

# 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

販売期間：2024年3月31日（日）まで

（2023年4月6日（木）収録：約3時間）

■このセミナーは収録したセミナーを動画配信でご視聴いただけます。視聴期間は2週間です。  
■参加費をお振込みいただいた後に、配信ページ URL とログイン情報をメールでお送りします。

【評価の計算は単純、だが読み方が難しい】M&Aの評価で用いられる、DCF法、倍率法等の評価は、いずれも四則計算と、「計算」そのものは単純です。しかし、投資判断としての「バリュエーション（評価）」は、評価前提の読み方、計算値の含意の理解が重要です。そのためには、計算プロセスだけでなく、対象事業の状況、市場の相場観、技法の特性等の把握が必要といえます。

【事業計画の扱い方が課題】また、DCF法は、一般に割引率に関心が向きがちですが、前提となる事業計画の影響度が大きい手法です。また、M&Aの現場では、強気計画の扱い方に戸惑うことも少なくありません。

【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、みずほフィナンシャル・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/>



販売期間

2024年3月31日（日）まで

※収録日：2023年4月6日（木）【約3時間】

ログインIDを発行後、2週間ご視聴が可能です。  
資料は、ログイン後に視聴ページからダウンロードしてご利用いただけます。  
（資料の無断複製はご遠慮ください）

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。請求書をお送りいたしますので、下記口座にお振込ください。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。  
ご入金確認次第、視聴用URLとログインID、パスワードをメールでお送りいたします。（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。）

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。

振込口座

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

【アーカイブ】

参加申込書

FAX 03-5695-8005

2024年 月 日

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	会社名	TEL FAX		
	所在地	E-Mail		
	参加者ご氏名	〒		
	部課名			
	部課名	"		
	部課名	"		
書類送付先 (同上の場合記入不要)	ご担当者	部課名		
	TEL	FAX		

お申込の翌日には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。