

PaperPass检测报告简明打印版

比对结果（相似度）：

总体：30%（总体相似度是指本地库和网络库的综合比对结果）

本地库：27%（本地库相似度是指论文与学术期刊、学位论文数据库的比对结果）

网络库：13%（网络库相似度是指论文与互联网资源的比对结果）

编号：VIP90E12BEC9A667EC02

标题：企业投资决策方法比较分析

作者：张慧

长度：9743 字符(不计空格)

时间：2014-6-27 10:29:13

比对库：学术期刊（1990-2013）、学位论文（硕博库1990-2013）、互联网资源

查真伪：<http://www.paperpass.com/check.aspx>

相似资源列表（学术期刊、学位论文）：

1. 相似度：5% 篇名：《不确定条件下最优投资时机和投资规模决策研究》
来源：学位论文《重庆大学》2010 作者：阳军
2. 相似度：4% 篇名：《莱芜市三和科技有限公司UIPM项目可行性研究》
来源：学位论文《中国海洋大学》2009 作者：闫善学
3. 相似度：4% 篇名：《用外部收益率取代内含报酬率的思考》
来源：学术期刊《商业研究》2003年8期 作者：王曙光
4. 相似度：4% 篇名：《基于交叉熵方法的企业股票投资组合策略研究》
来源：学位论文《南京航空航天大学》2009 作者：臧丽
5. 相似度：3% 篇名：《中小企业项目投资评价指标之比较》
来源：学术期刊《财会月刊（综合版）》2008年4期 作者：刘世云
6. 相似度：3% 篇名：《项目投资决策分析》
来源：学位论文《西南财经大学》2001 作者：李成贵
7. 相似度：3% 篇名：《实物期权法在新产品生产投资项目评估中的应用》
来源：学位论文《西南财经大学》2006 作者：杨本道
8. 相似度：2% 篇名：《企业人力资本投资效益评估研究》
来源：学位论文《湖南农业大学》2006 作者：胡建平
9. 相似度：2% 篇名：《投资决策评价研究——中天仕名公司技改项目决策评价》
来源：学位论文《天津大学》2004 作者：李东晖
10. 相似度：2% 篇名：《“锦西名宅”项目投融资分析报告》
来源：学位论文《西南财经大学》2001 作者：钟钢
11. 相似度：2% 篇名：《BOT投融资模式在我国高校基础设施建设中的应用研究》
来源：学位论文《河南农业大学》2006 作者：左益民
12. 相似度：2% 篇名：《试论净现值法的修正与折现率选择》
来源：学术期刊《现代财经 - 天津财经大学学报》2004年8期 作者：郭峰

13. 相似度：2% 篇名：《基于BOT项目的投资评价方法比较研究》
来源：学位论文《华北电力大学(保定) 华北电力大学》2008 作者：王红宾
14. 相似度：2% 篇名：《浅谈投资决策财务分析》
来源：学术期刊《企业导报》2013年9期 作者：方思芬
15. 相似度：2% 篇名：《投资回收期考虑资产的残值》
来源：学术期刊《商情》2012年24期 作者：刘妮等
16. 相似度：2% 篇名：《国电供热改造工程项目经济效益评价研究》
来源：学位论文《中国海洋大学》2012 作者：武建
17. 相似度：2% 篇名：《资金时间价值在公司理财中的应用》
来源：学术期刊《安徽师范大学学报(自然科学版)》2001年4期 作者：许仁青
18. 相似度：2% 篇名：《我国边远农村地区通信建设项目评价分析》
来源：学位论文《北京邮电大学》2008 作者：杨寿元
19. 相似度：2% 篇名：《实物期权方法在投资决策和管理中的应用》
来源：学位论文《对外经济贸易大学》2004 作者：蒋华
20. 相似度：2% 篇名：《人工成本变动的项目投资回收期实证分析》
来源：学术期刊《机械制造与自动化》2009年6期 作者：张乃明等
21. 相似度：2% 篇名：《建设项目设计方案技术经济评价的几种方法》
来源：学术期刊《经济与社会发展》2004年7期 作者：杨东平
22. 相似度：2% 篇名：《氮肥企业开展清洁生产经济效益分析》
来源：学位论文《中国科学技术大学》2001 作者：杨青元
23. 相似度：2% 篇名：《林业投资项目财务评价体系的探索》
来源：学术期刊《华东森林经理》2004年1期 作者：黄彩凤等
24. 相似度：2% 篇名：《浅议固定资产投资后绩效评价》
来源：学术期刊《华章》2011年10期 作者：鲍承荣等
25. 相似度：2% 篇名：《企业人力资本投资效益评价方法的探讨》
来源：学术期刊《产业与科技论坛》2008年6期 作者：陈辉
-

