

「気象」×「投資」について

—カオス現象と未来予測の不確実性—

↑ 変更予定

2021年12月
森和夫

本日の目次、キーワード

1. 気象（予測）
2. 投資（経済活動）
3. 日本人の心、仏教感

- これらは根本的に同じものを、
違う側面から見ていることに気づく。
- カオスって何？
- 混沌を乗り越える知恵

投資を成功に導く考え方

投資行動をするにあたって、
基本的な考え方を身につける。

1. 未来の不確実性、予測不可能
2. ただ、わずかながら法則がある！
3. さらに投資効率を上げる方法

はじめに 自己紹介 4本柱

講演者プロフィール

演者：日本の気象会社勤務

経歴：①気象

筑波大学で気象学専攻

以降、気象会社で実務。気象予報士。34年。

②投資

2001年 投資を開始

現在に至る。投資20年。

③フットボール

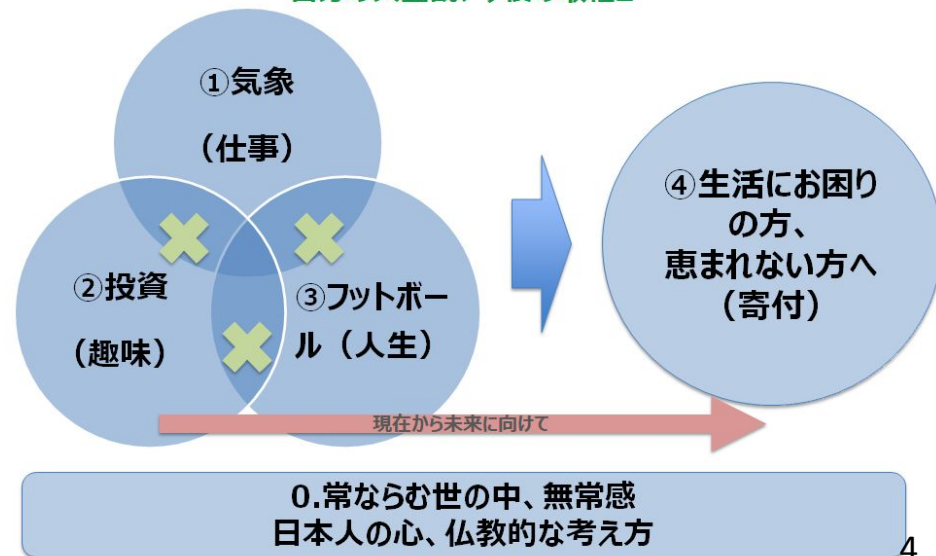
名古屋グランパスサポータ

27年。

④寄付 → 後述

これらの掛け算で、
価値を生み出したい！

自分の人生観、今後の取組2



はじめに 自己紹介 4本柱の掛け算

掛け算の活動

著書、他: ①気象×②投資の活動

2018年5月刊行

株は「ゲリラ豪雨」で買い、
「平均気温」で儲ける!

