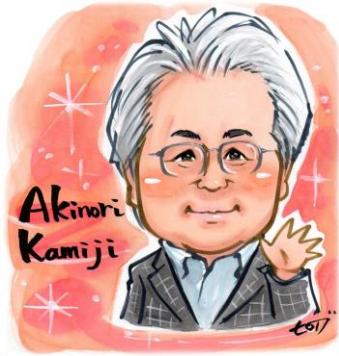




【本日の講師紹介】

上地 明德

- ・一般社団法人 経済教育支援機構 代表理事
- ・r-Laboratory 株式会社 代表取締役 Co-Founder

東京理科大学理学部数学科入学、
学習院大学経済学部卒業、
早稲田大学大学院経済学研究科修士課程修了。

モルガン・スタンレー証券トレーダーを経て、
日本初のIFA支援型証券である日本インベ
スターズ証券(現SBI証券)の創業に参画。
同社にて専務取締役、SBI証券特別顧問。

ゴールドマンサックス・アセットマネジメントにて
シニア・アドバイザー、信州大学経営大学院
特任教授を経て現職に至る。

著書・論文多数。大阪銀行協会で論文『銀行の
投資信託販売と投資家の行動バイアス』で
優秀賞を受賞(2014年)。

♠ セミナー前に講師からひと言 ♠

世界の上場企業は、事業を継続し利益成長を遂げています。
その結果、世界株式市場は長期に渡り上昇を続けています。

それにもかかわらず多くの投資家が、「投資や資産運用は
むずかしい」、「うまくいかなかった」、と感じるのは何故で
しょうか？

それは設定する「ゴール」と、ゴールにたどり着くた
めに選択する「方法、商品とアドバイザー」にミス
マッチがあるからです。当セミナーでは、老後にお金で
困らない人生を送っていただくための確実な方法と考え
方をお伝えします。



長期資産形成が常識になる

r を家計に！

1. 私たちの目指す世界





フォース(理力)



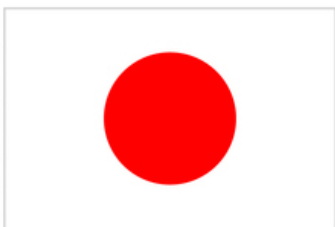
「r」はリアルに存在するのに
日本の家計に届いていない

長期資産形成に無関心

【投資のウェイト】

約50%

約15%

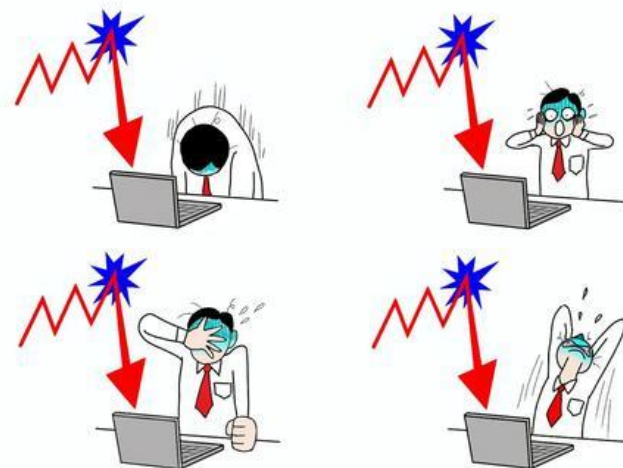


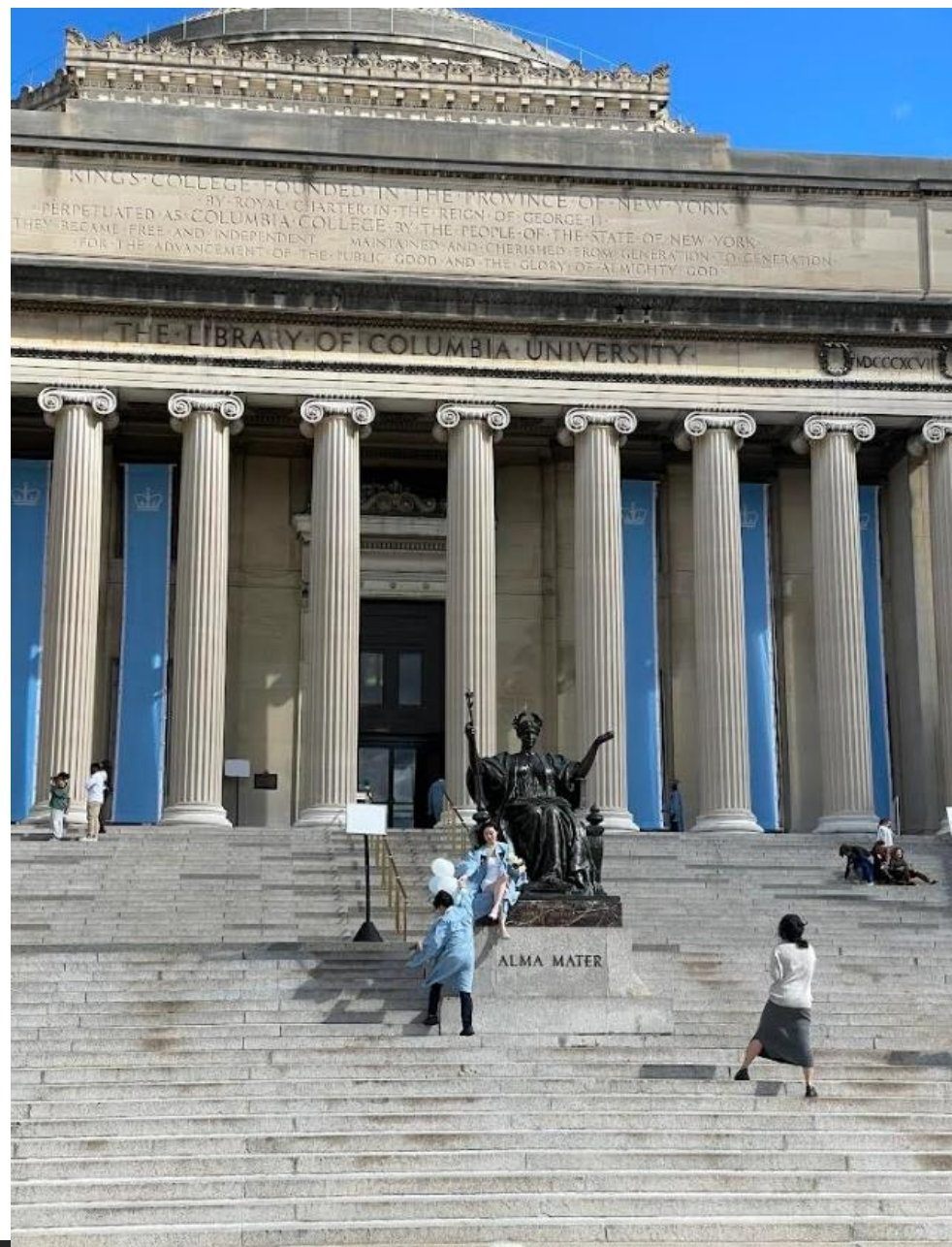
【預金のウェイト】

約15%

約50%

やっても短期投資(投機)





