

第四章 投资管理

第二节 固定资产投资管理

【知识点1】投资项目的现金流量的估计

1. 现金流量是投资项目财务可行性分析的主要分析对象，净现值、内含报酬率、回收期等财务评价指标，均是以现金流量为对象进行可行性评价的。
2. 现金流量，是指在项目投资决策中与项目投资决策相关的现金流入和现金流出的数量。
3. 净现金流量是指现金流入量与现金流出量之差。

一、投资项目的现金流量的构成

1. 建设期现金流量即项目建设期开始至项目建设完成投资使用过程中发生的现金流量，主要为现金流出量

2. 包括：

- (1) 固定资产投资，即房屋和建筑物、机器设备等的购入，或建造、运输、安装成本等
- (2) 流动资产投资，即由于新增固定资产而增加的营运资金
- (3) 其他投资费用，与固定资产投资有关的其他费用，如筹建费用、职工培训费
- (4) 原有固定资产的变现收入，表现为现金流入，常见于固定资产更新投资

3. 营运资金一般在经营期的期初投入，流动资金投资额估算方法如下：

某年流动资金投资额（垫支数）=本年流动资金需用额-截至上年的流动资金投资额

=本年流动资金需用额-上年流动资金需用额

本年流动资金需用额=本年流动资产需用额-本年流动负债需用额

【教材例 4-1】B 企业拟建的生产线项目，预计投产第 1 年的流动资产需用额为 30 万元，流动负债需用额为 15 万元；预计投产第 2 年流动资产需用额为 40 万元，流动负债需用额为 20 万元。

根据上述资料，可估算该项目各项指标如下：

投产第 1 年的流动资金需用额=30-15=15（万元）

第一次流动资金投资额=15-0=15（万元）

投产第 2 年的流动资金需用额=40-20=20（万元）

第二次流动资金投资额=20-15=5（万元）

流动资金投资合计=15+5=20（万元）。

二、经营期现金流量

1. 经营期是指项目投产至项目终结的时间段

2. 经营期现金流量表现为净现金流量（NCF），等于现金流入量减去现金流出量。其计算公式为：

经营期现金净流量=销售收入-付现成本-所得税

=净利润+折旧等非付现成本

=（销售收入-付现成本）×（1-所得税税率）+折旧等非付现成本×所得税税率

【教材例 4-2】某企业计划投资购买 1 台设备，设备价值为 35 万元，使用寿命为 5 年，以直线法计提折旧，期末无残值，使用该设备每年给企业带来销售收入 38 万元，付现成本 15 万元，若企业适用的所得税税率为 25%，计算该项目经营期现金净流量。

折旧额=35/5=7（万元）；税前利润=38-15-7=16（万元）；所得税=16×25%=4（万元）

净利润=16-4=12（万元）；经营期现金净流量=38-15-4=19（万元）。

三、终结期现金流量

1. 终结期的现金流量主要是现金流入量

2. 包括

(1) 固定资产变价净收入：是指固定资产出售或报废时的出售价款或残值收入扣除清理费用后的净额

(2) 固定资产变现净损益对现金净流量的影响

固定资产变现净损益对现金净流量的影响= (账面价值-变价净收入) × 所得税税率

固定资产的账面价值=固定资产原值-按照税法规定计提的累计折旧

①如果 (账面价值-变价净收入) > 0, 则意味着发生了变现净损失, 可以抵税, 减少现金流出, 增加现金净流量

②如果 (账面价值-变价净收入) < 0, 则意味着实现了变现净收益, 应该纳税, 增加现金流出, 减少现金净流量

(3) 垫支营运资金的收回

伴随着固定资产的出售或报废, 投资项目的经济寿命结束, 企业将与该项目相关的存货出售, 应收账款收回, 应付账款也随之偿付。营运资金恢复到原有水平, 项目开始垫支的营运资金在项目结束时得到回收。

【教材例 4-3】某企业 2×15 年 12 月 31 日以 20000 元价格处置 1 台闲置设备, 该设备于 2×07 年 12 月以 80000 元价格购入, 并于当期立即投入使用, 预计可使用年限为 10 年, 预计净残值率为零。按年限平均法计提折旧 (均与税法规定相同)。若企业适用的所得税税率为 25%, 不考虑其他相关税费, 计算该业务对当期现金流量的影响。

年折旧额=80000/10=8000 (元)

目前账面价值=80000-8000×8=16000 (元)

该业务对当期现金流量的影响=20000- (20000-16000) × 25%=19000 (元)。

【单选题·2019 年】甲公司拟购买一台价值 40 万元的设备, 预计使用年限为 5 年, 采用年限平均法计提折旧, 预计净残值为零。该设备预计每年为公司实现销售收入 50 万元, 相应付现成本 22 万元。适用的企业所得税税率为 25%, 假设不考虑其他相关税费, 会计折旧方法与税法规定一致, 则该设备经营期每年现金净流量为 () 万元。

A. 28 B. 115 C. 50 D. 23

【答案】D

【解析】折旧=40/5=8 (万元), 该设备经营期每年现金净流量= (50-22) × (1-25%) + 8 × 25%=23 (万元)。