

第二章 有价值证券的投资价值分析 第八节、股票市场价格计算方法 市盈率估价方法 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/41/2021_2022__E7_AC_AC_E4_BA_8C_E7_AB_A0_E6_c33_41839.htm 市盈率，又称价格收益比率，它是每股价格与每股收益之间的比率，其计算公式为： $\text{市盈率} = \text{每股价格} / \text{每股收益}$ 反之 $\text{每股价格} = \text{市盈率} \times \text{每股收益}$ 如果我们能分别估计出股票的市盈率和每股收益，那么我们就能间接地由此公式估计出股票价格。这种评价股票价格的方法，就是“市盈率估价方法”。

(一)简单估计法 所谓简单估计法，即对评估公司处于同一行业、同等规模、竞争地位相当的公司，取其每股市价和每股收益，计算出其市盈率，直接或乘以某一折扣率，运用到评估公司。

(二)回归分析法 即运用评估公司过去的市盈率指标或同行业各类公司的市盈率指标，通过市盈率和公司发展阶段或公司规模之间的关系，建立回归方程，计算出评估公司当前适当的市盈率水平，用于公司股票价格评估。

(三)现金流贴现法与市盈率估价法的区别

1. 现金流贴现法最精确地揭示出企业价值，但是，如何选择适当的企业现金流却很困难。通常我们选用红利或者经营现金流量，但是如何准确地预测企业未来的现金流水平，即预测企业现金流增长率很困难。此外，如何选择合适的折现率也是影响现金流贴现方法精确性的主要问题。因此运用现金流贴现法很可能计算出和公司目前股票价格相差较大的公司内在价值。
2. 现金流贴现法相比，市盈率估价法的一个优点是它揭示了市场是如何评价公司价值的。我们可以在几个层面上计算市盈率，整个市场的市盈率水平

、行业市盈率水平和个别公司市盈率水平。因此计算出的公司市盈率水平有一系统数据可以对比。但是，一旦整个市场或者某个行业出现较大波动时，则参照市盈率水平可能会误导公司价值评估。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com