

「株式会社医学生物学研究所(証券コード4557)に対する公開買付けの開始に関するお知らせ」19ページ及び「株式価値算定書」18ページより、野村証券による算定プロセスにブルータス・コンサルティングが採用した事業計画を当てはめて計算。

(単位:百万円)

	2020年 3月期	2021年 3月期 (6ヶ月)	2022年 3月期	2023年 3月期	2024年 3月期	2025年 3月期	継続期間			
							永久成長率			
							-0.25%	0.25%		
フリー・キャッシュ・フロー		392	859	655	1,264	1,649	1,801	1,801		
割引率7.00%										
割引係数	1.0000	0.9832	0.9346	0.8734	0.8163	0.7629	0.7629	0.7629		
フリー・キャッシュ・フローの割引現在価値	0	385	803	572	1,032	1,258	18,951	20,355		
割引率8.00%										
割引係数	1.0000	0.9809	0.9259	0.8573	0.7938	0.7350	0.7350	0.7350		
フリー・キャッシュ・フローの割引現在価値	0	385	795	562	1,003	1,212	16,046	17,081		

発行済株式総数	5,211,800
自己株式数	41,059
評価額計算上の株式数	5,170,741

事業価値	
割引率7.00%	23,002
割引率8.00%	21,038

	最小評価額	最大評価額	差異	計算法
事業価値	20,003	24,405		上記DCF法による評価額
1株あたり事業価値	3,868	4,720	851.42	事業価値÷(発行済株式数-自己株式数)
ネット有利子負債等	2,563	2,563		有利子負債-現預金
株主価値	22,566	26,968		事業価値+ネット有利子負債等
1株当たり推定評価額	4,364	5,216	851.42	株主価値÷(発行済株式数-自己株式数)
1株当たり評価額(野村証券)	4,084	4,812	728.00	株式価値算定書の算定結果を移記した。

割引係数の計算

累乗分子		1	4	8	12	16	16	16	16	16
累乗分母	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
割引率										
7.00%	1.0000	0.9832	0.9346	0.8734	0.8163	0.7629	0.7629	0.7629	0.7629	0.7629
8.00%	1.0000	0.9809	0.9259	0.8573	0.7938	0.7350	0.7350	0.7350	0.7350	0.7350