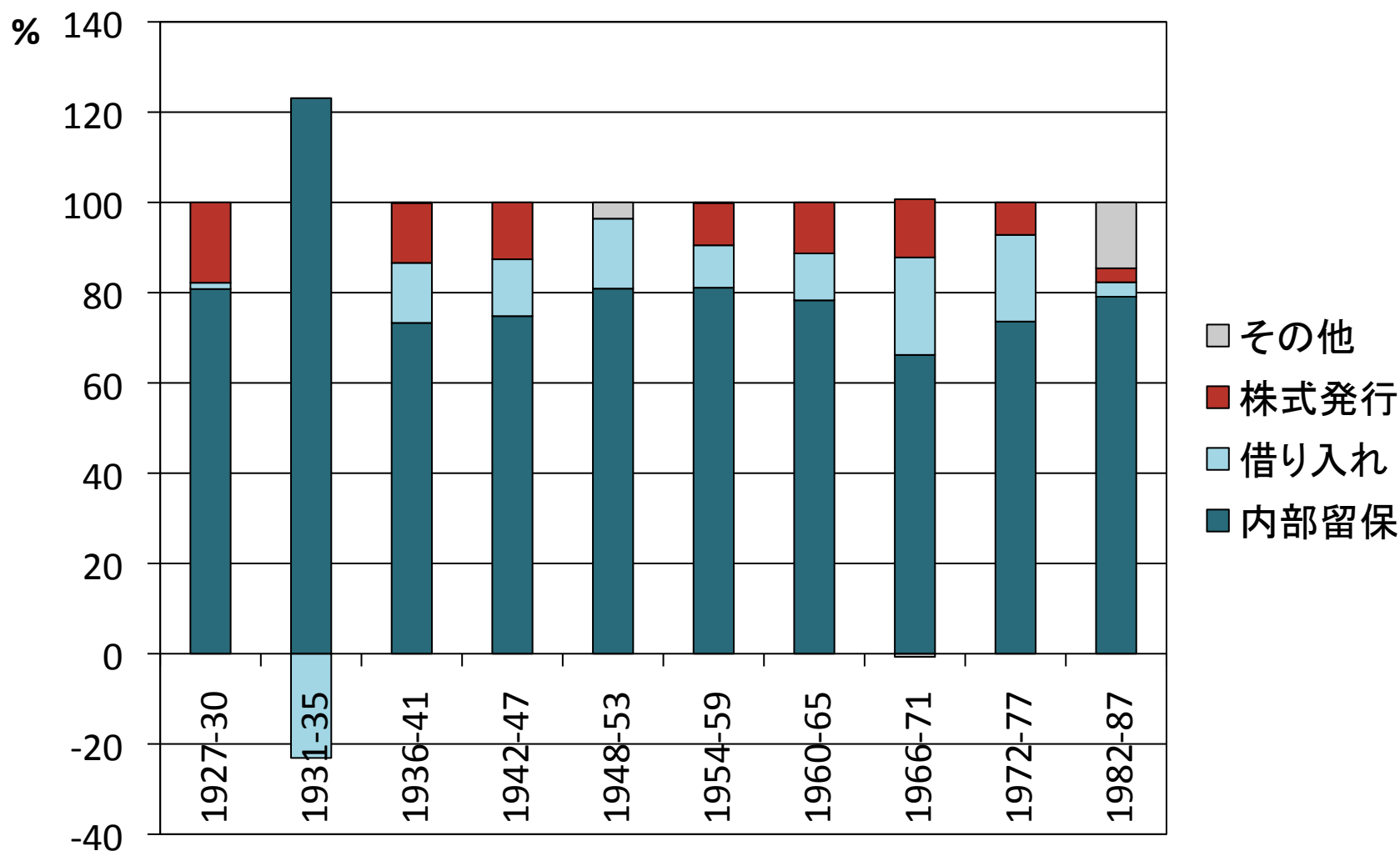


# 成熟企業は株主を必要としない

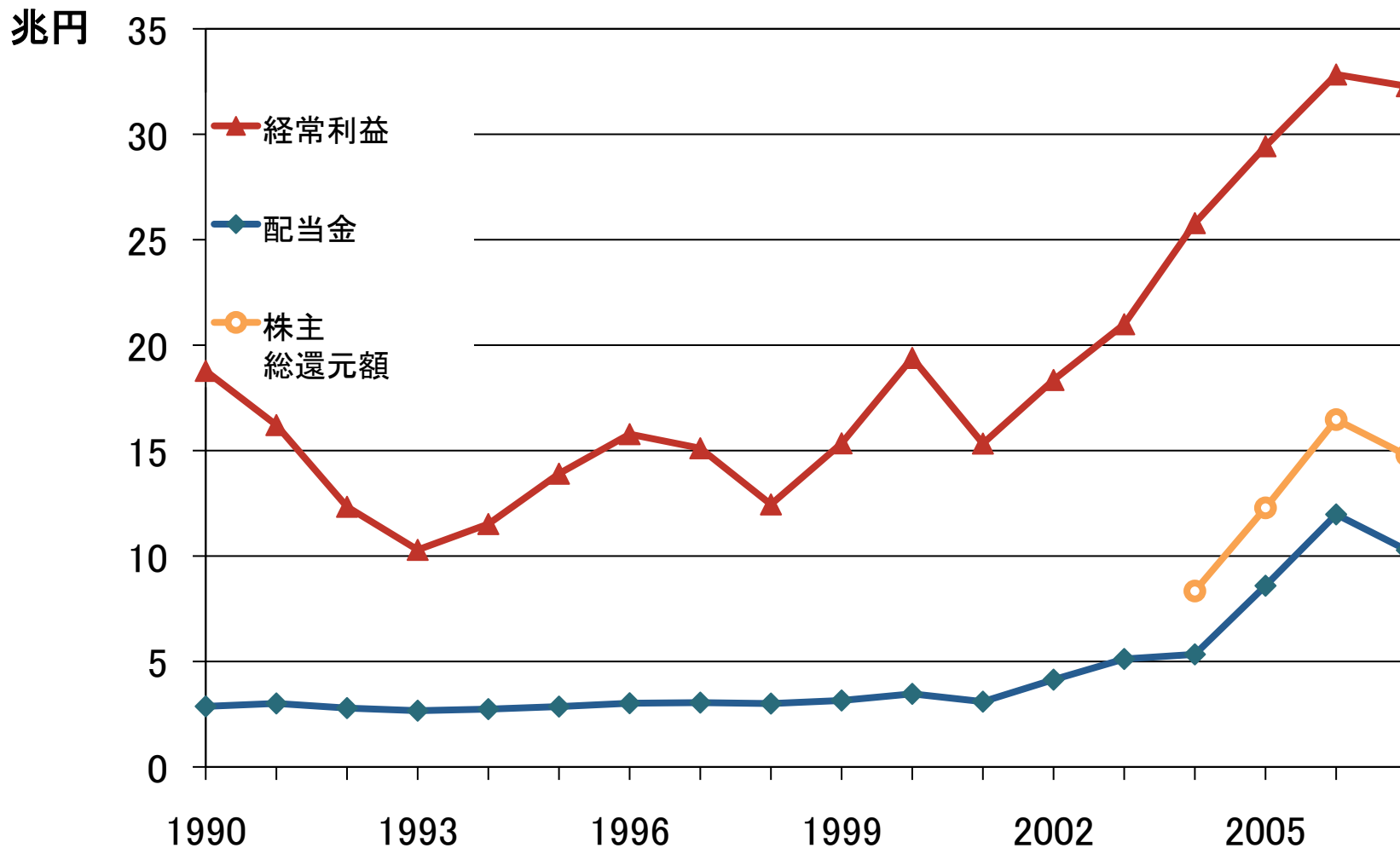
## アメリカ大企業の資金源



Source: Mary A. O'Sullivan, *Contests for Corporate Control: Corporate Governance and Economic Performance in the United States and Germany*, Oxford: Oxford UP, 2000, p. 79.

