# トヨタ自動車株式会社と日産自動車株式会社の財務分析及び経営比較

経済学部経済学科　2年生

1611510000

設問①

## トヨタ自動車株式会社

トヨタ自動車株式会社は自動車事業を中心に金融事業及びその他事業を行っている金融事業は自動車などの製品の販売を補完するための金融及び車両や機器のリース事業などを展開している。

自動車事業は自動車や関連部品の設計、製造、販売をしており、海外でも販売している。高い技術力、品質には定評があり、その販売台数は 2016 年世界一で日本国内でも国内の自動車総売上の 42%を占めている。

トヨタは生産工場を子会社化、グループ化することで、製品の安全性の確保や、最適化を行う、生産方式を採用した。この生産方式は製品の安全性の確保や性能の向上に大きく寄与し、世界のメーカーでも参考にされ業界の標準として認識されている。

1980 年代には高級ブランドレクサスを立ち上げ大衆向けの車だけでなく高所得者向けの車の輸出も始めた。レクサスはそれまで日本車には無理だと思われていた北米高級車市場で成功し日本車のブランド価値を高めた。環境に配慮した車作りに力を入れており 1997 年には世界初の量産ハイブリット車プリウスを発売した。近年ではさらに環境に配慮した車である電気自動車や水素自動車の開発に全力を注いでいる。

かつては日本国内で生産した商品を輸出し海外で販売していたが、円高や日米の貿易摩擦の悪化を受けて、近年では海外に多くの子会社、関連会社を持ち現地生産に切り替え、その現地の子会社が生産販売することによって生じる設計や特許などのライセンス収益が多くなっている。日本の国内市場が成熟して、成長が望みにくいので、市場の成長が著しいアジアへの進出を目指した経営戦略をとっている。また金融事業も大規模に展開していて近年では金融事業でも多くの利益を上げている。

## 日産自動車株式会社

日産自動車株式会社は自動車事業を中心に金融事業も展開している。金融事業はトヨタと同じく自動車など製品の販売活動を支援するための販売金融サービスを行っている。

自動車事業は自動車及び部品の製造販売を主な事業内容としている。日本国内での販売台数はトヨタ、ホンダに次ぐ三位である。

1999 年に 2 兆円の有利子負債を抱えて経営危機に陥りフランスの自動車大手ルノーとの資本提携を結び同社の傘下に入り経営再建を図ることになりルノー=日産アライアンスを形成した。これによりルノーと部品や基本設計を共通化し、購買の共同化することが可能になりコストダウンが可能になった。またヨーロッパで日産車をルノーブランドで販売することが出来ようになりヨーロッパへの輸出を増やすことが出来た。その後経営状態は回復し 2003 年には負債を完済した。2016 年には新たに三菱自動車を買収し傘下に加えた。今現在でもルノー=日産アライアンスは 2017 年上半期世界一位を記録するなど成長をつづけている。このように日産の発展にはアライアンスは必要不可欠であり今後も提携企業と、技術、生産、販売で協力することでより多くの利益をあげる経営戦略をたてている。

日産もトヨタと同じく環境に配慮した車作りに力を入れており電気自動車リーフの新型の発売を予定している。日産もトヨタと同じく市場の成長が大きいアジアや南米へのさらなる進出を目指した経営戦略をとっている。

設問②

トヨタ自動車株式会社　　［単位：百万円］

| 連結貸借対照表 | 2012 年度 | 2013 年度 | 2014 年度 | 2015 年度 | 2016 年度 |
|---|---|---|---|---|---|
| | 25 年 3 月期 | 26 年 3 月期 | 27 年 3 月期 | 28 年 3 月期 | 29 年 3 月期 |
| 資産合計 | 35,483,317 | 41,437,473 | 47,729,830 | 47,427,595 | 48,750,186 |
| 流動資産 | 13,784,890 | 15,717,706 | 17,936,397 | 18,209,553 | 17,833,695 |
| 当座資産 | 5,135,619 | 6,124,279 | 7,175,316 | 6,450,966 | 6,932,611 |
| 現金及び預金同等物 | 1,718,297 | 2,041,170 | 2,284,557 | 2,939,428 | 2,995,075 |
| 固定資産 | 21,698,427 | 25,719,767 | 29,793,433 | 29,218,042 | 30,916,491 |
| 有形固定資産 | 6,851,239 | 7,641,298 | 9,295,719 | 9,740,417 | 10,197,109 |
| 投資その他の資産 | 7,903,422 | 9,976,175 | 11,295,183 | 10,843,680 | 11,707,160 |
| 負債合計 | 22,710,461 | 26,218,486 | 30,082,501 | 29,339,411 | 30,081,233 |
| 流動負債 | 12,912,520 | 14,680,685 | 16,431,496 | 16,124,456 | 17,318,965 |
| 短期借入金　① | 4,089,528 | 4,830,820 | 5,048,188 | 4,698,134 | 4,953,682 |
| 1年内返済長期借入金・社債　③ | 2,704,428 | 2,949,663 | 3,915,304 | 3,822,954 | 4,290,449 |
| 固定負債 | 9,797,941 | 14,680,685 | 13,651,005 | 13,214,955 | 12,762,268 |
| 長期借入金　⑤ | 7,337,824 | 8,546,910 | 10,014,395 | 9,772,065 | 9,911,596 |
| 有利子負債合計　Σ①~⑧ | 14,131,780 | 16,327,393 | 18,977,887 | 18,293,153 | 19,151,727 |
| 純資産合計 | 12,772,856 | 15,218,987 | 17,647,329 | 18,088,186 | 18,668,953 |
| 資本金 | 397,050 | 397,050 | 397,050 | 397,050 | 397,050 |
| 資本剰余金 | 551,040 | 551,308 | 547,054 | 548,161 | 484,013 |
| 利益剰余金 | 12,689,206 | 14,116,295 | 15,591,947 | 16,794,240 | 17,601,070 |
| 自己株式（減算） | 1,133,138 | 1,123,666 | 1,225,465 | 1,603,284 | 1,608,243 |
| 株主資本合計　① | 12,148,035 | 14,469,148 | 16,788,131 | 16,746,935 | 17,514,812 |
| その他の包括利益累計額合計　② | -356,123 | 528,161 | 1,477,545 | 610,768 | 640,922 |
| 自己資本合計　＝①+② | 11,791,912 | 14,997,309 | 18,265,676 | 17,357,703 | 18,155,734 |
| 非支配株主持分（少数株主持分） | 624,821 | 749,839 | 859,198 | 861,472 | 668,264 |
| 負債・純資産合計 | 35,483,317 | 41,437,473 | 47,729,830 | 47,427,595 | 48,750,186 |

トヨタ自動車株式会社は会計基準に米国会計基準を採用している。そのため有価証券報告書の連結損益に経常利益は記載されていない、そのため連結損益及び包括利益計算表の表から経常利益の項目は除外し、また一部の項目も変更している。事業利益の計算には経常利益の代わりに経常利益に最も近い税金等調整前当期純利益を使用して計算している。また補足情報としてトヨタの商品・製品売上高と金融収益、売上原価と金融費用に分けて詳しく記載する。

トヨタ自動車株式会社　　［単位：百万円］

| 連結損益及び包括利益計算書 | 2012 年度 | 2013 年度 | 2014 年度 | 2015 年度 | 2016 年度 |
|---|---|---|---|---|---|
| | 25 年 3 月期 | 26 年 3 月期 | 27 年 3 月期 | 28 年 3 月期 | 29 年 3 月期 |
| 商品・製品売上高 | 20,914,150 | 24,312,644 | 25,612,836 | 26,549,111 | 25,813,496 |
| 金融収益 | 1,150,042 | 1,379,267 | 1,621,685 | 1,854,007 | 1,783,697 |
| 売上高合計 | 22,064,192 | 25,691,911 | 27,234,521 | 28,403,118 | 27,597,193 |
| 売上原価 | 18,010,569 | 19,988,245 | 20,916,362 | 21,456,086 | 21,543,035 |
| 金融費用 | 630,426 | 812,894 | 925,314 | 1,149,379 | 1,191,301 |
| 売上総利益 | 3,423,197 | 4,890,772 | 5,392,845 | 5,797,653 | 4,862,857 |
| 販売費及び一般管理費 | 2,102,309 | 2,598,660 | 2,642,281 | 2,943,682 | 2,868,485 |
| 営業利益 | 1,320,888 | 2,292,112 | 2,750,564 | 2,853,971 | 1,994,372 |
| その他の収益・費用 | 82,761 | 148,968 | 142,264 | 129,410 | 199,453 |
| 利息費用（支払利息+社債利息+コマーシャル・ペーパー利息）① | 22,967 | 19,630 | 22,871 | 35,403 | 29,353 |
| 為替差益・差損 | 5,551 | 50,260 | 88,140 | -5,573 | 33,601 |
| 事業利益　＝①+② | 1,426,616 | 2,460,710 | 2,915,699 | 3,018,784 | 2,223,178 |
| 税金等調整前当期純利益② | 1,403,649 | 2,441,080 | 2,892,828 | 2,983,381 | 2,193,825 |
| 法人税等合計 | 551,686 | 767,808 | 893,469 | 878,269 | 628,900 |
| 当期純利益①:2015 年 3 月以降（少数株主損益調整前当期純利益） | 1,083,482 | 1,991,648 | 2,307,904 | 2,434,211 | 1,926,985 |
| 非支配株主に帰属する当期純利益（少数株主利益） | 121,319 | 168,529 | 134,566 | 121,517 | 95,876 |
| 親会社株主に帰属する当期純利益（当期純利益）　（最終利益） | 962,163 | 1,823,119 | 2,173,338 | 2,312,694 | 1,831,109 |
| その他の包括利益　② | 850,674 | 900,853 | 986,371 | -916,725 | 39,665 |
| 包括利益　＝①+② | 1,812,837 | 2,723,972 | 3,159,709 | 1,517,486 | 1,966,650 |
| 親会社株主に係る包括利益 | 1,784,873 | 2,707,403 | 3,122,722 | 1,445,917 | 1,863,489 |
| 非支配株主に係る包括利益（少数株主に係る包括利益） | 149,283 | 185,098 | 171,553 | 71,569 | 103,161 |

