

【第3編 資産運用 6-16】PERによる投資判断とケーススタディ

「実績 PER」と「予想 PER」 どちらを見るべきか？

(1)過去ではなくて将来の PER を参考にする理由

①前期の1株益に基づく実績 PER は？

→A 社の方が割安だが、B 社の方が期待されている

②来季の1株益に基づく予想 PER は？

→過去の PER を比較しても意味がない

→株価は将来の予想が織り込まれている

(2)PER ばかりに気を取られてしまうと...

① $PER(\text{倍}) = \text{株価} \div 1 \text{株あたりの純利益}$

※1株あたりの純利益:企業による業績予想次第

$PER(\text{倍}) = 2,000 \text{円} \div 100 \text{円} = 20 \text{倍}$

②この後、株価 1,000 円に下がった場合

$PER(\text{倍}) = 1,000 \text{円} \div 100 \text{円} = 10 \text{倍}$

→プロたちは今期1株益を50円と予想

※企業の業績値が発表されるまでタイムラグがある

(3)赤字収益の場合、PERはどう考えるべきか？

7201 日産自動車 にっさんじどうしゃ 現在値 **378.3**↑C
 【URL】 <http://www.nissan.co.jp/> (20/10/19 15:00)

【業績】	売上高	営業利益	経常利益	純利益	1株益(円)
連18.3	11,951,169	574,760	750,302	746,892	191.0
連19.3	11,574,247	318,224	546,498	319,138	81.6
連20.3	9,878,866	-40,469	44,049	-671,216	-171.5
連21.3予	7,800,000	-470,000	-490,000	-670,000	-171.2
連22.3予	9,300,000	40,000	120,000	60,000	15.3
連19.4~9	5,003,075	31,608	115,642	65,365	16.7
連20.4~9予	3,300,000	-300,000	-310,000	-450,000	-115.0
連19.4~6	2,372,422	1,609	35,328	6,377	1.6
連20.4~6	1,174,194	-153,926	-232,280	-285,589	-73.0
会21.3予	7,800,000	-470,000	..	-670,000	-

→純利益がマイナスになるとPERは計測不能

(例)日産自動車(7201)

cf.PBR(株価純資産倍率)

(4)業績不振なのにPERが高い理由は？

(例)アース製薬(4985)

平成30年12月期 第3四半期決算短信 (日本基準) 連結

平成30年11月5日

上場会社名 アース製薬株式会社 上場取引所 東
 コード番号 4985 URL <https://corpearth.jp/>
 代表者 役職名) 代表取締役社長 氏名) 川端 克宜
 問合せ先責任者 役職名) 取締役 上席執行役員 経営統括部統括部長 氏名) 三枚堂 正悟
 四半期報告書提出予定日 平成30年11月9日
 配当支払開始予定日 -

(一部省略)

3 平成30年12月期の連結業績予想 (平成30年1月1日~平成30年12月31日)

(※表示は、対前期増減率)

	売上高		営業利益		経常利益		親会社株主に帰属する当期純利益		1株当たり当期純利益
	百万円	%	百万円	%	百万円	%	百万円	%	円 銭
通期	182,500	1.5	1,400	△68.6	2,000	△59.9	150	△93.2	7.42

(注)直前に公表されている業績予想からの修正の有無 : 有

→株価が下がらなかった場合、PERが上昇してしまう