

一目均衡

編集委員 北沢 千秋

「できれば自社株買いは やめてほしい……」。農林 中金バリュウインベストメ ンツ(NVIC)の奥野一 成・運用担当執行役員は複 雑な表情だ。

「日本のバークシャー・

買いは数値改善の即効策。

問題は。企業が balan を望むのは、経営者不信の 業が投資対象だ。

「ハザウェイ」を指して農

今年米議決権行使助言会

スシートの左側の現金を使 表れともいえる。どうせ手 一例が、やはり長期保有 する信越化学工業という。

林中央金庫からスピノフ

平均のROEが5%を下回

すのが自社株買い。教科書 も、成長のために活用でき 同社の金川千尋会長は「R OEを高めるために最も重

したNVICは、運用する

企業は株主総会でトップ

的には、PBR(株価純資 産倍率)が1倍を割ってい だ。もしも信頼できる経営 要なのは利益の絶対額を増

ファンドでファナック株を

の選任に反対する」とい

う。長期保有中。それでも株 価基準の回避や、JPX日経 急騰を喜べないのは、「株

主が還元でお

金を受け取る

よりも、会社 に預けていた

方が高い利回りを得られ

銘柄入りを狙い、「年度末

の利益期待プレミアム分) を上乗せした値段で純資産

と考えるからだ。

に駆け込みで自社株買いを

する企業もある(大和証 券投資戦略部)という。

上場企業の自社株買いが

活発だ。背景には自己資本

利益率(ROE)の向上を 求める市場の圧力がある。 ROEの分母を削る自社株

と伝えられ、市場はその「変

まず、株価との見合いの

株主が企業に自社株買い

求めないはずだ。

NVICの奥野氏は「自

トのスリム化や成長機会の 喪失で、自社株買いをした

方がいい上場企業が多いの

は事実。だが、「自社株買

いなどもってのほか」と、

むのはパイの拡大で、持続

かたくなに拒否する企業も

もっと出てきてほしい。

合理的とは思えない。

株主が企業に自社株買い

合理的とは思えない。

株主が企業に自社株買い

合理的とは思えない。

株主が企業に自社株買い

合理的とは思えない。

株主が企業に自社株買い

合理的とは思えない。

株主が企業に自社株買い

合理的とは思えない。

株主が企業に自社株買い

合理的とは思えない。

株主が企業に自社株買い

合理的とは思えない。

合理的とは思えない。

株主が企業に自社株買い

合理的とは思えない。

合理的とは思えない。

株主が企業に自社株買い

合理的とは思えない。

合理的とは思えない。

株主が企業に自社株買い

合理的とは思えない。

合理的とは思えない。

株主が企業に自社株買い

合理的とは思えない。

合理的とは思えない。

株主が企業に自社株買い

合理的とは思えない。

合理的とは思えない。

株主が企業に自社株買い

合理的とは思えない。

合理的とは思えない。

株主が企業に自社株買い

合理的とは思えない。

合理的とは思えない。

株主が企業に自社株買い

合理的とは思えない。

合理的とは思えない。

株主が企業に自社株買い

合理的とは思えない。

合理的とは思えない。

株主が企業に自社株買い

合理的とは思えない。

合理的とは思えない。

株主が企業に自社株買い

合理的とは思えない。

合理的とは思えない。

株主が企業に自社株買い

合理的とは思えない。

合理的とは思えない。

株主が企業に自社株買い

合理的とは思えない。