



第二节

投资项目财务评价指标



第二节 投资项目财务评价指标

投资决策是对各个可行方案进行分析和评价，并从中选择最优方案的过程。常用的财务可行性评价指标有净现值、年金净流量、现值指数、内含收益率和回收期等。



第二节 投资项目财务评价指标

【知识点1】项目现金流量

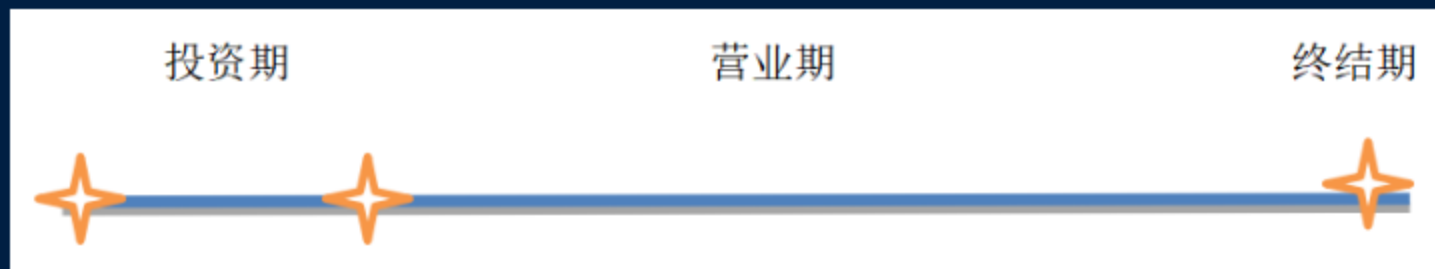
由一项长期投资方案所引起的未来一定期间所发生的现金收支，叫做现金流量（Cash Flow），其中现金收入称为现金流入量，现金支出称为现金流出量，**现金流入量与现金流出量相抵后**的余额，称为现金净流量（Net Cash Flow，简称NCF）。



第二节 投资项目财务评价指标

为简化投资项目现金流量的分析，设置如下假设：

1. 全投资假设	仅站在投资的角度考虑全部投资的运行情况，而不具体区分自有资金和借入资金等具体形式的现金流量。即使实际存在借入资金，也将其作为自有资金对待（但在计算固定资产原值和投资总额时，还需要考虑借款利息因素）。
2. 现金流量时点假设	均假设按照期初或期末发生的时点指标处理。





第二节 投资项目财务评价指标

一、投资期

长期资产投资	购置成本、运输费、安装费等。
营运资金垫支	追加的流动资产扩大量与结算性流动负债扩大量的净差额，但在 终结期应于收回 。



第二节 投资项目财务评价指标

二、营业期

营业阶段的项目投资主要现金流量包括：营业收入；付现营运成本；非付现成本抵税；大修理支出；所得税。

【提示1】非付现成本抵税，非付现成本主要是固定资产年折旧费、长期资产摊销费用等。



第二节 投资项目财务评价指标

计算涉及公式：

营业现金净流量

=营业收入-付现成本-所得税

=营业收入-付现成本-非付现成本 + 非付现成本 - 所得税

=营业收入-总成本-所得税+非付现成本

=税后营业利润+非付现成本

=（营业收入-付现成本-非付现成本）×（1-所得税税率）

+非付现成本

=营业收入×（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

=税后营业收入-税后付现成本+非付现成本×所得税税率



第二节 投资项目财务评价指标

【判断题】（2023年）某公司的投资项目在营业期内发生大修理支出，如果跨年摊销处理，则摊销年份的摊销额应以付现成本形式处理。（ ）

答案：x

解析：某公司的投资项目在营业期内发生大修理支出，如果跨年摊销处理，则本年作为投资性的现金流出量，摊销年份以非付现成本形式处理。



第二节 投资项目财务评价指标

【单选题】（2017年）某投资项目某年的营业收入为600 000元，付现成本为400 000元，折旧额为100 000元，所得税税率为25%，则该年营业现金净流量为（ ）元。

A. 250 000

B. 175 000

C. 75 000

D. 100 000



第二节 投资项目财务评价指标

答案：B

解析：年营业现金净流量＝税后营业收入－税后付现成本
＋非付现成本抵税

$$= 600000 \times (1 - 25\%) - 400000 \times (1 - 25\%) + 100000 \times 25\% = 175000 \text{ (元)}$$

或者：年营业现金净流量＝税后营业利润＋非付现成本

$$= (600000 - 400000 - 100000) \times (1 - 25\%) + 100000 = 175\ 000 \text{ (元)}$$



第二节 投资项目财务评价指标

或者：年营业现金净流量＝营业收入－付现成本－所得税

$$=600000-400000-(600000-400000-100000) \times 25\%$$

$$=175\ 000\ (\text{元})$$