

講義録レポート

講 座	証券アナリスト	科目①	企業分析
目標年	2012年合格目標	科目②	
コース	2次 公開模試	回 数	1 回

収録日	2012 年 4 月 6 日		
講師名	横田 先生	講義録 枚数	5 枚 ※レポート 含まず
		補助資料 枚数	1 枚 (サイズ —)

講義構成	講義① (57) 分		
使用教材	① 問題		
	② 解答・解説		
	③		
	④		
配布物	有 ・ 無		
	① 問題		
	② 解答・解説		
	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 [
-----	-------------

テキスト ページ	黒 板 内 容						
	第1時限 第8問 C.F.						
	問1 ベータ推定						
	$\beta_B = \beta_A + \beta_A \cdot \frac{D}{E} (1-t)$						
	問3						
	<table><tr><td>1,500</td><td></td></tr><tr><td>1,000 × 40%</td><td>1,500</td></tr><tr><td>= 400</td><td>400</td></tr></table>	1,500		1,000 × 40%	1,500	= 400	400
1,500							
1,000 × 40%	1,500						
= 400	400						
	問6						
	被買収企業の価値 - 買収価額 = NPV 実物投資とみなす 投資プロジェクトのCF現在価値合計 - 投資額 = NPV						

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	/
	目					

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	講師	横田 先生
	★実力テスト：あり []	なし	★その他のレジュメ []		
	◇配布物なし				

テキスト ページ	黒板 内 容
	第1時限 第9問 財務諸表分析 問2 A社 売上 4,410 ↑ 税引後営業利益 ——— 投下資産 $398 \times (1 - 0.4) = 238.8$ $50 + 126 + 2,050 = 2,226$

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2時限 第3問 会計 問1 <u>包括利益</u> = <u>当期利益</u> + (税引後) その他の包括利益 └──────────┘ 帰属 { 親会社の所有者 の内訳 { 非支配持分 問3 退職給付費用の内訳 数理計算上の差異 └ 当期分：数理計算上の費用処理額 ↑ └ 次期以降：未認識数理計算上の差異 問5 組替調整：リサイクリング

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 ★実力テスト：あり [] なし ◇配布物なし	★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4問 C.F 問1 全社的WACC ≙ プロジェクトの資本コスト リスク特性 } 類似 資本構成 } 問2 $EVA = NOPAT - \text{期首投下資本} \times WACC$ 1期目 60 2期目 $60 - 20 + 10 = 50$ 3期目 $50 - 20 + 20 = 50$ EVAの現在価値合計 = NPV > 0 ⇒ 投資すべき FCF : 1期 $30 \times (1 - 0.4) + 20 - 10 = 18$ 2期 $40 \times (1 - 0.4) + 20 - 20 = 24$ 3期 $20 \times (1 - 0.4) + 20 - (-30) = 62$ 18 24 62 24.45 ← $\div 1.1$ 19.83 ← $\div 1.1^2$ 46.58 ← $\div 1.1^3$ 91.86 - 60 = 31.86 ⇐ NPV

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 ★実力テスト：あり [] なし ◇配布物なし	★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
	問3 割引率低い 将来CFの割引く度合が低い 相対的に遅く大きなCFの現在価値が大きい 相対的にNPVが大きくなる。