



応募区分 中学

ID SL700979

チーム EatSleepGrow!

指導教員 藤木正史

東京学芸大学附属国際中等教育学校 2年

櫻井ひろ花、

仲悠樹、西田智咲、宮崎統也、安丸佳苗

要旨 変わりゆく CSR

現代社会において企業の CSR はもはや当たり前になりつつある。財務的なデータからでは読み取れない社会的な観点から企業を評価し、スクリーニングをしていくという手法は一般化していき、近年は ESG 投資という投資家と同じ課題と向き合い、もっと広い意味で CSR をとらえ、経営全般を見直そうとする投資に注目が集まっている。しかし、社会的な観点から評価するということはある程度リスクを伴うと思う。だからこそ、瞬間的でなく持続的にこれからも成長が見込まれる企業を選ばなくてはならない。私たちは、自分たちなりに企業に求める CSR に優先順位を決め、評価基準を作り、ポートフォリオを作成した。新しい CSR への考え方をういて「**私たちの ESG 投資**」をまとめていきたいと思う。

目次

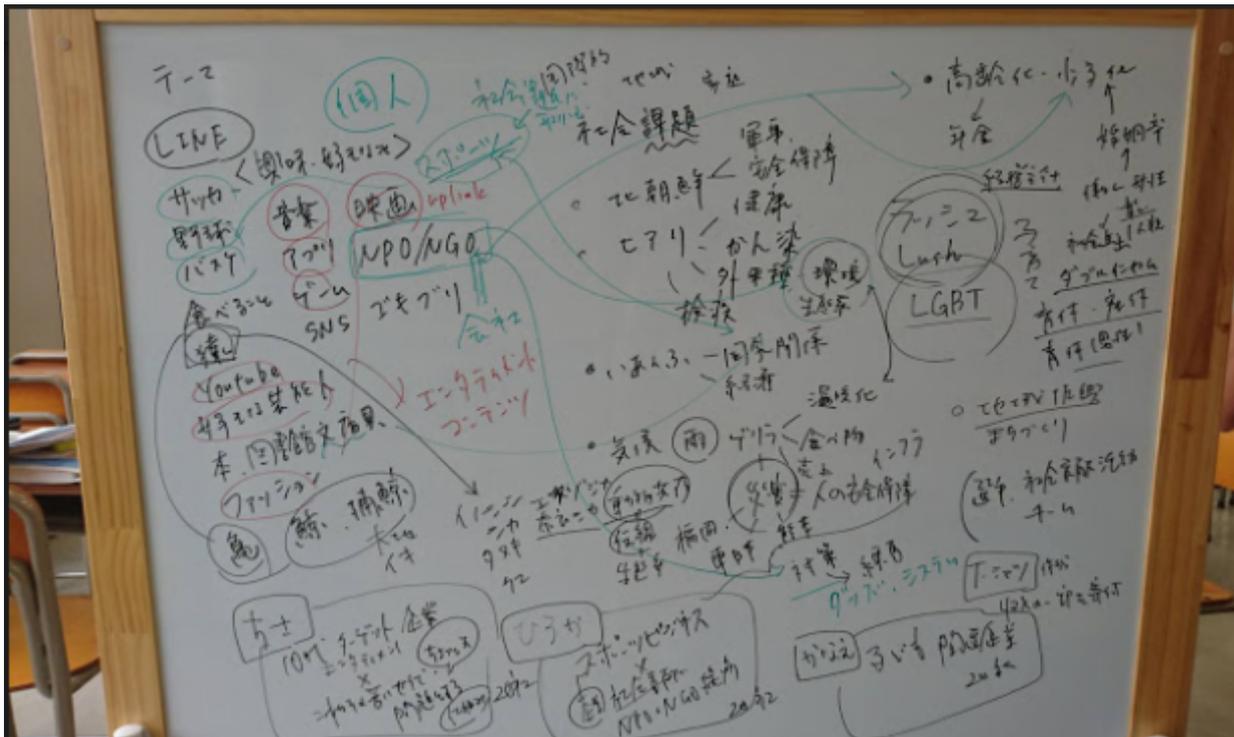
基礎学習	3
序論	4-5
暮らしや社会と経済への関係	
社会的課題が経済や企業活動に及ぼす影響	
テーマ設定	6-8
CSR について	
各記事からみる CSR の変化・現状	
スクリーニング	9
企業評価	10-13
ポートフォリオ作成	14
バーチャル投資	14-19
各銘柄の値動きと日経平均株価指数との比較・考察	
投資家へのアピール	19-20
コモンズ投信馬越さんのお話	
村上世彰さんのご講演	
日経ストックリーグで学んだこと	21
参考文献	21

基礎学習

- モノ（財）やサービスを（生産）し、（流通）させ、（消費）することを経済という
- 経済活動を行う主な主体には、消費の主体である（消費者）、生産・流通の主体である（企業）、行政サービスや公共財の提供などを通して一国の経済活動を調整する（政府）がある。
- 通貨には、紙幣や硬貨といった（現金通貨）と、預金口座を持っていれば支払いや受け取りができる（預金通貨）とがある。
- 我が国の少子高齢化とその影響に関する次の説明文のうち、誤っているものは？（d）
 - 日本の現在の年間出生数は、1985年と比べて約30%減少している。
 - 日本の人口は2008年をピークに減少傾向が続いている。
 - 少子高齢化による商品市場への影響にはプラスとマイナスの両面がある。
 - 生産年齢人口の減少により、日本全体の医療費の支出も減少する。
- 「女性が活躍する社会」に関する次の説明文のうち、誤っているものは？（b）
 - 「女性活躍推進法」では、女性の職業生活における活躍推進のために、事業者だけではなく、国や地方公共団体の責務が明確にされた。
 - 女性の労働力率を向上させるには、男女による役割分担を固定するのがよい。
 - 女性が活躍する社会の実現には、子育て支援などの対策が重要となる。
- グローバル化の進展に関する次の説明文のうち、正しいものは？（b）
 - グローバルな課題への対応は、課題ごとに設置された各国国際機関が取り組んでおり、一般の市民が果たす役割は少ない。
 - 先進国の企業が発展途上国に工場を建設した場合、途上国には雇用の創出や技術移転などの様々なメリットがある。
 - 貿易が自由化され、安い輸入品が国内に入ってくることは、消費者にとっても国内の生産者にとってもメリットになる。
 - グローバル化の進展による影響は、経済以外の分野ではあまり見られない。
- 2つ以上の国や地域間で締結する貿易などに関する協定としては、自由貿易を促進する（FTA）と、これにとどまらず知的著作権や労働力の移動などより幅広い分野での協力を規定する（EPA）がある。アメリカのトランプ政権が離脱を決定した「環太平洋経済連携協定（TPP）」は（EPA）の一つである。
- GDP（国内総生産）に関する次の説明文のうち、正しいものは？（a）
 - GDPとは、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の合計額をさす。
 - GDPには、国内で働いている外国人の生み出した所得は含まれない。
 - GDPには名目GDPと実質GDPとがあり、常に、物価の変動分を反映させた実質GDPよりも名目GDPが上回っている。
 - GDPは国全体の経済規模を示す指標であり、国民一人あたりのGDPで比較することは意味がない。
- ある商品の価格が上がれば需要量が減り、価格が下がれば需要量が増えることを（需要の法則）、ある商品の価格が上がれば供給量が増え、価格が下がれば供給量が減ることを（供給の法則）という。つまり、市場経済では、（価格）が消費者と生産者の行動に対するインセンティブとして機能している。
- お金を貸し借りする「金融」の形態としては、借り手が貸し手から直接お金を融通してもらう（直接金融）と、銀行などの金融機関が仲介して貸し手と借り手を間接的に結びつける（間接金融）とがある。
- 日本の株主が企業の株式を所有する目的の組み合わせとして正しいものは？（b）
 - インカムゲイン — キャピタルゲイン — 元本保証
 - インカムゲイン — キャピタルゲイン — 株主優待
 - インカムゲイン — 為替差益 — 株主優待
- 株式を購入することは、その企業を資金面で応援することであり、株式投資は（社会参加）の一つの方法といえる。
- 株式投資や金融商品購入などのリスクに関する次の説明文で、誤っているものは？（c）
 - 銀行預金などの安全性の高い金融商品は、一般に株式投資に比べ収益性が低い。
 - 株式をはじめとする金融商品の主なリスクには、価格変動、為替変動、金利変動、信用リスク、カントリーリスクなどがある。
 - 安全性が高く収益性の高いローリスク・ハイリターン金融商品を勧められたら、無理をしてでも購入しておく方がよい。
 - 投資に関わるリスクを減らす方法には、投資先を分散させることや、時間を分散し投資することなどがある。

