

现代咨询方法与实务例题（二） PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/223/2021_2022__E7_8E_B0_E4_BB_A3_E5_92_A8_E8_c60_223153.htm [例二]某公司需要推出一种新产品A。现对其财务评价分析如下：(1)计算设备和厂房投资。该项目的投资建设需要设备投资100000元，项目计算期为5年。该设备按税法规定，采用直线折旧法，残值率为5%，即5000元。每年计提折旧： $(100000-5000)/5=19000$ 5年后该设备的账面价值为5000元，市场价值预计为30000元。但项目计算期结束后如果该公司欲出售该设备，需要缴纳资产出售收益部分 $(30000-5000)$ 的所得税为： $(30000-5000) \times 33\%=8250$ 元因此，期末回收设备残值的现金流入为

： $30000-(30000-5000) \times 33\%=21750$ 元。为了进行产品A的生产，还要占用公司现有的一栋厂房。这栋厂房的折旧已经计提完毕，账面价值为0，但仍可以继续使用5年，能够满足项目的需要。如果不用于该项目，可转让出去，转让收入为250000元。由于该公司适用的所得税率为33%，厂房转让需要缴纳所得税： $(250000-0) \times 33\%=82500$ 元厂房转让的税后净收入为： $250000-82500=167500$ 元，这就是本项目占用原有厂房的机会成本。(2)计算流动资金投入。流动资金也叫净营运资本，是流动资产与流动负债之差。本公司在生产和销售A产品之前必须购买原材料并对存货进行投资，并且要保留一部分现金以应付各种不可预见的现金支出，同时公司的各种商业信用可能产生应收账款和应付账款。通过分析认为，公司需要投入的营运资金在开始年份逐年增加。然而，在项目周期的趋减年份，净营运资金逐年减少，最终为零，最后所有的营运

资金全部被收回。本项目各年的净营运资金见表516：表516 某项目净营运资金计算表 单位：元(3)计算销售收入和经营成本。本项目预计在未来5年时间内的产量分别为5000单位、8000单位、12000单位、10000单位和6000单位。产品第一年的单价为30元，由于该产品具有高度的市场竞争性，预测在相对于5%的通货膨胀率的情况下，产品价格每年将增长2%。由于通货膨胀的影响和原材料价格的大量上涨，预计单位经营成本将在第一年10元的基础上，每年增长10%。本项目不考虑利息费用。该公司的销售收入和经营成本估算如下：表517 某项目销售收入和经营成本估算表 单位：元(4)编制现金流量表。根据上述计算结果，编制本项目的现金流量表如下：表518 某项目投资现金流量表单位：元(5)计算评价指标。本公司的加权平均资金成本(WACC)为15%。以15%为折现率计算的税后净现值为101880万元；项目投资的税后财务内部收益率为28.18%。本项目的税前财务内部收益率为45.32%。这些计算结果表明，本项目的投资在财务上可行。

100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com