

第七章 股票市场投资分析

计算题

1、A 公司生产的产品在产品生命周期中是成熟的产品。该公司预计第 1 年支付股息 1 元，第 2 年支付股息 0.9 元，第 3 年支付股息 0.85 元。第 3 年后，股息预计每年下降 3%。合理的股票收益率是 7%。求该公司的股票价值。

2、DG 公司发放每股 1 元的股利，预计今后 3 年公司股利每年增长 30%，然后增长率下降到 10%。投资者认为合适的市场资本化率为 20%。该股票的内在价值为多少？

3、MM 公司去年在缴纳利息和税金之前的营运现金流为 300 万元，并预计今后每年增长 6%。为了实现这一增长，公司每年要投入税前现金流的 20%，税率为 34%。去年的折旧为 30 万元，并将与营运现金流保持同样的增长率。无杠杆现金流的合理资本化率为 12%，公司现有债务为 300 万元，请用现金流方法估算公司的股东股权。

4、根据杜邦公式，股权收益率可以分解为营业利润率、资产周转率、利息负担、财务杠杆和营业税率的函数。

1)、根据下表中的数据，分别计算 08 年和 09 年的上述五个指标，并以此计算其股权收益率。

2)、资产周转率和财务杠杆的变化会对股权收益率造成什么影响。

	2008 年	2009 年
利润表		
总收入	542	979
营业收入	38	76
折旧与摊销	3	9
利息费用	3	0
税前收益	32	67
所得税	13	37
随后净收益	19	30
资产负债表		
固定资产	41	70
总资产	245	291
营运资本	123	157
总负债	16	0
股东权益总计	159	220
