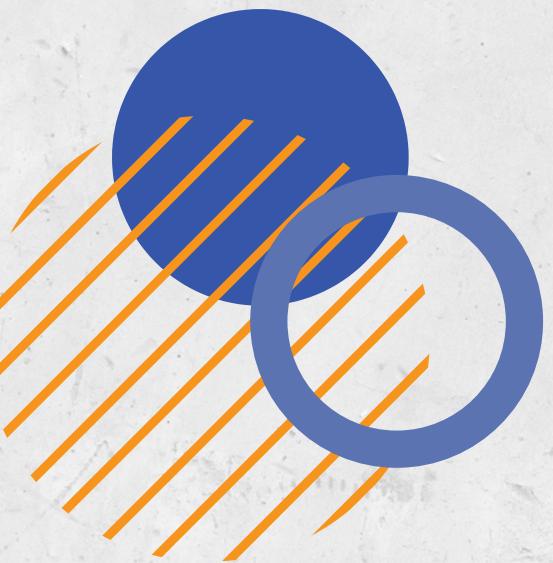


價值評估

目錄

- 本益比
- 股價淨值比
- 股利折現評價



本益比(PE)=每股股價/EPS



倍

■ 本益比
■ EPS年複合成長率

30

25

20

15

10

2008

2009

2010

2011

2012

40%

1%

