

# ～エクセルで理解する～ DCF 法による企業評価

ます や かつ え つ

講師

枘谷克悦氏

東京M&Aサービス株式会社 取締役 公認会計士

日時 2022年12月13日(火) 午後1時00分～午後5時00分

■このセミナーは Zoom でご受講いただけます。お申し込み後に詳細をメールでお送りします。  
■当日のご参加が難しいお客様には、後日動画を配信できません(開催前のお申し込みが必要です)。

M & Aにおける企業評価の中で最も一般的な評価方法であるDCF法に焦点を当てて解説します。本セミナーでは、講義形式によってDCF法の全体的な評価プロセスを説明し、次に各プロセスで掌握すべき基本的な考え方、ロジック、評価上の要点を解り易く解説します。

また、エクセルによる計算事例を通して評価計算を具体的に示し、DCF評価の理解度を高め、DCF法による評価計算能力の向上を計ります。

本セミナーではエクセルによる計算事例によって以下の論題を解かりやすく解説します。

- ① DCF法による株式価値計算の標準的な計算プロセスに従った株式価値の算定
- ② 具体的仮設に基づく事業計画(予測BS/PL)の策定とフリーキャッシュフロー(FCF)の算出、
- ③ デューデリジェンス結果(要修正事項)のDCF評価への反映のさせ方、
- ④ 各種DCF評価手法の適用と評価結果の分析。

## 講義内容

- ・ 企業価値の概念、評価方法の概要(価値と資産負債の関係、売手と買手の価値、3アプローチ)
- ・ DCF法の計算構造と算定プロセス(株式価値=FCFの割引総価値+非事業資産-有利子負債)
- ・ 事業計画の作成(営業、営業外損益、資産負債資本の予測と項目間の関連、コロナ後の事業計画)
- ・ デューデリジェンスの反映(DD検出事項、スタンドアローン項目、シナジー効果の内容、反映)
- ・ 将来キャッシュフローの算定(FCFと株主キャッシュフローの算出、相互関係)
- ・ 割引率(資本コスト)の測定(CAPMの内容、WACC/自己資本コスト/資本構成比率の相互関連)
- ・ 残存(継続)価値の算定(予測最終年度以降のCF予測、永続成長モデル、倍率法モデル)
- ・ 事業価値、株主価値の算定(エンタープライズDCF法、APV法、エクイティDCF法)
- ・ 有利子負債、余剰資金、非事業資産(遊休資産、不良資産、退職給付引当金、リース等)
- ・ 倍率法によるDCF評価結果の検証(各種倍率法の適用、検証結果が異なる場合の理由追求)
- ・ DCF評価に関するその他の留意事項(主要変数のシミュレーション、買収後の影響項目)

本セミナーでは教材として「PDFファイル」と「エクセル・ファイル」が提供されます。

受講にあたっては、講義受講用のパソコン(オンライン)の他に、もう一台のパソコン(オフライン)を準備していただき、そこに「PDFファイル」と「エクセル・ファイル」をインストールして、これを見ながら受講されますといっそう理解が進みます。

講師経歴:昭和46年3月東北大学経済学部卒業、同年4月外務省入省、昭和47年4月総理府転属、昭和49年10月等松青木監査法人(現、有限責任監査法人トーマツ)入所、以後平成4年まで監査部門勤務、その間、米国シアトル市、英国ロンドン市のデロイト・トウシュ会計事務所(現各4年間)出向、多くのM&A案件にも携わる。平成5年よりコーポレートファイナンス部門(現在のデロイトトーマツ ファイナンシャルアドバイザー(現同会社))に転属、デューデリジェンス、企業評価、M&Aアドバイザー業務に従事、特に企業評価に関する業務を担当し、平成24年9月同法人を退職、企業評価等に関連したコンサルティング業務を開業、平成27年11月東京M&Aサービス株式会社を設立、現在に至る。

専門分野:M&A取引に関連した株式評価、事業評価、TOB、MBOに関連する評価、デリバティブ(優先株式、転換社債、ストックオプション等)、組織再編(合併、株式交換、会社分割)に伴う各種比率算定、無形資産、有形資産の公正価値評価、パーチェスプライスアロケーション(PPA)、訴訟関連の評価。その他M&A関連業務として海外、国内のM&A案件に関するコンサルティング、財務デューデリジェンス、アドバイザー。

