绝对估值法

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  | 折现现金流法（DCF） | |  |  |  |  |
| 中文名 | 红利折现模型DDM | 股利自由现金流折现模型FCFE | 无杠杆自由现金流折现模型FCFF /UFCF |  |  |  |  |
| 英文名 | Discounted dividend model | Free Cash Flow of equity | Free Cash Flow of equity /Unleveraged free cash flow |  |  |  |  |
| 估计结果 | 股权价值 | 股权价值 | 企业价值 |  |  |  |  |
| 含义 | 当前公司的股价，支付给股东的现金红利 | 股东未来能拿多少钱 | 向所有出资人（包括债券和股权出资人）进行自由分配的现金流 |  |  |  |  |
| 一般公式 |  |  |  |  |  |  |  |
| 终值的估计TV | 终值估计Pn  1.Gordon永续增长模型    2.终值倍数法 | 终值估计TV  1.Gordon永续增长模型    2.终值倍数法 | 终值估计TV  1.Gordon永续增长模型    2. .终值倍数法  EBITDA(Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) |  |  |  |  |
| 现金流估计 | 红利估计（DPS）  1.固定红利支付率    2.最大红利支付 |  |  |  |  |  |  |
| 永续增长率估计 |  |  |  |  |  |  |  |
| 折现率估计 | 股票的预期收益率=投资者的必要报酬率=折现率  CAPM模型（r）    -beta | 股票的预期收益率=投资者的必要报酬率=折现率  CAPM模型（r）    -beta | 加权平均资本成本（WACC）    -债务成本（kd）      -股权成本（ke）  CAPM |  |  |  |  |
| 应用 | 一般应用于有稳定股利政策（比如分红比例稳定）的公司，较多使用稳定红利增长模型 |  |  |  |  |  |  |
| 缺陷 | 大部分公司的红利发放政策不稳定，甚至有些公司不方法红利，这样导致估算的预测期现金流偏低，而终值偏高 |  |  |  |  |  |  |
| 对比 | 一般FCFE=DDM，但由于为了（1）保持稳定性（2）未来的投资需求（3）税收影响（4）管理者的利己行为 | |  |  |  |  |  |
|  |  |  | |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  | |  |  |  |  |  |