

投资项目的财务可行性分析

徐文会

(山东钢铁集团日照有限公司, 山东 日照 276800)

摘要: 项目投资是企业经营发展中的重要内容, 关系到企业盈利能力和资产质量的提高。一般来说, 企业项目投资的投入资金规模大, 投资回收的周期比较长, 因此, 企业在对项目投资进行决策时应该从多个角度进行考虑。而从财务的角度评价投资项目的可行性是常见的一种方法。但是由于企业不能根据项目的特点来选择财务方法和指标, 致使得出的结果具有一定的差异性。因此企业对项目投资的评价除了按照常见的指标评价之外, 还应该构建相应的补充指标。这样才能够更加科学有效地评价项目投资。

关键词: 投资项目; 财务可行性; 补充指标

【中图分类号】F832

文献识别码: A

【DOI】10.12248/j.issn.1007-676X.2021.029.003

项目是企业进行投资的重要载体之一, 能够极大地提升企业的市场竞争能力和资产的收益能力。但是很多项目的投资可行性并不容易通过观察进行评价, 因此, 对项目开展可行性分析显得尤为重要。对投资项目开展评价的财务方法有很多, 但是这些方法具有一定范围的局限性, 如果不能根据企业投资项目的具体情况来选择合适方法, 就非常容易降低可行性结果的准确性。文章旨在一般财务评价方法的基础上, 构建和完善财务指标评价体系, 希望能为投资项目评价带来积极因素。

一、相关概念界定

(一) 项目

项目一般指的是企业在规定的时间内完成的投资以及其他方面的综合体。项目往往是一次性的活动, 一般项目概念可以从两个方面进行解释。第一, 项目需要一定数量的资金投入, 而企业也需要在项目完成之后, 获得一定的收益。第二, 项目需要企业在一定的时间内完成, 具有一定的周期性, 比如企业引进一条生产线、建设工程等。项目是企业扩大再生产的必要条件之一。从目前来看, 可供企业选择的投资项目有很多, 能起到的作用也有很强的差异性。

项目具有系统性、目标性和周期性的特点。项目具有系统性指的是项目都是由各种不同的元素组成的, 而这些元素是多样化的, 多种类型的, 共同组成了一个有机共同体。其次, 项目具有一定的目标性, 企业所投资的任何一个项目都有着自身的目标, 或是为了获得盈利, 或是为了扩大再生产。最后, 项目的建设都具有周期性, 任何一个项目都不是能够凭空建成的, 而是在企业投入资金, 花费一定时间的情况下完成的。而且, 很多企业的投资项目也并非只有一个, 总是一个项目终止之后, 开始另一个项目的投资活动。因此, 项目建设具有一定的周期性。

(二) 投资

投资指的是市场主体为了获得既定的经济利益, 而投入一定的生产要素, 旨在实现经济增值的活动。通常而言, 投资指的是生产性投资。企业通过购进相关的生产资料, 将资料投入到生产经营中去, 从而实现企业生产规模的扩大。企业的间接投资一般指的是企业证券投资。项目投资指的是投资主体为了既定的目标, 而采用的各种方法对投资中的项目进行计划、组织、控制和协调的活动。其主要目的是获得良好的经济效益。基于与项目投资的类型以及所处的行业差异等方面的影响, 项目投资会对企业的日常运营产生非常重要的影响, 而对这些影响进行评价和衡量则是投资可行性的重要内容。通常而言, 如果项目的投入金额较高, 回收周期较长, 那么项目的风险就越高。而且项目在完成建设之后, 再想进行重新调整是非常困难的。所以, 建设投资项目一定要坚持谨慎性的原则。提高投资项目结果的合理性。

二、开展项目投资的必要性

(一) 项目投资是企业投资目的实现的关键

一般而言, 投资主体进行投资都有一定的目的, 而投资则是在这些目的指引下而发生的经济行为。企业投资的目的是实现企业的经济效益^[1], 扩大企业的生产规模。总而言之, 投资一定要达到经济效益和社会效益的提高。经济效益可以站在企业投资项目和企业个体的角度来评价, 而社会效益所包含的因素则更多。比如企业的投资行为增加了就业岗位, 发展了绿色经济, 维护了社会稳定等。总之, 项目投资是企业投资行为目的实现的关键。

(二) 项目投资是企业实现投资战略的重要保障

很多企业都有自己的投资战略, 而这些战略的最终目标是实现企业价值的最大化。很多企业会根据企业发展的外在环境和自身特点制定合理的投资战略。投资战略可以明确企业在未来的投资方向和投资利益追求, 以及能够接受的投资风险水平。企业项目投资则是企业战略投资的一个重要组成部分, 服务于企业的经营目标, 又具有很强的实用性和技术性。项目投资是企业战略投资的体现, 也能为战略的实现提供保障。

三、企业项目投资的财务分析和评价

(一) 项目投资财务分析和评价的内容

利用财务指标对项目投资进行分析的重要内容就是评价其实现的经济效益的情况, 评价其投入和产出的比值, 其整体的产出效果是怎样的。对项目投资投入和产出比值的评价有很多种方式, 一方面可以从绝对值的角度进行分析, 也可以从相对值的角度来进行衡量。绝对值法主要指的是项目总产出和总投入的差额, 这个差额越大, 则表明企业实现的经济效益就越大。而相对值分析主要是从投入和产出的相对比

