

[? 讲义编号NODE00000201: 针对本讲义提问]

【知识点】项目评价的原理

投资项目酬劳率	<p>①投资项目规定的必要酬劳率是投资人的机会成本，即投资人将资金投资于其他同等风险资产可以赚取的收—项目资本成本</p> <p>②投资项目预期的酬劳率是投资项目预期可以到达的酬劳率。</p>
基本原理	<p>预期的酬劳率 > 资本成本，企业价值增长；</p> <p>预期的酬劳率 < 资本成本，企业价值将减少。</p> <p>【提醒】 投资者规定的必要酬劳率即资本成本，是评价项目能否为股东发明价值的原则。</p>

【思索】 项目预期酬劳率怎样计算？不计算预期酬劳率，能否判断预期酬劳率与否高于资本成本？

[? 讲义编号NODE00000202: 针对本讲义提问]

【知识点】项目评价的措施



[?] 讲义编号NODE00000203: 针对本讲义提问]

一、净现值法

净现值含义	净现值，是指 特定项目未来现金流入的现值 与未来现金流出的现值之间的差额。计算净现值的公式如下： 净现值NPV=未来现金流入的现值-未来现金流出的现值
成果分析	假如NPV>0，表明投资酬劳率不小于资本成本，该项目可以增长股东财富。应予采纳。 假如NPV=0，表明投资酬劳率等于资本成本，不变化股东财富，没有必要采纳。 假如NPV<0，表明投资酬劳率不不小于资本成本，该项目将减损股东财富，应予放弃。
评价	(1) 净现值法具有广泛的合用性，在理论上也比其他措施更完善。 (2) 净现值反应一种项目按现金流量计量的净收益现值，它是个金额的绝对值，在比较投资额不一样的项目时有一

[?] 讲义编号NODE00000204: 针对本讲义提问]

【例】设企业某项目的资本成本为10%，现金流量如下：

年份	0	1	2	3
现金流量	(9 000)	1 200	6 000	6 000

规定：计算该项目的净现值，并判断项目能否采纳。

『对的答案』

净现值=12 00× (P/F, 10%, 1) +6 000× (P/F, 10%, 2) +6 000× (P/F, 10%, 3) -9000=1 557 (万元)

由于净现值为正数，阐明项目的投资酬劳率超过10%，应予采纳。

【例】有甲乙两个投资项目，有关资料如下：

	投资额 (零时点一次投入)	现金流入现值	净现值	项目寿命
甲项	100	150	50	5

目				
---	--	--	--	--

乙项目	200	260	
-----	-----	-----	--

【思索】能否根据净现值的比较，判断甲乙项目的优劣？

『对的答案』不能。由于投资额不一样、项目期限不一样。

为了比较投资额不一样项目的盈利性，人们提出了现值指数法。

所谓现值指数，是未来现金流入现值与现金流出现值的比率，亦称现值比率或获利指数。

现值指数=未来现金流入的现值/未来现金流出的现值

NPV>0——PI>1——应予采纳

NPV≤0——PI≤1——不应采纳

【例】接上例。计算甲乙项目的现值指数

甲项目现值指数=150/100=1.5

乙项目现值指数=260/200=1.3

现值指数是相对数，反应投资的效率，甲项目的效率高；

净现值是绝对数，反应投资的效益，乙项目的效益大。

与否可以认为甲项目比乙项目好呢？不一定。由于它们持续的时间不一样，现值指数消除了投资额的差异，不过没有消除项目期

[? 讲义编号NODE00000207：针对本讲义提问]

【例·多选题】下列有关净现值和现值指数的说法，对的是（ ）。

- A. 净现值反应投资的效益
- B. 现值指数反应投资的效率
- C. 现值指数消除了不一样项目间投资额的差异
- D. 现值指数消除了不一样项目间项目期限的差异

『对的答案』ABC

『答案解析』现值指数消除了不一样项目投资额之间的差异，不过没有消除不一样项目投资期限的差异，因此选项D不对的。

【例·单项选择题】ABC企业投资一种项目，初始投资在第一年初一次投入，该项目预期未来4年每年的现金流量为9000元。所有现金流都发生在年末。项目资本成本为9%。假如项目净现值（NPV）为3000元，那么该项目的初始投资额为（ ）元。

