




財務モデリング講座
なぜフォーマットは大切か

財務モデリング研修では、ほんのわずかに
フォーマットが異なるだけで厳しく注意される



なんで行間の幅
違うの？

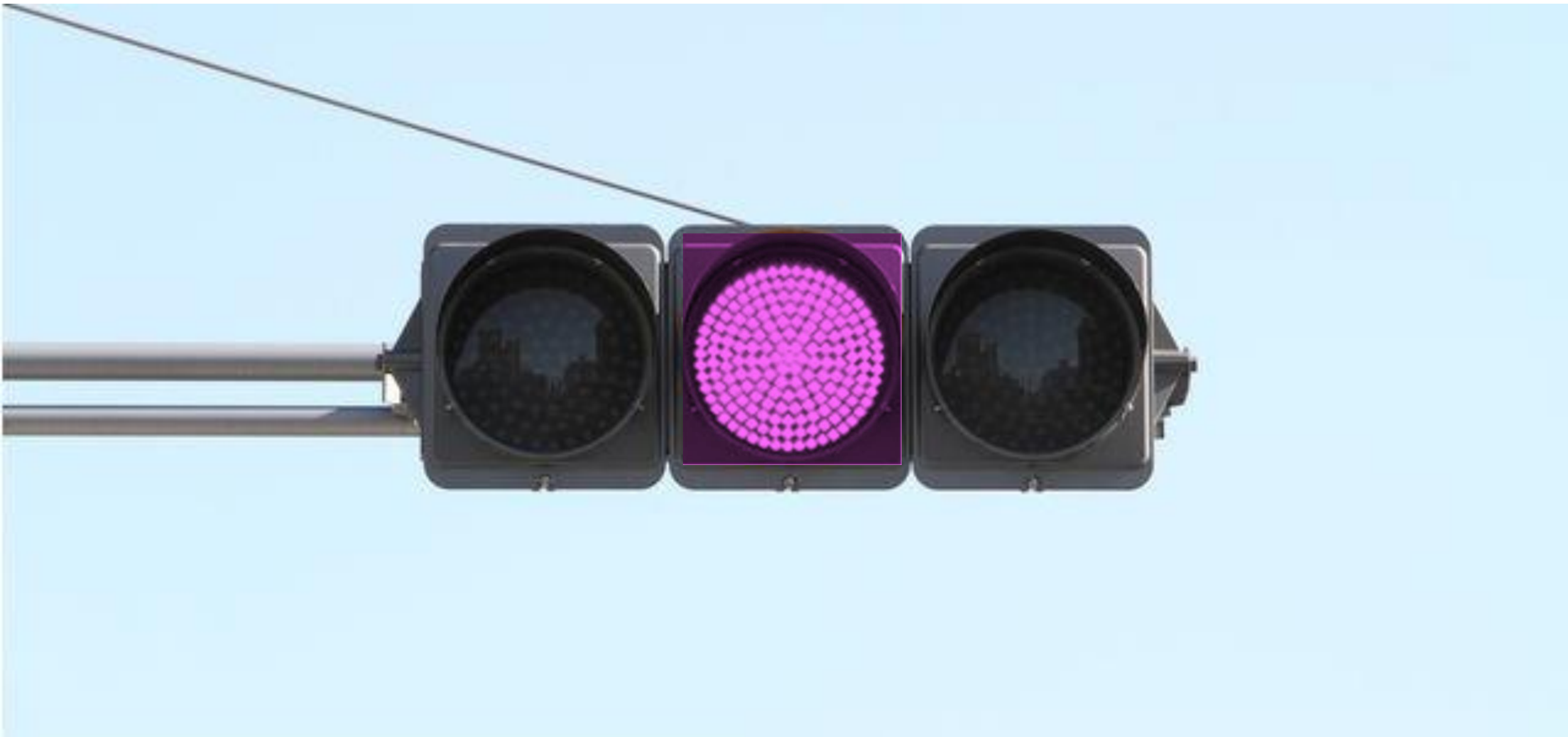


...

