

企业财务工作中开展资金时间价值管理的思考

付 乐

(江西开放大学,江西 南昌 330027)

摘 要: 资金时间价值是从社会经济发展角度提出的重要资金概念。本文从企业财务管理角度出发,结合企业资金时间价值在企业财务工作中的运用,重点阐述资金时间价值管理的内容、意义和方法,为企业提供全面科学的决策依据。企业在面临多种投资方案选择时,一定要全面考虑到资金的时间价值,充分利用它为企业做出科学、明智的投资决策,从而提高企业的资金使用效率,最终实现增加企业价值的目标。

关键词: 企业财务;资金时间价值;思考

【DOI】10.12231/j.issn.1000-8772.2022.28.064

在企业经营发展过程中,企业资金管理或使用水平的高低决定着企业总体管理水平的高低。资金的使用效率,制约和影响企业的决策行为。企业资金的总额和结构安排对企业整体的经营水平有着至关重要的意义。

资金时间价值是经济学中一个重要的概念,在投融资决策的运用中,常常作为一个重要的参考指标,影响项目的实施与评价,对企业的生存与发展都有着长远而重要的意义。由此可见,资金时间价值在企业财务管理实践中的重要性。合理、科学地运用资金时间价值理论,对公司进行有效的财务管理,有利于提高最终决策的科学性,从而为实现企业利益最大化提供保障。

1 企业资金时间价值产生的原因

企业应明确对资金时间价值的认知,时间价值的产生存在于生产过程与资金周转过程中,相对静止的资金是不会产生时间价值从而导致资金增值的。其产生的原因就是马克思在政治经济学中阐述的“剩余价值”^[1]。企业在生产运营的过程中,投入大量的财力、物力以及人力,使它们在生产过程中被消耗从而转化成产品价值的另一部分。例如在生产过程中,工人们除了创造出本身的劳动价值外还创造出了其他新的价值,比如建设项目,工人在这个过程中用劳动创造了房屋,而正是这部分新产品的产生才体现了新价值的产生,才使得生产的最终价值大于最初投入的生产价值。可以说资金的时间价值也是在时间的过程中,由人力、物力、市场等多重因素共同创造出的经济价值。

2 资金时间价值的概念及计算方法

资金时间价值是指货币随着时间的推移而发生的增值,也称为货币时间价值^[2]。它是指一定量货币在不同时间上的价值量差额,源于货币进入社会再生产过程后所增加的价值。其实质是指资金在不断的再生产循环、周转的过程中,随着时间的推移而产生的资金增值。在企业营运中资金时间价值会随着时间的变动而变动,资金也会出现不同程度的增值或贬值。

2.1 资金时间价值的内涵。资金时间价值是指资金在不同时间点上表现出的不同的价值量差,这个量差过程的体现是资金需要一段时间的投资与利用才能带来新的价值。资金每次循环使用和周转都是实现资金增长的途径,都需要一定的时间来完成,每反复循环一次就会带来一次的增值,次数越多后期资金金额越大。理解时需要重点注意三点:一是资金时间价值一般使用增值率来表示;二是资金时间价值需要通过一定的时间来表现;三是货币总量在循环和周转中需要按复利进行计算。资金时间价值是客观存在的,离开资金时间价值就无法正确评价企业盈亏。

2.2 资金时间价值的计算方式。通常情况下,资金时间价值是没有风险、没有通货膨胀情况下的社会平均利润率。相同数额的资金投入到企业运转中的时间不同,企业所获得的利润就不同。按照企业资金收付款方式的不同,大致可以分为两种基本收付类型:一次性收付款和多次等额收付款(年金)。一次性收付款指在具体一时间节点上企业一次性支款,后又经过一段时间企业再相应的收取一次性付款的过程。该支付方式最大的特点在于资金的出入都是一次性发生的。年金则代表企业在规定期限内每次等额收付的款项过程,其特点在于可以在规定的任意期限内每次等额发生,且保证每次发生时间间隔期限都一致。按企业付款时间的不同,年金又可以再细分为普通年金、即付年金、递延年金和永续年金。

无论是一次性付款或是年金付款,均会涉及资金时间价值的具体计算。按照利息是否计入下一期的本金计算利息,可以将资金时间价值的计算方式分成单利计息法和复利计息法两种。单利计息方式指每期都按初期投入资金作为本金,先计算利息,当期的利息即使不取不用也不会计入下期计息的基础,且每期的计息规则不变。复利计息方式则是每期都按上期期末的本利作为计算基础,不仅需要计算上期最初的本息还需加上已经产生的利息再计算利息,也就是俗称的“利滚利”。值得注意的是,单

利这种方式在实践中已经非常少见,所以我们通常说的一次性收付款指的全部是复利形式。企业财务管理中我们也是用复利和年金这两种形式进行项目考核。

计算资金时间价值,首先要明确终值和现值两个概念。终值是指当前一定量的资金折算到未来某一时点上的价值,通常用F表示。现值是指将来某一时点上的一定量资金折算到现在的价值,通常用P表示。而F和P之间的差额通常就是我们常说的资金时间价值。

