

2015 SPRING 金融フリーペーパー

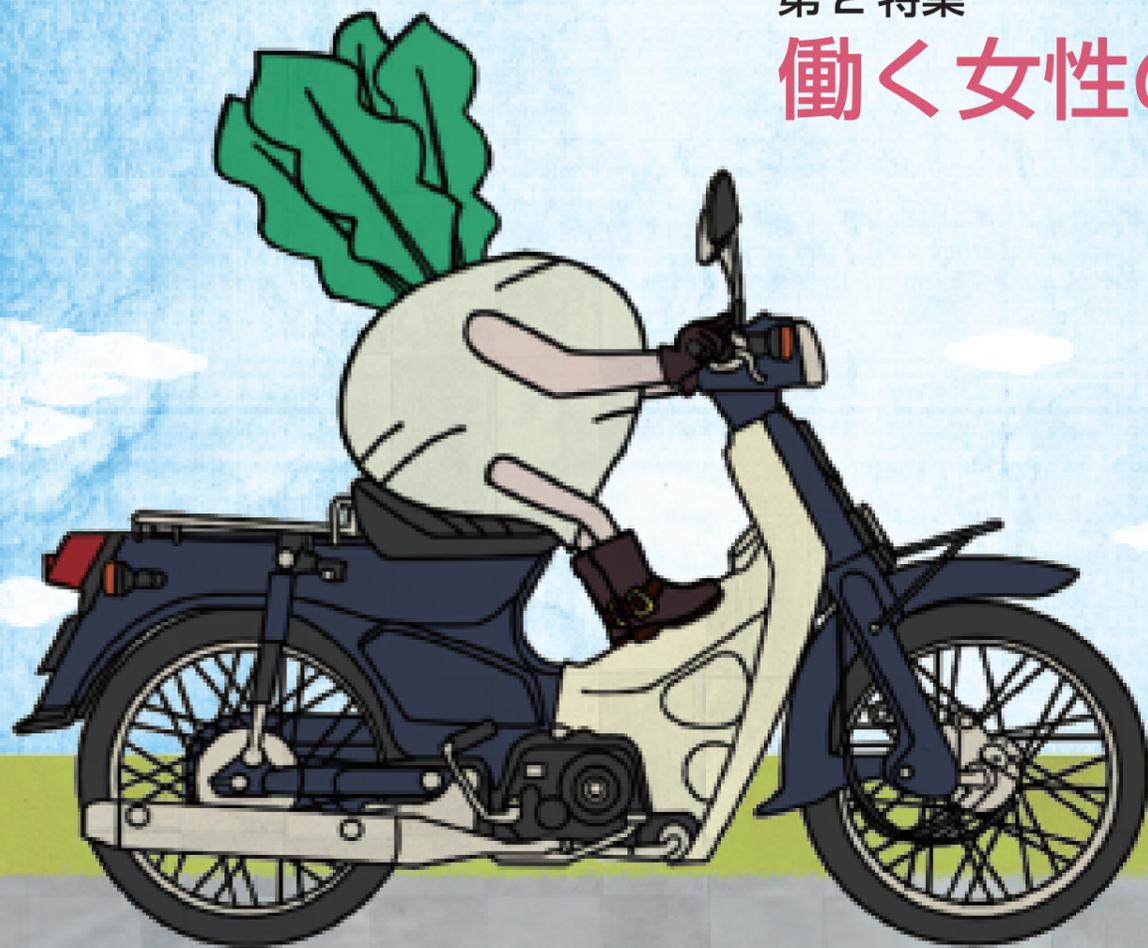
SPOCK vol.17

第1特集

FXの秘密を探る

第2特集

働く女性の今





NIKKEI TEST

やがて社会に出るために、
まず、実力を確かみたい。

自分への
チャレンジを
始めよう!

2015年全国一斉試験

《6月14日(日)開催》

◎「学生団体対抗戦」出場者募集中!

日経TESTの全国一斉試験をチームで受験。
「学生団体対抗戦」ではゼミやサークルなどの実力を
全国レベルで競い合います。
仲間と一緒に「経済知力」を高めるチャンス。
上位入賞は表彰されます。詳しくはWebで!

◎お申し込み締め切り 5月13日(水)

出題数:100問/試験時間:80分
受験料:5,400円(税込)(本体価格5,000円)
実施地区:札幌・盛岡・仙台・東京・横浜・新潟・金沢・名古屋
京都・大阪・広島・高松・福岡・熊本
受験者数:のべ13万人/2014年導入法人のべ500社
主催:日本経済新聞社・日本経済研究センター

お問い合わせ:日本経済新聞社 日経TEST事務局
電話番号:03-6256-7373(10:00~17:00 土・日・祝日を除く)
お申し込み:日経TEST 公式ホームページより
<http://ntest.nikkei.jp/>

◎「経済知力」平均スコア 529点 ※第1~13回「全国一斉試験」 受験者約7万人の平均値

社会人 _____ 536点
大学生・大学院生 _____ 481点

◎「日経TEST 学生等級」 ※過去累計受験者のスコアとの比較

日経TESTを受験した学生の成績は、スコア(点数)と5段階評価で示され、
あなたの経済知力(ビジネス知力)のレベルを客観的に測ることができます。
特級は、学生のスコア上位10%以上。
1級は、社会人の平均以上~学生の上位10%未満。
2級は、学生の平均以上~社会人の平均未満などと定量的に評価されるので、
あなたの「経済知力」の高さを確認し、アピールすることが出来ます。

その100問は、あなたを伸ばす力になる。

日経TEST



国内外の経済ニュースが満載です!

- 「アジアBiz」面**
「アジアビジネスの最新動向がわかる」をコンセプトに、日本企業や現地の有力企業、欧米大手の動向をレポートします。
- 「消費Biz」面**
「消費Biz」面(火~土曜)では生活者視点で役立つビジネス情報を紹介し、
- 「ビジネスTODAY」**
企業ニュースの「なぜ」をわかりやすく解説する「ビジネスTODAY」も毎週ビジネスパーソンに好評です。

日本経済新聞 月別定額送料(送料別)4,500円(送料別204円)

日経1週間無料お試しキャンペーン 実施中

日本経済新聞(宅配)を1週間、試しにお読みいただけます。

日本経済新聞(宅配)のご試読をお申し込みの方に

「わかる!日経」をプレゼント

このプレゼントは、お申し込みいただいた日経1週間試読期間中に限り有効です。お申し込みいただいた日経1週間試読期間中に限り有効です。

日本経済新聞(宅配)のご購読をお申し込みの方に

「ニュースがわかる! Q&A 日本経済の基本」特製版をプレゼント

このプレゼントは、お申し込みいただいた日経1週間試読期間中に限り有効です。お申し込みいただいた日経1週間試読期間中に限り有効です。

※本キャンペーンは、お申し込みいただいた日経1週間試読期間中に限り有効です。お申し込みいただいた日経1週間試読期間中に限り有効です。

ご購入・ご試読のお申し込みは、①②のいずれかで。 キャンペーンコード **6VF4S**

①電話でのお申し込み (24時間受付) **0120-83-4946** <http://try.nikkei4946.com/>

※本キャンペーンは、お申し込みいただいた日経1週間試読期間中に限り有効です。お申し込みいただいた日経1週間試読期間中に限り有効です。

目次

編集長 小笠原享也
デザイン 今井香穂 伊勢谷夏実
木村里紀 牟田美湖都 疋田稔平

第1特集 今良く聞くあの言葉

6 FXの秘密を探る

投資の分析法

12 エリオット波動

第2特集 なぜ今、女性活用なのか？

14 働く女性の今

そのときどう動いたの？

18 錦織選手関連株

コラム

22 あの時動いた株は？

23 ETFの魅力

インタビュー記事

24 専門家に聞いた！ETF

コラム

27 株主優待どう取る？いつ買う？

ゼロから始める

28 企業分析

30 団体紹介・編集後記

協賛企業

日興アセットマネジメント株式会社
日本経済新聞社
パークレイズ・グループ
モルガン・スタンレー・グループ株式会社

協力企業

東京証券取引所

印刷会社

株式会社グラフィック

協力団体

NPO 法人 日本 IFA 協会

発行

学生投資連合 USIC

発行日

2015年4月1日



スーパーカブくん
最近株が熱いと聞いて
畑を飛び出してきたカブ



Morgan Stanley Summer Insight Program 2015

レクチャー、ケース・スタディ、グループ・ワーク、社員との交流といった多岐にわたるコンテンツを通して、グローバル総合金融サービス企業の最前線で活躍する魅力を体感していただけます。

エントリー開始
2015年5月19日(火) 正午

応募対象
2017年までに国内大学卒業、または大学院終了予定の学生者(学部・学科不問)



モルガン・スタンレーは、投資銀行、証券、資産運用、ウェルス・マネジメント事業において多岐にわたるサービスを提供する世界有数のグローバル総合金融サービス企業です。私たちは、1935年の設立以来、誠実さと卓越性、そしてお客様を大切にすることを何よりも重視してきました。

現在、世界43か国以上にオフィスを擁するモルガン・スタンレーは、すべてのお客様に、私たちのグローバルな事業展開と、各国市場の特質を踏まえたうえでの財務アドバイスを通じて、お客様の事業目標達成のお手伝いをしています。

モルガン・スタンレーでは、企業の競争力や革新的なビジネスを創出するのは「人」であると考え、常に優秀な人材の確保に努めています。

皆様からのご応募をお待ちしております。

お問い合わせ先：モルガン・スタンレー 人事課 新卒者採用担当 Recruit.Japan@morganstanley.com
ウェブサイト：www.morganstanley.co.jp/careers

FXの秘密を探る

最近よく聞くFX。やってみたくは、為替とかわからないとか。投資ってなんか不安とか。専門的で難しそうとか。そもそもFXって何？とか。様々な疑問を解いてみたらきっと興味湧くはず。これを読めばあなたもFXマスター!!?

