

財務・経営企画・IR担当者に必須の

# コーポレート・ファイナンスの基礎と実践コース

2日間で、企業価値評価の手法と実務をマスターする

- 日時：①基礎編：平成24年11月14日(水) 10:00～17:00 (6H) □講師：神戸大学大学院経営学研究科 教授  
②実践編：平成24年11月22日(木) 10:00～17:00 (6H) 砂川伸幸氏  
[個別選択受講可] 株式会社エフエーエス 代表取締役  
□会場：本会関西本部内 専用教室 (下記案内図参照) 脇野信太氏  
大阪市西区鞆本町1-8-4 大阪科学技術センタービル内

主催：  一般社団法人 日本経営協会

## □ 開催にあたって □

「M&A戦略の推進」と「持続的な企業価値向上」——。  
そのためには、コーポレート・ファイナンスと企業価値評価の理論を正しく理解し、きちんと使えることが必要不可欠です。  
“企業価値”“資本コスト”“DCF法”などは、資本市場関係者にとって常識であり、投資家への説明責任が必要な企業関係者にとっても必要なビジネスリテラシーになっています。また、“M&Aにおける買収価格算定”では、ファイナンス理論に立脚した手法が用いられます。  
このセミナーでは、**基礎編**において、ファイナンスの理論と企業価値評価のフレームワークを解説します。そして、**実践編**では、財務モデリング(Excelのスプレッドシートを活用した数値処理)の演習を行い、企業価値評価等の手法を意思決定ツールとして活用するための知識とスキルを身につけていただきます。また、M&Aにおける買収価格算定のポイントやM&Aの事例についても解説いたします。  
2日間のセミナーで、企業価値評価と企業価値向上の“ツボ”を正しく理解することが出来ます。この機会に関係各位の積極的なご参加をおすすめいたします。

## 講師紹介

神戸大学大学院経営学研究科 教授  
京都大学経営管理大学院 客員教授

いさ がわ  
**砂川伸幸氏**

1989年神戸大学経営学部卒業。新日本証券(現みずほ証券)、神戸大学経営学部助手・同助教授、ワシントン大学ビジネススクール客員研究員等を経て、現職。経営学博士。  
著書に『日本企業のコーポレートファイナンス』(共著、日本経済新聞出版社)、『コーポレート・ファイナンス入門』(日経文庫)などがある。上場企業の独立役員や企業価値評価のアドバイザーも務める。

株式会社エフエーエス 代表取締役

**脇野信太氏**

1987年神戸商科大学(現 兵庫県立大学)卒業後、オリエントリース(株)(現 オリックス(株))入社。リース、貸付等の営業経験後、社長室にてIRを担当。2000年9月に朝日監査法人(現 あずさ監査法人)入所。コーポレートファイナンス部にて、各種M&Aにおけるファイナンシャルアドバイザー業務、Valuation業務等のM&A関連業務に専門的に携わる。  
2005年5月、(株)エフエーエスを創業し、M&Aアドバイザー業務及びValuation等のM&A関連業務を展開中。

## ■ 申込要領 ■

参加料：  
(1名につき)

	本会会員	一般
全コース受講 ※2日間	50,400円	57,750円
①②を選択受講 ※1日あたり	31,500円	36,750円

※同一企業(団体)から同じ講座(コース)に2名様以上でご参加の場合は、1名様につき2,100円割引させていただきます。

※参加料には、テキスト代・資料代および消費税(5%)を含みます。  
※登録者の方以外の代理受講可

申込方法：裏面の参加申込書に必要事項を記入のうえ、郵送又はFAXにて下記へお申込みください。追って、参加券と振込口座名を記載した請求書をご派遣責任者までお送りします。参加料は開催の3営業日前までに必ずお振込み下さい。(経理処理の都合等にて遅れる場合にはご一報ください)

- 領収書は「振込金受領書」をもってかえさせていただきますのでご了承ください。
- 電話では、ご予約のみ承ります。(後日、必ず申込書をご送付ください)
- 振込み手数料は貴社(団体)にてご負担ください。

キャンセルについて 万一、ご都合が悪くなった場合は代理の方にご出席いただきますようお願いいたします。もし、代理の方もご都合がつかない場合は、下記によりキャンセル料を申し受けさせていただきます。

