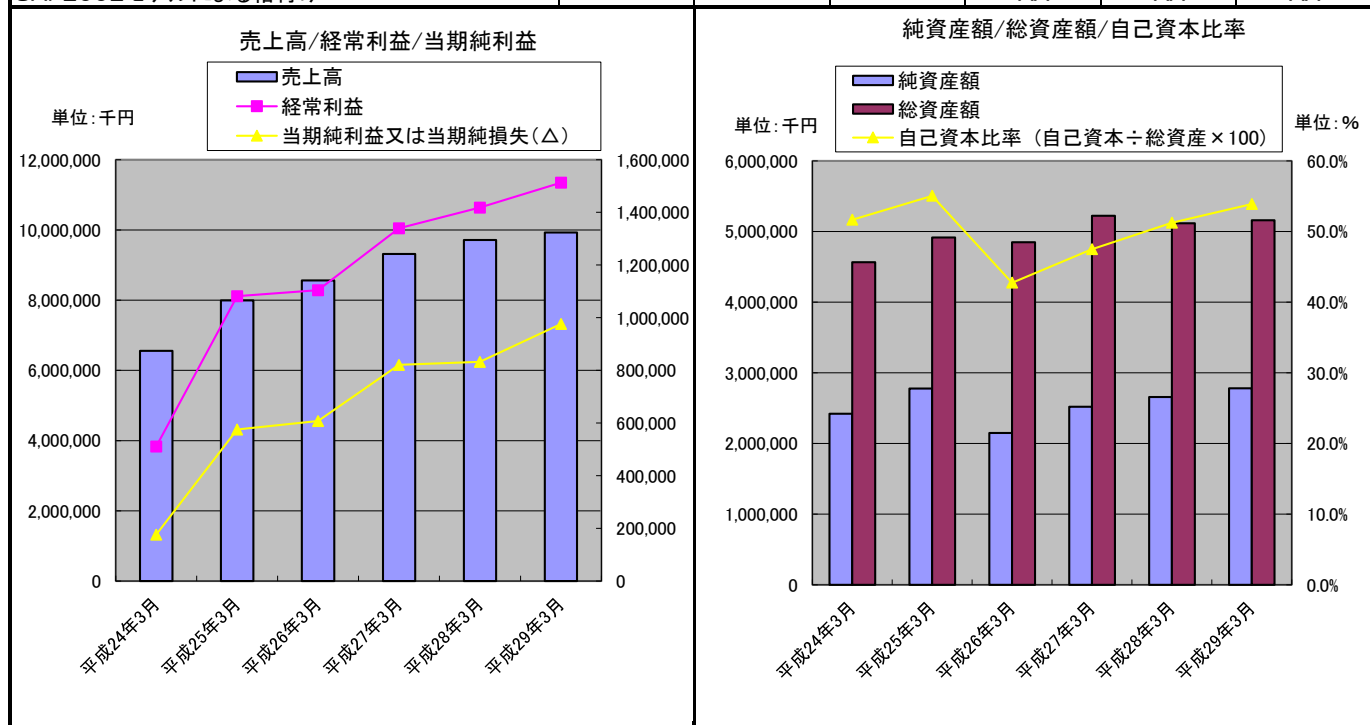


# (株)学究社

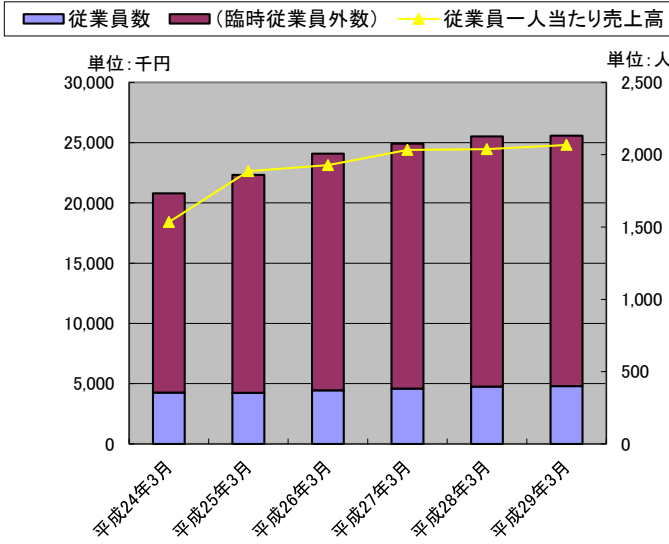
## 主要な経営指標等の推移(連結)

回次	第37期	第38期	第39期	第40期	第41期	第42期
決算年月	平成24年3月	平成25年3月	平成26年3月	平成27年3月	平成28年3月	平成29年3月
売上高 (千円)	6,553,563	7,990,654	8,559,552	9,318,712	9,711,689	9,924,619
営業利益 (千円)	504,742	1,073,560	1,088,211	1,330,442	1,409,638	1,494,024
売上高営業利益率 (%)	7.70%	13.44%	12.71%	14.28%	14.51%	15.05%
経常利益 (千円)	511,041	1,081,642	1,104,180	1,339,764	1,418,388	1,512,763
売上高経常利益率 (%)	7.80%	13.54%	12.90%	14.38%	14.60%	15.24%
当期純利益又は当期純損失(△) (千円)	176,493	575,618	608,082	821,167	832,563	976,223
売上高当期純利益率 (%)	2.69%	7.20%	7.10%	8.81%	8.57%	9.84%
親会社株主に帰属する当期純利益 (千円)	162,778	559,010	595,779	816,404	832,274	977,145
包括利益 (千円)	166,123	594,944	624,956	841,299	836,738	966,090
資本金 * (千円)	806,680	806,680	806,680	806,680	806,680	806,680
発行済株式総数 * (千株)	6,750	6,750	6,750	6,750	10,701	10,701
純資産額 (千円)	2,422,463	2,779,705	2,149,105	2,518,748	2,658,483	2,782,374
総資産額 (千円)	4,566,343	4,917,794	4,850,400	5,223,931	5,117,335	5,161,203
1株当たり純資産額 (円)	408.99	469.23	193.76	231.90	245.05	260.01
1株当たり当期純利益 (円)	28.21	96.89	55.01	76.29	77.77	91.31
潜在株式調整後1株当たり当期純利益 (円)	-	-	-	-	-	-
自己資本比率 (自己資本÷総資産×100) (%)	51.7%	55.0%	42.7%	47.5%	51.2%	53.9%
自己資本利益率 (当期純利益÷自己資本×100) (%)	6.8%	22.1%	24.9%	35.8%	32.6%	36.2%
株価収益率 (PER) (倍)	24.3	14.5	13.1	16.5	15.5	16.8
配当性向 * (%)	89.6	64.5	75.0	66.6	102.5	66.4
営業活動によるキャッシュ・フロー (千円)	564,745	1,358,789	905,696	1,432,876	1,308,930	1,478,372
投資活動によるキャッシュ・フロー (千円)	△ 377,177	△ 612,817	△ 618,514	△ 721,763	△ 395,840	△ 661,235
財務活動によるキャッシュ・フロー (千円)	313,010	△ 729,005	△ 639,745	△ 651,554	△ 753,257	△ 1,057,282
現金及び現金同等物の期末残高 (千円)	920,204	947,413	606,786	674,317	834,732	588,381
従業員数 (名)	356	353	370	382	397	400
(臨時従業員外数) (名)	1,377	1,508	1,637	1,695	1,729	1,732
ROA 総資本当期純利益率 (%)	3.87	11.70	12.54	15.72	16.27	18.91
売上高経常利益率 (%)	7.80	13.54	12.90	14.38	14.60	15.24
売上高当期純利益率 (%)	2.69	7.20	7.10	8.81	8.57	9.84
総資本回転率 (回)	1.44	1.62	1.76	1.78	1.90	1.92
売上高成長率(対基準比率)	100	122	131	142	148	151
経常利益成長率(対基準比率)	100	212	216	262	278	296
総資本成長率(対基準比率)	100	108	106	114	112	113
従業員一人当たり売上高 (千円)	18,409	22,636	23,134	24,395	24,463	24,812
キャッシュ・フロー パターン	3	4	4	4	4	4
SAF2002モデルによる格付け				AA	AA	AA

