



## 第三节

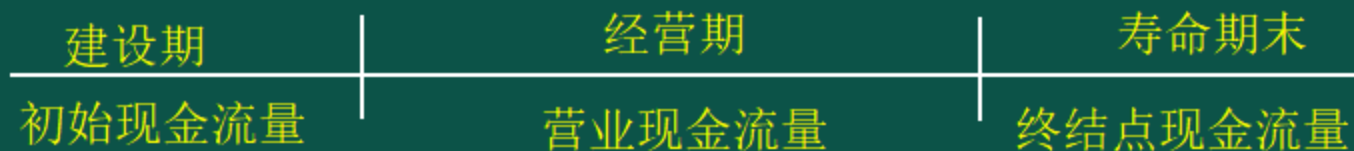
# 投资项目现金流量的估计



## 第三节 投资项目现金流量的估计

### 一、投资项目现金流的构成

项目现金流量可分为三个部分：





## 第三节 投资项目现金流量的估计

### （一）投资项目现金流量的影响因素

#### 1. 区分相关成本和非相关成本

相关成本是指与特定决策有关的、在分析评价时必须加以考虑的成本。例如，边际成本、机会成本、重置成本、付现成本、可避免成本、可延缓成本、专属成本、增量成本等都属于相关成本。

非相关成本是指与特定决策无关的、在分析评价时不必加以考虑的成本。例如，沉没成本、不可避免成本、不可延缓成本、共同成本等往往是非相关成本。



## 第三节 投资项目现金流量的估计

### 2. 不要忽视机会成本

在投资方案的选择中，如果选择了一个方案，则必须放弃投资于其他途径的机会。其他投资机会可能取得的收益是实行本方案的一种代价，被称为这项投资方案的机会成本。

### 3. 要考虑投资方案对公司其他项目的影响

当我们采纳一个新的项目后，该项目可能对公司的其他项目造成有利或不利的影晌。



## 第三节 投资项目现金流量的估计

### 4. 对营运资本的影响

所谓营运资本的需要，是指增加的经营性流动资产与增加的经营性流动负债之间的差额。在投资分析时，通常假定开始投资时筹措的营运资本在项目结束时收回。



### 第三节 投资项目现金流量的估计

【2020·多选题】因大米的市场需求增长，南方某农场在决定是否生产双季稻时，下列各项需考虑的有（ ）。

- A. 生产双季稻增加的种子购买成本
- B. 生产双季稻增加的农场人工支出
- C. 生产双季稻放弃的其他经济作物的收益
- D. 生产双季稻使用现有耕地的年固定租金成本



### 第三节 投资项目现金流量的估计

答案：ABC

解析：生产双季稻增加的种子购买成本和增加的农场人工支出都是因生产双季稻而产生的增量成本，生产双季稻放弃的其他经济作物的收益，属于机会成本，增量成本和机会成本都属于相关成本。选项A、B、C正确。而无论是否生产双季稻，现有耕地的年固定租金成本都是需要支付的，因此属于无关成本。所以不选择选项D。



## 第三节 投资项目现金流量的估计

### (二) 新项目投资现金流量估计方法

#### 1. 初始（建设期）现金流量估计

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，但在终结期应予收回。 (1) 与销量无关，一次性支出 (2) 与销量有关，每年计算增减变动

#### 2. 营业现金流量估计（项目寿命期内现金流量）

直接法	营业现金毛流量=营业收入-付现营业成本费用-所得税
间接法	营业现金毛流量=税后经营净利润+折旧摊销
分算法	营业现金毛流量=营业收入 $\times$ (1-税率)-付现营业成本费用 $\times$ (1-税率)+折旧与摊销 $\times$ 税率



### 第三节 投资项目现金流量的估计

**【例题】**企业准备投资一项目，预计寿命期为5年。预计每年增加企业收入1000万元，材料费用、工资费用、水电费等600万元。每年计提折旧200万元，企业所得税率25%。

要求：计算该项目在寿命期内营业现金流量。

营业现金流量= (1000-600-200) × (1-25%) + 200 = 350 (万元)

= 1000 × (1-25%) - 600 × (1-25%) + 200 × 25% = 350 (万元)