

女子高生でもわかる

投資入門



dorabao

女子高生、投資を学ぶ - 1 -

ここは普通の公立高校。

女子高生の萌と理子がファッション雑誌を見ながらおしゃべりしています。

 あれも欲しい、これも欲しい、もっと欲しい、もっともっと欲しい。

 本当、お金はいくらあっても足りないよね。
欲しいもの山ほどあるよ。

 お金は大事だよね～。
またバイト増やそうかな。

 うちのバイト禁止だし、少ないお小遣いで何とかするしかないよ。
早く大人になっていっぱい稼ぎたいね！

 でも、うちの兄貴、去年就職したけど、「金がない」っていつも言ってるよ。
一人暮らしはお金かかるからね。

 「金がない」か。うちの親もいつも言ってるよ。
一生お金に振り回されるなんていやだなあ。

 お金に困らない生活したいよね。
欲しい服買って、食べたいもの食べて、休みは海外旅行に行つて。

 夢のまた夢だよね。
なんか寂しい人生だな～。

 はは、これ見てよ。
雑誌の広告。「競馬で一攫千金」だってさ。

 バカバカしい。競馬とか株とか、ギャンブルなんてお金を損して終わりだよ。

 株はギャンブルではないぞ！

 誰!?

 政経の金原先生…。

 盗み聞きしてすまなかった。
「あれも欲しい、これも欲しい…」という部分が妙にセクシーで、
思わず萌え～となっていたよ。
しかし聞き捨てならない。
競馬のようなギャンブルと、株をはじめとする投資は別物だ。

 え、投資っていっても、結局不確実なものだし、ギャンブルと同じでしょ。

 そうそう。それに投資なんてお金持ちのおじいさんとかがするもので、
私たちみたいな一般人には一生縁なしでしょ。

 そんなことはないぞ。
確かに一昔前は投資は一部の限られた人がやるだけだった。
でも今は違う。
終身雇用は期待できねえ、年金は期待できねえ、日本の未来も明るくねえ。
そんな世の中では、頼りになるのは自分だけ。
ただ稼いだお金を貯金に回しているだけでは駄目なんだ。
積極的に投資を行う必要がある。

 貯蓄から投資へ、なんて言葉よく聞くけど…。
でも投資のことなんてわからない。
両親も毛嫌いしているし、学校でも教えてくれないし。

 そうなんだよ。「貯蓄から投資へ」なんて声高に叫んでも、
肝心の教育ができていない。
アメリカでは小学校でも株式投資の勉強を教えるのに、だ。

 え！アメリカでは小学生にギャンブルを教えるの？

 投資が本当にギャンブルであるなら、いくらアメリカでも小学生には教えない。
何度も言うが、投資はギャンブルではないのだよ！

 投資なんて全然わからないから、ギャンブルかどうかすらも判断できないよ。

 そうだな。君たちは悪くない。日本の教育が悪いんだな。

 でも、将来お金に困らないためには、
やっぱり投資の勉強をしたほうがいいのか？

 投資をする、しないは最終的には自分で決めればいい。
しっかり勉強して、それでも「投資はギャンブルだ」と感じるのであれば
投資に手を出さなければいいんじゃないかな。
ただ、勉強もせず何もわからないうちから、「投資はギャンブルだ」といって
目も向けないのは感心できない。

 そうは言っても、どうやって勉強すればいいのかわからないし。

 よし、盗み聞きしてしまったお詫びに、僕が教えてあげよう。

 え、今から？

 もちろんだ。時間は限られているんだよ！
さあ、始めよう！

まとめ



< 若いうちから投資の勉強が必要

複利は人類最大の発明 - 1 -

 さてさっそくだが問題だ。今手元に100万円あるとする。
これを年20%の金利がつく銀行に預けたら、1年後いくらになる？

 そんなの簡単。100×0.2で20万円増えるから、120万円でしょ。

 正解。じゃ、10年後、20年後、30年後は？

 んー、1年で20万円増えるから、10年後には20×10=200万円増えて300万円。
同様に20年後は500万円、30年後は700万円だね。
…すごい！30年で7倍に増えるのか！

