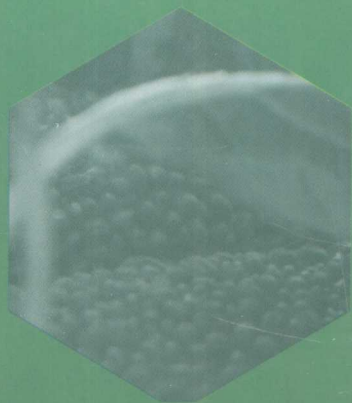
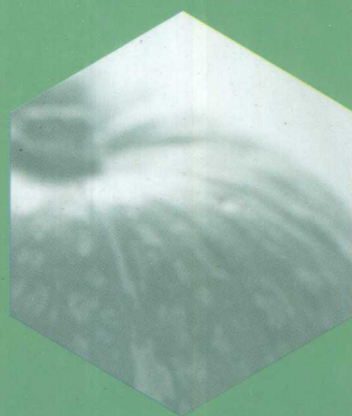
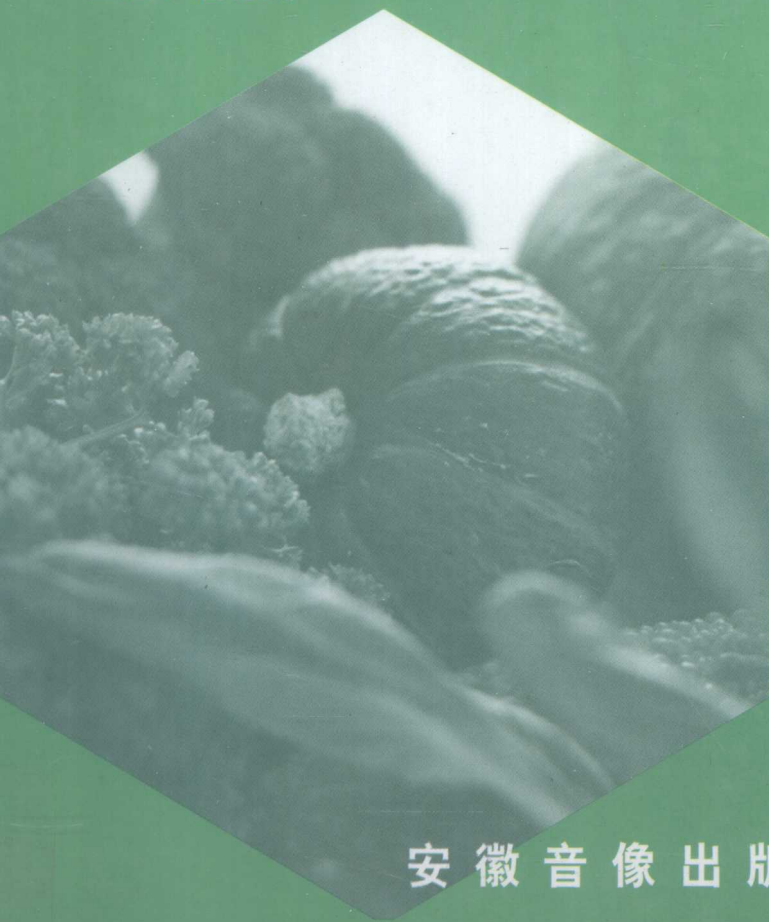


农业项目开发投资与管理

实务全书

主编：唐德辉



安徽音像出版社

农业项目开发投资与 管理实务全书

主 编 唐德辉

(二)

本书是《农业项目开发投资与管理实务全书》光盘的使用说明与对照阅读手册

江苏工业学院图书馆
藏书章

安徽音像出版社

第十三章 农业项目投资的财务分析

农业项目的财务分析是从参加项目的农户和企业的角度,根据国家规定的现行财税制度和市场价格,分析衡量项目投产以后的获利能力和财务上的可行性。

农业项目财务分析的主要目标是:

1. 对财务效益的估价。财务分析的重要内容是预测参加项目的农户、农场或其他企业单位得到的财务效益。它是站在项目参加者的立场上,分析项目生命期内将发生的效益流入、成本流出以及财务增量净效益,以估计项目对参加者带来的实际利益。

