

## 「資本コストや株価を意識した経営」に取り組む企業が 50%以上

— 日本IR協議会 会員企業を対象にした調査結果から —

一般社団法人 日本IR協議会（会長：泉谷直木 アサヒグループホールディングス株式会社特別顧問）は、「資本コストや株価を意識した経営とIR」に関するアンケート調査をテーマに株式を上場している会員企業を対象に実施したアンケート調査の結果をまとめました。

この調査は、2023年3月に東京証券取引所がプライム市場・スタンダード市場上場企業に要請した「資本コストや株価を意識した経営の実現」について、取り組み状況や情報開示・対話などIR活動の進展をたずねることを目的に実施したものです。調査期間は2023年5月22日～6月22日で、日本IR協議会会員企業（674社。うち上場企業は598社）に調査票を送付し、192社から有効回答を得ました（上場企業の回答率31.8%）。主な調査結果は下記のとおりです。

### 1. 50%以上が「資本コストや株価を意識した経営の実現」に取り組んでいる

「資本コストや株価を意識した経営の実現」に向けて、段階ごとに状況をたずねたところ、「現状分析」（回答企業の65%）～「計画策定」（同58%）～「計画開示」（同54%）～「実行」（同52%）と、回答企業の50%以上が取り組みを進めています。また、50%以上が24年3月までに取り組みを開示すると回答しています。

### 2. 85%がROEを目標として意識している

「取り組みを進めている」と回答した企業に、実際の活動をたずねたところ、「収益性を高めるための施策の実行」（取り組んでいる企業の87%）「資本コストを上回る資本収益性実現に向けた施策の実行」（同80%）という回答が多くみられました。「事業ごとに資本収益性向上の目標設定」は56%という結果でした。目標として意識する指標は「ROE」（同85%）が最も多く、「ROIC」（同57%）「株価」（同51%）、「PBR」（同41%）、「株式時価総額」（同40%）などを大きく引き離しました。

### 3. 課題は「計画未達成のリスク」や「アクティブ運用の減少」

取り組みを進めるための課題には「先行きが不透明な状況が続き、計画未達成のリスクも大きい」（回答企業の50%）ほか、「アクティブ運用よりもパッシブ運用の割合が高まっている」（同35%）もあがっています。ROEが8%を下回る企業のなかには、「実行するためのリソースや体制が整っていない」「投資家と投資家以外のステークホルダーとの間に乖離がある」ことをあげる企業も多くありました。

