

企業会計 (株式の価値) 3回目

オムロンエキスパートリンク

圓井

2020-10-21

「損益計算書」と「貸借対照表」の意味を理解する

そのために

1. 企業の活動とは、どんなこと
2. 企業の活動を記録する「複式簿記」って何？
3. 家計簿と何が違う？
4. 利益は、どう計算するの？
5. 財産が増えるということとは？

ということを、勉強しました。

決算書の重要性を理解する

そのために

1. 株式の価値(株価)とは、
2. 解散価値
3. 将来収益の総和
4. 今日の100円と1年後の100円は同じ？

ということを、理解しましょう。

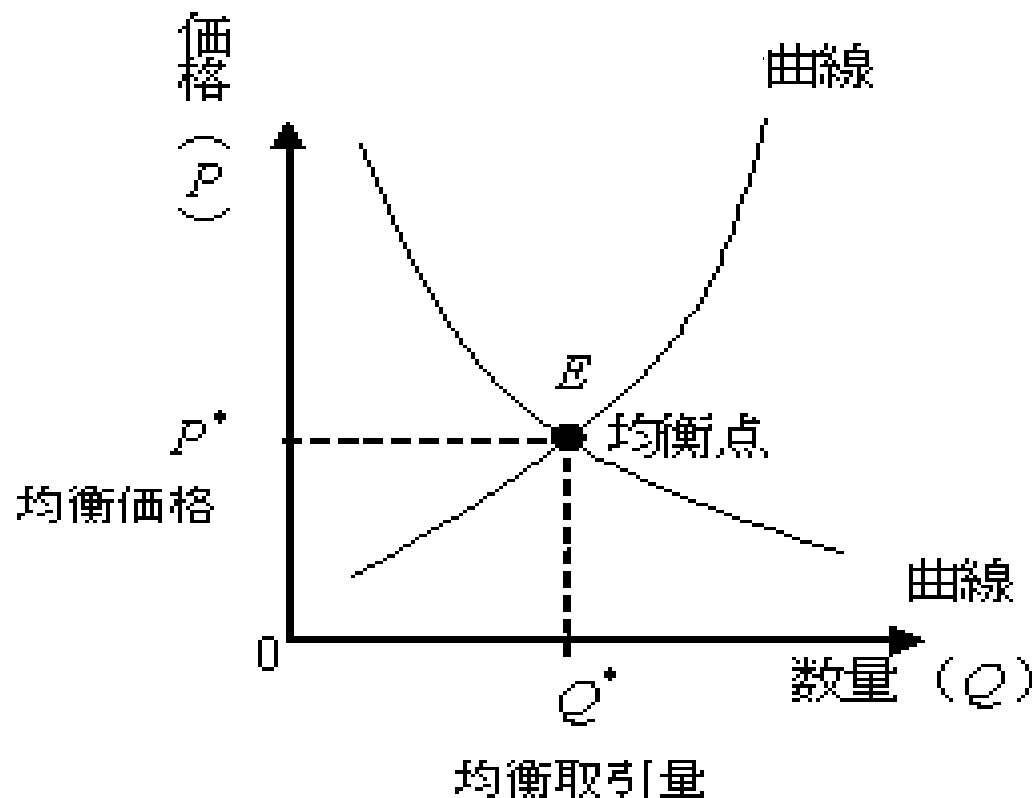
本講義は、いかなる証券の購入もしくは売却の勧誘又は販売行為の一部をなすものではありません。

株式の価値

Q1：株式を購入する人の収益は何か？

株式の価値

Q2：株価は、何で決まるのか？



A

売数量 (株)	気配値 (円)	買数量 (株)
10	1040	
50	1030	
20	1020	
40	1010	
30	1000	
	990	10
	980	20
	970	10
	960	10
	950	13

売りたい人の行列

1000円で30株が売りに出されている

990円で10株の買い注文が出ている

買いたい人の行列

売りたい人、買いたい人が希望している値段。「気配値」という

**Q3：買いたい人は、何を基準に買いたいと思うのか？
売りたい人は、何を基準に売りたいと思うのか？**

マーケットの話題 ノーベル賞関連に先回り買い
2018/9/27付

2018年のノーベル賞発表シーズンを控え、候補者と関係が深いとされる銘柄に思惑買いが入っている。がん治療薬に強みを持つ小野薬品工業は9月に9%上昇し5カ月半ぶり高値にあるほか、協和発酵キリンも8%強高い。「受賞と関連しそうな銘柄は個人の物色対象となりやすい」(ネット証券の情報担当者)という。

今年は10月1日から受賞者の発表が始まる。自然科学3賞は16年まで日本人が3年連続で受賞しており特に期待が高い。

ファイナンス理論では、金銭には時間的価値があると考える。

今日の100円と1年後の100円は、価値が違う。

単純なケースで考えてみましょう

債券 額面 100万円 10年満期 利率 年5% (毎年)