- A. 11 253
- B. 13 236
- C. 26 157
- D. 29 160

『对的答案』C

『答案解析』净现值=3000=9000×（P/A，9%，4）-初始投资额，得出初始投资额=9000×3.2397-3000=26157（元）。因

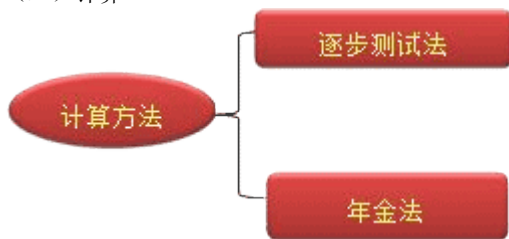
净现值法和现值指数法虽然考虑了时间价值，可以阐明投资项目的酬劳率高于或低于资本成本，但没有揭示项目自身可以到

二、内含酬劳率法

（一）含义

内含酬劳率是指可以使未来现金流入量现值等于未来现金流出量现值的折现率，或者说是使投资项目净现值为零的折现率。

(二) 计算



投资于期初一次投入，无建设期，投产后各年现金净流量相等。

[🔗 讲义编号NODE00000211: 针对本讲义提问]

【例】已知某投资项目的有关资料如下表所示：

年份	0	1	2
现金净流量	(20 000)	11 800	13 240

规定：计算该项目的内含酬劳率。

【对的答案】

$$NPV=11\ 800 \times (P/F, i, 1) + 13\ 240 \times (P/F, i, 2) - 20\ 000 = 0$$

采用逐渐测试法：

(1) 合用18%进行测试：

$$NPV = -499$$

(2) 使用16%进行测试

$$NPV = 9$$

通过以上试算，可以看出该方案的内含酬劳率在16%—18%之间。采用内插法确定：

贴现率	净现值
16%	9
IRR	0
18%	-499

$$\frac{IRR-18\%}{16\%-18\%} = \frac{0-(-499)}{9-(-499)}$$

解之得：IRR=16.04%

【例】已知某投资项目的有关资料如下：

年份	0	1	2	3
现金净流量	-12 000	4 600	4 600	4 600

规定：计算该项目的内含酬劳率。

【对的答案】

$$\text{净现值} = 4\ 600 \times (P/A, i, 3) - 12\ 000$$

令净现值=0，得出：(P/A, IRR, 3) = 12 000/4

$$600=2.609$$

查年金现值系数表，当贴现率=7%时，年金现值系数=2.624；当贴现率=8%时，年金现值系数=2.577。由此可以看出，该方案8%之间，采用内插法确定：

$$IRR=7.32\%$$

【总结】内含酬劳率的计算有两种基本措施：一是逐渐测试法；二是年金法。其中前者为普遍合用的措施，后者只能应用于（三）指标应用

假如 $IRR >$ 资本成本，应予采纳；

假如 $IRR \leq$ 资本成本，应予放弃。

【例·单项选择题】对投资项目的内含酬劳率指标大小不产生影响的原因是（ ）。

- A. 投资项目的原始投资
- B. 投资项目的现金流量
- C. 投资项目的有效年限
- D. 投资项目的资本成本

『对的答案』D

『答案解析』资本成本是进行投资决策时需要考虑的，在计算内含酬劳率的时候是不需要考虑的。因此，本题应当选D。

【总结】指标之间的关系

净现值 >0 ——现值指数 >1 ——内含酬劳率 $>$ 项目资本成本

净现值 <0 ——现值指数 <1 ——内含酬劳率 $<$ 项目资本成本

净现值 $=0$ ——现值指数 $=1$ ——内含酬劳率 $=$ 项目资本成本

第02讲 回收期法和会计酬劳率法

三、回收期法

（一）含义与计算

回收期是指投资引起的现金流入合计到与投资额相等所需要的时间。它代表收回投资所需要的年限。回收年限越短，方案越优。回收期的计算分两种状况：

（1）在原始投资一次支出，每年现金净流量相等时：

$$\text{回收期} = \text{原始投资额} / \text{每年现金净流量}$$

[🔗 讲义编号NODE00000201：针对本讲义提问]

