資本コスト

コスト:資金調達にかかり費用

1.借入金のコスト(支払利息)

$$k = \frac{I}{B}$$

k:借入金のコスト(支払利息)
B:借入金
I:借入金の支払利息(年額)

2.株主資本コスト

株式の期待収益率

1)CAPM (資本資産評価モデル)

$$E(R_i) = R_f + \beta_i [E(R_m) - R_f]$$

$E(R_i)$:株式の期待収益率(株主資本コスト)

R_f :無リスク利子率(国債)

$E(R_m)$:市場ポートフォリオの期待収益率

β_i :i社の株式のベータ

株式市場が1%変化した時の当該株式(i)のリターンが何%変化するかを表すもの

大:ハイリターン・ハイリスク
市場評価と等しいとき $\beta = 1.0$

2)配当割引モデル

$$r_e = \frac{D_1}{P} + g$$

r_e :株式期待収益率

P:現在の株価

D_1 :1年後の配当期待値

3.WACC(加重平均資本コスト)

負債コスト(利子率)と株主資本コスト(期待収益率)の加重平均評価

$$WACC = \frac{D \times r_d - D \times t + E \times r_e}{D + E}$$

D:負債の価値

E:株式資本の価値

r_d :負債コスト(利子率)

r_e :株主資本コスト(期待収益率)

t:法人税率