

R34 Capital Budgeting

Capital project类型

- 替代性项目
- 扩张性项目
- 强制性项目
- 其他

独立项目和互斥项目

Capital budgeting的5项原则

- 用增量现金流
- 时机
- 税后列式
- 包括
  - Opportunity cost
  - externality
    - 正的外部性
    - 负的外部性 (cannibalization)
- 不包括
  - Financing cost
  - Sunk cost

项目评估方法

NPV

- 计算性质
- 判断
  - 单个项目
  - 多个项目
    - 独立项目
    - 互斥项目

IRR

- 计算性质
- 判断
  - 单个项目
  - 多个项目
    - 独立项目
    - 互斥项目

$$PBP = \text{full years until recovery} + \frac{\text{unrecovered cost at the beginning of last year}}{\text{cash flow during the last year}}$$
 计算

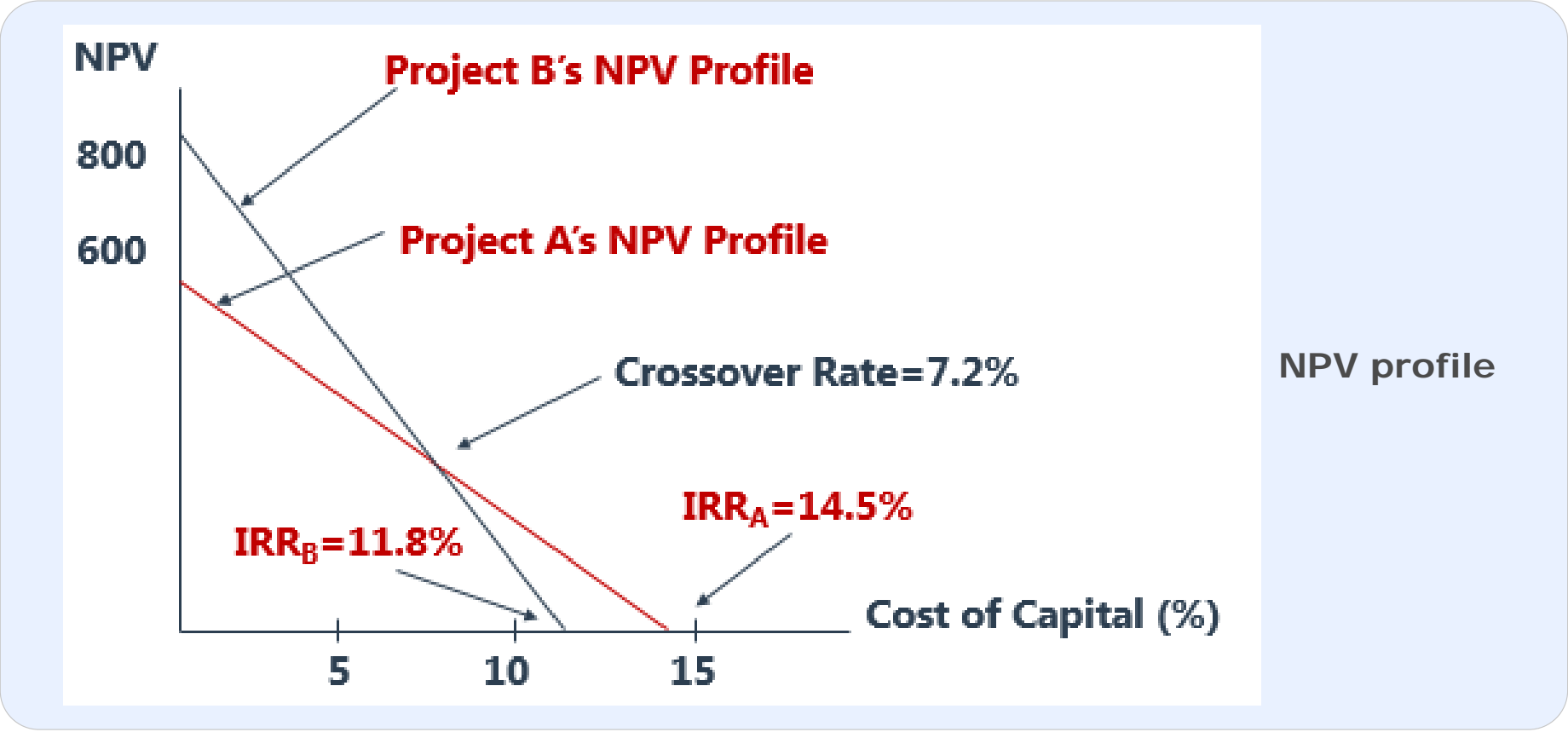
PBP & DPBP

- 性质
- 判断
  - 单个项目
  - 多个项目
    - 独立项目
    - 互斥项目

$$PI = \frac{PV \text{ of future cash flow}}{|CF_0|} = 1 + \frac{NPV}{|CF_0|}$$
 计算

PI

- 性质
- 判断
  - 单个项目
  - 多个项目
    - 独立项目
    - 互斥项目



NPV profile

- 横轴交点: IRR
- Crossover rate