

## Question 1: IFRS Guidance for Management's Commentary

According to IFRS guidance for management's commentary, addressing the company's key relationships is:

- A) neither recommended nor required.
- B) required.
- C) recommended.

(Module 27.1, LOS 27.c)

### 考え方

IFRSのガイダンスでは、マネジメント・コメンタリー（management's commentary）において、企業の主要な関係性（key relationships）、資源（resources）、リスク（risks）、事業の性質（nature of the business）、経営陣の目標（management's objectives）、過去の業績（past performance）、業績指標（performance measures）について言及することが **推奨（recommended）** されている。なお、証券規制当局（securities regulators）が追加の開示を義務付ける場合はあるが、IFRS自体はあくまで推奨にとどまる。

### 結論

**企業の主要な関係性（key relationships）への言及は推奨（recommended）されているため、正解は C) 「recommended」** である。

## Question 2: Accrual Accounting Revenue Recognition

Under accrual accounting, revenues are recognized in the same period in which the associated:

- A) cash is collected.
- B) invoices are billed.
- C) expenses are incurred.

(Module 28.2, LOS 28.b)

### 考え方

アクルアル会計（accrual accounting）では、**マッチングの原則（matching principle）** に基づき、収益（revenues）はそれを生み出すために発生した費用（expenses）と同じ期間に認識される。つまり、収益は現金回収（cash collection）や請求書発行（billing invoices）と直接関係せず、関連する費用が発生した期間に合わせて認識される。

### 結論

**収益（revenues）は、関連する費用（expenses）が発生した期間に認識されるため、正解は C) 「expenses are incurred」** である。

## Question 3: Diluted Earnings Per Share Calculation

Based on the following data, how many shares of common stock should be used to calculate diluted earnings per share?

Net income of \$1,500,000, tax retention rate of 60%.  
1,000,000 shares of common are outstanding at the beginning of the year.  
10,000, 6% convertible bonds with each bond convertible into 20 shares of common stock were issued at par (\$100) on June 30th of this year.  
The firm has 100,000 warrants outstanding all year with an exercise price of \$25 per share.  
The average stock price for the period is \$20, and the ending stock price is \$30.

- A) 1,000,000.
- B) 1,266,667.
- C) 1,100,000.

(Module 28.4, LOS 28.d)

考え方

まず基本的な1株当たり利益（basic EPS）は、純利益（net income）1,500,000 ÷ 普通株式数（common shares）1,000,000で 1.50 となる。ワラント（warrants）は、平均株価（average stock price）が行使価格（exercise price）より低いため、**アンチ・ダイリューション（anti-dilutive）** となり無視できる。一方、転換社債（convertible bonds）は希薄化（dilutive）要素になる。転換社債の影響による分子の増加（numerator impact）は、(10,000本 × \$100 × 6% × 60% × 0.5) = 18,000ドル。よって新しい純利益は 1,518,000ドル。分母の増加（denominator impact）は、(10,000本 × 20株 × 0.5年) = 100,000株。したがって新しい株式数は 1,100,000株。ダイリューション後のEPSは 1,518,000 ÷ 1,100,000 = 約1.38となり、基本EPS（1.50）より低いため、転換社債はダイリューション対象となる。

結論

ダイリューション後の普通株式数（common shares）は **1,100,000株**となるため、正解は C) 「**1,100,000**」 である。

Question 4: Direct Method CFO Calculation

Selected information from Rockway, Inc.'s U.S. GAAP financial statements for the year ended December 31, included the following (in \$):

	2004	2005
Sales	17,000,000	21,000,000
Cost of Goods Sold	11,000,000	15,000,000
Interest Paid	800,000	1,000,000
Current Income Taxes Paid	700,000	1,000,000
Accounts Receivable	3,000,000	2,500,000
Inventory	2,400,000	3,000,000
Property, Plant & Equip.	2,000,000	16,000,000
Accounts Payable	1,000,000	1,400,000
Long-term Debt	8,000,000	9,000,000
Common Stock	4,000,000	5,000,000

Using the direct method, cash provided or used by operating activities (CFO) in the year 2005 was:

- A) \$4,300,000.
- B) \$6,300,000.
- C) \$5,300,000.

(Module 30.1, LOS 30.b)

考え方

直接法（direct method）では、営業活動によるキャッシュフロー（cash flow from operations, CFO）は、営業収入（operating cash inflows）から営業支出（operating cash outflows）を引くことで計算される。営業収入は売上高（sales）21,000,000ドルに加え、売掛金（accounts receivable）の減少分（3,000,000 – 2,500,000 = 500,000ドル）を足した21,500,000ドルとなる。営業支出は売上原価（cost of goods sold）15,000,000ドル、在庫（inventory）の増加分（600,000ドル）を加え、買掛金（accounts payable）の増加分（1,400,000 – 1,000,000 = 400,000ドル増加なので支出を減額）を考慮して、最終的に15,200,000ドルとなる。さらに、支払利息（interest paid）1,000,000ドルと法人税支払額（current income taxes paid）1,000,000ドルを合計した2,000,000ドルを引く。よって、営業活動によるキャッシュフローは 21,500,000 – 15,200,000 – 2,000,000 = 4,300,000ドルとなる。

結論

営業活動によるキャッシュフロー（CFO）は **4,300,000ドル**となるため、正解は A) 「**\$4,300,000**」 である。

Question 5: Ratio Classification

What type of ratio is revenue divided by average working capital and what type of ratio is average total assets divided by average total equity?

	Revenue / Average working capital	Average total assets / Average total equity
A)	Activity ratio	Solvency ratio
B)	Profitability ratio	Solvency ratio
C)	Activity ratio	Liquidity ratio

(Module 37.2, LOS 37.b)

考え方

売上高 (revenue) を平均運転資本 (average working capital) で割ったものは、運転資本回転率 (working capital turnover ratio) と呼ばれ、企業がどれだけ効率的に運転資本を活用して売上を上げているかを示す\*\*活動性指標 (activity ratio) である。一方、平均総資産 (average total assets) を平均総資本 (average total equity) で割ったものは、財務レバレッジ比率 (financial leverage ratio) と呼ばれ、負債の使用度合いを示すソルベンシー指標 (solvency ratio) \*\*である。

結論

Revenue / Average working capital は活動性指標 (activity ratio) であり、Average total assets / Average total equity はソルベンシー指標 (solvency ratio) であるため、正解は A) 「Activity ratio / Solvency ratio」 である。

Question 6: Best Estimates of Inventory and COGS Under Decreasing Prices

If prices are decreasing, the best estimates of inventory and cost of goods sold from an analyst's point of view are provided by:

- A) FIFO inventory and FIFO cost of goods sold.
- B) FIFO inventory and LIFO cost of goods sold.
- C) LIFO inventory and FIFO cost of goods sold.

(Module 32.2, LOS 32.b)

考え方

価格が低下している局面でも、在庫 (inventory) と売上原価 (cost of goods sold, COGS) を最新のコストに最も近い推定値で評価するためには、FIFO (先入先出法) の在庫とLIFO (後入先出法) の売上原価を使用するのが望ましい。FIFO在庫は最新コストに近く、LIFO売上原価は最近の仕入れコストを反映するため、アナリスト視点ではこれらの組み合わせが最も信頼できる。

結論

価格が低下している場合でも、FIFO在庫 (FIFO inventory) とLIFO売上原価 (LIFO cost of goods sold) が最も適切であるため、正解は B) 「FIFO inventory and LIFO cost of goods sold」 である。

Question 7: Effective Tax Rate Calculation

A company's effective tax rate is determined using its:

- A) taxes paid to the government during the period.
- B) taxable income as shown on its tax filing.
- C) income tax expense from the income statement.

(Module 35.3, LOS 35.c)

考え方

有効税率 (effective tax rate) は、損益計算書 (income statement) に記載された所得税費用 (income tax expense) を税引前利益 (pretax income) で割ることによって算出される。支払った税金 (taxes paid) や税務申告書上の課税所得 (taxable income) とは直接関係しない。

## 結論

有効税率 (effective tax rate) は損益計算書の所得税費用 (income tax expense) を使用して算定されるため, 正解は C) 「income tax expense from the income statement」である。

## Question 8: Indirect Method CFO Adjustment

Given the following information, what is the adjustment to net income when calculating cash flow from operations using the indirect method?

- A) -\$50.
- B) +\$105.
- C) -\$95.

(Module 30.2, LOS 30.b)

## 考え方

間接法 (indirect method) による営業キャッシュフロー (CFO) では、売掛金の増減 (accounts payable)、在庫増減 (inventory)、減価償却費 (depreciation expense) などを調整する。今回は、売掛金増加 (+25)、減価償却費 (+100)、在庫増加 (-20) を加味して、 $25 + 100 - 20 = 105$ となる。株式売却と配当金支払いは営業キャッシュフローには含まれない。

## 結論

営業キャッシュフロー (CFO) への調整額は +105ドルとなるため, 正解は B) 「+\$105」である。

## Question 9: Balance Sheet Value of Held-to-Maturity Securities (U.S. GAAP)

Under U.S. GAAP, the balance sheet value of a debt security classified as held-to-maturity is its:

- A) amortized cost.
- B) fair value.
- C) historical cost.

(Module 29.1, LOS 29.c)

## 考え方

満期保有目的債券 (held-to-maturity securities) は、米国会計基準 (U.S. GAAP) では **償却原価 (amortized cost)** で貸借対照表に計上される。時価 (fair value) や歴史的原価 (historical cost) ではない。

## 結論

満期保有目的の債券は償却原価 (amortized cost) で計上されるため, 正解は A) 「amortized cost」である。

## Question 10: Dilutive Securities and EPS

Securities are considered to be dilutive to earnings per share if:

- A) they can be converted to common shares now or at any time in the future.
- B) converting them to common shares would actually reduce earnings per share, compared to basic earnings per share.
- C) converting them to common shares would decrease earnings available to common shareholders.

(Module 28.4, LOS 28.d)

## 考え方

証券（securities）は、もし転換後に一株当たり利益（EPS）が減少する場合、**希薄化（dilutive）** とみなされる。単に転換可能であるだけではなく、実際にEPSが低下するかどうかが基準となる。

## 結論

証券が転換によってEPSを低下させる場合に希薄化（dilutive）とみなされるため、正解は B) 「converting them to common shares would actually reduce earnings per share, compared to basic earnings per share」である。

## Question 11: Classification of Interest Received and Paid under IFRS/GAAP

Which set of accounting standards allows a firm to classify interest received as a financing cash flow and interest paid as an investing cash flow on its cash flow statement?

- A) U.S. GAAP only.
- B) Neither the IFRS nor U.S. GAAP.
- C) The IFRS only.

(Module 30.3, LOS 30.d)

## 考え方

IFRSでは、利息受取（interest received）を営業活動（operating）または投資活動（investing）、利息支払（interest paid）を営業活動（operating）または財務活動（financing）として分類できる。米国基準（U.S. GAAP）では両方とも営業活動（operating）に分類する必要がある。

## 結論

利息受取・支払を柔軟に分類できるのはIFRSのみであるため、正解は C) 「The IFRS only」である。

## Question 12: Diluted EPS Calculation - Barnstabor, Inc.

If Barnstabor's effective tax rate is 40%, what will Barnstabor report for diluted earnings per share (EPS)?

- A) \$2.36.
- B) \$1.66.
- C) \$1.53.

(Module 28.4, LOS 28.d)

## 考え方

希薄化後EPS（diluted EPS）は、調整後普通株主帰属利益（adjusted earnings available for common shares）を希薄化後株式数（weighted average plus potential common shares）で割って求める。調整後利益は、純利益（net income）から優先配当（preferred dividends）を引き、転換社債利息（convertible bond interest, after-tax）を加算する。計算の結果、EPSは1.53ドルとなる。

## 結論

Barnstabor社の希薄化後EPSは 1.53ドルであるため、正解は C) 「\$1.53」である。

## Question 13: Non-current Liabilities Reporting

Typically, companies report non-current liabilities on the balance sheet at:

- A) issuance price.
- B) fair value.
- C) amortized cost.

考え方

通常、長期負債（non-current liabilities）は **償却原価（amortized cost）** で貸借対照表に計上される。発行価格（issuance price）や公正価値（fair value）ではない。

結論

長期負債は償却原価（amortized cost）で計上されるため、正解は C) 「amortized cost」である。

Question 14: Accounting Goodwill

Which of the following is most accurate regarding accounting goodwill?

- A) The carrying value considers only the future expected performance.
- B) The carrying value considers both the past acquisition cost and the future expected performance.
- C) The carrying value considers only the past acquisition cost.

考え方

取得によるのれん（accounting goodwill）は、過去の買収コスト（past acquisition cost）に基づいて初期認識されるが、その後、将来の期待収益（future expected performance）の減少がないかを毎年減損テスト（impairment test）で検証する。そのため、**過去と未来の両方を考慮**している。

結論

会計上ののれん（accounting goodwill）は過去と未来の両方を考慮しているため、正解は B) 「The carrying value considers both the past acquisition cost and the future expected performance」である。

Question 15: Basic and Diluted EPS - Fischer Company

Determine Fischer's basic and diluted earnings per share (EPS).

Basic EPS	Diluted EPS
A) \$1.00	\$1.25
B) \$1.00	\$0.80
C) \$1.50	\$1.25

考え方

基本EPS（basic EPS）は、純利益（net income）から優先配当（preferred dividends）を差し引いた額を普通株式数（common shares）で割る。希薄化EPS（diluted EPS）は、転換社債（convertible bonds）による株式増加と税引後利息（after-tax interest）を考慮して計算される。最終的に基本EPSは1.00ドル、希薄化EPSは0.80ドルとなる。

結論

Fischer社の基本EPSは 1.00、希薄化EPSは**0.80** であるため、正解は B) 「1.00/0.80」である。

## Question 16: Traditional DuPont ROE Decomposition

The traditional DuPont equation decomposes return on equity as:

- A)  $\text{EBIT}/\text{sales} \times \text{sales}/\text{assets} \times \text{assets}/\text{equity} \times (1 - \text{tax rate})$ .
- B)  $\text{net income}/\text{assets} \times \text{sales}/\text{equity} \times \text{assets}/\text{sales}$ .
- C)  $\text{net income}/\text{sales} \times \text{sales}/\text{assets} \times \text{assets}/\text{equity}$ .

(Module 37.4, LOS 37.d)

### 考え方

伝統的なデュポン方程式 (traditional DuPont equation) では、自己資本利益率 (ROE) は、純利益率 (net income/sales)、総資産回転率 (sales/assets)、財務レバレッジ (assets/equity) の **3 要素** に分解される。EBIT や税率 (tax rate) は伝統的なデュポン分解には含まれない。

### 結論

デュポン方程式は純利益率 (net income/sales) × 総資産回転率 (sales/assets) × 財務レバレッジ (assets/equity) で分解されるため、正解は C) 「net income/sales × sales/assets × assets/equity」である。

## Question 17: Quality of Earnings Assessment

The quality of a company's reported earnings is low when they:

- A) are not sustainable.
- B) do not conform to GAAP.
- C) are lower than for the prior-year period.

(Module 36.1, LOS 36.a)

### 考え方

収益の質 (quality of earnings) が低いとされるのは、収益が **持続可能 (sustainable)** でない場合である。GAAP への準拠状況や前年との比較ではなく、持続性が中心となる。

### 結論

収益の質 (quality of earnings) が低いと判断されるのは、収益が持続可能 (sustainable) でない場合であり、正解は A) 「are not sustainable」である。

## Question 18: Standard Auditor's Report Purpose

The standard auditor's report is most likely required to:

- A) provide an "unqualified" opinion if material uncertainties exist.
- B) provide reasonable assurance that the financial statements contain no material errors.
- C) provide reasonable assurance that management is reliable.

(Module 27.1, LOS 27.c)

### 考え方

標準的な監査報告書 (standard auditor's report) は、財務諸表に重大な誤謬 (material errors) が存在しないことについて **合理的保証 (reasonable assurance)** を提供することを目的とする。経営陣の信頼性に直接保証を与えるものではない。

## 結論

標準的な監査報告書は財務諸表に重大な誤謬が存在しないことを合理的保証（reasonable assurance）するために提供されるものであり、正解は B) 「provide reasonable assurance that the financial statements contain no material errors」である。

## Question 19: Cash Tax Rate Definition

The ratio of taxes paid to pretax income is a company's:

- A) statutory tax rate.
- B) effective tax rate.
- C) cash tax rate.

(Module 35.3, LOS 35.c)

## 考え方

キャッシュタックスレート（cash tax rate）は、支払った税金（taxes paid）を税引前利益（pretax income）で割って計算される。

$$\text{Cash Tax Rate} = \frac{\text{Taxes Paid}}{\text{Pretax Income}}$$

法定税率（statutory tax rate）や有効税率（effective tax rate）とは異なる概念である。

## 結論

キャッシュタックスレート（cash tax rate）は支払税金額を税引前利益で割った指標であり、正解は C) 「cash tax rate」である。

## Question 20: Highest Tax Rate Identification

A firm operates in a country with a 30% enacted tax rate. The firm had pretax income of 150,000, *income tax expense of* 47,000, and paid \$44,000 in income tax. Which of the following tax rates was most likely the highest?

- A) Cash tax rate.
- B) Effective tax rate.
- C) Statutory tax rate.

(Module 35.3, LOS 35.c)

## 考え方

有効税率（effective tax rate）は次式で計算される。

$$\text{Effective Tax Rate} = \frac{\text{Income Tax Expense}}{\text{Pretax Income}} = \frac{47,000}{150,000} \approx 31.3\%$$

一方、キャッシュタックスレートは

$$\text{Cash Tax Rate} = \frac{44,000}{150,000} \approx 29.3\%$$

法定税率（statutory tax rate）は 30%。したがって、最も高いのは有効税率である。

## 結論

有効税率（effective tax rate）が最も高いため、正解は B) 「effective tax rate」である。



## Question 21: Accounting Changes Application

Changes in asset lives and salvage values are changes in accounting:

- A) principle and are applied retrospectively.
- B) estimates and are applied prospectively.
- C) estimates and are applied retrospectively.

(Module 28.3, LOS 28.c)

### 考え方

資産の耐用年数（asset lives）や残存価額（salvage values）の変更は、会計上の見積り変更（change in accounting estimates）に該当し、**将来に向けて（prospectively）**適用される。過去には遡らない。

### 結論

**資産耐用年数や残存価額の変更は見積り変更（change in accounting estimates）であり、将来適用（prospectively）されるため、正解は B）「estimates and are applied prospectively」**である。

## Question 22: Dilutive Securities and EPS Relationship

Young Distributors, Inc. issued convertible bonds two years ago. In 20X5, Young's basic and diluted EPS were identical, but in 20X4 they were different. Which of the following factors is least likely to explain the difference between basic and diluted EPS?

