

中国大学MOOC(慕课)

公司金融

投资估值的其他方法

# 投资决策的评价标准

▼  
投资估值的其他方法



西南财经大学·金融学院 许志  
School of Finance, Southwestern  
University of Finance and Economics



## 投资评估的其他方法

- 回收期法 ( Payback Period )
- 贴现回收期法  
( Discounted Payback Period )
- 盈利指数法 ( Profitability Index )





## 回收期法 (Payback Period)

- 回收期法：一个项目需要多长时间才能够收回初始投资？

示例：  
火锅店



$$\text{现金流出} = -200 + 50 + 100 = -50$$

$$\text{回收期} = 2 + \frac{50}{150} = 2.33 \text{ 年}$$



## 回收期法 (Payback Period)



$$\text{回收期} = 2 + \frac{50}{150} = 2.33 \text{ 年}$$

回收期 > 预期回收期, 拒绝这个项目。

回收期 < 预期回收期, 接受这个项目。





## 回收期法 (Payback Period)

- 忽略了资金的时间价值
- 没有考虑回收期之后的现金流
- 容易拒绝一个长期项目
- 判断的依据非常主观

原创力文档

max.book118.com

预览与源文档一致, 下载高清无水印

原创力文档

max.book118.com

预览与源文档一致, 下载高清无水印

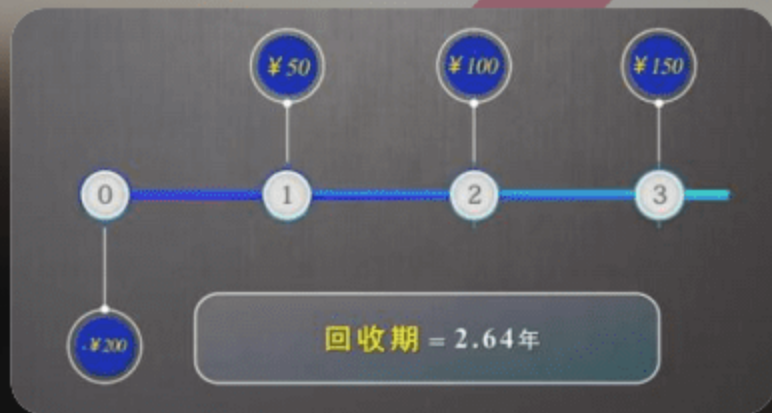


西南财经大学·金融学院 许志  
School of Finance, Southwestern  
University of Finance and Economics

## 贴现回收期法 (Discounted Payback Period)

- 贴现回收期：在考虑了资金时间价值的情况下，需要多长时间才能够收回初始投资？

示例：  
火锅店





## 贴现回收期法 (Discounted Payback Period)



由于贴现回收期考虑了资金的时间价值，因此，一般情况下，贴现回收期总是要大于回收期的。





## 贴现回收期法 (Discounted Payback Period)

- ~~忽略了资金的时间价值~~
- 没有考虑回收期之后的现金流
- 容易拒绝一个长期项目
- 判断的依据非常主观



## 盈利指数法 (Profitability Index)

$$\text{盈利指数} = \frac{\text{NPV}}{\text{初始投资额}}$$

- 盈利指数经济含义：  
每投资一元钱能够净赚多少钱？  
资金使用效益的度量指标



## 盈利指数法 (示例)

假设期初只有300,000元

项目	期初	第一年	第二年	第三年	第四年	用10%利率贴先后的净现值	PI
③ A	¥ -100,000	¥ 20,000	¥ 40,000	¥ 60,000	¥ 80,000	¥ 50,959.63	0.51
④ B	¥ -150,000	¥ -50,000	¥ 100,000	¥ -100,000	¥ 140,000	¥ 57,943.45	0.39
C	¥ -60,000	¥ 20,000	¥ 40,000	¥ 40,000		¥ 21,292.26	0.35
② D	¥ -100,000	¥ 60,000	¥ 60,000	¥ 100,000		¥ 79,263.71	0.79
① E	¥ -50,000	¥ 20,000	¥ 40,000	¥ 60,000	¥ 40,000	¥ 73,639.10	1.47
F	¥ -100,000	¥ 30,000	¥ 30,000	¥ 30,000	¥ 30,000	¥ -4,904.04	-0.05

项目净现值 = ¥ 73,639.10 + ¥ 79,263.71 + ¥ 50,959.63 + ¥ 19,314.48

项目净现值 = ¥ 223,176.92





## 盈利指数法 (示例)

假设期初只有300,000元

项目	期初	第一年	第二年	第三年	第四年	用10%利率贴现后的净现值	PI
③ A	¥ -100,000	¥ 20,000	¥ 40,000	¥ 60,000	¥ 80,000	¥ 50,959.63	0.51
④ B	¥ -150,000	¥ -50,000	¥ 100,000	¥ -100,000	¥ 140,000	¥ 57,943.45	0.39
C	¥ -60,000	¥ 20,000	¥ 40,000	¥ 40,000		¥ 21,292.26	0.35
② D	¥ -100,000	¥ 60,000	¥ 60,000	¥ 100,000		¥ 79,263.71	0.79
① E	¥ -50,000	¥ 20,000	¥ 40,000	¥ 60,000	¥ 40,000	¥ 73,639.10	1.47
F	¥ -100,000	¥ 30,000	¥ 30,000	¥ 30,000	¥ 30,000	¥ -4,904.04	-0.05

资金约束所带来的成本 =  $¥ 278,194.11 - ¥ 223,176.92 = ¥ 55,017.19$

