

“达者为先”中级财管《应试指南》刷题系列之四（第6章）

——投资管理

第一部分 基础知识回顾

一、项目现金流量

投资期	固定资产投资；垫支的营运资金
营业期	营业收入；付现营运成本；大修理支出和改良支出；所得税
终结点	固定资产变价净收入（纳税&抵税）；垫支营运资金的收回；

☆营业现金净流量

=税后营业利润+非付现成本

=收入×(1-所得税率)-付现成本×(1-所得税率)+非付现成本×所得税率

【提示】上述公式容易混淆，务必分清。

☆涉及到固定资产处置税收处理原则是：赚钱交税（现金流出）；赔钱抵税（现金流入），其比较标准为“税法规定的账面价值”。

账实税总

二、财务评价指标

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≤基准投资回收期。项目可行。

【注意】以下指标的计算公式要灵活运用：

净现值（NPV）=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。

三、投资方案的决策

独立方案的决策（排序）：内含收益率

互斥投资方案决策：寿命期相同，用净现值法；寿命期不相同，用年金净流量法（或最小公倍数法）。

设备更新决策：属于互斥方案，决策方法是净现值法和年金净流量法。

寿命期相同的设备重置决策	选择现金流出总现值小的方案
寿命期不同的设备重置决策	选择年金成本小的方案

四、债券投资的价值及收益率

价值	未来收取的利息和本金的现值，用市场利率作为折现率。
收益率	内含收益率，即使得未来的现金流入量现值等于购买价格的折现率。

五、股票的价值及收益率

价值	投资于股票预期获得的未来现金流量的现值。 $V_s = \frac{D_1}{R_s - g}$
----	--

收益率	固定增长	$R_g = \frac{D_1}{P_0} + g$
	不打算长期持有	股票投资净现值为零时的贴现率

股利固定增长模式下股票价值的确定：

六、期权合约

1. 期权的概念

期权是指一种合约，是指合约持有人可以选择在某一特定时期或该日期之前的任何时间以约定的价格买入或者卖出标的资产的合约。

2. 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）。

第二部分 《应是指南》典型题目答疑

P263: 1-3,2-2,3-1 P264: 3-5,3-9,3-11, P265: 3-13,

P266: 4-3 P267: 4-5 P268: 5-2 P269: 6-1

P270: 8-2,8-4 P272: 9-1,10-4

第三部分 拓展题目训练

本部分不设置拓展题目训练，请务必掌握课堂例题和上述要求的课后作业。