 残念。不正解だよ。
正解は、
10年後は約619万円、
20年後は約3,834万円、
30年後は約2億3,738万円
だよ。
年20%で預けると、30年後には約237倍になるんだ。

 ウソ！？信じられない・・・。

 萌の計算のどこが間違ってるの？

 萌の計算の間違いは、増えたお金を考慮してないこと。
具体的に話してみよう。
まず1年目。これは理子が話してくれたように、100×0.2で20万円増える。
次がポイント。
20万円増えたんだから、2年目のスタートは120万円だよな。
ということは、2年目に増える額は120×0.2で24万円になるんだ。
同じように考えると、3年目のスタートは144万円だから、増える額は28万8千円、
とどんどん増えていくんだ。
詳しくは次のページの表を見てみるといい。

表：100万円を年20%の金利がつく銀行に預けた場合の金額推移
(単位：万円)

	年始資金	年末資金	その年の利息
1年目	100	120	20
2年目	120	144	24
3年目	144	173	29
4年目	173	207	35
5年目	207	249	41
6年目	249	299	50
7年目	299	358	60
8年目	358	430	72
9年目	430	516	86
10年目	516	619	103
11年目	619	743	124
12年目	743	892	149
13年目	892	1,070	178
14年目	1,070	1,284	214
15年目	1,284	1,541	257
16年目	1,541	1,849	308
17年目	1,849	2,219	370
18年目	2,219	2,662	444
19年目	2,662	3,195	532
20年目	3,195	3,834	639
21年目	3,834	4,601	767
22年目	4,601	5,521	920
23年目	5,521	6,625	1,104
24年目	6,625	7,950	1,325
25年目	7,950	9,540	1,590
26年目	9,540	11,448	1,908
27年目	11,448	13,737	2,290
28年目	13,737	16,484	2,747
29年目	16,484	19,781	3,297
30年目	19,781	23,738	3,956

 正直まだキツネにつままれたような気分。
萌の計算では30年後は700万円だったけど、この額はということ？

 キツネにつままれたようなんで、古い言い回しを使うね。
萌の計算で出た30年後700万円というのは、
毎年増えた額を銀行から引き落とした場合の金額だね。
増えた分を家の金庫にしまうか、銀行に預け続けるかの違いだよ。

 継続は力なりね…。
でも、預けるか引き出すかのたったそれだけの違いが、
30年後には700万円と2億3,738万円の違いになるのか…。

 毎年儲けを引き出してしまふ萌のような運用を単利運用、
儲けを引き出さず、全額運用することを複利運用って言うんだ。
アインシュタインは「複利は人類最大の発明」とも言ってるんだよ。

 本当にすごいね。
お金が増えても引き出さず、長期間運用することが大事なのね。
若いうちから投資の勉強する重要さがわかった気がする。

まとめ



＜ 複利の効果はすごい！

どんな投資がいいの？ - 1 -

 いい投資、っていうけど、具体的になにをすればいいの？

 投資と一口に言っても、星の数ほどあるんだよ。

有名なものでは
株式投資（日本や外国の会社の株を売買して利益を稼ぐ）
不動産投資（アパートやマンション、土地を売買して利益を稼ぐ）
外国為替投資（ドルやユーロを売買して利益を稼ぐ）
商品投資（金や石油などの商品を売買して利益を稼ぐ）
債権投資（国債などを売買して利益を稼ぐ）
ってところかな。

 投資って言っても色々あるんだね～。
どれがいいのかな？

 それぞれ一長一短だね。
最もローリスクなのは債権投資だね。
ただ、債券投資では20%ってリターンは難しいね。
それ以外であればうまくやれば20%のリターンは可能だ。
逆に、20%損することも有り得るけど。

 やっぱハイリスクハイリターンのギャンブルじゃん。

 大事なお金をギャンブルなんかに使いたくないよ。
何も考えずに、適当にやればギャンブルだよな。
でも、しっかり勉強すればローリスクハイリターンにすることもできるんだよ。

