

证券投资分析指导：公司估值的方法证券从业资格考试 PDF
转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/598/2021_2022__E8_AF_81_

[E5_88_B8_E6_8A_95_E8_c33_598262.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/598/2021_2022__E8_AF_81_E5_88_B8_E6_8A_95_E8_c33_598262.htm) 进行公司估值的逻辑

在于“价值决定价格”。上市公司估值方法通常分为两类：

一类是相对估值方法（如市盈率估值法、市净率估值法

、EV/EBITDA估值法等）；另一类是绝对估值方法（如股利

折现模型估值、自由现金流折现模型估值等）。1) 相对估值

方法 相对估值法简单易懂，也是最为投资者广泛使用的估值

方法。在相对估值方法中，常用的指标有市盈率（PE）、市

净率（PB）、EV/EBITDA倍数等，它们的计算公式分别如下

：市盈率=每股价格/每股收益 市净率=每股价格/每股净资产

EV/EBITDA=企业价值/息税、折旧、摊销前利润（其中：企

业价值为公司股票总市值与有息债务价值之和减去现金及短

期投资）运用相对估值方法所得出的倍数，用于比较不同行

业之间、行业内部公司之间的相对估值水平；不同行业公司

的指标值并不能做直接比较，其差异可能会很大。相对估值

法反映的是，公司股票目前的价格是处于相对较高还是相对

较低的水平。通过行业内不同公司的比较，可以找出在市場

上相对低估的公司。但这也并不绝对，如市场赋予公司较高的

市盈率说明市场对公司的增长前景较为看好，愿意给予行

业内的优势公司一定的溢价。因此采用相对估值指标对公司

价值进行分析时，需要结合宏观经济、行业发展与公司基本

面的情况，具体公司具体分析。与绝对估值法相比，相对估

值法的优点在于比较简单，易于被普通投资者掌握，同时也

揭示了市场对于公司价值的评价。但是，在市場出现较大波

动时，市盈率、市净率的变动幅度也比较大，有可能对公司的价值评估产生误导。2) 绝对估值方法 股利折现模型和自由现金流折现模型采用了收入的资本化定价方法，通过预测公司未来的股利或者未来的自由现金流，然后将其折现得到公司股票的内在价值。股利折现模型最一般的形式如下：其中， V 代表股票的内在价值， D_1 代表第一年末可获得的股利， D_2 代表第二年末可获得的股利，以此类推.....， k 代表资本回报率/贴现率。如果将 D_t 定义为代表自由现金流，股利折现模型就变成了自由现金流折现模型。自由现金流是指公司税后经经营现金流扣除当年追加的投资金额后所剩余的资金。与相对估值法相比，绝对估值法的优点在于能够较为精确的揭示公司股票的内在价值，但是如何正确的选择参数则比较困难。未来股利、现金流的预测偏差、贴现率的选择偏差，都有可能影响到估值的精确性。百考试题编辑整理 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