

# FASSベーシック 財務モデリングについて



岡崎 京介

e-mail : [dondan@yahoo.co.jp](mailto:dondan@yahoo.co.jp)

Skype ID : kokazaki1



# 岡崎京介：自己紹介

## ○過去

- メガバンク10年
  - ・ プロジェクトファイナンスのキャッシュフロー分析／本部企画スタッフとして新規業務の企画
- コンサルティングファーム7年
  - ・ 戦略立案支援／M&A／ターンアラウンド

## ○現在

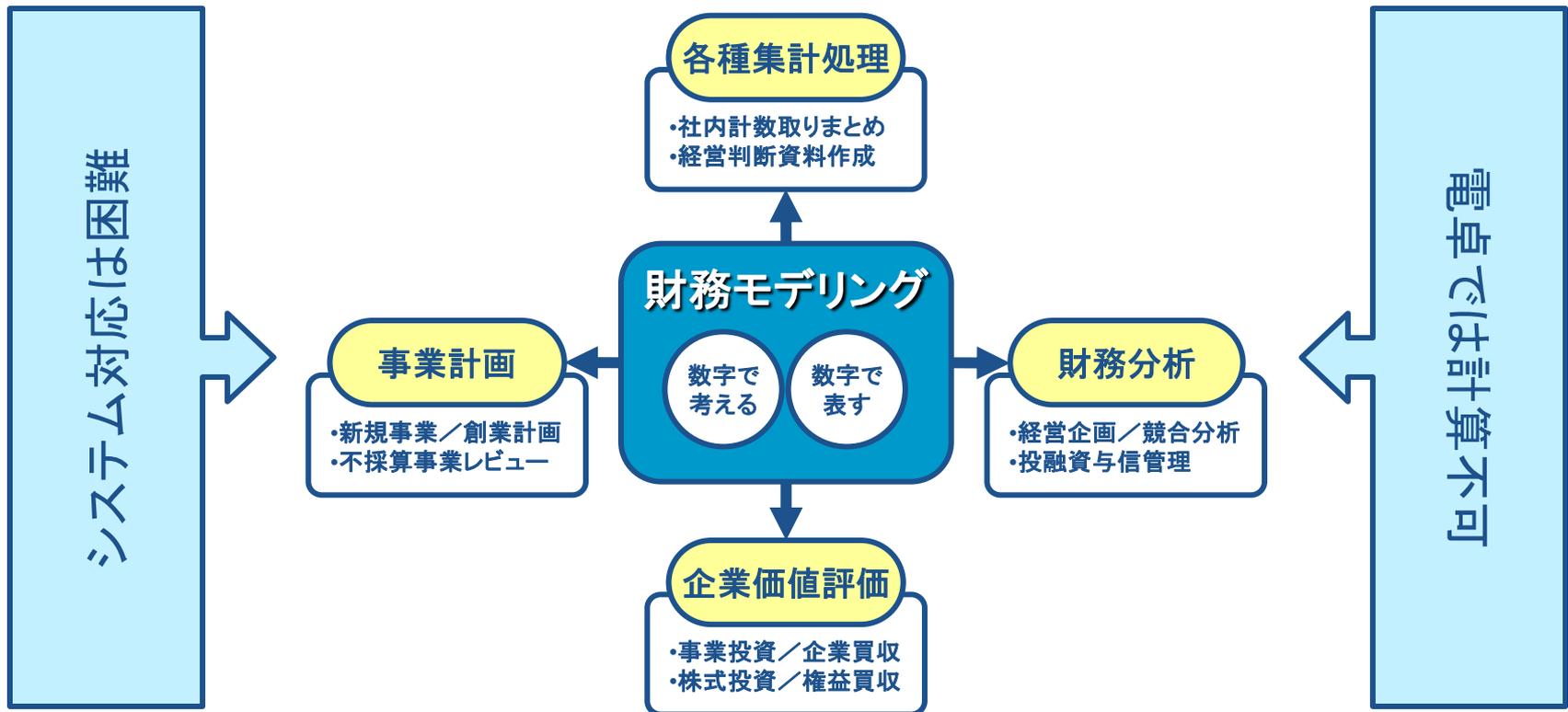
- 経営者/CFOとして
- コンサルタントとして
- 研修講師として
  - ・ 財務モデリング・ファイナンス分野の講師として、企業研修中心に年100回ほどの講演をこなす

