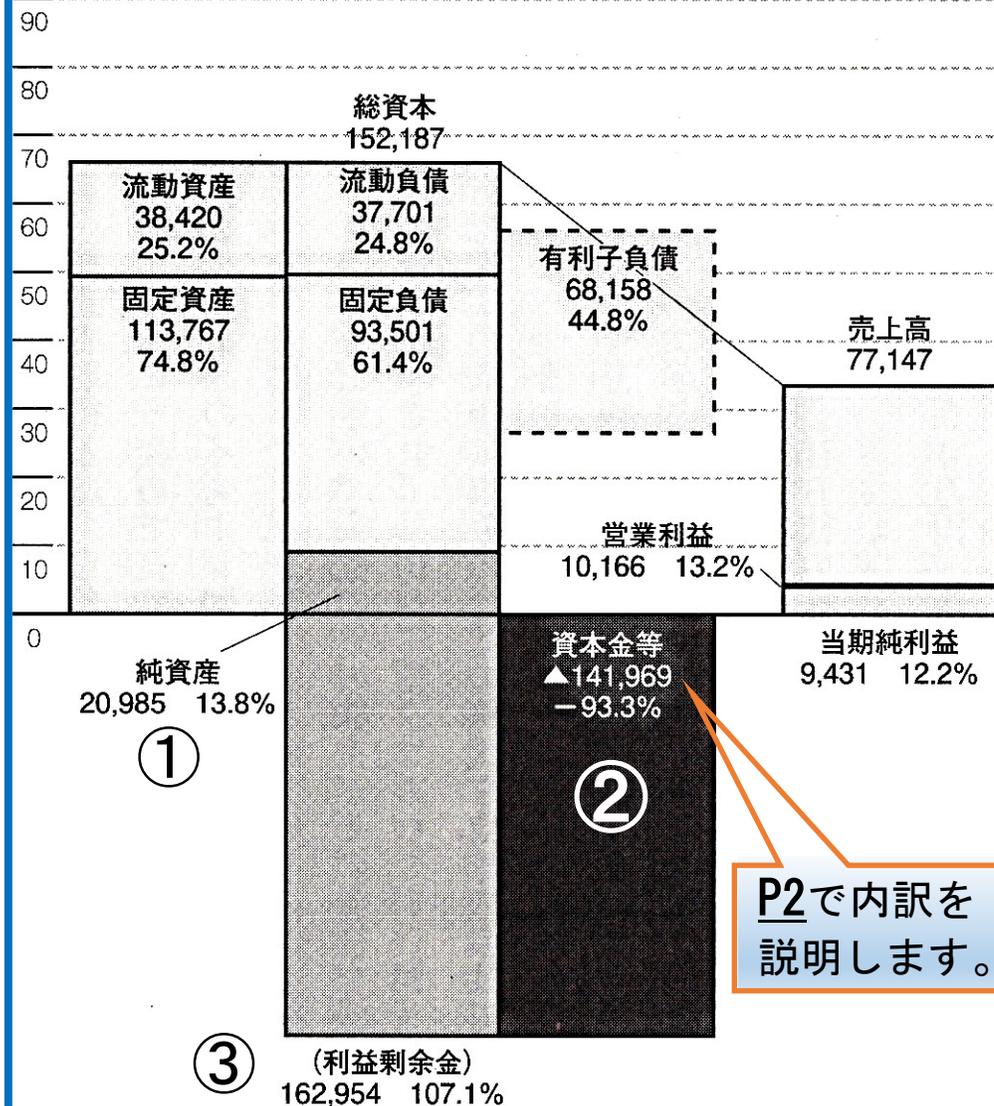


IBM (2019年12月期)

ROE	44.9%
財務レバレッジ	7.25
総資本回転率	0.51
当期純利益率	12.2%

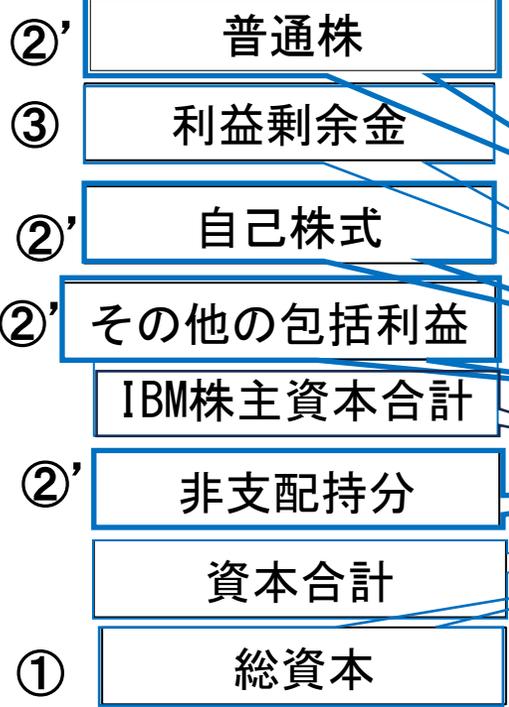
(単位：百万ドル)



