





**Bull-Dog**

# 資本コストや株価を意識した 経営の実現に向けた対応

2024年7月26日

ブルドックソース株式会社

# 主な財務指標の推移

## ■ ROE及びPBRに関しては下落傾向である

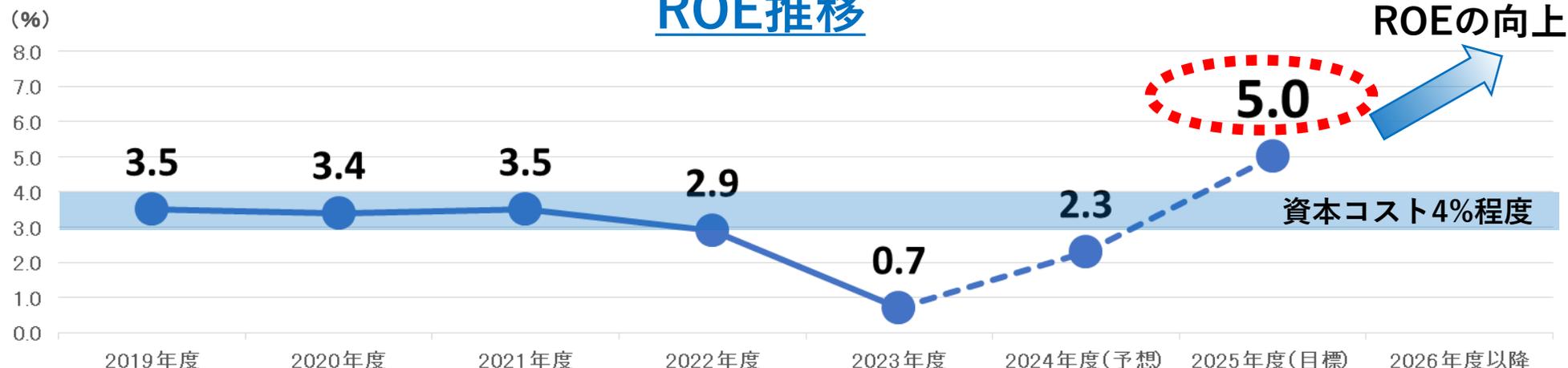
財務指標	2021年度末	2022年度末	2023年度末
自己資本比率	67.7%	55.8%	63.6%
加重平均資本コスト (WACC) ※	4.0%	4.0%	3.7%
自己資本利益率 (ROE)	3.5%	2.9%	0.7%
株価	2,136円	1,912円	2,076円
時価総額 (株価 × 発行済株式数)	298億円	266億円	289億円
株価純資産倍率 (PBR)	1.41倍	1.26倍	1.29倍

※CAPM理論に基づき算出

# ROEとPBRの推移と目標

- 当面は2026年3月期において資本コストを上回るROE 5%の達成を目指す
- PBRは現在1倍を超えているものの継続的な向上に努める
- 当社の資本コストは4%程度である（P2「加重平均資本コスト（WACC）」参照）

## ROE推移



## PBR推移



# 中期経営計画の目指す姿と基本戦略

## 2025年度 経営指標

売上高

160億円

営業利益

8億円

経常利益

14億円

当期純利益

12億円

純資産

216億円

### 国内戦略

国内ソース市場における  
リーディングカンパニーの地位確立

ブランドと生産性向上  
による市場獲得

### 海外戦略

ブルドックグループの  
海外ローカライズ

輸出拡大と  
海外進出モデル確立

### VC戦略

※VC=バリューチェーン

持続的成長を実現するための経営変革

人財育成・  
組織戦略

設備投資

資金調達・  
財務戦略

# 資本コストや株価を意識した具体的な取組み

## 1. 戦略投資の実施

成長分野・DX投資・サステナビリティ投資（30億円）

※成長分野として海外戦略・国内戦略（業務用）を推進

## 2. 政策保有株式等の削減

政策保有株式等の売却（10億円）

## 3. 保有資産の活用

鳩ヶ谷工場跡地売却と本社自社ビルの有効活用

※鳩ヶ谷工場跡地は住宅系用途を中心に一括売却することを決議

## 4. 株主還元

総還元性向60%以上  
（安定配当＋自社株取得7億円）

2025年度  
ROE 5%達成