

《饭店财务管理》试题及答案

一、单项选择题

- 1.把投资分为直接投资和间接投资的标准是（ ）。
A.投资行为的介入程度 B.投入的领域 C.投资的方向 D.投资的内容
- 2.下列属于直接投资的是（ ）。
A.直接从股票交易所购买股票 B.购买固定资产 C.购买公司债券 D.购买公债
- 3.关于项目投资，下列表达式不正确的是（ ）。
A.计算期=建设期+运营期 B.运营期=试产期+达产期
C.达产期是指从投产至达到设计预期水平的时期 D.从投产日到终结点之间的时间间隔称为运营期
- 4.计算投资项目现金流量时，下列说法不正确的是（ ）。
A. 必须考虑现金流量的增量 B. 尽量利用未来的会计利润数据
C. 不能考虑沉没成本因素 D. 考虑项目对企业其他部门的影响
- 5.某完整工业投资项目的建设期为0，第一年流动资产需用额为1000万元，流动负债可用额为400万元，第二年流动资产需用额为1200万元，流动负债可用额为600万元，则下列说法不正确的是（ ）。
A. 第一年的流动资金投资额为600万元 B. 第二年的流动资金投资额为600万元
C. 第二年的流动资金投资额为0万元 D. 第二年的流动资金需用额为600万元
- 6.经营成本中不包括（ ）。
A.该年折旧费 B.工资及福利费 C.外购动力费 D.修理费
- 7.项目投资现金流量表（全部投资现金流量表）中不包括（ ）。
A. 所得税前净现金流量 B. 累计所得税前净现金流量
C. 借款本金偿还 D. 所得税后净现金流量
- 8.某投资项目终结点那一年的自由现金流量为32万元，经营净现金流量为25万元，假设不存在维持运营投资，则下列说法不正确的是（ ）。
A.该年的所得税后净现金流量为32万元
B.该年的回收额为7万元
C.该年的所得税前净现金流量为32万元
D.该年有32万元可以作为偿还借款利息、本金、分配利润、对外投资等财务活动的资金来源
- 9.计算静态投资回收期时，不涉及（ ）。
A.建设期资本化利息
B.流动资金投资
C.无形资产投资
D.开办费投资

10.下列各项中，不影响项目投资收益率的是（ ）。

- A.建设期资本化利息
- B.运营期利息费用
- C.营业收入
- D.营业成本

11.某项目建设期为零，全部投资均于建设起点一次投入，投产后的净现金流量每年均为100万元，按照内部收益率和项目计算期计算的年金现值系数为4.2，则该项目的静态投资回收期为（ ）年。

- A.4.2
- B.2.1
- C.8.4
- D.无法计算

二、多项选择题

1.从企业角度看，固定资产投资属于（ ）。

- A.直接投资
- B.生产性投资
- C.对内投资
- D.周转资本投资

2.与其他形式的投资相比，项目投资（ ）。

- A.投资内容独特
- B.投资数额多
- C.投资风险小
- D.变现能力强

3.下列表达式中不正确的包括（ ）。

- A.原始投资=固定资产投资+无形资产投资+其他资产投资
- B.初始投资=建设投资
- C.项目总投资=建设投资+建设期资本化利息
- D.项目总投资=建设投资+流动资金投资

4.单纯固定资产投资的现金流出量包括（ ）。

- A.流动资金投资
- B.固定资产投资
- C.新增经营成本
- D.增加的税款

5.不同类型的投资项目，其现金流量的具体内容存在差异，不过也有共同之处，下列说法正确的有（ ）。

- A.现金流入量中均包括增加的营业收入
- B.现金流出量中均包括增加的经营成本
- C.现金流入量中均包括回收的流动资金

D.现金流出量中均包括增加的税款

6.确定项目现金流量时的相关假设包括（ ）。

- A.投资项目的类型假设
- B.按照直线法计提折旧假设
- C.项目投资假设
- D.时点指标假设

7.在项目投资决策中，估算营业税金及附加时，需要考虑（ ）。

- A.应缴纳的营业税
- B.应缴纳的增值税
- C.应缴纳的资源税
- D.应缴纳的城市维护建设税

8.建设期内年初或年末的净现金流量有可能（ ）。

- A.大于0
- B.小于0
- C.等于0
- D.三种情况均有可能

9.项目投资现金流量表与财务会的现金流量表相比（ ）。

- A.反映对象不同
- B.期间特征不同
- C.勾稽关系不同
- D.信息属性不同

10.净现值，是指在项目计算期内，按设定折现率或基准收益率计算的各年净现金流量现值的代数之和。计算项目净现值的方法包括（ ）。

- A.公式法
- B.列表法
- C.特殊方法
- D.插入函数法

11.同时满足下列条件中的（ ）可以认定该项目基本具备财务可行性。

- A.净现值大于0
- B.包括建设期的静态投资回收期大于项目计算期的一半
- C.投资收益率大于基准投资收益率
- D.不包括建设期的静态投资回收期小于项目运营期的一半