P2で内訳を説明します。

- 自己株式の取得の典型例のIBMの「図解分析図」(P 1)とIBMのBSの「純資産の部」(P 2)を見てみましょう。(P 1) ①②③の説明が(P 2)にあります。
- 利益剰余金が1,629億ドル(24兆円)に対し、自己株式は▼1,694億ドル(24兆円)です。利益剰余金を超える、ほぼ同額の自己株式の取得をしています。100%の株主還元です。以下も()の換算は@150円/1ドルで換算。
- アップルは、2018-19年の2年間で、当期純利益で10兆円純資産を増やしましたが、一方で14兆円の自己株式を取得し、結果4兆円純資産が減少しています。ROEが高まるのです。(「図解分析法」167Pより)
- ◆ 最新のAppleの情報は(P 4、5)の日経記事[参考(2)]を参照下さい。
- 日本株の自己株式の取得の上位企業のソニーについて見てみます。2024/3期の自己株式の取得は1年間で1,804億円(12億ドル)。還元率は、自己株式取得増加額/利益剰余金増加額=180/910億円=19.7%と、約20%の株主還元です。米株と比較すると桁が違いますね。
- ◆ (P 3) [参考(1)]のソニー2024年3月のEDINETデータの「純資産の部」を参照下さい。
- 以上見ましたように、米国株は日本株比、自己株式の取得による株主還元が進んでいます。桁が大違いです。NISAの多くが米株に向かっている一つの要因でしょうか。

- P1の「IBMの解析図」の①②③について、①③は表示の通りです。②は要説明です。
- P1の「IBMの解析図」の②は、右図の4つの②' 勘定の合算です。
- ✓ ▲169,413(自己株式) + ▲28,597(その他包括利益) + 55,895(普通株) + 144(非支配持分) + 2(四捨五入の誤差) = ▲141,969
- 右、IBMの公開財務情報の自己株式勘定は、2019年～2023年は微増です。自己株式の取得を実施しても消却はせず、剰余金と自己株式の両建て表示が続いています。



IBM stockholders' equity		2019
Common stock, par value \$.20 per share, and additional paid-in capital; Shares authorized: 4,687,500,000; Shares issued (2019-2,237,996,975; 2018-2,233,427,058)		55,895
Retained earnings		162,954
Treasury stock, at cost (shares: 2019-1,350,886,521; 2018-1,340,947,648)		(169,413)
Accumulated other comprehensive income/(loss)		(28,597)
Total IBM stockholders' equity		20,841
Noncontrolling interests (Note A)		144
Total equity		20,985
Total liabilities and equity		\$ 152,186

(単位：百万ドル)

IBM stockholders' equity	2021	2020
Common stock, par value \$.20 per share, and additional paid-in capital Shares authorized: 4,687,500,000 Shares issued (2021-2,248,577,848; 2020-2,242,969,004)	57,319	56,556
Retained earnings	154,209	162,717
Treasury stock, at cost (shares: 2021-1,350,509,249; 2020-1,350,315,580)	(169,392)	(169,339)
Accumulated other comprehensive income/(loss)	(23,234)	(29,337)
Total IBM stockholders' equity	18,901	20,597
Noncontrolling interests (Note A)	95	129
Total equity	18,996	20,727
Total liabilities and equity	\$ 132,001	\$ 155,971

IBM stockholders' equity	2023	2022
Common stock	59,643	58,343
Retained earnings	151,276	149,825
Treasury stock, at cost (shares: 2023—1,351,897,514; 2022—1,351,024,943)	(169,624)	(169,484)
Accumulated other comprehensive income/(loss)	(18,761)	(16,740)
Total IBM stockholders' equity	22,533	21,944
Noncontrolling interests	80	77
Total equity	22,613	22,021
Total liabilities and equity	\$ 135,241	\$ 127,243

アメリカ版EDINETのEDGAR, 「the Electronic Data Gathering, Analysis, and Retrieval system」より検索したIBMの「純資産の部」2019～2023年

2024年日本企業の自己株式取得
実施額ベスト10

EDINETより検索したソニーの2023~24年3月の
BSの「純資産の部」

三菱UFJ FG	4401億9815万
日本郵政	2999億9994万
KDDI	2999億9980万
本田技研工業	2499億9978万
三菱商事	2499億9924万
日本電信電話	1999億9998万
デンソー	1999億9982万
日本郵船	1999億9968万
ソニーグループ	1999億9932万
オリンパス	1799億9960万