相似资源列表（互联网）：

1. 相似度：9% 标题：《2011春会计本论文模板》
<http://www.docin.com/p-720883673.html>
2. 相似度：3% 标题：《无标题网页》
http://scholar.google.com/schhp?hl=zh-CN&as_sdt=c9736466c7ca3ebc0a6ff8903468e9d0
3. 相似度：2% 标题：《无标题网页》
http://scholar.google.com/schhp?hl=zh-CN&as_sdt=43ff70979f4e7b20a49e1d4fc42c5175
4. 相似度：2% 标题：《无标题网页》
http://scholar.google.com/schhp?hl=zh-CN&as_sdt=f47f1505d24f6f90ed6b373998fcf5cc
5. 相似度：1% 标题：《内部报酬率 - 搜狗百科》
<http://baike.sogou.com/v7938880.htm?jsessionid=D10203139A036827F4900FBB428AB247.n2>

全文简明报告：

{ 67% : 企业投资决策方法比较分析 }

【摘要】：

在企业发展中投资决策毋庸置疑是非常重要的，它在企业中处于重要的关键部分及所占的地位也非常的重要。
{ 46 % : 随着当今市场的竞争越来越激烈，错误的投资决策有可能会使企业陷入发展泥潭，严重的甚至破产， } {
46 % : 所以企业正确的投资决策关系到企业日后的发展及企业壮大的问题，决策正确并执行正确， } 企业的规模就有可能得到大幅的提升，所以在这种背景下企业的偿债能力、获利能力和资金结构以及企业的长远规划都会受企业投资决策十分重要的影响。 { 55 % : 企业投资决策方法包括贴现方法和非贴现方法，贴现方法包括净现值法、现值指数法、内部报酬率法等， } 非贴现法则包括投资回收期法和会计收益率法等，在决策时对企业投资决策方法进行比较分析，详细分析各种方法的利弊及适合企业的程度， { 43 % : 从而选择最适合企业方案进行的投资决策方法，使企业的利益达到最大化。 }

【关键词】： { 59 % : 投资决策方法 贴现 非贴现 }

【正文】：

在当今社会经济快速发展和时代的进步下，投资决策的实践已经在当今社会普遍存在。特别是目前全球化进程越来越快，国际间资本的流动也更加自由，越来越多的企业已经不局限于国内的投资，全球范围内的融资和投资逐渐增多，所以在这个时候每个企业所面临的问题就是如何进行有效的投资并获得利润，并且这些问题亟待解决。企业只有正确的应用企业投资决策的相关理论和投资决策方法，才有可能帮助企业的发展壮大，使企业获得更好的经济效益和直接利润。

一、企业投资决策基本方法

{ 72 % : (一) 非贴现现金流量分析法 }

1. 投资回收期法

投资决策的基本方法之一就是投资回收期法，此方法其实最基本的原理就是投资者在选择方案时是以投资回收期作为标准来判断方案是否可行。如果一个投资计划的投资回收期小于和等于企业所从事行业的基准回收期时，那么此方案表面上就具有可执行性， { 40 % : 相反，如果大于企业所从事的基准回收期时，那么投资者就不会选择此方案。 } 所以投资者希望投入的资本能够以最快的速度及方式收回成本，收回成本的时间越长也就意味着投资者的风险越大。

