

一橋大学財務リーダーシップ・プログラム B  
Hitotsubashi Financial Leadership Program Bコース  
於:学術総合センター 特別会議室

# HFLP B ガイダンス

講義概要と留意点等



HITOTSUBASHI  
UNIVERSITY

2017年8月25日

一橋大学財務リーダーシップ・プログラム事務局

加賀谷哲之

t.kagaya@r.hit-u.ac.jp

# Content

---



- ✓ HFLP B概要
- ✓ 予定カリキュラム
- ✓ 受講にあたっての留意点
- ✓ 合宿にあたっての留意点



# HFLP B概要

## 対象

次世代CFO・経営者等(執行役員・部長クラス) 40名前後

## 期間・頻度

2017年8月～2018年3月(合計11セッション)、月1～2回程度(原則・2～3週間に1度)、合宿2回含む

## 形式

金曜日夕刻(18時～21時)、土曜日終日(9時～16時)  
1カ月に1回程度Workshopを開催(土曜日16時10分～18時)  
合宿(土曜日午前中から日曜日午前中まで)

## 開催場所

如水会館コンファレンス・ルーム、学術総合センター特別会議室等  
丸の内ビルコンファレンス・スクエア(以上、千代田区)、  
セミナーハウス・フォーリッジ(世田谷区) 等

# HFLP B カリキュラム

※如水・コン:如水会館コンファレンスルーム 学術・特:学術総合センター1階特別会議室 学術・リエ:学術総合センター1階リエゾンラボ フォーリッジ:セミナーハウスフォーリッジ(世田谷区) 国立・マキ:一橋大学国立東キャンパスマーキュリータワー3201室

回	日程	時間	テーマ	場所	回	日程	時間	テーマ	場所
1	8/25(金)	18-21時	ガイダンス・懇親会	学術・特	6	12/1(金)	9-18時	マーケティング	学術・特
	8/26(土)	9-12時	投資家からみた企業価値創造	フォーリッジ		12/2(土)	9-12時	為替リスク管理	学術・特
	8/26(土)	13-16時	企業価値経営論	フォーリッジ		12/2(土)	13-16時	M&A II	学術・特
	8/26(土)	16-17時	Workshopガイダンス	フォーリッジ		12/2(土)	16-18時	Workshop	学術・会
a	9/9(土)	9-16時	Follow upセッション(会計)	フォーリッジ	7	12/23(土)	9-18時	M&A III CEO/CFO Lecture	国立・マキ
2	9/15(金)	18-21時	ファンダメンタル分析 I	如水・コ		12/24(日)	9-12時	CEO/CFO Lecture	国立・マキ
	9/16(土)	9-12時	ファンダメンタル分析 I	フォーリッジ	8	1/5(金)	18-21時	ITシステムと企業価値	学術・特
	9/16(土)	13-16時	ファンダメンタル分析 I	フォーリッジ		1/6(土)	9-12時	リスク管理	学術・特
	9/16(土)	16-18時	Workshop	フォーリッジ		1/6(土)	13-16時	受講者企業から学ぶ	学術・特
b	10/1(土)	9-16時	Followupセッション(Valuation)	フォーリッジ	1/6(土)	16-18時	Workshop	学術・会	
3	10/14(土)	9-18時	ファンダメンタル分析 II アナリストによる企業評価 コーポレートファイナンス	フォーリッジ	9	2/2(金)	18-21時	CEO/CFO Lecture	学術・特
	10/15(日)	9-12時	CEO/CFO Lecture	フォーリッジ		2/3(土)	9-12時	交渉論	学術・特
4	10/27(金)	18-21時	経営戦略論	学術・特		2/3(土)	13-16時	ESGエンゲージメント	学術・特
	10/28(土)	9-12時	M&A I	フォーリッジ		2/3(土)	16-18時	Workshop	学術・会
	10/28(土)	13-16時	M&A I	フォーリッジ	10	2/16(金)	18-21時	CEO/CFO Lecture	学術・特
	10/28(土)	16-18時	Workshop	フォーリッジ		2/17(土)	9-12時	投資家との対話(三瓶)	学術・特
5	11/17(金)	18-21時	グローバルファイナンス	学術・特		2/17(土)	13-16時	投資家との対話(三瓶)	学術・特
	11/18(土)	9-12時	Tax Planning I	学術・特	2/17(土)	16-18時	Workshop	学術・特	
	11/18(土)	13-16時	Tax Planning II	学術・特	11	3/9(金)	18-21時	パネル・ディスカッション	如水・コ
	11/18(土)	16-18時	Workshop	学術・会		3/10(土)	9-18時	総括 ※終了後、懇親会を 予定(20時迄)。	フォーリッジ

