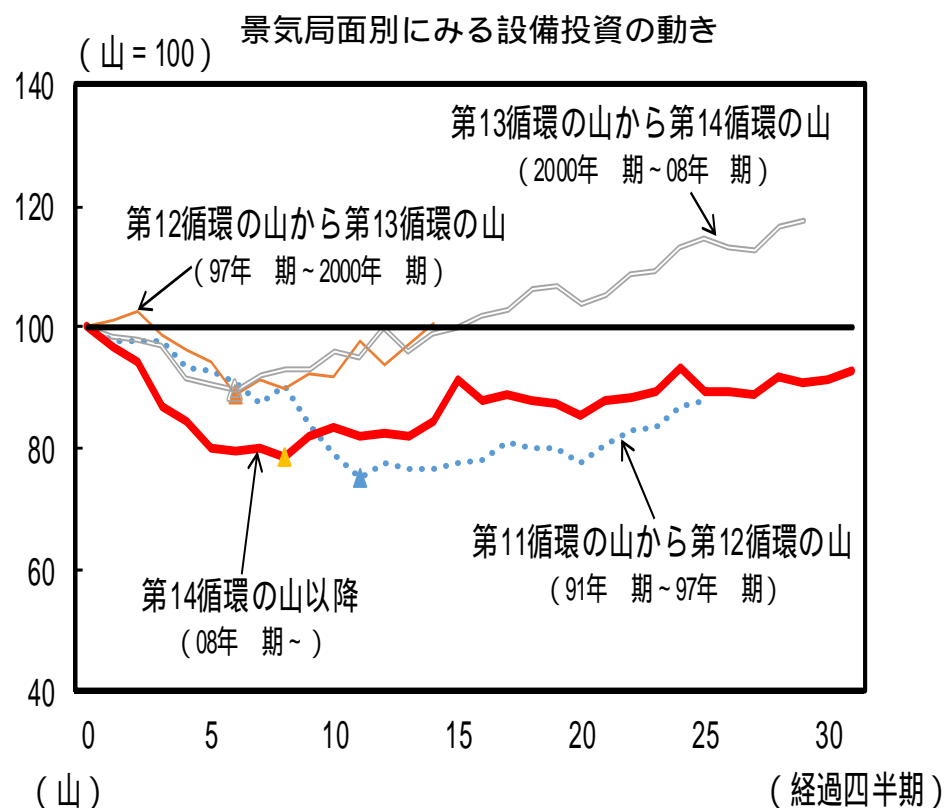


### 第3章 成長力強化と企業部門の取組

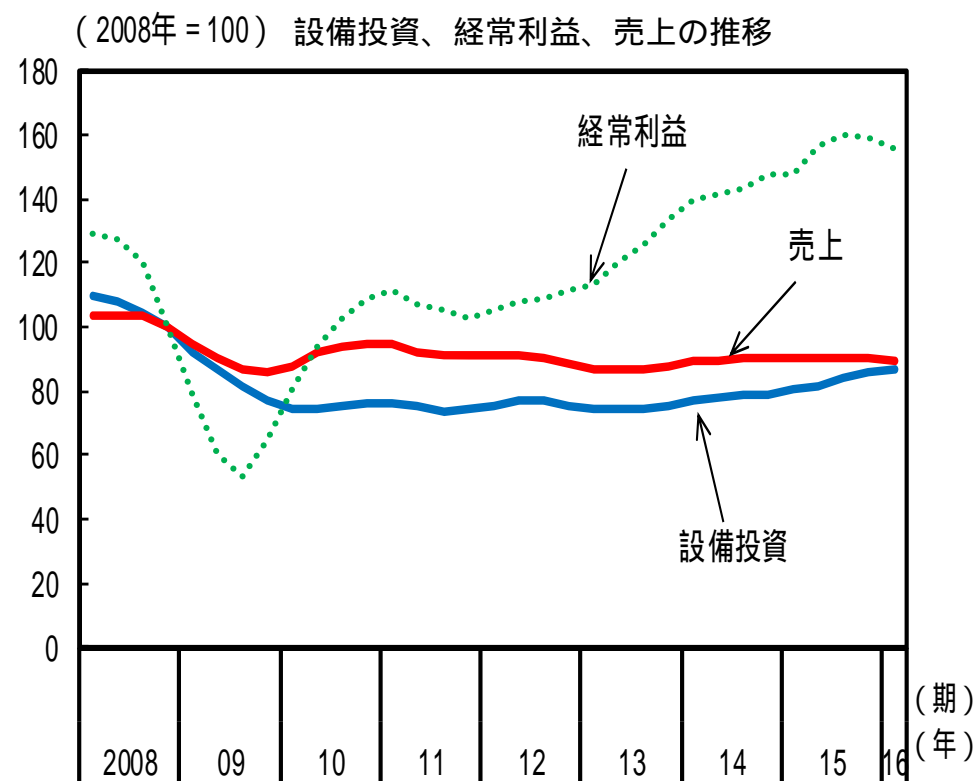
- 成長力の強化に向け、企業が投資機会を見出し、設備投資を拡大させていくことが不可欠。
- 世界金融危機以降、設備投資の回復テンポには遅れ。特に、2013年以降、企業収益が過去最高の水準となるなど良好な投資環境が実現する中であっても、設備投資は依然力強さを欠いている。その背景として、少子高齢化の下、国内の需要や成長予想の伸び悩み、また、グローバル化が進む中、企業を取り巻く競争環境に変化。

