

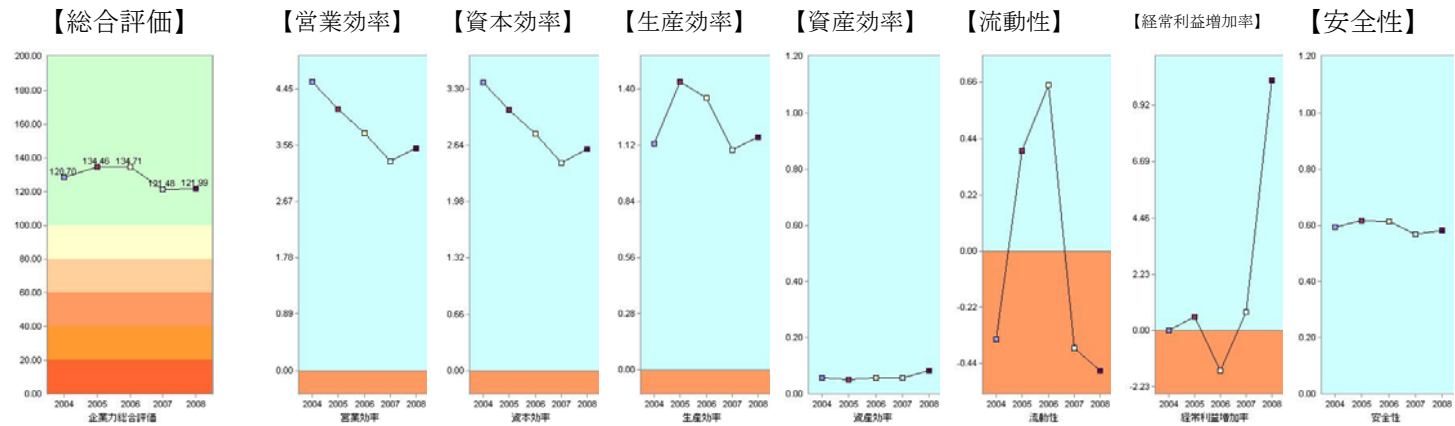
SPLENDID21 NEWS

URL : <http://www.sp-21.com>

第 33 号
2008 年 8 月 15 日発行
毎月 15 日発行

今回は㈱マツモトキヨシホールディングスの分析を見てみましょう。

社名の「マツモトキヨシ」は創業者の名前・松本清氏（後の松戸市長、「すぐやる課」で有名）によります。これは、松本清氏が千葉県議時代に選挙対策として、自分の名前を覚えてもらう為、店名に自らの名前を付け、横文字風にカタカナにしたと言われています。恐ろしくインパクトのある社名にご納得いただけたと思います。マツモトキヨシは都市型ドラッグストアを中心に郊外型にも広げ成長してきました。それでは、マツキヨの SPLENDID21 による分析結果を見てみましょう。



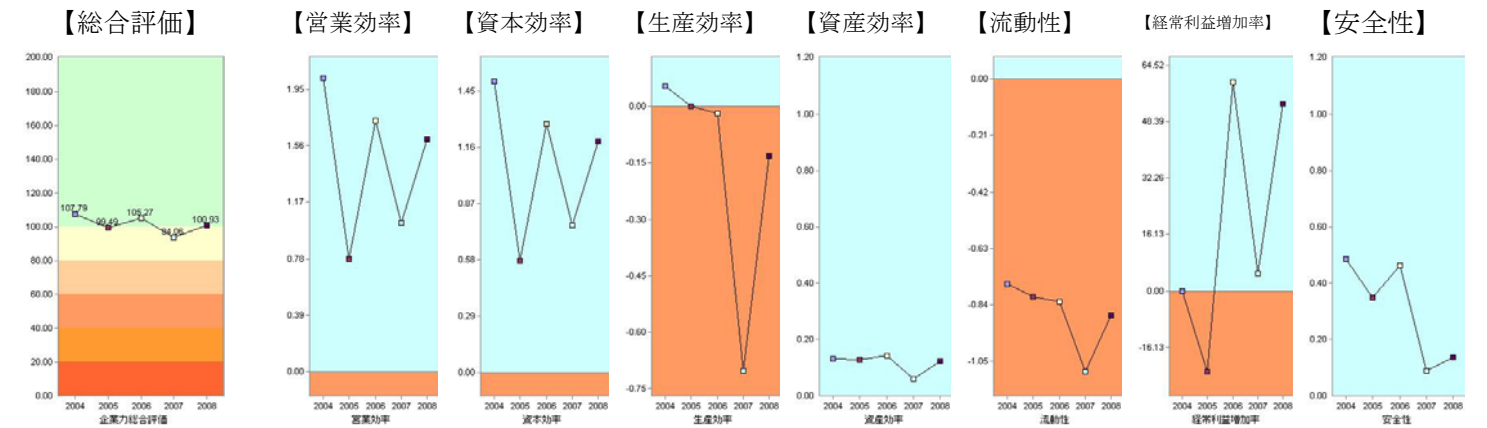
マツモトキヨシの総合評価です。2007 年に悪化成り行き倍率 5 年がついています（下表○）。危険ゾーンまでの時間軸を表します。2007 年までの 3 年間営業効率が連続下落していることに気づきます。2008 年営業効率を反転させ、改善に向かいました。

