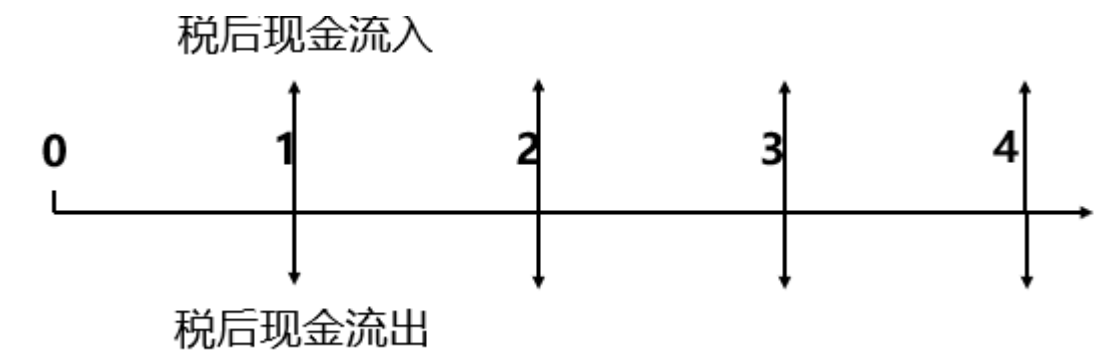


第三节 投资项目现金流量的估计

(二) 项目经营期现金流量



项目经营期 现金流量	方法一：营业现金毛流量＝营业收入－付现营业费用－所得税
	方法二：营业现金毛流量＝税后经营净利润＋折旧（与摊销）【非付现营业费用】 【链接】第2章财务报表分析与财务预测（管理用现金流量表） 【提示】按照税法规定计提折旧
	方法三：营业现金毛流量＝营业收入×（1－所得税税率）－付现营业费用×（1－所得税税率）＋折旧×所得税税率 ＝税后营业收入－税后付现营业费用＋折旧抵税 【推导】营业现金毛流量＝税后经营净利润＋折旧 ＝（营业收入－付现营业费用－折旧）×（1－所得税税率）＋折旧 ＝营业收入×（1－所得税税率）－付现营业费用×（1－所得税税率）－折旧（1－所得税税率）＋折旧 ＝税后营业收入－税后付现营业费用＋折旧×所得税税率

【举例】2021年甲公司准备新上一条生产线生产A产品，如果可行，该生产线拟在2021年初投产，经营周期4年。

（1）设备购置成本10000万元，无须安装，可于2021年初投入使用，4年后变现价值1600万元。税法规定，设备采用直线法计提折旧，折旧年限5年，折旧期满后无残值。

（2）预计A产品每年销售1000万只，单位售价60元，单位变动制造成本40元，每年付现固定制造费用2000万元，付现销售和管理费用800万元。

（3）公司的企业所得税税率25%。假设项目每年营业收入和付现费用均发生在当年年末。

【分析】

税后营业收入＝1000×60×（1-25%）＝45000（万元）

税后变动制造成本＝1000×40×（1-25%）＝30000（万元）

税后付现固定制造费用＝2000×（1-25%）＝1500（万元）

税后付现销售和管理费用＝800×（1-25%）＝600（万元）

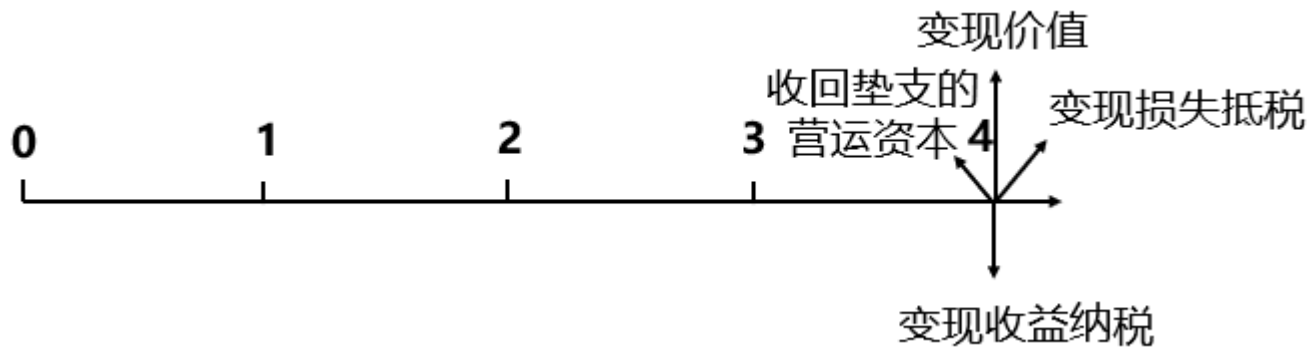
年折旧额＝10000÷5＝2000（万元）

折旧抵税＝2000×25%＝500（万元）

项目经营期现金流量：

	0	1	2	3	4
税后营业收入		45000	45000	45000	45000
税后变动制造成本		-30000	-30000	-30000	-30000
税后付现固定制造费用		-1500	-1500	-1500	-1500
税后付现销售和管理费用		-600	-600	-600	-600
折旧抵税		500	500	500	500

（三）项目寿命期末现金流量



【举例】2021年甲公司准备新上一条生产线生产A产品，如果可行，该生产线拟在2021年初投产，经营周期4年。

（1）设备购置成本10000万元，无须安装，可于2021年初投入使用，4年后变现价值1600万元。税法规定，设备采用直线法计提折旧，折旧年限5年，折旧期满后无残值。

（2）项目需增加营运资本200万元，于2021年初投入，项目结束时收回。

（3）公司的企业所得税税率25%。假设项目每年营业收入和付现费用均发生在当年年末。

【分析】

设备变现价值＝1600（万元）

设备账面价值（税法口径）＝10000－2000×4＝2000（万元）

变现损失抵税＝（2000－1600）×25%＝100（万元）

	0	1	2	3	4
设备变现价值					1600
设备变现损失抵税					100

【总结】

项目寿命期末现金流量	◆+垫支营运资本收回 ◆+固定资产变现价值 ◆-变现收益纳税（或+变现损失抵税）
------------	--

甲公司投资项目现金流量：

	0	1	2	3	4
设备购置成本	-10000				
垫支营运资本	-200				200
税后营业收入		45000	45000	45000	45000
税后变动制造成本		-30000	-30000	-30000	-30000
税后付现固定制造费用		-1500	-1500	-1500	-1500
税后付现销售和管理费用		-600	-600	-600	-600
折旧抵税		500	500	500	500
设备变现价值					1600
设备变现损失抵税					100
现金净流量	-10200	13400	13400	13400	15300