

どうしてYOU達地元にいるの？

～地域貢献企業の社会貢献と実情～



名古屋大学教育学部附属中学校3年
◎新井一希
佐々木洸
堀江孝文

チーム ID : SL500541 (中学)
学校名 : 名古屋大学教育学部附属中学校
学年 : 3年
チーム名 : carpe diem
メンバー : ◎新井一希
佐々木洸
堀江孝文
指導教員 : 隅田久文

■要 旨

近年都市部へ人口、そして企業が集中している。そんな中地方に本社を置き続ける企業もある。なぜそれらの企業は東京や大阪の都市部へ本社を移転しないのだろうか？その疑問に対する答えをさぐるべく、この研究は始まった。このレポートでは地方に本社を置く企業の「地元に与える影響」「メリット・デメリット」「企業が受ける影響」「企業の地域貢献活動」などについて迫っていく。

■目 次

【STEP1】

経済・株式投資学習内容を確認してみよう

【STEP2】

1. 暮らしや社会の変化と経済との関係
 - 1. 社会的課題
2. 投資テーマの決定
 - 1. 興味のある分野・企業
 - 2. 投資テーマ
3. ポートフォリオの作成
 - 1. スクリーニング
 - (1) 第1スクリーニング
 - (2) 第2スクリーニング
 - (3) 第3スクリーニング
 - (4) スクリーニングの結果
 - 2. ポートフォリオ
 - 3. ポートフォリオの観察
 - (1) 日経平均との一致率
 - (2) ポートフォリオの運用結果
4. 投資家へのアピール
 - (1) 高い安定性
 - (2) 企業価値の高さ
5. 日経 STOCK リーグを通して学んだこと
 - (1) 企業へのアンケートから
 - (2) STOCK リーグに参加した感想
6. 参考文献

【STEP 1】経済・株式投資学習内容を確認してみよう

- *別添「レポートフォーマット・ガイドブック」のSTEP 1に対応しています。経済・株式投資の基礎知識を確認するためのチェックシートとして活用してください。
- *必ず、すべての()を埋めてください

【1-1 身近な暮らしから経済を考える】

- 「経済」とは、私たちの生活に必要な「財(モノ)」や「サービス」を(生産)し、(流通)させ、(消費)することをいう。
- 「財(モノ)」には、自分でお金を払って自分で消費する(私的財)と、不特定多数の人たちが利用する(公共財)がある。
- 経済活動を行う主体としては、生産と流通の主体である(企業)、財やサービスを消費する主体である(家計)、国民から税金を徴収し公共財の供給などを行う(政府)がある。
- 自分たちが必要とする品物を自分たちの社会で賄う自給自足型の経済とは異なり、より生産効率を上げるための現代の経済活動の基本原理は(分業)と(交換)である。
- 財やサービスの取引(交換)の手段として使われるお金(通貨)には、紙幣や硬貨などの(現金通貨)と、銀行口座などに預けてある(預金通貨)の2種類がある。
- 経済活動には、「限られたお金と時間をどう使うのか」という判断(意思決定)が常に求められる。その意味から、「経済とは(選択)である」と言うことができる。

【1-2 社会の変化から経済を考える】

- 土地や株などの資産価格が高騰し、日本中が好景気に沸いた1980年代後半から1990年頃までの状況を(バブル景気)という。
- 日経平均株価が最も高かったのは(1989)年の(38,915)円で、いまだにこの株価がピークである。
- 出生率の低下などで子どもの数が減少し、人口構成に占める65歳以上の割合が急速に進んでいる状況を(少子高齢化)と呼び、日本が直面している大きな課題の一つである。
- 国の経済を成長させるためには、①(労働)の投入量を増やす、②(資本)の投入量を増やす、③技術革新を促し(生産性)を高める、ことが必要となる。
- 人口減少社会である日本では、(女性が活躍)する社会の実現が重要課題となっている。その際、労働力の確保という観点だけではなく、多様な働き方・生き方を選択できるような支援が必要となる。

【1-3 グローバルな課題から経済を考える】

- グローバル化の進展に伴い、多くの企業が世界規模で事業展開することで、(モノ)、(カネ)、(ヒト)、(情報)の動きや取引が活発化し、地球の一体化が進んでいる。
- 「経済のグローバル化」がもたらすメリットとデメリットを、それぞれ3つ以内で書き出してみよう。

メリット	デメリット
貿易が活発化する。	安い輸入品により国産品が売れなくなる。
海外投資が活発化する。	産業の空洞化が起こる。
技術移転が起こる	異文化間のトラブルが起こる。

- 2つ以上の国や地域間で、貿易などに関して締結される包括的な協定として、(FPA) と(EPA)がある。
- 投資しやすい環境整備と投資家や投資財産の保護を目的に、投資に関して二国間で締結する協定を(BIT)という。
- 地球環境問題、人口問題、感染症対策など、人類共通のグローバルな対応が必要となる課題を(グローバル・イシュー)という。

【1-4 経済の動きを読み解くための基礎知識】

- 「一定期間に国内で生産されたモノやサービスの付加価値(もうけ)の合計額」のことを(GDP)といい、実際に市場で取り引きされている価格に基づいて推計された値の(名目GDP)と、そこから物価の変動分を取り除いた値の(実質GDP)の2種類がある。
- 市場経済では、消費者・生産者の行動に対し(価格)が(インセンティブ)として機能している。
- 例えば、1ドルを何円と両替できるのかといった、自国通貨と外国通貨の交換比率のことを(レート)という。
- 政府は(財政政策)によって景気の安定をはかり、中央銀行(日本銀行)は物価の安定を目指して(金融政策)を行っている。
- 金融の形態は、金融機関を通すか通さないかによって、(直接金融)と(間接金融)の2通りに分けられる。

【1-5 知っておきたい株式投資の基礎知識】

- 世界で最初の株式会社は(1602)年にオランダで設立された(東インド会社)で、日本では商法に基づいて設立された株式会社としては(1883)年の(日本郵政)が第一号である。
- 株式を所有することで得られる金銭的な利益には、(インカムゲイン)と(キャピタルゲイン)とがある。
- 銀行預金と株式投資を比べた場合、一般に、元本が保証されている銀行預金は(安定性)に優れ、株価の値上がり期待できる株式投資は(収益性)に優れている。
- 株式投資に伴うリスクとは、「(期待通りのリターン)が得られるかどうかわからない度合」のことで、株価が日々変動する(価格変動)リスク、外貨預金などをする際の(為替変動)リスク、外国企業に投資する場合、その国の政治・経済状況の変化による(カントリー)リスク、企業の金利負担の増大を招く(金利変動)リスク、投資先企業の経営状態の悪化に伴う(信用)リスクなどがある。
- 投資のリスクを小さくするためには、(投資先)と(時間)を分散させることが重要である。

