

日本電産は買いか？

悪い噂が相次ぐ日本電産、長期目線で買うべきか

2022/10/13

ネガティブなニュースが相次ぐ

- 関潤社長を事実上の「**解任**」
- 2021年4月～2022年3月に**253人**、
2022年4月から**113人**が退職（社員2500人）
- **不正会計** を生みかねない「プレッシャー」
- 仕様と異なる「**安い素材**」の製品を納入
- 自己株取得に関する永守会長の **インサイダー** 疑惑

株価はピークの半値

¥7,715.00

↑9.59%

+675.00 5年

10月12日, 15:15:01 UTC+9 · JPY · TYO · 免責条項

1日 5日 1か月 6か月 年初来 1年 5年 最大



世界一のモーター製造会社



中・大型モーター



小型・精密モーター



車載モーター

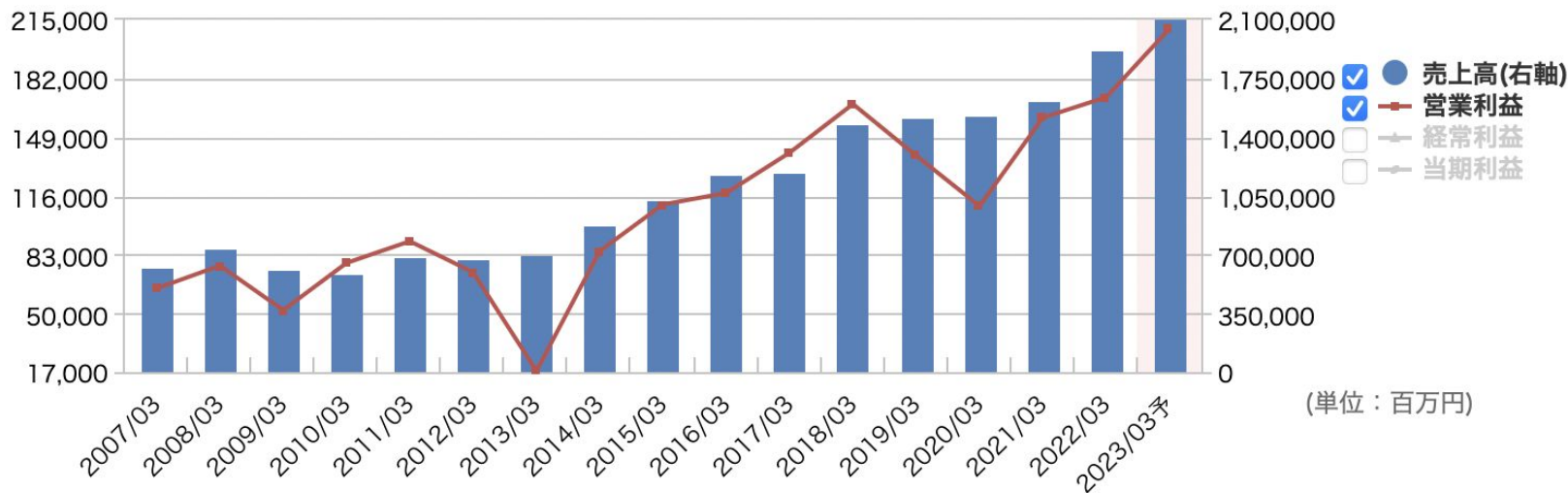
業績は右肩上がり

通期業績推移

業績 前期比 指数 利益率 変動要因

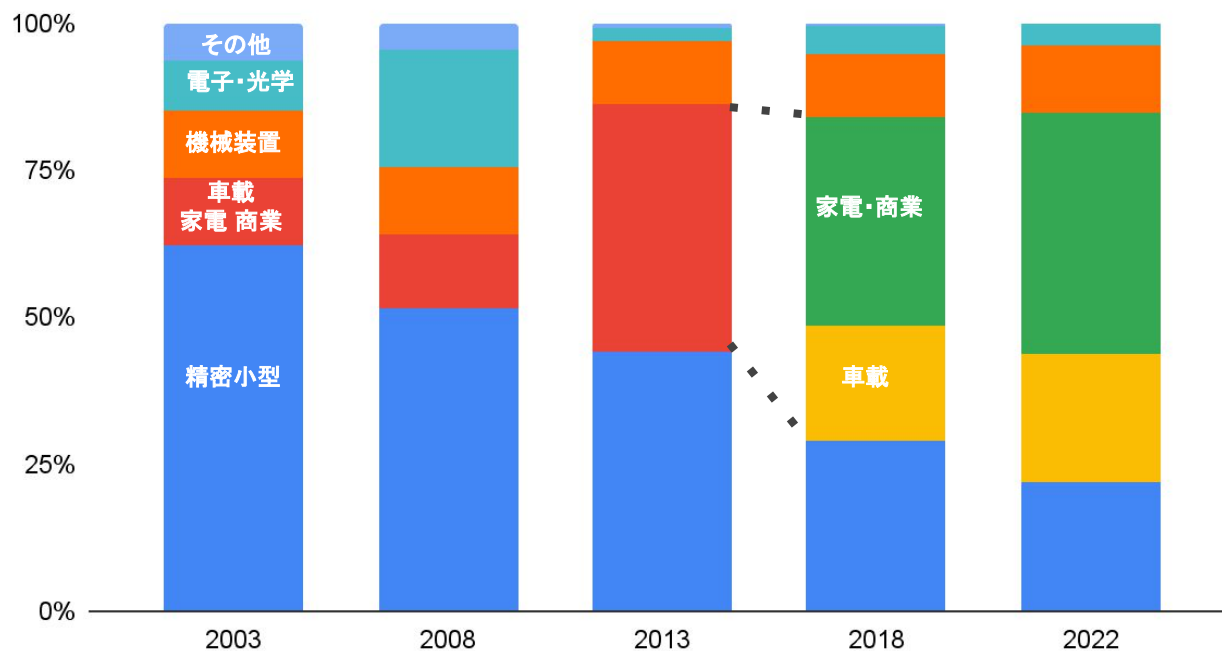
全期間

詳細:



