

太田ゼミの説明

関西大学商学部
太田 浩司

関西大学

ゼミ活動の内容

本ゼミでは、卒業論文作成に向けて、上場企業3,800社の中から自分が興味のある企業およびその同業他社(3社程度)を選択し、それらの企業の**財務的特徴を財務分析の手法を用いることによって明らかにする。**

比較する企業(3社程度)の例

- ・【ビール業界】 アサヒ、麒麟、サッポロ
- ・【TV業界】 TBS、日本テレビ、フジテレビ、朝日放送
- ・【不動産業界】 三井不動産、三菱地所、住友不動産
- ・【菓子業界】 グリコ、カルビー、森永製菓
- ・【住宅業界】 大和ハウス、積水ハウス、大東建託
- ・【スポーツメーカー】 アシックス、ヨネックス、ミズノ
- ・【製薬業界】 武田薬品、第一三共、アステラス製薬

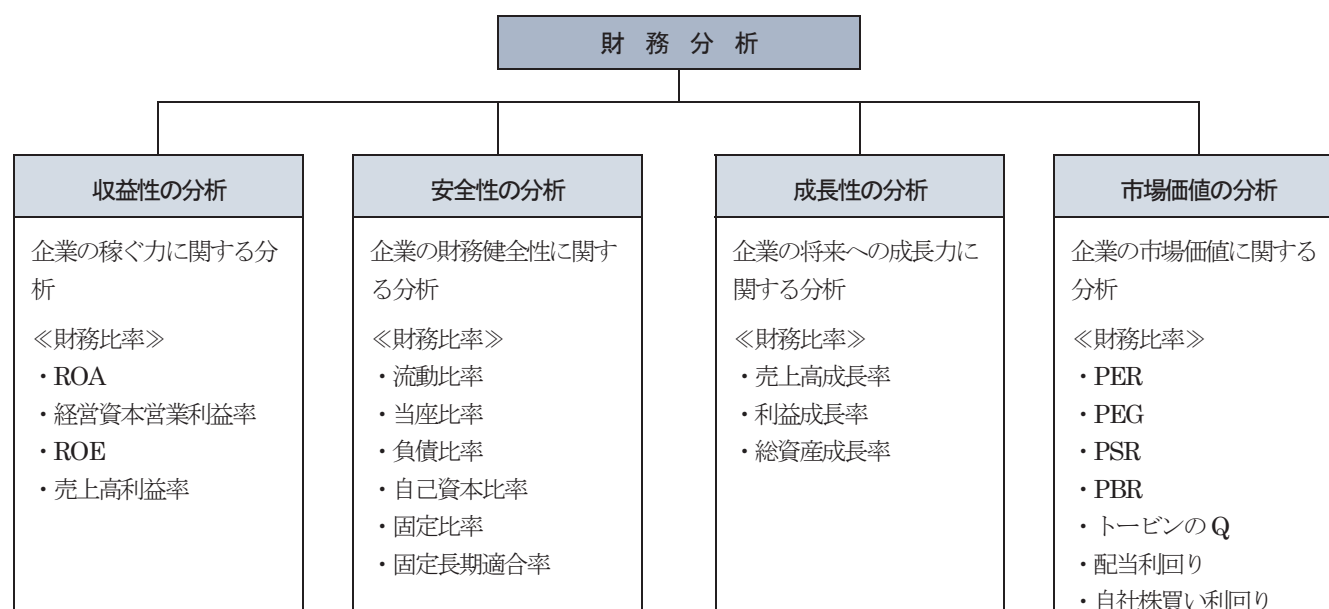
財務分析は、次ページの一覧表にあるように

1. **収益性の分析**: 企業の稼ぐ力に関する分析
2. **安全性の分析**: 企業の財務健全性に関する分析
3. **成長性の分析**: 企業の将来への成長力に関する分析
4. **市場価値の分析**: 企業の市場価値に関する分析

