



第二节 固定资产投资管理

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



第二节 固定资产投资管理

①如果 $(\text{账面价值}-\text{变价净收入}) > 0$ ，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 $(\text{账面价值}-\text{变价净收入}) < 0$ ，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。



第二节 固定资产投资管理

【例】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。

$$\text{年折旧额} = 80000 / 10 = 8000 \text{（元）}$$

$$\text{目前账面价值} = 80000 - 8000 \times 8 = 16000 \text{（元）}$$

$$\begin{aligned} \text{该业务对当期现金流量的影响} &= 20000 - (20000 - 16000) \\ &\times 25\% = 19000 \text{（元）}。 \end{aligned}$$



第二节 固定资产投资管理

【单选题】甲公司计划投资一项目，需购买一台价值45万元的设备，预计使用年限为5年，预计净残值为5万元，采用年限平均法计提折旧。使用该设备预计每年为甲公司带来销售收入38万元，付现成本12万元。假设企业所得税税率为25%，则该项目经营期每年现金净流量是（ ）万元。

- A. 24.0
- B. 21.5
- C. 16.0
- D. 13.5



第二节 固定资产投资管理

答案：B

解析：该设备每年计提的折旧额 = $(45 - 5) / 5 = 8$ （万元），
经营期现金净流量 = $38 - 12 - (38 - 12 - 8) \times 25\% = 21.5$
（万元）。



第二节 固定资产投资管理

【单选题】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



第二节 固定资产投资管理

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）。



第二节 固定资产投资管理

【知识点2】固定资产投资决策方法

一、非贴现法

（一）投资回收期法

1. 投资回收期是指收回全部投资所需要的时间
2. 缩短投资回收期可以提高资金的使用效率，降低投资风险，因此，投资回收期是评选投资方案的重要标准
3. 投资回收期一般不能超过固定资产使用期限的一半，多个方案中则以投资回收期最短者为优



第二节 固定资产投资管理

4. 投资回收期的计算方法

(1) 若各年的现金净流量相等：

投资回收期（年）=投资总额/年现金净流量

(2) 若各年的现金净流量不相等：

投资回收期= $n + (\text{第}n\text{年年末尚未收回的投资额} / \text{第}n+1\text{年的现金净流量})$

5. 优点：能够直观地反映原始投资的返本期限，便于理解，计算简便，可以直接利用回收期之前的净现金流量信息

6. 缺点：没有考虑资金时间价值因素和回收期满后继续发生的净现金流量，不能正确反映不同投资方式对项目的影响



第二节 固定资产投资管理

【例】某企业有甲、乙两个投资方案，甲方案需要投资4500万元，设备使用6年，每年现金净流量为2500万元；乙方案需要投资4000万元，设备使用6年，每年现金净流量为1600万元。计算甲、乙两个投资方案的投资回收期并判断选择投资方案。

甲方案的投资回收期= $4500/2500=1.8$ （年）

乙方案的投资回收期= $4000/1600=2.5$ （年）

从计算结果看，甲方案的投资回收期比乙方案的投资回收期短，所以选择甲方案。



第二节 固定资产投资管理

【例】某企业计划投资一个项目，需要投资10000万元，
现有甲、乙两个投资方案

甲、乙两个方案有关资料

单位：万元

使用期间 (年)	甲方案 各年现金净 流量	甲方案年末 累积现金净 流量	乙方案 各年现金净 流量	乙方案年 末累积现 金净流量
1	6000	-4000	0	-10000
2	5000	1000	2000	-8000
3	3000	4000	6000	-2000
4	2000	6000	8000	6000



第二节 固定资产投资管理

两个方案的现金流量不相等，投资回收期为：

甲方案的投资回收期= $1+4000/5000=1.8$ （年）

乙方案的投资回收期= $3+2000/8000=3.25$ （年）

从计算结果分析，甲方案的投资回收期比乙方案的投资回收期短，所以选择甲方案投资。