

# 动植物油脂公司

## 工程咨询方案

### 目录

第一章 项目背景分析 .....	<b>3</b>
第二章 规划咨询方法 .....	<b>6</b>
一、 综合平衡方法 .....	6
二、 模拟预测方法 .....	7
第三章 资源环境承载力影响因素识别及评价指标 .....	<b>9</b>
一、 资源承载力影响因素识别及评价指标 .....	9
二、 资源环境承载力评价综合指标体系 .....	10
第四章 市场分析 .....	<b>12</b>
一、 市场需求预测 .....	12
二、 企业竞争能力分析 .....	13
第五章 现金流量分析 .....	<b>17</b>
一、 现金流量分析指标计算 .....	17
二、 现金流量分析指标应用 .....	26
第六章 建设投资简单估算法 .....	<b>28</b>
一、 系数估算法 .....	28
二、 估算指标法 .....	28

第七章 流动资金估算 .....	<b>30</b>
一、扩大指标估算法 .....	30
二、分项详细估算法 .....	30
第八章 财务分析的价格及选取原则 .....	<b>34</b>
一、财务分析的取价原则 .....	34
二、财务分析的价格体系 .....	36
第九章 财务现金流量的估算 .....	<b>39</b>
一、项目计算期的分析确定 .....	39
二、营业收入与补贴收入估算 .....	40
第十章 投入产出经济价格的确定 .....	<b>43</b>
一、投入产出经济价格的含义 .....	43
二、政府调控价格货物经济价格确定 .....	44
第十一章 经济效益与费用的识别与计算 .....	<b>47</b>
一、经济效益与费用识别的基本要求 .....	47
二、直接效益与直接费用的识别与计算 .....	48

## 第一章 项目背景分析

油脂是油和脂肪的统称，油是不饱和高级脂肪酸甘油酯，脂肪是饱和高级脂肪酸甘油酯，两者都是高级脂肪酸甘油酯。油脂一般来自动物或者植物，其中动物油脂一般在常温下为固态，起酥性好，较常用；植物油脂含不饱和脂肪酸，熔点低，常温下呈液态，消化吸收率高。油脂均为混合物，无固定的熔沸点。油脂的主要生理功能是贮存和供应热能，在代谢中可以提供的能量比糖类和蛋白质约高一倍，一克油脂在体内完全氧化时，大约可以产生 39.8 千焦的热能。在生活中油脂不但是人类的主要营养物质和主要食物之一，也是一种重要的工业原料。

随着社会经济不断发展，人们生活水平的日益提高，食品风味及食品健康愈加受到人们重视，大众饮食习惯的转变对食用油脂贸易产生了不小的影响。我国油脂进口量及金额高于出口，近年来差距在逐渐缩小，2021 年油脂进出口均实现大幅增长，进出口量分别为 26.51 万吨和 20.51 万吨，较 2020 年分别增长 1.3 倍和 2.6 倍；进出口金额分别为 405.31 百万美元和 376.83 百万美元，同比增长 168%、307%。

从进出口均价来看，油脂进口均价较为稳定，出口均价波动较大，2019 年油脂出口均价增至 4.6 美元/千克，2020 年降至 1.63 美元/千

克。2021 年油脂进出口均价分别为 1.53 美元/千克、1.84 美元/千克，出口均价略高于进口均价。

从动物油脂进出口情况看，动物油脂以出口为主，2019 年动物油脂出口量骤降，由 2018 年的 2.4 万吨降至 0.04 万吨，出口金额下降幅度相对较低。2021 年我国出口动物油脂 0.08 万吨，进口动物油脂 0.02 万吨，金额分别为 22.65 百万美元和 1.71 百万美元。

从植物油脂进出口情况看，2021 年植物油脂进出口贸易涨势迅猛，2021 年进出口量分别为 26.49 万吨和 20.43 万吨，较 2020 年均增长近 15 万吨，进出口金额分别为 403.59 百万美元和 354.19 百万美元，均增长超 250 百万美元。