# HFLP B カリキュラム

## 第1セッション ～ 第4セッション



HITOTSUBASHI  
UNIVERSITY

### 第1セッション 問題意識・全体像

第1セッションでは、近年、関心が高まっている企業価値創造の背景について共有したうえで、なぜいま企業価値創造が求められるのか、そうした価値創造を実践するにあたって、各社が抱える課題は何か、そうした課題を克服するために何が求められるかなどを企業経営者の視点にたって考えていただく。

8/25(金) ガイダンス・懇親会 8/26(土)午前 講師:小口俊朗(ガバナンス・フォー・オーナーズ・ジャパン)  
午後 講師:伊藤邦雄(一橋大学)

### 第2セッション ファンダメンタル分析

第2セッションでは、財務的な視点で企業経営の現状や将来を分析・評価するための手法を学ぶことにある。事業の言語である財務・会計の知識を学んだうえで、それらを活用し、特定企業が抱えている経営課題を抽出したうえで、それらを克服するうえで実施すべき施策について、企業経営者の視点で考え抜く思考を修得いただく。さらに、資本コストを意識した業績指標の算出・活用などについても議論していきたい。

9/15(金)・16(土) 講師:加賀谷哲之(一橋大学)

### 第3セッション 企業価値評価・活用

第3セッションでは、企業価値をいかに分析・評価し、それを価値創造に結び付けていくかについて考え抜くセッションとして位置付けている。企業価値を分析・評価するための知識・スキルを体系的に修得するコーポレート・ファイナンスのセッションを軸として、財務・会計の知識・スキルを基礎として、企業価値の実態を分析・評価するプロフェッショナルとして活用されている証券アナリストや投資銀行のアドバイザーなどに、それらをどのように活用し、企業経営者との対話にどのように活用しているかなどもご説明いただき、討議いただく予定である。

10/14(土) 講師:加賀谷哲之(一橋大学)/佐藤文昭(産業創成アドバイザー)/中野誠(一橋大学)  
10/15(日) 講師:江間賢二(元HOYA)

# HFLP B カリキュラム

## 第5セッション ～ 第6セッション



HITOTSUBASHI  
UNIVERSITY

### 第4・6・7セッション M&A

第4・6・7セッションでは、企業経営者の立場からM&Aの各状況で直面する課題や問題について、ケース・スタディーを通じて疑似体験頂きつつ、そのソリューションを導き出していただく。M&Aにおいては、(1)買収先の選択、(2)企業価値評価、(3)投資家等への説明、(4)PMIなど、それぞれの状況において企業経営者が直面する課題をケース・スタディー等を通じて検討いただき、M&Aのダイナミックな意思決定を体感いただく。

10/28(土)講師:朱殷卿(コアバリューマネジメント)、11/26(土)講師:別所賢作(三菱UFJモルガンスタンレー証券)  
12月10日(土):講師未定(CFO)

### 第4・5・6セッション 企業価値経営の実践

第4・5・6セッションでは、これまで企業価値評価をいかに企業経営に結び付けていくかについて学ぶ。第5セッション初日はマーケティング、第7セッション初日は経営戦略論、2日目はTax Planningについての知識・スキルを修得し、持続的な企業価値創造のための示唆を得ていただく。

10/27(金)講師:青島矢一(一橋大学)、11/17(金)講師:栗原宏(KPMG) / 12/1(金)鷲田祐一(一橋大学)  
11/18(土)講師:鳥飼重和(鳥飼総合法律事務所)・角田伸広(KPMG) 等

### 第8・9セッション リスク管理&交渉論

第8・9セッションでは、企業価値を効果的に創造するために不可欠となるリスク管理思考と柔軟にそれらを活用する思考方法を磨き高めていただくことにある。第8セッション初日には国際金融・為替リスク、2日目にはITシステム、第9セッションではリスク管理、交渉論の知識・スキルを学んでいただく。その他、企業のCFOを招へいし、講演いただく予定である。