2. 对资源有效利用的评价。财务分析的目标不但是财务现状而且要研究为项目服务的所有资源是否得到了最优组合和合理利用。

3. 了解资金来源,广开筹集资金的渠道,为项目投资制定较为切实可行的筹资计划。

4. 帮助农户和企业分析项目投产以后的偿还贷款的能力,为贷款者提供决策依据。

第一节 农业项目的财务预算

项目的财务预算又称财务预测,它是财务评价的基础。农业项目财务预算的主要内容有:财务费用预算、财务效益预算、资金筹措预算、借款利息预算。财务费用预算包括投资费用、成本费用、税费预算。财务效益预算,包括销售收入或农业总收入、利润或纯收入、农业销售税金或农业税费预算。

一、总投资预算

建设项目总投资预算也称为投资总额预算,投资总额包括固定资产投资,固定资产投资方向调节税,建设期借款利息和流动资金投资四部分。其中投资方向调节税,按税法规定计列,借款利息按借款本金和规定利率计列,下面主要讲述固定资产投资预算和流动资金投资预算两个部分。

(一) 固定资产投资预算

1. 固定资产投资的构成。固定资产投资,主要包括建设工程或土建工程费、其他费和不可预见费三部分。

(1) 建设工程费、设备费,包括场内外工程费、设备购置费、安装费、种畜苗木费、器具购置费等。

(2) 其他建设费,包括无形资产投资如:场地费、技术专利费、设计费、培训费等,以及递延资产,如开办费、土地开发费等。

(3) 预备费,包括实际不可预见费和价格不可预见费。

2. 固定资产投资的估算。主要方法有单位产品投资估算法、生产能力指数法、比例法估算法,这些方法多数是在预可行性研究阶段使用。

(1) 单位产品投资估算法。又称单位生产能力投资估算法,根据类似企业生产能力投资指标对拟建项目生产规模的投资进行估算。可用公式表示:

$$y_2 = x_2 \frac{y_1}{x_1} \text{ 或者 } \frac{y_2}{y_1} = \frac{x_2}{x_1} \quad (13-1)$$

前式由后式推导而来,表示类似企业生产能力之比等于投资规模之比。式中: x_1 、 x_2 分别为标准项目和拟建项目的生产能力; y_1 、 y_2 分别为标准项目和拟建项目的投资额。

例如:年饲养量 1 万头的育肥牛场投资额 100 万元,拟建 3 万头育肥牛场投资额为多少?

$$\text{代入公式有: } y_2 = x_2 \frac{y_1}{x_1} = 3 \times \frac{100}{1} = 300 \text{ (万元)}$$

(2) 生产能力指数法。又称生产规模指数法,该方法根据实际统计资料,生产能力不同的两个同类的企业投资与生产能力比的指数幂成正比,表达式为:

$$y_2 = y_1 \left(\frac{x_2}{x_1} \right)^n \quad (13-2)$$

式中： x_1 、 x_2 分别为两个企业的生产能力； y_1 、 y_2 分别为两个企业的投资额； n 为生产能力指数， n 的数值根据企业类型不同而定。

根据企业类别的不同，指数变化也不相同，大量的数据在 0.6~0.7 之间，平均值约在 0.6 左右，因此该方法习惯称“0.6 指数法”。

例如，生产能力指数取 0.6 时，产量增加 1 倍，投资将增加 $2^{0.6}$ 即 1.5 倍。

若工厂化养猪场由原来的 1000 头生产规模扩大到 2000 头生产规模，原投资额 100 万元、按 0.6 指数法计算总投资额为多少？设生产设备、生产工艺相同。

$$y_2 = y_1 \left(\frac{x_2}{x_1} \right)^{0.6} = 100 \left(\frac{2000}{1000} \right)^{0.6} = 100 \times 2^{0.6} = 150 \text{ (万元)}$$

