

新日本有限責任監査法人 公認会計士から見た化粧品・トイレタリー業界

第43回 業界各社のROEから見る利益獲得構造

五藤徳彦 (ごとうのりひこ)

新日本有限責任監査法人 シニア
2012年、新日本有限責任監査法人に入所後、化粧品業を中心に、機械製造業、証券代行業、リース業等幅広い業界の監査業務に従事。その他、内部統制アドバイザー等の業務も担当。



公認会計士の五藤です。今回より以前の連載テーマ「公認会計士から見た化粧品・トイレタリー業界」に戻し、会計という視点から皆様のお役に立てる情報を提供していければと思っています。

今回は自己資本利益率(以下、ROE)について取り上げたいと思います。ROEとは Return on Equityの略で、投資家から集めた資本に対してどれだけの利益を獲得できたかを示す指標です。この数値が高いほど、投資家から投資された資本を効率的に活用して利益を獲

ROE計算式

$$ROE = \frac{\text{当期純利益} \div \text{自己資本}}{=} (\text{当期純利益} \div \text{売上高}) \times (\text{売上高} \div \text{総資産}) \times (\text{総資産} \div \text{自己資本})$$

【売上高純利益率】 【総資産回転率】 【財務レバレッジ】

得たことを示します。ROEは次の計算式で算定されます。ここで言う自己資本とは、純資産の金額から非支配株主持分及び新株予約権を除いたもので、支配株主に帰属する持分のことです。また、このROEは次のように分解することができます。売上高純利益率は収益性、総資産回転率は売上獲得の効率性、財務レバレッジは負債の有効利用の程度をそれぞれ示しています。

表1が各社のROEの数値です。花王が12.4%と最も高く、次いで資生堂、コーセーが9%台、ライオン、ポーラ・オルビスHDと続いています。日本企業の平均値は5%前後と低く、花王を除くと、各社とも平均は超えていないことがわかります。また、さらに分解した指標と比較してみましよう。例えば資生堂とコーセーを比較すると、ROEは資生堂の方がやや高いものの、分解するとコーセーの方が売上高純利益率が、収益性が高いことがわかります。

一方、資生堂は財務レバレッジが高いことから、負債を有効に活用することでROEを高めています。またROEの高い花王はこの両方の水準が高く、また総資産回転率も1.2と高いことから、収益性、効率性共に同業他社より高い水準にあることがROEが高くなっている要因であることがわかります。このように、分解して比較することで、各企業の利益獲得構造を読み解くことができます。

また先に述べた通り、ROEは投資家から集めた資本を基に効率的に利益を獲得したかの指標であることから、投資家にとっては非常に関心の高い指標の一つと言えます。そのため、各社とも中期経営計画(以下、中計)でROEの目標値を設定しています。各社の直近の中計における目標値は表2の通りです。花王を除く4社では中計の一環としてROEの目標値を掲げており、概ね中計の最終年において10%程度を目指すという目標値が一つの目安となることがわかります。(表2)

表1

会社名	ROE(%)	売上高純利益率(%)	総資産回転率(回)	財務レバレッジ(倍)
花王	12.4%	5.7%	1.2	1.8
資生堂	9.4%	4.3%	1.0	2.1
コーセー	9.1%	5.8%	1.1	1.5
ポーラ・オルビスHD	5.9%	5.2%	0.9	1.2
ライオン	6.2%	2.0%	1.3	2.3

(注) 資生堂・コーセーは3月決算のため2015年3月期、その他は12月決算のため、2014年12月期の数値を使用

表2

会社名	中計資料	ROE
花王	K15	記載なし
資生堂	2015-2017中期経営計画	9~10%
コーセー	中期経営計画2017	10%以上
ポーラ・オルビスHD	2014-2016中期経営計画	8%以上
ライオン	V-2計画	10%以上

「ラグジュリアスバス&ボディコレクション」(限定2種各5500円)は、身体を温め、肌につるおいとめらかなさを与える「ラグジュリアスバスソルト」(400g)、洗いがりの肌をしっとりなめらかな肌を整える「ラグジュリアスボディソープ」(200mL)、しっとりしたうろおいで全身を包み込む「ラグジュリアスボディバター」(140g)がセットになっている。以上、12月1日発売。

