

项目财务评价



- 知识点：财务评价目的、内容、步骤、主要报表及评价指标。

- 能力目标：能识读财务报表，能选择合适的评价指标进行方案财务可行性评价。



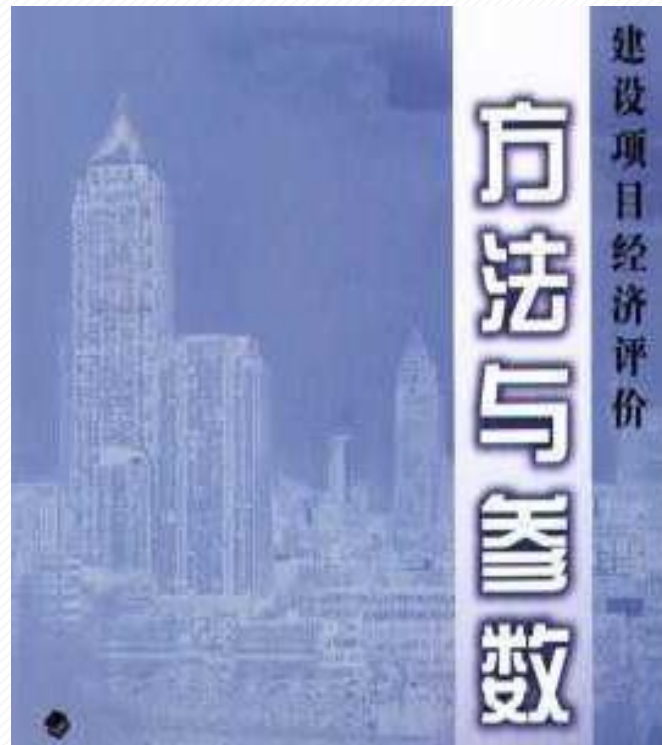
任务：财务评价指标与财务报表的关系

财务分析	财务评价报表	财务评价指标	
		静态指标	动态指标
盈利能力分析	项目投资现金流量表		
	资本金现金流量表		
	投资各方现金流量表		
	利润与利润分配表		
财务生存能力分析	财务计划现金流量表		
偿债能力分析	借款还本付息计划表		
	资产负债表		

一、建设项目财务评价的概述

◆ 按照《建设项目经济评价与参数》（第三版）有关规定，建设项目经济评价包括财务评价和国民经济评价。

◆ 建设项目的经济评价是项目前期工作的重要内容，对加强固定资产投资宏观控制，提供投资决策的科学化水平，引导和促进各类资源合理配置，优化投资结构，减少和避免投资风险，充分发挥投资效益具有重要作用。



◆ 1、建设项目财务评价的概念

财务评价是在国家现行**财税制度**和**市场价格**体系下，**分析预测**项目的财务效益与费用，计算财务评价**指标**，考察**拟建**项目的盈利能力、清偿能力，据以判断建设项目的**财务可行性**。

财务评价是工程经济的**核心**内容，它既是工程经济学原理的应用，又是理论的深化。同时为国民经济评价提供调整计算的基础，是建设项目可行性研究的核心。

财务评价的主要**作用**是用以衡量项目财务盈利能力，用于筹措资金，为协调企业利益和国家利益提供依据。

◆ 2、财务评价的目的

- ①衡量项目盈利能力和偿债能力
- ②权衡非盈利或微利项目经济优惠政策
- ③合作经营谈判的依据
- ④项目资金规划重要依据

◆ 3、财务评价的主要内容

- ①盈利能力分析
- ②偿债能力分析
- ③不确定性分析

◆4、财务评价的步骤

①收集、整理和计算有关财务基础数据资料

根据市场调查和分析的结果，以及现行价格体系和财税制度进行财务数据分析，确定项目计算期，估算项目的投资额、销售收入、总成本、利润及税金等一系列财务基础数据，并将得到的财务基础数据，编制成财务数据估算表。