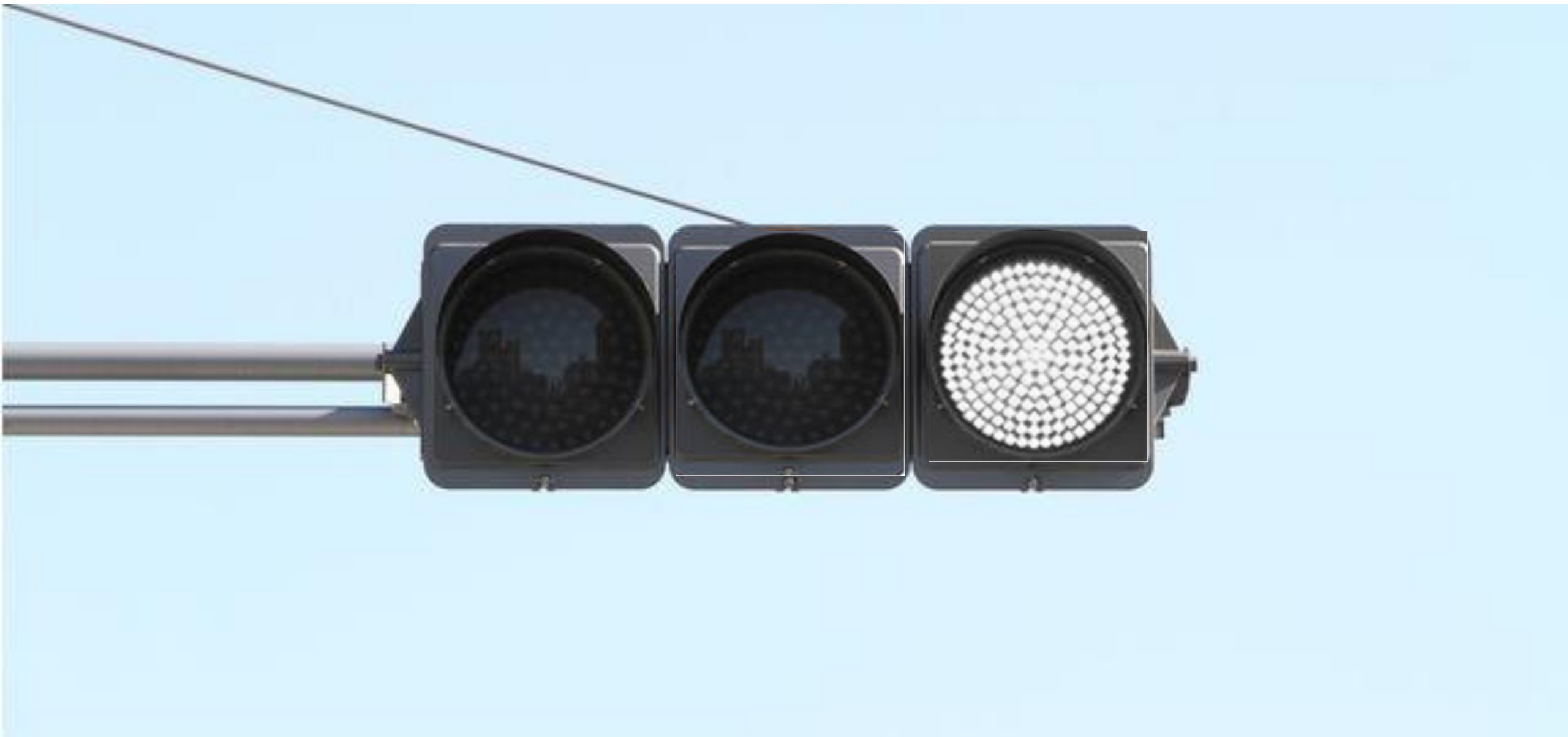
受講生

なぜフォーマットが
もの凄く大切なのか
説明しよう。





! ?



? ? ?

