



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。



第二节 固定资产投资管理

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



第二节 固定资产投资管理

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



第二节 固定资产投资管理

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



第二节 固定资产投资管理

【例】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）。



第二节 固定资产投资管理

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



第二节 固定资产投资管理

【例】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）。