



第六章 投资管理



第六章 投资管理

本章属于非常重点章节，考分在12分左右，主观题和客观题都会涉及，考点如下：

（一）企业投资分类

（二）投资项目财务评价指标

（三）项目投资管理，包括独立方案决策、互斥方案决策和固定资产更新决策

（四）证券投资管理，包括股票、债券

（五）基金投资与期权投资



第六章 投资管理

【考点1】企业投资分类

【总结1】项目投资、对内投资都属于直接投资；证券投资属于间接投资；而对外投资可以是间接投资，也可以是直接投资。

【总结2】发展性投资是战略性投资；而维持性投资是战术性投资，如固定资产更新决策。



第六章 投资管理

【例·单选题】下列投资活动中，属于间接投资的是（ ）。

- A. 建设新的生产线
- B. 开办新的子公司
- C. 吸收合并其他企业
- D. 购买公司债券

答案：D

解析：间接投资，是指将资金投放于股票、债券等权益性资产上的企业投资。选项D属于间接投资。



第六章 投资管理

【例·多选题】按照企业投资的分类，下列各项中，属于发展性投资的有（ ）。

- A. 开发新产品的投资
- B. 更新替换旧设备的投资
- C. 企业间兼并合并的投资
- D. 大幅度扩大生产规模的投资

答案：ACD

解析：发展性投资也可以称为战略性投资，如企业间兼并合并的投资、转换新行业和开发新产品投资、大幅度扩大生产规模的投资等。更新替换旧设备的投资属于维持性投资。



第六章 投资管理

【考点2】投资项目财务评价指标

1. 现金流入-现金流出=现金净流量

2. 具体现金流量

(1) 投资期现金流量

长期资产投资、营运资金垫支

(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



第六章 投资管理

(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.

3. 投资项目具体指标

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

【例·单选题】甲公司拟就设备处置进行投资决策，该设备于6年前以30000元购入，折旧年限为10年，按直线法计提折旧，预计残值率为5%。目前可以按8000元价格卖出。适用所得税税率为25%，则卖出该设备对甲公司当年现金流量的影响额是（ ）。

- A. 增加1225元
- B. 增加6775元
- C. 增加8000元
- D. 增加9225元



第六章 投资管理

答案：D

解析：年折旧额 $=30000 \times (1-5\%) \div 10 = 2850$ （元），
账面价值 $=30000 - 2850 \times 6 = 12900$ （元），变现损失 $=12900 - 8000 = 4900$ （元），对现金流量的影响额 $=8000 + 4900 \times 25\% = 9225$ （元）。故选D项。



第六章 投资管理

【例·单选题】某项目投资100万元，使用寿命10年，已知该项目的第10年经营净现金流量为25万元，期满处置固定资产残值收入及回收流动资金共8万元，则该投资项目第10年的净现金流量为（ ）万元。

- A. 8
- B. 25
- C. 33
- D. 43



第六章 投资管理

答案：C

解析：该投资项目第10年的净现金流量 $=25+8=33$ （万元）。故选C项。



第六章 投资管理

【例·单选题】一个投资方案年销售收入是300万元，年销售成本是180万元，其中折旧85万元，所得税税率25%，该方案营业现金流量为（ ）万元。

- A. 120
- B. 205
- C. 183.75
- D. 175

答案：D

解析：该方案营业现金流量 $=300-180-(300-180)\times 25\%+85=175$ （万元）。故选D项。



第六章 投资管理

【例·多选题】下列各项中，会随着贴现率的下降而上升的指标有（ ）

- A. 动态回收期
- B. 净现值
- C. 内含收益率
- D. 现值指数



第六章 投资管理

答案：BD

解析：净现值和现值指数的指标大小与贴现率的变动方向相反，选项B、D正确；动态回收期的指标大小与贴现率的变动方向相同，所以贴现率下降，动态回收期也变小，选项A错误；内含收益率不受贴现率的影响，选项C错误。



第六章 投资管理

【例·单选题】某投资项目只有第一年年初产生现金净流出，随后各年均产生现金净流入，且其动态回收期短于项目的寿命期，则该投资项目的净现值（ ）。

- A. 大于0 B. 无法判断 C. 等于0
D. 小于0

答案：A

解析：动态回收期是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。本题中动态回收期短于项目的寿命期，所以项目未来现金净流量现值大于项目原始投资额现值。净现值=未来现金净流量现值-原始投资额现值，故净现值 >0 。



第六章 投资管理

【例·单选题】关于项目决策的内含收益率法，下列表述正确的是（ ）

- A. 项目的内含收益率大于0，则项目可行
- B. 内含收益率不能反映投资项目可能达到的收益率
- C. 内含收益率指标没有考虑资金时间价值因素
- D. 内含收益率指标有时无法对互斥方案做出正确决策



