

【第3編 資産運用 7-28】キャッシュフロー分析のポイント

～キャッシュフローから企業サイクルを読み取る～

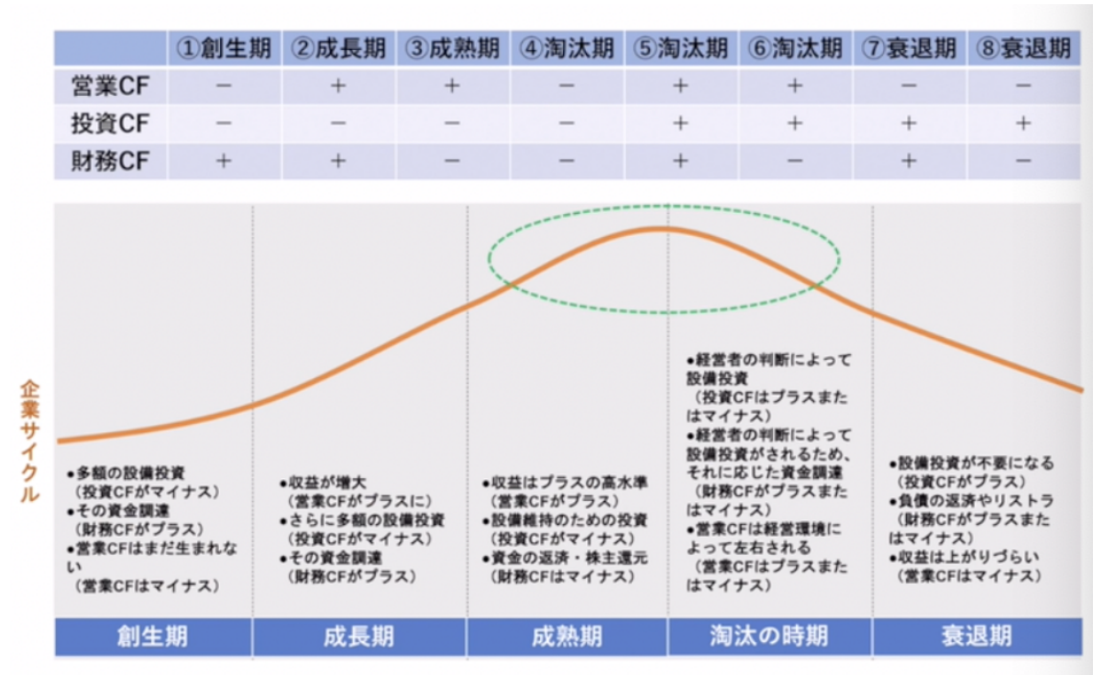
(1) 企業価値の源泉となる「フリーCF」とは？

- ① 営業CF
- ② 投資CF
- ③ 財務CF
- ④ フリーキャッシュフロー

→ 本業で稼ぎ出した営業CFから、
事業を維持するために必要な設備投資等の支出を
差し引いたキャッシュフロー

決算期	2017.03	2018.03	2019.03	2020.03	2021.03	5年平均
営業CF	100	140	140	160	160	140
投資CF	▲300	▲20	▲20	▲20	▲20	▲76
フリーCF	▲200	120	120	140	140	64

(2) キャッシュフローから企業体質を読み解く



(3) ケーススタディ

(例) ペPPERフードサービス(3053)

→ キャッシュフローの推移

① 2006 年 9 月: IPO

【百万円】	2016.12	2017.12	2018.12	2019.12	2020.12
営業CF	1,703	4,044	6,470	▲626	▲7,158
投資CF	▲1,387	▲3,235	▲6,301	▲6,221	8,067
財務CF	398	1,205	2,209	2,611	2,257

【百万円】	2006.12	2007.12	2008.12	2009.12	2010.12
営業CF	318	▲16	455	▲63	▲94
投資CF	▲1,000	▲832	14	▲78	50
財務CF	945	392	▲340	▲249	90

【百万円】	2011.12	2012.12	2013.12	2014.12	2015.12
営業CF	257	108	270	1,121	1,841
投資CF	46	▲101	▲267	▲1,122	▲2,014
財務CF	▲251	▲34	446	406	839

② 店舗数: 115 件→493 件

③ テンバガー: 600 円→8,000 円

④ ペPPERフードサービス: 85 億円でペッパーランチ事業の売却手続きが完了