

金融とあなたをつなぐフリーペーパー

SPOCK

vol.
12
2021
SPRING



【独占インタビュー】

230億トレーダー cis氏、学生へのアドバイス

【特集1】

良い企業の探し方 勝ち組になれ!

【特集2】

今日から私も不動産投資家?!

FXのこと
知らないしでも
はじめやすいし

白
な
石
麻
衣



スマホアプリログイン + 10万円以上入金 + マネ育FXスクール条件達成 + お取引量に応じて

無料口座開設
はこちら

最大103,000円キャッシュバック



※キャンペーンへのご参加は口座開設後のエントリーが必要です。

店頭外国為替保証金取引および店頭通貨バイナリーオプション取引は元本や利益を保証するものではなく、相場の変動や金利差により損失が生ずる場合がございます。お取引の前に充分内容を理解し、ご自身の判断でお取り組みください。

＜『外貨ネクストネオ』取引形態：店頭外国為替保証金取引 委託保証金：各通貨の基準レートにより計算された取引金額の保証金率4%以上に設定（法人のお客様は、保証金率1%以上となる額または金融先物取引業協会が算出した通貨ペアごとの為替リスク想定比率を取引の額に乗じて得た額のうち、いずれか高い額以上の委託保証金が必要となります。為替リスク想定比率とは、金融商品取引業等に関する内閣府令第117条第27項第1号に規定される定量的計算モデルを用い算出します） 売買手数料：0円 【注】お客様がお預けになった保証金額以上のお取引額で取引を行うため、保証金以上の損失が出る可能性がございます。また取引レートには売値と買値に差（スプレッド）が生じます。＞＜『外貨ネクストバイナリー』取引形態：店頭通貨バイナリーオプション取引（満期である判定時刻をもって自動権利行使となるヨーロピアンタイプ） 購入価格：1Lotあたり約40～999円 売買手数料：0円 【注】店頭通貨バイナリーオプション取引は期限の定めのある取引であり、相場の変動等の要因により原資産価格が変動するため、予想が外れた場合には投資元本の全額を失うリスクの高い金融商品です。権利行使価格と判定価格との関係がお客様にとって利益となる場合には自動権利行使によりペイアウト額を得られますが、損失となる場合には権利消滅により全購入金額が損失として確定します。またオプションの購入価格と売却価格には差（スプレッド）が生じます。＞

株式会社外為どっとコム 〒105-0021 東京都港区東新橋2-8-1 パラッツオアステック4階 TEL:03-5733-3065 金融商品取引業者 登録番号：関東財務局長(金商)第262号/金融先物取引業協会(会員番号1509)

はじめてのFXは 外為どっとコム

はじめやすいその理由は
がいためどっとこむ



〔 学生投資連合 USIC 〕

私たちは学生に金融を学べる場と企業に学生との繋がりを提供し、日本人の金融リテラシーの向上を目指します。

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」をコンセプトに10個のサークルの共同によって創設されました。フリーペーパー「SPOCK」の発行や、企業様との合同勉強会、IRプレゼンコンテストの開催などの活動を行っています。

日本では金融教育不足や投資に対する偏見などにより、世界有数の経済大国でありながら金融リテラシーは世界的に見て低い水準にあります。この状況を是正しなければ、日本の更なる発展は見込めないと私たちは考えております。

私たちは、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盤づくりに寄与していきたいと考えています。

学生投資連合USICは加盟団体、そしてご協力して頂ける企業を募集しております。我々の活動にご興味を持っていただけましたら info@usic2008.com までご連絡ください。

構成団体

- | | | | | |
|---------|-------|---------|---------|--------|
| ・愛知工業大学 | ・武蔵大学 | ・神戸大学 | ・九州工業大学 | ・京都大学 |
| ・國學院大学 | ・一橋大学 | ・同志社大学 | ・大阪商科大学 | ・帝塚山大学 |
| ・慶應義塾大学 | ・関西大学 | ・東京経済大学 | ・中央大学 | ・専修大学 |
| ・東京理科大学 | ・大阪大学 | ・立教大学 | ・名古屋大学 | ・北海道大学 |
| ・東京大学 | ・上智大学 | ・明治大学 | ・早稲田大学 | ・東北大学 |

