

中级职称内部讲义连载财务管理(二一) 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_71082.htm 第四节项目投资决策

评价指标的运用 一、独立方案财务可行性评价及投资决策 1.

判断方案是否完全具备财务可行性的条件 2. 判断方案是否完全

不具备财务可行性的条件 3. 判断方案是否基本具备财务可行

性的条件 4. 判断方案是否基本不具备财务可行性的条件【

例十八】如果某投资项目的相关评价指标满足以下关系

： $NPV > 0$, $NPVR > 0$, $PI > 1$, $IRR > i_C$, $PP > n/2$, 则可以得出的结论

是()。（2005年）A. 该项目基本具备财务可行性B. 该项目完

全具备财务可行性 C. 该项目基本不具备财务可行性D. 该项目

完全不具备财务可行性【答案】A 二、多个互斥方案的比较

决策 1. 净现值法：适用与原始投资相同且计算期相等的多个

互斥方案的决策。 2. 净现值率法：适用于原始投资相同的多个

互斥方案的比较决策。 3. 差额投资内部收益率法：适用于

两个原始投资不同的多个方案比较决策。【例十九】某企业

计划变卖一套尚可使用5年的旧设备，另购置一套新设备来替

换它。旧设备的折余价值80000元，目前变价收入60000元。

新设备投资额为150000元，预计使用5年。至第5年末，新、

旧设备的预计残值相等。使用新设备可使企业在未来5年内每

年增加营业收入16000元，降低经营成本9000元。该企业按直

线法计提折旧，所得税税率33%。【要求】（1）计算使用新

设备比使用旧设备增加的净现金流量。（2）计算该方案的差

额投资内部收益率。（3）若行业基准折现率分别为10%

和12%，确定应否用新设备替换现有旧设备。【答案】（1）

更新设备比继续使用旧设备增加的投资额： Δ 投资额=
 $150000-60000=90000$ （元）经营期第15年每年因更新改造而增
 加的折旧： Δ 年折旧= $90000 \div 5=18000$ （元）经营期第1年
 增量净现金流量= $(16000-9000-18000) \times (1-33\%) - 18000$
 $(80000-60000) \times 33\%=4690$ 18000 6600= 29290 （元）经营
 期25年增量净现金流量= $(16000-9000-18000) \times (1-33\%)$
 $-18000=22690$ （元）（2）计算差额内部收益率设折现率为10%
 测试： $NPV=29290 \times (P/F, 10\%, 1) + 22690 \times (P/A, 10\%$
 $, 4) \times (P/F, 10\%, 1) - 90000=29290 \times 0.9091 + 22690 \times 3.1699$
 $\times 0.9091 - 90000=26627.54 + 65387.05 - 90000=2014.59$ （元）设折
 现率为12%测试： $NPV=29290 \times (P/F, 12\%, 1) + 22690 \times$
 $(P/A, 12\%, 4) \times (P/F, 12\%, 1) - 90000=29290 \times 0.8929$
 $+ 22690 \times 3.0373 \times 0.8929 - 90000=26153.04 + 61535.40 - 90000=$
 -2311.56 （元）插值计算：； $\Delta IRR=10.93\%$ （3）在第一种情
 况下， ΔIRR 大于10%，应以新设备替换旧设备；在第二种情
 况下， ΔIRR 小于12%，不应更新设备。。 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