

【第3回】財務会計

GBC Program : 本間正史

June 24TH, 2023



Today's agenda

(18:00 – 19:30 JST)

- Group presentation (20 min x 2 groups)
- Comments from guest
- Introduction: Finance (What is “NPV”?)
- Any question about HW → Pls stay after class

Guest introduction

Nor Azlina Bahrain

Based in Malaysia
Graduated IE business school
(Executive MBA)



Senior Manager, Project Delivery &
Technology, Strategy at **PETRONAS**
&
CEO, Sweet Sisters Enterprise
(Chatime Milktea)

Timothy Higgins

Based in Hong Kong
Graduated IE business school
(Executive MBA)



Director, Investor relations &
business development,
at **IP investor Management**

Kento Matsuyama

Based in Japan
Graduated IE business school
(Executive MBA)



Manager, Financial service unit,
at **Consulting firm**



Group presentation

(12 min presentation & 8 min QA)



第2回講座の復習

収益性分析の計算式

ROE(%)

当期純利益 ÷ 自己資本 × 100

Return on Equity(自己資本利益率)の略。

自己資本に対してどのくらい利益が出ているか見る指標で、株主から出資されたお金で利益を出せているかどうか。10%が目安と言われる。

ROA(%)

当期純利益 ÷ 総資本 × 100

Return on Asset(総資本利益率)の略。

総資産を利用して、どのくらい利益を出せているか見る指標で、資産を効率的に利用し、利益が稼げているかどうか。5%が目安、>10%が優秀と言われる。

総資本回転率

(Total Asset Turnover)

