



財務諸表の読み方講座

修士1年: 幸田 涼詩

財務諸表の読み方講座

修士1年: 幸田 涼詩
学部3年: 今井 優希

財務諸表の読み方講座

5/20 財務諸表講義 PL&BS

5/27 財務諸表講義 CS

6/3 総合演習

6/10 総合演習

6/17,18 **合宿**
イオンとAmazonの
財務諸表分析



財務諸表の読み方講座

5/20 財務諸表講義 PL&BS

目次

1. はじめに
2. PL (損益計算書)
3. BS (貸借対照表)



財務諸表の読み方講座

5/20 財務諸表講義 PL&BS

目次

1. はじめに
2. PL (損益計算書)
3. BS (貸借対照表)



はじめに

イオンがアマゾンを超えるための事業提案をしてください

メタバース空間上に
イオンを出店しよう！

メタバースが流行っているから
きっとAmazonに勝てるはず！



ごめんなさい…

Amazonに勝てる
具体的根拠は？

いくら投資すれば
実現できる？

イオンの顧客の視点
で考えてる？

すでにメタバースに参入
した企業との差別化は？



こうならないために企業の分析をしよう！

企業分析のやり方

IRには企業分析に必要な情報がある
(Investor Relations, 投資家情報)

- ・ 経営方針
- ・ 中期経営計画
- ・ 決算短信
- ・ 決算説明会資料
- ・ アニュアルレポート
- ・ 有価証券報告書 ←財務諸表!

株主・投資家の皆さま

Investor Relations

IRコンテンツ全リスト



経営方針

- ▶ 社長からのメッセージ
- ▶ 財務担当からのメッセージ
- ▶ 経営方針
- ▶ 中期経営計画、サステナブル経営の取り組み
- ▶ 取締役・執行役の紹介
- ▶ 連結会社情報
- ▶ コーポレート・ガバナンス
- ▶ 事業などのリスク
- ▶ 買収防衛策
- ▶ ディスクロージャー・ポリシー



財務・業績情報

- ▶ 決算レビュー
- ▶ 業績ハイライト
- ▶ 財政状況
- ▶ キャッシュ・フローの状況
- ▶ セグメント情報
- ▶ 財務諸表（連結）
- ▶ 設備投資



株式・債券情報

- ▶ 株価情報
- ▶ 株式状況
- ▶ 株主総会
- ▶ 株式手続きについて
- ▶ 株主優待制度
- ▶ 株主通信／株主・個人投資家説明会
- ▶ 配当状況
- ▶ 社債・格付
- ▶ アナリストカバレッジ
- ▶ 定款・株式取扱規則
- ▶ 電子公告



IR資料室

- ▶ 最新のIR資料
- ▶ 決算資料
- ▶ 月次連結営業概況
- ▶ 有価証券報告書・四半期報告書
- ▶ 招集通知・株主・報告書
- ▶ Aeon Review
- ▶ 内部統制報告書
- ▶ AEON Report（統合レポート）



個人投資家の皆さまへ

- ▶ イオンってどんな会社？
- ▶ イオンの歴史
- ▶ あなたの日常にはイオンがいっぱい
- ▶ イオンの株主になるとこんなにお得
- ▶ イオンの業績



よりよく知っていただくために

- ▶ IRカレンダー
- ▶ 企業概要
- ▶ よくあるご質問
- ▶ 免責事項
- ▶ お問い合わせ

<https://www.aeon.info/ir/>

International Strategy Course

財務諸表とは

PL

損益計算書

- 1年間の売上・費用・利益をまとめたもの
- 企業の**経営の結果**

BS

貸借対照表

- どのように資金を集めどのような資産として持っているかを示す
- 企業の**経営の体制**

CS

CF計算書

- 1年間の現金の出入りを記録したもの
- 企業の**お金の流れ**

企業活動の内容を定量的なデータで示した資料

企業活動と財務諸表

企業の活動

お金を集める

投資をする

利益を上げる

財務諸表

貸借対照表

資産

負債

純資本

CF計算書

営業CF

投資CF

財務CF

損益計算書

売上高

純利益

財務諸表の読み方講座

5/20 財務諸表講義 PL&BS

目次

1. はじめに
2. PL (損益計算書)
3. BS (貸借対照表)



PL (損益計算書)とは？

企業の1年間の
売上・費用・利益をまとめた表

②【連結損益計算書及び連結包括利益計算書】		
【連結損益計算書】		
	前連結会計年度 (自 2020年4月1日 至 2021年3月31日)	当連結会計年度 (自 2021年4月1日 至 2022年3月31日)
(単位：百万円)		
売上高	1,758,910	1,695,344
売上原価	※1, ※3 788,437	※1, ※3 749,299
売上総利益	970,472	946,044
販売費及び一般管理費	※2, ※3 329,838	※2, ※3 353,283
営業利益	640,634	592,760
営業外収益		
受取利息	5,723	3,317
持分法による投資利益	6,564	26,672
為替差益	24,039	45,626
その他	3,385	3,169
営業外収益合計	39,713	78,786
営業外費用		
支払利息	177	281
自己株式取得費用	0	250
その他	1,174	201
営業外費用合計	1,351	733
経常利益	678,996	670,813
特別利益		
固定資産売却益	※4 2,516	※4 1
投資有価証券売却益	40	347
受取和解金	—	3,300
特別利益合計	2,556	3,648
特別損失		
固定資産処分損	※5 247	※5 73
特別損失合計	247	73
税金等調整前当期純利益	681,305	674,389
法人税、住民税及び事業税	220,348	200,469
法人税等調整額	△19,463	△3,794
法人税等合計	200,884	196,674
当期純利益	480,420	477,714
非支配株主に帰属する当期純利益	44	22
親会社株主に帰属する当期純利益	480,376	477,691

PL (損益計算書)とは？

企業の1年間の
売上・費用・利益をまとめた表

売上高: 1年間の売上の合計
1兆6953億円

営業利益: 本業での儲けを表す利益
5927億円

②【連結損益計算書及び連結包括利益計算書】		
【連結損益計算書】		
	前連結会計年度 (自 2020年4月1日 至 2021年3月31日)	当連結会計年度 (自 2021年4月1日 至 2022年3月31日)
売上高	1,758,910	1,695,344
売上原価	※1, ※3 788,437	※1, ※3 749,299
売上総利益	970,472	946,044
販売費及び一般管理費	※2, ※3 329,838	※2, ※3 353,283
営業利益	640,634	592,760
営業外収益		
受取利息	5,723	3,317
持分法による投資利益	6,564	26,672
為替差益	24,039	45,626
その他	3,385	3,169
営業外収益合計	39,713	78,786
営業外費用		
支払利息	177	281
自己株式取得費用	0	250
その他	1,174	201
営業外費用合計	1,351	733
経常利益	678,996	670,813
特別利益		
固定資産売却益	※4 2,516	※4 1
投資有価証券売却益	40	347
受取和解金	—	3,300
特別利益合計	2,556	3,648
特別損失		
固定資産処分損	※5 247	※5 73
特別損失合計	247	73
税金等調整前当期純利益	681,305	674,389
法人税、住民税及び事業税	220,348	200,469
法人税等調整額	△19,463	△3,794
法人税等合計	200,884	196,674
当期純利益	480,420	477,714
非支配株主に帰属する当期純利益	44	22
親会社株主に帰属する当期純利益	480,376	477,691

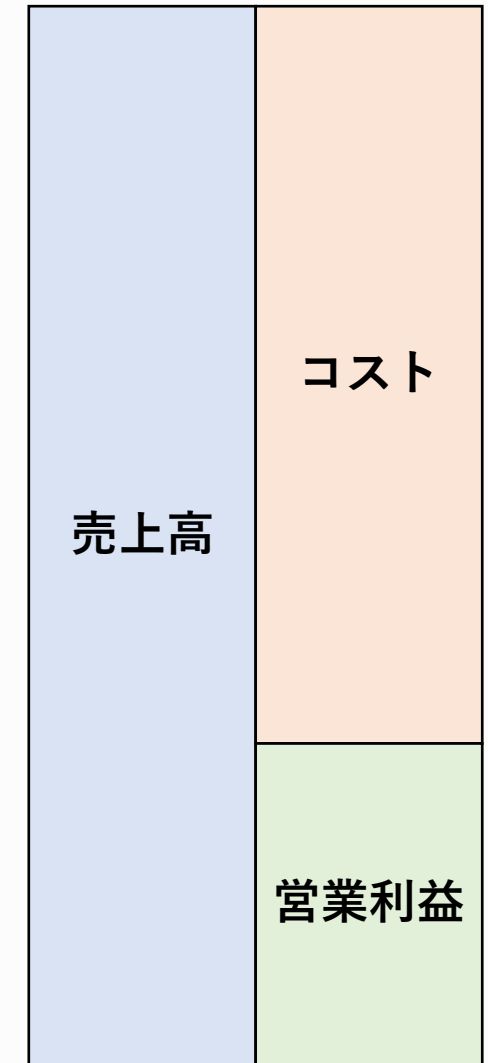
売上高と営業利益の関係

売上高 = コスト + 営業利益

材料費・製造費
人件費・光熱費 など

営業利益率：売上高に対する営業利益の割合

$$\text{営業利益率(\%)} = \frac{\text{営業利益}}{\text{売上高}} \times 100$$



PL演習①：有名企業の営業利益率

Q. 有価証券報告書の中からPLを探し，営業利益率を求めてください

1班 TOYOTA

2班 Panasonic

3班 ヤマダホールディングス

4班 資生堂

5班 ゼンショーホールディングス

6班 MIXI

7班 アステラス製薬

8班 ANA

9班 Apple

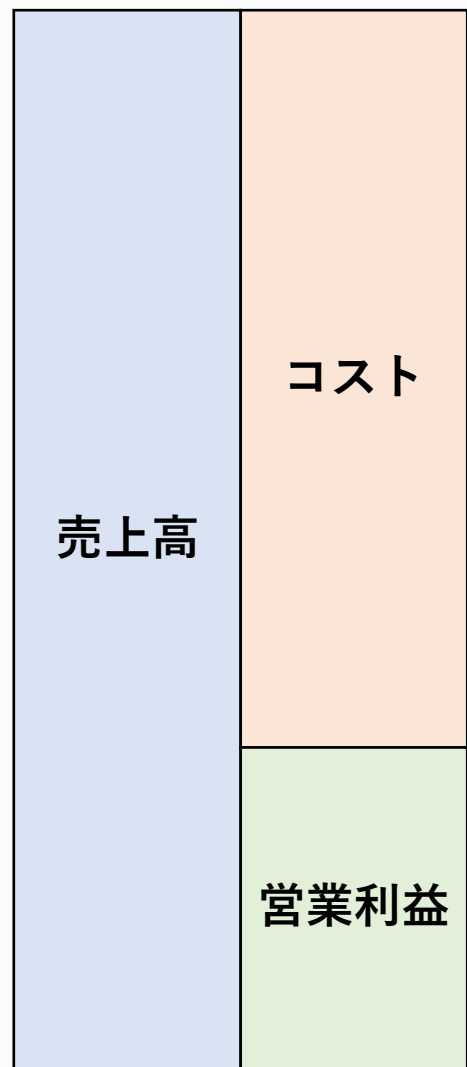
1. 各グループ指定された企業の有価証券報告書を読み，売上高，営業利益，営業利益率を求める
2. 出来たら共有Excelシートに入力する

注：損益計算書と連結損益計算書がある場合，**連結損益計算書**を使用してください

HINT: Ctrl + F で検索ができるよ（損益計算書で検索してみよう）

PL演習① 解答

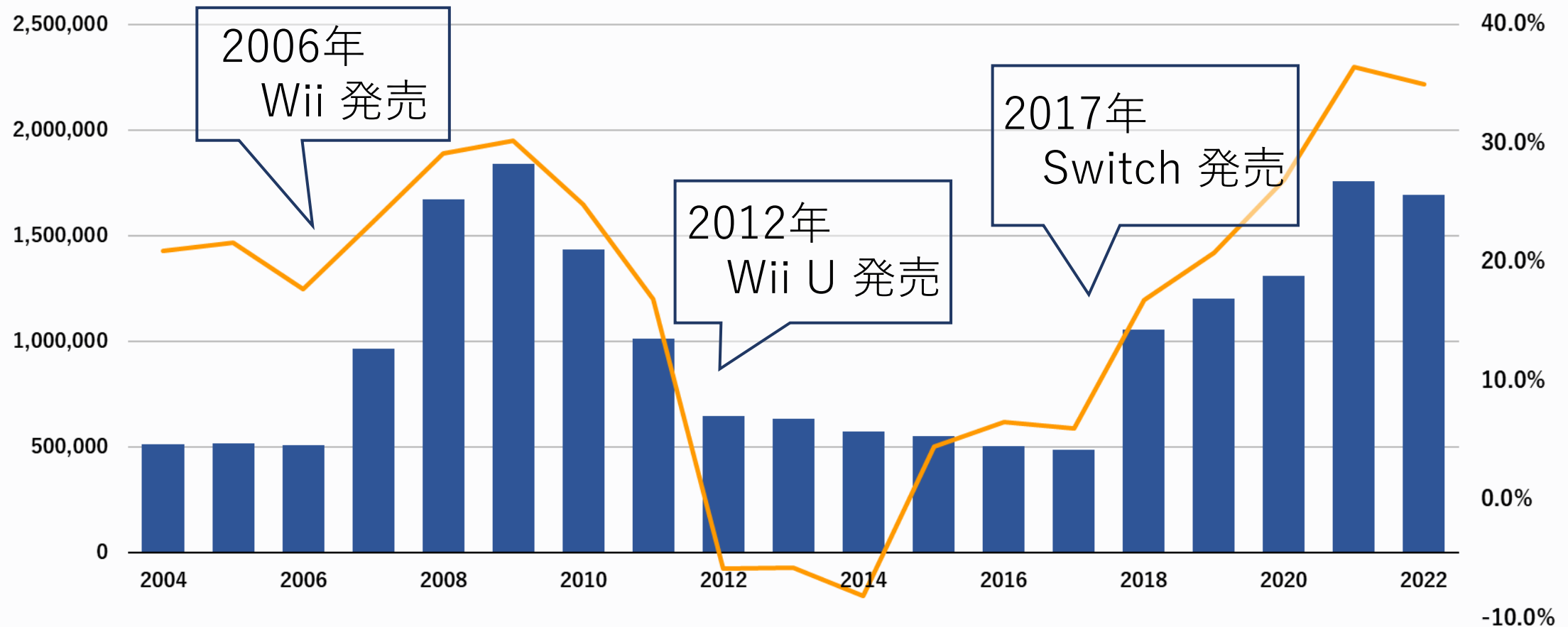
企業名	売上高	営業利益	営業利益率
TOYOTA	29兆1046億円	2兆3355億円	8.0%
パナソニック	7兆3888億円	3575億円	4.8%
ヤマダHD	1兆6194億円	657億円	4.1%
資生堂	1兆674億円	387億円	3.6%
ゼンショーHD	6585億円	92億円	1.4%
MIXI	1181億円	161億円	13.6%
アステラス	1兆2962億円	1060億円	19.5%
ANA	1兆203億円	-1731億円	-17.0%
Apple	53兆2342億円	16兆1239億円	30.3%



PL 時系列分析



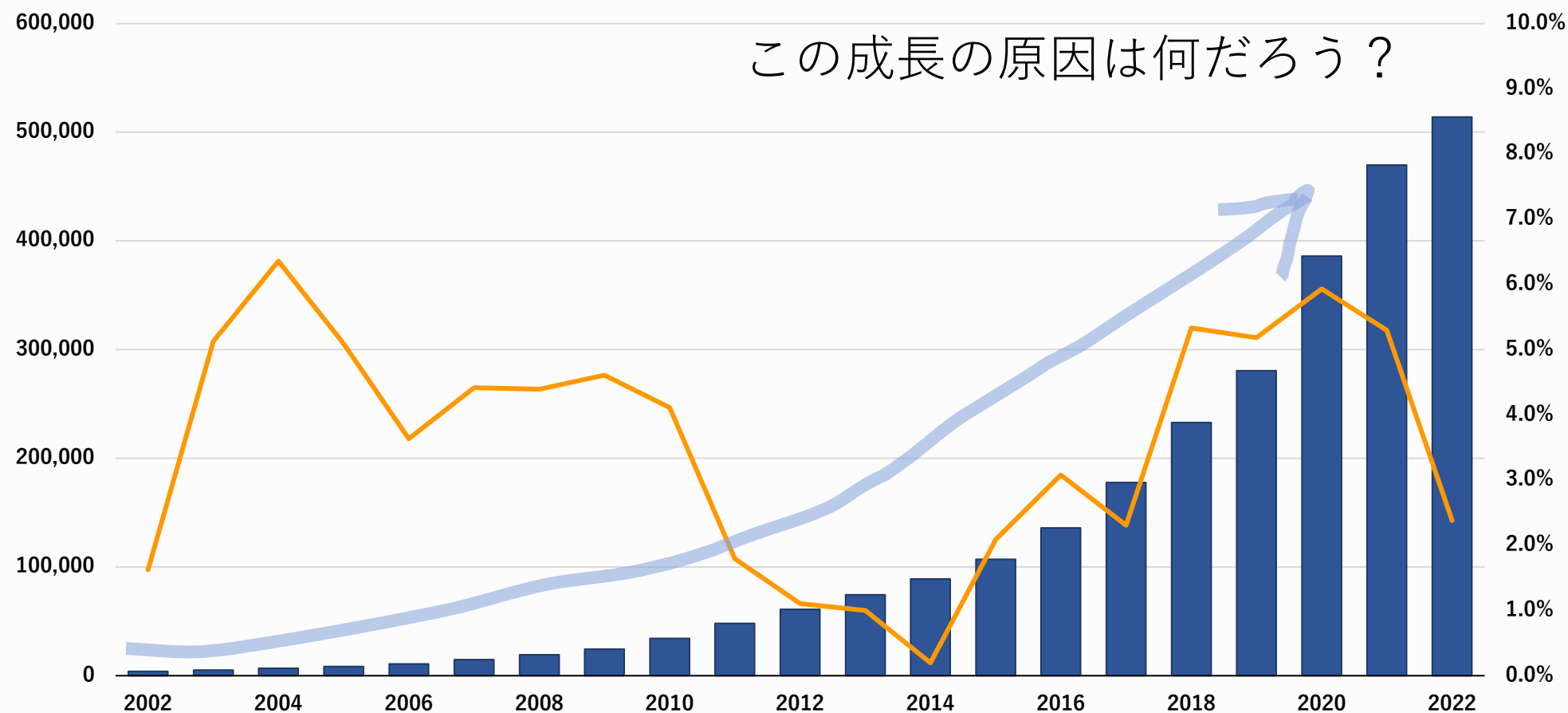
売上高と営業利益率の推移



PL 時系列分析



売上高と営業利益率の推移

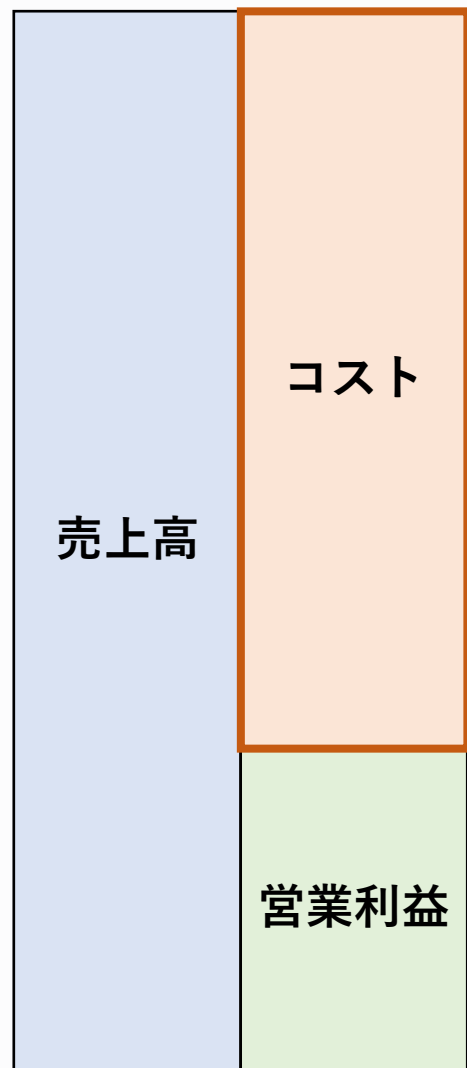


PL演習① 解答

企業名	売上高	営業利益	営業利益率
TOYOTA	29兆1046億円	2兆3355億円	8.0%
パナソニック	7兆3888億円	3575億円	4.8%
ヤマダHD	1兆6194億円	657億円	4.1%
資生堂	1兆674億円	387億円	3.6%
ゼンショーHD	6585億円	92億円	1.4%
MIXI	1181億円	161億円	13.6%
アステラス	1兆2962億円	1060億円	19.5%
ANA	1兆203億円	-1731億円	-17.0%
Apple	53兆2342億円	16兆1239億円	30.3%

