

## 銘柄分析レポート：続・キャッシュの塊

### 1 はじめに

今から8年ほど前、2011年9月に「キャッシュの塊」というタイトルの銘柄分析レポートを発行しました。フリー・キャッシュフローが潤沢なため、バランスシートが文字通り「キャッシュの塊」と化している銘柄を分析したレポートです。

リーマンショック後の世界的な株価回復から取り残され、割安株がゴロゴロしていた我が国の株式市場は、2011年になっても時価総額がバランスシート上の現金同等物を下回っている銘柄が珍しくありませんでした。その中には「キャッシュの塊」銘柄も含まれており、まさにバリュー株天国だったのです。

下図は、当時のレポートで取り上げたアルゴグラフィックス(7595)の株価チャートです。ずっと持っていれば株価は4倍以上になっています。

#### ★アルゴグラフィックス 株価チャート



あれから8年、出遅れていた日本株も、アベノミクスにより回復しました。株価が上がるのは結構なことです。それは割安銘柄が少なくなることを意味します。このような状況で、未だに割安な「キャッシュの塊」銘柄は存在するのでしょうか。

今回の銘柄分析レポートは、8年ぶりの続編「続・キャッシュの塊」です。