

【第3回】財務会計

GBC Program : 本間正史

Oct 28th, 2023



Today's agenda

(18:00 – 19:30 JST)

- Group presentation (25 min x 2 groups)
- Comments from guest
- Introduction: Finance (What is “NPV”?)
- Any question about HW → Pls stay after class

Guest introduction

Agus Chandra

Based in Indonesia
Graduated IE business school
(Executive MBA)



Inventory Lead, at **Shopee Xpress**

Kento Matsuyama

Based in Japan
Graduated IE business school
(Executive MBA)



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



Group presentation


(15 min presentation & 8 min QA)

Presentation: 2nd term

Individual or group?

Survey (Due: Nov. 5th (Sun))

<https://forms.gle/v673CoAXLw44Vno77>



第2回講座の復習とクイズ

業界別の財務諸表

【クイズ】 業界別の財務諸表：貸借対照表

どの会社の貸借対照表でしょうか？



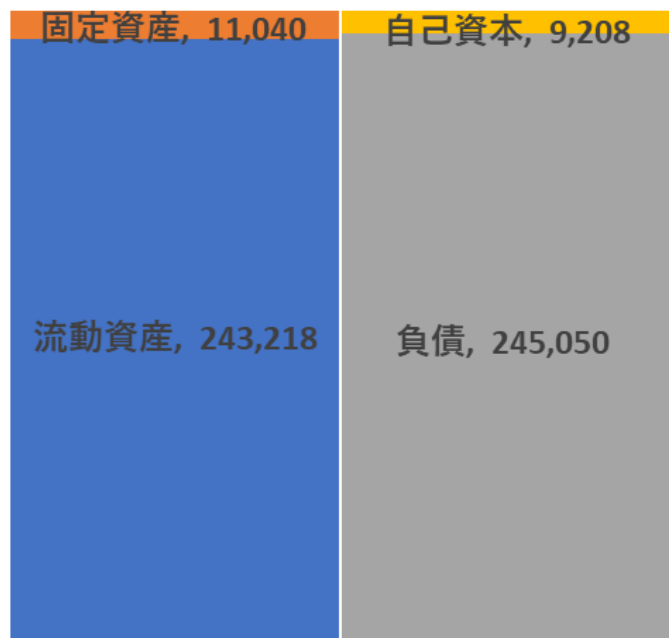
TOSHIBA

MIZUHO

企業A

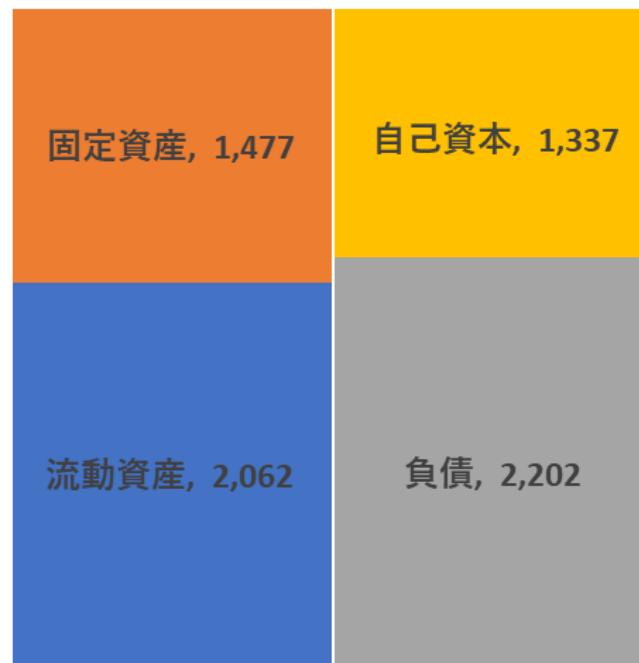
企業B

企業C



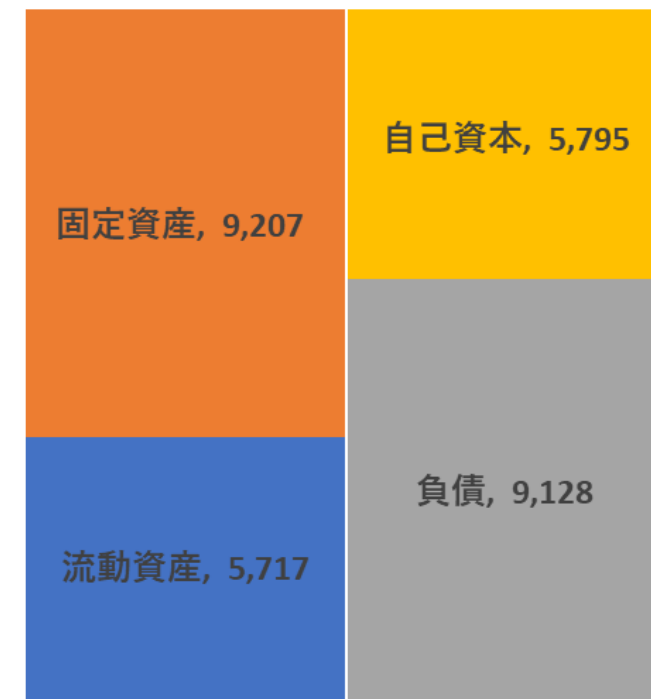
総資産

負債及び純資産



総資産

負債及び純資産



総資産

負債及び純資産

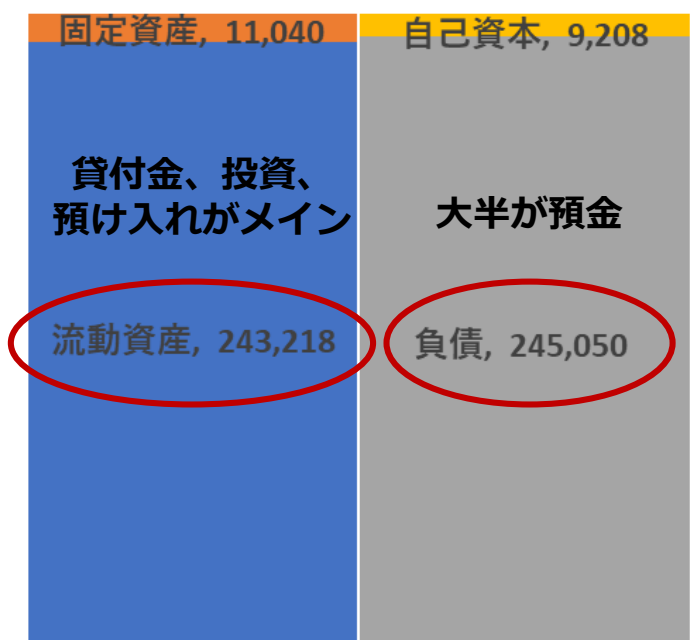
【クイズ】 業界別の財務諸表：貸借対照表

MIZUHO

企業A

250兆円の総資産
負債でほぼすべて賅う

お客様の預貯金(負債)を
貸付金に回し、利ザヤを得る。



総資産

負債及び純資産

TOSHIBA

企業B

固定資産、流動資産共に多め。
流動比率、自己比率共に優秀。

固定資産は設備や特許。
流動資産、固定比率に意識。



総資産

負債及び純資産



MITSUI & CO.

