

中级会计职称财务管理考点总结四中级会计职称考试 PDF 转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/628/2021_2022__E4_B8_AD_E7_BA_A7_E4_BC_9A_E8_c44_628649.htm

1. 项目投资中为什么直接用息税前利润 $\times (1 - \text{所得税率})$ 计算，为什么财管中不考虑利息抵税的情况？【分析】财管中没有规定利息不可以抵税；只是在项目投资中，根据项目投资假设，假设债权人也是企业的资金的投入者，所以将借入资金作为企业的自有资金看待，这种假设下就认为归还借款，以及利息的支付都不作为企业的现金流出，所以利息的抵税也不作为企业的现金流入。所以在计算净现金流量时就没有考虑利息的影响，但实际上利息依旧是可以抵税的，只是在计算现金流量时没有就将利息的支出和抵税作为影响企业现金流量的项目来看待。

2. 息税前利润 \times 所得税率为什么要叫“调整所得税”，这里的“调整”指什么？为什么不直接叫“所得税”？【分析】因为是按照“息税前利润 \times 所得税税率”计算的，并不是按照“税前利润 \times 所得税率”计算的，所以，不能叫做“所得税”，而称为“调整所得税”，此处的“调整”指的是对利息抵税的调整，计算调整所得税时，认为利息不能抵税，因此不能扣除利息抵税，应该用“息税前利润” \times 所得税率计算。

3. 投资利润率是利润/投资额，这里的利润如果分别是净利润和息税前利润，那么投资额分别是净资产和总资产。对吗？【分析】这样理解是正确的。为了保持分子分母的口径一致，投资额是资产的时候，分子应该是资产产生的利润，也就是权益资金和债务资金共同产生的利润。如果投资额是净资产，那么对应的利润也应该是归属于股东的利润

，所以对应的是净利润。4.已知某投资项目的全部投资均于建设起点一次性投入，建设期为零，投产后每年的净现金流量相等。预计该项目包括建设期的静态投资回收期是4年，则按内部收益率确定的年金现值系数是4，请老师讲解一下。

【分析】（1）在内部收益率的情况下，原始投资额 = 投产后每年相等的净现金流量 × 年金现值系数 所以，年金现值系数 = 原始投资额 / 投产后每年相等的净现金流量；（2）因为该题的建设期为零，所以，不包括建设期的投资回收期 = 包括建设期的投资回收期 = 4年；（3）根据题意可知，本题中“投产后每年相等的净现金流量 × 生产经营期”一定大于原始总投资（否则不会存在投资回收期），所以，本题满足教材中的“不包括建设期的投资回收期”简化公式计算条件；（注意：“投产后每年净现金流量相等”是“投产后前若干年每年经营现金流量相等”的特殊情况）（4）根据上述分析可知，本题的年金现值系数 = 原始投资额 / 投产后每年相等的净现金流量 = 不包括建设期的投资回收期 = 包括建设期的投资回收期 = 4（年）5.为什么计算运营期的NCF时，在息前税后利润的基础上要加上折旧和摊销？【分析】折旧和摊销是息税前利润的减项，会导致息税前利润减少（减少的数额等于折旧和摊销的数额），进而使缴纳的所得税减少，从而导致现金净流量增加（增加的数额 = 折旧和摊销的数额 × 所得税税率）。所以，在计算净现金流量时必须加上由此导致的所得税的减少额。息前税后利润 = 息税前利润 × (1 - 所得税税率)，折旧和摊销导致息前税后利润减少的数额 = 折旧和摊销的数额 × (1 - 所得税税率)。故在息前税后利润的基础上加上折旧和摊销后，正好反映折旧和摊销导致净现金流量增

加的数额，即“折旧和摊销的数额 × 所得税税率”。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