慶応義塾大学　総合政策学部
森平爽一郎研究会

Leisure Supli FUND

～心と財布に潤いを～

Member

小松慎治　岡野賢二
西野哲平　梶田幸作
小野島茉莉

チームの特徴

■金融工学 (森平爽一郎研究会)

・ 理論、データによる検証等を通し、金融工学を1年間学習

・具体的なテーマ：ポートフォリオ理論、デリバティブズ
コーポレートファイナンス、債券分析

■Cyber Trading Room (CTR) の活用

・ファイナンスとリスク管理の研究と教育を目的とする施設

・QuickやBloombergなどの情報端末からリアルタイムの金融経済データを入手・分析することが可能

日経ＳＴＯＣＫリーグに参加したきっかけ

■「実学」と「実力」の証明

・福沢先生の「実学」とは・・・

・ゼミ学習と実学　　（実学の精神）

・学習成果を発揮　　（実力の証明）

テーマ（ファンドの意義）

投資を
身近なものに

スポーツ
（メンバーの
共通項）

健康になる
教育に良い

エンターテインメント
にも同様な要素

家族の絆
高齢者の余暇

■心と身体の健康
■株が身近に

ファンド名称

■意味
☆余暇の充実
☆心と身体の健康

サプリメント

Leisure Supli Fund

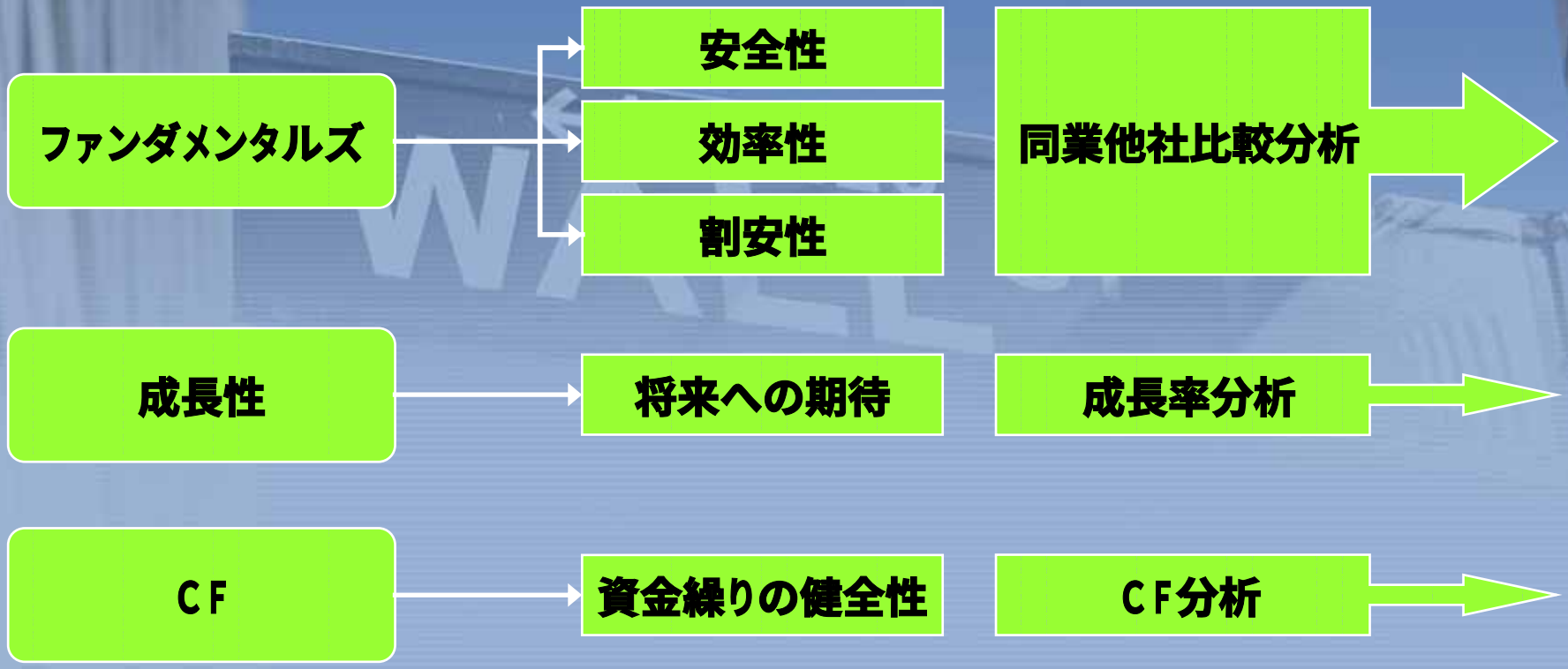
