



“ ”

“ ” “ ”

“ ”

“ ”

4

“ ”

“ ”

“ ”



	2017 /			2018 /			2019 /		
	2017	12	31	2018	12	31	2019	12	31

1



2

2017	2018	2019
------	------	------



"

"



3

2020	2021	2022	2023	2024
------	------	------	------	------

4

$$r = r_d \times w_d + r_e \times w_e$$

$$w_d = \frac{D}{(E + D)}$$



$$w_e = \frac{E}{(E + D)}$$

$$r_e = r_f + \beta \times (r_m - r_f) + \varepsilon$$



× ×



”

”

2017

2018

2019

2017

2018

2019



”

”

○ ○