 本当に？信じられないな。

 んー、そうだな、君達のお父さん、お母さんが支払っている年金あるよね？
あの年金だって、ただ集めたお金を金庫に入れているだけじゃなくて、
株を買ったりして運用しているんだよ。
もし株が単なるギャンブルだったら、
僕らの年金はギャンブル頼みってことになっちゃうよ。

 まあそうだけど…。

 それに、競馬で大富豪になった人は世界で一人もいないけど、
投資で大富豪になった人はたくさんいるんだよ。

 まだよくわからないけど、とりあえず色々教えてよ。
結局年20%の運用をするならどんな投資がいいのかな？

 運用額が小さいことを考えると、株式投資が一番いいだろうね。
税金面でも有利だしね。

 株かあ。
よく聞くけど仕組みとかよくわからないし、
本当に勉強すればローリスクハイリターンにできるのかな。

どんな投資がいいの？ - 2 -

-  仕組みがわからないうちは不安だよな。
年中「株価暴落」みたいなニュースやってるしね。
-  お父さんが「株は危ないから絶対やってはいけない」と言ってた。
-  君達のお父さん世代はバブル時代に株をやって大損した人が多いんだ。
だからどうしても株にアレルギーがあるんだろうね。
でも、あのバブルだって、ちょっと勉強していれば大損は避けれたんだよ。
-  じゃ、株について教えてよ！

まとめ



く 投資には色々あるが、とりあえず株がいい

株って何？おいしいの？ - 1 -

 さて、基本的なところから始めよう。
株って何なんだろう？

 馬券のようなものじゃない？
どの馬が勝つか、じゃなくてどの会社が儲かるかを賭ける券。

 そんな風に思っている人も多いかもね。
でもそれは正しくない。
簡単に言うと、株は「会社の持ち主である証」なんだ。

 意味不明。

 …最初から話そう。
萌が会社を作るとする。
そうだな、萌は納豆を作る会社を設立して社長になつたとしよう。

 …チョコレートを作る会社にして。

 OK。チョコレートを作るには材料を仕入れたり、
工場を作ったりとたくさんのお金が必要だよな？
萌は十分お金持ってる？

 工場を作れるようなお金なんか持ってないよ…。

 そうだよな。
じゃ、僕ら貧民は会社なんか作れないのか？
所詮この世は金持ちのものなのか？

 銀行から借りれば？

 それも一つの手だね。
でも、僕らみたいに不動産も持ってない貧民にはなかなかお金を貸してくれないよ。

 じゃ、理子から借りる。
私の作るチョコレートは美味しいから絶対儲かるよ！

 いいね。理子どう？

 萌ばっかりずるいよ。私も会社を経営したいよ。
自分の会社を作るときのためにお金は取っておくので、貸さない！

 あらら。じゃ、萌と一緒にチョコレート工場を作ったら？
2人で経営すればいいじゃない。

 あ、それ楽しそうだね。それならいいかも。

 よし決まりだ。じゃ、萌チョコレート工場株式会社を作ろう！
萌はいくらお金出せる？

 うーん、20万円くらいかな。理子は？

株って何？おいしいの？ - 2 -

-  私は10万円かな。
-  それじゃ全然足りないね。じゃ、僕が1億円出そう。これで足りるだろう。
-  金原先生そんなにお金持ってないでしょ！
-  想像の中くらいではお金持ちにさせてよ。
-  寂しい人生だね。ま、いいや。
ってことは、萌チョコレート工場株式会社は3人のものだね。
みんなで協力して頑張ろう！
-  でも、3人のものといってもみんな出しているお金がバラバラだし、
平等じゃないよね？
-  あ、そうか。
3人平等じゃ、たくさんお金を出してる先生が浮かばれないよね。
じゃ、先生のものってことにする？
でもうちらもお金出してるんだから、変だよ…。
持ち主を示すいい方法はないのかな。
-  そこで登場するのが株なんだ！
さっきも言ったように、株は会社の持ち主である証だよ。ね。
20万円出してくれた萌には株券を20枚あげる。
10万円出してくれた理子には10枚だ。
僕は1億円だから、10,000枚！
-  あ、なるほど！それならお金を出した分保有できて平等だね。
全部で10,030株あるから、萌工場株式会社の10/10,030、
つまり1/1,003が私のものなのね。
-  そういうことだ。
だから、例えば萌チョコレート工業株式会社が10,030円の利益を出したら、
僕が10,000円もらい、萌が20円、理子が10円、って風に分配すればいいんだ。
-  これならわかりやすい！
萌チョコレート工場株式会社って名前なのに、私が社長なのに、
10,000/10,030は金原先生のものなのね。
これが所謂「会社は株主のもの」っていうことなのね。

