

## 議決権行使レポート

証券コード 6718

会社名 アイホン株式会社

|                 | 賛成 | 反対 | 棄権 |
|-----------------|----|----|----|
| 第1号議案 剰余金処分の件   | ○  |    |    |
| 第2号議案 取締役5名選任の件 |    |    |    |
| 市川 周作 氏         | ○  |    |    |
| 鈴木 富雄 氏         | ○  |    |    |
| 入谷 正章 氏         | ○  |    |    |
| 繁治 義信 氏         | ○  |    |    |
| 吉野 彩子 氏         | ○  |    |    |
| 第3号議案 監査役2名選任の件 |    |    |    |
| 神谷 誠 氏          | ○  |    |    |
| 小西 ゆかり 氏        | ○  |    |    |

### 上記の推奨をした理由

以下では、議決権行使助言会社である ISS とグラス・ルイスの議決権行使助言基準 を使用する。<sup>12</sup>またアイホン株式会社を以下では、アイホンとする。

### 第1号議案

私は、剰余金処分の件に関して賛成する。剰余金処分について ISS では、十分な説明なく配当性向が低い場合や、配当性向があまりに高く、財務の健全性に悪影響を与える場合を除き原則賛成を推奨している。また配当性向が、15%から100%の場合賛成を推奨としてある。

さらにグラス・ルイスは、投資から安定した配当以上のものを期待すべきと考える。また原則的に企業の配当の方針を指示するとしている。しかし、この議案について精査する場合は、現金の保有状況、資本功績、業績、株主還元を考慮した上で決定するという。以下では、これらの点について分析する。

1

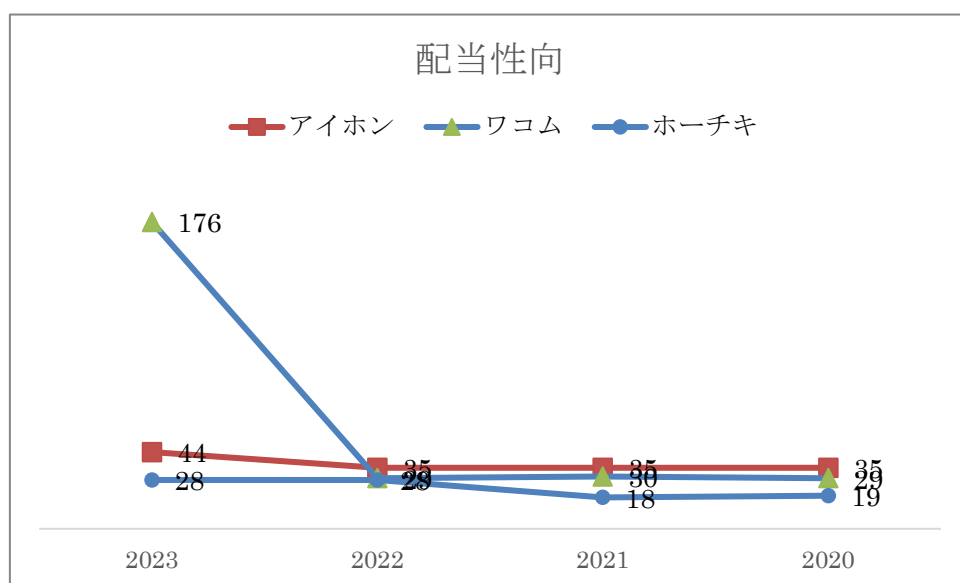
[Japan-Voting-Guidelines-Japanese.pdf - 2023-06-16 08:17:56](#) ISS 日本企業版助言方針  
(最終閲覧 2023年6月27日)

2

[日本-Voting-Guidelines-Japan-in-Japanese-2023.pdf - 2023-06-16 08:18:07](#) グラス・ルイス 日本企業版助言方針  
(最終閲覧 2023年6月27日)

### (ア) 配当性向

アイホンの配当性向については、以下のようなものである。また同じ電気機械業界である、ホーチキ、ワコムと比較を行った。



ワコムが 2023 年度に配当性向を爆発的に上げているが、これは、コロナ禍において 2023 年度の当期純利益が 2022 年度の半分以下になったにもかかわらず、配当金額を維持したことが理由である。アイホンは安定しており、40%前後で安定しており、30%前後で安定しているホーチキよりも配当性向が高いことが理解できる。ここから配当性向に問題はないと考えられる。

### (イ) 現金の保有状況

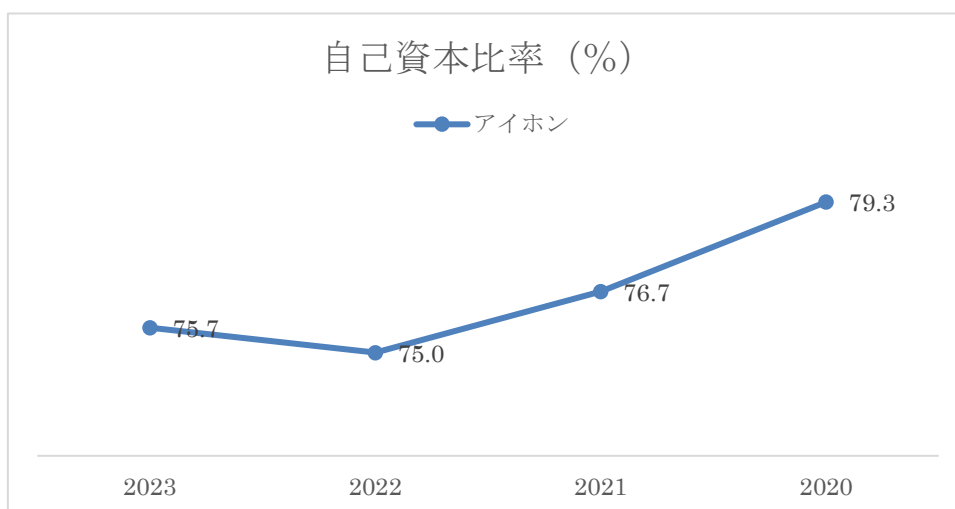
アイホンの現金保有状況は以下の通りである。

|             | 2023年3月 | 2022年3月 | 2021年3月 | 2020年3月 |
|-------------|---------|---------|---------|---------|
| 現金及び預金（百万円） | 14325   | 23649   | 19773   | 18100   |

