

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_ti2020/261/2021_2022_2007_E4_B8_AD_E7_BA_A7_c67_261383.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（ NCF_0 ）=-200（万元）第1年净现金流量（ NCF_1 ）=0（万元）第2~6年每年的净现金流量（ NCF_{2-6} ）=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