↓↓↓

「株式投資を通じて、余暇を生活に取り入れ、心と体、そして財布に潤いを与えることを目的とする」

■ターゲット
・一般家庭、高齢者、
まだ株式を遠い存在と感じている人

■運用スタイル
・ローリスク運用

スクリーニング


ファンダメンタルズ
安全性
効率性
割安性
同業他社比較分析
成長性
将来への期待
成長率分析
ＣＦ
資金繰りの健全性
ＣＦ分析

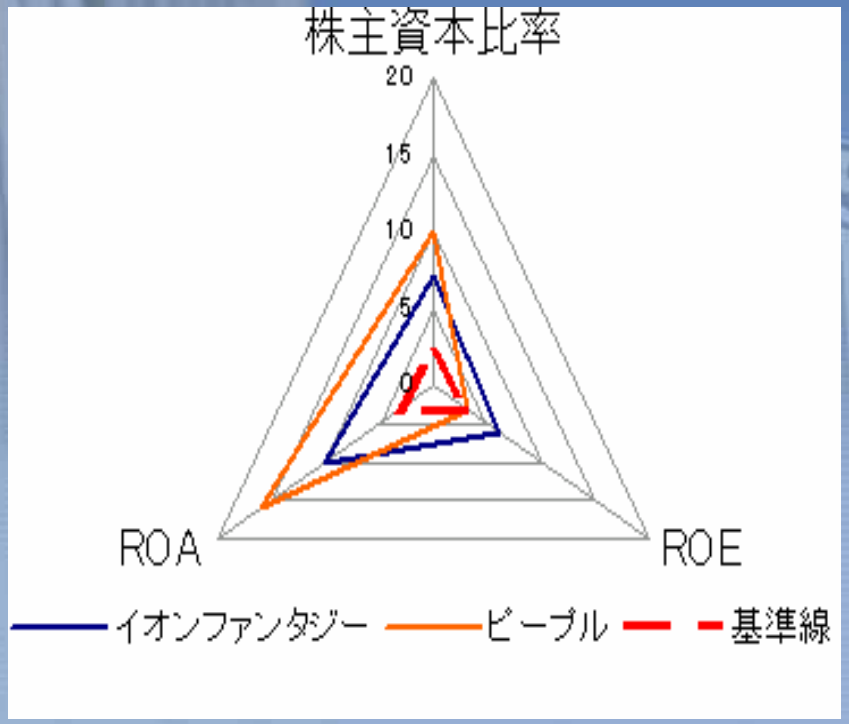
同業他社比較分析（玩具業界の例）

玩具				※単位:百万円 11月15日時点				安全性		効率性		割安性		
Ticker	銘柄	Exchange	EV	売上高	営業利益	EBITDA	NI	株主資本比率	D/E Ratio	ROE	ROA	EV/EBITDA	PER	PBR
4343	イオンファンタジー	TSE1	34,018	28,866	3,029	5,642	1,651	66.75%	0.00x	18.47%	22.62%	6.03x	20.61x	1.50x
7552	ハビネット	TSE1	35,032	138,647	2,920	3,371	1,570	43.72%	0.00x	9.07%	7.38%	10.39x	22.31x	2.29x
