

经济师考试工商管理专业笔记十九 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__E7_BB_8F_E6_B5_8E_E5_B8_88_E8_c49_83523.htm 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P203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。六、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P205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分析方法，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，所以在计算利润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) $\text{营业净现金流量} = \text{营业收入} - \text{付现成本} - \text{所得税}$ 或 $= (\text{收入} - \text{付现成本} - \text{折旧}) \times (1 - \text{所得税率})$ 折旧或 $= \text{税后净利} - \text{折旧}$

七、资产管理

(1) 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P206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， $\text{计算现金周转率} = 360 / \text{现金周转期}$ 最后， $\text{确定现金最佳持有量} = \text{年现金需求量} / \text{现金周转率}$ 或 $= (\text{年现金需求量} / 360) \times \text{现金周转期}$ 例子见书上P207页。3) 存货模式 也称鲍莫模式。认为企业的现金

持有量非常类似于存货，因此存货的经济订货批量模型可以用来确定最佳现金持有量。其计算公式如下： $N=(2Tb/i)^{1/2}$ ，其中，T为一定时期的现金需求总量，b为现金与有价证券的转换成本，i为有价证券的利息率。例子见书上P207页。

八、资产管理（2）2．应收账款管理当企业赊销产品时，就产生了应收账款管理的必要。企业的应收账款管理主要通过制订适当的信用政策来实现。信用政策作为企业财务政策的一个重要组成部分，主要包括信用标准、信用条件和收账政策三部分。其中：信用标准是指企业同意向客户提供商业信用时，客户所必须具备的最低财务能力。如果客户财务能力不能达到规定标准，则企业就不会向其赊销商品。信用条件是指企业制定的客户支付赊销款项的具体条件，主要包括信用期限、折扣期限和现金折扣。信用条件的表示方法是“1/10，n/30”，其含义是如果客户在发票开出后10天内付款，就可享受1%的现金折扣，如果客户放弃现金折扣，全部款项必须在30天内付清。也就是说，该信用条件是：30天为信用期限，10天为折扣期限，1%为现金折扣。收账政策是指当企业的信用条件被违反时，企业应采取的收账策略。综合信用政策的制订P209页，一般了解即可。

3．存货管理主要目的是使存货总成本TC（采购成本、订货成本、储存成本和短缺成本）最低。其方法是通过确定经济订购批量来实现管理。经济订购批量是使存货总成本最低的采购批量，可通过对总成本TC求导得出其计算公式如下：经济订购批量 $Q=(2AF/C)^{1/2}$

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