



資本コストや株価を意識した経営の実現に 向けた対応について

2025年11月13日
アイビーシー株式会社

© Internetworking & Broadband Consulting Co.,Ltd. All rights reserved.



証券コード 3920

● 現状認識サマリー

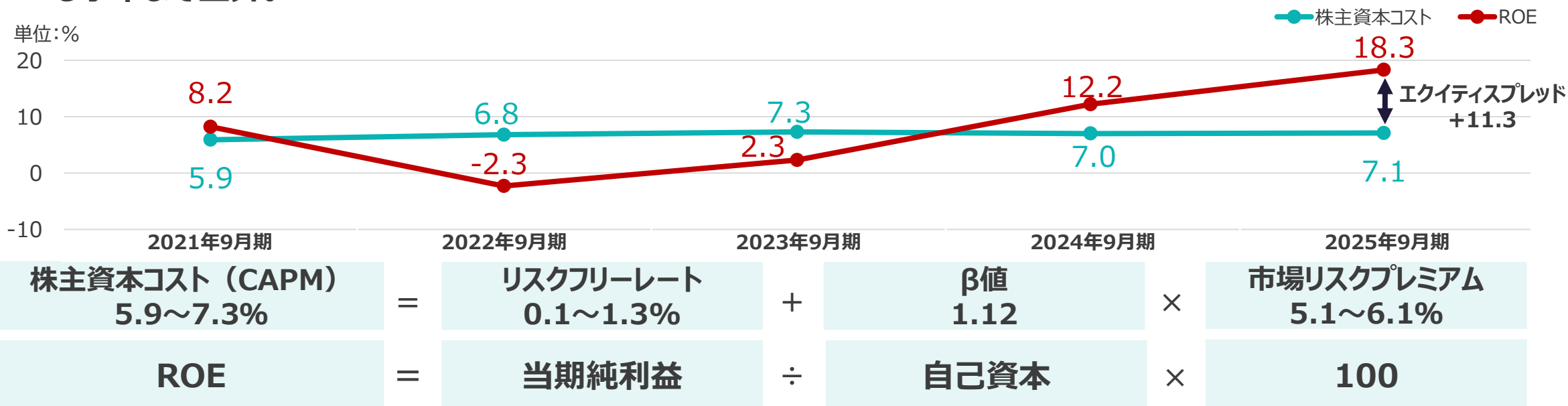


項目	2024年9月期	2025年9月期	状況
PBR	1.65倍	2.58倍	PBRは株価の上昇により2.58倍となり、前期比で0.93ポイント上昇。
PER	13.50倍	14.09倍	PERは利益成長とともに株価も上昇し、前期比で0.59ポイント上昇。
ROE	12.2%	18.3%	2024年9月期から2期連続でROEが株主資本コストを上回り、ROEの情報通信業平均10.68%を大きく超える水準まで上昇。
株主資本コスト (CAPM)	7.0%	7.1%	
ROIC	9.8%	12.9%	純利益の大幅な増加により、2024年9月期から2期連続でROICがWACCを上回り、ROICの情報通信業平均10.5%を超える水準まで上昇。
加重平均資本コスト (WACC)	4.9%	5.4%	
売上高	2,091,026千円	2,404,511千円	コロナ禍後、業績は順調に拡大し、2025年9月期は過去最高の売上高を達成。
年度末時価総額	3,107,915千円	5,786,110千円	株価は2024年9月期末から約2倍となり、時価総額増加率は86.1%。

● 現状認識・分析①

ROE・株主資本コスト

- 株主資本コストは、CAPMで5.9～7.3%と算出。
- 2024年9月期から2期連続でROEが株主資本コストを上回り、ROEの情報通信業平均10.68%^{※1}を大きく超える水準まで上昇。



