

总结 (6) 如何做3.7 第一大题 - 投资决策40分哦 PDF转换可能丢失图片或格式, 建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/85/2021_2022__E6_80_BB_E7_BB_93_EF_BC_886_c52_85806.htm 3.7 的第一大题通常

是investment appraisal。我06年6月考这次第一题居然没有考, 考了绩效分析, 因此旧考纲接下来的两次考试还是很有可能第一题出投资决策。这里是我总结的答题步骤, 熟悉这些步骤, 到了考场上能更沉着应战。Step 1, determine the number of years of the project.来源: www.examda.com 看清楚什么事情发生在第几年, 开始答题前写清对这个investment appraisal的assumption, 这样自己答题过程中思路也比较清晰: 例如, 假设TAX是在当年paid掉 假设cash flow发生在year end 假设所有的allowance发生在 year 0 假设投资都是发生在year0, working capital的release发生在最后一年。Step2, 计算 taxable cash flow加入inflation, 计算每年的monetary value。注意如果题目中告诉你数字已经是nominal value, 就不用再算inflation。熟记不应考虑在现金流里的项目, 包括: Non-cash item节约的广告费, 市场费用, 以及任何节约的费用overhead allocation from headofficesunk cost每年应付的利息, 已经包括在discount rate里面了。Step 3, 计算税前利润之前再减去capital allowancedepreciation 得到税后利润后再add back的项目有: capital allowance, depreciationnet realized valueworking capital随inflation的变动Step4, 决定正确的discount rate先判断: 目前整个公司的risk和该项目的risk有无不同。如果risk不同, 那么项目的贝塔和 WACC是不能用该公司本身的参数, 而是要参照同行业公司的风险系数。如果题目给了另外一个同行的公

司的数据，那么很有可能是要求考生把同行公司的WACC给regeared到该项目上。Step5, 如果是海外投资，50%是考海外投资，因为本国的投资再2。4和3。3都考过了，税后的cash flow 就是汇回母公司的remittance。这时要考虑biletaral tax 和exchange rate波动，就是用每年不同的exchange rate来计算remittance（通常是换成英镑）Step 6, 注意Adjusted NPV 的三个调整项：Tax 的interest relief @ free risk rategovernment subsidy @free risk ratedebt issue cost @ year 0. 即dis 要减去rate=0 以上为回答3。7第一题的计算步骤 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