7645	日本トイザらス	JASDAQ	56,494	182,095	6,708	10,004	2,605	33.74%	1.05x	7.32%	6.36%	5.65x	21.69x	2.96x
7842	セガトイズ	JASDAQ	32,585	10,273	598	782	437	31.51%	0.98x	31.94%	13.78%	41.67x	74.56x	3.17x
7865	ピープル	JASDAQ	4,621	2,756	279	345	209	82.68%	0.00x	10.06%	11.12%	13.39x	22.11x	1.21x
7867	トミー	TSE1	39,736	46,305	3,917	4,532	1,407	42.22%	0.79x	7.98%	9.37%	8.77x	28.24x	2.37x
			平均値	68,157	2,909	4,113	1,313	50.10%	0.47x	14.14%	11.77%	14.32x	31.59x	2.25x
			中央値	2,974	2,974	3,952	1,489	42.97%	0.40x	9.57%	10.25%	9.58x	22.21x	2.33x

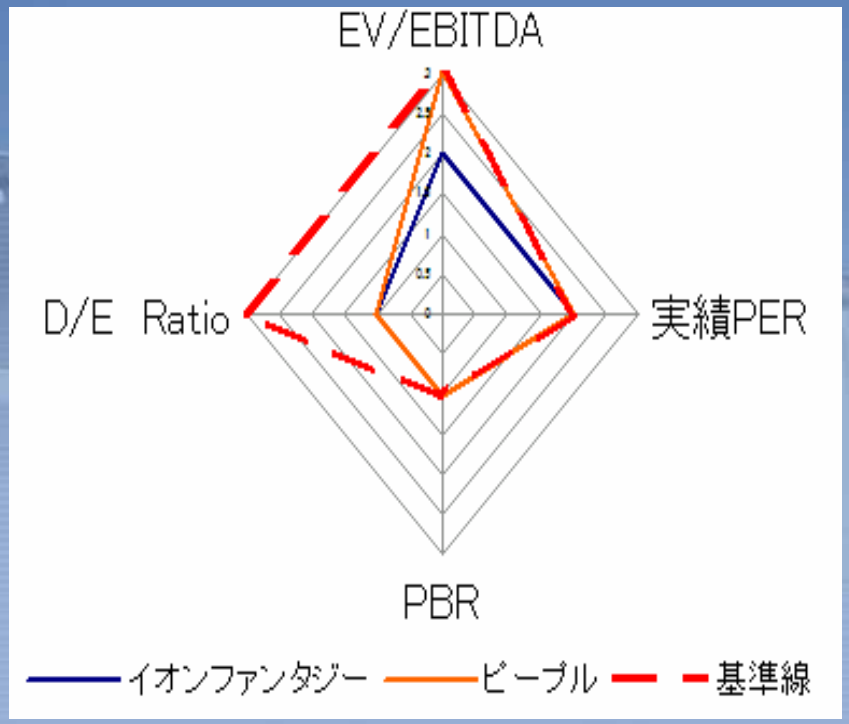
・イオンファンタジー
・ピープル

ファンダメンタルズ分析　(レーダーチャート)

- 効率性 (基準線外)

