個人投資家から見た 2014年発行の企業レポート

吉田 喜貴

企業発行のレポートから定性的な情報を得て、企業の個性をつかむ。

1. 気になる企業との出会い

- 証券会社が提供しているデータスクリーニングは使わない。
- 日常生活でなんとなく出会った企業を調べてみる。※ 今回は「エコほっとライン」から届いた2014年発行のレポートがきっかけ。

2. 企業が開示している定性的な情報を読む

- 定量的な情報から入ると企業の個性が分からない。
- 長期で保有するには「好き・嫌い」をはっきりさせるのが大事。
- 決算短信や有報のように法的な型がないアニュアルレポートやCSRレポートが好き。

3. 有価証券報告書で読んで株価を分析

- 景気の波に惑わされないようにするため過去5年平均でEPSやPERを分析。
- 同業他社があればビジネスモデルを比較分析。

4. 投資の方法

- 最低売買単位で投資。以後、定期的に企業情報をチェック。
- 金融危機や突発的なイベントなど悲観論が到来した時に全力で買い増し!

良いレポートの具体例

投資してみたくなる魅力的なレポート。

www.pixy10.org

1. 堀場製作所「HORIBA Report 2013」

- 一度に多くのレポートを見ていると、シンプルかつコンパクトの魅力が際立つ。
- 情報が氾濫する現代は、個人も法人も情報編集のセンスが問われる。

2. サラヤ「持続可能性レポート2013」

- デザインはパッとしないが、内容はCSRレポートの中でピカイチ。
- 社長がまるでNGOの代表のよう。他社とはCSR活動への本気度が違う。

3. 事業とCSR活動のつながりが明確なレポート

- 企業は本来、何らかの社会問題を解決するために存在しているはず。
- 事業との関連が見えないCSR活動=長期的に存在意義のない企業

4. 経営陣の顔が見えるレポートが好印象

- 社長だけでなく取締役その他経営陣の写真が掲載されたレポート。
- Webサイトへの写真掲載有無と株価パフォーマンスには相関関係あり。

堀場製作所「HORIBA Report 2013」

企業のことを知りたいと思った時に、最初に読むレポートとして最適。

www.pixy10.org

PO1 FEATURE-1

"はかる"ことからすべてがはじまる

この一言で事業領域が分かる! 社是「おもしろおかしく」よりこっちの方が好き。

PO7 CEO MESSAGE 社長メッセージ

創業家ならより自由に語れるはず。 海外の「株主への手紙」みたいなのを期待

P11 FEATURE-2

中長期経営計画の進捗

P13 CFO MESSAGE

数値と図解で目指す未来像が コンパクトにまとめられている。

CFOメッセージ

P15 BUSINESS OUTLINE

事業概要

P27 VALUE CREATION

地域別·事業別概要

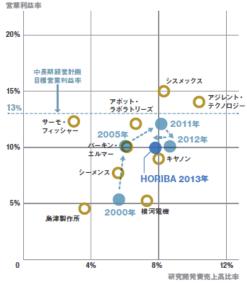
見えない資産による価値創造

自動車計測システム機器部門 医用システム機器部門 半導体システム機器部門 科学システム機器部門

環境・プロセスシステム機器部門

めざす事業ポートフォリオ 謝輸:最終年度の営業利益率 横輸:売上高の年平均成長率 ○の大きさ:売上高に比例 2005 > 2010年 2010 > 2013年 2010 > 2015年 医用の成長で 半導体の成長が貢献 自動車計測の着実な成長 バランス経営を進化 权益性 权益性 自動車計測 理境・プロヤス -5% 成果性

営業利益率と売上高研究開発費比率の他社比較



他社情報については2014年4月1日時点で公開されている各社決算資料より当社作成

非財務情報のうち企業の未来に重要な 人材と技術に絞ってシンプルに開示。※図解も良い→

P33 CORPORATE GOVERNANCE

コーポレートガバナンス 役員紹介

社外取締役から見たHORIBAのコーポレートガバナンス

P37 CSR

誰にとっても価値のある企業

One Company Song

P42 FINANCIAL DATA

財務データ 11年間の主要財務データ ←

P50 CORPORATE PHILOSOPHY コーポレートフィロソフィ おもしろおかしく

P51 CORPORATE DATA コーポレートデータ よくある専門家による第三者意見はお金の無駄遣い。 本来は社外取締役がコメントすべきだと気がついた。

Webサイトを読むと「Readout」や「はかる場」など もう少しページ数さいてアピールしてもいい話が・・・

好不況の波をなくすため、 5年平均で会計データを使うから便利。

情報編集のセンスを感じる好レポート!

