



第 17 讲 投资管理概述

第一节 投资管理概述

一、企业投资意义、管理特点、作用、管理原则

意义	企业生存与发展的基本前提；获取利润的基本前提；风险控制的重要手段
管理特点	企业的战略性决策；企业的非程序化管理；投资价值的波动性大
作用	通过投资，可以将资金投向企业生产经营的薄弱环节，使企业的生产经营能力配套、平衡、协调。通过投资，还可以实现多元化经营
原则	可行性分析（环境、技术、市场和财务四方面）；结构平衡；动态监控

【例题 1·多选题】下列各项中，属于企业投资管理原则的有（ ）。

- A. 成本效益原则 B. 可行性分析原则
C. 动态监控原则 D. 结构平衡原则

【答案】BCD

【解析】投资管理的原则有：（1）可行性分析原则；（2）结构平衡原则；（3）动态监控原则。

二、企业投资的分类

按投资活动与企业本身的生产经营活动的关系（方式性）	直接投资	将资金直接投放于形成生产经营能力的 实体性资产 ，直接谋取经营利润的企业投资
	间接投资	将资金投放于股票、债券、基金等权益性资产上的企业投资
投资对象的存在形态和性质（对象性）	项目投资	购买具有实质内涵的 经营资产 ，包括有形资产和无形资产，形成具体的生产经营能力，开展实质性的生产经营活动，谋取经营利润。 属于直接投资
	证券投资	通过 证券资产 上所赋予的权利，间接控制被投资企业的生产经营活动，获取投资收益，即购买属于综合生产要素的权益性权利资产的企业投资。 属于间接投资
按对企业生产经营前景的影响	发展性投资	对企业未来的生产经营发展全局有重大影响的企业投资，也称为战略性投资
	维持性投资	为了 维持 企业现有的生产经营正常顺利进行，不会改变企业未来生产经营发展全局的企业投资，也称为战术性投资
按投资的方向	对内投资	是在本企业范围 内部 的资金投放，用于购买和配置各种生产经营所需要的经营性资产。 都是直接投资
	对外投资	向本企业范围 以外 的其他单位的资金投放。 主要是间接投资，也可以是直接投资
按投资项目之间的相互关系	独立投资	各个投资项目互不关联、互不影响，可以同时并存
	互斥投资	非相容性投资，各个投资项目之间相互关联、相互替代，不能同时并存



【总结】1. 项目投资都是直接投资，证券投资都是间接投资。对内投资都是直接投资，对外投资不一定是间接投资。

2. 直接投资对应的都是直接筹资，间接投资对应的不一定是间接筹资。

【例题 2·多选题】下列各项中，属于间接投资的有（ ）。

- A. 股票投资
- B. 债券投资
- C. 固定资产投资
- D. 流动资产投资

【答案】AB

【解析】间接投资是指将资金投放于股票、债券等权益性资产上的企业投资。选项 AB 为间接投资，选项 CD 为直接投资，正确选项为 AB。

【例题 3·单选题】下列有关企业投资的说法中，错误的是（ ）。

- A. 项目投资属于直接投资
- B. 投资是获取利润的基本前提
- C. 投资是企业风险控制的重要手段
- D. 按投资对象的存在形态和性质，企业投资可以划分为直接投资和间接投资

【答案】D

【解析】按投资活动与企业本身的生产经营活动的关系，企业投资可以划分为直接投资和间接投资；按投资对象的存在形态和性质，企业投资可以划分为项目投资和证券投资。所以，选项 D 的说法不正确。

第二节 投资项目财务评价指标

【知识点 1】项目现金流量

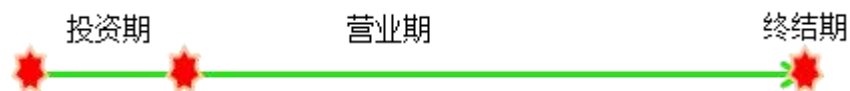
现金流入量与现金流出量相抵后的余额，称为现金净流量（Net Cash Flow，简称 NCF）。

