

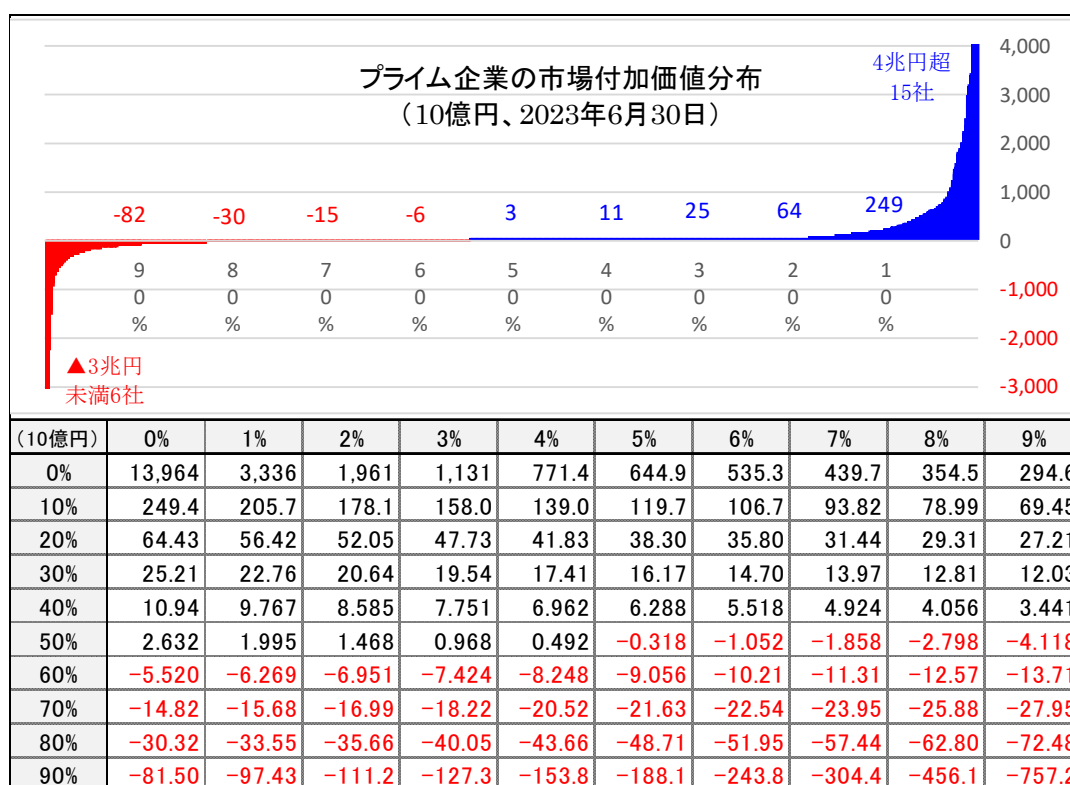
取締役会事務局御中 PBR 評価モニターシート 2023 年 6 月

2023 年 7 月 10 日

公益財団法人 日本証券経済研究所
特任リサーチ・フェロー 明田雅昭

本稿は、貴社の経営者および取締役の方々に自社の株式価値が投資家にどのように評価されているかをご認識いただくための統計データ集です。株式価値評価の指標は市場付加価値、PBR、株式時価総額の3つです。指標の計算方法は巻末資料で説明しています。これら指標の値と上場企業全体での相対位置（上位何%の位置）の最新情報は取締役会で共有すべきと考えます。その理由は3月31日に東京証券取引所が上場企業向けに発出した資本効率改善要請ⁱにあります。詳しくは5月11日発行の拙著ⁱⁱをご覧くださいⁱⁱⁱ。

