잉여현금흐름모형(Free Cash Flow Model)은 기업의 가치를 평가하기 위해 사용되는 중요한 재무 모델 중 하나입니다. 이 모형은 기업이 영업활동을 통해 창출한 현금 흐름에서 필수적인 자본 지출과 운전자본 변동을 차감한 후 남는 현금을 기반으로 기업의 가치를 산정합니다. 잉여현금흐름(FCF)은 채권자와 주주 모두에게 사용될 수 있는 현금이므로, 기업의 실제 가치를 평가하는 데 매우 유용합니다.

**잉여현금흐름(Free Cash Flow, FCF) 정의**

잉여현금흐름은 다음과 같이 계산할 수 있습니다:

잉여현금흐름 (FCF)=영업활동으로 인한 현금흐름 (CFO)−자본 지출 (CapEx)−운전자본 변동 (ΔNWC)잉여현금흐름 (FCF)=영업활동으로 인한 현금흐름 (CFO)−자본 지출 (CapEx)−운전자본 변동 (ΔNWC)

* **영업활동으로 인한 현금흐름 (CFO)**: 기업의 영업 활동에서 발생한 총 현금 흐름.
* **자본 지출 (CapEx)**: 기업이 장기적인 자산(예: 기계, 건물 등)에 투자한 비용.
* **운전자본 변동 (ΔNWC)**: 운전자본의 변동으로, 일반적으로 (유동자산 - 유동부채)의 변화를 의미합니다.

**잉여현금흐름모형의 주요 단계**

1. **FCF 예측**: 미래의 잉여현금흐름을 예측합니다. 이는 과거 데이터를 바탕으로 한 추정치, 시장 전망, 경제적 조건 등을 고려하여 수행됩니다.
2. **할인율 결정**: 잉여현금흐름을 현재 가치로 할인하기 위해 적절한 할인율(보통 가중평균자본비용, WACC)을 결정합니다.
3. **현재 가치 계산**: 예측된 잉여현금흐름을 할인율을 사용하여 현재 가치로 계산합니다.
4. **기업 가치 산출**: 현재 가치로 계산된 모든 잉여현금흐름을 합산하여 기업의 가치를 산출합니다.
5. **주식 가치 산출**: 산출된 기업 가치에서 부채를 차감하여 주식의 가치를 구합니다.

**잉여현금흐름모형의 수식**

기업 가치 𝑉0는 다음과 같이 계산됩니다:

=

여기서:

* 𝐹𝐶𝐹𝑡 : t시점의 잉여현금흐름
* 𝑟 : 할인율 (WACC)
* 𝑇𝑉*T*: 잔존가치 (Terminal Value), n년 후의 기업 가치

**잉여현금흐름모형의 장점**

* **현금 흐름 기반**: 순이익이 아닌 실제 현금 흐름을 사용하기 때문에 기업의 실질적인 현금 창출 능력을 평가할 수 있습니다.
* **포괄성**: 모든 자본 제공자(채권자와 주주)를 고려한 평가가 가능합니다.

**잉여현금흐름모형의 단점**

* **예측의 어려움**: 미래의 잉여현금흐름을 정확히 예측하는 것이 어렵습니다.
* **할인율의 불확실성**: 적절한 할인율을 결정하는 것이 어려울 수 있습니다.
* **복잡성**: 모델이 상대적으로 복잡하여 많은 가정과 계산이 필요합니다.

**결론**

잉여현금흐름모형은 기업의 가치를 평가하는 데 매우 유용한 도구이며, 특히 현금 흐름을 중시하는 투자자들에게 중요합니다. 이 모형을 통해 기업의 실제 현금 창출 능력을 평가하고, 이를 바탕으로 투자 결정을 내릴 수 있습니다. 그러나 모델의 복잡성과 미래 예측의 어려움 때문에 신중한 분석과 여러 가정을 기반으로 한 사용이 필요합니다.