{ 81 % : 投资回收期的计算公式分为静态投资回收期和动态投资回收期 }

{ 45 % : 没有考虑货币时间价值是静态投资回收期的特点，但它的计算并不困难而且很容易理解，计算分以下两种情况： }

{ 42 % : (1) 项目建成投产后每年的现金净流量相等，这种情况下是一种年金方式，计算公式如下： }

{ 90 % : 静态回收期=原始投资额/每年现金净流量 }

{ 41 % : (2) 项目建成投产后每年的现金净流量不相同，在这种情况下应把未来每年的现金净流量逐年加总

, 其计算公式为: }

{ 89% : 静态回收期 = 累计净现金流量开始出现正值的年份数 - 1 + 上一年累计净现金流量的绝对值 / 出现正值年份的净现金流量 }

{ 51% : 动态投资回收期与静态回收期的根本区别是它考虑了货币的时间价值, 并且它是根据项目的现金流量进行计算的 }

{ 49% : 动态回收期在实际应用中也分为每年现金净流量相等和每年现金净流量不相等的情况 }

{ 48% : (1) 项目建成投产后每年的现金净流量相等, 在这种年金方式下, 计算公式为: }

{ 73% : 动态回收期 = 原始投资额现值 / 每年现金净流量的现值 }

{ 44% : (2) 项目建成投产后每年的现金净流量不相等, 在这种情况下, 应把每年的现金净流量逐一贴现并加总, } { 47% : 根据累计现金流量现值来确定投资项目的回收期, 计算方法如下: }

{ 85% : 动态回收期 = (累计净现金流量现值出现正值的年数 - 1) + 上一年累计净现金流量现值的绝对值 / 出现正值年份净现金流量的现值 }

由于投资回收期的计算比较直观, 简单易懂, 就是直接以回收期进行评价, 所以在实际应用中还是比较广泛的, 但它也存在缺点, 例如: { 47% : 计算比较直观, 只注意投资回收的期限, 投资的获利能力及整个项目周期的盈利水平并没有考虑; } 没有考虑资金的时间价值。此方法并没有考虑资金的时间价值取向和回收期满后继续发生的现金流量的变化情况, 只考虑了收回投资前的现金流量, 这对于整个投资期的计算来说就存在着误差。另外还有一点不管是静态还是动态的计算方法都没有考虑超过原始投资的部分, 所以会影响投资者的决定。投资回收期的两种计算方法最根本的区别就是动态的计算方法使用现值计算更加合理, 而静态的计算方法没有考虑现值。

2. 会计收益率法

{ 94% : 会计收益率法 (ROCE 或 ROI) 是指基于会计利润和平均占用资本等会计概念的投资评价方法。 } { 53% : 原始投资所获得的年平均净收益率就是指会计收益率。 } { 49% : 此方法是通过投资项目获得的收益率与企业投入的资金成本进行判断投资是否可行, 然后选择收益率比较大的方案。 } 在实际应用中, 对于此方法中提及的资本有两种定义, 第一种是把投入资本支出当做资本; 第二种是把项目周期中平均资本占用当做资本。

此方法计算方法如下:

{ 94% : 会计收益率 = 年平均净收益 / 原始投资额 }

此方法不仅能够对投资互斥方案进行排序, 也可以进行接受或否定项目的决策, 所以会计收益率使用起来相对比较简单, 在企业投资决策方法中使用也较为频繁。

会计收益率法的优点: 它的概念简单易懂, 并且计算数据的取值源于财务报表, 所以计算相对简单, 也便于管理人员进行项目的后期评定及业绩的预估。

会计收益率法的缺点： { 49 %：由于项目的净收益时间分布是不确定的，所以此方法忽略了此点对项目价值的影响，没有考虑企业折旧对现金流量的影响。 } 在计算时没有使用现金流量进行而是使用了账面收益

{ 71 %：（二）贴现现金流量分析方法 }

1.净现值法

{ 50 %：净现值法是通过比较投资方案未来收益的现值与现在投入的投资金额现值进行比较，计算差额，根据差额大小来判断方案可行性。 } { 47 %：当差值为正值的时候，表示投资方案是可以接受的，反之，如果差值为负值，那么则表示投资方案不可以接受，差值越大方案越优，反正亦然。 }

{ 45 %：在使用此方法必须先测定每年的现金流入和流出量，其计算公式为： }

净现值 (NPV) = 未来报酬总现值 - 原始投资额现值 $NPV = \sum_{t=1}^n \frac{I_t}{(1+R)^t} - \sum_{t=1}^n \frac{O_t}{(1+R)^t}$

