

İNDİRGENMİŞ (İSKONTO EDİLMİŞ) NAKİT AKIŞI ÖRNEĞİ VE İSKONTO FAKTÖRLERİ TABLOSU

Her yılın net nakit akışını tek bir toplam rakamla gösterebilmek için, bunları iskonto yoluyla eşdeğer terimlere dönüştürmek durumundayız; bu işlem sırasında geleceğe ait değerler cari döneme ait eşdeğerine dönüştürülmektedir. Örneğin, bugünün 1000\$ ile bir sonraki yılın 1000\$ arasında bir seçim yapılması gerekirse; bir işe yatırılarak ya da tasarruf hesabına eklenerek kar ya da faiz geliri sağlanabileceğinden, en iyi seçim bugünün 1000\$'dır. Faiz oranı %10 ise, sözkonusu 1000\$ bir sonraki yıl 1100\$ olacaktır. Bu nedenle, bir sonraki yıl beklenen 1000\$'ın cari dönemdeki eşdeğeri $1000\$/1.1 = 909.1\'dir . Net cari değer (NCD) hesaplanmasını gösteren genel bir ifade şöyledir,

$$NPV = \sum_{t=0}^n \frac{B_t - C_t}{(1+i)^t}$$

Bu formülde B_t ve C_t her bir yıla ait faydaları (gelirler) ve maliyetleri (giderler), i iskonto oranını (faiz oranı) ve n projenin ömrünü ifade etmektedir. NCD, iskonto tablosu kullanılarak kolay bir şekilde hesaplanabilir.

NCD'si pozitif ise, sözkonusu proje devam etmeye değerdir.

İskonto ve Net Cari Değerin Hesaplanmasına İlişkin Örnek

Yaptığınız işin 3. ve 4. yıllarda, her bir yılda 1500\$ olmak üzere, fayda sağlayacağını farzedelim. 0. yılda maliyetler 1500\$ iken, 1-4. yıllarda yıllık 300\$'dır. İskonto oranı %10'dur.

Yıl	0	1	2	3	4
Faydalar	0	0	0	1500	1500
Maliyetler	1500	300	300	300	300
Net Faydalar	-1500	-300	-300	1200	1200
İskonto Faktörü (%10 için)	1.000	0.909	0.826	0.751	0.683
İndirgenmiş Net Cari Değer	-1500	-272.7	-247.8	901.2	819.6

Kümülatif Net Faydalar = $-1500 - 300 - 300 + 1200 + 1200 = 300$

Toplam Net Cari Değer = $-1500 - 272.7 - 247.8 + 901.2 + 819.6 = -299.7$

İskonto Faktörleri

Yıl	% olarak iskonto oranları									
	2	2.5	3	3.5	4	4.5	5	5.5	6	6.5
0	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
1	0.980	0.976	0.971	0.966	0.962	0.957	0.952	0.948	0.943	0.939
2	0.961	0.952	0.943	0.934	0.925	0.916	0.907	0.898	0.890	0.882
3	0.942	0.929	0.915	0.902	0.889	0.876	0.864	0.852	0.840	0.828
4	0.924	0.906	0.888	0.871	0.855	0.839	0.823	0.807	0.792	0.777
5	0.906	0.884	0.863	0.842	0.822	0.802	0.784	0.765	0.747	0.730
6	0.888	0.862	0.837	0.814	0.790	0.768	0.746	0.725	0.705	0.685
7	0.871	0.841	0.813	0.786	0.760	0.735	0.711	0.687	0.665	0.644

8	0.853	0.821	0.789	0.759	0.731	0.703	0.677	0.652	0.627	0.604
9	0.837	0.801	0.766	0.734	0.703	0.673	0.645	0.618	0.592	0.567
10	0.820	0.781	0.744	0.709	0.676	0.644	0.614	0.585	0.558	0.533
11	0.804	0.762	0.722	0.685	0.650	0.616	0.585	0.555	0.527	0.500
12	0.788	0.744	0.701	0.662	0.625	0.590	0.557	0.526	0.497	0.470
13	0.773	0.725	0.681	0.639	0.601	0.564	0.530	0.499	0.469	0.441
14	0.758	0.708	0.661	0.618	0.577	0.540	0.505	0.473	0.442	0.414
15	0.743	0.690	0.642	0.597	0.555	0.517	0.481	0.448	0.417	0.389
16	0.728	0.674	0.623	0.577	0.534	0.494	0.458	0.425	0.394	0.365
17	0.714	0.657	0.605	0.557	0.513	0.473	0.436	0.402	0.371	0.343
18	0.700	0.641	0.587	0.538	0.494	0.453	0.416	0.381	0.350	0.322
19	0.686	0.626	0.570	0.520	0.475	0.433	0.396	0.362	0.331	0.302
20	0.673	0.610	0.554	0.503	0.456	0.415	0.377	0.343	0.312	0.284
21	0.660	0.595	0.538	0.486	0.439	0.397	0.359	0.325	0.294	0.266
22	0.647	0.581	0.522	0.469	0.422	0.380	0.342	0.308	0.278	0.250
23	0.634	0.567	0.507	0.453	0.406	0.363	0.326	0.292	0.262	0.235
24	0.622	0.553	0.492	0.438	0.390	0.348	0.310	0.277	0.247	0.221
25	0.610	0.539	0.478	0.423	0.375	0.333	0.295	0.262	0.233	0.207