

应试笔记：《案例分析》五 PDF转换可能丢失图片或格式，
建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/457/2021_2022__E5_BA_94_E8_AF_95_E7_AC_94_E8_c56_457858.htm

二、借款偿还期 又称固定资产投资国内借款偿还期。是指在国家财政规定及项目具体财务条件下，以项目投产后可用于还款的资金偿还固定资产投资国内借款本金和建设期利息所需要的时间，是反映项目财务清偿能力的指标。借款偿还期一般以年为单位，从借款开始年开始。借款偿还期可根据编制借款还本付息表计算得到。

三、投资利润率 投资利润率是指项目达到设计生产能力后的一个正常生产年份的年利润总额与项目总投资的比率，是反映项目盈利能力的指标。投资利润率可根据损益表计算得出，在计算时应注意以下两点。(1)项目总投资的构成。项目总投资的计算公式为 项目总投资=固定资产投资 流动资金投资 注意不要忽略了流动资金投资。(2)利润总额是指一个正常生产年份的利润总额，不要用投产期的不正常生产年份及全部利润额来代替。如果在生产期内各年的利润总额变化幅度较大，应计算生产期年平均利润总额与项目总投资的比率。

第四节 财务评价动态指标的计算 动态评价指标考虑了资金的时间价值。与静态指标相比，动态指标更注重考察项目在其计算期内各年现金流量的具体情况，也就能够更加直观地反映项目的财务状况。

一、财务净现值(FNPV)：财务净现值是指按行业的基准收益率或设定的折现率(i_c)，将项目计算期内各年净现金流量折现到建设期初的现值之和，是考察项目盈利能力的指标。财务净现值可根据现金流量表计算求得。在现金流量表的延长表中，累计净现金流量现值栏

目中项目计算期最后一年的数额，即为该项目的净现值。财务净现值的应用比较简单。如果经计算得出的财务净现值大于或等于零，即 $FNpV \geq 0$ ，表明项目在计算期内可获得大于或等于基准收益水平的收益额，则在财务上可考虑接受该项目。

二、财务内部收益率(FIRR) 财务内部收益率是使项目在整个计算期内各年净现金流量现值累计等于零时的折现率，它反映项目所占用资金的盈利率，是考察项目盈利能力的主要动态评价指标。财务内部收益率可根据现金流量表中净现金流量采用插值法计算求得，在案例分析中，一般是采用列表法进行的，其基本做法如下：(1)找到一个FIRRI，使其对应的 $FNpVi = 0$ 。计算方法是：以FIRRI为折现率，求出各年的折现系数，根据现金流量表的延长表，计算出各年的净现金流量现值以及累计净现金流量现值，从而得到 $FNpVi$ 。(2)然后找到另一个FIRR2，使其对应的 $FNpV2 = 0$ ，并且FIRR2与FIRRI的差应满足插值范围的要求，即FIRR2与FIRRI不能相差太大。FIRR2的计算方法同上。(3)利用插值公式即可计算出财务内部收益率(注：利用这种方法计算出的财务内部收益率通常是一个近似值)。进行财务评价时，将求出的财务内部收益率(FIRR)与给定的行业基准收益率或设定的折现率(ic)进行比较，若 $FIRR \geq ic$ ，则认为项目的盈利能力已满足最低要求，在财务上可以接受。

三、动态投资回收期 动态投资回收期是指在考虑了资金时间价值的情况下，以项目每年的净收益回收项目全部投资所需要的时间，是考察项目在财务上投资实际回收能力的动态指标。动态投资回收期可根据现金流量表的延长表中：“净现金流量现值”与“累计净现金流量现值”栏目计算得出。动态投资回收期 = 累计净现金流量现值

开始出现正值的年份数-1 [上一年累计净现金流量现值的绝对值/当年净现金流量现值] 动态投资回收期反映了资金等值回收（含有资金的时间价值）、而不是等额回收项目全部投资所需要的时间，因而与静态投资回收期相比，更具有实际意义。

第五节财务评价指标的敏感性分析 敏感性分析是经济决策中常用的一种不确定性方法，分析项目的现金流动情况发生变化时对项目经济评价指标的影响，从中找出敏感因素及其影响程度，明示风险，为必要的风险防范措施提供依据。此知识点希望引起注意。在案例分析中，主要侧重对单因素敏感性分析的考核：在进行敏感性分析时，每次假定只有单一个因素是变化的，而其他的因素均不发生变化，分析这个因素对评价指标的影响程度及其敏感程度。单因素敏感性分析的做法如下。

- (1)确定敏感性分析的对象，也就是确定要分析的评价指标。往往以净现值、内部收益率或投资回收期为分析对象。
- (2)选择需要分析的不确定性因素。一般取总投资、销售收入或经营成本为影响因素。
- (3)计算各个影响因素对评价指标的影响程度。这一步主要是根据现金流量表进行的。首先计算各影响因素的变化所造成的现金流量的变化，再计算出所造成的评价指标的变化。
- (4)确定敏感因素。敏感因素是指对评价指标产生较大影响的因素。具体做法是：分别计算在同一变动幅度下各个影响因素对评价指标的影响程度，其中影响程度大的因素就是敏感因素。
- (5)通过分析和计算敏感因素的影响程度，确定项目可能存在的风险的大小及风险影响因素。

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