# 経常利益の増加が人件費の増加にはつながらず、 代わりに配当金が大きく増加している

## 大企業の経常利益と配当金の総額の推移

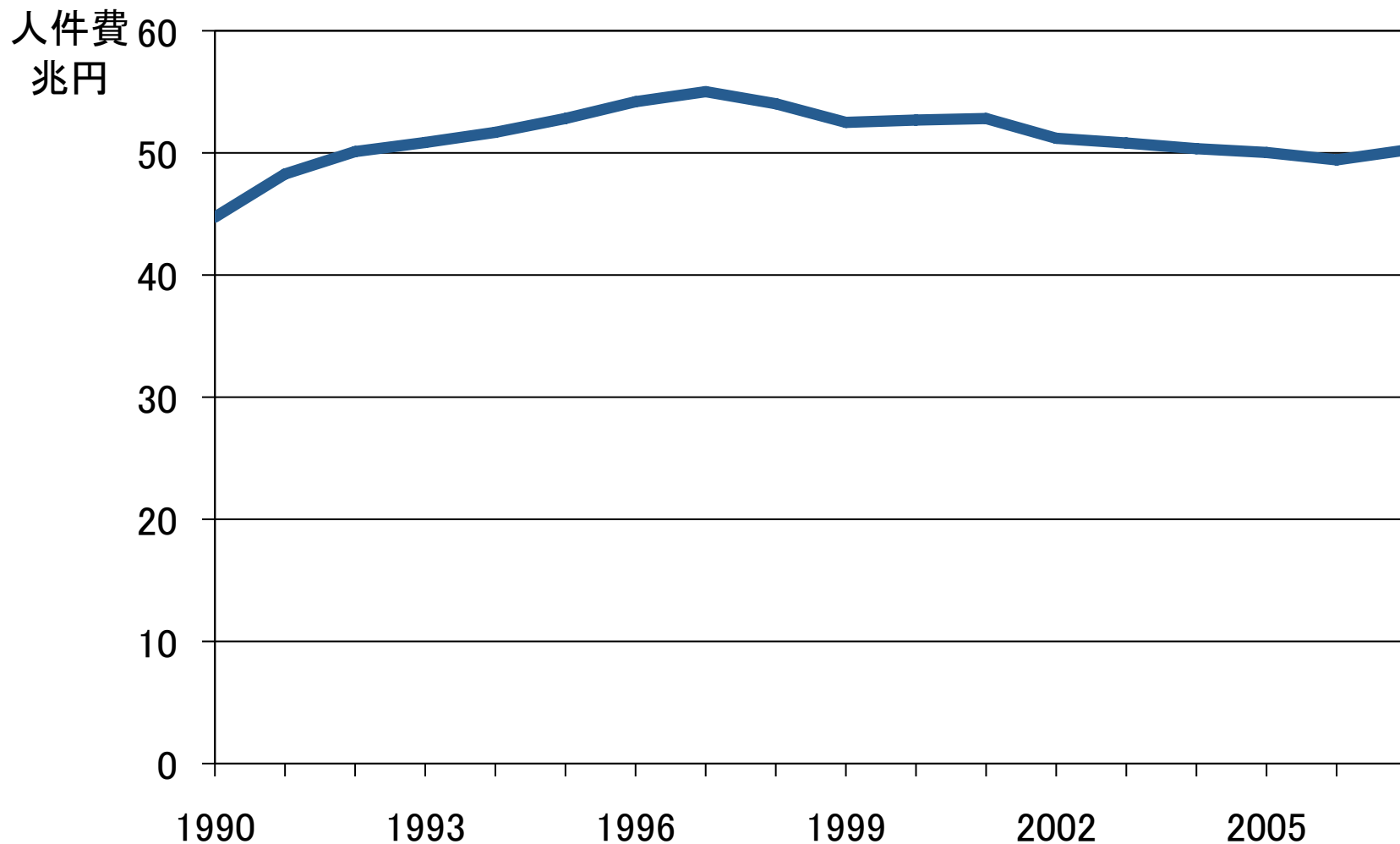


※株主総還元額＝  
株主への配当金＋自社株買い

出所：「大企業の売上高、利益、費用の推移」「法人企業統計における企業の配当金総額の推移」  
国立国会図書館 経済産業調査室・課  
注：全産業、資本金10億円以上の企業を集計

