



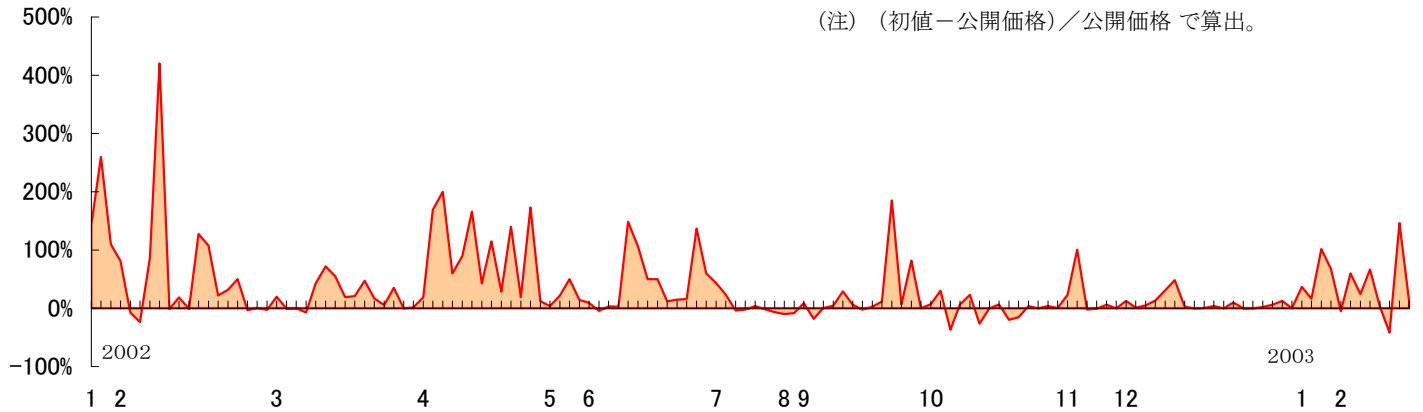
## 1. 堅調に推移する公開時の株価形成

2002年1月から2003年2月の間に新規に株式公開した会社の公開時の株価形成は概して堅調に推移しています。

①株式公開日順に、公開価格に対する初値の変動率を確認したところ、概して、値上り傾向を示しています(図表1)。ただ、株式公開市場全体としては堅調なものの、同じ公開年月でも個別企業ごとの変動率の最高から最低までの開きが大きい状態は変わりません。これは、単なる新規公開株としての人気ではなく、個別の新規公開企業に対する選別と評価が定着してきていることが推察されます。

②時価総額を基準にして、株式公開時の株価形成をみますと、時価総額の大きい新規公開企業の方が、公開価格に対する初値の上昇率の平均値は高くなっています(図表2)。これは、より時価総額の大きな企業の方が、多様な投資家の参加が期待されることの表われと推察されます。

