

2007中级习题（财务管理）讲义（十三）PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/258/2021_2022_2007_E4_B8_AD_E7_BA_A7_c44_258112.htm

第四节 评价指标的运用 本节

重点：独立方案可行性评价原则、多个互斥方案的优选、多项目组合决策原则一、独立方案可行性评价原则（1）如果某一投资项目的评价指标同时满足以下条件，则可以断定该投资项目完全具备财务可行性。这些条件是：（2）若主要指标结论可行，而次要或辅助指标结论不可行，则基本具备财务可行性（3）若主要指标结论不可行，而次要或辅助指标结论可行，则基本不具备财务可行性（4）若主要指标结论不可行，次要或辅助指标结论也不可行，则完全不具备财务可行性（5）利用净现值、净现值率、获利指数和内部收益率指标对同一个独立项目进行评价，会得出完全相同的结论

例1：在评价投资项目的财务可行性时，如果静态投资回收期或投资收益率的评价结论与净现值指标的评价结论发生矛盾，应当以净现值指标的结论为准（ ）。（2004年）答案：

【解析】项目投资决策的评价指标包括主要指标、次要指标和辅助指标。净现值、内部收益率、净现值率和获利指数属于主要指标；静态投资回收期为次要指标；投资收益率为辅助指标。当静态投资回收期或投资报酬率的评价结论与净现值等主要指标的评价结论发生矛盾时，应当以主要指标的结论为准。[例题2] 某企业拟建造一项生产设备。预计建设期为1年，所需原始投资200万元于建设起点一次投入。该设备预计使用寿命为5年，使用期满报废清理时无残值。该设备折旧方法采用直线法。该设备投产后每年增加息税前利润60

万元，项目的基准投资收益率为15%。该企业为免税企业。

要求：（1）计算项目计算期内各年净现金流量。答案：第0年净现金流量（NCF₀）=-200（万元）第1年净现金流量（NCF₁）=0（万元）第2~6年每年的净现金流量（NCF₂₋₆）=60（200-0）/5=100（万元）（2）计算该项目的静态投资回收期。答案：不包括建设期的静态投资回收期=200/100=2（年）包括建设期的静态投资回收期=1+2=3（年）（3）计算该投资项目的投资收益率（ROI）。答案：投资收益率=60/200×100%=30%（4）假定适用的行业基准折现率为10%，计算项目净现值答案：净现值（NPV）=-200+100×[（P/A，10%，6）-（P/A，10%，1）]=-200+100×（4.3553-0.9091）=144.62（万元）（5）计算项目净现值率答案：净现值率=144.62/200×100%=72.31%（6）并评价其财务可行性。答案：由于该项目净现值NPV>0，包括建设期的静态投资回收期（3年）等于项目计算期（6年）的一半，不包括建设期的静态投资回收期（2年）小于运营期（5年）的一半，投资收益率（30%）高于基准投资收益率（15%），所以投资方案完全具备财务可行性。

例3：某企业拟进行一项固定资产投资，该项目的现金流量表（部分）如下：

年份	0	1	2	3	4	5	6
净现金流量	-1000	2000	-1900	-900	900	1900	2900
折现净现金流量	-1000	943.48	839.61	425.87	47.37	0518	63.3

要求：（1）在答题纸上计算上表中净现金流量。答案：合计0123456净现金流量-1000-100010010001800100010002900累计净现金流量-1000-2000-1900-90090019002900折现净现金流量-1000-943.489839.61425.8747.37051863.3（2）计算或确定下

列指标： 静态投资回收期； 净现值； 原始投资现值；
净现值率； 获利指数。 答案： 静态投资回收期： 包括
建设期的投资回收期= $3 + |-900|/1800=3.5$ （年） 不包括建设期
的投资回收期= $3.5-1=2.5$ （年） 净现值为1863.3万元 原始
投资现值= $1000 + 943.4=1943.4$ （万元） 净现值
率= $1863.3/1943.4 \times 100\% = 95.88\%$ 获利指数= $1 + 95.88\%=1.9588$

1.96 或： 获利指数= $(89839.6 + 1425.8 + 747.3 + 705) / 1943.4$

1.96 (3) 评价该项目的财务可行性。 答案： 该项目的净
现值1863.3万元 >0 包括建设期的投资回收期3.5年 $>$ 项目计算期
的一半（6/2年） 该项目基本具备财务可行性。 100Test 下
载频道开通， 各类考试题目直接下载。 详细请访问

www.100test.com