从动植物油脂进出口均价来看，动物油脂进出口均价高于植物油脂，且出口均价都高于进口均价。相较而言，动物油脂进出口均价波动较大，植物油脂进出口均价差异较小、较为稳定。

### （一）增强经济动力和活力

充分发挥投资的关键作用、消费的基础作用和出口的促进作用，优化劳动力、资本、土地、技术、管理等要素配置，增强经济增长的均衡性、协同性和可持续性。

### （二）培育壮大新兴产业

把握产业发展新方向，落实《中国制造 2025》，以集群化、信息化、智能化发展为路径，加快发展以节能环保产业为重点的先进制造业，以信息服务业为重点的新兴生产性服务业，以文化休闲旅游业为重点的新兴生活性服务业。

### （三）推动传统产业转型升级

推动区内具有优势的装备制造、材料工业、食品工业以及生产性服务业、生活性服务业围绕生产技术、商业模式、供求趋势的变化，满足新需求，采用新技术、新模式，实现优化升级。

### （四）提升创新驱动能力

加快推进创新发展，以企业为创新主体，逐步完善政策、人才和市场环境，形成创新支撑经济发展的格局。

## 第二章 规划咨询方法

### 一、综合平衡方法

所谓平衡，就是各种关系的处理。如土地利用平衡，就是要处理好农业用地（如耕地、花圃、果园、苗圃、牧草地、林地、水产养殖地等）与非农业用地（如城镇建设用地、农村居民点用地、独立工矿区用地、交通建设用地、军事用地等）、农业内部各类用地、各项非农业用地之间的关系，同时要处理好各类土地在空间分布上的平衡。总体说来，综合平衡要处理好三个方面的关系：一是供给和需求的关系，规划应尽可能使需求和供给在品种和数量及质量、时序上相互适应、相互协调；二是国民经济各部门、各类具体建设项目的用地关系，要使各种物质要素各得其所、有机联系、密切配合，在空间上相互协调；三是地区与地区之间的关系，要在讲求效益、公平、安全等原则的基础上，在建设项目的空间布局、建设进度和程序上合理安排，使地区之间相互协作，共同发展。

平衡表是进行综合平衡的一个重要工具。编制平衡表的基本思路是：在供给总量控制的前提下，各部门、各地区的需求与供给总量要基本保持一致。当然，由于平衡的内容各不相同，平衡的格式和编制方法也就会有所差别。综合平衡方法的工作步骤一般是：

(1) 确定综合平衡的内容和指标体系。

(2) 预测发展需求，包括部门发展和地区发展的预测，确定各项目需求量。

(3) 综合平衡。通过供需双方的比较，反复调整，最后确定规划方案。在综合平衡过程中，规划工作者往往需要与需求部门和各个地区多次协商研究，才能制定出平衡方案。

## 二、模拟预测方法

规划就是对未来的发展进行合理的安排，模拟预测方法是在搜集了有关量化指标或对有关指标量化后，根据事物的特征及其运动规律加以模拟，建立预测模型，并对模型进行检验合格后，运用模型对区域事物进行预测分析的一种方法。随着计算机技术的发展，模拟预测方法在规划咨询中得到广泛应用，这不仅提高了规划指标的精度，而且为模拟对象的动态发展过程提供了可能。规划咨询中常用的模拟预测方法有系统分析法、层次分析法、专家系统法等基本方法。

### (一) 系统分析法

从系统论的观点出发，应用科学方法和电子计算机等工具，对区域系统现状进行科学完整的认识分析，并在收集处理数据资料的基础上，建立若干替代方案和必要的模型，进行模拟运算和动态仿真，最

