



# 안세회계법인 · 829-7575

## 세계재경저널 Answer

eAnSe.com • • • 2022/12/19

전직원 회람 공지 MEMO+경영관리자의 재무의사결정과 稅·計·經營 戰略

### 미래현금할인 평가방법 (DCF: Discounted Cash Flow)

#### 1. 평가방법

: 절대가치평가법(DCF법), 상대가치평가법(동종 업종의 기존기업가치와 비교)

#### 2. DCF의 개념 정의

: 미래 각년도에 창출될 실제 현금흐름을 추정하고, 평균이자율로 할인된 연도별 금액을 모두 더한 가격, 즉 NPV(Net Present Value)를 계산함.

#### 3. 계산절차와 요점

- ① 향후 5년간의 연간매출과 영업이익, 세후이익을 정확히 추정계산함
- ② 여기에 감가상각비 등 현금유출 없는 금액을 더해 실제 현금이익을 계산함
- ③ 또한 재고자산과 매출채권, 매입채무의 순증감을 합산함
- ④ 가중평균자본비용(WACC, Weighted Average Cost of Capital : r로 표기함)을 구하여 5년간의 현금흐름액을 할인계산함
- ⑤ 5년간의 순현금흐름 현재가치 + 5년말의 잔존누적현금흐름추정액의 현재가치 = NPV임

#### 4. DCF의 계산공식 요약

$$\text{DCF (NPV)} = \frac{\text{1년내 현금흐름}}{(1 + \text{할인율 } r)} + \frac{\text{2년내 현금}}{(1 + r)^2} + \frac{\text{3년내 현금}}{(1 + r)^3} + \frac{\text{4년내 현금}}{(1 + r)^4} + \frac{\text{5년내 현금}}{(1 + r)^5} + \frac{\text{잔존현금 총액}}{(1 + r)^5}$$