

平成16年度 第2次試験 【事例】

AAS解答例

第1問 (配点40点)

(設問1)

a	売上高対総利益率										b	23.17%									
c	問題点は、価格引き下げ圧力の強い従来型製品が中心の製品ミックスであるため、D社全体の粗利益率が低下していることである。																				
a	有形固定資産回転率										b	2.51回									
c	問題点は、旧工場の跡地の所有や新工場及び新設備への投資で有形固定資産が過大となり資産効率が悪化していることである。																				
a	自己資本比率										b	25.55%									
c	問題点は、新工場への投資額を全て借入金で賄っているために負債が大きくなり、長期的な財務安定性が低下していることである。																				

(設問2)

マ	ー	ケ	テ	ィ	ン	グ	面	か	ら	、	利	益	率	の	高	い	新	型	製
品	中	心	の	製	品	ミ	ツ	ク	ス	へ	と	変	更	し	、	従	来	型	製
品	へ	の	新	規	投	資	は	行	わ	な	い	よ	う	に	す	る	。		

財	務	面	で	は	、	既	存	設	備	の	転	用	や	借	地	利	用	で	投
資	総	額	を	減	ら	し	、	工	場	跡	地	を	売	却	し	て	投	資	源
泉	と	す	る	こ	と	で	借	入	依	存	度	を	低	下	さ	せ	る	。	

第2問 (配点15点)

(設問1)

D	社	に	と	っ	て	適	切	な	情	報	ネ	ッ	ト	ワ	ー	ク	シ	ス	テ
ム	は	、	一	般	の	通	信	回	線	に	よ	る	イ	ン	タ	ー	ネ	ッ	ト
網	を	活	用	し	て	本	社	と	工	場	を	結	ぶ	こ	と	で	あ	る	。

(設問2)

D社	は	セキュリティについて、	個人認証や
パスワードによる不正アクセスの	防止、	情報	
報の暗号化、等の方策をとる必要	がある。		

第3問(配点30点)

(設問1)

a	138百万円	b	80百万円
---	--------	---	-------

(設問2)

フリーキャッシュフロー	から求められるD社の
企業価値は20億円と	なるため提示された買
収金額は妥当ではない。	

(設問3)

a	市場株価比較方式
b	類似会社の平均資産、純利益、配当金等との比較値をもとに企業価値を評価する方法。
a	純資産方式
b	保有する全ての資産から、全ての負債を差し引いた純資産額を企業価値とする方法。

別解

a	収益還元方式
b	将来見込まれる毎期の純利益を現在価値に直し、その合計額を企業価値とする方法。

第4問(配点15点)

(設問1)

18百万円

(設問2)

第1年度に分割投資を行い	2年度は投資を行
わない方法のネットキャッシュフローの期待	
値が24百万円で最大となり、	最も望ましい。