

最終テスト2022年度 (金融)

1/19 (木) 13:00~14:00

[テスト一覧に戻る](#)

パート 1 / 1 -

0.0 点

問題 1 / 25

0.0 点

1年後のFVが110（万円）の金融資産があるとする。割引率が10%のとき、PVは__ア__（万円）であり、割引率が25%のときのPVは__イ__（万円）である。このように、PVは割引率が高くなるほど__ウ__くなる。

- A. ア 600 イ 480 ウ 低
- B. ア 24 イ 30 ウ 高
- C. ア 100 イ 96 ウ 低
- D. ア 100 イ 96 ウ 高
- E. ア 600 イ 480 ウ 高
- F. ア 100 イ 88 ウ 低

資金運用手段としての株式、債券、預金、投資信託の違いに関する次の記述のうち、正しいものはどれですか。

- A. 投資信託の価値は通常、変動しない。
- B. 定期預金には配当が支払われる。
- C. 株式（株券）には通常、満期（償還日）の定めがない。
- D. 社債は間接金融の形式に含まれる。

日本銀行の統計である資金循環統計に関する次の記述のうち、正しくないものはどれですか。

- A. 資金循環統計では、金融取引表と金融資産・負債残高表、調整表の3つの表が作成される。
- B. 金融取引表には資金過不足欄があり、各部門の資産の合計と負債の合計は必ず一致する。
- C. 金融取引表の値は負の値になることもある。
- D. 金融取引表において、金融機関部門を除くすべての部門の資金過不足を合計すると、その合計は必ずゼロとなる。

新聞記事によると、

「米連邦準備理事会（FRB）が大幅な利上げを継続するとの警戒から、23日の米市場ではダウ工業株30種平均が下落した。」

どのような仕組みで、このような現象が起きるのかを説明しなさい。ただし、この授業の教科書の専門用語を必ず用いること。

以下の文を読み、回答しなさい。

「二人以上の世帯について貯蓄現在高階級別の世帯分布をみると、貯蓄現在高の平均値（1880万円）を下回る世帯が67.6%（前年67.2%）と約3分の2を占めており、貯蓄現在高の低い階級に偏った分布となっている。」（総務省家計調査報告令和4年5月）

偏った分布となっている理由について説明しなさい。ただし、貯蓄現在高とはフローの貯蓄ではなく、貯蓄された金額の現在の残高（ストック）である。

下の表は資産a、b、cの好況時と不況時の収益率を表している。好況の確率は50%、不況の確率は50%であるとする。このとき、資産aの期待収益率はア(%)であり、標準偏差はイ(%)である。期待収益率の最も高いのはウであり、リスクの最も小さいものはエである。

	好況	不況
a	30%	-10%
b	25%	-15%
c	10%	6%

A.

ア 15 イ 20 ウ b エ a

B.

ア 10 イ 30 ウ a エ b

C.

ア 10 イ 20 ウ a エ c

D.

ア 5 イ 15 ウ b エ b

E.

ア 10 イ 15 ウ c エ b

F.

ア 15 イ 15 ウ a エ c

無リスク利子率を3%、市場ポートフォリオのリスク・プレミアムを8% とする。CAPM に基づくと、ベータが0.8 の資産の期待収益率は ア % である。ベータが低いほうが期待収益率は イ くなり、市場ポートフォリオのリスク・プレミアムが高くなると、期待収益率は ウ くなる。

A.

ア 9.4

イ 低

ウ 高

B.

ア 9.4

イ 高

ウ 低

C.

ア 7

イ 低

ウ 高

D.

ア 7

イ 高

ウ 低

E.

ア 3.4

イ 低

ウ 高

F.

ア 3.4

イ 高

ウ 低

将来の投資・予算計画に関する以下の文章について、教科書の式を用いて説明しなさい。
「A社とB社の違いは、A社は過年度に大規模な投資を行っており、今後、その償却が行われていだろう。したがって、A社の将来のフリーキャッシュフローはB社に比べて相対的に大きくなるものと予想される。」

次の記述のうち、正しい文の組み合わせはどれですか。

- ア NPV = 将来キャッシュフロー のPV+ 投資額である。
- イ 他の条件を一定とすると、コールオプション価格が上がればプットオプション価格は下がると考えられる。
- ウ 他の条件を一定とすると、配当が高いほど株価は高いと考えられる。
- エ 他の条件を一定とすると、PERが高いほど、トービンのqは高いと考えられる。
- オ 金融市場全体の信用リスクが高まり、決済システムが麻痺するリスクを流動性リスクという。
- カ インサイダー取引を禁止すると、株式市場の効率性が低下すると考えられる。