序論

誰もが忘れないであろう東日本大震災。東北の広い範囲が被害を受け、なにもかもが不足している状況のなかでがれきの撤去や食料の供給など、多くの人手が至急必要だった。そんななか、震災の直後に活躍したのは日本の各地から有志で集まってきたボランティアの人だった。彼らは、行方不明者や亡くなった方の遺品を探すボランティア、避難所に逃げ込んだ人たちに食料を配るボランティアなどを行った。私たちがいる学校も、「ボランティア部」というのがあるほど全校で社会貢献活動を積極的に行っている。そのなかには東北や熊本の被災地支援も大きな部分となっている。そんな学校に通っている私たち5人のグループ“らしさ”はやはり社会貢献だと考え、それが、テーマが発展していく土台となった。



まず、私たちは、興味のある社会的な課題を挙げ、そこからテーマ設定に近づいて行くことにした。ホワイトボードに「自分の興味のあるもの」と「気になる社会問題」をブレインストーミングしていき、グループで話し合いながらそれらに関連づけていった。

課題	選んだ理由	経済や企業活動への影響
<p>ゲームにみる技術の発展が運動不足につながり若い世代の運動能力が低下している</p>	<p>最近ではゲームが急激に発展している。VR など自分がそこにいるかのような体験ができるようになった。しかし、室内での遊びが充実したことで、外で運動することが少なくなってしまい運動不足や運動能力低下など様々な問題が生まれているからである。</p>	<p>まず、体験型のゲームが多くなると思われる。例えば VR を用いて自分がスタジオにいてエアロビクスやヨガなどの運動をするソフトを多くのメーカーが作る。このようにゲームでも社会での問題を解決するために開発することや、環境にあったゲームソフトをつくるなどと社会貢献にも繋がってくると思われる。</p>
<p>企業の CSR に対する関心と国民の社会貢献への意識不足</p>	<p>社会問題に関心があるという人や、社会貢献活動を実際に行なっている人が少ないと聞いたことがあるため、社会貢献を行なっている企業に投資をしたいと思ったから。ボランティアをすることにより喜ぶ、助かる人が増えると思うため社会貢献をテーマに企業を選んだ。</p> <p>また、社会貢献の現状について調査を進めたところ、行っていない人々だけでなく、行っている側にいる人たちにもその姿勢に課題があると思う。</p>	<p>CSR という企業が果たすべき社会的責任を指すビジネス用語があり、直接利益は生まないボランティアのようなものです。支援をしているので困っている人を助けることが出来るし、企業の価値向上にもつながるので企業活動へ影響される。</p>
<p>少子高齢化などこれから少し先の未来に若者が抱える課題が多い</p>	<p>株というものは、私たち若者にとって遠い存在だと感じてしまいがちなものであり、私たちも考える上でそう感じた。それを自分たち、つまり若者たちがこれから抱えるだろう社会問題と関係付けることで私たちも興味を持って積極的に株と向き合い、取り組めると思う。</p>	<p>これからの経済や企業に大きな影響を与えてくる若者が抱える問題に取り組んでいる企業は若者からの支持が大きくなる。また、若者が問題に対する意識が変わってくるとその企業について若者が興味を持つ。</p>
<p>女性の社会進出、子育てなどで起こる働き方がかわっていくから起こる問題</p>	<p>近年、一人親や共働きをする社員が増えている。夜遅くまで親が働くため子供は常に留守番を強いられることになり、逆に給料が減ってしまうことを理解しながらも勤務時間を短くしなければならない人が多い。小さな子供を会社内で預けられる施設をつくるなど、子供がいる人には残業をなくして早く帰られるようにするようになるなど、子育てを支援できる仕組みの有無は社会のなかでも重要になってきている。</p>	<p>子育て中の女性が新たに仕事を探すとしたら、条件として変化が著しい育児に協力的である企業というのは必須事項だ。このため、女性が活躍しやすい環境が整っている企業は、社員の数も伸びやすいと思う。社員数の増加や仕事と育児にけじめがつけられることは、作業効率アップに繋がるため、経済全体の底上げになる。</p>

表 1 関心のある社会課題と、経済や企業活動への影響

テーマ設定

注目した課題



国民の社会貢献への意識不足

私たちがこの問題を指摘した理由として、もちろん社会貢献に触れる機会が少なく、手段や自分たちができることが分からない人々がいることがあげられる。普段の生活に過度な貧困格差、戦争、宗教問題などが存在しない日本にとって社会問題に関心を持ってない、危機感を感じることができないのは仕方ないことなのかもしれない。そこで私たちが注目したのが、貢献活動を行ううえで現状を大きく変える力を持つ日本の企業だ。このことを軸とし CSR（企業の社会的責任）についての調査を行った。

CSR

CSRとは Corporate Social Responsibility（企業の社会的責任）の略語である。企業が活動の基盤とする社会との関わりにおいて負う責任であり、企業にとって、CSRを重視する経営とは、日常の企業活動の中に、社会的公正性や倫理性、環境への配慮などを取り込んでいくことである。そして近年、この活動の推進は、企業の収益性と両立しようとの認識が広まりつつあり、関心を集めている。

CSRについて学んでいく中でひとつの論文と出会った。その論文を参考に CSR への関心が高まった背景についてまとめる。私たちが注目したものは4つある。まずひとつ挙げられるものが、「企業の不祥事」だ。日本では食品偽装、異物混入、自動車のリコール隠しなど様々な不祥事をよくニュースで聞き、珍しいものではないように感じる。CSRは社会貢献だけを指すのではなく、企業の社会的責任のことをいうと前にも述べたが、「決まりを守る」という企業がもつべき責任の一番初歩ともいえる部分が確立されていないという企業への疑念から CSR に関心が集まってしまっている。

次に、環境問題の深刻化があげられる。今、世界では地球温暖化が進み、異常気象などにもつながっていることは誰もが知っていると思う。振り返ると、日本で起こった四大公害のひとつである四日市ぜんそくは、石油化学工場の排気ガス「亜硫酸ガス」が原因で多くの命を犠牲にした。企業が環境に与える影響は大きく、だからこそ企業は CSR を行なうことで、世界的に広まる「持続可能な発展」をめざしていかなければならないのだ。

三つめは、一般市民の変化だ。参考にした論文の中で “一般市民が、意識の俎上に載せるとともに、それらを監視し、告発し、意見をぶつける主体がなくては、企業に責任を求める大きな声とはならない。近年、消費者、地域住民などの個別の動きのほか、市民団体、NGO（非政府機関）などが積極的な社会活動を展開するようになってきている”と記述されている部分があった。私はこの部分を読み、日本の今までの歴史と共通する部分があるように感じた。二枚後のページの図①を見てほしい。これは現代と歴史上の事柄を比較して並べたものだ。黄色で囲んだ不満の原因といえる部分は、水色、青色、濃い青色に分かれていて、それぞれ同じ色の部分は類似だと考えられる。（水色→経済の混乱・青色→大きな力をもつ機関の不祥事、権威の低下・濃い青色→環境問題）そしてそこから生まれていった NPO・NGO と国一揆は全く関りがなく、強い力に対抗する民間の団体として実際に大きな影響力を持つことから共通しているものとして考えられると思う。また、近年日本では急激にグローバル化が進み、わからないことも調べればすぐに分かるインターネットや、どんな遠くにもつながれるネットワークが存在している。企業と民衆が、今まで以上にオープンな関係を作らざるをえないからこそ CSR への関心は高まったのではないだろうか。

四つめは、社会的責任投資の発展にあると思う。社会的責任投資(Socially Responsible Investment 略 SRI)とは、財務情報による判断に加えて、社会的な観点から評価し加点・減点をしていくという手法のことをいう。投資の際に、SRI という手法をとることで、今までと違った思考で投資が行えることに加え、企業の CSR 活動の促進にもつなげることができる。そうすることで今まで「儲ける」ことを目的としてやってきた投資にも、「貢献」という趣旨が加わっていく。また、社会的な観点からも評価する