※ リスクフリーレート : 2021年9月期から2025年9月期において、各期の10年国債利回りの平均値を設定

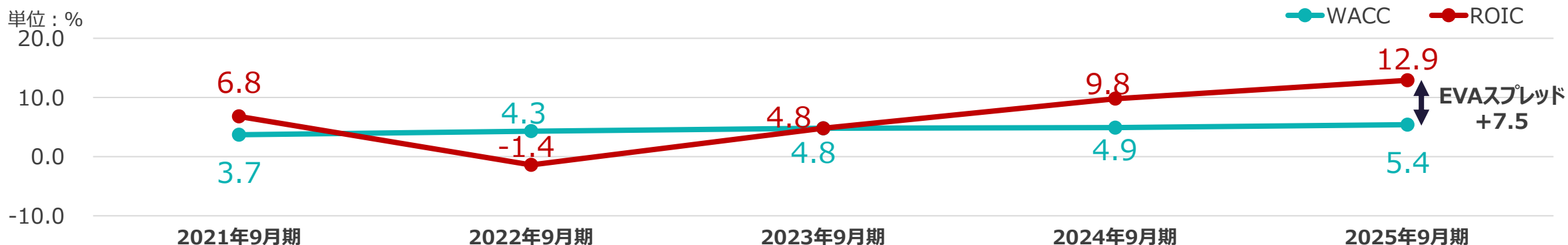
※ β値 : 弊社株式のリターン（収益率）とTOPIXのリターンの共分散をTOPIXのリターンの分散で割った値
リターンの計算は、頻度は月次、期間は2020年10月から2025年9月の5年間（=2021年9月期～2025年9月期）を採用

※ 市場リスクプレミアム : Pablo Fernandez他, IESE Business School, 「Survey: Market Risk Premium and Risk-Free Rate」, 各年版（2020～2025年）, IESE Working Papers.を引用

● 現状認識・分析②

ROIC・WACC（加重平均資本コスト）

- 資本コストは、WACCで3.7～5.4%と算出。
- 純利益の大幅な増加により、2024年9月期から2期連続でROICがWACCを上回り、ROICの情報通信業平均10.5%を超える水準まで上昇。



WACC 3.7～5.4%	=	株主資本コスト	×	$\frac{\text{株主資本}}{\text{有利子負債} + \text{株主資本}}$	+	負債コスト	×	$(1 - \text{実効税率})$	×	$\frac{\text{有利子負債}}{\text{有利子負債} + \text{株主資本}}$
ROIC	=	NOPAT（税引後営業利益）		÷	投下資本（株主資本 + 有利子負債）		×	100		

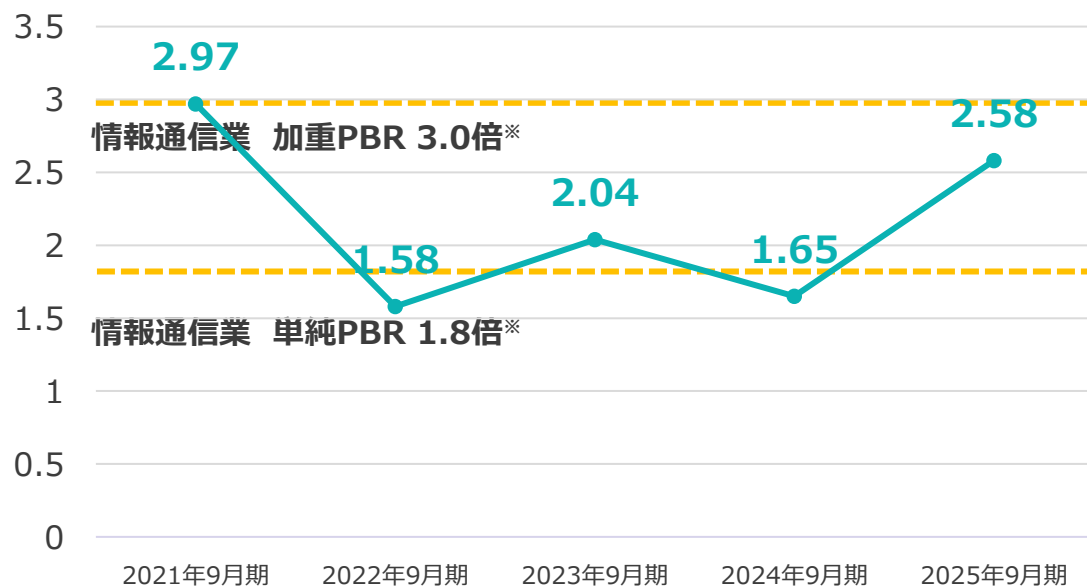
※ 株主資本コスト : CAPMで5.9～7.3%と算出
 ※ 負債コスト : 支払利息を有利子負債で割った値
 ※ 実効税率 : $(\text{法人税率} \times (1 + \text{住民税率} + \text{地方法人税率}) + \text{事業税率} + \text{事業税標準税率} \times \text{特別法人事業税率}) \div (1 + \text{事業税率} + \text{事業税標準税率} \times \text{特別法人事業税率})$ の計算式で算出

