

安通学校06年CPA考试财管辅导内部讲义(十二) PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/76/2021_2022__E5_AE_89_E9_80_9A_E5_AD_A6_E6_c45_76372.htm

4) 区别项目：企业实体流量法or股东流量法。反映项目企业实体流量法股东流量法说明净现值实体现金流量/实体加权平均成本-原始投资额
股权现金流量/股东要求的收益率-股东投资额从计算公式看，两者的主要区别是：①现金流量不同；②折现率不同；③原始投资的含义不同
现金净流量公式1： $NCF = \text{经营收入} - \text{经营付现成本} - \text{所得税}$
公式2： $NCF = \text{经营收入} - (\text{经营成本} - \text{折旧}) - \text{所得税} = EBIT - \text{折旧} - \text{所得税} = EBIT - \text{折旧} - EBIT \times T = (EBIT - I) \times (1 - T) - \text{折旧}$
折旧 = $EBIT(1 - T) - \text{折旧}$
公式3： $NCF = \text{经营收入}(1 - T) - \text{经营付现成本}(1 - T) - \text{折旧} \times T$
公式1： $NCF = \text{经营收入} - \text{经营付现成本} - \text{利息} - \text{所得税}$
公式2： $NCF = \text{经营收入} - (\text{经营成本} - \text{折旧}) - \text{利息} - \text{所得税} = EBIT - \text{折旧} - \text{所得税} - \text{利息} = EBIT - \text{折旧} - (EBIT - I) \times T - I = (EBIT - I) \times (1 - T) - \text{折旧} - I$
折旧 = $EBIT(1 - T) - \text{折旧} - I \times (1 - T)$
公式3： $NCF = \text{经营收入}(1 - T) - \text{经营付现成本}(1 - T) - \text{利息费用} \times (1 - T) - \text{折旧} \times T$
①在企业实体流量法下，利息既不是流出，也不能抵减所得税；而在股东流量法下，利息既作为流出，也要考虑抵减所得税。②计算企业实体流量时，“所得税”指的是“ $EBIT \times T$ ”，而计算股东流量时，“所得税”指的是“ $(EBIT - I) \times T$ ”。③在企业实体流量法下，“净利”指的是“ $EBIT(1 - T)$ ”即息前税后净利；而在股东流量法下，“净利”指的是“ $(EBIT - I)(1 - T)$ ”即息税后净利。④正常情况下，企业实体流量-股东流量=利息 $(1 - T)$ 折现率加权平均资本成本=债务比例

$\times \text{债务} (1 - \text{所得税率}) \times \text{权益比例} \times \text{权益资本成本}$
 $\text{权益资本成本} = \text{无风险报酬率} + \beta (\text{证券市场平均收益率} - \text{无风险报酬率})$
 折现率：在企业实体流量法下，折现率用的是企业加权平均资本成本；而在股东流量法下，折现率用的是权益资本成本。计算企业实体流量法下的净现值，其分子现金净流量不考虑负债的影响，而分母考虑；计算股东流量法下的净现值，其分子现金净流量考虑负债的影响，而分母不考虑，所以这两种方法计算的净现值，从本质上讲无实质区别。

4. 更新改造的现金流量（流出为主）不增加收入，会发生付现成本。主要是现金流出量，如果有残值回收或折旧等作为流出量的减项处理。期初旧固定资产变现价值 机会成本调税变现价值
 变现价值 > 账面净值，多交税，流出 期间 $\text{NCF} = \text{经营收入} - \text{经营付现成本} - \text{所得税}$
 $\text{NCF} = \text{EBIT} (1 - T) - \text{折旧} \times T$ 考试多用
 $\text{NCF} = \text{经营收入} (1 - T) - \text{经营付现成本} (1 - T) - \text{折旧} \times T$ 实际多用
 期末回收额（流动资金和税法残值）残值调税会计残值 > 税法残值，多交税，流出会计残值

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