

# 【第3回】財務会計

---

GBC Program : 本間正史

June 29<sup>th</sup>, 2024

---



# Today's agenda

(18:00 – 19:30 JST)

- Group presentation (30 min x 1 group)
- Comments from guest
- Introduction: Finance (What is “NPV”?)
- Any question about HW → Pls stay after class

# Guest introduction

## Isa Giunta

**Based in South Africa**  
**Graduate University of Pretoria**  
(Master in Business Management)



**RBU Africa General Manager**, Product  
Marketing LCV (Light Commercial Vehicle),  
at **Nissan South Africa**

## Yuto Arai

**Based in UK**  
**Cranfield School of Management**  
(Full time MBA)

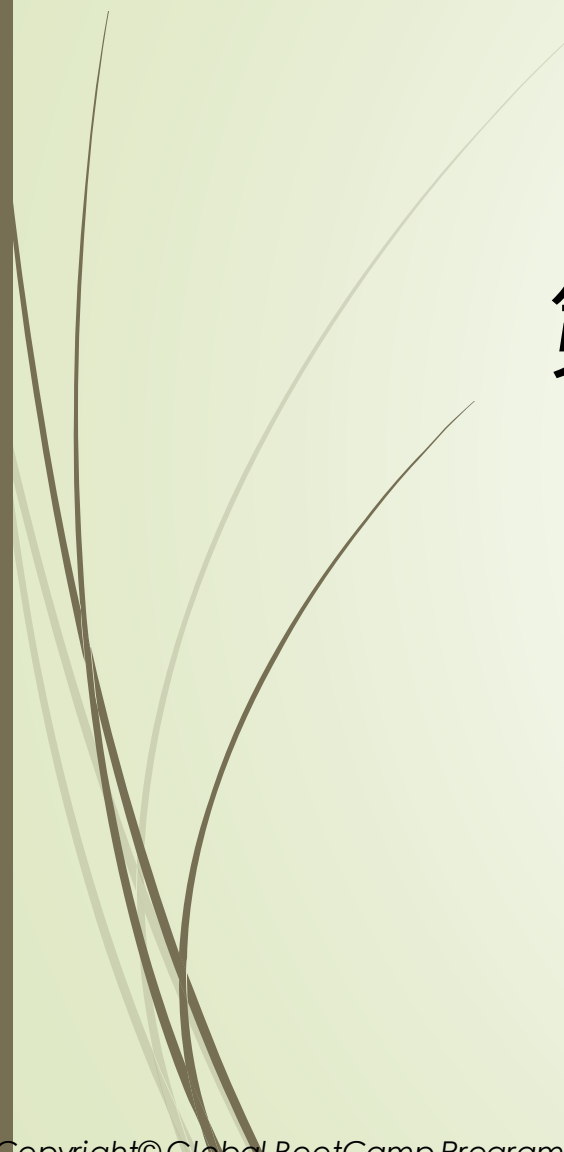


**Ex-Manager**, at **Capgemini**  
(IT Consulting firm)



# **Group presentation**

(15 min presentation & 15 min QA)