(3) 比例估算法。该方法是先求出同类企业主要设备占全厂（场）固定资产投资的比例，再估算出拟建项目的主要设备投资，可按比例求出拟建项目的总投资。

$$\text{建设总投资} = \frac{\text{主要设备投资}}{\text{占建设总投资比例}}$$

例如：某农产品加工厂，设备为主要投资，占建设投资额的比例为 0.8，若设备费用预算为 100 万元，总投资额即为：

$$100 \div 0.8 = 125 \text{ (万元)}$$

3. 固定资产投资的分项概预算。在进行详细可行性研究时，对固定资产投资预算一般用分项概算指标进行概预算。固定资产投资由工程费用、其他费用及预备费（不可预见费）组成。估算表格式。

(1) 工程费用。工程费指土建工程、水土工程、场地工程所需费用。如农副产品加工厂房、仓库、饲养场舍、养殖场塘、农田水利、土壤、改良、农村道路、管线工程等费用。

工程费又可分为建筑工程费、设备费、安装费等。

建筑工程费：由直接费、间接费、计划利润和税金组成。

设备购置费：包括全部设备、工器具、种畜、苗木费。

安装工程费：包括设备及室内外管线安装费用，由直接费、间接费组成。

(2) 其他基本建设费。其他基本建设费用系指未列入工程费用的其他费用，项目建成后一并转入固定资产和递延资产。包括：土地征用费、居民迁移费、旧有工程拆除补偿费、建设单位管理费、生产筹备费、培训费、办公及生活家具购置费、试运转费、勘探设计费、试验费、其他费用。

(3) 不可预见费。又称预备费，包括实际不可预见费和价格不可预见费。

(二) 流动资金的投资预算

流动资金，指为维持生产所占用的全部周转资金，包括周转占用的工器具、原材料、燃料、在产品、产成品以及现金等。流动资金的预算方法有两种，一种是简单的扩大指标估算法；另一种是分项详细估算法。

1. 简单扩大指标估算法。该方法是根据现有实际资料确定出该类项目扩大指标定额，推算出拟建项目所需的流动资金数量。计算方法有以下几种：

(1) 流动资金占总产值比率估算法。在实际中都百元产值流动资金占用额表示，其计算公式为：

$$\text{流动资金额} = \text{产值} \times \text{产值资金比率}$$

(2) 成本资金占用率估算法。可按部门同类企业的总成本资金占用比率，或者按经营成本流动资金占用比率来进行预算。

$$\text{流动资金额} = \text{年总成本} \times \text{成本资金比率}$$

(3) 固定资产资金占用率估算法。按同类企业标准方案流动资金占固定资产总值的比率进行估算。计算方法是：

$$\text{流动资金额} = \text{固定资产总价值} \times \text{固定资产资金占用率}$$

(4) 产量资金占用率估算法。按同类企业标准方案的单位产量占用流动资金的比率进行预算，计算方法是：

$$\text{流动资金额} = \text{年总产量} \times \text{单位产量资金率}$$

2. 分项详细估算法。即按占用周转资金的类别分别进行估算，然后将各类周转资金数量加总，即为项目所需的流动资金总额。生产所占用的周转资金可分为储备资金，生产资金和产成品资金等。在分项详细估算法中，一般将它具体化分为应收账款、存货和现金等项，分别进行估算。其计算公式如下：

$$(1) \text{ 周转次数} = \frac{360}{\text{最低周转天数}}$$

最低周转天数按实际情况并考虑保险系数分项确定。

$$(2) \text{ 应收账款} = \frac{\text{年经营成本}}{\text{周转次数}}$$

$$(3) \text{ 存货} = \text{外购原材料、燃料} + \text{在产品} + \text{产成品}$$

$$\text{外购原材料、燃料} = \frac{\text{年外购原材料、燃料费}}{\text{周转次数}}$$

$$\text{在产品} = \frac{\text{年外购原材料、燃料及动力费} + \text{年工资及福利费} + \text{年修理费} + \text{其他制造费用}}{\text{周转次数}}$$

$$\text{产成品} = \frac{\text{年经营成本}}{\text{周转次数}}$$

$$(4) \text{ 现金} = \frac{\text{年工资及福利费} + \text{年其他费用}}{\text{周转次数}}$$

$$\text{年其他费用} = \text{制造费用} + \text{管理费用} + \text{财务费用} + \text{营业费用} - \left(\begin{array}{l} \text{工资及福利费} + \text{折旧费} + \text{维简费} + \text{摊销费} + \text{修理费} + \text{利息支出} \end{array} \right)$$

