

編集後記

覇権主義国が台頭し、地政学リスクの高まりや高率関税・輸出入規制の乱発により、これまでの常識が通用しない時代に入りつつある。2026年1月に開催された世界経済フォーラム年次総会（ダボス会議）で、カナダのカーニー首相が「古い秩序は戻ってこない。中堅国家は結束して行動しなければならない」と演説して喝采を浴びたが、同演説では、「同盟国は、不確実性をヘッジするために多角化を進める」とも指摘している。これは、国家レベルにとどまらず、企業レベルでも意識すべき観点である可

能性がある。これまで、企業の多角化ディスカウントが議論されることも多かったが、効率性よりも頑健性、持続可能性が重要になるとすると、現金保有や事業の多角化は経営者にとって合理的な選択肢と映る可能性がある。

このような中で、今月号では「多角化企業の財務、人事」を特集した。新たな経済秩序が模索される中で、当特集が企業経営者および投資家それぞれの立場から、多角化企業の位置づけを改めて考えるきっかけになることを期待したい。（伊藤敬介）

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・ご要望等をお寄せください（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
・資産形成コンサルタント	abc@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
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、ABC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® 2026年3月号 第64巻第3号 2026年3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。
本誌掲載記事の無断転載・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