后将结果整理评价后，提供给决策者作为决策依据，提高规划的可行性及实用价值。

## （二）专家系统法

专家系统法借助由专家归纳并具有相当权威性的专家知识，对市场经济条件下发生的不可预测事件和不确定因素，以及它们导致的意外情况和可能后果，做出判断、推理和论证，以供规划决策参考。由于它能推知多种随机事件对某一目标影响的概率、灵敏度、后果及影响程度，而这些问题用常规的数学模型又无法解决，所以理应成为规划的有效方法，加之整个系统过程参与了专家对话和科学民主的决策，因此规划的可行性和实用价值亦大大提高。波特钻石模型、德尔菲法等是专家系统法诊断中的常用方法。

### 第三章 资源环境承载力影响因素识别及评价指标

#### 一、资源承载力影响因素识别及评价指标

##### （一）土地资源承载力

土地资源承载力的影响因素包括主要用地类型、面积及其分布，土地资源利用上线及开发利用状况，土地资源重点管控区域等。土地资源承载力的分析需要考虑土地对人口的承载、土地对经济社会的承载，以及土地与人口和经济发展之间的匹配协调程度。主要评价指标包括：人均可利用土地资源、人均耕地面积、人均建设用地、土地利用效率、单位土地产出、规划人均城乡建设用地规模、禁建区比例等。

##### （二）水资源承载力

水资源承载力的主要影响因素包括水资源总量及其时空分布，水资源利用上线及开发利用状况和耗用状况（包括地表水和地下水），海水与再生水利用状况，水资源重点管控区等。主要评价指标包括：人均水资源量、单位土地水资源量、水资源开发强度、水资源可利用量、地下水开采率、人均供水量、万元 GDP 用水量、万元工业产值取水量、耕地灌溉率、生态用水率等，分别表示了水资源的丰沛程度和水资源对居民生活用水、工业用水、农业用水、生态用水、经济发展等方面的承载水平。

### （三）矿产资源承载力

矿产资源承载力的主要影响因素包括矿产资源类型与储量、生产和消费总量、资源利用效率等。主要评价指标包括：单位用地矿产量、单位用地实际采矿能力、单位用地矿产从业人员数量、矿业从业人员比率、矿业工业增加值比例等。

## 二、资源环境承载力评价综合指标体系

资源环境承载力评价是区域上各种因素对承载能力的综合体现，因而必然表现为各单一方面的资源、环境承载力作用效果的科学叠加，反映区域内资源环境承载力的总体状况。因此，资源环境承载力在综合评价指标是由上述的资源承载力、环境承载力和生态承载力等指标体系，根据评价对象功能要求和资源环境特征，选择相关指标构成的指标体系。该指标体系能够全面满足评价对象的资源环境承载力评价要求。

在构建综合评价指标体系的时候，要注意几个原则：

一是要注重科学性和可对比性相统一的原则。资源环境承载力评价要严格按照资源环境的科学内涵，能够对资源环境的数量和质量作出合理的描述。同时评价方法要注重与国内外和区域间的可对比性，具有纵向、横向比较和可推广与应用。

二是要注重描述性指标与评价性指标相统一原则。描述性指标即资源和环境两大系统的发展状态指标；评价性指标即评价各系统相互联系与协调程度的指标。二者的统一，将在时间上反映发展的速度和趋向，在空间上反映其整体布局 and 结构，在数量上反映其规模，在层次上反映功能和水平。

三是要注重最大限制性和可操作性相结合原则。资源环境承载力是多种因素综合作用的结果，指标体系作为一个有机整体，不可能把所有的因素都一一列出，客观上对资源环境承载力所有因素全部用指标描述出来也是不可能的。所以，指标体系要反映影响资源环境承载力主导因素的全貌，用对资源环境承载力产生最大限制性的主导因素的指标体系来描述和评价资源环境承载力，才能把握资源环境承载力最本质的、最基本的特征。同时，要达到指标体系的实用性和可操作性，避免以往在研究制定指标体系要么指标体系过于庞杂、无法操作，要么把握不了主要的因素，对资源环境承载力最本质的、最基本的特征缺乏全面反映、表征、度量。因此，研究和制定指标体系要注重最大限制性和可操作性相结合，根据水桶原理发挥决定性作用的指标有限，在选取最大限制性主导因素的前提下，尽量使指标少而精，资料易取得，方法易掌握，而不必面面俱到，使最大限制性和可操作性相互统一，这样才能够有利于研究顺利进行。