# 経常利益の増加が人件費の増加にはつながらず、 代わりに配当金が大きく増加している

## 大企業の人件費の総額の推移

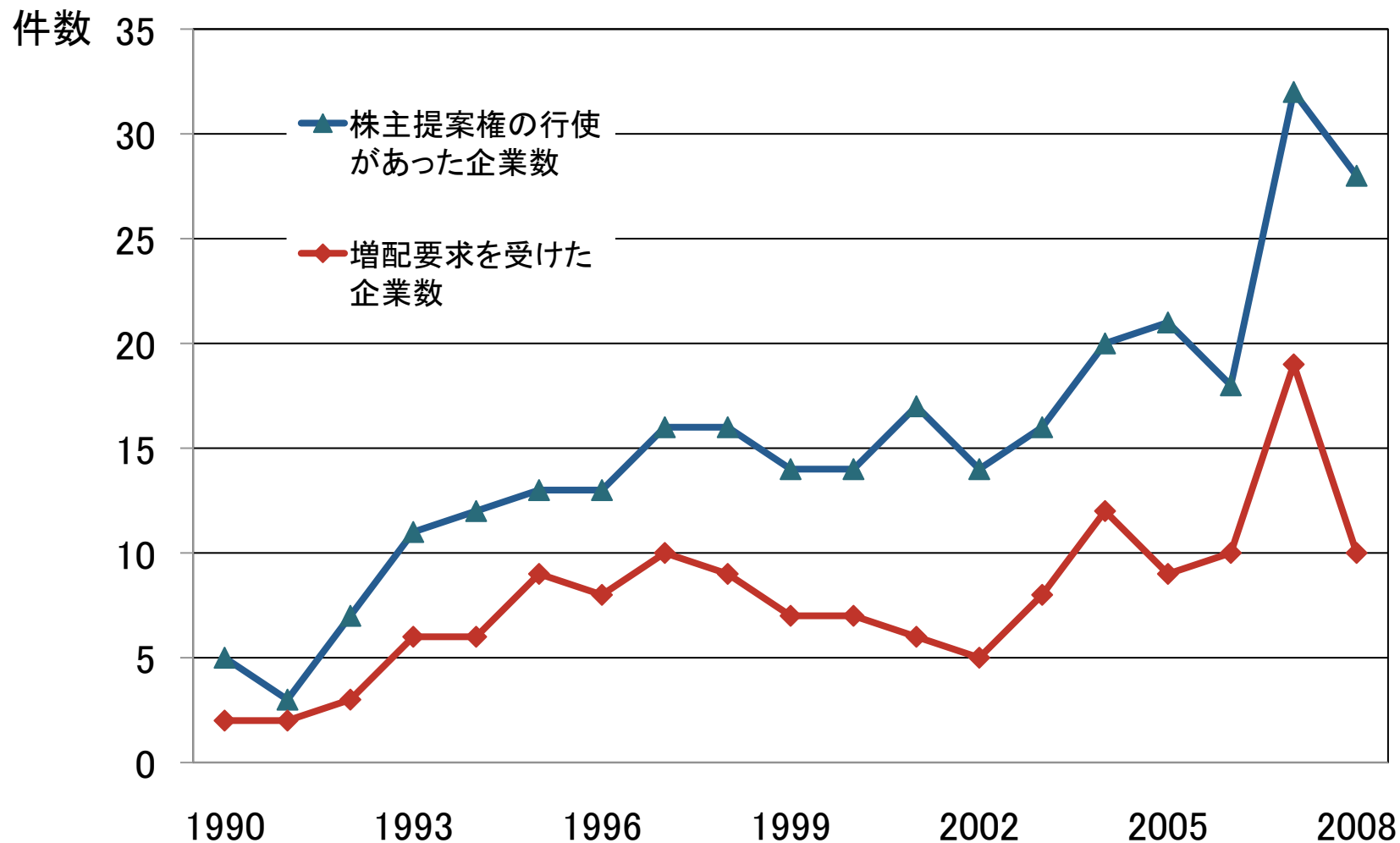


出所:「大企業の売上高、利益、費用の推移」「法人企業統計における企業の配当金総額の推移」  
国立国会図書館 経済産業調査室・課

注:全産業、資本金10億円以上の企業を集計

# 株主総会での株主提案権行使や 増配要求の件数の増加

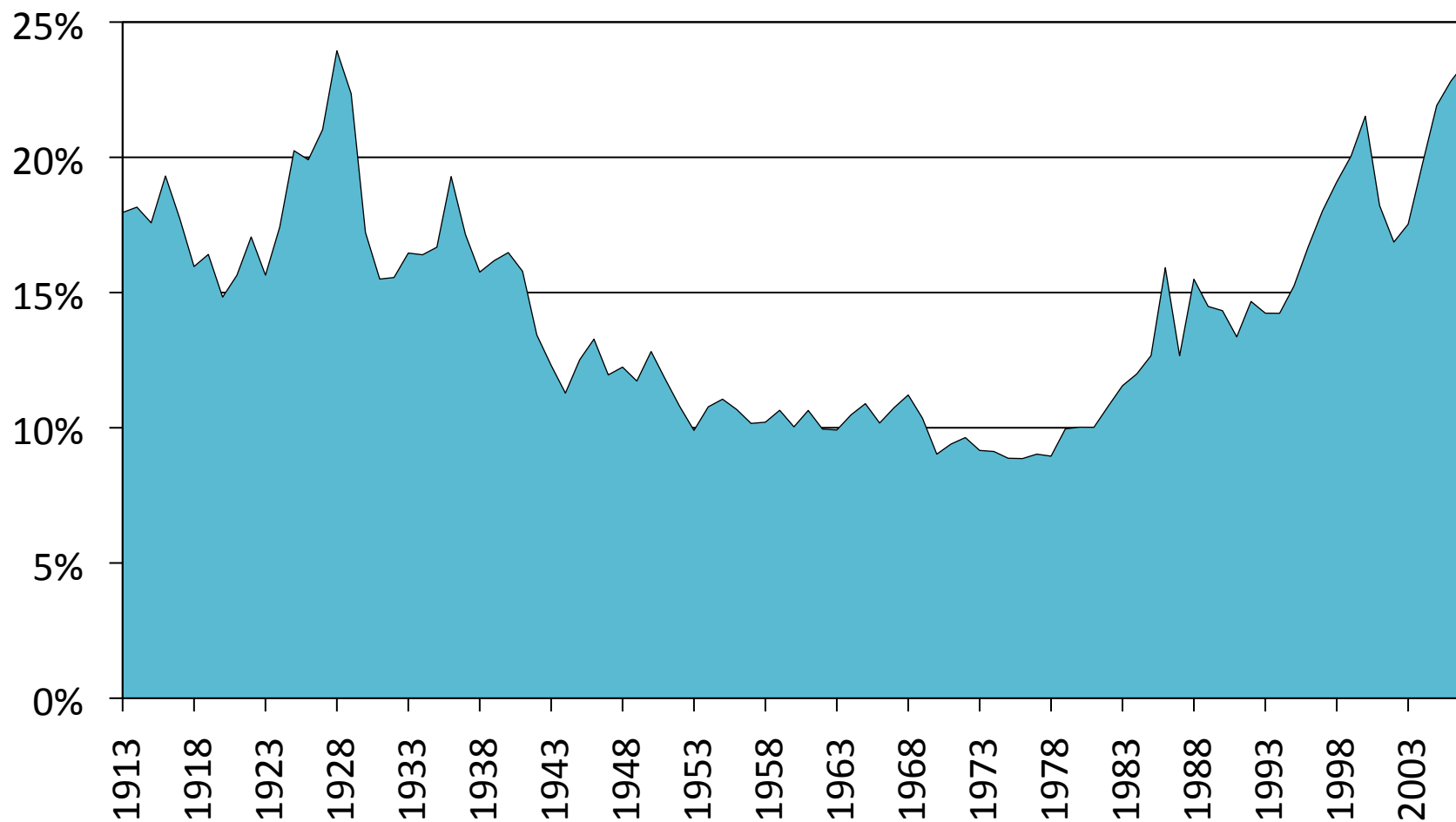
## 株主提案権の行使と増配要求の数



出所:「株主総会における増配要求の数」国立国会図書館調査及び立法考査局経済産業調査室・課

# 収入格差は大恐慌以来の高水準

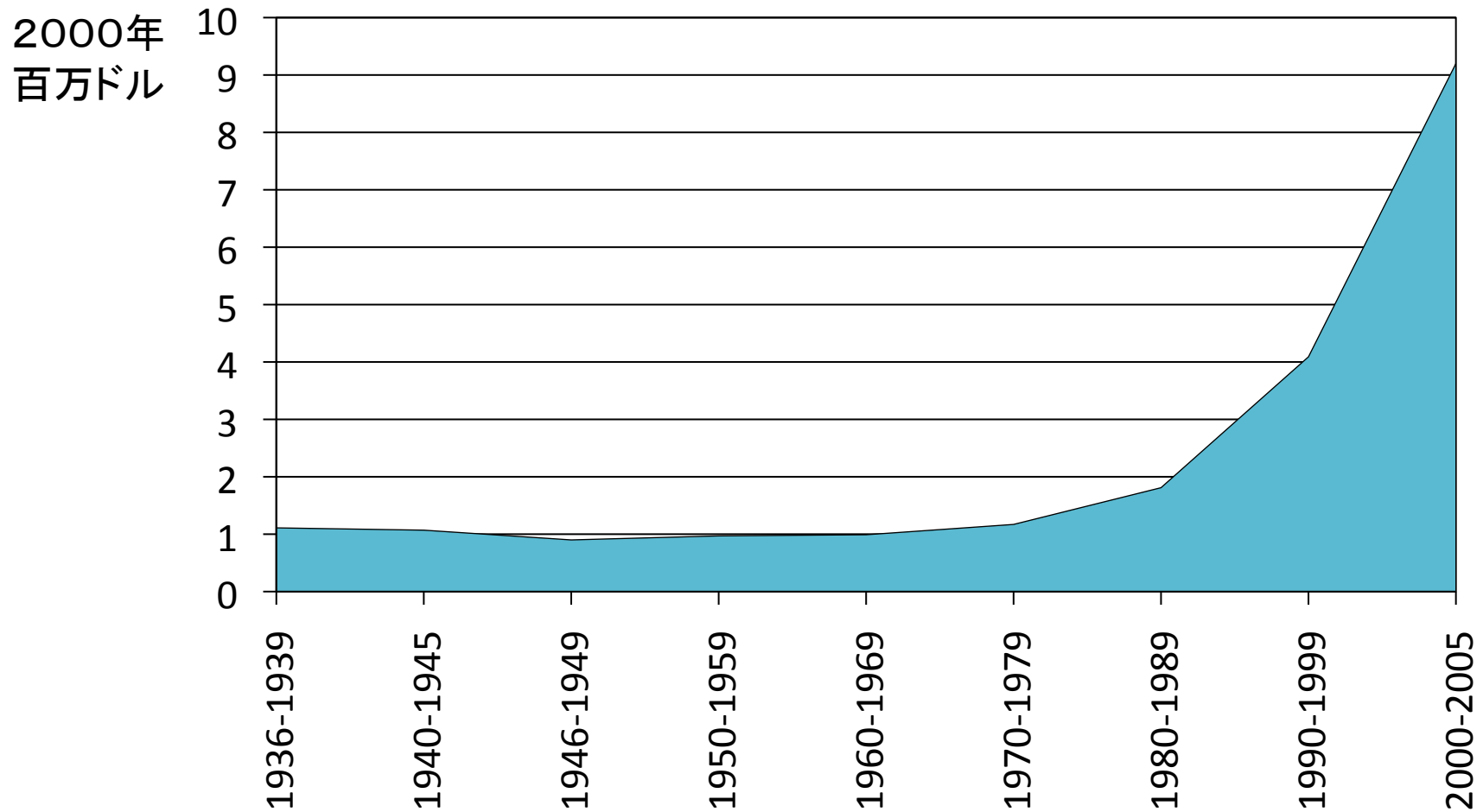
国民税引前収入総額に占める上位1%のシェア  
証券譲渡益含む