➡ さまざまな企業とさまざまな形で財務モデリングに関わる

# 財務モデリングとは～なぜ必要か？

## ○さまざまな分野で活用可能

- 財務モデリングとは、端的に言うと「Excelのスプレッドシートを活用した数値処理」
- 多くの局面で活用されている、企業経営の中で極めて重要なスキルと言えよう





# 例えば簡単なモデルを作ってみる

## ○前提

- 0年目収入100、支出80、利益20
- 以降、収入は年5%(前年比)、支出は年4%(前年比)で増加
- 今後5年間の推移をモデリング

## ○つまり

- 1年目の収入は $100 \times 1.05 = 105$ となる...
- 1年目の支出は $80 \times 1.04 = 83.2$ となる...
- きわめて簡単な計算でありモデルである
- 誰がやっても答えは同じはず

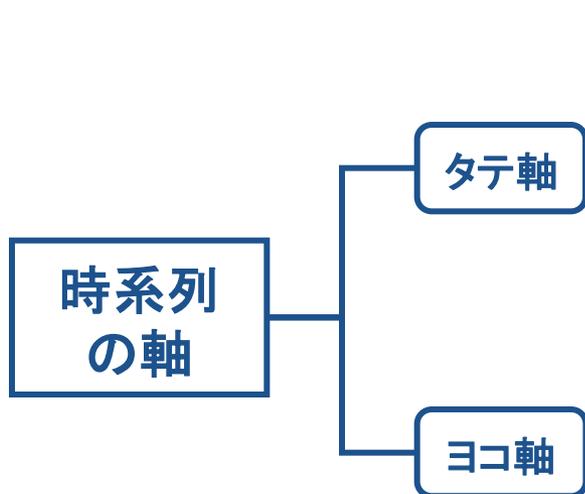
➡ が...



# 軸の取り方でさえ・・・

## ○モデルの第一歩から分岐がある

- 時系列の軸をタテにとるかヨコに取るか
- 計算されている数値は同じだか、モデルとしては明らかに違う
- ある「根拠」を持ってどちらにするか判断しなければならない
- モデリングではこのような「細かい」判断(そして分岐)の連続
- いちいち教えていたらキリがない



	収入	支出	利益
0Y	100	80	20
1Y	105	83	22
2Y	110	87	24
3Y	116	90	26
4Y	122	94	28
5Y	128	97	30

	0Y	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y
収入	100	105	110	116	122	128
支出	80	83	87	90	94	97
利益	20	22	24	26	28	30



# 財務モデリング教育の問題

## ○「水に飛び込め」方式が通常

- 上司や先輩や前任者のスプレッドシートを「とりあえず」見て勉強する
- わからないところExcelのヘルプや書籍をつまみ食い
- Excelは、それでも「なんとなくできる」ようになっている

## ○基本的な思想や基本的な操作が欠落しまう

- 根底にある思想や考え方はExcelファイルでは引き継げない
- スキルがパッチーワークで体系化されていない
  - ・ とりあえずその場その場で目の前の状況を上手く切り抜ければよい、という使い方・覚え方
  - ・ いわゆる上級者でも「欠落している」スキルが多く、かつその自覚がない

## ○良い研修プログラムがなかったのも事実

- 「Excelの研修がしたい」でもExcelの研修じゃない・・・
- 「ファイナンスの研修がしたい」でもファイナンスの研修じゃない・・・
- 財務モデリングの体系化がなされていなかった



# 根本的原因

## ○「できる」「できない」の区別が難しい

- できる人は「ごく稀に」「偶然」発生するのみ
  - ・ ある種の突然変異(計算のできるチンパンジーのようなもの)
  - ・ それが引き継がれることはない
- ほとんどの人はできないままor拒否(できる人がやればいい)
- 「できる」とはどういうことか？
  - ・ もしなければ、どこまで習得すればいいのかわからない
  - ・ むだな努力をすることになる

