



慶應義塾大学ビジネス・スクール

日本企業の決算報告 2011 年

< a >

以下に掲げる財務諸表は、現代を代表する日本企業の 2009 年度および 2010 年度の決算報告の要約版です。この程度の要約財務諸表から、それぞれの企業の体質的な特徴をどのくらい読み取ることができるのでしょうか？

現実の世界で見かけるそれぞれの企業の製品、サービスや店舗、新聞紙上などで見聞きする情報などをすべて思い起こしながら、企業の実態について推論をめぐらせてください（ただし分析は最近期のデータを中心に行ってください）。

【設問】

(1) A 社から F 社は、下記に掲げた企業のいずれかに対応します。財務諸表を眺めた上で、どの企業に対応するものか、線で結んでください。

- | | | |
|-----|---|-----------------|
| A 社 | ・ | 東京電力(株) |
| B 社 | ・ | ・(株)ファーストリテイリング |
| C 社 | ・ | ・日本たばこ産業(株) |
| D 社 | ・ | ・ヤフー(株) |
| E 社 | ・ | ・武田薬品工業(株) |
| F 社 | ・ | ・三菱商事(株) |

(2) これらの財務諸表から、それぞれの企業の体質的な特徴、強みや弱み、事業モデルなどに関して、思いつくものをすべて挙げてください。

(注) 採用している会計基準は A 社が米国基準、その他が日本基準です。注記の「セグメント別」記載欄の「調整」とは、「部門間取引の消去」および「本社または全社共通部門」の数値です。

本ケースは慶應義塾大学ビジネス・スクール山根 節が、公表資料によってクラス討議の資料とするために作成した。本ケースは慶應義塾大学ビジネス・スクールが出版するものであり、複製等についての問い合わせ先は慶應義塾大学ビジネス・スクール（〒223-8526 神奈川県横浜市港北区日吉4丁目1番1号、電話 045-564-2444、e-mail: case@kbs.keio.ac.jp）。また、注文は <http://www.kbs.keio.ac.jp/> へ。慶應義塾大学ビジネス・スクールの許可を得ずに、いかなる部分の複製、検索システムへの取り込み、スプレッドシートでの利用、またいかなる方法（電子的、機械的、写真複写、録音・録画、その他種類を問わない）による伝送も、これを禁ずる。

Copyright© 山根 節 (2011 年 7 月)

<A社>

連結貸借対照表

(単位:十億円、ゴシックは計)

連結損益計算書

(単位:十億円、ゴシックは計)

科目	10年3月	11年3月	科目	10年3月	11年3月
(資産の部)			(負債の部)		
流動資産	5,491	5,993	流動負債	3,711	3,981
現預金等	1,242	1,353	短期借入債務	963	1,126
営業債権	2,911	3,119	営業債務	2,145	2,184
たな卸資産	848	971	その他	603	671
その他	490	550	固定負債	3,877	3,765
投資及び長期債権	3,368	3,323	長期借入債務	3,246	3,189
関連会社投資債権	1,239	1,320	年金退職給付債務	55	49
その他投資	1,630	1,522	その他	576	527
長期貸付金営業債権	499	481	負債合計	7,588	7,746
有形固定資産	1,697	1,735	(資本の部)		
のれん	48	49	資本金	203	204
無形固定資産	73	77	資本剰余金	254	254
その他の資産	179	170	利益剰余金	2,748	3,135
			その他包括損益	△ 92	△ 157
			未実現有価証券評価益	300	292
			為替換算調整勘定	△ 324	△ 395
			その他	△ 68	△ 54
			自己株式	△ 151	△ 152
			株主資本合計	2,962	3,284
			非支配持分	306	317
<資産合計>	10,856	11,347	<負債及び資本合計>	10,856	11,347