公式Twitter

@usic_spock



公式HP

<http://usic2008.com/>



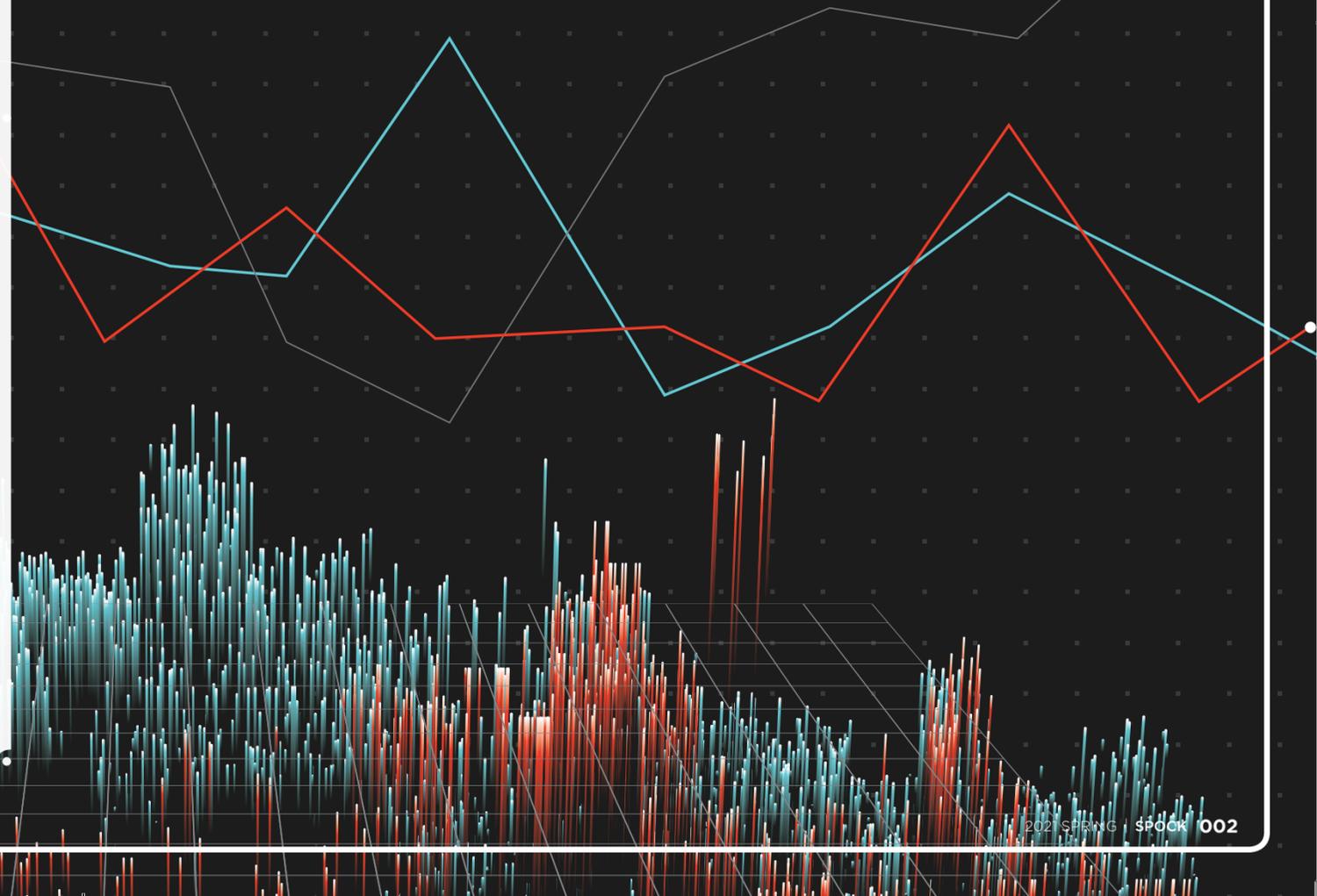
SPOCK

2021 SPRING

Contents

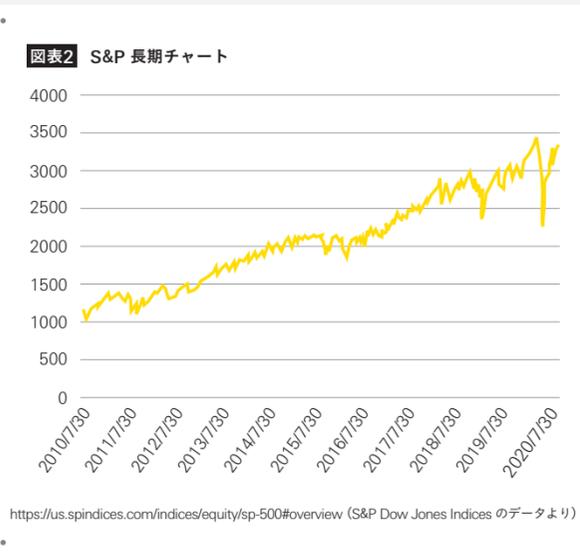
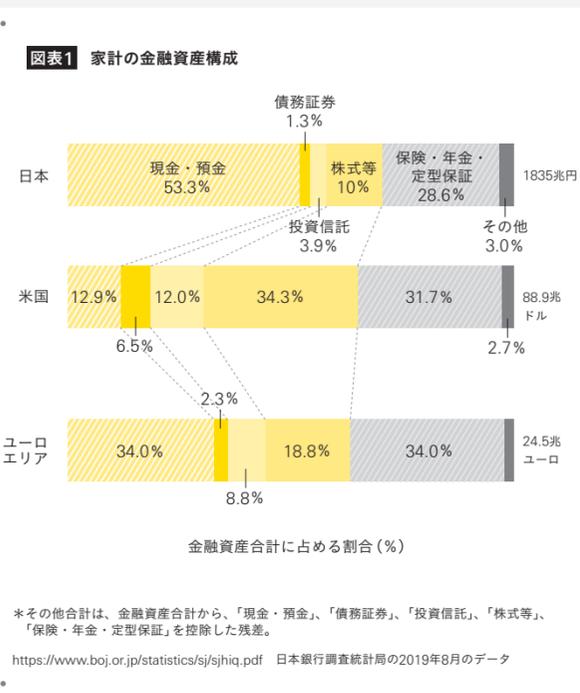
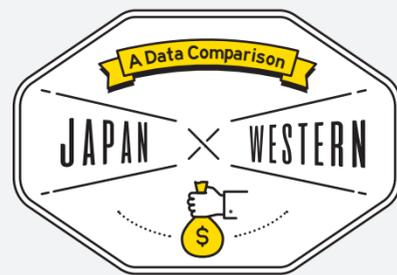
- 004** 日本人は欧米諸国と比べて投資していない!? 上田響司
- 006** 大学生から始める貯蓄・運用 間彩里佐
- 008** テクニカル分析かファンダメンタル分析か 賀来夏恵
- 010** フィンテック概論 岩崎友哉
- [SPOCK INTERVIEW]
- 012** 230億を稼いだ投資家から学生へのアドバイス 個人投資家 cis
- 016** 良い企業の探し方教えます 坂井怜央
- 018** 今日から私も不動産投資家 八田潤一郎

デザイン: 株式会社 dig 発行: 学生投資連合USIC 発行日: 2021年3月31日



日本人は欧米諸国と比べて投資していない!?

Writer 上田響司 KYOJI UEDA



幼い頃から「コツコツと貯金をするのが大切」と教えられてきた人も多いと思う。だが、それは日本だけかもしれない。次のグラフを見てもらうとその事実が見えてくる。日本人は53.3%と半分以上の資産を現金か預金で保持しているのに対し、アメリカやユーロエリアでは半分以下、特にアメリカは12.9%しかない。なぜアメリカ人は投資にお金を回しているのか。

日本人は欧米諸国と比べて投資していない

それはアメリカには終身雇用の文化がなく、退職金制度がない会社も多いので老後のお金を自分たちで増やしていく必要があるからだ。

アメリカ人の資産は投資によってどうなった?

アメリカ国民は投資で資産が増えているのか、それとも減っているのか。アメリカの代表的な企業500社の株価から算出されるS&P500という指数のグ

ラフを見てみると、ここ10年で指数は3倍近くになっている(2020年7月時点)。どの企業が成長するか予測し投資するといったことをしなくても、米国株式を分散して持っていればこの10年で資産がかなり増加したということだ。この10年間には2015年チャイナショックや2020年3~4月のコロナショックも含まれる。投資にあまり詳しくない人でも分散投資をしていた人はおそらく資産を増やしただろう。

インフレによって現預金は実質的に減る

別に資産を増やさなくても減らなければ別にいいという人もいるだろう。そういう人のため、次はインフレについて考える。インフレにより物価が高くなると、相対的にお金の価値が下がる。例えば3000円のブドウが10年後に4000円になっていたら、お金の相対的な価値が下がったために3000円ではブドウが買えなくなる。アメリカの消費者物価指数(CPI)のグラフを見て欲しい。ここ10

図表3 アメリカの消費者物価指数

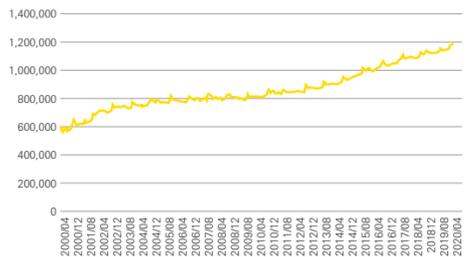


ている。そして預金の金利は下がり、1%をゆうに切る水準となっている。(0.15%程度)。これからわかることは、もしアメリカ国民がここ数十年に投資をせず現預金のみで資産を持っていた場合、何もしていないのに(何もしないからこそ)資産が減ってしまったということだ。このインフレに対するリスクヘッジとして、投資が使われている面もある。株を保有することはお金を債券として保有しているのではなく、企業の一部を保有していることである。インフレによって物価が高くなっても、それに従って企業の時価(株価)も高くなり資産も応じて増加する。よって資産が現金や債券の時と違いインフレの悪影響を受けない。債券(国債など)であれば額面通りのお金のままなのでインフレのリスクヘッジとはならない。

日本のインフレの現状

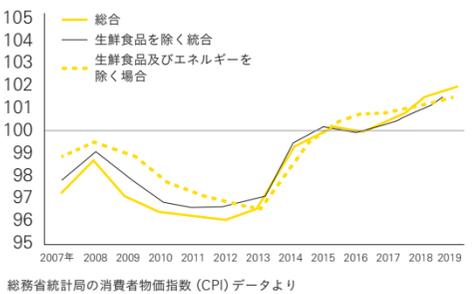
日本のインフレについて見てみる。日本は2013年からインフレ目標を2%と定めている。この目標を達成するために日銀は大規模な金融緩和を実施し、インフレ率を上げようとしている。(2%

図表4 日本銀行券発行高+貨幣流通高



インフレ率は達成されていないがこれからもこの目標は続くと思われる。この金融緩和によってマネタリーベースのうち日本銀行券発行高と貨幣流通高の合計、つまり市場に出回っているお金の総量は、2013年4月では約88兆円だったのに対し、2020年7月では約119兆円と35%増となっている。流通するお金が増えたということは、相対的な円の価値というものは減少したということだ。実際2013年から日本の消費者物価指数(CPI)は増加している(グラフ参照)。20年近くデフレの時代を経てきて、日本は今もデフレが続いていると思っ