### 4. 重要な経営課題と位置づける企業は70%以上

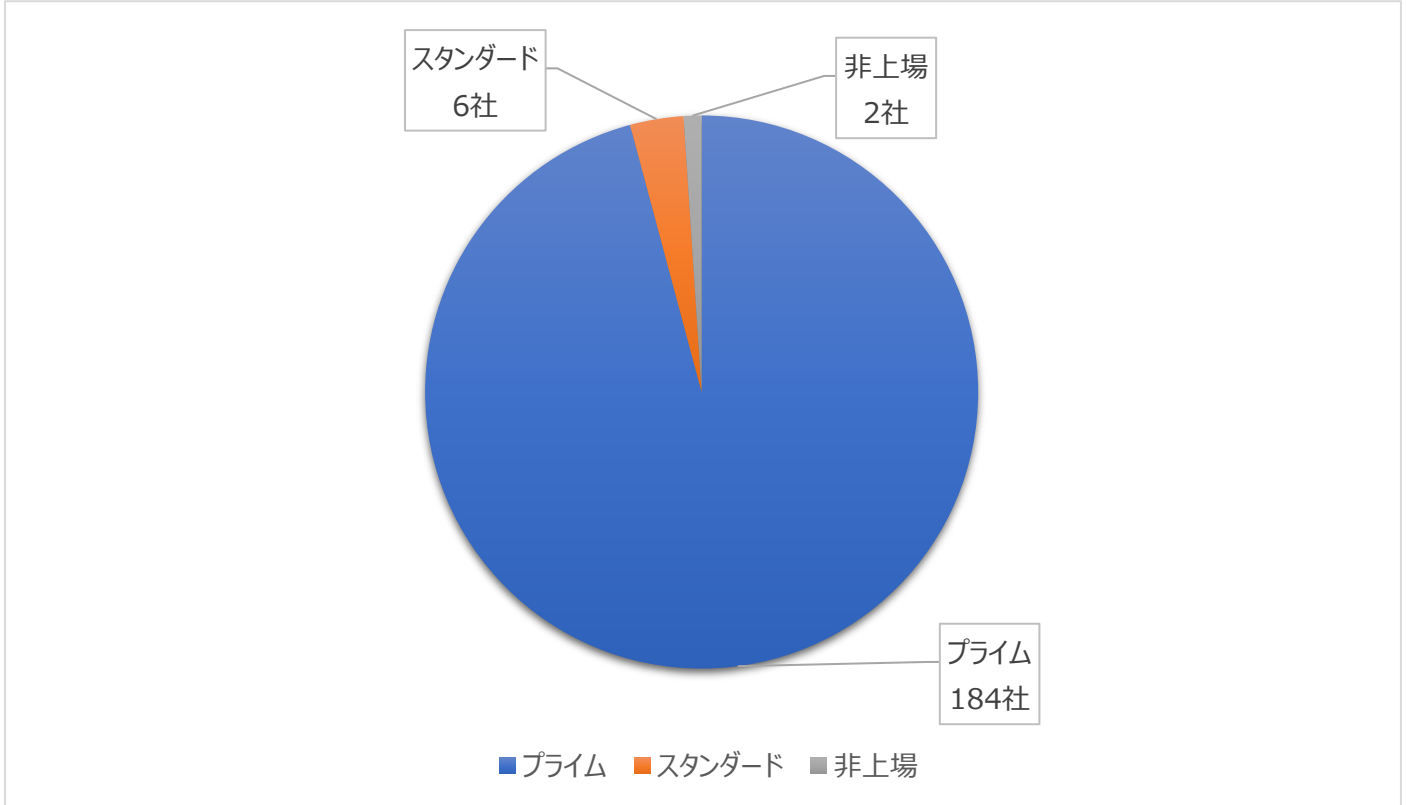
こうした取り組みを経営層はどう位置づけているか、優先度を5段階評価してもらったところ、「非常に高い(5)」（回答企業の42%）、「高い(4)」（同35%）を合わせ、回答企業の70%以上が重要視しています。

今回の調査結果について、当協議会の佐藤淑子専務理事は「資本コストを上回る資本収益性向上を意識する企業は前向きに取り組みを進めている。さらに投資家の視点を踏まえた情報開示を進め、対話を企業価値向上につなげる活動に取り組みたい」と語っています。

\* 全回答企業の集計結果は、次ページ以降の詳細をご覧ください。

お問い合わせ先： 一般社団法人 日本IR協議会 事務局  
電話：03-5259-2676 FAX：03-5259-2677  
専務理事（首席研究員）：佐藤淑子

