

『中国統計年鑑』データに対する財務分析手法試案 ——1998年～2017年までの工業企業動向を中心として——

西崎賢治

第一章 はじめに

中国経済の最も一般的且つ基礎的なデータ資料を一つあげるとすれば、それは『中国統計年鑑』となるだろう。『中国統計年鑑（以後『年鑑』）』は、中華人民共和国国家統計局によって毎年編集される中国全国統計資料であり、公式記録である。

『年鑑』2018年版の構成内容は、「1 総合、2 人口、3 国民経済計算、4 就業と賃金、5 価格、6 人民生活、7 財政、8 資源と環境、9 エネルギー、10 固定資産投資、11 対外経済貿易、12 農業、13 工業、14 建築業、15 ホールセール・リテール取引、16 運輸・通信・ソフトウェア業、17 宿泊・飲食・旅行、18 金融業、19 不動産、20 科学技術、21 教育、22 衛生および社会サービス、23 文化と体育、24 公共管理・社会保障・社会組織、25 都市・農村・区域の発展、26 香港特别行政区主要社会経済指標、27 マカオ特别行政区主要社会経済指標、28 台湾省主要社会経済指標、附録一：国際主要社会経済指標」となっている。

こうした『年鑑』は、中国国内のみならず、日本の中国研究でも多数利用されてきた。たとえば、川井伸一『中国企業改革の研究』（1996）や、加藤弘之『中国の経済発展と市場化』（1997）、中兼和津次『開発経済学と現代中国』（2012）等で、データの引用例を見ることができる。『年鑑』データは、主に、過年度推移や部門間比較の根拠として直接引用したり、回帰分析や重回帰分析など統計的加工をして、論文作成者に利用されていくことになる。

ただし、その利用方法は限定的であると本論文では敢えて主張したい。というのも、『年鑑』データが中国企業研究や会計的視点で利用されることは相対的に少ないからである。対して、『年鑑』データを経済学的視点で引用・考察されることは多い。『年鑑』の記載内容が中国全土のマクロ経済情報を中心としているからである。

本論文では、こうした現状を打破し、企業データ、特に会計データとして『年鑑』を利用する方法を検討したい。その方法として、まず、『年鑑』データから会計数値を抽出・整理し、貸借対照表と損益計算書を作成する。その上で、財務分析として各種企業動向を評価する。更に、得られた財務分析の結果と、過去の企業研究報告との整合性についても比較考察していきたい。

第二章 『年鑑』データの利用状況・データ概要・データ利用の限界

本章では、まず先行研究から『年鑑』の利用状況を概観し、『年鑑』データの重要性を再確認する。次に、『年鑑』「工業」部門の補足説明文等を見て、その概要をまとめる。最後に、『年鑑』データ利用の限界について取り上げたい。

1. 研究書籍への利用状況

まず、日本での利用状況を、川井伸一、中兼和津次、加藤弘之などの書籍や論文から概観しよう。川井伸一『中国企業改革の研究』では、「所有形態別の工業企業数の推移」として、1984年版・1993年版・1994年版の『年鑑』を引用し、1980年から1993年までの国有企業や集団所有制企業等の工業企業数の増減を提示している¹。中兼和津次『開発経済学と現代中国』では、「成長率と投資率、貯蓄関係の相関」について、『年鑑』2005年板などの公式統計に基づき、成長率と投資率、成長率と貯蓄率を計算している²。加藤弘之『中国の経済発展と市場化』では、「生活水準の向上」として、『年鑑』1992年版を参照して、1人あたりの食品や耐久消費財の消費量について推移表を作成している³。また、「農村工業の雇用吸収」について、『年鑑』1994年版に基づいて工業労働力数・農村工業雇用者数・郷鎮工業企業従業員数の推移を示している⁴。徐燁聡『入門 中国の証券市場』では、「上海、深圳証券取引所総合指数の推移」として株価変動の動きをグラフ化するとともに⁵、「発行株種類別上場社数の推移」としてA株・B株・H株の増加幅もグラフ化している⁶。このように、『年鑑』のデータは、日本の中国経済等の研究において、最も基礎的な公式データとして様々な場面で参照され利用されてきた。

次に、中国人研究者による『年鑑』の引用・参照事例であるが、経済学関連の研究書や論文では枚挙の暇も無い。ここでは経済学書籍以外の例として、王国平主編『現代国有企業治理研究』をあげておこう。同書では「国有独立核算工業企業主要財務指標」として、1978年から1990年までの国有企業の利潤額と欠損総額について、グラフ化している⁷。

2. 「工業」部門から見る『年鑑』データの概要

本論文では『年鑑』の中の「工業」に焦点を当てて、『統計』データを考察していくこととする。『年鑑』には「農業」・「サービス業」・「建築業」などあるが、中国経済を主として支えてきたのは製造業であり、その内容が「工業」に集約されているからである。

その2018年『年鑑』「工業」の最初には、「簡要説明」として、「一、本編資料の主要内容」、「二、本編資料の統計範囲」、「三、本編の資料出所および統計調査方法」、「四、データ使用注意事項」が記されている⁸。以下、詳細を説明しよう。

第一に、「本編資料の主要内容」には、中国工業経済の基本状況として、以下①から④の主要工業経済統計データが提示されている旨、記述されている。

- ①全国規模以上工業企業の主要経済指標および全国規模以上工業企業を工業種類・企業規模・企業登記登録・事業別・地域別に分類した主要経済指標
- ②事業別・地域別に分類された国有支配企業・私営企業・外資投資企業（香港マカオ台湾投資企業を含む）の主要経済指標
- ③事業別・地域別に分類された大規模中規模工業企業の主要経済指標
- ④主要工業生産品・生産量・生産能力等

第二に、「本編資料の統計範囲」では、「中規模以上の工業企業」の統計範囲が過去変更されていることを説明している。詳細は、表1のとおりである⁹。これは、中国経済の発展とともに、企業規模が拡大してきたことに対応したためであろう。

第三に、「本編の資料出所および統計調査方法」では、本編の統計データが主に工業統計年度報告書と関連資料を整理したものであることが明記されている。

第四に、「データ使用注意事項」では、前年度データとの比較が一部困難であるとされ、その理由として、以下の4点を列挙している¹⁰。

- ①毎期、設立や破産や企業規模の拡大などの変化があり、規模に基づく企業分類に調整が必要となること。
- ②統計作業や検査の過程で不整合が生じることとなり、都度修正を要すること。
- ③地区・地域ごとの集計上で、地区・地域を跨ぐ企業については、データ上の重複があり、調整が必要となること。
- ④「営改増」政策（従来の営業税を撤廃し、増値税に一本化する税制改革）により、サービス業の増値税率が低下したため、工業企業内の非工業生産経営活動をサービス業として分社する動きが増加した。そのため、工業企業の財務数値が少額化したこと。

表1 時期別の統計上の中規模以上工業企業の範囲

時期	範囲
1997年以前	郷区域および郷区域以上の独立採算工業企業と非独立採算生産単位、村営工業、都市合作工業、農村合作工業、都市个体工業、農村个体工業の6工業主体の大部分
1998年～2006年	全ての国有法人単位および主要営業収入500万元以上の非国有工業法人単位
2007年～2010年	主要営業収入500万元以上の工業法人単位
2011年以降	主要営業収入2,000万元以上の工業法人単位

出典：2007年『年鑑』p500、2018年『年鑑』p422より筆者作成

3. 統計データ・『年鑑』データ利用の限界と本論文の立ち位置

近年、中国で公表される統計データ、特にGDP統計には様々な疑義や批判が呈されている。ここでは、そうした一般論としての中国統計への限界に加えて、『年鑑』「工業」部門自体に対する『年鑑』データ利用の限界を予め示しておきたい。更に、そうした限界に対する本論

文の立ち位置にも触れることとする。

(1) 中国統計データの信頼性への限界

中国の統計データの信頼性は低く、常に疑義が提示されてきた。大きなきっかけはロウスキーによる指摘であった¹¹。ロウスキーは、実質 GDP 成長率とエネルギー消費量との矛盾、小売販売額の成長と1人あたり支出額の成長との矛盾などから、中国 GDP 統計への疑義を提示した。その後、三浦有史は、『年鑑』「工業」にも表示されている工業増加値や工業総生産の計算方法の問題を指摘している¹²。また、高橋洋一は、GDP に対して、電力消費量・鉄道貨物輸送量・銀行融資額の3点のいわゆる李克強指数や貿易統計と比較することで、GDP 統計データの粉飾を主張している¹³。なお、中国側も問題意識を持っており、習近平自身が地方統計の水増し是正に動いているとの報道があった¹⁴。

その一方で、世界銀行や IMF は中国公表データに異を唱えていない。そういう意味で、この両者は消極的擁護論者とされている。同じく、梶谷懐は、中国 GDP 統計について、まったくのデタラメではなく、ある一定の傾向を持つ「誤差」を反映したものだとして、消極的な立場で擁護している¹⁵。

とはいえ、中国統計データに対して、全面的に信頼できるとする先行研究は皆無であると言って良いだろう。本論文の立ち位置としては、上記のような限界はあるものの、他に有力な情報が無いということと、中国経済や中国企業の成長は自明の事実であり、それ故に右上がり傾向にある同一データ内（すなわち『年鑑』データ）での部門間比較や過年度比較には分析上の意義があるものとしている。

(2) 統計データの年次比較可能性の限界

『年鑑』「工業」では、年次の更新により開示内容が少しずつ変更されており、過年度比較可能性を困難なものとしている。たとえば、表1によれば、1997年、2006年、2010年において、「中規模以上工業企業」の範囲が変更されており、統計データとしての断絶がある。よって、厳密な過年度比較が不可能となっている。

また、年度ごとに公表される統計データ項目が異なっており、この点も比較分析を限定的なものとしている。たとえば、2014年『年鑑』から（すなわち2013年データから）「流動負債」が開示されなくなり、結果、流動比率の計算が不可能となった。また、1998年『年鑑』から開示されていた「欠損企業数」は、2006年『年鑑』以降は開示されていない。

本論文の立ち位置としては、比較可能な数値に着目することで、限定的に過年度比較せざるを得ないとしている。

(3) 同一年次データ間の整合性の限界

本来、資本等式によれば、「資産総計－負債合計＝所有者權益（資本）」が成立することになる。しかし、『年鑑』データに基づく資本等式では誤差が生じることがある。また、「負債合計

+所有者権益-流動資産合計=固定資産（非流動資産）」となるべきであるが、固定資産（非流動資産）の内訳明細の合計額と差異が生じるケースがある。これらの差異は、時おりマイナス数値が計上されることもある。こうした点について、貸借対照表の詳細な内訳項目が判明すれば原因は追求できるが、現状では不明である。

本論文の立ち位置としては、調整額として「その他純資産」や「その他固定資産」を設定することで、貸借一致となるように対処している。

（4）各企業データの集計額を一つの企業のように分析する方法に対する限界

当然のことであるが、『年鑑』の「資産合計」や「主営業収入」等というのは、企業一社の勘定科目ではなく、統計対象範囲となった数十万社・数万社の合計金額を集計したものである。通常、財務分析は、一社の企業または連結企業を対象とするものであり、集計された『年鑑』データを対象とはしない。

本論文の立ち位置としては、たとえ合計金額の集計であったとしても、『年鑑』では「一定規模以上工業」企業・「主要国有」企業・「主要私营」企業・「大型中型」企業で分類されていることから、それぞれの特徴を財務分析によって掴むことができる、としている。

（5）企業データの信頼性への限界

中国企業は、過去に重大な不正会計事件を引き起こしてきた。劉英男と梁傑によれば、上場企業だけで1990年代初めから2000年代半ばまでで、40社以上の不正会計事件を列挙しており¹⁶、現在では、アメリカ・イギリス・ドイツの証券上場中国企業でも不正会計事件やそれに伴う証券市場撤退事件が頻発してきた。そういう意味で中国企業のデータの信頼性には疑義が生じる。

本論文の立ち位置としては、上記の限界はあるものの、明らかに疑義あるデータを除き、代替データが無いものについては、『年鑑』データを利用せざるを得ないものと判断している。以上の（1）から（5）を例として、限界はあるものの、『年鑑』データやそれに基づく財務分析指標の試算を意義あるものとして、論を進めたい。

第三章 貸借対照表・損益計算書の作成と財務分析

本章では、『年鑑』データから、企業種類ごとの貸借対照表と損益計算書を作成し、財務分析を実施する。

1. 貸借対照表・損益計算書の作成・比較

まず、2018年『年鑑』「工業」の2017年データから、貸借対照表・損益計算書を作成しよう。企業種類については、『年鑑』の分類方法に従い、「一定規模以上工業」企業 372,729社・「主

要国有」企業 19,022 社・「主要私営」企業 215,138 社・「一定規模以上外資」企業 47,458 社を対象としている。

(1) 「一定規模以上工業」企業の貸借対照表・損益計算書

表2のように、『年鑑』データを利用することで大まかな貸借対照表と損益計算書を作成することができる。なお、「推計」は、貸借バランスや科目間から推計額を計算したものである。また、「流動負債」のように、重要科目でありながら金額が不明なものについては、「—」で表記している。

(2) 各企業種類別の貸借対照表・損益計算書の数値比較

(1) の「一定規模以上工業」企業のように、「主要国有」企業・「主要私営」企業・「一定規模以上外資」企業についても、貸借対照表と損益計算書を作成することができる。それらをまとめたものが表3である。

これら数値を比較した決算上の特徴としては以下の点があげられる。

表2 「一定規模以上工業」企業の2017年度貸借対照表・損益計算書

貸借対照表		単位：億元	
資産	金額	負債	金額
売上債権	135,645.13	流動負債	—
製品	42,393.68	固定負債	—
原材料仕掛品等（推計）	70,911.67	負債合計	628,016.30
棚卸資産計	113,305.35	純資産	金額
その他流動資産（推計）	285,130.45	所有者權益（純資産）	—
流動資産計	534,080.93	その他純資産	—
固定資産計（推計）	587,828.64	純資産合計（推計）	493,893.27
資産合計	1,121,909.57	負債純資産合計（推計）	1,121,909.57

損益計算書 単位：億元

科目	金額
主要営業収入（売上高）	1,133,160.76
売上原価	956,119.97
売上総利益（推計）	177,040.79
販売費用	31,343.83
管理費用	46,717.81
財務費用	12,832.93
その他費用（推計）	11,229.97
利潤総額（税引前利益）	74,916.25

『年鑑2018年』P424～427より作成

表3 各企業種類別の2017年度 貸借対照表・損益計算書

貸借対照表				単位：億元
企業種類	規模以上工業	主要国有	主要私営	規模以上外資
売上債権	135,645.13	29,239.42	35,237.08	41,604.23
製品	42,393.68	9,704.89	12,840.83	9,695.96
原材料仕掛品等（推計）	70,911.67	24,377.85	16,795.10	16,016.32
棚卸資産計	113,305.35	34,082.74	29,635.93	25,712.28
その他流動資産（推計）	285,130.45	96,884.34	62,955.03	60,781.86
流動資産計	534,080.93	160,206.50	127,828.04	128,098.37
固定資産計（推計）	587,828.64	279,416.36	114,808.70	87,899.68
資産合計	1,121,909.57	439,622.86	242,636.74	215,998.05
流動負債	—	—	—	—
固定負債	—	—	—	—
負債合計	628,016.30	266,097.89	127,610.46	116,678.12
所有者権益（純資産）	—	—	—	—
その他純資産	—	—	—	—
純資産合計（推計）	493,893.27	173,524.97	115,026.28	99,319.93
負債純資産合計（推計）	1,121,909.57	439,622.86	242,636.74	215,998.05

