

JPR

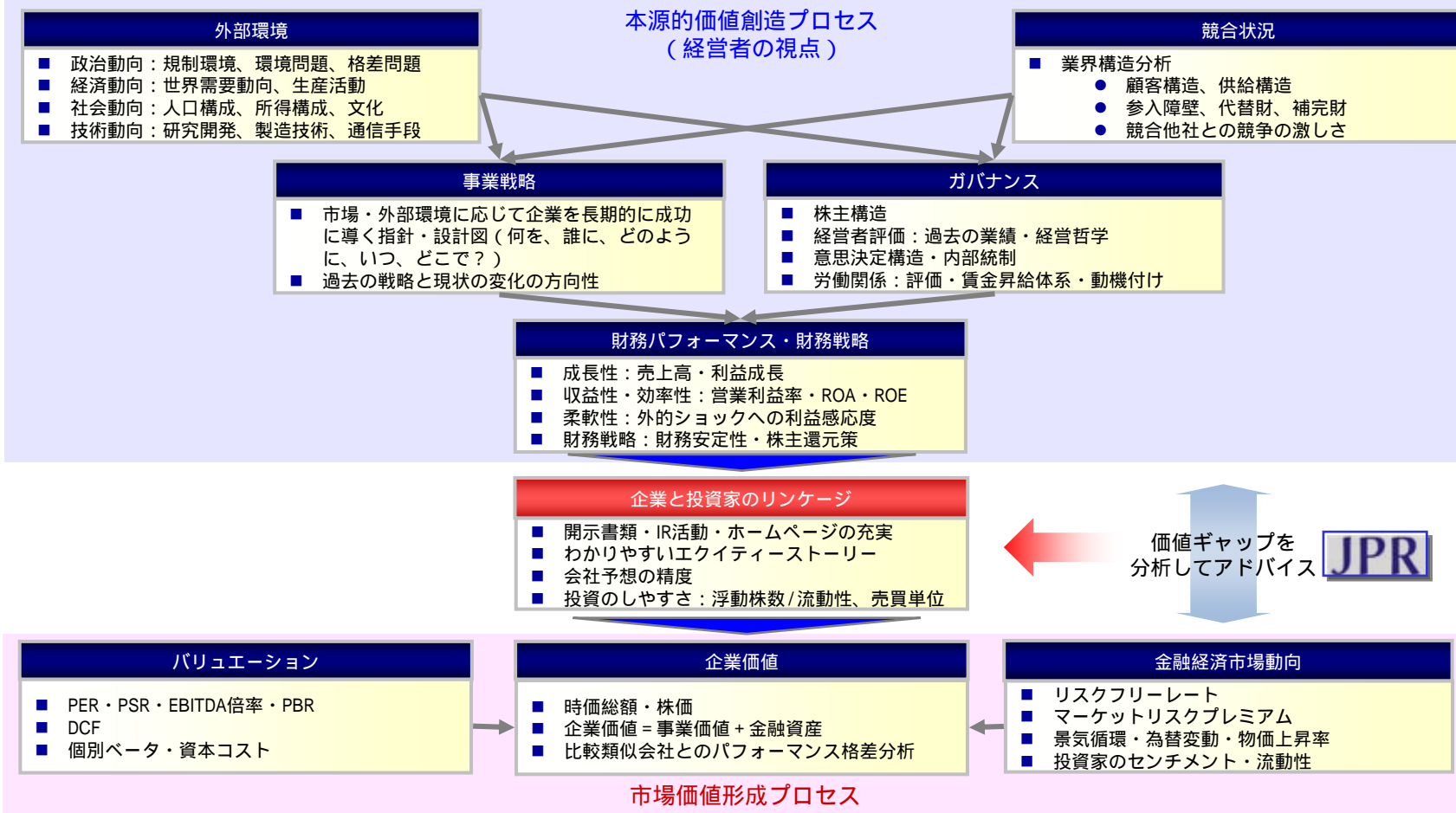
Independent Research & Advisory

ジェイ・フェニックス・リサーチ株式会社

J-Phoenix Researchの調査・コンサルティングサービス

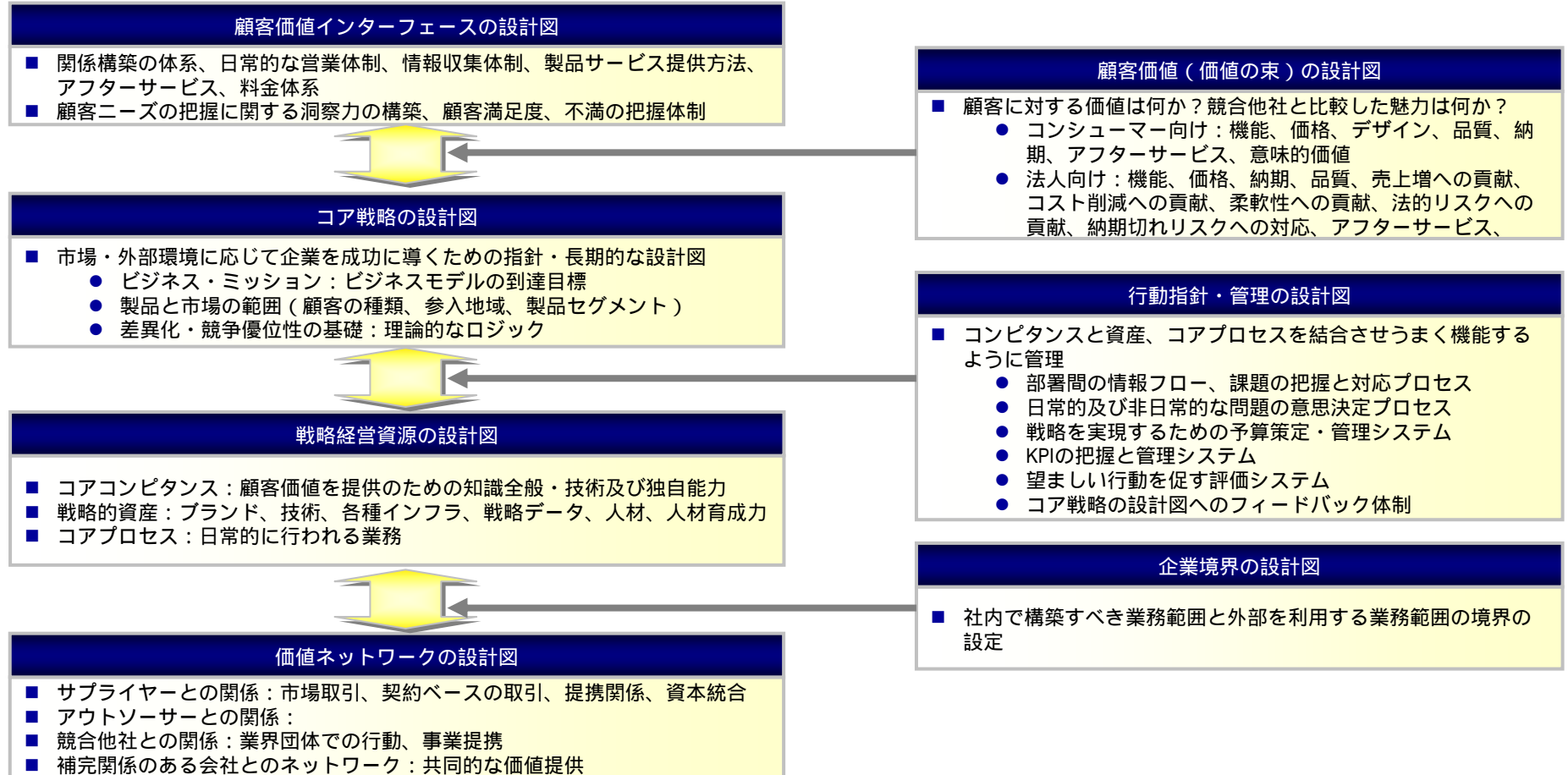
2009年1月

JPRの調査及びコンサルティングの重視するもの：証券アナリストの視点による助言



企業価値の決定要因を念頭に、上記の点について証券アナリストの視点で、事業戦略、ガバナンスの在り方についてレビューを行い、バリュエーションを行ったうえで、豊富なコンサルティング経験、企業分析経験を活かして、企業価値評価レポートを作成いたします。そのうえで、戦略構築のための示唆を提供いたします。また、上場企業、および上場を目指している企業については、潜在的な企業価値と実際の株価とのギャップの解消に向け、IRおよび、企業と投資家についてアドバイスいたします。

