

講義録レポート

講 座	証券アナリスト	科目①	2次デ ィスカント・キャッシュ・フロー再入門
目標年	2012年合格目標	科目②	
コース	2次対策	回 数	1 回

収録日	2011 年	8 月	13 日
講師名	横田 先生	講義録 枚数	6 枚 ※レポート 含まず
		補助レジュメ 枚数	枚 (サイズ)

講義構成	講義① (54) 分 → 講義② (37) 分
使用教材	① 2次入門講座テキスト ② ③ ④
配布物	① 有 ・ 無 ① 2次入門講座テキスト (「デリバティブ再入門」「デ ィスカント・キャッシュ・フロー再入門」、共に収めています。) ② ③
正誤表	有 ・ ① 無 枚
備考	

TAC証券アナリスト講座

証券アナリスト講義録	科目 DCF 再入門	コース 2次入門	回数 /
------------	---------------	----------	------

配布物	★ミニテスト：あり [] なし ★実力テスト：あり [] なし ◇配布物なし	★答 練：問題用紙・解答用紙・解答解説 ★その他のレジュメ []	講師 横田 先生
-----	--	--------------------------------------	----------

テキスト ページ	黒 板 内 容				
	DCF法 <table border="1"> <tr> <td>資産</td><td>負債</td></tr> <tr> <td></td><td>株式 価値</td></tr> </table> 配当 株主帰属 FCF 残余利益 株主資本コスト 100 → 105 5%要求 $\div (1 + 0.05)$	資産	負債		株式 価値
資産	負債				
	株式 価値				

証券アナリスト講義録	科目 DCF 再入門	コース 2次入門	回数 1
------------	---------------	----------	------

配布物	★ミニテスト：あり [] なし ★実力テスト：あり [] なし ◇配布物なし	★答 練：問題用紙・解答用紙・解答解説 ★その他のレジュメ []	講師 横田 先生
-----	--	--------------------------------------	----------

テキスト ページ	黒板 内容
	・ 配当割引モデル 例題 * 関数電卓 $5 \div 1.15 + 8 \div 1.15^2 + 216 \div 1.15^3 =$ ・ 定率成長モデル $V_0 = \frac{D_1}{(1+r)} + \frac{D_1(1+g)}{(1+r)^2} + \frac{D_1(1+g)^2}{(1+r)^3} \dots \text{①}$ $\rightarrow V_0 \times \frac{(1+g)}{(1+r)} = \frac{D_1(1+g)}{(1+r)^2} + \frac{D_1(1+g)^2}{(1+r)^3} \dots \text{②}$ $V_0 - V_0 \times \frac{(1+g)}{(1+r)} = \frac{D_1}{(1+r)} \quad \text{①} \times \frac{(1+g)}{(1+r)}$ $V_0(1+r) - V_0(1+g) = D_1$ $V_0(r - g) = D_1$ $V_0 = \frac{D_1}{r - g}$ サステナブル成長率 $\Rightarrow ROE \times (1 - \text{配当性向})$ $12\% \times 0.3 \Rightarrow 8.4\%$

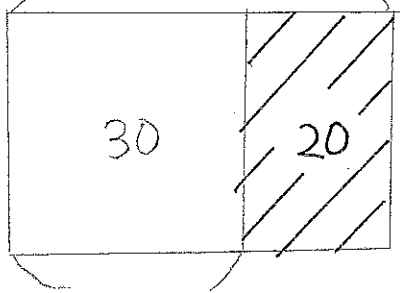
証券アナリスト講義録	科目 DCF 再入門	コース 2次入門	回数 1
------------	---------------	----------	------

配布物	★ミニテスト：あり [] なし ★実力テスト：あり [] なし ◇配布物なし	★答 練：問題用紙・解答用紙・解答解説 ★その他のレジュメ []	講師 横田 先生
-----	--	--------------------------------------	----------

テキスト ページ	黒板内容
p.44	例題 $\frac{60}{15\% - 10\%}$
p.46	例題 $\frac{D_5}{r-g}$ ターミナル・バリュー 継続価値

証券アナリスト講義録	科目 DCF 再入門	コース 2次入門	回数 1
------------	---------------	----------	------

配布物	★ミニテスト：あり [] なし ★実力テスト：あり [] なし ◇配布物なし	★答 練：問題用紙・解答用紙・解答解説 ★その他のレジュメ []	講師 横田 先生
-----	--	--------------------------------------	----------

テキスト ページ	黒板内容
	◦ 株式価値評価 DCF 全社の FCF ⇒ 営業利益 × (1 - 税率) - 運転資本増加 + 減価償却費 - 設備投資額 ◦ 残余利益 50 = 株主資本 × ROE 当期純利益  ROE > 要求収益率 残余「7」の条件 株主資本 × 要求収益率 1,000 3%

証券アナリスト講義録	科目	DCF 再入門	コース	2次入門	回数	/
------------	----	------------	-----	------	----	---

配布物	★ミニテスト：あり [] なし	★答 練：問題用紙・解答用紙・解答解説	講師	横田 先生
	★実力テスト：あり [] なし	★その他のレジュメ []		
	◇配布物なし			

テキスト ページ	黒板内容
p.54 例題	株式価値 株主資本 「残余」の割引現在価値合計 200 80 120 $800 \times 10\%$

証券アナリスト 講義録	科目 DCF 再入門	コース 2次 入門	回数 1
-------------	------------	-----------	------

配布物	★ミニテスト：あり [] なし ★実力テスト：あり [] なし ◇配布物なし	★答 練：問題用紙・解答用紙・解答解説 ★その他のレジュメ []	講師 横田 先生
-----	--	--------------------------------------	----------

テキスト ページ	黒 板 内 容						
	全社FCF EVA <table border="1"> <tr> <td>企業 価値</td><td>負債</td></tr> <tr> <td></td><td>株式 価値</td></tr> </table> 加重平均 資本コスト 配当 残余 株主資本コスト $\text{営業利益} \times (1 - \text{税率}) = 50$ <table border="1"> <tr> <td>30</td><td>20</td></tr> </table> EVA $\text{投下資本} \times \text{加重平均資本コスト}$ 1,000 3%	企業 価値	負債		株式 価値	30	20
企業 価値	負債						
	株式 価値						
30	20						