三、判断题

1.投资，是指企业为了在未来可预见的时期内获得收益或使资金增值，在一定时期向一定领域的标的物投放足够数额的资金或实物等货币等价物的经济行为。（错 ）

- 2.流动资金投资，是指项目投产前后分次或一次投放于流动资产项目的投资额，又称垫支流动资金或营运资金投资。（错 ）
- 3.原始投资的投入方式包括一次投入和分次投入。如果投资行为只涉及一个年度，则一定属于一次投入。（错 ）
- 4.根据时点指标假设可知，如果原始投资分次投入，则第一次投入一定发生在项目计算期的第一期期初。（错 ）
- 5.归还借款本金和支付利息导致现金流出企业，所以，如果项目的资金包括借款，则计算项目的现金流量时，应该扣除还本付息支出。（错 ）
- 6.在项目计算期数轴上，“2”只代表第二年末。（错 ）
- 7.在计算项目投资的经营成本时，需要考虑融资方案的影响。（错 ）
- 8.维持运营投资是指矿山、油田等行业为维持正常运营而需要在运营期投入的流动资产投资。（错 ）
- 9.净现金流量又称现金净流量，是指在项目运营期内由每年现金流入量与同年现金流出量之间的差额所形成的序列指标。其计算公式为：某年净现金流量＝该年现金流入量－该年现金流出量。（错 ）
- 10.全部投资的现金流量表与项目资本金现金流量表的流入项目没有区别，但是流出项目不同。（对 ）
- 11.如果项目的净现值大于0，则净现值率一定大于0，获利指数也一定大于0。（错 ）
- 12.当项目建设期为零，全部投资均于建设起点一次投入，投产后的净现金流量表现为普通年金的形式时，可以直接利用年金现值系数计算内部收益率。（对 ）

四、计算题

- 1.某企业拟进行一项固定资产投资（均在建设期内投入），该项目的现金流量表（部分）如下：

现金流量表（部分） 单位：万元

项目	t	建设期		运营期			
		0	1	2	3	4	5
净现金流量	—	800	— 200	100	600	B	1000
累计净现金流量	—	800	— 1000	— 900	A	100	1100
折现净现金流量	—	800	—180	C	437.4	262.44	590.49

要求：

- （1）计算表中用英文字母表示的项目的数值；
- （2）计算或确定下列指标：

- ①静态投资回收期;
- ②净现值;
- ③原始投资以及原始投资现值;
- ④净现值率;
- ⑤获利指数。

(3) 评价该项目的财务可行性。

(1) 计算表中用英文字母表示的项目的数值:

$$A = -900 + 600 = -300$$

$$B = 100 - (-300) = 400$$

假设折现率为 r , 则根据表中的数据可知:

$$180 = 200 \times (1+r) - 1$$

$$\text{即 } (1+r) - 1 = 0.9$$

$$(1+r) - 2 = 0.81$$

$$\text{所以, } C = 100 \times 0.81 = 81$$

(2) 计算或确定下列指标:

①静态投资回收期:

$$\text{包括建设期的投资回收期} = 3 + 300/400 = 3.75 \text{ (年)}$$

$$\text{不包括建设期的投资回收期} = 3.75 - 1 = 2.75 \text{ (年)}$$

$$\text{②净现值} = -800 - 180 + 81 + 437.4 + 262.44 + 590.49 = 391.33 \text{ (万元)}$$

$$\text{③原始投资} = 800 + 200 = 1000 \text{ (万元)}, \text{原始投资现值} = 800 + 180 = 980 \text{ (万元)}$$

$$\text{④净现值率} = 391.33 \div 980 = 0.40$$

$$\text{⑤获利指数} = 1 + 0.40 = 1.40$$

$$\text{或: 获利指数} = (81 + 437.4 + 262.44 + 590.49) \div 980 = 1.40$$

(3) 评价该项目的财务可行性:

根据上述计算结果可知, 主要指标处于可行区间, 而次要指标处于不可行区间, 所以, 该项目基本上具有财务可行性。

【该题针对“独立方案评价及决策”知识点进行考核】

2. 某企业准备投资一个单纯固定资产投资项目, 采用直线法计提折旧, 固定资产投资均在建设期内投入。所在的行业基准折现率(资金成本率)为 10%, 企业适用的所得税率为 25%。有关资料如下:

单位: 元

项目计算期	息税前利润	税后净现金流量
0	-100000	
1	0	
2	20000	35000
3	30000	42500
4	30000	42500
5	30000	42500
6	20000	38000

要求计算该项目的下列指标：

- (1) 初始投资额；
- (2) 年折旧额；
- (3) 回收的固定资产净残值；
- (4) 建设期资本化利息；
- (5) 投资收益率。

(1) 由于是单纯固定资产投资项目，所以，初始投资额=固定资产投资额
建设期内某年的净现金流量=—该年发生的固定资产投资额=—该年发生的初始投资额
由于固定资产投资额不能抵税，所以，建设期内某年的税后净现金流量=税前净现金流量
=—该年发生的固定资产投资额=—该年发生的初始投资额
由此可知，项目只是在第1年初（即第0年）发生了100000元的初始投资
因此，项目的初始投资额=100000（元）

