

# 巴菲特如何正确计算股票估值 巴菲特:什么是价值投资法则-股识吧

## 一、如何给股票估值和定价?

巴菲特在股东年会上说，他和芒格非常注重内在价值，但是也只能给有限可以理解的企业定价，而且即使是他们两个对同一家企业进行定价，也会有明显差别。

在这里重点强调了"有限"和"可理解"，即能力圈的界定。

巴菲特不止一次解释他不买科技股的原因就是其超出了他的理解极限。

近年来巴菲特所购买的比亚迪和IBM，有人把这理解为他们能力圈得到了扩大。

当然，我们在注重能力圈培养的同时，我们还要有意识地去寻找容易理解的行业和企业。

比如，我们是否理解了企业生产的产品其用途是什么？前景如何？它们的生产过程和竞争优势是否容易理解；

它们的成本、价格以及销售数据是否容易获得等。

每个人都有自己的能力圈，具备大量行业知识的人对本行业的企业定价更有发言权。

券商在招聘研究员时都十分注重其行业背景以及财务分析能力。

这已经向我们表明了给企业定价的第二和第三个要素，即企业定价的定性分析和定量分析。

巴菲特在早期实践投资的时候主要师承于格雷厄姆的思想，对企业的有形资产非常看重，后来接受了芒格和费雪的思想后开始注重企业品质。

经济护城河的表述正是站在定性分析的角度对企业作出归纳和总结的。

企业定价的第三个要素是定量分析，巴菲特给其命名为内在价值。

他有两个解释：第一个是私人股权投资者愿意支付的最高价格或者是出卖方愿意给出的最低价格；

第二个解释就是未来现金流入与流出的折现值，即未来自由现金流的折现总和。

我们在分析自由现金流折现模型的时候发现，要准确地给企业进行估值，必须知道三个指标数据：企业未来自由现金流、自由现金流复合增长率以及投资者要求的必要回报率即折现率。

折现率可以由自己主观确定，另外两个指标都是对未来的估计值。

即利用自由现金流对企业进行定价虽然是科学的投资原理，但由于其数据的主观性和预测性，致使内在价值的计算不是一个精确的结果。

这也是巴菲特为何总是说，他只能对少数几个可以理解并容易把握未来的企业定价的原因。

用巴菲特的话说，内在价值的计算是模糊的正确，但他同时也解释到模糊的正确要胜过精确的错误。

综上所述，给企业定价虽然是判断安全边际的重要前提但却难以准确定价，就算是企业主自己也难以给出精确的估值。

所以，巴菲特在进行投资的时候总是要求更高的安全边际以降低给企业错误定价带来的风险。

能力圈、定性判断、定量计算和安全边际的结合使用才是给企业定价的全部。

## 二、我们应该怎么去估算股票的合理价格，巴菲特和国际大师们又是怎么研究股票什么时候该买进长线持有

估算合理价位要从几个方面来进行，首先看这只股票的每股盈利，每股净资产，每股市场现在价格，和行业的平均水平，如果你看重市盈率，那么就用每股盈利除以市场价格，那么得到的就是市盈率，再和行业平均水平以及市场平均水平进行比较。

如果你看重市净率，那么就要用市场价格除以每股净资产，得到的就是市净率，同样要和行业平均水平已经市场平均水平进行比较。

再然后就是看这个公司的财务状况和净利润的年平均增长速度！

## 三、股票估值到底怎么计算

影响股票估值的主要因素依次是每股收益、行业市盈率、流通股本、每股净资产、每股净资产增长率等指标。

股票估值分为绝对估值、相对估值和联合估值。

绝对估值 绝对估值(absolutevaluation)是通过对上市公司历史及当前的基本面的分析和对未来反映公司经营状况的财务数据的预测获得上市公司股票的内在价值。

绝对估值的方法 一是现金流贴现定价模型，二是B-S期权定价模型(主要应用于期权定价、权证定价等)。

现金流贴现定价模型目前使用最多的是DDM和DCF，而DCF估值模型中，最广泛应用的就是FCFE股权自由现金流模型。

## 四、巴菲特怎样计算公司股票的内在价值？

他的算法和国内的算法不同~！国内是以股息为前提计算~！巴菲特是按照股东权益贴算未来现金流计算~！具体操作是这样的：股东权益=净利润+折旧摊销-资本性支出+营运成本增加PS：巴菲特之路里面写的公式不含有营运成本增加，是净利润+折旧摊销-资本性支出 不过净现金按照也就是股东权益按照上面一种算法更合理然后贴算无风险利率（也就是国债）中国五年无风险国债是3.61%股东权益除以无风险利率就可以得出公司的内在价值 不过这不是股票的单股价格然后内在价值\*市场单股价格/市场总价格 就可以得出每股内在价值（市场总价格要按流通股计算）记住要在低于每股内在价值25%的时候在购买 就是这样了。

。这是《巴菲特之路》里面写的 还有要看趋势投资 也就是计算权益资本收益 和未来每年现金流增长 看是否高于市场收益水平，假如高就应该投资 等等当然最主要的一个前提，也是忠告吧。

