

# 为什么股票资本成本是折现率——普通股资金成本率公式不理解-股识吧

## 一、普通股资金成本率公式不理解

1, 这个是股利增长模型法求普通股资本成本的公式, 其应用前提是股利不固定, 但是是每年稳定增长的。

当然, 如果没有规律可循, 这个公式就不适用;

2, 根据折现原理P。

$$P = \frac{D_1}{1+k} + \frac{D_1(1+g)}{(1+k)^2} + \dots + \frac{D_1(1+g)^{n-1}}{(1+k)^n}$$
可以看到, 等式的右边有等比数列求和, 且n趋于无穷大, 用化简的公式(高中数学知识, 这里不细讲了), 可以求得:  $K = \frac{D_1}{P}$ 。

$K = \frac{D_1}{P} + g$ , 以上实际上是一个求折现率的过程, 即使流入现值等于流出。

补充: 使用资本一样是有成本的, 这里所说的资本成本可以理解为(3)中的折现率, 或叫资金成本, 即资本成本是指企业接受不同来源的资本净额与预计的未来现金流出量的现值相等时的折现率, 这里其定义. 从企业角度看, 资本成本是指企业取得和使用资本时所付出的代价. 取得资本所付出的代价, 主要指发行债券, 股票的费用以及借款的手续费等;

使用资本所付出的代价, 主要指股利, 利息等. 从投资者的角度来看, 资本成本也是企业的投资者(包括股东和债权人)对投入企业的资本所要求的最低报酬率或投资的机会成本, 即投资于具有相同风险和期限的其他证券所能获得的期望报酬率。

## 二、净利润除以资本成本

价值是未来现金流量的现值股利就是股票给股东带来的未来现金流量而股票的价值 = 股利/折现率在公司价值分析法认为净利润属于股东即股东的未来现金流量, 权益资本成本是折现率所以得到净利润/资本成本 = 股权价值

## 三、综合资本成本率为什么以作为价值评估时未来现金流量折现的折现率

反映货币时间价值的就是无风险收益率, 如果你投资的资产是无风险的, 例如购买短期国债或者存银行, 那么折现率就是无风险收益率, 资产特定风险为0;

如果你的投资是有风险的，那么折现时就需要在无风险收益率的基础上再加上反映资产风险的一部份(这部分称为风险溢价)。

例如购买股票，风险大于购买国债，因此必须加一定的风险溢价。

参看资本资产定价模型(CAPM)

## 四、什么是股票中的折现率？

折现率是指将未来有限期预期收益折算成现值的比率。

本金化率和资本化率或还原利率则通常是指将未来无限期预期收益折...

## 五、从理论上讲，折现率的基本组成因素为什么包括价格变动率

资本加权平均成本对公司的财务决策的作用：加权平均资本成本考虑资本结构中每个成分的相对权重并体现出该公司的新资产的预期成本 计算个别资金占全部资金的比重时，可分别选用账面价值、市场价值、目标价值权数来计算。

市场价值权数指债券、股票以市场价格确定权数。

这样计算的加权平均资本成本能反映企业目前的实际情况。

同时，为弥补证券市场价格变动频繁的不便，也可以用平均价格。

目标价值权数是指债券、股票以未来预计的目标市场价值确定权数。

这种能体现期望的资本结构，而不是像账面价值权数和市场价值权数那样只反映过去和现在的资本成本结构，所以按目标价值权数计算的加权平均资本成本更适用于企业筹措新资金。

然而，企业很难客观合理地确定证券的目标价值，又使这种计算方法不易推广。

经济学家默顿·米勒(Merton Miller)和弗兰克·莫迪格莱尼(Franco Modigliani)在莫迪尼亚尼-米勒定理中显示了在没有税收的理想经济条件下，一个公司的资本成本(以及它的估值)和债务股本比率无关。