秘密その1

FXとは？

外国為替証拠金取引(FX: Foreign Exchange)とは、1998年4月の外為法の改正を受けて登場した、金融商品取引法に規定されるデリバティブ取引の一つで、国内初の個人投資家向け外貨売買の金融商品である。ドルや円、ユーロなどの通貨(為替)を交換・売買し、その差益を目的とする(図1)。取引の仕組みは、証拠金を担保にレバレッジ(後述)をかけた取引額を想定元本として差金決済を行うものである。
「外為(がいため)」の略称も。

図1 簡単なFXの構造図式



秘密その2

24時間マーケットが開いている

世界中の主要都市にインターバンク市場が存在し、それらを順に結んで24時間取引される。株式市場等のように取引時間に制限がなく、土日以外24時間取引が出来ることもFXの特徴である。
ウエリントン市場とシドニー市場を合わせてオセアニア市場という。また、ニューヨーク市場がクローズしているオセアニア時間は特に流動性(※1)が低く、3・11後、ドル円史上最安76・25円を付けた時間もオセアニア時間で、日本のほぼ全てのFX会社の取引開始時間、月曜早朝のオセアニア時間は流動性が低い上、土日にあつたニュースの影響が大きく出るため危険性が高い。また月曜の窓は埋まる傾向にあり、「窓埋め」と呼ばれる。

主なマーケット(日本時間)

1. ウェリントン市場 6:00~14:00 ※5:00~13:0 サマータイム (9月第4日曜~4月第1日曜)
2. シドニー市場 6:00~15:00 ※5:00~14:00 サマータイム (10月最終日曜~3月最終日曜)
3. 東京市場 9:00~17:00
4. 香港市場 10:00~18:00
5. シンガポール市場 10:00~18:00
6. パリ市場・フランクフルト市場 16:00~25:00 ※15:00~24:00 サマータイム (3月最終日曜~10月最終日曜)
7. ロンドン市場 17:00~26:00 ※15:00~24:00 サマータイム (3月最終日曜~10月最終日曜)
8. ニューヨーク市場 22:00~翌7:00 ※21:00~翌6:00 サマータイム

秘密その3

2Way
プライス表示
とは？

2Wayプライスとは、投資家が取引の注文を出す際に、取引会社が売りと買いの両方の取引レートを同時に表示することである。
例えば、「米ドル/円118.530・118.534」と表示されていた場合、投資家が1ドルを売る時は118円53.0銭で売ることができ、逆に投資家が1ドルを買う時は118円53.4銭で買うことができる。取引会社から見た買値、つまり上側の数値をBid(ビッド)といい、取引会社から見た売値、つまり下側の数値をAsk(アスク)またはオファーという。

秘密その4

スワップ
ポイントとは？

スワップポイントとは、FXで得られる利益のひとつである。2つの通貨の金利差のことで、いわゆる利息のようなものである。
FXは低金利にあたるスワップポイントを受けることができる。

スワップポイントの計算例

1ドル100円で、1万ドル(100万円相当)のポジションを保有した場合

金利	
米ドル=2.0%	
日本円=0.5%	
差 1.5%	
スワップポイント	
→ 1.5% × 100万円	
=1年あたり 15,000円	
=1日あたり約 41円	

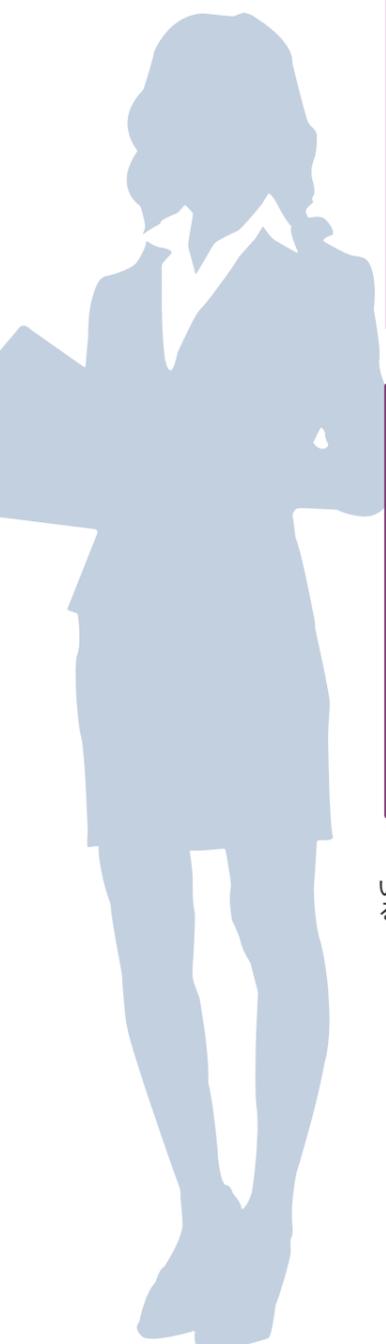
※スワップポイントは支払う事もある

低金利の通貨を売って高金利の通貨を買うとその金利差を得られるが、逆に高金利の通貨を売って低金利の通貨を買う、そのポジションを持つと、スワップポイントを毎日支払わなくてはならないことになるので注意が必要。たとえば、日本の金利は世界的に見ると超低金利であるため、外貨を売りから入って円を買う場合にはスワップポイントを支払うことになる。

秘密その5

レバレッジ
とは？

FXでは外貨預金と違い、売買する外貨相当の日本円を入金する必要はなく、レバレッジ(≡この原理)を利用し、少ない資本金(証拠金)でも最大25倍の取引をすることができる。レバレッジ○○倍といった言い方。
10万円の証拠金でも、10倍のレバレッジをかければ、100万円として取引できる。主に、レバレッジのあるFXではロスカットというシステムがあり、たとえ決済していなくても、含み損(現在のレートで決済した場合に発生するであろう損失)が大きくなってくると、自動的に強制決済が行われ、基本的に証拠金以上の損失が出ることがないようにしている。



秘密その9

主な通貨



米国のダウや日経平均株価が下がっているときに買われやすい。東日本大震災の時の円高は印象的。



世界の基軸通貨なので取引が活発であり、世界中で様々な取引の決済に使われる。



1992年の欧州通貨統合により登場した第2の基軸通貨ともいえる通貨であり、取引も活発。比較的スプレッドも小さい。



高金利通貨であり、スワップポイントも高め。レートの変動が激しいので、デイトレードに利用している人も多いがリスクも高い。



キーウィ・ドルとも呼ばれる。高金利通貨でスワップポイントが高い。豪ドルに連動する傾向がある。



高金利通貨でスワップポイントが高いので豪ドル建ての外貨預金が人気。だが、経済規模が小さいため値動きが大きい。



永世中立国の通貨であり、有事の際には買われる傾向がある。普段はユーロに近い動きが多い。



原油や金などの資源が豊富な資源国であり、原油価格などにも影響される。米国との結びつきが強い。

秘密その6

スプレッドとは？

前述のレートだと、1ドルを買い、為替レートがまったく動かない状態で売ると投資家は0.4銭分損することになり、逆に取引会社は0.4銭の利益を得ることになるが、この差額をスプレッドという。FXの多くの取引会社は手数料を無料にしている代わりに、このスプレッドによって利益をあげている。つまり、投資家にとっては、スプレッドは実質的な手数料ということになる。スプレッドが小さいほど投資家にとって有利ということになる。スプレッドは取引会社や取引する通貨ペアによって異なる。

秘密その7

2つの分析手法

政治や経済、天候などのさまざまな要因をもとに、総合的に為替の動きを分析する手法をファンダメンタル分析という。一方、過去の為替の動きに注目し、将来の為替の動きを予測する手法をテクニカル分析という。テクニカル分析とファンダメンタル分析を合わせて判断することが望ましいが、強いファンダメンタル要因はテクニカル要因よりも強いことに注意が必要である。

秘密その8

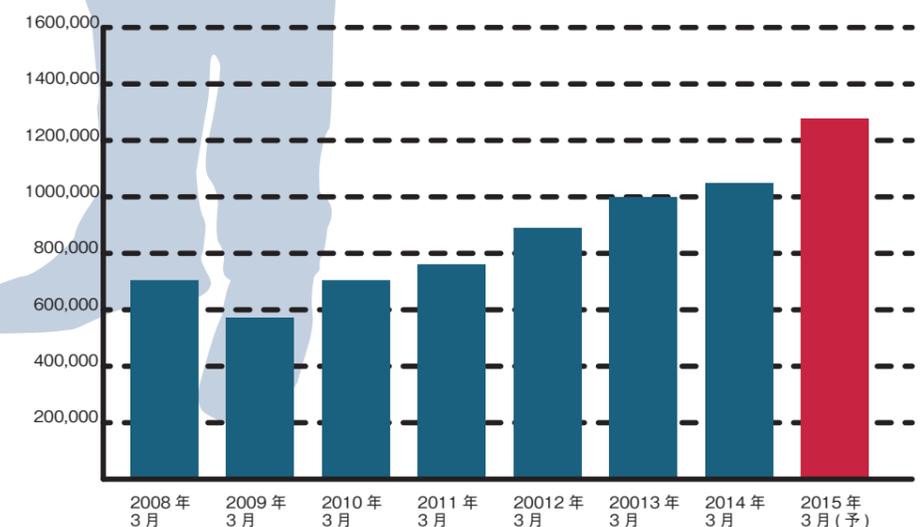
為替レートはなぜ変動するのか？

為替相場は経済指標、政策金利または政治情勢等の判断材料を基にした売り手と買い手の需給バランスにより価格が形成される。買い手が多い場合は相場が上昇し、売り手が多い場合には相場が下落する。各国の景気や要人の発言、原油価格、金利の動きは、為替レートに影響を及ぼす。

FX市場規模

- ◆2014年3月期の市場規模（預かり証拠金残高）は1兆1,609億円、前年同期比12.5%増
 - ◆2014年3月期の口座数は478万口座、前年同期比15.2%増
 - ◆2014年3月期の年間取引高は4,201兆円※（※百万通貨は1億円として換算）、前年同期比68.8%増
 - ◆2015年3月期は市場規模1兆3,375億円、530万口座、年間取引高3,037兆円※を予測※百万通貨は1億円として換算
- 矢野経済研究所 市場の調査 調査期間：2014年6月～8月「2014年版 FX（外国為替証拠金取引）市場の動向と展望」より