财务评价的辅助报表



- 建设投资估算表
- 建设期利息估算表
- 流动资金估算表
- 项目总投资使用计划与资金筹措表
- 营业收入、营业税及增值税估算表
- 总成本费用估算表

②编制财务评价报表

根据财务数据估算表，分别编制财务评价报表。

财务评价报表

项目投资现金流量表

项目资本金现金流量表

投资各方现金流量表

财务计划现金流量表

利润与利润分配表

资产负债表

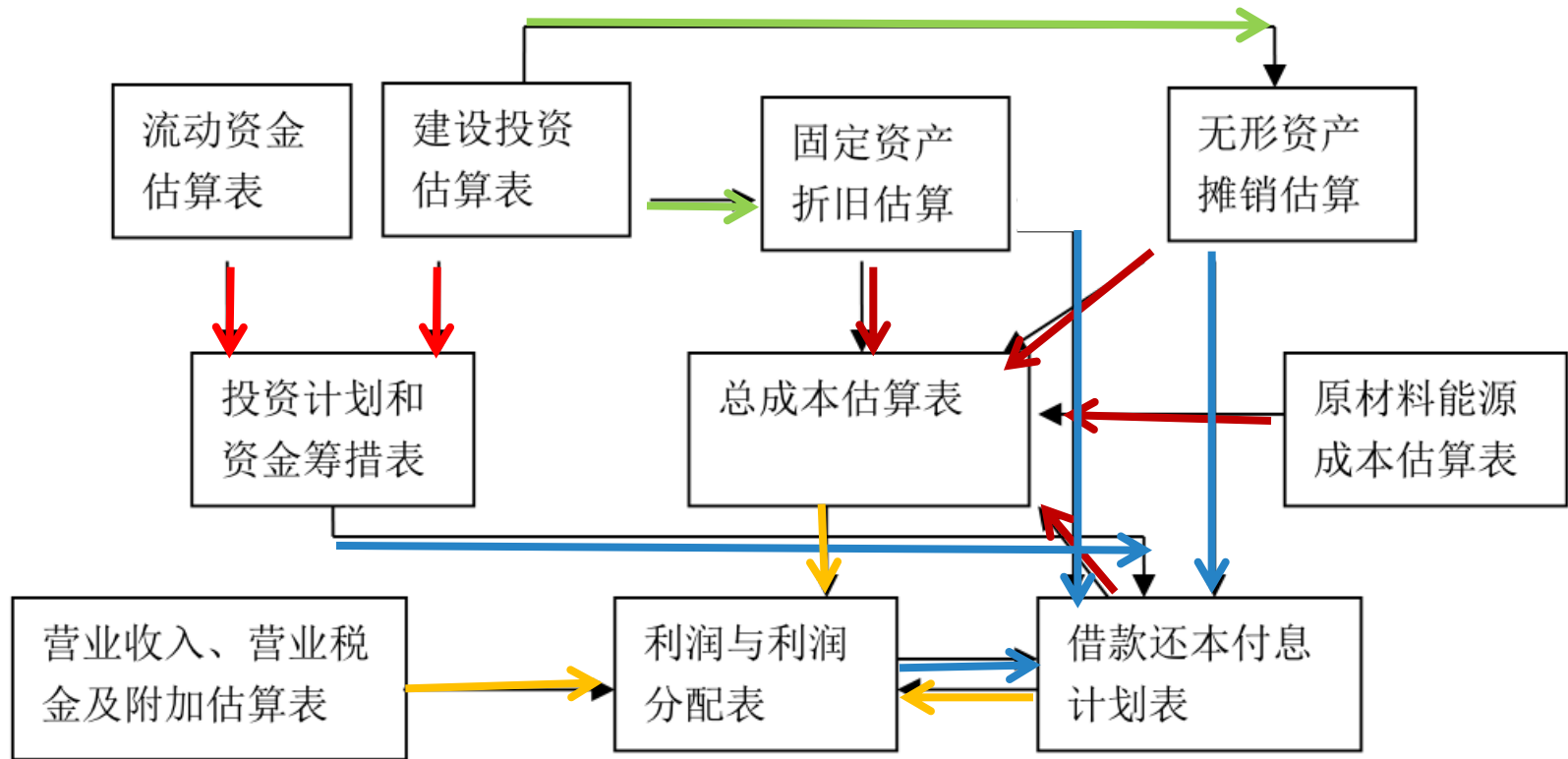
借款还本付息计划表

③计算财务评价的各项指标，进行财务分析

根据财务评价报表，计算财务评价指标，并分别与对应的项目评价参数进行比较，对各项财务状况做出评价并得出结论。

④进行不确定分析

通过盈亏平衡分析、敏感性分析及概率分析等，分析项目可能面临的风险及项目在不确定情况下的抗风险能力，得出项目在不确定情况下的财务评价结论和建议。



财务基础数据估算表之间的关系图

❖二、财务评价指标

财务评价 指标

盈利能力指标

财务净现值
财务内部收益率
投资回收期
总投资收益率
项目资本金利润率

偿债能力指标

利息备付率
偿债备付率
资产负债率
流动比率
速动比率
借款偿还期

三、现金流量表

1、项目投资现金流量表

从项目投资总获利能力角度，考察项目方案设计的合理性。根据需要可从所得税前和所得税后两个角度进行考察，选择计算**所得税前和所得税后财务内部收益率、财务净现值和投资回收期**等指标，评价**融资前**项目投资的盈利能力。

项目投资现金流量表

序号	项目	计算期 (年)	0	1	2	3	4	5	6	7
1	现金流入		0	0	0	500	600	600	600	600
1.1	产品销售（营业）收入					500	600	600	600	600
1.2	补贴收入									
1.3	回收固定资产余值									40
1.4	回收流动资金									200
2	现金流出		800	200	200	188.4	250.9	250.9	250.9	250.9
2.1	建设投资		800	200						
2.2	流动资金				200					
2.3	经营成本					100	140	140	140	140
2.4	销售税金及附加					51	61	61	61	61
2.5	调整所得税					37.4	49.9	49.9	49.9	49.9
3	净现金流量（1-2）		-800	-200	-200	311.6	349.1	349.1	349.1	349.1
4	累计净现金流量									
5	所得税前净现金流量（3+2.5）		-800	-200	-200	349	399	399	399	399
