优税网
www.ushui.net®
专为企业会计及会计师事务所定制
免费试用
大家都在找的
财税法规
查·询·工·具
✓全面 ✓权威 ✓及时 ✓实用
开通试用及购买请联系客服

当前位置： 首页 > 法规专区　» 前往VIP专区 精确搜索

信息来源于网络，仅供参考，具体请以官方文本及答复为准。如有侵权，请联系删除（13335057288）。

管理会计应用指引第501号 ——贴现现金流法

管理会计应用指引第 501 号——贴现现金流法

财会〔2017〕24号

党中央有关部门，国务院各部委、各直属机构，全国人大常委会办公厅，全国政协办公厅，高法院，高检院，各省、自治区、直辖市、计划单列市财政厅（局），新疆生产建设兵团财务局，财政部驻各省、自治区、直辖市、计划单列市财政监察专员办事处：

为促进企业加强**管理会计**工作，提升内部管理水平，促进经济转型升级，根据《**管理会计**基本指引》，我部制定了《**管理会计**应用指引第100号——战略管理》等首批22项**管理会计**应用指引，现予印发，请各单位在开展**管理会计**工作中参照执行。

财 政 部

2017年9月29日

管理会计应用指引第 501 号——贴现现金流法

第一章 总 则

第一条 贴现现金流法，是以明确的假设为基础，选择恰当的贴现率对预期的各期现金流入、流出进行贴现，通过贴现值的计算和比较，为财务合理性提供判断依据的价值评估方法。

第二条 贴现现金流法一般适用于在企业日常经营过程中，与投融资管理相关的资产价值评估、企业价值评估和项目投资决策等。

贴现现金流法也适用于其他价值评估方法不适用的企业，包括正在经历重大变化的企业，如债务重组、重大转型、战略性重新定位、亏损或者处于开办期的企业等。

第二章 应用环境

第三条 企业应用贴现现金流法，应对企业战略、行业特征、外部信息等进行充分了解。

第四条 企业应用贴现现金流法，应从战略层面明确贴现现金流法应用的可行性，并根据实际情况，建立适宜贴现现金流法开展的沟通协调程序和操作制度，明确信息提供的责任主体、基本程序和方式，确保信息提供的充分性和可靠性。同时，企业应考虑评估标的未来将采取的会计政策和评估基准日时所采用的会计政策在重要方面是否基本一致。

第五条 企业应用贴现现金流法，应确认内外部环境对贴现现金流法的应用可提供充分支持，如现金流入和现金流出的可预测性、贴现率的可获取性，以及所有数据的可计量特征等。通常需要考虑以下内容：

（一）国家现行的有关法律法规及政策、国家宏观经济形势有无重大变化，各方所处地区的政治、经济和社会环境有无重大变化；

（二）有关利率、汇率、税基及税率等是否发生重大变化；

（三）评估标的的所有者和使用者是否完全遵守有关法律法规，评估标的在现有的管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与目前方向是否保持一致；

（四）有无其他不可抗拒因素及不可预见因素对企业造成重大不利影响。

第三章 应用程序

第六条 企业应用贴现现金流法，一般按以下程序进行：

（一）估计贴现现金流法的三个要素，即，贴现期、现金流、贴现率；

（二）在贴现期内，采用合理的贴现率对现金流进行贴现；

（三）进行合理性判断；

（四）形成分析报告。

第七条 企业应充分考虑标的特点、所处市场因素波动的影响以及有关法律法规的规定等，合理确定贴现期限，确保贴现期与现金流发生期间相匹配。贴现期可采用项目已有限期，亦可采用分段式，如以 5 年作为一个期间段。企业在进行资产价值评估时，尤其要注意标的资产的技术寿命期限对合同约定期限或者法定使用期限的影响。

第八条 企业应用贴现现金流法，应当说明和反映影响现金流入和现金流出的事项和因素，既要反映现金流的变化总趋势，也要反映某些重要项目的具体趋势。

（一）企业应用贴现现金流法进行资产价值评估，要基于行业市场需求情况、经营风险、技术风险和管理难度等，分析与之有关的预期现金流，以及与收益有关的成本费用、配套资产等；并合理区分标的资产与其他配套资产或者作为企业资产的组成部分，所获得的收益和所受的影响；同时，要准确评估标的资产使用权和收益权的完整性，并评估其对资产预测现金流所产生的影响。

（二）企业应用贴现现金流法进行企业价值评估，一般按照以下程序进行：

1. 从相关当事方获取标的企业未来经营状况和收益状况的预测资料，充分考虑并分析标的企业的资本结构、经营状况、历史业绩、发展前景和影响标的企业生产经营的宏观经济因素、标的企业所在行业发展状况与前景，以及未来各种可能性发生的概率及其影响，合理确定预测假设和权重，进行未来收益预测。

