

一橋大学財務リーダーシップ・プログラム (HFLP) フォローアップ・セッション②

財務会計

2020年8月29日
一橋大学 加賀谷哲之

HFLP B カリキュラム

※如水：如水会館、学術セ・特：学術総合センター1階特別会議室、トラストシティ：トラストシティカンファレンス丸の内、丸ビル・コン：丸の内ビル・カンファレンススクエア（以上、千代田区）、フォーリッジ：セミナーハウスフォーリッジ（世田谷区）、クロス府中：クロスウェーブ府中、国立・マーキュ：一橋大学国立東キャンパス・マーキュリータワー

回	日程	時間	テーマ	場所	回	日程	時間	テーマ	場所
1	8/28(金)	18-21時	ガイダンス	ライブ配信	6	11/27(金)	18-21時	国際金融・為替リスク管理	丸ビル・コン
	8/29(土)	9-12時	Follow upセッション(会計)	ライブ配信		11/28(土)	9-12時	格付け評価	フォーリッジ
	8/29(土)	13-16時	Follow upセッション(会計)	ライブ配信		11/28(土)	13-16時	ESGエンゲージメント	フォーリッジ
	8/29(土)	16-17時	Workshopガイダンス	フォーリッジ		11/28(土)	16-18時	Workshop	フォーリッジ
a	8hours	9-16時	Follow upセッション(会計)	オンデマンド	7	12/19(土)	9-18時	M&A II /CEO/CFO Lecture	一橋・マキ
2	9/11(金)	18-21時	ファンダメンタル分析I	丸ビル・カン		12/20(日)	9-12時	CEO/CFO Lecture	一橋・マキ
	9/12(土)	9-12時	ファンダメンタル分析I	フォーリッジ	8	1/22(金)	18-21時	マーケティング	丸ビル・コン
	9/12(土)	13-16時	ファンダメンタル分析I	フォーリッジ		1/23(土)	9-12時	デジタルトランスフォーメーション	フォーリッジ
	9/12(土)	16-18時	Workshop	フォーリッジ		1/23(土)	13-16時	CEO/CFO Lecture	フォーリッジ
b	9/22(日)	9-16時	Follow upセッション(企業価値評価+EVA)	クロス付中		1/23(土)	16-18時	Workshop	フォーリッジ
3	9/26(土)	9-18時	企業価値経営論 証券市場をめぐる潮流	フォーリッジ	9	2/5(金)	18-21時	交渉論	丸ビル・コン
	9/27(日)	9-12時	CEO/CFO Lecture	フォーリッジ		2/6(土)	9-12時	Tax Planning	学術セ・特
4	10/16(金)	18-21時	コーポレートファイナンス	丸ビル・コン		2/6(土)	13-16時	戦略的IR	学術セ・特
	10/17(土)	9-12時	M&AI	フォーリッジ		2/6(土)	16-18時	Workshop(予備)	学術セ・特
	10/17(土)	13-16時	M&AI(ケース)	フォーリッジ	10	2/22(月)	18-21時	CEO/CFO Lecture	トラストシティ
	10/17(土)	16-18時	Workshop	フォーリッジ		2/23(火・祝)	9-12時	投資家との対話	フォーリッジ
5	11/6(金)	18-21時	経営戦略論	丸ビル・コン		2/23(火・祝)	13-16時	投資家との対話	フォーリッジ
	11/7(土)	9-12時	リスク管理/企業法務	フォーリッジ		2/23(火・祝)	16-18時	Workshop	フォーリッジ
	11/7(土)	13-16時	アナリストによる企業評価	フォーリッジ	11	3/12(金)	18-21時	CEO/CFO Lecture	トラストシティ
	11/7(土)	16-18時	Workshop(予備)	フォーリッジ		3/13(土)	9-18時	総括 ※終了後、懇親会を予定(20時迄)。	フォーリッジ

※COVID-19の影響によってオンライン配信と切り替わる可能性がある点、ご注意ください。

会計がなぜ必要なのか？



HITOTSUBASHI
UNIVERSITY

経営者の役割と企業会計との関係性

経営者と現場社員では、ステークホルダーとの関係がどのように異なるか？

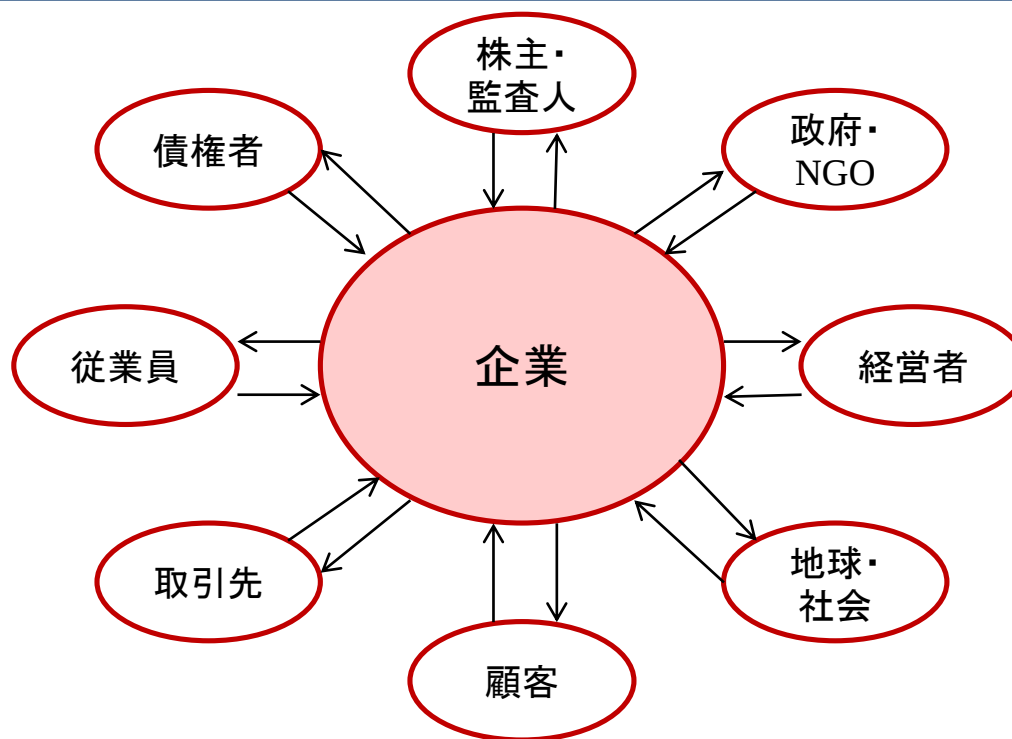
思考力・構想力

×

分析スキル

×

ビジネスリテラシー





世界の実態をあなたはきちんと理解しているか？

- 質問1 現在、低所得国に暮らす女子の何割が、初等教育を修了するか？ A 20% B 40% C 60%
- 質問2 世界で最も多くの人に住んでいるのはどこでしょうか？ A 低所得国 B 中所得国 C 高所得国
- 質問3 世界の人口のうち、極度の貧困にある人の割合は過去20年でどう変化したか？ A 約2倍 B 不変 C 半分
- 質問4 世界の平均寿命は？ A 50歳 B 60歳 C 70歳
- 質問5 2100年における子供の数は(現在は約20億人)？ A 40億人 B 30億人 C 20億人
- 質問6 2100年にはいまより人口が40億人増えると予測。増えるのは？ A 子供 B 大人 C 後期高齢者
- 質問7 自然災害でなくなる人の数は、過去100年でどう変化？ A 約2倍 B 不変 C 半分
- 質問8 世界中の1歳児の中で予防接種を受けている子供の数は？ A 20% B 50% C 80%
- 質問9 世界中の30歳男性は平均10年間の教育を受けている。女性の平均は？ A 9年 B 6年 C 3年
- 質問10 1996年にトラとジャイアントパンダとクロサイは絶滅危惧種。絶滅の危機にあるのは？ A 2つ B 1つ C 0
- 質問11 いくらかでも電気が使える人は世界中にどのくらいいるか？ A 20% B 50% C 80%
- 質問12 グローバルな気候の専門家は、今後100年で地球の平均気温がどうなるとみているか？
A 暖くなる B 変わらない C 寒くなる

企業経営の世界におけるHalf-truthとは？

競合他社が導入した成功例をベンチマークし、導入すれば、自社も業績を改善させ、企業価値を高めることができるか？

仕事とプライベートライフをきちんと分けるワークライフを進めれば、社員のモチベーションは高まり、企業の競争力は向上するか？

個人の能力に注目し、優れた人材を雇用することができれば、企業の業績にはプラスに作用するか？

ストックオプションなど企業業績に連動する経営者報酬制度を導入すれば、企業の競争力は改善し、企業業績は改善するか？

他社とは異なる、独自性のある優れた戦略を策定すれば、競合他社との差別性を追求することが可能となり、企業価値は向上するか？

経営者が「変革か、死か」を掲げ、覚悟をもって経営改革に取り組めば、企業の業績は回復し、競争力は改善するか？

企業経営者は、企業組織に重大な影響を与えるため、そのリーダーシップの質や強さが企業価値に大きな影響を与えるか？

Pfeffer and Sutton(2006)によれば、これらはすべてHalf-truth。しかしながら、神話となっているこれらの事象を信じて、企業経営を実践している経営者は少なくない(EBMの重要性)。

会計情報の利用者と使途



HITOTSUBASHI
UNIVERSITY

利用者	使途
株主	その会社の株式を買うべきか、あるいは保有している株式を売るべきか、それともそのまま保有すべきか。
銀行	その会社に資金を貸し付けるべきか。すでに貸し付けた先の安全性はどうか。
証券アナリスト	その会社の収益性・将来性はどうか、またそれに照らして株式は過小または過大に評価されていないか。
取引先	その会社に商品を納入するべきか。
競合他社	ライバル会社の収益性は？もし最近、業績が伸びているとすれば、何がそれに貢献しているのか。
買収会社	その会社はM & Aに値するか。いくらで買収するか。
税務当局	課税所得が正しく計算されているか。
監督官庁	財務諸表がルールに従って作成されているか。
労働組合	会社の経営内容は健全か。会社の業績からして賃上げの余地はあるか。

企業の競争力とファンダメンタルズの関連性

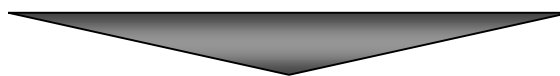
■テレビ局5社の競争力と企業価値

日本テレビ、TBS、フジテレビ、テレビ朝日、テレビ東京の中で
あなたにとって企業価値が高い企業は？

企業の競争力とファンダメンタルズの関連性

■テレビ局5社の競争力と企業価値

視聴率	日本テレビ	TBS	フジテレビ	テレビ朝日	テレビ東京
全日	7.9%	5.9%	5.7%	7.6%	2.5%
ゴールデン	11.3%	9.2%	8.1%	10.9%	5.5%
プライム	11.6%	9.2%	8.4%	10.8%	6.0%
プラチナ	6.3%	4.2%	3.7%	5.3%	2.4%



総資産	941,494	798,481	1,290,484	452,000	128,470
純資産	746,988	601,290	743,347	353,755	85,724
売上高	424,945	366,353	669,230	301,744	149,229
営業利益	49,751	18,573	34,710	16,165	5,948



時価総額	424,060	353,876	354,536	208,112	65,803
------	---------	---------	---------	---------	--------

会計制度の変革が企業行動・評価に与えるインパクト

【会計制度の変更】

IFRSの導入

親会社と海外子会社の会計基準を統一

リース会計基準の改革

棚卸資産の評価方法を改革

持ち合い株式の評価が会計基準選択に与える影響は？

【企業行動への影響】

財務諸表の比較可能性が低下してしまう可能性？

海外企業に対するM&Aが実施しにくくなる？

企業のリース離れが加速する？

企業の在庫処分セールが増大？

米国基準が減少し、国際会計基準が増大？



会計不正をテコに稼ぐヘッジ・ファンド

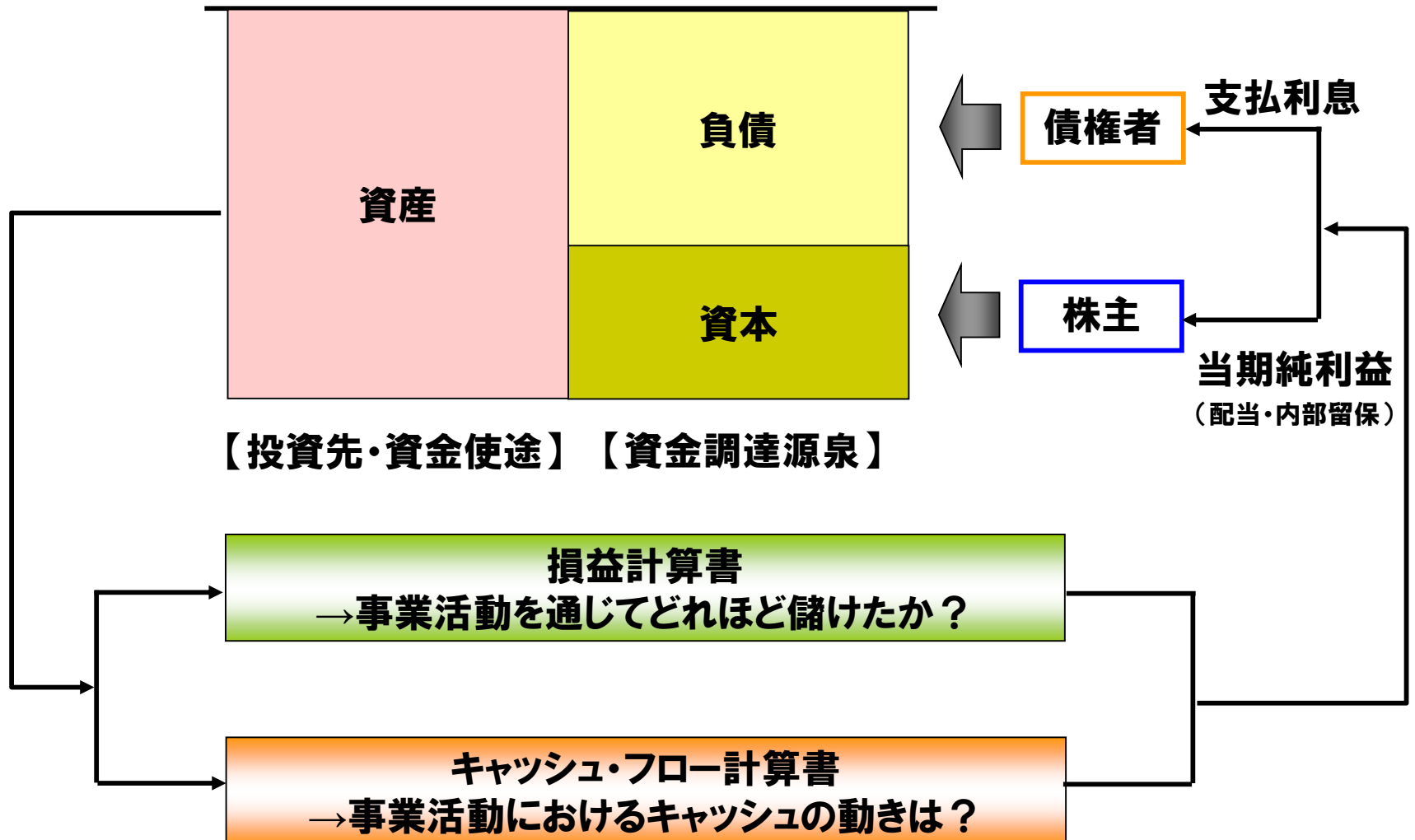
- ✓ グラウカス・リサーチ・グループ
- ✓ ウェル・インベストメント・リサーチ
- ✓ マディ・ウォーターズ・キャピタル

基本財務諸表の関係性



HITOTSUBASHI
UNIVERSITY

貸借対照表



3つの財務諸表の関係性

✓ 貸借対照表の変化をキャッシュ・フロー計算書、損益計算書で語るとすれば？

貸借対照表

現金等	負債等
その他資産	純資産

貸借対照表

現金等	負債等
増減額	純資産
その他資産	純利益

CF計算書

投資CF	財務CF
	営業CF

現金等純増減額

損益計算書

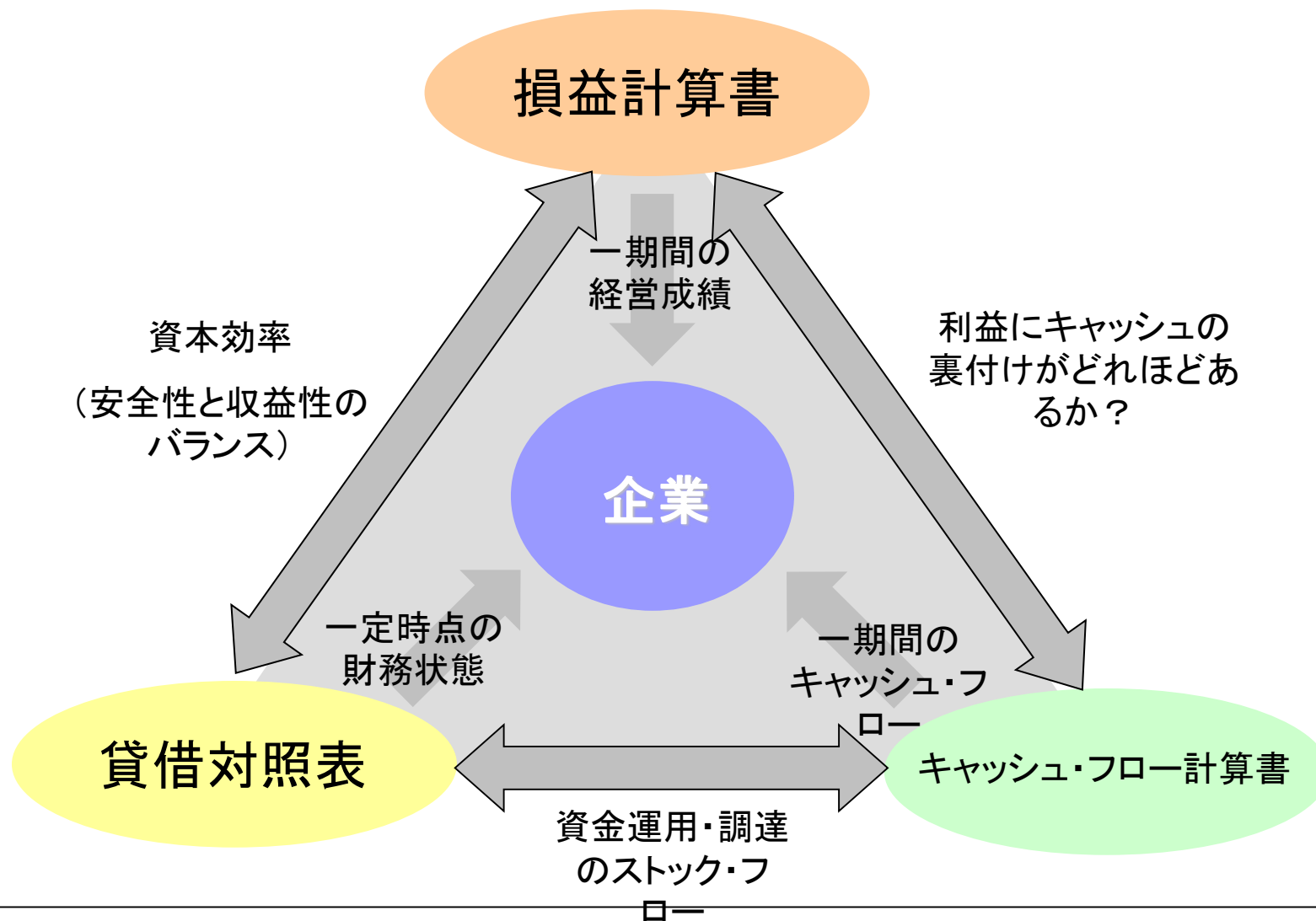
費用・損失	収益・利得
-------	-------

純利益

基本財務諸表

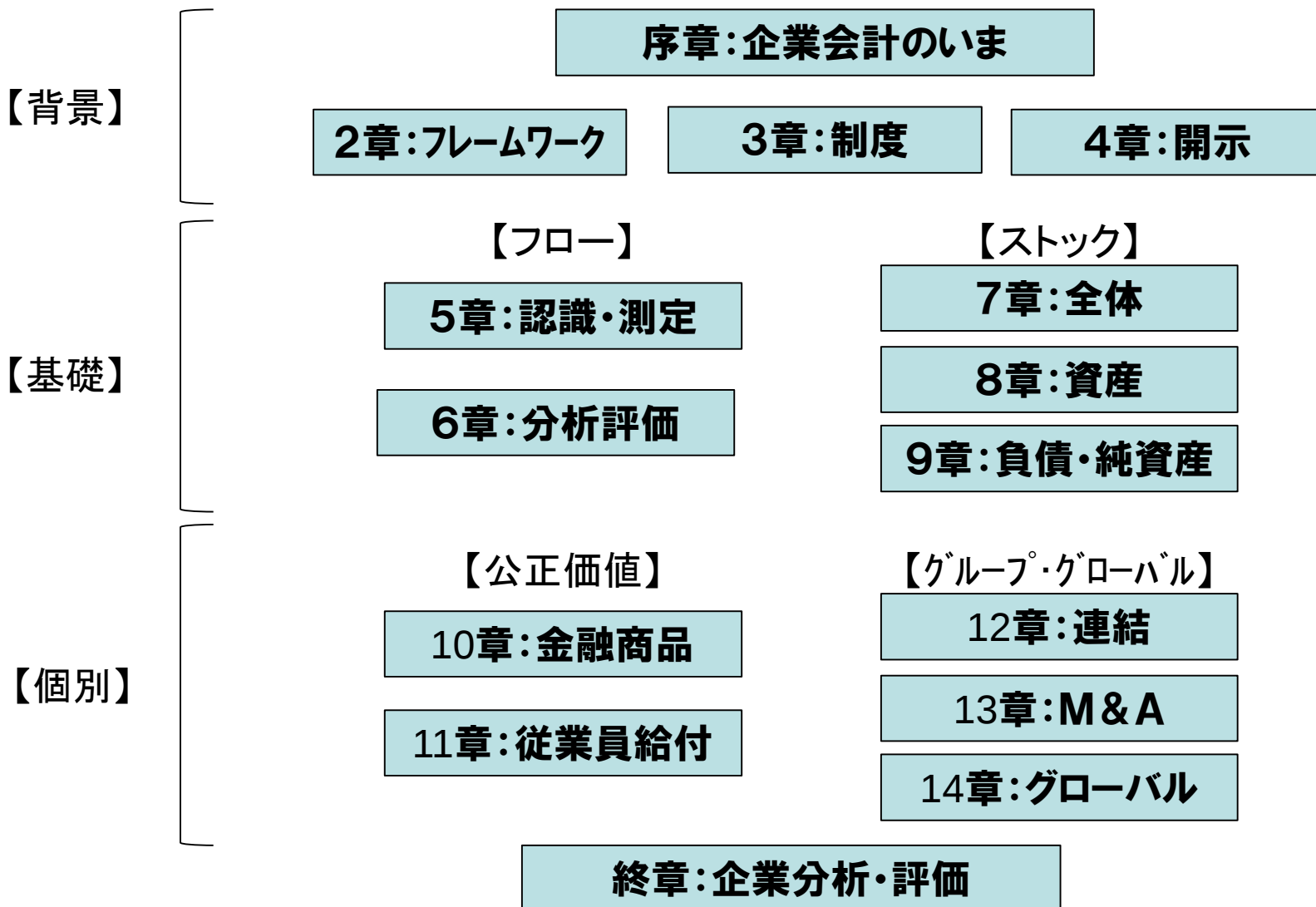


HITOTSUBASHI
UNIVERSITY

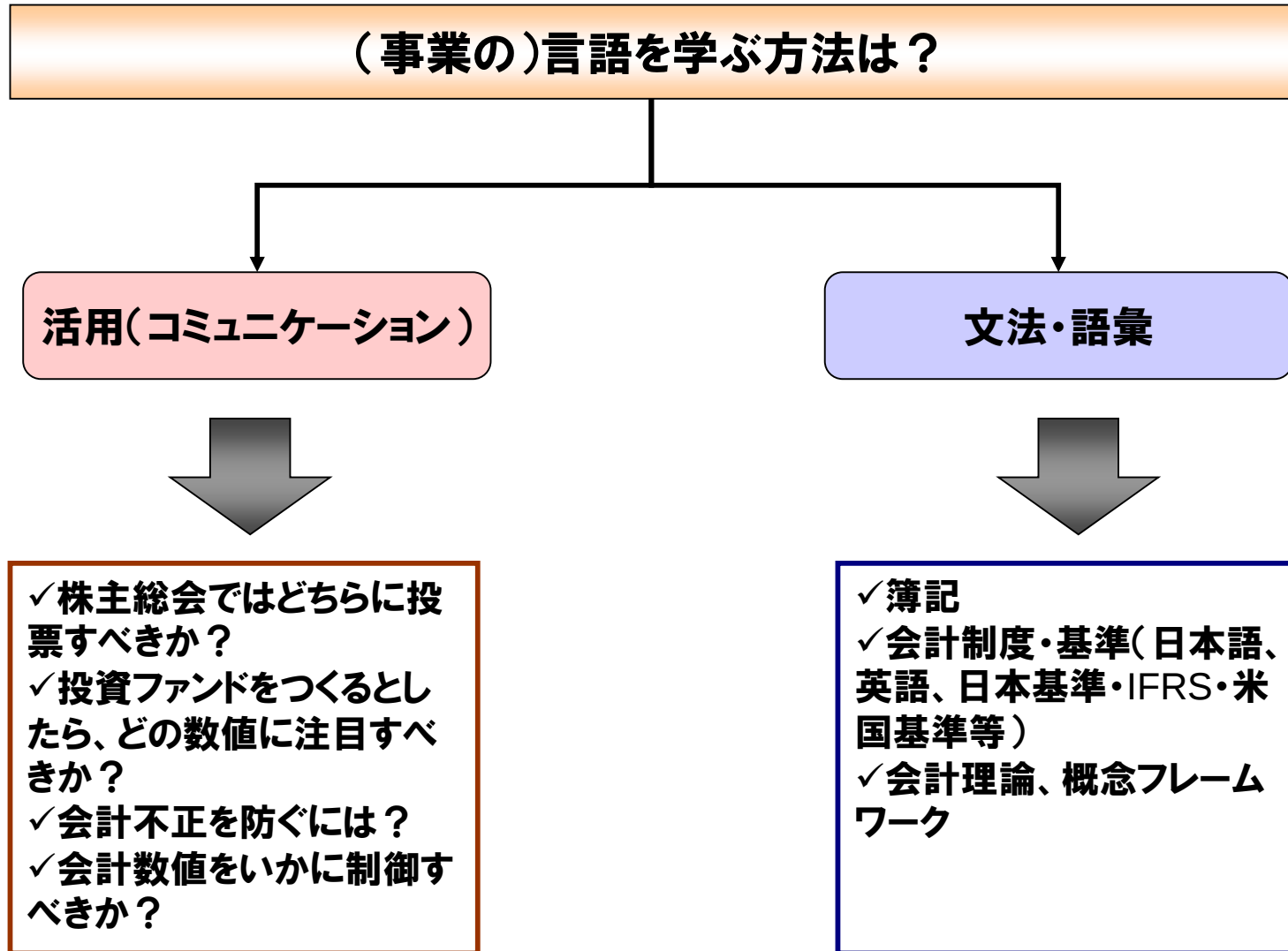


新・現代会計入門 特徴と構成

新・現代会計入門は、企業人が知っておくべき企業会計に関わる知識やスキルについて、理論と事例を織り交ぜながら説明（Accounting Today-Theory and History-Field Study）



本講義のアプローチ



企業会計の論理と 制度

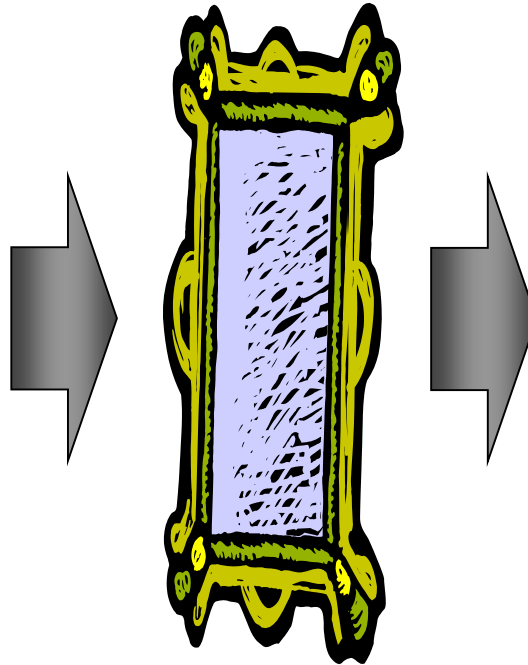
「事業の言語」としての会計

- ✓ 会計とは、ある経済主体の活動や事象を主として貨幣額によって測定・伝達するプロセス
- ✓ 企業が行う膨大かつ複雑な経済活動や事象を一定のルールに従ってある数値に変換し、それをもとに財務諸表を作成し、報告する一連の手続き
- ✓ 企業の実態を映し出す“鏡”

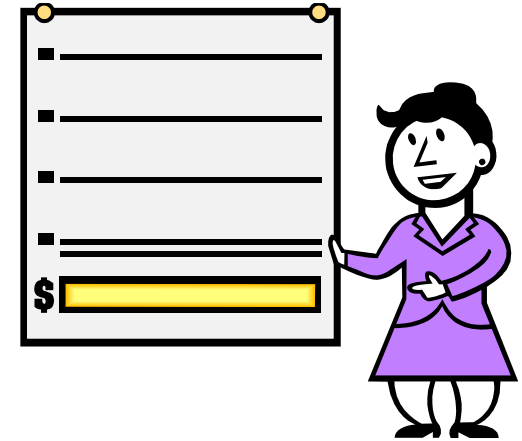
企業の実態



会計

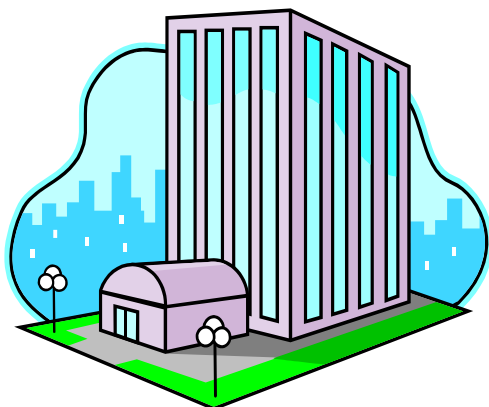


財務データ



影響の双方向性

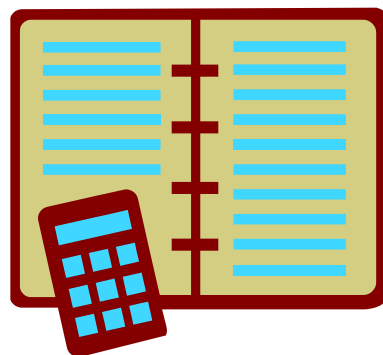
企業



企業活動を写像



会計情報



情報を利用



情報利用者



会計情報のフィードバック効果



会計基準の国家間の異同や会計基準の改訂は、企業行動や企業の競争力に重大な影響を与える可能性が高い。

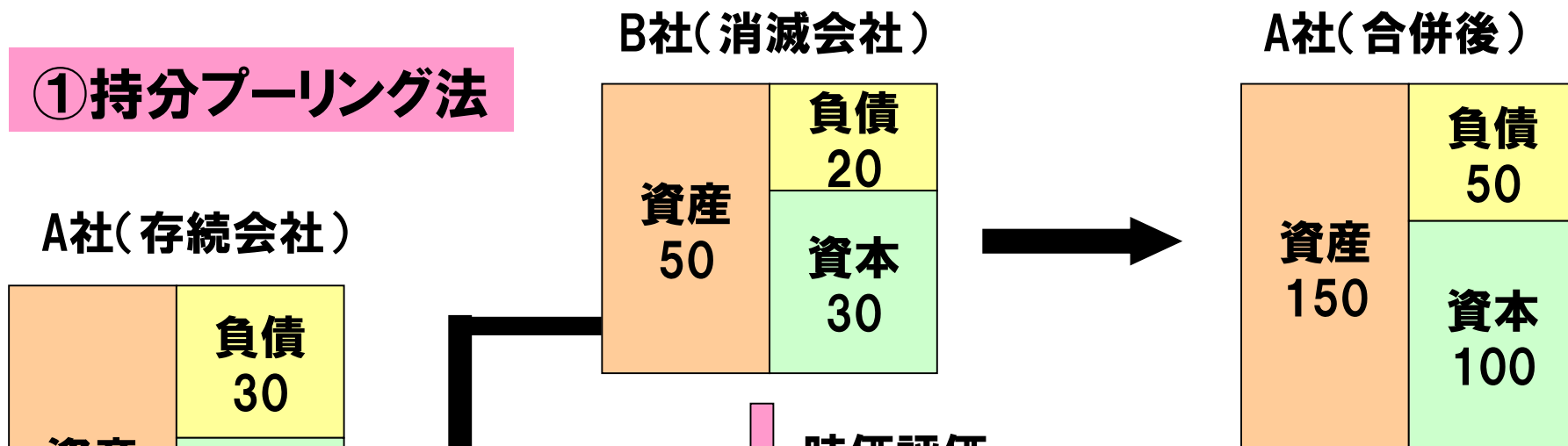
会計と国家の競争力

✓日本電産は2005年3月期決算よりなぜ米国・国際基準にて連結財務諸表を作成しているのか？

1984年2月	米国トリン社の軸流ファン部門を買収	2015年5月	伊モートルテクニカ買収
1989年3月	信濃特機を買収	2015年7月	中China Tex M E & EのSRモータ・ドライブ事業を取得
1995年2月	共立マシナリの第3者割当増資を引き受け、資本参加	2015年8月	西Arisa社を買収
1995年2月	シンボ工業の第3者割当増資を引き受け、資本参加	2015年8月	米KB Electronicsを買収
1997年3月	トーソクに資本参加	2015年9月	伊EMG Elettromeccanicaの事業資産を取得
1997年4月	長野日本電産を吸収合併	2015年9月	インドネシアのナガタオプトインドネシア㈱を買収
1997年4月	リードエレクトロニクスの第3者割当増資で資本参加	2016年5月	伊ElC.E.S.r.l.を買収
1997年5月	京利工業に資本参加	2016年5月	ルーマニア・ANA IMEP S.A)を買収
1998年2月	コパルならびにコパル電子に資本参加	2016年12月	米Canton Elevator, Inc.を買収
1999年10月	ミネコンに資本参加	2017年1月	米・Emerson Electric Co. のモータ・ドライブ事業及び発電機事業を買収
2000年3月	ワイードライブに資本参加	2017年3月	米Vamco International, Inc.を買収
2000年4月	鳥取日本電産と日本電産エレクトロニクスが合併	2017年7月	伊LGB Elettropempe S.r.l.を買収
2003年10月	三協精機製作所に資本参加	2017年7月	独Secop Groupを買収
2006年12月	ヴァレオのモータ&アクチュエータ事業を買収	2017年10月	日本電産サンキョーが東京丸善工業の事業を承継
2007年2月	ブリリアント・マニュファクチャリングを買収	2017年10月	日本電産リードがシンガポールSV Probe Pte. Ltd.を買収
2007年4月	日本サーボに資本参加	2017年11月	独driveXpert GmbHを買収
2010年1月	イタリアACC社家電モータ事業を買収	2018年4月	米Genmark Automation, Inc.を買収
2010年9月	米Emerson Electric社のモータ・コントロール事業を買収	2018年7月	伊CIMA S.p.A.を買収
2011年7月	三洋電機子会社三洋精密にしん参加	2018年8月	独Ms-Graessner GmbH & Co. Kgを買収
2012年4月	日本電産シンボが米Minister Machine社を買収	2018年11月	台Chaun-Choung Technology Corp.を買収
2012年5月	伊アンサルド・システム・インダストリーを買収	2019年2月	独Systeme買収
2012年9月	米アプトロン・インダストリアル・オートメーションを買収	2019年3月	独DESCH Antriebstechnik GmbH & Co. KG買収
2012年11月	Kinetek Group Incを買収	2019年7月	米Whirlpool Corporation Compressor Business買収
2014年1月	三菱マテリアルシーエムアイを買収	2019年10月	OMRON Automotive Electronics Co. Ltd買収
2014年3月	ホンダエレススを買収	2019年12月	米Roboteq Inc.買収
2015年2月	独Geräte- und Pumpenbau GmbH Dr. Eugen Schmidtを買収	2020年4月	オーストリアSecop Delta Production Line 買収

