

2009年注会考试《财务成本管理》投资管理讲义注册会计师
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_ti2020/644/2021_2022_2009_E5_B9_B4_E6_B3_A8_c45_644975.htm

第一节 投资评价的基本方法 资本投资的概念 资本投资评价的基本原理 投资项目评价的基本方法

一、资本投资的概念

- 1.企业的生产性资本投资的特点
- 2、生产性资本资产投资的主要类型——5类
- 3、资本投资的管理程序

二、资本投资评价的基本原理

(1)资本投资项目评价的基本原理是：投资项目的收益率超过资本成本时，企业的价值将增加. 投资项目的收益率小于资本成本时，企业的价值将减少。

(2)投资者投资某个项目对项目要求的最低投资收益率是企业的资本成本。

投资人要求的报酬率=债务比重 × 利率 × (1-所得税税率) 所有者权益比重 × 权益资本 投资人要求的收益率，也叫“资本成本”

【2003年多选】下列关于项目评价的“投资人要求的报酬率”的表述中，正确的有()。

A.它因项目的系统风险大小不同而异 B.它因不同时期无风险报酬率高低不同而异 C.它受企业负债比率和债务成本高低的影响 D.当项目的预期报酬率超过投资人要求的报酬率时，股东财富将会增加

答案：ABCD 解析：投资人要求的报酬率=债务比重 × 利率 × (1-所得税税率) 所有者权益比重 × 权益资本，可以看出债务比重、债务成本、权益比重、权益成本均影响投资人要求的报酬率 根据资本资产定价模型：权益资本=无风险报酬率 × (市场平均报酬率-无风险报酬率) 值越大，要求的风险报酬率越高，投资者要求的报酬率越高 无风险报酬率越高，投资人要求的报酬率越高 当项目的预期报酬率超过投资人要求的报酬率时，股东财富将会增加

三、投资项目

评价的基本方法——重点掌握净现值法和内含报酬率。折现指标——净现值、现值指数、内含报酬率非折现指标——回收期、会计收益率等(一)净现值——指特定方案未来现金流量的现值与未来现金流出的现值之间的差额净现值NPV=

未来现金流量的现值- 未来现金流出的现值若净现值为正数——投资方案的报酬率大于预定的贴现率，投资方案可行若净现值为负数——投资方案的报酬率小于预定的贴现率，投资方案不可行在若干可行方案中，净现值最大的方案为最优方案净现值法的主要问题是确定折现率：根据资本成本确定根据企业要求的最低资金利润率来确定例题见教材144页【例5-1】设折现率为10%年份A方案B方案C方案净收益现金流量净现金流量净现金流量净现金流量净现金流量

012318003240 (2000) 1180013240 (1800) 30003000 (9000) 12006000600060006000 (12000) 460046004600合

计504050404200420018001800注意：计算净现值应该用“现金流量”折现净现值(A)=11800 × (P/S,10% , 1) 13240

× (P/S,10% , 2)-20000=1669净现值(B)=1200 × (P/S,10% , 1) 6000 × (P/S,10% , 2) 6000 × (P/S,10% , 3)-9000=1557净现

值(C)=4600 × (P/A,10% , 3)-12000=-560 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