

21世纪高等教育会计通用教材

教学质量与教学改革工程项目

会计学综合实习

(第三版)

Kuaijixue Zonghe Shixi

胡北忠 主编



FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

国家一级出版社
全国百佳图书出版单位

21世纪高等教育会计通用教材

教学质量与教学改革工程项目

会计学综合实习

(第三版)

Kuaijixue Zonghe Shixi

胡北忠 主编

常州大学图书馆
藏书章



东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

大

图书在版编目(CIP)数据

会计学综合实习 / 胡北忠主编. —3版. —大连: 东北财经大学出版社, 2016.2 (2016.9重印)

(21世纪高等教育会计通用教材)

ISBN 978-7-5654-2255-3

I. 会… II. 胡… III. 会计学-高等学校-教材 IV. F230

中国版本图书馆CIP数据核字(2016)第027647号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街217号 邮政编码 116025)

教学支持: (0411) 84710309

营 销 部: (0411) 84710711

总 编 室: (0411) 84710523

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连图腾彩色印刷有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 285mm×205mm 字数: 694千字 印张: 29.25 插页: 2

2016年2月第3版

2016年9月第9次印刷

责任编辑: 李智慧

责任校对: 赵楠 王瑜

封面设计: 冀贵收

版式设计: 钟福建

定价: 42.00元

版权所有 侵权必究 举报电话: (0411) 84710523

《会计学综合实习》使用说明

《会计学综合实习》自2010年5月出版以来,已印刷7次,在全国各类学校广泛使用,得到了使用者的一致好评。但在使用过程中也反映出来一些问题,其中最为突出的问题是:第一、二版教材各实验项目的数据设计单一,存在着一些学生直接抄袭实验参考答案的现象,达不到实验训练的目的。为解决这个问题,第三版对每个实验项目中的关键数据改为由实验老师指导学生重新设计,因而各实验小组或每个学生的实验数据将会不同,学生必须按照各自的数据重新进行计算,因此无法完全照抄实验参考答案,进而解决了学生直接抄袭答案的问题。

各实验项目中关键数据的设计可以采用以下几种方式进行。

第一种方式:分组设计。首先由实验指导教师对参加实验的学生进行分组,然后由实验指导教师为每组设计不同的关键数据,要求每组学生必须按老师设计的关键数据完成实验。可采用年级+班级+组序号的方式设计关键数据。例如,2015级2班第1组,关键数据为:2015+2+1=2018。

第二种方式:学号设计。实验指导教师要求参加实验的学生选取学号的后几位作为实验关键数据。这样每位学生实验结果将各不相同。如要求学生选取学号后5位,并将个位加到万位作为实验关键数据。例如,学号为2015520345,关键数据为:70345。

第三种方式:自由设计。实验指导教师要求参加实验的学生自由设计实验关键数据,但必须强调:参加实验的每一个学生或者实验小组所设计的实验关键数据不得一致,否则概不得分。

第三版前言

“会计学综合实习”是会计学、财务管理专业学生在完成各门基础课程和专业课程（会计学原理、管理学原理、财务管理、中级财务会计、成本会计和高级会计学）理论学习的基础上，为增强学生专业实践能力、弥补校外实习的不足，在会计学、财务管理专业高年级开设的一门专业综合模拟实习课程。

本教材《会计学综合实习》是根据高等学校会计学、财务管理专业高级应用型人才培养目标的要求编写的。本教材旨在通过实习，要求会计学、财务管理专业学生掌握企业财务管理、企业设立登记、企业会计实务的具体操作要求，增强学生的实际动手能力，培养学生严谨、务实、负责的工作态度和作风。同时，要求学生重视理论对实践的指导作用，注意将所学的会计学、财务管理基本理论知识运用于专业综合实习，通过专业综合实习检查和巩固所掌握的会计学、财务管理专业知识。

本教材设计思路清晰、连贯，能较快地让学生将所学专业知识联系起来。本教材全真模拟了一家公司的主要活动，包括公司设立的可行性研究，公司设立的工商、税务登记及银行开户，公司开业后的会计核算、财务分析和财务预算编制等内容。全书分为三大模块：财务管理模拟实习模块、申报登记模拟实习模块和会计核算模拟实习模块。具体来说：

