

2006年高级财务会计财务公式现金流量折现法 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/81/2021\\_2022\\_2006\\_E5\\_B9\\_B4\\_E9\\_AB\\_98\\_c48\\_81965.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/81/2021_2022_2006_E5_B9_B4_E9_AB_98_c48_81965.htm)

一、现金流量折现法 (一) 现金流量模型的种类 任何资产都可以使用现金流量折现模型来估价，其价值都是以下三个变量的函数：价值 = 1、现金流量在价值评估中可供选择的企业现金流量有三种：(1) 股利现金流量模型 股权价值 = 股利现金流量是企业分配给股权投资人的现金流量。(2) 股权现金流量模型 股权价值 = 股权现金流量是一定期间企业可以提供给股权投资人的现金流量，它等于企业实体现金流量扣除对债权人支付后剩余的部分。如果把股权现金流量全部作为股利分配，则上述两个模型相同。(3) 实体现金流量模型 实体价值 = 股权价值 = 实体价值 - 债务价值 债务价值 = 实体现金流量是企业全部现金流入扣除成本费用和必要的投资后的剩余部分，它是企业一定期间可以提供给所有投资人（包括股权投资人和债权投资人）的税后现金流量。企业总价值 = 营业价值 非营业价值 = 自由现金流量现值 非营业现金流量现值 2、资本成本 股权现金流量只能用股权资本成本来折现，实体现金流量只能用企业实体的加权平均冷酷成本来折现。 3、现金流量的持续年数 大部分估价将预测的时间分为两个阶段。第一阶段是有限的、明确的预测期，称为“详细预测期”，或称为“预测期”。第二阶段是预测期以后的无限时期，称为“后续期”，或“永续期”。 企业价值 = 预测期价值 后续期价值 (二) 现金流量模型参数的估计 1、预测销售收入 销售收入取决于销售数量和销售价格两个因素。 2、确定预测期间 (1) 预测的基

期基期是指作为预测基础的时期，它通常是预测工作的上一个年度。确定基期数据的方法有两种：一种是以上年实际数据作为基期数据；另一种是以修正后的上年数据作为基期数据。如果通过历史财务报表分析认为，上年财务数据具有可持续性，未来也不会发生重要的变化，则以上年实际数据作为基期数据。如果通过历史财务报表分析认为，上年的数据不具有可持续性，就应适当进行调整，使之适合未来的情况。

(2) 详细预测期和后续期的划分 详细预测期通常为5~7年，如果有疑问还应当延长，但很少超过10年。企业增长的不稳定时期有多长，预测期就应当有多长。

### 3、预计利润表和资产负债表

(1) 预计成本、费用和支出 根据预计销售收入和成本费用销售百分比，可以估计主营业务成本、营业和管理费用以及折旧费。

(2) 预计需要的营业资产 营业流动资产 = 流动资产 - 无息流动负债 营业资产 = 营业流动资产 + 营业固定资产净值 - 营业其他长期资产 - 无息长期负债

(3) 预计所需的融资 如何筹集资金取决于企业的筹资政策，根据筹资政策我们可以利用前面学过的知识计算出来。

(4) 预计财务费用 财务费用 = 短期借款 × 短期利率 + 长期借款 × 长期利率

(5) 预计股利和年末未分配利润 利润总额 = 主营业务收入 - 主营业务成本 - 营业和管理费用 - 折旧费 - 财务费用 净利 = 利润总额 - 所得税 股利 = 本年净利 - 内部筹资 年末未分配利润 = 年初未分配利润 + 本年净利润 - 股利 年末股东权益 = 股本 + 年末未分配利润 有息负债及股东权益 = 有息负债 + 股东权益