

2007年同等学力工商管理冲刺复习之财务管理案例分析 PDF
转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/258/2021_2022_2007_E5_B9_B4_E5_90_8C_c69_258833.htm 案例分析题（考察现金流量和净现值）

1. 某公司因业务发展需要，准备购入一套设备。现有甲、乙两个方案可供选择：甲方案需投资20万元，使用寿命为5年，采用直线法计提折旧，5年后设备无残值。5年中每年销售收入为8万元，每年的付现成本为3万元。乙方案需投资24万元，也采用直线法计提折旧，使用寿命也为5年，5年后有残值收入4万元。5年中每年的销售收入为10万元，付现成本第一年为4万元，以后随着设备不断陈旧，逐年将增加日常修理费2000元，另需垫支营运资金3万元。假设所得税率为40%。要求1. 试计算两个方案的现金流量。2. 如果该公司资本成本为10%，试用净现值法对两个方案作出取舍。解：

1. 甲、乙方案年折旧额
甲方案年折旧额 = $200000 / 5 = 40000$ (元)
乙方案年折旧额 = $(240000 - 40000) / 5 = 40000$ (元)
先计算两个方案的营业现金流量，然后，再结合初始现金流量和终结现金流量编制两个方案的全部现金流量表。营业现金流量计算表
现金流量计算表
2. 某公司原有设备一套，购置成本为150万元，预计使用10年，已使用5年，预计残值为原值的10%，该公司用直线法提取折旧，现该公司拟购买新设备替换原设备，以提高生产率，降低成本。新设备购置成本为200万元，使用年限为5年，同样用直线法提取折旧，预计残值为购置成本的10%，使用新设备后公司每年的销售额可以从1500万元上升到1650万元，每年付现成本将从1100万元上升到1150万元，公司如购置新设备，旧设备出售可得收入100

万元，该企业的所得税税率为33%，资本成本为10%。要求：通过计算说明该设备应否更新。计算：

(1) 继续使用旧设备：
 旧设备年折旧额 = $150 \times (1 - 10\%) \div 10 = 13.5$ (万元)
 旧设备账面净值 = $150 - 13.5 \times 5 = 82.5$ (万元)
 初始现金流量 = $- [100 - (100 - 82.5) \times 33\%] = -94.225$ (万元)
 营业现金流量 = $1500 \times (1 - 33\%) - 1100 \times (1 - 33\%) - 13.5 \times 33\% = 272.5$ (万元)
 终结现金流量 = $150 \times 10\% = 15$ (万元)
 继续使用旧设备的净现值 = $272.5 \times \text{pvifa}_{10\%,5} + 15 \times \text{pvif}_{10\%,5} - 94.225 = 948.0815$ (万元)

(2) 更新设备：
 新设备年折旧额 = $200 \times (1 - 10\%) \div 5 = 36$ (万元)
 初始现金流量 = -200 (万元)
 营业现金流量 = $1650 \times (1 - 33\%) - 1150 \times (1 - 33\%) - 36 \times 33\% = 346.9$ (万元)
 终结现金流量 = $200 \times 10\% = 20$ (万元)
 采用新设备的净现值 = $346.9 \times \text{pvifa}_{10\%,5} + 20 \times \text{pvif}_{10\%,5} - 200 = 1127.4465$ (万元)

可见，购买新设备的净现值较大，所以应该更新。

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