

# 人の肥満と 会社の肥満

## PBRで会社の健康診断を！

PBR＝時価総額÷純資産  
PBRが1倍未満である状態は、1株当たりの会社の清算価値が  
株価を下回っている状態



人間 ▶ スリムで健康体  
会社 ▶ 資産効率アップで株価&PBRが向上！



人間 ▶ 糖尿病・高血圧・心筋梗塞の原因  
会社 ▶ 低PBRは買収されたり倒産する原因に

人間の肥満は、  
糖尿病・高血圧・心筋梗塞などの  
生活習慣病の  
最大の誘因と言われています。

企業も投資家が期待する  
リターン以上の収益を生まない  
資産(脂肪)の保有は、  
企業を「肥満」にさせ、  
投資家からの魅力低下につながります。

スリムで筋肉質な財務構造は  
敵対的買収からの  
最大の防御策である！

岩佐昌治

野村証券株式会社 経営役  
(日本CFO協会理事)