

株式会社 御中

ストック・オプションの公正価値に関する評価報告書

SAMPLE

平成 19 年 5 月 7 日

東京フィナンシャル・アドバイザーズ株式会社

<http://www.tfa.co.jp>



平成 19 年 5 月 7 日

株式会社 御中

当社は、貴社よりご依頼のありました貴社発行予定のストック・オプションの公正価値に関する評価を実施いたしましたので本報告書によりご報告いたします。

企業会計基準第 8 号「ストック・オプション等に関する会計基準」(以下、会計基準といいますが、)は、平成 18 年 5 月 1 日以後に付与されるストック・オプション、自社株式オプション等に適用され、ストック・オプションの公正な評価額を費用化することを義務付けております。

貴社よりご依頼のありました貴社発行予定のストック・オプションは本報告書中において説明されている通り、会計基準および企業会計基準適用指針第 11 号「ストック・オプション等に関する会計基準の適用指針」(以下、適用指針といいますが、)が対象としている発行となります。従いまして本報告書は、上記会計基準および適用指針の内容・趣旨に基づいたものとなっております。参考として会計基準と適用指針を本報告書末尾に添付してございます。

また、貴社の今回のストック・オプション発行の目的に適合するようストック・オプション公正価値に関する評価を上記会計基準および適用指針の内容・趣旨に基づいて実施いたしております。

本報告書は評価結果に関して、貴社より提供された資料・ヒアリング内容および公開されている基礎数値等の情報や資料に基づき、金融工学分野において利用されている手法を利用して作成しております。当社は、それらの資料・ヒアリング内容・基礎数値等の正確性・妥当性等に関するすべての調査・検証は実施しておりません。したがって、当社はその点に関する責任を負担することができないことを表明いたします。

なお、本報告書を特段の理由が無いにも関わらず外部に公開することや本報告書の内容を盗用する等著作権法に抵触することが無きよう、本報告書の取り扱いについては十分ご注意ください。よろしくお願いいたします。

-目次-

- 1 ストック・オプションの公正価値の評価報告
 - 1-1 評価の目的
 - 1-2 公正価値の評価結果
 - 1-3 発行要綱
 - 1-4 評価に必要な基礎数値
- 2 ストック・オプション発行会社の概要
- 3 公正な評価額算定に関する基礎的説明
 - 3-1 会計基準における主な用語の定義
 - 3-2 会計基準および適用指針のストック・オプション価値評価の考え方
 - 3-3 「公正な評価額」の定義
 - 3-4 「公正な評価単価」の算定技法
 - 3-5 株価変動性(ボラティリティ)
 - 3-6 予想残存期間
 - 3-7 予想残存期間等における配当額
 - 3-8 無リスクの利子率
- 4 ストック・オプションの公正な評価単価の算定
 - 4-1 発行要綱
 - 4-2 評価に利用するモデルと採用理由
 - 4-3 公正な評価に必要な基礎数値
 - 4-3-1 行使価格
 - 4-3-2 満期までの期間と予想残存期間
 - 4-3-3 付与時点における株価
 - 4-3-4 株価変動性(ボラティリティ)
 - 4-3-5 予想残存期間における配当額
 - 4-3-6 無リスクの利子率
 - 4-4 公正な評価単価算定の結果
- 5 ストック・オプション数の算定
- 6 ストック・オプションの公正評価額算定の結果
- 7 免責事項

1 スtock・オプションの公正価値の評価結果

1-1 評価の目的

企業会計基準第 8 号「ストック・オプション等に関する会計基準」(以下、会計基準といいますが。)は、平成 18 年 5 月 1 日以後に付与されるストック・オプション、自社株式オプション等に適用され、ストック・オプションの公正な評価額を費用化することを義務付けております。

よって、貴社発行予定のストック・オプション発行について会計基準・適用指針に基づいたストック・オプションの公正価値を費用として算定を行う必要があります。

1-2 公正価値の評価結果

貴社が発行を予定しているストック・オプションの公正価値を会計基準及び適用指針に基づいてストック・オプション価値の総額を算定した。その結果は以下の通りである。

ストック・オプションの評価単価	60,000 円/個
権利確定が予想されるストック・オプション数	1,920 個
ストック・オプションの公正評価総額	115,200,000 円

1-3 発行要綱

ストック・オプションの発行要綱は以下の通りである。

対象付与者の区分及び人数	取締役 3 人	
ストック・オプションの数	普通株式	1,000 個
	種類株式	1,000 個
付与日	平成 19 年 7 月 1 日	
ストック・オプション数	2,000 個 (1 個 : 1 株)	
ストック・オプションの払込金額	400,000,000 円	
権利確定条件	10 頁(注 2)を参照	
対象勤務期間	平成 19 年 7 月 1 日 ~ 平成 21 年 6 月 30 日	
権利行使期間	平成 21 年 7 月 1 日 ~ 平成 23 年 6 月 30 日	
ストック・オプションの譲渡に関する事項	譲渡については取締役会の承認を要する。	

1-4 評価に必要な基礎数値

ストック・オプション評価に必要な基礎数値は以下の通りである。

ストック・オプションの行使価格	200,000 円
ストック・オプションの予想残存期間	平成 22 年 7 月 1 日
付与日における株価(想定)	200,000 円
株価のボラティリティ	25.57%
配当額	2.00%
無リスク利率	1.70%

2 スtock・オプション発行会社の概要

商号	株式会社
代表取締役	
連結事業	不動産
本社所在地	〒 × × × - × × × ×
電話番号	03- × × × × - × × × ×
設立年月日	平成 16 年 6 月 1 日
市場名	市場
上場年月日	平成 13 年 6 月 1 日