

注会考试辅导：《财务成本管理》经验谈(4) PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/76/2021_2022__E6_B3_A8_E4_BC_9A_E8_80_83_E8_c45_76201.htm

一、考场提示 本章重点、难点内容：项目现金流量的计算；投资决策方案的选择与评价方法；固定资产平均年成本的计算；税后现金流量的计算；投资项目的风险分析以及时间价值与风险分析在投资决策中的运用。

二、重点、难点学习 (一)货币时间价值的概念；复利终值、现值，普通年金终值、现值，预付年金终值、现值，递延年金终值、现值，永续年金现值计算；名义利率与实际利率的换算；贴现的计算。

(二)1、项目计算期各年现金流量的确定，是进行项目评价的基础，最重要，注意区分独立项目还是互斥项目，互斥项目有时可以用增量分析法。根据书P226-227,用列表的方式，纵栏是0、1、2...n年，横栏是建设期、经营期、净现金流量。其中初始现金流量包括：长期资产投资(固定资产、无形资产)、垫支的流动资金、旧设备变现净损益以及对所得税的影响。经营期现金流量包括：税后增量现金流量、费用节约带来的现金流入、折旧的税收挡板作用。项目终结点的现金流量包括：残值收入的现金流量、残值的纳税的影响、收回垫支的流动资金、清理费用。尤其要注意建设期的投入是期出还是期末；所得税的影响，三点：所得税对营业收入和付现成本的影响、折旧的税收挡板作用、旧设备变现收入与账面残值不同时以及期末设备残值收入与税法规定残值不同时所得税的影响。

2、NPV、PI、IRR、回收期、会计收益率的计算，如何用这些指标进行评价，评价时注意区分独立项目还是互斥项目，独立项目用PI

、IRR；互斥项目用NPV。回收期和会计收益率是非折现指标，是辅助指标。3、特殊的投资项目评价，C更新决策，注意应用条件-互斥项目，不增加现金流入。年均成本法的计算。

(三)风险和收益的关系，风险衡量的几个指标：期望值、标准差、标准离差率、置信概率和置信区间，其中置信概率和置信区间的计算较复杂，要查表。在衡量两个项目孰优孰劣时，一般方法是：在期望值相同的条件下，标准差小者优；期望值不同的情况下，标准离差率小者优。

(四)两种方法计算步骤：

1、风险调整贴现率法：(1)计算各年现金流量的期望值。(2)计算各年标准差d。(3)计算综合标准差D和各年现金流入的期望值的总现值EPV。(4)计算综合变化系数Q,即综合标准差。(5)确定风险报酬斜率b。(6)计算风险调整贴现率，带入公式 $K=I b*Q$ 。

2、肯定当量法：(1)计算各年现金流量的期望值。(2)计算各年标准差d。(3)计算各年变化系数 $q=d/$ 。(4)查表得 t，或用书上P273公式求出 t，参照风险调整贴现率法求K的步骤。(5)用肯定当量调整各年现金流量。(6)用调整后的现金流量计算NPV或IRR。

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