損益計算書				単位：億元
企業種類	規模以上工業	主要国有	主要私営	規模以上外資
主要営業収入（売上高）	1,133,160.76	265,393.01	381,034.44	247,619.69
売上原価	956,119.97	216,186.13	329,585.66	208,242.52
売上総利益（推計）	177,040.79	49,206.88	51,448.78	39,377.17
販売費用	31,343.83	5,802.90	9,217.47	8,328.49
管理費用	46,717.81	11,981.88	13,430.11	10,999.15
財務費用	12,832.93	5,012.50	3,550.83	1,417.06
その他費用（推計）	11,229.97	9,194.11	2,207.37	220.09
利潤総額（税引前利益）	74,916.25	17,215.49	23,043.00	18,412.38

『年鑑2018年』P424～439より作成

第一に、全企業の利潤総額は、税引前段階ではあるものの黒字が達成されている。第二に、「一定規模以上工業」企業は母集団に該当するため、各会計科目は他企業と比較して最も大きな金額が示されている。第三に、「主要国有」企業は、資産規模が「主要私営」企業や「一定規模以上外資」企業を凌駕している一方で、利潤総額については「主要私営」企業や「一定規模以上外資」企業を下回っている。第四に、「主要私営」企業と「一定規模以上外資」企業は、双方の規模や内容が近接している。

2. 財務分析

(1) 分析指標に対する限界および注意点

それでは、作成した貸借対照表と損益計算書から財務分析指標を算定する（表4）。分析指標としては、以下のとおりである。

1 社あたり情報

- ① 1社あたり純資産（億円）＝純資産合計÷独立採算（核算）企業数
- ② 1社あたり売上高（億円）＝産品売上収入÷独立採算（核算）企業数
- ③ 1社あたり利潤総額（億円）＝利潤総額÷独立採算（核算）企業数

安全性分析

- ④ 自己資本比率（％）＝純資産合計÷負債純資産合計×100
- ⑤ 固定比率（％）＝非流動資産計÷純資産合計×100
- ⑥ 固定長期適合率（％）＝非流動資産計÷（純資産合計＋固定負債）×100

表4 各企業種類別の2017年度 財務分析指標

企業種類	規模以上工業	主要国有	主要私营	規模以上外資
1社あたり純資産（億円）	1.33	9.12	0.53	2.09
1社あたり売上高（億円）	3.04	13.95	1.77	5.22
1社あたり利潤総額（億円）	0.20	0.91	0.11	0.39
自己資本比率	44.02%	39.47%	47.41%	45.98%
固定比率	119.02%	161.02%	99.81%	88.50%
負債比率	127.16%	153.35%	110.94%	117.48%
売上総利益率	15.62%	18.54%	13.50%	15.90%
売上原価率	84.38%	81.46%	86.50%	84.10%
売上販売費率	2.77%	2.19%	2.42%	3.36%
売上管理費率	4.12%	4.51%	3.52%	4.44%
売上財務費率	1.13%	1.89%	0.93%	0.57%
売上利潤総額率	6.61%	6.49%	6.05%	7.44%
売上債権回転率（回）	8.35	9.08	10.81	5.95
棚卸資産回転率（回）	10.00	7.79	12.86	9.63
ROE	15.17%	9.92%	20.03%	18.54%
ROA	6.68%	3.92%	9.50%	8.52%

『年鑑2018年』P424～439より算定

$$\textcircled{7} \text{負債比率 (\%)} = \text{負債合計} \div \text{純資産合計} \times 100$$

$$\textcircled{8} \text{流動比率 (\%)} = \text{流動資産計} \div \text{流動負債} \times 100$$

収益性比率

$$\textcircled{9} \text{売上総利益率 (\%)} = \text{売上総利益} \div \text{産品売上収入} \times 100$$

$$\textcircled{10} \text{売上原価率 (\%)} = \text{産品売上原価} \div \text{産品売上収入} \times 100$$

$$\textcircled{11} \text{売上利潤総額率 (\%)} = \text{利潤総額} \div \text{産品売上収入} \times 100$$

効率性分析

$$\textcircled{12} \text{ROE (\%)} = \text{利潤総額} \div \text{純資産合計} \times 100$$

$$\textcircled{13} \text{ROA (\%)} = \text{利潤総額} \div \text{負債純資産合計} \times 100$$

なお、本来、ROE および ROA は、それぞれ

$$\text{ROE} = \text{税引後当期純利益} / \text{自己資本} \times 100\%$$

$$\text{ROA} = \text{事業利益} / \text{総資本 (または総資産)} \times 100\%$$

であるが、表 4 での計算では、両者とも簡便的に利潤総額を用いている¹⁷。これは、税引後当期純利益・自己資本・事業利益の計算が不可能であるためである。また、回転率・ROE・ROA の計算上において、貸借対照表科目の期中平均残高を使用すべきであるが、簡便的に期末残高を使用している。

(2) 各企業種類別の財務分析指標の特徴

表 4 に基づき、各企業種類別の財務分析指標を比較すると以下の特徴があげられる。

第一に、1社あたり純資産・売上高・利潤総額の比較について、「主要国有」企業が「主要私営」企業や「一定規模以上外資」企業よりも高く（それぞれ 9.12 億元、13.95 億元、0.91 億元）、1社あたり規模が大きい。一方で、「主要私営」企業は（それぞれ 0.53 億元、1.77 億元、0.11 億元）、「一定規模以上外資」企業よりも低く、規模が極めて小さい。

第二に、自己資本比率・固定比率・負債比率の比較の点で、「主要国有」企業は（それぞれ 39.47%、161.02%、153.35%）、「主要私営」企業や「一定規模以上外資」企業よりも低い。故に、「主要国有」企業の安全性が一番低いと解される。また、「主要私営」企業と「一定規模以上外資」企業は、両者大きな差異は見られないが、両者の固定比率が 100% を下回っており（私営・固定比率 99.81%、外資・固定比率 88.50%）、安全性の観点からは極めて良好な結果となっている。

第三に、収益性分析に利用される売上利益率・売上原価率等の比較では、興味深い結果が出ている。すなわちそれは、売上総利益率段階では、「主要国有」企業は、「主要私営」企業や「一定規模以上外資」企業よりも高く優位な結果を出しているのに対して（18.54%）、最終段階の売上利潤総額率では、「主要国有」企業は、「主要私営」企業や「一定規模以上外資」企業とほぼ同水準もしくは逆転を許していることである（6.49%）。これは、売上総利益率の高い「主要国有」企業は、強い商品力を有しているものの、高額な管理費や財務費によって利潤総額が大きく削られているためである。一方で、特に「主要私営」企業は、商品力の低さ（売上総利

益率 13.50%) を管理費や財務費を抑えることで(売上管理費率 3.52%、売上財務費率 0.93%)、売上利潤総額率 (6.05%) の引上げを達成している。

第四に、回転率については以下のとおりである。まず、売上債権回転率の比較については、「一定規模以上外資」企業の指標が格段に低くなっている (5.95 回)。一方で、「主要国有」企業と「主要私営」企業は、相対的に高く (「主要国有」・売上債権回転率 9.08 回、「主要私営」・売上債権回転率 10.81 回)、両者の間には大きな差異が無い結果となった。次に、棚卸資産回転率の比較については、良好な順から列举すると、1 位: 「主要私営」企業 (12.86 回)、2 位: 「一定規模以上外資」企業 (9.63 回)、3 位: 「主要国有」企業 (7.79 回) となった。

第五に、ROE および ROA の比較の点では、「主要国有」企業の指標が極めて悪く (ROE 9.92%、ROA 3.92%)、「主要私営」企業 (ROE 20.03%、ROA 9.50%) や「一定規模以上外資」企業 (ROE 18.54%、ROA 8.52%) の指標の半分程度に落ち込んでいる。「主要国有」企業の効率性が相対的に低いとの結果となった。また、「主要私営」企業と「一定規模以上外資」企業との間には大きな差異は見られなかった。

総合的結果は次のようになる。まず、「主要国有」企業は、企業規模は大きいものの、相対的には安全性や効率性に劣っている。また、売上総利益段階の収益性は高いものの、最終の利潤総額段階ではあまり差異が見られず、この点で高額な管理費や財務費が影響している。一方で、「主要私営」企業と「一定規模以上外資」企業は、両者とも相対的には安全性や効率性が高い。特に、「主要私営」企業は、管理費を抑えること等により、棚卸回転率や ROE・ROA での高い指標を達成し、効率性で優位となっている。

第四章 貸借対照表・損益計算書および財務分析指標の過年度推移

前章では、2018 年『年鑑』の 2017 年データによる貸借対照表・損益計算書を作成し、それに基づいた財務分析の実施が可能であることが示された。本章では、同様に、各年の『年鑑』データから過年度の貸借対照表・損益計算書を作成・分析することで、過年度推移状況を見る

1. 貸借対照表・損益計算書の過年度推移一覧表の作成

表 5 から表 9 は、それぞれ、1998 年から 2017 年までの「一定規模以上工業」企業・「主要国有」企業・「主要私営」企業・「一定規模以上外資」企業・「大型中型」工業企業の決算および分析指標の過年度推移一覧表である。同表について、「企業数・業績等」、「1 社あたり情報」、「安全性」、「収益性」、「効率性」の観点から、それぞれの企業の特徴を考察する。

また、同表に対する以下の補足説明をしたい。第一に、『年鑑』記載のデータは太字、推計によるデータは細字となっている。第二に、年度ごとにデータが異なる場合は、より新しい年次の『年鑑』データを優先させている。第三に、既に第三章で触れているが、データが入手できなかつたり推計できなかつたりした場合は、「―」としている。『年鑑』公表データは、2004

年および2013年に大きく変更されており、2004年には、「棚卸資産」データが開示された一方で「欠損企業数」が非開示とされた。2013年には、「固定資産」データと「流動負債」・「固定負債」データが非開示とされている。こうした変更により、一部財務分析指標が計算不能となっている。第四に、『年鑑』には、独自に、「総資産貢献率」・「資産負債率」・「流動資産回転率」・「工業原価利益率」・「生産物販売割合」・「工業付加価値増加率」・「1人あたり労働生産性」が記載されているが、『年鑑』データを基に作成した貸借対照表や損益計算書からは計算できないものも複数あり、転載を省略した。

2. 財務分析過年度推移結果

(1) 「一定規模以上工業」企業

①企業数・業績等

- ・企業数は、1998年から2010年まで増加傾向にあったが（165,080社→452,872社）、2011年に大きく減少し、その後は2017年まで概ね横ばいとなっている（325,609社→372,729社）。
- ・業績等については、2017年まで収入・利益・純資産等で増加傾向を示している。

②1社あたり情報

- ・純資産や売上高は、全時期で増加傾向を示している（1社あたり純資産：1998年0.24億円→2017年1.33億円、1社あたり売上高：1998年0.39億円→2017年3.04億円）。
- ・利潤総額は、全時期で微増状態となっている（1998年0.01億円→2017年0.20億円）。

③安全性（自己資本比率、固定比率、固定長期適合率、負債比率、流動比率）

- ・安全性は、全体的に1998年・1999年が悪く、2000年代初めに改善してから2017年まで概ね横ばいを続けている。
- ・2000年代において、流動比率は100%を超えており、固定長期適合率は逆に100%を下回っていることから、安全性が極めて悪いということはないようである。

④収益性（利益率、原価率、費用率）

- ・売上総利益率は、全体を通して横ばいの状態（1998年17.70%→2017年15.62%）であるが、売上管理費率（1998年7.24%→2017年4.12%）や売上財務費率（1998年3.77%→2017年1.07%）の改善により、売上利潤総額率が改善している（1998年2.27%→2017年6.61%）。
- ・ただし、売上利潤総額率のピークは2010年であり（7.60%）、近年はやや下がっている。

⑤収益性（回転率）

- ・売上債権回転率と棚卸資産回転率は、共に1998年・1999年が悪く（売上債権回転率：1998年5.09回、棚卸資産回転率：1998年4.26回）、2000年代に改善し、2010年代半ばまでは横ばいといった結果となった（売上債権回転率：2011年11.94回、棚卸資産回転率：2011年10.45回）。

表5 「一定規模以上工業」企業 過年度推移(1998年～2017年)