市場にあわせ事業ポートフォリオを移す

日本電産 事業ポートフォリオ



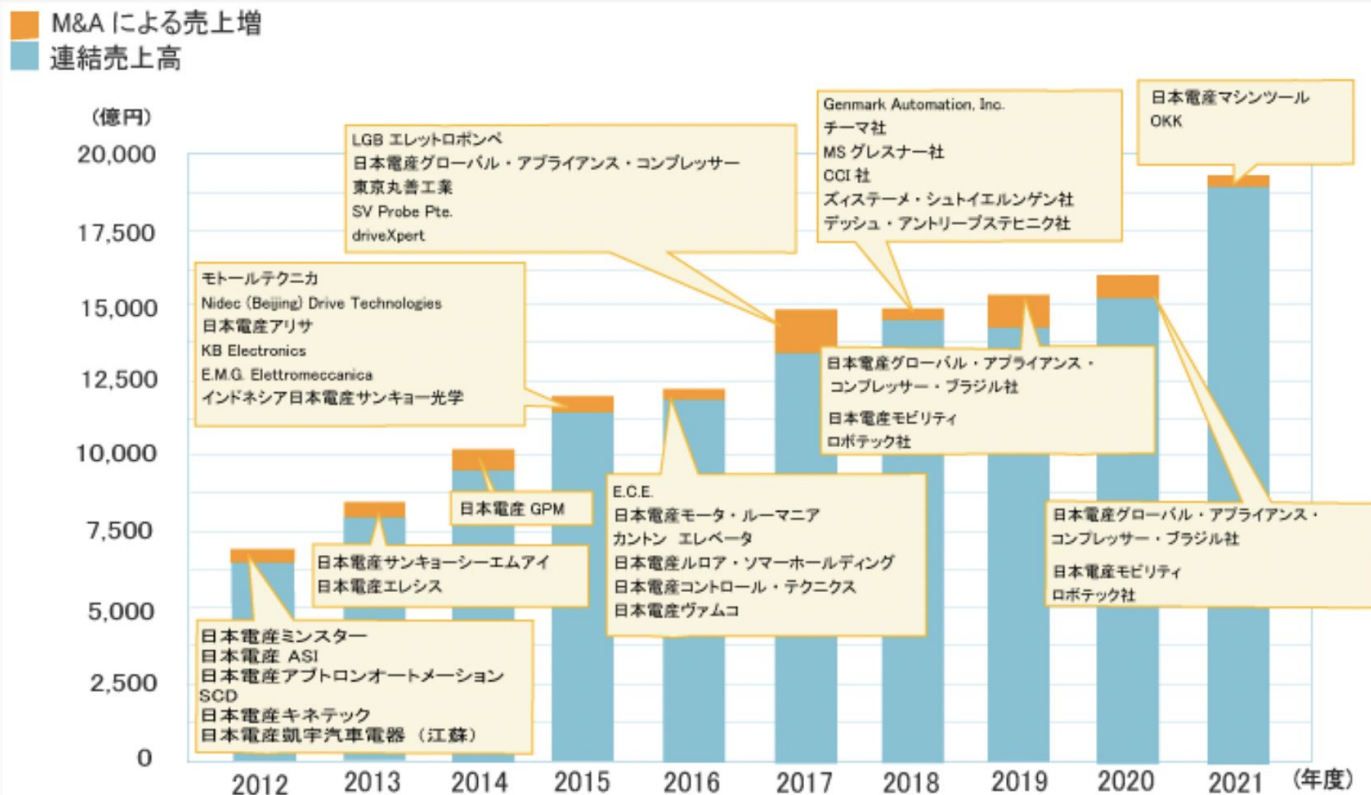
日本電産 経営の特徴

1 **すぐやる・必ずやる
できるまでやる**

2 **徹底したコスト削減**

3 **M&Aと経営改善**

M&Aを活用して急成長



永守氏の人物像



知的ハードワーキング
トイレ掃除
株価至上主義

後継者と目された人々を結局解任



呉文精
2013~2015
副社長



片山幹雄
2014~2021
副社長

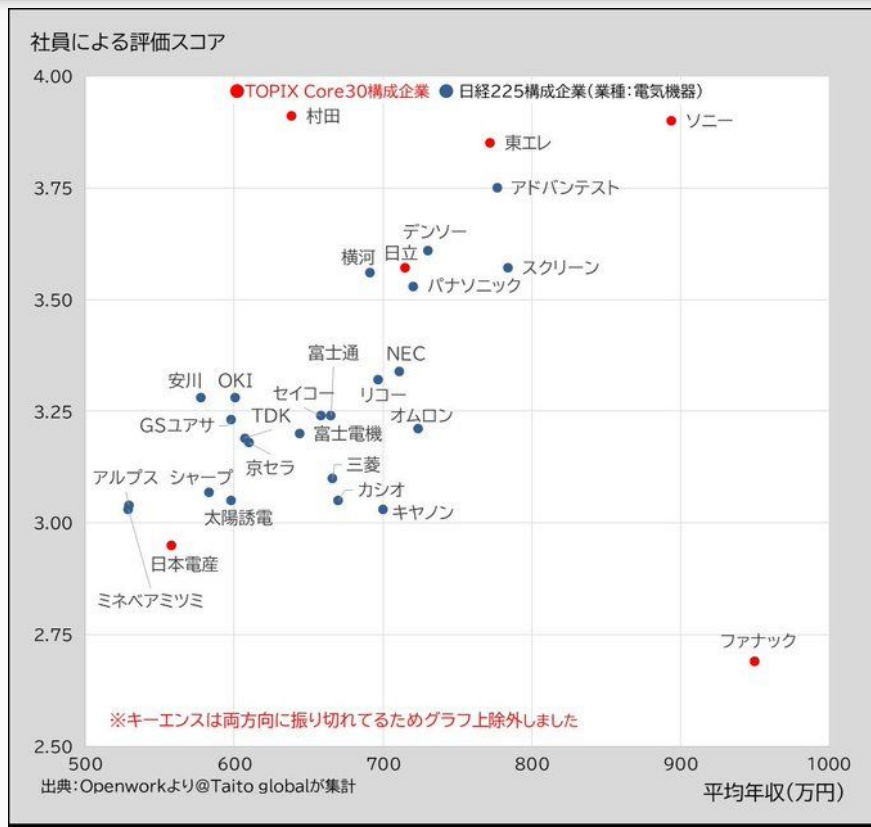


吉本浩之
2018~2020
社長



関潤
2020~2022
社長

給与は低く、人気もない



ハードワーク



日本電産の就職・転職リサーチ

働きがい・成長

回答日：2020年12月22日

回答者： 管理部門、事務、課長、在籍3～5年、現職（回答時）、中途入社、男性、日本電産

★★★★☆☆ 2.8

働きがい：

働く意欲のある人には最高の職場。10兆円という売上目標を掲げており、急速に売上拡大中のため、とにかく人が足りない。部門のカラーにもよるが、基本的には自発的行動や発言は好まれる職場であるので、働きがいはある。