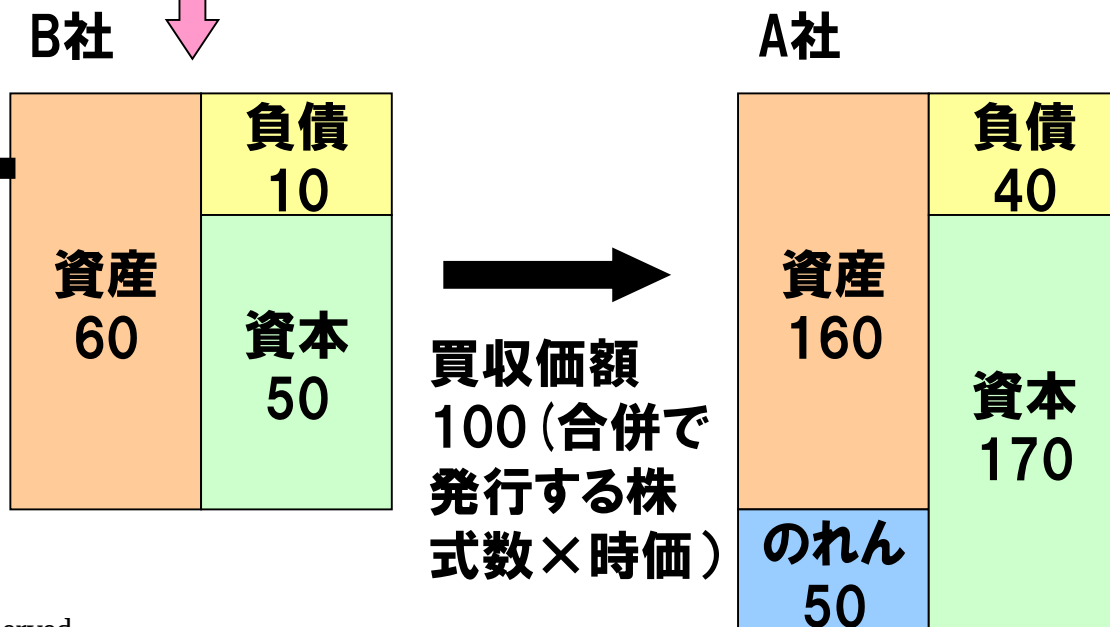
企業結合会計のタイプ

①持分プーリング法



時価評価

②パーチェス法



会計のタイプ

財務会計

(Financial Accounting)

株主、銀行、取引先、政府などの企業外部の利害関係者に報告することを目的とした会計
(accounting for external reporting)

管理会計

(Managerial Accounting)

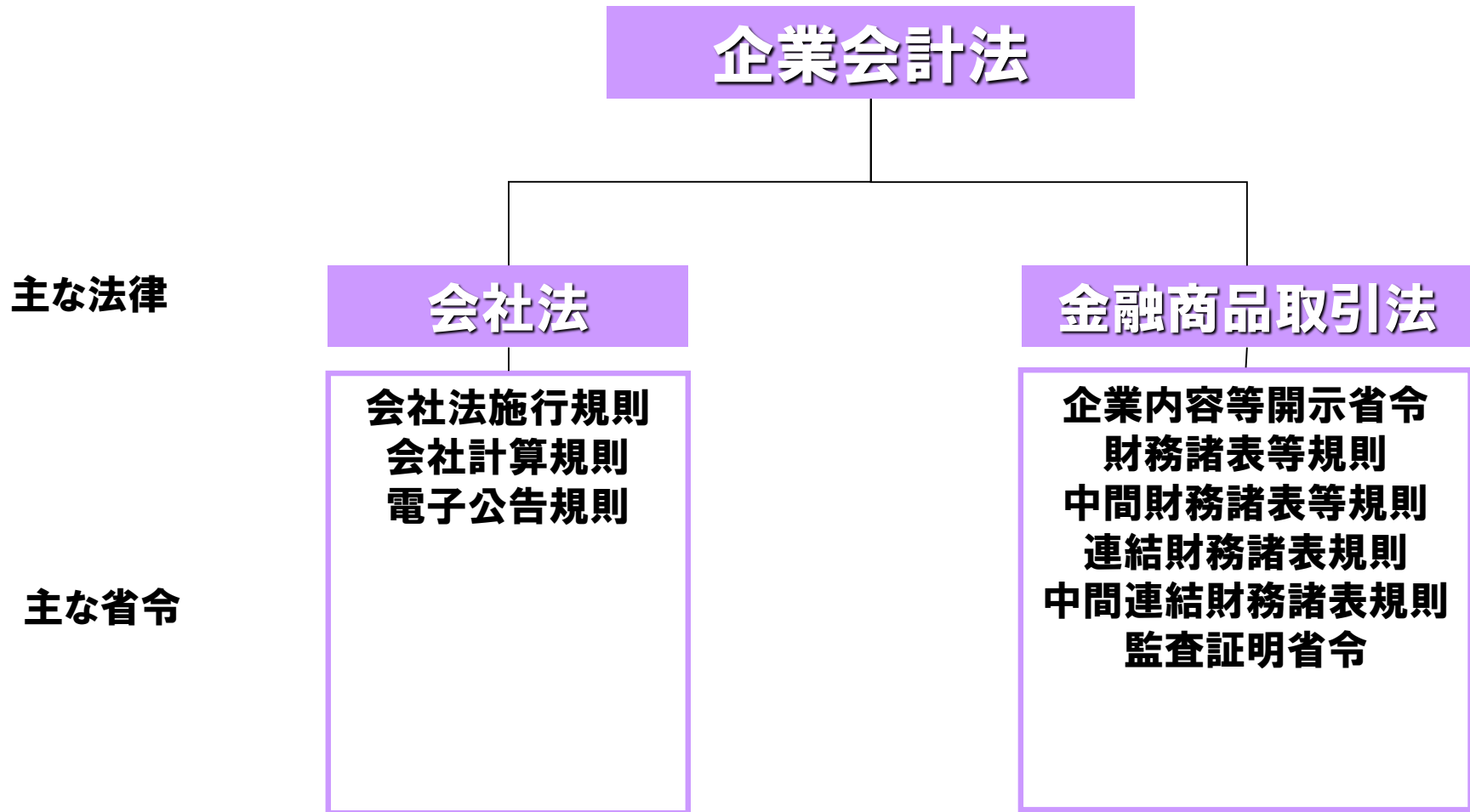
企業の経営者や事業部長あるいは工場長などの企業内部の関係者に報告することを目的とした会計
(accounting for internal reporting)

税務会計

(Tax Accounting)

課税所得の計算、税務計画を目的とする会計

会計制度の法体系



それぞれの法制度が会計に期待する役割は？

	会社法	金融商品取引法
主たるターゲット		
適用対象		
会計に期待する役割		

会計基準のコンバージョンが日本基準に与える影響①

◆企業会計審議会により公表された会計基準

会計基準	公表時期	導入時期
連結財務諸表原則の改訂	1997年6月	1999年4月以降
連結キャッシュ・フロー計算書等の作成基準	1998年3月	1999年4月以降
中間連結財務諸表等作成基準	1998年3月	2000年4月以降の中間期
研究開発費等に係る会計基準	1998年3月	1999年4月以降
退職給付に係る会計基準	1998年6月	2000年4月以降
税効果会計に係る会計基準	1998年10月	1999年4月以降
連結財務諸表制度における子会社及び関連会社の範囲の見直しに係る具体的な取扱い	1998年10月	1999年4月以降
金融商品に係る会計基準	1999年1月	2000年4月以降
外貨建取引等会計処理基準の改定	1999年10月	2000年4月以降
固定資産の減損に係る会計基準	2002年8月	2005年4月以降
企業結合に係る会計基準	2003年10月	2006年4月以降

会計基準のコンバージョンが日本基準に与える影響②

◆財務会計基準委員会により公表された会計基準

会計基準	公表時期
自己株式及び準備金の額の減少等に関する会計基準	2002年2月
1株当たり当期純利益に関する会計基準	2002年9月
「退職給付に係る会計基準」の一部改正	2005年3月
役員賞与に関する会計基準	2005年11月
貸借対照表の純資産の部の表示に関する会計基準	2005年12月
株主資本等変動計算書に関する会計基準	2005年12月
事業分離等に関する会計基準	2005年12月
ストック・オプション等に関する会計基準	2005年12月
棚卸資産の評価に関する会計基準	2006年7月
金融商品に関する会計基準	2007年6月
関連当事者の開示に関する会計基準	2006年10月
四半期財務諸表に関する会計基準	2007年3月
リース取引に関する会計基準	2007年3月
「退職給付に係る会計基準」の一部改正(その2)	2007年5月
工事契約に関する会計基準	2007年12月
持分法に関する会計基準	2008年3月
セグメント情報等の開示に関する会計基準	2008年3月

会計基準	公表時期
資産除去債務に関する会計基準	2008年3月
「退職給付に係る会計基準」の一部改正(その3)	2008年7月
賃貸等不動産の時価等の開示に関する会計基準	2008年11月
企業結合に関する会計基準	2008年12月
会計上の変更及び誤謬の訂正に関する会計基準	2009年12月
包括利益に関する会計基準	2010年6月
連結財務諸表に関する会計基準	2011年3月
退職給付に係る会計基準	2012年5月
1株当たり当期純利益に関する会計基準	2013年9月
連結財務諸表に関する基準	2013年9月
企業結合に関する会計基準	2013年9月
四半期財務諸表に関する会計基準	2014年5月
退職給付に関する会計基準	2016年12月
関連当事者の開示に関する会計基準	2016年12月
法人税、住民税及び事業税等に関する会計基準	2017年3月
『税効果会計に係る会計基準』の一部改正	2018年2月
収益認識に関する会計基準	2018年3月
企業結合に関する会計基準	2019年1月
時価の算定に関する会計基準	2019年7月

日本基準、IFRS、米国基準の違い①

	日本	IFRS	米国
財務諸表の表示	・特別損益の表示容認 ・非継続事業にかかわる表示規定なし	・非継続事業にかかわる純損益、その他包括利益の区分表示	
連結・範囲	・支配力概念 ・除外規定あり	・支配力概念 ・除外規定なし	・支配力概念 ・除外規定あり
連結・子会社に対する支配喪失	・関連会社株式:持分法 ・非関連会社株式は個別BSの数値で評価	公正価値評価	公正価値評価
子会社に対する支配喪失を伴わない親会社持分の増減	・追加取得:のれん ・売却:売却損益 ・子会社時価発行:損益	資本取引	資本取引
持分法の適用中止時の取り扱い	当該株式は個別BSの数値で評価	公正価値評価	公正価値評価
連結・会計処理の統一	統一	統一	非統一
企業結合・のれんの当初認識	購入のれん	全部のれん(購入のれん)	全部のれん
企業結合・のれんの事後認識	20年以内償却、減損	非償却、減損	非償却、減損

日本基準、IFRS、米国基準の違い②

	日本	IFRS	米国
棚卸資産	個別法、先入先出法、平均原価法、売価還元法	個別法、先入先出法、加重平均法	個別法、先入先出法、後入先出法、平均原価法
無形資産(R&D)	発生時一括費用償却	開発費は資産計上	発生時一括費用償却
無形資産・事後認識	取得原価	取得原価、再評価	取得原価
有形固定資産・当初認識	取得原価	取得原価、再評価	取得原価
有形固定資産・投資不動産	取得原価、ただし公正価値の開示あり。	取得原価、再評価	取得原価
固定資産の減損	・2段階アプローチ ・蓋然性 ・正味売却・使用価値 ・減損戻入なし	・1段階アプローチ ・経済性 ・回収可能・使用価値 ・減損戻入あり	・2段階アプローチ ・蓋然性 ・正味売却・使用価値 ・減損戻入なし
リース	オペレーティング・リースはオフバランス	全てのリースをオンバランス化。	
金融商品関連	保有目的別評価。非上場株式は取得原価。	公正価値評価。持ち合い株式については評価損益をその他包括利益に反映。	公正価値評価。持ち合い株式についても評価損益を純利益に反映。

日本基準、IFRS、米国基準の違い③

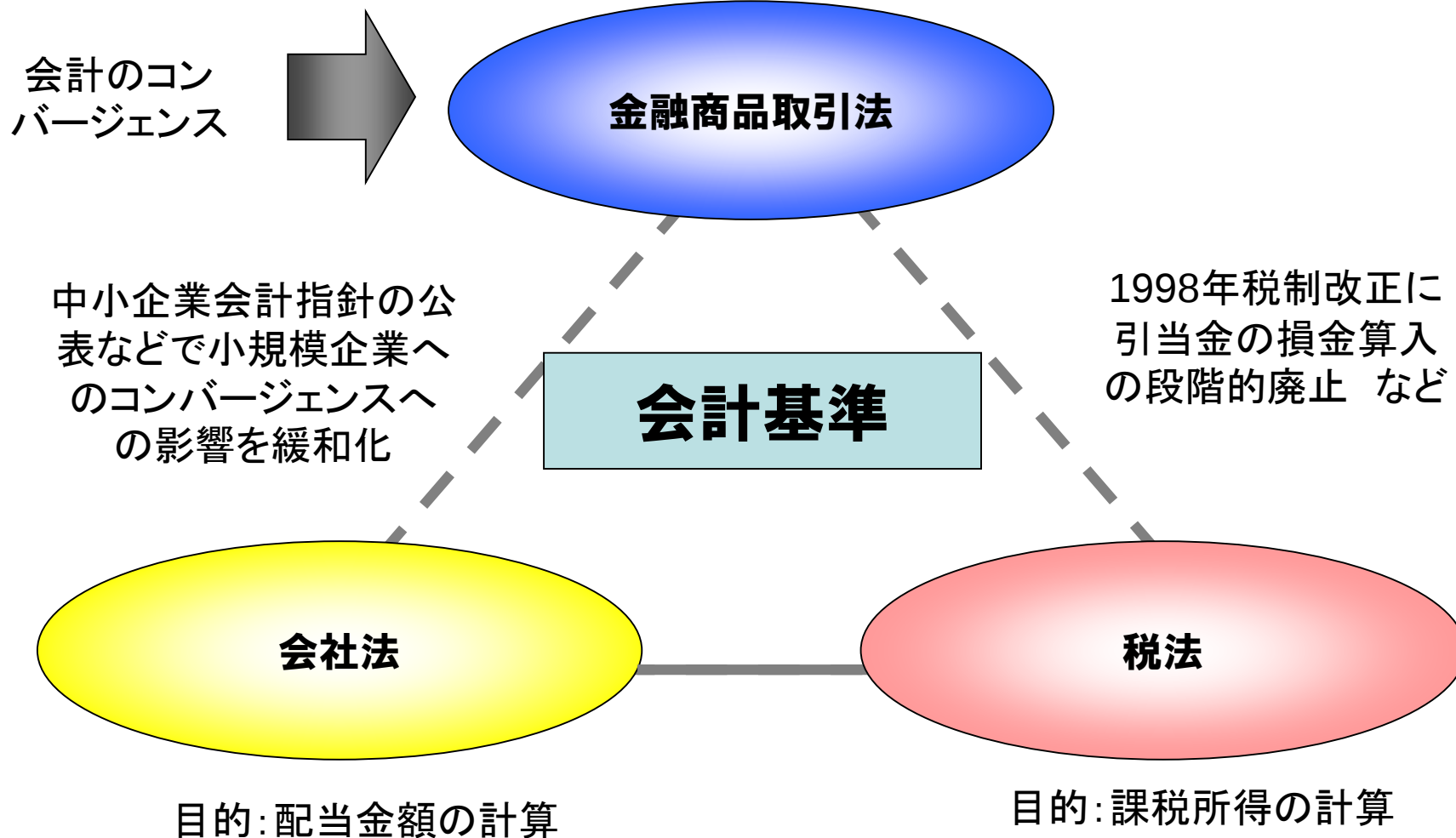
	日本	IFRS	米国
外貨・機能通貨	×	○	○
外貨・在外支店と 在外子会社の区 別	あり	なし	なし
外貨・為替予約	○	×	×
引当金・推定的債 務	×	○	○
引当金・特別修繕 引当金	○	×	×
引当金・不利な契 約	×	○	○
引当金・有給	×	○	×
引当金・事業構造 改革引当金	○	×	×
従業員給付・期待 運用収益	○	×	○

日本基準、IFRS、米国基準の違い④

	日本	IFRS	米国
従業員給付・数理計算上の差異の償却	リサイクリングあり	リサクリングなし	リサイクリングあり
収益認識・原則	顧客からの契約に伴い生じる経済的便益を履行義務の充足を基礎に、収益として認識する	顧客からの契約に伴い生じる経済的便益を履行義務の充足を基礎に、収益として認識する	顧客からの契約に伴い生じる経済的便益を履行義務の充足を基礎に、収益として認識する
収益認識・代理回収	代理回収手数料のみ (2021年4月～)	代理回収手数料のみ	代理回収手数料のみ
収益認識・延払契約	割賦基準、回収期限到来基準、入金基準	割賦販売については割引価値にて収益計上	売上総利益部分が割賦売上債権の入金時に代金回収分を計上。

会計制度のトライアングル体制の今後

目的: 投資意思決定の有用性向上



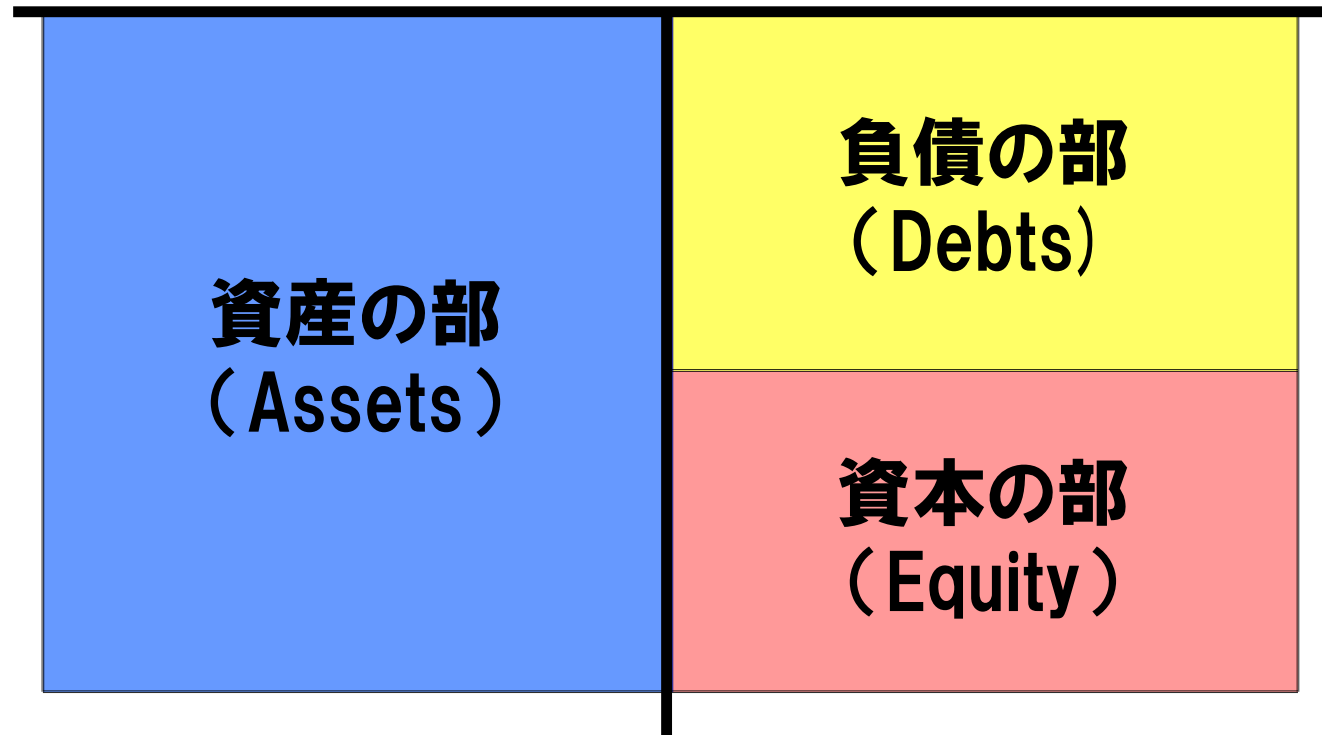
貸借対照表

アカウンティングの理解度チェック

✓ 自己資本、株主資本、純資産の違いは何か？

貸借対照表の3つのパート

✓ 貸借対照表とは、一定時点における企業の財政状態 (Financial Position) を表示する計算書をさす。



＜資金の運用形態＞

資産

=

＜資金の調達源泉＞

負債＋資本

貸借対照表（Balance Sheet）の基本フォームは？

Copyright (C).2020 Tetsuyuki Kagaya All Rights Reserved

貸借対照表の基本フォーム(従来)

資 産			負債	流動負債		
				固定負債		
			流動資産	資本	資本金	
					資本剰余金	資本準備金
その他資本剰余金						
固定資産	利益剰余金	利益準備金				
		任意積立金				
	繰延資産		当期末処分利益			

貸借対照表を理解する上でのポイント

- 流動性配列法－固定性配列法
- 費用性資産－貨幣性資産
- 取得原価－公正価値
- 運転資本

資産とは何か？

資産＝過去の取引または事象の結果として、報告主体が支配している経済的資源

流動資産	➡当座資産：現金預金、売買目的有価証券、受取手形、売掛金、短期貸付金など ➡棚卸資産：商品・製品、仕掛品、貯蔵品など ➡その他流動資産
固定資産	➡有形固定資産：建物、機械、土地など ➡無形固定資産：特許権、商標権、営業権（のれん）、ソフトウェア ➡投資その他の資産：投資有価証券、子会社株式など
繰延資産	➡創立費、開業費、開発費、株式交付費、社債発行費

負債とは何か？

負債＝過去の取引または事象の結果として、報告主体が支配している経済的資源を放棄もしくは引き渡す義務、またその同等物。

流動負債	➡仕入債務：買掛金、支払手形 ➡短期借入金、コマーシャルペーパーなど ➡その他流動負債
固定負債	➡長期借入金、社債など ➡引当金：退職給付引当金など ➡その他固定負債

純資産とは何か？

純資産＝資産と負債の差額

株主資本＝純資産のうち報告主体の所有者である株主から拠出された部分

株主資本	➡資本金 ➡資本剰余金：資本準備金、その他の資本剰余金 ➡利益剰余金：利益準備金、任意積立金等 ➡自己株式
その他の包括利益累計額 (評価・換算差額等)	➡その他有価証券評価差額金 ➡為替換算調整勘定 ➡繰延ヘッジ ➡退職給付に係る調整累計額
新株予約権	➡新株予約権
非支配株主持分	➡非支配株主持分

配列方法

流動性配列法

流動性の高い資産(負債)から流動性の低い資産(負債)の順に配列

固定性配列法

流動性の低い資産(負債)から流動性の高い資産(負債)の順に配列

流動・固定の分類

正常営業循環
基準

企業の本来の営業過程である

現金→棚卸資産→売上債権→現金

というサイクルの中にある資産や負債は、それぞれ流動資産と流動負債とする。

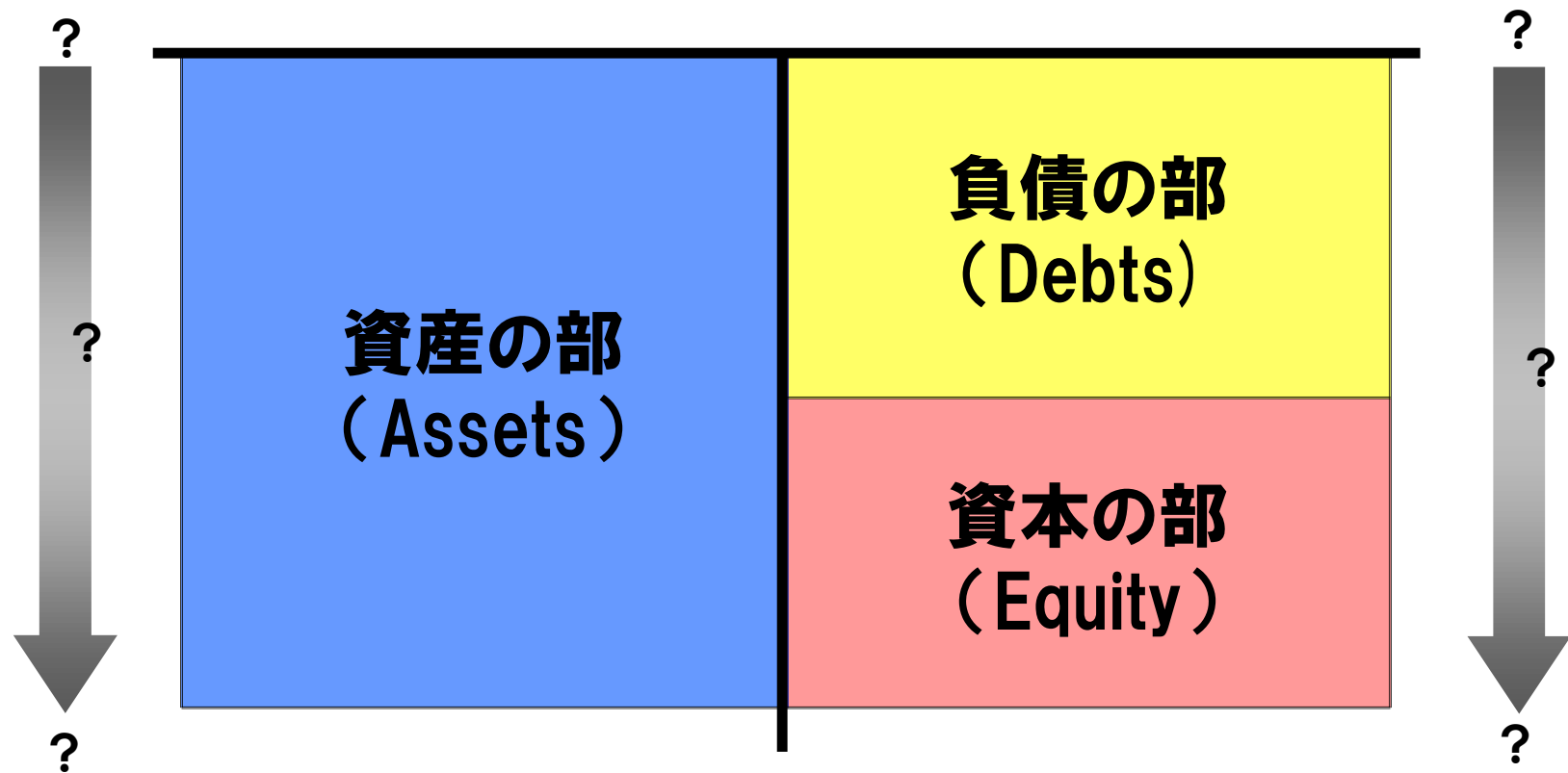
1年基準(ワン・イヤ・ルール)

貸借対照表の作成日(貸借対照表日)の翌日から起算して1年以内に回収されるか、支払期限が到来する資産または負債を流動資産ないし流動負債とする。



流動性配列法の意義

✓なぜ流動性配列法をとる必要があるのか？



➤流動比率 = 流動資産 / 流動負債 × 100

➤当座比率 = 当座資産 / 流動負債 × 100

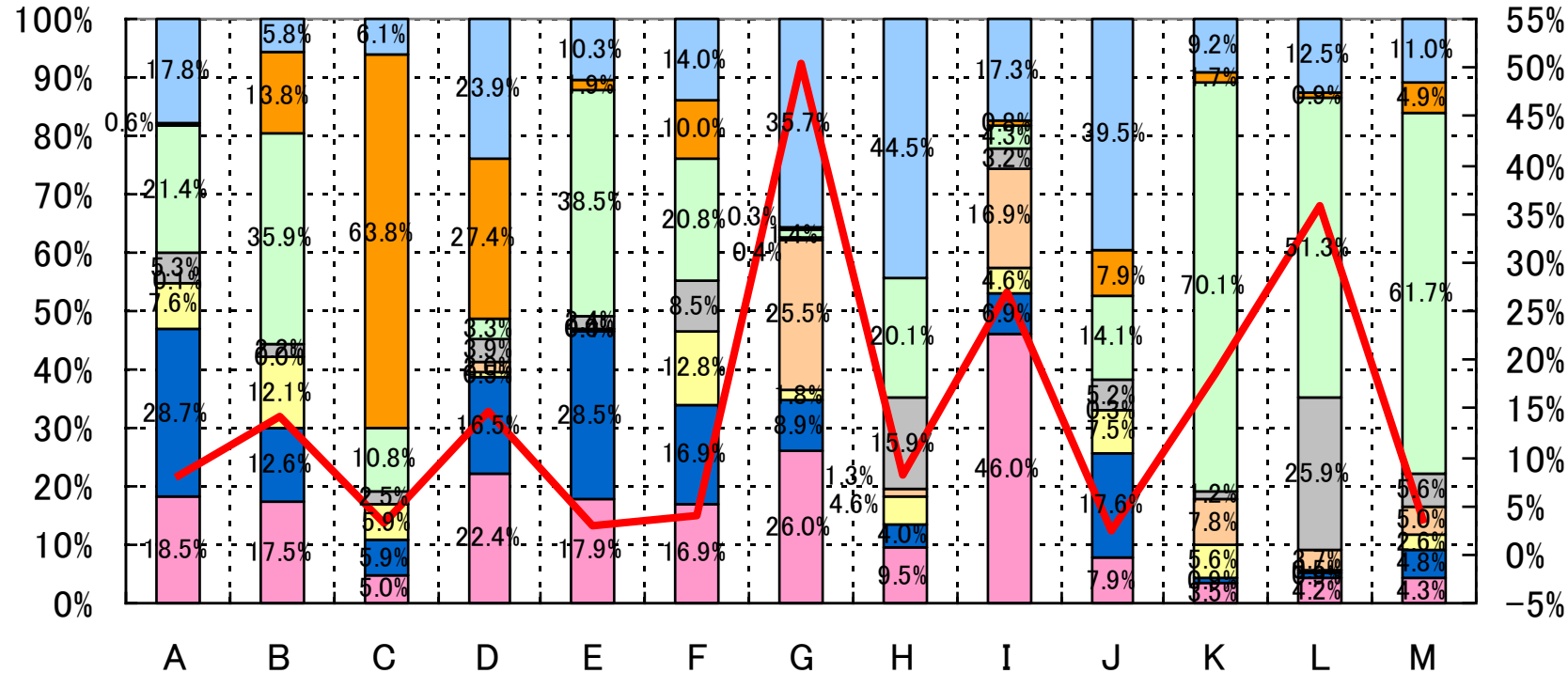
貨幣性資産と費用性資産

貨幣性資産	現金およびこれに準ずるもの。支払い手段として即座あるいは短期間内に使用可能な資産 例.現金預金、売上債権、売買目的有価証券等
費用性資産 (非貨幣性資産)	将来の企業の経営活動に活用され、費用化することが見込まれている資産。 例.棚卸資産、有形固定資産、無形固定資産

貸借対照表の産業特性

✓ 下記の数値は2019年度の各業界平均値。では空欄はどこの企業か？

トヨタ自動車、パナソニック、三菱地所、清水建設、J R東海、キーエンス、花王、Zホールディングス、三菱商事、ANAホールディングス、大和ホールディングス、武田薬品工業、任天堂