## 回答した企業の内訳



※調査は日本IR協議会会員のうち上場企業を対象にしたが非上場企業からも2社回答があったため有効回答に含めている

※参考 回答企業のうち、プライム、スタンダード上場企業190社のROEとPBRの状況

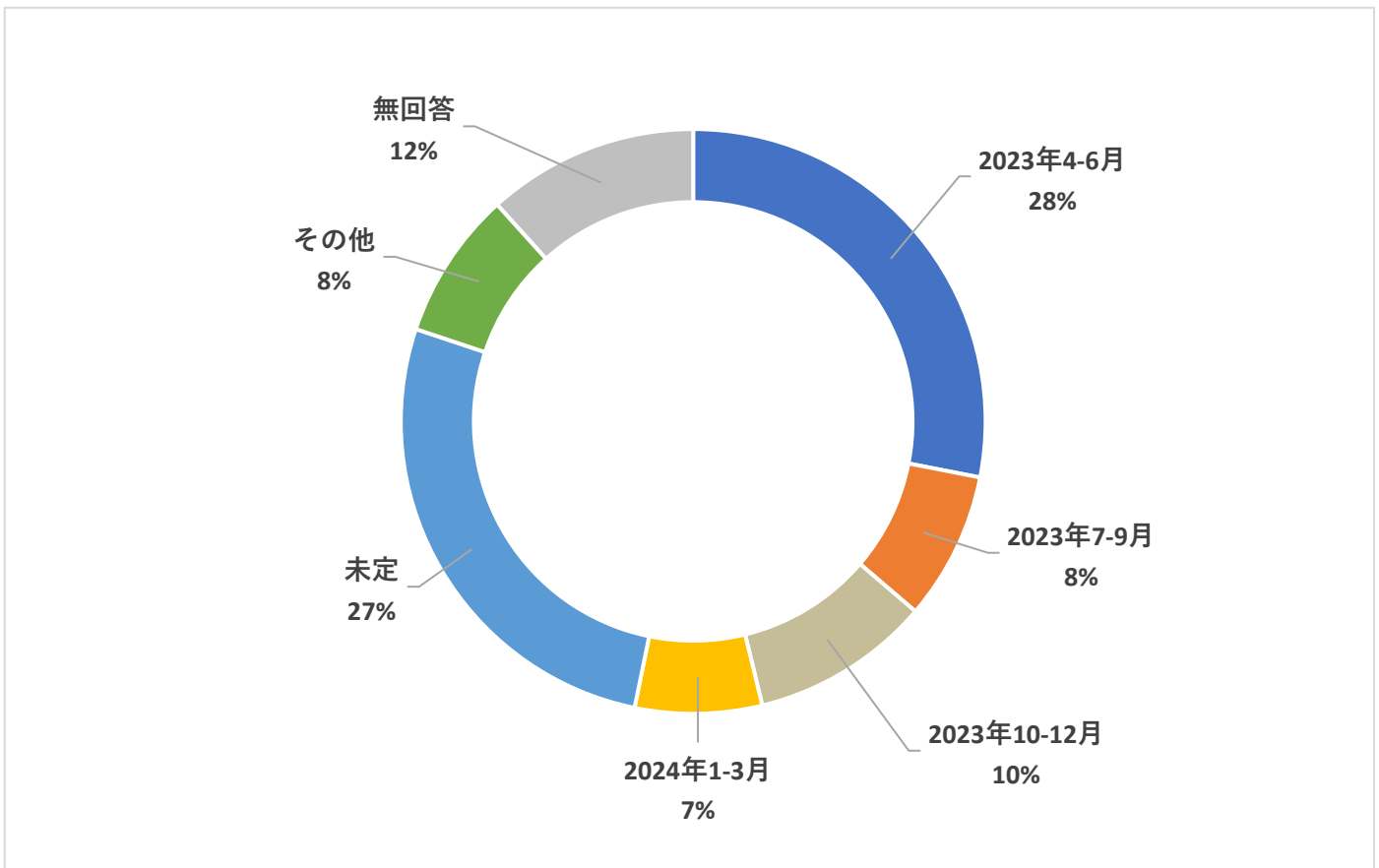
	PBR1倍以上	PBR1倍未満
ROE8%以上	60社	27社
ROE8%未満	30社	73社

