

2006年高级会计师资格考试锦囊案例模拟题十二 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/82/2021\\_2022\\_2006\\_E5\\_B9\\_B4\\_E9\\_AB\\_98\\_c48\\_82340.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/82/2021_2022_2006_E5_B9_B4_E9_AB_98_c48_82340.htm)

资料：某投资人2002年欲投资购买股票，现有A、B两家公司可供选择，从A、B公司2001年12月31日的有关会计报表及补充资料中获知，2001年A公司税后净利为800万元，发放的每股股利为5元，市盈率为5倍，A公司发行在外股数为100万股，每股面值10元；B公司2001年获税后利润400万元，发放的每股股利为2元，市盈率为5倍，其对外发行股数共为100万股，每股面值10元。预期A公司未来5年内股利恒定，在此以后转为正常增长，增长率为6%；预期B公司股利将持续增长，年增长率为4%。假定目前无风险收益率为8%，平均风险股票的必要收益率为12%，A公司股票的风险系数为2，B公司股票的风险系数为1.5。要求：（1）通过计算股票价值并与股票价格比较判断两公司股票是否应购买？（2）如果值得投资，购买A、B两种股票的投资收益率如何？若投资者购买两种股票各100股，该投资组合的预期收益率为多少？该投资组合的风险如何（综合p系数）？（综合题）[本题10.00分]

答案分析是1. 利用资本资产定价模型： $R(A) = 8\% + 2 \times (12\% - 8\%) = 16\%$   
 $R(B) = 8\% + 1.5 \times (12\% - 8\%) = 14\%$

利用固定成长股票及非固定成长股票模型公式计算：  
A股票价值 =  $5 \times (P/A, 16\%, 5) [5 \times (1.16^5) / (16\% - 6\%)] \times (P/S, 16\% \& \#8218; 18.5) = 5 \times 3.274353 \times 0.4762 = 41.61(\text{元})$   
B股票价值 =  $[2 \times (1.04^5) / (14\% - 4\%)] = 20.8(\text{元})$

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)