



重點整理

一、基本概念

(一)資本支出決策之意義：係指投資及有關理財方面之長期規劃決策，通常包括廠房、機器設備之增添、改良、換新、重置、重大修理、擴充投資或增加新產品等，一般又稱為投資計畫。

(二)特性：

1. 投資金額龐大，對企業財務狀況有重大影響。
2. 投資期間較長，通常須考慮貨幣的時間價值。
3. 不確定性，由於涵蓋時間長，故具有高度的不確定性及風險。
4. 長期投資計畫一旦採行後，投入資金即成為沈沒成本，難以挽回或改變，故決策錯誤之影響是相當嚴重的。

(三)功用：

1. 評估各種資本支出方案之可行性。
2. 協調各支出方案。
3. 建立投資計畫之優先順序，俾使最重要計畫能予以優先考慮。
4. 控制各支出方案。
5. 作好資本支出的財務計畫。
6. 過去決策的追蹤與分析。

(四)收益支出與資本支出：

1. 收益支出：係指公司支出之受益期間僅及於當期者，受益支出於支出時即應做為期間成本，列為當期費用。
2. 資本支出：係指支出的受益期間超過一會計年度以上者。

二、資本支出決策分析要項

(一)非數量化因素：又稱品質特性，係指無法以貨幣或數量衡量者。

(二)數量化因素之評估：

1. 估計效益年限。

2. 估計現金流量：

(1) 原始投資額：

① 購價。

+ ② 取得設備之附加價值，如運費、安裝……。

+ ③ 初期作業人員之訓練費用。

+ ④ 淨營運資金之增加。

- ⑤ 投資抵減。

- ⑥ 處分舊資產之殘值。

= 原始投資額。

(2) 營運現金流量：

現金淨流入或流出 =

① 現金收入。

- ② 現金費用。

- ③ 所得稅支出。

= ① 稅後現金收入。

+ ② 折舊之省稅效果。

- ③ 稅後現金費用。

= 稅後淨利 + 折舊。

(3) 終期現金流量：

① 處理投資資產之殘值收入（稅後）。

+ ② 淨營運資金之還原。

= 終期現金流量。

3. 估計折現率（要求報酬率）：折現率通常按最低要求報酬率或資金成本率。所謂資金成本係指投資者對於特定風險程度所需得到之預期報酬。

另資金之加權平均成本，是將各種資金來源（負債、普通股、特別股與保留盈餘）的成本，按其比重予以加權而得。

三、資本支出決策之評估方法

(一) 還本期間法 (Payback Period Method) :

1. 又稱收回期間法或償付期間法。目的在粗略地觀察收回投資所需的時間。本法僅能作輔助之用，不能做為主要方法。

2. 運用公式：還本期間 = $\frac{\text{投資淨額}}{\text{每年現金淨流入}}$ = $\times \times$ (年)

3. 優點：

- (1) 計算簡單，易於了解。
- (2) 還本期間之長短，可顯示各投資方案，風險大小程度。
- (3) 當企業缺乏資金時，可用以選擇能迅速產生現金收益的投資方案。

4. 缺點：

- (1) 忽略貨幣之時間價值。
- (2) 忽略還本期間後之現金收益。
- (3) 未考慮還本期間後之殘值。

(二) 還本期間倒數法：

1. 適用情況：必須符合下列條件方能採行：

- (1) 在投資效益年限內，其稅後現金流量皆相等，或概略相等。
- (2) 投資計畫效益年限，至少為還本期的兩倍。

2. 運用公式：還本期間倒數 = $\frac{1}{\text{還本期間}}$ (近似IRR)

3. 優缺點同上(一)。

(三) 保全還本期間法 (Bailout Payback Method)：保全期間法與傳統收回期間法之主要不同，乃在只要至某一年度時，各年淨現金流入額累積數加上該時之殘值，總和等於原始投資額，即已達「保全還本期間」。本法除了考慮現金流入速度外，同時亦考慮設備之殘值。某些設備可能較另一設備之殘值高，當預測情況變更需加處分時，其保全效果佳，從風險衡量觀點而言，保全法較傳統法為優。

(四) 現值還本期限法 (亦稱損益兩平時間法，BET)：將各年度現金流量全部折為現值再計算還本期間，考慮貨幣時間價值，較還本法為優。