Source: Piketty, T. and Saez, E. (2003). "Income Inequality in the United States, 1913-1998." *Quarterly Journal of Economics*, 118 (1). Data updated to 2007 at <http://elsa.berkeley.edu/~saez/>. Figure A2.

# 1970年代からCEO報酬が急速に上申した

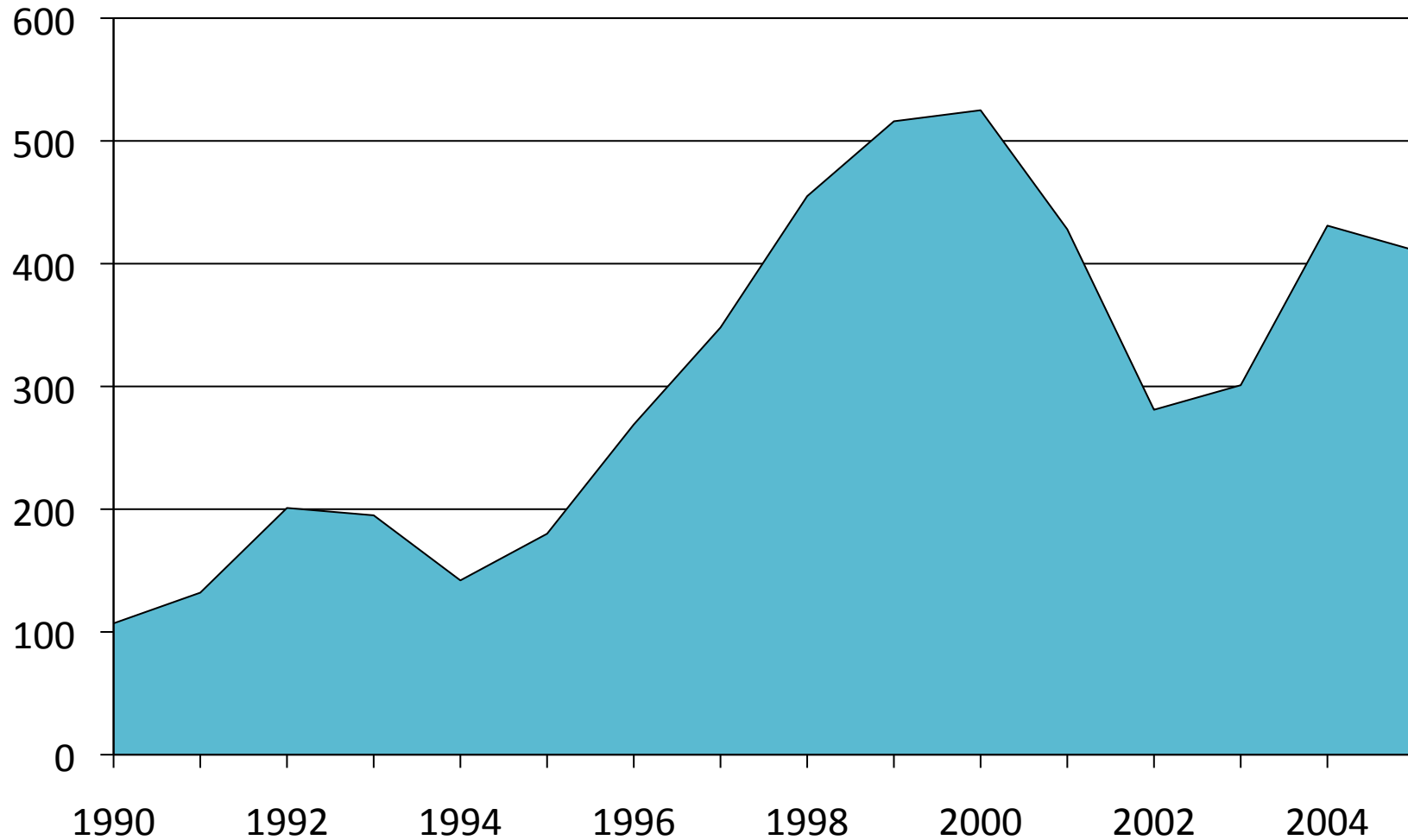
売り上げ上位50社のメディアンCEO報酬  
インフレ調整済み



Source: C. Frydman & R. E. Saks, "Executive Compensation: A New View from a Long-Term Perspective, 1936-2005", NBER Working Paper No. 14145, 8 Aug 2008.