- A. ア、エ
- B. ウ、カ
- C. ウ、エ
- D. イ、オ
- E. ア、オ
- F. イ、カ

T社は20億株の株式を発行しており、株価は100円である。毎年の当期利益が永久に120億円であり続けると仮定し、割引率を

株価＝一株当たり利益／割引率

の式を満たすものとして推定すると、割引率は___ア___%と推定される。

次に、毎年の当期利益の予想値が変更され、今後は永久に150億円であると考えられた。このとき、株価は___イ___円になる。

- A. ア6 イ125
- B. ア6 イ200
- C. ア12 イ125
- D. ア12 イ200
- E. ア3 イ200
- F. ア3 イ125

X社は20億円の株式と80億円の負債を発行している。X社の株式コストは8%、負債コストは4%である。このとき、X社のレバレッジは__ア__倍であり、WACCは__イ__%である。ただし、モジリアーニ・ミラーの定理が成り立つ完全な金融市場を前提とし、法人税率は0である。

- A. ア4 イ3.2
- B. ア0.8 イ3.2
- C. ア0.2 イ8
- D. ア0.2 イ4
- E. ア0.8 イ1.6
- F. ア4 イ4.8

X社は20億円の株式と80億円の負債を発行しているが、Y社は債務を発行していない（資金をすべて株式で調達している）。両者はこれらの点を除き、まったく同一である。X社の株式コストは8%、負債コストは4%である。ただし、モジリアーニ・ミラーの定理が成り立つ完全な金融市場を前提とし、法人税率は0である。このとき、Y社の株式コストは__ア__%であり、WACCは__イ__%である。

- A. ア4 イ4
- B. ア4.8 イ4.8
- C. ア3.2 イ3.2
- D. ア8 イ4.8
- E. ア8 イ1.6
- F. ア4 イ4.8

無リスク利率が3% であり、無債務企業の資本コストが9%、法人税率が20% であると
する。ある有債務企業のレバレッジを1から2まで 増大させたとき、この有債務企業の株
式コストは ア (%ポイント) 上昇する。また、レバレッジが2のとき、無債務企業の
資本コストが10%に上昇すると有債務企業の株式コストは イ %変化する。(ただ
し、無リスク利率は一定とする)。

- A.
ア 9 イ 3
- B.
ア 4.8 イ 2.6
- C.
ア 4.8 イ 18.6
- D.
ア 6 イ 3
- E.
ア 6 イ 15
- F.
ア 9 イ 18

次の記述のうち、正しい文の組み合わせはどれですか。

- ア 他の条件を一定として、FCFが増えると現金増は増える。
- イ 他の条件を一定として、EPSの低下はPERの低下をもたらす。
- ウ 他の条件を一定として、レバレッジの上昇は倒産コストを低下させる。
- エ レバレッジの高い企業は、負債発行のエージェントコストが高い。
- オ 低金利は借り手企業のモラルハザードを引き起こす可能性がある。
- カ 情報の非対称性のもとでは、リスクの高い企業にとって、金利が割高になる。

- A.
イ、ウ
- B. ウ、エ
- C. エ、カ
- D.
ア、オ
- E.
オ、カ
- F.
ア、エ
- G.
イ、カ

以下は、新聞記事の引用である。この記事を読まえて、ガバナンスの観点から、日本における株主および経営者の関係について説明し、Aの果たす役割について説明しなさい。ただし、この授業の教科書の専門用語を使用した説明を行うこと。

「投資ファンドのAが、投資先のB社に抜本的な経営改革を求めていることがわかった。5人の社外取締役に対し、同業他社より著しく低い利益率や資産効率の改善を主導するよう要望している。

Aは3日付で社外取締役5人宛てに書簡を送った。社外取締役が主要な機関投資家と面談し課題や要望を把握することなど要求を列挙した。・・・中略・・・

Aは数年前からB株に投資し、数%の株を保有するとみられる。・・・中略・・・

AはB社の過去5年の平均ROE（株主資本利益率）が2%と、C社（14%）やD社（11%）と比べ低いと指摘している。過去15年間で売上高計画を一度も達成したことがないことなども問題視し、これまで社外取締役で構成される戦略検討委員会の設置などを求めてきた。」

次の記述のうち、正しい文の組み合わせはどれですか。

- ア 有限責任ルールでは、責任が経営者の私財の範囲内に限られる。
- イ 信用リスク・スプレッドは様々な借り手に対して、一定の率で共通して上乗せされるものである。
- ウ 所有と経営が分離していなければ、株主と経営者のエージェンシー問題は生じない。
- エ ペッキング・オーダー仮説では、まずは株式による資金調達が行われる。
- オ セーフティネットとは大銀行のみをつぶさない政策のことである。
- カ オプション価格に影響を与えるものに、原資産のボラティリティがある。

- A. ア, エ
- B. ウ, カ
- C. イ, オ
- D. ウ, エ
- E. ア, オ
- F. イ, ウ
- G. オ, カ

先物とオプションの違いはどのような点にあるのか、説明しなさい。

次の新聞記事について、下線部を中心に説明しなさい。ただし、この授業の教科書の専門用語を使用した説明を行うこと。

——23年の経済をどう展望しますか。

A氏「『転換点』の年になるとみている。世界的な供給制約やウクライナ危機がインフレや米国の利上げ、金利上昇を呼び、来年は景気減速も明確に見えてくる。ただ年前半に利上げが終われば、市場は利下げを織り込み始める。景気も底が見えれば回復に注目が移る。市場の目線はいち早く切り上がる」

