



京都大学ビジネススクール (GSM)

会計・ファイナンスプログラム

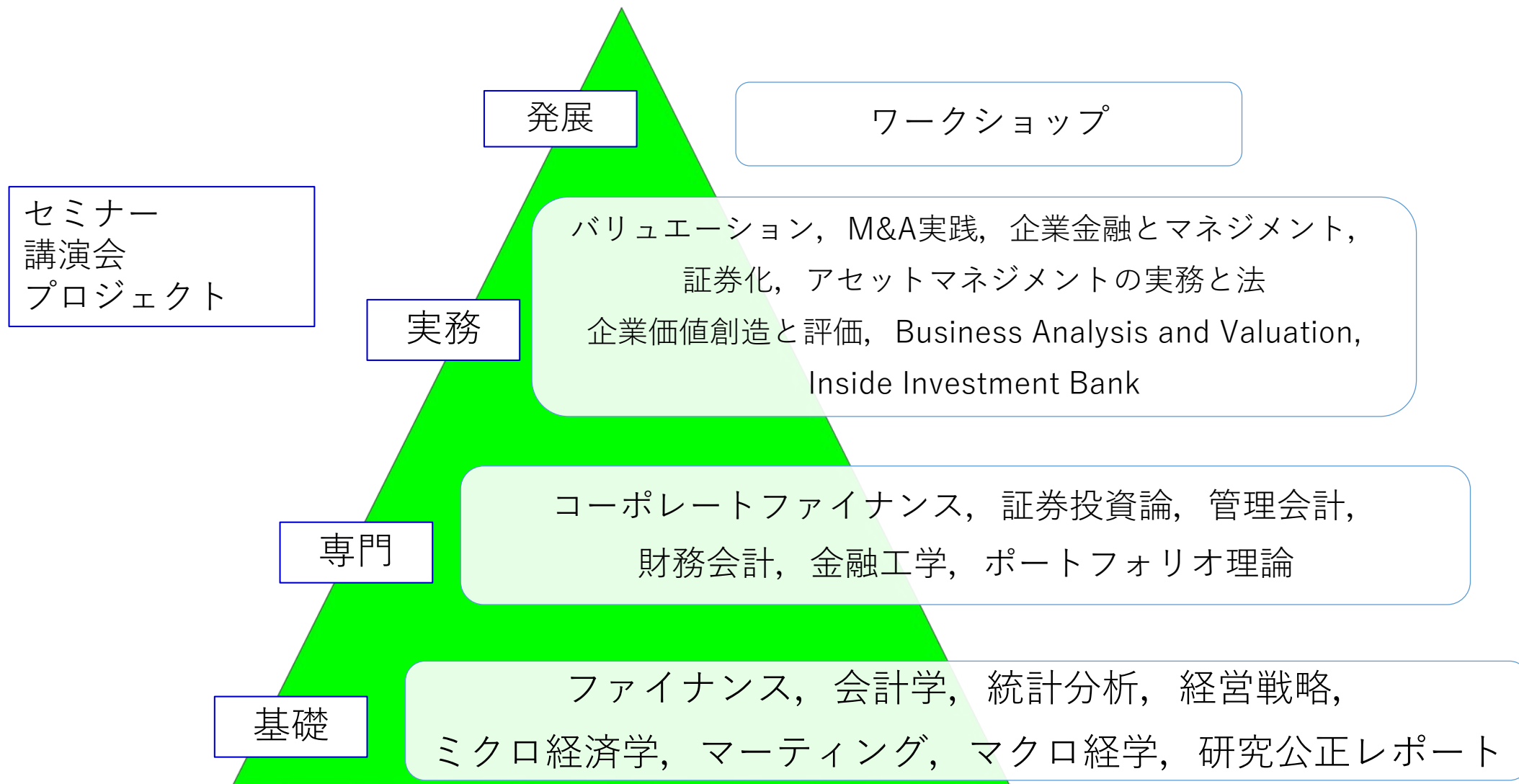
京都大学経営管理大学院 教授

澤邊紀生 (さわべのりお)

プログラムの目的

- グローバルスタンダードであるアカウンティングとファイナンスの基礎と専門理論を正しく学び，豊富な実務科目等を通じて実務への応用力を養い，金融機関・事業会社・コンサルティング・ベンチャー企業などで，企業価値向上に向けた課題解決に取り組み，活躍することができる人財の育成。
- ファイナンスに秀でた公認会計士，会計やファイナンスに関する高度な専門知識を有する証券アナリスト等の金融人財の育成（1年半コース）。
- 財務モデルを用いて事業計画を立案し，事業評価，企業価値評価ができる。
- 会計や資産運用の専門家に必要な知識を修得する。

