

# 股票估值的基本思想是什么：从价理论的定价原理及适用性-股识吧

## 一、股权自由现金流（FCFE）估值的思路上有没有什

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、如何判断股票价值低估 怎样计算股票的估值

就你的问题，我给出以下建议首先，股票不要有买底部的想法，想买底部有可能是以下的情况，一，下跌趋势中的a浪底部，有b反弹，但之后还有c浪破底。

二，就算看对是c浪底部，开始一浪回升行情的初升段，时间会很漫长，涨三回二回一的节奏根本就让你拿不住股票，若是开始二浪修正，最多可以跌回一浪起涨点附近。

何况你说的股票是低估值大盘现在3200，还跌成所谓估值低的股票，先不说基本面还有什么我们不知道的利空，单单技术面就是明显的下跌趋势，那么在完成一个有效的底部形态之前也就是主力完成进货动作之前，趋势不会改变。

最后，股票不是价格便宜就安全，而是能不能快速脱离你的成本区。

才是安全

## 三、如何估算股票价值

股票的价值评估要从很多方面入手，个人的标准也各有不同，以下为我个人观点，可供大家参考交流：1每股净资产，代表每股的理论价格大致价位，一般盈利良好的上市公司股价如果低于这个就应该是被低估了2净资产收益率，这个指标比较的基准有很多，比如：市场平均收益率、存款利率、行业收益率……具体标准和比较方法就看个人的风格了，但是当然你买的股票净资产收益率越高越好，呵呵3未分配利润，大部分时候和每股净资产的效果差不多，但是长期亏损的公司一般这个都是负的，最好小心点4历年分红情况，大家都想拿着常分红分红多的股票吧5股东情况，基金、社保、外资蜂拥抢购的东西乱买一个估计也不会太坏，玩笑但是很真实……

本问题本身就比较深奥，在此篇幅和时间有限，有机会咱们私下在慢慢聊，呵呵

## 四、如何确定一只股票的价值？

学习股票没有捷径可走，要逐渐的积累.个人认为大智慧免费版的很多功能就已经足够你分析个股和大盘的了，软件不是再收费与否，而是在你懂不懂。

授人以鱼不如授人以渔！书上的东西有用因为那是基础，但是能够完全运用于实战的东西不超过25%顺应趋势，顺势而为，是最重要的一点，不要逆势而动。

上升通道中顺势做多，下降通道中谨慎抄底，轻仓和持币为主，在主力资金坚决做多前，在放巨量突破压力位之前都要谨慎做多。

钱在主动权就在，主动权在就能去寻找最合适的战机。

而在顺应趋势的情况下投资就要以价值投资结合主力投资为主，这才能够适应中国的具体国情。

炒股要想长期赚钱靠的是长期坚持执行正确的投资理念！价值投资！长期学习和坚持，才能持续稳定的赚钱，如果想让自己变的厉害，没有捷径可以走所以也不存在必须要几年才能学会，股市是随时都在变化的，而人炒股也得跟随具体的新情况进行调整，就像一句老话那样，人活一辈子就得学一辈子，没有结束的时候！选择一支中小盘成长性好的股票，选股标准是：1、同大盘或者先于大盘调整了近2、3个月的股票，业绩优良（长期趋势线已经开始扭头向了）2、主营业绩利润增长达到100%左右甚至以上，2年内的业绩增长稳定，具有较好的成长性，每股收益达到0.5元以上最佳。

3、市盈率最好低于30倍，能在20倍下当然最好(随着股价的上涨市盈率也在升高，只要该企业利润高速增长没有出现停滞的现象可以继续持有，忽略市盈率的升高，因为稳定的利润高速增长自然会让市盈率降下来的)4、主力资金占整支股票筹码比例的60%左右（流通股份最好超过30%能达到50%以上更好，主力出货时间周期加长，小资金选择出逃的时间较为充分）5、留意该公司的资产负债率的高低，太高了不好，流动资金不充足，公司经营容易出现危机（如果该公司长期保持稳定的高负债率和高利润增长具有很强的成长性，那忽略次问题，只要高成长性因素还在可以继续持有）6、具体操作时在进入一支股票时就要设置好止损点位，这是非常重要的，在平时是为了防止主力出货后导致自己被深套，在弱势时大盘大跌时是为了使自己躲脱连续大跌的风险，止损位击穿后短时间内收不回来就要坚决止损，要坚决执行自己指定的止损位，一定要克服怕买出后又涨起走了的想法。

不要相信所谓股评专家坚决不卖以后再来补仓摊低的说法，这是非常恶劣的一种说法，使投资者限于被动丧失了资金的主动权。

具体操作：选择上述5种条件具备的股票，长期的成交量地量突然出现逐渐放量上攻后长期趋势线已经出现向上的拐点，先于大盘调整结束扭头向上，以WVAD指标为例当WVAD白线上穿中间虚线前一天买入比较合适(卖出时机正好相反，WVAD白线向下穿过虚线后立即卖出《安全第一》)，买入后不要介意短期之内的大盘波动，只要你选则该股的条件还在就不用管，如果在持股过程中出现拉高后高位连续放量可以考虑先卖出50%的该股票，等该股的主力资金持筹比例从60%降到30%时全部卖出，先于主力出货！如果持筹比例到50%后不减少了，就继续持有，不理

会主力资金制造的骗人数据，继续持有剩下的股票！直到主力资金降到30%再出货！如果在高位拉升过程中，放出巨量，请立即获利了解，避免主力资金出逃后自己被套如果你要真正看懂上面这五点，你还是先学点最基本的东西，而炒股心态是很重要的，你也需要多磨练！以上纯属个人经验总结，请谨慎采纳！祝你好运！不过还是希望你学点最基础的知识，把地基打牢实点。

祝你08年好运！股票书籍网：追问：主力资金持筹比例要怎么知道呢？

## 五、从价理论的定价原理及适用性

传统股票定价理论实际上主要指稳固基础理论，其基本思想是，股票具有其内在价值，它是股票价格的稳固基点。

股票价格以股票的内在价值为基础，并决定于内在价值，当股票市价高于(或低于)其内在价值时，就出现卖出(或买进)机会，股票价格总是围绕其内在价值而上下波动的。

因而稳固基础理论也称为内在价值理论。

稳固基础理论的鼻祖当推马克思。

马克思把股票价格的决定因素归纳为预期收益和市场利息率。

希尔法登在其《金融资本论》一书中继承马克思的观点，对更加成熟的资本主义经济下的金融经济现象作了理论分析，指出股票的虚拟资本价值可用预期每股股息收入除以市场利率得出。

格雷厄姆和多德在其合著的《证券分析》一书中，对稳固基础理论进行了全面阐述。

他们认为，股票的内在价值决定于公司未来盈利能力，股票价格会由于各种非理性因素的影响而偏离其内在价值。

但是随着时间的推移，股票价格会回归到其内在价值上，所以证券分析家要做的工作就是仔细地研究有关发行人的财务数据及其他资料，努力去发现该股票的内在价值，并以此作为判断股票定价的合理性及其投资决策的重要参考指标。

#!NwL!#

## 参考文档

#!NwL!#[下载：股票估值的基本思想是什么.pdf](#)

[《获取数据失败怎么办相关股票》](#)

[《股票分时压盘是什么意思》](#)

[《融资融券的股票有什么标准》](#)  
[《怎么样通过集合竞价买进涨停板》](#)  
[《基金分红前买入还是分红后买入好》](#)  
[下载：股票估值的基本思想是什么.doc](#)  
[更多关于《股票估值的基本思想是什么》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/52646543.html>