

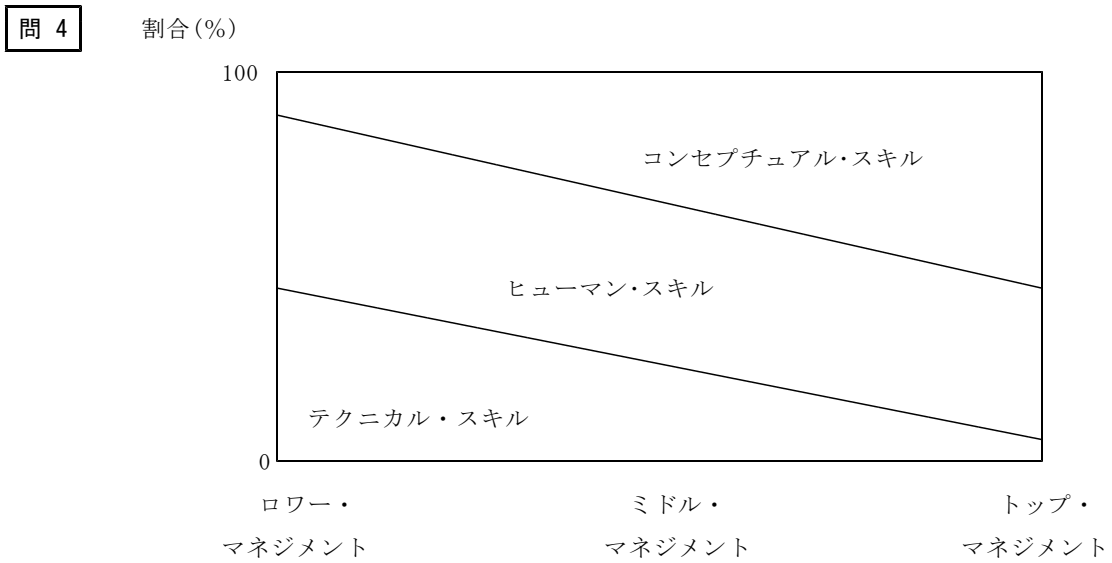
第1問 解答・解説<1>
(経営学)

問題 1

問 1 ② 社会的影響を与える側：個人＋社会的影響を受ける側：集団

問 2 リーダーを育成・強化できる

問 3 ウ ㉞ 構造づくり
エ ㉟ 配慮
オ ㊱ 目標達成
カ ㊲ 集団維持



問 5 ② 顧客機能 : 生活の質の向上

③ 技術 : フィンテック

問 6 コンセンサス

問 7 企業が提供するサービス自体に着目して物理的に定義した「鉄道」ではなく、顧客が求める機能に着目して機能的に定義した「総合輸送事業」とすべきと指摘した。

第1問 解答・解説<2>
(経営学)

問題 2

問 1 a 希少性 b 組織適合性 c 競争優位

問 2 ⑧ d : 資本金額又は出資総額、e : 100(人)、f : 99(%)

問 3 一般的な出来高給制では生産量や作業量といった出来高に応じて一定率の賃率で賃金が支払われるのに対して、差別的出来高給制では達成すべき標準作業量を課業として設定し、その達成如何により差別的な賃率を適用して賃金が支払われる制度である。

問 4 A 経済 B 非公式 or インフォーマル

問 5 欲求5段階説 自己実現 欲求 E R G理論 成長 欲求

問 6 g 自律性 h 48

$$MPS = \frac{\text{仕事の有意味感(スキル多様性+完結性+有意味性)}}{3} \times \text{自律性} \times \text{フィードバック}$$

$$48 = (5+3+4)/3 \times 3 \times 4$$

第2問 解答・解説<1>
(経営学)

問題 1

問 1 オ ① 節税、② 倒産コスト

問 2 イ

フリー・キャッシュ・フロー問題：余剰キャッシュ (FCF) の存在が経営者の過剰投資や非金
銭的便益の追求につながる問題

問 3 シ 1. 銀行借入、2. 公募社債、3. 第三者割当増資、4. 公募増資

問 4 イ ③ 下落、④ 過大

問 5-1 アンダープライシング

問 5-2 コ サ コ：PER(株価収益率)、サ：PSR(株価売上高倍率)

