

# 映画業界三社の比較

東宝株式会社

(TOHO CO., LTD) .

東京証券取引所（市場第一部）・福岡証券取引所（本則市場）[9602]

会計基準：日本基準

決算日：2 月 28 日（年 1 回）

分析期間・分析年度

6 年間

2014 年度（2014 年 3 月 1 日～2015 年 2 月 28 日）－ 2019 年度（2019 年 3 月 1 日～2020 年 2 月 29 日）

東映株式会社

(TOEI COMPANY, LTD)

東京証券取引所（市場第一部）[9605]

会計基準：

決算日：3 月 31 日（年 1 回）

分析期間・分析年度

6 年間

2014 年度（2014 年 4 月 1 日～2015 年 3 月 31 日）－ 2019 年度（2019 年 4 月 1 日～2020 年 3 月 31 日）

松竹株式会社

(Shochiku Co., Ltd) .

東京証券取引所（市場第一部）[9602]

会計基準：日本基準

決算日：2 月 28 日（年 1 回）

分析期間・分析年度

6 年間

2014 年度（2014 年 3 月 1 日～2015 年 2 月 28 日）－ 2019 年度（2019 年 3 月 1 日～2020 年 2 月 29 日）

総合経営学部 経営学科 4 年

31171000

分析グレード グレード 3

## 設問① 企業概要と経営基礎分析

### 【東宝株式会社】

- ・ 1932 年 8 月設立
- ・ 従業員数…連結会社に契約社員等も含め 3257 名、提出会社に 369 名、労働組合は 158 名  
(2020 年 2 月 29 日現在)
- ・ 事業内容…映画事業・演劇事業・不動産事業及びその他の事業  
映画事業の内容は①劇場用映画の製作・配給、②映画興行及び③映像ソフト等の製作販売である。  
他にも演劇事業では(株)東宝エージェンシーが公演の入場券販売、東宝芸能(株)が芸能プロダクションの経営、不動産事業では①不動産の賃貸②道路の管理③不動産の保守・管理も行っている。
- ・ 関係会社…子会社 46 社、関連会社 12 社(内訳連結子会社 34、持分法適用関連会社 3 社)で構成  
映画の製作を受託する(株)東宝映画、配給映画の封切館を運営する TOHO シネマズ(株)製作する映画等に俳優を派遣する東宝芸能(株)等がある。  
また、TOHO シネマズ(株)は売上高の連結売上高に占める割合が 10%を超えている。
- ・ 主な関連会社…(株)東宝映画、東宝東和(株)、(株)東京現像所、TOHO シネマズ(株)  
関西共栄興行(株)、東宝ミュージック(株)、(株)東宝映像美術  
(株)東宝コスチューム、東宝舞台(株)、TOHO マーケティング(株)  
(株)東宝ステラ、東宝芸能(株)、(株)東宝エージェンシー  
国際放映(株)、萬活土地起業(株)、スバル興業(株)  
東宝ファシリティーズ(株)、東宝ビル管理(株)、東宝共栄企業(株)  
(株)東宝エンタープライズ、TOHO リテール(株)
- ・ 経営理念…「健全な娯楽を広く大衆に提供すること」「朗らかに、清く正しく美しく」  
創業者小林一三の言葉である「吾々の享くる幸福はお客様の賜ものなり」を大切な価値観とし、「朗らかに、清く正しく美しく」をモットーに置いて、三本柱である映画・演劇・不動産のすべての事業において公明正大に事業に取り組む。
- ・ 2018・2019 年の売上高&シェアランキング(業界動向サーチ)では 1 位。子会社で制作した映画や配給業務を委託された映画、輸入した映画などを各興行会社に配給したり、TOHO シネマズ等映画館で上映している。  
阪急阪神東宝グループを作り、企業規模の大きさも業界一。ヒット作に多くかわりゴジラシリーズで有名。

#### ・ 沿革(重要事項抜粋)

|             |                              |
|-------------|------------------------------|
| 1937 年 3 月  | (株)東横映画劇場を合併                 |
| 1937 年 8 月  | 東宝映画(株)を設立                   |
| 1948 年 6 月  | 映画、演劇の興行を目的として三和興行(株)を設立     |
| 1949 年 5 月  | 東京証券、大阪証券、名古屋証券取引所に上場        |
| 1969 年 10 月 | 新宿東宝会館(新宿プラザ劇場等)完成           |
| 2006 年 10 月 | 映画興行部門を会社分割し、TOHO シネマズ(株)に承継 |