2. 确定预测现金流中的主要参数的合理性，一般包括主营业务收入、毛利率、营运资金、资本性支出、成本及费用构成等，尤其要注意企业会计盈余质量对企业估值所产生的影响，需要调整并减少企业的非经常性损益、重组成本、非主营业务对会计报表的影响。

3. 确定预测现金流，应区分以企业整体还是以所有者权益作为企业价值评估的基础。通常，企业整体价值评估采用企业自由现金流作为预测现金流的基础；企业所有者权益价值评估采用股权自由现金流作为预测现金流的基础。

（三）企业应用贴现现金流法进行项目投资决策，需要充分考虑并分析项目的资本结构、经营状况、历史业绩、发展前景，影响项目运行的市场行业因素和宏观经济因素，并要明确区分项目的预测现金流，同时要合理区分标的项目与其他项目，或者作为企业的组成部分，所获得的收益和所受到的影响，尤其要注意可能存在的关联交易，包括关联交易性质及定价原则等对预测现金流的影响。

第九条 贴现率是反映当前市场货币时间价值和标的风险的回报率。贴现率的设定要充分体现标的的特点，通常应当反映评估基准日类似地区同类标的的平均回报水平和评估对象的特定风险。同时，贴现率应当与贴现期、现金流相匹配，当使用非年度的时间间隔（比如按月或按日）进行分析时，年度名义贴现率应调整为相应期间的实际贴现率。

（一）资产价值评估采用的贴现率，通常根据与资产使用寿命相匹配的无风险报酬率进行风险调整后确定。无风险报酬率通常选择对应期限的国债利率，风险调整因素有政治风险、市场风险、技术风险、
经营风险和财务风险等。

（二）进行企业价值评估采用的贴现率，需要区分是以企业整体还是以所有者权益作为价值评估的基础。通常，企业整体价值评估采用股权资本成本和债务资本成本的加权平均资本成本作为贴现率的确定依据；企业所有者权益价值评估采用股权资本成本作为贴现率的确定依据。

资本成本，是指筹集和使用资金的成本率，或进行投资时所要求的必要报酬率，一般用相对数即资本成本率表达。

企业的股权资本成本通常以资本资产定价模型为基础进行估计，综合考虑控制权程度、股权流动性、企业经营情况、历史业绩、发展前景和影响标的企业生产经营的宏观经济因素、标的企业所在行业发展状况与前景等调整因素。

（三）项目投资决策采用的贴现率，应根据市场回报率和标的项目本身的预期风险来确定。一般地，可以按照标的项目本身的特点，适用资产价值评估和企业价值评估的贴现率确定方法，但要注意区分标的项目与其他项目，或者作为企业组成部分所产生的风险影响，对贴现率进行调整。

第十条 企业应用贴现现金流法进行价值评估，一般从以下方面进行合理性判断：

（一）客户要求。当客户提出的特殊要求不符合市场价值为基础的评估对有关贴现期、现金流或贴现率的相关规定时，其估值结果是基于客户特殊要求下的投资价值而不是市场价值。

（二）评判标准。贴现现金流法作为一项预测技术，评判标准不在于贴现现金流预测最终是否完全实现，而应关注预测时的数据对贴现现金流预测的支持程度。

第十一条 贴现现金流法分析报告的形式可以根据业务的性质、服务对象的需求等确定，也可在资产评估报告中整体呈现。当企业需要单独提供贴现现金流法分析报告时，应确保内容的客观与详实。贴现现金流法分析报告一般包括以下内容：

（一）假设条件。贴现现金流法分析报告应当对贴现现金流法应用过程中的所有假设进行披露。

（二）数据来源。贴现现金流法分析报告应当清楚地说明并提供分析中所使用的有关数据及来源。

（三）实施程序。编制贴现现金流法分析报告一般按照以下程序进行：合理选择评估方法；评估方法的运用和逻辑推理；主要参数的来源、分析、比较和测算；对评估结论进行分析，形成评估结论。

（四）评估者身份。当以内部评估人员身份开展评估工作时，评估人员与控制资产的实体之间的关系应当在评估报告中披露；当以外部评估人员身份开展评估工作且以盈利为目的为委托方工作时，评估人员应当对这种关系予以披露。

第四章 工具方法评价

第十二条 贴现现金流法的主要优点是，结合历史情况进行预测，并将未来经营战略融入模型，有助于更全面的反映企业价值。

第十三条 贴现现金流法的主要缺点是：测算过程相对较为复杂，对数据采集和假设的验证要求繁复，资本成本、增长率、未来现金流量的性质等变量很难得到准确的预测、计算，往往会使得实务中的评估精度大大降低。