第一实习模块——财务管理模拟实习模块。通过该实习模块的实习，主要培养学生财务管理工作能力，检查和巩固学生掌握的财务管理专业知识。本实习模块设计了三个实习项目：公司设立财务可行性分析实习、公司财务报表分析实习和公司财务预算编制实习。

第二实习模块——申报登记模拟实习模块。通过该实习模块的实习，主要培养学生掌握公司设立的各项登记程序和要求，检查和巩固学生掌握的企业管理专业知识。本实习模块设计了三个实习项目：公司设立工商注册登记实习、税务登记实习和银行开户登记实习。

第三实习模块——会计核算模拟实习模块。通过该实习模块的实习，主要培养学生掌握公司会计核算的一般程序和要求，检查和巩固学生掌握的会计专业知识。本实习模块设计了五个实习项目：会计凭证填制和审核实习、出纳岗位实习、会计账簿登记实习、财务报表编制实习和会计电算化实习。

本教材突破了其他实习（实验）教材仅局限于会计业务核算的缺陷，综合性强，涵盖的知识面广，涉及了会计学科各专业学生应学习和掌握的会计学、财务管理和企业管理等方面的专业知识。本教材既能满足学生手工操作实习的需要，又能满足学生会计电算化实习的需要，具有可验证性。本教材第三实习模块（会计核算模拟实习模块）的前四个实习项目采用手工操作方式完成，第五个实习项目采用财务软件（用友或金蝶）进行会计电算化实习，并将实习结果进行核对，以验证实习结果的正确性。

本教材按照最近几年新制定或修订的企业会计准则、“营改增”等新的税收法规的要求，对相关业务和原始凭证进行了修订。同时，由于第一、二版各实验项目数据设计单一，存在着一些学生直接抄袭实验参考答案的现象，因此本版对每个实验项目中的关键数据改为由实验老师指导学生重新设计，学生必须按照各自的数据重新进行计算，也就无法完全照抄参考答案，进而解决了学生直接抄袭答案的问题。

本教材是作者申报的贵州省高等学校教学质量与教学改革工程项目“会计学专业综合实验改革与设想”的研究成果。本教材第一实习模块、第二实习模块和第三实习模块的实习项目1、2、3、4由胡北忠教授编写，第三实习模块的实习项目5由张忠民副教授编写，第三版的修订工作由胡北忠教授完成。

由于作者水平有限，书中难免存在错漏，希望读者批评指正。

胡北忠

2016年1月15日

目 录

第一实习模块 财务管理模拟实习模块

实习项目 1	公司设立财务可行性分析实习	3
第一部分	实习预备知识	3
第二部分	实习项目设计	10
第三部分	实习报告	13
实习项目 2	公司财务报表分析实习	30
第一部分	实习预备知识	30
第二部分	实习项目设计	31
第三部分	实习报告	39
实习项目 3	公司财务预算编制实习	41
第一部分	实习预备知识	41
第二部分	实习项目设计	43
第三部分	实习报告	45

第二实习模块 申报登记模拟实习模块

实习项目 1	公司设立工商注册登记实习	59
第一部分	实习预备知识	59
第二部分	实习项目设计	61
第三部分	实习报告	63
实习项目 2	税务登记实习	77
第一部分	实习预备知识	77
第二部分	实习项目设计	79
第三部分	实习报告	81
实习项目 3	银行开户登记实习	90
第一部分	实习预备知识	90

第二部分	实习项目设计	91
第三部分	实习报告	93

第三实习模块 会计核算模拟实习模块

实习项目 1	会计凭证填制和审核实习	97
第一部分	实习预备知识	97
第二部分	实习项目设计	100
第三部分	实习用记账凭证	201
实习项目 2	出纳岗位实习	299
第一部分	实习预备知识	299
第二部分	实习项目设计	301
第三部分	实习用会计账页	305
实习项目 3	会计账簿登记实习	319
第一部分	实习预备知识	319
第二部分	实习项目设计	322
第三部分	实习用会计账页	323
实习项目 4	财务报表编制实习	435
第一部分	实习预备知识	435
第二部分	实习项目设计	438
第三部分	实习用财务报表	447
实习项目 5	会计电算化实习	455

