

案例八：企业投资决策

时代公司投资决策案例

时代公司的债券原为 AA 级，但最近公司为一系列问题所困扰，陷入了财务困境，如果公司现在被迫破产，公司的股东会一无所获。现公司通过出售其过去所投资的有价证券，动用其历年的折旧积累来筹集资金，准备进行如下两个互斥项目中的一项投资，以避免公司的破产。两个项目均在第 1 年年初投资 1500 万元，第 1—10 年的现金净流量（不包括第一年初投出的现金流出）及有关资料如下：

有关情况		1-10 年现金流量	
状况	概率	A	B
好	0.5	310 万元	800 万元
差	0.5	290 万元	-200 万元

公司加权平均资本成本为 15%， $PVIFA_{15\%, 10} = 5.0188$

问题：

1. 各项目的期望年现金流量为多少？
2. 哪一个项目的总风险较大？为什么？
3. 分别计算两个项目在状况好和状况差时的净现值。
4. 如果你是公司股东，你希望选哪一个项目？
5. 如果你是公司的债权人，你希望经理选哪一个项目？
6. 为防止决策引起利益冲突，债权人预先应采取何种保护措施？
7. 谁来承担保护措施的成本，这与企业最优资本结构有什么关系？