

南开现代项目管理译丛

丛书主编：戚安邦

NANKAI XIANDAI XIANGMU GUANLI YICONG

投资预算

——投资项目的财务评价

Don Dayananda · Richard Irons · Steve Harrison

John herbohn · Patrick Rowland 著

戚安邦 童颖 廖媛红 杨玉武 等译

翟磊 熊琴琴 审校

59

南开大学出版社

投 资 预 算

——投资项目的财务评价

Don Dayananda Richard Irons Steve Harrison John Herbohn

Patrick Rowland 著

戚安邦 童颖 廖媛红 杨玉武 译

翟磊 熊琴琴 审校



南开大学出版社

天 津

《投资预算——投资项目的财务评价》

Capital Budgeting : Financial Appraisal of Investment Projects

Don Dayananda, Richard Irons, Steve Harrison. John Herbohn, Patrick Rowland 著

Copyright©Don Dayananda, Richard Irons, Steve Harrison. John Herbohn and

Patrick Rowland 2002

本书中文简体字版由 Cambridge University Press. 授权南开大学出版社独家出版, 未经出版社书面许可, 不得以任何方式复制或抄袭本书的任何部分。

版权所有, 翻印必究。

天津市版权局著作权合同登记号: 图字 02-2004-128 号

图书在版编目(CIP)数据

投资预算: 投资项目的财务评价 / (澳) 戴安安大
(Dayananda, D.) 等著; 戚安邦等译. —天津: 南
开大学出版社, 2005. 9

ISBN 7-310-02339-0

I. 投... II. ①戴... ②戚... III. 投资—预算
IV. F830. 59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 060026 号

版权所有 侵权必究

南开大学出版社出版发行

· 出版人: 肖占鹏

地址: 天津市南开区卫津路 94 号 邮政编码: 300071

营销部电话: (022) 23508339 23500755

营销部传真: (022) 23508542 邮购部电话: (022) 23502200

河北昌黎太阳红彩色印刷有限责任公司印刷

全国各地新华书店经销

*

2005 年 12 月第 1 版 2005 年 12 月第 1 次印刷

787×1092 毫米 16 开本 20.25 印张 2 插页 360 千字

定价: 35.00 元

如遇图书印装质量问题, 请与本社营销部联系调换, 电话: (022) 23507125

总 序

自从 20 世纪 70 年代末 80 年代初西方发达国家信息产业的产值超过传统产业的产值而进入信息社会以来,西方发达国家的经济形态就在不断地从传统工业社会的商品经济向信息社会下的知识经济转型。“科技是生产力”,“科技是第一生产力”逐渐成了信息社会和知识经济最为重要的特征,换句话说,通过创造和运用知识去开展各种各样的技术创新、管理创新、体制创新等创新活动,成了当今信息社会和知识经济中人类创造利润和财富的主要手段。这不但与传统农业社会自给经济中以增产作为创造利润和财富的主要手段完全不同,而且与传统工业社会商品经济中以节约作为创造利润和财富的主要手段也完全不同。

这种人类社会和经济形态的全面转型使得企业的主导活动和管理范式也发生了根本性的变化,企业将更多的资源和精力投入到了各种各样的创新活动中并通过它来获得“合法的垄断性利润”。因为在信息社会和知识经济中“知识产权”作为可以形成“垄断”的资源是受法律严格保护的,所以由此形成的“垄断性利润”不但不会受到制裁,而且还受到法律的严格保护。正是这些使很多公司获得了令人难以想象的“超额利润”。例如,微软公司在二十多年的历史中创造的财富价值可以与美国汽车业 100 年所创造的财富总和相匹敌,而比尔·盖茨也成了世界首富。再比如,IBM 公司 2001 年的专利特许权收入就达 20 亿美元。

