

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
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	2014 年 7 月 27 日		
講師名	横田 先生	講義録 枚数	5 枚 ※レポート 含まず
		補助資料 枚数	— 枚 (サイズ)

講義構成	講義（ 87 ）分		
使用教材	①		
	②		
	③		
	④		
配布物	有 . <u>無</u>		
	①		
	②		
	③		
正誤表	有 . <u>無</u>	枚	
備考			

証券アナリスト 講義録	科目	ディスカント	コース	2次対策 入門講座	回数	/
	目	キャッシュフロー				

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.31 DCF法 価値 <table><tr><td rowspan="2">CF 割引率</td><td>企業価値^①</td><td>負債価値</td><td rowspan="2">CF 割引率</td></tr><tr><td></td><td>株式価値^②</td><td>CF 割引率</td></tr></table> <table><tr><td></td><td>割引対象</td><td>割引率(r)</td><td>割引計算^①</td></tr><tr><td>株式価値</td><td>{ 配当^① 株主FCF 残余利益^①</td><td>株主資本コスト (CAPM)</td><td>{ 有期限 (1+r)ⁿで割引く 無期限 成長モデル ← ゼロ成長 定率成長</td></tr><tr><td>企業価値</td><td>{ FCF EVA</td><td>加重平均 資本コスト (WACC)</td><td></td></tr></table>	CF 割引率	企業価値 ^①	負債価値	CF 割引率		株式価値 ^②	CF 割引率		割引対象	割引率(r)	割引計算 ^①	株式価値	{ 配当 ^① 株主FCF 残余利益 ^①	株主資本コスト (CAPM)	{ 有期限 (1+r) ⁿ で割引く 無期限 成長モデル ← ゼロ成長 定率成長	企業価値	{ FCF EVA	加重平均 資本コスト (WACC)	
CF 割引率	企業価値 ^①		負債価値	CF 割引率																
		株式価値 ^②	CF 割引率																	
	割引対象	割引率(r)	割引計算 ^①																	
株式価値	{ 配当 ^① 株主FCF 残余利益 ^①	株主資本コスト (CAPM)	{ 有期限 (1+r) ⁿ で割引く 無期限 成長モデル ← ゼロ成長 定率成長																	
企業価値	{ FCF EVA	加重平均 資本コスト (WACC)																		

証券アナリスト 講義録	科目 ディスカウント 目 キャッシュフロー	コース 2次対策 入門講座	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
	p.40 5 8 216 4,347... 6,049... 142,023... <u>152.4</u> ← ÷ 1.15 ← ÷ 1.15² ← ÷ 1.15³ p.42 定率成長モデル $V_0 = \frac{D_1}{(1+r)} + \frac{D_1(1+g)}{(1+r)^2} \dots \dots \textcircled{1}$ $\text{—) } \frac{(1+g)}{(1+r)} V_0 = \frac{D_1(1+g)}{(1+r)^2} \dots \dots \textcircled{2}$ $V_0 - \frac{(1+g)}{(1+r)} V_0 = \frac{D_1}{(1+r)}$ $(1+r)V_0 - (1+g)V_0 = D_1$ $(r-g)V_0 = D_1 \Rightarrow V_0 = \frac{D_1}{(r-g)}$ $V_0 = \frac{D_1}{(r-g)}$

証券アナリスト 講義録	科目 デスカウント キャッシュフロー	コース 2次対策 入門講座	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.44

A horizontal timeline with four tick marks. Above the first tick mark is '60'. Above the second tick mark is '60 \times 1.1'. Above the third tick mark is '60 \times 1.1^2 \sim'.

$$V_0 = \frac{\textcircled{D_1} = 60}{\underset{\substack{\parallel \\ 15\%}}{r-g}} = 1,200$$

$\parallel$
10%

サステイナブル成長率

$$= ROE \times (1 - \text{配当性向})$$

$$10\% \times (1 - 0.3) = 7\%$$

p.46 有期限と無期限

A horizontal timeline with five tick marks. Above the first four tick marks are 'D₁', 'D₂', 'D₃', and 'D₄'. Above the fifth tick mark is 'D₄ \times 1.05 \sim'.

Below the timeline, four horizontal arrows point from the tick marks for D₁, D₂, D₃, and D₄ to a vertical box on the left labeled '現在価値' (Present Value).

Below the timeline, a dashed horizontal arrow points from the tick mark for 'D₄ \times 1.05 \sim' to a box containing the formula $\frac{D_4 \times 1.05}{r-g}$. To the right of this box is the text 'ターミナルバリュー' (Terminal Value) and '継続価値' (Continuing Value).

証券アナリスト 講義録	科目	ディスカウント	コース	2次対策	回数	/
	目	キャッシュフロー		入門講座		

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.52 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>500</td></tr></table> P/L 利益 100 配当 Δ30 B/s <table><tr><td>1,100</td><td>500</td></tr><tr><td>1,070</td><td>600</td></tr><tr><td></td><td>570</td></tr></table> p.54 株・簿 800 × ROE × 25% = 200 80 120 残余利益 株・簿 800 × 要求収益率 10% = 80 ROE 25% > 要求収益率 10% ⇒ 価値「+」 (実績) (期待)	1,000	500		500	1,100	500	1,070	600		570
1,000	500										
	500										
1,100	500										
1,070	600										
	570										

証券アナリスト 講義録	科目	ディスカウント	コース	2次対策	回数	/
	目	キャッシュフロー		入門講座		

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
	★実力テスト：あり [			★その他のレジュメ [		
	◇配布物なし					先生

テキスト ページ	黒板 内 容
	株式 価値 2,000 800 残利の現在価値 $1,200 \leftarrow \frac{120}{0.1}$ 期首株主資本簿価