単位: 億円

	2017-2008	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
企業数(単位:社)	37,729	37,599	37,888	369,813	343,769	325,609	452,872	434,364	496,113		
うち大企業数	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
工業付加価値総額	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
B/S											
売上債権	135,645.13	126,847.19	107,436.99	97,402.73	84,043.14	70,502.00	61,441.25	51,399.82	43,933.82	51,399.82	43,933.82
棚卸品	42,393.68	40,492.79	38,359.51	34,535.80	31,919.19	28,478.64	23,841.15	20,495.01	19,158.95	20,495.01	19,158.95
原料・仕掛品	7,091,167	6,646,992	6,451,458	6,283,422	56,405,466	52,104,51	45,948,935	36,223,719	34,589,61	36,223,719	34,589,61
補助資産計	113,306.35	106,962.71	102,874.39	97,119.22	88,324.65	80,583.15	69,901.10	56,721.80	54,108.56	56,721.80	54,108.56
その他流動資産	285,130.45	267,042.90	235,430.58	218,968.97	195,832.92	176,693.50	147,995.97	114,914.06	97,639.37	114,914.06	97,639.37
流動資産計	534,080.93	500,852.80	445,742.36	413,490.92	368,200.71	327,778.65	279,227.32	223,038.68	195,681.75	223,038.68	195,681.75
固定資産取得額	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
減価償却累計額	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
固定資産計	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
その他固定資産	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
固定資産(非流動資産)計	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
固定資産(非流動資産)計	587,828.64	585,013.14	511,034.84	457,260.15	413,647.33	368,200.71	313,651.57	270,654.18	235,623.80	270,654.18	235,623.80
資産合計	1,121,909.57	1,085,865.94	956,777.20	870,751.07	781,848.53	695,979.57	598,881.89	514,066.09	431,305.55	493,692.86	431,305.55
流動負債	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
固定負債	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
負債合計	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
所有者権益	628,016.30	606,641.53	547,031.43	505,094.32	417,807.10	372,278.65	329,653.44	282,003.81	248,899.38	282,003.81	248,899.38
その他純資産	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
純資産合計	493,893.27	479,224.41	409,745.77	363,066.75	323,049.45	282,003.81	252,285.30	207,960.05	182,406.17	207,960.05	182,406.17
負債純資産合計	1,121,909.57	1,085,865.94	956,777.20	870,751.07	781,848.53	695,979.57	598,881.89	514,066.09	431,305.55	493,692.86	431,305.55
P/L											
主要営業収入	1,133,160.76	1,158,998.52	1,107,032.52	1,038,659.45	929,291.51	841,830.24	697,744.00	542,522.43	500,020.07	542,522.43	500,020.07
売上原価	956,119.97	984,668.37	943,369.58	880,979.68	784,541.19	708,091.99	585,256.80	457,510.01	423,295.75	457,510.01	423,295.75
売上総利益	177,040.79	174,330.15	163,662.94	157,979.77	144,750.32	133,738.25	112,487.20	85,012.42	76,724.32	85,012.42	76,724.32
販売費用	31,343.83	31,174.87	28,001.07	25,945.22	22,908.74	20,259.63	17,520.27	14,137.42	12,898.31	14,137.42	12,898.31
管理費用	46,717.81	45,490.71	41,120.97	39,431.90	35,888.12	32,165.17	28,872.90	22,169.70	20,199.81	22,169.70	20,199.81
財務費用	12,832.93	12,650.57	13,482.25	12,008.26	11,295.39	8,913.45	7,021.68	5,898.87	6,021.81	5,898.87	6,021.81
その他費用	11,229.97	13,092.54	12,903.76	12,215.48	12,748.01	11,003.67	6,019.69	8,264.21	7,047.02	8,264.21	7,047.02
利益総額	74,916.25	71,921.43	68,154.89	68,378.91	61,910.06	61,396.33	53,049.66	34,542.22	30,562.37	34,542.22	30,562.37
大損企業欠損額	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
財務分析											
1社あたり純資産	1.33	1.27	1.08	0.99	0.94	0.87	0.56	0.48	0.43	0.48	0.43
1社あたり売上高	3.04	3.06	2.83	2.81	2.70	2.59	1.54	1.25	1.17	1.25	1.17
1社あたり利益総額	0.20	0.19	0.18	0.18	0.18	0.18	0.12	0.08	0.07	0.08	0.07
自己資本比率	44.02%	44.13%	42.83%	41.92%	42.04%	41.90%	42.59%	42.12%	42.29%	42.12%	42.29%
固定長期適合率	119.02%	122.07%	124.72%	125.26%	124.72%	125.26%	124.23%	130.15%	129.18%	130.15%	129.18%
負債比率	127.16%	126.59%	133.51%	138.52%	137.86%	138.67%	134.82%	137.40%	136.45%	137.40%	136.45%
売上総利益率	15.62%	15.04%	14.78%	15.21%	15.58%	15.89%	16.12%	15.67%	15.34%	15.67%	15.34%
売上原価率	84.38%	84.96%	85.22%	84.79%	84.42%	84.11%	83.88%	84.33%	84.66%	84.33%	84.66%
売上販売費率	2.77%	2.69%	2.53%	2.50%	2.47%	2.41%	2.51%	2.61%	2.58%	2.61%	2.58%
売上管理費率	4.12%	3.93%	3.71%	3.80%	3.87%	3.82%	4.14%	4.09%	4.04%	4.09%	4.04%
売上財務費率	1.13%	1.09%	1.22%	1.16%	1.22%	1.06%	1.01%	1.09%	1.20%	1.09%	1.20%
売上利益総額率	6.61%	6.21%	6.16%	6.58%	6.66%	7.29%	7.60%	6.37%	6.11%	6.37%	6.11%
売上債権回転率(回)	8.35	9.14	10.30	10.66	11.06	11.94	11.36	10.55	11.38	10.55	11.38
棚卸資産回転率(回)	10.00	10.84	10.76	10.69	10.52	10.45	10.00	9.56	9.24	9.56	9.24
ROE	15.17%	15.01%	16.63%	18.73%	19.16%	21.01%	21.01%	16.61%	16.76%	16.61%	16.76%
ROA	6.68%	6.62%	7.12%	7.85%	8.06%	9.09%	8.95%	7.00%	7.09%	7.00%	7.09%

	2007—1998	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
企業数（単位：社）	366,768	301,961	271,835	276,174	196,222	181,557	171,256	162,885	162,033	162,033	165,080
うち大規模企業数	—	—	—	40,048	36,520	37,783	39,316	38,042	38,042	41,186	47,617
工業付加価値総額	405,177.13	316,588.96	251,619.50	201,722.19	142,271.22	110,776.48	95,448.98	72,707.04	86,673.66	72,707.04	67,737.14
B/S											
売上債権	38,690.58	31,692.21	26,646.18	—	—	—	—	—	14,789.80	—	12,612.73
製品	16,024.37	13,141.36	11,087.58	—	—	—	—	—	6,293.17	—	5,975.04
原材料・仕掛品他	29,264.28	23,857.90	20,291.49	—	—	—	—	—	9,740.90	—	9,078.96
棚卸資産計	45,288.65	36,999.26	31,379.07	—	—	—	—	—	16,034.07	—	15,054.00
その他流動資産	79,280.39	63,618.65	53,036.16	—	—	—	—	—	23,314.28	—	18,934.14
流動資産計	163,289.02	132,310.12	111,031.41	97,183.74	76,163.74	63,468.46	57,894.97	54,338.15	49,630.23	46,600.87	46,600.87
固定資産取得額	198,739.27	168,850.20	143,143.83	125,761.85	105,557.09	93,887.95	86,293.10	78,646.30	71,847.09	64,832.05	64,832.05
減価償却累計額	69,615.71	58,900.82	50,341.06	43,624.39	37,323.59	33,067.63	29,666.83	25,847.91	22,479.71	19,909.70	19,909.70
固定資産純額	129,123.56	109,949.38	92,802.77	82,137.46	68,233.50	60,820.32	56,626.27	52,798.39	49,367.38	47,922.35	47,922.35
その他固定資産	60,654.19	48,955.01	40,950.07	36,036.80	31,410.46	21,929.00	20,971.25	19,074.70	17,298.65	17,298.65	17,298.65
固定資産（非流動資産）計	189,777.75	158,904.39	133,752.84	118,174.26	92,643.96	82,749.32	77,597.52	71,873.09	67,338.66	62,621.00	62,621.00
資産合計	353,097.37	291,214.51	244,784.25	215,358.00	168,807.70	146,217.78	135,402.49	126,211.24	116,968.89	108,821.87	108,821.87
流動負債	157,912.36	128,178.74	108,411.70	94,649.34	81,198.07	73,413.53	61,663.06	56,138.72	53,052.64	50,070.19	47,775.02
固定負債	45,001.32	39,142.49	33,098.14	30,198.07	26,114.44	24,194.36	23,704.70	23,691.20	22,252.79	21,590.77	21,590.77
負債合計	202,913.68	167,322.23	141,509.84	124,847.41	107,316.14	97,627.97	85,857.42	79,833.42	76,433.84	72,322.98	69,363.79
所有者權益	149,876.15	123,402.54	102,882.02	90,286.70	69,129.56	60,242.01	55,424.40	49,406.88	44,618.80	39,445.40	39,445.40
その他純資産	247.54	489.74	392.39	223.89	150.17	118.35	134.67	60.52	12.68	—	—
純資産合計	151,123.69	123,892.28	103,274.41	90,510.59	69,279.73	60,360.36	55,559.07	49,467.40	44,645.91	39,458.08	39,458.08
負債総資産合計	353,037.37	291,214.51	244,784.25	215,358.00	168,807.70	146,217.78	135,402.49	126,211.24	116,968.89	108,821.87	108,821.87
P/L											
主要営業収入	399,717.06	313,592.45	248,544.00	198,908.87	143,171.53	109,465.77	93,733.34	84,151.75	69,851.73	64,148.86	64,148.86
売上原価	334,598.64	264,696.60	209,862.52	167,246.40	118,638.47	90,243.76	77,259.89	68,653.95	57,339.54	52,797.54	52,797.54
売上総利益	65,118.42	48,895.85	38,681.48	31,662.47	24,533.06	19,242.01	16,473.45	15,497.80	12,512.21	11,351.32	11,351.32
販売費用	10,728.15	8,592.70	7,209.41	5,902.28	4,948.54	4,055.26	3,502.77	2,985.79	2,290.72	2,290.72	2,290.72
管理費用	15,943.66	12,807.17	10,950.27	—	—	—	—	—	5,414.22	—	—
財務費用	4,287.88	3,375.24	2,671.04	—	—	—	—	—	1,960.96	—	—
その他費用	7,003.55	4,616.30	3,048.22	1,380.89	1,147.28	9,402.27	8,227.25	7,433.35	7,656.56	5,421.3	5,421.3
利潤総額	27,156.18	19,501.44	14,802.54	11,929.30	8,337.24	5,784.48	4,733.13	4,393.48	2,888.24	1,458.11	1,458.11
次損企業欠損額	—	—	—	1,239.79	1,157.77	1,131.57	1,211.02	1,136.12	1,463.58	1,736.94	1,736.94
財務分析											
1社あたり純資産	0.45	0.41	0.38	0.33	0.32	0.33	0.32	0.30	0.28	0.28	0.24
1社あたり売上高	1.19	1.04	0.91	0.72	0.73	0.60	0.55	0.52	0.43	0.43	0.39
1社あたり利潤総額	0.08	0.06	0.05	0.04	0.04	0.03	0.03	0.03	0.01	0.01	0.01
1社あたり次損額	—	—	—	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.04
自己資本比率	42.52%	42.54%	42.19%	42.03%	41.04%	41.28%	41.03%	39.19%	38.17%	36.26%	36.26%
固定比率	126.41%	128.26%	129.51%	130.56%	133.72%	137.09%	139.67%	143.29%	150.83%	157.69%	157.69%
固定長期適合率	97.26%	97.47%	98.08%	97.90%	97.12%	97.86%	97.90%	98.24%	100.66%	101.92%	101.92%
負債比率	135.16%	135.05%	137.02%	137.94%	143.66%	142.42%	143.71%	155.14%	161.99%	175.79%	175.79%
流動比率	103.39%	103.22%	102.42%	102.68%	103.75%	102.93%	102.97%	102.42%	99.12%	97.55%	97.55%
売上総利益率	16.29%	15.59%	15.56%	15.92%	17.14%	17.57%	17.57%	18.42%	17.70%	17.91%	17.70%
売上原価率	83.71%	84.41%	84.44%	84.08%	82.86%	82.43%	82.43%	81.58%	82.09%	82.30%	82.30%
売上販売費率	2.68%	2.74%	2.90%	2.97%	3.46%	3.70%	3.74%	3.55%	3.68%	3.57%	3.57%
売上管理費率	3.99%	4.08%	4.41%	—	—	—	—	6.43%	7.24%	—	—
売上財務費率	1.07%	1.08%	1.07%	—	—	—	—	2.33%	2.27%	—	—
売上利潤総額率	6.79%	6.22%	5.96%	6.00%	5.82%	5.28%	5.05%	3.28%	3.27%	3.27%	3.27%
売上債権回転率（回）	10.33	9.89	10.33	—	—	—	—	5.69	5.09	—	—
棚卸資産回転率（回）	8.83	8.48	7.92	—	—	—	—	5.25	4.26	—	—
ROE	18.09%	15.74%	14.33%	13.18%	12.03%	9.58%	8.52%	8.88%	5.13%	5.13%	3.70%
ROA	7.69%	6.70%	6.05%	5.54%	4.94%	3.96%	3.50%	3.48%	1.96%	1.96%	1.34%

各『年鑑』より作成

表6 「主要国有」企業 過年度推移 (1998年～2017年)

単位：億円

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
2017-2008										
企業数 (単位：社)	19,022	19,022	19,273	18,808	18,574	17,851	17,052	20,253	20,510	21,313
うち大損企業数	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
工業付加価値総額	—	—	—	—	—	—	221,038.23	185,861.02	146,630.00	143,950.02
B/S										
売上債権	29,239.42	28,354.43	26,553.48	24,270.87	22,513.92	19,061.26	15,432.82	13,054.18	11,705.10	9,660.68
棚卸	9,701.89	9,304.76	9,128.14	9,278.55	8,458.42	8,010.87	7,600.20	6,100.71	5,057.31	5,094.67
原料・仕掛品	24,377.85	23,157.57	22,632.03	23,573.54	23,093.21	21,250.76	20,018.41	17,582.94	14,310.53	12,866.93
補助資産計	34,082.74	32,462.33	31,760.17	32,852.20	31,591.63	29,226.61	27,478.61	23,692.65	19,373.62	18,081.62
その他流動資産	96,884.34	86,495.03	80,124.54	74,704.36	70,463.80	67,062.75	63,038.99	54,003.40	43,035.27	37,801.68
流動資産計	160,206.50	147,311.79	138,438.19	131,827.32	124,529.35	115,385.64	106,350.42	90,810.23	74,113.99	65,493.98
固定資産取得額	—	—	—	—	—	204,603.12	185,896.57	165,601.64	145,320.28	129,146.64
減価償却累計額	—	—	—	—	—	82,534.11	74,012.68	63,651.58	54,397.07	49,065.00
固定資産純額	—	—	—	—	—	122,069.01	111,883.89	102,080.06	90,923.21	80,091.64
その他固定資産	—	—	—	—	—	74,639.72	63,239.56	54,869.57	50,704.81	43,255.73
固定資産 (非流動資産) 計	279,416.36	270,392.37	258,965.16	239,481.52	219,456.53	196,708.73	173,123.45	156,949.63	141,628.02	123,317.39
資産合計	439,622.86	417,704.16	397,403.65	371,308.84	343,985.88	312,094.37	281,673.87	247,759.86	215,742.01	188,811.37
流動負債	—	—	—	—	—	126,178.00	114,629.65	97,364.41	83,615.67	72,749.16
固定負債	—	—	—	—	—	65,171.97	57,660.26	52,067.67	46,483.20	38,625.56
負債合計	266,097.89	257,235.38	246,147.12	230,132.08	214,230.57	191,349.97	172,989.91	149,432.08	130,098.87	111,374.72
所有者権益	—	—	—	141,476.81	130,558.32	120,336.83	109,233.21	98,085.57	85,186.37	77,388.89
その他純資産	—	—	—	△ 300.05	△ 783.01	407.57	150.75	242.21	456.77	47.76
純資産合計	173,524.97	160,687.78	151,256.53	141,176.76	129,755.31	120,744.40	109,383.96	98,327.78	85,643.14	77,456.65
負債純資産合計	439,622.86	417,704.16	397,403.65	371,308.84	343,985.88	312,094.37	281,673.87	247,759.86	215,742.01	188,811.37
P/L										
主要営業収入	265,393.01	238,980.23	241,668.91	262,692.28	257,816.87	245,075.37	228,900.13	194,339.68	151,700.55	147,507.90
売上原価	216,186.13	196,284.81	199,927.31	217,409.68	213,204.73	202,600.35	187,783.79	158,727.43	124,590.48	122,504.18
売上総利益	49,206.88	42,705.42	41,741.60	45,282.60	44,612.14	42,475.62	41,116.34	35,612.25	27,110.07	25,003.72
販売費用	5,802.90	5,507.33	5,245.53	5,552.90	5,201.24	4,794.42	4,255.87	3,739.49	3,042.14	2,753.00
管理費用	11,981.88	11,340.53	11,191.33	11,413.24	11,567.94	11,198.71	10,622.06	9,714.52	8,002.78	7,378.61
財務費用	5,012.50	4,877.62	5,420.69	5,331.69	4,513.20	4,396.38	3,130.87	2,681.26	2,409.03	2,477.62
その他費用	9,194.11	7,655.60	8,467.13	8,476.75	7,412.08	6,910.12	6,348.97	4,739.33	4,369.09	3,350.81
利益総額	17,215.49	13,324.34	11,416.72	14,508.02	15,917.68	15,175.89	16,457.57	14,737.65	9,287.93	9,063.59
大損企業欠損額	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
財務分析										
1社あたり純資産	9.12	8.44	7.85	7.51	6.99	6.76	6.41	4.85	4.18	3.63
1社あたり売上高	13.95	12.56	12.54	13.97	13.88	13.73	13.42	9.60	7.40	6.92
1社あたり利益総額	0.91	0.70	0.59	0.77	0.86	0.85	0.97	0.73	0.45	0.43
1社あたり大損額	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
自己資本比率	39.47%	38.42%	38.06%	38.02%	37.72%	38.69%	38.83%	39.69%	39.70%	41.01%
固定比率	161.02%	168.50%	171.21%	169.63%	169.13%	162.91%	160.10%	159.62%	165.37%	159.25%
負債比率	153.35%	160.30%	162.73%	163.01%	165.10%	158.48%	157.51%	151.97%	151.91%	143.83%
売上総利益率	18.54%	17.87%	17.27%	17.24%	17.30%	17.33%	17.96%	18.32%	17.87%	16.95%
売上原価率	81.46%	82.13%	82.73%	82.76%	82.70%	82.67%	82.04%	81.68%	82.13%	83.05%
売上販売費率	2.19%	2.30%	2.17%	2.11%	2.02%	1.96%	1.86%	1.92%	2.01%	1.87%
売上管理費率	4.51%	4.75%	4.63%	4.34%	4.49%	4.57%	4.64%	5.00%	5.28%	5.00%
売上財務費率	1.89%	2.04%	2.24%	2.03%	1.75%	1.79%	1.50%	1.38%	1.59%	1.68%
売上利益総額率 (回)	6.49%	5.58%	4.72%	5.52%	6.17%	6.19%	7.19%	7.58%	6.12%	6.14%
売上債権回転率 (回)	9.08	8.43	9.10	10.82	11.45	12.86	14.83	14.89	12.96	15.27
棚卸資産回転率 (回)	7.79	7.36	7.61	8.00	8.17	8.38	8.33	8.20	7.83	8.18
ROE	9.92%	8.30%	7.55%	10.28%	12.27%	12.57%	15.05%	14.99%	10.84%	11.70%
ROA	3.92%	3.19%	2.87%	3.91%	4.63%	4.86%	5.84%	5.95%	4.30%	4.80%