【例题 4·多选题】一般情况下，投资决策中的现金流量通常指现金净流量。这里的现金包括（ ）。

- A. 库存现金
- B. 银行存款
- C. 相关非货币性资产的账面价值
- D. 相关非货币性资产的变现价值

【答案】ABD

【解析】投资决策中的现金流量通常指现金净流量。这里的现金包括库存现金、银行存款、相关非货币性资产的变现价值。



一、投资期（建设期）

涉及的现金流量：

长期资产投资	购置成本、运输费、安装费等
垫支营运资金	追加的流动资产扩大量与结算性流动负债扩大量的净差额

【提示】营运资金在投资期末投入，项目结束收回。其主要是企业生产需要的流动周转资金，这些资金是循环周转使用的，项目结束时，如数收回，因此，是垫支的营运资金。

举例：假设某投资项目，建成投产之时，需要 100 万元原材料，以满足日常经营活动需要，企业支付了 90 万元的价款，另外 10 万元形成应付账款。则资金占用 90 万元，即垫支营运资金 90 万元。这些资金循环周转使用，项目结束时，原材料可以出售，卖价依然为 100 万元，偿还 10 万元应付账款后，企业实际回收的价款是 90 万元。即垫支的营运资金全额回收。

二、营业期

涉及的现金流量：营业收入；付现营运成本；大修理支出；所得税。

【提示】（1）假设现金流量发生的时点在当期期末。

（2）上一年的年末和下一年的年初是同一个时点。

【提示】对于在营业期间的某一年发生的大修理支出来说，如果本年内一次性作为**收益性支出**，则直接作为该年付现成本；如果跨年摊销处理，则本年作为**投资性**的现金流出量，摊销年份以非付现成本形式处理。营业期内某一年发生的改良支出是一种投资，应作为该年的现金流出量，以后年份通过折旧收回。

营业现金净流量

= **营业收入 - 付现成本 - 所得税**

= 营业收入 - 付现成本 - 所得税 - 非付现成本 + 非付现成本

= 营业收入 - 成本总额 - 所得税 + 非付现成本

= **税后营业利润 + 非付现成本**

= (收入 - 付现成本 - 非付现成本) × (1 - 所得税税率) + 非付现成本

= **收入 × (1 - T) - 付现成本 × (1 - T) + 非付现成本 × T**

【例题 5·多选题】在考虑所得税影响的情况下，下列可用于计算营业现金净流量的算式中，正确的有（ ）。

- A. 税后营业利润 + 非付现成本
- B. 营业收入 - 付现成本 - 所得税
- C. (营业收入 - 付现成本) × (1 - 所得税税率)
- D. 营业收入 × (1 - 所得税税率) + 非付现成本 × 所得税税率

【答案】AB



【解析】考虑所得税对投资项目现金流量的影响时，营业现金净流量=营业收入-付现成本-所得税=税后营业利润+非付现成本=收入×（1-所得税税率）-付现成本×（1-所得税税率）+非付现成本×所得税税率，所以选项 AB 正确。

三、终结期

涉及的现金流量：固定资产变价净收入；垫支营运资金的收回；固定资产变现净损失抵税；固定资产变现净收益纳税。

固定资产变现净损益=变价净收入-固定资产的账面价值

固定资产的账面价值=固定资产原值-按照税法规定计提的累计折旧

固定资产变现净损益对现金净流量的影响=（账面价值-变价净收入）×所得税税率

【例题 6】企业拥有一项固定资产价值 110 万元，税法规定的折旧年限为 10 年，净残值为 10 万元，按照直线法计提折旧。企业所得税税率为 25%。则年折旧额=（110-10）/10=10（万元），第 6 年末的账面价值为 50 万元，第 12 年末的账面价值为 10 万元。

（1）若设备在使用的第 6 年末报废，变现收入为 70 万元，则变现相关的现金净流量=70-（70-50）×25%=65（万元）；

（2）若设备在使用的第 6 年末报废，变现收入为 40 万元，则变现相关的现金净流量=40+（50-40）×25%=42.5（万元）；

（3）若设备在使用的第 12 年末报废，变现收入为 0 万元，则变现相关的现金净流量=0+（10-0）×25%=2.5（万元）；

（4）若设备在使用的第 12 年末报废，变现收入为 30 万元，则变现相关的现金净流量=30-（30-10）×25%=25（万元）；

【例题 7·单选题】某公司预计 M 设备报废时的净残值为 3500 元，税法规定的净残值为 5000 元，该公司适用的所得税税率为 25%，则该设备报废引起的预计现金净流量为（ ）元。

