企業分析レポート

味の素株式会社とキッコーマン株式会社との比較

1　要約連結財務諸表

味の素株式会社					[単位：百万円]
連結貸借対照表	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年
資産合計	1,097,057	1,090,741	1,093,165	1,255,090	1,263,264
流動資産	542,375	586,074	548,209	607,919	625,319
固定資産	554,681	505,566	544,956	647,170	637,944
繰延資産	0	0	0	0	0
負債合計	446,897	400,030	437,657	511,600	566,962
流動負債	239,455	255,541	235,529	358,594	232,834
短期借入金	17,790	12,365	14,641	87,191	6,456
1年内返済社債・長期借入金	24,406	23,411	22,010	33,677	26,189
固定負債	207,442	144,489	202,128	153,006	334,127
社債	69,990	49,992	34,993	19,994	89,995
長期借入金	34,847	31,442	69,435	54,152	155,211
純資産合計	650,159	691,710	655,507	743,489	696,302
資本金	79,863	79,863	79,863	79,863	79,863
資本剰余金	162,381	112,757	83,443	53,725	26,031
利益剰余金	444,728	482,501	501,945	536,170	582,824
自己株式(減算)	−2,219	−2,817	−31,085	−4,070	−6,944
株式資本合計	684,755	672,304	634,168	665,689	681,775
その他の包括利益累計額合計（評価・換算差額等）	−79,405	−37,017	−39,218	3,886	−57,529
自己資本合計	605,348	635,287	594,948	669,574	624,245
新株予約権	0	0	0	0	0
少数株主持分（非支配株主持分）	650,159	56,423	60,557	79,913	72,056
負債・純資産合計	1,097,057	1,091,741	1,093,165	1,255,090	1,263,264
現金及び預金	149,913	186,501	132,416	168,294	221,242
受取手形及び売掛金	206,952	197,568	200,115	202,980	181,860
有価証券	414	417	293	608	608
当座資産	357,279	384,486	332,824	371,882	403,710

キッコーマン株式会社					[単位：百万円]
連結貸借対照表	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年
資産合計	331,371	337,051	349,103	378,766	365,671
流動資産	133,804	126,010	133,222	149,749	146,294
固定資産	197,567	211,041	215,881	229,016	219,376
繰延資産	0	0	0	0	0
負債合計	164,018	149,591	138,696	140,355	139,995
流動負債	61,114	46,162	55,618	53,579	57,567
短期借入金	6,412	7,338	12,961	7,473	6,871
1年内返済社債・長期借入金	68	57	66	70	51
固定負債	102,903	103,429	83,078	86,755	82,427
社債	70,000	70,000	50,000	50,000	50,000
長期借入金	17,600	15,600	13,000	11,300	9,300
純資産合計	167,352	187,459	210,407	238,431	225,675
資本金	11,599	11,599	11,599	11,599	11,599
資本剰余金	21,209	21,227	21,377	21,405	13,912
利益剰余金	162,149	169,702	178,260	190,440	208,035
自己株式(減算)	−5,275	−10,352	−10,121	−20,680	−30,833
株式資本合計	189,682	192,254	201,126	202,765	202,713
その他の包括利益累計額合計（評価・換算差額等）	−23,920	−10,352	8,040	33,743	20,970
自己資本合計	165,762	181,824	209,155	236,507	223,683
新株予約権	0	0	0	0	0
少数株主持分（非支配株主持分）	1,410	1,174	1,203	1,922	1,991
負債・純資産合計	331,371	337,051	349,103	378,766	365,671
現金及び預金	27,941	30,598	28,564	34,565	36,260
受取手形及び売掛権	42,274	44,053	47,370	50,219	52,010
有価証券	20,131	131	131	273	269
当座資産	90,346	74,782	76,065	85,057	88,539

味の素株式会社					[単位；百万円]
連結損益計算書	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年
売上高	1,197,313	984,967	951,359	1,006,630	1,185,980
売上原価	793,524	600,629	635,594	659,509	768,865
売上総利益	403,788	384,337	315,765	347,121	417,115
販売費及び一般管理費	331,203	313,104	253,957	272,601	326,069
営業利益	72,584	71,232	61,807	74,519	91,045
営業外収益	7,487	9,944	11,588	14,384	9,023
営業外費用	4,152	4,009	4,595	6,096	5,736
経常利益	75,919	77,167	68,800	82,806	94,333
特別利益	7,088	49,141	8,621	12,858	45,337
特別損失	10,915	25,481	4,860	16,617	39,352
税金等調節前当期純利益	72,091	100,828	72,561	79,049	100,318
法人税等合計	24,513	45,732	22,972	23,673	27,047
少数株主損益調節前当期純利益（当期純利益　2015年3月以降）	47,578	55,096	49,589	55,376	73,271
少数株主利益（非支配株主に帰属する当期純利益　2015年 3月以降）	5,823	6,722	7,429	8,880	9,678
当期純利益（親会社株主に帰属する当期純利益　2015年　3月以降）	41,754	48,373	42,159	46,495	63,592
受取利息	1,847	1,857	2,129	2,873	2,847
受取配当金	974	1,044	1,067	1,147	1,317
事業利益	75,405	74,133	65,003	78,539	95,209