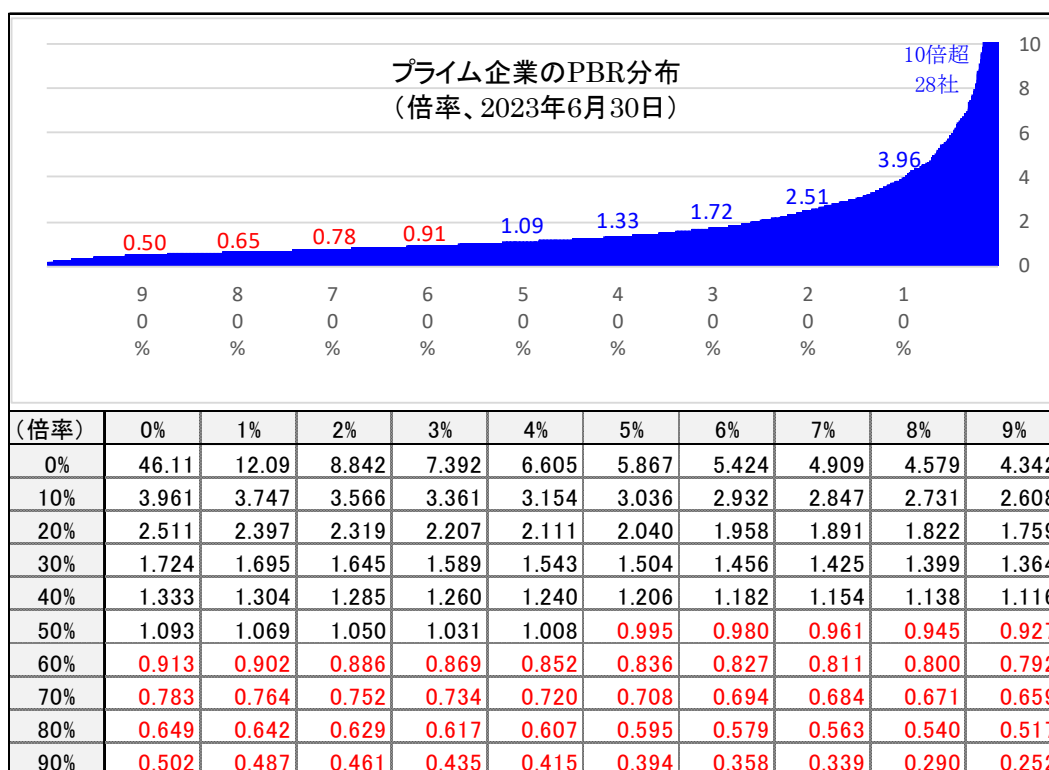
例として市場付加価値がプライム企業全体の中で上位何%の位置にあるかを算出する方法を示します。次の図はプライム企業を母集団として市場付加価値が大きい企業から順に棒グラフで表示したものです。表はプライム企業全体での貴社の相対位置を算出するための情報です。なお、0%セルにある13兆9640億円は最上位企業の市場付加価値です。



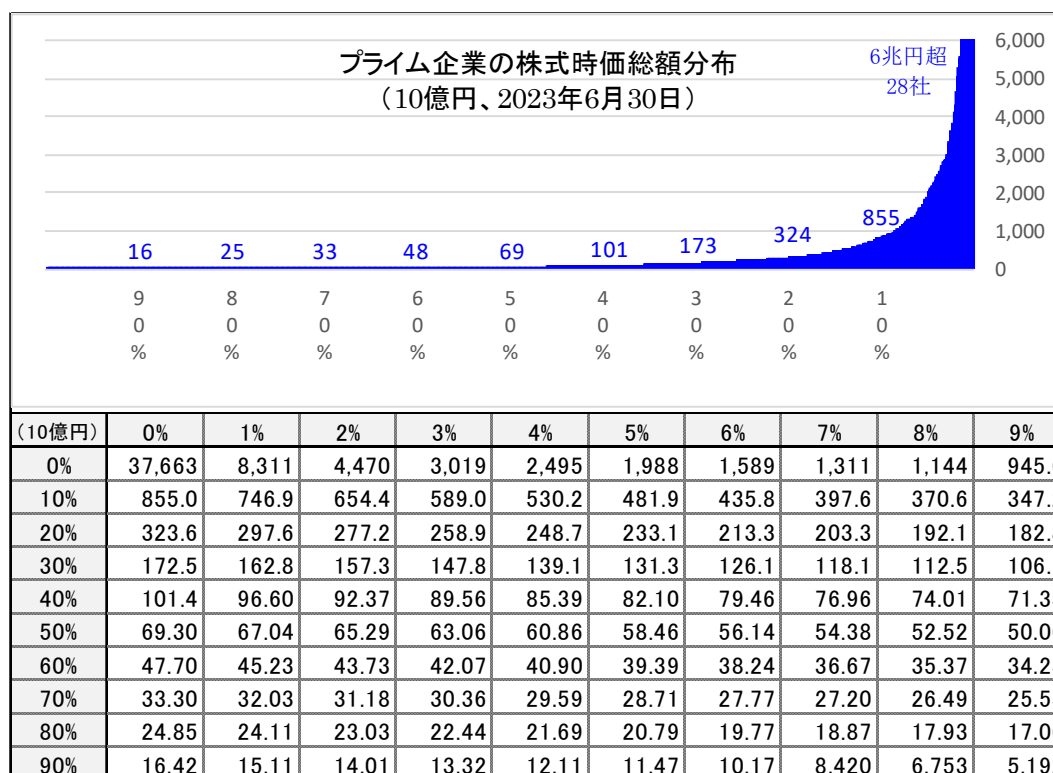
市場付加価値が 4.720（10 億円単位）の企業の場合、この金額は上表では 47%の 4.924 と 48%の 4.056 の間にあり、次の計算により上位 47.2%の位置にあることが分かります。

$$47\% + \frac{\boxed{4.924} - \boxed{4.720}}{\boxed{4.924} - \boxed{4.056}} \times 0.01 = 47.2\%$$