の4つに大きく分類することができる。

本ゼミでは、これら4つの分析に属する各種の財務比率を用いることによって財務分析を実施し、各社の特徴を明らかにする。

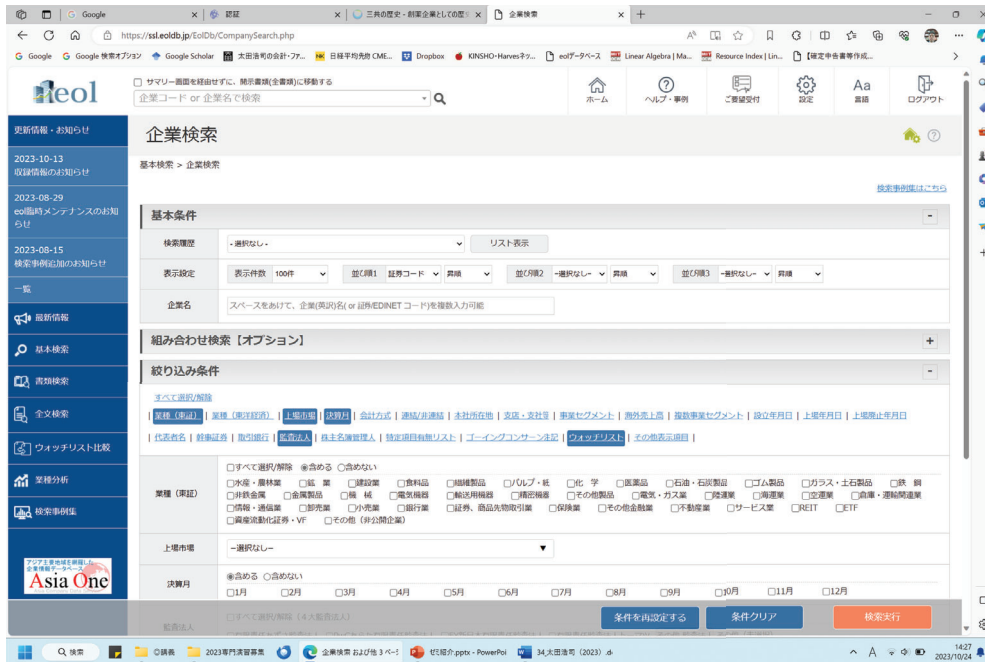
各種の財務比率



これらの財務比率を用いて各企業の財務分析を行う。

データの収集方法

財務比率を計算するためには、企業の会計数値データを集めてくる必要がある。関西大学は「eol」というデータ会社と契約しているので、ネットの「eol」のサイトから必要な会計データを入手することができる。