図表5 日本の消費者物価指数



まとめ

これから日本がインフレを続けていくかどうかは議論が分かれるところだ。だが、現時点では少しずつ物価は上昇し、今後もインフレを継続していく日銀の目標もあるため、インフレによる資産減少のリスクヘッジとして投資を行うことの重要性は大いにあると思う。ぜひ他の記事やインターネットから投資について学んで、実践してほしい。

相を見せてきている。

QUICK Money Worldのアプリを使いこなして

株式投資=記憶のゲームを勝ち抜く。

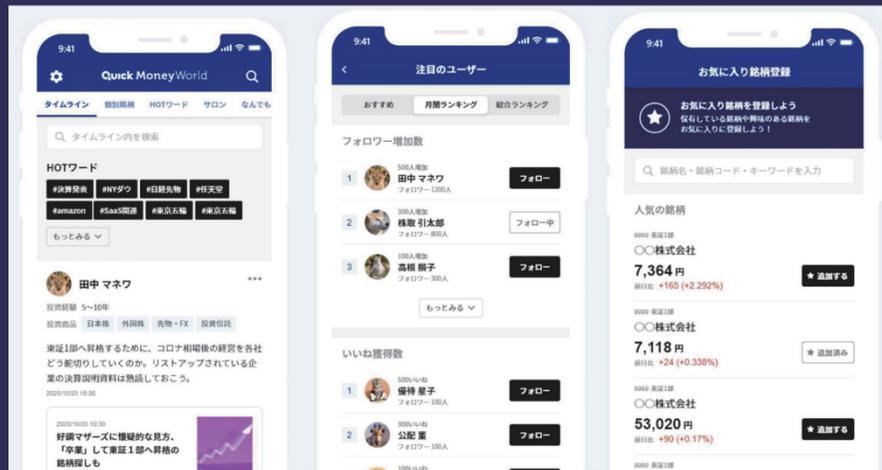
QUICKが提供する金融・投資情報メディア「QUICK Money World」のスマホアプリ版。株式取引・FX・仮想通貨・コモディティ…商品を問わず、投資家なら知っておきたい情報が満載です。

投資にみんなのアイデアをプラスしよう

コミュニティで情報交換、あなたのアイデアも共有できる！あの有名投資家のコメントも見つかるかも？

投資に必要な情報をタイムリーにキャッチ

決算発表日や急な値動きも、アラート通知で把握できる！



※利用にはQUICK Money Worldの無料会員登録が必要です。

Appleのロゴは、米国およびその他の国で登録されたApple Inc.の商標です。App StoreはApple Inc.のサービスマークです。Google Play および Google Play ロゴは、Google LLC の商標です。



大学生から始める貯蓄・運用

Writer 間 彩里佐 ARISA HAZAMA

人生の三大費用とは

大まかな人生設計やお金に関する計画を考えているだろうか。就職活動や結婚、介護などの様々なライフイベントには出費が付きものだ。本項では、それらの費用の中で人生三大費用と呼ばれる「子供の教育費」、「住宅購入費」、「老後の生活費」について、金額の目安を紹介する。

まず、子供の教育費について述べる。幼稚園から高等学校まで公立だった場合の学習費総額は約147万円であり、私立の場合は約447万円である。大学の学費については、国立大学の場合で約240万円、私立大学(文系)の場合で約400万円、私立大学(理系)の場合で約540万円が必要だと考えられている。学生の生活費も鑑みると費用はさらに掛かるだろう。

【三大費用】

| | |
|--------|---------------------------------|
| 子供の教育費 | ・387万円～987万円 |
| 住宅購入費 | ・3,494万円(建売) ・4,521万円(マンション) |
| 老後の生活費 | ・65～100歳 最低9,660万円 |

円である。マンションの全国、首都圏の平均購入価格はそれぞれ4,521万円、5,033万円である。最後に、老後の生活費について紹介する。高齢者夫婦の生活費の最低額として必要なお金は月に約23万円、ゆとりある老後の生活には約38万円が必要とされている。「人生100年時代」といわれている今日、65歳で退職して100歳まで生きると想定すると、最低9,660万円(23万円×12ヶ月×35年)は必要だと試算できる。この計算では年金などの収入を考えていないが、退職まで

1 積立貯金

資金を効率よく貯めるためには、引き貯蓄が有効だ。バイト代などの収入が入ったタイミングで、普段使用している預貯金口座ではない別の口座に一定のお金を移し、残りのお金の範囲内で収支をやりくりするのである。金融機関にはこれを自動で行う(自動)積立定期預金というシステムがあるので、それを利用するのも一つの手である。元本が保証されているため、リスクは低い。

2 外貨預金

外国通貨で預ける外貨預金では、日本円を為替レートで計算して外貨に替え、外貨建ての元本に対して定められた金利の下、利息も外貨で支払われる。これを円に戻して引き出す際、為替相場が円安

3 投資信託

投資信託では、証券会社や銀行などの販売会社が多額の投資家から資金を集めて一つのまとまった資金にし、専門家が債権、株式、不動産などに投資・運用する。運用の成果は投資額の割合に応じて投資家に還元されるが、運用成果がマインスの時の元本は保証されない。投資信託のメリットは、多くの資金を運用するがゆえに、分散投資が可能であることである。分散投資とは資金を様々な金融商品に分けてリスクを分散させる方法である。それに加えて、少額から購入できることもメリットに挙げられる。

まとめ

本記事では大学生でも比較的始めやすい3つの方法とそれぞれのメリットやリスクを紹介した。将来に向けた資産形成の一助となれば幸いです。

【参考資料】
金融広報中央委員会「暮らしに役立つ身近なお金の知恵・知恵情報サイト 知るばると」<https://www.shiruporuto.jp/public/>
日本FP協会「主なライフイベントにかかる費用の目安」<https://www.jafp.or.jp/known/lifeplan/indication/>
文部科学省「平成30年度子供の学習費調査の結果について」https://www.mext.go.jp/content/20191212-mxt_chousa01-000003123_01.pdf
独立行政法人 住宅金融支援機構 国際・調査部「2019年度 フラット35利用者調査」<https://www.jhf.go.jp/files/400353155.pdf>
くらし ぎんゆう 2010年秋号「老後の生活を考える(1) 快適な老後のための準備」https://www.shiruporuto.jp/public/senior/prepare/curashijuku/pdf/201010/vol_014_003.pdf
三菱UFJ銀行「外貨預金のリスクとメリット」<https://www.bk.mufg.jp/tameru/gaika/column/002/index.html>
投資信託協会「そもそも投資信託とは?」<https://www.toushin.or.jp/investmenttrust/about/what/>



あなたはどっちを選ぶ？

テクニカル分析か ファンダメンタル分析か

Writer 賀来 夏恵 NATSUE KAKU

ファンダメンタル分析の中心

投資には大きく分けてテクニカル分析とファンダメンタル分析があります。テクニカル分析は株価のチャートなどを使って行う投資手法で、投資になじみがないという方の大半が思い浮かべるのがテクニカル分析です。主にディレイトレードからスイングトレードで、短期から中期の取引で使われることが多いです。しかし、学生の身からすると、平日日中ずっと株価の掲示板に張り付いているわけにもいきません。そこで学生が投資を始める場合私がお勧めするのがファンダメンタル分析を使ったバリュー投資です。ファンダメンタル分析は企業の経営を総合的に分析して買う銘柄を選定し、年単位で保有し、売却することが基本です。学生にとって良いことは、毎日短期的にはほぼ乱数的に上下する株価を四六時中気にかかなくて良いことは大きいですよ。