トヨタ自動車株式会社　　［単位：百万円］

| 連結キャッシュ・フロー計算書 | 2012 年度 | 2013 年度 | 2014 年度 | 2015 年度 | 2016 年度 |
|---|---|---|---|---|---|
| | 25 年 3 月期 | 26 年 3 月期 | 27 年 3 月期 | 28 年 3 月期 | 29 年 3 月期 |
| 営業活動によるCF ① | 2,451,316 | 3,646,035 | 3,685,753 | 4,460,857 | 3,414,237 |
| 投資活動によるCF ② | -3,027,312 | -4,336,248 | -3,813,490 | -3,182,544 | -2,969,939 |
| フリー・キャッシュ・フロー ①+② | -575,996 | -690,213 | -127,737 | 1,278,313 | 444,298 |
| 財務活動によるCF | 477,242 | 919,480 | 306,045 | -423,571 | -375,165 |
| 現金及び現金同等物の換算差額 | 137,851 | 93,606 | 65,079 | -199,871 | -13,486 |
| 現金及び現金同等物の純増加額 | 39,097 | 322,873 | 243,387 | 654,871 | 55,647 |
| 現金及び現金同等物の期首残高 | 1,679,200 | 1,718,297 | 2,041,170 | 2,284,557 | 2,939,428 |
| 現金及び現金同等物の期末残高 | 1,718,297 | 2,041,170 | 2,284,557 | 2,939,428 | 2,995,075 |

日産自動車株式会社　　［単位：百万円］

| 連結貸借対照表 | 2012 年度 | 2013 年度 | 2014 年度 | 2015 年度 | 2016 年度 |
|---|---|---|---|---|---|
| | 25 年 3 月期 | 26 年 3 月期 | 27 年 3 月期 | 28 年 3 月期 | 29 年 3 月期 |
| 資産合計 | 12,805,170 | 14,703,403 | 17,045,659 | 17,373,643 | 18,421,008 |
| 流動資産 | 7,597,104 | 8,609,278 | 10,317,345 | 10,747,573 | 11,462,549 |
| 当座資産 | 5,619,262 | 6,596,889 | 7,929,289 | 8,396,238 | 9,286,281 |
| 現金及び預金 | 690,817 | 822,863 | 761,074 | 918,771 | 1,122,484 |
| 固定資産 | 5,208,066 | 6,094,125 | 6,728,314 | 6,626,070 | 6,958,459 |
| 有形固定資産 | 4,362,613 | 4,758,038 | 5,266,239 | 5,216,902 | 5,275,221 |
| 無形固定資産 | 121,698 | 92,334 | 114,456 | 130,877 | 127,807 |
| 投資その他の資産 | 723,755 | 1,243,753 | 1,347,619 | 1,278,291 | 1,555,431 |
| 負債合計 | 8,731,177 | 10,031,875 | 11,798,397 | 12,232,898 | 13,253,872 |
| 流動負債 | 4,560,245 | 5,187,249 | 6,417,495 | 6,764,187 | 7,054,220 |
| 短期借入金 ① | 519,180 | 706,576 | 1,022,613 | 1,037,271 | 980,654 |
| コマーシャル・ペーパー ② | 219,453 | 151,175 | 200,692 | 499,875 | 430,019 |
| 1年内返済長期借入金・社債 ③ | 779,881 | 910,546 | 1,376,780 | 1,350,894 | 1,339,982 |
| リース債務 ④ | 32,678 | 32,838 | 23,043 | 14,916 | 31,565 |
| 固定負債 | 4,170,932 | 4,844,626 | 5,380,902 | 5,468,711 | 6,199,652 |
| 長期借入金 ⑤ | 2,352,450 | 2,682,381 | 2,717,478 | 2,755,896 | 3,103,803 |
| 社債 ⑥ | 678,585 | 918,783 | 1,095,518 | 969,987 | 1,493,159 |
| リース債務 ⑧ | 22,795 | 23,580 | 18,167 | 14,460 | 20,398 |
| 有利子負債合計 Σ①~⑧ | 4,605,022 | 5,425,879 | 6,454,291 | 6,643,299 | 7,399,580 |
| 純資産合計 | 4,073,993 | 4,671,528 | 5,247,262 | 5,140,745 | 5,167,136 |
| 資本金 | 605,814 | 605,814 | 605,814 | 605,814 | 605,814 |
| 資本剰余金 | 804,470 | 804,485 | 804,567 | 805,646 | 817,464 |
| 利益剰余金 | 3,254,206 | 3,526,646 | 3,811,848 | 4,150,740 | 4,349,136 |
| 自己株式（減算） | 149,549 | 149,315 | 148,239 | 148,684 | 140,697 |
| 株主資本合計 ① | 4,514,941 | 4,787,630 | 5,073,990 | 5,413,516 | 5,631,717 |
| その他の包括利益累計額合計 ② | -781,639 | -448,976 | -239,574 | -692,251 | -769,870 |
| 自己資本合計 ＝①+② | 3,733,302 | 4,338,654 | 4,834,416 | 4,721,265 | 4,861,847 |
| 新株予約権 | 2,415 | 2,401 | 2,294 | 502 | 391 |
| 非支配株主持分（少数株主持分） | 338,276 | 330,473 | 410,552 | 418,978 | 304,898 |
| 負債・純資産合計 | 12,805,170 | 14,703,403 | 17,045,659 | 17,373,643 | 18,421,008 |

日産自動車株式会社　　［単位：百万円］

| 連結損益及び包括利益計算書 | 2012 年度 | 2013 年度 | 2014 年度 | 2015 年度 | 2016 年度 |
|---|---|---|---|---|---|
| | 25 年 3 月期 | 26 年 3 月期 | 27 年 3 月期 | 28 年 3 月期 | 29 年 3 月期 |
| 売上高 | 9,629,574 | 10,482,520 | 11,375,207 | 12,189,519 | 11,720,041 |
| 売上原価 | 8,022,658 | 8,636,063 | 9,241,341 | 9,796,998 | 9,422,551 |
| 売上総利益 | 1,606,916 | 1,846,457 | 2,133,866 | 2,392,521 | 2,297,490 |
| 販売費及び一般管理費 | 1,083,372 | 1,348,092 | 1,544,305 | 1,599,243 | 1,555,262 |
| 営業利益 | 523,544 | 498,365 | 589,561 | 793,278 | 742,228 |
| 営業外収益 | 66,022 | 111,146 | 222,259 | 204,366 | 227,795 |
| 営業外費用 | 60,246 | 82,322 | 117,588 | 135,372 | 15,290 |
| 利息費用（支払利息+社債利息+コマーシャル・ペーパー利息）① | 27,471 | 28,677 | 29,167 | 24,806 | 14,128 |
| 経常利益 ② | 529,320 | 527,189 | 694,232 | 862,272 | 864,733 |
| 事業利益 ＝①+② | 556,791 | 555,866 | 723,399 | 887,078 | 878,861 |
| 特別利益 | 23,610 | 27,128 | 43,902 | 42,398 | 137,067 |
| 特別損失 | 36,216 | 24,939 | 50,713 | 171,736 | 36,643 |
| 税金等調整前当期純利益 | 516,714 | 529,378 | 687,421 | 732,934 | 965,157 |
| 法人税、住民税及び事業税 | 105,659 | 131,990 | 224,010 | 149,920 | 275,818 |
| 法人税等合計 | 146,351 | 115,051 | 197,324 | 180,141 | 264,639 |
| 当期純利益①:2015 年 3 月以降（少数株主損益調整前当期純利益） | 370,363 | 414,327 | 490,097 | 552,793 | 700,518 |
| 非支配株主に帰属する当期純利益（少数株主利益） | 27,917 | 25,293 | 32,523 | 28,952 | 37,019 |
| 親会社株主に帰属する当期純利益（当期純利益）　（最終利益） | 342,446 | 389,034 | 457,574 | 523,841 | 663,499 |
| その他の包括利益 ② | 364,294 | 382,206 | 229,806 | -477,686 | -84,568 |
| 包括利益 ＝①+② | 734,657 | 796,533 | 719,903 | 75,107 | 615,950 |
| 親会社株主に係る包括利益 | 683,939 | 796,268 | 666,976 | 71,164 | 585,880 |
| 非支配株主に係る包括利益（少数株主に係る包括利益） | 50,718 | 34,265 | 52,927 | 3,943 | 30,070 |

日産自動車株式会社　　［単位：百万円］

| 連結キャッシュ・フロー計算書 | 2012 年度 | 2013 年度 | 2014 年度 | 2015 年度 | 2016 年度 |
|---|---|---|---|---|---|
| | 25 年 3 月期 | 26 年 3 月期 | 27 年 3 月期 | 28 年 3 月期 | 29 年 3 月期 |
| 営業活動によるCF ① | 390,897 | 728,123 | 692,747 | 927,013 | 1,335,473 |
| 投資活動によるCF ② | -957,137 | -1,080,416 | -1,022,025 | -1,229,280 | -1,377,626 |
| フリー・キャッシュ・フロー ①+② | -566,240 | -352,293 | -329,278 | -302,267 | -42,153 |
| 財務活動によるCF | 455,627 | 396,925 | 245,896 | 530,606 | 320,610 |
| 現金及び現金同等物の換算差額 | 67,723 | 74,850 | 50,660 | -45,107 | -34,875 |
| 現金及び現金同等物の純増加額 | -42,890 | 119,482 | -32,722 | 183,232 | 243,582 |
| 現金及び現金同等物の期首残高 | 840,871 | 711,901 | 832,716 | 802,612 | 992,095 |
| 現金及び現金同等物の期末残高 | 798,361 | 832,716 | 802,612 | 992,095 | 1,241,124 |