不管是巴菲特还是索罗斯，都一直在说的。

你起码要了解这个行业，你起码要知道这个行业是怎么盈利的。

如果不了解...抱歉你的投资并不是一次好的投资。

市场是个投票机，更是一个称量器，要有足够的耐心，和心理素质，坚信自己的估价是正确的。

换个角度想假如股票跌了一半，你还可以以更低的价格，去购买公司的股票。

当然了你要了解，就像我前面说的。

## 五、巴菲特估值模型中的现金流量是如何计算的

将未来N年的“每年的净利润+当年折旧-当年资本性支出”折现。  
折现率为30年国债利率。

## 六、股票估值到底怎么计算

有人问过巴菲特“您是如何评估一家企业的价值的呢9”巴菲特回答说“我的工作 是阅读。

”在巴菲特对保险公司GEJc0产生投资兴趣m.他是这样做的：“我阅读了许多资料

。我在图书馆待到最晚时间才离开-...- ·我从BESTs(一家保险评级服务机构)开始阅读

了许多保险公司的资料，还阅读了一些相关的书籍和公司年度报告。

我一有机会就与保险业专家p，及保险公司经理们进行沟通。

”企业的财务报告是巴菲特最关注的资料。

在巴菲特数十年来一直坚持写给股东的信中，我们可以领略到他这方面的卓越才能。

巴菲特强调，分析企业会计报表是投资者进行价值评估的基本功。

他说：“当经理们想要向你解释清楚企业的实际情况时，可以通过会计报表的规定来进行。

但不幸的是，当他们想弄虚做假时，起码在一些行业，同样也能通过报表的规定来进行。

如果你不能辨认出其中的差别，那么，你就不必在投资管理行业中混下去了。

”在看待上市公司信息披露的问题上，巴菲特也和别人不一样。

他说“我看待上市公司信息披露(在部分是不公开的)的态度，与我看待冰山一样(在部分隐藏在水面以下)。

”“第一，要特别留意那些会计财务有问题的企业。

如果一家企业迟迟不肯将期权成本列为费用，或者其退休金估算过于乐观，千万要当心。

当管理层在幕前就表现出走上了斜路，那么在幕后很可能也会有许多见不得人的勾当。

”“第三，要特别小心那些夸大收益预测及成长预期的企业。

企业很少能够在一帆风顺、毫无意外的环境下经营，收益也很难一直稳定成长。

至今查理跟我都搞不清楚我们旗下企业明年到底能够赚多少钱，我们甚至不知道下一季度的盈利数字，所以，我们相当怀疑那些常常声称的目标收益，我们反而更怀疑这其中有所谓。

那些习惯保证能够达到盈利预测目标的老总，总有一天会被迫去假造这些数字。

”巴菲特强调，企业业务的长期稳定性非常重要，他说：“经验显示，经营盈利能力最好的企业，经常是那些现在的经营方式与5年前甚至10年前几乎完全相同的企业。

当然管理层决不能过于自满。

企业总是不断有机会进一步改善服务、产品、生产技术等，这些机会自然要好好把握。

但是，一家企业如果经常发生重大变化，就可能会因此导致重大投资决策失误。

推而广之，在一块动荡不安的经济土地之上，是不可能形成一座固若金汤的城堡似的经济特许权，而这样的经济特许权正是企业持续取得超额利润的关键因素。

”在伯克希尔公司1982年及其后续的年报中，巴菲特数次重申自己喜欢的企业的标准之一，是具备“经证明的持续盈利能力”，因为巴菲特从来不对预测未来收益感兴趣。

“查理提醒我注意，伟大企业的优点在于其巨大的盈利增长能力。

但只有在我对此可以非常确定的情况下我才会行动。

不要像得克萨斯器械公司或者宝丽来公司.它们的收益增长能力只不过是一种假像。

” 巴菲特的老师本杰明格雷厄姆指出：估值越是依赖于对未来的预期.同时与过去的表现联系越少+就越容易导致错误的计算结果和严重的失误。

企业盈利能力的正确预测做法应当是根据真实地，并且经过合理调整的企业历史收益记录，计算长期平均收益，以此为基础推断分析企业未来可持续的盈利能力。

计算平均收益时必须包含相当长的年份，因为长期的、持续和重复的收益记录总要比短暂的收益记录更能说明企业可待续盈利能力。

在实践中，巴菲特主要采取股东权益回报率和账面价值增长率两个指标来分析企业的长期经营记录。

## 七、股票估值到底怎么计算

影响股票估值的主要因素依次是每股收益、行业市盈率、流通股本、每股净资产、每股净资产增长率等指标。

股票估值分为绝对估值、相对估值和联合估值。

绝对估值 绝对估值(absolutevaluation)是通过对上市公司历史及当前的基本面的分析和对未来反映公司经营状况的财务数据的预测获得上市公司股票的内在价值。

绝对估值的方法 一是现金流贴现定价模型，二是B-S期权定价模型(主要应用于期权定价、权证定价等)。

现金流贴现定价模型目前使用最多的是DDM和DCF，而DCF估值模型中，最广泛应用的就是FCFE股权自由现金流模型。

## 参考文档

[下载：巴菲特如何正确计算股票估值.pdf](#)

[《股票填权会持续多久》](#)

[《股票跌停多久退市》](#)

[《股票手机开户一般要多久给账号》](#)

[下载：巴菲特如何正确计算股票估值.doc](#)

[更多关于《巴菲特如何正确计算股票估值》的文档...](#)

声明：

本文来自网络，不代表

【股识吧】立场，转载请注明出处：

<https://www.gupiaozhishiba.com/author/40810427.html>