【例】某项目投资100万元，没有建设期，项目寿命期23年，每年现金净流量为50万元，则：

$$\text{回收期} = 100 / 50 = 2 \text{（年）}$$

【思索】在本题中，怎样计算内含酬劳率法？

$$50 \times (P/A, 10, IRR) - 100 = 0$$

$$(P/A, 10, IRR) = 100 / 50 = 2 = \text{静态回收期。}$$

（2）假如现金流入量每年不等，或原始投资是分几年投入的，则可使下式成立的n为回收期：

$$\sum_{k=0}^n I_k = \sum_{k=0}^n O_k$$

【例】某项目原始投资9 000万元于期初一次投入，项目寿命期三年，每年现金净流量分别为1 200、6 000、6 000万元。规定计算该项目的回收期。

『对的答案』

【教材措施】

	0	1	2	3
原始投资				
现金流入	(9 000)	1 200	6 000	6 000
未收回投资		7 800	1 800	0

回收期=2+1800/6 000=2.3 (年)

年限	0	1	2	3
现金净流量	-9 000	1 200	6 000	6 000
合计现金净流量	-9 000	-7 800	-1 800	4 200

$$\text{回收期} = 2 + \frac{1800}{6000} = 2.3 (\text{年})$$

(二) 评价

长处	(1) 计算简便; (2) 轻易为决策人所对的理解; (3) 可以大体上衡量项目的流动性和风险。
缺陷	(1) 忽视了时间价值, 把不一样步间的货币收支当作是等效的; (2) 没有考虑回收期后来的现金流, 也就是没有衡量盈利性; (3) 促使企业接受短期项目, 放弃有战略意义的长期项目。

(三) 折现回收期法

为了克服回收期法不考虑时间价值的缺陷, 人们提出了折现回收期法。

折现回收期是指在考虑资金时间价值的状况下以项目现金流量流入抵偿所有投资所需要的时间。

【例】已知某投资项目的资本成本为10%, 其他有关资料如下表所示:

年份	0	1	2
现金净流量	-20 000	11 800	13 240

规定: 计算该项目的折现回收期。

『对的答案』

年份	0	1	2
现金净流量	-20 000	11 800	13 240
折现系数	1	0.9091	0.8264
现金净流量现值	-20 000	10 727	10 942

合计现金净流量现值	-20 000	-9 273	1669
-----------	---------	--------	------

折现回收期=1+9 273/10 942=1.85 (年)

【提醒】 折现回收期也被称为动态回收期。折现回收期法出现后来，为了辨别，将老式的回收期称为非折现回收期或静态回收期。



[?] 讲义编号NODE00000207: 针对本讲义提问]

