一　单项选择

1. 若净现值为负数，表明该投资项目（　　）。

A．为亏损项目，不可行　　B．它的投资报酬率小于 0，不可行

C．它的投资报酬率没有达到预定的贴现率，不可行

D. 它的投资报酬率不一定小于 0，因此，也有可能是可行方案

1、C

2. 某投资方案贴现率为 16% 时，净现值为 6.12，贴现率为 18% 时，净现值为 -3.17，则该方案的内含报酬率为（　　）。

A．14.68%　　B．17.32%　　C．18.32%　　D．16.68%

2、B

3. 某投资项目原始投资额为 100 万元，使用寿命 10 年，已知该项目第 10 年的经营净现金流量为 25 万元，期满处置固定资产残值收入及回收流动资金共 8 万元，则该投资项目第 10 年的净现金流量为（　　）万元。

A．8　　B．25　　C．33　　D．43

3、C

4. 某项投资，当贴现率为 10% 时，其净现值为 100 万元，当贴现率为 12% 时，其净现值为－5 万元。该项投资的内部收益率必然（　　）。

A．小于 10%　　B．介于 10%和 12%之间

C．大于 12%　　D．以上都不正确

4、B

5. 某投资项目的获利指数为 1.2，则该投资项目的净现值率为（　　）。

A．2.2　　B．0.2　　C．0.5　　D．1.2

5、B

6. 已知某项目的原始总投资为 300 万元，建设期为 1 年，生产经营期为 10 年，投产后生产经营期每年净现金流量为 50 万元，则该项目包括建设期的静态投资回收期为（　　）年。

A．6　　B．5　　C．8　　D．7

6、D

7. 项目投资的评价指标中，（　　）指标的计算不需要事先确定折现率。

A．内部收益率　　B．获利指数　　C．净现值　　D．净现值率

7、A

8. 某投资方案的年营业收入为 100000 元，年营业成本为 60000 元，年折旧额 10000 元，所得税率为 33%，该方案的每年营业现金流量为（　　）元。

