講義録レポート

講　座	証券アナリスト	科目①	企業力査定のポイント
目標年	2015年合格目標	科目②	
コース		回　数	1　　回

収録日	2014 年　　6 月　　14 日		
講師名	野口　　先生	講義録枚数	5　　枚　※レポート含まず
		補助ﾚｼﾞｭﾒ枚数	１７　　枚　サイズ（　　）

講義構成	講義（　８２　）分
使用教材	①
	②
	③
	④
配布物	有　・　無
	①
	②
	③
正誤表	有　・　無　　枚
備考	

ＴＡＣ証券アナリスト講座

証券アナリスト講義録	科目	特別セミナー	コース	企業力査定のポイント解説	回数	1

配布物	★ミニテスト：あり［　　］　なし　★答　練：問題用紙・解答用紙・解答解説 ★実力テスト：あり［　　］　なし　★その他のレジュメ［　　］ ◇配布物なし	講師	野口 先生

テキストページ	黒板内容
	P5 B/S P6 P/L ◎◎ 1. 資産の活用 ◎◎ 2. 売上の計上 ◎◎ 3. 利益の生産 → ① 金利負担 ② 税負担 ③ 株主利益

証券アナリスト講義録	科目	特別セミナー	コース	企業力査定のポイント解説	回数	1

配布物	★ミニテスト：あり［　　］　なし　★答　練：問題用紙・解答用紙・解答解説 ★実力テスト：あり［　　］　なし　★その他のレジュメ［　　］ ◇配布物なし	講師	野口 先生

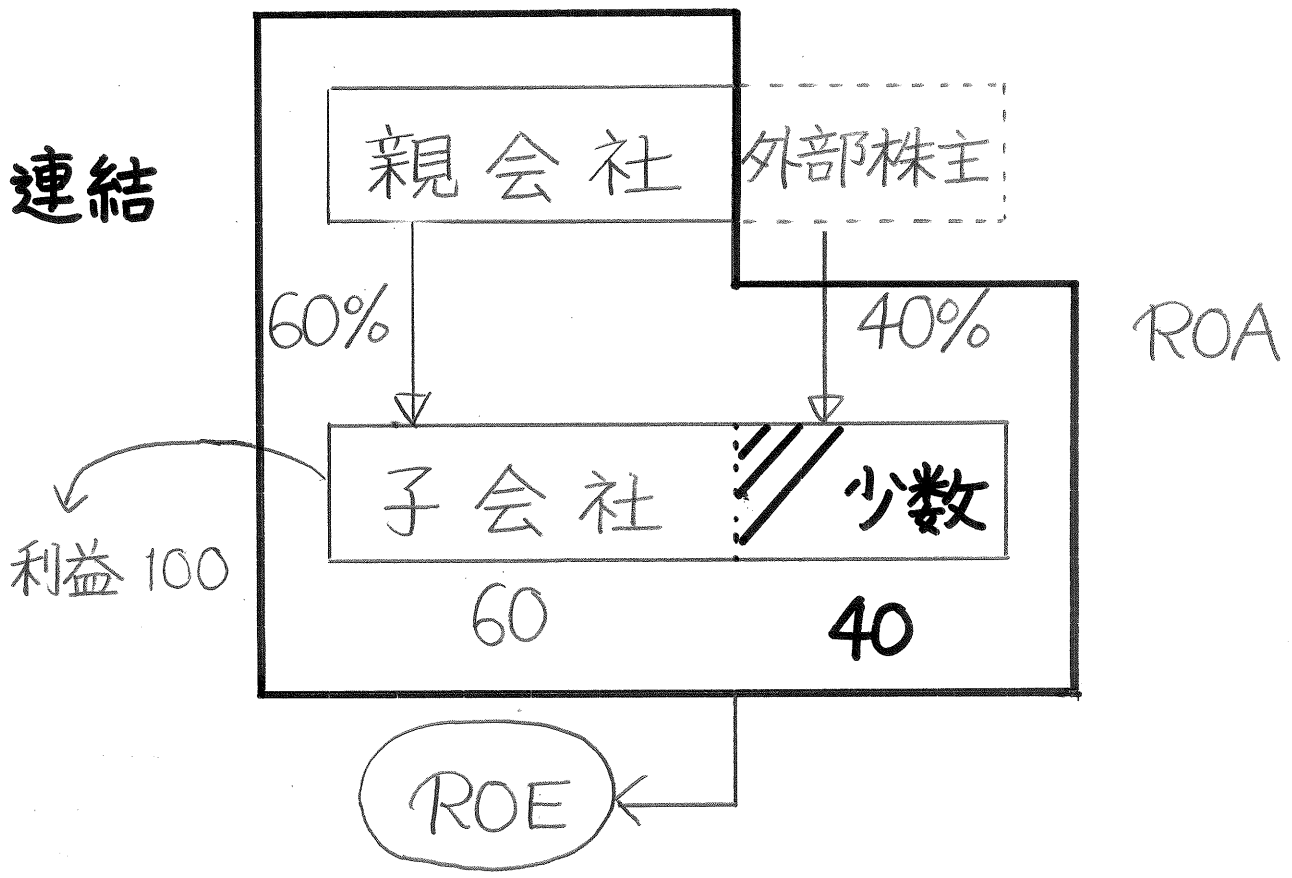
テキストページ	黒板内容
	第1四半期 2 3 4 第1 2 3 移動平均

証券アナリスト講義録	科目	特別セミナー	コース	企業力査定のポイント解説	回数	1

配布物	★ミニテスト：あり［　　］なし　★答　練：問題用紙・解答用紙・解答解説 ★実力テスト：あり［　　］なし　★その他のレジュメ［　　］ ◇配布物なし	講師	野口 先生

テキストページ	黒板内容

連結



ROE ≧ 株式益回り

↓

当期純利益**予測**

株価×株数**(時価総額)**

証券アナリスト講義録	科目	特別セミナー	コース	企業力査定のポイント解説	回数	1

配布物	★ミニテスト：あり［　　］なし　★答練：問題用紙・解答用紙・解答解説 ★実力テスト：あり［　　］なし　★その他のレジュメ［　　］ ◇配布物なし	講師	野口 先生

テキストページ	黒板内容

B/S

(家)	固定資産	固定負債	(長期ローン)
		純資産	(自己資金)

