

2009年注册会计师原制度下财务成本第五章注册会计师考试
PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/635/2021_2022_2009_E5_B9_B4_E6_B3_A8_c45_635084.htm 欢迎进入：2009年注册会计师

报套餐班，享受五折优惠！更多信息访问：百考试题注册会计师论坛第五章 投资管理 09年原制度大纲 1.投资评价的基本方法（1）资本投资的概念（2）资本投资评价的基本原理（3）投资项目评价的基本方法 2.投资项目现金流量的估计（1）现金流量的概念（2）现金流量的估计（3）固定资产更新项目的现金流量（4）所得税和折旧对现金流量的影响 3.投资项目的风险处置（1）投资项目风险的处置方法（2）企业资本成本作为项目折现率的条件（3）项目系统风险的估计折现评价指标的比较评价指标含义与计算要点适用范围关注的问题净现值（1）净现值，是指特定投资方案引起的未来各年现金净流量所折成的现值之和。（2）NPV= 净现值的具体应用又划分为实体现金流量法和股权现金流量法下的净现值计算。适用于互斥方案决策。（1）它直接与企业价值最大化目标相联系；（2）它考虑了所有可以衡量的相关财务信息；（3）它的难点是在实务中未来现金流量很难准确预计；（4）它的评价结论的合理与否在很大程度上取决于折现率的确定上。现值指数（1）现值指数，是指特定投资方案引起的未来现金流入的现值与未来现金流出的现值之间的比值。适用于独立方案决策。同净现值法。内含报酬率（1）内含报酬率，是指能够使未来现金流入现值等于未来现金流出现值的折现率，或者说是使投资方案净现值为零的折现率。适用于独立方案决策。内含报酬率与企业价值最大化目标没有直接

联系，原因是内含报酬率与净现值对于原始投资不同而且方案互斥的项目可能得出不同的结论。内含报酬率法的一个基本假设就是机会成本（折现率）等于内含报酬率，也就是说企业因此项目筹集的资本成本或放弃其他项目而损失的收益就是内含报酬率。现实中由于市场利率在项目的持续期内很有可能发生变动，因而项目采用的折现率也需要发生相应变化才能使比较更为切实合理，此时内含报酬率就无法进行相应的调整，尤其是在某些年份的内含报酬率高于折现率，而某些年份的内含报酬率又低于折现率，遇到这种情况它就无法处理这种变化；当项目的持续期内现金流量变化无常时，内含报酬率无解或多解的情况就有可能出现，因此，它有时不能给出唯一的、清晰明确的决策依据。（2）“逐步测试法”，适合于各期现金流入量不相等的非年金形式。计算方法是：先估计一个折现率，用它来计算方案的净现值；如果净现值为正数，说明方案本身的内含报酬率超过估计的折现率，应提高折现率后进一步测试；如果净现值为负数，说明方案本身的内含报酬率低于估计的折现率；应降低折现率后进一步测试。经过多次测试，寻找出使净现值接近于零的两个折现率，然后根据内插法即可计算该方案的内含报酬率。采取逐步测试法，内含报酬率的计算口诀是折现率差之比等于净现值差之比。（3）“年金法”，适合于无筹建期，而且经营期各年现金净流量相等的情况，符合普通年金形式，可直接利用年金现值系数表查表来确定与该年金现值系数相邻的两个折现率，然后根据内插法即可计算该方案的内含报酬率。此时的年金现值系数正好等于该方案的投资回收期。采用年金现值系数公式，内含报酬率的计算口诀是折现率差之比

等于年金现值系数差之比。指标之间的关系（1）绝对数指标与相对数指标的区别：在多方案比较决策时要注意，现值指数和内含报酬率高的方案净现值不一定大，反之也一样。（2）内含报酬率与现值指数的区别：在计算内含报酬率时不必事先选择折现率，根据内含报酬率就可以排定独立投资的优先次序，而现值指数是依据事先选择的折现率把现金流量折现后进行决策的。非折现评价指标的比较评价指标含义与计算特点关注的问题

投资回收期 投资回收期，是指收回全部原始投资所需的时间。（1）在原始投资一次支出，每年经营现金净流量相等时：（2）如果经营现金净流量每年不等，或原始投资是分次投入的，则需要通过分析的方法判定投资回收期在M年和M+1年之间，然后通过下式来计算投资回收期： $\text{投资回收期} = M$ 它的缺点：（1）没有考虑货币的时间价值；（2）没有考虑回收期以后的现金流量；（3）主要用来测定方案的流动性而不能用来测定项目的盈利性。投资回收期并不直接与企业价值最大化目标相联系。

会计收益率（1）会计收益率，是指按会计报表收益数据计算的收益率。（2）会计收益率=（1）会计收益率并不直接与企业价值最大化目标相联系，而与利润表上反映的利润率最大化联系更为紧密；（2）会计收益率无法直接利用现金净流量信息计算。而其他评价指标都可以直接利用现金净流量信息计算。

项目相关现金流量 所谓现金流量，在投资决策中是指一个投资项目引起的企业现金支出和现金收入增加的数量。在理解现金流量的概念时，要把握以下几个要点：第一，投资决策中使用的现金流量，是投资项目的现金流量，是特定项目引起的。第二，现金流量是指“增量”现金流量。第三，这里的“现

金”是广义的现金，它不仅包括各种货币资金，而且包括项目需要投入企业拥有的非货币资源的变现价值（或重置成本）。例如，一个项目需要使用原有的厂房、设备和材料等，则相关的现金净流量是指它们的变现价值，而不是其账面成本。第四，区分相关成本和无关成本。第五，不要忽视机会成本。第六，要考虑投资方案对公司其他部门的影响。第七，对项目垫付营运资本的测算。习题 某公司已投资50万元于一项设备研制，但它不能使用；又决定再投资50万元，但仍不能使用。如果决定再继续投资40万元，应当有成功把握，并且取得现金流入至少为（ ）。A.40万元B.100万元C.140万元D.60万元【正确答案】A【答案解析】本题前两次投入的100万元已是沉没成本，与未来的决策无关。相关链接：2009年注册会计师财务管理学习方法2009年注册会计师考试如何学好《财务管理》这门课程2009年注会《财务成本管理》新制度考生报考要点2009年注册会计师《财务成本管理》高分技巧2009年注册会计师考试必须掌握的财管公式2009年注册会计师考试免费试听！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