次の図はプライム企業全体の PBR 分布を示したもので、表は貴社の PBR 値の相対位置（上位何%の位置）を算出するための基礎データを提供しています。



次の図表は株式時価総額の分布と貴社の相対位置算出のための基礎データです。



次の3表は、プライム・スタンダード企業を母集団とした場合の貴社の市場付加価値、PBR、株式時価総額の相対位置（上位何%の位置）を算出するための基礎情報です。

プライム・スタンダード企業の市場付加価値分布(10億円、2023年6月30日)

| (10億円) | 0% | 1% | 2% | 3% | 4% | 5% | 6% | 7% | 8% | 9% |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 0% | 13,964 | 2,095 | 917.4 | 626.8 | 439.7 | 310.6 | 226.8 | 174.5 | 149.4 | 111.0 |
| 10% | 88.23 | 70.28 | 62.64 | 52.83 | 43.88 | 37.83 | 32.17 | 28.69 | 25.96 | 22.40 |
| 20% | 19.73 | 17.21 | 15.62 | 14.00 | 12.64 | 11.45 | 10.07 | 8.592 | 7.635 | 6.724 |
| 30% | 6.023 | 5.410 | 4.784 | 4.217 | 3.716 | 3.294 | 2.902 | 2.533 | 2.243 | 1.947 |
| 40% | 1.680 | 1.362 | 1.154 | 0.978 | 0.782 | 0.626 | 0.435 | 0.209 | 0.035 | -0.171 |
| 50% | -0.363 | -0.568 | -0.837 | -1.077 | -1.271 | -1.561 | -1.848 | -2.147 | -2.437 | -2.718 |
| 60% | -3.137 | -3.476 | -3.895 | -4.289 | -4.770 | -5.304 | -5.798 | -6.179 | -6.593 | -7.134 |
| 70% | -7.631 | -8.174 | -8.741 | -9.541 | -10.09 | -10.74 | -11.53 | -12.54 | -13.29 | -14.27 |
| 80% | -15.20 | -16.65 | -17.87 | -19.69 | -21.28 | -22.72 | -24.96 | -27.92 | -31.13 | -35.16 |
| 90% | -40.46 | -48.29 | -55.16 | -64.05 | -78.25 | -103.7 | -129.2 | -185.2 | -281.8 | -490.8 |

プライム・スタンダード企業のPBR分布(倍率、2023年6月30日)

| (倍率) | 0% | 1% | 2% | 3% | 4% | 5% | 6% | 7% | 8% | 9% |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 0% | 53.67 | 12.28 | 8.124 | 6.710 | 5.790 | 5.158 | 4.602 | 4.307 | 3.891 | 3.667 |
| 10% | 3.389 | 3.154 | 3.003 | 2.894 | 2.766 | 2.609 | 2.500 | 2.377 | 2.276 | 2.178 |
| 20% | 2.101 | 2.022 | 1.929 | 1.866 | 1.802 | 1.745 | 1.699 | 1.645 | 1.592 | 1.555 |
| 30% | 1.512 | 1.463 | 1.422 | 1.389 | 1.353 | 1.320 | 1.298 | 1.266 | 1.244 | 1.208 |
| 40% | 1.184 | 1.154 | 1.134 | 1.107 | 1.084 | 1.060 | 1.040 | 1.020 | 1.004 | 0.984 |
| 50% | 0.967 | 0.946 | 0.929 | 0.913 | 0.902 | 0.887 | 0.872 | 0.853 | 0.835 | 0.820 |
| 60% | 0.808 | 0.798 | 0.785 | 0.767 | 0.753 | 0.741 | 0.724 | 0.712 | 0.696 | 0.685 |
| 70% | 0.676 | 0.662 | 0.652 | 0.644 | 0.630 | 0.613 | 0.603 | 0.590 | 0.580 | 0.566 |
| 80% | 0.553 | 0.539 | 0.524 | 0.511 | 0.499 | 0.484 | 0.470 | 0.457 | 0.440 | 0.424 |
| 90% | 0.410 | 0.399 | 0.383 | 0.366 | 0.354 | 0.339 | 0.316 | 0.300 | 0.285 | 0.255 |