A. 26800　　B．36800　　C．16800　　D．43200

8、B

9. 净现值与现值指数的共同之处在于（　　）。

A. 都是绝对数指标　　B．都必须按预定的贴现率计算现金流量的现值

C. 都能反映投入和产出之间的关系　D．都没有考虑资金时间价值因素

9、B

10. 当贴现率与内含报酬率相等时（　　）。

A．净现值大于 0　　B．净现值等于 0　　C．净现值小于 0　　D．净现值不一定

10、B

11. 所谓现金流量，在投资决策中指一个项目引起的企业（　　）。

A．现金支出和现金流入量

B．货币资金支出和货币资金收入量

C．现金支出和现金收入增加的数量

D．流动资金增加和减少量

11、C

12. 净现值与现值指数相比，其缺点是（　　）

A 考虑货币时间价值　　B　考虑了投资的风险性

C 不便于投资额相同的方案的比较　　D　不便于投资额不同的方案的比较

12、D

13. 当两个投资方案独立时，应有限选择（　　）。

A．净现值大的方案　　B．项目周期短的方案

C．投资额小的方案　　D．现值指数大的方案

13、D

计量投资方案的增量现金流量时，一般不需要考虑方案

A．可能的未来成本　　B．之间的差额成本

C．有关的重置成本　　D．动用现有资产的账面价值

14、D

14. 企业在分析投资方案时，有关所得税的数据应当根据（　　）来确定。

A．过去若干年的平均税率　　B．当前的税率

C．未来可能的税率　　D．全国的平均税率

15、C

15. 在计算现金流量时，若某年取得的净残值收入大于税法规定的净残值时，正确的处理方法是（　　）

A．只将两者差额作为现金流量

B．仍按预计的净残值作为现金流量

C．按实际净残值减去两者差额部分所补交的所得税的差额作为现金流量

D．按实际净残值加上两者差额部分所补交的所得税的差额作为现金流量

16、C

二　多项选择

1.　在考虑所得税因素以后，能够计算出营业现金流量的公式有（　　）。

A．营业现金流量=税后收入-税后付现成本+税负减少

B．营业现金流量=收入×（1-税率）-付现成本×（1-税率）+折旧×税率

C．营业现金流量=税后利润+折旧

D．营业现金流量=营业收入-付现成本-所得税

1、ABCD

2.　当一项长期投资方案的净现值大于零时，则可以说明（　　）。

A．该方案贴现后现金流入大于贴现后现金流出

B．该方案的内含报酬率大于预定的贴现率

C．该方案的现值指数一定大于1

D．该方案可以接受，应该投资

E．该方案应拒绝不能投资

2、　ABCD

3.　投资决策分析使用的贴现指标有（　　）。

A．净现值　　B．回收期　　C．会计收益率
D．内含报酬率　　E．现值指数

3、ADE

4. 项目投资评价指标中的静态指标包括（　　）。

A．净现值　　B．静态投资回收期
C．获利指数　　D．投资利润率

4、 BD

5. 某投资方案的年营业收入为 100000 元，年营业成本为 60000 元，年折旧额 10000 元，所得税率为 33%，该方案的每年营业现金流量为（　　）元。

A. 26800　　B．36800　　C．16800　　D．43200

5、BC

6. 确定一个投资方案可行的必要条件是（　　）。

A. 内含报酬率大于 1　　B．净现值大于零　　C．现值指数大于 1
D. 回收期小于一年　　E．内含报酬率不低于贴现率

6、CE

7. 有两个投资方案，投资的时间和数额相同，甲方案从现在开始每年现金流入 400 元，连续 6 年；乙方案从现在开始每年现金流入 600 元，连续四年，假设它们的净现值相等且小于 0，则（　　）。