資生堂

「SHISEIDO」より 2015年冬の新製品

資生堂は11月1日、グローバルブランド「SHISEIDO」のマークアップラインより、2015年冬の新製品として、日本を代表するブランドY'sとのコラボレーションによるマルチカラーパレット「フェスティブカメリア」(12g7200円)を全国のデパート約230店とワタシプラスにて数量限定で発売した。

今回のコラボは、日本のみならず世界の人々に新しい発見と新しい気づき(感性)を生み出す姿勢が「SHISEIDO」と通することから実現したという。

「フェスティブカメリア」は、Y'sのコレクションで使われる上り乾燥、あれに着目し、しっとりつやめくリッチなトブライスを数量限定で発売する。

秋冬の唇の悩みである乾燥、あれに着目し、しっとりつやめくリッチなトブライスを数量限定で発売する。

「フェスティブカメリア」は、Y'sのコレクションで使われる上り乾燥、あれに着目し、しっとりつやめくリッチなトブライスを数量限定で発売する。

「フェスティブカメリア」は、Y'sのコレクションで使われる上り乾燥、あれに着目し、しっとりつやめくリッチなトブライスを数量限定で発売する。

「フェスティブカメリア」は、Y'sのコレクションで使われる上り乾燥、あれに着目し、しっとりつやめくリッチなトブライスを数量限定で発売する。

「フェスティブカメリア」は、Y'sのコレクションで使われる上り乾燥、あれに着目し、しっとりつやめくリッチなトブライスを数量限定で発売する。

「フェスティブカメリア」は、Y'sのコレクションで使われる上り乾燥、あれに着目し、しっとりつやめくリッチなトブライスを数量限定で発売する。

「フェスティブカメリア」は、Y'sのコレクションで使われる上り乾燥、あれに着目し、しっとりつやめくリッチなトブライスを数量限定で発売する。



「プリオール」から

スペシャルコフレを発売

資生堂は11月21日、「プリオール」から、口もとと手もとをおしゃれにきらめかせるマークアップコフレ「プリオールスペシャルコフレ」(全一品目1品種、ノープリントブライスを数量限定で発売する。

めらかに整える口紅・リップグロス「美リフトルージュパレット」と爪の凹凸、二枚爪、くすみをカバーし、ぷるんとつややかな美しい爪先に仕上げるネイルカラー「ネールBBジェル」の限定セット。唇にはうるおった輝きと彩りを与え、爪先にはクリアなつやで手もとの美しさを自然に演出する。



ラデュレ

「2015 HOLIDAY COLLECTION」を発売

「ミックスドフェイェスカラーローズラデュレ」(1種6g7000円)は、華やかな3色からなる限定カラー。3色のハーモニーがより立体感と透明感のある表情美を演出する。

そのほか、女性の持つ丸みやしなやかさのあるフォルムに、美しいカメリアを施された、花弁チークを入れるための季節限定ポット「リミテッドエ

そのほか、女性の持つ丸みやしなやかさのあるフォルムに、美しいカメリアを施された、花弁チークを入れるための季節限定ポット「リミテッドエ

そのほか、女性の持つ丸みやしなやかさのあるフォルムに、美しいカメリアを施された、花弁チークを入れるための季節限定ポット「リミテッドエ

そのほか、女性の持つ丸みやしなやかさのあるフォルムに、美しいカメリアを施された、花弁チークを入れるための季節限定ポット「リミテッドエ

そのほか、女性の持つ丸みやしなやかさのあるフォルムに、美しいカメリアを施された、花弁チークを入れるための季節限定ポット「リミテッドエ

そのほか、女性の持つ丸みやしなやかさのあるフォルムに、美しいカメリアを施された、花弁チークを入れるための季節限定ポット「リミテッドエ

そのほか、女性の持つ丸みやしなやかさのあるフォルムに、美しいカメリアを施された、花弁チークを入れるための季節限定ポット「リミテッドエ

ポール&ジョー

クリスマス向けの 新製品・限定品

ポール&ジョーは、11月を叶えるカードタイプのアイカラー(5色)と、ふんわり自然な血色でセンシティブな雰囲気演出するクリームチーク(12g)、インパクトのある目もとに欠かせないブラックアイライナー、ローズブルーのローズ限定リップケール「ハイドレーティングジェル」(20mL3000円)を発売する。以上、11月1日発売。

