

# 財務諸表入門

キャッシュフロー計算書（C/F）で  
企業の「お金の流れ」を読む

---

AFP 鈴木 英之（日本FP協会認定）

# 本日のアジェンダ

01

## 決算書とは？

決算短信・有価証券報告書

02

## 財務3表の概要

P/L・B/S・C/Fのつながり

03

## なぜCFが重要か？

P/Lだけでは見えないお金の真実

04

## キャッシュフロー計算書

3つの区分と読み方

05

## CFパターンで企業を分析

健全型・積極型ほか+答え合わせ

06

## フリーCF・投資チェックリスト

実践で使える判断軸

# 決算書とは？

3ヶ月毎・1年毎の企業の「成績表」



## 決算短信

上場企業が決算発表時に  
証券取引所へ提出する  
業績の速報資料

📌 スピード重視・要約版



## 有価証券報告書

上場企業が金融庁へ  
提出を義務付けられている  
詳細な開示書類

📌 詳細・法的義務・年1回

# 決算書（財務諸表）の代表的な3表

**P/L**

Profit & Loss Statement

損益計算書

1年間でどれだけ  
儲かったか・損したか

**B/S**

Balance Sheet

貸借対照表

お金をどう集め  
何に使ったか（決算日時点）

**C/F**

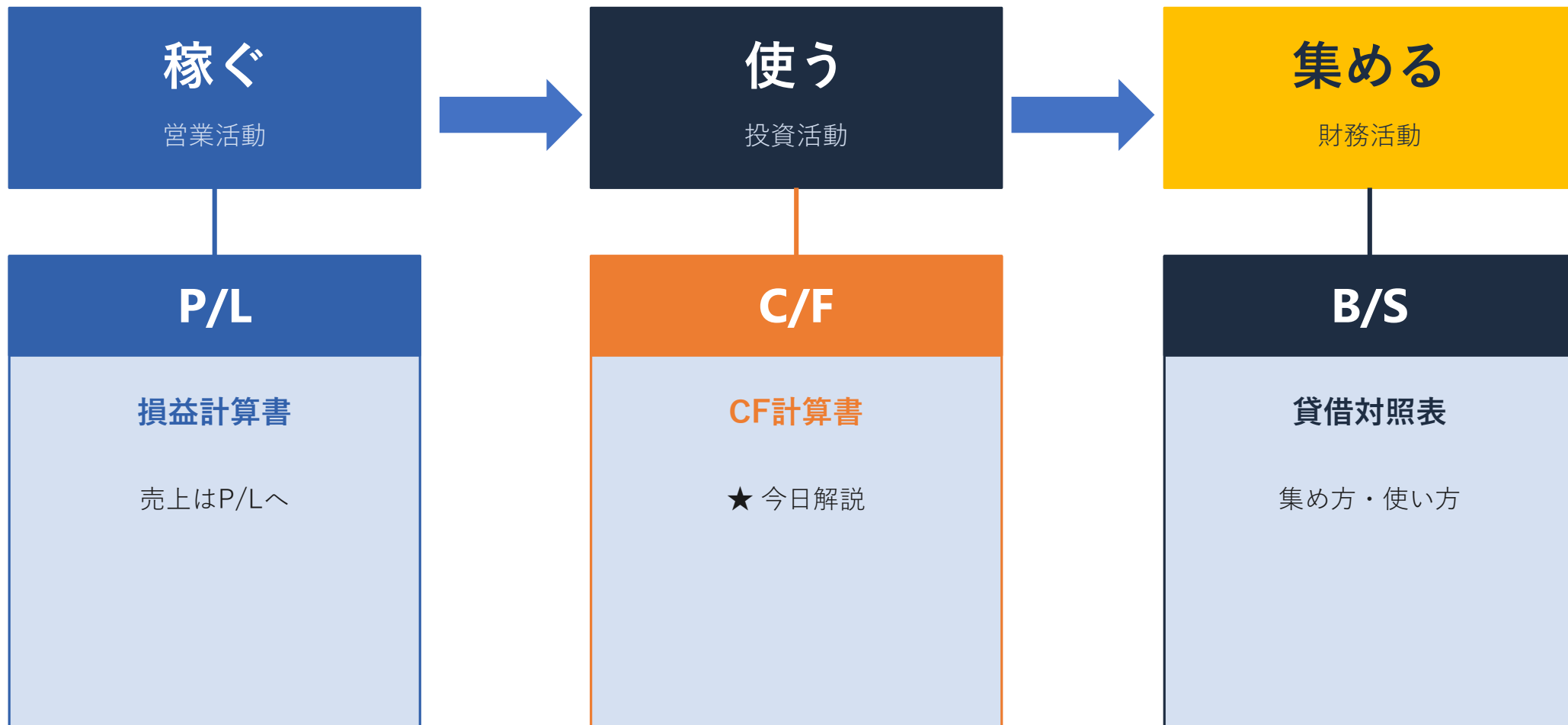
Cash Flow Statement

CF計算書

1年間で現金残高が  
どれだけ増減したか

★ 今日はこちらを深掘り！

# 財務 3 表の関連図



# なぜキャッシュフローが重要か？

? 利益が出ているのに、なぜ会社は倒産するのか？

## × P/Lだけ見ていると…

▶ 売掛金（まだ受け取っていない）も「売上」として計上される

▶ 「黒字倒産」：帳簿上は黒字でも現金が尽きて支払不能に

▶ 粉飾決算：売上を水増しし利益を実態より大きく見せられる

## ✓ CFを見ると…

▶ 実際に現金が入ったか出たかをそのまま記録する

▶ 粉飾は難しい：現金の動きは事実として残るため偽りにくい

▶ 「営業CFがマイナス続き」は危険シグナルとして早期に察知できる

💡 投資判断ではP/Lに加えてCFを必ずセットで確認する習慣を！

# キャッシュフロー計算書（C/F）とは

1年間でキャッシュ（現金）残高がどれだけ増えたか・減ったかを表す

## 営業CF

本業で稼いだお金  
（売上代金の回収など）

通常の符号：通常 +

## 投資CF

設備・株式への投資  
（工場・機械の購入など）

通常の符号：通常 -

## 財務CF

借入・返済・配当など  
（銀行借入・社債発行）

通常の符号：+も-もあり

☑ どの項目が「+」か「-」かで企業の状況を判断する

# キャッシュフローを読むポイント



## 本業で稼いで・投資・返済するのが健全

営業CF+ / 投資CF- / 財務CF- これが「健全型」の理想的なパターン



## 現預金の状況をしっかり把握

損益計算書だけでは見えない「実際の現金の動き」をキャッシュフロー計算書で確認する



## +か-かで会社の状況を判断

各区分の符号の組み合わせパターンから、企業のステージや財務健全性が見えてくる

# キャッシュフローパターン（代表的な3例）

## 健全型

本業で稼いで、  
投資したり、返済する

営業CF **+**

投資CF **-**

財務CF **-**

💡 最もスタンダードな優良企業

## 積極型

本業で稼いで、  
借金して、さらに投資する

営業CF **+**

