

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	2016年合格目標	科目②	
コース	2次対策	回 数	1 回

収録日	2015 年 7 月 26 日		
講師名	横田 先生	講義録 枚数	7 枚 ※レポート 含まず
		補助資料 枚数	— 枚 (サイズ)

講義構成	講義（ 91 ）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	コース・講義等	'16 対策 2次入門	科	DCF	回	2
				目	再入門	数	

配布物	★ テ ス ト 類 : [	]	講 師	横田 先生
	★その他の配布物 1 : [	]		
	★その他の配布物 2 : [	]		

黒 板 内 容

○ DCF法 P.37

価値

CF 割引率	企業 [○] 価値	負債 [○] 価値	CF 割引率
		株式 [○] 価値	

証券アナリスト	講義録	コース・講義等	'16対策 2次入門	科目	DCF	回数	2
				目	再入門		

配布物	★テスト類：	[	講師	横田	先生
	★その他の配布物1：	[			
	★その他の配布物2：	[			

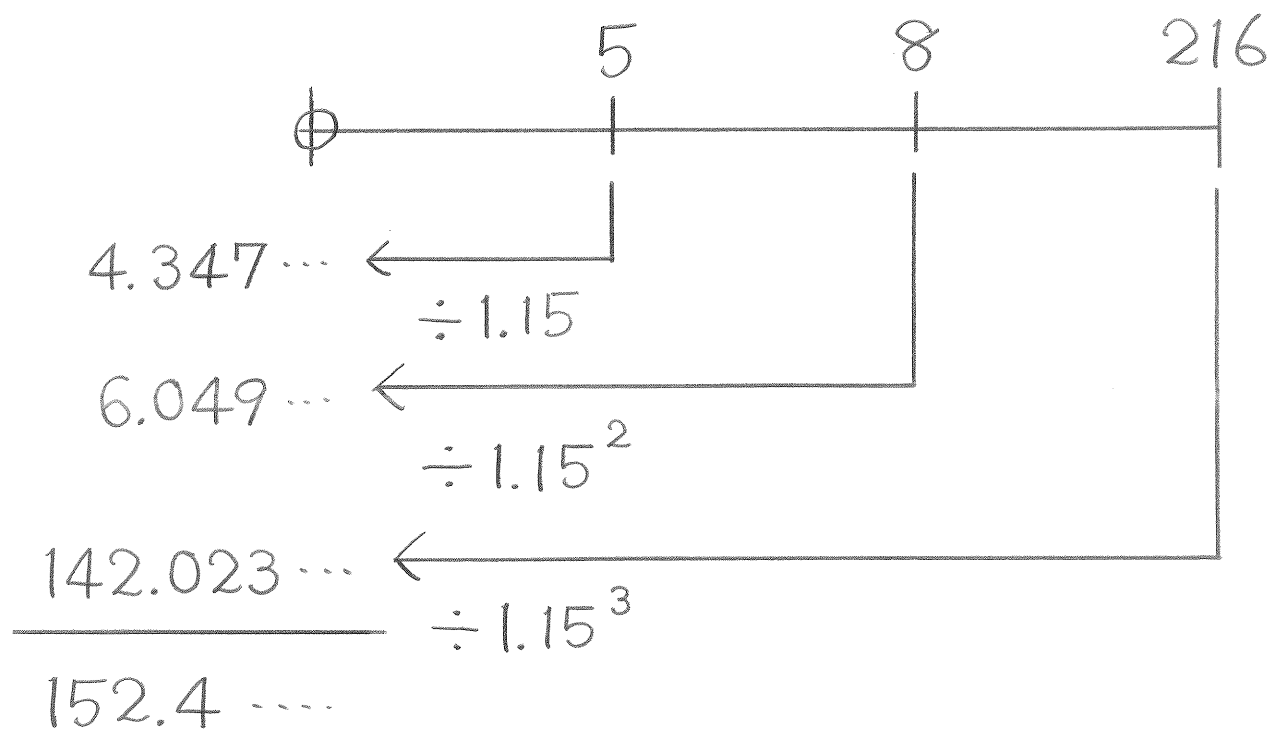
黒板内容					
		割引対象	割引率	割引計算	
株式 価値		配当 ^o	株主資本コスト	{ 有期限 (1+r) ⁿ で割引 無期限	
		株主帰属FCF 残余利益 ^o			
企業 価値		FCF	加重平均 資本コスト (WACC)	{ ゼロ成長 モデル 定率成長 モデル ^o	
		EVA			

証券アナリスト	講義録	コース・講義等	'16 対策 2次入門	科目	DCF 再入門	回数	2
---------	-----	---------	----------------	----	------------	----	---

配布物	★ テ ス ト 類 : [] ★ その他の配布物 1 : [] ★ その他の配布物 2 : []	講師	横田 先生
-----	---	----	-------

