

【第3編 資産運用 8-5】企業価値の計算フロー その3
株式 企業価値に見合った理論的な株価を求める

(1) 企業価値を算定するフローのまとめ

- ① 「キャッシュフローの質」をしっかりと確認する
- ② 想定される将来キャッシュフローから事業価値を算定
- ③ 想定される将来キャッシュフローを現在価値に割り引く
- ④ ターミナル・バリューを算出し、現在価値に割り引く

(2) 非事業用資産の時価評価額を加算する

企業価値 = 事業価値 + 非事業価値

① 非事業用資産

事業に使用していない、眠っている資産 (= 遊休資産)

i 余裕現金 (定期預金など)

ii 投資有価証券

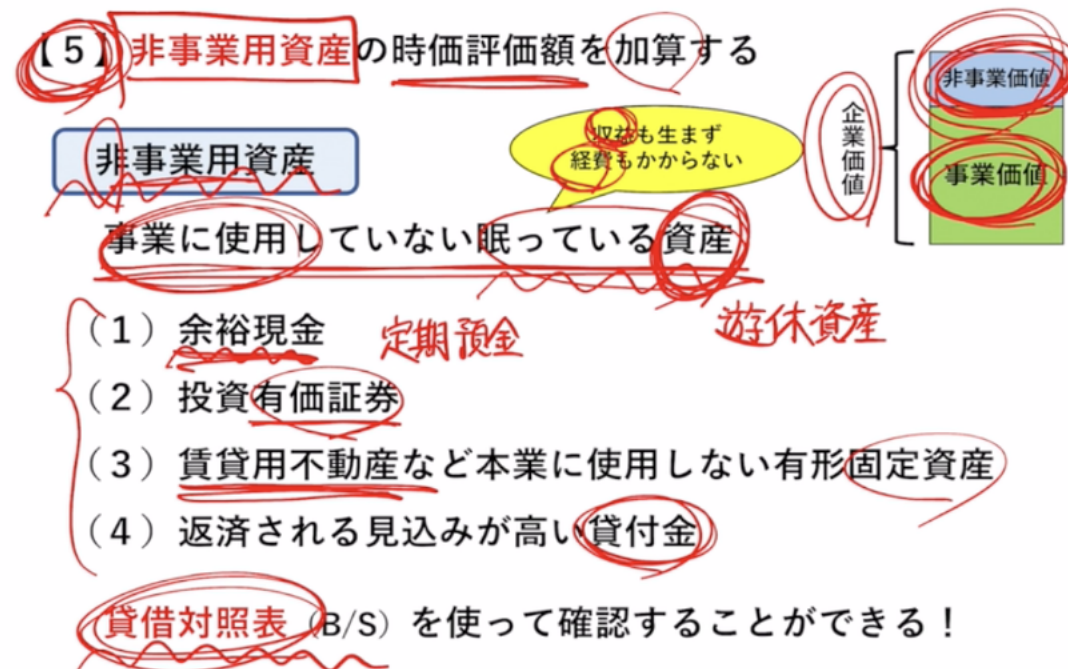
iii 賃貸不動産など本業に使用していない有形固定資産

iv 返済される見込みが高い貸付金

→ 貸借対照表 (B/S) を使って確認することができる!

v 非事業用資産の時価評価額を加算する

事業に利用されていない資産はないか?



(3) ケーススタディ

(例) ニトリホールディングス (9843)

1 【連結財務諸表等】		
(1) 【連結財務諸表】	資産の部	
① 【連結貸借対照表】	前連結会計年度 (2018年2月20日)	当連結会計年度 (2019年2月20日)
資産の部		
流動資産		
現金及び預金	63,339	102,345
受取手形及び売掛金	22,458	24,818
商品及び製品	49,690	59,184
仕掛品	56	153
原材料及び貯蔵品	2,985	3,570
繰延税金資産	5,309	5,518
その他	20,191	20,969
流動資産合計	164,031	216,561
----- (一部省略) -----		
投資その他の資産		
投資有価証券	※2 26,472	※2 26,103
長期貸付金	804	778
差入保証金	※1 14,813	※1 14,268
敷金	21,880	22,908
繰延税金資産	5,447	6,386
その他	11,854	11,380
貸倒引当金	△0	△0
投資その他の資産合計	81,273	81,826
固定資産合計	385,476	402,725

ニトリホールディングス「2019年2月期 有価証券報告書」より

①有価証券も保有目的によって分類される

貸借対照表における「株式」の主な区分

有価証券の分類	科目	区分
・ 売買目的有価証券	有価証券	流動資産
・ 子会社・関連会社の株式	関係会社株式	投資その他の資産

貸借対照表における「債券」の主な区分

・ 満期が1年以内の債券	有価証券	流動資産
・ 満期が1年超の債券	投資有価証券	投資その他の資産

有価証券も保有目的によって分類される

■ 貸借対照表における「株式」の主な区分

	有価証券の分類	科目	区分
1	売買目的株式	有価証券	流動資産
2	子会社や関連会社の株式	関係会社株式	投資その他の資産

■ 貸借対照表における「債券」の主な区分

	有価証券の分類	科目	区分
1	満期が1年以内の債券	有価証券	流動資産
2	満期が1年超の債券	投資有価証券	投資その他の資産

「時価」と「原価」、どちらで評価額を考えるべきか？

- (4)債権者に分配される有利子負債を差し引く
vi有利子負債の額を差し引く
- ・株主ではなく債権者に細分される部分だから
 - ・つまり真っ先に債権者に持っていかれる部分
- ①短期借入金（返済期限が1年以内の借入金）
②長期借入金（返済期限が1年超の借入金）
③社債など

債権者に分配される有利子負債を差し引く

【6】有利子負債の額を差し引く

- 株主ではなく債権者に分配される部分だから
- つまり真っ先に債権者に持って行かれる部分

- (1) 短期借入金（返済期限が1年以内の借入金）
(2) 長期借入金（返済期限が1年超の借入金）
(3) 社債など

負債の部	（単位：百万円）	
	前連結会計年度 (2018年2月20日)	当連結会計年度 (2019年2月20日)
負債の部		
流動負債		
支払手形及び買掛金	※1 19,607	※1 20,956
短期借入金	2,000	2,639
リース債務	187	187
未払金	18,323	23,752
未払法人税等	17,399	19,472
賞与引当金	3,395	4,206
ポイント引当金	1,625	2,014
株主優待費用引当金	290	343
資産除去債務	4	—
その他	※1 20,592	※1 21,444
流動負債合計	83,425	95,016
固定負債		
長期借入金	8,000	6,028
リース債務	2,143	1,956
役員退職慰労引当金	228	228
退職給付に係る負債	2,713	3,202
資産除去債務	4,950	5,365
その他	※1 7,377	※1 7,296
固定負債合計	25,413	24,078
負債合計	108,839	119,094

