

企业项目投资决策方法的选择和运用

黄若崧

复星集团 上海 200010

摘要：企业投资决策是企业发展壮大关键环节，文旅产业作为新兴产业，近年来更是在投资决策方面备受关注。在文旅产业中，投资决策不仅关系到企业经济效益，还关系到产业的发展和国家的文化自信。因此，选择合适的投资决策方法对于文旅产业的企业，尤为重要。

关键词：企业项目；文旅产业；投资决策

经过长时间的发展与论证，项目投资当前已经形成较为系统的理论方法。企业在进行文旅产业的项目投资决策时，应综合运用多种投资评估方法，并注重与实际情况相结合，以提高投资决策的科学性和合理性。同时，企业也应积极应对投资过程中的不确定性和复杂性，通过灵活的策略和有效的管理，降低投资风险，实现投资项目的成功。

1 企业文旅产业项目投资决策的主要方法与运用

在文旅产业中，项目投资决策通常涉及对未来现金流的预测和评估，以确保投资的合理性和盈利性。以下是几种常见的项目投资决策方法：

(1) 净现值法 (NPV)：这套方案是依托于预测项目未来所能回流的资金现值与启动成本之间的差额来对项目进行价值评定的，若一个项目的现值收益超出投入，即其流入的现金足以消化初始投入的成本，该项目通常被认为是值得投入资金的，净现值法的根本理念在于假设所有的现金收入均发生在年末，这种做法并未将风险的可能性纳入考量，也并不适合用来衡量初始资金额度各不相同的各类项目。

(2) 内含报酬率法 (IRR)：这种依照项目固有回报率来判断项目是否值得进行的评估手段，折现率若能使项目的现金流入现值合计等于流出现值合计，便是其内含报酬率，一个项目的内含报酬率越高，通常表示其投资回报潜力更大，利用内含报酬率法，能直观展示投资项目潜在的回报率，这对其高层决策者而言，理解起来较为简便。

(3) 回收期法：这种评估手段，是通过比较投资项目未来资金流入完全消化投资本金的周期长短来判定项目的，项目回收成本的时间越短，意味着项目实现盈利的过程越迅速，回收期法的分类主要有两种，一种是静态的，另一种是考虑时间价值的折现回收期法。静态回收期法忽略了金钱随时间增值的特性，而折现回收期法

则以现金流入的现值作为其计算的根本，运用回收期法评估项目时，虽兼顾了项目收益，却未能精确评价经营成效，这可能使得决策者偏向于选择短期项目，而舍弃那些虽长远且有重大战略价值的计划^[1]。

2 企业文化旅游项目投资决策应用难题

(1) 项目的决策选择失误，以及相关决策人员的专业能力不足

在项目决策时，需根据项目的独特性及其所处的具体环境和行业背景，融合企业当前的实际情况与未来发展的需求，审慎挑选最合适的决策策略，针对单独的工程案例，只需着重评估其现值收益是否为正即可；针对彼此排斥的投资项目，必须全面考量资金投入的代价、时间跨度、操作策略等多个方面，采用多种手段实施深度评估。在企业面临多个彼此冲突的投资项目选择时，如果仅仅依靠净现值法进行比较，可能会得出偏颇甚至错误的判断，进而导致经济损失，负责项目决策方法和现金流量预测的工作人员，需具备扎实的财务管理方面的专业知识。在现行公司体制中，掌握投资拍板大权的多为高层领导，他们的指挥若定和选择判断，往往根植于往昔的实战经历，而在项目投资的决策理论上，却可能缺乏必要的深厚积累，在这种情况下，决策者们未能掌握项目的决断技巧，导致其难以发挥应有作用。

(2) 项目投资的折现率缺乏匹配性

在衡量各种决策方案时，涉及现值计算的方法中，折现率是至关重要的评估参数之一，在现实取数难度和管理层重点关注企业自身的背景下，大部分公司倾向于用自身的加权平均资本成本来当作投资项目的贴现率。对企业而言，预测在项目投资中的加权资本成本是一项挑战，关键在于未来现金流的不确定性，这种不确定性主要源于难以预料的风险，潜在的危險可能源自于经济大环境的变化、国家新出台的政策、市场趋于饱满的状态以及其他竞争者的策略选择等多个维度。变化无常

给现金流预测带来了难以规避的误差,如果在实际操作中,负责收益预测的人准备不足,那么现金流预测就可能功亏一篑,没有充足的市场调研、未能紧跟宏观环境的变化、对自身企业成长态势掌握不足,以及没有充分征求各个层次的意见,这些因素都可能导致重要信息的疏漏,项目的时长预估过于主观,没有足够实际的支撑因素,一旦项目时长预估出现差错,对现金流的估算就会产生偏差,最终可能会让投资决策出现错误。