## ○教えるのが難しい

- OJTといっても「見せて」教えるということがそもそもできない
  - ・ ほとんどすべてがPCの中の出来事
- できる人＝教えられる人ではない
- 特に筋道立てて習得していないのでなおさら
  - ・ ネイティブスピーカーだからと言って母国語を教えられるか？



# FASSベーシック検定試験

## ○グローバル時代の経理・財務スタッフに最低限必要とされる 基本理論の習得レベルを測る検定試験

- 基本科目 「財務会計」 IFRS・国際会計基準に完全準拠
  - 基本科目 「経営会計」 利益を出すための意思決定会計
  - 応用科目 「財務モデリング」 変数の取扱方法・数式作成の考え方を
    - ・ 実務で要求されるスピードと精度を達成するためのExcelの基本的な操作等の習得
    - ・ ビジネス上の問題を効率的かつ安全にモデリングするスキルの習得
- ➡ 「これが良い財務モデリング」「必要十分なレベル感」の基準を提示したことが何より重要

○2009年9月より試験開始されている





# FASSベーシック「財務モデリング」

## Part 1 財務モデリングの基礎

- 1 財務モデリングとは
- 2 財務モデリングの目的
- 3 変数の処理とビジネス・ロジック

## Part 2 財務モデリングの評価

- 4 財務モデリングの評価の必要性
- 5 モデルの評価基準
- 6 プロセスの評価基準

## Part 3 EXCELの実践的理解

- 7 EXCELの基礎知識
- 8 数式の基本
- 9 計算演算子
- 10 セル参照
- 11 キーボード操作の基本

## Part 4 財務モデリングにおける基本技法

- 12 効率的なモデルの作成法
- 13 基本機能の活用法
- 14 フラグ
- 15 基本関数
- 16 応用関数

## Part 5 ビジネス・ロジック-一般数値処理

- 17 合計と平均
- 18 確率と統計
- 19 定量分析

## Part 6 ビジネス・ロジック-会社計数関連

- 20 財務会計
- 21 経営会計
- 22 財務分析

## Part 7 ビジネス・ロジック-ファイナンス関連

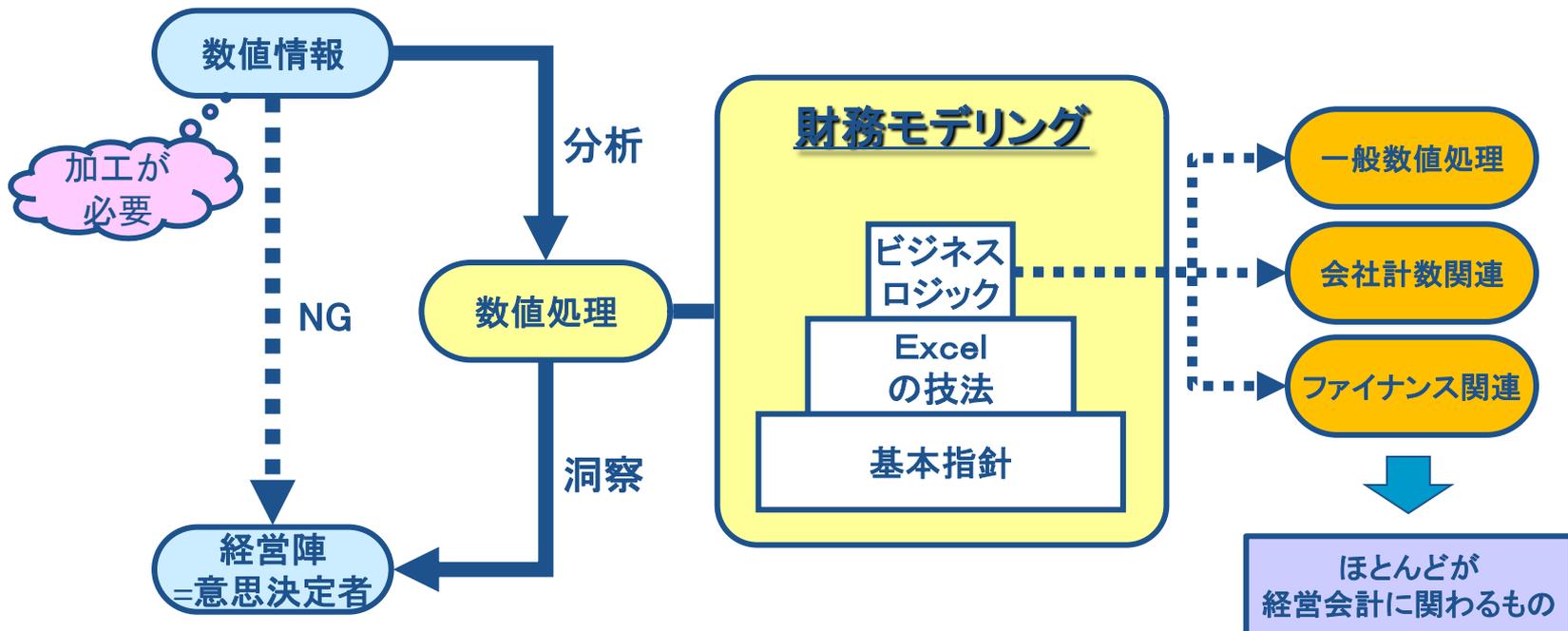
- 23 金利と現在価値
- 24 投資評価
- 25 ポートフォリオ理論



# 財務モデリングの体系

## ○財務モデリングは3つの要素からなる

- ビジネス・ロジック : 意思決定に必要な概念や手法は何か
- Excelの技法 : どのようにExcelのスプレッドシート上で変数を演算させるか
- 基本指針 : 財務モデリングをどのようにまとめていくか

