
マルチプル法による企業価値評価 実務上の留意点と「業種別企業価値マルチプル・レポート」の活用

2025年5月

(株)クレジット・プライシング・コーポレーション

企業評価関連データ提供チーム

本資料の内容

- マルチプル法による企業価値評価は、一般的に以下の手順によって行われます。
 - 1) 類似上場企業のマルチプル指標の設定
 - ▶ 類似上場企業のデータ入手
 - ▶ 類似上場企業の選択
 - ▶ マルチプル指標の選択と重み付け
 - ▶ マルチプル指標に対する幅の設定
 - 2) 評価対象企業の財務情報に上記1)を適用した企業価値の算出

- 本資料では、前項1)を実施するにあたっての実務上の留意点と「業種別企業価値マルチプル・レポート」の活用方法について、整理を行います。

- 本資料および「業種別企業価値マルチプル・レポート」に係るご照会は、以下宛にお願いいたします。
 - ▶ CPC関連データ事務局（03-4232-7462／cpcdata@nikkeimm.co.jp）
 - ▶ 営業時間：休日を除く月曜日～金曜日の10時～17時

類似上場企業のデータ入手

- マルチプル指標の生成に必要な上場企業の財務データ、業績予想データおよび株式時価総額データの入手ソースの特性は以下に整理されます。

入手ソース	データ入手コスト	情報収集コスト (時系列データ・類似企業)	加工データの 第三者提供許諾
業種別企業価値 マルチプル・レポート	・案件単位 ・低料金・短納期	・加工済みで即活用可能 ・手間が小さい	・出典記載で開示が可能 ・利用規約上の制約なし
有償データ	・年間契約が一般的で高額 ・利用頻度次第で高コスト	・高品質データが整備済み ・指標提供機能が搭載	・第三者提供に制約あり ・開示利用に確認が必要
無償データ	・無料で利用可能	・手動収集・加工が必要 ・データ準備にノウハウ必要	・条件次第で提供制限も ・開示利用に確認が必要

- 「業種別企業価値マルチプル・レポート」は、
 - **案件単位で低料金・短納期でデータ利用**をしたい方に最適なデータ入手ツールです。
一般的な企業価値評価結果の**開示に利用規約上の制限がありません。**

【業種別企業価値マルチプル・レポート】

- 料金体系

定価(税抜)	1業種 50,000円
個別に対応	更に細分化した500業種区分超の独自業種区分での企業価値マルチプル(別料金)

- 引用・転載ルール

- ▶ 出典記載、データ加工を条件に承諾、料金不要
- ▶ 原データについては、出典記載を条件に事前審査により承諾、不特定先への情報提供には料金負担が発生

- レポート入手



[業種別企業価値マルチプル・レポート](#)

類似上場企業の選択

- 類似上場企業の選択は、マルチプル法による企業価値算定の結果に対して大きな影響を与え、客観性、合理性をもった説明が評価者に求められます。
 - 一般的には、業種等の事業特性に加え、規模、成長性、収益性、レバレッジ等の財務特性が考慮されて類似企業が選択されます。
 - 実務では、業種集計値や特定数社の集計値がマルチプル指標として使用されます。
 - 評価対象企業が非上場企業の場合では、独自の商材・サービスを取扱っていることもあり、上場企業のなかから類似企業を特定するのが難しいこともあります。
- **「業種別企業価値マルチプル・レポート」は、**
- **業種別平均値**と合わせて、**指定個社のマルチプル指標**を提供します。
 - **業種は小区分（153区分）**によって、各業種で一定の集計サンプル数を確保しつつ**事業特性の考慮**が容易に行えます。
 - 指定個社データに基づいて集計値の算出も可能ですが、**類似企業の指定が難しい場合には**、580区分の詳細業種や各社の商材・サービスタグ情報（約10万種類）、企業財務情報等のデータベースを参照して**ヘルプデスクがサポート**します。

【業種別企業価値マルチプル・レポート】

- 業種体系

- ▶ 153区分の小区分で設定
- ▶ 以下の小売業の例では、業態の特性を考慮した13区分に細分化されている

大業種	中業種	小業種
4 小売業	427 小売業	42701 百貨店
4 小売業	427 小売業	42702 スーパー
4 小売業	427 小売業	42703 食料品店
4 小売業	427 小売業	42704 コンビニエンスストア
4 小売業	427 小売業	42705 衣料店
4 小売業	427 小売業	42706 自動車販売店
4 小売業	427 小売業	42707 家電量販店
4 小売業	427 小売業	42708 ホームセンター
4 小売業	427 小売業	42709 ドラッグストア
4 小売業	427 小売業	42710 飲食店
4 小売業	427 小売業	42711 書籍・ソフトウェア・文具小売業
4 小売業	427 小売業	42712 通販・無店舗販売
4 小売業	427 小売業	42719 その他小売業

