

《财务成本管理》高频考点

高频考点 1: 企业的组织形式

比较项目	个人独资企业	合伙企业	公司制企业
法人主体	非法人	非法人	法人
投资人	一个自然人	两个或两个以上的自然人、法人或其他组织	有限责任公司: 1~50 人 股份有限公司: 2~200 人
投资人承担的企业债务责任	无限债务责任	(1) 普通合伙: 无限连带责任 (2) 有限合伙: 普通合伙人承担无限连带责任; 有限合伙人承担有限责任 (以其认缴的出资额为限) (3) 特殊普通合伙: ①故意或重大过失造成的, 主要责任人承担无限责任或者无限连带责任, 其他人承担有限责任 (以其在合伙企业中的财产份额为限) ②非故意或非重大过失造成的, 全部合伙人承担无限连带责任	有限债务责任 (公司以其自身资产为限对债务承担责任, 所有者以其出资额为限对公司债务承担责任)
组建成本	低	居中	高
企业寿命	受制于业主寿命	受限于合伙人人数: 不足 2 人满 30 天应解散	无限存续
代理问题	不太突出	不太突出	较突出
权益转让	较难	较难	股权可以转让
外部筹集资本的难易度	难	较难	容易
纳税	个人所得税	个人所得税	个人所得税和企业所得税

考点分析

重要程度	★
记忆背诵	各种企业组织形式下的 投资人承担的企业债务责任 和 纳税 情况建议熟读并背诵, 其余内容理解掌握意思即可
考查年份	2021 年卷 I 单选题、2021 年卷 II 多选题、2020 年卷 II 多选题

高频考点 2: 管理用资产负债表、管理用利润表、管理用现金流量表

项目	基本公式
----	------

资产	=经营资产+金融资产 =(经营性流动资产+经营性长期资产) + (短期金融资产+长期金融资产)
负债	=经营负债+金融负债 =(经营性流动负债+经营性长期负债) + (短期金融负债+长期金融负债)
净经营资产	=经营资产-经营负债 =(经营性流动资产+经营性长期资产) - (经营性流动负债+经营性长期负债) =(经营性流动资产-经营性流动负债) + (经营性长期资产-经营性长期负债) =经营营运资本+净经营性长期资产 =净负债+股东权益 =净投资资本
净金融负债	=金融负债-金融资产=净负债
<p>【提示】</p> <p>(1) “经营资产” 是指销售商品或提供劳务所涉及的资产</p> <p>(2) “金融资产” 是利用经营活动多余资金进行投资所涉及的资产</p> <p>(3) “经营负债” 是指销售商品或提供劳务所涉及的负债</p> <p>(4) “金融负债” 是筹资活动所涉及的负债</p> <p>(5) “货币资金” 可能是经营资产, 也可能是金融资产, 根据题目进行判断</p> <p>(6) “长期股权投资” 属于经营资产, 形成的投资收益是经营收益</p> <p>(7) “其他应收款” 中的“应收利息” 属于金融资产, 长期权益性投资的“应收股利” 属于经营资产, 短期权益性投资 (已划分为金融项目) 形成的“应收股利” 属于金融资产</p> <p>(8) “其他应付款” 中的“应付利息” “应付股利” 属于金融负债</p> <p>(9) “有息负债” 是金融负债, “无息负债” 是经营负债</p> <p>(10) “优先股” 从普通股股东的角度看是金融负债</p> <p>(11) 租赁引起的租赁负债属于金融负债</p>	

项 目	具体内容
损益的区分	金融损益: 金融负债利息与金融资产收益的差额, 即扣除利息收入、金融资产公允价值变动收益等以后的利息费用
	经营损益: 除金融损益以外的当期损益
基本公式	净利润=经营损益+金融损益 =税后经营净利润-税后利息费用 =税前经营利润×(1-所得税税率)-利息费用×(1-所得税税率)
<p>【提示】</p> <p>(1) 所得税税率为平均所得税税率时: 平均所得税税率=所得税费用/利润总额</p> <p>(2) 管理用报表和传统报表下的净利润金额是一样的</p> <p>(3) 管理用利润表中的利息费用=财务费用-公允价值变动收益+公允价值变动损失+金融资产减值损失-金融资产投资收益</p>	