企業の経営を総合的に分析するといわれてもなにかからすればよいのかわかりませんよね。ここからファンダメンタル分析を①外部分析②内部分析に分けて考えます。そして②内部分析のうちでも、①事業分析②財務・業績分析

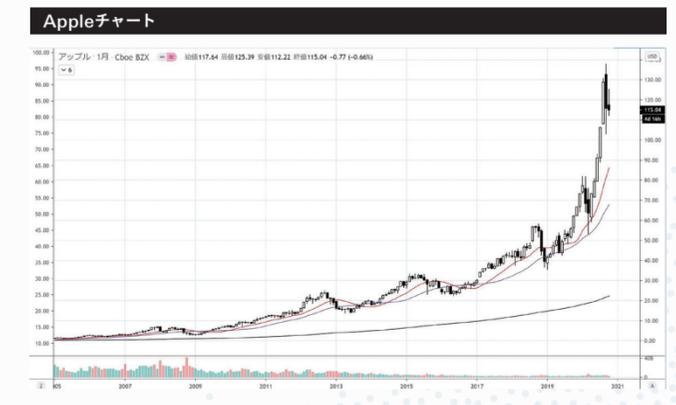
にわけて考えます。

① 外部分析

外部、つまり一つ目はその企業を含む市場全体、二つ目は企業の同業他社、言い換えると競合相手を分析します。一つ目、まずその市場は成長しているのかどうか、どのくらい成長しているか、これから成長するだろうかということです。二つ目、競合相手は今ど

② 内部分析

内部ですから、検討している企業自体のことを分析します。事業分析というのは、その企業がどういう商売をしているのか分析することです。



まず、企業が何を作っているのか、あるいは何を売っているのか分析します。次に、どういう仕組みでお金を手にしているのかを分析します。広告費で儲けているのか、モノを売って即時にお金をもらっているのか、それともサブスクリプションや他のビジネスモデルなのか、ということですね。意外にこのことからお金を手に入れているのかというの重要かつ盲点ですから、気を付けてください。

② 財務・業績分析

ここからがとっつきにくいかもしれませんが、財務・業績分析では企業が発表する決算書や有価証券報告書を読み解くこととなります。数年分の比較や、

同業他社と比較すると有用です。いくつか有名な財務指標を挙げます。ご興味のある銘柄の貸借対照表と損益計算書を実際に確かめてみてください。たくさんありますので、安全性、収益性を示す代表的な指標をひとつずつ挙げます。ご興味のある方はご自分で検索されてください。

- ・自己資本比率（自己資本／総資産）
- ：企業の安全性を表します。高いほど借入率が小さくて安全とされます。
- ・ROE（自己資本純利益率（当期純利益／自己資本））：収益性を表します。自己資本でどれだけ効率的に利益を生んだかを示し、高いと効率的とされます。
- （他にも）・営業利益率の成長率と売

| 株式会社ファーストリテイリング | |
|-----------------|-----------------|
| 【連結財政状況計算書】 | FY2020 |
| 百万円単位 | (2020 / 8 / 31) |
| 資産 | |
| 流動資産 | |
| 流動資産合計 | 1,655,191 |
| 非流動資産 | |
| 非流動資産合計 | 756,799 |
| 資産合計 | 2,411,990 |
| 負債及び資本 | |
| 負債 | |
| 流動負債 | |
| 流動負債合計 | 647,455 |
| 非流動負債 | |
| 非流動負債合計 | 768,455 |
| 負債合計 | 1,415,910 |
| 資本 | |
| 資本金 | 10,273 |
| 資本剰余金 | 23,365 |
| 利益剰余金 | 933,303 |
| 自己株式 | -15,129 |
| 資本合計 | 996,079 |
| 負債及び資本合計 | 2,411,990 |

ファンダメンタル分析のまとめ

- ① 外部分析
 - ・市場はどのくらい成長している？どのくらい成長しそう？
 - ・競合相手はどのくらい？競争は激しい？
 - ・新規参入されやすい？
- ② 内部分析
 - ① 事業分析
 - ・どういう商売をしている？
 - (何を売っているの？作っている？誰に売っている？)
 - どうやってお金を手に入れているの？
 - (誰にお金をもらっている？広告費？販売益？サブスクリプション？)
 - ② 財務・業績分析
 - ・複数年比較して、同業他社と比較して、安全性は？
 - (ex. 自己資本、流動比率、固定長期適合率)
 - ・収益性は？
 - (ex. ROA、ROE、棚卸資産回転率)
 - ・成長性は？
 - (ex. サステイナブル成長率、売上成長率、営業利益成長率)
 - ・その他
 - (ex. 売上原価率、キャッシュフロー計算書の各項目の正負)

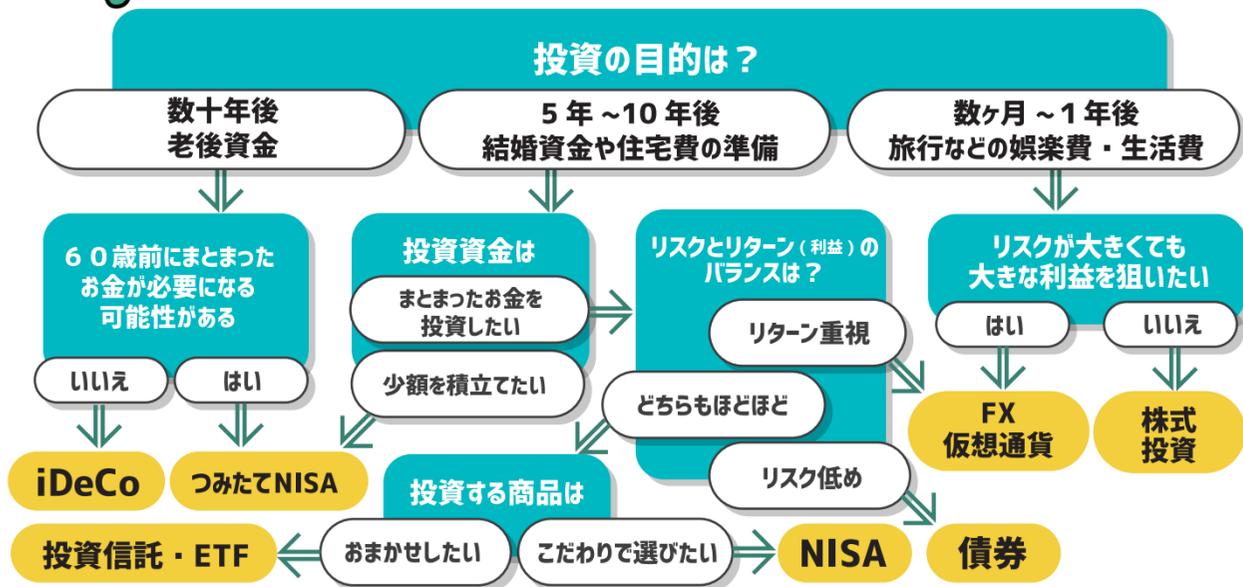
まとめ

今回はファンダメンタル分析をしよう！とお勧めしましたが、これらの分析に加えてテクニカル分析の手法を

利用することもできます。株式はなるべく低い値段で買い、高い値段で売ることが肝要ですから、いざファンダメンタル分析をして買う銘柄を決めたとしても、「あと数日待てばもっと安く買えたのに」とか「あと数日早く売ればもっと儲かったのに」ということがあります。つまり、購入銘柄選定にファンダメンタル分析を使い、購入タイミングを計るのにテクニカル分析を使うということもできるのです。みなさんも、ご自分の投資必勝法、見つけてみてくださいね。