※ROE：直近本決算の数値を基準にして算出、PBR：2023年4月月中平均を採用

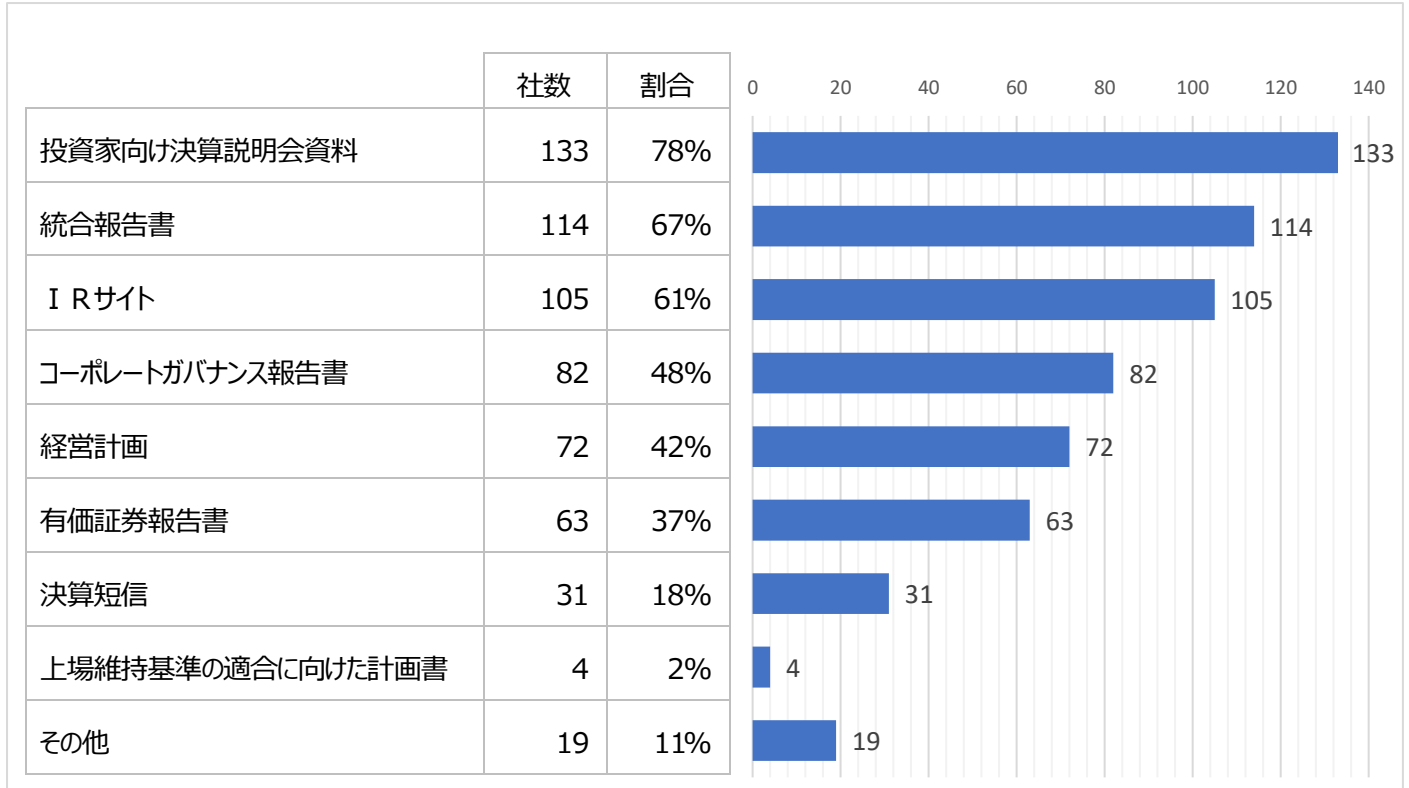
## Q1 東証が要請した取り組みの進捗、開示または対話の状況についてお聞かせください (n=192)

	「取り組みを進めている」	「開示・対話している」
【現状分析～資本コストや資本収益性を取締役会で分析】	65%	38%
【計画策定～目標・計画などを取締役会で策定】	58%	39%
【計画開示～目標・計画などを投資家にわかりやすく開示】	54%	43%
【実行～計画にもとづき、資本コストや株価を意識した経営を推進・対話】	52%	33%