式中： NPV-净现值； I_t -第t年的现金流入量； O_t -第t年的现金流出量； R-折现率； n-投资项目的寿命周期

净现值法的优点是：

{ 40 %：（1）此方法计算相对简单，并且在实践应用中适用性比较强。 } { 46 %：净现值法考虑了整个投资项目的现金流量，并不像有些投资方法只考虑一部分，比如回收期法。 } 此方法还考虑了整个投资回收期的现金流量并且进行了合理的折现，考虑了货币随着时间的转移同样金额的货币所呈现的不同的价值，使方案的预算更加合理。

（2）能灵活考虑投资风险。 比如一个投资项目为20年，资本成本率为20%，由于此项目建设周期较长，风险可能就会很大， 因为通常都是认为时间越长的项目风险越大，所以管理者在每隔五年的一个周期内就分别确定不同的折现率， 比如第一个5年折现率为18%，第二个五年为23%，第三个五年28%， 第五个五年为32%，通过不同的折现率来体现风险性。

净现值法的缺点是：

（1）所采用的贴现率很难确定，究竟以一个什么标准来确定，非常难以衡量。 { 45 %：在经济不稳定下资本市场的利率变动也是经常飘忽不定的，所以这就更难确定合适的贴现率； } 而且此方法并没有考虑项目自身所能确定的实际的投资报酬率。 一个投资方案仅仅凭净现值是得不到正确的决策的，比如在原始投资额现值不一样时就很难做出正确的决策。

{ 41 %：（2）不能对互斥的投资周期不同的方案进行比较决策。 } { 43 %：有的项目净现值小，但投资周期短，风险就相对较小； } 但有的投资项目净现值大，但投资寿命周期非常长，那这无形之中就会加大风险， 所以此时单单凭净现值比较大来觉得投资决策是比较困难的，所以进行此方法决策时往往会忽略了投资报酬率高的项目。

2.现值指数法

{ 51 % : 现值指数法是通过比较投资方案未来收益的现值与现在投入的投资金额现值之比进行计算, 以此来判断方案好坏的方法。 } 它与净现值的计算基础指标是一样的, 只不过净现值是计算差额, 现值指数是计算之比, 其实它就是净现值法的辅助方法, 所以又可称为利润指数或者是盈利指数。 { 53 % : 当现值指数大于或等于1的时候, 即投资项目获得盈利, 投资报酬率高于设定的贴现率, } { 54 % : 方案是可行的, 反之, 如果投资项目的现值指数小于1, 即此方案不能获利, } { 61 % : 投资者不能获得预期的报酬率, 方案不可行。 } { 42 % : 所以此方案下选择指数越高的越好。 }

现值指数法的计算公式为:

{ 60 % : 现值指数 (PI) = 未来NCF总现值 / 原始投资额现值 }

$\sum_{t=1}^n \frac{NCF_t}{(1+K)^t}$

现值指数 (PI) = $\frac{\sum_{t=1}^n \frac{NCF_t}{(1+K)^t}}{C}$

$t=1 (1+K)^t$

现值指数法的优点是: 它便于不同方案进行分析和评价, 通过计算结果可以知道方案所获得的报酬率是高于还是低于投资者所预定的折现率, 使的评价结果更加的合理。

现值指数法的缺点是: 方案本身的究竟能够达到多少报酬率很难进行确定, 所以在此情况下相关的管理人员就不能确定方案的投资利润率可以达到多少, 此时就不能很准确的进行投资方案的选择。

3.内部报酬率法

{ 79 % : 内部报酬率又称内含报酬率 (internal rate of return, IRR) 和内部收益率法, 是使投资项目的净现值等于零的贴现率。 } 由于此方法反应了投资方案真正能够获得的报酬, 所以此方法已经被越来越多的企业使用。 { 94 % : 内部报酬率的计算, 主要有两种方法: } 一种方法在各期的现金流入都相等的情况下, 即所谓的年金形式, 通过年金现值系数表就可以查到相关的内涵报酬率, 计算相对于另一种方法“逐步测试法”简单。 另一种是“逐步测试法”, 此种方法在计算时非常的麻烦, 它首先需要进行的是一个贴现率的预估, { 50 % : 然后用此贴现率来测算净现值, 如果此时的计算结果为正数, 就说明项目方案能够获得的报酬率是超过此时预估的贴现率的, } 所预测的贴现率太低需要进行提高预测, 此时需要进一步再进行新一轮的贴现率的测试, 如果在这新一轮的测试中, 结果出现了负数, 那么就说明项目方案能够获得的报酬率是低于新一轮预估的贴现率的, { 42 % : 所预测的贴现率太高需要进行降低预测, 如此这样循环往复的进行预测, 直到测试出使净现值等于零的贴现率, } 那么此时的贴现率就是投资者所希望得到的内涵报酬率.所以贴现率预测的准确与否也关系到此计算方法的繁杂程度.由于此种方法是在各期的现金流入不相等的情况下使用的, 所以是非年金形式。

