

股票定价模型：零增长模型 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\\_43220.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/43/2021_2022__E8_82_A1_E7_A5_A8_E5_AE_9A_E4_c33_43220.htm) 零增长模型假定股利增长率等于零，即 $G=0$ ，也就是说未来的股利按一个固定数量支付。[例] 假定某公司在未来无限时期支付的每股股利为8元，其公司的必要收益率为10%，可知一股该公司股票的价值为 $8 / 0.10 = 80$ 元，而当时一股股票价格为65元，每股股票净现值为 $80 - 65 = 15$ 元，因此该股股票被低估15元，因此建议可以购买该种股票。[应用] 零增长模型的应用似乎受到相当的限制，毕竟假定对某一种股票永远支付固定的股利是不合理的。但在特定的情况下，在决定普通股票的价值时，这种模型也是相当有用的，尤其是在决定优先股的内在价值时。因为大多数优先股支付的股利不会因每股收益的变化而发生改变，而且由于优先股没有固定的生命期，预期支付显然是能永远进行下去的。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](http://www.100test.com)