現金・預金等 売上債権 棚卸資産 有価証券 その他流動資産
有形固定資産 無形固定資産 投資その他資産 営業利益/売上高

キーエンス 貸借対照表と経営戦略

✓キーエンスはなぜ有形固定資産に対する投資を行わずに高い利益率を獲得できているのか？

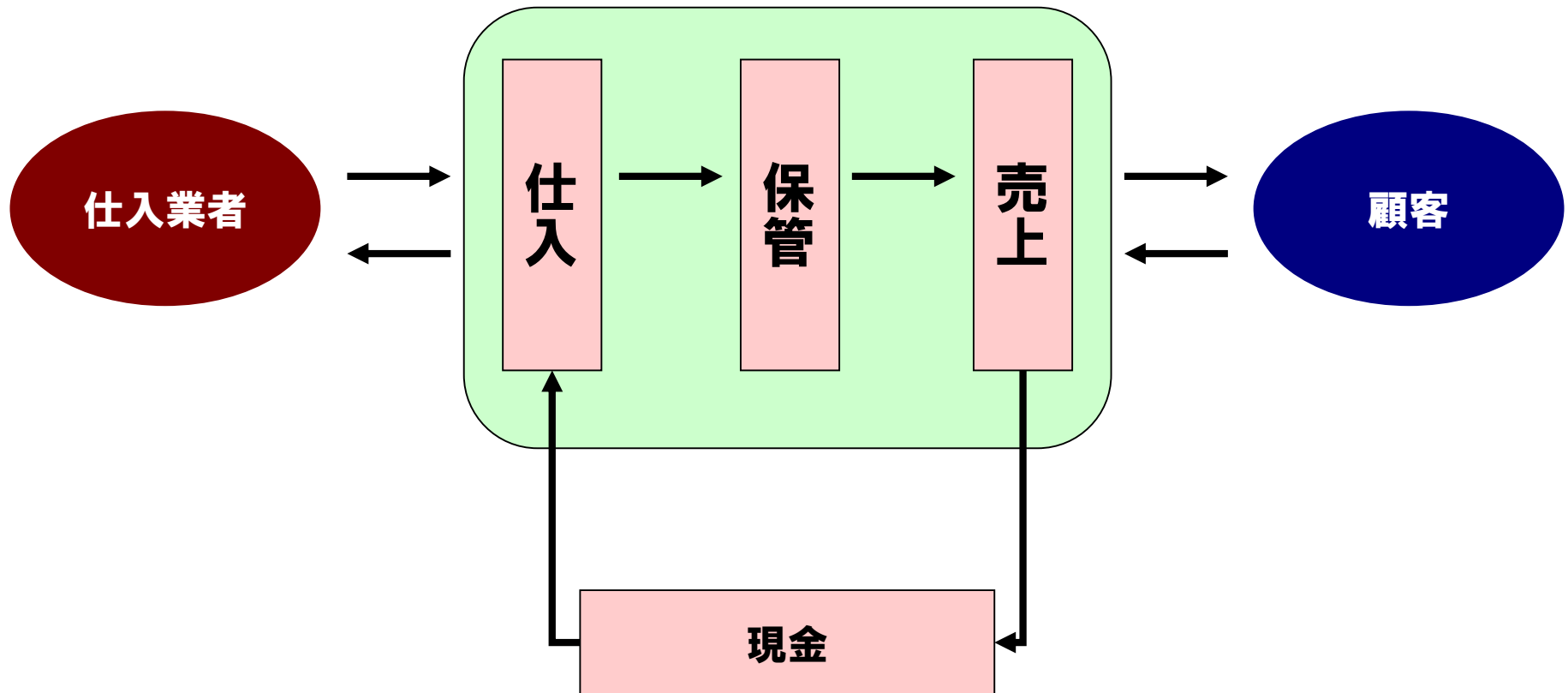
■一般的な製造業のバリューチェーン



■キーエンスのバリューチェーン

運転資本とは何か？

運転資本＝営業プロセスの循環内にある一連の資産・負債を指す。通常は流動資産から流動負債を控除した金額を指す。



スティーブ・ジョブズが直面した状況は？

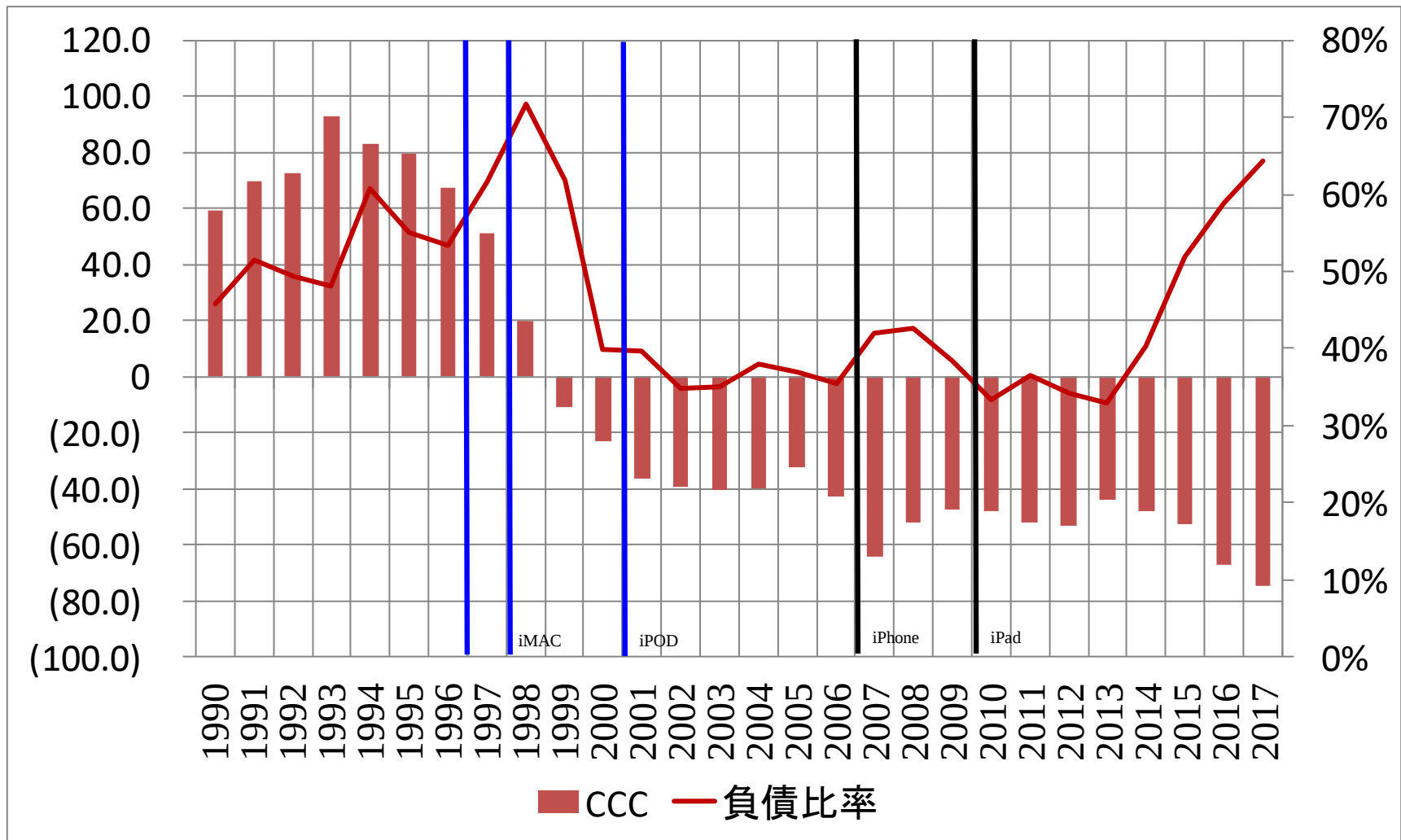
アップルは1995年から売上が減少し始め、営業利益は1996年で1204百万ドルの赤字、1997年で403百万ドルの赤字。このまま赤字が続けば、株主資本が消滅し、実質的に経営破たんの危機。ここでスティーブ・ジョブズが復帰。

	1996	1997		1996	1997
現金預金	1,745	1,459	仕入債務	977	710
売上債権	1,496	1,035	その他流動負債	1,026	1,108
棚卸資産	662	437	固定債務	949	951
その他流動資産	612	493	少数株主持分	0	0
有形固定資産	598	486	株主資本	2,058	1,200
無形固定資産	0	0	優先株式	0	150
投資等	0	0	普通株式	2,058	1,050
総資産	5,364	4,233	負債＋株主資本	5,364	4,233

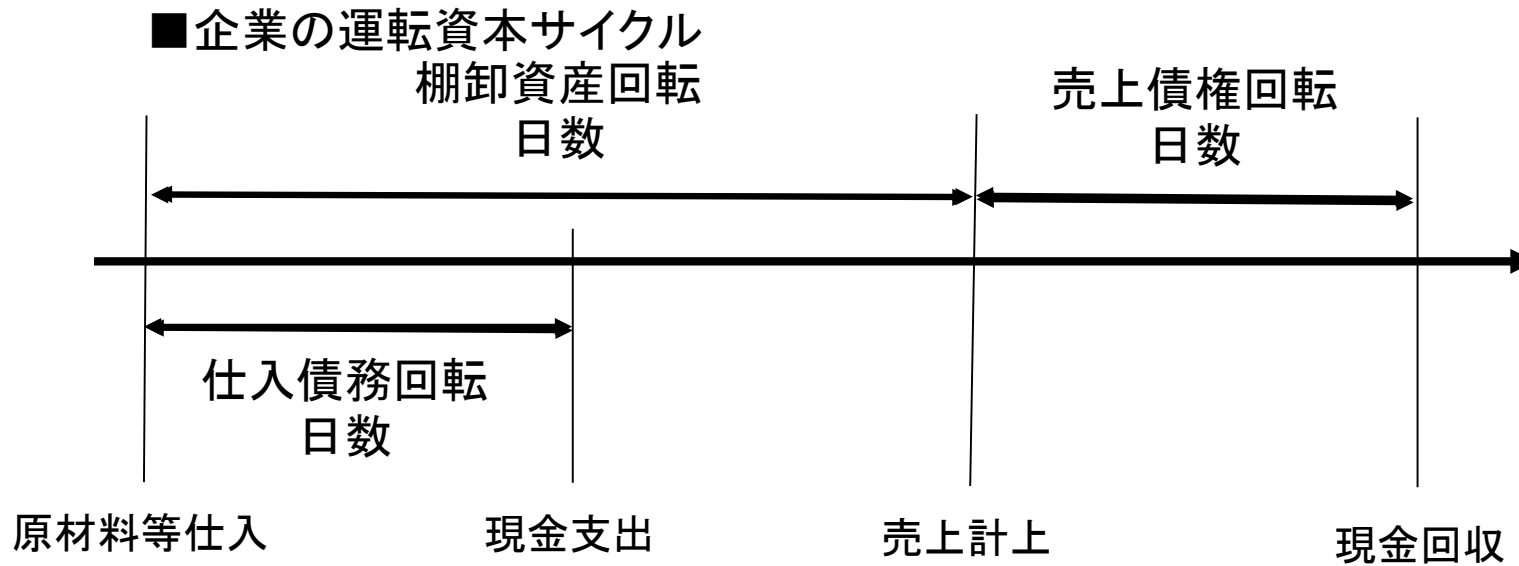
あなたがスティーブ・ジョブズであったら、どのような意思決定を行うか？

スティーブ・ジョブズが直面した状況は？

■AppleのCCCと負債比率



キャッシュ化速度を理解する



アカウンティングの理解度チェック

✓ マイナス金利は企業経営にポジティブか、ネガティブか？

日銀のマイナス金利政策がスタートして約1ヵ月半になる。異例の政策は、そこまでしてデフレを脱却し、景気を持ち上げたいということだが、企業に資金需要は乏しく、効果は限定的であるといわれる。それはやはりおかしい。マイナス金利は、預金金利をさらに下げるから資金を銀行においても金利を生まないことになる。それで何もしなければ、株主に対して説明がつかないことになるはずだ。

そもそも日本の、特にメーカーの経営者は財務に対する意識が薄く、知識が少ないことが多い。さすがに「いいものを作ればよい」とだけ思っている人はもういないだろうが、資金は稼ぐだけでなく、どう使うかだ。財務戦略は経営の重要な根幹であることを忘れてはだめだ。

できることはいくつもある。例えば自社株買い。当社は、ここ5年、ほとんど毎年やっている。国内ではM&A(合併・買収)にも使えるし、転換社債(CB)の償還にも生かせる。そして、もう一つ大きいのが株主還元としての意味だ。

これもよく考えてもらいたい。株主還元には配当もあるが、それだと資金流出する。自社株買いは資金を株式に換えて活かせるから、さらにキャッシュを生み出す。当たり前のようだが、資金を徹底的に活かさなければ企業を強くすることはできない。

M&Aも同じ。私は買収する際の価格に厳しい上限を設けている。時価総額に純負債を加えた企業価値(EV)が、EBITDA(利払い・税引・償却前利益)の何倍になっているかという指標で10倍以上の企業は絶対に買わない。その会社の10年分の利益で買えないような企業は高すぎて買う価値がないからだ。実際には、5～6倍か7～8倍で買収することが多いから、もっと厳しい制限を加えているといってもいい。

マイナス金利施策によって、すでに借入れのコストは下がり始めている。当社の場合、普通社債はすでに1%を下回る金利だが、さらに0.1～0.5%ぐらいは下がるだろう。銀行融資もこれからだが、金利は下げてもらおう。これを含めてM&Aか設備投資か、資金をどこに投じるか、当然考える必要がある。

大事なのは、今回のマイナス金利政策のような変化が起きた時にもすぐに活かせる体質にしておくことだ。金利環境が変わったから、そこあらヨッコラショで資金を活かす方法を考えるようなことでは話にならない。

当社は2012年から、資金効率を向上させる取り組みを続けている。運転資本を稼ぐのに何日かかるかを見るキャッシュ化速度(CCC)という指標を使って、在庫や売掛金の圧縮などに取り組んでいる。そのかいあって昨年末には、約6年ぶりに現金(と現金同等物)が有利子負債を上回るネットキャッシュになった。投資をしやすい状態を作り出したわけだが、そこにマイナス金利がきたことになる。常在戦場に備えるというのはこういうことだ。

取得原価と公正価値

資産の評価基準

◆原則：取得原価主義（低価基準、減損なども含む）

取得原価＝資産自体の金額＋付随費用

◆一部の資産：時価

有価証券など

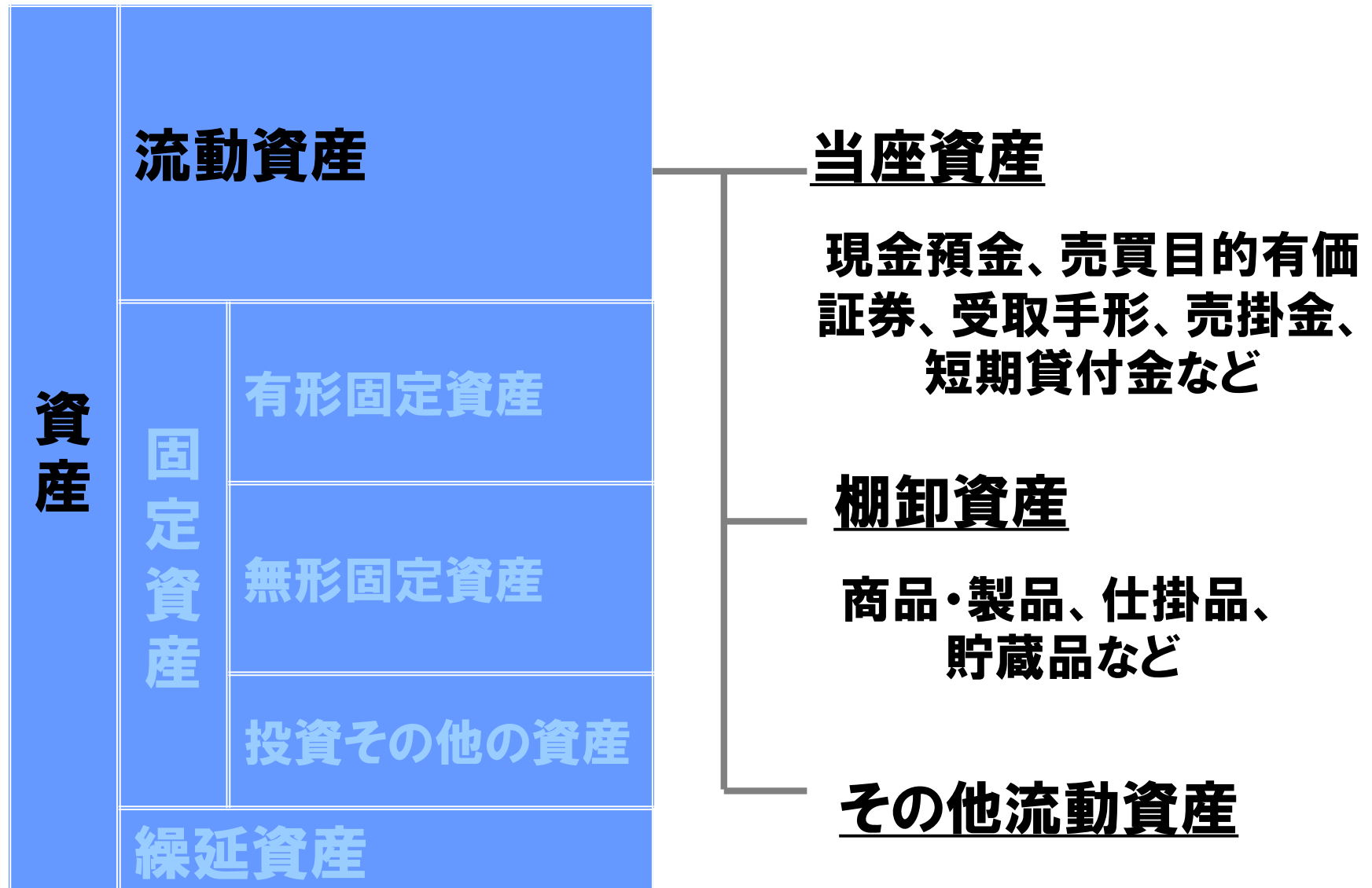
取得原価と時価の長所／短所

	長所	短所
取得原価	* 未実現利益の排除 * 計算の確実性、検証可能性	* 時価を反映しない財務諸表 * 含み損益の発生
時価	* 現在の価値を示す財務諸表	* 客観性、信頼性で問題 * 決算日と開示時点で状況一変

アカウンティングの理解度チェック

✓ 企業経営者の視点から見た場合、取得原価に基づく評価のほうが適切な意思決定ができるか、時価評価に基づく評価のほうが適切な意思決定ができるか？

流動資産の会計①流動資産の区分



アカウンティングの理解度チェック

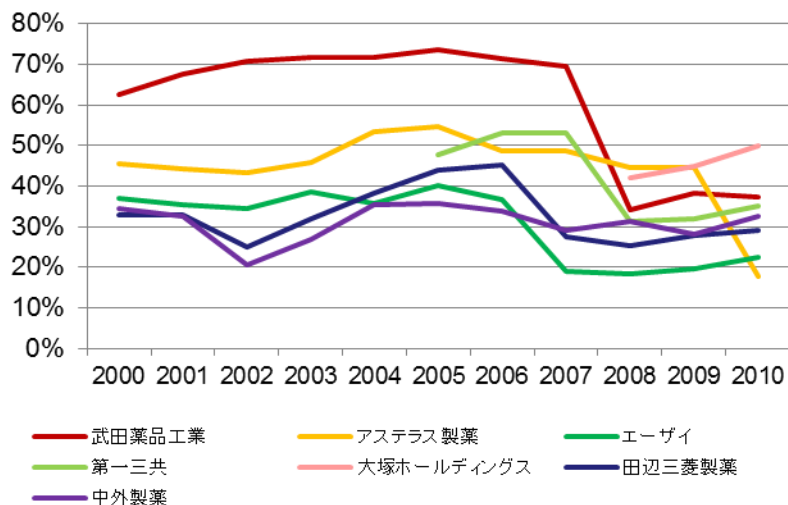
✓ 豊富な現預金を持つ会社は「良い会社」である。

Yes

NO

流動資産の会計② 当座資産

✓豊富な現預金を持つ会社は「良い会社」である



■製薬各社の長期収載品の比率

武田薬品工業	34.6%
アステラス製薬	38.9%
第一三共	50—60%
田辺三菱製薬	30—40%
中外製薬	20%
エーザイ	47.4%
大日本住友製薬	約20%
塩野義製薬	32%

(注) 単位%、クレディ・スイス証券調べ、国内医薬品売上高に対する比率、2007年3月期、中外製薬は06年12月期

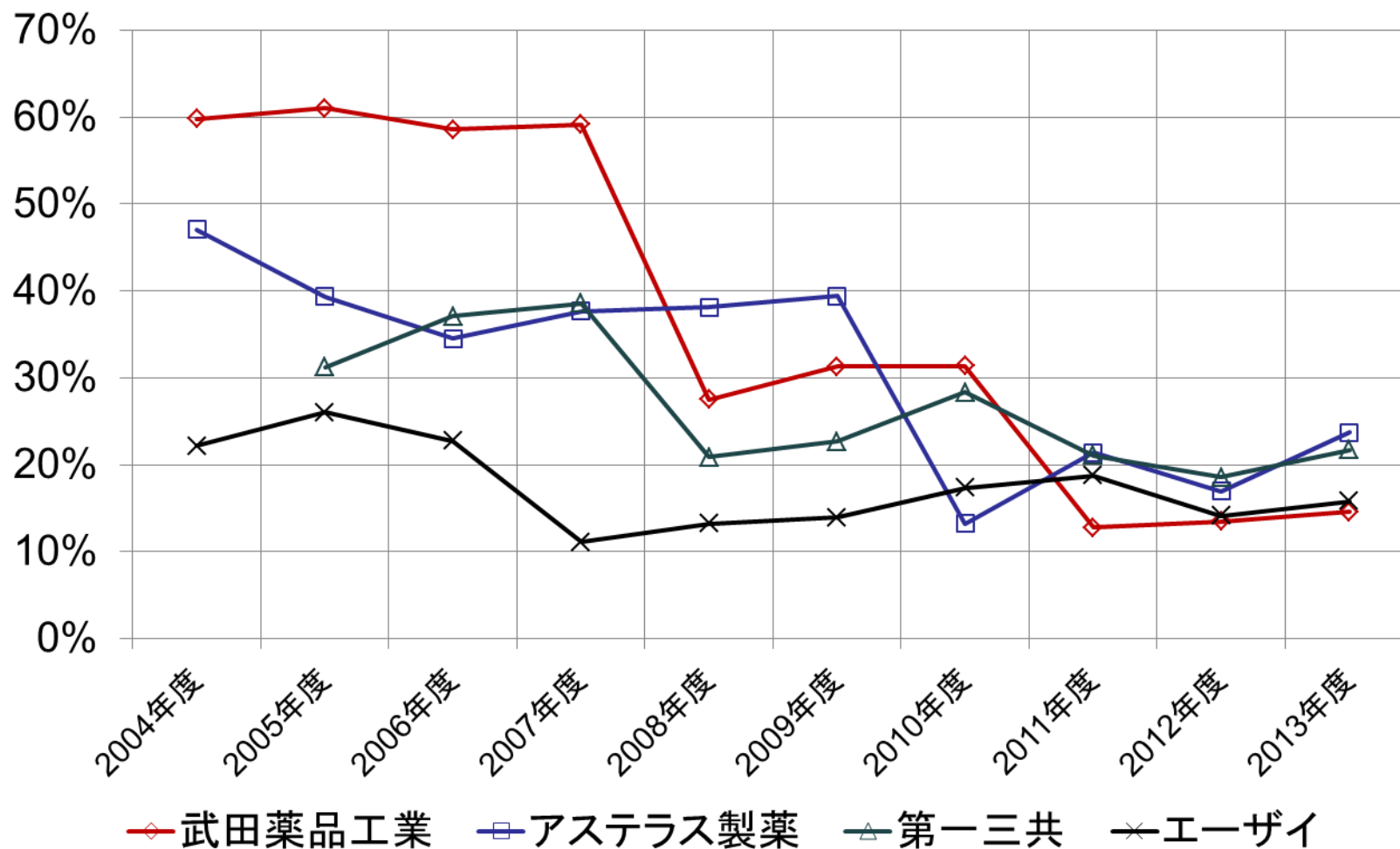
✓武田社長が常々語る株主重視の経営を徹底するなら「利益は社内に滞留させず株主に直接還元するか、積極的に次世代投資に回し成長性をアピールする必要がある」（野村証券の漆原良一アナリスト）。

✓多額のキャッシュは企業買収される危険性を増大させる。海外では相手のキャッシュを担保に資金を調達して敵対的株式公開買い付け（TOB）を仕掛けることが頻繁だ。「国際競争が激化すればするほど、そのリスクは高くなる」（モルガン・スタンレー証券の三田万世アナリスト）

（出所）日経産業新聞 2002年1月9日12面

製薬会社の経営戦略

■現金・有価証券比率



製薬会社の経営戦略

✓ 製薬会社の経営トップの立場では、どのような経営戦略が求められるか？

会社名	買収対象企業	買収金額 (億円)	買収完了時期
アステラス製薬	米アジェンシス	430	2007年12月
	米OSIファーマ	3,700	2010年3月
エーザイ	米MGIファーマ	4,100	2008年1月
武田薬品工業	米アムジェン日本法人	900	2008年2月
	米ミレニアム・ファーマシフ ティカルズ	9,300	2008年5月
	スイス・ナイコメッド	11,400	2011年5月
	アイルランド・シャイアー	86,943	2018年4月
第一三共	独ユースリー・ファーマ	250	2008年6月
	印ランバクリー・ラボラト リーズ	4,883	2008年10月

医薬品会社の会計戦略

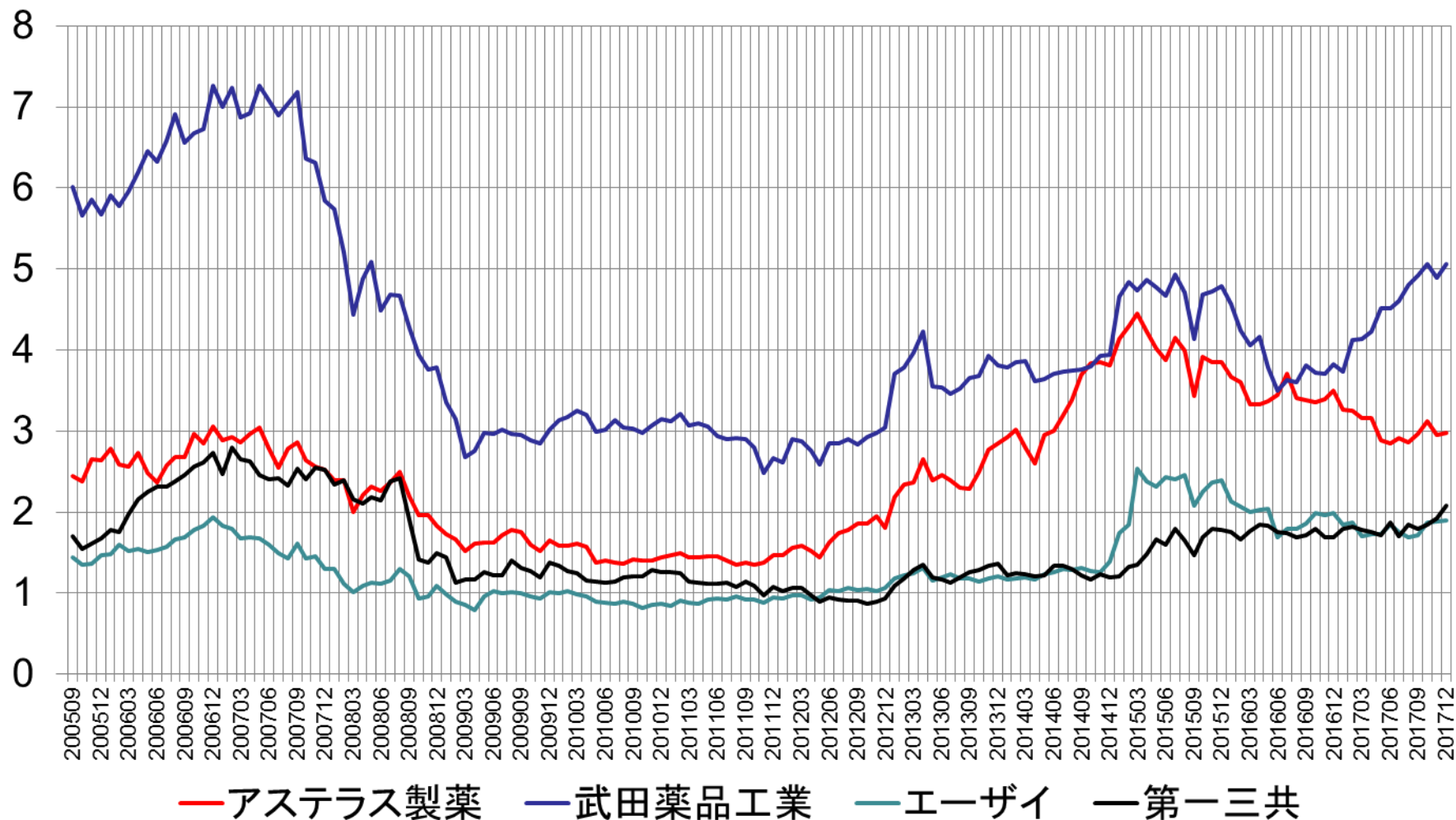
✓ 武田薬品工業、アステラス製薬、第一三共、エーザイともに2014年3月期ないしは2015年3月期よりIFRSを採用することを公表。なぜか？

2014年3月期	のれん	研究開発費
武田薬品工業	8,147億円	3,416億円
アステラス製薬	1,168億円	1,915億円
第一三共	1,574億円	1,305億円
エーザイ	855億円	1,912億円

✓ 仮に日本基準のままであれば、のれんを最大でも20年間で償却することが求められる。さらに研究開発費も支出時に一括費用計上することが求められる。

✓ のれんの非償却、開発費の資産計上などリスクが増大する企業ほど、非保守的な会計処理を志向する傾向が強くなる。

医薬品会社の時価総額の推移



Appleの配当政策

アップルは2012年3月に、配当や自社株の買い戻しに向こう3年間で総額450億ドルを投じる考えを表明。2012年6月期より四半期で約2,477百万ドルの配当を実施。さらに同社株式を130万株保有するGreenlight CapitalというヘッジファンドのDavid Einhorn氏による優先株の発行を求める提案あり。

2012年9月期業績 ROE 38.41% PER 8.85倍 PBR 2.89倍

	2011	2012		2011	2012
現金預金	25,952	29,129	仕入債務	14,632	21,175
売上債権	11,717	18,692	その他流動負債	13,338	17,367
棚卸資産	776	791	固定債務	0	0
その他流動資産	6,543	9,041	少数株主持分	0	0
有形固定資産	7,777	15,452	株主資本	76,615	118,210
無形固定資産	4,432	5,359	優先株式	0	0
投資等	55,618	92,122	普通株式	76,615	118,210
総資産	116,371	176,064	負債＋株主資本	116,371	176,064

あなたが経営者であったとしたら、一連の株主還元に関する提案に応じるか？

1 巨額の株主還元 、2 無配政策を貫く、3 一定金額の配当

有価証券をめぐる会計処理の違い

有価証券の分類		表示上の区分	BS上の評価	PLへの影響
売買目的有価証券		流動資産	時価	純利益
満期保有目的有価証券、その他有価証券	1年以内に満期到来	流動資産	保有目的に沿ったBS上の評価、PLへの影響が発生	
	上記以外	投資その他資産		
子会社株式・関連会社株式		投資その他資産	取得原価(持分法)	なし(持分法投資損益)
満期保有目的有価証券		投資その他資産	取得原価(償却原価)	なし
その他有価証券		投資その他資産	時価	主に包括損益

日本では有価証券ないしは金融商品の保有目的ごとにBSやPLへの影響が区分されるが、アメリカや国際会計基準では、保有目的ごとの識別を廃止し、「契約上の元本と金利を回収するための管理がある」場合などに限定し、取得原価（償却原価）に基づく会計処理を認めている。

国際会計基準では当初認識の段階で、純利益に影響をする金融商品とその他の包括損益に影響する金融商品を区分。

米国基準では原則として、持分性金融商品については、その評価損益を純利益にヒットさせる会計処理を適用

流動資産の会計③棚卸資産の評価方法

	2002	2003	2004	2005	2006
総平均法	132	134	128	135	135
移動平均法	119	118	113	122	115
個別法	112	114	112	119	107
最終仕入原価法	29	37	28	31	28
先入先出法	64	69	69	66	56
後入先出法	16	21	16	16	12
売価還元法	23	21	22	22	22
月別総平均法	3	3	3	1	2
月次移動平均法	—	3	3	1	—
上記以外	6	3	3	1	2
合計	300	300	300	300	300

※調査対象:3月決算企業の中から1部上場企業289社、2部上場企業11社、合計300社。

出所:日本公認会計士協会『決算開示トレンド(平成19年版)』3

流動資産の会計④棚卸資産の評価基準

	2002	2003	2004	2005	2006
原価基準	205	213	203	198	201
低価基準	45	43	43	43	45
原価基準と低価基準の併用	44	40	49	53	47
合計	294	296	295	294	293

※調査対象：3月決算企業の中から1部上場企業289社、2部上場企業11社、合計300社。

✓2009年3月期決算より、棚卸資産の評価基準が改訂される。取得価額より価値が低下した場合には評価損を計上する低価基準が強制される。

✓企業会計基準委員会（ASBJ）は2010年4月事業開始年度より棚卸資産の評価方法の中で「後入先出法」を廃止する基準を公表。

これらの棚卸資産の会計処理の変更は企業行動にどのようなインパクトを与えるか？

先入先出法 VS 移動平均法 VS 後入先出法

当月の売上原価を計算するとした場合、もっとも売上原価が大きくなるのは
先入先出法、移動平均法、後入先出法のいずれか？

1日	前月繰越	10個	@100円	1,000円
5日	仕入	15個	@120円	1,800円
10日	販売	20個	@180円	3,600円
15日	仕入	25個	@160円	4,000円
25日	販売	20個	@220円	4,400円

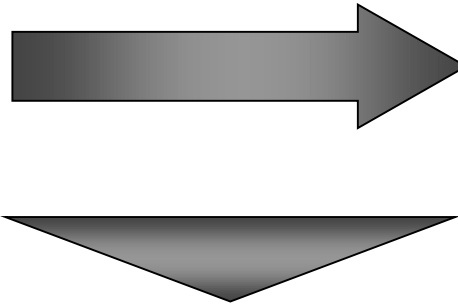
売上 8,000円

当月売上原価 (40個) = 前月繰越商品 (10個) + 当月仕入 (40個) - 当月繰越商品 (10個)

