

《财务成本管理》第六章学习辅导(2) PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/76/2021\\_2022\\_\\_E3\\_80\\_8A\\_E8\\_B4\\_A2\\_E5\\_8A\\_A1\\_E6\\_c45\\_76171.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/76/2021_2022__E3_80_8A_E8_B4_A2_E5_8A_A1_E6_c45_76171.htm)

《财务成本管理》第六章学习辅导(2) 1、股票评价的基本模式 股票带给持有者的现金流入包括两部分：股利收入和出售时的资本利得。股票的内在价值由一系列的股利和将来出售股票时售价的现值所构成。（1）、如果股东永远持有股票，他只获得股利，是一个永续的现金流入。这个现金流入的现值就是股票的价值：（2）、如果投资者不打算永久地持有该股票，而在一段时间后出售，他的未来的现金流入是几次股利和出售时的股价。这是股票评价的一般模式。无论是永远持有股票，还是在有限时间里持有股票，它都是适用的。在实际应用时，面临的主要问题是怎样预计未来每年的股利，以及如何确定贴现率。2、零成长股票的价值 假设未来股利不变，其支付过程是一个永续年金，则股票价值为：3、固定成长股票的价值 企业的股利不应当是固定不变的，而应当不断成长。各公司的成长率不同，但就整个平均来说应等于国民生产总值的成长率，或者说是真实的国民生产总值增长率加通货膨胀率。固定成长股的股价计算公式如下：将其变为计算预期报酬率的公式：4、非固定成长股票的价值 在现实生活中，有的公司股利是不固定的。例如，在一段时间里高速增长，在另一段时间里正常固定成长或固定不变。在这种情况下，就要分段计算，才能确定股票的价值。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)