如何准确判断一只股票的内在价值与股价？

看一只股票的市净率和市盈率

如何准确判断一只股票的内在价值与股价？

看一只股票的市净率和市盈率

如何判断一只股票价格的高低？

会有这样的疑问通常是投资人看好某家公司的未来，但不知道应该在什麽价位买进而受到限制，事实上大部分的资产，都可以被算出对应的价值，就算「钱」本身也一样。所以只要懂得折现的观念就可以轻易解决这问题，这样的方法不难也不複杂，只需小五的数学基础就能办到。

在我们对一支股票进行「评价」之前，必须了解股价估值应该是一个区间而非某一个绝对数字，接下来我们用一家咖啡店来判断股价是便宜，合理，还是昂贵。

一家咖啡店每天可以卖出1,000杯咖啡，每杯10元，1年营业300天，这样的生意值多少钱？如果这家咖啡店找你投资，你该不该投资？

假设你的观察得到下列数据

营收10 x 1,000 x 300 = 3,000,000

每一杯成本2元则销售成本为600,000

水电租金及薪资估计每个月为66,667，12个月为800,000

设备装潢初期投入1,000,000 折旧5年 每年200,000

到这裡你已经完成一张技术含量极高的损益表。

这家咖啡店的流通股数共1,000,000股，所以每股盈馀为1元。因为每年都要更新设备，修缮，公司估计每年要保留200,000做为资本支出，每股0.2元，剩馀的全配给股东，每股股利为0.8元。

这些数字其实你不用自己做，因为所有上市公司都有这些资讯，这只是帮你在脑袋

中建构一个「评价」的基础观念。

根据以上的资讯后，如果有意投资这家咖啡店，该如何出价？

投资就是要赚钱，就像出租房子或定存，有间房子价值100元，每年可以收5元租金，这盘投资每年的报酬率就是5%。

如果每年租金只能收5元，但期待每年有10%以上的报酬率，5元除以10%，这个房子最多只能出价50元。

回到这家咖啡店的投资，我们可以设定三个价格指标，用每年3%，9%，15%的预期报酬率来定义什麽是昂贵、合理及便宜的价格。

昂贵: 假设把钱存在银行每年就可以得到无风险的3%利息，如果一个投资的预期报酬率低于3%还有任何价值吗？

合理: 过去50年美国标普500(S&P500)的年化报酬率介于9-10%之间，美股是一个历久的股市，以9%当成投入股市应该得到的合理报酬，比存款利息多了6%(9%-3%=6%)，这是你应要求的风险贴水。

便宜: 15%是我设的报酬率因为方便计算，与市场报酬相较有6%（15%-9%=6%）的超额报酬，这是考虑承受个别公司的风险的代价。

所以，每年的预期报酬率低于3%这支股票就是昂贵，9%就是合理，15%就是便宜。

股票的获利来自两个部分：投资期间每年所获得的股利和卖出时与买进的价差。

若以10年投资期限来看，总共会产生10个0.8元的股息，而在10年后你会用市盈率12倍的价格将股票售出，则收入为12元(1x12)。市盈率 = 股价/每股盈馀，是一个普遍拿来衡量股票价高低的指标，越高越贵，越低越便宜。12倍只是预估，若设低一点比较便宜，未来卖出的机会比较高，设高一点比较贵，卖出的机会就比较低。

因此，我们投资这家咖啡店10年的回报如下

10年8元股利和12元股票卖出的价钱，所以共收到20元。

计算投资报酬率都是以複利计算，若你投资1元，在不同的报酬率与年份可以得到报酬率如下

一个资产的年化报酬率是9%，持有3年可以有30%的报酬，如果15%持有10年则报酬为305%。

因为投资咖啡店可以得到报酬发生的时间分布在不同的10年，因此需要一个方法将这些报酬给予不同的时间加权，所以把报酬率数字做成倒数(1/1.03=0.9709)就变成折现因子，可以用来计算各种不同资产的现值。

不要看到这些数字就瞎了，excel就可以轻易计算出这些数字，或网路上随便都可以找到一张各种报酬率或各种年限的折现表。

接下来将未来10年的收入用上面的表以不同的报酬率折现。

得到3个数字

昂贵: 15.75

合理: 10.20

便宜: 5.58

也就是这家咖啡厅的股价如果在15.75元以上就是太贵。那可以买吗？都说太贵了还问可不可以买？10.20元以下就可以开始考虑买进的数字，低于5.58元就是便宜了。

这就像你拿钱去银行存，如果利率是3%，一年后要变成100元，现在要存多少钱？就是1/1.03X100=97.09元，利率9%就是1/1.09X100=91.74，利率15%就是1/1.15X100=86.96。