# 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？



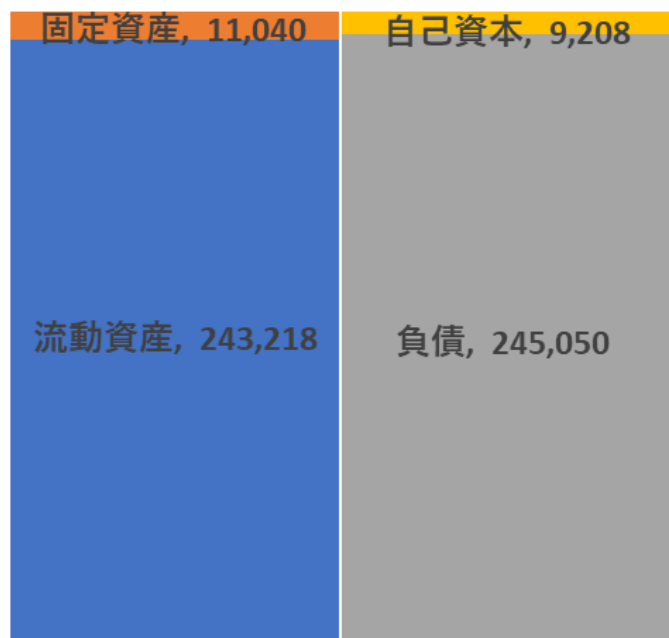
TOSHIBA

MIZUHO

企業A

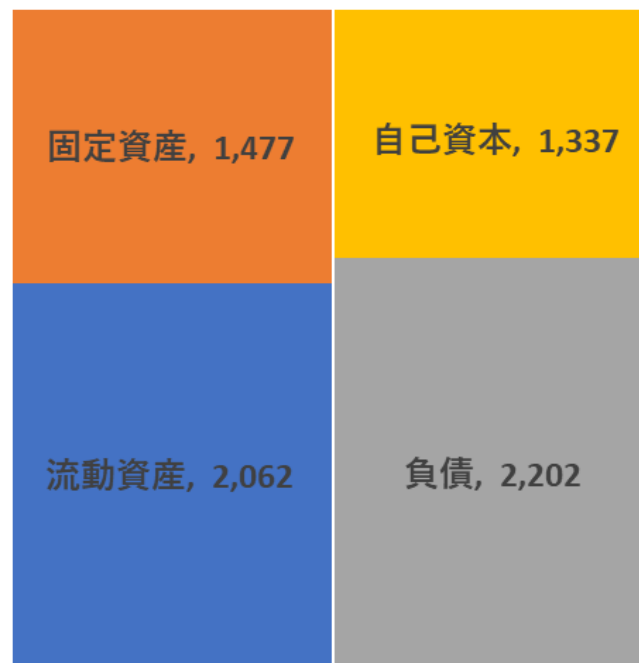
企業B

企業C



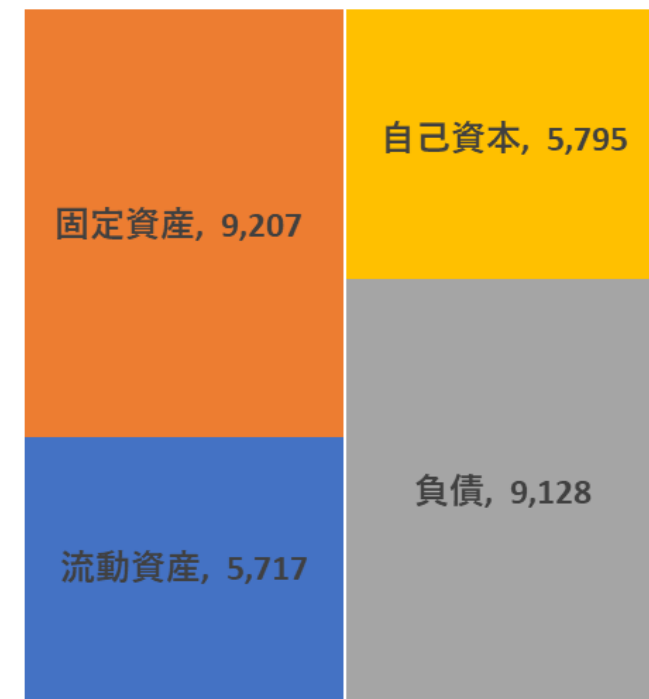
総資産