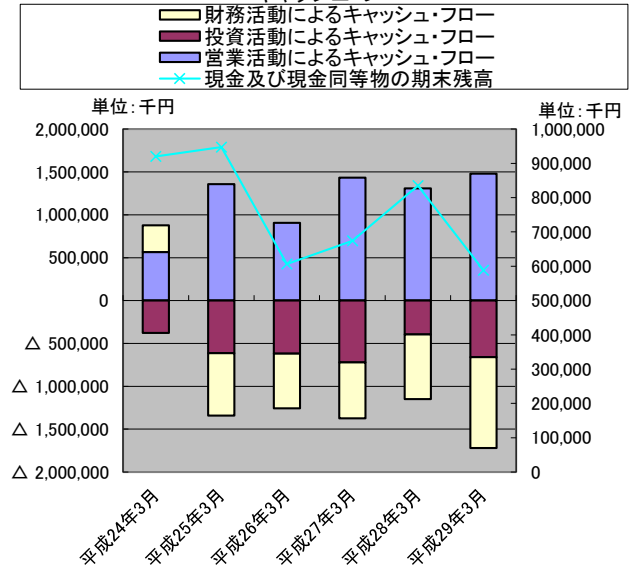


# (株)学究社

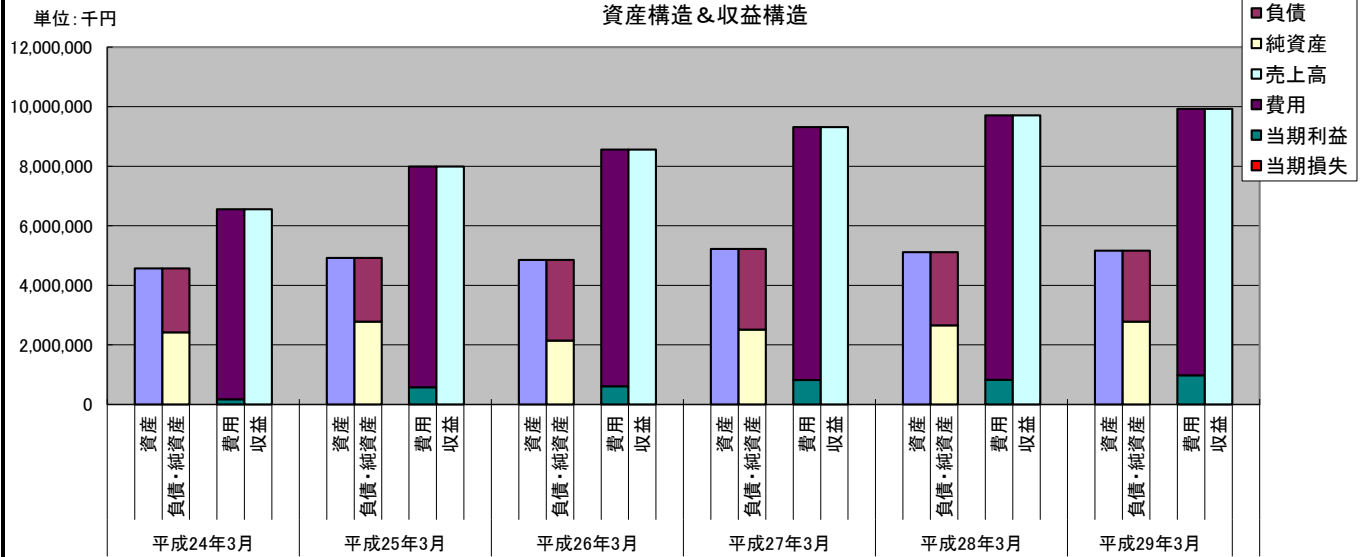
従業員数と一人当たり売上高



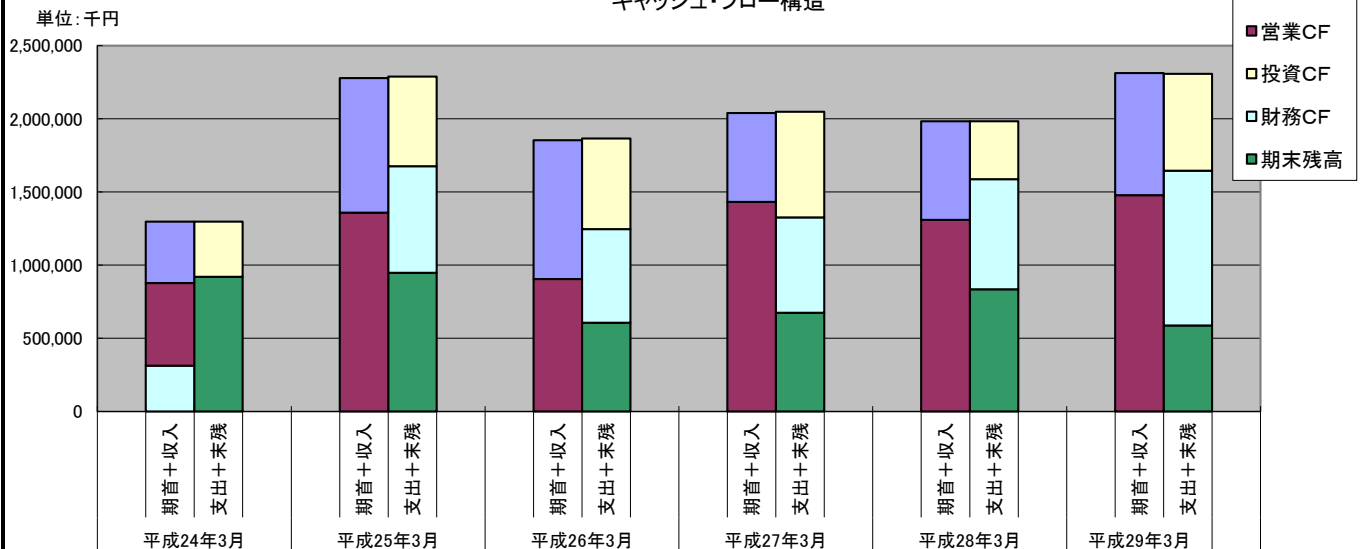
キャッシュ・フロー



資産構造 & 収益構造



キャッシュ・フロー構造



## (株)学究社

比較貸借対照表(連結)

