



第 05 讲 投资管理

第一节 投资管理概述

企业投资的分类

与企业本身的生产经营活动的关系（方式）	直接投资	直接投放于形成生产经营能力的 <u>实体性资产</u>
	间接投资	投放于股票、债券等 <u>权益性资产</u>
投资对象存在形态和性质（对象）	项目投资	购买具有实质内涵的 <u>经营资产</u> 。属于直接投资
	证券投资	购买 <u>权益性权利资产</u> 的企业投资。属于间接投资
按对企业生产经营前景的影响	发展投资	对发展全局有重大影响的企业投资， <u>战略性投资</u>
	维持性投资	为了维持企业现有的生产经营正常顺利进行的投资， <u>战术性投资（如固定资产的更新决策）</u>
按投资的方向	对内投资	是在本企业范围 <u>内部</u> 的资金投放。都是直接投资
	对外投资	向本 <u>企业范围以外</u> 的其他单位资金投放。主要是间接投资，也可能是直接投资
按投资项目之间的相互关联关系	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

第二节 投资项目财务评价指标

一、项目现金流量

1. 投资期

长期资产投资	购置成本、 <u>运输费、安装费</u> 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

2. 营业期

营业现金净流量

=营业收入－付现成本－所得税（公式 1）

=税后营业利润＋非付现成本（公式 2）

=收入×（1－T）－付现成本×（1－T）＋非付现成本×T（公式 3）

3. 终结期

固定资产变价净收入；垫支营运资金的收回。

注意：固定资产变现净损失抵税；固定资产变现净收益纳税。

二、项目评价指标

净现值＝未来现金净流量现值－原始投资额现值

年金净流量＝净现值/年金现值系数

现值指数＝未来现金净流量现值/原始投资额现值

项目的净现值＝0 的贴现率就是内含收益率。

静态回收期：未来现金净流量累计到原始投资数额时所经历的时间。

动态回收期：未来现金净流量的现值等于原始投资额现值时所经历的时间。

当“净现值≥0；年金净流量≥0；现值指数≥1；内含收益率≥基准收益率；投资回收期≤基准



第三节 项目投资管理

一、独立投资方案的决策

决策方法：一般采用内含收益率法进行比较决策。

二、互斥投资方案的决策

寿命期相同的情况下用净现值决策：（寿命期相同时的最好方法）

不管寿命期是否相同，均可以用年金净流量指标来评价。

【结论】决策方法：年金净流量法是互斥方案最恰当的决策方法。

三、固定资产更新决策

决策方法：属于互斥方案，决策方法是净现值法和年金净流量法。

固定资产更新决策思路：（建议看基础阶段题目）

1. 两个互斥方案：（1）继续使用旧设备；（2）买入新设备。注意不要被“更新”所迷惑，两个方案彼此并不相关。

2. 如果没有做特殊说明，默认为新旧设备的生产能力是一致的，由此引起的销售收入等都相等，属于决策的无关因素，不予考虑。故主要考虑的是成本（主要是现金流出及现金流出的抵减项目）因素。

第四节 证券投资管理

一、证券投资的风险

系统性风险	价格风险	市场利率上升，使证券资产价格普遍下跌可能性
	再投资风险	市场利率下降，造成的无法通过再投资而实现预期收益的可能性
	购买力风险	由于 <u>通货膨胀</u> 而使货币购买力下降的可能性
非系统性风险	违约风险	证券资产发行者 <u>无法按时</u> 兑付证券资产利息和偿还本金的可能性
	变现风险	证券资产持有者无法在市场上以 <u>正常的价格</u> 平仓出货的可能性
	破产风险	证券资产发行者破产清算时投资者无法收回应得权益的可能性

二、债券投资

（一）债券价值的计算

债券价值：指的是未来收取的利息和本金的现值。

（二）债券投资的收益率

1. 收益来源：由名义利息收益、利息再投资收益、价差收益三部分构成。

2. 计算思路：债券投资项目内部收益率，即未来的现金流入量现值等于购买价格的折现率。

三、股票投资

（一）股票的价值

预期获得的未来现金流量的现值，即为股票的价值。

（二）股票投资的收益率

1. 收益来源：由股利收益、股利再投资收益、转让价差收益三部分构成。

2. 计算思路：股票内部收益率，即未来的现金流量折现值等于购买价格的折现率。

用股票的购买价格 P_0 代替内在价值 VS ，有：

$$R_s = \frac{D_1}{P_0} + g$$



第五节 基金投资与期权投资

一、证券投资基金的分类

分类标准	分类形式	具体内容
法律	契约	依据基金管理人、基金托管人之间签署的基金合同设立，合同规定了参与基金运
形式	型基金	作各方的权利与义务
	公司型基金	独立法人，依据基金公司章程设立， 基金投资者是基金公司的股东 ，按持有股份比例 承担有限责任，分享投资收益 。委托基金管理公司作为专业的投资顾问来经营与管理基金资产
运作方式	封闭式基金	适合长期投资的投资者
	开放式基金	适合短期投资的投资者
投资对象	股票基金、债券基金、货币市场基金和混合基金等。 『提示』股票基金为基金资产 80% 以上投资于股票的基金。债券基金为基金资产 80% 以上投资于债券的基金	
投资目标	分为增长型基金、收入型基金和平衡型基金。 『提示』风险收益表现： 增长型基金>平衡型基金>收入型基金	
投资理念	主动型基金；被动型基金	
募集方式	私募基金；公募基金	

二、私募股权投资基金

特点	较长的投资周期；较大的投资收益波动性；专业要求高
退出机制	股份上市转让或挂牌转让；股权转让；清算退出（破产清算，解散清算）

三、期权合约

1. 期权的概念

期权是指**一种合约**，该合约赋予持有人在未来某一特定日期（欧式）或该日之前的任何时间（美式）以**约定价格**（执行价格）买入或卖出标的资产的合约。

2. 期权的分类

执行时间	欧式期权	只能在到期日执行
	美式期权	可以在到期日或到期日之前的任何时间执行
权利类型	看涨期权	期权持有人在到期日或到期日之前，以固定价格购买标的资产的权利。又称为： 买入期权
	看跌期权	期权持有人在到期日或到期日之前，以固定价格出售标的资产的权利。又称为： 卖出期权

3. 期权到期日价值及净损益

投资期权的净损益为“期权到期日价值**考虑期权费**”。

- （1）确定多头空头（交易对象：期权）；
- （2）确定权利类型（看涨&看跌）；
- （3）到期时多头选择行使，空头予以配合；
- （4）确定双方的到期日价值和净损益（零和博弈）。



请关注公众号、听更多免费直播

老会计
www.lkj100.com