

# Tomio Arai Seminar

## 2010/02/02


<http://araitomio2009.web.fc2.com/>

## Index

- About Professor
- About Seminar
  - About Textbooks
  - What's "Corporate Finance" ?
  - Case Study Flow Example
  - Valuation Worksheet Example
  - Acquired Skills through Seminar
- About Alumni Career in 2008, 2009
- About Seminar Recruiting Process
- Information of Our Guidance

## About Professor

- Background
  - 野村総合研究所、野村マネジメントスクール 研究理事を経て、2004年より東京大学大学院 経済学研究科、同経済学部教授
- Field of Study
  - コーポレートファイナンス
  - 証券投資
- Character
  - ゼミ中に冗談をよく言うとても気さくな方である一方、大変教育熱心な方で、日本の金融を担う学生を育てる為、実務家から華麗に転身されました



新井富雄教授

## About Seminar

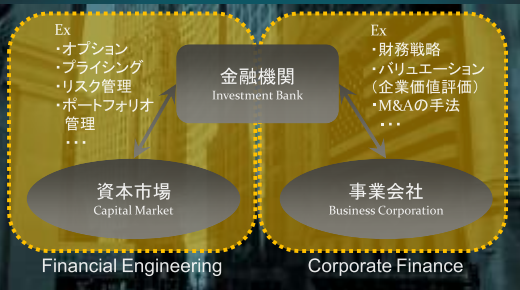
- Remarkable Point
  - 新井ゼミは学内で唯一Corporate Finance(企業財務)をメインテーマとするゼミ
- Learning Style
  - メインはMBA水準の教科書の輪読・発表(Presentation形式)
  - 教科書以外にも論文やケーススタディなど実際の事例を用いて学ぶ機会も豊富
  - 学習内容や教科書選定はゼミ生で比較的自由に決められます

## About Textbooks

- 昨年度使用教科書
  - 『MERGERS, ACQUISITIONS, AND CORPORATE RESTRUCTURINGS』
  - 『ECONOMICS OF STRATEGY』
  - 『VALUATION』



## What's "Corporate Finance" ?



Ex

- オプション
- プライシング
- リスク管理
- ポートフォリオ管理
- ...

金融機関  
Investment Bank

資本市場  
Capital Market

Ex

- 財務戦略
- バリュエーション(企業価値評価)
- M&Aの手法
- ...

事業会社  
Business Corporation

Financial Engineering      Corporate Finance

→企業の視点に立ったファイナンス理論

## Case Study Flow Example

- HBS(Harvard Business School)のケース問題を用いて米国史上最大の買収案件(AOL vs TimeWarner)について経営戦略面、財務戦略面で各々分析
- 対象企業の企業価値並びに株主価値を算出し、資金調達方法をゼミ生で議論
- 具体的な下準備としてファイナンス理論を学習し、その後資料(英語)の読み込み、Excelを用いた財務分析及び企業価値評価を実践

→実践的な財務分析により企業財務をより身近に

## Valuation Worksheet Example

Time Warner Historical & Pro Forma Cash Flows											
in millions											
Earnings before interest and taxes (EBIT)	\$ 3,982	\$ 8,297	\$ 9,686	\$11,267	\$13,065	\$15,105	\$17,414	\$20,023	\$22,968	\$26,287	\$30,021
Working capital	213	222	230	240	249	253	270	280	292	302	315
EBIT*(1 - T <sub>c</sub> )	2,149	4,978	5,811	6,760	7,839	9,063	10,448	12,014	13,781	15,772	18,013
Depreciation and amortization (+)	4,823	5,016	5,217	5,425	5,642	5,868	6,103	6,347	6,601	6,865	7,139
Change in deferred tax liabilities (+)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Change in working capital (-)	9	9	9	9	10	10	10	10	11	11	12
Capital expenditures (-)	2,231	2,320	2,413	2,510	2,610	2,714	2,823	2,936	3,053	3,175	3,302
Free cash flows	4,741	7,666	8,606	9,667	10,862	12,206	13,718	15,414	17,317	19,450	21,837

WACC Valuation	
in millions, except per-share data	
PV of free cash flows (2000-2009)	\$ 66,372 注2
PV of free cash flows (2010+)	85,836
PV of the firm	154,208
Market value of debt	19,348
PV of equity	134,860
Shares outstanding	1,368
Share price	103.10

注1 Exhibit B の下の 'Analysts' Prediction  
SynergiesはTWとAOLのWACCの中間値を用いて引き上げべきかどうか  
注2 注1よりもあるが、どのような  
[中間値]を用いるかの決め方が難しい。ここでは、WACCの低いTWのWACCで引き上げたことにより  
Synergiesを含んだTWの上場株価を  
よめた。

## Acquired Skills through Seminar

- 新井ゼミでのこれらの学習を通じて、以下のようなスキルが身に付きます。
  - ①企業活動の根幹をなす財務戦略と経営戦略の専門知識
  - ②Excelの財務モデリングやPower Pointのプレゼンスキルなどの基本的能力
  - ③金融機関やコンサルティングファームで活躍する論理的思考力などの発展的能力

## Alumni Career in 2008, 2009



## Internship Career in 2010

- 外資系金融機関
  - Morgan Stanley, Bank of America Merrill Lynch, Deutsche Bank, UBS, Barclays, BNP PARIBAS
- コンサルティングファーム
  - McKinsey&Co., Bain&Co., A.T.Kearney, Dream Incubator, Accenture
- 日系金融機関
  - NOMURA (IB)、大和証券 Capital Markets (IB)、NOMURA Asset Management、住友信託、MUFG
- 総合商社
  - 伊藤忠商事 etc...

## Photo

in 富士樹海



## Photo

in ゼミ合宿



13

## Photo

in ゼミコンバ



14

## About Seminar Recruiting Process

- Numbers to be recruited
  - 10名程度(予定)
  - 応募人数によって多少増減
- Method of Recruitment
  - 自己紹介と志望理由書提出
  - 約10分の面接
  - 昨年度倍率は2倍弱

15

## Information of Our Guidance

- Time
  - 2010/04上旬予定
- Place
  - 未定
- Theme
  - 新井教授本人からゼミでの学習内容並びに 選考プロセス等についての説明
  - ゼミ生から一言
  - Q&A

16

Thank you all for listening so attentively!  
We'll be expecting your application!

<http://araitomio2009.web.fc2.com/>  
Get access!

17