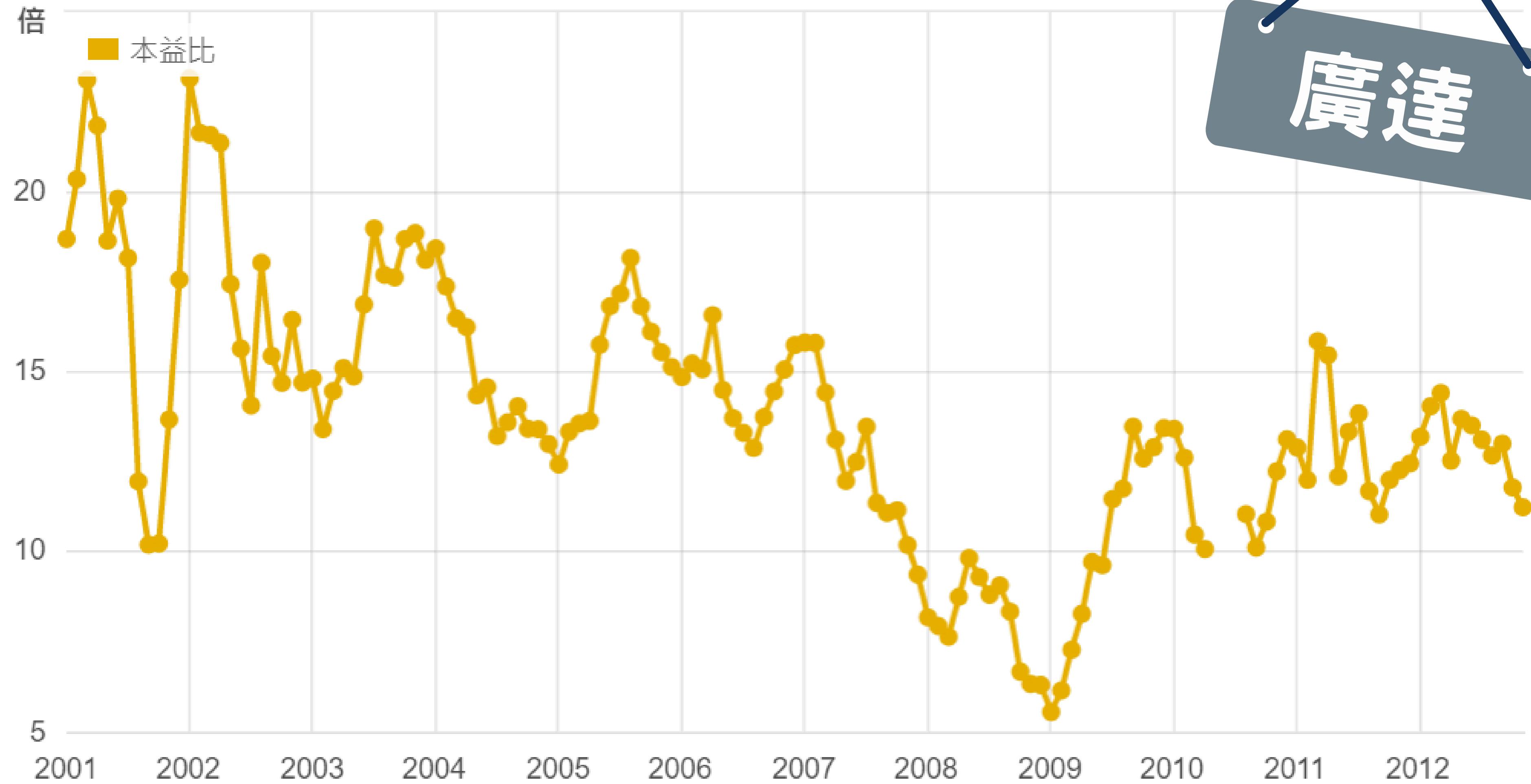
-2%

10%

8%

統一

廣達



參考

EPS年複合
成長率

合理本益比

0 10

10 12

15 15

20 20

25 22

30 25



本益比估價=EPS*合理本益比

小活動

透過本益比分析所選公司的
價值