将来にそなえて投資をはじめよう 投資するなら何からはじめる？

これからの長い人生に必要な資産を育てていくために。
資産形成の手段の一つとしての「投資」の第一歩を応援します！



つみたてNISA

長期の積立・分散投資のための税制優遇制度。毎年40万円まで投資することが可能で最長20年間、投資で得た利益が非課税になります。

<https://minkabu.jp/beginner/basic/35.html>



NISA

少額投資非課税制度。通常投資で得た利益は約20%税金がかかりますがNISAなら年間120万円まで最長5年間、非課税になります。

<https://minkabu.jp/beginner/lesson/29.html>



iDeCo

老後に備える個人型の年金。掛金が全て所得控除となりさらに運用で得た利益は非課税です。60歳まで引き出すことはできません。

<https://minkabu.jp/hikaku/campaign/ideco.html>



投資信託・ETF

投資家から集めたお金を元に運用のプロが株や債券などの複数の商品に投資・運用する金融商品です。

<https://itf.minkabu.jp/learning>



暗号資産(仮想通貨)

インターネット上で発行・取引されるデジタル通貨のことです。日本円やドルと同様、仮想通貨も売によって価格が変動します。

<https://cc.minkabu.jp/primer/crypto-assets-intro/48>



債券

債券は国や地方公共団体、企業が資金調達のために発行するものです。低リスクで銀行預金よりも大きなリターンが期待できます。

<https://minkabu.jp/beginner/basic/37.html>



株式投資

株価の変動による値上がり益や配当金で利益を得られます。最近では企業から株主へのプレゼント「株主優待」も注目されています。

<https://minkabu.jp/beginner/>



FX

通貨の動きを予測してトレードを行う投資商品です。レバレッジを使えば、投資資金が少額でも大きなリターンが見込めます。

<https://fx.beginner.minkabu.jp/>



株式/NISA/投信/債券 ネット証券比較

<https://minkabu.jp/hikaku/>



みんな証券比較

FX FX口座比較

<https://fx.minkabu.jp/hikaku/>



みんなFX FX口座

暗号資産(仮想通貨) 取引所比較

<https://cc.minkabu.jp/hikaku/>



みんなの仮想通貨 取引所比較

FINance
×
TECHnology



Introduction to

FINTECH

[フィンテック 概論]

Writer

岩崎友哉
IWASAKI YUYA

フィンテック、IoT、仮想通貨、ブロックチェーン、AI、ビッグデータ。こうした言葉を数年前から巷でよく耳にするようになりましたが、それらについて深く理解していき、実際に利用されていく方はいくつか、私自身文系人間なので、こうしたIT系の横文字が苦手なまままで極力避けてきました。本記事執筆にあたり金融関連の話題を色々調べてみるとこれらの技術は非常に興味深く、これからの社会を根底から大きく変えること間違いなしの技術であることが確信し、大変ワクワクしてしまいました。そこでこの記事では、そもそもフィンテックとはいかなるものなのかということを中心にわかりやすく説明した上で、フィンテックによってこれからの社会がどう変わっていく可能性があるのかに

まず由来についてですが、フィンテック(Fintech)とは、金融を意味するFinanceと技術を意味するTechnologyを組み合わせた造語であり、文字通り、IT技術等を活用した金融サービス業を意味します。フィンテックには仮想通貨、キャッシュレス決済、投資、保険などの幅広い分野における技術が含まれているため、その実態を掴みにくく抽象的に語ることもできません。私たちの「お金」に関する革新的な技術全般のことと理解していただいて差し支えないと思います。現在このフィンテックによって今まで想定していなかったような事態が発生する可能性があるために、既存の金融機関はその存続が危ぶまれていますし、我々のお金に対する常識は数年後には大きく変化して

いるであろうとされています。フィンテックの普及によってスマホさえあれば世界中どこでも金融にアクセスできる社会が実現することで、途上国などインフラが整っていない地域に住む人々も金融に参加できるようになるでしょう。また現在金融サービスに参加している我々にとっても、フィンテックは生活をより便利で豊かにしてくれる革新的な技術となることでしょう。では続いてフィンテックによって我々の生活がどのように変化していく可能性があるのかを具体的にみていきましょう。フィンテックを利用したビジネスはすでに始まっており、身近な例では、キャッシュレス決済を可能にしたPayPayや楽天Pay、AIを活用した投資ポートフォリオの作成、クラウドファンディングなどが挙げられます。読者の皆さんの中にも最近ではめっきり現金を持ち歩かなくなったという方もいるのではないのでしょうか。

こうした様々なフィンテックビジネスの中で私が最も注目しているのは仮想通貨なども利用されるブロックチェーンを使ったビジネスです。ブロックチェーンはそれを管理する中央集権的な主体を必要としない情報記録システムで、しかもそのデータの改ざんがほぼ不可能という特徴を持ちます。その影響は非常に大きく、「第二のインターネット」とも呼ばれるほどです。ブロックチェーンを活用した例として仮想通貨が

ついて述べていきたいと思います。

フ

インターネット、IoT、仮想通貨、ブロックチェーン、AI、ビッグデータ。こうした言葉を数年前から巷でよく耳にするようになりましたが、それらについて深く理解していき、実際に利用されていく方はいくつか、私自身文系人間なので、こうしたIT系の横文字が苦手なまままで極力避けてきました。本記事執筆にあたり金融関連の話題を色々調べてみるとこれらの技術は非常に興味深く、これからの社会を根底から大きく変えること間違いなしの技術であることが確信し、大変ワクワクしてしまいました。そこでこの記事では、そもそもフィンテックとはいかなるものなのかということを中心にわかりやすく説明した上で、フィンテックによってこれからの社会がどう変わっていく可能性があるのかに

まず由来についてですが、フィンテック(Fintech)とは、金融を意味するFinanceと技術を意味するTechnologyを組み合わせた造語であり、文字通り、IT技術等を活用した金融サービス業を意味します。フィンテックには仮想通貨、キャッシュレス決済、投資、保険などの幅広い分野における技術が含まれているため、その実態を掴みにくく抽象的に語ることもできません。私たちの「お金」に関する革新的な技術全般のことと理解していただいて差し支えないと思います。現在このフィンテックによって今まで想定していなかったような事態が発生する可能性があるために、既存の金融機関はその存続が危ぶまれていますし、我々のお金に対する常識は数年後には大きく変化して

いるであろうとされています。フィンテックの普及によってスマホさえあれば世界中どこでも金融にアクセスできる社会が実現することで、途上国などインフラが整っていない地域に住む人々も金融に参加できるようになるでしょう。また現在金融サービスに参加している我々にとっても、フィンテックは生活をより便利で豊かにしてくれる革新的な技術となることでしょう。では続いてフィンテックによって我々の生活がどのように変化していく可能性があるのかを具体的にみていきましょう。フィンテックを利用したビジネスはすでに始まっており、身近な例では、キャッシュレス決済を可能にしたPayPayや楽天Pay、AIを活用した投資ポートフォリオの作成、クラウドファンディングなどが挙げられます。読者の皆さんの中にも最近ではめっきり現金を持ち歩かなくなったという方もいるのではないのでしょうか。

こうした様々なフィンテックビジネスの中で私が最も注目しているのは仮想通貨なども利用されるブロックチェーンを使ったビジネスです。ブロックチェーンはそれを管理する中央集権的な主体を必要としない情報記録システムで、しかもそのデータの改ざんがほぼ不可能という特徴を持ちます。その影響は非常に大きく、「第二のインターネット」とも呼ばれるほどです。ブロックチェーンを活用した例として仮想通貨が

230億を稼いだ 投資家から学生への アドバイス



INTERVIEWEE
個人投資家 **cis**

大4から300万円で口座開設。2005年にはジェイコム株事件で6億円の利益を得る。2チャンネルで挑戦的な発言を行うことで知られるように。18年に資産230億に、株の短期売買だけでなく債券や不動産投資、先物オプション取引をする。