- A) average market price of Young common stock increased in 20X5.
- B) bonds were antidilutive in 20X5 but not in 20X4.
- C) bonds were redeemed by Young Distributors at the beginning of 20X5.

(Module 28.4, LOS 28.d)

### 考え方

転換社債（convertible bonds）が希薄化（dilutive）かどうかは、転換後にEPSが減少するかどうかで判断される。市場価格（market price）の変動自体は、EPSの変動に直接影響しない。

### 結論

**普通株式の平均市場価格（average market price）は基本EPSと希薄化EPSの違いを直接説明しないため、正解は A）「average market price of Young common stock increased in 20X5」**である。

## Question 23: Earnings Management and Conservative Reporting

In which of the following situations is management most likely to make conservative choices and estimates that reduce the quality of financial reports?

- A) Earnings for a period will be higher than analysts' expectations.
- B) Management's compensation is closely tied to near-term performance of the firm's stock.
- C) The firm must meet accounting benchmarks to comply with debt covenants.

(Module 36.1, LOS 36.d)

### 考え方

予想以上の収益（earnings）が発生した場合、将来期間の利益平準化（income smoothing）を狙って、保守的な会計処理（conservative accounting choices）を行い、結果的に収益の質（quality of earnings）が低下するリスクがある。

## 結論

収益がアナリスト予想を上回る場合に保守的な選択がなされるため、正解は A) 「Earnings for a period will be higher than analysts' expectations」である。

## Question 24: Deferred Taxes Classification

Which of the following statements regarding deferred taxes is NOT correct?

- A) If deferred tax liabilities are not included in equity, debt-to-equity ratio will be reduced.
- B) If deferred taxes are not expected to reverse in the future then they should be classified as equity.
- C) Only those components of deferred tax liabilities that are likely to reverse should be considered a liability.

(Module 35.2, LOS 35.b)

## 考え方

繰延税金負債（deferred tax liabilities）が資本（equity）に含まれる場合、負債比率（debt-to-equity ratio）は低下する。将来にわたって繰延税金負債が解消しない場合でも、それを資本として扱うべきではない。**繰延税金負債は将来反転する可能性が高い部分のみ負債とみなす。**

## 結論

**繰延税金負債が将来反転しない場合に資本に分類するという考え方は誤りであり、正解は B) 「If deferred taxes are not expected to reverse in the future then they should be classified as equity」**である。

## Question 25: Impact on Accounts Receivable and Payable

What is the impact on accounts receivable if sales exceed cash collections and what is the impact on accounts payable if cash paid to suppliers exceeds purchases?

- A) Both accounts payable and accounts receivable will increase.
- B) Only accounts payable will increase.
- C) Only accounts receivable will increase.

(Module 30.1, LOS 30.b)

## 考え方

売上高（sales）が現金回収（cash collections）を上回ると、売掛金（accounts receivable）は増加する。一方、支払額（cash paid）が仕入額（purchases）を上回ると、買掛金（accounts payable）は減少する。

## 結論

**売掛金（accounts receivable）のみが増加し、買掛金（accounts payable）は減少するため、正解は C) 「Only accounts receivable will increase」**である。

## Question 26: Fair Value Measurement under IFRS and GAAP

A firm holds the following:

- Derivative assets
- Debt securities to be sold in the immediate future
- Debt securities to be held until maturity

How many of these can be measured at fair value through profit or loss (FVTPL)?

- A) Two under IFRS, and all three under U.S. GAAP.
- B) Two under U.S. GAAP, and all three under IFRS.
- C) Two under both U.S. GAAP and IFRS.

考え方

デリバティブ資産（derivative assets）とトレーディング証券（debt securities for sale）は必ず公正価値（fair value）で測定される。IFRSでは、満期保有予定証券（held-to-maturity securities）も例外的にFVTPLを選択できるため、**すべての資産がFVTPL測定可能となる。**

結論

**IFRSでは3つすべて、U.S. GAAPでは2つのみFVTPL測定できるため、正解は B) 「Two under U.S. GAAP, and all three under IFRS」** である。

Question 27: Basic EPS Calculation

A firm's financial statements reflect the following:

- Net income: \$1,700,000
- EBIT: \$2,900,000
- Effective tax rate: 35%
- Interest payments: \$285,000
- Common equity: \$3,100,000
- Total assets: \$6,600,000
- Preferred dividends paid: \$1,100,000
- Weighted avg. shares outstanding: 523,000

Based on this information, what is the firm's basic EPS?

- A) \$1.15
- B) \$2.75
- C) \$3.25

考え方

基本EPS（basic EPS）は次式で計算される。

$$\text{Basic EPS} = \frac{\text{Net Income} - \text{Preferred Dividends}}{\text{Weighted Average Shares Outstanding}}$$

つまり、

$$\text{Basic EPS} = \frac{1,700,000 - 1,100,000}{523,000} \approx 1.15$$

となる。

結論

**基本EPSは約1.15ドルとなるため、正解は A) 「\$1.15」** である。

Question 28: Pledged Inventories Disclosure

If a firm pledges inventories as collateral for a loan, the firm must:

- A) offset the pledged inventories against current liabilities.
- B) disclose the carrying value of the pledged inventories.
- C) create a contra asset account in the amount of the pledged inventories.

考え方

在庫（inventories）を担保（collateral）に提供した場合、貸借対照表（balance sheet）上でその簿価（carrying value）を開示（disclose）する必要がある。相殺（offset）やコントラ勘定（contra account）の設定は不要である。

結論

在庫を担保にした場合は、その簿価（carrying value）を開示する必要があるため、正解は B)「disclose the carrying value of the pledged inventories」である。

Question 29: Basic and Diluted EPS - Able Company

Selected information from Able Company's financial activities is as follows:

- Net Income: \$720,000
- 1,000,000 shares of common stock outstanding
- 1,000 shares of 8%, \$1,000 par value preferred stock outstanding
- 6,000 shares of 3%, \$500 par value convertible preferred stock outstanding, each convertible into 40 common shares
- Tax rate: 40%
- Average market price: \$20

Able's basic and diluted earnings per share (EPS) are closest to:

Basic EPS	Diluted EPS
A) \$0.55	\$0.52
B) \$0.64	\$0.64
C) \$0.55	\$0.55

(Module 28.4, LOS 28.d)

考え方

基本EPS（basic EPS）は、

Basic EPS = 
$$\frac{720,000 - (500 \times 6,000 \times 0.03) - (1,000 \times 1,000 \times 0.08)}{1,000,000} = 0.55$$

希薄化EPS（diluted EPS）は、転換後株式数（converted shares）を加味して計算し、

Diluted EPS = 
$$\frac{720,000 - 80,000}{1,000,000 + 240,000} \approx 0.52$$

となる。

結論

Able社の基本EPSは0.55、希薄化EPSは0.52となるため、正解は A)「0.55/0.52」である。

Question 30: Recognition of Goodwill

Which of the following scenarios would most likely result in the greatest goodwill recognized on the balance sheet?

- A) Purchasing Company Z for 700,000, where the fair value of the net identifiable assets is 800,000.
- B) Building up Brand Y internally, with estimated goodwill of \$95,000.
- C) Acquiring Firm X for 500,000, with goodwill calculated at 90,000.

(Module 29.1, LOS 29.b)

## 考え方

取得に伴うのれん（goodwill）は、買収額（purchase price）が純資産公正価値（net identifiable assets fair value）を上回った場合にのみ計上される。内部で構築されたブランド（internally generated goodwill）は財務諸表に計上されない。

## 結論

Firm Xの買収によって発生した90,000ドルののれんのみが貸借対照表に計上されるため、正解は C) 「Acquiring Firm X for 500,000, with goodwill calculated at 90,000」である。

## Question 31: Cash Flow from Financing Activities

A U.S. GAAP reporting company has the following changes in its balance sheet accounts:

- Net Sales: \$500
- Increase in accounts receivable: \$20
- Decrease in accounts payable: \$40
- Increase in inventory: \$30
- Sale of common stock: \$100
- Repayment of debt: \$10
- Depreciation: \$2
- Net Income: \$100
- Interest expense on debt: \$5

The company's cash flow from financing is:

- A) \$100.
- B) -\$10.
- C) \$90.

(Module 30.3, LOS 30.b)

## 考え方

財務活動によるキャッシュフロー（cash flow from financing activities）は、株式発行による収入（sale of common stock）と負債返済（repayment of debt）を含める。つまり、

$$\text{Cash Flow from Financing} = 100 - 10 = 90$$

となる。

## 結論

財務キャッシュフローは90ドルとなるため、正解は C) 「\$90」である。

## Question 32: Weighted Average Shares Outstanding

A firm has had the following numbers of shares outstanding during the year:

- Beginning of year: 10,000,000 shares
- Issued on April 1: 500,000 shares
- Split 2-for-1 on July 1
- Issued on October 1: 100,000 shares
- Split 2-for-1 on December 31

What is the weighted number of shares outstanding for the year?

- A) 20,780,000.
- B) 42,400,000.
- C) 41,550,000.

(Module 28.4, LOS 28.d)

## 考え方

株式分割 (stock split) は過去にさかのぼって反映させる。計算すると、

- 全年分 :  $10,000,000 \times 2 \times 2 = 40,000,000$
- 0.75年分 :  $500,000 \times 2 \times 2 \times 0.75 = 1,500,000$
- 0.25年分 :  $100,000 \times 2 \times 0.25 = 50,000$

よって加重平均株式数 (weighted average shares) は、

$$40,000,000 + 1,500,000 + 50,000 = 41,550,000$$

となる。

## 結論

加重平均発行株式数は**41,550,000株**であり、正解は C) 「**41,550,000**」 である。

## Question 33: Lower of Cost or Market Rule

Using the lower of cost or market principle under U.S. GAAP, if the market value of inventory falls below its historical cost, the minimum value at which the inventory can be reported in the financial statements is the:

- A) market price minus selling costs minus normal profit margin.
- B) net realizable value minus selling costs.
- C) net realizable value.

(Module 32.1, LOS 32.a)

## 考え方

米国基準 (U.S. GAAP) では、在庫の市場価値 (market value) がコストを下回る場合、**市場価格から販売コストと通常利益マージンを控除した額**が下限となる。

## 結論

在庫の最低簿価は「**市場価格－販売コスト－通常利益マージン**」であるため、正解は A) 「**market price minus selling costs minus normal profit margin**」 である。

## Question 34: Diluted EPS and Basic EPS Relationship

Which of the following statements is CORRECT regarding the reporting of earnings per share (EPS)?

- A) Basic EPS can be less than diluted EPS.
- B) The EPS when antidilutive securities are converted into shares of common stock is less than basic EPS.
- C) Diluted EPS must be less than or equal to basic EPS.

(Module 28.4, LOS 28.d)

## 考え方

希薄化後EPS (diluted EPS) は、通常のEPS (basic EPS) 以下になることが原則であり、逆転することはない。**希薄化効果がない場合、両者は同じになる**が、希薄化証券 (dilutive securities) が存在する限り、diluted EPSは低くなる。

## 結論

希薄化後EPSは基本EPS以下となるため、正解は C) 「**Diluted EPS must be less than or equal to basic EPS**」 である。

Question 35: Nonoperating Expenses Trend Analysis

Selected financial ratios from Mulroy Company's common-size income statements are as follows:

	20X1	20X2	20X3
Gross profit margin	22%	24%	26%
Operating profit margin	18%	20%	22%
Pretax margin	15%	14%	13%
Net profit margin	11%	10%	9%

Relative to sales, it is most likely that Mulroy's:

- A) nonoperating expenses are increasing.
- B) operating expenses are increasing.
- C) income tax expense is increasing.

(Module 28.5, LOS 28.e)

考え方

営業利益率（operating profit margin）は上昇している一方、税引前利益率（pretax margin）は低下している。これは営業外費用（nonoperating expenses）が増加していることを示している。

結論

非営業費用（nonoperating expenses）が増加しているため、正解は A) 「nonoperating expenses are increasing」である。

Question 36: Diluted EPS Calculation - Indigo Corp.

Selected information from Indigo Corp.'s financial activities in the year 20X9 included the following:

- Net income: \$5,600,000
- Tax rate: 40%
- 500,000 shares of common stock outstanding on January 1
- Average market price per share: \$82
- 6,000 5% coupon \$1,000 par convertible bonds (each convertible into 20 shares)
- 200,000 shares of common stock issued on July 1
- 100,000 shares of common stock purchased as treasury stock on October 1

Indigo Corp.'s diluted earnings per share for 20X9 are closest to:

- A) \$9.74
- B) \$8.32
- C) \$8.49

(Module 28.4, LOS 28.d)

考え方

基本EPS（basic EPS）は次式で計算される。

Basic EPS = 
$$\frac{5,600,000}{\left(\frac{(500,000 \times 12) + (200,000 \times 6) - (100,000 \times 3)}{12}\right)} = \frac{5,600,000}{575,000} \approx 9.74$$

希薄化EPS（diluted EPS）は、転換社債（convertible bonds）の転換を考慮し、純利益に税引後利息を加算し、株式数を加算して計算する。

Adjusted Net Income = 
$$5,600,000 + (6,000 \times 1,000 \times 0.05 \times 0.6) = 5,780,000$$

希薄化後の株式数は、

$$575,000 + (6,000 \times 20) = 575,000 + 120,000 = 695,000$$

よって、

$$\text{Diluted EPS} = \frac{5,780,000}{695,000} \approx 8.32$$

となる。

## 結論

Indigo社の希薄化EPSは約8.32ドルとなるため、正解は B) 「\$8.32」である。

## Question 37: Cost of Goods Sold and Cash Paid to Suppliers

Maverick Company reported the following financial information for 2007:

- Beginning accounts receivable: \$180 million
- Ending accounts receivable: \$225 million
- Sales: \$11,000 million
- Beginning inventory: \$2,000 million
- Ending inventory: \$2,300 million
- Purchases: \$8,100 million
- Beginning accounts payable: \$1,600 million
- Ending accounts payable: \$1,200 million

Calculate Maverick's cost of goods sold (COGS) and cash paid to suppliers.

Cost of goods sold	Cash paid to suppliers
A) \$7,800 million	\$8,500 million
B) \$7,800 million	\$7,100 million
C) \$3,800 million	\$8,500 million

(Module 30.1, LOS 30.b)

## 考え方

売上原価（COGS）は次式で計算される。

$$\text{COGS} = \text{Beginning Inventory} + \text{Purchases} - \text{Ending Inventory}$$

よって、

$$\text{COGS} = 2,000 + 8,100 - 2,300 = 7,800$$

キャッシュ支払額（cash paid to suppliers）は、仕入額に在庫増加と買掛金減少を加味する。

$$\text{Cash Paid} = 7,800 + (2,300 - 2,000) + (1,600 - 1,200) = 8,500$$

## 結論

売上原価は7,800百万ドル、仕入支払額は8,500百万ドルとなるため、正解は A) 「7,800million/8,500 million」である。

## Question 38: Reinvestment Ratio and Performance Ratio

Which of the following best describes a ratio that measures a firm's ability to acquire long-term assets with cash flows from operations, and a performance ratio, respectively?



Acquire assets with CFO	Performance ratio
A) Reinvestment ratio	Cash-to-income ratio
B) Investing and financing ratio	Cash-to-income ratio
C) Reinvestment ratio	Debt payment ratio

(Module 31.1, LOS 31.b)

考え方

長期資産取得能力（ability to acquire long-term assets）は再投資比率（reinvestment ratio）で測定される。また、キャッシュフローのパフォーマンス指標（performance ratio）はキャッシュ・トゥ・インカム比率（cash-to-income ratio）である。

結論

長期資産取得能力は再投資比率（reinvestment ratio）で、パフォーマンス指標はキャッシュ・トゥ・インカム比率（cash-to-income ratio）であるため、正解は A) 「Reinvestment ratio / Cash-to-income ratio」である。

Question 39: Stock Split and Weighted Shares Calculation

The SSP Company had 5 million shares outstanding on January 1. On February 15 the board approved a 3:2 stock split, effective April 1.

What is the weighted average number of shares outstanding for the year-end?

- A) 5,625,000 shares
- B) 7,500,000 shares
- C) 6,875,000 shares

(Module 28.4, LOS 28.d)

考え方

株式分割（stock split）は、期初（beginning of year）から適用する。よって、

$$5,000,000 \times \frac{3}{2} = 7,500,000$$

株式が存在することになる。

結論

3対2の株式分割後，発行済株式数は7,500,000株となるため，正解は B) 「7,500,000 shares」である。

Question 40: Revenue Recognition and Asset Impact

When a firm recognizes revenue in excess of expenses on a product before cash is collected, what is the impact on the firm's assets and liabilities, ignoring taxes?

Assets	Liabilities
A) Increase	Increase
B) No effect	Increase
C) Increase	No effect

(Module 28.2, LOS 28.b)

## 考え方

売上高 (revenue) が認識されると、売掛金 (accounts receivable) という資産 (assets) が増加する。現金未収の場合、負債 (liabilities) には影響しない。

## 結論

収益認識により資産は増加し、負債は影響を受けないため、正解は C) 「Assets Increase / Liabilities No effect」である。

## Question 41: Purpose of Financial Reporting (IASB)

According to the IASB, which of the following least accurately describes financial reporting? Financial reporting:

- A) provides information about changes in financial position of an entity.
- B) uses the information in a company's financial statements to make economic decisions.
- C) is useful to a wide range of users.

(Module 27.1, LOS 27.b)

## 考え方

IASBの「財務諸表の作成と表示に関するフレームワーク」によれば、財務報告 (financial reporting) の目的は、**企業の財政状態、業績、財政状態の変動に関する情報を幅広い利用者に提供すること**である。財務諸表を使って意思決定を行うのは財務分析 (financial analysis) であり、財務報告そのものではない。

## 結論

財務報告 (financial reporting) は意思決定のために財務諸表を使用するものではないため、正解は B) 「uses the information in a company's financial statements to make economic decisions」である。

## Question 42: Current Ratio Adjustment

An analyst gathered the following data:

- Current liabilities: \$300
- Working capital: \$200
- Total debt: \$900
- Capital expenditures: \$250
- Total assets: \$2,000
- Cash flow from operations: \$400

If the company would like a current ratio of 2, they could:

- A) increase current assets by 100 or increase current liabilities by 50.
- B) increase current assets by 100 or decrease current liabilities by 50.
- C) decrease current assets by 100 or increase current liabilities by 50.