預かり証拠金残高（市場規模）推移



為替レートが変動する

大きな要因

・各国の経済指標

経済指標には、GDP（国内総生産）の伸び率、失業率、インフレ率、財政収支、経常収支の赤字・黒字などがある。発表された経済指標から、その国の景気が上向くと判断されれば、その通貨の価値が上がる。特に、世界の基軸通貨である米ドルを発行している米国の経済指標は、為替レートに大きな影響を与える。

・金利

一般的に低金利の通貨は、景気が下向していると判断され、評価が下がりやすく、為替レートが低下する。逆に高金利の通貨は、景気が上向いていると判断され、レートが上がりやすい。

・テクニカル要因

テクニカル要因とは、投資家が過去のレートの値動きを表すグラフ（チャート）などを参考に相場を予想すること。プロのディーラーや豊富な資金力をもつヘッジファンドなどは、精度の高い独自のチャートを駆使して、今後の相場を予想している。また、多くの一般投資家もチャートを分析することで、今後の為替レートの動きを予想しているため、こうしたチャート分析が為替レートに大きな影響を与えている。

主なファンダメンタル要因である

経済指標

1 米国雇用統計

「非農業部門雇用者数・失業率」

毎月第1金曜日（場合によっては第2金曜日）、日本時間21時30分（米国冬時間期間中は22時30分）に発表
最大級の注目が集まる指標

1 毎月発表されている

（発表頻度が高い）

2 統計の調査の対象が幅広い

3 比較的発表時期が早い

米国非農業部門雇用者数はこれだけの条件を満たしている経済指標であるゆえに、その月の中で発表される他の経済指標と比べ最も注目されやすい指標である。予想とのブレが大きいサプライズが起こりやすく、発表後一瞬で100 pips（※2）以上動くこともあるので注意が必要。

2 消費者物価指数（CPI）

毎月中旬、NY時間8時30分（日本時間21時30分）発表
毎月表示される、小売り、サービス価格の調査結果である。インフレ系最重要指標のうちのひとつ（インフレは金利水準との関係性が深いため、金利政策に大きな影響を与える）とされるので、常に高い注目度を誇る。生活コスト指数の代わりとして用いられている。

3 ECB（欧州中央銀行） 政策理事会

毎月第1・第3木曜日

金融政策に関する決定は1回目の会合で決定される。

4 国内総生産（GDP）

毎月下旬発表

一定期間内に国内で産み出された付加価値の総額。景気動向の判断に使われやすい指標で、特に中長期的な動向をつかみやすい。

特に重要なGDP速報値は1、4、7、10月と四半期ごとの発表だが、速報値↓改定値↓確定値3回発表されるため、毎月発表される。

5 小売売上高

米国毎月中旬、NYタイム8時30分（日本時間21時30分）発表

百貨店、スーパーマーケットやコンビニをはじめとする、小売業者の売上額をまとめた指標。米国GDPの6〜7割を占めると言われる個人消費全体のトレンドを把握するため重要視されている。個人消費支出の動向を見極めるのに使われており、景気回復の先行指標となっている。

6 日銀の金融政策決定会合

原則月2回、各月の初回会合は2日間

会合決定後に日銀総裁の記者会見が行われ、各月の初回会合の翌営業日に金融経済日報が、その約1か月後、議事要旨が公表される。4月と10月に経済・物価情勢の展望が公表されている。

7 鉱工業生産

日本、米国、英国、ドイツ、フランス、ユーロ圏で毎月発表

コンピュータ、電化製品、自動車など工業品の生産高を示した指標。その結果からは、サービス業の景況や個人消費の状況も推測できる。例えば、家電製品の生産高が増えているれば、個人消費が伸びていることが考えられ、オフィス機器の生産量が増えれば、企業が好調だということがわかる。

8 キーパーソンの発言

経済指標と合わせて、相場に影響力のある人物（キーパーソン）の発言内容や動向（議会証言、記者会見、コメント）にも常に気を付けておくべきである。

米国大統領、米財務長官FRB（米連邦準備制度理事会）議長、ECB（欧州中央銀行）総裁、日銀総裁、中国人民銀行総裁、世界的に有名な投資家、ファンドマネージャーなど。

金融政策に権限や影響力を持つ政治家、官僚、投資家、投機家などのキーパーソンの発言によって、為替相場が大きく変動する場合がある。政治、経済ニュースに注意を払い、その時々々のキーワードやキーパーソンを抑えておくと、相場が動いた要因や参加者の心理をより理解できる。

秘密その12

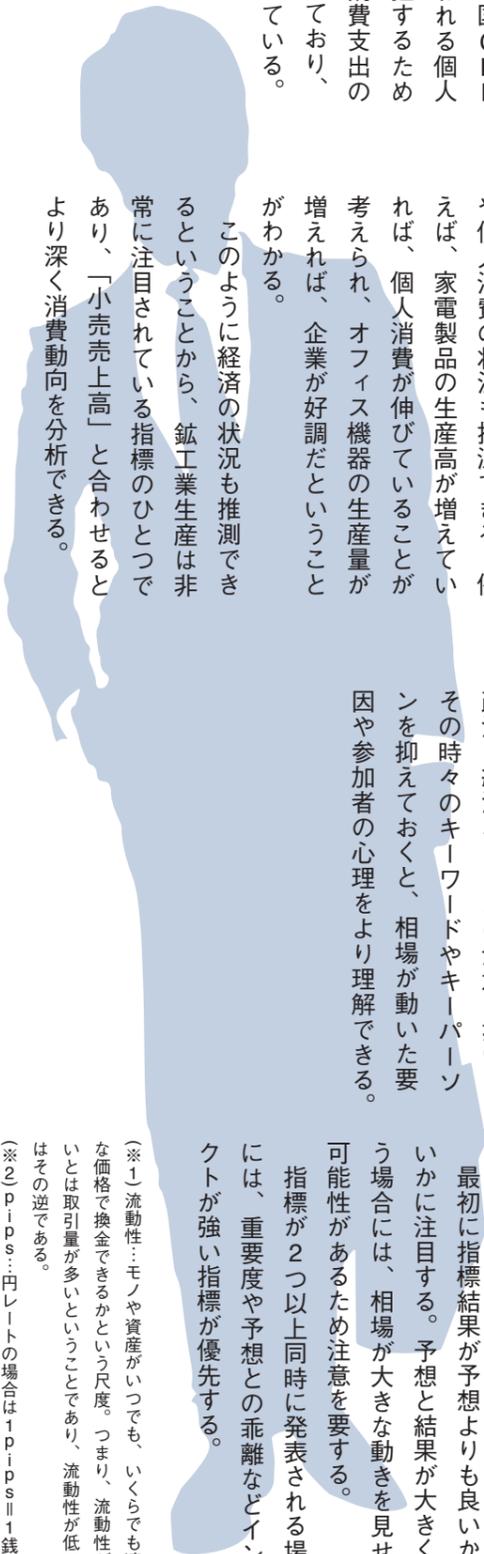
相場の動きの読み方

最初に指標結果が予想よりも悪いか悪いか注目する。予想と結果が大きく違う場合には、相場が大きな動きを見せる可能性があるため注意を要する。

指標が2つ以上同時に発表される場合には、重要度や予想との乖離などインパクトが強い指標が優先する。

（※1）流動性：モノや資産がいつでも、いくらでも適正な価格で換金できるかという尺度。つまり、流動性が高いとは取引量が多いということであり、流動性が低いとはその逆である。

（※2）Pips：円レートの場合は1 pip = 1 銭

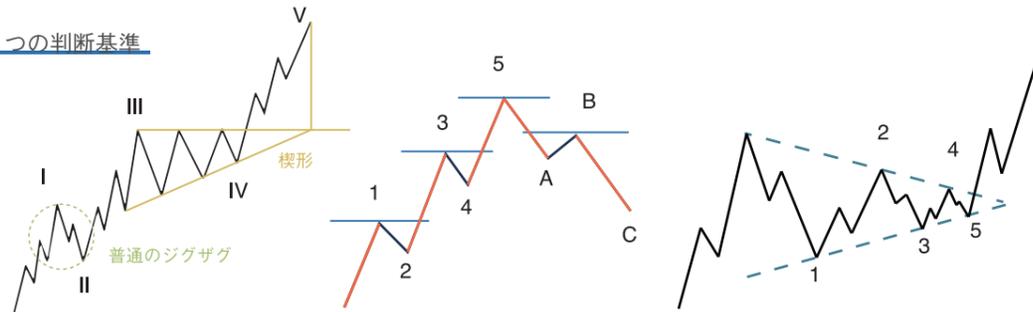


エリオット波動

投資に関する分析にはファンダメンタルズ分析とテクニカル分析の2種類がある。前者は企業の業績やマクロな経済情報から株価を分析するもので、後者は株価のチャートから特定のパターンなどを見つけ出し今後の値動きを予測するものである。今回は後者のテクニカル分析の中でエリオット波動というものを紹介したい。

エリオット波動原理はラルフ・ネルソン・エリオットによって考案された理論である。その基本は、株価が大きなトレンドに対して同方向に動くときは5つの小波動に分解でき、トレンドの逆方向に動くときは3つの小波動で構成されるといふものである。トレンドには上げ相場と下げ相場があるが、上げ相場の時この原則を図示すると図1のようになる。

図2 3つの判断基準



交代の法則

5波動の訂正は単純なジグザグの波形と楔形などの複雑な波形が交互に繰り返される。

衝撃波

衝撃波を5波動に分解すると、奇数波は前の奇数波のピークを大きく超える。

楔形

底値どうしを結んだ線と高値どうしを結んだ線が三角形をつくる。

図1のジグザグは株価の動きを大まかに近似したものと考えて欲しい。ジグザグの曲がるところに1やA等と書いてあるのは波の数え方のルールだ。1から5波動で一つの大きな上昇波動を構成し、次のAからCの3波動によって株価は調整される。調整が終われば株価は再び上昇5波動へ…という風にして株価は値動きをする。つまり現実の相場では図1の各波をさらに5つあるいは3つの波に分けることもでき、逆に長期的に見たときに上の1サイクルがより大きな1サイクルの中たった1つの波に過ぎなかったりする。基本事項はこの程度であるが、曖昧さが目立つため、判断ミスを減らすように図2に3つの判断基準をあげた。

