

浅议资金时间价值的意义与应用

【摘要】资金的时间价值，就是货币资金经历一定时间的运营活动所产生的增值。有效利用资金时间价值不仅可以促进企业经济效益的增长，同时还可以优化资源的配置，使闲置资源得到充分利用。本文将从资金时间价值的存在、意义与应用等方面来进行论述。

【关键词】资金时间价值 资金时间价值的意义 资金价值的应用

曾经有这么一段历史，法兰西第一帝国的皇帝拿破仑波拿巴在 1797 年，于卢森堡第一国立小学演讲时，承诺为答谢该校的款待，将每年呈上一束玫瑰花。然而，后来拿破仑穷于应付西欧诸国对法兰西的讨伐和此起彼伏的政治事件，将这个承诺忘得一干二净。

近二百年后，这笔每年三路易的玫瑰花债务的本息和竟然高达一百三十七万五千五百九十六法郎，这样的结果，不由得人们不为之瞠目。

那么，是什么使得原来每年三路易的债务在近两百年后，成为高达一百三十七万五千五百九十六法郎的巨额负债？就一般推断，这样的负债逐年递增两百年也应只有六百路易而已，这究竟是媒体的炒作，还是卢森堡的黑心高利贷。

要弄清这一问题，势必要从资金时间价值谈起。所谓资金的时间价值，就是货币资金经历一定时间的运营活动所产生的增值。比如，将原本打算闲置起来的一万元货币资金投入生产经营或者进行购买股票或债券等投资活动之中，在经过一段时间的运营之后收到的高于一万元本金的资金，就是这笔资金的资金时间价值。

1. 资金时间价值的产生

资金时间价值的产生有以下三个原因：

1.1 资源的稀缺性

在当今社会之下，资源的稀缺性已经非常明显，地球上的资源已经开始向人类发出了不堪重负的信号，在这个资源稀缺的情况之下，将自己所拥有的，可以用以扩充自己经济实力、经济影响力的资源，无偿地交予对方，资助对方扩大再生产，增强对方在市场上的竞争力、影响力。这明显是不符合企业之间以营利为目的的基本要求的。因此在将手中现有资源交予对方之后，获取对方那里的利息理所应当。

1.2 信用货币制度的建立

信用货币制度的建立之后，中央银行基础货币的发行和商业银行体系的派生存款功能使得信用货币数额开始呈逐年上升趋势发展，从而导致货币的贬值和通货膨胀现象普遍化，现在的货币相对未来货币的价值较高。

1.3 人类的主观意识

货币时间价值是人们认知心理的反映。由于人在认识上具有局限性，人们总是热衷于把握目前的确切的东西，对于未来的不可预知的事物，相对而言就没有那么热忱，重视目前的忽视未来的，就成为了人们普遍的心理现象。以现有的货币去满足当下的需求，甚至是预支将来的货币去满足现在，形成超前消费，从而使得货币的流通量远远大于市场的需求量，形成通货膨胀，导致货币贬值。

2. 资金时间价值观念

由于资金时间价值的存在，因此不同时间点上的货币资金是不等值的这一观念随之形成，根据资金增值这一规律，我们就不能将不同时点上的货币资金直接进行比较，不同时间点上的货币资金也不能简单地直接相加减。要完成不同时间点上的货币资金折算，就需要将不同时间点的所有的货币资金折算到同一时间点才能进行核算。

就比如我们现在将一千元钱存入银行当中，按每年百分之十的利率计复利，那么在三年之后，它的本息和就应当如下：

$$F=A \times (F/A, i, n) = 1000 \times (F/A, 10\%, 3) = 3310$$

法兰西对卢森堡第一国立小学的负债一样，由于法兰西对于卢森堡第一国立小学的负债，是每年三个金路易，它的利息为每年五厘，并且按照复利计息，如此一来，这笔负债就不再是简单的每年三路易的累进计算，而是按年金的计算方式进行计算。两百年后这笔负债达到如此惊人的地步也顺理成章。