项 目	具体内容
流量的区分	经营现金流量: 企业因 销售商品或提供劳务 等营业活动以及与此有关的 生产性资产投资活动 产生的现金流量
	金融现金流量: 企业因筹资活动和金融市场投资活动而产生的现金流量
现金流量的确定	(1) 融资现金流量法 (从实体现现金流量的去向分析): 股权现金流量=净利润-股东权益增加=股利分配-股权资本净增加

	债务现金流量=税后利息费用-净负债增加 实体现金流量=债务现金流量+股权现金流量
	(2) 剩余流量法 (从实体现金流量的来源分析) : 实体现金流量=税后经营净利润+折旧与摊销-经营营运资本增加- (净经营长期资产增加+折旧与摊销) = 税后经营净利润-经营营运资本增加-净经营长期资产增加 其中: 营业现金毛流量=税后经营净利润+折旧与摊销 营业现金净流量=营业现金毛流量-经营营运资本增加 资本支出=净经营长期资产增加+折旧与摊销
	(3) 净投资扣除法: 实体现金流量=税后经营净利润-实体净投资 = 税后经营净利润-净经营资产增加
	【提示】实体现金流量=融资现金流量=经营现金流量=金融现金流量

💡 考点分析

重要程度	★★★
记忆背诵	各个管理用报表下的 公式 建议熟读并背诵，其余内容理解掌握意思即可
考查年份	2021年卷I综合题、2020年卷I综合题、2020年卷II综合题

📊 高频考点 3: 利率及其影响因素

项 目	具体内容
利率	$r=r^*+RP=r^*+IP+DRP+LRP+MRP$ 式中: r^* 为纯粹利率; RP 为风险溢价; IP 为通货膨胀溢价; DRP 为违约风险溢价; LRP 为流动性风险溢价; MRP 为期限风险溢价
无风险利率 (名义无风险利率)	=纯粹利率+通货膨胀溢价
利率的影响因素	(1) 纯粹利率 : 也叫真实无风险利率, 是指在 没有通货膨胀、无风险 情况下资金市场的平均利率 【提示】 没有通货膨胀时, 短期政府债券的利率可以视为纯粹利率 (2) 通货膨胀溢价 : 是指证券存续期间预期的平均通货膨胀率, 是为了弥补预期通货膨胀带来的 资金购买力下降 的风险而给予投资者的补偿 (3) 违约风险溢价 : 为弥补债券存在发行者 到期时不能按约定 足额支付本金和利息的风险而给予债权人的补偿, 该风险越大, 债权人要求的利率越高 (4) 流动性风险溢价 : 为了弥补债券存在不能 短期内以合理价格变现 的风险而给予债权人的补偿 (5) 期限风险溢价 : 为了弥补债券因面临 存续期内 市场利率上升导致 价格下跌 的风险而给予债权人的补偿, 也叫“市场利率风险溢价”

💡 考点分析

重要程度	★
记忆背诵	利率的公式和利率的影响因素建议熟读并背诵，其余内容理解掌握意思即可
考查年份	——

📖 高频考点 4：利率期限结构相关理论比较

项 目	(无偏) 预期理论	市场分割理论	流动性溢价理论
基本观点	利率期限结构 完全取决于资金 市场对未来利率的预期	不同期限的即期利率水平完全由各个期限市场上 供求关系决定	长期债券要给予投资者一定的 流动性溢价
投资者	对不同期限 没有偏好	固定偏好于收益率曲线的特定部分	存在偏好（短期）
长短期债券	完全替代	不可替代	可替代，但非完全替代
长短期市场	完全联通	完全隔离	存在差异
长短期利率之间的关系	长期即期利率=期限内短期预期利率的平均值 【提示】这里的平均值指的是 几何平均值	长期即期利率与短期预期利率相互独立，互不影响	长期即期利率=期限内短期预期利率的平均值+流动性风险溢价

💡 考点分析

重要程度	★
记忆背诵	各种理论的基本观点建议熟读并背诵，其余内容理解掌握意思即可
考查年份	2022 年卷 I 单选题

📖 高频考点 5：终值和现值的计算

项 目	基本公式
复利终值	$F = P \times (1+i)^n = P \times (F/P, i, n)$ 式中： $(1+i)^n$ 称为复利终值系数，记作 $(F/P, i, n)$
复利现值	$P = F \times (1+i)^{-n} = F \times (P/F, i, n)$ 式中： $(1+i)^{-n}$ 称为复利现值系数，记作 $(P/F, i, n)$
普通年金终值	$F = A \times [(1+i)^n - 1] / i = A \times (F/A, i, n)$ 式中： $[(1+i)^n - 1] / i$ 称为年金终值系数，记作 $(F/A, i, n)$
普通年金	$P = A \times [1 - (1+i)^{-n}] / i = A \times (P/A, i, n)$