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

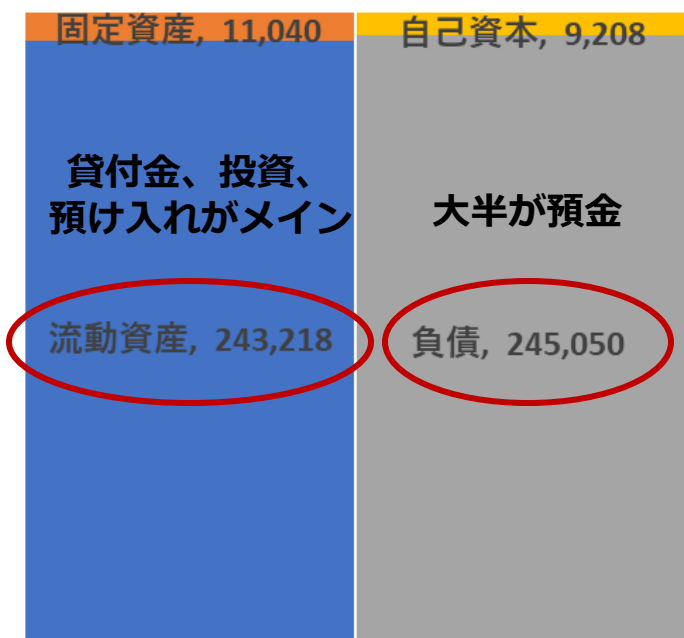
# 【クイズ】 業界別の財務諸表：貸借対照表

**MIZUHO**

**企業A**

250兆円の総資産  
負債でほぼすべて賄う

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

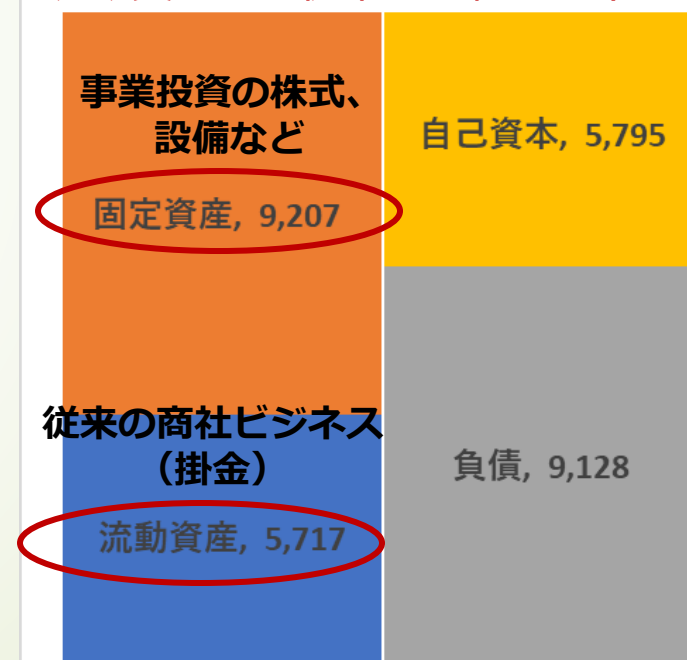


MITSUI & CO.