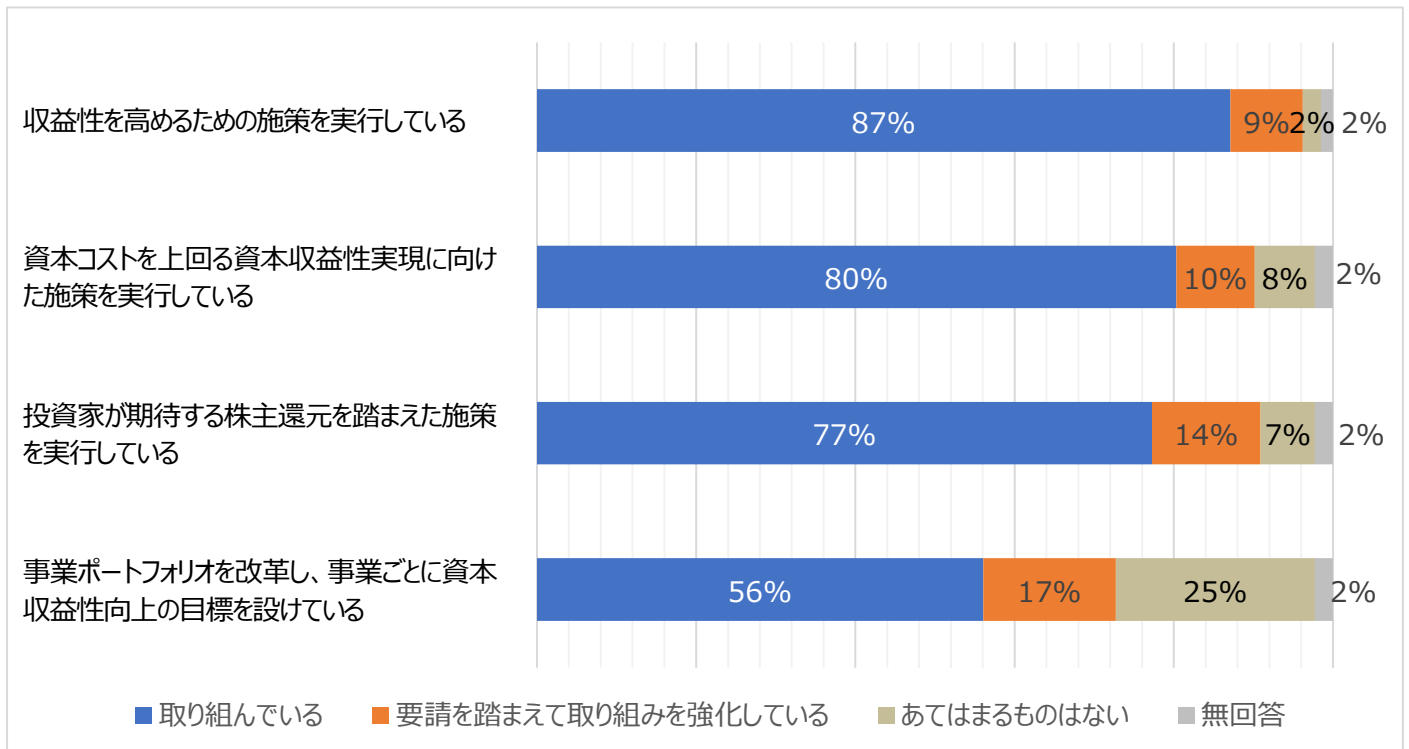
## Q2. 取り組みの開示時期（アップデート時期）を教えてください (n=171)



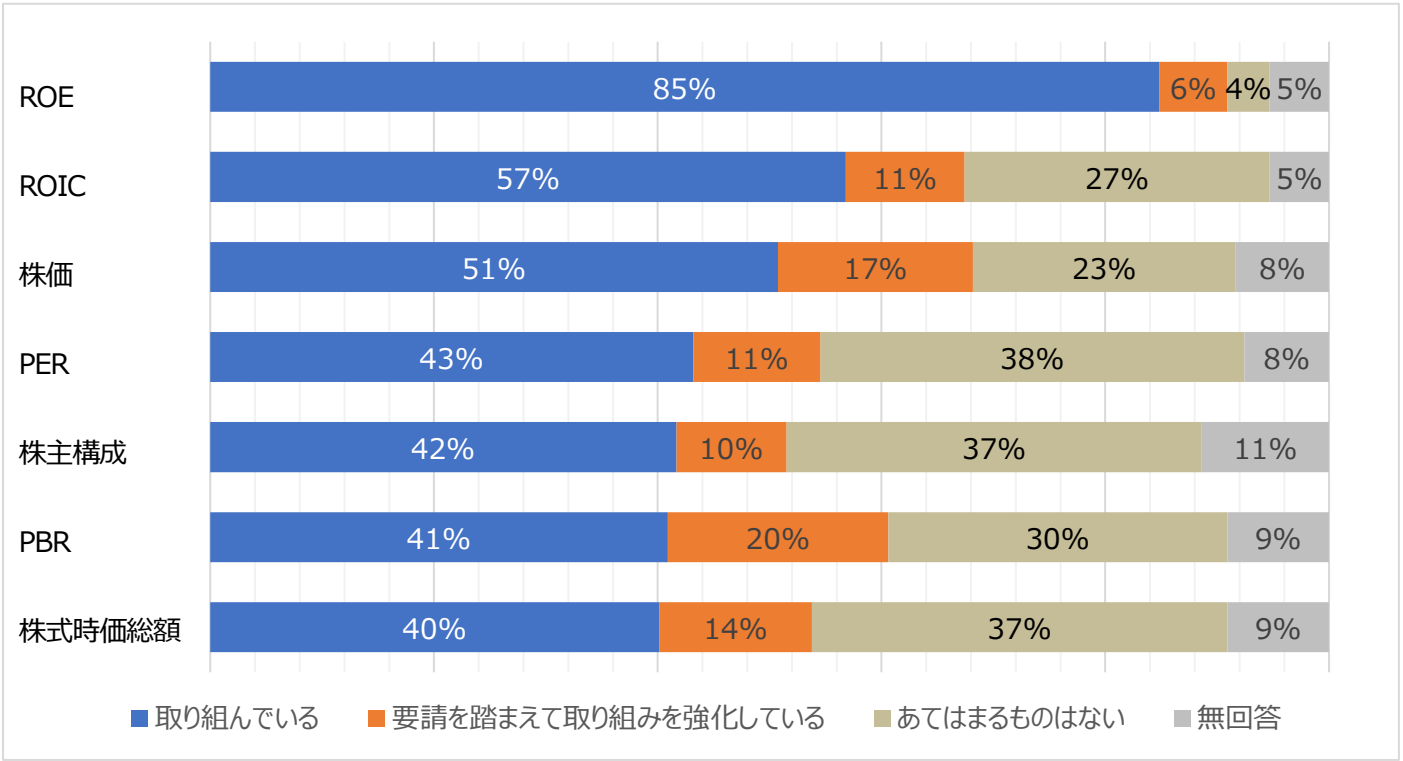
### Q3. 開示場所・媒体を教えてください (n=171)