運転資金　154,890　**(投資可能額)**

キャッシュ残　113,759

△ 41,131

① 未回収過多

② 在庫過多

③ 業界の宿命

証券アナリスト講義録	科目	特別セミナー	コース	企業力査定のポイント解説	回数	1

配布物	★ミニテスト：あり［　　］なし　★答　練：問題用紙・解答用紙・解答解説 ★実力テスト：あり［　　］なし　★その他のレジュメ［　　］ ◇配布物なし	講師	野口 先生

テキストページ	黒板内容

◎ 流動比率 100%割れ

① B/Sのバランス → ⊗

② 短期借入で借換え → 金利負担 ↓

③ 業界　1) 小売、外食（現金商売）

2) 建設、教育（前受）

運転資金　154,890

キャッシュ　200,000

完全余剰　45,110 → 借入返済

→ 金融資産

（意図）

キリンホールディングス株式会社
連結貸借対照表

(単位：百万円)

	第174期 H24. 12	第175期 H25. 12		第174期 H24. 12	第175期 H25. 12
(資産の部)			(負債の部)		
Ⅰ 流動資産			Ⅰ 流動負債		
1 現金及び預金	83,916	113,759	1 支払手形及び買掛金	151,184	155,863
2 受取手形及び売掛金	413,138	396,113	2 短期借入金	37,048	118,410
3 商品及び製品	122,159	136,494	3 コマーシャル・ペーパー	77,994	-
4 仕掛品	32,684	34,488	4 1年以内償還予定の社債	79,998	30,000
5 原材料及び貯蔵品	51,658	54,063	5 未払酒税	86,262	82,718
6 繰延税金資産	25,277	27,432	6 未払法人税等	39,206	28,429
7 その他	64,800	56,297	7 賞与引当金	5,435	5,571
8 貸倒引当金	△ 4,138	△ 3,860	8 役員賞与引当金	259	266
流動資産合計	**789,496**	**814,788**	9 未払費用	101,180	114,774
Ⅱ 固定資産			10 その他	139,565	123,864
1) 有形固定資産			流動負債合計	**718,137**	**659,898**
1 建物及び構築物	235,429	223,104	Ⅱ 固定負債		
2 機械装置及び運搬具	239,431	240,804	1 社債	285,579	259,454
3 土地	201,513	186,820	2 長期借入金	483,005	383,213
4 建設仮勘定	50,578	74,805	3 繰延税金負債	85,268	71,340
5 その他	36,483	38,844	4 再評価に係る繰延税金負債	1,361	1,286
有形固定資産合計	**763,437**	**764,378**	5 退職給付引当金	64,045	62,461
2) 無形固定資産			6 役員退職慰労引当金	266	260
1 のれん	642,190	649,519	7 自動販売機修繕引当金	4,863	4,238
2 その他	179,758	187,417	8 環境対策引当金	1,600	1,407
無形固定資産合計	**821,948**	**836,936**	9 訴訟損失引当金	25,732	30,711
3) 投資その他の資産			10 工場再編損失引当金	-	3,390
1 投資有価証券	475,157	376,155	11 受入保証金	67,338	62,033
2 繰延税金資産	47,299	44,585	12 その他	59,960	56,032
3 その他	59,450	64,902	固定負債合計	**1,079,022**	**935,831**
4 貸倒引当金	△ 5,727	△ 5,291	負債合計	**1,797,159**	**1,595,729**
投資その他の資産合計	**576,178**	**480,351**			
固定資産合計	**2,161,564**	**2,081,667**	(純資産の部)		
			Ⅰ 株主資本		
			1 資本金	102,045	102,045
			2 資本剰余金	81,415	81,417
			3 利益剰余金	796,737	850,511
			4 自己株式	△ 3,509	△ 53,903
			株主資本合計	**976,689**	**980,071**
			Ⅱ その他の包括利益累計額		
			1 その他有価証券評価差額金	59,113	44,506
			2 繰延ヘッジ損益	△ 9,298	128
			3 土地再評価差額金	△ 2,543	△ 2,581
			4 為替換算調整勘定	△ 75,017	53,737
			その他の包括利益累計額合計	**△ 27,746**	**96,790**
			Ⅲ 新株予約権	**203**	**306**
			Ⅳ 少数株主持分	**204,754**	**224,558**
			純資産合計	**1,153,901**	**1,300,726**
資産合計	**2,951,061**	**2,896,456**	負債純資産合計	**2,951,061**	**2,896,456**

キリンホールディングス株式会社
連結損益計算書

(単位：百万円)

	第174期		第175期	
	H24年1月～H24年12月		H25年1月～H25年12月	
Ⅰ 売上高		2,186,177		2,254,585
Ⅱ 売上原価		1,274,472		1,287,590
売上総利益		**911,704**		**966,995**
Ⅲ 販売費及び一般管理費				
1 販売促進費	170,244		189,504	
2 運搬費	67,804		71,481	
3 広告費	79,917		96,825	
4 退職給付費用	16,395		15,989	
5 労務費	143,279		152,506	
6 研究開発費	55,007		54,049	
7 減価償却費	34,597		38,354	
8 在外子会社税制優遇	△ 19,052		△ 25,646	
9 その他	210,491	758,682	231,115	824,177
営業利益		**153,022**		**142,818**
Ⅳ 営業外収益				
1 受取利息	3,822		4,429	
2 受取配当金	3,342		2,634	
3 持分法による投資利益	-		1,643	
4 為替差益	1,729		3,304	
5 その他	9,140	18,034	4,543	16,555
Ⅴ 営業外費用				
1 支払利息	22,827		21,351	
2 持分法による投資損失	676		-	
3 その他	9,101	32,605	5,887	27,239
経常利益		**138,452**		**132,134**
Ⅵ 特別利益				
1 固定資産売却益	16,224		22,729	
2 投資有価証券売却益	4,216		46,959	
3 関係会社株式売却益	330		1,793	
4 段階取得に係る差益	8,206		-	
5 保険金収入	4,454		713	
6 その他	598	34,030	1,031	73,227
Ⅶ 特別損失				
1 固定資産除却損	6,447		3,259	
2 固定資産売却損	1,073		2,677	
3 現存損失	9,848		14,017	
4 投資有価証券評価損	1,028		2	
5 投資有価損売却損	1,123		187	
6 事業構造改善費用	10,862		9,689	
7 在外子会社税制特別措置適用支払金	-		8,422	
8 工場再編損失引当金繰入額	-		3,390	
9 その他	8,507	38,890	6,508	48,155
税金等調整前当期純利益		**133,592**		**157,206**
法人税、住民税及び事業税	61,907		59,265	
法人税等調整額	△ 1,778	60,128	△ 6,007	53,258
少数株主損益調整前当期純利益		73,463		103,948
少数株主利益		17,265		18,292
当期純利益		**56,198**		**85,656**