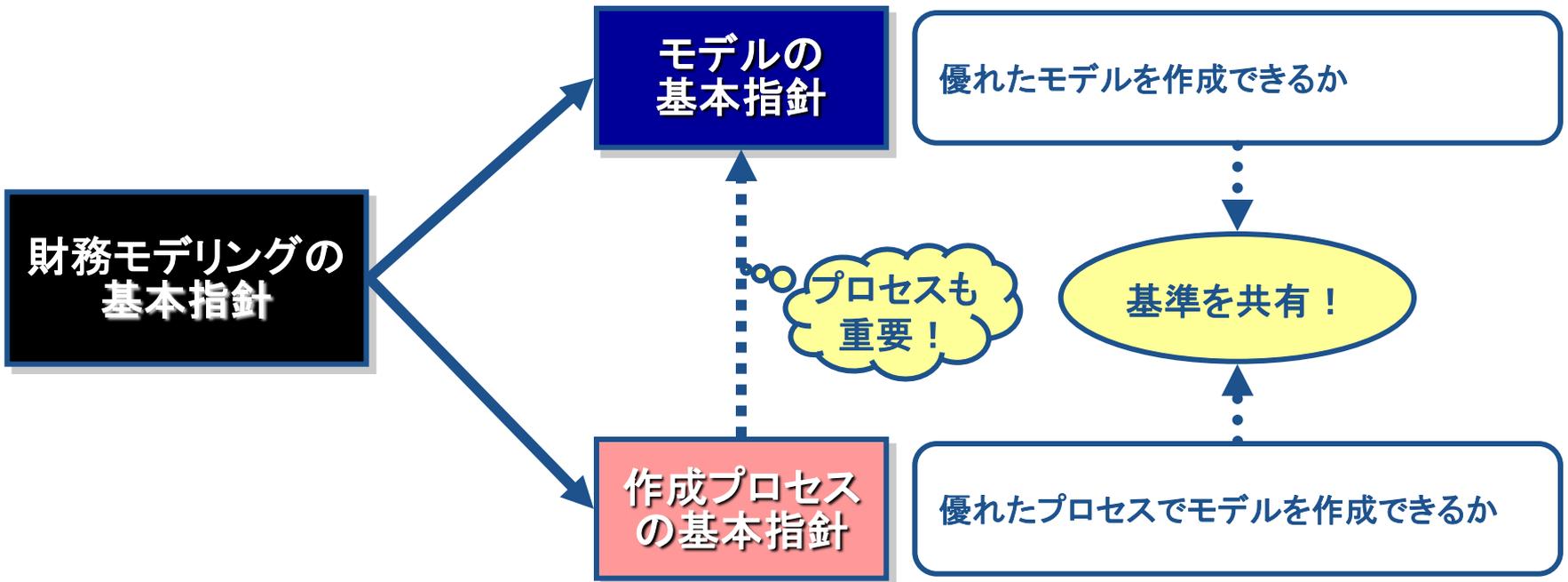




# 財務モデリングの基本指針

## ○ 良い財務モデリングとは何か？

- 良いモデリングは何かという基準を持つことがスタート
- モデルという成果物のクオリティがまずは重要