開催の2営業日前および1営業日前(開催初日を含まず起算)……請求金額(税込)の30%  
開催当日……請求金額(税込)の100%

なお、当日ご欠席の場合には、テキスト・資料を送付させていただきます。その場合、必ず下記のお問合せ先までご連絡くださいますようお願い申し上げます。

その他：

- 教材は原則として当日お渡しいたします。
- ご参加者が定員を超えた場合や(講師と)同業の方からのお申込みはお断りする場合があります。
- 録音・録画・写真撮影は原則としてお断りいたします。
- 参加者が少人数の場合、中止もしくは延期させていただく場合がございます。中止の場合は、ご入金いただいた参加料を全額返金いたします。

お申込・お問合せ先： 一般社団法人 日本経営協会 関西本部 企画研修グループ 担当：浅川

〒550-0004 大阪市西区鞆本町1-8-4 大阪科学技術センタービル5階 URL <http://www.noma.or.jp/kansai/>  
TEL 06(6443)6962(ダイヤルイン) FAX 06(6441)4319 E-mail [ksosaka@noma.or.jp](mailto:ksosaka@noma.or.jp)

## < 会場案内図 >





# 2日間で、企業価値評価と企業価値向上の“ツボ”を正しく理解できます!

## □プログラム□

### ①基礎編：11月14日(水) 10:00~17:00

『コーポレート・ファイナンスと企業価値評価の基礎』  
(講師：砂川伸幸氏)

1. コーポレート・ファイナンスの概要
2. DCF法と企業価値評価の概要
3. 資本コストの推定
  - 資本コストと企業経営
  - 総資本コスト(WACC)の公式
  - 資本コストを求める練習
  - 非公開企業の資本コストの推計方法
4. フリー・キャッシュフローと現在価値
  - フリー・キャッシュフローとは(利益との相違)
  - 将来のキャッシュフローの現在価値とは
  - 様々なパターンのキャッシュフローを現在価値と比較してみる
  - 投資決定におけるNPV法とIRR法
5. コーポレート・ファイナンスと企業価値評価
  - エンタープライズDCF法と企業価値評価
  - マルチプル法と企業価値評価
  - 企業価値評価：司法事例
6. 海外投資の考え方
  - 割引率と為替
7. 練習問題

### ②実践編：11月22日(木) 10:00~17:00

『M&Aにおける企業価値評価の手法と演習』及び  
『海外M&Aにおける買収価格算定のポイント』  
(講師：砂川伸幸氏) ※4時間

1. 企業価値評価の手法
  - WAACの算出
  - DCF法による企業価値評価
  - マルチプル法によるクロスチェック
2. 財務モデルの構築
  - 売上高をベースにしたモデル
  - 売上原価、販売管理費、減価償却、運転資本
  - 期待フリー・キャッシュフローの算出
  - ターミナルバリュー
  - 企業価値評価
3. エクセル演習  
(財務モデルをもとに、仮想ケースについて企業価値評価を算出)
4. クロスボーダーM&A(海外M&A)
  - クロスボーダーの注意点
  - 割引率の算出
  - 企業価値評価と為替の調整

『M&Aの実務と事例』  
(講師：脇野信太氏) ※2時間

1. M&Aの手順
2. M&Aにおける実務上の注意事項
3. M&Aの成功事例と失敗事例
4. M&Aと無形資産評価

持ち物について：②実践編にご参加の方は、各自Excelインストール済みのノートパソコンをご持参ください。  
(Excelのバージョンは問いませんが、関数と分析ツールが使える状態で持参してください。)

※出張研修も承っております。裏面のお申込先までお問い合わせ下さい。

592-1211(4.5)

FAX (06)6441-4319 一般社団法人 日本経営協会・関西本部企画研修グループ(浅川)宛

NOMA 「コーポレート・ファイナンスの基礎と実践コース」参加申込書		H24.11/14(基礎) 11/22(実践) 50,400/57,750 31,500/36,750	
(フリガナ) 会社名： 団体名	TEL( ) - FAX( ) -	業種：	従業員数： 資本金：
(フリガナ) 所在地：(〒 )	ご派遣責任者： 所属・役職：		
参加者氏名	所属・役職名	受講コース (○をつけて下さい)	
(フリガナ)		全	1 2
(フリガナ)		全	1 2
(フリガナ)		全	1 2
※Eメールでセミナー情報をご案内いたしますので、アドレスをご記入ください。		●お支払い方法 A. 銀行振込 B. 郵便振替 C. その他 (該当に○印をつけて下さい)	
		ご請求先(ご担当) (ご所属)	

参加申込書にご記入いただいた情報は、以下の目的に使用させていただきます。

①参加券や請求書の発送などの事務処理 ②セミナー・イベントなど本会事業のご案内 なお、②がご不要の場合は□にチェックしてください。—— □ 不要