



第三节

项目投资管理



第三节 项目投资管理

【知识点1】独立投资方案的决策

独立投资方案，是指两个或两个以上项目互不依赖，可以同时存在，各方案的决策是独立的。独立投资方案的决策属于筛分决策，评价各方案本身是否可行，即方案本身是否达到某种要求的可行性标准。

决策标准：排序分析时，以各独立方案的获利程度作为评价标准，一般采用内含收益率进行比较决策。



第三节 项目投资管理

【例】某企业有足够的资金准备投资于三个独立投资项目。

A项目投资额10000元，期限5年；B项目原始投资额18000元，期限5年；C项目原始投资额18000元，期限8年。贴现率为10%，其他有关资料如表所示。问：如何安排投资顺序？



第三节 项目投资管理

独立投资方案的可行性指标

单位：元

项目	A 项目	B 项目	C 项目
原始投资额现值	(10000)	(18000)	(18000)
每年NCF	4000	6500	5000
期限	5年	5年	8年
净现值 (NPV)	+5164	+6642	+8675
现值指数 (PVI)	1.52	1.37	1.48
内含收益率 (IRR)	28.68%	23.61%	22.28%
年金净流量 (ANCF)	+1362	+1752	+1626



第三节 项目投资管理

独立投资方案的比较决策

净现值 (NPV)	$C > B > A$
现值指数 (PVI)	$A > C > B$
内含收益率 (IRR)	$A > B > C$
年金净流量 (ANCF)	$B > C > A$

综上所述，在独立投资方案比较性决策时，内含收益率指标综合反映了各方案的获利程度，在各种情况下的决策结论都是正确的。原始投资额的大小并不影响决策结论。



第三节 项目投资管理

【知识点2】互斥投资方案的决策

互斥投资方案，方案之间互相排斥，不能并存，因此，决策的实质在于选择最优方案，属于选择决策。从选定经济效益最大的要求出发，互斥决策以方案的获利数额作为评价标准。

思考题：企业持有100万元打算投资，现有A项目和B项目，假设投资项目都可获利。

问题1：A项目需要50万，B项目也需要50万，请问企业如何选择投资？

问题2：若A项目需要80万，B项目也需要80万，请问企业如何选择投资？



第三节 项目投资管理

答案：

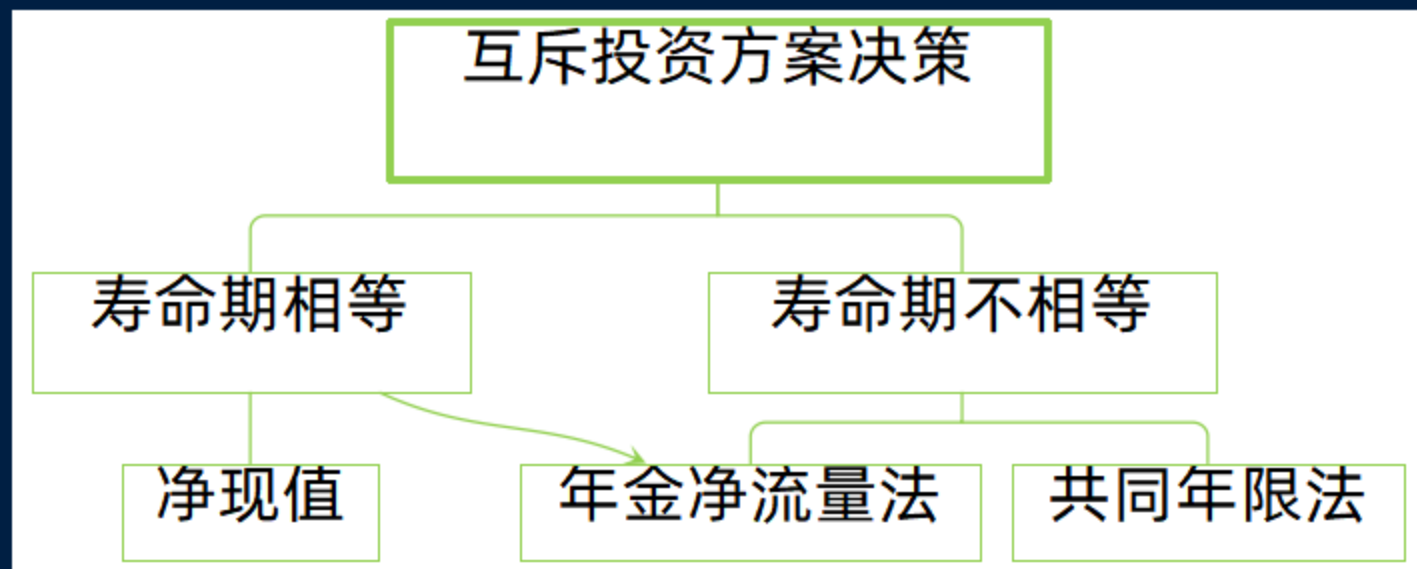
问题1：企业可以同时选择两个项目进行投资

问题2：企业只能在两个项目中选择一个进行投资，或A或

B。



第三节 项目投资管理



因此，年金净流量法是互斥方案最恰当的决策方法



第三节 项目投资管理

【判断题】（2023年）在进行互斥投资方案决策时，若各方案的原始投资额现值不相等，采用内含收益率法可能无法做出正确选择。（ ）

答案：√

解析：互斥投资不考虑原始投资额的大小，因此各方案的原始投资额现值不相等，采用内含收益率法可能无法做出正确选择。



第三节 项目投资管理

【单选题】（2023年）关于互斥投资方案的决策，假设两个方案的折现率相同，下列表述错误的是（ ）。

A. 两方案寿命期相等，而原始投资额不等，应选择净现值较大的方案

B. 两方案寿命期相等，而原始投资额不等，应选择年金净流量较大的方案

C. 两方案寿命期不等，而原始投资额相等，应选择净现值较大的方案

D. 两方案寿命期不等，而原始投资额相等，应选择年金净流量较大的方案



第三节 项目投资管理

答案：C

解析：在两个方案的折现率相同的情况下，关于互斥投资方案的决策，不考虑原始投资额的大小，若寿命期相等，应选择净现值或年金净流量较大的方案，若寿命期不相等，应选择年金净流量较大的方案。



第三节 项目投资管理

一、项目的寿命期相等时

不论方案的原始投资额大小如何，能够获得更大的获利数额即净现值的，即为最优方案。

二、项目的寿命期不相等时

共同年限法	将两项目转化成同样的投资期限，才具有可比性，可以找出各项目寿命期的最小公倍数，作为共同的有效寿命期。	
年金净流量法	资本成本相同	净现值除以对应的年金现值系数，优先选取年金净流量较大者；
	资本成本不同	进一步计算永续净现值， 年金净流量/各自对应的资本成本