

06年CPA考试财管辅导内部讲义（九）PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/167/2021_2022_06_E5_B9_B4CPA_E8_80_c45_167932.htm 第五章投资管理 一、重点内容

（1）资本投资评价的基本原理；（2）投资项目评价的基本方法（净现值）；（3）税后现金净流量的三种计算方法（4）项目投资决策解决问题： 新项目投资决策 更新改造决策（特别注意此类决策的现金流量的特征与采取的方法）（5）风险型投资项目决策 采取风险调整贴现率法或风险调整现金流法。

二、主要知识点

1．投资决策的基本原理 投资项目的收益率大于资本成本时，企业价值增加；投资项目的收益率小于资本成本时，企业价值减少。 投资人期望报酬率=债务比重×利率（1-所得税率） 权益比重×权益成本 财务管理的目标是股东财富（或企业价值）最大化，投资是增加企业价值的最有效的财务活动。

2．投资项目评价的基本方法（净现值等）

1）净现值法（NPV） 净现值=未来现金流入量总现值-未来现金流出量总现值 决策准则：NPV ≥ 0可行；用于互斥决策，NPV越大越好。 优缺点： 优点：应用广泛，理论上比其他方法更完善。 缺点：贴现率难以确定（结合第4章、第9章）

2）现值指数法（PI） 现值指数=未来现金流入量总现值/未来现金流出量总现值 决策准则：PI ≥ 1可行；用于独立决策，PI越大方案越佳。 优缺点： 优点：可用于独立决策，反映方案的获利能力。 缺点：贴现率难以确定（结合第4章、第9章）。 问题：如果没有确定的贴现率，就无法进行决策。

3）内含报酬率法（IRR） 能使未来未来现金流入量总现值等于未来现金流出量总现值的贴现率，

即 $NPV=0$ 时的折现率。计算方法，一是“逐次测试法”（掌握测试技巧，若以自己给出的贴现率测试， $NPV>0$ ，则提高再测；若以自己给出的贴现率测试， $NPV<0$ ，则降低再测；若以自己给出的贴现率测试， $NPV=0$ ，则即为所求。口诀是“贴现率差之比等于净现值差之比”）；二是“年金系数内插法”，口诀是“贴现率差之比等于系数差之比”。决策准则：IRR $> i_c$ 可行；用于独立决策，IRR越大方案越佳。优缺点：优点：反映项目本身的获利水平决策准则符合基本原理。缺点：确定方法复杂、非常规项目会出现多个IRR，无法决策。注意：原则上内插法利用的贴现率之间的差异 $< 5\%$ ，否则误差太大。动态方法的区别与联系：净现值法（NPV）用于互斥决策，选择NPV最大者为优，方案所得NPV即为增加的企业价值或股东财富；现值指数法（PI）和内含报酬率法（IRR）用于独立方案的决策，优先安排PI和IRR大的方案，后者更科学，因为不需要实现选择贴现率。但绝对值与相对值的排序未必相同。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com