

安通学校06年CPA考试财管辅导内部讲义（十）PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/76/2021\\_2022\\_\\_E5\\_AE\\_89\\_E9\\_80\\_9A\\_E5\\_AD\\_A6\\_E6\\_c45\\_76378.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/76/2021_2022__E5_AE_89_E9_80_9A_E5_AD_A6_E6_c45_76378.htm)

24.某上市公司本年度每股支付现金股利2元。预计该公司净收益第1年增长8%，第2年增长10%，第3年及以后年度其净收益可能为：（1）将保持第2年的净收益水平；（2）将保持第2年的净收益增长率水平。该公司一直采用固定股利支付率政策，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：假设投资者要求的报酬率为20%，计算上述两种情形该股票的价值。【答案】由于该公司一直采用固定股利支付率（）政策，并打算今后继续实行该政策，即意味着股利支付率不变，由此可知净利润的增长率等于股利的增长率。

（1）目前每股股利2元，即可知道未来第一、二年的股利额。又根据题中“第3年及以后年度将保持第2年的净收益水平”，可知该股票属于非固定成长后的零成长，第3年及以后年度将保持第2年的股利水平，即从第2年开始成为固定股利股票（站在第1年年末，即第2年年初），股利转化为永续年金。股票的价值 =  $D_1 (P/S, 20\%, 1) + (D_2 \div 20\%) \times (P/S, 20\%, 1) = 2 (1.08) \times 0.8333 + 2 (1.08) (1.10) / 20\% \times 0.8333 = 1.899 + 1.17 = 3.069$ （元）

（2）根据题中“第3年及以后年度将保持第2年的净收益增长率水平”，可知该股票属于非固定成长后的固定成长股票，第3年及以后年度将保持第2年的股利增长率水平，即从第2年开始成为固定成长股票（站在第1年年末，即第2年年初）。股票的价值 =  $D_1 (P/S, 20\%, 1) + D_2 \div (20\% - 10\%) \times (P/S, 20\%, 1) = 2 (1.08) \times 0.8333 + 2 (1.10) \div (20\% - 10\%) \times 0.8333 = 1.899 + 1.733 = 3.632$ （元）

8%) (1 10%) / (20% - 10%) × 0.8333 = 1.8 19.8 = 21.6 (元) 25. A 股票和 B 股票在 5 种不同经济状况下预期报酬率的概率分布如下表所示: 经济状况 概率分布 0.20.20.20.20.2 发生报

酬率 ABABABABAB 30% - 45% 20% - 15% 10% 15% 0 45% - 10% 75% 要求: (1) A、B 股票的期望收益率及各自的风险 (2) 已知 A 股票和 B 股票的协方差为 -6%, 计算 A 股票和 B 股票的相关系数。

(3) 根据 (2) 计算 A 股票和 B 股票在不同投资比例下投资组合的预期报酬率和标准差

。 WA 1.00.80.60.40.20.0 WB 0.00.20.40.60.81.0 组合的预期报酬率 组合的标准差 【答案】 (1) A 股票报酬率的预期值 = 0.2 × 0.3

0.2 × 0.2 0.2 × 0.1 0.2 × 0 0.2 × (-0.1) = 0.1 = 10% B 股票报酬率的预期值 = 0.2 × (-0.45) 0.2 × (-0.15) 0.2 × 0.15 0.2 × 0.45 0.2

× 0.75 = 0.15 = 15% A 股票报酬率的标准差 = [(0.3 - 0.1)² × 0.2 (0.2 - 0.1)² × 0.2 (0.1 - 0.1)² × 0.2 (0 - 0.1)² × 0.2 (-0.1 - 0.1)²

× 0.2]¹/² = 14.14% B 股票报酬率的标准差 = [(-0.45 - 0.15)² × 0.2 (-0.15 - 0.15)² × 0.2 (0.15 - 0.15)² × 0.2 (0.45 - 0.15)² × 0.2

(0.75 - 0.15)² × 0.2]¹/² = 42.43% 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](http://www.100test.com)