

編集後記

きわめて個人的な感想にすぎず、うがった見方かもしれないが、「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」が東証から上場企業に示されたとの報に接したとき、2014年にスチュワードシップ・コードが策定されて以降の機関投資家のエンゲージメントの努力に対して、不十分であるとの成績表を突きつけられたと感じた。同年のいわゆる「伊藤レポート」以降、ROE（関連して資本コストの意識、指標としてのPBR）の改善という日本企業に与えられたテーマの進捗が、

対話という手段では不十分であったので、取引所の要請という形での働きかけに格上げされたように感じたのである。

スチュワードシップ活動が明示的に始まって10年近くの時を経て、今後、機関投資家のこれまでの努力とそれに対する成果の確認と、この活動を加速すべきである根拠の検討が必要であると感じている。私見では、投資家が機関化し従業員を持つ企業でもあることから、社会に要請される価値創造の一環となっていることに活動の意義があるとみている。（神山直樹）

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（E-mail）

◇総務・会員	member@saa.or.jp	◇調査・出版	
◇受講・受験		・ジャーナル編集	journal@saa.or.jp …当誌ご購入、ご投稿、広告掲載など
・CMA、CCMA	education@saa.or.jp	・セミナー・講演会	seminar@saa.or.jp
・CIIA（国際資格試験）	ciia@saa.or.jp	・刊行物	tosho@saa.or.jp
・PB受験手続き	p-pb@saa.or.jp	◇情報事業	
・基礎講座	kiso@saa.or.jp	・IRミーティング	k-kaisai@saa.or.jp
・スクーリング	suryo@saa.or.jp	・IRセミナー	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	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® 2023年12月号 第61巻第12号 2023年12月1日発行

本誌は会員への継続学習・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 加藤 康之

発行人 神津 多可思

印刷所 株式会社 太平社 東京都墨田区両国2-4-8