

ファイナンス論(第4回) 財務会計3 財務諸表の見方

- 2021年4月27日
- 梅ヶ枝中央会計株式会社
- 代表取締役/公認会計士
- 前田 信二

日程及び目次

No	日程	曜日	テーマ	サブテーマ
1	4/6	火	ファイナンス論総論	
2	4/13	火	財務会計1	パブリック会計・企業会計の基本
3	4/20	火	財務会計2	会計処理の基本
4	4/27	火	財務会計3	財務諸表の見方
5	5/11	火	財務会計4	損益分岐点分析のケーススタディ
6	5/18	火	財務会計5	企業会計の動向
7	5/25	火	資金調達1	銀行から見た財務諸表分析
8	6/1	火	資金調達2	VCの投資...企業評価
9	6/8	火	資金調達3	株式上場のメリット・デメリット
10	6/15	火	資金調達4	資本政策とVC投資・融資
11	6/22	火	資金調達5	その他の資金調達の論点
12	6/29	火	企業(事業)価値評価1	事業会社投資...DCF
13	7/6	火	企業(事業)価値評価2	設備投資のケーススタディ
14	7/13	火	企業(事業)価値評価3	企業評価と相続評価
15	7/20	火	まとめ	

4.財務会計3

財務諸表の見方

B/S・P/Lの見方、留保金課税、デュポンシステム(ROEと負債比率)

