

バリュエーション講座
株式市場の仕組み

株とは (復習)

会社の所有権を分割したもの

所有権は通常割合で示され、保有している
絶対数 (株数) ではなく割合 (%) が重要になる

A社の株を10,000株 ... $10,000\text{株}/20,000\text{株} = 50\%$

B社の株を50,000株 ... $50,000\text{株}/50,000,000\text{株} = 0.1\%$

上場の仕組み

上場とは？

自社株式を証券取引所に登録してもらうこと

上場することで一般の人でも
証券会社を通じた売買が可能となる

⇒ 自社の (分割) 所有権を広く売り出す行為

上場のメリット・デメリット (1)

上場のメリット一例

- 1. 資金が調達できる**
 - 所有権 (株) を広く売却して資金を調達
- 2. 知名度が上がる**
 - 優秀な人材の確保、円滑な広報活動
- 3. 信用度が上がる**
 - 厳しい上場審査による内部管理体制の構築

上場のメリット・デメリット (2)

上場のデメリット一例

- 1. 会社を乗っ取られる**
 - 買収や株式買い占めのリスクに晒される
- 2. 会社の状態を常に監視される**
 - 事業状況や財務情報の定期報告義務がある
- 3. 株価を意識した経営になる**
 - 株価の低迷や、長期的な戦略は批判されがち

上場するには

証券取引所による**上場審査**を通過する必要

上場審査でチェックされるポイントは？

- 企業の継続性及び収益性 ... **すぐ潰れないか**
- 企業経営の健全性 ... **不正をしてないか**
- (*) • 内部管理体制の有効性 ... **不正チェックの仕組みがあるか**
- 企業内容等の開示の適正性 ... **情報開示をすぐ行えるか**

(*) 日本取引所グループウェブサイト「上場審査基準」より一部抜粋
<https://www.jpx.co.jp/equities/listing/criteria/listing/index.html>

時価総額とは

$$\text{時価総額} = \text{株価} \times \text{発行済株式数}$$

⇒ 株を100% (全株) 取得する際の理論金額

トヨタ自動車の時価総額は？

約 2,000円 (*) × 163億1498万7460株 =

約32.5兆円

(*) 2021年11月収録時点

時価総額と企業価値の関係 (1)

企業価値とは「その企業を一括現金で買ったらいくらか」
(企業に借入や未払がある場合はその即時返済等も含む)

$$\text{企業価値} = \text{時価総額} + \text{借入 (債務) 残高}$$

企業価値と時価総額どちらが (説明) 変数か？

$$\text{時価総額} = \text{企業価値} - \text{借入 (債務) 残高}$$

時価総額と企業価値の関係 (2)

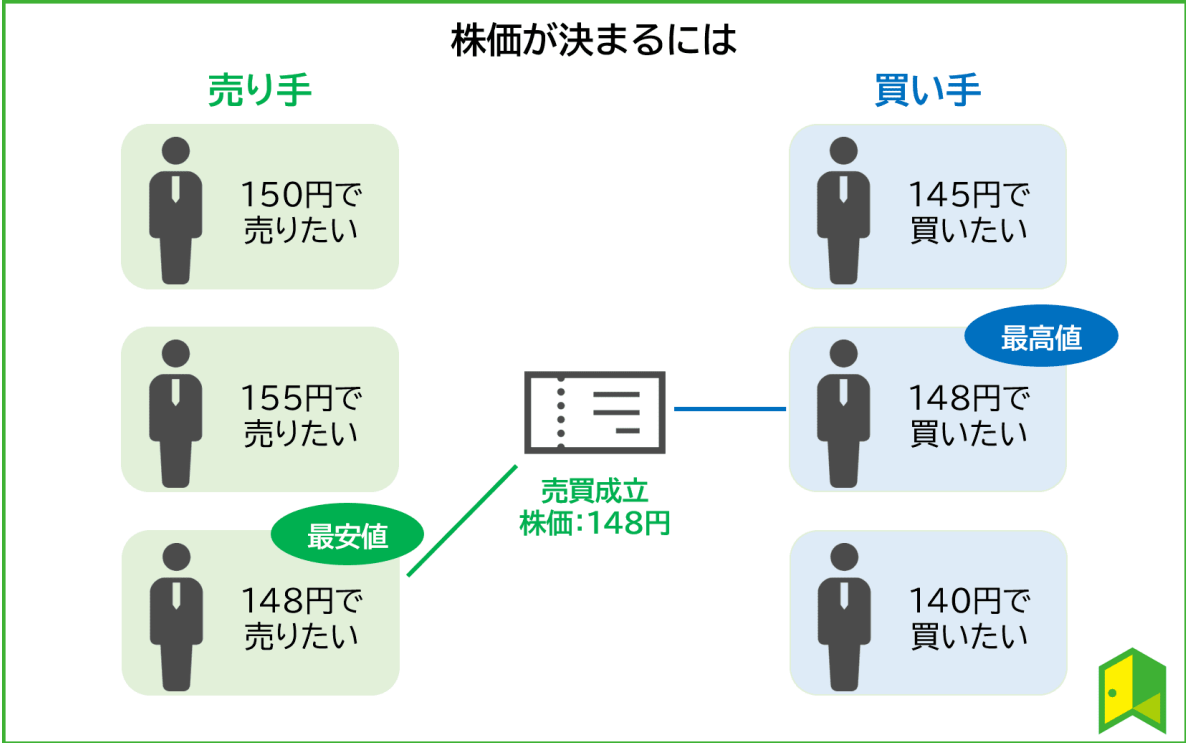
$$\text{時価総額} = \text{株価} \times \text{発行済株式数}$$

