

講義録レポート

講 座	証券アナリスト	科目①	2次 ディスカウントキャッシュフロー再入門講座
目標年	2014年合格目標	科目②	
コース	2次対策	回 数	1 回

収録日	2013 年 8 月 3 日		
講師名	横田 先生	講義録 枚数	8 枚 ※レポート 含まず
		補助資料 枚数	— 枚 (サイズ)

講義構成	講義（ 44 ）分			講義（ 38 ）分		
使用教材	①					
	②					
	③					
	④					
配布物	有 . 無					
	①					
	②					
	③					
正誤表	有 . 無	枚				
備考						

証券アナリスト講義録	科目	DCF	コース	2次対策	回数	2
------------	----	-----	-----	------	----	---

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		
	DCF法 <table><tr><td>企業 価値 (プロジェクト)</td><td>負債 価値 株式 価値</td></tr></table>	企業 価値 (プロジェクト)	負債 価値 株式 価値
企業 価値 (プロジェクト)	負債 価値 株式 価値		

証券アナリスト講義録	科目	DCF	コース	2次対策	回数	2
------------	----	-----	-----	------	----	---

配布物	★ミニテスト：あり [] ★実力テスト：あり [] ◇配布物なし	なし 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		
		<u>割引対象</u>	<u>割引率(r)</u> <u>割引計算</u>
株式 価値	<u>配当</u> 株主帰属FCF <u>残余利益</u>	株主資本コスト (CAPM)	○有期限 (1+r)で割引 ○無期限 成長モデル
企業 価値	FCF EVA	加重平均 資本コスト	○成長 定率成長

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

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.40 例題 58216 4.347... ← ÷ 1.15 6.049... ← ÷ 1.15² 142.023... ← ÷ 1.15³ 152.4...

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

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
	。定率成長モデル $V_0 = \frac{D_1}{(1+r)} + \frac{\cancel{D_1(1+g)}}{\cancel{(1+r)^2}} + \frac{\cancel{D_1(1+g)^2}}{\cancel{(1+r)^3}} \dots \textcircled{1}$ $- \left[\frac{(1+g)}{(1+r)} V_0 = \frac{\cancel{D_1(1+g)}}{\cancel{(1+r)^2}} + \frac{\cancel{D_1(1+g)^2}}{\cancel{(1+r)^3}} + \dots \textcircled{2} \frac{(1+g)}{(1+r)} \right]$ を掛ける $V_0 - \frac{(1+g)}{(1+r)} V_0 = \frac{D_1}{(1+r)}$ $(1+r)V_0 - (1+g)V_0 = D_1 \Rightarrow (r-g)V_0 = D_1$

証券アナリスト講義録	科目	DCF	コース	2次入門	回数	2

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
	◎ <u>1期後の予想配当</u> 割引率 - 成長率 ↗ 0 ↑ サステイナブル成長率 $ROE \times (1 - \text{配当性向})$ $10\% \times (1 - 0.3) = 7\%$ P44 例題 ● ———— 60 60×1.1 $60 \times 1.1^2 \sim$ ◎ $\frac{60}{0.15 - 0.1} = 1,200$

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

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
	○多段階成長モデル 有期限 現在価値 無期限 さらに割引計算 $\frac{D_5}{r - g}$ 継続価値 or ターミナル・バリュー

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

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				
	◇配布物なし		★その他のレジュメ []			

テキスト ページ	黒板内容							
	○ 残余利益 P.54 例題 当期純利益 200 = 株主資本 800 × ROE 25% <table><tr><td>80</td><td>120</td></tr></table> 残余利益 「+」の条件 ROE > 要求 収益率 株主資本 800 × 要求収益率 10% $\frac{120}{0.1} + 800 = 2,000$ <table><tr><td></td><td></td></tr><tr><td></td><td>株式 価値</td></tr></table> 残余利益の割引 現在価値 合計 <table><tr><td>期首株主 資本</td></tr></table>	80	120				株式 価値	期首株主 資本
80	120							
	株式 価値							
期首株主 資本								

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

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																		
	○クリーン・サープラス																		
	B/S <table><tr><td>1,000</td><td>500</td></tr><tr><td></td><td>株主資本 500</td></tr></table>	1,000	500		株主資本 500	P/L <table><tr><td>収益</td><td>1,200</td></tr><tr><td>費用</td><td><u>1,100</u></td></tr><tr><td>利益</td><td>100</td></tr><tr><td>配当</td><td>Δ 30</td></tr></table>	収益	1,200	費用	<u>1,100</u>	利益	100	配当	Δ 30	B/S <table><tr><td>1,100</td><td>500</td></tr><tr><td>1,070</td><td>株主資本 600</td></tr></table> 570	1,100	500	1,070	株主資本 600
1,000	500																		
	株主資本 500																		
収益	1,200																		
費用	<u>1,100</u>																		
利益	100																		
配当	Δ 30																		
1,100	500																		
1,070	株主資本 600																		