正是由于企业主导活动不断向以各种创新活动为主的模式发展,造成了企业管理的主导模式(范式)也发生了根本性的变化。因为传统商品经济是一种以日常运营的职能管理为主的管理模式,这是为企业周而复始不断重复的生产经营活动服务的;而在知识经济中人们更多地需要以现代项目管理为主的管理模式,因为在知识经济中企业的各种创新活动都是按照项目的模式实现的,所以他们更需要开展项目管理去管理好各种各样的创新活动(项目)。因此,从 20 世纪 80 年代以来先后出现了一系列全新的管理理论和方法,既有现代项目管理的理论和方法,又有学习型组织、虚拟组织和项目导向型组织等组织管理的理论和方法,甚至还出现了项目导向型社会的理论和方法。这些都是由于社会经济形态和企业主导活动的变化造成的,都是为当今信息社会和知识经济的发展服务的。

南开大学是最早认识到这种社会和经济转型所带来的管理范式转换并积极推动和服务于信息社会和知识经济对于现代项目管理的需要的国内高校之一。这一方面表现在南开大学在现代项目管理教育学科的建设与现代项目管理理论与方法的研究方面,而且充分表现在对于现代项目管理教材和专著的出版方面。南开大学出版社不但在 2000 年就开

始出版现代项目成本管理方面的前沿丛书,而且随后出版了一系列的现代项目管理教材和专著。本次出版的《现代项目管理译丛》也是南开大学出版社这种努力的延续和拓展,其根本目的是要将国际上最新的现代项目管理理论、方法和研究成果介绍进来。

这套《现代项目管理译丛》首批收入的有六部国际上最新的现代项目管理方面的专著和研究文集,全部原著多数是在 2003 年最新出版的。其中:

1. Dennis Lock 于 2003 年出版的《项目管理》第 8 版(Project Management 8th Edition)是一部全面而系统介绍现代项目管理理论和方法的经典性巨著,是他 30 多年心血的结晶。该书全面而系统地介绍了现代项目管理最新的理论和方法,是西方最为权威和最受欢迎的现代项目管理的教科书。

2. J. Rodney Turner 于 2003 年编辑出版的《项目中的合同管理》(Contracting for Project Management)是一部关于现代项目合同制定、项目合同中的角色和责任、项目合同的支付问题、项目合同法问题、项目招投标和采购问题、项目合同中的合作伙伴关系问题以及项目变更与索赔等问题的最新研究成果的论文文集,是一部全面讨论当今现代项目合同管理问题的好书。

3. Alan Webb 于 2003 年出版的《项目经理指南——项目挣值管理的应用》(Using Earned Value—A Project Manager's Guide)是一部全面介绍最新的现代项目集成管理理论和方法的专著,是 Webb 先生多年有关项目挣值管理研究的成果。该书全面而系统地介绍了项目成本和项目时间的集成管理理论和方法,是现今最新和最权威的现代项目集成管理的专著。

4. J. Rodney Turner 于 2003 年编辑出版的《项目的组织与人员管理》(People in Project Management)是一部关于现代项目组织与人力资源管理方面的论文集,涉及的内容包括项目导向性组织的项目管理能力及其人力资源管理、项目人员的能力管理、通过经验学习提高项目管理能力、项目团队管理实务、项目相关利益主体的管理、项目冲突管理以及文化管理等方面,是一部关于现代项目管理中人的因素管理的专门论著。

5. Don Dayananda 等人于 2002 年出版的《投资预算——投资项目财务评价》(Capital Budgeting—Financial Appraisal of Investment Projects)是一部有关投资预算中的现金流量预测、现金流量分析以及投资评价的教科书。书中有关不确定性投资项目的分析、项目风险分析、投资项目模拟仿真分析、资源的线性优化等都是十分先进的方法。另外,书中还专门讨论了房地产投资项目分析和跨国公司国际项目论证等全新的内容。

6. Gert Wijnen 和 Rudy Kor 于 2000 年出版的《独特性任务的项目与项目群管理方法》(Managing Unique Assignment—A Team Approach to Projects and Programmes)是第一部有关“独特性任务(项目)”和“常规任务(日常运营)”及其各自管理模式的比较研究专著,书中讨论了常规管理、项目管理和项目群管理中的持续性和团队性问题和相应的管理方法。