黒 板 内 容

P.40



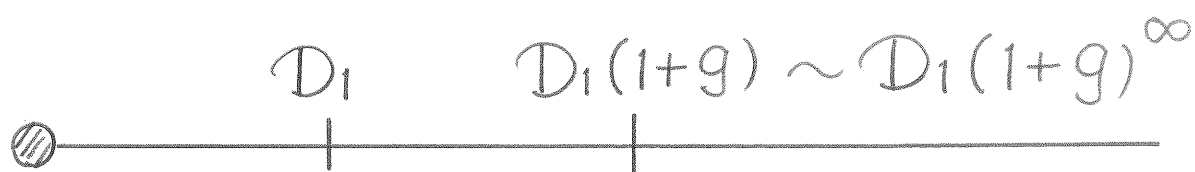
証券アナリスト	講義録	コース・講義等	'16対策 2次入門	科目	DCF 再入門	回数	2
---------	-----	---------	---------------	----	------------	----	---

配布物	★テスト類 : [] ★その他の配布物1 : [] ★その他の配布物2 : []	講師	横田 先生
-----	---	----	-------

黒板内容

○ 定率成長モデル

P.42



$$V_0 = \frac{D_1}{1+r} + \frac{\cancel{D_1(1+g)}}{\cancel{(1+r)^2}} \sim \frac{\cancel{D_1(1+g)^\infty}}{\cancel{(1+r)^\infty}} - \textcircled{1}$$

$$- \left) \frac{(1+g)}{(1+r)} V_0 = \frac{\cancel{D_1(1+g)}}{\cancel{(1+r)^2}} + \sim \frac{\cancel{D_1(1+g)^\infty}}{\cancel{(1+r)^\infty}} - \textcircled{2} \leftarrow \textcircled{1} \frac{1+g}{1+r}$$

$$V_0 - \frac{(1+g)}{(1+r)} V_0 = \frac{D_1}{(1+r)}$$

$$V_0(1+r) - (1+g)V_0 = D_1$$

$$(r-g)V_0 = D_1$$

$$V_0 = \frac{D_1}{r-g}$$

$g=0$ ゼロ成長モデル
P.41

証券アナリスト	講義録	コース・講義等	'16対策 2次入門	科目	DCF 再入門	回数	2
---------	-----	---------	---------------	----	------------	----	---