**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。

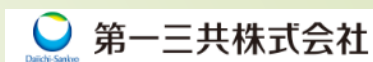


総資産

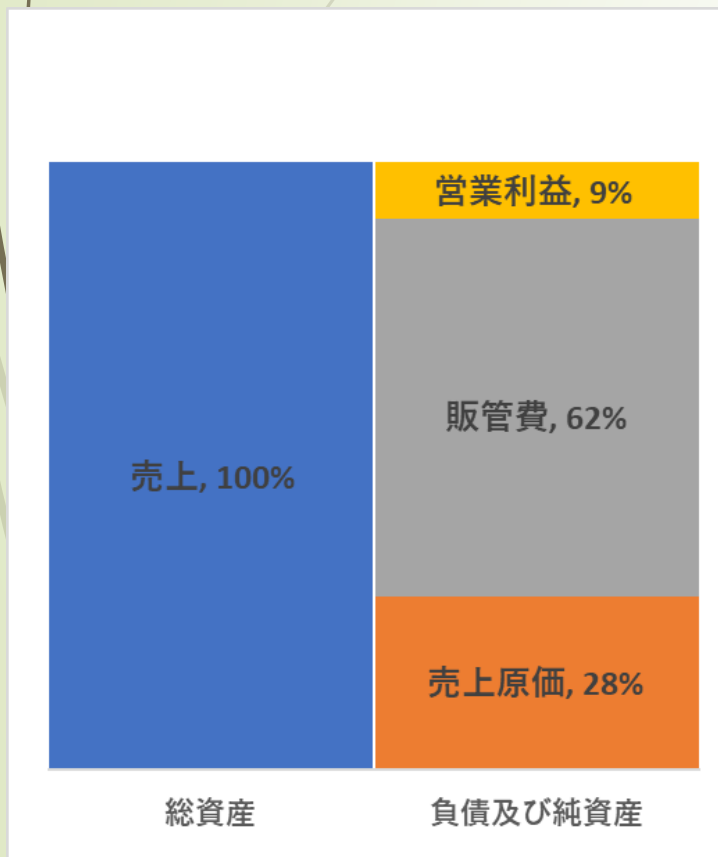
負債及び純資産

# 【クイズ】 業界別の財務諸表：損益計算書

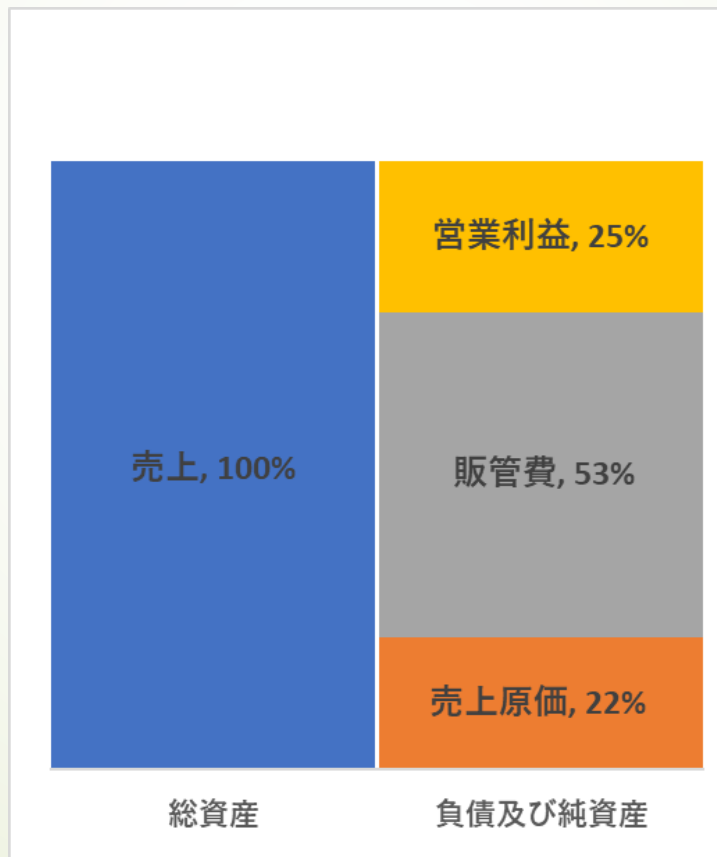
どの会社の損益計算書でしょうか？



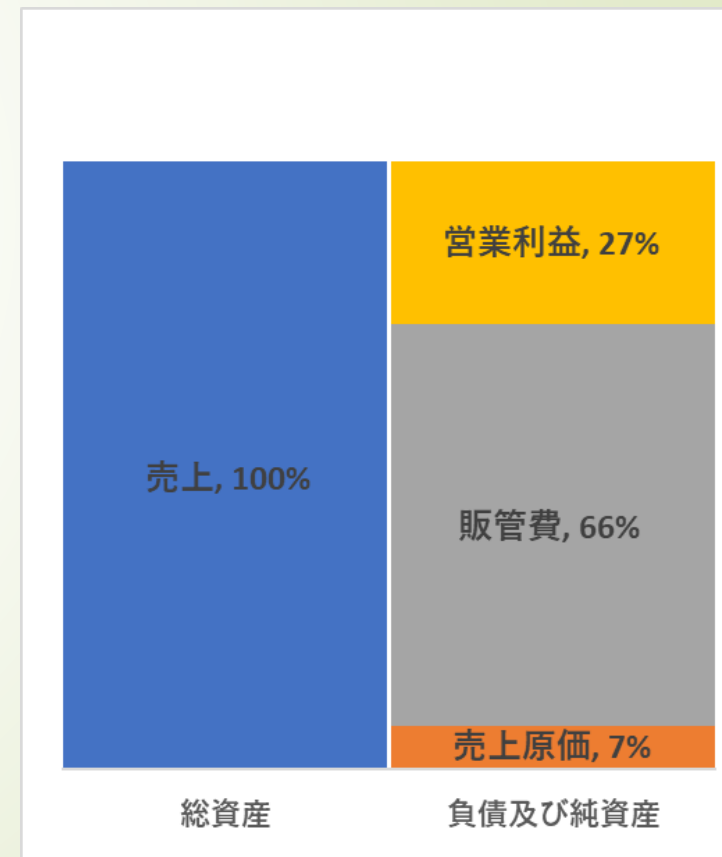
企業A



企業B

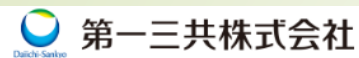


企業C





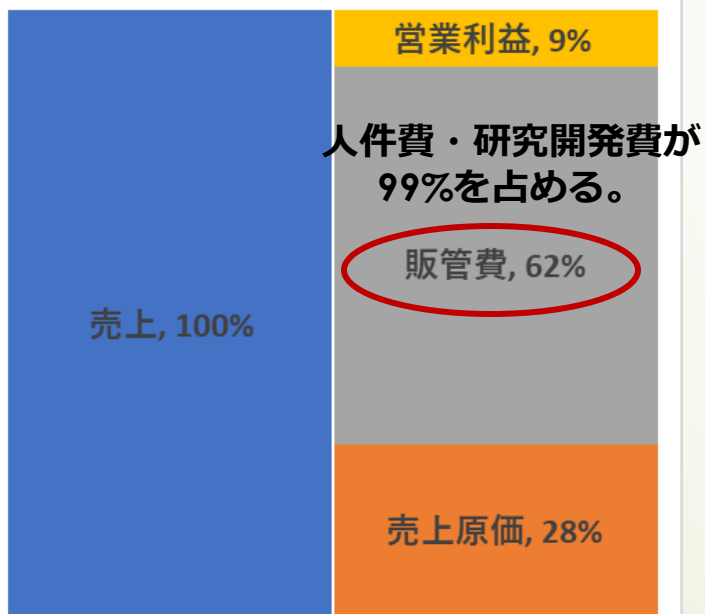
# 【クイズ】 業界別の財務諸表：損益計算書



## 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

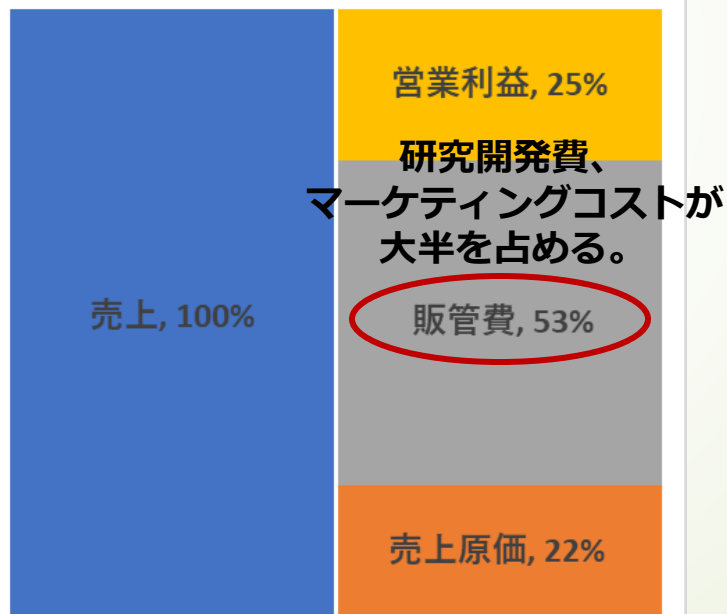
負債及び純資産



## 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

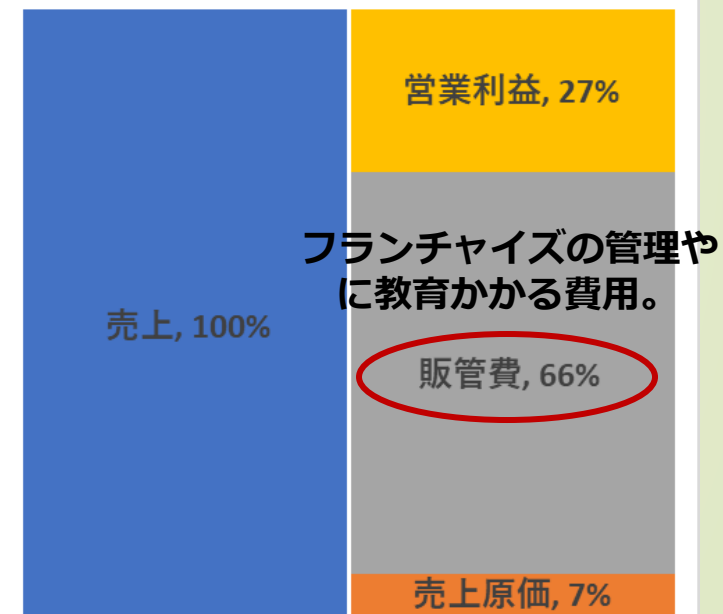