- しかし「たまたま良いものができた」では不十分

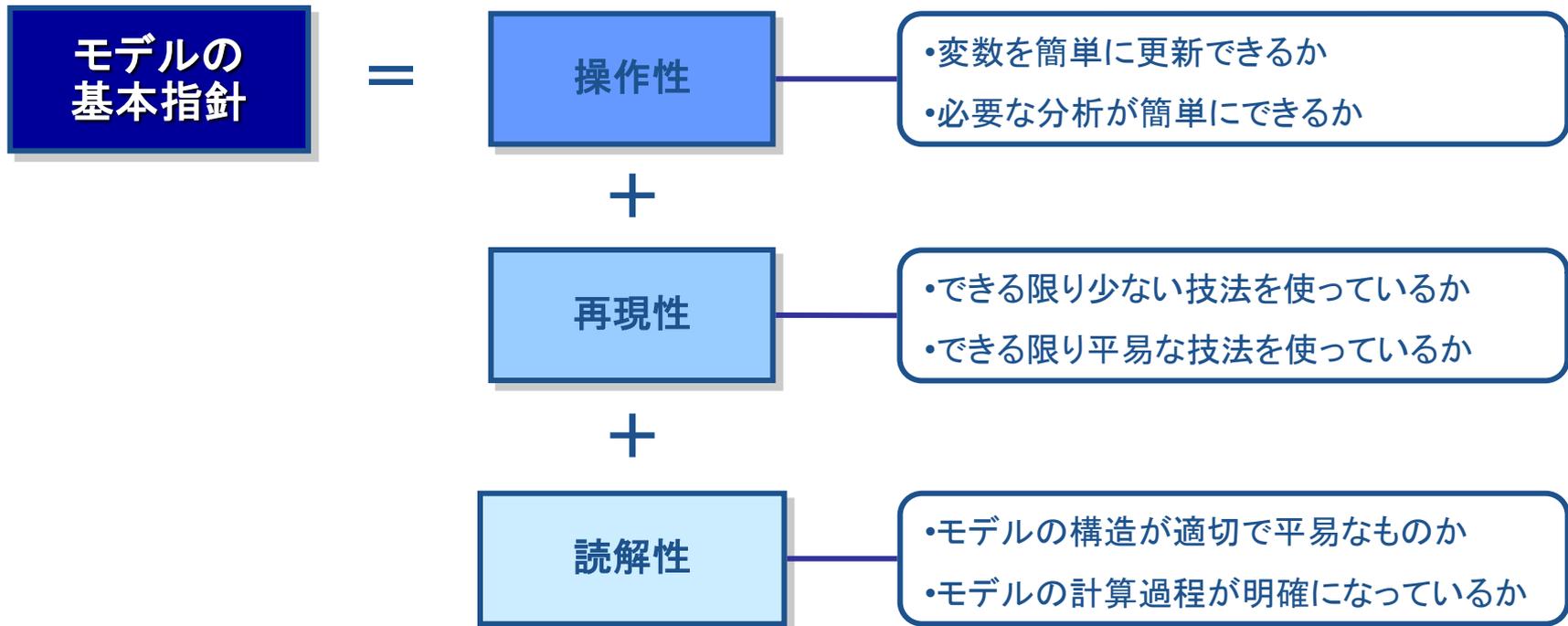




# 財務モデリングの基本指針ーモデル

## ○良いモデルとは何かという共通基準