17 図 景気局面と設備投資の動き



(備考) 内閣府「国民経済計算」により作成。各景気循環の山における設備投資額を100とし、次の景気循環の山までの推移をプロットしたもの。

18 図 企業収益、売上と設備投資の関係



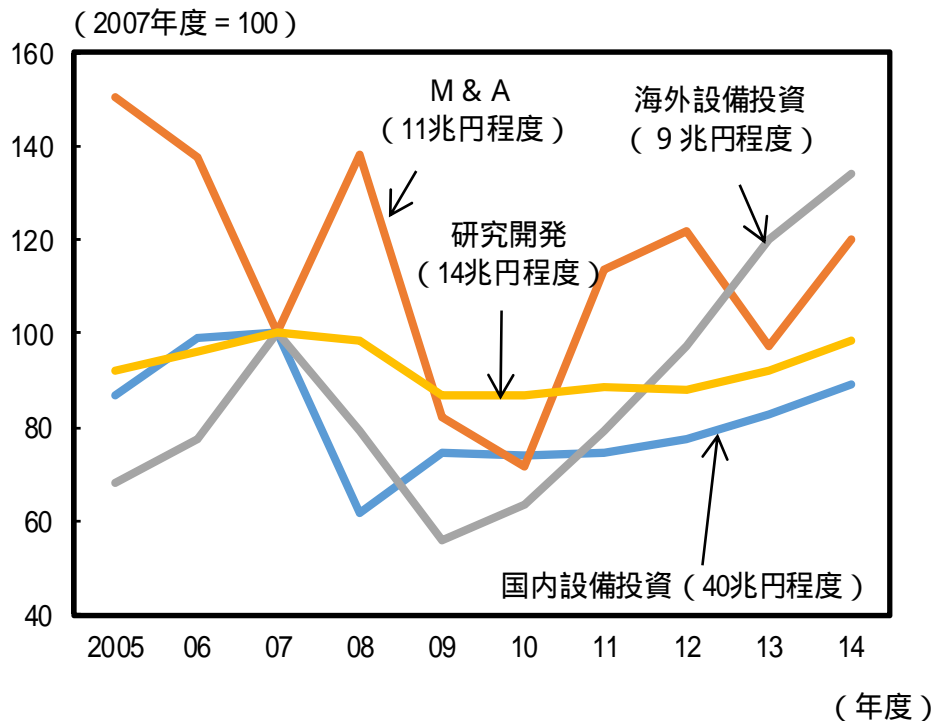
(備考) 1. 財務省「法人企業統計季報」により作成。全規模全産業の値。設備投資はソフトウェアを含む。  
2. 後方4四半期移動平均の推移。



- 設備投資が力強さを欠く中、企業には、M & A や研究開発、海外への投資など、設備投資以外の投資を拡大する動き。
- これらの投資は、新たなニーズや市場の開拓、製品・サービスの高付加価値化などに結びつくことにより生産性、収益力を高め、成長力の向上につながる事が期待される。