上述应收账款、存货及现金各项，形成企业的流动资产。在企业实际的资金运行中，可能发生应付账款项目，企业可用的，数量比较稳定的部分应付账款，则可用于抵减部分流动资金的需用量。因此，在估算项目的流动资金时，可用下面公式计算：

$$(5) \text{ 项目所需流动资金} = \text{应收账款} + \text{存货} + \text{现金} - \text{应付账款}$$

$$\text{应付账款} = \frac{\text{年外购原材料、燃料与动力费}}{\text{周转次数}}$$

上式中，应收账款，存货和现金简称为流动资产，应付账款简称为流动负债，则：

$$\text{项目所需流动资金} = \text{流动资产} - \text{流动负债}$$

流动资金估算表的格式。

(三) 资金筹措及使用计划预算

资金是农业建设项目顺利实施的重要条件，因此，在项目投资预算之后必须进行资金筹措和使用计划进行分析预算，确保项目所需资金能够落到实处。

1. 资金筹措方案可靠性分析。主要分析已经确认各种筹措资金方案是否可行，考察资金来源是否正当合理。是否可靠，银行贷款评估能否通过，外资来源是否准确可行。在对筹措方案分析时还必须对各种资金筹措方案进行经济效果对比，优选出条件优惠且经济条件较好的筹措方案。资金筹措方案的经济效果主要指筹资成本的高低，包括直接费和间接费。直接费，如利息、手续费、管理费、承诺费等，间接费，如调节费、委托代理费、风险机会成本等。筹措方案选择的标准应以借用资金后付出的经济代价，由低到高的以序排列去选择。

2. 资金使用计划的预算。资金筹措方案确定之后，应按农业项目建设期和投产期所需资金数量编制资金使用计划预算，保证项目能够正常施工，以防资金不能按期到位或积压浪费。在编制资金使用计划时应同资金来源筹措预算结合起来编制，保证两个计划相互衔接。

二、生产期产品成本预算

产品成本预算是财务预算的重要内容,是计算项目利润或农业纯收入,进行经济评价和不确定性分析的依据之一。

(一) 产品成本的构成

产品成本是为生产和销售产品而花费的全部成本费用,由生产成本、管理费用、财务费用和销售费用组成。

1. 生产成本。为项目生产产品消耗的直接费用和间接费用。直接费用包括消耗的原材料、农用材料如种子、种苗、饲料、肥料、农药;生产备品配件;燃料动力等;工资、补贴、福利费。其他直接费用,如机械作业费、灌溉费、畜禽医疗费等。

间接费用,指间接发生的生产费用,包括折旧费、维检费、修理费、无形资产摊销费、水电费、办公费、其他费等。

2. 管理费用,指企业为组织和管理生产发生的工资、福利、教育经费,土地使用费;其他管理费等。

3. 销售费用,指为销售产品发生的各项费用,包括运费、包装费、保险费、服务费及其他费等。

4. 财务费用,指为筹措资金而发生的费用,如生产期利息支付、金融机构各项手续费等。

(二) 成本的其他形态

在进行项目经济分析时,有时为了从不同的角度去分析项目产品成本对经济效益的影响,常把成本分为不同形态。

1. 总成本和单位产品成本。总成本,指企业在一定时期内产品消耗的全部费用。单位产品成本,指单位产品所消耗的平均费用。

2. 经营成本。经营成本,是生产总成本的一部分,是总成本扣除折旧费、摊销费和财务费用以后的部分。经营成本在现金流量分析中占有非常重要的地位,是计算经济指标的基础。