配布物	★ テ ス ト 類 : [	講師	横田 先生
	★その他の配布物 1 : [		
	★その他の配布物 2 : [		

黑板内容

P. 44

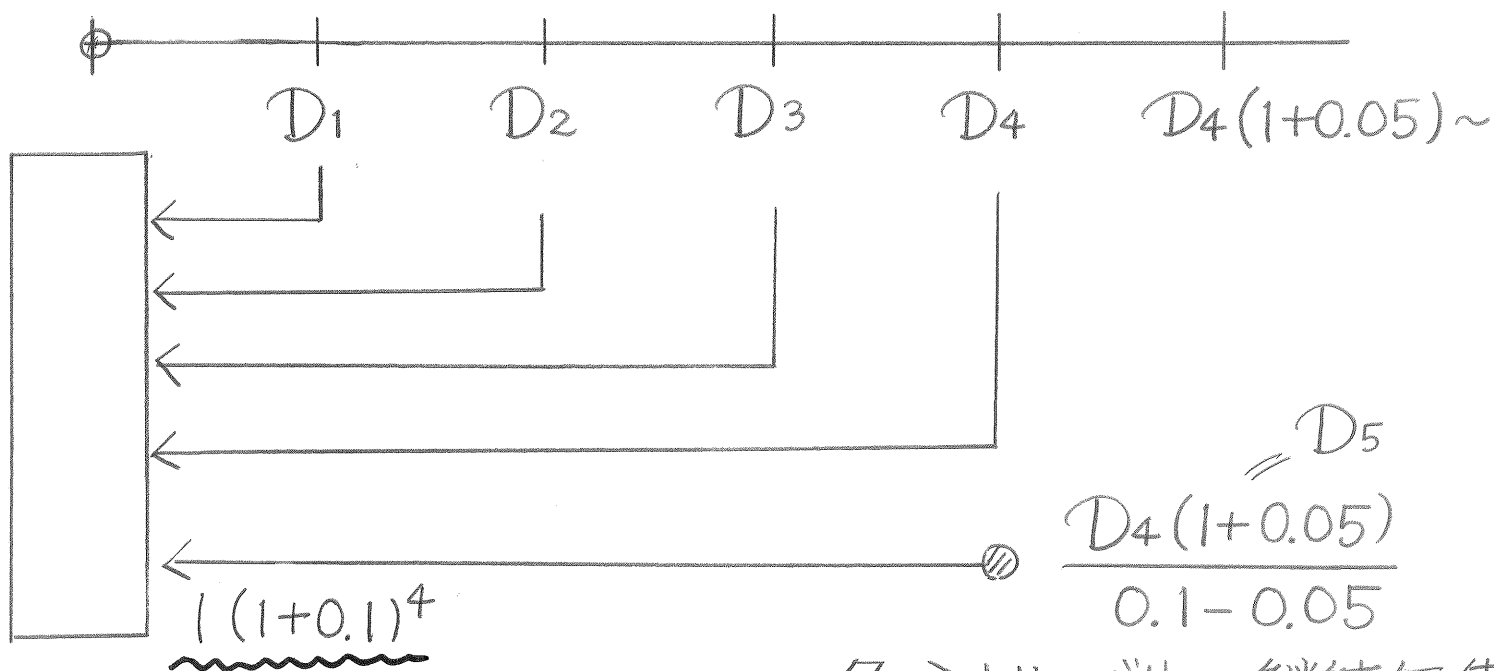


$$\begin{array}{r} 60 \\ \hline 0.15 - 0.1 \end{array}$$

サステイナブル成長率

$$= ROE \times (1 - \text{配当性向})$$

P. 46



ターミナル・バリュー 継続価値

証券アナリスト	講義録	コース・講義等	'16対策 2次入門	科目	DCF 再入門	回数	2

配布物	★テスト類：	]	講師	横田	先生
	★その他の配布物1：				
	★その他の配布物2：				

黒板内容

○ クリーン・サープラス

P.52

B/S		P/L	B/S	
資産 1,000	負債 500	S 利益 100 配当 Δ30	資 1,000 + 100 Δ 30	負 500
	株主資本 500			株資 500 +100 Δ 30

証券アナリスト

講義録

コース・講義等

'16対策
2次入門

科目

DCF
再入門

回数

2

配布物

- ★テスト類： [
- ★その他の配布物1： [
- ★その他の配布物2： [

講師

横田

先生

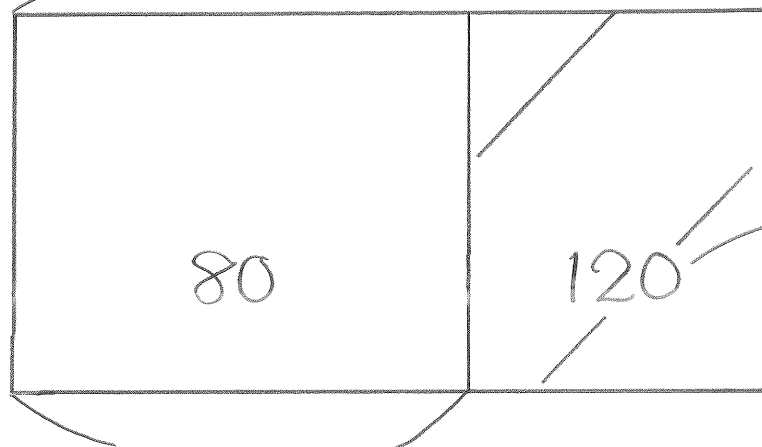
黒板内容

○ 残余利益

P.54

$$= 800 \times \text{ROE } 25\%$$

当・純 200



残余利益

期首株主資本 $\times$ 要求収益率
800 $\times$ 10%

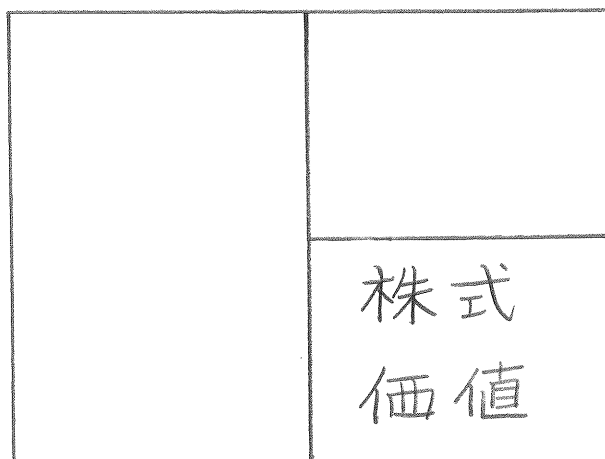
10%

価値「+」の条件

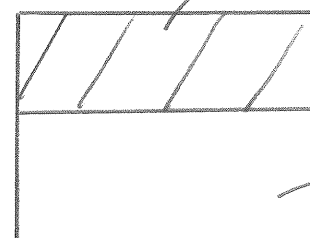
ROE 25% > 要求収益 10%

実績

期待



株式
価値



残・利 = 現在
価値

期首

株主資本