

金融を学んで 世界を読み解く ～世の中のお金の動き方～

大阪大学大学院経済学研究科 経営学系専攻 経営研究コース

博士後期課程1年

下清水 慎

§0. 話題になったニュース

▶ カルロス・ゴーン

→ 捕まった (2018年11月19日)

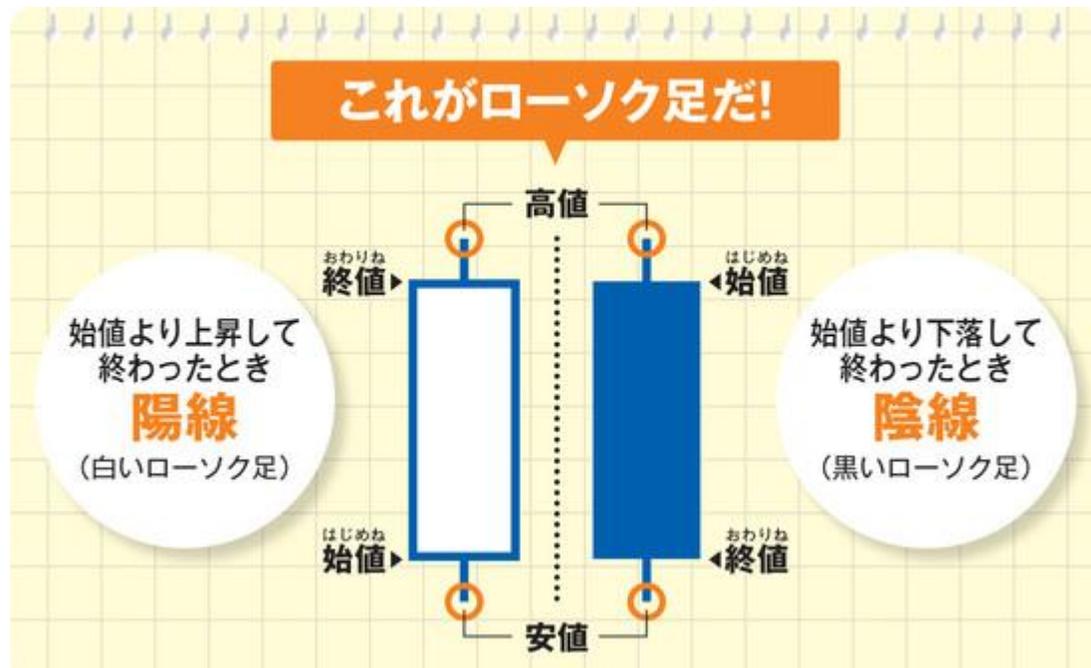
§ 0. 話題になったニュース

▶ 日産の株価



§0. 話題になったニュース

▶ 株価チャートの見方



§ 0 . 話題になったニュース

- ▶ 【疑問①】 そもそも株を買う、売ることでどういうこと？
- ▶ 【疑問②】 なぜ投資家は株を買うのか？
- ▶ 【疑問③】 一般的な企業の株価はなぜニュースの影響を受けるのか？

§ 1. そもそも株って何？

▶ 日本の会社

→ほとんどが**株式会社**の形態をとっている。

§ 1. そもそも株って何？

- ▶ 株式会社とは...
- ▶ **株式を発行する**ことにより設立される。

§ 1. そもそも株って何？

- ▶ 株式（株）とは...
- ▶ 企業の資金調達手段の一つ。
- ▶ （正確には、企業は事業を展開し（純）利益を生み出す必要があり、その事業を展開するための資金調達の一つ。）

§ 1. そもそも株って何？

- ▶ 株式（株）とは...
- ▶ 株式を所有する株主はいろいろな特権を有する。（株を買う理由）
 - ①株主総会議決権
 - ②利益配当請求権
 - ③残余財産分配請求権、等

§ 1. そもそも株って何？

- ▶ 株式会社の上場
- ▶ 株式会社はまず少人数の株主によって設立される。
- ▶ 会社が成長すると、多くの投資家からの追加的な資本を調達するために（株式市場に）**上場する**。

§ 1. そもそも株って何？

- ▶ 上場することのメリット
- ▶ 投資期間や投資株数が**多様な株主が株式取引に参加できる**ようになる！
- ▶ 企業は**新たな株式発行（増資）**を行いやすくなる！
- ▶ 企業のさらなる成長へとつながる。

§ 1. そもそも株って何？

- ▶ もう一つの資金調達手段
- ▶ 負債を発行すること。

- ▶ 負債とは...
- ▶ 社債と借入金に分類される。

§ 1. そもそも株って何？

- ▶ 社債とは...
- ▶ 会社が発行する債券のこと。
- ▶ 社債の保有者は每期決まった額の利息を受け取り、満期日に償還金を受け取る。

§ 1. そもそも株って何？

- ▶ 借入金とは...
- ▶ 企業が銀行やその他の金融機関などから直接資金を借り入れること。

§ 2. 企業と株・債券の関係

- ▶ 企業が発行する理由とは？
→ 事業を行うための**資金調達**。
- ▶ 株式と債券の違いは？

§ 2. 企業と株・債券の関係

- ▶ 株式と債券の違い
- ▶ 株式
- ▶ メリット：株主の債務履行の責任が出資額に限定される。（**有限責任制**）
- ▶ デメリット：每期もらえる配当が（企業の）利益によって変動する。（景気や業績が好転すればより多く配当が受け取れるというメリットとも捉えられる...？）

