

投资管理

投资管理概述

- 企业投资的意义
 - 企业生存与发展的基本前提
 - 获取利润的基本前提
 - 企业风险控制的重要手段
- 企业投资管理的特点
 - 战略性决策
 - 非程序化管理
 - 波动性大
- 企业投资的分类
 - 直接投资和间接投资
 - 项目投资和证券投资
 - 发展性投资和维持性投资
 - 对内投资和对外投资
 - 独立投资和互斥投资
- 投资管理的原则
 - 可行性分析原则
 - 结构平衡原则
 - 动态监控原则

投资项目财务评价指标

- 项目现金流量 — 投资项目的经济寿命周期
 - 投资期 — 长期资产上的投资和垫支的营运资金
 - 营业期 — 营业收入、付现营运成本
 - 终结期 — 固定资产变价净收入、固定资产变现净损益的影响和垫支营运资金的收回
- 净现值
 - 计算公式 — $\text{净现值} = \text{未来现金净流量现值} - \text{原始投资额现值}$
 - 决策原则 — 净现值大于或等于零时，可投资
 - 特点
 - 优点：适用性强；能灵活地考虑投资风险
 - 缺点：贴现率、独立投资方案的比较决策、寿命期不同的互斥方案进行决策
- 年金净流量 — $\text{年金净流量} = \text{现金净流量总现(终)值} / \text{年金现(终)值系数}$
- 现值指数 — $\text{现值指数} = \text{未来现金净流量现值} / \text{原始投资额现值}$
- 内含报酬率
 - 净现值等于零时的贴现率
 - 计算方法：逐次测试法；年金法
- 回收期
 - 静态回收期
 - 动态回收期

区别：是否考虑货币的时间价值

项目投资管理

- 独立投资方案的决策 — 解决投资顺序的问题 — 一般采用内含报酬率法
 - 互斥投资方案的决策 — 选择最优方案
 - 固定资产更新决策 — 解决是否更新的问题
- 寿命期是否一致的问题**

证券投资管理

- 特点 — 价值虚拟性、可分割性、持有目的多元性、强流动性、高风险性
- 证券投资的目的
 - 分散资金投向，降低投资风险
 - 利用闲置资金，增加企业收益
 - 稳定客户关系，保障生产经营
 - 提高资产的流动性，增强偿债能力
- 证券资产投资的风险
 - 系统性风险(不可分散风险) — 价格风险、再投资风险、购买力风险
 - 非系统性风险(可分散风险) — 违约风险、变现风险、破产风险
- 债券投资
 - 内部收益率的计算：试误法；简便算法（不考虑时间价值）
 - 决策原则：内部收益率 > 票面利率时，买进
- 股票投资
 - 股票估价模式
 - 内部收益率的计算：长期持有下；有期限持有下