キッコーマン株式会社					[単位：百万円]
連結損益計算書	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年
売上高	283,239	300,245	343,168	371,339	408,372
売上原価	168,669	177,030	204,917	225,378	248,215
売上総利益	114,569	123,215	138,251	145,960	160,156
販売費及び一般管理費	96,805	103,407	114,404	120,590	127,558
営業利益	17,764	19,808	23,847	25,370	32,598
営業外収益	2,628	6,530	6,739	9,032	7,272
営業外費用	5,149	7,638	7,904	10,037	8,841
経常利益	15,242	18,700	22,682	24,364	31,029
特別利益	1,865	1,891	8,973	3,427	21
特別損失	1,676	2,889	9,377	3,969	797
税金等調節前当期純利益	15,431	17,701	22,278	23,823	30,253
法人税等合計	6,397	6,592	9,712	8,330	10,087
少数株主損益調節前当期純利益 (当期純利益　2015年3月以降)	9,034	11,109	12,566	15,493	20,166
少数株主利益 (非支配株主に帰属する当期純利益 2015年 3月以降)	51	102	5	110	201
当期純利益 (親会社株主に帰属する当期純利益 2015年　3月以降)	8,989	11,006	12,559	15,382	19,964
受取利息	120	116	132	114	119
受取配当金	601	813	892	784	761
事業利益	18,485	20,737	24,871	26,268	33,478

味の素株式会社					[単位：百万円]
連結キャッシュ・フロー計算書	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年
営業活動によるCF	93,312	88,501	63,017	109,259	125,219
投資活動によるCF	−41,701	15,201	−63,497	−140,391	−53,824
フリーキャッシュフロー	51,611	73,300	−480	−31,132	71,395
財務活動によるCF	−37,456	−74,419	−55,248	52,822	−3,288
現金及び現金同等物の換算差額	−1,356	8,838	958	12,071	−14,180
現金及び現金同等物の純増加額	12,798	38,122	−54,770	33,762	53,925
現金及び現金同等物の期首残高	133,744	146,647	184,770	130,028	165,160
現金及び現金同等物の期末残高	146,647	184,770	130,028	165,160	217,791

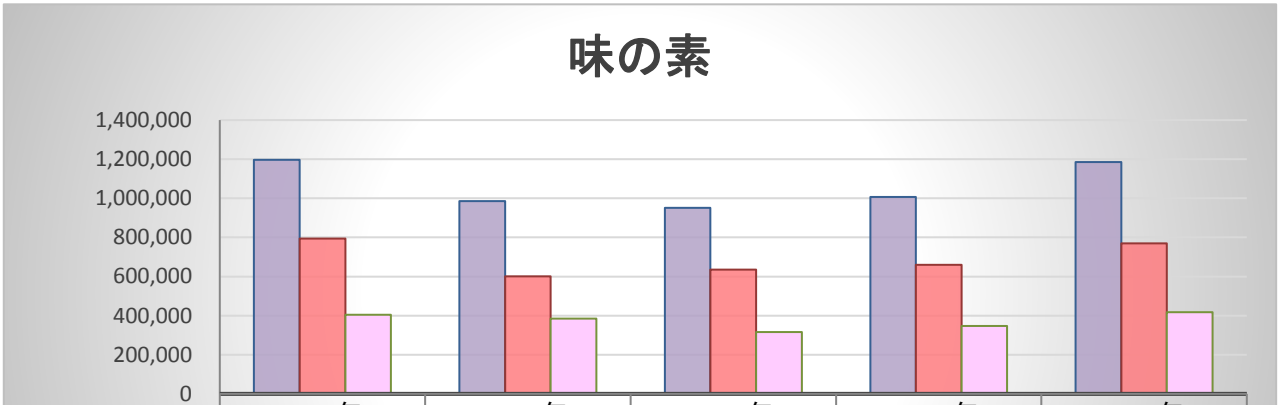
キッコーマン株式会社					[単位：百万円]
連結キャッシュ・フロー計算書	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年
営業活動によるCF	16,384	24,738	25,667	31,658	37,661
投資活動によるCF	−24,632	−15,698	−8,529	−5,041	−15,855
フリーキャッシュフロー	−8,248	10,040	17,138	26,617	21,806
財務活動によるCF	25,797	−29,331	−21,631	−21,566	−17,801
現金及び現金同等物の換算差額	−537	2,109	2,159	1,927	−1,080
現金及び現金同等物の純増加額	17,012	−18,182	−2,334	6,978	2,923
現金及び現金同等物の期首残高	28,855	45,867	27,754	25,420	32,398
現金及び現金同等物の期末残高	45,867	27,754	25,420	32,398	35,150