四、会计酬劳率法

(一) 含义与计算

这种措施计算简便，应用范围很广。它在计算时使用会计报表上的数据，以及一般会计的收益和成本观念。

会计酬劳率

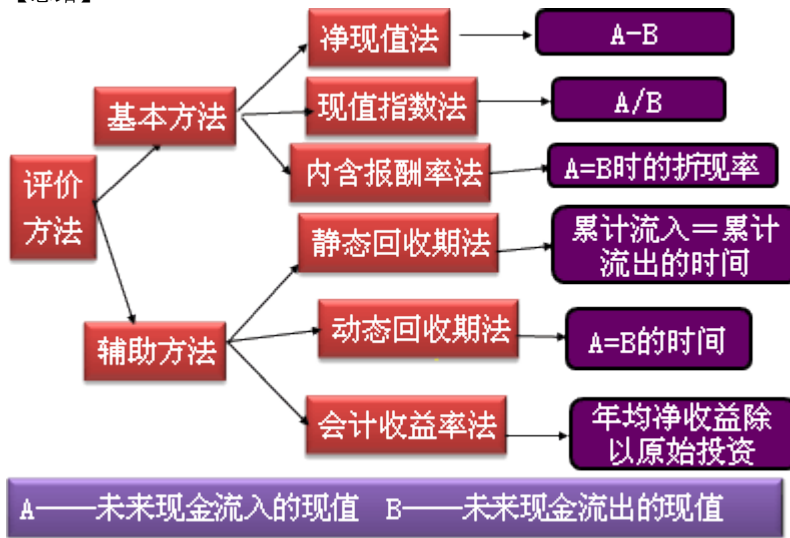
=年平均净收益/原始投资额×100%

(二) 评价

长处	<ul style="list-style-type: none"> (1) 它是一种衡量盈利性的简朴措施，使用的概念易于理解； (2) 使用财务汇报的数据，轻易获得； (3) 考虑了整个项目寿命期的所有利润； (4) 该措施揭示了采纳一种项目后财务报表将怎样变化，使经理人员懂得业绩的预期，也便于项目的后评估。
缺陷	<ul style="list-style-type: none"> (1) 使用账面收益而非现金流量，忽视了折旧对现金流量的影响； (2) 忽视了净收益的时间分布对于项目经济价值的影响。

[?] 讲义编号NODE00000209: 针对本讲义提问]

【总结】



【总结】在本知识点简介的6个评价指标中，只有会计收益率无法直接运用现金流量信息计算。而其他评价指标都可以直接运用。[讲义编号NODE0000211：针对本讲义提问]

【例·多选题】（2023年）动态投资回收期法是长期投资项目评价的一种辅助措施，该措施的缺陷有（ ）。

- A. 忽视了折旧对现金流的影响
- B. 没有考虑回收期后来的现金流
- C. 促使放弃有战略意义的长期投资项目
- D. 忽视了资金的时间价值

『对的答案』BC

『答案解析』回收期法的缺陷是：忽视了时间价值，把不一样步间的货币收支当作是等效的；没有考虑回收期后来的现金流，

【例·多选题】下列有关现值指数和内含酬劳率的说法对的有（ ）。

- A. 现值指数是相对数，反应投资的效率
- B. 现值指数的大小受事先给定的折现率的影响，而内含酬劳率的大小不受事先给定的折现率的影响
- C. 内含酬劳率是项目自身的酬劳率
- D. 内含酬劳率不小于项目的资本成本时，方案可行

『对的答案』ABCD

『答案解析』现值指数是相对数，反应的是投资的效率，净现值是绝对数，因此，选项A对的。计算现值指数的时候需要事先给定的折现率，可以增长股东财富，因此方案是可行的。选项D对的。

【例·单项选择题】已知某投资项目于期初一次投入现金100万元，项目资本成本为10%，项目建设期为0，项目投产后每年可

- A. 10万元
- B. 50万元
- C. 100万元
- D. 200万元

『对的答案』C

『答案解析』设投产后每年现金流量为A，则有： $100=A/IRR=A/20\%$ ， $A=20$ （万元）

净现值=20/10%-100=100（万元）。

【例·多选题】下列有关投资项目评估措施的表述中，对的有（ ）。

- A. 现值指数法克服了净现值法不能直接比较投资额不一样的项目的局限性，它在数值上等于投资项目的净现值除以初始投资
- B. 动态回收期法克服了静态回收期法不考虑货币时间价值的缺陷，不过仍然不能衡量项目的盈利性
- C. 内含酬劳率是项目自身的投资酬劳率，不随投资项目预期现金流的变化而变化
- D. 内含酬劳率法不能直接评价两个投资规模不一样的互斥项目的优劣

【对的答案】BD

【答案解析】现值指数是指未来现金流入现值与现金流出现值的比率，故选项A的说法不对的。静态投资回收期指的是投资引走时间。由此可知，选项B的说法对的。内含酬劳率是根据项目的现金流量计算出来的，因此，随投资项目预期现金流的变化而变

【思索】

评价项目时，净现值与静态回收期出现矛盾时，怎样决策？

2023年试题

- (1) 计算扩建项目的净现值，判断项目与否可行并阐明原因。

【对的答案】

- (1) 净现值=5207.63万元。由于扩建项目的净现值为正数，表明可以增长股东财富，扩建项目可行。

[🔗讲义编号NODE00000216：针对本讲义提问]

