TOPICS：Excellent　Company

『財務的“Excellent Company”は？』

（単位：億円）

	A社	B社	C社	D社
A. 売上高	300	200	200	200
営業費用	250	120	140	150
営業利益	50	80	60	50
税金（%）	40%	40%	40%	40%
B. 当期純利益				
総資産	750	500	250	250
C. ROA（%）				
WACC（%）	15%	15%	10%	5%
投下資本	350	350	150	50
D. EVA				

（注）計算式は簡便化してます

＝営業利益X（1－税金%）

＝当期純利益／総資産

＝当期純利益－WACC%X投下資本

□評価尺度が『規模（売上高）』　　➔A社

A. 売上高	300	200	200	200

□評価尺度が『利益（当期純利益）』 ➔B社

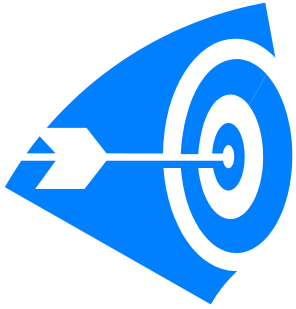
B. 当期純利益	30.0	48.0	36.0	30.0

□評価尺度が『効率（ROA%）』　　➔C社

C. ROA（%）	4.0%	9.6%	14.4%	12.0%

□評価尺度が『企業価値（EVA）』　➔D社

D. EVA	△ 22.5	△ 4.5	21.0	27.5



Which One？？

“Excellent Company”の企業･業績評価尺度は？

①マクロトレンド：*時代とともに変遷している！*

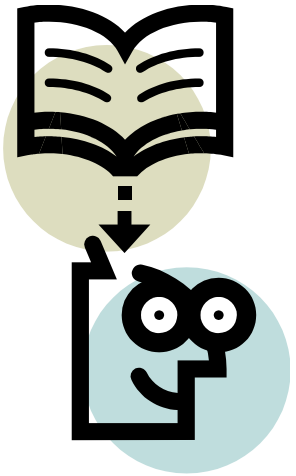
～1990年	1990年代	1998年以降
高度成長期 ➔	バブル崩壊期 ➔	リーマンショック以降
（規模／利益）	（効率）	（企業価値）

最近ではCCC（Cash Conversion Cycle:現金循環化日数）も採用多し

②ミクロトレンド：*企業の成熟度により異なる！*

経営目標5段階説

第２／３段階 ➔	第４段階 ➔	第５段階
（規模／利益）	（効率）	（企業価値）



Q1：貴社は？

Q2：レベルアップするには？

（C）石鍋信孝税理士事務所

『ROEを政府・市場が公認！？』

■アベノミクスの最新情報

『日本再興戦略　改訂2014－未来への挑戦－』

頁4　1．日本の「稼ぐ力」を取り戻す　首相官邸（www.kantei.go.jp）（H26.6.24　閣議決定）

“（前略）・・・コーポレートガバナンスの強化により、経営者のマインドを変革し、
グローバル水準のROEの達成等を1つの目安に・・・（後略）”

■ JPX日経インデックス400（H26.1.6算出開始）

『投資家にとって投資魅力の高い会社』

ROEを重視したスコアリング

（**ROE：40%**,3年累積営業利益：40%、時価総額：20%）