

中级职称内部讲义连载财务管理(二三) PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/71/2021\\_2022\\_\\_E4\\_B8\\_AD\\_E7\\_BA\\_A7\\_E8\\_81\\_8C\\_E7\\_c44\\_71085.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/71/2021_2022__E4_B8_AD_E7_BA_A7_E8_81_8C_E7_c44_71085.htm) 【例二十二】已知：

某企业为开发新产品拟投资1000万元建设一条生产线，现有甲、乙、丙三个方案可供选择。甲方案的净现金流量为：乙方案的相关资料为：在建设起点用800万元购置不需要安装的固定资产，同时垫支200万元流动资金，立即投入生产；预计投产后110年每年新增500万元营业收入（不含增值税），每年新增的经营成本和所得税分别为200万元和50万元；第10年回收的固定资产余值和流动资金分别为80万元和200万元。丙方案的现金流量资料如表1所示：（表1）（单位：万元）

） T0123456-1011合计原始投资5005000000001000年净利润001721721721821821821790年折旧摊销额007272727272720年利息0066600018回收额0000000280280净现金流量（A）（B）累计净现金流量（C）\* “610”年一系列中的数据为每年数，连续5年相等（表2）该企业所在行业的基准折现率为8%，部分资金时间价值系数如下：T161011（F/P，8%，1

） 1.58692.1589（P/F，8%，1） 0.9259 0.4289（A/P，8%，1） 0.1401（P/A，8%，1） 0.92594.62296.7101 【要求】（1）指出甲方案项目计算期，并说明该方案第2至6年的净现金流量（）属于何种年金形式。（2）计算乙方案项目计算期各年的净现金流量。（3）根据表1的数据，写出表中用字母表示的丙方案相关现金流量和累计净现金流量（不用列算式），并指出该方案的资金投入方式。（4）计算甲、丙两方案包括建设期的静态投资回收期。（5）计算（P/F，8%，10）和（A/P

, 8%, 10) 的值 (保留四位小数)。(6) 计算甲、乙两方案的净现值指标, 并据此评价甲、乙两方案的财务可行性。(7) 如果丙方案的净现值为725.69万元, 用年等额净回收额法为企业做出生产线项目投资决策。(2003年综合题) 【答案】

(1) 甲方案项目计算期为6年, 该方案第2至6年的净现金流量属于递延年金形式。(2) 计算乙方案计算期各年净现金流量年折旧 =  $(800 - 80) \div 10 = 72$  (万元) (3) (A) =  $18272 = 254$  (万元); (B) =  $179072018280 - 1000 = 1808$  (万元);

(C) =  $(-500) (-500) (172726) \times 3 = -250$  (万元) 丙方案的资金投入方式分两次投入 (或分次投入)。(7) 年等额净回收额乙方案:  $807.22 \times 0.1490 = 120.28$  (万元) 丙方案:

$725.69 \times (A/P, 8\%, 11) = 725.69 \times 0.1401 = 101.67$  (万元)

该企业应选择乙方案。(三) 多方案组合排队投资决策 (1)

在资金总额不受限制的情况下, 可按每一项目的净现值大小排队, 确定优先考虑的项目顺序; (2) 在资金总额受到限制时, 则需按净现值率或获利指数的大小, 结合净现值进行各种组合排队, 从中选出能使 NPV 最大的为最优组合。

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](http://www.100test.com)