

安通学校06年CPA考试财管辅导内部讲义(十五) PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/76/2021_2022__E5_AE_89_E9_80_9A_E5_AD_A6_E6_c45_76366.htm

5. 华明公司于2000年12月31日购入设备一台，设备价款1500万元，预计使用3年，预计期末无残值，采用直线法按3年计提折旧（均符合税法规定）。该设备于购入当日投入使用。预计能使公司未来三年的销售收入分别增长1200万元、2000万元和1500万元，经营性付现成本分别增加400万元、1000万元和600万元。购置设备所需资金通过发行债券方式予以筹措，债券面值为1500万元，票面年利率为8%，每年年末付息，债券按面值发行，发行费率为2%。该公司适用的所得税税率为33%，要求的投资收益率为10%。要求：（1）计算债券资本成本率。（2）预测公司未来三年增加的净利润。（3）从企业实体流量的角度预测该项目各年经营净现金流量。（4）从企业实体流量的角度计算该项目的净现值。【答】（1）计算债券资本成本率 债券资本成本率 = $[1500 \times 8\% \times (1 - 33\%)] \div [1500 \times (1 - 2\%)] = 5.47\%$ （2）预测公司未来三年增加的净利润 每年折旧额 = $1500 \div 3 = 500$ （万元） 2001年： $(1200 - 400 - 500 - 1500 \times 8\%) \times (1 - 33\%) = 120.6$ （万元） 2002年： $(2000 - 1000 - 500 - 1500 \times 8\%) \times (1 - 33\%) = 254.6$ （万元） 2003年： $(1500 - 600 - 500 - 1500 \times 8\%) \times (1 - 33\%) = 187.6$ （万元）（3）现金净流量 = 经营收入 $(1 - T)$ - 经营付现成本 $(1 - T)$ 折旧 $\times T$ 2001年： $1200 \times (1 - 33\%) - 400 \times (1 - 33\%) - 500 \times 33\% = 701$ （万元） 2002年： $2000 \times (1 - 33\%) - 1000 \times (1 - 33\%) - 500 \times 33\% = 835$ （万元） 2003年： $1500 \times (1 - 33\%)$

- $600(1 - 33\%) - 500 \times 33\% = 768$ (万元) (4) 从企业实体流量的角度计算该项目的净现值
净现值 = $-1500 + 701 \times 0.9091 + 835 \times 0.8264 + 768 \times 0.7513 + 577 = 404.32$ (万元)。
本题的考核点是投资与筹资决策的结合。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