



# 管理会计

项目七：

长期投资决策

---

山西管理职业学院 薛丽萍





# 目录

CONTENTS

01

认识长期投资

02

长期投资项目的评价分析

03

长期投资决策的应用（上）

04

长期投资决策的应用（下）

# 任务二

---

## 长期投资项目的评价分析



# 长期投资项目的评价分析

## 投资方案是否可行？

常用的指标分为两类：

一类是**非贴现指标**，即没有考虑时间价值因素的指标，主要包括投资回收期法，投资报酬率法等。

另一类是**贴现指标**，即考虑了时间价值因素的指标，主要包括净现值法、现值指数法、内含报酬率法等。



# 一、非贴现的投资决策评价方法



非贴现的方法**不考虑时间价值**，把不同时间的货币收支看成是等效的。这些方法在进行决策时一般**只起辅助作用**。这些方法主要包括回收期法和会计报酬率法。

# (一) 投资回收期法

用于衡量投资项目**初始投资回收速度**的评价指标称为投资回收期(简称PP),它是指**收回初始投资所需的年限**。投资者通常期望所投入的资金能够在较短的时期内足额收回。一般地,投资回收期越短**风险越小**,投资效果越好。

投资回收期 PP由以下公式确定:

$$\sum_{T=1}^{PP} NCF = C$$

**情形一**：在每年现金净流量相等的情况下,可采用下面的简便算法:

$$PP = \frac{C}{NCF}$$



# (一) 投资回收期法

利用回收期法进行投资决策时，首先要**确定一个回收期标准**(例如5年)，当**投资方案回收期不超过此标准时**，则**接受**该投资方案;当**投资方案回收期超过此标准时**，则**拒绝**该方案。如果要从**多个可接受的互斥方案**进行选择时,应该**选择回收期最短**的方案。

**情形二**：若各年净现金流量不等，其计算公式:

$$\text{投资回收期} = \frac{\text{累计净现金流量最后一次为负数所对应年限}}{\text{最后一次是负值的累计NPV的绝对值}} + \frac{\text{下一年的NCF}}{\text{下一年的NCF}}$$



# (一) 回收期法

## 【案例7-1】

假设永安公司有两个投资项目，其各自的现金流量见下表。计算两个项目的投资回收期，并比较它们的优劣。假定项目甲1~3年内现金净流量均匀发生，项目乙1~5年内现金净流量均匀发生。

投资项目现金流量表

单位:元

年份	0	1	2	3	4	5
项目甲	-100 000	45 000	55 000	60 000		
项目乙	-100 000	30 000	50 000	40 000	50 000	50 000





## （一）回收期法

### 【案例分析】

可以看出，项目甲投资回收期为2年，项目乙回收期为2.5年。如果按投资回收期判断，项目甲优于项目乙。

但实际上项目甲回收投资后的收益为60000元，而项目乙回收投资后还可在两年半的时间里带来120000元的收益，项目乙显然优于项目甲。所以这个方法存在明显不足，但通常回收期越短投资风险越小，所以它在一定意义上考虑了投资风险因素，加上其计算简单，所以许多企业在对小投资项目评价时，经常采用该方法。另外，不少企业在对大型项目评估时，也经常将该方法与其他贴现法结合使用。

## （二）投资报酬率法

投资报酬率（简称ARR）又称**平均投资报酬率或投资利润率**，是指在投资寿命内，**年均净利润与原始投资额之比**。这种方法计算简便，应用范围很广，计算时需要使用会计报表上的数据、普通会计的收益和成本概念。

采用ARR进行评价时，可先确定一个预期的报酬率，再与方案的会计报酬率进行对比。会计报酬率法通常用于对投资方案进行粗略筛选的工具，在投资决策时，应与其他方法结合使用。



## (二) 投资报酬率法

### 【案例7-2】

假设永安公司有两个投资项目，其各自的现金流量见下表。计算两个项目的会计报酬率，并比较它们的优劣。假定项目甲1~3年内现金净流量均匀发生，项目乙在1~5年内现金净流量均匀发生。

要求：用会计报酬率法分析项目可行性。

投资项目现金流量表

单位:元

年份	0	1	2	3	4	5
项目甲	-100 000	45 000	55 000	60 000		
项目乙	-100 000	30 000	50 000	40 000	50 000	50 000



## (二) 会计报酬率法

### 【案例分析】

甲项目：

$$ARR = (45\,000 + 55\,000 + 60\,000) \div 5 \div 100\,000 \times 100\% = 32\%$$

乙项目：

$$ARR = (30\,000 + 50\,000 + 40\,000 + 50\,000 + 50\,000) \div 5 \div 100\,000 \times 100\% \\ = 44\%$$

AB两个项目的会计报酬率均大于0，均可行，但B项目的会计报酬率更大，所以B项目更优。



以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：  
<https://d.book118.com/776214041050011012>