

一级建造师辅导之财务内部收益率指标的计算一级建造师考试 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/617/2021_2022__E4_B8_80_E7_BA_A7_E5_BB_BA_E9_c54_617052.htm

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：式中 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 $FIRR > i_c$ ，则项目/方案在经济上可以接受 若 $FIRR < i_c$ 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 。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。

把一级建造师设为首页，尽情收藏你的好资料！更多信息请访问：百考试题一级建造师网校 一级建造师免费题库 一级建造师论坛 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