【STEP 2】レポートフォーマット

1. 暮らしや社会の変化と経済との関係

【1-1】日常生活や社会全体をめぐって注目される最近の動きや、私たちが直面している様々な社会的課題の中から、自分たちが特に重要と考える事項をいくつか選び、その理由と経済や企業活動への影響をまとめてみよう。

課題	選んだ理由	経済や企業活動への影響
過疎化	都市部への人口集中が進み、地方が衰退することを問題だと思ったから。	<ul style="list-style-type: none"> ・地方経済の衰退 ・→日本経済の衰退 ・地方での起業が減少する
TPP	減少傾向の農業従事者がさらに減るかもしれないから。	<ul style="list-style-type: none"> ・農業の衰退 ・→地方の過疎化や経済の衰退 ・国内生産の減少
少子高齢化	経済の衰退に最も大きくつながるから。	<ul style="list-style-type: none"> ・働き手の減少 ・社会保障負担の増加

2. 投資テーマの決定

【2-1】1-1でまとめたことなどを基にしながら、「今後成長が見込まれる分野」または「投資してみたい企業」について考え、それに関連する記事や情報をいくつか選び出してみよう。

分野・企業	日付	出所	内容(概要)	選んだ理由
地方創生	2/19/15	Synapse Diary	地方に本社がある大企業	・本社地方移転のメリットを知るため
輸入企業	4/22/15	ZDNet Japan	TPPによる利益を得る企業	・TPPで利益を得る企業の特徴を知るため
技能職	7/11/13	DIAMOND online	少子高齢化による技能職の増加	・少子高齢化になる上で今後どのような職業が生き残るかを知るため
地方創生	10/6/15	日経ビジネス ONLINE	別府温泉が衰退を乗り越えた理由	・地方が衰退する中、それをどう食い止め、復活させたかを知るため

【2-2】投資してみたいテーマを選び、その理由をまとめよう。

<p><投資テーマ> 地方貢献企業への分散投資</p>
<p><テーマ選定理由> 日本経済の発展の為には、都市部だけでなく地方の活性化が不可欠だと考えた。そのため、地方に本社を置き地域貢献に力を入れる企業に投資しようと考えた。</p>

3. ポートフォリオの作成

【3-1】決定した投資テーマに基づいて投資する企業(銘柄)の選び方(スクリーニング)を決め、その手順に沿って最終的な投資先企業を選ぼう。

(1) 第1スクリーニング

本社が東京、大阪以外の地方にある企業 58社選出

社名(50音順)	業種	上場市場	証券コード	本社
アイシン精機	輸送用機器	東証1部	7259	愛知県刈谷市
アイホン	電気機器	東証1部	6718	愛知県名古屋市
アオキスーパー	商業	JASDAQ	9977	愛知県名古屋市
あみやき亭	商業	東証1部	2753	愛知県春日井市
壱番屋	商業	東証1部	7630	愛知県一宮市
ヴィレッジV	商業	JASDAQ	2769	愛知県名古屋市
エイチーム	情報・通信	東証1部	3662	愛知県名古屋市
エプソン	電機機器	東証1部	6724	長野県諏訪市
大倉工業	化学	東証1部	4221	香川県丸亀市
カワニシHD	商業	東証2部	2689	岡山県岡山市
キッコーマン	食品	東証1部	2801	千葉県野田市
キッセイ	化学	東証1部	4547	長野県松本市
京セラ	電機機器	東証1部	6971	京都府京都市
京成電鉄	陸運	東証1部	9009	千葉県市川市
ゲオHD	商業	東証1部	2681	愛知県名古屋市
コメ兵	商業	東証2部	2780	愛知県名古屋市
コロナ	金属製品	東証1部	5909	新潟県三条市
サカイオーベ	繊維	東証1部	3408	福井県福井市
サトウ食品	食品	東証2部	2923	新潟県新潟市
サンデンHD	機械	東証1部	6444	群馬県伊勢崎市
GSユアサ	電機機器	東証1部	6674	京都府京都市

ジェイテクト	機械	東証 1 部	6473	愛知県名古屋市
四国化成工業	化学	東証 1 部	4099	香川県丸亀市
静岡銀行	金融	東証 1 部	8355	静岡県静岡市
ジュンテンドー	商業	東証 2 部	9835	島根県益田市
ショーワ	輸送用機器	東証 1 部	7274	埼玉県行田市
ショクブン	商業	東証 2 部	9969	愛知県名古屋市
SCREENHD	電機機器	東証 1 部	7735	京都府京都市
セイノーHD	陸運	東証 1 部	9076	岐阜県大垣市
ゼビオ	商業	東証 1 部	8281	福島県郡山市
セリア	商業	JASDAQ	2782	岐阜県大垣市
ゼンリン	情報・通信	東証 1 部	9474	福岡県北九州市
宝 HD	食品	東証 1 部	2531	京都府京都市
タダノ	機械	東証 1 部	6395	香川県高松市
チタン工業	化学	東証 1 部	4098	山口県宇部市
デンソー	輸送用機器	東証 1 部	6902	愛知県刈谷市
TOTO	窯業	東証 1 部	5332	福岡県北九州市
戸田工業	化学	東証 1 部	4100	広島県広島市
トヨタ自動車	輸送用機器	東証 1 部	7203	愛知県豊田市
トヨタ紡織	輸送用機器	東証 1 部	3116	愛知県豊田市
南都銀行	金融	東証 1 部	8367	奈良県奈良市
日本電気硝子	窯業	東証 1 部	5214	滋賀県大津市
ニトリ HD	商業	東証 1 部	9843	北海道札幌市
日本セラミック	電機機器	東証 1 部	6929	鳥取県鳥取市
ハニーズ	商業	東証 1 部	2792	福島県いわき市
久光製薬	化学	東証 1 部	4530	佐賀県鳥栖市
ファストリ	商業	東証 1 部	9983	山口県山口市
ファナック	電機機器	東証 1 部	6954	山梨県忍野村
ふくおか FG	金融	東証 1 部	8354	福岡県福岡市
富士急行	陸運	東証 1 部	9010	山梨県富士吉田市
ベネッセ HD	サービス	東証 1 部	9783	岡山県岡山市
ホクト	水産・農林	東証 1 部	1379	長野県長野市
マツダ	輸送用機器	東証 1 部	7261	広島県安芸郡
三浦工業	機械	東証 1 部	6005	愛媛県松山市
安川電機	電機機器	東証 1 部	6506	福岡県北九州市
ヤマダ電機	商業	東証 1 部	9831	群馬県高崎市
ヤマハ	その他製造	東証 1 部	7951	静岡県浜松市
リョービ	非鉄金属	東証 1 部	5851	広島県府中市
社名 (50 音順)	業種	上場市場	証券コード	本社