实习项目1 公司设置财务可行性分析实习

第一实习模块

财务管理模拟实习模块

实习项目1 公司设立财务可行性分析实习

第一部分 实习预备知识

一、项目投资概述

项目投资，是指以扩大生产能力和改善生产条件为目的的资本性支出。与金融投资相比，项目投资的支出是对企业自身的投入，与其他经济实体不发生资本收支的经济往来关系，是一种对内投资、直接投资。

(一) 项目投资的特点

1. 投资数额大

项目投资往往涉及企业的生产能力，需要投入大量的资金。项目投资所形成的资产往往在企业总资产中占有相当大的比重，对企业未来现金流量和财务状况具有决定性的影响。

2. 作用时间长

项目投资所涉及的作用期较长，需要几年甚至几十年才能收回投资。特别是决定企业发展方向的战略性投资，直接决定了企业未来的生产经营方向。

3. 不经常发生

与金融投资相比，项目投资的对象涉及企业生产能力和生产条件。生产能力和生产条件一旦形成，不会经常加以改变。因此，项目投资决策不会经常发生，它属于企业的非程序性决策，往往没有类似的决策可供参照、比较。

4. 不以变现为目的

项目投资所形成的资产不是为销售而持有的，一般都不会在短期内变现，而且项目投资的对象大多是变现能力较差的长期资产，变现通常相当困难。

(二) 项目投资的种类

1. 维持性投资与扩大生产能力投资

项目投资按其与企业未来经营活动的关系可分为维持性投资和扩大生产能力投资。维持性投资是为维持企业正常经营、保持现有生产能力而投入的财力。扩大生产能力投资是企业为扩大生产规模、增加生产能力或改变企业经营方向，对企业今后的经营与发展有重大影响的各种投资。

2. 固定资产投资、无形资产投资和递延资产投资

项目投资按投资对象可分为固定资产投资、无形资产投资和递延资产投资。固定资产投资是指投资于企业固定资产，特别是生产经营用固定资产的投资。无形资产投资是指投资于企业长期使用、没有实物形态的资产的投资。递延投资是指投资于递延资产的投资。

3. 战术性投资和战略性投资

项目投资按其对企业前途的影响分为战术性投资和战略性投资。战术性投资是指不牵涉整个企业前途的投资。战略性投资是指对企业全局有重大影响的投资。

4. 相关性投资和非相关性投资

项目投资按其相互关系分为相关性投资和非相关性投资。如果采纳或放弃某一项目并不显著地影响另一项目，则可说这两个项目在经济上是不相关的，二者互为非相关性投资。如果采纳或放弃某个投资项目可以显著地影响另外一个投资项目，则可以说这两个项目在经济上是相关的。

5. 扩大收入投资和降低成本投资

项目投资按其增加利润的途径可分为扩大收入投资与降低成本投资两类。扩大收入投资是指通过扩大企业生产经营规模，以便增加利润的投资；降低成本投资是指通过降低生产经营中的各种耗费，以便增加利润的投资。

6. 采纳与否投资与互斥选择投资

项目投资按决策的角度分为采纳与否投资和互斥选择投资。采纳与否投资是指决定是否投资于某一项目的投资。在两个或两个以上的项目中，只能选择其中之一的投资，叫作互斥选择投资。

(三) 项目投资的程序

1. 项目投资的提出

项目投资的提出是根据企业的长远发展战略、中长期投资计划和投资环境的变化，在把握良好投资机会的情况下提出的。它是项目投资程序的第一步。

2. 项目投资的评价

项目投资的评价有以下工作：

- (1) 对提出的投资项目进行适当的分类。
- (2) 计算有关项目的建设周期，以及投产后的收入、费用和经济效益，预测现金流入和现金流出。
- (3) 运用各种指标对各项投资进行判断。
- (4) 写出详细的评价报告。

3. 投资项目的决策

评价后，应按分权管理的决策权限由企业高层管理人员或相关部门经理作出最后的决策。

4. 项目投资的执行

决定对某项目进行投资后，要积极筹措资金，实施项目投资。

5. 项目投资的再评价

在投资项目的执行过程中，应注意原来作出的投资决策是否合理、正确，要随时根据变化的情况作出新的评价，以避免更大的损失。

二、投资项目的现金流量

项目投资决策通过对项目投资支出和投资收入进行对比分析,判断投资项目的可能性。项目投资的投资支出和投资收入均是以现金的实际收支为计算基础的。项目从筹建施工、正式投产营运到退出、报废为止的整个项目期间内所发生的现金收支,构成该项目的现金流量。