B/S・P/Lの見方

<table border="1"> <tr><td>流動資産</td><td></td><td>流動負債</td><td></td></tr> <tr><td>現金・預金</td><td>×××</td><td>買掛金</td><td>×××</td></tr> <tr><td>売掛金</td><td>×××</td><td>短期借入金</td><td>×××</td></tr> <tr><td>貸倒引当金</td><td>△×××</td><td>未払金</td><td>×××</td></tr> <tr><td>棚卸資産</td><td>×××</td><td>未払法人税等</td><td>×××</td></tr> <tr><td>その他流動資産</td><td>×××</td><td>その他流動負債</td><td>×××</td></tr> <tr><td>流動資産合計</td><td>×××</td><td>流動負債合計</td><td>×××</td></tr> <tr><td>固定資産</td><td></td><td>固定負債</td><td></td></tr> <tr><td>有形固定資産</td><td></td><td>長期借入金</td><td>×××</td></tr> <tr><td>建物</td><td>×××</td><td>長期未払金</td><td>×××</td></tr> <tr><td>減価償却累計額</td><td>△×××</td><td>退職給付債務</td><td>×××</td></tr> <tr><td>建物(純額)</td><td>×××</td><td>その他固定負債</td><td>×××</td></tr> <tr><td>...</td><td>×××</td><td>固定負債合計</td><td>×××</td></tr> <tr><td>無形固定資産</td><td></td><td>株主資本</td><td></td></tr> <tr><td>のれん</td><td>×××</td><td>資本金</td><td>×××</td></tr> <tr><td>特許権</td><td>×××</td><td>資本剰余金</td><td></td></tr> <tr><td>...</td><td>×××</td><td>資本準備金</td><td>×××</td></tr> <tr><td>投資その他の資産</td><td></td><td>利益剰余金</td><td></td></tr> <tr><td>投資有価証券</td><td>×××</td><td>利益準備金</td><td>×××</td></tr> <tr><td>長期貸付金</td><td>×××</td><td>繰越利益剰余金</td><td>×××</td></tr> <tr><td>その他×××</td><td></td><td>株主資本合計</td><td>×××</td></tr> <tr><td>固定資産合計</td><td>×××</td><td>評価・換算差額等</td><td></td></tr> <tr><td>繰延資産</td><td></td><td>有価証券評価差額金</td><td>×××</td></tr> <tr><td>開発費</td><td>×××</td><td>新株予約権</td><td>×××</td></tr> <tr><td>...</td><td>×××</td><td>純資産合計</td><td>×××</td></tr> <tr><td>繰延資産合計</td><td>×××</td><td></td><td></td></tr> <tr><td>資産の部計</td><td>×××</td><td>負債の部・純資産の部計</td><td>×××</td></tr> </table>	流動資産		流動負債		現金・預金	×××	買掛金	×××	売掛金	×××	短期借入金	×××	貸倒引当金	△×××	未払金	×××	棚卸資産	×××	未払法人税等	×××	その他流動資産	×××	その他流動負債	×××	流動資産合計	×××	流動負債合計	×××	固定資産		固定負債		有形固定資産		長期借入金	×××	建物	×××	長期未払金	×××	減価償却累計額	△×××	退職給付債務	×××	建物(純額)	×××	その他固定負債	×××	...	×××	固定負債合計	×××	無形固定資産		株主資本		のれん	×××	資本金	×××	特許権	×××	資本剰余金		...	×××	資本準備金	×××	投資その他の資産		利益剰余金		投資有価証券	×××	利益準備金	×××	長期貸付金	×××	繰越利益剰余金	×××	その他×××		株主資本合計	×××	固定資産合計	×××	評価・換算差額等		繰延資産		有価証券評価差額金	×××	開発費	×××	新株予約権	×××	...	×××	純資産合計	×××	繰延資産合計	×××			資産の部計	×××	負債の部・純資産の部計	×××	<table border="1"> <tr><td>売上</td><td></td><td>×××</td></tr> <tr><td>売上原価</td><td></td><td></td></tr> <tr><td>期首棚卸資産</td><td>×××</td><td></td></tr> <tr><td>当期仕入高</td><td>×××</td><td></td></tr> <tr><td>(当期製造費用の場合有 含む減価償却費)</td><td></td><td></td></tr> <tr><td>期末棚卸資産</td><td>△×××</td><td></td></tr> <tr><td>売上原価</td><td></td><td>×××</td></tr> <tr><td>売上総利益</td><td></td><td>×××</td></tr> <tr><td>販売費及び一般管理費</td><td></td><td>.....</td></tr> <tr><td>貸倒引当金繰入額</td><td></td><td></td></tr> <tr><td>減価償却費</td><td></td><td></td></tr> <tr><td>...</td><td></td><td></td></tr> <tr><td>営業利益</td><td></td><td></td></tr> <tr><td>支払利息</td><td></td><td></td></tr> <tr><td>...</td><td></td><td></td></tr> <tr><td>経常利益</td><td></td><td></td></tr> <tr><td>...</td><td></td><td></td></tr> <tr><td>法人税等</td><td></td><td></td></tr> <tr><td>当期純利益</td><td></td><td></td></tr> </table>	売上		×××	売上原価			期首棚卸資産	×××		当期仕入高	×××		(当期製造費用の場合有 含む 減価償却費)			期末棚卸資産	△×××		売上原価		×××	売上総利益		×××	販売費及び一般管理費		貸倒引当金繰入額			減価償却費			...			営業利益			支払利息			...			経常利益			...			法人税等			当期純利益		
流動資産		流動負債																																																																																																																																																																				
現金・預金	×××	買掛金	×××																																																																																																																																																																			
売掛金	×××	短期借入金	×××																																																																																																																																																																			
貸倒引当金	△×××	未払金	×××																																																																																																																																																																			
棚卸資産	×××	未払法人税等	×××																																																																																																																																																																			
その他流動資産	×××	その他流動負債	×××																																																																																																																																																																			
流動資産合計	×××	流動負債合計	×××																																																																																																																																																																			
固定資産		固定負債																																																																																																																																																																				
有形固定資産		長期借入金	×××																																																																																																																																																																			
建物	×××	長期未払金	×××																																																																																																																																																																			
減価償却累計額	△×××	退職給付債務	×××																																																																																																																																																																			
建物(純額)	×××	その他固定負債	×××																																																																																																																																																																			
...	×××	固定負債合計	×××																																																																																																																																																																			
無形固定資産		株主資本																																																																																																																																																																				
のれん	×××	資本金	×××																																																																																																																																																																			
特許権	×××	資本剰余金																																																																																																																																																																				
...	×××	資本準備金	×××																																																																																																																																																																			
投資その他の資産		利益剰余金																																																																																																																																																																				
投資有価証券	×××	利益準備金	×××																																																																																																																																																																			
長期貸付金	×××	繰越利益剰余金	×××																																																																																																																																																																			
その他×××		株主資本合計	×××																																																																																																																																																																			
固定資産合計	×××	評価・換算差額等																																																																																																																																																																				
繰延資産		有価証券評価差額金	×××																																																																																																																																																																			
開発費	×××	新株予約権	×××																																																																																																																																																																			
...	×××	純資産合計	×××																																																																																																																																																																			
繰延資産合計	×××																																																																																																																																																																					
資産の部計	×××	負債の部・純資産の部計	×××																																																																																																																																																																			
売上		×××																																																																																																																																																																				
売上原価																																																																																																																																																																						
期首棚卸資産	×××																																																																																																																																																																					
当期仕入高	×××																																																																																																																																																																					
(当期製造費用の場合有 含む 減価償却費)																																																																																																																																																																						
期末棚卸資産	△×××																																																																																																																																																																					
売上原価		×××																																																																																																																																																																				
売上総利益		×××																																																																																																																																																																				
販売費及び一般管理費																																																																																																																																																																					
貸倒引当金繰入額																																																																																																																																																																						
減価償却費																																																																																																																																																																						
...																																																																																																																																																																						
営業利益																																																																																																																																																																						
支払利息																																																																																																																																																																						
...																																																																																																																																																																						
経常利益																																																																																																																																																																						
...																																																																																																																																																																						
法人税等																																																																																																																																																																						
当期純利益																																																																																																																																																																						

