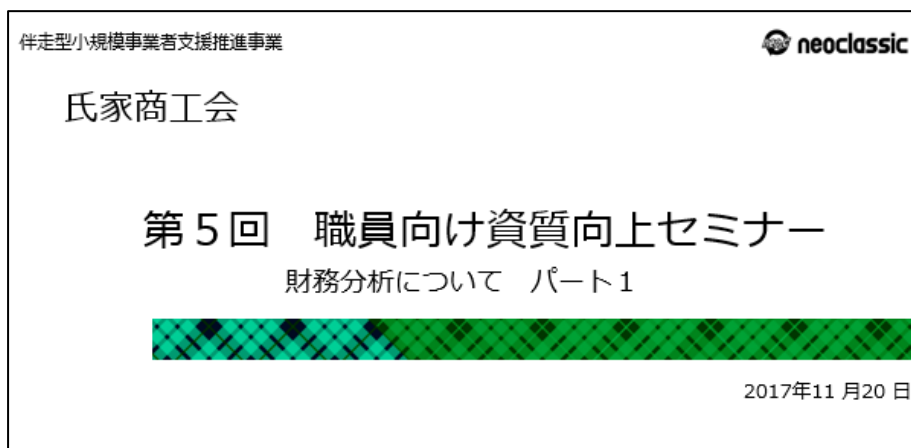


伴走型小規模事業者支援推進事業

経営指導員等の支援力向上「職員スキルアップ講習会」

第5回 「財務分析について パート1」



開催日時：平成29年11月20日（月）
9：30～11：30

テーマ：「財務分析について パート1」

使用資料：別添のとおり

講師：株式会社ネオクラシック

代表取締役・中小企業診断士 柴田幸紀 氏



県内の小売りチェーン店や家業である不動産業を経て、平成26年、法政大学経営大学院卒業後、中小企業診断士に登録し、同年5月に株式会社ネオクラシックを設立、現在に至る。

専門は、ブランディングや統計解析によるマーケティング分析

出席職員：阿久津



鈴木



三森



笠間



「財務分析について パート1」



(柴田講師)

いよいよスキルアップ講習会も今回と次回の残り2回となりました。
財務分析について2回に分けて勉強していきたいと思えます。



笠間さん、財務分析ですので数字が多く出てきますが、数字は得意ですか？

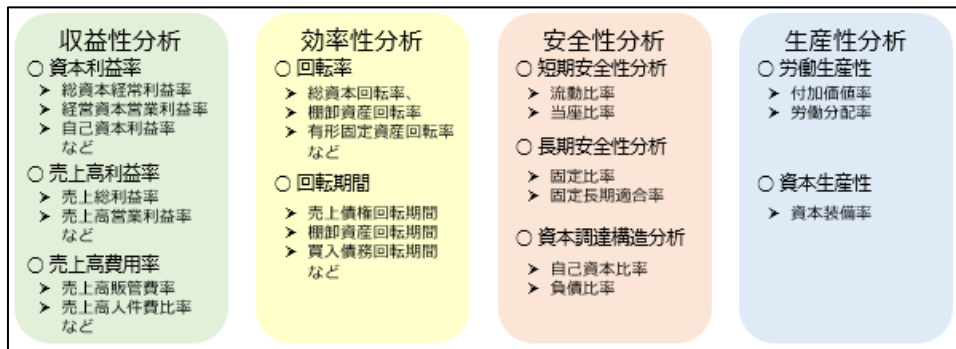


商工会職員としては少し言いにくいのですが・・・どちらかと言うと苦手です・・・ですが、しっかり勉強したいと思いますのでビシビシお願いいたします。



わかりました。
ではさっそく、テキストをもとに財務分析について勉強していきましょう。

まず、財務分析とは何かです。
財務分析とは、財務は経営活動全体の結果であることから、財務内容の良否を判定・評価することで今後の経営改善策や経営戦略策定などの意思決定に活かすための分析手法です。
財務分析には、収益性分析、効率性分析、安全性分析、生産性分析があります。
今日はそれぞれの分析手法について説明していききたいと思います。



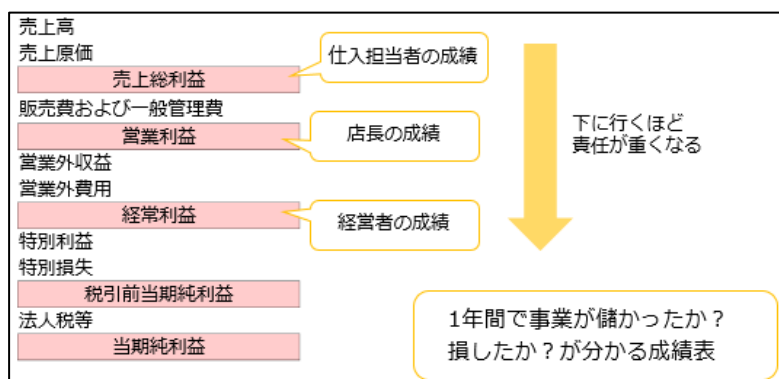
その前に、皆さんもよくご存じの損益計算書、貸借対照表についておさらいしましょう。
鈴木さん、損益計算書ってなんですか？