{ 86 % : 内部报酬率法的计算公式为: }

$IRR = a + \frac{NPV_a}{(NPV_a - NPV_b)} * (b - a)$

式中: a、b为折现率, a>b; { 100 % : NPV_a为折现率为a时, 所计算得出的净现值, 一定为正数; } { 97 % : NPV_b为折现率为b时, 所计算得出的净现值, 一定为负数。 }

内部收益率法的优点是：

(1) 此种方法是很容易被管理人员所接受的方法，因为计算结果反应的是一个项目内在的真正的报酬率，方便理解，也方便直观的进行决策。

{ 50% : (2) 比较适合于比较独立的投资方案进行决策。 } 即使在计算时各个投资方案原始投资额不相同，也是可以先计算内部报酬率后再进行比较。

内部收益率法的缺点为：

(1) 计算非常复杂，特别采用逐步测试法即年现金流量不相等的情况下计算非常的繁杂。

{ 42% : (2) 在各个方案的原始投资额现值不相等时并且是互斥的，就难以做出正确的结论。 } 比如一个投资方案投资额和净现值都非常小，但往往内涵报酬率却非常高。 但一个方案投资额和净现值都非常大，但内涵报酬率有可能却非常小。 所以在此时就很难做出正确的决定。

{ 63% : 二、企业投资决策基本方法比较分析 }

{ 62% : (一) 非贴现现金流量分析法比较分析 }

{ 41% : 会计收益率法与投资回收期法同属于非贴现现金流量分析法，都可以用于项目的接受或者否定决策。 } { 48% : 投资回收期是反映项目资金周转速度的快慢和偿还总投资额能力的综合性指标。 } 投资回收期法是根据回收期的长短进行方案优劣的判别，所以计算比较简便，但由于此方法在计算中却忽略了过了回收期之后的收益及货币的时间价值，这样的话投资者就以回收期的长短进行判别方案优劣，很容易导致企业优先考虑一些投资期短的项目， { 48% : 造成急功近利，很容易导致企业整体战略决策的失败。 } { 48% : 会计收益率法具有一定的运用优势，实现必要的会计收益率是此方法所要求企业实现的。 } 由于会计收益率法在计算时是以财务报告数据为基准，数据比较获取，所以是一个用简单的方法来衡量盈利能力的计算指标。 该方法将投资项目过程中发生的所有利润都考虑了进去，揭示了采用财务报表项目后会发生什么，便于管理阶层知道整个预期的业绩，也便于投资项目的后评价。 会计方法的缺点是不是使用现金流，而是计算使用账面收益，忽略了企业折旧对现金流的影响，忽略了投资项目在经济价值上的净收益的时间分布上的影响。 易于被人进行操作，所以此方法也存在着一定的信用问题。

{ 60% : (二) 贴现现金流量分析方法比较分析 }

企业要生存下去就必须获得盈利，没有盈利任何都无从谈起，所以具备盈利能力的企业价值才会被经济市场认同，所以在学术界一般都把现金流贴现法作为评价企业价值的首要方法，而且在实际中应用的也非常广泛，而且并不断的成熟和完善。 { 42% : 现金流量贴现法简单的来理解就是将企业将来的某一个期间所获得的现金流量还原成现在的价值，即现值。 } 贴现现金流量分析方法弥补了非贴现现金流量方法的不足，分析方法根据的合理和科学，因为贴现现金流分析方法相比非贴现方法考虑了时间对于货币价值的影响。 比如今天的100元钱和半年后或者1年后的100元随着时间的推移其实价值是不一样的，所以在贴现现金流方法中就考虑了随着时间的推移其对价值的此影响。 { 51% : 在贴现现金流量分析方法中，最常用的方法是净现值法和内部报酬率法，现值指数法用的相对较少。 } 净现值法将现金流量在投资的有效期间里按照所希望的报酬率或者资本成本进行折现，对折现后的现值和原始投资额进行比较大小来进行判断， { 58% : 以此来进行判定投资项目是否具有可实施性。 } { 44