前期からの繰り越しとの合計がBS

マイナスの場合、**債務超過**

マイナスでなくても、(資本金+資本準備金)×1/2以下の純資産...**減損**の可能性

【ポイント】
 ①B/Sの配列はほぼ全国共通
 ②P/Lは経常利益を重視

B/S・P/LとROA・ROE

$$\text{ROA(Return On Assets)} = \frac{\text{当期純利益(注1)}}{\text{総資産}}$$

$$\text{ROE(Return On Equity)} = \frac{\text{当期純利益(注1)}}{\text{自己資本}}$$

(注1)当期純利益を経常利益・EBIT(金利・税引前利益)の場合もあり。

A社		
資産	負債	× × ×
	純資産 = 自己資本	× × ×
	売上	
	売上原価	_____
	売上総利益	_____
	SGA	_____
	営業利益	_____
	経常利益	_____
	税引前利益	_____
	法人税等	_____
	当期純利益	× × ×

【ポイント】
 今回の講義ではB/S、P/Lのみからの経営分析
 →キャッシュ・フローは別の講義で実施。

B/S・P/Lの見方

資産	100	負債(借入金)	90
		資本	10

資産	100	負債(借入金)	10
		資本	90

売上	200
売上原価	195
売上総利益	5
SGA	0
営業利益	5
経常費用 支払利息	?
経常利益	?
特別損益	0
税引前利益	?
法人税等	?
当期純利益	?

ROA・ROEを算出し、どちらの企業が望ましいか判断して下さい。

売上	200
売上原価	195
売上総・営業利益	5
経常費用 支払利息	
経常・税前利益	
法人税等	
当期純利益	

売上	200
売上原価	195
売上総・営業利益	5
経常費用 支払利息	
経常・税前利益	
法人税等	
当期純利益	

利率	2%
法定実行税率	30%
ROA=経常利益÷総資産	
ROE=経常利益÷資本	

ROA %
ROE %

ROA %
ROE %

【ポイント】
今回はROA・ROEは分子は経常利益

B/S・P/Lの見方

資産	100	負債 (借入金)	90
		資本	10

資産	100	負債(借入金)	10
		資本	90

売上	200
売上原価	195
売上総利益	5
SGA	0
営業利益	5
経常費用 支払利息	?
経常利益	?
特別損益	0
税引前利益	?
法人税等	?
当期純利益	?