売上高 ÷ 総資本

総資本を利用して、どの程度の売り上げを稼げているか。

【比較】収益性分析

当期純利益率が5%あれば優秀と言われる中、
GAF A + Netflixはレベルが違う収益をたたき出している。

Panasonic

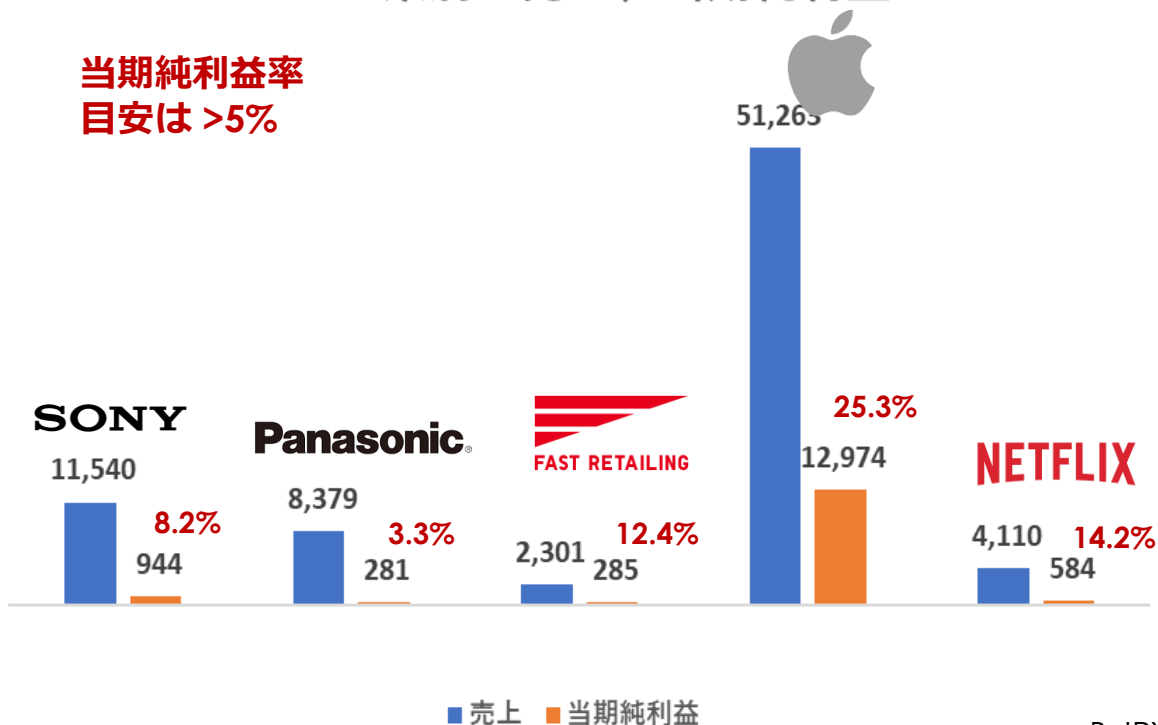


SONY

NETFLIX

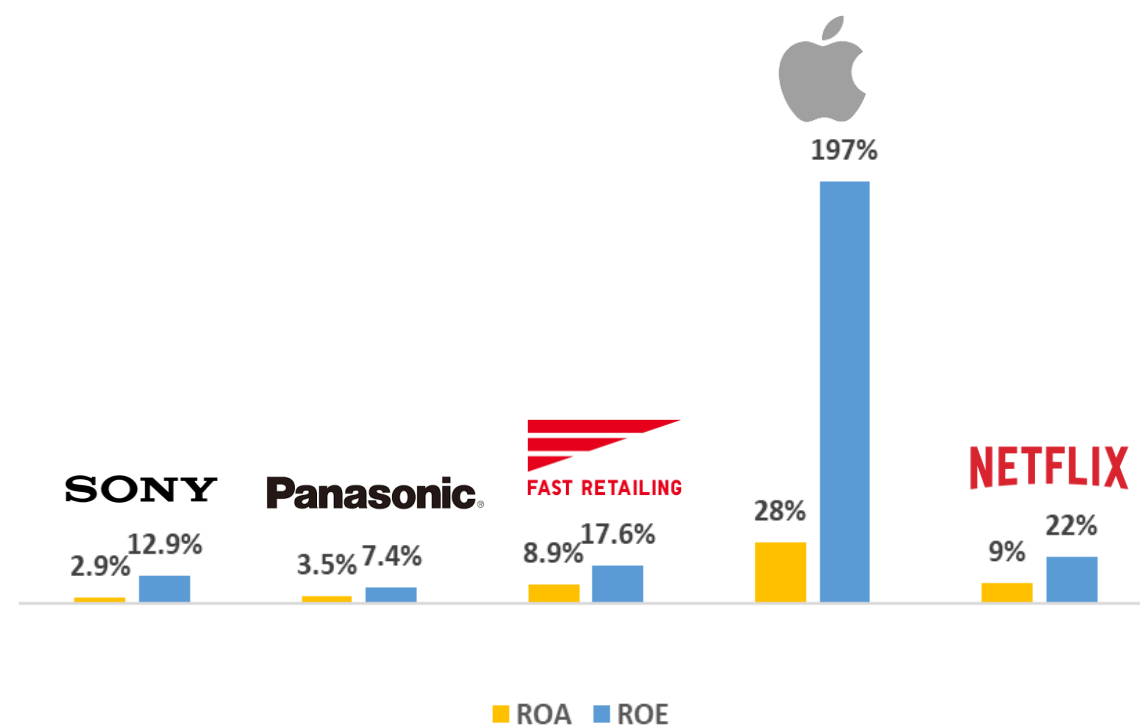
FY22 企業別の売上、当期純利益

当期純利益率
目安は >5%



B JPY

FY22 企業別のROE, ROA



ROA ROE

安全性分析の計算式

流動比率(%)

(Current ratio)

$$\text{流動資産} \div \text{流動負債} \times 100$$

短期的な企業の資金繰り状況を示す指標。目安は>100%。1年以内に返済すべき負債を、1年以内に換金できる資産でカバーできているかどうかを見る指標。

当座比率(%)

(Quick ratio)

$$\text{当座資産} \div \text{流動負債} \times 100$$

流動比率よりも正確な指標。当座資産とは、流動資産の中でも特に流動性の高い、現金・有価証券・売掛金など、資金化が容易なもの(流動資産 - 在庫)。理想は>100%

自己資本比率(%)

(Equity Ratio)

$$\text{自己資本} \div \text{総資産} \times 100$$

総資産に対する自己資本の比率。投資が必要な業界では、自己資本比率は低くなりがち。無借金経営だと、この比率は100%となる。

固定比率(%)

(Fixed Ratio)

