



2025年2月13日

各位

会社名 株式会社 F C E  
代表者名 代表取締役社長 石川 淳悦  
(コード番号: 9564 東証スタンダード市場)  
問合せ先 取締役コーポレート本部長 加藤 寛和  
(TEL 03-5908-1400)

## 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、本日開催の取締役会において、今後の持続的成長と中長期的な企業価値の向上を図るため、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現状を分析・評価し、向上に向けた今後の取り組み方針について、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

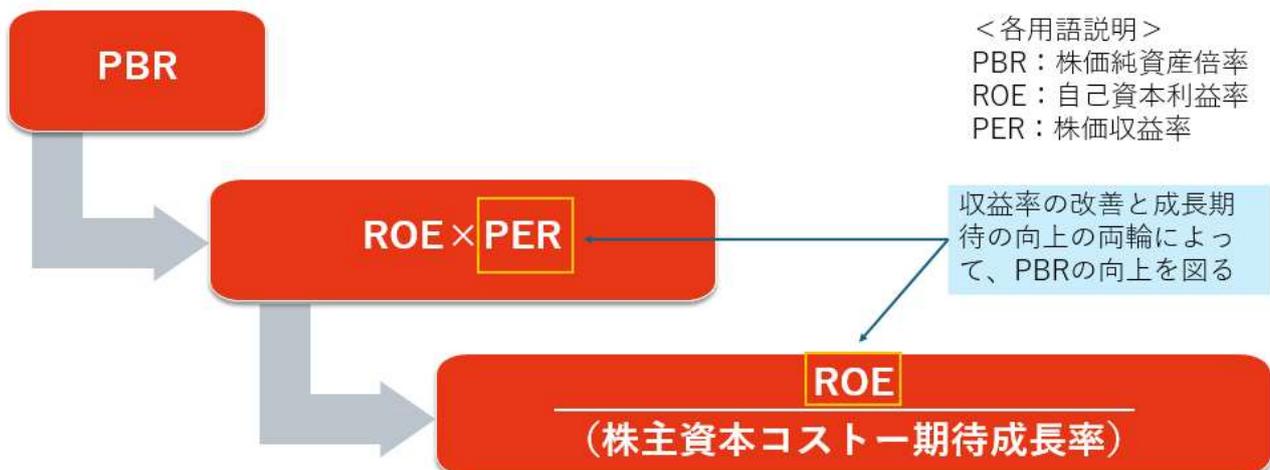
##### ●資本コストと資本収益性に対する現状認識

株主資本コストは、CAPMによると7%程度と想定しております。当社のROEは2022年10月の上場来3期連続で10%超を達成し、資本効率の観点に限れば相応の株主価値を創出し得ていると認識しております。一方、当社の事業ステージと成長性を踏まえると、当社を取り巻く株主をはじめとするステークホルダーの皆様の期待は資本コストを上回るROEを達成するにとどまらず、後述のPER（株価収益率）の向上にあると考えます。

##### ●市場からの評価に対する現状認識

PBRは過去3倍程度となっており、資本市場の課題と認識されるPBR1倍の目安は継続的に超過しております。しかし、上部記載にある通り、株主をはじめとするステークホルダーの皆様の期待は、PBR1倍以上を維持することではなく、PBRの更なる向上と認識しております。

当社は、PBRは「ROE（収益率）」と「PER（株価収益率＝成長期待）」の積であるため、収益率の改善と成長期待の向上の両輪によって、PBRの向上を図る必要があると認識しております。