コストについて詳しく知りたい！

PLをさらに詳しく見ることで分かる！



PLを詳細に読もう

これまで読んだ部分

売上高: 1年間の売上の合計

営業利益: 本業での儲けを表す利益

営業利益率: 売上高と営業利益の割合

②【連結損益計算書及び連結包括利益計算書】		
【連結損益計算書】		
	前連結会計年度 (自 2020年4月1日 至 2021年3月31日)	当連結会計年度 (自 2021年4月1日 至 2022年3月31日)
(単位: 百万円)		
売上高	1,758,910	1,695,344
売上原価	※1, ※3 788,437	※1, ※3 749,299
売上総利益	970,472	946,044
販売費及び一般管理費	※2, ※3 329,838	※2, ※3 353,283
営業利益	640,634	592,760
営業外収益		
受取利息	5,723	3,317
持分法による投資利益	6,564	26,672
為替差益	24,039	45,626
その他	3,385	3,169
営業外収益合計	39,713	78,786
営業外費用		
支払利息	177	281
自己株式取得費用	0	250
その他	1,174	201
営業外費用合計	1,351	733
経常利益	678,996	670,813
特別利益		
固定資産売却益	※4 2,516	※4 1
投資有価証券売却益	40	347
受取和解金	—	3,300
特別利益合計	2,556	3,648
特別損失		
固定資産処分損	※5 247	※5 73
特別損失合計	247	73
税金等調整前当期純利益	681,305	674,389
法人税、住民税及び事業税	220,348	200,469
法人税等調整額	△19,463	△3,794
法人税等合計	200,884	196,674
当期純利益	480,420	477,714
非支配株主に帰属する当期純利益	44	22
親会社株主に帰属する当期純利益	480,376	477,691

PLを詳細に読もう

コスト

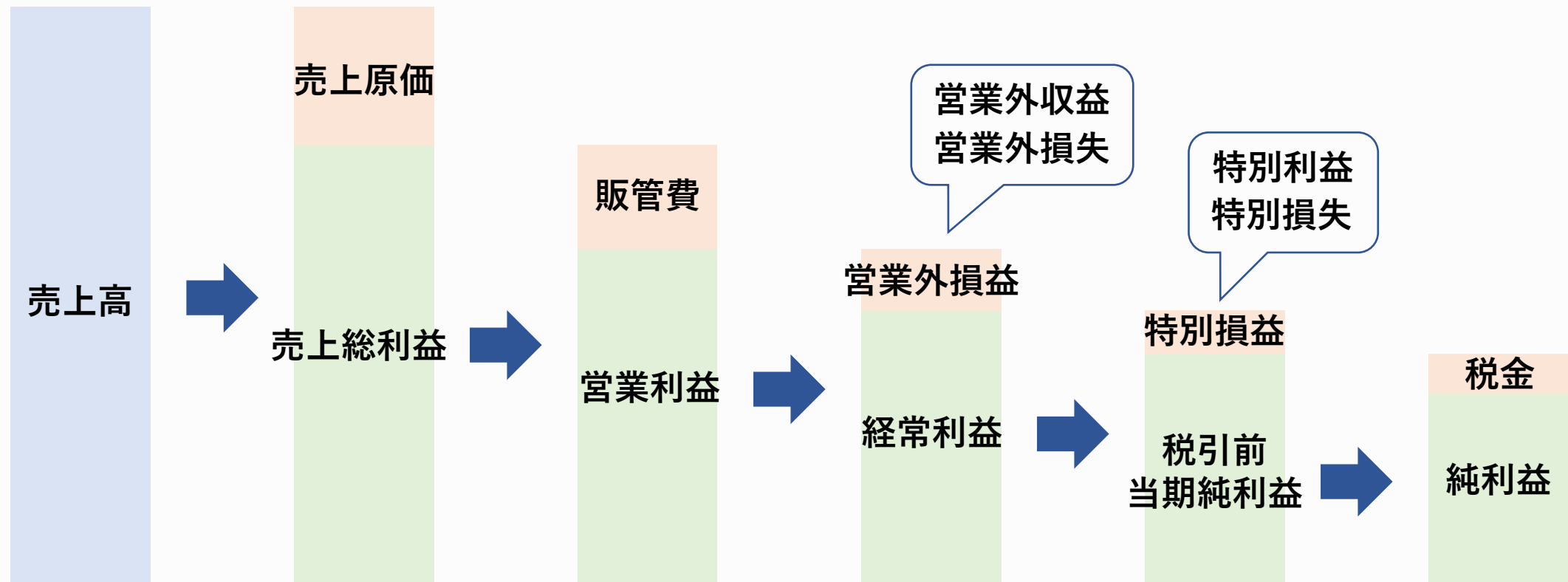
- ・ 売上原価
- ・ 販管費

5つの利益

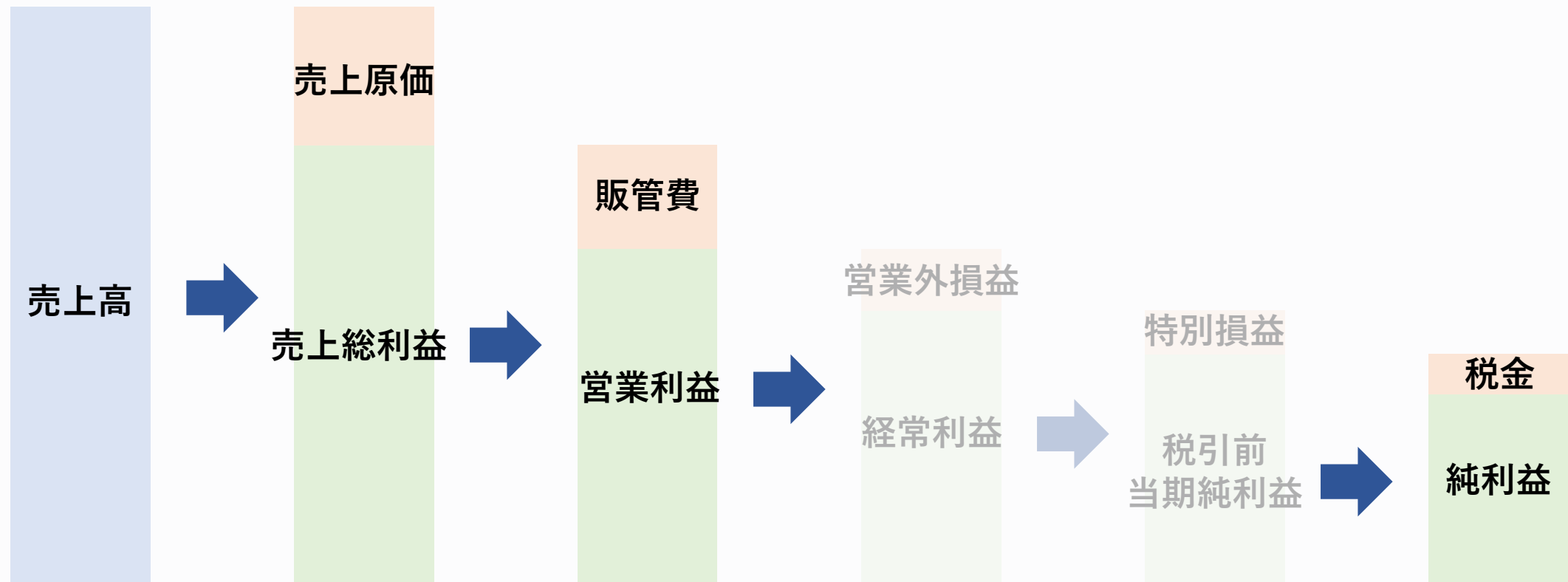
- ・ 売上総利益
- ・ 営業利益
- ・ 経常利益
- ・ 税引前当期純利益
- ・ 当期純利益

②【連結損益計算書及び連結包括利益計算書】		
【連結損益計算書】		
	(単位：百万円)	
	前連結会計年度 (自 2020年4月1日 至 2021年3月31日)	当連結会計年度 (自 2021年4月1日 至 2022年3月31日)
売上高	1,758,910	1,695,344
売上原価	※1, ※3 788,437	※1, ※3 749,299
売上総利益	970,472	946,044
販売費及び一般管理費	※2, ※3 329,838	※2, ※3 353,283
営業利益	640,634	592,760
営業外収益		
受取利息	5,723	3,317
持分法による投資利益	6,564	26,672
為替差益	24,039	45,626
その他	3,385	3,169
営業外収益合計	39,713	78,786
営業外費用		
支払利息	177	281
自己株式取得費用	0	250
その他	1,174	201
営業外費用合計	1,351	733
経常利益	678,996	670,813
特別利益		
固定資産売却益	※4 2,516	※4 1
投資有価証券売却益	40	347
受取和解金	—	3,300
特別利益合計	2,556	3,648
特別損失		
固定資産処分損	※5 247	※5 73
特別損失合計	247	73
税金等調整前当期純利益	681,305	674,389
法人税、住民税及び事業税	220,348	200,469
法人税等調整額	△19,463	△3,794
法人税等合計	200,884	196,674
当期純利益	480,420	477,714
非支配株主に帰属する当期純利益	44	22
親会社株主に帰属する当期純利益	480,376	477,691

5つの利益について



5つの利益について



売上総利益（粗利）

$$\text{売上総利益} = \text{売上高} - \text{売上原価}$$

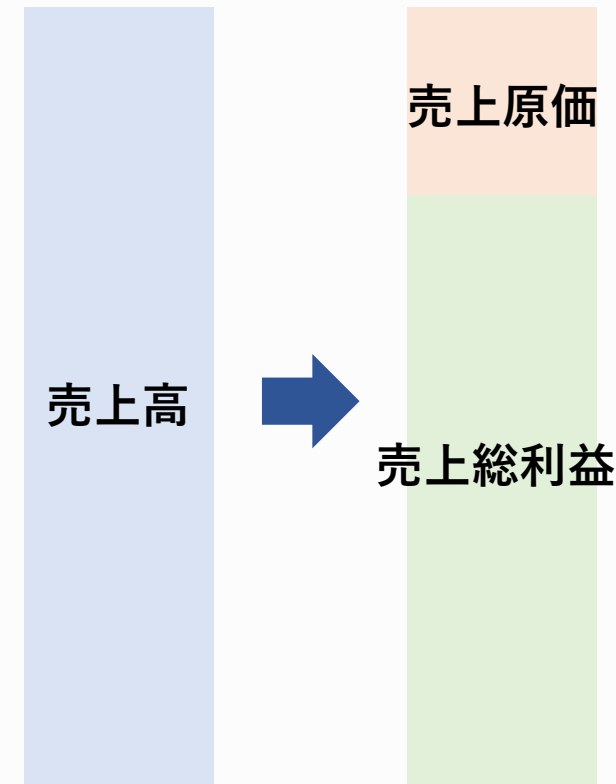
- ・ 商品に対する**付加価値(ブランド力)**を表す利益

売上原価：商品の製造や仕入れなど
売上に**直接的に**寄与した費用

売上原価の例

- ・ 材料費
- ・ 仕入高
- ・ 人件費（労務費）
- ・ **減価償却費**

など



営業利益

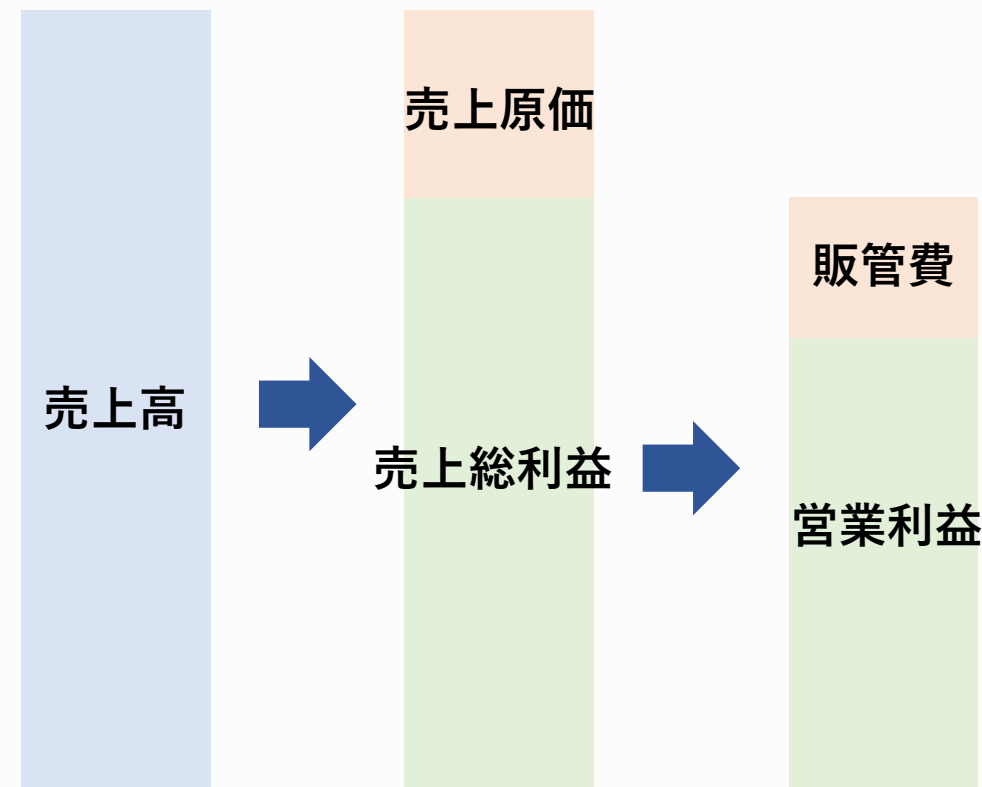
$$\text{営業利益} = \text{売上総利益} - \text{販管費}$$

- ・ **本業での儲け**を表す利益

販管費：商品を販売する上で必要な
売上に**間接的に**寄与した費用

販管費の例

- ・ 人件費（店員等）
 - ・ 地代家賃
 - ・ 水道光熱費
 - ・ 広告宣伝費
 - ・ 研究開発費（R&D）
 - ・ **減価償却費**
- など



減価償却費とは

長期間使用する資産を購入する際に分割して費用を計上



機械や工場を購入

30億円

30億円

1年で全ての費用を計上すると
その年の売上原価，販管費が大きくなる



正しい業績が分からない

総額

1年目

2年目

3年目

4年目

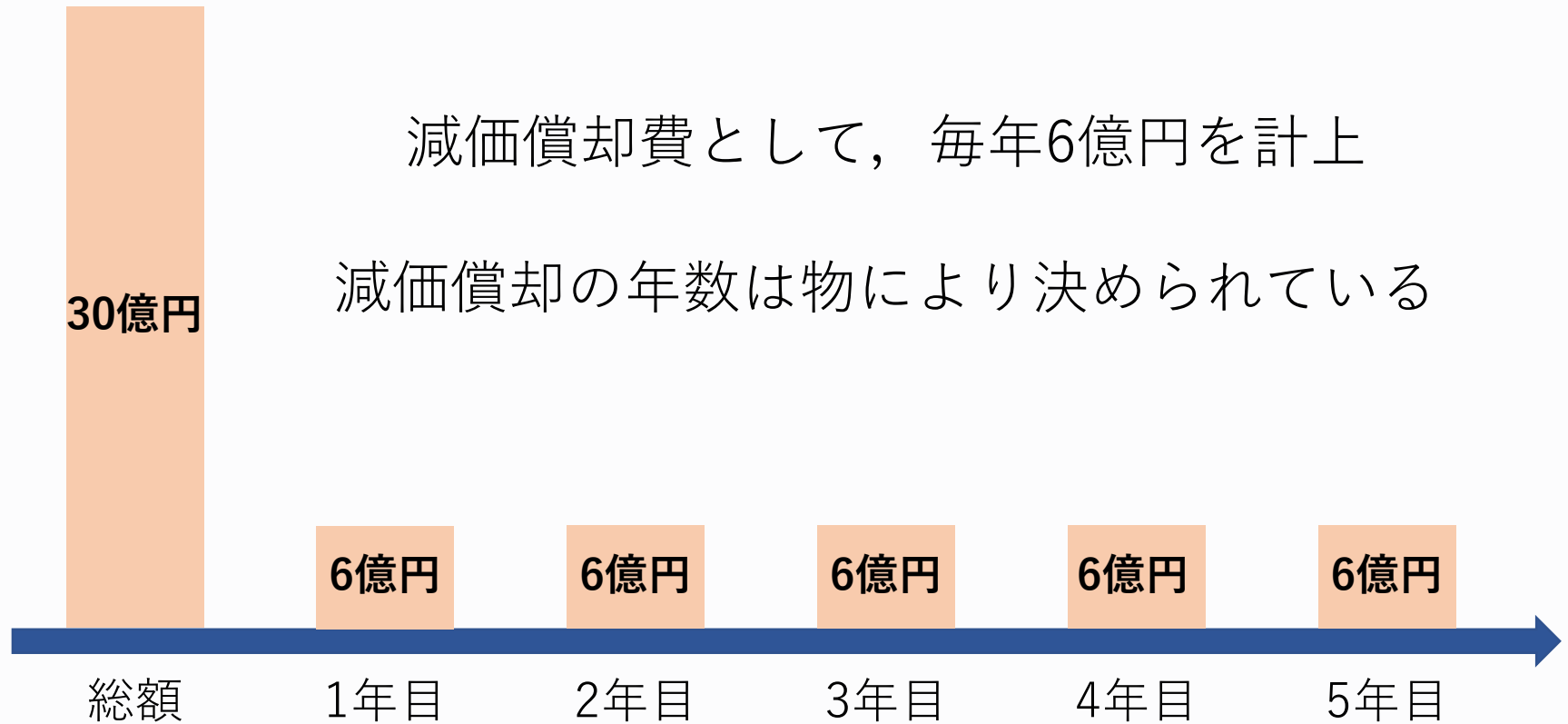
5年目

減価償却費とは

長期間使用する資産を購入する際に分割して費用を計上

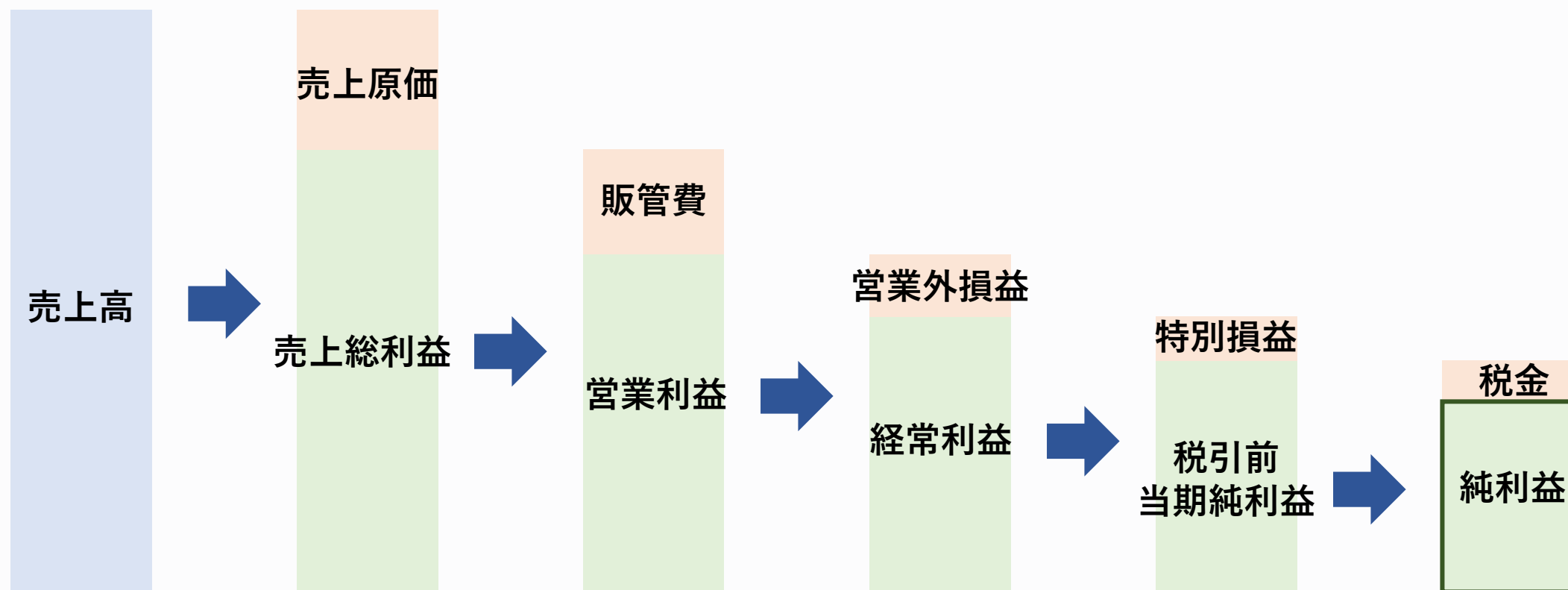


機械や工場を購入



当期純利益

当期純利益：売上高から全ての費用を引いて最終的に残る利益

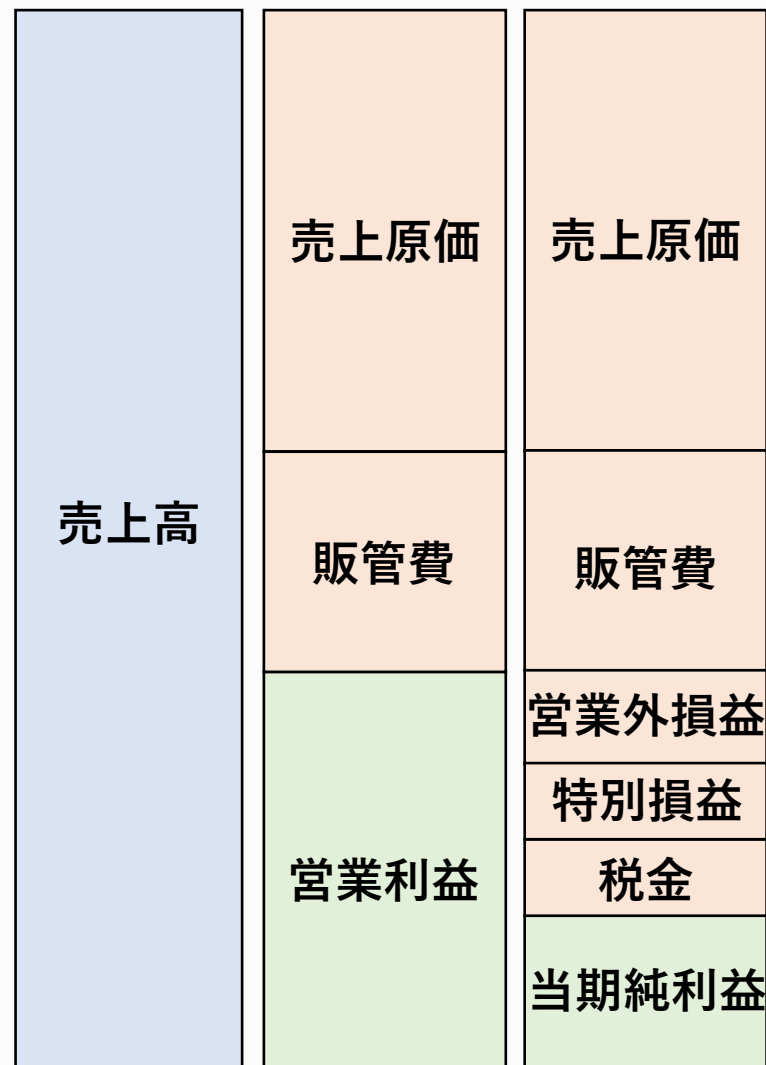


PLのまとめ

損益計算書を読めるようになった！

②【連結損益計算書及び連結包括利益計算書】		
【連結損益計算書】		
	(単位：百万円)	
	前連結会計年度 (自 2020年4月1日 至 2021年3月31日)	当連結会計年度 (自 2021年4月1日 至 2022年3月31日)
売上高	1,758,910	1,695,344
売上原価	※1, ※3 788,437	※1, ※3 749,299
売上総利益	970,472	946,044
販売費及び一般管理費	※2, ※3 329,838	※2, ※3 353,283
営業利益	640,634	592,760
営業外収益		
受取利息	5,723	3,317
持分法による投資利益	6,564	26,672
為替差益	24,039	45,626
その他	3,385	3,169
営業外収益合計	39,713	78,786
営業外費用		
支払利息	177	281
自己株式取得費用	0	250
その他	1,174	201
営業外費用合計	1,351	733
経常利益	678,996	670,813
特別利益		
固定資産売却益	※4 2,516	※4 1
投資有価証券売却益	40	347
受取和解金	—	3,300
特別利益合計	2,556	3,648
特別損失		
固定資産処分損	※5 247	※5 73
特別損失合計	247	73
税金等調整前当期純利益	681,305	674,389
法人税、住民税及び事業税	220,348	200,469
法人税等調整額	△19,463	△3,794
法人税等合計	200,884	196,674
当期純利益	480,420	477,714
非支配株主に帰属する当期純利益	44	22
親会社株主に帰属する当期純利益	480,376	477,691

