

## 道具としてのファイナンス 問題編 - 株式

### 【問題 73】

X社の今期の当期純利益は 200 百万円である。また、X社の株主資本に要求される利回りは 16%であり、利益の 60%を内部留保とした場合、来期の当期純利益を求めなさい

### 【解説】

X社の株主資本（簿価）に対して、16%の利益をあげることが要求され、その 60%を再投資（内部留保）すると、株主資本（簿価）は  $60\% \times 16\% = 9.6\%$  だけ増加します。すなわち、1株当たりの利益と配当が 9.6%増加することになるのです。つまり、利益成長率は次の式で求めることができます。

利益成長率 =  $g = \text{再投資（内部留保）率} \times \text{株主資本に対する利回り} = 60\% \times 16\% = 9.6\%$

つまり、来年の利益予想額は、219.2 百万円（ $= 200 \times (1 + 9.6\%)$ ）となるのです。

	A	B	C	D	E
1					
2		再投資(内部留保)率	60.0%		
3		株主資本に要求される利回り	16.0%		
4		利益成長率	9.6%	<- =+C2*C3	
5		今期当期純利益	200		
6		利益予想額	219.2	<- =+C5*(1+C4)	
7					