科目	10年3月	11年3月
収益	4,541	5,207
商品販売・製造業等収益	3,968	4,591
売買取引差損益・手数料	573	616
商品販売等に係る原価	3,525	4,057
<売上総利益>	1,016	1,150
その他の収益・費用	△ 718	△ 616
販売費一般管理費	△ 829	△ 824
貸倒引当金繰入額	△ 5	△ 9
利息(純額)	△ 13	△ 7
受取配当金	92	125
有価証券損益	1	53
固定資産損益	△ 16	△ 3
その他	52	49
<税引前利益>	298	534
法人税等	△ 118	△ 198
<小計>	180	336
持分法投資損益	113	161
<当期純利益>	293	497
非支配持分に帰属する当期純利益	△ 18	△ 34
<当社株主に帰属する当期純利益>	275	463

2011年3月期 [%は前期比]

所在地セグメント別

(単位:十億円)

	日本		オーストラリア		その他		合計	
収益	3,812	112%	493	127%	902	118%	5,207	115%
売上総利益	735	104%	175	140%	240	133%	1,150	113%
長期性資産	703	106%	495	110%	468	98%	1,666	105%

2011年3月期 [%は前期比]

オペレーティングセグメント別

(単位:十億円)

	新産業金融		エネルギー		金属(②)		機械		化学品		生活産業		その他		調整	合計	
収益	93	95%	1,249	129%	835	124%	678	120%	804	112%	1,526	102%	33	114%	△ 11	5,207	115%
売上総利益	47	104%	44	110%	326	141%	182	117%	84	108%	457	100%	21	191%	△ 11	1,150	113%
持分法損益	9	82%	56	144%	36	600%	18	164%	15	88%	23	121%	6	55%	△ 2	161	142%
当期純利益	12	(注①)	94	131%	230	167%	61	339%	29	91%	46	98%	△ 14	54%	5	463	168%
資産	793	99%	1,280	97%	3,105	108%	1,849	97%	709	97%	2,183	100%	2,287	118%	△ 859	11,347	105%

注①:前年△8十億円。当期純利益は当社株主に帰属する純利益。 ②金属部門には豪州原料炭事業が含まれる。

sample

sample

sample

sample

sample

<A社> 企業名 : _____

sample

<B社>

連結貸借対照表

(単位:十億円、ゴシックは計)

連結損益計算書

(単位:十億円、ゴシックは計)

科目	10年3月	11年3月	科目	10年3月	11年3月
(資産の部)			(負債の部)		
固定資産	12,221	11,875	固定負債	8,769	11,301
電気事業固定資産	7,814	7,605	社債	4,740	4,425
水力発電設備	726	680	長期借入金	1,614	3,423
火力発電設備	1,031	944	退職給付引当金	420	432
原子力発電設備	668	734	使用済燃料再処理等引当金	1,246	1,248
送配変電設備	5,213	5,076	原子力発電施設解体引当金	510	-
その他業務設備	176	171	災害損失引当金	92	832
			資産除却債務	-	792
その他の固定資産	1,210	1,269	その他	147	149
核燃料	903	870	流動負債	1,918	1,886
装荷核燃料	148	134	支払手形買掛金	279	249
加工中等核燃料	755	736	短期借入債務	1,110	1,180
			その他	529	457
投資その他の資産	2,294	2,131	負債合計	10,687	13,187
長期投資	527	492	(純資産の部)		
使用済燃料再処理等積立金	824	983	資本金	676	901
繰延税金資産	435	-	資本剰余金	19	244
その他	508	656	利益剰余金	1,832	494
流動資産	983	2,915	自己株式	△ 8	△ 9
現預金	180	2,248	株主資本合計	2,519	1,630
受取手形売掛金	349	360	その他包括利益	△ 53	△ 72
棚卸資産	160	161	少数株主持分	51	45
繰延税金資産	61	-	純資産合計	2,517	1,603
その他	233	146			
<資産合計>	13,204	14,790	<負債純資産合計>	13,204	14,790

科目	10年3月	11年3月
営業収益	5,016	5,368
電気事業営業収益	4,733	5,064
その他事業営業収益	283	304
営業費用	4,732	4,968
電気事業営業費用	4,472	4,695
その他事業営業費用	260	273
<営業利益>	284	400
営業外収益	73	76
受取利息配当金	28	31
持分法投資利益	13	16
その他	32	29
営業外費用	153	158
支払利息	134	128
その他	19	30
<当期経常利益>	204	318
特別利益	19	0
特別損失	-	1,084
災害特別損失	-	1,020
資産除去債務会計基準の適用に伴う影響額他	-	64
<税金等調整前当期純損益>	223	△ 766
法人税等	△ 87	△ 478
少数株主利益	3	3
<当期純損益>	133	△ 1,247

