

デットエクイティスワップ： 評価とデザイン入門（Excel 編）

もりやひろゆき

講師 森谷博之氏

オックスフォードファイナンシャルエデュケーション
Director, MBA (Strath), MBA (HW), MSc (London)

日時 2024年5月20日（月）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 (θ)、投資期間 (τ) 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、 θ 、 τ 、H

■目標：デットエクイティ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、Excel を使い慣れている、NPV などの金融の基礎知識が身についているほうが内容の理解には有利だと思われまます。

■PC には事前に Excel がインストールされている必要があります。

■本セミナーは事前に講師とメールで打ち合わせを行います。そのため、講師にメールアドレスを開示させていただきます。ご了承の上お申込みいただきますようお願いいたします。

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】オックスフォードファイナンシャルエデュケーション, MBA (Strath), MBA (HW), MSc (London). 国際機関、金融機関での勤務後、大学での教育活動に従事。実務家向けセミナー多数。主な訳書「物理学者ウォール街を往く」(東洋経済新報社)。主な著書「Python3 ではじめるシステムトレード改訂版」(パンローリング)

※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

2024年5月20日（月）
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35,300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（Excel 編）

【Zoom】 5 / 20

参加申込書

FAX 03-5695-8005

2024年 月 日

ご連絡・講師へのご質問等ご記入下さい 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	会社名	TEL FAX		
	所在地	E-Mail		
	参加者ご氏名	〒		
	〃	部課名	〃	
	〃	〃	〃	
	〃	〃	〃	
書類送付先 セミナーコード 1401 (Fin-k241401)	ご担当者 (同上の場合記入不要)	部課名 TEL	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。