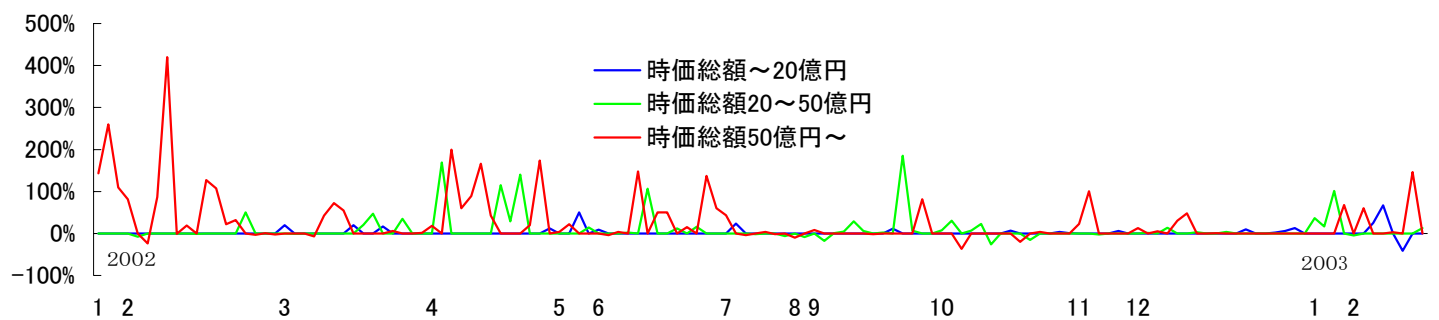
図表1 公開時期別「公開価格→初値」変動率



	2002												2003	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2
会社数	3	16	15	13	4	13	7	2	13	14	6	18	4	8
平均	171%	57%	22%	95%	22%	47%	8%	-9%	24%	-1%	21%	8%	56%	33%
最高	260%	420%	72%	200%	50%	148%	43%	-8%	185%	30%	101%	48%	102%	146%
最低	110%	-24%	-7%	12%	4%	-4%	-7%	-10%	-18%	-37%	-2%	0%	17%	-42%

(出所) 各社公表資料等

図表2 時価総額規模別「公開価格→初値」変動率



	公開価格→初値変動率 (%)	時価総額規模別		
		時価総額～20億円	時価総額20～50億円	時価総額50億円～
会社数	136	22	46	68
平均	35%	12%	25%	50%
最高	420% シンプレス・テクノロジー	67% 創建ホームズ	185% デジタルアーツ	420% シンプレス・テクノロジー
最低	-42% ビジネスワン	-42% ビジネスワン	-26% フォーサイトドットコム	-37% 東北新社

(出所) 各社公表資料等

このレポートは未公開会社の経営に関し一般に参考となると考えられる情報の提供を目的としたもので、投資判断の参考となる情報の提供および投資勧誘を目的としたものではありません。資料の作成に際しましては、発行会社の公表資料等、一般に公開され、信頼できると判断した情報源から入手したものを利用しておりますが、資料の正確性、完全性を保証するものではありません。

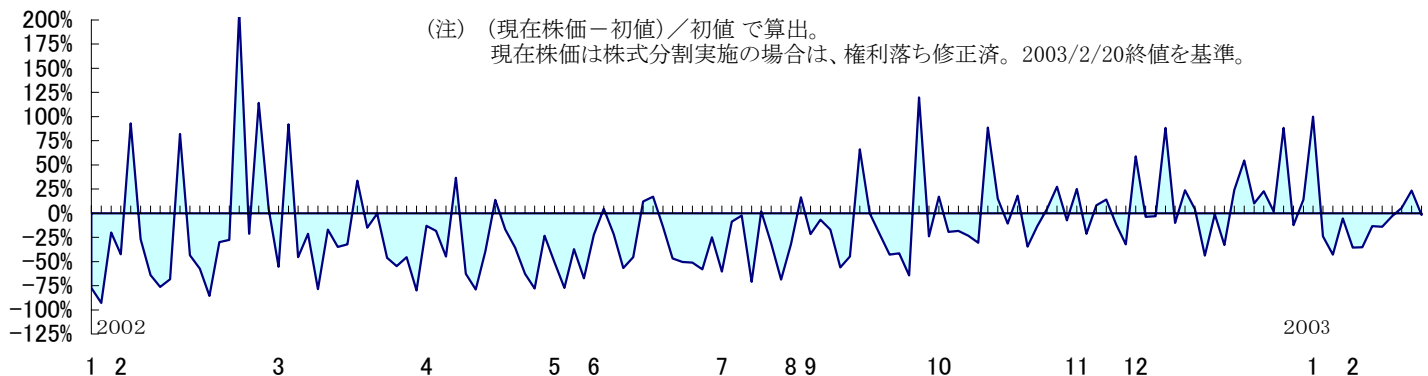
## 2. 復調傾向にある公開後の株価形成

2002年1月から2003年2月の間に新規に株式公開した会社の公開後の株価形成は、復調に向かって推移しています。

①株式公開日順に、初値に対する現在株価の変動率を確認したところ、2002年上半期に新規公開した会社は値下がりが目立つものの、下半期は、値上りしている傾向にあります(図表3)。また、上半期に比べ下半期の値下がり幅は縮小傾向にあることから、個別企業というよりは、市場全体が復調していると考えられます。