3 企业财务管理资金时间价值的主要内容

只有在明确资金时间价值意义和概念后,财务人员才能有效的将其运用到企业的财务管理中来。按照现行国内外对于资金时间价值的理解,在一定时间、一定区域内的经济体如果以不存在通货膨胀与风险为前提,现实情况下的货币价值将会高于未来一段时间内所变现出来的货币价值。例如当一个投资者花费部分定向资金来进行投资时,表面上看他暂时失去了对于这笔资金的控制及消费权益,实际上在未来的一段时间内他会因此笔资金的付出而获得大于成本的资本报酬。企业在生产过程中货币所获得的生产价值与价值增长,也不完全代表了货币的时间价值。

资金的时间价值在现代化企业财务管理方面发挥着关键的决定性作用,它贯穿并影响于企业管理的每个环节,如企业的筹资、投资、生产及销售、利润分配。因此企业不仅要实现在经营管理中获得资金时间价值,同时为了获取更多更大的利益,还应注意采用正确的财务管理方式,做到正确的使用货币。合理、科学的运用资金时间价值意义重大,不仅能使得企业资金周转更为灵活,使融资通道更为畅顺,还能有助于提高企业的决策效率,保障决策的科学性、合理性,以此不断提升企业各部门的管理水平,促使企业自主创新,探索形成适合企业本身新型生产方式,保障企业成本的最小化,企业利益的最大化。

综上所述,企业应该结合自身发展特点和管理模式,制定适合自己的管理策略。

4 资金时间价值在企业财务管理中的实践与应用

4.1 资金时间价值在企业投资项目中的应用

资金时间价值在企业决策中应用与指导,是为了保障企业最终资金收益的增值,当企业项目运行时,这一过程中该项目会占用部分的流动资金,企业决策者需观察、考虑被占用部分的资金使用是否合理、是否会影响企业后期的生产与运营。就不仅需要企业投资管理者对此进行理智、科学的价值分析,还需专业人员对此进行全面精准的资金核算。把资金时间价值放到首要考虑位置,同时做到科学合理地进行投资,以避免造成不必要的经济损失。企业投资是资金时间产生价值的关键,企业把大部分资金投入可流动的生产区域内,经过一段时间的工作与运转,必然会发展出比原始投资金额更多的资金。但部分企业选择固步自封,不把资金投入运转与使

用时就会产生大量资金闲置,在通货膨胀情况下遭受资金贬值的影响,也就无法产生资金的时间价值。因此,企业资金是否投资是产生资金时间价值的关键。

4.1.1 企业的项目投资指对特定项目进行投资,投资企业的最终目的在于获得投资收益,而投资决策则是在企业项目投资的过程中帮助企业众多方案中,选取投资风险最小,回报获益最大的方案。决策的方法一般细分为两种,一种是非贴现法,这种方法也称为静态分析法,即在不考虑最初投资资金时间价值的情况下进行首次决策,该方法忽略了金融运行的原理,所以可能会导致决策结果的不正确性。另一种是贴现法,这种方法也称为动态分析法,在应用贴现法的状况下对各种项目都进行了资金时间价值的考虑,将所投项目在计算期内每年所获得的净现金流量数量按折现率计算现值计算,把不同时间上的资金都折算到同一时间上进行比较,才能较为真实的反映出不同时期现金流入对投资收益的不同作用。由此可以得出,在企业进行项目的投资决策时,应选择以资金时间价值作为流通基础的贴现法。

4.1.2 贴现法之后又可以细分为净现值法、获利指数法、内含报酬率法三种。净现值法是根据净现值(净现值=未来报酬总现值-投资总额的现值)的正、负来判断投资方案是否可行,净现值为正,方案可行,净现值为负,方案不可行,净现值越大越好^[2]。获利指数法则是根据项目后期的获利值的大小来判断这个投资行为是否可行,通过计算如果获利值大于等于1则方案可行,如果小于1则不允以通过,此时,获利值越大越好。内含报酬率指投资净现值最终计算后等同于零的折现率,如果投资过程中内含报酬率大于项目初期投资的预期收益率,则代表方案可行。企业在进行投资决策时,可以选择在上述任何一种方法内进行计算和决策,有利于提高决策的科学性和合理性。

我们举例说明如下:

某公司新建一个加油站,包括一个油罐和八台加油机,共投资240万元,采用直线法计提折旧,没有建设期,使用寿命为6年,期满没有残值。预计投产后每年可获得税后利润50万元,假设资金成本率为12%,问项目的净现值是多少?项目是否值得投资?