第二篇 农业项目投资与管理

表 13-1 某奶牛场生产成本和费用估算表

单位：吨、万元

	单 价	数 量	年 度					
			1	2	3	4	5	6~10
一、生产成本								
1. 原材料								
精料	1000 元	1500	50	90	100	150	150	150
粗料、草	100 元	12000	30	60	80	100	120	120
药品			0.1	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3
添加剂等		40	5	6	9	10	20	20
2. 燃料、动力								
水	0.2 元	15000	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
电	0.4 元/度	4000	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16
煤	200 元	500	10	10	10	10	10	10
3. 工资福利	8000 元/人	8	6.4	6.4	6.4	6.4	6.4	6.4
4. 折旧和摊销			80	80	80	80	80	80
二、销售费			1	1.2	1.5	2	3	3
三、管理费及其他			3	3	3	3	3	3
四、财务费用(利息)				100	80	60	50	
五、总成本			185.96	356.26	370.56	422.34	443.16	393.16
六、经营成本			105.96	176.26	210.56	282.34	313.16	313.16

3. 变动成本和固定成本。为了分析某些投入物（如原材料）同收入和利润的关系，常把成本划分为变动成本和固定成本。

（三）产品成本的预算方法

农业项目成本预算按其要求可采用比例估算法、要素成本预算法、项目成本预算法。

比例估算法，是按照标准方案成本费用占总销售收入的比例来估算项目成本费用的一种方法。要素成本预算法，是按生产与销售过程中发生的费用要素进行估算，可划分为原材料、动力及燃料、工资福利费、折旧费、修理费、利息支出及其他费用等。项目成本法是按生产费用的经济用途和发生的地点划分各种成本，项目

成本的特点是先计算各个阶段或车间发生的费用,然后汇总为总成本。在项目评估中,一般采用要素成本预算法。

三、农业税收预算

农业税,指国家向从事农牧业生产的单位和个人按农业收入征收的税额。农业、牧业、养殖业,应按地方规定的税率计算项目应负担的税额。

凡生产产品属农业特产的项目可按国家和地方规定的农业特产税率计算农业特产税,如烟、茶、贵重食品、毛绒、海产品等。

农产品加工项目可参照工业项目税收标准进行预算。

四、农业项目财务效益预算

农业项目的财务效益表现有两种形式:新上项目可用销售收入、利润、净收入表示;技改项目表现为增量收入的效益。项目的财务效益是财务评价的重要依据,对种植、养殖、农产品加工业的企业类项目的效益主要用营业收入和利润来反映。以农户经营为主体的项目效益一般以总收入和净收入来表示。

(一) 农业企业项目效益预算

农业企业项目效益预算是在完成销售收入、成本、税金等各项预算基础上进行的。

年利润总额 = 年营业(销售)收入 - 年总成本费用 - 税金及附加

(二) 农户经营的项目效益预算

农业项目往往是以农户为主体的经营项目,效益主要是总收入和净收入。农户生产的产品除销售外还应包括农户自产自用的消费和储备,因此,农户经营的项目总收入应是项目全部产品包括主副产品的总价值。

项目效益应用净收入表示,计算公式为:

净收入 = 总收入 - 总费用

农户所得 = 总收入 - 总费用 - 上交税金 - 乡村提留

(三) 增量效益的预算

农业项目除新上项目按常规方法进行预算以外,大量项目属于农业技术改造项目,或在原来生产基础上追加投资的特点,在预算财务效益时都采用有无项目比较

方法，效益的表现形式为增量效益。计算方法为：

$$\text{增量净效益} = \text{有项目净效益} - \text{无项目净效益}$$

五、财务预算报表及其相互关系

在财务预算时可根据财务预算的内容和基本数据编制各种预算报表并进行测算和整理。这些报表有：①固定资产投资估算表；②流动资金估算表；③投资计划与资金筹措估算表；④生产总成本估算表；⑤原材料能源费用估算表；⑥固定资产折旧估算表；⑦销售收入或总收入和税金估算表；⑧借款还本付息估算表；⑨利润或农业纯收入估算表。

这些报表相互之间有着相互依存的关系。根据固定资产投资估算表和流动资金估算表编制投资计划与资金筹措表；根据固定资产折旧表、原材料成本估算表和无形及递延资产摊销估算表编制总成本和单位生产成本估算表；根据农业收入（或销售收入）税金估算表编制农业纯收入（或利润）表、损益表；根据投资计划与资金筹措表、固定资产折旧估算表、损益表编制固定资产投资借款还本付息估算表。