**本益比估價 =
EPS * 合理本益比**

**EPS年複合
成長率**

合理本益比

0 10

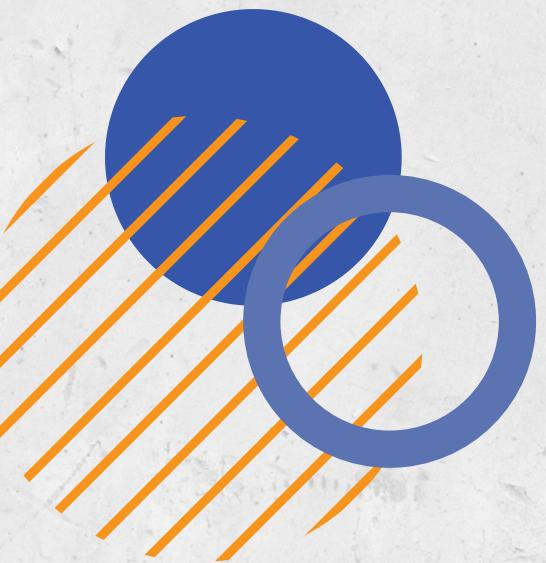
10 12

15 15

20 20

25 22

30 25

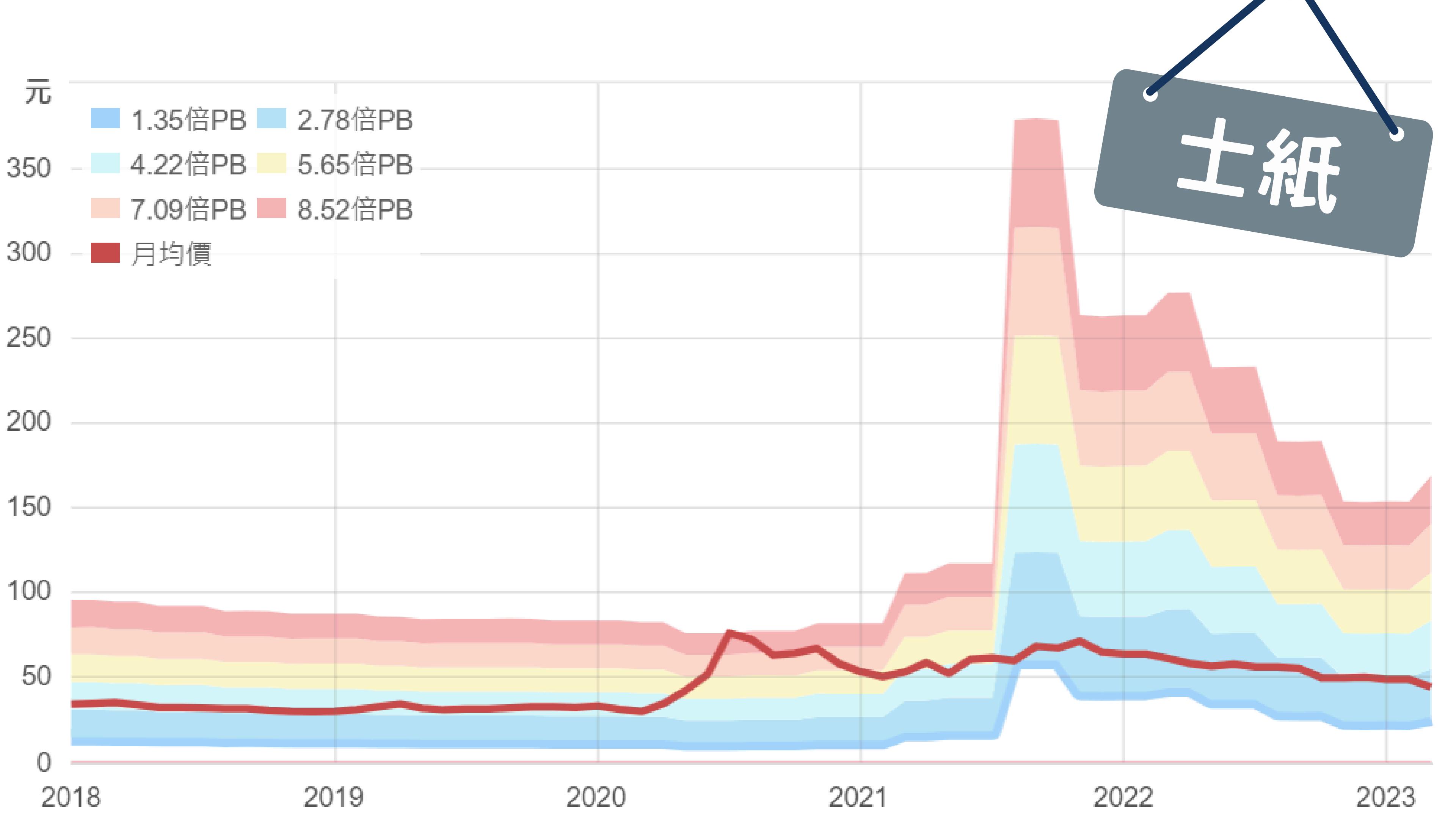


股價淨值比(PB)=每股股價/每股淨值