- (2) 计算扩建项目的静态回收期。假如类似项目的静态回收期一般为3年，企业与否应当采纳该扩建项目？请阐明原因。

【对的答案】

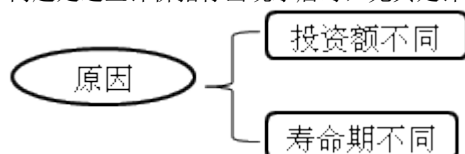
回收期=3.23年。

静态回收期代表收回投资需要的年限，它可以粗略地衡量项目的流动性和风险，但没有考虑回收期后来的现金流，即没有衡量

【知识点】互斥项目的优选问题

互斥项目，是指接受一种项目就必须放弃另一种项目的状况。

假如一种项目的所有评价指标，包括净现值、内含酬劳率、回收期和会计收益率，均比另一种项目好某些，我们在选择时不问题是这些评价指标出现矛盾时，尤其是评价的基本指标净现值和内含酬劳率出现矛盾时，我们怎样选择？



一、假如是项目的寿命期相似，但投资额不一样引起的矛盾，则比较净现值，净现值大的方案为优

假如是投资额不一样引起的（项目的寿命相似），对于互斥项目应当净现值法优先，由于它可以给股东带来更多的财富。股

[🔗讲义编号NODE00000202：针对本讲义提问]

二、假如项目的寿命期不一样，则有两种措施

：共同年限法和等额年金法

(一) 共同年限法（重置价值链法）

原理	假设投资项目可以在终止时进行重置，通过重置使两个项目到达相似的年限，然后比较其净现值。 【提醒】 一般选各方案寿命期最小公倍寿命为共同年限。
决策原则	选择重置后的净现值最大的方案为优。
最小公倍数确定措施	大数翻倍法。 ①大数是不是小数的倍数，假如是，大数即为最小公倍数。 ②假如不是，大数乘以2，看看是不是小数的倍数，假如是，大数的2倍就是最小公倍数。 ③假如不是，大数乘以3……

【例】假设企业有A和B两个互斥的投资项目，项目资本成本是10%。

A项目的年限为6年。净现值12441万元，内含酬劳率19.73%；

B项目的年限为3年，净现值为8324万元，内含酬劳率32.67%。

两个项目的现金流量见下表。规定采用共同年限法对两个项目选优。

两个指标的评价结论有矛盾。

项目年限的最小公倍数为6年。

项目		A		B		重置B	
时间	折现系数（10%）	现金流	现值	现金流	现值	现金流	现值
0	1	-40 000	-40 000	-17 800	-17 800	-17 800	-17 800
1	0.9091	13 000	11 818	7 000	6 364	7 000	6 364
2	0.8264	8 000	6 612	13 000	10 744	13 000	10 744
3	0.7513	14 000	10 518	12 000	9 016	-5 800	-4 358
4	0.6830	12 000	8 196			7 000	4 781
5	0.6209	11 000	6 830			13 000	8 072
6	0.5645	15 000	8 467			12 000	6 774
NPV			12 441		8 324		14 577
IRR		19.73%		32.67%			

结论：B项目优于A项目

【其他解法】

B重置后的净现值

$$=8324+8324 \times (P/F, 10\%, 3)$$

$$=14577$$

【提醒】重置现金流量比较繁琐，重置净现值比较快捷。

(二) 等额年金法

【计算环节】

1. 计算两项目的净现值;

2. 计算净现值的等额年金;

净现值的等额年金 = 该方案净现值 / $(P/A, i, n)$

3. 假设项目可以无限重置, 并且每次都在该项目的终止期, 等额年金的资本化就是项目的净现值。

永续净现值 = 等额年金 / 资本成本

【决策原则】 永续净现值最大的项目为优。

【提醒】 假如资本成本相似, 则等额年金大的项目永续净现值肯定大, 因此根据等额年金就可以直接判断项目优劣。

根据前例数据:

【答案】

A项目的净现值 = 12 441万元

A项目净现值的等额年金 = $12\ 441 / 4.3553 = 2\ 857$ (万元)

A项目的永续净现值 = $2\ 857 / 10\% = 28\ 570$ (万元)

B项目的净现值 = 8 324万元

B项目的净现值的等额年金 = $8\ 324 / 2.4869 = 3\ 347$ (万元)

B项目的永续净现值 = $3\ 347 / 10\% = 33\ 470$ (万元)

比较永续净现值, B项目优于A项目, 结论与共同比较期法相似。

【例·计算题】 F企业为一家上市企业。该企业20×1年有一项固定资产投资计划(项目资本成本为9%), 确定了两个方案: 甲方案原始投资额为100万元, 在建设起点一次性投入, 项目寿命期为6年, 净现值为27.25万元。

