



第二章 投资项目经济分析与评价方法

二、多项选择题

(每题2分。每题的备选项中，有2个或2个以上符合题意，至少有1个错项。错选，本题不得分；少选，所选的每个选项得0.5分)



第二章 投资项目经济分析与评价方法

【多选题】下列关于单一投资方案的评价指标及方法，说法正确的是（ ）。

- A. 基准收益率值设定太高，则可能使某些经济效益差的投资项目采纳
- B. 采用净现值、净年值和净将来值法进行计算时，须事先给出内部收益率



第二章 投资项目经济分析与评价方法

【多选题】下列关于单一投资方案的评价指标及方法，说法正确的是（ ）。

- C. 内部收益率是指方案寿命期内使现金流量的净现值等于零时的利率
- D. 只要投资方案的内部收益率大于等于基准收益率，则方案净现值就肯定大于等于零
- E. 运用投资回收期判断方案是否可以接受的判断标准之一是，投资回收期越短越好



第二章 投资项目经济分析与评价方法

网校答案：CDE

网校解析：本题考查单一投资方案的评价指标及方法。基准收益率值设定太高，则可能使某些经济效益好的投资项目被淘汰；基准收益率值设定太低，则可能使某些经济效益差的投资项目被采纳，故A选项说法错误。采用净现值、净年值和净将来值法进行计算时，须事先给出基准收益率或设定收益率，故B选项说法错误。C、D、E三个选项说法正确。



第二章 投资项目经济分析与评价方法

【多选题】下列属于财务盈利能力分析指标的是（ ）。

- A. 财务内部收益率
- B. 资产负债率
- C. 财务净现值
- D. 总投资收益率
- E. 项目投资回收期

Handwritten notes in yellow ink: "FIRR" and "ZRR" with arrows pointing to options A and E respectively.

Handwritten yellow mark resembling a horizontal line or dash.



第二章 投资项目经济分析与评价方法

网校答案：ACDE

网校解析：B是偿债能力。



第二章 投资项目经济分析与评价方法

【多选题】下列评价方法中，可用于寿命期不同的互斥方案比选的方法有（ ）。

- A. 年值法 ✓
- B. 内部收益率法 ✗
- C. 最小公倍数法 ✓
- D. 研究期法 ✓
- E. 费用年值法 ✗



第二章 投资项目经济分析与评价方法

网校答案：ACDE

网校解析：此题考查寿命期不等的互斥方案比选方法。当备选的互斥型方案寿命期不等时，须通过某些假设和处理，使投资方案能在相同的时间内进行比较。常用的方法有最小公倍数法、年值法和研究期法。对于只涉及费用比较的寿命期不等的互斥方案组，则可采用费用年值法。内部收益率法不能用于互斥方案的比选。



第二章 投资项目经济分析与评价方法

【多选题】对寿命期相等的互斥方案，比选方法正确的有（ ）。

- A. 各备选方案的净现值大于等于零，并且净现值越大，方案越优
- B. 各备选方案的净年值大于等于零，并且净年值越大，方案越优
- C. 各备选方案的内部收益率大于等于基准收益率，并且内部收益率越大，方案越优
- D. 各备选方案产生的效果相同，可用最小费用法比选，费用越小，方案越优
- E. 各备选方案的净现值率大于等于1，并且净现值率越大，方案越优



第二章 投资项目经济分析与评价方法

网校答案：ABD

网校解析：净现值法进行寿命期相等的互斥方案比选时，剔除 $NPV < 0$ 的方案，再从 $NPV \geq 0$ 的方案中选取 NPV 最大者即为最优方案。净年值法进行互斥方案比选时，从净年值 $NAV \geq 0$ 的方案中选取 NAV 最大者为最优方案。内部收益率法不能用于互斥方案的比选。当互斥方案的效益相同或基本相同时，可仅考虑各方案的投资和运行费用，采用费用现值法，费用现值之和最小的方案即为最佳方案。净现值率的评价准则是净现值率 $NPVR \geq 0$ ，则从经济上应考虑接受该项目。



第二章 投资项目经济分析与评价方法

【多选题】下列方法中，可以用于不确定性分析的有（ ）。

A. 盈亏平衡分析 ✓

B. 期望值分析 ✗

C. 现值分析 ✗

D. 价值分析 ✗

E. 敏感性分析 ✓



第二章 投资项目经济分析与评价方法

网校答案：AE

网校解析：不确定性分析主要包括盈亏平衡分析和敏感性分析。



第二章 投资项目经济分析与评价方法

【案例题】某企业现有三个互斥的投资方案A、B、C，期初投资及年净收益见下表，其基准收益率为10%。

方案	投资(万元)	年净收益(万元)	寿命(年)	寿命期末净残值(万元)
A	200	55	6	0
B	150	40	6	0
C	100	25	6	0



第二章 投资项目经济分析与评价方法

(1) 在下列指标中，可用于对A、B、C三个方案进行选择的是（ ）。

- A. 增量内部收益率
- B. 净将来值
- C. 内部收益率
- D. 资金利润率



第二章 投资项目经济分析与评价方法

网校答案：AB

网校解析：本题考查互斥方案选择。当互斥方案寿命期相等时，进行方案比选可采用两种思路：一种是直接比较各方案的净现值或净年值，选择净现值或净年值最大的方案；二是针对增量投资的现金流量，计算增量净现值或增量内部收益率。



第二章 投资项目经济分析与评价方法

(2) 等额支付现值因数 $(P/A, 10\%, 6)$ 的值为 ()。

A. 0.230

B. 4.355

C. 11.436

D. 0.087

$$A \rightarrow P$$
$$P = A$$

$$\frac{(1+i)^n - 1}{(1+i)^n i}$$

$$F = A \frac{(1+i)^n - 1}{i} = P (1+i)^n$$



第二章 投资项目经济分析与评价方法

网校答案：B

网校解析：本题考查等额支付现值因数。

等额支付现值因数 $(P/A, 10\%, 6)$ 。

$$P = A \frac{(1+i)^n - 1}{i(1+i)^n}$$



第二章 投资项目经济分析与评价方法

(3) A方案的净现值为 () 万元。

$A \rightarrow P'$

A. 8.88

B. 24.20

C. 33.02

D. 39.53

方案	投资(万元)	年净收益(万元)	寿命(年)	寿命期末净残值(万元)
A	200	55	6	0
B	150	40	6	0
C	100	25	6	0

$$NPV_A = -200 + 55 \times 4.35$$



第二章 投资项目经济分析与评价方法

网校答案：D

网校解析：本题考查净现值。

A方案的净现值为： $55 \times (P/A, 10\%, 6) - 200 = 55 \times 4.355 - 200 = 39.53$ （万元）。



第二章 投资项目经济分析与评价方法

(4) A、B、C三个方案中应选择（ ）。

A. A方案

B. B方案

C. C方案

D. 三个方案均不选



第二章 投资项目经济分析与评价方法

网校答案：A

网校解析：本题考查互斥方案选择。

B方案的净现值为： $40 \times (P/A, 10\%, 6) - 150 = 40 \times 4.355 - 150 = 24.2$ （万元）；

C方案的净现值为： $25 \times (P/A, 10\%, 6) - 100 = 25 \times 4.355 - 100 = 8.88$ （万元）。

A方案的净现值 $>$ B方案的净现值 $>$ C方案的净现值 $>$ 0，故应选择A方案。