● 現状認識・分析③

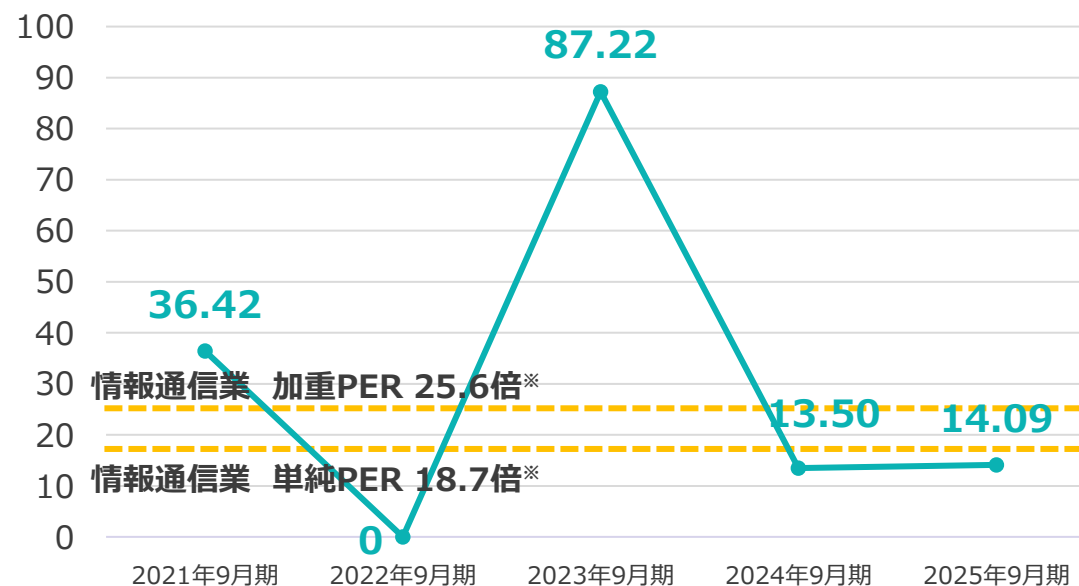
PBR・PER

- PBRは株価の上昇により2.58倍となり、前期比で0.93ポイント上昇。
- PERは利益成長とともに株価も上昇し、前期比で0.59ポイント上昇。

■ PBRの推移



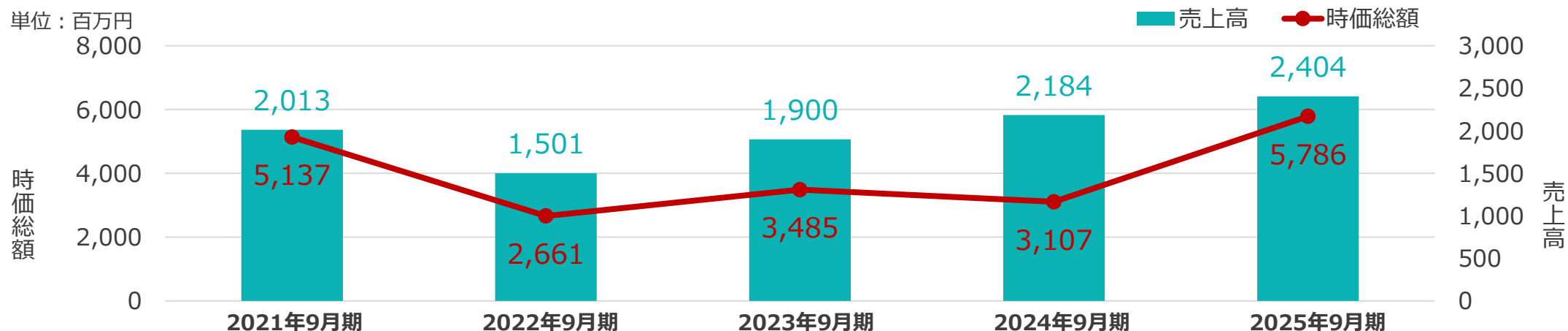
■ PERの推移



● 現状認識・分析④

時価総額

- コロナ禍後、業績は順調に拡大し、2025年9月期は過去最高の売上高を達成。
- 株価は2024年9月期末から約2倍となり、時価総額増加率は86.1%。



年度末時価総額	5,137,997	2,661,474	3,485,672	3,107,915	5,786,110
年度末株価終値	898円	465円	609円	543円	1,006円
期末発行済株式数	5,721,600株	5,723,600株	5,723,600株	5,723,600株	5,751,600株
EPS	24.65	-6.85	6.98	40.21	71.41
純利益／発行済株式数	141,093/5,721,600	-39,248/5,723,600	39,966/5,723,600	230,171/5,723,600	410,714/5,751,600

● 今後の課題

資本収益性向上と株主資本コスト低減への取り組み