<https://amzn.to/2G1VtGw/>

ブログ Fair Value Investment 公正価値投資
「価値」と「価格」の Blog

<http://fairvalueinvestment.blogspot.com/>

Twitter Fair Value Investment 公正価値投資

<https://twitter.com/morikazu56>

facebookページ 公正価値投資

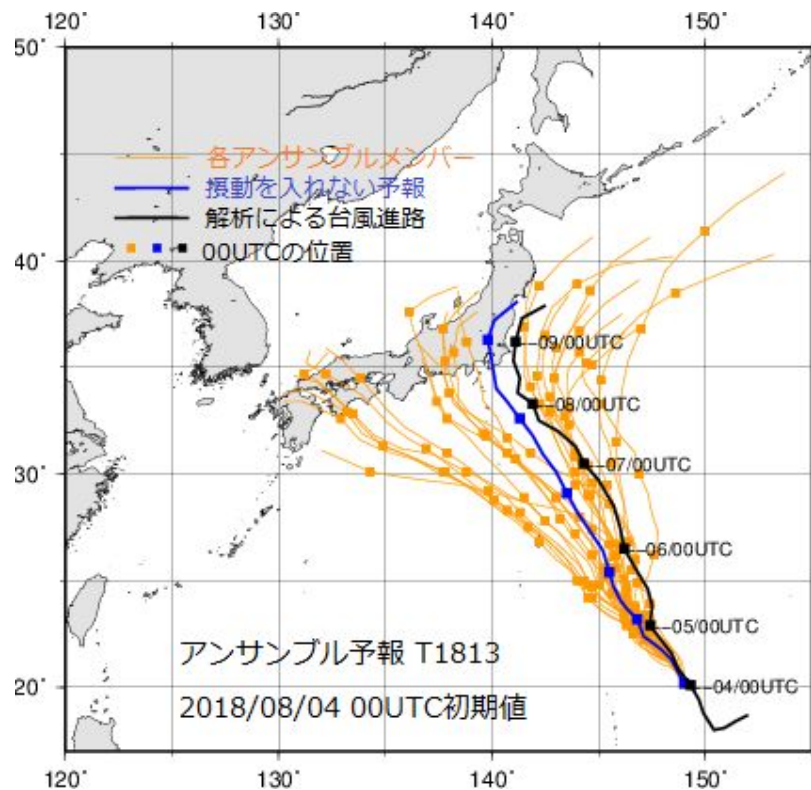
<https://www.facebook.com/fairvalueinvestment/>

②投資×④寄付の活動

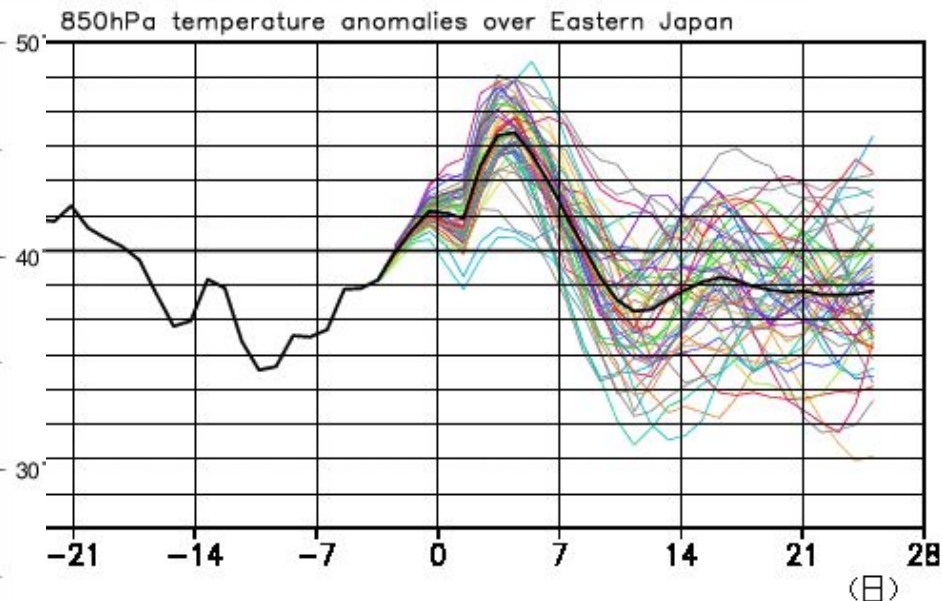
投資活動で得られた配当金などを原資に、**児童養護施設「愛知育児院」に寄付**。2016年から毎年継続実施。



天気予報は未来予測の中で一番簡単なもの



850hPa気温偏差 東日本 (135E-140E, 35N-37.5N)



未来に向かって、誤差が大きくなる。
2週間先の予報で、実用としては限界

カオス的な振る舞い

- ・ かなり複雑
- ・ 未来の予測に関して、天気予報は6つ程度の変数で、計算可能。ただし、「2週間天気」程度。
- ・ 一方、経済活動(や株価予測)などは複雑すぎて、計算資源・能力的に不可能

気象と株式投資、類似点、相違点

		気象・天気	金融・株式投資
似ている現象 類似点	平均回帰	極端な異常気象があっても、 必ず定常状態に戻る	価値(企業価値等)に対して、 適切な価格 付けになる
	増える要因が単純	太陽からの放射熱の多寡 で 平均気温が変わる	資本主義は 成長を前提 とした 仕組みであるため、 長期的には資産は増える
	起こる現象の 確率表現がある	降水確率などで 慣れ親しみがある	ばらつき具合をリスクと 呼んで、確率で表している
違いがある現象 相違点	平均へ戻る理由	力学的(理論的)な 仕組みで是正される ⇒ 負 のフィードバック	人の感情で、平均に戻らず、 極端な現象が 強化されることがある ⇒ 正 のフィードバック
	複雑さ・ カオス的現象・ 不確実性	7つの方程式で計算ができ、 3日～1週間後くらいの 予測計算が可能	経済活動が 複雑すぎて、 理論的な計算は不可能
	人間の感覚・ 行動経済学的現象	暑い寒いのは直感的に 分かりやすい	損を嫌う 。損すると得より 5倍くらい痛みがあるらしい