プライム・スタンダード企業の株式時価総額分布(10億円、2023年6月30日)

| (10億円) | 0% | 1% | 2% | 3% | 4% | 5% | 6% | 7% | 8% | 9% |
|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 0% | 37,663 | 5,308 | 2,696 | 1,837 | 1,306 | 960.0 | 802.5 | 627.7 | 530.1 | 447.8 |
| 10% | 385.1 | 339.9 | 299.3 | 262.4 | 240.2 | 209.4 | 192.6 | 174.8 | 162.3 | 148.3 |
| 20% | 134.5 | 125.4 | 113.3 | 104.0 | 96.38 | 90.15 | 84.90 | 80.09 | 75.71 | 70.66 |
| 30% | 67.04 | 63.87 | 60.30 | 57.04 | 53.86 | 50.67 | 46.66 | 43.77 | 41.59 | 39.84 |
| 40% | 37.81 | 35.85 | 34.06 | 32.43 | 31.02 | 30.00 | 29.00 | 27.62 | 26.90 | 25.63 |
| 50% | 24.71 | 23.62 | 22.66 | 21.65 | 20.61 | 19.56 | 18.44 | 17.48 | 16.80 | 15.90 |
| 60% | 14.87 | 14.06 | 13.47 | 12.89 | 12.31 | 11.82 | 11.31 | 10.67 | 10.18 | 9.785 |
| 70% | 9.287 | 8.968 | 8.646 | 8.312 | 7.836 | 7.428 | 7.066 | 6.675 | 6.434 | 6.136 |
| 80% | 5.849 | 5.620 | 5.355 | 5.059 | 4.788 | 4.660 | 4.436 | 4.226 | 4.063 | 3.765 |
| 90% | 3.555 | 3.287 | 3.094 | 2.907 | 2.635 | 2.454 | 2.267 | 2.083 | 1.824 | 1.442 |

本稿の図表はすべて FACTSET データベースを使って作成しています。また、母集団の定義は東証ホームページ掲載の「東証上場銘柄一覧（2023年6月末）」に依拠しています。2023年6月30日時点でのプライム企業は1,832社、スタンダード企業は1,440社であり、両市場を合わせると3,274社です。

本稿は一定の需要（アクセス数）が認められる限り毎月上旬に発行していく予定です。

【巻末資料：株式価値の基本3指標の計算方法】

株式時価総額は株価に「自己株式含む発行済株式数」を乗じたものです。

PBRは株価を一株当たり純資産（BPS）で除したのですが、BPSとしては「一株当たり自己資本」を使います。自己資本は親会社の既存株主に帰属する部分で、貸借対照表上の純資産のうち新株予約権（将来の株主に帰属）と少数株主持分を差し引いたものです。自己資本は決算短信では1.(2)連結財政状態の欄で参考として記載されています。BPSは自己資本を「自己株式除く発行済株式数」で除したものです。

市場付加価値は株価に「自己株式除く発行済株式数」を乗じたものから自己資本を差し引いたものとしています。

次のEXCELシートに手順を示しました。水色セルが入力値で緑色セルが計算値です。

| | A | B | C | D | E | F | G |
|---|-----------------------|-----------|-----------|--------------|---------|------------------------|---|
| 1 | 株価 | 2023/6/30 | 3.218 | | | | |
| 2 | 決算短信(2023年3月期、株数は百万株) | | | | | =C1*C4/1000 | |
| 3 | 自己資本(百万円) | | 151.360 | 株式時価総額(10億円) | 164.101 | =C1/(C3/(C4-C5)) | |
| 4 | 期末発行済株式数(自己株式を含む) | | 50.994823 | PBR | 1.031 | | |
| 5 | 期末自己株式数 | | 2.492646 | 市場付加価値(10億円) | 4.720 | = (C1*(C4-C5)-C3)/1000 | |

本稿に関するご意見、ご質問は commenttoakeda01@gmail.com 宛てにお願いします。

- ⁱ 東京証券取引所、「資本コストや株価を意識した経営の実現に向けた対応等に関するお願いについて」、東証ホームページ、2023年3月31日 <https://www.jpx.co.jp/news/1020/20230331-01.html>
- ⁱⁱ 明田雅昭、「取締役会事務局御中 PBR 評価モニターシート 2023年4月（試作版）」、日本証券経済研究所、トピックス、2023年5月11日 https://www.jsri.or.jp/publish/topics/pdf/2305_01.pdf
- ⁱⁱⁱ 本稿は筆者個人の責任の下で作成したものであり、日本証券経済研究所が組織として提示するものではありません。