4

サラヤ「持続可能性レポート2013」

トップの本気度が半端ないCSR活動。残念ながら非上場会社だ…

www.pixy10.org

の4次との連携を全に1964年に行うし、サライは海禁の事故ソーシャル・ビジススを専門の走を記書会とア連点をす

持機可能な世界を目指し、ビジネスで世の中を良くできるように!

の生活レベルを目標では、とても実施が不足し、生態をサーーをなってきたのではないかと思います。 ビスを追いつかず、環境にも大きなインパクトを与えること になっます。実際の記事、温暖化や異常気象、生物を優先の 養みなど問題は、間に見たしはじがています。

シュコロンピア大型のウイリアム・リースによって、1980年 最んでいます。そして2014年には、他の最初から 中華をを RELEGATION FOR THE TOMORDE STATE OF THE PROPERTY OF THE PROPER 表の企画に必要とされる。1982年146回路の合計: と記録 きを手機をへの保全で数 されます。そので、万森人の世界がの人のボアメリカ人と夢 17年10年中旬は、現場が17番目も2番目れる1、日本人と 同じためをすれば、24個が倒しなることが問題されています。 Bithacare, Dileku (abr) ombride ると思われ、うながいその人のは人をなショックを受けまし た。重マグロなど、マグロ資源性起源が開発されています。 うまで鳴から自由に食を養って、名ままに食べていたのが、 日日の人々が「マグロはおいしい、機能にもいい」と、どん どん食べ的めると、とたらに解除な計算してきます。そうま ると、マグロに発存していたビジネスは、大きな事業を恐む

CROSLESS, FRE. DEDCET, FORESULT. 1920年1日報では長田町の人口は、1980年には日報人、 東大学歌から生きていてたらなる。現場は一つしかないので そして2000年に万億人を開え、2005年には前億人、2000 報子会も開発しらかららおけて、各種に上手に与け来って、 などは日曜人に発するのではないかと思われています。知え、大事に、長曜日曜に乗り自ばなりません。ビジネスおももっ ていな物域との中くの人なが、アメリカを日本などの外連盟 と真何に、実際の部からも、ピフネスの根据性を考える場所

(2) 持続可能なパーム協と生物多様性の保全

そうした 歌小から、サラルは 200×りから、長端の変化パー エコロジカル・フリナブリントとは、カナダのブリティル ム油の苦悶と、ボルネオ・サバ機で生物を提供の保全に取り

- CONTACTOR PRESCRIPTION OF SELECTION OF SELEC © 2000年 RPD (福祉日本) 1月1日 - 上出のための日本の集場をで 単の円をプロジェクトの機能、機能は発用。
- ① 2000年 第5日かは大き物を乗り、主要を含むプログラム」で 前年と同様の情報をして大いな情報を受ける。同年3月 に、水のよか位をトラストのご女権であれ、更確認され
- 選集として金額した。 ※ 200% キシノ19歳回衛後 1 5 できなてお組まえるート。 のは物質を開き開始した
- 2000年 Pイツガンで最高の展示。第4条件を参加の を確認を選(2000年の ビタンド、ビジネスの 等を サークティブルは影響。ア・ターツ・ガ産を導る し、国際・教会を作品、第175~75億分に扱う。



スーツにネクタイで笑顔。。。 そんなトップの姿はもう見飽きた!



((ウガンダに共和国MPビジネス)

※ 2000年 第3年にアネスと予告を募告チャレンジ会員 ジャカルも、オフンターネン会会会議におよりがあた。

ウガンダデは2000年に、ユニセフを支援して、100万人 のが別いプロジェクトをはじめ切した。2011年には見場を入 ヤラセイースト アフリスを借立し、2023年 定人の協力を いちでき、疾患でも要別事の意思を開かれては、異ないてい 今日本での意味を取り必要を見去しました。 意味を取りた **建設保険での販売が開始したことが発売されています 16**か ラフ・カドドも原稿し、表でをおは「東アフリの感染を明合像」 を開発し、9.米ドは、カボラシュガーとの合門による。タガ ングでのが根拠等・溶薬剤のパイロット生産をはじらます。

(のカンボリアに 動きる数型とがある。

Difference Court of the Court o すべく、高さのご覧からいただき、加速金額をはじめました。 また彼らして、現所は人を開介に、薬剤の輸入・生産・販売 ORDERSE, ST.