(3) 项目决策方法本身的局限性

在常规的决策分析中,普遍采用的方法理论基础主要是净现值或者内部收益率,尤其是净现值法应用更为广泛,采用净现值法的前提条件是,投资行为可以反转,意味着通过项目产生的现金流量能够回笼投资成本,或者在市场极端情况下,可以通过出售相关资产来实现投资回报。然而,在实际操作中,投资计划或许会遭遇不测,这一点若未能深思熟虑,净现值法则在学上说存在显著短板,项目投资的决定过程未将推迟投资作为一种可能性纳入考量,实际上,面对不确定的局势,耐心等待确实能带来价值,然而,传统的净现值计算方式并未将等待的价值纳入考量,因此,它并不能帮助我们把握投资的最佳时机。有些投资项目,其目标并非仅仅局限于追求财务回报或短期内现金流的增长,反而更看重深远的发展视野,视其为整体战略规划中不可或缺的一环,老旧的决策分析手段,受限于其特定的算法和前提设定,最多只能作为追求短期盈利投资的参考值,却难以成为支撑企业长远发展的决策支撑点^[2]。

3 完善企业项目投资决策方法应用的策略

(1) 科学分析项目决策方法,加强人才专业素质

在现代企业运营中,特别是在文旅产业这一特殊领域,项目投资决策的科学与否直接关系到企业的未来发展。文旅产业融合了文化、旅游、娱乐等多个领域,具有较强的综合性、创新性和不确定性。因此,企业在进行投资决策时,必须采用科学的方法,综合分析项目的各种因素,以确保决策的准确性和有效性。首先,企业应对项目的整体情况进行深入的综合分析,包括市场前景、技术可行性、财务状况、法律法规、文化价值、环境影响等。其次,企业应选择合适的方法进行决策,对于简单独立的项目,可以使用单一的方法如净现值法、内部收益率法等,而对于复杂或互斥的项目,应同时使用几种方法,如净现值法、内部收益率法、回收期法等,制作决策方案比较表,全面分析各种方法的优缺点,然后提交给管理层决策。此外,企业可以外聘项目相关行业的专家,获取专家的意见和建议,专家的经验

和专业知识可以为企业提供新的视角和深入的分析,有助于提高决策的科学性。在文旅产业中,这尤其重要,因为文化价值的传承和创新是文旅产业的核心。专家可以提供关于项目如何更好地结合文化价值和创新思维的建议,以吸引消费者并提高项目的市场竞争力。同时,企业还应加大员工的专业培训力度,通过培训,提高员工的专业素质和分析能力,使他们在项目投资分析中能够更加专业、准确地运用各种方法。在文旅产业中,员工需要了解和尊重文化价值,同时掌握旅游市场的动态和消费者需求,以便更好地分析项目投资的可行性和潜在效益。最后,企业可以制定激励机制,激发员工的工作积极性和创造性,通过设定专门的项目投资分析岗位,让员工在专业操作下充分发挥能动性,以确保决策方法在实际操作中能够得到科学、客观、准确的结果。总之,企业项目投资决策的科学性需要企业进行全面、深入的分析,选用合适的方法,充分利用专家意见,加大员工培训力度,制定激励机制,以保证决策的准确性和有效性,从而为企业的投资决策提供有力的保障,推动企业在文旅产业的发展,通过科学合理的投资决策,在文旅市场中取得竞争优势,实现可持续发展^[3]。

(2) 灵活选择项目投资折现率

在文旅产业中,项目投资决策的准确性受到折现率选择和运用的严重影响。折现率是将未来现金流转换为现值的关键指标,如果选择不当,可能导致投资决策的错误,与企业实际情况出现较大偏差。因此,企业在选择折现率时,应避免简单化或倾向于选择较低的折现率,而应建立一个客观、合理且有效的折现率选择流程。通过SWOT模型和五力模型等工具,企业可以分析自身的优势、劣势、机会和威胁,以及外部环境的变化和市场竞争状况,从而更准确地确定项目的折现率。在文化旅游行业的投资项目中,鉴于各个企业的运营风险与现有资产风险水平不一,挑选合适的贴现率时,必须细致评估各个项目的独特风险因素,若待投掷的新建项目风险与企业现有资产的平均风险接近,或者企业打算为新项目筹集资金采取与现有相同的资本配置方式,那么可以采用现行的加权平均资本成本作为贴现比例。假如某个新项目的风险与现有资产所承担的平均风险相去甚远,那么就有必要对项目的系统性风险进行评估,并且核算项目的资本成本——也就是投资者对该项目预期的最低回报率。针对旅游文化行业的投资项目,特别是那些缺乏充分交易市场或难以获得准确市场数据的标的,公司可以运用同行业对比法来评估其折现率,采用此法,是通过对比同行业中其他相似企业的财务情况进行研