信号機の色は世界共通

青	(直進)
黄色	(安全に停止可なら停止)
赤	(停止)

仮に信号機の色が国ごとに違ったら…



超危険

なぜ信号機を例に？



にはモデルがどう見えているか

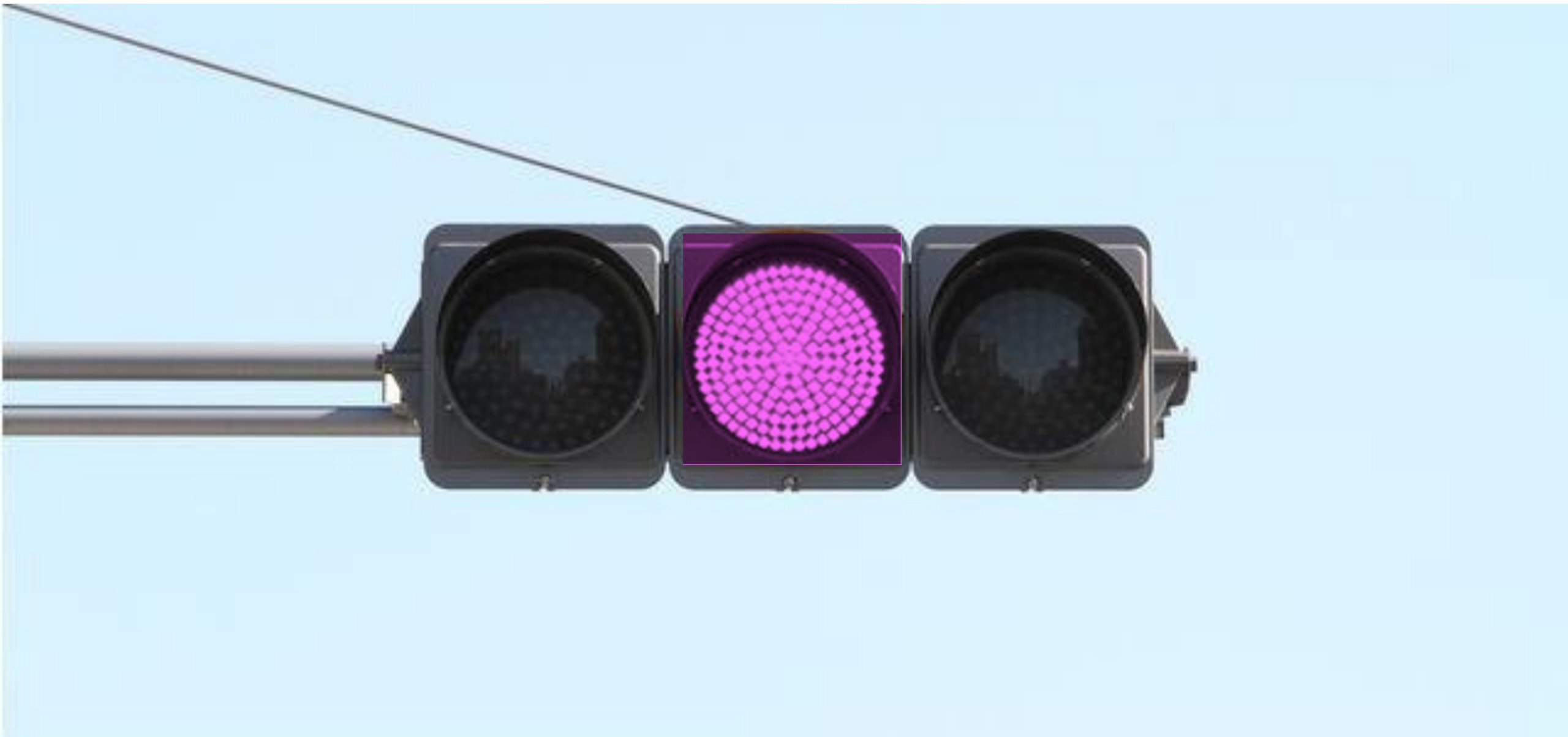
	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q	R	S
1	Sample Model																		
2	Sheet: PL Ca																		
3	Project Status												Construction	Construction	Construction	Operation	Operation	Operation	
4	Fiscal Year												FY17	FY18	FY19	FY20	FY21	FY22	
5	Period From												01-Jan 17	01-Jan 18	01-Jan 19	01-Jan 20	01-Jan 21	01-Jan 22	
6	Period To												31-Dec 17	31-Dec 18	31-Dec 19	31-Dec 20	31-Dec 21	31-Dec 22	
7	Period #												1	2	3	4	5	6	
8																			
9	Units	R.Total	Constant	Cname / OB															