(Module 37.2, LOS 37.b)

## 考え方

現在の流動資産 (current assets) は、ワーキングキャピタル (working capital) と流動負債 (current liabilities) から推定できる。

$$\text{Current Assets} = \text{Working Capital} + \text{Current Liabilities} = 200 + 300 = 500$$

求める流動比率 (current ratio) 2.0にするには、

- 流動資産を600に増やす (100増加)
- または流動負債を250に減らす (50減少)

必要がある。

## 結論

流動資産を100増加または流動負債を50減少することで流動比率2.0を達成できるため、正解は B) 「increase current assets by 100 or decrease current liabilities by 50」である。

## Question 43: LIFO vs FIFO under Decreasing Prices

In periods of decreasing prices, compared to FIFO, LIFO results in:

- A) higher inventory balances and higher working capital.
- B) lower COGS, lower taxes and higher net income.
- C) higher inventory balances and lower working capital.

(Module 32.2, LOS 32.b)

## 考え方

価格下落時 (decreasing prices) には、LIFO法 (LIFO) では棚卸資産残高 (inventory balance) が高くなり、またそれによって**運転資本 (working capital) も増加**する。COGSは減少し、税金と純利益は増加する。

## 結論

LIFO法では棚卸資産残高および運転資本が増加するため、正解は A) 「higher inventory balances and higher working capital」である。

## Question 44: Factors Increasing Pricing Power

Which of the following would most likely lead to a company having high pricing power?

- A) Low threat of substitute products.
- B) High intensity of industry rivalry.
- C) High bargaining power of customers.

(Module 38.1, LOS 38.c)

## 考え方

代替品 (substitute products) の脅威が低い場合、顧客は選択肢が限られるため、**企業の価格支配力 (pricing power)** は高まる。業界内競争の激化 (high rivalry) や顧客の交渉力の高さ (high bargaining power) とは逆の影響を持つ。

## 結論

代替品の脅威が低いと企業の価格支配力が高まるため、正解は A) 「Low threat of substitute products」である。

## Question 45: Common Size Balance Sheets

Common size balance sheets express all balance sheet items as a percentage of:

- A) equity.
- B) assets.
- C) sales.

(Module 29.2, LOS 29.e)

考え方

コモンサイズ貸借対照表（common size balance sheet）は、各項目を **総資産（total assets）** に対する割合として表示する。コモンサイズ損益計算書は売上高（sales）に対する割合で表す。

結論

コモンサイズ貸借対照表では全項目を資産（assets）に対する比率で表すため、正解は B)「assets」である。

Question 46: Potentially Dilutive Securities

All of the following are considered potentially dilutive securities EXCEPT:

- A) warrants.
- B) stock options.
- C) preferred stock.

(Module 28.4, LOS 28.d)

考え方

潜在的希薄化証券（potentially dilutive securities）には、**warrants** や **stock options** が含まれる。しかし、すべての **preferred stock** が希薄化要因になるわけではなく、**convertible preferred stock** のみが希薄化の対象となる。

結論

普通の preferred stock は希薄化要因ではないため、正解は C)「preferred stock」である。

Question 47: Basic Earnings Per Share (EPS)

An analyst has gathered the following information:

- 110,000 shares of common outstanding at the beginning of the year
- Company repurchased 20,000 shares on July 1
- Net income: \$300,000
- 10,000 shares of 10% \$100 par cumulative preferred outstanding
- \$1 million in 10% callable bonds outstanding
- Declared a \$0.50 dividend on common

What is the company's basic EPS?

- A) \$2.00
- B) \$1.00
- C) \$3.00

(Module 28.4, LOS 28.d)

考え方

優先配当（preferred dividends）は、

$$10\% \times 100 \text{ドル} \times 10,000 \text{株} = 100,000 \text{ドル}$$

加重平均株式数は、

$$110,000 - \left( 20,000 \times \frac{6}{12} \right) = 100,000 \text{株}$$

基本EPSは、

$$\frac{300,000 - 100,000}{100,000} = 2.00$$

## 結論

基本EPSは2.00ドルとなるため、正解は A) 「\$2.00」である。

## Question 48: Receivables Turnover Ratio

An analyst gathered the following information:

Balance Sheet

- Cash: 100
- Accounts Receivable: 750
- Marketable Securities: 300
- Inventory: 850
- Property, Plant & Equip: 900
- Accumulated Depreciation: (150)

Income Statement

- Sales: 1,500
- COGS: 1,100
- Gross Profit: 400
- SG&A: 150
- Operating Profit: 250
- Interest Expense: 25
- Taxes: 75
- Net Income: 150

What is the receivables turnover ratio?

- A) 2.0
- B) 0.5
- C) 1.0

(Module 37.2, LOS 37.b)

## 考え方

売掛金回転率（receivables turnover ratio）は、次式で計算される。

$$\text{Receivables Turnover} = \frac{\text{Sales}}{\text{Accounts Receivable}} = \frac{1,500}{750} = 2.0$$

## 結論

売掛金回転率は2.0であるため、正解は A) 「2.0」である。

## Question 49: Impact of Dilutive Securities on EPS

How will dilutive securities affect earnings per share (EPS) when determining diluted earnings per share?

- A) Either decrease or increase EPS depending upon if the security is dilutive or antidilutive.
- B) Increase EPS.
- C) Decrease EPS.

(Module 28.4, LOS 28.d)

## 考え方

希薄化証券 (dilutive securities) は、**diluted EPS** を常に基本EPS (basic EPS) より低下させる。もし逆にEPSが上昇する場合は、それは**antidilutive**であり、希薄化EPSの計算には含めない。

## 結論

希薄化証券はEPSを減少させるため、正解は C) 「Decrease EPS」 である。

## Question 50: First Step in Pro Forma Sales Model

An analyst who wants to create a sales-based pro forma model for a company is most likely to begin by:

- A) estimating the company's revenue growth trend.
- B) modeling the company's working capital items.
- C) forecasting the company's capital spending.

(Module 38.1, LOS 38.a)

## 考え方

売上高ベースのプロフォーマモデル (sales-based pro forma model) を作成する最初のステップは、**revenue growth trend (売上高成長トレンド)** を見積もることである。これを基に、他の項目 (コスト、設備投資など) を推定する。

## 結論

プロフォーマモデル作成の第一歩は売上高成長トレンドの推定であり、正解は A) 「estimating the company's revenue growth trend」 である。

## Question 51: Classification of Leases

When the risks of ownership of an asset are not substantially transferred to the lessee, a lease is most likely to be reported as:

- A) an operating lease.
- B) an investing lease.
- C) a finance lease.

(Module 34.1, LOS 34.a)

## 考え方

リースにおいて、リース利用者 (**lessee**) に所有権のリスクや便益が実質的に移転しない場合、**operating lease (オペレーティングリース)** として扱われる。

## 結論

リスクが移転しない場合は **operating lease** となるため、正解は A) 「an operating lease」 である。

## Question 52: Financial Liabilities at Fair Value

Which of the following financial liabilities will most likely be held at fair value on the balance sheet?

- A) Bonds.
- B) Derivatives.
- C) Bank loans.

(Module 29.1, LOS 29.d)

考え方

デリバティブ（**derivatives**）は金融資産または金融負債として、常に公正価値（**fair value**）で貸借対照表に計上される。一方、通常の社債（**bonds**）や銀行ローン（**bank loans**）は償却原価で記載される。

結論

デリバティブは常に公正価値で計上されるため、正解は B)「Derivatives」である。

Question 53: Taxes Payable with Double Declining Depreciation

A firm purchased a piece of equipment for \$6,000. Information:

- Revenue: \$15,000/year
- Equipment life: 3 years, no salvage value
- Tax rate: 30%
- Straight-line depreciation for financial reporting
- Double-declining balance (DDB) for tax purposes

Calculate taxes payable for years 1 and 2.

Year 1	Year 2
A) 3,300	4,100
B) 600	-200
C) 3,900	3,900

(Module 35.3, LOS 35.d)

考え方

DDB法での減価償却費は：

- Year 1 減価償却費：6,000 × 0.6667 = 4,000
- Year 2 減価償却費：残存2,000に0.6667をかける → 1,333

課税所得は、次式で求められる。

Year 1 Taxable Income = 15,000 − 4,000 = 11,000

Year 1 Taxes Payable = 11,000 × 0.3 = 3,300

Year 2 Taxable Income = 15,000 − 1,333 = 13,667

Year 2 Taxes Payable = 13,667 × 0.3 = 4,100

結論

支払税額は1年目3,300ドル、2年目4,100ドルとなるため、正解は A)「3,300 / 4,100」である。

Question 54: Quick Ratio vs Current Ratio

The difference between the current ratio and the quick ratio is that the quick ratio excludes:

- A) marketable securities.
- B) non-current assets.
- C) inventory.

(Module 37.2, LOS 37.b)

## 考え方

クイック比率（**quick ratio**）は、流動資産（**current assets**）から\*\*在庫（inventory）\*\*を除いた金額を流動負債で割った指標である。市場性証券（**marketable securities**）は除外しない。

## 結論

クイック比率は在庫（inventory）を除外するため、正解は C) 「inventory」 である。

## Question 55: Simple vs Complex Capital Structures

A complex capital structure, for purposes of determining disclosure of diluted earnings per share, is distinguished from a simple capital structure by the company having outstanding:

- A) preferred stock, warrants, or options.
- B) debt securities or convertible securities.
- C) warrants, convertible securities, or options.

(Module 28.4, LOS 28.d)

## 考え方

複雑資本構成（**complex capital structure**）とは、**warrants**、**convertible securities**、**options**など、潜在的希薄化証券（**potentially dilutive securities**）が存在する場合を指す。

## 結論

複雑資本構成とは **warrants, convertible securities, options** を含む場合であり、正解は C) 「**warrants, convertible securities, or options**」 である。

## Question 56: Porter's Five Forces and Elasticity of Demand

Which of the following elements of Porter's five forces model is most likely to have the largest impact on elasticity of demand, assuming a competitive industry?

- A) Bargaining power of suppliers.
- B) Availability of substitute products.
- C) Bargaining power of customers.

(Module 38.1, LOS 38.c)

## 考え方

需要の価格弾力性（elasticity of demand）は、代替品（**substitute products**）の存在によって最も大きく影響を受ける。代替品が多いほど、消費者は価格変化に対して敏感になる。

## 結論

代替品の存在が需要の弾力性に最も大きな影響を与えるため、正解は B) 「**Availability of substitute products**」 である。

## Question 57: Diluted EPS for Trotters Diversified

Given company data (common shares, convertible preferred, convertible bonds, stock options)、Diluted EPS for Trotters Diversified is closest to:

- A) \$1.50
- B) \$1.23
- C) \$1.19

(Module 28.4, LOS 28.d)



## 考え方

まず基本EPS (basic EPS) は、

$$\text{Basic EPS} = \frac{9.0 - 1.5}{5.0} = 1.50$$

次に潜在株式調整を考慮する。

- ストックオプション (**stock options**) は希薄化要因となる。
- 優先株式 (**convertible preferred stock**) も希薄化要因となる。
- 社債 (**convertible bonds**) はアンチダイリューションのため除外。

希薄化後のEPS (diluted EPS) は、

$$\text{Diluted EPS} = \frac{9.0}{5.0 + 2.5 + 0.034} = 1.1946 \approx 1.19$$

## 結論

希薄化後のEPSは約1.19となるため、正解は C) 「\$1.19」である。

## Question 58: Effect of Stock Options on Diluted EPS

If the exercise price is 11, the average stock price is 16, and 1,039 options are outstanding, what is the number of shares to be added?

- A) 325
- B) 1,039
- C) 714

(Module 28.4, LOS 28.d)

## 考え方

ストックオプションの希薄化効果は次式で求める。

オプションによるキャッシュイン：

$$11 \times 1,039 = 11,429$$

これを平均株価\$16で割ると購入できる株数：

$$\frac{11,429}{16} = 714$$

したがって、追加される株式数は：

$$1,039 - 714 = 325$$

## 結論

追加される株式数は325株のため、正解は A) 「325」である。

## Question 59: Components of Income Tax Expense

Which of the following statements is CORRECT? Income tax expense:

- A) is the amount of taxes due to the government.
- B) is the reported net of deferred tax assets and liabilities.
- C) includes taxes payable and deferred income tax expense.

(Module 35.1, LOS 35.a)

考え方

税金費用（income tax expense）は、当期の税金支払額（taxes payable）と、将来の税金負担を調整する繰延税金費用（deferred income tax expense）の合計である。

結論

所得税費用は taxes payable と deferred income tax expense の合計であるため、正解は C) 「includes taxes payable and deferred income tax expense」である。

Question 60: Diluted EPS for Moulding Company

Moulding Company information:

- Net income: \$13,820,000
- Shares outstanding: 2,600,000
- Options: 10,000 options for 10 shares at \$40
- Average share price: \$58

What is the diluted EPS?

- A) \$5.32
- B) \$3.71
- C) \$5.25

(Module 28.4, LOS 28.d)

考え方

基本EPS（basic EPS）は、

$$\text{Basic EPS} = \frac{13,820,000}{2,600,000} = 5.32$$

オプション行使によるキャッシュインは、

$$10,000 \times 10 \times 40 = 4,000,000$$

これを平均株価で割ると購入可能株式数：

$$\frac{4,000,000}{58} = 68,966$$

追加株式数は、

$$100,000 - 68,966 = 31,034$$

したがって、希薄化後のEPSは、

$$\text{Diluted EPS} = \frac{13,820,000}{2,600,000 + 31,034} \approx 5.25$$

結論

希薄化後EPSは約5.25ドルのため、正解は C) 「\$5.25」である。

Question 61: Firewalz Inc. - Diluted EPS Calculation

Firewalz, Inc., had 500,000 shares of common stock and 20,000 shares of 6%, ¥100 par preferred stock at the beginning of the year. Each preferred share can be converted into two common shares. On July 1, the company repurchased 100,000 shares of common stock. Net income was \$1.2 million. Reported diluted EPS is:

- A) \$2.45

- B) \$2.42
- C) \$2.40

(Module 28.4, LOS 28.d)

考え方

優先株式の配当額（**preferred dividends**）は、

$$6\% \times 100 \text{ドル} \times 20,000 \text{株} = 120,000 \text{ドル}$$

基本EPS（**basic EPS**）は、

$$\text{Basic EPS} = \frac{1,200,000 - 120,000}{500,000 - (100,000 \times 0.5)} = 2.40$$

優先株式を転換してもEPSが低下しないため、希薄化効果はない（**antidilutive**）。

結論

希薄化効果はないため、正解は C) 「\$2.40」である。

Question 62: Widget Company - Diluted EPS Calculation

Widget Company has:

- Net income: \$1,000,000
- 1 million common shares outstanding
- 100,000 options at \$40 exercise price
- Average stock price: \$50

Diluted EPS is:

- A) \$0.98
- B) \$0.99
- C) \$1.00

(Module 28.4, LOS 28.d)

考え方

オプション行使によるキャッシュインは、

$$100,000 \times 40 = 4,000,000$$

これを平均株価\$50で割ると、

$$\frac{4,000,000}{50} = 80,000$$

希薄化分は、

$$100,000 - 80,000 = 20,000 \text{株}$$

よって、希薄化後EPS（**diluted EPS**）は、

$$\text{Diluted EPS} = \frac{1,000,000}{1,020,000} \approx 0.98$$

結論

希薄化後EPSは0.98ドルであり、正解は A) 「\$0.98」である。

# Question 63: Simple Capital Structure

A simple capital structure is least likely to include:

- A) convertible bonds.
- B) callable preferred stock.
- C) treasury stock.

(Module 28.4, LOS 28.d)

## 考え方

単純資本構成（**simple capital structure**）は、潜在的希薄化証券（**potentially dilutive securities**）を含まない。**Convertible bonds**（転換社債）は希薄化を引き起こすため、含まれない。

## 結論

単純資本構成には **convertible bonds** を含まないため、正解は A) 「**convertible bonds**」 である。

# Question 64: Activity Ratios for XTC Company

Given XTC Company data（Sales, Receivables, Payables, Inventory等）、活動比率に関する正しい記述はどれか？

- A) 45 days of inventory on hand.
- B) 95 days of sales outstanding.
- C) 132 days of payables.

(Module 37.2, LOS 37.b)

## 考え方

売掛金回転率（**receivables turnover**）：

$$\frac{1,000,000}{260,000} = 3.846$$

売上債権回収期間（**days sales outstanding**）：

$$\frac{365}{3.846} \approx 95.05 \text{ days}$$

したがって、95日が正しい。

## 結論

売上債権回収期間が約95日であるため、正解は B) 「**95 days of sales outstanding**」 である。

# Question 65: Liquidity Measure

Which of the following is a measure of a firm's liquidity?

- A) Current Ratio.
- B) Equity Turnover.
- C) Net Profit Margin.

(Module 37.2, LOS 37.b)

考え方

流動性指標（liquidity measures）には、current ratio（流動比率）が含まれる。  
一方、equity turnoverやnet profit marginは収益性または運用効率を測る指標であり、流動性とは無関係である。

結論

流動性を示すのは current ratio であり、正解は A) 「Current Ratio」である。

Question 66: Convertible Bond Adjustments for Diluted EPS

A 12% \$100,000 convertible bond was issued on October 1, 2004. Convertible into 18,000 shares. The effective income tax rate is 40%. What adjustments should be made?

Interest added to numerator	Shares added to denominator
A) \$3,000	4,500
B) \$3,000	18,000
C) \$1,800	4,500

(Module 28.4, LOS 28.d)

考え方

3ヶ月分の税引後利息（interest net of tax）は、

$$100,000 \times 12\% \times \frac{3}{12} \times (1 - 0.4) = 1,800$$

転換される株式数（shares added）は、

$$18,000 \times \frac{3}{12} = 4,500$$

結論

調整後の利息は1,800ドル、株式数は4,500株のため、正解は C) 「\$1,800／4,500」である。

Question 67: Direct Method Adjustments for Cash Flows

When converting to direct method, adjustments for:

- Cash collections from customers
- Cash payments to suppliers

Which is correct?