一番のサプライズは、

米国では、「普通の人」が**普通に1億円**
の金融資産を保有していることでした

しかも、その「1億円」は、
ほとんどが「**401k**」と「**IRA**」を通じて
資産運用によって増やしたものでした

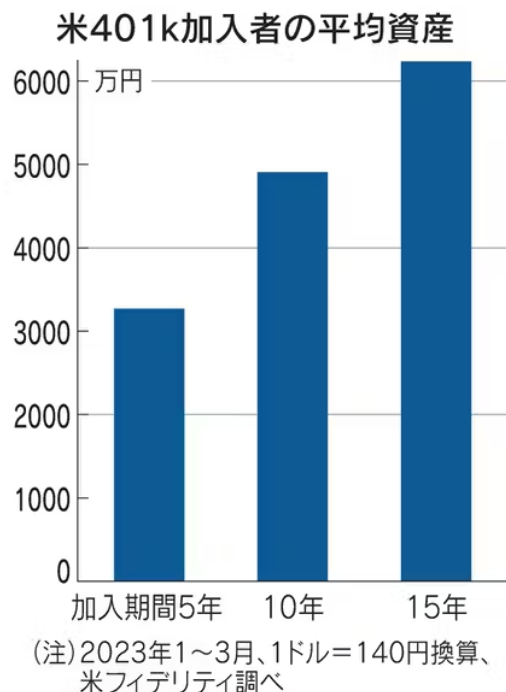


401kプラン(DC)・・・1978年導入(46年前)

確定拠出年金制度

IRA(日本の**NISA**)・・・1974年導入(50年前)

気がつけば資産家 米、DC自動加入で「資産6200万円」 資産運用立国に挑む（4） 確定拠出年金制度



2006年 年金保護法

1. デフォルトは全員加入
2. デフォルトは昇給と共に掛金を増額
3. デフォルト商品は運用商品

*デフォルト: 初期(標準)設定
特別に表明しない限り、
自動的に選択される制度

積立投資を侮ることなかれ・・・

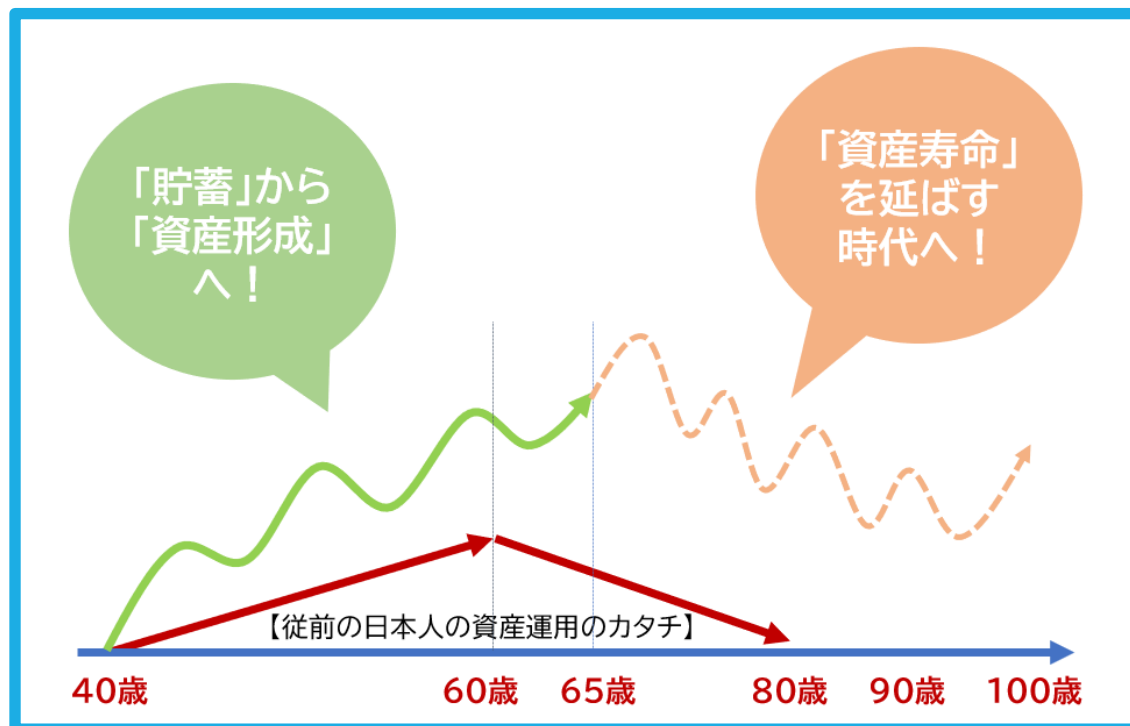
新NISA非課税枠 1800万円

- ・月5万円の積立を30年→投資金額1800万円
 - ・年率7%の運用→6100万円
 - ・年率6%の運用→5100万円
 - ・年率5%の運用→4100万円
- 年率1%=1000万円

r-Labo から皆さんへのメッセージ

一世帯 1億円 計画

「目先のお金を儲けましょう」よりも
「老後のお金の不安をなくす」こと！



なんでもっと若い
ときに教えてくれ
なかったの？



2. 私たちのアドバイス・ポリシー



企業業の目的とは？

セオドア・レビット(ハーバード大学教授)

「利益は、会社の目的を的確に表現するものではないし、そこから行動が生み出されるわけでもない。

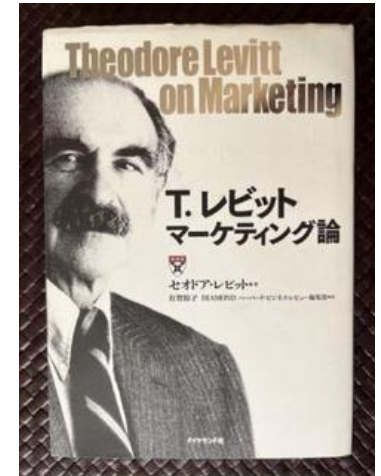
利益は活動の成果、すなわち所産にすぎない。(略)

