



朝日税理士法人

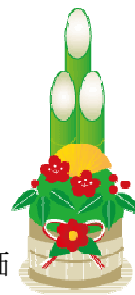
<http://www.asahitax.or.jp>

今月のNEWS(全般)

NEWS1. 辰年生まれ

NEWS2. 書籍の紹介 「つらいな」と思った
ときに読む本

NEWS3. (税務)M&Aの際の企業価値の評価



※ごあいさつ※

皆様からの格別な御厚情に深く感謝申し上げます。
弊社は、本年も従業員一丸となって企業経営のお手伝いを
させていただきたく所存でございます。
本年も宜しく願い申し上げます。

NEWS1. (辰年生まれ)



平成24年1月1日現在で20歳の新成人は122万人で、
第1次ベビーブーム世代による新成人のピークに当たる
昭和45年(246万人)の半数を初めて下回ったことが
昨年12月31日、総務省の人口推計により発表されました。
**辰年生まれの年男は496万人、年女は526万人で
計1022万人。**

新成人は男性62万人、女性60万人。新成人の人口は
11年から2万人減少し、5年連続で過去最少を更新
しました。総人口1億2773万人に占める割合は0.96%で
11年に続き1%を割りました。
調査は68年から始まり、第2次ベビーブーム世代による
新成人のピークは94年の207万人。

辰年生まれの十二支別の人口では10番目。著名人ではプロ野球ソフトバンク球団会長の王貞治さん(昭和15年生まれ)、歌手の中島みゆきさん(昭和27年生まれ)ら。野田内閣では玄葉光一郎外相、枝野幸男経済産業相(ともに昭和39年生まれ)が年男となるそうです。

NEWS2. (書籍の紹介)

だれでも、悩んだり、迷ったりしてさ迷うことはあります。そんなとき、心が少しでも改善
できたら、また次の一步を踏み出す勇気が湧いてきます。

「つらいな」と思ったとき読む本は、つらいときから脱出するいとぐちが満載のサラッと
読める本です。

- ①愚痴は言わない。②心の持ち方しだい。③プラス思考。④決めるのは自分。
- ⑤面倒なことほど伸びるチャンス。⑥まわり道でもいい。
- ⑦勉強する心を忘れずに。
- ⑧自分に合わせるのではなく、自分が合わせるという発想。
- ⑨感謝の気持ちを忘れずに。

忘れがちなこんなキーワードを思い出したら、きっと新しい道を自信をもって
進むことができると思います。



情報会員募集中 会員申込みをして頂ければ、毎月「朝日だより」・最新セミナーのご案内をお送り致します。

お申し込み・ご質問等は、info@asahitax.or.jp または下記までお問合せ下さい。

※お問合せ先:朝日税理士法人 名古屋事務所 朝日だより担当 青島・田中 052-571-5480

西尾事務所 朝日だより担当 尾崎・稲垣 0563-57-7850

Question

今後の事業戦略のひとつとしてM&Aを考えています。
M&Aの際の企業価値の評価はどのような方法がありますか？

Answer

M&Aにおける企業価値評価は、主に以下のアプローチを用いてなされます。
どのような視点から評価するかにより、3つに大別されています。

1. ネットアセットアプローチ (コストアプローチ)
2. インカムアプローチ
3. マーケットアプローチ

なお、評価に際しては、評価の目的、対象となっている企業価値を取り巻く環境、それぞれの評価アプローチが持つ特徴、業種的な特性、その他各種要素に鑑みながら、適切と思われるアプローチを選定する必要があります。



【解説】

< 1. ネットアセットアプローチ >

貸借対照表 (B/S) の時価に着目 客観的評価が可能

主として評価対象会社の貸借対照表記載の純資産に着目して価値を評価する手法です。
代表的な方法として、一時点の貸借対照表を時価評価し、企業価値を算出する**時価純資産法**があります。
この手法は、帳簿上の純資産を基礎として、一定の時価評価等を行う、客観性に優れた手法です。

< 2. インカムアプローチ >

利益、キャッシュフロー (CF) に着目 将来の収益獲得能力を反映

評価対象会社から期待される利益、ないしキャッシュ・フローに基づいて価値を評価する手法です。
代表的な方法として、事業計画に基づく将来CFをディスカウントし、企業価値を算出する**DCF法**があります。
この手法は、将来の収益獲得能力や固有の性質を評価結果に反映できる点で優れた手法です。

< 3. マーケットアプローチ >

市場価値に着目 市場相場を反映

上場している同業他社や、評価対象会社で行われた類似取引事例など、類似する会社、事業、ないし取引事例と比較することによって相対的な価値を評価する手法です。
代表的な方法として、類似する上場会社の指標を対象会社と比較し価値を算出する**類似会社比準法**があります。
この手法は、類似会社の市場での取引環境を反映できる点で優れた手法です。

・実務上のポイント

上記の各評価手法にはそれぞれ長所、短所があり、相互に補完する関係にあります。
よって、実際のM&Aの検討の際には、それぞれのアプローチを組み合わせ、多面的に分析し、偏った視点のみからの価値の算定にならないよう留意する必要があります。
将来キャッシュフローを反映できるインカムアプローチと市場相場を反映できるマーケットアプローチは、実際のM&Aにおける評価では、約9割ほどの割合で採用されています。

根拠条文等

経営研究調査会研究報告第32号「企業価値評価ガイドライン」、日本公認会計士協会

ご質問等は、info@asahitax.or.jp または下記までお問合せ下さい。

朝日税理士法人 名古屋事務所 朝日だより担当 青島・田中 052-571-5480
西尾事務所 朝日だより担当 尾崎・稲垣 0563-57-7850