

# 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 | 2014年合格目標 | 科目② |                    |
| コース | 2次 公開模試   | 回 数 | 1 回                |
|     |           |     |                    |

|     |                |            |                  |
|-----|----------------|------------|------------------|
| 収録日 | 2014 年 4 月 2 日 |            |                  |
| 講師名 | 横田 先生          | 講義録<br>枚数  | 6 枚 ※レポート<br>含まず |
|     |                | 補助資料<br>枚数 | — 枚 ( サイズ )      |

|      |                                               |   |  |
|------|-----------------------------------------------|---|--|
| 講義構成 | 講義（ 16 ）分 → 講義（ 13 ）分 → 講義（ 16 ）分 → 講義（ 15 ）分 |   |  |
| 使用教材 | ①                                             |   |  |
|      | ②                                             |   |  |
|      | ③                                             |   |  |
|      | ④                                             |   |  |
| 配布物  | 有 <u>          </u> . <u>無</u>                |   |  |
|      | ①                                             |   |  |
|      | ②                                             |   |  |
|      | ③                                             |   |  |
| 正誤表  | 有 <u>          </u> . <u>無</u>                | 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<br>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<br>ページ | 黒板<br>内 容                                                                                                                                                                                                             |
|-------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|             | <p>&lt;午前・第4問&gt;</p> <p>問1 ROEの分解</p> <div><div>売上<br/>110,428</div><div>↑</div><div>当期純利益<br/>3,937</div></div> <div><div>総資本(平均)<br/>83,894</div><div>↓</div><div>自己資本(平均)<br/>65,020.5</div></div> <div>ROE</div> |

売上  
11,496

↑

14.864...%

税引後営業利益  
2,848 × (1 - 0.4)

1.593... 回

投下資本  
7,214

|             |  |  |    |      |     |              |    |   |
|-------------|--|--|----|------|-----|--------------|----|---|
| 証券アナリスト 講義録 |  |  | 科目 | 企業分析 | コース | 2次対策<br>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 |  |  | 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<br>ページ | 黒板内容                                                                                                                                      |
|-------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|             | <p>問4 売上高営業利益率</p> <div><div>売上</div><div>売上原価</div><div>販・管・費</div><div>営業利益</div></div> <div><div>←</div><div>←</div><div>←</div></div> |

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

|     |                  |                     |    |       |
|-----|------------------|---------------------|----|-------|
| 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

<午前・第5問>

問2(2)

$$\beta_{\text{負債あり}} = \beta_{\text{負債なし}} + \beta_{\text{負債なし}} \cdot \frac{D}{E} \cdot (1 - \text{税率})$$

$$1.2 = x + x \cdot \frac{250}{1.750} \cdot (1 - 0.4)$$

問2(4)

1年目期首      2年目期首      3年目期首

|     |     |     |
|-----|-----|-----|
|     |     |     |
| 100 | 120 | 140 |

ー減償 10

＋設・投 25

＋運・増 5

ー減償 10

＋設・投 20

＋運・増 10

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

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

| テキスト<br>ページ | 黒板<br>内容                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|-------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|             | <p>問 2(5)</p> <div><div><div>2.3</div><div>4.2</div><div>6.1 ~</div></div><div><div>2.119... ← <math>\div 1.085</math></div><div>3.567... ← <math>\div 1.085^2</math></div><div>60.960... ← <math>\div 1.085^2</math></div><div>66.648... ← <math>\div 1.085^2</math></div><div>+ 100</div><div><u>166.648...</u></div></div><div><div><div>6.1</div><div>0.085</div></div><div>継続価値</div></div></div> |

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

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

テキスト  
ページ

黒板  
内  
容

# <午後・第8問>

問1

(1) 繰延税金資産(負債) = 一時差異 × 法定実効税率

(2) 繰延税金資産(負債)の分類

|             | 日本基準 | IFRS |
|-------------|------|------|
| 流動          | ○    | —    |
| 固定<br>(非流動) | ○    | ○    |

問2

|          |                   |               |               |
|----------|-------------------|---------------|---------------|
|          | 退～負債<br>500 + 100 |               | 退～負債<br>600   |
|          | 退～累計額<br>△100     | →             | 利・剰金 △20      |
|          |                   | 純資産の部<br>増減ゼロ | 退～累計額<br>△100 |
| 当期純利益    | 0                 |               | 退・費用 20       |
| その他の包括利益 |                   |               | 当期純利益 △20     |
| 退～調整額    | △100              | クリーン<br>サプラス  | その他の包括利益 △20  |
| 包括利益     | △100              |               | 退～調整額 20      |
|          |                   |               | 包括利益 0        |

リザイ  
リング

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

|     |               |    |                     |             |
|-----|---------------|----|---------------------|-------------|
| 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<br>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<br>ページ | 黒<br>板<br>内<br>容                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |             |     |     |   |       |  |   |       |  |  |  |             |  |    |    |  |   |           |       |  |       |  |           |           |
|-------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-----|-----|---|-------|--|---|-------|--|--|--|-------------|--|----|----|--|---|-----------|-------|--|-------|--|-----------|-----------|
|             | <p>&lt;午後・第9問&gt;</p> <p>問1</p> <table><tr><th></th><th>買収前</th><th>買収後</th></tr><tr><td>A</td><td>7.500</td><td></td></tr><tr><td>B</td><td>3.000</td><td></td></tr><tr><td></td><td></td><td>シナジー<br/>660</td></tr></table> <p>◎ <math>6.000 \times 1.1 \times 0.5 \text{億株} = 3.300</math></p> <p>⊙ 買収プレミアム <math>300 = 3.300 - 3.000</math></p> <p>▨ NPV <math>360 = 660 - 300</math></p> <p>問2</p> <table><tr><th></th><th>X社</th><th>Y社</th></tr><tr><td></td><td>0</td><td>2.500 125</td></tr><tr><td>4.500</td><td></td><td>5.500</td></tr><tr><td></td><td>4.500 500</td><td>3.000 375</td></tr></table> |             | 買収前 | 買収後 | A | 7.500 |  | B | 3.000 |  |  |  | シナジー<br>660 |  | X社 | Y社 |  | 0 | 2.500 125 | 4.500 |  | 5.500 |  | 4.500 500 | 3.000 375 |
|             | 買収前                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 買収後         |     |     |   |       |  |   |       |  |  |  |             |  |    |    |  |   |           |       |  |       |  |           |           |
| A           | 7.500                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |             |     |     |   |       |  |   |       |  |  |  |             |  |    |    |  |   |           |       |  |       |  |           |           |
| B           | 3.000                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |             |     |     |   |       |  |   |       |  |  |  |             |  |    |    |  |   |           |       |  |       |  |           |           |
|             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | シナジー<br>660 |     |     |   |       |  |   |       |  |  |  |             |  |    |    |  |   |           |       |  |       |  |           |           |
|             | X社                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | Y社          |     |     |   |       |  |   |       |  |  |  |             |  |    |    |  |   |           |       |  |       |  |           |           |
|             | 0                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 2.500 125   |     |     |   |       |  |   |       |  |  |  |             |  |    |    |  |   |           |       |  |       |  |           |           |
| 4.500       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 5.500       |     |     |   |       |  |   |       |  |  |  |             |  |    |    |  |   |           |       |  |       |  |           |           |
|             | 4.500 500                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 3.000 375   |     |     |   |       |  |   |       |  |  |  |             |  |    |    |  |   |           |       |  |       |  |           |           |