

平成 30 年度 中小企業診断士試験 第 2 次試験
 中小企業の診断及び助言に関する実務の事例Ⅳ

第 1 問 (配点24点)

(設問 1)

	(a)	(b)
①	自己資本比率	35.59 (%)
②	売上高販売費および一般管理費比率	22.95 (%)
③	有形固定資産回転率	17.08 (回)

※別解は別記

(設問 2)

着	実	な	事	業	拡	大	で	自	己	資	本	が	多	く	、	安	全	性	が
高	い	。	一	方	で	販	管	費	の	割	合	が	高	く	、	固	定	資	産
の	活	用	が	進	ん	で	い	な	い	。									

※別解は別記

第 2 問 (配点31点)

(設問 1)

	(a)	(b)
①	3.30 %	$\text{WACC} = (\text{負債} / \text{総資本}) \times \text{負債コスト} \times (1 - \text{税率}) +$ $(\text{株主資本} / \text{総資本}) \times \text{株主資本コスト}$ $= 324 / 503 \times 1 \% \times 0.7 + 179 / 503 \times 8 \% = 3.2978\%$
②	6.27 百万円	企業価値 = 要求キャッシュフロー ÷ WACC = 資産増加分 要求キャッシュフロー ÷ 0.033 = 190 百万円 要求キャッシュフロー = 190 × 0.033 = 6.27 百万円

(設問 2)

(a)	3.80 百万円	(b)	$\text{営業利益} \times (1 - \text{税率}) + \text{非資金費用}$ $= (400 - 396) \times (1 - 0.3) + 1 = 3.80 \text{ 百万円}$
(c)	増 加 キ ャ ッ シ ュ フ ロ ー は 3. 80 百 万 円 に と ど ま っ て お り 、 要 求 さ れ る キ ャ ッ シ ュ フ ロ ー の 6. 27 百 万 円 を 下 回 っ て い る た め 、 企 業 価 値 の 向 上 に は つ な が ら な い 。		

(設問 3)

(a)	1.27 %	(b)	$1 \text{ 年後の増加した CF} \div (\text{WACC} - g) = 190 \text{ 百万円}$ $3.8 \text{ 百万円} \times (1 + g) \div (3.3\% - g) = 190 \text{ 百万円}$ $g = 0.01274 \dots \div 1.27\%$
-----	--------	-----	---

第 3 問 (配点30点)

(設問 1)

	(a)	(b)
①	73.30 %	$\text{変動費率} = \text{変動費} / \text{売上高} = (782 \times 1.07 + 232 + 33) / 1503$ $= 0.73302 \dots \approx 73.30\%$
②	76 百万円	$\text{営業利益} = \text{売上高} \times (1 - \text{変動費率}) - \text{固定費}$ $(1503 + 550) \times (1 - 0.7330) - (438 + 34) = 76.151$

(設問 2)

営	業	拠	点	を	開	設	す	る	際	の	固	定	資	産	へ	の	投	資	規	
模	は	小	さ	く	、	営	業	レ	バ	レ	ッ	ジ	が	低	下	す	る	た	め	、
売	上	の	変	動	に	対	す	る	損	益	の	変	動	が	小	さ	く	な	る	。

(設問 3)

固	定	費	の	割	合	が	低	い	た	め	、	小	さ	い	リ	ス	ク	で	成	
長	が	見	込	め	る	が	、	売	上	増	に	伴	い	変	動	費	が	負	担	
と	な	り	将	来	的	に	成	長	が	鈍	化	す	る	可	能	性	が	高	い	。

第 4 問 (配点15点)

人	手	不	足	に	よ	る	外	注	費	の	高	騰	、	業	務	水	準	の	低
下	、	代	金	回	収	の	遅	れ	に	よ	る	資	金	繰	り	悪	化	が	懸
念	さ	れ	る	。	方	策	は	、	人	材	の	確	保	、	委	託	先	へ	の
教	育	や	連	携	強	化	で	あ	る	。									

第 1 問

(設問 1) ①の別解 (a)欄および(b)欄

売上高総利益率 : 24.15%

売上原価率 : 75.85%

(設問 2) の別解 (設問 1 ①を上記別解とするとき)

顧	客	の	要	望	に	応	え	、	新	規	事	業	に	よ	り	採	算	の	改
善	を	図	っ	て	き	た	が	、	販	管	費	が	割	高	で	、	固	定	資
産	の	利	用	効	率	が	低	い	。										