

现值如何计算（未来现金净流量现值计算详解）未来现金净流量现值是将未来的现金流入和现金流出都需要用资本成本折算为现值，也就是现在的1元钱和1年后的1元钱其经济价值是不同的。现在的1元钱，比1年后的1元钱的经济价值要大一些。

一、货币的时间价值。我们知道，货币投入生产经营过程后，其金额会随着时间的不断变化而持续不断增长，企业资金循环的起点是投入货币资金，企业用它来购买所需要的物料等各种资源，然后生产出新的产品，产品出售时得到的货币量大于最初投入的货币量。

资金的循环以及因此实现的货币增值，需要或多或少的时间，每完成一次循环，货币就增加一定金额，周转的次数越多，增值额越大。因此，随着时间的延续，货币总量在循环中按几何级数增长，形成了货币的时间价值。

由于不同时间单位货币的价值不相等，所以，不同时间的货币不便于直接比较，需要将其折算到同一个时点上，才能计算价值并进行比较。

二、复利终值和现值。复利是计算利息的一种方法，俗称“利滚利”。是货币每经过一个计息期，要将所生利息加入本金再计利息，逐期滚算利息。复利终值是现在的资金按复利计算的将来一定时间的价值，或者说是现在的本金在将来一定时间按复利计算的本金和利息之和，即本利和。

复利现值是将来一定时间的资金按复利计算的现在价值，或者说是为取得将来一定本利和现在所需要的本金。未来现金净流量现值是复利现值。复利现值的计算，用符号  $(P/F, i, N)$  来表示。例如， $(P/F, 10\%, 5)$  表示利率为10%时5期的复利现值系数。

三、未来现金净流量现值的计算。计算投资项目资本未来现金净流量现值，应首先计算项目的现金净流量，即现金净流量=净利润+折旧（比较常用的方法）。而项目投资资产未来现金净流量的现值，需要按照资产在持续使用过程中，以及最终处置时所产生的预计未来现金流量，并选择适当的折现率对其进行折现后的金额加以确定。那么，也就是说，预计资产未来现金净流量的现值，需要同时考虑投资项目预计未来的现金流量、资产的使用寿命和折现率。

未来现金净流量现值的计算公式为，即未来现金流量现值= $\sum$ （未来现金流量×折现系数）。

假如，某企业的资本成本率为10%，有一个投资项目，预计项目第一年的现金净流

量为11800万元，其中净利润1800万元，折旧20000万元；预计项目第二年的现金净流量为13240万元，其中净利润3240万元，折旧10000万元。则该企业项目投资资产未来现金流量现值为：

未来现金流量现值 =  $(11800 \times 0.9091 + 13240 \times 0.8264) = 21669$  万元。

如果该项目初始投资20000万元，按照净现值法计算该项目的净现值，则净现值 =  $21669 \text{ 万元} - 20000 \text{ 万元} = 1669 \text{ 万元}$ 。

总之，在计算投资项目资产未来现金流量之前，在充分考虑项目投资的现金流量、资产的使用寿命的同时，还有选择适当的折现率。未来现金流量是财务估值的基础，并根据不同资产的特点来评价现金流量。