単位:千円

科 目		金 額						増減額	増減率	増減額	増減率		
		H24/37期	H25/38期	H26/39期	H27/40期(A)	H28/41期(B)	H29/42期(C)	(C-B)	(C/B-1)	(C-A)	(C/A-1)		
資 産 の 部	流動資産	現金及び預金	920,204	947,413	606,786	674,317	834,732	588,381	▲ 246,351	▲ 29.5%	▲ 85,936	▲ 12.7%	
		受取手形及び売掛金	85,662	135,820	140,584	159,846	131,571	95,986	▲ 35,585	▲ 27.0%	▲ 63,860	▲ 40.0%	
		商品及び製品	17,301	25,246	63,775	54,398	57,565	56,049	▲ 1,516	▲ 2.6%	1,651	3.0%	
		原材料及び貯蔵品	309	226	123	103	103	103	0	0.0%	0	0.0%	
		繰延税金資産	68,619	72,851	55,136	40,486	40,433	42,238	1,805	4.5%	1,752	4.3%	
		その他	134,905	170,153	174,541	222,419	168,959	237,855	68,896	40.8%	15,436	6.9%	
		貸倒引当金	▲ 2,520	▲ 5,146	▲ 7,609	▲ 5,849	▲ 2,985	▲ 3,264	▲ 279	9.3%	2,585	▲ 44.2%	
		流動資産合計	1,224,481	1,346,565	1,033,339	1,145,722	1,230,381	1,017,350	▲ 213,031	▲ 17.3%	▲ 128,372	▲ 11.2%	
	有形 固定 資産	建物及び構築物(純額)	1,446,894	1,483,020	1,684,267	1,716,587	1,814,065	1,988,433	174,368	9.6%	271,846	15.8%	
		機械装置及び運搬具(純額)	13,021	8,006	24,851	16,910	10,991	14,026	3,035	27.6%	▲ 2,884	▲ 17.1%	
		工具、器具及び部品(純額)	130,786	143,301	160,177	180,642	173,672	226,528	52,856	30.4%	45,886	25.4%	
		土地	619,585	619,585	652,961	652,961	642,924	642,915	▲ 9	▲ 0.0%	▲ 10,046	▲ 1.5%	
		建設仮勘定	0	0	0	4,320	0	9,846	9,846		5,526	127.9%	
		有形固定資産合計	2,210,287	2,253,913	2,522,257	2,571,420	2,641,654	2,881,750	240,096	9.1%	310,330	12.1%	
		無形 固定 資産	ソフトウェア	98,909	65,424	21,946	105,595	0	0	0		▲ 105,595	▲ 100.0%
			のれん	206,783	341,665	308,611	436,145	242,504	209,451	▲ 33,053	▲ 13.6%	▲ 226,694	▲ 52.0%
			その他	167	136	10,585	76	92,562	70,385	▲ 22,177	▲ 0	70,309	925
			無形固定資産合計	305,860	407,226	341,143	541,816	335,066	279,836	▲ 55,230	▲ 16.5%	▲ 261,980	▲ 48.4%
	投資 そ の 他	長期貸付金	39,946	37,787	35,758	29,459	22,196	18,222	▲ 3,974	▲ 17.9%	▲ 11,237	▲ 38.1%	
		繰延税金資産	82,746	76,572	57,054	49,597	52,281	50,928	▲ 1,353	▲ 2.6%	1,331	2.7%	
		その他	761,897	862,668	937,106	958,459	895,886	961,269	65,383	7.3%	2,810	0.3%	
		貸倒引当金	▲ 58,877	▲ 66,940	▲ 76,261	▲ 72,546	▲ 60,131	▲ 48,155	11,976	▲ 19.9%	24,391	▲ 33.6%	
		投資その他の資産合計	825,713	910,087	953,659	964,971	910,233	982,265	72,032	7.9%	17,294	1.8%	
	固定資産合計		3,341,861	3,571,228	3,817,061	4,078,209	3,886,954	4,143,853	256,899	6.6%	65,644	1.6%	
	資 産 合 計		4,566,343	4,917,794	4,850,400	5,223,931	5,117,335	5,161,203	43,868	0.9%	▲ 62,728	▲ 1.2%	
負 債 の 部	流動負債	支払手形及び買掛金	17,183	49,788	19,441	21,781	24,638	17,092	▲ 7,546	▲ 30.6%	▲ 4,689	▲ 21.5%	
		短期借入金	400,000	0	0	0	0	0	0		0		
		1年内返済予定の長期借入金	123,329	63,329	219,992	219,992	216,679	159,996	▲ 56,683	▲ 26.2%	▲ 59,996	▲ 27.3%	
		未払金及び未払費用	363,797	471,742	415,884	396,266	447,557	485,606	38,049	8.5%	89,340	22.5%	
		未払法人税等	79,362	329,732	280,995	284,475	310,490	334,539	24,049	7.7%	50,064	17.6%	
		前受金	626,225	670,530	830,752	925,881	895,632	933,174	37,542	4.2%	7,293	0.8%	
		賞与引当金	29,630	47,970	42,072	27,173	28,720	36,635	7,915	27.6%	9,462	34.8%	
		その他	42,780	146,118	89,475	238,316	154,592	172,377	17,785	11.5%	▲ 65,939	▲ 27.7%	
		流動負債合計	1,682,309	1,779,212	1,898,614	2,113,887	2,078,310	2,139,421	61,111	2.9%	25,534	1.2%	
	固定負債	長期借入金	236,671	176,675	636,686	416,694	200,015	40,019	▲ 159,996	▲ 80.0%	▲ 376,675	▲ 90.4%	
		繰延税金負債	0	0	0	0	1,735	1,968	233	13.4%	1,968		
		退職給付に係る負債	154,454	149,592	164,995	174,601	178,791	190,158	11,367	6.4%	15,557	8.9%	
		その他	70,445	32,608	1,000	0	0	7,260	7,260		7,260		
		固定負債合計	461,570	358,876	802,681	591,295	380,541	239,406	▲ 141,135	▲ 37.1%	▲ 351,889	▲ 59.5%	
	負 債 合 計		2,143,880	2,138,088	2,701,295	2,705,183	2,458,852	2,378,828	▲ 80,024	▲ 3.3%	▲ 326,355	▲ 12.1%	
	純資産の部	株主資本	資本金	806,680	806,680	806,680	806,680	806,680	806,680	0	0.0%	0	0.0%
			資本剰余金	1,243,664	1,243,664	1,243,664	1,243,664	165,912	1,166	▲ 164,746	▲ 99.3%	▲ 1,242,498	▲ 99.9%
			利益剰余金	818,908	1,147,136	1,396,746	1,785,089	1,675,576	2,010,656	335,080	20.0%	225,567	12.6%
			自己株式	▲ 423,304	▲ 423,366	▲ 1,323,570	▲ 1,323,893	▲ 129	▲ 263	▲ 134	103.9%	1,323,630	▲ 100.0%
			株主資本合計	2,445,947	2,774,113	2,123,520	2,511,540	2,648,039	2,818,239	170,200	6.4%	306,699	12.2%
		為替換算調整勘定	▲ 86,239	▲ 66,913	▲ 50,039	▲ 29,907	▲ 25,732	▲ 35,864	▲ 10,132	39.4%	▲ 5,957	19.9%	
			▲ 86,239	▲ 66,913	▲ 50,039	▲ 29,907	▲ 25,732	▲ 35,864	▲ 10,132	39.4%	▲ 5,957	19.9%	
			新株予約権	0	0	0	0	0	0	0		0	
		非支配株主持分(少数株主持分)	62,755	72,505	75,624	37,115	36,176	0	▲ 36,176	▲ 100.0%	▲ 37,115	▲ 100.0%	
			純 資 産 合 計	2,422,463	2,779,705	2,149,105	2,518,748	2,658,483	2,782,374	123,891	4.7%	263,626	10.5%
負債・純資産合計		4,566,343	4,917,794	4,850,400	5,223,931	5,117,335	5,161,203	43,868	0.9%	▲ 62,728	▲ 1.2%		