資產股







景氣循環股



條件：結構不變

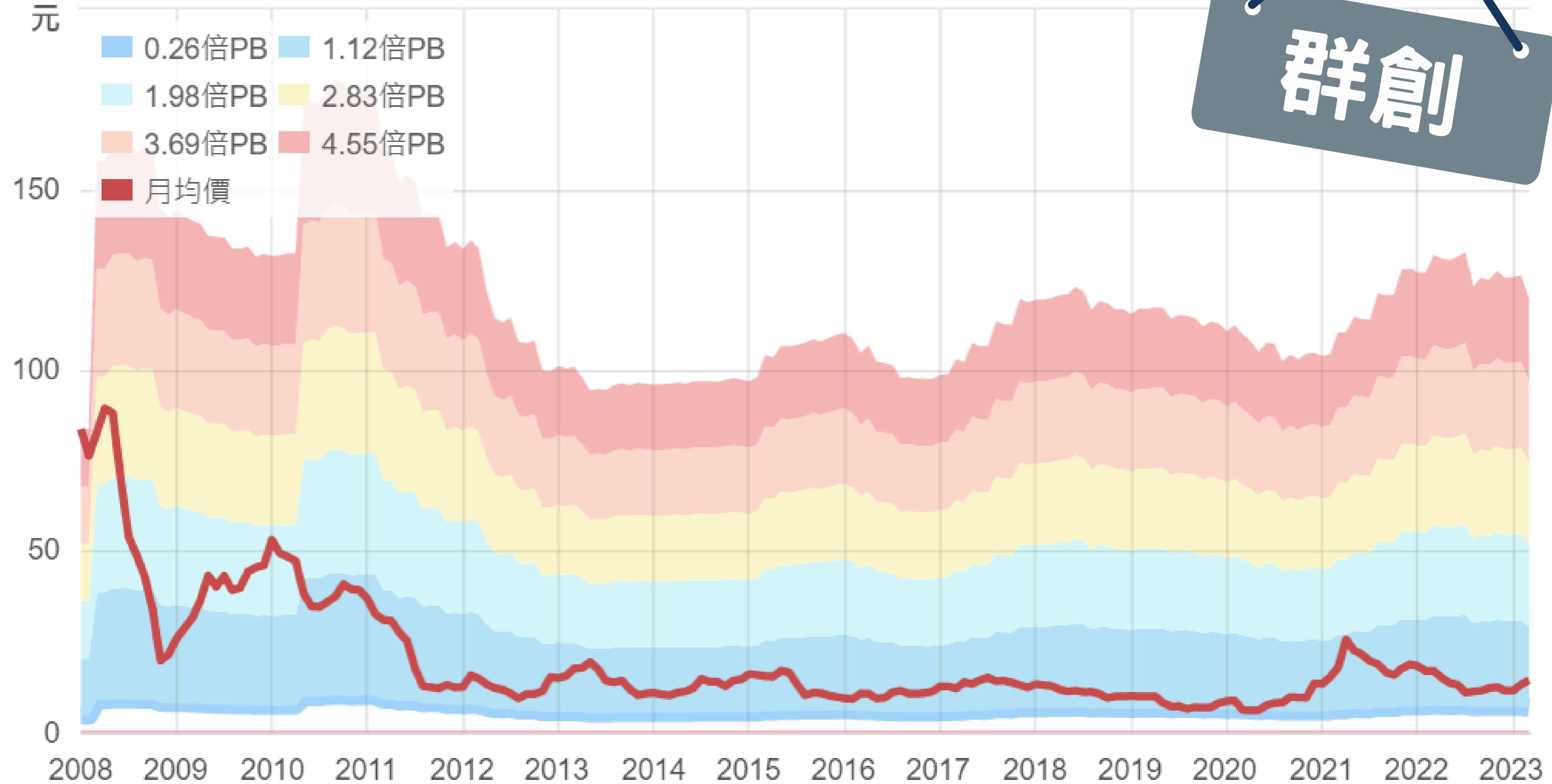


會在一個範圍內反覆，
找出他的低點

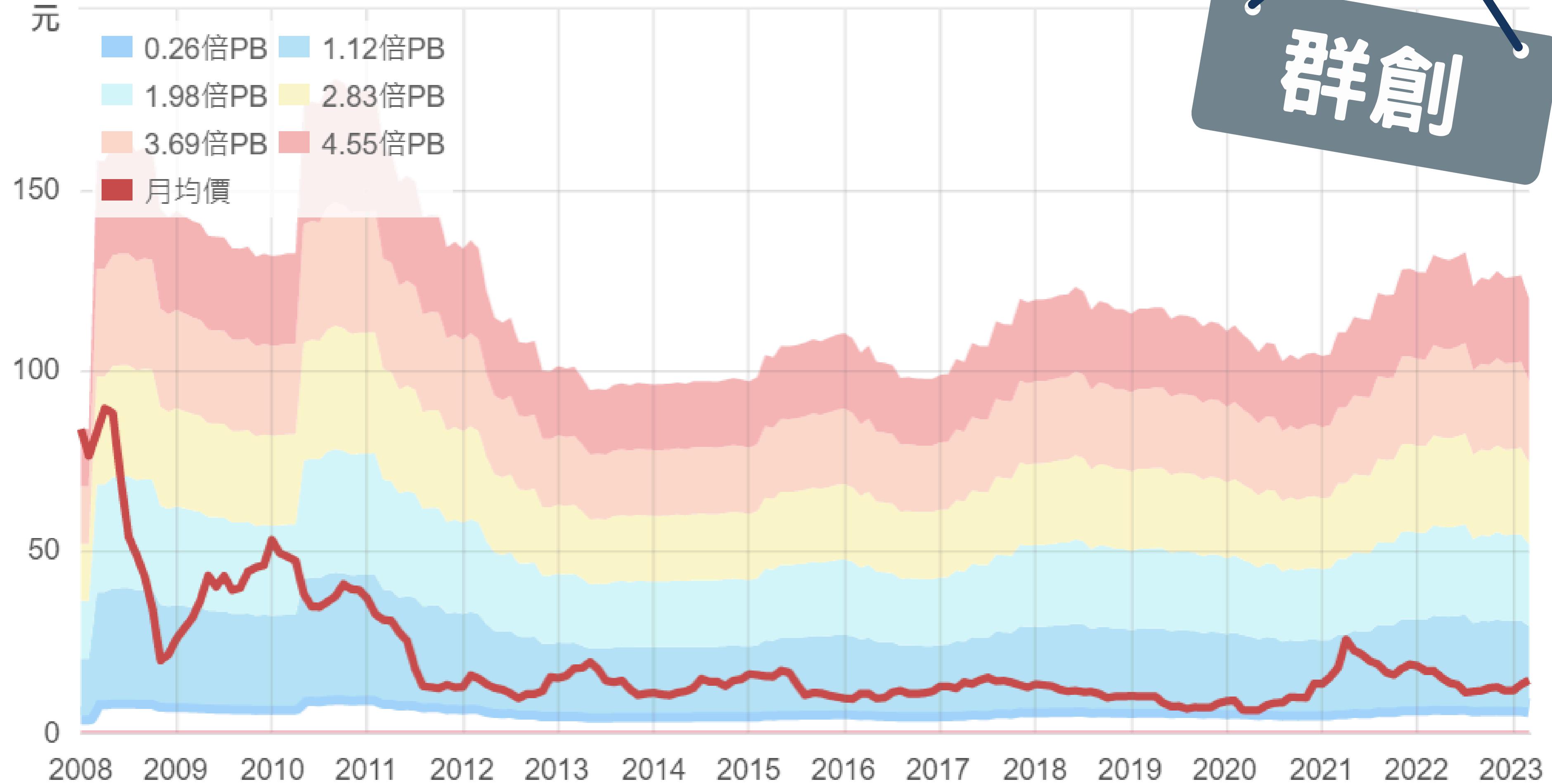


一直破新低則不是
景氣循環，是衰退

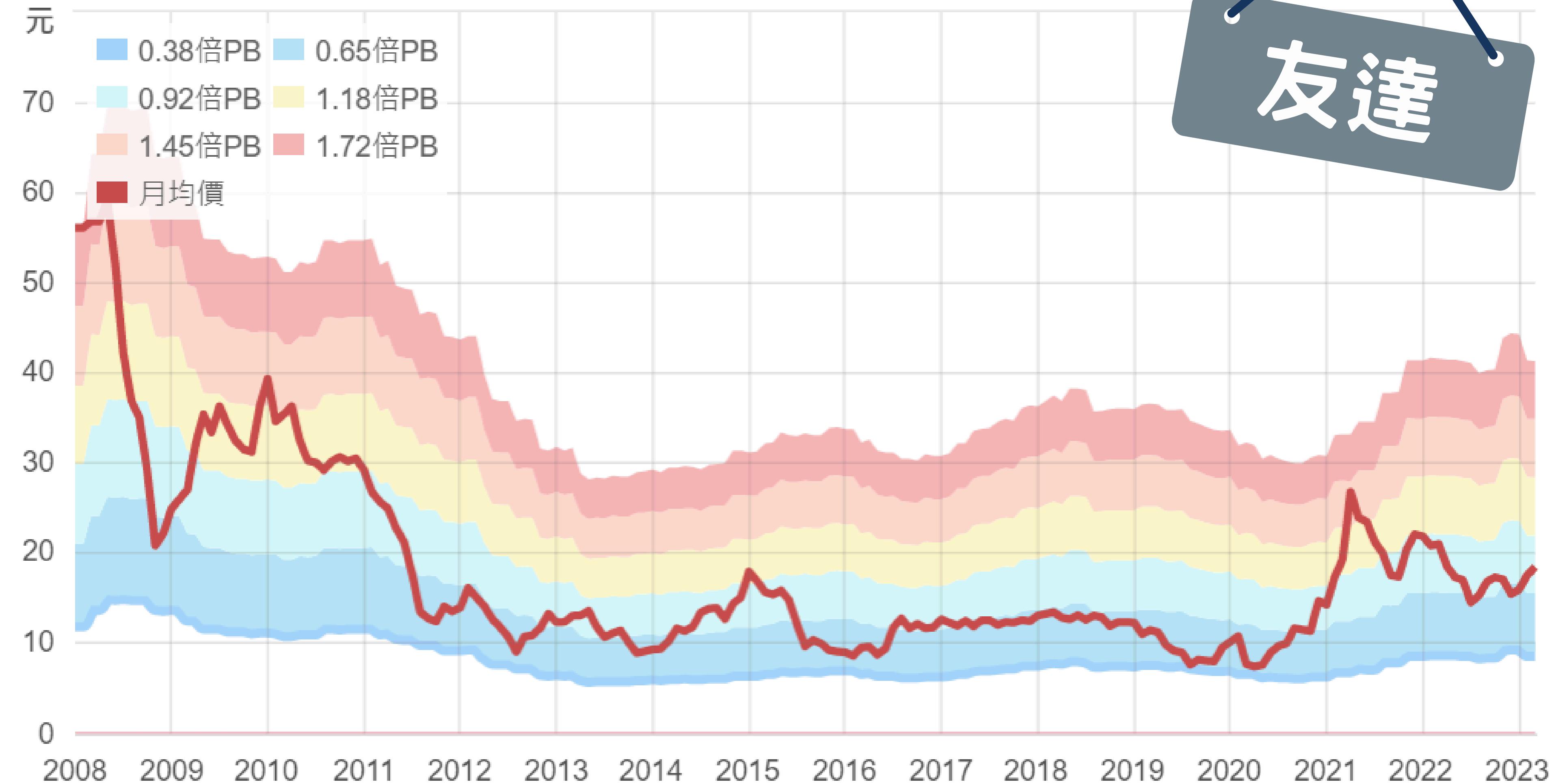