4



収集データの例

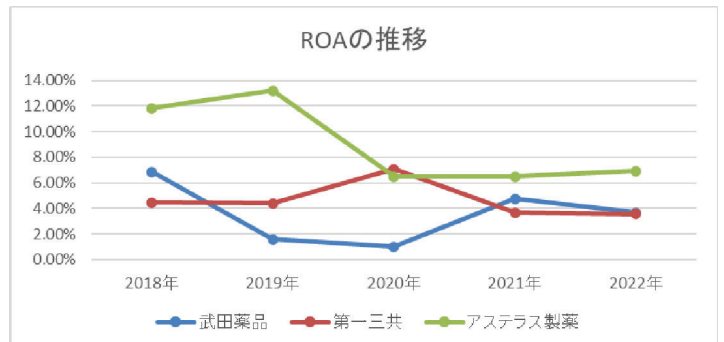
武田 第一三共 アステラスの財務比率2022.xlsx - Excel												
ファイル ホーム 挿入 描画 ページ レイアウト 数式 データ 校閲 表示 ヘルプ Acrobat												
E18												
A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	
1 企業名	武田薬 Takeda Pharmaceutical Company Limited	企業名	武田薬 Takeda Pharmaceutical Company Limited									
2 証券コード	4502	証券コード	4502									
3 表名称	連結貸借対照表	表名称	連結損益（及び包括利益）計算書									
4 （百万円）		（百万円）										
5 2022/03/31現在		2021/04/01-2022/03/31										
6 連結財政状態計算書	Consolidated statement of financial position	連結損益計算書	Consolidated statement of profit or loss									
7 資産	Assets	売上収益	Revenue	3,569,006								
8 非流動資産	Non-current assets	売上原価	Cost of sales	1,106,846								
9 有形固定資産	Property, plant and equipment	販売費及び一般管理費	Selling, general and administrative expenses	886,361								
10 のれん	Goodwill	研究開発費	Research and development expenses	526,087								
11 無形資産	Intangible assets	製品に係る無形資産償却費及び減価償却費	Amortization and depreciation of intangible assets	472,915								
12 持分法で会計処理されている投資	Investments accounted for by the equity method	その他の営業収益	Other operating income	43,123								
13 その他の金融資産	Other financial assets	その他の営業費用	Other operating expenses	159,075								
14 その他の非流動資産	Other non-current assets	営業利益	Operating income	460,844								
15 繰延税金資産	Deferred tax assets	金融収益	Financial income	23,700								
16 非流動資産合計	Total non-current assets	金融費用	Financial expense	166,607								
17 流動資産	Current assets	持分法による投資損益	Share of profit or loss of investments accounted for by the equity method	-15,367								
18 棚卸資産	Inventory	税引前当期利益	Profit before income taxes	302,571								
19 売上債権及びその他の債権	Trade receivables and other receivables	法人所得税費用	Income tax expense	72,405								
20 その他の金融資産	Other financial assets	当期利益	Profit	230,166								
21 未収法人所得税	Unpaid corporate income tax	当期利益の帰属	Profit attributable to owners of the parent									
22 その他の流動資産	Other current assets	親会社の所有者持分	Owners of the parent	230,059								
23 現金及び現金同等物	Cash and cash equivalents	非支配持分	Non-controlling interests	107								
24 売却目的で保有する資産	Assets held for sale	合計	Total	230,166								
25 流動資産合計	Total current assets	1株当たり当期利益	Earnings per share									
26 資産合計	Total assets	基本的1株当たり当期利益	Basic earnings per share	147								
27 負債及び資本	Liabilities and equity	希薄化後1株当たり当期利益	Diluted earnings per share	146								
28 負債	Liabilities	当期利益	Profit	230,166								