まとめ



＜株は会社の持ち主である証

株の値段ってどう決まるの？ - 1 -

 株がどんなものなのかわかったけど、株の値段はどうやって決まるの？

 株の値段は売買をする人が決めるんだよ。
萌チョコレート工場株式会社の株だって、
僕が1円で売って理子が1円で買えば株価は1円になるし、
僕が1億円で売って理子が1億円で買えば株価は1億円だ。

 それじゃやっぱり勉強なんてしても無駄じゃない。
ここまで引っ張っておいてやっぱりギャンブルなんて。
もう呆れたわ。

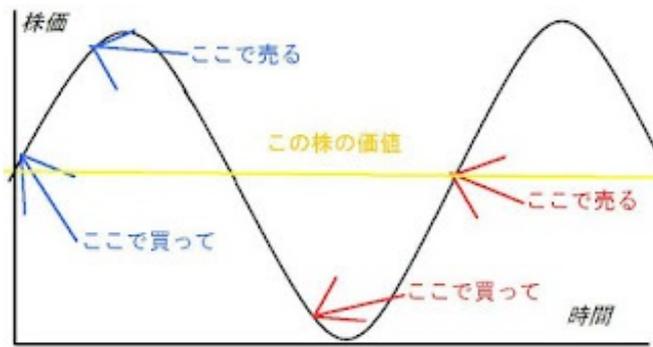
 値段は毎日、いや毎秒のように変わっているんだよ。それは事実だ。
でも、株の価値はそんなに頻繁には変わらないはずだよな？
萌チョコレート工場株式会社の価値は、今日の1時と1時5分で違いはあると思う？

 その5分間に重要な何か～例えば地震で工場が壊れたとか～
が起こったら価値は変わるかもしれないけど、
そうじゃない限り基本的には変わらないんじゃない？

 そう。価値に変わりはないはず。それでも値段は変わるんだよ。
ってことは、価値をしっかりと把握して価値よりも値段が低くなったときに買えば、
ローリスクな投資ができるんだよ。

 More specifically, please

 イメージとしては下の図の赤矢印のような投資（安く買って普通で売る）をする。
普通の人には青矢印のような投資（普通で買って高く売る）をしようとするけど、
図を見ればわかる通り、買ったときより安くなってしまいうリスクが高い。
赤のような投資をすれば、損するリスクは低く抑えることができるんだ。



株の値段ってどう決まるの？ - 2 -

 安いときに買って、普通に戻ったら売るってことね。

 その通り。

普通の人には、「高くなったら売る」ということしか考えず、いつ買うかをよく考えないんだ。だから、バブルの時みたいに明らかに「高い値段」の時に買って失敗する。「将来高くなるかも」っていうのはあくまで予想であって、確実にそうなるとは限らない。でも、「現時点の値段は価値に比べて安いか、高いか」は、ある程度正確に把握することができるんじゃないかな。

 将来のことより現在のことの方が正しく把握できるってことね。価値より安く買って、それよりさらに安くなっちゃうかもよ？

 当然そうなる可能性は十分ある。そうになったら、周りのみんなが本当の価値に気づいてくれるのを待つんだ。一年でも二年でも。価値を正しく評価できていれば、いつかその価格まで上がる可能性は高い。少なくとも適当に買うよりはリスクは低くなりそうね。