群創



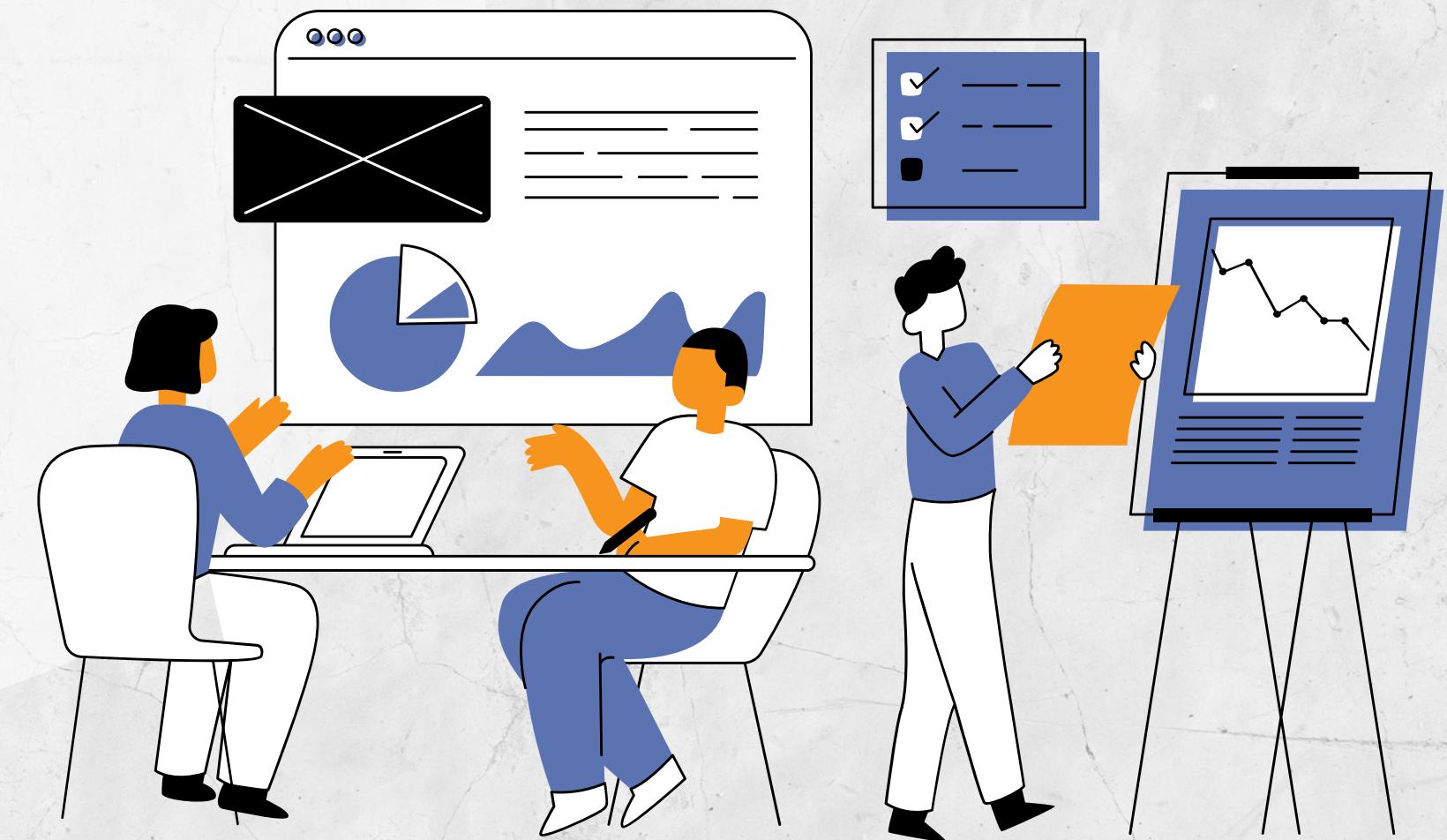
群創



友達



股利折現評價





本益比缺點

1. 不同產業差異大
2. 有可能沒辦法收回現金

參考

- 預期現金股利=過去五年現金股利平均
- 預期ROE=過去五年ROE平均
- 預期本益比=過去五年本益比平均
- 預期賣出價=第八年ROE*預期本益比
- 年化報酬率設10~15%

*預期本益比最高為12



1

先預期年化報酬率

2

折現價1=第一年現金股利/ $(1+?)$

(?為預期年化報酬率)

折現價2=第二年現金股利/ $(1+?)^2$

⋮

+）折現價8=(第八年現金股利+賣出價)/ $(1+?)^8$

合理買進價=折現價1+折現價2+...+折現價8

EX.

現金股利：2元

8年後股價：40元

	預期報酬率 10%	預期報酬率 15%
折現價1	1.81	1.73
折現價2	1.65	1.51
折現價3	1.5	1.31
折現價4	1.36	1.14
折現價5	1.24	0.99
折現價6	1.12	0.86
折現價7	1.02	0.75
折現價8	19.59	13.72