§ 2. 企業と株・債券の関係

- ▶ 株式と債券の違い
- ▶ 債権
- ▶ メリット：事前にいくら配当がもらえるかが決まっており、満期日に償還金を受け取れる。
- ▶ デメリット：**債務不履行**になる可能性がある。

§ 2. 企業と株・債券の関係

- ▶ 株式と債券の違いは？
- ▶ 投資家が**リスクを好むかどうか**による！
- ▶ ハイリスク・ハイリターンを好めば、株式に多く投資し、ローリスク、ローリターンを望めば債権に投資する。
- ▶ **株式を購入する人は発行している企業の業績が上がり利益をより多く生み出し配当も増える**と見込んでいる！

§ 3 . 株価と情報

- ▶ 企業が発行する株式
- ▶ 投資家は企業が将来より多くの配当をくれると思えば購入する！
- ▶ 株価はどのように決定されるのか？

§ 3 . 株価と情報

- ▶ 株価の決定方法
- ▶ 株価はどのように決定されるのか？
- ▶ 【定義】株式の価格の意味
- ▶ ある企業の株価は、「その株式が将来どのような価値を持つか」ということについての**市場の意見を集約したもの**。

§ 3 . 株価と情報

- ▶ 株価の決定方法（続き）
- ▶ もう少し噛み砕くと、
「株式の買い手と売り手が株式市場で交錯して証券の価格が決まる。」

§ 3 . 株価と情報

- ▶ 株価と情報
- ▶ 証券の価値に関するあらゆる情報が株式の価格に影響を与える。

§ 3 . 株価と情報

- ▶ 株価と情報（続き）
- ▶ ゴーン社長の例

§ 3. 株価と情報

▶ 日産の株価（再び）



§ 3 . 株価と情報

- ▶ 株価と情報（続き）
- ▶ ゴーン社長の例

§ 3 . 株価と情報

- ▶ 株価と情報（続き）
- ▶ 日経平均株価の例

§ 3 . 株価と情報

- ▶ **日経平均株価**
- ▶ 日経平均株価とは？
- ▶ 日本経済新聞社が、東京証券取引所第一部に上場している銘柄の中の225銘柄を用いて表した株価指数のこと。
- ▶ 具体的には、日本を代表する225社の株価を足した後、除数と呼ばれる特殊な数値で割った数字のこと。

§ 3 . 株価と情報

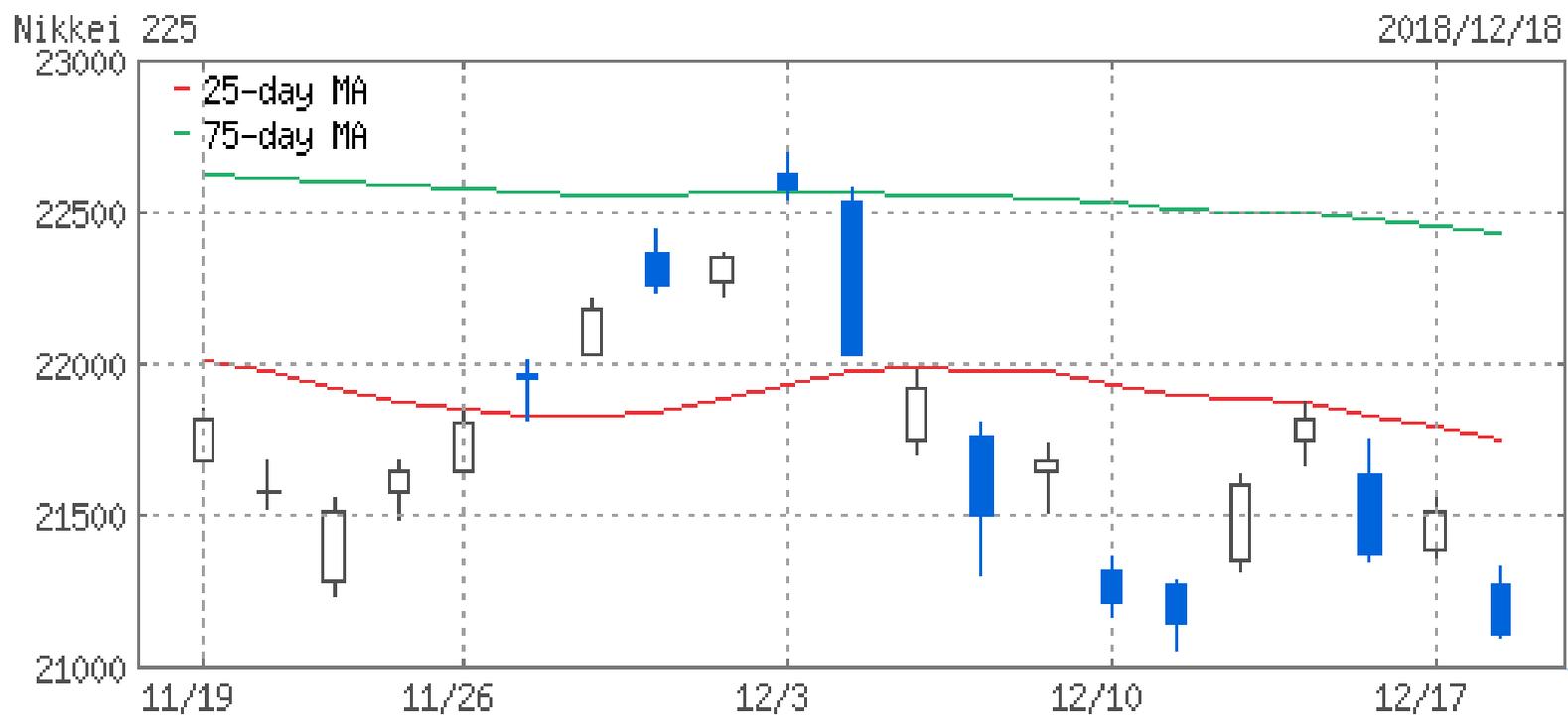
- ▶ 日経平均株価とは？（続き）
- ▶ この225社の株価が落ちると日経平均株価は下がり、225社の株価が上がれば日経平均株価は上がる。**日本の景気や企業の収益性を示す重要な指標**となっている。
- ▶ この225社の銘柄は固定ではなく、毎年一部が入れ替わる仕組みになっている。（毎年10月）