(注1) 【原子力損害の賠償に係る偶発債務】

東日本大震災により被災した福島第一原子力発電所の事故等に関する原子力損害について、わが国の原子力損害賠償制度上、当社は賠償責任を負うこととされている。その賠償額は原子力損害賠償紛争審査会が今後定める指針に基づいて算定されるなど、賠償額を合理的に見積ることができないことから、計上していない。

(注2) 「災害特別損失の内訳」(単位:十億円) 合計 1,020 十億円

- 福島第一・第二原子力発電所の原子炉冷却や安全に関する費用 426
- 第一原発1～4号機廃炉に関する費用 207
 - うち①原子力発電設備に関する減損損失 101
 - ②原子力発電施設の解体費用 46
 - ③核燃料の損失 45
 - ④核燃料の処理費用 15
- 第一、第二原発のその他号機原子炉の冷却費用 212
- 第一原発増設中止に伴う費用 39
- 火力発電所の復旧等に要する費用または損失 50
- その他 86

(注3) 「法人税等」=回収が見込めない繰延税金資産の取崩額 449 十億円を含む

sample

sample

sample

sample

sample

<B社> 企業名 : _____

sample

<C社>

連結貸借対照表

(単位:十億円、ゴシックは計)

連結損益計算書

(単位:十億円、ゴシックは計)

科目	09年8月	10年8月	科目	09年8月	10年8月
(資産の部)			(負債の部)		
流動資産	298	345	流動負債	176	202
現預金	44	63	支払手形買掛金	57	54
受取手形売掛金	15	15	短期借入債務	15	17
有価証券	126	139	為替予約	41	58
たな卸資産	75	75	未払法人税等	27	32
その他	38	53	その他	36	41
固定資産	165	162	固定負債	26	17
有形固定資産	45	50	長期借入金	18	6
建物構築物(純額)	35	37	その他	8	11
器具備品運搬具(純額)	5	8	負債合計	202	219
土地	4	4			
建設仮勘定	1	1	(純資産の部)		
無形固定資産	56	48	資本金	10	10
のれん	40	29	資本剰余金	5	5
その他	16	19	利益剰余金	295	337
投資その他	64	64	自己株式	△ 16	△ 16
敷金・保証金	41	41	株主資本合計	294	336
建設協力金	17	17	評価換算差額等	△ 35	△ 50
その他	6	6	少数株主持分	2	2
<資産合計>	463	507	純資産合計	261	288
			<負債純資産合計>	463	507

科目	09年8月	10年8月
売上高	685	815
売上原価	343	394
<売上総利益>	342	421
販売費一般管理費	233	289
広告宣伝費	31	38
給与手当	63	76
地代家賃	56	75
減価償却費	10	12
のれん償却額	6	8
その他	67	80
<営業利益>	109	132
営業外収益	1	1
営業外費用	9	9
<経常利益>	101	124
特別利益	1	1
特別損失	6	8
<税金等調整前利益>	96	117
法人税等	△ 45	△ 54
少数株主利益	△ 1	△ 1
<当期純利益>	50	62

2010年8月期 [%は前期比]

所在地セグメント別

(単位:十億円)

	日本		欧州		その他		調整	合計	
売上高	681	112%	51	131%	86	210%	△ 3	815	119%
営業損益	128	119%	△ 2	100%	9	225%	△ 3	132	121%
資産	269	106%	35	76%	50	143%	153	507	110%

sample

sample

sample

sample

sample

<C社> 企業名 : _____

sample

<D社>

連結貸借対照表

(単位:十億円、ゴシックは計)

連結損益計算書

(単位:十億円、ゴシックは計)