投資におけるマインドセット

Q1 普段の投資生活等でマインド的な観点から気を付けていること、どういうことを心掛けて投資をしていますか。

長年トレードをやってきたことの経験から培われてきたことなので特に意識はしていません。ただそうなるためにマーケットの雰囲気を感じるのが大事なので東京市場や、アメリカの値動きを毎日見ること、もう一つはコロナやリーマンショック等のありえないことが起こった時に、パニックにな

らないで冷静に、純粋にリスクとリターンを考慮して、むしろボーンスタイルだと思つて一生懸命分析することに心掛けています。

Q2 負けた時のマインド、メンタルの持ちようについて教えてください。

例えば、REITの倒産銘柄をつかんだ時、とんでもない時は一日だけ休んで、翌日からは普段通りですね。その代わりその事象に対してどう対処すべきかどうかは、大損したからといって、目を背けずに分析して、どうすればよかったか、これからこういうことが起こったらどうすべきかを2、30分

でもいいから勉強して、次対応できることを探す。そんな感じで事前勉強をしていると類似点があるので、次から怖がらずに取引できる。ちなみに僕自身はリスク許容度が非常に高く、負けや上手くいかない時に対してへこたれないし、あまり気にしないです。

Q3 先程おっしゃったことは、紙にうつしたり、パソコンに打ち込んだりする勉強ですか。もしくは経験として留めておくということですか。

具体的な計算等は難しいので、チャートを見たり、どのくらいで値段が戻るのか、過去の暴落や倒産の事例など

のチャートと比べたりすることです。類似、再現性が少しでもあるなら活かしますし、もし仮に再現性がないならスルーします。

Q4 リスク許容度というのは絶対的なモノですか。例えば1000万円の価値は学生とcisさんと違いますか。

金銭的リスクよりも人生設計でのリスクを重要視する。10代から28歳くらいまでは労働で取り返せるぐらいの、300万ぐらいまでの大きな勝負をして、若いうちに資産のデッドオアライブを仕掛けるべきだと思つ。安定的に年5%増やすのは素晴らしいが、学生のう

投資における知識とテクニック

Q5 個別銘柄の要因で日経の先物を売買することはなぜでしょうか。

個別銘柄で良い材料が出た場合ももちろん個別やその類似銘柄を取引するべき。ただ私の場合は売買チャンスと流動性（取引額が大きすぎて）において個別銘柄で取引ができない。

Q6 金融緩和によって株式市場に大量のマネーが流入

し、それに起因して個人投資家が急増したり、アップルやテスラといったハイテク銘柄が連日高値更新であったり、新興株の信用買いが増加したりと、日銀のETF買いやGPIFの運用方針変更など、いろいろ報じられていると思うのですが、实体经济と連動していないバブル的な側面があるとも見受けられます。どのように今後変化、あるいは終焉するのか、どうお考えでしょうか。

それ自体は、本当に正直わからない。戦略としてなんとなく考えていることは、ほぼは基本順張りが好き。NIKKEI、TOPIX、NYSE、NASDAQ、DOWなどバブル状態で上がりすぎた時こそ買いたと思うんですけど、今回のように金融緩和で通貨の価値が下がって、それ以外のモノの価値や企業価値が上がりやすい状態のときはむしろ、世間の人たちの声に半分は耳を傾けて、もうこれ加熱しようなんじゃないかパブルっぽいという声が多くなってきたら、イケイケじゃなく少し抑えて、順張りの買い増しは金融緩和終了の下のリスクを考えたつや。例えば日

銀は出口戦略を考えていることに対して市場はパニックになるでしょうけど、その後戻るのが、ずっと売られるのか予測できないしでもない。その時の動き次第で儲かりそうなことがあったら何かしら仕掛けるが、金融緩和と株価の動きについてはその時しだい、事前に予測がつかない。

Q7 先ほど順張りの話を仰ったのですが、株式市場において割安株、成長株などあると覆うのですが、最近ではバフェットの商社5社5%の保有があったが、投資要因として為替変動に対するヘッジか、大きな要因として割安株であるということがだと思つが、割安株に対して今コロナ下でどう思いますか。

資産、売り上げ、利益に対し、時価

”

自分はバフェット式の割安株投資はしない。

“

総額の水準が低いというのは、下げ方向には強くて、会社の内部留保の積み上がりや配当利回りもどっちかという和良好的傾向にある。だから究極的にリスクとリターン、50年のスパンで見れば他よりある程度なんともなく良いと思うぐらい。そもそも50年後は生きていないし、20歳から70歳までで多少効率の良い投資をしてもあまり意味がない。僕としてはもっと値動きがあつて、リスクとリターンが大きいところに張って行きたい。自分はバフェット式の割安株投資を否定するわけではないし、ある程度有効だと思う。特にサラリーマンなどフルタイムの仕事をしていない人は、ザラ場を見て売買するのは時間とエネルギーがいるから、割安株を10年スパンで買うことは悪くないと思つが、そんなに儲からないと思つので僕はやりません。

複眼経済

入塾月は
1・4・7・10月!

4月期 新規入塾生 募集!

4/1-30 木 金

中長期に日本株投資で安定的に勝つために

四季報と日経を武器にブレない自分を手に入れる

現役在籍塾生数1,000人。マジメに学びを求める質の高い個人投資家ネットワークは国内随一。

複眼経済塾とは

四季報分析と日経新聞分析に特化しテンバガー(10倍株)発掘を中心に実績の出せる投資ノウハウを教える投資塾&投資家コミュニティです。基礎学習と応用実践の場を提供し自律的な投資家へと成長できるよう私たちが日々お手伝いします。

講師陣



四季報読破の超達人
塾長 渡部 清二



話題の天才エコノミスト
塾頭 エミンユルマズ



SDGs・ESGの先駆的立役者
事務局長 瀧澤 信

塾生の皆様の声

就活で、四季報・日経が武器になる (21歳 女性)

就活準備のために、複眼経済塾の日経ワーク、四季報ワークを受講しました。これまで、いかに新聞が読めていなかったを思い知りましたし、また、世の中にはこんなにも多くの上場企業があり、そして知らない企業にこそ将来性のある企業が沢山あることを知りました。受講後に、毎日切り抜きをしながら企業発掘が楽しくなりました。

ファンダメンタルの王道を学べる (25歳 男性)

投資歴2年で行き詰まり、数々のセミナーを受けた中で最後に複眼経済塾に辿り着きました。他の多くのセミナーがチャート論中心なのに対し、唯一ファンダメンタル分析を軸に企業の本当の実力と価値に投資する考え方はここだけでした。優しい先輩方にも支えられ、一本筋が通った感があり株価に一喜一憂しなくなりました。

マジ読みのノウハウを伝える、通称複眼の「赤本」「青本」

4月入塾 特典 2冊 プレゼント!

| 料金システム | |
|-------------|---------------|
| 入会金 | 月謝 |
| 15,000円(税込) | 10,000円(税込) |
| 初回のみ課金 | 初月月謝無料・翌月より課金 |

※入会月・初月の月謝は無料。入会時は15000円のみクレジットカードで決済されます。
 ※月謝は入会の翌月末より課金開始されます。
 (4月入会の場合、5月31日から月謝が引き落とされます)
 ※クーリングオフ制度により申し込み8日間以内であれば申し込みの取り消しと入会金返金請求が可能です。



