

M&A バリュエーション実務のポイント

～DCF 法と「事業計画」の扱い方、評価結果の考え方～

たけのまさふみ
講師 竹埜正文氏

株式会社クリフィックスFAS
マネージング・ディレクター

日時 2024年10月3日（木）午後1時30分～午後4時30分

■このセミナーは会場受講または Zoom 受講のいずれかを選択いただけます。（1週間動画配信あり）
■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す（2週間）。日程指定も可能です。

【計算は単純だが背景の理解が重要】DCF 法、倍率法等の評価は、いずれも「計算」そのものは単純です。しかし、M&A 投資判断としての「バリュエーション（評価）」は、「計算方法」だけでなく、対象事業の状況、資本市場の相場観、技法の特性等の理解が大切です。

【事業計画の扱い方が課題】DCF 法は、割引率に関心が向きがちですが、本来、前提となる事業計画の影響度が大きい手法です。一方、M&A の現場では、売り手の強気計画に戸惑うことも少なくありません。さらに、上場会社では、のれんの大きな M&A については、取得時の事業計画そのものが会計監査で検討されます。評価実務のなかで、事業計画の扱いは、常に大きな課題です。

【M&A バリュエーションの実務の要所を整理】本セミナーは、①M&A で用いられる評価手法を概観し、②DCF 法の基本と割引率の考え方、③DCF 法において課題となる事業計画の見方、扱い方のポイント、④各評価手法による結果の読み方を確認し、買収検討時の評価実務の課題と対策を整理します。

I. はじめに

II. 評価手法の概観

- 1 評価手法概観
- 2 DCF 法
- 3 倍率法
- 4 純資産法

III. DCF 法 基本と割引率

- 1 DCF 法計算の流れ
- 2 DCF 法評価の課題 — 計画最終年度に注意 —
- 3 資本コストと割引率

IV. DCF 法 事業計画の見方

- 1 評価前提としての事業計画 — 必要年数、シナジーの扱い方 —
- 2 事業計画の見方（ケーススタディー）
- 3 事業計画の整合性チェック

V. 総合的な評価のポイント～まとめ

- 1 評価方針の検討 — 評価レンジの読み方 —
- 2 ディスカウント・プレミアム
- 3 まとめ

【講師略歴】1986年日本長期信用銀行入行。1998年中央監査法人入所、みずぎファイナンシャル・アドバイザーズ（PwC）等を経て、2015年10月より現職。IFRS 財団の公正価値測定教育文書作成プロジェクト評価専門家グループメンバー。事業価値、株式価値評価、公正価値測定、無形資産評価等の評価業務を中心に、内外の M&A、事業再編支援業務に従事している。

【著書・著述】『株式価値評価入門』、『公正価値測定の実務 Q&A』（いずれも中央経済社）等多数。

※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

2024年10月3日(木)
13:30~16:30

会場

茅場町・グリーンヒルビル
金融財務研究会本社 セミナールーム

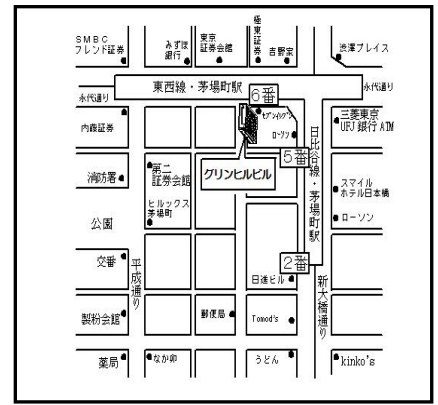
東京都中央区日本橋茅場町 1-10-8

TEL 03-5651-2030

地下鉄東西線・日比谷線 茅場町駅

6番出口より徒歩1分(開場は開演の30分前です。)

【Zoom 受講の場合】インターネットに繋がるパソコンがあれば、どこでも受講できます。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。



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。追加申込みの場合はその旨ご記入下さい。

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 又は郵送いただいた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経営調査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(株)金融財務研究会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

M & A バリュエーション実務のポイント

【会場または Zoom】 10 / 3

参加申込書

FAX 03-5695-8005

2024年 月 日

下記に✓を入れてください。 <input type="checkbox"/> 会場受講 <input type="checkbox"/> Zoom受講 <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 講師へのメールアドレス開示に <input type="checkbox"/> 同意する <input type="checkbox"/> 同意しない 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` 2765 (M&A-k242765)	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。