

「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、野村證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	EBITDAマルチプル	
							7.0	9.0
フリー・キャッシュ・フローまたはEBITDA		392	859	655	1,264	1,649	3,364	3,364
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	17,965	23,097
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	17,308	22,254

発行済株式総数	5,211,800	事業価値	
自己株式数	41,059	割引率7.00%	22,015
評価額計算上の株式数	5,170,741	割引率8.00%	21,265
			27,148
			26,211

	最小評価額	最大評価額	差異	計算法
事業価値	21,265	27,148		上記DCF法による評価額
1株あたり事業価値	4,113	5,250	1,137.58	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	23,828	29,711		事業価値+ネット有利子負債等
1株当たり推定評価額	4,608	5,746	1,137.58	株主価値÷(発行済株式数-自己株式数)
1株当たり評価額(野村證券)	4,322	5,318	996.00	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