(2) 项目第2年的调整所得税=20000×25%=5000（元）
税前净现金流量=税后净现金流量+调整所得税=35000+5000=40000（元）
而税前净现金流量=息税前利润+折旧=20000+折旧
所以，第2年的折旧=40000—20000=20000（元）
由于是直线法计提折旧，所以，运营期内其他各年的折旧也是20000元

(3) 第6年的调整所得税=20000×25%=5000（元）
税前净现金流量=税后净现金流量+调整所得税=38000+5000=43000（元）
而第6年的税前净现金流量=息税前利润+折旧+回收的固定资产净残值
所以：20000+20000+回收的固定资产净残值=43000
即：回收的固定资产净残值=3000（元）

(4) 计提的折旧总额=20000×5=100000（元）
由于回收的固定资产净残值=3000（元）
所以，固定资产原值=100000+3000=103000（元）
而：固定资产原值=固定资产投资额+建设期资本化利息
所以，固定资产投资额+建设期资本化利息=103000
即：100000+建设期资本化利息=103000
解得：建设期资本化利息=3000（元）

(5) 运营期年均息税前利润=（20000×2+30000×3）/5=26000（元）
项目总投资=初始投资额+建设期资本化利息=103000（元）
投资收益率=26000/103000×100%=25.24%

【该题针对“净现金流量的确定”，“项目投资及其特点”知识点进行考核】

3.A企业在建设起点投入固定资产450万元，在建设期末投入无形资产投资50万元，投入开办费投资8万元，并垫支流动资金22万元，建设期为2年，建设期资本化利息为12万元。预计项目使用寿命为6年，固定资产净残值为12万元。项目投产后每年预计外购原材料、燃料和动力费为40万元，工资及福利费为5万元，修理费0.8万元，其他费用4.2万元，每年折旧费为75万元，开办费在投产后第一年全部摊销，投产后第1~5年每年无形资产摊销额为10万元，第6年无形资产摊销额为0万元；每年预计营业收入（不含增值税）为190万元（有140万元需要交纳增值税，税率为17%；有50万元需要交纳营业税，税率为

5%)，城建税税率为 7%，教育费附加率为 3%。该企业应该交纳增值税的营业收入还需要交纳消费税，税率为 10%，不涉及其他的营业税金及附加。A 企业适用的所得税税率为 20%。

要求：

- (1) 判断属于哪种类型的投资项目，并计算初始投资额；
- (2) 每年的经营成本；
- (3) 每年的应交增值税、消费税和营业税；
- (4) 每年的营业税金及附加；
- (5) 投产后各年的不包括财务费用的总成本费用；
- (6) 投产后各年的息税前利润；
- (7) 各年所得税后的现金净流量。

(1) 本题属于完整工业投资项目，初始投资 $=450+50+8+22=530$ （万元）

(2) 经营成本 $=40+5+0.8+4.2=50$ （万元）

(3) 应交增值税 $=(140-40)\times 17\%=17$ （万元）

应交消费税 $=140\times 10\%=14$ （万元）

应交营业税 $=50\times 5\%=2.5$ （万元）

(4) 营业税金及附加 $=14+2.5+(17+14+2.5)\times (7\%+3\%)=19.85$ （万元）

(5) 不包括财务费用的总成本费用 $=$ 经营成本 $+$ 折旧 $+$ 摊销

投产后第 1 年不包括财务费用的总成本费用 $=50+75+10+8=143$ （万元）

投产后第 2~5 年不包括财务费用的总成本费用 $=50+75+10=135$ （万元）

投产后第 6 年不包括财务费用的总成本费用 $=50+75=125$ （万元）

(6) 息税前利润 $=$ 营业收入 $-$ 不包括财务费用的总成本费用 $-$ 营业税金及附加

投产后第 1 年的息税前利润 $=190-143-19.85=27.15$ （万元）

投产后第 2~5 年每年的息税前利润 $=190-135-19.85=35.15$ （万元）

投产后第 6 年的息税前利润 $=190-125-19.85=45.15$ （万元）

(7) $NCF_0=-450$ （万元）

$NCF_1=0$

$NCF_2=- (50+8+22)=-80$ （万元）

运营期某年所得税后净现金流量 $=$ 该年息税前利润 $\times (1-20\%) +$ 该年折旧与摊销 $+$ 该年回收额

$NCF_3=27.15\times (1-20\%) +75+10+8=114.72$ （万元）

$NCF_{4\sim 7}=35.15\times (1-20\%) +75+10=113.12$ （万元）

$NCF_8=45.15\times (1-20\%) +75+12+22=145.12$ （万元）

【该题针对“完整工业投资项目现金流量的估算”知识点进行考核】

五、综合题

1. 甲企业打算在 2007 年末购置一套不需要安装的新设备，以替换一套尚可使用 5 年、折余价值为 40000 元、变价净收入为 10000 元的旧设备。取得新设备的投资额为 165000 元。到 2012 年末，新设备的预计净残值超过继续使用旧设备的预计净残值 5 000 元。使用新设备可使企业在 5 年内，第 1 年增加息税前利润 14000 元，第 2~4 年每年增加息前税后利润 18000 元，第 5 年增加息前税后利润 13000 元。新旧设备均采用直线法计提折旧。假设全部资金来源均为自有资金，适用的企业所得税税率为 25%，折旧方法和预计净残值的估计均与税法的规