ことで自分の投資になんらかの色が見えてくるかもしれない。

現代

企業：CSR に対して無関心、反対的な意見

デフレスパイラルに日本経済が陥る懸念が強まる。社員の負担も多く、本業とCSRの両立が難しい。また、CSRに取り組むことの必要性を感じられなくなった。(2010年)

相次ぐ企業の不祥事

企業が原因となる公害問題(環境への意識不足)

不満

NPO・NGOをはじめとした企業を監視し、告発し、意見をぶつける主体となるものが生まれる。ネットワークが発展したことで企業をもっと監視しやすくなる。

デフレの解消

NPO・NGOとともに企業のCSRが強まり、重要視されるようになる！

相次ぐ不祥事で失った信頼を取り戻すことにもつながる。

歴史上

足利義政(将軍)：政治に無関心

貨幣経済が浸透したことにより、金融機関が発達。高利貸しの影響で困窮する民衆

将軍がくじ引きで決められ、暗殺される。→将軍の不祥事
将軍の権威の動揺

応仁の乱により京都が荒れ果てる

不満

国一揆などが各地で結成され、権力者を追放し、自治する力を持つようになる。幕府に対して要求をぶつける力にもなる。

庶民文化が発展するなど、民衆が力をつける。戦乱の世が幕を閉じ、江戸幕府が安定して権力を握るようになる。

平和な世の中で藩の経済が安定し、各地で藩政改革を行う。

儒学者を招く
藩士のための学校や研究所を設立
新田開発などの農政改革
商工業の振興
→貢献活動

幕府では文治政治を行い権力をもって国を治めるという社会的責任を取り戻す

では、“**私たちが投資したい企業**”って？

私たちは、前述したことから「社会貢献」をキーワードとし、テーマを考えていくことにした。日経電子版を活用し、関連する言葉を調べていくと、「ESG 投資」というものに出会った。

ESG 投資とは、企業の環境や社会、企業統治への取り組みを切り口とした財務には表れないデータまで用いて企業を評価しようとするものだ。前述した「SRI 投資」とは基本的には同じだが、考え方に相違点がある。SRI 投資とは社会の企業に対する期待を反映した投資のことをいうため、評価の対象となる企業が、期待ができる=大企業などの優れた企業と限られてしまい、社会的な観点から評価する上で正しいのかという声がある。ESG 投資は環境(environment)社会(society)統治(government)の頭文字をとった ESG が反映してできた言葉である。投資に当たって考慮すべき課題であるとともに、企業にとって最大の課題のことも指す。すべての企業と投資家に共通するため近年注目を集めている。また、CSR といえば、社会貢献活動や環境対策を「CSR 事業」として推進する動きが定着してきていて、それを投資にいかすのが SRI 投資であった。だが、近年多くの投資家が利益と CSR を両立することを求める傾向があり、投資家と同じ課題と向き合い、もっと広い意味で CSR をとらえ、経営全般を見直そうとする ESG 投資に注目が集まっている。

ESG 投資に関心が集まったことで、推進された例を二つあげたいと思う。ひとつめはなでしこ銘柄だ。なでしこ銘柄とは経済産業省と東京証券取引所が共同で選定している、上場企業のなかから女性のキャリア促進と、仕事と家庭の両立支援の2つの側面からスコアリングを行い、財務面でのパフォーマンスが良い企業を集めている銘柄だ。こうして、女性活躍支援を促された企業にも利点があると言える。労働人口が減少している日本において、女性活躍を推進する企業には、それを見据えて多様な人材を生かす環境適応能力があり、多様な意見を取り入れ、商品開発などにいかすことができる。など様々な点で成長が期待される企業になれる。

また、この「多様」というのは、ふたつめの例にも関係している。ふたつめは、ダイバーシティの推進だ。多様性、つまり女性、そして外国人や障害者などを組織内に取り込むことで既存の「枠」の内枠に外側からの視点を取り込むことができる。すると前述した通り新たな意見が新たな商品開発に生かすことができるなど、企業の「枠」が拡大していく。その背景となる ESG 投資は企業の持続的な価値創造の源となるものなのではないだろうか。

しかし、「ESG 投資の定義は曖昧で、様々な点で選別基準がある」と日興リサーチセンター資産運用研究所の寺山恵氏が記事で述べていて、私たちもその通りだと思った。そこで、私たちも自分たちなりにこの曖昧な選別基準に定義付けをし、実際にポートフォリオを組み、ESG 投資を行うことで、持続的に成長する良い会社と巡り会えることを体験することにした。またこれにより、投資家に対して新たな選択肢を与えることとさらに関心を高めることを狙いとした。

これらのことより、私たちのテーマは

社会貢献を重要観点とした、ESG 投資となる。

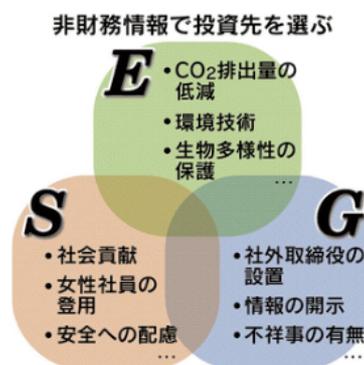


図1 ESG 投資

スクリーニング

メンバーが選んだテーマ	作業
ゲーム×運動能力低下	各テーマ、 20社ずつ選ぶ
ボランティア活動×企業	
エンターテインメント×これから若い世代に起こりうる問題	
働き方改革×女性の社会進出	
スポーツビジネス×社会貢献	

メンバーそれぞれがテーマに応じて、「20社リスト」を作成した。
10個の項目をリストアップした。

企業名	創業年	従業員数	主要な業種	資本金
売上	主力商品	サービス	キャッチコピー	経営方針

基本情報と特徴に分けてそれぞれリストアップする。
スクリーニングの際や、会社を比較するときには便利のため、これからも利用していく。

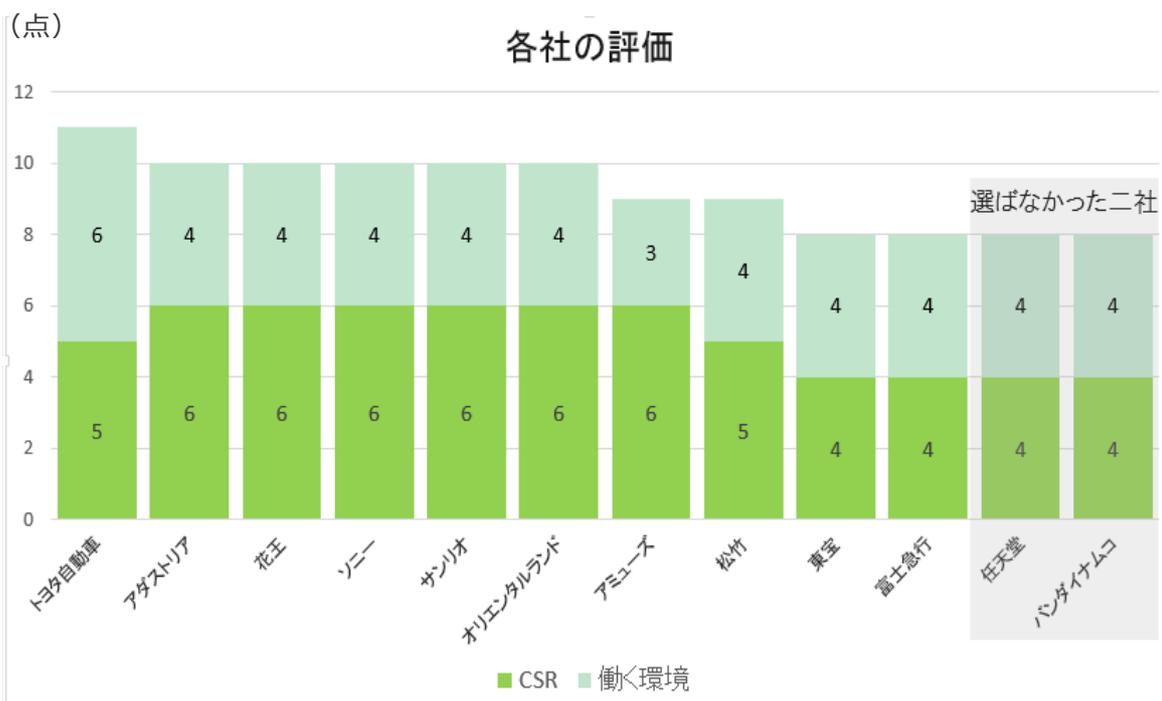


証券コード	企業名	証券コード	企業名
3668	コロプラ	2685	アダストリア
6758	ソニー	3662	エイチーム
7203	トヨタ自動車	9409	テレ朝HD
8136	サンリオ	9401	TBSHD
9010	富士急行	9681	東京ドーム
9602	東宝	7974	任天堂
4301	アミューズ	7832	バンナムH
9601	松竹	9404	日テレHD
4661	オリエンタルランド	4452	花王

