

## 一 募集要項

日 程	第1回 2018年7月18日(水) 18:30~20:30 第2回 2018年7月25日(水) 18:30~20:30 第3回 2018年8月1日(水) 18:30~20:30 第4回 2018年8月8日(水) 18:30~20:30 第5回 2018年8月25日(土) 13:00~16:00 ※京都開催 第6回 2018年8月29日(水) 18:30~20:30 第7回 2018年9月5日(水) 18:30~20:30 計7回
会 場	京都アカデミアフォーラム in 丸の内 東京都千代田区丸の内 1-5-1 新丸の内ビルディング 10階 <a href="http://www.kyoto-af.jp/access/#link01">http://www.kyoto-af.jp/access/#link01</a> 京都大学吉田キャンパス(5回目のみ) 京都市左京区吉田本町 <a href="http://www.kyoto-u.ac.jp/ja/access/campus/">http://www.kyoto-u.ac.jp/ja/access/campus/</a>
対 象	事業会社(財務・経理・戦略・企画部門等)の社員や役員、金融機関の社員などで、ファイナンスと企業価値評価について、短期間で正しい知識を修得したいとお考えの方。あるいは、知識を体系的に整理し、実践力を強化したいとお考えの方。
募集人員	30名程度
受講料	30万円(消費税込み) ※後日請求書を郵送いたします
申 込	<a href="https://goo.gl/5QLa1Y">https://goo.gl/5QLa1Y</a> 
申込締切	2018年7月6日(金)
主 催	京都大学経営管理大学院 京都大学産官学連携本部(予定) 京大オリジナル株式会社(予定)
問合せ先	京都大学産官学連携本部 京大オリジナル株式会社設立準備室 担当:山口 mail: kuo-event@mail2.adm.kyoto-u.ac.jp tel: 075-753-9724

## 一 キャンセルについて

お客様のご都合により、お申し込み後キャンセルされる場合には下記のとおりキャンセル料を申し受けます。何卒ご了承くださいませ。

- (1) 開講日の7日前から前々日 受講料の30%
- (2) 開講日の前日から当日 受講料の100%

最低履行人数に満たない場合、開催を中止する場合がございます。その場合、上記に関わらず全額返金いたします。

## 一 写真等の取り扱い

セミナーの様子は、写真・ビデオ撮影を行わせていただきます。また、撮影した写真・動画は、京大オリジナル(株)の広報手段、講演資料、マスメディア提供資料、書籍などに用いる場合があります。個人が特定されないよう加工することをご希望の方は、期間中にお申し出ください。



京都大学経営管理大学院による

# ファイナンスと企業価値評価

短期集中講座

## 企業経営の方針と 動向理解のための 必須スキル

本講座では、グローバルスタンダードなファイナンス(主にコーポレートファイナンス)と企業価値評価(バリュエーション)の理論と考え方を修得し、エクセルによる財務モデル演習やケース・ディスカッションなどを通じて実践的な分析や意思決定のトレーニングを行います。最新のテーマに関する講演も予定しています。

経営目標としての企業価値の向上、経営戦略手段や事業ポートフォリオの組替え手段としてのM&Aの普及、コーポレートガバナンス改革による資本利益率重視の経営など、近年の企業経営の方針と動向を理解するためには、ファイナンス理論と企業価値評価の知識が欠かせません。本講座の目的は、短期間でそれらの正しい知識を修得し、実践への応用力を身につけることです。すでにある程度の知識をおもちの方は、知識を体系的に整理し、実践力を強化するために利用してください。

本講座は、京都大学MBA(京都大学経営管理大学院)が開講しているファイナンスの基礎講座・専門講座・実務講座の中から、現代のビジネスパーソンにとって有益な部分を集約して整備した京都大学オリジナルの短期集中講座です。同じ目的をもつ異業種の方々との交流にもなります。

## 一 講座スケジュール

### 第1部：理論編

ファイナンスの概念と企業価値評価の考え方を修得

#### 第1回

##### 「ファイナンスと企業価値評価の基礎」

京都大学 教授 砂川 伸幸

7月18日(水) 18:30～20:30 (終了後懇親会)  
会場：京都アカデミアフォーラム in 丸の内

- ・本コース紹介
- ・ファイナンス論のテーマ(企業と投資家)
- ・日本企業の経営動向と求められるファイナンスの知識
- ・DFC法(割引現在価値法)とその応用
- ・価値創造の考え方(資本コストと資本利益率)

#### 第2回

##### 「資本コストの算出」

京都大学 教授 砂川 伸幸

7月25日(水) 18:30～20:30  
会場：京都アカデミアフォーラム in 丸の内

- ・リスクとリターンの関係
- ・ポートフォリオとCAPMの考え方
- ・資本コストの考え方と算出方法
- ・WACC(加重平均資本コスト)とその算出
- ・WACC算出の実務的な問題
- ・事業部や個別事業の資本コスト
- ・海外案件(クロスボーダー)の資本コスト

