

## ベータ値の推定

	算出期間		
	コロナ暴落前	算定基準日	
	2018/2/23 ~ 2020/2/21	2018/11/16 ~ 2020/11/27	
修正前β	0.12	0.50	対TOPIX週次ベータ値
修正後β	0.41	0.67	修正前β × 0.67 + 0.33
TOPIXの標準偏差	0.0206	0.0324	週次不偏標準偏差
尾張精機(7249)株式の標準偏差	0.0246	0.0372	同上
トータルβ	1.20	1.15	尾張精機(7249)株式の標準偏差 ÷ TOPIXの標準偏差

## リスクフリーレート及び株式リスクプレミアム

リスクフリーレート	0.028%	財務省「国債金利情報」より2020/12/3の10年債利回り
リスクフリーレート(参考)	0.020%	日本経済新聞「マーケット総合」欄より2020/12/3の新発10年国債利回り
株式リスクプレミアム	6.2%	Pablo Fernandez(2020)より

※Pablo Fernandez(2020)は「Survey:Market RiskPremium and Risk-Free Rate used for 81 countries in 2020」。

## 株主資本コストの推定

株主資本コスト	2.57%	4.17%	リスクフリーレート + 修正後β × 株式リスクプレミアム
株主資本コスト(トータルβ)	7.44%	7.14%	リスクフリーレート + トータルβ × 株式リスクプレミアム

## 負債コストの推定

(単位:千円)

	平均利率	計上金額		推定金額	
		2020/3/31	2020/9/30	2020/9/30	利率 × 金額
1年以内に返済予定の長期借入金	0.28%	240,000	247,000	247,000	692
1年以内に返済予定のリース債務	-	63,440	57,998	57,998	-
長期借入金(1年以内に返済予定のものを除く。)	0.30%	495,000	868,000	868,000	2,604
リース債務(1年以内に返済予定のものを除く。)	-	50,615	26,631	26,631	-
退職給付に係る資産	-	△ 404,831	△ 424,833	△ 424,833	-
退職給付に係る負債	-	35,178	36,921	36,921	-
負債合計	-	-	-	811,717	3,296
負債コスト	0.41%	「利率 × 金額」合計 ÷ 負債合計			

※平均利率は有価証券報告書【借入金等明細表】、金額は有価証券報告書及び四半期報告書より。

## 株式時価総額の計算

発行済株式総数(株)	1,165,950
自己株式数(株)	36
2020/11/26終値(円)	2,515
株式時価総額(千円)	2,932,274

## 株主資本比率および負債比率

株主資本比率	0.78
負債比率	0.22
D/Eレシオ	0.28

## 割引率(加重平均資本コスト(WACC))の推定

WACC	2.07%	3.32%
WACC(トータルβ)	5.89%	5.65%

※WACC = 負債比率 × 負債コスト × (1 - 実効税率) + 株主資本比率 × 株主資本コスト

※実効税率を30.62%とした

## 業種ベータ値を使用した場合

業種	自動車部品	
レバードベータ	0.96	
アンレバードベータ	0.72	
D/Eレシオ	0.36	
推定ベータ値	D/E一定	D一定
	0.92	0.86
修正ベータ値	0.95	0.91
株主資本コスト	5.89%	5.64%
WACC	4.68%	4.48%

※業種ベータは神田秀樹,太田洋子,阿久澤利直「企業価値とオプション評価のロジックと実務」55ページより

## 投下資本利益率(ROIC)の推定

(単位:千円)

有形固定資産合計	5,683,020
無形固定資産	26,475
投資有価証券	943,762
営業用固定資産合計	6,653,257
売上債権(受取手形及び売掛金)	2,845,566
商品及び製品	1,021,039
仕掛品	807,383
原材料及び貯蔵品	1,363,019
棚卸資産	3,191,441
仕入債務(支払手形及び買掛金)	2,525,472
運転資本	3,511,535
投下資産	10,164,792
営業利益(2023年3月期見込み)	517,000
実効税率	30.62%
NOPLAT	358,695
簡易ROIC	3.53%