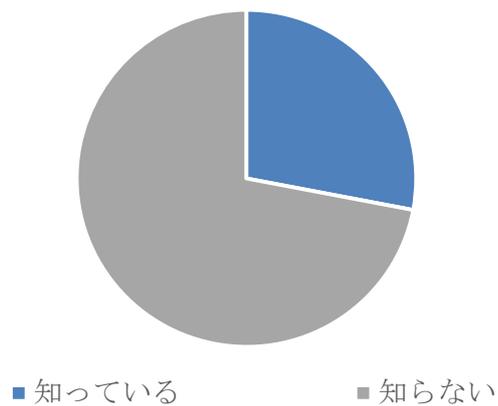


●IR活動における現状認識

現状、当社の資本市場における相対的な認知度は低いと認識しております。  
 認知度が低いことが要因となり、①出来高、②株主数に関して改善すべきとの認識です。

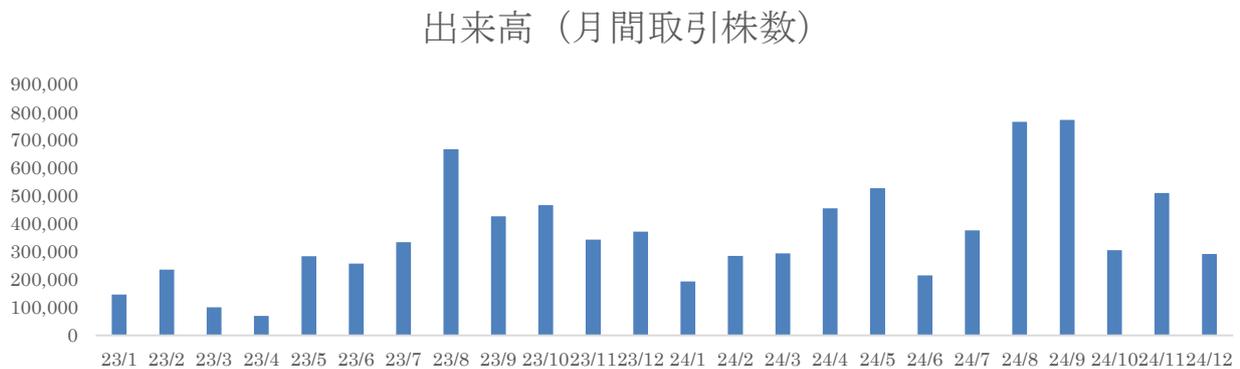
・認知度調査の結果：

現状、個人投資家を対象とした認知度調査のアンケート結果では、当社の認知度は3割程度となっています。



※個人投資家約6万人へアンケート調査(2024年10月実施)

・出来高推移 (2023年1月以降)：

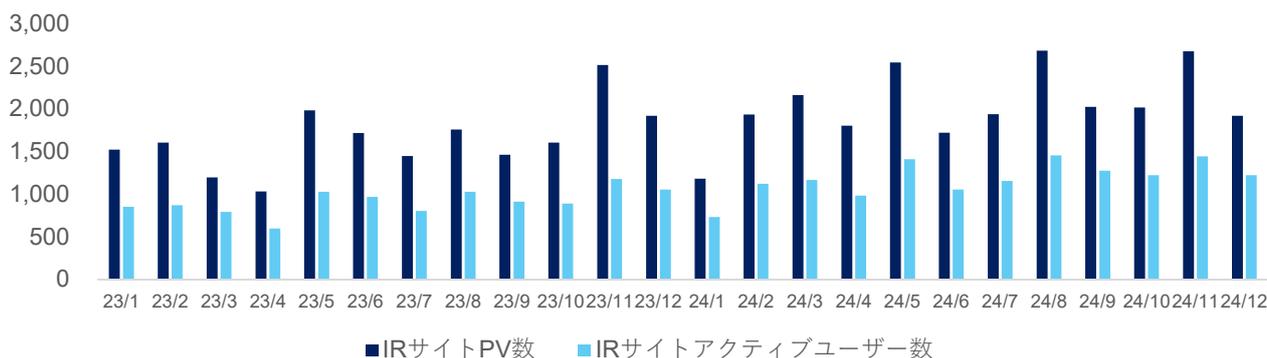


・上場後の株主数推移：

基準日	23/3末	23/9末	24/3末	24/9末
株主数	594	752	833	1,819

(その他関連指標)

IRサイトPV数推移及びIRサイトアクティブユーザー数



●2024年（1月～12月）株主・投資家との対話の実施状況について

機関投資家・アナリスト向け

- ✓決算説明会：年間2回（半期決算説明会・通期決算説明会）
- ✓1 on 1 ミーティング（機関投資家・アナリストとの個別取材）：年間36件（昨対比+10件）

個人投資家向け

年間9回のWeb説明会（IRセミナー参加含む）  
 （マネックス証券・湘南投資勉強会・Kabu berry・神戸投資勉強会・藤本氏チャンネル）

※代表取締役社長又は業務執行取締役にて対応

●経営陣や取締役会へのフィードバック

- ・取締役会に対しては、定期的に担当役員から対話の状況をフィードバックしております。
- ・代表取締役社長をはじめとした担当役員には、関心事項を随時報告（※）しております。  
 （※）四半期毎の決算においては準備期間中にほぼ週次で「IR全体会議（代表取締役社長+業務執行取締役+IR部門で構成）」を各四半期5～6回程度開催し、その中で対話やフィードバックの内容等を共有し、それらの中で反映等の検討を行っています。
- ・各事業部門に対しては、社内会議や全社会議等を通じて担当役員から概況を共有しております。