A. 3125

B. 3875

C. 4625

D. 5375

【答案】B

【解析】该设备报废引起的预计现金净流量=报废时净残值+（税法规定的净残值-报废时净残值）×所得税税率=3500+（5000-3500）×25%=3875（元）

【例题 8】某投资项目需要 3 年建成，每年年初投入建设资金 90 万元，共投入 270 万元。建成投产之时，需投入营运资金 140 万元，以满足日常经营活动需要。项目投产后，估计每年可获税后营业利润 60 万元。固定资产使用年限为 7 年，使用后第 5 年预计进行一次改良，估计改良支出 80 万元，分两年平均摊销。资产使用期满后，估计有残值净收入 11 万元，采用平均年限法折旧。项目期满时，垫支营运资金全额收回。

根据以上资料，编制成“投资项目现金流量表”如表所示。



投资项目现金流量表

单位：万元

项目 \ 年份	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	总计
固定资产价值	(90)	(90)	(90)									(270)
固定资产折旧					37	37	37	37	37	37	37	259
改良支出									(80)			(80)
改良支出摊销										40	40	80
税后营业利润					60	60	60	60	60	60	60	420
残值净收入											11	11
营运资金				(140)							140	0
总计	(90)	(90)	(90)	(140)	97	97	97	97	17	137	288	420

【例题9】某公司计划增添一条生产流水线，以扩充生产能力。现有甲、乙两个方案可供选择。甲方案需要投资500000元，乙方案需要投资750000元。两方案的预计使用寿命均为5年，折旧均采用直线法，预计残值甲方案为20000元，乙方案为30000元。甲方案预计年销售收入为1000000元，第一年付现成本为660000元，以后在此基础上每年增加维修费10000元。乙方案预计年销售收入为1400000元，年付现成本为1050000元。方案投入营运时，甲方案需垫支营运资金200000元，乙方案需垫支营运资金250000元。公司所得税税率为25%。

甲方案：

营业现金净流量

= (收入 - 付现成本 - 非付现成本) × (1 - 所得税税率) + 非付现成本

= 收入 × (1 - 所得税税率) - 付现成本 × (1 - 所得税税率) + 非付现成本 × 所得税税率

率

折旧 = (500000 - 20000) ÷ 5 = 96000 (元)

甲方案营业期现金流量计算表

项目 \ 年份	1	2	3	4	5
销售收入 (1)	1000000	1000000	1000000	1000000	1000000
付现成本 (2)	660000	670000	680000	690000	700000
折旧 (3)	96000	96000	96000	96000	96000
营业利润 (4) = (1) - (2) - (3)	244000	234000	224000	214000	204000
所得税 (5) = (4) × 25%	61000	58500	56000	53500	51000
税后营业利润 (6) = (4) - (5)	183000	175500	168000	160500	153000
营业现金净流量 (7) = (3) + (6)	279000	271500	264000	256500	249000



甲方案投资项目现金流量计算表

年份 项目	0	1	2	3	4	5
固定资产投资	(500000)					
营运资金垫支	(200000)					
营业现金流量		279000	271500	264000	256500	249000
固定资产残值						20000
营运资金回收						200000
现金流量合计	(700000)	279000	271500	264000	256500	469000

乙方案：

$$\text{折旧} = (750000 - 30000) / 5 = 144000 \text{ (元)}$$

乙方案营业现金净流量

$$= (\text{收入} - \text{付现成本} - \text{非付现成本}) \times (1 - \text{所得税税率}) + \text{非付现成本}$$

$$= (1400000 - 1050000 - 144000) \times (1 - 25\%) + 144000$$

$$= 298500 \text{ (元)}$$

或：

乙方案营业现金净流量

$$= \text{收入} \times (1 - \text{所得税税率}) - \text{付现成本} \times (1 - \text{所得税税率}) + \text{非付现成本} \times \text{所得税税率}$$

率

$$= 1400000 \times 75\% - 1050000 \times 75\% + 144000 \times 25\%$$

$$= 298500 \text{ (元)}$$

乙方案投资项目现金流量计算表

固定资产投资	(750000)					
营运资金垫支	(250000)					
营业现金流量		298500	298500	298500	298500	298500
固定资产残值						30000
营运资金回收						250000
现金流量合计	(1000000)	298500	298500	298500	298500	578500



请关注公众号、听更多免费直播