

【第二】若干の論点抽出〔EDGAR = アメリカ企業財務データのNet集成のなかから〕

Net上に築かれる情報 = 金融《新世界》に象徴的な事象群 - - ダウ1万ドル突破！粗利潤率92%(MS)！そして対外債務1兆4000億ドルにたつアメリカ「独り勝ち」等。
それは総じてバブル、独占、帝国主義、さらにお望みなら「多国籍資本」の段階等々に関する在来概念(地上の世界ベース)に解消しきれぬまさに《90年代的主題》の所在を指し示す。

《新独占》Win - tel - coの経営指標について

A. 「歴史的株高」と呼応する蓄積の2つの新しい展開領域の抽出 — I - 1表、I - 3 - 3表。

1. 蓄積の旧世界枠(設備投資→研究開発)を破るM&A - Dの**新世界の膨張 = Net対応の第1形態** 競争 = 資本関係のリストラ

2つの手法 株式交換方式 - 「**株式の通貨化**」(その1)

M&Aの一般経費費目による一挙処理

(corporate currencyと利益操作)

1) 企業 - 系列 - 国家の枠をこえるNet枠ベースでの「最適」経営の再構築への強制

2) とりわけNet基盤で群生 = 自立化する一般的労働からの逆包囲への際限ない対応

(cf. MS Developer Network下のISV Startups Program. 一般的労働第3段階の意味)

2. 労働統轄 = 包摂の旧世界枠(賃金 - 所得インフレ協定)を破る**Stock-based compensationの展開 = Net対応の第2形態** 雇用 = 階級関係のリストラ

従業員S.O.の一般化とその制度化

(ESO - ESP - 401Kのリンケージとオフバランス化)

「**株式の通貨(賃金)化**」(その2)

1) 直接的労働の制圧(世界的調達システム下の「コモディティ」化 - 「アウトソーシング」！)に対応する一般的労働(core worker)確保 = 争奪の熾烈化

2) そのひとつのDialektik - 株高に比例するオフバランスの労働コストと債務

の危機的奔騰へ ← 特にI - 3 - 3表

以上双方から要請される**自社株買戻し**の新たな戦略的地位の形成とそのDialektik(設備投資、研究開発をこえる最大の支出項目へ)

B. 《新独占》の規定のために

1. 情報 = ソフトウェア → Netをベースとする独占 — 価値規定の「修正」(旧独占)からその止揚への形態(価値規定の基礎を持たない、崩してゆく「独占」！)

Windows → Linux → ?)

2. 資本主義的(アメリカ的)独占規定 — 矛盾の「絶対化」 = 「通路」

a. Winner - take - all(再生産不要 = 「2番手」封じ、ネットワーク効果 = 対抗者との共存排除) - global standardの独占(支配の基礎欠落 = 掘り崩し)

b. Volatility — 反復を許さぬ一般的 = 創造的労働とその普遍的な成果を独占し利殖 = 利権化するこの独占の宿命 - - Net先行と一般的労働の第3段階で矛盾の絶対化【独占成立でなく、その解消の形態 - 「あと3年は持つがその先はわからない！」(さるシスコ・レビューアーの結論)】

3. 歴史的地位 — 「自らを止揚しつつある矛盾」、20世紀末人類史的過渡期の「資本主義 = アメリカ的ラウンド」の推進軸(Net先行 - Net対応 - Net包摂過程の主導因)。