任天堂株式会社 2022年3月有価証券報告書より引用



PL演習②：PLを可視化しよう！

Q. PLから売上原価，販管費，営業利益を探し，グラフを作ってください

1班 Panasonic

2班 ヤマダホールディングス

3班 資生堂

4班 ゼンショーホールディングス

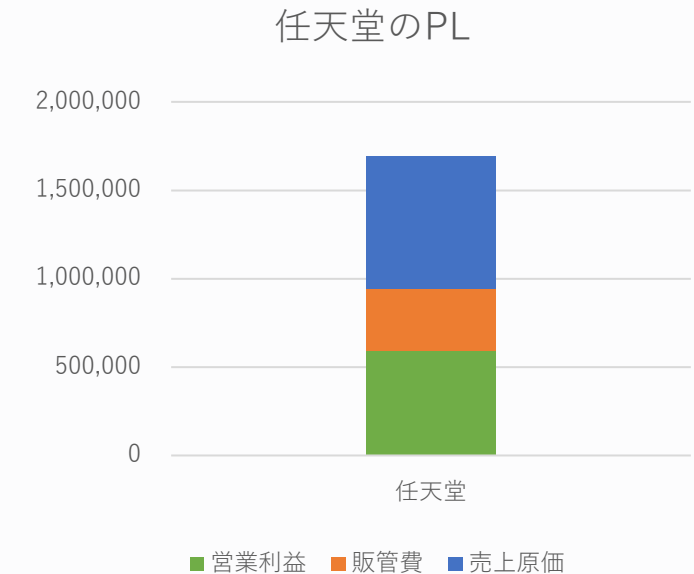
5班 MIXI

6班 アステラス製薬

7班 東和薬品

8班 TOYOTA

9班 Apple



1. 各グループ指定された企業の損益計算書を読み，Excelを使ってグラフ化する（全員）

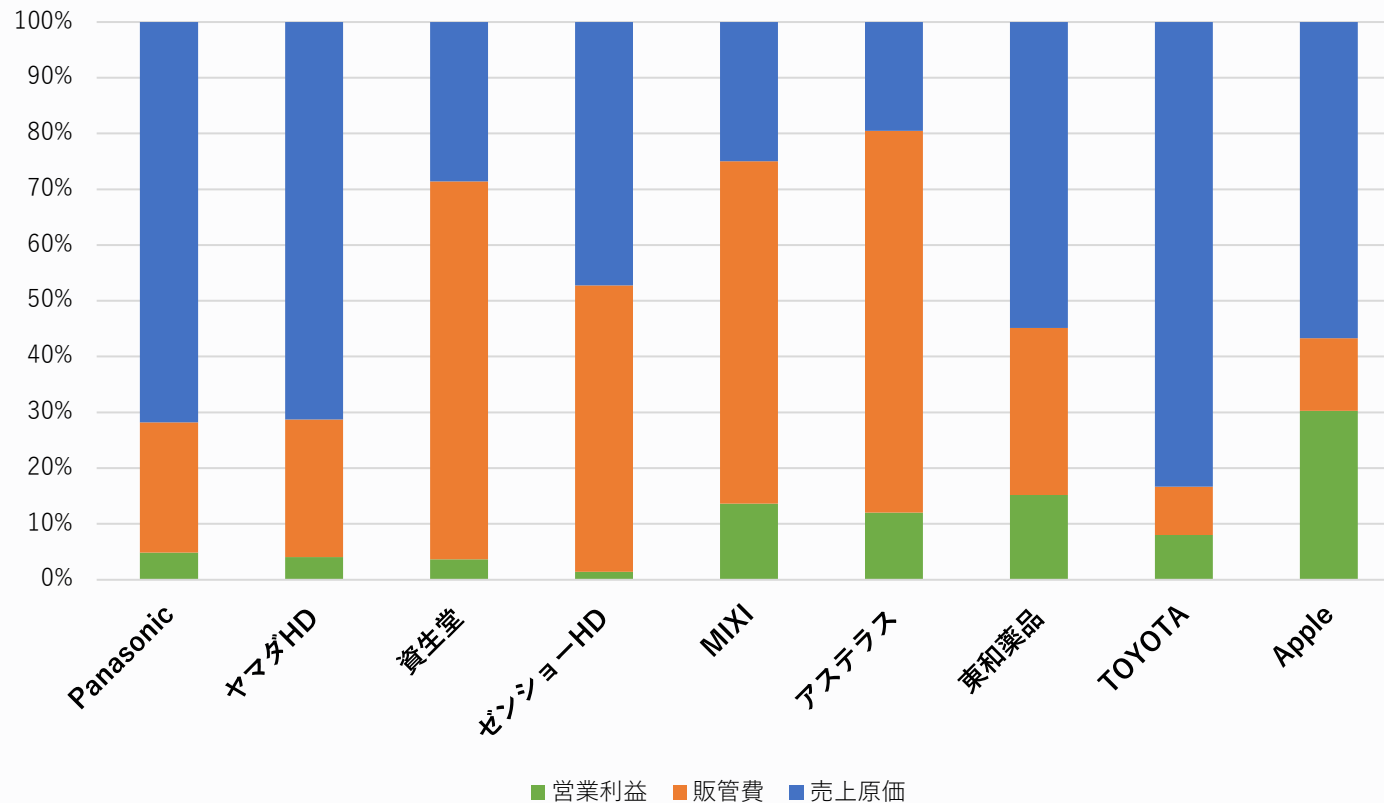
2. 共有Excelシートに結果を入力する

注：損益計算書と連結損益計算書がある場合，**連結損益計算書**を使用してください

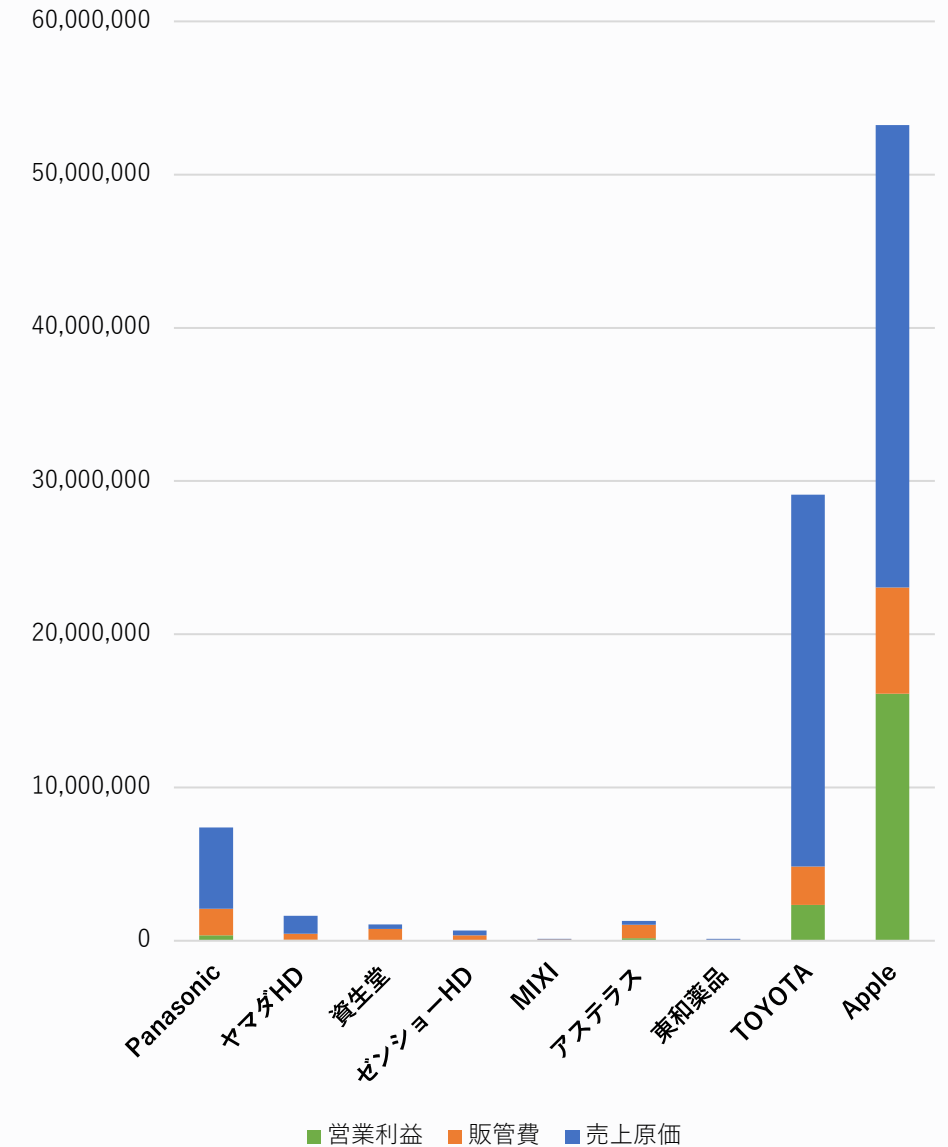
PL演習② 解答

こんな感じになるはず！

各企業のPL (100%)

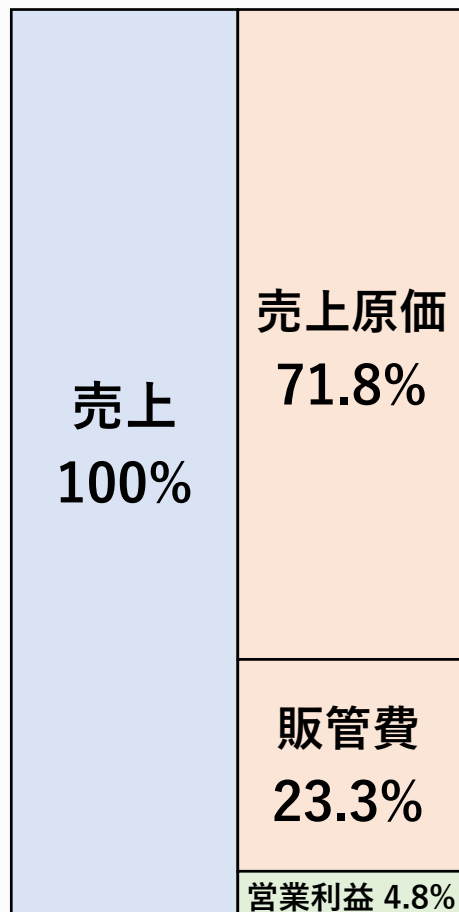


各企業のPL



PL演習② 解説

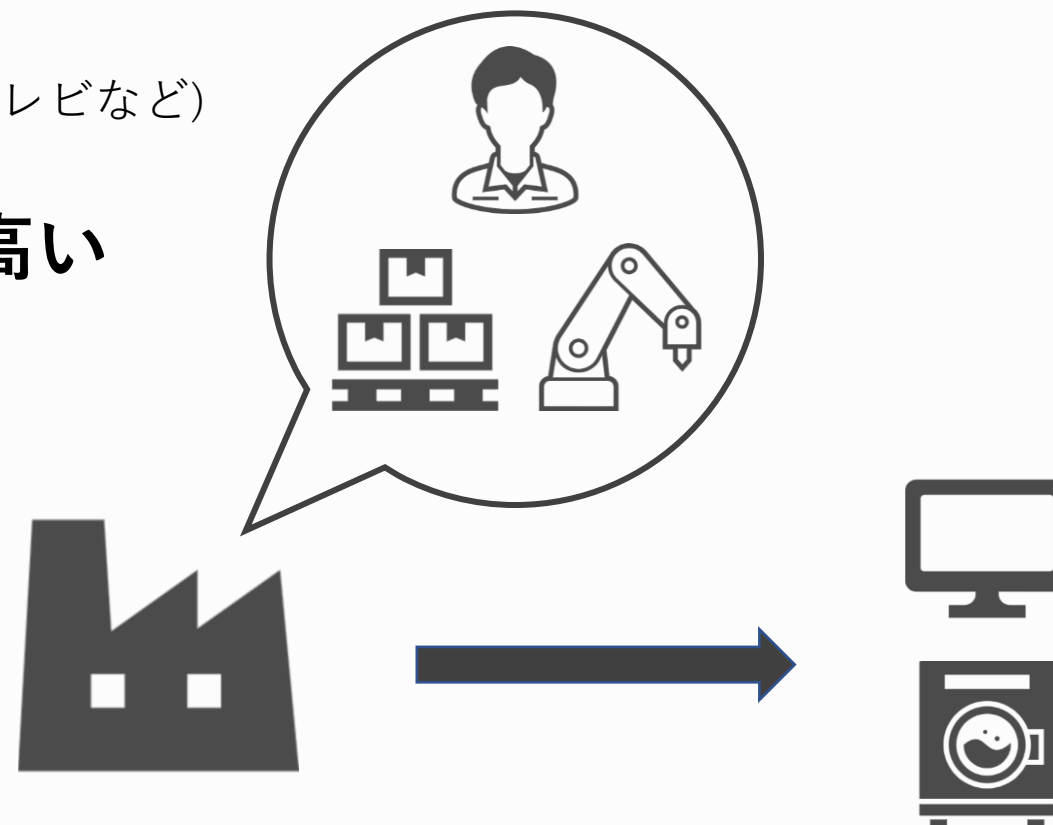
Panasonic



製造業

(冷蔵庫, 洗濯機, テレビなど)

売上原価が高い

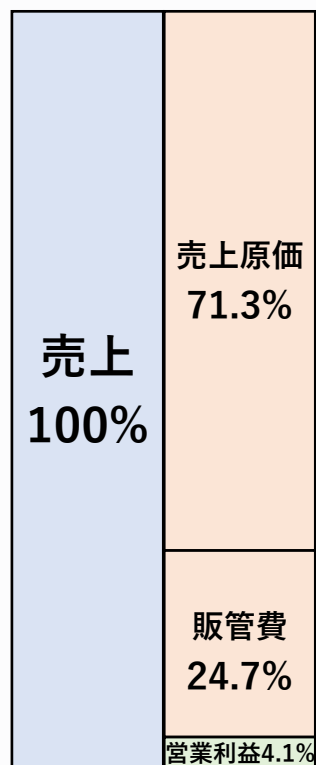


材料や機械を購入して製品の製造を行う

PL演習② 解説

ヤマダホールディングス

小売業



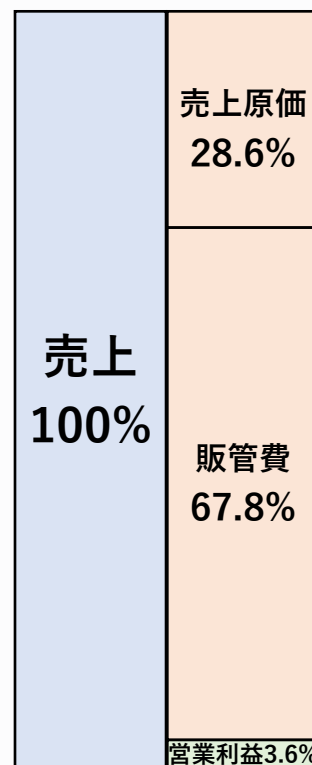
製品を安く仕入れ
高く販売する



製品を仕入れるため
売上原価が高め

資生堂

化粧品



化粧品は水分が主成分
売上原価は低い

ブランド力の向上のため
広告宣伝費が高い



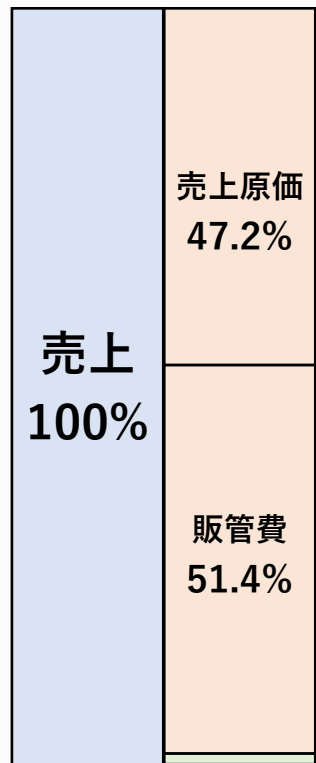
販管費が高め

PL演習② 解説

ゼンショーホールディングス

飲食

(すき家, なか卯, COCO'S, LOTTERIAなど)



原価と販管費が同じくらい

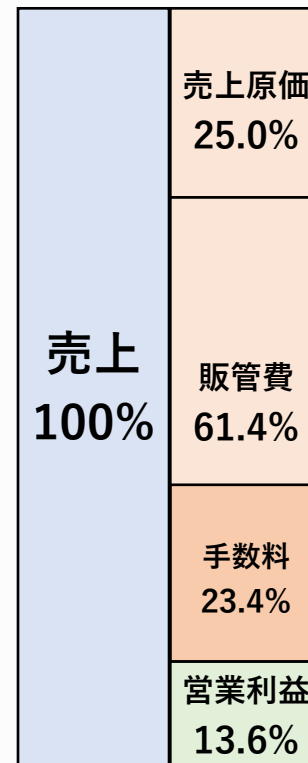
売上原価
料理を作る材料費

販管費
人件費や設備費

MIXI

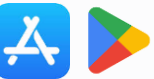
IT

(スマホゲームなど)



ゲームの課金が主な収益
売上原価が低い

売上の一部を手数料として
払う必要がある

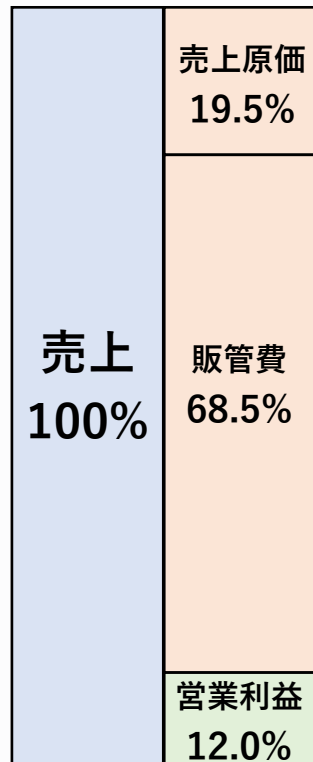


販管費が高め

PL演習② 解説

アステラス製薬

製薬業（先発医薬品）



新しい医薬品の研究開発に
お金がかかる

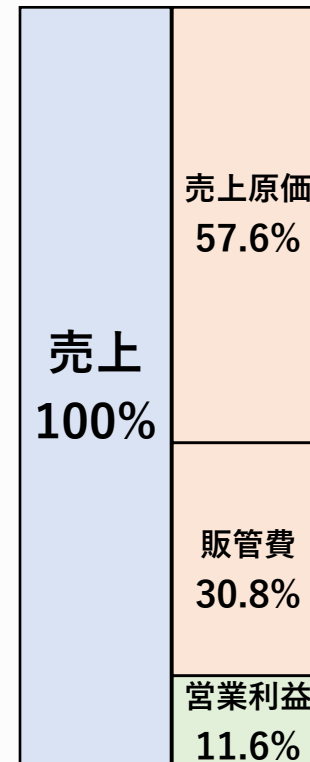


販管費(研究開発費)が高い

先発医薬品は高価であり
売上原価が低め

東和薬品

製薬業（後発医薬品）



既存の医薬品の研究開発は
お金が少なく済む



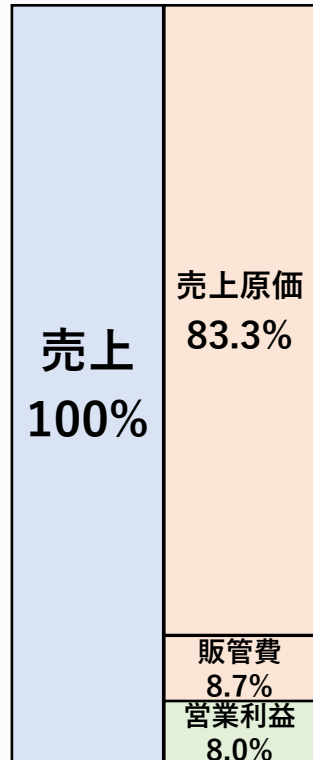
販管費(研究開発費)が低い

後発医薬品は安価であり
売上原価が高め

PL演習② 解説

TOYOTA

製造業
(自動車など)