主な著書:「税務コンサルタントポケットブック」中央経済社、「海外進出実務ハンドブック」共著 清文社、「M&A実践のノウハウ」共著 東京経済情報出版、「M&Aの企業価値評価」共著 中央経済社、「企業再編」共著 清文社、「M&A無形資産評価の実務」共著 清文社、「企業価値評価の実務(新版)」清文社。

※録音・ビデオ撮影はご遠慮下さい。

■主催 金融財務研究会

<https://www.kinyu.co.jp>

Facebook: <https://www.facebook.com/keichoken>

Twitter: <https://twitter.com/keichoken05>

Blog: <https://www.kinyu.co.jp/blog/>



開催日

2022年12月13日(火)  
13:00~17:00

本セミナーはZoomで開催いたします。当日のご参加が難しいお客様には、録画した動画を後日配信することが可能です。(開催前のお申し込みが必要です)。後日配信をご希望の場合は、申込書質問欄のチェックボックスにチェックを入れてください。原則として、参加費をお振込みいただいた後に、メールで詳細をお送りいたします。

参加費

1名につき35,000円(消費税、参考資料を含む)  
1社2名以上同時に参加お申込みいただいた場合、お2人目から1名につき30,000円になります。  
追加申込みの場合はその旨をご記入下さい。

申込先

金融財務研究会 ホームページ <https://www.kinyu.co.jp/>  
〒103-0025 東京都中央区日本橋茅場町1-10-8 グリーンヒルビル  
TEL 03-5651-2030 FAX 03-5695-8005

申込方法

上記ホームページの申込欄からお申し込み下さい。参加申込書をFAX又は郵送いただいておりますお申し込みも承ります。折り返し受講証と請求書を郵送致します。参加費は下記の普通預金口座に開催日前日までにお振込み下さい。(但し経理の都合等で間に合わない場合は、ご連絡いただければお待ちいたします。)クレジットカードご利用の場合は、質問欄にその旨をご連絡下さい。参加費の払戻しは致しませんので、当日ご参加になれない場合は、代理の方のご出席あるいは当社および金融財務研究会主催の他のセミナーへのお振替をお願いします。(但し新しいセミナーの参加費との差額が2,000円以上の時は差額をお支払いいただきます。また、振替は1年以内にお願いたします。)

ご記入いただきました個人情報セミナーの開催のために使用させていただきますが、漏洩などがないよう最善の予防、是正に努めます。詳しくは弊社ホームページをご覧ください。

### 普通預金 口座名 (株)金融財務研究会

三菱UFJ銀行	本店	1642356	三井住友銀行	本店営業部	7397637
三菱UFJ信託銀行	本店	2818151	みずほ銀行	東京営業部	1427715
三井住友信託銀行	本店営業部	2993982	りそな銀行	東京営業部	1693669

◇クレジットカードはVisa、Mastercard、American Express、JCB、Diners Club、Discoverがご利用いただけます。

----- 切らずにこのままお送り下さい -----

FAX 03-5695-8005

DCF法による企業評価

**[Zoom]** 12 / 13

## 参加申込書

2022年 月 日

受講方法 <input type="checkbox"/> LIVE配信 <input type="checkbox"/> 後日配信  弊社からのお知らせ、メルマガの送信を <input type="checkbox"/> 受信する <input type="checkbox"/> 受信しない  クレジットカードをご利用の場合は下記に✓を入れて下さい。 <input type="checkbox"/> クレジットカード利用  *セミナーコード* 2315 (M&A-k222315)	会社名	TEL FAX		
	所在地	E-Mail 〒		
	参加者ご氏名	部課名		
	〃	〃		
	〃	〃		
	〃	〃		
書類送付先 (同上の場合記入不要)	ご担当者 TEL	部課名 FAX		

お申込の翌日には「受講証・請求書」を発送しておりますが、お手元に届かない場合は、弊社までご連絡下さい。