(2) 第2スクリーニング

独自の地方貢献度指標から 50 点満点で点数化、25 点以上の企業を抽出

地域貢献度指標①：納税額市町村歳入中占有率(20 点満点)

まず、「地方貢献」を経済面から考えた。経済面といっても様々な要素があるが、我々が注目したのは「税」だ。納税額が多いということはそれだけ地域貢献につながると考え、以下の指標を作った。

企業 HP の決算短信中の損益計算書に記された「法人税等合計」を市町村の「歳入」の額で割り、100 をかけてパーセントで表した。企業の納税額が市町村の歳入をどれほどしめているかという割合を示す。

$$\text{納税額市町村歳入中占有率(\%)} = \frac{\text{法人税等合計}}{\text{市町村歳入}} \times 100$$

注：「法人税等合計」には国税も含まれているが、その中から地方税だけを金額として算出することは不可能だった。そのため、「法人税等合計」中の地方税の割合がどの企業もおおよそ一定と考え、指標とした。したがって、この指標は 100% をこえることもある。また、「法人税等合計」がマイナスの企業も存在したため、指標はマイナス値をとることもある。

◎点数化基準(20 点満点)

100%以上	: 20 点
30%以上 100%未満	: 16 点
5%以上 30%未満	: 12 点
1%以上 5%未満	: 8 点
0%以上 1%未満	: 4 点
0%未満	: 0 点

地域貢献度指標②：チームメンバーによる評価(30 点満点)

企業 HP から「地域貢献」、「CSR」の二つの観点についてそれぞれ 5 段階で評価。3 人の評価を合計し、30 点満点で点数化。

こうして、次ページの 34 社が選ばれた。

第2スクリーニングの結果抽出された企業(合計点数順)

社名	納税(20)	地域貢献(15)	CSR(15)	合計(50)
トヨタ自動車	20	14	15	49
マツダ	20	14	15	49
アイシン精機	20	13	14	47
デンソー	20	14	10	44
トヨタ紡織	12	14	15	41
久光製薬	16	13	11	40
壱番屋	8	15	14	37
キッコーマン	12	13	12	37
ショーワ	12	13	12	37
キッセイ	12	13	11	36
サンデンHD	8	13	15	36
南都銀行	12	12	12	36
静岡銀行	12	12	11	35
ヤマダ電機	12	9	14	35
TOTO	8	12	13	33
タダノ	12	9	11	32
安川電機	8	12	12	32
ふくおかFG	8	11	12	31
ベネッセHD	8	11	12	31
リョービ	12	10	9	31
SCREENHD	4	14	12	30
宝HD	4	13	13	30
ファナック	20	7	3	30
エプソン	0	14	15	29
ゼビオ	8	11	10	29
三浦工業	8	9	12	29
京セラ	0	15	13	28
日本電気硝子	8	11	9	28
ホクト	8	11	9	28
ヤマハ	4	11	12	27
ニトリHD	8	11	7	26
コロナ	8	8	9	25
GSユアサ	4	10	11	25
ジェイテクト	4	10	11	25
平均	10	11.82352941	11.64705882	33.47058824

(3) 第3スクリーニング

「株式(48点)」、「不祥事の有無(2点)」の二つの観点を追加し、100点満点で評価。75点以上の企業を抽出し、ポートフォリオとした。

株式の指標は「PER」「PBR」「ROE」「配当利回り」「自己資本比率」「BPS」の6つを採用。それぞれ8点ずつとし、48点満点となった。

1. PER(株価収益率)

- ・ 求め方: $\text{時価総額} \div \text{純利益}$
- ・ 企業の利益に対する株価を示しており、低いほどより**割安**とされている。

2. PBR(株価純資産倍率)

- ・ 求め方: $\text{株価} \div \text{BPS}$ (後述)
 - ・ 株の**割安性**を示しており、低いほどより割安である一方、低すぎる企業は**倒産の危険**をはらんでおり、また高ければ高いほど**将来性**が高いとも言える。
- 今回の評価では、倒産の可能性の高い企業はないと判断し、低い場合を高評価とした。

3. ROE(株主資本利益率)

- ・ 求め方: $\text{当期純利益} \div \text{株主資本} \times 100$
 - ・ 企業の、**資金を活用する能力の高さ**を示す基準。ただし、純利益には借入分も含まれるので**負債**が多い企業もこの値が高くなる。
- 今回の評価では、このことも念頭におきつつ、数値が高い場合を高評価とした。

4. 配当利回り

- ・ 求め方: $\text{一株あたりの配当} \div \text{株価} \times 100$
- ・ 株価に対する**配当の多さ**を示す。高ければ配当がより充実しているとされる。

5. 自己資本比率

- ・ 求め方: $\text{自己資本} \div \text{総資本} \times 100$
- ・ 自社の資本のうち、外部からの資産がどれほどなのかを推し量るための値。**会社の健全性**に関わってくる。

ただし、**業種による差**がはげしい(例:銀行)ので、一概にはいえない。

今回は、一つの目安として数値が高い場合を高評価とした。

6. BPS(一株あたり純資産)

- ・ 求め方: $\text{純資産} \div \text{発行株式総数}$
- ・ 企業の安定性の基準となり、高ければ高いほどよいとされている。

具体的基準を次ページに示す。

点数	PER(倍)	PBR(倍)	ROE(%)	配当利回り(%)	自己資本比率(%)	BPS(%)
8点	~10	~1	15~	2.5~	70~	4000~
6点	10.1~14	1.1~1.5	10~14.9	2~2.4	60~69.9	2500~3999.9
4点	14.1~20	1.6~2	7~9.9	1.5~1.9	40~59.9	1500~2499.9
2点	20.1~40	2.1~3	4~6.9	1~1.4	20~39.9	1000~1499.9
0点	40.1~	3.1~	~3.9	~0.9	~19.9	~999.9