アサヒグループホールディングス株式会社
連結貸借対照表

(単位：百万円)

	第89期 H24.12	第90期 H25.12		第89期 H24.12	第90期 H25.12
(資産の部)			(負債の部)		
Ⅰ 流動資産			Ⅰ 流動負債		
1 現金及び預金	34,573	42,200	1 支払手形及び買掛金	117,774	118,650
2 受取手形及び売掛金	317,008	317,106	2 短期借入金	159,330	128,971
3 商品及び製品	79,152	81,562	3 1年内返済予定の長期借入金	15,366	5,362
4 原材料及び貯蔵品	34,366	36,740	4 コマーシャル・ペーパー	68,000	67,000
5 繰延税金資産	12,622	15,504	5 1年内償還予定の社債	-	20,000
6 その他	56,379	44,893	6 リース債務	7,975	8,532
7 貸倒引当金	△ 4,914	△ 3,117	7 未払酒税	112,598	110,371
流動資産合計	**529,189**	**534,890**	8 未払消費税等	17,722	10,344
Ⅱ 固定資産			9 未払法人税等	23,201	32,151
1) 有形固定資産			10 未払金	67,910	68,457
1 建物及び構築物	170,347	164,605	11 未払費用	60,376	66,765
2 機械装置及び運搬具	127,276	120,984	12 預り金	21,200	18,087
3 工具、器具及び備品	50,374	51,541	13 賞与引当金	4,139	4,284
4 土地	205,553	206,110	14 その他	4,470	7,102
5 リース資産	21,944	21,423	流動負債合計	**680,068**	**666,081**
6 建設仮勘定	7,828	19,436	Ⅱ 固定負債		
7 その他	73	117	1 社債	188,121	148,937
有形固定資産合計	**583,398**	**584,219**	2 長期借入金	25,415	33,450
2) 無形固定資産			3 リース債務	15,620	14,713
1 のれん	203,764	196,203	4 退職給付引当金	23,851	22,581
2 その他	95,373	93,822	5 役員退職慰労引当金	480	192
無形固定資産合計	**299,137**	**290,025**	6 繰延税金負債	31,433	37,745
3) 投資その他の資産			7 資産除去債務	471	429
1 投資有価証券	266,248	331,427	8 その他	39,846	39,942
2 長期貸付金	4,232	6,962	固定負債合計	**325,239**	**297,993**
3 長期前払費用	8,245	9,079	負債合計	**1,005,308**	**964,074**
4 繰延税金資産	18,212	9,120			
5 その他	26,932	31,476	(純資産の部)		
6 貸倒引当金	△ 3,409	△ 5,647	Ⅰ 株主資本		
投資その他の資産合計	**320,461**	**382,419**	1 資本金	182,531	182,531
固定資産合計	**1,202,998**	**1,256,665**	2 資本剰余金	150,641	152,537
			3 利益剰余金	383,177	428,661
			4 自己株式	△ 27,763	△ 40,032
			株主資本合計	**688,586**	**723,698**
			Ⅱ その他の包括利益累計額		
			1 その他有価証券評価差額金	3,259	20,981
			2 繰延ヘッジ損益	△ 5	223
			3 為替換算調整勘定	31,978	74,390
			その他の包括利益累計額合計	**35,232**	**95,595**
			Ⅲ 少数株主持分	**3,060**	**8,186**
			純資産合計	**726,879**	**827,481**
資産合計	**1,732,187**	**1,791,555**	負債純資産合計	**1,732,187**	**1,791,555**

アサヒグループホールディングス株式会社
連結損益計算書

(単位：百万円)

	第89期		第90期	
	H24年1月～H24年12月		H25年1月～H25年12月	
Ⅰ 売上高		1,579,076		1,714,237
Ⅱ 売上原価		974,702		1,032,853
売上総利益		**604,374**		**681,383**
Ⅲ 販売費及び一般管理費				
1 販売手数料	195,336		227,245	
2 広告宣伝費	44,017		52,418	
3 運搬費	48,992		57,146	
4 貸倒引当金繰入額	△ 106		610	
5 給料手当及び賞与	75,313		83,679	
6 退職給付費用	7,402		6,301	
7 減価償却費	18,092		23,640	
8 のれん償却額	10,128		12,036	
9 その他	96,759	495,937	100,837	563,916
営業利益		**108,437**		**117,467**
Ⅳ 営業外収益				
1 受取利息	402		387	
2 受取配当金	1,335		1,602	
3 為替差益	-		747	
4 デリバティブ評価益	207		421	
5 持分法による投資利益	10,616		8,822	
6 その他	1,559	14,123	1,119	13,100
Ⅴ 営業外費用				
1 支払利息	4,043		3,595	
2 その他	3,695	7,738	3,360	6,955
経常利益		**114,821**		**123,612**
Ⅵ 特別利益				
1 固定資産売却益	353		1,501	
2 投資有価証券売却益	187		988	
3 関係会社株式売却益	201		-	
4 持分変動利益	8,088		-	
5 事業譲渡益	-		1,564	
6 その他	525	9,356	289	4,343
Ⅶ 特別損失				
1 固定資産除売却損	3,388		4,508	
2 関係会社株式売却損	-		39	
3 投資有価証券売却損	93		5	
4 投資有価証券評価損	888		12	
5 減損損失	3,069		7,473	
6 工場再編関連損失	1,459		-	
7 事業統合関連費用	5,943		3,388	
8 のれん調整差額	7,954		-	
9 その他	1,540	24,338	2,057	17,485
税金等調整前当期純利益		**99,840**		**110,470**
法人税、住民税及び事業税	33,854		48,537	
法人税等調整額	8,453	42,307	89	48,626
少数株主損益調整前当期純利益		57,532		61,844
少数株主利益		349		95
当期純利益		**57,183**		**61,749**

特-1 財務諸表のポイント

1．連結貸借対照表

		第 174 期	第 175 期	
		H24. 12	H25. 12	
	(資産の部)			
Ⅰ	流動資産	**789,496**	**814,788**	
Ⅱ	固定資産	**2,161,564**	**2,081,667**	
1)	有形固定資産	**763,437**	**764,378**	
	有形固定資産合計	**763,437**	**764,378**	
2)	無形固定資産	**821,948**	**836,936**	
3)	投資その他の資産	**576,178**	**480,351**	
	固定資産合計	**2,161,564**	**2,081,667**	
	資産合計	**2,951,061**	**2,896,456**	**企業活動に投下している財産**