投資CF **-**

財務CF **+**

💡 成長期の企業に多いパターン

## 安定型

全部の区分で  
お金が入ってくる

営業CF **+**

投資CF **+**

財務CF **+**

💡 資産売却や借入を活用している

# CFパターンを考えてみよう ①

🤔 このパターンはどんな企業？ 話し合ってみましょう！

？

〇〇型（どんな状況の企業？）

営業CF **+**

投資CF **+**

財務CF **-**

？

〇〇型（どんな状況の企業？）

営業CF **-**

投資CF **-**

財務CF **+**

？

〇〇型（どんな状況の企業？）

営業CF **-**

投資CF **+**

財務CF **-**

## CFパターンを考えてみよう ②

🤔 このパターンはどんな企業？ 話し合ってみましょう！

?	
〇〇型 (どんな状況の企業?)	
営業CF	-
投資CF	-
財務CF	-

?	
〇〇型 (どんな状況の企業?)	
営業CF	-
投資CF	+
財務CF	+

# CFパターン 答え合わせ

健全型	積極型	安定型	収穫型
営業CF <b>+</b>	営業CF <b>+</b>	営業CF <b>+</b>	営業CF <b>+</b>
投資CF <b>-</b>	投資CF <b>-</b>	投資CF <b>+</b>	投資CF <b>+</b>
財務CF <b>-</b>	財務CF <b>+</b>	財務CF <b>+</b>	財務CF <b>-</b>

拡大型	縮小型	破綻危険型	苦境型
営業CF <b>-</b>	営業CF <b>-</b>	営業CF <b>-</b>	営業CF <b>-</b>
投資CF <b>-</b>	投資CF <b>+</b>	投資CF <b>-</b>	投資CF <b>+</b>
財務CF <b>+</b>	財務CF <b>-</b>	財務CF <b>-</b>	財務CF <b>+</b>

収穫型 = 投資回収・返済 拡大型 = 創業・急成長 縮小型 = リストラ 破綻危険型 = 現金枯渇 苦境型 = 緊急調達

# フリーキャッシュフロー（FCF）とは

$$\text{フリーCF (FCF)} = \text{営業CF} + \text{投資CF}$$

企業が事業・投資活動後に「自由に使えるお金」。投資家が最も重視する指標のひとつ。

## FCFは何に使われる？



借入金の返済



設備投資・研究開発



配当の支払い



自社株買い

## ⚠️ 要注意サイン

- ・ FCFがマイナス続き（3期以上）
- ・ 営業CFがマイナスなのに配当を維持
- ・ 投資CFが極端に大きい（過剰投資？）

## ✓ 良いサイン

- ・ FCFがプラスで安定して増加
- ・ 営業CF > 投資CFを継続
- ・ 余剰FCFを借金返済・配当に回している

# 投資判断 CFチェックリスト

株を買う前に、これだけは確認しよう！

1

必須

**営業CFはプラスか？**

3期連続でプラスが理想。単年マイナスは要因を確認する。

2

必須

**FCF（営業CF + 投資CF）はプラスか？**

プラスであれば「本業 + 投資後も現金が残る」健全な状態。

3

推奨

**営業CFは純利益より大きいか？**

「利益 < 営業CF」なら現金回収がしっかりできている証拠。逆転は要注意。

4

警戒

**3期連続で営業CFがマイナスではないか？**

3期連続マイナスは資金繰り悪化のシグナル。倒産リスクを考慮する。

5

応用

**CFパターンは企業ステージと合っているか？**

創業期なら拡大型も許容。成熟企業で苦境型なら構造問題の可能性あり。