12/2(土) 講師:小川英治(一橋大学)

日程未定 講師:神林比洋雄(プロティビティ)・福森哲也(株式会社エス・ティー・アイ・サポート)

# HFLP B カリキュラム

## 第10セッション ～ 第11セッション



HITOTSUBASHI  
UNIVERSITY

### 第10セッション 投資家との対話

第10セッションでは、持続的な企業価値創造のため、統合報告や投資家との対話・エンゲージメントを通じて、「緊張」と「協調」関係を巧みに作り出しながら、企業経営が直面する課題を克服し、持続的に価値創造していく方法について討議する。たとえば、中期経営計画をめぐる投資家と企業経営者のコミュニケーションなどの状況を想定。対話を疑似体験いただく。

2/17(土) 講師:三瓶裕喜(フィデリティ投信)

### 第11セッション 総括

第11セッションでは、現在検討中であるが、これまでに学んだことを総括するための場を設定する予定。

3/9(金) パネル・ディスカッション

3/10(土) 講師:未定

# HFLP B 受講プロセス

## セッションの案内から講義終了まで



時間軸	内容	詳細
2～3週間前	ご案内	①講義概要(日時・場所・全体テーマ・担当講師・スケジュール)、②事前課題(テキストや印刷資料等のリーディングス、レポートなどの提出が必要な場合、締切日程)、③その他留意点(PC等受講にあたってお持ちいただきたいもの等)などについて、メールにて受講者および担当者にご連絡いたします。
2～3週間前～前日	ご準備	事前課題の提出などが必要な場合には、運営をサポートいただくNECマネジメントパートナーに提出いただくことになります。また講師への問い合わせや会場・出欠の問い合わせについては、一橋財務リーダーシップ・プログラム事務局にまでご連絡ください。 一橋財務リーダーシップ・プログラム事務局 担当: 加賀谷・河内山・佐藤 hflp-info@cm.hit-u.ac.jp Tel:042-580-8736
金曜日	初日	17時30分受付開始、受付にてネームプレートを受け取ってください。 18時～21時(途中で10～20分の休憩) ※コーヒー、軽食を会場に準備する予定です。
土曜日	2日目	8時30分受付開始、受付にてネームプレートを受け取ってください。 9時～12時 講義(途中で10～20分の休憩) ※コーヒー・軽食等 12時～13時 ランチ ※会場で準備する予定です。 13時～16時 講義(途中で10～20分の休憩) ※コーヒー・軽食等 16時～18時 ワークショップ(月1回程度)



# HFLP B 受講プロセス

## 受講上での留意点



- ✓ 講義の事前配布資料については2～3週間前までにWebにアップさせていただくほか、事務局より受講者に発送させていただく予定です。ただし講師からのリスポンスによっては、そうした作業が遅れる可能性がある点、予めご了承ください。
- ✓ 事務局からの連絡は、原則としてメールで行いますが、テキストや事前配布資料については郵送いたします。また事前配布資料などについては、講義当日も配布する予定です。
- ✓ 事前配布資料は、原則として一橋大学財務リーダーシップ・プログラム事務局のいずれかから送付させていただきます。
- ✓ 講義受講にあたって、当該テーマの事前知識などで不安がある場合には、事務局にあらかじめお申し出ください。全員に基本テキストなどは事前に購入し、お配りする予定ですが、必要に応じてその他の知識を補完するための方法を講義前にご紹介するよういたします。
- ✓ 事前課題の提出や欠席・遅刻などのスケジュールはお守りください。難しい場合には事前に、一橋財務リーダーシップ・プログラム事務局にお知らせください。
- ✓ 会場への車でのご参加はご遠慮ください。
- ✓ 土曜日で如水会館コンファレンス・ルームでの講義を予定している場合、午前10時までは正面玄関が開場されません。側面入口より会場にお入りください。