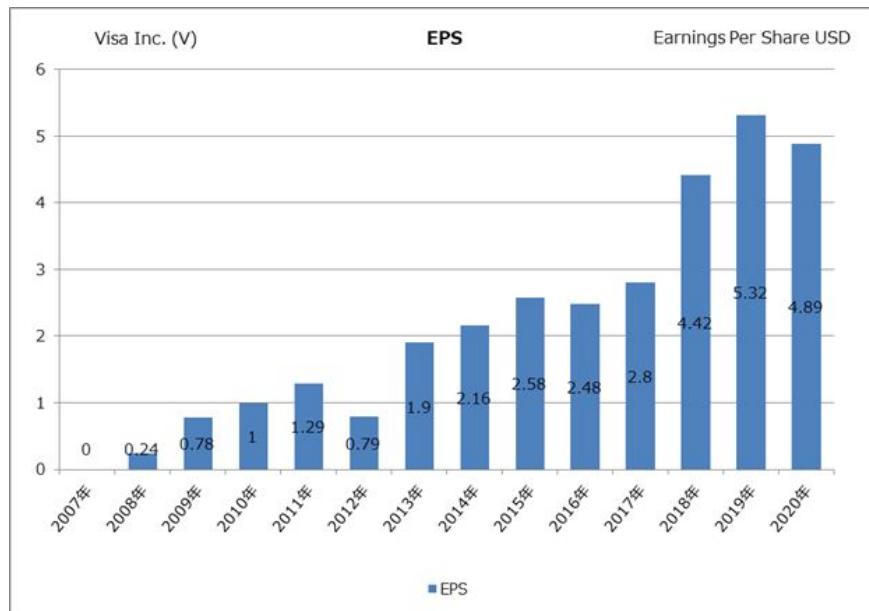
投資に活かすには？

1. 天気予報より難しい、投資の短期予測
⇒予想をするのは無理だと諦めよう
2. もう一つの法則
⇒気象現象のように、増える要因に着目
3. 「価値」と「価格」の関係
 - a. 利益を永続的に成長させる
 - b. おのずと、価格に反映される

VISAの例

価値と価格の法則

EPS(一株利益)を成長させる企業は、
中長期的には、その成長を株価に
反映させる。



さらに投資効率を上げる方法

- 気象では、**力学的な法則に支配**され、ギャップは是正
- 投資では、「**人の思惑**」が加味
- 株価が下がり、企業価値に対して割安になった場合、「買う」ことが合理的な行動
 - ⇒ でもそうではないらしい
- 人は得するよりも損することが5倍以上苦痛
「行動経済学」

この法則をうまく活かせないか？

日本人と気象、四季

- 枕草子 第200段「野分」
1000年以上前
- 野分とは台風のこと
- 台風一過の
次の日の早朝の様子や、
人々が対応している
状況を示している。
- 災害で家や財産が傷ついているが、
心は落ち着いている人々を描写
⇒ 運命を受け入れる心、悟りの境地（諦観）
⇒ こだわりを捨てる仏教の心。
ほどこで良い



日本人の特性

- 日本人は、いにしえより、
四季および気象災害に、
アジャスト(適応)できる特性がある
- 気象も投資・経済活動も、
同じカオスの系である。
- 価値あるものが下がっても、
価格はいつかは上がる、ついてくる。
穏やかな気持で行おう。

⇒ 昔から備わった能力で災害・天気に平常心で取り組めるなら、
その能力を投資にも活かそう！

銘柄選択術、運用術

1. 利益成長するものを選択する
2. 何があっても、価値がある限り、保有し続ける。
3. 暴落は、バーゲンセールと考え、心を落ち着かせ、買い増せるようにしよう！