★不祥事について

不祥事は、直近10年間の不祥事の件数を評価基準とした。

基本減点制とし、該当するものが見受けられなかった場合、特別加点とした。

・基本点	$(-2) \times (\text{直近10年間の不祥事の数})$
・特別点	直近10年間の不祥事がない場合は +2点

(4) スクリーニングの結果

第2スクリーニングと第3スクリーニングの結果から、合計75点以上の企業17社を選んだ。その一つ一つについての詳細を記す。

また、後方にはポートフォリオに選ばれなかった企業の得点も掲載している。

例：

社名	Example 株式会社	点数詳細	合計(100)	59
	Example 株式会社	第2スクリーニング	納税(20)	12
		第3スクリーニング	地域貢献(15)	13
			CSR(15)	8
		株式(48)	32	
不祥事(2)	-6			
※レーダーチャートの「不祥事」以外の観点において、中心は0を表す。「不祥事」において、中心は第2スクリーニングで残った企業の中で最低だった-10を表す。 ※レーダーチャートの青の破線は第2スクリーニングで残った企業の平均を表す。赤の実線は企業の点数を示す。				

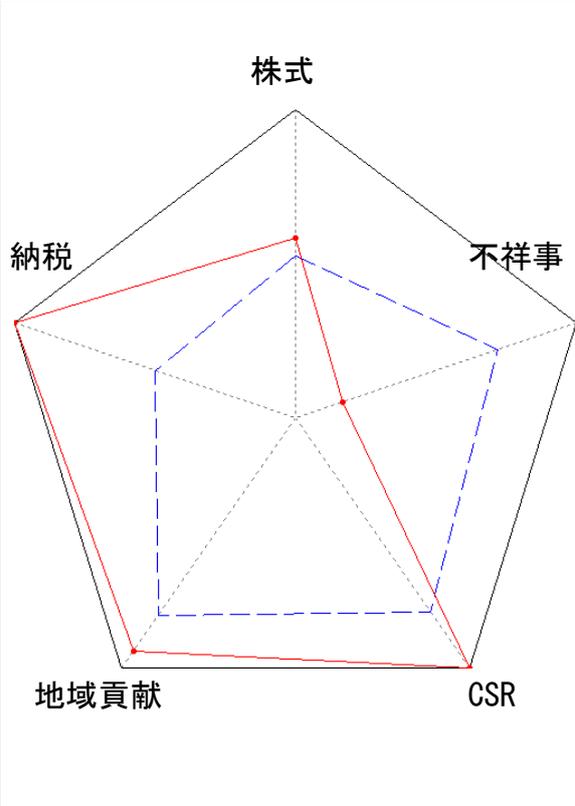
上のような形式を用いて次ページから合計得点の高い順に記す。

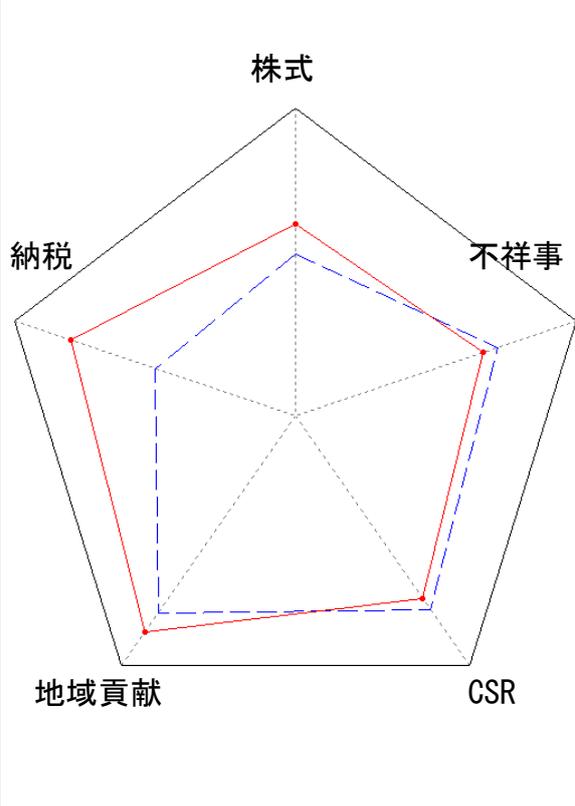
社名	アイシン精機	点数詳細	合計(100)	77
<p>株式 納税 不祥事 地域貢献 CSR</p>	第2スクリーニング	納税(20)	20	
		地域貢献(15)	13	
	第3スクリーニング	株式(48)	32	
		不祥事(2)	-2	
	<p>全体的に高い評価を受け、今回最も得点が高かった企業である。特に環境保護の観点からは、CSRにおいては製品設計における配慮など、地域貢献では植樹や地域清掃などを実施しており、社会奉仕に非常に高い意欲を感じる。</p> <p>一方、不祥事については「無賃労働の社員への強要」という重大な問題であり、軽視することはできない。</p>			

社名	トヨタ自動車	点数詳細	合計(100)	75
<p>株式 納税 不祥事 地域貢献 CSR</p>	第2スクリーニング	納税(20)	20	
		地域貢献(15)	14	
	第3スクリーニング	株式(48)	36	
		不祥事(2)	-10	
	<p>納税、及び株価による評価で最高点数を取っている企業であり、かつ非常にグローバルな企業でありながら各地で様々な社会奉仕活動を行っているため、優良企業と評価することができる。</p> <p>しかし、その規模ゆえに不祥事の数も多く、結果として大きく失点した。近年の傾向としてはリコールや幹部個人の問題が多く職場待遇などは改善されているように見受けられる。</p>			

社名	ショーワ	点数詳細	合計(100)	75
		第2スクリーニング	納税(20)	12
			地域貢献(15)	13
			CSR(15)	12
		第3スクリーニング	株式(48)	36
			不祥事(2)	2
<p>不祥事等はなく、また株式の評価も最高クラスの「健全な」企業である。また、多彩な方面への社会奉仕活動を行っており、高評価を得た。</p> <p>あえて悪い点を述べるとすれば、女性や性的弱者の人々の社会参画が叫ばれるなかで、いまひとつそういったことに対する具体的対策が示されていないことが玉に傷である。</p>				

社名	デンソー	点数詳細	合計(100)	72
		第2スクリーニング	納税(20)	20
			地域貢献(15)	14
			CSR(15)	10
		第3スクリーニング	株式(48)	34
			不祥事(2)	-6
<p>納税や株式は非常に高い点数を得ており、社会奉仕も、環境保全活動や地域の防犯活動などを意欲的に行っており、投資に値する企業といえる。</p> <p>しかし、「健全性」という面では、大企業のグループ企業であるからか価格操作など経済の根底に関わるものやパワハラなどが問題となっていた。企業内では改善のために様々な努力がなされているが、今後注意深く見守っていく必要がある。</p>				

