

Wycena spółki metodą dochodową wg metody przepływów pieniężnych dla właścicieli i wierzycieli (metoda FCF) podlega oszacowaniu w oparciu o następujące formuły:

$$V_E = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+R)^t} + \frac{RV_n}{(1+R)^n} + A_P - D_{ON} - Z_N$$

$$RV = \frac{CF_{n+1}}{R-g} = \frac{CF_n \cdot x(1+g)}{R-g}$$

Gdzie:

$V_E$  - wartość rynkowa kapitałów własnych Spółki;

$CF_t$  - przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w okresie  $t$ ;

$t$  - kolejny okres prognozy, przy czym dla pierwszego okresu przyjmuje się współczynnik środka okresu (0,5), a dla każdego kolejnego okresu (0,5 + t), gdzie  $t = \{1, 2, 3, \dots, n\}$  (w przypadku, gdy pierwszy okres prognozy nie stanowi pełnego roku obrotowego, przyjmuje się wartość proporcjonalnie zredukowaną);

$n$  - ostatni okres szczegółowej prognozy;

$R$  - stopa dyskontowa;

$RV$  - wartość rezydualna;

$A_P$  - potencjalne przepływy pieniężne ze sprzedaży aktywów pozaoperacyjnych;

$D_{ON}$  - dług odsetkowy netto;

$Z_N$  - zobowiązania nadwyżkowe;

$g$  - średnia stopa długoterminowego wzrostu przepływów pieniężnych po okresie szczegółowej prognozy.

Wróć do publikacji: [Wycena spółki metodą dochodową \(DCF\)](#)