

中级工商管理专业知识与实务:财务管理(2) PDF转换可能丢失图片或格式, 建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/83/2021_2022__E4_B8_AD_E7_BA_A7_E5_B7_A5_E5_c49_83477.htm 一、贴现现金流量指标

指考虑了资金的时间价值, 并将未来各年的现金流量统一折算为现时价值后, 再进行分析评价的指标。各年的现金流量折现公式为: $C_t / (1+k)^t$ 。三种方法: 1) 净现值法

(NPV): 即把投资项目每年能产生的净现金流量, 按资本成本或企业要求达到的报酬率(资金时间价值)折算为现值, 再减去初始投资后的余额。计算方法: 首先, 计算各年的营业现金净流量, 即现金流入-现金流出, 一般为收入-付现成本或运营成本-所得税, 注意最末一年有无残值, 若有, 残值也算最末一年的收入。其次, 将各年的营业现金净流量乘以各自相应的折现系数折算为现值。折现系数可通过年金现值系数表查出。但应注意: 投资项目的期初是从第0期算起, 所以第一年的净现金流量的系数就是 $1 / (1+k)^1$, 第二年的就是 $1 / (1+k)^2$, 第三年的就是 $1 / (1+k)^3$ 等等。最后, 把各年的净现金流量的折现值相加后再减去初始投资, 即可求出净现值NPV。决策准则: 当只选择一个投资方案时, 净现值NPV大于等于0, 就采纳, 反之则否决; 当在多个互斥方案中选择时, NPV最大者为最优方案。所谓的“互斥”就是指选择了一个方案就不能再选择其它方案。

2) 内部收益率法(IRR): 也称为内含报酬率, 是使投资项目的净现值为零的贴现率。也就是说如果用内部收益率做为资金成本来折现各年的净现金流量, 那各年的净现金流量的折现值加起来应该刚好等于初始投资, 即二者相减得到的净现值正好等于零

。计算方法：首先，先预估一个贴现率 i ，并按此贴现率计算净现值。如果计算出的净现值为正数，则表示预估的这个贴现率小于该项目的实际内部收益率，所以应提高预估值再代入计算净现值；如果计算出的净现值为负，则表明预估的贴现率大于该方案的实际内部收益率，应降低预估值，再代入计算净现值。（注意，用来测算的两个相邻的 i 值之间的差距最好在3%-5%之间，不能超过5%。比如，第一次自己预估了贴现率 i 为10%，算出来的NPV大于0，这时再试一个贴现率就最好是12%，或者14%，最多为15%。）经过这种反复的试算，直至算出净现值刚好由正变为负或刚好由负变为正，也即一直试算到净现值刚好变号为止。其次，找出与上述两个相邻净现值相对应的两个贴现率，代入下面的线性公式中即可求出内部收益率。即通过反复试算求出使 NPV_n 略大于零时的 i_n ，再求出使 NPV_{n-1} 略小于零时的 i_{n-1} ，在 i_n 与 i_{n-1} 之间用直线插值法求得内部收益率IRR。如果每年的净现金流量相等的方案，其计算步骤可稍简化一些。具体内容请参见书上P206页第一步、第二步、第三步三个步骤。决策准则：当只选择一个投资方案时，内部收益率IRR大于或等于企业的资本成本或必要报酬率（一般题目会给出）就采纳，反之，则拒绝该方案；当在多个互斥方案中选择时，内部收益率超过资本成本或必要报酬率最多的方案为最优方案。

3) 利润指数 计算方法：首先，计算各年的营业现金净流量；其次，把各年的营业现金净流量折现、加总，最后，用各年的净现金流量的折现总值比上初始投资额即可算出利润指数。决策准则：当只选择一个方案时，利润指数大于或等于1则采纳，否则就拒绝；当在多个互斥方案中选择时，利润指数超过1最多的方案

为最优。注意：利润指数是用相对数来表示的，有利于在初始投资额不同的投资方案之间进行比选。

二、投资决策指标的应用：

上述几项决策指标可运用在企业的固定资产更新决策、投资开发时机决策、投资期决策和项目寿命不等时的投资决策等领域。书上P208页例题要点讲解：

- 1) 由于两个方案不是选择更新就是购买新设备，属于互斥型方案，互斥型方案的比选通常采用计算增量（差量）方法，即用两方案各年各现金流出或流入项目的差额来计算营业现金流量差额，最后再用营业现金流量差额来计算净现值、内部收益率等指标。
- 2) 直线折旧法的计算一般是： $(\text{固定资产原值}-\text{残值})/\text{设备使用年限}$
- 3) 折旧是可以减税的，所以在计算所得税时必须把它当成本减去，然而，折旧又不是真实的现金流出，所以在计算营业净现金流量时还得把它加回来。
- 4) 营业净现金流量=营业收入-付现成本-所得税 或= $(\text{收入}-\text{付现成本}) \times (1-\text{所得税率})$ 折旧 \times 所得税率 或=税后净利 折旧

三、资产管理

资产管理包括资产组合管理、流动资产管理、固定资产管理和无形资产、递延资产管理。书上主要介绍了现金管理、应收账款管理以及存货管理的内容和方法，它们都属于流动资产管理。

1. 现金管理主要目的是确定最佳现金持有量。有三种方法：
 - 1) 因素分析模式 主要根据现金持有量与企业销售收入之间的正比关系来计算，其公式如下： $\text{最佳现金余额} = (\text{上年现金平均占用额}-\text{不合理占用额}) \times (1 + \text{预计销售收入变动率})$ 例子见书上P210页。
 - 2) 现金周转模式 主要根据现金周转期来确定最佳现金持有量。其计算步骤如下：
首先， $\text{计算现金周转期} = \text{应收账款周转期}-\text{应付账款周转期}-\text{存货周转期}$ 其次， $\text{计算现金周转率} = 360/\text{现金周转期}$ 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