(一) 现金流量是项目投资的决策依据

由一项投资方案引起的未来一定期间内所发生的现金收支,叫作现金流量。现金流入量与现金流出量相抵后的余额,称为现金净流量(Net Cash Flow, NCF)。

对于投资决策来说,其决策目标是投资方案的现金净流量而不是期间利润。只有投资方案的现金流入量大于现金流出量,该方案才是可行的。这是因为:

1. 现金流量以收付实现制为基础

尽管期间利润代表了方案的盈利水平,但期间利润是权责发生制的产物,是当期收入与当期费用配比的结果。当期收入可能是实际现金收入,也可能是应收项目;当期费用可能是实际现金支出,也可能是应付项目。同样,本期的实际现金收入或现金支出,也可能没有被作为本期的收入或本期的费用予以配比。权责发生制是以应收和应付作为收入实现与费用发生的标志的,并没有考虑现金收支的实际时间。但从长期来看,收入真正实现的标志是现金流入而不是应收项目,费用真正发生的标志是现金流出而不是应付项目。

期间利润与现金流量的不一致是由跨期分配导致的。跨期分配是在会计期间假设下,权责发生制的要求。从财务管理的角度来看,长期投资项目的会计期间不是日历期间,而应当是该项目的整个寿命期间。从超过一年的长期期间来看,不再存在权责发生制下的跨期分配作用,而应考虑收付实现制下的现金实际收付。此外,在长期项目的整个寿命期间,现金流量总额与期间利润总额是相等的。

2. 现金流动状况比盈亏状况更为重要

一个投资项目能否进行,取决于有无实际现金进行支付,而不是取决于在一定期间内有无利润。即使企业当期利润很大,也并不一定有足够的现金进行支付。进一步来看,长期项目的投资回收期较长。若以没有收到现金的收入作为利润的组成部分,这种利润往往是靠不住的,且该项目也具有较大的风险。此外,以未实际收到现金的收入来计算利润,就人为地高估了投资项目的投资报酬。现金一旦被支付后,即使没有进入本期的成本费用,也不能用于其他目的。只有当现金真正收回后,才能用于其他项目的再投资。因此,投资决策中通常不采用风险较大的期间利润作为决策依据,而重视现金流量的取得。

(二) 现金流量的测算

1. 建设阶段

建设阶段是指投资项目从投资建设到项目完工投入营运的阶段。本阶段主要发生现金流出量,很少有现金流入量,一般包括固定资产的投资支出、流动资产的投资支出(营运资金垫支)、其他投资费用、原有固定资产的变价收入(要考虑所得税的问题)。

2. 营业阶段

营业阶段是投资项目的阶段。该阶段既有现金流入量,也有现金流出量。现金流入量主要是营运各年的营业收入,现金流出量主要是营运各年的付现营运成本。另外,对于在营业期间某一年发生的设备大修理支出来说:如果本年内摊销完毕,应直接作为该年的现金流出量;如果需要跨年摊销,则本年作为现金流出量,摊销年份作为非付现成本处理。对于在营业期间某一年发生的设备改良支出来说,它是一种投资,应作为该年

的现金流出量,以后年份通过折旧收回。在正常营业阶段,由于营运各年的营业收入和付现营运成本的数额比较稳定,因此营业阶段各年现金流量的测算一般表达为:

$$\text{营业现金流量} = \text{营业收入} - \text{付现成本} = \text{营业利润} + \text{非付现成本}$$

式中,非付现成本主要是固定资产的年折旧费用。如果有其他较大数额的跨年摊销费用,如跨年的大修理摊销费用、改良工程折旧摊销费用、筹建开办费摊销费用等,也都作为非付现成本予以考虑。