実際の相場分析でエリオット波動をどのように活かすか考えたい。この原理で株価を分析するチャートは証券会社により異なる。しかしエリオット波動の要点は値動きで、その値動きによってチャートを幾つかの波動に分類すれば良い。

具体的には、図1のように株価に沿った線を引く。その線は株価の値動きの近似に当たるため、記事に記したような変化率になる必要がある。このようにして引いた線に基づいて将来の値動きを予測し、投資に利用すればよい。筆者は経験上、第3波動が大きな上昇になることが多いので、これを逃さないようにしている。

3波
一番値幅が大きくなる可能性が高く、1波の値幅の1.38倍、1.5倍、1.62倍、2.62倍になりやすい。また、3つの推進派のうち最も短い波とはならない。さらに言うとエクステンション(5波動+2波動)が起こりやすい波動といえる。

5波
期間的には短期的な波動となりやすく、高値を更新する。衝撃波とならず、楔形の波形となりやすい。

A波
5波の値幅の過半から100%程度の戻しが多い。この波形も楔形の波形となりやすい。

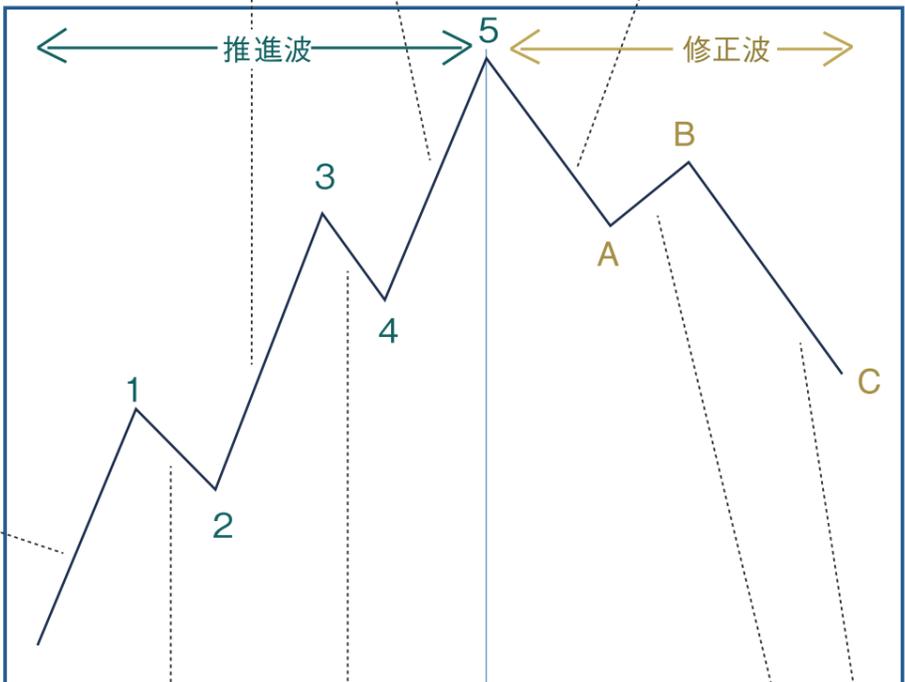


図1 エリオット波動のサイクルの基本形

1波
他の推進派に比べて傾きが小さく、楔形(後述)の波形を形成しやすい。

2波
2波は1波で上昇した分の半分以上下落しやすいが、決して1波の底値を下回らない。下落幅は50%や61.8%となることが多い。第4波と合わせて交代の法則(後述)に従う。

4波
3波の上昇幅の38%以下で済むことが多く、1波のピークよりも高い値で終了する。

B波
B波はA波の38%、50%、62%、100%程度の戻しが多い。稀に5波のピークを超えてしまうことがあるので注意。

C波
C波の下落幅は1~5波の上昇幅の38%、50%、62%となることが多く、A波の底値よりも大きく下げる。この波形も楔形の波形となりやすい。

フィボナッチ数列

エリオット波動の重要な性質として値幅の数字について紹介したい。波の性質を記した表を見ると値動きが1.6倍や2.6倍、1.38倍といった数字が多い。実はこれ黄金比 $\frac{1+\sqrt{5}}{2} \approx 1.618$ という数字と密接に関係している。1.6倍は言うまでもないが、 $2.6 \approx 1.618^2$, $0.62 \approx 1.618^{-1}$, $0.38 \approx 1.618^{-2}$ という関係がある。黄金比はフィボナッチ数列の連続した2つの項の比として表され、このフィボナッチ数列は自然界では松ぼっくりのかさの数や花びらの数に現れる。エリオットは市場でも大衆がそれぞれ行動すると、全体の動きはフィボナッチ数列に収束すると考えたのである。こういった波形が繰り返し現れていて、市場の値動きには規則性があるとするのがエリオット波動なのである。



働く女性の今



なぜ今、女性活用が 必要なのか？

近年、ニュースや新聞などで女性活用という言葉が耳にする機会が多くなっています。

これは、安倍政権が実施しているアベノミクスと関係があります。アベノミクスとは、長年続いた不況からの脱却を目指し安倍政権が行っている経済政策を指します。

このアベノミクスの一環として、また、日本経済の復活の切り札として女性活用の促進が行われているのです。

しかし、なぜ女性活用が日本経済復活の切り札になるのでしょうか。それは現在、日本が抱えている問題と関係しています。

現在、日本は少子高齢化社会を迎え労働人口の減少は避けられない状況にあります。その中で、日本の伝統的な社会構造である「男性中心の社会」を維持するという事は、非常に難しくなっています。一方で、女性に目を向けてみると女性の高学歴化が進み男性と比べても能力的に変わらないレベルに達しています。

しかし、女性就業率は男性と比べるとまだ低い数値に留まっています。そこで、女性というまだ有効に活用さ

れていない人材を活用して労働人口の減少を食い止めようとしているのです。

また、消費構造の変化も女性活用に注目が集まっている要因になります。昔と比べると女性の経済力が社会進出に伴い高まり、女性の購買力も高まっています。企業側も競争力を維持していくには女性に合わせた商品開発やサービスが必要になってきます。そして、女性に合わせた商品・サービスを開発するにはやはり女性の力が必要になってきます。このように企業が消費構造の変化に適応し、競争力を維持していく為にも女性活用が必要になってくるのです。

アベノミクスと 女性活用

安倍政権は、2014年6月に発表した成長戦略に「女性の活躍促進」を盛り込みました。

政策目標は2020年までに、(1)女性の就業率を73%(2011年は68%)に引き上げ、(2)上場企業などでは指導的立場に占める女性の割合を約30%(2013年は10%)にするというものです。安倍首相も、

世界経済フォーラム年次総会(ダボス会議)での演説で「いまだに活用されていない資源の最たるものが女性の力。日本は女性に輝く機会を与える場ではなくてはならない。2020年までに指導的地位にいる人の3割を女性にする」と世界に公約しました。

しかし、日本では長年、女性活用が叫ばれてきました。が遅々として進んでこなかったという過去があり、安倍政権の掲げる「女性の活躍促進」を実現するには多くの壁が立ちほだかっています。そこで、安倍政権は女性活用の実現に向け「企業へのインセンティブ(助成金・顕彰)の付与」、「女性のライフステージ(出産・育児など)に対応した支援」、「仕事と子育てを両立できる環境整

備」の3つを柱として「女性の活躍促進」を押し進めています。

このような、政策を実施していくことで安倍政権は女性が活躍していく事が出来る社会を実現しようとしています。そして、日本経済再成長に向けての重要な政策として位置づけています。



女性の管理職登用 について

各企業の中で、女性が管理職に就いている割合は男性と比べて極めて低いです。

それは、日本の社会に残っている「男性中心社会」の中で女性が活躍していくのは難しいという問題があります。しかし現在、安倍政権が実施している女性活用の促進に伴い、女性の管理職登用にも注目が集まっています。

企業ではこれまでの様な男性管理職の視点だけでは多様化する消費者のニーズの変化に対応できず企業の競争力の低下に繋がっています。そこで、商品開発や会議の場に女性の意見を取り入れ、女性目線での商品開発をすることで多様化するニーズに対応することができるのです。実際に、商品開発や会議の場に女性が入ることにより売り上げの向上にも繋げることができているという実例もあります。

それは、女性が管理職に就くことで、人材の多様性に繋がるといことです。現在、企業ではグローバル化が進み企業は広い視野を必要としています。その中、女性特有のライフスタイルや価値観は企業において貴重なも

のとなり、女性を積極的に管理職に就ける動きが広がっています。

この様に、女性が管理職に就くことで企業の業績が上がる可能性があります。加えて、女性の会社での地位の向上は、より女性の社会参加が強まるということでもあります。それは、現代の日本社会においてもいまだに残っている男性中心社会の変革にも繋がります。女性の社会進出に対しての偏見を無くしていくことにも繋がります。



なぜ試合では「負けた」

ヨネックスの株価が急騰したのか

9月3日（現地時間）に行われたテニスの全米オープン男子シングルス準々決勝で、錦織圭選手はスタニスラス・ワウリンカ選手を破り、日本選手としては96年ぶりとなるベスト4へ進出を決めた。錦織選手は6日（日本時間7日）には決勝進出をかけて、世界ランク1位のノバク・ジョコビッチ選手に挑む。この快挙を受けて、ヨネックスは東京株式市場で株価を沸騰させた。ヨネックスは錦織選手に負けた側のワウリンカ選手をテニス用品の看板選手として契約している。ヨネックスの株価は8月中旬以降、800円台での値動きを続けてきたが、9月4日には一時1010円の高値をつけ2007年1月以来、7年8カ月ぶりとなる4ケタ台に乗せた。終値ベースでも、4日には前日比4.8%高の912円、5日には同2%高の930円と続伸、年初来高値の更新が続いた。

錦織選手と「ユニクロ」のウェア提供契約を結んでいるファーストリテイリングが終値ベースで4日は前日比0.7%高、5日も同0.2%高とヨネックスに比べ小幅高どまり。錦織選手が所属契約を結ぶ日清食品ホールディングスは、4日に同0.2%安、5日には同2.4%安となった。