企業C

売上債権、投資証券が資産の半分。
設備にも投資。

固定資産の大半は、ビジネス投資。
流動資産は、従来の商社ビジネス。

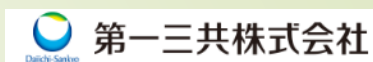


総資産

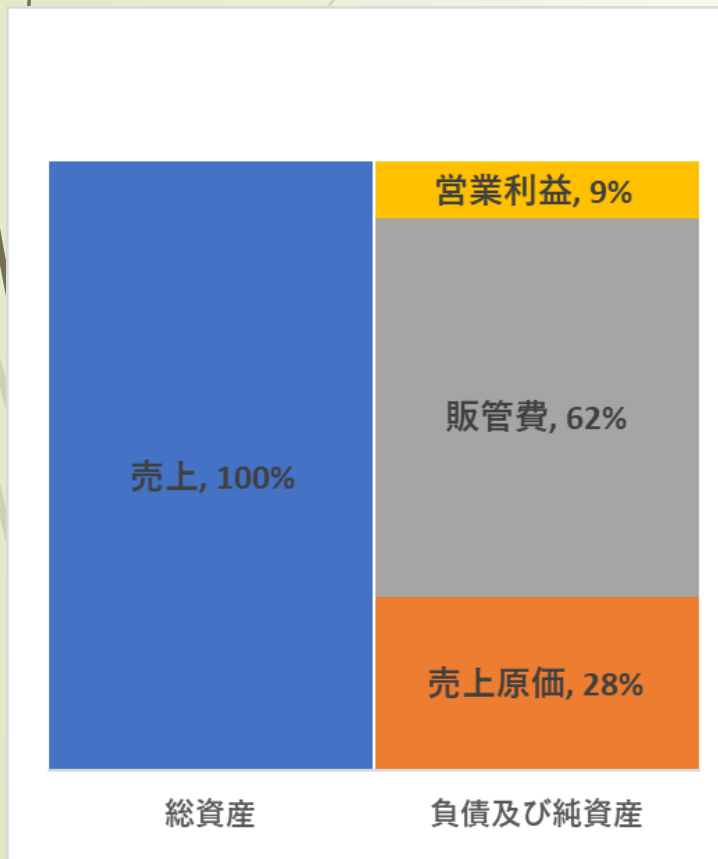
負債及び純資産

【クイズ】 業界別の財務諸表：損益計算書

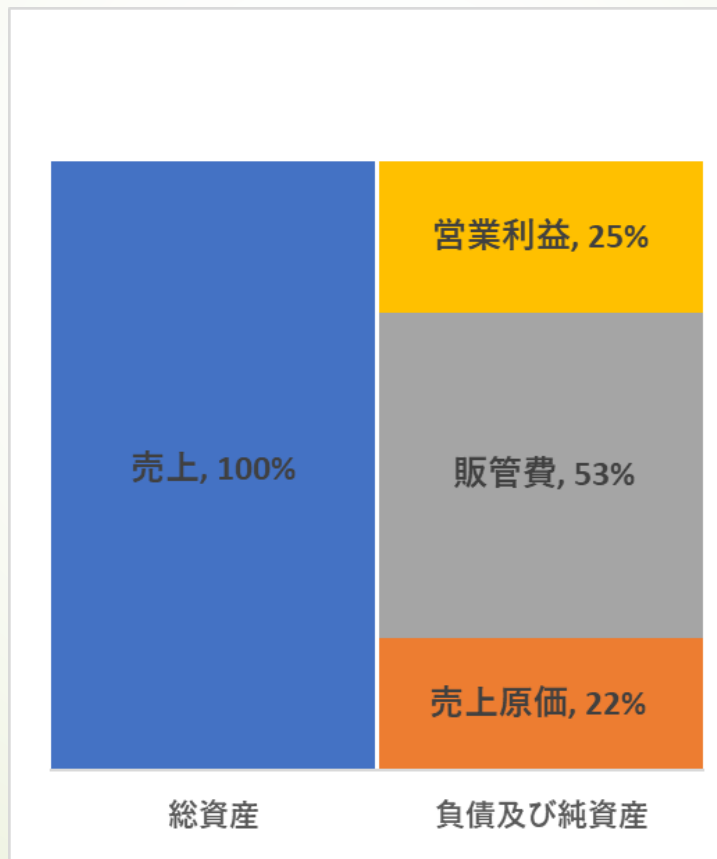
どの会社の損益計算書でしょうか？