%：在涉及实际的投资项目操作中，由于不管什么投资项目都是具有不确定性并且是存在着风险的，} 所以在项目的评价中可以对计算方法的参数进行适当的修改，以更加方便企业进行决策，比如就可以对净现值法的相关计算参数进行适当的进行调整。内部报酬率法和净现值法都是在计算投资项目在考虑货币时间价值后所能得到的收益率，所以在此点上它们存在比较相似的地方。虽然此两种方法存在比较相似的地方，有的时候可能也会得出一些相同的结论，但内部报酬率法与净现值法毕竟是两种相互竞争的投资决策方法，所以还会存在着很多的区别，例如，内部报酬率是采用百分比，主要得出的是盈利能力指标，而净现值是用货币来表达的，{42%：主要反映的是绝对量，以资本成本率进行是净现值法对现金流量进行的假设，而内部报酬率法则假设以内部报酬率进行再投资。}

{42%：与其他的投资决策方法比较，现金流量贴现法能够进行各种假设，反应企业管理阶层的水平及经验，} 所以与其他的投资方法比较，能够把企业内在价值进行合理的评估，并更合于并购评估的特点。{56%：但现金流量贴现法还是存在明显的不足：} {79%：首先这种方法如果从折现率的角度看，不能反映企业灵活性所带来的收益，这个缺陷也决定了它不能适用于企业的战略领域;} 其次这种方法没有考虑企业项目之间的时间的依赖性和项目相互之间的依赖性，再次，不管什么决策方法在运用中都是不可能脱离实际，{40%：天马行空的进行决定，但此种方法在实际使用中所使用的假设条件的正确性是很难确定的，所以当企业遇到企业亏损、现金流不稳定时，} {55%：现金流量贴现法就很难进行应用了。}

{68%：三、企业投资决策方法应用中存在的问题}

(一) 净现值分析方法单一

{41%：目前企业投资决策分析方法中贴现现金流量分析方法单一的使用都比较单一，特别是净现值法的使用和内含报酬率法的使用尤为单一。}

{55%：净现值法主要是通过对投资方案的未来现金流量进行预测，然后结合预定的折现率，对其进行折现。} {53%：净现值法主要是利用NPV值的大小来对投资方案进行评价，看投资方案是否可行。} {63%：净现值法的决策原则有两点：} 第一、如果是独立方案，主要是考虑NPV的值是否大于或者等于零，当NPV的值大于或等于零时，那么投资方案就可以考虑接受，反之，如果NPV的值小于零，则投资方案是不可取的；第二、如果投资方案是互斥的，也就是说有几个方案可供选择，在这几个方案进行相互比较分析的时候，主要是从NPV值去考虑，谁的NPV值大就选哪个方案，前提是没有资金方面的限制。从这两点原则可以发现，企业投资决策方案采用净现值法确定折现率的时候，主要是对NPV值的大小进行计算和预算。当NPV的值大于零的时候，表示该投资方案在未来获得的收益将会超过预期的收益率，如果企业使用该投资方案，企业将会获得增值，反之亦然。{56%：由于净现值的大小与折现率的选择具有直接的关系，所以此种投资决策分析方法就有着一些缺陷，} {65%：因为净现值的大小与折现率的选择是直接相关的，但是具体的操作中，折现率的选择却具有很大的主观性，} 每个人就同一个方案选择的折现率就会不同，所以就造成决策具有一定的主观性，{46%：一般的传统净现值法只是从投资方案所产生的现金流量去对方案的好坏进行评价。} {48%：净现值法中的NPV是一个绝对的数值，本质上是无法对投资方案可能达到的一个实际的收益率进行揭示的，对企业的项目分析也不够全面。}

{57%：(二) 内含报酬率分析方法单一}

{44%：在实际运用中最常用的是，最常用的贴现现金流量方法之一就是内含报酬率法，它不仅仅能够判别一个备选方案是否可行，} {75%：并且能准确反应备选方案的内含报酬率是否优于最低投资报酬率的程度。} 虽然内涵报酬率法比较繁琐，但是对于精确度的把握却很好。只是由于内涵报酬率法在使用的时候往往由于单一的使用这种分析方法，而造成了一些失误，例如：