A. 甲方案优于乙方案　　B．乙方案优于甲方案　　C．甲、乙均不是可行方案
D. 甲、乙均是可行方案　　E．甲、乙在经济上是等效的

7、BCD

8. 对于同一投资方案，下列论述正确的是（　　）。

A. 资本成本越高，净现值越高
B. 资本成本越低，净现值越高
C. 资本成本等于内含报酬率时，净现值为零
D. 资本成本高于内含报酬率时，净现值小于零

8、CD

9. 影响项目内涵报酬率的因素包括（　　）

A　投资项目的有效年限　　B　投资项目的现金流量
C　企业要求的最低投资报酬率　　D　银行贷款利率

9、 AB

10. 采用固定资产平均年限法进行设备更新决策时，主要因为（　　）

A　使用新旧设备给企业带来年收入不同　　B　使用新旧设备给企业带来年成本不同
C　新旧设备使用年限不同　　D　使用新旧设备给企业带来的年收入相同

10、BCD

11. 下列长期投资决策指标中，其数值越大越好的指标是（　　）

A　净现值　　B　投资回收期
C　内部收益率　　D　会计收益率

11、AC D

12. 内涵报酬率是指（　　）

A　投资报酬率与总投资的比率

B　能使未来现金流入量现值与未来现金流出量现值相等的贴现率

C　投资报酬现值与总投资现值的比率

D　能使投资方案净现值为零的贴现率

12、BD

13. 在以下实体现金流量为基础计算项目评价指标时，下列各项中不属于项目投资需要考虑的现金流出量是（　　）。

A　利息　　B　垫支流动资金

C　经营成本　　D　归还借款的本金

13、AD

1、ABCD　2、　ABCD3、ADE　4、 BD　5、BC

6、CE　7、BCD　8、CD　9、 AB　10、BCD

11、AC D　12、BD　13、AD

三　判断题

1. 在评价投资项目的财务可行性时，如果静态投资回收期或投资利润率的评价结论与净现值指标的评价结论发生矛盾，应当以净现值指标的结论为准。
2. 如果考虑货币的时间价值，固定资产平均年成本是未来使用年限内现金流出总现值与年金现值系数的比值。
3. 净现值以绝对数表示，不便于在不同方案之间进行对比。
4. 现值指数大于1，说明投资方案的报酬率高于资金成本率。
5. 某贴现率可以使某投资方案的净现值等于零，则该贴现率可以称为该方案的内含报酬率。
6. 如果某一项投资的资金是在第一年的年初和年末分别投入完成的，则该项投资的资金投入方式是一次投入。
7. 在评价投资项目的财务可行性时，如果静态投资回收期或投资利润率的评价结论与净现值指标的评价结论发生矛盾，应当以净现值指标的结论为准。
8. 某个方案，其内含报酬率大于资金成本率，则其净现值必须大于零。
9. 某企业正在讨论更新现有的生产线，有两个备选方案：A方案的净现值为400万元，内含报酬率为10%；B方案的净现值为300万元，内含报酬率为15%。据此可以认定A方案较好。
10. 投资回收期指标虽然没有考虑资金的时间价值，但是考虑了回收期满以后的现金流量状况。
11. 营业现金流等于营业收入减去营业成本，再减去所得税。

四　计算题

1. 某企业拟投资320000元购置一台设备，可使用10年，期满后有残值20000元。使用该设备可使该厂每年增加收入250000元，每年除折旧以外的付现营运成本将增加178000元。假定折旧采用直线法，贴现率为12%，所得税率为35%。

要求：（1）计算该投资项目的各年的净现金流量；

（2）计算该投资项目的净现值；

（3）计算该投资项目的内部收益率；

（4）对该投资项目进行是否可行做出决策。

2. 某公司要进行一项投资，投资期为3年，每年年初投资200万元，第四年初

开始投产，投资产时需垫支 50 万元营运资金，项目寿命期为 5 年，5 年中会使企业每年增加销售收入 360 万元，每年增加付现成本 120 万元，假设该企业所得税率 30%，资金成本率 10%，固定资产残值忽略不计。

要求：

（1）　计算该项目各年的现金流量。

（2）　计算该项目投资回收期。

（3）　计算该项目净现值。

（4）　计算该项目内含报酬率。

（5）　决策该项目是否可以进行投资，并说明理由

3. 某投资项目有建设期 2 年，在建设期初设备资金 100 万元，在第二年初投入设备资金 50 万元，在建设期末投入流动资金周转 50 万。项目投产后，经营期 8 年，每年可增加销售产品 32000 件，每件单价 120 元，每件付现经营成本 60 元。设备采用直线折旧法，期末有 8% 的净残值。企业所得税率为 33% ，资金成本率为 18% 。

要求计算：（1）该投资项目各年的净现金流量。

（2）该投资项目的现值。

（3）决策该投资项目是否可行。

4. 某公司要进行一项投资，投资期为 3 年，每年年初为 200 万元，第四年初开始投产，投产时需垫支 50 万元营运资金，项目寿命期为 5 年，5 年中会使企业每年增加销售收入 360 万元，每年增加付现成本 120 万元，假设该企业所得税为 30% ，资金成本率为 10% ，固定资产残值忽略不计。

要求：计算该项目静态投资回收期，净现值及内含报酬率。

5. 某企业计划进行一项投资活动，有甲、乙两个投资方案。资料如下：

（1）甲方案原始投资 150 万元，其中固定资产投资 100 万元，流动资金 50 万元，全部资金于建设起点一次投入，经营期 5 年，到期残值收入 5 万元，预计投产后年营业收入 90 万元，年总成本（包括折旧）60 万元。

（2）乙方案原始投资 200 万元，其中固定资产投资 120 万元，流动资金 80 万元。建设期 2 年，经营期 5 年，流动资金于建设期结束时投入，固定资产残值收入 8 万元，预计投产后年营业收入 170 万元，年付现成本 60 万元/年。

