

2010年资产评估师考试：普通股的价值评估资产评估师考试  
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\\_2010\\_E5\\_B9\\_B4\\_E8\\_B5\\_84\\_c47\\_645794.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/645/2021_2022_2010_E5_B9_B4_E8_B5_84_c47_645794.htm) class="mar10" id="htiy"> 普通股  
评估分为三种类型：固定红利型、红利增长型和分段式型。

(1) 固定红利型股利政策下股票价值的评估 适用对象及其股票的特点 经营比较稳定、红利分配固定，并且今后也能保持固定的水平 用公式表示为： $P=R/r$  (8-6) 式中： $P$  - 股票评估值  $R$  - 股票未来收益额 [www.Examda.CoM](http://www.Examda.CoM)考试就到百考试题采集者退散[www.Examda.CoM](http://www.Examda.CoM)考试就到百考试题  $r$  - 折现率

(2) 红利增长型股利政策下股票价值的评估 适用对象及其特点 适合于成长型企业股票评估。本类型假设股票发行企业，没有将剩余收益全部分配给股东，而是用于追加投资扩大再生产。 计算公式为： $P=R/(r-g)$  ( $r>g$ )

(8-7) 式中： $P$ 股票的评估值； $R$ 预期第一期的股利；特别注意：这里的股利是评估基准日后的第一次股利。 $r$ 折现率； $g$ 股利增长率。 股利增长比率 $g$ 的测定方法 方法一：统计分析法 在企业过去股利的实际数据，利用统计学的方法计算出平均增长率，作为股利增长率 $g$ 。方法二：趋势分析法 根据被评估企业的股利分配政策，以企业剩余收益中用于再投资的比率与企业净资产利润率相乘确定股利增长率 $g$ 。即 $g = \text{再投资的比率} \times \text{净资产利润率} =$

$(1-\text{股利支付率}) \times \text{净资产利润率}$  (3) 分段式模型。 分段计算原理是：第一段,能够较为客观地预测股票的收益期间或股票发行企业某一经营周期；第二段，以不易预测收益的时间为起点，以企业持续经营到永续为第二段。 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)