由主要内容介绍中可以看出,本译丛是由关于现代项目管理最新理论与方法的专著和最权威的教科书共同构成的。我们真诚地希望通过这一译丛的出版能够对于我国信息社会 and 知识经济转型有所推动,能够进一步满足我们在这种转型中对于现代项目管理理论和方法的需求。最为重要的是,我们期望能够通过本译丛的出版推动我国关于现代项目管理理论和方法的深入研究,以便在引进、吸收和借鉴的基础上,我们能够自己创造出一套更为科学的现代项目管理理论,以适应未来知识经济所需的项目导向性社会的要求。

戚安邦

2004 年 10 月于南开园

NANKAI UNIVERSITY PRESS SERIES IN MODERN PROJECT MANAGEMENT PREFACE

Projects touch all our lives in many forms, construction and engineering projects, computer projects, organizational change projects, and even social projects in our home lives, and yet project management is a relatively new discipline. However it has developed quite considerably over the last fifty years, and now is delivering substantial benefit. It has been shown that effective project management can improve project performance by 30% or more. It can improve the schedule performance of projects leading to earlier completion, and it can improve the cost performance leading to cheaper projects. Both earlier completion and reduced cost lead to improved project performance. Improving performance by 30% means that for every \$10 million we spend, we have available another \$3 million to spend on other projects. For a developing country like China, that can be very important. In national terms, a 30% improvement in project performance would mean that an annual growth rate of 8% could become 10.5%. That cannot be achieved on all projects, but it gives some idea of the importance of achieving improved project performance. Books have an important role in helping individuals improve the performance of their projects.

In creating their series on Project Management, Nankai University Press have selected six significant books on Project Management, five of which are in my own library, (although we would expect at least two of them to be there).

The first is Dennis Lock's book on Project Management, now in its 8th edition. The first edition of this now classic book was published in 1968, and was at the time almost the only text book on project management available in Europe. Over the years it has gone through many enhancements and improvements, and remained a leading book in the field. In its first edition it mainly dealt with the management of cost and time of a project, but now covers the discipline more holistically.

Nothing happens in any walk of life without people. My definition of management is getting things done through people, and so project management is getting projects done through people. Yet when you read many books on project management you might be forgiven for thinking that the people don't figure. I spoke once on Thursday after-

noon of a week long course, and one of the audience said to me afterwards I was the first person all week to mention people. It was for this reason that I thought a book on the people issues on projects was important. *People in Project Management* (edited by me) looks at a range of people issues, from developing competent people, to building teams and managing stakeholders, to caring about cultural differences and ethics.

I said above that improving both schedule and cost performance on projects can help improve overall project performance. Earned Value Analysis is a tool first developed by the US military in the 1950s that can help monitor both cost and schedule performance and help improve both. Alan Webb's book on the topic is now one of the most significant available in Europe.

I said above that effective project management can improve project performance by 30%. Nigel Smith says in the first chapter of *Contracting for Project Management* that effective contract management can also improve project performance by 8%. Indeed Sir Michael Latham quoted in that chapter has shown that improvements of 30% or more are possible with effective contract management. Again, in China, in its current phase of growth the need for effective contract project management has become a significant issue. Clients and contractors must work together to achieve the best project outcomes for both parties. Sir Michael Latham has shown that it is by working together in partnership, in their mutual best interest, that clients and contractors can achieve the benefits he identified. But that can happen only if the client and contractor use effective project contract management procedures that treat both parties with respect, and recognize their respective needs. *Contracting for Project Management* outlines methods of effective project contract management to achieve those ends.

Don Dayananda covers project appraisal and finance. Effective project management is of no use if the wrong projects are done. It is important not only to do the projects in the right way, but also to do the right projects. You only achieve good results if they are the right results. Project appraisal is the way by which we assess projects to ensure the right projects are done.

In the sixth and final book, front-line practitioners speak. Gert Wijnen and Rudy Kor are partners with a Dutch management consultancy and their book is the project management methodology used by that consultancy to deliver effective project results for their clients. The book talks not only about the management of individual projects, but also the management of programmes of many projects. It also recognizes the importance of the people, describing the building of project teams, important in consultancy assignments.

