

# 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 2025年3月31日（月）まで

（2024年10月3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。

【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/>



**販売期間**

2025年3月31日（月）まで

※収録日：2024年10月3日（木）【約3時間】

視聴ページのログイン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**

35,000円（消費税を含む）

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又は郵送いただいたお申し込みも承ります。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

M&amp;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

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 セミナーコード 846a (M&A-k900846a)	会社名	TEL FAX
	E-Mail	
	所在地	〒
	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。