# トップ経営者と一般社員の報酬ギャップの拡大

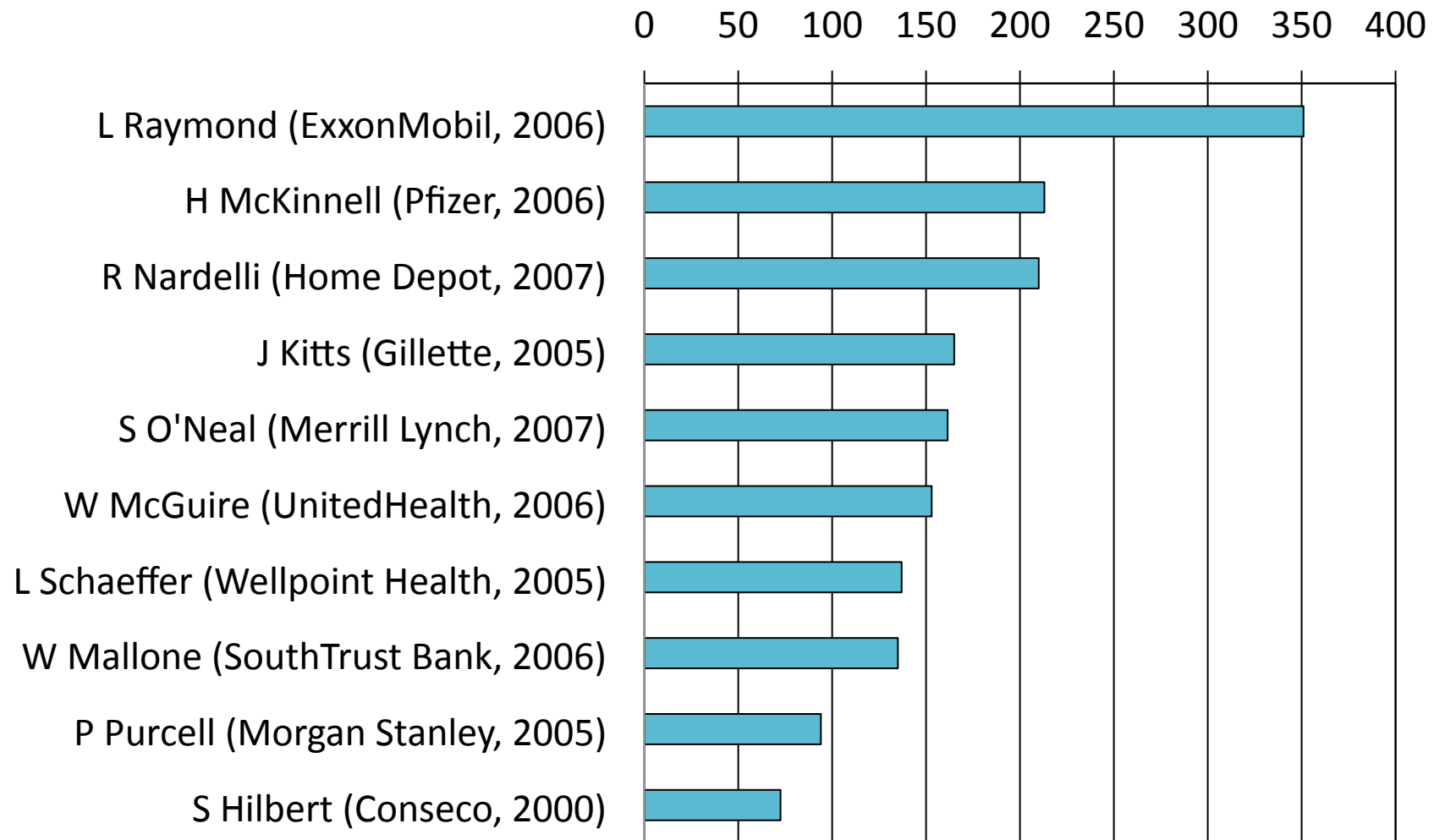
アメリカのCEO報酬の社員平均給与に対する倍率



Source: demos.org

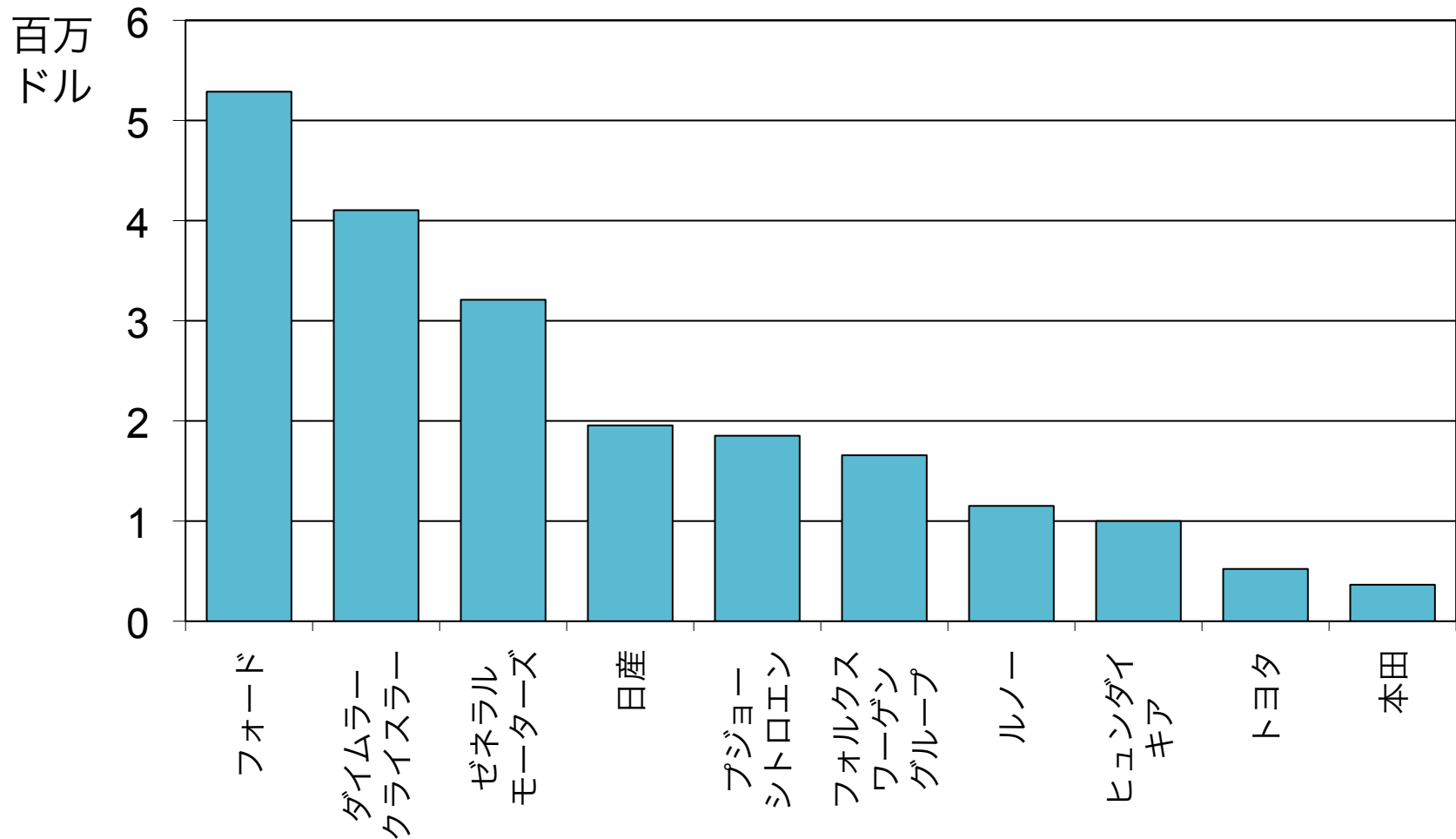
# アメリカ企業のCEOに巨大な退職金

退職金（百万ドル）



Source: Hodgson, P. (2007.) "Analyst Commentary: Too little, too late." The Corporate Library 31 Oct 2007.

