

基礎から身につく 財務の教室



八木正宣 ● やぎ・まさのぶ
税理士事務所 SBL 所長・税理士。
会計事務所等での勤務を経て平成
16年税理士事務所 SBL を開設。
企業支援と相続関連業務に強み。



第 11 回 今回のテーマ

収益性分析

今

回から、決算書を活用した財務分析の方法を解説します。まずは、収益性分析についてみていきましょう。収益性とは、企業が利益を稼ぐ力のことで、収益性分析では「取引収益性」と「資本収益性」に着目します。

Q1 取引収益性って何？ 何が分かるの？

取引収益性は、いかに効率良く取引を行っているかを表す指標です。損益計算書の各利益を売上高で除して求められ、これらの数値が高いほどコストを抑えて効率的に利益を計上しているといえます。以下、取引収益性を表す代表的な3つの指標を紹介します。

●過去の数値など比較

- ① 売上高総利益率 (%) \parallel 売上総利益 \div 売上高 $\times 100$
- ② 売上高から売上原価 (コスト) を差し引いた売上総利益をもとに算定されます。企業の商品やサービスの競争力を示す指標で、粗利

益率とも呼ばれます。

- ② 売上高営業利益率 (%) \parallel 営業利益 \div 売上高 $\times 100$

売上総利益から販売費及び一般管理費を差し引いた営業利益をもとに算定されます。企業の商品やサービスの内容と、販売力や本社管理力の成果を合わせた、本業の競争力を示す指標です。

- ③ 売上高経常利益率 (%) \parallel 経常利益 \div 売上高 $\times 100$

営業利益から営業外収益を加えて営業外費用を差し引いた経常利益をもとに算定されることから、企業の本業と財務活動を合わせた総合的な収益力を示す指標です。分析にあたっては、当該業種の平均値や過去の数値と比較する必要があります。

Q2 資本収益性って何？ 何が分かるの？

企業は「資本」を元手に利益を獲得します。企業が調達する資本は、自己資本（純資産）株主から調達した資本金等と利益を内部留

●貸借対照表の構成

資産 調達資金の運用形態を表す	負債 (他人資本)	
	純資産 (自己資本)	資本金等 利益剰余金

保したものと他人資本（負債）から構成され、貸借対照表の右側で表されます（図表）。

資本収益性は、投下した資本でいかに効率良く利益を上げているかを表す指標です。貸借対照表の総資本（総資産）あるいは自己資本に対する利益の割合で求められ、数値が高いほど効率良く資本を活用して利益を計上しているといえます。以下、代表的な指標を紹介します。

- ④ 総資本経常利益率 (%) \parallel 経常利益 \div 総資本 $\times 100$
- 自己資本と他人資本を合わせた総資本をどれだけ効率的に運用し

て利益を獲得したかを示す指標で、ROA (Return on Assets) ともいいます。

- ⑤ 自己資本利益率 (%) \parallel 当期純利益 \div 自己資本 $\times 100$

株主に帰属する自己資本をどれだけ効率的に運用して利益を獲得したかを示す指標で、ROE (Return on Equity) とも呼ばれます。株主価値の増加を重視した指標で、上場企業の株主や投資家から重用されています。

Q3 利益が変動している要因はどのよう 分析すればよいの？

決算書を入力したときに、前期の決算書と比較して利益を分析することは、企業の収益性の変動をみるうえで有用です。これは利益の増減要因分析と呼ばれ、利益変動を要因別に表すことでなぜ変動したかを把握できます。

以下では、売上総利益の増減要因分析をみていきます。売上総利益は「売上高ー売上原価」の算式で求められます。この

算式から、売上総利益の増減要因は、売上高に関する要因と、売上原価（コスト）に関する要因に分かれます。

●原材料価格の高騰が要因に

売上高に関する変動要因は、販売数量や販売価格の増減、商品構成の変化、得意先の開拓・減少、為替変動などです。

一方、コストに関する変動要因は、生産効率の改善・改善、仕入先の見直し、燃料など原材料調達価格の増減、為替変動などです。

事例を挙げてみましょう。ある企業の前期と今期の業績を比較してみると、売上総利益が100万円増加しています。

分析の結果、売上原価が100万円減少していました。この内訳は「生産効率の改善で200万円削減」「為替変動で150万円削減」「原材料価格の高騰で250万円増加」となりました。この場合、原材料価格高騰への対策を講じているか等を確認し、収益性の強化につなげたいところです。

確認テストを解いてみよう

問題1

次の①～④のうち、企業の本業と財務活動を合わせた総合的な収益力を示す指標として正しいものを選んでください。

- ① 売上高
- ② 売上高総利益率
- ③ 売上高営業利益率
- ④ 売上高経常利益率

問題2

資本収益性について述べた次の①～④のうち、誤っているものを選んでください。

- ① 投下した資本でいかに効率良く利益を上げているかを表す指標といえる
- ② 数値が低いほど効率良く資本を活用して利益を計上している
- ③ 資本収益性を表す主な指標として総資本経常利益率や自己資本利益率がある
- ④ 自己資本利益率は自己資本をどれだけ効率的に運用して利益を獲得したかを表す