	2007—1998	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
企業数（単位：社）	21,961	21,961	—	—	35,597	34,280	41,125	46,767	53,489	61,301	64,737
うち大企業数	—	—	—	—	11,112	12,081	14,805	16,858	18,223	21,001	26,289
工業付加価値総額	119,085.65	98,910.45	83,749.93	83,749.93	70,228.99	53,407.90	45,178.96	42,408.49	40,554.37	35,571.18	33,621.04
B/S											
売上債権	8,536.22	7,129.86	6,842.31	—	39,376.20	36,125.14	33,468.77	33,239.63	32,628.81	31,042.81	29,569.03
製品	4,166.55	3,630.90	3,278.08	—	76,599.42	69,701.11	64,521.95	61,782.45	57,294.96	53,146.30	47,913.27
原材料・仕掛品他	11,096.21	9,156.60	8,563.48	—	28,952.03	26,033.86	23,759.25	21,933.96	19,656.20	17,411.23	12,126.27
棚卸資産計	15,262.76	12,787.50	11,841.56	—	47,647.39	43,667.25	40,762.70	39,388.49	37,638.76	35,735.07	35,696.98
その他流動資産	31,198.47	26,795.73	23,471.44	—	—	—	—	—	—	—	12,025.78
流動資産計	54,997.45	46,713.09	42,155.31	—	86,023.61	81,831.10	78,238.52	76,623.09	74,523.92	72,880.88	70,244.99
固定資産取得額	110,084.72	96,085.32	83,515.49	—	28,952.03	26,033.86	23,759.25	21,933.96	19,656.20	17,411.23	12,126.27
減価償却累計額	42,015.50	36,561.94	31,302.39	—	47,647.39	43,667.25	40,762.70	39,388.49	37,638.76	35,735.07	35,696.98
固定資産純額	68,069.22	59,523.38	51,852.92	—	22,684.66	14,727.40	14,863.13	15,073.42	13,747.37	13,693.81	9,660.26
その他固定資産	35,121.20	28,916.88	24,117.91	—	70,332.05	58,394.65	55,625.83	54,661.91	51,386.13	49,428.88	45,357.24
固定資産（非流動資産）計	103,190.42	88,440.26	84,743.30	—	109,708.25	94,151.79	89,094.60	87,901.54	84,014.94	80,471.69	74,916.27
資産合計	158,187.87	135,153.35	117,629.61	—	195,731.86	175,983.54	167,333.12	164,524.63	158,538.84	153,352.57	145,161.25
流動負債	59,693.78	49,935.61	44,456.78	—	40,711.99	36,430.98	34,009.39	33,144.47	32,237.41	31,828.59	30,625.48
固定負債	29,678.56	26,076.88	22,196.80	—	21,233.80	19,559.53	18,827.49	18,881.13	19,002.20	18,049.10	17,518.93
負債合計	89,372.34	76,012.52	66,653.58	—	62,005.79	55,990.53	52,836.88	52,025.60	51,239.61	49,877.69	48,144.41
所有者権益	68,568.59	58,656.37	50,625.00	—	47,479.25	38,381.02	36,139.17	35,741.27	32,714.81	30,566.88	26,759.22
その他純資産	246.94	484.46	351.03	—	223.21	148.24	118.35	134.67	60.52	27.12	12.64
純資産合計	68,815.53	59,140.83	50,976.03	—	47,702.46	38,529.26	36,257.52	35,875.94	32,775.33	30,594.00	26,771.86
負債純資産合計	158,187.87	135,153.35	117,629.61	—	195,731.86	175,983.54	167,333.12	164,524.63	158,538.84	153,352.57	145,161.25
P/L											
主要営業収入	122,617.13	101,404.62	85,574.18	—	71,430.99	58,027.15	47,844.21	44,443.52	42,203.12	35,950.70	33,566.11
売上原価	98,515.08	81,957.80	69,302.41	—	57,187.96	45,987.63	38,048.00	35,522.47	33,473.62	28,919.13	27,092.45
売上総利益	24,102.05	19,446.82	16,271.77	—	14,243.03	12,039.52	9,796.21	8,921.05	8,729.50	7,031.57	6,473.66
販売費用	2,487.58	2,081.28	1,869.69	—	1,774.64	1,668.47	1,467.44	1,360.09	1,178.06	1,081.28	979.28
管理費用	6,249.98	5,293.47	4,912.02	—	—	—	—	—	—	—	2,961.06
財務費用	1,724.18	1,416.79	1,166.73	—	—	—	—	—	—	—	1,596.58
その他費用	2,451.12	2,169.82	1,803.58	—	7,015.29	6,534.85	5,695.83	5,172.40	609.85	4,952.43	4,116.60
利益総額	10,795.19	8,485.46	6,519.73	—	5,453.10	3,836.20	2,632.94	2,388.56	2,408.33	997.86	525.14
次担企業欠損額	—	—	—	—	669.48	679.96	688.32	752.15	704.31	966.74	1,150.70
財務分析											
1社あたり純資産	3.33	2.37	1.86	—	1.34	1.12	0.88	0.77	0.61	0.50	0.41
1社あたり売上高	5.93	4.06	3.11	—	2.01	1.69	1.16	0.95	0.79	0.59	0.52
1社あたり利益総額	0.52	0.34	0.24	—	0.15	0.11	0.06	0.05	0.05	0.02	0.01
1社あたり欠損額	—	—	—	—	0.06	0.06	0.05	0.04	0.04	0.04	0.04
自己資本比率	43.50%	43.76%	43.34%	—	43.48%	40.76%	40.70%	40.81%	39.01%	38.02%	35.74%
固定比率	14.95%	14.95%	14.80%	—	14.74%	15.16%	13.42%	13.26%	13.67%	16.13%	16.94%
固定長期適合率	103.78%	103.78%	103.15%	—	102.02%	100.53%	100.98%	99.83%	99.24%	101.62%	102.41%
負債比率	129.87%	128.53%	130.75%	—	129.98%	145.32%	145.32%	145.02%	156.34%	163.03%	179.83%
流動比率	92.13%	93.55%	94.82%	—	96.58%	99.16%	98.41%	100.29%	101.21%	97.53%	96.52%
売上総利益率	19.66%	19.18%	19.01%	—	19.94%	20.75%	20.48%	20.07%	20.68%	19.56%	19.29%
売上原価率	80.34%	80.82%	80.99%	—	80.06%	79.25%	79.52%	79.93%	79.32%	80.44%	80.71%
売上総費用率	2.03%	2.05%	2.18%	—	2.48%	2.88%	3.07%	3.08%	2.70%	3.01%	2.92%
売上管理費率	1.41%	1.40%	1.36%	—	—	—	—	—	—	—	—
売上財務費率	8.80%	8.37%	7.62%	—	7.63%	6.61%	5.50%	5.37%	5.71%	2.78%	1.56%
売上利益率	14.36%	14.22%	12.51%	—	11.43%	9.96%	7.95%	6.66%	7.35%	3.26%	1.96%
売上総利益率（回）	8.03	7.93	7.23	—	4.77	4.77	4.33	4.33	4.33	4.33	4.33
純利益率	15.69%	14.35%	12.79%	—	11.43%	9.96%	7.95%	6.66%	7.35%	3.26%	1.96%
ROE	6.82%	6.28%	5.54%	—	4.97%	4.06%	2.96%	2.72%	2.87%	1.24%	0.70%

各『年鑑』より作成

表7 「主要私営」企業 過年度推移(1998年～2017年)

単位：億円

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
2017～2008										
企業数(単位：社)	215,138	214,399	216,506	213,789	208,409	189,289	180,612	273,259	256,031	245,850
うち大企業数	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
工業付加価値総額	—	—	—	—	—	—	252,325.74	21,338.57	162,026.18	136,340.33
B/S										
売上債権	35,237.08	32,257.50	30,628.35	27,805.40	24,676.23	19,819.71	16,244.41	15,137.66	11,944.18	10,375.76
棚卸	12,840.83	12,361.78	12,075.10	11,435.32	10,101.74	8,659.62	7,988.26	6,601.17	5,876.12	5,115.35
原料・仕掛品	16,931.10	13,037.53	13,968.37	13,630.85	13,017.15	10,502.68	9,225.88	8,402.99	6,392.88	6,104.93
補助資産計	29,635.93	27,468.53	26,063.47	25,066.17	23,118.89	19,166.30	16,614.14	15,004.16	12,275.98	11,220.33
その他流動資産	62,955.03	60,327.59	58,201.34	55,586.26	51,476.88	42,063.06	36,200.90	31,656.85	23,330.27	18,976.33
流動資産計	127,828.04	120,053.62	114,893.16	108,457.83	99,272.00	81,049.07	69,039.45	61,798.67	47,550.43	40,572.42
固定資産取得額	—	—	—	—	—	79,904.05	65,621.77	56,459.89	42,366.46	34,837.22
減価償却累計額	—	—	—	—	—	31,930.97	12,318.93	18,217.43	12,318.93	9,757.66
固定資産純額	—	—	—	—	—	47,973.08	40,148.16	38,242.46	30,047.53	24,679.56
その他固定資産	—	—	—	—	—	23,525.98	18,424.25	16,826.70	13,577.64	10,627.61
固定資産(非流動資産)計	—	—	—	—	—	71,499.06	58,590.41	55,069.16	43,625.17	35,307.17
固定資産(流動資産)計	—	—	—	—	—	152,548.13	127,749.86	116,867.83	91,175.60	75,879.59
流動負債	—	—	—	—	—	69,251.51	58,996.72	54,642.10	42,838.08	37,262.29
固定負債	—	—	—	—	—	13,447.77	10,748.05	9,426.31	7,557.37	5,583.01
負債合計	—	—	—	—	—	82,699.28	69,744.77	64,068.41	50,395.45	42,845.30
所有者権益	—	—	—	—	—	68,946.35	57,739.12	52,295.51	40,383.67	33,051.48
その他純資産	—	—	—	—	—	902.50	525.97	503.91	298.48	281
純資産合計	—	—	—	—	—	69,848.85	58,065.09	52,799.42	40,682.15	33,051.29
負債純資産合計	—	—	—	—	—	152,548.13	127,749.86	116,867.83	91,175.60	75,879.59
P/L										
主要営業収入	381,034.44	410,188.06	386,394.60	372,175.70	342,002.60	285,621.48	247,277.89	207,838.22	156,603.57	131,525.40
売上原価	329,585.66	355,823.84	334,569.19	322,482.84	292,764.75	243,192.10	210,191.52	177,049.48	134,374.58	112,220.27
売上総利益	51,448.78	54,364.22	51,825.41	49,692.86	48,237.85	42,429.38	37,086.37	30,788.74	22,228.99	19,305.13
販売費用	9,217.47	9,202.46	8,618.52	7,956.32	7,161.74	5,976.61	5,083.47	4,573.61	3,539.43	3,076.14
管理費用	13,430.11	13,142.60	12,278.54	11,266.73	10,719.69	9,025.33	7,751.18	7,179.90	4,941.54	4,135.60
財務費用	3,550.83	3,506.21	3,602.95	3,717.69	3,471.55	2,921.34	2,415.92	1,921.38	1,441.98	1,389.36
その他費用	2,207.37	3,018.05	3,075.67	3,201.70	3,557.79	4,314.00	3,680.28	2,011.35	2,628.35	2,401.97
利益総額	23,043.00	25,494.90	24,249.73	23,550.42	23,327.08	20,191.90	18,155.52	15,102.50	9,677.69	8,302.06
大損企業欠損額	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
財務分析										
1社あたり純資産	0.53	0.55	0.51	0.48	0.41	0.37	0.32	0.19	0.16	0.13
1社あたり売上高	1.77	1.91	1.78	1.74	1.64	1.51	1.37	0.76	0.61	0.53
1社あたり利益総額	0.11	0.12	0.11	0.11	0.11	0.11	0.10	0.06	0.04	0.03
1社あたり大損額	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
自己資本比率	47.41%	49.33%	48.19%	47.85%	46.01%	45.79%	45.41%	45.18%	44.62%	43.56%
固定比率	99.81%	101.13%	103.41%	102.62%	102.39%	102.36%	101.18%	104.30%	107.24%	106.82%
固定長期適合率	—	—	—	—	—	85.84%	85.36%	88.50%	90.44%	91.43%
負債比率	110.94%	102.73%	107.52%	108.97%	117.32%	118.40%	120.24%	121.34%	124.13%	129.56%
流動比率	—	—	—	—	—	117.04%	117.08%	113.10%	110.74%	108.88%
売上総利益率	13.50%	13.25%	13.41%	13.35%	14.10%	14.86%	15.00%	14.81%	14.19%	14.68%
売上原価率	86.50%	86.75%	86.59%	86.65%	85.90%	85.14%	85.00%	85.19%	85.81%	85.32%
売上販売費率	2.24%	2.21%	2.23%	2.14%	2.09%	2.09%	2.06%	2.20%	2.26%	2.34%
売上管理費率	3.52%	3.20%	3.18%	3.13%	3.03%	3.16%	3.13%	3.45%	3.16%	3.14%
売上財務費率	0.93%	0.85%	0.93%	1.00%	1.02%	1.02%	0.98%	0.92%	0.92%	1.06%
売上利益総額率	6.05%	6.22%	6.28%	6.33%	6.82%	7.07%	7.34%	7.27%	6.18%	6.31%
売上債権回転率(回)	10.81	12.72	12.62	13.39	13.86	14.41	15.22	13.73	13.11	12.68
棚卸資産回転率(回)	12.86	14.93	14.83	14.85	14.79	14.90	14.88	13.85	12.76	11.72
ROE	20.03%	21.58%	21.97%	23.09%	27.01%	28.91%	31.30%	28.60%	23.79%	25.12%
ROA	9.50%	10.67%	10.59%	11.05%	12.43%	13.24%	14.21%	12.92%	10.61%	10.94%

