

第1問 解答<1>

(経営学)

問題 1

問 1

(A) 新規参入

(B) 代替財or代替品

(C) 補完財

(D) 経営資源

問 2

ハーフィンダール・ハーシュマン指数は、その市場における参入各企業の市場シェアの自乗の合計により算定される、市場集中度を測定する指標である。

従って、この指数がゼロに近づくほど、当該業界での競争状況は激しく、企業の収益性は低下する。

問 3

30%

$$169 = 100 \times (1 + g)^2 \quad \therefore g = 30\%$$

問 4

スイッチング・コストとは、現在使用している製品・サービスを他に変更する際に買い手が負担するコストであり、金銭的負担・心理的抵抗等からなる。

問 5

① a

② a

第1問 解答<2>

(経営学)

問題 2

問 1

ここにいう内部化とは、他国の競争相手をM&Aにより子会社化等することである。

問 2

プロダクト・サイクル理論

問 3

企業が輸出やライセンスではなく、直接投資によって国際化するためには、独自性の高い無形資産を保有しているという所有特殊優位、内製化による内部化インセンティブ優位、海外企業に有利な法規制といった立地特殊優位の3つの優位性が求められる。

問 4

コア・コンピタンス

問 5

かんぼん

第2問 解答<1>

(経営学)

問題 1

問 1	① 42 %	② 78.57 %	③ 0.96
	④ 分散	⑤ 6.98 %	⑥ -212.82 %
	⑦ 2 %	⑧ 18.26 %	

① $\sigma_P 42 = \text{投資比率 } 15/10 \times \sigma_A 28$

② $\sigma_M 22 = \text{投資比率 } a \times \sigma_A 28 \quad \therefore a = 0.78571\dots$

③ $\beta_A 1.22 = \rho_{AM} \times \frac{\sigma_A 28}{\sigma_M 22} \quad \therefore \rho_{AM} = 0.9585\dots$

⑤ $E(R_B) 6.98\% = R_F 2\% + \beta_B 0.83 \times \{ E(R_M) 8\% - R_F 2\% \}$

⑥ $\beta_0 = a \times \beta_A 1.22 + (1 - a) \times \beta_B 0.83 \quad \therefore a = \Delta 2.12820\dots$

⑦ $E(R_{AB}) 2\% = E(R_A) 9.32 \times \Delta 212.82\% + E(R_B) 6.98 \times (1 - \Delta 212.82\%)$

$E(R_A) 9.32\% = R_F 2\% + \beta_A 1.22 \times \{ E(R_M) 8\% - R_F 2\% \}$

⑧ 市場リスク 18.26 = $\beta_B 0.83 \times \sigma_M 22$

問 2

$$\frac{\sigma_X}{\sigma_M}$$

$Cov(R_X, R_M) = \rho_{XM} \times \sigma_X \times \sigma_M$ より

$$\beta_X = \frac{Cov(R_X, R_M)}{Var(R_M)} = \frac{\rho_{XM} \times \sigma_X \times \sigma_M}{\sigma_M^2} = \rho_{XM} \times \frac{\sigma_X}{\sigma_M}$$

問 3

$$\omega$$

$\theta_A 0.261\dots = \{ E(R_A) 9.32\% - R_F 2\% \} \div \sigma_A 28$

$\theta_B 0.249 = \{ E(R_B) 6.98\% - R_F 2\% \} \div \sigma_B 20$

$\theta_M 0.272\dots = \{ E(R_M) 8\% - R_F 2\% \} \div \sigma_M 22$

問題 2

問 1

$$ア$$

問 2

問 2	② イールドカーブ		③ 逆イールド
	④ 4.61 %		⑤ 低下する

④ $(1 + 3.8\%)^2 = (1 + 3\%)(1 + r) \quad \therefore r = 4.606\dots\%$

問題 3

問 1 ① 50 億円 ② 60 億円

$$\textcircled{1} \text{ FCF}_1 50 = \text{EBIT} 100 \times (1 - \text{税率 } 40\%) + \text{Dep. } 30 - \text{I } 40$$

$$\textcircled{2} \text{ FCF}_2 60 = \text{EBIT} 125 \times (1 - \text{税率 } 40\%) + \text{Dep. } 30 - \text{I } 45$$

問 2 8.4 %

$$\text{WACC } 8.4\% = k_E 10\% \times 3/4 + k_D 6\% \times (1 - \text{税率 } 40\%) \times 1/4$$

$$k_E 10\% = R_F 4\% + \beta_B 1.2 \times 5\%$$

問 3 818.92 億円

$$\text{TV}_2 818.918\cdots = \frac{\text{FCF}_3 60 \times (1 + g 1\%) }{\text{WACC } 8.4\% - g 1\%}$$

問 4 794.11 億円

$$\text{EV}_B 794.10\cdots = \frac{\text{FCF}_1 50}{1 + \text{WACC } 8.4\%} + \frac{\text{FCF}_2 60 + \text{TV}_2 818.92}{(1 + \text{WACC } 8.4\%)^2}$$

第2問 解答<2>

(経営学)

問題 4

①	1.5	ポイント
②	2.32	ポイント
③	1.3	ポイント
④	0.83	回
⑤	効率	性
⑥	2.4	倍
⑦	2.52	倍
⑧	負債利子率	
⑨	14	ポイント
⑩	6.25	ポイント

- ① 前期ROA $0.055 = (\text{事業利益 } 535 + 125) \div \text{総資本 } 12,000$
 当期ROA $0.04 = (\text{事業利益 } 374 + 130) \div \text{総資本 } 12,600$
 $\therefore \Delta 1.5\% = \text{当期 } 4\% - \text{前期 } 5.5\%$
- ② 前期ROE $0.082 = \text{当期純利益 } 410 \div \text{自己資本 } 5,000$
 当期ROE $0.0588 = \text{当期純利益 } 294 \div \text{自己資本 } 5,000$
 $\therefore \Delta 2.32\% = \text{当期 } 5.88\% - \text{前期 } 8.2\%$
- ③ 前期売上利益率 $0.041 = \text{当期純利益 } 410 \div \text{売上高 } 10,000$
 当期売上利益率 $0.028 = \text{当期純利益 } 294 \div \text{売上高 } 10,500$
 $\therefore \Delta 1.3\% = \text{当期 } 2.8\% - \text{前期 } 4.1\%$
- ④ 前期総資本回転率 $0.833\cdots = \text{売上高 } 10,000 \div \text{総資本 } 12,000$
 当期総資本回転率 $0.833\cdots = \text{売上高 } 10,500 \div \text{総資本 } 12,600$
- ⑥ 前期総資本・自己資本比率 $2.4 = \text{総資本 } 12,000 \div \text{自己資本 } 5,000$
- ⑦ 当期総資本・自己資本比率 $2.52 = \text{総資本 } 12,600 \div \text{自己資本 } 5,000$
- ⑨ 前期固定比率 $1.5 = \text{固定資産 } 7,500 \div \text{自己資本 } 5,000$
 当期固定比率 $1.64 = \text{固定資産 } 8,200 \div \text{自己資本 } 5,000$
 $\therefore 14\% = \text{当期 } 164\% - \text{前期 } 150\%$
- ⑩ 前期固定長期適合率 $0.9375 = \text{固定資産 } 7,500 \div (\text{自己資本 } 5,000 + \text{固定負債 } 3,000)$
 当期固定長期適合率 $1 = \text{固定資産 } 8,200 \div (\text{自己資本 } 5,000 + \text{固定負債 } 3,200)$
 $\therefore 6.25\% = \text{当期 } 100\% - \text{前期 } 93.75\%$