

2006年中级会计《财务管理》答疑（九）PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/70/2021\\_2022\\_2006\\_E5\\_B9\\_B4\\_E4\\_B8\\_AD\\_c44\\_70128.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/70/2021_2022_2006_E5_B9_B4_E4_B8_AD_c44_70128.htm)

[问题]按照全投资假设借款的利息支出和还本支出均不属于项目的现金流量，为什么在现金流量的计算公式中，要在净利润的后面加上利息？[解答]（1）全投资假设的含义是计算现金流量时，不把利息支出作为“现金流出量”计入，而本题是在净利润的后面“加上利息”；（2）“利息”已经计入税前利润，导致税前利润减少，导致税前利润减少的数额 = “利息”的数额；（3）因为所得税 = 税前利润 × 所得税率，所以，“利息”会导致所得税减少（导致所得税减少的数额 = “利息”的数额 × 所得税率），从而导致净现金流量增加，增加的数额 = “利息”的数额 × 所得税率，所以，在计算净现金流量时必须加上导致所得税的减少额；（4）由于净利润 = 税前利润 × （1 - 所得税），因此，利息导致净利润减少的数额 = “利息”的数额 × （1 - 所得税率），因此，净利润后面再加上“利息”刚好反映“利息”导致净现金流量增加“利息”的数额 × 所得税率；因此，必须加上“利息”〔问题〕已知某投资项目的全部投资均于建设起点一次性投入，建设期为零，投产后每年的净现金流量相等。预计该项目包括建设期的静态投资回收期是4年，则按内部收益率确定的年金现值系数是4，请老师讲解一下。〔答复〕（1）在内部收益率的情况下，原始投资额 = 投产后每年相等的净现金流量 × 年金现值系数 所以，年金现值系数 = 原始投资额 / 投产后每年相等的净现金流量；（2）因为该题的建设期为零，所以，不包括建设期的投资回

收期 = 包括建设期的投资回收期 = 4年；（3）根据题意可知，本题中“投产后每年相等的净现金流量 × 生产经营期”一定大于原始总投资（否则不会存在投资回收期），所以，本题满足教材中的“不包括建设期的投资回收期”简化公式计算条件；（注意：“投产后每年净现金流量相等”是“投产后前若干年每年经营现金流量相等”的特殊情况）（4）根据上述分析可知，本题的年金现值系数 = 原始投资额 / 投产后每年相等的净现金流量 = 不包括建设期的投资回收期 = 包括建设期的投资回收期 = 4（年）〔教师提示之八〕〔问题〕在计算增量净现值流量时，为什么若有建设期则提前报废发生净损失减税放在建设期投资中，若没有建设期就放在经营期呢？多谢指点！〔答复〕按照税法的规定，对于所得税的征收，实行的是年终统一汇算清缴制度，也就是说，固定资产变现净损失只影响变现当年的净现金流量，不会影响其它年度的净现金流量。具体地说，只影响  $NCF_1$ ；所以，若有建设期，则提前报废发生净损失减税放在建设期投资中，若没有建设期就放在经营期。〔教师提示之七〕〔问题〕我不太明白为什么生产经营期的NCF要加上折旧，摊销，利息，回收额？可否请老师解释得更详细一点。〔解答〕解释如下：（1）“折旧、摊销和利息”都计入税前利润，都可以导致税前利润减少，导致税前利润减少的数额 = “折旧、摊销和利息”的数额；（2）因为所得税 = 税前利润 × 所得税率，所以，“折旧、摊销和利息”会导致所得税减少（导致所得税减少的数额 = “折旧、摊销和利息”的数额 × 所得税率），从而导致净现金流量增加，增加的数额 = “折旧、摊销和利息”的数额 × 所得税率，所以，在计算净现金流量时必

须加上他们导致所得税的减少额；（3）由于净利润 = 税前利润  $\times$  (1 - 所得税)，因此，他们导致净利润减少的数额 = “折旧、摊销和利息”的数额  $\times$  (1 - 所得税率)，因此，净利润后面再加上“折旧、摊销和利息”刚好反映“折旧、摊销和利息”导致净现金流量增加“折旧、摊销和利息”的数额  $\times$  所得税率；因此，必须加上“折旧、摊销和利息”（4）因为回收额会导致现金流入，所以，应该加上回收额。（5）如果您觉得很难读懂上述解释，不必强求自己必须读懂，因为这个公式并不难记。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 [www.100test.com](http://www.100test.com)