対戦相手も知名度が急上昇

ベスト4をかけた錦織選手の対戦相手としてワウリンカ選手は日本で知れ渡った

ヨネックスといえば、特にバドミントン用品では世界的なスポーツ用品メーカーであるが、2013年度の売上構成比を見ると、会社全体の売上高428億円のうちバドミントン用品が51%であり、次いでテニス用品が15%を占める。対戦相手のワウリンカ選手は欧州では人気抜群でも、日本では知名度がいま一つだったとみられる。それだけに、ベスト4をかけた錦織選手の対戦相手として日本で知れ渡った意義は大きい。ワウリンカ選手が身につけていたヨネックス製のウェアや、ヨネックスのロゴの付いたラケットの露出効果は小さくなかったはずだ。

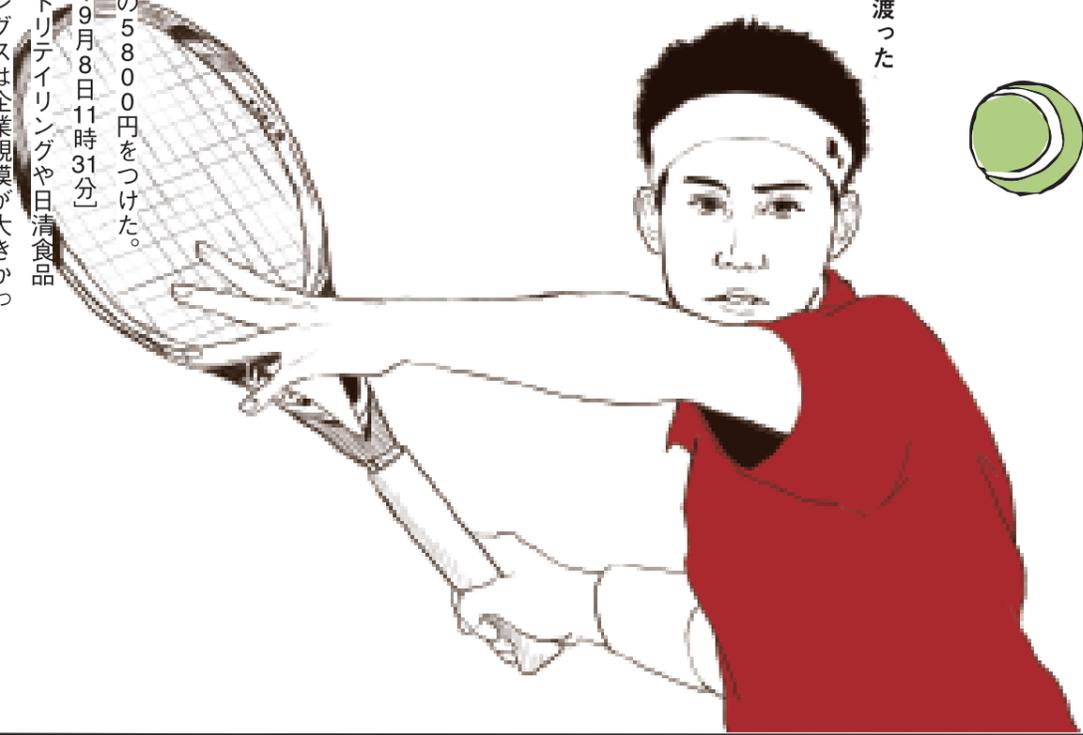
東京証券取引所第2部に上場するスポーツ用品メーカーのヨネックスは、テニス用品への需要が高まるとの思惑から買い注文が殺到し、取引が成立しない状態が続いた。（共同）錦織選手の所属する日清食品の親会社、日清食品ホールディングスも、企業の知名度やブランド力向上への期待から買いが先行し、一時

そのときどう動いたの？

錦織選手関連株

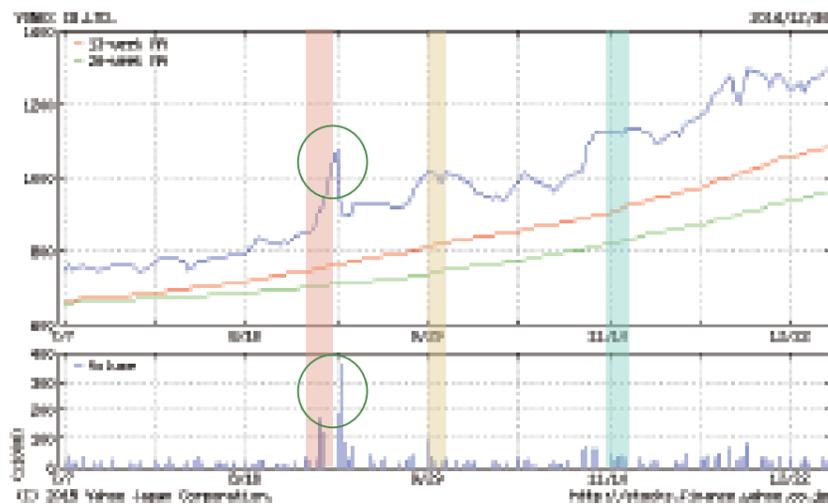
110円高の5800円をつけた。
〔2014年9月8日11時31分〕
ファーストリテイリングや日清食品

ホールディングスは企業規模が大きかったり本業との関連性が薄かったり、錦織選手の活躍の会社全体への影響度という点では限界がある。だがヨネックスの場合、本業のスポーツ用品ビジネスに直結するため、契約選手の活躍やおひざ元である日本選手の活躍は大きな恩恵であったといえる。

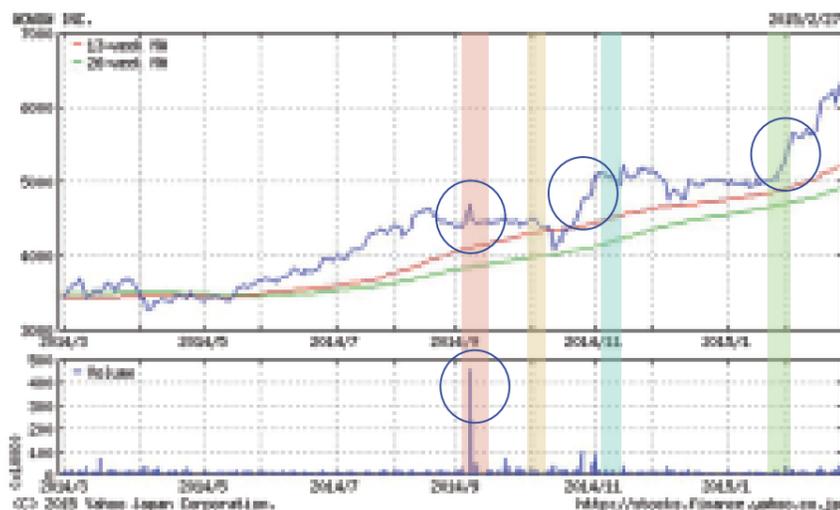


3社の銘柄の株価チャート

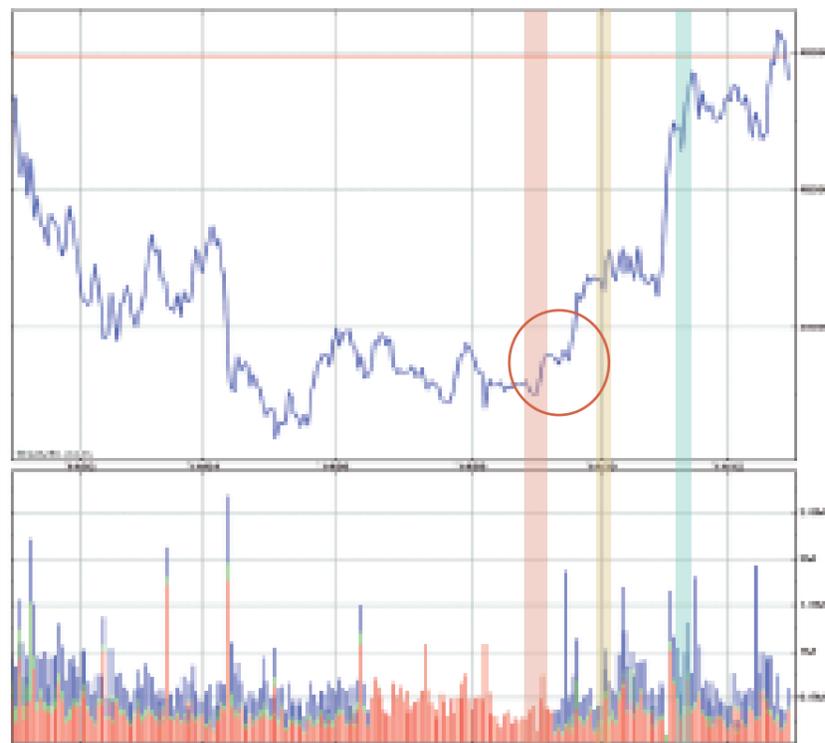
ヨネックス



WOWOW



ファーストリテイリング (ユニクロ)



ヨネックス、バドミントン界でも
追い風

WOWOW加入件数伸びる

テニス用品で注目を集めたヨネックスだが、主力のバドミントン用品も好調が続いている。2012年に開かれたロンドン五輪のバドミントン女子ダブルスで、藤井瑞季選手、垣岩令佳選手のペアが、バドミントン競技の日本勢としては初のメダル(銀メダル)を獲得した。その後、中学や高校の部活動でバドミントンを希望する生徒が目立つようになったともいわれる。ロンドンの余熱が続く中、今年も「バドミントン界で、たいへんことが起きた」とヨネックスの連下常務は言う。バドミントン世界大会の1つとして有名な「トマス杯(男子国別)」「ユーバー杯(女子国別)」で日本選手団が大活躍した。トマス杯では男子が優勝し金メダルを獲得、ユーバー杯では女子が33年ぶりに決勝へ進出し、準優勝を遂げたからだ。こうした追い風もあり、ヨネックスの2014年度の業績は、前期に続いて2ケタの営業増益となり、2004年度以来10年ぶりの高水準が見込まれている。