尽管可以利用“营业利润+非付现成本”的模式来测算项目的现金流量,但这并不意味着非付现成本是现金流量的组成部分。非付现成本本身与现金流量是无关的。如果考虑所得税问题,那么,非付现成本将通过所得税税负来影响企业的现金流量。由于所得税的存在,一笔用于与当前收入配比的成本费用对税后利润的影响会小于成本费用的实际发生数。这种抵税效应可以表达为:

$$\text{成本费用的抵税效应} = \text{成本费用} \times \text{所得税税率}$$

企业发生较多的成本费用可以抵减所得税税额,同样,企业取得较多的营业收入也会多缴纳所得税税额。成本费用有抵税效应,营业收入也会有纳税效应。考虑这些因素的所得税效应,一个项目的现金流量的测算公式可以表达为:

$$\text{现金净流量} = \text{营业收入} - \text{付现成本} - \text{所得税税额}$$

$$= \text{税前利润} + \text{非付现成本} - \text{所得税税额}$$

$$= \text{税后利润} + \text{非付现成本}$$

$$= \text{营业收入} - \text{付现成本} - \text{营业收入} \times \text{所得税税率} + \text{成本费用} \times \text{所得税税率}$$

$$= \text{营业收入} \times (1 - \text{所得税税率}) - \text{付现成本} \times (1 - \text{所得税税率}) + \text{非付现成本} \times \text{所得税税率}$$

$$= \text{税前现金流量} \times (1 - \text{所得税税率}) + \text{非付现成本} \times \text{所得税税率}$$

3. 终结阶段

终结阶段的现金流量主要是现金流入量,包括固定资产变价净收入和垫支营运资金的收回。其中,固定资产变价净收入是指固定资产出售价款或残值收入扣除清理费用后的净额。

三、项目投资的决策方法

(一) 净现值法 (NPV)

1. 基本原理

投资项目未来现金净流量现值与原始投资额现值的差额,称为净现值 (Net Present Value, NPV)。

$$\text{净现值} = \text{未来现金净流量现值} - \text{原始投资额现值}$$

任何企业或个人进行投资,总是希望投资项目的未来现金流入量超过现金流出量,从而获得投资报酬。在长期投资中,现金流出量和现金流入量的时间和数量是不相同的。这就需要将现金流出量和现金流入量按预定的贴现率折算成现值,再将二者的现值进行比较,其差额即为投资方案的净现值。净现值法下预定的贴现率是投资者所期望的最低投资报酬率,一般以资本成本率为基准。净现值为正的方案可行,因为它表明方案的实际投资报酬率高于资本成本率;净现值为负的方案不可取,因为它表明方案的实际投资报酬率低于资本成本率。

采用净现值法来评价投资方案,一般有以下几个步骤:

(1) 测定投资方案每年的现金流出量和现金流入量。

(2) 确定投资方案的贴现率。投资方案所采用的贴现率是投资者所要求的投资报酬率。投资者所要求的投资报酬率按下列思路确定：①以社会平均资本成本率为标准，即按货币时间价值计算的无风险最低报酬率；②投资者自己设定希望获得的预期报酬率，需要考虑投资的风险报酬以及通货膨胀因素。

(3) 按确定的贴现率，分别将每年的现金流出量和现金流入量按复利方式折算成现值。

(4) 将未来的现金净流量现值与原始投资额的现值进行比较。若前者大于或等于后者，方案可采用；若前者小于后者，即说明方案达不到投资者的预期投资报酬率，方案不能采用。

2. 经济意义

净现值实际上就是计算现金净流量，是一种经过贴现后的现金流入量与现金流出的差额。之所以贴现，是要扣除按设定贴现率所期望的基本投资报酬。如果净现值大于零，说明该项目在扣减了基本报酬后尚有余额。因此，净现值的经济意义是：投资方案超过基本报酬后的超额报酬。

3. 对净现值法的评价

净现值法简便易行，其最大的优点在于：①净现值法适用性强，能基本满足论证投资方案是否可行的决策。②净现值法假定投资项目各期所产生的现金流量都是以所采用的资本成本率作为平均报酬率取得的，比较客观。净现值法所采用的贴现率一般是资本成本率，总是假设后期现金流量与前期现金流量一样，都是原始投资额按与资本成本率相等的报酬率取得的。实际取得的现金流量大于按资本成本率取得的现金流量，则净现值大于零，方案可行。资本成本率是方案的最低投资报酬率要求，因而比较客观。③净现值法能灵活考虑投资风险。净现值法只要在所采用的贴现率中包括要求的投资风险报酬率，就能有效地考虑投资风险。