Calculation

P&L

13	Operating Revenue																		
14	Volume																		
15	Size	kwp	53,400																
16	Yield	kwh/kwp	1,203																
17	Availability	%	100.0%																
18	Degradation	%																	
19	Volume	Mwh		100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	99.5%	99.0%										
20	Operation Flag	T/F		64,240	64,240	64,240	64,240	63,919	63,598										
21	Volume	Mwh		FALSE	FALSE	FALSE	TRUE	TRUE	TRUE										
22				-	-	-	64,240	63,919	63,598										
24	FIT Price	JPY		40.0	40.0	40.0	40.0	40.0	40.0										
25	Consumption Rate	%		10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%										
26	VAT Price	JPY		4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0										
27	FIT Price	JPY		40.0	40.0	40.0	40.0	40.0	40.0										
28	Price per kwh	JPY		44.0	44.0	44.0	44.0	44.0	44.0										
29	Volume	Mwh	1,107,180	-	-	-	64,240	63,919	63,598										
30	Total	JPY'm	48,715,913	-	-	-	2,826,569	2,812,436	2,798,303										
32	VAT																		
33	VAT Price	JPY'm	100	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0										
34	Volume	JPY'm	1,107,180	-	-	-	64,240	63,919	63,598										
35	Total	JPY'm	4,428,719	-	-	-	256,961	255,676	254,391										
36	Revenue from VAT last year	JPY'm	(4,428,719)	-	-	-	-	(256,961)	(255,676)										
38	Operating Revenue																		
39	Tariff	JPY'm	48,715,913	-	-	-	2,826,569	2,812,436	2,798,303										
40	Revenue from VAT last year	JPY'm	(4,428,719)	-	-	-	-	(256,961)	(255,676)										
41	Total	JPY'm	44,287,194	-	-	-	2,826,569	2,555,475	2,542,627										
43	Operating Expense																		
44	Operation & Maintenance per annum	JPY'm	(3,075,412)	-	-	-	(173,779)	(174,647)	(175,521)										
45	Administration per annum	JPY'm	(1,408,891)	-	-	-	(79,611)	(80,009)	(80,409)										
46	Land Lease per annum	JPY'm	(285,612)	-	-	-	(17,200)	(17,200)	(17,200)										