## (株)学究社

## 比較損益計算書(連結)

単位:千円

科 目		金 額						増減額	増減率	増減額	増減率
		H24/37期	H25/38期	H26/39期	H27/40期(A)	H28/41期(B)	H29/42期(C)	(C－B)	(C/B－1)	(C－A)	(C/A－1)
売上高		6,553,563	7,990,654	8,559,552	9,318,712	9,711,689	9,924,619	212,930	2.2%	605,907	6.5%
売上原価		4,770,205	5,468,216	5,869,225	6,253,981	6,494,844	6,519,834	24,990	0.4%	265,853	4.3%
売上総利益		1,783,357	2,522,437	2,690,327	3,064,730	3,216,845	3,404,784	187,939	5.8%	340,054	11.1%
販売費及び一般管理費	広告宣伝費	344,403	433,996	509,543	588,130	636,210	549,094	▲ 87,116	▲13.7%	▲ 39,036	▲6.6%
	給与及び賃金	368,560	326,192	401,603	390,974	209,999	217,909	7,910	3.8%	▲ 173,065	▲44.3%
	賞与引当金繰入額	6,162	6,992	5,999	3,163	4,397	5,015	618	14.1%	1,852	58.6%
	退職給付費用	7,305	3,566	4,224	2,948	3,323	2,685	▲ 638	▲19.2%	▲ 263	▲8.9%
	貸倒引当金繰入額	0	17,361	13,750	0	0	0	0		0	
	賃借料	95,337	116,232	108,048	120,459	0	0	0		▲ 120,459	▲100.0%
	その他	456,842	544,531	558,943	628,608	953,278	1,136,057	182,779	19.2%	507,449	80.7%
	販売費及び一般管理費	1,278,615	1,448,876	1,602,115	1,734,287	1,807,207	1,910,760	103,553	5.7%	176,473	10.2%
営業利益		504,742	1,073,560	1,088,211	1,330,442	1,409,638	1,494,024	84,386	6.0%	163,582	12.3%
営業外収益	受取利息	1,276	1,026	538	1,220	684	516	▲ 168	▲24.6%	▲ 704	▲57.7%
	受取配当金	4	4	4	5	4	3	▲ 1	▲25.0%	▲ 2	▲40.0%
	為替差益	0	1,878	6,416	0	0	0	0		0	
	その他	40,977	20,611	20,867	24,625	34,383	29,120	▲ 5,263	▲15.3%	4,495	18.3%
	営業外収益	42,259	23,522	27,826	25,854	35,072	29,640	▲ 5,432	▲15.5%	3,786	14.6%
営業外費用	支払利息	4,552	3,809	7,367	7,313	5,463	3,463	▲ 2,000	▲36.6%	▲ 3,850	▲52.6%
	持分法による投資損失	2,823	7,731	0	0	0	0	0		0	
	為替差損	2,757	0	0	443	8,212	6,810	▲ 1,402	▲17.1%	6,367	1437.2%
	その他	25,826	3,899	4,489	8,775	12,646	628	▲ 12,018	▲95.0%	▲ 8,147	▲92.8%
	営業外費用	35,960	15,440	11,858	16,532	26,322	10,901	▲ 15,421	▲58.6%	▲ 5,631	▲34.1%
経常利益		511,041	1,081,642	1,104,180	1,339,764	1,418,388	1,512,763	94,375	6.7%	172,999	12.9%
特別利益	固定資産売却益	0	0	927	782	0	0	0		▲ 782	▲100.0%
	退職給付制度改定益	4,843	0	0	0	0	0	0		0	
	その他	1,284	0	0	0	0	0	0		0	
	特別利益	6,128	0	927	782	0	0	0		▲ 782	▲100.0%
特別損失	固定資産売却損	0	0	0	0	21,358	0	▲ 21,358	▲100.0%	0	
	固定資産除却損	65,100	16,892	9,548	9,012	9,741	9,151	▲ 590	▲6.1%	139	1.5%
	減損損失	32,196	35,602	3,939	21,721	89,999	70,101	▲ 19,898	▲22.1%	48,380	222.7%
	本社移転費用	0	0	0	0	0	8,418	8,418		8,418	
	その他	0	41,041	0	8,818	0	0	0		▲ 8,818	▲100.0%
	特別損失	97,297	93,535	13,488	39,551	121,099	87,671	▲ 33,428	▲27.6%	48,120	121.7%
税金等調整前当期純利益		419,871	988,106	1,091,619	1,300,994	1,297,289	1,425,091	127,802	9.9%	124,097	9.5%
法人税、住民税及び事業税		234,300	409,604	447,449	456,357	465,597	449,027	▲ 16,570	▲3.6%	▲ 7,330	▲1.6%
法人税等調整額 他		9,077	2,884	36,088	23,470	▲ 871	712	▲ 159	▲81.7%	▲ 23,629	▲100.7%
法人税等合計		243,378	412,488	483,536	479,827	464,725	448,868	▲ 15,857	▲3.4%	▲ 30,959	▲6.5%
当期純利益		176,493	575,618	608,082	821,167	832,563	976,223	143,660	17.3%	155,056	18.9%
非支配株主に帰属する当期純利益		13,715	16,607	12,303	4,762	288	▲ 922	▲ 1,210	▲420.1%	▲ 5,684	▲119.4%
親会社株主に帰属する当期純利益		162,778	559,010	595,779	816,404	832,274	977,145	144,871	17.4%	160,741	19.7%
連短倍率		1.48	1.12	1.11	1.11	1.10	1.11				