6	所的税前累计净现金流量									

计算指标：所得税前和所得税后的财务净现值、财务内部收益率、投资回收期

三、现金流量表

2、项目资本金现金流量表

从项目权益投资者整体的角度，考察项目给项目权益投资者带来的收益水平。

通过计算**资本金财务内部收益率**反映项目**融资后**从权益投资者整体权益角度考察项目投资的盈利能力。

项目资本金现金流量表

序号	项目 \ 年	建设期			投产期	达到设计生产能力期			
		0	1	2	3	4	5	6	7
1	现金流入	0	0	0	500	600	600	600	840
1.1	产品销售（营业）收入				500	600	600	600	600
1.2	补贴收入								
1.3	回收固定资产余值								40
1.4	回收流动资金								200
2	现金流出	500	200	200	321.63	377.24	372.66	250.9	250.9
2.1	项目资本金	500	200	200					
2.2	借款本金偿还				112.57	112.57	112.57		
2.3	借款利息支付				27.56	18.37	9.19		
2.4	经营成本				100	140	140	140	140
2.5	销售税金及附加				51	61	61	61	61
2.6	所得税				30.5	45.3	47.6	49.9	49.9
3	净现金流量（1-2）	-500	-200	-200	178.37	222.76	227.34	349.1	589.1
4	累计净现金流量								

计算指标： 计算资本金财务内部收益率

三、现金流量表

3、各方投资现金流量表

主要考察投资各方的投资收益水平，投资各方通过计算**投资各方的财务内部收益率**，分析项目**融资后**投资各方投入资本的盈利能力。

各方投资现金流量表

序号	项目 \ 年	建设期			投产期	达到设计生产能力期			
		0	1	2	3	4	5	6	7
1	现金流入								
1.1	实分利润								
1.2	资产处置收益分配								
1.3	租赁费收入								
1.4	技术转让收入								
1.5	其他现金流入								
2	现金流出								
2.1	实缴资本								
2.2	租赁资产支出								
2.3	其他现金流出								
3	净现金流量（1-2）								

计算指标：各方投资的财务内部收益率

三、现金流量表

4、财务计划现金流量表

反映项目计算期各年的**投资、融资及经营活动**的现金流入和现金流出，用于计算**累计盈余资金**，分析项目的财务生存能力。

财务计划现金流量表(考察财务生存能力)

