

解説： 分析対象企業株価の計算例

1. 株価総額推定式

対象企業の決算情報と本レポートの提供データにより、以下式に基づいて株式価値の推計を行うことができます。
以下の株式時価総額推計式における下線部分データが、提供レポートにおいて提供されます。

< 株価総額推計式 >

| | | | |
|--------|---|---|---------------|
| 推計株価総額 | = | | |
| + | (予想売上 × <u>売上倍率</u> - ネット有利子負債) | × | <u>重み付け 1</u> |
| + | (予想営業利益 × <u>営業利益倍率</u> - ネット有利子負債) | × | <u>重み付け 2</u> |
| + | (予想EBITDA × <u>EBITDA倍率</u> - ネット有利子負債) | × | <u>重み付け 3</u> |
| + | 予想株主資本 × <u>PBR</u> | × | <u>重み付け 4</u> |
| + | 予想当期利益 × <u>PER</u> | × | <u>重み付け 5</u> |

- 重み付け 1 : 業種の売上率倍率中央値に基づく推定株価総額に対する重み
 重み付け 2 : 業種の営業利益率倍率中央値に基づく推定株価総額に対する重み
 重み付け 3 : 業種のEBITDA倍率中央値に基づく推定株価総額に対する重み
 重み付け 4 : 業種のPBR中央値に基づく推定株価総額に対する重み
 重み付け 5 : 業種のPER倍率中央値に基づく推定株価総額に対する重み

(注) ネット有利子負債 = 有利子負債 - (現預金 + 短期保有有価証券)
 重み付け 1 ~ 5 の合計は100%

2. 株価総額の計算例

1) 仮想企業の設定

以下の仮想企業(非上中小企業のイメージ)を想定して、株価総額の算出を行います。
 仮想企業の想定業種におけるマルチプルおよび重み付けも下表のように想定しています。

< 仮想企業の財務数値 >

| | | | |
|-------|------------|-----------|--------------------|
| 損益計算書 | 売上 | 1,500 百万円 | |
| | 営業利益 | 200 百万円 | |
| | 減価償却費 | 50 百万円 | |
| | EBITDA | 250 百万円 | 営業利益 + 減価償却費 |
| | 税引後当期利益 | 100 百万円 | |
| 貸借対照表 | 現預金・短期有価証券 | 100 百万円 | |
| | 有利子負債 | 600 百万円 | 長短借入金 + 手形割引残高 |
| | ネット有利子負債 | 500 百万円 | 有利子負債 - 現預金・短期有価証券 |
| | 株主資本 | 900 百万円 | |

< 仮想企業・想定業種のマルチプルおよび重み付け >

| | | | |
|--------|----------|------|---------|
| 企業価値評価 | 売上倍率 | 0.6倍 | 重み付け0% |
| | 営業利益倍率 | 10倍 | 重み付け0% |
| | EBITDA倍率 | 8倍 | 重み付け20% |
| 株価評価 | PBR | 1.5倍 | 重み付け40% |
| | PER | 18倍 | 重み付け40% |

2) 仮想企業の株式価値推計

該当業種の各評価倍率に基づく株式価値推計値に該当業種の重み付けを乗じ、加重平均値として、株式価値を推計します。

更に、算出された株式価値を発行済株式数で除することで、株価の算出も行えます。

<各評価倍率に基づく株式価値の推計>

金額単位:百万円

| | | |
|--------|----------|--|
| 企業価値評価 | 売上倍率 | 売上1,500×売上倍率0.6＝企業価値600 企業価値900－ネット有利子負債500＝株式価値400 |
| | 営業利益倍率 | 営業利益200×営業利益倍率10＝企業価値2,000 企業価値2,000－ネット有利子負債500＝株式価値1,500 |
| | EBITDA倍率 | EBITDA250×EBITDA倍率8＝企業価値2,000 企業価値2,000－ネット有利子負債500＝株式価値1,500 |
| 株価評価 | PBR | 株主資本900×PBR(純資産倍率)1.5＝株式価値1,350 |
| | PER | 当期利益1,000×PER(株価収益率)18＝株式価値1,800 |

<各株式価値推計の加重平均値>

| | | | |
|--------|-------------|-----------------------|---|
| 企業価値評価 | 売上倍率 | 株式価値400×重み付け0%＝0 | ① |
| | 営業利益倍率 | 株式価値1,500×重み付け0%＝0 | ② |
| | EBITDA倍率 | 株式価値1,500×重み付け20%＝300 | ③ |
| 株価評価 | PBR | 株式価値1,350×重み付け40%＝540 | ④ |
| | PER | 株式価値×重み付け40%＝720 | ⑤ |
| 加重平均値 | (①+②+③+④+⑤) | 株式価値＝1,560 | |

[負債コスト/マルチプル関連データ]レポートに関するお問い合わせ先

株式会社 クレジット・プライシング・コーポレーション

〒104-0044 東京都中央区明石町8-1 聖路加タワー 28F

TEL: 03-3524-7220 FAX: 03-3524-7221 EMAIL: einfo@credit-pricing.com