事業が儲かったのかどうか、黒字なのか赤字なのかがわかる企業の成績表です。



そうですね。
付け加えると、企業が1年間で事業が儲かったか、損したかが分かる経営の成績表です。





続いて三森さん、貸借対照表とはどんなものですか？



企業の一定時点における資産、負債、純資産の状態を表すためのデータ表です。貸借対照表によって、資金の動きや企業の規模がわかります。



そのとおりです。
貸借対照表は、企業の資産、負債、純資産といった、全ての資産状況を知ることができるデータ表になります。
三森さんが言ったとおり貸借対照表を見ることで、その企業の規模が分かり、企業がこれまでに事業資金をどうやって集めて、どのように使って、どのような形で保有をしているかを知ることができます。また資産と負債の割合や純資産の数字を見ることで、企業の体力や安全性なども分かります。

| | | 資金の運用 | | 資金の調達 | | | |
|------|------|-------|---------|-------|-------|-------------------------|--|
| 資産の部 | 流動資産 | 現金・預金 | 流動負債 | 支払手形 | 負債の部 | 必ず返さないと いけないもの | |
| | | 受取手形 | | 買掛金 | | | |
| | | 売掛金 | 固定負債 | 短期借入金 | | | |
| | | 有価証券 | | 社債 | 長期借入金 | | |
| | | 棚卸資産 | | 資本金 | 純資産の部 | 自分たちで集めたもの (返済義務はなし) | |
| 固定資産 | 建物 | 自己資本 | 繰越利益剰余金 | | | | |
| | 土地 | | | | | | |
| | 備品 | | | | | | |

会社が事業資金をどうやって集めて、
どのような形で保有をしているかを表したもの

では財務分析について、収益性分析から見ていきましょう。
収益性分析とは、企業の収益獲得能力の分析のことです。

資本利益率

資本利益率は、投下した資本で、どれだけ利益を生み出したかを表す数値で、企業の総合的な収益性を表す指標となります。

| | | 利益 | | 資本 | | |
|------|-------------|---|-------|------|---------|---------|
| | | 資本利益率 = $\frac{\text{利益}}{\text{資本}}$ (%) | | | | |
| 売上高 | | 流動資産 | 現金・預金 | 流動負債 | 支払手形 | 資本 |
| 売上原価 | 売上総利益 | | | | | |
| | 販売費および一般管理費 | 売掛金 | 短期借入金 | | | |
| | 営業利益 | 固定負債 | 有価証券 | 社債 | 長期借入金 | |
| | 営業外収益 | | | | | 繰越利益剰余金 |
| | 営業外費用 | | 建物 | | | |
| | 経常利益 | 自己資本 | 土地 | 資本金 | 繰越利益剰余金 | |
| | 特別利益 | | | | | 備品 |
| | 特別損失 | | | | | |
| | 税引前当期純利益 | | | | | |
| | 法人税等 | | | | | |
| | 当期純利益 | | | | | |

資本利益率は、資本や利益の捉え方でいくつかの指標があります。

総資本経常利益率

企業が全ての資本を使って経営活動を行った結果、どれだけの経常利益を獲得できたかを示す指標です。

この指標が高いということは、企業が効率的に利益をあげているといえ、総資本が有効に活用されているということになります。

| | | |
|--|--|---|
| $\text{総資本経常利益率} = \frac{\text{経常利益}}{\text{総資本}} (\%)$ | | 会社全体の 収益獲得能力 |
| 売上高 売上原価 売上総利益 販売費および一般管理費 営業利益 営業外収益 営業外費用 経常利益 特別利益 特別損失 税引前当期純利益 法人税等 当期純利益 | 流動資産 現金・預金 受取手形 売掛金 有価証券 棚卸資産 固定資産 建物 土地 備品 | 流動負債 支払手形 買掛金 短期借入金 社債 長期借入金 自己資本 資本金 繰越利益剰余金 |

総資本経常利益率は、この後説明する売上高経常利益率と総資本回転率に分解することができます。

$$\text{総資本経常利益率} = \frac{\text{経常利益}}{\text{売上高}} \times \frac{\text{売上高}}{\text{資本(資産)}}$$

(売上高経常利益率) (資本回転率)

これにより収益性と効率性の両面から、どこに問題があるのかを分析することもできます。

経営資本営業利益率

主たる事業活動に使用している資本に対し、どれだけの営業利益を獲得できたかを示す指標です。

先程説明した、総資本経常利益率は、経常利益を分子として計算します。しかし経常利益には営業外収支が含まれるため、主たる事業活動（本業の活動）の収益性を見る場合には生産と販売活動によってもたらされる営業利益を分子とする経営資本営業利益率を使います。

| | | |
|--|--|---|
| $\text{経営資本営業利益率} = \frac{\text{営業利益}}{\text{経営資本}} (\%)$ | | 本業部分の 収益獲得能力 |
| 売上高 売上原価 売上総利益 販売費および一般管理費 営業利益 営業外収益 営業外費用 経常利益 特別利益 特別損失 税引前当期純利益 法人税等 当期純利益 | 流動資産 現金・預金 受取手形 売掛金 有価証券 棚卸資産 固定資産 建物 土地 備品 | 流動負債 支払手形 買掛金 短期借入金 社債 長期借入金 自己資本 資本金 繰越利益剰余金 |

経営資本とは、総資産から繰延資産・建設仮勘定・投資その他の資産を除いた資本となります。

つまり、「経営資本＝総資産－繰延資産－建設仮勘定－投資その他の資産」です。

経営資本営業利益率は主たる事業においてどれだけ営業利益を獲得したかを示すため、繰延資産やまだ営業利益の獲得に貢献していない建設仮勘定、主たる事業ではない投資その他の資産を除いた「経営資本」を分母とし算出することとなります。