净现值法也具有明显的缺陷，主要表现在：①净现值法不能说明方案本身报酬率的大小。②净现值法所采用的贴现率不明确。如果两方案采用不同的贴现率贴现，那么，采用净现值法就不能够得出正确的结论。在同一方案中，如果要考虑投资风险，不易合理确定所要求的风险报酬率。③在进行独立投资方案的决策时，如果各方案的原始投资额不相等，有时无法作出正确决策。所谓独立投资方案，是指两个以上互不依赖、可以同时并存的投资项目。如对外投资购买甲股票或购买乙股票，它们之间并不冲突。在独立投资方案决策中，尽管某项目的净现值大于其他项目，但所需的投资额大，其获利能力可能低于其他项目，而该项目与其他项目又是非互斥的，因此只凭净现值的大小无法得出结论。④净现值法有时也不能对寿命期不同的所有投资方案进行直接决策，包括独立投资方案和互斥投资方案。某项目尽管净现值小，但其寿命期短；另一项目尽管净现值大，但它是在较长的寿命期内取得的。由于两项目的寿命期不同，因而其净现值是不可比的。要采用净现值法对寿命期不同的投资方案进行决策，可行的方法之一是将各方案均转化成相等寿命期的投资方案进行比较。

(二) 年金净流量法 (ANCF)

1. 基本原理

投资项目的未来现金净流量与原始投资额的差额，构成该项目的现金净流量总额。投资项目全部期间内的现金流量的总现值或总终值，折算为等额年金的平均现金净流量，称为年金净流量 (Annual NCF, ANCF)。年金净流量的计算公式为：

$$\begin{aligned}\text{年金净流量} &= \frac{\text{现金流量总现值}}{\text{年金现值系数}} \\ &= \frac{\text{现金流量总终值}}{\text{年金终值系数}}\end{aligned}$$

与净现值法一样,年金净流量的结果大于零,说明每年平均的现金流入能抵补现金流出,投资项目的净现值(或净终值)大于零,方案的投资报酬率大于资本成本率,方案可行。在比较两个以上寿命期不同的投资方案时,年金净流量越大,方案越好。

2. 经济意义

从投资报酬的角度来看,年金净流量的本质是各年现金流量中的投资报酬额。

年金净流量法是净现值法的转化形式。在各方案寿命期相同时,它实质上就是净现值法。年金净流量法又是净现值法的辅助方法。它特别适用于期限不同的投资方案决策。同时,它也具有与净现值法同样的缺点——不便于对原始投资额不相等的独立投资方案进行决策。

(三) 内含报酬率法 (IRR)

1. 基本原理

内含报酬率 (Internal Rate of Return, IRR) 是指对投资方案的每年现金净流量进行贴现,使所得的现值恰好与原始投资额现值相等,从而使净现值等于零时的贴现率。

内含报酬率法的基本原理是:在计算方案的净现值时,若以预期投资报酬率作为贴现率计算,净现值的结果往往是大于零或小于零。这就说明方案实际可能达到的投资报酬率大于或小于预期投资报酬率,而当净现值为零时,方案实际可能达到的投资报酬率与预期投资报酬率一致。

根据这个原理,内含报酬率就是要计算出使净现值等于零时的贴现率,这个贴现率就是投资方案实际可能达到的投资报酬率。

2. 经济意义

内含报酬率是投资方案本身的获利能力,反映项目本身所能取得的投资报酬率水平。

3. 对内含报酬率法的评价

内含报酬率法的主要优点在于:①内含报酬率反映了投资项目可能达到的报酬率,易于被决策人员所理解。②对于独立投资方案的决策,如果各方案的原始投资额不同,可以通过计算各方案的内含报酬率并结合现值指数,来评价各独立投资方案的获利水平。

内含报酬率法的主要缺点在于:①计算复杂,不易直接考虑投资风险大小。②内含报酬率法假定投资项目各期所形成的现金流量都是以该内含报酬率作为平均报酬率取得的,不太客观。按这样的假设,后期的现金流量与前期的现金流量一样,都是按该内含报酬率取得的,而不是按所有方案统一要求达到而且可能达到的资本成本率为标准取得的,缺乏客观的经济依据。③在进行互斥投资方案决策时,如果各方案的原始投资额不相等,就无法作出正确的决策。产生这种现象的原因正是内含报酬率法假设项目营运中各期产生的现金流量都是按内含报酬率取得并贴现回收的,从而造成内含报酬率高的项目其净现值却很低的现象。