事業戦略の設計図の分析の骨子



上記の7つの要素に関して、現状を内部情報データ及びヒアリングにより分析したうえで、「利益拡大ロジック」および「企業の存続力」の観点から、評価を行い、改善の可能性、潜在的なリスクについて評価を行います。

利益拡大ロジックの評価

収益増進効果

- ネットワーク効果
 - 顧客数が増大すると提供する財・サービスの価値が増大する仕組みがあるか？
- ポジティブフィードバック効果
 - 顧客からの情報の蓄積により財・サービスの価値が増大する仕組みがあるか？
- 学習効果
 - 業務で蓄積さえる知識により財・サービスの価値が増大する仕組みがあるか？

競争排他性

- 先行者効果
 - 以下のような要素で後発企業に対して競争優位性の維持が可能か？
 - 大規模な設備投資、メンテナンス・アフターサービスなどによる顧客関係の囲い込み、大規模な研究開発・広告費、ブランド、評判、スイッチングコスト
- 排他性の持続性
 - 技術変化、社会変化、規制変化等により、先行者効果が変化する可能性は？

戦略的経済性

- 規模の経済
 - 規模拡大による効率性向上の可能性
- 範囲の経済
 - 共有資産の事業部間の活用による効果
- 組み合わせの経済
 - 異なる事業の組み合わせによる付加価値
- 密度の経済（フォーカス）
 - 専門的な分野への資源の集中投資
- スピードの経済
 - リードタイムの短さ、PDCAサイクルの短期化

戦略的柔軟性

- 事業分散によるリスク吸収力
- 外的ショックに対してビジネスモデルがどの程度対応力があるのかを評価
 - 固定費構造、損益分岐点
 - アウトソーサー、サプライヤーとの関係
 - キャパシティの増減の柔軟性
 - 人材の柔軟性（多能工、ローテーション）
- 外的ショックへの経営の対応力
 - 情報収集体制・分析体制・意思決定体制

企業利益創出の経済的な裏付けについて分析をいたします。

企業の存続力の評価

効率性の評価

- 顧客が利得を認める価値が提供するコストを上回っているのか？
 - 価値提供コストがそもそも把握されているのか？
- 顧客が期待する時間の中で、顧客の問題を解決しているか？
 - 価値提供の流れをレビュー
 - 顧客情報の流れ、それに対応する各組織の連携
 - 情報共有化のながれ
- 需要と供給のリードタイムは？
 - 効率化の余地は？

独自性の評価

- 7つの要素の集合としてのビジネスモデルについて、他社と比較して独自性の観点から評価
 - 希少性の観点からの評価
 - 模倣困難性の観点からの評価
 - 組織として根付いているかどうかの評価

適合性の評価

- 7つの要素が戦略実現と適合しているかどうかを分析
 - 構成する経営資源が相互に補完しあい、適切に評価され、人材のモチベーションを促進するインセンティブ制度が整備されているか？
- 社会への貢献から見た幅広いステークホルダーとの利害関係の評価

完備性の評価

- 目指すべき戦略を実現すべき要素が完備しているかどうかヒアリングにより分析
 - 顧客ニーズの把握プロセスが十分かどうか？
 - 必要な情報が適切な時期に適切な部署に共有されているかどうか？

戦略の魅力、実行力、変化への柔軟性から、企業としてのサステナビリティについて網羅的なレビューを行います。

ジェイ・フェニックス・リサーチ株式会社

©ジェイ・フェニックス・リサーチ株式会社 (JPR)。無断転載を禁ず。/本誌記載のデータは各種の情報源から入手したものです
が、その正確性を保証するものではありません。要請に応じ追加情報を提供いたします。/JPRは本誌で取り上げられた企業に対
してアドバイザー業務を含むサービスを提供、またはそれらのサービスを勧誘する場合があります。/本誌は情報提供を目的と
しており、記載されている意見や予想は証券、オプション、先物等を勧誘するものではありません。また、特定の投資目的や特定
のニーズに応えたものではありません。将来的に予想通りの結果とならない可能性があります。過去の実績は必ずしも将来の業績
を示唆するものではありません

ジェイ・フェニックス・リサーチ株式会社
〒100-0006 東京都千代田区有楽町1-7-1
有楽町電気ビル南館17階
TEL : 03-6212-3271 FAX : 03-6212-3276