



第二节 投资项目财务评价指标

二、未来每年现金净流量不相等时，（采用逐次测试法）

【例6-7】兴达公司有一投资方案，需一次性投资120000元，使用年限为4年，每年现金净流量分别为：30000元、40000元、50000元、35000元。

要求：计算该投资方案的内含收益率，并据以评价方案是否可行。

答案：因为该方案每年的现金净流量不相同，需逐次测试计算方案的内含收益率。测算过程如表所示。



第二节 投资项目财务评价指标

表6-5

净现值的逐次测试

单位：元

年份	每年现金流量	第一次测算8%		第二次测算12%		第三次测算10%	
1	30000	0.926	27780	0.893	26790	0.909	27270
2	40000	0.857	34280	0.797	31880	0.826	33040
3	50000	0.794	39700	0.712	35600	0.751	37550
4	35000	0.735	25725	0.636	22260	0.683	23905
未来现金净流量现值合计			127485		116530		121765
减：投资额现值			120000		120000		120000
净现值			7485		(3470)		1765



第二节 投资项目财务评价指标

第一次测算，采用折现率8%，净现值为正数，说明方案的内含收益率高于8%。第二次测算，采用折现率12%，净现值为负数，说明方案的内含收益率低于12%。第三次测算，采用折现率10%，净现值仍为正数，但已较接近于零。因而可以估算，方案的内含收益率在10%~12%之间。进一步运用插值法，得方案的内含收益率为10.67%。



第二节 投资项目财务评价指标

【单选题】（2020年）关于项目决策的内含收益率法，下列表述正确的是（ ）。

- A. 项目的内含收益率大于0，则项目可行
- B. 内含收益率不能反映投资项目可能达到的收益率
- C. 内含收益率指标没有考虑资金时间价值因素
- D. 内含收益率指标有时无法对互斥方案做出正确决策



第二节 投资项目财务评价指标

答案：D

解析：项目的内含收益率大于或等于必要投资收益率，则项目可行，所以，选项A的说法不正确。内含收益率就是投资项目可能达到的收益率，所以，选项B的说法不正确。内含收益率是使净现值等于零的贴现率，所以，内含收益率指标考虑了资金时间价值因素，即选项C的说法不正确。在互斥投资方案决策时，某一方案原始投资额低，净现值小，但内含收益率可能较高；而另一方案原始投资额高，净现值大，但内含收益率可能较低，所以，选项D的说法正确。



第二节 投资项目财务评价指标

总结:

净现值 >0 时, 现值指数 >1 , 内含收益率 $>$ 项目资本成本

净现值 <0 时, 现值指数 <1 , 内含收益率 $<$ 项目资本成本

净现值 $=0$ 时, 现值指数 $=1$, 内含收益率 $=$ 项目资本成本



第二节 投资项目财务评价指标

【单选题】（2023年）在对单一投资方案进行财务评价时，能判断投资方案具有财务可行性的是（ ）。

- A. 现值指数大于 0
- B. 净现值小于 0
- C. 年金净流量大于 0
- D. 内含收益率大于 0

答案：C

解析：当净现值大于0，现值指数大于1，年金净流量大于0，内含收益率大于资本成本时，投资方案具有财务可行性。



第二节 投资项目财务评价指标

【多选题】（2023年）某投资项目的寿命期为10年，原始投资额于项目期初一次性投入，随后每年现金净流量均为正数，若折现率为8%，动态回收期为7年，下列表述正确的有（ ）。

- A. 项目的静态回收期大于7年
- B. 项目的现值指数大于1
- C. 项目的净现值大于0
- D. 项目的内含收益率大于8%



第二节 投资项目财务评价指标

答案：BCD

解析：动态回收期7年小于项目寿命期10年，说明在项目寿命期内收回原始投资额之后还有剩余现金净流量现值，因此净现值大于0，进而得到现值指数大于1，内含收益率大于折现率8%，选项B、C、D正确。静态回收期不考虑货币时间价值，小于动态回收期选项A错误。



第二节 投资项目财务评价指标

【多选题】（2023年）某投资项目的原始投资全部于建设期初一次性投入，建设期为1年，经营期限为10年经营期内每年现金净流量均为正数，资本成本率为12%，若该投资项目现值指数大于1下列说法正确的有（ ）。

- A. 静态回收期小于 11年
- B. 内含收益率大于 12%
- C. 净现值大于 0
- D. 年金净流量大于原始投资额



第二节 投资项目财务评价指标

答案：ABC

解析：单一投资项目，若现值指数大于1，则净现值大于0，年金净流量大于0，内含收益率大于资本成本率，动态回收期小于项目寿命期 11年，选项 B、C正确。因为静态回收期不考虑时间价值，所以静态回收期小于动态回收期，选项A正确。
年金净流量=净现值/年金现值系数，无法判断年金净流量是否大于原始投资额，选项 D错误。