 でも株の価値なんて、そんなに簡単にわかるの？
それがわかれば株で損する人なんていないはずだよ。

 確かにそう簡単にはわからないし、正確に把握することは難しいね。「現時点での価値」がある程度把握できたとしても、明日大地震が起こって価値が暴落するかもしれないし。

 やっぱりギャンブルじゃん。

 いや、未来のことも含め「正確に」把握することは無理だが、少なくとも現時点の価値を「大雑把に」把握することは可能だ。大雑把であっても価値を把握できれば、投資のリスクを減らすことができ、ローリスクな投資になるんだ。

 でも、価値を把握するには難しい計算式とか使うんじゃない？
私はまだしも萌の頭で理解できるか不安だよ。

 大丈夫。掛算と割算ができれば十分さ。
それなら萌でも理解できるだろう？

まとめ



< 「値段<価値」ときに買えばローリスクな投資になる

株の値段=会社の値段/株の枚数



それではまず1つ覚えてもらおう。
株の値段は会社の値段を株の枚数で割ったもの
これを覚えてくれ。



よくわからないな。教師なんだからもう少しわかりやすく説明して。



申し訳ない。
さっきの萌チョコレート工場株式会社の例で説明しよう。
萌チョコレート工場株式会社は、全部で10,030枚の株があったよね。
ということは、株1枚は萌チョコレート工場株式会社の1/10,030の価値を持つんだ。
ここまでは大丈夫？



あ、なるほどね。それならわかる。



ということは、もし萌チョコレート工場株式会社の価値が100300円だったら、
株の価値はいくらになる？



100,300円/10,030で10円になるね。
本当だ！
会社の価値がわかれば株の価値を把握できるんだね。



その通り。
株の枚数はほとんど変化することはないから、
会社の価値さえ決めてしまえば株の価値は決まる。



なるほど！じゃ、株の価値を知りたかったら会社の価値を知ればいいんだね！
よし、少し道筋が見えた！



では、次回から会社の価値を調べる方法を教えていこう。

まとめ



＜ 会社の価値がわかれば株の価値がわかる

会社はいくら？ - 1 -

 さて早速だが、ここに一つ株式会社があるとする。
えっと、ナウい男性用トランクスを作る金原トランクス工業株式会社だ。
この会社が売りに出されているんだけど、いくらなら買う？

 いきなりそんなこと言われてもわからないよ！
それに私はブリーフのが好き。

 じゃ、金原ブリーフ工業株式会社でいいけど、
それでもいくらで買うかは決められないよね？

 情報が少なすぎて決められない。

 その通りだね。
じゃあ、下記表のような情報が得られている。
さあ、いくらで買うか決めてくれ！

会社名	金原ブリーフ工業株式会社 (英名：KANEHARA BRIEFS INDUSTRY CO.LTD)
設立	1914年8月23日
代表者	金原大助
従業員数	1918人
所在地	東京本社：東京都西多摩郡檜原村 東京工場：東京都中央区銀座 海外支社：タイ王国バンコク
主な事業内容	ブリーフの生産・販売、学習塾経営

 第一次世界大戦で、日本がドイツに宣戦布告した日に設立されたのね。
混乱に乗じてなんて会社なの…。
でもやっぱりこれだけじゃいくらで買うかは決められないな。

 これだけの情報を出しても決められないか。
じゃ、逆にどんな情報があれば決めれる？

 わからないよ～。もっとヒント！

 難しく考えすぎなんだよ。
簡単に考えよう。
お見合いで結婚相手を探しているとする。
どうしてもお金持ちと結婚したい。
どんな情報があればいいかな？

 年収！

 そうだね。でも年収だけでいいかな？

 今の年収も大事だけど、将来の年収も大事よね。
公務員なんかは若いうちは給料安いけど、
年齢が上がるにつれて高くなっていくからね。
逆にベンチャー企業なんかは若いうちは高い年収でも、
その後増えなかったり、最悪な場合会社が潰れて
収入がなくなるかもしれないからね。