食物が人間生活の必需品であるように、利益は会社が存続するための必需品である。

それなくしては会社の生命を維持できない食物である。

**企業の利益が目標だと言うのは、人生の目標が食べることだ
というのと同じくらい愚かなことだ。(略)**

行動可能な言葉で会社の目的を定義すれば、それは**顧客の創造と維持**ということになる。」(HBR 2002年5月)



「顧客の創造」の事例



証券会社＝お金を儲けたい人が集まる場所
(株式を売ったり買ったり
短期売買を繰り返す顧客)

Edward Jones は新たな顧客を創造した

リーマンショック下でもリストラせず黒字経営を維持したエドワード・ジョーンズ

- アメリカの有名ビジネス誌「フォーチュン誌」で「働きたい全米ベスト10」に毎年ランクインするエドワード・ジョーンズは、1922年創業の老舗証券会社。
- 1972年に当時のCEOバックマンがドラッカーにコンサルを依頼し、そのとき「金儲け目当ての顧客を相手にしてはならない」とアドバイスを受けた。
- 以来、エドワード・ジョーンズは「自分たちの顧客は「儲け」ではなく「安心」を求めている中間層」とハッキリとした定義のもとで事業を展開していった。

あなたの顧客は誰ですか？

短期の金儲け目当ての顧客を相手にしてはならない

顧客にとってあなたの価値は何ですか？

顧客は「儲け」ではなく、「安心」を求めている

顧客のニーズに合わせると失敗するのが資産形成アドバイス

《迎合型ビジネス》 Pandering Business

証券系にありがちなケース



- ・顧客が欲するものを提供
- ・いま売れそうなものを提供



ベクトルが自分たちの利益

投資家の非合理的行動を利用する

《処方箋型ビジネス》 Prescriptive Business

r-Labo のアドバイザー



明確なアドバイス・ポリシー
ブレないアドバイス方針



ベクトルがお客様の利益

投資家の非合理的行動を回避する

私たちが選ぶ5つのファンドの特徴は？

利益成長率の高い企業に厳選投資している

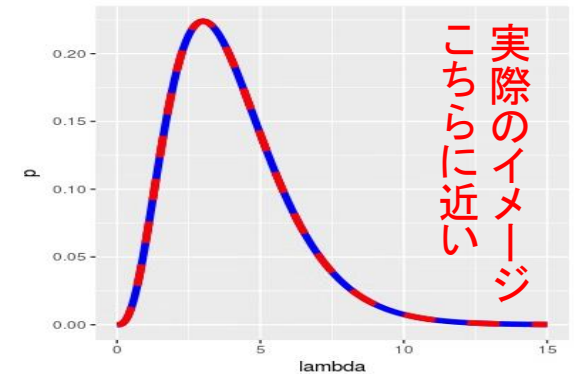
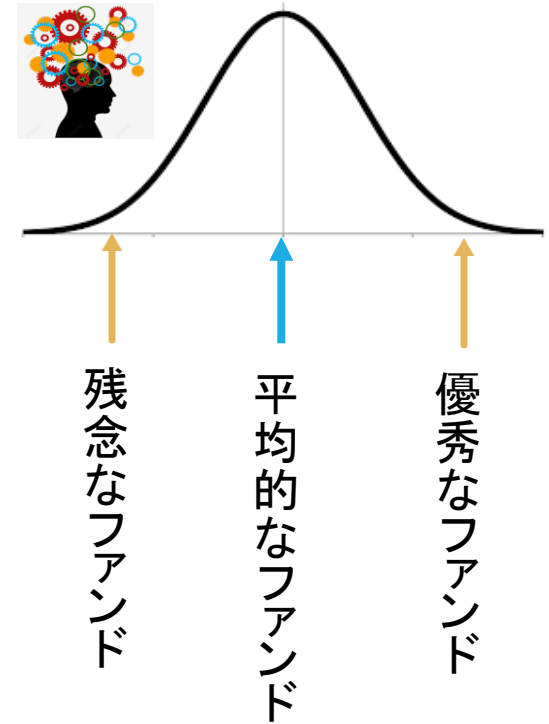
参入障壁が高く、価格支配力を有する技術、商品、
経営(利益予想が下振れしないために必要な条件)

運用会社が投資家と同じ船に乗るという思想
を有している(運用者も自分の資産を投入)

日本の投資信託は玉石混交 -ゲートキーパーとして-



世界の運用会社が
ほぼ毎週のように
ファンドの説明に
来てくれました
↓分析会議



大切なのはインデックス、アクティブではなく、**企業の利益成長**



長期的に利益が増大するもの
＝株価は上昇



投資対象を選択しない
(パッシブ投資)

投資対象を選択する
(個別投資, アクティブ投資)