ROA・ROEを算出し、どちらの企業が望ましいか判断して下さい。

売上	200
売上原価	195
売上総・営業利益	5
経常費用 支払利息	1.8
経常・税前利益	3.2
法人税等	1.0
当期純利益	2.2

売上	200
売上原価	195
売上総・営業利益	5
経常費用 支払利息	0.2
経常・税前利益	4.8
法人税等	1.4
当期純利益	3.4

DIFF	
	-1.6
	1.6
	0.5
	1.1

利率	2%
法定実行税率	30%
ROA=経常利益÷総資産	
ROE=経常利益÷資本	

ROA	3.2%
ROE	32.0%

ROA	4.8%
ROE	5.3%

利息差(90-10)×2%=1.6
 節税1.6×30%=0.48
 結果 1.11の差

株主サイドからみれば、ROE...A社
 経営全般からみれば、ROA...B社
 融資元からみれば、負債大...A社
 従業員からみれば、利益大...B社。ただし、賞与？将来金利上昇？

【ポイント】
 今回はROA・ROEは分子は経常利益

B/S・P/Lの見方

A社

資産	100	負債 (借入金)	90
		資本	10

B社

資産	100	負債(借入金)	10
		資本	90

売上	200
売上原価	195
売上総・営業利益	5
経常費用 支払利息	5.4
経常・税前利益	▲ 0.4
法人税等	0.0
当期純利益	▲ 0.4

ROA	-0.4%
ROE	-4.0%

売上	200
売上原価	195
売上総・営業利益	5
経常費用 支払利息	0.6
経常・税前利益	4.4
法人税等	1.3
当期純利益	3.1

ROA	4.4%
ROE	4.9%

DIFF

▲ 4.8
4.8
1.3
3.5

売上	200
売上原価	195
売上総利益	5
SGA	0
営業利益	5
経常費用 支払利息	?
経常利益	?
特別損益	0
税引前利益	?
法人税等	?
当期純利益	?

利率	6%
法定実行税率	30%

ROA=経常利益÷総資産
ROE = 経常利益÷資本

金利が上がると...

株主は、配当を期待→実質的な調達コストは？ただし、無配の会社は？

→WACC(Weighted Average Cost of Capital)の概念を利用し、企業評価

→後日第12回(事業会社投資)

デュポンシステム(ROEと負債比率)...ROA

$$ROA(\text{Return On Assets}) = \frac{\text{当期純利益(注1)}}{\text{総資産}} \uparrow = \frac{\text{売上高}}{\text{総資産}} \uparrow \times \frac{\text{当期純利益}}{\text{売上高}} \uparrow$$

総資産回転率(注2) × 売上高利益率

(注1)当期純利益を経常利益・EBIT(金利・税引前利益)の場合もあり。
 (注2)総資産回転率の逆数...総資産回転期間

【ポイント】売上200、総資産100なら、回転率は2。
 回転期間は0.5年(6カ月)→1年で2回転

代表的な総資産回転率の上昇(回転期間の圧縮)

売上債権回転期間...(受取手形+売掛金) ÷ (売上 ÷ 12)
 →1年間の売上高12,000千円(P/L)、期末売上債権3,000千円(B/S)
 →3カ月
 →売上計上後、3カ月後に現金化
 →圧縮できれば、期末の現金残は増

【ポイント】
 ・早く回収→回転期間は短縮
 ・B/Sの左側の売掛金↓、現金↑

棚卸資産回転期間...(棚卸資産) ÷ (売上 ÷ 12) ... 一般的には売上であるが、売上原価も可
 →1年間の売上高12,000千円(P/L)、期末棚卸資産3,000千円(B/S)
 →3カ月
 →製造・仕入後、3カ月後に売上計上
 →圧縮できれば、期末の現金残は増

【ポイント】
 ・トヨタのカンバン方式は在庫を持たないこと。
 ・B/Sの左側の在庫↓現金↑

総資産回率...売上 ÷ 総資産
 →1年間の売上高12,000千円(P/L)、期末総資産12,000千円(B/S)
 →1回転(全ての資産は1年間で1回転)
 →より回転できるよう、資産全体の見直し(現金の有効投資等)