有时会看到财经新闻说，XX证券把A公司的目标价从50元调高为60元，这些数字如何来的？都是基于类似的模型所算出来的，放进去略为複杂一点的参数，各家券商所採用的方法不同，所以同一家被分析的公司常会有不同的目标价。所以别妄自菲薄，你现在已经有分析师等级的估价能力。

我们把刚才这家咖啡店的财务资讯重新整理一下

每股盈馀1元

每股股利0.8元

计画10年后以12倍的市盈率卖出，以3%、9%、15%，不同的预期报酬率折现就可以得到下面这样的价格区间。

就是说，如果你买在5.58元以下，你可以获得每年15%的报酬，买在10.2元每年可以得到9%的报酬，买在15.75以上报酬就会低于3%。

如何 判断 股票 价格 高 不 高？- 希财网

三种方法判断股票投资价值美国《财富》提到股票价值，投资者最易想到的就是市盈率。市盈率计算简单，因而成为投资决策的一个有效快捷的判断工具。但必须注意的是，市盈率有误导性。即使是低市盈率股票也不便宜，而高市盈率也不意味着公司价值被高估。

其实问题就出在这个“盈利”上。公司可用多种方法增加盈利——将资产交易所得计入收入，改变折旧政策、减少坏帐准备或回购投票等。虽然市盈率不失为投资决策的一个判断标准，但光依此定论未免风险太大。所以我们着重强调用三种方法来评估股票，即公司的销售额、现金流量和负债。

一、注意收入

收入分析是评估一个公司前景的关键步骤，没有销售谈何盈利？如果离开收入上升仅有盈利的增长，其背后很可能是公司非基本业务的增长。

示例1：价格 / 销售收入（PSR）

一个有用的指标就是：价格与销售收入的比例——股价除以每股收入（每股收入 = 年度收入 / 流通股股数）。专业人士认为该比例超过1倍时投资价值不大，而达到10倍时被视为危险。

目前的标准普尔500指数的该指标在1.7倍上下徘徊，不过各行业情况相差很大：利润相对丰厚的软件股股价平均为销售收入的10倍左右，而食品零售商的平均PSR仅为0.5。如果一个公司的PSR较其同业竞争者高出很多，投资者就得谨慎了。

收入分析还能揭示单靠市盈率无法发现的信息。以电子产品制造商Celestica为例，该公司为Sun，Dell，IBM提供零部件，其市盈率为50，是标准普尔指数及其同业者的两倍。而从收入来看，Celestica价格并不高，其PSR值仅为1，与同业基本持平，但公司主要生产线产量增速较同业者快，近一年的销售收入大增86%，尽管今年形势不容乐观，该公司产量计划仍然将增加20%。

二、留意现金流量

现金流量，故名思义是指企业经营中流入（或流出）的现金。由于它不包括公司非现金会计费用和非核心业务的其它费用，因此它是投资者获得公司经济实力的最近渠道。“现金流量比盈利数据更能揭示公司的实力和增长能力。”

示例2：价格 / 现金流量

现金流量的一个更简单的定义就是Ebitda——即扣除利息、税收、折旧、分摊前的所得。评估股票价值即用股价除以每股Ebitda，数值越低越好。现金流量分析比较费时费力，但它可以揭示有效的投资机会。如石油开采商Pride International股价为25，90倍的市盈率远高出同业者，几乎是同业平均水平的两倍，但看现金流量情况就不同了。它的价格与每股现金比为4，低于标普指数6的平均值，更远远低于行业平均值15。2000年，Pride International公司由于收入增长了9．1亿，现金流量增加2．25。分析师认为今年这一数字将增至4亿。不过，公司也有高达18亿的负债。但专家称，公司产生的现金总额是其支付利息的6倍多。

三、检查资产负债表

反映公司未来财务状况的一项重要指标是资产负债表中的负债。负债过高风险越大。销售下降或利率攀升使公司的偿息能力受损。判断一个公司的负债是否过高的办法是计算负债与资本总额（负债＋股东权益）的比值，若该值大于50%，证明该公司举债程度已超过其负荷。

示例3a：负债 / 资本总额

示例3b：净收入 / 资本总额

另一个重要指标是公司的资本回报率，即净收入 / 资本总额。这是衡量盈利能力的有效方法。如果公司举债过多，即使其盈利增长快，其资本回报率也将降低。比如：Nokia市盈率为44，高于30倍市盈率的Ericsson。不过我们再来看看下面的数据：Nokia的资产负债率仅11%，而Ericsson、Motorola的资产负债率分别为21%、41%，而且Nokia33%的资本回报率也远远高于Ericsson、Motorola的14%和1%。“Nokia在融资方面相当保守稳健。”

当然市盈率能为公司价值提供一方面的参考数据，但全面来看，结合这三项指标才能判断该股是否真正具有投资价值。

欲知更多，请关注本人头条号@期货可做空可日内交易