3. 资金时间价值的意义

资金时间价值使得不同时间点上的货币资金不等值了，那么造成这一结果的意义又何在呢？下面我将从以下几个方面进行阐述：

3.1 资金时间价值是进行筹资决策、评价筹资效益的重要依据

为什么说资金时间价值是进行筹资决策、评价筹资效益的重要依据呢？

筹资的目的应该是为了扩大再生产，提高企业经济效益、市场影响力而做出的行为，同时，企业经营的目的是为了获取利润，因此，在同样的前提下，筹资的代价应当最小化，最大程度地减轻企业后期的偿债负担，这才与企业所追求的目标相符。

而资金时间价值则是一个衡量企业筹资活动是否成功的基本标尺，它标志着企业筹资活动是否顺利进行，企业在筹资活动中节约的成本相对于资金时间价值更高，则说明企业成功地利用了较少的成本完成了较大的筹资，为企业的发展壮大做出了客观的贡献。反之，企业在筹资活动中节约的成本相对于资金时间价值更低，则说明这次企业的筹资活动是花费了大量的成本，只取得了少量的收益，与企业追求利润的目标相违背，因此筹资活动不成功。

3.2 资金时间价值是进行投资决策、评价投资效益的重要依据

投资活动则是企业在取得资金后将资金投入使用，以谋求最大经济效益，而资金时间价值则成为了衡量投资活动又一基本标准。企业将资金投入生产，经过一段时间的运营后，重新收回资金，当收回的资金中的利润高于资金时间价值时，这个投资活动基本上成功了。当收回的资金中的利润还不够资金时间价值时，这项投资活动无疑是失败的。

3.3 资金时间价值是进行生产经营决策的重要依据

资金时间价值不仅对投资与筹资具有重大意义，对于生产经营决策来说，同样是重要的依据。比如对流动资本周转速度的决策来说，提高流动资本的周转速度，不仅可以使手中的流动资本得到充分的利用，同时也有利于提高剩余价值率，使得企业的收益得到最大化，达到企业追求利润的目标。

3.4 资金时间价值是资源的优化配置的重要依据

在当今社会之下，资源的稀缺性亦不必多说了，然而当有的企业占据过多资源而形成闲置时，就形成了资源的一种浪费。在闲置的时间里，原本可以投入生产，创造经济效益的资源失去了活力，没有为企业、社会发展带来帮助。将手中闲置资金交予资金短缺的对方，由对方创造经济效益，然后回报资金时间价值，从而达到双赢的效果，不但使资源得到充分的利用，同时也为双方带来经济效益。

4. 资金时间价值的应用

马克思主义哲学认识论认为，理论应当与实践相结合，只有将理论投入到劳动生产中去才能创造价值，那么资金时间价值又当如何在现实生产经营活动当中利用起来呢？

关于资金时间价值用于偿债的问题，拿破仑的玫瑰花债务已经成为了经典，在此就不再提了，下面我将就当今社会下普遍关注的养老金问题进行论述。

假设职工老王，现年五十岁，预计六十岁退休后，每年年末从银行提取两万元作为生活费，且预计他的寿命为八十岁，存款利率为 0.35%，那么，即今日起，他每年年末至少

要存入多少钱进银行，才能够满足他的未来开支需要。

为了计算得出工作十年间每年存入的金额 A，其基本原则就是保障退休后二十年的每年开支两万元，为此，我们应该计算使得年金 A 的价值大于等于年金 B 的价值。因为，由于时间价值，使得不同时点的现金流只有折算到同一时点，才具有可比性。因此，问题的关键是要确定"同一时点"，并将年金折算到该时点即可。由此同一时点不管在哪里，其计算结果都是一样。

现在我们假设以六十岁为同一时点，那么根据计算公式可得

$$P=A \times [(P/A, i, n) - (P/F, i, m)]$$

$$P=20000 \times (P/A, 0.35\%, 20) - (P/F, 0.35\%, 10)$$

其实不仅仅是在偿债和养老金问题方面，在其他的诸如投资生产决策、测算贷款利率等不同领域中，资金时间价值都可以解决许多问题，将理论与实践相结合。

马克思主义哲学认识论认为实践是认识的归宿，我们认识到资金时间价值的目的在于指导实践。将资金时间价值的理论投入到生产实践活动中，创造最大规模的财富，为企业、为社会谋取最大的利益，追求最大化的利润。利用生产实践活动，将资金时间价值的效用变成实实在在的资本，才是我们认识资金时间价值的真正目的。

本文摘自教育期刊网 <http://www.jyqkw.com>