

# 股票估值为什么用永续增长模型使用股利贴现模型进行五粮液集团股票估值分析应采用零增长模型还是不变增长模型还是？-股识吧

## 一、什么叫永续零增长

永续增长模型的使用条件是企业必须处于永续状态。

所谓永续状态是指企业有永续的增长率和投资资本回报率。

使用永续增长模型，企业价值对增长率估计值很敏感，当增长率接近折现率时，价值趋于无限大。

因此，对增长率和股权成本的预测质量要求很高。

中文名永续增长模型使用条件企业必须处于永续状态永续状态企业有永续的增长率和资本回报率计算过程每股净利润 - 每股股权净投资内容永续增长模型假设企业未来长期稳定、可持续的增长。

在永续增长的情况下，企业价值是下期现金流量的函数，其一般表达式如下：股权价值=下期股权现金流量/（股权资本成本 - 永续增长率）。

永续增长模型的特例是永续增长率等于零，即零增长模型。

## 二、永续增长模型的内容

永续增长模型假设企业未来长期稳定、可持续的增长。

在永续增长的情况下，企业价值是下期现金流量的函数，其一般表达式如下：股权价值=下期股权现金流量/（股权资本成本 - 永续增长率）。

永续增长模型的特例是永续增长率等于零，即零增长模型。

例：A公司是一个规模较大的跨国公司，目前处于稳定增长状态。

2002年每股净利润是13.7元，每股资本支出是100元，每股折旧费是90元，每股营业流动资产比上年增加额是4元，投资资本中有息负债占20%。

根据全球经济预测，长期增长率是6%。

预计该公司的长期增长率与宏观经济相同，资本结构保持不变，净利润、资本支出、折旧费和营业流动资产的销售百分比保持不变。

据估计，该企业的股权资本成本为10%。

问题：计算A公司2002年每股股权现金流量和每股价值。

### 三、股票估值 DDM是什么模型？

DDM模型 ( dividend discount model),为股利贴现模型。

是计算公司价值的一种方法，是一种绝对估值方法。

根据股利发放的不同，DDM具体可以分为以下几种：

1，零增长模型（即股利增长率为0，未来各期股利按固定数额发放）

计算公式为 $V=D_0/k$

其中V为公司价值，D0为当期股利，K为投资者要求的投资回报率，或资本成本。

2，不变增长模型（即股利按照固定的增长率g增长）计算公式为 $V=D_1/(k-g)$

注意此处的D1为下一期的股利，而非当期股利

3，二段增长模型、三段增长模型、多段增长模型

二段增长模型假设在时间I内红利按照g1增长率增长，I外按照g2增长。

三段增长模型也是类似，不过多假设一个时间点I2，增加一个增长率g3。

### 四、股票价值评估的模型和在实际操作中所注意的问题分别是什么？

一、股票价值评模型分为以下几种：1、DDM模型（Dividend discount model /股利折现模型）2、DCF /Discount Cash Flow /折现现金流模型）FCFE（Free cash flow for the equity equity /股权自由现金流模型）模型FCFF模型（Free cash flow for the firm firm /公司自由现金流模型）二、DDM模型在大陆基本不适用大陆股市的行业结构及上市公司资金饥渴决定，分红比例不高，分红的比例与数量不具有稳定性，难以对股利增长率做出预测。

三、DCF模型DCF /Discount Cash Flow /折现现金流模型）DCF估值法为最严谨的对企业和股票估值的方法，原则上该模型适用于任何类型的公司。

### 五、为什么计算企业价值时还要加上永续年金？

简单的说就是效益好的企业在帮员工建立基本养老保险的基础上，为了给员工退休后提供更高的福利，而建立的补充性养老保险。

建立企业年金对企业和职工有哪些好处？

答：对企业来讲，实行企业年金主要有三点好处（1）建立企业年金，可以起到吸引人才、稳定人才和激励人才的作用，是企业进行人力资源管理的一个有效手段。

企业年金对影响企业经营起关键作用的核心员工具有巨大的吸引力，能大大减少由于核心员工频繁流动带来的企业损失。

同时，企业年金实现了长短期激励制度的结合，可以与员工和高管持股计划结合，因此企业年金又被称为是吸引和留住人才的“金手铐”。

(2) 企业年金是降低激励成本的有效途径。

企业为职工发放奖金和福利，超过规定部分要缴纳税费，但在国家规定范围内缴纳的企业年金可以进入企业经营成本，企业和个人免征税费，对个人来说，享受了税收优惠，对企业来说，降低了企业成本。

