

## 第二节 投资项目经济效果评价指标

### 知识点一、经济效果评价指标体系

指标评价内容	是否考虑资金时间价值	指标名称	指标表达形式
盈利能力分析	动态指标	净现值 (NPV)	价值性
		内部收益率 (IRR)	比率性
		动态投资回收期 (Pt)	时间性
		净年值 (NAV)	价值性
		净现值率 (NPVR)	比率性
	静态指标	静态投资回收期 (Pt)	时间性
		总投资收益率 (ROI)	比率性
资本金净利润率 (ROE)		比率性	
偿债能力分析	静态指标	利息备付率 (ICR)	比率性
		偿债备付率 (DSCR)	比率性
		资产负债率 (LOAR)	比率性

### 知识点二、盈利能力分析指标

#### (一) 静态分析指标

##### 1. 静态投资回收期 (Pt)

静态投资回收期指在不考虑资金时间价值的条件下，以项目的净收益（包括利润和折旧）回收全部投资所需要的时间。投资回收期通常以“年”为单位，一般从建设年开始计算。

#### (一) 静态分析指标

##### 1. 静态投资回收期 (Pt)

	0	1	2	3	4
流入	0	10万	10万	15万	15万
流出	15万	8万	6万	7万	3万
净流入	-15	2	4	8	12
累计		-13	-9	-1	11

**【单选题】**某建设项目现金流量见下表，不考虑资金的时间价值，则该项目的静态投资回收期为（ ）年。

A.5.25

B.5.72

C.6.25

D.6.72

年末	0	1	2	3	4	5	6
净现金流量 (万元)	-550	-600	-200	76	312	560	560
累计净现金流量 (万元)	-550	-1150	-1350	-1274	-962	-402	158

答案：B

解析：静态投资回收期 = (累计净现金流量开始出现正值的年份 - 1) + 上年累计净现值的绝对值 / 当年净现金流量 = 6 - 1 + |402| / 560 = 5.72(年)。

#### (一) 静态分析指标

##### 1. 静态投资回收期 (Pt)

静态投资回收期  $P_t$  需要与基准投资回收期  $P_c$  (其值可根据行业水平或投资者要求设定) 进行比较，以此来判

别项目是否可接受。若  $P_t \leq P_c$  表明项目投资能在规定时间内收回，从经济上可考虑接受该项目；若  $P_t > P_c$  表明项目投资不能在规定时间内收回，从经济上应考虑拒绝该项目。投资回收期越短，表明该项目的盈利能力和抗风险能力越好。

### （一）静态分析指标

#### 1. 静态投资回收期 ( $P_t$ )

**优点：**是经济意义明确、直观，计算简便，便于投资者衡量项目承担风险的能力，同时在一定程度上反映了投资项目经济效果的优劣。

**缺点：**①只考虑投资回收之前的效果，不能反映投资回收之后的情况，因而无法反映项目整体盈利水平；  
②未考虑资金时间价值，无法正确辨识项目优劣。

**【单选题】** 下列关于静态投资回收期说法正确的是（ ）。

- A. 静态投资回收期大于基准投资回收期，可接受该项目
- B. 投资回收期越短，表明项目的盈利能力和抗风险能力越好
- C. 静态投资回收期的计算考虑了资金时间价值
- D. 静态投资回收期能反映项目整体盈利水平

**答案：B**

**解析：**静态投资回收期大于基准投资回收期，表明项目投资不能在规定时间内收回，从经济上应考虑拒绝该项目；投资回收期越短，表明项目的盈利能力和抗风险能力越好；静态投资回收期只考虑投资回收之前的效果，不能反映投资回收之后的情况，因而无法反映项目整体盈利水平；静态投资回收期未考虑资金时间价值，无法正确辨识项目优劣。

### （一）静态分析指标

#### 2. 总投资收益率 (ROI)

$$\text{总投资收益率} = \frac{\text{年息税前利润或运营期内年平均息税前利润}}{\text{总投资}} \times 100\%$$

（年息税前利润=利润总额+计入总成本费用的利息费用）

#### 3. 资本金净利润率 (ROE)

$$\text{资本金净利润率} = \frac{\text{年净利润或运营期内年平均净利润}}{\text{资本金}} \times 100\%$$

总投资	资本金	负债
收入		
成本费用		
毛利		
管理费		
息税前利润 (EBIT)		
利息		
利润总额		
所得税		
净利润		



**【单选题】** 某项目总投资 10600，流动资金为 900 万元，项目投产后正常年份的年息税前利润为 950 万元，则该项目的总投资收益率为（ ）。

- A.10.56%
- B.9.79%
- C.9.60%
- D.8.96%

答案：D

解析： $950/10600=8.96\%$

**【单选题】**王某购买了总价为 300 万元的店铺用于经营，其中资本金为 150 万元，运营期内年平均净利润为 35 万元，该项目的资本金净利润率是（ ）。

- A.15.63%
- B.16.67%
- C.23.33%
- D.33.33%

答案：C

解析：资本金净利润率是指项目达到设计能力后正常年份的年净利润或运营期内年平均净利润与项目资本金的比率。

该项目的资本金净利润率= $35 \div 150 \times 100\% = 23.33$