

令和2年度 第2次筆記試験 事例Ⅳ(解答用紙)

第1問 (配点 25 点)

(設問 1)

	(a)	(b)
①	売上高総利益率	26.39 (%)
②	有形固定資産回転率	5.30 (回)
	自己資本比率	15.82 (%)

(設問 2)

戸	建	住	宅	事	業	へ	の	顧	客	評	価	が	高	く	粗	利	益	べ	一
ス	の	収	益	力	は	高	い	が	、	借	入	に	依	存	し	た	遊	休	資
産	の	保	有	に	よ	り	安	全	性	・	資	産	の	効	率	性	が	悪	い。

第2問 (配点 30 点)

(設問 1)

(a)	<p>当期の変動費比率 $39 \div 60 \times 100 = 65\%$ 損益分岐点売上高を S とすると $S \leq 70$ ならば $S - 0.65S = 28 \dots \textcircled{1}$ $S > 70$ ならば $S - 0.65 \times 70 - 0.6 \times (S - 70) = 28 \dots \textcircled{2}$ $\textcircled{1}$ を解くと $S = 80$ となり $S \leq 70$ と矛盾する。よって解答として不適切 $\textcircled{2}$ を解くと $S = 78.75$</p>
(b)	78.75 百万円

(設問 2)

	(a)		(b)
(i)	<p>効果が出る場合のCF</p> <p>0年 1年 2年 3年 4年 5年 $\Delta 5$ +30 +30 +30 +30 +59</p> <p>この時のNPVは $-5+30 \times (0.926+0.857+0.794+0.735)$ $+59 \times 0.681=134.539$</p> <p>効果が出ない場合のCF</p> <p>0年 1年 2年 3年 $\Delta 5$ $\Delta 10$ $\Delta 10$ +23</p> <p>この時のNPVは $23 \times 0.794-10 \times (0.926+0.857)-5$ $=-4.568$</p> <p>従って、①案のNPVは $134.539 \times 70\%-4.568 \times 30\%=92.8069$ ≈ 92.81</p>	(i)	<p>営業CFの期待値は</p> <p>1年目は $19 \div 2=9.5$</p> <p>2年目~4年目は $25 \times 40\%+15 \times 60\%=19$</p> <p>5年目は $(25+27) \times 40\%+(15+27) \times 60\%$ $=46$</p> <p>CFは</p> <p>0年 1年 2年 3年 4年 5年 $\Delta 30$ 9.5 19 19 19 46</p> <p>従って②案のNPVは $-30+9.5 \times 0.926+19 \times$ $(0.857+0.794+0.735)+46 \times 0.681$ $=55.457 \approx 55.46$</p>
(ii)	92.81百万円	(ii)	55.46百万円
(C)	①		

第3問 (配点 20点)

(設問 1)

差	異	Δ	10	0	百	万	円	は	負	の	の	れ	ん	と	な	り	、	一	括
で	償	却	を	行	い	特	別	利	益	に	10	0	百	万	円	計	上	す	る。

(設問 2)

不	良	資	産	や	未	認	識	債	務	等	の	有	無	に	つ	い	て	専	門
家	に	よ	る	デ	ュ	ー	デ	ィ	リ	ジ	ェ	ン	ス	を	行	う	。	借	入
に	よ	る	買	収	の	た	め	自	己	資	本	比	率	が	悪	化	す	る	。

第4問 (配点 25点)

(設問 1)

(a)	4.31%
-----	-------

(b)	2.55%
-----	-------

(設問 2)

4.02%

(設問 3)

(a)	投	資	に	伴	う	資	本	コ	ス	ト	が	評	価	に	反	映	さ	れ	な	い。
(b)	投	下	資	本	コ	ス	ト	を	反	映	し	た	R	O	I	で	評	価	す	る。