## 第四章 市场分析

### 一、市场需求预测

#### (一) 市场预测方法分类

市场预测的方法一般可以分为定性预测和定量预测两大类。

##### 1. 定性预测

定性预测是根据掌握的信息资料，凭借专家个人和群体的经验、知识，运用一定的方法，对市场未来的趋势、规律、状态做出主观的判断和描述。定性预测方法主要包括类推预测法、专家预测法、征兆指标预测法和点面联想法等。

##### 2. 定量预测

定量预测是依据市场的统计数据资料，选择或建立合适的数学模型，分析研究其发展变化规律并对未来作出预测。可归纳为因果性预测、延伸性预测和其他方法三大类。

(1) 因果性预测方法是通过变量之间的因果关系，分析自变量对因变量的影响程度，进而对未来进行预测的方法。一个事物的发展变化，经常与其他事物存在直接或间接的关系。如居民收入水平的提高会引起多种物品销售量的增加。这种变量间的相关关系，要通过统计分析才能找到其中的规律，并用确定的函数关系来描述。通过寻找变

量之间的因果关系，从而对因变量进行预测，这是广泛采用的因果分析法，包括回归分析法、弹性系数法、消费系数法和购买力估算法，主要适用于存在关联关系的数据预测。

(2) 延伸性预测是根据市场各种变量的历史数据的变化规律，对未来进行预测的定量预测方法。主要包括移动平均、指数平滑、成长曲线分析等，适用于具有时间序列关系的数据预测。它是以时间为自变量，以预测对象为因变量，根据预测对象的历史数据，找出其中的变化规律，从而建立预测模型并进行预测。

(3) 其他方法则包括投入产出分析、系统动力模型、计量经济分析、马尔科夫链等，这些预测法主要借助复杂的数学模型模拟现实经济结构，分析经济现象的各种数量关系，从而提高人们认识经济现象的深度、广度和精确度，适用于现实经济生活中的中长期市场预测。

## (二) 市场预测方法选用

不同的市场预测方法具有不同的适用条件、应用范围和预测精度。咨询工程师可根据预测周期、产品生命周期、预测对象、数据资料、精度要求、时间与费用限制等因素选择适当的方法。也可以采用几种方式进行组合预测，相互验证或修正。在实践中，多采用定性预测与定量预测相结合的方法。

## 二、企业竞争能力分析

企业竞争能力分析，主要基于企业内部要素进行分析评价，它取决于行业结构和企业相对市场竞争地位。企业竞争地位可以通过一些信号反映出来，涉及因素包括行业竞争能力分析分析与竞争对手分析两个层面，前者揭示了行业中各企业关键的成功要素和区别行业成功者的重要因素，后者提供了判断竞争企业强势和能力的信息。

企业竞争能力分析工具主要包括竞争态势矩阵和企业核心竞争力分析等。

### （一）竞争态势矩阵

竞争态势矩阵(CPM),是通过行业内关键战略因素的评价比较,分析企业的主要竞争对手及相对于企业的战略地位、所面临的机会与风险大小,为企业制定战略提供竞争优势的分析工具。分析步骤如下:

1. 首先确定行业中的关键战略因素。如市场份额、生产规模、设备能力、研发水平、财务状况、管理能力、成本水平等,这些是行业的关键成功要素和竞争优势的决定因素。不同行业的关键成功因素可能完全不同,比如对华为、联想、中兴等科技密集型行业,申请一定数量的专利证书是其保持核心竞争力的关键战略,而对于传统的钢铁、石化、发电等资源密集型企业,获得一定数量的资源则是其保持核心竞争力的关键。

2. 根据每个因素在该行业中成功经营的重要程度，确定每个因素的权重，从 0（最不重要）到 1（最重要），权重和为 1，同一因素在不同行业的权重可能是不同的，反映了该指标对不同行业竞争成功的重要性不同。