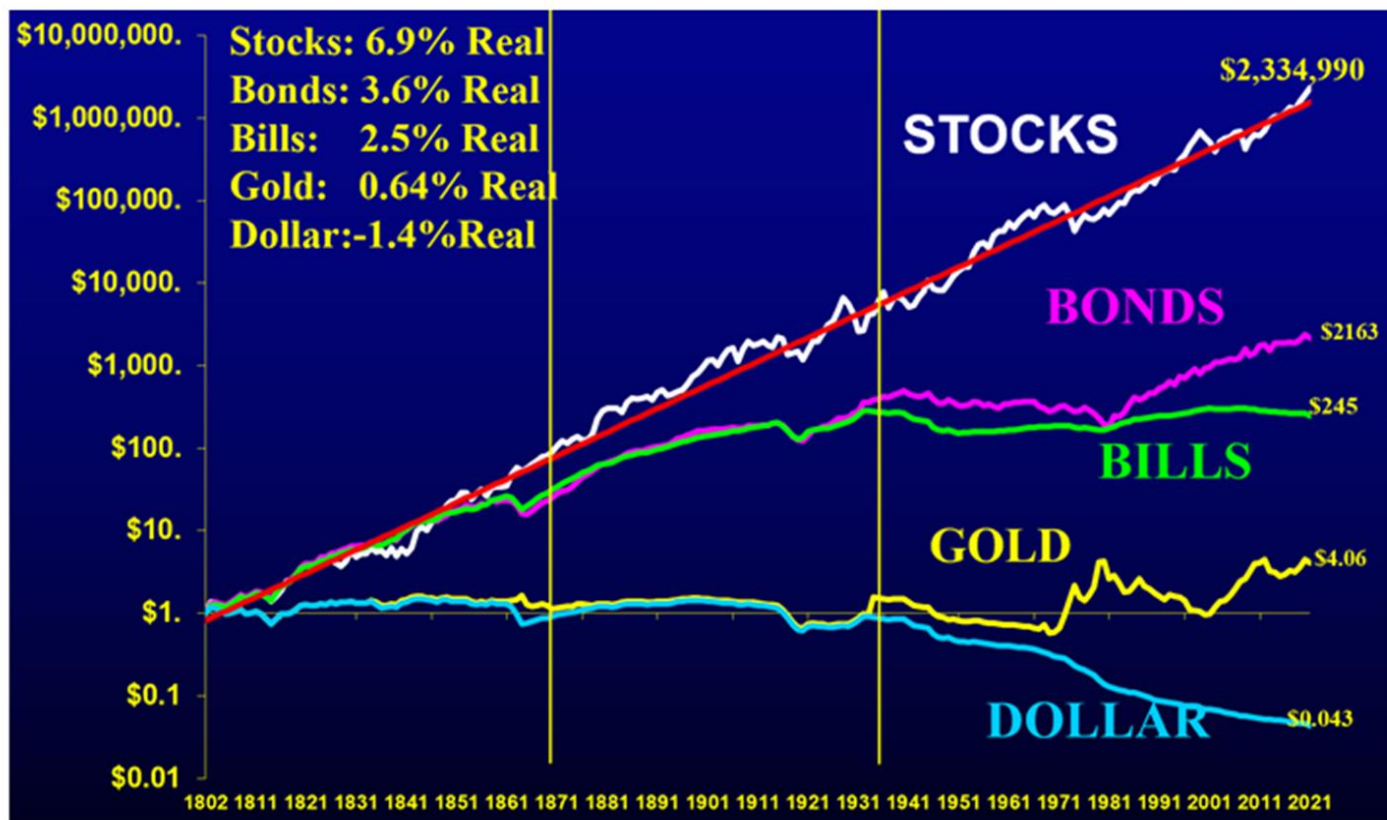
長期的に利益が増大しないもの
＝株価は低迷



(出所) NVIC

市場環境とアドバイス方針

ゴールが長期ならば、乗り換える必要はありません



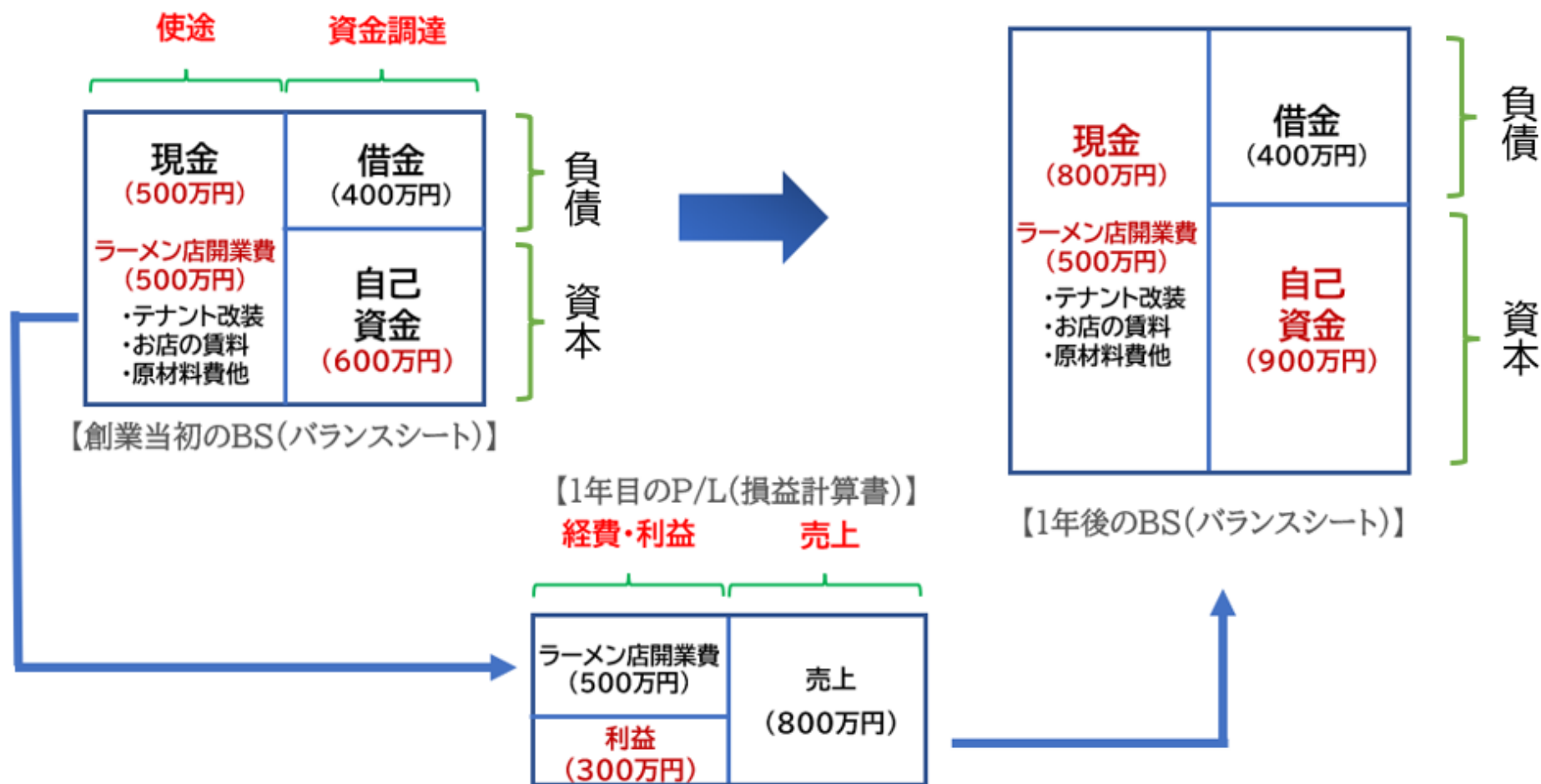
Source: Siegel, Jeremy, *Stocks for the Long Run* (2014), With Updates to 2021. Past Performance is not Indicative of future results. **Stocks:** The total returns after inflation on the broadest Index of stocks available at the time. (Stocks-real-total return Index: 1802–2022). **Bonds:** The total returns on an Index on U.S. government bonds after inflation. (Bonds-real-total return Index: 1802–2022). **Bills:** Total returns on U.S. Treasury Bills after inflation. (Bills-real-accumulative Index: 1802–2022). **Gold:** The value of \$1 of gold bullion after inflation. (Gold-real-price Index: 1802–2022). **Dollar:** The purchasing power of one U.S. dollar. (Money: 1802–2022). Index performance assumes reinvestment of dividends, but does not reflect any management fees, transaction costs or other expenses that would be incurred by a portfolio or fund, or brokerage commissions on transactions in fund shares.

