

项目投资决策评价指标的灵活运用（上）--中级会计资格考试财务管理辅导 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/70/2021_2022__E9_A1_B9_E7_9B_AE_E6_8A_95_E8_c44_70342.htm 项目投资评价指标分为非折现评价指标和折现评价指标两类：前者在计算中没有考虑时间价值因素，包括投资利润率和静态投资回收期；后者在计算中考虑了一时间价值因素，包括净现值、净现值率、获利指数和内部收益率。非折现评价指标有计算简单、含义清晰等优点，但也有没有考虑时间价值，从而可能导致决策失败的缺点。在学习中应注意以下几点：1、静态投资回收期指标只说明投资回收的时间，但不能说明投资回收后的收益情况。一般说来，在投资额相等的情况下静态投资回收期越短的方案越好，但是投资回收后有无收益及收益多少却无法揭示，从而造成决策失败。如A、B项目均投资50万元，A项目在未来两年内每年净现金流量为25万元，然后项目终结报废；B项目在未来五年内每年净现金流量为25万元，然后项目终结报废。如果仅从静态投资回收期看，似乎A、B两个项目都可取，但实际只有B项目可取。另外，静态投资回收期没有考虑时间价值，也可能造成决策失败。但A、B项目均投资50万元，A项目在未来五年内第一年净现金流量为30万元，第二年净现金流量为20万元，以后三年每年净现金流量为25万元，然后项目终结报废；B项目在未来五年内第一年净现金流量为20万元，第二年净现金流量为30万元，以后三年每年净现金流量为25万元，然后项目终结报废。如果仅从静态投资回收期及投资回收后的收益看，似乎A、B两个项目都可取

，但如果考虑时间价值则实际只有A项目可取。2、投资利润率指标虽然以相对数弥补了静态投资回收期指标的第一个缺点，但却无法弥补由于没有考虑时间价值而产生的第二个缺点，因而仍然可能造成决策失败。3、当非折现评价指标的评价结论和折现评价指标的评价结论发生矛盾时，应以折现评价指标的评价结论为准。折现评价指标由于考虑了时间价值，因而弥补了非折现评价指标的缺点。在学习中应注意以下几点：1、净现值的计算。净现值是一个非常重要的项目投资评价指标，它的掌握不仅对净现值率、获利指数的掌握非常有用，而且也对年等额净回收额法掌握至关重要。学习中应注意以下几点：(1)净现值是指项目计算期内各年现金流量的现值和与投资现值之间的差额，它以现金流量的形式反映投资所得与投资的关系：当净现值大于零时，意味着投资所得大于投资，该项目具有可取性；当净现值小于零时，意味着投资所得小于投资，该项目则不具有可取性。(2)净现值的计算过程实际就是现金流量的计算及时间价值的计算过程(主要表现为复利现值和年金现值的计算)，实际上我们正是根据项目计算期内的现金流量的分布情况，或者按复利现值进行计算(如教材例5 - 12中对投资的处理)，或按年金现值进行计算(如教材例5 - 9)。(3)净现值的大小取决于折现率的大小，其含义也取决于折现率的规定：如果以投资项目的资本成本作为折现率，则净现值表示按现值计算的该项目的全部收益(或损失)；如果以投资项目的机会成本作为折现率，则净现值表示按现值计算的该项目比已放弃方案多(或少)获得的收益；如果以行业平均资金收益率作为折现率，则净现值表示按现值计算的该项目比行业平均收益水平多(或少)获

得的收益。(4)实际工作中，可以根据不同阶段采用不同的折现率：对项目建设期间的现金流量按贷款利率作为折现率，而对经营期的现金流量则按社会平均资金收益率作为折现率，分段计算。(5)净现值指标适用于投资额相同、项目计算期相等的决策。如果投资额不同或者项目计算期不等，应用净现值指标可能作出错误的选择。

2、净现值率、获利指数的计算。

如果能够注意这两个指标与净现值指标之间的关系，就能够很好地掌握这两个指标的计算和应用：

- (1)净现值率实际是将净现值与投资的现值进行比较，以现值形式反映投资所得与投资的对比关系，从而在一定程度上弥补了净现值在投资额不同时不能正确决策的缺点。
- (2)获利指数是以相对数形式将项目计算期内各年现金净流量的现值和与投资现值进行比较，而净现值则是以绝对数形式将项目计算期内各年现金净流量的现值和与投资现值进行比较。前者是除的关系，后者是减的关系，计算区别仅在于此。
- (3)净现值率的基本判断标准是是否大于零，而获利指数的基本判断标准则是是否大于1。
- (4)净现值率、获利指数往往作为净现值的辅助指标使用，通常并不单独使用。

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