

経営財務 2010 年度期末試験問題と略解

問 1 以下の小問 (1) ~ (5) に答えよ (小数点第 2 位以下切り捨て)。

なお、税率はすべて 40% であるとする。

(1) 無リスク利子率が 2%、期待市場収益率が 7% のとき、 β (ベータ) が -0.5 の株式の期待収益率を求めよ。

答: -0.5%

(2) 現在の株価が 100 円、今後 1 年間の予想配当 20 円、1 年後の株価は 150 円と予想される株式の期待収益率を求めよ。

答: 70.0%

(3) 毎年 100 円を配当として永久に支払う企業の株式の現在価値を求めよ。期待収益率は 15% とする。

答: 666.6 円

(4) 初期投資額が 100 万円、2 年後に 250 万円のキャッシュフローが期待されるプロジェクトがある。資本コストが 4% であるとき、このプロジェクトの正味現在価値を求めよ。

答: 131.1 万円

(5) 負債価値が 100 億円、利率 3%、株式価値が 100 億円、ベータが 1.2 である企業の WACC を求めよ。ただし、無リスク利子率は 2%、期待市場リターンは 5%、税率は 40% である。

答: 3.7%

問 2 実務で広く使われる投資決定基準の 1 つである回収期間法について、どのような基準か簡潔に説明し、その利点と問題点を述べよ。

問 3 企業が負債をもつことの利点を 2 つ上げ、それぞれ企業価値にどのような効果をもつと考えられるか、簡潔に簡単に説明せよ。