次の記述のうち、正しくないものはどれですか。

- A. 他の条件を一定として、日銀当座預金の増加はマネタリーベースの増加をもたらす。
- B. 金融仲介機関が行う、融資前の情報生産活動をモニタリングという。
- C. 日銀当座預金増減は資金過不足と金融調節合計の和である。
- D. 信用乗数は準備率が高いほど小さい。
- E. コーポレートガバナンスコードは東京証券取引所の上場規程に含まれている。
- F. 預金は流動性の高い金融資産として位置づけられている。

- ・コールオプション取引において、原資産の現物価格が行使価格よりも__ア__くなったとき、オプションを行使するほうがよい。
- ・モメンタム効果では、株価が高くなった後、株価は__イ__ くなる。
- ・景気が悪化すると信用リスクは__ウ__ くなる。

- A. ア低 イ高 ウ低
- B. ア低 イ高 ウ高
- C. ア高 イ低 ウ高
- D. ア低 イ低 ウ高
- E. ア低 イ低 ウ低
- F. ア高 イ低 ウ低
- G. ア高 イ高 ウ高
- H. ア高 イ高 ウ低

日本の金融市場と金融制度に関する次の記述のうち、正しくないものはどれですか。

- A. 銀行は免許制である。
- B. リスク・プレミアム・パズルは市場のアノマリーに数えられる。
- C. 証券会社に関する法律に、金融商品取引法がある。
- D. 株式会社の普通株主には株主総会における議決権が与えられる。
- E. 銀行の健全経営規制は金融システムの安定性を維持する。
- F. 価格が過去の価格情報のみを反映しているとき、市場は強い意味で情報効率的であるという。
- G. 金融市場の機能の一つにリスク・シェアリング機能がある。
- H. 金融市場の機能の一つに資源配分機能がある。

以下の文章を読み、企業が上場を行うべきか否か（あるいは両方でもよい）を1行目で（行うべき、行わなくてよい、両方）で答えたいうえで、その理由を詳しく説明しなさい。ただし、この授業の教科書の専門用語を使用した説明を行うこと。

日経新聞（12/9）によると、「2000年以降の約20年間に日本の上場企業は大きく増えた。同じ期間に米国の上場企業数は約3分の2に減少し、欧州でも上場企業数が減っているのと対照的である。」

米国では情報開示などの規制強化を敬遠し、非公開化を選ぶ企業が増えたという。日本でも情報開示費用は増えているが、日本では上場を目指す起業家が多いそうだ。

また、同記事によると、「今年2月時点の東証の時価総額は6・1兆ドル、世界第5位で、ニューヨーク証券取引所の26・1兆ドル、3位の上海証券取引所の7・8兆ドルなどと大きな差がある。主な要因は日本企業の業績だが、世界の投資家の関心が薄れていることも否めない。」

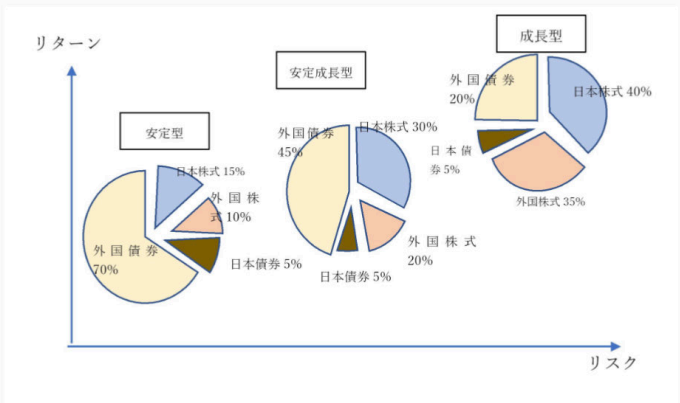
次の記述のうち、正しいものはどれですか。

- A. 自己資本規制の自己資本比率は資産のリスクが高いほど、高くなるように設計されている。
- B. 日本銀行が国債を買うと、日本銀行のバランスシートの資産側の日銀当座預金残高が減る。
- C. 日本銀行の買いオペは資金を吸収するオペである。
- D. 広義流動性に国債は含まれない。
- E. マネーストック統計のM1 に預金通貨は含まれない。
- F. 信用乗数=マネーストック/マネタリーベースである。

問題 24 / 25

0.0 点

図は、ある投資信託の目論見書において紹介されている、3つのファンドの特徴を示したものである。安定型、安定成長型、成長型、それぞれの特徴を説明し、その特徴がどのようにもたらされているかを説明しなさい。



問題 25 / 25

0.0 点

この授業を受けた感想を詳しく書きなさい。