 そうだね。現在の収入、将来得るであろう収入。両方大事だ。
収入面からだけで大丈夫かな？

 待って、貯金がいくらあるかも大事じゃない？

 貯金というよりもっと大きく資産よね。
実家がお金持ちで相続できる資産があるならそれも考慮に入れないといけないよね。

 そう。収入だけでなく資産も大事だ。
君達はこういう話だと実にするどい。
完璧な回答だよ。

 でもこれが会社の価値とどう関係あるの？

 会社も同じような考えで価値を測れるんだ。

 収入と資産から？

 そう。会社の価値を測る方法はそれこそ星の数ほどあるけど、
僕がこれから教える一番基本的な方法は
利益（1年でどれだけお金を稼ぐか）と資産を尺度にした方法なんだ。
さっきの例でいくと現在の年収と資産ね。

 将来の年収は？

 本当は将来の年収もとても大事なんだけど、将来のことは不確実だからね。
不確実なことを根拠に行う投資はギャンブルに近い。
従って、今回僕が教えるのは「現在の年収」と「資産」からみた判断基準だ。

 会社の価値といっても意外とシンプルなのね。
次回から学ぶことのイメージがついたわ。

まとめ



＜ 会社の価値は利益と資産から測る

会社の価値～利益から見た会社の価値 - 1 -

 早速だが金原ブリーフ工業株式会社の利益は年間1億円だとする。
つまり年収1億円の男だな。
さあ、1億円利益を稼ぐ会社、価値はいくらだ？

 いきなりすぎるよ。全然わからない。

 まあそうだね。
考えても難しいから、早速答えを出そう。
これまでの統計からすると、
会社の価値は利益の14倍～20倍（⇒14年から20年で元が取れる）
くらいが適正と言われているんだ。

 へえ～。ということは、金原ブリーフ工業株式会社は14億円～20億円くらい？

 それで大きくは間違っていないと思うよ。

 ということは、金原ブリーフ工業株式会社が
10億円で売られていたら割安なことね！

 利益の10倍で買えるわけだからね。割安である可能性はある。
もう少し色々調べなくちゃいけないけどね。

 「もう少し色々」の部分はまた後で教えてもらうとして、
とりあえず一つの判断基準を学べたね。

 そうだね。
このように、「利益の何倍の値段で売られているか」という指標を
PER (Price Earnings Ratio : 株価収益率) というんだ。

$$\text{PER} = \frac{\text{会社の値段 (時価総額)}}{\text{会社の利益 (当期純利益)}}$$

という式で表せる。

 5億円稼ぐ会社が30億円で売られていたら、
30億円/5億円で、PERは6（⇒6年で元が取れる）ってことね。

 そうだ。上でも言ったとおりPERは14から20が適正であるとされているから、
PERが14以下であれば割安である可能性が高く、
PERが20以上であれば割高である高いんだ。

 なるほど。ということは、PERを調べて14以下のものを買えばいいんだね！

 一つの指標にはなるはずだよ。
ただ、さっきも言ったけど他にも色々調べる必要があるからね。

 了解です！
あ、でも、PERなんてどうやって調べればいいのか？

 Yahoo! ファイナンスっていうサイトで簡単に調べることができるよ。
次のページで簡単に紹介しよう。

会社の価値～利益から見た会社の価値 - 2 -

まずはYahoo!ファイナンス (<http://finance.yahoo.co.jp/>) にアクセスして、調べたい会社を検索してみよう。



今回は例として、トヨタ自動車を検索だ。「トヨタ自動車」と入力して「株価検索」をクリックするとこんな画面が。



※データは2011年4月28日時点のものです。

赤枠で囲った部分にPERが記載してあるんだ。ちなみに、次の章で学ぶPBRはそのすぐ下にあるので、軽く見ておいて。

簡単に見れるんだね。って、トヨタはPER48！ものすごい割高じゃん！（※データは2011年4月28日時点のものです。）1/3くらいが調度いいんじゃない？今は会社の値段（時価総額）は11兆円ちょいだから、4兆円くらいが適正だね。こんな割高な株を買っている人の気が知れないよ。