One of the things I have noticed over the eighteen years I have been researching, writing and teaching in the field of project management is the increase in the range of topics covered by the field and discipline. Back in the late 1980s, project management talked about little other than management of the cost and schedule of a project. Now people discuss programme management, the management of quality, risk and stakeholders, the management of the contracts, finance and most importantly the people. This set of books provides an holistic coverage of the field and discipline of project management, covering the traditional topics, but most of the new ones as well. I look forward to the further development of the field of project management, and further books in this series.

Professor J Rodney Turner
Professor of Project Management
The Graduate School of Management of Lille
In Nanjing
23 October 2004

附：译文

南开现代项目管理译丛前言

项目管理以各种方式涉及到了我们各个方面的生活,建设项目和工程项目,计算机项目,组织变革项目,甚至我们家庭生活中的社交项目,但是项目管理却是一个相对比较新的学科。然而项目管理在过去 50 年的发展却是十分迅速的,这种发展现在已经使得我们受益颇大。事实证明,有效的项目管理能够提升项目绩效 30%,甚至更多。项目管理还可以改善项目进度绩效,从而导致项目的提前完工,当然,项目管理同样可以改善项目成本绩效,从而导致项目成本的降低。提前完工和成本降低都是提升项目绩效的具体体现,提升绩效 30%就意味着我们每花费 1000 万元就可以节约 300 万元,并可以将它们用于其他的项目。对于像中国这样一个发展中国家而言,这是至关重要的。从国家的角度出发,项目绩效如果有 30%的提升,就意味着原来国家 8%的增长率可以变成 10.5%的增长率了。虽然这不可能在所有的项目上实现,但是这给了我们一个启示,努力实现项目绩效的提升是十分重要的。书籍在帮助人们提升项目绩效方面扮演了十分重要的角色。

南开大学出版社在组织这套丛书的时候选择了六本项目管理领域中十分重要的书籍,其中有五本我的藏书中都有(尽管我们可能期望再多两本更好)。

第一本是丹尼斯·罗克(Dennis Lock)的《项目管理》,现在已经是第八版了。这本经

典著作的第一版是在1968年出版的,这是那个时候唯一在欧洲能够买到的项目管理方面的教科书。经过这些年它得到了很多改进和提升并且继续保持着本领域中最顶尖的书的地位。在最初的版本中主要是讨论项目成本和时间管理的,但是现在,它已经覆盖了这一领域的各个方面。

生活中没有任何事情是没有人参与的。我对于管理的定义就是:通过人们去完成事情。所以我对项目管理的定义就是:通过人去完成项目。当你读了很多项目管理的书以后你就会发现涉及人的内容不多。我曾经在某个长达一周的课程的四天说过这句话,一个听众随后说我是这一周中唯一涉及人的问题的老师。这使我想到了出版一本项目管理中关于人的书。我编辑出版的《项目的组织与人员管理》一书正是讨论项目管理中人的问题的书,从开发人的能力到建设团队和管理项目相关利益主体,一直到关心文化差异和职业道德。

我前面提到,通过提高项目成本和进度绩效能够帮助提升整个项目的绩效,挣值分析是一种最初由美国军方在20世纪50年代开发的项目管理工具,它可以用来监控项目成本和进度绩效,并且帮助提升这两个方面的绩效。艾伦·韦伯(Alan Webb)的《项目经理指南——项目挣值管理的应用》一书是现在欧洲这方面最顶尖的权威著作。