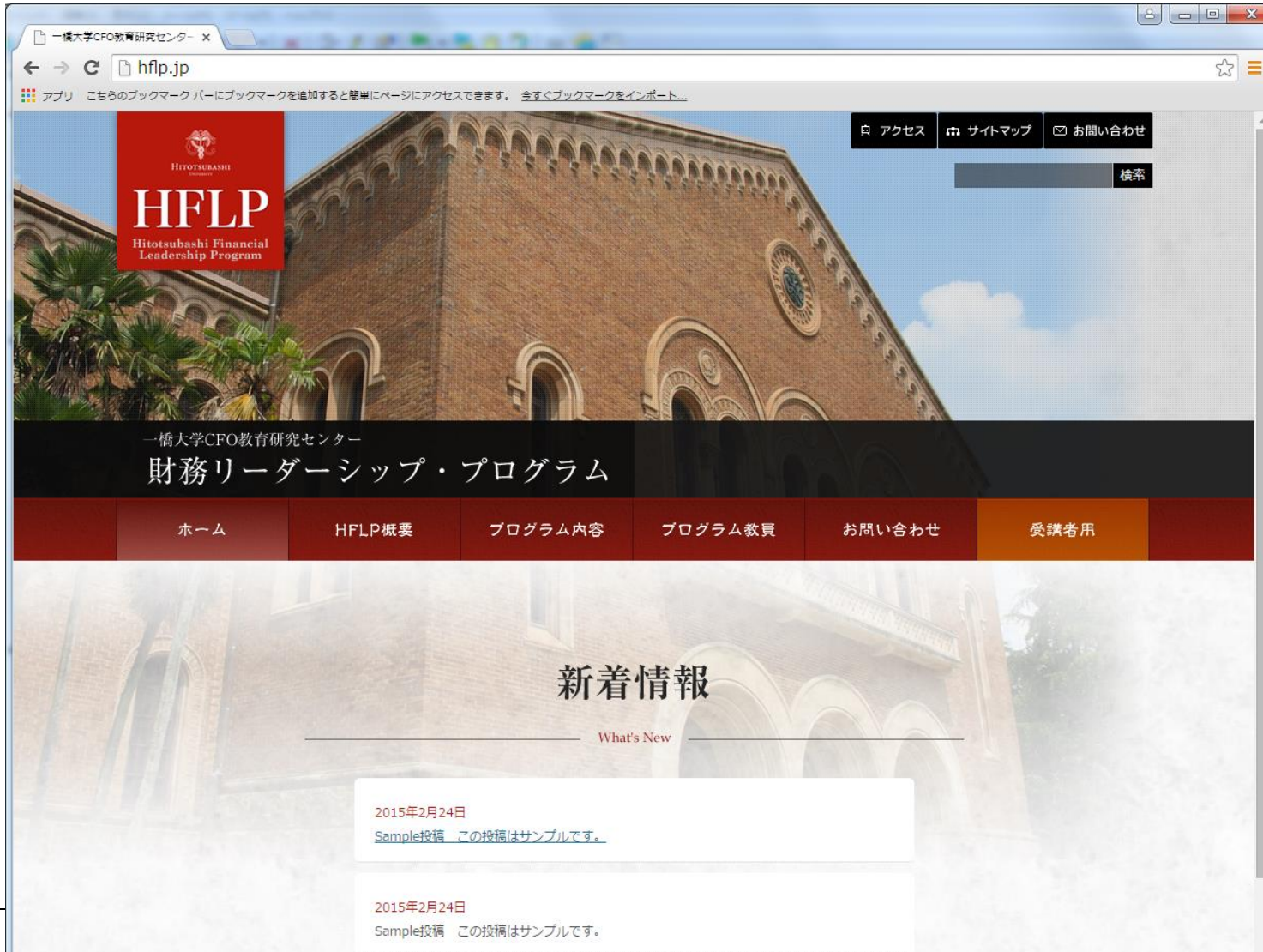
# HFLP B 受講プロセス

## Webへのアクセスについて①



HITOTSUBASHI  
UNIVERSITY

✓ <http://hflp.jp/> にアクセス。



# HFLP B 受講プロセス

## Webへのアクセスについて②



- ✓ 受講者用ページ用のボタンをクリック。
- ✓ 下記のIDとパスワードを入力。 ID: flp-b-2017      Password: hit-flpb170825