定相同，投资人要求的最低报酬率为 10%。

要求：

- (1) 计算更新设备比继续使用旧设备增加的投资额;
- (2) 计算运营期因更新设备而每年增加的折旧;
- (3) 计算因旧设备提前报废发生的处理固定资产净损失;
- (4) 计算运营期第 1 年因旧设备提前报废发生净损失而抵减的所得税额;
- (5) 计算建设期起点的增量净现金流量 ΔNCF_0 ;
- (6) 计算运营期第 1 年的增量净现金流量 ΔNCF_1 ;
- (7) 计算运营期第 2~4 年每年的增量净现金流量 $\Delta NCF_{2\sim4}$;
- (8) 计算运营期第 5 年的增量净现金流量 ΔNCF_5 ;
- (9) 计算差额投资内部收益率，并决定是否应该替换旧设备。

- (1) 更新设备比继续使用旧设备增加的投资额
 $=165000-10000=155000$ (元)
- (2) 运营期因更新设备而每年增加的折旧
 $= (155000-5000)/5=30000$ (元)
- (3) 因旧设备提前报废发生的处理固定资产净损失
 $=40000-10000=30000$ (元)
- (4) 运营期第 1 年因旧设备提前报废发生净损失而抵减的所得税额
 $=30000\times 25\%=7500$ (元)
- (5) 建设起点的增量净现金流量
 $\Delta NCF_0=-155000$ (元)
- (6) 运营期第 1 年的增量净现金流量
 $\Delta NCF_1=14000\times (1-25\%)+30000+7500=48000$ (元)
- (7) 运营期第 2~4 年每年的增量净现金流量
 $\Delta NCF_{2\sim4}=18000+30000=48000$ (元)
- (8) 运营期第 5 年的增量净现金流量
 $\Delta NCF_5=13000+30000+5000=48000$ (元)
- (9) $155000=48000\times (P/A, \Delta IRR, 5)$

即： $(P/A, \Delta IRR, 5)=3.2292$

查表可知：

$$(P/A, 18\%, 5)=3.1272$$

$$(P/A, 16\%, 5)=3.2743$$

即：

$$(3.2743-3.2292)/(3.2743-3.1272)=(16\%-\Delta IRR)/(16\%-18\%)$$

$$0.0451/0.1471=(16\%-\Delta IRR)/(-2\%)$$

$$\Delta IRR=16.61\%$$

由于差额投资内部收益率 16.61% 高于投资人要求的最低报酬率 10%，所以，应该替换旧设备。

【该题针对“净现金流量的确定”，“差额投资内部收益率法”知识点进行考核】

2. 甲公司为一投资项目拟定了甲、乙两个方案，请您帮助做出合理的投资决策，相关资料如下：

- (1) 甲方案原始投资额在建设起点一次性投入，项目计算期为 6 年，用插入函数法求出

的净现值为 18 万元；

(2) 乙方案原始投资额为 100 万元，在建设起点一次性投入，项目计算期为 4 年，建设期为 1 年，运营期每年的净现金流量均为 50 万元。

(3) 该项目的折现率为 10%。

要求：

- (1) 计算甲方案真实的净现值；
- (2) 计算乙方案的净现值；
- (3) 用年等额净回收额法做出投资决策；
- (4) 用方案重复法做出投资决策；
- (5) 用最短计算期法做出投资决策。

(1) 在建设起点发生投资 (NCF₀ 不等于零) 的情况下，用插入函数法求出的净现值与实际净现值相差一年，需要调整：调整后的净现值 = 按插入函数法求得的净现值 × (1 + ic)

因此，甲方案真实的净现值 = $18 \times (1 + 10\%) = 19.8$ (万元)

(2) 乙方案的净现值 = $50 \times (P/A, 10\%, 3) \times (P/F, 10\%, 1) - 100 = 13.04$ (万元)

(3) 甲方案的年等额净回收额 = $19.8 / (P/A, 10\%, 6) = 4.55$ (万元)

乙方案的年等额净回收额 = $13.04 / (P/A, 10\%, 4) = 4.11$ (万元)

结论：应该选择甲方案。

(4) 4 和 6 的最小公倍数为 12

用方案重复法计算的甲方案的净现值

= $19.8 + 19.8 \times (P/F, 10\%, 6) = 30.98$ (万元)

用方案重复法计算的乙方案的净现值

= $13.04 + 13.04 \times (P/F, 10\%, 4) + 13.04 \times (P/F, 10\%, 8)$

= 28.03 (万元)

结论：应该选择甲方案。

(5) 最短计算期为 4 年

用最短计算期法计算的甲方案的净现值 = $19.8 / (P/A, 10\%, 6) \times (P/A, 10\%, 4) = 14.41$ (万元)

用最短计算期法计算的乙方案的净现值 = 13.04 (万元)

结论：应该选择甲方案。

【该题针对“净现值”、“年等额净回收额法”、“计算期统一法”知识点

答案部分

一、单项选择题

1.

