

# 第5單元

## 權益證券

### 選擇題



#### 題型1

有一公司流通在外的普通股有100,000股，每股市價20元，每股股利2元，公司股利發放率為40%，則此公司本益比為： (A)2.5 (B)4 (C)10 (D)50。 (96年)

答：(B)

$$\text{每股盈餘} \times 40\% = 2 \Rightarrow \text{每股盈餘} = 5 ; \text{本益比} = \frac{20}{5} = 4 \text{ (倍)}$$

#### 題型2

甲股票剛發放過每股2元現金股利，且預期未來兩年均可成長10%，之後則維持不變，若要求報酬率為10%，則甲股票合理價格為： (A)20元 (B)22元 (C)24元 (D)26元。 (96年)

答：(C)

$$P_0 = \frac{2 \times (1+10\%)}{1+10\%} + \frac{2 \times (1+10\%)^2}{(1+10\%)^2} + \frac{2 \times (1+10\%)^2}{10\% - 0\%} \times \frac{1}{(1+10\%)^2} = 24 \text{ (元)}$$

#### 題型3

某上市公司辦理盈餘轉增資，每1,000股，無償配發200股，前一日收盤價為\$72，則除權交易日跌停價格為多少元？ (A)55.5元 (B)55.8元 (C)56元 (D)67元。 (96年)

答：(B)

1-114 證券分析師經典題型詳解

$$\frac{72}{1 + \frac{200}{1,000}} = 60, \quad 60 - 60 \times 7\% = 55.8 \text{ (元)}。$$

**題型4**

經估算，某未上市之高科技公司每股市價為11.5元，要求報酬率為30%，今年每股發放現金股利1元，股利預計往後每年成長20%，根據股利折現模式，下列關於該公司股票敘述何者正確？

- I 該公司目前股價被低估0.5元，所以值得買進。
  - II 明年底該公司股票每股股價預估為14.4元。
  - III 該公司目前的期望報酬等於30%。
  - IV 該公司的股價應大於股利零成長公司。
- (A) I、II (B) III、IV (C) I、II、III (D) I、II、III、IV。 (96年)

**答：**(A)

$$I : P_0 = \frac{D_1}{R - g} = \frac{1 \times (1 + 20\%)}{30\% - 20\%} = 12 \Rightarrow 12 - 11.5 = 0.5 \text{ (低估)}$$

$$II : P_1 = 12 \times (1 + 20\%) = 14.4$$

$$III : R = \frac{D_1}{P_0} + g = \frac{1 \times (1 + 20\%)}{11.5} + 20\% = 30.43\%$$

IV：須視股利金額及折現率而定。

**題型5**

Y公司為固定成長的公司，股利每年固定成長5%，股利支付率 (dividend payout ratio) 每年20%，假設有Y公司普通股的要求報酬率 (required rate of return) 為10%，最近剛發放的股利 ( $D_0$ ) \$2，請利用股利折現模式 (dividend discount models)，在市場均衡狀態下，試計算Y公司目前之本益比為何？ (A)4 (B)4.2 (C)5 (D)無法計算。 (96年)

**答：**(B)

$$P_0 = \frac{D_1}{R - g} = \frac{2 \times (1 + 5\%)}{10\% - 5\%} = 42$$