

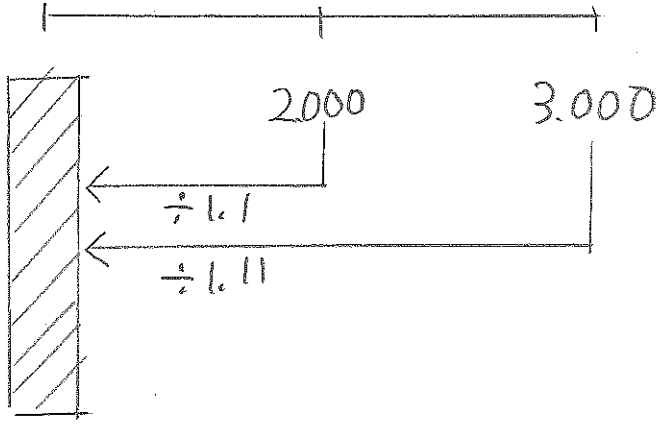
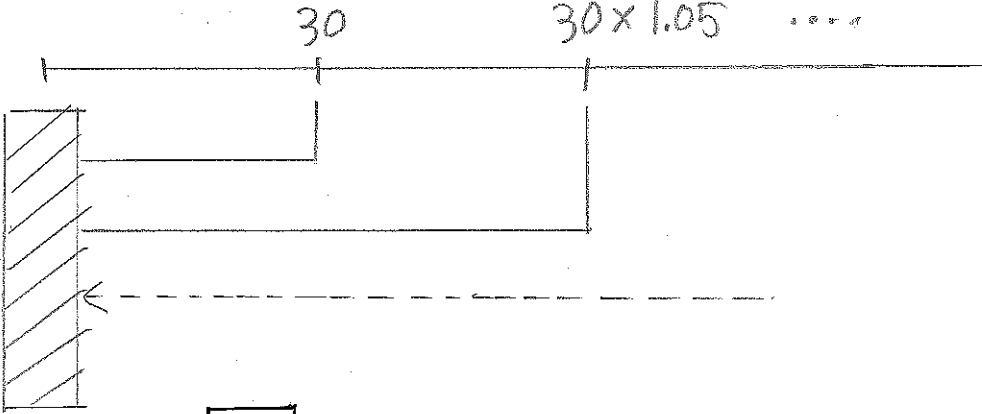
証券アナリスト 講義録		科目 コーポレート ファイナンス	コース 2次対策 入門講座	回数 /
-------------	--	------------------------	---------------------	---------

配布物	★ミニテスト：あり [] なし ★実力テスト：あり [] なし ◇配布物なし	★答 練：問題用紙・解答用紙・解答解説 ★その他のレジュメ []	講師 横田 先生
-----	--	--------------------------------------	-------------

テキスト ページ	黒板内容
p.37 ~p.38	証券アナリスト 2次 入門講座 コーポレート・ファイナンス入門 ・コーポレート・ファイナンス 投資決定 資本構成 CF ↔ 企業価値 負債価値 株式価値 ↔ 配当 ↔ 株式資本コスト ↔ 配当 ↔ 自社株買い ↔ 加重平均資本コスト (WACC)

証券アナリスト講義録	科目 コーポレート ファイナンス	コース 2次対策 入門講座	回数 1
------------	------------------------	---------------------	---------

配布物	★ミニテスト：あり [] なし ★実力テスト：あり [] なし ◇配布物なし	★答 練：問題用紙・解答用紙・解答解説 ★その他のレジュメ [] 講師 横田 先生
-----	--	--

テキスト ページ	黒板内容
p.42	 4.253.0... 投資額 4.000 + 253.0... ← 正味現在価値 (NPV)
p.44	 $\frac{30}{0.15 - 0.05} = 300$
p.50	株式資本コスト = リスクフリーレート + <u>リスクプレミアム</u> × ベータ ↓ (市場収益率 - リスクフリーレート)

証券アナリスト講義録	科目	コーポレート ファイナンス	コース	2次対策 入門講座	回数	1
	目					

配布物	★ミニテスト：あり []	なし	★答練：問題用紙・解答用紙・解答解説	講師	横田 先生
	★実力テスト：あり []	なし	★その他のレジュメ []		
	◇配布物なし				

テキスト
ページ

黒板内容

。資本構成

U社 (100% 自己資本 20%)

L社 (負債 400 5%)

	U社	L社
① 営業利益	200	200
② 利子 (債権者)	0	20
③ 純利益	200	180
②+③ 資本提供者	200	200

U社	P.54 第1命題	L社
1,000	0	1,000
	1,000 200	400 20
	<u>20%</u>	5%
		600 180
		30% 財務 127

P.57

10% 投資

第2命題

U社	L社
投資額	投資額
キャッシュフロー	キャッシュフロー
1,000 100 20	60 18
	40 2
↓	
1,100 110	> 100

$$\frac{400}{1,000} \times 5\% + \frac{600}{1,000} \times 30\% = 20\%$$

$$0.3 = 0.2 + \frac{400}{600} (0.2 - 0.05)$$

↑ P.65

証券アナリスト講義録	科目	コーポレート	コース	2次対策 入門講座	回数	/
	目	ファイナンス				

配布物	★ミニテスト：あり [] なし	★答練：問題用紙・解答用紙・解答解説	講師	横田	先生
	★実力テスト：あり [] なし				
	◇配布物なし	★その他のレジュメ []			

テキスト
ページ

黒板内容

+ 110

売却

↓

U社 ↓

− (60 + 40)

投資

↓

L社 ↑

= 10

裁定利益

↓

0

	U社 (100%自己資本) 20%	L社 (負債400) 5%
① 営業利益	200	200
② 利子(債権者)	0	20
③ 税金 (40%)	80	72
④ 純利益(株主)	120	108
⑤ 提供者 (② + ④)	120	128
節税効果	0	+8

節税効果

U社

L社

120	80	40%
108	20	72

8

証券アナリスト講義録	科目 コーポレート ファイナンス	コース 2次対策 入門講座	回数 1
------------	------------------------	---------------------	---------

配布物	★ミニテスト：あり [] なし ★実力テスト：あり [] なし ◇配布物なし	★答 練：問題用紙・解答用紙・解答解説 ★その他のレジュメ [] 講師 横田 先生
-----	--	--

テキスト ページ	黒板内容														
	U社 <table border="1" style="margin: auto;"> <tr><td>600</td><td>0</td></tr> <tr><td colspan="2">600 120</td></tr> <tr><td colspan="2"><u>20%</u></td></tr> </table> 修正 第1 L社 <table border="1" style="margin: auto;"> <tr><td>600</td><td>400 20</td></tr> <tr><td>+160</td><td>5%</td></tr> <tr><td colspan="2">360 108</td></tr> <tr><td colspan="2"><u>30%</u></td></tr> </table> ↑ 節税効果の 現在価値 $\frac{400 \times 5\% \times 40\%}{5\%}$ 財務127 ↓ $\frac{400}{760} \times 5\% \times (1-0.4) + \frac{360}{760} \times 30\% = 15.79\%$ ↓ 修正 第2 p.68 $0.3 = 0.2 + \frac{400}{360} (0.2 - 0.05)(1-0.4)$ 企業価値 第一一定 修正第一 節税効果↑ WACC 第二一定 修正第二 低下	600	0	600 120		<u>20%</u>		600	400 20	+160	5%	360 108		<u>30%</u>	
600	0														
600 120															
<u>20%</u>															
600	400 20														
+160	5%														
360 108															
<u>30%</u>															