序号	项目 \ 年	建设期		投产期	达到设计生产能力期			
		1	2	3	4	5	6	7
1	经营活动净现金流量							
1.1	现金流入							
	营业收入、流动资金回收等							
1.2	现金流出							
	经营成本、营业税、所得税等							
2	投资活动净现金流量							
2.1	现金流入							
2.2	现金流出							
	建设投资、流动资金等							
3	筹资活动净现金流量							
3.1	现金流入							
	项目资本金、长短期借款、债券等							
3.2	现金流出							
	还利息、本金、应付利润等							
4	净现金流量 (1+2+3)							
5	累计盈余资金							

各年累计盈余资金不宜出现负值，如果出现负值，应通过增加短期贷款解决。

四、借款还本付息计划表

反映项目计算期内各年借款本金偿还和利息支付情况，用于计算**偿债备付率**和**利息备付率**指标，反映**融资后**项目投资的**偿债能力**。

借款还本付息计划表

序号	项目 \ 年	建设期		投产期	达到设计生产能力期			
		1	2	3	4	5	6	7
1	借款1	300						
1.1	期初借款余额			337.72	225.15	112.57		
1.2	当期还本付息			140.13	130.94	121.76		
	其中：还本			112.57	112.57	112.57		
	付息			27.56	18.37	9.19		
1.3	期末借款余额			225.15	112.57	0		
2	借款2							
2.1	期初借款余额							
2.2	当期还本付息							
	其中：还本							
	付息							
2.3	期末借款余额							
计算 指标	利息备付率			5.4	10.9	21.7		
	偿债备付率			2.3	2.7	2.9		

借款还本付息计划表

序号	项目 \ 年	建设期		投产期	达到设计生产能力期			
		1	2	3	4	5	6	7
1	年初借款余额		312.24	337.72	225.15	112.57		
2	本年借款	300						
3	本年应计利息	12.24	25.48	27.56	18.37	9.19		
4	本年还本付息			140.13	130.94	121.76		
4.1	本年应还本金			112.57	112.57	112.57		
4.2	本年应还利息			27.56	18.37	9.19		
2.3	年末借款余额	312.24	337.72	225.15	112.57	0		
计算 指标	利息备付率			5.4	10.9	21.7		
	偿债备付率			2.3	2.7	2.9		

线性折旧费+摊销费=199. 544(万元/年)>140. 13

五、资产负债表

$$\text{资产} = \text{负债} + \text{所有者权益}$$

$$\text{资产负债率} = \frac{\text{期末负债总额}}{\text{资产总额}}$$

资产负债率反映企业的**长期偿债能力**。资产负债率表明总资产中有多少是通过借款来筹集的，以及企业资产对债权人权益的保障程度。这一比率**越小**，表明企业债务偿还的稳定性，安全性越大，企业**长期偿债能力越强**。

资产负债表

序号	项目 \ 年	建设期		投产期	达到设计生产能力期			
		1	2	3	4	5	6	7
1	资产							
1.1	流动资产总额							
1.1.1	货币资金							
1.1.2	应收账款							
1.1.3	预付账款							
1.1.4	存货							
1.2	固定资产净值							
1.3	无形资产和其他资产净值							
2	负债及所有者权益							
2.1	流动负债总额							
2.2.1	应付账款							
2.2.2	预收账款							
2.2	建设投资借款							
2.3	流动资金借款							
2.4	负债小计							

资产负债表

序号	项目 \ 年	建设期		投产期	达到设计生产能力期			
		1	2	3	4	5	6	7
2.5	所有者权益							
2.5.1	资本金							
2.5.2	资本公积							
2.5.3	累计盈余公积金							
2.5.4	累计未分配利润							
计算指标：资产负债率、流动比率、速动比率								

$$\text{流动比率} = \frac{\text{流动资产}}{\text{流动负债}}$$

流动比率反映企业的**短期偿债能力**。这一比率**越高**，表明企业**短期偿债能力越强**。至于最佳流动比例，应视不同行业、不同企业的具体情况而定，一般认为2:1较好。

$$\text{速动比率} = \frac{\text{速动资产}}{\text{流动负债}}$$

速动资产是流动资产减去变现能力较差且不稳定的存货、待摊费用、待处理资产损失等后的余额。**速动比率**比流动比率更加准确、可靠地评价企业**资产的流动性**及其**偿还短期负债的能力**。

