

## 【Excel 演習】

# 資本コストと企業価値評価（応用編）

～ 企業価値向上の鍵となる「資本コスト」に関して、非上場企業、海外企業、個別事業など一歩進んだ論点を Excel で実装する ～

◇午前、午後の両講座の同時お申し込みで午後の講座が 31000 円に割引になります◇

こばやし たけし

講師 **小林 武氏** 名古屋商科大学ビジネススクール 教授

日時 2026年4月6日(月) 午後1時30分～午後4時30分

■このセミナーは Zoom でご受講いただけます(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。

東東京証券取引所が、2023年3月より「資本コストや株価を意識した経営の実現に向けた対応」の要請を実施しているように資本コストに対する重要性が高まっています。M&Aの9割を占める未上場企業の価値評価には、割引率である資本コストの計測が評価額に大きな影響を与えます。また、事業を継続的にモニタリングし、事業の全体最適を追求する事業ポートフォリオマネジメントを実施するには、個別の事業セグメントに関する資本コストの計測が求められます。ところが、こうした非上場企業や個別事業セグメントは株価情報がないために限られた情報を駆使して資本コストを推定するスキルが求められます。他方、クロスボーダーM&Aにおける企業価値評価においても、カントリーリスクプレミアム、不安定な資本市場やマクロ経済環境などが引き起こすリスクなどに留意した資本コストの計測手法が求められます。

本セミナーでは、内外の金融機関で20年以上にわたる企業価値評価に携わってきた講師が、実際のデータを使った Excel 演習を織り交ぜながら入門編の内容を踏まえ、資本コストに関する実務上重要な論点を整理し、分かりやすく解説いたします。本セミナーを受講することにより、実際のデータを使った資本コストの計測方法とそれを非上場企業、個別事業、海外の企業価値評価に活かす方法を習得することができます。企業の財務経理、経営企画担当の方、企業価値評価に関心のある方、企業価値評価の上級スキルを身につけたい方のお役に立てるようにわかりやすく説明いたします。

1. 資本コストを使った企業価値評価の考え方（日本製鉄の事例）
  - ・ ROIC・EVA・EVA スプレッド
2. CAPM を発展させた資本コスト計測モデルと実務への応用（日本製鉄の事例）
  - ・ マルチファクターモデル
  - ・ ファーマフレンチ・モデル
3. 非上場企業の資本コストの計測
  - ・ アンレバードベータとレバードベータ
  - ・ 会計ベータ
4. 海外企業の資本コストの計測（ブラジルフーズの事例）
  - ・ カントリーリスクの DCF 法への反映
  - ・ グローバル CAPM およびその拡張モデル
5. 事業別資本コストの計測（三菱ケミカル HD、味の素の事例）
  - ・ 事業別資本コストの考え方
  - ・ 事業別 ROIC
  - ・ 事業別資本コストを使った事業ポートフォリオ評価

【講師紹介】慶應義塾大学商学部卒。HEC 経営大学院 国際金融専攻修士課程修了。筑波大学大学院ビジネス科学研究科にて博士（経営学）号取得。20年以上にわたり、東京銀行、格付投資情報センター、パークレイズ・グローバル・インベスターズ、三菱 UFJ モルガンスタンレー証券、NS フィナンシャルマネジメントコンサルティング（新日鉄住金ソリューションズ子会社）にて企業評価、資産運用、リサーチ業務等に従事。2014年より名古屋商科大学ビジネススクール着任。2022年より Institution for a Global Society 株式会社 社外監査役。

※ 開催一週間前に受講者が定数に達していない場合は中止となることがあります。お申込みはお早めどうぞ。

※録音・録画・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

2026年4月6日(月)  
13:30~16:30

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31,000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 -----

【Excel 演習】

資本コストと企業価値評価(応用編)

【Zoom】 4 / 6

FAX 03-5695-8005

## 参加申込書

2026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  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 0957 (Fin-k260957)	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。