乙方案原始投资额为120万元, 在建设起点一次性投入, 项目寿命期为4年, 建设期为1年, 运行期每年的净现金流量均为60万元

规定:

(1) 计算乙方案的净现值;

(2) 使用年等额年金法作出投资决策。

【对的答案】

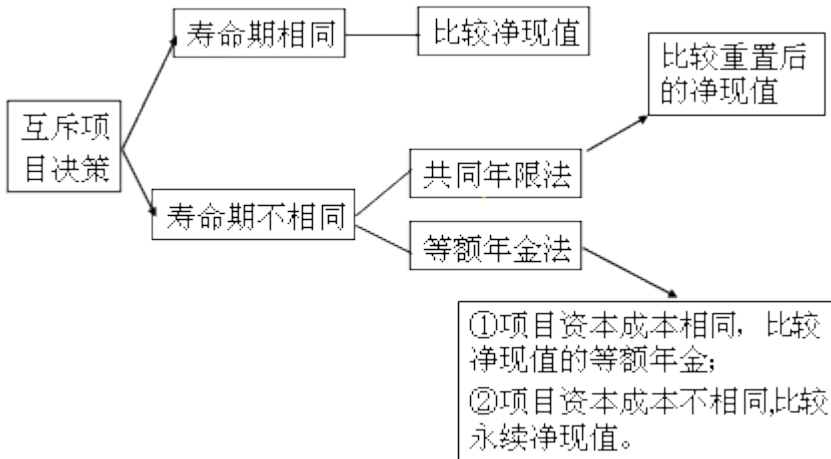
(1) 乙方案的净现值 = $60 \times (P/A, 9\%, 3) \times (P/F, 9\%, 1) - 120 = 19.33$ (万元)

(2) 甲方案净现值的年等额年金
= $27.25 / (P/A, 9\%, 6) = 6.07$ (万元)

乙方案净现值的年等额年金
= $19.33 / (P/A, 9\%, 4) = 5.97$ (万元)

结论: 应当选择甲方案。

【总结】



【知识点】总量有限时的资本分派

独立项目含义	所谓独立项目是指被选项目之间是互相独立的，采用一种项目时不会影响此外项目的采用或不采用。	
决策思绪	在资本总量不受限制的状况下	但凡净现值为正数的项目或者内含酬劳率不小于资本成本的项目，都可以增长股东财富。
	在资本总量受到限制时	按现值指数排序并寻找 净现值最大的组合 就成为有用的工具，有限资源的净现值最大。

[? 讲义编号NODE00000209：针对本讲义提问]

【例】甲企业可以投资的资本总量为10 000万元，资本成本10%。既有三个投资项目，有关数据如表所示（单位：万元）。

项目	时间（年末）	0	1	2	现金流入现值	净现值
	现值因数（10%）	1	0.9091	0.8264		
A	现金流量	-10 000	9 000	5 000		
	现值	-10 000	8 182	4 132	12 314	2 314
B	现金流量	-5 000	5 057	2 000		
	现值	-5 000	4 600	1 653	6 253	1 253
C	现金流量	-5 000	5 000	1 881		
	现值	-5 000	4 546	1 555	6 100	1 100