2　財務分析表

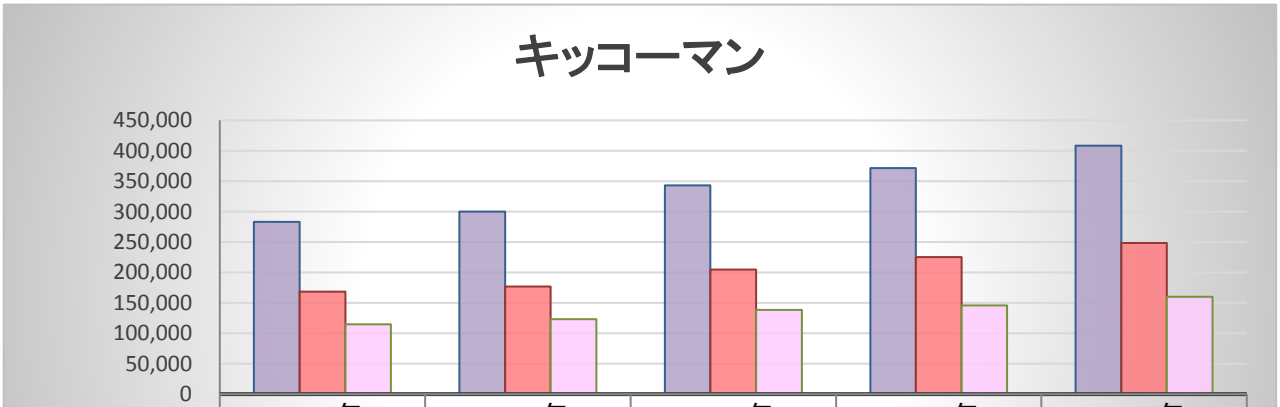
味の素株式会社					[単位：百万円]
財務分析表	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年
収益性分析					
ROE(自己資本純利益率)	6.9%	7.6%	7.1%	6.9%	10.2%
売上高純利益率	3.5%	4.9%	4.4%	4.6%	5.4%
自己資本回転率	2.0	1.6	1.6	1.5	1.9
ROA(総資本事業利益率)	6.9%	6.8%	5.9%	6.3%	7.5%
売上高事業利益率	6.3%	7.5%	6.8%	7.8%	8.0%
総資本回転率	1.1	0.9	0.9	0.8	0.9
売上高販管費率	27.7%	31.8%	26.7%	27.1%	27.5%
売上高営業利益率	6.1%	7.2%	6.5%	7.4%	7.7%
財務安全性分析					
固定比率	91.6%	79.6%	91.6%	96.7%	102.2%
固定長期適合率	68.2%	64.8%	68.4%	78.7%	66.6%
負債比率	73.8%	63.0%	73.6%	76.4%	90.8%
支払能力分析					
流動比率	226.5%	229.3%	232.8%	169.5%	268.6%
当座比率	149.2%	150.5%	141.3%	103.7%	173.4%

キッコーマン株式会社					[単位：百万円]
財務分析表	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年
収益性分析					
ROE(自己資本純利益率)	5.4%	6.1%	6.0%	6.5%	8.9%
売上高純利益率	3.2%	3.7%	3.7%	4.1%	4.9%
自己資本回転率	1.7	1.7	1.6	1.6	1.8
ROA(総資本事業利益率)	5.6%	6.2%	7.1%	6.9%	9.2%
売上高事業利益率	6.5%	6.9%	7.2%	7.1%	8.2%
総資本回転率	0.9	0.9	1.0	1.0	1.1
売上高販管費率	34.2%	34.4%	33.3%	32.5%	31.2%
売上高営業利益率	6.3%	6.6%	6.9%	6.8%	8.0%
財務安全性分析					
固定比率	119.2%	116.1%	103.2%	96.8%	98.1%
固定長期適合率	73.5%	74.0%	73.9%	70.8%	71.7%
負債比率	98.9%	82.3%	66.3%	59.3%	62.6%
支払能力分析					
流動比率	218.9%	273.0%	239.5%	279.5%	254.1%
当座比率	147.8%	162.0%	136.8%	158.8%	153.8%

3　企業分析と経営比較



	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年
売上高	1,197,313	984,967	951,359	1,006,630	1,185,980
売上原価	793,524	600,629	635,594	659,509	768,865
売上総利益	403,788	384,337	315,765	347,121	417,115

