

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

(四) 会计报酬率法

这种方法计算**简便**，易于理解。它在计算时使用会计报表上的数据。

一种是简单地把原始投资额当作资本占用，即

会计报酬率=年平均税后经营净利润 /原始投资额×100%

另一种是计算项目寿命期内平均资本占用，即

会计报酬率=年平均税后经营净利润 /平均资本占用×100%

=年平均税后经营净利润 /{(原始投资额+投资净残值) /2} ×100%

(四) 会计报酬率法

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

假设投资净残值=0

按原始投资额计算：A 项目会计报酬率=[(1800+3240) /2]/20000=12.6%

按平均资本占用计算：A 项目会计报酬率=[(1800+3240) /2]/(20000/2)=25.2%

(四) 会计报酬率法

优点：它是一种**衡量盈利性**的简单方法，使用的概念**易于理解**；使用财务报告的数据，**容易取得**；考虑了整个项目寿命期的**全部利润**；该方法揭示了采纳一个项目后财务报表将如何变化，使经理人员知道业绩的预期，也**便于项目的后评价**。

缺点：使用账面利润而非**现金流量**，忽视了折旧对现金流量的影响；忽视了净利润的**时间分布**对项目经济价值的影响。

【何你说】

基本评价方法 3 个：

净现值法 (A-B)

现值指数法 (A/B)

内含报酬率法 (A=B 时倒求的折现率) 修正的内含报酬率法

辅助评价方法 3 个：

静态回收期法 (累计未来现金净流量=原始投资额的时间)

动态回收期法 (A=B 时的时间)

会计报酬率法 (年平均税后经营净利润/原始投资额或年平均税后经营净利润/平均资本占用)

其中：A=未来现金净流量现值 B=原始投资额现值

【例题·多选题】甲公司拟在华东地区建立一家专卖店，经营期限 6 年，资本成本 8%。假设该投资的初始现金流量均发生在投产后各年末。该投资现值指数小于 1。下列关于该投资的说法中，正确的有 ()。

A.净现值小于 0

B.内含报酬率小于 8%

C.折现回收期小于 6 年

D.会计报酬率小于 8%

答案：AB

解析：投资现值指数小于 1，净现值小于 0，内含报酬率小于资本成本，折现回收期大于 6 年，会计报酬率考虑的是年平均净收益，而非现金流量的概念，且未考虑货币时间价值，无法与上述指标一同比较。