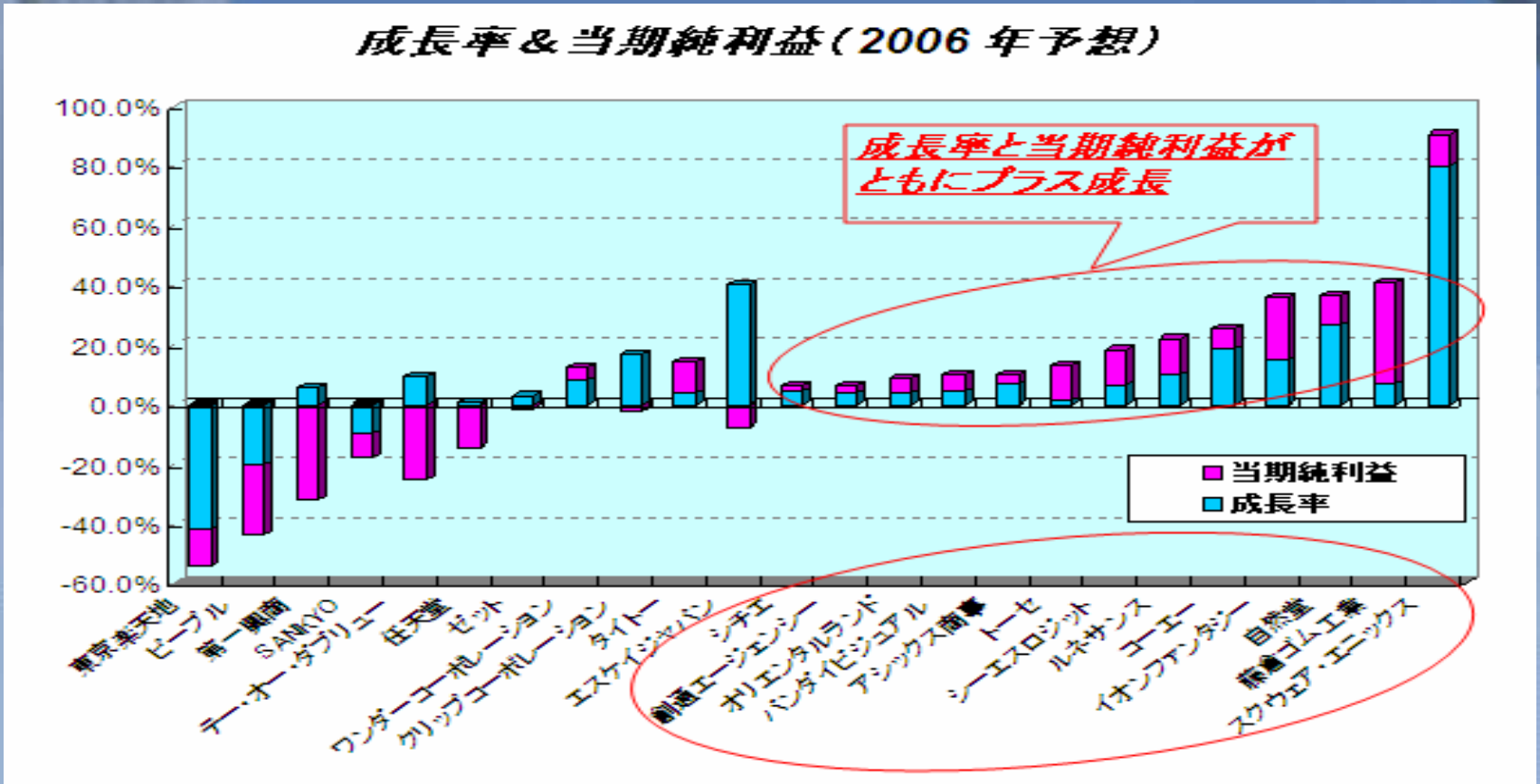


- 割安性 (基準線内)



