

エンゲージメント投資先を招待し「PBR<1 問題を考える」の勉強会を開催

株式会社あおぞら銀行（代表取締役社長兼最高経営責任者(CEO)：大見 秀人、本店：東京都千代田区）は関係会社である、あすかコーポレートアドバイザー株式会社（代表取締役 CEO：田中喜博、本店：東京都港区）と「あすか勉強会“令和コーポレートファイナンス三大トピックス”の本質を考える」の第2回目を開催いたしました。

両社のエンゲージメント投資先の財務担当や IR 担当の方を中心に約 40 名をお招きし、「PBR<1 問題を考える」をテーマに現在の株式市場が直面している問題を 1 時間半に渡り取り上げました。持ち合い株式が資本コストに与える影響、自社株買いの効果の有無、PBR が改善した 800 社の要因分析など学問的な見地および実証分析の両方を議論しました。

あおぞら銀行は 2021 年からエンゲージメント投資を開始しており、対話を通じて投資先の企業価値向上に貢献すべく、資本政策の提案、IR 資料の改善、企業の認知度向上など、多方面でのサポートを継続しています。本勉強会もその一環です。次回 10 月の勉強会は「ROIC 経営の再考」、来年 1 月はゲストをお招きし、コーポレートファイナンスと理論の実務の話进行予定。

【勉強会概要】

講 師	濱田 功（あすかコーポレートアドバイザー チーフストラテジスト） 糸川 友信（同 ディレクター）
テ ー マ	PBR<1 問題を考える
開 催 日	2024年9月18日（水）
開 催 場 所	あおぞら銀行本店 12F ホール A

【勉強会の議題】

1. 前回の復習
 - Tax Shield の説明
2. PBR<1 問題の整理
 - PBR1 倍問題の誤った回復ロジック
 - 残余利益モデル・配当割引モデルの限界
 - 自社株買いの効果、PER・ROE の関係
 - PER のコントロールは可能か
3. 日本企業の PBR1 倍議論への対応状況
 - PBR1 倍議論を受けての企業評価の変化
 - PBR1 倍超えの要因
 - 上場企業の PBR の状況（全体像/業種別）
 - PBR が上昇した企業の要因（時価総額/自己資本/ROE/PER）

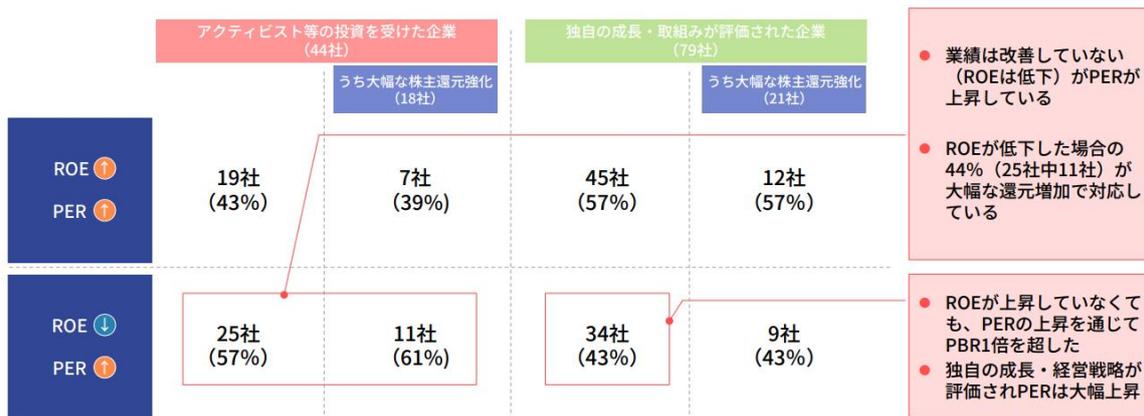
(セミナー状況)



(資料抜粋)

投資家特別のPBR上昇要因

- 独自の成長・取組が評価された企業では、ROEが低下しても経営戦略やIRが評価されることなどを通じ、PERが上昇しPBRが改善している
- アクティビスト等に投資された企業は、ROEが低下しつつも還元増等を通じPERが上昇しPBRが1倍を超えた企業が多い



※PERが低下した企業は対象期間中になし

出所: あすかコーポレートアドバイザーズによる分析

(報道関係のお問い合わせ先: コーポレートコミュニケーション部 広報室 神保 03-6752-1217)