现值	式中: $[1 - (1+i)^{-n}]/i$ 称为年金现值系数, 记作 $(P/A, i, n)$
预付年金终值	$F = A \times (F/A, i, n) \times (1+i) = A \times [(F/A, i, n+1) - 1]$
预付年金现值	$P = A \times (P/A, i, n) \times (1+i) = A \times [(P/A, i, n-1) + 1]$
递延年金终值	$F = A \times (F/A, i, n)$ 【提示】“n”为A的个数, 递延年金终值与递延期“m”无关, 与普通年金终值的计算相同
递延年金现值	$P = A \times (P/A, i, n) \times (P/F, i, m)$ $= A \times [(P/A, i, m+n) - (P/A, i, m)]$
永续年金终值	永续年金无终值
永续年金现值	$P = \text{年金额} / \text{折现率} = A/i$
偿债基金	$A = F / (F/A, i, n) = F \times (A/F, i, n)$
投资回收额	$A = P / (P/A, i, n) = P \times (A/P, i, n)$

💡 考点分析

重要程度	★★★
记忆背诵	终值和现值的 计算公式 建议全部熟读并背诵
考查年份	2022年卷I计算题、2021年卷I计算题、2021年卷I综合题、2021年卷II计算题、2021年卷II综合题、2020年卷I计算题、2020年卷I综合题、2020年卷II计算题、2020年卷II综合题

📊 高频考点 6: 单项投资的风险与报酬

项目	基本公式		应注意的问题
	已知未来收益率发生概率时	已知收益率历史数据时	
预期值	$\bar{K} = \sum_{i=1}^n (P_i \times K_i)$	$\bar{K} = \frac{\sum_{i=1}^n K_i}{n}$	不能直接用来衡量风险
方差	$\sigma^2 = \sum_{i=1}^n (K_i - \bar{K})^2 \times P_i$	总体方差 = $\frac{\sum_{i=1}^n (K_i - \bar{K})^2}{N}$ 样本方差 = $\frac{\sum_{i=1}^n (K_i - \bar{K})^2}{n-1}$	当 预期值相同 时, 方差越大, 风险越大
标准差	$\sigma = \sqrt{\sum_{i=1}^n (K_i - \bar{K})^2 \times P_i}$	总体标准差 = $\sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (K_i - \bar{K})^2}{N}}$ 样本标准差 = $\sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (K_i - \bar{K})^2}{n-1}}$	当 预期值相同 时, 标准差越大, 风险越大

变异系数	变异系数=标准差/预期值 变异系数是从相对角度观察的差异和离散程度	变异系数越大, 风险越大
------	--------------------------------------	--------------

🔦 考点分析

重要程度	★
记忆背诵	对于 标准差 和 变异系数 的计算以及需要注意的问题建议熟读并背诵, 其余内容理解掌握意思即可
考查年份	——

📊 高频考点 7: 投资组合的风险与报酬

项 目	基本公式
证券组合期望报酬率	$r_p = \sum_{j=1}^m r_j A_j$ 式中: r_j 为第 j 种证券的期望报酬率; A_j 为第 j 种证券在全部投资额中的比重; m 为组合中的证券种类总数 【提示】 (1) 组合的期望报酬率是组合中各种证券期望报酬率的加权平均数 (2) 相关系数不影响期望报酬率 , 只要投资比例不变, 各项证券的期望报酬率不变, 投资组合的期望报酬率就不变
证券组合标准差	$\sigma_p = \sqrt{\sum_{j=1}^m \sum_{k=1}^m A_j A_k \sigma_{jk}}$ 式中: m 表示组合内证券种类总数; A_j 表示第 j 种证券在投资总额中的比例; A_k 表示第 k 种证券在投资总额中的比例; σ_{jk} 表示第 j 种证券与第 k 种证券报酬率的协方差 【提示】 (1) 证券投资组合的影响因素: 投资比重、标准差、相关系数 (2) 相关系数介于区间[-1,1]内
协方差	协方差 σ_{jk} = 相关系数 × 两项资产标准差的乘积 = $r_{jk} \sigma_j \sigma_k$
相关系数	$r = \frac{\sum_{i=1}^n [(x_i - \bar{x}) \times (y_i - \bar{y})]}{\sqrt{\sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x})^2} \times \sqrt{\sum_{i=1}^n (y_i - \bar{y})^2}}$ 【提示】 相关系数 r_{jk} = 协方差 / 两项资产标准差的乘积 = $\sigma_{jk} / (\sigma_j \sigma_k)$