中央値・平均値から算出した基準線よりも、よい数値を出した銘柄の選択

売上高＆当期純利益　成長率分析



過去5年間の売上高と当期純利益から、安定的に成長を見込める銘柄を選択

キャッシュ・フロー分析

平成17年度	銘柄	営業CF	投資CF	財務CF
2378	ルネサンス	2,413	△3,390	1,162
4705	クリップコーポレーション	725	△249	77
5121	藤倉ゴム工業	144	△1,240	131
8135	ゼット	655	△288	△327
9814	アシックス商事	2,039	△501	△310
4343	イオンファンタジー	3,621	△3,939	△212
7865	ピープル	417	△58	△195
4325	バンダイビジュアル	2,468	△592	△336
8842	東京楽天地	2,136	△2,574	△546
4728	トーセ	470	△448	△165
~~7608~~	~~エスケイジャパン~~	~~△32~~	~~△65~~	~~△131~~
7974	任天堂	116,571	△11,716	△61,447
9654	光栄	4,962	△3548	△3393
9684	スクウェア・エニックス	24,873	574	△2,907
7458	第一興商	24,221	△10,999	△11,106
4767	テー・オー・ダブリュー	501	49	△387
2340	自然堂	942	△1,654	1,619
6417	SANKYO	59,348	4,440	△10593
4661	オリエンタルランド	59,915	△21,110	△9,830
3711	創通エージェンシー	1,712	△4	△89
2710	シーエスロジット	685	△226	△138
4724	シチエ	2,356	△2,352	1,149
3344	ワンダーコーポレーション	879	△2,865	1,182
~~9646~~	~~タイトー~~	~~△3,810~~	~~△3,732~~	~~△741~~

- 営業活動によるＣＦがマイナス⇒事業の存続意義が失われている可能性があるため排除

Risk管理

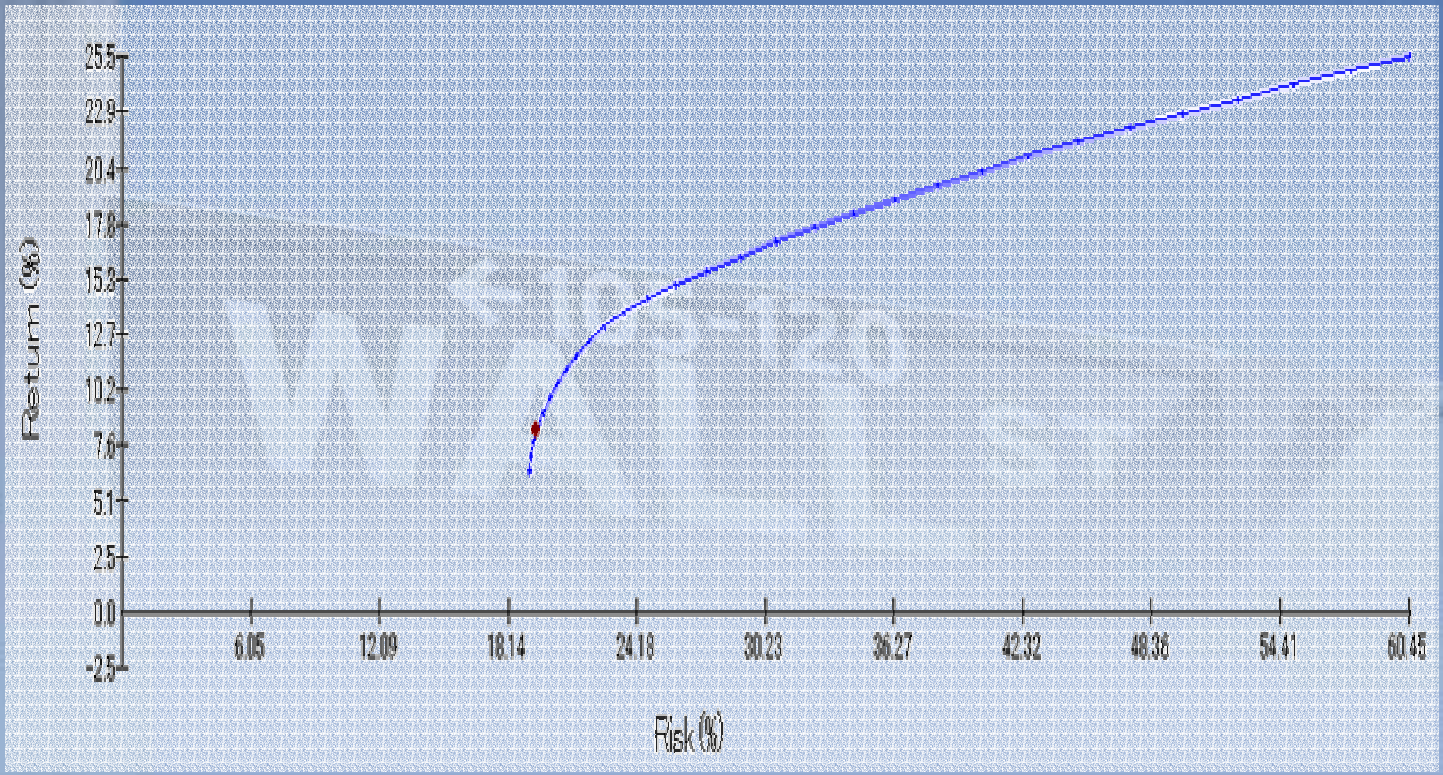
β	市場との感応度	リスク把握
効率的フロンティア	最小分散ポートフォリオ	リスク最小化
VaR	ダウンサイドリスク	リスク管理