	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
企業数（単位：社）	177,080	149,736	123,820	119,357	67,607	49,176	36,218	22,128	14,601	10,667
うち大企業数	94,023.28	67,239.81	47,778.20	35,141.25	20,980.23	12,950.86	8,760.89	5,220.36	3,244.56	2,082.87
工業付加価値総額										
B/S										
売上債権	7,500.21	5,737.66	4,333.85	13,080.46	7,838.48	4,686.33	3,130.00	1,910.75	1,217.04	776.53
製品	3,762.25	2,877.73	2,198.27	2,198.27	1,531.69	3,959.95	2,741.06	1,651.37	—	556.91
原材料・仕掛品他	3,321.04	3,321.04	2,511.05	—	—	—	—	—	—	333.29
棚卸資産計	8,122.14	6,198.77	4,709.32	—	—	—	—	—	—	148.21
その他流動資産	13,790.21	10,099.21	7,382.84	—	—	—	—	—	—	350.56
流動資産計	29,412.56	22,035.64	16,426.01	13,080.46	7,838.48	4,686.33	3,130.00	1,910.75	1,217.04	776.53
固定資産取得額	22,383.18	17,316.09	12,983.32	9,992.56	6,228.85	3,959.95	2,741.06	1,651.37	—	—
固定資産純額	6,026.04	4,491.24	3,241.98	2,359.68	1,531.69	972.10	674.51	384.89	224.97	136.17
固定資産純額計	16,357.14	12,824.85	9,741.34	7,332.88	4,697.16	2,987.85	2,065.55	809.24	544.97	154.97
その他固定資産	18,479.19	15,654.34	11,577.77	3,011.46	1,989.65	1,085.24	705.43	696.60	262.93	165.48
固定資産（非流動資産）計	33,899.11	30,225.12	23,224.80	10,644.34	6,686.81	4,073.09	2,771.98	1,963.08	1,072.17	710.45
資産合計	52,801.95	40,511.83	30,325.12	23,724.80	14,525.29	8,759.62	5,901.98	2,889.21	2,289.21	1,486.98
流動負債	27,495.89	21,160.92	15,964.40	12,866.37	7,697.03	4,493.43	3,037.27	1,891.82	1,159.58	771.39
固定負債	31,120.19	27,852.79	20,744.47	1,662.94	1,084.21	698.83	490.13	317.01	207.54	137.83
負債合計	58,616.08	49,013.71	36,708.87	14,529.31	8,781.24	5,192.26	3,527.40	2,208.83	1,367.12	909.42
所有者權益	22,184.60	16,567.96	12,286.22	9,195.48	5,743.95	3,567.35	2,374.59	1,664.99	922.10	577.55
その他純資産	0.16	0.08	0.03	0.01	0.10	0.01	△ 0.01	△ 0.01	△ 0.01	0.01
純資産合計	22,184.76	16,568.04	12,286.25	9,195.49	5,744.05	3,567.36	2,374.58	1,665.00	922.09	577.56
負債総資産合計	53,304.95	40,514.83	30,325.12	23,724.80	14,525.29	8,759.62	5,901.98	3,873.83	2,289.21	1,486.98
P/L										
主要営業収入	90,277.81	64,817.70	45,801.43	33,487.25	19,733.77	11,971.63	7,982.43	4,791.50	2,821.58	1,846.25
売上原価	77,335.75	56,316.16	39,914.50	29,452.27	17,194.65	10,433.80	6,947.43	4,121.97	2,485.20	1,563.23
売上総利益	12,942.06	8,501.54	5,886.93	4,034.98	2,539.12	1,537.83	1,035.00	669.53	436.38	283.02
販売費用	2,136.11	1,610.11	1,185.47	—	—	—	—	178.42	—	74.03
管理費用	2,734.12	1,971.98	1,469.71	—	—	—	—	180.26	—	75.25
財務費用	903.26	632.49	465.86	—	—	—	—	72.03	—	43.41
その他費用	2,114.83	1,095.91	653.24	2,605.24	1,679.48	1,047.60	722.44	494.14	314.86	230.8
利潤総額	5,053.74	3,191.05	2,120.65	1,428.74	859.61	490.23	312.56	189.68	121.52	67.25
次損企業次損額	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
財務分析										
1社あたり純資産	0.13	0.11	0.10	0.08	0.08	0.07	0.07	0.08	0.06	0.05
1社あたり売上高	0.51	0.43	0.37	0.28	0.29	0.24	0.22	0.22	0.17	0.15
1社あたり利潤総額	0.03	0.02	0.02	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
1社あたり次損額	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
自己資本比率	41.62%	40.89%	40.32%	38.76%	39.55%	40.73%	40.23%	42.08%	40.28%	38.84%
固定比率	107.70%	111.54%	113.13%	115.76%	116.41%	114.18%	116.74%	117.90%	116.28%	123.01%
固定長期適合率	92.57%	95.48%	97.79%	98.03%	97.93%	95.47%	96.76%	99.04%	94.91%	99.31%
負債比率	140.28%	144.54%	146.82%	158.00%	152.88%	145.55%	148.55%	132.66%	148.26%	157.46%
流動比率	106.97%	104.13%	102.89%	101.66%	101.84%	104.30%	103.05%	101.00%	104.96%	100.64%
売上総利益率	14.34%	13.12%	12.85%	12.05%	12.87%	12.85%	12.97%	13.97%	14.94%	15.33%
売上原価率	85.66%	86.88%	87.15%	87.95%	87.13%	87.15%	87.03%	86.03%	85.06%	84.67%
売上販売費率	2.37%	2.48%	2.39%	—	—	—	—	3.72%	—	4.01%
売上管理費率	3.03%	3.04%	3.21%	—	—	—	—	3.76%	—	4.08%
売上財務費率	1.00%	0.98%	1.02%	—	—	—	—	1.50%	—	2.35%
売上利潤総額率	5.60%	4.92%	4.63%	4.27%	4.36%	4.09%	3.92%	3.96%	4.16%	3.64%
売上債権回転率（回）	11.30	11.30	10.57	—	—	—	—	8.60	—	8.31
棚卸資産回転率（回）	11.12	10.46	9.73	—	—	—	—	7.01	—	6.12
ROE	22.78%	19.26%	17.26%	15.55%	14.97%	13.74%	13.16%	11.39%	13.18%	11.64%
ROA	9.48%	7.88%	6.99%	6.03%	5.92%	5.60%	5.30%	4.90%	5.31%	4.52%

各『年鑑』より作成

表8 「一定規模以上外資」企業 過年度推移(1998年～2017年)

単位：億円

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
2017～2008										
企業数(単位：社)	47,458	49,554	52,758	55,172	57,368	56,908	57,216	74,045	75,376	77,847
うち大企業数	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
工業付加価値総額	—	—	—	—	—	—	218,417.20	189,917.11	152,686.62	149,794.17
B/S										
売上債権	41,604.23	39,362.51	33,955.08	34,419.42	32,460.71	29,850.62	27,132.04	24,176.30	20,860.85	17,123.56
棚卸	9,695.96	8,829.74	8,933.73	9,622.99	8,389.87	8,199.58	7,973.66	6,588.15	5,634.62	5,782.24
原料・仕掛品	16,010.32	13,166.93	14,688.55	15,871.31	16,009.18	15,311.18	13,101.58	14,033.67	10,835.11	11,018.98
補助資産計	25,712.28	24,936.67	23,622.18	24,810.30	24,139.05	23,510.76	23,075.24	20,623.82	16,469.73	16,801.22
その他流動資産	60,781.86	58,780.02	56,903.69	54,463.85	51,910.47	46,928.56	45,127.36	39,528.52	31,751.55	26,415.40
流動資産計	128,098.37	122,079.20	114,480.95	113,723.57	108,770.23	100,289.94	95,334.64	84,328.61	69,082.13	60,340.18
固定資産取得額	—	—	—	—	—	91,410.29	77,608.97	67,406.32	65,507.53	60,440.68
減価償却累計額	—	—	—	—	—	40,482.25	36,483.25	30,267.43	27,436.32	24,436.32
固定資産純額	—	—	—	—	—	50,928.04	47,875.63	47,341.54	40,455.95	38,004.36
その他固定資産	—	—	—	—	—	21,102.30	18,777.47	16,882.14	14,939.48	13,800.47
固定資産(非流動資産)計	—	—	—	—	—	71,025.74	66,653.10	64,259.20	55,395.43	51,800.83
固定資産(流動資産)計	—	—	—	—	—	129,315.68	161,987.74	148,582.32	124,477.56	112,145.01
資産合計	215,998.05	212,744.42	201,302.69	198,162.05	188,661.42	172,320.28	161,987.74	148,582.32	124,477.56	112,145.01
流動負債	—	—	—	—	—	82,771.47	78,340.63	69,427.70	58,916.08	52,872.51
固定負債	—	—	—	—	—	14,642.62	13,790.19	12,096.06	11,012.69	9,938.49
負債合計	116,678.12	114,911.32	109,679.81	109,924.35	106,197.33	97,414.09	92,130.82	82,038.76	69,928.77	62,831.00
所有者權益	—	—	—	—	—	74,485.85	69,102.34	66,238.92	54,251.47	49,307.20
その他純資産	—	—	—	—	—	420.34	154.58	254.64	297.32	681
純資産合計	99,319.93	97,833.10	91,622.88	88,237.70	82,464.09	74,906.19	69,868.92	66,513.96	54,587.9	49,340.01
負債純資産合計	215,998.05	212,744.42	201,302.69	198,162.05	188,661.42	172,320.28	161,987.74	148,582.32	124,477.56	112,145.01
P/L										
主要営業収入	247,619.69	250,392.99	245,697.55	252,984.16	242,984.16	221,948.78	216,304.29	188,729.41	150,263.06	146,613.62
売上原価	208,242.52	211,127.92	208,266.54	215,004.20	207,255.40	189,558.50	183,303.68	159,273.10	127,247.80	125,931.62
売上総利益	39,377.17	39,265.07	37,431.01	37,979.96	35,728.76	32,390.28	32,972.61	29,456.31	23,015.26	20,682.00
販売費用	8,328.49	8,263.68	8,006.43	8,123.59	7,832.22	7,104.41	6,859.43	5,948.14	4,985.81	4,858.69
管理費用	10,399.15	10,794.71	10,511.28	10,365.13	9,878.32	8,982.57	8,280.99	7,544.25	5,991.91	5,830.77
財務費用	1,417.06	1,536.32	1,703.94	1,362.75	1,443.03	1,709.74	1,164.49	1,137.02	1,145.35	1,033.82
その他費用	220.09	1,082.89	1,273.58	997.09	752.27	627.62	573.48	△192.65	805.14	716.09
利益総額	18,412.38	17,597.47	15,905.78	16,377.31	15,802.58	13,965.94	15,494.22	15,019.55	10,107.95	8,242.63
大損企業欠損額	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
財務分析										
1社あたり純資産	3.09	1.97	1.74	1.60	1.44	1.32	1.22	0.90	0.72	0.63
1社あたり売上高	5.22	5.05	4.66	4.58	4.24	3.90	3.78	2.55	1.99	1.88
1社あたり利益総額	0.39	0.36	0.30	0.30	0.28	0.25	0.27	0.20	0.13	0.11
1社あたり大損額	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
自己資本比率	45.99%	45.99%	45.51%	44.53%	43.71%	43.47%	43.12%	44.77%	43.82%	43.97%
固定比率	88.50%	92.67%	94.76%	95.69%	96.88%	96.16%	95.41%	96.56%	101.55%	105.05%
負債比率	117.48%	117.46%	119.71%	124.58%	128.78%	121.16%	121.69%	120.57%	117.96%	114.12%
流動比率	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
売上総利益率	15.90%	15.68%	15.23%	14.89%	14.70%	14.59%	14.97%	15.61%	15.32%	14.11%
売上原価率	84.10%	84.32%	84.77%	85.11%	85.30%	85.41%	85.03%	84.39%	84.68%	85.89%
売上販売費率	3.36%	3.30%	3.26%	3.22%	3.17%	3.20%	3.15%	3.15%	3.30%	3.31%
売上管理費率	4.44%	4.31%	4.29%	4.10%	4.07%	4.05%	3.83%	4.00%	3.99%	3.98%
売上財務費率	0.57%	0.61%	0.69%	0.62%	0.60%	0.69%	0.54%	0.60%	0.76%	0.71%
売上利益総額率	7.44%	7.03%	6.47%	6.56%	6.50%	6.29%	7.16%	7.96%	6.73%	5.62%
売上債権回転率(回)	5.95	6.36	7.24	7.48	7.48	7.44	7.97	7.81	7.20	8.56
棚卸資産回転率(回)	9.63	10.46	10.40	9.96	9.66	9.44	9.37	9.15	9.12	8.73
ROE	18.54%	17.99%	17.36%	18.79%	19.16%	18.04%	22.58%	22.58%	18.53%	16.71%
ROA	8.52%	8.27%	7.90%	8.37%	8.38%	8.10%	9.57%	10.11%	8.12%	7.35%

