

2006年高级会计师资格考试案例模拟题十二 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_82454.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의p系数为2，B公司股票의p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= $5\times(P/A, 16\%, 5)+[5\times(16\%)/(16\%-6\%)]\times(P/S, 16\%, 5)=5\times(16\%)/(KA-6\%)\times(P/S, KA, 5)=40$ 采用试误法：KA=16.48% 同理，令购买B股票的投资收益率为KB，则有： $[2(14\%)]/(KB-4\%)=20$ 采用试误法:KB=14.46% 综合报酬率= $100\times40/(100\times40+100\times20)\times16\%+100\times20/(100\times40+100\times20)\times14.46\%=15.46\%$

$\times 14\% = 10.67\%$ 4. $67\% = 15.34\%$ 综合p系数 $= (100 \times 40) / (100 \times 40 + 100 \times 20) \times 2 + (100 \times 20) / (100 \times 40 + 100 \times 20) \times 1.5 = 1.33$ O. 5=1. 83 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