自分の投資法は合理的？

投資法の変遷

- ①黎明期、初心者の頃 初めの3年間ほど

雑誌など **人の言うことをむやみに信じる**。

- ②純粋割安株投資の頃 日本株 → 中国株

ウォーレン・バフェットの本に出会う⇒ベンジャミン・グレアム信者。PERみたいな割安 **指標でうまくいくと信じる**。

カネボウ株で150万円ほどの大損。5年目

- ③成長株投資の頃 中国株、米国株

ウォーレン・バフェットが単純な割安株投資でないと気づく。むしろ成長株投資だと気づく。10倍になるような株(テンバガー)を得るには **成長株投資** が必要なことに気づく。

- ④ **成長株を割安に購入しようとする試み** の頃

株を割安に買うには、暴落などを利用することに気づく⇒この行動は、ほぼ精神修養であることに気づく。⇒行動経済学、**仏教**

日本人の心⇌天気に対する接し方

- ⑤配当利回りも重視し始めた頃

リスクを減らす ことに気づく。⇒ **分散投資⇒重み付け積立投資**

- ⑥インデックス投資も混ぜ始めた頃

長期的、平均的に見ると、**理論上、市場平均を買う** というインデックス投資(実際かなりつまらない投資)で時間を節約しようと思い始める。

具体的な方法

1. 銘柄選択術
 - a. 市場から
 - b. 財務諸表から
 - c. 事業内容を見ている
 - d. 買うタイミング、エントリー例
2. 保有と買い増し
3. カルガモ親子投資法
4. 参考図書

銘柄選択術

- 普段より、各企業に注意を向ける。
- 投資は、街なかから
- 注意ある企業はヤフーファイナンス
- 3期の利益成長を見る
- 事業そのものを見る
- マイケル・E・ポーター：ファイブフォース分析

銘柄選択術: VISAの事例

事業内容として、

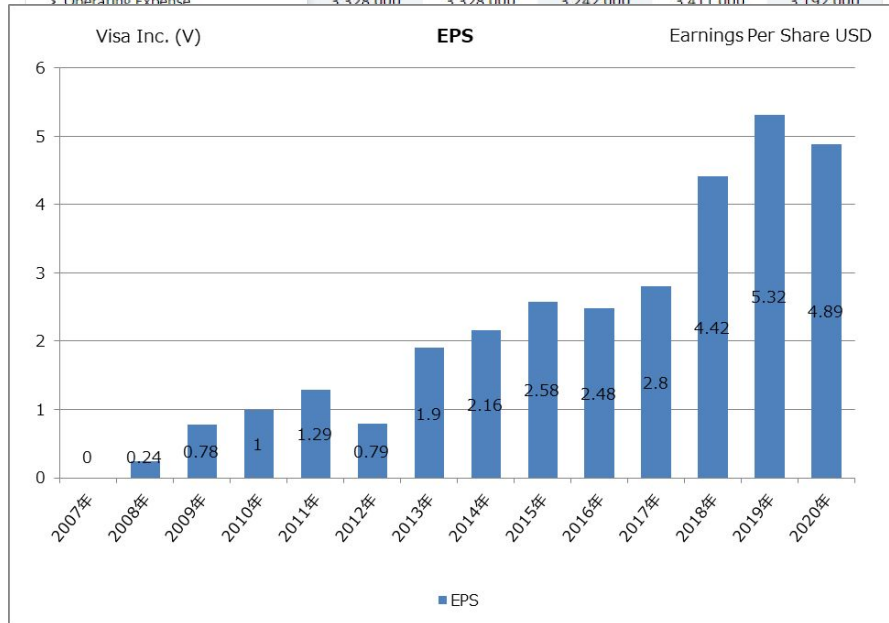
- キャッシュレス決済の市場がまだまだ成長
 - 手数料収入(店舗から、個人の年会費から)
 - シェアを取れば取るほど優位⇒ネットワーク外部性
 - ハードウェア(固定資産)が比較的不必要
-
- VISAカード・マスターカードは、カードのライセンスを金融機関等に提供をして、手数料を稼ぐのみのビジネスモデル。アメリカン・エクスプレス・カードはカード発行の段階から自社で行っており、上流から下流までカバーしています。
 - どちらが良いかは一概にはいえませんが、儲かる事業に特化するという意味では、VISAカード・マスターカードのほうが優れています。

