

2018 年度 2 次試験 事例Ⅳ 解答

第 1 問 (配点 24 点)

(設問 1)

	(a)	(b)
①	売上高総利益率	24.15%
②	売上高販管費比率	22.95%
③	有形固定資産回転率	17.08 回

(設問 2)

売	上	高	総	利	益	率	が	高	い	が	、	売	上	高	販	管	費	比	率	
が	高	く	販	管	費	の	削	減	が	必	要	、	ま	た	有	形	固	定	資	
産	が	多	く	、	圧	縮	が	必	要											

第 2 問 (配点 31 点)

(設問 1)

	①	②
(a)	3.30%	6.27 (百万円)
(b)	$\begin{aligned} \text{WACC} &= \{324 \times 1\% \times (1-0.3) + (179 \times 8\%) \} / 503 \\ &= (226.8 + 1432) / 503 \\ &= 3.2978\% \div 3.30\% \end{aligned}$	$\begin{aligned} \text{CF} / 3.30\% &= 190 \\ \text{CF} &= 6.27 \end{aligned}$

(設問 2)

(a)	3.80 (百万円)
(b)	$(400-395) \times (1-0.3) + 1 \times 0.3 = 3.8$

(c)	増	加	C	F	3.	80	百	万	円	は	増	加	資	産	に	対	し	て	要	求	
	さ	れ	る	C	F	6.	27	百	万	円	に	満	た	な	い	た	め	、	企	業	
	価	値	は	△	74.	85	百	万	円	と	な	り	、	企	業	価	値	の	向	上	
	に	つ	な	が	っ	て	い	な	い	。											

(設問 3)

(a)	1.27%
(b)	$\{3.80 \times (1+g\%) \} \div (3.30\%-g\%) = 190$ $3.80 + 3.80 \times g\% = 190 \times 3.30\% - 190 \times g\%$ $193.8 \times g\% = 6.27 - 3.8$ $g\% = 2.47 / 193.8$ $g\% = 1.2745 \div 1.27$

第3問 (配点 30点)

(設問 1)

	①	②
(a)	73.30%	76 (百万円)
(b)	$782 \times 1.07 + 232 + 33 = 1,101.74$ $1,101.74 \div 1,503 = 0.7330$	売上高 : $1,503 + 550 = 2,053$ 変動費 : $2,053 \times 73.30\%$ $= 1,504.849 \dots$ 固定費 : $438 + 34 = 472$ 営業利益 : $76.151 \dots \div 76$

(設問 2)

営	業	拠	点	開	設	は	投	資	規	模	が	比	較	的	小	さ	く	、	売
上	に	対	す	る	固	定	費	増	の	影	響	が	少	な	く	、	営	業	利
益	が	増	加	す	る	た	め	営	業	レ	バ	レ	ッ	ジ	は	低	下	す	る。

(設問 3)

当	面	は	売	上	増	に	寄	与	し	安	定	的	に	利	益	増	と	な	り
資	産	も	増	加	す	る	。 将	来	的	に	は	外	注	費	の	増	加	等	
に	よ	り	成	長	性	が	鈍	化	す	る	こ	と	も	あ	り	う	る	。	

第4問 (配点 15点)

悪	影	響	の	可	能	性	は	、	個	人	事	業	者	の	不	足	や	物	流
業	者	と	の	連	携	不	足	で	あ	る	。 方	策	は	人	材	の	採	用	
及	び	個	人	事	業	者	の	教	育	体	制	強	化	と	配	送	ネ	ッ	ト
ワ	ー	ク	の	強	化	で	あ	る	。										