【正确答案】 A

【答案解析】 投资按不同标志可分为以下类型：(1) 按照投资行为的介入程度，分为直接投资和间接投资；(2) 按照投入的领域，分为生产性投资和非生产性投资；(3) 按照投资的方向，分为对内投资和对外投资；(4) 按照投资的内容，分为固定资产投资、无形资产投资、其他资产投资、流动资产投资、房地产投资、有价证券投资、期货与期权投资、信托投资和保险投资等多种形式。

【该题针对“投资概述”知识点进行考核】

2.

【正确答案】 B

【答案解析】 直接投资，是指由投资者直接介入投资行为，既将货币资金直接投入投资项目，形成实物资产或者购买现有企业资产的一种投资。间接投资也称为证券投资，是指投资者以其资本购买公债、公司债券、金融债券或公司股票等，以预期获取一定收益的投资。

【该题针对“投资概述”知识点进行考核】

3.

【正确答案】 C

【答案解析】 达产期是指生产运营达到设计预期水平后的时间。选项 C 指的是试产期。

【该题针对“项目投资及其特点”知识点进行考核】

4.

【正确答案】 B

【答案解析】 计算投资项目现金流量时应注意的问题：（1）必须考虑现金流量的增量；（2）尽量利用现有的会计利润数据；（3）不能考虑沉没成本因素；（4）充分关注机会成本；（5）考虑项目对企业其他部门的影响。

【该题针对“计算现金流量应注意的问题及假设”知识点进行考核】

5.

【正确答案】 B

【答案解析】 某年流动资金需用额=该年流动资产需用额-该年流动负债可用额，由此可知：第二年的流动资金需用额为 $1200-600=600$ （万元），即选项 D 正确；同时可知，第一年的流动资金需用额为 $1000-400=600$ （万元）。由于某年流动资金投资额=本年流动资金需用额-上年的流动资金需用额，所以，第一年的流动资金投资额 $=600-0=600$ （万元），第二年的流动资金投资额 $=600-600=0$ （万元），即选项 A、C 正确，选项 B 不正确。

【该题针对“完整工业投资项目现金流量的估算”知识点进行考核】

6.

【正确答案】 A

【答案解析】 经营成本又称付现的营运成本，或简称付现成本。折旧费属于非付现成本，因此，不可能属于经营成本。某年经营成本=该年外购原材料、燃料和动力费+该年工资及福利费+该年修理费+该年其他费用，其中：其他费用是指从制造费用、管理费用和销售费用中扣除了折旧费、摊销费、修理费、工资及福利费以后的剩余部分。

【该题针对“完整工业投资项目现金流量的估算”知识点进行考核】

7.

【正确答案】 C

【答案解析】 按照项目投资假设，“借款本金偿还”和“借款利息支付”均不计入项目的现金流量，因此，项目投资现金流量表（全部投资现金流量表）中不包括借款本金偿还。

【该题针对“净现金流量的确定”知识点进行考核】

8.

【正确答案】 C

【答案解析】运营期某年所得税后净现金流量=该年自由现金流量，所谓运营期自由现金流量，是指投资者可以作为偿还借款利息、本金、分配利润、对外投资等财务活动资金来源的净现金流量。由此可知，选项 A、D 的说法正确，选项 C 的说法不正确。如果不考虑维持运营投资，则项目终结点那一年的自由现金流量=该年的经营净现金流量+该年的回收额，因此选项 B 的说法正确。

【该题针对“净现金流量的确定”知识点进行考核】

9.

【正确答案】 A

【答案解析】静态投资回收期，是指以投资项目经营净现金流量抵偿原始投资所需要的全部时间。原始投资中不包括建设期资本化利息，原始投资=（固定资产投资+无形资产投资+其他资产投资）+流动资金投资，其中，“其他资产投资”包括生产准备投资和开办费投资。

【该题针对“静态评价指标”知识点进行考核】

10.

【正确答案】 B

【答案解析】投资收益率，是指达产期正常年份的年息税前利润或运营期年均息税前利润占项目总投资的百分比。选项 A 是项目总投资的一部分，选项 C、D 是息税前利润的一部分，而计算息税前利润时，并不需要扣除利息费用，所以，选项 B 不影响项目投资收益率。

【该题针对“静态评价指标”知识点进行考核】

11.

【正确答案】 A

【答案解析】项目建设期为零，全部投资均于建设起点一次投入，投产后的净现金流量每年均为 100 万元，此时，项目的静态投资回收期=原始投资/100，而此时按照内部收益率和项目计算期计算的年金现值系数也=原始投资/100，所以，该项目的静态投资回收期=按照内部收益率和项目计算期计算的年金现值系数=4.2（年）。

【该题针对“静态评价指标”知识点进行考核】

二、多项选择题

1.

【正确答案】 ABC

【答案解析】直接投资，是指可以形成实物资产或者购买现有企业资产的一种投资。所以，选项 A 是答案。生产性投资的最终结果将形成各种生产性资产，包括固定资产投资、无形资产投资、其他资产投资和流动资金投资。其中，前三项属于垫支资本投资，后一项属于周转资本投资。所以，选项 B 是答案，选项 D 不是答案。从企业角度看，对内投资就是项目投资，是指企业将资金投放于为取得供本企业生产经营使用的固定资产、无形资产、其他资产和垫支流动资金而形成的一种投资。由此可知，选项 C 是答案。

【该题针对“投资概述”知识点进行考核】

2.