	2004 年 3 月期	2005 年 3 月期	2006 年 3 月期	2007 年 3 月期	2008 年 3 月期
【企業力総合評価】(60 以下は倒産)	128.70	134.46	134.71	121.48	121.99
①対前年増加総合評価	*****	6	0	▲13	1
②総合評価-60	69	74	75	61	62
悪化成り行き倍率(②÷①)	*****	*****	*****	5	*****

マツモトキヨシの営業効率を見てみましょう。売上が上がるにつれて売上高総利益率が向上しています。仕入の規模が大きくなれば、割安に仕入れることができるようになります。しかし、営業利益率は悪化トレンドといえます。

	2004 年 3 月期	2005 年 3 月期	2006 年 3 月期	2007 年 3 月期	2008 年 3 月期
売上高合計	273,440,000,000	292,586,000,000	312,982,000,000	345,460,000,000	390,934,000,000
売上高総利益率	25.77	24.83	26.68	26.87	27.01
売上高営業利益率	5.10	4.81	4.41	4.01	4.04
売上高経常利益率	5.67	5.33	4.90	4.47	4.34
売上高当期利益率	3.18	1.78	0.74	1.20	1.74

関西に郊外型店を展開する㈱キリン堂の SPLENDID21 による分析を見てみましょう。



マツモトキヨシに比べ、総合評価は低調です。悪化成り行き倍率が 2005 年に 5 年 2007 年に 4 年がでています。安全性が安定しないため、営業効率の乱高下がダイレクトに総合評価に影響します。

	2004 年 3 月期	2005 年 3 月期	2006 年 3 月期	2007 年 3 月期	2008 年 3 月期
【企業力総合評価】(60 以下は倒産)	107.79	99.49	105.27	94.06	100.93
①対前年増加総合評価	*****	▲8	6	▲11	7
②総合評価-60	48	39	45	34	41
悪化成り行き倍率(②÷①)	*****	5	*****	4	*****

キリン堂の営業効率を見てみましょう。売上高総利益率は 23 から 26% 台へと改善トレンドです。マツモトキヨシが 25 から 27% 台へと改善トレンドですから善戦しているといえます。

	2004 年 3 月期	2005 年 3 月期	2006 年 3 月期	2007 年 3 月期	2008 年 3 月期
売上高合計	48,281,591,000	58,165,660,000	66,690,425,000	72,803,000,000	106,098,000,000
売上高総利益率	24.13	23.62	24.71	24.95	26.35
売上高営業利益率	2.25	1.28	1.96	1.80	2.19
売上高経常利益率	2.66	1.69	2.36	2.27	2.39

売上 119% の増加に伴い総資本も每期増加します。しかし、自己資本が追いつかず長期借入金で手当するため安全性が脅かされています。



まとめ

業界再編など物々しい表現も多い中、自社を固めることの難しさを教える比較分析です。書面が足りません。

お問い合わせ先 SPLENDID21 に関するお問合せは下記までお願いいたします。

〒840-0015 佐賀県佐賀市木原 2-6-5 税理士法人 諸井会計

tel 0952-23-5106 fax 0952-22-2888 ① info@moroi.co.jp URL <http://www.moroi.co.jp>