

『EXCELで学ぶファイナンス 証券投資分析(第3版)』正誤表

2009年8月7日現在

【第2章】

P.33 章末問題

[問題 2-1]

(3) ポートフォリオのアルファ値、ベータ値、固有リスク

各銘柄への投資ウェイトが等ウェイトのポートフォリオのアルファ値、ベータ値、固有リスク

(4) ポートフォリオの期待リターンとリスク

各銘柄への投資ウェイトが等ウェイトのポートフォリオの期待リターンとリスク

【第3章】

P.44 [例題 2]

…割引率を 20%、第 0 期の… …割引率を 15%、第 0 期の…

【第4章】

P.50 [演習 1]

…今期の純利益:30 億円 …今期の**残余**利益:30 億円

将来キャッシュフローが成長率 3%で成長し続ける…

将来キャッシュフローが成長率 2%で成長し続ける…

将来の純利益が成長率 3%で成長し続ける…

将来の残余利益が成長率 2%で成長し続ける…

P.51<解>

キャッシュフロー割引モデル

$$11 \text{ 企業価値(億円)} \quad 2,500 = C1 / (C10 - C11)$$

$$11 \text{ 企業価値(億円)} \quad 2,500 = B1 / (B9 - B10)$$

$$12 \text{ 株式価値(億円)} \quad 1,300 = C12 - C2$$

$$12 \text{ 株価(円)} \quad 1,300 = B11 - B2$$

残余利益モデル

$$14 \text{ 株式価値} \quad 1,400 = C4 + C15 / (C9 - C11)$$

$$14 \text{ 株価(円)} \quad 1,400 = B4 + B13 / (B8 - B10)$$

【第8章】

P.94 [例題 1]

…年 1 回複利で… …年 2 回複利で…

P.106 【演習 3】 解

	A	B	C	D	E
1	残存期間	CashFlow	①：現在価値	②：残存年数+ 残存年数^2	①*②
2	1	6	5.69	2	11.38
3	2	6	5.40	6	32.39
4	3	6	5.12	12	61.44
5	4	106	85.79	20	1715.85
6		債券価格	102.00	合計	1821.06
7		終利 (%)	5.43		
8					
9		コンベキシティ	16.06	=E6/C6/(1+C7/100)^2	
10					

【第 9 章】

P.115 【演習 1】 解

(y)

発行体 A 0.72 **0.62**

発行体 B 0.40 **-0.43**

発行体 C 1.66 **-1.74**

(倒産確率)

発行体 A 76.3% **73.2%**

発行体 B 34.6% **33.5%**

発行体 C 4.8% **4.1%**

	A	B	C	D	E	F	G	H	I
1		定数項	X1	X2	X3	X4	y	倒産確率	
2	回帰係数	0.7	0.01	0.03	-0.07	-0.05			
3	発行体A	1	5.27	-0.84	0.69	1.19	0.62	73.2%	
4	発行体B	1	-17.46	-16.83	5.30	1.51	-0.43	33.5%	
5	発行体C	1	-125.05	-34.39	0.50	2.54	-1.74	4.1%	
6									
7									
8									
9									
10									

↑
 =NORMSDIST(G5)
 =SUMPRODUCT(\$B\$2:\$F\$2,B5:F5)

P.120 解

$$\begin{aligned}
 \text{期待損失額} &= \sum_{i=1}^N p_i(1-\delta_i)F_i & \text{期待損失額} &= \sum_{i=1}^N p_i(1-\delta_i)F_i \\
 &= Np(1-\delta_i)F & &= Np(1-\delta)F
 \end{aligned}$$

P.121【演習 2】 解

7 0 0 100.00%

7 0 0 **59.87%**

18 合計 141.3% =SUM(C7:C17)

18 合計 **100.00%** =SUM(C7:C17)

	A	B	C	D	E	F	G	H
1	倒産確率：	5%						
2	回収率：	30%						
3	1件あたりの投資金額（円）	100			=A7*(1-\$B\$2)*\$B\$3			
4	銘柄数	10						
5								
6	倒産件数	損失額	生起確率					
7	0	0	59.87%		=BINOMDIST(A7,\$B\$4,\$B\$1,FALSE)			
8	1	70	31.51%					
9	2	140	7.46%					
10	3	210	1.05%					
11	4	280	0.10%					
12	5	350	0.01%					
13	6	420	0.00%					
14	7	490	0.00%					
15	8	560	0.00%					
16	9	630	0.00%					
17	10	700	0.00%					
18		合計	100.00%		=SUM(C7:C17)			
19								
20		期待損失額	35		=SUMPRODUCT(B7:B17,C7:C17)			
21								

【第10章】

P.128 表 10.1

運用戦略 / 期間構成成分	傾斜成分	曲率成分
ブレット型運用	スティープ化（傾斜化）	下に凸
バーベル型運用	フラット化（平坦化）	上に凸

【第13章】

P.151【演習2】 解

12 0.72% 0.69%

	A	B	C
1	受渡日	2007/11/20	
2	先物決済日	2007/12/20	
3	運用日数	30	=B\$2-B\$1
4	債券価格	102.23	
5	クーポン(%)	1.5	
6	償還日	2014/12/20	
7	前回利払日	2007/6/20	=COUPPCD(\$B\$1,\$B\$6,2,3)
8	経過利息(ACC)	0.63	=B\$5*(\$B\$1-B\$7)/365
9	ACC込債券価格	102.86	=B\$4+B\$8
10	CF	0.745838	
11	先物価格	136.98	
12	IRR	0.69%	=(B\$11*B\$10+B\$5*(\$B\$2-B\$7)/365-B\$9)/B\$9*365/B\$3

P.155【演習4】 解

7 7.04 6.67

16 9.75 9.01

17 0.10 0.09

19 1.03 1.01

	A	B	C
1		#265	
2	受渡日	2007/11/20	
3	債券価格	102.23	
4	クーポン	1.5% =1.5/100	
5	償還日	2014/12/20	
6	最終利回り	1.17% =YIELD(\$B\$2,\$B\$5,\$B\$4,\$B\$3,100,2,3)	
7	修正デュレーション	6.67 =MDURATION(\$B\$2,\$B\$5,\$B\$4,\$B\$6,2,3)	
8	CF	0.745838	
9			
10		#288	
11	受渡日	2007/11/20	
12	債券価格	102.03	
13	クーポン	1.7% =1.7/100	
14	償還日	2017/9/20	
15	最終利回り	1.48% =YIELD(\$B\$11,\$B\$14,\$B\$13,\$B\$12,100,2,3)	
16	修正デュレーション	9.01 =MDURATION(\$B\$11,\$B\$14,\$B\$13,\$B\$15,2,3)	
17	BPV	0.09 = \$B\$16*\$B\$12/10000	
18			
19	最適ヘッジ比率	1.01 = \$B\$17/(\$B\$7*\$B\$3/10000)*\$B\$8	

【第16章】

P.190[演習1] 解

101.202 億円 **101.325 億円**
 -1.349 億円 **-1.472 億円**

【第19章】

P.265[問題 19-1]

2007/11 末 2007/10 末

章末問題略解

P.270【第2章】

[問題 2-1]

(1)固有リスク

A社 21.15% 0.002115

B社 43.30% 0.004330

C社 29.66% 0.002966

D社 22.56% 0.002256

(3)固有リスク

7.29% 0.000729

P.271【第4章】

[問題 4-1] 7,357 円 7,266 円

P.272【第11章】

[問題 11-1] 111 円 109.6 円

P.272【第12章】

[問題 12 - 1]

(略) 0.847

P.272【第13章】

[問題 13 - 3]

0.95 0.93