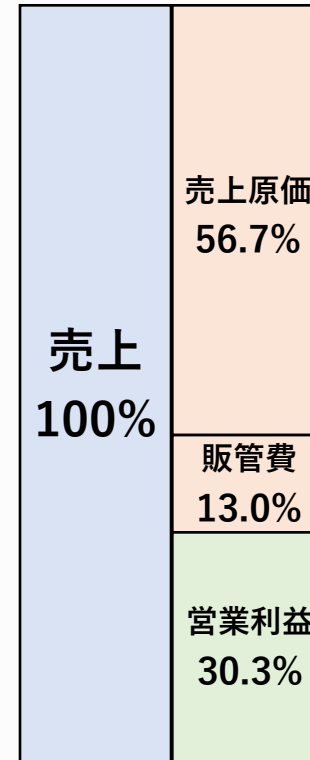
製造業は売上原価が高い

製造業の例

	原価率	販管費率	営業利益率
東芝	73.4%	21.8%	4.8%
NEC	74.8%	24.8%	0.4%
日産	83.9%	13.1%	2.9%

Apple

製造業
(iPhone, iPad, Macなど)



製造業なのに売上原価が低い

製品の販売以外の収入源

- ・ App Storeの手数料
- ・ iCloud
- ・ Apple Music など

製品を中心としたサービスの展開

PL演習③：PLクイズ

Q. 以下の3つの損益計算書、それぞれどの企業のものでしょうか？



Tesla

電気自動車の製造・販売



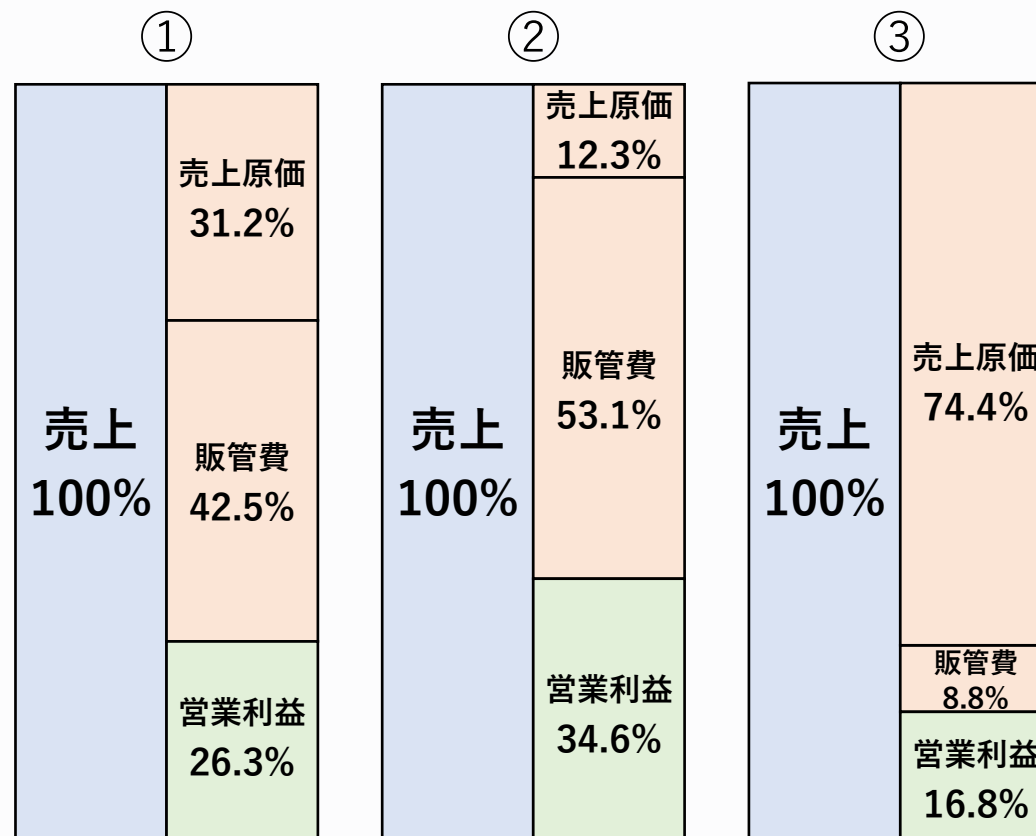
Adobe

画像/動画編集ソフトのサブスクリプションサービス

LVMH

LVMH

ルイヴィトン、ティファニーなど高級ブランドを有する複合企業（ファッション、時計、化粧品、ワイン、宝石など）



PL演習③ 解答



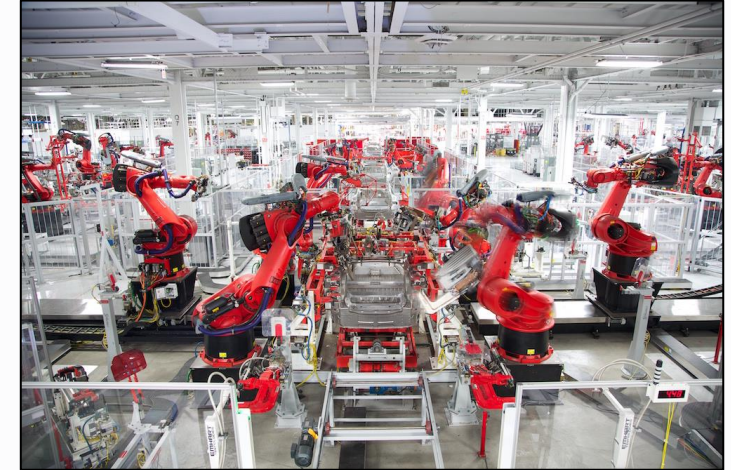
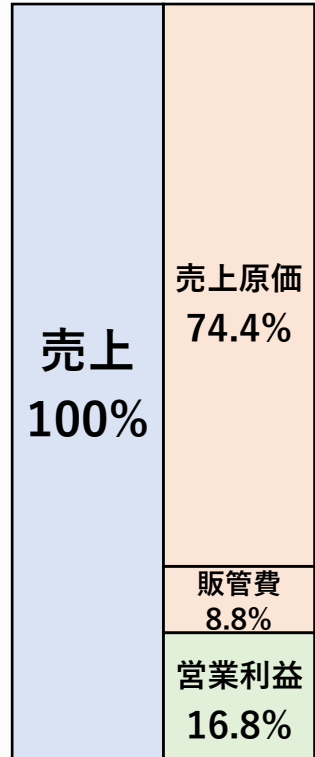
電気自動車の製造・販売

売上原価が高い

- ・ 自社で所有する工場で自動車を製造
- ・ 電気自動車の材料費

販管費が低い

- ・ 製品に話題性や知名度がある
→ 広告宣伝を行う必要がない



PL演習③ 解答



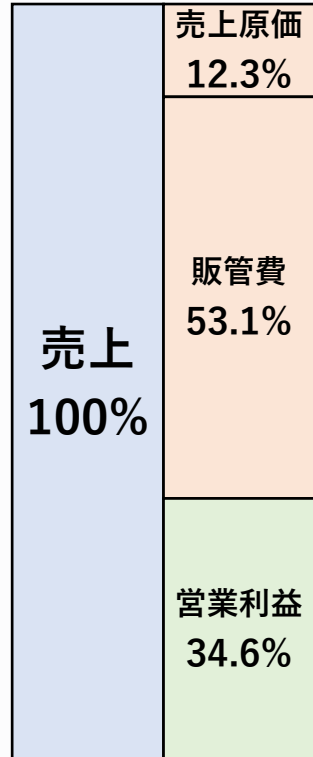
画像/動画編集ソフトウェア

売上原価がとても低い

- ・ソフトウェアの売上原価は低い
- ・高いけど必要だから売れる(年間7万円)
→ 商品に対する付加価値が非常に大きい

販管費が高い

- ・ソフトウェア開発にかかる研究開発費
- ・新規顧客を獲得するための広告宣伝費



Adobe Creative Cloud



このロゴもAdobeを使えば
もう少しおしゃれになったかも...

PL演習③ 解答

高級ブランド

LVMH

売上原価

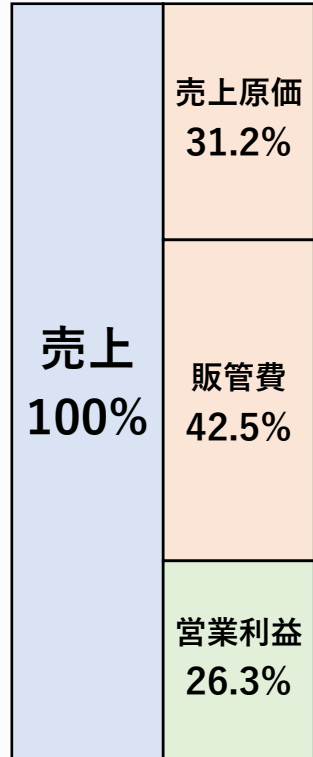
- ・ バック1つで数十~数百万円
→ ブランド力による付加価値
- ・ いい素材(革, 宝石等)を用いるため
売上原価はソフトウェアより高い

販管費

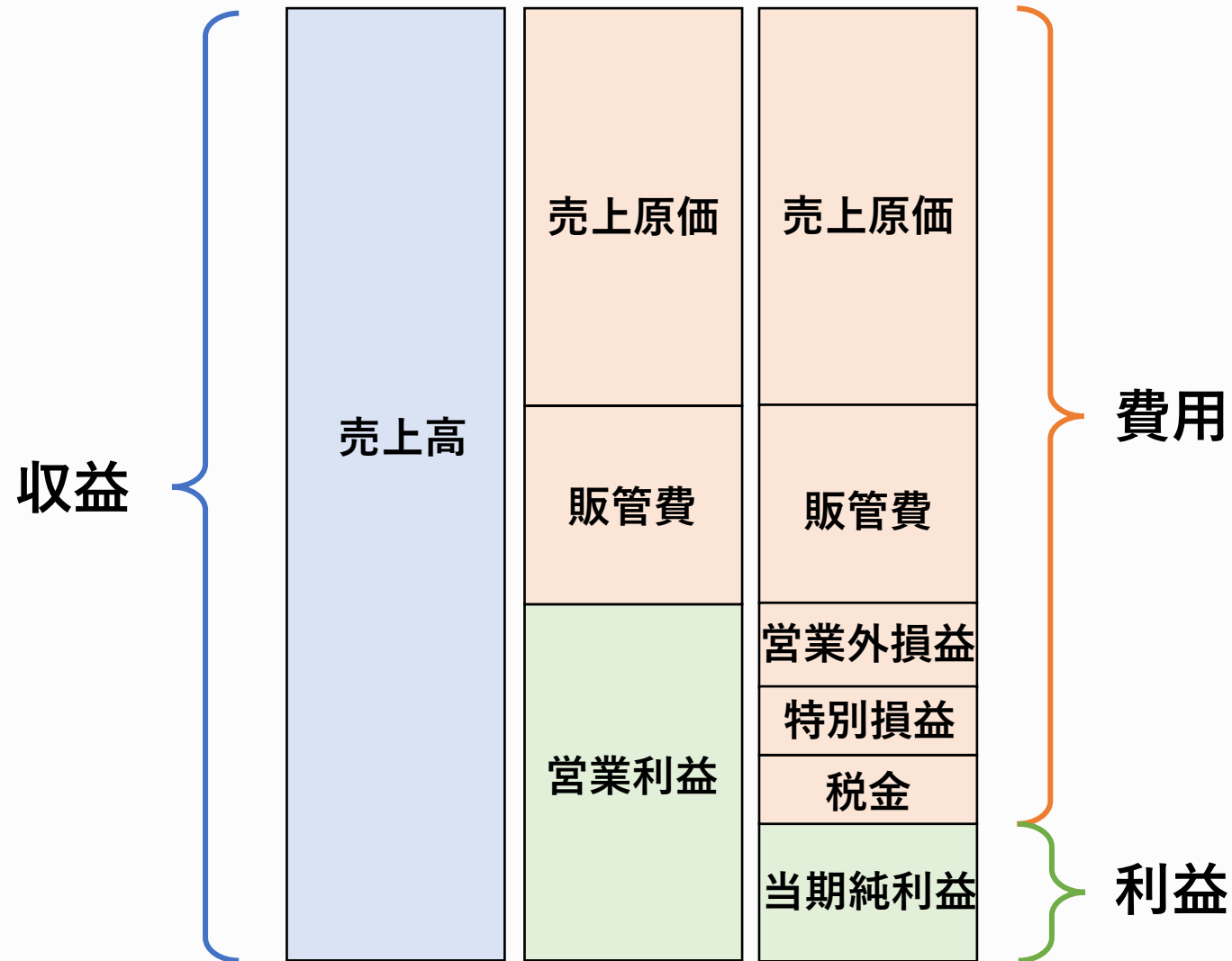
- ・ 広告宣伝費
- ・ テナント料 (一等地の店舗)
- ・ 人件費 (従業員数: 20万人)
→ ブランド力向上のため



①



PL編は終了！



財務諸表の読み方講座

5/20 財務諸表講義 PL&BS

目次

1. はじめに
2. PL (損益計算書)
3. BS (貸借対照表)



BS(貸借対照表)とは？

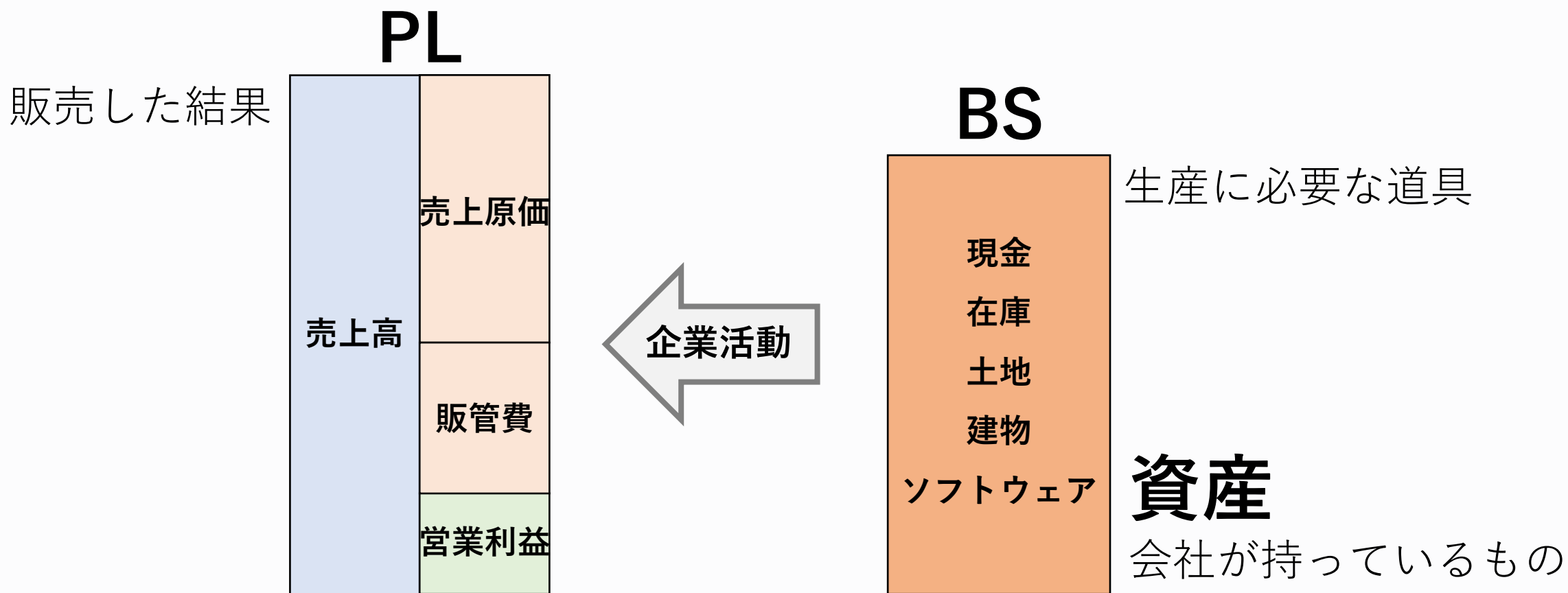
(単位：百万円)		
	前連結会計年度 (2021年3月31日)	当連結会計年度 (2022年3月31日)
資産の部		
流動資産		
現金及び預金	1,185,151	1,206,506
受取手形及び売掛金	140,570	※1 141,087
有価証券	557,238	504,385
棚卸資産	※2 86,817	※2 204,183
その他	50,692	70,147
貸倒引当金	△94	△98
流動資産合計	2,020,375	2,126,212
固定資産		
有形固定資産		
建物及び構築物（純額）	42,230	42,571
工具、器具及び備品（純額）	4,783	4,498
機械装置及び運搬具（純額）	1,591	1,477
土地	34,785	35,337
建設仮勘定	178	1,280
有形固定資産合計	※3 83,569	※3 85,164
無形固定資産		
ソフトウェア	11,106	10,241
その他	3,815	7,073
無形固定資産合計	14,922	17,315
投資その他の資産		
投資有価証券	※4 214,832	※4 312,663
退職給付に係る資産	8,205	8,597
繰延税金資産	82,819	87,996
その他	22,194	24,434
投資その他の資産合計	328,051	433,692
固定資産合計	426,543	536,172
資産合計	2,446,918	2,662,384

(単位：百万円)		
	前連結会計年度 (2021年3月31日)	当連結会計年度 (2022年3月31日)
負債の部		
流動負債		
支払手形及び買掛金	114,677	150,910
賞与引当金	5,227	5,459
未払法人税等	157,307	99,520
その他	249,119	※5 284,836
流動負債合計	526,331	540,726
固定負債		
退職給付に係る負債	21,001	25,063
その他	24,970	27,284
固定負債合計	45,972	52,347
負債合計	572,304	593,074
純資産の部		
株主資本		
資本金	10,065	10,065
資本剰余金	15,043	15,041
利益剰余金	1,993,325	2,198,706
自己株式	△156,851	△220,343
株主資本合計	1,861,582	2,003,469
その他の包括利益累計額		
その他有価証券評価差額金	33,571	33,199
為替換算調整勘定	△20,782	32,373
その他の包括利益累計額合計	12,788	65,573
非支配株主持分	243	266
純資産合計	1,874,614	2,069,310
負債純資産合計	2,446,918	2,662,384

