



第二节 投资项目财务评价指标

【例】某公司计划增添一条生产流水线，以扩充生产能力。

现有甲、乙两个方案可供选择。甲方案需要投资500000元，乙方案需要投资750000元。两方案的预计使用寿命均为5年，折旧均采用直线法，预计残值甲方案为20000元，乙方案为30000元。甲方案预计年销售收入为1000000元，第一年付现成本为660000元，以后在此基础上每年增加维修费10000元。乙方案预计年销售收入为1400000元，年付现成本为1050000元。方案投入营运时，甲方案需垫支营运资金200000元，乙方案需垫支营运资金250000元。公司所得税税率为25%。



第二节 投资项目财务评价指标

答案：甲方案：

营业现金净流量 = (收入 - 付现成本 - 非付现成本) ×

(1 - 所得税税率) + 非付现成本

= 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

折旧 = (500000 - 20000) ÷ 5 = 96000 (元)



第二节 投资项目财务评价指标

甲方案营业期现金流量计算表

项目 \ 年份	1	2	3	4	5
销售收入 (1)	1000000	1000000	1000000	1000000	1000000
付现成本 (2)	660000	670000	680000	690000	700000
折旧 (3)	96000	96000	96000	96000	96000
营业利润 (4) = (1) - (2) - (3)	244000	234000	224000	214000	204000
所得税 (5) = (4) × 25%	61000	58500	56000	53500	51000
税后营业利润 (6) = (4) - (5)	183000	175500	168000	160500	153000
营业现金净流量 (7) = (3) + (6)	279000	271500	264000	256500	249000



第二节 投资项目财务评价指标

甲方案投资项目现金流量计算表

年份 项目	0	1	2	3	4	5
固定资产投资	(500000)					
营运资金垫支	(200000)					
营业现金流量		279000	271500	264000	256500	249000
固定资产残值						20000
营运资金回收						200000
现金流量合计	(700000)	279000	271500	264000	256500	469000



第二节 投资项目财务评价指标

乙方案：

$$\text{折旧} = (750000 - 30000) / 5 = 144000 \text{ (元)}$$

乙方案营业现金净流量

$$= (\text{收入} - \text{付现成本} - \text{非付现成本}) \times (1 - \text{所得税税率})$$

+非付现成本

$$= (1400000 - 1050000 - 144000) \times (1 - 25\%) +$$

$$144000 = 298500 \text{ (元)}$$



第二节 投资项目财务评价指标

或：

乙方案营业现金净流量

=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

=1400000×75%-1050000×75%+144000×25%=

298500(元)



第二节 投资项目财务评价指标

乙方案投资项目现金流量计算表

固定资产投资	(750000)					
营运资金垫支	(250000)					
营业现金流量		298500	298500	298500	298500	298500
固定资产残值						30000
营运资金回收						250000
现金流量合计	(1000000)	298500	298500	298500	298500	578500



第二节 投资项目财务评价指标

【判断题】（2018年）进行固定资产投资时，税法规定的净残值与预计的净残值不同，终结期计算现金流量时应考虑所得税影响。（ ）

答案：√

解析：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，其中账面价值 = 税法规定的净残值 + 未计提的折旧，变价净收入 = 预计的净残值。