

# 股票贴现率如何确定；评估人员在选取贴现率时需要注意什么-股识吧

## 一、什么是贴现率，再贴现率

跟贴现联系的票据主要是贴现票据，股票不算。

但你可以理解为借钱的票据，股票是证明！先给你解释一下贴现吧，就是持票人（想借钱的人）拿着未到期的票据向银行贴现（拿现钱），银行扣除从贴现日至到期日（贴现日提前于到期日）的利息后，给付现款以融资的行为，其中商业银行用于计算的利率就是贴现率！简单说就是你跟银行借钱10000，原定1个月后银行再把钱给你，但是你半个月就要，银行就在10000里把剩的那半个月的利息扣了再给你钱，利息就是贴现率。

如果商业银行也等着用钱，那票据跟中央银行提前借，利率就是再贴现率！是中央银行制定的，再贴现率，在贷款利率，公开市场业务是央行的法宝哦！

## 二、什么是贴现率？

$p=w/(1+r)^n$  p表示现值，w表是贴现值，r拜师利率，n表示距离贴现时间的期数。

## 三、怎么样知道股息与贴现率

每年的股东大会后会公布上一年度的分红方案，用每股分红/股票价格就是税前股息率。

贴现率，我想你是想问折现率吧。

贴现率是银行收购未到期的金融资产时使用的年化折现率。

如果你是要计算股价的内在价值应该使用折现率。

折现率=无风险利率+风险利率，无风险利率通常取同期基本利率，而风险利率则看靠自己了。

## 四、银行承兑汇票贴现利率怎么看

目前贴现年利率为9.6%，合月息8/1000，够高的，不过比前一阵12%降了不少了，是银根偏紧的一个表现形式

## 五、评估人员在选取贴现率时需要注意什么

### 一、贴现率与资本化率混淆。

贴现率即资本成本，应用于计算所有预期经济收入。

包括对所有分配和实现或易于实现的资本的正确评价。

资本化率是某些特定经济收入的一个因子（例如，最近12个月、未来12个月或其他时期的收入或现金流）。

只有预期长期经济收入水平是固定的，而不是毫无信心时，这两个比率才相等。

### 二、利用公司的资本化率评价高风险或低风险的并购预测。

资本成本是市场导向型的。

它是投资的函数，而不是投资者的函数。

如果收购者利用自己的资本化成本设置收购价格，以此贴现高风险收购者的预期现金流，那么当收购公司完成收购之后，它所面临的风险将会增加，更进一步的结果是公司的总风险和资本成本增加。

我们可以预期市场将会降低收购者的股票价格，收购者的股票价格因为收购而减少是一个非常普遍的现象。

然而不可能分辨出收购的多少，这或者是由于隐性高估了未来现金流，或者是由于对公司资本成本的市场调整。

### 三、将历史收益率错误用为预期收益率。

评估师应该始终记着资本成本是一个前瞻性概念。

资本成本是指预期收益率，市场将以预期收益率来吸引对被研究证券的投资。

最常见的错误之一是，通过从行业合成数据，获得的数据来计算最近的平均历史收益率（一个行业得到的收益），并且假设这个平均值是为吸引那个行业中的投资而必需的预期收益。

在过去的最近几年中这些收益已为特定企业所获得，它可能远远高于或低于未来为吸引向该行业的投资而支出的资本预期收益。

在资料（如年度报告研究）中显示的收益是账面价值，而相关收益测量的是市场价值的收益（这里并不打算评价历史收益所有需要考虑的因素，如长期平均股权风险溢价）。

### 四、与经济收入变量不适合的贴现率。

在应用收入方法进行价值评估时，最常见的错误是：在对经济收入进行贴现或资本化时，使用与经济收入不适合的贴现率或资本化率。

错误的种类非常多。

关于那些错误的讨论，下文仅涉及少数几个。

五、应用价值评估的超收入方法导致不符合实际的资本成本

资本成本分析的一个应用是对价值指标进行合理性检验。

价值指标通过超收入方法得到。

在超收入方法中，要估算两个资本化率：1. 有形资产的资本化率（或收益率）；

2. 额外收入的直接资本化率（超过必需的投资回报的额外收益）。

资本化率可以通过超收入方法，利用本章中前面部分讨论的差异很大的方法获得。

超收入方法建立在资产收益，而不是资本收益的基础之上。

然而，超收入方法估算的价值应该反映直接资本化率。

如果我们通过资本成本估算方法计算现值贴现率，并扣除长期持续增长的合理估计，那么直接资本化率与其推导数值非常相似。

六、预测增长超过被评估资本所支撑的增长。

随着业务扩展，公司一般需要附加劳动力资本和资本支出来支撑水平逐渐提高的运作。

七、资本结构映射的内部不一致。

被研究公司的资本结构应该反映使用资本成本的加权平均方法和为消除杠杆效应对贝塔进行调整的方法。

资本结构映射建立在市场价值基础之上。

在估算股权市场价值的过程中，评估师们经常假设一个资本结构，而最终按照估算的市场价值计算的股权市值得到的资本结构，却与所假设的资本结构不同。

八、得到的是价值标准而不是约定价值的假设。

一个常见错误是它所反映的是资本结构而不是公司实际资本结构（因此推导的WACC和公司实际WACC不同），价值标准是小股东所有权收益的公平市场价值。

如果收购方使用自己的WACC，那么其计算结果应是收购方的投资价值而不是公平市场价值。

而且，如果股权所有权收益是最小化所有权收益，那么股东无法对资本结构进行变动。

## 六、

## 七、如何估计项目贴现率

投资项目的净现值等于零，这个指标叫内含报酬率  
$$\text{内含报酬率} = \text{利率下限} + \frac{(\text{利率下限的年金现值系数} - \text{净现值为零的年金现值系数})}{(\text{利率下限的年金现值系数} - \text{利率上限的年金现值系数})} * (\text{利率上限} - \text{利率下限})$$

## 参考文档

[下载：股票贴现率如何确定.pdf](#)

[《川恒转债多久变成股票》](#)

[《股票盘中临时停牌多久》](#)

[《股票开户一般多久到账》](#)

[《股票发债时间多久》](#)

[《农民买的股票多久可以转出》](#)

[下载：股票贴现率如何确定.doc](#)

[更多关于《股票贴现率如何确定》的文档...](#)

声明：

本文来自网络，不代表

【股识吧】立场，转载请注明出处：

<https://www.gupiaozhishiba.com/article/41176963.html>