

---

# 会社四季報 読破マスター

## Ⅱ. 割安・割高の判断、不況で潰れにくい会社の見つけ方

---

Presented By 財テクLIFE.com

四季報を読むときに  
一瞬で割安・割高判断をするための  
たった1つのpoint



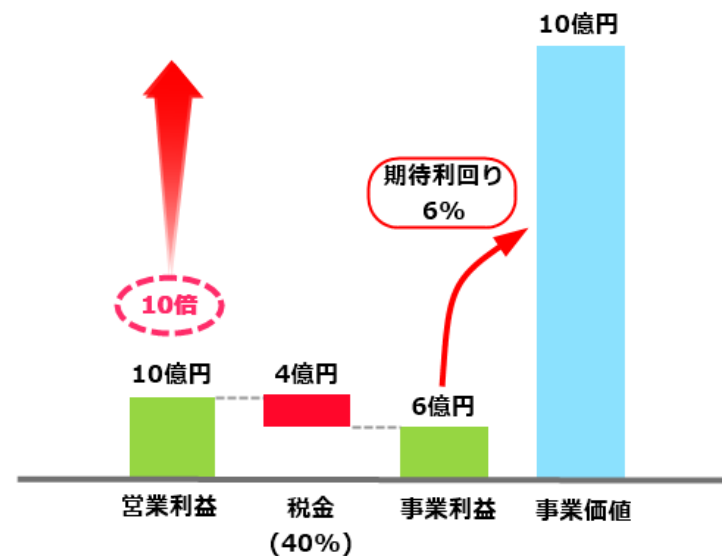
# 1. 割安・割高の判断を一目で判断するための指標

- 四季報の株価は、過去の株価。これを基に算出されたPERやPBRで割安・割高の判断をする必要はありません。
- 見るところは2か所、**時価総額**と**営業利益**です。四季報の情報の中で、現在の株価が反映されるパラメータは、唯一**時価総額**のみです。これを、会社の**営業利益**と比較して割安・割高を判断するという手法です。
- この2つを「**事業価値 = 営業利益 × 10**」の法則に当てはめます。

事業価値を出すために営業利益を10倍するのは、税金を引いて期待利回り6%で割るためです。また、期待利回り6%は、投資家が株式投資に期待する利回りの目安とされている値です。