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q	R	S
1	Sample Model																		
2	Sheet: PL Ca																		
3	Project Status													Construction	Construction	Construction	Operation	Operation	Operation
4	Fiscal Year													FY17	FY18	FY19	FY20	FY21	FY22
5	Period From													01-Jan 17	01-Jan 18	01-Jan 19	01-Jan 20	01-Jan 21	01-Jan 22
6	Period To													31-Dec 17	31-Dec 18	31-Dec 19	31-Dec 20	31-Dec 21	31-Dec 22
7	Period #																		
8																			
9	Units													R.Total	Constant	Cname / OB			
10	Calculation																		
11	P&L																		
12																			
13	Operating Revenue																		
14	Volume																		
15	Size	kwp		53,400															
16	Yield	kwh/kwp		1,203															
17	Availability	%		100.0%															
18	Degradation	%											100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	99.5%	99.0%	
19	Volume	Mwh		64,240									64,240	64,240	64,240	64,240	63,919	63,598	
20	Operation Flag	T/F		FALSE									FALSE	FALSE	FALSE	TRUE	TRUE	TRUE	
21	Volume	Mwh		-									-	-	-	64,240	63,919	63,598	
22																			
23	Tariff																		
24	FIT Price	JPY		40.0									40.0	40.0	40.0	40.0	40.0	40.0	
25	Consumption Rate	%		10.0%									10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	
26	VAT Price	JPY		4.0									4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	
27	FIT Price	JPY		40.0									40.0	40.0	40.0	40.0	40.0	40.0	
28	Price per kwh	JPY		44.0									44.0	44.0	44.0	44.0	44.0	44.0	
29	Volume	Mwh		1,107,180									-	-	-	64,240	63,919	63,598	
30	Total	JPY'm		48,715,913									-	-	-	2,826,569	2,812,436	2,798,303	
31																			
32	VAT																		
33	VAT Price	JPY'm		100									4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	
34	Volume	JPY'm		1,107,180									-	-	-	64,240	63,919	63,598	
35	Total	JPY'm		4,428,719									-	-	-	256,961	255,676	254,391	
36	Revenue from VAT last year	JPY'm		(4,428,719)									-	-	-	-	(256,961)	(255,676)	
37																			
38	Operating Revenue																		
39	Tariff	JPY'm		48,715,913									-	-	-	2,826,569	2,812,436	2,798,303	
40	Revenue from VAT last year	JPY'm		(4,428,719)									-	-	-	-	(256,961)	(255,676)	
41	Total	JPY'm		44,287,194									-	-	-	2,826,569	2,555,475	2,542,627	
42																			
43	Operating Expense																		
44	Operation & Maintenance per annum	JPY'm		(3,075,412)									-	-	-	(173,779)	(174,647)	(175,521)	
45	Administration per annum	JPY'm		(1,408,891)									-	-	-	(79,611)	(80,009)	(80,409)	
46	Land Lease per annum	JPY'm		(285,612)									-	-	-	(17,200)	(17,200)	(17,200)	
	COVER	OUT>	FS	IN>	PROJECT	LOGIC>	PL Ca	BS Ca	General Ca	Admin									



異なるフォーマットを使用することは
独自の信号機を設置することと同じ

ほんの僅かな色（フォーマット）の違いであっても
再現性・可読性は著しく低下する

→ 場合によっては**大事故**へ

フォーマットに関連した計算事故例

- 単位の記載漏れ & **計算上の単位間違い**が投資後に発覚
- 2種類のインプットが混在し、**ベースケースにDD前の楽観暫定値**が反映されたまま投資委員会へ
- エクセルファイルを開いて、F9 (更新) キーを押した瞬間 IRR が **5%** 下落

財務モデルにおいても、
信号機の色（=フォーマット）が

全社的・徹底的に

統一されていることが大事。

フォーマットが多少汚くても
要は後からしっかり
チェックすればよいのでは？

基本的にモデル作成者以外の
第三者がチェックするのが原則。

フォーマットが統一されていないと、
膨大なコミュニケーションコストが発生

=Input!\$C\$14*'Cash Flow'!D3+Input!\$C\$17+Input!\$C\$18+Input!\$C\$19+Input!\$C\$20+Input!\$C\$21+(Input!\$C\$23/Input!\$C\$30)

	Year	0	1	2	3	4	5	Terminal Value
Sales			6,525,000	7,871,063	9,301,508	10,820,711	12,433,262	
CoGS			3,900,000	4,550,000	5,200,000	5,850,000	6,500,000	
SG&A			4,035,750	4,076,132	4,119,045	4,164,621	4,212,998	
EBIT			(1,410,750)	(755,069)	(17,538)	806,090	1,720,264	
Current Tax			0	0	0	282,131.5	602,092.5	
Tax Credit			493,763	264,274	6,138	482,043.5	120,048.9	
Net Tax			-	-	-	-	482,043.5	
Net Income			(1,410,750)	(755,069)	(17,538)	806,090	1,238,221	
Depreciation			250,000	250,000	250,000	250,000	250,000	
OCF			(1,160,750)	(505,069)	232,462	1,056,090	1,488,221	
NOPLAT								1,118,172
Terminal Value								11,181,717
CAPEX	(5,000,000)							
Δ NWC	(1,000,000)	(293,750)	(70,505)	(77,537)	(84,934)	(92,713)		
FCF	(6,000,000)	(1,454,500)	(575,575)	154,925	971,156	1,395,508	11,181,717	
IRR	10%							
AR balance			543,750	655,922	775,126	901,726	1,036,105	
AP balance			250,000	291,667	333,333	375,000	416,667	

