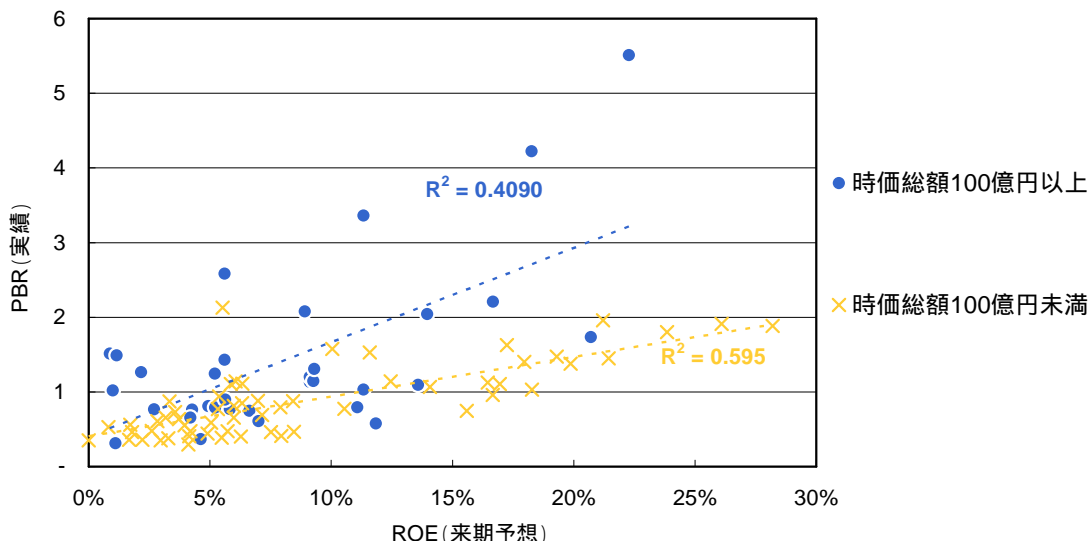


## コンテンツ企業の ROE と PBR の相関関係について



### 1. 株主資本利益率(ROE)と株価純資産倍率(PBR)の分析

- MEC 業界に属している企業のうち、弊社の分類における「コンテンツ」企業 111 社を抽出。
- 2009年4月3日時点における時価総額が100億円以上の34社と100億円未満の77社に分けて、来期予想 ROE と実績 PBR を算出し、両者の相関関係を検証。(尚、PBR の算出にあたり、株価は2009年4月3日終値を採用し、純資産については簡単のため直近の実績値を採用した。)

### 2. 分析結果

- 時価総額100億円以上のグループと100億円未満のグループにおける ROE と PBR の R2 値(相関係数の2乗)を比較すると、時価総額100億円未満のグループの R2 値が100億円以上のグループよりも高く、ROE と PBR がより高い相関関係にあることが分かった。
- 理論的には、 $PBR = PER \times ROE$  となることから、上記のチャートの近似直線(破線)の傾きは PER ということになる。時価総額100億円以上のグループの傾きが、時価総額100億円未満のグループよりも大きく、同じ「コンテンツ」企業でも時価総額の大きい企業のほうが、市場における評価が高くなる傾向を示唆している。

PER は株価収益率

本件に関するお問い合わせ先: [toiawase@whitenotes.jp](mailto:toiawase@whitenotes.jp)

#### WN MEC 分類:

弊社が MEC 業界に属すと考える上場企業の実態を調査し弊社独自の視点でセグメントを分類したもの。大分類は「コンテンツ」「施設」「メディア」「サービス」「広告・宣伝」「システム」「金融(ネット証券等)」「プラットフォーム」の8つ。

出所: 各種データベースに基づき弊社が独自に作成。

注意: 本メモランダム情報は作成時点までの信頼できるとされる各種情報、データに基づいて作成されていますが、その正確性、相当性、完全性などに対して弊社およびその情報提供者は責任を負いません。利用者が当該情報などに基づいて被ったとされるいかなる損害についても、弊社およびその情報提供者は責任を負いません。本メモランダム情報は投資・購買勧誘を目的としたものではありません。利用者は弊社メモランダムより得た情報を、利用者ご自身の判断と責任において利用していただくものとします。