§ 3 . 株価と情報

- ▶ 株価と情報（続き）
- ▶ 日経平均株価の動きはどうなっているだろうか？

§ 3. 株価と情報

▶ 日経平均株価の動き (続き)



§ 3 . 株価と情報

- ▶ 日経平均株価の動き（続き）
- ▶ 12月3日に急落している！
- ▶ いったい何があったのか？

§ 3 . 株価と情報

▶ 日経平均株価の動き（続き）

- ▶ 国の大手通信機器メーカー「ファーウェイ（華為技術）」のCFO「孟晩舟（メンワンツォウ）」がカナダで逮捕されたことで、米中対立激化への懸念から日経平均株価は一時600円以上急落した。
- ▶ 孟晩舟（メンワンツォウ）CFO（最高財務責任者）は、創業者の任正非氏の娘でファーウェイの取締役会副会長の1人。逮捕理由はイランに対する制裁違反と報道されているが、カナダ当局は逮捕理由を明らかにしていない。
- ▶ 在カナダ中国大使館はウェブサイトに掲載した短い声明で、「カナダ警察は米国の要請により、米国やカナダのいかなる法律にも違反していない中国国民を逮捕した」「中国は米国とカナダに対し、誤った行動を改め、孟氏の自由を回復するよう、厳正に抗議した」孟氏の即時釈放を求めている。
- ▶ 孟氏の逮捕されたことによって、米中対立が激化するのではないかと懸念から中国関連の銘柄が売られ日経平均株価は急落、他のアジア市場でも株価が大幅に下落した。
- ▶ 12月1日に行われた米中首脳会談で「米中貿易戦争」の一時休戦で合意したことから、米中関係の改善が期待されたが、今後両国動向によって株価が急落するなど市場が混乱する可能性も出てきた。

§ 3 . 株価と情報

▶ 日経平均株価の動き（続き）

- ▶ 孟氏の逮捕されたことによって、米中対立が激化するのではないかとの懸念から中国関連の銘柄が売られ日経平均株価は急落、他のアジア市場でも株価が大幅に下落した。
- ▶ 12月1日に行われた米中首脳会談で「米中貿易戦争」の一時休戦で合意したことから、米中関係の改善が期待されたが、今後両国動向によって株価が急落するなど市場が混乱する可能性も出てきた。

§ 3 . 株価と情報

- ▶ 日経平均株価の動き（続き）
- ▶ 株価は世界情勢に関するあらゆる情報に影響を受ける！

§ 3 . 株価と情報

- ▶ 株価の動きに関する研究
- ▶ **株価はあらゆる情報の影響を受ける！**
- ▶ 情報にもたくさん種類がある。(Ex. インサイダー情報)
- ▶ 様々な種類の情報がどのように株価に影響を与えるのか？

§ 4. まとめ

- ▶ 株式会社
- ▶ 投資家
- ▶ 株価

§4. まとめ

ご清聴ありがとうございました。

§ 4 . 参考文献

▶ 参考文献

▶ 「コーポレート・ファイナンス 基礎と応用」

新井 富雄 (著), 高橋 文郎 (著), 芹田 敏夫 (著)

▶ 「新・証券投資理論 I (理論篇)」

小林 孝雄 (著), 芹田敏夫 (著), 日本証券アナリスト協会 (編集)