

道具としてのファイナンス 問題編 - 株式

【問題 72】

X社は最初の3年間は同額の配当を支払う計画である。その後、配当は永久に年率2%で成長すると予想されている。現在の株価が1500円である。株主の期待収益率が12%だとすると来年の配当額はいくらだろうか

【解説】

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した。今回の問題のポイントは、4年以降の配当の現在価値の合計の算出です。ここでの考え方はまさに、継続価値の算出方法と同じです（道具 139 ページ）

つまり、3年目の立場に立って、4年目以降の配当の現在価値を成長型永久債の公式を使って計算するのです。その計算結果をさらに3年分割り引く必要があることに注意してください。配当の現在価値は、NPV関数を使って求められます。これがいわゆる理論株価です。

	A	B	C	D	E	F	G	H	I
1									
2		株主資本コスト	12%						
3									
4		年度	0	1	2	3	4		
5		配当成長率			0%	0%	2%		
6		配当額		100	100	100	102	<- =+F6*(1+G5)	
7		4年目以降の配当の現在価値合計				1,020.00	<- =+G6/(C2-G5)		
8		配当合計		100.00	100.00	1,120.00	<- =SUM(F6:F7)		
9		配当の現在価値 (=現在の株価)	966.20	<- =+NPV(C2,D8:F8)					
10									
11									

ゴールシーク (ツール ゴールシーク、EXCEL2007 以降の方はデータ what-if 分析 ゴールシーク) を使って株価が 1500 円になるような初年度配当額を求めると 155 円になるはずで

	A	B	C	D	E	F	G	H	I
1									
2		株主資本コスト	12%						
3									
4		年度	0	1	2	3	4		
5		配当成長率			0%	0%	2%		
6		配当額		100	100	100	102	<- =+F6*(1+G5)	
7		4年目以降の配当 の現在価値合計				1,000.00	<- =100/(C2-G5)		
8		配当合計		100				F6:F7)	
9		配当の現在価値 (=現在の株価)	966.20	<- =+					
10									
11									
12									
13									
14									
15									

ゴール シーク

数式入力セル(E): C9

目標値(V): 1500

変化させるセル(O): \$D\$6

OK キャンセル