#### 第3回

##### 「企業価値評価と投資評価」

京都大学 教授 砂川 伸幸

8月1日(水) 18:30～20:30  
会場：京都アカデミアフォーラム in 丸の内

- ・フリーキャッシュフロー(FCF)の概念と計算
- ・FCFと投資・資産の関係
- ・エンタープライズDCF法による企業価値評価
- ・マルチプル法による企業価値評価
- ・マルチプル法とDCFファクターの関係
- ・投資評価におけるNPV法とIRR法
- ・海外案件(クロスボーダー)の評価

#### 第4回

##### 「資本政策の考え方とオプションの発想」

京都大学 教授 砂川 伸幸

8月8日(水) 18:30～20:30  
会場：京都アカデミアフォーラム in 丸の内

- ・負債調達とエクイティファイナンス
- ・最適資本構成(負債比率)の理論
- ・学術研究にみる資本政策の考え方(知っておくべき諸仮説)
- ・オプションと投資評価への応用
- ・短期化する競争優位と撤退オプションの価値

### 第2部：応用編

第1部で修得した考え方を実践に結び付ける

#### 第5回

##### 「財務モデル：エクセルを用いた演習」

神戸大学 准教授 畠田 敬/京都大学 教授 砂川 伸幸

8月25日(土) 13:00～16:00 (終了後懇親会)  
会場：京都大学吉田キャンパス

- ・投資評価における感度分析と代替案の評価
- ・財務三表の作成と整合性
- ・企業価値評価における感度分析とM&Aシナジー効果の評価
- ・株式価値評価

#### 第6回

##### 「クロスボーダーM&A：最新の日本企業の実態」

京都大学 特命教授 松本 茂

8月29日(水) 18:30～20:30  
会場：京都アカデミアフォーラム in 丸の内

#### 第7回

##### まとめ「ファイナンスと企業価値評価」

京都大学 教授 砂川 伸幸

##### 講演「企業価値評価の実務と司法事例」

ブルータス・コンサルティング代表取締役社長・  
京都大学 特命教授 野口 真人

9月5日(水) 18:30～20:30  
※修了式と懇親会を行います  
会場：京都アカデミアフォーラム in 丸の内



## 一 テキストと参考文献

最初の講義時に前半部分(第1回～第4回)の  
テキストと下記2冊を配布します。

○砂川伸幸『コーポレートファイナンス入門(第2版)』日経文庫

○砂川伸幸『はじめての企業価値評価』日経文庫

その後のテキストや講演資料、エクセル演習で用いるシート(USB配布)  
などは適時配布します。

## 一 講師紹介

京都大学経営管理大学院 教授

証券会社勤務、神戸大学教授などを経て、2016年より京都大学経営管理  
大学院・経済学部教授。

専門はファイナンスと企業経営。著書、学術論文多数。日本経営財務研究  
学会副会長。日本ファイナンス学会理事、日本証券アナリスト協会検定試  
験委員、上場企業の社外取締役、MBO等の第三者委員会委員などを務める。  
博士(経営学)。

### 砂川 伸幸

(イサガワ ノブユキ)

株式会社ブルータス・コンサルティング 代表取締役社長

京都大学経済学部卒業、富士銀行(現みずほ銀行)、ゴールドマン・サック  
ス証券などを経て、2004年ブルータスコンサルティングを設立、代表取  
締役社長に就任。中小企業庁研究会の事務局として株価算定ガイドライン  
を作成、旧カネボウ株式買取価格鑑定請求における鑑定補助人、トヨタ自  
動車の種類株式の公正価値評価、ソフトバンクのイーアクセス買取におけ  
る株式交換比率の算定、三菱商事のローソン株式公開買付けにおける株価  
算定など。2017年より京都大学経営管理大学院特命教授を兼務。

### 野口 真人

(ノグチ マヒト)

神戸大学大学院経営学研究科 准教授

専門はコーポレートファイナンスと金融。大量のデータ分析による実証研  
究を行っている。現在の研究テーマは、日本企業の海外投資のリスク分析、  
自社株買いや現金保有の決定要因と株価への影響に関する実証分析、営業  
レバレッジと企業価値の関係性についての実証分析。博士(経済学)。

京都大学経営管理大学院 特命教授

大阪府、PwC、HSBC投資銀行本部長、SCS Global 取締役、同志社大学  
ビジネススクール准教授などを経て2018年より京都大学経営管理大学院  
特命教授。M&Aアドバイザー業務に20年間携わり、米国、英国、ベト  
ナム、中国など20カ国約50社の買収案件を助言。著書「海外企業買収  
失敗の本質：戦略的アプローチ」(東洋経済新報社)は第9回M&Aフォー  
ラム正賞を受賞。博士(経営学)。

### 松本 茂

(マツモト シゲル)