

2008中级会计考试《财务管理》练习8 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/491/2021_2022_2008_E4_B8_AD_E7_BA_A7_c67_491181.htm

2. 公司拟分别将3200万元和2500万元投资于A和B项目。A项目建设期1年，建设期初投资3000万元购建固定资产，第1年末垫付200万元流动资金，建设期间发生资本化利息300万元。固定资产直线法计提折旧，使用寿命10年，期满无残值。该项目每年预计采购材料300万元，工资及福利费用120万元，其他费用25万元；每年营业收入1200万元。B项目建设期2年，于第1年初和年末分别投入1500万元和1000万元，建设期间计发生资本化利息400万元。固定资产直线法计提折旧，使用寿命8年，期满残值为100万元。每年营业收入1500万元，经营期各年不包含财务费用的总成本费用为720万元，其中每年采购材料等费用为340万元。公司为一般纳税人，适用增值税率17%，按7%和3%分别计算并交纳城市维护建设税和教育费附加。该公司不交纳营业税和消费税。所得税率为33%，投资人要求的报酬率为12%。

要求（1）计算A和B项目的项目计算期；（2）A和B项目各年的折旧；（3）A和B项目各年的经营成本；（4）A和B项目各年的营业税金及附加；（5）A和B项目各年的息税前利润；（6）A和B项目各年的息前税后利润；（7）A和B项目各年的现金净流量；（8）A和B项目的净现值；（9）如果公司资金有限，只能上一个新项目，用最短计算期法判定应选择哪一方案？

【答案】：（1）项目计算期=建设期+经营期 A项目计算期=1+10=11年 B项目计算期=2+8=10年（2）年折旧额=[（固定资产原始投资+资本化利息）-残值]/使用年限 A项目年折

旧额= (3000-300)/10=330 (万元) B项目年折旧额=[(1500-1000-400)-100]/10=350 (万元) (3) 经营成本=材料工资其他=不含财务费用的总成本费用-折旧-摊销 A项目年经营成本=300-120-25=445 (万元) B项目年经营成本=720-350=370 (万元) (4) 营业税金及附加=应交增值税×(7%+3%)=[(营业收入-材料成本)×17%]×(7%+3%) A项目年营业税金及附加=(1200-300)×17%×10%=15.3(万元) B项目年营业税金及附加=(1500-340)×17%×10%=19.72(万元) (5) 息税前利润=(营业收入-经营成本-折旧-营业税金及附加) A项目各年息税前利润=1200-445-330-15.3=409.7(万元) B项目各年息税前利润=1500-720-19.72=760.28(万元) (6) 息前税后利润=息税前利润(1-所得税率) A项目各年息前税后利润=409.7(1-33%)=274.5(万元) B项目各年息前税后利润=760.28(1-33%)=509.39(万元) (7) 建设期现金流量=-原始投资 经营期现金流量=息前税后利润-折旧-摊销+回收额 A项目各年NCF NCF₀=-3000万元 NCF₁=-200万元 NCF₂₋₁₀=274.5+330=574.5(万元) NCF₁₁=274.5+330+(0-200)=774.5(万元) B项目各年NCF NCF₀=-1500万元 NCF₁=-1000万元 NCF₂=0万元 NCF₃₋₉=509.39+350=859.39(万元) NCF₁₀=509.39+350+(100-0)=959.39(万元) (8) A项目净现值=[574.5×P/A(9,10%)+774.5×P/F(10,10%)]×P/F(1,10%)-[3000+200×P/F(1,10%)]=3279.23-3181.82=97.42(万元) B项目净现值=[859.39×P/A(7,10%)+959.39×P/F(8,10%)]×P/F(2,10%)-[1500+1000×P/F(1,10%)]=3827.39-2326.4=1500.99(万元) (9) 最短计算期法 A项目净现值=[97.42/P/A(11,10%)]×P/A(10,10%)=97.42/6.4951

$\times 6.1446 = 92.16$ (万元) B项目净现值=1500.99(万元)由于B项目计算期10年,所以最短计算期10年,不需要再计算B项目的净现值.在最短计算期法下,B项目的净现值远大于A项目同样年限下的净现值.结论:应选择B项目. 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