テニスの全米オープン男子シングルスで決勝進出を決めた錦織圭選手の活躍に伴い、週明け8日午前の東京株式市場では錦織選手の関連銘柄の株価が上昇した。試合を独占中継する有料BS放送のWOWOWは錦織選手の活躍から加入件数が増えて業績に良い影響を与えるとの見方から買いを誘い、一時、前週末終値比490円高の4880円まで上げ、年初来高値を更新し、上昇率は一時11.2%にも達した。

錦織選手の所属する日清食品の親会社、日清食品ホールディングスも企業の知名度やブランド力向上への期待から買いが先行し、一時110円高の5800円をつけた。

「2014年9月8日11時31分」

「ユニクロ」株65円高、錦織効果続く

テニスの全米オープン男子シングルスで日本勢として96年ぶりに準決勝に進んだ錦織選手の「経済効果」は、翌日9月5日も続いた。錦織選手とウエア契約しているユニクロを展開するファーストリテイリングの株価終値は、前日比65円高の3万4035円だった。4日も前日比で235円アップしており、連日の上昇となった。「2014年9月6日9時22分」

主な大会スケジュール

8/25~9/7
全米オープン 2014 (米国・ニューヨーク)
コートサーフェス:ハード
優勝者: マリンチリッチ (クロアチア)

- ↑ ヨネックス
- ↑ WOWOW
- ↑ ファーストリテイリング (ユニクロ)

9/29~10/5
楽天ジャパンオープン 2014 (日本・東京)
コートサーフェス:ハード
優勝者: 錦織圭 (日本)

- ヨネックス
- ↑ WOWOW
- ↑ ファーストリテイリング (ユニクロ)

11/9~11/16
バークレイズ ATP ワールドツアー・ファイナル 2014 (イギリス・ロンドン)
コートサーフェス:ハード
優勝者: ノバク・ジョコビッチ (セルビア)

- ↑ ヨネックス
- ↑ WOWOW
- ↑ ファーストリテイリング (ユニクロ)

1/19~2/1
全豪オープンテニス 2015 (オーストラリア・メルボルン)
コートサーフェス:ハード
優勝者: ノバク・ジョコビッチ (セルビア)

- ヨネックス
- ↑ WOWOW
- ファーストリテイリング (ユニクロ)

ETF の魅力

ETF（上場投資信託）とは証券取引所に上場された投資信託で、株価指数の特定の指標に連動するように設計されている。株式の売買と同様に証券取引所で売買ができる金融商品だ。

ETFは株式に類似した商品である一方で、投資信託という性質も併せ持つため、まず投資信託について紹介する。

投資信託とは、多くの投資家から資金を募り、集まった元手で専門家に株式、債券、デリバティブ、不動産投資信託、商品等を運用してもらう金融商品だ。投資信託は販売会社、運用会社、信託銀行の3つの機関により

あの時動いた株は？



先ほど、錦織選手に関連して値動きのあった銘柄を紹介した。ここでは少し、過去のニュースでどんな銘柄が動いたかを見ていく。

育児

アベノミクス相場序盤（2012年11月～2013年4月）、少子化対策や女性の社会進出のために待機児童の解消が必要だとされた。その結果、保育園の運営を手掛けるJPホールディングスや幼児活動研究会の株価が一時急騰した。これからの両社の株価の動きは今後の政府の少子化対策次第だろう。

最近では2014年12月24日に幼児教育無償化を拡充するとの報道がされて一時的に株価が急騰した。しかし、国内では人口が減少する一方だ。

ではここで、世界に目を向けてみよう。世界的に見れば、今後人口は増えていく。新生児の増加に伴い、世界のおむつの需要は今後増大するといわれている。ユニ・チャームはアジア各国で紙おむつのシェア1位や2位の座を獲得しており、海外売上高が大半を占めている。紙おむつ材料の高吸水性樹脂で世界首位の日本触媒の株価は堅調だ。おむつ製造機で国内首位の瑞光は、アベノミクス序盤の半年で株価が一時4倍になった。育児用品で国内トップのピジョンは海外で売り上げを伸ばしている。

リニア新幹線

2014年夏、リニア新幹線の建設で恩恵を受ける銘柄に買い注文が集中した。建設株が総じて上がったが、リニア新幹線の区間の87%がトンネル区間であるため、トンネル工事が得意な熊谷組、安藤・間、ライト工業の株価が特に上がった。

トンネルを掘るには削岩機が必要になるため、削岩機国内首位の古河機械金属が買われた。トンネル用ボルト首位のケー・エフ・シーは1ヶ月で株価が4倍になった時期があった。トンネル掘削後には大量の残土の運搬処理が問題になってくる。大量の残土運ぶにはコンベヤが適している。そこで、長距離・大容量に対応する大型コンベヤのトップメーカー、日本コンベヤが注目され、株価は倍になった。同社のコンベヤは東日本大震災の復興関連工事でも活躍している。

では、リニア新幹線自体に関連した銘柄はどうなったのか。リニア新幹線の建設主体である東海旅客鉄道の株価はうなぎ登りだ。鉄道信号システムや駅務機器に強い日本信号は、2014年11月に三菱重工の試験センターに鉄道信号装置を納入してから株価が上昇し始めた。

まとめ

ニュースを見てどの株が思惑で買われるか考えるのを習慣にすると面白いのではないだろうか。ニュースに反応して「風が吹けば桶屋が儲かる」的発想で関連銘柄の株価が急騰することがあるが、上がりすぎた株やブームが終わった株は総じて下がる傾向にあるので注意しよう。

管理される。

最初に運用会社が投資信託を設定し、証券会社や銀行などの販売会社が投資家に売り出して資金を集める。そして資金は信託銀行に管理される。

次に、運用会社は集まった運用資金（信託金）をどの資産に投資するか検討し、計画した運用を信託会社に指示する（運用指図）。こうして信託銀行が資産を売買し投資信託は運用される。投資家が投資信託を購入する際、1日1回公表される基準価格で購入する。基準価格は、投資信託の純資産を総口数で割った1口当たりの金額であり、1万円程度から購入できるものも多い。

投資信託を購入した投資家は分配金（運用による収益）や償還金（運用終了時の資金の返還）として損益を得る。ETFは証券取引所で売買できる投資信託だが、上場されていることのメリットはどのようなものだろうか。一つは価格が機動的である事だ。

ETFの価格は市場が開いている間、対象の指標に連動して値動きする。また、上場されているため株式と同様の取引ができ、指値注文や逆指値注文などで価格を指定する事ができる。

また、一般的な投資信託に比べ、

ETFでは運用・管理の費用である信託報酬が低い事もメリットだ。

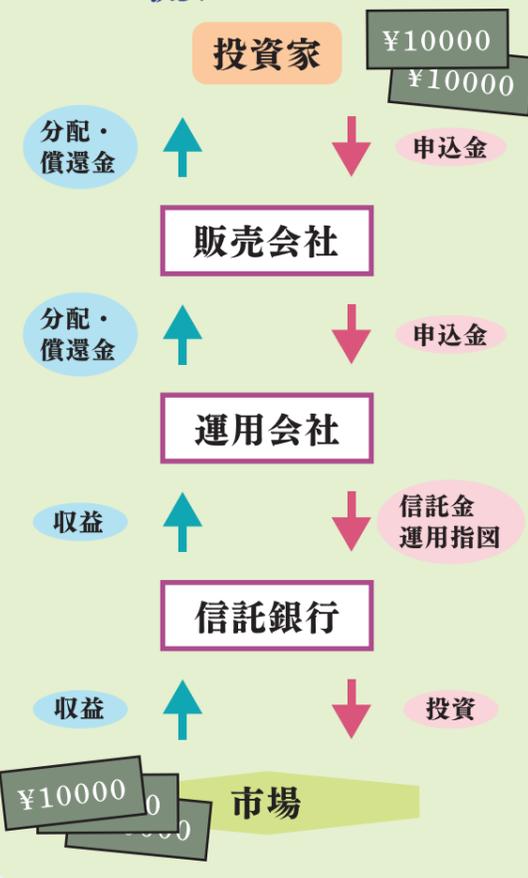
では、企業の株式と比較してどのようなメリットがあるだろうか。一番のメリットは、市場の変動性の方向を判断するだけで良い事だ。企業の株式を購入する際には市場の変動性を把握し、その企業の属する業界や競合相手などを調査するが、ETFの場合は市場の変動性だけで良く、必要な知識と時間が少なく済む。

ETFには分散投資（複数の種類の資産を買う事）の効果もある。例えば

日経平均株価に連動したETFを買う場合、日経平均株価を構成する全ての企業に投資する事になり、特定の企業の株価が暴落しても影響を小さくすることができる。こうしたリスクを小さくする効果がある事も魅力の一つだ。

ETFは指標に連動する為、そのパフォーマンスも市場の平均的なものになるが、値上がり率が対象となる指標の2倍であるブル型、値上がり率が指標の-1倍や-2倍となるベア型のETFなどもあり、ETFは幅広い投資家のニーズに応えられる。投資の際にはETFも考慮されたい。

ETFの流れ



専門家に聞いた！ETF

セットマネジメントは、日本では珍しくETFの専門部署を持つ運用会社で、ETFの普及にも力を入れている。

当記事では、今井氏から聞いた点を踏まえ、専門家からみたETFの魅力と実際に投資を始める際の注意点について説明していきたい。

先ほどの記事ではETFの特徴について紹介したが、その実態はつかみづらく、どこか複雑で敬遠しがちな人もいないかもしれない。そこで今回は、ETFの開発を手掛ける日興アセットマネジメント株式会社ETFセンター長の今井幸英氏に、ETFについての詳しい話を伺う機会を得た。日興ア

まず初めに、今井氏に挙げてもらった、ETFの4つの魅力について解説したい。

まず1つめはコスト面について。ETFは先ほどの記事で紹介された通り、売買手数料や信託報酬などのコストが、非常に小さく抑えられている。そのコストの低さゆえに、保有コストを小さく抑えることができる。そのため、長期保有に適していると考えることができる。