ー 下図の3つの要素を満たすように「狙い」を持ってモデリングする

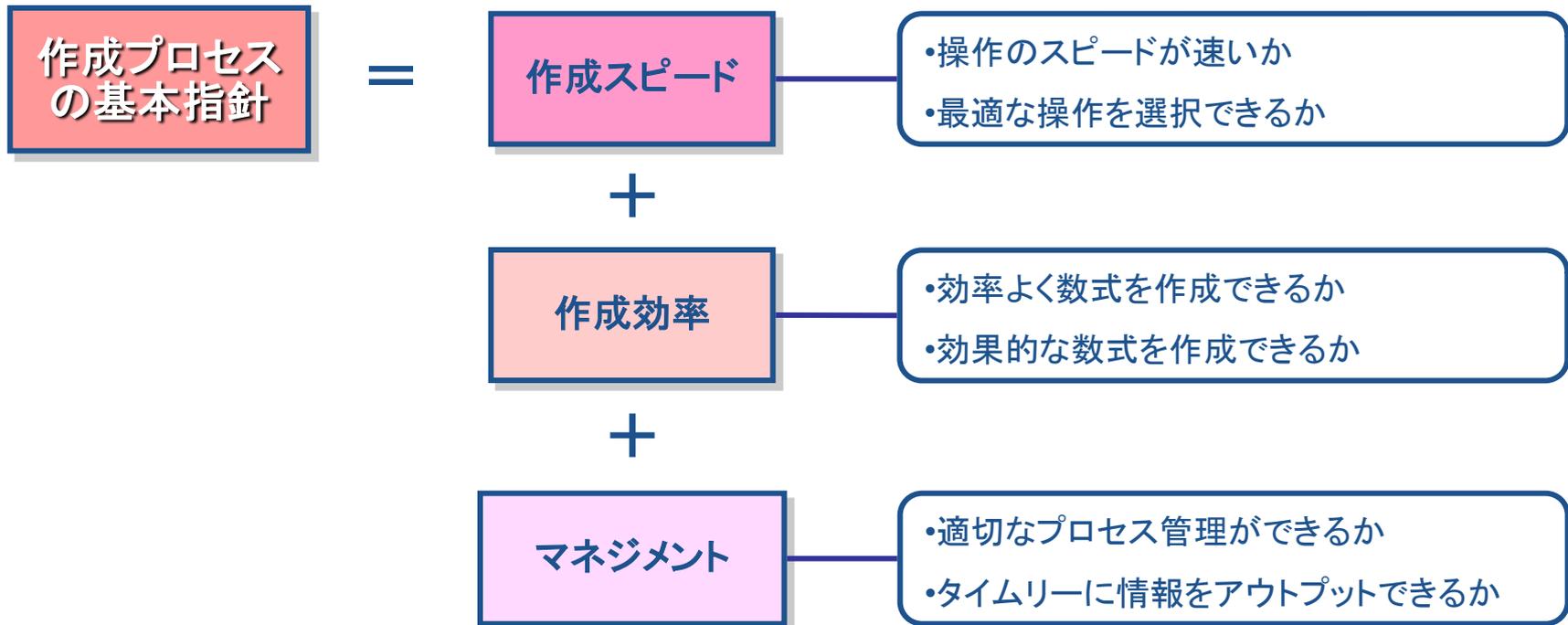




# 財務モデリングの基本指針ープロセス

○どのようにモデリングすれば良いのか?

