

S企业投资项目财务可行性分析

张海芹

摘要:企业投资项目在建设前要进行财务可行性分析,完全具备财务可行性的条件才能进行投资决策。本文以S企业“液晶面板用溅射靶材”项目为例进行项目的财务可行性分析。首先概述了S企业的投资项目,接着介绍项目预算,然后重点进行项目的生产成本与期间费用分析、通过财务评价指标计算分析项目的可行性与财务风险,最后阐述了项目建设意义。

关键词:项目投资;财务可行性;财务分析;溅射靶材

企业投资项目的财务可行性分析,即从企业角度,根据国家现行价格和现行财税制度规定,分析测算拟建项目直接发生的财务收益和费用,编制财务报表,计算评价指标,考察项目的获利能力、抗风险能力等财务状况,从而判断拟建项目的财务可行性和合理性,进行投资决策。

一、S企业投资项目概述

S企业是我国首批设计、制造并出口大型电子装备的整机制造企业。本次投资项目为其上游产品,叫“液晶面板用溅射靶材”项目。如今,以薄膜晶体管显示技术为代表的平板显示技术和产品正在快速取代阴极射线管显示技术。据《显示搜索》统计,2009年,全球液晶电视占电视机销量的69.2%,2010年,该比率进一步上升约占78%。《显示搜索》预测,2015年全球整体平板显示产业产值将达到1480亿美元,其中液晶面板产值将达1337亿美元,占整个显示产业的91%。国内快速增长的液晶显示器和液晶电视的市场需求巨大,液晶面板前段生产所需要的原材料主要有:玻璃基板、溅射靶材、高纯气体、光阻显影液等。而溅射靶材是液晶面板生产的核心材料之一,过去主要依赖进口,正面临发展的有利时机。溅射靶材有金属,合金,陶瓷等,不同材质价格不等。S企业准备投资5500万元,在N公司建5000m²厂房,新建溅射靶材生产线,形成年生产500套各尺寸溅射靶材的能力。

二、项目预算

溅射靶材项目投资估算5500万元,其中:厂房建设2500万元,生产设备1800万元,其他设备220万元,流动资金800万元,不可预见费用180万元。S企业与各股东方出资,一次投入现金5500万元。项目预计6个月,第一个月成立公司,第二、三个月设备采购,第四个月完成设备安装调试,第五、六个月进行项目试生产。依据项目目标市场预测,2016年需要各类尺寸溅射靶材500套,年平均销售收入按50000万元测算。

三、项目成本

(一)费用分析

1、材料成本。产品材料占销售价格的70.00%,本项目直接材料成本按平均占销售收入的72%测算,即36000万元。2、动力成本。包括水、电、气等,应根据耗量及单价计算,根据经验,按年销售收入的2%测算,即1000万元。3、工资及福利。员工总人数为100人,生产线工人80人,其他人员20人。生产线工人按平均5000元/人/月计算,即480万元;其他人员按平均10000元/人/月计算,即240万元,合计720万元。4、制造费用。折旧费:生产设备按8年折旧,年折旧额=(1800+220)/8=252.5万元;厂房按20年折旧,年折旧额=2500/20=125万元。维修费:按固定资产投资的5%估算,即226万元,合计603.5万元。

(二)期间费用

1、管理费用。研发费,按销售收入的1.5%算;其他管理费包括办公、工会经费、董事会费、应酬费、房产税、车辆牌照税等,按

销售费用的1.5%计算。合计761.25万元。2、销售费用。项目含差旅费、运输费等,按销售收入的1.5%计算,即750万元。3、财务费用。主要为贷款利息,贷款利率按8%计算,年财务费用按200万元计。

(三)税费分析

1、税金及附加:本项目产品按全部内销计算,销项税税率为17%;原材料采购部分进项税税率17%;城市维护建设税按增值的7%、教育费附加按增值的3%计算。引进设备增值税在生产期前两年进行抵扣,增值税=2208.3万元,城市维护建设税+教育费附加=220.83万元。2、所得税:前两年按25%计算,第三年获得高新技术企业,销售15%所得税政策。同时,根据当地政策,至少前5年享受地方提留部分(40%)所得税减半政策,预测年缴所得税2455万元。综上分析,企业年利润总额=9744.42万元。净利润=7289.42万元

以上分析计算如下表:

序号	项目名称	单位	指标
1	固定资产投资	万元人民币	4520
2	铺底流动资金	万元人民币	800
3	不可预见费用	万元人民币	180
4	总投资	万元人民币	5500
5	销售收入	万元人民币	50,000
6	增值税及附加	万元人民币	2429.13
7	利润总额	万元人民币	9744.42
8	净利润	万元人民币	7289.42
9	销售利润率	%	19.49

四、财务可行性评价指标分析

财务可行性评价指标指用于衡量投资项目财务效益大小,评价投入产出关系是否合理,以及评价其是否具有财务可行性所依据的一系列量化指标的统称。主要包括:总投资收益率、净现值、内部收益率、静态投资回收期等。完全具备财务可行性的条件一般要求:总投资收益率>基准总投资收益率,净现值>0,内部收益率>行业基准收益率,静态投资回收期<=(项目计算期/2)。

(一)总投资收益率

总投资收益率是指达产期正常年份的息税前利润或运营期年均息税前利润占项目总投资的百分比,其计算公式为:

$$\text{总投资收益率} = \frac{\text{年息税前利润}}{\text{项目总投资}} \times 100\%$$

$$\text{本项目的总投资收益率} = \frac{9744.42 + 200}{5500} = 1.8$$

(二)净现值

净现值等于按照行业基准收益率或设定折现率计算的项目投产后各年净现金流量的现值减去原始投资的现值,实际上就是现金流入的现值减去现金流出的现值。

假设折现率12%,项目寿命10年,投产后,第一年净现金流量1770万元,则第一年的净现值=1770/(1+12%)=1580万元,以后每年净现金流量均为1770,终结点残值回收1500万元,则经计算项目的净现值为4982.23万元,远远大于零。

(三)内部收益率

内部收益率是指项目在整个计算期内各年净现金流量现值累计等于零时的折现率。它的经济含义在于项目终了时,保证所

(下转第112页)

司工作方向发生变化,无形中给金融资产管理公司带来风险,风险指数的上升,必然引起金融单位注意,因此,需要出台相应政策来规避风险的发生。新常态经济发展到来初始阶段,金融单位业务往来发展现状还很正常,但不正常的发展趋势已呈现,为更好应对风险的发生,一定对企业抵押的固定资产进行准确的估算,对涉及到法律法规认真理解,让法律法规成为制约风险发生的重要手段,为把风险发生指数降到最低,可以建立风险预测报告制度,并对市场发展状况进行细心探讨,市场一旦出现销售变化,企业及时出台政策,进行生产改进。金融资产管理公司对自己业务责任的监督,也是化解风险的一个首要因素。

(二)拓展市场空间

新常态经济发展阶段,金融管理单位原有优势不复存在,原来依靠银行金融单位贷款发动市场经济时代,我国面对新常态下的经济发展出台的一些应对措施,是推动经济发展的有力保障。对当前的经济形势正确认识,一些金融单位在经济发展竞争中得以生存,在工作中进行不断的创新,这种创新要满足市场需求,不断的提高和发展信贷业务,提高居民的个人理财意识,金融理财产品是金融单位进行利润回收的一个重要方法,所以金融单位在竞争中丰富自己的理财产品种类是十分必要的。

(三)提高金融公司工作人员的素质

金融企业多数都属于为人民服务业,新常态经济发展是我国现阶段经济发展的主要形式,在这种状况下,强化金融企业内部员工素质,提高服务质量,才能在竞争中抓住更多客户,稳定在新常态经济中的发展。加大措施执行力度,如定期组织自己的工作人员进行学习交流,还要根据市场经济发展的需求,引进适合当今社会经济发展的人才,让工作人员收入与实际工作效率挂

(上接第110页)

有投资被完全收回的折现率。代表了项目占用资金预期可获得的收益率,可以用来衡量投资的回报水平。经过计算,本项目的内部收益率为62.5%,大于行业基准收益率12%。

(四)静态投资回收期

静态投资回收期=原始投资合计/投产后若干年每年相等的净现金流量=5500/1770=3.1年(不包括建设期),包括建设期静态投资回收期=3.1+0.6=3.7,小于5(10/2)年。汇总如下:

序号	项目名称	单位	指标	备注
1	总投资收益率	%	1.8	
2	净现值	万元人民币	4982.23	Ic=12%
3	内部收益率	%	62.5	
4	静态投资回收期	年	3.7	含建设期