(3) 企业年金是缓冲各种矛盾的有效办法。

长期以来，在社保待遇方面，存在着两个较大问题：一是不能比，企业与机关退休待遇不能比，同行业中本身与外省不能比。

二是拉不开，贡献大小、多做少做拉不开、效益好坏拉不开；

中央行业企业与地方企业拉不开；

特殊群体人才与一般人员拉不开。

这些问题一定程度上受体制和基本养老保险政策制约。

企业年金可以充当调剂器能够缓解上述矛盾。

同时，由于企业可以不必马上向职工支付现金，企业年金有效避免了企业现金分红产生的流动资金压力。

对个人来讲，实行企业年金业有三点好处 (1) 企业年金提高了退休金水平。

只要建立企业年金，每一个职工都有一个专门账户，账户中积累的资金每年除了复利记息外还分享较高的增值回报。

(2) 享受实惠、开辟了财源。

在规定比例范围内员工个人缴费享受税收优惠。

退休后，企业年金无疑在员工享受基本养老保险的同时又增加了一块不小的收入。

(3) 安全可靠。

由于企业年金专户，不必担心企业挤占挪用，即使企业破产，企业年金计划也不会被列入清算范围。

企业年金基金的运作管理实行信托管理和委托代理机制，国家对企业年金基金的运营管理实行严格的资格准入和运营监管制度，所以企业年金相对于基本养老保险，在享有较高安全性的同时具有较高的投资回报率。

## 六、使用股利贴现模型进行五粮液集团股票估值分析应采用零增长模型还是不变增长模型还是？

## 七、如果用折现模型估出股票的现值，那么以后每年的价值怎么算啊？

以后每年的价值？股票估值现金流量折现模型根据的是以后每年的现金流量，以后每年的价值当然是用的时候再估。

因为外部条件是在不断地变化的。

有什么不懂得可以追问，我是学财务管理的

## 八、使用股利贴现模型进行五粮液集团股票估值分析应采用零增长模型还是不变增长模型还是？

题目里一般会有条件说明吧，如果是按现实情况来的话，根据最近3年的分红情况，个人觉得采用不变增长模型可能更合适一些。

## 九、折现现金流加永续年金估值疑问？？

第一步：什么是自由现金流？它是每年能从公司业务中拿出来而不会损害经营的资金。

自由现金流可能以股息的方式支付给股东，也可以用来回购公司股票，还可以将自由现金流投资在公司的业务中。

正是自由现金流，给公司带来了投资价值。

而现金流当前价值的计算反映的是：对未来现金流的调整，它反映这样一个事实：我们计划在未来收到的现金比我们现在收到的现金价值低。

第二步是计算现值。

设R表示折现率，第n年的未来现金流的现值就等于

；

$CF_n/(1+R)^n$ 。

有了公式，我们还需要了解什么因素决定折现率。

决定或影响折现率的主要因素有：公司规模、财务负债、行业周期性、经营管理水平、竞争优势和复杂性等。

；

一般情况下：小公司通常比大公司风险大；

负债较多的公司比负债少的公司风险大；

易受行业周期性影响的公司，其现金流比稳定性行业公司的现金流更难以预期，他们的风险水平更高；

强的竞争优势拥有较稳定的现金流；

经营管理水平高的公司同样也会使现金流更加稳定。

另外，当银行利率增长的时候，折现率也要跟着增长，但对于利息率，你可以使用长期国债的平均利率做一个合理的替代。

第三步是计算永续年金价值。

虽然理论上企业可以永续经营下去，但设想一家公司有一年一年直到无限远的现金流是不现实的，能把企业办成“百年老店”就算非常成功了。

因此，要考虑企业能续存多少年的问题，通常是用永续年金价值来考虑。

&nbsp; ;

&nbsp; ;

计算永续年金价值最普通的办法是拿你估计的最后现金流（CF），按照你期望的现金率长期增长率(g)增长，用折现率减去长期预期增长率的结果去除。

用公式表示就是： $CF(1+g)/(R-g)$ 。

第四步是计算安全边际。

经过以上三个步骤，我们知道了怎样对一个公司股票的价值进行评估。

现在，我们需要知道的是何时买入它。

如果您想成为一个成功的投资者，就应当力求在你估计公司内在价值的折扣价上买入！虽然任何估值和分析都会发生错误，但我们可以利用只在相对我们的估值有重大折扣的价位上买入，以使这些错误的影响最小化。

这个折扣叫做安全边际！ &nbsp; ;

&nbsp; ;

&nbsp; ;

那么买入一只股票的安全边际应该多大呢？安全边际对有较强竞争优势的稳定的公司为20%，对没有竞争优势的高风险的公司为60%，就在这样一个范围内变化。

平均起来，对大多数公司来说，我们需要一个30——40%的安全边际。

## 参考文档

[下载：股票估值为什么用永续增长模型.pdf](#)

[《有放量的股票能持续多久》](#)

[《股票交易中午盘中休息一般多久》](#)

[《上市股票中签后多久可以卖》](#)

[《msci中国股票多久调》](#)

《股票挂单有效多久》

下载：股票估值为什么用永续增长模型.doc

更多关于《股票估值为什么用永续增长模型》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/read/61478754.html>