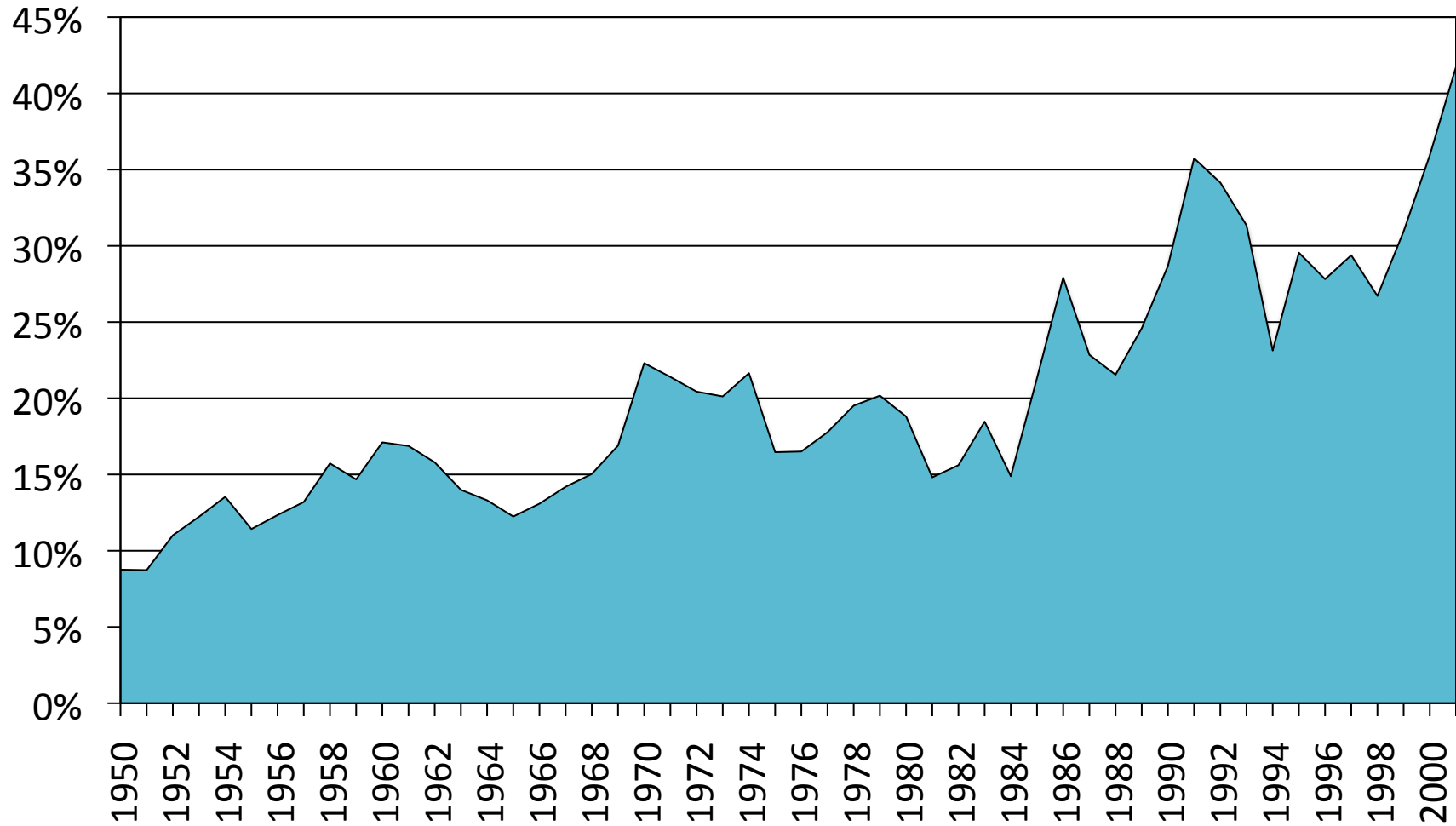
## 自動車業界上位10社の上級経営者の平均報酬 2005年



出所: E. Osono, N. Shimizu & H. Takeuchi, *Extreme Toyota*, John Wiley & Sons, 2008. Reprinted with permission of John Wiley & Sons, Inc.