本当だね。どうしてこんな金額になっているの？バブル？

いやいや、さっきも言ったとおり色々な見方があるから。PERだけですべてが測れるわけではないんだよ。じゃ、その謎を解決する一つの鍵を、次回紹介しよう。

まとめ



＜ 利益を尺度に会社の価値を判断する指標⇒PER

会社の価値～資産から見た会社の価値～ - 1 -

さあ、今回はトヨタの株価の理由を教えて！
PERからみたら明らかに割高じゃん。

確かにPERから見たら割高だ。
でも思い出してみよう。
PERは利益を尺度に会社の価値を測る指標だったね。
金持ちの男を見つける方法は、年収を見るだけだったかな？

資産だ！

そう。稼ぎが少なくてもたくさん資産を持っていればお金持ちだ。
じゃ、トヨタは資産をたくさん持ってるのかな？
調べてみよう。
会社がどれだけ資産を持っているかは「貸借対照表：バランスシート：B/S」
を見ればいいんだよ。

難しそうな言葉…。

別に言葉は覚えなくていい。
貸借対照表は有価証券報告書や決算報告書なんか載っている。

その報告書はどこで手に入るの？

今はどの会社もHPにUPしているよ。
ためにトヨタの貸借対照表を探してみよう。



(※画像は2011年5月頭頃のものであり、現在のものとは違います。以下同様。)

トヨタのHPにアクセスして、「投資家情報」というタブをクリックしよう。
会社によっては、「IR情報」だったり「投資家の皆様へ」だったり色々あるが、
それっぽいところを探してみよう。



するとこんなページが表示されるので、今度は「決算報告」をクリックだ。
これも会社によっては色々な名前になっているので、それっぽいところを探してくれ。



するとたくさん資料が表示される。
情報は新しいほうがいいので、最新の「決算要旨」を開いてみよう。
すると、この「平成23年3月期第3四半期決算要旨」では、
7ページ目に貸借対照表が載っている。
そのうち、「純資産の部」というものを見てみよう。

純資産の部	
株主資本	
資本金	397,050
発行可能株式総数： 平成22年12月31日および 平成22年3月31日現在 10,000,000,000株	
発行済株式総数： 平成22年12月31日および 平成22年3月31日現在 3,447,997,492株	
資本剰余金	504,890
利益剰余金	11,810,267
その他の包括利益・ 損失(△)累計額	△ 1,220,986
自己株式	△ 1,261,277
自己株式数： 平成22年12月31日現在 312,268,281株 平成22年3月31日現在 312,002,149株	
株主資本合計	10,229,944
非支配持分	577,936
純資産合計	10,807,880

単位：百万円
平成23年3月期第3四半期決算要旨より抜粋

-  何これ～。数字ばっかで意味不だよ。
-  今は細かいことは気にしないで、赤枠で囲った「純資産合計」を見てごらん。
-  純資産？ただの資産とは違うの？
-  純資産っていうのは、資産から負債を引いたものだよ。
たとえば僕は3,000万円の持ち家があるけど、ローン残高は4,500万円だから純資産はマイナス1,500万円さ。
…バブル期に買ったからこんなことになってしまったんだ。
当時は6,000万円した家が今や3,000万円。
それでも6,000万円分の支払いは続けなくてはならないんだ。
僕もあの頃しっかり勉強していれば…。
-  …。わかった。
いくら資産があっても、借金で作った資産なら意味がないもんね。
トヨタの場合は、資産から借金を引いた純資産は約11兆円なんだね。
想像しにくい額だけど、会社を清算して借金を全部返しても、11兆円は残るということよね。
ということは11兆円以下ではなかなか売りたいくないね。
-  11兆円以下で売られているとしたら、「トヨタは営業を続けると資産を減らす」って考えられているということに等しいからね。
さて、今までの説明で前回の答えが出たんじゃないかな？
-  あ！11兆円って、今のトヨタの値段とほぼ一緒だ！
-  そういうこと。
PERという利益の尺度から見ると4兆円くらいが調度いいように見えたけど、純資産の尺度から見ると最低ラインとも言える値段なんだよ。