但是，很多政府允许利息抵税，因此，在这种条件下公司更倾向于债务融资。

## 六、现金流量折现数学模型之间的函数关系有些什么

企业价值评估的方法和模型 (一)企业价值评估方法 1.客观估价法。

客观估价法，就是以已确定的资产价值为基础的一类估价方法。

主要包括账面价值法、原始成本价值法、市场价值法、公允价值法、清算价值法等。

## 2.比较估价法。

比较估价法又称为以营利为基础的估价法，即资产的价值或企业的价值来自于可比较资产或企业的定价。

## 3.折现现金流量估价法。

折现现金流量估价法是指一项资产的价值是由其预期现金流量的现值决定的。

企业价值表现为以加权平均资本成本为折现率对未来预期现金流量进行折现的贴现值，即企业价值与企业未来现金净流量成正比，与折现率成反比。

以上三种估价方法都有其各自的适用范围和局限性，但目前比较科学、实用、客观的还是折现现金流量估价法。

(二) 折现现金流量估价法模型折现现金流量估价法的一般数学模型为：式中：FV为企业价值；

C<sub>Ft</sub>为第t期的现金流量；

r为现金流量风险的折现率或企业加权平均资本成本。

如果企业未来现金流量是一笔永续年金，则如果企业未来现金流量呈现固定增长特征，且固定增长率为g，则从上面的折现现金流量估价法模型可看出，影响企业价值的因素有三个一是未来各期的预计现金流量；

二是企业加权平均资本成本即折现率；

三是企业存续期。

以下分别讨论未来现金流量、折现率和企业存续期的确定问题。

### 1.现金流量的确定。

这里的现金流量，严格而言是属于企业的现金流量，该现金流量不仅可以支付给企业的所有者如股东，还可以支付给除此以外的所有企业索偿权的持有人如债券持有人等。

企业现金流量最一般的形式为“企业自由现金流量”(自由现金流量是20世纪80年代以哈佛大学詹森教授为首的一些学者提出的新概念)，即企业经营活动所创造的

可供管理当局自由支配运用的那一部分现金流量。

企业自由现金流量=纳税付息前利润×(1-所得税率)+折旧资本支出-营运资本变动

数额企业现金流量=属于股权投资者的现金流量+属于债权持有者的现金流量

企业自由现金流量为债务支付前的现金流量，因此理论上它不受企业运用负债数额大小的影响。

但这并不意味着由企业自由现金流量贴现而使得企业价值与负债金额没有关联。

因为过高的负债将导致企业加权资本成本的提高，从而引起企业价值的变动。

### 2.折现率的确定。

从企业估价的角讲，折现率是企业各类收益索偿权持有人要求报酬率的加权平均数，也就是加权平均资本成本。

确定折现率的常用数学模型为：(1)资本资产定价模型  $R_i = R_f + (R_m - R_f)$

式中： $R_i$ ——第*i*种股票的预期收益率；

$R_f$ ——无风险收益率；

$R_m$ ——平均风险股票的必要收益率； $\beta_i$ ——第*i*种股票的贝它系数。

一般而言， $R_i$ 、 $R_f$ 、 $R_m$ 都是已知的， $\beta_i$ 系数可用直线回归方程求得：

$Y = a + bX + e$  式中： $Y$ ——证券的收益率；

$X$ ——市场平均收益率；

$a$ ——与y轴的焦点；

$b$ ——回归线的斜率；

$e$ ——随机因素产生的剩余收益。

(2)加权平均资本成本 加权平均资本成本一般是以各种资本占全部资本的比重为权重，对个别资本成本进行加权平均确定的。

其计算公式为：

## 参考文档

[下载：为什么股票资本成本是折现率.pdf](#)

[《国庆股票市场什么时候上班》](#)

[《债转股需要股东会决议吗》](#)

[下载：为什么股票资本成本是折现率.doc](#)

[更多关于《为什么股票资本成本是折现率》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/chapter/57770129.html>