ループブック

点数	社会貢献に対する姿勢	社内での働き方の環境
0	以下の観点に至らない	
1	●企業のサイトに一部記述があるものの十分でない・わかりにくい	●企業のサイトより一部、企業理念が読み取れる
2	●企業のサイトに伝わりやすい方針説明がされている	●きちんとした企業理念の記述がある
3	●企業のサイトに伝わりやすい方針説明がされている ●行っている CSR 事業に持続性がある	●きちんとした企業理念の記述がある ●企業の中で様々な業種（事業）に分かれている。
4	●企業のサイトに伝わりやすい方針説明がされている ●行っている CSR 事業に持続性がある ●行っている CSR 事業の規模がある程度あり、社会に影響を与えている	●きちんとした企業理念の記述がある ●企業の中で様々な業種（事業）に分かれている。 ●女性・子育て支援、もしくは障害者就職のどちらかを行っている
5	●企業のサイトに伝わりやすい方針説明がされている ●行っている CSR 事業に持続性がある ●行っている CSR 事業の規模がある程度あり、社会に影響を与えている ●詳しい活動報告を行っていて、能動的な姿勢がみられる	●きちんとした企業理念の記述がある ●企業の中で様々な業種（事業）に分かれている。 ●女性・子育て支援、もしくは障害者就職のどちらかを行っている ●VORKERS の評価が☆4 以上である
6	●企業のサイトに伝わりやすい方針説明がされている ●行っている CSR 事業に持続性がある ●行っている CSR 事業の規模がある程度あり、社会に影響を与えている ●詳しい活動報告を行っていて、能動的な姿勢がみられる ●会社の基本理念、事業を十分に関連付けている	●きちんとした企業理念の記述がある ●企業の中で様々な業種（事業）に分かれている。 ●女性・子育て支援を行っている ●障害者就職など、幅広い人を募集している ●VORKERS の評価が☆4 以上である

※VORKERS：「社員による会社評価」 就職・転職クチコミ <<https://www.vorkers.com/>>



企業名

- ① 会社の経営理念の特色
- ② 社会貢献に対する姿勢と行っている活動を観点においた評価
- ③ 社内での働き方の環境に対する取り組みを観点においた評価（降順で並んでいる）

トヨタ自動車株式会社

- ① 各国、各地域の文化、慣習を尊重し、地域に根ざした企業活動を通じて、経済・社会の発展に貢献する。
- ② 1ヶ月に5回も活動報告を出している（2017年12月の場合）など、細かく説明されているCSR活動を見ると、トヨタ自動車株式会社が主体となって開催している
- ③ 家から通話を使用して作業を行うなど、女性が働くための仕組みが十分に用意され、VORKER の評価も4.18と高評価だった。しかし、障害者採用がなかったため、6点にはしなかった。

株式会社アダストリア

- ① 顧客の嗜好の多様化、テクノロジーの進化によるボーダレス化、少子高齢化による国内市場の縮小など、めまぐるしい変化に対して、自分たちも変化をおそれず柔軟に対応していく姿勢を維持する。ファッションカジュアル専門店チェーン。
- ② 社会に対し何ができるのかを議論し、重点テーマを設定したうえで「ファッション」という本業を生かした活動を行い、それが人々に分かりやすいようにまとめられている。
- ③ 独自の女性支援制度も用意しており、産休前から復職後までを会社全体でサポートをしている。様々な店を管理している位置にいるため、能力に応じて配属を決め、ひとりひとり自分に合った職場につけるよう、工夫されている。

花王株式会社

- ① 世界の人々の喜びと満足のある豊かな生活文化を実現するとともに、社会のサステナビリティ（持続可能性）に貢献することを使命としている。
- ② 事業活動とともに、よき企業市民として社会へ貢献することで、持続可能な社会を次世代に引き継ぎたいと考え、「次世代を育む環境づくりと人づくり」をテーマに、社会貢献活動に取り組んでいる。年ごとの活動レポート、細かな活動報告がされている。
- ③ 基本となる価値観として、社会的責任の遂行を挙げている。化粧品を扱う企業として、女性社員が多いことから、女性の子育て支援、産休などについて力を入れていることが読み取れた。

ソニー株式会社

- ① 総合エンタテインメントカンパニーとして多角的にビジネスを行うこと。音楽関連や、芸能関連を事業としている。
- ② コンテストなど、毎年行っている持続性があるものや、おこなっている活動の規模が大きく、大企業であるため影響力も大きい。CSR ニュースに、CSR 事業の宣伝や活動報告・レポートがこまめに更新されているため、能動的だと思った。今、世界的にも重要視されている「持続可能性」を自社のCSRのテーマとしていて、近年のCSRへの関心の高まりによく着目している。
- ③ 企業理念がしっかりと表記されている。事業が、電子機器だけでなく、金融や映画。新規事業としてスポーツエンタテインメント、エンタテインメントロボットなど幅広い分野に取り組んでいる。自律を目指す社員が、障害を感じない、感じさせない生き生きと働きがいをもって働ける会社と紹介しているようにすべての社員が等しく与えられたフィールドで自分の能力を最大限に発揮できる体制を作っていることが読み取れる。

株式会社サンリオ

- ① ソーシャル・コミュニケーション・ギフトおよびグリーティングカードの企画・販売、出版物・いちご新聞の編集・発行、テーマパーク事業などを通して心を贈り、心を伝えるビジネスを目指す。
- ② 子宮頸がんの予防啓発を推進するプロジェクトである「Hello smile」をはじめとした、持続的で規模の大きいプロジェクトを行っている。こまめな活動報告も行われている。サンリオは幅広い世代に愛されるキャラクターが特色であるため、それを生かし子供から大人まで活動の影響を与えられる。
- ③ メンタルや身体に関する相談、産休育休介護休業等の相談、キャリアカウンセリング、ハラスメントの相談等、社員が働きやすい環境をつくるための相談窓口を設けている。働きやすい環境作りに取り組む姿勢が企業理念からも読み取れる。

株式会社オリエンタルランド

- ① 対話する経営・独創的で質の高い価値の提供・個性の尊重とやる気の支援・経営のたゆまぬ革新と進化・利益ある成長と貢献・調和と共生を経営姿勢にあげ、事業を通して生まれるよろこびをつくりあげていく。
- ② CSRの活動報告が細かくされていることから、能動的な姿勢が読み取れる。年間のダイジェストをレポートにまとめて発信しているため、考え方や方針などが分かりやすい。千葉県浦安沖の岸面を埋め立て、商業地・住宅地の開発と大規模レジャー施設の建設を行い、国民の文化・厚生・福祉に寄付することを目的としていて、それを達成するために人材育成という内部のことから環境課題への対応など世界的な問題にまでも取り組んでいる。また、園内の様々なところで環境や人にたいする貢献活動が行われていて、積極的な姿勢が見られる。
- ③ 女性の出産・育児に関することは法律に従っており、当事者の状況に合わせて法定以上に育児休職の期間を延長する配慮もされている。

株式会社アミューズ

- ① アーティストポートフォリオの拡充・プロダクツの拡充・バリューチェーンの内製化・新規市場の開拓の4点に注力し、「感動だけが人の心を撃ち抜ける」という企業理念に基づいて事業の拡大を目指す。
- ② 活動回数は少ないが、大規模で他社と比べても社会に対する影響力が大きいため評価を高くした。アーティストによるチャリティーコンサート・グッズの販売などのエンタテインメント企業だからこそできるCSR活動に取り組んでいて、独創性があり、企業理念とも関連付けている。
- ③ アーティストマネジメントをはじめとしたさまざまな分野の業種が、世界各国に存在していて、社員がグローバルに輝けるフィールドができています。ただ、私たちが観点に入れていた障害者雇用・女性進出にたいして取り組んでいる体制が不足しているため点数は伸びなかった。