設問③

トヨタ自動車株式会社

| 財務分析表 | 2012 年度 | 2013 年度 | 2014 年度 | 2015 年度 | 2016 年度 | 5年平均 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 25 年 3 月期 | 26 年 3 月期 | 27 年 3 月期 | 28 年 3 月期 | 29 年 3 月期 | |
| **収益性分析** | | | | | | |
| 売上高増加率 | 18.7% | 16.4% | 6.0% | 4.3% | -2.8% | 8.5% |
| 最終利益増加率 | 239.3% | 89.5% | 19.2% | 6.4% | -20.8% | 66.7% |
| ROE（自己資本純利益率） | 8.2% | 12.2% | 11.9% | 13.3% | 10.1% | 11.1% |
| 売上高最終利益率 | 4.4% | 7.1% | 8.0% | 8.1% | 6.6% | 6.8% |
| 自己資本回転率 | 1.87 | 1.71 | 1.49 | 1.64 | 1.52 | 1.65 |
| ROA（総資本事業利益率） | 3.7% | 5.5% | 5.8% | 6.0% | 4.1% | 5.0% |
| 売上高事業利益率 | 6.5% | 9.6% | 10.7% | 10.6% | 8.1% | 9.1% |
| 総資本回転率 | 0.62 | 0.62 | 0.57 | 0.60 | 0.57 | 0.60 |
| 売上総利益率 | 15.5% | 19.0% | 19.8% | 20.4% | 17.6% | 18.5% |
| 売上原価率 | 84.5% | 81.0% | 80.2% | 79.6% | 82.4% | 81.5% |
| 売上高販管費比率 | 9.5% | 10.1% | 9.7% | 10.4% | 10.4% | 10.0% |
| 売上高営業利益率 | 6.0% | 8.9% | 10.1% | 10.0% | 7.2% | 8.5% |
| **財政状態分析** | | | | | | |
| 短期的支払能力分析 | | | | | | |
| 流動比率 | 106.8% | 107.1% | 109.2% | 112.9% | 103.0% | 107.8% |
| 当座比率 | 39.8% | 41.7% | 43.7% | 40.0% | 40.0% | 41.0% |
| 長期的支払能力分析 | | | | | | |
| 負債比率 | 192.6% | 174.8% | 164.7% | 169.0% | 165.7% | 173.4% |
| 自己資本比率 | 33.2% | 36.2% | 38.3% | 36.6% | 37.2% | 36.3% |
| 利息カバー比率 | 6,211.6% | 12,535.5% | 12,748.5% | 8,526.9% | 7,573.9% | 9,519.3% |
| 利益対キャッシュ・フロー比率 | 185.6% | 159.1% | 134.0% | 156.3% | 171.2% | 161.2% |
| 長期運用安定性分析 | | | | | | |
| 固定比率 | 184.0% | 171.5% | 163.1% | 168.3% | 170.3% | 171.4% |
| 固定長期適合率 | 96.1% | 86.0% | 95.2% | 93.3% | 98.4% | 93.8% |

日産自動車株式会社

| 財務分析表 | 2012 年度 | 2013 年度 | 2014 年度 | 2015 年度 | 2016 年度 | 5年平均 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 25 年 3 月期 | 26 年 3 月期 | 27 年 3 月期 | 28 年 3 月期 | 29 年 3 月期 | |
| **収益性分析** | | | | | | |
| 売上高増加率 | 2.3% | 8.9% | 8.5% | 7.2% | -3.9% | 4.6% |
| 最終利益増加率 | 0.3% | 13.6% | 17.6% | 14.5% | 26.7% | 14.5% |
| ROE（自己資本純利益率） | 9.2% | 9.0% | 9.5% | 11.1% | 13.6% | 10.5% |
| 売上高最終利益率 | 3.6% | 3.7% | 4.0% | 4.3% | 5.7% | 4.2% |
| 自己資本回転率 | 0.75 | 0.71 | 0.67 | 0.7 | 0.64 | 0.69 |
| ROA（総資本事業利益率） | 4.3% | 3.8% | 4.2% | 5.1% | 4.8% | 4.4% |
| 売上高事業利益率 | 5.8% | 5.3% | 6.4% | 7.3% | 7.5% | 6.4% |
| 総資本回転率 | 0.75 | 0.71 | 0.67 | 0.70 | 0.64 | 0.69 |
| 売上総利益率 | 16.7% | 17.6% | 18.8% | 19.6% | 19.6% | 18.5% |
| 売上原価率 | 83.3% | 82.4% | 81.2% | 80.4% | 80.4% | 81.5% |
| 売上高販管費比率 | 11.3% | 12.9% | 13.6% | 13.1% | 13.3% | 12.8% |
| 売上高営業利益率 | 5.4% | 4.8% | 5.2% | 6.5% | 6.3% | 5.6% |
| **財政状態分析** | | | | | | |
| 短期的支払能力分析 | | | | | | |
| 流動比率 | 166.6% | 166.0% | 160.8% | 158.9% | 162.5% | 162.9% |
| 当座比率 | 123.2% | 127.2% | 123.6% | 124.1% | 131.6% | 125.9% |
| 長期的支払能力分析 | | | | | | |
| 負債比率 | 243.0% | 238.9% | 252.6% | 268.0% | 278.9% | 256.3% |
| 自己資本比率 | 29.2% | 29.5% | 28.4% | 27.2% | 26.4% | 28.1% |
| 利息カバー比率 | 2,026.8% | 1,938.4% | 2,480.2% | 3,576.1% | 6,220.7% | 3,248.4% |
| 利益対キャッシュ・フロー比率 | 4.5% | 7.3% | 5.9% | 7.6% | 10.1% | 7.1% |
| 長期運用安定性分析 | | | | | | |
| 固定比率 | 139.5% | 140.5% | 139.2% | 140.3% | 143.1% | 140.5% |
| 固定長期適合率 | 63.2% | 64.0% | 63.3% | 62.5% | 61.2% | 62.8% |

設問④

トヨタ自動車株式会社

| 企業価値・株価分析表 | 2012 年度 | 2013 年度 | 2014 年度 | 2015 年度 | 2016 年度 | 5年平均 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 25 年 3 月期 | 26 年 3 月期 | 27 年 3 月期 | 28 年 3 月期 | 29 年 3 月期 | |
| 親会社株主に帰属する当期純利益（当期純利益 2015 年 3 月以前）（最終利益）（百万円） | 962,163 | 1,823,119 | 2,173,338 | 2,312,694 | 1,831,109 | 1,820,485 |
| 最終利益増加率（%） | 239.3% | 89.5% | 19.2% | 6.4% | -20.8% | 66.7% |
| 営業利益（百万円） | 1,320,888 | 2,292,112 | 2,750,564 | 2,853,971 | 1,994,372 | 2,242,381 |
| 事業利益（百万円） | 1,426,616 | 2,460,710 | 2,915,699 | 3,018,784 | 2,223,178 | 2,408,997 |
| ROE（%） | 8.2% | 12.2% | 11.9% | 13.3% | 10.1% | 11.1% |
| ROA（%） | 3.7% | 5.5% | 5.8% | 6.0% | 4.1% | 5.0% |
| **株式投資指標** | | | | | | |
| 株価（円） | 4,860 (2013/3/31) | 5,826 (2014/3/31) | 8,383 (2015/3/31) | 5,952 (2016/3/31) | 6,042 (2017/3/31) | 6,213 |
| 株価上昇率（%） | 36.1% | 19.9% | 43.9% | -29.0% | 1.5% | 14.5% |
| 発行済株式総数（株） | 3,447,997,492 (2013/3/31) | 3,417,997,492 (2014/3/31) | 3,417,997,492 (2015/3/31) | 3,337,997,492 (2016/3/31) | 3,262,997,492 (2017/3/31) | 3,376,997,492 |
| 株式時価総額（百万円） | 16,757,268 | 19,913,253 | 28,653,073 | 19,867,761 | 19,715,031 | 20,981,277 |
| 有利子負債合計（百万円） | 14,131,780 | 16,327,393 | 18,977,887 | 18,293,153 | 19,155,727 | 17,377,188 |
| 企業価値（市場評価）（百万円） | 30,889,048 | 36,240,646 | 47,630,960 | 38,160,914 | 38,870,758 | 38,358,465 |
| EPS（円） | 279.05 | 531.06 | 635.85 | 684.63 | 554.80 | 537.08 |
| BPS（自己資本）（円） | 3,419.93 | 4,368.58 | 5,343.97 | 5,138.46 | 5,500.91 | 4,754.37 |
| PER | 17.42 | 10.97 | 13.18 | 8.69 | 10.89 | 12.23 |
| PBR（自己資本） | 1.42 | 1.33 | 1.57 | 1.16 | 1.10 | 1.32 |
| 株式益回り | 5.7% | 9.1% | 7.6% | 11.5% | 9.2% | 8.6% |
| 配当金（総額）（百万円） | 190,008 | 396,030 | 554,933 | 704,728 | 634,475 | 496,035 |
| DPS（円） | 55.11 | 115.87 | 162.36 | 211.12 | 194.45 | 147.78 |
| PDR | 88.19 | 50.28 | 51.63 | 28.19 | 31.07 | 49.87 |
| 配当利回り | 1.1% | 2.0% | 1.9% | 3.5% | 3.2% | 2.4% |
| 配当性向 | 19.7% | 21.7% | 25.5% | 30.5% | 34.6% | 26.4% |
| 内部留保率 | 80.3% | 78.3% | 74.5% | 69.5% | 65.4% | 73.6% |
| サステナブル成長率 | 6.5% | 9.5% | 8.9% | 9.3% | 6.6% | 8.2% |

