



石家莊鐵道大學
SHIJIAZHUANG TIEDAO UNIVERSITY

网络精品课程

财务管理

非折现现金流量法

主讲：梁权 齐荣光

一、投资回收期



- (一) 投资回收期(**PP- payback period**)的含义
 - 通过项目的现金净流量来回收初始投资所需要的时间。
- (二) 投资回收期的计算
 - A. 每年的经营现金净流量相等

$$\text{投资回收期} = \frac{\text{初始投资额}}{\text{年净现金流量}}$$

- B. 每年现金净流量不相等

$$\text{投资回收期} = \text{量第一次出现正值的年份} - 1 + \frac{\text{上年累计净现金流量绝对值}}{\text{当年净现金流量}}$$

投资回收期法（案例）

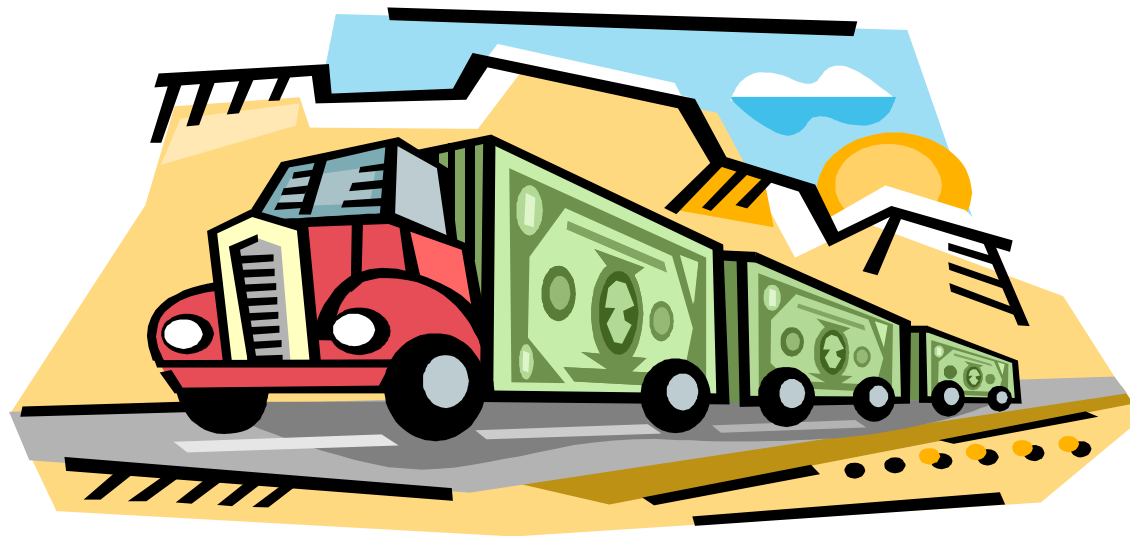
- 例：某公司有甲、乙两个投资方案，初始投资均为30000元，以后各年现金净流量见下表

年份	甲 方 案		乙方案
	现金净流量	尚未收回的投资额	现金净流量
0	(30000)	(30000)	(30000)
1	12000	(18000)	10000
2	14000	(4000)	10000
3	15000	11000	10000
4	20000		10000
5	20000		10000

投资回收期法（案例续）



- 甲方案回收期 $=2+4000/15000=2.27$ （年）
- 乙方案回收期 $=30000/10000=3$ （年）





- (三) 项目决策标准

- 如果 $PP < \text{基准回收期}$ ，可接受该项目；反之则应放弃。

- (四) 投资回收期标准的评价

- ◆ **优点：**方法简单，反映直观，应用广泛

- ◆ **缺点：**

- ① 没有考虑货币的时间价值和投资的风险价值；

- ② 忽略了回收期以后的现金流量。

二、平均收益率



- 1.ARR内涵:
- ARR (average rate of return)是指投资项目寿命期内平均的年投资报酬率。
- 2.计算公式
- $ARR = \text{平均现金流量} / \text{初始投资额}$
- 甲方案ARR:
- $$\frac{(12000+14000+15000+20000+20000)}{5}$$
- $$30\ 000$$
- 乙方案ARR:10000/30000



(三) 项目决策标准

- 如果 $ARR >$ 平均报酬率或必要报酬率，应接受该方案；若 $ARR <$ 平均报酬率或必要报酬率，应放弃该方案。
- 多个互斥方案的选择中，应选择平均收益率最高的项目。

(四) 评价

优点：简单、易行

缺点：未考虑时间价值与风险