【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…
①PER（倍）＝株価÷1 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（倍）＝2,000 円÷100 円＝20 倍
②この後、株価 1,000 円に下がった場合
PER（倍）＝1,000 円÷100 円＝10 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 (20/10/19 15:00)

【ＵＲＬ】http://www.nissan.co.jp/

【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://corp.earthjp/

代表者　役職名）代表取締役社長　氏名）川端 克宣

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）直近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