【正确答案】 AB

【答案解析】 与其他形式的投资相比，项目投资的特点：（1）投资内容独特（每个项目都至少涉及一项固定资产投资）；（2）投资数额多；（3）影响时间长（至少一年或一个营业周期以上）；（4）发生频率低；（5）变现能力差；（6）投资风险大。

【该题针对“项目投资及其特点”知识点进行考核】

3.

【正确答案】 ABCD

【答案解析】 原始投资＝初始投资＝建设投资＋流动资金投资＝（固定资产投资＋无形资产投资＋其他资产投资）＋流动资金投资，项目总投资＝原始投资＋建设期资本化利息。

【该题针对“项目投资及其特点”知识点进行考核】

4.

【正确答案】 BCD

【答案解析】 单纯固定资产投资项目是指只涉及到固定资产投资而不涉及无形资产投资、其他资产投资和流动资金投资的建设项目。单纯固定资产投资的现金流出量包括：固定资产投资、新增经营成本和增加的各项税款等内容。

【该题针对“现金流量的内容”知识点进行考核】

5.

【正确答案】 ABD

【答案解析】 单纯固定资产投资项目不涉及流动资金投资，因此其现金流入量中不包括回收的流动资金。

【该题针对“现金流量的内容”知识点进行考核】

6.

【正确答案】 ACD

【答案解析】 确定项目现金流量时的相关假设包括：（1）投资项目的类型假设；（2）财务可行性分析假设；（3）项目投资假设；（4）经营期与折旧年限一致假设；（5）时点指标假设；（6）确定性因素假设；（7）产销平衡假设。

【该题针对“计算现金流量应注意的问题及假设”知识点进行考核】

7.

【正确答案】 ACD

【答案解析】 在项目投资决策中，应按在运营期内应缴纳的营业税、消费税、土地增值税、资源税、城市维护建设税和教育费附加等估算。

【该题针对“完整工业投资项目现金流量的估算”知识点进行考核】

8.

【正确答案】 ABCD

【答案解析】 建设期内年初或年末的净现金流量一般小于或等于0，不过也可能大于0，如更新改造项目中，如果建设期为1年，旧固定资产提前报废发生净损失，则第1年末的净现金流量＝因旧固定资产提前报废发生的净损失而抵减的所得税税额，大于0。所以，选项

A、B、C、D 都是答案。

【该题针对“净现金流量的确定”知识点进行考核】

9.

【正确答案】 ABCD

【答案解析】项目投资现金流量表与财务会的现金流量表的区别有：反映对象不同；期间特征不同；勾稽关系不同；信息属性不同。

【该题针对“净现金流量的确定”知识点进行考核】

10.

【正确答案】 ABCD

【答案解析】计算净现值指标具体有一般方法、特殊方法和插入函数法三种方法。一般方法具体包括公式法和列表法两种形式。

【该题针对“净现值”知识点进行考核】

11.

【正确答案】 AB

【答案解析】如果在评价过程中发现某项目的主要指标处于可行区间，但次要或辅助指标处于不可行区间，则可以断定该项目基本上具有财务可行性。

【该题针对“独立方案评价及决策”知识点进行考核】

三、判断题

1.

【正确答案】 错

【答案解析】投资，是指特定经济主体（包括国家、企业和个人）为了在未来可预见的时期内获得收益或使资金增值，在一定时期向一定领域的标的物投放足够数额的资金或实物等货币等价物的经济行为。从特定企业角度看，投资就是企业为获取收益而向一定对象投放资金的经济行为。

【该题针对“投资概述”知识点进行考核】

2.

【正确答案】 错

【答案解析】流动资金投资，是指项目投产前后分次或一次投放于流动资产项目的投资增加额，又称垫支流动资金或营运资金投资。

【该题针对“项目投资及其特点”知识点进行考核】

3.

【正确答案】 错

【答案解析】若投资虽然只涉及一个年度但同时在该年的年初和年末发生，则该项投资行为从时间特征看也属于分次投入方式。

【该题针对“项目投资及其特点”知识点进行考核】

4.

【正确答案】 错

【答案解析】原始投资包括建设投资和流动资金投资，其中，建设投资在建设期内有关年度的年初或年末发生，由此可知，在项目计算期的第一期期初有可能不发生建设投资。由于流动资金属于垫付周转金，因此，第一次流动资金投资最晚可以在建设期末发生。所以，在项目计算期的第一期期初也有可能不发生流动资金投资。通过上述分析可知，原题说法不正确。

【该题针对“计算现金流量应注意的问题及假设”知识点进行考核】

5.

【正确答案】 错

【答案解析】根据项目投资假设，计算项目现金流量时，不需要扣除还本支出和支付的利息。

【该题针对“计算现金流量应注意的问题及假设”知识点进行考核】

6.

【正确答案】 错

【答案解析】 在项目计算期数轴上，“2”代表第二年末，也代表第三年初。

【该题针对“计算现金流量应注意的问题及假设”知识点进行考核】

7.