負債及び純資産



## 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

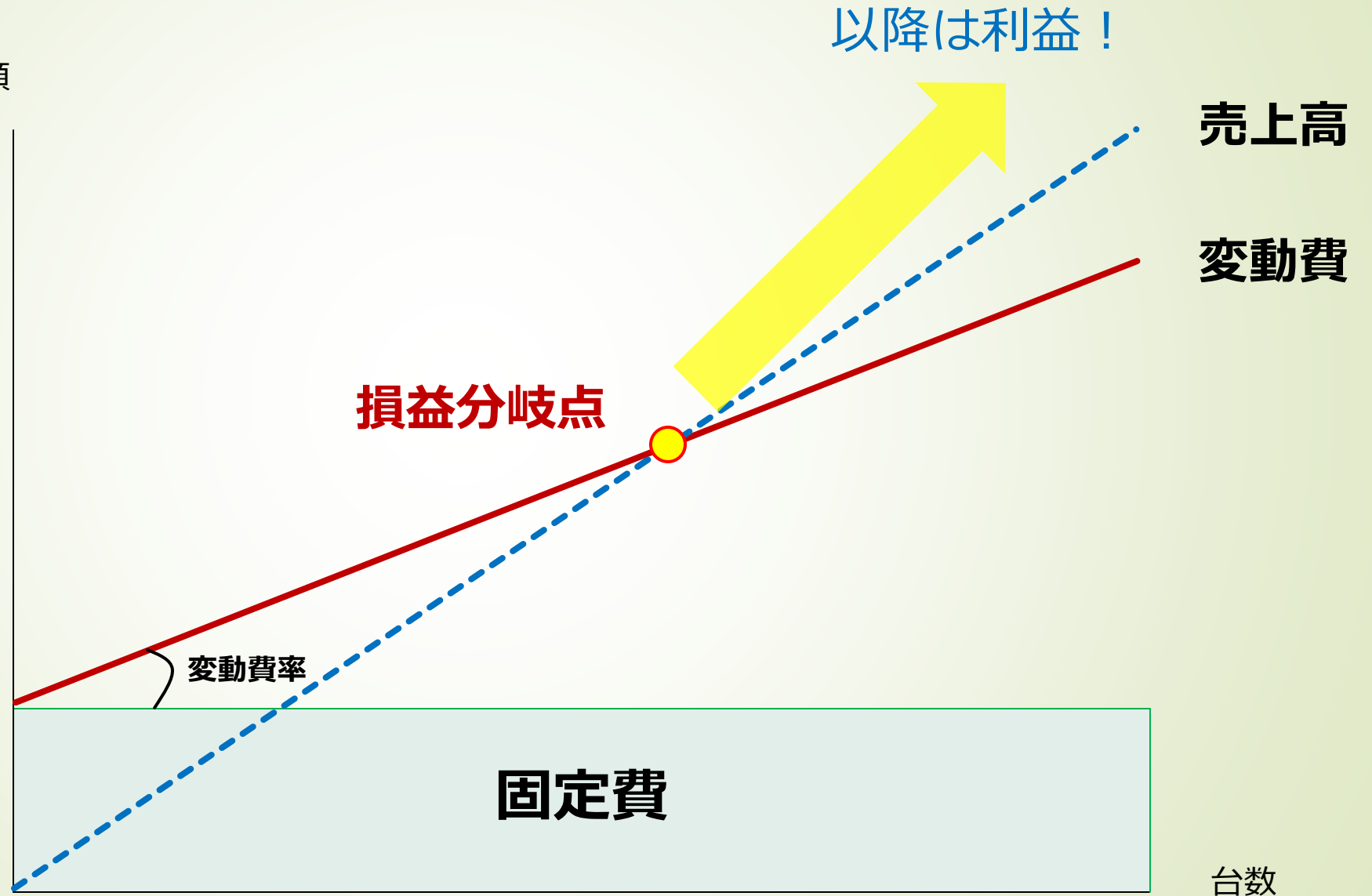
## 変動費

売上数量に比例して  
増減する費用

## 固定費

売上数量にかからず  
かかる費用

金額



以降は利益!

売上高

変動費

損益分岐点

変動費率

固定費

台数

# 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。

# NVP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 | <b>1,082</b> |     |    |
| 投資額       | <b>1,000</b> |     |    |
| 評価        | <b>82</b>    |     |    |



# IRRと計算式

“

## IRRとは？

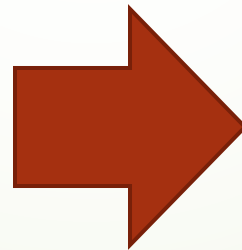
IRRはInternal Rate of Returnの略。  