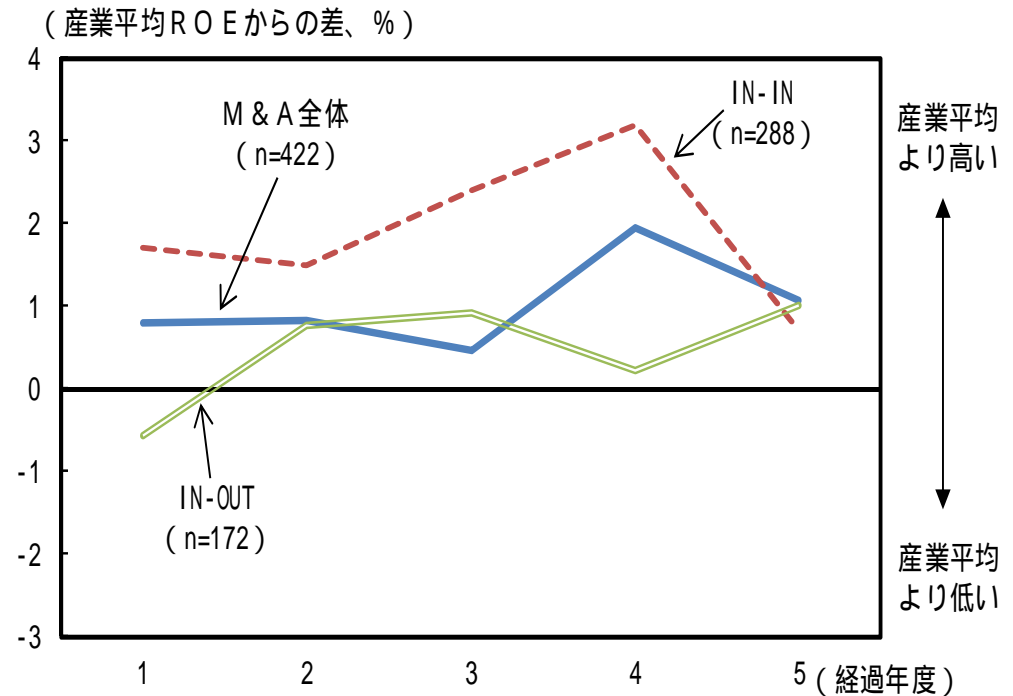
21 図 企業の投資の広がり

国内外設備投資、M & A、研究開発の推移



- (備考) 1. 財務省「法人企業統計年報」、法人企業統計年報特集」、経済産業省「海外事業活動基本調査」、総務省「科学技術研究調査」、株式会社レコフデータ社「レコフM & Aデータベース」により作成。  
 2. M & Aは、「IN - IN」と「IN - OUT」の合計。  
 3. ( )内は、2014年度の実額。

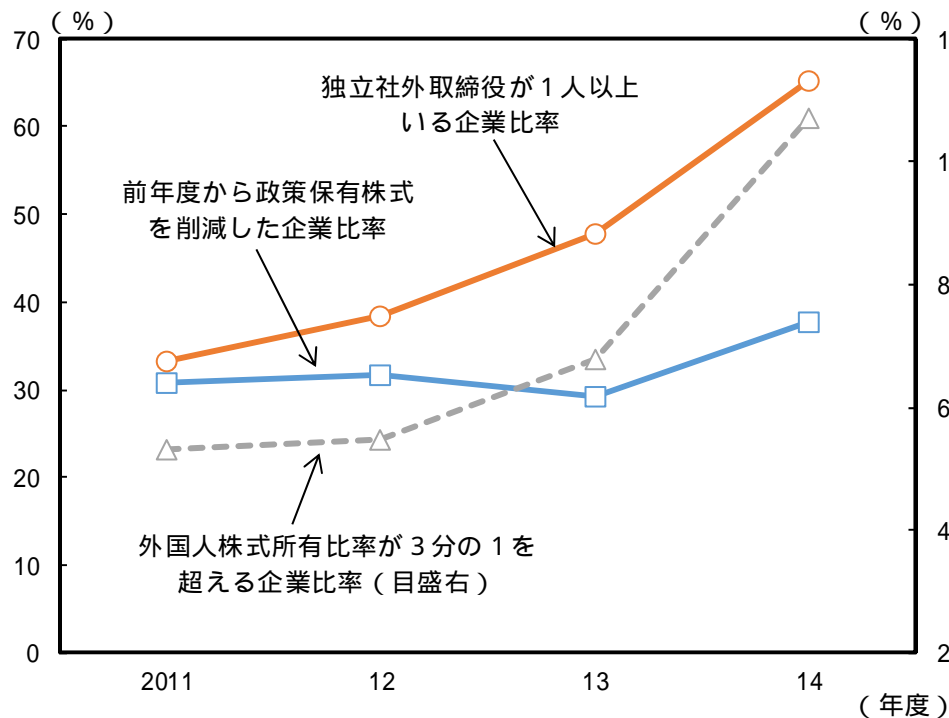
22 図 M & A を行った企業の収益力



- (備考) 1. 日経NEEDS、株式会社レコフデータ社「レコフM & Aデータベース」により作成。  
 2. 対象企業は東京証券取引所一部上場会社、連結ベース。  
 3. 1999年～2009年の間に100億円以上のM & A (IN-IN及びIN-OUT)を行った企業(422社。ただし、同一企業が複数年でM & Aを実施している場合は、それぞれをカウントしている。)について、M & A公表後の産業平均ROEからの差をとり、公表後の各期間について平均したものの推移。  
 4. 産業平均ROEからの差は、(当該会社のROE) - (その会社が属する業界の平均ROE)により計算。産業分類は東証業種名による。  
 5. ROE = 税引き前当期純利益 / (純資産 - 新株予約権)