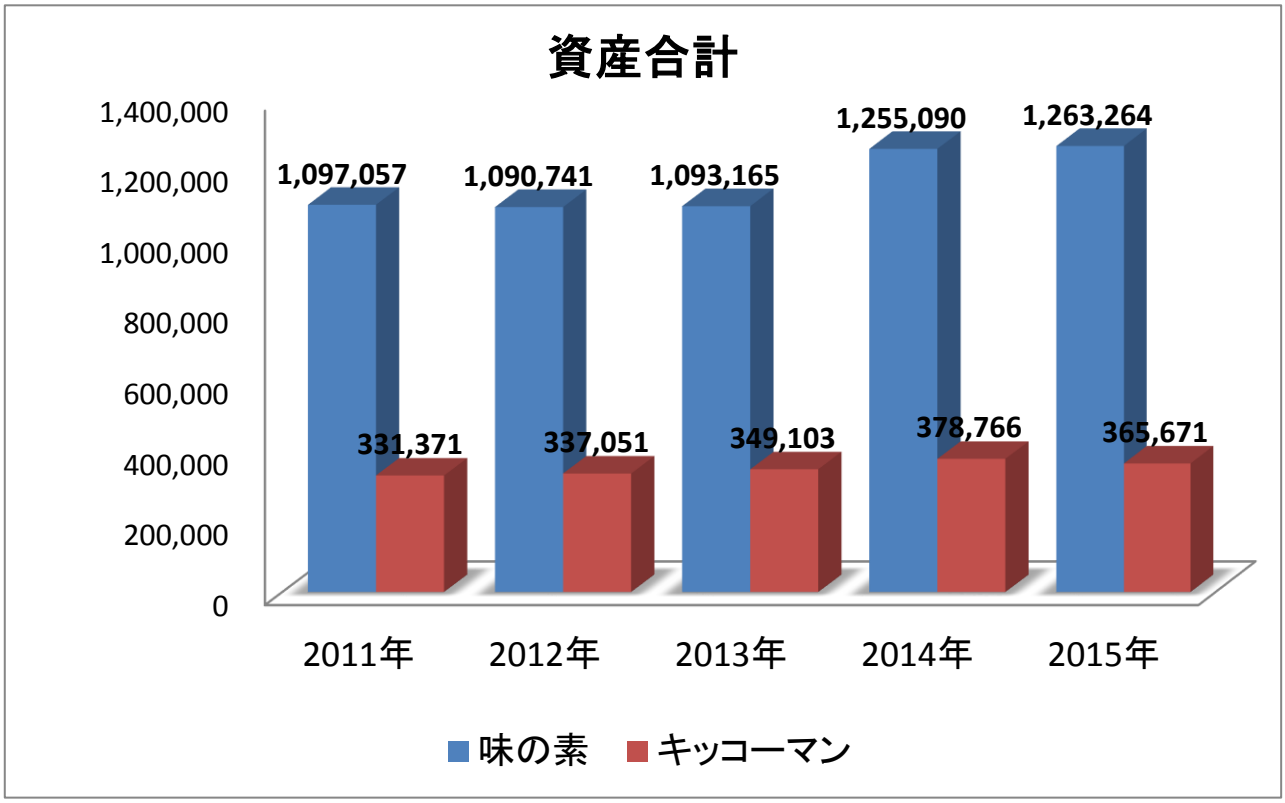


	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年
売上高	283,239	300,245	343,168	371,339	408,372
売上原価	168,669	177,030	204,917	225,378	248,215
売上総利益	114,569	123,215	138,251	145,960	160,156

2011 年の売上高は 5 年間(2011－2015)のうちで最も高いが、売上総利益を見てみると、2015 年が最も高い。そこで売上原価を見てみると、2015 年が最も低い数値となっている。

