

2023年11月9日

各位

上場会社名 株式会社河合楽器製作所  
 代表者名 代表取締役会長兼社長 河合 弘隆  
 (コード番号 7952 東証プライム)  
 問合せ先 取締役副社長執行役員 河合 健太郎  
 電話番号 053-457-1226

## 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、東京証券取引所による「資本コストや株価を意識した経営の実現に向けた対応」に関する要請を踏まえ、2025年3月期を最終年度とする中期経営計画「Resonate 2024」（以下「本中計」）期間における、資本コストや株価を意識した経営の実現に向けた当社の現状分析、方針・目標、取り組みについて、本日開催の取締役会にて、下記のとおり決議いたしましたので、お知らせいたします。

### 記

#### 1. 現状分析

当社の自己資本利益率（ROE）は、コロナ禍の影響による一時的な落ち込みはあったものの、第94期以降は概ね10%前後で推移しており、当社の株主資本コスト（約7%と推定）を上回っており、本中計最終年度のROE目標は10%以上と設定しております。

一方、当社の株価純資産倍率（PBR）は1株当たり純資産の増加に対して株価が伸び悩んでいることにより、低下傾向にあります。

当社では、PBRが1倍を下回っている理由は、IR戦略および株主還元策が不十分であり、株主や投資家の皆様から当社への成長期待を十分に得られていないことが影響していると分析いたしました。

キャピタルアロケーション方針により成長投資と株主還元を明確にし、プライム市場上場企業平均と比較して低水準にある配当性向を向上させ、かつIR活動を強化することで、株主や投資家の皆様のご期待を得られるよう取り組んでまいります。

項目	単位	第92期 2019年 3月期	第93期 2020年 3月期	第94期 2021年 3月期	第95期 2022年 3月期	第96期 2023年 3月期
ROE	%	8.4	6.1	9.7	16.5	10.3
1株当たり純資産	円	2,912.42	2,980.47	3,236.55	3,884.27	4,451.73
期末株価	円	2,875	2,418	3,500	3,270	3,050
PBR	倍	0.99	0.81	1.08	0.84	0.69
営業利益率	%	5.0	4.2	5.2	7.8	5.8
自己資本比率	%	46.8	49.5	45.8	48.8	54.0
配当性向	%	23.4	30.5	18.3	12.8	20.0

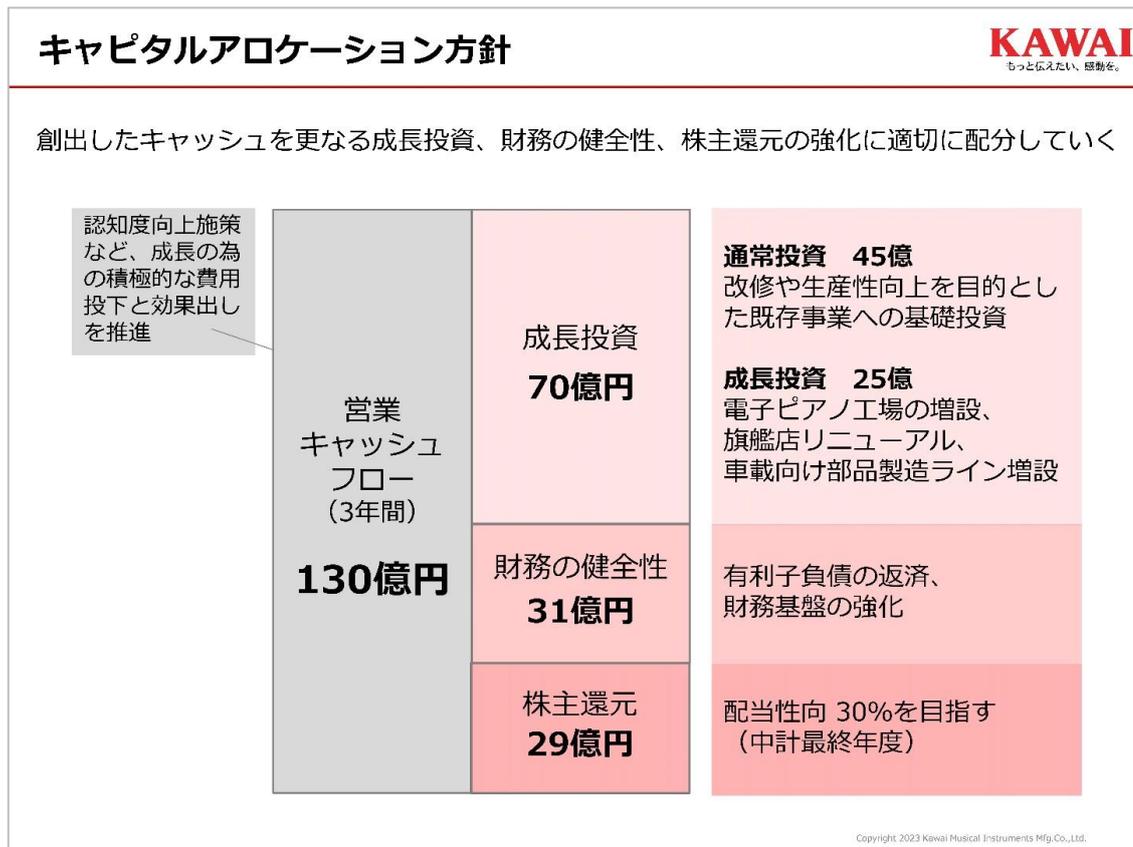
## 2. 当社の方針・目標

当社は、株主や投資家の皆様から当社の成長性を適切に評価していただくことを基本的な方針とし、PBR1 倍以上を早期に目指してまいります。

## 3. 取り組み

### (1) キャピタルアロケーション方針の策定

主要なリスクを考慮した上で必要なキャッシュを算定し、キャピタルアロケーション方針を策定いたしました。創出したキャッシュを更なる成長投資、財務の健全性および株主還元の強化に適切に配分してまいります。



### (2) 株主還元水準の向上

本中計最終年度である 2025 年 3 月期には配当性向 30%を目指してまいります。

### (3) IR 活動の強化

株主・投資家の皆様に当社の成長戦略等をより深くご理解いただくため、投資家向け説明会等の機会を増やすとともに、オンラインを活用し、より多くの皆様へ情報をお伝えいたします。また、IR サイトを改良し、情報を積極的に開示してまいります。

以上