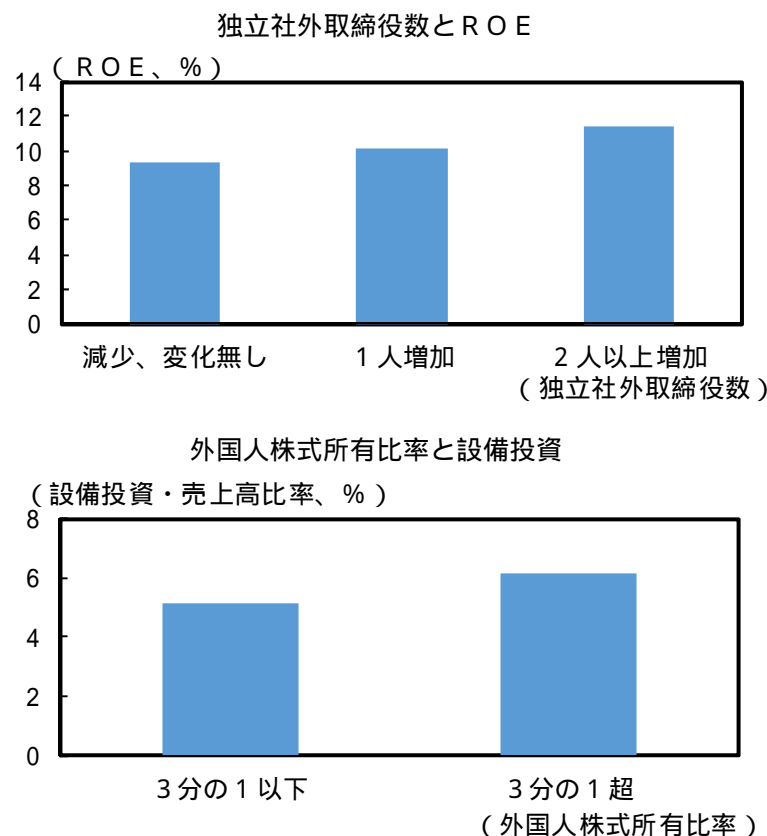
- 少子高齢化やグローバル化など企業を巡る環境に変化が生じる中、そうした環境の変化を企業成長の好機とすべく、より積極的な経営判断を後押しする仕組みを強化し、浸透させていくことが重要。
- コーポレート・ガバナンスへの取組を強化した企業は、より積極的な投資行動をとることにより、企業の収益力を高め、経済の成長力強化に寄与する可能性。

23 図 コーポレート・ガバナンス指標



- (備考) 1. 日経NEEDS、Bloombergにより作成。  
 2. 対象企業は、上記のデータベースより2011年度以降の連結決算データが取得でき、必要項目に欠損のない金融業、保険業を除く東証1部上場企業(1,223社)としている。  
 3. 独立社外取締役は、一般株主と利益相反が生じる恐れのない社外取締役。  
 外国人株式所有比率は、発行済株式に対する外国人投資家の持ち株比率。  
 政策保有株式は、純投資ではなく営業上の関係強化等を目的としたいわゆる持ち合い株式。

24 図 コーポレート・ガバナンス指標とROE、設備投資の関係



- (備考) 1. 日経NEEDS、Bloombergにより作成。  
 2. 対象企業は、上記のデータベースより2011年度以降の連結決算データが取得でき、必要項目に欠損のない金融業、保険業を除く東証1部上場企業(1,223社)としている。  
 3. 独立社外取締役数は、2011年度から2014年度までの変化、ROE、外国人株式所有比率、設備投資・売上高比率は、2011年度から2014年度までの平均。  
 4. ROEは、法人実効税率の変化による利益への影響を取り除くため、税引前当期純利益を用いている。計算式は以下のとおり。  
 $ROE = \text{税引前当期純利益} / \text{自己資本}$   
 5. 設備投資・売上高比率 = 設備投資額 / 売上高。