先入先出法			
移動平均法			
後入先出法			

棚卸資産会計の変革が企業行動に与える影響②

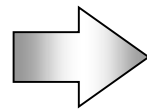
棚卸資産の評価方法を
改革



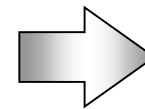
- ①在庫処分セールの実施
- ②早期適用による含み損の解消

棚卸資産の評価において低価基準が強制されることにより、商品在庫などが事業上で重要な役割を果たしている業界で大きな影響が予想される。

大塚家具

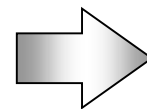


棚卸資産/総資産
比率が32.2%

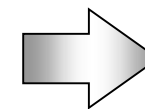


在庫635百万円を
圧縮→在庫処分
セールの実施

三井不動産

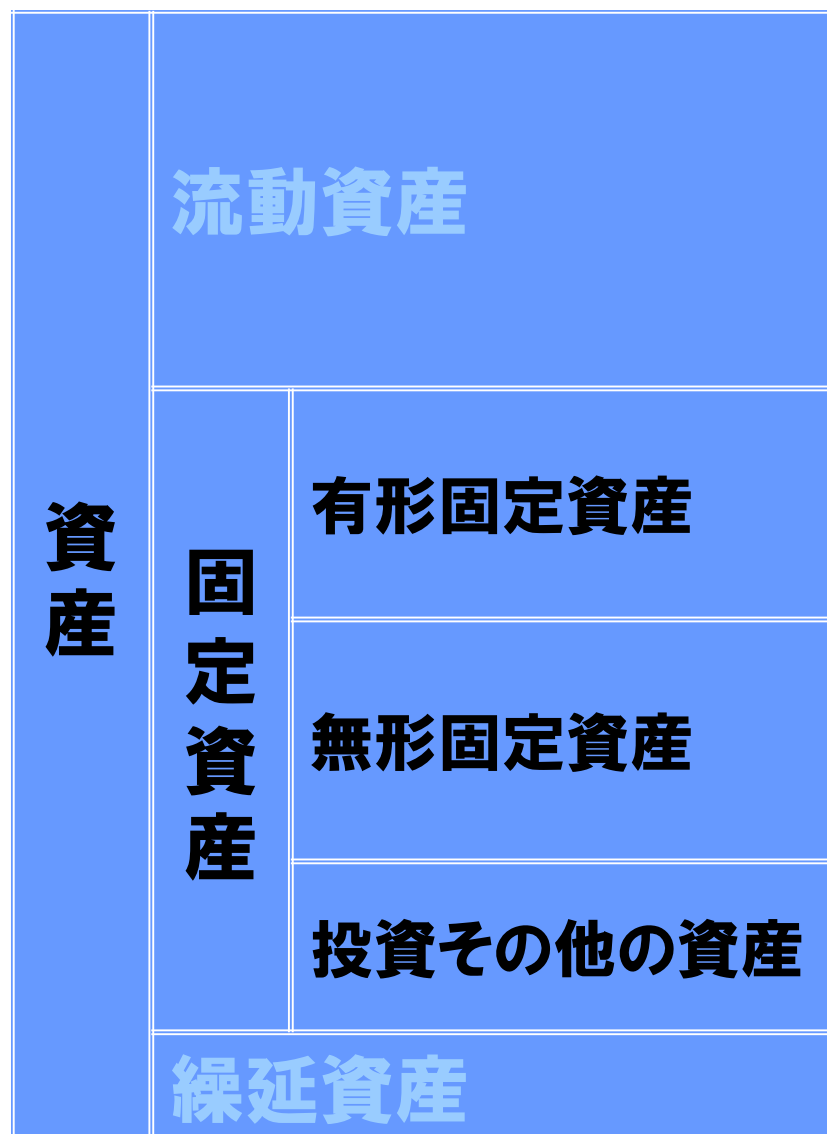


販売用不動産
5,195億円



低価基準を早期適
用（287億円を特
別損失へ）

固定資産の会計①固定資産の区分



償却資産

使用や時間の経過によって次第に価値が減少するため、減価償却という費用配分の手続きを必要とする資産

例. 建物、機械装置など

非償却資産

価値の減少がみられないため、減価償却を必要としないもの。

例. 土地など

建設仮勘定

固定資産の会計②有形固定資産

◆有形固定資産の減価償却の方法

	2002	2003	2004	2005	2006
定率法のみ	36	26	20	25	23
定額法のみ	16	26	21	25	17
定率法と定額法の併用	228	239	241	232	251
定率法と定額法以外の併用	5	2	1	8	3
定率法と定額法及び その他方法の併用	15	7	17	10	6
合計	300	300	300	300	300

※調査対象：3月決算企業の中から1部上場企業289社、2部上場企業11社、合計300社。

出所：日本公認会計士協会『決算開示トレンド(平成19年版)』

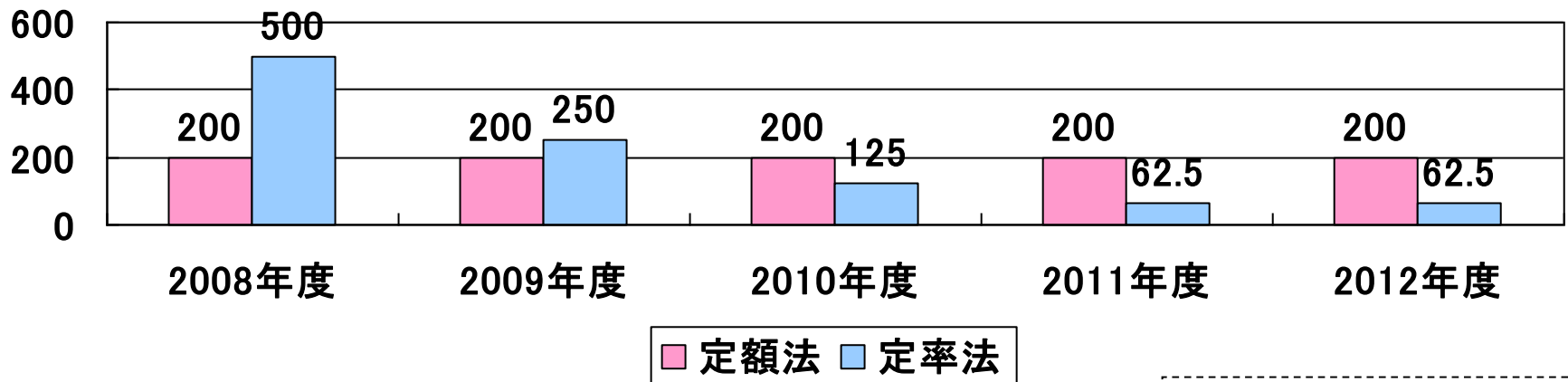
固定資産の会計③ 定率法と定額法

◆定率法と定額法の差異は？

【ケース】

シャープは2008年7月31日に堺市に液晶パネルと太陽電池の新工場を設立することを発表した。片山社長は設備投資額が1兆円にのぼることを発表した。このうち、1000億円を太陽電池工場の設備・機器にあてる場合、毎年の減価償却額はどれほどの水準となるか（償却期間5年間）

定率法と定額法で毎年の費用負担はどれほど異なるか？



定額法

$$D = \frac{(C - R)}{n}$$

定率法

$$D = (C - \sum D) \times r$$

D: 減価償却費

C: 取得原価 R: 残存価額

n: 耐用期間 r: 償却率

固定資産の会計③ 定率法と定額法

2007年税制改正により償却可能限度額及び残存価額が廃止された。ここでの定率法には、定額法の償却率を2.5倍した償却率(250%定率法)を適用した。さらに2011年税制改正により償却率は2倍に減少させている(200%定率法)。

定額法

$$\text{減価償却費} = \frac{\text{取得原価}}{\text{耐用年数}}$$

	定額法
1年目	
2年目	
3年目	
4年目	
5年目	
6年目	

定率法

$$\text{減価償却費} = \text{未償却残高} \times \frac{200\%}{\text{耐用年数}}$$

※上記で導出した減価償却費は、償却保証額＝取得原価×保証率を上回ることが求められる。

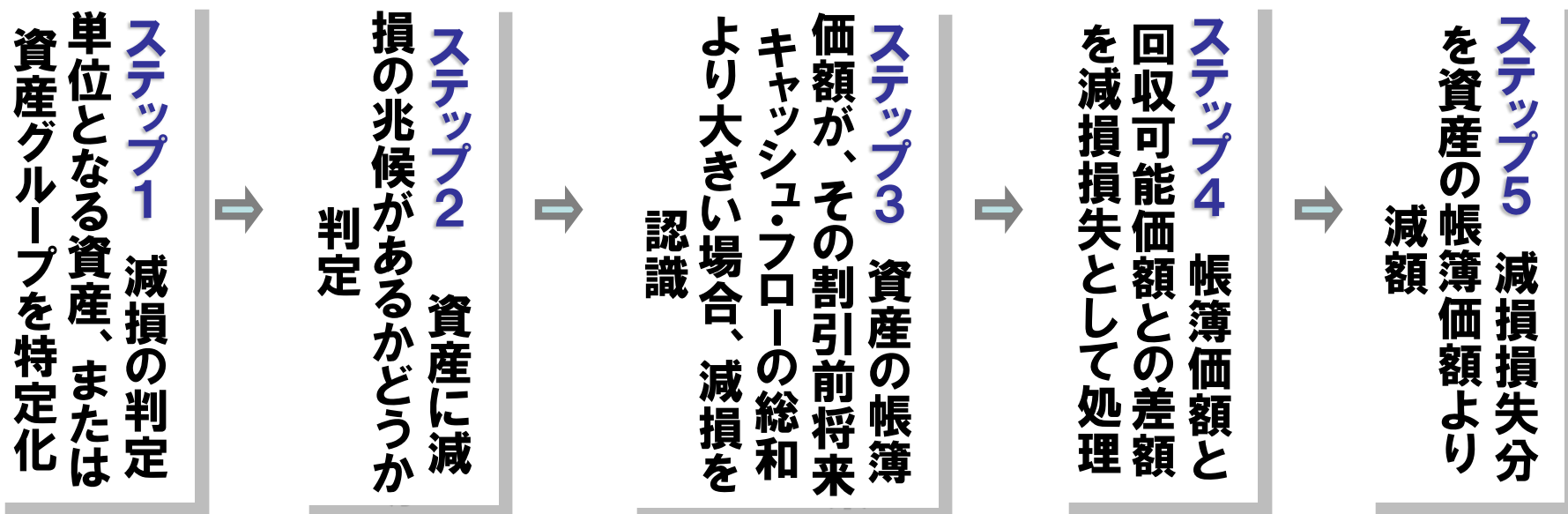
定率法		
算出額	改訂保証額	償却額
	535.194	
	535.194	
	535.194	
	535.194	
	535.194	
	535.194	

減損会計

✓ 固定資産の減損とは、資産の収益性の低下により投資額の回収が見込めなくなった状態をいう。

✓ 2002年8月「固定資産の減損に係る会計基準の設定に関する意見書」が公表され、2006年3月期より減損会計を適用することとなった。

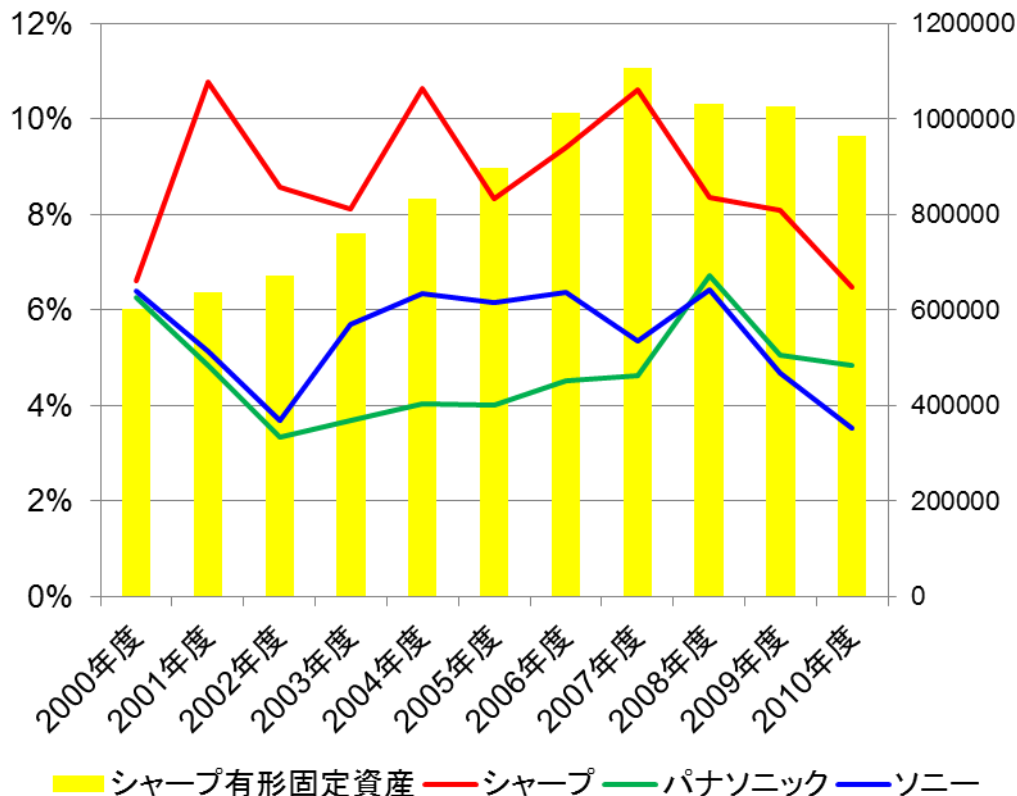
◆減損会計の手続き



減損会計適用による影響

✓ シャープはなぜ鴻海グループと提携せざるをえなかったのか？

■各社における固定資産への投資



シャープは液晶技術を背景に、亀山工場、堺工場に大型投資を次々を実施。国内で圧倒的なプレゼンスを占めていたが、液晶テレビなどの価格競争、地上デジタル対応の終了後に急激に業績悪化。

堺工場への投資による有形固定資産残高は2011年3月期で2800億円前後。稼働率が5割の状況が続く場合には、この減損が求められる可能性あり。

2012年3月期決算で3000億円程度の最終赤字決算を計上予定。これに上記の損失が加わると、シャープの事業の継続性に赤信号が灯り始める・・・。

減損会計適用による影響

✓ 固定資産に減損会計を適用することの影響は？

会社名	評価損	主な対象資産
第一三共	3,544億円	買収したランバクシーに関するのれんの減損
富士通	589億円	半導体設備などの減損
NEC	305億円	半導体設備などの減損
セイコーエプソン	203億円	中小型液晶パネル・半導体関連設備の減損
帝人	116億円	海外のポリエステル繊維事業の収益低迷
三菱レイヨン	113億円	アクリル繊維関連部門の収益低迷
日本製紙グループ	91億円	抄紙機設備の休止による減損
フジクラ	90億円	スペインのワイヤハーエス子会社で収益環境が悪化
住生活グループ	66億円	住宅の外装事業が需要減などで低迷

ソフトバンク 減損会計をめぐる非対称

✓ソフトバンクは2015年2月5日、子会社であるスプリントの個別決算で減損2,568億円を計上することを公表した。一方で、子会社を含むソフトバンクの連結決算では、当該決算を公表しなかった。なぜか？

ソフトバンクは、スプリントの79.9%の株式を保有。スプリントは米国NYSEに上場。

アカウンティングの理解度チェック

✓ 会社は利益を出せば、企業価値を創造できている。

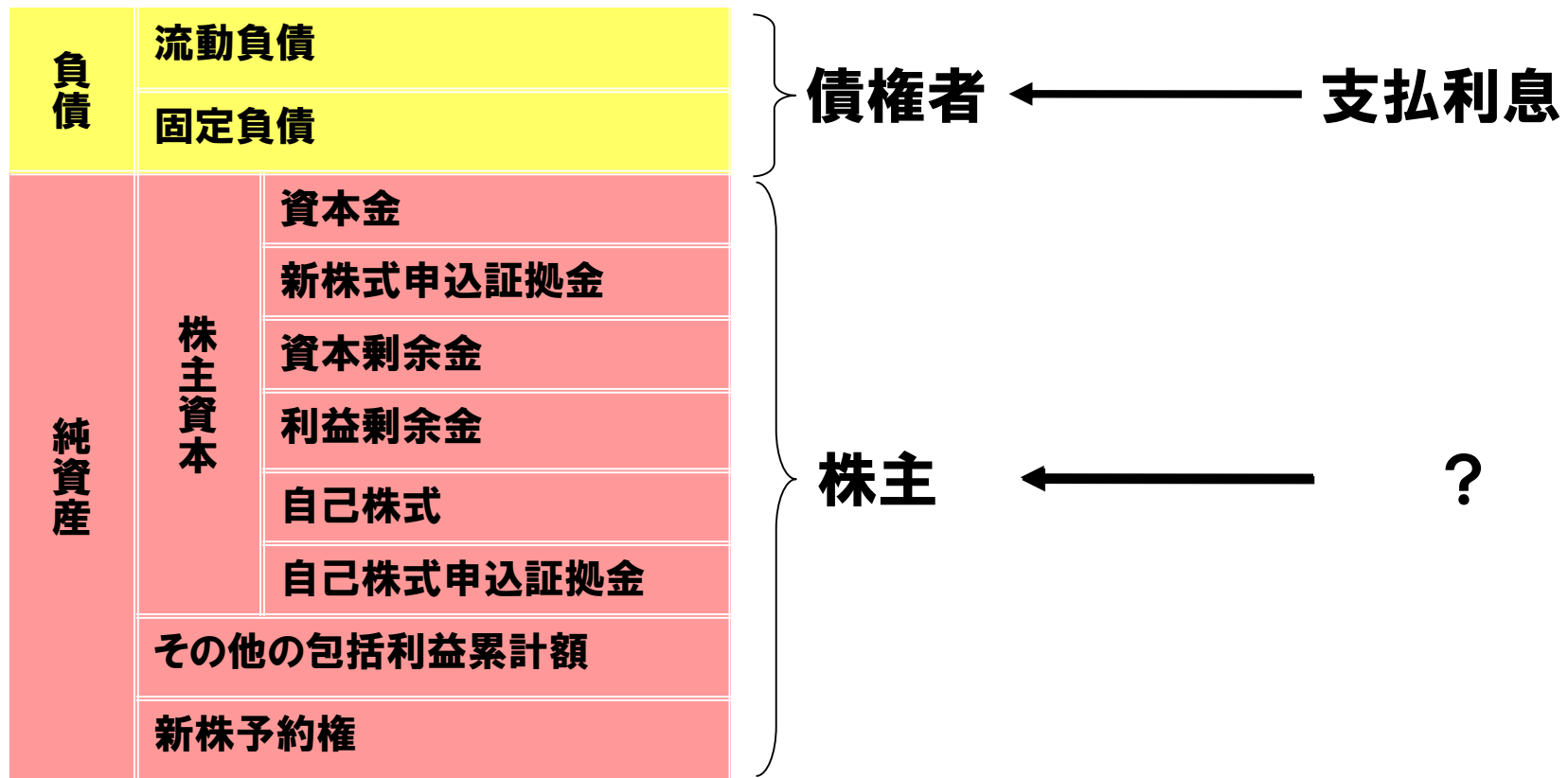
Yes

NO

持分の会計

➤ 自己資本比率 = 自己資本 / 総資本 × 100

➤ 負債比率 = 負債 / 総資本 × 100



アカウンティングの理解度チェック

✓ 利益剰余金（内部留保）は誰のもの？

企業

株主

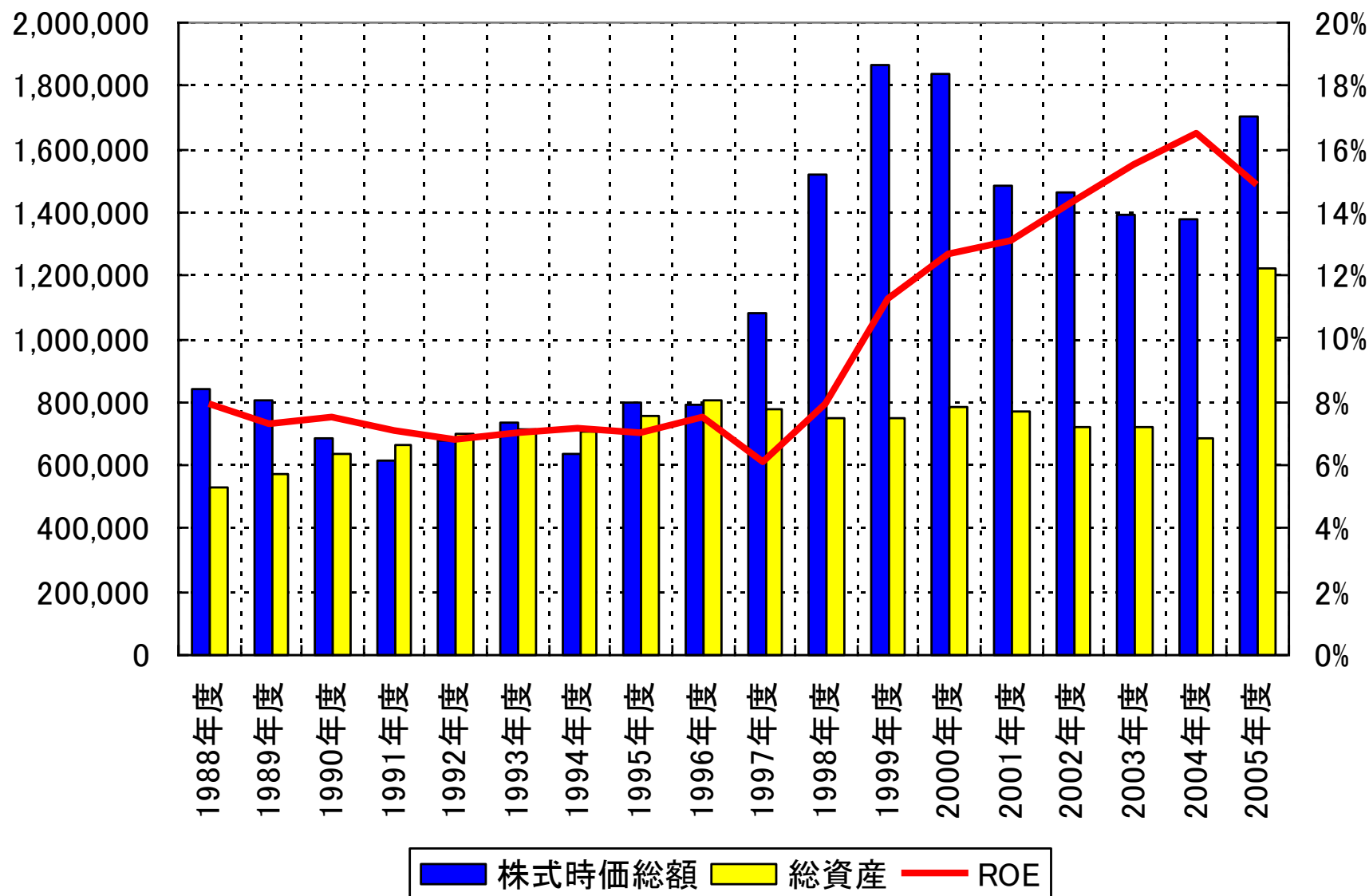
花王はなぜカネボウ化粧品部門を買収したのか？

✓花王は2005年12月、カネボウの化粧品部門を4,100億円で買収することで合意。花王の財務上での買収の狙いは何か？

	200503	200603		200503	200603
流動資産	289,180	364,613	流動負債	211,541	436,193
現金・預金	32,026	47,384	支払手形・買掛金	70,993	96,507
受取手形・売掛金	103,586	129,120	短期借入金	18,604	166,759
有価証券	40,383	20,189	1年内返済の長期借入金	91	22,699
棚卸資産	81,781	105,853	固定負債	21,769	265,790
固定資産	399,662	855,872	長期借入金	1426	218,545
有形固定資産	260,223	282,796	退職給付引当金	10,211	29,439
無形固定資産	86,222	466,221	負債	233,310	701,983
投資・その他の資産	53,217	106,854	純資産	455,663	518,581
資産	688,973	1,220,564	負債・純資産	688,973	1,220,564

花王はなぜカネボウ化粧品部門を買収したのか？

■花王の株式時価総額、総資産、ROEの推移



負債の会計

負債	流動負債		仕入債務 買掛金、支払手形など
	固定負債		
純資産	株主資本	資本金	有利子負債 短期借入金、コマーシャル ペーパー、1年以内に返済 予定の借入金、社債など
		新株式申込証拠金	
		資本剰余金	
		利益剰余金	
		自己株式	
		自己株式申込証拠金	
	評価・換算差額等		その他流動負債
	新株予約権		

負債の会計

負債	流動負債	
	固定負債	
純資産	株主資本	資本金
		新株式申込証拠金
		資本剰余金
		利益剰余金
		自己株式
		自己株式申込証拠金
	その他の包括利益累計額	
	新株予約権	

引当金

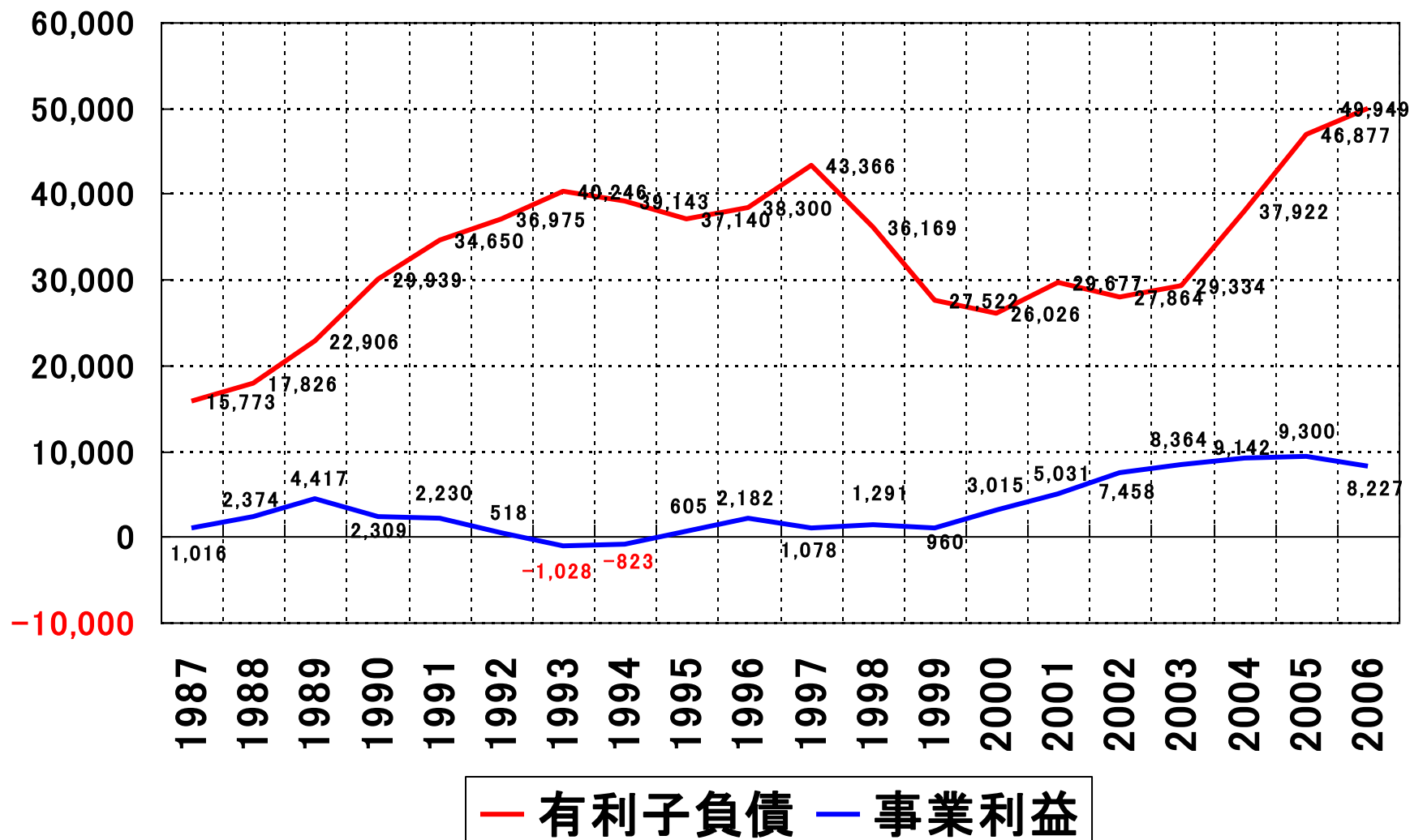
退職給付引当金、役員給与引当金など

有利子負債

長期借入金、社債、転換社債、新株予約権付社債など

その他固定負債

日産自動車 経営改革と財務リストラ



投下資本とは？

貸借対照表

売上債権	仕入債務	↑ 投下資本 ↓
棚卸資産	短期借入金	
有形固定資産	長期借入金	
無形固定資産	株主資本	
投資等		

■財務アプローチ

投下資本＝有利子負債＋株主資本

■事業アプローチ

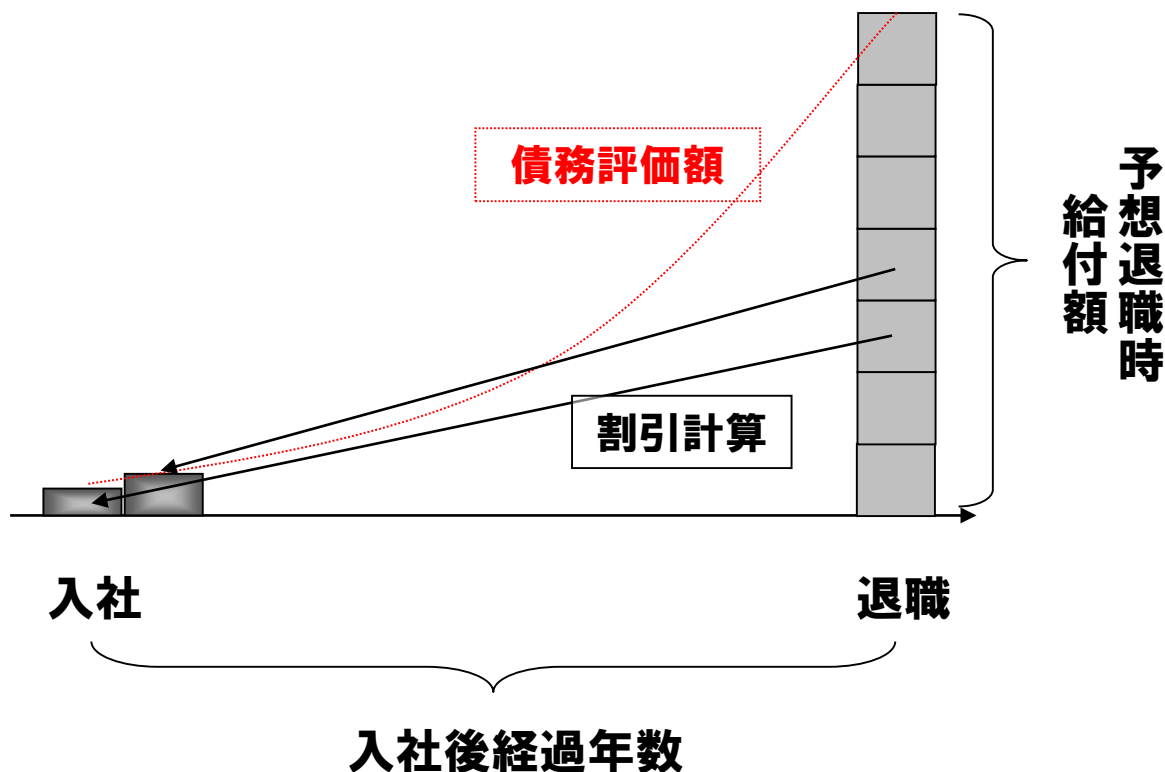
投下資本＝純運転資本＋固定資産

※純運転資本＝売上債権＋棚卸
資産－仕入債務

退職給付引当金とは？

✓退職給付とは、一定の期間にわたり労働を提供したこと等の事由に基づいて、退職以後に従業員に支給される給付をさす。退職一時金や退職年金などがその典型例となる。

■予測単位積増方式



数理計算上の差異

割引率、退職率・死亡率・予定昇給率など退職給付項目の計算上の仮定の変化に伴い発生する退職給付債務の増減額。

過去勤務債務

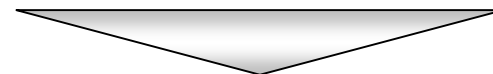
退職給付水準の改訂などにより起因して発生した退職給付債務の増減額。

会計基準変更時差異

会計制度の変更に起因して発生した退職給付債務の増減額。

引当金とは何か？

✓引当金は、①将来の特定の費用または損失、②その発生が当期以前の事象に起因、③発生の可能性が高い、④その金額を合理的に見積もることが可能、の4要件を満たす場合に計上。



✓貸倒引当金は、売上債権をすべて回収することが難しいと判断されるため、予め回収不能に陥る部分を見積もったもの。

純資産の会計

負債	流動負債	
	固定負債	
純資産	株主資本	資本金
		新株式申込証拠金
		資本剰余金
		利益剰余金
		自己株式
		自己株式申込証拠金
	その他の包括利益累計額	
	新株予約権	

資本金

企業が株式を発行して調達した資金。実際に払い込まれた金額を原則として資本金となるが、金額の2分の1までは資本金としないことができる。

資本剰余金

資本準備金、資本金減少差益、資本準備金減少差益、自己株式処分差益など

純資産の会計

負債	流動負債	
	固定負債	
純資産	株主資本	資本金
		新株式申込証拠金
		資本剰余金
		利益剰余金
		自己株式
		自己株式申込証拠金
	その他の包括利益累計額	
	新株予約権	