A公司的经营状况一直比较好，投资回报率为10%，在一次投资中，A公司面临两个投资机会： { 85 %：甲计划一次性投入资金10000万元，在未来两年内有现金流入，在第一年末现金流净量为11700万元， } { 98 %：第二年末现金流净量为1000万元，乙方案现在一次性投入10000万元，在未来两年内有现金流入， } { 94 %：第一年末现金流净量为1000万元，第二年年末现金流净量为13200万元。 } { 75 %：由于各种客观条件所限，公司只能在甲乙方案中选择一个，预计在未来两年内都没有这样的投资机会， } { 75 %：公司保持10%的投资报酬率，现在为公司做出决定（不包括通货膨胀和风险）： }

{ 48 %：通过试验，获得了内含报酬率的方案是25%； } 乙烯项目的内部收益率为20%，即：

$$-10000+11700*(1+25\%)-1+1000*(1+25\%)-2=0$$

$$-10000+1000*(1+25\%)-1+13200*(1+20\%)-2=0$$

{ 97 %：比较甲、乙两个方案，可以看出在许多方面完全一致，唯一的区别是： } { 97 %：甲方案在第一年末要比乙方案多收回10700万元（11700-1000），在第二年末比乙方案少收回12200万元（13200-1000）。 } 于是，决策就变成了： { 87 %：企业愿意要一年后的10700万元，也就是选择甲方案，还是愿意要两年后的12200万元（也就是乙方案）？ } 再做以下的计算：

$$(12200-10700)/10700=14\%$$

{ 74 %：计算结果表明，如果公司经过一年多之后能够获得投资回报率14%以上，那么则应该选择第一年多收回10700万元而第二年少收回12200万元， } 也就是选择甲方案； { 92 %：而如果企业在一年后投资的投资报酬率低于14%，则应该选择第一年少收回10700万元而第二年多收回12200万元，也就是选择乙方案。 } { 84 %：由上可知，一年后投资只能获得10%的报酬率，低于14%，所以应该选择乙方案，所以根据内涵报酬率法所做的决策是错误的。 }

（三）忽视了一些决策方法的不足

{ 46 %：每一种企业的投资决策方法都会存在不足的地方，比如投资回收期法： } 投资者在计算此种指标进行项目的评价时并没有进行项目投资获利能力的说明，只是在意的投资回收的年限， { 46 %：认为回收年限越短越好，整个项目的盈利水平并没有考虑进去； } { 57 %：没有考虑资金随着时间的推移而产生的相应影响。 } { 48 %：正是由于投资回收期法没有考虑资金的时间价值和项目结束后继续能够发生现金流的情况，所以一般都是在项目初步进行筛选时使用。 } 会计收益率法并没有使用现金流量而是使用账面收益进行计算，忽略了企业折旧对现金流量的影响； 忽视了项目经济价值在净收益时间上分布的影响； { 91 %：现值指数法无法确定各方案本身能达到多大的报酬率，因而使管理人员不能明确肯定地指出各个方案的投资利润率可达到多少， } { 92 %：以便选取以最小的投资能获得最大的投资报酬的方案等； } 净现值法的资金成本率在经济不稳定的情况下确定非常的困难，因为资本市场的利率不是一成不变的，所以资金成本率的确定的更加的困难； { 100 %：净现值法说明投资项目的盈亏总额，但没能说明单位投资的效益情况，即投资项目本身的实际投资报酬率。 } { 98 %：这样会造成在投资规划中着重选择投资大和收益大的项目而忽视投资小，收益小，而投资报酬率高的更佳投资方案； } { 91 %：内部收益率表现的是比率，不是绝对值，一个内部收益率较低的方案，可能由于其规模较大而有较大的净现值，因而更值得建设。 } { 90 %：所以在各个方案选比时，必须将内部收益率与净现值结合起来考虑。 } 由此可见，每一种企业投资决策分析方法都有其不足的地方，企业在进行投资决策的时候却往往忽视了这些决策方法的不足，没有进行综合考虑，只是单一的从某一方面去考虑，进而造成了决策的失误。