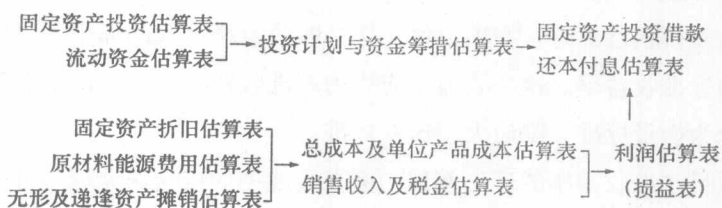


图 13-1 财务预测估算表关系图

第二节 项目财务评价参数的确定

项目财务评价参数，指按照项目评价理论和方法的要求进行测定的用来衡量项目财务效益好坏的经济数值。财务评价参数可分国家级参数和项目级参数。国家级参数由国家统一测定、统一发布。我国对工业部门大型项目的参数都已作过测定，农业项目情况比较复杂，由于地理位置、劳动力费用差别很大等原因，国家很难制定统一的参数，在进行项目评估论证时应结合部门和地区的实践，按照财务评估参

数确定的一般方法去确定该项目的参数。对于农业项目主要应测定判别的参数有财务基准收益率、财务基准投资回收期、财务基准投资利润率和投资利税率。

一、财务基准收益率

(一) 财务基准收益率的作用

1. 财务基准收益率是项目财务内部收益率的判别标准。它是本行业、本地区可允许的最低投资收益率，任何项目投资的财务内部收益率高于或等于基准收益率才是可行的。

2. 财务基准收益率在财务评价中进行折现计算时作为折现率的确定值。

3. 财务基准收益率是部门总投资规模宏观调控的工具。当部门基准收益率定得较高时，低于基准收益率的项目即被否决，以减少投资节约资金。如果基准收益率定得较低，入选项目增加，则扩大投资规模，起到宏观调控作用。

(二) 财务基准收益率的测定

1. 财务基准收益率的测定原理。在一定时期内，当一个部门或地区具有的投资资金处于合理规模状态下时，在项目优化选择时收益率最低的那个项目的内部收益率即为部门的标准收益率。这一收益率应作为基准收益率，部门内报有项目的收益率都应该以此为衡量标准，都应大于这一标准。

这是测定项目基准收益率的理论基础，但在实践中如按这一原理进行投资，部门或地区的全部资金都将被用完以致造成投资规模的失控，因此在实际测定基准收益率时往往要高于最低的收益率，采用所有备选项目的平均收益率作为基准收益率，它具有平均利润率的内含，这一原则可以将低于部门项目平均收益率的项目否定，从而节约资金，减少项目投资风险。

2. 测定财务基准收益率的方法：

(1) 首先计算出项目的内部收益率。这些内部收益率，包括新项目、老项目和行业综合平均收益率，作为确定基准收益率的参数。

(2) 按地区部门或行业的统计资料为依据构造该行业的现金流量模型，并计算出内部收益率，该内部收益率为本部门或本行业的综合内部收益率，该内部收益率作为基准收益率的主要参考标准。

(3) 对基准收益率参考值的调整。以综合统计资料计算出的行业综合内部收益

率作为基础,分析新项目和老企业的收益率,经过分析对比找出同参考值的差距,分析发生差距的原因。这些原因主要受价格变动、技术进步、市场变化等因素的影响,对此作适当调整。在调整参考值作为基准收益率时应遵循以下原则:

新项目平均内部收益率若高于综合收益率这一参考值,应以新项目平均收益率作为基准收益率。科技进步效益提高的情况下,应在参考值基础上适当调高;市场变化、产品供不应求时,应适当调低;市场变化、产品供过于求时,应适当调高。

农业项目部门多,环境变化大,种植业、养殖业、水产业、加工业、农田水利基本建设等行业千差万别,因此,在确定基准收益率时,项目评估工作者可根据以上原理按各地区,各行业的具体情况来确定。