科目	10年3月	11年3月	科目	10年3月	11年3月
(資産の部)			(負債の部)		
流動資産	203	253	流動負債	106	84
現預金	139	189	買掛金未払金	21	23
売掛金	37	37	短期借入債務	10	-
たな卸資産	-	-	未払法人税	47	33
その他	27	27	ポイント引当金	4	4
			その他	24	24
固定資産	215	218	固定負債	0	3
有形固定資産	27	28	負債合計	106	87
建物構築物(純額)	7	7	(純資産の部)		
工具器具備品	9	10	資本金	8	8
土地	5	5	資本剰余金	3	3
その他	6	6	利益剰余金	300	376
無形固定資産	15	11	自己株式	△ 3	△ 6
ソフトウェア	10	9	株主資本合計	308	381
のれん	5	2	その他包括利益	2	1
投資その他の資産	173	179	少数株主持分	2	2
投資有価証券	160	43	純資産合計	312	384
長期未収入金(注)	-	123			
その他	13	13			
<資産合計>	418	471	<負債純資産合計>	418	471

科目	10年3月	11年3月
売上高	280	292
売上原価	33	29
<売上総利益>	247	263
販売費一般管理費	103	103
給与手当	30	32
業務委託費	13	13
減価償却費	9	9
通信費	9	8
ロイヤルティ	8	8
その他	34	33
<営業利益>	144	160
営業外収益	1	1
営業外費用	1	1
<経常利益>	144	160
特別利益	1	1
特別損失	3	4
<税金等調整前利益>	142	157
法人税等	△ 57	△ 64
少数株主利益	△ 1	△ 1
<当期純利益>	84	92

(注) 長期未収入金はソフトバンクへのBBモバイル株式売却代金

2011年3月期 [%は前期比]

所在地セグメント別

(単位:十億円)

	メディア事業		BS事業		コンシューマ事業		調整	合計	
売上高	110	108%	77	108%	105	100%		292	105%
営業損益	59	118%	39	122%	68	97%	△ 6	160	111%

(注) メディア事業は主に広告事業。BS(ビジネスサービス)は地域・生活圏の情報掲載サービスなど。コンシューマーはコマース関連サービス、有料コンテンツ、決済サービスなど。

sample

sample

sample

sample

sample

<D社> 企業名 : _____

sample

<E社>

連結貸借対照表

(単位:十億円、ゴシックは計)

連結損益計算書

(単位:十億円、ゴシックは計)

科目	10年3月	11年3月	科目	10年3月	11年3月
(資産の部)			(負債の部)		
流動資産	1,196	1,247	流動負債	1,101	1,063
現預金	155	117	支払手形買掛金	149	171
受取手形売掛金	297	302	短期借入債務	307	223
有価証券	12	159	未払タバコ税	308	312
商品製品・半製品	266	237	未払法人税等	54	66
原材料・貯蔵品	289	277	未払消費税等	60	70
その他	177	155	その他	223	221
固定資産	2,676	2,324	固定負債	1,048	917
有形固定資産	679	663	長期借入債務	568	486
建物構築物(純額)	231	225	退職給付引当金	252	232
機械・器具備品	267	282	その他	228	199
土地	139	127	負債合計	2,149	1,980
建設仮勘定	42	29	(純資産の部)		
無形固定資産	1,769	1,461	資本金	100	100
のれん	1,387	1,148	資本準備金	736	736
商標権	351	286	利益剰余金	1,311	1,400
その他	31	27	自己株式	△ 75	△ 94
投資その他	228	200	株主資本合計	2,072	2,142
投資有価証券	84	58	その他包括利益	△ 423	△ 627
繰延税金資産	85	82	為替換算調整勘定	△ 409	△ 606
その他	59	60	その他	△ 14	△ 21
<資産合計>	3,872	3,571	少数株主持分	74	76
			純資産合計	1,723	1,591
			<負債純資産合計>	3,872	3,571

科目	10年3月	11年3月
売上高	6,135	6,194
売上原価	5,023	5,074
<売上総利益>	1,112	1,120
販売費一般管理費	816	792
広告宣伝費	22	21
販売促進費	144	141
報酬及び給与手当	134	136
減価償却費	72	61
のれん償却額	97	91
その他	347	342
<営業利益>	296	328
営業外収益	16	12
営業外費用	57	28
<経常利益>	255	312
特別利益	59	21
特別損失	38	53
<税金等調整前利益>	276	280
法人税等	△ 131	△ 131
少数株主利益	6	4
<当期純利益>	139	145