購入
100万円



利息合計 5万円×10回=
元金
合計

将来の価値を現在の価値に引き戻すことを、割引(わりもどし)と呼び、現在の価値を現在価値PV (Present Value)と呼ぶ。

n 年後に受け取る金額をC、割引率 r で割り戻した現在価値は、以下で表される。

$$PV = \frac{C}{(1+r)^n}$$

先ほどの定期預金の例に当てはめると

1 年後に受け取る金額C = 定期預金 (含利息) 1 0 5 円

割引率 = 3 %

n 年後 = 1 年

$$101.9 \text{ 円} = \frac{105 \text{ 円}}{(1 + 0.03)^1}$$

先ほどの債券の現在価値

割引率 = 3%とします。

	投資	リターン			
	購入額	利息	満期額	合計	割引率 現在価値
現在	100				
1年後		5		5	
2年後		5		5	
3年後		5		5	
4年後		5		5	
5年後		5		5	
6年後		5		5	
7年後		5		5	
8年後		5		5	
9年後		5		5	
10年後		5	100	105	
合計	100	50	100	150	

投資 リターン

リターンの方が
大きいので

子が生む複利計算。

100万円の定期を、年利3%で10年間預けるといくらになるでしょう。

年数	元金 + 利息	計算式
1	1.03	
2	1.0609	$= 1.03 \times 1.03$
3	1.092727	$= 1.0609 \times 1.03$
4	1.125509	以下同様
5	1.159274	
6	1.194052	
7	1.229874	
8	1.26677	
9	1.304773	
10	1.343916	

年利 5%だと
1.63倍

年利 10%だと
2.59倍

恐るべし、複利計算

$$100\text{万円} \times (1 + 0.03)^{10} = 1,343,916\text{円}$$

この考え方を株式に当てはめると

OMRON

オムロンエクスパートリンク株式会社

利息



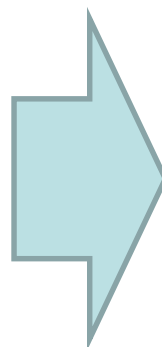
満期額



「リターンが大きい」ためには、

配当金が

株価が



継続的に利益が
する

損益計算書(P/L)

OMRON

オムロンエクスパートリンク株式会社

Profit & Loss statement

科 目	期 別	当連結会計年度 〔 自 2019年4月1日 至 2020年3月31日 〕	
		金 額	百分比
売 上 高		677,980	100.0
売 上 原 価		374,278	55.2
売 上 総 利 益		303,702	44.8
販 売 費 及 び 一 般 管 理 費		202,954	29.9
試 験 研 究 開 発 費		45,988	6.8
営 業 利 益		54,760	8.1
そ の 他 費 用 一 純 額 一		2,924	0.5
継 続 事 業 税 引 前 当 期 純 利 益		51,836	7.6
法 人 税 等		11,270	1.7
(当 期 税 額)		(10,470)	
(繰 延 税 額)		(800)	
持 分 法 投 資 損 益		963	0.1
継 続 事 業 当 期 純 利 益		39,603	5.8
非 継 続 事 業 当 期 純 利 益		35,732	5.3
当 期 純 利 益		75,335	11.1
非 支 配 持 分 帰 属 損 益		440	0.1
当 社 株 主 に 帰 属 す る 当 期 純 利 益		74,895	11.0

ある**期間**に
どれだけ儲けたかを表す

収益－費用＝利益

継続事業

当期純利益
億円

当期純利益
億円

発行済み株式数 2億株

1株当たり利益
円

円



貸借対照表 (たいしゃくたいしょうひょう) (B/S)

Balance Sheet 企業のある**時点**の財産の状態を表す

(単位: 百万円)

期 別 科 目	当連結会計年度 (2020年3月31日)	
	金 額	構成比 %
資産の部 保有している 資産を記載	447,139	59.0
	185,533	
	134,786	
	△ 759	
	104,301	
	441	
	22,837	
	114,526	15.1
	20,446	
	129,110	
	147,038	
	5,467	
	△ 187,535	
	196,459	25.9
	30,327	
	38,568	
	29,251	
	25,782	
	7,486	
	37,416	
	27,629	
	758,124	100.0

期 別 科 目	当連結会計年度 (2020年3月31日)	
	金 額	構成比 %
負債の部 将来お金を支払う義 務がある 負債を記載 = 他人資本	151,299	20.0
	64,496	
	37,179	
	2,516	
	11,070	
	—	
	36,038	
	1,717	0.2
	40,236	5.3
	19,820	2.6
資本の部 自分の所有分 = 自己資本	12,463	1.6
	225,535	29.7
	530,415	70.0
	△ 84,190	8.5
	100,521	13.3
	20,981	2.8
	451,768	59.6
	△ 83,606	△ 11.0
	△ 31,408	
	△ 52,250	
負債 + 資本	52	
	△ 23,349	△ 3.2
	2,174	0.3
	532,589	70.3
	758,124	100.0

**解散価値の
ベース**

資本の部
億円

発行済み株式数
2億株

1株当たり純資産
円

1. ファンダメンタル（収益性、成長性、財務体質）の 数値が重要

- ①収益性：
- ②成長性：
- ③財務体質：

2. 金銭の時間的価値の理解

今日の100円と将来の100円は、価値が違う。

違う理由は