		第 174 期	第 175 期	
		H24. 12	H25. 12	
	(負債の部)			
Ⅰ	流動負債	**718,137**	**659,898**	
Ⅱ	固定負債	**1,079,022**	**935,831**	
	負債合計	**1,797,159**	**1,595,729**	
	(純資産の部)			
Ⅰ	株主資本	**976,689**	**980,071**	**(親会社株主持分＝自己資本)**
Ⅱ	その他の包括利益累計	**△ 27,746**	**96,790**	
Ⅲ	新株予約権	**203**	**306**	**(将来株主になる可能性)**
Ⅳ	少数株主持分	**204,754**	**224,558**	**(子会社の外部株主持分)**
	純資産合計	**1,153,901**	**1,300,726**	**株主の持分合計**
	負債純資産合計	**2,951,061**	**2,896,456**	**資産合計と一致**

資産合計＝負債純資産合計

自己資本＝純資産合計－新株予約権－少数株主持分

2．連結損益計算書

	第175期 H25.12	
Ⅰ 売上高	2,254,585	販売を貨幣価値で表現
Ⅱ 売上原価	1,287,590	
売上総利益	**966,995**	
Ⅲ 販売費及び一般管理費	824,177	
営業利益	**142,818**	(＋) 企業利益のベース
Ⅳ 営業外収益	16,555	(＋) 本業以外の利益
Ⅴ 営業外費用	27,239	
1 支払利息	21,351	(債権者へ分配) →金利負担
2 持分法による投資損失	0	(▲) 本業以外の費用及び損失
3 その他	5,887	
経常利益	**132,134**	
Ⅵ 特別利益	73,227	(＋) 臨時的な利益
Ⅶ 特別損失	48,155	(▲) 臨時的な損失
税金等調整前当期純利益	**157,206**	
法人税、住民税及び事業税	59,265	
法人税等調整額	△ 6,007	
法人税等合計	53,258	(国等へ分配) →公共負担
少数株主損益調整前当期純利益	103,948	
少数株主利益	18,292	(子会社外部株主へ分配) →株主分配
当期純利益	**85,656**	(親会社内部株主へ分配) →株主分配

税金等調整前当期純利益 (税負担前の利益)

少数株主損益調整前当期純利益 (税負担後の利益)

当期純利益 (親会社株主分配)

差額は税負担額

差額は外部株主分配

特-2 収益性分析のポイント

1．資産の活用と成果分配

企業活動は、資産を活用し、売上を計上して利益を生産する手続きです。資産運用による利益は、債権者、公(国及び地方公共団体)、株主に分配して完了します。

(1) 資産運用利益とその分配

資産の運用利益は、営業利益をベースに営業外収益と特別利益を加算し、金利負担を除く営業外費用と特別損失を差引いて算定します。一般的には**事業利益**と呼ばれています。

一方、資産の運用利益は、資金提供者に分配します。分配額を合計しても、事業利益は計算できます。(逆算法)

P/L項目		キリン	アサヒ	
営業利益	＋	142, 818	117, 467	(本来の資産運用利益)
営業外収益	＋	16, 555	13, 100	(本業以外の資産運用利益)
営業外費用(金利負担除く)	▲	5, 888	3, 360	(本業以外の資産運用費用及び損失)
特別利益	＋	73, 227	4, 343	(特別な資産運用利益)
特別損益	▲	48, 155	17, 485	(特別な資産運用損失)
事業利益	＝	**178,557**	**114,065**	(資産運用利益)

事業利益(**EBIT**)		**178,557**	**114,065**	(運用利益分配合計)
営業外費用(金利負担)		21, 351	3, 595	(債権者分配)
法人税等(税負担)		53, 258	48, 626	(公共分配)
少数株主利益(外部株主利益)		18, 292	95	(株主分配)
当期純利益(株主利益)		85, 656	61, 749	

事業利益＝営業利益±金利負担を除く営業外損益±特別損益

EBIT (earnings before interest and taxes) ＝当期純利益＋少数株主利益＋税負担＋金利負担

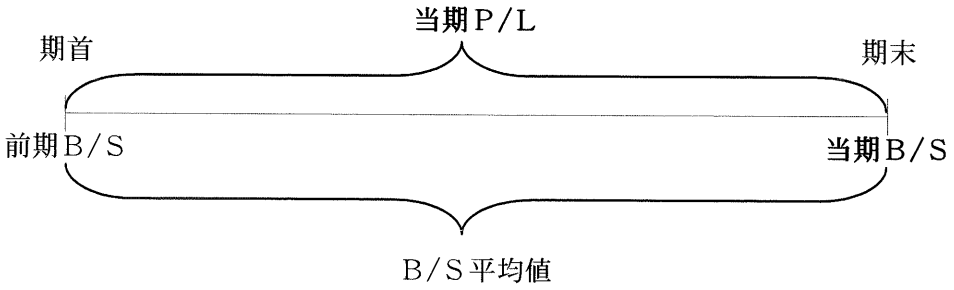
※特別損益について

特別損益は、過去の清算的要素及び回避できない天災などを要因とするものがほとんどです。したがって、これらを当期の資産運用利益に包括する是非は考慮の余地があります。

例えば、過去の清算的要素は包括し、天災要因は計算から除外するなどの工夫があってもよいと考えられます。

(2) 指標計算のパターン

財務分析指標は、財務諸表記載の数値を除算することにより求められます。結果、%、回転数、倍率、日数、月数などで表現されます。これを、同業他社及び同社時系列の分析数値と比較することにより、分析対象会社の優劣を確認します。



計算パターン	注意事項
$\frac{\text{P/L項目}}{\text{P/L項目}}$ 又は $\frac{\text{B/S項目}}{\text{B/S項目}}$	分析年度の数値をそのまま利用する。
$\frac{\text{B/S項目(平均値)}}{\text{P/L項目}}$ 又は $\frac{\text{P/L項目}}{\text{B/S項目(平均値)}}$	**B/S項目は平均値**を利用する。

(3) 収益性指標

①ROA (Return on Asset)

ROA は、全財産を対象とした投資利益率です。本業と本業以外を問わず、全資産運用に対す全体の利益の生産効率を表す効率指標です。

$$\textbf{ROA}\,(\%) = \frac{\text{事業利益又はＥＢＩＴ}}{\text{資産合計(平均値)又は負債純資産合計(平均値)}} \quad \uparrow$$