この指標が高いということは、企業が主たる事業活動に使用している資本で効率的に利益をあげているといえます。

自己資本利益率

株主が自分で出資した資本でどれだけの利益を獲得したかを示す指標です。株主の立場から自己資本利益率を見ると、この指標が高い会社は「投資したお金で効率よく利益を得ることができている会社」であると見ることができます。反対に指標が低い会社は「経営効率が良くない会社」である判断されます。

| | | |
|--|--|---|
| $\text{自己資本利益率} = \frac{\text{当期純利益}}{\text{自己資本}} (\%)$ | | 株主の 収益獲得能力 |
| 売上高 売上原価 売上総利益 販売費および一般管理費 営業利益 営業外収益 営業外費用 経常利益 特別利益 特別損失 税引前当期純利益 法人税等 当期純利益 | 流動資産 現金・預金 受取手形 売掛金 有価証券 棚卸資産 固定資産 建物 土地 備品 | 流動負債 支払手形 買掛金 短期借入金 社債 長期借入金 自己資本 資本金 繰越利益剰余金 |

では続いて、売上高利益率、売上高費用率についてもみていきます。

売上高利益率

これは、売上高に対する利益の割合です。

| | | |
|--|---|--|
| $\text{売上高利益率} = \frac{\text{各利益}}{\text{売上高}} (\%)$ | | |
| 売上高 売上原価 売上総利益 販売費および一般管理費 営業利益 営業外収益 営業外費用 経常利益 特別利益 特別損失 税引前当期純利益 法人税等 当期純利益 | 売上高総利益率：売上総利益/売上高 売上高営業利益率：営業利益/売上高 売上高経常利益率：経常利益/売上高 | 仕入担当の収益獲得能力 店長の収益獲得能力 経営者の収益獲得能力 |

売上高利益率は、分子としてどの利益額を採用するかにより、売上高総利益率、売上高営業利益率、売上高経常利益率などの種類があります。

売上高総利益率（売上総利益÷売上高）

売上総利益を売上高で割って求めます。

一般的には「粗利益率」とも呼ばれています。

会社が本業で提供している商品やサービスの収益性を示しています。

売上高営業利益率（営業利益÷売上高）

こちらは営業利益を売上高で割って求めます。営業利益を分子に用いますので、この指標は会社の本業による収益性を表します。

営業利益は売上総利益から販売費および一般管理費を除いて求めますが、販売費および一般管理費には販売量の多い少ないにかかわらず発生する固定費的なものが含まれています。

そのため、売上高営業利益率がマイナスとなる営業赤字の場合、現状では売上総利益で費用をまかなえていないということです。この場合、売上総利益の改善を図るか販売費および一般管理費削減を検討する必要があります。

売上高経常利益率（経常利益÷売上高）

経常利益を売上高で割って求めます。この指標は財務活動も含め、会社の経営活動による収益性を表します。

売上高営業利益率の数字が同じ会社であっても、営業外収益の有無によって売上高経常利益率は変わってきます。

売上高営業利益率と組み合わせることで、財務活動の良否を評価、判断することができます。

売上高費用率

売上高に対する費用の割合（費用面からの分析）です。

| | |
|--|---|
| $\text{売上高費用率} = \frac{\text{各費用}}{\text{売上高}} (\%)$ | |
| 売上高 | |
| 売上原価 | |
| 売上総利益 | |
| 販売費および一般管理費 | 売上高売上原価率：売上原価/売上高 売上高販管費比率：販管費/売上 |
| 営業利益 | 仕入担当の経費削減能力 店長の経費削減能力 |
| 営業外収益 | |
| 営業外費用 | |
| 経常利益 | 売上高人件費率：人件費/売上高 どれだけ人件費を使って 売上を作れたか |
| 特別利益 | |
| 特別損失 | |
| 税引前当期純利益 | |
| 法人税等 | |
| 当期純利益 | |

売上高費用率は売上高利益率と同様に、分子にどの費用を用いるかにより、いくつかの種類があります。

売上高売上原価率（売上原価÷売上高）

売上高に占める売上原価の割合です。売上原価率が低いほど、粗利益率（売上総利益率）が高く、収益性や競争力が高いと判断されます。

売上高販管費率（販管費÷売上）

売上高の中で、販売費および一般管理費が占めている割合を見る指標です。

売上高人件費率（人件費÷売上高）

売上高に対する人件費の割合です。この比率が高い場合は、人件費会社の収益を圧迫していると考えられます。

ちなみに、売上高総利益率と売上高売上原価率、売上高営業利益率と売上高販管費率は足すとそれぞれ100%になります。
確認してみてください。



続いて、効率性分析に入っていきます。

効率性分析は、企業が資産をどの程度効率的に活用して、売上高や利益を上げることができているのかを分析するものです。

総資本回転率

事業に投資した資本は、売上によって回収されますが、資本が売上高を通して何回新しいものになるのか、総資本をどれくらい効率的に使用し売上高を獲得したかを表す指標です。一般的にはこの比率が大きいほど資本の利用効率が高いことを示しています。