Q8 成長株を推しているというのですが、購入において重要視するポイントはなんですか。

僕は財務体質は一切見なく、むしろ少し危うい方が好き。一番好きなのは中期スパンで投資をする時に、世の中の価値観を変えている企業に投資をすることだ。もう既に上がりすぎているような銘柄でも買います。例えばアップルのiPhone発売などで株価は連日上がっていたり、任天堂のポケモンGOが人気になって連日ストップ高になった時にでも買う。ストップ高で掴んで一気に下がったので、結構な損切りになったこともあったけど、要は価値観の変化を察知すること。これは一番難しいけど常にそういうことを考えている。

Q9 価値観の変化ということですが、情報収集において我々学生においても活用できる

情報収集のスキルがあれば教えて頂きたいです。

新聞などメディアからの情報では織り込み済みのものが多いので情報を得ることはほとんど意味ない。むしろストップ高や異常に上がっている銘柄の値動きから情報を探すことはいい。情報を得てから儲けることに対して逆からのアプローチはいいと思う。

cisさんご本人について

Q10 ギャンブルの経験があると聞きまして、ギャンブルでの強さや勝敗は投資に対して類似性はあるのでしょうか。

参加者に類似性がある。例えばギャンブルなど確率上の勝負が多いものは、みんな自分が勝てると思って参加しているし、株も儲かるだろうと思って買う。実際に勝ち負けは半々くらいになると

思うが、みな自分が勝てると思って参加する。ある程度お金をかけて不完全情報源で競う場ではみんな勝気だから面白い。また株もポーカーの様にちゃんと勉強をしたり、技術がある人がトータルでは勝ちやすいという点が面白い。

Q11 ギャンブルをやることは投資に役立ちますか。

ギャンブルが強いから投資が強いとは一致しないと思うが、ギャンブルが弱い人は勝つたらずぐやめる、負けたら倍プッシュする人が多い。ギャンブルが強い人は、その場その場での勝ち負けは気にしないし、勝てる見込みがあれば続ける、なければ辞めるみたいな効率的な精神状態を作っていて、それはマーケットにおいても役立つと思う。

Q12 学生時代にやったことで、現在は役に立っていること、またはやっておくべきこととはなんですか。

仕事や遊びなど色々なことをある程

度の深さで体験し、世界に対する視野を広げること。僕は3年間工場で働いたことや、ギャンブルに明け暮れた経験などがやって良かったと思っています。もしライン工とかの経験が無かったら5億円くらい稼いだ時点で引退していたかもしれない。少くく精神的に大変だったりリスクがあっても時給で100万円以上稼げる今のうちに、トータル期待値が高いからこそ今の仕事をやれている。

Q13 これからの学生投資家に向けてひとことアドバイスをお願いします。

どんなことでもいいのでなんでもやってみること。投資において最初は小さくやってみて、向いていると感じたらさらにお金と時間を費やす。どんなにお金を持っていても頭が良くて最初はこうすべきだと思えます。



皆さんの金融リテラシー向上を全力でご支援します！

JPXでは、東京証券取引所や大阪取引所などの市場開設者としての中立的立場を活かし、これからの投資家層が資産形成のために自らの力で資金を管理・運用できるよう、また、就活生が株式会社の仕組みや見方などを習得できるよう、様々な投資情報、投資体験そして投資講座などを提供しています。

投資情報提供サイト

資産形成を楽しく学ぶ



<https://money-bu-jpx.com>

「東証マネ部！」は、身近なお金の話から、プロが教える資産形成のノウハウまでわかりやすく解説し、様々な資産形成法も紹介するサイトです。

投資体験プログラム



<https://jpx-game.com/simulation>

『人生やりなおし体験』とは、投資を開始する年を選び（1975年以降から選択）、その年にトータル100万円で様々な銘柄を購入した場合、今いくつになっっているかがわかるシミュレーションサイトです。

JPXアカデミー・オンライン講座



YouTubeにて配信中

「JPXアカデミー・オンライン講座」は、自分の資産を「コツコツ貯めるコツを知る」ためのお役立ち動画を多数配信しております。



詳しい情報、各種セミナーのお申込み等はJPX HPへ！ [JPX](#)

■本広告についての お問い合わせ先 academy@jpx.co.jp



2020/09 東証一部上場企業 業別単純PER平均

| 種別 | 会社数 | 単純PER(倍) |
|--------|-----|----------|
| 水産・農林業 | 7 | 18.2 |
| 医薬品 | 38 | 21.4 |
| 鉄鋼 | 31 | 23.7 |
| 機械 | 141 | 23.4 |
| 電気機器 | 158 | 32.9 |
| 輸送用機器 | 62 | 86.0 |
| 精密機器 | 33 | 26.2 |
| 陸運業 | 43 | 15.4 |
| 海運業 | 8 | 8.0 |
| 情報・通信業 | 227 | 33.9 |
| 小売業 | 202 | 32.4 |
| 銀行業 | 81 | 10.7 |
| 不動産業 | 70 | 11.5 |
| サービス業 | 228 | 27.2 |

みなさんは「良い企業」に入りたいと思いませんか。就活を控える学生は非常に気になるのでは？と紹介したいと思いませんか。多くの人は「良い企業って何？ 人によって違うのでは？」と思うかもしれません。規模の大きい企業、年収の高い企業、福利厚生が手厚い企業など様々な意見があるかと思えます。しかし、今回はそういった主観的な尺度だけではなく、客観的な方法で企業を分析します。

ではどのようにして客観的に企業を見るかと言うとPER (Price Earnings Ratio) という指標を使います。PERとは「成長性や財政状況など全てを含めてその企業にふさわしいと市場がつけた株価が1株当たり純利益の何倍まで買われているか」「1株当たり純利益の何倍の値段が付けられているかを見る指標」のことです。会社のPERが低ければ低いほど、会社が稼いだ利益に対して株価が割安であると言いうことになり。このPERは投資において割安な株に対して使うことが多いですが、逆にPERが高いということは企業が市場から評価されているとPERが高ければ十分な評価がされていると言えるのでしょうか。

実は答えは、どれだけPERが高くても十分な評価がされているかどうかは評価しきれません。正確に言えば、業界によって平均PERが違うので、20でも高い場合があり、50でも業界によっては平均の半分しかないということもあります。アメリカのテスラやZoomなどPERが1000倍を超えている会社もあり、企業にも非常にバラつきがあります。それゆえに、このPERの使い方としては業界の中で評価されている企業を探るために、企業の前年度のPERからの伸び率を分析することで使うことができます。読者によっては「PERは基準も業界によって変わるし前年度と比較しないといけないし、これだけじゃ判断できないのでは？」と感じた人もいるのではないのでしょうか。そうすると、PERだけでは「良い企業」は探せません。あくまで1つの指標なのです。様々な種類の指標、社員の年収や福利厚生、色々な要素と組み合わせることが必要です。これは投資においても同じで、1つの指標ではなく複数の指標や多角的な観点から投資を行うことと同じです。私が今回、PERを使った企業の見方を紹介したのは「年収や規模だけでは評価しきれない企業がある中でそのような企業を知らずにいくつかの手段だけで判断して欲しくない」ということです。

そこで企業を選ぶ際に必ず見て欲しいものがあります。それが企業の商品や提供するサービスです。基本的に良いサービスや商品は、企業から求められ、それが利益を生み、企業の株価が上昇します。例えば、AppleのiPhoneやMacは洗練されたデザインと機能性、今までの携帯の概念を覆すタッチパネル式のスマートフォンを発売することにより、現在でも多くの人を魅了しています。そしてApple社の時価総額は史上初の200兆円を



良い企業の探し方教えます

Writer

坂井 怜央
REO SAKAI



超えました。しかしこのように「我々が絶対良い」と思えるような商品、サービスを探し出せることは極めて難しいのです。常日頃から社会、経済情勢を気にかけて、将来の社会がどのように変革されるかを考え、感性を磨き続けることが重要です。もし自分では「探せない、わからない」という人がいればプロが評価している企業から探すという方法を紹介します。投資信託に長い間高い比率で組み入れられている企業は企業として長く安定して利益を出すことができるかと判断されているので客観的な保証がされています。