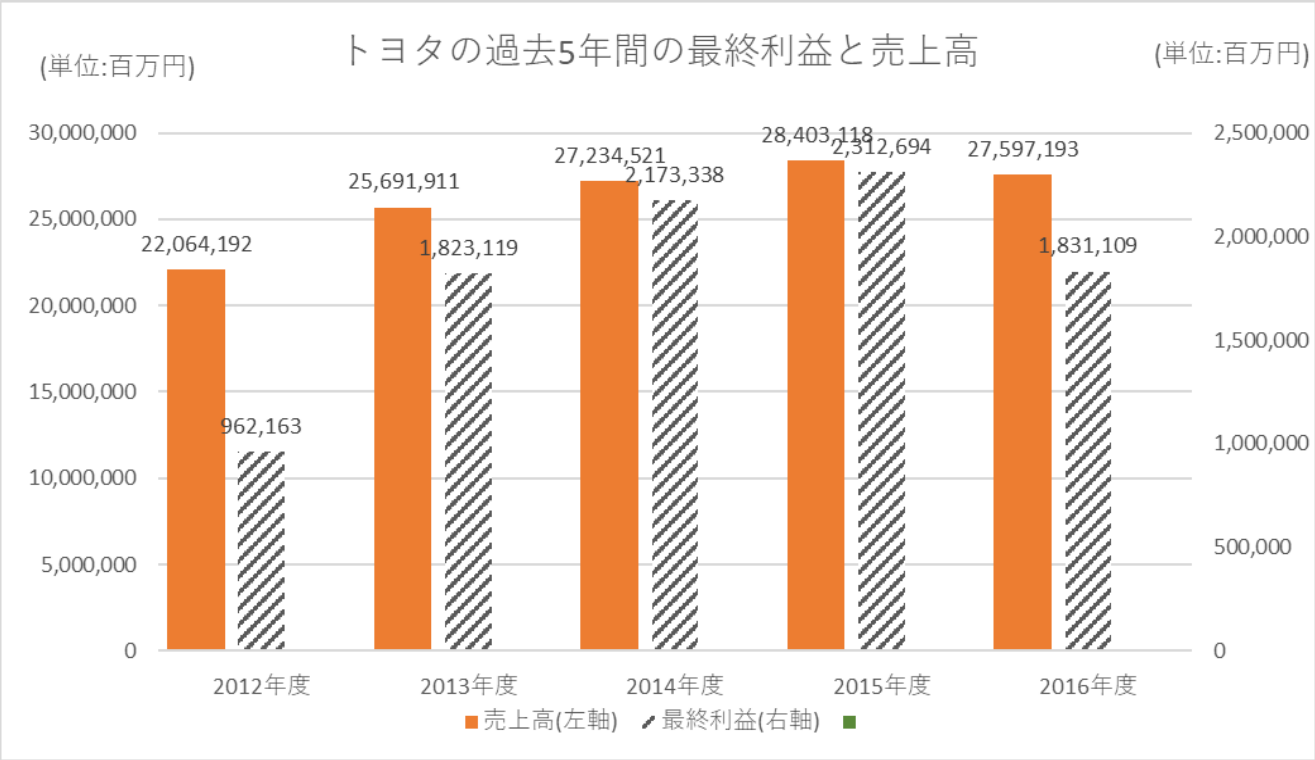
日産自動車株式会社

| 企業価値・株価分析表 | 2012 年度 | 2013 年度 | 2014 年度 | 2015 年度 | 2016 年度 | 5年平均 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 25 年 3 月期 | 26 年 3 月期 | 27 年 3 月期 | 28 年 3 月期 | 29 年 3 月期 | |
| 親会社株主に帰属する当期純利益（当期純利益 2015 年 3 月以前）（最終利益）（百万円） | 342,446 | 389,034 | 457,574 | 523,841 | 663,499 | 475,279 |
| 最終利益増加率（%） | 0.3% | 13.6% | 17.6% | 14.5% | 26.7% | 14.5% |
| 営業利益（百万円） | 523,544 | 498,365 | 589,561 | 793,278 | 742,228 | 545,839 |
| 事業利益（百万円） | 556,791 | 555,866 | 723,399 | 887,078 | 878,861 | 720,399 |
| ROE（%） | 9.2% | 9.0% | 9.5% | 11.1% | 13.6% | 10.5% |
| ROA（%） | 4.1% | 3.4% | 3.5% | 4.6% | 4.0% | 3.9% |
| **株式投資指標** | | | | | | |
| 株価（円） | 887 (2013/3/31) | 920 (2014/3/31) | 1,224 (2015/3/31) | 1,042 (2016/3/31) | 1,074 (2017/3/31) | 1,029 |
| 株価上昇率（%） | 0.7% | 3.7% | 33.0% | -14.9% | 3.1% | 5.1% |
| 発行済株式総数（株） | 4,520,715,112 (2013/3/31) | 4,520,715,112 (2014/3/31) | 4,520,715,112 (2015/3/31) | 4,494,715,112 (2016/3/31) | 4,220,715,112 (2017/3/31) | 4,455,515,112 |
| 株式時価総額（百万円） | 4,009,874 | 4,159,058 | 5,533,355 | 4,681,246 | 4,530,938 | 4,582,894 |
| 有利子負債合計（百万円） | 4,605,022 | 5,425,879 | 6,454,291 | 6,643,299 | 7,399,580 | 6,105,614 |
| 企業価値（市場評価）（百万円） | 8,614,896 | 9,584,937 | 11,987,646 | 11,324,545 | 11,930,518 | 10,688,508 |
| EPS（円） | 75.75 | 86.06 | 101.22 | 116.55 | 157.20 | 107.35 |
| BPS（自己資本）（円） | 825.82 | 959.73 | 1,069.39 | 1,050.40 | 1,151.90 | 1,011.45 |
| PER | 11.71 | 10.69 | 12.09 | 8.94 | 6.83 | 10.05 |
| PBR（自己資本） | 1.07 | 0.96 | 1.14 | 0.99 | 0.93 | 1.02 |
| 株式益回り | 8.5% | 9.4% | 8.3% | 11.2% | 14.6% | 10.4% |
| 配当金（総額）（百万円） | 94,306 | 115,265 | 132,054 | 157,239 | 182,803 | 136,333 |
| DPS（円） | 20.86 | 25.50 | 29.21 | 34.98 | 43.31 | 30.77 |
| PDR | 42.52 | 36.08 | 41.90 | 29.77 | 24.79 | 35.01 |
| 配当利回り | 2.4% | 2.8% | 2.4% | 3.4% | 4.0% | 3.0% |
| 配当性向 | 27.5% | 29.6% | 28.9% | 30.0% | 27.6% | 28.7% |
| 内部留保率 | 72.5% | 70.4% | 71.1% | 70.0% | 72.4% | 71.3% |
| サステナブル成長率 | 6.6% | 6.3% | 6.7% | 7.8% | 9.9% | 7.5% |

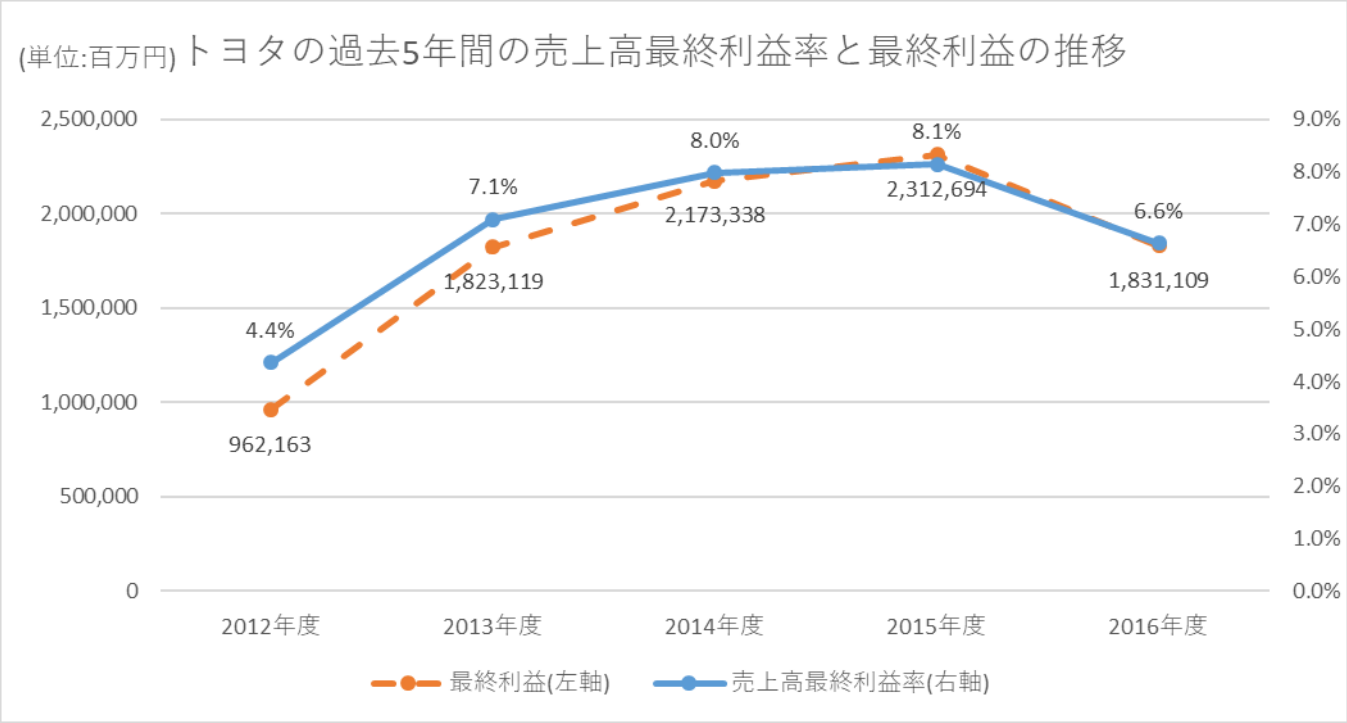
設問⑤　トヨタ自動車株式会社と日産自動車株式会社の企業分析と経営比較

## トヨタ自動車株式会社の企業分析

トヨタ自動車の売上高、最終利益ともに 2012 年から 2015 年までの間前年比で増加させ続けることに成功している。特に 2013 年度は前年比 89.5%の増加に成功し、2014 年度、2015 年度の最終利益は 2 兆円を超えている。しかし 2016 年度は 2015 年度に比べて減少し、2 兆円に届かなかった。このような最終利益の増加の要因が何だったのかトヨタの過去 5 年間の最終利益と売上高合計と売上最終利益率をもとに考える。まずトヨタの過去 5 年間の売上高合計と最終利益をそれぞれ棒グラフにしてみる。

