　首先咱们要知道**红利贴现模型**分为零增长的红利贴现模型和固定增长的红利贴现模型。咱们先看零增长的红利贴现模型，零增长是什么什么意思呢？零增长代表的意思就是未来股息的增长率为零。零增长的红利贴现模型讲的主要是一个公式：＝／k，其中是股票的内在价值，是第1期股息，股息在未来是固定不变，投资者的必要收益率为k。

　　接下来咱们看一下固定增长的红利贴现模型，固定增长的意思就是说股息在很长的一段时间内以一个固定的比例（g）增长，这个模型讲的主要是一个公式：＝／（k－g），其中是股票的内在价值，是第1期股息，股息在未来以g的速度增长，投资者的必要收益率为k。其中增长率g＝ROE×b，ROE为股权收益率或净资产收益率，b为净利润留存比例＝1－红利发放比例。

　　接下来咱们通过一道题来练习一下

　　【单选】小程购买A公司股票，当前股权收益率20%，净利润留存比例20%，当期支付股利1元／股，若小程对该公司股票要求的必要报酬率为12%，且假设股权收益率和净利润留存比例均保持不变，根据红利贴现模型判断，当前股票价格若为20元／股，则该公司股票价值（）。

　　A．低估  
    B．定价合理

　　C．高估  
    D．无法判断

[**金考网**](http://www.jinkaoedu.com/)答案：C

　　解析：g＝ROE×b＝20%×20%＝0.04，＝×（1＋g）＝1.04，＝／（k－g）＝1.04／（12%－0.04）＝13元／股＜当前股票价格若20元／股，因此股票被高估。