

編集後記

アナリストが企業価値を算定するときの問題となるのが資本コスト（割引率あるいは期待収益率とも言い換えられる）をどのように設定するかである。通常は簡便なCAPMなどを用いて算出した値を適用するが、時価との乖離の大きさから、継続価値に市場平均のPERを当てはめることもままある。事業会社がプロジェクト実行の可否の判断に適用する資本コストについても、できるだけ簡便にすべきという主張も一定の説得力を持っている。一方、資産運用業界においては、精緻なマルチファクターモデルを利用するケースも見られ

るが、多くのアナリストにとっては未知の部分も多いのではないだろうか。今回の特集では、「マルチファクターモデルとバリュエーション」と題して、その理論的背景と実務への適用について取り上げている。ぜひ今後の業務の参考にさせていただきたい。（河田剛）

読者の声

今後取り上げてほしいテーマ・執筆者等、当誌のより充実した企画・編集のため、ご感想・ご意見・ご要望等をお寄せ下さい。（証券アナリストジャーナル編集担当あて）

SAAJ 公益社団法人日本証券アナリスト協会へのご意見・お問い合わせ先ご案内（電話/E-mail）

◇総務・会員	03-3666-1411/member@saa.or.jp	◇調査・出版	
◇受講・受験		・ジャーナル編集	03-3666-1634/journal@saa.or.jp …当誌ご購入、ご投稿、広告掲載など
・CMA、CCMA	03-3666-1511/education@saa.or.jp	・セミナー・講演会	03-3666-1515/seminar@saa.or.jp
・CIIA(国際資格試験)	03-3666-1511/ciia@saa.or.jp	・刊行物	03-3666-1515/tosho@saa.or.jp
・PB受験手続き	03-3666-1511/p-pb@saa.or.jp	◇情報事業	
・基礎講座	03-3666-1511/kiso@saa.or.jp	・IRミーティング	03-3666-1632/k-kaisai@saa.or.jp
・スクーリング	03-3666-1511/suryo@saa.or.jp	・IRセミナー	03-3666-1632/i-kaisai@saa.or.jp
・アナリスト協会へのご意見	jouho@saa.or.jp	◇大阪事務所	06-6231-6234/s-osaka@saa.or.jp
FAX	03-3666-5843（会社説明会関係）03-3666-6610	URL	https://www.saa.or.jp/

証券アナリストジャーナル、国際公認投資アナリスト、SAAJ、CMA、CCMA、ACIIAは公益社団法人日本証券アナリスト協会の登録商標です。またCIIAはThe Association of Certified International Investment Analystsの登録商標です。

証券アナリストジャーナル® 2019年3月号 第57巻第3号 2019年3月1日発行

本誌は会員への継続教育・情報提供のために発行しており、発行費用は会費により賄われています。（本誌掲載記事は無断転載・複製を禁じます）

発行所 公益社団法人 日本証券アナリスト協会 〒103-0026 東京都中央区日本橋兜町2-1

編集人 川北英隆

発行人 前原康宏

印刷所 株式会社 太平社 東京都墨田区両国2-4-8