松竹株式会社

- ① 時代のニーズをとらえ、あらゆる世代に豊かで多様なコンテンツをお届けする。日本文化の伝統を継承、発展させ、世界文化に貢献させる。
- ② 松竹のCSR活動は、主に東日本大震災の際の募金活動だった。2012年で活動が終わってしまったため持続性は無いと評価したが、松竹の本来の劇場事業を活かしながら全国規模で募金活動を行っていたことに対しては、高い評価を付けた。
- ③ 障害者雇用が用意されていて、募集している業種の豊富さや企業理念の明確さはこの会社の良さだと思った。vorkersが4点未満で女性の子育て支援については記述がなかったため、評価基準に基づき4点とした。

東宝株式会社

- ① 「健全な娯楽を広く大衆に提供すること」を使命として小林一三により設立されて以来、映画・演劇を中心に、幅広い層の人々に夢や感動、喜びをもたらす数多くのエンターテインメント作品を創作している。また、創業者の言葉である「吾々の享くる幸福はお客様の賜ものなり」を大切な価値観とし、「朗らかに、清く正しく美しく」をモットーに置き、事業の三本柱である「映画・演劇・不動産」のすべての事業において、公明正大な事業活動に取り組むと共に、常に人々の目線に立ち、時代に即した新鮮な企画を提案し、世の中に最高のエンターテインメントを提供し続ける。
- ② 東宝は、映画の作成から上映のサービスも行っているため、その業務内容を活かして「バリアフリー上映」や普段から二酸化炭素の排出をなるべく押さえる工夫をしており、東宝も富士急行と同じような、地道な活動をする中にある魅力を感じた。
- ③ 東宝には、ウーマン・オブ・ザ・イヤーに選ばれた人がいるなど社内の女性の活躍は外からも客観的に評価されていて、さらには障害者雇用も用意されていた。vorkers の評価は 3.87 と惜しくも私たちが基準とした 4 点には届いていないが、誰もが活躍しやすい環境ができている点に高評価をつけた。

富士急行株式会社

- ① アトラクション、バスの運行などの事業だけでなく、『夢・喜び・やすらぎ・快適・感動』など目に見えないものも提供する。
- ② 富士急行は、10 社の他のところのように大規模なイベントを展開しているのではなく、社員一人一人が環境を大切にする行動を心がけていて、このような地道な活動を持続的にしていくのも、評価基準に沿った良さがある他の会社とはまた違う富士急行の良さだと思った。
- ③ ホームページをみると、明確に示された理念をもとに職業の種類も複数あり、女性が働きやすいための仕組みが整備されていた。

任天堂株式会社

- ① 世界のユーザーへ、かつて経験したことのない楽しさ、面白さを持った娯楽を提供する。家庭用レジャー機器の製造、販売が事業になっている。
- ② CSR を「任天堂に関わるすべての人を笑顔にする」ことと定義し社内外からの期待や要望をもとに、多種多様な選択肢の中から優先的に取り組む重点項目を定めている。毎年 CSR レポートを作成している。ひとつずつの活動報告はされていない。
- ③ 任天堂は、障害者雇用はあったが女性の待遇に関しては記述がなく、あまり考慮されていないと思い評価点が低くなった。

株式会社バンダイナムコホールディングス

- ① 「グループ企業理念」のもとで各社の自由と自律を尊重し、それぞれが創造性を最大限に発揮すると共に、新しいグループとしてのシナジーを生み出し、グループ全体の企業価値の向上を目指す。
- ② グループ企業が行っているものが多く、判断が難しかった。活動報告は行われていて、年間のレポートも分かりやすい。
- ③ グループ会社が多数あることから、仕事の事業分野は広く、社員が働きやすい環境を見つけやすい工夫がされている。障害者雇用や女性の働き方支援はグループ会社が力を入れているため、判断がむずかしい。

上位 10 社を選定

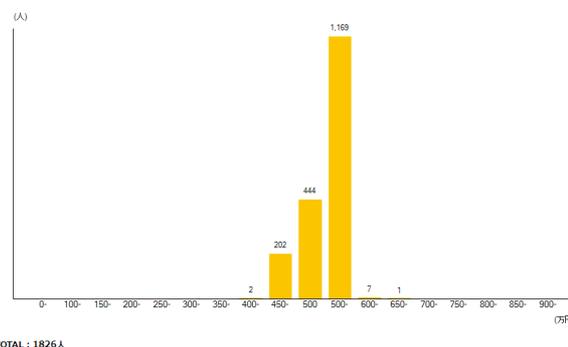
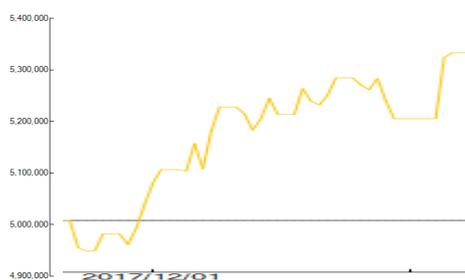
ハートカズラファンド

近年注目を集めるなでしこ銘柄にちなんで、ハートカズラという花の花言葉が「協力」「助け合う」だったため、社会貢献を重要観点として選定したこのポートフォリオの名称にした。ファンドとつけたのはご講演を聞かせていただいた村上さんの「村上ファンド」を参考にさせていただきました。

証券コード	上場市場	企業(銘柄)名	購入金額(円)	構成比 (%)
7203	東証 1 部	トヨタ自動車 (株)	7,028	9.9
2685	東証 1 部	(株) アダストリア	2,414	10.3
4452	東証 1 部	花王 (株)	7,000	10
6758	東証 1 部	ソニー (株)	5,217	1
8136	東証 1 部	(株) サンリオ	1,849	9.3
4661	東証 1 部	(株) オリエンタルランド	9,620	11.1
4301	東証 1 部	(株) アミューズ	2,956	10.4
9601	東証 1 部	松竹 (株)	18,210	10.4
9602	東証 1 部	東宝 (株)	3,630	8
9010	東証 1 部	富士急行 (株)	2,993	10.6