株式、債券、金、預金、このなかで
唯一価値を創造できるものは、
企業による利益追求活動の結果
生み出される「株式」だけなのです。

出所:「Stocks for the long run」Jeremy Siegel

企業が利益をあげる結果、企業価値は向上する

- ・長期の株式投資の収益源：企業の利益成長
(企業は利益を追求し続ける)



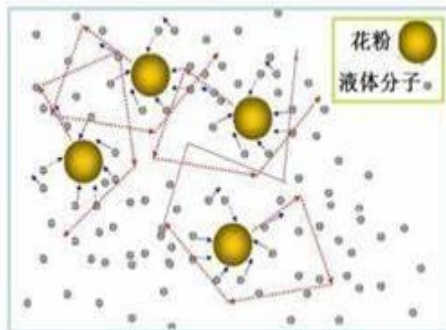
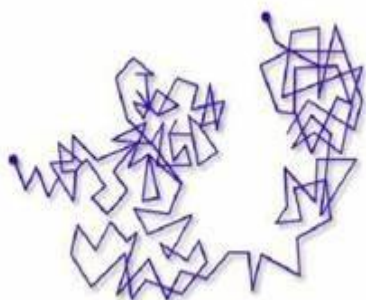
市場環境とアドバイス方針

□ 株価が変動する要因は？

【短期要因】

短期の株価は、日々のニュースやイベントに対して投資家が反応。

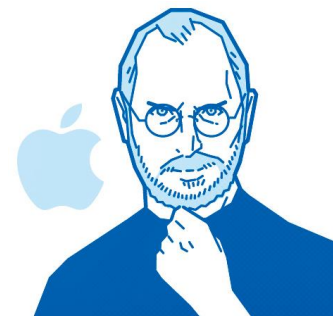
楽観、悲観、ときには過剰反応。
ランダムに株価は動きます。



【長期要因】

長期の株価は、企業の利益でほぼほぼ決まります。

つまり、**上場企業が利益をあげ続ければ、株価は必然的に上昇**するということです。



3. これからも利益を上げる企業の株価が上昇する理由



□ 不動産はキャッシュフロー・マシーン

購入物件を賃貸に回せば...



□ ビットコインは？



- 保有してもキャッシュ・フロー収入が生まれない
- 価値がない(価値の計算ができない)
- 価格は価値に基づくのではなく、需給関係(投資家心理)で動く

本気のM&Aなら BATONZ (バトンズ)

バトンズは無料で利用できる
成約数No.1※のM&A・事業承継支援サービスです



さっそく無料で始める

会員登録



バトンズカスタマーセンター0120-998-603(平日9:00-17:00)

※累計ユーザー数 No.1・累計成約件数 No.1 日本マーケティングリサーチ機構調べ 累計期間：2022年1月26日～2022年3月11日、特定領域における市場調査（推計も含む）



