



第二节 投资项目财务评价指标

【知识点2】净现值

净现值是指特定项目未来现金净流量现值与原始投资额现值的差额。

公式	未来现金净流量现值－原始投资额现值
决策方法	如果净现值 >0 ，表明投资项目收益率 $>$ 资本成本，可以增加股东财富，应予以采纳。 如果净现值 <0 ，表明投资项目收益率 $<$ 资本成本，不能增加股东财富，应予以放弃。 如果净现值 $=0$ ，表明方案的投资收益刚好达到所要求的投资收益，方案也可行。
优点	适用性强；能灵活地考虑投资风险
缺点	贴现率不易确定；不适用于独立投资方案的比较决策；有时也不能对寿命期不同的互斥投资方案进行直接决策



第二节 投资项目财务评价指标

【例】甲项目的现金流量如下表所示，折现率为10%，求该项目的净现值。

项目	第0年	第1年	第2年	第3年	第4年	第5年
现金流量合计	-700000	279000	271500	264000	256500	469000

$$\begin{aligned} \text{甲方案的净现值} &= 469000 \times (P/F, 10\%, 5) + 256500 \times \\ &(P/F, 10\%, 4) + 264000 \times (P/F, 10\%, 3) + 271500 \times \\ &(P/F, 10\%, 2) + 279000 \times (P/F, 10\%, 1) - 700000 \\ &= 469000 \times 0.6209 + 256500 \times 0.6830 + 264000 \times 0.7513 + \\ &271500 \times 0.8264 + 279000 \times 0.9091 - 700000 = 442741.30 \\ &(\text{元}) \end{aligned}$$

由于甲方案的净现值大于0，所以，甲方案可行。



第二节 投资项目财务评价指标

乙项目的现金流量如下表所示，折现率为10%，求该项目的净现值。

项目	第0年	第1年	第2年	第3年	第4年	第5年
现金流量合计	-1000000	298500	298500	298500	298500	578500

$$\begin{aligned} \text{乙方案的净现值} &= 578500 \times (P/F, 10\%, 5) + 298500 \times \\ & (P/A, 10\%, 4) - 1000000 \\ &= 578500 \times 0.6209 + 298500 \times 3.1699 - \\ & 1000000 = 305405.80 \text{ (元)} \end{aligned}$$

由于乙方案的净现值大于0，所以，乙方案也可行。