3. 筛选出主要竞争对手，按每个指标对企业进行划分。对该行业中各竞争者在每个要素上的能力相对强弱进行评价，评价分数为 1（最弱），2（较弱），3（相同），4（较强），5（最强），在特定指标上得分最高的企业就拥有在那个指标上的竞争优势，其得分与其竞争对手得分的差值反映了其优势的大小。

4. 将各要素的评价值与相应的权重相乘，得出加权评分值。

5. 汇总得到企业的总加权分，通过比较确定处于竞争能力最强和最弱地位的公司，以及被评价公司之间竞争优势的差异。

## （二）核心竞争能力分析

### 1. 基本概念

核心竞争能力是一家企业在竞争中拥有的比其他企业更具优势的关键资源或活动，它具有竞争对手难以模仿、不可移植，不随员工离开而流失的特点，它对公司的竞争力、市场地位和盈利能力起着至关重要的作用。在实践中，不同企业所表现出来的核心竞争力是多种多样的：如独特的企业文化，生产高质量产品的技能，创建和操作一个

能够快速而准确的客户订单系统的技能，生产高质量产品的技能，良好的售后服务能力等。

核心竞争能力对战略制定的重要意义在于：它能够给公司带来具有宝贵竞争价值的的能力，具有成为公司战略基石的潜力，为公司带来竞争优势。

## 2. 成功关键因素分析

竞争成功关键因素是指影响企业在市场上盈利能力的主要因素，是企业在特定市场盈利能力的主要因素，是企业在特定市场上必须拥有的技能、条件或资产。他们可能是产品价格优势、产品性能优势，或是一种资本结构和消费组合，也可以是企业纵向一体化的行业结构。如产品性能、竞争力、能力、市场表现等。

处于不同行业的企业，其竞争成功关键要素可能存在较大差异，即使在同一行业，在不同的发展时期，其成功的关键要素也会发生变化。

## 第五章 现金流量分析

### 一、现金流量分析指标计算

运用现金流量分析评价投资项目时，要通过计算和判断分析指标。由于投资项目自身的复杂性，任何一种具体的评价方法都可能只是反映了客观事物的某一侧面或某些侧面，却忽视了另外的侧面，故凭单一指标难以达到对项目进行全面分析的目的。项目的目标不相同，也应采用不同的指标予以反映。

#### （一）现金流量分析指标分类

1. 根据是否考虑资金时间价值进行折现运算，可将指标分为两类：静态指标和动态指标。静态分析指标的最大特点是不考虑时间因素，计算简便。所以在对项目（方案）进行粗略评价，或对短期投资方案进行评价，或对逐年收益大致相等的项目（方案）进行评价时，静态分析指标还是可采用的。动态分析指标强调利用复利方法计算资金时间价值，它将不同时间内资金的流入和流出，换算成同一时点的价值，从而为不同项目（方案）的经济比较提供了可比基础，并能反映项目（方案）在未来时期的发展变化情况。

2. 根据国家发改委、原建设部发布的《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）（以下简称《方法与参数》（第三版）），项目经

济评价分为财务分析和经济分析，其对应的指标分为财务分析指标和经济分析指标。另外，根据评价指标的经济性质可以将上述评价指标分为三类：①时间性指标；②价值性指标；③比率性指标。

项目评价主要解决两类问题：第一，评价项目是否可以满足一定的检验标准，即要解决项目的“筛选问题”；第二，比较某一项目的不同方案优劣或确定不同项目的优先次序，即要解决“优序”问题。第一类问题可称为建设项目的“绝对效果”评价；第二类问题可称为“相对效果”评价。绝对效果评价不涉及比较，只研究项目各自的取舍问题，因而只需要研究单个项目能否通过预定的标准即可。