2023年4月11日

1ヶ月未満で成約！神奈川のネイルサロンがスピードを重視した理由とは

神奈川県で2店舗のネイルサロンを運営されている高野恵子様が、そのうちの1店舗を今回…

売り手

成功事例

神奈川

美容・理容

選択と集中



2023年5月10日

創業100年！新潟の老舗味噌蔵元。30年先の確実な未来と発展に向けた…

新潟県上越市の手造り味噌屋として100年以上の歴史を持つ「山本味噌蔵造場」。そこで4代目…

売り手

後継者不在

成功事例

新潟

飲食店・食品



2023年3月28日

東大阪市で愛された介護サービス。自分の感性を信じた後継者にスピード…

株式会社BATAVIAが運営する「デイサービス 花さぶろう」は、大阪府東大阪市にある介護サ…

医療・介護

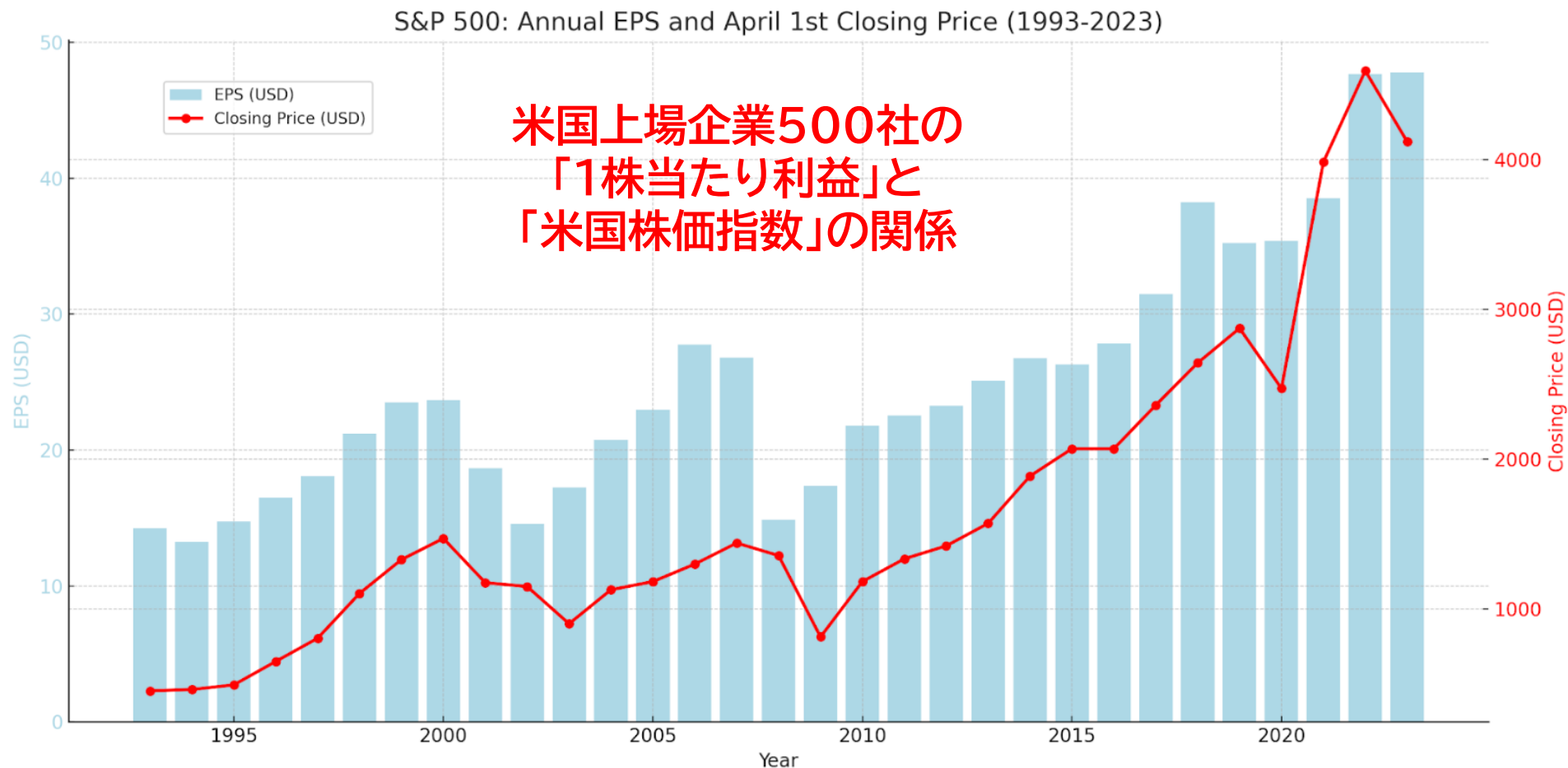
売り手

大阪

後継者不在

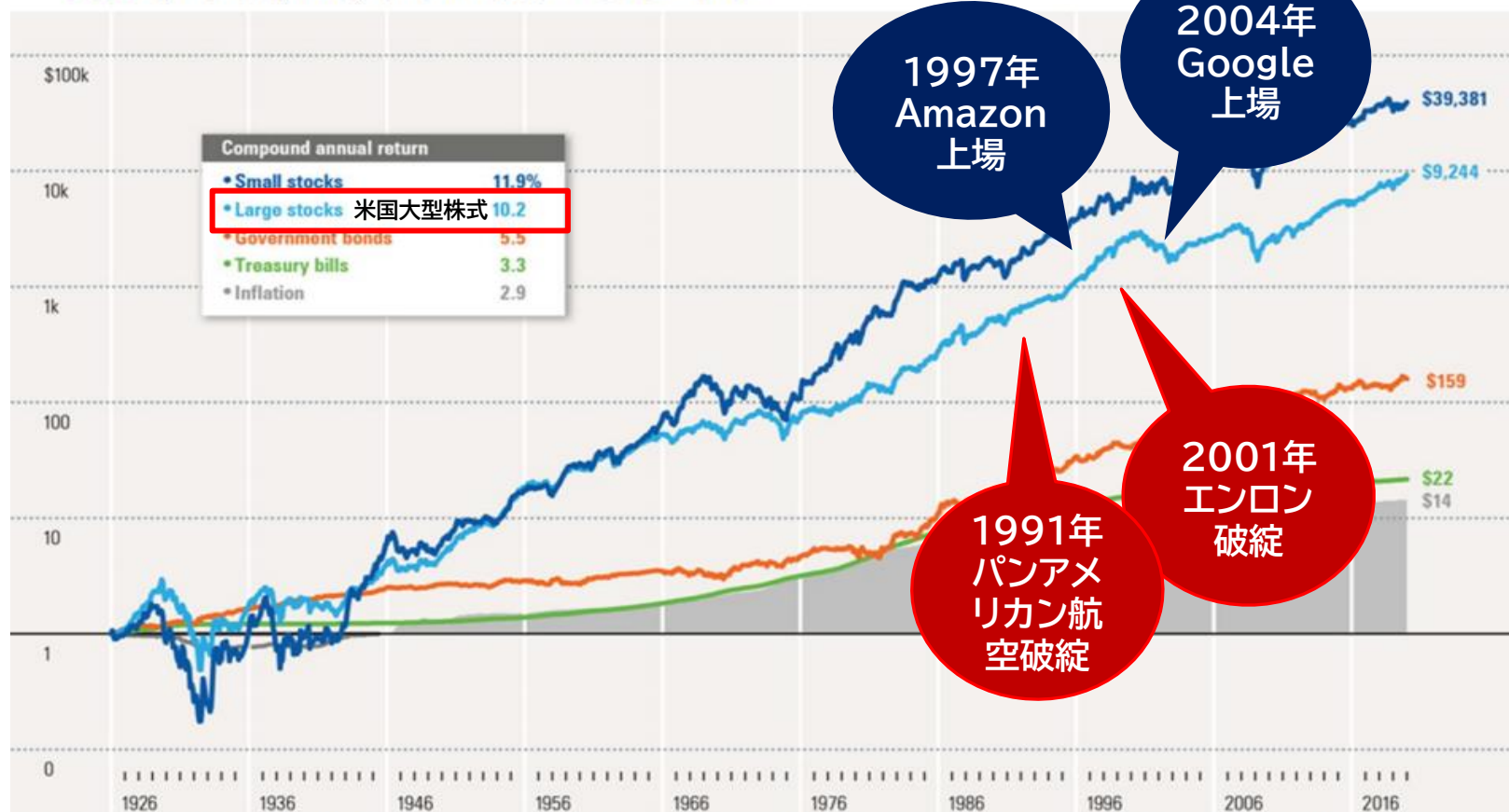
成功事例

□長期の株価は、企業の利益でほぼほぼ決まります



□ 株式市場の自浄作用

Stocks, Bonds, Bills, and Inflation 1926–2019



Past performance is no guarantee of future results. Hypothetical value of \$1 invested at the beginning of 1926. Assumes reinvestment of income and no transaction costs or taxes. This is for illustrative purposes only and not indicative of any investment. An investment cannot be made directly in an index. © Morningstar 2020 r. All Rights Reserved.

8

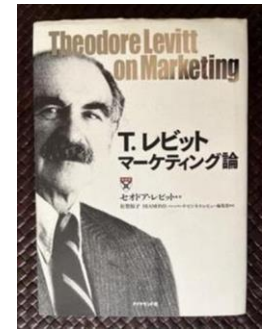
投資で儲かるのは当たり前



世界の上市企業がリアルに提供
している「 r 」をありがたくいただく

投資のリターンは「結果」、ゴールにするべきではない！

【利益をゴールにする経営ってどうですか？】



利益は企業活動の成果、すなわち所産にすぎない。

食物が人間生活の必需品であるように、利益は会社が存続するための必需品である。それなくしては会社の生命を維持できないのが食物である。

利益が目標だと言うのは、人生の目標が食べることだということと同じくらい愚かなことだ。

投資のリターンは「結果」、ゴールにするべきではない！

【投資においてもリターンを目的にしない】

■ リターン計測の起点と終点を変えると、ファンドのリターンの順位はコロコロと変わる

- ① 市場スタイルの変化による(大型株、小型株、グロース株、バリュー株相場等)
- ② 起点の取り方で恣意的なチャート作成が可能
 - 2000年1月を起点にするか、あるいは、2003年1月を起点にするか？
 - 日本株の場合、1990年1月を起点にするか、あるいは、2012年を…？
- ③ 「このファンド、リターンが素晴らしいので…」→時期によってインデックスに勝ったり、負けたり…

