

銘柄分析レポート：資産バリュー株投資

1 はじめに

かぶ1000さんの著書『貯金40万円が株式投資で4億円』より引用します。

資産バリュー株投資で重視するPBR（株価純資産倍率）は、資産に対して株価が割安かどうかを見る指数ですが、私はそこに「含み資産」をプラスして評価するようにしています。

純資産に含み資産を含まない一般的なPBRは、企業の現在価値を正確に反映しているとは言えません。時価で換算した賃貸等不動産という含み資産を加味したPBRこそ「実質PBR」と私は思っています。

実質PBRを式で表せば次のとおりです。

- 実質PBR = 株価 ÷ 含み資産を加えた1株当たり純資産
- 実質PBR = 時価総額 ÷ 含み資産を加えた純資産

いわゆる含み資産株に関しては「不動産の含みを考慮すれば、あの銘柄は割安」という評価のされることも少なくありませんでした。しかし、そのようなざっくりした評価より、実質PBRを用いて数値化したほうが分かりやすいです。

またオフィスビルや商業施設などの賃貸等不動産を保有している企業は、2010年より有価証券報告書に貸借対照表の期末残高（簿価）と期末時価を記載するようになったため、含み資産のいっそう正確な評価ができるようになりました。

今回の銘柄分析レポートでは、実質PBRに基づく資産バリュー株投資を取り上げます。



資産バリュー株投資について分かりやすく書かれている良書です。