二、基准投资回收期

基准投资回收期的测定理论依据同基准收益率相似,应该是行业或部门的资金处于合理规模状态时,多项目中最长的投资回收期即是基准投资回收期。

基准投资回收期的测定方法有行业平均法和平均修正法。

(一) 行业平均法

在项目分析实践过程中很难获得哪个项目投资回收期最长。因此在测算时首先利用现有资料分别计算新老项目投资回收期的平均值,或行业投资回收期的平均值。

$$P_{ta} = \frac{\sum_{j=1}^n P_{ij} \cdot k_j}{\sum_{j=1}^n k_j} \quad (13-3)$$

式中: P_{ta} 为行业平均投资回收期; P_{ij} 为第 j 项的投资回收期, k_j 为第 j 项目的投资总额。

(二) 平均修正法

在平均投资回收期基础上,确定基准投资回收期。确定的原则是根据市场变化,价格变动,科技进步,资源条件等调整平均投资回收期,将调整后的数据作为基准投资回收期。调整的原则是产品供不应求的项目适当调长,资源条件恶化,回收期应适当调长,技术进步的项目回收期调短。

三、基准投资利润率和基准投资利税率

投资利润率和投资利税率是项目评价时常用的两个静态盈利性分析指标。基准投资利润率和投资利税率是判别各行各业投资效果好坏的标准，该指标简单实用、容易理解，是我国目前广泛应用的判别标准。

目前工业企业的基准投资利润率和投资利税率都已作出测定标准。农业项目由于行业多、环境变化大、条件复杂，无法确定国家级的基准投资利润率和投资利税率，只能根据各地和各业的实际，由项目评估人员来测定。

基准投资利润率的测定原理同基准收益率的测定原理相似。在资金的合理规模条件下，能满足所有项目投资额时，最低的那个项目的投资利润率应作为基准投资利润率的基础。

基准投资利润率的测算方法和步骤如下：①首先计算项目的平均投资利润率。②计算老企业的平均投资利润率。③计算行业平均投资利润率。④以行业平均投资利润率为基础参数，参照新老项目的平均投资利润率，分析变化因素对项目的影晌，最后调高或调低基础参数，得出基准投资利润率。

基准投资利税率的测定方法与基准投资利润率相同。

四、财务折现率

在财务评价中用动态方法进行分析时，必须使用一个标准的折现率，以此为准来计算项目的财务效果。我国现行评价方法规定以各行各业的基准收益率作为财务折现率。农业项目的财务折现率应是按地区各业的基准收益率作为折现率。在基准收益率无法测算时也可用银行对项目规定的贷款利率作为折现率。

五、基准换汇成本

对产品出口的项目，在评价时要借助换汇成本指标来衡量项目产品出口是否有利。换汇成本是判别项目效益的指标。但决定项目好坏的判别标准应是国家规定的基准换汇成本，应是以牌价汇率作为参数，再作适当的调整为现行的外汇率作为基准换汇成本。在无法确定现行外汇汇率时可用牌价汇率作参数，换汇成本低于现行汇率或牌价汇率对项目有利，高于现行汇率则亏损。

第三节 项目财务评价的基本报表

农业项目财务分析需要借助一套基本财务报表。这些报表可分两类：一类属于新建项目，可采用常用的现金流量表、损益表、资金来源与运用表、资产负债表、还本付息表、外汇平衡表。另一类对于一般农业项目，特别是种植业项目多属于改扩建项目，因此需要用有无项目现金流量表。

一、财务现金流量表

财务现金流量表用以反映项目全部经济过程中现金流出和流入，以及项目净现金流量的实际情况。现金流量表的作用是：记录现金流出和流入的实况；计算净现金流量；反映项目的盈利能力和清偿贷款的能力。它是财务分析的基础。

(一) 现金流量表的结构

现金流量表由效益流入、成本流出、净效益、累计净效益、净现值、累计净现值等部分组成。

1. 国内项目现金流量表的格式。国家计委制定的《建设项目经济评价方法与参数》规定，把现金流量表分为财务现金流量表（全部投资）和财务现金流量表（自有资金）两种类型。财务现金流量表（全部投资）的格式。