第五章 附 则

第十四条 本指引由财政部负责解释。

分享到：　打印　提问　收藏

信息来源于网络，仅供参考，具体请以官方文本及答复为准。如有侵权，请联系删除（13335057288）。

相关文件

管理会计应用指引第501号 ——贴现现金流法

相关解答

管理会计应用指引第501号 ——贴现现金流法中， 贴现现金流法是指什么?
管理会计应用指引第501号 ——贴现现金流法中， 贴现现金流法适用范围是什么?
管理会计应用指引第501号 ——贴现现金流法中， 贴现现金流法应用环境是什么?
管理会计应用指引第501号 ——贴现现金流法中，企业应用贴现现金流法，通常需要考虑哪些因素?
管理会计应用指引第501号 ——贴现现金流法中， 贴现现金流法的应用程序是什么?
管理会计应用指引第501号 ——贴现现金流法中， 贴现现金流法如何确定贴现期?
管理会计应用指引第501号 ——贴现现金流法中，企业应用贴现现金流法进行资产价值评估，需要考虑哪些因素?
管理会计应用指引第501号 ——贴现现金流法中，企业应用贴现现金流法进行企业价值评估，需要考虑哪些因素?
管理会计应用指引第501号 ——贴现现金流法中，企业应用贴现现金流法进行项目投资决策，需要考虑哪些因素?
管理会计应用指引第501号 ——贴现现金流法中，贴现率是指什么?资产价值评估采用的贴现率如何确定?
管理会计应用指引第501号 ——贴现现金流法中，资本成本是指什么?进行企业价值评估采用的贴现率如何确定?
管理会计应用指引第501号 ——贴现现金流法中，项目投资决策采用的贴现率如何确定?
管理会计应用指引第501号 ——贴现现金流法中，企业应用贴现现金流法进行价值评估，如何进行合理性判断?
管理会计应用指引第501号 ——贴现现金流法中，贴现现金流法分析报告一般包括哪些内容?
管理会计应用指引第501号 ——贴现现金流法中，贴现现金流法的优缺点是什么?

相关法规

财政部关于印发《管理会计应用指引第702号——风险清单》管理会计应用指引的通知
财政部关于印发《管理会计基本指引》的通知
关于印发《管理会计基本指引》的通知
关于印发《管理会计应用指引第100号 ——战略管理》等22项管理会计应用指引的通知
管理会计应用指引第100号 ——战略管理
管理会计应用指引第101号 ——战略地图
管理会计应用指引第200号 ——预算管理
管理会计应用指引第201号 ——滚动预算
管理会计应用指引第300号 ——成本管理
管理会计应用指引第301号 ——目标成本法
管理会计应用指引第302号 ——标准成本法
管理会计应用指引第303号 ——变动成本法
管理会计应用指引第304号 ——作业成本法
管理会计应用指引第400号 ——营运管理
管理会计应用指引第402号 ——敏感性分析
管理会计应用指引第403号 ——边际分析
管理会计应用指引第500号 ——投融资管理
管理会计应用指引第 502 号——项目管理
管理会计应用指引第401号 ——本量利分析
管理会计应用指引第600号——绩效管理
管理会计应用指引第601号——关键绩效指标法
管理会计应用指引第602号——经济增加值法
管理会计应用指引第603号——平衡计分卡
管理会计应用指引第801号——企业管理会计报告
管理会计应用指引第 802 号——管理会计信息系统
财政部办公厅关于征求《管理会计应用指引第202号——零基预算》等7项管理会计应用指引（征求意见稿）意见的函
财政部关于印发《管理会计应用指引第202号——零基预算》等7项》管理会计应用指引的通知
管理会计应用指引第202号——零基预算
管理会计应用指引第203号——弹性预算
管理会计应用指引第503号——情景分析
管理会计应用指引第504号——约束资源优化
管理会计应用指引第604号——绩效棱柱模型
管理会计应用指引第700号——风险管理
管理会计应用指引第701号——风险矩阵
财政部关于印发《管理会计应用指引第404号——内部转移定价》管理会计应用指引的通知
财政部关于印发《管理会计应用指引第405号——多维度盈利能力分析》管理会计应用指引的通知
财政部关于印发《管理会计应用指引第803号——行政事业单位》管理会计应用指引的通知
财政部关于印发《管理会计应用指引第204号——作业预算》等5项管理会计应用指引的通知
财政部关于全面推进管理会计体系建设的指导意见

版权所有©www.ushui.net 鲁ICP备17004801号 网站统计