

## 銘柄分析レポート：高 P B R 銘柄を避けるべきなのか？

## 1. はじめに

このレポートの購読者であれば、次の事実をご存知かと思えます。

バリュー株（低 P B R 銘柄）のリターンは市場平均を上回る。

現に、Russell/Nomura 日本株インデックスの累積リターンは、バリュー指数がグロース指数を大幅に上回っています（下のチャート）。

1979年12月末に投資をはじめた場合、バリュー株（低 P B R 銘柄）は5倍に上昇しているのに対して、グロース株（高 P B R 銘柄）はほぼ横ばいです。高度成長期は、物価上昇の激しい年もあったわけですから、30年投資を行っていてトントンでは洒落にもなりません。

「わかった。じゃあ、低 P B R 銘柄を買えばいいのだな」と思ったそこのあなた、ちょっと待ってください。

実は、このデータには統計上のマジックが隠されているのです。

Russell/Nomura 日本株インデックス (( 1979/12 -2008/12 )