2. 計画と実現に向けた取り組み

●資本コストや株価を意識した経営の実現に向けた取り組み

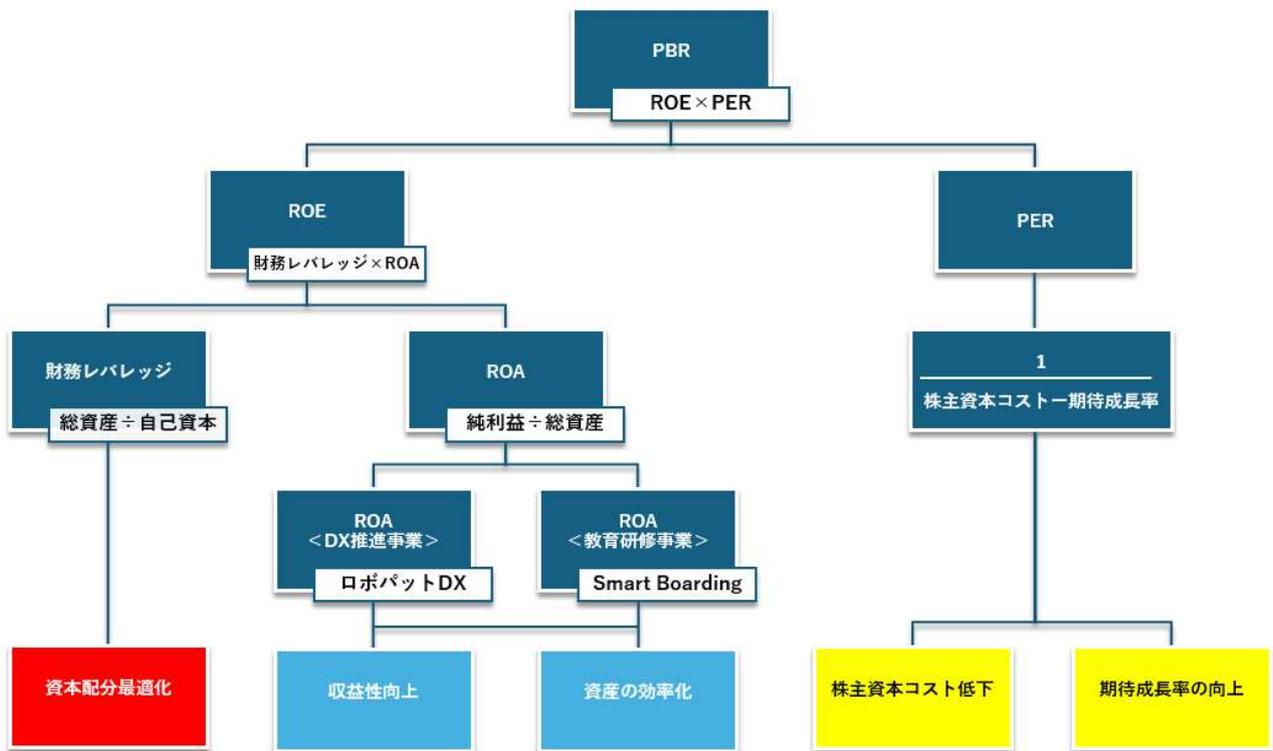
資本コストや株価を意識した経営の実現に向けた取り組みの全体像は以下の通りになります。

（目標数値）

PER：30倍以上、PBR：4.5倍以上を目標値とします（ROEは直近実績の15%程度を想定）。

なお、PERは当社の業績予想数値（現時点では2025年9月期）、PBRは直近年度末の実績値（現時点では2024年9月末）に基づきます。

(資本コストや株価を意識した経営の実現に向けた取組みの図)



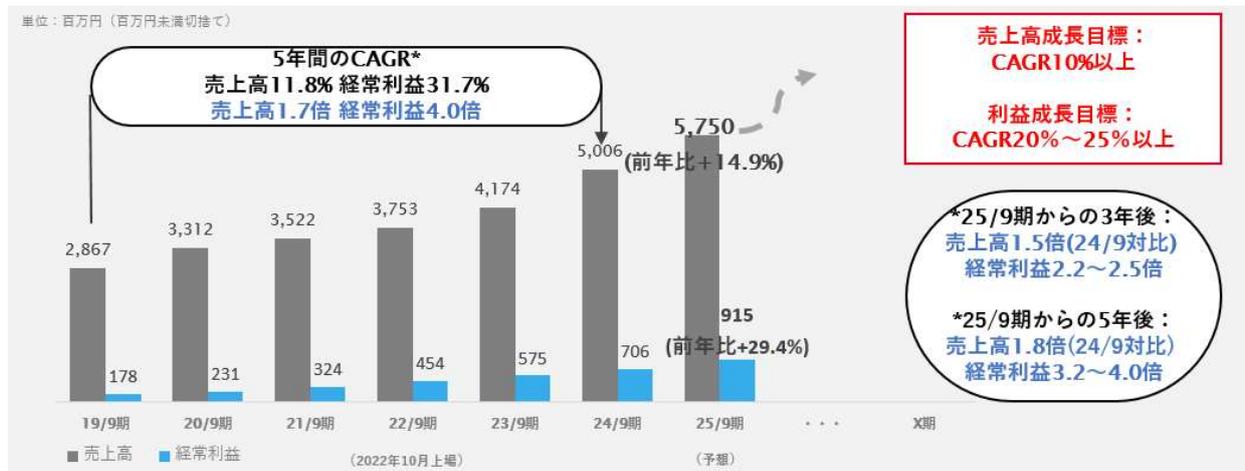
✓収益性向上と資産の効率化：

当社は、売上高10%、利益20～25%の年平均成長率を掲げております。今後も、当社がSaaS型ビジネスモデルと定義するRAP Robo-Pat DXやSmart Boardingの事業拡大や更なる新規事業の創出により収益性の向上を実現します。また、SaaS型ビジネスモデルの両事業は多額の設備投資等を要しないため、資産の効率化も意識した運営をします。