企業がどのように資金を集めたのか
どのような資産を持っているのかを示したもの

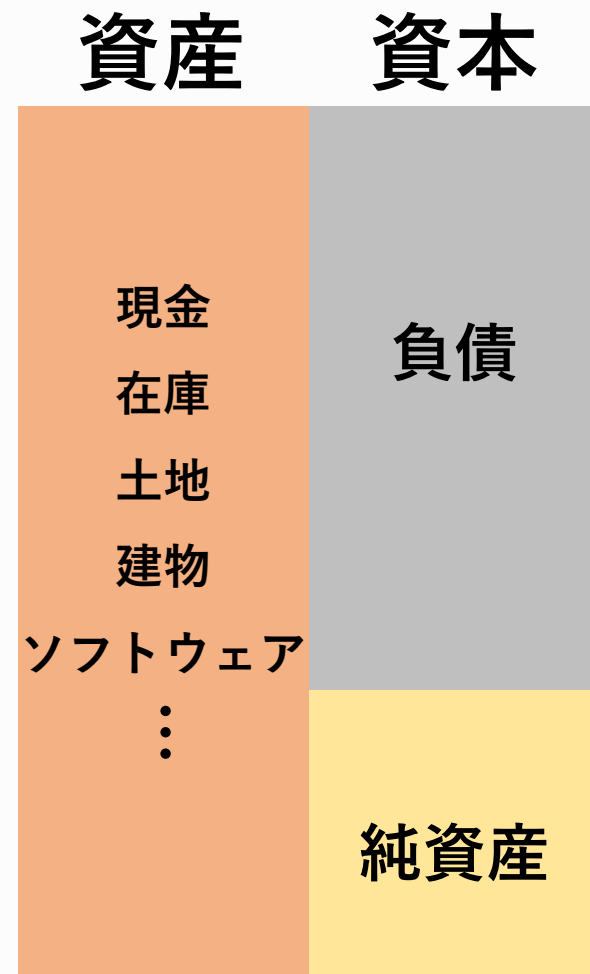
PLとBSの関係

PLとBSは**結果と原因**の関係にある

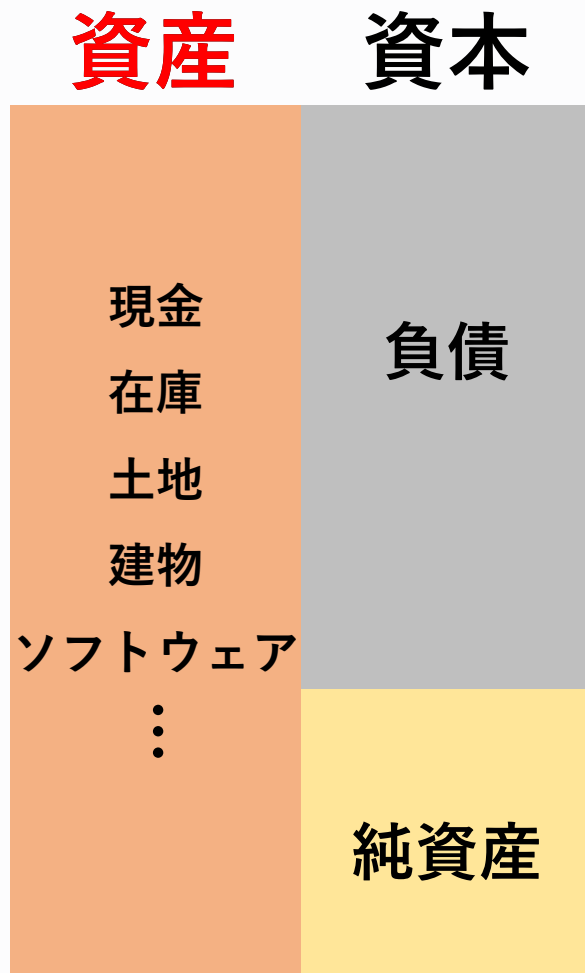


BS(貸借対照表)とは？

(単位：百万円)			(単位：百万円)		
前連結会計年度 (2021年3月31日)			当連結会計年度 (2022年3月31日)		
資産の部			負債の部		
流動資産			流動負債		
現金及び預金	1,185,151	1,206,506	支払手形及び買掛金	114,677	150,910
受取手形及び売掛金	140,570	※1 141,087	賞与引当金	5,227	5,459
有価証券	557,238	504,385	未払法人税等	157,307	99,520
棚卸資産	※2 86,817	※2 204,183	その他	249,119	※5 284,836
その他	50,692	70,147	流動負債合計	526,331	540,726
貸倒引当金	△94	△98	固定負債		
流動資産合計	2,020,375	2,126,212	退職給付に係る負債	21,001	25,063
固定資産			その他	24,970	27,284
有形固定資産			固定負債合計	45,972	52,347
建物及び構築物（純額）	42,230	42,571	負債合計	572,304	593,074
工具、器具及び備品（純額）	4,783	4,498	純資産の部		
機械装置及び運搬具（純額）	1,591	1,477	株主資本		
土地	34,785	35,337	資本金	10,065	10,065
建設仮勘定	178	1,280	資本剰余金	15,043	15,041
有形固定資産合計	※3 83,569	※3 85,164	利益剰余金	1,993,325	2,198,706
無形固定資産			自己株式	△156,851	△220,343
ソフトウェア	11,106	10,241	株主資本合計	1,861,582	2,003,469
その他	3,815	7,073	その他の包括利益累計額		
無形固定資産合計	14,922	17,315	その他有価証券評価差額金	33,571	33,199
投資その他の資産			為替換算調整勘定	△20,782	32,373
投資有価証券	※4 214,832	※4 312,663	その他の包括利益累計額合計	12,788	65,573
退職給付に係る資産	8,205	8,597	非支配株主持分	243	266
繰延税金資産	82,819	87,996	純資産合計	1,874,614	2,069,310
その他	22,194	24,434	負債純資産合計	2,446,918	2,662,384
投資その他の資産合計	328,051	433,692			
固定資産合計	426,543	536,172			
資産合計	2,446,918	2,662,384			



BS(貸借対照表)とは？



資産：企業の保有している全てのもの

資本：資産を買うために用意したお金

BS 資産とは

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (2021年3月31日)	当連結会計年度 (2022年3月31日)
資産の部		
流動資産		
現金及び預金	1,185,151	1,206,506
受取手形及び売掛金	140,570	※1 141,087
有価証券	557,238	504,385
棚卸資産	※2 86,817	※2 204,183
その他	50,692	70,147
貸倒引当金	△94	△98
流動資産合計	2,020,375	2,126,212
固定資産		
有形固定資産		
建物及び構築物（純額）	42,230	42,571
工具、器具及び備品（純額）	4,783	4,498
機械装置及び運搬具（純額）	1,591	1,477
土地	34,785	35,337
建設仮勘定	178	1,280
有形固定資産合計	※3 83,569	※3 85,164
無形固定資産		
ソフトウェア	11,106	10,241
その他	3,815	7,073
無形固定資産合計	14,922	17,315
投資その他の資産		
投資有価証券	※4 214,832	※4 312,663
退職給付に係る資産	8,205	8,597
繰延税金資産	82,819	87,996
その他	22,194	24,434
投資その他の資産合計	328,051	433,692
固定資産合計	426,543	536,172
資産合計	2,446,918	2,662,384

資産の部

流動資産

現金

売掛金

在庫

1年以内に
現金化できる資産

固定資産

有形固定資産

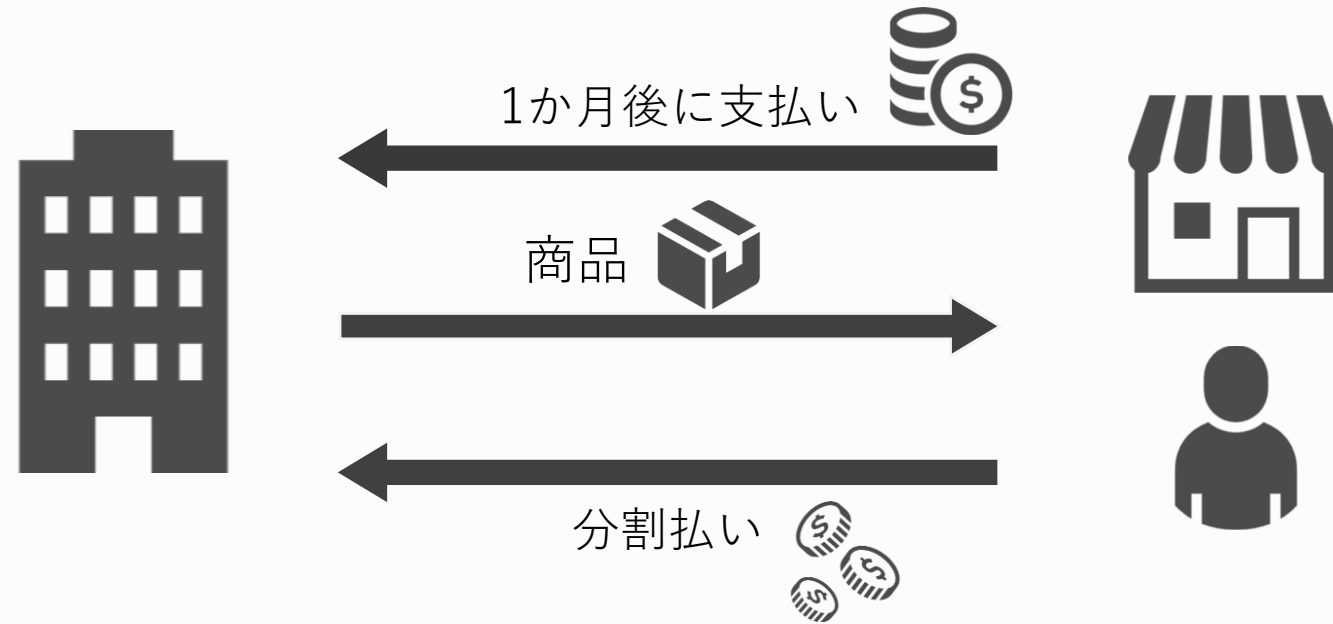
無形固定資産

長期的に
保有する資産
International Strategy Course

BS 資産の部 流動資産

1年以内に現金化できる資産

売掛金（売上債権）：ツケで売り、まだ回収していない代金
(分割払いや後日払い)

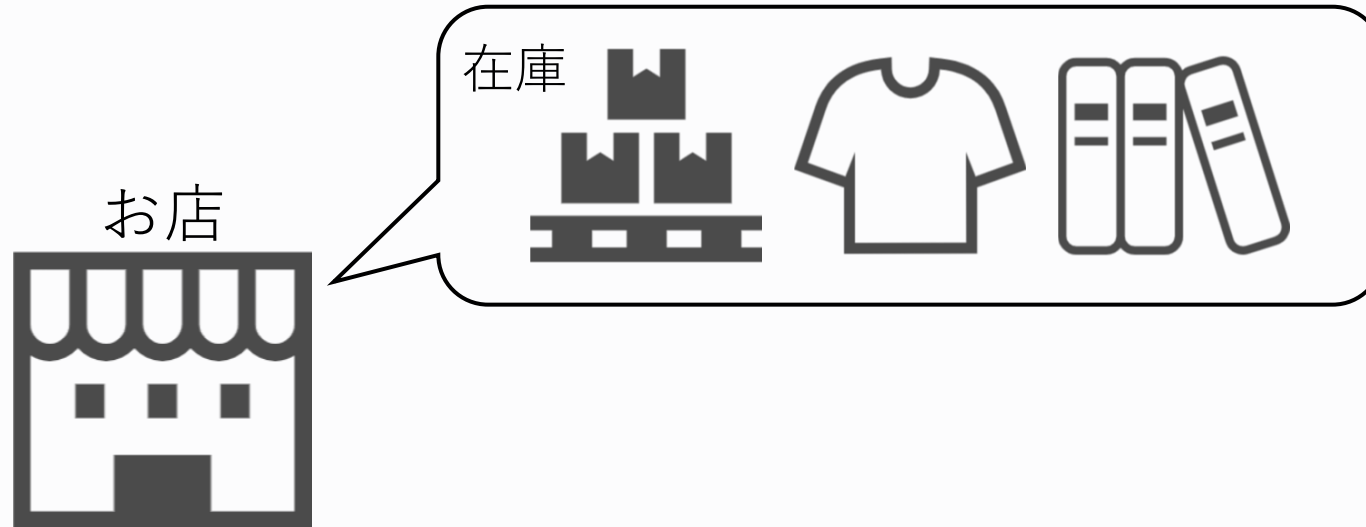


買掛金：ツケで買い、まだ支払っていない代金（負債）

BS 資産の部 流動資産

1年以内に現金化できる資産

在庫（棚卸資産）：販売する商品のうち、店舗や倉庫で保管しているもの



※商品を販売しない業種(サービス業、IT 等)では、在庫は少ない傾向

BS 資産の部 固定資産

長期的に保有する資産

有形固定資産：工場・店舗・機械・倉庫 等

無形固定資産：特許・ソフトウェア・**のれん** 等

※無形固定資産とのれんは区別することもある

BS 資産の部 固定資産

長期的に保有する資産

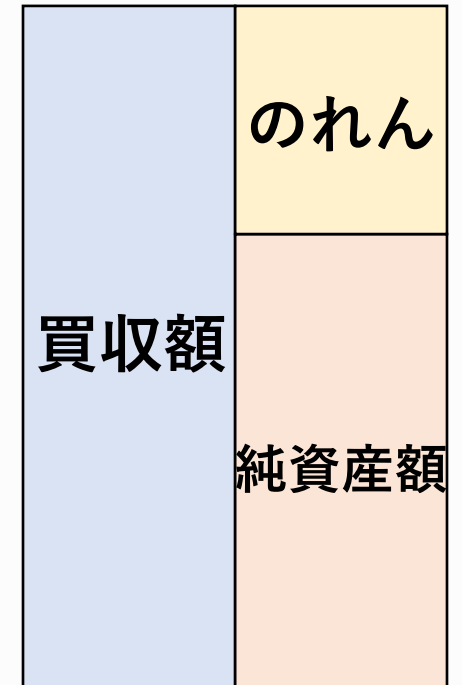
のれん：企業の買収・合併の際に発生する、被買収企業の**付加価値**

$$\text{のれん} = \text{買収価格} - \text{純資産価格}$$

のれんが大きい



多くの企業買収を行っていると考えられる



BS 資産の部

長々とお話ししましたが...

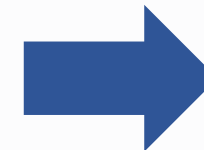
結局 BS から何が分かるの？

BS 資産の部 使用例

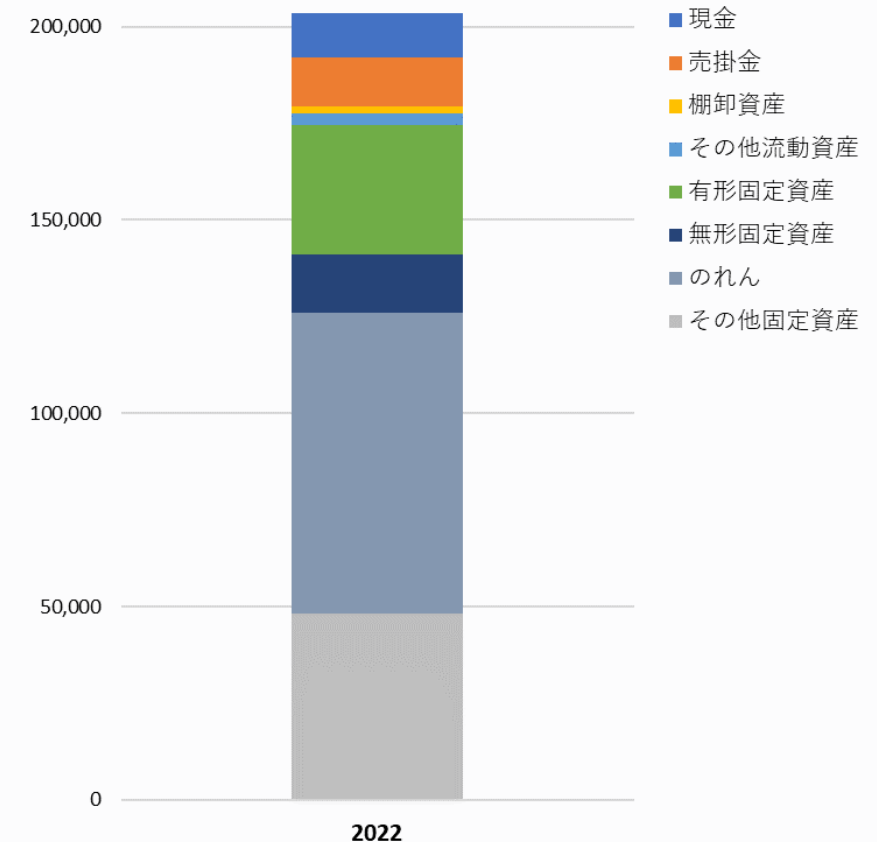
BSから何が分かるの？



CONSOLIDATED BALANCE SHEETS (in millions, except share data)		
	October 1, 2022	October 2, 2021
ASSETS		
Current assets		
Cash and cash equivalents	\$ 11,615	\$ 15,959
Receivables, net	12,652	13,367
Inventories	1,742	1,331
Content advances	1,890	2,183
Other current assets	1,199	817
Total current assets	29,098	33,657
Produced and licensed content costs	35,777	29,549
Investments	3,218	3,935
Parks, resorts and other property		
Attractions, buildings and equipment	66,998	64,892
Accumulated depreciation	(39,356)	(37,920)
	27,642	26,972
Projects in progress	4,814	4,521
Land	1,140	1,131
	33,596	32,624
Intangible assets, net	14,837	17,115
Goodwill	77,897	78,071
Other assets	9,208	8,658
Total assets	\$ 203,631	\$ 203,609



可視化



BS 資産の部 使用例

BSから何が分かるの？



棚卸資産



ぬいぐるみなどの製品

有形固定資産



ディズニーランド

無形固定資産



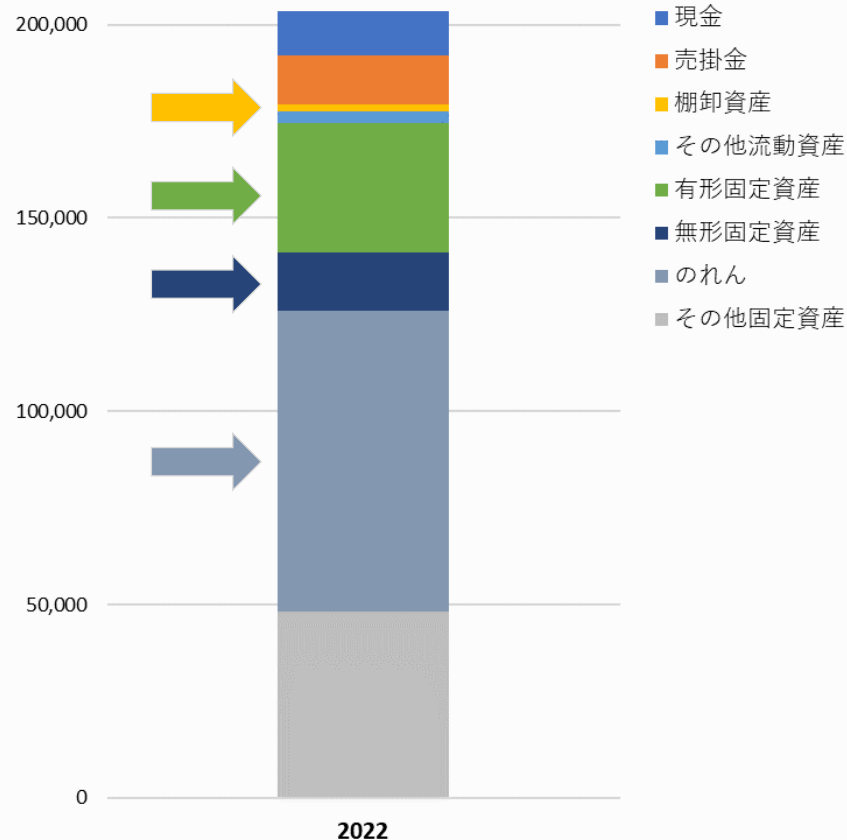
映像を作るソフトウェア



商標権

のれん

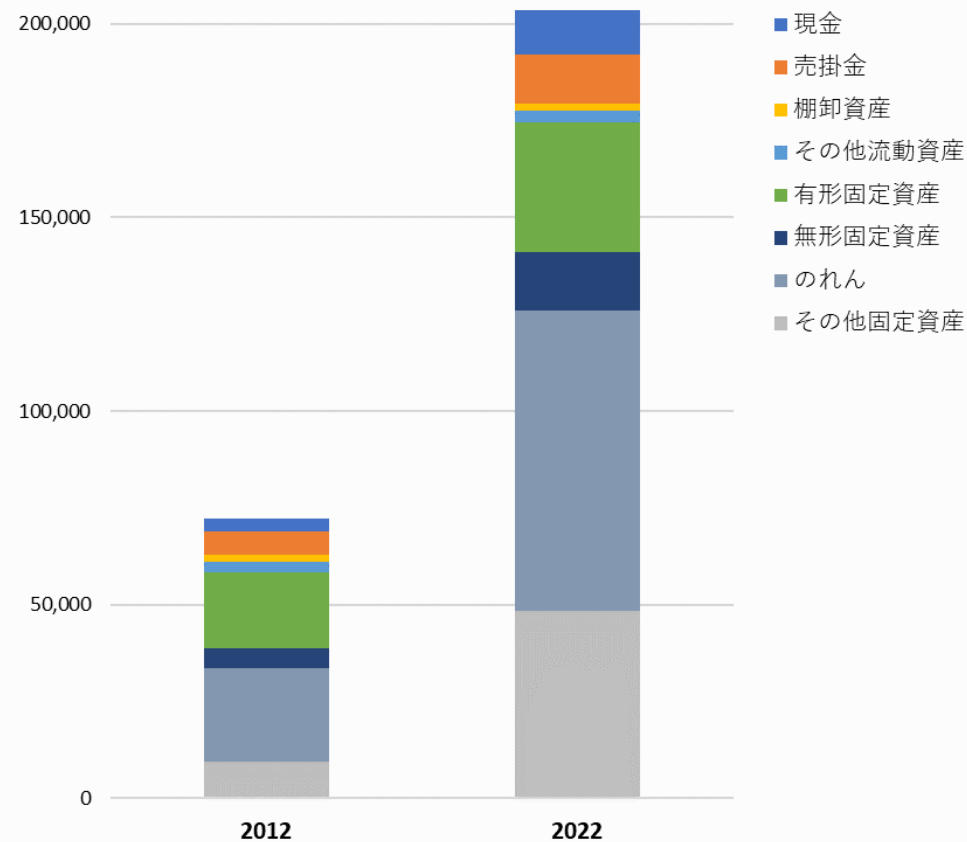
積極的な企業買収



BS 資産の部 使用例

BSから何が分かるの？

2012年～2022年



有形固定資産の増加



2016年
上海ディズニーランド開園



無形固定資産の増加



2019年
ディズニープラス開始

のれんの増加

2012年～2018年にかけて様々な企業を買収



BS 資産の部 使用例



BSから何が分かるの？



ぼくが買収した企業の作品を見たいなら
ディズニープラスに加入してね☆

積極的な企業の買収（映像関係）

ディズニープラス
開始

MARVEL
PIXAR

LUCASFILM
Ltd

 **NATIONAL
GEOGRAPHIC**

 **21ST
CENTURY
FOX**

hulu



~2010

2012

2015

2017

2018

2019

BSから分かること

時系列比較、同業界比較で

各社のビジネス戦略が見えてくる

BS演習① 同業種比較をしてみよう

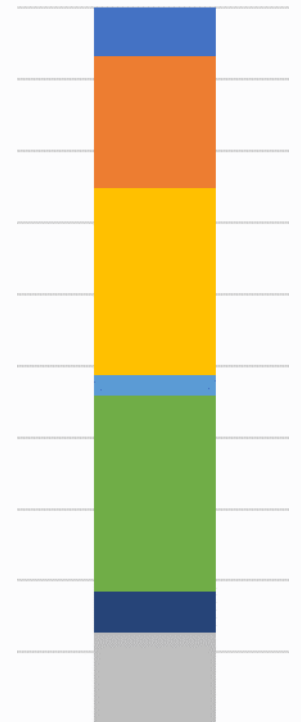
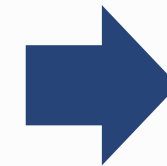
Q. アパレル業界の2社をBSを用いて比較してみよう