事業利益＝営業利益±金利負担を除く営業外損益±特別損益
EBIT＝金利負担＋税負担＋少数株主利益＋当期純利益

金利負担：営業外費用のうち(支払利息・社債利息・ｺﾏｰｼｬﾙﾍﾟｰﾊﾟｰ利息)
税 負 担：法人税、住民税及び事業税＋法人税等調整額

②ROE (Return on Equity)

ROE は、株主拠出資本である自己資本が、当期純利益をどの程度生産しているかを測定する効率指標です。株主利回りであり、株価との相関を検討される指標です。

$$\textbf{ROE}\,(\%) = \frac{\text{当期純利益}}{\text{自己資本(平均値)}} \quad \uparrow$$

自己資本＝純資産合計－少数株主持分－新株予約権

2．ROA･ROEの分解

ROA･ROEはいずれも投資効率の指標です。投資効率は、利益効率(P/Lの内容)と販売効率(資産と売上の関係)、さらには、負債利用効率(資産と自己資本の関係)に分解してチェックすることができます。

(1) ROAの分解

$$\frac{\text{事業利益}}{\text{資産合計}} = \frac{\text{事業利益}}{\text{売上高}} \times \frac{\text{売上高}}{\text{資産合計}}$$

(ROA)	(④売上高事業利益率)	(⑤資産回転率)
↓	↓	↓
投資効率	利益効率	販売効率

(2) ROEの分解

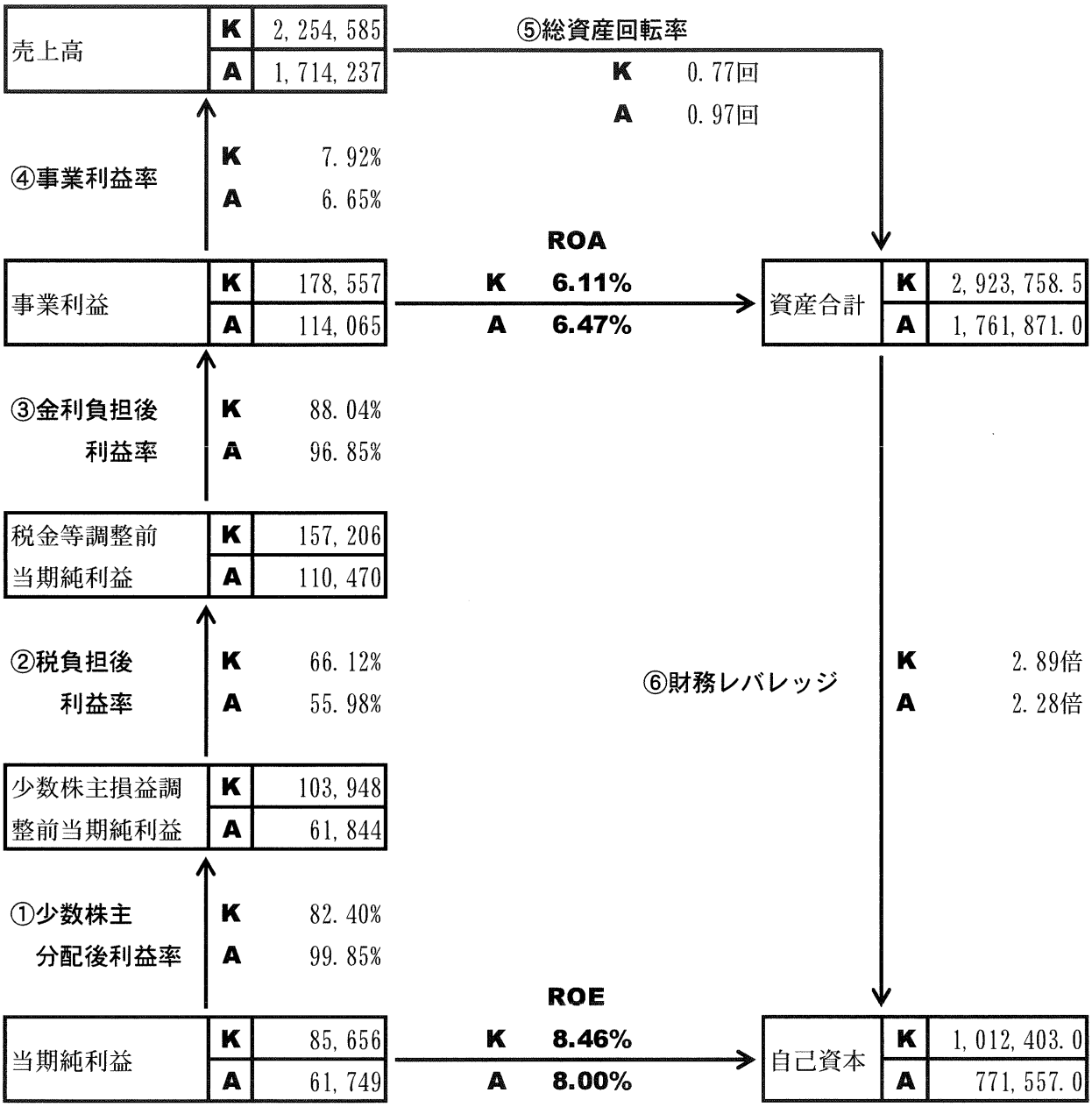
〈6指標分解〉

$$\underset{\substack{\text{(投資効率)}}}{\frac{\substack{\text{ROE (\%)}\\ \text{当期純利益}}}{\text{自己資本}}} = \frac{\substack{\text{①少数株主分配後利益率 (\%)}\\ \text{当期純利益}}}{\substack{\text{少数株主損益調整前当期純利益}\\ \text{(少数株主への利益分配)}}} \times \frac{\substack{\text{②税負担後利益率 (\%)}\\ \text{少数株主損益調整前当期純利益}}}{\substack{\text{税金等調整前当期純利益}\\ \text{(税負担の状況)}}}$$

$$\times \frac{\substack{\text{③金利負担後利益率 (\%)}\\ \text{税金等調整前当期純利益}}}{\substack{\text{事業利益}\\ \text{(金利負担の状況)}}} \times \frac{\substack{\text{④売上高事業利益率 (\%)}\\ \text{事業利益}}}{\substack{\text{売上高}\\ \text{(事業マージン)}}}$$

$$\times \frac{\substack{\text{⑤資産回転率 (\%)}\\ \text{売上高}}}{\substack{\text{総資産(総資本)}\\ \text{(販売効率)又は(資産利用効率)}}} \times \frac{\substack{\text{⑥財務レバレッジ (倍)}\\ \text{資産}}}{\substack{\text{自己資本}\\ \text{(負債の利用度)}}}$$