	2007—1998	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
企業数（単位：社）	67,456	67,456	60,872	56,387	57,165	38,581	34,486	31,423	28,445	26,837	26,442
うち大相企業数	—	—	—	—	10,526	8,698	8,698	8,669	7,635	8,255	8,767
工業付加価値総額	127,829.31	100,076.51	100,076.51	79,860.23	65,995.21	44,357.81	32,459.28	27,220.91	23,464.55	18,954.23	16,757.90
B/S											
売上債権	16,785.28	13,655.89	11,421.99	11,421.99	—	—	—	—	4,045.92	—	3,071.22
製品	4,862.85	3,954.62	3,258.26	3,258.26	—	—	—	—	1,417.64	—	1,151.14
原材料・仕掛品他	10,263.37	8,213.32	6,835.11	6,835.11	—	—	—	—	2,660.74	—	2,081.84
棚卸資産計	15,126.22	12,167.94	10,093.37	10,093.37	—	—	—	—	4,078.38	—	3,232.98
その他流動資産	21,870.01	16,851.10	13,788.61	13,788.61	—	—	—	—	4,725.24	—	3,667.67
流動資産計	33,781.51	24,679.03	24,679.03	24,679.03	30,015.15	21,489.84	16,237.04	14,029.75	12,849.54	11,127.85	9,971.87
固定資産取得額	49,545.59	40,865.54	31,266.82	31,266.82	29,387.92	21,818.93	18,726.38	16,700.30	14,318.30	12,747.02	11,489.70
減価償却累計額	17,634.36	14,295.67	12,077.11	12,077.11	10,300.55	7,934.12	6,520.36	5,417.91	4,372.49	3,491.15	2,808.81
固定資産純額	31,909.23	26,569.87	22,189.11	22,189.11	19,087.37	13,884.81	12,206.52	11,282.39	9,945.81	8,655.87	8,630.89
その他固定資産	10,676.30	7,863.85	6,815.39	6,815.39	5,899.27	4,324.71	3,070.20	2,918.71	2,724.19	2,635.20	2,724.19
固定資産（非流動資産）計	42,585.53	34,433.72	29,004.50	29,004.50	24,986.64	17,770.42	15,276.72	14,324.71	12,864.52	11,891.07	11,555.08
資産合計	96,267.04	77,108.65	64,387.47	64,387.47	55,601.79	39,260.26	31,513.76	28,354.46	25,714.06	23,018.92	21,326.95
流動負債	47,263.62	36,790.35	36,790.35	36,790.35	26,700.51	18,466.50	14,146.01	12,166.43	11,161.67	10,407.35	9,507.28
固定負債	7,904.60	6,608.21	5,616.89	5,616.89	4,577.83	3,296.56	2,990.02	3,092.48	3,042.25	2,880.51	2,974.30
負債合計	55,168.22	43,398.56	42,407.24	42,407.24	31,278.34	21,763.06	17,136.03	15,558.91	14,658.92	13,287.86	12,481.58
所有者權益	41,198.76	33,663.65	27,770.22	27,770.22	24,298.79	17,473.30	14,359.94	12,794.29	11,054.36	9,730.41	8,844.84
その他純資産	0.06	46.44	—	—	24.66	23.90	17.79	1.26	0.78	0.65	0.53
純資産合計	41,198.82	33,710.09	27,849.10	27,849.10	24,323.45	17,497.20	14,377.73	12,795.55	11,055.14	9,731.06	8,845.37
負債純資産合計	96,267.04	77,108.65	64,387.47	64,387.47	55,601.79	39,260.26	31,513.76	28,354.46	25,714.06	23,018.92	21,326.95
P/L											
主要営業収入	125,497.96	98,936.12	84,903.31	84,903.31	65,105.85	43,607.63	31,189.27	26,022.08	22,545.74	17,966.55	15,604.60
売上原価	106,381.42	81,903.12	67,862.98	67,862.98	55,619.54	36,604.09	25,907.35	21,677.74	18,583.27	14,824.32	13,023.55
売上総利益	18,516.54	14,032.81	10,701.48	10,701.48	9,456.31	7,003.54	5,281.92	4,344.34	3,962.47	3,142.23	2,581.05
販売費用	4,206.01	3,369.66	2,818.64	2,818.64	2,183.72	1,796.85	1,434.04	1,235.54	1,044.84	877.44	763.94
管理費用	4,655.20	3,733.34	3,084.56	3,084.56	—	—	—	—	1,236.82	—	964.32
財務費用	808.30	684.43	468.04	468.04	—	—	—	—	393.61	—	477.67
その他費用	1319.65	861.32	189.43	189.43	3,306.62	2,429.25	1,970.66	1,665.85	4.72	1,510.86	△43.49
利益総額	7,527.38	5,384.06	4,140.81	4,140.81	3,873.97	2,777.44	1,877.22	1,424.35	1,282.48	753.93	418.61
次相企業次損額	—	—	—	—	384.22	351.42	364.08	358.06	322.92	371.90	487.71
財務分析											
1社あたり純資産	0.61	0.55	0.49	0.49	0.43	0.45	0.42	0.41	0.39	0.36	0.33
1社あたり売上高	1.86	1.63	1.39	1.39	1.14	0.79	0.83	0.79	0.67	0.59	0.52
1社あたり利益総額	0.11	0.09	0.07	0.07	0.07	0.07	0.05	0.05	0.05	0.03	0.02
1社あたり次損額	—	—	—	—	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.05	0.06
自己資本比率	42.75%	43.72%	43.31%	43.31%	43.75%	44.57%	45.62%	45.13%	42.99%	42.27%	41.48%
固定比率	103.37%	102.15%	104.15%	104.15%	102.73%	101.56%	106.25%	111.95%	116.37%	122.20%	128.37%
固定長期適合率	86.73%	85.40%	86.67%	86.67%	86.46%	85.46%	87.96%	90.16%	91.25%	94.29%	96.07%
負債比率	133.91%	128.74%	130.92%	130.92%	128.59%	124.38%	119.18%	121.60%	132.60%	136.55%	141.11%
流動比率	113.79%	115.99%	114.47%	114.47%	114.66%	116.37%	114.78%	112.54%	110.61%	106.92%	104.89%
売上総利益率	14.75%	14.18%	13.62%	13.62%	14.52%	16.06%	16.94%	16.69%	17.58%	17.49%	16.54%
売上原価率	85.25%	85.82%	86.38%	86.38%	85.48%	83.94%	83.06%	83.31%	82.42%	82.51%	83.46%
売上販売費率	3.35%	3.41%	3.39%	3.39%	3.35%	4.12%	4.60%	4.75%	4.63%	4.88%	4.90%
売上管理費率	3.71%	3.77%	3.69%	3.69%	—	—	—	—	5.49%	—	6.18%
売上財務費率	0.69%	0.69%	0.60%	0.60%	—	—	—	—	1.75%	—	3.06%
売上利益総額率	6.00%	5.44%	5.27%	5.27%	5.95%	6.37%	6.02%	5.55%	5.69%	4.20%	2.68%
売上債権回転率（回）	7.24	7.48	6.88	6.88	—	—	—	—	5.57	—	5.08
棚卸資産回転率（回）	8.30	8.13	7.78	7.78	—	—	—	—	5.57	—	4.83
ROE	18.27%	15.97%	14.87%	14.87%	15.94%	15.87%	13.06%	11.28%	11.60%	7.75%	4.73%
ROA	7.81%	6.98%	6.44%	6.44%	6.97%	7.07%	5.96%	5.09%	4.99%	3.28%	1.96%

各『年鑑』より作成

表9 「大型中型」企業 過年度推移(1998年～2017年)

単位: 億円

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
2017～2008										
企業数(単位:社)	58,854	62,312	63,703	65,301	65,514	63,314	61,347	46,648	41,290	40,392
うち大企業数	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
工業付加価値総額	—	—	—	—	—	—	550,873.49	433,871.80	335,186.44	319,113.97
B.S										
売上債権	87,351.70	83,000.20	75,915.91	69,412.27	63,297.60	55,981.29	47,882.06	39,220.00	32,208.41	26,679.90
棚卸	27,526.52	26,066.76	25,129.97	21,966.93	22,891.58	21,458.97	19,535.26	15,465.73	12,418.60	12,297.26
原材料・仕掛品他	500,538.05	47,818.72	46,627.84	47,097.16	40,997.44	42,533.40	40,017.36	34,039.69	26,275.87	24,396.34
補助資産計	77,583.57	73,915.48	70,757.81	72,064.09	68,989.02	63,992.37	59,852.62	49,505.42	38,724.47	36,825.60
その他流動資産	207,999.26	193,740.02	178,790.67	169,514.56	156,702.48	144,677.26	133,070.66	107,173.58	81,431.21	69,393.27
流動資産計	372,383.53	350,655.70	325,464.39	311,020.92	288,989.10	264,650.92	240,345.34	195,899.00	152,364.09	132,898.77
固定資産取得額	—	—	—	—	—	324,201.66	293,602.20	247,961.89	205,253.20	180,024.59
減価償却累計額	—	—	—	—	—	136,160.16	123,239.48	95,774.75	76,987.17	67,716.18
固定資産	—	—	—	—	—	188,041.50	170,372.72	152,187.14	128,266.03	112,908.41
その他固定資産	—	—	—	—	—	111,667.94	95,362.90	79,335.41	70,450.39	60,121.66
固定資産(非流動資産)計	—	—	—	—	—	299,709.14	265,138.62	231,532.55	198,716.42	172,130.07
資産合計	797,736.17	767,059.84	718,838.61	679,436.74	626,731.52	564,360.36	505,940.96	427,451.55	351,080.51	306,328.84
流動負債	—	—	—	—	—	250,485.05	225,041.61	185,563.72	151,255.71	133,353.58
固定負債	—	—	—	—	—	83,295.26	74,047.65	64,284.44	55,067.70	44,062.76
負債合計	451,584.53	438,442.21	416,708.33	397,804.32	370,709.27	333,780.31	299,080.26	249,848.16	206,323.41	177,416.34
所有者權益	—	—	—	—	—	229,421.94	206,650.11	176,816.60	143,890.20	127,861.45
その他純資産	—	—	—	720.49	14,499.01	11,581.11	801.59	786.79	866.90	51.05
純資産合計	346,151.64	328,617.63	302,130.28	281,632.42	256,022.25	230,580.05	206,851.70	177,603.39	144,757.10	127,912.50
負債純資産合計	797,736.17	767,059.84	718,838.61	679,436.74	626,731.52	564,360.36	505,940.96	427,451.55	351,080.51	306,328.84
P/L										
主要営業収入	721,344.66	722,934.38	683,927.83	605,027.12	665,283.32	603,021.39	554,055.83	439,013.72	335,751.14	318,812.46
売上原価	600,748.01	607,782.70	585,638.33	595,485.72	561,075.77	506,603.97	463,087.02	365,216.54	280,972.63	268,933.22
売上総利益	120,596.65	115,151.68	108,289.50	109,541.40	104,207.55	96,417.42	90,968.81	73,797.18	54,778.51	49,879.24
販店費用	21,141.25	20,902.87	19,565.97	19,901.29	17,589.41	15,840.16	13,899.96	11,654.83	9,349.26	8,488.65
管理費用	30,767.35	29,838.90	28,369.95	27,390.27	26,147.91	24,431.69	22,329.70	18,908.25	14,443.73	13,207.50
財務費用	8,380.81	8,206.72	8,869.50	9,013.25	7,998.09	7,784.72	6,091.07	4,677.75	3,927.44	4,060.61
その他費用	8,945.73	10,010.39	9,919.17	9,893.68	8,641.92	7,790.68	6,913.30	3,579.16	4,799.40	4,193.25
利益総額	51,361.51	46,192.80	41,564.91	44,152.91	44,007.22	40,570.17	41,743.78	34,977.19	22,265.68	19,929.23
大損企業欠損額	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
財務分析										
1社あたり純資産	5.88	5.27	4.74	4.31	3.91	3.64	3.37	3.81	3.51	3.17
1社あたり売上高	12.26	11.60	10.89	10.80	10.15	9.52	9.03	9.41	8.13	7.80
1社あたり利益総額	0.87	0.74	0.65	0.68	0.67	0.64	0.68	0.75	0.54	0.49
1社あたり大損額	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
自己資本比率	43.39%	42.84%	42.03%	41.45%	40.85%	40.86%	40.88%	41.55%	41.23%	41.89%
固定比率	122.72%	126.71%	130.81%	130.81%	131.92%	129.98%	128.32%	130.38%	137.28%	134.80%
固定長期適合率	130.46%	133.42%	137.92%	141.25%	144.80%	144.76%	144.59%	140.68%	142.53%	138.70%
負債比率	—	—	—	—	—	105.66%	106.87%	105.57%	100.73%	99.66%
売上総利益率	16.72%	15.93%	15.61%	15.54%	15.66%	15.89%	16.42%	16.81%	16.32%	15.65%
売上原価率	83.28%	84.07%	84.39%	84.46%	84.34%	84.01%	83.58%	83.19%	83.68%	84.35%
売上販売費率	2.93%	2.89%	2.82%	2.71%	2.64%	2.63%	2.51%	2.65%	2.78%	2.66%
売上管理費率	4.27%	4.13%	4.09%	3.88%	3.83%	4.05%	4.03%	4.31%	4.30%	4.14%
売上財務費率	1.16%	1.14%	1.28%	1.28%	1.20%	1.29%	1.10%	1.07%	1.17%	1.27%
売上利益総額率	7.12%	6.39%	5.99%	6.26%	6.61%	6.73%	7.53%	7.97%	6.63%	6.25%
売上債権回転率(回)	8.26	8.71	9.14	10.15	10.51	10.77	11.57	11.19	10.42	11.95
棚卸資産回転率(回)	9.30	9.78	9.81	9.78	9.64	9.42	8.87	8.67	8.67	8.66
ROE	14.84%	14.06%	13.76%	15.68%	17.19%	17.39%	20.18%	19.69%	15.38%	15.38%
ROA	6.44%	6.02%	5.78%	6.50%	7.02%	7.19%	8.25%	8.18%	6.54%	6.53%