成長・キャリア開発：

とにかくスピードが速いためゆっくりしてはついていけない。そのため、業務をこなしていくと自然と成長していくことができるし、同時にメンタルも鍛えられる。しかし、ある程度打たれ強さを持ち合わせていないと、途中で挫折してしまう可能性が高い。

永守帝国



日本電産の就職・転職リサーチ

組織体制・企業文化

回答日：2022年04月21日

回答者：家電産業事業本部、設計、主任、在籍3年未満、退社済み(2020年以降)、中途入社、男性、日本電産

★★★★☆ 3.1

会長の指示、承認は絶対で、幹部を含め誰も逆らえない。 目標は黒字が当たり前で、過度と思われる目標が作られ、その達成は最低限で、過達のためハードワークが求められる。黒字であっても目標未達は罪悪であり、週単位でフォローされる。赤字となったら、降格、降給など責任を問われる。経費削減も徹底しており、その厳しさが、若者を育てるといふ企業文化である。普通の会社なら、予算範囲なら課長や部長が決済できる金額でも、会長の承認が必要であり、意思決定に時間が掛かる。試作のための材料は自腹で購入する者もいる。一方、予算とは無関係に、会長がOKすれば、高額でも購入できる場合もあり、その場合は、他企業よりスピード感があります。新規のビジネスチャンスの獲得に寄与します。また、会長はゴルフや銀座で一杯という大企業の幹部なら当たり前、ということに時間を浪費することもされない。功罪有りますが、大企業にできたのは会長の手腕であり、その賛同者も少なからずおり、この企業文化に賛同され、知力と体力のある方は、是非、就職されると良い。

資本家が労働者を搾取



日本電産の就職・転職リサーチ

組織体制・企業文化

回答日：2021年11月21日

回答者：管理、在籍3年未満、現職（回答時）、中途入社、男性、日本電産

★★★★☆☆ 2.8

会長の言うことは絶対で、古参の幹部含めて逆らうことができません思考停止しています。そのためプロパーはビジネスを拡大させる統廃合することが苦手で、ひたすらハードワークを課すしか脳がない集団です。

小型モーターでの成功体験が上述の通りであるが、車載ビジネスや工作機械ビジネスは業界のルールや慣習の壁に当たり伸びないと思われる。

組織体制や決裁基準は、普通の会社なら平役員が決裁するようなものも会長まであげる必要がある。緊張感があると思うが、無駄な時間とコストを使うことになる。

万事会長の顔色を伺う体質のため、若手は管理者前に離脱する傾向がある。一部上場企業であるため、履歴にハクがつくとは思いますが実際は大したことをやらせてもらえてないため、外の会社で通用する人材は少ないと感じます。

組織体制の問題だと常々感じる会社で創業者のポリシーが徐々に時代錯誤としか言えません。

18世紀から19世紀の資本家（会長）と労働者の関係が役員クラスから末端まで行き渡る風土です

長期投資としての日本電産

- **永守氏の手腕ひとつ** で成長してきた会社
- 市場に合わせる、コスト削減、M&Aが強み
- 技術的な強みはあまり見当たらない
- 従業員・役員の待遇は厳しく、**優秀な人材** が残るか？
- 永守氏がいなければ **平凡な会社** になる可能性 (御年78歳)

バリュエーション

☆ ⓘ 6594 日本電産

東証プライム 電気機器

[株価を見る](#) ⓘ
[優待を見る](#) ⓘ

☆をクリックするとお気に入りに登録（解除）ができます。☆は登録された状態では橙色、解除された状態では無色となります。

株価 (10/12)	7,715円	PER (予)	27.0倍
時価総額	46,003億円	PBR (実)	3.12倍
ROE (実)	11.46%	配当利回り (予)	0.91%
ROA (実)	5.54%	自己資本比率	48.1%
予想経常利益 (予) (増益率)	206,000 (20.4%)	レーティング (対前週変化)	4.63 (0.00)
予想経常利益 (コ) (増益率)	210,683 (23.1%)	目標株価 (コ) (株価乖離率)	11,125円 (44.20%)



[詳細チャートを見る](#)

※経常利益単位は百万円

更新日：2022/10/12

経営者に依存した経営



**愚か者でも経営できるビジネスに
投資しなさい。なぜなら、
どのビジネスにもいつか必ず
愚かな経営者が現れるからだ。**