VISAの例

Income Statement

All numbers in thousands

Breakdown	TTM	9/29/2021	9/29/2020	9/29/2019	9/29/2018
> Total Revenue	24,105,000	24,105,000	21,846,000	22,977,000	20,609,000
Cost of Revenue	4,970,000	4,970,000	4,512,000	4,165,000	3,856,000
Gross Profit	19,135,000	19,135,000	17,334,000	18,812,000	16,753,000
> Operating Expense	3,328,000	3,328,000	3,242,000	3,411,000	3,192,000



- 売上成長のチェック
- 利益のチェック
(総利益、営業利益、純利益、最終利益、EPS)
- 3期連続増収、増益。
20%～30%の成長

VISAの例

ファイブフォースなどで事業を見る

1. 業界内の競合
すでにシェアを握っている
2. 代替品の脅威
電子マネー、QR決済などの電子商取引
3. 新規参入者の脅威
すでにシェアを握っている
4. 買い手の交渉力
ポイント還元などで影響力を行使
5. 売り手の交渉力
仕入れに関して問題なし

買うタイミング、エントリー方法

- 暴落時
価値ある企業（企業価値が高い）に於いて
価格が下る
⇒「バーゲンセール」と考える
- 資金確保方法
毎月、ある程度の余裕資金を確保

お金七変化

お金七変化

※自分の人生ステージに於いて、時間軸を意識して、お金の置き場を考えましょう

	収入	消費	節約・貯蓄	投資	ローン・借金	保険	寄附
目的	生活維持	生活維持	備え	期待・成長	大型消費	備え	
特徴	労働者的	2項対立		資本家的 不労所得		得る時は不幸な時	無形価値
ストック・BS への関与 資産形成	資産増↗	資産減↘	資産増↗	資産増↗	負債増↗	負債増↗ 将来損失の 引当	
効用 お金と心	(+)	(+) 限界効用遞減	(±)	(±)	(-) 2項対立	(-)	具体的な リターン無 ⇔満足
時間軸 金利を払う・ 貰う	現在 (0)	現在 (0)	未来 (+)	未来 (+)	未来 (-)	未来 (±)	未来 (+)
5つの力 ※リベラルアーツ 大学より	稼ぐ力	(使う力)	貯める力 守る力	増やす力		(守る力)	使う力

- ある程度の預貯金を確保
- 通常は住宅ローン返済
- 暴落時には一気に株を買う

保有と買い増し: ISRGのエントリー例

私が実際の成長株・インテュイティブサージカル(ISRG)を買い付けた例

Intuitive Surgical, Inc. (ISRG) ★

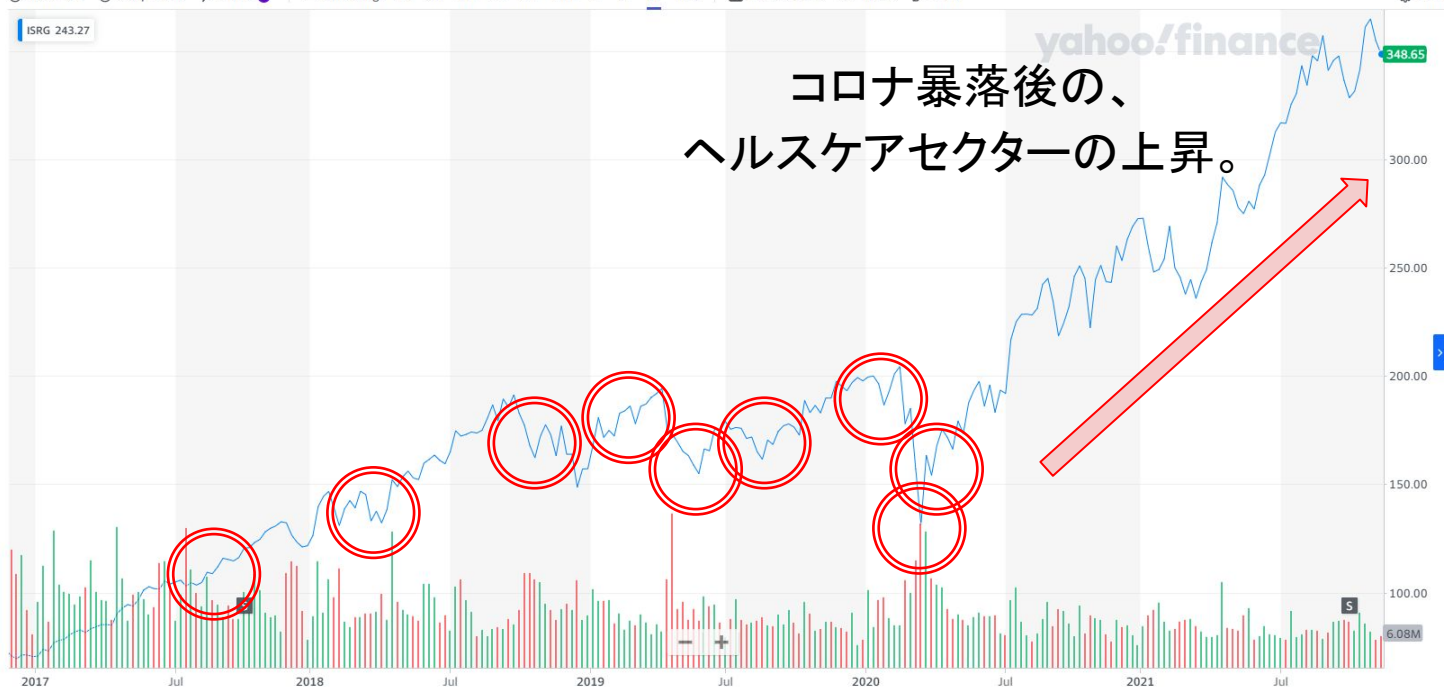
NasdaqGS - NasdaqGS Real Time Price. Currency in USD