优先次序为B、A、C。应当选择B和C，放弃A项目

【例·单项选择题】在资本总量有限的状况下，甲企业对于三个独立项目A、B、C采纳了项目B与C构成的投资组合，其也许的A. 投资额最小

B. 净利润最大

- C. 净现值最大
- D. 回收期最短

『对的答案』 C

『答案解析』 资本总量有限的状况下选择合适的投资组合，首先要考虑的是资本总量，然后是各自的净现值和组合净现值，净

【例·单项选择题】某企业有A、B、C、D四个投资项目可供选择，其中A与D是互斥项目，有关资料如下： 单位：元

投资项目	原始投资	净现值	
A	120230	67000	
B	150000	79500	
C	300000	111000	
D	160000	80000	

假如项目总投资限定为60万元，则最优的投资组合是（ ）。

- A. A+C+D
- B. A+B+C
- C. A+B+C+D
- D. B+C+D

『对的答案』 B

『答案解析』 由于A与D是互斥项目，因此两者不能同步存在，因此选项AC错误。又由于选项D投资组合的原始投资额合计数不

第04讲 现金流量的概念及估计的基本原则

第三节 投资项目现金流量的估计



【知识点】现金流量的概念

所谓现金流量，在投资决策中是指一种项目引起的企业现金支出和现金收入增长的数量。

【提醒】 这里的“现金”是广义的现金，它不仅包括多种货币资金，并且还包括项目需要投入的企业既有的非货币资源的变现价值。
 [🔗 讲义编号NODE00000302：针对本讲义提问]

现金流的体现形式

①现金流出量；②现金流入量；③现金净流量。

现金净流量是指项目引起的、一定期间现金流入量和现金流出量的差额。流入量不小于流出量时，净流量为正值；反之，净流量为负值。
某年现金净流量=该年现金流入量-该年现金流出量

【提醒】①一般情况下，投资项目某年的现金流量，即指其该年的现金净流量。

②按照教材的用语习惯，假如现金净流量为正，一般称为“现金流入”；假如现金净流量为负，一般称为“现金流出”。

[🔗 讲义编号NODE00000303：针对本讲义提问]

【知识点】现金流量估计的基本原则

在确定投资项目有关的现金流量时，应遵照的最基本的原则是：

只有增量现金流量才是与项目有关的现金流量。

所谓增量现金流量，是指接受或拒绝某一种投资项目后，企业总现金流量因此发生的变动。只有那些由于采纳某个项目引起的现金流量增加，才应当作为该项目的现金流量。

[🔗 讲义编号NODE00000304：针对本讲义提问]

注意如下四个问题：

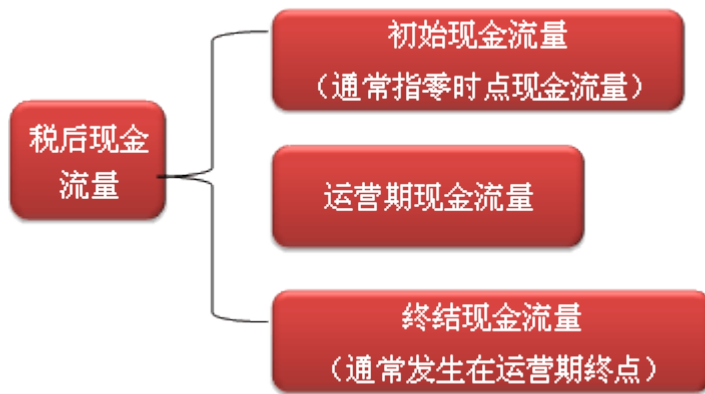
辨别有关成本 和非有关成本	有关成本是与特定决策有关的、在分析评价时必须加以考虑的成本。非有关成本是与特定决策无关的成本。
不要忽视机会成本	在投资方案的选择中，假如选择了一种投资方案，则必须放弃投资于其他用途的投资机会，其所付出的成本就是投资的机会成本。
要考虑投资方案对企业其他项目的影响	要考虑新项目与原项目是竞争关系还是互补关系。
对营运资本的影响	所谓营运资本的需要，是指增长的经营性流动资产与增长的经营性流动负债的差额。 【提醒】 一般假定开始投资时筹措的营运资本在项目结束时收回。