80岁にグネスでは、保格に対する副連や、商品のコミュニ ケーション、そのための礼用を進などの仕組みが、無限に与っ でいます。本場が小さいかで、小規模な生産で産用生産の 空間をかはかるため、チャレングを開けていきらいと思い

(4) WHUとのいめプロジェクト

WIC PLE. 2005年 9月 A 5 Than Comb Sale Con というスローボンがある。展 ●関連感染の予防と、その ちゃのアルコールによる手順 対義を検禁しています。 年 ち有限を使いの連絡のため、 POPEの単数をはかずファ トフォームをつくり、連携に よる種類を発度しています。







企業のトップ自らが涂上国へ足を運び、国 際会議にも出席している。その姿は株式会 社の社長というよりもNGOの代表だ。

企業はそもそも何らかの社会問題を解決 しているために存在しているはず。自社の 存在意義を明確に捉えた好レポート。



サラッもこの連載に参照し、先進期のみならず、見間油上、力を送回したいと考えています。 例でもこの課題を確定しています。 次に19 kist、グッカーブ おも思いとがあ、そしてスポンセートして発明し、マカンダー(音な)をいでした。 もままでは、最初の 111 をしていても PRINCES ウボン (株) 「ヤスレインス」を発展しました。

の最終の概算機能は「最大統立」2015年1月日の記載機関

強化、女党を配き行内として、担利に推進業エネス他 北上場をつくる。 ○ 協議職 連携等予告: 予報図書に加え無職! 五の記事・選 書・滅罪、の確認事や可、職人の選出! まと型介生 け 即の情見を行う。

の食品を生、2回衛生: うかい、デカル 高温を開発の長 第一選手の登録を加え、ランティートイルの集合を と記載的を概念している。また集合機能を発表に関係 サービスなど、インターネットを送回したボケービス の構入を印刷す。

- ※一個機能・コンシューマー: 自然の名前をを制点 と知り、最後の確定する他の登録を導入している。
- ② 無料事業:ペトテム、カンボジアをも混開放人ができる。マレーシアでも、気勢の手術を開発、 Good
- ※審議会社:母児司軍第3ットワークをはじめ、関連会社と連携して、関係を管をはかる。 の ダイバーシティーの機能: 株戸い者学の関人、女老の 原信など、与業、有別、人権、労働などに関係なくを 保な人が働き、お気いな子足した案がをおしかへ、新 f. 你可知道OM&他们能す。

(8) ジェンダーフリー

CRASSIAL MEMOLIPAL TOPET, TAS ST. **東京集の10日が展りを入れて、いまり表の大変が開めまって** います。たけら、食の菓サインストラクター、丁香味、砂味 # DAM. HAMING ROMANDOW, TE. WEBS. うまでおも帰して支管の記憶の場をつくり、有点を問わず姿

ラで、現代を内容を取得フォーラムをよるフェンザー・ 「物味された、第2回 EPE 関係的を400歳 なける活動) ボキップ(美女子等) (動物では、日本は1年・開中の1年の PROPE. I DE ANGERESAUNTAL BATE 第一条前についての第スコアにも関わらず、配置で置い金額と (5) 世界の第三・集集・原業に実施するトピックス 動力 Tennet Patigation of Opportunit と紹介・(1年) Patral Exposure of COT/PAC 500 to 1988 18 PUTCHES, STEEL BOOK TOUR DESCRIPTION

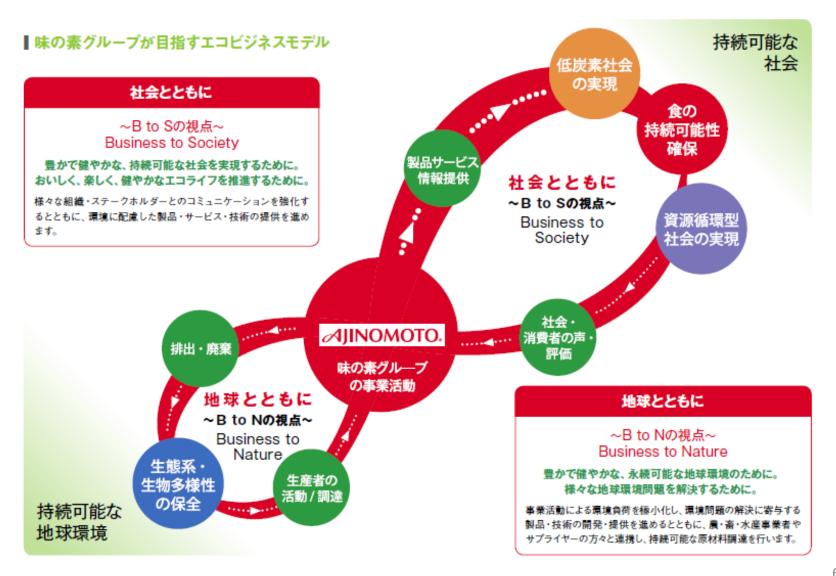
STREET, THE WORLD SHALL THE 型の、付集の最大を選いた女性を与が、納着を子供でのため 付置が終れ、一般のたりは開催されるものの、そのかは開催 されるかも多く、企業にとっては大きな個人になっています。 そこで、女性可能ののさらなる対象を目標に、男女で打像し て、また子育てとの集を高かし、ワーケライフ・パランスを 実現をしていただく連絡を実現することは、企業研究にとっ

でもないへん機関な事業です。 作物サラヤでは、女性が安力を発揮しやすい環境づくりを 4.プリンガル等なの何度な業務なく、高力を含むに基介った。 受信がなされるよう。 設定所からさらに発表し、改善さら来 office Conest.