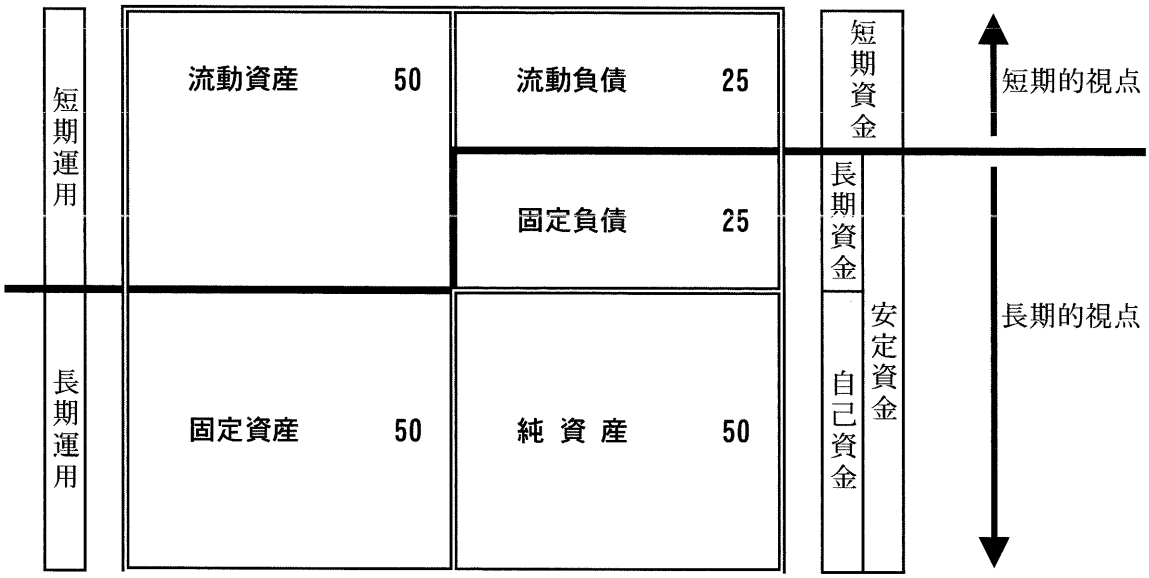
【図表：分解図】


売上高
K 2,254,585
A 1,714,237
⑤総資産回転率
K 0.77回
A 0.97回
④事業利益率
K 7.92%
A 6.65%
ROA
事業利益
K 178,557
A 114,065
K 6.11%
A 6.47%
資産合計
K 2,923,758.5
A 1,761,871.0
③金利負担後利益率
K 88.04%
A 96.85%
税金等調整前当期純利益
K 157,206
A 110,470
②税負担後利益率
K 66.12%
A 55.98%
⑥財務レバレッジ
K 2.89倍
A 2.28倍
少数株主損益調整前当期純利益
K 103,948
A 61,844
①少数株主分配後利益率
K 82.40%
A 99.85%
ROE
当期純利益
K 85,656
A 61,749
K 8.46%
A 8.00%
自己資本
K 1,012,403.0
A 771,557.0

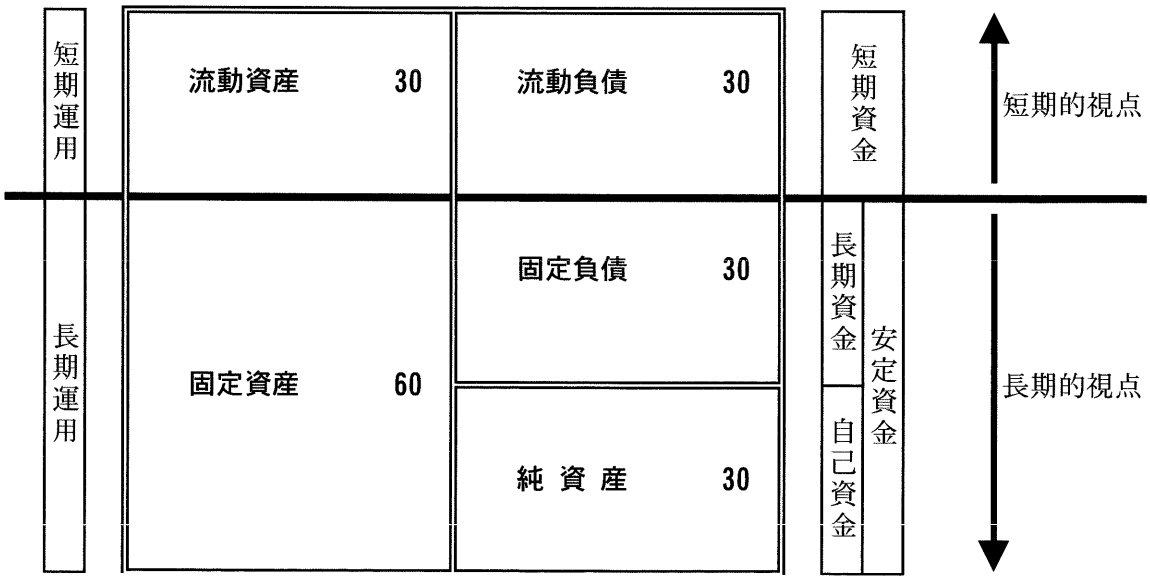
特-3 財務構造のポイント

1．財務構成

理想的な財務構造



一般的な財務構造



2．資本構成リスク (capital structure risk)

貸借対照表の調達サイドは、負債(他人資本)と純資産(自己資本)で構成されています。純資産は、株主持分ですので返済不要であり、負債は、将来の支払義務として継続的にその履行を要求されます。ここにいうリスクとは、倒産の危険性を表しますので、負債の存在をリスクとして捉え、負債のウエイトが大きい会社を資本構成的にリスクが高い企業と考えます。