次に、2012 年と 2014 年を比較してみる。売上高は 2012 年の方が 2014 年よりも低い。

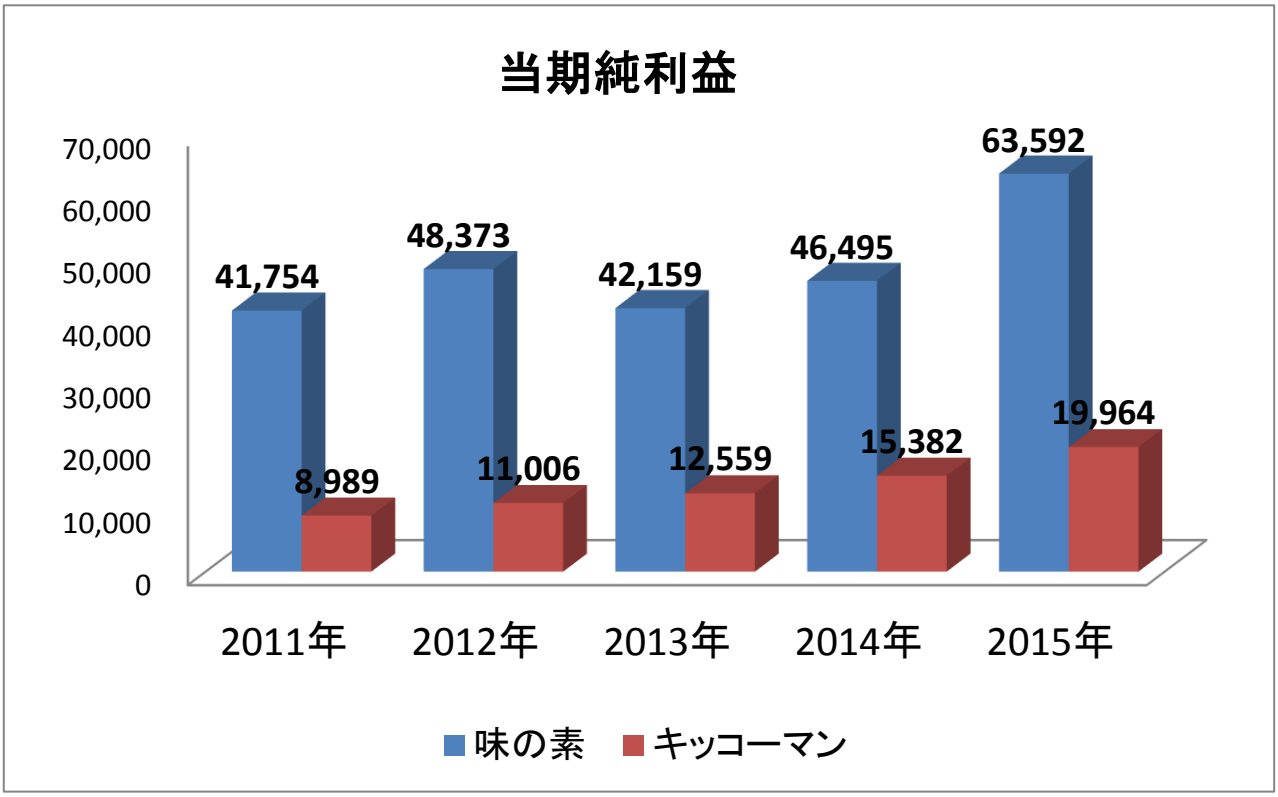
売上原価を見てみると、こちらも 2012 年の方が 2014 年よりも低い。だが、売上総利益は 2012 年の方が 2014 年よりも高い。つまり、売上高が高いからといって必ずしも売上総利益も比例して高いとは限らないことが分かる。



味の素株式会社の資産合計を見てみると、2012 年に一度減少はしたものの、それ以降は上昇している、2012 年から 2013 年にかけては 2,424　という小さな上昇に対して 2013 年から 2014 年にかけては最も差が大きく 161,925　という大きな差が開いている。

次に、キッコーマン株式会社の資産合計を見てみると、2011 年から 2014 年の 4 年間連続して上昇していることが分かる。特に 2013 年から 2014 年にかけては　29,663　という大きな差が開いており大きく上昇した。だが、2015 年は少し下降した。