社名	マツダ	点数詳細	合計(100)	69
	第2スクリーニング	納税(20)	20	
	第3スクリーニング	地域貢献(15)	14	
		CSR(15)	15	
	第3スクリーニング	株式(48)	28	
		不祥事(2)	-8	
<p>非常に社会奉仕活動に意欲的であり、特に昨今重視されている環境活動や、女性や障害者の人々への活動を行っていることが高評価につながった。株価指標については、自己資本比率の低さが主な減点要素だが、同業種の企業と比べても問題は感じられず、また割安性を示す指標が非常に良好で投資による利益が得やすいと言える。</p> <p>しかし最近の不祥事については、子会社による水増し請求などがあり、グループ全体の「健全性」には少々問題があるかもしれない。</p>				

社名	久光製薬	点数詳細	合計(100)	68
	第2スクリーニング	納税(20)	16	
	第3スクリーニング	地域貢献(15)	13	
		CSR(15)	11	
	第3スクリーニング	株式(48)	30	
		不祥事(2)	-2	
<p>社会奉仕に際しては、歴史的建造物の保護や環境活動など多くの方面での努力が見られる。株価指標については、製薬という特殊な業種からか、自己資本比率の高さが目を引く一方全体的に指標が中間層に位置した株であるため、端的に言うと「安定し(すぎ)た株」である。</p> <p>不祥事については、企業内の横領事件であり、その後大きな事件も起こっていないため問題はないと考える。</p>				

社名	キッセイ	点数詳細	合計(100)	66
		第2スクリーニング	納税(20)	12
			地域貢献(15)	13
			CSR(15)	11
		第3スクリーニング	株式(48)	28
			不祥事(2)	2
<p>企業の社会的責任を果たしている企業とい うことができ、環境や文化への貢献が特徴 的である。</p> <p>株価については、業種からか安定性の高さ に対する ROE や配当利回りの低さなどから 儲けるためというよりは「安全な株」とい う位置づけとなる。</p>				

社名	サンデン HD	点数詳細	合計(100)	66
		第2スクリーニング	納税(20)	8
			地域貢献(15)	13
			CSR(15)	15
		第3スクリーニング	株式(48)	28
			不祥事(2)	2
<p>女性、外国人、障害者など幅広い雇用を進 め、チャリティーマラソンなどの活動にも 積極的である。サッカーフェスタの開催や 植樹なども行っている。世界各地でボラン ティア活動を実施しており、地域貢献・CSR では高得点を獲得している。不祥事もなく、 株式でも安定と言える優良企業である。</p>				

社名	ファナック	点数詳細	合計(100)	66
	<p>山梨県忍野村にある企業。HP は簡素なもので、地域貢献活動・CSRに関する表記はほとんど見つからなかった。しかし納税と株式で66点中54点を獲得している。特に納税は上記の計算式から、正確ではないにしろ「1800%」という膨大な値を叩き出している。世界に誇れる機械の技術を持っているが、山梨に本社を置き続けている。経済面では忍野村に絶大な影響を及ぼしており、私たちのテーマにぴったりな企業と言える。</p>	第2スクリーニング	納税(20)	20
		第2スクリーニング	地域貢献(15)	7
			CSR(15)	3
		第3スクリーニング	株式(48)	34
			不祥事(2)	2

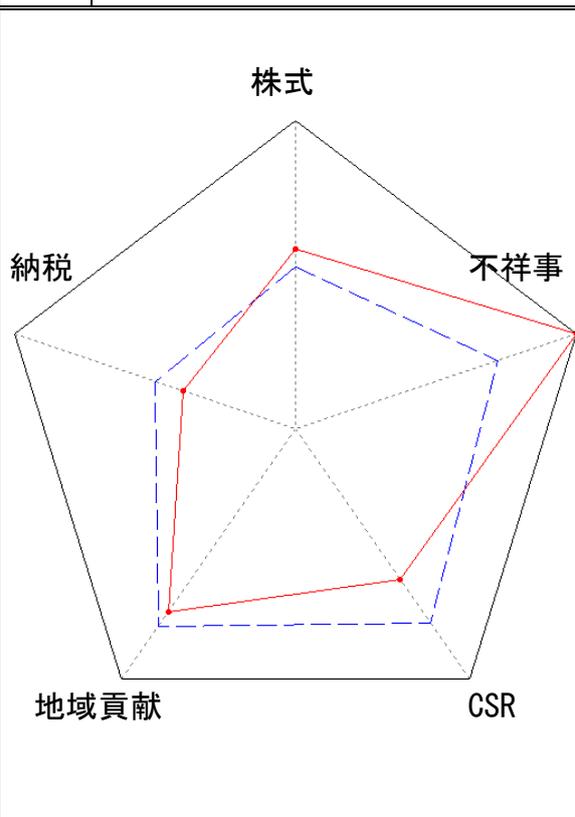
社名	エプソン	点数詳細	合計(100)	65
	<p>全体的に高得点をマークしているが、納税額がマイナスであることによって点数が下がってしまった。男女賃金格差の廃絶、ライフサイクルシンキング、メセナなどCSR活動には積極的である。映像表現を活かした「ゆめ水族館」などの活動も行っている。本社付近での地域貢献活動にとどまらず、世界各地で活動が行われており、その規模の大きさから高得点がついた。</p>	第2スクリーニング	納税(20)	0
		第2スクリーニング	地域貢献(15)	14
			CSR(15)	15
		第3スクリーニング	株式(48)	34
			不祥事(2)	2

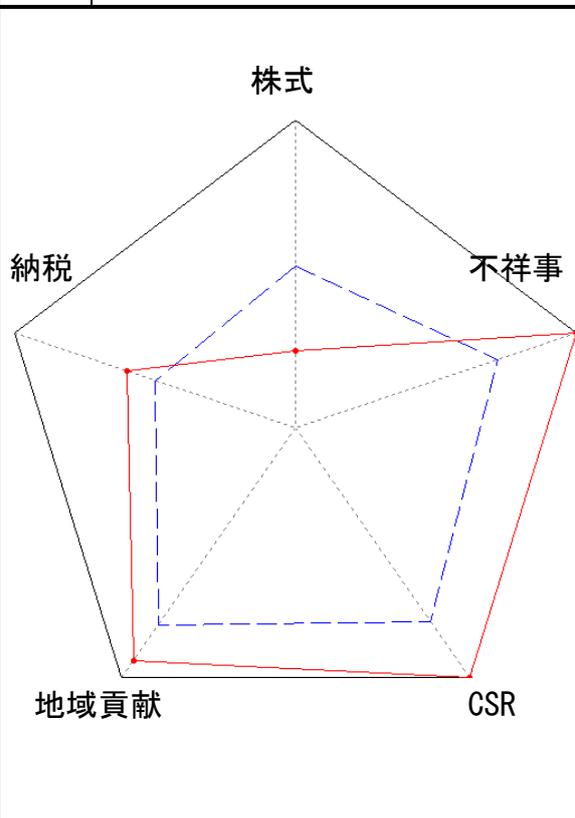
社名	京セラ	点数詳細	合計(100)	64
	第2スクリーニング	納税(20)	0	
	第3スクリーニング	地域貢献(15)	15	
		CSR(15)	13	
	第3スクリーニング	株式(48)	34	
		不祥事(2)	2	
<p>障害者雇用、女性の活躍できる環境などに重点を置いている。地域清掃・夏祭りの開催の他、ピンクリボン活動などにも参加しており、積極的に地域貢献活動を行っている。自己資本比率が高いなどの要因から株式会社では34点という高得点を得ている。規模の大きい企業にもかかわらず、過去10年間に不祥事はなく、優良な企業と言える。</p>				