- ・中長期的な経営戦略

経営の成果として重視する数値を営業利益に置き、グループ全体で PDCA 管理サイクルを回し、着実な営業利益の積み上げを目指す。

主力の映画事業において邦画・洋画の大ヒット作品に恵まれ、2019 年の映画興行収入が歴代最高を記録する、オフィス空室率が低く推移する等主要事業をめぐる環境はいずれも順調に推移した。このような環境下において、2018 年 4 月に策定した 3 か年の中期経営戦略「TOHO VISION 2021」において掲げた「過去最高益の更新」を達成することができた。しかし、新型コロナウイルスの影響により深刻な影響を受け、見通しが不透明であることから感染リスク対策に万全を尽くし慎重な事業継続を行うとともに、できる限りのコスト削減や、感染終息後の V 字回復に向けた準備を実施する。

- ・事業等のリスク

作品によっては十分な観客動員を果たせない、俳優の健康上の理由等による公演の中止等による映画公開・演劇公演に係るリスク、知的財産権の侵害に係るリスク、不動産賃貸に係るリスク、個人情報等の管理に係るリスク、海外展開の本格化によるリスク、新型コロナウイルスによるリスク等が挙げられる。

## 【東映株式会社】

- ・1949 年 10 月 1 日設立

- ・従業員数…連結会社は 1023 名、提出会社は 347 名、労働組合には 2 つの組合の人数を合わせ 108 名  
(2020 年 3 月 31 日現在)

- ・事業内容…映像関連事業・興行関連事業・催事関連事業・観光不動産事業・建築内装事業

東映の祖業でもあり、様々なビジネスの根幹となる映画事業はもちろんのこと、テレビドラマ、教育映像、ビデオ、不動産事業、ホテル等幅広く展開している。

- ・関係会社…子会社 32 社及び関連会社 4 社の 37 社で構成

連結子会社には東映のビデオ商品の仕入先でもある東映ビデオ（株）、アニメーション作品製作を受注している東映アニメーション（株）、配給作品の興行を行う（株）ティ・エンジョイ等がある。持分法適用関連会社には（株）テレビ朝日ホールディングスがある。

- ・主な関連会社…東映ラボ・テック（株）、東映デジタルラボ（株）、東映アニメーション（株）

TOEI ANIMATION ENTERPRISES LTD、TOEI ANIMATION PHILS.

TOEI ANIMATION INCORPORATED、TOEI ANIMATION EUROPE

(株)タバック、TOEI ANIMATION(SHANGHAI) CO.,LTD.

東映ビデオ(株)、(株)東映ホテルチェーン、東映衛星放送(株)、(株)シネマプラス

(株)東映 エージェンシー、東映シーエム(株)、三映 印刷(株)

東映音楽 出版(株)、(株)東映京都スタジオ、(株)東映 建工、東映 フーズ(株)

(株)テス・サービス、(株)東映、(株)セントラル・アーツ、(株)ティ・ジョイ

(株)アマゾンラテルナ、コヨーテ(株)

企業理念：『全世界で人々に愛されるエンタテインメントの創造発信』

総合コンテンツ企業を目指し、グループの各人が三位一体の力（創造力・実現力・行動力）を結集し、3つの力をあらゆる業務で発揮して、万人に降伏と夢の実現をもたらす。

- ・経営方針…映像製作の絶え間ない継続による『全世界で人々に愛されるエンタテインメントの創造発信』を理念とした三位一体の企業活動
- ・2018・2019年の売上高&シェアランキングでは2位。映画事業では劇場用映画の製作配給を行っている。また、制作したテレビ作品のキャラクターグッズ展開やショーの企画・運営等及び東映太秦映画村の運営をしている。時代劇や仮面ライダーなど特撮ドラマで有名。

- ・沿革（重要事項抜粋）

|          |  |
|----------|--|
| 1949年10月 | 東京映画配給株式会社（資本金 2000 万円）を設立                   |
| 1951年3月  | 太泉映画（株）を吸収合併し、商号を東映株式会社と変更                   |
| 1952年11月 | 東京証券取引所に株式上場                                 |
| 1956年7月  | 現・東映アニメーション（株）を買収                            |
| 1970年6月  | 東映ビデオ（株）を設立し、ビデオ事業に進出                        |
| 2000年8月  | シネマコンプレックスの企画・開発・経営等を行う（株）ティ・エンジョイを共同出資により設立 |
| 2002年4月  | 梅田ブルク7（シネマコンプレックス）が営業開始                      |
| 2007年2月  | 新宿バルト9（シネマコンプレックス）が営業開始                      |

