

## < 気になるよそ様の数値 - 有利子負債月商倍率(X8) - >

今回は有利子負債月商倍率(X8)です。計算式は、以下の通りです。

$$\text{有利子負債月商倍率(X8)} = (\text{短期借入金} + \text{コマーシャル・ペーパー} + \text{長期借入金} + \text{社債} + \text{転換社債} + \text{新株引受権付社債} + \text{受取手形割引高}) / (\text{売上高} \div 12)$$

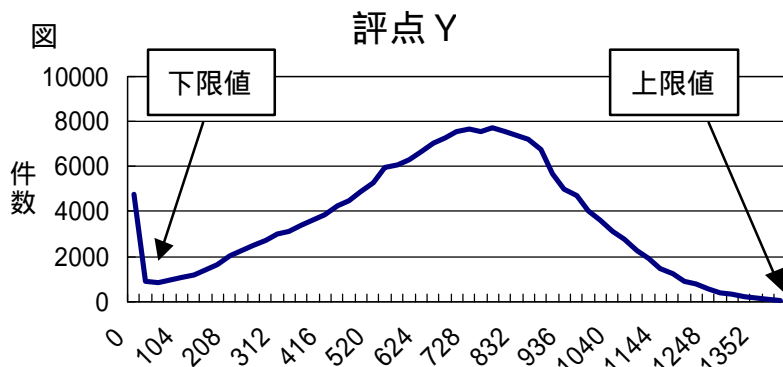
この指標は、利息のつく負債が月商の何倍かを示しています。上限値は、有利子負債がない場合で、0.0で下限値は10.8となっています。Y点への寄与度は大きく、国土交通省では、平均的な企業では、有利子負債月商倍率(X8)が17.0%、純支払利息比率(X9)が11.3%と見ています。

右下図は、平成12年11月30日現在公表されていた195,842社の分布図です。このグラフを見て分かることは、Y評点のグラフに比べ、山がかなり右側にあることです。山は0.900%です。Y評点のグラフに比べると、有利子負債月商倍率(X8)はよいことになります。また、平均点は、3.704です。しかし、この数値はよいものではありません。営業外収益が大きい会社もありますが、一般的には、営業利益 > 支払利息という状況が望ましい状況ですから仮に支払金利を2.5%とし、売上高営業利益率(X1)の平均値0.739%をもとに計算すると下記のようになり、利息分も稼げない状況です。

売上高 1,000,000 営業利益 7,390  
 支払利息  $(1,000,000 \div 12 \times 3.704) \times 2.5\%$  7,717

この状況で、営業利益 = 支払利息となるように有利子負債を減らすと、有利子負債月商倍率(X8)は、下記のように3.547となります。(支払金利が3%の場合は、2.956)

有利子負債月商倍率(X8) =  $7,390 \div 2.5\% \div (1,000,000 \div 12)$  3.547



有利子負債月商倍率(X8)は、完成工事高の規模が大きいほどよい数値になっています。小さな会社ほど苦しい状況がうかがえます。

・完成工事高別比較

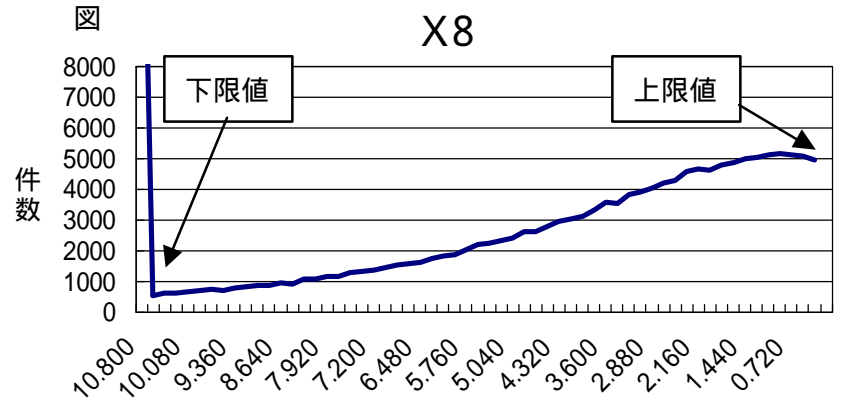
| 完成工事高      | 有利子負債月商倍率(X8) | 売上高営業利益率(X1) |
|------------|---------------|--------------|
| 0.5億未満     | 4.046         | 0.496        |
| 0.5億以上1億未満 | 4.009         | -0.104       |
| 1億以上5億未満   | 3.590         | 0.774        |
| 5億以上10億未満  | 3.181         | 1.919        |
| 10億以上20億未満 | 2.998         | 2.280        |
| 20億以上50億未満 | 2.929         | 2.447        |
| 50億以上      | 2.872         | 2.618        |

(小数点第4位四捨五入)

有利子負債月商倍率(X8)が下限値の10.8の会社は、17,655社(9.0%)です。また、集計区分の関係から0.180以下の会社は、29,327社(15.0%)ありました。ここでも財務内容のよいグループと悪いグループとの財務の二極化現象がはっきりと出てきています。この指標はウエイトが高いだけにしっかりと戦略を持たなければなりません。



WISENET編集部 松村 清 (税理士)



デジタル工事写真管理システム「フォトマネージャー3.0」完成  
 ワイズホームページ (<http://www.wise.co.jp>) から無償ダウンロードできます。製品版の購入もホームページから。

点数アップで悩む前に「おまかせ」ボタンをワンクリック。まだ点数が上がる対策やっても無意味な対策を一瞬で検索 (経審点数アップシミュレーションシステム)。

Wisdom デモンストレーション希望 (無償)  
 Wisdom 資料請求 (無償)

\* すでにご注文をいただいているお客様にもこの案内は届いています。

今後「Wise FAXNET」送信不要

資料請求等は必要事項をご記入の上、FAXにて当社までご返送下さい。

**FAX.0269-65-4745**

下記にご連絡先をご記入下さい。ユーザー様で前回登録時と変更のない場合には、貴社名と担当者名、TELのみをご記入下さい。

貴社名

ご担当者様

ご役職・部署名

TEL

FAX

今後メールでの送信をご希望される場合は下記にアドレスをご記入ください。  
 e-mail

「Wise FAXNET」は経審対策 / 書類作成システム「Wisdom(ウィズダム)」ユーザー様に経審に関する最新情報、経審対策のワンポイントを紹介、月一回の発行となります。内容に関するお問い合わせ、バックナンバーの請求(99年2月号~)は弊社までご連絡下さい。弊社ホームページよりバックナンバーのダウンロードできます(9月号は10月2日より可能)。ユーザー様パスワードは「1921」です。入力後、[ログイン]ボタンをクリックして下さい。ワイズホームページ <http://www.wise.co.jp>