



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：元

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：

$$\text{项目回收期} = 3 + \frac{150\,000 - 125\,000}{50\,000} = 3.5 \text{ (年)}$$



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 $\times$ $(P/A, i, n) = \text{原始投资额现值}$
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：元

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