	2007—1998	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
企業数（単位：社）		32,930	29,774	23,631	23,323	22,987	21,724	22,255	21,724	22,255	23,408
うち大企業数		—	—	3,839	6,656	6,717	5,823	7,337	5,823	7,337	8,991
工業付加価値総額		282,556.71	207,723.01	167,700.72	133,374.66	95,979.46	65,317.51	57,358.40	48,993.02	41,439.42	37,592.31
B/S											
売上債権		24,735.15	20,206.19	17,018.81	—	—	—	—	9,238.27	—	8,127.89
製品		10,245.50	8,341.77	7,025.96	—	—	—	—	3,614.86	—	3,481.61
原材料・仕掛品他		21,594.11	17,447.13	14,853.57	—	—	—	—	6,303.41	—	5,999.76
棚卸資産計		31,839.61	25,788.90	21,879.53	—	—	—	—	9,918.27	—	9,481.37
その他流動資産		57,119.69	46,653.98	38,725.33	—	—	—	—	16,126.32	—	13,110.64
流動資産計		113,694.45	92,049.07	77,623.67	65,765.12	54,268.38	41,911.77	39,102.67	35,282.86	32,711.77	30,719.90
固定資産取得額		151,310.51	128,497.91	109,682.42	95,788.91	82,397.76	71,606.08	66,145.71	58,338.15	53,515.04	47,898.94
減価償却累計額		56,035.10	47,163.19	40,603.26	35,085.87	30,256.21	26,461.33	23,743.28	20,176.61	17,613.75	15,719.49
固定資産純額		95,275.41	81,334.72	69,079.16	60,703.04	52,141.55	45,444.75	42,402.43	38,171.54	35,901.29	32,179.45
その他固定資産		48,045.70	39,026.64	32,014.05	27,710.31	23,872.79	18,872.12	15,867.12	13,855.43	13,530.53	13,196.41
固定資産（非流動資産）計		143,321.11	120,361.36	101,193.21	88,413.35	70,863.34	61,604.67	58,969.55	52,026.97	49,431.82	45,975.86
資産合計		257,015.56	212,410.43	178,816.88	154,178.47	125,131.72	103,516.44	97,572.22	87,309.83	82,143.59	76,095.76
流動負債		112,690.14	91,067.93	77,049.11	64,361.76	52,922.76	40,870.32	37,602.83	33,935.67	32,270.98	31,076.11
固定負債		34,464.38	29,958.61	25,480.28	17,220.59	20,391.76	19,002.70	18,735.82	18,147.90	17,160.12	16,760.41
負債合計		147,154.52	121,026.54	102,529.69	82,085.35	72,684.52	59,873.02	56,338.65	52,083.64	49,431.10	47,836.52
所有者權益		109,861.04	90,904.40	75,927.66	66,263.47	52,297.22	43,524.43	40,898.91	35,165.58	32,684.52	28,246.56
その他純資産		489.49	—	—	—	—	—	—	—	—	—
純資産合計		109,855.04	91,383.89	76,287.19	72,093.12	52,447.20	43,643.42	41,033.57	35,225.96	32,712.49	28,259.24
負債総資産合計		257,015.56	212,410.43	178,816.88	154,178.47	125,131.72	103,516.44	97,572.22	87,309.83	82,143.59	76,095.76
P/L											
主要営業収入		284,015.82	210,877.13	169,237.88	126,283.62	99,710.07	66,977.14	58,480.45	50,120.30	41,405.57	37,130.61
売上原価		219,425.45	176,592.29	141,880.22	104,198.16	81,445.72	53,839.14	47,033.65	39,768.89	33,254.65	29,949.73
売上総利益		44,590.37	34,284.84	27,357.66	22,085.46	18,264.35	13,138.00	11,446.80	10,351.41	8,150.92	7,180.88
販売費用		7,367.61	5,884.60	4,949.25	3,936.87	3,459.32	2,505.10	2,202.52	1,717.38	1,468.89	1,275.51
管理費用		10,826.26	8,722.17	7,511.08	—	—	—	—	3,502.28	—	2,987.31
財務費用		2,368.02	1,878.27	1,878.27	—	—	—	—	1,313.03	—	1,591.77
その他費用		3,823.58	2,946.82	2,007.30	9,536.16	8,282.05	6,623.93	5,803.72	635.44	5,093.45	444.35
利益総額		19,620.65	14,393.23	11,011.76	8,612.43	6,522.98	4,008.97	3,140.56	3,183.28	1,588.58	881.91
次損企業次損額		—	—	—	687.55	646.23	705.01	767.58	662.67	861.52	1,088.05
財務分析											
1社あたり純資産		3.01	2.78	2.56	3.10	2.22	1.87	1.79	1.62	1.47	1.21
1社あたり売上高		7.23	6.40	5.68	5.43	4.22	2.87	2.54	2.31	1.86	1.59
1社あたり利益総額		0.54	0.44	0.37	0.37	0.28	0.17	0.15	0.15	0.07	0.04
1社あたり次損額		—	—	—	0.17	0.17	0.11	0.11	0.11	0.12	0.12
自己資本比率		42.74%	43.03%	42.66%	46.76%	41.91%	42.16%	42.14%	40.35%	39.82%	37.14%
固定比率		130.46%	131.70%	132.65%	122.64%	135.11%	141.15%	142.00%	147.69%	151.11%	160.57%
固定長期適合率		99.31%	99.18%	99.44%	98.44%	98.34%	97.49%	97.49%	97.48%	99.12%	100.79%
負債比率		133.96%	132.41%	134.40%	113.86%	138.59%	137.19%	137.30%	147.86%	151.11%	169.28%
流動比率		100.89%	101.09%	100.75%	102.18%	103.78%	102.55%	103.99%	103.97%	101.37%	98.85%
売上総利益率		16.89%	16.26%	17.49%	16.17%	18.32%	19.62%	19.57%	20.65%	19.69%	19.34%
売上原価率		83.11%	83.74%	83.83%	82.51%	81.68%	80.38%	80.43%	79.35%	80.31%	80.66%
売上販売費率		2.79%	2.92%	2.92%	3.12%	3.47%	3.74%	3.77%	3.43%	3.55%	3.44%
売上管理費率		4.10%	4.14%	4.44%	—	—	—	—	6.99%	—	8.05%
売上財務費率		1.12%	1.11%	1.11%	—	—	—	—	2.62%	—	4.29%
売上総利益率		7.43%	6.81%	6.51%	6.82%	6.54%	5.99%	5.88%	6.35%	3.84%	2.38%
売上債権回転率（回）		10.67	10.44	9.94	—	—	—	—	5.43	—	4.57
棚卸資産回転率（回）		8.29	8.18	7.73	—	—	—	—	5.05	—	3.92
ROE		17.87%	15.72%	14.43%	11.95%	12.44%	9.19%	8.38%	9.04%	4.86%	3.12%
ROA		7.64%	6.76%	6.16%	5.59%	5.21%	3.87%	3.53%	3.65%	1.93%	1.16%

各『年鑑』より作成

- ・その後、棚卸資産回転率が横ばいであるのに対して、売上債権回転率は、2015年以降やや悪化している（売上債権回転率：2017年8.35回、棚卸資産回転率：2017年10.00回）。

⑥効率性（ROE・ROA）

- ・ROEとROAは、共に1998年・1999年が悪く（ROE：1998年3.70%、ROA：1998年1.34%）、2000年代に改善し、2010年代半ばにピークとなった（ROE：2011年21.68%、ROA：2011年9.09%）。
- ・しかし、その後は下降している（ROE：2017年15.17%、ROA：2017年6.68%）。

(2)「主要国有」企業

①企業数・業績等

- ・企業数については、国有企業の整理統合の政策もあり、1998年から2017年までに大きく減少している（64,737社→19,022社）。ただし、2007年以降は横ばい傾向となり、2013年からは微増している（2012年：17,851社→2015年：19,273社）。
- ・業績等については、1998年から2000年代まで拡大傾向を記録しているが、2011年から2014年をピークとしてやや下降している（売上高：2014年262,692億円、利潤総額：2011年16,457億円）。ただ、2017年は持ち直している（売上高265,393億円、利潤総額17,215億円）。

②1社あたり情報

- ・純資産や売上高は、全時期で増加傾向を示している（1社あたり純資産：1998年0.41億円→2017年9.12億円、1社あたり売上高：1998年0.52億円→2017年13.95億円）。これは、企業数の減少が主因であり、1社あたりの国有企業の規模が拡大していることが分かる。
- ・その一方で、利潤総額は、2000年代は増加しているものの（1998年0.01億円→2011年0.97億円）、2010年代には微減しており（2015年0.59億円）、シナジーが活かしているように見受けられない。

③安全性（自己資本比率、固定比率、固定長期適合率、負債比率、流動比率）

- ・安全性は、1998年から改善し、2000年代半ばにピークとなった（自己資本比率：1998年35.74%→2007年43.50%）。その後はやや悪化し、40%を上回ることは無い（2017年39.47%）。
- ・流動比率は、ほぼ100%を下回り、固定長期適合率は逆に100%を上回っていることから、安全性があまり良いとは言えない。

④収益性（利益率、原価率、費用率）

- ・売上総利益率は、1998年から2007年までは横ばい状態だったが（1998年19.29%、2007年19.66%）、2008年以降ではやや悪化し現在に至る（2008年16.95%）。
- ・売上管理費率（1998年8.82%→2017年4.51%）や売上財務費率（1998年4.76%→2017年1.89%）の改善により、売上利潤総額率が改善している（1998年1.56%→2017年6.49%）。ただし、売上利潤総額率のピークは2010年であり（7.58%）、近年はやや下がっ

ている。

⑤収益性（回転率）

- ・売上債権回転率と棚卸資産回転率は、共に1998年・2000年が悪く（売上債権回転率：1998年4.32回、棚卸資産回転率：1998年3.66回）、2000年代後半までに改善した（売上債権回転率：2008年15.27回、棚卸資産回転率：2008年8.18回）。
- ・しかし、2010年代に入ってから再び悪化している（売上債権回転率：2016年8.43回、棚卸資産回転率：2016年7.36回）。

⑥効率性（ROE・ROA）

- ・ROEとROAは、共に1998年・1999年は非常に悪く（ROE：1998年1.96%、ROA：1998年0.70%）、2000年代に劇的に改善し、2000年代後半にピークを迎えた（ROE：2007年15.69%、ROA：2007年6.82%）。
- ・しかし、その後は再び大きく下降して現在に至っている（ROE：2017年9.92%、ROA：2017年3.92%）。

(3)「主要私営」企業

①企業数・業績等

- ・企業数は、全体的に増加傾向にある（1998年10,667社→2017年215,138社）。
- ・業績等については、1998年から2016年まで、収入・利益・純資産等で増加傾向を示してきたが、2017年になって初めて前年を下回った（主要営業収入：2016年410,188億元、2017年381,034億元 利潤総額：2016年25,494億元、2017年23,043億元）。

②1社あたり情報

- ・純資産・売上高について、1998年から2010年頃まで微増傾向を示している（1株あたり売上高：1998年0.17億元→2011年1.37億元）。しかし、2012年以降は横ばい状態である（1株あたり売上高：2012年1.51億元→2017年1.77億元）。
- ・利潤総額については、2011年までは拡大傾向にあるが（1998年0.01億元→2011年0.97億元）、2011年をピークとして2012年以降は微減傾向となっている。

③安全性（自己資本比率、固定比率、固定長期適合率、負債比率、流動比率）

- ・安全性は全体的に見て、少しずつ改善傾向を示している（自己資本比率：1998年38.84→2017年47.41%）。
- ・また、全体を通して、流動比率は100%を超えており、固定長期適合率は逆に100%を下回っていることから、安全性は相対的に高いと判断できるだろう。

④収益性（利益率、原価率、費用率）

- ・売上総利益率は、全体を通して、横ばいの状態から近年少し低下している（1998年15.33%→2011年15.00%→2017年13.50%）。
- ・しかし、売上財務費率（1998年2.35%→2017年0.93%）等の改善により、2011年まで売上利潤総額率が改善している（1998年3.64%→2011年7.34%）。ただし、その後は、横

ばいもしくは微減傾向にある。

⑤収益性（回転率）

- ・売上債権回転率と棚卸資産回転率は、共に1998年・1999年が悪く（売上債権回転率：1998年8.31回、棚卸資産回転率：1998年6.12回）、2000年代に改善したが（売上債権回転率：2011年15.22回、棚卸資産回転率：2012年14.90回）、2017年まで悪化傾向を示している（売上債権回転率：2017年10.91回、棚卸資産回転率：2017年12.86回）。

⑥効率性（ROE・ROA）

- ・ROEとROAは、1998年から2011年まで改善傾向を継続してきた（ROE：1998年11.54%→2011年31.30%、ROA：1998年4.52%→2011年14.21%）。
- ・しかし、2012年以降は悪化しており、2017年まで下降を継続している（ROE：2017年20.03%、ROA：2017年9.50%）。

(4)「一定規模以上外資」企業

①企業数・業績等

- ・1998年から2010年まで増加傾向にあったが（26,442社→74,045社）、2011年から2017年まで微減傾向にある（57,216社→45,458社）。
- ・業績等については、2017年まで、収入・利益・純資産等で増加傾向を示している。

②1社あたり情報

- ・純資産や売上高は、全時期で増加傾向を示している（1社あたり純資産：1998年0.33億円→2017年2.09億円、1社あたり売上高：1998年0.59億円→2017年5.22億円、1社あたり利潤総額：1998年0.02億円→2017年0.39億円）。

③安全性（自己資本比率、固定比率、固定長期適合率、負債比率、流動比率）

- ・安全性は全体的に見て、横ばい（自己資本比率：1998年41.48%→2017年45.98%）、またはやや改善している（流動比率：1998年104.89%→2012年121.16%）。
- ・流動比率は、100%を超えており、固定長期適合率は、100%を下回っていることから、安全性は相対的に高い。

④収益性（利益率、原価率、費用率）

- ・売上総利益率は、全体を通して横ばいの状態（1998年16.54%→2017年15.92%）であるが、売上管理費率（1998年6.18%→2017年4.44%）や売上財務費率（1998年3.06%→2017年0.57%）の改善により、売上利潤総額率が改善している（1998年2.68%→2017年7.44%）。
- ・ただし、売上利潤総額率は2010年頃より横ばい状態が続いている。

⑤収益性（回転率）

- ・売上債権回転率と棚卸資産回転率は、1998年から2005年までにやや改善しているが、その後は横ばい、場合により低下することもあり伸び悩んでいる。特に、売上債権回転率は2017年に5.95回を記録し、近年まれに見る悪い結果となった。

⑥効率性（ROE・ROA）

- ・ROEとROAは、共に1998年が悪く（ROE：1998年4.73%、ROA：1998年1.96%）、2000年代に改善し2010年代半ばにピークとなった（ROE：2010年22.58%、ROA：2011年10.11%）。
- ・しかし、その後はやや下降している（ROE：2017年18.54%、ROA：2017年8.52%）。

(5) 総括

上記の分析結果を簡単に総括すると以下のように指摘できるだろう。

まず、業績については、全グループで概ね増加傾向にある。企業の拡大的發展は顕著であると言えよう。また、国有企業を除き、企業数も同様に増加傾向にあり、業績拡大と連動している。ただし、国有企業は、政策的見地からも企業数を減少させており、その結果、1社あたり指標が上昇してきた。国有企業の規模拡大を図ってきた影響がデータにも表れている。

次に、収益性・安全性・効率性などの分析指標については、それぞれの時期において異なる結果が出ている。具体的には、1990年代後半においては、全て悪い分析結果となっているが、2000年代には改善しており、2000年から2010年頃までの間の企業業績の顕著な回復発展傾向を見ることができる。しかしながら、2012年を過ぎてから現在までは拡大發展路線が鈍化するようになり、分析指標が横ばい状態もしくはやや悪化している。こうした動きは、程度の差はあるが、全グループで同様の傾向を示していると言えよう。

第五章 『年鑑』データと『年鑑』外データ等との比較検討

本章では、第四章で得られた企業データおよび分析指標の推移に基づき、より一般的なデータ、具体的にはGDP成長率推移など経済状況報告と、企業に対する各種分析指標報告等と比較する。

1. GDP成長率推移状況との比較検討

1998年から2017年までの中国の実質GDP成長率は、表10で示されている。なお、2018年の実質GDP成長率は6.6%、2019年（途中）は6.3%である。グラフを見ると、1998年から2007年にかけて右上がりに進み、2008年に落ち込んでいる。これはリーマン・ショックの影響である。その後、2010年に少し盛り返したものの、その後はやや右下がり傾向となり、2015年から相対的に低位で横ばいとなっている。

