

道具としてのファイナンス 問題編 - 株式

【問題 68】

X社の1年後の配当は30円であり、配当は毎年5%で成長していくと予想されている。株主の期待収益率が10%だとするとX社の株式の価値はいくらだろうか

【解説】

この問題を解く前に「道具」の206～210ページをお読みください。

株主の期待収益率は、経営者の視点に立てば、株主資本コストです。株価は将来にわたって株主が得る配当を株主資本コストで割り引いた現在価値の合計です。配当が5%で成長していく場合、成長型永久債の現在価値を求める式を活用して下図のように求めることができます。

	A	B	C	D	E
1					
2		1年後の配当額	30		
3		配当成長率	5%		
4		株主資本コスト	10%		
5		理論株価	600	$\leftarrow = +C2 / (C4 - C3)$	
6					