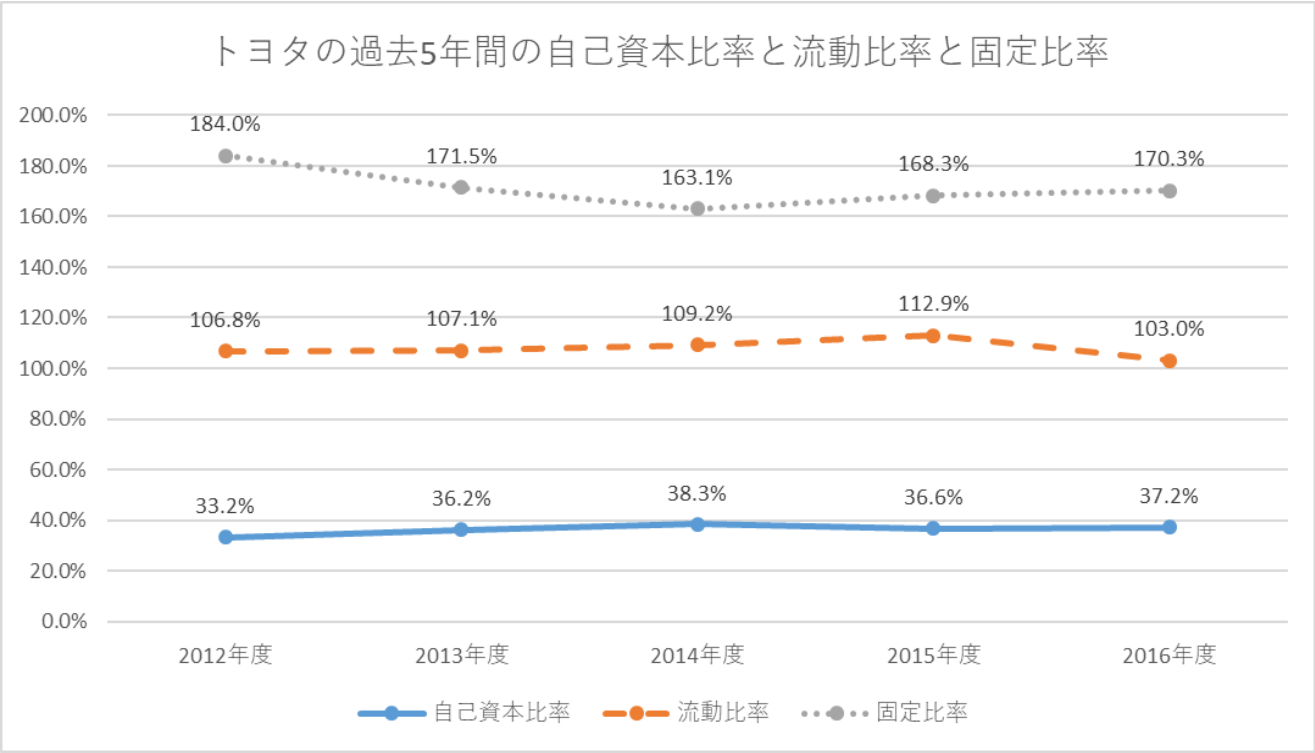



最終利益と売上高合計のグラフを比較するとわかるが明らかに売上高合計の増加と最終利益の増加の大きさには差がある。このことから売上高合計の増加は最終利益の増加の要因の一つではあるが最大の要因ではあるとは言えないことがわかる。つぎにトヨタの過去 5 年間の売上最終利益率と売上高合計を時系列で折れ線グラフにしてその推移を見てみる。




トヨタの過去 5 年間の売上最終利益率と売上合計の推移はこのようになっている。売上高最終利益率は最終利益が売上合計に占める割合を示したものであり、この割合が高いほど収益性が高いことを示すものである。トヨタの売上高最終利益率は 2013 年度に大きく向上していることがわかる。さらに売上高最終利益率と最終利益のグラフを比べるとわかるがその変化の仕方はほぼ同じである。このことからトヨタの最終利益の増加の最大の要因は売上最終利益率が増加したことによるといえる。売上最終利益率が向上していることからトヨタがコストカットに成功したことがわかる。またトヨタは大規模な金融事業を展開している。この金融事業の利益率は製造業の利益率よりもかなり高いのでトヨタ全体の利益率が高くなっている理由の一つである。

次にトヨタの財政状態を分析する。この分析にはトヨタの過去 5 年間の自己資本比率、流動比率、固定比率を使うことにしその推移を時系列で折れ線グラフにして見てみる。

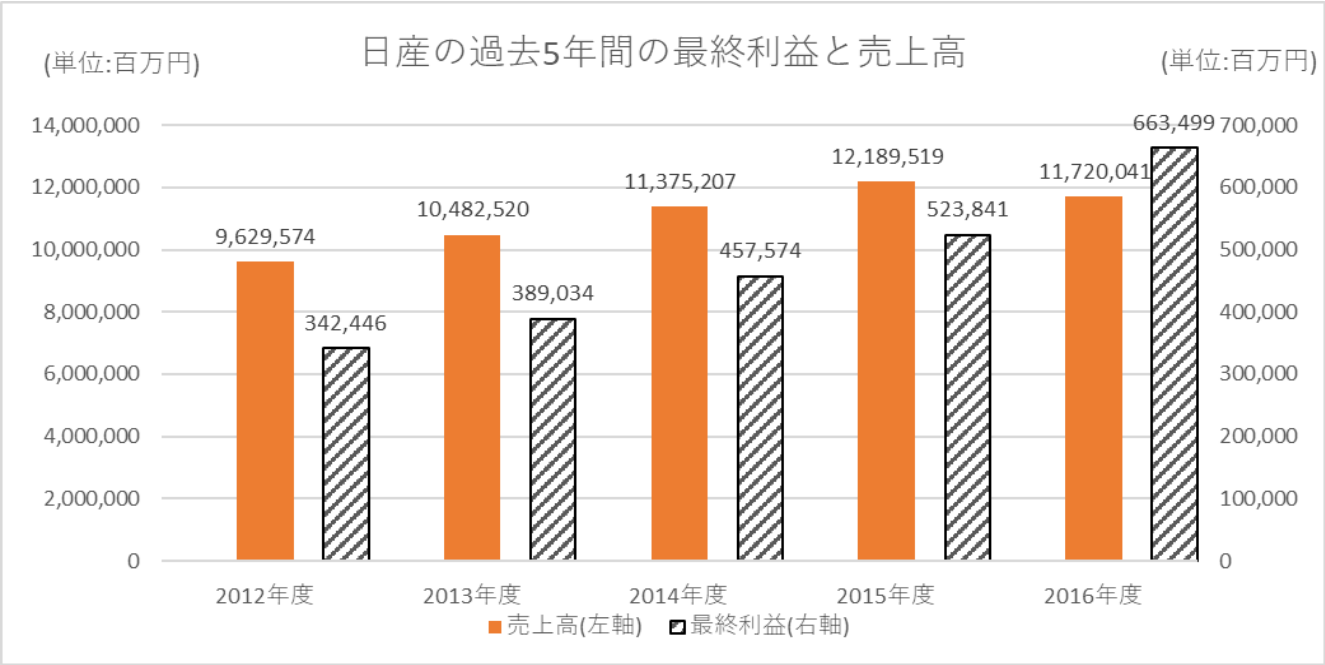



上のグラフを見るとわかるがそれぞれの数値は大きく変化していない。2012 年度と 2016 年度を比べると固定比率が下がり自己資本率が上がっているので長期的支払能力と長期運用安定性は向上していることがわかる。しかしその一方で流動比率は下がっているので短期的支払能力が落ちていることがわかる。2016 年度は流動比率が少し大きく下がっている。このことはトヨタの最終利益が前年に比べて少なくなったため、その影響を受けてトヨタの短期的支払能力が落ちたことを示している。また 2014 年度の財政状態が過去 5 年一番良かったことがわかるがトヨタが一番利益を上げたのは 2015 年度であるので必ずしも最終利益と財政状態が比例しているとは言えないこともわかる。

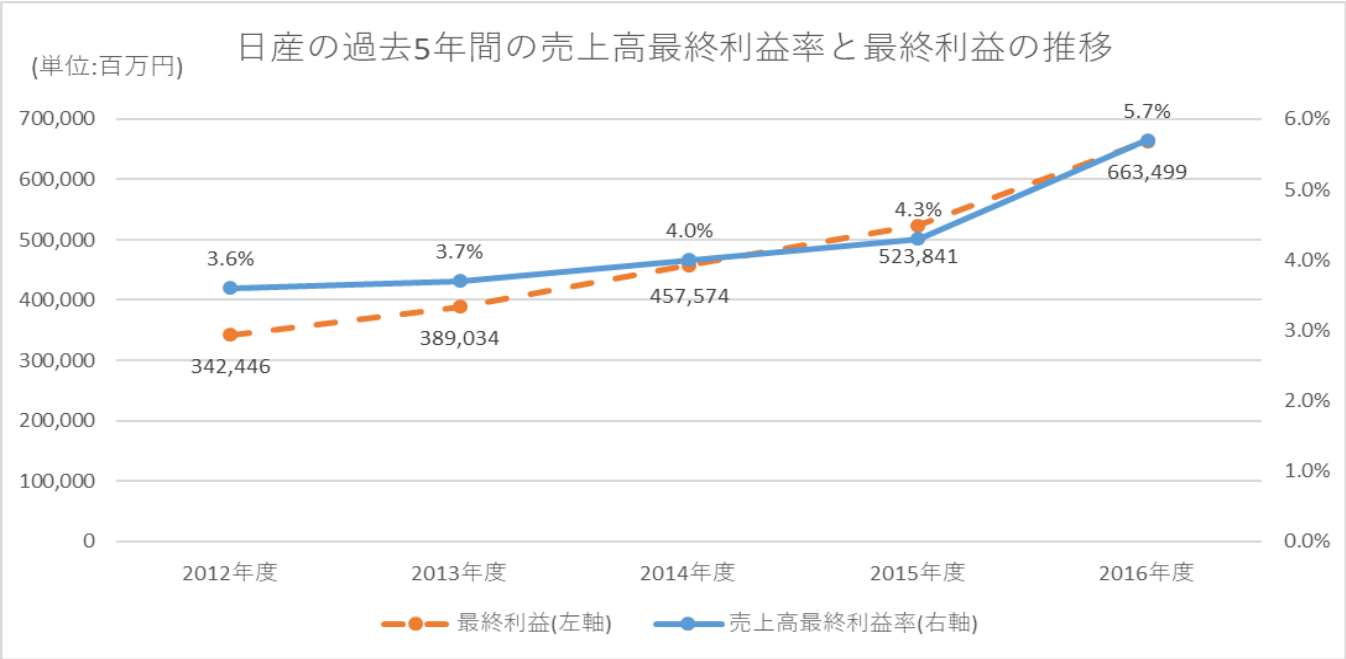
以上のことからトヨタは過去 5 年間財政状態を大きく変動させることなく利益の大幅な増加に成功していることがわかる。この利益の増加を成した遂げた最大の要因はコストカットによる利益率の向上である。