奇数班：ファーストリテイリング (ユニクロ)

偶数班：ZOZO

1. BSを読んで，グラフを作成しよう
2. 2社を比較して違いを考えよう

資産項目	金額(百万円)
現金	
売掛金	
棚卸資産	
その他流動資産	
有形固定資産	
無形固定資産	
その他固定資産	

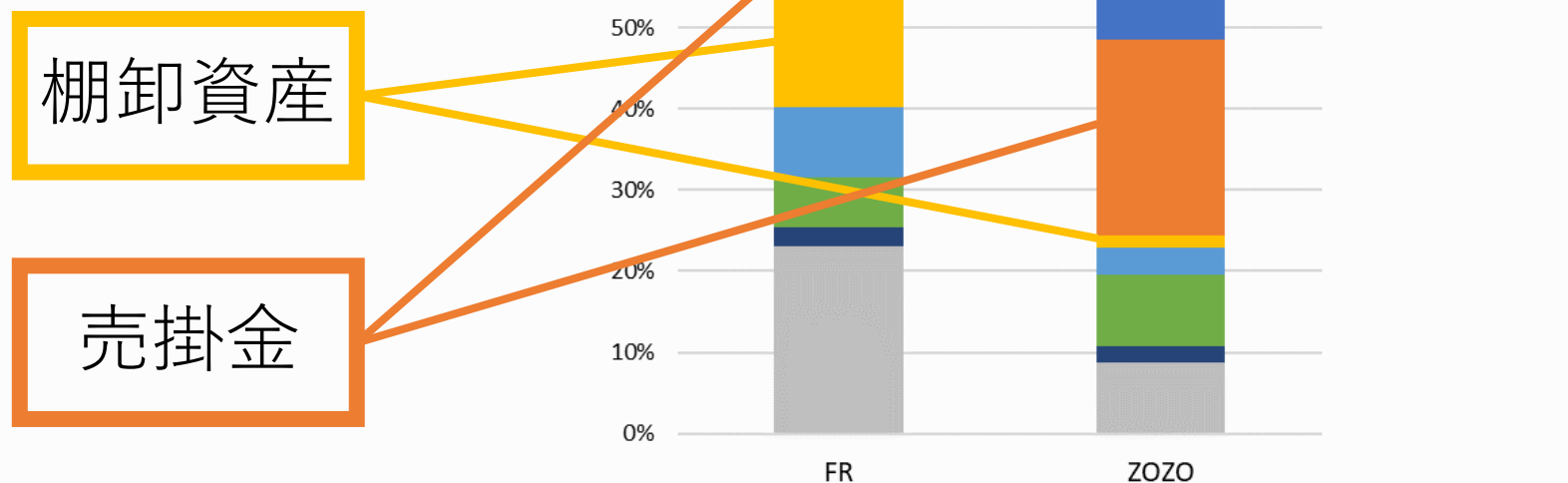


BS演習① 同業種比較をしてみよう

Q. アパレル業界の2社をBSを用いて比較してみよう

BSの形が違う理由を考えよう

FRとZOZOはどうやって服を売ってる？



BS演習① 解説

ファーストリテイリングのビジネスモデルは、**製造小売業(SPA)**

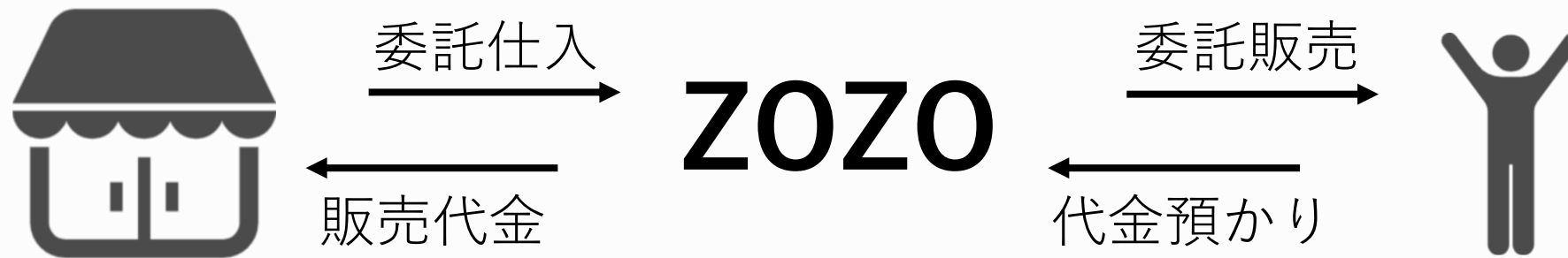


企画から販売まで一貫して行う

大量製造、大量販売するため在庫が多い

BS演習① 解説

ZOZOのビジネスモデルは、プラットフォームを用いた**委託販売**

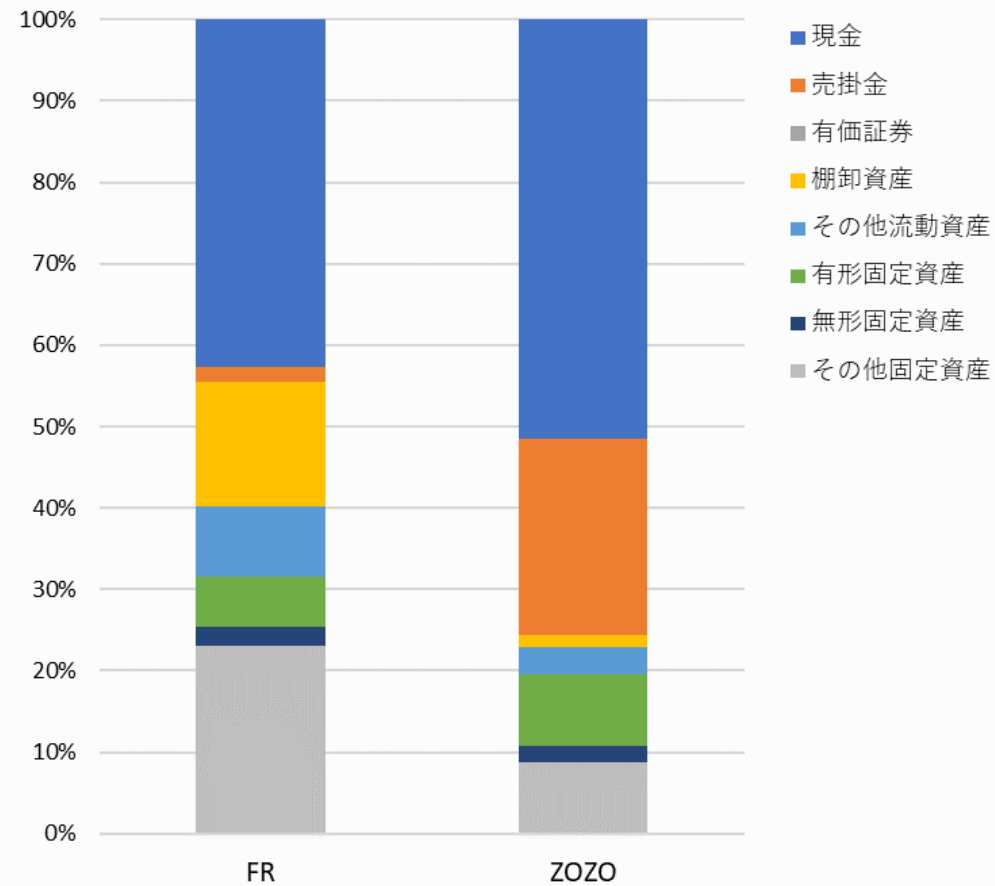


商品を製造していないため在庫が少ない

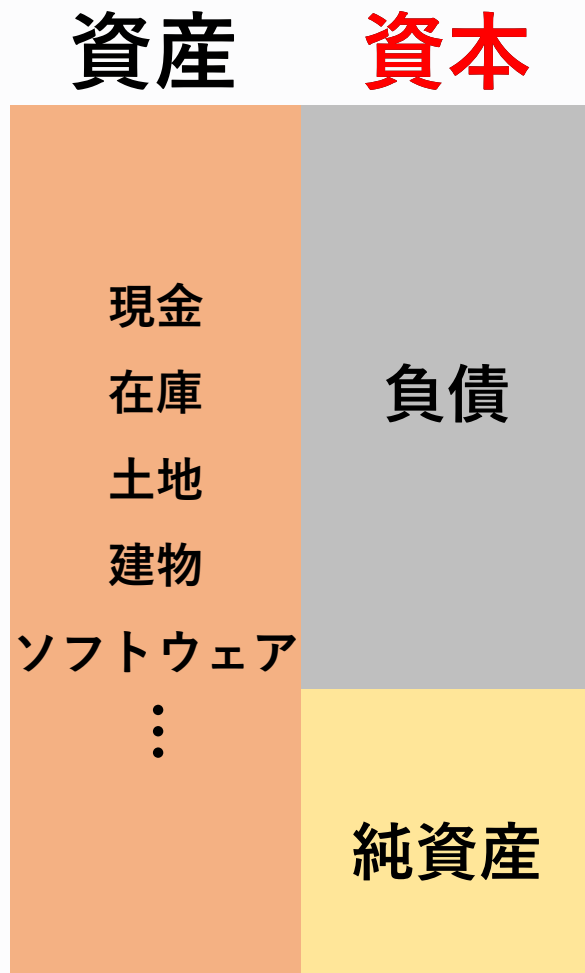
ツケ払いができる → 売掛金が多い

BS演習① 解説

できた？



BS(貸借対照表)とは？

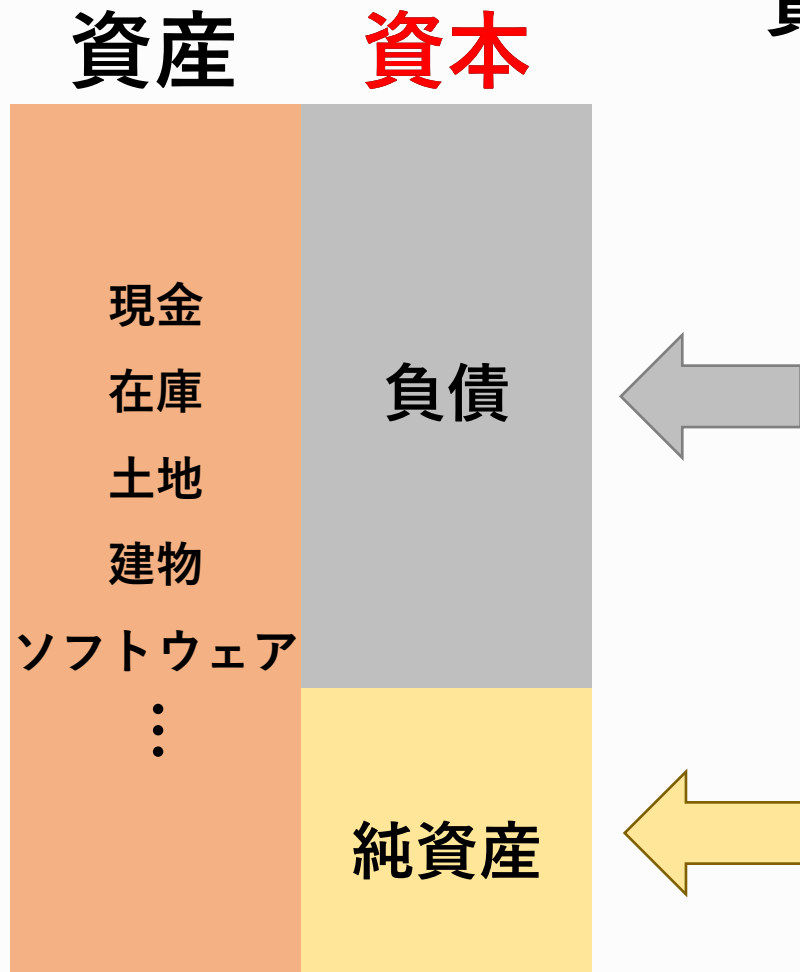


資産：企業の保有している全てのもの

資本：資産を買うために用意したお金

資本とは

資本：資産を買うために用意したお金



借金

銀行などから借りたお金

1年以内
流動負債と固定負債がある

返済不要のお金

自分で稼いだ or 株主から貰ったお金

流動資産と流動負債

資産	資本
流動資産	流動負債
	固定負債
固定資産	純資産

流動資産：1年以内に現金化できる資産

流動負債：1年以内に返済する負債

流動資産 > 流動負債

借金を返済できる

流動資産 < 流動負債

借金を返済できない

BS 資本

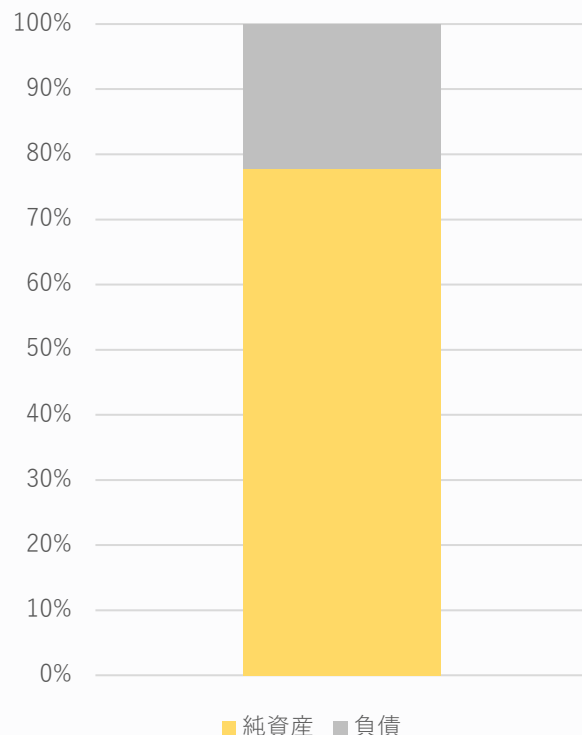
NintendoとAppleの資本を比べてみよう！



純資産の割合
(自己資本率)

77.7%

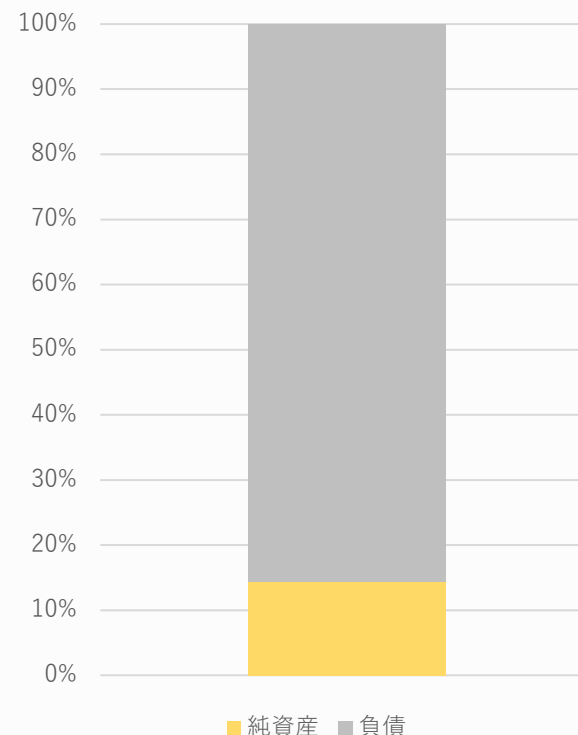
借金の割合が小さい



純資産の割合
(自己資本率)

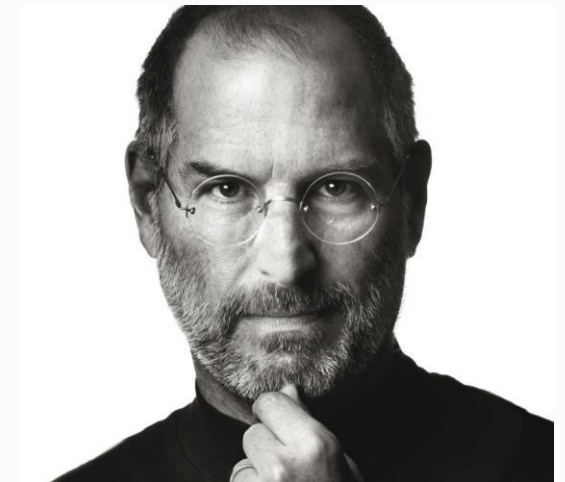
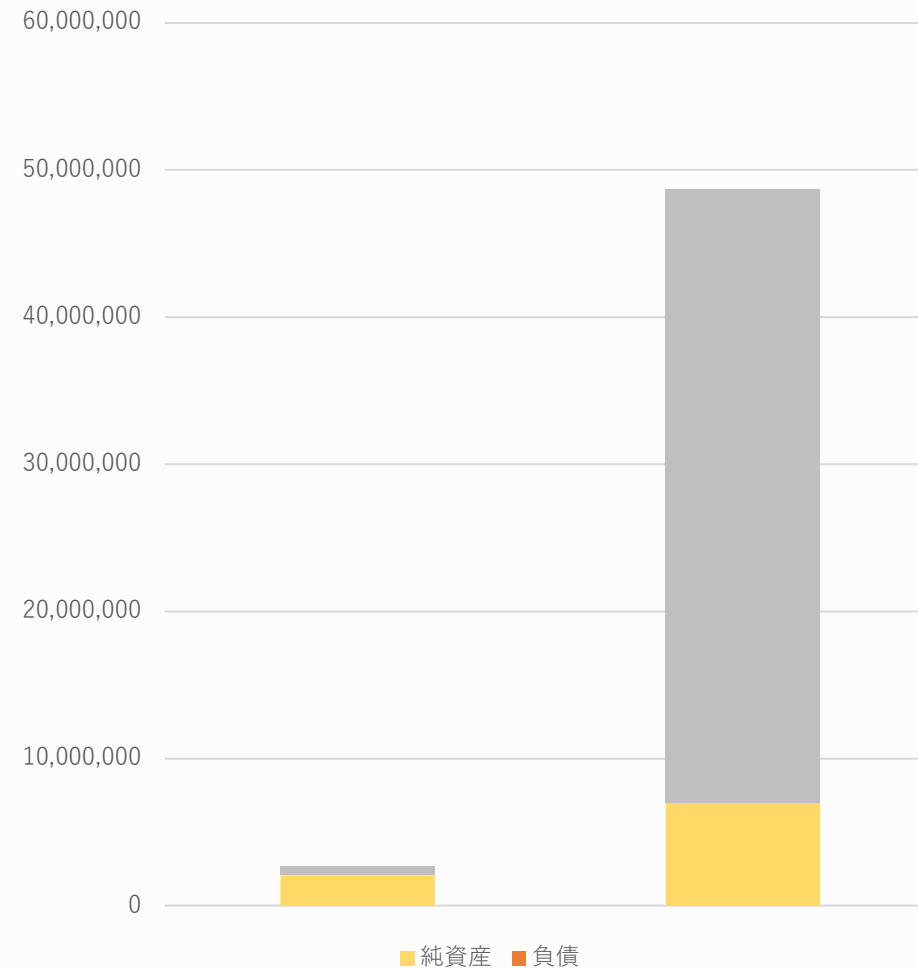
14.4%