 世の中うまくできているものね…。

 こんな風に純資産から会社の価値を測る指標として
PBR (Price Book-value Ratio : 株価純資産倍率) がある。

PBR=会社の値段/会社の純資産

という式で表されて、

「純資産の何倍で会社が売られているか」という数値なんだ。

トヨタの場合は0.99だから、会社の値段と純資産がほぼ同じ、という意味だよ。

 PBRはどれくらいが適正なの？

 どれくらいが適正かは議論があるけど、
1を下回っていれば割安、と考えればいいと思う。

 なるほどね。1を下回っている場合は、会社の将来性がかなり疑問視されている、
ということかもね。

 そうだね。金を稼がず資産を食い潰していくどら息子のように思われているか、
もしくは純資産の見積もりが甘いと判断されているかのどちらかだ。

 純資産の見積もりが甘い？

 いや、僕もね、君達には正直に純資産のことを伝えたけど、
お見合いパーティーなんかではついつい
「僕の資産は6,000万円でローン残高は4,500万円だから、純資産は1,500万円さ」
なんて言ってしまうんだよ。
結局見破られて振られてしまうんだけどね。

 …なるほど。とりあえずトヨタの謎が解けてよかった。
トヨタは例えてみれば、「稼ぎは悪いけど資産家のお坊ちゃま」ってところね。

 少なくとも現時点ではそのような形かもね。
あとは、将来を有望されて割高になっている可能性も高い。

 じゃ、「実家が大病院の研修医」のが適切かもね。

 いい例えだ。
本当に君たちはこういうことには頭が回るね。

まとめ



＜ 資産を尺度に会社の価値を判断する指標⇒PBR

-  会社の価値を測る尺度として利益と資産を学んだわ。
さあ、次は？
-  いや、基本的にはもうこれで十分だ。
-  え？これだけ？
-  もちろんまだ学ぶことは山ほどあるが、基本的にはこれで十分だ。
あとは、数字のマジックに騙されないよう細かいことを学んでいくしかない。
-  そうなんだ。意外と単純なんだね。会社の価値を測るのって。
-  今回は考え方を理解しただけだからね。
本当に難しいのは利益と資産を正しく評価することだ。
高い年収があって資産家の男をつかまえばいいとわかっていても、
次の年には無職になる（利益を上げられなくなる）かもしれないし、
肝心の資産ももしかしたら見積もりが甘いかもしれない。
-  3,000万円しか価値のない持ち家を、
買ったときの値段6,000万円と言いふらしている、
みたいな人に騙されるな、ってことね。
-  …。売れる見込みのない商品を「在庫」として資産にしている会社もあるかも。
-  売れるわけがない自作フィギュアを「これは〇〇万円の価値がある」って言って
資産にしているオタクのようなものかしら。
-  僕はそんなことは…。
-  どこにもいるのね。大風呂敷を広げる男って。
-  (泣いちゃだめだ、泣いちゃだめだ)
逆に、例に出た公務員のように、今は年収が少ないけど、
将来どんどん伸びる男もいるかもしれない。(毎年増益を繰り返す会社)
お買い得だね、公務員！素晴らしい！
-  つまり、考え方を学んだだけでは不十分で、
利益と資産をしっかり見極めることが重要ってことね。
-  そうだね。
今回学んだことをまとめると、
①株は価値より安く売られているときに買う
②価値は利益と資産から判断する
というところかな。
-  おおざっぱな考え方は大体理解できた。
投資に興味を持つことはできたよ。



それが一番大事だ。
より実践的なことは、また別の機会に教えよう！



いい会社を見分けることができるようになれば、
いい男も見分けることができるようになりそう。
よし、頑張るぞ！



動機はなんであっても、前向きに勉強するのは素晴らしいことだ。
いい男を見つけることができるといいな。
あ、ちなみに僕も公務員だぞ。



純資産マイナス1,500万円のね。

-完-

女子高生でもわかる投資入門～実践編に続く