**事業価値 = 営業利益の10倍とする根拠**



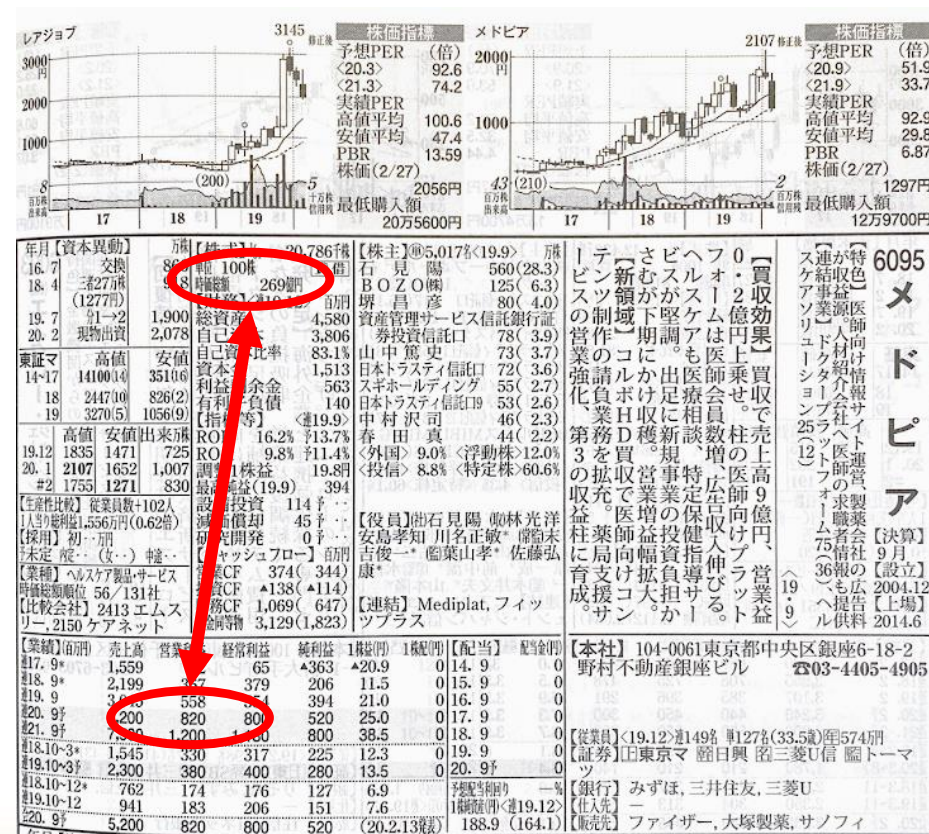
## 2. 事業価値と営業利益は四季報のココを見る！

前頁の公式に基づき、以下のように割安・割高の判断をします。

- 営業利益 > 時価総額 ⇒ 割安、売られ過ぎ
- 営業利益 = 時価総額 ⇒ 並々
- 営業利益 < 時価総額 ⇒ 割高、買われ過ぎ
- 営業利益 << 時価総額 ⇒ 購入対象外

◆メドピアの場合、  
営業利益(120) < 時価総額(269) ⇒ **割高**

と判断することができます。





### 3. 売買判断をするにあたって 補足事項

- もし「割高・買われ過ぎ」と判断した銘柄であっても、営業利益の伸びを考慮し、数年以内に時価総額の数字を上回るだけの実力があると判断した銘柄であれば、購入対象になり得ると考えます。
- 割安・割高を判断する指標は他にもあります。ただし、四季報を読んでいる段階での大雑把な判断であれば、営業利益と時価総額で算出するこのテクニックは有効であると考えます。

不況に強く株主還元への期待大！  
会社四季報を使ったネットキャッシュの  
調べ方



# 1. 「ネットキャッシュ」とは

- ネットキャッシュとは、企業の手元流動性(現金＋有価証券)から有利子負債(借金)を差し引いた金額で、キャッシュリッチの度合いを示すものです。  
ネットキャッシュ＝現金同等物－有利子負債
- リーマンショックのような経済危機の発生、不祥事などの一時的な業績悪化の際、会社の資金繰りが行き詰まる恐れがありますが、その可能性が低い企業の見極め方の一つに「**ネットキャッシュ**」を確認するという考え方があります。

## 2. ネットキャッシュからわかることは

- ネットキャッシュが豊富＝設備投資や配当などに回せる余裕資金がある
- また、時価総額をネットキャッシュで割ったネットキャッシュ倍率が小さいほど、蓄えた現金や預金が有効に活用されていない企業であると捉えられ、M&Aをする企業にとって大きな魅力となり、買収の候補になりやすくなります。
- 近年では、現金を多く持っているにもかかわらずそれを有効活用していない企業の株式を買い、株主としてその企業に増配などの株主還元策を強化するよう圧力をかける投資家(アクティビスト)も増えています。



M&Aによる株価の値上がりや、アクティビティストからの圧力によって増配に踏み切る可能性もあり、個人投資家にとっても魅力的！



### 3. ネットキャッシュは四季報のココを見る！

有利子負債と現金同等物は、右図の項目で確認できます。

銘柄により金額単位が“百万円”、“億円”と表記が異なる場合がありますので注意！



年月	資本異動	株数	【株式】	686株	【株主】	529名	19.12	株
94.11	別→20	616	100株	686	アンアースインターナショナル	9(13.2)		
95. 3	公70所	686	16.0割	686	ナルリミテッド	8(12.8)		
18. 1	【1110円】	68	【財務】	686	前東物産	3( 5.0)		
	【10→1】	68	総資産	4,219	自社従業員持株会	2( 4.0)		
			自己資本	2,743	滋賀銀行	2( 3.6)		
			自己資本比率	65.0%	中川徹	2( 3.3)		
			資本金	849	藤兼義	1( 2.6)		
			有利子負債	100	西藤司	1( 2.4)		
			現金同等物	1,079	大洋基礎工業	1( 2.3)		
			ROE	13.6%	中川瑞子	1( 2.2)		
			ROA	12.4%	<外国>	0.1%		
			調整1株益	1	<投信>	0.0%		
			最高純益(96)	335				
			設備投資	90				
			減価償却	59				
			研究開発	7				
			【キャッシュ】	7				
			営業CF	▲96				
			投資CF	▲2				
			財務CF	▲34				
			現金同等物	▲32				
			現金同等物	1,079				

◆[1788]三東工業社の場合、現金同等物(1,079) 有利子負債(100)

差し引きすると、約9億円現金同等物の方が多くなります。  
⇒仮に、三東工業社がすぐさま有利子負債をすべて返済したとしても、現金同等物が約9億円残るということです。