



あやめ

Yamamoto Acc office



# 山本総合会計ニュース

編集発行人  
税理士

山本孝久

〒152-0003  
東京都目黒区碑文谷5-12-1  
TS碑文谷ビル2F  
TEL 03 (3791) 8863  
FAX 03 (3791) 8292

## ◆ 5月の税務と労務

- 国 税 / 4月分源泉所得税の納付 5月10日
- 国 税 / 3月決算法人の確定申告(法人税・消費税等) 5月31日
- 国 税 / 9月決算法人の中間申告 5月31日
- 国 税 / 6月、9月、12月決算法人の消費税等の中間申告(年3回の場合) 5月31日
- 国 税 / 個人事業者の消費税等の中間申告(年3回の場合) 5月31日
- 国 税 / 確定申告税額の延納届出による延納税額の納付 5月31日
- 国 税 / 特別農業所得者の承認申請 5月15日

5月

(単月) MAY

3日・憲法記念日 4日・みどりの日 5日・こどもの日

日	月	火	水	木	金	土
.	1	2	3	4	5	6
7	8	9	10	11	12	13
14	15	16	17	18	19	20
21	22	23	24	25	26	27
28	29	30	31	.	.	.

地方税 / 自動車税・鉦区税の納付

都道府県の条例で定める日

ワンポイント

**法人インフォメーション** 経済産業省が本年1月から運用を開始しているWebサイト。国税庁の法人番号公表サイトと同様、知りたい法人の法人番号・法人名(商号)・所在地の基本3情報がある他、各省庁が保有するその法人に関する許認可、委託契約受注、補助金交付、表彰受賞等の情報がある場合には、一括で検索・閲覧できます。

## ～株式投資の指標3用語～



株式投資をされている方なら聞いたことがある株式用語。しかし、説明を求めなくても実はきちんとわかっていることもありません。今回は代表的なもの三つの意味を理解し投資に活かしましょう。

### 参考値

	A社	B社
A. 純資産	400億円	1,000億円
B. 純利益	1億円	100億円
C. 発行済株式数	8,000万株	1億株
D. BPS (1株当たり純資産) $A \div C$	500円	1,000円
E. EPS (1株当たり純利益) $B \div C$	1.25円	100円
F. 現在の株価	300円	1,200円
G. PBR $F \div D$	0.6倍	1.2倍
H. PER $F \div E$	240倍	12倍
I. ROE $E \div D \times 100 (\%)$	0.25%	10.0%

### 1 PBR

一株当たりの純資産に対し、株価が何倍まで買われているかを表したのが株価純資産倍率PBR (Price Book Value Ratio) です。  
「PBR = 現在の株価 ÷ BPS (一株当たり純資産)」  
または

「PBR = 時価総額 ÷ 純資産」  
で求めることができます。

一株当たりの純資産は、純資産を発行済株式数 (発行済株式総数 - 自己株式数) で割って算出します。

例えば、上記のA社の場合、純資産四〇〇億円、発行済株式数八、〇〇〇万株ですので、一株当たりの純資産は五〇〇円となります。株価が三〇〇円なのでPBRは〇・六倍になります。仮に、PBRが一〇・〇というときは、株価と一株当たりの純資産が等しいということです。このとき、この会社の株式を買うと、一株に対する投資金額と一株当たりの解散価値が一致しています。もし、会社が解散すれば、投資金額はそのまま戻ってくる理屈となります。つまり、投資金額のリスクがないこととなります。

逆に言えば、株価は一株当たりの純資産を下回らないということになりそうですが、現実にはPBRがA社のように一〇を割ってくる場合があります。経営不安が要因の場合や不安材料があるなど要因は様々です。その不安が取り除かれると割安と評価されて投資価値が相対的に高まり、PBRが一〇を下値に株価が回復するケースが多く見られます。

このようにPBRは株式を物的証券と見た投資尺度ともいえるでしょう。

### 2 PER

一株当たりの利益に対し、株価が何倍まで買われているかを表したのが株価収益率PER (Price Earnings Ratio) です。

「PER = 現在の株価 ÷ EPS (一株当たり純利益)」  
または

「PER＝時価総額÷純利益」で求めることができます。

一株当たりの純利益は、純利益を発行済株式数（発行済株式総数－自己株式数）で割って算出します。

この倍率の高低でその会社の投資価値を判断します。

例えば、B社の場合一株当たり純利益が一〇〇円、現在の株価が一、二〇〇円なのでPERは一二倍となります。仮に来期の一株当たり純利益が一五〇円と増益が予想された場合、PERが同じ一二倍なら株価は一、八〇〇円の水準まで買える、という判断ができるわけです。

また、仮に同じ業種の平均PERを二〇倍とした場合、この会社の現在のPER一二倍だと低過ぎると判断されるため、PER二〇倍の水準、つまり株価は二、〇〇〇円が適正ということにもなります。

A社の場合にはPERが〇・六倍と一・〇を下回って割安な感じがしていました。PERから判断すると二四〇倍とかなり割高な感じになります。

PERは客観的な価値基準を

示すものではなく、あくまでも同じ業種や業界の収益状態、また将来の収益予測等会社の評価と比較して判断する相対的な基準でしかありません。一株当たりの純利益も、株式売却や土地売却等の特別な利益があったりするとその期だけ利益が増え、PERが低下して割安感が強まってしまうといった不合理が生じる可能性もあります。