2つめは、売上の機動性だ。ETFは証券取引所で取引されているので、市場が開いている間、全国の証券会社を通して売買できる。その上、一部の証券会社では、私設取引所（中心となる証券取引所を介さず証券会社が売買を成立させる取引所）で夜間での売買も可能である。これにより、多くの売買チャンスを手にすることが出来る。また、投資判断に影響を及ぼすような状況の変化が起こったとしても、投資家はその変化に応じて柔軟に対応することが可能になる。この点で、ETFは高い機動性を備えた商品であるといえる。

を備えた商品であるといえる。

3つめは透明性の高さだ。ETFは証券取引所に上場している金融商品であるので、上場基準を満たしており、証券取引所に管理されている。また、証券取引所のみならず、様々な人たちが、色々な視点からETFを見ていく。例えば、運用会社・取引業者が毎日そのファンドの内容を確認したり、運用会社・受託銀行（ファンドの資産を管理する銀行）がその資産が保全されているかを確認している。市場取引をしている機関投資家（企業などに属して組織的に投資を行う大口の投資家）たちは、いく

らで売買したらよいかを判断できる。ETFは、ETFの前身を常に吟味している。ETFは、様々なプロの目によって、常に厳しく見られている商品であるといえる。また、ETFの運用に関わるコストは全部開示されている。どのようなコストが、どのくらいかかっているのか誰にでもわかるようになっていくことから、透明性の高さがうかがえる。

4つめはその多様性だ。ETFは世界で見ると5428本、日本国内では168本（インタビュール時の2014年12月末時点）が市場に上場している。その種類も日本株や外国株、海外の債券や不動産投資信託（投資家から集めた資金でビルやマンションなどの不動産を購入し、賃料や売買取益を投資家に配分する投資信託）に投資をするETFがあるなど様々だ。また、日本株ETFと一口にいっても、業種別、環境関連や配当に注目をしたようなテーマ別のものや、レバレッジインバース型（ブルベア型）といった、原指数の前日変動率の2倍で上下するものがあるなど、バラエティに富んでいる。「色々な資産で分散投資をしようと思ったときに、ほぼETFで投資出来てしまうほど多様な選択肢がある」（今井氏）のだ。

投資家にとって魅力的な商品性を備えているETFであるが、投資経験がほとんど無い学生にとっては、急に投資を始めるのは、まだ少しハードルが高く感じられるかもしれない。そこで、ETFの利点を十分に活用していくためにも、実際にETFを利用した投資を始める時に、どのような事に気を付ければよいかを説明していきたい。

ドルが高く感じられるかもしれない。そこで、ETFの利点を十分に活用していくためにも、実際にETFを利用した投資を始める時に、どのような事に気を付ければよいかを説明していきたい。

はじめに、商品を選択する際のポイントについて。ETFはその市場を代表する指数（例えば日本株なら、日経平均株価やTOPIXなど）に連動する運用を目指している。まずは「この市場（国）の経済成長が期待できるか、という様に大きな経済の流れを考へてみることをはじめのステップ」（今井氏）すると良いだろう。また、それぞれのETFが連動している指数の特徴をより詳しく調べてみることも重要である。例えば、同じアメリカ株の指数でも、S&P500とダウ工業平均株価指数では、「構成している株式の種類と計算方式が異なるため、価格変動と特性に違いがある」（今井氏）という点に注意したい。では、投資タイミングについては、どのように考えればよいだろうか。

投資というと「安く買って、高く売る」と考えがちだが、今の時点で株価が高いのか安いのかといった判断は、プロの投資家であっても簡単なことではない。そこで、一度にまとめて購入するという方法ではなく、「分けて買う」という方法ではなく、「分けて買う」という方法がある。（今井氏）日銀の日本株ETFの投資の仕方、その方法の一例として参考にするところがある。日銀は市場が下がったから機械的にETFを購入し、購入したETFは売らずに持ち続け、一時的にまた市場が下がった時に更に買入足すという方法をとった。一般投資家にとっても、少額での売買が可能なETFなら、タイミングを分けてコツコツ投資していく方法は比較的取りやすいといえる。また、ETFは保有コストが小さく抑えられるので、長期で持つ投資スタイルにも向いているのは前述の通りだ。ただ、「この様な方法を取ったからとはいえず、リスクとは無縁ではいられない」（今井氏）という事は十分に理解してお

こう。以上、今井氏の話をもとにETFについて紹介したが、実際に投資を経験してみると、政治や経済等の要因がどのような形で市場や株価に影響を及ぼすのかを考えるきっかけになる。また、そのような問題意識にもとづいて書籍や新聞などの情報源にあたることで、社会に対する知識や理解が深まり、そうやって深まった理解を再度また別の投資判断に活かすこともできる。更には、投資だけでなく就職活動などにも役立つことができるだろう。投資を実践してみることにするメリットは、学生にとっても多く存在する。比較的低コストが低く、機動性や透明性を兼ね備えたETFは、投資を始める最初のステップとして十分役立てることが出来るのではないだろうか。



今井幸英氏
日興アセットマネジメント株式会社
商品開発本部 ETFセンター長

日本興業銀行（現みずほフィナンシャルグループ）、興銀エヌダブリュアセット・マネジメント（現DIAMアセットマネジメント）、興銀第一ライフ・アセットマネジメント（現DIAMアセットマネジメント）等の金融機関で運用商品開発や運営管理、またみずほ総合研究所で運用商品の調査、評価業務に従事した経験を持つ。2006年12月日興アセットマネジメント株式会社に入社。日興アセットマネジメントにおいては、長い運用商品開発の経験を活かし、ETFの開発、ETFビジネスの推進活動を行っている。

株主優待 どう取る？いつ買う？

株主優待は、いつ買っても貰えるわけではありません。指定された権利確定日に自分の名前が株主名簿に載る必要があります。株主名簿に名前が載るには時間がかかるので、3営業日前の権利付き最終売買日までには株を買っておき、早く売りたい時は権利落ち日に株を売ればいいでしょう。今回はANAホールディングス(以下ANA)を例にして見ていきます。

まずはこの2つをチェック！

過去の値動きを確認 過去の値動きを確認して規則性を見つける。例えば、「3か月前が安くてそこからじり高くなる」など、いつ頃が仕込み時かをチェックしよう。流動性が低い人気株は権利落ち日に株価が大幅下落するので気をつけよう。

利回りを重視する 最低投資金額が低く、優待の内容が充実しているものを選ぶ。例えば、最低投資金額約14~15万円です。1万円の買い物券がもらえるヴィレッジヴァンガードの優待利回りは7% (2015年3月現在) とお得だ。

ANAの株主優待の場合

利権確定：3月末・9月末
 内容：株主優待券(普通運賃50%割引)
 +グループ会社優待券1冊
 1,000株～：株主優待券1株(以下1,000枚毎に1枚増)
 4,000株～：株主優待券4株(以下2,000枚毎に1枚増)
 10,000株～：株主優待券7株(以下4,000枚毎に1枚増)
 1,000,000株～：株主優待券254株(以下8,000枚毎に1枚増)

※グループ会社優待券は枚数に関わらず1冊



ANAのチャート(2014年5月1日～10月1日)

賢く取るための3つのポイント

1 権利落ち日の下げが大きいものはあきらめる

権利落ち日の下げ幅が優待の価値に比べて大きい場合は、普通に買い物した方が安く済むこともある。その場合は優待をねらうよりも普通に買い物の方がお得だろう。

2 空売りでと合わせて損失を防ぐ

権利落ち日に値下がり損を出すのが嫌な人は空売りをすればよい。空売りは株価が下がればもうかるので同時にやれば手数料以外の損益を相殺できる。しかし、空売りの人気株には逆日歩という費用がかかるので注意が必要だ。

3 優待用と値上がり益の確保分の2つを用意

権利落ち日に値上がり益が吹き飛ぶのがもったいないという人は、あらかじめ複数単元買って置いて、優待用の株を権利落ち日に売る一方で、他方の値上がり益の確保分の株をその前日の権利付き最終売買日に売ればよい。

用語解説

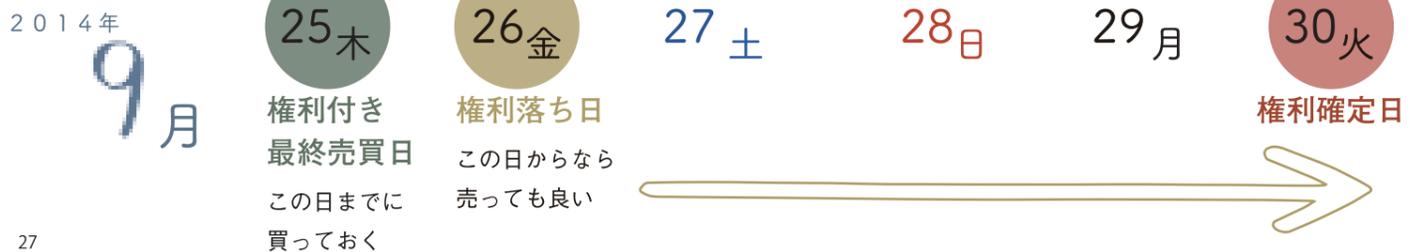
株主名簿：株主とその持ち株数を記載した名簿。保有してから3営業日後に記載される。

権利付き最終売買日：権利確定日の3営業日前の日。翌日は権利落ち日という。

権利確定日：株主優待を得る権利が発生する日。株主名簿に載れば良い。

逆日歩：信用取引の空売りで株が不足した際に発生する費用。

単元：通常、株を買うために必要な最小の株数(ANAの場合は1000株)



ETFに関する情報なら、

日興アセットマネジメントのETFサイトにお任せください！

ETFに興味を持った学生のみならず、日興アセットマネジメントのETFサイトなら、ETFについてもっと詳しく学べます。

ETFの基礎知識や選び方に加え、ETFのギモンやマーケット情報なども、わかりやすく解説しています。ETFのメーカーならではのコンテンツが満載です。

ぜひアクセスしてみてください！

<日興アセットマネジメントETFサイトのおすすめコンテンツ>

ETFとは？

ETFを徹底解説。ETFを勉強するならまずはここから。

コラム もっと知りたいETF!

