



第六章 投资管理



第六章 投资管理

投资管理概述

【知识点1】企业投资的分类

按投资活动与企业本身的生产经营活动的关系 (方式性)	直接投资	将资金直接投放于形成生产经营能力的实体性资产，直接谋取经营利润的企业投资
	间接投资	将资金投放于股票、债券、基金等权益性资产上的企业投资
投资对象的存在形态和性质 (对象性)	项目投资	购买具有实质内涵的经营资产，包括有形资产和无形资产，形成具体的生产经营能力，开展实质性的生产经营活动，谋取经营利润。 项目投资属于直接投资
	证券投资	通过证券资产上所赋予的权利，间接控制被投资企业的生产经营活动，获取投资收益，即购买属于综合生产要素的权益性权利资产的企业投资。 证券投资属于间接投资



第六章 投资管理

按对企业生产经营前景的影响	发展性投资	对企业未来的生产经营发展全局有重大影响的企业投资，也称为战略性投资
	维持性投资	为了维持企业现有的生产经营正常顺利进行，不会改变企业未来生产经营发展全局的企业投资，也称为战术性投资
按投资的方向	对内投资	是在本企业范围内部的资金投放，用于购买和配置各种生产经营所需要的经营性资产。 对内投资都是直接投资
	对外投资	向本企业范围以外的其他单位的资金投放。 主要是间接投资，也可以是直接投资
按投资项目之间的相互关系	独立投资	各个投资项目互不关联、互不影响，可以同时并存
	互斥投资	非相容性投资，各个投资项目之间相互关联、相互替代，不能同时并存



第六章 投资管理

投资项目财务评价指标

【知识点1】项目现金流量

现金净流量NCF=现金流入量-现金流出量





第六章 投资管理

（一）投资期

长期资产投资	购置成本、运输费、安装费等。
营运资金垫支	追加的流动资产扩大量与结算性流动负债扩大量的净差额，但在终结期应于收回。

（二）营业期

营业阶段的项目投资主要现金流量包括：营业收入；付现营运成本；非付现成本抵税；大修理支出；所得税。



第六章 投资管理

营业现金净流量 = 营业收入 - 付现成本 - 所得税

= 税后营业利润 + 非付现成本

= (营业收入 - 付现成本 - 非付现成本) × (1 - 税率) + 非付现成本

= 营业收入 × (1 - 税率) - 付现成本 × (1 - 税率) + 非付现成本 × 税率



第六章 投资管理

（三）终结期

处置固定资产残值	残值收入
固定资产变现净损益对现金流量的影响	1. 变价净收入 > 账面价值（成本），则： 变现利得纳税额 = (变价净收入 - 账面价值) × 税率 2. 变价净收入 < 账面价值（成本），则： 变现损失抵税额 = (账面价值 - 变价净收入) × 税率
垫支营运资金收回	期初垫支资金，期末收回

其中：账面价值 = 固定资产原值 - 年折旧额 × 已计提折旧的年限



第六章 投资管理

【知识点2】投资项目财务评价指标——净现值

公式	未来现金净流量现值－原始投资额现值 现金净流量总现值
决策方法	如果净现值 >0 ，表明投资项目报酬率 $>$ 资本成本，可以增加股东财富，应予以采纳。 如果净现值 <0 ，表明投资项目报酬率 $<$ 资本成本，不能增加股东财富，应予以放弃。 当净现值 $=0$ 时，方案也可行
优点	适用性强；能灵活地考虑投资风险
缺点	贴现率不易确定；不适用于独立投资方案的比较决策；有时也不能对寿命期不同的互斥投资方案进行直接决策



第六章 投资管理

【知识点3】年金净流量

计算公式	年金净流量=现金净流量总现值/年金现值系数
本质	各年现金流量中的超额投资报酬额
决策方法	年金净流量 >0 ，方案可行，表明净现值 >0 、预期收益率 $>$ 必要收益率 寿命期不同的投资方案比较时，年金净流量越大，方案越好

【知识点4】现值指数

计算公式	未来现金净流量现值/原始投资额现值
决策方法	若现值指数 >1 ，应予以采纳该方案；若现值指数 <1 ，该方案应放弃。 现值指数越大，方案越好



第六章 投资管理

【知识点5】内含收益率

定义	内含收益率是指能够使未来现金流量现值等于原始投资额现值的折现率。
公式	当净现值=0时，即当未来现金净流量现值=原始投资额现值，求解需用内插法
决策方法	若内含收益率>资本成本，则项目可以接受，若内含收益率<资本成本，则项目应该放弃。
优点	(1) 内含收益率反映了投资项目可能达到的投资收益率，易于被高层决策人员所理解。 (2) 对于独立投资方案的比较决策，如果各方案原始投资额现值不同，可以通过计算各方案的内含收益率，反映各独立投资方案的获利水平。
缺点	(1) 计算复杂，不易直接考虑投资风险大小。 (2) 在互斥投资方案决策时，如果各方案的原始投资额现值不相等，有时无法作出正确的决策



第六章 投资管理

总结:

净现值 >0 时, 现值指数 >1 , 内含收益率 $>$ 项目资本成本

净现值 <0 时, 现值指数 <1 , 内含收益率 $<$ 项目资本成本

净现值 $=0$ 时, 现值指数 $=1$, 内含收益率 $=$ 项目资本成本



第六章 投资管理

【知识点6】回收期

定义	静态回收期（不考虑货币时间价值）：投资项目的未来现金净流量与原始投资额相等时所经历的时间。动态回收期以未来现金净流量的现值等于原始投资额现值时所经历的时间
公式	静态回收期公式：原始投资额 $\div$ 每年现金净流量 动态回收期公式：每年现金净流量 $\times (P/A, i, n) =$ 原始投资额现值
优点	(1) 计算简便，易于理解； (2) 考虑了风险因素，是一种较为保守的方法
缺点	静态回收期没有考虑货币时间价值；两种回收期只考虑了未来现金净流量（或现值）总和中等于原始投资额（或现值）的部分，没有考虑超过原始投资额（或现值）的部分