

# 中级会计职称

## 财务管理

### 教材精讲班

#### 第二节 投资项目财务评价指标

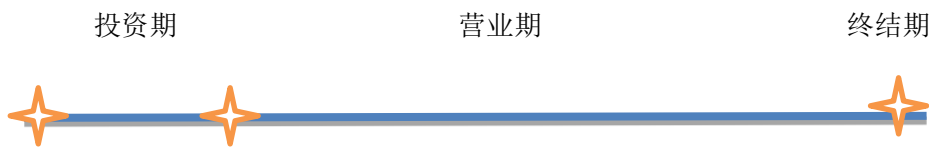
投资决策是对各个可行方案进行分析和评价，并从中选择最优方案的过程。常用的财务可行性评价指标有净现值、年金净流量、现值指数、内含收益率和回收期等。

##### 【知识点1】项目现金流量

由一项长期投资方案所引起的未来一定期间所发生的现金收支，叫做现金流量（Cash Flow），其中现金收入称为现金流入量，现金支出称为现金流出量，**现金流入量与现金流出量相抵后**的余额，称为现金净流量（Net Cash Flow，简称NCF）。

为简化投资项目现金流量的分析，设置如下假设：

1. 全投资假设	仅站在投资的角度考虑全部投资的运行情况，而不具体区分自有资金和借入资金等具体形式的现金流量。即使实际存在借入资金，也将其作为自有资金对待（但在计算固定资产原值和投资总额时，还需要考虑借款利息因素）。
2. 现金流量时点假设	均假设按照期初或期末发生的时点指标处理。



#### 一、投资期

长期资产投资	购置成本、运输费、安装费等。
营运资金垫支	追加的流动资产扩大量与结算性流动负债扩大量的净差额，但在 <b>终结期应于收回</b> 。

#### 二、营业期

营业阶段的项目投资主要现金流量包括：营业收入；付现营运成本；非付现成本抵税；大修理支出；所得税。

**【提示1】**非付现成本抵税，非付现成本主要是固定资产年折旧费、长期资产摊销费用等。

计算涉及公式：

营业现金净流量

= 营业收入 - 付现成本 - 所得税

= 营业收入 - 付现成本 - 非付现成本 + 非付现成本 - 所得税

= 营业收入 - 总成本 - 所得税 + 非付现成本

= **税后营业利润 + 非付现成本**

= (营业收入 - 付现成本 - 非付现成本) × (1 - 所得税税率) + 非付现成本

= 营业收入 × (1 - 所得税税率) - 付现成本 × (1 - 所得税税率) + 非付现成本 × 所得税税率

= **税后营业收入 - 税后付现成本 + 非付现成本抵税额**

**【单选题】**（2017年）某投资项目某年的营业收入为600 000元，付现成本为400 000元，折旧额为100 000元，所得税税率为25%，则该年营业现金净流量为（ ）元。

A. 250 000

B. 175 000

C. 75 000

D. 100 000

【答案】B

【解析】年营业现金净流量=税后营业收入-税后付现成本+非付现成本抵税  
 $=600000 \times (1-25\%) - 400000 \times (1-25\%) + 100000 \times 25\% = 175000$  (元)

或者：年营业现金净流量=税后营业利润+非付现成本  
 $= (600000 - 400000 - 100000) \times (1-25\%) + 100000 = 175 000$  (元)

或者：年营业现金净流量=营业收入-付现成本-所得税  
 $= 600000 - 400000 - (600000 - 400000 - 100000) \times 25\% = 175 000$  (元)

【多选题】(2015年)在考虑所得税影响的情况下，下列可用于计算营业现金净流量的算式中，正确的有( )。

A. 税后营业利润+非付现成本

B. 营业收入-付现成本-所得税

C. (营业收入-付现成本)×(1-所得税税率)

D. 营业收入×(1-所得税税率)+非付现成本×所得税税率

【答案】AB

【解析】营业现金净流量=营业收入-付现成本-所得税=税后营业利润+非付现成本=收入×(1-所得税税率)-付现成本×(1-所得税税率)+非付现成本×所得税税率，所以选项AB正确。