(四) 回收期法 (PP)

回收期 (Payback Period, PP) 是指投资项目的未来现金净流量与原始投资额相等时所经历的时间,即原始投资额通过未来现金流量回收所需要的时间。

投资者希望投入的资本能以某种方式尽快地收回。收回的时间越长,所承担的风险就越大。因而,投资方案回收期的长短是投资者十分关心的问题,也是评价方案优劣的标准之一。用回收期法评价方案时,回收期越短越好。

1. 会计回收期

会计回收期不考虑货币的时间价值,直接用投资引起的未来现金净流量累计到原始投资数额时所经历的时间作为回收期。

(1) 每年现金净流量相等的情况是一种年金形式,即:

$$\text{会计回收期} = \frac{\text{原始投资额}}{\text{每年现金净流量}}$$

(2) 每年现金净流量不相等时, 应把每年的现金净流量逐年加总, 根据累计现金净流量来确定回收期。

2. 贴现回收期

贴现回收期需要将由投资引起的未来现金净流量进行贴现, 以未来现金净流量的现值等于原始投资现值时所经历的时间作为回收期, 即:

$$(P_A, i, n) = \frac{\text{原始投资额的现值}}{\text{每年现金净流量}}$$

(1) 如果每年现金净流量相等, 假定经历 n 年所取得的未来现金净流量的年金现值系数为 $(P/A, i, n)$, 则计算出年金现值系数后, 通过查年金现值系数表即可推算出回收期 n 。

(2) 如果每年现金净流量不相等, 应把每年的现金净流量逐一贴现并加总, 再根据累计现金流量现值来确定回收期。

回收期法的优点是计算简便, 易于理解。这种方法是以回收期的长短来衡量方案的优劣的。投资时间越短, 所承担的风险就越小。可见, 回收期法是一种较为保守或稳妥的方法。

会计回收期和贴现回收期还有一个共同的局限: 它们计算回收期时只考虑了未来现金净流量小于和等于原投资额的部分, 没有考虑超过原投资额的部分。显然, 回收期长的项目, 其超过原投资额的现金流量并不一定比回收期短的项目少。

四、决策方法的选择

(一) 项目投资方案的性质

对项目投资方案的决策有净现值法、内含报酬率法、年金净流量法等。由于投资方案的性质不同, 各种方法的适用范围也不相同。

项目投资方案可分为独立投资方案和互斥投资方案两大类。这种分类是对两个以上投资项目的相对关系而言的。所谓独立投资方案, 是指两个以上的投资项目互不依赖, 可以同时并存。例如, 投资兴建一个饮料厂和一个纺织厂, 二者并不冲突, 可以同时进行, 是完全独立的投资项目。所谓互斥投资方案, 是指两个以上投资项目不能同时并存, 必须相互代替。例如, 以旧设备换取新设备进行更新, 保留旧设备就不能购入新设备, 购买新设备就必须出售或报废旧设备, 二者是互斥的。又如, 建设火电站和建设水电站两个项目, 一旦一个项目成立, 另一个项目就被淘汰, 一般二者不必同时建造。

财务管理中的项目投资决策主要是互斥投资方案的决策。至于独立投资方案, 采用某一项目并不排除其他项目也被采用的可能性, 因此各方案的决策也是独立的, 不存在方案之间的比较问题。对于独立投资方案是否可行的决策, 可以直接计算各方案的净现值、现值指数、内含报酬率等指标。只要各种方案能达到标准要求, 方案都是可行的。各种长期投资决策的方法均适用。对于互斥投资方案的决策, 由于它们彼此之间存在排他性, 只能在若干可供选择的方案中选择一个最佳方案, 因此存在各方案间的比较问题。

独立投资方案的决策属于筛分决策。决策应解决的问题是如何确定各种可行方案的投资顺序。从尽量采用全部可行方案的要求出发, 独立投资方案以获利程度作为决策标准。互斥投资方案的决策属于选择决策。决策应解决的问题是淘汰哪种方案, 即选择最优方案。从选定效益最大的要求出发, 互斥投资方案以获利数额作为决策标准。

(二) 独立投资方案的决策

独立投资方案互相并不排斥, 可以同时采用, 因此决策首先要分析各方案本身是否满足某种基本的要求。评价独立投资方案本身是否可行时,