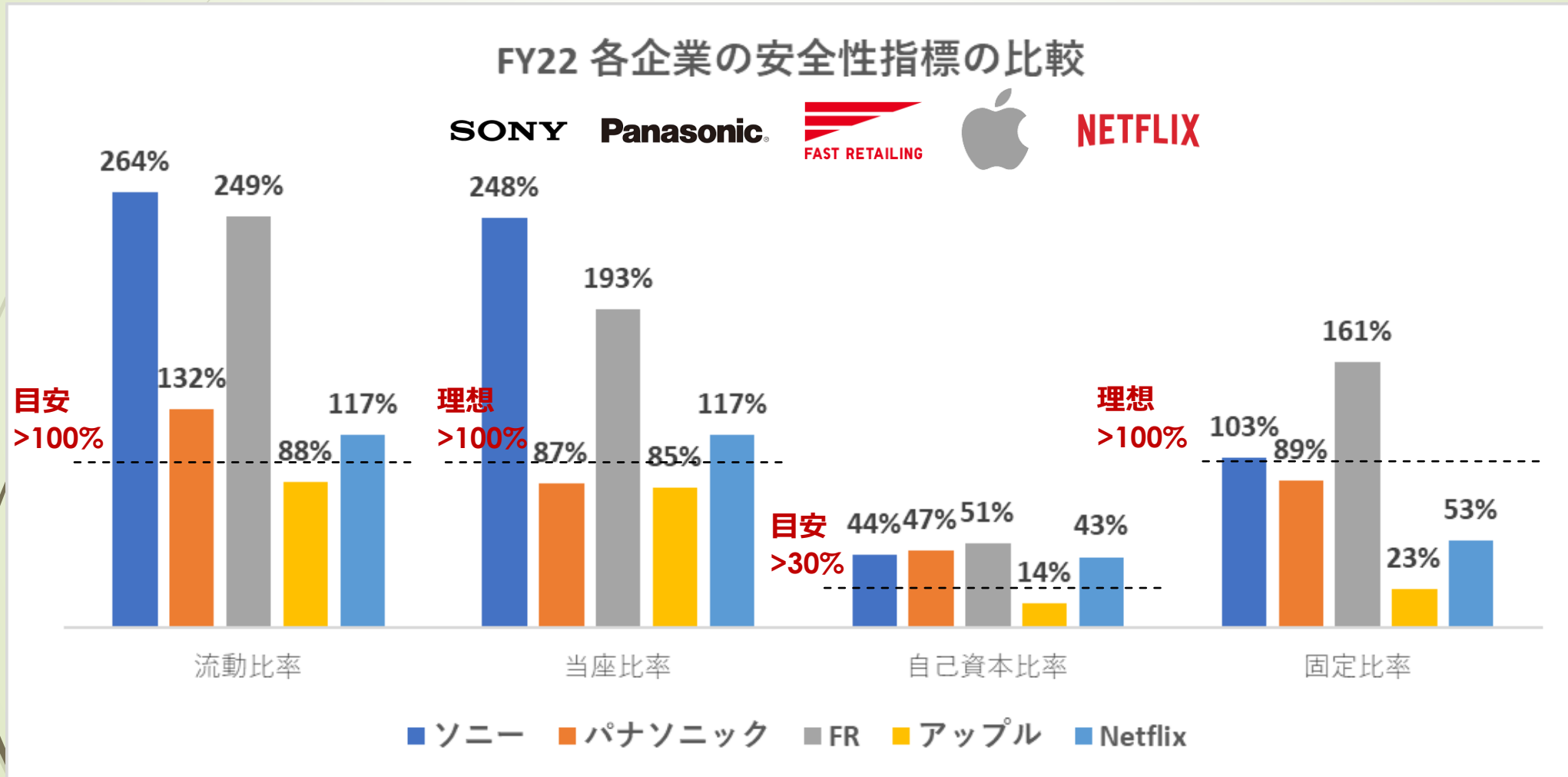
$$\text{固定資産} \div \text{自己資本}$$

固定資産と自己資本の割合を示す指標であり、固定資産に対する投資について、返済が不要である自己資本によってどの程度まかなっているか。理想は<100%。

【比較】安全性分析

打って変わって、GAFA+Netflixは安全性指標が高くない。

理由は、アメリカの「成長性」を重視する国民性。借金→投資→成長のサイクルがうまく回っている。



損益分岐点(CVP)分析とは？

“

売上高と費用の額がちょうど等しくなる売上高、または販売数量で、**収支がちょうどゼロになる売上高や販売数量。**”

”

C(Cost)

V(Volume)

P(Profit)