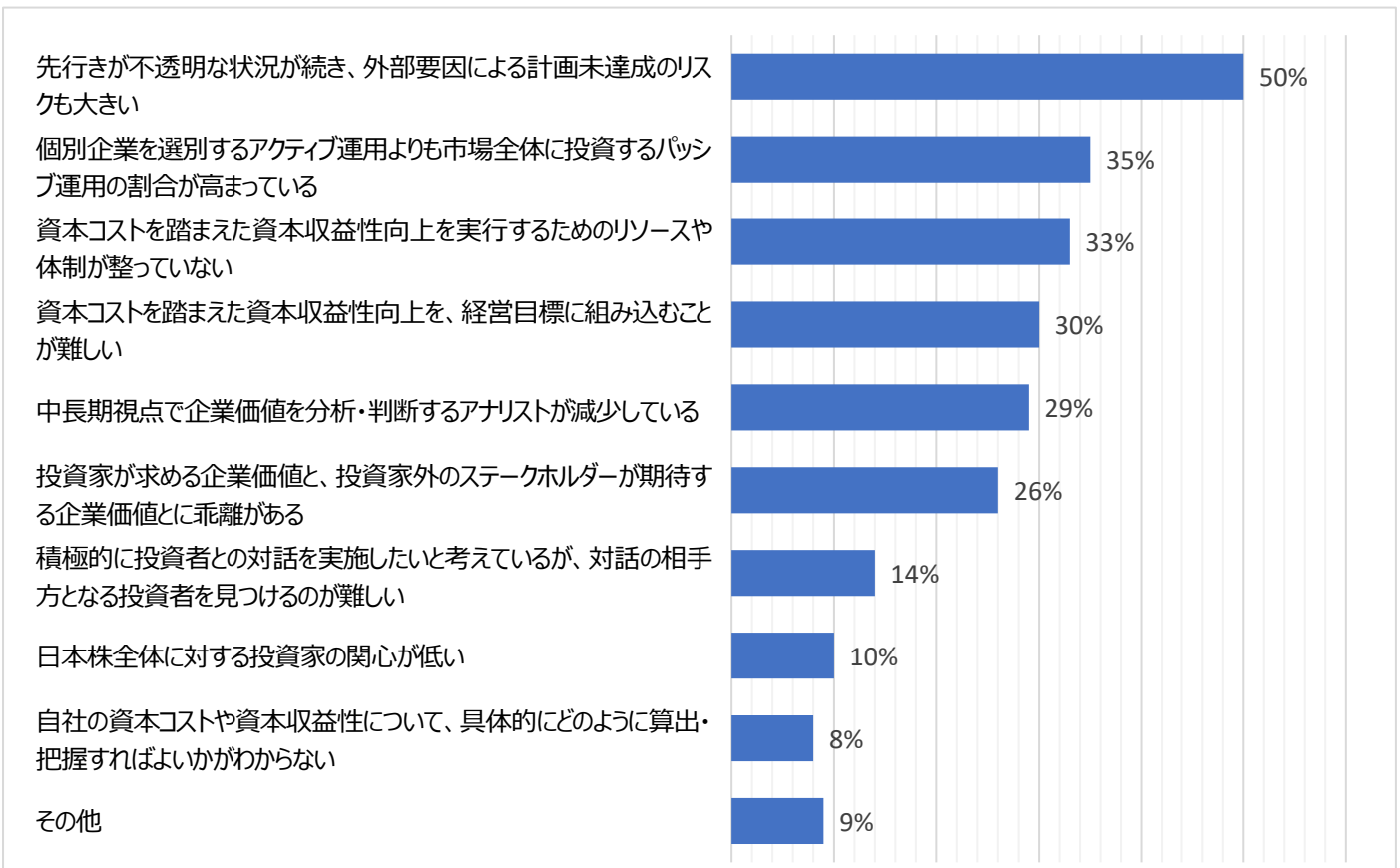
### Q4-5 取り組みの実際について教えてください (n=132)