🔦 考点分析

重要程度	★★
记忆背诵	证券组合期望报酬率 的基本公式建议熟读并背诵, 其余内容理解掌握意思即可
考查年份	2022 年卷 I 多选题、2021 年卷 I 多选题、2020 年卷 I 单选题、2020 年卷 I 多选题、2020 年卷 II 多选题

高频考点 8：证券市场线和资本市场线

项目	证券市场线	资本市场线
描述内容	市场均衡条件下单项资产或资产组合的必要报酬率和风险之间的关系	投资不同比例下的无风险资产和市场组合的期望报酬与风险之间的关系
适用范围	任何资产或组合（无论是否有效分散风险）	市场组合，或市场组合和无风险资产再组合（已经有效分散风险，有效组合）
方程式	$R_i = R_f + \beta \times (R_m - R_f)$	方程式 1（联立方程）： $R_i = Q \times R_m + (1 - Q) \times R_f$ $\sigma_i = Q \times \sigma_m$ 方程式 2（单一方程）： $R_i = R_f + \frac{R_m - R_f}{\sigma_m} \times \sigma_i$
截距	无风险利率	无风险利率
纵轴	必要报酬率	期望报酬率
横轴	单项资产或资产组合的β系数	整个资产组合的标准差
衡量的风险	系统风险	系统风险+非系统风险
斜率	市场风险溢价 ($R_m - R_f$)	单位整体风险市场价格 ($\frac{R_m - R_f}{\sigma_m}$)
投资人对待风险态度的关系	市场整体对风险的厌恶感越强，其斜率越大，要求的补偿越大，要求的报酬率越高	投资者个人对风险的态度不影响最佳资产组合，仅影响借入或贷出的资金量

考点分析

重要程度	★★★
记忆背诵	证券市场线的方程式以及投资人对待风险态度的关系建议熟读并背诵，其余内容理解掌握意思即可
考查年份	2022 年卷 I 多选题、2021 年卷 II 综合题、2020 年卷 I 综合题

高频考点 9：债券价值的影响因素

影响因素	其他因素不变，只变动单一因素的影响情况
面值	面值越大，债券价值越大（同向） 【提示】当其他条件不变时，面值越大，未来收到的本金和利息越多，价值越大
票面利率	票面利率越大，债券价值越大（同向） 【提示】当其他条件不变时，票面利率越大，未来收到利息越多，价值越大
付息频率	当年有效折现率和票面利率不变的情况下，加快付息频率，价值上升（同向）

(计息期)	【提示】不论溢价、折价、平价债券，加快付息频率，价值都上升
折现率	折现率越大，债券价值越小（ 反向 ） 【提示】债券定价的基本原则： ①折现率 等于 债券利率时，债券价值等于其面值，债券为平价发行 ②折现率 高于 债券利率时，债券价值低于其面值，债券为折价发行 ③折现率 低于 债券利率时，债券价值高于其面值，债券为溢价发行
到期时间	(1) 平息债券——支付期无限小或连续支付利息（新发债券）： 溢价债券：随着到期时间的缩短，价值逐渐 下降 平价债券：随着到期时间的缩短，价值 不变 折价债券：随着到期时间的缩短，价值逐渐 上升 (2) 平息债券——考虑支付期间变化（流通债券）： 溢价债券：随着到期时间的缩短，债券价值 波动下降 （先上升，割息后下降，但到期日之前债券价值始终高于面值） 平价债券：随着到期时间的缩短，债券价值 波动 （先上升，割息后下降，债券价值有可能高于或等于面值） 折价债券：随着到期时间的缩短，债券价值 波动上升 （先上升，割息后下降，债券价值有可能高于、等于或小于面值） (3) 纯贴现债券： ①零息债券：随着到期时间的缩短，价值逐渐 上升 ，向面值接近 ②到期一次还本付息债券：随着到期时间的缩短，价值逐渐 上升 【提示】随着到期时间的缩短，折现率变动对债券价值的影响越小