< 付 > 金融革命の現段階(金融web - 株式バブルの新世界)と「21世紀型危機」への3つの視角 = 論点

(- 1) 新独占の生成と旧独占のリストラ

	連結決算ベース 1998会計年度 百万ドル	マイクロソフト (6月末)		シスコシステムズ (7月末)		インテル (12月末)		IBM (12月末)		GE (12月末)		GM (12月末)		日立 97年3月末(億円)	
A	雇用総数 (千人)	26.5		14.5		64.5		291		293		594		70.3(本体のみ)	
生産 = 収益構成	売上 = 総収入	14,487	100.0%	8,459	100.0%	26,273	100.0%	81,667	100.0%	100,469	100.0%	161,315	100.0%	85,231	100.0%
- 収益基盤の 遷移と分化	売上原価 (← 製造原価)	1,197	8.3	2,918	34.5	12,144	46.2	50,795	62.2	42,280	49.1	130,174	80.7	62,509	73.3
	一般営業経費 (研究・販売・管理)	6,874	47.5	3,437	40.6	5,750	21.9	21,708	26.6	34,694	34.5	17,330	10.7	19,750	23.2
	営業外収支 (利子その他)	703	4.9	198	2.3	758	2.9	-124	0.2	-10,018	10	-9,392	15.8	-704	0.8
	法人所得税	2,627	18.1	952	11.3	3,069	11.7	2,717	3.3	4,181	4.2	1,463	0.9	1,385	1.6
	粗利潤 -	13,287	91.7	5,541	65.5	14,129	53.8	30,872	37.8	58,189	57.9	36,141	19.3	22,722	26.7
	営業利益 - (+)	6,414	44.3	2,104	24.9	8,379	31.9	9,164	11.2	23,495	23.4	13,811	8.6	2,971	3.5
	純利益	4,490	31.0	1,350	16.0	6,068	23.1	6,326	7.7	9,296	9.3	2,956	1.8(3.8)*	883	1.0
	配当	28**	0.2	0	-	217	0.8	834	1.0	3,913	3.9	1,388		471	0.6
	雇用者1人当り純利益(千ドル)	169		93		94		22		32		5(11)*		8(本体ベース)	
B	投資	(広義の投資支出 (~ の小計))													
- 蓄積基盤の 遷移と分化	設備投資	656	4.8	415	8.1	3,575	19.7	6,520	34.7	4,939	10	9,618	25	7,010	50.7
	(減価償却)	(1,024)		(327)		(2,807)		(4,992)		(4,377)		(12,201)		(5,436)	
	研究開発 (一般営業経費に計上)	2,506	18.2	1,020	19.8	2,509	13.9	5,046	26.8	1,930	3.9	7,900	19.1	5,035	34.7
	M & A関連一総計	2,981	21.7	980	19.0	3,739	20.7			19,659	39.8	1,345	3.2	90	0.7
	1) 企業買収 (含事業部門)	1,383		718		3,169				19,439				-	
	株式による	1,193		539		2,290		NA		829		註		-	
	現金による	190		179		906				18,610				-	
	「購入 R & D」名目で一般経費計上分	296	77.0	594	68.8	165	66.5		38.5	-	73.3		1.7	-	13
	2) 企業 = 持分投資	1,598		262		543				220		1,345		90	
	自社株再購入	2,796	20.3	- [323]*	[6.3]*	6,785	37.5	6,970	37.1	6,475	13.1	3,180	7.7		
	(従業員持株・オプション用株式(再)発行 - 行使価格ベース)	(935)	71%	(280)	40%	(1,218)	40%	(1,067)	7%	(529)	4%	(427)	2%	-	
	(同上発行株式の市場時価)	(7,819)	6倍	(1,272)	1.8倍	(3,700)	1.2倍	(2,635)	0.2倍	(2,146)	0.2倍	(620)	0.0倍		
	証券(負債・持分)投資(純額)	4,828	35.1	2,243	43.5	1,499	8.3	266	1.4	10,063	20.4	3,804	9.2	1,696	12.3
	リース・金融 = 保険関連投資	-	-	171	3.3	-	-			6,301	12.8	23,191	51	-	
	長・短借入れ(純額)	0	-	0		86		2,124		26,075	52.8	17,911	43.2	939	
C	資産 - 証券 = 株式化														
	1. 資産総額	23,357		8,917		31,471		86,100		355,935		257,389		99,647	
	うち現金・証券(現金・短期証券)資産%		83.3(62.3)		64.0(19.0)		40.3(23.2)		7.7(6.7)		23.3		7.8		20.5
	株主 = 自己資本(ROE)%		71.2(27.0)		79.7(19.0)		74.3(26.0)		22.6(32.6)		10.9		5.8		40.4(2.7)
	2. 発行済株式時価総額(億ドル)	2,668		1,075		2,072		1,776		3,367		535			
	株価利益率(PER)(倍率)		64.7		81.9		36.1		28.9		36.8		17.2		
	時価総額 / 資産総額(倍率)		11.4		12.0		6.6		2.1		0.9		0.2		

*: 97年度

**: 優先株配当

- 3 90年代アメリカにおけるESP、特にStockOption[Stock Repurchase]の新段階 ——新独占生成 = 解体の一要因へ(1つのDialek)