お問合せの多い疑問点などを解説するコラム。ETFの商品開発に関するエピソードなども。

動画 動くETF学習帳

ETFの様々な特性を、簡単シンプルな動画で解説するシリーズ。授業の合間にチェック!

ETF知って役立つJoJoマーケット

様々なマーケットのレポートも掲載。ETF投資のヒントにも。



日興アセット ETF 検索

<http://www.nikkoam.com/products/etf>

日興アセットマネジメントについて

日興アセットマネジメント株式会社は、「投資信託 (= 投信)」を作っている、投信メーカーです。私たちが作った商品は証券会社や銀行などの販売会社を通して、投資家のみならずみなさまに提供されています。投資信託を世の中にもっと知ってもらうために、さまざまな情報提供に積極的に取り組んでいます。会社ホームページ：<http://www.nikkoam.com/>

日興アセットマネジメント

金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第368号
 加入協会：一般社団法人 投資信託協会、一般社団法人 日本投資顧問業協会、日本証券業協会

企業分析



就職活動一きつと多くの大学生が直面するであろうこと。何をしたらいいのか、何からはじめたらいいのか…分からない方もたくさんいると思います。今回は、その中でも特に難しいと思われる「企業分析」を分かりやすく解説していきます。

3 企業の経営内容

「企業理念」「募集要項」とともに、自分に合う企業を見つけれられた人はそこからが本番です。

次に必要なのは、「経営内容」について知ることです。「経営内容を知る」というのは、その企業（複数事業を抱えている企業を志望している場合は、志望事業部）は、どのような顧客を抱えているのか、その企業ないし事業部の競合にはどのようなものがあるのか、企業自体の事業や競合に対してどのような取り組みを行っているかを知ることです。そのための第一歩として、「製品・価格・流通・販売促進」の四つに注目します。どのような差別化を図っているのかを調べておきましょう。思わずうなずいてしまふような手段をとって差別化を図っているような企業は今後も業績を伸ばして行く可能性は高いです。（この分析手法を4P分析といいます。）

その他としては、SWOT分析（企業の強み・弱み、ライバル企業との立ち位置等を分析する手法）、3C分析（顧客・競合・自社の三点から企業を分析する手法）も有効です。一番容易に分析を行うための方法として、同業界一位の企業（志望企業が独占もしくは一位の場合は一番



の脅威になり得る企業」と、自身の志望企業を比較した時の、「お互いの強み・弱み」「お互いに行っている差別化の手法」などを比べることです。そうすると企業の努力が見えてきます。そこに共感出来るのならば志望動機に織り込むのもいいでしょう。

企業分析。それは、あなたが志望動機を作る時に、一番重要になるものです。最終目的はひとそれぞれではあるかと思いますが、ひとまず多くの就活生が現段階で共通する大きな目標は「自分にあつた企業に採用され、そこで働くこと」であるかと思えます。そのためにも「企業を知ること」が重要になってくるのです。「企業の将来性」「待遇」「労働環境」などをきちんと知っておくために企業分析は重要です。会社のことを知っておくことは、前述した通り、内容の濃いES作りにおいても重要なものになります。



4 一味違う企業訪問

企業を判断する際に有効な手段の一つとして、「顧客」としてその企業に接してみるという方法があります。実際に「顧客」としてその企業の商品を使ってみたいり、サービスを受けてみることによつてその企業を「顧客」の目線から判断することが出来ます。

具体的には、その商品・サービスが本当に顧客のニーズに合っているのか、あるいは競合する製品と比較して魅力的か、などから業界内での地盤や将来性を判断すればいいでしょう。

5 財務分析から将来性を判断する

せっかく採用されても、近い将来倒産してしまふかもしれません。予測不可能な未来ではありませんが、あらかじめ傾向を調べておくことはできます。ここではその根幹となる部分を紹介いたします。

企業の財務諸表を見るにあたって、一番注目していきたいのが貸借対照表の「利益剰余金」というものです。これは、会社設立以来の利益の積立金のようなもので、右肩上がりなら堅調に成長している企業だと言えます。逆に、利益剰余

1 経営理念

会社を知る第一歩として、その会社の「経営理念」を知ることが必要になります。なぜならば、それがまさに会社に深く根付いた企業の「こころ」であるからです。この段階で自分に合うかどうかを見てください。

2 募集要項

次に重要なのは採用条件や募集要項について知ることです。これは「その企業を知ること」とは少しずれますが、「その企業が募集をかけているか」や「自分が応募資格を満たしているかどうか」を知っておくことは重要です。そうしなければ、たとえどんなに魅力的な企業を見つけたとしても応募する事はできません。

金がマイナス傾向の企業は、長期的に見て不安な部分も多いのです。

また、長期収益力を図るもうひとつの見方に、「利益剰余金を資産合計で割つて、パーセント式にしたもの（利益剰余金÷資産合計×100）」があります。運用しているお金の額と、それによって得られた利益の積立をみて、その会社の長期的な「儲ける力」も見られるのです。財務分析は奥が深く、まだまだたくさん指標があります。自分の志望する企業をより詳しく知りたいと感じた方は、ここから掘り下げていくのもいいと思います。



USIC

UNION OF STUDENT INVESTMENT CLUBS

USIC に関するお問い合わせはこちらまで
info@usic-spock.com

USIC とは？

学生投資連合 USIC は 2008 年 2 月より「学生の金融リテラシーの向上」というコンセプトの元に 10 個の学生投資サークルによって共同創設されました。

今日の日本では、金融教育の不足などを背景に経済大国でありながら国民の金融リテラシーが低いのが現実です。当団体は一人でも多くの学生に金融の大切さを伝え、日本が金融大国となるような基礎作りに尽力していきたいと考えております。

主な活動としては、企業様と連携したイベントの開催、加盟サークル同士で大学の枠を超えた勉強会、フリーペーパー SPOCK を年 2 回、4 月と 10 月に発行しています。

投資詐欺にご注意を！

最近、学生の間で投資詐欺が広まっています。この度の手法は、マルチ商法であり友達が自分の友達をオフィスに連れて行き、必ず儲かる投資手法をうたった商材を売る内容となっているようです。怪しいと感じたらまず身近な友人、大人に相談してください。

加盟団体



東京大学投資クラブ
Agents



京都大学
Apricot



一橋大学学生投資クラブ
TOWALY



早稲田大学投資クラブ
Forward



慶應義塾大学
実践株式研究会



横浜市立大学
Clover Fund



明治大学
Breakouts!



同志社大学
WILL



立教大学
数理研究部



東京理科大学
投資研究会



関西学院大学
LOOP



大阪商業大学
OSIC



武蔵大学
FreeFall



専修大学
TAMAGO



免責事項

弊誌は株式に興味を持っていただくことを目的としており、株取引を勧誘するものではありません。投資判断はご自身でお願いします。本記事が提供した情報によって生じた損害については、一切の責任を負いかねます。

SPOCK vol.17

2015 年 4 月 1 日発行

編集員

電気通信大学

山口晃平

(情報理工学部先進理工学科 4 年)

武蔵大学

田中聡一郎

(経済学部金融学科 2 年)

谷口雅準

(経済学部経済学科 2 年)

山崎 貴士

(経済学部経済学科 2 年)

明治大学

山根靖弘

(政治経済学部経済学科 3 年)

早稲田大学

石渡友磨

(政治経済学部国際政治経済学科 2 年)

横浜市立大学

市原祐一郎

(医学部医学科 2 年)

田邊優

(国際総合科学部国際総合科学科 2 年)

デザイナー

多摩美術大学

伊勢谷夏実

(情報デザイン学科 2 年)

武蔵野美術大学

木村里紀

(基礎デザイン学科 4 年)

足田柗平

(基礎デザイン学科 3 年)

今井香穂

(視覚伝達デザイン学科 4 年)

イラストレーター

武蔵野美術大学

牟田美湖都

(基礎デザイン学科 4 年)

編集後記



編集長 小笠原享也

(武蔵大学 経済学部 経済学科 3 年)



初めに、今号の製作及び発行にあたって非常に多くの方々にお世話になりました。発行に協力して下さった皆様に心より感謝を申し上げます。私は前号に続き 2 号連続で編集長を担当させていただきました。編集長を務めるのは 2 回目でしたが、製作は順調に進んだとは言えませんでした。そんな中でも、発行まで至ることができたのは仲間が存在が大きかったと思います。結びに、この SPOCK17 号を手にとって下さった皆さんが金融というものに少しでも興味を持っていただければ幸いです。ありがとうございました。

今号特集

FX の秘密を探る

もう 5 年以上も FX をやっていますが、FX で多くのことを学びました。これほどいつも自分の想像力の範囲を越えてきて難しいものはない。それを自分の想像力の範囲に収めるために自分自身を見つめ、自身の能力の向上とコンディションの維持に努める…

この記事は、自分が FX を始めたばかりで右も左もわからなかった時にこれだけコンパクトでテクニック以外の基礎が網羅されているものがあつたらよかったなと思えるものを目指しました。FX をする取っ掛かりにさせていただけたら幸いです。(市原)



女性雇用 働く女性の今

私たちは、今号で初めて SPOCK に参加させていただきました。企業に渉外に行かせていただいたり、女性活用の記事を書かせていただきました。企業への渉外という普段の大学生活ではできない貴重な経験が出来ました。そして、企業での女性の管理職登用について記事を書いたことで、女性が働いていく中で日本の社会が抱える問題を知ることができ、勉強になりました。ぜひ、多くの方に SPOCK を読んでいただき女性活用の記事を読んでいただけたらと思います。(山崎)





The key to an excellent career is joining the right team.

イングランド・プレミアリーグの冠スポンサーを務めるパークレイズには優れた才能を見抜く力があります。卓越した実績とバリューで世界から高く評価されている私たちのチームでお客様により良いサービスを提供するための最高のパフォーマンスを発揮しませんか？パークレイズの新卒採用プログラムへの参加がキャリア形成の第一歩です。

A career at Barclays means a lifetime full of opportunities, challenges and rewards.
And it all starts today.

joinus.barclays.com/japan

