

第六章 投资管理

本章属于非常重点章节，考分在 20 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

【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。

【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。

【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。

【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

（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

【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

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。

【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

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。

【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。

【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

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。

【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 。

【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

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。

【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

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。

【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

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小于 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。

【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

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。