แก้ไขคำผิด หนังสือ CISA ระดับ 1

กลุ่มวิชาที่ 3 การประเมินมูลค่าสินทรัพย์ : วิชาการลงทุนในตราสารทุน

คำอธิบายเฉลย ข้อ 98 หน้า 59

<u>เฉลยข้อ 4</u>

ค่า Intrinsic P/E คำนวณจาก $\frac{D / E}{k - g}$

โดยที่ $k = R_f + \text{Beta} (R_m - R_f)$

และ $g =$ retention ratio * ROE

โจทย์คำถามต้องการหาปัจจัยที่ทำให้ค่าอัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E) ลดลง หากปัจจัยอื่นไม่มีการเปลี่ยนแปลง

ข้อ 1) **ไม่ถูกต้อง** เพราะ อัตราการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E) เพิ่มขึ้น

ข้อ 2) **ไม่ถูกต้อง** เพราะ หากค่า ROE เพิ่มขึ้น จะทำให้ค่าอัตราการเติบโต (g) เพิ่มขึ้นและส่งผลให้อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E) เพิ่มขึ้น

ข้อ 3) **ไม่ถูกต้อง** เพราะ หากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (R_f) เพิ่มขึ้น โดยที่ค่า Beta คงที่ จะส่งผลให้ค่า k เกิดขึ้นได้ 3 กรณี (เพิ่มขึ้น , ลดลง , คงที่)