β

ticker	name	beta
2340	自然堂	1.162
2378	ルネサンス	0.66
2710	シーエスロジネット	0.472
3711	創通エージェンシー	0.552
4325	バンダイビジュアル	0.779
4343	イオンファンタジー	0.773
4661	オリエンタルランド	0.617
4724	シチエ	0.636
4728	トーセ	0.713
5121	藤倉ゴム工業	0.833
9654	コーエー	0.635
9684	スクウェア・エニックス	0.633
9814	アシックス商事	0.475

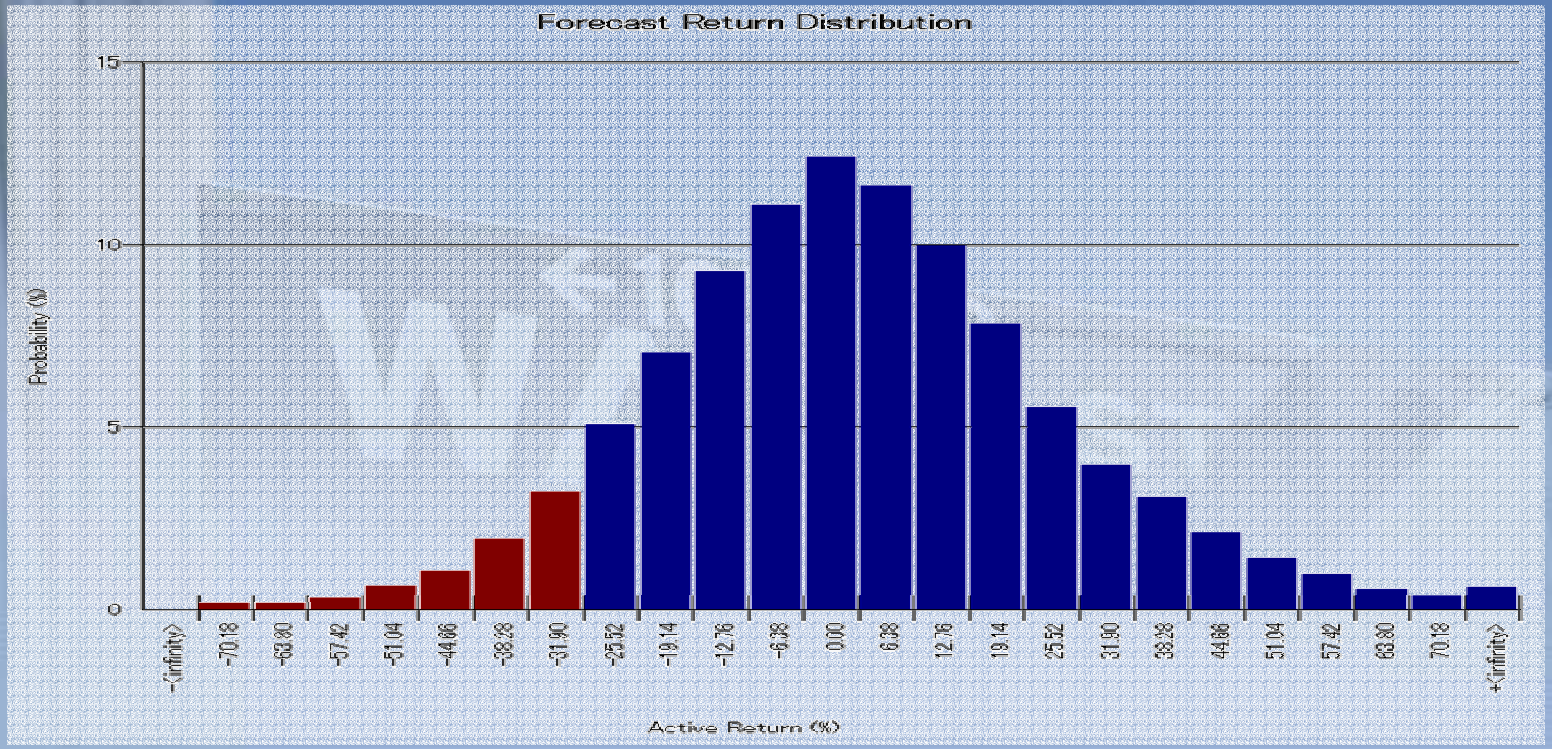
- 日経平均に対してβ＞0
- システマティックリスク
- リスク管理の重要性

効率的フロンティア



- リスクを最小にする投資比率の組合せ
- 最小分散ポートフォリオへの投資（上図の赤点）

ＶａＲ（バリューアットリスク）

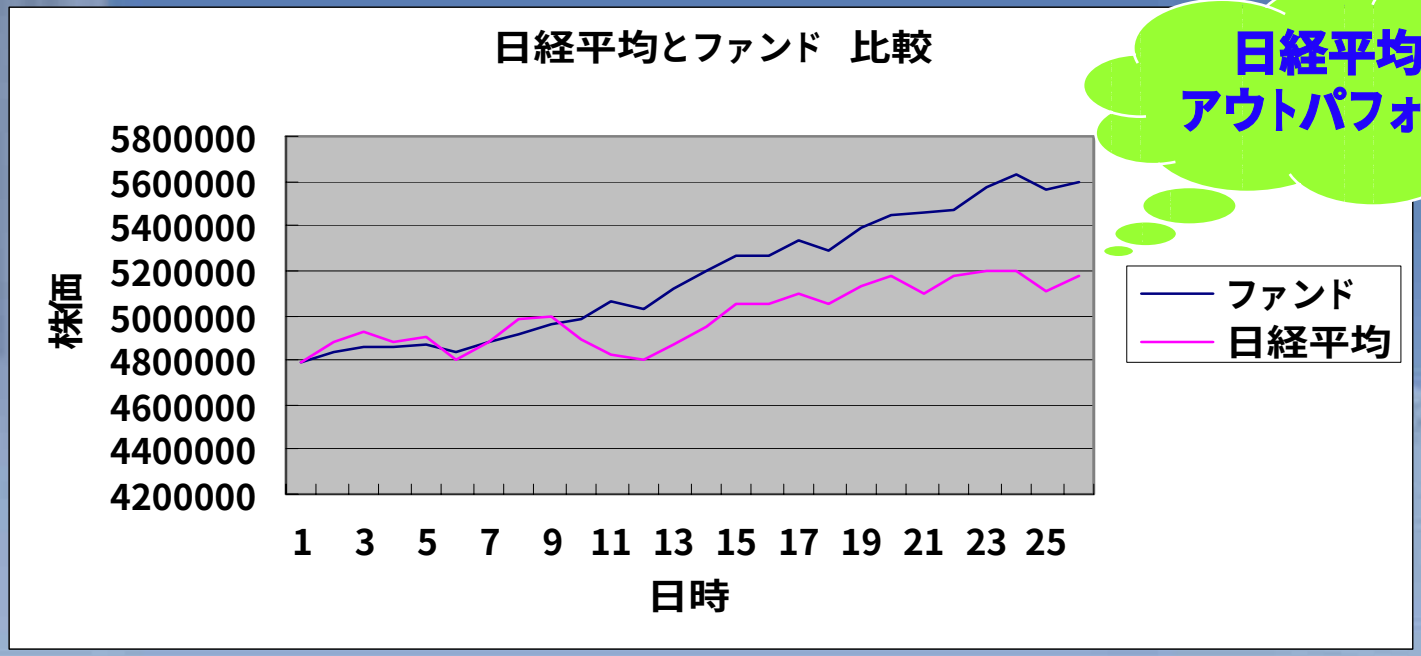


- 保有期間を1年、信頼水準を90%。
- １年の間に10%の確率で31.90%以上の損失が見込まれる。

選択銘柄

Ticker	銘柄	Exchange	投資比率	投資金額	取得単価	取得株数
2340	自然堂	JQ	5.90%	294,980	3,010	98
2378	ルネッサンス	TSE2	6.99%	349,468	1,783	196