💡 考点分析

重要程度	★★★
记忆背诵	债券价值的各个影响因素 建议全部熟读并背诵
考查年份	2021 年卷 I 多选题、2020 年卷 I 多选题

📊 高频考点 10：股票估值模型

项 目	计算公式
零增长 股票价值	假设 未来股利不变 ，其支付过程是一个永续年金，则股票价值为： $V_0 = D/r_s$ 式中：D 为股利； r_s 为年折现率，一般采用资本成本率或投资的必要报酬率
固定增长 股票价值	公司进入可持续增长状态时， 股利增长率是固定的 ，则股票价值为： $V_0 = \frac{D_0 \times (1+g)}{r_s - g} = \frac{D_1}{r_s - g}$ 式中： D_0 为最近已经发放的股利； D_1 为预计要发放的股利； r_s 为年折现率，一般采用资本成本率或投资的必要报酬率；g 为股利固定增长率
非固定增长股 票价值	假设公司股利是不固定的。例如，在一段时间里高速增长，在另一段时间里正常固定增长或固定不变。在这种情况下，要分段计算确定股票的价值

	<p>将预测期分成两阶段（两阶段增长模型），第一阶段被称为详细预测期，第二阶段被称为后续期</p> <p>$V_0 = \text{详细预测期价值现值} + \text{后续期价值现值}$</p> <p>【提示】先计算非固定增长部分的股票价值，再计算固定增长部分股票的价值，最后两者现值相加即可</p>
--	---

💡 考点分析

重要程度	★★★
记忆背诵	三种股票估值模型的 计算公式 建议熟读并背诵，其余内容理解掌握意思即可
考查年份	——

📌 高频考点 11：不考虑发行费用的税前债务资本成本

项 目	具体内容
到期 收益率法	<p>(1) 基本公式</p> <p>①每年付息 1 次，则：$P_0 = \sum_{t=1}^n \frac{\text{利息}}{(1+r_d)^t} + \frac{\text{本金}}{(1+r_d)^n}$</p> <p>式中：$P_0$为债券的市价；$r_d$为到期收益率（税前债务资本成本）；$n$为债券的剩余期限，通常以年表示</p> <p>②每年付息 m 次，则：$P_0 = \sum_{t=1}^{mn} \frac{\text{利息}/m}{(1+r_d)^t} + \frac{\text{本金}}{(1+r_d)^{mn}}$</p> <p>债务税前资本成本 = 有效年利率 = $(1+r_d)^m - 1$</p> <p>式中：P_0为债券的市价；r_d为计息期折现率；m为每年计息次数；n为债券的剩余期限，通常以年表示</p> <p>(2) 适用范围：目标公司目前有上市的长期债券</p> <p>(3) 估算原理：计算目标公司债券的到期收益率</p>
可比 公司法	<p>(1) 含义：计算可比公司长期债券的到期收益率，作为本公司的长期税前债务资本成本</p> <p>(2) 适用范围：目标公司没有上市交易的长期债券，但有拥有上市交易债券的可比公司</p> <p>(3) 可比公司应满足的条件：</p> <p>①可比公司应当与目标公司处于同一行业，具有类似的商业模式</p> <p>②两者的规模、负债比率和财务状况比较类似</p> <p>③有上市交易的长期债券</p>
风险 调整法	<p>(1) 基本公式：税前债务资本成本 = 政府债券的到期收益率 + 企业的信用风险补偿率</p> <p>(2) 信用风险补偿率的确定：</p> <p>①选择若干信用级别与本公司相同的上市公司债券（不一定符合可比公司条件）</p> <p>②计算这些上市公司债券的到期收益率</p> <p>③计算与这些上市公司债券同期的长期政府债券到期收益率（即无风险利率）</p> <p>④计算上述两个到期收益率的差额，即信用风险补偿率</p> <p>⑤计算信用风险补偿率的平均值，作为本公司的信用风险补偿率</p>

	(3) 适用范围: 目标公司 没有 上市交易的长期债券, 且 没有 合适的可比公司, 但有 信用评级资料
财务比率法	(1) 适用范围: 目标公司 没有 上市的长期债券, 没有 合适的可比公司, 并且 没有 信用评级资料, 有关关键财务比率 (2) 具体做法: 根据关键财务比率可以大体上 判断目标公司的信用级别 , 进而使用风险调整法确定其税前债务资本成本