## 日産自動車株式会社の企業分析

日産は 2012 年度から 2016 年度まで日産の最終利益は増加し続けている。特に 2016 年度は売上高が減少しているのに最終利益は増加している。この要因はなんであるかトヨタと同様に過去 5 年間の売上高、最終利益、最終利益率を比較して考える。まず売上高と最終利益を棒グラフにして比較する。

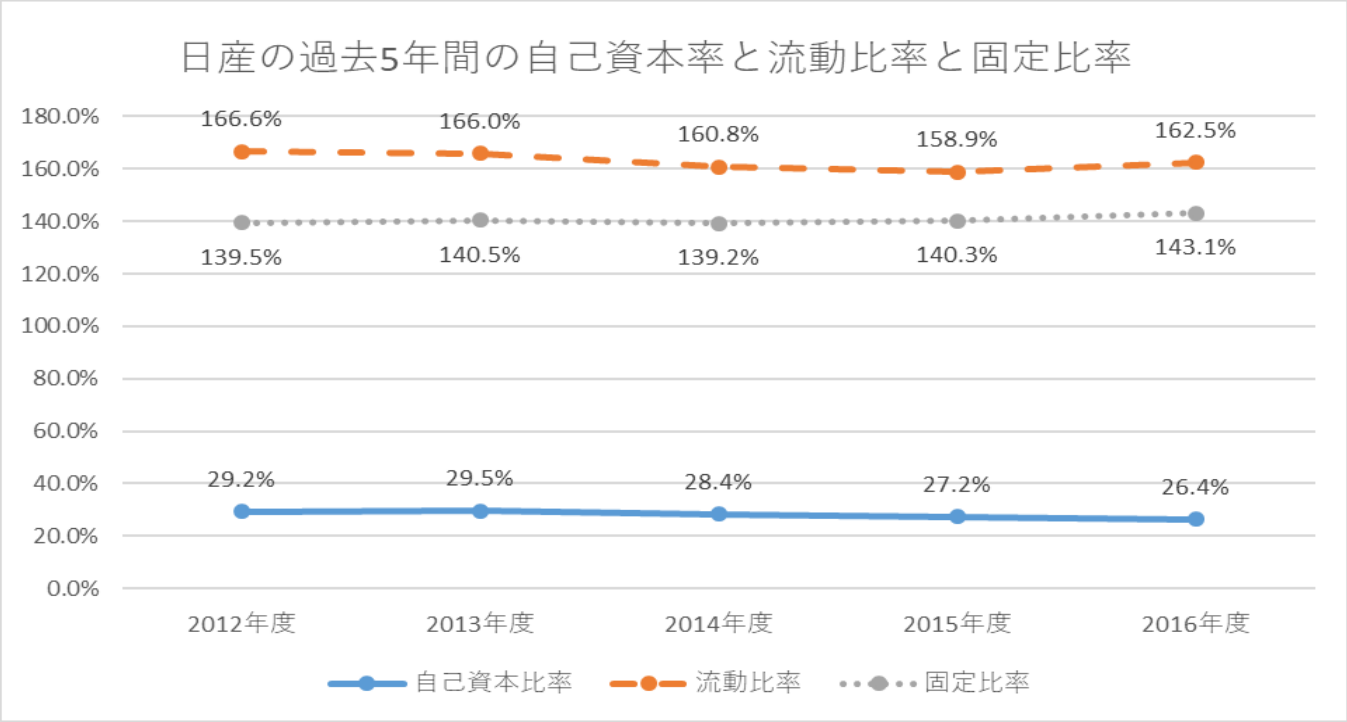



上の二つのグラフを比較すると売上高の変化と最終利益の変化には少し差がある。特に 2016 年度は売上高が前年度に比べて減少しているのに最終利益は前年度に比べて増加していることがわかる。従って売上高の増加は最終利益の増加の要因ではあるが最大の要因ではないことがわかる。トヨタと同様に日産の過去 5 年間の売上最終利益率と売上高合計を時系列で折れ線グラフにしてその推移を見てみる。



日産の過去 5 年間の売上最終利益率と売上合計の推移はこのようになっている。売上高最終利益率は最終利益が売上合計に占める割合を示したものであり、この割合が高いほど収益性が高いことを示すものである。日産の売上高最終利益率は 2016 年度に大きく向上していることがわかる。このことが 2016 年度に売上高が減少したのに最終利益の増加した最大の要因であると言える。さらに売上高最終利益率と最終利益のグラフを比べるとわかるがその変化の仕方はほぼ同じである。このことから日産の最終利益の増加の最大の要因は売上最終利益率が増加したことにあることがわかる。売上最終利益率が向上していることから日産が 2016 年度にコストカットに成功したことがわかる。その成果は売上高が減少しても最終利益を増加させるほどだった。

次に日産の財政状態を分析する。この分析にはトヨタの過去 5 年間の自己資本比率、流動比率、固定比率を使うことにしその推移を時系列で折れ線グラフにして見てみる。

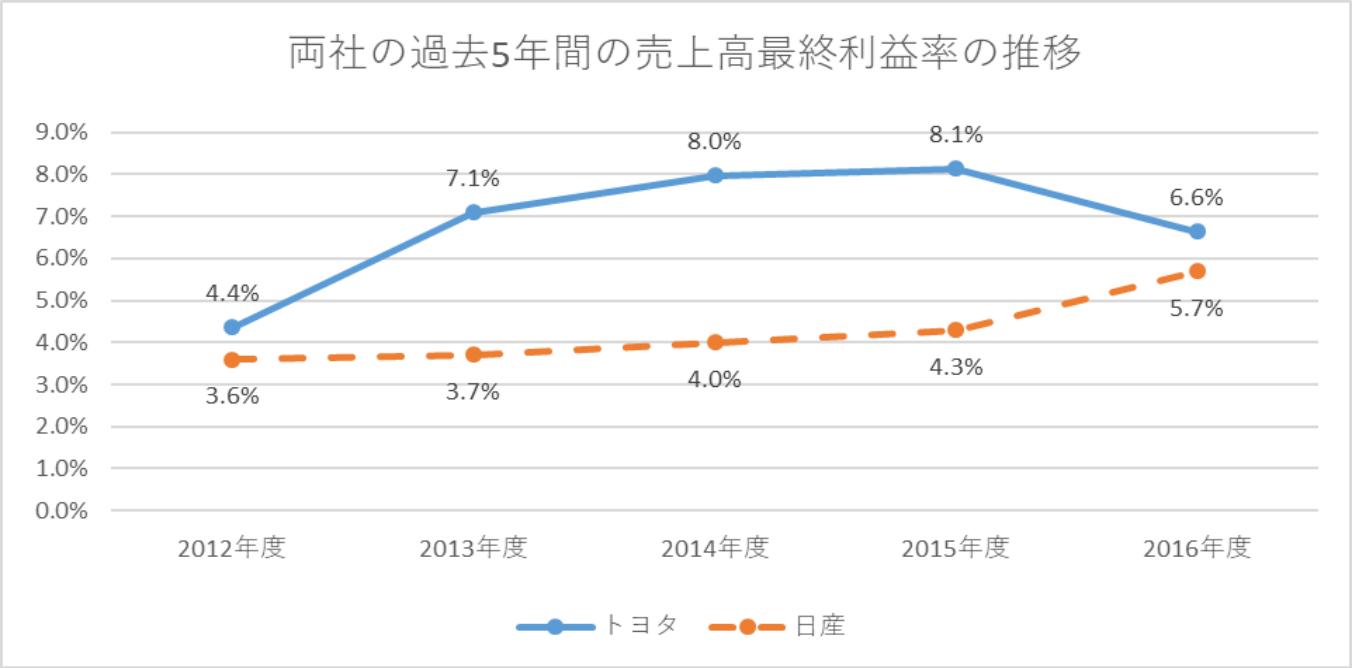



上のグラフを見るとわかるがそれぞれの数値は大きく変化していない。しかし 2012 年度と 2016 年度を比べると固定比率が上がり流動比率と自己資本比率が下がっているので短期的支払能力、長期的支払能力、長期運用安定性が全て少し落ちていることがわかる。従って日産の財政状態は少し過去の 5 年間で少し悪化している。

以上のことから日産は最終利益の増加に成功しているが財政状態が少し悪化している。最終利益の増加はコストカットによる利益率の向上によるものでその成果は売上が減少しても最終利益を増加させるほどであった。