<バーチャル投資について>

開始日	今までの最高額	今までの最低額
2017年6月29日	5,325,955円	4,940,956円



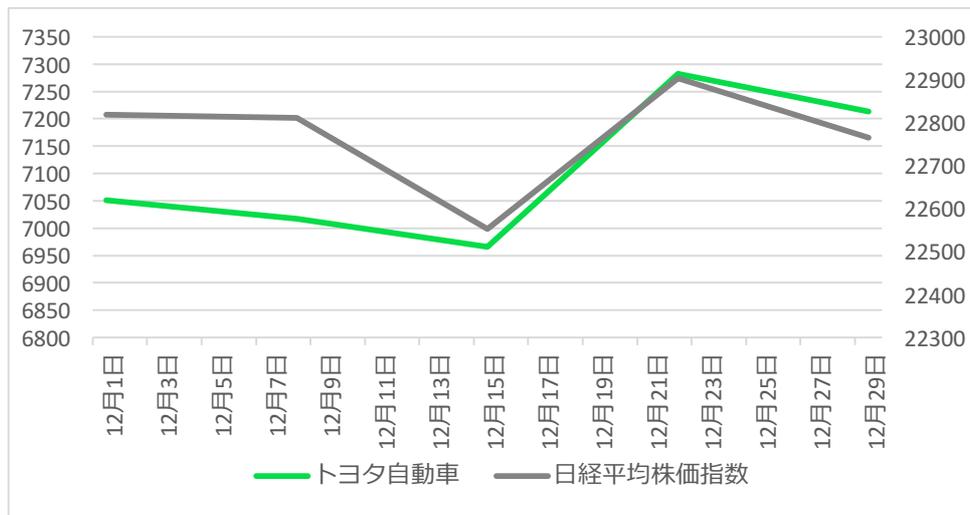
評価額の推移

上下動しながらも、上がっていることは確かだと言える。500万円は早い段階で超えることができた。最終的にも大幅に超えることができた。

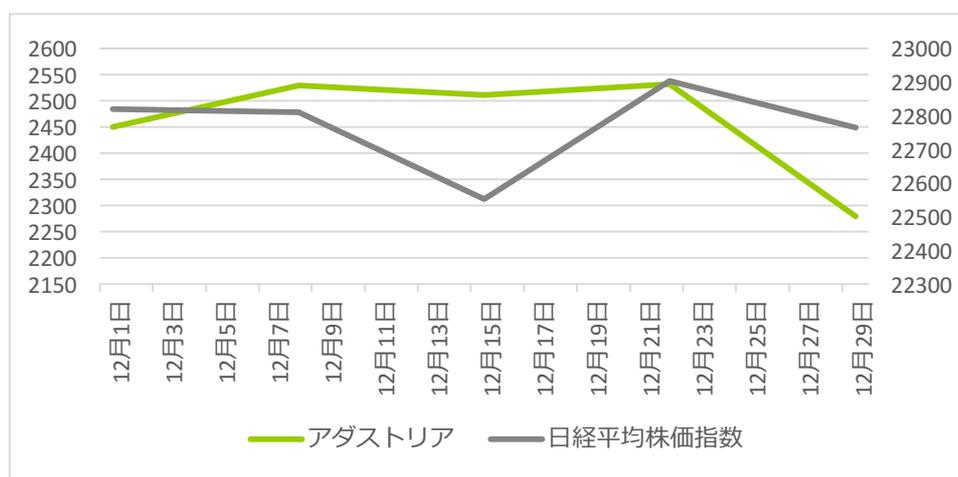
全体の分布

私たちは平均を少し上回ったところに位置することが多かった。

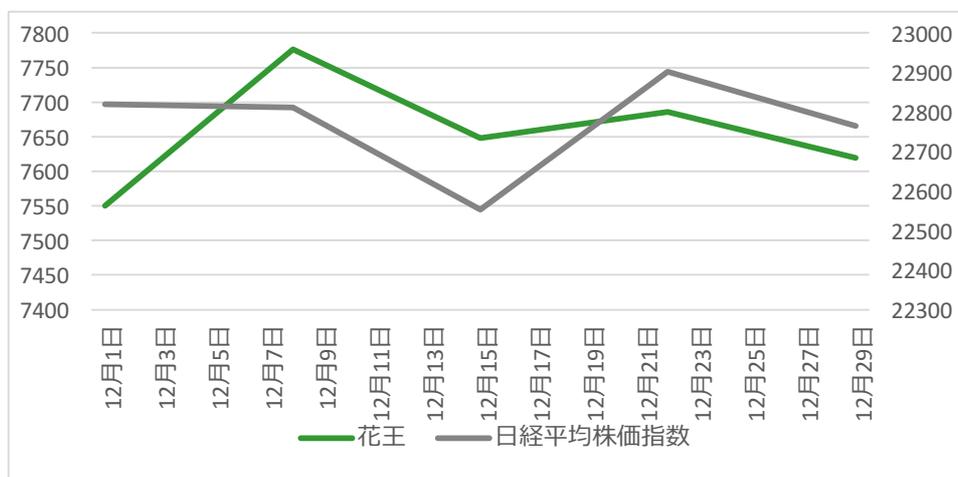
次のグラフは、2017/11/29 から 2017/12/29 の一か月のうち毎週金曜日のデータを取り、それぞれ銘柄ごとに合計 5 つのデータからグラフを作成した。それぞれ、日経平均株価のデータと重ねていて、比較して考察できるようにしている。



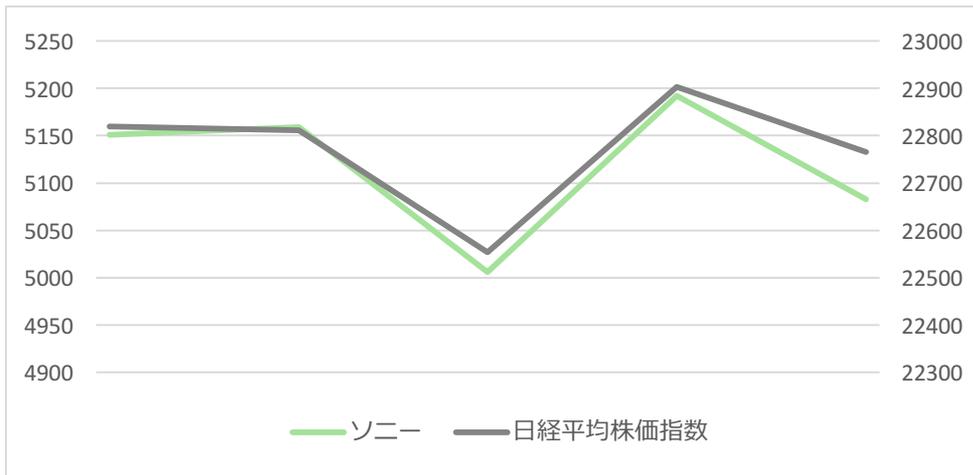
日経平均株価指数と増減の方向は同じだが、トヨタ自動車の方が増減の転換の仕方が緩やかだった。



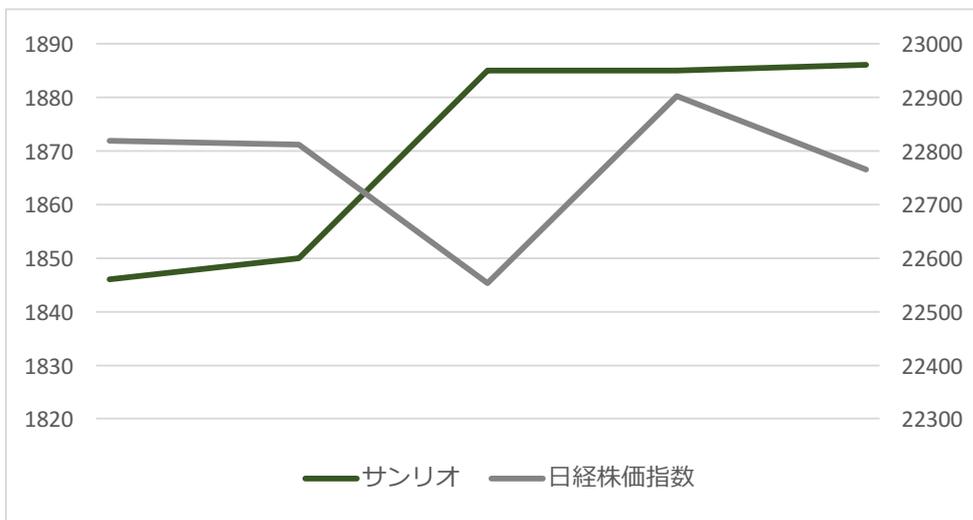
20日ごろまではかなり緩やかな変動でとても安定しているが、それ以降に激しく数値が落ちているのが気になる。



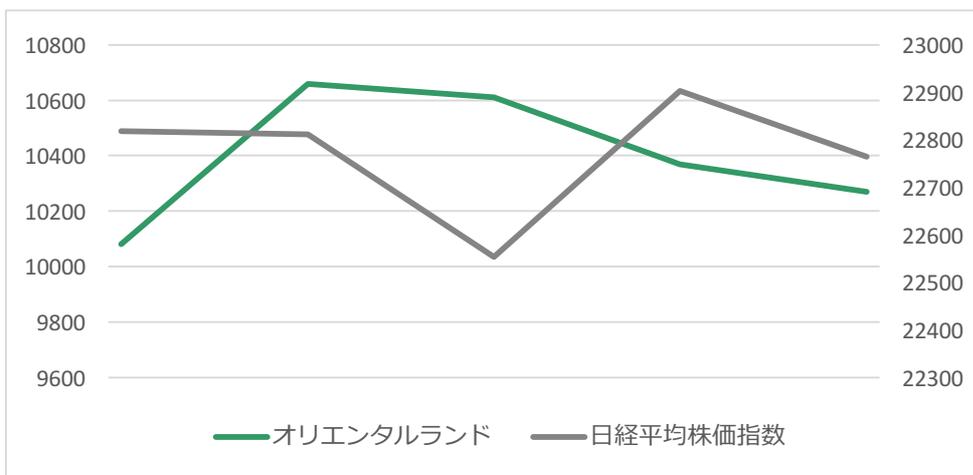
花王の数値の増減は日経平均株価指数と同じ傾向だ。しかし、7日ごろに回復してからは15日の下落もゆるく、全体的に安定している。