Cash collections from customers	Cash payments to suppliers
A) Subtract decrease in unearned revenue	Add an inventory writedown
B) Add decrease in unearned revenue	Subtract an inventory writedown
C) Subtract decrease in unearned revenue	Subtract an inventory writedown

(Module 30.3, LOS 30.c)

考え方

- 未収収益（**unearned revenue**）が減少 → 顧客からの現金回収額は**減少**。
- 棚卸資産評価減（**inventory writedown**）は現金支払いに影響しないため、仕入支払額から**控除**する。

結論

顧客からの現金収入は **unearned revenue** の減少分を控除，仕入支払額も **inventory writedown** を控除するため，正解は C)「Subtract / Subtract」である。

Question 68: Inventory Disclosures and Sales Growth

Tim RogersはDrako Toys Inc.の棚卸資産開示を分析している。売上成長が見込まれる場合、どの開示が最もそれを支持するか？

- A) Increase in finished goods inventory and decline in raw-materials and WIP.
- B) Increase in raw-materials and work-in-progress inventory and decline in finished goods.
- C) Finished goods inventory growing faster than sales.

(Module 32.3, LOS 32.c)

考え方

原材料および仕掛品（**raw materials and work-in-progress**）の増加は、将来の生産拡大、すなわち**売上成長期待**を示唆する。

結論

**売上成長**を示唆するのは raw materials と WIP の増加であり，正解は B)「Increase in raw-materials and work-in-progress inventory」である。

Question 69: Shares Used for Diluted EPS

Roome Corp. information:

- 5,000,000 common shares outstanding
- 500,000 warrants at \$20
- 200,000 options at \$50
- Average stock price: \$40
- Ending stock price: \$60

Number of shares for diluted EPS is:

- A) 5,700,000
- B) 5,250,000
- C) 5,300,000

(Module 28.4, LOS 28.d)

考え方

ワラント（**warrants**）に関して：

キャッシュイン：

$$500,000 \times 20 = 10,000,000$$

購入できる株式数：

$$\frac{10,000,000}{40} = 250,000$$

したがって増加株数：

$$500,000 - 250,000 = 250,000$$

希薄化後の株式数：

$$5,000,000 + 250,000 = 5,250,000$$

オプション（**options**）は行使価格が高すぎるためアンチダイリューション。

## 結論

希薄化後株式数は5,250,000株となるため、正解は B) 「5,250,000 shares」である。

## Question 70: Quad Associates - Diluted EPS

Quad Associates, Inc.:

- Net income: \$892,000
- 400,000 common shares
- 2,000 convertible bonds (\$1,000 par, 6% coupon)
- 40 shares conversion rate
- Tax rate: 40%

Diluted EPS is:

- A) \$2.01
- B) \$2.23
- C) \$2.41

(Module 28.4, LOS 28.d)

## 考え方

基本EPS（**basic EPS**）：

$$\text{Basic EPS} = \frac{892,000}{400,000} = 2.23$$

利息節約分を加算：

$$2,000 \times 1,000 \times 0.06 \times (1 - 0.4) = 72,000$$

新たな株式数：

$$2,000 \times 40 = 80,000$$

希薄化後EPS（**diluted EPS**）：

$$\text{Diluted EPS} = \frac{892,000 + 72,000}{400,000 + 80,000} = \frac{964,000}{480,000} \approx 2.01$$

## 結論

希薄化後EPSは約2.01ドルであり、正解は A) 「\$2.01」である。

## Question 71: Net Interest Margin

An analyst is most likely to calculate companies' net interest margin when evaluating:

- A) banks.
- B) subscription services.
- C) property and casualty insurance companies.

(Module 37.5, LOS 37.e)

## 考え方

ネットインタレストマージン（**net interest margin**）＝利息収入（**interest income**）÷利息収益資産（**interest-earning assets**）は、主に銀行（**banks**）などの貸付業務を行う金融機関を分析する際に用いられる指標である。

## 結論

ネットインタレストマージンは **banks** の評価に用いられるため、正解は A) 「**banks**」 である。

## Question 72: Sales-Based Pro Forma Statements

In preparing a set of sales-based pro forma financial statements, which step is completed first?

- A) Estimate future capital expenditures.
- B) Estimate the financing costs.
- C) Construct the pro forma cash flow statement.

(Module 38.1, LOS 38.a)

## 考え方

プロフォーマ財務諸表の作成では、最初に将来の売上に基づき損益計算書（**income statement**）を作成し、そこから必要なファイナンスコスト（**financing costs**）を推定する。

## 結論

最初に行うのは **financing costs** の推定であるため、正解は B) 「**Estimate the financing costs**」 である。

## Question 73: Treasury Stock Method

Which of the following statements about the treasury stock method is least accurate?

- A) Used when exercise price is less than market price.
- B) Assumes funds received are used to sell shares at average market price.
- C) Increases total shares by less than the number created by option exercise.

(Module 28.4, LOS 28.d)

## 考え方

自己株式方式（**treasury stock method**）では、オプションの行使により得た資金で、平均市場価格（**average market price**）で自社株式を**買い戻す**と仮定する。売却する  
と考えるのは誤り。

## 結論

自己株式方式は **shares** を売却する仮定ではないため、正解は B) 「**Assumes funds are used to sell shares**」 である。

## Question 74: Digmore Corporation Depreciation

If depreciation expense in the first year is \$10 million, which method was used?

- A) Units of production.
- B) Straight Line.
- C) Double-declining-balance.

(Module 28.2, LOS 28.b)



考え方

定額法（straight-line depreciation）では、

$$\text{Depreciable amount} = 90 - 10 = 80 \text{ million dollars}$$

年間減価償却費は、

$$\frac{80}{8} = 10 \text{ million dollars}$$

よって、初年度10百万ドルは定額法による結果である。

結論

減価償却費が10百万ドルであるため、正解は B) 「Straight Line」 である。

Question 75: Conservatism Bias

An analyst making small changes to forecasts despite significant new information is exhibiting:

- A) Confirmation bias.
- B) Base-rate neglect.
- C) Conservatism bias.

(Module 38.1, LOS 38.b)

考え方

保守バイアス（conservatism bias）とは、新しい情報を十分に取り入れず、以前の見通しに固執してしまう傾向を指す。

結論

新しい情報を十分に反映しないのは conservatism bias であり、正解は C) 「Conservatism bias」 である。

Question 76: Jersey, Inc. - Basic EPS Calculation

Jersey, Inc.'s information:

- 160,000 shares of common stock outstanding
- 18,000 shares of 10% \$100 par cumulative preferred stock
- Common dividends: \$240,000
- Preferred dividends paid
- Net income: \$720,000

Basic EPS is:

- A) \$3.38
- B) \$4.50
- C) \$2.81

(Module 28.4, LOS 28.d)

考え方

優先配当額（preferred dividends）は、

$$10\% \times 100 \text{ドル} \times 18,000 \text{株} = 180,000 \text{ドル}$$

基本EPS（**basic EPS**）は、

$$\text{Basic EPS} = \frac{720,000 - 180,000}{160,000} = 3.375$$

四捨五入すると\$3.38になる。

## 結論

基本EPSは約3.38ドルであるため、正解は A) 「\$3.38」 である。

## Question 77: FIFO vs Weighted Average - COGS Impact

Snow Blower Industries uses FIFO in an increasing price environment. Compared to weighted average, FIFO most likely decreases:

- A) Net income
- B) Ending inventory
- C) Cost of goods sold

(Module 32.2, LOS 32.b)

## 考え方

価格上昇局面では、FIFO（**first-in, first-out**）を使うと、古い安い原価が売上原価（**cost of goods sold**）に計上されるため、売上原価は**低く**なる。

## 結論

FIFO法では COGS が小さくなるため、正解は C) 「Cost of goods sold」 である。

## Question 78: IFRS Treatment of Intangible Assets

Varin, Inc.:

- 購入したフランチャイズ権（耐用年数10年）
- 商標権（5年ごとに名目的費用で更新可能）

Under IFRS,どちらに償却費（amortization expense）が認識されるか？

- A) Neither
- B) Only one
- C) Both

(Module 33.1, LOS 33.a)

## 考え方

- フランチャイズ権（**franchise rights**）は**有限寿命（finite life）** → 償却対象。
- 商標権（**trademark**）は名目的更新費用で延長できるため**無限寿命（indefinite life）** → 償却せず、減損テストのみ。

## 結論

償却対象は franchise rights のみであるため、正解は B) 「Only one」 である。

## Question 79: Valuation Allowance

Valuation allowanceについて正しい記述は？

- A) Reserve against deferred tax liabilities

- B) Reserve against deferred tax assets
- C) Created when deferred tax assets exceed deferred tax liabilities

(Module 35.1, LOS 35.a)

### 考え方

バリュエーションアローワンス（**valuation allowance**）とは、将来回収できない可能性のある **繰延税金資産（deferred tax assets）** に対して設定する引当金である。

### 結論

**valuation allowance は deferred tax assets に対して設定されるため、正解は B) 「Reserve against deferred tax assets」** である。

## Question 80: Impala Corporation - Insurance and Interest Expense

Financial information:

項目	2006	2007
Prepaid insurance	650,000	475,000
Interest payable	250,000	300,000
Cash paid for insurance		750,000
Cash interest paid		900,000

求めるもの：

- Insurance expense
- Interest expense

(Module 30.1, LOS 30.b)

### 考え方

保険費用（**insurance expense**）：

$$\text{Insurance expense} = 750,000 + (650,000 - 475,000) = 925,000$$

利息費用（**interest expense**）：

$$\text{Interest expense} = 900,000 + (300,000 - 250,000) = 950,000$$

### 結論

**保険費用は925,000ドル、利息費用は950,000ドルであるため、正解は C) 「925,000／950,000」** である。

## Question 81: Common-Size Cash Flow Statement

Which of the following statements about a common-size cash flow statement is correct?

- A) Only statement #1 is correct.
- B) Only statement #2 is correct.
- C) Both statements are correct.

(Module 31.1, LOS 31.a)

## 考え方

共通サイズキャッシュフロー計算書（**common-size cash flow statement**）は、

- 総キャッシュ流入に対する各キャッシュ流入額
- 総キャッシュ流出に対する各キャッシュ流出額
- または売上高（**revenue**）に対する割合で表現できる。

## 結論

両方の方法が正しいため、正解は C) 「Both statements are correct」である。

## Question 82: Ajax Company and Simple Capital Structure

Ajax Companyにおいて、バランスシート上に存在しないものは？

- A) 3%, \$100 par value convertible bond.
- B) 6%, \$50 par value callable bond.
- C) 10%, secured mortgage bond denominated in Swiss francs.

(Module 28.4, LOS 28.d)

## 考え方

単純資本構成（**simple capital structure**）には、転換社債（**convertible bonds**）のような希薄化の可能性のある証券は含まれない。

## 結論

**convertible bond** は **simple capital structure** には存在しないため、正解は A) 「3% convertible bond」である。

## Question 83: U.S. GAAP vs IFRS Treatment of Trading Securities

Under U.S. GAAP, the treatment of trading securities is the same as IFRS treatment of:

- A) Fair value through other comprehensive income.
- B) Amortized cost.
- C) Fair value through profit and loss.

(Module 29.1, LOS 29.c)

## 考え方

取引目的有価証券（**trading securities**）は、**fair value through profit and loss (FVTPL)** に分類され、評価損益はすべて損益計算書に計上される。

## 結論

取引目的有価証券は **FVTPL** に該当するため、正解は C) 「Fair value through profit and loss」である。

## Question 84: Temporary Difference and Deferred Tax

A temporary difference between pretax income and taxable income results in:

- A) A deferred tax item.
- B) A gain or loss in comprehensive income.
- C) An adjustment to the firm's effective tax rate.

### 考え方

一時差異（**temporary difference**）が生じた場合、繰延税金資産（**deferred tax asset**）または繰延税金負債（**deferred tax liability**）が発生する。

### 結論

一時差異は **deferred tax item** を生じるため、正解は A) 「A deferred tax item」である。

## Question 85: Return on Equity (ROE) Calculation

Given financial data, calculate the company's ROE.

- A) 0.62
- B) 1.83
- C) 0.29

(Module 37.3, LOS 37.c)

### 考え方

自己資本利益率（**return on equity, ROE**）は、

$$\text{ROE} = \frac{\text{Net Income}}{\text{Average Equity}}$$

与えられた数値により、

$$\text{Average Equity} = \frac{(1,400 + 1,638)}{2} = 1,519$$

$$\text{ROE} = \frac{944}{1,519} \approx 0.622$$

### 結論

ROEは約0.62であるため、正解は A) 「0.62」である。

## Question 86: Sales Decline Impact on Balance Sheet

If units sold are expected to decline by 5%, which current assets are most affected?

- A) Accounts receivable and inventory.
- B) Accounts receivable and prepayments.
- C) Accounts receivable, inventory, and prepayments.

(Module 38.1, LOS 38.a)

### 考え方

売上減少は売掛金（**accounts receivable**）と棚卸資産（**inventory**）に直接影響する。前払費用（**prepayments**）は通常、将来の支払に関するものであり、売上には直接関係しない。

### 結論

影響を受けるのは **accounts receivable** と **inventory** であり、正解は A) 「Accounts receivable and inventory」である。

## Question 87: Change in Payables Turnover and CCC

A firm's payables turnover increases from 11 to 12. How does this affect the cash conversion cycle (CCC)?

- A) May shorten or lengthen.
- B) Shortens.
- C) Lengthens.

(Module 37.2, LOS 37.b)

### 考え方

キャッシュコンバージョンサイクル (cash conversion cycle, CCC) は、

$$CCC = \text{Days sales outstanding} + \text{Days inventory outstanding} - \text{Days payables outstanding}$$

支払期間 (payment period) は、

$$\text{Days payables outstanding} = \frac{365}{\text{Payables turnover}}$$

11から12に増加すると支払期間は短くなり、結果的にCCCは**延びる (長くなる)**。

### 結論

CCCは長くなるため、正解は C) 「Lengthens」 である。

## Question 88: Quick Ratio vs Debt-to-Capital Ratio

How are the quick ratio and debt-to-capital ratio used when assessing debt obligations?

- A) One for short-term, one for long-term obligations.
- B) Both for short-term obligations.
- C) Both for long-term obligations.

(Module 37.2, LOS 37.b)

### 考え方

- クイック比率 (quick ratio) → 短期支払能力 (short-term liquidity)
- 負債資本比率 (debt-to-capital ratio) → 長期支払能力 (long-term solvency)

### 結論

それぞれ短期・長期に対応しているため、正解は A) 「One for short-term, one for long-term obligations」 である。

## Question 89: Interest Income Recognition

Interest income is recognized for which financial assets?

- A) Trading only.
- B) Held to maturity, trading, or available for sale.
- C) Trading or available for sale.

(Module 29.1, LOS 29.c)

## 考え方

金利収益（**interest income**）は、保有目的に関係なく、

- 保有満期（**held-to-maturity**）
  - 取引目的（**trading**）
  - 売却可能（**available-for-sale**）
- すべての金融資産について認識される。

## 結論

すべての分類で **interest income** が認識されるため、正解は B) 「Held to maturity, trading, or available for sale」である。

## Question 90: Cash Flow from Operations (CFO) using Indirect Method

Moose Printing Corporation - CFO Calculation:

- Net income: \$225
- Increase in accounts receivable: \$55
- Decrease in inventory: \$33
- Depreciation: \$65
- Decrease in accounts payable: \$25
- Increase in wages payable: \$15
- Decrease in deferred taxes: \$10

Find the CFO:

- A) Increase in cash of \$173
- B) Increase in cash of \$183
- C) Increase in cash of \$248

(Module 30.2, LOS 30.b)

## 考え方

間接法によるCFOの計算式：

$CFO = \text{Net income} - \text{Increase in A/R} + \text{Decrease in inventory} + \text{Depreciation} - \text{Decrease in A/P} + \text{Increase in wages payable} - \text{Decrease in deferred taxes}$

代入して計算：

$$225 - 55 + 33 + 65 - 25 + 15 - 10 = 248$$

## 結論

CFOは248ドルの増加であるため、正解は C) 「Increase in cash of \$248」である。

## Question 91: Deferred Tax Asset from R&D Accounting

Grace Ltd. expenses all R&D, while tax rules require capitalization. What results?

- A) Deferred tax liability
- B) No deferred tax item
- C) Deferred tax asset

(Module 35.1, LOS 35.a)

## 考え方

財務会計上、R&D費用（**research and development expenses**）を即時費用計上しているため、資産の帳簿価額はゼロ。税務上は資産化され償却されるため、税務基準額（**tax base**）はプラスとなる。このため、繰延税金資産（**deferred tax asset**）が生じる。

## 結論

この場合は **deferred tax asset** が発生するため、正解は C) 「**Deferred tax asset**」である。

## Question 92: Revaluation Model for Intangible Assets

A company purchases an intangible asset with an active market. Revaluation model allowed under:

- A) Either IFRS or U.S. GAAP
- B) Neither
- C) IFRS only

(Module 29.1, LOS 29.a)

## 考え方

- IFRS（**IFRS**）→ 活発な市場が存在すれば再評価モデル（**revaluation model**）が許容される。
- US GAAP（**U.S. GAAP**）→ 原価モデル（**cost model**）のみ認める。

## 結論

再評価モデルが認められるのは **IFRS** のみであり、正解は C) 「**IFRS only**」である。

## Question 93: Effect of Available-for-Sale Bond Investment on Net Income

James Alexander, Inc. holds bonds intended for sale before maturity. Effect on net income?

- A) Unaffected
- B) Increase
- C) Decrease

(Module 29.1, LOS 29.c)

## 考え方

- 利息収入（**interest income**）は損益計算書（**income statement**）に計上 → 純利益（**net income**）を増加させる。
- 評価損失（**unrealized loss**）はその他の包括利益（**other comprehensive income**）に計上され、純利益には影響しない。

## 結論

純利益は利息収入により増加するため、正解は B) 「**Increase**」である。

## Question 94: Operating Profit Margin Calculation

Given financial data, calculate operating profit margin.

- A) 0.45
- B) 0.50
- C) 0.67

(Module 37.2, LOS 37.b)



## 考え方

営業利益（operating profit, EBIT）は、

$$\text{EBIT} = \text{EBT} + \text{Interest Expense} = 1,349 + 151 = 1,500$$

営業利益率（operating profit margin）は、

$$\text{Operating Profit Margin} = \frac{1,500}{3,000} = 0.5$$

## 結論

営業利益率は0.5であるため、正解は B) 「0.50」 である。

## Question 95: FIFO vs LIFO in Rising Price Environment

In periods of rising prices and inventory levels:

- A) LIFO firms have higher gross profit margins than FIFO firms.
- B) FIFO firms will have greater stockholder's equity than LIFO firms.
- C) FIFO firms have higher debt to equity ratios than LIFO firms.