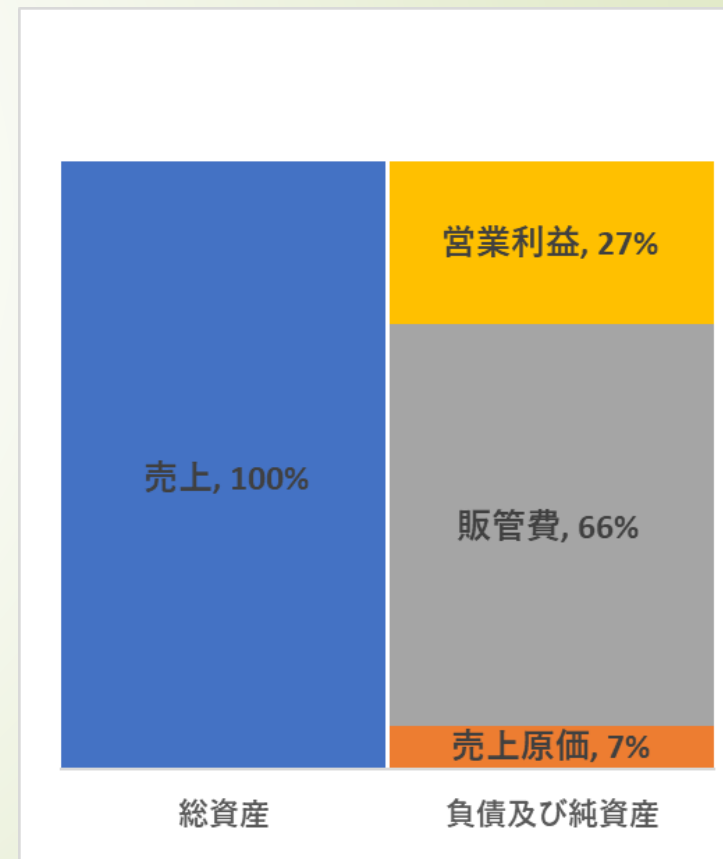
企業A



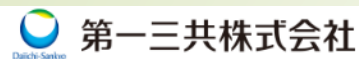
企業B



企業C



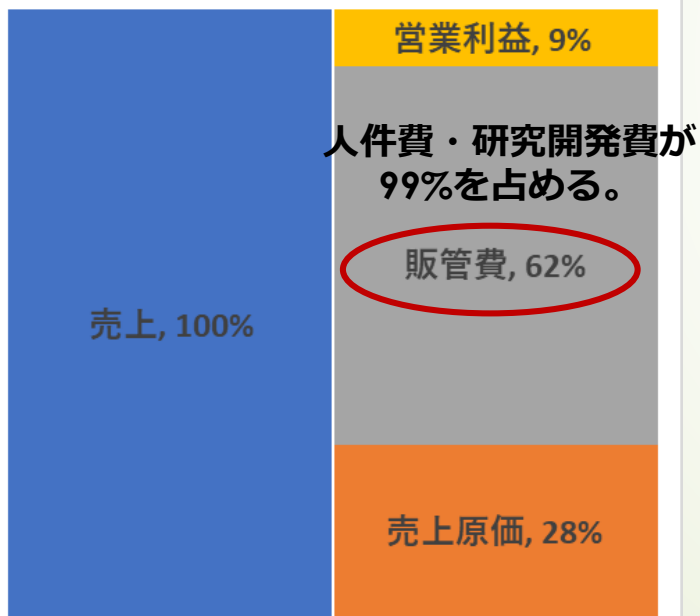
【クイズ】 業界別の財務諸表：損益計算書



企業A

特許で利益が守られており、
メーカーでは高い収益性

権利ビジネス



総資産

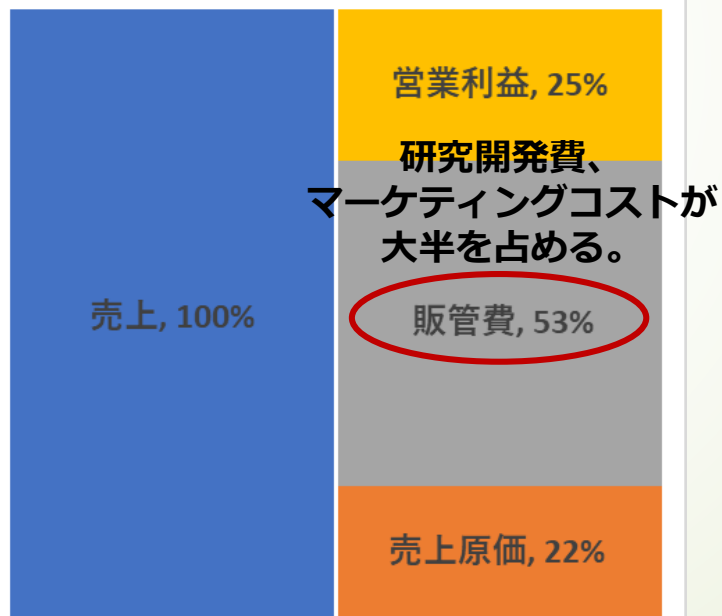