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|-------|------|---------|-------------|------|-------|-------|------|------|------|----------|------|-------|--|------|-------|------|------|------|-----|-----|------|-------|------|----|------|------|------|-------|----|-----|----|---------|--|----|--|--|
| $\text{総資本回転率} = \frac{\text{売上高}}{\text{総資本}} \quad (\text{回})$ | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| <table border="1"> <tr><td>売上高</td></tr> <tr><td>売上原価</td></tr> <tr><td>売上総利益</td></tr> <tr><td>販売費および一般管理費</td></tr> <tr><td>営業利益</td></tr> <tr><td>営業外収益</td></tr> <tr><td>営業外費用</td></tr> <tr><td>経常利益</td></tr> <tr><td>特別利益</td></tr> <tr><td>特別損失</td></tr> <tr><td>税引前当期純利益</td></tr> <tr><td>法人税等</td></tr> <tr><td>当期純利益</td></tr> </table> | 売上高 | 売上原価 | 売上総利益 | 販売費および一般管理費 | 営業利益 | 営業外収益 | 営業外費用 | 経常利益 | 特別利益 | 特別損失 | 税引前当期純利益 | 法人税等 | 当期純利益 | <table border="1"> <tr> <td rowspan="4">流動資産</td> <td>現金・預金</td> <td rowspan="2">流動負債</td> <td>支払手形</td> </tr> <tr> <td>受取手形</td> <td>買掛金</td> </tr> <tr> <td>売掛金</td> <td rowspan="2">固定負債</td> <td>短期借入金</td> </tr> <tr> <td>有価証券</td> <td>社債</td> </tr> <tr> <td rowspan="3">固定資産</td> <td>棚卸資産</td> <td rowspan="3">自己資本</td> <td>長期借入金</td> </tr> <tr> <td>建物</td> <td>資本金</td> </tr> <tr> <td>土地</td> <td>繰越利益剰余金</td> </tr> <tr> <td></td> <td>備品</td> <td></td> <td></td> </tr> </table> | 流動資産 | 現金・預金 | 流動負債 | 支払手形 | 受取手形 | 買掛金 | 売掛金 | 固定負債 | 短期借入金 | 有価証券 | 社債 | 固定資産 | 棚卸資産 | 自己資本 | 長期借入金 | 建物 | 資本金 | 土地 | 繰越利益剰余金 | | 備品 | | |
| 売上高 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 売上原価 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 売上総利益 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 販売費および一般管理費 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 営業利益 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 営業外収益 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 営業外費用 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 経常利益 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 特別利益 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 特別損失 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 税引前当期純利益 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 法人税等 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 当期純利益 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 流動資産 | 現金・預金 | 流動負債 | 支払手形 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 受取手形 | | 買掛金 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 売掛金 | 固定負債 | 短期借入金 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 有価証券 | | 社債 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 固定資産 | 棚卸資産 | 自己資本 | 長期借入金 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 建物 | | 資本金 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 土地 | | 繰越利益剰余金 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 備品 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

売上債権回転率

会社の売上債権の回収がどの程度効率的に行われているか、売上債権の効率性と売上債権の回収状況を計る指標です。

一般的に、売掛金や受取手形などの売上債権がどの程度で現金化されたかを見ます。

この回転率が高いほど、売上から回収までの期間が短い、もしくは現金販売の割合が高いなどで資金回収の効率性が高いことを意味します。

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|-------|------|---------|-------------|------|-------|-------|------|------|------|----------|------|-------|--|------|-------|------|------|------|-----|-----|------|-------|------|----|------|------|------|-------|----|-----|----|---------|--|----|--|--|
| $\text{売上債権回転率} = \frac{\text{売上高}}{\text{売上債権}} \quad (\text{回})$ | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| <table border="1"> <tr><td>売上高</td></tr> <tr><td>売上原価</td></tr> <tr><td>売上総利益</td></tr> <tr><td>販売費および一般管理費</td></tr> <tr><td>営業利益</td></tr> <tr><td>営業外収益</td></tr> <tr><td>営業外費用</td></tr> <tr><td>経常利益</td></tr> <tr><td>特別利益</td></tr> <tr><td>特別損失</td></tr> <tr><td>税引前当期純利益</td></tr> <tr><td>法人税等</td></tr> <tr><td>当期純利益</td></tr> </table> | 売上高 | 売上原価 | 売上総利益 | 販売費および一般管理費 | 営業利益 | 営業外収益 | 営業外費用 | 経常利益 | 特別利益 | 特別損失 | 税引前当期純利益 | 法人税等 | 当期純利益 | <table border="1"> <tr> <td rowspan="4">流動資産</td> <td>現金・預金</td> <td rowspan="2">流動負債</td> <td>支払手形</td> </tr> <tr> <td>受取手形</td> <td>買掛金</td> </tr> <tr> <td>売掛金</td> <td rowspan="2">固定負債</td> <td>短期借入金</td> </tr> <tr> <td>有価証券</td> <td>社債</td> </tr> <tr> <td rowspan="3">固定資産</td> <td>棚卸資産</td> <td rowspan="3">自己資本</td> <td>長期借入金</td> </tr> <tr> <td>建物</td> <td>資本金</td> </tr> <tr> <td>土地</td> <td>繰越利益剰余金</td> </tr> <tr> <td></td> <td>備品</td> <td></td> <td></td> </tr> </table> | 流動資産 | 現金・預金 | 流動負債 | 支払手形 | 受取手形 | 買掛金 | 売掛金 | 固定負債 | 短期借入金 | 有価証券 | 社債 | 固定資産 | 棚卸資産 | 自己資本 | 長期借入金 | 建物 | 資本金 | 土地 | 繰越利益剰余金 | | 備品 | | |
| 売上高 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 売上原価 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 売上総利益 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 販売費および一般管理費 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 営業利益 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 営業外収益 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 営業外費用 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 経常利益 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 特別利益 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 特別損失 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 税引前当期純利益 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 法人税等 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 当期純利益 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 流動資産 | 現金・預金 | 流動負債 | 支払手形 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 受取手形 | | 買掛金 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 売掛金 | 固定負債 | 短期借入金 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 有価証券 | | 社債 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 固定資産 | 棚卸資産 | 自己資本 | 長期借入金 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 建物 | | 資本金 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 土地 | | 繰越利益剰余金 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 備品 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