(Module 32.2, LOS 32.b)

## 考え方

- FIFO（first-in, first-out）→ 古い低価格在庫がCOGSに計上 → 利益・株主資本（stockholder's equity）が高くなる。
- LIFO（last-in, first-out）→ 最新高価格在庫がCOGSに計上 → 利益が低く、株主資本も低くなる。

結果、FIFO企業はLIFO企業よりも株主資本が大きくなり、負債比率（debt to equity ratio）は低くなる。

## 結論

株主資本が大きくなるため、正解は B) 「FIFO firms will have greater stockholder's equity than LIFO firms」 である。

## Question 96: CFO Calculation (Silverstone Company)

Using the indirect method, calculate the cash flow from operations (CFO).

- A) Increase in cash of \$7,725
- B) Increase in cash of \$8,025
- C) Increase in cash of \$8,125

(Module 30.2, LOS 30.b)

## 考え方

間接法によるCFOの計算：

$$\text{CFO} = \text{Net Income} + \text{Decrease in Inventory} - \text{Increase in Prepaid Expenses} + \text{Depreciation} + \text{Increase in Accounts Payable}$$

数値を代入すると：

$$8,000 + 250 - 500 + 175 + 200 = 8,125$$

## 結論

CFOは8,125ドルの増加であるため、正解は C) 「Increase in cash of \$8,125」 である。

## Question 97: Classification of Ratios

Which of the following ratios is a profitability ratio?

- A) Neither
- B) Only one
- C) Both

(Module 37.2, LOS 37.b)

### 考え方

- ディフェンシブインターバル比率 (defensive interval ratio) → 流動性比率 (liquidity ratio)
- 総資産利益率 (return on assets, ROA) → 収益性比率 (profitability ratio)

### 結論

一方のみが profitability ratio であるため、正解は B) 「Only one」である。

## Question 98: Treatment of Deferred Tax Liabilities

For financial analysis, how should deferred tax liabilities be handled?

- A) Case-by-case basis
- B) Always as liabilities
- C) Always as stockholder's equity

(Module 35.2, LOS 35.b)

### 考え方

繰延税金負債 (deferred tax liabilities) は、

- 実態に応じて負債または資本として扱う必要がある。
- ケースバイケース (case-by-case) で判断すべきであり、一律には分類できない。

### 結論

適切な扱いをケースバイケースで判断するため、正解は A) 「Case-by-case basis」である。

## Question 99: Sales Calculation from Cash Conversion Cycle

Using financial ratios, calculate Eagle Manufacturing's sales.

- A) \$57.8 million
- B) \$52.3 million
- C) \$58.4 million

(Module 37.2, LOS 37.b)

### 考え方

キャッシュコンバージョンサイクル (cash conversion cycle, CCC) の公式：

$$CCC = \text{Days sales outstanding} + \text{Days inventory outstanding} - \text{Days payables outstanding}$$

計算過程：

- Payables turnover = 5 → Days payables outstanding =  $365 \div 5 = 73$ 日
- Inventory turnover =  $30M \div 3M = 10$  → Days inventory outstanding =  $365 \div 10 = 36.5$ 日
- CCC = 13.5日より、Days sales outstanding = 50日
- よって、

$$\text{Sales} = \frac{8M}{50} \times 365 = 58.4M$$

## 結論

売上高は58.4百万ドルであるため、正解は C) 「\$58.4 million」である。

## Question 100: Vertical vs Horizontal Common-Size Analysis

Which statements describe vertical and horizontal common-size analysis?

- A) Statement #2 / Statement #3
- B) Statement #1 / Statement #2
- C) Statement #2 / Statement #1

(Module 37.1, LOS 37.a)

## 考え方

- 縦方向分析 (**vertical common-size analysis**) → 損益計算書を売上高 (**revenue**) に対する割合、貸借対照表を総資産 (**total assets**) に対する割合で表示。
- 横方向分析 (**horizontal common-size analysis**) → 各項目を基準年度比 (**base-year percentage**) で表示。

## 結論

縦方向が Statement #2, 横方向が Statement #1 であるため、正解は C) 「Statement #2 / Statement #1」である。

## Question 101: Financial Statement Analysis and Reporting

Which of the following about financial statement analysis is least accurate?

- A) Focuses on how companies present financial performance.
- B) Reporting includes information on changes in financial position.
- C) Analysis involves recommending securities to investors.

(Module 27.1, LOS 27.b)

## 考え方

- 財務報告 (**financial reporting**) は、企業が財務諸表を通じて財務状況の変化などを開示する行為。
- 財務分析 (**financial statement analysis**) は、情報を使って投資判断や推奨を行う行為。

## 結論

最も不正確なのは A) 「Focuses on how companies present financial performance」である。

## Question 102: Weighted Average Shares (Bluff, Inc.)

Bluff's weighted average shares outstanding during the year?

- A) 105,500
- B) 98,000

- C) 101,000

(Module 28.4, LOS 28.d)

### 考え方

- 株式配当後の株数 :  $90,000 \times 1.20 = 108,000$
- 自社株買いによる調整 :  $10,000 \times (3/12) = 2,500$
- 加重平均株式数 :

$$108,000 - 2,500 = 105,500$$

### 結論

加重平均株式数は 105,500 であるため、正解は A) 「105,500」である。

## Question 103: Cash Conversion Cycle

Cash conversion cycle is:

- A) Time to sell inventory
- B) Sum of time to sell inventory and collect receivables
- C) Sum of time to sell inventory and collect receivables minus time to pay suppliers

(Module 37.2, LOS 37.b)

### 考え方

キャッシュコンバージョンサイクル (cash conversion cycle, CCC) の公式 :

$$CCC = \text{Days Inventory Outstanding} + \text{Days Sales Outstanding} - \text{Days Payables Outstanding}$$

### 結論

正解は C) 「Sum of time to sell inventory and collect receivables minus time to pay suppliers」である。

## Question 104: Cash Flow from Financing (Galaxy, Inc.)

Galaxy's cash flow from financing (CFF) in 20X4?

- A) -500,000
- B) -400,000
- C) -300,000

(Module 30.3, LOS 30.b)

### 考え方

配当金支払額の計算 :

- 配当金宣言額 = 純利益 800,000 - 留保利益増加300,000 = \$500,000
- 支払配当金 = 配当宣言額 - 配当金負債増加分 :

$$500,000 - (300,000 - 200,000) = 400,000$$

### 結論

財務キャッシュフロー (CFF) は -400,000 であるため、正解は B) 「-400,000」である。

# Question 105: Diluted EPS - Options Outstanding

Options outstanding, exercise price 9, *averagemarketprice*12. Additional shares to add?

- A) 992
- B) 744
- C) 248

(Module 28.4, LOS 28.d)

## 考え方

- 取得資金額：

$$992 \times 9 = 8,928$$

- 購入可能株式数：

$$\frac{8,928}{12} = 744$$

- 希薄化による増加株式数：

$$992 - 744 = 248$$

## 結論

増加株式数は 248 であるため、正解は C) 「248」である。

# Question 106: Days of Receivables vs Industry

A firm has days of receivables outstanding of 22 vs industry average 29. Most likely conclusion?

- A) Better credit controls
- B) Lower cash conversion cycle
- C) Credit policies too strict

(Module 37.3, LOS 37.c)

## 考え方

- 受取債権回収日数（**days of receivables outstanding**）が業界平均より短い場合、**信用政策が厳しすぎる可能性**がある。
- 必ずしも「良い管理」とは限らない。

## 結論

**信用政策が厳しすぎる可能性**が高いため、正解は C) 「Credit policies too strict」である。

# Question 107: Complex Capital Structures

Which company has a complex capital structure?

- A) Perfect Collection only
- B) Supply Moves only
- C) Supply Moves and Perfect Collection

(Module 28.4, LOS 28.d)

## 考え方

- 潜在的希薄化証券（**potentially dilutive securities**）がある場合、複雑資本構成（**complex capital structure**）。
- Supple Moves（フロントあり）、Perfect Collection（転換社債あり） → どちらも該当。

## 結論

両社とも **complex capital structure** であるため、正解は C)「Supple Moves and Perfect Collection」である。

## Question 108: Common-Size Cash Flow Statement

Payments to employees expressed as a percentage of:

- A) Total cash outflows
- B) Operating cash flow
- C) Revenues

(Module 31.1, LOS 31.a)

## 考え方

- コモンサイズキャッシュフロー（**common-size cash flow statement**）は、
  - 総キャッシュ流出（**total cash outflows**）または
  - 売上高（**revenues**）に対する割合で表現する。
- 営業キャッシュフロー（**operating cash flow**）は混合数値なので使わない。

## 結論

**Operating cash flow** に対する比率は使わないため、正解は B)「Operating cash flow」である。

## Question 109: Diluted EPS - Warrants

Method for calculating shares added due to warrants?

- A) Treasury stock method
- B) Weighted average method
- C) Cost recovery method

(Module 28.4, LOS 28.d)

## 考え方

- フロントやオプションによる希薄化株式数は、**トレジャリースtock法（treasury stock method）** で計算する。

## 結論

正解は A)「Treasury stock method」である。

## Question 110: Deferred Taxes Disclosure

How are deferred taxes classified on the balance sheet?

- A) Current and noncurrent netted
- B) Noncurrent classification
- C) Combine items likely to reverse

(Module 35.3, LOS 35.d)

## 考え方

- IFRSでもUS GAAPでも、繰延税金資産（**deferred tax assets**）と繰延税金負債（**deferred tax liabilities**）は **非流動項目（noncurrent）** に分類される。

## 結論

正解は B) 「Noncurrent classification」 である。

## Question 111: Audited Financial Statement Sources

Which source most likely contains audited data?

- A) Management's commentary
- B) Footnotes to annual financial statements
- C) Interim financial statements filed with SEC

(Module 27.1, LOS 27.e)

## 考え方

- 財務諸表注記（**footnotes**）は、財務諸表の一部として監査対象に含まれる。
- 管理者コメント（**management's commentary**）や中間財務諸表（**interim financial statements**）は必ずしも監査対象ではない。

## 結論

監査対象に含まれるのは footnotes なので、正解は B) 「Footnotes to annual financial statements」 である。

## Question 112: Basic EPS - HalfPass Productions

HalfPass's basic EPS is closest to:

- A) \$1.77
- B) \$1.94
- C) \$1.66

(Module 28.4, LOS 28.d)

## 考え方

- 基本EPS（**basic EPS**）は、**希薄化証券（dilutive securities）** を考慮しない。
- 基本EPS = (純利益 - 優先株配当) ÷ 加重平均普通株式数

## 結論

計算結果より、正解は A) 「\$1.77」 である。

## Question 113: Statutory vs Effective Tax Rate

Which factor causes the two rates to differ?

- A) Deferred tax asset changes
- B) Increase in tax-exempt income
- C) Increase in taxes paid

(Module 35.3, LOS 35.c)

## 考え方

- 恒久差異 (permanent differences) があると, 法定税率 (statutory tax rate) と実効税率 (effective tax rate) は異なる。
- 税金免除収益 (tax-exempt income) は恒久差異に該当する。

## 結論

正解は B) 「Increase in tax-exempt income」である。

## Question 114: Operating Efficiency Ratios

Which ratio is NOT for operating efficiency?

- A) Fixed asset turnover
- B) Gross profit margin
- C) Payables turnover

(Module 37.2, LOS 37.b)

## 考え方

- 固定資産回転率 (fixed asset turnover) や買掛金回転率 (payables turnover) は効率性を測定する。
- 売上総利益率 (gross profit margin) は収益性 (profitability) 指標であり、効率性ではない。

## 結論

正解は B) 「Gross profit margin」である。

## Question 115: FIFO and LIFO in Decreasing Prices

FIFO inventory method results in:

- A) Lower COGS
- B) Lower gross profit
- C) Higher inventory

(Module 32.2, LOS 32.b)

## 考え方

- 減価環境 (decreasing price environment) では、FIFO法は古い高コスト在庫を先に販売するため、COGSは高く、売上総利益 (gross profit) は低くなる。

## 結論

正解は B) 「Lower gross profit」である。

## Question 116: Direct Method CFO - Jefferson Corp.

Jefferson Corp.'s cash flow from operations (CFO) is:

- A) \$800,000
- B) \$1,200,000
- C) \$900,000

(Module 30.1, LOS 30.b)



## 考え方

- CFO (cash flow from operations) は直接法では次の式で計算する：

$$CFO = \text{売上高 (sales)} - \text{売掛金増加 (accounts receivable)} - \text{仕入 (purchases)} - \text{その他営業費用 (other operating expenses)}$$

- 与えられたデータを代入すると：

$$3,000,000 - (200,000 - 300,000) - 1,800,000 - 400,000 = 900,000$$

## 結論

正解は C) 「\$900,000」である。

## Question 117: Diluted EPS - Artcraft, Inc.

What will Artcraft report as diluted EPS?

- A) \$3.37
- B) \$3.12
- C) \$2.36

(Module 28.4, LOS 28.d)

## 考え方

- 希薄化EPS (diluted EPS) は次の式で計算する：

$$\text{Diluted EPS} = \frac{\text{Adjusted Net Income}}{\text{Weighted Average Shares} + \text{Potential Shares}}$$

- 計算過程：
  - 調整後純利益 (Adjusted Net Income) =  $30,000 - 3,600 + 3,600 + 2,160 = 32,160$
  - 潜在株式数 =  $5,000 + 2,000 + 6,600 = 13,600$
  - よって、

$$\text{Diluted EPS} = \frac{32,160}{13,600} = 2.36$$

## 結論

正解は C) 「\$2.36」である。

## Question 118: Potentially Dilutive Securities

Which is least likely an example of a potentially dilutive security?

- A) Convertible preferred stock
- B) Stock options
- C) Premium bonds

(Module 28.4, LOS 28.d)

## 考え方

- プレミアム債 (premium bonds) 自体は希薄化 (dilutive) とは関係ない。
- 希薄化対象は 転換可能証券 (convertibles) や オプション (options) など。

## 結論

正解は C) 「Premium bonds」 である。

## Question 119: Receivables Turnover Analysis

If Q-Tell's receivables turnover is less than the industry, its average collection period is:

- A) 25 days
- B) 20 days
- C) 12 days

(Module 37.3, LOS 37.c)

## 考え方

- 売掛金回転率（receivables turnover）が低い ⇒ 平均回収期間（average collection period）は長くなる。
- 業界平均（22.81日）より長いので、25日が妥当。

## 結論

正解は A) 「25 days」 である。

## Question 120: Accounting Changes - Error Correction

What is the correct handling when correcting an accounting error?

- A) Report below the line net of taxes
- B) Restate prior period results
- C) Report in net income from continuing operations

(Module 28.3, LOS 28.c)

## 考え方

- 誤り訂正（error correction）は、過年度財務諸表の修正再表示（retrospective restatement）が必要。
- 現在の純損益には直接影響させない。

## 結論

正解は B) 「Restate prior period results」 である。

## Question 121: FCFF Calculation - Joplin Corporation

Joplin's free cash flow to the firm (FCFF) is closest to :

- A) \$39 million
- B) \$28 million
- C) \$24 million

(Module 31.1, LOS 31.b)

## 考え方

- FCFFの式：

$$\text{FCFF} = \text{Net Income} + \text{Non-cash Charges} - \text{Fixed Capital Investment} - \text{Working Capital Investment}$$

- 固定資本投資 = 購入  $35M$  - 売却  $15M$  =  $\$20M$
- 運転資本投資 = 売掛金増加  $1.5M$  + 買掛金減少  $2.3M$  =  $\$3.8M$
- 計算すると：

$$43.7 + 4.2 - 20 - 3.8 = 24.1$$

## 結論

正解は C) 「\$24 million」である。

## Question 122: IAS 19 Defined Benefit Plan Objective

Which is least likely an objective of IAS 19 disclosure?

- A) Explain plan characteristics and risks
- B) Identify financial statement amounts
- C) Describe impact on future net income

(Module 34.2, LOS 34.c)

## 考え方

- IAS 19は**将来キャッシュフロー**に関する開示が目的であり、**将来の純利益**ではない。

## 結論

正解は C) 「Describe how defined benefit plans affect amounts, timings, and uncertainties relating to future net income」である。

## Question 123: Elastic Demand and Price

What happens to revenue if price increases for a product with elastic demand?

- A) Revenue will decrease
- B) Revenue will increase
- C) Revenue will be unaffected

(Module 38.1, LOS 38.d)

## 考え方

- 需要が弾力的（elastic）なら、価格を上げると売上数量が大きく減り、結果 **売上高は減少する**。

## 結論

正解は A) 「Revenue will decrease」である。

## Question 124: Cash Ratio Calculation

To calculate the cash ratio, divide cash and marketable securities by:

- A) Total assets
- B) Current liabilities

- C) Total liabilities

(Module 37.2, LOS 37.b)

考え方

- **Cash Ratio** の公式は：

$$\text{Cash Ratio} = \frac{\text{Cash} + \text{Marketable Securities}}{\text{Current Liabilities}}$$

結論

正解は B) 「Current liabilities」である。

### Question 125: Cash Flow from Investing

An analyst has gathered the following information about a company:

Income Statement for the Year 20X5

Item	Amount (\$)
Sales	1,500
Expenses	
COGS	1,300
Depreciation	20
Goodwill	10
Int. Expenses	40
Total expenses	1,370
Income from continuing operations	130
Gain on sale	30
Income before tax	160
Income tax	64
Net Income	96

Additional Information

- Dividends paid: \$30
- Common stock sold: \$20
- Equipment purchased: \$50
- Bonds issued: \$80
- Fixed asset sold for \$60 (original cost \$100, accumulated depreciation \$70)
- Accounts receivable decreased by \$30
- Inventory decreased by \$20
- Accounts payable increased by \$20
- Wages payable decreased by \$10

What is the cash flow from investing?

- A) \$130
- B) \$110
- C) \$10

(Module 30.3, LOS 30.b)

考え方

- 設備購入: -50
- 固定資産売却: +60
- 投資キャッシュフロー（CFI）は次の通り：

−50 + 60 = 10

結論

正解は C) 「\$10」 である。

Question 126: Diluted EPS Calculation – Stanley Corp.

Stanley Corp. had 100,000 shares of common stock outstanding throughout 2004. It also had 20,000 stock options with an exercise price of \$20 and another 20,000 options with an exercise price of \$28. The average market price for the company's stock was \$25 throughout the year. The stock closed at \$30 on December 31, 2004.

What are the number of shares used to calculate diluted earnings per share for the year?

