

一级建造师辅导：影响基准收益率的因素一级建造师考试

PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/645/2021_2022__E4_B8_80_E7_BA_A7_E5_BB_BA_E9_c54_645442.htm

一、基准收益率的概念 基准收益率也称基准折现率，是企业或行业投资者以动态的观点所确定的、可接受的投资方案最低标准的收益水平。

采集者退散 二、基准收益率的测定（一）。政府投资项目以及按政府要求进行财务评价的建设项目：采用的行业财务基准收益率。 本文来源:百考试题网（二）。企业投资建设项目：

选用行业财务基准收益率。（三）。境外投资的建设项目财务基准收益率的测定，应首先考虑国家风险因素。（四）。

投资者自行测定项目的最低可接受财务收益率。应除考虑行业财务基准收益率外，还包括：百考试题 - 全国最大教育类网站(www . Examda. com)

资金成本 机会成本：是指投资者将有限的资金用于拟建项目而放弃的其他投资机会所能获得的最大收益。来源：考试大 显然，基准收益率应不

低于单位资金成本和单位投资的机会成本。
$$ic_{i1} = \max\{\text{单位资金成本}, \text{单位投资机会成本}\}$$
 投资风险 一般说来，从客观上看，资金密集项目的风险高于劳动密集的；资产专用性

强的高于资产通用性强的；以降低生产成本为目的的低于以扩大产量、扩大市场份额为目的的。从主观上看，资金雄厚的投资主体的风险低于资金拮据者。

通货膨胀：是指由于货币（这里指纸币）的发行量超过商品流通所需要的货币量而引起的货币贬值和物价上涨的现象。来源：www.100test.com 通货膨胀以通货膨胀率来表示，通货膨胀率主要表现为物价指数的变化，即通货膨胀率约等于物价指

数变化率。 综上所述，投资者自行测定项目基准收益率可确定如下：若按当年价格预估项目现金流量： $i_c = (1+i_1)(1+i_2)(1+i_3) - 1$ 若按基年不变价格预估项目现金流量： $i_c = (1+i_1)(1+i_2) - 1$ 确定基准收益率的基础是资金成本和机会成本，而投资风险和通货膨胀则是必须考虑的影响因素。 下列项目风险较大，在确定最低可接受财务收益率时可适当调整提高其取值：1. 项目投入物属紧缺资源的项目 2. 项目技术人物大部分需要进口的项目 3. 项目产出物大部分用于出口的项目 4. 国家限制或可能限制的项目 5. 国家优惠政策可能终止的项目 6. 建设周期长的项目 7. 市场需求变化较快的项目 8. 竞争激烈领域的项目 9. 技术寿命较短的项目 10. 债务资金比例高的项目；11. 资金来源单一且存在资金提供不稳定因素的项目 12. 在国外投资的项目 13. 自然灾害频发地区的项目 14. 研发新技术的项目等（五）基准收益率的测定方法可采用：资本资产定价模型法、加权平均资金成本法、典型项目模拟法和德尔菲专家调查法等方法。 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