

第二节 投资项目的评价方法

【知识点一】独立项目的评价方法

投资项目评价使用的基本方法是**现金流量折现法**，主要有净现值法、现值指数法、和内含报酬率法。还有一些辅助方法，主要是回收期法和会计报酬率法。

(一) 净现值法

净现值是指特定项目**未来现金净流量现值**与**原始投资额现值**的差额，它是评价项目是否可行的**最重要**的指标。按照这种方法，所有未来现金流入和流出都要用资本成本折算现值，然后用流入的现值减流出的现值得出净现值。

净现值=A-B



【何你说】

如果净现值为**正数**，表明投资报酬率大于资本成本，该项目可以**增加股东财富**，应予采纳。

如果净现值为**零**，表明投资报酬率等于资本成本，**不改变股东财富**，可选择采纳或不采纳该项目。

如果净现值为**负数**，表明投资报酬率小于资本成本，该项目将**减损股东财富**，应予放弃。

计算净现值的公式：

净现值=未来现金净流量现值-原始投资额现值

【例 5-1】设企业的资本成本为 10%，有三项投资项目。

投资项目数据

单位：万元

年份	A 项目			B 项目			C 项目		
	税后经营净利润	折旧	现金净流量	税后经营净利润	折旧	现金净流量	税后经营净利润	折旧	现金净流量
0			(20000)			(9000)			(12000)
1	1800	10000	11800	(1800)	3000	1200	600	4000	4600
2	3240	10000	13240	3000	3000	6000	600	4000	4600
3				3000	3000	6000	600	4000	4600
合计	5040		5040	4200		4200	1800		1800

净现值 (A) = (11 800 x 0. 9091 + 13 240 x 0. 8264) - 20 000

= 1 669 (万元)

净现值 (B) = (1 200 x 0. 9091 + 6 000 x 0. 8264 + 6 000 x 0. 7513) - 9 000

= 1 557 (万元)

净现值 (C) = 4 600 x 2. 487 - 12 000

= -560 (万元)

A、B 两个项目投资的净现值为**正数**，说明这两个项目的投资报酬率均超过 10%，都可以**采纳**。C 项目净现值为负数，说明该项目的报酬率达不到 10%，应予放弃。