

请您参照资料封底左上角标识：
 如您目前使用的《2023年版CFP认证考前冲刺》印有“内部资料V1（非卖品）”字样，可参考本表中针对该版内容进行的勘误登记。

页码	原内容	修改后内容
12	<p>【例题】 考虑两个因素的多因素 APT 模型。因素 1 和因素 2 的风险溢价分别为 5% 和 3%，无风险利率为 5%。某投资者对股票 A 的预期收益率为 12%，对因素1 的 β 值为 1.2，如果资产定价正确且不存在套利机会，那么股票 A 对因素 2 的β 值为（ ）。</p> <p>A . 0.83 B . 1.50 C . 1.67 D . 2.00</p> <p>答案： A</p> <p>解析： 资产定价正确且不存在套利机会时，投资者对股票A的预期收益率=均衡预期收益率，设股票A对因素2的β值为x，$12\%=5\%+0.9\times 5\%+x\times 3\%$，可解出$x=0.83$。</p>	<p>【例题】 考虑两个因素的多因素 APT 模型。因素 1 和因素 2 的风险溢价分别为 5% 和 3%，无风险利率为 5%。某投资者对股票 A 的预期收益率为 12%，对因素1 的 β 值为 1.2，如果资产定价正确且不存在套利机会，那么股票 A 对因素 2 的β 值为（ ）。</p> <p>A . 0.33 B . 1.50 C . 1.67 D . 2.00</p> <p>答案： A</p> <p>解析： 资产定价正确且不存在套利机会时，投资者对股票A的预期收益率=均衡预期收益率，设股票A对因素2的β值为x，$12\%=5\%+1.2\times 5\%+x\times 3\%$，可解出$x=0.33$。</p>
42	<p>【真题】 某公司当前会计年度EPS为1.5元，其中0.9元用于发放当前红利。已知公司股权资本收益率为15%，股东要求的回报率为12%。如果公司从下一年起，一直维持与本年度同等的红利发放比率，则该公司的增长机会现值（PVGO）为（ ）。</p> <p>A . 2.50 元 B . 2.65 元 C . 7.95 元 D . 19.075 元</p> <p>答案： B</p> <p>解析： $PVGO=D1/ (r-g) -E1/r$。</p> <p>首先应计算增长率 $g=ROE\times b=15\%\times (1-0.9/1.5)=6\%$，$D1=1.5\times (1+6\%) \times (1-40\%)=0.954$，$r=12\%$，$E1=1.5\times (1+6\%) =1.59$，所以，$PVGO=0.954/ (12\%-6\%) -1.59/12\%=2.65$ 元。</p>	<p>【真题】 某公司当前会计年度EPS为1.5元，其中0.9元用于发放当前红利。已知公司股权资本收益率为15%，股东要求的回报率为12%。如果公司从下一年起，一直维持与本年度同等的红利发放比率，则该公司的增长机会现值（PVGO）为（ ）。</p> <p>A . 2.50 元 B . 2.65 元 C . 7.95 元 D . 19.075 元</p> <p>答案： B</p> <p>解析： $PVGO=D1/ (r-g) -E1/r$。</p> <p>净利润留存比例$b=1-0.9/1.5=40\%$，增长率 $g=ROE\times b=15\%\times 40\%=6\%$，$D_1=1.5\times (1+6\%) \times (1-40\%)=0.954$，$r=12\%$，$E_1=1.5\times (1+6\%) =1.59$，所以，$PVGO=0.954/ (12\%-6\%) -1.59/12\%=2.65$ 元。</p>