一般的に、成長性が期待できそうな株式のPERは高く、逆の場合は低くなっている特徴があります。

### 3 ROE

株主資本に対する当期純利益の割合を株主資本利益率ROE (Return on Equity) といいます。

「ROE＝EPS（一株当たり純利益）÷BPS（一株当たり純資産）」

または

「ROE＝純利益÷純資産」で求めることができます。

会社が事業活動に使用する総資本は、株主が出資した株主資

本（自己資本）と銀行からの借入金等による調達分等の他人資本（負債）に分かれます。

株主資本は資本金・法定準備金をはじめ過去からの利益をスツックした剰余金等の合計で株主の持ち分になります。この持分を会社がどれだけ効率的に使用し、利益を上げたかを判断するわけです。

株主にとってみれば、自分たちの投資資金が上手に使われて、採算がとれているかどうかという指標にもなります。

例えば、A社の場合一株当たり純利益が一・二五円、一株当たりの純資産は五〇〇円となりますので、ROEは〇・二五％となります。仮に市中の年間金利が一％のときROEが〇・二五％なら、採算がとれているとはいいいにくいでしょう。

何故ならその会社への純資産を全部一年ものの預金で運用すれば一％の利息が入るからです。少なくともその時期の市中金利より高い投資採算を挙げなくてはなりません。したがって、経営者にとっては会社運営の成績ともなる指標です。

このようなケースの場合、A社のPERが一倍を切っている要因は、このようにROEが悪いという判断からの可能性もあるわけです。逆にB社は一〇％と非常に効率のよい投資採算を挙げていることがわかります。

ROEは、豊富な資産があり、優秀な技術力もありながら利益が出ていなければ経営に問題があるとも捉えられるため、株式投資の判断のみならず、会社の経営効率を判断する指標として、欧米では早くから重視されており、日本でも中小企業が自社の投資効率を見るうえでかなり注目されてきています。

### まとめポイント

◎ スツックされた資産から、株価が割安か割高なのかを判断する↓PER

◎ 来期予想利益などから、株価が割安か割高なのかを判断する↓PER

◎ 出資されたお金が効率的に活用されているのかが分かる↓ROE

## 進化する文房具

私たちの生活に欠かせない文房具。家でも職場でも必要なものですね。次々と便利に改良された文房具が開発され、テレビやインターネット上などで紹介されています。数年前には芯なしのホッチキスや消せるボールペンなどが話題になりましたが、最近はそのような新しい文房具が生まれているのでしょうか。話題のものをいくつかピックアップしてみました。

### ・持ち運べるホワイトボード

ノート型になっており、浮かんだアイディアを書き留めたり、打ち合わせ時に図式やグラフ等を描いて説明するのに便利です。残しておきたいものは写真を撮ればOKです。

### ・粘着面のない付箋

従来のものと違い、糊の部分のない付箋。静電ポリプロピレンフィルム製品で、様々な素材のものに吸い寄せられるよう

に張り付くとのこと。これまでよりも色々なものに貼り付けられ、跡が残らないのもいいですね。

### ・テンキーにかぶせるマウスパッド

コの字型のプラスチック製マウスパッド。キーボードのテンキー部分の上に被せて使用。パソコン周りの作業スペースが広がり、意外と気になるキーボードとマウスの距離が近くに。テンキーを使う場合はマウスパッドを横にずらせばOKです。

### ・箱型文房具収納

ケースを開くと色々な形のポケットがあり、散らばりがちな文房具をまとめて収納でき、閉じれば立てておける箱になるので、すっきりと片付きます。

他にも、芯が折れないシャープペンシルや、貼ってはがせるスティックのり等枚挙に暇がありません。これらの便利な文房具で作業効率も上がり、新しい商品は職場でのコミュニケーションにも一役買ってくれそうです。

## デカフェ始めました

先日大手コーヒーチェーン店の前を通りかかると、入口に「DECAFEE START」という表示がありました。デカフェ(デイカフェ)といえばカフェインレスのことです。スーパーマーケット等では数年前からカフェインレスのインスタントコーヒー等が売られていました。意外にもそのコーヒーチェーン店には今までなかったか？

たのか、と少し驚きました。仕事中等などつい飲みすぎでしめると言う人も多いと思いますが、あまりカフェインを摂りすぎると、夜うまく眠れなかったり胃を痛めたりすることもある。緊張を和らげてリラックスさせてくれるおいしいコーヒーです。取り入れてみてはいかがですか？

## 梅雨の楽しみ方

梅雨の時季になると外に出かけるのが億劫になります。でも、そんな梅雨を楽しんでみませんか？

湿度が高く蒸し暑い時期に登場するのがホタルです。地域によって差はありますが、早い場所では5月下旬から見られ、6月下旬から7月にピークになります。自然のホタルを見る機会が減ってはきましたが、インターネット等で情報を集められる時代です。イベント等をチェックして見に行ってみようでしょうか？見たときの感動は大きいです。

また、梅雨と同じ時季の6月から7月にかけて紫陽花(アジサイ)も見頃を迎えます。

梅雨の雨に濡れた紫陽花は、私たちの心に潤いをもたらしてくれます。雨の日でも景観を楽しむことができる、紫陽花鑑賞へ出かけてみるのも梅雨の時季ならではの楽しみ方のひとつです。