

中级职称内部讲义连载财务管理(二十) PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/71/2021_2022__E4_B8_AD_E7_BA_A7_E8_81_8C_E7_c44_71081.htm 4. 内部收益率的概念、计算和应用

(1) 概念：是指项目投资实际可望达到的收益率。它是能使项目的净现值为零的折现率。(2) 计算方法主要有两种方法：一种是“逐次测试逼近法”，它适合于各期现金流入量不相等的非年金形式。另一种方法是“年金法”，它适合于各期现金流入量相等，符合年金形式，内含报酬率可直接利用年金现值系数表来确定，不需要进行逐步测试。(3) 优缺点：优点：可以从动态的角度直接反映投资项目的实际收益率，又不受行业基准收益率高低的影响，比较客观。缺点：计算过程复杂，尤其当经营期大量追加投资时，又有可能导致多个IRR出现，或偏高或偏低，缺乏实际意义。(4) 评价标准：内部收益率 $\geq$ 行业基准收益率（或资金成本），项目可行。【例十六】下列各项中，不会对投资项目内部收益率指标产生影响的因素是（）。A. 原始投资 B. 现金流量 C. 项目计算期 D. 设定折现率【答案】D【解析】内部收益率计算时不必预先设定折现率。【例十七】已知：某上市公司现有资金10000万元，其中：普通股股本3500万元，长期借款6000万元，留存收益500万元。普通股成本为10.5%，长期借款年利率为8%。有关投资服务机构的统计资料表明，该上市公司股票的系统性风险是整个股票市场风险的1.5倍。目前整个股票市场平均收益率为8%，无风险报酬率为5%。公司适用的所得税税率为33%。公司拟通过再筹资发展甲、乙两个投资项目。有关资料如下：资料一：甲项目投资额

为1200万元，经测算，甲项目的资本收益率存在-5%，12%和17%三种可能，三种情况出现的概率分别为0.4，0.2和0.40

资料二：乙项目投资额为2000万元，经过逐次测试，得到以下数据：当设定折现率为14%和15%时，乙项目的净现值分别为4.9468万元和-7.4202万元。

资料三：乙项目所需资金有A、B两个筹资方案可供选择。A方案：发行票面年利率为12%、期限为3年的公司债券；B方案：增发普通股，股东要求每年股利增长2.1%。

资料四：假定该公司筹资过程中发生的筹资费可忽略不计，长期借款和公司债券均为年末付息，到期还本。

要求：（1）指出该公司股票的 β 系数。（2）计算该公司股票的必要收益率。（3）计算甲项目的预期收益率。（4）计算乙项目的内部收益率。（5）以该公司股票的必要收益率为标准，判断是否应当投资于甲、乙项目。（6）分别计算乙项目A、B两个筹资方案的资金成本。（7）根据乙项目的内部收益率和筹资方案的资金成本，对A、B两方案的经济合理性进行分析。（8）计算乙项目分别采用A、B两个筹资方案再筹资后，该公司的综合资金成本。（9）根据再筹资后公司的综合资金成本，对乙项目的筹资方案做出决策。

（2004年，第四、五、六章） 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