借金の割合が大きい

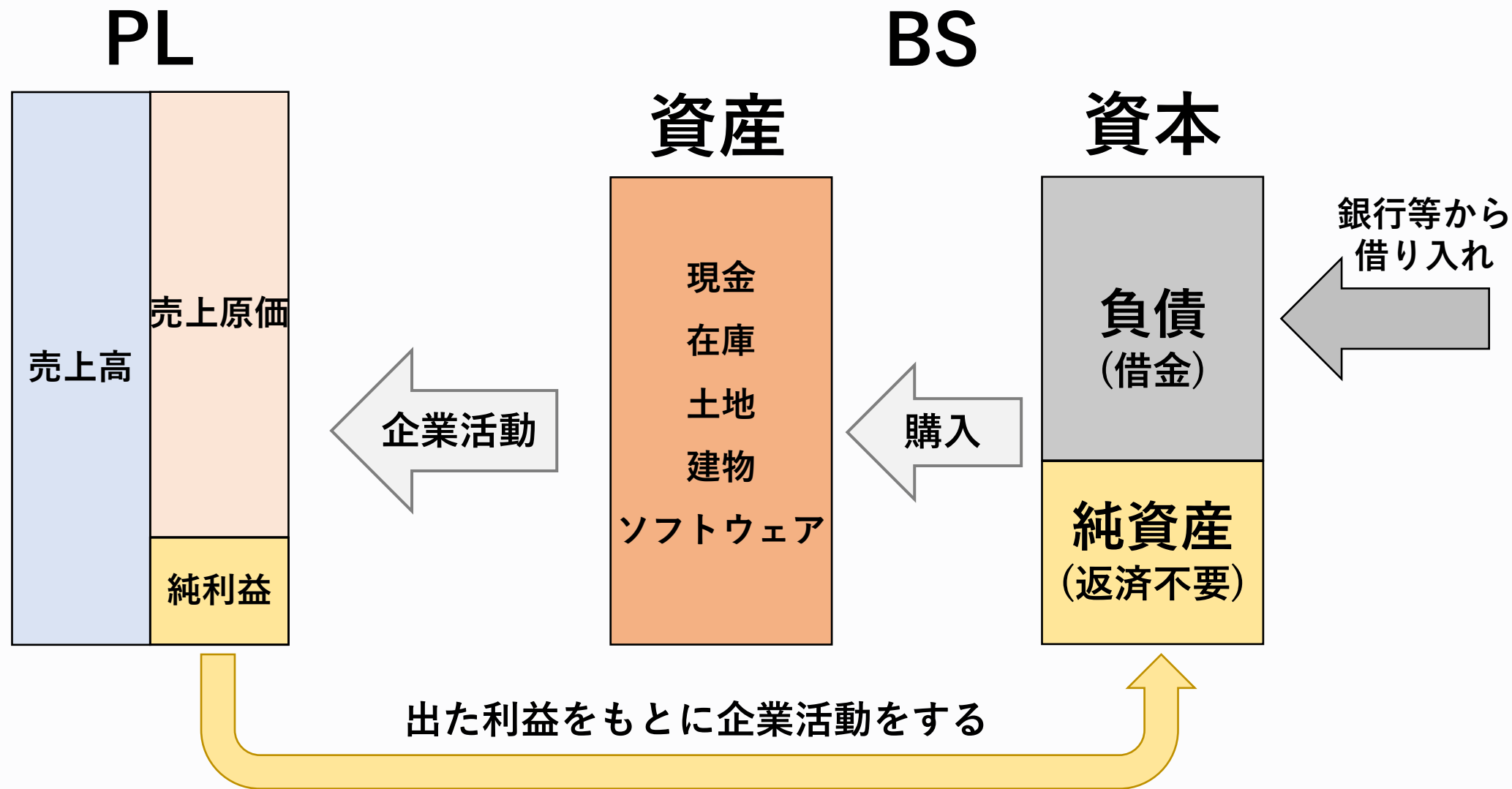


BS 資本

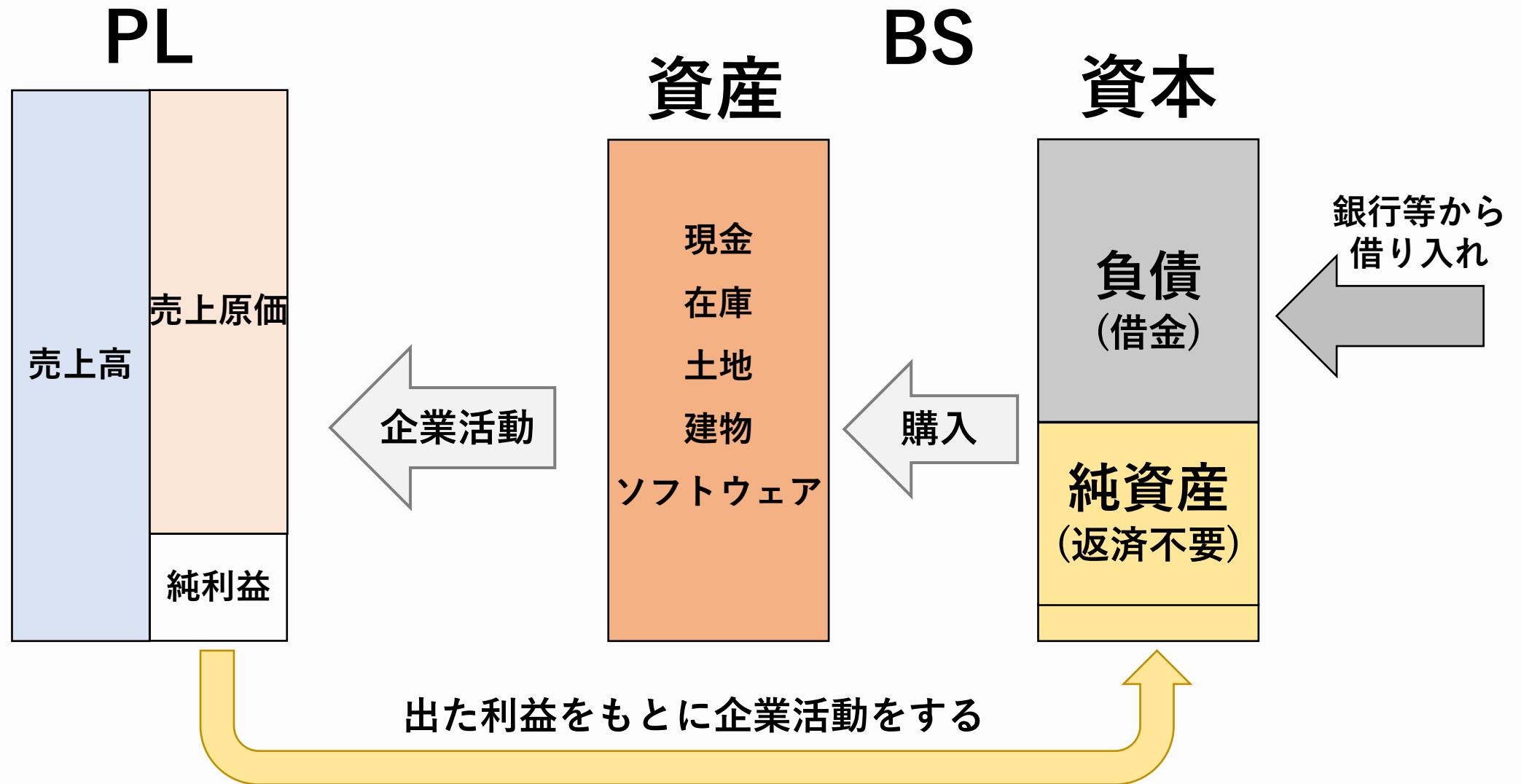
NintendoとAppleの資本を比べてみよう！



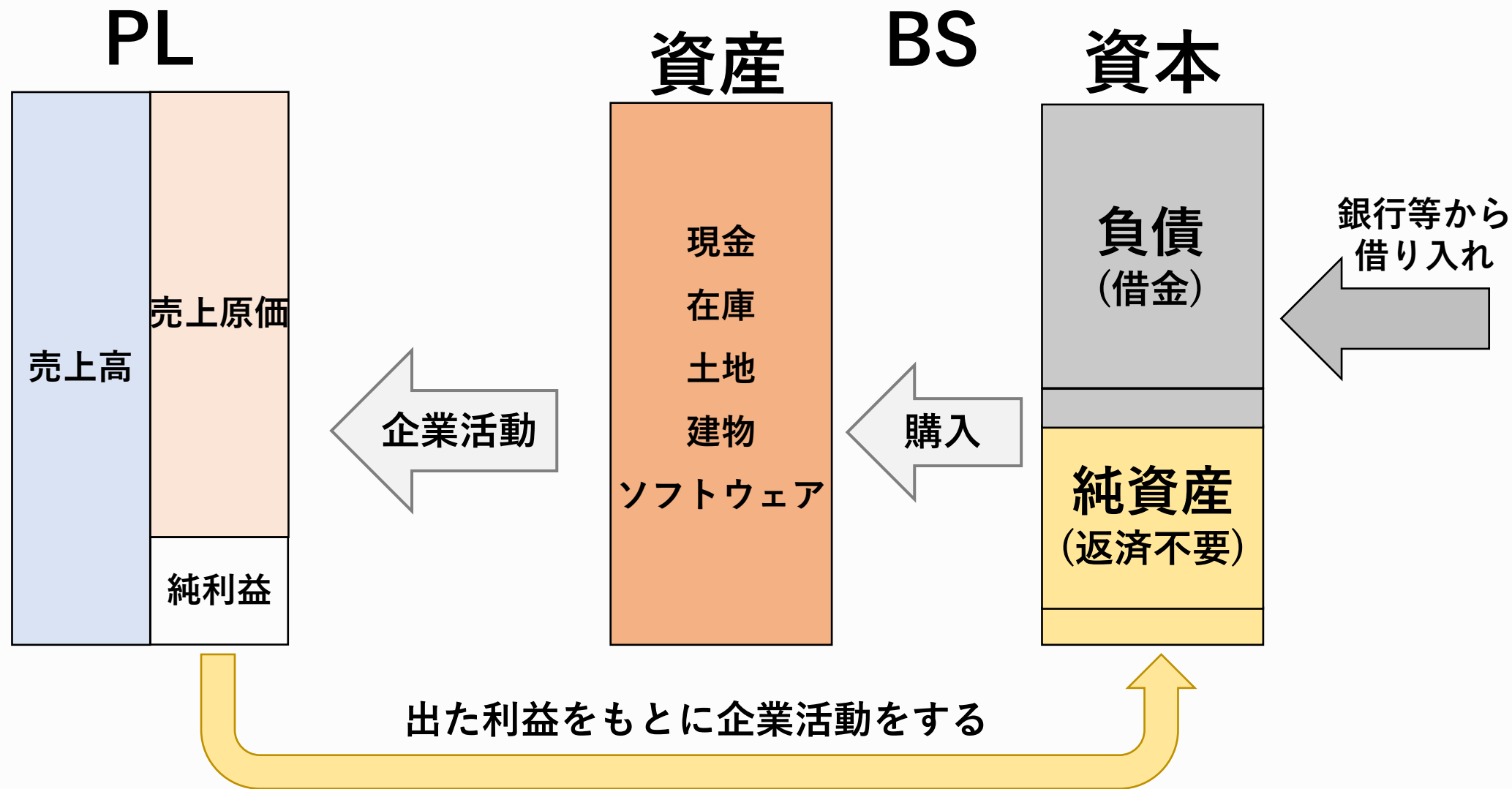
PLとBSから分かる企業の成長



PLとBSから分かる企業の成長



PLとBSから分かる企業の成長



BS演習② BSクイズ

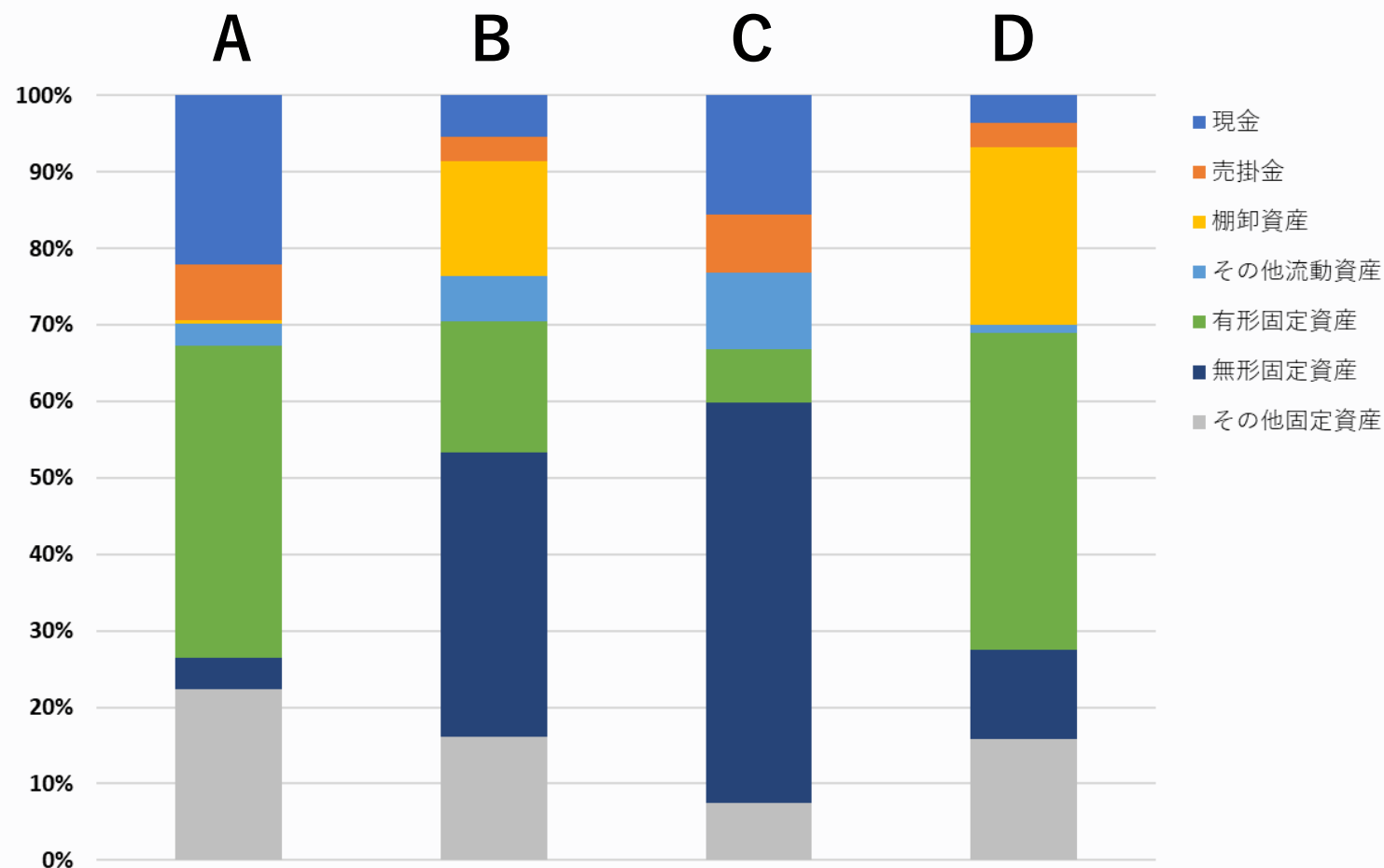
Q. 以下の4つの貸借対照表、それぞれどの企業のものでしょうか？

ウォルマート(巨大スーパー)

Adobe

LVMH(高級ブランド)

日本マクドナルド



BS演習② 解答

棚卸資産を比較する

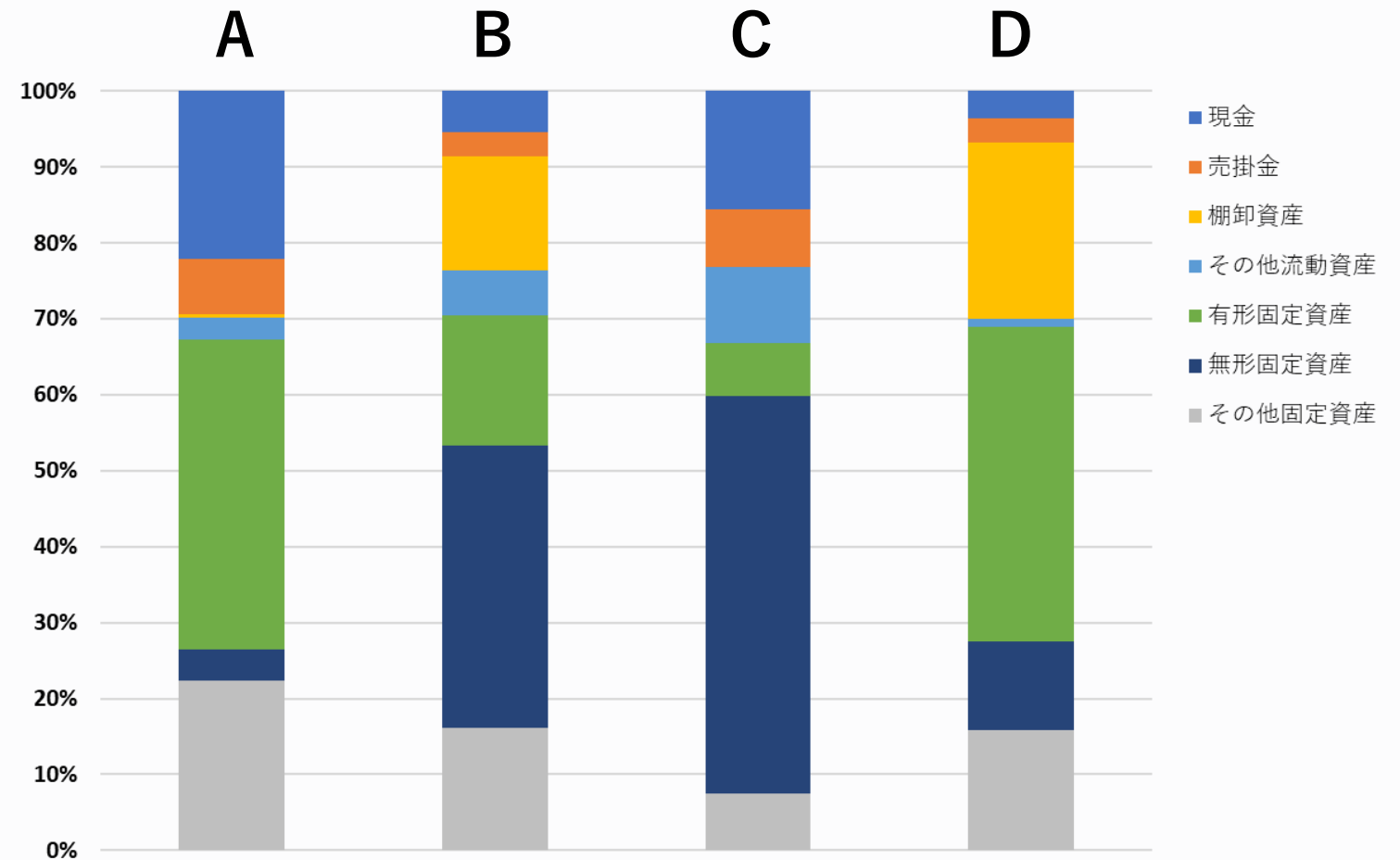
AとCは在庫が少ない業種

- ・ Adobe (ソフトウェア)
- ・ 日本マクドナルド (飲食)

BとDは在庫が多い業種

- ・ ウォルマート (小売)
- ・ LVMH (高級ブランド)

ウォルマート(巨大スーパー)
Adobe
LVMH(高級ブランド)
日本マクドナルド



BS演習② 解答

AとCは在庫が少ない業種

- ・ Adobe (ソフトウェア)
- ・ 日本マクドナルド (飲食)

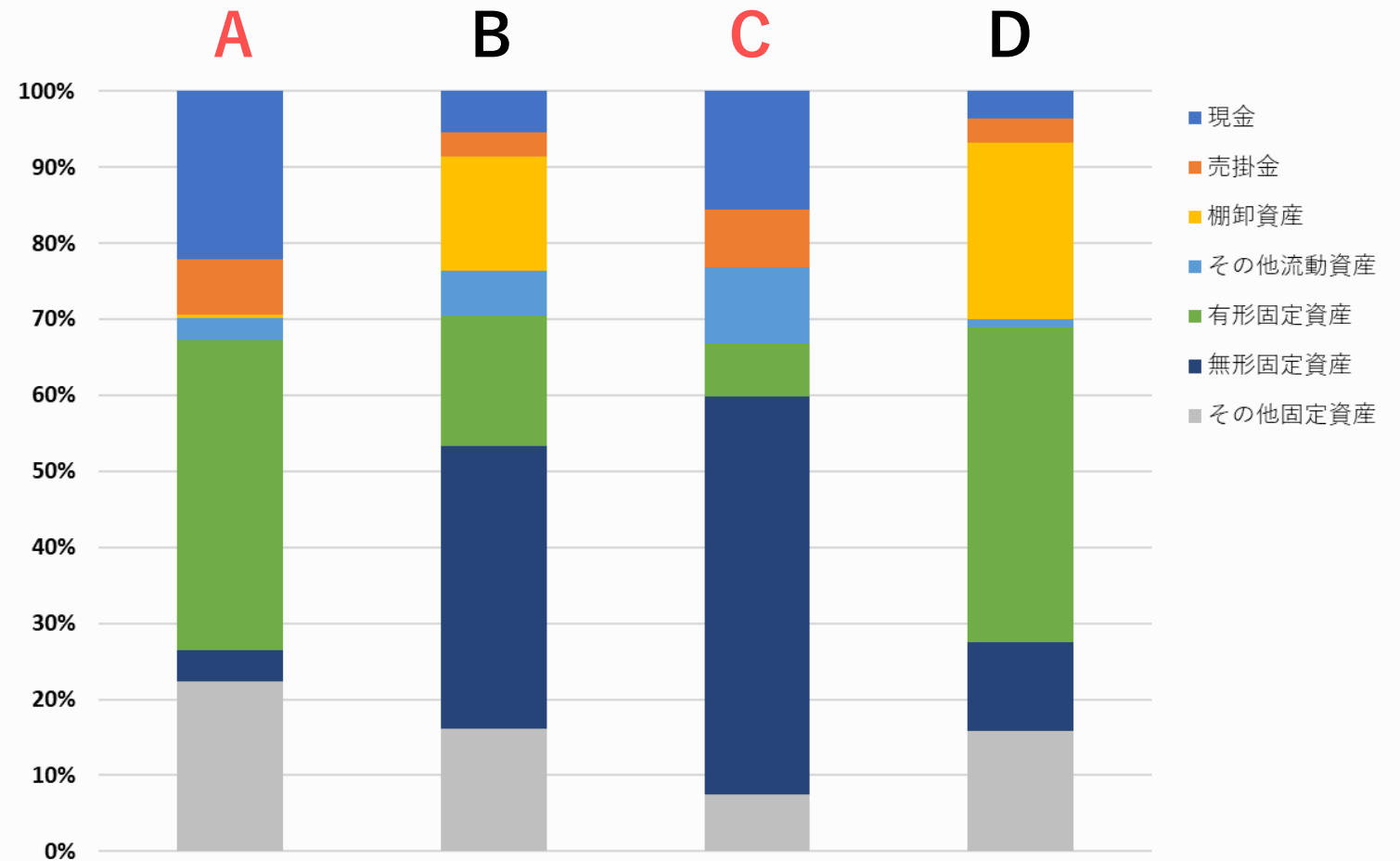
無形固定資産が小さいA

日本マクドナルド

無形固定資産が大きいC

Adobe

ウォルマート
Adobe
LVMH
日本マクドナルド



BS演習② 解答

BとDは在庫が多い業種

- ・ウォルマート (小売)
- ・ LVMH (高級ブランド)