投資によって得られる将来のキャッシュフローの現在価値と、投資額の現在価値が等しくなる割引率のこと

”

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 | <b>1,082</b> |     |
| 投資額       | <b>1,000</b> |     |
| 評価        | <b>82</b>    |     |

| 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 | <b>1,000</b> |     |
| 投資額       | <b>1,000</b> |     |
| 評価        | <b>0</b>     |     |

| 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          |     |
|-------------|-----|--------------|-----|
| <b>流動資産</b> | 〇〇〇 | <b>流動負債</b>  | 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 | <b>固定負債</b>  | 〇〇〇 |
| 商 品         | 〇〇〇 | 長期借入金        | 〇〇〇 |
| <b>固定資産</b> | 〇〇〇 | 社 債          | 〇〇〇 |
| 土 地         | 〇〇〇 | <b>純 資 産</b> |     |
| 建 物         | 〇〇〇 | 資 本 金        | 〇〇〇 |
| 機 械         | 〇〇〇 | 利益剰余金        | 〇〇〇 |
| <b>合 計</b>  | 〇〇〇 | <b>合 計</b>   | 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  
(Capital Asset Pricing Model)

## 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 :  $40\% \times 10\% = 4\%$

**WACCは5.5%** (負債コスト1.5% + 資本コスト4%)

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。**



**財務会計  
お疲れ様でした！**

**次回  
7/6(土) 21:00～  
GBCネットワーキング**