利益剰余金

企業が生み出した利益金額のうち、株主に配当せずに内部留保した金額をさす。利益準備金、任意積立金など。

自己株式

自己株式の取得した場合には実質的に株主に対する会社財産の払い戻しと位置づけられるため、株主資本の控除項目として表示されることとなった。

✓2016年5月、東芝は約2000億円規模の減資を行うことを公表。なぜ？

※借入金・社債残高1,451,717百万円(2016年5月12日決算発表時点)
※単体決算における2015年3月期の資本剰余金が380,837百万円、利益剰余金△131,871百万円(繰越利益剰余金149,651百万円。2016年3月期単体純損失が329,301百万円。そのまま加わると利益剰余金は△461,172百万円。資本金の4分の1まで配当時に準備金を積み立てる必要がある。

バフェットはどのような銘柄に注目しているのか？

- 基準 1 消費者独占力を持つと思われる製品・サービスがあるか
- 基準 2 1株当たり利益（EPS）が力強い増加基調にあるか
- 基準 3 多額の負債を抱えていないか
- 基準 4 株主資本利益率（ROE）は十分高いか
- 基準 5 現状を維持するために、（ ）の大きな割合を再投資する必要があるか
- 基準 6 （ ）を新規事業や自社株買いに自由に使えるか
- 基準 7 インフレを価格に転嫁できるか
- 基準 8 （ ）の再投資による利益が、株価上昇につながっているか

【コモディティー型企業 7箇条】

- ・売上高利益率が低く、在庫回転率も低い
- ・株主資本利益率(ROE)が低い
- ・ブランド価値がない
- ・多数の競争相手がいる
- ・業界全体に相当な過剰生産能力がある
- ・利益が不安定だ
- ・利益の設備稼働率に対する依存度が大きい

各社における株主還元政策

■配当総額ランキング（2013年度）

	剰余金の配当	自己株式の消却	当期純利益
トヨタ自動車	396,030	0	1,823,119
NTTドコモ	248,806	0	464,729
日本電信電話	186,174	818,209	585,473
キヤノン	155,627	0	230,483
本田技研工業	142,381	0	574,107
日産自動車	115,265	0	389,034
KDDI	85,894	0	322,038
デンソー	66,867	0	287,388
セブン&アイHD	58,315	0	175,691
コマツ	50,539	0	159,518

■自己株式取得総額ランキング（2013年度）

	剰余金の配当	自己株式の消却	当期純利益
日本電信電話	186,174	818,209	585,473
三菱自動車工業	0	181,709	104,664
SMC	10,886	39,499	86,311
きんでん	3,774	37,543	16,393
東京ガス	26,701	34,815	108,451
ヤフー	23,057	29,846	125,116
日立マクセル	500	29,004	7,432
花王	32,564	28,738	64,764
光通信	6,141	22,047	29,352
栗田工業	5,124	21,859	9,352

✓日本の優良企業の多くは、なぜ積極的な自己株式の取得・消却（自社株買い）を実施しているのか？

- －株主還元
- －指標の改善

総還元性向

✓総還元性向とは何か？

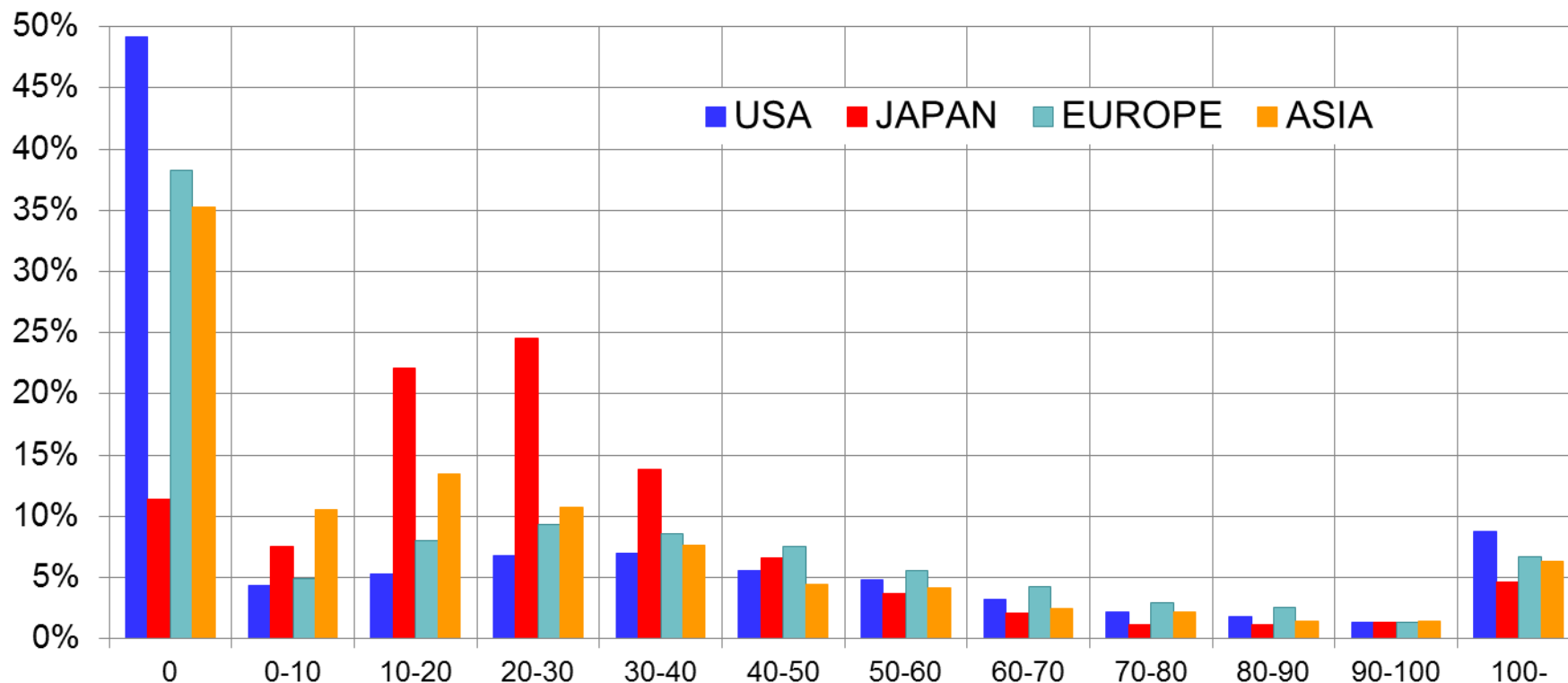
✓なぜ近年注目を集めているのか？

$$\text{総還元性向} = \frac{\text{配当} + \text{自社株取得金額}}{\text{当期純利益}}$$

会社名	目標
資生堂	およそ総還元性向は連結純利益の60%を中期的に目処とする。
アデランス	配当性向は連結純利益の30%以上、総還元性向は連結純利益の100%
月島機械	連結純利益を基準とした総還元性向40%を目標に、安定配当に努める
セントラル硝子	連結純利益を基準とした総還元性向を30%とすることを中期的な目標とする。
ニコン	連結当期純利益の25%以上。
ピジョン	連結当期純利益の50%以上。
日新製鋼	連結当期純利益の20～30%程度。

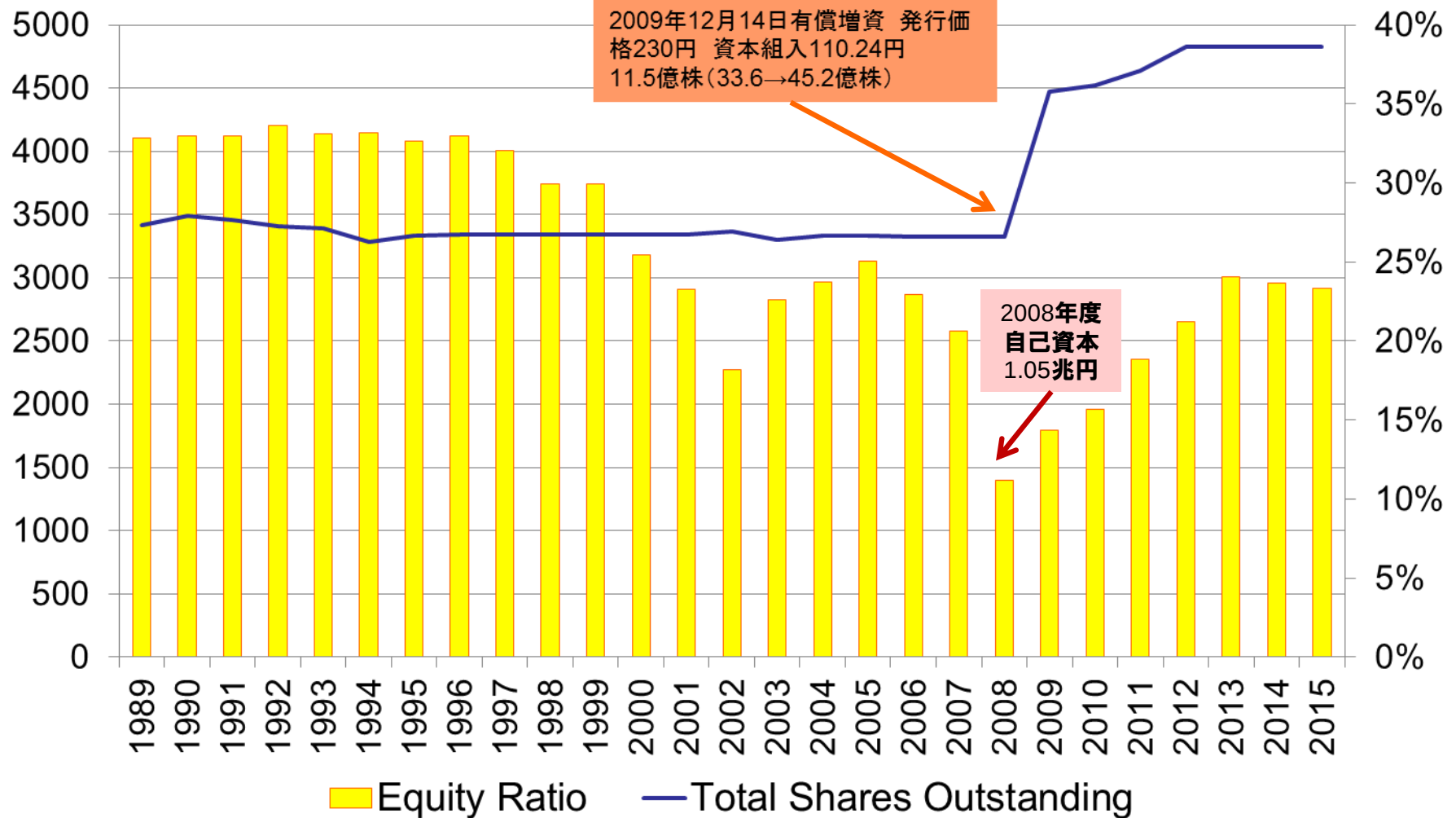
配当性向3割のロジックはどこからきているのか？

2017年の日本企業の7割近くは配当性向は30%前後(米国で2割、欧州・アジアで3割前後)



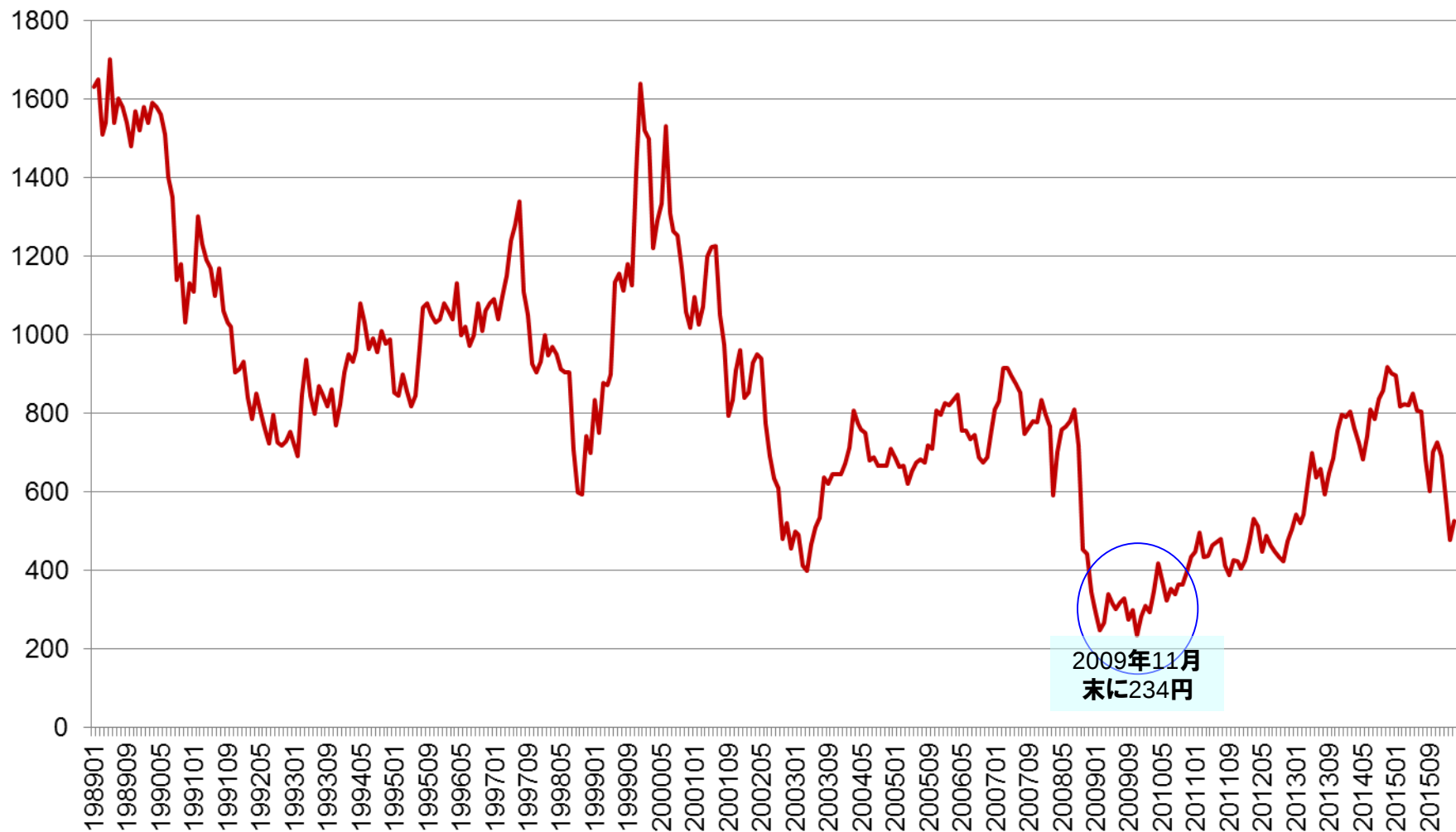
- ✓ 日本では堀場製作所が最初に配当性向25%の目標を掲示(1973年)。その後30%に増加。堀場当時社長は「利益の3割を株主に、付加価値の半分を従業員に、利益の9%を経営者賞与に」とコメント(1982年)。その後、配当性向を目標と掲げる企業の多くは30%を目標に。
- ✓ 日本証券業協会の自主ルールでは1973年より公募増資では配当性向がそれまでより上回る水準であることが定められており、1992年から配当性向30%を上回ることを求めている(現在は撤廃)。

日立製作所の財政状態



✓ あなたが経営者の立場であったら、どのような資金調達を選択していたか？

日立製作所 株価の推移



2009年11月
末に234円

日立製作所 川村(当時)社長の思い

株価227円。その数値を見た時の衝撃は忘れられません。私は思わず頭を抱えそうになりました。かつては2040円だったこともある日立の株価が大まかに言えば10分の1の価値になってしまった。「まずいな。判断が甘かったか」

自己資本比率が低い企業は体力がないとみなされるので、鉄道や発電所などの大きな製品を買おうとする顧客がなくなります。そうなればますます業績が悪化するという悪循環にはまってしまいます。なんとか財務基盤を改善するしかありません。

日立の株主は、約35%が外国人株主。そこで経営陣と財務担当者などでいくつかチームをつくり、アメリカやヨーロッパ、アジアを手分けして回ることになりました。北米の東海岸を10日間かけて飛び回った。あの10日間ほどつらい体験は、なかなかできるものではありません。

私は日立に入ってから、いろいろなものを売り歩いてきました。けれども、株を売り歩いたのは初めてです。普通の製品と違って、株には保証書がない。私は保証書のない製品を初めて売ったのです。多くの投資家の皆さんは日立を信じて買ってくれた。これから私たちは、その期待に応えていかななくてはなりません。

純資産の会計

負債	流動負債	
	固定負債	
純資産	株主資本	資本金
		新株式申込証拠金
		資本剰余金
		利益剰余金
		自己株式
		自己株式申込証拠金
	その他の包括損益累計額	
	新株予約権	

その他有価証券評価差額金

その他有価証券の評価損益のうち、株主に帰属すると想定される部分をさす。

外貨換算調整勘定

子会社の資本勘定を決算日レートで換算した金額と取得日レートで換算した金額の差額をさす。

繰延ヘッジ損益

時価評価されているヘッジ手段の損益を、ヘッジ対象の損益が認識されるまでに繰り延べる際に生じる勘定項目。

退職給付に係る調整額

未認識債務(数理計算上の差異、過去勤務費用等)のBS計上額の相手勘定。残存勤務年数などに応じて償却。

純資産の会計

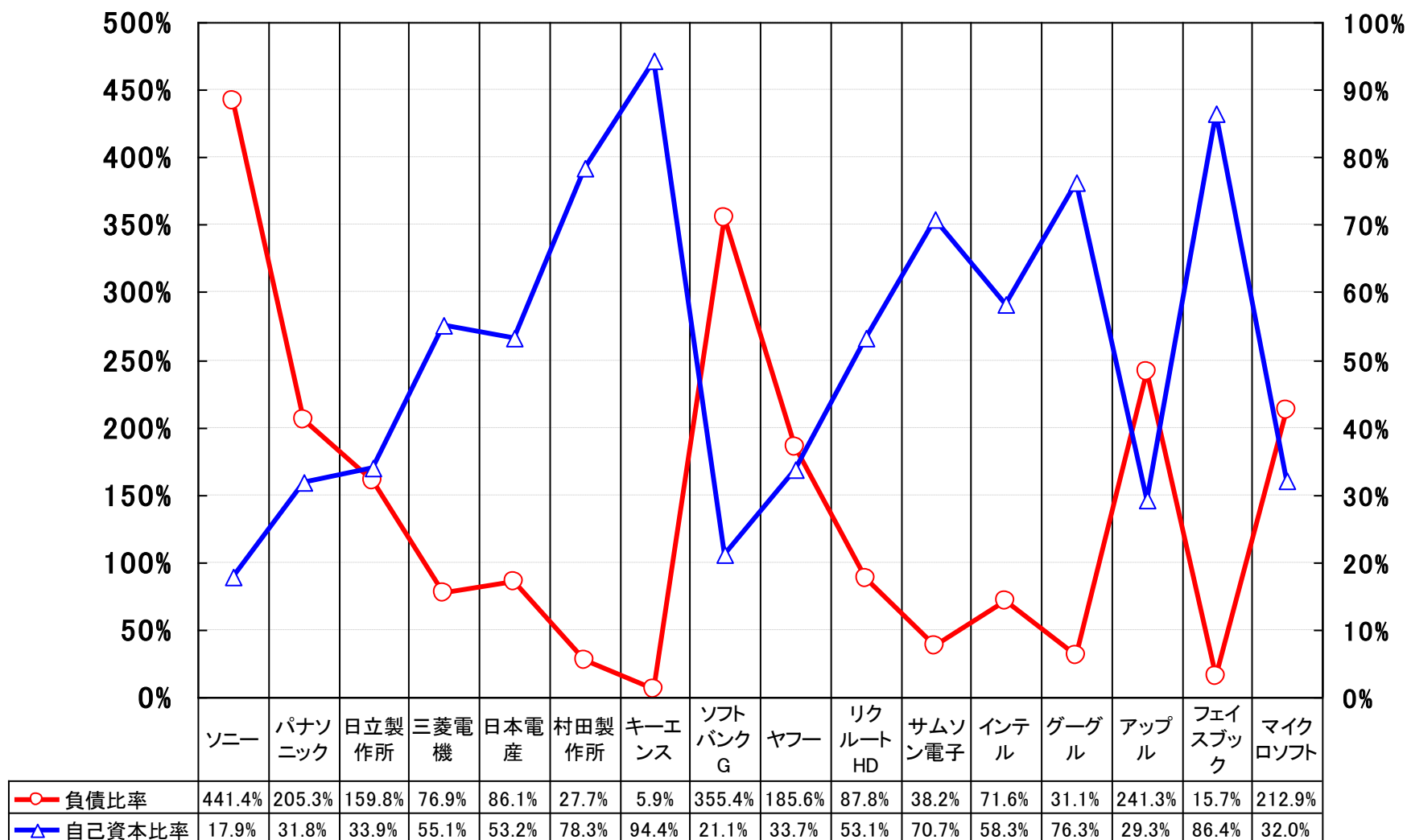
負債	流動負債	
	固定負債	
純資産	株主資本	資本金
		新株式申込証拠金
		資本剰余金
		利益剰余金
		自己株式
		自己株式申込証拠金
	評価・換算差額等	
	新株予約権	

新株予約権

会社に対して一定期間、あらかじめ定めた一定の価格で株式の交付を請求できる権利をさす。

→ストック・オプションなどに活用。

クロスセクション分析 長期支払能力①



※2018年度決算（2018年6月期～2019年3月期）までの決算を表示。

金融部門がソニーの財務比率に与える影響

	金融分野		非金融分野		ソニー・連結	
	2017年度	2018年度	2017年度	2018年度	2017年度	2018年度
流動資産	1,783,704	2,047,747	3,399,977	3,205,961	5,176,096	5,246,612
現金・預金等	393,133	50,595	1,193,196	960,478	1,586,329	1,470,073
有価証券	1,176,601	1,324,538			1,176,601	1,324,538
売上債権	15,612	16,479	1,003,558	1,055,669	1,012,779	1,065,802
棚卸資産			692,937	653,278	692,937	653,278
有形固定資産	22,424	22,920	715,760	752,847	793,470	777,053
その他の資産	663,468	681,076	1,406,551	2,146,931	2,066,269	2,824,265
投資及び貸付金	10,560,933	11,400,938	272,545	399,696	10,756,058	11,724,651
流動負債	2,830,712	3,123,929	2,797,421	2,962,986	5,620,541	6,079,815
短期借入金	433,119	564,609	288,496	226,470	721,615	791,079
仕入債務			468,550	492,124	468,550	492,124
銀行・顧客預金	2,159,246	2,302,314			2,159,246	2,302,314
長期借入債務	205,373	235,761	421,817	336,349	623,451	568,372
保険契約債務	5,221,772	5,642,671				
生命保険・契約者勘定	2,820,702	3,048,202				
負債合計	11,471,804	12,455,386				
資本合計	1,558,725	1,697,295	2,274,374	2,945,790	3,647,157	4,436,690
親会社持分	1,557,062	1,695,563	2,173,128	2,850,380	2,967,366	3,746,377
総資産・総資本	13,030,529	14,152,681	6,255,992	7,068,408	19,065,538	20,981,586

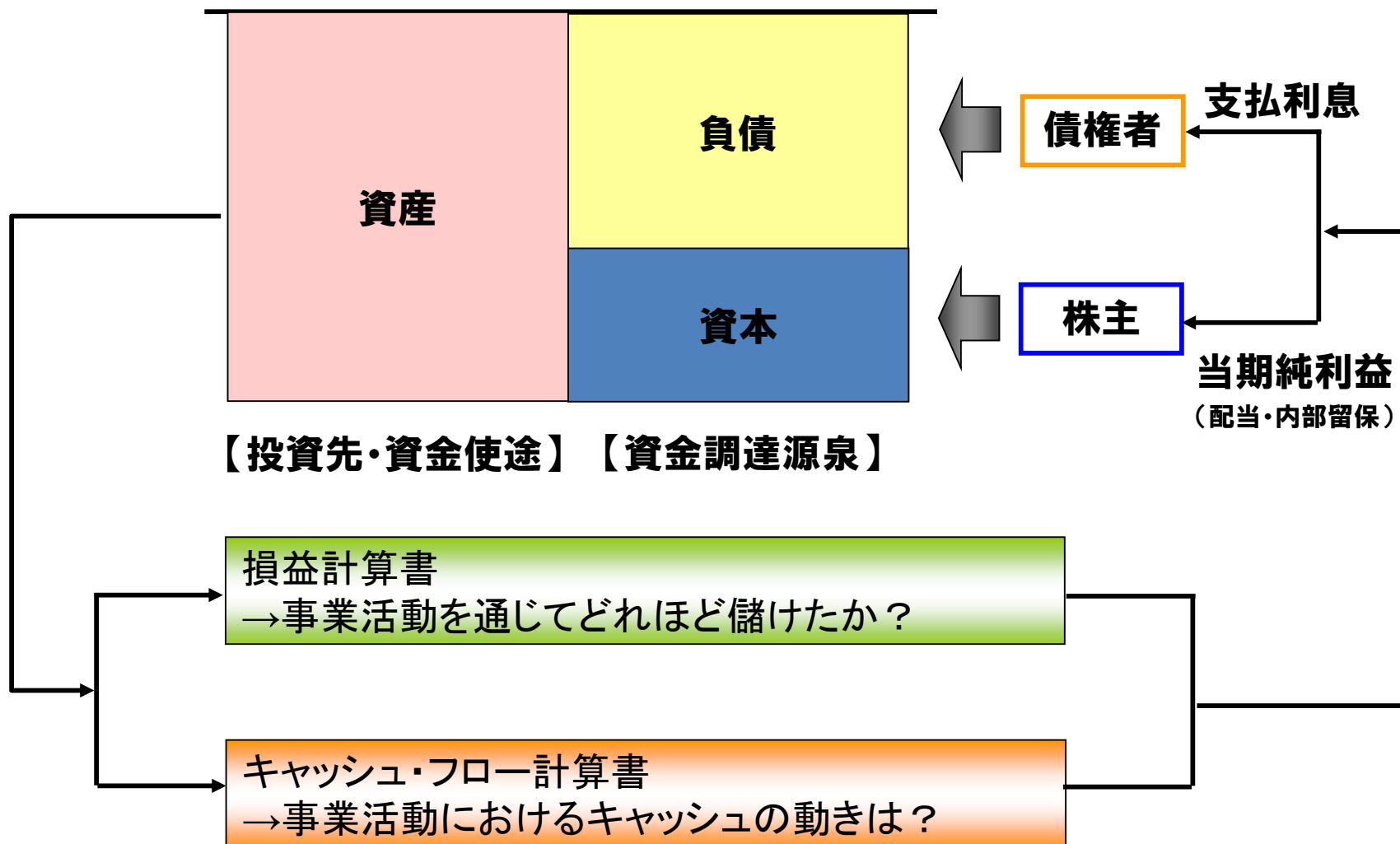
損益計算書

損益計算書を理解する上でのポイント

- 収益と利益の違いは？
- 区分表示
- 販売基準
- 発生主義
- 費用収益対応の原則

基本財務諸表の関係性

貸借対照表

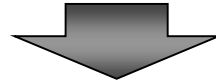
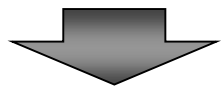


収益と利益の違い

✓収益と利益の本質的な違いは何か？

【損益等式】

$$\begin{array}{|c|} \hline \text{収益} \\ \hline \end{array} - \begin{array}{|c|} \hline \text{費用} \\ \hline \end{array} = \begin{array}{|c|} \hline \text{利益} \\ \hline \end{array}$$



- ✓実現主義
- ✓販売基準
- ✓出荷基準、引渡基準、検収基準
- ✓割賦基準、収穫基準、工事進行基準

- ✓発生主義
- ✓費用収益対応の原則
- ✓期間配分

損益計算書の標準的様式

営業損益計算

経常損益計算

純損益計算

損益計算書

自 平成X年X月X日 至 平成X年X月X日

I	売上高	XXX
II	売上原価	<u>XXX</u>
	売上総利益	XXX
III	販売費および一般管理費	<u>XXX</u>
	営業利益	XXX
IV	営業外収益	XXX
V	営業外費用	<u>XXX</u>
	経常利益	XXX
VI	特別利益	XXX
VII	特別損失	<u>XXX</u>
	税引前当期純利益	XXX
	法人税、住民税及び事業税	XXX
	法人税等調整額	<u>XXX</u>
	当期純利益	<u>XXX</u>

損益計算書の標準的様式

I	売上高	XXX
II	売上原価	<u>XXX</u>
	売上総利益	XXX
III	販売費および一般管理費	<u>XXX</u>
	営業利益	XXX
IV	営業外収益	XXX
V	営業外費用	<u>XXX</u>
	経常利益	XXX
VI	特別利益	XXX
VII	特別損失	<u>XXX</u>
	税引前当期純利益	XXX
	法人税、住民税及び事業税	XXX
	法人税等調整額	<u>XXX</u>
	当期純利益	<u>XXX</u>

売上総利益（Gross Profit）

「粗利益」「粗利」とも呼ぶ。
収益性のある製品を販売しているかどうかを反映。

営業利益（Operating Income）

売上総利益から販管費を差し引いて算出。営業活動を通じて獲得できる利益水準を示す。

経常利益

営業利益から金融収支などを控除して算出。経常的に創出できる利益水準を示す。

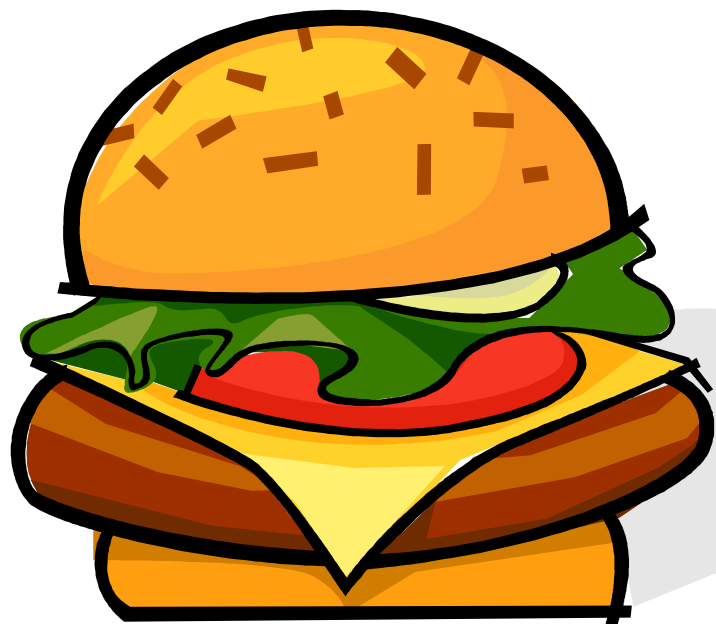
当期純利益（Net Income）

最終的に株主のためのどれほどの利益を創出できたかを示す。
ボトムラインとも呼ぶ。

マクドナルドの100円バーガー

1995年4月に日本マクドナルドはそれまで210円であったハンバーガーの価格を130円にまで引き下げた。その後2002年にいたるまでハンバーガー価格は最低59円まで低下した。なぜこうした価格戦略が可能であったのか？

