

編集後記

過去40年間の日経平均の変化率を調べる機会があった。40年間で約3.6倍になっており、やはり長期的には株式投資は強い、と納得しかけたが、同じ期間のNYダウ平均は約36倍と、日本の約10倍の上昇率であった。40年間の長期にわたり、リターンが10倍違うとなれば、これは何か構造的な要因があるに違いない、と思って調べていると、昨年時点でROEが15%を超える主要企業の割合は、日本が19%なのに対し、米国は61%となっていた。

日本企業の収益力の低さの一因は、投資家

やアセットオーナーによる投資先企業へのガバナンスの弱さにあるのではないかと。これが、スチュワードシップ・コードやアセットオーナー・プリンシプルの根底にあるように感じる。企業の持続的な成長を後押しするために、機関投資家と企業経営者がどのように建設的な対話を行い、それをアセットオーナーがどのように後押しすればよいのか。今月の特集が、これらの課題を改めて考えるきっかけとなり、企業の持続的な成長につながることを期待したい。

(伊藤敬介)

読者の声

今後取り上げてほしいテーマ・執筆者等、当誌のより充実した企画・編集のため、ご感想・ご意見・ご要望等をお寄せください（証券アナリストジャーナル編集担当あて）。

SAAJ

公益社団法人日本証券アナリスト協会へのご意見・お問い合わせ先ご案内（E-mail）

◇総務・会員	member@saa.or.jp	◇調査・出版	
◇受講・受験		・ジャーナル編集	journal@saa.or.jp …当誌ご購入、ご投稿、広告掲載など
・CMA、CCMA	education@saa.or.jp	・セミナー・講演会	seminar@saa.or.jp
・CIIA(国際資格試験)	ciia@saa.or.jp	・刊行物	tosho@saa.or.jp
・PB受験手続き	p-pb@saa.or.jp	◇情報事業	
・基礎講座	kiso@saa.or.jp	・IRミーティング	k-kaisai@saa.or.jp
・スクーリング	suryo@saa.or.jp	・IRセミナー	i-kaisai@saa.or.jp
・アナリスト協会へのご意見	jouho@saa.or.jp	◇大阪事務所	s-osaka@saa.or.jp
FAX 03-3666-5843	(会社説明会関係)03-3666-6610	URL	https://www.saa.or.jp/

証券アナリストジャーナル、国際公認投資アナリスト、SAAJ、CMA、CCMA、ACIIAは公益社団法人日本証券アナリスト協会の登録商標です。
また、CIIAは The Association of Certified International Investment Analysts の登録商標です。

証券アナリストジャーナル® 2025年3月号 第63巻第3号 2025年3月1日発行

本誌は会員への継続学習・情報提供のために発行しており、発行費用は会費により賄われています。
本誌掲載記事の無断転載・複製を禁じます。

発行所 公益社団法人 日本証券アナリスト協会 〒103-0026 東京都中央区日本橋兜町2-1

編集人 加藤 康之

発行人 神津 多可思

印刷所 株式会社 太平社 東京都墨田区両国2-4-8