## （二）时间性指标计算

### 1. 静态投资回收期

投资回收期（也称投资返本年限）是指从项目的投建之日起，用项目每年的净收益来回收期初的全部投资所需要的时间（常用年表示）。它是反映项目财务上投资回收能力的重要指标，投资回收期不大于行业基准投资回收期或设定的基准投资回收期（P）时，可以认为项目在财务上是可以接受的。

#### （1）含义

静态投资回收期是在不考虑资金时间价值条件下以净收益抵偿投资所需要的时间，通常以年为单位，从建设开始年初算起。

## (2) 计算

投资回收期可借助财务现金流量表净现金流量数据计算。

## (3) 判据

项目投资回收期短，表明投资回收快，抗风险能力强。

## (4) 优点与不足

静态投资回收期的最大优点是经济意义明确、直观、计算简单，便于投资者衡量建设项目承担风险的能力，同时在一定程度上反映了投资效果的优劣。因此，得到一定的应用。

静态投资回收期指标的不足主要有两点：一是投资回收期只考虑投资回收之前的效果，舍弃了回收期以后的收入与支出数据，不能全面反映项目在寿命期内的真实效益，难免有片面性；二是没有考虑资金时间价值，无法用以正确地辨识项目的优劣。

由于静态投资回收期的局限性和不考虑资金时间价值，有可能导致评价判断错误。因此，静态投资回收期不是全面衡量建设项目的理想指标，它只能用于粗略评价或者作为辅助指标和其他指标结合起来使用。

## 2. 动态投资回收期

### (1) 含义

为了克服静态投资回收期未考虑资金时间价值的缺点，可采用其改进指标——动态投资回收期。动态投资回收期是指在考虑资金时间价值的情况下，用项目每年的净收益回收全部投资所需要的时间。动态投资回收期一般从建设开始年算起。

## (2) 计算

动态投资回收期可根据财务现金流量表净现金流量折现值和累计净现金流量折现值计算求得。

## (3) 判据

投资回收期越短方案越好。

## (4) 优点与不足

动态投资回收期考虑了资金时间价值，优于静态投资回收期，但计算相对复杂。

为减少指标数量，简化计算，《方法与参数》（第三版）未要求计算动态投资回收期指标。咨询人员可根据项目特点决定取舍。

## (三) 价值性指标计算

### 1. 净现值 (NPV)

#### (1) 含义

净现值(NPV)是将项目整个计算期内各年的净现金流量,按某个给定的折现率,折算到计算期期初(零点,也即第1年初)的现值代数和。

## (2) 计算

净现值指标是对投资项目进行动态经济评价的最常用的指标。

净现值可直接采用公式计算,也可通过构造的现金流量表计算,列表计算清楚明了,便于检查,并可一举算出投资回收期和其他比率性指标。

## (3) 判据。

利用净现值判断项目时,对单一项目而言,若NPV大于0,则该项目在经济上可以接受;反之,若NPV小于0,则经济上可以拒绝该项目。

## (4) 优点与不足

净现值是反映项目投资盈利能力的一个重要的动态评价指标,它广泛应用于项目经济评价中。其优点在于它不仅考虑了资金的时间价值,对项目进行动态分析,而且考察了项目在整个寿命期内的经济状况,并且直接以货币额表示项目投资的收益性大小,克服了投资回收期的缺点,在理论上比投资回收期更完善,在实践中被广泛采用。但是,利用净现值指标进行投资方案的经济效果分析,也存在两个缺点。

①折现率和各年的收益都是通过事先确定。由于项目的资金来源渠道很多，各种资金来源渠道其资金成本不同，折现率和资金成本难以准确确定。

②在方案的比较上，当采用不同方案的投资额不同时，由于比较的基数不同单纯看净现值的绝对大小，不能直接反映资金的利用效率。

净现值用于财务分析时，将其结果称为财务净现值，记为 FNPV；当净现值用于经济分析时，将其结果称为经济净现值，记为 ENPV。

## 2. 净年值 (NAV)

### (1) 含义

净年值也称净年金 (NAV)，它是把项目寿命期内的净现金流量按设定的折现率折算成与其等值的各年年末的等额净现金流量值。

### (2) 计算

求一个项目的净年值，可以先求该项目的净现值，然后乘以资金回收系数进行等值变换求解。

### (3) 判据

对单一项目而言，当 NAV 大于 0 时，项目可行；当 NAV 小于 0 时，项目不可行。可见，用净现值 NPV 和净年值 NAV 对一个项目进行评价，结论是一致的，因为：NPV 大于 0 时，NAV > 0；当 NPV 小于 0 时，NAV < 0。