## (株)学究社

## 比較キャッシュ・フロー計算書(連結)

単位:千円

区分	金 額					
	H24/37期	H25/38期	H26/39期	H27/40期(A)	H28/41期(B)	H29/42期(C)
営業活動によるキャッシュ・フロー						
税金等調整前当期純利益	419,871	988,106	1,091,619	1,300,994	1,297,289	1,425,091
減価償却費	226,369	238,040	257,943	262,194	254,892	269,705
減損損失	32,196	35,602	3,939	21,721	89,999	70,101
のれん償却額	19,235	32,386	33,053	35,775	33,053	33,053
引当金の増減額(△は減少)	▲ 31,874	70,042	▲ 35,207	▲ 20,466	▲ 13,736	▲ 3,782
退職給付に係る負債の増減額(△は減少)	▲ 139,271	▲ 4,861	15,403	9,606	4,189	11,367
受取利息及び受取配当金	▲ 1,280	▲ 1,030	▲ 542	▲ 1,225	▲ 688	▲ 519
支払利息及び社債利息	4,552	3,809	7,367	7,313	5,463	3,463
固定資産除売却損益(△は益)	65,100	15,918	9,548	9,012	31,099	9,151
売上債権の増減額(△は増加)	▲ 9,484	▲ 47,433	▲ 945	▲ 13,905	28,426	34,251
たな卸資産の増減額(△は増加)	7,517	▲ 7,481	▲ 38,903	9,946	▲ 3,146	1,384
仕入債務の増減額(△は減少)	920	32,605	▲ 30,346	2,339	2,857	▲ 7,545
前受金の増減額(△は減少)	157,345	44,072	159,843	94,884	▲ 30,263	37,593
その他の資産・負債の増減額	▲ 20,975	40,512	▲ 29,521	145,495	▲ 138,976	▲ 8,868
その他	188,035	88,713	▲ 7,179	56,357	156,436	81,757
小計	918,258	1,529,004	1,436,075	1,920,042	1,716,895	1,956,206
利息及び配当金の受取額	1,028	742	594	340	562	454
利息の支払額	▲ 4,392	▲ 3,582	▲ 7,936	▲ 7,188	▲ 5,358	▲ 3,314
法人税等の支払額	▲ 350,149	▲ 167,375	▲ 523,038	▲ 476,618	▲ 394,848	▲ 480,529
その他	0	0	0	▲ 3,700	▲ 8,320	5,555
営業活動によるキャッシュ・フロー	564,745	1,358,789	905,696	1,432,876	1,308,930	1,478,372
投資活動によるキャッシュ・フロー						
有価証券の売却及び償還による収入	25,062	0	0	0	0	0
有形固定資産の取得による支出	▲ 367,290	▲ 250,753	▲ 545,172	▲ 332,178	▲ 386,700	▲ 555,096
有形固定資産の売却による収入	▲ 21,160	▲ 20,032	▲ 23,430	▲ 34,346	▲ 40,166	▲ 12,561
無形固定資産の取得による支出	▲ 6,725	▲ 2,014	▲ 10,809	▲ 81,800	▲ 24,210	0
子会社株式取得による支出	0	0	0	▲ 201,312	0	0
貸付金の回収による収入	2,832	3,101	3,303	6,564	7,163	3,891
その他	▲ 9,897	▲ 343,119	▲ 42,406	▲ 78,690	48,074	▲ 97,468
投資活動によるキャッシュ・フロー	▲ 377,177	▲ 612,817	▲ 618,514	▲ 721,763	▲ 395,840	▲ 661,235
財務活動によるキャッシュ・フロー						
短期借入金の純増減額(△は減少)	250,000	▲ 400,000	0	0	0	0
長期借入れによる収入	300,000	0	800,000	0	0	0
長期借入金の返済による支出	▲ 80,000	▲ 119,996	▲ 183,326	▲ 219,992	▲ 219,992	▲ 216,679
自己株式の取得による支出	▲ 105	▲ 61	▲ 902,903	▲ 323	▲ 129	▲ 134
配当金の支払額	▲ 152,236	▲ 202,089	▲ 344,331	▲ 425,970	▲ 531,909	▲ 640,469
非支配株主(少数株主)への配当金の支払額	▲ 4,647	▲ 6,857	▲ 9,184	▲ 5,268	▲ 1,227	0
連結の範囲の変更を伴わない子会社株式の取得による支出	0	0	0	0	0	▲ 200,000
財務活動によるキャッシュ・フロー	313,010	▲ 729,005	▲ 639,745	▲ 651,554	▲ 753,257	▲ 1,057,282
現金及び現金同等物に係る換算差額	▲ 2,118	10,243	11,936	7,972	583	▲ 6,205
現金及び現金同等物の増加額(減少額△)	498,459	27,209	▲ 340,627	67,531	160,415	246,350
現金及び現金同等物の期首残高	421,114	920,204	947,413	606,786	674,317	834,732
連結の範囲の変更に伴う現金及び現金同等物の増減額(△は減少)	629	0	0	0	0	0
現金及び現金同等物の期末残高	920,204	947,413	606,786	674,317	834,732	588,381