【知识点】项目税后现金流量的计算

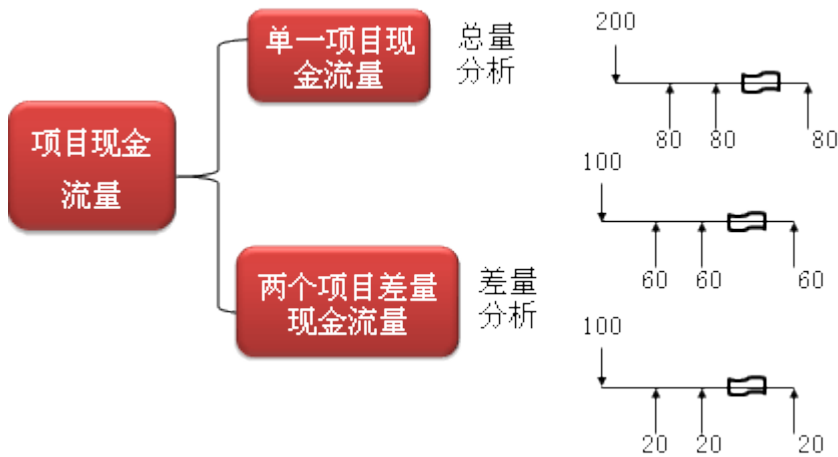
一、基本概念

税后付现成本	税后成本=实际付现成本×(1-税率)
税后收入	税后收入=收入金额×(1-税率)
折旧抵税	折旧可以起到减少税负的作用，其公式为： 税负减少额=折旧×税率

二、项目现金流量的类型



[?]讲义编号NODE00000307: 针对本讲义提问]



【提醒】 在计算项目现金流量时，必须明确计算的是哪一种现金流量。

三、项目现金流量的估计

(一) 初始现金流量

一般	初始现金流量 = - (货币资本支出 + 营运资本投资)
特殊状况	<p>(1) 假如波及项目运用企业既有的“非货币性资源”，则需要考虑非货币性资源的机会成本。假如非货币性资源的用途是唯一的，则不需做以上考虑。</p> <p>(2) 有关培训费问题 (付现成本)。</p> <p>(3) 前期征询费问题 (非有关)。</p> <p>(4) 营运资本投资问题 (猫狗法则)</p> <p>一是直接给出；二是分项给出；三是闲置存货运用。</p> <p>(5) 更新改造决策 (注意总量分析和增量分析的区别)</p>

[?]讲义编号NODE00000309: 针对本讲义提问]

【例·单项选择题】 甲企业在考虑一台设备的升级。甲企业使用现金流量折现法分析设备更新的可行性。已知所得税税率为40%。

甲企业的有关数据如下 (单位: 元):

	既有设备	新设备
原始成本	50 000	95 000
合计折旧	45 000	—
目前市值	3 000	95 000
应收账款	6 000	8 000
应付账款	2 100	2 500

基于以上信息，并使用折现法，该设备升级的初始投资额 (增量投资) 应当为 ()。

400

- B. 92 800
- C. -92 800
- D. -92 400

『对的答案』B

『答案解析』旧设备变现损失减税 = (5 000 - 3 000) × 40% = 800 (元)

旧设备变现的现金净流入 = 3000 + 800 = 3800 (元)

营运资本需求增长 = (8 000 - 2 500) - (6 000 - 2 100) = 1 600 (元)

初始投资 = 95 000 - 3800 + 1 600 = 92 800 (元)

(二) 经营期现金流量

含义	经营期现金流量，重要是营业现金流量。	
营业现金流量估计措施	直接法	营业现金流量 = 营业收入 - 付现成本
	间接法	营业现金流量 = 税后(经营)净利
	分算法	营业现金流量 = 收入 × (1 - 税率) - 付现成本 = 税后收入 - 税后付现成本 + 折旧
	【提醒】 折旧计提必须按照税法规定进行。尤其注意折旧年限	
特殊问题	(1) 本项目对其他项目的影响(对现金流量的影响、对收入的影响) (2) 营运资本投资或收回问题; (3) 运行期的资本化支出和费用化支出问题。	

【例·单项选择题】某企业正在对一种资本投资项目进行评价。估计投产后第一年项目自身产生的现金净流量为1 000元，但

- A. 1 000
- B. 800
- C. 1 200
- D. 850

『对的答案』D

『答案解析』第一年的现金净流量 = 1 000 - 200 × (1 - 25%) = 850

[🔗 讲义编号NODE00000302: 针对本讲义提问]

【例】(根据2023年试题改编) E企业2023年年初投产一条生产线，现已使用2年半。考虑到该产品市场空间广阔，拟提高生产线的原值为1800万元(税法规定折旧年限为23年，残值率为5%，按照直线法计提折旧，目前的变现价值为1127万元)。

新建生产线估计将在2023年年末完毕并投入使用，估计支出为5000万元，停产期间估计减少200万只的生产和销售，固定付现成本得税率为25%。

规定：计算扩建项目的初始现金流量（零时点增量现金流量）

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。
。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/958024036077006101>