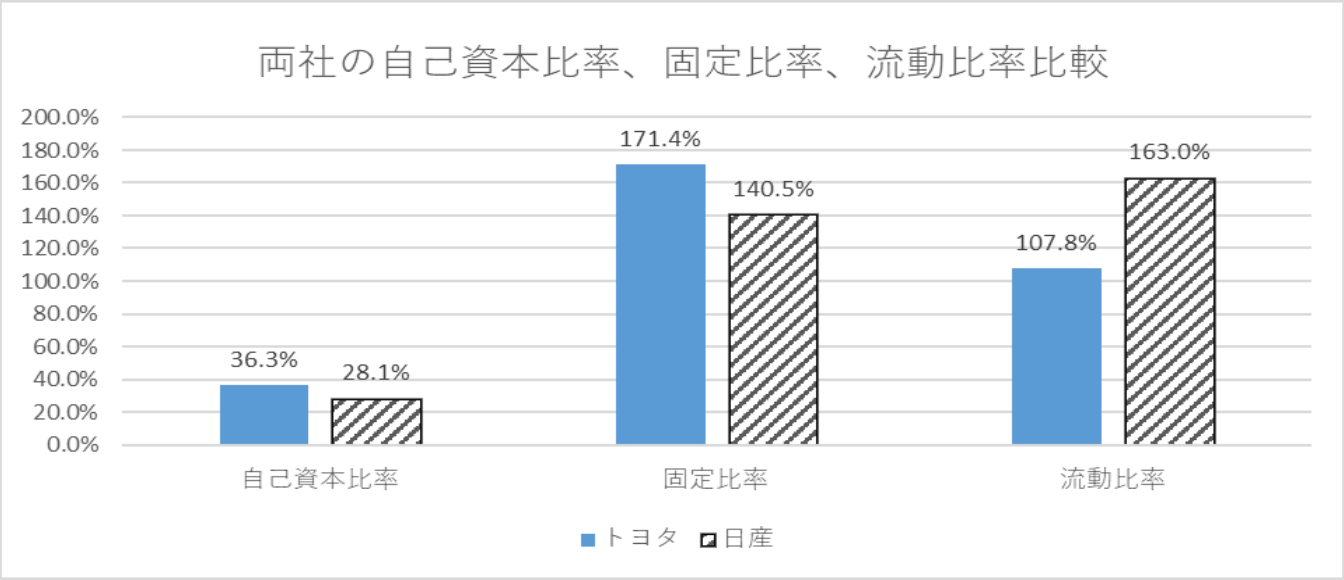
## トヨタ自動車株式会社と日産自動車株式会社の経営比較

トヨタと日産の企業分析の結論を考慮しながら両社の経営比較を行う。まず収益性の比較として両社の最終利益に大きく影響を及ぼしている売上高最終利益率を比較する。まず両社の過去 5 年間の売上高最終利益率の推移を時系列で折れ線グラフにして比較する。




折れ線グラフを見てみると明らかだがトヨタと日産の利益率には大きな差がある。最も差がある 2015 年度で 4.3%、最も小さい 2012 年度ですら 1.2%の差がある。この差は生産から販売までほとんどすべてを自社のグループ内で行うことが出来るトヨタと資本提携を結び他社の力を借りなければならない日産が行える合理化によるコストカットには差があることを示している。またトヨタは大規模な金融事業を展開しており、この金融事業の利益率は製造業の利益率より高いのでトヨタ全体で利益率を出した場合製造業が主な日産よりより高くなる。したがって収益性の観点で経営比較をすれば売上高最終利益率が高いトヨタの方が優れていることが分かる。

次に財務状態の比較は過去5年間の両社の自己資本比率、固定比率、流動比率の平均を比べてみて考える。それぞれの平均を棒グラフにしてみると以下のようになる。



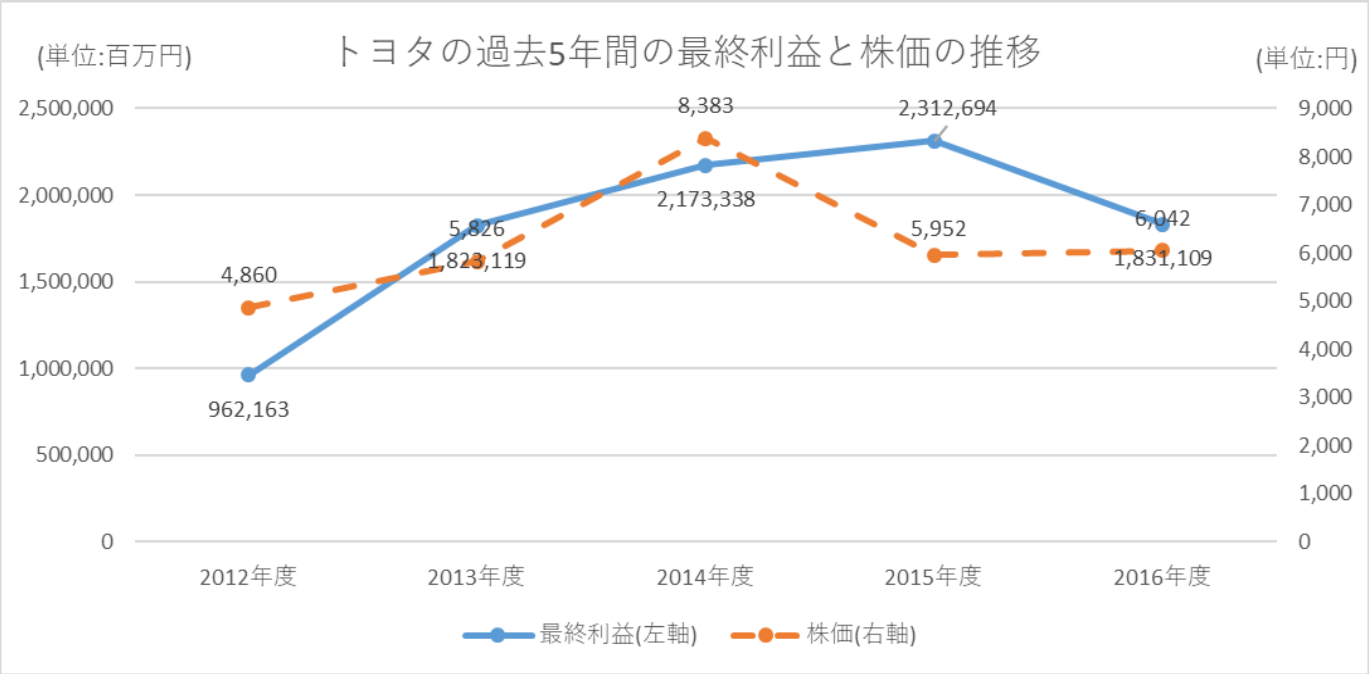

上のグラフから自己資本比率はトヨタの方が高く、固定比率は日産の方が低く、流動比率は日産の方が高いことが分かる。したがって短期的支払能力と長期的支払能力は日産の方が優れていることが分かり、また長期運用安定性ではトヨタの方が優れていることが分かる。トヨタ自動車が固定比率や流動比率が低い理由にトヨタ自動車は大規模な金融事業を展開していることが挙げられる。そのため製造業を主軸としている日産と比べると少し悪く見える。また日産は一度経営危機に陥って資本提携を結んでいるため自己資本比率が悪い。

以上のことをまとめると収益性ではトヨタの方が優れているといえ、財務状態は日産の方が優れているといえる。しかしトヨタは大規模な金融事業を展開しているため単純に数字だけを比べてトヨタの方が悪いといえるのかどうか疑問が残る。どちらの企業もコストカットをすることで利益を増加させているが生産から販売までをグループ内で行え、また利益率の高い大規模な金融事業を行っているトヨタの方が有利であると言える。

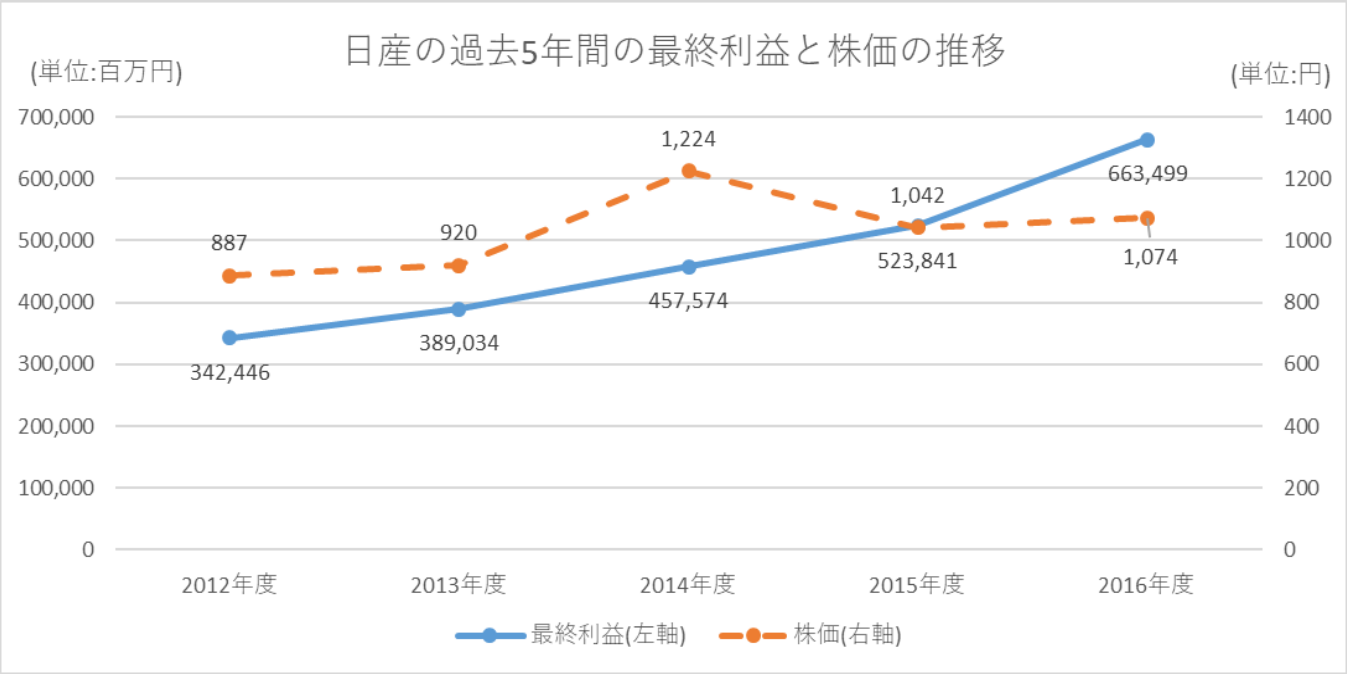
設問⑥　過去五年間のトヨタと日産の会計数値と株価から会計数値と株価について考える。

## 企業業績と株価は連動するか？

企業業績と株価は連動すると考えられている。なぜならば企業業績が良い企業の株は需要が高まりその結果株価上昇するはずだからである。企業は四半期または上半期ごとの企業業績を報告し、またその年の企業業績の見通しを発表しているので企業業績が増加した年の株価はその年にでも上がるはずである。本当であるかトヨタと日産の会計数値と株価の過去 5 年間の変化を参考に検証してみる。まず両社の最終利益と株価を時系列で折れ線グラフにして比較する。