究,来估算拟投资项目的折现率,在文化旅游行业的众多项目中,运用可比较公司法,能够较为合理地估算折现率,进而辅助公司作出更为精确的策略选择。

(3) 明确企业的战略定位

在文化旅游行业的棋局中,公司的发展策略定位是影响投资选择的关键一步,企业的长远规划勾勒出其成长轨迹与角色定位,奠定了运营的根本,并为投资决策提供了准则,投资方案需紧密跟随公司整体战略步伐,映射公司在行业中的领先地位,顺应公司成长轨迹,并满足战略规定的收益门槛。当企业的资本流向与既定战略目标吻合时,在投资评估与选择过程中,便能够实现资产的共用,减少不必要的资本开支,这不仅有助于巩固企业的根基,还能强化其长远的战略布局。假如投资走向与公司既定战略目标相左,可能会带来适得其反的后果,严重时甚至让公司面临运营困境,将资本和风险投向与企业原有战略不符的项目,等于把企业的未来押注在一个未知领域,这可能会让企业原本积累的经验和管理能力变得不再适用,从而大大增加投资失利或经营波动的风险。因此,在企业打算投身文旅项目之前,必须先就自身的营销战略、产品创新、品质管控、以及内部管理等方面,进行详尽的研究与论证,公司必须审视现行政策是否对新项目的成长有利,探讨是否需要政策进行适应性调整以促进项目发展,并评估新项目带来的盈利是否足以抵御潜在风险,企业只有对项目进行全面深入的剖析与评价,方能敲定最终的投资抉择,确保项目与公司长远布局相吻合,以此推动企业的持续成长。

(4) 健全投资管理流程

在文化旅游行业,尽管项目投资决策方法可为企业带来收益分析的理论支持,但企业仍应建立和完善投资管理制度及流程,以规避方法固有的局限与片面性,进行投资的首要环节是对拟投项目进行可行性评估,这一环节的评估报告将指明项目是否值得深入探讨。编写出来的文档必须尽可能地全面和精细,所引用的数据要有

可靠的出处,在评估成效时,要进行深入和广泛的横向与纵向分析,在制定可行性研究报告时,须详述潜在各类风险,诸如政治、经济、法律等方面的不确定性,这些都与决策过程无关。公司依据投资决策算法得出的投资回报是建立在某些固定预设之下的明确数额,所以,除了揭示与决策算法相关的变量不确定性外,公司还应当全面揭示未来可能遭遇的与决策算法无关的宏观不确定性,供决策者进行参考。公司应当细化全程投资监管机制,既要实时纠偏,避免投资失误蔓延,也要及时整理项目运营数据,打造信息库,以便未来项目投资时有据可依,企业应当健全回顾机制,对已完成的投资项目进行深入剖析,回溯每个决策环节,具体分析决定成败的关键因素,经过对过往操作的深入分析,公司能够汲取教训,从而改善未来的投资选择,依托文化旅游项目,这些策略能帮助企业有效应对投资难题,推动其持续发展^[4]。

结语

投身于文化旅游产业项目的资本运作,既是企业飞跃的跳板,也可能成为其跌落陷阱,企业应当聚焦于如何运用全面视角与辩证方法来深入思考问题,面对每一个重大的选择,确立正确的路径是关键。假如最初的方向就存在偏差,即便具体操作的细节周密无缺,仍将不可避免地陷入逆境,项目投资的决定并非依赖某一套方法,充其量只是助力一把,运用这些方法能让决策过程变得较为轻松,然而它们无法全权代劳决策的重任。

参考文献

- [1]刘巧玲.企业项目投资决策方法的选择和运用[J].投资与创业,2023,34(06):4-6.
- [2]吴琦玲.企业项目投资决策存在的问题及优化对策探讨[J].经济管理文摘,2021(07):84-85.
- [3]刘逸群.企业项目投资的决策与可行性初探[J].商业观察,2022(06):26-28.
- [4]黄贤.企业项目投资决策问题研究[J].商讯,2022(02):112-115.