



2024年6月12日

各位



会社名 株式会社リンクアンドモチベーション
 代表者名 代表取締役会長 小笹 芳央
 (コード：2170 東証プライム)
 問合せ先 執行役員 グループデザイン室担当 横山博昭
 (TEL. 03-6853-8111)

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

当社は、2024年6月11日開催の取締役会において、自社の資本コストや資本収益性を分析・評価し、改善に向けた方針や具体的な取り組みを決議しましたので、下記の通りお知らせいたします。

記

1. 現状分析

当社は従来、ROEを経営の重要指標として捉え、ROEが株主資本コストを上回る経営を推進してまいりました。2021年よりROEは10%以上の高い水準を維持しており、2023年12月期のROEは29.6%となり、株主資本コスト6.4%を大きく上回る結果となりました。

加えて、PBR、PERも高い水準を維持しており、2023年12月期のPBRは6.0倍、PERは21.8倍となりました。一方で、株価の低迷に伴いPBR、PERともに減少傾向にあることから、2023年11月と、2024年5月に自己株式取得を決議するなど、機動的な資本政策を推進しております。

財務指標の推移

決算期	2021年12月期	2022年12月期	2023年12月期
売上収益	32,644百万円	32,776百万円	33,969百万円
営業利益	2,066百万円	3,627百万円	4,623百万円
親会社の所有者に帰属する当期利益	918百万円	2,058百万円	2,842百万円
ROE	16.3%	24.9%	29.6%
PBR	8.2倍	7.9倍	6.0倍
PER	63.0倍	37.1倍	21.8倍
期末株価	550円	645円	557円

株主資本コストの算定式

リスクフリーレート

ベータ

資本リスクプレミアム

個別リスクプレミアム

安全資産の 期待利回り ※10年国債利回りを使用	+	個別資産の資本 リスクプレミアムに 対する感応度 ※対 TOPIX24 か月 ベースで設定	×	市場リスクをとった ことに対する期待 利回りのプレミアム ※過去の株式市場 リターンから設定	+	個別リスクをとった ことに対する期待 利回りのプレミアム ※過去の株式市場 リターンから設定	=	6.4%
--------------------------------	---	-----------------------------------------------------------	---	------------------------------------------------------------	---	------------------------------------------------------------	---	------

2. 計画と実現に向けた取り組み

今後さらなる企業価値向上を図るべく、この度 2024 年 12 月期の ROE 目標値を 30%以上とすることを決議いたしました。計画の実現に向け、具体的には以下 2 つの取り組みを推進してまいります。

(1) ROE が株主資本コストを上回る経営

引き続き、ROE が株主資本コストを上回る経営を推進してまいります。ROE の目標達成に向けては、利益率の高いコンサル・クラウド事業を中心にさらなる伸長に注力します。

(2) 市場との対話を通じた開示情報の拡充

当社は企業価値向上において、株主・投資家との対話が重要であると考えております。2023 年 12 月期は、決算説明会を 2 回開催、機関投資家やアナリスト等との個別面談件数は 96 件となりました。今後も適時開示規則に則った情報開示を適時・適切に実施してまいります。また、当社では 2011 年より決算資料の英文版を公開しておりますが、投資判断に影響を与える重要情報については、すべての市場参加者が平等に入手できるよう努めてまいります。

加えて 2023 年 12 月期より、注力事業であるコンサル・クラウド事業について、株主・投資家との対話を通じた開示内容の改善を行っています。具体的には、「上期に一時的に成長が鈍化し下期に回復するとのことだが、本当に受注が問題ないのか知りたい」といったお声をいただき、第 2 四半期連結会計期間より、コンサル・クラウド事業の受注残高を開示するとともに、第 3 四半期連結会計期間からは、受注残高のうち当期計上のものがわかるように変更いたしました。

引き続き、決算説明会の開催、個別面談をはじめ市場との対話を通じて開示情報の拡充を実現してまいります。

以上