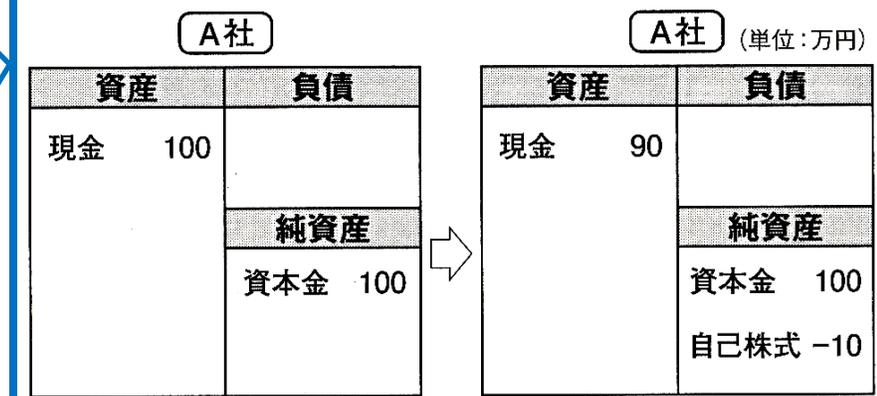


より引用

区分	2022年度末 (2023年3月31日) 修正再表示	2023年度末 (2024年3月31日)
	金額 (百万円)	金額 (百万円)
(資本の部)		
当社株主に帰属する資本		
資本金	880,365	881,357
資本剰余金	1,463,807	1,483,410
利益剰余金	5,092,442	6,002,407
累積その他の包括利益	△614,570	△376,063
自己株式	△223,507	△403,934
当社株主に帰属する資本合計	6,598,537	7,587,177
非支配持分	58,613	168,928
資本合計	6,657,150	7,756,105
負債及び資本合計	31,154,095	34,107,490