財務比率データの例

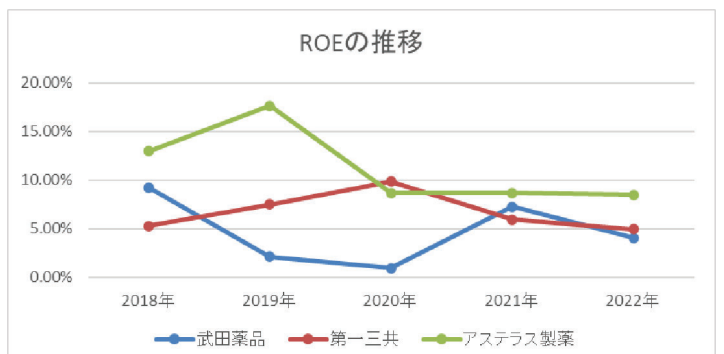
	2022年3月	2022年3月	2022年3月	2021年3月	2021年3月	2021年3月	2020年3月	2020年3月	2020年3月	2019年
	武田薬品	第一三共	アステラス製薬	武田薬品	第一三共	アステラス製薬	武田薬品	第一三共	アステラス製薬	武田薬品
証券コード	4502	4568	4503	4502	4568	4503	4502	4568	4503	4502
収益性の分析	比率	比率	比率	比率	比率	比率	比率	比率	比率	比率
5 ROA	3.68%	3.56%	6.94%	4.76%	3.68%	6.49%	1.00%	7.06%	6.49%	1.00%
6 経営資本営業利益率	3.77%	4.69%	7.76%	4.30%	3.75%	7.01%	0.83%	8.26%	7.01%	1.00%
7 ROE	4.05%	4.96%	8.50%	7.27%	5.96%	8.70%	0.94%	9.87%	8.70%	2.00%
8 総資産回転率(回転)	0.27	0.47	0.56	0.25	0.46	0.55	0.26	0.47	0.55	0.26
9 財務レバレッジ	2.32	1.64	1.60	2.49	1.64	1.64	2.71	1.61	1.64	2.71
10 売上高営業利益率	12.91%	6.99%	12.01%	15.93%	6.63%	10.89%	3.05%	14.14%	10.89%	9.00%
11 売上高経常利益率	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
12 売上高当期純利益率	6.45%	6.41%	9.57%	11.76%	7.88%	9.65%	1.35%	13.14%	9.65%	5.00%
13										
14 安全性の分析	比率	比率	比率	比率	比率	比率	比率	比率	比率	比率
15 流動比率	120.87%	340.34%	134.32%	153.00%	358.75%	147.30%	113.49%	394.26%	147.30%	121.00%
16 当座比率	72.07%	235.07%	50.30%	98.65%	173.26%	60.78%	64.09%	208.95%	112.99%	57.00%
17 負債比率	131.86%	64.44%	59.72%	149.41%	63.92%	64.03%	171.20%	61.19%	64.03%	168.00%
18 自己資本比率	43.13%	60.81%	62.61%	40.09%	61.00%	60.96%	36.87%	62.04%	60.96%	37.00%
19 固定比率	186.23%	64.86%	96.49%	197.01%	64.21%	101.08%	218.97%	55.23%	101.08%	209.00%
20 固定長期適合率	95.94%	47.98%	85.66%	91.56%	47.17%	83.33%	97.24%	41.12%	83.33%	95.00%
21										
22 成長性の分析	比率	比率	比率	比率	比率	比率	比率	比率	比率	比率
23 売上高成長率(前年比)	11.61%	8.56%	3.73%	-2.84%	-1.96%	0.00%	56.93%	5.60%	-4.35%	18.00%
24 営業利益成長率(前年比)	-9.51%	14.47%	14.43%	407.20%	-54.04%	0.00%	-51.01%	65.82%	-44.22%	-15.00%
25 経常利益成長率(前年比)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
26 当期純利益成長率(前年比)	-38.81%	-11.68%	2.90%	749.34%	-41.20%	0.00%	-59.37%	38.05%	-45.75%	-41.00%
27										
28 市場価値の分析	比率	比率	比率	比率	比率	比率	比率	比率	比率	比率
29 PER	23.8	76.7	28.5	16.6	82.3	26.2	116.4	37.3	16.0	23.8
30 PEG	0.853	3.206	0.409	-0.493	-2.466	0.356	3.272	-0.659	3.633	-0.493
31 PSR	1.52	4.92	2.69	1.95	6.42	2.52	1.40	4.91	2.48	1.52

ROAとROEの推移に関するグラフ

ROA	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	5年平均
武田薬品	6.85%	1.60%	1.00%	4.76%	3.68%	3.58%
第一三共	4.47%	4.40%	7.06%	3.68%	3.56%	4.63%
アステラス製薬	11.83%	13.19%	6.49%	6.49%	6.94%	8.99%



ROE	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	5年平均
武田薬品	9.25%	2.11%	0.94%	7.27%	4.05%	4.72%
第一三共	5.28%	7.48%	9.87%	5.96%	4.96%	6.71%
アステラス製薬	12.98%	17.66%	8.70%	8.70%	8.50%	11.31%

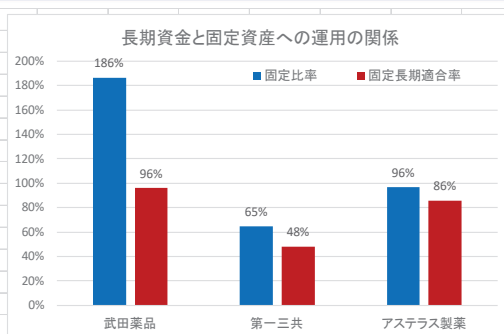
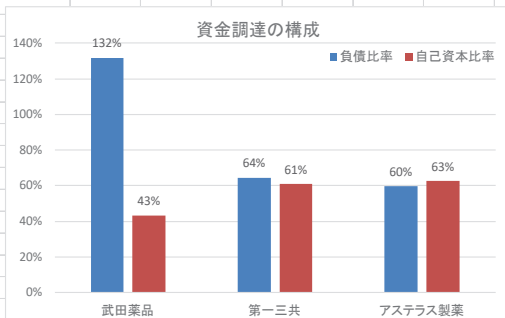
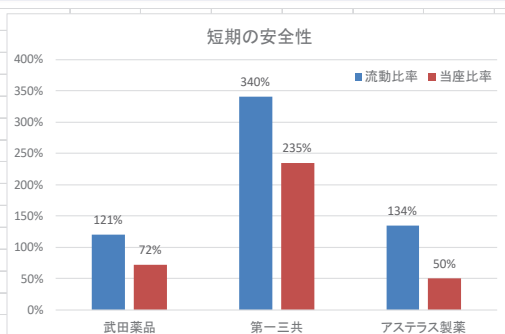


