

バリュエーション講座
バリュエーションの目的

指導者プロフィール



ジョン

証券会社にて数理統計を用いた投資戦略を専門とするクオンツチームに所属。最新の金融市場研究に関する論文を参考に、金融工学を用いた機関投資家向け日本市場における実証研究および投資レポートの執筆に従事。その後、外資系コンサルティングファームにてバリュエーションチームに所属し、株式・無形資産・オプションなどの価値評価業務に従事。その後、財務モデリングチームの初期メンバーとして参画し、様々な資本取引に係るアドバイザリー業務に従事。

CFA 協会認定証券アナリスト
財務モデリング世界大会 (ModelOff) : 2019 世界ランキング 46位
Carnegie Mellon University, Tepper School of Business 卒
一橋大学商学部卒

受講生プロフィール No.1



リョウマ

会計システムベンダーにて、管理会計領域の導入コンサルティングを担当。
会計やファイナンスについては基礎知識はあるものの、実務経験はほぼなし。
YouTubeをこよなく愛する男。

早稲田大学大学院会計研究科卒

受講生プロフィール No.2



タクミ

会計システムベンダーにて、管理会計領域の導入コンサルティングを担当。
会計やファイナンスについては基礎知識はあるものの、実務経験はほぼなし。
スニーカーをこよなく愛する男。

中央大学商学部卒

バリュエーション (Valuation) とは (1)

価値を評価する作業のこと

特に企業の価値を算定する計算を指すことが多く、
企業価値評価 (Enterprise Valuation) とも言われる

バリュエーション (Valuation) とは (2)

企業価値評価が一般的であるが、実務では色々ある

- 無形資産の評価
- 有形固定資産の評価
- 株価 (公正価値) の算定

本講座では**企業価値評価**を中心に講義・解説

「価値」 (Value) とは？

「一括現金で買ったらいくらか」

- 客観的に定量化できない価値は評価しない
- 分割払いや借入ではなく「**一括現金**」基準

企業価値とは「**その企業を一括現金で買ったらいくらか**」
(企業に借入や未払がある場合はその即時返済等も含む)

バリュエーションの目的

様々な場面、色々な目的で行われる

- 交渉目的 (e.g. 企業の買収・売却)
- 会計目的 (e.g. ライセンス評価)
- 分析目的 (e.g. 新規事業計画)

バリュエーションの目的 (参考)

- M&A、組織再編における価値評価、統合比率算定
- フェアネスオピニオン
- 財務会計目的での価値評価 (PPA・減損テスト)
- 無形資産評価
- 有形資産評価
- ファイナンス (増資等) における価値評価
- 税務プランニングのための価値評価
- 訴訟事件・非訟事件目的の価値評価
- 種類株式・転換社債・新株予約権の評価 / 条件付対価・投資付帯条項の評価
- 事業計画の検討 / 財務モデル作成支援
- M&Aにおけるシナジー価値の分析・評価
- シナリオ・センシティブティ分析
- 価格交渉支援

出典: KPMG Website

<https://home.kpmg/jp/ja/home/services/advisory/deal-advisory/merger-acquisition-pmi/valuation-ppa.html>

バリュエーションと関連する職種・業種

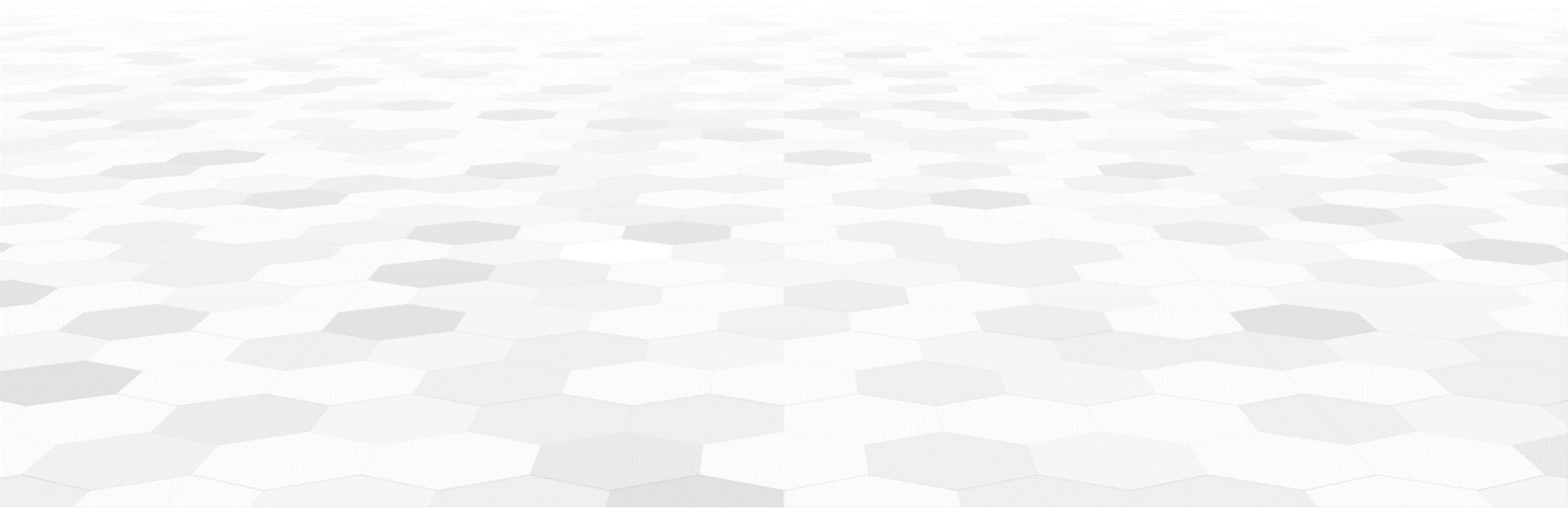
目的に応じて様々な業種・職種にて活用

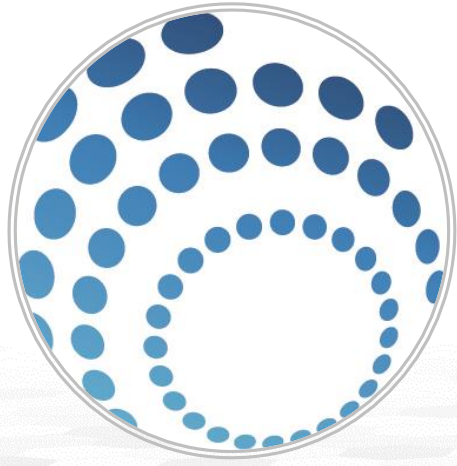
- 交渉目的 → 投資銀行・証券会社など
- 会計目的 → 会計事務所など
- 分析目的 → コンサル・投資会社・経営企画など

講義まとめ

- バリュエーション (Valuation) とは、価値を算定する作業のことであり、**企業価値評価**を指すことが一般的
- バリュエーションにおける「価値」とは、一括現金で買った時の価額であり、定量化できないものは評価しない
- バリュエーションの目的は多岐にわたり、価格交渉や会計報告、分析などといった目的で実施される

質疑応答 - Q&A





バリュエーション講座
バリュエーションの目的

終了