また企業を選ぶ方法に関しては、近所の本屋やネットを見れば財務諸表の見方やいろいろな企業の分析方法がたくさん見つかると思います。忘れて頂きたいのがそれらは全てその企業の素晴らしい商品、サービスありきなものです。我々が実際に商品を使い、体験し、いいなと思った企業が「良い企業」と思えるのではないのでしょうか。



編集後記

読者の皆様、SPOCKをお手に取って頂き、誠にありがとうございます。本フリーペーパーは、読者の金融リテラシーの向上を目的としたものであります。読者の方々はSPOCK

を通して少しでも金融の知識を広げて頂ければ幸いです。本年度からは新たな試みとして、SPOCKのオンライン公開というものを考えました。様々な対面活動がオンライン化される

なか、雑誌であるSPOCKも併せてオンライン化することにより、例年より多くの人に御覧になって頂けるのではないかと思います。過去発行のバックナンバーも併せて公開する予定

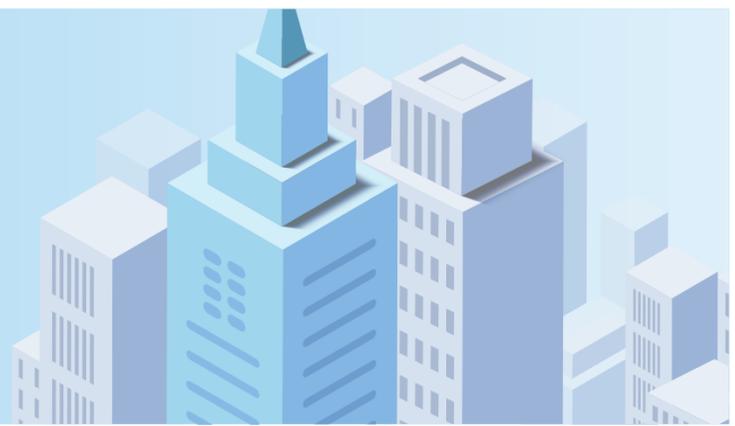
です。今回ご協力頂きました企業様方、編集に携わった方々、そして学生の方々、誠にありがとうございます。来年度もSPOCKを是非とも宜しくお願致します。

学生投資連合USIC
SPOCK 編集担当
坂本稜太

少ない資金で運用はプロにおまかせ!

今日から私も不動産投資家

Writer 八田 潤一郎 JUNICHIRO HATTA



J-REIT?

皆さんはJ-REITというものをご存じでしょうか。Japan Real Estate Investment Trustの頭文字をとったもの、日本語に訳すのであれば、不動産投資信託になります。難しそうな名前ですが、この記事をご一読いただければ、概要を掴んでいただけると思います。

はじめにJ-REITの仕組みについて簡単に示します。和名のとおり、投資信託の一種に分類されています。私たち投資家がこれらに投資をしますと、不動産投資法人がこれらの資金を使い、不動産を取得や運用し、賃料収入(家賃)によるインカムゲインを中心に、不定期に不動産売却によるキャピタルゲインを得て、それらの利益の大半を投資家に分配する仕組みになっています。先に利益の大半と記述しましたが、J-REITは利益の90%超を分配することで法人税が実質的に免除される為です。

J-REITと不動産投資

ここでは株式投資との比較を通じて、よりご理解を深めていただきたいと思います。J-REITが株式よりも魅力的な点の一つが、先に述べました、利益の90%超を分配することで法人税の実質的な免除される点になります。株式投資、即ち上場している株式会社への投資の場合、同様に利益が配当金(J-REITでは分配金)という形で投資家に分配されます。しかしながら、法人税や内部留保等により配当性向がJ-REITと比べて低い傾向にあります。分配金利回りの高さがJ-REITの特徴です。他方共通点は株式と同様に証券会社を通じて証券取引所で売買できる点です。株式同様、

コード番号もあり、ほぼ同じ売買注文の仕方です。インターネットなどを通じて取引可能です。また、情報開示についてもHPなどを通じて、決算情報や予想配分金を始め、組み入れ物件や稼働率など詳細に開示され、閲覧することが出来ます。さらに共通点として株式投資と同様にリスクがあることも忘れてはいけません。株式と同様に上場商品として日々売買されている故に、元本割れのリスクは勿論、社会情勢等の理由によるテナント退去の増加などによって、分配金減少のリスク、とりわけ日本においては不動産への地震や台風の影響が大きく、災害等のリスクもあります。

J-REITと不動産投資

J-REITは不動産の共同投資スキームの(大型REITならではの安定感、GoToキャンペーンの実施による需要の回復等、期待できる面もあります。様々な社会情勢が変化するなかで情報を収集する重要性は高まったといえます。

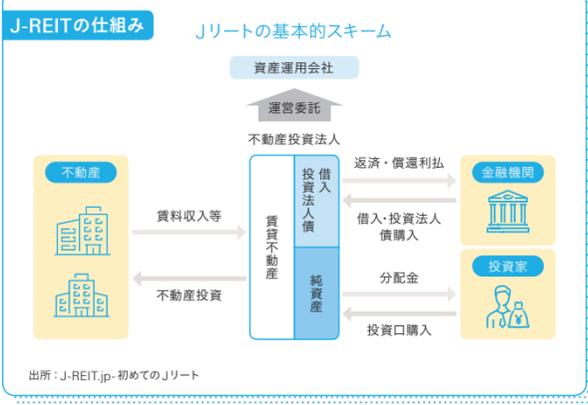
学生から見たJ-REIT

ここまでは、J-REITの紹介や現状を伝えることに止まりましたが、最後に学生であり、個人としてもJ-REITに投資する立場からの意見を述べます。あくまでも個人の意見であることをご理解ください。

一番に特筆すべき点はやはり分配金利回りの高さです。特にコロナ禍で相対的に利回りが高い状態にある現在は将来的に見れば、買場の可能性も十分にあると考えられます。一方で大きく収益環境が変動した現在、銘柄の選定には一層の注意が必要になります。コロナ禍でむしろ追い風となっているのは、物流系J-REITですが、短期的に上昇している為、投資口価格の割高感も否めません。個人的には商業系J-REIT、特に地域密着型商業施設(スーパー、ドラッグストア、ホームセンターなど)を対象としているものは、小さい商圏をターゲットとしているため安定感があるのではないかと考えています。現にこれらのJ-REITの借り

手である、主要テナント各社の業績は堅調に推移していることから、退去や賃料減少には影響しづらい収益環境にあるのではないのでしょうか。皆さんも近所のスーパーなどの商業施設には行く回数が増えたりしていませんか?このように普段行くような施設がJ-REITの対象物件になっていることでJ-REITをより身近なものに感じることが出来ます。一方で不動産は手続きや契約上、景気に連行する傾向や将来的な金利上昇の影響があるなど、俯瞰的に考えることも大切です。さらに長期的な資産形成の面からも(一般の)NISAの対象商品になっていること、プロ集団が運用を行っていることなど、あらゆる面で適していると思います。分散投資の一つとしても投資の初めの一歩としても有効でしょう。(注: つみたてNISAの対象範囲は一概に言えない為、各々でご確認ください)最後に本記事作成にあたり、御協賛いただいている不動産証券化協会様(並びに協会様の運営するFRET.jp)からデータ等含めご協力をいただいています。本記事によって、皆様に興味を持っていただけたならば、是非とも不動産証券化協会様の公式HP (<https://www.ares.co.jp/>)をご覧いただければ幸いです。皆様の投資家デビューを心からお待ちしております。S

● 東証REIT指数・東証株価指数の推移



● 分配金利回り10年間