安全性に関するグラフ

安全性の分析	武田薬品	第一三共	アステラス製薬
流動比率	121%	340%	134%
当座比率	72%	235%	50%

安全性の分析	武田薬品	第一三共	アステラス製薬
自己資本比率	43%	61%	63%
固定比率	186%	65%	96%
固定長期適合率	96%	48%	86%

安全性の分析	武田薬品	第一三共	アステラス製薬
負債比率	132%	64%	60%
自己資本比率	43%	61%	63%



このようにして、各種の財務比率を用いた分析や比較から各企業の特徴をあぶり出し、卒業論文の作成を進めて行く。

ゼミの進め方

- 最初に、教科書である『新・現代の財務管理』（有斐閣アルマ、2023年）の第3章「財務諸表と財務分析」を講義形式で説明し、併せて実際の財務諸表から各種の財務比率を計算してもらう（これに、5～6回程の講義を使う）。



貸借対照表
(令和4年3月31日現在)

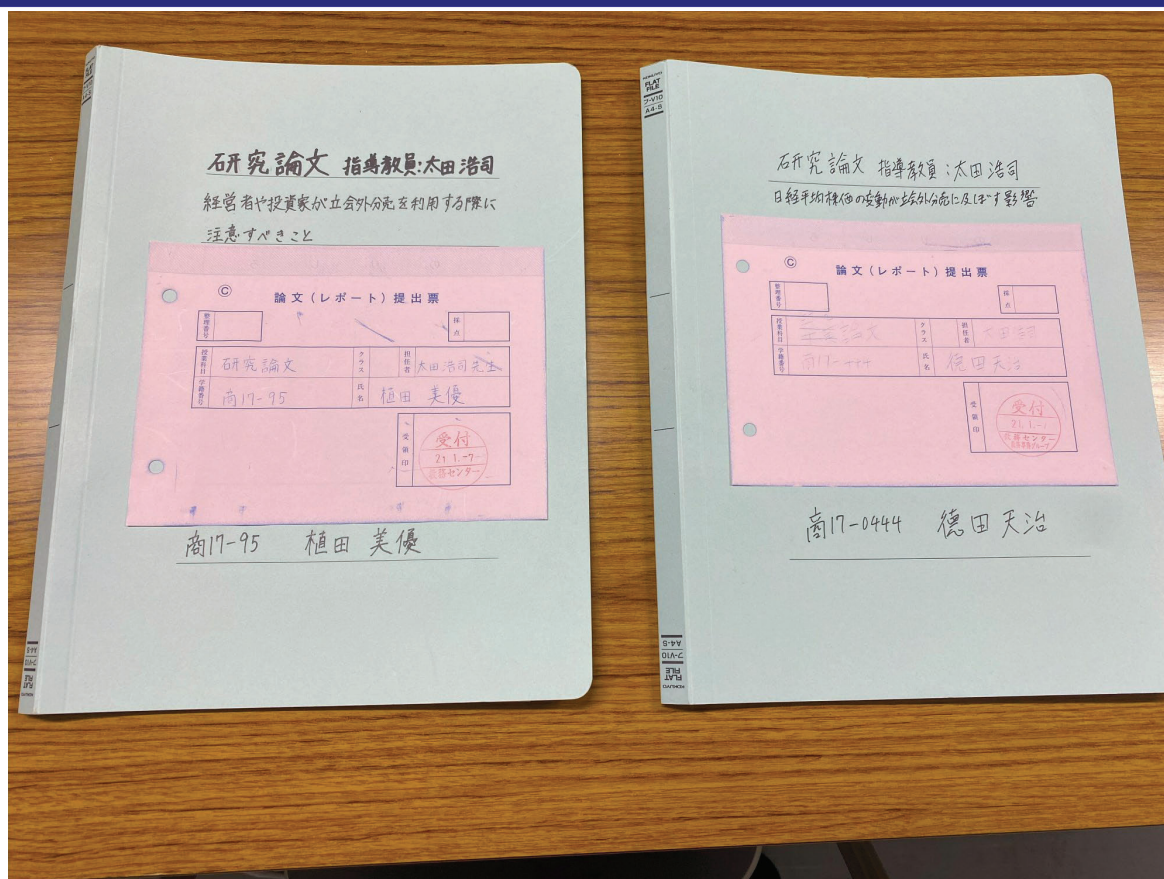
科目	金額	科目	金額
(資産の部)		(負債の部)	
流動資産	25,412,003	流動負債	10,546,722
現金及び預金	8,016,716	支払手形	390,905
受取手形	1,803,810	電子記録債権	2,421,858
電子記録債権	1,591,664	工事未払金	2,923,690
完成工事未収入金	5,229,661	買掛金	885,801
売掛金	1,426,836	短期借入金	1,200,000
保守点検未収入金	1,412,182	リース負債	89,917
短期貸付	345,748	未払費用	460,516
短期貸付	2,072,285	未払法人税等	217,695
固定資産	10,503,832	未払消費税等	21,013
有形固定資産	2,794,566	短期負債	341,043
建物	690,439	預り金	82,635
構築物	13,602	買手引当金	697,305
機械及び装置	90,599	工事補償引当金	210,369
車両運搬具	1,535	工事損失引当金	677,775
工具器具備品	213,859	その他	15,000
土壌汚染対策基金	1,530,127		
リース資産	198,616	固定負債	3,646,915