投資のリターンは「結果」、ゴールにするべきではない！

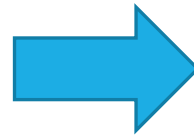
投資で儲かるのは当たり前(儲かる企業のオーナーになればいい)

世界長者番付ランキング10位 = 共通項は成長企業株式の保有者

順位	名前	総資産額	国・地域	主な収入源	業界
1	ベルナール・アルノー	2330億ドル	フランス	LVMH	ファッション・小売
2	イーロン・マスク	1950億ドル	アメリカ	テスラ、スペースX	自動車業界
3	ジェフ・ベソス	1940億ドル	アメリカ	アマゾン	テクノロジー
4	マーク・ザッカーバーグ	1770億ドル	アメリカ	フェイスブック	テクノロジー
5	ラリー・エリソン	1410億ドル	アメリカ	オラクル	テクノロジー
6	ウォーレン・バフェット	1330億ドル	アメリカ	バークシャー・ハサウェイ	金融・投資
7	ビル・ゲイツ	1280億ドル	アメリカ	マイクロソフト	テクノロジー
8	スティーブ・バルマー	1210億ドル	アメリカ	マイクロソフト	テクノロジー
9	ムケシュ・アンバニ	1160億ドル	インド	分散	分散
10	ラリー・ページ	1140億ドル	アメリカ	グーグル	テクノロジー

自分がレストランのオーナーになったことを想像してください

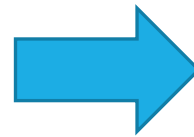
レストランが儲かれば・・・



オーナーが儲かる



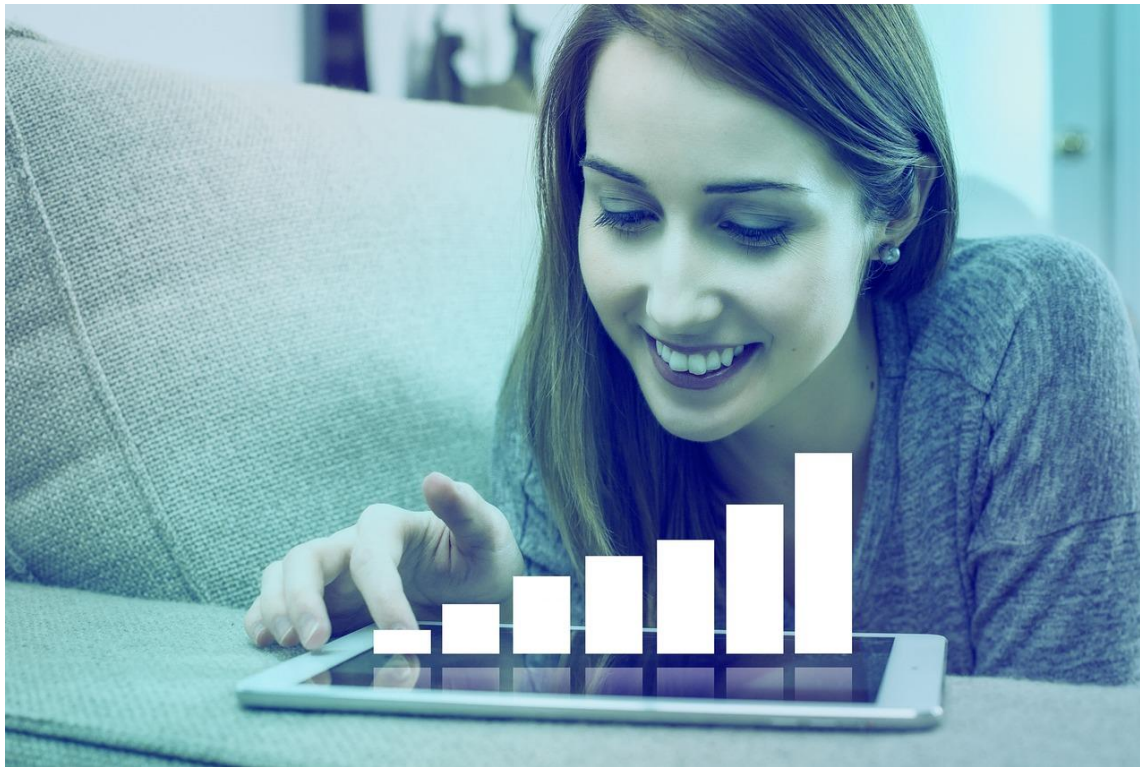
投資先の企業が利益をあげれば・・・



株主(オーナー)
が儲かる

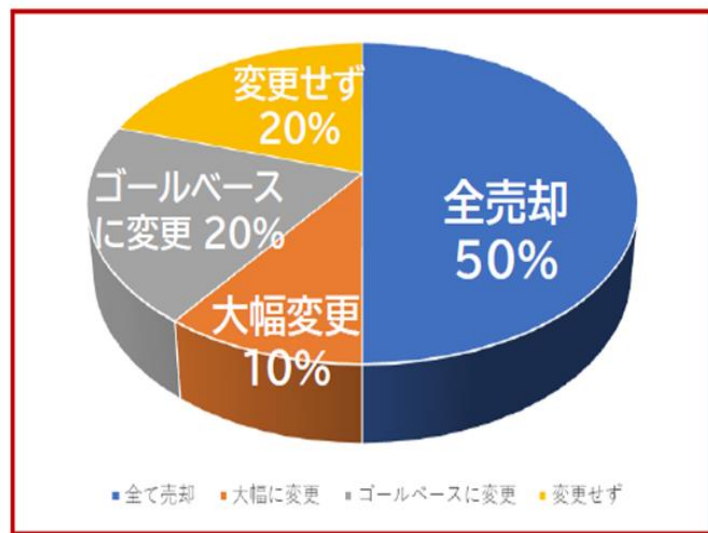


最終章. アドバイザーの付加価値について

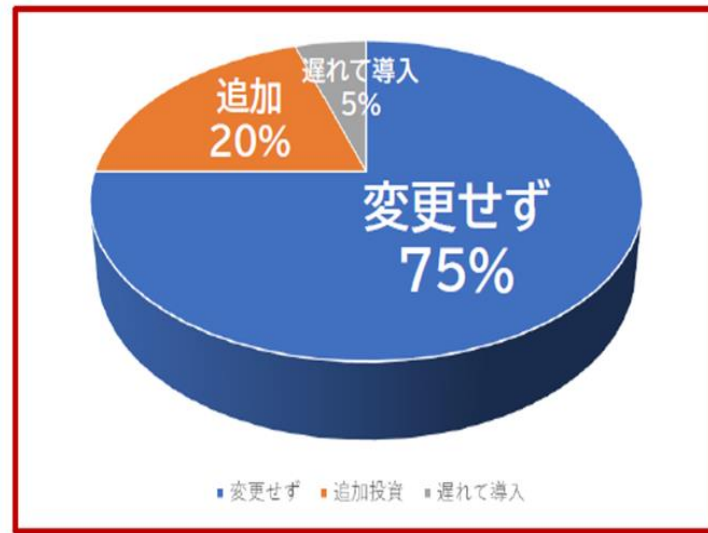


■ 2008年世界金融危機、暴落時に投資家は何をしたか？(米国)

