



第二节 投资项目财务评价指标

【单选题】（2020年）关于项目决策的内含收益率法，下列表述正确的是（ ）。

- A. 项目的内含收益率大于0，则项目可行
- B. 内含收益率不能反映投资项目可能达到的收益率
- C. 内含收益率指标没有考虑资金时间价值因素
- D. 内含收益率指标有时无法对互斥方案做出正确决策



第二节 投资项目财务评价指标

答案：D

解析：项目的内含收益率大于或等于必要投资收益率，则项目可行，所以，选项A的说法不正确。内含收益率就是投资项目可能达到的收益率，所以，选项B的说法不正确。内含收益率是使净现值等于零的贴现率，所以，内含收益率指标考虑了资金时间价值因素，即选项C的说法不正确。在互斥投资方案决策时，某一方案原始投资额低，净现值小，但内含收益率可能较高；而另一方案原始投资额高，净现值大，但内含收益率可能较低，所以，选项D的说法正确。



第二节 投资项目财务评价指标

总结:

净现值 >0 时, 现值指数 >1 , 内含收益率 $>$ 项目资本成本

净现值 <0 时, 现值指数 <1 , 内含收益率 $<$ 项目资本成本

净现值 $=0$ 时, 现值指数 $=1$, 内含收益率 $=$ 项目资本成本



第二节 投资项目财务评价指标

【单选题】（2023年）在对单一投资方案进行财务评价时，能判断投资方案具有财务可行性的是（ ）。

- A. 现值指数大于 0
- B. 净现值小于 0
- C. 年金净流量大于 0
- D. 内含收益率大于 0



第二节 投资项目财务评价指标

答案：C

解析：当净现值大于0，现值指数大于1，年金净流量大于0，内含收益率大于资本成本时，投资方案具有财务可行性。



第二节 投资项目财务评价指标

【多选题】（2023年）某投资项目的寿命期为 10 年，原始投资额于项目期初一次性投入，随后每年现金净流量均为正数，若折现率为 8%，动态回收期为7年，下列表述正确的有（ ）。

- A. 项目的静态回收期大于7年
- B. 项目的现值指数大于 1
- C. 项目的净现值大于 0
- D. 项目的内含收益率大于 8%



第二节 投资项目财务评价指标

答案：BCD

解析：动态回收期7年小于项目寿命期 10 年，说明在项目寿命期内收回原始投资额之后还有剩余现金净流量现值，因此净现值大于0，进而得到现值指数大于1，内含收益率大于折现率 8%，选项 B、C、D正确。静态回收期不考虑货币时间价值，小于动态回收期选项 A 错误。



第二节 投资项目财务评价指标

【多选题】（2023年）某投资项目的原始投资全部于建设期初一次性投入，建设期为1年，经营期限为10年经营期内每年现金净流量均为正数，资本成本率为12%，若该投资项目现值指数大于1下列说法正确的有（ ）。

- A. 静态回收期小于 11年
- B. 内含收益率大于 12%
- C. 净现值大于 0
- D. 年金净流量大于原始投资额



第二节 投资项目财务评价指标

答案：ABC

解析：单一投资项目，若现值指数大于1，则净现值大于0，年金净流量大于0，内含收益率大于资本成本率，动态回收期小于项目寿命期 11年，选项 B、C正确。因为静态回收期不考虑时间价值，所以静态回收期小于动态回收期，选项A正确。
年金净流量=净现值/年金现值系数，无法判断年金净流量是否大于原始投资额，选项 D错误。



第二节 投资项目财务评价指标

【知识点6】回收期

回收期是指投资引起的现金净流量累计到与原始投资额相等所需要的时间。投资者希望投入资本能以某种方式尽快的收回，收回时间越长，所担风险就越大。回收期分为静态回收期和动态回收期。



第二节 投资项目财务评价指标

一、静态回收期

定义	静态回收期（不考虑货币时间价值）：投资项目的未来现金净流量与原始投资额相等时所经历的时间，即原始投资额通过未来现金流量回收所需要的时间。
公式	原始投资额 ÷ 每年现金净流量
优点	(1) 计算简便，易于理解； (2) 考虑了风险因素，是一种较为保守的方法
缺点	(1) 静态回收期没有考虑货币时间价值； (2) 只考虑了未来现金净流量（或现值）总和中等于原始投资额（或现值）的部分，没有考虑超过原始投资额（或现值）的部分



第二节 投资项目财务评价指标

【例】迪力公司有一投资项目，需投资150000元，使用年限为5年，每年的现金流量不相等，资本成本率为5%。

要求：计算该投资项目的静态回收期。

项目现金流量表

单位:份元	现金净流量	累计净流量	净流量现值	累计现值
1	30000	30000	28560	28560
2	35000	65000	31745	60305
3	60000	125000	51840	112145
4	50000	175000	41150	153295
5	40000	215000	31360	184655



第二节 投资项目财务评价指标

从表的累计现金净流量栏中可见，该投资项目的静态回收期在第3年与第4年之间。为了计算较为准确的静态回收期，采用以下方法计算：

$$\text{项目回收期} = 3 + \frac{150000 - 125000}{50000} = 3.5(\text{年})$$



第二节 投资项目财务评价指标

二、动态回收期

定义	动态回收期需要将投资引起的未来现金净流量进行贴现，以未来现金净流量的现值等于原始投资额现值时所经历的时间
公式	每年现金净流量 $\times (P/A, i, n) =$ 原始投资额现值
优点	(1) 计算简便，易于理解； (2) 考虑了风险因素，是一种较为 保守的方法
缺点	只考虑了未来现金净流量（或现值）总和中等于原始投资额（或现值）的部分， 没有考虑超过原始投资额（或现值）的部分



第二节 投资项目财务评价指标

【例】迪力公司有一投资项目，需投资150000元，使用年限为5年，每年的现金流量不相等，资本成本率为5%。

要求：计算该投资项目的动态回收期。

项目现金流量表

单位/年份	现金净流量	累计净流量	净流量现值	累计现值
1	30000	30000	28560	28560
2	35000	65000	31745	60305
3	60000	125000	51840	112145
4	50000	175000	41150	153295
5	40000	215000	31360	184655



第二节 投资项目财务评价指标

从表的累计现金净流量栏中可见，该投资项目的动态回收期也在第3年与第4年之间。为了计算较为准确的动态回收期，采用以下方法计算：

$$\text{项目回收期} = 3 + (150000 - 112145) / 41150 = 3.92 \text{ (年)}$$



第二节 投资项目财务评价指标

【单选题】（2020年）采用静态回收期法进行项目评价时，下列表述错误的是（ ）。

- A. 若每年现金净流量相等，则静态回收期等于原始投资额除以每年现金净流量
- B. 静态回收期法没有考虑资金时间价值
- C. 若每年现金净流量不相等，则无法计算静态回收期
- D. 静态回收期法没有考虑回收期后的现金流量



第二节 投资项目财务评价指标

答案：C

解析：每年现金净流量不相等的静态回收期可以计算出来，在每年现金净流量不相等的前提下，设M是收回原始投资额的前一年，则静态回收期= $M + \frac{\text{第M年的尚未回收额}}{\text{第}(M+1)\text{年的现金净流量}}$ ，所以选项C的表述错误。



第二节 投资项目财务评价指标