その3 Intelの場合

	EDGAR(10-K)から (94年度から登録開始)(期末=12月末 百万ドル)	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
	雇用者数(千人)	23.9	24.6	25.8	29.5	32.6	41.6	48.5	63.4	64.5
	売上・総収入	3,921	14,779	15,884	8,782	11,521	16,202	20,847	25,070	26,273
	当期純収益	650	819	11,067	2,295	2,288	3,566	5,157	6,945	6,068
	設備投資	1680	948	1,228	1,993	2,441	3,550	3,024	4,501	3,557
	研究開発	517	618	780	970	1,111	1,296	1,808	2,347	2,509
	M & A = D									
	自社株買戻し 同株数(百万株)		(140)	(233)	391	658	1,034	1,302	3,372	6,785
			-	-	56	88	76	68	88	162
	(従業員持株制度(ESPP))									
	年間購入株数(百万株)		20	20.8	17.6	16	14	6.3	9	14
	同価額(時価の85%ベース)		48	57	71	94	110	140	191	229
	(従業員ストック・オプション制(ESOP))									
	年間オプション付与数(百万株)		53.6	58.4	62.4	48	56	52.4	63	48
	年間オプション行使数(百万株)		48	63.2	39.2	35.2	42.8	47.4	47.2	63
	同価額「行使価格(付与時時価)ベース		50	82	62	58	87	117	144	289
	└行使時時価ベース		158	302	290	306	565	1,209	1,898	3,472
	時価差益(「代替賃金」=SOCOST)		108	221	228	248	478	1,092	1,754	3,182
	年度末ストックオプション未行使残高(百万株)	350.4	340	318.4	334.4	340.8	342	337.8	344.8	312.5
	同価額総計「行使価格ベース	563	636	713	995	1,302	1,813	2,530	4,524	5,666
	└年度末時価ベース	844	1,394	1,789	3,155	2,815	6,231	11,063	16,444	19,531
- =	時価差額(オフバランスのストックオプション「債務」残高)	281	758	1,076	2,160	1,510	4,418	8,533	11,920	13,865
+ =	ESP + ESOPによる年間行使株数合計(百万株)		68.5	84	56.8	51.2	56.8	53.7	56.4	77
+ =	同上価額総計「行使価格ベース		98	139	133	152	197	257	335	518
+ =	└時価ベース		214	369	373	422	694	1,374	2,123	3,741
- = ㉑	同上時価差額計		116	230	240	270	497	1,117	1,788	3,223
㉒	同制度による法人所得税控除(資本繰り入れ)		35	55	68	161	116	196	224	415
㉓	発行済株式総額(期末、百万株)	3,129	3,264	3,350	3,346	3,308	3,280	3,283	3,256	3,315
㉔	株式時価(期末高値、ドル)	2.41	(4.10)	5.62	19.16	8.24	18.22	32.75	47.69	62.5
	発行済株式時価総額(期末)	7,685		18,827	30,649	27,324	59,870	107,518	155,279	207,188
㉕	資産総額	5,379	6,292	8,089	11,344	13,816	17,504	23,735	28,880	31,471
㉖	株主資本総額	3,592	4,418	5,445	7,500	9,267	12,140	16,872	19,295	23,377

Intel(続き)

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	シスコシステムズ	マイクロソフト
上昇軸											
SOコスト / 人件費 *		18.8	31.5	21.6	17.9	24.6	43.7	58.3	101.0	207.3	529.5
ESP所得税控除② / 純益		4.3	5.2	3.0	2.7	3.3	3.8	3.2	6.8	31.2	34.6
当期利益率 /	16.6	17.1	18.3	26.1	19.9	22.0	24.7	27.7	23.0	16.0	31.0
1人当り純益 / 千ドル	27.2	33.3	41.4	77.8	170.2	85.7	106.3	109.5	94.1	93.0	169.4
旋回軸											
自社株買戻しの比重 /				20.2	27.0	29.1	43.1	74.9	190.8	97.9('97)	426.2
ESP対応 = 圧力 /				98.6	171.9	133.8	126.7	156.0	210.4	26.7('97)	
/				104.8	155.9	150.0	94.8	158.8	181.4	25.2('97)	35.7
ROEしぼり / ②⑥	18.1	18.5	19.6	30.6	24.7	29.4	30.6	36.0	26.0	19.0	27.0
EPSしぼり / ②③ ドル	0.2	0.3	0.3	0.7	0.7	1.1	1.6	2.1	1.8		
破綻軸へ											
1) SOコストの死重化 /		11.4	18.0	11.8	10.2	13.5	36.1	39.0	89.5	380.2	1049.4
/		17.5	63.5	23.5	22.3	36.9	60.4	74.7	126.8	154.7	275.1
2) 隠れSOコストと ②① /		14.2	21.6	10.5	11.8	13.9	21.7	25.7	53.1	118.0	153.0
SO債務の死重化 /	43.2	92.6	100.8	94.1	66.1	123.9	165.7	171.6	228.5		
/	7.2	15.9	18.4	24.6	13.1	27.3	40.9	47.5	52.8	111.1	259.1
/ ②⑥		17.2	19.8	28.9	16.3	36.4	52.4	59.9	59.3	132.2	225.7
3) Dialektik / ②③	11.2	10.4	9.5	10.0	10.3	10.4	10.3	10.6	9.4	13.8	18.1
年間株価増減率	70.1	37.1	63.0	10.0	121.0	79.7	45.6	31.1	92.6	61.1	