負債及び純資産



企業B

広告収益が大半を占める。
原価が少なく、超高収益企業。

広告収益モデル



総資産

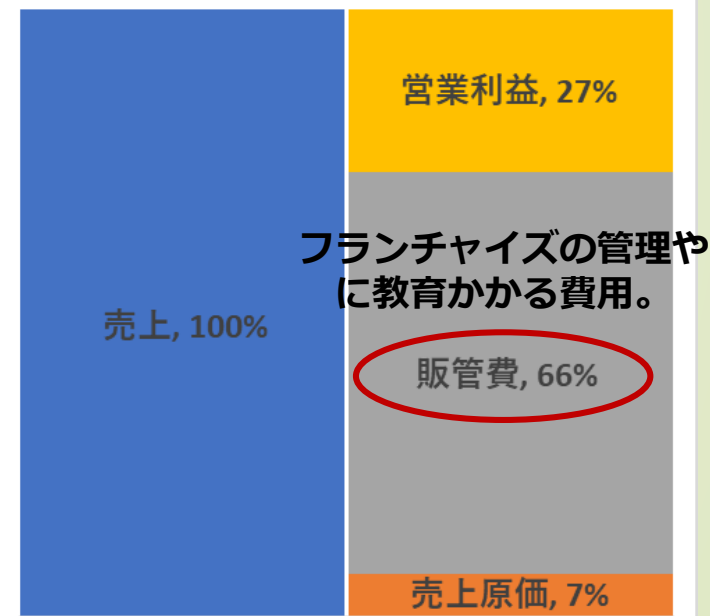
負債及び純資産



企業C

ほぼすべてフランチャイズ。
収益は、ロイヤルティ。

フランチャイズモデル



総資産

負債及び純資産

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)