社名	壱番屋	点数詳細	合計(100)	61
	第2スクリーニング	納税(20)	8	
	第3スクリーニング	地域貢献(15)	15	
		CSR(15)	14	
	第3スクリーニング	株式(48)	26	
		不祥事(2)	-2	
<p>愛知県一宮市に本社を置く。環境を重視したCSR活動に積極的に参加している上、カレー提供・フードバンク食材提供など他の企業にはない地域貢献活動を行っていた。飲食店という特長を地域貢献活動に活かす方法は、チームの中で高評価を得た。その結果、CSRと地域貢献の合計点は最高の29点をマークしている。</p>				

社名	SCREENHD	点数詳細	合計(100)	60
	株式 納税 不祥事 地域貢献 CSR	第2スクリーニング	納税(20)	4
			地域貢献(15)	14
			CSR(15)	12
		第3スクリーニング	株式(48)	28
			不祥事(2)	2
<p>温暖化対策など環境面への配慮のほか、ワークライフバランス・女性の活躍にも重点を置いている。また、ものづくり授業・地元の祭りへのボランティア参加・河川の清掃などにも積極的に取り組んでおり、地域貢献・CSRでは高得点を獲得している。過去10年間の不祥事数は0で、株式の点数も低くないため、高得点をマークしている。</p>				

社名	静岡銀行	点数詳細	合計(100)	59
	株式 納税 不祥事 地域貢献 CSR	第2スクリーニング	納税(20)	12
			地域貢献(15)	12
			CSR(15)	11
		第3スクリーニング	株式(48)	22
			不祥事(2)	2
<p>ワークライフバランス、女性の活躍などに重点を置いている。地域密着型金融や富士山の環境保全活動、海岸の清掃活動などにも力を入れている。不祥事もなく、優良で健全な企業と言える。</p>				

社名	日本電気硝子	点数詳細	合計(100)	58
	第2スクリーニング	納税(20)	8	
	第2スクリーニング	地域貢献(15)	11	
		CSR(15)	9	
	第3スクリーニング	株式(48)	28	
		不祥事(2)	2	
<p>コンプライアンス(法令遵守)、障害者雇用、温暖化対策に重点を置いている。周辺地域の清掃・花苗の植栽のほか、地元滋賀県立大学と提携し、人材育成を進めている。さらに地元の小中学生に対してガラス切りを体験する出前授業を開催するなど、地域に密着した活動を多く行っている。</p>				

社名	トヨタ紡織	点数詳細	合計(100)	55
	第2スクリーニング	納税(20)	12	
	第2スクリーニング	地域貢献(15)	14	
		CSR(15)	15	
	第3スクリーニング	株式(48)	12	
		不祥事(2)	2	
<p>障害者雇用、人権尊重、ダイバーシティなどに重点を置いている。青少年の育成や世界各地での貢献活動を行っており、その規模の大きさから高得点がついた。ROEが低い、などの要因から株式の得点が低くなっているが、地域貢献度(第2スクリーニング)が高いことから高得点をマークしている。</p>				

社名	ふくおか FG	点数詳細	合計(100)	55
	第2スクリーニング	納税(20)	8	
	第3スクリーニング	地域貢献(15)	11	
		CSR(15)	12	
		株式(48)	22	
		不祥事(2)	2	
<p>リサイクル活動、環境美化活動などによって本社地域に貢献している。ユニバーサルデザインやメセナにも積極的に取り組んでいる。金融機関であることから「自己資本比率」が低く、株式の得点量は小さくなっているが、過去10年間不祥事がなかったことが高得点の要因となっている。</p>				

社名	株式(48)	納税(20)	地域貢献(15)	CSR(15)	不祥事(2)	合計
タダノ	26	12	9	11	-4	54
リョービ	20	12	10	9	2	53
ヤマハ	24	4	11	12	2	53
ゼビオ	26	8	11	10	-2	53
南都銀行	18	12	12	12	-2	52
コロナ	28	8	8	9	-2	51
三浦工業	26	8	9	12	-4	51
ホクト	28	8	11	9	-6	50
ニトリHD	22	8	11	7	2	50
TOTO	18	8	12	13	-2	49
宝HD	16	4	13	13	2	48
安川電機	20	8	12	12	-4	48
ジェイテクト	26	4	10	11	-4	47
ベネッセHD	18	8	11	12	-2	47
キッコーマン	10	12	13	12	-2	45
ヤマダ電機	18	12	9	14	-8	45
GSユアサ	22	4	10	11	-4	43

【3-2】3-1のスクリーニングによって決定した具体的な投資先企業を以下の表にまとめよう(500万円分の仮想資金で10銘柄以上、最大20銘柄)。そして、組み上げたポートフォリオ(ファンド)に名前を付けてみよう。

[ポートフォリオ(ファンド)名] 地方貢献企業群

証券コード	本社所在地	企業(銘柄)名	点数	購入金額(円)	構成比(%)
7259	愛知県刈谷市	アイシン精機	77	341550	6.95
7203	愛知県豊田市	トヨタ自動車	75	329810	6.71
7274	埼玉県行田市	ショーワ	75	333324	6.78
6902	愛知県刈谷市	デンソー	72	318762	6.49
7261	広島県安芸郡	マツダ	69	306977	6.25
4530	佐賀県鳥栖市	久光製薬	68	300960	6.13
4547	長野県松本市	キッセイ	66	292485	5.95
6444	群馬県伊勢崎市	サンデンHD	66	293780	5.98
6954	山梨県忍野村	ファナック	66	284570	5.79
6724	長野県諏訪市	エプソン	65	288000	5.86
6971	京都府京都市	京セラ	64	280280	5.70
7630	愛知県一宮市	杏番屋	61	268840	5.47
7735	京都府京都市	SCREENHD	60	266596	5.43
8355	静岡県静岡市	静岡銀行	59	261564	5.32
5214	滋賀県大津市	日本電気硝子	58	258099	5.25
3116	愛知県豊田市	トヨタ紡織	55	243432	4.96
8354	福岡県福岡市	ふくおかFG	55	244818	4.98