The screenshot shows a web browser window displaying the HFLP website. The address bar shows the URL <http://hflp.jp/enrollee/>. The page has a red header with the HFLP logo and navigation links: アクセス, サイトマップ, お問い合わせ. Below the header is a dark red navigation bar with buttons for ホーム, HFLP概要, プログラム内容, プログラム教員, お問い合わせ, and 受講者用 (highlighted). The main content area has a large heading '受講者用' and a login form with the following elements:

- ID:
- PASSWORD:
- Login:

# HFLP B 受講プロセス

## Webへのアクセスについて③



HITOTSUBASHI  
UNIVERSITY

スケジュール

日程	時間	題目	会場	Download等
8/5 (金)	18:00-21:00	ガイダンス・懇親会	学術セ・特	
8/6 (土)	9:00-12:00	企業価値経営論	学術セ・特	
8/6 (土)	13:00-16:00	投資家からみた企業価値創造	学術セ・特	
8/6 (土)	16:15-18:00	Workshopガイダンス	学術セ・特	
8/21 (日)	9:00-16:00	Follow upセッション	学術セ・リエ	
9/9 (金)	18:00-21:00	ファンダメンタル分析 I	如水・コン	
9/10 (土)	9:00-12:00	ファンダメンタル分析 I	フォーリッジ	
9/10 (土)	13:00-16:00	ファンダメンタル分析 I	フォーリッジ	

# HFLP B 合宿

## 留意点



HITOTSUBASHI  
UNIVERSITY

- ✓ 合宿は原則として、10月14日・15日、12月23日・24日の2回開催予定です。宿泊形式にて土曜日9時～日曜日12時30分(ないしは13時)まで実施予定です。
- ✓ 10月14日・15日の合宿は、集中的に企業価値創造をめぐる知識やスキルを修得し、同時に受講者間で終了時間をきにせず、濃密な討議を行うことができるような場として設定しています。会場であるフォーリッジでは、このため、グループ討議室を多数準備しているほか、懇親会などを設定できるようBarなども予約しております。利用される場合は、事務局に一言お声掛けください。
- ✓ 合宿時には土曜日昼食、懇親会を兼ねた夕食、日曜日朝食まで準備させていただいております。
- ✓ 喫煙スペースは、1Fパーティールーム脇階段外と3Fテラスにございます。それ以外のスペースでの喫煙はご遠慮ください。
- ✓ 合宿ではお食事の準備や宿泊の準備などが必要となります。宿泊の確定日は3営業日前、懇親会の確定日は1週間前となりますので、欠席される場合には8日前までに必ずお知らせください。直前に欠席が判明した場合も、念のためご連絡を頂ければ幸いです。
- ✓ 会場への車でのご参加はご遠慮ください。
- ✓ フォーリッジへのアクセスですが、小田急線経堂駅より、タクシー又はバスをご利用ください(最寄、千歳船橋駅では、タクシーが停まっていないことが多いです)。
- ✓ 12月23日・24日の合宿は国立キャンパスでの開催となります。宿泊先はパレスホテル立川となります。23日～24日にかけての宿泊は事務局でおさえさせていただきます。

Bコースでは、ファンダメンタル分析、バリュエーション、M&Aや企業戦略論、Tax Planning等を通じて、持続的な企業価値創造にあたって、自社が克服すべき経営課題を整理するための企業の視点や実践的分析手法、経営思考を学ぶ機会が設けられています。しかし、それらを有機的に統合し、実践しなければ、持続的な価値創造は困難です。そうした持続的な企業価値創造にあたっての重要論点に基づき、受講者10~15名を1グループとするWorkshopを設定し、担当講師2~3名からの助言を得ながら、持続的な価値創造のためのシナリオを深く考え抜き、自社にとっての示唆を獲得してもらうための場を設定しています。それらの結果は、最終セッションでレポートとして取りまとめを行ってもらう予定です。

グループ	テーマ	担当講師	日程
A	稼ぐ力	伊藤邦雄 (一橋大学) 藤森裕司 (JPモルガン) 河内山拓磨 (一橋大学)	9/16、10/28、 11/18、12/2、 1/6、2/3、 2/17で開催の 可能性あり。
B	企業成長	朱殷卿(コアバリューマネジメント) 加賀谷哲之 (一橋大学)	
C	投資家との対話	松島憲之 (三菱UFJモルガンスタンレー) 鈴木智大 (亜細亜大学)	