ゴール設定なし
+
アドバイザーなし

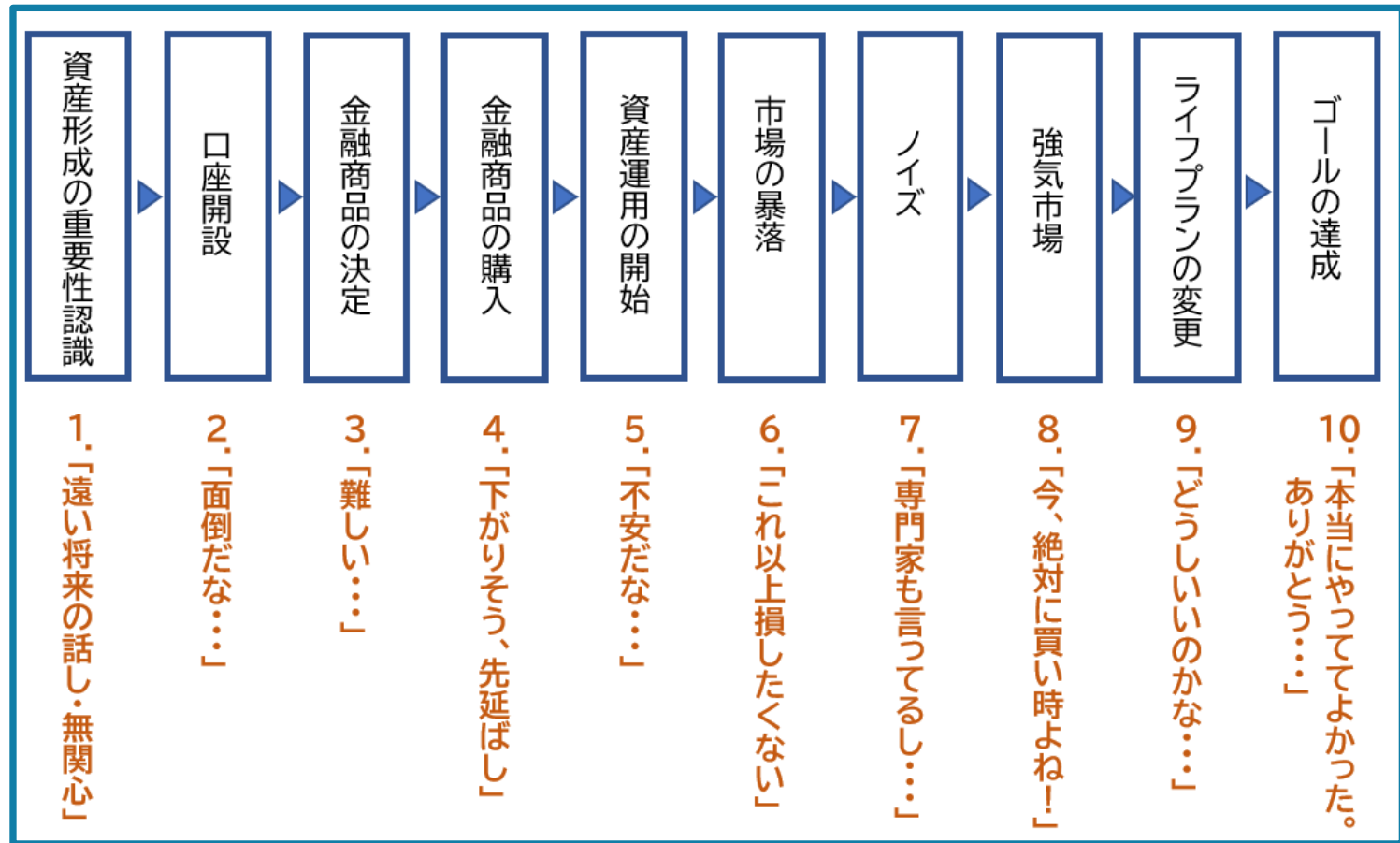


ゴール設定 有り
+
アドバイザー有り



(出所) SEI Private Wealth Management 「Goal-Based Investing」を基に作成

□ 顧客のゴール達成にコミットすること



アドバイザーの付加価値

馬車(coach)の語源をご存知でしたか？



Coach：大切な人を目的地まで無事に送り届けること

まとめ

1. 株価は「**短期的**」には日々の出来事による**投資家心理**で大きく動くが、「**長期的**」には**企業の利益**で決まる
2. 「短期」投資で成功するにはラッキーの連続が必要だが、「**長期**」投資に**運は要らない**。必要なのは、**世界の市場企業が事業を継続するかしないか**だけ
3. 長期資産形成の成功を願うなら、**同じ船に乗っている人を信用すべき**です。自分は船に乗らない口先だけの評論家や、数年先に転勤してしまう人との取引を続けますか？
 - 定期的な『運用報告会(経過説明)』を実施しています



皆さまに「r」が
届きますように～

本資料は情報の提供を目的としており、投資その他の行動を勧誘する目的で、作成したものではありません。銘柄の選択、売買価格等の投資の最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願い致します。本資料の情報は弊社が信頼できると判断した情報源から入手したものです、その情報源の確実性を保証したものではありません。本資料の記載内容は、予告なしに変更することがあります。

【ご留意点】

- 本資料は、有価証券の売却又は購入を勧めるものではありません。また本資料によって何らかの行動を勧誘するものでもありません。本資料は、（社）経済教育支援機構が一般的な情報を提供することを目的としています。これは推奨に該当するものではなく、特定の投資目的、財務状況又は要望を考慮しているものではありません。
- 本資料に基づき行動をする場合は、その前にそれらがお客様の特定の状況に当てはめるか否かを考慮に入れるべきであり、必要とあれば専門家の助言を求めてください。
- 本資料において引用されておりますものは、税務あるいは会計あるいは法律上の助言を提供するものではなく、行おうとする投資や提案についてご自身の税務あるいは会計あるいは法律顧問に相談されるようにお勧め申し上げます。
- なお本資料の内容は予告なく変更される場合があります。

一般社団法人 経済教育支援機構