



第一节 固定资产投资管理

二、经营期现金流量

1.经营期是指项目投产至项目终结的时间段

2.经营期现金流量表现为净现金流量（NCF），等于现金流入量减去现金流出量。其计算公式为：

经营期现金净流量=销售收入-付现成本-所得税

=净利润+折旧等非付现成本

=（销售收入-付现成本）×（1-所得税税率）+折旧等非
付现成本×所得税税率



第一节 固定资产投资管理

【例4-2】某企业计划投资购买1台设备，设备价值为35万元，使用寿命为5年，以直线法计提折旧，期末无残值，使用该设备每年给企业带来销售收入38万元，付现成本15万元，若企业适用的所得税税率为25%，计算该项目经营期现金净流量。

折旧额=35/5=7（万元）；税前利润=38-15-7=16（万元）；所得税=16×25%=4（万元）

净利润=16-4=12（万元）；经营期现金净流量=38-15-4=19（万元）。



第一节 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



第一节 固定资产投资管理

①如果（账面价值-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（账面价值-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。



第一节 固定资产投资管理

【例4-3】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。

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

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

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



第一节 固定资产投资管理

【单选题·2019年】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



第一节 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)。



第一节 固定资产投资管理

【单选题·2019年】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

【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）。