## (株)学究社

## 経営指標比較表

金額単位:千円

経営指標		(単位)	経営指標の推移						評価	
			H27/40期(A)		H28/41期(B)		H29/42期(C)		傾向	判定
(1) 総合収益性分析										
A. 総資本当期純利益率(ROA)	(%)		$\frac{821,167}{5,223,931} \times 100$	15.72	$\frac{832,563}{5,117,335} \times 100$	16.27	$\frac{976,223}{5,161,203} \times 100$	18.91		
B. 自己資本当期純利益率(ROE)	(%)		$\frac{821,167}{2,518,748} \times 100$	32.60	$\frac{832,563}{2,658,483} \times 100$	31.32	$\frac{976,223}{2,782,374} \times 100$	35.09		
(2) 売上高利益率分析										
A. 売上高対総利益率(粗利益率)	(%)		$\frac{3,064,730}{9,318,712} \times 100$	32.89	$\frac{3,216,845}{9,711,689} \times 100$	33.12	$\frac{3,404,784}{9,924,619} \times 100$	34.31		
B. 売上高対営業利益率	(%)		$\frac{1,330,442}{9,318,712} \times 100$	14.28	$\frac{1,409,638}{9,711,689} \times 100$	14.51	$\frac{1,494,024}{9,924,619} \times 100$	15.05		
C. 売上高対経常利益率	(%)		$\frac{1,339,764}{9,318,712} \times 100$	14.38	$\frac{1,418,388}{9,711,689} \times 100$	14.60	$\frac{1,512,763}{9,924,619} \times 100$	15.24		
D. 売上高対当期純利益率	(%)		$\frac{821,167}{9,318,712} \times 100$	8.81	$\frac{832,563}{9,711,689} \times 100$	8.57	$\frac{976,223}{9,924,619} \times 100$	9.84		
E. 売上高対販売管理費比率	(%)		$\frac{1,734,287}{9,318,712} \times 100$	18.61	$\frac{1,807,207}{9,711,689} \times 100$	18.61	$\frac{1,910,760}{9,924,619} \times 100$	19.25		
(3) 損益分岐点分析							I			
A. 損益分岐点売上高(採算点)	(千円)		$\frac{5,194,468}{70.0\%}$	7,418,600	$\frac{5,290,549}{69.0\%}$	7,668,468	$\frac{5,384,746}{69.3\%}$	7,769,055		
B. 損益分岐点比率(余裕度)	(%)		$\frac{7,418,600}{9,318,712} \times 100$	20.39	$\frac{7,668,468}{9,711,689} \times 100$	21.04	$\frac{7,769,055}{9,924,619} \times 100$	21.72		
(4) 回転率・回転期間分析										
A. 総資本回転率	(回)		$\frac{9,318,712}{5,223,931}$	1.78	$\frac{9,711,689}{5,117,335}$	1.90	$\frac{9,924,619}{5,161,203}$	1.92		
B. 固定資産回転率	(回)		$\frac{9,318,712}{4,078,209}$	2.29	$\frac{9,711,689}{3,886,954}$	2.50	$\frac{9,924,619}{4,143,853}$	2.40		
C. 売上債権回転期間	(日)		$\frac{159,846}{9,318,712} \times 365$	6.26	$\frac{131,571}{9,711,689} \times 365$	4.94	$\frac{95,986}{9,924,619} \times 365$	3.53		
D. 棚卸資産回転期間	(日)		$\frac{54,501}{9,318,712} \times 365$	2.13	$\frac{57,668}{9,711,689} \times 365$	2.17	$\frac{56,152}{9,924,619} \times 365$	2.07		
E. 買入債務回転期間	(日)		$\frac{21,781}{9,318,712} \times 365$	0.85	$\frac{24,638}{9,711,689} \times 365$	0.93	$\frac{17,092}{9,924,619} \times 365$	0.63		
(5) 生産性分析										
A. 従業員一人当たり年間売上高	(千円)		$\frac{9,318,712}{382}$	24,395	$\frac{9,711,689}{397}$	24,463	$\frac{9,924,619}{400}$	24,812		
B. 従業員一人当たり年間当期純利益	(千円)		$\frac{821,167}{382}$	2,150	$\frac{832,563}{397}$	2,097	$\frac{976,223}{400}$	2,441		
(6) 短期支払能力分析										
A. 流動比率	(%)		$\frac{1,145,722}{2,113,887} \times 100$	54.20	$\frac{1,230,381}{2,078,310} \times 100$	59.20	$\frac{1,017,350}{2,139,421} \times 100$	47.55		
B. 当座比率	(%)		$\frac{834,163}{2,113,887} \times 100$	39.46	$\frac{966,303}{2,078,310} \times 100$	46.49	$\frac{684,367}{2,139,421} \times 100$	31.99		
(7) 資本の安定性分析										
A. 自己資本比率	(%)		$\frac{2,481,633}{5,223,931} \times 100$	47.51	$\frac{2,622,307}{5,117,335} \times 100$	51.24	$\frac{2,782,374}{5,161,203} \times 100$	53.91		
B. 負債比率	(%)		$\frac{2,705,183}{2,518,748} \times 100$	107.40	$\frac{2,458,852}{2,658,483} \times 100$	92.49	$\frac{2,378,828}{2,782,374} \times 100$	85.50		
(8) 調達と運用の適合性分析										
A. 固定長期適合率	(%)		$\frac{4,078,209}{3,110,043} \times 100$	131.13	$\frac{3,886,954}{3,039,024} \times 100$	127.90	$\frac{4,143,853}{3,021,780} \times 100$	137.13		
B. 固定比率	(%)		$\frac{4,078,209}{2,518,748} \times 100$	161.91	$\frac{3,886,954}{2,658,483} \times 100$	146.21	$\frac{4,143,853}{2,782,374} \times 100$	148.93		
(9) 成長性分析										
A. 売上高成長率	(%)				$\frac{392,977}{9,318,712} \times 100$	4.22	$\frac{212,930}{9,711,689} \times 100$	2.19		
B. 経常利益成長率	(%)				$\frac{78,624}{1,339,764} \times 100$	5.87	$\frac{94,375}{1,418,388} \times 100$	6.65		
C. 販売管理費増減率	(%)				$\frac{72,920}{1,734,287} \times 100$	4.20	$\frac{103,553}{1,807,207} \times 100$	5.73		
D. 従業員数増減率	(%)				$\frac{15}{382} \times 100$	3.93	$\frac{3}{397} \times 100$	0.76		
E. 資産増加率	(%)				$\frac{106,596}{5,223,931} \times 100$	▲ 2.04	$\frac{43,868}{5,161,203} \times 100$	0.85		
(10) 付加価値分析										
A. 加工高比率	(%)		$\frac{1,989,721}{9,318,712} \times 100$	21.35	$\frac{1,882,249}{9,711,689} \times 100$	19.38	$\frac{1,989,338}{9,924,619} \times 100$	20.04		
B. 労働分配率	(%)		$\frac{397,085}{1,989,721} \times 100$	19.96	$\frac{217,719}{1,882,249} \times 100$	11.57	$\frac{225,609}{1,989,338} \times 100$	11.34		
C. 資本生産性	(%)		$\frac{1,989,721}{5,223,931} \times 100$	38.09	$\frac{1,882,249}{5,117,335} \times 100$	36.78	$\frac{1,989,338}{5,161,203} \times 100$	38.54		
D. 付加価値生産性	(千円)		$\frac{1,989,721}{382}$	5,209	$\frac{1,882,249}{397}$	4,741	$\frac{1,989,338}{400}$	4,973		
(11) その他										
A. 借入金依存度	(%)		$\frac{636,686}{5,223,931} \times 100$	12.19	$\frac{416,694}{5,117,335} \times 100$	8.14	$\frac{200,015}{5,161,203} \times 100$	3.88		