【ポイント】
 B/Sの左側全部で何回売上が回せるか

仕入債務回転期間...(支払手形+買掛金) ÷ (売上 ÷ 12) ... 一般的には売上であるが、売上原価も可
 →1年間の売上高12,000千円(P/L)、期末仕入債務3,000千円(B/S)
 →3カ月
 →仕入計上後、3カ月後に支払
 →長期化できれば、借入と同様の効果(期末の現金残は増)。但し、資産・負債共増加→総資産回転率は悪化。

【ポイント】
 B/Sの右上が膨らむと、左の現金が膨らむ

デュポンシステム(ROEと負債比率)...ROE

デュポンはROEを重視

$$ROE(\text{Return On Equity}) = \frac{\text{当期純利益(注1)}}{\text{自己資本}} = \frac{\text{総資産}}{\text{自己資本}} \times \frac{\text{売上高}}{\text{総資産}} \times \frac{\text{当期純利益}}{\text{売上高}}$$

↑
↑
↑
↑

自己資本比率の逆数
× 総資産回転率(注2)
× 売上高利益率

財務レバレッジ

(注1)当期純利益を経常利益・EBIT(金利・税引前利益)の場合もあり。

(注2)総資産回転率の逆数...総資産回転期間

財務レバレッジが高いと、高ROE...要注意。

ウォーレン・バフェットは、高財務レバレッジは投資対象から外す。

→同業他社比較・事業部間比較が重要。

【ポイント】

- ・日経新聞はROEを強調するが、あくまで、上場企業。投資家である株主目線
- ・ROEが良くても、財務レバレッジ(借入が増加すれば、高くなる)に要注意

デュポンシステム(ROEと負債比率)...業種別分析

中小企業実態基本調査(中小企業庁)

・平成28年確報(平成27年度決算実績) 4.資産及び負債・純資産(法人企業)(4)産業別・売上高階級別表(法人企業)抜粋

(金額単位:百万円)

平成27年度	建設業 Construction								
	計 Total	500万円以下 Less than 5 JPY million	500万円超 1千万円 5~10 JPY million	1千万円超 3千万円 10~30 JPY million	3千万円超 5千万円 30~50 JPY million	5千万円超 1億円 50~100 JPY million	1億円超 5億円 100~500 JPY million	5億円超 10億円 500~1000 JPY million	10億円超 More than 1000 JPY million
母集団企業数(社)	265 380	3 004	5 813	39 574	38 192	52 401	98 031	17 129	11 235
従業者数(人)	2 629 066	7 694	11 645	118 258	153 691	308 814	1 020 577	375 805	632 581
株式会社数(社)	152 626	2	888	11 640	13 382	26 540	72 564	16 386	11 223
株式譲渡制限を定めている株式会社数(社)	105 446	2	886	3 295	7 632	17 496	54 675	12 085	9 375
資産	52 594 298	70 808	88 248	490 107	1 195 125	2 537 842	15 872 543	9 257 823	23 081 801
流動資産	35 905 948	48 626	52 288	304 610	785 254	1 615 497	10 550 470	6 294 915	16 254 287
現金・預金	15 40 425	22 769	20 702	140 742	415 371	790 997	4 899 154	2 842 450	5 908 241
受取手形・売掛金	7 515 773	13 735	11 457	83 048	163 432	395 061	2 327 469	1 311 469	3 210 103
固定資産	16 465 677	21 880	35 899	184 742	407 417	917 441	5 263 187	2 846 366	6 788 746
有形固定資産	11 772 109	14 751	25 250	127 253	301 711	607 026	3 888 136	1 999 383	4 808 599
建物・構築物・建物附属設備	3 127 180	3 685	2 498	19 114	56 100	208 070	885 670	483 209	1 468 833
負債及び純資産	52 594 298	70 808	88 248	490 107	1 195 125	2 537 842	15 872 543	9 257 823	23 081 801
負債	32 632 404	99 010	136 049	724 226	1 231 377	1 943 177	9 398 636	5 417 389	13 682 541
流動負債	20 517 110	54 171	116 124	456 600	650 736	1 022 288	5 489 382	3 176 364	9 551 445
支払手形・買掛金	6 201 365	9 193	1 563	75 863	144 759	245 946	1 612 922	982 030	3 129 089
固定負債	12 115 293	44 839	19 925	267 626	580 642	920 889	3 909 253	2 241 024	4 131 097
社債	318 146	—	—	—	—	—	38 210	47 857	232 080
純資産	19 961 895	- 28 202	- 47 800	- 234 118	- 36 252	594 666	6 473 908	3 840 434	9 399 260
株主資本	18 919 492	- 20 921	- 47 786	- 205 857	16 627	530 204	6 158 487	3 650 195	8 838 543
資本金	3 148 971	12 279	53 154	196 012	206 513	450 164	1 320 638	399 146	511 064