表 13-2 某新建奶粉厂项目现金流量表（全部投资）

单位：万元

经济事项 \ 年份	建 设 期		投 产 期		生 产 期	
	1	2	3	4	5~9	10
年生产量(吨)	0	0	500	700	900	800
一、现金流入	0	0	600	800	1080	1130
1. 价售收入	0	0	600	800	1080	960
2. 回收固定资产余值						30
3. 回收流动资金						140
二、现金流出	500	280	350	615	605	595
1. 固定资产投资	500	200				

经济事项	年份		建 设 期		投 产 期		生 产 期	
	1	2	3	4	5	6	7	8
2. 流动资金投资		80	30	30				
3. 经营成本			260	500	500	500		
4. 销售税金及附加			50	70	85	80		
5. 所得税			10	15	20	15		
6. 特种基金								
三、所得税后净现金流量	- 500	- 280	250	185	475	535		
四、累计净现金流量	- 500	- 780	- 530	- 345	2030	2565		
五、所得税前净现金流量	- 500	- 280	260	200	495	550		
计算指标：			所得税后		所得税前			
财务内部收益率 =			33.65%		35%			
财务净现值(IC = 10%) =			1064.35 万元		1139.68 万元			
投资回收期 =			4.72 年		4.65 年			

全部投资指不分投资来源，以全部投资为计算基础，将所有投入按市场价格计算出总投资（包括自筹资金、所有借款、无偿投资和捐赠等）。用以计算项目全部投资税前或税后财务效益。

自有资金现金流量表是从投资者角度出发，以投资者的出资额为计算基础，把自有资金投资、借款本金偿还和利息支付作为投资额，用以计算项目的财务效益。

2. 西方国家的财务现金流量表。西方国家的财务现金流量表的特点是除现金流出和流入部分以外，另外增加了资金筹措部分，把资金筹措中的借款作为流入，把还本付息作为流出，并作筹资后的净效益计算。

3. 增量现金流量表。农业项目多属于改扩建项目，一般应使用增量现金流量表。它适合有无项目财务现金流量分析，格式与现金流量表相同。但是项目中的现金流出和流入都同无项目时相比较，都用增加量的形式。增量现金流量表可直接在一般现金流量表中增加无项目时的现金流入和现金流出。净现金流量亦称净效益，为效益流入减去成本流出后的差额，增量现金流量亦称增量净效益，是有项目净效益减无项目净效益的差额。

(二) 财务现金流量表的计算

现金流量表的计算(以全部投资为例)是财务分析的基础,主要有现金流入、现金流出、净现金流量三大部分。

1. 现金流入:包括项目产品销售收入、补贴收入、营业外收入、回收固定资产余值、回收流动资金。现金流入是各项流入之和(包括现金收入和实物收入)。回收固定资产余值、回收流动资金都发生在寿命期的最后一年。

2. 现金流出:包括建设投资、流动资金投资、经营费用、税金、技术转让费、营业外支出。

3. 净效益亦称净现金流量: $\text{净效益} = \text{效益流入} - \text{成本流出}$

4. 增量净效益等于有项目净效益减无项目净效益。

5. 净现值等于净效益乘贴现因数。

6. 财务内部收益率的计算方法。

7. 固定资产折旧不计入现金流量表。

8. 有国外资本在国内投资时,贷款看作财务效益流入,还本付息看作财务成本流出。

二、损益表

损益表又称利润计算表,用来反映农业企业在一定时期内收益和费用以及利润情况。用该表可计算项目的投资利润率、投资利税率、资本金利润率等静态指标。

该表包括的内容有销售收入、销售税金、总成本、总利润、所得税、可分配利润、盈余公积金、应付利润、未分配利润、累计未分配利润等。

$\text{总利润} = \text{销售收入} - \text{总成本} - \text{销售税金}$

$\text{可分配利润} = \text{总利润} - \text{所得税} - \text{各项基金提留}$

$\text{未分配利润} = \text{可分配利润} - \text{实际利润分配额}$

三、资金来源与运用表

资金来源与运用表是用来反映项目计算期内各年现金来源与使用情况以及现金的变化和平衡问题。

资金来源包括损益表中的净利润、不减少现金的费用如折旧与摊销、各长短期借款和流动资金借款、自动资金和补贴、回收固定资产余值、回收流动资金。