我还说过,有效的项目管理可以提升项目管理绩效30%以上。奈戈·史密斯(Nigel Smith)在《项目中的合同管理》一书的第一章中说到:有效的项目合同管理能够提升项目绩效8%以上。实际上迈克尔·拉斯姆(Michael Latham)爵士在同一章中提到,有效的项目合同管理甚至能够提升项目绩效30%,甚至更多。我再说一遍,在中国先进的高速发展阶段有效的项目合同管理的确已经成了一个亟需解决的问题。业主和承包商必须一起共同努力为双方争取更好的项目结果,迈克尔·拉斯姆爵士已经证明,通过能够使双方受益的合作伙伴式工作,业主和承包商可以实现他们各自提出的受益目标。但是这只能在业主和承包商使用有效的项目合同管理程序和方法的前提下有效,这种方法使得双方相互尊重并承认和照顾相互的需要。《项目中的合同管理》给出了实现这些目标的有效项目合同管理的方法。

唐·达亚南达(Don Dayananda)的《投资预算——投资项目财务评价》一书讨论了项目评价和财务问题。如果项目本身是错的,再有效的项目管理也是没有用的。人们不但要使用正确的方法去实施项目,而且更重要的是要去做正确的项目。你只能在结果正确的前提下去设法获得更好的结果,项目评估是我们评价项目已确保我们能够去做正确的项目的根本方法。

这一丛书中的最后一本书写的是实践者的声音。格特·维金和儒迪·考(Gert Wijnen & Rudy Kor)是一家荷兰管理咨询公司的合伙人,他们的《独特性任务的项目与项目群团队管理方法》是关于该公司为给其客户提供好的项目产出物而使用的项目管理方法论的书。该书不仅讨论了对于单个项目的管理问题,而且讨论了由许多项目构成的项目群的管理问题。该书也认识到了人的重要性,并且讨论了项目团队的建设,这在咨询任务的

完成中是十分重要的。

在 18 年的项目管理领域中的研究和教学中,我注意到了一件事情,即这一学科中的专门领域在不断地增加。回顾 20 世纪 80 年代末期,项目管理主要讨论项目的成本和进度管理。现在人们在讨论项目群管理,项目质量、风险和相关利益主体的管理,项目合同管理,财务以及(最重要的)人的管理。这套丛书提供了涵盖项目管理整个学科各个领域,即包括有传统的主题,但是更多的是有关项目管理新主题的讨论。我期望未来项目管理能够有更多新的发展,我也期望这套丛书未来能够有更多的新书问世。

里尔大学研究生院项目管理学教授 罗尼·特纳 *

2004 年 10 月 23 日于南京

* 罗尼·特纳(J Rodney Turner),国际项目管理协会(IPMI)前任主席,国际项目管理杂志主编。

前 言

投资预算主要是关于公司对长期项目的大规模投资如何作出决策来实现公司的总体目标。这是财务管理方面为长期不动资产来源建立标准的决策。

当前长期项目的大规模投资决策将决定公司今后几年内的战略地位,同时也将确定公司未来的发展方针。这些投资项目将对公司未来的现金流以及与现金流相关的风险产生巨大的影响。投资预算决策对公司的业绩有长远的影响,甚至是公司成败的关键。

对投资提案进行财务或经济评价,是投资预算决策过程中最关键、最复杂的阶段之一。本书讨论的重点是项目投资分析,运用相关现金流的识别与预测、项目风险分析以及项目评价方法和标准,确定一个项目是否能够增加公司的价值。在资源约束下进行项目的选择时,可以采用线性规划等数学规划方法选出可行的项目优化方案。

本书的写作动机

写作本书的动机源于目前缺乏好的项目投资预算教科书,而本书具有下列优点:

- 在正确的概念和理论上利用适合的投资预算工具进行预算分析和应用。
- 具有现金流的预测。
- 能够在资源约束下进行项目选择。
- 阐述了不确定或风险情况下的项目预算分析概念、方法和途径,及其在不同行业的项目预算分析中的应用。
- 为读者准备了实际的项目分析案例,并由计算机的工作包来完成案例分析中涉及的大量枯燥和复杂的重复性计算。

本书包括了以上的这些特征和内容,它弥补了市场上现有教科书的不足。

特征和内容

本书的主要特征包括:

- 在正确适当的概念和理论叙述的基础上,给出了实际应用的方法和途径。
- 概念、方法和应用过程都结合加工过的案例、表格和图表等形式给出。
- 案例分析在很大程度上依赖于 Excel 实时工作表的支持,而读者很容易从网上获得这些工作表。
- 运用了多种教学工具,如在互联网上就可以找到的 Excel 电子数据表计算分析等。这些教学工具可以帮助读者掌握重要而困难的概念和计算,读者在使用这些工具(如计算

机工作包)的同时会觉得这些分析运算更加清晰、有用、有吸引力,有时候甚至能够从中体会到很多乐趣。

●运用生动的场景对复杂而困难的主题进行直观的解释,而不是简单地运用枯燥的数学计算。

本书的主要内容包括:

●现金流的定量和定性预测方法。

●在资源约束下,如何运用线性规划等数学规划方法进行项目选择,支持项目的决策。

●将敏感性分析、盈亏平衡分析以及模拟仿真分析运用到各个有不同特点的行业项目分析中,比如计算机、航空、林业以及房地产等行业。

●还有一些标准的行业投资项目的案例,如林业投资对外部因素及环境的敏感性分析问题,对房地产投资需求不断增长的问题分析等,都是以案例讨论的形式来进行分析的。除此之外,本书还探讨了全球投资分析的复杂性问题。

我们还通过每章结尾的复习题对这一章的内容进行巩固。所有计算题的答案都以Excel电子数据表的形式给出,读者可以在网上找到所有的表格。

本书的结构

本书按照自然顺序,从基本概念、原理和方法的发展开始,然后分析了它们在日益复杂的现实环境中的应用。我们在第2章到第4章讨论了项目现金流的识别和估计的问题,这是项目预算分析起始阶段中最重要的步骤。一旦完成了项目现金流的估计,就可以运用各种评价方法对投资方案进行评价了,在第5章财务数学方法中主要讨论评价方法及其运用。第6章运用项目现金流的概念和公式(从第2章和第5章中得到的)评价一个案例研究项目,其中运用了几种不同的项目评价标准,比如净现值(NPV)、内部收益率(IRR)和回收期等,并说明了项目净现值标准的多功能性。然后,我们通过风险调整折现率和确定性等价的方法(第7章)将项目投资预算的基本模型进一步扩展,令其能够处理风险或不确定性项目的现金流(第9章)。在第10章,我们将概念和方法运用到一个林业投资项目的评价案例分析中。本书第11章和第12章分析了资源约束条件下的投资预算决策,引入并运用基本线性规划(LP)方法选择最优项目或项目组合,还对线性规划方法进行了更具适应性的扩展。本书的最后几章涉及了很多投资预算工作的独特主题,包括对林业投资项目的分析(第13章)、对房地产投资项目的分析(第14、15章)以及对国际性投资的评价分析(第16章)。

本书的作者

多人合著的优点在于不同作者的思想能够很大程度地互相影响,并对于概念性和实践性的问题进行广泛的探讨,本书确实在思想交流和相互影响的过程中受益。五位学者为

了一个共同的目标合作,阐述自己的思想和方法。这是一项极具挑战性的管理工作,但我们都在共同目标下和紧迫的时限中努力工作并受益匪浅。

本书的目标读者

我们在本书的写作中努力做到能够使读者很好地接受投资预算的概念、理论、方法和应用,并且相信通过我们的努力,读者们能够更好地理解这些重要的主题。本书适用于高年级本科生、研究生、投资从业者、构造财务模型的人以及执业经理。本书是建立在公司财务、经济学、会计以及统计等一系列课程学习基础之上的,但它们并不是本书要讨论的实质。

教学辅助材料

读者可以从 <http://publishing.cambridge.org/resources/o52181782x/> 找到并下载教材中提到的 Excel 业务手册。其中提供了相关运算的详细内容,读者可以利用这些例子练习各种算法。如估算回归方程、进行敏感性分析和盈亏平衡分析、操作仿真试验以及解决线性规划问题等都可以运用 Excel 来计算。为了方便读者练习,我们在网上提供了所有内容。