值来进行评价的^[2]。一般而言，项目投资的投入产出绝对值越大，则相对值就越大。

但是对多个不同的投资项目进行评价的时候，用绝对值方法得出的结果和相对值方法得出的结果很可能并不一致。这个时候就需要从多个角度进行综合考虑，坚持慎重性原则。此时可以将评价的指标细化到营业收入、费用、利润和现金流量等多个因素。但是现金流量和收入、费用的口径是不同的。比如说，项目投资所贡献的利润并不能够反映项目投资投入和产出的实际效果。所以，企业在对项目投资进行评价的时候经常会使用现金流量指标。现金流量指标考虑到了项目投资的货币时间因素，具有很强的科学性和合理性。

（二）企业项目投资财务可行性和评价的常用方法

获取经济效益是企业进行项目投资的目的之一。因此，对项目投资经济效益的评价就是可行性分析的重要内容。从财务的角度上来说，对企业经济效益进行评价的财务指标有很多，常用的有净现值、现值指数、内含收益率、投资回收期等。而各个指标之间也有着很强的勾稽关系。在用各个指标对项目投资进行评价的时候，得出的结果也具有一定的差异性。

净现值。净现值指的是企业项目投资所引起的各个时期的净现金流量现值之和。详细来说，就是项目投资所引起的各个年度现金流入的现值之和和现金流出的现值之和之间的差额。净现值反映了企业项目投资在建设和运营时期内所获得的现金流量的一个动态指标。通常来讲，项目投资的净现值越大，项目的可行性就越高。

现值指数。现值指数指的是项目经营期未来现金流入的现值之和和项目原始投资额现值的比值。现值指数可以看成净现值的相对值表现形式。二者在表现的内容上是基本一致，而且当投资项目的净现值大于零时，现值指数往往大于1。

内含收益率。内含报酬率指的是某个项目的净现值为零时所采用的折现率。从理论上讲，只要项目的投资报酬率低于企业的内含报酬率，那么就说明该项目投资具有一定的可行性。在确定项目的内含报酬率时需要进行多次测算，具有一定的复杂性。

投资回收期。投资回收期指的是项目所引发的现金净流入和累计投资额相等时所需要花费的时间。投资回收期有静态和动态之间的区别，静态回收期的计算一般不考虑货币的时间价值，而动态回收期的计算则反映了货币的时间价值，计算起来相对比较麻烦。一般而言，项目的投资回收期计算只采用静态方法。在项目评价时，当回收期短于项目的寿命时，就说明投资方案具有一定的可行性。

四、建立和完善项目投资的财务评价体系

（一）构建净现值和现金净流量的比值指标

现值指数的大小受到了企业采用贴现率的影响。一般而言贴现率和现值指数大小成反比。如果采用净现值和现金净流量的比值就能够体现出贴现率对净现值的影响。企业可以提前确定贴现率的影响期间和可能性，从而对贴现率进行修正。如果净现值和现金净流量的比值较大，这说

明贴现率的影响较小。通过对不同比值的比较可以观察到贴现率对指标的影响。这个指标从另外的角度评价了贴现率选择的合理性。

（二）构建现值指数和其他辅助指数的比值指标

可以构建一个辅助指数，这个指数是项目投资引起的未来现金流入和现金流出之间的比值。毫无疑问，现值指数受到了贴现率大小的影响，考虑了货币的时间价值。而现值指数和辅助指数的比值能够从相对数的角度来对现值指数指标进行一定的补充和说明。一方面可以分析在考虑货币时间价值之前，投资现金流入和产出现金流出之间的关系。另一方面也可以对比考虑了货币时间之后，项目投资投入和产出之间的关系。

（三）构建资本成本和内含报酬率的比值指标

资本成本指的是企业为筹集和使用资金所付出的代价。而内含报酬率则是项目投资内部所要求的投资报酬率。如果投资的内含报酬率越高，就说明项目所产生的收益就越能够补偿使用资金而发生的成本。在面对多个独立的项目时，使用内含报酬率的方法进行投资评价，往往具有一定的局限性。如果能够引入资本成本和内含报酬率的比值指标，就可以更好地比较多个方案的优劣程度。资本成本和内含报酬率的比值越小，说明项目所获得的收益能够更好地补偿项目所付出的资金成本。这就说明投资方案的可行性也更高^[3]。

（四）构建静态回收期 and 动态回收期的比值指标

从静态回收期的角度而言，如果项目的静态回收期小于项目的使用寿命，那么说明项目的投资可行性就比较高。但是如果各个项目的寿命不同，那么用静态回收期的方法进行投资可行性分析从本质上来说是缺乏合理性的。而且静态回收期没有考虑到资金的时间价值，也没有考虑到回收期以后所产生的收益报酬。所以企业在利用回收期的方法进行项目评价时，既要考虑静态回收期也要考虑动态回收期。而静态回收期和动态回收期的比值可以考虑到货币时间因素对回收期的影响。如果该指标较大，则说明受到货币时间价值因素影响就越大。

五、结束语

项目投资是影响企业经营和发展的重要内容，应该受到管理层的重点关注。文章对项目投资的指标体系进行了总结，提出了一系列的辅助指标，希望这些指标能为财务可行性分析带来积极帮助。

参考文献：

- [1]陈兵兵.企业投资项目的财务可行性探讨[J].中国中小企业,2020(11):181-182.
- [2]全红日.农业企业做好投资项目财务可行性分析降低投资风险的思考[J].会计师,2019(17):73-74.
- [3]李子纯.浅析房地产投资项目的财务可行性评估方法[J].中国集体经济,2018(22):149-150.

作者简介：

徐文会（1986-），女，山东钢铁集团日照有限公司。