$$\text{時価総額} = \text{企業価値} - \text{借入 (債務) 残高}$$

$$\text{株価} = \frac{\text{企業価値} - \text{借入 (債務) 残高}}{\text{発行済株式数}}$$

⇒ 企業価値が上昇すれば、株価も上がる

株価の決まり方 (参考)



出典: いろはに投資
<https://www.bridge-salon.jp/toushi/stock-price/>

株価指数とは (参考)

複数銘柄の株価を独自の計算式で総合的に数値化したもの

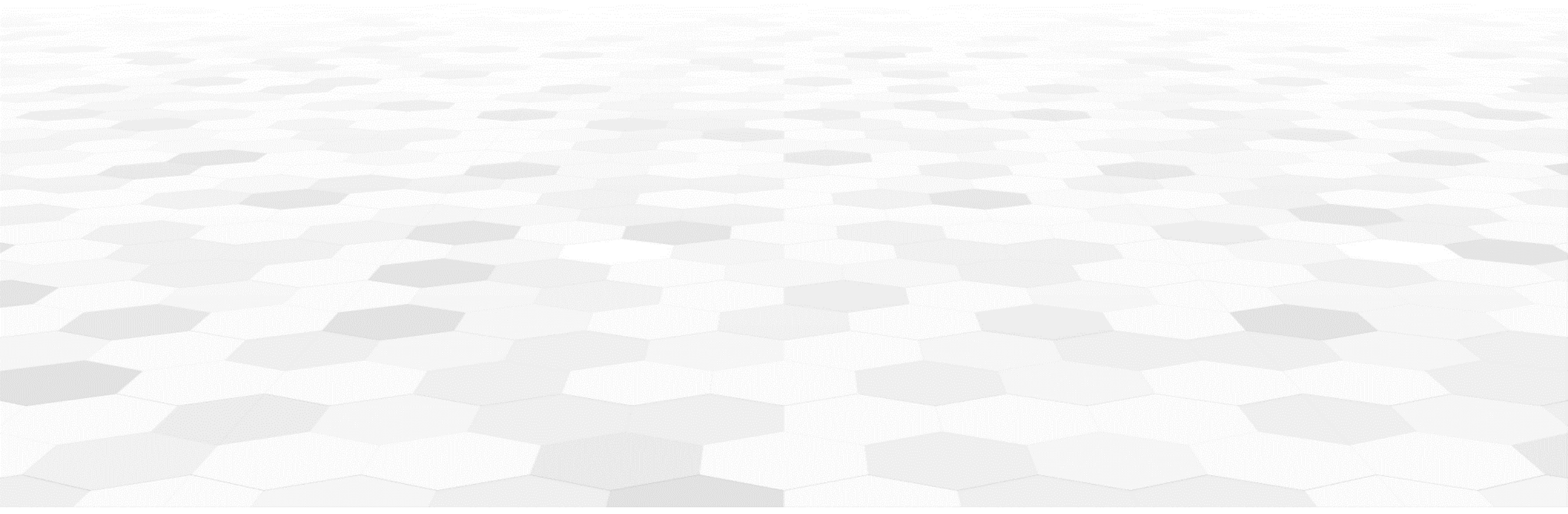
- 日経平均株価 (日経225)
- 東証株価指数 (TOPIX)
 - MSCI Index

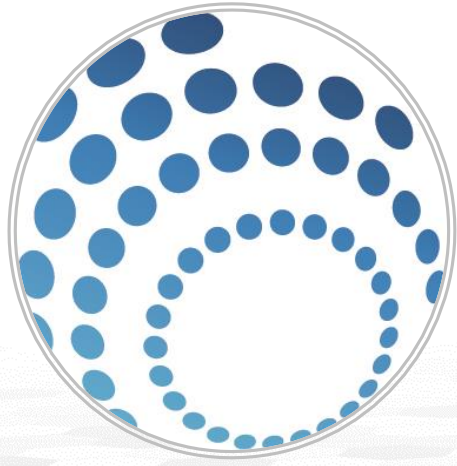
⇒ 株式市場全体の状況を把握できる

講義まとめ

- 上場とは自社株式を証券取引所に登録してもらうことであり、これにより一般の人でも売買ができるようになる
- 上場にもメリット・デメリットがあり、資金調達が柔軟になる一方、会社買収などのリスクに晒される
- 上場すると自由売買によって株価が形成され、企業価値を評価する際に様々な点で参考にできる

質疑応答 - Q&A





バリュエーション講座
株式市場の仕組み

終了