固定资产按直线法折旧，全部流动资金于项目结束时收回。该企业免交所得税。

要求：（1）计算甲、乙方案各年的现金净流量。

（2）该企业所在行业的基准贴现率为 10%，计算两个方案的净现值。

（3）该企业应当选择哪一个方案。

五　综合题

1. 某人拟开设一个彩扩店，通过调查研究提出以下方案：

（1）设备投资：冲扩设备购价 20 万元，预计可使用 5 年，使用直线法折旧,报废时无残值收入；计划在 1998 年 1 月 1 日购进并立即投入使用。

（2）门店装修：装修费用预计 4 万元，在装修完工的 1998 年 1 月 1 日支付。

（3）收入和成本预计：预计 1998 年 1 月 1 日开业，第一年每月收入 3 万元（已扣除营业税，下同），以后每年每月收入 4 万元；耗用相纸和冲扩液等成本是收入的 60%；人工费、水电费和房租等费用每月 0.8 万元（不含设备折旧、装修费摊销）。

（4）营运资金：开业时垫付 2 万元。
（5）所得税率为 30%。
（6）业主要求的投资报酬率最低为 10%。
要求： 用净现值法评价该项目经济上是否可行。

2. 某公司于　　年1月1日购入设备一台，设备价款1810万元，预计期末净残值为10万元，采用年限总和法按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1600万元、1800万元和2100万元，经营成本分别增加500万元、800万元和1000万元。购置设备所需资金部分通过溢价发行债券方式予以筹措，债券面值总额为1200万元，发行价格为1600万元，票面年利率为6%，期限3年，每年年末付息，发行费率为2%。该公司适用的所得税税率为40%，要求的投资收益率为8%。

要求：

（1）计算债券资金成本率；

（2）计算设备每年折旧额；

（3）预测公司未来三年增加的净利润；

（4）预测该项目各年经营净现金流量；

（5）计算该项目的净现值。

六　案例分析

红光照相机厂

红光照相机厂是生产照相机的中型企业，该厂生产的照相机质量优良、价格合理，长期以来供不应求。为了扩大生产能力，红光厂准备新建一条生产线。

王禹是该厂助理会计师，主要负责筹资和投资工作。总会计师张力要求王禹搜集建设新生产线的有关资料，写出投资项目的财务评价报告，以供厂领导决策参考。

王禹经过十几天的调查研究，得到以下有关资料。该生产的初始投资是12.5万元，分两年投入。第一年投入10万元，第二年投入2.5万元。第二年可完成建设并正式生产。投产后每年可生产照相机1000架，每架售价是300元，每年可获销售收入30万元。投资项目可使用五年，五年后残值可忽略不计。在投资项目经营期间要垫支流动资金2.5万元，这比资金在项目结束时可如数收回。该项目生产的产品年总成本的构成情况如下：

原材料费用	20万元
工资费用	3万元
管理费（扣除折扣）	2万元
折旧费	2万元

王禹又对红光厂的各种资金来源进行了分析研究,得出该厂加权平均的资本为10%。

王禹根据以上资料，计算出该项目的营业现金流量、现金流量、净现值（详见表5　1至表5—3），并把这些数据资料提供给全厂各方面领导参加的投资决策会议。

表5—1　　投资项目的营业现金流量计算表　　单位：元

项目	第1年	第2年	第3年	第4年	第5年
销售收入	300000	300000	300000	300000	300000
付现成本					

其中：原材料	250 000	250 000	250 000	250 000	250 000
工资	200 000	200 000	200 000	200 000	200 000
管理费	30 000	30 000	30 000	30 000	30 000
折旧费	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000
税前利润	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000
所得税（税率为50%）	30 000	30 000	30 000	30 000	30 000
税后利润				15 000	15 000

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：https://d.book118.com/517050066131006051