両社を比較してみると、金額の数値は全く違うものの両社共に 2013 年から 2014 年にかけて資産合計を大幅に伸ばしている。

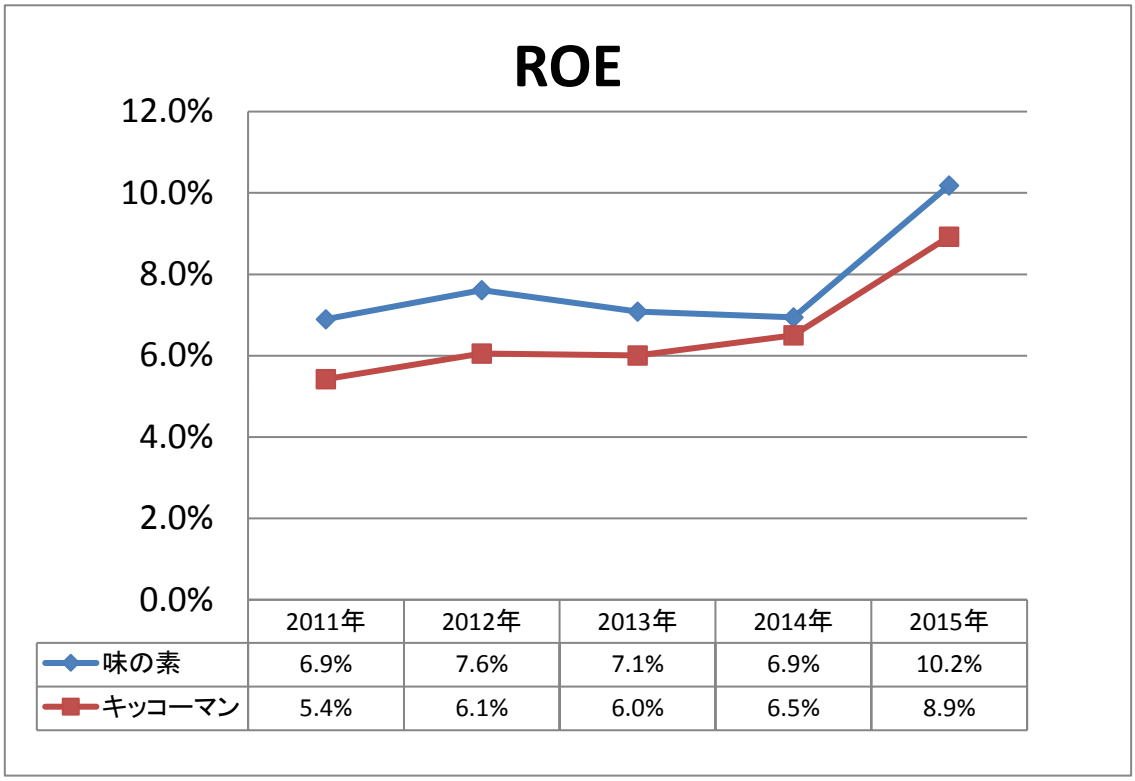


当機銃利益とは、税金等調節前当期純利益から法人税等合計を差し引いたものである、したがって、当期純利益は法人税という社会的なコストを支払った上での純粋な企業の経営活動の成果と言える。

ここで味の素株式会社の当期純利益を見てみると、2013 年に一度下降したものの、2014 年以降は上昇し、また 2014 年から 2015 年にかけては大幅に上昇していることが分かる。

次に、キッコーマン株式会社の当期純利益を見てみると、2011 年から 2015 年の 5 年間連続して上昇していることが分かる。こちらも味の素株式会社と同様に 2014 年から 2015 年にかけて大幅に上昇していることが分かる。

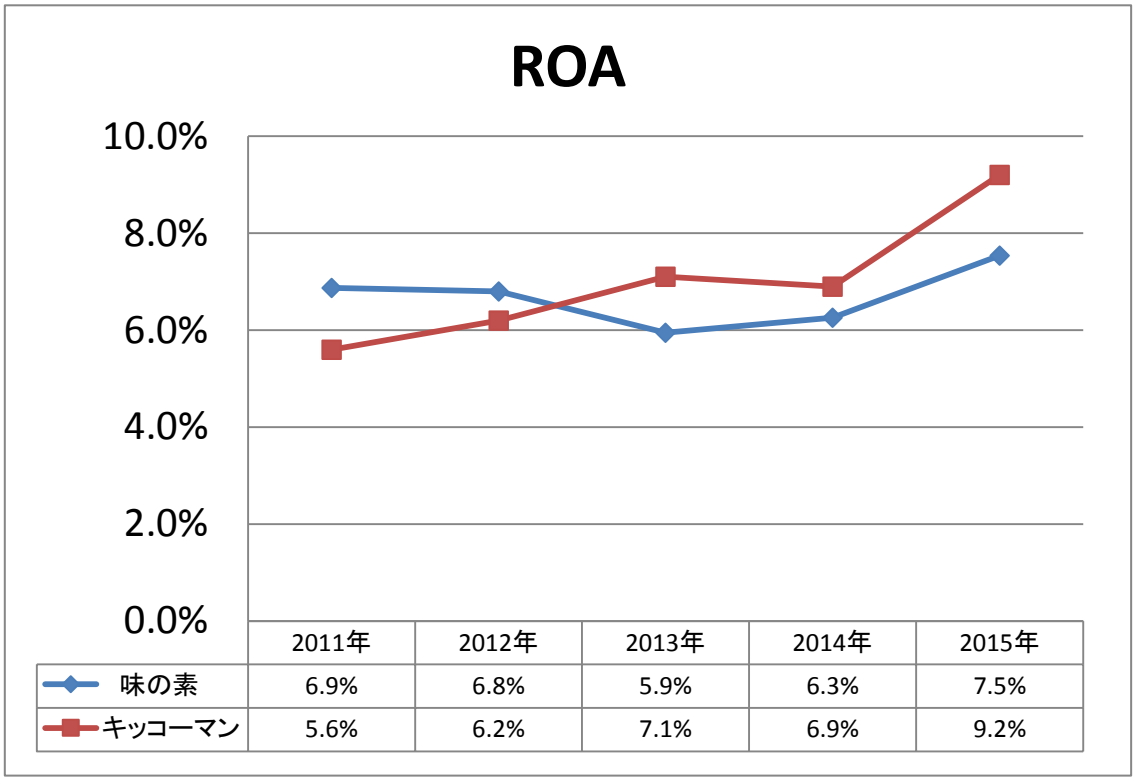
両社を比較してみると、金額の数値は全く違うものの、両社共に上昇気味で 2014 年から 2015 年にかけて当期純利益を大幅に伸ばしている。



	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年
味の素	6.9%	7.6%	7.1%	6.9%	10.2%
キッコーマン	5.4%	6.1%	6.0%	6.5%	8.9%