棚卸資産回転率

回転率が高いほど販売が順調で資金繰りがよく、反対に低いと販売が低調で在庫を多く抱えており資本が固定化して資金繰りが良くないということになります。

よってこの指標は、棚卸資産の効率性を計ることができる指標で、販売速度と在庫管理の適切性が判定できます。

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|-------|------|---------|-------------|------|-------|-------|------|------|------|----------|------|-------|--|------|-------|------|------|------|-----|-----|------|-------|------|----|------|------|------|-------|----|-----|----|---------|--|----|--|--|
| $\text{棚卸資産回転率} = \frac{\text{売上高}}{\text{棚卸資産}} \quad (\text{回})$ | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| <table border="1"> <tr><td>売上高</td></tr> <tr><td>売上原価</td></tr> <tr><td>売上総利益</td></tr> <tr><td>販売費および一般管理費</td></tr> <tr><td>営業利益</td></tr> <tr><td>営業外収益</td></tr> <tr><td>営業外費用</td></tr> <tr><td>経常利益</td></tr> <tr><td>特別利益</td></tr> <tr><td>特別損失</td></tr> <tr><td>税引前当期純利益</td></tr> <tr><td>法人税等</td></tr> <tr><td>当期純利益</td></tr> </table> | 売上高 | 売上原価 | 売上総利益 | 販売費および一般管理費 | 営業利益 | 営業外収益 | 営業外費用 | 経常利益 | 特別利益 | 特別損失 | 税引前当期純利益 | 法人税等 | 当期純利益 | <table border="1"> <tr> <td rowspan="4">流動資産</td> <td>現金・預金</td> <td rowspan="2">流動負債</td> <td>支払手形</td> </tr> <tr> <td>受取手形</td> <td>買掛金</td> </tr> <tr> <td>売掛金</td> <td rowspan="2">固定負債</td> <td>短期借入金</td> </tr> <tr> <td>有価証券</td> <td>社債</td> </tr> <tr> <td rowspan="3">固定資産</td> <td>棚卸資産</td> <td rowspan="3">自己資本</td> <td>長期借入金</td> </tr> <tr> <td>建物</td> <td>資本金</td> </tr> <tr> <td>土地</td> <td>繰越利益剰余金</td> </tr> <tr> <td></td> <td>備品</td> <td></td> <td></td> </tr> </table> | 流動資産 | 現金・預金 | 流動負債 | 支払手形 | 受取手形 | 買掛金 | 売掛金 | 固定負債 | 短期借入金 | 有価証券 | 社債 | 固定資産 | 棚卸資産 | 自己資本 | 長期借入金 | 建物 | 資本金 | 土地 | 繰越利益剰余金 | | 備品 | | |
| 売上高 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 売上原価 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 売上総利益 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 販売費および一般管理費 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 営業利益 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 営業外収益 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 営業外費用 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 経常利益 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 特別利益 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 特別損失 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 税引前当期純利益 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 法人税等 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 当期純利益 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 流動資産 | 現金・預金 | 流動負債 | 支払手形 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 受取手形 | | 買掛金 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 売掛金 | 固定負債 | 短期借入金 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 有価証券 | | 社債 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 固定資産 | 棚卸資産 | 自己資本 | 長期借入金 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 建物 | | 資本金 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 土地 | | 繰越利益剰余金 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 備品 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

有形固定資産回転率

設備などの有形固定資産（「機械・設備」「車輛」「建物」など）の効率性を計る指標で、設備などの稼働率や有効性が判定できます。

会社においては、少資産で大きな売上獲得を図れることが理想の形となります。よって、有形固定資産回転率は数字が高いほど「良い」と判断できます。

| | |
|--|---------|
| 有形固定資産回転率 = $\frac{\text{売上高}}{\text{有形固定資産}}$ (回) | |
| 売上高 | 有形固定資産 |
| 売上原価 | 現金・預金 |
| 売上総利益 | 受取手形 |
| 販売費および一般管理費 | 流動負債 |
| 営業利益 | 買掛金 |
| 営業外収益 | 短期借入金 |
| 営業外費用 | 社債 |
| 経常利益 | 固定負債 |
| 特別利益 | 長期借入金 |
| 特別損失 | 資本金 |
| 税引前当期純利益 | 自己資本 |
| 法人税等 | 繰越利益剰余金 |
| 当期純利益 | |

売上債権回転期間

売上債権を回収するのに要する期間を示す指標です。

この指標は、期間が短いほど現金化が早いことを意味するため「良い」と判断できます。

| | |
|--|------------|
| 売上債権回転期間 = $\frac{\text{受取手形} + \text{売掛金}}{\text{一日あたりの平均売上高 (年間売上高} \div 365 \text{日)}}$ (日) | |
| 売上高 | 受取手形 + 売掛金 |
| 売上原価 | 現金・預金 |
| 売上総利益 | 受取手形 |
| 販売費および一般管理費 | 流動負債 |
| 営業利益 | 買掛金 |
| 営業外収益 | 短期借入金 |
| 営業外費用 | 社債 |
| 経常利益 | 固定負債 |
| 特別利益 | 長期借入金 |
| 特別損失 | 資本金 |
| 税引前当期純利益 | 自己資本 |
| 法人税等 | 繰越利益剰余金 |
| 当期純利益 | |