# ゼロサムのマネーゲームが経済の中心に

米国経済の法人利益に閉める金融業の割合  
1950～2001年

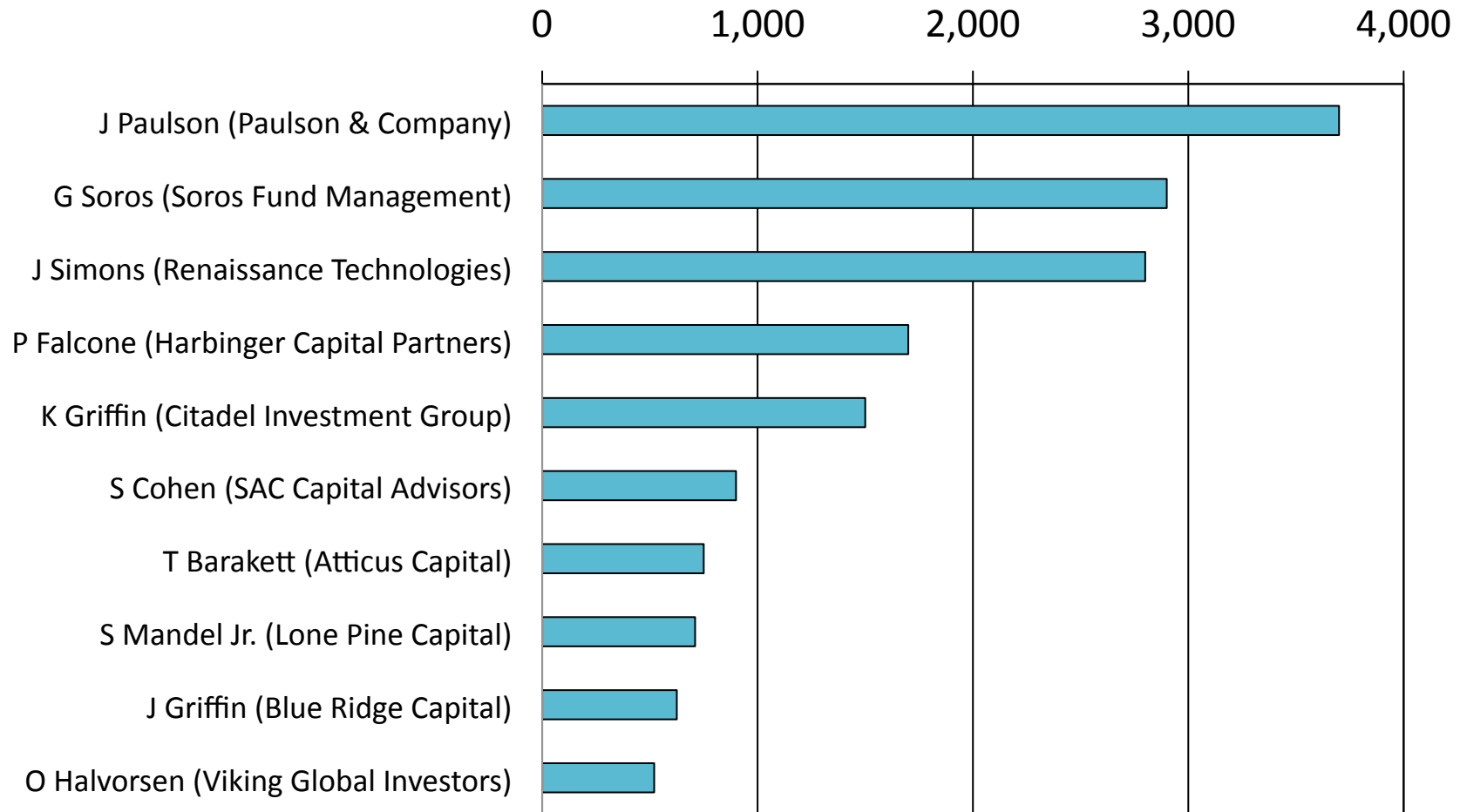


Source: Krippner, G. R. (2005.) "The financialization of the American economy." *Socio-Economic Review* 3 (2) 173-208.

# 実業よりマネーゲームが儲かる

ヘッジ・ファンド・マネジャー上位10人の個人報酬  
2007年

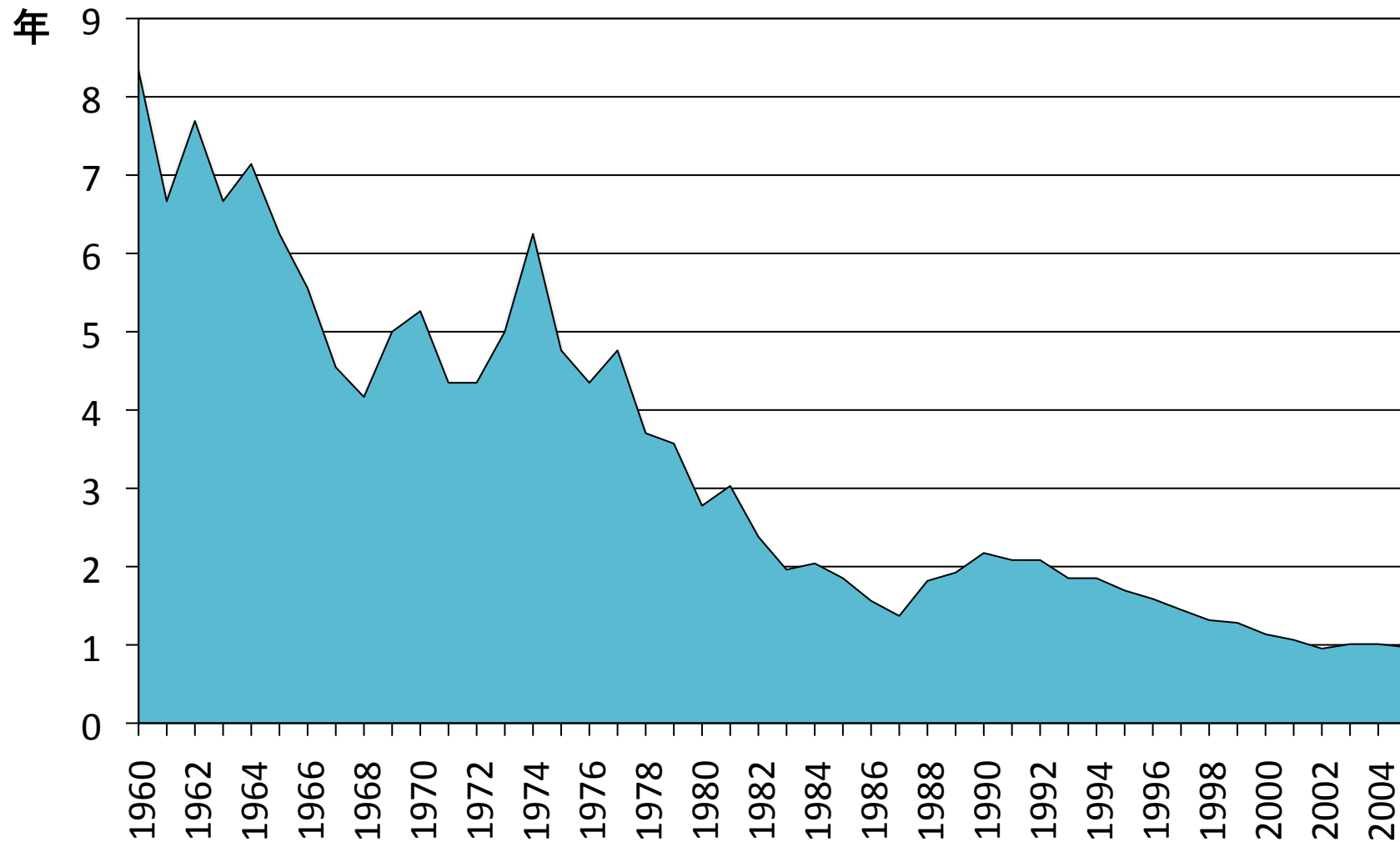
百万ドル  
4,000



Source: Anderson, J. (2008.) "Wall Street Winners Get Billion-Dollar Paydays." *New York Times* 16 Apr 2008.

