

## 株式が値上がりする仕組みとは

日興アセットマネジメント チーフ・ストラテジスト 神山 直樹



株式投資は、株主が「事業リスクを取る」ことで、他の人が働いてくれた成果を分配してもらえます。一方、融資や債券投資は、最初に決められ期限にお金が返済され、年2回くらい決められた金利が支払われる約束ですから、事業の成功も失敗も（倒産などを除けば）リターンにはあまり関係ありません。この特性の違いから、投資の中心に株式を据えた方が良いことを知っておきましょう。

### ■ 株式は「儲かるほど・成長するほど分配が増える」という画期的な仕組み

株式は、元本の返済も金利の支払いの約束もなく、初めから返済しないことになっています。なぜ、こんなひどい(?) 契約がまかり通るのでしょうか。それは、一般的に、株式を発行した会社（株式会社）が儲かれば儲かるほど株主への配当を増やす、という画期的な仕組みだからです。株主は、その事業リスクを取る（利益が減れば分配も減ります）代わりに、事業の成功や成長の分配を上限なしに受け取ることができます。さらに、返済の約束がない代わりに、経営者を選ぶ権利（議決権）も与えられます。この分配の受け取りと経営者を選べるといったハイブリッドの仕組みが、株式の魅力なのです。おかげで、事業リスクを取る必要はありますが、自分が経営したり働かなくて済むのです。

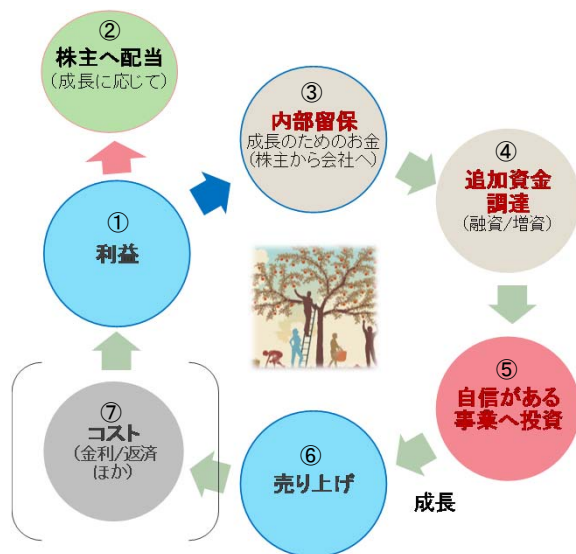
### ■ 株式には「値上がりする仕組み」がある

株式が値上がりする（少なくとも前もって期待はできる）仕組みは、事業リスクを取ることで表裏一体です。このことを知っておけば、「なぜ投資する必要があるのか」も考えることができます。

株式会社は、利益の一部を株主に配当として支払い、残った部分（内部留保）を自信がある事業へ投資します。つまり、株主にとって「将来の利益と配当への期待」が増えるのです。内部留保するから株価の値上がりが期待できる、ともいえそうです。それゆえ、議決権行使で信頼する経営者を選ぶことが大事になります。

一般的な事業サイクル（右図）では、利益①が出ると一部を配当②、残りを内部留保③します。次に③と追加資金④で、機械を買って生産ラインを増やしたり、倉庫を建てて在庫を増やしたりして、自信がある事業⑤へ投資します。その結果、売り上げ⑥が増え、コスト⑦を払った後の利益が、再び株主と将来の成長（内部留保）に分配されるのです。

株主は今の経営者の才覚で、将来の配当が増えることを期待し、目先の配当を減らしてでも内部留保することを認めるのです。ですから、会社が設備などに「投資する」と、投資家が株主になって「投資する」ことは、同じ「投資」になるのです。それ故、株式投資は、経営者の才覚によるリターンを得るチャンス、といえるのです。



※資本市場についての考え方の一例を示したものであり、イメージです。

●当資料は、日興アセットマネジメントが投資についてお伝えすることなどを目的として作成した資料であり、特定ファンドの勧誘資料ではありません。また、当資料に掲載する内容は、弊社ファンドの運用に何等影響を与えるものではありません。●投資信託は、値動きのある資産（外貨建資産には為替変動リスクもあります。）を投資対象としているため、基準価額は変動します。したがって、元金を割り込むことがあります。投資信託の申込み・保有・換金時には、費用をご負担いただく場合があります。詳しくは、投資信託説明書（交付目論見書）をご覧ください。●当資料の図表等はすべて過去のものであり、将来の市況環境の変動等を約束するものではありません。なお、掲載されている見解は当資料作成時点のものであり、将来の市場環境の変動等を保証するものではありません。また記載内容の正確性を保証するものではありません。