期望报酬率与必要报酬率

??必要报酬率(requiredreturn) / 要求收益率：是指准确反映期望未来现金流量风险的报酬。我们也可以将其称为人们愿意进行投资（购买资产）所必须赚得的最低报酬率。估计这一报酬率和一个重要方法是建立在机会成本的概念上：必要报酬率是同等风险的其他备选方案的报酬率。

必要报酬率风险报酬率期望报酬率的区别是什么？

（1）“必要报酬率”指的是投资人根据投资风险要求得到的“最低报酬率”，也叫“要求收益率”，按照“必要报酬率”折现计算得出的是证券的“内在价值”，必要报酬率 = 无风险收益率 贝他系数*（市场平均收益率-无风险收益率）。（2）期望报酬率也叫预期报酬率，指的是根据投资额和可能获得的收益而预期获得的收益率，按照“期望报酬率”折现计算得出的是证券的“买价”。期望报酬率是根据预期的各种报酬率加权计算的或者依据预期的现金流量计算的。股利固定增长的股票，其预期报酬率可以通过固定增长股利模型计算，预期报酬率 =（下一期股利/股价） 增长率。（3）在资本市场有效的情况下，则证券的买价 = 证券的内在价值，期望收益率 = 必要收益率。