

项目投资管理一习题参考答案

第二部分：职业判断能力训练

（一）单项选择题

参考答案：

1.D	2.C	3.D	4.C	5.C	6.A	7.B	8.C	9.A	10.D
11.B	12.B								

（二）多项选择题

1.CD	2.ABC	3.BCD	4.AD	5.ABC
6.ABD	7.BC	8.AC		

（三）判断题

1. √	2. ×	3. ×	4. ×	5. √	6. ×	7. ×
------	------	------	------	------	------	------

（四）计算题

参考答案：

1. 解： $NCF_0 = -40$

$NCF_{1-5} = 4 + 40/5 = 12$ （万元）

投资利润率 = $4 / (40/2) \times 100\% = 20\%$

回收期 = $40 / 12 = 3.33$ （年）

因为 $3.33 < 5$ 年，所以该项目可行。

2. 解：（1）第 0 年净现金流量（ NCF_0 ） = -200（万元）

第 1 年净现金流量（ NCF_1 ） = 0

第 2-6 年净现金流量（ NCF_{2-6} ） = $100 \times (1 - 25\%) + (200 - 0) \div 5 = 115$ （万元）

（2）不包括建设期的投资回收期 = $200 \div 115 = 1.74$ （年）

包括建设期的投资回收期 = $1 + 1.74 = 2.74$ （年）

（3）会计收益率 = $100 \div 200 = 50\%$

（4）净现值（NPV） = $-200 + 115 \times [(P/A, 10\%, 6) - (P/A, 10\%, 1)] = 196.31$ （万元）

（5）净现值率 = $196.31 \div 200 = 98.16\%$

（6）评价：由于该项目净现值大于 0，包括建设期的静态投资回收期小于项目计算期的一半，不包括项目计算期的投资回收期小于运营期的一般，会计收益率高于基准利润率，所以投资方案完全具备财务可行性。

第三部分 职业实践能力实训

一、新建项目投资决策分析部分参考答案

1. 计算编制项目投资的营业现金流量表

投资项目的营业现金流量计算表

单位：万元

项 目	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年
-----	-------	-------	-------	-------	-------

						小组 (30%)											
×××	教师					教师 (70%)											
						小组 (30%)											
.....																	

(二) 实践能力考核标准

项目投资决策的实践操作要求与考核标准

实训项目及步骤		考核标准	序号	得分	备注	
项目 投资 决策	现金流 的测 算	建设期现 现金流 的测 算	<p>初始现金流量是指开始投资时发生的现金流量，主要包括：固定资产投资、无形资产投资、其他投资费用、流动资产投资。</p> <p>以上四项为项目的现金流出，一般发生在项目前期。</p> <p>原有固定资产的变价收入。在更新改造项目投资中原有固定资产的变卖所取得的现金收入。</p>	1		
		营业期现 现金流 的测 算	<p>营业现金净流量=营业收入-付现成本-所得税</p> <p>付现成本=营业成本-非付现成本=营业成本-折旧</p> <p>营业现金净流量=营业收入-(营业成本-折旧)-所得税=净利润+折旧</p>	2		
		终结现 现金流 的测 算	<p>3. 终结现金流量</p> <p>终结现金流量是指项目经济寿命完结时发生的现金流量。主要包括：</p> <p>(1) 回收固定资产的残值收入。</p> <p>(2) 回收垫支的流动资金。</p> <p>(3) 停止使用土地的变价收入。</p>	3		
	折现 率的 确定	计算个别 资金成本	<p>1. 计算债务资金成本</p> <p>2. 计算权益资金成本</p>	4		
		计算各项 资金所占 比重	根据各项资金占全部资金的金额计算各项资金所占比重。	5		
		计算加权 平均资金 成本	以计算出的各项资金的比重为权数，计算加权平均资金成本，即为资金成本率。	6		
	固定 资产	计算会计 收益率	$\text{会计收益率} = \frac{\text{年平均利润}}{\text{投资总额}} \times 100\%$	7		

投资评价指标的计算	计算投资回收期	<p>(1) 如果每年的营业净现金流量 (NCF) 相等:</p> $\text{投资回收期} = \frac{\text{投资总额}}{\text{年现金净流量}}$ <p>(2) 如果每年的营业净现金流量 (NCF) 不相等:</p> $\text{投资回收期} = \text{量最后一次出 + 现负值的年数}$ $\frac{\text{当年累计现金净流量绝对值}}{\text{下年现金净流量}}$	8		
	计算净现值	$\text{NPV} = \sum_{t=0}^n \frac{\text{NCF}_t}{(1+i)^t}$ <p>或:</p> $\text{NPV} = \text{现金流入量现值} - \text{现金流出量现值}$ <p>或:</p> $\text{NPV} = \text{各年净现金流量的现值合计}$	9		
	计算内含报酬率	<p>找到能够使未来现金流入现值等于未来现金流出现值的贴现率, 或者说是使投资方案净现值为零的贴现率。</p> <p>(1) 逐步测试法 适合于各期现金流入量不相等的非现金形式。</p> <p>(2) 年金法 适合于建设期为 0, 运营期每年净现金流量相等, 即符合普通年金形式, 内部收益率可直接利用年金现值系数表结合内插法来确定。</p>	10		
	投资项目财务可行性分析	综合评价投资项目财务可行性	<p>净现值 ≥ 0;</p> <p>内部报酬率 \geq 基准折现率;</p> <p>项目完全具备财务可行性。</p>	11	
合计			100		