

企業分析

担当：砂川伸幸（イサガワ ノブユキ） isagawa@kobe-u.ac.jp

内容

財務会計・ファイナンス・経営戦略などの講義で学んだ知識と分析ツールを用いて、企業分析を行います。講義は4回です。前半2回は復習と演習を行い、後半の2回は実際の企業分析を行います（新田ゼラチン株式会社、ニッセンホールディングス）。新田ゼラチンとニッセンの企業分析の際には、それぞれの企業の方に来ていただき、プレゼンテーションとディスカッションを行います。

昨年は、京都大学経営管理大学院の学生チームとのコンペになりました。今年度は未定ですが、その方向で動きます。

新田ゼラチン株式会社は未上場企業ですので、財務情報等が限られています。ここでは、限られた情報に、MBAで得た知識と皆さんの経験を加えて、同社の企業像を描き、定量的な分析を行うことにチャレンジしてください。要約財務三表を作成し、DCF法を用いた企業価値評価を課題とします。なお、同社への問い合わせは厳禁です。

前期の講義にもご登壇いただきましたニッセンホールディングスは、上場企業であり、財務情報等が豊富です。また、同業の上場企業も複数存在します。ここでは、豊富な情報からキーファクターを抜き出し、事業戦略、財務戦略、株式評価など標準的な企業分析を課題とします。

成績評価

- ・ 出席点 20点（4回×5点）
- ・ 個人課題 30点（20点×2回）：最初の2回の講義内容に関するホームワークです。
- ・ 企業分析報告 30点
- ・ 企業分析レポート 20点：グループレポートの予定。

教科書・参考書・予備知識

この講義に限定した教科書と参考書は指定しません。前期に学んだ、財務会計、ファイナンス、経営戦略などで使用した教科書と講義資料をしっかりと復習して、課題に取り組んでください。

講義スケジュール

11月26日(土) 1限・2限 「企業分析の復習」

財務分析を主とした企業分析を復習します。その後、事前配布された資料（実在企業のもの）を用いた事例分析を行います。アナリストレポートにも目を通します。当日、企業分析のグループを決めます。

（事前課題）配布資料を用いた企業分析（資料は講義の2週間前までに配布）

12月3日(土) 1限・2限 「財務モデルと企業価値評価の演習」

過去の企業分析と現在の経営環境から、企業の将来像を定量化する演習を行います。幾通りかの経営環境シナリオを考慮し、各シナリオに適した資本政策を考慮して財務三表を作成します。資本市場の情報から WACC を求め、エンタープライズ DCF 法による企業価値評価を行います。

（事前課題）配布資料を用いた財務モデルの作成と企業価値評価（資料は講義の2週間前までに配布）

12月10日(土) 1限・2限 「企業分析：新田ゼラチン」

新田ゼラチン株式会社の企業分析と企業価値評価を行います。当日は、同社経営企画室山下様に来ていただく予定です。

（事前準備）新田ゼラチン株式会社の企業分析・財務予測・企業価値評価

12月17日(土) 1限・2限 「企業分析：ニッセン」

ニッセンホールディングスの企業分析を行います。同社脇田役員、財務部西澤様、経営管理本部吉田様等に来ていただく予定です。

（事前準備）ニッセンホールディングスの企業分析