通过以上指标测算分析,项目总投资收益率远高于基准总投资收益率,净现值大于0,项目财务内部收益率62.5%,远高于行业基准收益率12%,3.7年即可收回全部投资。全面衡量认为:从财务角度分析,本项目的经济效益较好,能为企业增加利润,项目可行。

五、财务风险分析

项目实施过程中有一些因素可能发生变化,都会对财务结果造成影响,下面就销售收入、材料费发生变化时,对财务结果的影响进行的分析。

项目	变动比率 (%)	内部收益率 (%)	静态回收期 (年)
正常	0	63.7	3.70
销售收入	-10	51.2	3.9
	-5	54.3	3.8

结果表明,项目对销售收入变动有较强的抗风险能力,项目可行。由于销售是采用材料价格+加工费的计价方式,实施过程中,应积极开拓材料供应商,降低采购价格;同时,加强研发和内

钩,以此来激发工作人员的敬业精神。每一个员工的工作重心都要以客户主体,重视与一些有后再发展潜力企业的关系,努力改变金融工作的理念,为金融行业在新常态下发展做好充足准备。

四、结束语

经济新常态发展是我国目前经济发展的主要形式,这阶段的经济的发展都有了新的特征,而且国家对经济发展的一些相关政策也做了宏观的调整,金融资产管理单位是此次经济发生变化的中心,金融政策的对企业的发展,和银行本身的发展都有着至关重要的作用。金融单位新政策,新制度对新常态经济发展的影响是不能小觑的,如果金融单位在新常态经济发展时期能对经济发展出现的原因做出正确的判断,不但能促进社会经济增长速度进步,而且也会大大降低银行投资,带款等风险的发生。所以为了让我国在新常态经济发展过程中早日走出经济缓慢增长带来的压力,争取经济增长点突破,是需要金融单位和生产企业共同努力来完成的。

参考文献:

[1]陆岷峰;虞鹏飞.“新常态”下中国金融生存对策[J].企业研究,2014
 [2]赖小民.在新常态下加强金融创新与监管[J].西部大开发,2014
 [3]李仁杰.新常态下银行的经营转型[J].中国金融,2014
 [4]陆岷峰;虞鹏飞.经济“新常态”背景下中国金融业发展策略研究[J].天津商业大学学报,2015
 [5]张健华.握金融运行新常态 引领浙江金融新发展[J].浙江金融,2015
 (黄辉:福建师范大学协和学院。)

部管理,增加高附加值产品比重,提高项目盈利能力。

六、项目建设的意义

(一)本项目建设有利于提高国内溅射靶材产品自给水平

我国需要拥有自己先进的液晶显示面板制造业和集成电路制造业及其配套产品的供应链,培养和发展自身的能力,才能建设强大的具有国际竞争优势的民族液晶面板产业和集成电路产业。国内LCD面板消耗约占全球市场的30%左右,而液晶面板生产用建设靶材全部依靠进口。整体来看,中国内地LCD面板,集成电路和太阳能上游核心材料产业的发展已远远滞后于市场的发展,而本项目的建成不但有效提高内地LCD显示上游材料的内部配套率,而且将填补高端溅射靶材供给空白。

(二)本项目建设有利于本地区打造液晶显示产业链

六年前,本地区规划打造液晶谷,主要规划为6代8.5代及更高世代液晶面板、电视机、玻璃基板、太阳能电池、各种配套产品及研发和服务等。相关上下游配套产业也在紧锣密鼓的推进之中。本项目建成,有利于本地区打造液晶显示产业链,提高液晶谷产业集中度和内部配套率。

(三)本项目建设有利于缓解本地区就业压力

本项目的建设,将提供各类就业岗位约300个。随着后续扩产,新建扩散膜等生产线,将提供更多的各类人才就业岗位,为缓解本地区的就业压力作出一定贡献。

参考文献:

[1]邢娜,基于LCC的风电项目财务可行性分析研究,华北电力大学,2014.
 [2]万洪浩,住宅项目投资决策与设计阶段造价管理,青岛理工大学,2012.
 [3]张爱忠,莱芜发电厂扩建项目的财务分析研究,中国海洋大学,2009.
 (张海芹:钟山职业技术学院,硕士,会计系主任,讲师。研究方向:会计,财务管理,财务报表分析研究。)