フォーマットが多少汚くても
要は後からしっかり
チェックすればよいのでは？
(要は**計算が合っていれば良い**)



の経験上

フォーマットが統一されていないモデルは
99% 計算も間違っている

財務モデルにおいて チェックが容易な項目順

1. フォーマット
2. アウトプット数値
3. 入力前提値
- 4. 計算ロジック**

フォーマットのルールは
途中で変えるのがとても大変
→ **最初のルール**作りが重要

フォーマットを社内に変更したい場合

→ 信号機の色を変えるぐらい大変

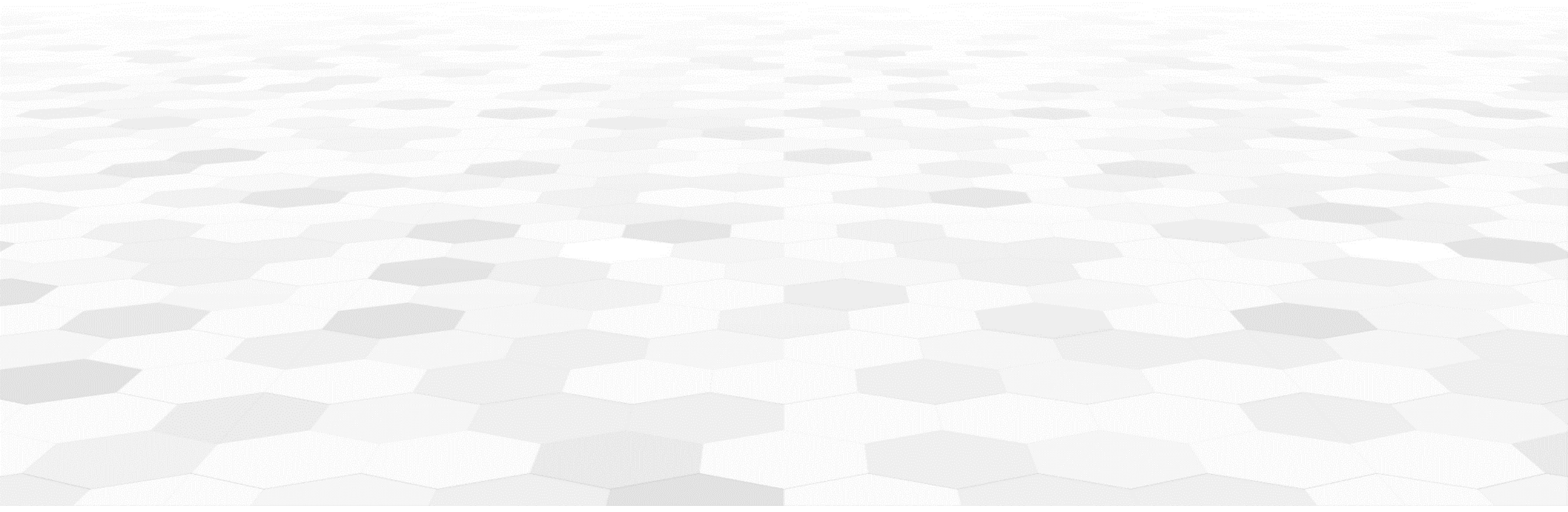
- フォーマットの優位性をチームで議論する
- そのフォーマットを使う場面、
定義を明確に定める
- 凡例や用例を用いた資料を作成し、
全社的に展開・周知する

フォーマットが**すごく重要**な理由まとめ

- ほんの僅かなフォーマットの違いはモデルの再現性を著しく低下させ場合によっては**大事故**を引き起こす
- フォーマットを統一することで**コミュニケーションコスト**を大幅に減らせる
- 途中でフォーマットを変えるのは大変なので、最初のルール作りが重要



質疑応答 - Q&A





財務モデリング講座
なぜフォーマットは大切か

終了