上のグラフからトヨタ自動車の場合最終利益が増加した年は株価が上がることが多いことが分かる。しかし 2015 年度はなぜか最終利益が増加しているのに株価が下がっている。この年の最終利益は過去 5 年間で最高額を記録しているにも関わらず株価は大きく下がっている。これは前年の 2014 年度に株価が以上に上がりすぎたことに反発して株価が下がったためである。2015 年度以外は最終利益が増加すると株価も上り最終利益が減少すると株価も下がっているので、トヨタの企業業績と株価は連動してその関係性は正比例の関係であるといえる。




上のグラフを見てみると日産の場合も最終利益が増加した年は株価が上がる場合が多い。日産もまたトヨタと同じく 2015 年度は最終利益が増加しているのに株価は大きく下がっている。これも前年の 2014 年度に株価が以上に上がりすぎたことに反発して株価が下がったためである。2015 年度以外は最終利益が増加すると株価も上がっているので、日産も企業業績と株価は正比例の関係であると言える。

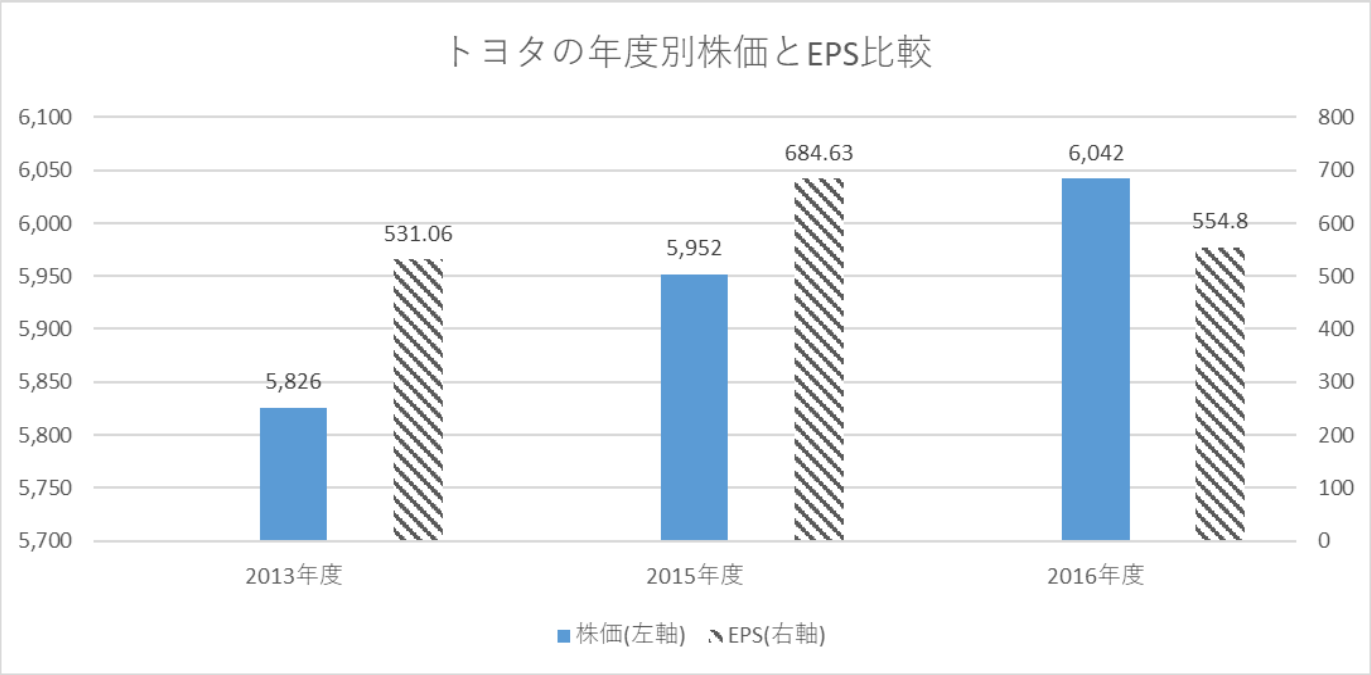
(web サイト世界経済のネタ帳　http://ecodb.net/stock/nikkei.html から引用)

2015 年度末つまり 2016 年 3 月は日経平均自体がそれまでの高騰への反発から安くなっている。したがって 2015 年度のトヨタと日産の株価の下落は企業自体に原因があるのではなく日本経済全体で株価が下落しておりその影響を受けたものである。したがって 2015 年度の株価の変化は企業業績と株価の関係性について考える際は重要視しなくてもよい。それゆえ両社とも企業業績と株価は連動しており、企業業績と株価は正比例の関係であることが両社の最終利益と株価に関する分析によって示された。

## PER が一定の水準で保たれた時、経営者が EPS を上げれば株価が上がるか？

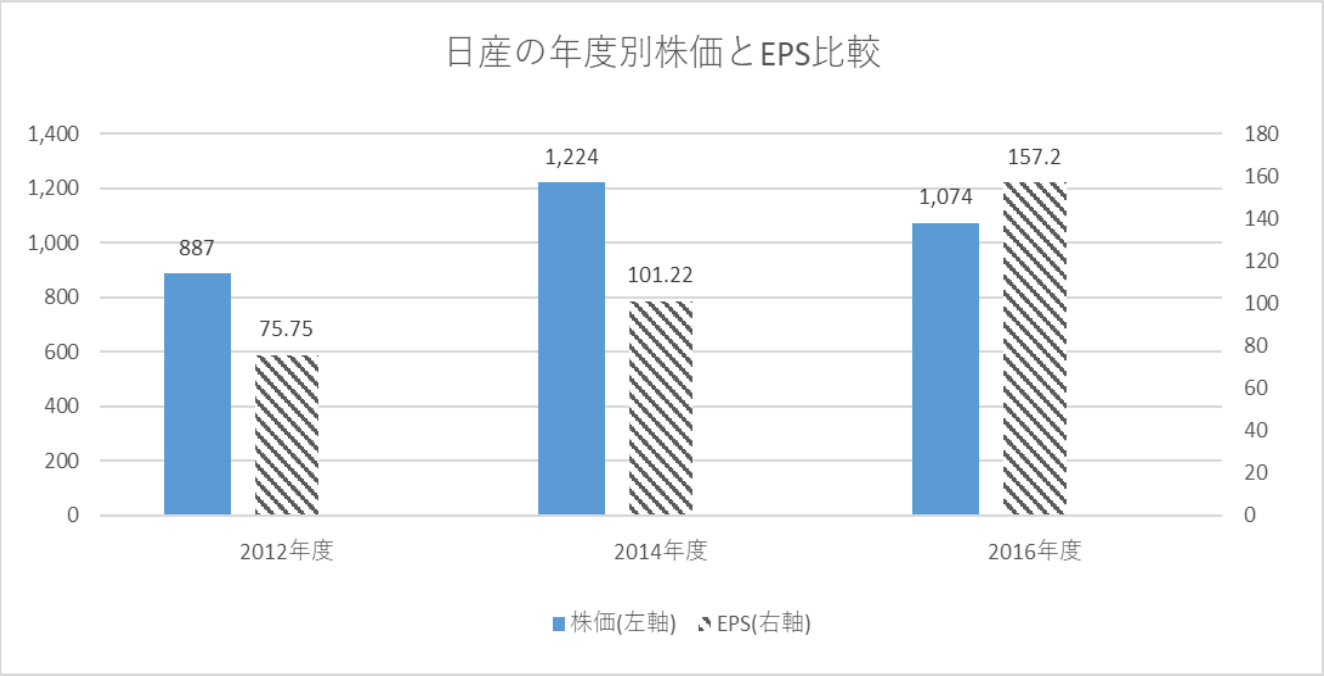
EPS は親会社の普通株式一株に帰属最終利益を表すものである。したがって経営者が EPS を上げればその企業の株価は上がるはずである。PER は株価が EPS の何倍になっているかを表すものである。したがって EPS が高ければ割高でありその株価を購入する人はその企業の将来的な収益の増加を期待して買うはずである。よって PER が一定のとき、つまりその企業への期待が一定のとき経営者が EPS を上げれば株価は上がるはずである。それゆえ PER が一定の水準で安定して推移し、EPS が増加した年の株価は上がっているはずである。この理論が正しいかトヨタと日産の過去 5 年間の中で PER の数値が近い年度の EPS と株価を比較する。

まずトヨタの EPS と株価の関係を比較する。トヨタの場合 2013 年度と 2016 年度の PER が過去 5 年間のデータの中で一番差がないのでこの年の株価と EPS を比較する。また PER が過去 5 年間で一番低い 2015 年度も参考として比較してみる。




上のグラフの 2013 年度と 2016 年度の株価と EPS を比較すると 2016 年度の方が株価 EPS 共に高い。それゆえ PER が一定に近いとき EPS を上げれば株価は上がることが示せる。また 2015 年度のように PER が低ければ EPS を上げても株価は上がっていないことも分かる。したがってトヨタの場合 PES が一定の時経営者が EPS を上げれば株価を上げることが出来るといえる。

次に日産の EPS と株価の関係を比較する。日産の場合 2012 年度と 2014 年度の PER が過去 5 年間のデータの中で一番差がないのでこの年の株価と EPS を比較する。また PER が過去 5 年間で一番低い 2016 年度も参考として比較してみる。




上のグラフの 2012 年度と 2014 年度を比較すると 2014 年度の方が株価も EPS もどちらも高い。このことから PER が一定の場合 EPS が高いほうが株価も高くなっていることが分かる。また過去 5 年の中で最も PER が高かった 2016 年度は EPS が 157.2 と最も大きいのに株価は 1,074 にとどまっている。これらのことから日産の場合も PES が一定の時経営者が EPS を上げれば株価を上げることが出来るといえる。

以上のように両社ともに PES が一定の時 EPS が上がれば株価も上がっていることが分かった。したがって『経営者が PES が一定の時に EPS を上げることが出来れば株価を上げることが出来る』は正しいと分かる。このことから PES が一定の時には EPS と株価には正比例の関係があることが分かった。また PES が短期間に大きくなった場合経営者が EPS を上げても株価が下がることもある。