プログラム体系



ワークショップ担当教員

- 徳賀先生（財務会計）：日本会計研究学会会長
- 澤邊先生（管理会計）：日本管理会計学会副会長（2020年3月まで）
- 幸田先生（戦略とファイナンス, デジタル）：前みずほ証券副社長
- 砂川（ファイナンス）：日本経営財務研究学会会長
- 徳賀・澤邊・砂川は公認会計士試験委員の経験あり
砂川はアナリスト試験の試験委員を継続中
- 客員教員や寄付講座の支援

ワークショップのテーマ

- 前期は HBSのケーススタディを用いた演習 (WHM Sell or Buy recommendation)

ファイナンスシステムのテーマ

- ESGと企業業績, ESGとリスク
- Fintech企業のバリュエーション
- 就職先企業の業界と企業分析
- 株式優待とパフォーマンス
- 自社株買いと株価パフォーマンス
- 不祥事と企業価値
- オペレーティング・レバレッジとアルファ
- エンゲージメントと株式パフォーマンス

アカウンティングシステムのテーマ

- 医療法人経営における収益性と公益性
- 中規模機械商社のマネジメント・コントロール・システム
- 中期計画の策定が事業遂行に与える影響
- 株式会社DISCOにおける社内通貨を活用した環境適応型組織構造
- 非営利組織におけるコストコントロール
- 財務的指標による業績評価制度とモチベーション
- EVAと業績評価
- 経営者属性とコスト・ビヘイビア
- 医療法人におけるアメーバ経営

日本の企業の潮流：企業価値向上とM&A

- 企業価値の向上を経営目標として掲げる企業
- 経営戦略の手段として定着したM&A (企業, 事業, ブランド)
- スチュワードシップコードとコーポレートガバナンスコードの導入
⇒ 資本利益率, 資本コスト, 価値向上
- 会計ファイナンスを学び, 経営人財としての可能性を広げよう
- 経営とは数字である (富士フィルム 古森氏『魂の経営』)

企業価値向上表彰企業 「ダイキン」の事例

- 1. 企業価値向上の実現に向け、経営目標・指標等が、資本コストを意識したものであり、長期にわたり首尾一貫している。**
 - 1999年に改訂した中期経営計画において「率の経営」を掲げて以来、資本コストを念頭においた経営を推進。
 - DVA（ダイキン流経済的付加価値）、ROE、ROA、ROIC といった複数の資本生産性指標を設定・活用。
 - なかでも、ROE 及び ROA は、経営目標として、継続的に対外公表。
 - 現在の ROE 目標値は、自社の資本コストを大きく上回る水準（14%）を設定。ROE 実績は 2013 年 3 月期には 7.8%だったが、直近 3 事業年度（2016 年 3 月期～2018 年 3 月期）には 13.4%、14.5%、15.7%と大きく躍進。
- 2. 企業価値向上の実現に向け、経営管理の仕組みが、資本コストを意識したものとなっている。**

【新規投資採択】

 - NPV や IRR を用いるなど、資本コストを踏まえた投資判断を実施。

【既存事業管理】

 - 中期経営計画の着実な達成に向け、部門別の予実管理指標として ROIC を活用。
- 3. 資本コストを意識した経営目標・指標及び経営管理の仕組みについて、その社内浸透に力を注いでいる。**
 - 2000 年頃より社内報において ROE や DVA などの経営指標や資本コスト、企業価値について解説しているほか、ROIC ツリーにより、各自の業務が経営指標の改善や企業価値向上にどう結びつくかを啓蒙するなど、社内浸透策を継続。
 - マネージャー以上の役職者向けには、定期的に資本コスト概念の説明を行うとともに、近年は海外のマネージャー向けに日本語以外の資料も作成しグローバルでの浸透も推進。

(出) JPX (2019)「第 7 回企業価値向上表彰の表彰企業の決定について」

進路・キャリア

- あずさ監査法人
- 監査法人トーマツ
- 川崎重工業
- 日本アイ・ビー・エム
- 豊田通商
- 第一生命情報システム
- PwCコンサルティング
- 大和証券
- **EY新日本監査法人**
- 三菱UFJ銀行
- アルパイン
- デロイトトーマツコンサルティング
- EYアドバイザリー・アンド・コンサルティング
- **日本生命**
- ユー・エス・ジェイ
- シティグループ証券
- 富士通フロンテック
- みずほフィナンシャルグループ
- **東京海上日動火災**
- マネーフォワード
- アクセンチュア
- 川崎重工業
- 日本タタ・コンサルタンシー・サービスズ

ほか、起業・開業等

お会いしましょう

- 2021年4月，桜の京都大学でお会いすることを楽しみにしております。