

『コーポレート・ファイナンス 実務の教科書』

訂正のお知らせ

日本実業出版社

『コーポレート・ファイナンス 実務の教科書』初版(2016年12月10日発行、ISBN:978-4-534-05450-0)の本文の記載に誤りがございました。

●62ページ 図表2-12 図表下の計算式

(誤) 株主資本コスト = $1.3\% + 1.5 \times (6.0\% - 1.2\%) = 8.4\%$

(正) 株主資本コスト = $1.2\% + 1.5 \times (6.0\% - 1.2\%) = 8.4\%$

(誤) 加重平均資本コスト = (略) $\approx 3.6\%$

(正) 加重平均資本コスト = (略) $\approx 3.4\%$

●74ページ 図表2-19 図表左下の数字

(誤) 3,235 (正) 3,234

4,313 4,312

1,000 1,000

5,313 5,312

▲1,500 ▲1,500

3,813 3,812

(第2刷で、同図表の現在価値は小数点以下を四捨五入して求めることとしたため)

●75ページ 図表2-20の〈時価で洗い替えた数値〉

(誤) 有利子負債(簿価)

(正) 有利子負債(時価) 加えて、株主価値(時価)の上部の線を、〈財務諸表上の数値〉の有利子負債(簿価)と株主資本(簿価)を区切っている線の高さまで上げる

●77ページ 図表2-21

(誤) 対象企業株式価値 (正) 対象企業株主価値

●77ページ 図表2-21の下に続く本文中の2か所

(誤) 時価総額 (正) 株主価値

●96ページ 図表3-7 (縦軸の数値)

(誤) 80,000	(正) 80
70,000	70
60,000	60
50,000	50
40,000	40
30,000	30
20,000	20
10,000	10

●100ページ (脚注)

(誤) 売上債権 (正) 売掛債権

●108ページ 図表3-12 3-13 3-14

右ページのとおり差換え

●179ページ 図表5-1

(◆NPV法による投資判断事例の1年目からのキャッシュフロー等の計算部分)

$60 \div (1 + 0.1) = 54.54$	$60 \div (1 + 0.1) = 55$
$60 \div (1 + 0.1)^2 = 49.58$	$60 \div (1 + 0.1)^2 = 50$
$60 \div (1 + 0.1)^3 = 45.07$	$60 \div (1 + 0.1)^3 = 45$
$60 \div (1 + 0.1)^4 = 40.97$	$60 \div (1 + 0.1)^4 = 41$
$60 \div (1 + 0.1)^5 = 37.24$	$60 \div (1 + 0.1)^5 = 37$
(誤) $60 \div (1 + 0.1)^6 = 33.85$	(正) $60 \div (1 + 0.1)^6 = 34$
$60 \div (1 + 0.1)^7 = 30.77$	$60 \div (1 + 0.1)^7 = 31$
$35 \div (1 + 0.1)^7 = 17.96$	$35 \div (1 + 0.1)^7 = 18$

現在価値合計 309.98

初期投資額 ▲250.00

差分 +59.98

現在価値合計 311

初期投資額 ▲250

差分 +61

(第2刷で、同図表の各年の現在価値は小数点以下を四捨五入して求めることとしたため)

●108ページ 図表3-12 3-13 3-14

図表3-12 ファイナンシャル・プロジェクション(1)－損益計算書

(単位：百万円)

	前年度	1年度	2年度	3年度	4年度	5年度
売上高	1,000	1,030	1,061	1,093	1,126	1,159
売上原価	727	746	746	759	774	789
売上原価(うち減価償却費)	86	87	87	86	86	86
売上総利益	303	315	315	334	352	370
販売および一般管理費	218	222	227	227	237	248
販売原価(うち減価償却費)	22	22	22	22	21	21
営業利益	85	93	93	106	115	122
受取利息・配当金	0	1	1	1	1	1
支払利息・割引料	11	11	11	11	7	7
経常利益	74	82	82	96	108	116
税引前当期純利益	74	82	82	96	108	116
法人税等	22	25	25	29	32	35
当期純利益	47	52	56	67	76	81

図表3-13 ファイナンシャル・プロジェクション(2)－貸借対照表

(単位：百万円)

	前年度	1年度	2年度	3年度	4年度	5年度
流動資産						
現金・預金	40	81	146	72	138	180
貸付債権	95	107	110	106	108	111
たな卸資産	145	127	131	132	136	137
固定資産						
有形固定資産	1,600	1,710	1,808	1,907	2,009	2,117
減価償却累計額	500	610	720	829	937	1,044
純固定資産額	1,100	1,100	1,089	1,078	1,073	1,073
総資産	1,380	1,426	1,476	1,387	1,456	1,500
負債						
買掛債務	95	99	102	106	108	111
短期借入金	50	50	50	50	50	20
長期借入金	375	375	375	225	225	225
負債合計	520	524	527	380	383	356
純資産						
株主資本	860	902	950	1,007	1,073	1,144
負債および純資産合計	1,380	1,426	1,476	1,387	1,456	1,500

図表3-14 ファイナンシャル・プロジェクション(3)－キャッシュフロー計算書

(単位：百万円)

	前年度	1年度	2年度	3年度	4年度	5年度
当期純利益	47	52	56	67	76	81
減価償却費	110	110	110	109	108	107
運転資本の増減						
売上債権の増加	-12	-3	-3	6	3	-3
たな卸資産の増加	18	-4	-1	-1	-4	-1
仕入債務の増加	4	3	3	3	3	3
運転資本増減額	10	-4	-4	8	-4	-1
営業活動によるキャッシュフロー	171	164	164	184	180	188
投資活動によるキャッシュフロー	-110	-99	-98	-98	-102	-107
FCF(フリーキャッシュフロー)	61	65	66	86	77	81
配当金	-10	-10	-10	-10	-10	-10
短期借入金返済額						30
長期借入金返済額				-300		
新規短期借入金						
新規長期借入金				150		
新規株式発行額						
財務活動によるキャッシュフロー	-10	-10	-10	-160	-10	-40
現金増減	51	55	56	74	67	41
期初現金残高	40	91	146	72	138	180
期末現金残高	40	91	146	72	138	180

●180ページ（下部にある数式）

$$\text{(誤)} \quad \frac{60}{(1+\text{IRR})} + \frac{60}{(1+\text{IRR})^2} + \dots + \frac{60}{(1+\text{IRR})^6} + \frac{60}{(1+\text{IRR})^7} - 250 = 0$$

IRR = 6.6% > WACC10%なので実行

$$\text{(正)} \quad \frac{60}{(1+\text{IRR})} + \frac{60}{(1+\text{IRR})^2} + \dots + \frac{60}{(1+\text{IRR})^6} + \frac{95}{(1+\text{IRR})^7} - 250 = 0$$

IRR = 16.6% > WACC10%なので実行

●181ページ（本文中の数式）

(誤) $309.98 \div 250.00 = 1.24 > 1$ なので実行

(正) $311 \div 250 = 1.24 > 1$ なので実行

(誤) $250 \div 60 = 4.167$ 年

(正) $250 \div 60 = 4.17$ 年

(第2刷で、他と同様に小数点以下第2位の表記に統一)

●183ページ 図表5-2

図表右上部（単位：億円）が必要

以上

謹んでお詫び申し上げます