

货币时间价值浅探

孟悦¹, 邱亚利, 肖必恒

(西昌学院, 四川 西昌 615013)

【摘要】 目前在许多财务管理书中都讲到货币时间价值的概念及计算,但却未涉及货币时间价值是怎样产生的。本文力图从资本的运动过程中,介绍货币时间价值产生的过程并揭示货币时间价值的本质。同时简略阐述了货币时间价值的重要性及运用中应注意的问题。

【关键词】 货币; 时间价值; 本质

【中图分类号】F820.2 **【文献标识码】**A **【文章编号】**1673-1891(2005)04-0116-02

财务管理的目标是实现企业价值最大化。这一目标的实现不仅依赖于未来现金流量的数量,而且依赖于现金流量的时间安排。举例而言,假如现在有一个投资项目,目前立即投资开发可获利100万元,若5年后投资开发可获利150万元。单纯从获利角度而言,是否应当5年后再次投资开发呢?人们并不能够从150万元大于100万元这个数字关系中贸然地得出5年后再次投资的结论。因为,我们并不知道现在的1元钱和5年后的1元钱之间存在什么样的关系,即并不知道货币的时间价值是多少。

1 货币时间价值的概念

货币的时间价值(time value of money)是我国翻译引入的一个西方财务管理概念。它是19世纪末,由庸俗经济学家、奥地利学派庞巴维克所创导的。他在《资本实证论》等著作中提出了一种“时差利率论”。即以生产过程中的时间流逝来解释利息的产生以及人们在评价中的主观因素即“时间偏好”的基础理论,抽象地把货币的时间价值说成是“钱能生钱”和“现在的钱比未来的钱值钱”。以掩饰资本家对工人剩余价值的剥削。

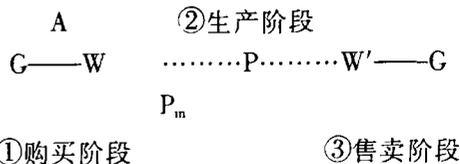
货币的时间价值观念并不是一个新的理论。悉尼·霍默(Sidney Homer)在《利率的历史》一书中举例说,假如将1000美元按8%的年利率投资,400年后,这笔钱将变成 23×10^{24} 美元。这个简单的例子直观地显示了货币在400年后将是惊人的数倍增值。因此,一定量的资金在周转使用中由于时间因素而

形成的价值增值额即为货币时间价值。我国将时间价值的概念一般表述为:时间价值是一项用于投资的货币(即资本),在扣除了风险报酬和通货膨胀贴水后的基本报酬率。

2 货币时间价值的本质

对货币时间价值的本质,西方经济学家有种种解释。“节欲论”认为时间价值是资本所有者不将资本立即用于生活消耗所得的报酬;“时间利息论”认为,时间价值产生于人们对现有货币的评价高于对未来货币的评价,是价值时差的贴水;“流动偏好论”则认为时间价值是放弃流动偏好的报酬。

我认为价值是由劳动创造的。货币只是价值的表现形式,它自身是不能增值的。只有将货币转化为资本,并在资本的运动中,才能产生价值增值额。资本运动过程的公式是:



从这个公式可以清楚地看出:作为资本的货币,首先要经过购买阶段购买生产资料(P_m)和劳动力(A);然后进入生产阶段(P),使劳动力与生产资料相结合进行现实地生产,这是价值形成和增值的决定性阶段;最后再进入售卖阶段,将生产出的产品(W')销售出去,实现价值和价值增值。

收稿日期:2005-10-16

作者简介:孟悦(1973-),女,讲师,西南财经大学研究生,主要从事经济管理的教学工作。

因此,货币时间价值实质上是资本在生产过程中产生的一部分增值额的转化形式,是劳动者的劳动所创造的。对于货币所有者来说,它表现为让渡货币使用权应得到的报酬。对于货币资本的使用者来说,它表现为使用货币而必须支付给货币所有者的成本。

3 货币时间价值理论的重要性

货币时间价值理论一经与我国经济建设的实践相结合,将产生许多积极的深远的意义。

3.1 货币时间价值理论有利于克服静态法的片面性,搞好经济分析

静态分析方法不考虑货币收支的时间因素,而客观上不同时间分布点上的货币价值是不同的,支出同样的货币,早支出要比晚支出所占用的货币量大;而收入同样的货币,早收入要比晚收入所产生的经济效益好。所以,如果不考虑货币的时间价值,静态地、机械地分析和研究经济活动,就难免带有片面性,导致舍优求劣。

3.2 货币时间价值理论有利于有效地使用货币,提高经济效益

货币时间价值的含义不是指有了货币就会随着时间的推移自发地带来价值增殖,即使把一笔货币放在保险柜里一万年,它仍然是这笔货币,决不会“下金蛋”。它必须基于人们对货币的利用。货币时间价值的大小取决于人们对货币的使用效果。

参考文献:

- [1] 乔世震.财务管理专题研究.北京:中国财政经济出版社,2000.
- [2] 财政部注册会计师考试委员会办公室.财务成本管理.东北财经大学出版社,2004.

Time Value of Money

MENG Yue, QIU Ya-li, XIAO Bi-heng

(Xichang College, Xichang 615013, Sichuan)

Abstract: All talking about the concept and calculation of time value of money in a lot of financial management books at present, but they has not involved how the monetary time value was produced. This article tries hard to introduce the course of production of monetary time value and reveal the essence of monetary time value from the sport course of the capital. At the same time it explains simply the importance of it and question that should be pay attention to in the course of using.

Key words: Currency; Time value; Essence

(责任编辑:李道华)

3.3 货币时间价值理论有利于项目的投资决策,优化投资方案

通常,项目投资在前,收益在后,组织在做出投资决策前,应搞好项目的经济和财务分析,因为投资时间、投产时间、达到设计能力时间和各年经营费用以及项目寿命等等时间因素的不同,组织所取得的投资经济效果就会不同。如果运用静态分析法,那实在太不科学,太不精确了。所以,我们应按照货币时间价值原理对项目的成本和收益进行贴现,消除两者的时间差别、机会成本差别等不可比因素,便于分析比较。因此,是滞考虑货币资金与时间的动态关系,直接会影响投资方案经济评价的合理性,直接关系到项目投资决策的正确性。

货币时间价值是一个客观存在的经济范畴,是财务管理中必须考虑的一个重要因素。我国过去曾长期忽视货币时间价值的存在和运用,并给经济工作带来了许多危害,如,流动资金占用过多;物资大量积压;资金周转缓慢;很少利用卖方信贷等等。改革开放以后,市场经济制度的确立与发展,逐步开放了各种资金市场;运用多种信用工具,形成各种类型的借贷关系。这种市场经济的高度发展和借贷关系的普遍存在,正是货币时间价值产生的前提和运用基础,尤其是加入WTO后,财务管理的国际化及与现代企业管理制度的并轨,一方面对我们现有的财务管理带来冲击与挑战,另一方面也为我们决策中运用货币时间价值理论提供了广阔的空间。

致谢:感谢王向东副教授的指导!