■210円ハンバーガーの利益構造



店舗賃貸料 21.0円

社員人件費 40.7円

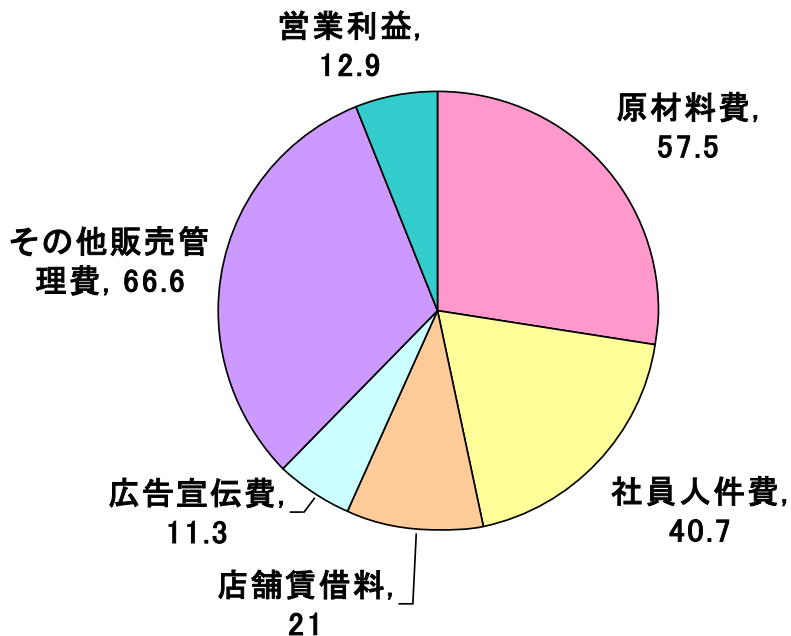
食材費 57.5円（パン 11円、肉 17円、野菜 21円、ソース 8.5円）

※その他77.9円のコストがかかる。

マクドナルドの100円バーガー

210円ハンバーガーを100円で販売することで、マクドナルドのハンバーガーのコスト構造はどのように変化したのだろうか。

■210円ハンバーガー

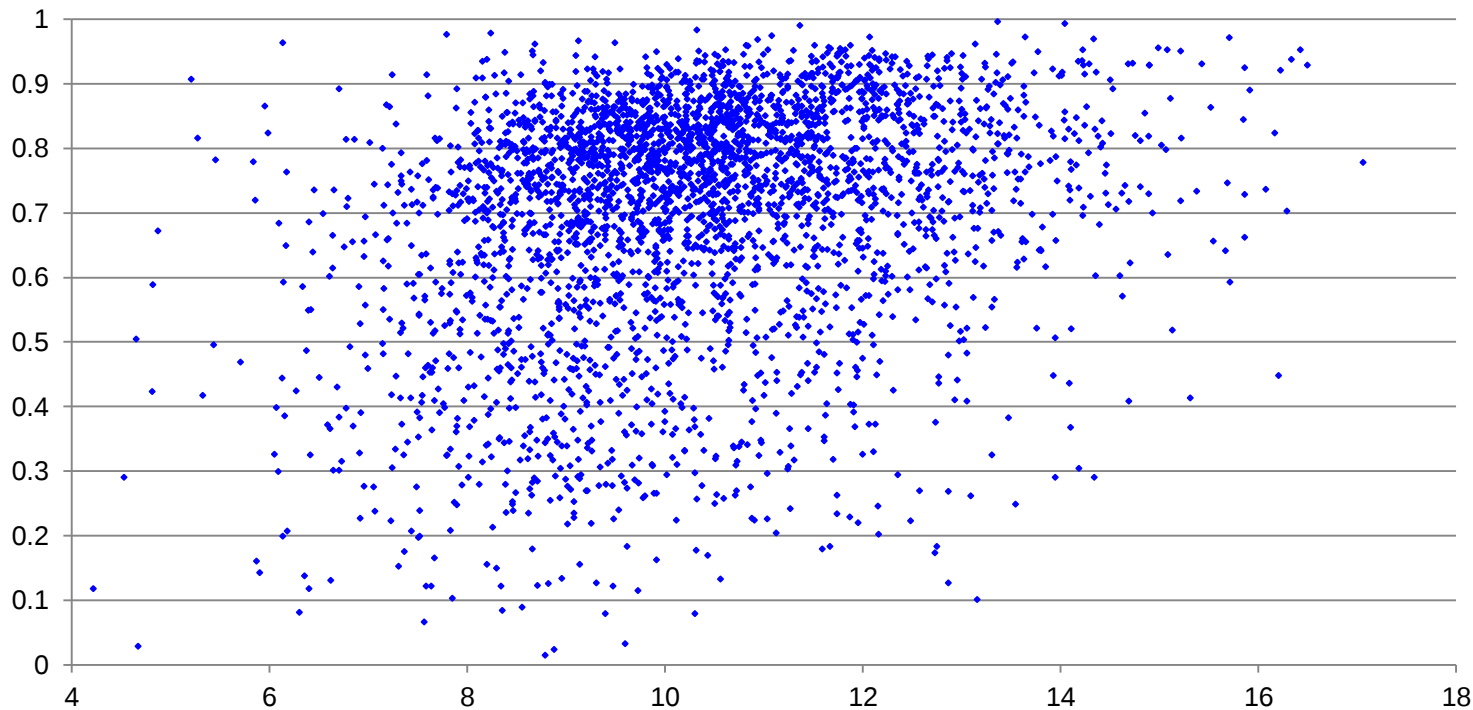


■100円ハンバーガー

損益計算書にみる企業戦略

✓ 規模の経済性と損益計算書の構成要素との関係性は？

売上原価率



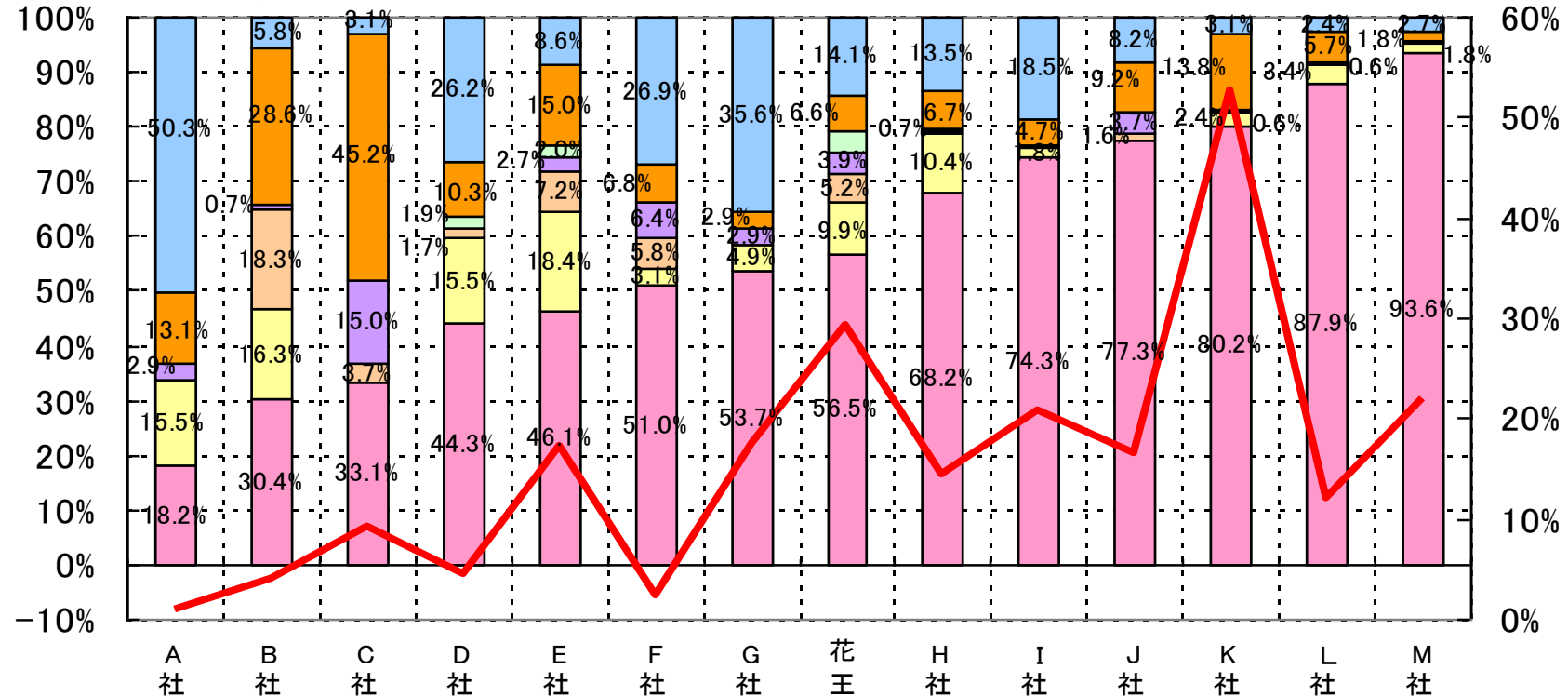
※2013年度のデータが入手できる3500社を分析対象に。

売上高の規模の増大に伴い、売上原価比率は変化しないものの、販管費比率は低減。

損益計算書の産業特性

✓ 下記の数値は2019年度の各業界平均値。では空欄はどこの企業か？

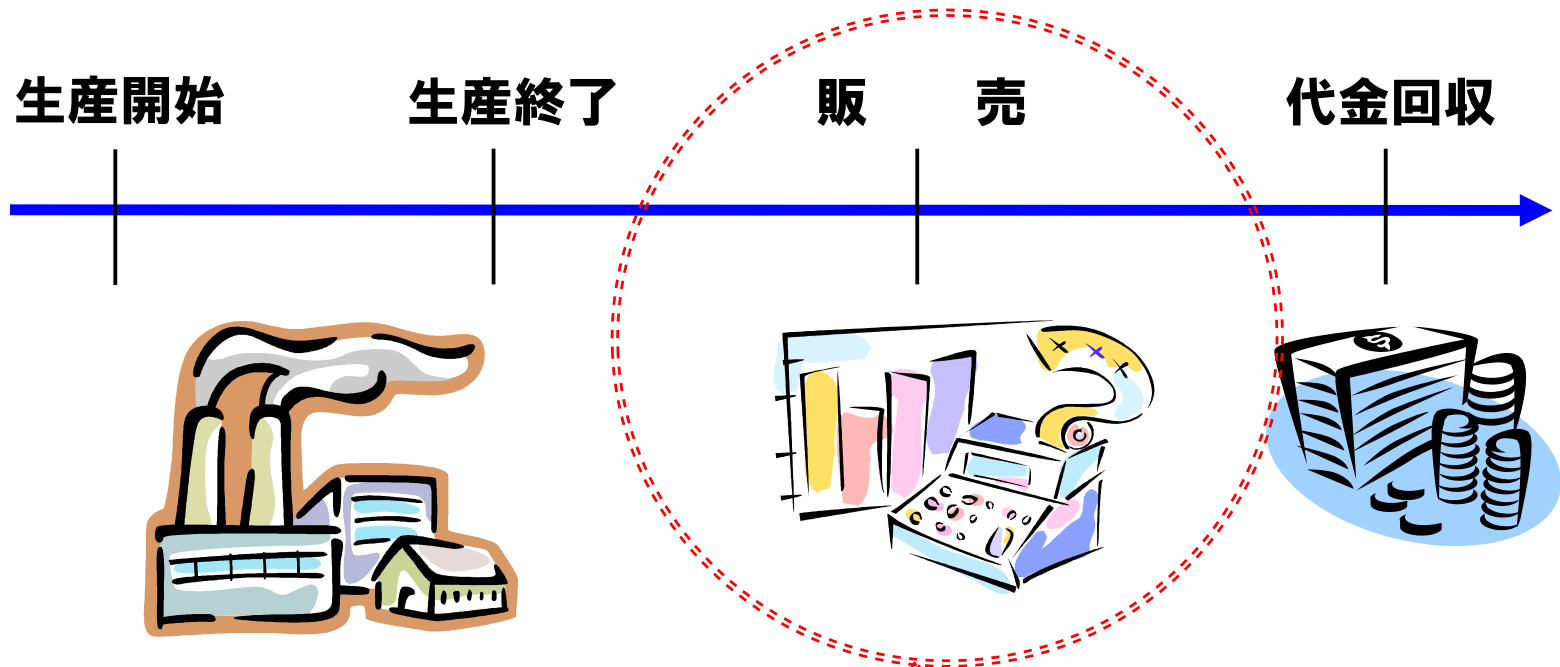
ANA、JR東海、エムスリー、キーエンス、セコム、トヨタ、エムスリー、ヤマト、リクルート、花王、三菱商事、三菱地所、武田薬品、任天堂、楽天



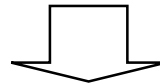
従業員数(千人)	8.419	20.053	47.495	7.127	49.37	6.2	29.603	33.603	58.404	9.619	359.542	45.849	86.098	224.945
一人当たりR&D投資	1.934	0.453	10.367	0.001	1.317	13.565	1.824	1.759	0.123	-	3.088	-	-	0.006
一人当たり設備投資	0.979	18.082	2.967	0.405	2.913	2.754	17.880	3.373	1.194	34.500	9.981	7.663	-	0.288

売上原価
 人件費・福利厚生費
 広告宣伝費
 研究開発費
 拡販・販売手数料
 その他販管費
 営業利益
 償却性有形固定資産/総資産; 右軸

収益の認識・測定基準



基本的に製品を販売した時点で収益を認識する。



**実現主義
(販売基準)**

- 出荷基準
- 引渡基準
- 検収基準
- 着荷基準

なぜ販売基準なのか

✓ 財務的裏づけのある収益を計上することができる
(売上債権)

✓ 取引を証明する資料(注文書や出荷伝票など)が存在するので、客観性がある

✓ 信用経済を考慮に入れた認識基準である

その他の収益認識基準

生産開始

生産終了

販 売

代金回収

工事進行基準

- ✓長期の請負工事について適用
- ✓約定金額が大きいいため、引渡時点で収益を計上すると、その期だけ巨額の工事収益が計上
- ✓工事完成基準:通常の販売基準と同じく引渡時点で収益を認識

収穫基準

- ✓政府の買入れ価格の定まっている農産物からの収益に関して適用
- ✓いつでも販売可能であり、販売や引渡が重要な意味を持たない
- ✓原価計算が困難

割賦基準

- ✓2ヶ月以上の期間にわたり、3回以上に分割して代金を回収することを前提とした製品・サービスの販売方法
- ✓割賦代金の支払期日が到来した時点(回収期限到来基準)
- ✓実際に支払いがあった時点(回収基準)

©日本經濟新聞社

百貨店にみる2つの「売上高」



■高島屋(201702、仮定)

	日本基準	IFRS
売上高	9,236億円	3,770億円
営業利益率	3.7%	8.4%

■J. フロントリテイリング (201702)

	日本基準	IFRS
売上高	11,085億円	4,525億円
営業利益率	4.0%	9.2%

収益認識基準の国際的統合化

ASBJが2018年3月に公表した「収益認識に関する会計基準」は、会計基準の国際的統合化・収斂化の潮流を受けて、収益認識に関する包括的な会計基準を策定することを狙いとして、策定された。

【特徴】

- ✓ 企業が契約上での顧客に対する履行義務を充足した時点（製品・サービスのコントロールが顧客にシフトした時点）で収益を認識。
- ✓ 顧客に対する財・サービスの提供に、他の当事者が関与している場合、その提供が企業自らの履行義務と解釈されるか、企業が他の当事者による財・サービスの提供を手配する立場にあるかに応じて、認識すべき収益金額が異なってくる（本人vs代理人）。
- ✓ 追加の財・サービスを取得するオプションを顧客に付与する際、将来の財・サービスの提供ないしは当該オプション消滅時に収益を認識（ポイント等）。

【日本基準との差異】

- ◆ IFRSでは検収時点、旧・日本基準では出荷時点で収益を認識することとなっているが、公表された新・日本基準では、出荷時から支配移転時点（例えば検収時）までの期間が通常の期間である場合には、支配移転時までの一時点（出荷時等）に収益を認識することができる。
- ◆ 期間がごく短い工事契約・受注製作ソフトウェアなどに工事完成基準を容認する、重要性の原則に照らして、契約変更や履行義務の識別を柔軟に実施するなど、重要性の乏しい場合には、旧・日本基準と同一の会計処理を容認している。
- ◆ 割賦販売、ポイント引当金、返品調整引当金の計上などこれまで認められていた会計処理について、新・基準で代替的な手続きが認められなかったため、大きな影響が生じる可能性がある。

収益認識基準

	日本基準(従来)	IFRS第15号
計上単位	包括的な規定なし(ソフトウェア、工事契約を除く)	すべての業種・取引の収益認識を対象として契約の結合・分割を規定
認識	①財貨の移転又は役務の提供の完了、②現金又は現金等価物の受領の2要件	企業が履行義務を充足した(顧客が当該資産への支配を獲得)した時点で収益認識
測定	包括的な規定なし(返品権付販売、製品保証、ポイント等)	返金負債や変動対価などを含めた測定の規定あり
表示	総額表示、純額表示の判断基準なし(ソフトウェアを除く)	全ての業種・取引で本人・代理人の検討を行い、本人であれば総額表示、代理人であれば純額表示
開示	包括的な規定なし	定量的情報の開示の手続き(区分別開示、契約残高の開示、定性的情報の開示などあり)

日本で2018年3月に公表された「収益認識基準」は、基本的にはIFRS第15号に準拠しているが、我が国で行われてきた実務等に配慮すべき項目がある場合には比較可能性を損なわない範囲で代替的な取扱いを追加する（重要性が低い場合には現状の会計処理を継続することを認めている）。

代替的な取扱いとして、①契約変更、②履行義務の識別、③一定期間にわたり充足される履行義務、④一時点で充足される履行義務（出荷基準等）、⑤履行義務の充足に関する進捗度（短期間の工事・ソフトウェア）、⑥履行義務の取引価格の配分（契約初期における原価回収基準）、⑦契約の結合、履行義務の識別及び独立販売価格に基づく取引価格の配分、⑧その他の個別事項（有償支給取引）などが認められている。

費用とは何か？

「財貨やサービスの消費された部分に対する価額」

例1) 給料＝企業のために消費された労働の対価

例2) 車両(180万円)購入。この180万円は費用か？

→ ×。180万円は資産。

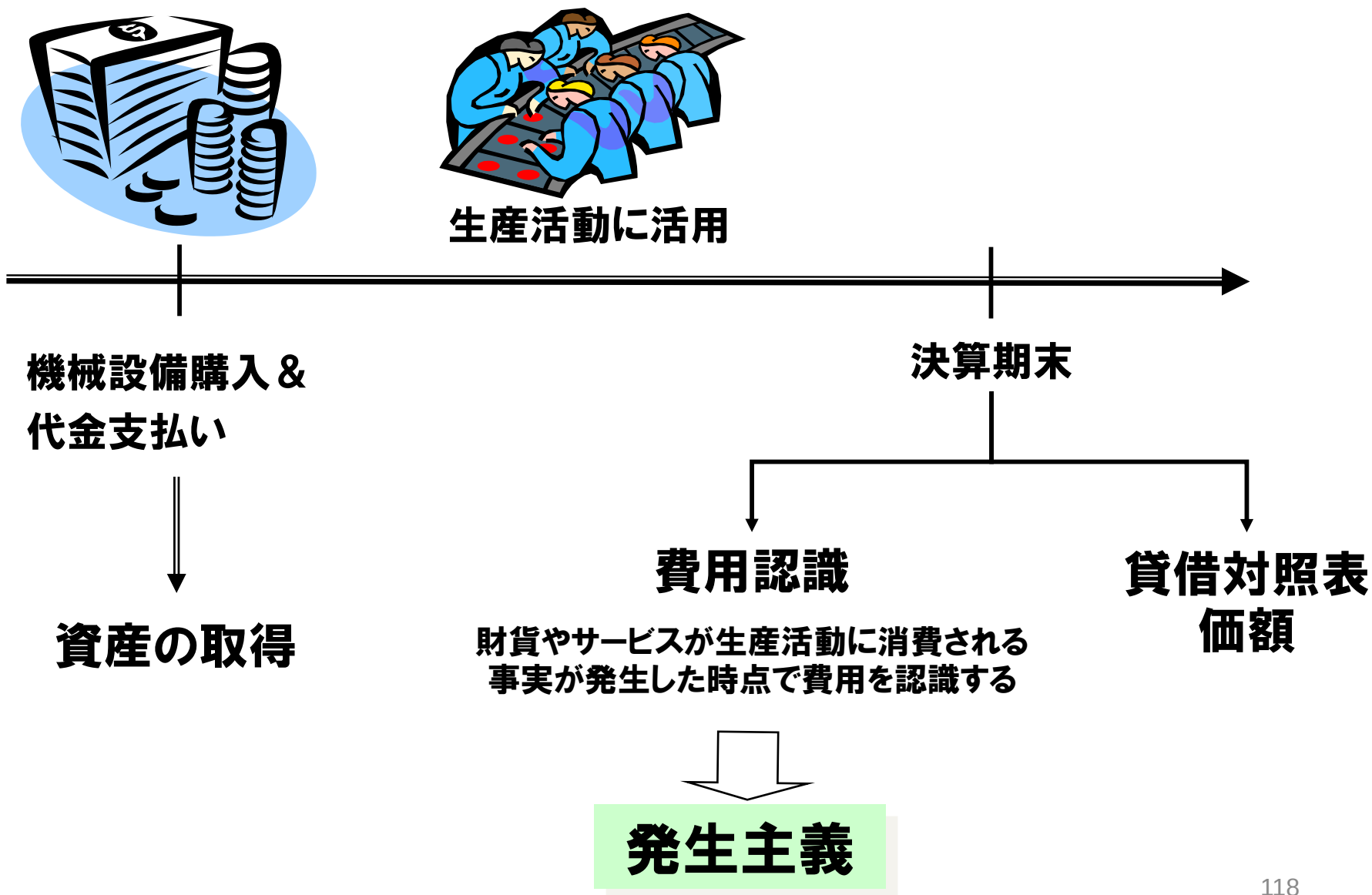
◆この車を使用し消費された部分(＝減価部分)を費用として認識(＝減価償却)。

費用の認識

消費という事実に基づき認識する。

＝ 発生主義(Accrual Basis)

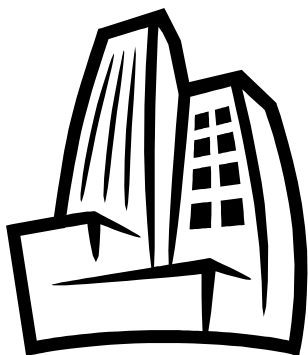
費用の認識・測定基準：発生主義



費用の期間配分

✓資産の取得原価をその費用となった部分に応じて、各会計期間に費用として配分する考え方

たとえば

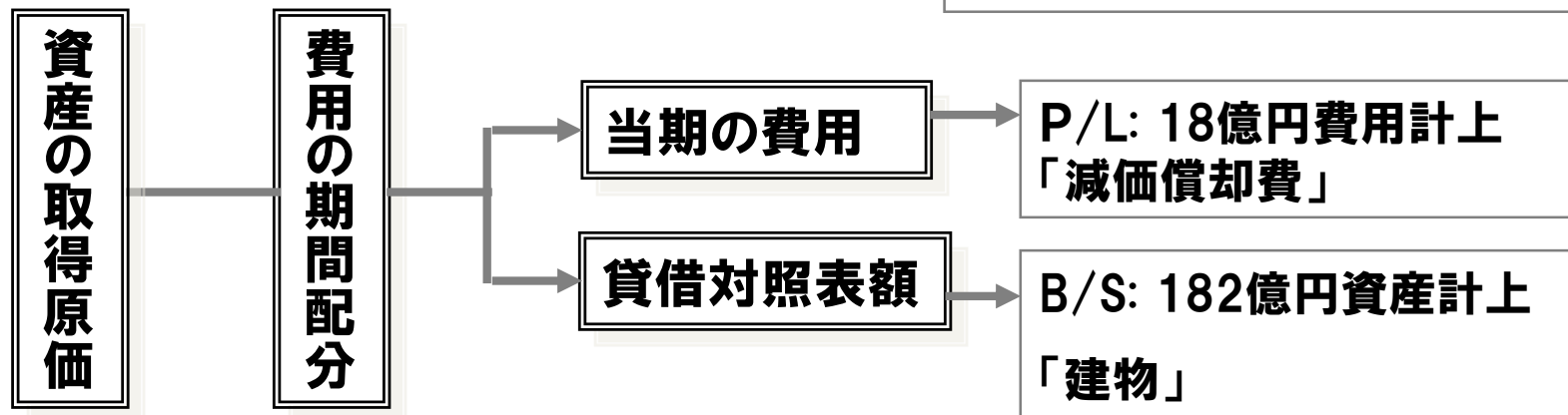


〇〇株式会社

2007年4月1日 200億円で本社社屋購入

残存価額は20億円、10年で償却(定額法)

2008年3月31日の財務諸表



配分の手続き

項目		手続き
棚卸資産		個別法、先入先出法、後入先出法、平均原価法、売価還元原価法、最終仕入原価法
有形固定資産		定額法、定率法、級数法、生産高比例法
無形固定資産	法的権利等のれん	定額法 20年以内に每期均等額以上
繰延資産※	創立費 開業費 開発費 株式交付費 社債発行費	会社設立後5年以内 開業後5年以内 支出後5年以内 株式交付後3年以内 社債償却までの期間

※繰延資産は会社法の公布に伴い変更されている

会計処理をめぐる選択の余地は認められるべきか？

減価償却方法の裁量的会計選択①

マツダは従来、法人税法の規定する方法と同一の基準による定率法によっていたが、当連結会計年度より定額法に変更した。・・・この結果、従来の方法によった場合に比べ、減価償却費は12,856百万円減少し、営業利益は11,014百万円、経常利益及び税金等調整前当期純利益は、それぞれ11,114百万円増加している（2003年3月期）。

【会社側の説明】

生産の集中化、生産設備の共通化の進展などにより、個々の生産設備が安定的に操業される事業環境となり、投下資本の回収が平均的にはかれることが見込まれる状況になった。

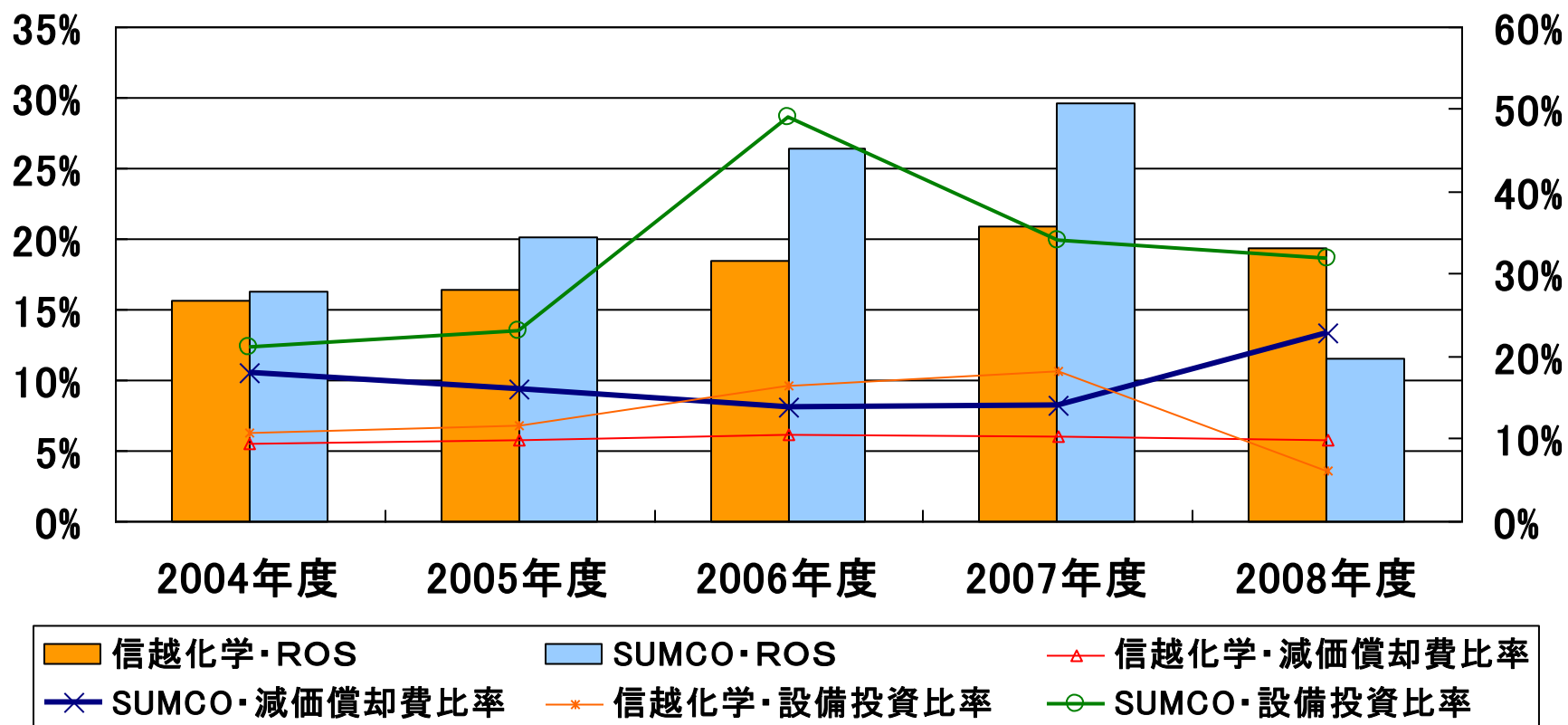
【日経金融新聞2002年12月17日】

毎期の償却方法を平準化するねらいだが、足下の償却負担を一時的に減らす効果もある。トヨタ自動車などは償却スピードの速い定率法をとっており、会計処理の違いが投資余力の差を表している。

✓マツダはなぜ有形固定資産の減価償却方法を定率法から定額法に変更したのか？

減価償却方法の差異と企業行動

✓ 減価償却方法の差異と企業行動の関係は？



費用の認識・測定基準：費用収益対応の原則

費用収益対応の原則

当期の事業の成果である収益に、その収益を獲得するのに貢献した努力である費用を対応させて、純成果としての利益を計算しようという考え方。

【引当金】

①将来の特定の費用、損失、②その発生が当期以前の事象に起因、③発生の可能性が高い、④金額の合理的な見積もりが可能、の4つの要件を満たす場合に財・消費の費消はなされていないものの、収益の認識にあわせて費用計上。

【繰延資産】

財貨やサービスが費消されているにもかかわらず、資産計上されている。創立費や開業費など財貨やサービスの費消を通じて成果を獲得できる期間が長期に及ぶものなどがこれに含められる。

訴訟損失引当金

✓武田薬品工業は2011年6月、米食品医薬品局（FDA）より同社の糖尿病治療薬「アクトス」の一部の服用者のぼうこうがん発症リスクが高まることが示されたと説明。2008年以降、武田に対する訴訟が増大。その対象者は10000人にも及ぶ。この訴訟損失引当金はいつ計上すべきか？

1. 2008年の訴訟が起こされたタイミング
2. 2008~2011年6月
3. 2011年6月（FDAによる膀胱がんリスクの増大の公表）
4. 訴訟の原告の人数が一定以上に増大するまで
5. 薬の副作用と膀胱がんの結びつきが科学的に証明されたタイミング
6. 訴訟に対する和解または結審されたタイミング

費用の認識・測定基準：費用収益対応の原則

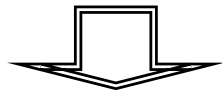
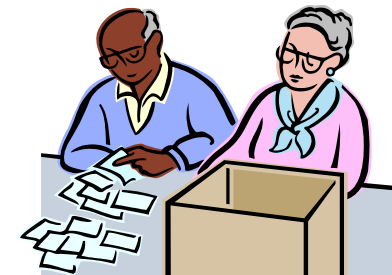
費用収益対応の原則

社員に対して退職時に支払うべき退職金
や年金を前倒して費用認識
「退職給付引当金」

財貨やサービスが消費されていない段階で、
費用として認識→「引当金」

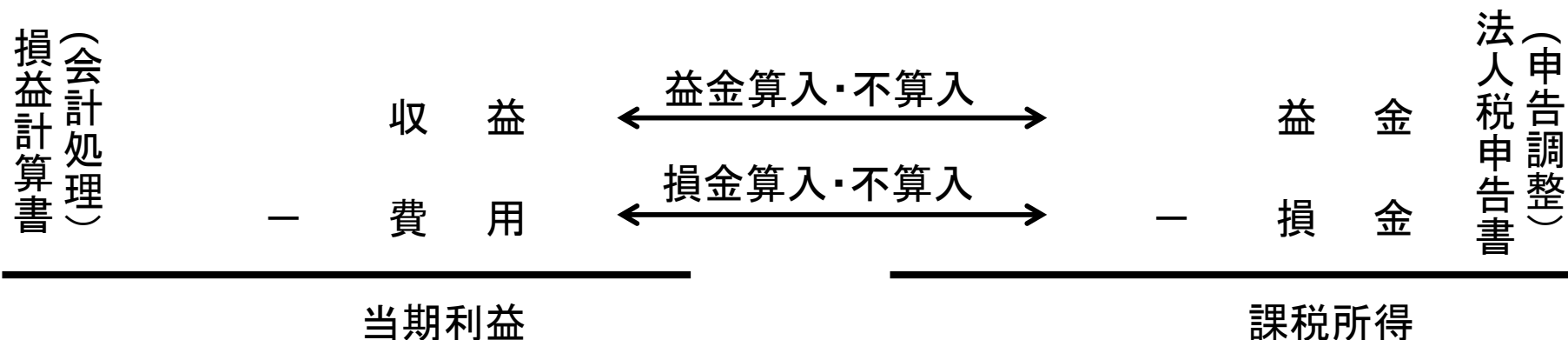
発生主義

退職給付支払時
に費用認識



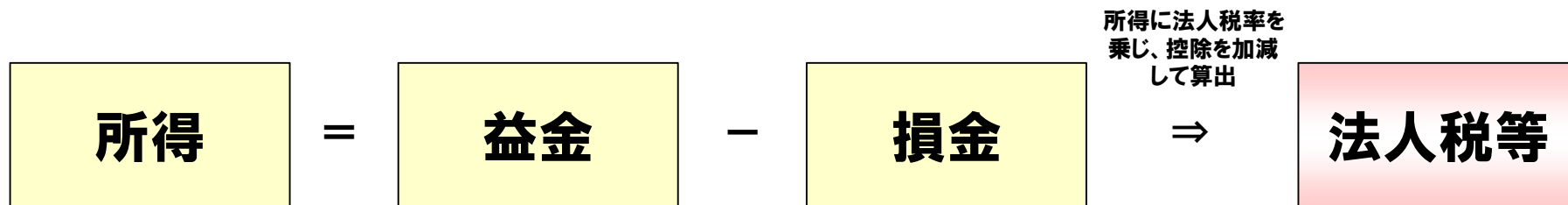
費用と収益を対応させて、適正な期間損益を計算するため

財務会計上の利益と税務上の所得の違い



調整内容	具体例
益金算入額(加算、収益未計上)	法人税額から控除する外国子会社外国税額、国庫補助金等にかかる特別勘定の取崩額等、引当金の取崩額・目的外取崩額、組織変更に伴う評価替え等による資産評価益
益金不算入額(減算、収益計上)	受取配当金、税金還付額
損金算入額(減算、費用未計上)	国庫補助金等で取得した固定資産等の圧縮額、国庫補助金等にかかる特別勘定額、資産整理に伴う資材提供等があった場合の欠損金
損金不算入額(加算、費用計上)	資産評価益、役員報酬等の超過額、寄付金超過額、交際費、税法上の費用限度超過額

課税所得計算の基礎



申告書	目的	概要
別表1(1)	各事業年度の所得に係る申告書	各事業年度における所得計算を実施するための申告書。連結納税の対象の有無や外国税額控除、欠損金等の金額など所得計算を実施するにあたって必要となる計算をするための書類。
別表4	所得の計算に関する明細書	損益計算書の当期損益の数値を基礎として、それには反映されないものの、益金、損金計算に含まれるもの、益金・損益計算に含めるべきであるにもかかわらず、当期損益に反映されない数値を算出するための書類。
別表5(1)	利益積立金額及び資本金額の計算に関する明細書	貸借対照表における利益剰余金や資本金などの金額を基礎として、欠損金額やそれまでの出資等がどれほど存在するかを明示することにより、それらを勘案して納税充当額がどれほど存在するかを計算するための書類。
別表7(1)	欠損金又は災害損失金の損金算入等に関する明細書	欠損金や災害損失金の損金算入など税額控除を受けるにあたって必要な要件やそのための計算をするための書類。

※別表6では、外国税額控除、適格分割などの組織再編、試験研究費、エネルギー環境負荷低減設備等の取得、特定・特別区域における設備投資等、リースなど税制上の措置について生じる損金や税額控除などを計算、別表4などに組み込むための計算基礎を提供。

税効果会計とは何か？

税効果会計とは？

法人税等の額を適切に期間配分することにより、税引前当期純利益と法人税等費用を合理的に対応させることを目的とする会計上の手続き。

【設例１】

A社の税引前当期純利益（不良債権償却後）と課税所得金額は、2009年度、2010年度でそれぞれ5000万円とする。2009年度に税法上の限度額を超えて1500万円の貸倒引当損を計上する。この1500万円は税務上で損金として認められていない。2010年度に前述した1500万円の貸倒が実際に生じ、税務上で確定した。税率は40%とする。