- 商材・サービスのタグ付け

- ▶ ホームページの情報に基づく約10万種類のタグ付けに基づいた企業検索のサポートが可能
- ▶ 検索例：上場企業の機械・精密機器製造業でリチウムイオン電池・蓄電池関連企業
6223西部技研、6245ヒラノテクシード、6246テクノスマート、6316丸山製作所、6334明治機械
6407CKD、6432竹内製作所、6488ヨシタケ、7701島津製作所、7711助川電気工業

マルチプル指標の選択と重み付け

- マルチプル指標に何を選択するかも、マルチプル法による企業価値算定の結果に対して大きな影響を与えますが、実務においては、慣習的に特定指標（企業価値EBITDA倍率等）が採用されたり、複数のマルチプル指標による算定株価の平均値を採用したりしています。
 - これについて、客観性、合理性をもった説明を行われていないのが実状と思われます。
- 「業種別企業価値マルチプル・レポート」は、
- マルチプル指標として、**企業価値売上倍率、企業価値営業利益倍率、企業価値EBITDA倍率、PER、PBRを参照**できますが、どの指標にどの程度の重み付けをして企業価値算定を行ったら実際の株価と最も適合するかを業種単位に月次で検証し、**最適な重み付けデータも提供**しています。
 - 重み付けデータに基づいて株価算定を行う、もしくは選択するマルチプル指標の妥当性を確認することに利用いただけます。

【業種別企業価値マルチプル・レポート】

- マルチプル指標の重み付けデータ（例）

この業種評価には、EV/EBITDAよりPERに重きをおいた評価が合理的

評価データ		企業価値評価倍率重み			株価評価倍率重み		
		売上倍率	営業利益倍率	EBITDA倍率	PBR	PER	
月次推移	2024年2月 末日	0%	7%	20%	25%	48%	
	2024年3月 末日	0%	2%	20%	25%	53%	
	2024年4月 末日	0%	0%	20%	25%	55%	
	2024年5月 末日	0%	34%	20%	25%	21%	
	2024年6月 末日	0%	5%	20%	25%	50%	
	2024年7月 末日	0%	1%	20%	25%	54%	
	2024年8月 末日	0%	3%	20%	25%	52%	
	2024年9月 末日	0%	8%	20%	25%	47%	
	2024年10月 末日	0%	8%	20%	25%	47%	
	2024年	直近が異常値であれば、 時系列平均値を参照する		5%	20%	25%	50%
	2024年			2%	20%	25%	53%
	2025年1月 末日		0%	43%	32%	25%	0%
時系列水準	平均	0%	10%	21%	25%	44%	
	最大	0%	43%	32%	25%	55%	
	最少	0%	0%	20%	25%	0%	
	標準偏差	0%	14%	3%	0%	17%	

マルチプル指標に対する幅の設定

- マルチプル評価指標の水準は、株式市場における企業評価の状況を反映し、日々変動する特性を有しています。
 - 実務においても、マルチプル指標に一定の幅を設定し、それに基づく企業価値算定結果についても、ピンポイントではなく妥当な範囲を提示することも行われています。
 - また、集計値については、個社の異常値の影響を受けることもあるため、確認と対処が必要です。
 - そのためには、各マルチプル指標の水準を時系列で確認できることが望まれます。
- **「業種別企業価値マルチプル・レポート」は、**
- **業種別マルチプル指標の月次推移（12か月）の平均・最小・最大・標準偏差を**提供します。
 - マルチプル指標の水準にどの程度の幅を想定するか（平均±標準偏差、最小～最大）、採用する直近の水準に異常な挙動がないか等の確認が行えます。

【業種別企業価値マルチプル・レポート】

- マルチプル指標の時系列データ（例）

評価データ		企業価値評価倍率			株価評価倍率	
		売上倍率	営業利益倍率	EBITDA倍率	PBR	PER
月次推移	2024年2月 末日	0.8	12.9	9.5	1.8	16.4
	2024年3月 末日	0.8	12.7	8.9	1.8	16.2
	2024年4月 末日	0.8	12.9	9.5	1.8	15.8
	2024年5月 末日	0.8	12.0	8.5	1.9	15.0
	2024年6月 末日	0.8	11.8	8.6	1.9	14.2
	2024年7月 末日	0.9	12.2	8.8	2.1	14.3
	2024年8月 末日	0.8	11.6	8.3	2.0	14.3
	2024年9月 末日	0.8	11.4	8.2	1.9	13.7
		0.7	10.9	7.9		
		0.8	11.3	8.0		
	2024年12月 末日	0.8	11.2	7.7	1.7	13.7
	2025年1月 末日	0.8	11.6	8.2	1.7	14.0
時系列水準	平均	0.8	11.9	8.5	1.8	14.5
	最大	0.9	12.9	9.5	2.1	16.4
	最少	0.7	10.9	7.7	1.7	13.4
	標準偏差	0.0	0.7	0.6	0.1	1.1

評価の幅が広い場合は、最小・最大を指標の幅として、評価の幅が狭い場合は平均±標準偏差を指標の幅とする

採用する直近の指標水準が時系列でみて問題ないことを確認