【正确答案】 错

【答案解析】经营成本是指在运营期内为满足正常生产经营而动用现实货币资金支付的成本费用，它与融资方案无关。

【该题针对“完整工业投资项目现金流量的估算”知识点进行考核】

8.

【正确答案】 错

【答案解析】维持运营投资是指矿山、油田等行业为维持正常运营而需要在运营期投入的固定资产投资。

【该题针对“完整工业投资项目现金流量的估算”知识点进行考核】

9.

【正确答案】 错

【答案解析】净现金流量又称现金净流量，是指在项目计算期内由每年现金流入量与同年现金流出量之间的差额所形成的序列指标。其计算公式为：某年净现金流量＝该年现金流入量－该年现金流出量。

【该题针对“净现金流量的确定”知识点进行考核】

10.

【正确答案】 对

【答案解析】最明显的区别是“借款本金偿还”和“借款利息支付”均不计入全部投资的现金流量表，但是计入项目资本金现金流量表。

【该题针对“净现金流量的确定”知识点进行考核】

11.

【正确答案】 错

【答案解析】 获利指数=1+净现值率，准确的说法应该把“获利指数也一定大于0”改为“获利指数也一定大于1”。

【该题针对“净现值”，“净现值法和净现值率法”知识点进行考核】

12.

【正确答案】 对

【答案解析】 此时用内部收益率作为折现率的年金现值系数=项目的原始投资额/投产后每年相等的净现金流量，据此可以计算项目的内部收益率。

【该题针对“内部收益率”知识点进行考核】

四、计算题

1.

【正确答案】 （1）计算表中用英文字母表示的项目的数值：

$$A = -900 + 600 = -300$$

$$B = 100 - (-300) = 400$$

假设折现率为r，则根据表中的数据可知：

$$180 = 200 \times (1+r) - 1$$

$$\text{即 } (1+r) - 1 = 0.9$$

$$(1+r) - 2 = 0.81$$

$$\text{所以, } C = 100 \times 0.81 = 81$$

（2）计算或确定下列指标：

①静态投资回收期：

$$\text{包括建设期的投资回收期} = 3 + 300/400 = 3.75 \text{（年）}$$

$$\text{不包括建设期的投资回收期} = 3.75 - 1 = 2.75 \text{（年）}$$

$$\text{②净现值} = -800 - 180 + 81 + 437.4 + 262.44 + 590.49 = 391.33 \text{（万元）}$$

$$\text{③原始投资} = 800 + 200 = 1000 \text{（万元）, 原始投资现值} = 800 + 180 = 980 \text{（万元）}$$

$$\text{④净现值率} = 391.33 \div 980 = 0.40$$

$$\text{⑤获利指数} = 1 + 0.40 = 1.40$$

$$\text{或: 获利指数} = (81 + 437.4 + 262.44 + 590.49) \div 980 = 1.40$$

（3）评价该项目的财务可行性：

根据上述计算结果可知，主要指标处于可行区间，而次要指标处于不可行区间，所以，该项目基本上具有财务可行性。

【该题针对“独立方案评价及决策”知识点进行考核】

2.

【正确答案】 （1）由于是单纯固定资产投资，所以，初始投资额=固定资产投资额
建设期内某年的净现金流量=-该年发生的固定资产投资额=-该年发生的初始投资额
由于固定资产投资额不能抵税，所以，建设期内某年的税后净现金流量=税前净现金流量
=-该年发生的固定资产投资额=-该年发生的初始投资额

由此可知，项目只是在第1年初（即第0年）发生了100000元的初始投资

因此，项目的初始投资额=100000（元）

（2）项目第2年的调整所得税=20000×25%=5000（元）

$$\text{税前净现金流量} = \text{税后净现金流量} + \text{调整所得税} = 35000 + 5000 = 40000 \text{（元）}$$

$$\text{而税前净现金流量} = \text{息税前利润} + \text{折旧} = 20000 + \text{折旧}$$

所以，第2年的折旧=40000-20000=20000（元）

由于是直线法计提折旧，所以，运营期内其他各年的折旧也是20000元

（3）第6年的调整所得税=20000×25%=5000（元）

税前净现金流量=税后净现金流量+调整所得税=38000+5000=43000（元）

而第6年的税前净现金流量=息税前利润+折旧+回收的固定资产净残值

所以：20000+20000+回收的固定资产净残值=43000

即：回收的固定资产净残值=3000（元）

（4）计提的折旧总额=20000×5=100000（元）

由于回收的固定资产净残值=3000（元）

所以，固定资产原值=100000+3000=103000（元）

而：固定资产原值=固定资产投资额+建设期资本化利息

所以，固定资产投资额+建设期资本化利息=103000

即：100000+建设期资本化利息=103000

解得：建设期资本化利息=3000（元）

（5）运营期年均息税前利润=（20000×2+30000×3）/5=26000（元）

项目总投资=初始投资额+建设期资本化利息=103000（元）

投资收益率=26000/103000×100%=25.24%

【该题针对“净现金流量的确定”，“项目投资及其特点”知识点进行考核】

3.

