

# 股票的年贴现率一般多少合理~贴现回报率就为17%左右，为什么？如何计算的？-股识吧

## 一、股票怎么用现金流量贴现法计算估值？

现金流贴现估值模型 DCF( Discounted cash flow]DCF属于绝对估值法，是将一项资产在未来所能产生的自由现金流（通常要预测15-30年）根据合理的折现率（WACC）折现，得到该项资产在目前的价值。

如果该折现后的价值高于资产当前价格，则有利可图，可以买入，如果低于当前价格，则说明当前价格高估，需回避或卖出。

DCF是理论上无可挑剔的估值模型，尤其适用于那些现金流可预测度较高的行业，如公用事业、电信等，但对于现金流波动频繁、不稳定的行业如科技行业，DCF估值的准确性和可信度就会降低。

在现实应用中，由于对未来十几年现金流做准确预测难度极大，DCF较少单独作为唯一的估值方法来给股票定价，更为简单的相对估值法如市盈率使用频率更高。

通常DCF被视为最保守的估值方法，其估值结果会作为目标价的底线。

对于投资者，不论最终以那个估值标准来给股票定价，做一套DCF模型都会有助于对所投资公司的长期发展形成一个量化的把握。

（一）现金流 这是对公司未来现金流的预测。

需要注意的是，预测公司未来现金流量需要对公司所处行业、技术、产品、战略、管理和外部资源等各个方面的问题进行深入了解和分析，并加以个人理解和判断。

确定净现金流值的关键是要确定销售收入预测和成本预测。

销售收入的预测，横向上应参考行业内的实际状况，同时要考虑企业在行业内所处位置，对比竞争对手，结合企业自身状况；

纵向上要参考企业的历史销售情况，尽可能减少预测的不确定因素。

成本的预测可参考行业内状况，结合企业自身历史情况，对企业的成本支出进行合理预测。

（二）折现率 资金是有时间价值的，比如来自银行的贷款需要6%的贷款利率，时间却比较短，而来自一般风险投资基金的资金回报率则可能高达40%，时间却可能比较长。

在应用过程中，如果是风险较小的传统类企业，通常应采用社会折现率（全社会平均收益率），社会折现率各国不等，一般为公债利率与平均风险利率之和，目前我国可以采用 10%的比率。

如果是那种高风险、高收益的企业，折现率通常较高，在对中小型高科技企业评估时常选30%的比率。

（三）企业增长率 一般来说，在假设企业持续、稳定经营的前提下，增长率的预

测应以行业增长率的预测为基础，在此基础上结合企业自身情况适度增加或减少。在实际应用中，一些较为保守的估计也会将增长率取为0。

需要注意的一点是，对增长率的估计必须在一个合理的范围内，因为任何一个企业都不可能永远以高于其周围经济环境增长的速度增长下去。

（四）存续期评估的基准时段，或者称为企业的增长生命周期，这是进行企业价值评估的前提，通常情况下采用5年为一个基准时段，当然也会根据企业经营的实际情况延长或缩短，关键是时段的选定应充分反映企业的成长性，体现企业未来的价值。

## 二、贴现回报率就为17%左右，为什么？如何计算的？

lz是看《巴菲特教你看财报》里的例子吧。

2007年税前收益66%，就是税前利润 =  $6.5 * 66\% = 4.29$ 元；

用7%做贴现率，这4.29元相当于1987年1.108536元（ $= 4.29 / (1 + 0.07)^{20}$ ，贴现公式），而这个贴现税前收益率为 $1.108536 / 6.5 = 17\%$ ，或者 $66\% / (1 + 0.07)^{20} = 17\%$

## 三、什么叫贴现率

翻遍央行大哥的武器库，终于又找出一个杀手锏，它就是贴现率。

什么是贴现率呢？好专业化的名词。

其实，贴现率就是央行大哥向他的各位小弟发放贷款的利率。

让我们来看看贴现率究竟有多大的杀伤力。

假如，小瓜银行由于近期贷款的人太多，偏偏取钱的人也很多，小瓜的金库有些应付不过来了，没法子，小瓜只好向央行大哥打"SOS"，大哥当然不会坐视不理，于是向小瓜发放了一些贷款应急。

