



第二节 投资项目财务评价指标

【例】某投资项目需要3年建成，每年年初投入建设资金90万元，共投入270万元。建成投产之时，需营运资金140万元，以满足日常经营活动需要。项目投产后，估计每年可获税后营业利润60万元。固定资产使用年限为7年，使用后第5年预计进行一次改良，估计改良支出80万元，分两年平均摊销。资产使用期满后，估计有残值净收入11万元，采用平均年限法折旧。项目期满时，垫支营运资金全额收回。



第二节 投资项目财务评价指标

根据以上资料，编制成“投资项目现金流量表”如表所示。

投资项目现金流量表 单位：万元

项目	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	总计
固定资产价值	(90)	(90)	(90)									(270)
固定资产折旧					37	37	37	37	37	37	37	259
改良支出									(80)			(80)
改良支出摊销										40	40	80
税后营业利润					60	60	60	60	60	60	60	420
残值净收入											11	11
营运资金				(140)							140	0
总计	(90)	(90)	(90)	(140)	97	97	97	97	17	137	288	420



第二节 投资项目财务评价指标

【例】某公司计划增添一条生产流水线，以扩充生产能力。现有甲、乙两个方案可供选择。甲方案需要投资500000元，乙方案需要投资750000元。两方案的预计使用寿命均为5年，折旧均采用直线法，预计残值甲方案为20000元，乙方案为30000元。甲方案预计年销售收入为1000000元，第一年付现成本为660000元，以后在此基础上每年增加维修费10000元。乙方案预计年销售收入为1400000元，年付现成本为1050000元。方案投入营运时，甲方案需垫支营运资金200000元，乙方案需垫支营运资金250000元。公司所得税税率为25%。



第二节 投资项目财务评价指标

答案：甲方案：

营业现金净流量 = (收入 - 付现成本 - 非付现成本) ×

(1 - 所得税税率) + 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

折旧 = (500000 - 20000) ÷ 5 = 96000 (元)



第二节 投资项目财务评价指标

甲方案营业期现金流量计算表

项目 \ 年份	1	2	3	4	5
销售收入 (1)	100000 0	100000 0	100000 0	1000000	1000000
付现成本 (2)	660000	670000	680000	690000	700000
折旧 (3)	96000	96000	96000	96000	96000
营业利润 (4) = (1) - (2) - (3)	244000	234000	224000	214000	204000
所得税 (5) = (4) × 25%	61000	58500	56000	53500	51000
税后营业利润 (6) = (4) - (5)	183000	175500	168000	160500	153000
营业现金净流量 (7) = (3) + (6)	279000	271500	264000	256500	249000



第二节 投资项目财务评价指标

甲方案投资项目现金流量计算表

年份 项目	0	1	2	3	4	5
固定资产投资	(500000)					
营运资金垫支	(200000)					
营业现金流量		279000	271500	264000	256500	249000
固定资产残值						20000
营运资金回收						200000
现金流量合计	(700000)	279000	271500	264000	256500	469000



第二节 投资项目财务评价指标

乙方案：

$$\text{折旧} = (750000 - 30000) / 5 = 144000 \text{ (元)}$$

乙方案营业现金净流量

$$= (\text{收入} - \text{付现成本} - \text{非付现成本}) \times (1 - \text{所得税税率}) + \text{非付现成本}$$

$$= (1400000 - 1050000 - 144000) \times (1 - 25\%) + 144000 \\ = 298500 \text{ (元)}$$



第二节 投资项目财务评价指标

或：

乙方案营业现金净流量

$= \text{收入} \times (1 - \text{所得税税率}) - \text{付现成本} \times (1 - \text{所得税税率}) + \text{非付现成本} \times \text{所得税税率}$

$= 1400000 \times 75\% - 1050000 \times 75\% + 144000 \times 25\% = 298500$

(元)



第二节 投资项目财务评价指标

乙方案投资项目现金流量计算表

固定资产投资	(750000)					
营运资金垫支	(250000)					
营业现金流量		298500	298500	298500	298500	298500
固定资产残值						30000
营运资金回收						250000
现金流量合计	(1000000)	298500	298500	298500	298500	578500



第二节 投资项目财务评价指标

【判断题】（2018年）进行固定资产投资时，税法规定的净残值与预计的净残值不同，终结期计算现金流量时应考虑所得税影响。（ ）



第二节 投资项目财务评价指标

答案：√

解析：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，其中账面价值 = 税法规定的净残值 + 未计提的折旧，变价净收入 = 预计的净残值。