棚卸資産回転期間

棚卸資産が在庫として留まっている期間を示す指標です。

この指標は、期間が短いほど商品を仕入れてから在庫となっているのが短期間でよく売れていることを意味します。逆に期間が長い場合は在庫が過剰であったり、滞留在庫が発生していたりする可能性があるということです。

| | |
|--|---------|
| 棚卸資産回転期間 = $\frac{\text{棚卸資産}}{\text{1ヵ月あたり平均売上高 (年間売上高} \div 12 \text{月)}}$ (月) | |
| 売上高 | 棚卸資産 |
| 売上原価 | 現金・預金 |
| 売上総利益 | 受取手形 |
| 販売費および一般管理費 | 流動負債 |
| 営業利益 | 買掛金 |
| 営業外収益 | 短期借入金 |
| 営業外費用 | 社債 |
| 経常利益 | 固定負債 |
| 特別利益 | 長期借入金 |
| 特別損失 | 資本金 |
| 税引前当期純利益 | 自己資本 |
| 法人税等 | 繰越利益剰余金 |
| 当期純利益 | |

買入債務回転期間

買入債務を実際に支払うまでの期間を示す指標です。

この期間が長ければ支払までに時間的な余裕があるため資金繰りが楽であると考えられます。逆に短い場合は、支払までの期間が短く資金繰りにゆとりがない場合があると考えられます。

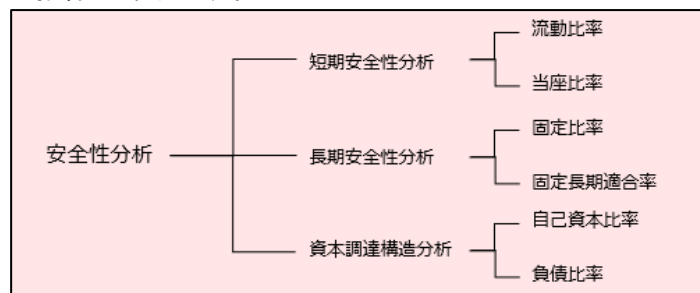
| | | | | |
|-------------|--|--|---|-----|
| 買入債権回転期間 = | | 支払手形 + 買掛金 | | (月) |
| | | 1か月あたり平均仕入高 (当期商品仕入高 ÷ 12月) | | |
| 売上高 | | 流動資産 現金・預金 受取手形 売掛金 有価証券 棚卸資産 | 流動負債 支払手形 買掛金 短期借入金 社債 長期借入金 | |
| 売上原価 | | | | |
| 売上総利益 | | | | |
| 販売費および一般管理費 | | | | |
| 営業利益 | | | | |
| 営業外収益 | | | | |
| 営業外費用 | | | | |
| 経常利益 | | | | |
| 特別利益 | | | | |
| 特別損失 | | | | |
| 税引前当期純利益 | | 固定資産 建物 土地 備品 | 自己資本 繰越利益剰余金 | |
| 法人税等 | | | | |
| 当期純利益 | | | | |



続いて、安全性分析に入っていきます。

安全性分析とは、企業の支払能力や財務面での安全性を分析するための分析手法です。

短期・長期の安全性や資本調達・運用の妥当性等を分析します。安全性分析にはテキスト（下図）のような指標があります。



では、短期安全性分析から見ていきましょう。

短期安全性分析は、企業の短期的な支払手段と支払義務の対応関係を分析するための分析手法です。ここでは流動比率と当座比率について説明します。

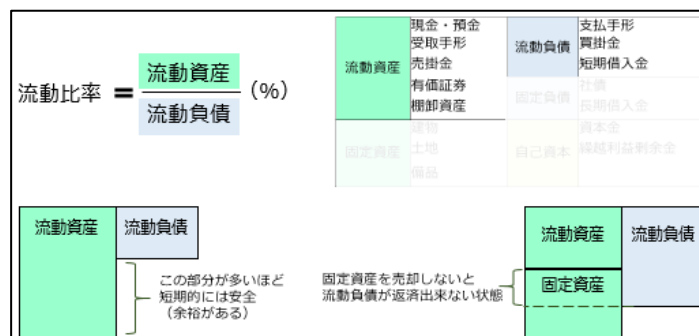
流動比率

一年以内における流動負債（支払義務のある負債）に対して、流動資産（支払するための手段）がどの程度確保されているかを表す指標です。

100%以上が原則で100%以下であると経営が苦しいのではないかと判断されます。

120%以上であれば一般的に短期的な資金繰りには困らないとされていますが、200%以上が理想とされています。

ですが、流動比率が高くても不良債権や不良在庫をたくさん抱えている場合は、必ずしも支払能力が高いとはいえませんし、業種や取引条件も考慮して考えると、流動比率が多少低くても問題にならない業種もあります。