	2009年度	2010年度
調整前課税所得	6,500	5,000
貸倒償却損金不算入額	1,500	
貸倒償却損金算入額		1,500
課税所得	6,500	3,500
税額	2,600	1,400

税効果会計とは何か？

【2009年度決算】

(借方) 法人税	2,600	(貸方) 未払法人税	2,600
繰延税金資産	600	法人税等調整額	600

【2010年度決算】

(借方) 法人税	1,400	(貸方) 未払法人税	1,400
法人税等調整額	600	繰延税金資産	600

	税効果適用なし		税効果適用	
	2009年度	2010年度	2009年度	2010年度
税引前・貸倒償却前純利益	6,500	5,000	6,500	5,000
貸倒償却	1,500		1,500	
税引前当期純利益	5,000	5,000	5,000	5,000
法人税等				
当期納税額	2,600	1,400	2,600	1,400
税効果額			-600	+600
法人税等計上額	2,600	1,400	2,000	2,000
当期純利益	2,400	3,600	3,000	3,000

繰延税金資産の開示

■日立製作所 繰延税金資産の内訳

	平成19年3月期	平成20年3月期
繰延税金資産総額	303,134	352,826
退職給付債務	243,383	251,898
未払費用	34,335	41,974
有形固定資産に係る減価償却	136,497	157,346
その他	304,970	326,047
合計	1,022,319	1,130,091
評価性引当金	▲313,078	▲449,237
繰延税金資産	709,241	680,854

平成21年3月期決算において、連結納税グループに対する法人税に係る繰延税金資産約2,200億円に対する評価性引当額を計上し、同額を法人税に計上。

監査判断が企業経営の持続性に与える影響

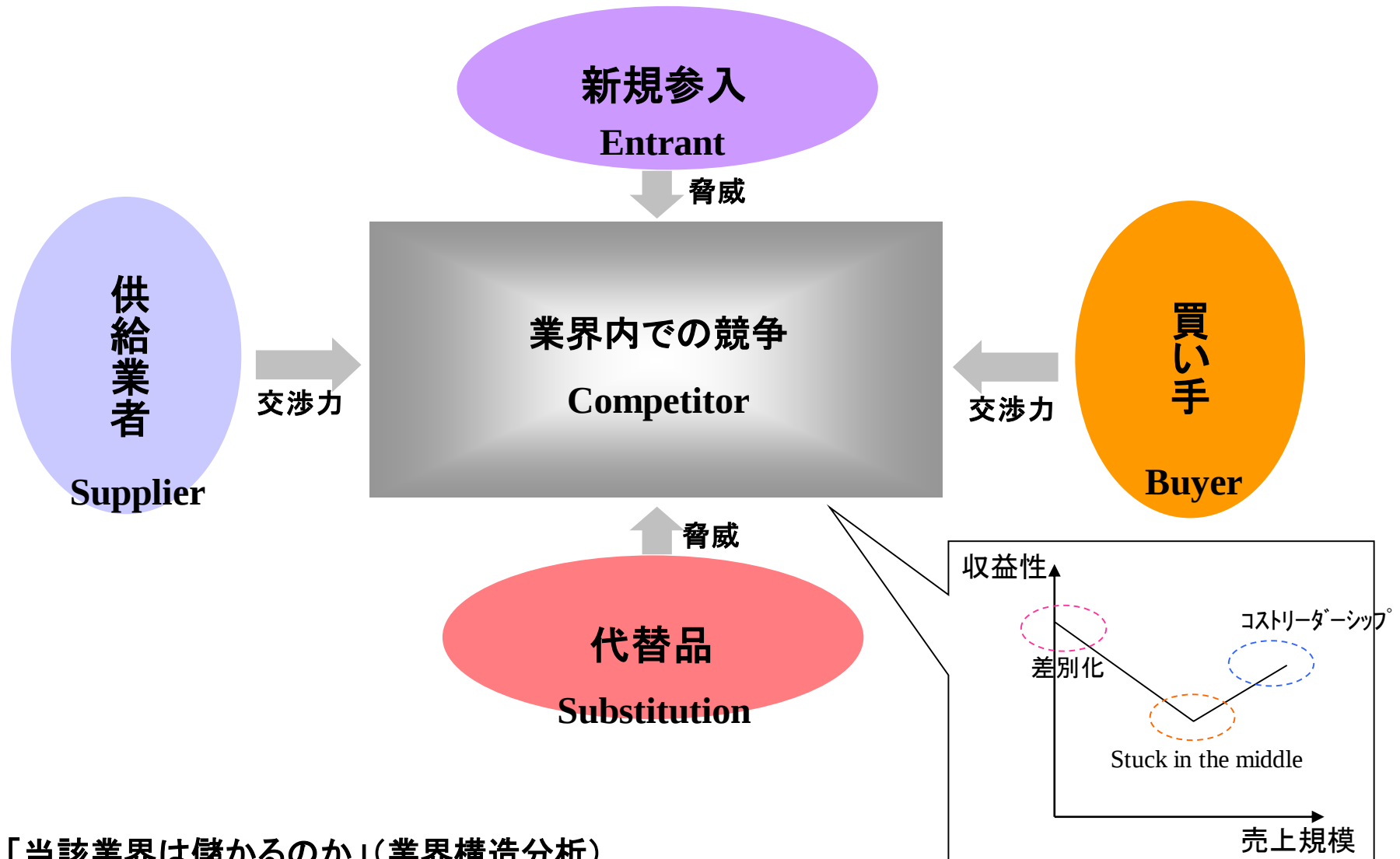
純資産200億円以上の日本企業において繰延税金資産のプレゼンスの高い企業は？

順位	会社名(2019年度決算)	繰延税金資産対純資産比率	繰延税金・無形資産対純資産比率	純資産比率
1位	ペッパーフードサービス	180.2%	198.7%	2.5%
2位	RVH	144.1%	496.2%	9.0%
3位	レオパレス21	81.6%	428.0%	0.8%
4位	シダックス	60.2%	82.0%	18.7%
5位	USENーNEXT HD	54.2%	329.1%	14.9%
6位	アライドテレシスHD	52.8%	59.4%	18.0%
7位	日本板硝子	32.5%	189.6%	11.5%
8位	コロワイド	32.1%	232.3%	15.6%
9位	IHI	31.8%	40.9%	20.3%
10位	大興電子通信	30.3%	39.0%	33.0%
11位	三菱重工業	29.7%	45.4%	25.9%
12位	大東建託	29.1%	39.0%	32.5%
13位	メディカルシステムNW	27.2%	182.4%	14.2%
14位	プレミアムウォーターHD	25.9%	54.3%	15.8%
15位	九州電力	25.7%	25.7%	12.9%
16位	ウィルグループ	23.0%	179.0%	16.0%
17位	東芝テック	22.7%	35.5%	33.4%
18位	神栄	22.1%	28.5%	7.3%
19位	関西電力	21.3%	21.3%	21.6%
20位	エスクリ	21.0%	21.6%	32.2%

繰延税金資産の回収可能性は、将来の利益創出可能性により判断される。

会計監査人の判断次第では債務超過に。

将来情報の判断が企業経営の継続に左右。

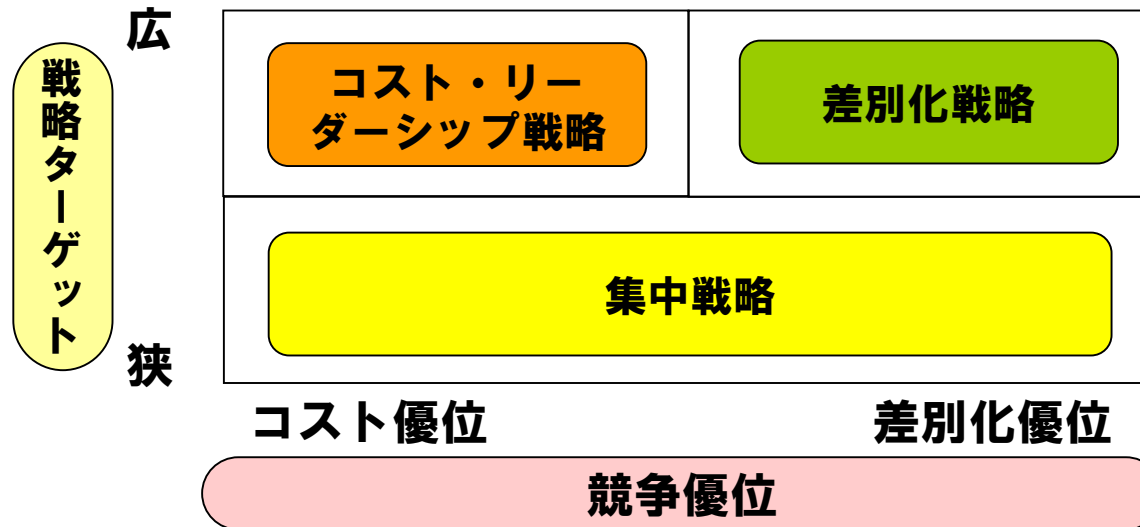


「当該業界は儲かるのか」(業界構造分析)

「5つの諸力の変化により各社の利益創出構造がどのように変化しているのか」(利益構造分析)

競争戦略の特徴が現れる会計数値は？

✓ 各社の事業戦略の特徴は、会計数値のどの部分に現れるのだろうか？



$$\begin{aligned}
 \text{ROA} &= \frac{\text{利益}}{\text{総資産}} = \frac{\text{利益}}{\text{売上高}} \times \frac{\text{売上高}}{\text{総資産}} \\
 &= \text{売上高利益率} \times \text{総資産回転率} \\
 &\quad (\text{収益性}) \quad (\text{効率性})
 \end{aligned}$$

コスト・リーダーシップ	=	?	×	?
差別化	=	?	×	?

ファーストフード業界における各社のポジション

✓ファーストフード業界における各社の戦略は利益数値にあらわれているか？

	ROA(事業資産営業利益率)	ROS(営業利益)	事業資産回転率
日本マクドナルド	2.75%	1.59%	1.71倍
モスフードサービス	4.89%	3.33%	1.47倍

ファーストフード業界における各社のポジション

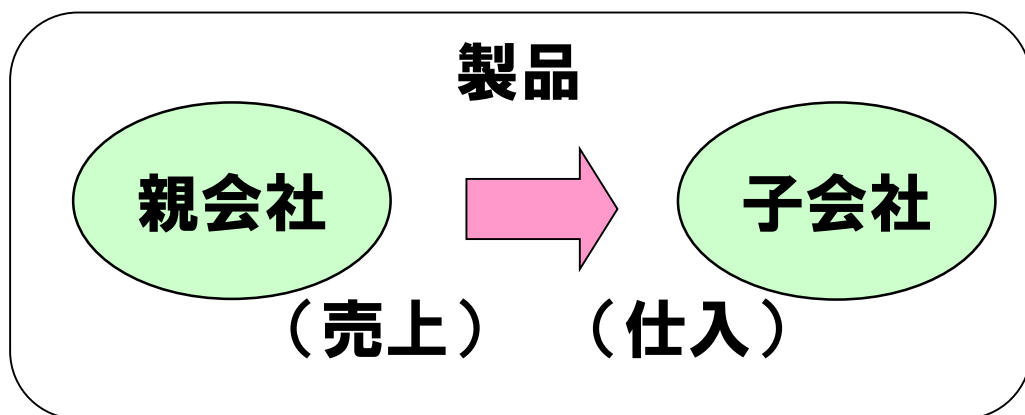
✓ファーストフード業界における各社の戦略は利益数値にあらわれているか？

	有形固定資産回転率	棚卸資産回転率	キャッシュ化速度
日本マクドナルド	4.34	117.41	-6.71
モスフードサービス	4.69	39.79	8.49

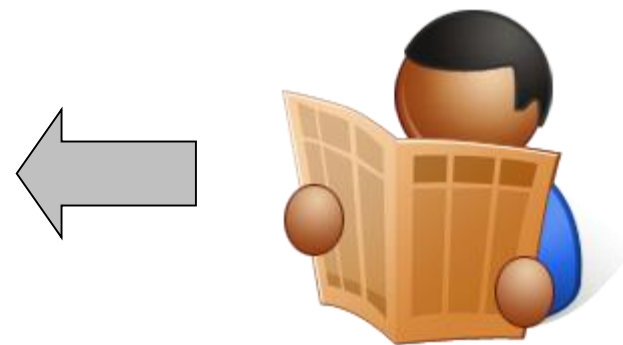
連結会計

連結の考え方

連結財務諸表は、支配従属関係にある2つ以上の会社からなる企業グループを単一の組織体と見なし、当該企業グループの財政状態および経営成績を総合的に報告するために作成される。



企業グループ



外部第三者の視点
「何も起こっていない！」

アカウンティングの理解度チェック

✓ 子会社、関連会社、関係会社とは？

	持株比率基準	支配力・影響力基準

連結財務諸表と単独財務諸表の異同

✓ 連結財務諸表作成プロセスの本質は「合算」と「相殺」

$$\text{連結財務諸表数値} = \text{親会社単独財務諸表数値} + \text{子会社単独財務諸表合計値} - \text{グループ内取引の調整（相殺）}$$

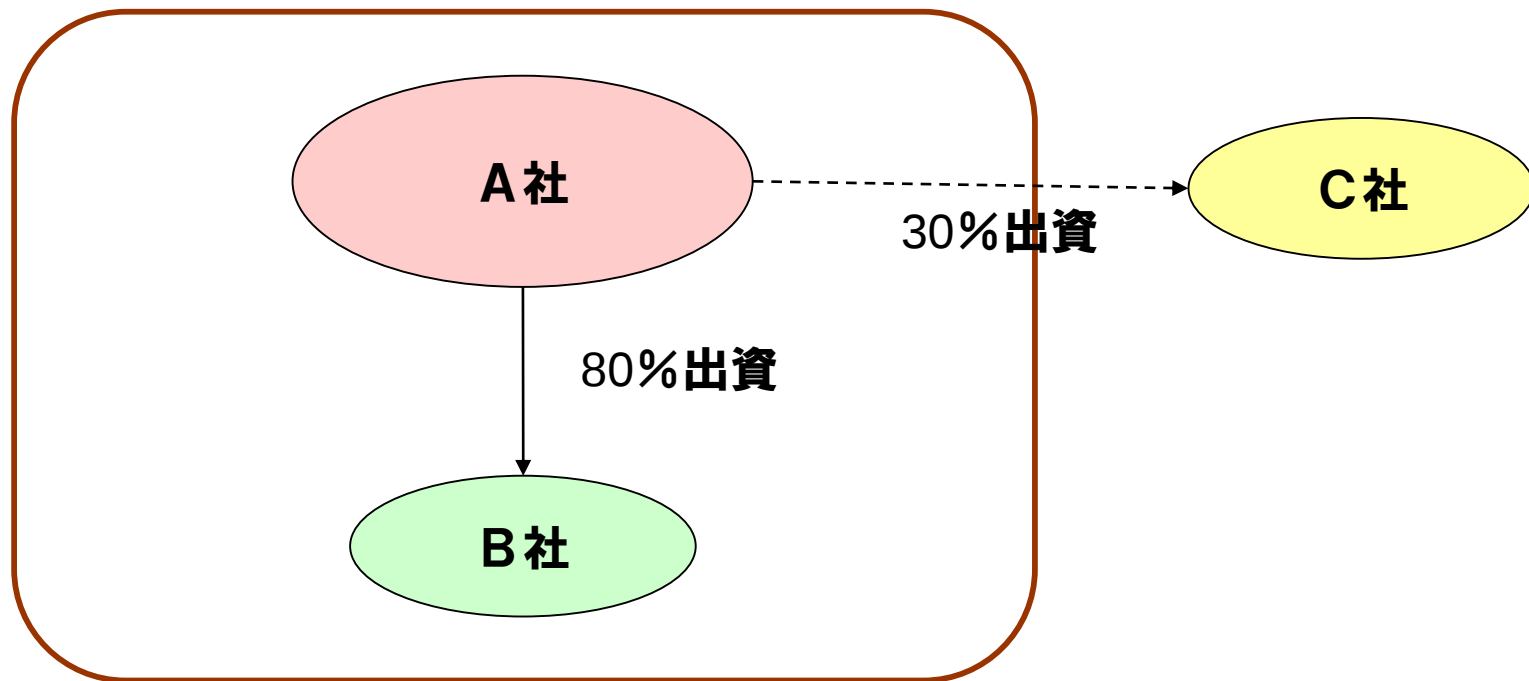
「相殺」すべきグループ内取引は？

投資勘定と資本勘定の相殺消去	親会社による子会社株式の「投資」勘定と子会社の「資本」（純資産）勘定とを相殺消去することで、グループ全体として外部資金提供者から正味で獲得している「資本」勘定を算出。
債権と債務の相殺消去	親会社と子会社との間の取引で生じた債権、債務の期末残高を相殺消去することで、外部取引者との間で期末に残っている債権、債務を表示。
グループ会社間取引の相殺消去	損益計算書に含まれるグループ内取引高を相殺消去することで、グループ外の主体に対する損益金額を表示。

連結財務諸表と単独財務諸表の異同

✓ 連結財務諸表ではじめて登場する勘定項目は？

資本取引の相殺消去 事例



【ケース１】

親会社の子会社株式勘定と子会社の資本（純資産）勘定にズレが生じない場合

【ケース２】

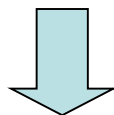
親会社の子会社株式勘定と子会社の資本（純資産）勘定にズレが生じる場合

ケース1 貸借対照表の連結

親会社A社 B/S → 出資比率80% 子会社B社 B/S

資産 300 (内、子会社株式40)	負債 220
	資本 80

資産 120	負債 70
	資本 50



A社 連結B/S

資産 380	負債 290
	非支配株主持分 10
	資本80

- ①子会社株式と子会社の資本を相殺し、資産を合計。
- ②負債を合計
- ③子会社の資本で相殺されなかった部分は「非支配株主持分」。
- ④連結の資本は、親会社の資本の金額。

損益計算書の連結

出資比率 80% * 収益・費用の合算

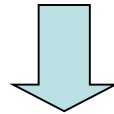
	親会社P/L	子会社P/L	連結P/L
収益	200	80	280
費用	<u>160</u>	<u>60</u>	<u>220</u>
純利益	<u>40</u>	<u>20</u>	<u>60</u>
			非支配株主持分控除前利益
			<u>60</u>
			非支配株主持分損益 <u>—4</u>
			当期純利益 <u>56</u>

ケース2 貸借対照表の連結

親会社A社 B/S → 出資比率80% 子会社B社 B/S

資産 300 (内、子会社株式80)	負債 220
	資本 80

資産 120	負債 70
	資本 50



A社 連結B/S

資産 340	負債 290
	非支配株主持分
	10 資本80
のれん 40	

①子会社株式80と子会社の資本50を相殺。子会社資本のうち10は非支配株主持分、差額は「のれん」として計上。

②負債を合計

③連結の資本は、親会社の資本の金額。

持分法による損益計算書

出資比率 30%

* 利益の出資割合のみ加減

	親会社P/L	関連会社P/L	連結P/L
収益	200	80	200
費用	<u>160</u>	<u>60</u>	<u>160</u>
利益	<u>40</u>	<u>20</u>	<u>40</u>

持分法による投資損益 ±6

当期純利益 46

持分法による貸借対照表

親会社B/S

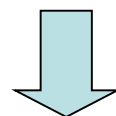
→ 出資比率**30%**

関連会社B/S

資産 300 (内、関連会社 株式 15)	負債 120 資本 80
---------------------------------	---------------------

資産 120	負債 70 資本 50
--------	--------------------

ただし、純利益=20



B/S

資産 306 (内、関連会社 株式 21)	負債 120 資本86
---------------------------------	--------------------

①関連会社の純利益20のうち、
出資割合に応じた6を資産・資本
に加算。

連結基礎概念の違いが会計処理に及ぼす影響

◆日本基準

【親会社概念】

連結財務諸表は主として親会社株主のために作成するとする考え方。

◆IASB、アメリカ基準

【経済的単一体概念】

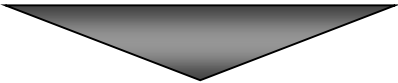
連結財務諸表は親会社株主だけでなく、少数株主も含めた両持分保有者のために作成されるとする考え方。

両会計処理の違いはどこにあらわれるか？

- ①連結会社間の資産売買による未実現損益
- ②非支配株主持分、非支配株主持分損益
- ③資本連結

ソニー 子会社上場がもたらす財務効果

ソニーは2007年11月に、100%子会社であったソニーフィナンシャルホールディングスを東京証券取引所に上場させた。では、子会社上場は、どのような財務効果をもたらすだろうか？



公募増資と子会社株式の売却で約3,180億円調達。

親会社概念に基づくと

経済的単一体概念に基づくと

連結数値の活用シナリオ

- **グループ展開を分析・評価する**
- **子会社政策（上場子会社、完全子会社化）を評価する**
- **配当政策を評価する**

連結数値の活用シナリオ

➤ グループ展開を分析・評価する

- ✓ 多角化ディスカウント
- ✓ 各社の多角化展開
- ✓ 連単倍率にみるグループ展開の特徴

➤ 子会社政策（上場子会社、完全子会社化）を評価する

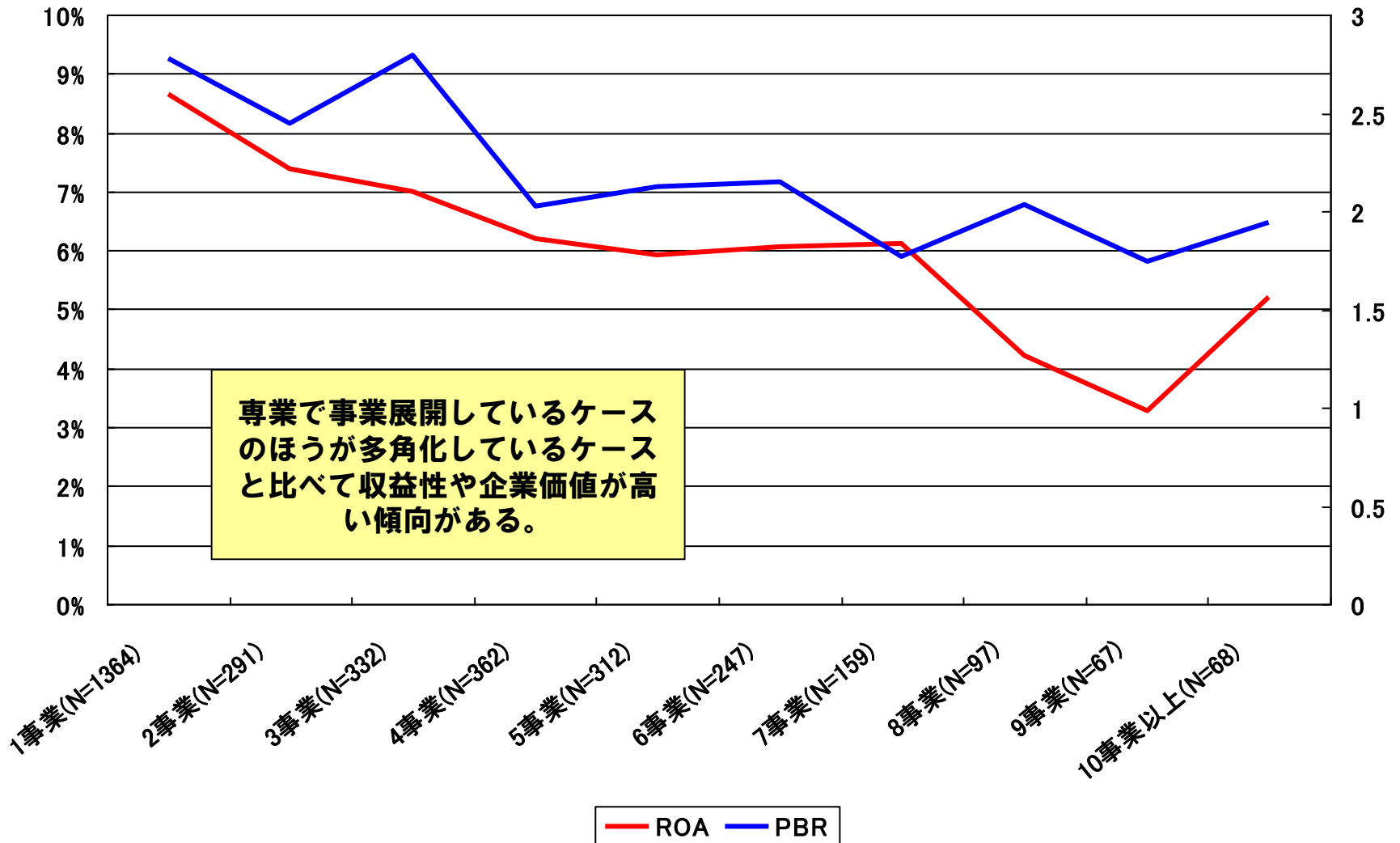
- ✓ 上場子会社をどう見るか
- ✓ 子会社上場に対する株式市場の評価

➤ 配当政策を評価する

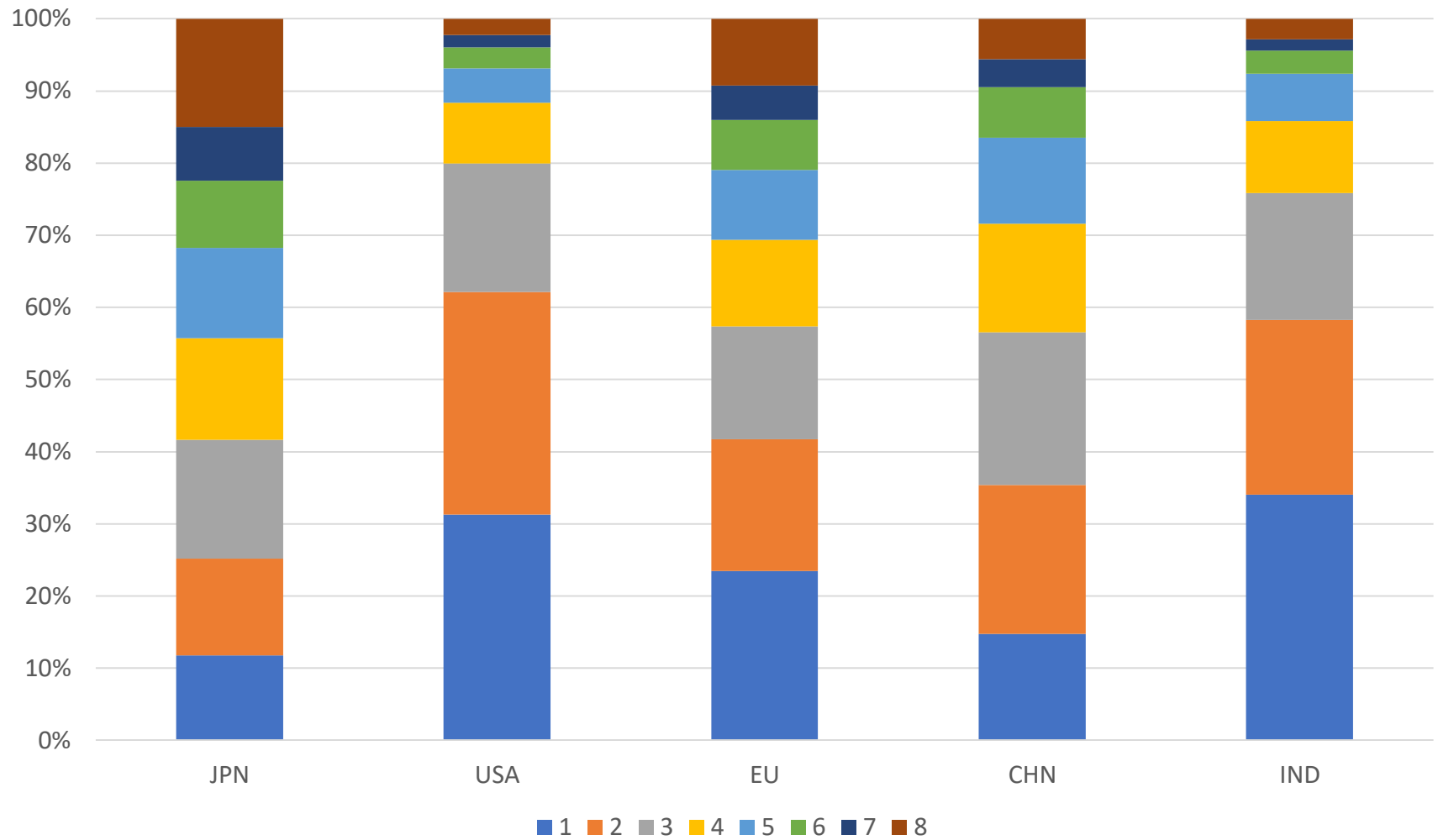
- ✓ 連結配当政策
- ✓ グループ経営と配当政策

多角化展開と収益性

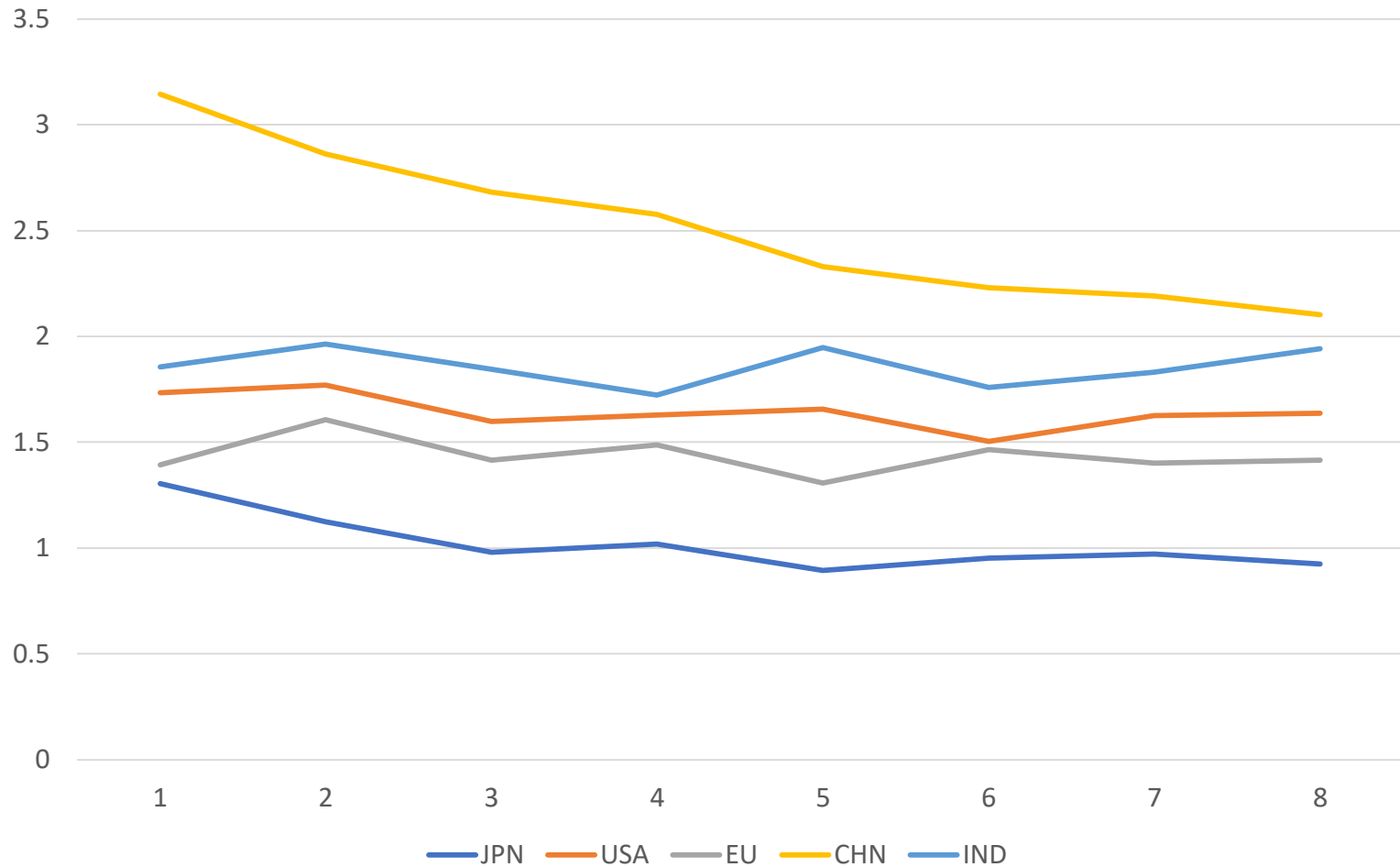
✓事業の多角化度と収益性の関連性は？



1社あたりの産業数



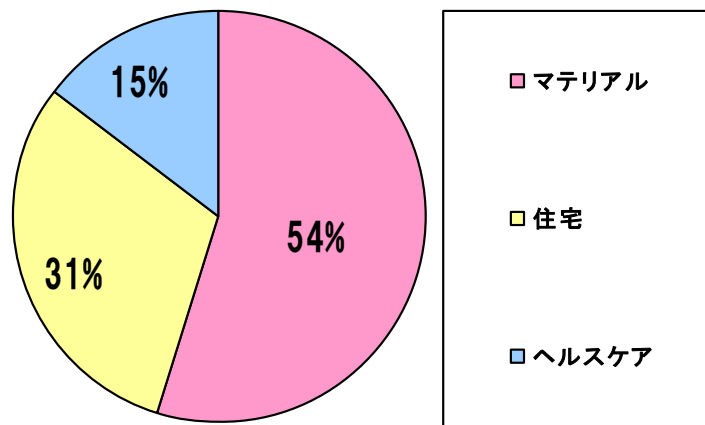
産業数ごとのTobin Qの国際比較(2015-19年度)