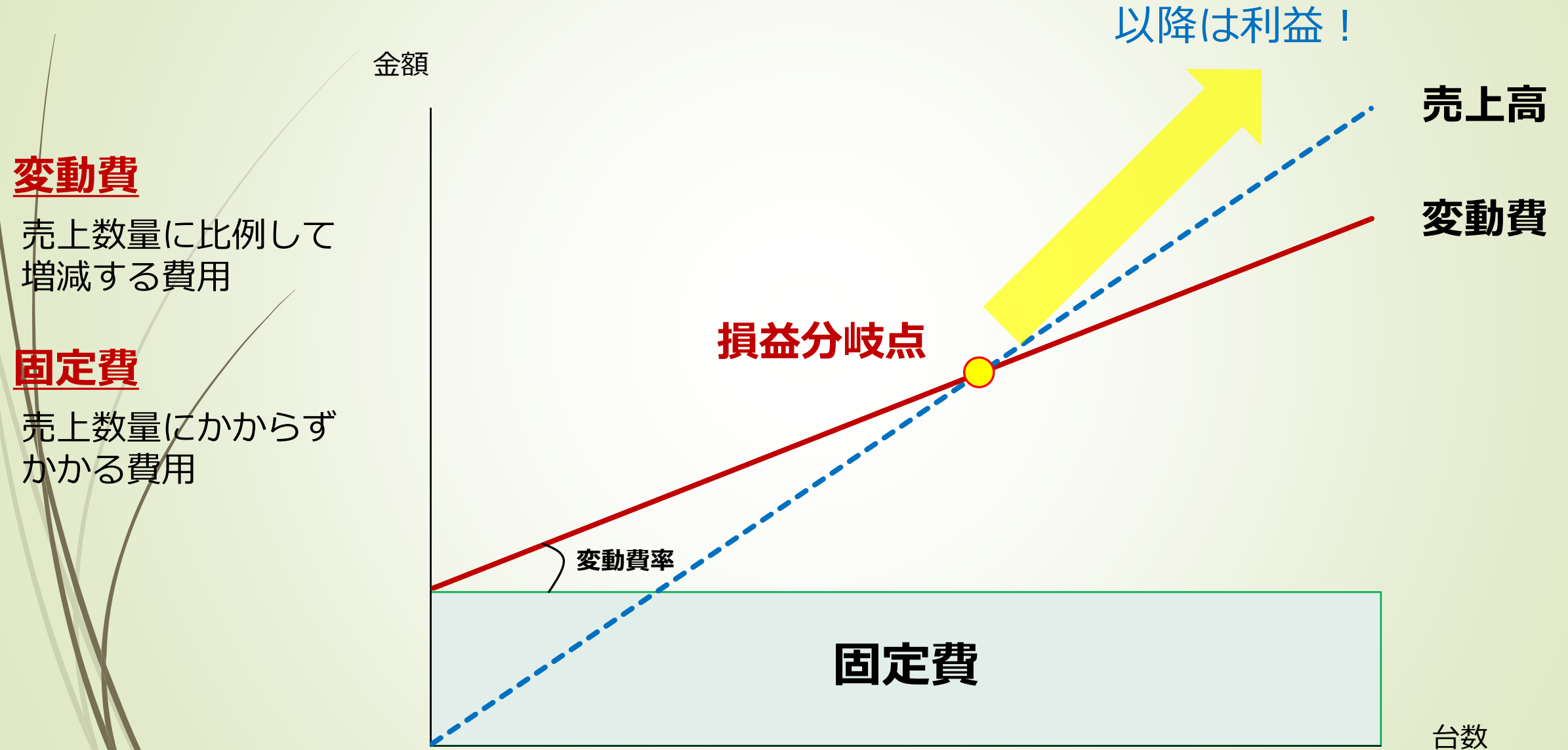


コストと数量に基づく、利益分析なのでこう呼ばれる。

つまり、

**利益出すためには、いくらで、いくつ売ればいいのかの、
答えを導いてくれるもの。**

損益分岐点(CVP)の概念



ファイナンス(財務)へのいざない

(NPV分析ってなに?)