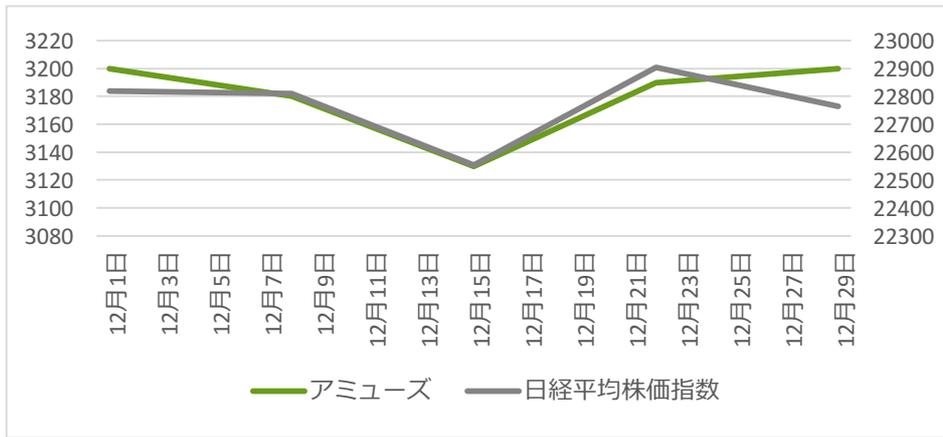
ソニーは 10 社の中でもかなり日経平均株価指数から受ける影響が大きく、変化の割合だけに注目してこのように 2 つの折れ線グラフを重ねてみると、変化の推移がほとんど重なる。



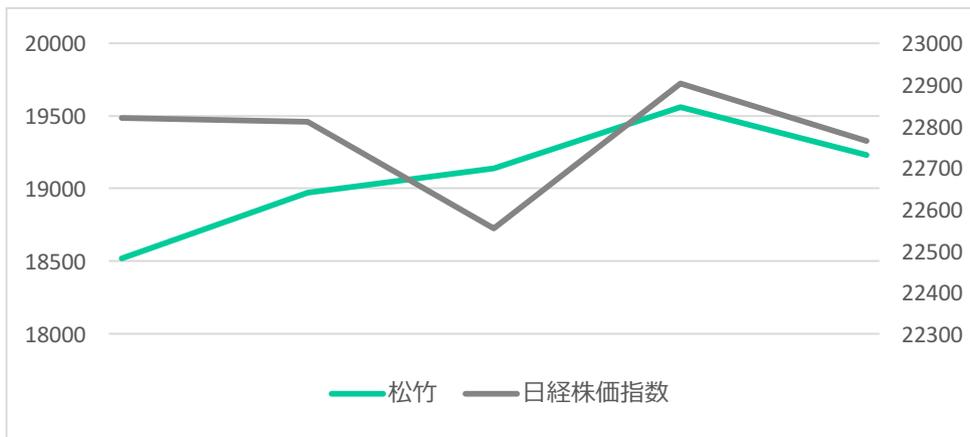
サンリオは、株価の全体数が低いのが、12月の前半の株価の増減の割合はほとんど逆になっていて、日経平均株価指数が低い時ほどサンリオの数値は高くなっている。



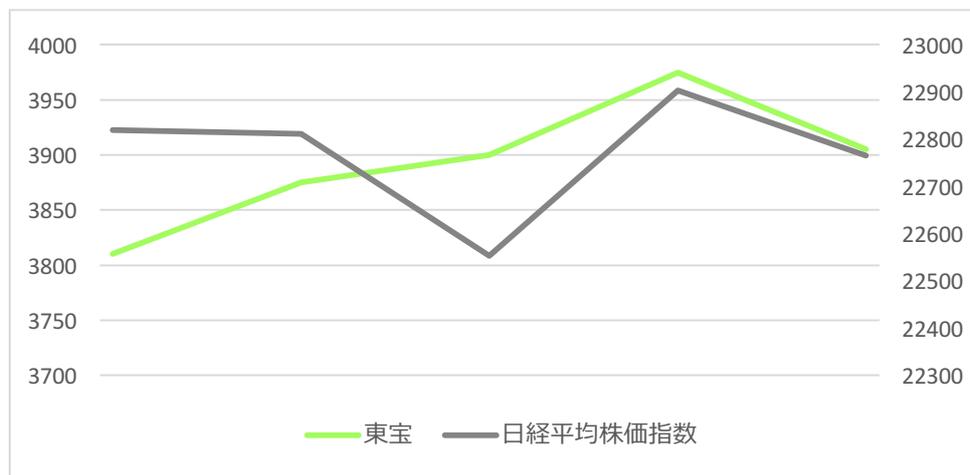
オリエンタルランドは 1 ヶ月の中にも変動がはっきり表れているが、その変化は日経平均株価指数の推移とはまったく関係がないとわかる。



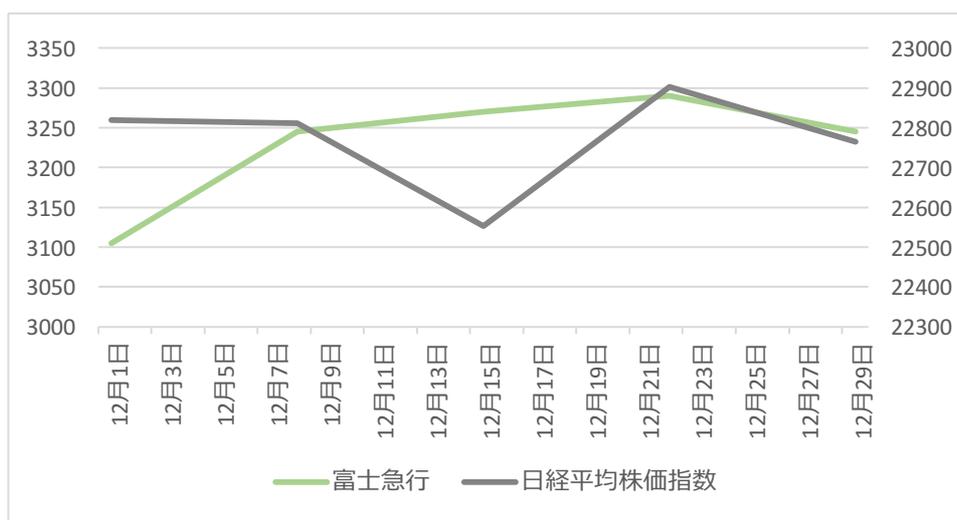
日経平均株価指数が大きく落ち込んでいる 12 月 15 日あたりでは割合としては同じくらい落ち込んでいるが、株価が高い時の上昇の仕方は著しい。



松竹の株価は 10 社の中でも規模がかなり大きく、12 月 23 日ごろまでは伸びも好調であった。しかし、その後の減少傾向は気になる。



12 月上旬から順調に株を伸ばしていた東宝だったが、23 日に日経平均株価指数が減数傾向になってからは同じように減少し始めている。

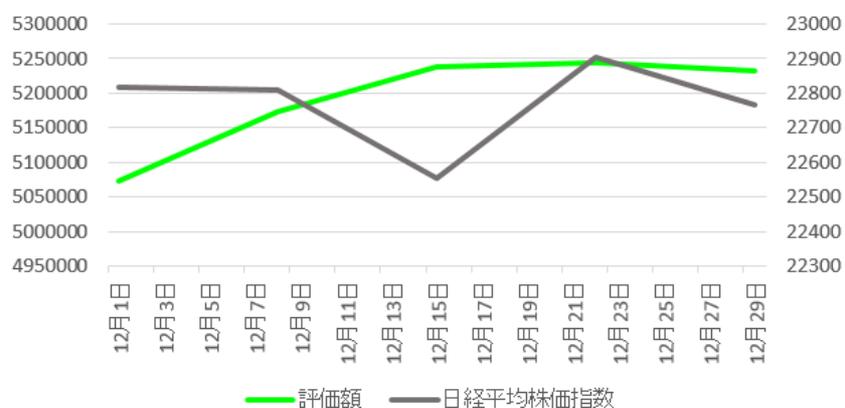


富士急行は全体的に株価指数の規模が小さいが、株式の推移が日経平均株価指数の影響はほとんど受けず、安定している。

使用したデータ：日経電子版 <<https://www.nikkei.com/>>

	ソニー	トヨタ自動車	サンリオ	富士急行	東宝	アミューズ	松竹	オリエンタルランド	アダストリア	花王	日経株価指数
12/1	5151	7051	1846	3105	3810	3200	18520	10080	2450	7550	22819.03
12/8	5159	7017	1850	3245	3875	3180	18970	10660	2529	7776	22811.08
12/15	5006	6966	1885	3270	3900	3130	19140	10610	2511	7648	22553.22
12/22	5192	7282	1885	3290	3975	3190	19560	10370	2532	7686	22902.76
12/29	5083	7213	1886	3245	3905	3200	19230	10270	2279	7619	22764.94