问题是，贷款不可能白白借给小瓜，小瓜要给大哥利息。

如果小瓜觉得利息太高了，难以承受，小瓜不会再向大哥求救，只能勒紧裤腰带，这样能用于贷款的钱就少了，一元钱所能创造出的货币相应减少，小瓜银行所能为社会供给的货币也就少了。

反之，如果大哥提供的贷款利率比较低，小瓜觉得可以承受，小瓜会用这笔贷款来充实他的小金库，这样，小瓜的准备金就大于没有贷款的时候，同时，这些增加的准备金使小瓜银行创造出更多的货币，社会上的货币也就丰富起来了。

1987年，美国股票市场崩溃，格林斯潘就是靠降低贷款贴现率挽救了美国经济。

## 四、万向钱潮股票现在的贴现率为多少

贴现率？不就是必要报酬率吗？大概就是社会平均利率吧，百分之八应该有了，估计可能变过百分之十了，目前缺资金

## 五、关于资金成本和贴现率

资金成本：是企业为筹资和使用资金而付出的代价。

资金成本包括资金筹集费和资金占用费两部分。

资金筹集费包括银行的借款手续费，发行股票债券发生的印刷费，代理发行费，律师费，公证费，广告费等。

资金占用费包括股票的股利，银行借款利息，债券利息等。

资金成本可以用绝对数表示，也可以用相对数表示。

绝对数表示法是指为筹集和使用资金到底发生了多少费用。

相对数表示法是通过资金成本率指标来表示的。

资金成本率简称资金成本是指企业取得资金的净额的现值与各期支付的使用费现值相等时的贴现率。

计算公式为资金成本=资金使用费用 / [筹资总额X (1-筹资费用)] 比如：从银行贷款100万，手续费2万，取得的资金净额为98万，借款年利率6%，则年使用费为6万，资金成本 =  $6 / (100 - 2) = 6.12\%$ ，是高于借款利率的。

本题中，在不考虑筹资费用的情况下可以把资金成本当作贴现率来计算。

## 六、最近二三十年中国的资金贴现率是多少？在哪能查到？

没法查，因为贴现率不同人有不同人的标准，至少近期的承兑汇票贴现率可以去银行查。

至於二三十年的现金贴现率不准确的，因为有些人以银行的一年期贷款利率为贴现率，也有的以五年期的存款利率为贴现率，还有的以十年期国债利率为贴现率，还有的混合加权的贴现率。

因人而异，没有标准答案。

但是个人认为以高出十年期国债利率两个百分点来算比较合适。

## 七、在中国现金流量贴现率应该多少比较合适??

对于补充问题的回答：可以这样理解，若相关的年数有一定的限制就可行，若是年数是无限的，则要符合一定的条件该公式才能使用。

增长率和贴现率不能一样的，主要原因是相关的模型是要符合一定条件才能形成那一个公式的，如果增长率是8.9%那算出来的现金流的确是很大的，结果理论上也是正确的，实际上这个问题是涉及股利固定增长模型，相关解释如下看如下的问答内容：股票估价中的股利固定增长模型数学推导问题 悬赏分：100 -

解决时间：2009-10-30 23:07 书本上是这样写：假设如果股利以一个固定的比率增长，那么我们就已经把预测无限期未来股利的问题，转化为单一增长率的问题。

如果D0是刚刚派发的股利，g是稳定增长率，那么股价可以写成：

$$P_0 = \frac{D_1}{(1+R)} + \frac{D_2}{(1+R)^2} + \frac{D_3}{(1+R)^3} + \dots = \frac{D_0(1+g)}{(1+R)} + \frac{D_0(1+g)^2}{(1+R)^2} + \frac{D_0(1+g)^3}{(1+R)^3} + \dots$$
只要增长率g P0=D0 ( 1+g ) / (R-g)=D1/(R-g)。

那么，我想请问，如果增长率g>

R时，那R-g岂不是成了负数?

## 参考文档

[下载：股票的年贴现率一般多少合理.pdf](#)

[《股票跌了多久会回来》](#)

[《同花顺股票多久提现》](#)

[《股票定增多久能有结果》](#)

[《股票定增多久能有结果》](#)

[下载：股票的年贴现率一般多少合理.doc](#)

[更多关于《股票的年贴现率一般多少合理》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/store/43194973.html>