348.65 -10.55 (-2.94%) 351.00 +2.35 (0.67%)

At close: November 19 4:00PM EST

Pre-Market: 06:29AM EST

Indicators Comparison Events Date Range 1D 5D 1M 3M 6M YTD 1Y 2Y 5Y Max Interval 1W Line Draw Settings



カルガモ親子投資法

- ・ 10倍株(テンバガー)となる「成長株」を他力本願で見つける方法
- ・ 世の中の「**小型成長株オープン**」のようなファンドに寄り添う方法
- ・ ファンドには、組入銘柄が載っている運用報告がある。
- ・ これらの銘柄から、気に入ったセクターで、比較的新たに組み入れられた銘柄を参考に！
- ・ 見つけた銘柄はすぐに、ヤフーファイナンスで成長性をチェック。

カルガモ親子投資法の戦績

3年前の検証

1. ネットイーズ (NTES NASDAQ)
中国第2位のネットゲーム会社。ポータルサイト運営も **416.6% 約5倍**
2. パネラ ブレッド A (PNRA NASDAQ)
米国のミズーリ州のファーストフード、パン屋さん。JABが買収し、全株式を引き受け、公開買付けを実施し、非上場へ **182.2% 8割増**
3. メルカドリブレ (MELI)
アルゼンチンのECサイトを運用するナンバーワン会社 **225.3% 約3.3倍**
4. アルティメット・ソフトウェア・グループ (ULTI)
米国の人事系ソフトウェア提供、及び運用会社 **167.2% 約7割増**
5. エイビス・バジェット・グループ (CAR)
米国ニュージャージーのレンタカー会社 **94.9% 約5%減**
6. ロードランナー・トランスポーターション・システムズ (RRTS)
米国の物流システム運用会社 **28.9% 約7割減**
7. アムトラスト・フィナンシャル・サービスズ (AFSI)
ニューヨークの銀行、保険会社。マイクロファイナンスを扱う **50.0% 約半分**

参考図書

- マイブログ記事「書籍のご紹介 --投資、経済、ビジネスの本
-経済学基礎から偉大な投資家まで」

https://fairvalueinvestment.blogspot.com/2014/07/blog-post_27.html

- 新賢明なる投資家(ベンジャミン・グレアムの著作)
- バフェットからの手紙(ウォーレン・バフェットの著作)
- ピーター・リンチの株で勝つ(ピーター・リンチの著作)
- ジェレミー・シーゲルの著作
- ウォール街のランダム・ウォーカー
- となりの億万長者—成功を生む7つの法則
- アメリカの高校生が学ぶ経済学
- 競争の戦略(マイケル・E・ポーターの著作)
- 企業価値評価 価値と価格、プライシングについて