首先计算项目各年的现金净流量:

年折旧=240/6=40(万元)

第一年期初NCF=-240(万元)

第一年至第六年NCF=50+40=90(万元)

每年的现金净流量相等,用年金进行折现:净现值(NPV)=90*(P/A,12%,6)-240=90*4.1114-240=130.03(万元)

净现值大于零,说明该投资项目的收益率大于资金成本率,所以项目是可行的,可以投资。

以上我们举例的是净现值法,在实践中,项目投资财

务管理方法还有净现值率法,净现值率是净现值与原始投资额现值之比,它可以动态反映项目投入与产出的关系,计算简单,但是和净现值法一样,它无法直接反映投资项目的实际收益率。内涵报酬率法考虑了货币的时间价值,反映了投资项目的真实报酬率,有利于在投资额不同的投资方案之间进行比较,通常能为企业项目决策提供参考依据。在企业财务管理实践中,资金时间价值大量运用在项目投资评价指标中,主要有独立方案的投资决策、互斥方案的投资决策、组合方案的投资决策等等。

除此之外,企业在考虑进行资金时间价值投资时还应考虑周围市场的现状与变化趋势,要学会利用市场环境,自主面对大环境下各种不确定风险带来的挑战。

4.2 资金时间价值在证券投资中的应用

企业是否选择进行证券投资主要取决于证券投资后企业所获得的利益与投资初期购买证券的投入价格是否成正比。要想计算未来收益的获现值,就必须要考虑资金的时间价值,如果未来收益的获现值大于现在的购买价格,则此项证券投资可行,反之,则是不可行的。

举例说明,某公司准备购入证券作为投资,该债券面值为1000元,每年年末付息一次,票面利率为12%,期限为3年,到期偿还全部本金。已知当前市场利率为10%,试分析该债券价格为多少时才能进行投资。在进行次类问题分析时,我们都是使用资金时间价值进行判断。也就是说,我们必须考虑该债券的现值来进行决策,而债券的面值、债券期限、票面利率和市场利率是影响债券价值的基本因素。在这道题中该债券的价值 $=1000 \times 12\% \times (P/A, 10\%, 3) + 1000 \times (P/F, 10\%, 3) = 120 \times 2.4869 + 1000 \times 0.7513 = 1049.728$ 元,所以当该债券的价格不超过1049.728元,才能进行投资。

在这个例题中如果不考虑资金的时间价值,是无法做出正确决策的。投资者在投资债券时,最关心的是债券收益。债券的收益既有持有期的债券利息也有买卖债券的价差收益。衡量债券收益,一般用债券到期收益率这个指标,它也是按复利计算的收益率,是指能够使债券未来现金流入现值等于债券购入价格的贴现率。

4.3 时间价值在企业经营管理中的应用

随着时间的推移与发展,企业在经营和管理上一定会存在企业固定资产折旧的现象,此时就需要企业管理者运用资金时间价值重新对自己企业的资产进行估值,准确定位货币时间段的价值,这样在更新企业的资产时就能避免企业生产力发生改变,不会增加企业的现金流出现象。另外,一些企业在发展过程中会存在存货的现象,这种现象尤其对中小企业来说都是无可避免的,由于企业生产规模与运营范围的不断扩大,势必会引起存货的增加,从而影响到企业发展和企业资金的流动。这就要求企业做到精准分析货币的时间价值,应对存货价值随着时间的推移而出现的变动,反复多次的计算剩余存货,将

存货科学合理地进行处理,从而保证企业的财务管理更加科学有效。

4.4 时间价值在企业新会计准则中的应用

每个企业都有着各种繁杂纷多的业务,又由于各个企业发展的特性,就需要制定统一的会计标准与规定,使得会计人员进行会计核算时有标准遵循,能使会计工作够有条不紊的进行。随着市场经济的迅速发展,会计准则也在发生着不小的改变。企业财务管理在企业的发展过程中不仅必须遵循新会计准则中的规章制度,还要保证资金时间价值在新会计准则中的应用,以更好的适应这一新法则。

5 结束语

企业任何资产都只有参与了资金运动才可能实现其在企业资金流动中的时间价值。明确资金的时间价值对于企业财务管理的重要性并结合企业自身发展去进行财务运营管理,才能充分提高企业资金的使用效率,提高企业的管理水平,减少企业投资风险,使企业资金在有限的时间和空间范围内获取最大价值。资金时间价值是以商品经济的高度发展和信用关系的普遍存在为前提的,它是一个客观存在的经济范畴,从本质上说它也是一个信用经济的产物。把资金时间价值引入财务管理,在资金筹集、资金运用与利润分配等各方面考虑这一因素,是提高筹资、投资、分配决策合理科学的有效保证,是提高企业财务管理水平的重要保障。

参考文献

- [1] 马莉. 基于资金时间价值在企业投资决策中的实际运用研究[J].现代经济信息,2019,(01):137.
- [2] 马大勇. 资金时间价值管理在企业财务管理中的应用[J].中外企业家,2019,(30):39.
- [3] 郑月琴. 资金时间价值在财务管理实践中的应用[J].中国乡镇企业会计,2021,(04):68-69.
- [4] 赵晨曦. 论资金时间价值在企业财务活动中的重要性[J].全国流通经济,2020,(17):125-126.
- [5] 王春芳. 资金时间价值具有较强实用性的分析研究[J].统计与管理,2019,(06):73-76.
- [6] 李嘉琪. 资金时间价值在投资决策中的应用研究[J].现代商业,2017,(36):124-125.
- [7] 黄也华. 资金时间价值管理在理财产品选择中的应用[J].现代营销(经营版),2020,(05):210-211.

作者简介:付乐(1977,09-),女,汉族,江西九江人,研究生,副高,研究领域:经济学、高等教育。