2710	CSロジネット	HC	10.03%	501,330	510	983
3711	創通エージェンシー	JQ	5.58%	279,000	310,000	0.9
4325	バンダイビジュアル	TSE2	7.15%	357,300	397,000	0.9
4343	イオンファンタジー	TSE1	5.78%	289,080	2,920	99
4661	オリエンタルランド	TSE1	12.50%	625,240	6,380	98
4724	シチエ	TSE1	5.96%	297,984	1,552	192
4728	トーセ	TSE1	3.10%	154,935	1,565	99
5121	藤倉ゴム工業	TSE1	17.57%	878,357	881	997
9654	光栄	TSE1	6.77%	338,640	3,320	102
9684	スクウェア・エニックス	TSE1	6.55%	327,690	3,310	99
9814	アシックス商事	TSE2	3.14%	156,915	1,585	99
ポートフォリオ合計			97.02%	4,850,919	733,816	3,064
Cash			2.10%	105,214	—	—
手数料・消費税			0.88%	43,867	—	—

Performance



日経平均を
アウトパフォーム

SL600990さんの評価額: 5,802,941円
平均評価額: 5,381,859円

評価額＆順位

購入日	評価額	現金保有額	順位
2005/11/30	5,802,941円	105,214円	134/1698

Ticker	銘柄	取得金額(円)	評価額(円)
2340	自然堂	294,980	303,800
2378	ルネッサンス	174,734	209,230
2710	CSロジネット	501,330	660,576
3711	創通エージェンシー	279,000	312,300
4325	バンダイビジュアル	357,300	436,500
4343	イオンファンタジー	289,080	467,280
4661	オリエンタルランド	625,240	646,800
4724	シチエ	148,992	145,920
4728	トーセ	154,935	165,825
5121	藤倉ゴム工業	871,378	1,064,796
9654	光栄	338,640	438,906
9684	スクウェア・エニックス	327,690	331,650
9814	アシックス商事	156,915	158,994

日経ＳＴＯＣＫリーグを通して

■理論の実証

・分散投資の効果
・リスク管理

■ファンド作成の難しさ楽しさ

・理念
・運用スタイル
・ターゲット

～エピローグ～

「分からないものには投資しない」

～ウォーレン・バフェット～

「リスクを負わないことがリスクである」

～ビル・ゲイツ～