

2006年中级会计《财务管理》答疑（十）PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/70/2021_2022_2006_E5_B9_B4_E4_B8_AD_c44_70122.htm〔问题〕某上市公司本年度的净

收益为40000万元，每股支付股利4元。预计该公司未来三年进入成长期，净收益第1年至第3年增长5%，第4年至第7年增长8%。第8年及以后将保持其净收益水平。该公司一直采用固定支付率的股利政策，并打算今后继续实行该政策。该公司没有增发普通股和发行优先股的计划。要求：假设投资人要求的报酬率为10%，计算股票的价值。〔解答〕（1）股利支付率 = 每股股利/每股收益，根据“股利支付率”不变可知，每股股利增长率 = 每股收益增长率；（2）在“没有增发普通股和发行优先股的计划”的情况下，每股收益 = 净收益/普通股股数，每股收益增长率 = 净收益增长率；（3）根据上述内容可知，本题中“每股股利增长率 = 净收益增长率”，即第1年至第3年每股股利增长5%，第4年至第7年每股股利增长8%；具体而言：第1年每股股利 = $4 \times (1 + 5\%) = 4.2$ ，第二年每股股利 = $4.2 \times (1 + 5\%) = 4.41$ ，第三年每股股利 = $4.41 \times (1 + 5\%) = 4.63$ ，第4年每股股利 = $4.63 \times (1 + 8\%) = 5.00$ ，第5年每股股利 = $5.00 \times (1 + 8\%) = 5.40$ ，第6年每股股利 = $5.40 \times (1 + 8\%) = 5.83$ ，第7年每股股利 = 6.30（4）“第8年及以后将保持其净收益水平”意味着第8年及以后“净收益不变”，进一步可知每股股利不变（均为6.30），构成永续年金。第8年以后的股利在第8年初的现值 = $6.30/10\% = 63$ （元），第8年以后的股利在第1年初的现值 = $63 \times (P/F, 10\%, 7)$ 。（5）根据上述内容可知，股票价值 = 4.2

$\times (P/F, 10\%, 1) + 4.41 \times (P/F, 10\%, 2) + 4.63 \times (P/F, 10\%, 3) + 5.00 \times (P/F, 10\%, 4) + 5.40 \times (P/F, 10\%, 5) + 5.83 \times (P/F, 10\%, 6) + 6.30 \times (P/F, 10\%, 7) + 63 \times (P/F, 10\%, 7)$ [教师提示之十三] 某公司2003年1月1日平价发行面值1000元, 利率为10%, 期限为5年, 每年年末付息、到期还本的债券, 当时市场利率为10%, 2年后, 市场利率上升至12%, 假定现在是2005年1月1日, 则该债券的价值为多少? 答案: $1000 \times 10\% \times (P/A, 12\%, 3) + 1000 \times (P/F, 12\%, 3)$ 请问为什么是3年, 而不是2年? 是指前3年, 还是后3年? 【解答】计算债券价值是对持有债券期间将会获得的利息和本金收入的折现, 在计算债券价值时, 一定要注意计算债券价值的时间点的把握, 本题中计算的是2005年1月1日的债券价值, 由于债券是2003年1月1日发行的, 期限为5年, 所以此时距债券的到期日(2008年1月1日)还有三年时间, 所以应是3年。这里的3年显然是指后3年, 而不是前3年。100Test 下载频道开通, 各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com