(単位:十億円)

	国内たばこ	海外たばこ	医薬	食品	合計
売上高	1,058	1,055	47	375	2,535
セグメント利益又は損失(△)	258	288	△ 13	17	550
セグメント資産(注)2	732	2,363	105	273	3,473

(注) 当社は損益計算書には、たばこ税込売上高を計上しているが、事業管理上は税抜き売上高で管理している。したがってセグメント別売上高は税抜きで表示している。たばこ税込売上高は、国内たばこは2,103十億円、海外たばこは2,650十億円である。

sample

sample

sample

sample

sample

<E社> 企業名 : _____

sample

<F社>

連結貸借対照表

(単位:十億円、ゴシックは計)

連結損益計算書

(単位:十億円、ゴシックは計)

連結貸借対照表			連結損益計算書		
科目	10年3月	11年3月	科目	10年3月	11年3月
(資産の部)			(負債の部)		
流動資産	1,572	1,586	流動負債	428	437
現預金有価証券	883	874	支払手形買掛金	73	83
受取手形売掛金	281	294	未払金未払費用	235	242
たな卸資産	137	138	未払法人税等	48	42
繰延税金資産	236	230	その他	72	70
その他	35	50			
固定資産	1,250	1,200	固定負債	230	213
有形固定資産	318	407	退職給付引当金	19	18
無形固定資産	640	517	繰延税金負債	142	112
のれん	256	217	スモン訴訟填補引当金	3	2
特許権	376	293	その他	66	81
その他	8	7	負債合計	658	650
投資その他	292	276	(純資産の部)		
投資有価証券	198	165	資本金	64	64
その他	94	111	資本剰余金	50	49
<資産合計>	2,822	2,786	利益剰余金	2,166	2,272
			自己株式	△ 1	△ 1
			株主資本合計	2,279	2,384
			その他包括利益	△ 157	△ 293
			その他有価証券評価差額	91	74
			為替換算調整勘定	△ 248	△ 367
			少数株主持分	43	45
			純資産合計	2,165	2,136
			<負債純資産合計>	2,823	2,786

科目	10年3月	11年3月
売上高	1,466	1,419
売上原価	285	317
<売上総利益>	1,181	1,102
販売費/一般管理費	761	735
広告宣伝費	19	25
販売促進費	42	43
人件費	135	129
研究開発費	296	289
その他	269	249
<営業利益>	420	367
営業外収益	25	30
受取利息/配当金他	6	6
持分法投資利益	1	1
その他	18	23
営業外費用	30	26
<経常利益>	415	371
<税金等調整前利益>	415	371
法人税等	△ 115	△ 121
少数株主利益	△ 3	△ 3
<当期純利益>	297	247

(注)「重要な後発事象」

当社は平成 23 年5月、「Nycomed 社」(スイス)を 96 億ユーロ(株式価値+純負債ベース)で買収することについて合意しました。当社は同社の株式 100%を取得し子会社化する予定です。取得完了予定日は平成 23 年9月末であり、資金は手元現金のほか 6,000 億円程度の借入を予定しています。

2011年3月期 [%は前期比]

所在地セグメント別

(単位:十億円)

	日本	米州	欧州	アジア	合計
売上高	721 105%	496 88%	173 92%	29 112%	1,419 97%

	日本	米州	その他	合計
有形固定資産	347 137%	36 90%	24 92%	407 128%

2011年3月期 [%は前期比]

事業セグメント別

(単位:十億円)

	医療用医薬品	ヘルスケア	その他	調整	合計
売上高	1,271 96%	60 103%	103 101%	△ 15	1,419 97%
セグメント利益	346 87%	12 109%	11 100%	△ 2	367 87%
セグメント資産	1,599 100%	30 97%	157 92%	1,000	2,786 99%

sample

sample

sample

sample

sample

<F社> 企業名 : _____

sample

不 許 複 製

慶應義塾大学ビジネス・スクール