练习

某市政工程项目开始运营后，在生产第二年的资产总额为 5000 万元，短期借款为 450 万元，长期借款为 2 000 万元，应收账款 120 万元，存贷款为 500 万元，现金为 1000 万元，应付账款为 150 万元，项目单位产品可变成本为 50 万元，达产期的产量为 20 吨，年总固定成本为 800 万元，销售收入为 2500 万元，销售税金税率为 6%。试计算该项目的财务比率指标。

注意：短期贷款是负债1年内（含1年）清偿的，属于流动负债。

资产负债率、流动比率、
速动比率

解析：

$$\begin{aligned}\text{资产负债率} &= \text{负债总额} / \text{资产总额} \\ &= (2000 + 450 + 150) / 5000 \\ &= 0.52\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{流动比率} &= \text{流动资产总额} / \text{流动负债总额} \\ &= (120 + 500 + 1000) / (450 + 150) \\ &= 2.7\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{速动比率} &= (\text{流动资产总额} - \text{存货}) / \text{流动负债总额} \\ &= (1620 - 500) / 600 \\ &= 1.87\end{aligned}$$

六、利润与利润分配表

营业利润 = 营业收入 - 营业成本 - 营业税及附加
- 管理费用 - 销售费用 - 财务费用 - 资产减值损失
+ 公允价值变动收益 (- 公允价值变动损失)
+ 投资净收益 (- 投资损失)

利润总额 = **营业利润** + **营业外收入** - **营业外支出**

项目实施前估算：

利润总额 = 产品销售收入 - 总成本费用 - 销售税金及附加
+ 补贴收入

利润与利润分配表

序号	项目 \ 年	建设期		投产期	达到设计生产能力期			
		1	2	3	4	5	6	7
1	产品销售（营业）收入			500	600	600	600	600
2	销售税金及附加			51	61	61	61	61
3	总成本费用			327.104	357.914	348.734	339.544	339.544
4	补贴收入							
5	利润总额（1-2-3+4）			121.9	181.1	190.3	199.5	199.5
6	弥补以前年度亏损							
7	应纳税所得额（5-6）			121.9	181.1	190.3	199.5	199.5
8	所得税			30.5	45.3	47.6	49.9	49.9
9	净利润（5-8）			91.4	135.8	142.7	149.6	149.6
10	期初未分配利润							
11	可供分配利润（9+10）			91.4	135.8	142.7	149.6	149.6

利润与利润分配表

序号	项目 \ 年	建设期		投产期	达到设计生产能力期			
		1	2	3	4	5	6	7
12	提取法定盈余公积金（10%）			9.14	13.58	14.27	14.96	14.96
13	可供投资者分配利润（11-12）			82.26	122.22	128.43	134.64	134.64
14	应付优先股股利							
15	提取任意盈余公积金							
16	应付普通股股利							
17	各投资方利润分配			82.26	122.22			
	其中：××方							
	××方							
18	未分配利润（13-14-15-16-17）			0	0	0	0	0
19	息税前利润			149.46	199.47	199.49	199.45	199.5
20	息税折旧摊销前利润			349	399	399	399	399

还清贷款前，各年折旧费、摊销费之和大于应偿还的本金，所以第3-7年净利润可全部用于分配。



多选题

以下预测项目投产后的资金流动状况的报表有（CD）

A.投资使用计划与资金筹措表

B.建设投资估算表

C.流动资金估算表

D.总成本费用估算表

E.借款还本付息计划表



完成任务：财务评价指标与财务报表的关系

财务分析	财务评价报表	财务评价指标	
		静态指标	动态指标
盈利能力分析	项目投资现金流量表		
	资本金现金流量表		
	投资各方现金流量表		
	利润与利润分配表		
财务生存能力分析	财务计划现金流量表		
偿债能力分析	借款还本付息计划表		
	资产负债表		

完成任务：财务评价指标与财务报表的关系

财务分析	财务评价报表	财务评价指标	
盈利能力分析		静态指标	动态指标
	项目投资现金流量表	静态投资回收期	动态投资回收期 财务净现值 财务内部收益率
	资本金现金流量表	——	财务内部收益率
	投资各方现金流量表	——	财务内部收益率
	利润与利润分配表	总投资收益率 资本金净利润率	——
财务生存能力分析	财务计划现金流量表	累计盈亏资金	——
偿债能力分析	借款还本付息计划表	利息备付率 偿债备付率	——
	资产负债表	资产负债率 流动比率 速动比率	——