# 株式の保有期間が短縮

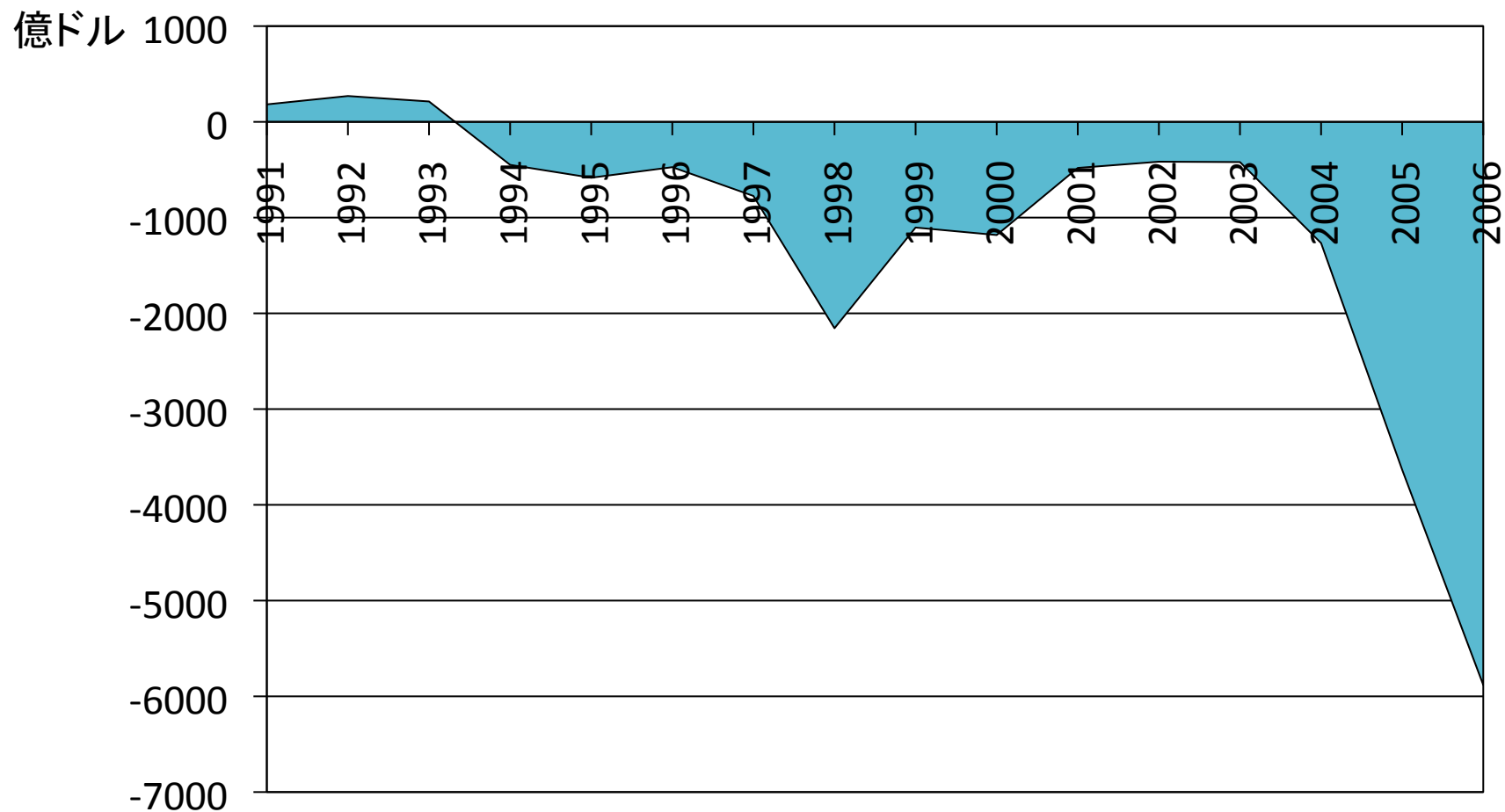
ニューヨーク証券取引所における株式平均保有期間



出所: NYSE Euronext. "Facts and Figures > NYSE Historical Statistics > NYSE overview statistics." Author calculations.

# 自社株買いが資金調達をはるかに上回る

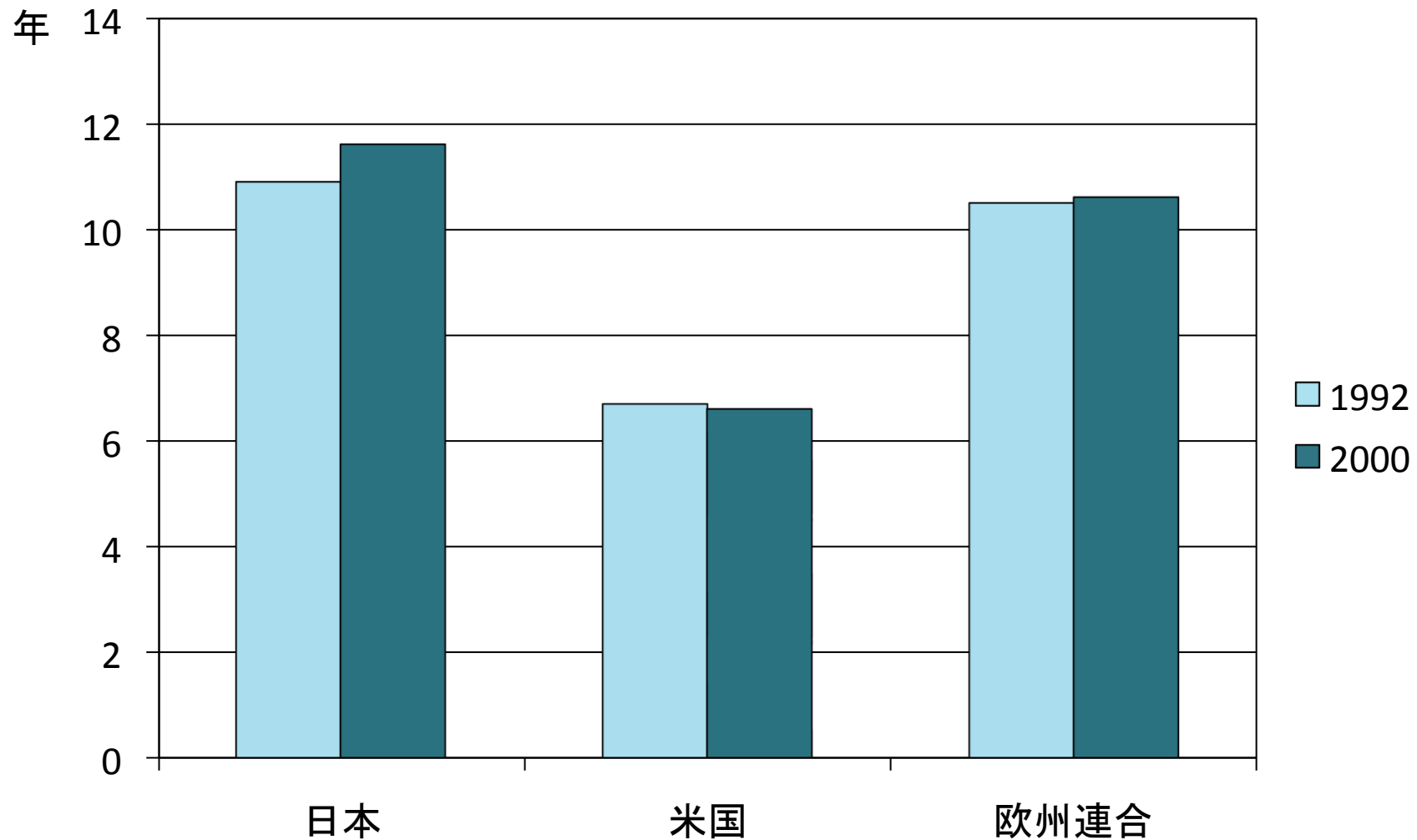
株式発行の総額  
(新規発行－自社株買)



Source: Federal Reserve

# アメリカの平均勤務期間は著しく短い

## 労働者の平均勤務期間



Source: *Employment Stability in an Age of Flexibility*, P. Auer & S. Cazes, eds, Geneva: International Labour Office, 2003: 25.