ROE とは、株主に帰属する自己資本がどれだけの利益をあげたのか、すなわち株主の立場から投資資本の収益性を測定する指標である。株主重視の経営という立場からは、最も包括的な収益性指標である。ROE の数値が大きければ、収益性は高く株主から調達した資金の運用効率が良い。反対に ROE の数値が小さければ、収益性は低く株主から調達した資金の運用効率が悪いとされている。

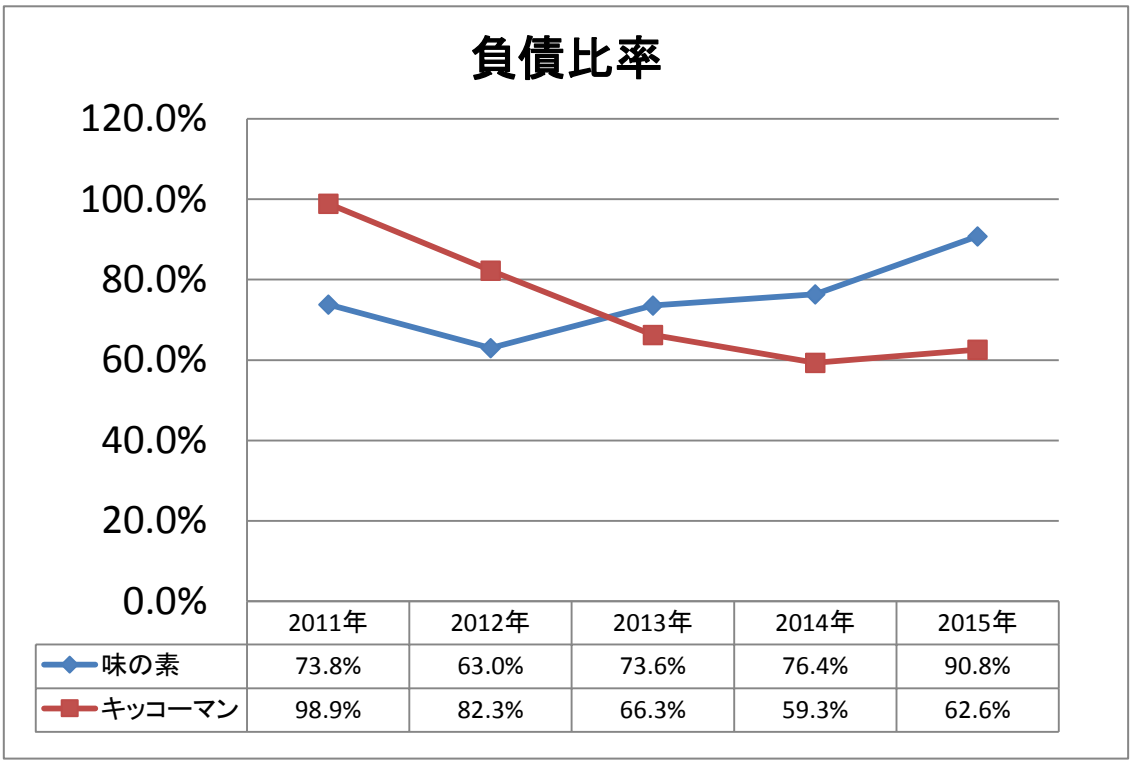
味の素株式会社とキッコーマン株式会社の ROE を見てみると、両者共に 2011 年は 5 年間(2011 - 2015)の中で最も低い数値に対して、2015 年は 5 年間(2011－2015)の中で最も高い数値となっていることが分かる。両社共に数値が上がってきていることから、収益性が高く株主から調達した資金の運用効率が良くなってきているということである。



	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年
味の素	6.9%	6.8%	5.9%	6.3%	7.5%
キッコーマン	5.6%	6.2%	7.1%	6.9%	9.2%

ROA とは、経営の立場から使用資金全体の収益性を測定する重要な指標である。ROA の数値が大きければ、収益性が高く会社が調達した資金の運用効率が良い。反対に ROA の数値が小さければ、収益性が低く会社が調達した資金の運用効率が悪いとされている。

味の素株式会社とキッコーマン株式会社の ROA を見てみると、こちらも ROE と同様に 2015 年が 5 年間(2011－2015)の中で最も高い数値となっている。このことから味の素株式会社、キッコーマン株式会社の両社はここ近年、収益性が高く資金を上手く使いこなしているのが分かる。

