

浅论企业投资项目的财务可行性分析

● 中国建筑第三工程局有限公司 王 巍

【摘要】企业投资项目的财务可行性分析是企业在进行投资决策之前,在宏观经济、市场需求和竞争分析的基础上,综合论证项目投资的必要性,财务上的盈利性和经济上的合理性,为企业投资项目提供科学依据的一项重要工作。

【关键词】内含报酬率 净现值 贴现率 现值指数 资金成本率

一、企业投资项目的财务可行性分析内涵

投资指货币转化为资本的过程,可分为实物投资、资本投资和证券投资,相较于投机而言,投资的时间段更长,更趋向在未来一定时间段内,为了获得某种比较持续稳定的现金流收益,是未来收益的累积。

正确的投资决策能给企业带来预期的收益,对调整优化产业结构,实现生产与资本的迅速扩张,促进企业实现做大做强非常有效。投资决策的失误,将给企业带来巨大的经济损失,甚至是致命的打击。正确、合理的财务可行性分析,对加强投资项目的财务风险防范管理至关重要。它是资本运作的前提,是投资活动科学管理的重中之重,其作用主要体现在以下四个方面:一是作为企业投资项目的依据,二是作为筹资的依据,三是作为编制设计的依据,四是项目实施的依据。

二、企业投资项目财务可行性分析的目标

成功的投资业务活动,离不开科学的财务可行性分析管理指导,除对被投资项目的的基本情况、经营趋势等内容作全面了解外,更要全面关注投资项目的投资收益、财务风险等。

企业投资项目的财务可行性分析必须做到三个确保:一是确保通过科学的财务数据分析,对宏观经济、市场需求和竞争分析准确,对市场调查和项目论证充分,避免造成投资失误,或导致投资损失。二是确保投资资金安排合理,以保证投资顺利进行。三是确保财务行为符合国家有关法律法规

及合同的约定,避免引起经济损失和信誉损失。

三、投资项目财务可行性分析的策略及优化选择

现行各财务评价体系对项目进行评价时都有其独特的作用,能够较全面反映投资项目的财务效益、偿债能力。众多指标评价方法中,常用的有:净现值法、现值指数法、内含报酬率法等。

评价投资项目的经济效益,根据分析中是否考虑时间因素,是否把项目期内各项收支折合现值,可分为静态投资效益分析和动态投资效益分析。静态分析法不考虑投资项目各项支出与收入发生的时间,动态分析法要考虑投资项目各项支出与收入发生的时间,通过折算为现值进行分析。

按分析评价步骤可以分为项目融资前财务可行性评价和项目融资后财务可行性评价两个步骤。前者是指对全部项目投资的动态盈利能力分析,评价项目的财务可行性,后者是在前者分析项目可行性基础上,对融资后的项目进一步计算和分析项目资本金内部收益率等动态盈利指标和项目资本金利润率等静态指标并与基准收益率比较、分析、确认项目的盈利能力。

随着项目投资的多元化和投资环境的复杂化,有时根据不同评价指标得出的投资结论会大相径庭。企业应该拓展财务管理视野,全面关注项目的未来生命周期,在重视企业投资项目生存能力的财务体系指标评价的同时,对项目的持续发展能力和产业能力应予以高度关注。项目的短期获

企业信息化财务管理所面临的问题及对策

● 扬子江药业集团有限公司 唐胜明

【摘要】我国企业的财务管理信息化尚处于比较低级的阶段,而要提高企业在国际市场上的竞争力,必须建设一个信息化的企业财务管理模式,当前我国的财务管理信息化建设还存在许多问题,笔者针对这些问题提出自己的一些建议。在企业的财务管理信息化建设过程中,不要只顾财务管理的信息化改革,企业的管理和制度必须同时创新,与软件开发公司要进行充分沟通,以便开发出适合企业的财务管理软件,建设信息化的财务管理制度不能急于求成。

【关键词】财务管理 信息化 制度创新

财务管理的信息化是通过先进的计算机技术,以达到“统一业务编码及信息、统一计算机平台、统一监督、统一管理”的业务与财务一体化的目的,从而实现企业内部生产、销售、管理等部门系统与财务系统的数据共享与集成,让企业的最高决策者能够每一时间了解企业内部各部门的操作情况,及时做出相应的决策。财务管理的信息化是一个系统的工程,它的综合性强,涉及企业的方方面面,制约性也很强,通过一定的行为

利能力只是项目表现的一个方面,在可行性条件下,将项目计算期内现金净流量的折现期尽可能缩短,使折现现金流量接近实际情况。所以,确保企业做出正确投资决策,有必要在目前财务评价体系中增加甚至侧重进行项目发展能力分析。

四、加强投资项目中财务风险分析

可行性分析应遵循系统性、科学性、稳健性原则,既要看到决定一个项目投资可行因素的多样性,又要避免主观随意性,更要充分认识投资项目的风险,包括考虑通货膨胀或通货紧缩对投资项目的影 响,确保其数据来源的客观准确,选取客观的系列指标进行分析论证,为采取合适的决策提供依据。

财务数据的估算,包括投资总额的估算、各项收入、成本费用的估算、现金流入量和流出量的估算等,每一项数据的估算都应有相应的依据。对于是否发生不确定的收入应不予计算,对于是否发生不确定的成本费用项目应予以计算;现金流量的估算中也应体现谨慎性原则,不高估现金流入,不低估现金流出。

在投资项目评价中加强风险分析,通常采用定性分析与定量分析相结合的方法,使风险分析结论更加科学、准确。在定性分析方法与定量分析法相结合中,除了定性分析法常用的特菲尔法,定量分析方法中常用的盈亏平衡分析、敏感性

分析和概率分析方法外,还可以创新思维,考虑引入分析报酬法、风险当量分析法等新的风险分析方法。

五、结语

总之,企业投资项目的财务可行性分析首先要求现金的流入量大于现金的流出量,收益满足一定的获利空间,同时要考虑时间的价值因素和机会成本因素,即不仅要求现金净流量大于零,更要求现金流入量的现值大于现金流出量的现值,同时还必须大于机会成本。在经济发展这一动态的过程中,项目投资的环境会随着经济的发展变得愈来愈复杂,只有不断实现财务可行性分析的探索研究及优化,才能有效地改进项目评价过程中所遇到的问题,分析财务上的盈利性和经济上的合理性,为企业投资项目提供真实有效的科学依据。■

参考文献

- 1.胡文献.2006.投资决策中财务评价方法的选择[J].财会通讯,2。
- 2.林丰岩.2007.投资项目财务评价指标释疑[J].技术经济,2。
- 3.肖彦、路立敏.2007.投资项目财务评价指标体系的修正[J].改革与战略,6。
- 4.杨帆、董波.2004.项目财务评估方法[J].商业经济,4。
- 5.钟言.2005.财务风险防“四高”[N].国经济时报,11。