

# デットエクイティースワップ： 評価とデザイン入門（エクセル編）

もりやひろゆき

講師

森谷博之氏

Quasars22 Private Limited (Singapore)  
Director, MBA, MBA, MSc,

日時 2022年11月30日（水）午前9時30分～12時30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。

デットエクイティースワップ（DES）は、数多くある倒産回避ための道具の1つです。既存の債権を、株式、または株式と債権に分けてスワップします。こうすることで、債権者は、早急な清算とそれに伴う費用の発生を抑え込めます。また、過剰債務を削減できます。そして、株式への投資家となることで、企業が再生した際には株価の値上がり益を享受できます。このような仕組みは、経済的に価値あるものですが、ステークホルダーのすべてが公平に費用を負担し、利益を享受するような仕組みを作ることはやさしいことではありません。

本セミナーでは最も基本的なブラックショールズのオプションモデルを用いた DES の評価を習得します。

1. 基本的な構造：株式と交換される債権の額面 (A)、受け取る株式の割合 ( $\theta$ )、投資期間 ( $\tau$ ) に加えブラックショールズモデルの各種パラメータ
2. ブラックショールズモデル：幾何ブラウン運動と各種パラメータの役割
3. DES の評価モデルの導出：債権者の正味の資産価値 (H) の算出
4. DES の価値とモデルパラメータの関係：A、 $\theta$ 、 $\tau$ 、H

## ■目標

デットエクイティースワップの基本的な構造、仕組み、ブラックショールズモデルとその特徴、幾何ブラウン運動の性質等に加え、もっとも単純な構造を持つ DES の評価モデルの構築、各種パラメータと DES の価値との関係の理解を目指します。

■受講対象者：単純な構造を持つデットエクイティースワップの価値の評価、ブラックショールズオプションの利用方法などに興味のあるかたを対象としています。事前の知識を必要としませんが、エクセルを使い慣れている、NPV などの金融の基礎知識が身につけているほうが内容の理解には有利だと思われます。

■PCには事前にエクセルがインストールされている必要があります。

## 参考文献：

ファイナンシャルエンジニアリング by ジョンハル

On the Pricing and Design of DES for firms in Default by Morux, Navatte  
(Google でタイトルを検索すると本論文はダウンロードできます)

【講師紹介】 Quasars22 Private Limited (Singapore), Director, MBA, MBA, MSc。主な論文に「金融市場の安定、多重性の増加、取引戦略の役割」企業研究第30号（2016年3月）、「シンガポールの金融ビジネスの可能性とそれを支えるシステム」企業研究第29号（2015年8月）がある。主な訳書に「シュワッガーのテクニカル分析」（1999、パンローリング）、「物理学者ウォール街を往く」（2005、東洋経済新報社）。

※録音・録画はご遠慮下さい。

■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11月30日(水)  
9:30~12:30

本セミナーは Zoom で開催いたします。  
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。  
原則として、参加費をお振込いただいた後に、メールで詳細をお送りいたします。

参加費

1名につき35,500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。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には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 -----

デットエクイティスワップ：  
評価とデザイン入門 (エクセル編)

【Zoom】 11 / 30

## 参加申込書

FAX 03-5695-8005

2022年 月 日

|  |                      |             |            |  |
|--|----------------------|-------------|------------|--|
| ご連絡・講師へのご質問等ご記入下さい   | 会社名                  | TEL<br>FAX  |            |  |
|  |                      | E-Mail      |            |  |
| 弊社からのお知らせ、メルマガの送信を<br><input type="checkbox"/> 受信する <input type="checkbox"/> 受信しない | 所在地                  | 〒           |            |  |
|  | 参加者ご氏名               |             | 部課名        |  |
| 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。<br><input type="checkbox"/> クレジットカード利用                | 〃                    |             | 〃          |  |
|  | 〃                    |             | 〃          |  |
| *セミナーコード 2221 (Inv-k222221)  | 書類送付先<br>(同上の場合記入不要) | ご担当者<br>TEL | 部課名<br>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。