

安通学校06年CPA考试财管辅导内部讲义(十一) 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__E5_AE_89_E9_80_9A_E5_AD_A6_E6_c45_76374.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。

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