問題 2

問 1-1 5.4 %

$$k_e 8.2\% = r_f 1\% + \beta 1.2 \times \{E(R_M) - r_f\} 6\%$$

$$WACC 5.4\% = k_e 8.2\% \times 6/10 + k_d 2\% \times (1 - t 40\%) \times 4/10$$

問 1-2 70.21 億円

$$FCF_{1-4} = EBIT_{1-4} 165 \times (1 - t 40\%) + Dep_{1-4} 40 - I_{1-4} 60 - W_{1-4} 5$$

$$PV_0 70.208 \dots = FCF_{1-4} / (1 + WACC 5.4\%)$$

問 1-3 2,186.47 億円

$$EV_0 2,186.470 \dots = FCF_{1-4} / (WACC 5.4\% - g 2\%) + 土地 10$$

問 2-1 ① 6 % ② 779.41 億円

$$\textcircled{1} g 6\% = (1 - \text{配当性向 } 25/125) \times ROE 7.5\%$$

$$\textcircled{2} k_e 9.4\% = r_f 1\% + \beta 1.4 \times \{E(R_M) - r_f\} 6\%$$

$$P 779.411 \dots = \text{配当 } 25 \times (1 + g 6\%) / (k_e 9.4\% - g 6\%)$$

問 2-2 イ ③ 再投資、④ ROE > 株式資本コスト

第2問 解答・解説<2>
(経営学)

問題 3

問 1-1 パー ボンド

問 1-2 100.93 円

$$P \ 100.929\dots = \frac{C(100 \times 5.5\%)}{1 + r \ 5.0\%} + \frac{C(100 \times 5.5\%) + F(100)}{(1 + r \ 5.0\%)^2}$$

問 1-3 1.95 年

$$D_{MAC} \ 1.948\dots = \left\{ \frac{C(5.5) \times 1}{1 + r \ 5.0\%} + \frac{\{C(5.5) + F(100)\} \times 2}{(1 + r \ 5.0\%)^2} \right\} \times 1 / P \ 100.93$$

問 1-4 36.78 %

$$2.5\text{年} = D_{MAC} \ 1.95 \times \alpha + D_{MAC} \ 2.82 \times (1 - \alpha)$$

$$\therefore \alpha = 0.36781\dots \rightarrow 36.78\%$$

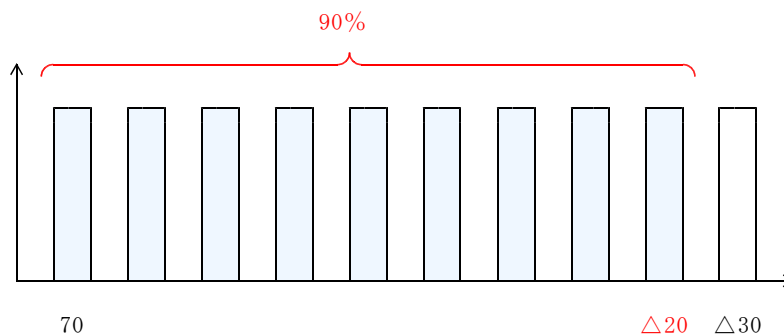
問 2-1 100 百万円

$$100 = 70 - \Delta 30$$

問 2-2 20 百万円

一様分布 + 信頼水準 90%

$$\therefore VaR \ 20 = 30 - 100 \times (1 - 90\%)$$



問題 4

問 1

① 4

② 0.5

③ 0.12

④ 0.48

⑤ 0.03

$$\textcircled{1} \text{ 期待効用}_A = \mu_A(0.06) - 1/2 \times D \times \sigma_A^2(0.10^2) = 0.06 - 0.005D$$

$$\text{期待効用}_B = \mu_B(0.12) - 1/2 \times D \times \sigma_B^2(0.20^2) = 0.12 - 0.02D$$

$$\text{期待効用}_A(0.06 - 0.005D) = \text{期待効用}_B(0.12 - 0.02D) \text{ より } D = 4$$

$$\textcircled{2} E(\mu_P)0.09 = \mu_A 0.06 \times a + \mu_B 0.12 \times b$$

$$b = (1-a) \therefore a = 0.5$$

$$\textcircled{3} \sigma_P^2 0.0145 = a^2 \sigma_A^2(0.5^2 \times 0.10^2) + b^2 \sigma_B^2(0.5^2 \times 0.20^2)$$

$$+ 2 \times \rho 0.2 \times ab \sigma_A \sigma_B(0.5 \times 0.5 \times 0.1 \times 0.2)$$

$$\therefore \sigma_P 0.120\cdots = \sqrt{\sigma_P^2 0.0145}$$

$$\textcircled{4} D \sigma_P = 4 \times 0.120\cdots = 0.48$$

$$\textcircled{5} E(\mu_P)0.09 = 0.48 \times \sigma_P 0.120 + r \therefore r = 0.0324$$

問 2

保留

問 3

0.58

$$s 0.5833\cdots = 1 - \sigma 0.05 / \sigma_P 0.12$$