💡 考点分析

重要程度	★★★
记忆背诵	到期收益率法和风险调整法 的具体内容建议熟读并背诵, 其余内容理解掌握意思即可
考查年份	2022 年卷 I 单选题、2021 年卷 I 计算题、2021 年卷 II 计算题、2020 年卷 II 单选题

📁 高频考点 12: 不考虑发行费用的普通股资本成本

项 目	具体内容
资本资产定价模型	$r_s = r_{RF} + \beta \times (r_m - r_{RF})$ 式中: r_{RF} 为无风险利率; β 为股票的贝塔系数; r_m 为平均风险股票报酬率; $(r_m - r_{RF})$ 为市场风险溢价; $\beta \times (r_m - r_{RF})$ 为股票的风险溢价
股利增长模型	$r_s = \frac{D_1}{P_0} + g$ 式中: r_s 为普通股资本成本; D_1 为预期下年现金股利额; P_0 为普通股当前市价; g 为股利增长率
债券收益率风险调整模型	$r_s = r_{dt} + RP_c$ 式中: r_{dt} 为税后债务资本成本; RP_c 为股东比债权人承担更大风险所要求的风险溢价 【提示】 RP_c 的估计: (1) 经验估计法: 一般认为, 某企业普通股风险溢价对其自己发行的债券来讲, 大约在 3%~5% 之间 (2) 历史数据分析法: 比较过去不同年份权益报酬率和债券收益率的差值

💡 考点分析

重要程度	★★★
记忆背诵	三种方法的具体计算均要理解并掌握
考查年份	2022 年卷 I 综合题、2021 年卷 I 综合题、2020 年卷 I 单选题、2020 年卷 II 单选题、2020 年卷 I 综合题

高频考点 13: 净现值、现值指数、内含报酬率的对比

项目	具体内容
相同点	(1) 都考虑了资金的 时间价值 (2) 都考虑了 项目期限内全部的现金流量 (3) 都受建设期长短、回收额的有无以及现金净流量大小的影响 (4) 在 评价单一方案 是否可行时, 结论一致 ①当净现值 > 0 时, 现值指数 > 1, 内含报酬率 > 资本成本 ②当净现值 = 0 时, 现值指数 = 1, 内含报酬率 = 资本成本 ③当净现值 < 0 时, 现值指数 < 1, 内含报酬率 < 资本成本
不同点	(1) 净现值是绝对数指标, 现值指数和内含报酬率是相对数指标 (2) 净现值衡量的是投资 效益 , 现值指数与内含报酬率衡量的是投资 效率 (3) 内含报酬率 不受 设定折现率的影响, 净现值和现值指数受设定折现率的影响 (4) 内含报酬率反映投资方案本身的报酬率, 净现值和现值指数不反映投资方案本身的报酬率

考点分析

重要程度	★★★
记忆背诵	净现值、现值指数、内含报酬率 三者的相同点建议熟读并背诵, 对于三者的不同点理解掌握意思即可
考查年份	2022 年卷 I 单选题、2022 年卷 I 综合题、2021 年卷 I 多选题、2021 年卷 II 综合题、2020 年卷 I 计算题、2020 年卷 II 计算题

高频考点 14: 互斥项目的优选问题

项目	使用方法	具体内容	决策原则
寿命期相同	净现值法	净现值 = 未来现金净流量现值 - 原始投资额现值	选择 净现值最大 的方案
寿命期不同	共同年限法	假设投资项目可以在终止时进行重置, 通过重置使两个项目达到相同的年限, 再比较其净现值 【提示】通常选用最小公倍数为共同年限	选择 重置净现值最大 的方案
	等额年金法	(1) 计算两个项目的净现值 (2) 计算两个项目净现值的等额年金: 净现值的等额年金 = 该项目净现值 / (P/A, i, n) (3) 计算永续净现值: 永续净现值 = 等额年金 / 资本成本 i	选择 永续净现值最大 的方案
【提示】(1) 共同年限法和等额年金法的缺点: ①未考虑技术进步快, 不可能原样复制 ②未考虑通货膨胀比较严重时, 重置成本将上升			

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/865323142140011041>