

CVRI Report Vol.9

2006 / 5 / 24

2005年新規公開(IPO)市場の分析(3)

過去2回にわたって、2005年度の新規株式公開市場の分析をしてきたが、今回は発行体である企業サイドからの分析をしてみたい。

株式公開する際の発行価格と証券会社の引受価格は異なっている。この差額が「手数料」として証券会社の収入になる。今回はこの手数料(便宜上、こう呼ぶことにする)が一体どのぐらいの水準なのか、検証してみたい。

2005年度では全ての新規株式公開で企業が証券会社に支払った手数料の総額は463億5400万円であった。調達額が7960億5500万円であったことから逆算すると、加重平均手数料率は5.82%になる。ところが、単純平均値は7.02%となっており、大幅に異なっている。この原因は、傾向的に調達額の大きい銘柄では手数料は安く、調達額の小さい銘柄では手数料は高くなっているためである。

(手数料率上位)

企業名	市場	調達額	時価総額	主幹事	手数料率
博報堂DYホールディングス	東1	27,289	975,000	日興 CG	5.00%
ジュピターテレコム	JQ	76,056	470,340	日興 CG	5.00%
東京スター銀行	東1	90,904	301,000	日興 CG	5.00%
SUMOCO	東1	158,400	395,010	大和 SMBC	5.00%
パシフィックゴルフグループ	東1	45,920	131,040	野村	5.00%
ソニーコミュニケーションネットワーク	東1	34,680	86,877	野村	5.60%
NECリース	東1	11,220	47,373	大和 SMBC	5.75%

調達額と時価総額は百万円単位。時価総額は発行価格ベース。

本レポートに掲載されております情報は、内容及び正確さに細心の注意を払ひ、万全を期しておりますが、人為的なミスや機械的なミス、調査過程におけるミスなどで誤りがある可能性があります。株式会社企業価値総合研究所では、当該情報に基づいて被ったいかなる損害についても一切の責任を負うものではありません。

本レポートおよび当社が提供するすべての情報について、当社の許可なく転用・販売することを禁じます。

Copyright (C) CVRI. All Rights Reserved.

(手数料率下位)

企業名	市場	調達額	時価総額	主幹事	手数料率
NowLoading	セントレックス(名証)	900	3,462	こうべ	9.00%
セレブリックス	ヘラクレス(大証)	455	2,256	ディーブレイン	9.00%
エムピーエス	Qボード(福証)	56	420	ディーブレイン	9.00%
タイセイ	Qボード(福証)	96	485	ディーブレイン	9.00%
ゲームポット	アンビシャス(札証)	220	7,620	NIS	8.50%
ガイアックス	セントレックス(名証)	600	3,963	こうべ	8.30%
オンリー	ヘラクレス(大証)	825	3,212	コスモ	8.20%

調達額と時価総額は百万円単位。時価総額は発行価格ベース。

ただし、中には調達額が10億以下と比較的小規模でありながら手数料率が6.00%と比較的安い企業が3社存在している一方で、調達額が100億を超えていながら手数料率が7%以上の企業も3社存在していた。要は引受手数料は企業と証券会社との個別の事情によって決まる部分もあるということである。

参考までに最も多かったのは7.00%で47社、次いで多いのは8.00%で29社であった。したがって、一般的な株式公開の引受手数料としては7%~8%がひとつの目安となるだろう。

(IPO時の引受手数料率の分布)

手数料率	社数	調達額	平均	時価総額	平均
6%未満	7	444,469	63,496	2,406,640	343,806
6%以上7%未満	48	161,765	3,370	811,660	16,910
7%以上8%未満	67	150,098	2,240	831,320	12,408
8%以上9%未満	32	38,216	1,194	250,623	7,832
9%以上	4	1,507	377	6,623	1,656
合計	158	796,055	5,038	4,306,866	27,259

社数以外は百万円単位。

本レポートに掲載されております情報は、内容及び正確さに細心の注意を払ひ、万全を期しておりますが、人為的なミスや機械的なミス、調査過程におけるミスなどで誤りがある可能性があります。株式会社企業価値総合研究所では、当該情報に基づいて被ったいかなる損害についても一切の責任を負うものではありません。

本レポートおよび当社が提供するすべての情報について、当社の許可なく転用・販売することを禁じます。