

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,

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

Bu formülde Bt ve Ct 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									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
0	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
1	0.990	0.980	0.971	0.962	0.952	0.943	0.935	0.926	0.917	0.909
2	0.980	0.961	0.943	0.925	0.907	0.890	0.873	0.857	0.842	0.826
3	0.971	0.942	0.915	0.889	0.864	0.840	0.816	0.794	0.772	0.751
4	0.961	0.924	0.888	0.855	0.823	0.792	0.763	0.735	0.708	0.683
5	0.951	0.906	0.863	0.822	0.784	0.747	0.713	0.681	0.650	0.621
6	0.942	0.888	0.837	0.790	0.746	0.705	0.666	0.630	0.596	0.564
7	0.933	0.871	0.813	0.760	0.711	0.665	0.623	0.583	0.547	0.513
8	0.923	0.853	0.789	0.731	0.677	0.627	0.582	0.540	0.502	0.467

9	0.914	0.837	0.766	0.703	0.645	0.592	0.544	0.500	0.460	0.424
10	0.905	0.820	0.744	0.676	0.614	0.558	0.508	0.463	0.422	0.386
11	0.896	0.804	0.722	0.650	0.585	0.527	0.475	0.429	0.388	0.350
12	0.887	0.788	0.701	0.625	0.557	0.497	0.444	0.397	0.356	0.319
13	0.879	0.773	0.681	0.601	0.530	0.469	0.415	0.368	0.326	0.290
14	0.870	0.758	0.661	0.577	0.505	0.442	0.388	0.340	0.299	0.263
15	0.861	0.743	0.642	0.555	0.481	0.417	0.362	0.315	0.275	0.239
16	0.853	0.728	0.623	0.534	0.458	0.394	0.339	0.292	0.252	0.218
17	0.844	0.714	0.605	0.513	0.436	0.371	0.317	0.270	0.231	0.198
18	0.836	0.700	0.587	0.494	0.416	0.350	0.296	0.250	0.212	0.180
19	0.828	0.686	0.570	0.475	0.396	0.331	0.277	0.232	0.194	0.164
20	0.820	0.673	0.554	0.456	0.377	0.312	0.258	0.215	0.178	0.149
21	0.811	0.660	0.538	0.439	0.359	0.294	0.242	0.199	0.164	0.135
22	0.803	0.647	0.522	0.422	0.342	0.278	0.226	0.184	0.150	0.123
23	0.795	0.634	0.507	0.406	0.326	0.262	0.211	0.170	0.138	0.112
24	0.788	0.622	0.492	0.390	0.310	0.247	0.197	0.158	0.126	0.102
25	0.780	0.610	0.478	0.375	0.295	0.233	0.184	0.146	0.116	0.092