

インカム・アプローチ (収益還元法)

(1)DCF法

$$NPV = -I + \frac{CF_n}{(1+r)^n} + \frac{TV_n}{(1+r)^n}$$

(2)収益還元法

$$PV = E / r$$

PV = 企業価値

E = FCF

r = 割引率 (資本コスト:WACC)

$$PV = E / (r - g)$$

g = 成長率

(3)配当還元法

$$\text{株式価値} = \frac{\text{将来期待配当金}}{\text{資本コスト} - \text{配当金成長率}}$$

$$\text{株式価値} = \frac{\text{税引後予測利益} \times \text{配当性向}}{\text{資本コスト} - \text{配当金成長率}}$$

(4)EVA (経済的付加価値)

$$EVA = \text{税引後利益} - \text{資本費用}$$

$$\text{税引後利益} - (\text{投下資本} \times \text{加重平均資本コスト})$$