第六章 投资管理

答案：D

解析：项目的内含收益率大于或等于必要投资收益率，则项目可行，所以，选项A的说法不正确。内含收益率就是投资项目可能达到的收益率，所以，选项B的说法不正确。内含收益率是使净现值等于零的贴现率，所以，内含收益率指标考虑了资金时间价值因素，即选项C的说法不正确。在互斥投资方案决策时，某一方案原始投资额低，净现值小，但内含收益率可能较高；而另一方案原始投资额高，净现值大，但内含收益率可能较低，所以，选项D的说法正确。



第六章 投资管理

【例·单选题】在对某独立投资项目进行财务评价时，下列各项中，不能据以判断该项目具有财务可行性的是（ ）。

- A. 以必要收益率作为折现率计算的项目现值指数大于1
- B. 以必要收益率作为折现率计算的年金净流量大于0
- C. 项目静态投资回收期小于项目寿命期
- D. 以必要收益率作为折现率计算的项目净现值大于0



第六章 投资管理

答案：C

解析：静态投资回收期没有考虑货币的时间价值。只考虑了未来现金净流量总和中等于原始投资额的部分，没有考虑超过原始投资额的部分，静态回收期只能用来评价方案优劣，不能用来判断项目的财务可行性。



第六章 投资管理

【例·多选题】如果某投资项目在建设起点一次性投入资金，随后每年都有正的现金净流量，在采用内含收益率对该项目进行财务可行性评价时，下列说法错误的是（ ）。

- A. 如果内含收益率大于折现率，则项目净现值大于1
- B. 如果内含收益率大于折现率，则项目现值指数大于1
- C. 如果内含收益率小于折现率，则项目现值指数小于0
- D. 如果内含收益率等于折现率，则项目动态回收期小于项目寿命期



第六章 投资管理

答案：ACD

解析：内含收益率是使净现值等于零时的贴现率。内含收益率大于项目折现率时，项目净现值大于0，即未来现金净流量现值>原始投资额现值，现值指数=未来现金净流量现值/原始投资额现值>1。所以A错误，B正确，内含收益率小于项目折现率现值指数大于1，所以C错误，内含收益率等于项目折现率时，项目动态回收期等于项目寿命期，所以D错误。



第六章 投资管理

【例·单选题】对项目计算期相同而原始投资不同的两个互斥投资项目进行决策时，适宜单独采用的方法是（ ）。

- A. 回收期法
- B. 现值指数法
- C. 内含收益率法
- D. 净现值法



第六章 投资管理

答案：D

解析：互斥方案决策以方案的获利数额作为评价标准。因此一般采用净现值法和年金净流量法进行选优的决策。但投资项目的寿命期不同时，年金净流量法是互斥方案最恰当的决策方法。



第六章 投资管理

【考点3】项目投资管理决策

独立项目决策	排序分析时，一般采用内含收益率进行比较决策。
互斥方案决策	寿命期相等——净现值比较 寿命期不等——年金净流量法和共同年限法



第六章 投资管理

【例·单选题】对于两个寿命期相同、原始投资额现值不同的互斥投资方案，下列各项中，最为适用的决策指标是（ ）。

- A. 内含收益率 B. 净现值 C. 动态回收期
D. 现值指数

答案：B

解析：在互斥投资方案的决策中，如果两个项目寿命期相同，可以直接采用净现值作为决策指标。如果两个项目寿命期不同，可采用共同年限法或年金净流量法。



第六章 投资管理

【例·单选题】对于寿命期不同的互斥投资方案，下列各项中，最为适用的决策指标是（ ）。

- A. 动态回收期
- B. 净现值
- C. 内含收益率
- D. 年金净流量

答案：D

解析：互斥决策以方案的获利数额作为评价标准，一般采用净现值法和年金净流量法进行选优决策。净现值指标受投资项目寿命期的影响，在项目寿命期不同的情况下，年金净流量是最为适用的决策指标。



第六章 投资管理

【例·单选题】有甲、乙两个互斥方案，甲的寿命期为5年，年金净流量为100万，甲方案要求的必要报酬率为10%，乙的寿命期为8年，年金净流量为80万元，乙方案投资人要求的必要报酬率为7%，则下列表述正确的是（ ）

- A. 甲方案较优
- B. 乙方案较优
- C. 甲方案与乙方案无差别
- D. 资本成本不同无法比较

答案：B

解析：由于资本成本不同，需要比较永续净现值。甲的永续净现值=100/10%=1000万元；乙的永续净现值