小于 0，就一般项目的评价而言，要计算 NAV，一般先要计算 NPV，因此，在项目经济评价中，很少采用净年值指标。

#### (4) 优点

从统计学观点来看，净现值是总量指标，而净年值是平均指标。总量指标是反映现象在一定的时间、地点、条件下所达到的规模和水  
平的统计指标。但总量指标只能说明总体的规模，可比较性较差。平均指标是将总体内各单位在某一数量标志值上的具体差异抽象掉，以一个平均水平作为总体的代表值，因而具有较好的可比性。此外，使用净年值指标来评价不同方案时，可以不必考虑统一的计算时间。因此，对寿命不相同的多个互斥方案进行选优时，净年值比净现值有独到的简便之处，可以直接据此进行比较。

#### (四) 比率性指标计算

##### 1, 内部收益率 (IRR)

###### (1) 含义

内部收益率 (IRR) 是指使项目净现值为零时的折现率。内部收益率 IRR 就是 NPV 曲线与横坐标交点处对应的折现率。它是一个同净现值一样被广泛使用的项目经济评价指标，记作 IRR。

###### (2) 计算

内部收益率可以通过 NPV 的表达式来求解。即满足下式的折现率为内部收益率。

### (3) 优点与不足

#### 1) 内部收益率指标的优点

①与净现值指标一样，内部收益率指标考虑了资金的时间价值，用于对项目进行动态分析，并考察了项目在整个寿命期内的全部情况。

②内部收益率是内生决定的，即由项目的现金流量特征决定的，不是事先外生给定的。这与净现值、净年值、净现值率等指标需要事先设定基准折现率才能进行比较起来，操作困难小。因此，在进行财务分析时往往把内部收益率作为最主要的指标。

#### 2) 内部收益率指标的不足

①内部收益率指标计算繁琐，非常规项目有多解现象，分析、检验和判别比较复杂。

②内部收益率适用于独立方案的经济可行性判断，但不能直接用于互斥方案之间的比选。

③内部收益率不适用于只有现金流入或现金流出的项目。对于非投资情况，即先取得收益，然后用收益偿付有关费用（如设备租赁）的情况。

### (4) IRR 与 NPV 评价指标的比较

对于单一独立项目的评价，应用 IRR 评价与应用 NPV 评价的结论是一致的。NPV 指标计算简便，显示出了项目现金流量的时间分配，但得不出投资过程收益程度大小，且受外部参数的影响。IRR 指标计算较为麻烦，但能反映投资过程的收益程度，而 IRR 的大小不受外部参数影响，完全取决于投资过程现金流量。

内部收益率被普遍认为是项目投资的盈利率，反映了投资的使用效率，概念清晰明确。比起净现值来，各行各业的实际经济工作者更喜欢采用内部收益率。

内部收益率用于独立项目财务分析时，将其结果称为财务内部收益率，记为 FIRR；当内部收益率用于独立项目经济分析时，将其结果称为经济内部收益率，记为 EIRR。

## 2. 净现值率 (NPVR)

### (1) 含义

净现值率 (NPVR) 是按设定折现率求得的项目计算期的净现值与其全部投资现值的比率，其经济含义是单位投资现值所能带来的净现值，是一个考察项目单位投资盈利能力的指标。净现值率的最大化，将使有限投资取得最大的净贡献。由于净现值不直接考虑项目投资额的大小，故为了考察投资的利用效率，采用净现值率作为净现值的辅助评价指标。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/706224104222010051>