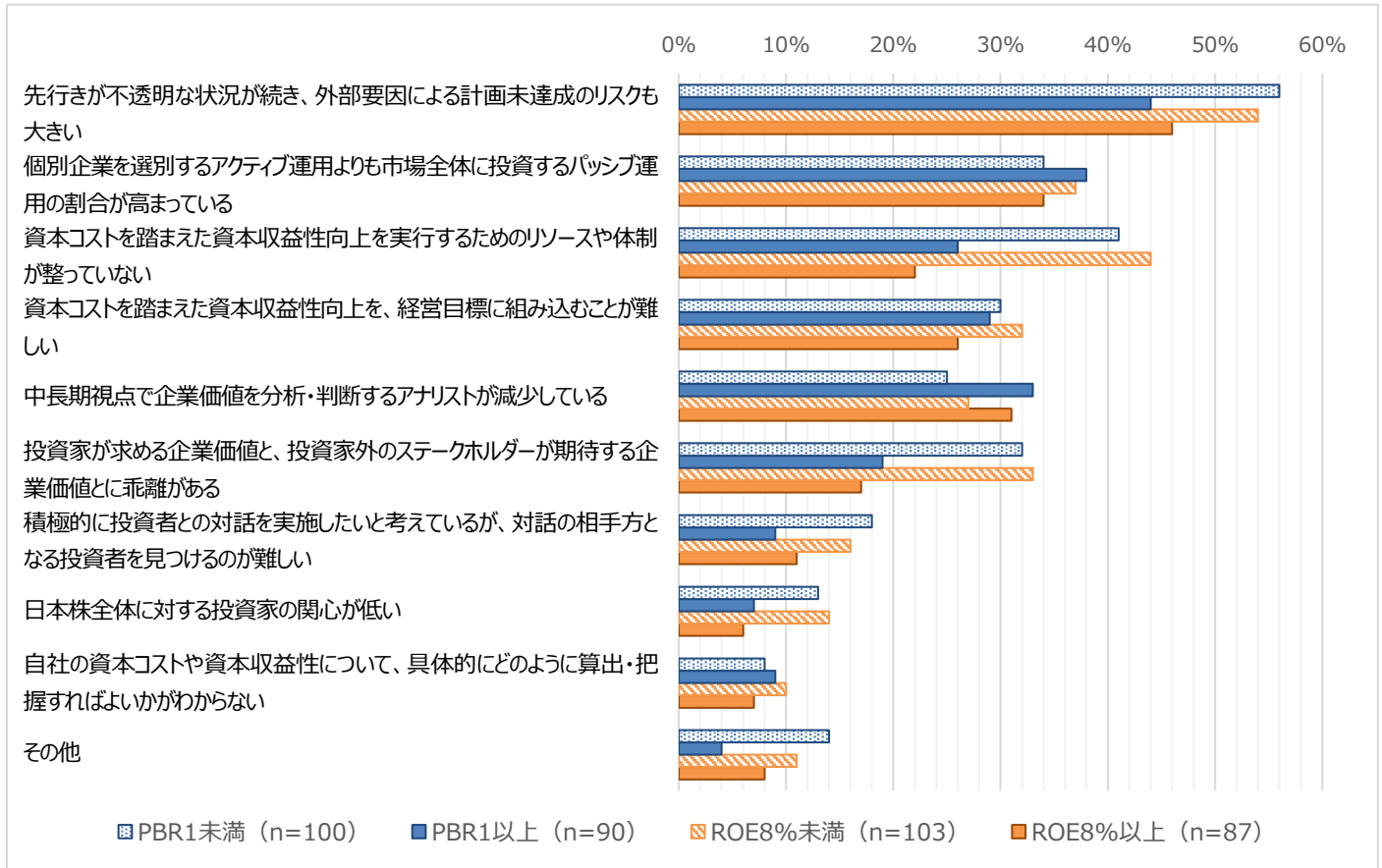
## Q6.- 7 目標として意識する指標について教えてください (n=132)



