

案例一：企业投资决策实务

贵阳新华绵纺厂与日本某外商合资新建兔毛纺织厂投资决策分析

案例编写者：胡北忠

指导教师：胡北忠

案例性质：用于《财务管理学》课程教学

版权说明：自有版权

本案例是由胡北忠教授根据《财务管理学》第八章投资决策实务的教学要求自行假设编写的。该案例只是用来作为课堂案例教学的材料，作者的目的是为了论证某公司的经营管理方法和思想的有效与否，纯粹是为满足教学需要，其公司名称，经营业务情况均为虚构，如有雷同，纯属巧合。

一、案例基本情况

2008年10月，贵阳新华绵纺厂拟与日本某外商合资新建一兔毛纺织厂，有关建设条件均已通过评估，产品全部内销。有关财务评估方面的资料如下：

（一）项目

1. 投资项目建设期为一年，固定资产投资总额为2160万元，其中：房屋建筑物660万元（折旧年限30年，残值率4%），机器设备1500万元（折旧年限30年，残值率4%），均在建设期初一次投入。铺底流动资金500万元。

（二）投资项目建成后预计受益期

1. 该投资项目建成后，预计受益期为4年。
2. 产量：A产品第一年为160吨，以后各年均为200吨；B产品第一年无，以后各年均为100吨。售价：A产品15万元/吨，B产品10万元/吨。
3. 销售税金及附加：按收入的5%。
4. 变动成本：A产品8.8万元/吨，B产品6.6万元/吨，固定成本500万元/年（含固定资产折旧费）。

5. 所得税率 30%
6. 受益期满后，资产预计转让价 2000 万元。

（三）建厂的资金来源

1. 中方出资 1060 万元，外方出资 600 万元，预计第一年分红 10%，分红增长率 4%，无需支付筹资费用。
2. 设备贷款 1000 万元，年利息率 7%。

二、问题

1. 采用净现值法从财务评价的角度，对上海绵纺厂拟与日本某外商合资新建一兔毛纺织厂作出财务评价决策。
2. 受益期满，中方如果按资产转让价外资方出资比例上浮 10%收购外资方持有的股份，按原来规模继续经营到资产折旧期满。中方期望收益率 15%，采用净现值法从财务评价的角度，对中方是否可收购作出决策。

三、案例使用说明

1. 教学目的与用途

本教学案例主要教学目的是强化学生对第八章投资决策实务的理解和应用。

2. 分析路线

运用长期投资决策评价指标对投资方案进行评价和选择。

3. 学生阅读的参考资料

荆新、王化成等主编的，中国人民大学出版社出版的《财务管理学》（第五版）第五章长期筹资方式、第八章投资决策实务。