建設仮勘定	58,775	リース負債	159,536
無形固定資産	501,668	退職給付引当金	2,833,231
ソフトウェア	439,427	役員退職慰労引当金	122,038
リース資産	14,439	資産除去債務	69,732
その他	47,801	預り保証金	330,963
投資その他の資産	7,207,597	内債権に係る繰延税金負債	131,473
投資有価証券	2,102,119		
関係会社株式	960,726	負債合計	14,193,637
関係会社出資金	329,413	株主資本	21,454,260
敷金及び保証金	510,496	資本金	2,302,500
関係会社立金	1,544,529	資本剰余金	2,388,522
前払年金費用	340,023	利益剰余金	2,388,522
繰延税金資産	1,354,057	利益剰余金	16,763,238
その他	78,638	その他利益剰余金	536,724
貸倒引当金	△12,408	繰越利益剰余金	16,224,513
		繰越利益剰余金	100,154
		別当金	1,675,000
		繰越利益剰余金	14,459,359
		評価・換算差額等	267,937
		その他の有価証券評価差額金	510,698
		土地再評価差額金	△242,761
資産合計	35,915,836	純資産合計	21,722,198
		負債・純資産合計	35,915,836

ゼミの進め方

- 次に、各人で、どの業種のどの企業(3社程度)の財務分析を実施するかを決めてもらう。
- 「eol」を用いたデータの取得方法について説明する。
- Excelを用いて、データの収集・集計・加工や、グラフの作成等を行う。
- 実際の卒業論文執筆は、Wordを用いて行う。そして、卒業論文の序章では、業界全体の動向に関して記述する必要があるので、各自が選んだ業種に関する業界研究を行って、序章を執筆する。
- その後は、3社に関する財務分析の結果を表やグラフを用いて説明する。

以上のような段取りで、卒業論文を完成させます。

完成した卒業論文の見本



ゼミの様子



ゼミの様子



専門演習ゼミの様子を見学したい人は、本日4限に第2学舎PCゼミ2教室で実施しておりますので、見学に来て下さい。