# SAF2002モデルによる格付評価

経営指標	(単位)	経営指標の推移					
		H27/40期(A)		H28/41期(B)		H29/42期(C)	
売上高	(千円)	9,318,712		9,711,689		9,924,619	
支払利息	(千円)	7,313		5,463		3,463	
税引前当期利益	(千円)	1,300,994		1,297,289		1,425,091	
棚卸資産	(千円)	54,501		57,668		56,152	
留保利益	(千円)	1,785,089		1,675,576		2,010,656	
総資本	(千円)	5,223,931		5,117,335		5,161,203	
A. 総資本留保利益率	(%)	$\frac{1,785,089}{5,223,931} \times 100$	34.17	$\frac{1,730,333}{5,170,633} \times 100$	33.46	$\frac{1,843,116}{5,139,269} \times 100$	35.86
B. 総資本税引前当期利益率	(%)	$\frac{1,300,994}{5,223,931} \times 100$	24.90	$\frac{1,297,289}{5,170,633} \times 100$	25.09	$\frac{1,425,091}{5,139,269} \times 100$	27.73
C. 棚卸資産回転期間	(ヶ月)	$\frac{54,501}{9,318,712} \times 12$	0.07	$\frac{57,668}{9,711,689} \times 12$	0.07	$\frac{56,152}{9,924,619} \times 12$	0.07
D. 売上高金利負担率	(%)	$\frac{7,313}{9,318,712} \times 100$	0.08	$\frac{5,463}{9,711,689} \times 100$	0.06	$\frac{3,463}{9,924,619} \times 100$	0.03
SAF値		—————	1.72319	—————	1.72128	—————	1.81766
格付			AA		AA		AA

SAF2002モデルとは、筑波大学大学院教授白田佳子氏の提唱する倒産判別分析モデルである。

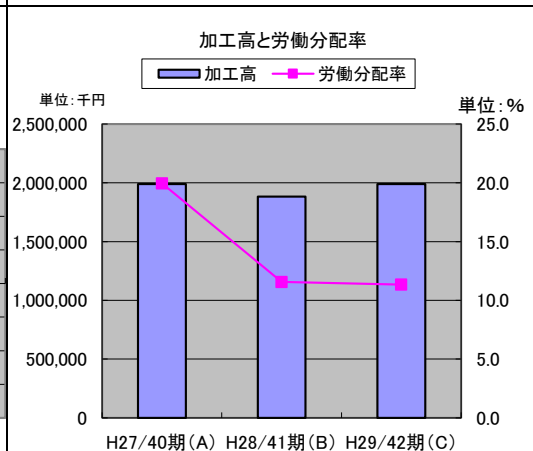
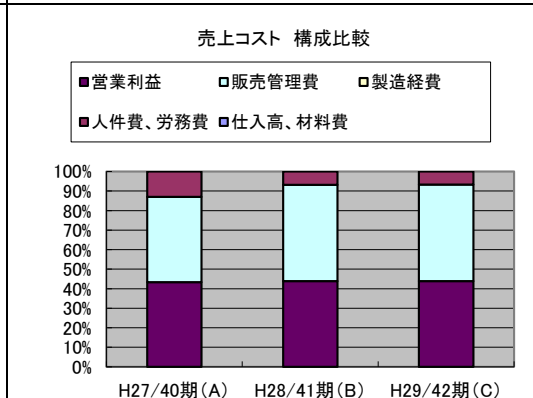
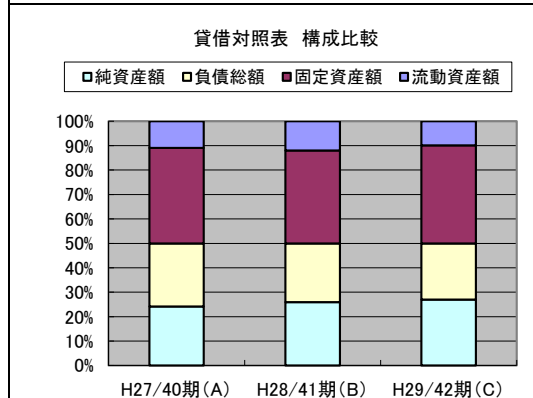
4つのパラメーターを重回帰判別式で、以下の数式で表現される。

SAF値＝0.01036 X 1＋0.02682 X 2－0.06610 X 3－0.02368 X 4＋0.70773	
X1 総資本留保利益率	期首・期末平均留保利益/期首・期末平均総資本×100
X2 総資本税引前当期利益率	税引前当期利益/期首・期末平均総資産×100
X3 棚卸資産回転期間	期首・期末平均棚卸資産×12/売上高
X4 売上高金利負担率	(支払利息＋社債利息＋手形売却損)/売上高×100

格付け	SAF値
AA	1.53900以上
A	1.53900未満～1.18717以上
BB	1.18717未満～0.75261以上
B	0.75261未満～0.41490以上
C	0.41490未満



		H27/40期(A)	H28/41期(B)	H29/42期(C)
＜損益計算書＞				
売上高	(千円)	9,318,712	9,711,689	9,924,619
仕入高、材料費	(千円)			
人件費、労務費	(千円)	397,085	217,719	225,609
製造経費	(千円)			
販売管理費	(千円)	1,337,197	1,589,488	1,685,151
営業利益	(千円)	1,330,442	1,409,638	1,494,024
経常利益	(千円)	1,339,764	1,418,388	1,512,763
当期純利益	(千円)	821,167	832,563	976,223
期末従業員数	(人)	382	397	400
＜貸借対照表＞				
流動資産額	(千円)	1,145,722	1,230,381	1,017,350
固定資産額	(千円)	4,078,209	3,886,954	4,143,853
負債総額	(千円)	2,705,183	2,458,852	2,378,828
借入金(社債含む)	(千円)	636,686	416,694	200,015
純資産額	(千円)	2,518,748	2,658,483	2,782,374
総資産額	(千円)	5,223,931	5,117,335	5,161,203
＜キャッシュフロー計算書＞				
営業キャッシュフロー	(千円)	1,432,876	1,308,930	1,478,372
投資キャッシュフロー	(千円)	△ 721,763	△ 395,840	△ 661,235
フリーキャッシュフロー	(千円)	711,113	913,090	817,137
財務キャッシュフロー	(千円)	△ 651,554	△ 753,257	△ 1,057,282
キャッシュ期首残高	(千円)	606,786	674,317	834,732
キャッシュ期末残高	(千円)	674,317	834,732	588,381
キャッシュ増減額	(千円)	67,531	160,415	△ 246,351
＜主な経営指標＞				
ROA(総資産利益率)	(%)	15.7	16.3	18.9
経常利益率	(%)	14.4	14.6	15.2
総資本回転率	(回)	1.78	1.90	1.92
借入金依存度	(%)	12.2	8.1	3.9
従業員一人当たり売上高	(千円)	24,395	24,463	24,812
加工高	(千円)	1,989,721	1,882,249	1,989,338
労働分配率	(%)	20.0	11.6	11.3