本資料は、当社が信頼できると判断した情報源から取得した情報に基づいて作成いたしておりますが、その正確性、完全性を保証するものではありません。本資料の内容につきましては、貴社のご判断に基づき、ご活用いただきますようお願いいたします。なお、本資料の内容に関する一切の権利につきましては 当社に帰属し、本資料の全部又は一部を当社の承諾なく 11 人に公表又は第三者に伝達することはできませんので、貴社限りとしてご活用ください。

留保金課税

H30.3月決算(単位：千円)

税前利益	100,000千円
法人税等 30%	30,000千円
当期純利益	70,000千円
H30.6月配当	
配当	40,000千円

株主資本等変動決算書(H29.4~平成30.3)

株主資本			
	資本金	利益剰余金	合計
当期首残高	120,000	50,000	170,000
剰余金の配当			0
当期純利益		70,000	70,000
当期末残高	120,000	120,000	240,000

貸借対照表(H30.3)

資産		負債	
×××		×××	
		株主資本	
		資本金	120,000
		利益剰余金	
		繰越利益剰余金	120,000
		株主資本合計	240,000

H31.3月決算

当期純利益	80,000千円
-------	----------

株主資本等変動決算書(H30.4~平成31.3)

株主資本			
	資本金	利益剰余金	合計
当期首残高	120,000	120,000	240,000
剰余金の配当		▲40,000	▲40,000
当期純利益		80,000	80,000
当期末残高	120,000	160,000	280,000

貸借対照表(H31.3)

資産		負債	
×××		×××	
		株主資本	
		資本金	120,000
		利益剰余金	
		繰越利益剰余金	160,000
		株主資本合計	280,000

ちなみに個人が10,000千円の配当を受けた場合。
 ・上場株式等で、申告分離の場合…20.315%が源泉徴収
 ・上記以外の場合、所得と合算される。所得税率(含む住民税)は最大55%であり、税額から10%(含む住民税)控除
 →所得税率55%の場合、配当部分のみで5,500千円の所得税—税額控除1,000千円=4,500千円の負担

留保金課税の論点
 ・既に、会社は法人税等の支払後
 ・配当受領者は所得税等納付後
 →そもそも株主のもの

ただし、1年間で、設備投資されていれば…

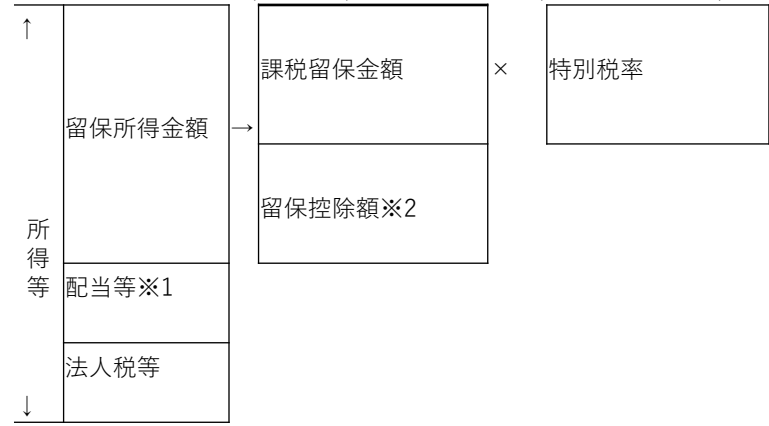
設備投資に回さず、預金が余っている場合…借入・出資(資本金)・繰越利益剰余金に色分けは不可能。
 →そもそも、「内部留保」の定義が困難。
 →設備投資促進税制・雇用促進税制の方が行政としてもメリット