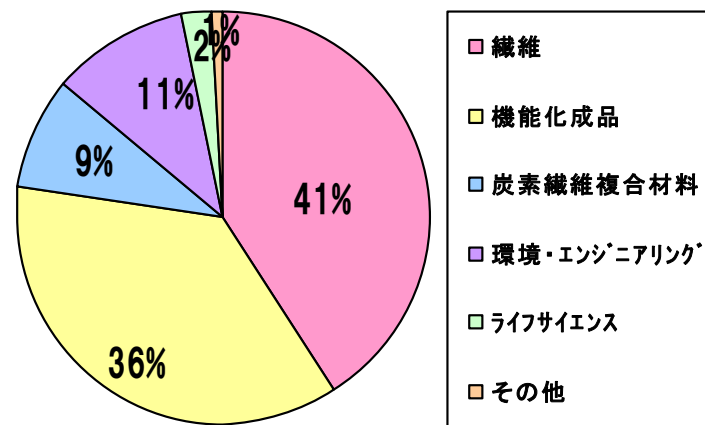
セグメント情報 旭化成 vs. 東レ

事業別セグメント比較(2019年3月期)

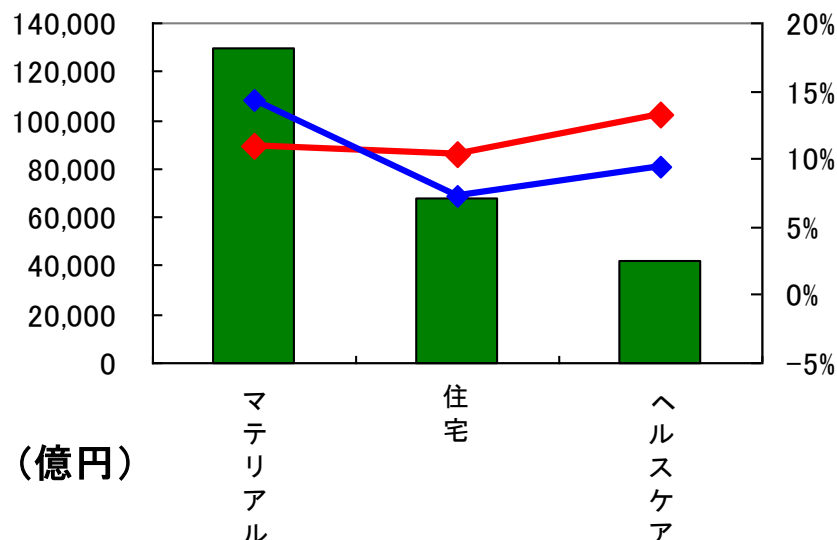
◆旭化成 売上高構成



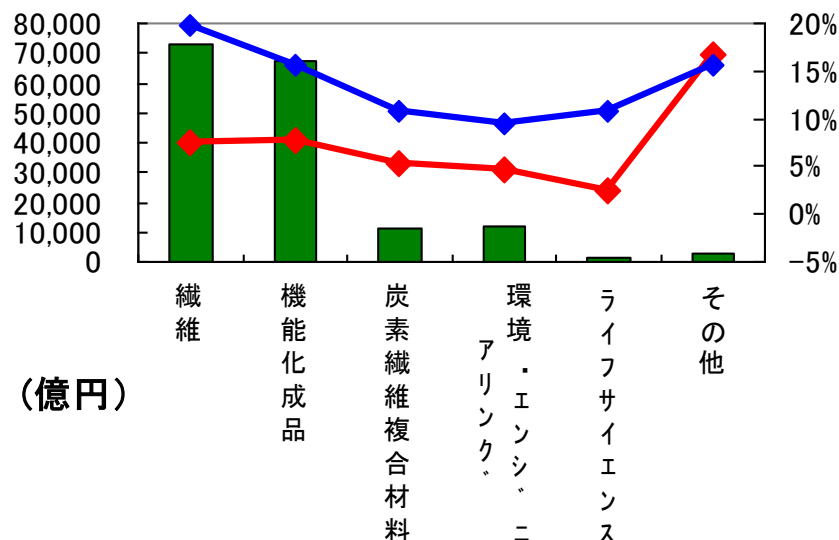
◆東レ 売上高構成



◆旭化成 利益構成と利益率



◆東レ 利益構成と利益率



ソフトバンク・グループ 時価総額と株式価値の乖離

✓ ソフトバンク・グループの本源価値を Sum of the Parts で算出する。

株主価値

11,164円／株

=

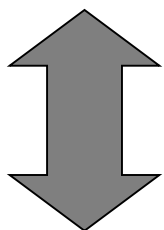
保有株式

14,548円／株

-

純負債

3,384円／株



株価

5,071円／株

保有株式	価値額／株
アリババ	7,707円
ソフトバンク	2,163円
スプリント	1,633円
Arm	1,307円
SVF	1,298円
その他	439円
発行済株式総数	20.14億株
総額	22.5兆円

純負債 = SBGの純有利子負債

SBGの純有利子負債 = SBGの有利子負債 - SBGの現預金等
SBGの有利子負債 = 有利子負債(連結) - 子会社有利子負債(独立採算)

SBGの有利子負債: 以下の(a), (b), (c), (d)を調整

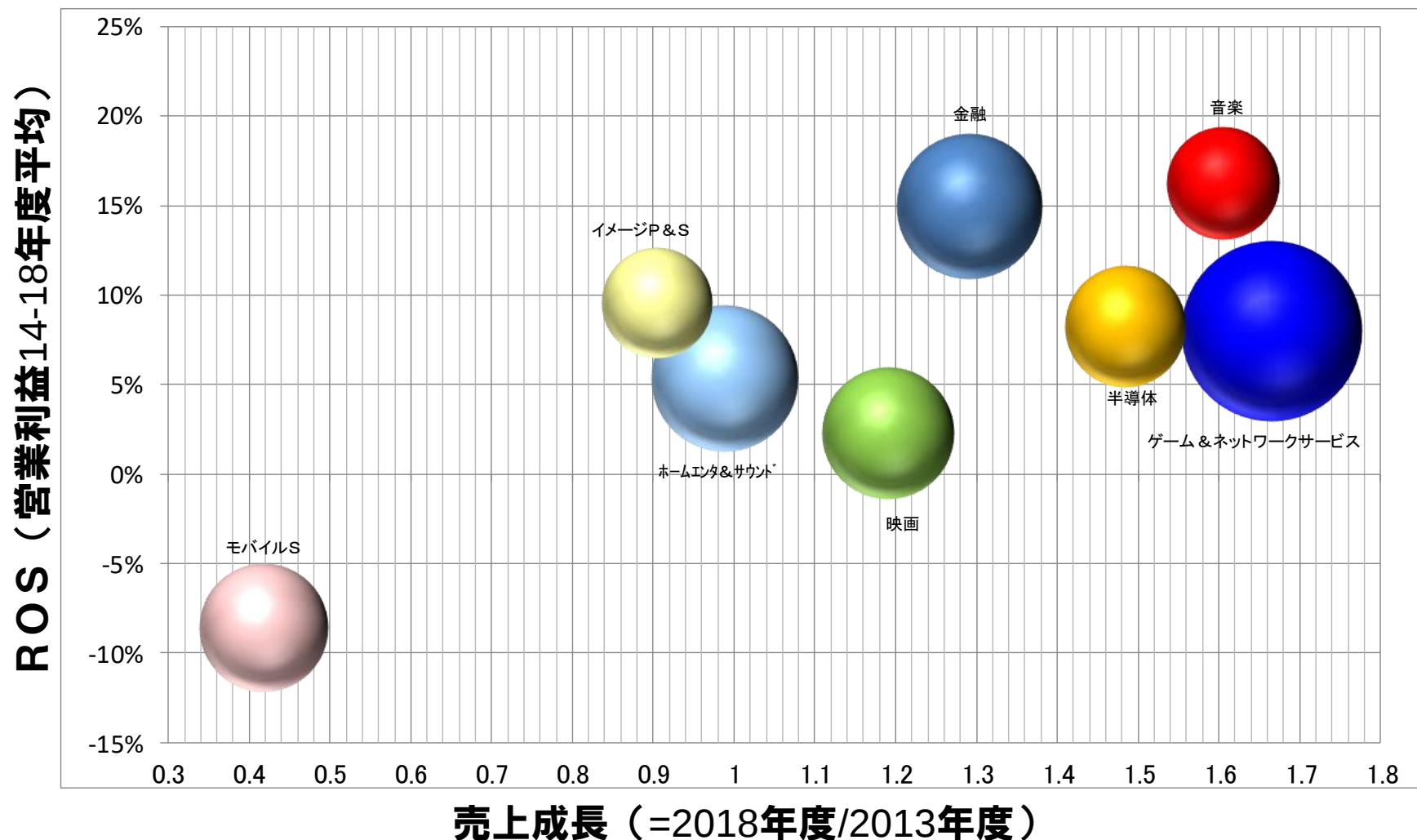
- (a) 2016年9月発行 円建てハイブリッド債: 連結会計上、全額が負債計上されているため50%を有利子負債から控除
- (b) 2017年7月発行 ドル建てハイブリッド債: 連結会計上、全額が資本計上されているため50%を有利子負債に加算
- (c) 2017年11月実行 円建てハイブリッドローン: 連結会計上、全額が負債計上されているため50%を有利子負債から控除
- (d) 2020年4月および5月に締結された、アリババ株式を活用した複数の先渡売買契約(先渡契約・フロア契約・カラー契約)の調達金額(コスト控除前)の合計額

SBGの現預金等: 以下の(e), (f), (g)の影響の見込金額を考慮

- (e) 2020年3月末時点で完了済みのSBGからSVFへの資産移管による資金回収及びキャピタルコールの支払
- (f) 2020年4月および5月に締結された、アリババ株式を活用した複数の先渡し売買契約の調達金額の合計額
- (i) 2020年4月1日から2020年4月30日までにSBGが取得した自己株式の取得価額の総額

有利子負債(連結): ジャパンネット銀行の銀行業の預金を含まない子会社有利子負債(独立採算): SBKK, スプリント, SVF1, Arm等の有利子負債の合計。

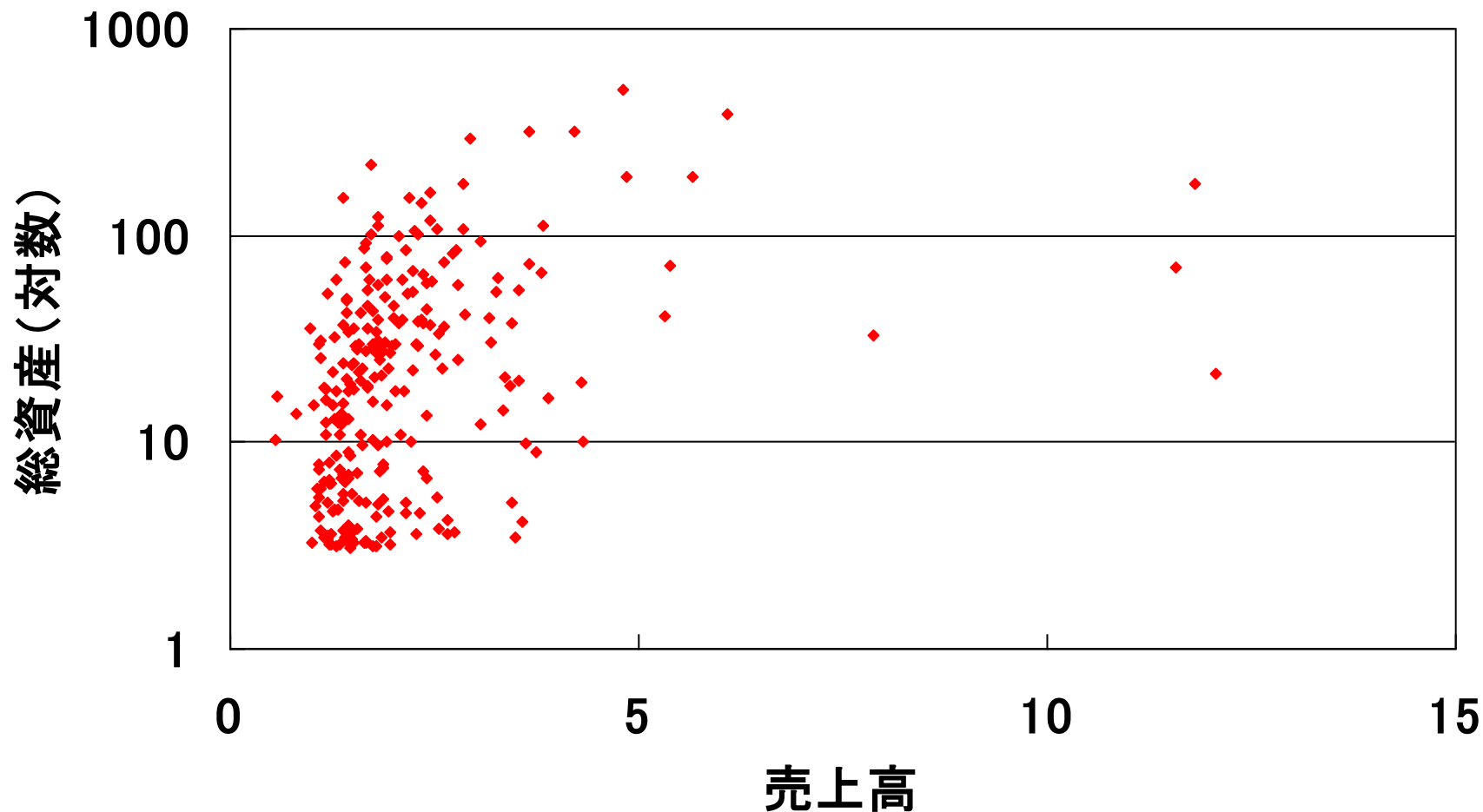
◆ソニー 事業別セグメント情報



※円の大きさは2014-18年度平均売上規模

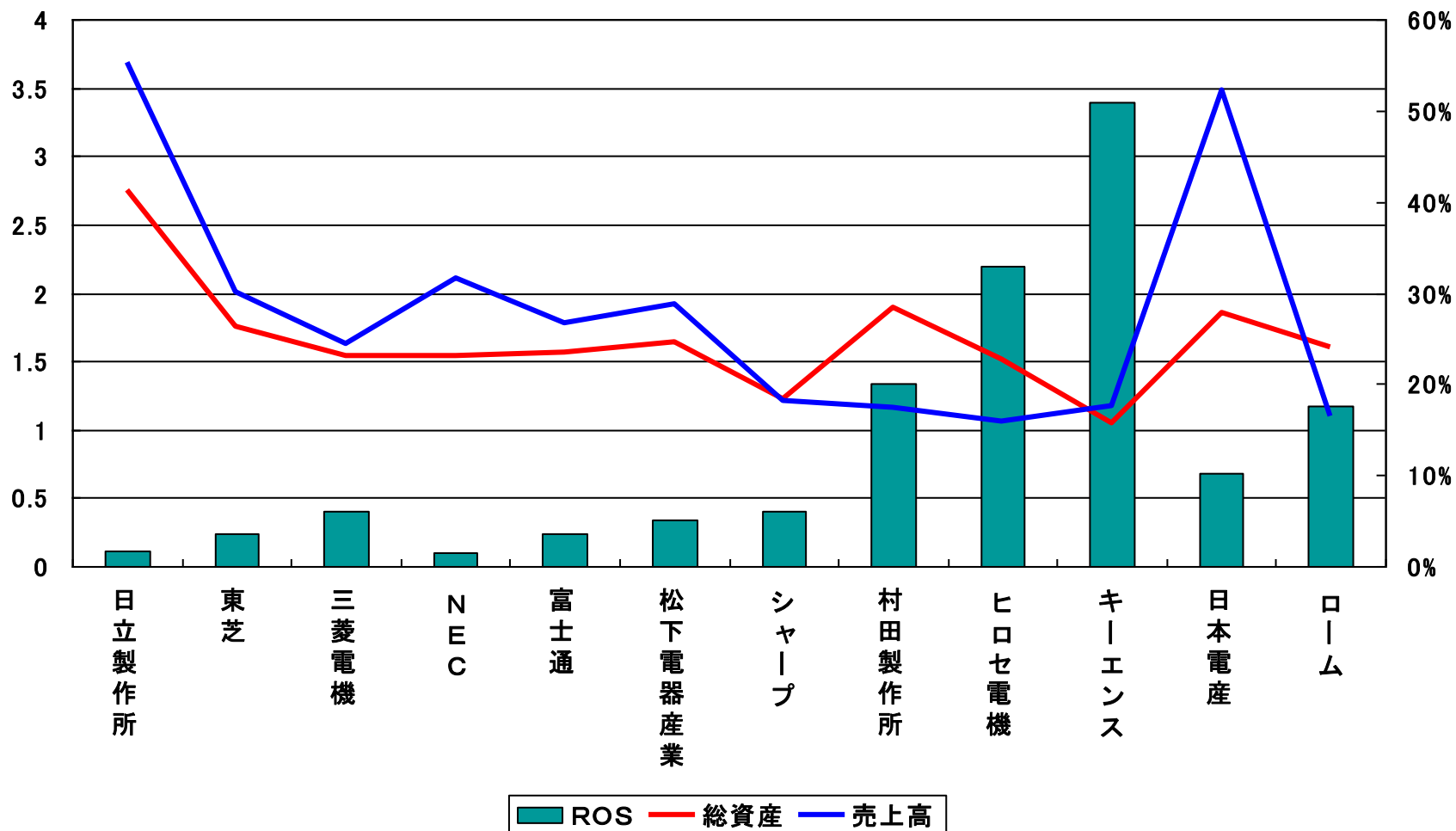
連単倍率ランキング

✓ 連単倍率(総資産)上位255社をプロットすると...



エレクトロニクス業界 連単倍率と収益性

✓ 連単倍率から何を読み取ることができるか？



連結数値の活用シナリオ

➤ グループ展開を分析・評価する

- ✓ 多角化ディスカウント
- ✓ 各社の多角化展開
- ✓ 連単倍率にみるグループ展開の特徴

➤ 子会社政策（上場子会社、完全子会社化）を評価する

- ✓ 上場子会社をどう見るか
- ✓ 子会社上場に対する株式市場の評価

➤ 配当政策を評価する

- ✓ 連結配当政策
- ✓ グループ経営と配当政策

親子上場のメリット、デメリット

	メリット	デメリット
親会社	・子会社株式売却による資金調達、売却益 ・子会社価値の顕在化 ・経営権の維持	・子会社のキャッシュ・フローを自由に使えない。 ・非支配株主利益が差し引かれ連結純利益が減少 ・支配力が弱まり、一体性の低下
子会社	・資金調達力、信用力の向上 ・知名度向上による人材確保	・非支配株主との利益相反 ・開示義務などに伴う事務負担 ・株式を買い集められるリスク

(出所) 日本経済新聞 2006年10月6日

上場子会社数 ランキング

◆1999年度

順位	会社名	上場子会社数
1位	日立製作所	23
2位	富士通	9
3位	キヤノン	8
4位	新日本製鉄	6
4位	住友電気工業	6
4位	日立造船	6
7位	松下電器産業	5
7位	トヨタ自動車	5
9位	東芝	4
9位	NEC	4

◆2016年度

順位	会社名	上場子会社数
1位	イオン	19
2位	GMOインターネット	8
3位	RIZAPグループ	7
4位	日立製作所	6
5位	東芝 富士通	5
7位	新日鐵住金 富士ソフト 住友化学 日本電信電話	4
11位	ヤフー等13社	3

デサントと伊藤忠商事 非友好的買収をめぐる攻防

✓伊藤忠商事は、デサントに対して2019年1月31日にTOBを実施すると発表。

出資比率	40%(721万株; TOB後) ← 約30%
TOB価格	2,800円 (1/30 終値1,871円)
取得価額	約200億円
取得価格	20190131～20190314

【これまでの経緯】

- 20130226 取締役会にて石本雅敏氏(創業家)が社長に就任。それまで伊藤忠出身者が社長を歴任。伊藤忠から派遣されている取締役に事前連絡なし。
- 201807～10 伊藤忠商事には韓国事業依存の同社の経営に懸念があったものの、企業経営の意思決定に十分に反映できなかったことから株式を買い増し(25%→30%)
- 20180830 ワコールとの包括的業務提携契約の締結が取締役会に付議
- 201811 デサント経営陣が株式の非公開化を検討しているとの情報が伊藤忠サイドに入る
- 20190130 伊藤忠商事 MBOの反対表明
- 20190131 伊藤忠商事 デサントにTOB

デサントと伊藤忠商事 非友好的買収をめぐる攻防

✓あなたが株主だったら、伊藤忠商事とデサントのどちらの提案を好むか？

現・経営陣が経営方針を転換し、伊藤忠と協力体制を築ければ企業価値の創造が可能。	TOB内容	一定のプレミアムは付与されているが享受するのは1割のみ。非支配株主の利益を犠牲にした活動が進められ、企業価値を毀損。
過去5年間で業績をあげているものの、日本事業は赤字であり、韓国事業に過度に依存。	事業戦略	過去5年間の実績をあげており、懸念されている日本事業は韓国以外の海外事業でも一定の成果。
中期計画は目標未達。企業価値を高める成長戦略が十分に語られていない。	企業価値	過去5年間で3倍に企業価値を高めている。ワコールとの包括提携などでより価値創造に向けた基盤
企業価値毀損の懸念があるにもかかわらず、大株主である伊藤忠と現・経営陣が建設的な協議を行える関係ではない。	ガバナンス	大株主である伊藤忠商事が株式を買い増し、非支配株主の利益を犠牲にした取引を強要しようとしている。

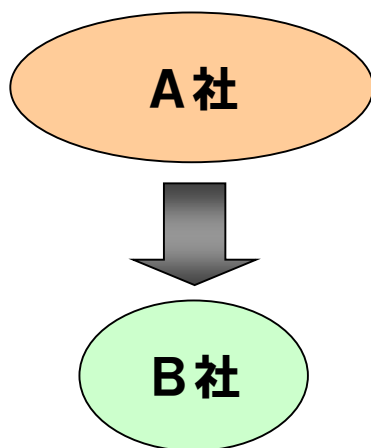
伊藤忠商事による非友好的買収は、デサントの持続的な企業価値創造にとってポジティブな影響をもたらしたのか。

企業結合会計

M&A会計の会計処理

◆パーチェス法

M&Aにおいて、買い手企業とターゲット企業が明確に区分される場合に適用される会計処理。現物出資説に基づく会計処理。

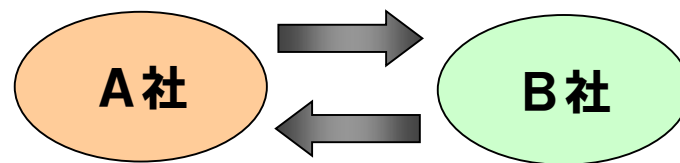


【会計処理の特徴】

- ・資産、負債を時価評価する
- ・「のれん」が発生

◆持分プーリング法

M&Aにおいて、買い手企業とターゲット企業が明確に区分されない場合に適用される会計処理。合併同一説に基づく会計処理。



【会計処理の特徴】

- ・資産、負債を簿価で引き継ぐ
- ・ターゲット企業の資本勘定をそのまま引き継ぐことができる。

M&A会計の会計処理

単位：百万円

V社 貸借対照表

現金	2,400	諸負債	4,000
棚卸資産	400	資本金	1,400
土地	2,000	払込剰余金	400
工場設備	<u>1,600</u>	留保利益	<u>600</u>
合計	<u>6,400</u>	合計	<u>6,400</u>

S社 貸借対照表

現金	200	諸負債	1,000
棚卸資産	200	資本金	700
土地	1,000	払込剰余金	200
工場設備	<u>800</u>	留保利益	<u>300</u>
合計	<u>2,200</u>	合計	<u>2,200</u>

V社が、S社の全株式と交換に自社の株式200万株を1：1の割合で発行した場合、M&A後の貸借対照表はどのようなになるか？

①持分プーリング法

②パーチェス法

※S社の株式は1株900円とする。

<時価情報>

棚卸資産	250
土地	1,400
工場・設備	850
負債	1,000

M&A会計の会計処理

単位：百万円

①パーチェス法

現 金	2,600	諸負債	5,000
棚卸資産	650	資本金	2,400
土 地	3,400	払込剰余金	1,200
工場設備	2,450	留保利益	600
のれん	<u>100</u>		
合 計	<u>9,200</u>	合 計	<u>9,200</u>

②持分ブーリング法

現 金	2,600	諸負債	5,000
棚卸資産	600	資本金	2,100
土 地	3,000	払込剰余金	600
工場設備	<u>2,400</u>	留保利益	<u>900</u>
合 計	<u>8,600</u>	合 計	<u>8,600</u>

【会計処理の特徴】

- ・ S社の資産、負債を時価評価し、引き継ぐ。
- ・ S社株主への対価のうち、資産・負債の時価評価で配分できない部分をのれんとして計上。

【会計処理の特徴】

- ・ 資産、負債を簿価で引き継ぐ
- ・ 資本勘定をそのまま引き継ぐことができる。

アカウンティング理解度チェック

✓日本の基準と海外の基準の違いが企業の競争力に与える影響は？

- ①日本の会計基準ではパーチェス法と持分プーリング法の双方の会計処理が認められている。海外の基準ではパーチェス法のみ。
- ②日本の会計基準ではM & Aで取得した企業が事前に支出した研究開発費についても一括費用計上していた。海外基準では資産計上することが認められている。
- ③日本の会計基準では、のれんをオンバランス化した場合、20年以内の期間で定額法その他合理的な方法により償却する。
- ④日本の会計基準では、負ののれんについては連結貸借対照表の負債に計上した上で、20年以内の期間で営業外収益に計上。

2008年12月に公表された企業会計基準第21号「企業結合に関する会計基準」では①、②、④について改訂し、その限りにおいて、海外の基準との差異はなくなった。一方、③についてはそのまま。

アカウンティング理解度チェック

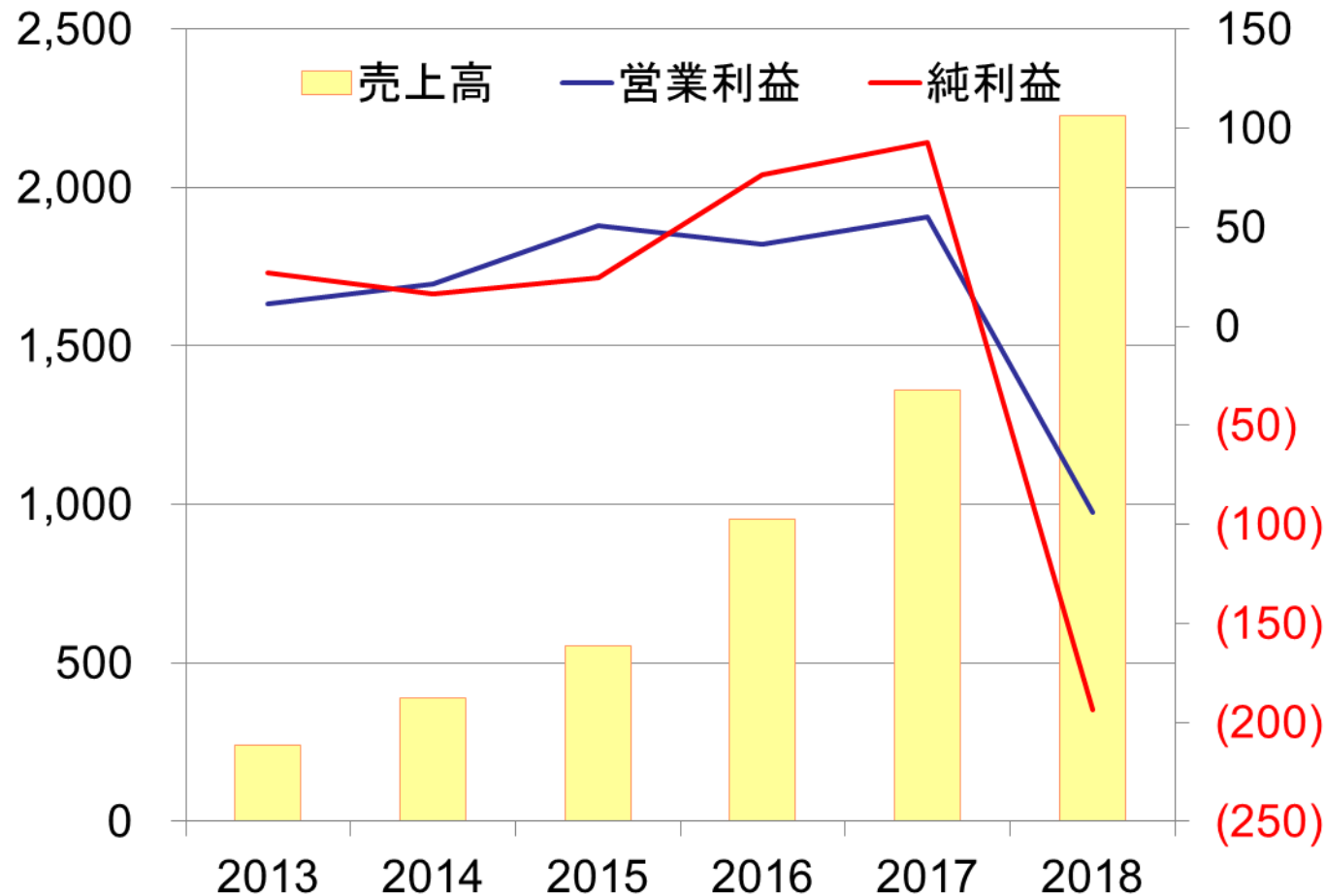
✓のれんの計上額が大きい企業の特徴は？

会社名	(1)総資産	(2)無形固定資産	(3)自己資本	(2)/(1)	(2)/(3)
武田薬品工業	12,821,094	8,183,889	4,723,483	63.83%	36.84%
ソフトバンクグループ	37,257,292	5,984,139	5,913,613	16.06%	15.87%
日本電信電話	23,014,133	2,674,901	9,061,103	11.62%	39.37%
日本たばこ産業	5,553,071	2,443,029	2,662,696	43.99%	47.95%
ソフトバンク	9,792,258	2,328,147	1,000,546	23.78%	10.22%
ソニー	23,039,343	1,690,198	4,125,306	7.34%	17.91%
KDDI	9,580,149	1,576,285	4,384,424	16.45%	45.77%
三菱商事	18,049,661	1,422,812	5,227,359	7.88%	28.96%
アサヒグループホールディングス	3,140,788	1,398,422	1,246,314	44.52%	39.68%
キャノン	4,768,351	1,246,582	2,692,595	26.14%	56.47%
伊藤忠商事	10,919,598	1,163,107	2,995,951	10.65%	27.44%
三菱ケミカルホールディングス	5,132,149	1,127,344	1,170,222	21.97%	22.80%
日立製作所	9,930,081	1,115,721	3,159,986	11.24%	31.82%
Zホールディングス	3,933,910	1,079,409	771,548	27.44%	19.61%
ルネサスエレクトロニクス	1,667,359	1,039,612	620,666	62.35%	37.22%
アステラス製薬	2,318,160	1,006,017	1,289,168	43.40%	55.61%
電通グループ	3,795,729	1,000,313	974,977	26.35%	25.69%
エヌ・ティ・ティ・データ	2,686,008	868,732	939,683	32.34%	34.98%
富士フイルムホールディングス	3,321,692	829,226	1,953,252	24.96%	58.80%
本田技研工業	20,461,465	760,434	8,012,259	3.72%	39.16%

RIZAP なぜ急成長から業績低迷に陥ったのか？

✓なぜRIZAPグループは2019年3月期に突如、連結業績を低迷させたのか？

■RIZAPグループの売上・利益の推移



財務比率分析

財務諸表とファンダメンタルズ分析

財務比率の活用①



HITOTSUBASHI
UNIVERSITY

	名称	算出式
ROE		
ROA		
ROI		
ROS		
EPS		
PER		
PBR		
EVA		
MVA		
EBITDA		

財務諸表とファンダメンタルズ分析

財務比率の活用②

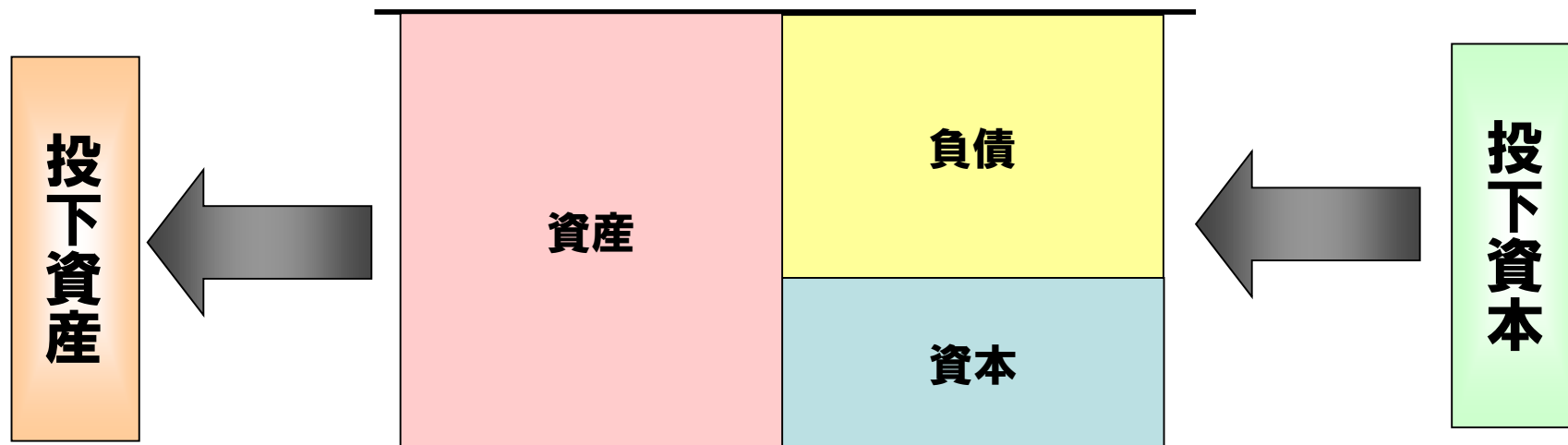


HITOTSUBASHI
UNIVERSITY

	算出式
流動比率	
当座比率	
固定比率	
固定長期適合比率	
自己資本比率	
負債比率	
営業CF/流動負債	
インタレスト・カバレッジレシ オ	
総資本回転率	
棚卸資産回転率	
売上債権回転率	
キャッシュ化速度	

企業価値創造の有無は何で決定されるか？

貸借対照表



【投資先・資金使途】 【資金調達源泉】

企業側の資産から
獲得した利益は？

ROA

資金提供者の期待
リターンは？

投下資本コスト