

講義録レポート

講 座	証券アナリスト	科目①	コーポレート・ファイナンスと企業分析
目標年	2011年合格目標	科目②	
コース	2次 公開模試	回 数	1 回

収録日	2011 年 3 月 25 日		
講師名	横田 先生	講義録 枚数	4 枚 ※レポート 含まず
		補助レジュメ 枚数	— 枚 (サイズ (—))

講義構成	講義 (50) 分 講義 (—) 分	
使用教材	①	
	②	
	③	
	④	
配布物	有 ・ 無	
	①	
	②	
	③	
正誤表	有 ・ 無	枚
備考		

証券アナリスト 講義録		科目 企業分析	コース 2次対策 公開模試	回数 /
-------------	--	------------	---------------------	---------

配布物	★ミニテスト：あり [] ★実力テスト：あり [] ◇配布物なし	なし なし	★答 練：問題用紙・解答用紙・解答解説 ★その他のレジュメ []	講師 横田 先生
-----	--	----------	--------------------------------------	-------------

テキスト ページ	黒 板 内 容
	第1時限・第8問 問1(2) 遅延認識 ⇒ 長期予測に基づく費用の平準化 即時認識 ⇒ 債務の顕在化 問2(1) 労働の提供 ← 労働の消費 対価 問2(2) 給与 確定 見積 実際 単価決定 数量決定

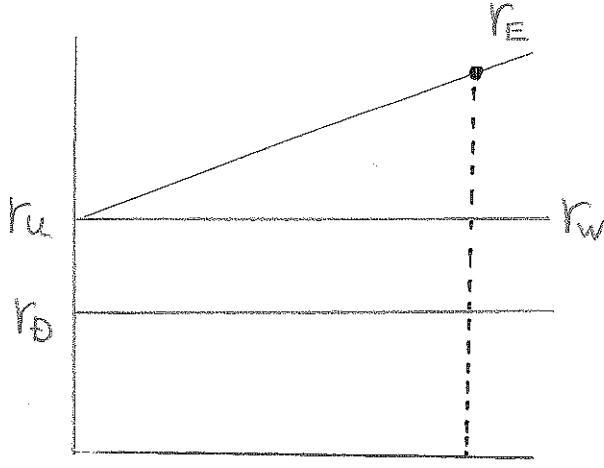
証券アナリスト講義録			科目 企業分析	コース 2次対策 公開模試	回数 /
------------	--	--	------------	---------------------	---------

配布物	★ミニテスト：あり []	なし	★答練：問題用紙・解答用紙・解答解説 ★その他のレジュメ []	講師 横田 先生
	★実力テスト：あり []	なし		
	◇配布物なし			

テキスト ページ	黒板内容										
	第1時限・第9問 問2 <table><tr><td>企業</td><td>負債 0</td></tr><tr><td>170</td><td></td></tr><tr><td>△50</td><td>200</td></tr><tr><td>+ CF</td><td>株式 0</td></tr><tr><td></td><td>00</td></tr></table>	企業	負債 0	170		△50	200	+ CF	株式 0		00
企業	負債 0										
170											
△50	200										
+ CF	株式 0										
	00										

証券アナリスト講義録		科目 企業分析	コース 2次対策 公開模試	回数 1
------------	--	------------	---------------------	---------

配布物 ★ミニテスト：あり [] ★実力テスト：あり [] ◇配布物なし	なし なし	★答 練：問題用紙・解答用紙・解答解説 ★その他のレジュメ []	講師 横田 先生
---	----------	--------------------------------------	-------------

テキスト ページ	黒板 内 容																		
	第2時限・第5問 問1 MM 第1 <u>企業価値一定</u> 第2 <u>自己資本コスト変化、WACC一定</u>  $r_E = r_u + \frac{D}{E} (r_u - r_D)$<table border="1" style="margin-top: 10px; border-collapse: collapse; width: 100%;"><tr><td style="width: 50%;"></td><td style="width: 50%; text-align: right;">100</td></tr><tr><td></td><td style="text-align: right;">1,000 × 1% = 10</td></tr><tr><td style="border-top: 1px solid black; text-align: right;">2,000</td><td style="border-top: 1px solid black; text-align: right;">90</td></tr><tr><td style="text-align: right;">1,000</td><td></td></tr></table> 問2 MM 修正第1 <u>企業価値変化↑ ← 節税効果</u> 修正第2 <u>自己資本コスト変化、WACC変化↓</u> $r_E = r_u + \frac{D}{E} (r_u - r_D) (1 - t)$<table border="1" style="margin-top: 10px; border-collapse: collapse; width: 100%;"><tr><td style="width: 50%;"></td><td style="width: 50%; text-align: right;">300</td></tr><tr><td style="text-align: right;">360</td><td style="text-align: right;">900 × 5% = 45</td></tr><tr><td style="border-top: 1px solid black; text-align: right;">1,800</td><td style="border-top: 1px solid black; text-align: right;">1,260</td></tr><tr><td></td><td style="text-align: right;">102 税 ← (300 - 45) × 40%</td></tr><tr><td></td><td style="text-align: right;">153</td></tr></table>		100		1,000 × 1% = 10	2,000	90	1,000			300	360	900 × 5% = 45	1,800	1,260		102 税 ← (300 - 45) × 40%		153
	100																		
	1,000 × 1% = 10																		
2,000	90																		
1,000																			
	300																		
360	900 × 5% = 45																		
1,800	1,260																		
	102 税 ← (300 - 45) × 40%																		
	153																		

証券アナリスト 講義録				科目	企業分析	コース	2次対策 公開模試	回数	/
-------------	--	--	--	----	------	-----	--------------	----	---

配布物	★ミニテスト：あり [
-----	-------------

テキスト ページ	黒 板 内 容
	(1) 自社株取得 II 配当政策 第2時限・第4問 問3(3) ◦ ROE ◦ 営業利益 問4(2) <u>有利子負債</u> ⇒ 純有利子負債