



第六章 投资管理

项目投资管理

【知识点1】独立投资方案决策

1. 独立投资方案的决策属于筛分决策，评价各方案本身是否可行，即方案本身是否达到某种要求的可行性标准。
2. 决策标准：排序分析时，以各独立方案的获利程度作为评价标准，一般采用内含收益率进行比较决策。



第六章 投资管理

【知识点2】互斥投资方案决策

1. 项目的寿命期相等时

不论方案的原始投资额大小如何，能够获得更大的获利数额即净现值的，即为最优方案。



第六章 投资管理

2. 项目的寿命期不相等时

共同年限法	将两项目转化成同样的投资期限，才具有可比性，可以找出各项目寿命期的最小公倍期数，作为共同的有效寿命期。	
年金净流量法	资本成本相同	净现值除以对应的年金现值系数，优先选取年金净流量较大者；
	资本成本不同	进一步计算永续净现值，年金净流量/各自对应的资本成本



第六章 投资管理

各财务评价指标的适应性总结

项目	适用
净现值	年限相同互斥投资方案决策
年金净流量	期限不同互斥投资方案决策
内含报酬率	独立投资方案的比较决策



第六章 投资管理

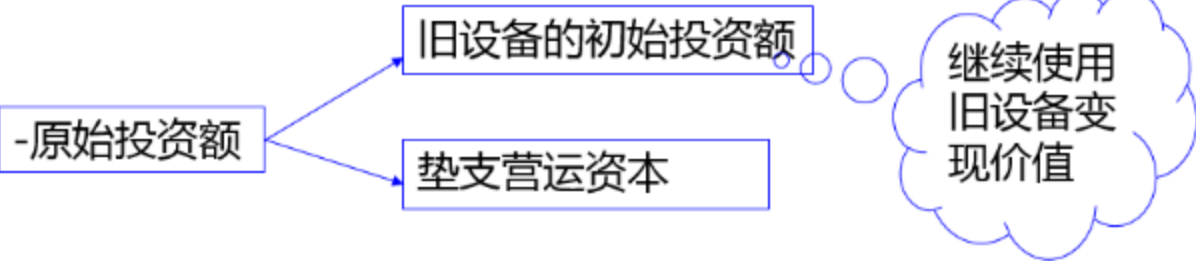
【知识点3】固定资产更新决策

重置决策

寿命期相同——现金流出总现值

寿命期不同——年金成本

(1) 投资期现金流量





第六章 投资管理

(2) 营运期现金流量

营业现金流量=税后收入-税后付现成本+折旧抵税

(3) 终结点现金流量

固定资产变价净收入

固定资产变现净收益的对现金流量的影响（纳税或抵税）

收回垫支营运资金.

【总结】 固定资产更新决策时，当考虑税收问题，对于旧设备的分析中三步骤都涉及所得税；新设备只在营运期和终结点考虑现金流量。