これを工業企業全体の「規模以上工業企業」のROEとROAのグラフと比較すると、右上がりの傾斜がきついものの、同じような傾向を示していることが形状から窺われる。「規模以上国有」企業も、上下変動の動きが激しく、2015年から2017年までの改善状況が他と異なっているものの、実質GDP成長率に沿った動きを示しているのが分かる。

表10 実質 GDP 成長率の推移 (1998年～2017年)

2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
6.8%	6.7%	6.9%	7.3%	7.8%	7.9%	9.5%	10.6%	9.2%	9.6%
2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
14.2%	12.7%	11.3%	10.1%	10.0%	9.1%	8.3%	8.4%	7.6%	7.8%

出典：IMF-World Economic Outlook Databases (2019年4月版)

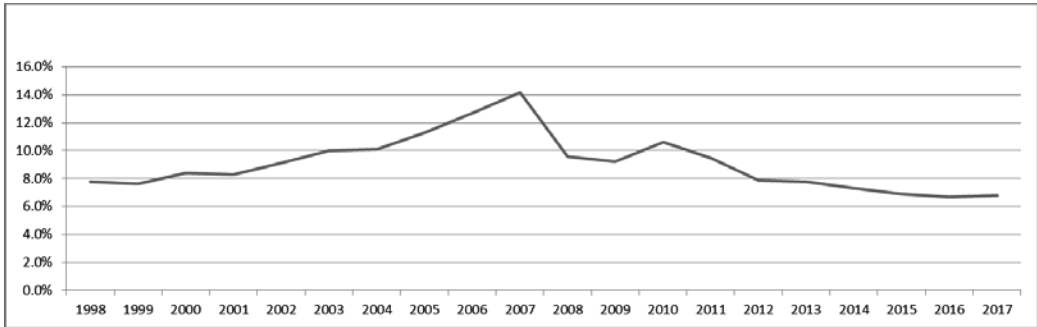


表11 規模以上工業企業 ROE・ROA グラフ

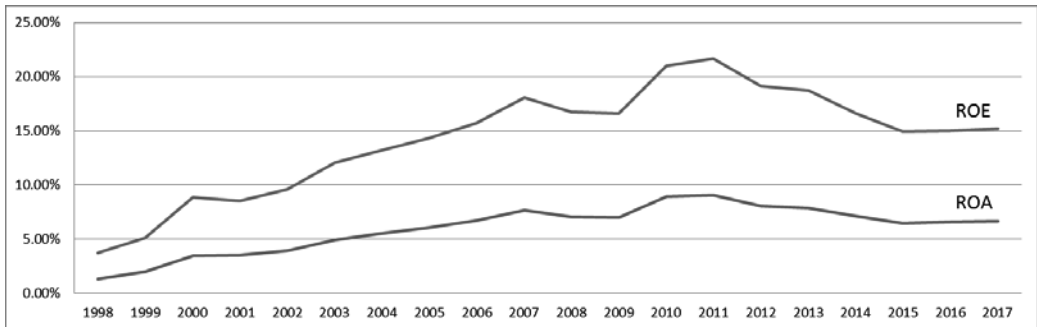


表12 規模以上国有企業 ROE・ROA グラフ

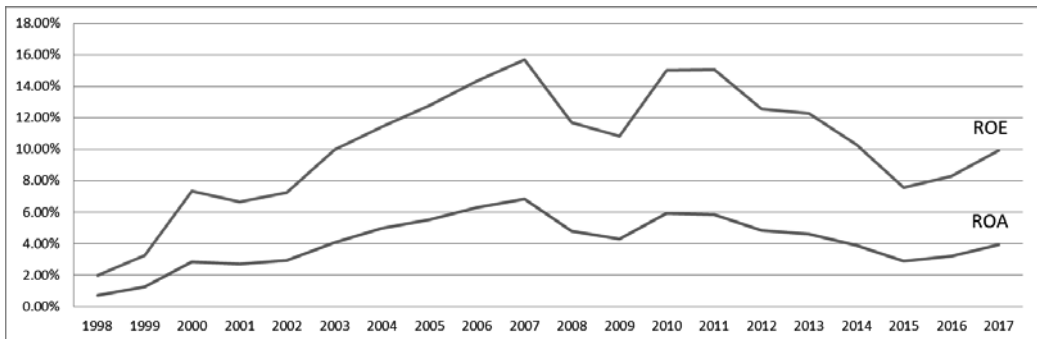


表5・表6より作成

2. 国有企業改革の歴史的経緯との比較検討

次に、国有企業改革の変遷に基づき、表 12 をサーベイしてみよう。

国有企業は、経営状況の悪化とその改革という歴史をたどってきた。1990 年代後半は、国有企業の業績が悪化し、ここに国有企業の株式化を本格的に推進する方針が確立された。特に、「抓大放小」の概念が提起され、合併等による大規模化を進めると共に、中小国有企業は民営化されることになった。企業数も大幅に減少することになる。表 12 でも 1998 年～1999 年の ROE・ROA が低いことが分かる。

その後、2000 年初頭からは、国有企業が一転改善傾向を示すようになる。これは「国進民退」と呼ばれ、エネルギーやインフラなどの分野を中心に国有企業のプレゼンスが増すことになった。また西部地域の経済振興策として西部大開発を標榜し、この点においても国有企業の成長に寄与することとなった。表 12 でも 2000 年から 2007 年までは ROE・ROA の右上がりの傾向が示されている。

しかし、そうした動きはいったん 2008 年で止まる。リーマン・ショックによる影響のためである。国際市場からは一定の距離がある国有企業でもその影響は避けられなかったようである。表 12 でも、ROE・ROA が 2008 年から急激に下降している。

その後、政府は、2008 年 11 月に 4 兆元（当時の為替レートで 57 兆円）の景気対策を発表し、景気の悪化に歯止めをかけることに注力した。こうした政策により、GDP 成長率や国有企業の業績も回復傾向をたどることとなる。こうした動きも、表 12 の ROE・ROA の 2010 年・2011 年の右上がり状況から矛盾無く説明できそうである。

しかし、こうした政策も一時的措置に過ぎなかったようである。GDP 成長率は少しずつ低下し、緩やかではあるが右下がり傾向を示して現在に至る。習近平は、こうした状況を「新常态」と 2014 年に表現し、「新常态」という用語は広く知られることとなった。ただ、「新常态」は 2014 年からではなく、2011 年から始まっているとも言われている¹⁸。表 12 においても、2011 年から下降傾向となり、そうした状況を裏付けるものと言えるだろう。ただ、2016 年・2017 年は反転し、やや改善しており、こうした動きは説明が付き難いように思われる。今後の推移を見る必要があるだろう。

3. 最近の報道との比較検討

(1) 日経新聞 ROE・ROA 報道

2018 年 8 月の日経新聞¹⁹では、国有企業の経営効率が低下して、ROE が 10 年で半分に、ROA が 3 分の 1 になったとされている。具体的には、ROE は、2007 年の 15.6% から 2017 年の 7.0% に、ROA は、7.8% から 2.8% に低下したとされる。

詳細な計算方法と異なるものと推測されるが、表 6 の 2007 年の ROE は 15.69%・ROA は 6.82% であり、2017 年の ROE は 9.92%・ROA は 3.92% となっている。これらは大幅に下がっ

ているものの、「半減」・「3分の1」までにはなっていない。むしろ、2017年よりも2015年のROE・ROAの方が低く、それぞれ7.55%・2.87%である。こちらのデータの方が、より「半減」・「3分の1」に近いこととなる。

ただし、このような程度の違いはあるが、10年間のROE・ROAの推移状況について、新聞報道と表6・表12は同様の傾向を示している。

(2) 日経新聞 総負債報道

同じく2018年11月の日経新聞では、金融を除いた上場企業の2017年末の負債が33兆円(530兆円)となり、5年間で2倍近くに膨れ上がったとされている²⁰。具体的には、2008年には約7～8兆円であったのが10年間で4倍以上となったことを報じている。

これらの傾向について、表5の「規模以上工業」企業で見ると、2007年の負債合計は202,913億元(20兆円)、2012年は445,371億元(45兆円)、2017年は628,016億元(63兆円)となっている。これら数値には未上場企業分も含まれており、新聞報道の数値よりも大きい。表5の負債増加の現状は、新聞報道と同様の傾向を示しているのが分かる。ただし、「5年で2倍近く」・「10年で4倍以上」といった急激な増加にはなっていない。

4. 検討結果

以上、第四章で得られた企業データおよび分析指標の推移と、GDPのような他の一般データまたは新聞報道と比較検討した結果、両者との間には相当の関連性があるものと判断する。

第六章 結論と残された課題

まず結論として、『中国統計年鑑』を基にした、企業全体・国有企業・私営企業・外資企業などの財務分析する手法については、“中国の統計データ”という制約はあるものの、『年鑑』には相当数のデータ量が提供されており、当該データによる財務分析は可能であると判断する。また、それらのデータから算定された財務分析指標についても、国有企業や私営企業などそれぞれの企業の特徴をとらえており、更に、GDP成長率など相対的に権威ある一般的経済データや国有企業の歴史的経緯や現在の新聞報道等とも整合性がとれているものと判断する。

したがって、『年鑑』を経済学的アプローチのみならず、経営・会計的アプローチからも利用できることが示されたと言えるだろう。

次に課題としては、以下の点をあげて、本論文を終わりたい。

第一に、『年鑑』データ資料に限界があり、正確な会計数値および経営分析指標の計算ができていないことである。たとえば、前章でも述べているが、税引後の最終の当期純利益が不明であるために、代替的に「利潤総額(税引前当期純利益)」を用いてROEとして計算している点などである。その他、本稿ではしばしば言及しているが、不明な数値については代替的手段

で対応している点などあげられる。

第二に、本稿では『年鑑』の1998年以前のデータを扱っていない点である。本稿では、開示データ量が増加し、財務分析指標の比較可能となった1998年から2017年の期間を対象としている。しかし、内容や分量に制約があるものの、『年鑑』データは、文化大革命終了後の1978年から1997年についても入手することが可能である。これらの期間のデータから何が分かるのか、経営・会計的に検討することにも意味があるだろう。

第三に、本稿では『年鑑』「工業」以外の他分野の検討をしていない点である。本稿では、『年鑑』の「工業」のデータのみ着目しているが、同様のデータは「建設業」などにも示されている。「建設業」企業についても、同様の集計・分析を実施することで、新しい知見が得られるかもしれない。

第四に、『中国統計摘要』のデータに対して検討していない点である。中国政府は、毎年、『年鑑』と共に、簡略版として『中国統計摘要（以下『摘要』）』を公表している。この『摘要』では、『年鑑』データと数字上の整合性がとれないことが多い上に、『摘要』のみで開示されるデータもある。データの開示方針・開示内容が異なっているのである。こうした『摘要』でも、同様の集計・分析を実施することに意義はあるだろう。

最後に、『年鑑』のデータは、あくまでデータに過ぎず、データの背景に迫っていかなければならない点である。当たり前であるが、データには、データそのものやデータの変化は示されていても、データや変化の理由は示されていない。これらについては、別の方法によって改めて検証しなければならないだろう。

注

- 1 川井伸一（1993）『中国企業改革の研究』中央経済社p9
- 2 中兼和津次（2012）『開発経済学と現代中国』名古屋大学出版会p48
- 3 加藤弘之（1997）『中国の経済発展と市場化』名古屋大学出版会p4
- 4 同上p64
- 5 徐燁聡（2003）『入門 中国の証券市場』東洋経済p47
- 6 同上p65
- 7 王国平主編、上海市経済管理幹部学院・上海国有資本運営研究院組織編写（2011）『現代国有企業治理研究』化学工業出版社p7
- 8 2018年『年鑑』p422
- 9 なお、表1以外のケースでは、2005年『年鑑』を境にして（すなわち、2004年データ）、開示・非開示データが大きく変更されている。詳細は第四章。
- 10 2018年『年鑑』p422
- 11 トーマス・G・ロウスキー（2002）
「中国のGDP統計に何が起きているのか」『中国経済』JETRO9・10月合併号p14～17
- 12 三浦有史（2013）
「中国の地方GDP統計の信頼性」『環太平洋ビジネス情報』RIM Vol. 13 No. 48

なお、三浦は、中国のGDP統計の信頼性を巡る先行研究について、統計データの「懐疑」論者と「擁護」論者に整理して一覧表を作成している

- 13 高橋洋一（2016）『中国GDPの大嘘』講談社p39～45
- 14 日経新聞2018年12月19日
- 15 梶谷懐（2018）『中国経済講義』中央公論新社p3～24
- 16 劉英男・梁傑（2005）『上市公司 会計信息失真問題研究』東北大学出版社p6～10
- 17 1998年『年鑑』以前では、「利潤総額」の他に「利税総額」という会計科目がある。1998年『年鑑』の注釈によれば、「利税総額」は、利潤総額+産品売上税+附加税+増値税とされ、「利潤総額」は、企業が実現した利潤とされている。
2018年『年鑑』の注釈によれば、「利潤総額」は、会計期間の経営成果であり、各種収入から各種費用を控除した余剰であり、会計上の「利潤表」での「利潤総額」と同一のものを指す、とある。したがって、「利潤総額」は、企業所得税（法人税等）が控除されておらず（税引後当期純利益は「純利潤」となる。）、日本での税引前当期純利益と同義と解釈される。
- 18 関志雄（2015）『中国「新常态」の経済』日本経済新聞社p13
- 19 日経新聞2018年8月19日
- 20 日経新聞2018年11月1日

参考文献

- 中華人民共和国国家統計局編（2009～2018）『中国統計年鑑』中国統計出版社
- 中華人民共和国国家統計局編（2008～2018）『中国統計摘要』中国統計出版社
- 王国平主編、上海市经济管理幹部学院・上海国有資本運営研究院組織編写（2011）『現代国有企業治理研究』化学工業出版社
- 王張明（2017）『農民工消費的城郷二元性研究』中国社会科学出版社
- 劉英男・梁傑（2005）『上市公司 会計信息失真問題研究』東北大学出版社
- 川井伸一（1993）『中国企業改革の研究』中央経済社
- 中兼和津次（2012）『開発経済学と現代中国』名古屋大学出版会
- 加藤弘之（1997）『中国の経済発展と市場化』名古屋大学出版会
- 梶谷懐（2018）『中国経済講義』中公新書
- 徐燁聡（2003）『入門 中国の証券市場』東洋経済
- 高橋洋一（2016）『中国GDPの大嘘』講談社
- 関志雄（2015）『中国「新常态」の経済』日本経済新聞社
- 大西広編（2016）『中成長を模索する中国』慶應義塾大学出版会
- 中国経済経営学会（2018年12月）『中国経済経営研究』第2巻 第2号
- 一般財団法人日中経済協会『日中経協ジャーナル』2018年9月号
- トーマス・G・ロウスキー（2002）「中国のGDP統計に何が起きているのか」『中国経済』JETRO9・10月合併号
- 三浦有史（2013）「中国の地方GDP統計の信頼性」『環太平洋ビジネス情報』RIM Vol. 13 No. 48
日経新聞