無形固定資産が大きいB

LVMH

無形固定資産が小さいD

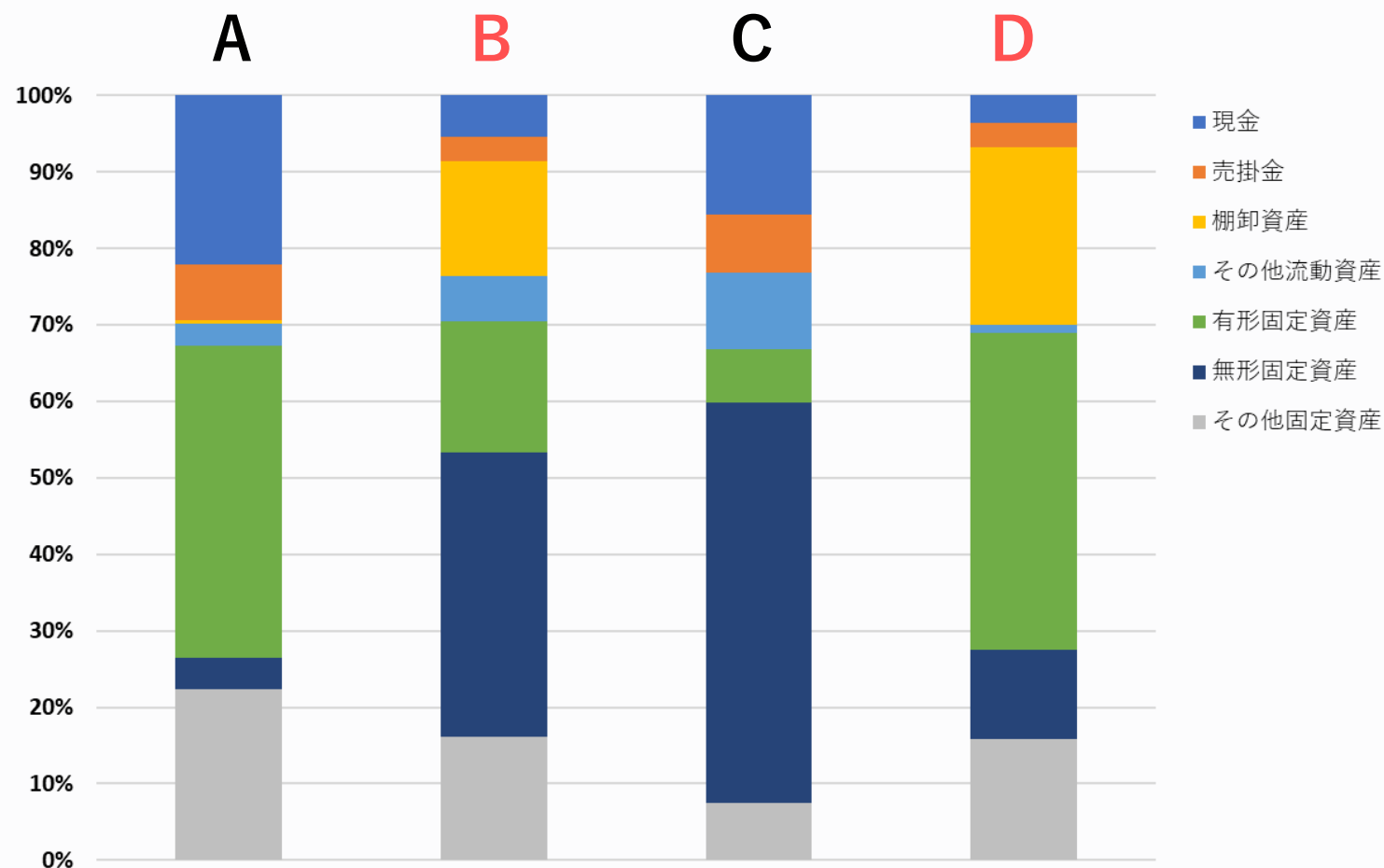
ウォルマート

ウォルマート

Adobe

LVMH

日本マクドナルド



BS演習② 解答

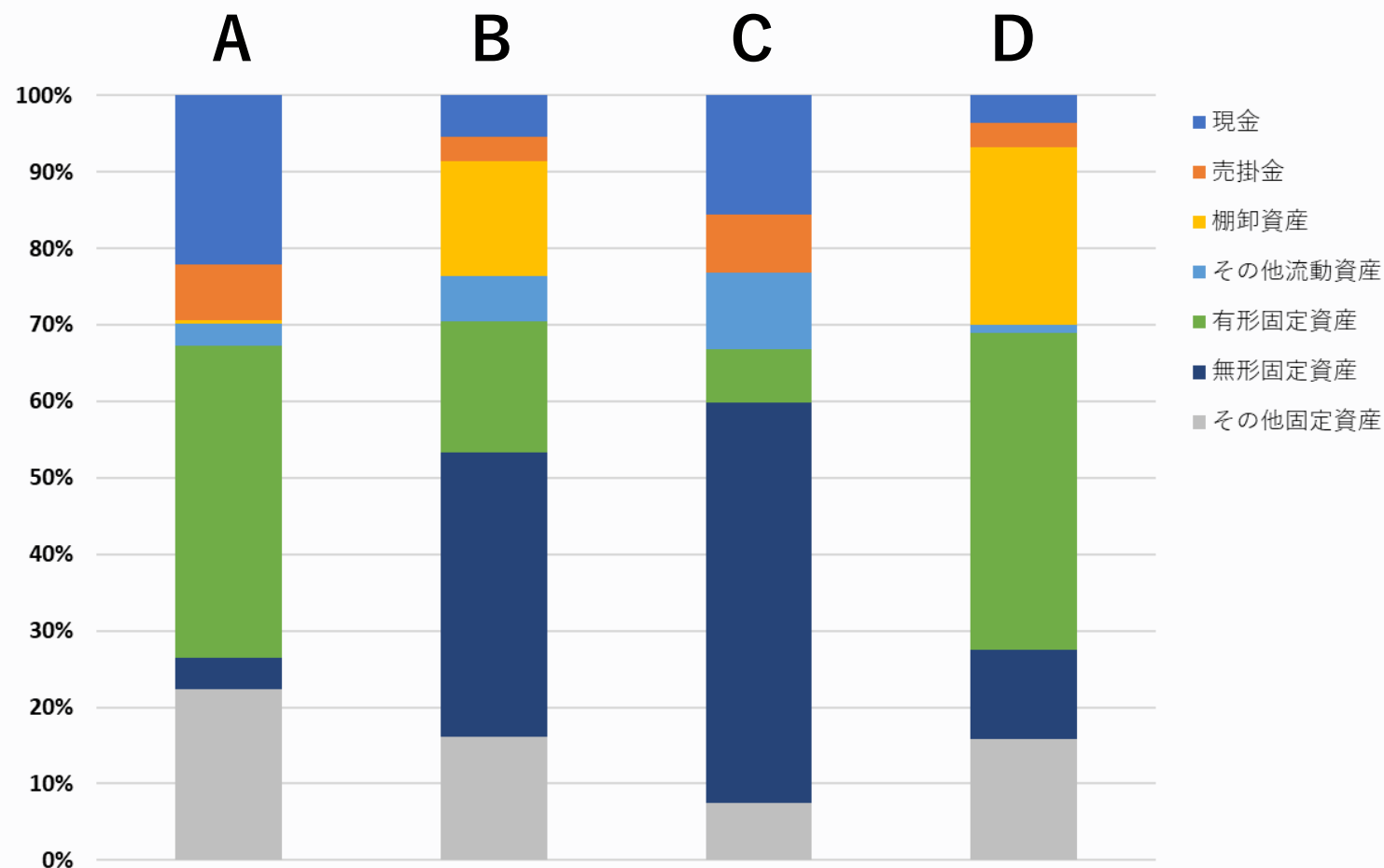
できたかな？

A: 日本マクドナルド

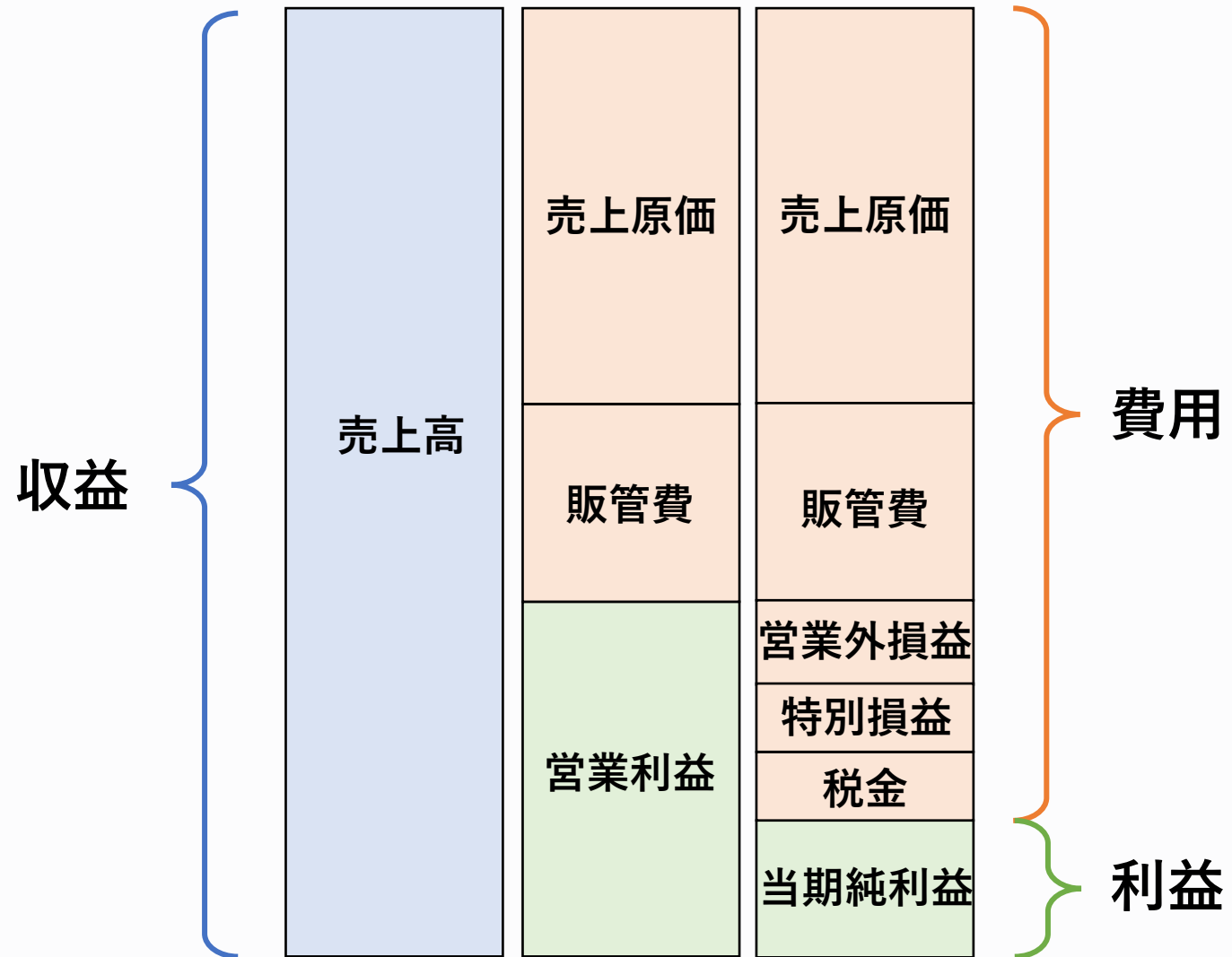
B: LVMH

C: Adobe

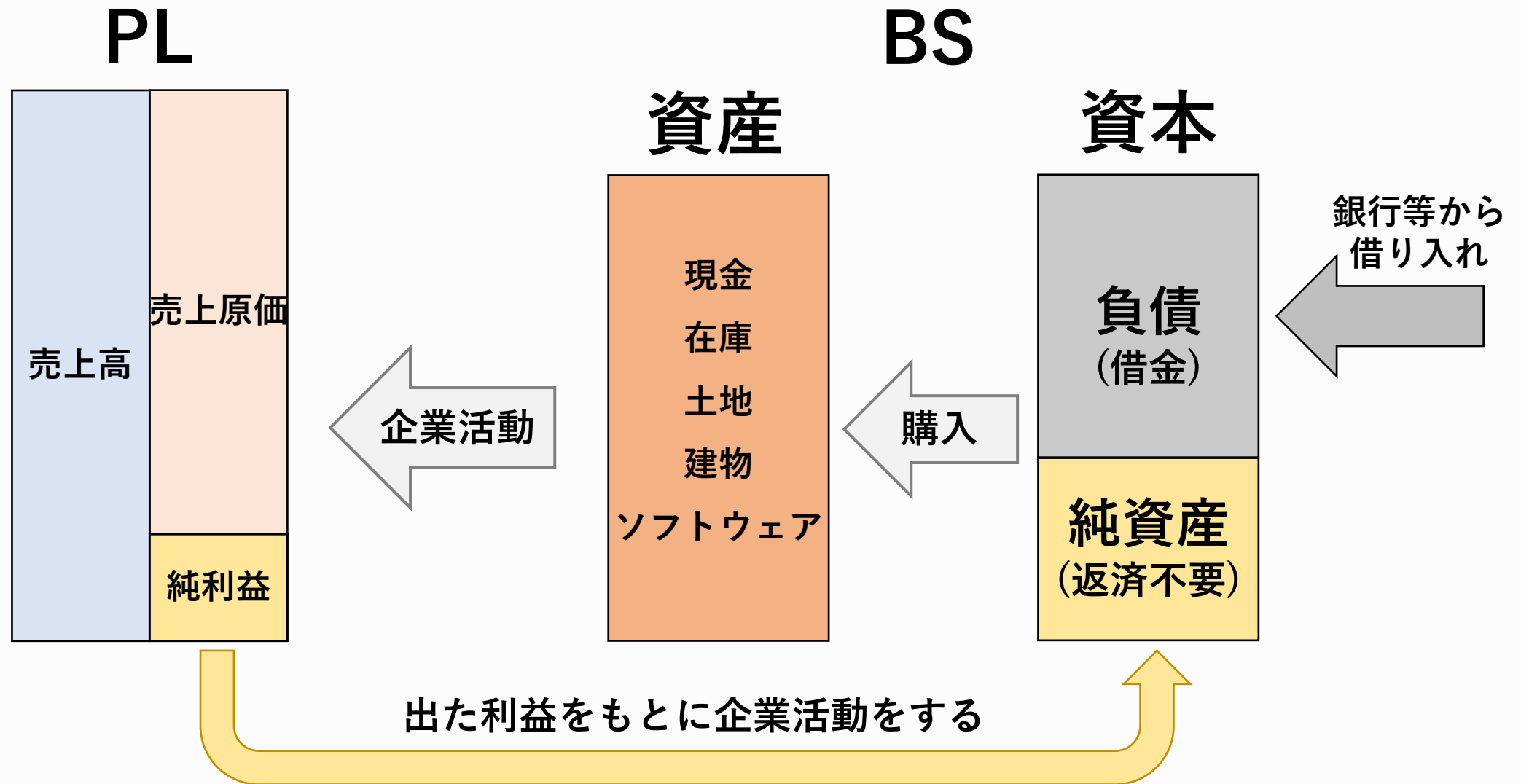
D: ウォルマート



PL まとめ



BS まとめ



まとめ

財務諸表から

企業のビジネス戦略が見えてくる

成長戦略が定量的に組める

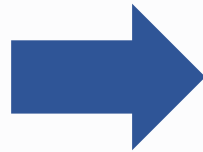
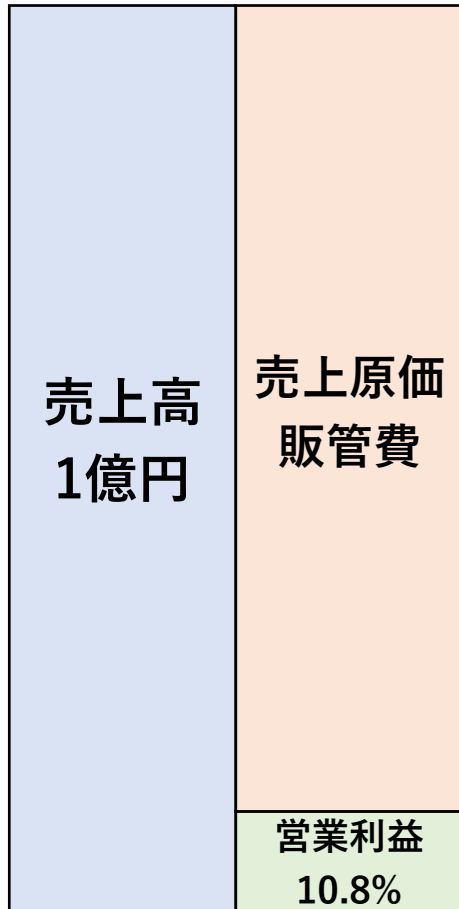
出た利益をもとに企業活動をする

参考資料

- ・ 世界一楽しい決算書の読み方 大手町のランダムウォーカー
- ・ 財務3表図解分析法 國貞 克則
- ・ 財務諸表の読み方 学生による講義
丸山衡平 岡野拓洋 田中浩貴 阪田将輝 吉迫大輝
- ・ 財務諸表の読み方講座(2021) 大岡凌

セグメント別

企業全体



事業A



事業B





②【連結損益計算書及び連結包括利益計算書】		
【連結損益計算書】		
	(単位：百万円)	
	前連結会計年度 (自 2020年4月1日 至 2021年3月31日)	当連結会計年度 (自 2021年4月1日 至 2022年3月31日)
売上高	1,758,910	1,695,344
売上原価	※1, ※3 788,437	※1, ※3 749,299
売上総利益	970,472	946,044
販売費及び一般管理費	※2, ※3 329,838	※2, ※3 353,283
営業利益	640,634	592,760
営業外収益		
受取利息	5,723	3,317
持分法による投資利益	6,564	26,672
為替差益	24,039	45,626
その他	3,385	3,169
営業外収益合計	39,713	78,786
営業外費用		
支払利息	177	281
自己株式取得費用	0	250
その他	1,174	201
営業外費用合計	1,351	733
経常利益	678,996	670,813
特別利益		
固定資産売却益	※4 2,516	※4 1
投資有価証券売却益	40	347
受取和解金	—	3,300
特別利益合計	2,556	3,648
特別損失		
固定資産処分損	※5 247	※5 73
特別損失合計	247	73
税金等調整前当期純利益	681,305	674,389
法人税、住民税及び事業税	220,348	200,469
法人税等調整額	△19,463	△3,794
法人税等合計	200,884	196,674
当期純利益	480,420	477,714
非支配株主に帰属する当期純利益	44	22
親会社株主に帰属する当期純利益	480,376	477,691

× 20

BS(貸借対照表)とは？

	(単位：百万円)	
	前連結会計年度 (2022年3月31日)	当連結会計年度 (2023年3月31日)
資産の部		
流動資産		
現金及び預金	1,206,506	1,263,666
受取手形及び売掛金	※1 141,087	※1 119,932
有価証券	504,385	615,699
棚卸資産	※2 204,183	※2 258,628
その他	70,147	56,822
貸倒引当金	△98	△236
流動資産合計	2,126,212	2,314,513
固定資産		
有形固定資産		
建物及び構築物（純額）	42,571	45,451
工具、器具及び備品（純額）	4,498	5,229
機械装置及び運搬具（純額）	1,477	1,520
土地	35,337	40,995
建設仮勘定	1,280	6,311
有形固定資産合計	※3 85,164	※3 99,509
無形固定資産		
ソフトウェア	10,241	10,205
その他	7,073	8,390
無形固定資産合計	17,315	18,595
投資その他の資産		
投資有価証券	※4 312,663	※4 276,253
退職給付に係る資産	8,597	8,911
繰延税金資産	87,996	103,670
その他	24,434	32,830
投資その他の資産合計	433,692	421,666
固定資産合計	536,172	539,770
資産合計	2,662,384	2,854,284

	(単位：百万円)	
	前連結会計年度 (2022年3月31日)	当連結会計年度 (2023年3月31日)
負債の部		
流動負債		
支払手形及び買掛金	150,910	149,217
前受金	※5 131,139	※5 160,758
賞与引当金	5,459	4,219
未払法人税等	99,520	82,550
その他	153,696	136,734
流動負債合計	540,726	533,480
固定負債		
取締役報酬引当金	—	133
退職給付に係る負債	25,063	23,084
その他	27,284	31,119
固定負債合計	52,347	54,337
負債合計	593,074	587,818
純資産の部		
株主資本		
資本金	10,065	10,065
資本剰余金	15,041	15,079
利益剰余金	2,198,706	2,392,704
自己株式	△220,343	△271,049
株主資本合計	2,003,469	2,146,798
その他の包括利益累計額		
その他有価証券評価差額金	33,199	28,028
為替換算調整勘定	32,373	91,406
その他の包括利益累計額合計	65,573	119,435
非支配株主持分	266	232
純資産合計	2,069,310	2,266,466
負債純資産合計	2,662,384	2,854,284



資産

資本

現金
在庫
土地
建物

ソフトウェア
⋮

負債

純資産