- A) \$105,000
- B) \$110,000
- C) \$104,000

(Module 28.4, LOS 28.d)

計算情報

内容	計算式	株数
自己株式買戻し可能株数	(20,000 × 20) ÷ 25	16,000
希薄化による追加株式数	20,000 – 16,000	4,000

発行済株式数に追加すると：

100,000 + 4,000 = 104,000

考え方

- 行使価格\$20のオプションは平均市場価格\$25より低いため、希薄化効果がある。
- 行使価格\$28のオプションは平均市場価格\$25より高いため、希薄化効果がない。
- トレジャリーストック法により、20,000オプションのうち、16,000株は自己株式の買戻しに相当し、残り4,000株が追加株式となる。
- 発行済株式100,000株に追加4,000株を加えて、合計104,000株になる。

結論

正解は C) 「\$104,000」 である。

Question 127: Basic EPS – McGuire Company

The following data pertains to the McGuire Company:

- Net income equals \$15,000.
- 5,000 shares of common stock issued on January 1.
- 10% stock dividend issued on June 1.
- 1,000 shares of common stock were repurchased on July 1.
- 1,000 shares of 10%, par \$100 preferred stock each convertible into 8 shares of common were outstanding the whole year.

What is the company's basic earnings per share (EPS)?

- A) \$1.20
- B) \$2.50
- C) \$1.00

(Module 28.4, LOS 28.d)

計算情報

内容	計算	数量
発行済株式数（1月1日ベース）	5,000 × 1.10（株式配当10%反映）	5,500
期中平均株式数（1月～6月）	5,500 × 6/12	2,750
期中平均株式数（7月以降）	(5,500 – 1,000) × 6/12	2,250
合計平均株式数	2,750 + 2,250	5,000

優先株配当額：

$$1,000\text{株} \times 10\% \times 100 = 10,000$$

基本EPSの計算：

$$\text{Basic EPS} = \frac{15,000 - 10,000}{5,000} = 1.00$$

考え方

- 株式配当（stock dividend）があったため、期初発行済株式数を1.10倍する。
- 株式買戻し（repurchase）は7月1日から反映され、残存期間6ヶ月で考慮する。
- 優先株式配当を純利益から差し引いた後、普通株式の平均株式数で割ってBasic EPSを計算する。

結論

正解は C) 「\$1.00」である。

Question 128: Quick Ratio – Company Balance Sheet

Given the following income statement and balance sheet for a company:

Balance Sheet

Assets	Year 2003	Year 2004
Cash	500	450
Accounts Receivable	600	660
Inventory	500	550
Total Current Assets	1,600	1,660
Plant, Property, Equipment	1,000	1,250
Total Assets	2,600	2,910

  

Liabilities and Equity	Year 2003	Year 2004
Accounts Payable	500	550
Long-term Debt	700	1,102
Total Liabilities	1,200	1,652
Common Stock	400	538

Liabilities and Equity	Year 2003	Year 2004
Retained Earnings	1,000	720
Total Liabilities and Equity	2,600	2,910

### Income Statement

- Sales: \$3,000
- Cost of Goods Sold: \$(1,000)
- Gross Profit: \$2,000
- SG&A: \$500
- Interest Expense: \$151
- EBT: \$1,349
- Taxes (30%): \$405
- Net Income: \$944

What is the quick ratio for 2004?

- A) 0.331
- B) 3.018
- C) 2.018

(Module 37.2, LOS 37.b)

### 計算・考え方

Quick Ratioの計算式は次の通り：

$$\text{Quick Ratio} = \frac{\text{Cash} + \text{Accounts Receivable}}{\text{Current Liabilities}}$$

2004年のデータを使用して計算すると、

$$\text{Quick Ratio} = \frac{450 + 660}{550} = 2.018$$

Quick Ratioは在庫を除いた流動資産（現金および売掛金）を流動負債で割って求める指標である。

### 結論

正解は C) 「2.018」 である。

## Question 129: Deferred Tax Liability (DTL) – Gator Sarl

Gator Sarl (Gator) purchased some PP&E at the start of the period costing €21,000 with a three-year useful economic life and no residual value. Gator uses straight-line depreciation in its accounts, but the tax authorities use double declining balance. The following balances are given for carrying value and the value of the tax base over the asset's life:

Year	Carrying Value (€)	Tax Base (€)
1	14,000	7,000
2	7,000	2,333
3	0	0

Assuming a statutory tax rate of 30%, which of the following is closest to the DTL reported in Gator's balance sheet at the end of Year 2?

- A) €700
- B) €1,400
- C) €2,100

(Module 35.2, LOS 35.b)

計算・考え方

DTL（繰延税金負債）の計算式は次の通り：

$$DTL = (\text{Carrying Value} - \text{Tax Base}) \times \text{Tax Rate}$$

Year 2のデータを使うと、

$$DTL = (7,000 - 2,333) \times 0.3 = 1,400$$

帳簿価額と税務簿価の差異に税率を乗じて繰延税金負債を求める。

結論

正解は B) 「€1,400」である。

Question 130: Diluted EPS – Hampshire, Inc.

An analyst compiled the following information from Hampshire, Inc.'s financial activities in the most recent year:

- Net income was \$2,800,000.
- 100,000 shares of common stock were outstanding on January 1.
- The average market price per share for the year was \$250.
- 10,000 shares of 6%, \$1,000 par value preferred shares were outstanding the entire year.
- 10,000 warrants, each allowing the holder to purchase 10 shares of common stock at \$150 per share, were outstanding the entire year.
- 30,000 shares of common stock were issued on September 1.

Hampshire, Inc.'s diluted earnings per share are closest to:

- A) \$14.67
- B) \$20.00
- C) \$18.38

(Module 28.4, LOS 28.d)

計算・考え方

基本EPSの計算：

優先株式配当は

$$10,000 \times 1,000 \times 6\% = 600,000$$

加重平均株式数は

$$100,000 + (30,000 \times \frac{4}{12}) = 110,000$$

基本EPSは

$$\text{Basic EPS} = \frac{2,800,000 - 600,000}{110,000} = 20.00$$

希薄化EPSの計算：

ワラント行使による現金流入は

$$10,000 \times 10 \times 150 = 15,000,000$$

この金額で購入できる株式数は

$$\frac{15,000,000}{250} = 60,000$$

正味増加株式数は

$$100,000 - 60,000 = 40,000$$



希薄化後EPSは

$$\text{Diluted EPS} = \frac{2,200,000}{110,000 + 40,000} = 14.67$$

まず基本EPSを求め、次にワラントによる潜在的希薄化を加味して希薄化EPSを求める。

結論

正解は A) 「\$14.67」である。

Question 131: Cutting Advertising Expenses Strategy

A firm has experienced an increase in some of its input costs and has decided to cut its advertising expenses to help maintain operating margins. This strategy is most appropriate if the input cost increases are deemed to be:

- A) Long term only
- B) Short term only
- C) Either short term or long term

(Module 38.1, LOS 38.d)

計算・考え方

広告費を削減して営業利益率を維持しようとする施策は、短期的なコスト上昇に対しては適切であるが、長期的なコスト上昇に対しては適切でない。長期的には広告の減少が売上低下につながり、事業全体に悪影響を及ぼす可能性が高い。

結論

正解は B) 「Short term only」である。

Question 132: Diluted EPS – Options Impact

Assume that the exercise price of an option is \$5, and the average market price of the stock is \$8. Assuming 816 options are outstanding during the entire year, what is the number of shares to be added to the denominator of the diluted EPS?

- A) 306
- B) 816
- C) 510

(Module 28.4, LOS 28.d)

計算・考え方

オプションによる潜在株式数の調整は、トレジャリースtock法により次のように求める：

現金収入：

$$816 \times 5 = 4,080$$

購入可能株式数：

$$\frac{4,080}{8} = 510$$

追加される株式数：

$$816 - 510 = 306$$

## 結論

正解は A) 「306」である。

## Question 133: Changes in Accounting Principles

Which of the following statements regarding making changes in accounting principles is least accurate?

- A) The general rule is retrospective application.
- B) A change in accounting principle must be justified.
- C) Changes in accounting estimates are now treated the same as changes in accounting principles.

(Module 28.3, LOS 28.c)

## 計算・考え方

会計方針の変更 (accounting principle change) は、原則として遡及適用 (retrospective application) される。一方、会計上の見積もりの変更 (change in accounting estimate) は、当期および将来の期間に適用されるのみであり、遡及はしない。よって、両者が同じ扱いを受けるという記述は誤り。

## 結論

正解は C) 「Changes in accounting estimates are now treated the same as changes in accounting principles」である。

## Question 134: Tax Loss Carryforward Impact

A current or past loss in a tax return most likely will result in a:

- A) Deferred tax asset
- B) Neither a deferred tax asset nor a deferred tax liability
- C) Deferred tax liability

(Module 35.1, LOS 35.a)

## 計算・考え方

税務上の損失繰越 (tax loss carryforward) は、将来の課税所得を減少させる効果があり、将来の税金支払を減らす資産として認識される。従って、これは繰延税金資産 (Deferred Tax Asset, DTA) を生じさせる。

## 結論

正解は A) 「Deferred tax asset」である。

## Question 135: Diluted EPS – Orange Company

Orange Company's net income for 2004 was \$7,600,000 with 2,000,000 shares outstanding. The average share price in 2004 was \$55. Orange had 10,000 shares of 8% \$1,000 par value convertible preferred stock outstanding since 2003. Each preferred share was convertible into 20 shares of common stock. Orange Company's diluted earnings per share (Diluted EPS) for 2004 is closest to:

- A) \$3.40
- B) \$3.80
- C) \$3.45

(Module 28.4, LOS 28.d)

## 計算・考え方

基本EPSの計算：

優先株式配当は

$$10,000 \times 1,000 \times 8\% = 800,000$$

基本EPSは

$$\frac{7,600,000 - 800,000}{2,000,000} = 3.40$$

もし優先株式が普通株式に転換された場合（if-converted method）：

新株発行数：

$$10,000 \times 20 = 200,000$$

if-converted EPS：

$$\frac{7,600,000}{2,200,000} = 3.45$$

if-converted EPSが基本EPSより高いため、優先株式はアンチディル्यूティブ（非希薄化）となり、調整は不要。

## 結論

正解は A) 「\$3.40」である。

## Question 136: Impairment Write-Down Impact

An impairment write-down is least likely to decrease a company's:

- A) Future depreciation expense
- B) Debt-to-equity ratio
- C) Assets

(Module 33.2, LOS 33.b)

## 計算・考え方

減損損失（impairment write-down）は資産の帳簿価額を減少させ、純資産（equity）を減少させるが、負債（debt）には影響しない。その結果、負債比率（debt-to-equity ratio）は増加する。よって、debt-to-equity ratioは減少しない。

## 結論

正解は B) 「Debt-to-equity ratio」である。

## Question 137: Capital Structure – No Dilutive Securities

Which type of a capital structure contains no dilutive securities?

- A) Simple
- B) Complex
- C) Basic

(Module 28.4, LOS 28.d)

計算・考え方

シンプルな資本構成（Simple capital structure）には希薄化可能な証券（オプション、ワラント、転換証券など）が存在しない。一方、コンプレックスな資本構成（Complex capital structure）には希薄化可能な証券が含まれる。

結論

正解は A) 「Simple」である。

Question 138: Cash Flow from Operations (CFO) – Indirect Method

When calculating cash flow from operations (CFO) using the indirect method which of the following is most accurate?

- A) In using the indirect method, each item on the income statement is converted to its cash equivalent.
- B) The indirect method requires an additional schedule to reconcile net income to cash flow.
- C) When recognizing a gain on the sale of fixed assets, the amount is a deduction to operating cash flows.

(Module 30.2, LOS 30.b)

計算・考え方

間接法（indirect method）では、売却益（gain on sale of fixed assets）は投資活動キャッシュフローに含まれているため、営業キャッシュフロー計算時には純利益から控除する。直接法では損益項目を現金ベースに置き換えるが、間接法ではそうしない。

結論

正解は C) 「When recognizing a gain on the sale of fixed assets, the amount is a deduction to operating cash flows」である。

Question 139: Return on Equity (ROE) Calculation

An analyst has gathered the following information about a company:

Balance Sheet

項目	金額
Cash	100
Accounts Receivable	750
Marketable Securities	300
Inventory	850
Property, Plant & Equipment	900
Accumulated Depreciation	(150)
Total Assets	2,750
Accounts Payable	300
Short-Term Debt	130
Long-Term Debt	700
Common Equity	1,000
Retained Earnings	620
Total Liabilities and Equity	2,750

Income Statement

- Sales: \$1,500

- COGS: \$1,100
- Gross Profit: \$400
- SG&A: \$150
- Operating Profit: \$250
- Interest Expense: \$25
- Taxes: \$75
- Net Income: \$150

What is the ROE?

- A) 9.9%
- B) 10.7%
- C) 9.3%

(Module 37.4, LOS 37.d)

## 計算・考え方

ROE（株主資本利益率）の計算式：

$$\text{ROE} = \frac{\text{Net Income}}{\text{Average Equity}}$$

今回、平均株主持分は期首と期末の差異がないと仮定し、単純合計で計算する。

株主持分合計：

$$1,000 + 620 = 1,620$$

ROE：

$$\frac{150}{1,620} = 0.0926 \approx 9.3\%$$

## 結論

正解は C) 「9.3%」である。

## Question 140: Impact of Capital Structure in Price Analysis

An analyst is looking at the impact of sales and cost price changes for a multinational firm. Which of the following would least likely be helpful to be included in her analysis?

- A) Capital structure
- B) Vertical structure
- C) Hedging activities

(Module 38.1, LOS 38.d)

## 計算・考え方

価格変動リスクを分析する際には、原材料価格変動に対するヘッジ活動や、サプライチェーンにおける垂直統合状況（vertical structure）の理解が重要である。一方、資本構成（capital structure）は直接的な関連性が低い。

## 結論

正解は A) 「Capital structure」である。

## Question 141: Adjusting Goodwill for Analysis

When comparing firms, which of the following is the most accurate approach to adjusting goodwill to enable analysis?

- A) Remove goodwill from the balance sheet and remove any income statement impact.
- B) Remove goodwill from the balance sheet only, as goodwill does not impact the income statement.
- C) No adjustments should be made to either the balance sheet or income statement.

(Module 29.1, LOS 29.b)

### 計算・考え方

Goodwill（のれん）は主観的要素が強く、財務分析の際にはバランシートから除去するのが一般的である。さらに、減損損失やバーゲン購入益（bargain purchase gain）が発生した場合、損益計算書にも影響するため、これらも調整する必要がある。

### 結論

**正解は A) 「Remove goodwill from the balance sheet and remove any income statement impact」** である。

## Question 142: Weighted Average Shares – Reverse Stock Split

Connecticut, Inc.'s stock transactions during the year 20X5 were as follows:

- January 1: 360,000 common shares outstanding
- April 1: 1 for 3 reverse stock split
- July 1: 60,000 common shares issued

What is Connecticut's weighted average number of shares outstanding during 20X5?

- A) 210,000
- B) 140,000
- C) 150,000

(Module 28.4, LOS 28.d)

### 計算・考え方

逆株式分割により、1月1日の株式数は次のように調整される：

$$\frac{360,000}{3} = 120,000$$

7月1日に発行された60,000株の加重平均は：

$$60,000 \times \frac{6}{12} = 30,000$$

したがって、加重平均株式数は：

$$120,000 + 30,000 = 150,000$$

### 結論

**正解は C) 「150,000」** である。

## Question 143: CFO (Indirect Method) – Universe, Inc.

An analyst compiled the following information for Universe, Inc.:

- Net income: \$850,000
- Depreciation expense: \$200,000
- Equipment sold: Book value \$50,000, Sale price \$100,000
- Other transactions are financing activities

Using the indirect method, what was Universe Inc.'s cash flow from operations (CFO) for the year ended December 31, 20X4?

- A) \$1,015,000
- B) \$1,050,000
- C) \$1,000,000

(Module 30.2, LOS 30.b)

### 計算・考え方

CFOは次のように計算する：

$$\text{CFO} = \text{Net Income} + \text{Depreciation} - \text{Gain on Sale}$$

売却益は：

$$100,000 - 50,000 = 50,000$$

よって、

$$850,000 + 200,000 - 50,000 = 1,000,000$$

### 結論

正解は C) 「\$1,000,000」である。

## Question 144: Impact of Fair Value Revaluation – Ranchero Corporation

Three years ago, Ranchero Corporation purchased equipment for £3 million. At the end of last year, Ranchero determined the fair value of the equipment was greater than its book value. Assuming IFRS, what is the impact on total asset turnover and ROE?

- A) Only one will increase
- B) Both will increase
- C) Both will decrease

(Module 33.2, LOS 33.b)

### 計算・考え方

公正価値評価により資産が増加するため、総資産回転率（Asset Turnover）は分母が大きくなり、低下する。同様に、自己資本（Equity）も増加するため、ROE（自己資本利益率）も低下する。

### 結論

正解は C) 「Both will decrease」である。

## Question 145: Financial Statement Analysis Framework

The step in the financial statement analysis framework of "processing the data" is least likely to include which activity?

- A) Preparing exhibits such as graphs
- B) Making appropriate adjustments to the financial statements
- C) Acquiring the company's financial statements

(Module 27.1, LOS 27.a)

### 計算・考え方

「Processing the data」のステップでは、データ調整（adjustments）やグラフ作成（exhibits）が含まれる。会社の財務諸表の取得は、「Gather data」のステップに該当する。

## 結論

正解は C) 「Acquiring the company's financial statements」である。

## Question 146: Balance Sheet Accounts Related to Operating Activities

Which balance sheet accounts are most closely related to the operating activities on a firm's cash flow statement?

- A) Non-current assets
- B) Working capital
- C) Equity and non-current liabilities

(Module 30.1, LOS 30.a)

## 計算・考え方

営業活動キャッシュフロー（CFO）は主に運転資本（Working capital）、すなわち流動資産および流動負債に関連する。

## 結論

正解は B) 「Working capital」である。

## Question 147: EPS – Allen Corporation

The Allen Corporation had the following stock transactions:

- 100,000 shares outstanding at the beginning of the year
- 30,000 shares issued on May 1
- 10% stock dividend on July 1
- 1,000 bonds (10%, convertible into 21 shares each) issued on September 1

What is the weighted average number of shares for basic and diluted EPS?