NVP分析とは？

“

NPV*とは、投資する対象の事業、プロジェクトが生み出すキャッシュフローの現在価値（DCF）の総和。

投資を決定するための評価指標の1つ。”

*NPV : Net Present Value (キャッシュの正味現在価値)

要するに、

投資した金額よりも儲かるかどうかを計算する方法

質問

受け取るとしたらどちらですか？

- ① 今日の100万円
- ② 3年後の101万円

NVPの概念

プラス

0年目

1年目

2年目

3年目

・・・n年目

マイナス

投資額
マイナス

将来生み出す割引キャッシュの総和が、
投資額を上回ればGo!

NPVの計算式

PV(現在価値)=

将来受け取るキャッシュ / (1 + 割引率) ^ n年後

企業Aが、事業を拡大するため1,000万円の投資を行う場合

- 毎年、250万円のキャッシュフローが目に入る
- 設備は5年間使用可能
- 割引率は5%

投資は行うべきでしょうか？

Yesなら、いくらキャッシュフローが

	FCF	^年数	r
1年目	238	1	5%
2年目	227	2	
3年目	216	3	
4年目	206	4	
5年目	196	5	
FCF Total	1,082		
投資額	1,000		
評価	82		

IRRと計算式

“

IRRとは？

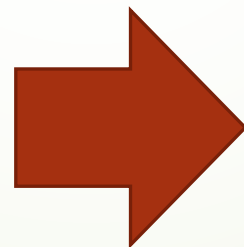
IRRはInternal Rate of Returnの略。
投資によって得られる将来のキャッシュフローの現在価値と、投資額の現在価値が等しくなる割引率のこと

”

割引率=資本コストが7.9%以下なら投資GO！

	FCF	^年数
1年目	238	1
2年目	227	2
3年目	216	3
4年目	206	4
5年目	196	5
FCF Total	1,082	
投資額	1,000	
評価	82	

r
5%



	FCF	^年数
1年目	232	1
2年目	215	2
3年目	199	3
4年目	184	4
5年目	171	5
FCF Total	1,000	
投資額	1,000	
評価	0	

r
7.9%

割引率の計算式

“

WACCとは？

WACCはWeighted Average Cost of Capitalの略。
加重平均資本コストで、資金調達にかかる費用のこと。
負債コストと株主資本コストの総和。

”

負債コストとは

企業が事業を行うために調達した資本にかかるコストのうち、債権者より調達した負債に対するコストのこと。負債は、借入金にかかる費用である支払利息や、債券の発行による費用である発行費用及び支払利息のこと

株主資本コストとは

株主資本コストとは、会社からすると株式での資金調達にかかるコストのこと。株主からすると、出資額に対して期待するリターンであり、株主の会社に対する期待収益率

貸借対照表 (Balance Sheet: BS)

貸借対照表は会社の健康状態

資 産		負 債	
流動資産	〇〇〇	流動負債	〇〇〇
現金預金	〇〇〇	支払手形	〇〇〇
受取手形	〇〇〇	買掛金	〇〇〇
売掛金	〇〇〇	短期借入金	〇〇〇
有価証券	〇〇〇	固定負債	〇〇〇
商 品	〇〇〇	長期借入金	〇〇〇
固定資産	〇〇〇	社 債	〇〇〇
土 地	〇〇〇	純 資 産	
建 物	〇〇〇	資 本 金	〇〇〇
機 械	〇〇〇	利益剰余金	〇〇〇
合 計	〇〇〇	合 計	〇〇〇

負債コスト → 支払い利息など

株主資本コスト → 配当金など

割引率の計算式

WACCの計算方法

負債コスト + 株主資本コスト

- ① 負債コスト : $D / (D+E) \times rD \times (1-T)$
- ② 株主資本コスト : $E / (D+E) \times rE$

D : 負債

E : 株主資本

rD : 株主資本コスト*

rE : 負債コスト

T : 税率

*CAPMモデルで計算

WACCの計算事例

- ・ 資金調達の60%を負債、40%を株主資本
- ・ 負債コストが5%、資本コストが10%、法人税率が50%

① 負債コスト : $60\% \times 5\% \times (1-50\%) = 1.5\%$

② 資本コスト : $40\% \times 10\% = 5\%$

WACCは6.5% (負債コスト1.5% + 資本コスト5%)

DCF法を利用して、
会社の事業価値を測ることもできます。

M&Aの際の価値判定

株式を購入する際の価値判断

**MBAでは、企業価値の算出(インカム、マーケット、コストアプローチ)を
学習します。**



お疲れ様でした！