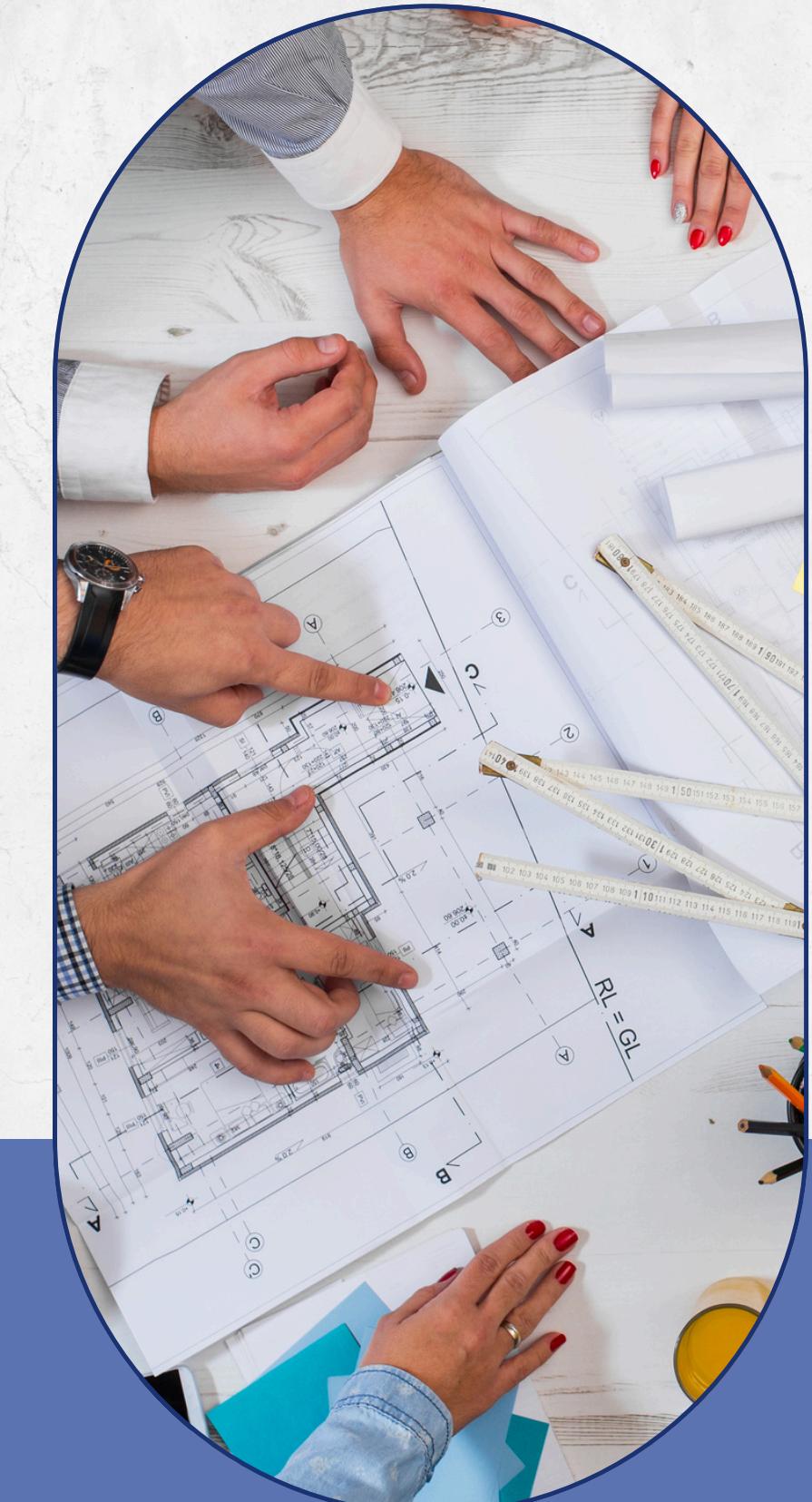
合理買進價

29.29

22.01

小活動

透過股利折現評價算一下
所選企業現在的價值



參考

- 預期現金股利=過去五年現金股利平均
- 預期ROE=過去五年ROE平均
- 預期本益比=過去五年本益比平均
- 預期賣出價=第八年ROE*預期本益比
- 年化報酬率設10~15%

1 先預期年化報酬率

(?為預期年化報酬率)

2 折現價1=第一年現金股利/(1+?)

折現價2=第二年現金股利/(1+?)²

⋮
⋮
⋮

+) 折現價8=(第八年現金股利+賣出價)/(1+?)⁸

合理買進價=折現價1+折現價2+...+折現價8

Thank you



