

**道具としてのファイナンス 問題編 - 資本支出予算**
**【問題 61】**

あなたは 2010 年 8 月 1 日に次のような条件の社債の購入を勧められた。社債の価格が 1225 円だとすると複利最終利回り (Yield to Maturity) はいくらになるであろうか

額面：1000 円

利率：10%

利払日：毎年 8 月 1 日 (2011 年スタート)

償還期日：2021 年 8 月 1 日

**【解説】**

今回から債券を扱いたいと思います。まずは、道具の 180 ページから 192 ページをざっと目を通してください。

日本ではいろいろな利回りがありますが、米国では複利最終利回りしかありません。この利回りは、内部収益率と同じです。したがって、この債券の作り出すキャッシュフローさえ間違えなければ、下図のように、IRR 関数を使って簡単に求めることができます。

キャッシュフローの符号がマイナスは、お財布から出て行くこと、つまりキャッシュアウトであることに注意してください。

	A	B	C	D	E
1					
2		額面	1,000		
3		利率	10%		
4		社債価格	1,225		
5					
6		2010/8/1	-1,225	<- =-C4	
7		2011/8/1	100	<- =\$C\$2*\$C\$3	
8		2012/8/1	100		
9		2013/8/1	100		
10		2014/8/1	100		
11		2015/8/1	100		
12		2016/8/1	100		
13		2017/8/1	100		
14		2018/8/1	100		
15		2019/8/1	100		
16		2020/8/1	100		
17		2021/8/1	1,100	<- =\$C\$2*\$C\$3+C2	
18					
19			7.00%	<- =IRR(C6:C17)	
20					