【正确答案】（1）本题属于完整工业投资项目，初始投资=450+50+8+22=530（万元）

（2）经营成本=40+5+0.8+4.2=50（万元）

（3）应交增值税=（140-40）×17%=17（万元）

应交消费税=140×10%=14（万元）

应交营业税=50×5%=2.5（万元）

（4）营业税金及附加=14+2.5+（17+14+2.5）×（7%+3%）=19.85（万元）

（5）不包括财务费用的总成本费用=经营成本+折旧+摊销

投产后第1年不包括财务费用的总成本费用=50+75+10+8=143（万元）

投产后第2~5年不包括财务费用的总成本费用=50+75+10=135（万元）

投产后第6年不包括财务费用的总成本费用=50+75=125（万元）

（6）息税前利润=营业收入-不包括财务费用的总成本费用-营业税金及附加

投产后第1年的息税前利润=190-143-19.85=27.15（万元）

投产后第2~5年每年的息税前利润=190-135-19.85=35.15（万元）

投产后第6年的息税前利润=190-125-19.85=45.15（万元）

（7）NCF0=-450（万元）

NCF1=0

NCF2=-（50+8+22）=-80（万元）

运营期某年所得税后净现金流量=该年息税前利润×（1-20%）+该年折旧与摊销+该年回收额

NCF3=27.15×（1-20%）+75+10+8=114.72（万元）

NCF4~7=35.15×（1-20%）+75+10=113.12（万元）

NCF8=45.15×（1-20%）+75+12+22=145.12（万元）

【该题针对“完整工业投资项目现金流量的估算”知识点进行考核】

五、综合题

1.

【正确答案】（1）更新设备比继续使用旧设备增加的投资额

$$=165000-10000=155000 \text{（元）}$$

（2）运营期因更新设备而每年增加的折旧

$$=(155000-5000)/5=30000 \text{（元）}$$

（3）因旧设备提前报废发生的处理固定资产净损失

$$=40000-10000=30000 \text{（元）}$$

（4）运营期第1年因旧设备提前报废发生净损失而抵减的所得税额 $=30000 \times 25\% = 7500$ （元）

（5）建设起点的差量净现金流量

$$\Delta NCF_0 = -155000 \text{（元）}$$

（6）运营期第1年的差量净现金流量

$$\Delta NCF_1 = 14000 \times (1-25\%) + 30000 + 7500 = 48000 \text{（元）}$$

（7）运营期第2~4年每年的差量净现金流量

$$\Delta NCF_{2\sim4} = 18000 + 30000 = 48000 \text{（元）}$$

（8）运营期第5年的差量净现金流量

$$\Delta NCF_5 = 13000 + 30000 + 5000 = 48000 \text{（元）}$$

（9） $155000 = 48000 \times (P/A, \Delta IRR, 5)$

$$\text{即：} (P/A, \Delta IRR, 5) = 3.2292$$

查表可知：

$$(P/A, 18\%, 5) = 3.1272$$

$$(P/A, 16\%, 5) = 3.2743$$

即：

$$(3.2743 - 3.2292) / (3.2743 - 3.1272) = (16\% - \Delta IRR) / (16\% - 18\%)$$

$$0.0451/0.1471 = (16\% - \Delta IRR) / (-2\%)$$

$$\Delta IRR = 16.61\%$$

由于差额投资内部收益率 16.61% 高于投资人要求的最低报酬率 10%，所以，应该替换旧设备。

【该题针对“净现金流量的确定”，“差额投资内部收益率法”知识点进行考核】

2.

【正确答案】（1）在建设起点发生投资（ NCF_0 不等于零）的情况下，用插入函数法求出的净现值与实际净现值相差一年，需要调整：调整后的净现值 = 按插入函数法求得的净现值 $\times (1+ic)$

$$\text{因此，甲方案真实的净现值} = 18 \times (1+10\%) = 19.8 \text{（万元）}$$

$$\text{（2）乙方案的净现值} = 50 \times (P/A, 10\%, 3) \times (P/F, 10\%, 1) - 100 = 13.04 \text{（万元）}$$

$$\text{（3）甲方案的年等额净回收额} = 19.8 / (P/A, 10\%, 6) = 4.55 \text{（万元）}$$

$$\text{乙方案的年等额净回收额} = 13.04 / (P/A, 10\%, 4) = 4.11 \text{（万元）}$$

结论：应该选择甲方案。

（4）4 和 6 的最小公倍数为 12

用方案重复法计算的甲方案的净现值

$$= 19.8 + 19.8 \times (P/F, 10\%, 6) = 30.98 \text{（万元）}$$

用方案重复法计算的乙方案的净现值

$$= 13.04 + 13.04 \times (P/F, 10\%, 4) + 13.04 \times (P/F, 10\%, 8)$$

$$= 28.03 \text{（万元）}$$

结论：应该选择甲方案。

(5) 最短计算期为4年

用最短计算期法计算的甲方案的净现值 $= 19.8 / (P/A, 10\%, 6) \times (P/A, 10\%, 4) = 14.41$ (万元)

用最短计算期法计算的乙方案的净现值 $= 13.04$ (万元)

结论：应该选择甲方案。

【该题针对“净现值”、“年等额净回收额法”、“计算期统一法”知识点进行考核】