

投资项目基准收益率的内涵与确定一级建造师考试 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/537/2021\\_2022\\_\\_E6\\_8A\\_95\\_E8\\_B5\\_84\\_E9\\_A1\\_B9\\_E7\\_c54\\_537578.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/537/2021_2022__E6_8A_95_E8_B5_84_E9_A1_B9_E7_c54_537578.htm) IZIOI024 掌握财务净

现值指标的计算 一、概念财务净现值 (FNPV) 是指用一个预定的基准收益率 (或设定的折现率)  $i_c$  分别把整个计算期间内各年所发生的净现金流量都折现到投资方案开始实施时的现值之和。财务净现值是评价项目盈利能力的绝对指标。

财务净现值计算公式为：二、判别准则当  $FNPV \geq 0$  时，说明该方案不能满足基准收益率要求的盈利水平，即方案收益的现值不能抵偿支出的现值，该方案财务上不可行。

当  $i_c=5\%$  时， $FNPV = -100 + 110(1+5\%)^{-1} > 0$  当  $i_c=10\%$  时， $FNPV = -100 + 110(1+10\%)^{-1} = 0$  当  $i_c=15\%$  时， $FNPV =$

$-100 + 110(1+15\%)^{-1} < 0$  三、优劣财务净现值指标的优点是：考虑了资金的时间价值，并全面考虑了项目在整个计算期内现金流量的时间分布的状况，经济意义明确直观，能够直接以货币额表示项目的盈利水平；判断直观。不足之处是：

：必须首先确定一个符合经济现实的基准收益率，而基准收益率的确定往往是比较困难的 在互斥方案评价时，财务净现值必须慎重考虑互斥方案的寿命，如果互斥方案寿命不等，必须构造一个相同的分析期限，才能进行各个方案之间的比选 财务净现值也不能真正反映项目投资中单位投资的使用效率 不能直接说明在项目运营期间各年的经营成果 没有给出该投资过程确切的收益大小，不能反映投资的回收

速度 IZIO1025 掌握财务内部收益率指标的计算 一、财务净现值函数财务净现值是折现率的函数。其表达式如下：工程经

济中常规投资项目的财务净现值函数曲线在其定义域内（对大多数工程经济实际问题来说是 $0 < i < +\infty$ ），随着折现率的逐渐增大，财务净现值由大变小，由正变负。常规现金流量投资方案：即在计算期内，开始时有支出而后才有收益，且方案的净现金流量序列的符号只改变一次的现金流量的投资方案。FNPV与 $i$ 之间的关系一般如图所示。

二、财务内部收益率的概念对常规投资项目，财务内部收益率其实质就是使投资方案在计算期内各年净现金流量的现值累计等于零时的折现率。其数学表达式为：
$$\sum_{t=0}^n \frac{C_t}{(1+i)^t} = 0$$
中FIRR财务内部收益率。内部收益率的经济含义是投资方案占用的尚未回收资金的获利能力，是项目到计算期末正好将未收回的资金全部收回来的折现率。它取决于项目内部，反映项目自身的盈利能力，值越高，方案的经济性越好。财务内部收益率不是初始投资在整个计算期内的盈利率，因而它不仅受项目初始投资规模的影响，而且受项目计算期内各年净收益大小的影响。

三、判断若 $FIRR \geq i_c$ ，则项目/方案在经济上可以接受若 $FIRR < i_c$ ，则项目/方案在经济上应予拒绝项目投资财务内部收益率、项目资本金财务内部收益率和投资各方财务内部收益率可有不同判别基准。

四、优劣财务内部收益率（FIRR）指标考虑了资金的时间价值以及项目在整个计算期内的经济状况，不仅能反映投资过程的收益程度，而且FIRR的大小不受外部参数影响，完全取决于项目投资过程净现金流量系列的情况。这种项目内部决定性，使它在应用中具有一个显著|考试|大的优点，即避免了像财务净现值之类的指标那样需事先确定基准收益率这个难题，而只需要知道基准收益率的大致范围即可。不足的是财务内部收益率计算比较麻烦，对于具有非

常规现金流量的项目来讲，其财务内部收益率在某些情况下甚至不存在或存在多个内部收益率。五、FIRR与FNPV比较

对于独立常规投资方案，通过对比FNPV与FIRR的定义式，能得到以下结论：对于同一个项目，当其FIRR =  $i_c$ 时，必然有FNPV = 0；当其FIRR  $> i_c$ 时，FNPV  $> 0$ ；当其FIRR  $< i_c$ 时，FNPV  $< 0$ 。即对于独立常规投资方案，用FIRR与FNPV评价的结论是一致的。FNPV指标计算简便，显示出了项目现金流量的时间分配，但得不出投资过程收益程度大小，且受外部参数（ $i_c$ ）的影响。FIRR指标计算较为麻烦，但能反映投资过程的收益程度，而FIRR的大小不受外部参数影响，完全取决于投资过程现金流量。

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](http://www.100test.com)