

第七、八章 长期投资决策

案例一

资料：假定仙乐公司原有一套生产设备的主机系 4 年前购入，原购置成本为 200000 元，估计尚可使用 6 年，期满无残值，已提折旧 80000 元（按直线法计提），账面折余价值为 120000 元。若继续使用旧主机每年可获销售收入净额 298000 元，每年付现的直接材料、直接人工和变动制造费用等营业成本为 226000 元。现该公司为了提高产品的产量和质量，准备更换一台装有电脑自动控制设备的新主机，约需价款 300000 元，估计可使用 6 年，期满估计有残值 15000 元。购入新主机时，旧主机可作价 70000 元。使用新主机后，每年可增加销售收入 50000 元；同时每年可节约付现的营业成本 10000 元。若仙乐公司的资本成本为 12%，企业享受免缴所得税政策。要求：采用净现值法和净现值率法，为仙乐公司做出是继续使用旧主机，还是更换新主机的决策分析，并说明理由。

案例二

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：冲扩设备购价为 20 万元，预计可使用 5 年，报废时无残值收入；按税法要求该设备折旧年限为 4 年，使用直线法计提折旧，净残值率为 10%；计划在 2010 年 7 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 2010 年 7 月 1 日支付。预计在 2.5 年后还有进行一次同样的装修。

（3）收入和成本预计：预计 2010 年 7 月 1 日开业，前 6 个月每月收入 3 万元（已扣营业税，下同），以后每月收入 4 万元；耗用相纸和冲扩液等成本为收入的 60%；人工费、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）企业所得税税率为 20%。

（6）业主要求的投资报酬率最低位 10%。

要求：用净现值法评价该项目经济上是否可行，并说明理由。