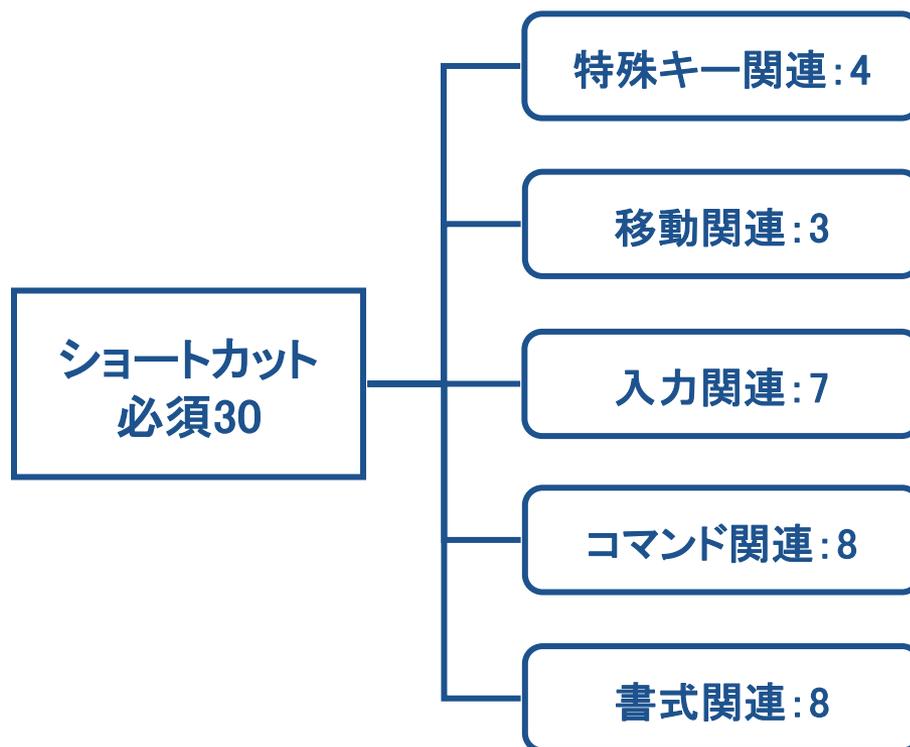
- 下図の3つの要素により評価すべき





# Excelの技法－必須ショートカット

OFASSベーシック「財務モデリング」では以下の30のショートカットを必須としている





# Excelの技法－Excel関数

○FASSベーシック「財務モデリング」では以下の10の関数を必須としている

－ どんなに複雑なものでもこれらの関数でやりきる





# ビジネスロジック

## ○一般数値処理

- 合計: 単純合計、移動合計、累積合計、条件を満足する合計
- 平均と統計: 単純平均、移動平均、加重平均、幾何平均、期待値、分散と標準偏差、共分散と相関係数
- 金利: 金利と利回り、単利と複利

## ○会社計数関連

- 財務会計: 損益計算書、貸借対照表、キャッシュ・フロー計算書
- 経営会計: 経営計画、業績評価、予算管理
- 財務分析: 収益性分析、安全性分析、生産性分析、成長性の分析

## ○ファイナンス関連

- 現在価値: 将来価値、割引率
- 投資評価: 回収期間法、NPV/IRR
- ポートフォリオ理論: CAPM、DCF



# 岡崎京介：講座・著書等

## ○財務モデリング講座

- TACビジネスプロ養成講座：財務モデリング入門・基礎・応用
- アカデミーヒルズ：プロに学ぶExcel仕事術スピードアップ編・数式作成編
- 日経ビジネススクール：財務モデリング手法で理解する企業財務分析の基本(予定)
- GOOD FINDセミナー：総合商社の事業投資、投資銀行・コンサルを目指す財務モデリング講座
- その他企業研修多数～講義方式・予算等ご相談ください

## ○著書

- 「ビジネスモデリング入門-数字で考える技術(共著)」(TAC出版)
- 「MBA講義生中継ファイナンス」(TAC出版)
- DVD講座「財務モデリング入門」「財務モデリング基礎」「財務モデリング応用」(TAC)
- 「FASSベーシック公式テキスト財務モデリング」(株式会社CFO本部)

○財務モデリングオフィシャルHP <http://www.f-modeling.com/>