本书的《教师手册》中包含有每章复习题的答案。

致谢

感谢同事、朋友和家人给予我们的支持和鼓励,尤其要感谢昆士兰州中央大学商学院院长 Kathy Ramm 的支持,还要感谢剑桥大学出版社的极富才华的员工们,尤其是 Ashwin Rattan, Chris Harrison, Robert Whitelock, Chris Soubleday, Karl Howe 以及 Deidre Gyene。

最后的话

本书综合了我们的研究成果以及教学和实践经验,请相信我们在写作过程中对知识的不断学习和深入理解的态度一定会在书中得以体现和升华。项目投资预算并非一个新生的领域,但我们希望在本书提供的方法指导下,使您的工作乃至人生旅程能够更有价值。

《投资预算》主要内容

本书阐述了投资预算项目中财务评价的基本概念、原理和方法的发展,并分析了它们在日益复杂的现实环境中的应用,说明了项目现金流的识别和估计(包括预测)、项目评价公式以及净现值(NPV)和内部收益率(IRR)以及其他项目评价标准,并且给出了大量计算案例。同时,还涉及广泛的项目风险分析内容,包括风险调整利率、不确定性分析、敏感性分析和蒙特卡罗分析以及模拟仿真等内容。

本书将净现值(NPV)和内部收益率(IRR)模型应用到了林业投资、房地产投资和国际投资项目中,同时运用线性规划方法来解决资源约束下的实际投资预算决策案例。

本书所有的运算都可以网上的 Excel 工作表来完成,每章最后都辅以复习题,帮助读者总结复习。

Don Dayananda 是昆士兰中心大学贸易学院的高级讲师。

Richard Irons 是昆士兰中心大学贸易学院的讲师。

Steve Harrison 是昆士兰大学经济学院的副教授。

John Herbohn 是昆士兰大学自然和农业系统管理学院的高级讲师。

Patrick Rowland 是柯蒂斯理工大学林业研究系的高级讲师。

目录

前言	(1)
《投资预算》主要内容	(1)
第一章 绪论	(1)
学习目标	(2)
第一节 股东财富最大化和净现值	(3)
第二节 投资项目的分类	(3)
第三节 投资预算的过程	(5)
第四节 本书的组织结构	(9)
本章总结	(10)
复习题	(10)
第二章 项目现金流量	(13)
学习目标	(15)
第一节 现金流量识别中的要点	(15)
第二节 资本扩张项目的现金流	(24)
第三节 资本重置项目的现金流	(29)
本章总结	(32)
复习题	(33)
第三章 现金流预测:数量方法和流程	(35)
学习目标	(36)
第一节 定量分析方法	(37)
第二节 更加复杂的时间序列预测方法	(46)
第三节 预测分析流程	(47)
本章总结	(49)
复习题	(49)
第四章 预测现金流:定性或经验方法	(51)
学习目标	(52)

第一节 从个体获得信息	(52)
第二节 团队预测	(55)
第三节 德尔菲法在林业项目评估中的运用	(59)
第四节 情景规划法	(63)
本章总结	(66)
复习题	(67)
第五章 项目评价中的基本公式	(69)
学习目标	(70)
本章使用符号的说明	(70)
第一节 收益率	(70)
第二节 单笔现金流的计算	(72)
第三节 现金流序列的计算	(73)
第三节 年金的计算	(75)
第四节 评价指标	(77)
第五节 贷款的计算	(80)
本章总结	(82)
复习题	(82)
第六章 确定性条件下的项目分析	(85)
学习目标	(86)
第一节 净现值模型	(86)
第二节 互斥项目的比选和项目排序	(95)
第三节 项目终结(Retirement)	(102)
本章总结	(103)
复习题	(103)
第七章 风险条件下的投资项目分析	(107)
学习目标	(108)
第一节 风险和不确定性的概念	(108)
第二节 风险调整折现率法	(111)
第三节 确定性等价方法	(118)
第四节 风险调整折现率与确定性等价方法的比较	(121)
本章总结	(122)
复习题	(122)
第八章 敏感性分析和盈亏平衡分析	(125)
学习目标	(125)
第一节 敏感性分析	(126)