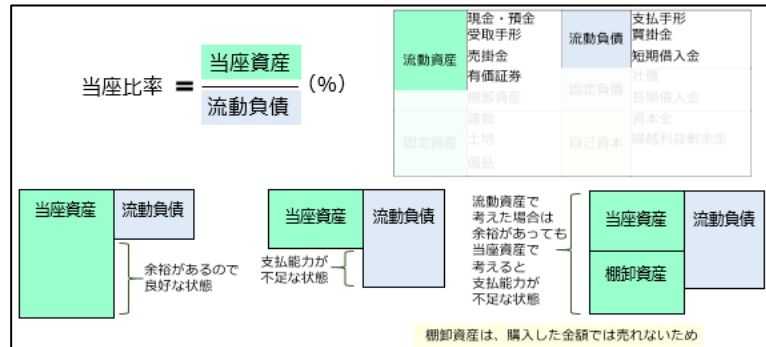


当座比率

流動資産の中でもより回収可能性の高い当座資産に置き換えた指標で、支払能力をより厳格化したものです。

当座比率で分子に用いる当座資産には棚卸資産を含みません。これは棚卸資産には販売されて代金が回収されるまでは支払能力がないためです。

ですので、理論的には流動比率より当座比率のほうが正しくより厳密な算式であると考えられます。よって、100%以上が理想的とされ、100%以上あれば一般的には当面の支払能力に心配がないことを意味しています。



続いて、長期安全性分析です。

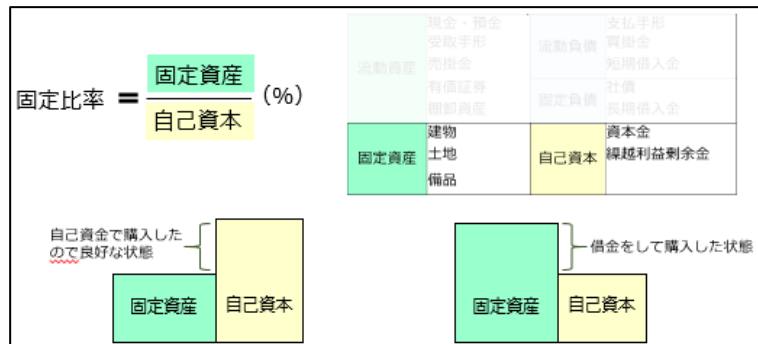
長期安全性分析は、企業の長期的な運用資産と資金調達手段の対応関係を分析するための分析手法です。固定比率と固定長期適合比率について説明します。

固定比率

長期（一年超）に渡って投資した固定資産への資金が返済義務のない自己資本でどれだけまかなわれているかを見るための指標です。

固定資産は1年以上に渡り使用される資産ですので、それを調達する資金は返済期限がない自己資本で補うことが安全な財務措置であるといえます。ですので、この指標は低ければ低いほど好ましいとされています。

ですが、本当の財務の安全性を検討するためには固定比率より、次に説明する固定長期適合率が適当であると考えられます。

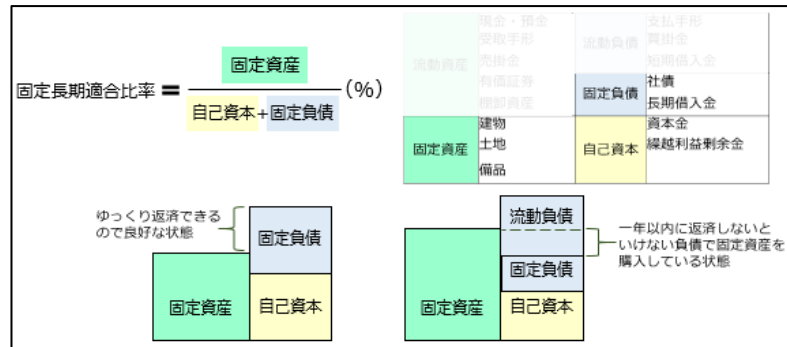


固定長期適合比率

長期（一年超）に渡って投資した固定資産への資金が長期資本（自己資本+固定負債）でどれだけまかなわれているかを見るための指標です。

先程説明したとおり本当の財務の安全性を考える場合、この固定長期適合率は固定比率より適当であると考えられます。

固定比率と同様、この指標は低ければ低いほど好ましいとされています。100%を超えている場合、固定資産を調達する際に返済期限が1年以内の流動負債を使用しているということが言え、資金繰りが厳しいと判断されます。



続いて、資本調達構造分析です。

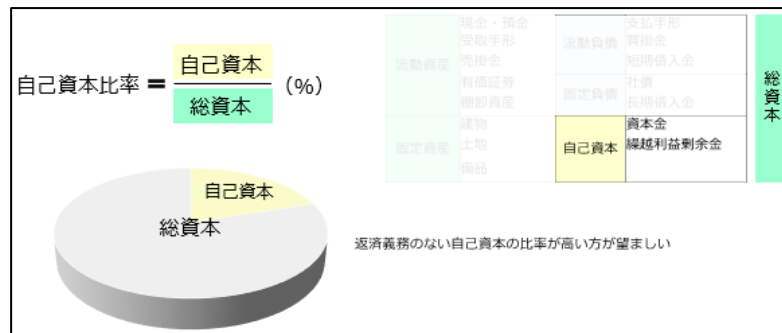
資本調達構造分析は調達した資本構造について、自己資本と他人資本の視点で安全性を分析する分析手法です。