2014年4月には、ありせて調査がの確立けが予定され、 **音楽の名高下が下面でれます。遺物の使りに重要に対か**し ピジネスタ、自然をもっとなくするがカメルア開発を受けれ るように唯一弁別力をいたします。世帯には、食のららの根 選が開始かいもだきますとう。何をとうしてお願いかしてけ

> がりた例の会社 代表草稿出版を 表現がたが確認会社 代表草稿出版を 更吞怒介

「食」というテーマの分かりやすさを差し引いても、味の素の編集力は常に高水準。



写真の載せ方がうまい協和発酵キリンのレポート。

顔を見せる = その仕事に責任を持つこと

【仮説】サラリーマン気質の経営陣は顔を出したがらない。長期投資に不向きな社風。

協和発酵キリン「アニュアルレポート2013」

担当事業ごとに経営陣の全身像つきで特に目をひいた。

医薬事業	研究開発	国内営業	海外事業	バイオケミカル
世界の人々の健康と豊け	独自の抗体技術を核に新薬の研究開発に取り	新薬の市場浸透の迅速化 既存製品のさらなる競争	「グローバル・スペシャ 海外事業を強化します	革新的技術を駆使し、高付加価値機能性素を









三箇山 俊文



石野 修一

株主との信頼関係構築の第一歩!

顧客との信頼関係構築に成功した具体例

- 生産者の顔が見える野菜・果物
- ・ 運用責任者の顔が見える投資信託

全身像で分かる経営陣の自己管理能力

だらしない体型の経営陣だと不安。 スリム化補正(笑)なら隠蔽体質の企業。

悪いレポートの具体例

こんな企業には投資したくない。

www.pixy10.org

1 ありきたりな目次 社長メッセージはやる気なし

- 他社が作っているから…という姿勢は一目で分かる!
- 自社のアピールポイントを把握できていなければ、目次も平凡になる。
- 代筆では?と感じるような当たり障りのない社長メッセージ。

2. タレントや専門家で飾ったレポートは即ゴミ箱へ

- 企業の情報開示とは本質的に関係のないところにお金をムダ使いしている。
- 自社のイメージや主張への自信のなさの現れと考える。
- 企業の顔は社長であり、働く社員の方々であるべき。

3. 統合報告でなければ誤った認識を招く企業

- 創業時と事業内容が変わりつつある企業に財務情報は必須。
- この手の企業が統合報告を作らないのは問題外。(社内で対立あり?と感じさせる)
- ただし社名変更やレポートに変化の兆しが見えれば投資チャンス!

こんなレポートの企業は嫌だ!

タレントや専門家を登場させて飾ろうとする企業。投資したくない。。。

www.pixy10.org

ページを開くといきなり堀北真希!



ページをめくるたびに専門家による第三者意見・・・



統合報告でなければ意味のない情報開示

サッポロビールは財務情報なしに企業の実態をつかむことができない。

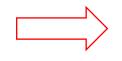
www.pixy10.org

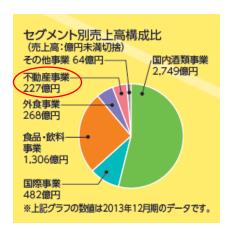
恵比寿ガーデンプレイスの恩恵で、利益の約半分が不動産事業から生まれている。

サッポロビールにとって不動産業は、安定的に利益が得られる超・重要事業。 それが読み取ることのできないCSRレポートの想定読者は一体誰だ?



CSRレポートでは売上 データのみで不動産 事業の重要性が不明。





サラボロホールディングス株式会社

真の姿がこれだ!	売上高(百万円)			営業利益又は損失(△)(百万円)		
	平成24年 12月期	平成25年 12月期	増減率(%)	平成24年 12月期	平成25年 12月期	増減率(%)
国内酒類事業	269, 947	274, 909	1.8	7, 522	9, 901	31.6
国際事業	36, 121	48, 215	33. 5	△73	1, 208	_
食品・飲料事業	129, 017	130, 671	1.3	364	△1,483	_
外食事業	26, 621	26, 827	0.8	538	415	△22.9
不動産事業	23, 217	22, 767	△1.9	9, 396	8, 685	△7.6