

证券投资分析复习资料:零增长模型证券从业资格考试 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/645/2021_2022__E8_AF_81_E5_88_B8_E6_8A_95_E8_c33_645376.htm

利用现金流贴现模型决定股票的内在价值时存在着困难，即投资者必须预测所有未来时期支付的股利。由于普通股票没有一个固守的生命周期，因此通常需要对无穷多个时期的股息加上一些假定。这些假定始终围绕着股利增长率。

1. 公式 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。根据这个假定，得出零增长模型公式百考试题收集整理 $V=D_0/K$ 式中： V 为股票的内在价值； D_0 为在未来无限时期支付的每股股利； k 为必要收益率。
2. 内部收益率。方程也可用于计算投资于零增长证券的内部收益率。首先，用证券的当今价格 P 代替 V ，用 k^* (内部收益率)代表 k ，代人公式其结果是： $V=D_0/P$
3. 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