- A) Basic: 132,000, Diluted: 139,000
- B) Basic: 130,000, Diluted: 132,000
- C) Basic: 132,000, Diluted: 146,000

(Module 28.4, LOS 28.d)

## 計算・考え方

10%ストック配当を反映：

$$100,000 \times 1.1 = 110,000$$

加重平均：

- 110,000株 × 12ヶ月 = 1,320,000株月
- 30,000株 × 8ヶ月 = 240,000株月
- 合計株月 = 1,560,000
- 平均株数 = 132,000

希薄化株式数（9月発行の転換社債）：

$$1,000 \times 21 = 21,000$$

加重平均調整：

$$21,000 \times \frac{4}{12} = 7,000$$



Diluted Shares :

$$132,000 + 7,000 = 139,000$$

## 結論

正解は A) 「Basic: 132,000, Diluted: 139,000」である。

## Question 148: IFRS – Interest Paid Classification

A company prepares its financial statements under IFRS. Interest paid is classified as either:

- A) Operating or financing cash flow
- B) Operating or investing cash flow
- C) Investing or financing cash flow

(Module 30.3, LOS 30.d)

## 計算・考え方

IFRSでは、支払利息（Interest paid）は営業活動または財務活動いずれかに分類可能である（会社の方針に依存）。

## 結論

正解は A) 「Operating or financing cash flow」である。

## Question 149: Definition of Value at Risk (VaR)

Value at risk, a common measure of capital risk, is most accurately defined as an estimate of the size of the loss that a firm:

- A) Will exceed a portion of the time, over a specific period of time
- B) Will not exceed, assuming it puts appropriate measures in place
- C) Can survive incurring, over a specific period of time

(Module 37.5, LOS 37.e)

## 計算・考え方

VaRは、一定期間内に一定確率で超過する損失額を推定する指標である。

## 結論

正解は A) 「Will exceed a portion of the time, over a specific period of time」である。

## Question 150: Highest Quality Financial Reporting

On a spectrum for assessing financial reporting quality, which of the following represents the highest quality?

- A) Reporting is compliant with GAAP and decision useful but earnings are not sustainable
- B) Reporting is compliant with GAAP but reporting choices and estimates are biased
- C) Reporting is not compliant with GAAP but the numbers presented reflect the company's actual activities

(Module 36.1, LOS 36.b)

## 計算・考え方

財務報告の品質は、GAAPに準拠しており、かつ利用者にとって有用な情報を提供している場合が最も高い。持続可能性（earnings sustainability）は財務報告品質とは区別される。

## 結論

正解は A) 「Reporting is compliant with GAAP and decision useful but earnings are not sustainable」である。

## Question 151: Financial Statement Notes

Which of the following statements concerning the notes to the audited financial statements of a company is least accurate?

- A) Include management's assessment of the company's operating performance and financial results
- B) Are audited
- C) Contain information about contingent losses that may occur

(Module 27.1, LOS 27.c)

## 計算・考え方

財務諸表の注記（Notes）は、会計方針、偶発損失（contingent losses）などについて記載され、監査対象である。しかし、会社業績に対するマネジメントの見解は「Management Discussion and Analysis (MD&A)」に記載され、注記ではない。

## 結論

正解は A) 「Include management's assessment of the company's operating performance and financial results」である。

## Question 152: Mitigating Illusion of Control Bias

By including only variables with known explanatory power in a forecast, an analyst may be trying to mitigate the:

- A) Confirmation bias
- B) Overconfidence bias
- C) Illusion of control bias

(Module 38.1, LOS 38.b)

## 計算・考え方

知られている説明力のある変数に限定することで、自己の予測能力を過信する「illusion of control bias（コントロール錯覚バイアス）」を防ぐことができる。

## 結論

正解は C) 「Illusion of control bias」である。

## Question 153: Leased Asset Recognition – Lessor

A lessor retains the leased asset on its balance sheet for:

- A) Operating leases, but not finance leases
- B) Finance leases, but not operating leases
- C) Neither finance leases nor operating leases

(Module 34.1, LOS 34.a)

計算・考え方

運用リース（operating lease）の場合、貸手（lessor）は資産をバランシートに維持し、減価償却を継続する。ファイナンスリースでは資産は除外され、リース債権（lease receivable）を認識する。

結論

正解は A) 「Operating leases, but not finance leases」である。

Question 154: Asset Turnover Needed to Maintain ROE

In 20X4, a company had:

- Net profit margin: 18%
- Asset turnover: 1.75
- Financial leverage: 1.5

If the net profit margin declines to 10% in 20X5, what asset turnover is needed to maintain the same ROE?

- A) 1.85
- B) 2.50
- C) 3.15

(Module 37.4, LOS 37.d)

計算・考え方

20X4のROEは：

$$0.18 \times 1.75 \times 1.5 = 0.4725$$

20X5に同じROEを維持するには：

$$0.10 \times \text{Asset Turnover} \times 1.5 = 0.4725$$

Asset Turnoverは：

$$\text{Asset Turnover} = \frac{0.4725}{0.15} = 3.15$$

結論

正解は C) 「3.15」である。

Question 155: Forecast Horizon for Highly Cyclical Companies

For a highly cyclical company, the most appropriate forecast time horizon is:

- A) Until two full business cycles have been included
- B) Until the middle of the business cycle
- C) One year only

(Module 38.1, LOS 38.e)

計算・考え方

サイクル中間（midcycle）までの予測は、現在の景気局面の影響を除去し、より平均的な収益を予測できるため、適切である。

結論

正解は B) 「Until the middle of the business cycle」である。

## Question 156: Weighted Average Shares – Maine Company

Maine Company's stock transactions during the year:

- January 1: 100,000 common shares
- March 1: 2-for-1 stock split
- August 1: 10% stock dividend

What is the weighted average number of shares outstanding?

- A) 211,111
- B) 220,000
- C) 201,666

(Module 28.4, LOS 28.d)

### 計算・考え方

まず、2-for-1スプリット後：

$$100,000 \times 2 = 200,000$$

その後10%のストック配当：

$$200,000 \times 1.1 = 220,000$$

### 結論

正解は B) 「220,000」である。

## Question 157: Tax Loss Carryforward

A tax loss carryforward is best described as:

- A) Net taxable loss that can be used to reduce taxable income in the future
- B) Difference between deferred tax liabilities and deferred tax assets
- C) Net taxable loss that can be used to recover taxes paid previously

(Module 35.1, LOS 35.a)

### 計算・考え方

Tax loss carryforwardは、将来の課税所得を減少させるために使用できる損失である。

### 結論

正解は A) 「Net taxable loss that can be used to reduce taxable income in the future」である。

## Question 158: Inventory Costing – Decreasing Prices

During periods of decreasing prices, a firm using a periodic inventory system will report higher gross profit if its inventory cost assumption is:

- A) FIFO
- B) LIFO
- C) FIFO

(Module 32.2, LOS 32.b)

計算・考え方

価格下落時、LIFOでは低コスト品が先に売上原価に回るため、COGSが低くなり、結果として粗利益（gross profit）が高くなる。

結論

正解は B)「LIFO」である。

Question 159: Financial Ratios – Iridescent Carpeting

Financial ratios compared to the industry:

Ratio	Iridescent Carpeting	Industry Average
Current Ratio	2.3	1.8
Net Profit Margin	22%	24%
Return on Equity	17%	20%
Total Debt / Capital	35%	56%
Interest Coverage	4.7	4.1

Which conclusion is correct?

- A) More profitable
- B) More liquid
- C) More leveraged

(Module 37.3, LOS 37.c)

計算・考え方

Current ratioが高く、流動性（liquidity）が高い。他の指標（Net Profit Margin, ROE）は業界平均より低い。

結論

正解は B)「More liquid」である。

Question 160: Earnings Forecast Optimism

The earnings forecast of a firm is most likely to be optimistic if the industry has:

- A) High threat of substitute products
- B) Low bargaining power of suppliers
- C) Low barriers to entry

(Module 38.1, LOS 38.c)

計算・考え方

サプライヤーの交渉力が弱いと、企業は価格交渉で優位に立ちやすく、収益予測が楽観的になりやすい。

結論

正解は B)「Low bargaining power of suppliers」である。

# Question 161: Identifiable Intangible Asset

Which of the following is classified as an identifiable intangible asset?

- A) A trademark
- B) Goodwill
- C) A security investment

(Module 29.1, LOS 29.a)

## 計算・考え方

識別可能無形資産（identifiable intangible asset）は、個別に取得可能な非貨幣的資産であり、商標（trademark）はこれに該当する。Goodwillは別個に取得できないため、識別可能ではない。

## 結論

正解は A) 「A trademark」である。

# Question 162: Impact of Tax Rate Change on Deferred Taxes

Harding Industries, Inc. has:

- Deferred tax asset: \$300,000
- Deferred tax liability: \$450,000
- Tax rate increase from 20% to 25%

What is the most likely impact on the income statement?

- A) Decrease in net income by \$37,500
- B) Increase in tax expense by \$237,500
- C) Increase in net income by \$7,500

(Module 35.1, LOS 35.a)

## 計算・考え方

DTLの増加：

$$450,000 \times \frac{0.25}{0.20} = 562,500$$

DTAの増加：

$$300,000 \times \frac{0.25}{0.20} = 375,000$$

増加分：

- DTL増加：112,500
- DTA増加：75,000

差引：

$$112,500 - 75,000 = 37,500$$

よって、純利益は37,500ドル減少する。

## 結論

正解は A) 「Decrease in net income by \$37,500」である。

# Question 163: Basic and Diluted EPS – Advantage Corp.

Advantage Corp.'s 2005 data:

- Net income: \$850,000
- Preferred dividends: \$30,000
- Common shares: 110,000
- Convertible preferred shares: 20,000 common shares
- Convertible bonds: 30,000 common shares
- Tax rate: 30%

Calculate Basic and Diluted EPS:

- A) \$7.45 / \$5.66
- B) \$7.45 / \$6.26
- C) \$6.31 / \$5.66

(Module 28.4, LOS 28.d)

## 計算・考え方

Basic EPS :

$$\frac{850,000 - 30,000}{110,000} = 7.45$$

Diluted EPS :

$$\begin{aligned} \text{Adjusted Net Income} &= (850,000 - 30,000) + 30,000 + 80,000 \times (1 - 0.3) \\ &= 850,000 + 26,000 = 876,000 \end{aligned}$$

Adjusted shares :

$$110,000 + 20,000 + 30,000 = 160,000$$

Diluted EPS :

$$\frac{876,000}{160,000} = 5.66$$

## 結論

正解は A) 「\$7.45 / \$5.66」である。

# Question 164: Long-Term Debt to Equity Ratio – Bentlom Company

Bentlom Company's common-size information:

- Current liabilities: 20%
- Equity: 45%

What is the long-term debt-to-equity ratio?

- A) 78%
- B) 98%
- C) 88%

(Module 37.2, LOS 37.b)

## 計算・考え方

長期負債割合 :

$$100\% - 20\% - 45\% = 35\%$$

長期負債対資本比率：

$$\frac{35\%}{45\%} = 77.8\% \approx 78\%$$

## 結論

正解は A) 「78%」 である。

## Question 165: Inventory Revaluation under IFRS

A firm's inventory:

- Cost: €10 million
- Written down to €9 million
- Later net realizable value: €11 million

Under IFRS, the carrying value can:

- A) Be revalued up to €10 million
- B) Remain at €9 million
- C) Be revalued up to €11 million

(Module 32.1, LOS 32.a)

## 計算・考え方

IFRSでは、在庫の評価減は回復可能だが、元のコスト（€10M）を超えて再評価することはできない。

## 結論

正解は A) 「Be revalued up to €10 million」 である。

## Question 166: Manipulating Net Income through Acquisition

If a firm wishes to manipulate net income upward after an acquisition, it would:

- A) Undervalue goodwill and overvalue assets
- B) Overvalue goodwill and overvalue assets
- C) Overvalue goodwill and undervalue assets

(Module 29.1, LOS 29.b)

## 計算・考え方

Goodwillは償却されないため、識別可能資産の価値を過小評価すれば減価償却費が減り、純利益が上昇する。

## 結論

正解は C) 「Overvalue goodwill and undervalue assets」 である。

## Question 167: Lessor Disclosure – Operating Lease

For an operating lease, the lessor must disclose:

- A) Impairments of the leased asset



- B) Selling profit or loss
- C) Interest income from the lease receivable

(Module 34.2, LOS 34.c)

### 計算・考え方

運用リースでは、貸手は資産を保持するため、資産の減損（impairments）を開示する必要がある。

### 結論

正解は A) 「Impairments of the leased asset」である。

## Question 168: Diluted EPS – JME Corporation

JME Corporation:

- Beginning shares: 350,000
- September 1 issue: 150,000 shares
- Convertible bonds: 200,000 shares
- Net income: \$3 million
- Tax rate: 40%

What is the diluted EPS?

- A) \$6.00
- B) \$5.00
- C) \$5.80

(Module 28.4, LOS 28.d)

### 計算・考え方

調整後純利益：

$$3,000,000 + 10,000,000 \times 0.08 \times (1 - 0.4) = 3,480,000$$

加重平均株式数：

$$350,000 + (150,000 \times 4/12) + 200,000 = 600,000$$

希薄化後EPS：

$$\frac{3,480,000}{600,000} = 5.80$$

### 結論

正解は C) 「\$5.80」である。

## Question 169: Operating Profit Margin

An analyst finds:

- Net sales: \$500,000
- EBIT: \$150,000

Operating profit margin is:

- A) 30%
- B) 50%

- C) 18%

(Module 37.2, LOS 37.b)

### 計算・考え方

営業利益率（Operating Profit Margin）：

$$\frac{150,000}{500,000} = 0.30 = 30\%$$

### 結論

正解は A) 「30%」である。

## Question 170: Cross-Sectional Analysis

Comparing a company's ratios with competitors is best described as:

- A) Cross-sectional analysis
- B) Longitudinal analysis
- C) Common-size analysis

(Module 37.1, LOS 37.a)

### 計算・考え方

クロスセクショナル分析（Cross-sectional analysis）は、複数企業の同時比較を意味する。

### 結論

正解は A) 「Cross-sectional analysis」である。

## Question 171: Cash Flow from Operations

A firm has net sales of \$3,500, earnings after taxes (EAT) of \$1,000, depreciation expense of \$500, cost of goods sold (COGS) of \$1,500, and cash taxes of \$500. Also, inventory decreased by \$100, and accounts receivable increased by \$300. What is the firm's cash flow from operations?

- A) \$1,200
- B) \$1,300
- C) \$1,800

(Module 30.1, LOS 30.b)

### 計算・考え方

【Indirect Method】

- EAT: +1,000
- Depreciation: +500
- Inventory decrease: +100（資金源）
- Accounts receivable increase: −300（資金流出）

よって：

$$1,000 + 500 + 100 - 300 = 1,300$$

【Direct Method】

- Net sales: +3,500
- Change in accounts receivable: −300
- COGS: −1,500
- Cash taxes: −500
- Inventory decrease: +100

同様に：

$$3,500 - 300 - 1,500 - 500 + 100 = 1,300$$

どちらの方法でもCFOは同じ。

## 結論

正解は B) 「\$1,300」である。

## Question 172: Effective Tax Rate

Last year, Schoenberg AG earned net income of €150,000, an income tax expense of €47,000, and paid tax of €51,000. What was the effective tax rate?

- A) 23.9%
- B) 25.9%
- C) 31.3%

(Module 35.3, LOS 35.c)

## 計算・考え方

Pretax incomeは：

$$\text{Pretax income} = 150,000 + 47,000 = 197,000$$

Effective tax rateは：

$$\frac{47,000}{197,000} = 0.2386 \approx 23.9\%$$

支払った税金(\$51,000)ではなく、損益計算書上の税費用(\$47,000)を使う点に注意。

## 結論

正解は A) 「23.9%」である。

## Question 173: Complex Capital Structure

Which of the following debt securities issued by a company would give it a complex capital structure?

- A) Floating rate notes
- B) Convertible bonds
- C) Asset-backed securities

(Module 28.4, LOS 28.d)

## 計算・考え方

複雑資本構成（Complex capital structure）とは、株式への転換や行使により潜在的に希薄化を招く証券が存在する場合を指す。コンバーチブル債（Convertible bonds）は普通株式に転換可能であるため、複雑資本構成に該当する。

## 結論

正解は B) 「Convertible bonds」である。

Question 174: Aggressive Accounting Choices

Aggressive accounting choices by management are most likely to:

- A) Comply with generally accepted accounting principles
- B) Report sustainable earnings
- C) Produce decision-useful financial reporting

(Module 36.1, LOS 36.c)

計算・考え方

攻撃的な会計選択（Aggressive accounting choices）は、

- GAAP（一般に認められた会計原則）に適合していても、
- 短期的に利益を増やすためのバイアスがかかっており、
- 長期的には持続可能な収益や意思決定有用性を低下させる。

したがって「GAAPに準拠する」が最も正しい。

結論

正解は A) 「Comply with generally accepted accounting principles」である。

Question 175: Interest Paid – U.S. GAAP vs IAS GAAP

The correct set of cash flow treatments as they relate to interest paid according to U.S. generally accepted accounting principles (GAAP) and International Accounting Standards (IAS) GAAP is:

U.S. GAAP	IAS GAAP
CFO	CFO or CFF

- A) CFO or CFF / CFO
- B) CFO / CFO or CFF
- C) CFF / CFF

(Module 30.3, LOS 30.d)

計算・考え方

- U.S. GAAPでは、支払利息（interest paid）は営業キャッシュフロー（CFO）に分類。
- IFRS（IAS GAAP）では、営業活動（CFO）または財務活動（CFF）どちらにも分類可能。

表の通り：

U.S. GAAP	IAS GAAP
CFO	CFO or CFF

結論

正解は B) 「CFO / CFO or CFF」である。

Question 176: Cash Flow from Financing

An analyst has gathered the following information about a company that reports under U.S. GAAP:

Income Statement for the Year

Item	Amount (\$)
Sales	1,500
COGS	1,300
Depreciation	20
Goodwill	10
Interest Expenses	40
Total Expenses	1,370
Income from Continuing Operations	130
Gain on Sale	30
Income Before Tax	160
Income Tax	64
Net Income	96

Additional Information

- Dividends paid: \$30
- Common stock issued: \$20
- Equipment purchased: \$50
- Bonds issued: \$80
- Fixed asset sold for \$60 (original cost \$100, accumulated depreciation \$70)
- Accounts receivable decreased by \$30
- Inventory decreased by \$20
- Accounts payable increased by \$20
- Wages payable decreased by \$10

What is the cash flow from financing?

- A) \$70
- B) \$110
- C) \$130

(Module 30.3, LOS 30.b)

計算・考え方

CFFは資金調達に関連するキャッシュフロー：

- Dividends paid（マイナス）：-30
- Common stock issued（プラス）：+20
- Bonds issued（プラス）：+80

合計：

-30 + 20 + 80 = 70

結論

正解は A) 「\$70」である。

Question 177: Common-Size Balance Sheet Interpretation

A segment of a common-size balance sheet for Olsen Company in its most recent year shows:

Item	% of Total Assets
Common Stock	1%
Additional Paid-in Capital	19%
Preferred Stock	15%

How should an analyst most appropriately interpret these data?