【3-3】ポートフォリオを構成する各銘柄の値動きをチェックし、気付いたことをまとめよう。

(1) 日経平均との一致率

我々は各銘柄の動きが日経平均の動きに似ていることに着目し、「日経平均との一致率」という指標を算出することにした。

もし日経平均の1日の上下(始値を基準とし、終値と比較する)と銘柄の上下が一致した場合、それを「日経平均と一致した」と呼ぶこととし、11月30日~12月22日まで(17営業日)の各銘柄の「日経平均との一致率」を算出した。結果は次ページの表の通りである。

社名	日経平均との一致率(%)
アイシン精機	64.705
トヨタ自動車	64.705
ショーワ	70.588
デンソー	88.235
マツダ	64.705
久光製薬	70.588
キッセイ	70.588
サンデンHD	64.705
ファナック	70.588
エプソン	35.294
京セラ	70.588
壺番屋	23.529
SCREENHD	70.588
静岡銀行	70.588
日本電気硝子	47.058
トヨタ紡織	58.823
ふくおかFG	64.705
平均	62.975

17社中14社が50%を超えている。この結果からかなり多くの企業が日経平均と同じような動きをしていることがわかる。

(2) ポートフォリオ運用結果

日経平均は19883円(購入時)→18450円(1月4日現在)と1433円も下がっているが、それに伴い、ポートフォリオの評価額も4913847円(残金含まず)→4678034円(残金含まず)と235813円下がっており、17社中15社が損益を出している。(1月4日現在)日経平均の大幅下落の関係もあるが、元手(500万円)の約4.71%の損益を出してしまったことから、株式運用の結果はあまり良くなかったと言える。

そんな中、上昇した株もあった。スクリーニングで最も高い得点を獲得した「アイシン精機」と日経平均との一致率が最も低かった「壺番屋」の2つだ。壺番屋は購入時期がちょうどハウスによるTOBに重なったことで買いムードが高まり、株価が上がったと考えられる。アイシン精機は購入当初から常に利益を出し続けていたため、安定した、優良な企業だと言えるだろう。

4. 投資家へのアピール

【4-1】自分たちが作成したポートフォリオ（ファンド）への賛同者を増やすために、投資家向けにアピールしよう。

（1）高い安定性

このポートフォリオで最も大きなメリットは、大企業を多く取り入れており、非常に安定した構成となっていることだ。

業種	本社	社名	自己資本比率(%)	BPS(円)
化学	長野	キッセイ	82.9	3074.7
	佐賀	久光製薬	77.4	2580
	群馬	サンデンHD	23.6	510.8
金融	静岡	静岡銀行	16.6	1500.2
	福岡	ふくおかFG	9.6	865.7
商業	愛知	壱番屋	73.6	1696.2
	群馬	ヤマダ電機	43.2	643
電機機器	山梨	ファナック	85.6	7049.4
	京都	京セラ	73.3	6038.6
	長野	エプソン	49.1	1381.7
	京都	SCREENHD	44.4	467.1
輸送用機器	愛知	デンソー	63	4171.9
	埼玉	ショーワ	53.1	1386.1
	愛知	アイシン精機	39.6	4108.9
	広島	マツダ	35.2	1454.6
	愛知	トヨタ自動車	35.2	5335
	愛知	トヨタ紡織	30	1164.4
窯業	滋賀	日本電気硝子	71.2	1032.7

具体的な数値を見ても、全体的に企業の健全さの度合いを示す自己資本率やBPS（一株当たり純資産）の値が高いことがみてとれる。近年の不況や非常事態に際した時でも影響は少なく、倒産などのリスクを憂慮する必要がない構成となっている。

つまり、市場の動向に振り回されにくい、**安定した投資**が出来るということである。

(2) 企業価値の高さ

今回のポートフォリオ構成にあたっての評価点のひとつが、「CSR を果たしているかどうか」と「地域への貢献」だ。

この二点は、端的に言うと

- ・この企業は信頼するに値するか
- ・この企業の社会への影響力はどのようなものか

ということである。

このポートフォリオには、CSR 活動を積極的に果たし、また地域社会に深く根付いた、社会的価値の高い企業を多く取り入れている。また、知名度の高い会社も多く、投資による損失のリスクを防ぐことができる。

また、近年では地域に貢献する企業の必要性が見直されてきており、長期的な利益を見込むことができる。

即ち、現実社会の評価に支えられた、**非常に価値の高い企業への投資**ができるのだ。

5. 日経 STOCK リーグを通して学んだこと

(1) 企業へのアンケートから

ポートフォリオで選ばれた企業 17 社に地域貢献活動への積極性、またそれをするこによっての変化についてアンケートを行った。以下に作成したアンケートを掲載する。

地域貢献・本社移転に関するアンケート

- ・質問中での「地方」という単語は東京・大阪以外の地域を指すものとします。
- ・このアンケートが貴社の不利益につながるような場合は未回答で構いません。
- ・このアンケートの結果は集計・一部記載及び公開の後、責任を持って処分いたします。
- ・大変恐縮ですが、12/25(金) までに回答していただけますと幸いです。

以上のことを踏まえた上で、回答をお願いいたします。

1. 貴社のアンケート内容を公開してもよろしいですか？

※公開の場合はレポートに記載します。

- 社名、内容ともに公開して良い
- 内容のみ公開して良い
- 公開禁止

2. 貴社の社名をご記入ください

※本来無記名であるアンケートとして心苦しい質問ではありますが、回答をよろしく願います。

3. 貴社は地域貢献活動に積極的に取り組んでいますか？

※ここでの「地域貢献活動」は本社付近における活動に限定したものとします。

消極的 1 2 3 4 5 積極的

4. 地域貢献活動による変化・影響(複数回答可)

- 地域住民からの支持を得た
 - 社員の意識が高まった
 - 知名度が上がった
 - イメージアップにつながった
 - その他
-

5. 今後本社を東京や大阪に移転する予定はありますか？

- ある
- 未定
- ない

6. 本社を東京や大阪に移転しない理由(複数回答可)

※前質問で「未定」「ない」と答えた場合のみ、ご回答ください。

- 地元に根付いているから
 - 地価が安いから
 - 環境など、都市部にはない特長があるから
 - 港、空港が近いなど交通について有利だから
 - 用地確保が容易だから
 - 仕事の能率が上がるから
 - コストが削減できるから
 - 他企業との競合が少ないから
 - その他
-