自己資本比率と負債比率について説明します。

自己資本比率

総資本に占める返済義務の無い自己資本の割合を示す指標です。

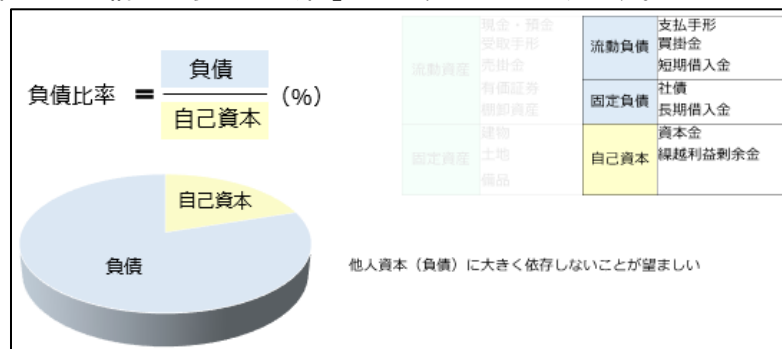
総資本は自己資本と他人資本で構成されています。自己資本比率が高いということは、他人資本＝負債が少ないということになりますので、数値が高いほど企業の安定性が高いとされます。



負債比率

企業財務の安全性を見る指標の一つで、企業の自己資本に対する他人資本のバランスを評価するための指標です。

この指標は返済義務のない自己資本で、返済義務のある他人資本をどの程度補っているかを示します。通常ですと、100%以下となると財務が安定しているとされ、この数値が低い会社ほど「借金の少ない会社」ということになります。





では財務分析の最後に、生産性分析を説明していきます。

生産性分析とは、生産されるための諸要素が、どれだけ効率的に生産に寄与したかを分析するための分析手法です。

生産性とは、従業員の1人ひとり、機械等の設備の1つひとつが、どれだけ効率よく利益を生んだかということです。

一般には「ヒト・モノ・カネ」は企業経営の3要素といわれており、投資したそれらの要素で、いかに効率的に付加価値を生み出すことができているのか分析する指標が、生産性分析であるといえます。

今日は労働生産性、労働分配率、資本生産性、資本装備率について簡単に説明します。

| | |
|---|---|
| $\text{生産性} = \frac{\text{生産量}}{\text{投入量}}$ | |
| $\text{労働生産性} = \frac{\text{付加価値額}}{\text{人件費}} (\%)$ | $\text{資本生産性} = \frac{\text{付加価値額}}{\text{有形固定資産}} (\%)$ |
| $\text{労働分配率} = \frac{\text{人件費}}{\text{付加価値額}} (\%)$ | $\text{資本装備率} = \frac{\text{有形固定資産}}{\text{従業員数}} (\text{円})$ |

ちなみに付加価値額とは、企業が一定期間に生み出した利益、企業が仕入れたものが商品になるまでに付与された価値のことです。

この計算方法には中小企業庁方式と日銀方式の2種類があります。

中小企業庁方式

付加価値＝売上高－外部購入価値

外部購入価値には、材料費、購入部品費、運送費、外注加工費などです。

日銀方式

付加価値＝経常利益＋人件費＋貸借料＋減価償却費＋金融費用＋租税公課

中小企業庁方式の考え方は、付加価値は売上高から外部から購入した価値を差し引く考え方であり、日銀方式は、付加価値は製造の課程で積み上げられていくという考え方になっています。

労働生産性

労働力（人件費、従業員数、労働時間など）に対して、どれだけの付加価値が生産できたかを示す指標です。

労働生産性が高い企業は、少ない従業員で大きな付加価値を獲得しているということです。

労働分配率

付加価値を労働力にどれだけ分配したかを示す指標です。

労働分配率が低い会社は効率よく利益を出しているという見方ができます。しかし、労働分配率が低すぎる会社は、従業員の給与水準や労働環境が悪い可能性があります。

一方、労働分配率が高い会社は、利益に対して人件費が過大になっている可能性があります。従業員の給与水準は高い可能性がありますが、あまり高くなると会社として十分な利益を確保できなかつたり、経営に必要な費用が補えなくなつたりする恐れがあります。適正な労働分配率を知るには、業界の平均値を把握する、同業他社と比較する、また過年度の自社の数字と比較してみることが有効であると考えられます。

資本生産性

設備に対して、どれだけの付加価値が生産できたかを示す指標です。

資本生産性が高い企業は、少ない設備で大きな付加価値を生み出しているということになります。

この指標が低い企業が資本生産性を高めるためには、原材料費を削減する、付加価値の高い商品を開発するなどにより付加価値額そのものを上げる方法が考えられます。

資本装備率

従業員一人当たりの係る設備の度合いを表し、生産における合理化を示す指標です。

計算式からも分かると思いますが、この指標は積極的な設備投資を実施して有形固定資産を増やしたり、従業員の人数を減らしたりすると上昇します。

一般には、この資本装備率が上昇すると労働生産性が向上すると言われます。機械化が進展すれば従業員一人あたりの生産性は高くなるからです。

また、資本装備率は資本生産性と均衡させて考えることが必要で、両方ともに上昇している場合は、実施した設備投資が多く付加価値を生み出していると判断できます。



以上、駆け足になってしまいましたが、本日のセミナーはここまでとなります。

今日勉強したこれらの指標は、同業他社と比較することで、自社の数字が他社と比べて良いのか悪いのかが判断できますし、自社の過年度の数字と比較することで自社の経営状態が改善しているのか、悪化しているのかが分かります。

記帳指導を実施している事業所さんや融資相談に訪れた事業所さんに、これらの分析を実施すると大変喜んでもらえますし事業所の経営改善に繋がっていくと思います。

また、事業者さんにとっても自社の現状を正しく認識することができますし、自社の価値を高め、持続的に発展していくための最善の意思決定をすることができるようになると思いますので、皆さん、指導の際にはぜひ積極的に使ってみてください。

では次回も財務分析 パート2と題して、引き続き財務分析について学んでいきたいと思しますので、よろしくお願いいたします。

皆さんお疲れ様でした。