3．資金リスク分析

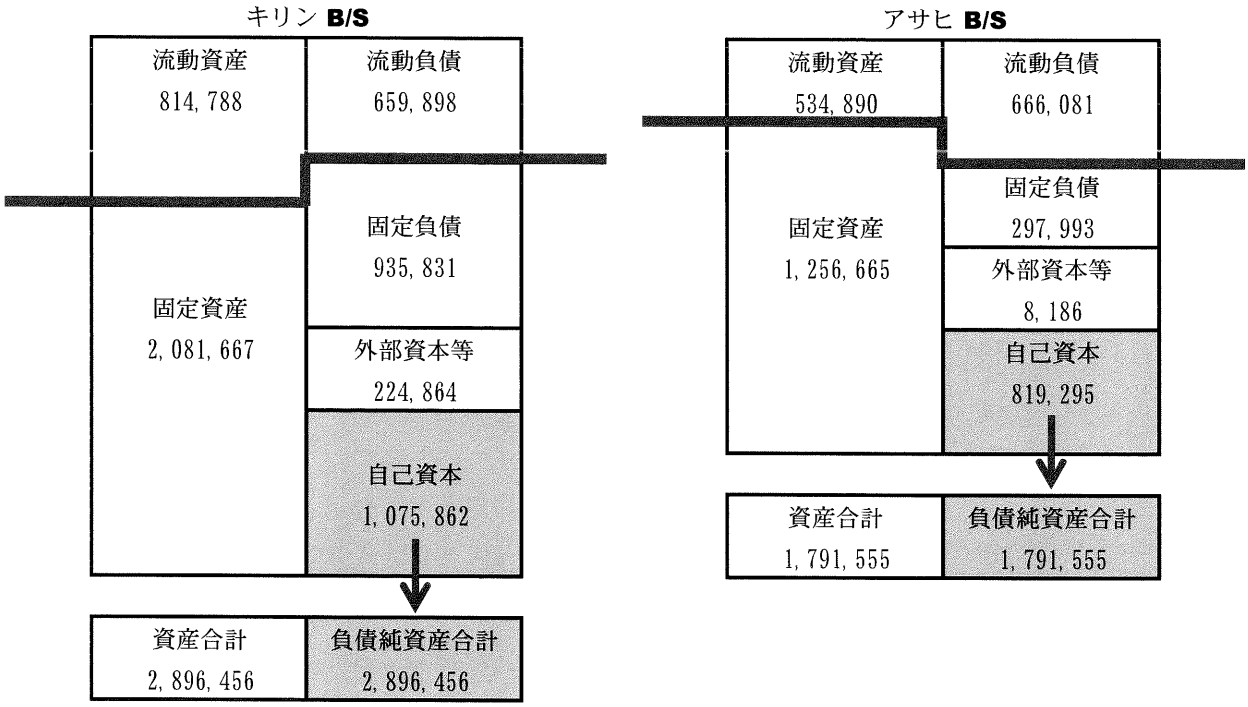
運転資金リスクは、資産構成と資本構成の両面に着目し、資金繰り的なリスクを判断しようとするものです。したがって、流動項目と固定項目のバランスを比較検討して、財務内容を判断します。

4．分析数値

(1) 自己資本比率 (the capital stock ratio)

自己資本比率は、資本構成上、返済不要かつ政策的な株式の買取りを要しない自己資本がどの程度を占めているかを表す安全性の指標です。高いほど財務的安全性が確保されていることを意味します。

$$\text{自己資本比率}(\%) = \frac{\text{自己資本}}{\text{資産合計又は負債純資産合計}} \uparrow$$



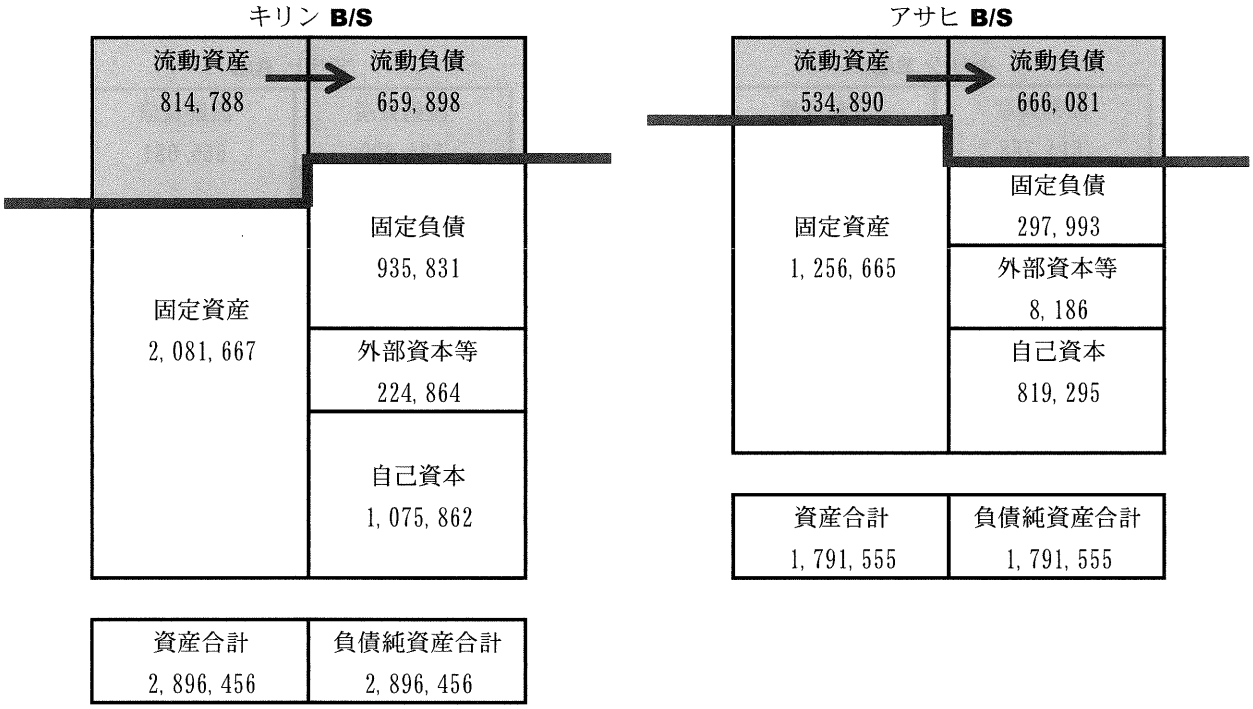
$$\text{自己資本比率}(\textbf{K}\text{社}) : \frac{1,075,862}{2,896,456} = \textbf{37.14\%}$$

$$\text{自己資本比率}(\textbf{A}\text{社}) : \frac{819,295}{1,791,555} = \textbf{45.73\%}$$

(2) 流動比率 (liquidity ratio)