評価額と日経平均株価指数



	日経平均株価指数	評価額
12/1	22819.03	5,072,805
12/8	22811.08	5,173,775
12/15	22553.22	5,237,495
12/12	22902.76	5,243,531
12/29	22764.94	5,232,419

評価額は日経平均株価指数と関係なく伸びているが、12月15日に注目してみると、日経平均株価指数が大幅に下がったことに対し評価額が目立って上がっていることから反比例ともいえるのではないだろうか。

投資家へのアピール

私たちは利益を目的とすることよりさらに深く考え、社会貢献という要素を加えバーチャル投資を行った。参考にしているのは ESG 投資という、社会貢献活動として投資するという考え方で、私たちも株価の上昇は気にしながらも一番大きいテーマとしては企業の CSR 活動、そして私たちのグループのオリジナリティと考えに深みを加えるために社内の働く環境の良さも重視した。レポートを書く中では一貫して「社会貢献をする投資」というテーマを示すため、ボランティアというイメージがある緑を全体に使っている。また、自分たちがつくった基準に基づき各企業を細かく分析できるよう、会社が提供しているサービスだけではなく、採用情報を調べたり私たち以外の客観的な評価も取り入れたりし、会社の歴史や規模にとらわれずに各企業に対して独自の評価をした。

コモンズ投信株式会社馬越裕子さんのお話

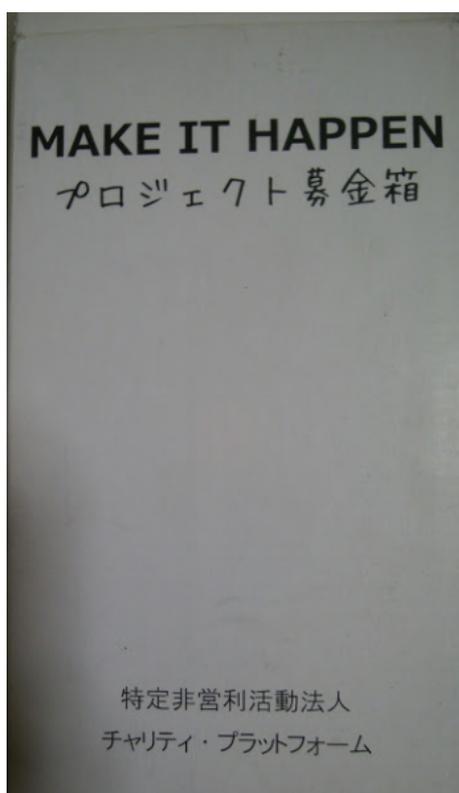
私たちは企業を 10 社にまとめるときにコモンズ投信の馬越さんにアドバイスをいただいた。馬越さんのアドバイスは、選んだ企業に対して根拠が言えるようにしておくことだった。後で振り返った時に、どのような根拠で選んだのかわからないと自分たちのテーマにあった企業を選べていないことになってしまう。また、私たちの社会貢献をテーマにしたことに対しては、社会貢献に対する関心が高まっているためよいと思うとおっしゃっていただいた。しかし、企業が社会貢献に取り組んでいるのかを調べるときの注意点としてその企業の CSR をみて確認すると、大体の企業は CSR を行っているとかかかっているから、具体的に私たちのテーマにあった社会貢献をしている企業かを見定められるようにすることが重要だとおっしゃっていた。このようなことから、私たちは具体的にどのような社会貢献を行っていて、それに加えて働き方環境に対する姿勢の評価基準をもう一度再確認し、より“いい会社”を見つけていこうと思った。



村上世彰さんのご講演

12月15日、私たちは学校で投資家の村上世彰さんのご講演をお聞きすることができた。中学生からお金について考える大切さについても伺うことができた。私たちはこのコンクールで「社会貢献と働く環境」に注目して投資する会社を決めていたので、同じように投資する会社を選ぶ基準として自分の中にテーマを決めているか、村上さんに質問させていただいた。その中で一番印象的であったのが、自分が利益をあげるためだけに投資するのではなく、その会社を変えるために、応援の気持ちを込めてするものが投資だとおっしゃっていたことだ。村上さんは自己資産の規模が大きいので、自分のお金を増やす以外の目的で投資することで、株の総額を増やせる以外の利益も得られるのだと、様々な経験談を交えて話してください、中でも私たちの心に残ったのは、殺処分になる犬を保護している青年とともに募金箱を創作し、その青年に対しても投資をした、というお話だ。大きな団体でなくても、ご自分なりの価値観を持って貢献しようという姿勢に心打たれた。また、ただ資金寄付をするだけでなく、まわりの社会貢献への意識を高めるために資金を使っているそうだ。講演を通して、村上さんが、私たちが取り組む日経ストックリーグに興味を持ってくださり、前述した青年とともに創作された募金箱にシンガポールドルを5ドル入れて、くださった。この募金箱をきっかけになにかを始めたいとほしうと言ってくくださった。村上さんの講演は、ストックリーグを進めていくうえでもとても貴重なお話となった。また、この村上さんからいただいた募金箱を私たちが活用していくうえでも、ストックリーグは貴重な経験になると思う。

著名な投資家が実際にCSRに目を向けて社会的な観点から企業を見ていらっしゃることを聞いて、自分たちの進める株式投資に自信が持てるようにもなった。



日経ストックリーグを通して学んだこと

私たちは、このストックリーグに取り組むまで、株に対して「大人がやるもの」、「賭け」というイメージがあった。だが、今は観点によって多種多様な答えがあり、未来のことを予測する、過去のことを振り替えるなど普段ではなかなか触れないところで頭を使うことに楽しさを感じるようになった。また、株を選んで、購入することだけでもその企業についてくわしく知る必要があることや、過去-現在-未来という時代による経済の移り変わりや世界の動きを知る必要があることから、株の難しさを改めて感じた。だが、株への印象が変わっていく過程でバーチャル投資を実際に自分たちの手で行ったことが大きく影響していて、株というものを実際に買ってみたいことや、その企業を買おうと決めるまでの調べ学習を重ねることで株がどれほど経済や社会に影響を与えているのか知ることができた。また、株の評価額の推移をみていて、数値が上がったときはグループみんなで喜びを分かち合い、グループとしての結束力があがったことを感じた。取り組み始めた当初、私たちは「株式は私たちの生活にどのように関わっているのか」という疑問を持っていた。日本の経済を動かす影響力が強いこともあり、株式を身近に感じるができなかった。しかし、日経ストックリーグを通して株式は私たちの生活に直接的に関わってなくても、私たちが担っていくこれからの社会において必ず関わっていくものだと考えるように変わった。株式は未来だと思う。答えがないものだから自分で考えなくてはいけなくて、そういった過程も私たちの生活に関わっていくのだと思う。

自分のお金を企業にたくし、その企業を支えたあとにその利益が返ってくる。株式は企業と投資家の信頼関係の上にあることが分かった。また、計画通りやっていくことの大切さも痛感した。株式に対する知識も0のところから始め、レポートまで結びつけるのに思う通りにいかないときもあった。ゴールが遠いものだからこそこそこから逆算して、進めていくべきだったと反省点も少なくな。だが、初めから完璧を目指すことは、株式と同じで答えがないことなのだとレポートを書き進めるうちに強く感じた。

最後に、貴重なお話を聞かせていただいた方々に心から感謝申し上げます。その機会を作ってください、計画的に進まないときも支えてくださった先生、一緒にレポートというひとつの形に残せるように頑張ってきたグループの人たち、ありがとうございました！

参考文献

書籍

- 『「マネーという名の犬」12歳』からの「お金」入門』/ボード・シェーファー著 /村上世彰監修/株式会社飛鳥新社/2017年発行
- 『生涯投資家』/村上世彰著/株式会社文藝春秋/2017年発行

インターネットページ

- vorkers→「社員による会社評価」 就職・転職クチコミ <https://www.vorkers.com/>
- NIKKEI STYLE <https://style.nikkei.com>
- 日経電子版 <https://r.nikkei.com>
- 企業調査のため、99社のホームページ

論文

- 2010年日本経済を読み解く 10のキーワード～この底流変化を見逃すな～/東レ経営研究所「TBR 産業経済の論点」/増田貴司/2010
- 企業の社会的責任（CSR）－背景と取り組み－/『調査と情報』第476号/萩原愛一/2005