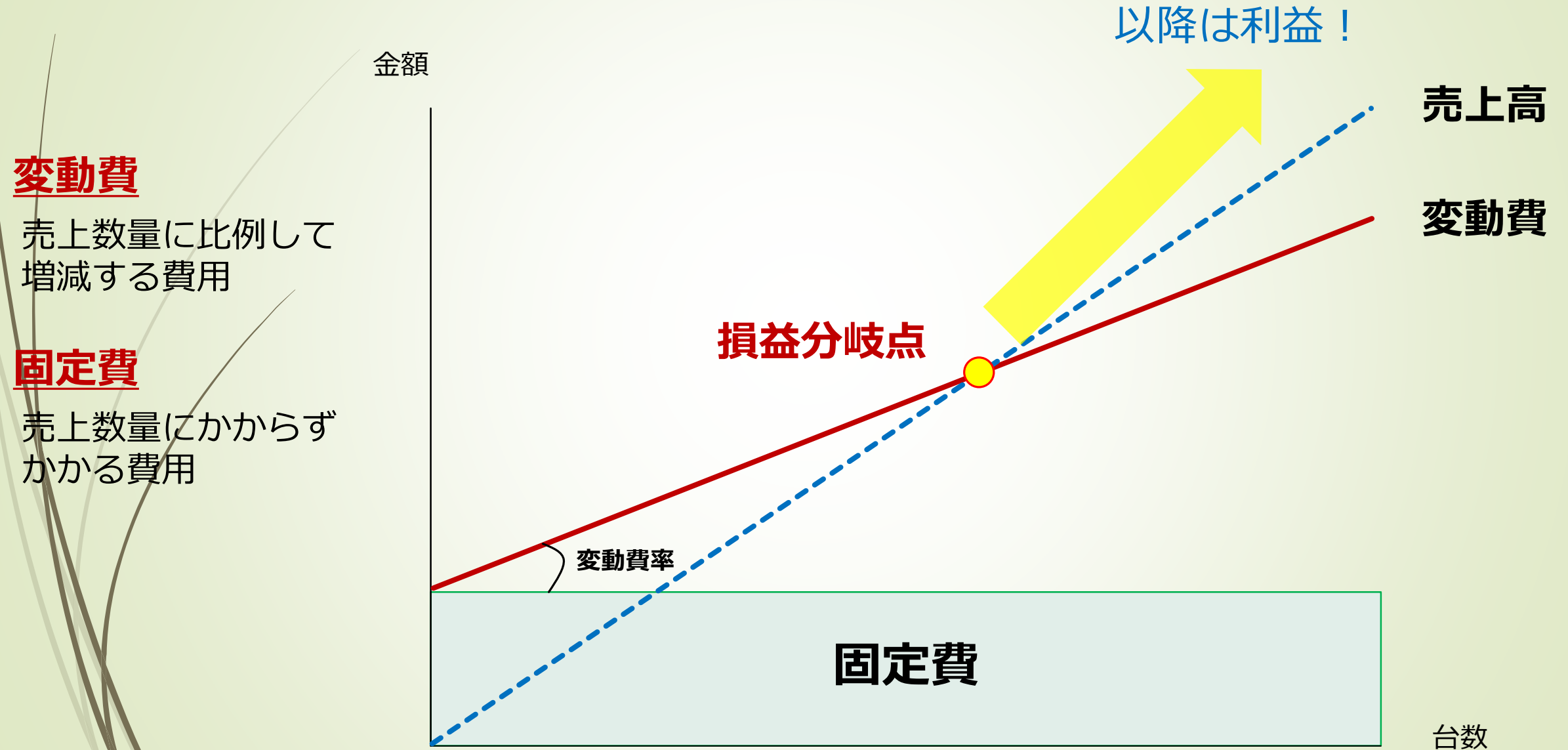


コストと数量に基づく、利益分析なので
こう呼ばれる。

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

将来のキャッシュは割り引いて考える

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!

上回らなければ、何もせず株式投資に回した方がマシ。

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見込める
- 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？

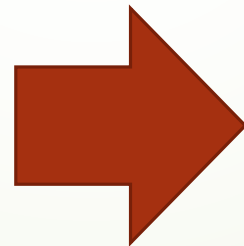
IRRはInternal Rate of Returnの略。
投資によって得られる将来のキャッシュフローの現在価値と、投資額の現在価値が等しくなる割引率のこと

”

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

貸借対照表

(単位:千円)

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 : 負債コスト
rE : 株主資本コスト*
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 (e.g.利率) 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！

GBC SEMINAR

グローバル

×

プロティアンキャリアの歩み方

スピーカー



アンドリッツ・ファブリック&ロール
株式会社 代表取締役
五十嵐 篤 Atsushi Ikarashi

日本企業5年（東京）、東南アジア企業（マレーシア現地）12年、米国企業5年（東京）を経て、現職。日アジア米欧資本の各企業で、事業運営・組織/人的マネジメントの実務を積む。早稲田大学卒、英Strathclyde Business School(MBA)プロティアン・キャリア協会認定ファシリテーター。キャリアコーチ/キャリアコンサルタント。実務教育学修士。現在、慶應大学博士課程にてキャリア発達研究中。

開催日 **11/5** 日 21:30~ (JST)

会場: ZOOM

お申込みいただいた方へ前日までにリンクをお送りします。

右のQRコードまたはURL:

<https://forms.gle/yk7ZS3Ltet41cKQM8>



申し込みはこちら