

股票定价模型：不变增长模型 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/43/2021_2022__E8_82_A1_E7_A5_A8_E5_AE_9A_E4_c33_43017.htm (1)一般形式。如果我们假设股利永远按不变的增长率增长，那么就会建立不变增长模型。[例]假如去年某公司支付每股股利为1.80元，预计在未来日子里该公司股票的股利按每年5%的速率增长。因此，预期下一年股利为 $1.80 \times (1 + 0.05) = 1.89$ 元。假定必要收益率是11%，该公司的股票等于 $1.80 \times [(1 + 0.05) / (0.11 - 0.05)] = 1.89 / (0.11 - 0.05) = 31.50$ 元。而当今每股股票价格是40元，因此，股票被高估8.50元，建议当前持有该股票的投资者出售该股票。(2)与零增长模型的关系。零增长模型实际上是不变增长模型的一个特例。特别是，假定增长率合等于零，股利将永远按固定数量支付，这时，不变增长模型就是零增长模型。从这两种模型来看，虽然不变增长的假设比零增长的假设有较小的应用限制，但在许多情况下仍然被认为是非现实的。但是，不变增长模型却是多元增长模型的基础，因此这种模型极为重要。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