今後の方針（売上高・利益）

連結業績

売上高・利益ともに過去より毎期、継続的な成長を実現。  
引き続き、新たな事業への取り組みと成長のバランスを意識しながら成長を企図します。



© 2024 FCE Inc. \*CAGR：Compound Annual Growth Rate (年平均成長率)  
\*3年後/5年後の売上高・経常利益：25/9期以降、売上高10%・経常利益が20%～25%成長した場合、24/9期との比較での倍數

詳細は、2024年11月26日開示の決算説明資料をご参照下さい。

(URL : <https://contents.xj-storage.jp/xcontents/AS05165/084eac9a/395e/470e/a495/ba6af31ca40b/140120241126529543.pdf>)

#### ✓資産の効率化・最適な資本構成

足元のバランスシートは、以下の通りとなっております（2024年9月末時点）。

(BS概要図 単位：千円)

資産		負債・純資産	
流動資産 (うち現預金)	3,825,455 (2,597,483)	負債 (うち有利子負債)	1,706,632 (301,444)
固定資産	1,252,867	純資産	3,371,691
合計	5,078,323	合計	5,078,323

当社の足元の収益性や財務レバレッジ等を鑑みると、負債の調達余力は相応にあると認識しており、今後、成長投資などの資金需要が生じるような場合には、手元資金や外部借入により行うことで資本配分の最適化を企図します。

#### ✓株主資本コストの低下・期待成長率の向上

目標値であるPER30倍は、自社の企業価値及び株式価値をDCF法（ディスカウントキャッシュフロー方式）により外部の専門家の助言も仰ぎながら算定しております。当社の2025年9月期の連結業績予想並びに利益成長目標である年平均成長率を加味した将来数値等を前提としております。

また、IR活動の強化を中心に継続的な情報発信や開示内容の充実を図ることで、認知度、当社事業の継続的な成長に対する信頼性の向上並びに情報の非対称性の改善を図ります。詳細は、後述の「3. 2025年（1月～12月）株主・投資家との対話拡充に向けて」をご参照下さい。

#### ✓株主還元

(配当)

当社は、配当方針として配当性向25%を目安とした配当を実施予定としております。2025年9月期においては1株あたり14円を予定します。

(株主優待)

2024年9月期末の株主優待内容は、保有株式数100株以上で1,000円相当のオリジナルQUO（クオ）カードの贈呈をいたしました。なお、今後の制度内容・保有株式数基準につきましては、株主優待の目的や期待する効果などを明確にした上で、決定次第開示をさせていただき予定です。

#### 3. 2025年（1月～12月）株主・投資家との対話拡充に向けて

当社が資本市場での認知度を向上させるためにIR活動でKPIとして注視しているのは、以下の4項目になり、KPIの向上に向けて引き続き、IR活動を積極的に展開します。

- ・年1回の認知度調査の結果
- ・当社のIRサイトPV数及びIRサイトアクティブユーザー数
- ・出来高
- ・株主数

2025年の主なIR活動は以下を予定しております。

- ・ 自社開催の機関投資家向け決算説明会（年2回）
- ・ 個人投資家向けのIRセミナー参加（Web）
- ・ スポンサーレポートの発行（年3回を予定）
- ・ 個人投資家向けのIRセミナー参加（対面）（2025年9月期より取り組み開始）
- ・ note/当社オウンドメディアFace！活用：決算解説内容の発信（2025年9月期より取り組み開始）
- ・ その他、認知度を高めるメディアや媒体等の露出（不定期）

（参考情報）

	2023年9月期 （実績）	2024年9月期 （実績）	2025年9月期 （予想）
売上高（百万円）	4,174	5,006	5,750
経常利益（百万円）	575	706	915
親会社株主に帰属する 当期純利益（百万円）	318	502	630
ROE（%）	25.4%	19.8%	N/A
期末株価※（円）	642	895	N/A
BPS（円）	182.1	308.5	N/A
EPS（円）	31.6	48.2	57.7
PBR（倍）	3.5	2.9	N/A
PER（倍）	18.1	16.9	N/A
株主数	752	1,819	N/A

※2024年4月1日実施の株式分割後の株価を記載しております。

以上