



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期数，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



第三节 项目投资管理

【例】现有甲、乙两个机床购置方案，所要求的最低投资收益率为10%。甲机床投资额10000元，可用2年，无残值，每年产生8000元现金净流量。乙机床投资额20000元，可用3年，无残值，每年产生10000元现金净流量。问：两方案何者为优？

答案：将两方案的期限调整为最小公倍年数6年，即甲机床6年内周转3次，乙机床6年内周转2次。未调整之前，两方案的相关评价指标见下表。



第三节 项目投资管理

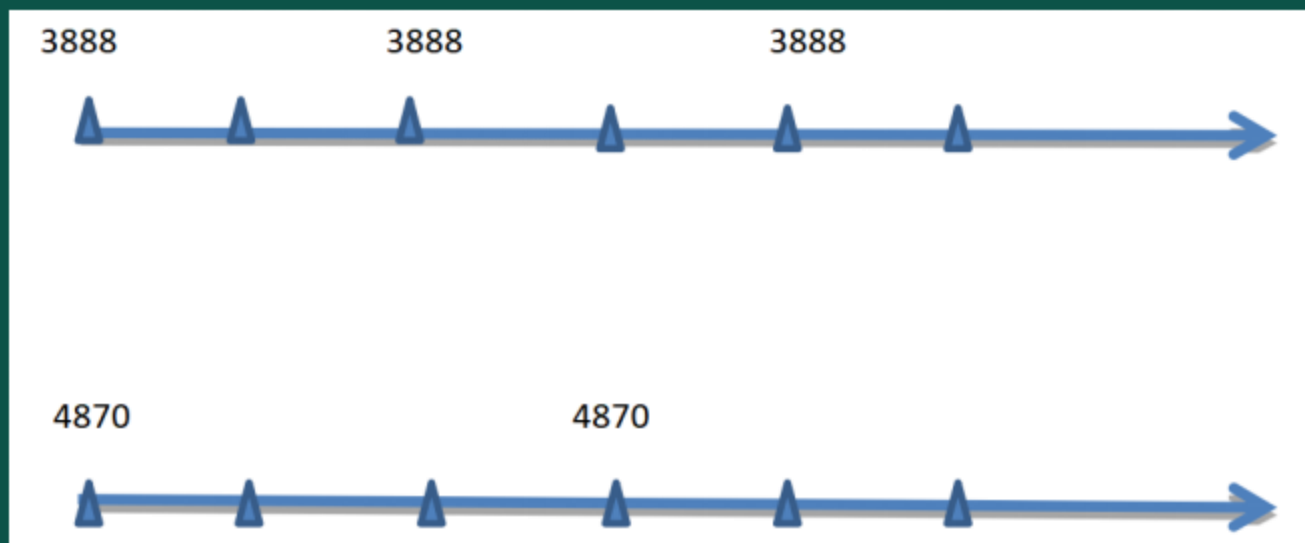
互斥投资方案的选优决策

单位：元

项目	甲机床	乙机床
净现值 (NPV)	3888	4870
年金净流量 (ANCF)	2238	1958
内含收益率 (IRR)	38%	23.39%



第三节 项目投资管理



方案一：共同年限法

(1) 甲方案净现值 = $8000 \times 4.3553 - 10000 \times 0.6830 - 10000 \times 0.8264 - 10000 = 9748$ (元)

(2) 乙方案净现值 = $10000 \times 4.3553 - 20000 \times 0.7513 - 20000 = 8527$ (元)



第三节 项目投资管理

上述计算说明，延长寿命期后，两方案投资期限相等，甲方案净现值9748元高于乙方案净现值8527元，故甲方案优于乙方案。

方案二：年金净流量法

(1) 甲方案年金净流量=2238元

(2) 乙方案年金净流量=1958元

甲方案年金净流量2238元大于乙方案年金净流量1958元，因此甲方案优于乙方案。

【结论】如果寿命期不同，则选择年金净流量大的项目。



第三节 项目投资管理

各财务评价指标的适应性总结

项目	适用
净现值	年限相同互斥投资方案决策
年金净流量	期限不同互斥投资方案决策
内含收益率	独立投资方案的比较决策



第三节 项目投资管理

【单选题】（2021年）对于寿命期不同的互斥投资方案，最适用的投资决策指标是（ ）。

- A. 内含收益率
- B. 动态回收期
- C. 年金净流量
- D. 净现值

答案：C

解析：对于寿命期不同的互斥投资方案，年金净流量法是最恰当的决策方法。