上記のようにアイホンの現金保有率はコロナ禍過去3年間増加傾向にあるが、その後減少している。この数値は一見安定性に欠いているように見える。しかしコロナ以前は、14000 百万円程度で現金及び預金が安定していたことを考えると、この減少は、コロナ禍から日常に戻る中での現金保有量の減少であり、全体として安定していると考えられる。

## (ウ) 資本構成

アイホンの資本構成は以下のようである。



製造業の自己資本比率の平均が 50%であることを考慮すると<sup>3</sup>アイホンの自己資本比率はかなり高いものである。その要因としては負債が低いことが挙げられるだろう。会計上、もう少し負債の比率を高めることもできるが、堅実経営を標榜とするアイホンは低い負債率を採用しているのだろう。配当性向から考えても、配当性向は少し上昇しており、全く問題は見られない。

## (エ) 業績

アイホンの業績は以下の通りである。

|            | 2023年3月 | 2022年3月 | 2021年3月 | 2020年3月 |
|------------|---------|---------|---------|---------|
| 経常利益 (百万円) | 4167    | 5931    | 3693    | 2894    |

アイホンの業績は右肩あがりとなっている。アイホンは、ドアホン、インターホン、ナースコールなどを製造している会社である。海外展開もしており、日本における売り上げが悪くも、海外で補填できるなど、業績がよく、さらに安定しているであろう。そのため、何も問題はないと考えられる。

以上 (ア) ~ (エ) より、私は第一号議案に賛成する。

## 第二号議案

<sup>3</sup> <https://biz.moneyforward.com/> Money Forward クラウド会計 (最終閲覧 2023年6月27日)

私は取締役5人全員の選任に賛成する。アイホンは監査役設置会社であり、以下では、ISS、グラス・ルイスの基準を参考に、業績、ROE、ジェンダー・ダイバーシティ、出席率、兼職状況、独立性の観点から考える。

#### (ア) 業績

第一号議案で述べたように、アイホンの業績に問題は見られない。

#### (イ) ROE

ISSはROEが5%を下回る場合、取締役選任について反対を推奨するとされている。アイホンのROEは以下の通りである。

| 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
|------|------|------|------|
|------|------|------|------|

自己資本利益率

|       |     |     |     |     |
|-------|-----|-----|-----|-----|
| (ROE) | 5.5 | 8.1 | 6.1 | 5.1 |
|-------|-----|-----|-----|-----|

上図のように2020年から2022年までは上昇傾向にある。一方2023年にはかなり、減少しており、5%は超えており反対を推奨することはないが、今後の動向に注意が必要である。

#### (ウ) ジェンダーダイバーシティ

ジェンダーダイバーシティについて、ISS、グラス・ルイスはともに、株主総会後の取締役会後に女性が一人もいない場合には反対を推奨としている。しかしこの点については、吉野氏がおられることから問題はないと考えられる。しかし彼女は以前同社の監査役を担っており、新しい人選や、より女性比率が高まることが期待される。

#### (エ) 出席率

出席率については、ISS、グラス・ルイスともに、75%未満の人に反対を推奨としている。しかし今回この条件に該当する人はいないため、問題はない。

#### (オ) 兼職状況

兼職状況について、市川氏はアイホンの海外企業の取締役を兼任しているが、問題はない。社内取締役である市川氏、鈴木氏ともに、アイホンの子会社の取締役を担っているものの、問題はない。また社外取締役である入谷氏、繁治氏、吉野氏の兼職状況にも問題はない。

#### (カ) 独立性

独立性について、ISSやグラス・ルイスは取締役会の3分の1以上が社外取締役であ

ることを求めている。アイホンには入谷氏、繁治氏、吉野氏の3人が社外取締役としていることからこの点は問題がない。また、入谷氏、吉野氏の企業とアイホンは取引があるが、両者ともに、双方から見て連結売上が0.1%未満であり問題はない。また繁治氏が以前所属していた金融機関との間には取引関係があるが、同金融機関退職後10年以上が経過しており、社外取締役の独立性に影響を及ぼす重要性はない。

以上、(ア)～(カ)より、私は第二号議案に賛成する。

### 第3号議案

私は監査役2名選任について両者ともに賛成である。以下ではISS、グラス・ルイスの指標を参考に、独立性、出席率の観点から考える。

#### (ア) 独立性

独立性について、グラス・ルイスは、当該監査役と20%以上の議決権を保有する株主との関係を持っている場合、反対するとしているが、アイホンの筆頭株主は取締役の市川氏であり、また両監査役は、社外監査役であり、アイホンの株を持たない。またISSの基準を鑑みても、両者に反対する要因はない。

#### (イ) 出席率

出席率については、グラス・ルイスは何も言及をしていないが、ISSは75%以上の出席率を求めている。しかし両者は新任のため、出席率に関してはデータがない状態である。そのため、現時点では、問題がないと言える。

(ア)、(イ)より私は第3号議案に賛成である。

### 参考文献

アイホン株式会社決算短信 2023年度～2020年度

ワコム株式会社決算短信 2023年度～2020年度

ホーチキ株式会社決算短信 2023年度～2020年度