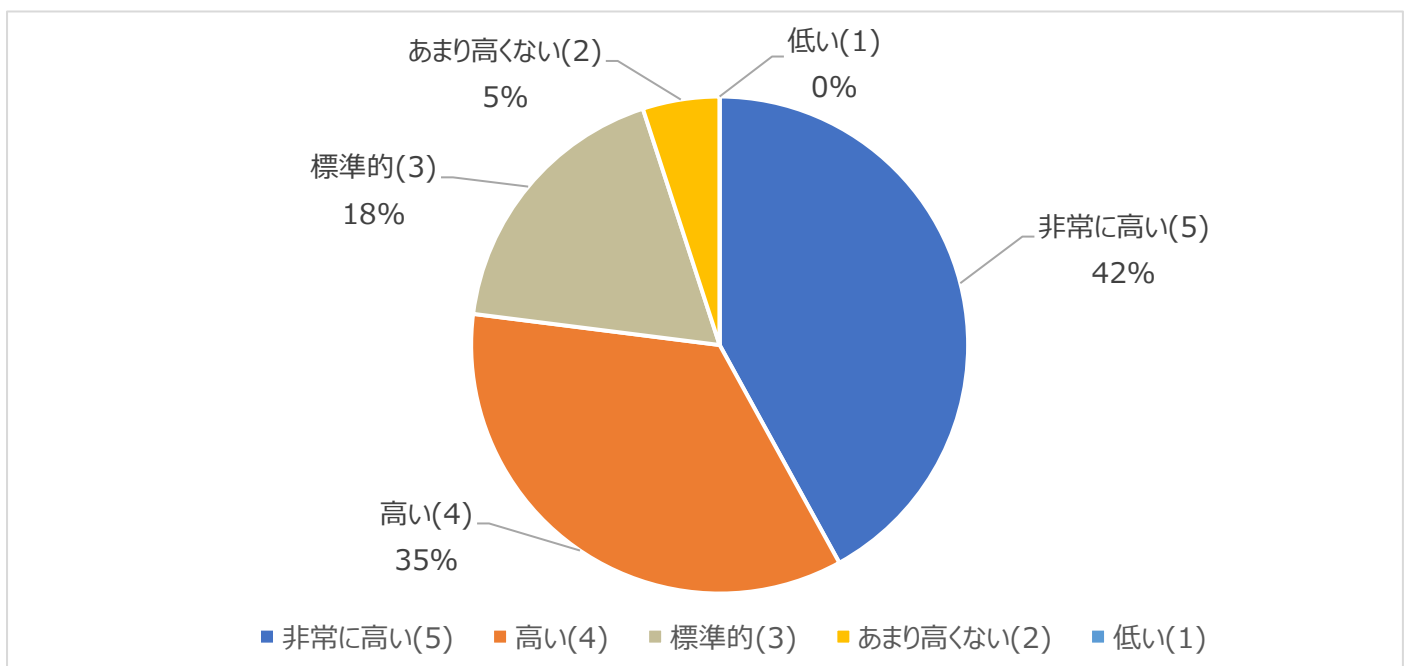
## Q8. 取り組みを進めるための課題はどこにあると考えられますか (n=192)



## Q8. 取り組みを進めるための課題はどこにあると考えられますか～ROE、PBRの水準による回答率の差



## Q9. 経営層は、取り組み全般を優先課題として5段階のどのあたりにあると考えていますか (n=192)



以上