



第二节 固定资产投资管理

(二) 内含报酬率法

1. 内含报酬率又称内部收益率，是指项目投资实际可望达到的收益率

2. 从计算角度分析，内含报酬率是使投资方案净现值为0时的贴现率

$$NPV = \sum_{t=0}^n \frac{NCF_t}{(1+r)^t} = 0$$

求出公式中使等式成立的r值，就是内含报酬率

3. 内含报酬率大于基准收益率时，投资项目具有财务可行性；内含报酬率小于基准收益率时，投资项目则不可行

4. 多方案比较中，选择内含报酬率最大的投资方案



第二节 固定资产投资管理

5. 优点

(1) 内含报酬率反映了投资项目可能达到的报酬率，易于被高层决策人员所理解

(2) 对于独立投资方案的比较决策，如果各方案原始投资额现值不同，可以通过计算各方案的内含报酬率，反映各独立投资方案的获利水平

6. 缺点

(1) 计算复杂，不易直接考虑投资风险大小

(2) 在互斥投资方案决策时，如果各方案的原始投资额现值不相等，有时无法作出正确的决策。



第二节 固定资产投资管理

【例4-9】某企业有一个投资项目，需要在项目起点投资4500万元，设备使用10年，每年现金净流量1000万元，计算该项目的内含报酬率。如果企业的资金成本为16%，该项目是否可行？



第二节 固定资产投资管理

根据内含报酬率计算公式，有： $1000 \times (P/A, r, 10) - 4500 = 0$

$$(P/A, r, 10) = 4.5$$

查年金现值系数表，得：

$$(P/A, 18\%, 10) = 4.4941$$

$$(P/A, 16\%, 10) = 4.8332$$

由于 $4.4941 < 4.5 < 4.8332$ ，采用插值法：

$$r = 17.97\%$$

该项目内含报酬率为17.97%，高于资本成本16%，项目可行。