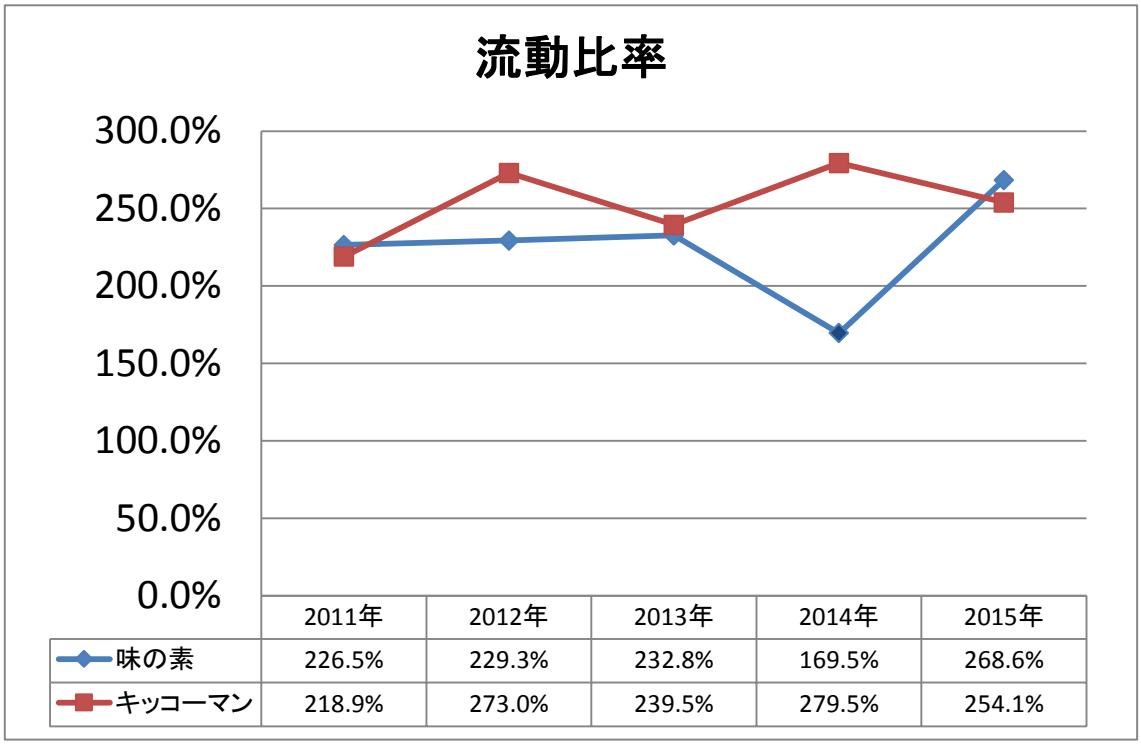


	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年
味の素	73.8%	63.0%	73.6%	76.4%	90.8%
キッコーマン	98.9%	82.3%	66.3%	59.3%	62.6%

負債比率とは、企業の長期的な支払能力や全体としての安全性を示す指標である。負債に対して、毎期一定の利子を支払うと同時に、満期には元本を返済しなければならないので、負債の割合が大きい企業の方が安全性が低いと言える。つまり、負債比率が高い (200%以上)場合は、長期的な安全性に不安があり、負債比率が低い(100%以下)場合は、長期的な安全性に不安がないと言える。

そこで、味の素株式会社とキッコーマン株式会社の負債比率を見てみると両社共に 100%を下回っている。このことから長期的な安全性に不安がないことがわかる。だが、味の素株式会社は、2011 年の負債比率は 73.8%に対して 2015 年の負債比率は 90.8%と上昇していることが分かる。年々上昇気味にあることから何年後先かには 100%を超えてくる可能性がある。それに対して、キッコーマン株式会社は 2011 年の負債比率は 98.9%に対して 2015 年の負債比率は 62.6%と大幅に減少していることが分かる。

両社共に 100%以下に変わりはないものの、味の素株式会社は年々数値が上げっており、反対にキッコーマン株式会社は年々数値が下がっているということが比較して分かった。



	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年
味の素	226.5%	229.3%	232.8%	169.5%	268.6%
キッコーマン	218.9%	273.0%	239.5%	279.5%	254.1%

流動比率とは、企業の短期の支払い能力を測定する最も一般的な指標である。流動比率が高い場合、短期の支払い能力が高く、流動比率が低い場合、短期の支払い能力が低いとされている。アメリカの銀行が実地経験から得た結果で、流動比率が 200%程度あれば安全であるとされている。そこで味の素株式会社とキッキーマン株式会社の流動比率を見てみると、両者共に平均的に 200%を少し上回る程度であることから短期の支払い能力が高く、安全であるということが分かる。

だが、流動比率は単に流動資産と流動負債の量を問題にしており、流動資産と流動負債の質は問題にしていない。流動資産といっても現金やすぐに現金化できる売掛金のように支払手段性の高いものもあれば、逆に棚卸資産のような販売過程を経なければ支払手段に成り得ないものもある。このことから、流動比率の高い企業が流動比率の低い企業よりも支払能力が高いとは必ずしも言えない。

2014 年の両者の流動比率を比較してみると、味の素株式会社は 169.5%と 200%を下回っているのに対して、キッコーマン株式会社は 279.5%と 300%に近い数値となっている。だが、必ずしもキッコーマン株式会社が味の素株式会社よりも支払能力が高いとは言えないのである。