流動比率は、短期的な支払能力を表現し、学習的には理想値 200%以上とされています。実務的には、100%以上の確保を要し、資金的安全性の測定指標として活用します。

$$流動比率(\%) = \frac{流動資産}{流動負債} \uparrow$$



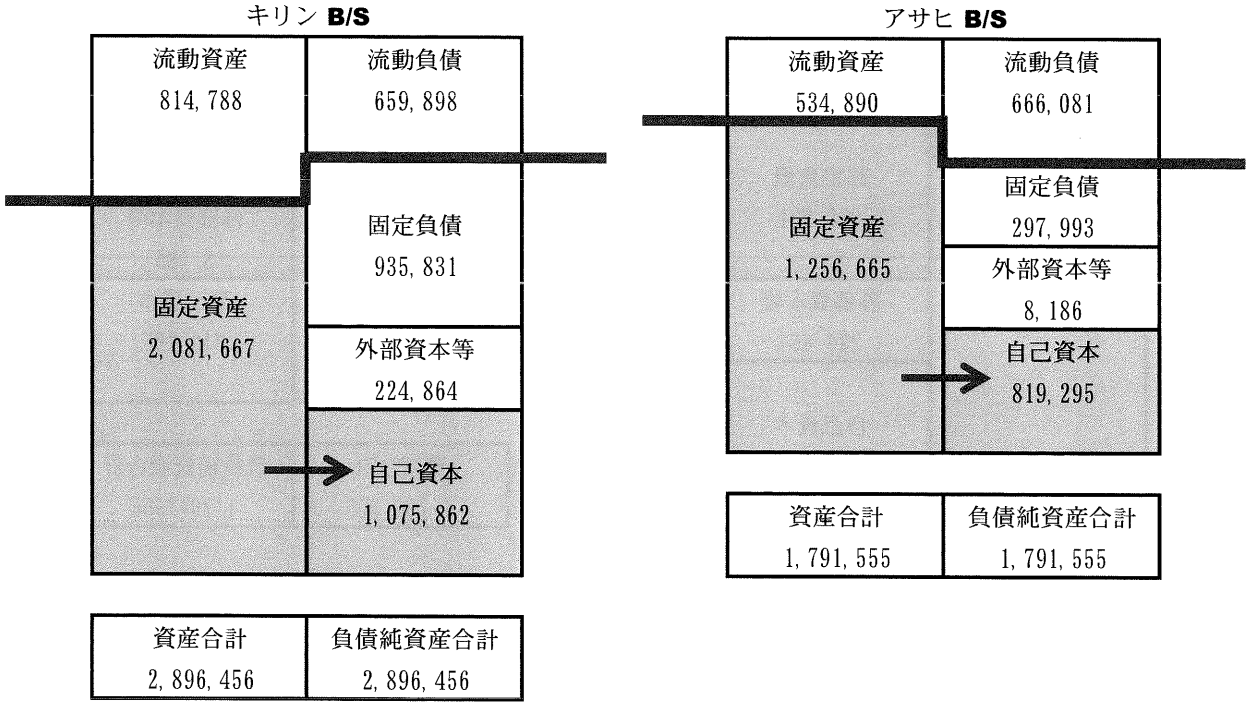
$$流動比率(\mathbf{K}社) : \frac{814,788}{659,898} = \mathbf{123.47\%}$$

$$流動比率(\mathbf{A}社) : \frac{534,890}{666,081} = \mathbf{80.30\%}$$

(3) 固定比率 (fixed ratio)

固定比率は、長期間利用する固定資産を自己の資金で調達できているかどうかを測定する指標です。ほとんどの企業は、固定資産を自己資本のみで調達することは難しく、長期の返済資金である固定負債も含めて賄っているのが通常です。100%以内が理想とされています。

$$\text{固定比率}(\%) = \frac{\text{固定資産}}{\text{自己資本}} \downarrow$$



$$\text{固定比率}(\textbf{K}\text{社}) : \frac{2,081,667}{1,075,862} = \mathbf{193.49\%}$$

$$\text{固定比率}(\textbf{A}\text{社}) : \frac{1,256,665}{819,295} = \mathbf{153.38\%}$$

5．資金余力

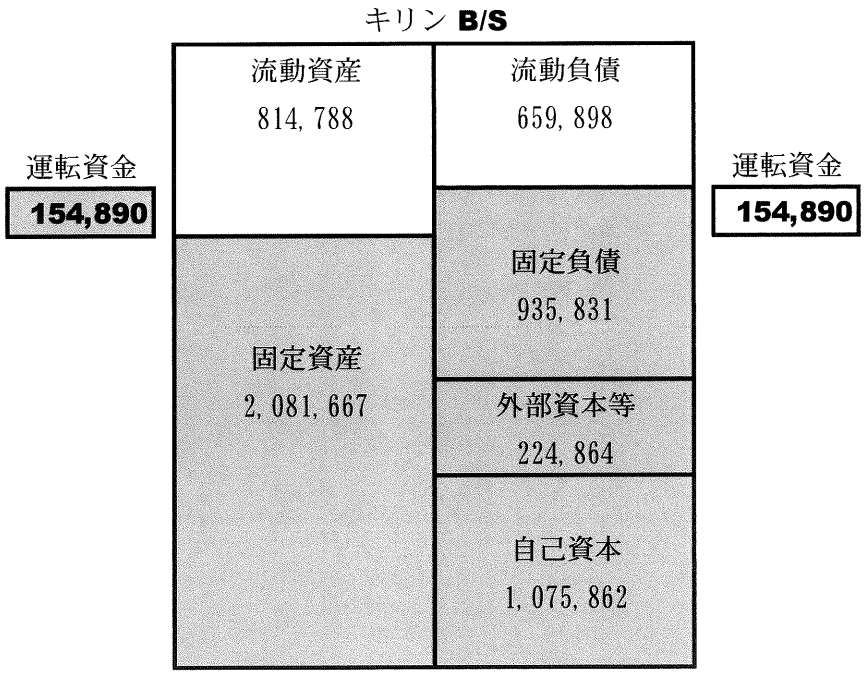
①運転資金

運転資金は、余剰しているはずのキャッシュです。次式で計算できます。運転資金は、固定資産投資が可能な水準であると考えられます。

運転資金＝流動資産合計－流動負債合計
運転資金＝固定負債合計＋純資産合計－固定資産合計

②余剰資金と不足資金

流動資産の現金及び預金、有価証券、金銭信託を合計したものが手許資金です。運転資金より手許資金が多い場合、完全な余剰資金を保有していることになります。この資金は、すぐにでも借入返済、設備投資および金融投資に利用することができます。

完全余剰資金＝手許資金－運転資金

完全余剰資金がマイナスとなる場合は、未回収および在庫のボリューム過多が考えられます。さらに業界の商慣習として、回収が遅く、支払いが早いという宿命的な要因もあります。