【ポイント】
 ・株主「等」資本変動計算書も大事な決算書。
 ・そもそも「留保金課税制度」が存在。
 ・純資産が大…預金(資産の一部)が大とは限らない。設備投資に回す。

留保金課税

留保金課税の概要

$$\text{留保金課税額} = (\text{所得等} - (\text{配当等} + \text{法人税等}) - \text{留保金控除額}) \times \text{特別税率}$$



※1配当等… + 前期末配当等 - 当期末配当(3月決算の場合、同年の5月or6月定時総会決議)

- ※2留保金控除額…次の基準で最も大きい金額
- ・所得基準 = 当事業年度の所得の金額 × 40%
 - ・定額基準 = 年2,000万円
 - ・積立金基準額 = 期末資本金の25%相当額 - 期末利益積立金額

- ※3特別税率
- ・年3,000万円相当額以下 10%
 - ・年3,000万円超1億円以下の部分 15%
 - ・年1億円超の部分 20%

H30.3月決算(単位：千円)の場合

税前利益	100,000千円
法人税等	30% 30,000千円
当期純利益	<u>70,000千円</u>
H30.6月配当	
配当	40,000千円
資本金	120,000千円
期末利益積立金額	120,000千円

留保所得金額(所得 = 税前利益の場合)	70,000
留保控除額	
所得基準	40,000大
定額基準	20,000
積立金基準額	30,000
資本金25%相当	
期末利益積立金額	120,000
	▲ 90,000
課税留保所得金額	30,000
特別税率	10%
留保金課税額	3,000

【ポイント】特定同族会社に該当すれば、適用。但し、資本金1億円以下等の法人は適用外

留保金課税を払うのであれば、
 ・従業員持株会を組成し、配当もしくは、
 ・資本金1億円の減資

デュポンシステム(ROEと負債比率)...オリオンビール設例

オリオンビール分析

以下の連結、酒類・飲料事業、ホテル事業のROA・ROE分析を行い、経営状況を理解してください。

(単位：百万円)

連結	決算年月	平成25年3月	平成26年3月	平成27年3月	平成28年3月	平成29年3月
	売上高	22,827	23,749	25,241	27,669	28,009
	経常利益	2,720	2,685	1,978	3,249	3,607
	純資産額	40,488	42,267	44,563	47,576	50,923
	総資産額	46,147	50,495	58,223	61,739	63,221
	ROA(経常利益)	5.9%	5.3%	3.4%	5.3%	5.7%
	ROE(経常利益)	6.7%	6.4%	4.4%	6.8%	7.1%
	売上高経常利益率	11.9%	11.3%	7.8%	11.7%	
	総資産額回転率	49.5%	47.0%	43.4%	44.8%	
	財務レバレッジ	114.0%	119.5%	130.7%	129.8%	
酒類・飲料事業	売上高	20,871	21,668	21,787	22,688	22,571
	セグメント利益	2,274	2,449	2,317	2,344	2,434
	セグメント資産	39,568	38,263	39,851	44,814	46,919
	セグメント負債	5,064	7,216	6,646	7,516	6,438
	資産-負債	34,504	31,047	33,205	37,298	40,481
	ROA	5.7%	6.4%	5.8%	5.2%	5.2%
	ROE	6.6%	7.9%	7.0%	6.3%	6.0%
	売上高セグメント利益率	10.9%	11.3%	10.6%	10.3%	
	総資産額回転率	52.7%	56.6%	54.7%	50.6%	
	財務レバレッジ	114.7%	123.2%	120.0%	120.2%	
ホテル事業	売上高	1,809	1,893	4,146	5,768	6,182
	セグメント利益	91	83	-593	207	525
	セグメント資産	4,636	9,945	16,143	15,386	14,756
	セグメント負債	490	553	6,627	6,378	5,601
	資産-負債	4,146	9,392	9,516	9,008	9,155
	ROA	2.0%	0.8%	-3.7%	1.3%	3.6%
	ROE	2.2%	0.9%	-6.2%	2.3%	5.7%
	売上高セグメント利益率	5.0%	4.4%	-14.3%	3.6%	
	総資産額回転率	39.0%	19.0%	25.7%	37.5%	
	財務レバレッジ	111.8%	105.9%	169.6%	170.8%	