②時価総額を基準にして、株式公開後の株価形成をみますと、復調に向かっていていると考えられる2002年下半期以降、時価総額の大きい新規公開企業の方が、下落幅は小さくなってきています。これは、総じて、時価総額の大きな会社の方が、アナリストによる企業分析が行われることや機関投資家の投資対象としてなりやすいことが影響しているものと考えられます。

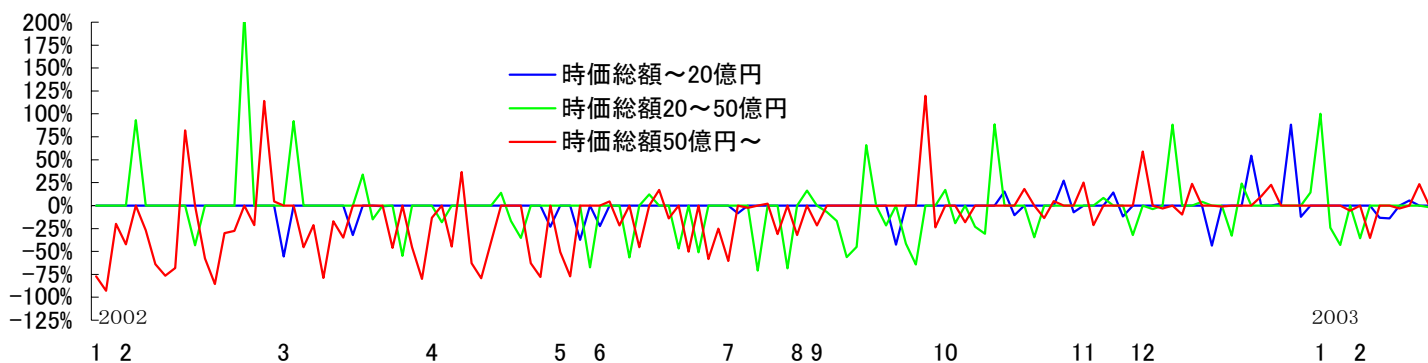
**図表3** 公開時期別「初値→現在株価」変動率



	2002												2003	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2
会社数	3	16	15	13	4	13	7	2	13	14	5	18	4	8
平均	-63%	57%	22%	95%	22%	47%	8%	-9%	24%	-1%	25%	8%	56%	33%
最高	-20%	420%	72%	200%	50%	148%	43%	-8%	185%	30%	101%	48%	102%	146%
最低	-93%	-24%	-7%	12%	4%	-4%	-7%	-10%	-18%	-37%	-2%	0%	17%	-42%

(出所) Yahoo Finance 等

**図表4** 時価総額規模別「初値→現在株価」変動率



	初値→現在株価変動率 (%)	時価総額規模別		
		時価総額～20億円	時価総額20～50億円	時価総額50億円～
会社数	136	22	46	68
平均	-13%	-6%	-4%	-22%
最高	208%	88%	208%	120%
	三光ソフラン	サンシティ	三光ソフラン	アンジェスエムジー
最低	-93%	-56%	-71%	-93%
	ピーマップ	シーティーエス	ニューテック	ピーマップ

(出所) Yahoo Finance 等

このレポートは未公開会社の経営に関し一般に参考となると考えられる情報の提供を目的としたもので、投資判断の参考となる情報の提供および投資勧誘を目的としたものではありません。資料の作成に際しましては、発行会社の公表資料等、一般に公開され、信頼できると判断した情報源から入手したものを利用しておりますが、資料の正確性、完全性を保証するものではありません。