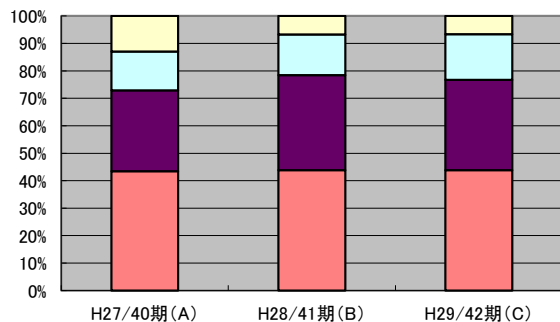
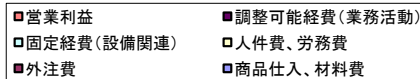
[illegible]



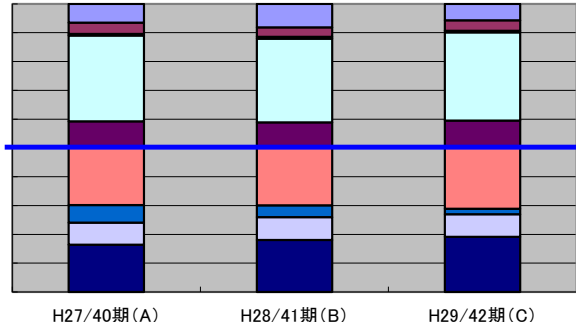
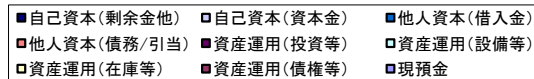
総合評価 2  
株式会社

		H27/40期(A)	H28/41期(B)	H29/42期(C)	H27/40期(A)	H28/41期(B)	H29/42期(C)
<損益計算書>					(百分比)		
売上高	(千円)	9,318,712	9,711,689	9,924,619	100.0%	100.0%	100.0%
商品仕入、材料費	(千円)				0.0%	0.0%	0.0%
外注費	(千円)				0.0%	0.0%	0.0%
人件費、労務費	(千円)	397,085	217,719	225,609	4.3%	2.2%	2.3%
固定経費(設備関連)	(千円)	434,763	476,639	568,029	4.7%	4.9%	5.7%
調整可能経費(業務活動)	(千円)	902,434	1,112,849	1,117,123	9.7%	11.5%	11.3%
営業利益	(千円)	1,330,442	1,409,638	1,494,024	14.3%	14.5%	15.1%
経常利益	(千円)	1,339,764	1,418,388	1,512,763	14.4%	14.6%	15.2%
当期純利益	(千円)	821,167	832,563	976,223	8.8%	8.6%	9.8%
期末従業員数	(人)	382	397	400			
<貸借対照表>					(百分比)		
現金	(千円)	674,317	834,732	588,381	12.9%	16.3%	11.4%
資産運用(債権等)	(千円)	416,904	337,981	372,817	8.0%	6.6%	7.2%
資産運用(在庫等)	(千円)	54,501	57,668	56,152	1.0%	1.1%	1.1%
資産運用(設備等)	(千円)	3,113,236	2,976,720	3,161,586	59.6%	58.2%	61.3%
資産運用(投資等)	(千円)	964,971	910,233	982,265	18.5%	17.8%	19.0%
他人資本(債務/引当)	(千円)	2,068,497	2,042,158	2,178,813	39.6%	39.9%	42.2%
他人資本(借入金)	(千円)	636,686	416,694	200,015	12.2%	8.1%	3.9%
自己資本(資本金)	(千円)	806,680	806,680	806,680	15.4%	15.8%	15.6%
自己資本(剰余金他)	(千円)	1,712,068	1,851,803	1,975,694	32.8%	36.2%	38.3%
うち利益剰余金	(千円)	1,785,089	1,675,576	2,010,656	34.2%	32.7%	39.0%
うち評価換算差額	(千円)	△ 29,907	△ 25,732	△ 35,864	-0.6%	-0.5%	-0.7%
うち新株予約権&非支配株主持分	(千円)	37,115	36,176	0	0.7%	0.7%	0.0%
総資産額	(千円)	5,223,931	5,117,335	5,161,203	100.0%	100.0%	100.0%
<主な経営指標>							
ROA(総資産利益率)	(%)	15.7	16.3	18.9			
自己資本比率	(%)	47.5	51.2	53.9			
自己資本利益率	(%)	33.1	31.7	35.1			
借入金依存度	(%)	12.2	8.1	3.9			
従業員一人当たり売上高	(千円)	24,395	24,463	24,812			
加工高	(千円)	1,989,721	1,882,249	1,989,338			
売上高対加工高比率	(%)	21.4	19.4	20.0			
労働分配率	(%)	20.0	11.6	11.3			
付加価値生産性	(千円)	5,209	4,741	4,973			

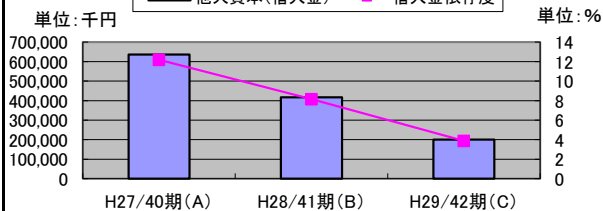
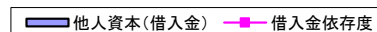
収益(コスト)構造



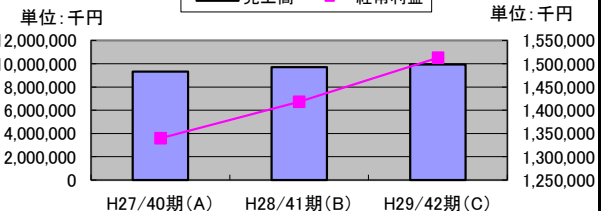
資産構造



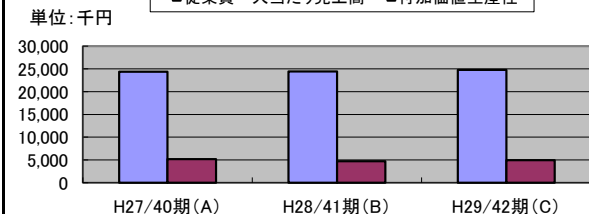
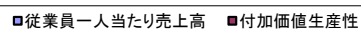
借入金残高と借入金依存度



売上高と経常利益



従業員一人当たり売上高と付加価値生産性



加工高と労働分配率

