

考试大整理：《财务管理》知识点总结（四）PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/503/2021_2022__E8_80_83_E8_AF_95_E5_A4_A7_E6_c44_503956.htm

第四章 项目投资 这章在财务管理考试中，占有举足轻重的地位，向来乃兵家必争之地。决定着整个财管考试，过与不过的命运，好比上甘岭战役，是一块敌我都要布置重兵的阵地。下面我将打开这张地图，带领大家看看该如何布局。顾名思义，项目投资强调以特定项目为对象，直接与新建项目或更新改造项目有关的长期投资行为。从定义我们就能发现与证券投资的区别，证券投资都是间接。举个例子吧，很多股民买中石油股票被套，间接投资石油行业，而假如直接在渤海湾修建钻井平台设备，就是直接投资，那就不是亏损而是暴利呀。这章也就可以说是研究直接投资或更新改造。明白概念恭喜你，你离学好这章就近了一大步，我遇到过很多学员，学了很久都觉得财管很不实用很不好学，就是因为没有理解概念。项目投“资”。“资”就是资金，没钱投个屁啊，因此下面就引出第一块重点“现金流量”

（1）项目计算期的构成：项目计算期=建设期+运营期 举个例子：长江电力，准备投资三峡水利发电机组，首先要做什么呢，3年的时间让当地百姓搬迁、机组的建设、无形资产的投资。这就是建设期。一个机组的使用寿命15年，这就是运营期。都是很简单的东西，比玩CS还要容易。

（2）项目投资的类型：单纯固定资产投资、完整工业投资、固定资产更新改造。

单纯固定资产投资项目现金流量

建设期某年净现金流量=-该年发生的固定资产投资额

运营期某年所得税前净现金流量=该年因使用该固定资产新

增的息税前利润 该年因使用该固定资产新增的折旧 该年回收的固定资产净残值 运营期某年所得税后净现金流量 =运营期某年所得税前净现金流量-该年因使用该固定资产新增的所得税 完整工业投资项目现金流量 建设期某年净现金流量=-该年原始投资额 运营期某年所得税前净现金流量 =该年息税前利润 该年折旧 该年摊销 该年回收额-该年维持运营投资 运营期某年所得税后净现金流量 =该年息税前利润 × (1 -所得税率) 该年折旧 该年摊销 该年回收额-该年维持运营投资=该年自由现金流量 更新改造投资项目现金流量 建设期某年净现金流量=- (该年发生的新固定资产投资-旧固定资产变价净收入) 建设期末的净现金流量=因旧固定资产提前报废发生净损失而递减的所得税税额 如果建设期为零：运营期第一年所得税后净现金流量=该年因更新改造而增加的息税前利润 × (1 -所得税率) 该年因更新改造而增加的折旧 因旧固定资产提前报废发生净损失而递减的所得税税额 运营期其他各年所得税后净现金流量=该年因更新改造而增加的息税前利润 × (1 -所得税率) 该年因更新改造而增加的折旧 该年回收新固定资产净残值超过假定继续使用的旧固定资产净残值差额 对于以上3类的投资，学员一看头就大了，这么复杂呀，其实很简单！我带大家分析几个。都列式出来就是为了让大家比较。看他们的区别。分析 举例：我们经常听到人说这个女孩真单纯，说明她没有其他闲七杂八的想法，单纯固定资产也一样，就是没有其他投资呗，所以建设期净现金流量当然就只有固定资产投资额，投资是支出，加“负”号。运营期分为所得税前和所得税后两种情况。投资不是为了肉包子打狗，而是为了回报，新增的息税前利润是主要的现金流入吧。

由于折旧在计算息税前利润时被扣除了，而他属于非付现成本，加回来。运营期结束残值回收也是流入呀，虽然少，苍蝇脑袋也是肉加上。再看运营期所得税后净现金流量，就是考虑所得税呗，该年因使用该固定资产新增的息税前利润 $\times (1 - T)$ 其他同税前。给学员留点作业、自己分析一下，告诉你方法，先和 比较一下，然后再分析。只有自己分析出来的东西，才具有威慑力，就像核武器，只有自己研发，其他国家不会给你提供技术，顶多高价卖你2颗，用完了呢？所以一定要拥有自己的核武器。实在不懂我在说。

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