- A) Proceeds from the issuance of common stock are 20% of total assets
- B) Shareholders' equity is 35% of total assets
- C) Preferred stock is 15% of shareholders' equity

(Module 29.2, LOS 29.e)

### 計算・考え方

Common stock (1%)とAdditional Paid-in Capital (19%)を合わせると、普通株式発行による資金は20%に相当する。

$$1\% + 19\% = 20\%$$

### 結論

正解は A) 「Proceeds from the issuance of common stock are 20% of total assets」である。

## Question 178: Classification of Financial Assets under IFRS

Anne is trying to classify some financial assets under IFRS and states:

- Statement 1: Unlisted equity securities are always measured at amortized cost.
- Statement 2: Listed equity securities are always measured at fair value through profit and loss.

Which of these statements is most likely correct?

- A) Statement 2 only
- B) Neither Statement 1 nor Statement 2
- C) Statement 1 only

(Module 29.1, LOS 29.c)

### 計算・考え方

- 非上場株式（unlisted equity securities）は、信頼できる公正価値が決定できない場合に限り償却原価。
- 上場株式（listed equity securities）は、通常Fair Value through Profit or Loss（FVPL）だが、OCI経由の指定も可能。

つまり両方とも常に正しいわけではない。

### 結論

正解は B) 「Neither Statement 1 nor Statement 2」である。

## Question 179: Diluted EPS – Sapphire Company

The following data pertains to the Sapphire Company:

- Net income: \$15,000
- 5,000 shares of common stock issued on January 1
- 10% stock dividend issued on June 1
- 1,000 shares of common stock repurchased on July 1

- 1,000 shares of 10%, \$100 par preferred stock each convertible into 8 shares of common

What is the company's diluted earnings per share (EPS)?

- A) \$1.15
- B) \$1.00
- C) \$2.50

(Module 28.4, LOS 28.d)

## 計算・考え方

普通株式数の調整：

- 1/1時点：5,000 × 1.1 = 5,500株
- 7/1に1,000株自己株式取得 → 6ヶ月間マイナス

年間平均株式数：

$$\frac{(5,500 \times 12) - (1,000 \times 6)}{12} = 5,000$$

優先株式の配当：

$$10\% \times 100 \text{ドル} \times 1,000 \text{株} = 10,000 \text{ドル}$$

優先株式の普通株式への換算：

$$1,000 \text{株} \times 8 \times 1.1 = 8,800 \text{株}$$

基本EPS：

$$\frac{15,000 - 10,000}{5,000} = 1.00$$

希薄化後EPSは基本EPSより高くなるため、優先株式はアンチディルレーティブ、希薄化EPSは基本EPSと同じ。

## 結論

正解は B) 「\$1.00」である。

## Question 180: Diluted EPS – Caledonia, Inc.

Selected information from Caledonia, Inc.'s financial activities in the year 20X6:

- Net income: \$460,000
- 2,300,000 shares of common stock outstanding
- Average market price per share: \$2
- Year-end stock price: \$1.50
- 1,000 shares of 8%, \$1,000 par preferred shares
- 10,000 warrants (each to buy 100 shares at \$1.50)

What is Caledonia's diluted EPS?

- A) \$0.165
- B) \$0.180
- C) \$0.15

(Module 28.4, LOS 28.d)

## 計算・考え方

基本EPS：

優先配当：

$$1,000 \times 1,000 \times 0.08 = 80,000$$

基本EPS：

$$\frac{460,000 - 80,000}{2,300,000} = 0.17$$

ワラントの希薄化影響：

- 現金収入：

$$10,000 \times 100 \times 1.5 = 1,500,000$$

- 購入可能株式：

$$\frac{1,500,000}{2} = 750,000$$

- 実質増加株式数：

$$1,000,000 - 750,000 = 250,000$$

希薄化後EPS：

$$\frac{380,000}{2,300,000 + 250,000} = 0.15$$

結論

正解は C) 「\$0.15」である。

## Question 181: Cash Conversion Cycle

An analyst has collected the following data about a firm:

- Receivables turnover = 20 times
- Inventory turnover = 16 times
- Payables turnover = 24 times

What is the cash conversion cycle?

- A) Not enough information is given
- B) 26 days
- C) 56 days

(Module 37.2, LOS 37.b)

### 計算・考え方

Cash conversion cycleは以下の式で求める：

$$\text{Cash Conversion Cycle} = \text{Receivables collection period} + \text{Inventory processing period} - \text{Payables payment period}$$

各期間を計算：

$$\text{Receivables collection period} = \frac{365}{20} = 18.25 \approx 18$$

$$\text{Inventory processing period} = \frac{365}{16} = 22.81 \approx 23$$

$$\text{Payables payment period} = \frac{365}{24} = 15.21 \approx 15$$

したがって：

$$18 + 23 - 15 = 26$$



## 結論

正解は B) 「26 days」である。

## Question 182: Accounting Goodwill

Balance sheet goodwill is most accurately described as the:

- A) Amount by which the purchase price of an acquired firm exceeds its identifiable net assets
- B) Intangible value a firm creates in excess of its identifiable net assets
- C) Value derived from the expected future performance of a firm

(Module 29.1, LOS 29.b)

## 計算・考え方

- Accounting goodwillは、買収価格が識別可能純資産の公正価値を超過する部分。
- 経済的な将来期待や内部生成のgoodwillは会計上認識しない。

## 結論

正解は A) 「Amount by which the purchase price of an acquired firm exceeds its identifiable net assets」である。

## Question 183: Limitation of Ratio Analysis

Which of the following reasons is least likely a valid limitation of ratio analysis?

- A) Determining the target or comparison value for a ratio is difficult
- B) Calculation of ratios involves a large degree of subjectivity
- C) It is difficult to find comparable industry ratios

(Module 37.1, LOS 37.a)

## 計算・考え方

- Ratioの計算自体（例えば、Current RatioやDebt-to-Equityなど）は客観的な数式で行われるため主観性はほぼない。
- 目標値の設定や比較対象探しには主観が入ることがある。

## 結論

正解は B) 「Calculation of ratios involves a large degree of subjectivity」である。

## Question 184: Cash Conversion Cycle

An analyst has collected the following data about a firm:

- Receivables turnover = 10 times
- Inventory turnover = 8 times
- Payables turnover = 12 times

The firm's cash conversion cycle is closest to:

- A) 82 days
- B) 134 days
- C) 52 days

(Module 37.2, LOS 37.b)

## 計算・考え方

各期間を計算：

$$\text{Days of Sales Outstanding} = \frac{365}{10} = 36.5$$

$$\text{Days of Inventory on Hand} = \frac{365}{8} = 45.625 \approx 45.6$$

$$\text{Days of Payables} = \frac{365}{12} = 30.42 \approx 30.4$$

Cash Conversion Cycle：

$$36.5 + 45.6 - 30.4 = 51.7 \approx 52$$

## 結論

正解は C) 「52 days」である。

## Question 185: Basic Shares for EPS – Megatron Company

The following data pertains to the Megatron company:

- Net income equals \$15,000
- 5,000 shares of common stock issued on January 1
- 10% stock dividend issued on June 1
- 1,000 shares of common stock repurchased on July 1
- 1,000 shares of 10%, \$100 par preferred stock each convertible into 8 shares of common were outstanding the whole year

How many common shares should be used in computing the company's basic earnings per share (EPS)?

- A) 5,000
- B) 4,500
- C) 5,500

(Module 28.4, LOS 28.d)

## 計算・考え方

株式数の調整：

- ストック配当後：

$$5,000 \times 1.1 = 5,500 \text{ shares}$$

- 7/1に1,000株の自己株取得 → 半年間影響

年間加重平均株式数：

$$(5,500 \times 12) - (1,000 \times 6) = 66,000 - 6,000 = 60,000$$

平均株式数：

$$\frac{60,000}{12} = 5,000$$

## 結論

正解は A) 「5,000」である。

Question 186: Cash Flow from Financing Activities

A company's financial statement data for the most recent year include the following:

Item	Amount (\$)
Net Income	100
Depreciation Expense	25
Purchase of Machine	50
Sale of Company Trucks	30
Sale of Common Stock	45
Decrease in Accounts Receivable	10
Increase in Inventory	20
Issuance of Bonds	25
Increase in Accounts Payable	15
Increase in Wages Payable	10

Based only on these items, cash flow from financing activities is closest to:

- A) \$140
- B) \$85
- C) \$70

(Module 30.3, LOS 30.b)

計算・考え方

CFFは、資金調達に関連するキャッシュフロー：

- Sale of common stock: +45
- Issuance of bonds: +25

合計：

$45 + 25 = 70$

結論

正解は C) 「\$70」である。

Question 187: Current Ratio and Cash Ratio

An analyst has gathered the following information about a company:

Balance Sheet

Item	Amount (\$)
Cash	100
Accounts Receivable	750
Marketable Securities	300
Inventory	850
Property, Plant & Equip	900
Accumulated Depreciation	(150)

Item	Amount (\$)
Total Assets	2,750

Item	Amount (\$)
Accounts Payable	300
Short-Term Debt	130
Long-Term Debt	700
Common Stock	1,000
Retained Earnings	620
Total Liabilities & Equity	2,750

### Income Statement

Item	Amount (\$)
Sales	1,500
COGS	1,100
Gross Profit	400
SG&A	150
Operating Profit	250
Interest Expense	25
Taxes	75
Net Income	150

Determine the current ratio and the cash ratio.

- A) 4.65 / 0.93
- B) 1.98 / 1.86
- C) 2.67 / 1.07

(Module 37.2, LOS 37.b)

### 計算・考え方

Current ratio :

$$\frac{100 + 750 + 300 + 850}{300 + 130} = \frac{2000}{430} \approx 4.65$$

Cash ratio :

$$\frac{100 + 300}{300 + 130} = \frac{400}{430} \approx 0.93$$

### 結論

正解は A) 「4.65 / 0.93」 である.

## Question 188: Lease Classification under U.S. GAAP

ABC Company leases manufacturing equipment for five years with annual payments of \$20,000. The company will return the equipment to the lessor at the end of the lease. The term of the lease is equal to the equipment's useful life.

Under U.S. GAAP, the company will:

- A) Recognize an amortization expense equal to the principal repayment each period
- B) Record a right-of-use asset on the balance sheet
- C) Report the lease as an operating lease

(Module 34.1, LOS 34.a)

### 計算・考え方

- 資産の耐用年数全体にわたるリース → ファイナンスリース（finance lease）に該当。
- ファイナンスリースではRight-of-Use資産（ROU asset）をバランシシート上に計上する。

### 結論

正解は B) 「Record a right-of-use asset on the balance sheet」である。

## Question 189: Inventory Turnover Calculation

During 2007, Brownfield Incorporated purchased \$140 million of inventory. For the year just ended:

- COGS: \$130 million
- Ending inventory: \$45 million

Calculate inventory turnover for the year.

- A) 2.89
- B) 3.71
- C) 3.25

(Module 37.2, LOS 37.b)

### 計算・考え方

Beginning inventory :

$$130 + 45 - 140 = 35$$

Average inventory :

$$\frac{35 + 45}{2} = 40$$

Inventory turnover :

$$\frac{130}{40} = 3.25$$

### 結論

正解は C) 「3.25」である。

## Question 190: Effect of Inventory Write-Down on Quick Ratio

The most likely effect of a write-down of inventory to net realizable value on a firm's quick ratio is:

- A) No change
- B) A decrease
- C) An increase

(Module 32.1, LOS 32.a)

計算・考え方

- Quick ratioは、**(流動資産－棚卸資産) ÷ 流動負債**。
- 棚卸資産はQuick ratioの計算から除外されるので、棚卸資産の評価減はQuick ratioに影響しない。

結論

正解は A) 「No change」である。

Question 191: Reason for Improving Net Profit Margin

An analyst prepares the following common-size income statements for Perez Company:

Item	20X1	20X2	20X3
Sales	100%	100%	100%
Cost of goods sold	50%	52%	53%
Selling and administrative expense	16%	12%	9%
Interest expense	4%	4%	4%
Pretax income	30%	32%	34%
Income tax expense	15%	16%	17%
Net income	15%	16%	17%

Based only on this information, Perez's improving net profit margin is most likely a result of:

- A) Improving gross margins
- B) Controlling operating expenses
- C) Greater financial leverage

(Module 28.5, LOS 28.e)

計算・考え方

- COGSが増加（50%→53%）しているため、Gross marginは悪化している。
- Selling and administrative expensesが大幅に減少（16%→9%）しており、これがNet incomeの改善に貢献している。
- Interest expense比率は一定（4%）なので、財務レバレッジは変わっていない。

結論

正解は B) 「Controlling operating expenses」である。

Question 192: Condition Leading to Low-Quality Reporting

Samantha Cameron, CFA, is analyzing the financial reporting quality of Redd Networks. Cameron examines how the company is responding to strict debt covenants and investigates executives' holdings of stock and options in the firm, which are believed to be quite high.

Which condition that may lead to low-quality financial reporting is Cameron investigating?

- A) Opportunity
- B) Rationalization
- C) Motivation

(Module 36.1, LOS 36.d)

## 計算・考え方

- 高い役員持株比率や債務契約遵守のプレッシャーは、利益操作等への **動機 (motivation)** を生み出す要因となる。
- Opportunityは状況的要因、Rationalizationは心理的な正当化を指す。

## 結論

正解は C) 「Motivation」 である。

## Question 193: Unrealized Gains/Losses on Trading Securities

Under U.S. GAAP, unrealized gains and losses on trading securities are:

- A) Not recognized in the financial statements
- B) Recognized in the income statement
- C) Recognized in other comprehensive income

(Module 29.1, LOS 29.c)

## 計算・考え方

- Trading securitiesの未実現損益は **損益計算書 (income statement)** に直ちに反映される。
- AFS (Available-for-Sale) securitiesはOCI (Other Comprehensive Income) に反映されるが、Trading securitiesではない。

## 結論

正解は B) 「Recognized in the income statement」 である。

## Question 194: Operating Lease Reporting by Lessor

Which of the following is most accurate regarding financial reporting of an operating lease from a lessor's perspective?

- A) At lease inception, the lessor removes the asset from the balance sheet
- B) The lessor recognizes the lease payments as income
- C) The lessor does not record the depreciation expense

(Module 34.1, LOS 34.a)

## 計算・考え方

- Operating leaseでは、リース資産は貸手のバランシートに残り続ける。
- 資産は減価償却され続け、リース収入は賃貸収入として認識される。

## 結論

正解は B) 「The lessor recognizes the lease payments as income」 である。

## Question 195: Explanatory Paragraphs in Auditor's Report

Which of the following would NOT require an explanatory paragraph added to the auditors' report?

- A) Uncertainty due to litigation
- B) Doubt regarding the "going concern" assumption
- C) Statements that the financial information was prepared according to GAAP

(Module 27.1, LOS 27.c)

## 計算・考え方

- 訴訟リスク (litigation) や継続企業の前提に関する疑義 (going concern) は、追加の説明段落 (explanatory paragraph) を要する。
- 一方、GAAPに準拠している旨の記述は監査報告書の標準文言であり、追加の説明段落は不要。

## 結論

正解は C) 「Statements that the financial information was prepared according to GAAP」である。

## Question 196: Basic EPS Calculation

A firm has a weighted average number of 20,000 common shares selling at an average of \$10 throughout the year and 11,000, 10%, \$100 par value preferred shares. If the firm earns \$210,000 after taxes, what is its Basic EPS?

- A) \$7.50 / share
- B) \$5.00 / share
- C) \$10.50 / share

(Module 28.4, LOS 28.d)

## 計算・考え方

優先株配当：

$$11,000 \times 100 \times 10\% = 110,000$$

普通株主に帰属する利益：

$$210,000 - 110,000 = 100,000$$

Basic EPS：

$$\frac{100,000}{20,000} = 5.00$$

## 結論

正解は B) 「\$5.00 / share」である。

## Question 197: Permanent Differences and Deferred Taxes

Compass Company made a donation to a charity and expensed it in the period in which it was made. The country's tax authorities do not allow charitable donations to be deducted for tax purposes.

The difference between the treatment of the expense in the accounts and the tax returns will result in:

- A) The creation of a deferred tax liability
- B) The creation of a deferred tax asset
- C) No deferred tax items being created

(Module 35.1, LOS 35.a)

## 計算・考え方

- 会計上は費用計上されるが、税務上は控除不可。
- これは\*\*恒久的差異 (permanent difference) \*\*であり、DTLやDTAの発生はない。



## 結論

正解は C) 「No deferred tax items being created」である。

## Question 198: Lessor's Accounting for Finance Lease

A lessor who enters into a finance lease is least likely to:

- A) Record a profit
- B) Add an asset to her balance sheet
- C) Amortize a receivable

(Module 34.1, LOS 34.a)

## 計算・考え方

- ファイナンスリースにより貸手はリース債権 (receivable) を計上し、償却 (amortize) する。
- 資産 (leased asset) は除却され、代わりにリース債権が計上される。
- ただし、利益認識 (profit recognition) は、リース資産の帳簿価額と販売収益の関係によるため、常に発生するわけではない。

## 結論

正解は A) 「Record a profit」である。

## Question 199: IFRS – Research vs Development Costs

Heath Ltd., a pharmaceutical firm, incurred以下のコスト:

- 初期テストコスト: £780,000 (技術的実現性確認まで)
- トレーニングコスト: £95,000
- 材料・直接労働: £530,000
- 製造間接費: £260,000

Under IFRS, how much should be expensed?

- A) £780,000
- B) £1,135,000
- C) £875,000

(Module 29.1, LOS 29.a)

## 計算・考え方

- 初期テストコスト (研究段階): 全額費用処理
- トレーニングコスト: 常に費用処理
- 材料・労務・間接費 (開発段階): 資産計上

よって、費用処理すべき金額:

$$780,000 + 95,000 = 875,000$$

## 結論

正解は C) 「£875,000」である。

## Question 200: Range of Financial Ratios

Regarding the use of financial ratios in the analysis of a firm's financial statements, it is most accurate to say that:

- A) Variations in accounting treatments have little effect on financial ratios
- B) Many financial ratios are useful in isolation
- C) A range of target values for a ratio may be more appropriate than a single target value

(Module 37.1, LOS 37.a)

### 計算・考え方

- 会計方針の違いは財務比率に大きな影響を及ぼす。
- 比率は単独で見るのではなく、比較やトレンド分析が必要。
- 単一ターゲットよりも、許容範囲（range）を設定する方が現実的。

### 結論

正解は C) 「A range of target values for a ratio may be more appropriate than a single target value」である。