デュポンシステム(ROEと負債比率)...オリオンビール解説

(単位：百万円)

連結	決算年月	平成25年3月	平成26年3月	平成27年3月	平成28年3月	平成29年3月
	売上高	22,827	23,749	25,241	27,669	28,009
	経常利益	2,720	2,685	1,978	3,249	3,607
	純資産額	40,488	42,267	44,563	47,576	50,923
	総資産額	46,147	50,495	58,223	61,739	63,221
	ROA(経常利益)	5.9%	5.3%	3.4%	5.3%	5.7%
	ROE(経常利益)	6.7%	6.4%	4.4%	6.8%	7.1%
	売上高経常利益率	11.9%	11.3%	7.8%	11.7%	12.9%
	総資産額回転率	49.5%	47.0%	43.4%	44.8%	44.3%
	財務レバレッジ	114.0%	119.5%	130.7%	129.8%	124.2%
酒類・飲料事業	売上高	20,871	21,668	21,787	22,688	22,571
	セグメント利益	2,274	2,449	2,317	2,344	2,434
	セグメント資産	39,568	38,263	39,851	44,814	46,919
	セグメント負債	5,064	7,216	6,646	7,516	6,438
	資産-負債	34,504	31,047	33,205	37,298	40,481
	ROA	5.7%	6.4%	5.8%	5.2%	5.2%
	ROE	6.6%	7.9%	7.0%	6.3%	6.0%
	売上高セグメント利益率	10.9%	11.3%	10.6%	10.3%	10.8%
	総資産額回転率	52.7%	56.6%	54.7%	50.6%	48.1%
	財務レバレッジ	114.7%	123.2%	120.0%	120.2%	115.9%
ホテル事業	売上高	1,809	1,893	4,146	5,768	6,182
	セグメント利益	91	83	-593	207	525
	セグメント資産	4,636	9,945	16,143	15,386	14,756
	セグメント負債	490	553	6,627	6,378	5,601
	資産-負債	4,146	9,392	9,516	9,008	9,155
	ROA	2.0%	0.8%	-3.7%	1.3%	3.6%
	ROE	2.2%	0.9%	-6.2%	2.3%	5.7%
	売上高セグメント利益率	5.0%	4.4%	-14.3%	3.6%	8.5%
	総資産額回転率	39.0%	19.0%	25.7%	37.5%	41.9%
	財務レバレッジ	111.8%	105.9%	169.6%	170.8%	161.2%

ROA・ROE共に上昇。
主として、売上高経常利益率の上昇による。
その他、下記のとおり、**ホテル事業の貢献が大。**

ROA・ROE共に下落傾向。
売上高セグメント利益率は安定しているものの、**総資産回転率が逡減傾向**にあることが主要因。
→設備の稼働率が減少か？

ROA・ROE共に上昇
総資産回転率が増加傾向にあることが主要因。
→ホテル設備の**稼働率の増加が顕著。**
財務レバレッジはH27.3に急上昇
→**借入に依存か？**

実際の財務諸表分析...レポート案

(第2回) 我が社・興味のある企業・興味のある団体のF/Sを3期比較し、利益構造を分析

(今回例1) 我が社・興味のある企業・興味のある団体のF/Sを3期比較し、ROA・ROEを分析すると共に、回転率等・利益率に分解し、分析。

(今回例2) 我が社を中小企業実態基本調査から位置づけを分析する。

お問い合わせ先

前田 信二

梅ヶ枝中央会計株式会社

shinji.maeda@umegae.co.jp

www.umegae.co.jp