自己株式の取得の仕分け

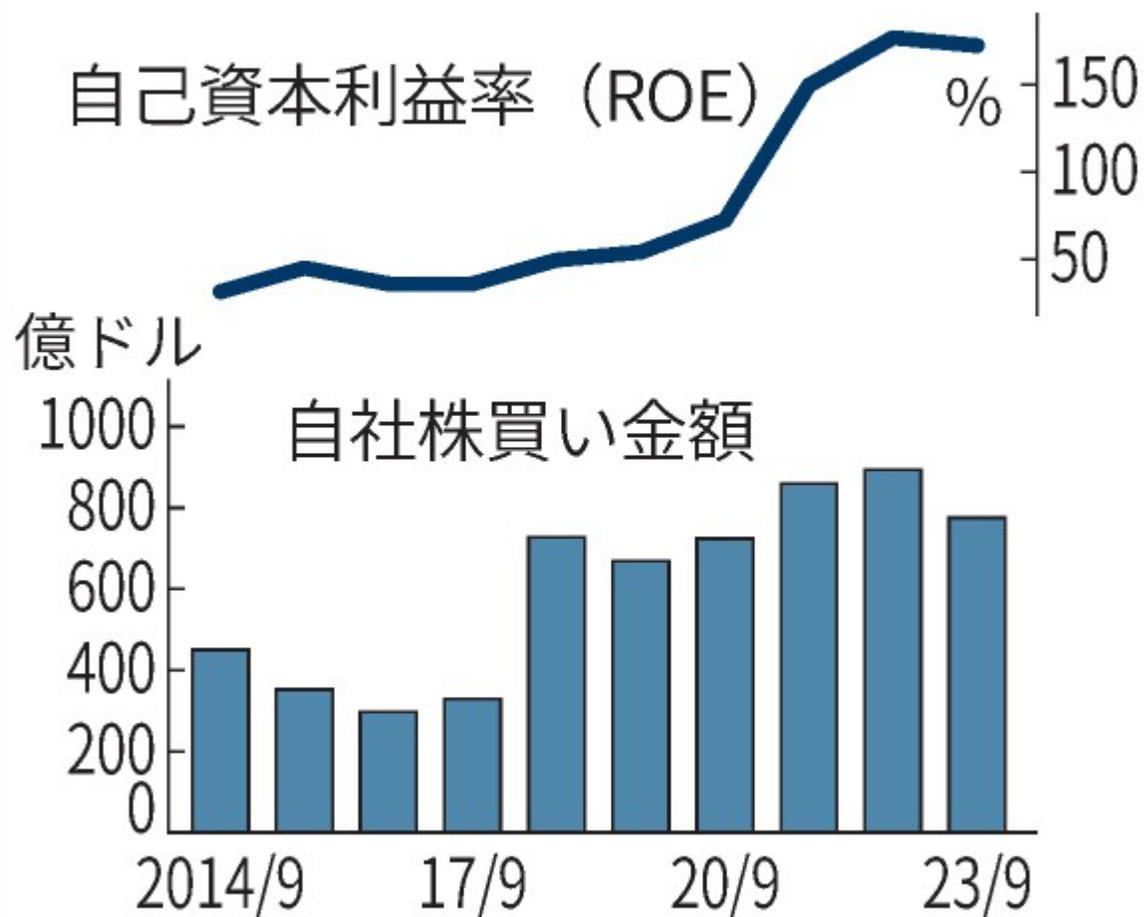
図表 2-5-10 A社が自己株式を取得する場合



〔新版 財務3表一体管理法〕
「新版 財務3表図解分析法」より引用

最近のAppleの自社株式取得の情報（日経電子版2024.7.8より）
 2014/9～2023/9で取得は100兆円。2023/9のROEは171%に高まる。

アップルは資本を効率的に活用



【日経電子版2024.7.8】以下1.～4.

1. アップルは5月、米国史上最大規模となる1100億ドル（約17兆円）の自社株買い計画を発表しました。
2. アップルは、米大手ハイテク企業の中でいち早く自社株買いや、配当などの、株主還元策に取り組み、2014年9月期から23年9月期までの自社株買い総額は6077億9100万ドルと100兆円近くに達します。
3. アップルの2023年9月期のROEは、171%まで高まりました。
4. 2023年6月には世界の企業で初めて時価総額が3兆ドルを突破。足元では3.5兆ドルです。

◆ AppleのBS、PLからの単純計算では、ROEは156%です。上記日経記事の171%の根拠をEDGARの公開データから見てみましょう。

P 5を参照下さい。

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS - USD (\$) shares in Thousands, \$ in Millions	Sep. 30, 2023	Sep. 24, 2022
Current assets:		
Cash and cash equivalents	\$ 29,965	\$ 23,646
Marketable securities	31,590	24,658
Accounts receivable, net	29,508	28,184
Vendor non-trade receivables	31,477	32,748
Inventories	6,331	4,946
Other current assets	14,695	21,223
Total current assets	143,566	135,405
Non-current assets:		
Marketable securities	100,544	120,805
Property, plant and equipment, net	43,715	42,117
Other non-current assets	64,758	54,428
Total non-current assets	209,017	217,350
Total assets	352,583	352,755
Current liabilities:		
Accounts payable	62,611	64,115
Other current liabilities	58,829	60,845
Deferred revenue	8,061	7,912
Commercial paper	5,985	9,982
Term debt	9,822	11,128
Total current liabilities	145,308	153,982
Non-current liabilities:		
Term debt	95,281	98,959
Other non-current liabilities	49,848	49,142
Total non-current liabilities	145,129	148,101
Total liabilities	290,437	302,083
Commitments and contingencies		
Common stock, shares outstanding (in shares)	15,550,061	15,943,425
Common stock, shares issued (in shares)	15,550,061	15,943,425
Shareholders' equity:		
Common stock and additional paid-in capital, \$0.00001 par value: 50,400,000 shares authorized; 15,550,061 and 15,943,425 shares issued and outstanding, respectively	\$ 73,812	\$ 64,849
Accumulated deficit	(214)	(3,068)
Accumulated other comprehensive loss	(11,452)	(11,109)
Total shareholders' equity	62,146	50,672

アメリカ版EDINETのEDGARより検索した Appleの「BS, PL」からROEを算出（2023年9月決算）

CONSOLIDATED STATEMENTS OF OPERATIONS - USD (\$) shares in Thousands, \$ in Millions	12 Months Ended		
	Sep. 30, 2023	Sep. 24, 2022	Sep. 25, 2021
Net sales	\$ 383,285	\$ 394,328	\$ 365,817
Cost of sales	214,137	223,546	212,981
Gross margin	169,148	170,782	152,836
Operating expenses:			
Research and development	29,915	26,251	21,914
Selling, general and administrative	24,932	25,094	21,973
Total operating expenses	54,847	51,345	43,887
Operating income	114,301	119,437	108,949
Other income/(expense), net	(565)	(334)	258
Income before provision for income taxes	113,736	119,103	109,207
Provision for income taxes	16,741	19,300	14,527
Net income	\$ 96,995	\$ 99,803	\$ 94,680

□ AppleのBS, PLからROEを算出すると156%となります。

✓ $96,995 \div 62,146 \times 100 = 156.07\%$

□ 日経の171%は、期中の配当や純利益などの純資産の増減をを考慮し、ROE算出に当たっては、分母の自己資本を、前期・当期の2期の平均から算出しています。

✓ $62,146 + 50,672 \div 2 = 56,409$ $96,995 \div 56,409 \times 100 = 171.9\%$