{ 62% : 四、解决企业投资决策分析法中存在的问题的对策 }

(一) 正确选择折现率

企业应该根据不同情况选折现率，主要可以有以下几种选择： { 49% : 第一、将市场利率作为企业投资的折现率。 } { 42% : 将市场利率作为折现率的情况主要是，企业发展到一定的程度之后，为了回报社会，他们会投资一些社会福利的项目和环保方面的项目， } 这些项目与一般项目不同，最先考虑的是社会效益，对于经济效益的考虑较少，像这种项目做决策的时候， { 57% : 企业就可以将市场利率作为折现率。 } 还有一种情况则是，企业的闲置资金比较多，企业会利用这些闲置资金做些小的投资，这些小的投资项目做决策的时候也可以采用比较低的市场利率作为折现率。 { 71% : 第二、选择资本作为折现率。 } { 47% : 企业选择资本作为折现率的情况一般是企业进行一些比较大的项目的时候所做的决定， } { 47% : 因为这些大项目的开展，需要大量的资金作为其后盾，而此时，投资的投资成本则是其进行决策的最低的一道门槛， } { 43% : 资本成本也因此成为这些大型项目在进行决策时选择折现率的底线。 } { 66% : 第三、将竞争对手的投资报酬率作为企业的折现率。 } 企业的发展离不开对市场动态的掌控，要掌控市场动态就必须了解市场中的竞争对手，根据竞争对手的信息作出最为优化的投资决策方案， { 45% : 所以选择此种折现率也是对企业自己的一致激励 }

{ 56% : (二) 对于内含报酬率法的使用要慎重 }

{ 43% : 在企业进行投资决策的时候，一般采用内涵报酬率法的情况要多余其他企业投资决策分析方法。 } 内部收益率法的优点是能够把项目寿命期内的收益与其投资总额联系起来，指出这个项目的收益率，便于将它同行业基准投资收益率对比，确定这个项目是否值得建设。 { 49% : 如果企业使用借款进行项目投资，在借款的利率还不能确定时，可以先避开此时的借款条件， } { 48% : 先计算内部收益率，在计算出内部收益率时再和确定了借款利率进行比较， } 如果高于借款利率方案表面具有可行性，如果低于借款利率则方案表面不具有可行性。 { 92% : 但内部收益率表现的是比率，不是绝对值，一个内部收益率较低的方案，可能由于其规模较大而有较大的净现值，因而更值得建设。 } { 90% : 所以在各个方案选比时，必须将内部收益率与净现值结合起来考虑。 }

{ 54% : (三) 综合各种企业投资决策方法的优点找出最优决策 }

{ 61% : 企业在决策中可以选择的投资决策分析方法很多，包括投资回收期法、会计收益率法、净现值法、现值指数法、内部报酬率法等。 } 企业在进行投资决策的时候应该对各个分析方法进行有效的分析，不同的项目决策要根据不同的情况选折不同的企业投资决策分析方法做出决策， { 51% : 这些主要是从分析方法的优点去看，例如投资回收期法的优点是比较简单明了，非常容易掌握， } 并且能够说明各投资方案的收益水平，所以在面对一些对收益要求特别明显的项目的时候，则可以采用这种方案， { 50% : 但也必须根据企业实际情况进行结合选择。 }

五、总结

{ 53% : 本文主要分为五个部分对全文进行分析， } { 54% : 第一部分是分析企业投资决策的基本方法， } { 58% : 投资决策的基本方法包括非贴现现金流量分析法和贴现现金流量分析法， } { 65% : 其中非贴现现金流量分析法包括投资回收期法和会计收益率法， } { 71% : 贴现现金流量分析方法包括净现值法、现值指数法、内涵报酬率法； } 第二部分是对企业投资决策基本方法进行比较分析，主要是对非贴现现金流量分析法进行比较分析和贴现现金流量分析法进行比较分析； 第三部分是分析企业投资决策方法应用中存在的问题，主要问题包括净现值分析方法单一、 内含报酬率分析方法单一以及忽视了一些决策方法的不足三个问题； 第四部分则是针对第三

部分的问题提出的相应的解决企业投资决策分析法中存在的问题的对策，具体对策包括正确选择折现率、对于内涵报酬率法的使用要慎重以及综合各种企业投资决策方法的优点找出最优决策三个具体对策；第五部分则是对全文的一个总结。

检测报告由PaperPass文献相似度检测系统生成
Copyright 2007-2013 PaperPass