7. 本社が地方にあることによるデメリット

8. 完成した我々のレポートの送付を希望されますか？

※貴社の回答を利用する可能性がありますので、必要であれば具体的に回答を記載したレポートを送付させていただきます。

- はい
- いいえ

9. 企業訪問(貴社のご都合に合わせてお伺いします) に応じていただけますか？

※伺える範囲に限界があるため、愛知県内にある企業のみ、回答をお願いいたします。

○はい

○いいえ

アンケートの結果、「キッセイ薬品工業」と「A社(仮名、質問1で『内容のみ公開して良い』の回答をいただいたため)」、「B社(仮名、A社と同様)」に回答をいただいた。

どの企業も地域貢献活動にとっても積極的だった。またそれにより三者とも地域住民からの支持を得た、社員の意識が高まった、イメージアップにつながったなどの変化があったようだ。

この結果より学んだことは、地域貢献活動をすることによりあらゆるプラスの影響を会社にもたらすことができるということだ。またその企業が地域に育てられたという考えから「地域貢献活動は地域への恩返し」という考え方もできる、ということがわかった。

アンケートの結果(原文引用)

	キッセイ薬品工業	A社	B社
質問3: 地域貢献活動	5	5	5
質問4: 地域貢献活動による変化・影響(複数回答可)	<ul style="list-style-type: none"> ■地域住民からの支持を得た ■社員の意識が高まった ■知名度が上がった ■イメージアップにつながった 	<ul style="list-style-type: none"> ■地域住民からの支持を得た ■社員の意識が高まった ■イメージアップにつながった 	<ul style="list-style-type: none"> ■地域住民からの支持を得た ■社員の意識が高まった ■イメージアップにつながった
質問5: 今後本社を東京や大阪に移転する予定はありますか？	<ul style="list-style-type: none"> ○ある ○未定 ●ない 	<ul style="list-style-type: none"> ○ある ●未定 ○ない 	<ul style="list-style-type: none"> ○ある ○未定 ●ない
質問6: 本社を東京や大阪に移転しない理由(複数回答可)	<ul style="list-style-type: none"> ■地元根付いているから ■その他: <u>地域に育てていただいた結果、今の当社があると考えております。</u> 	未回答	<ul style="list-style-type: none"> ■その他: <u>現所在地を中心とした地域一帯が、当社の地業活動の基盤だから。</u>
質問7: デメリット	出張が大変です。	未回答	特になし

(2) STOCK リーグに参加した感想

新井 STOCK リーグに参加して今までにない初めての、そしてたくさんの経験をすることができました。参加を決めてバーチャル株式体験をしていた頃は「まあなんとかなるだろ」と高をくくっていたのですが、ここまで研究が完成するまでにたくさんの苦労を要しました。まず、テーマ決め。これはかなり難航しました。株式市場にもその他の社会問題にもたくさんの分野があります。その中からひとつを選び、継続的に研究を続けるためにテーマは慎重に選ばねばなりませんでした。その結果なんとテーマが決まったのは11月中旬。しかし大変なのはそこから先でした。スクリーニングやアンケート、レポートなど数々の試練がありました。何とか乗り越え今に至っています。

僕が今回経験した中で一番楽しく、今後の役に立つだろうと感じたのは「スクリーニング」です。「なんとなくあの企業、いいよね」「この企業は他の企業よりイイ」というのを数値化するのが楽しくてたまりませんでした。これは一種の「分析」だと思いますが、もしかしたらこういうのが向いているのかもしれない、とも思いました。

とにかく、最初から最後まで全てが初体験の連続で、良い経験になりました。来年も参加したいと思います！

佐々木 日経ストックリーグを通じて僕は企業の見方について知ることができました。例えばPBRなど計算して投資する企業を決めていくということを初めて知りました。とにかく初めての経験が多かったです。投資、企業をランキングするなんて何も知らなかったら売り上げだけを見て判断していたと思います。日経ストックリーグはすごい将来に役立つなと思いました。

三人でビデオチャットをして夜遅くまでやり大変なところもありました。たまに部活で二人だけでやってもらうときもありました。でもみんなで研究を進めてきてやってよかったなと思いました。

堀江 今回生まれて初めての投資体験を通して、世の中がどう回っているのかとか、社会において企業とは一体どういうものなのかを垣間見ることができたと思います。名前を知っている企業でも、調べると全く知らなかった活動や、逆にこんなことをしていたのかという負の面など新鮮なことばかりでした。特に、ただ儲けるだけではなく社会に貢献することも企業の大事な役目であるという教科書には載っていないことを学ぶことができました。

また率直なところ、最初はちょっとつらいかな・・・などと思いついていましたが、スクリーニングやアンケート作りなど研究活動自体非常に楽しく、友達との絆を深めることもでき、本当に有意義な経験となりました。

最後に、この場を借りて長い間指導してくださった隅田先生に深く御礼申し上げます。ありがとうございました。

6. 参考文献

・日経会社情報 2015 秋

・日経電子版 <http://www.nikkei.com/>

・各企業のホームページ

トヨタ自動車	http://toyota.jp/
マツダ	http://www.mazda.co.jp/
アイシン精機	http://www.aisin.co.jp/
デンソー	http://www.denso.co.jp/
トヨタ紡織	http://www.toyota-boshoku.com/
久光製薬	http://www.hisamitsu.co.jp/
キッコマン	http://www.kikkoman.co.jp/
ショーワ	http://www.showa1.com/
壺番屋	https://www.ichibanya.co.jp/
キッセイ	https://www.kissei.co.jp/
サンデン HD	http://www.sanden.co.jp/
南都銀行	http://www.nantobank.co.jp/
静岡銀行	http://www.shizuokabank.co.jp/
ヤマダ電機	http://www.yamada-denki.jp/
TOTO	http://www.toto.co.jp/
タダノ	http://www.tadano.co.jp/
安川電機	https://www.yaskawa.co.jp/
リョービ	http://www.ryobi-group.co.jp/
ふくおか FG	https://www.fukuoka-fg.com/
ベネッセ HD	http://www.benesse-hd.co.jp/
宝 HD	https://www.takara.co.jp/
ファナック	http://www.fanuc.co.jp/
SCREENHD	http://www.screen.co.jp/
三浦工業	http://www.miuraz.co.jp/
エプソン	http://www.epson.jp/
ゼビオ	http://www.supersports.co.jp/
ホクト	http://www.hokto-kinoko.co.jp/
日本電気硝子	http://www.neg.co.jp/
京セラ	http://www.kyocera.co.jp/
ヤマハ	http://jp.yamaha.com/
ニトリ HD	http://www.nitorihd.co.jp/
コロナ	https://www.corona.co.jp/
ジェイテクト	http://www.jtekt.co.jp/
GS ユアサ	http://www.gs-yuasa.com/

以 上