- ・中長期的な経営戦略

既存の事業においてより高い成長性を確保し、新規事業にも資力を投入していくことが重要と考える為、その実現の為に売上高の増加、適正な利益確保を目標とする。

その上で、時流に即した娯楽性豊かなラインナップの営業に努め、テレビアニメや特撮作品といったグループの特色を生かした映像作品の製作を継続し営業拡大に努める。また、豊富なソフトを活かした映像配信ビジネス等も活発に行っていき、撮影所隣接地を利用した再開発事業、多彩な事業展開を行うことで経営の安定化をはかる。

- ・事業等のリスク

作品による差異が大きい為劇場用映画の興行成績が不安定であること、海賊版等による知的財産権の侵害、個人情報の取り扱い、新型コロナウイルスによる事業活動への影響等のリスクが挙げられる。

## 【松竹株式会社】

- ・1920年11月設立

- ・従業員数…連結会社に契約社員等も含め 1678 名、提出会社に 572 名  
(2020年2月29日現在)

- ・事業内容…映画事業・演劇事業・不動産事業及びその他の事業
- ・関連会社…連結子会社 16 社及び持分法適用関連会社 8 社で構成
- ・主な関連会社…(株)松竹撮影所、(株)松竹マルチプレックスシアターズ、(株)松竹映像センター、

松竹ブロードキャスティング(株)、松竹ナビ(株)、松竹芸能(株)、(株)松竹エンタテインメント、  
松竹衣裳(株)、KSビルキャピタル特定目的会社、(株)松竹サービスネットワーク、(株)歌舞伎座、  
(株)サンシャイン劇場、新橋演舞場(株)、歌舞伎座舞台(株)、(株)関西美術、松竹ショウビズスタジオ(株)、  
歌舞伎座サービス(株)

- ・経営理念…日本文化の伝統を継承、発展させ、世界文化に貢献する。時代のニーズをとらえ、あらゆる世代に豊かで多様なコンテンツをお届けする。
- ・2018-2019年の売上高&シェアランキングでは2位。映画製作、配給のほかに演劇事業では、歌舞伎の上演、創作などを行い歌舞伎座の運営も行っている。3社の中で最も長く続く会社で、映像作品から歌舞伎など舞台作品まで多くを手掛けている。

・沿革（重要事項抜粋）

|          |                                |
|----------|--------------------------------|
| 1920年11月 | 帝国活動写真株式会社創立                   |
| 1921年4月  | 社名を松竹キネマ株式会社に変更 同時に松竹キネマ合名社を吸収 |
| 1924年12月 | 東京株式取引所、大阪株式取引所に株式上場           |
| 1937年4月  | 松竹興行株式会社を吸収合併し、社名を松竹株式会社に変更    |
| 1940年6月  | 京都太秦撮影所開設                      |
| 1949年5月  | 東京・大阪・名古屋各証券取引所に株式上場           |
| 1959年3月  | 松竹事業株式会社（現・株式会社松竹サービスネットワーク）設立 |

・中長期的な経営戦略

安定した収益基盤を着実に強化していくことが第一とする。

当企業グループは、中核部門である映像関連事業及び演劇事業においては、伝統をいかしつつ、変化するお客様の嗜好を取り込みながらも、質の高いコンテンツを継続的に製作します。これを多様な形で水平展開して、より多くのお客様に提供していくとともに、不動産事業他では、資産のより効率的な運用を行い、併せて安定的で活力のある、収益性の高い企業グループを目指す。

・事業等のリスク

作品による差異が大きい為劇場用映画の興行成績が不安定であること、海賊版等による知的財産権の侵害、個人情報の取り扱い、新型コロナウイルスによる事業活動への影響等のリスクが挙げられる。

（１）劇場用映画の興行成績に関するリスク：映像関連事業における劇場用映画作品の興行成績は、作品による差異が大きく、不安定であり、また、各作品の興行成績を予想することは常に困難なこと。

（２）知的財産権の侵害に関するリスク：当企業グループの保有する知的財産権について、海賊版や模倣品による権利侵害が現実には発生しており、そのケースごとに適切な対応をとるように努めておりますが、海外やインターネットにおいては、法規制その他の問題から知的財産権の保護を十分に受けられない可能性があります。

（３）演劇事業の興行成績に関するリスク：当企業グループは演劇事業として歌舞伎及び一般演劇を上演しておりますが、出演俳優の健康上の理由及び不慮の事故等により出演が不可能になる恐れがあります。そのような事態に対しては、常に代役の出演が可能な状況を維持する等の対策を講じてはおりますが、場合によっては当企業グループの経営成績及び財政状態に影響を及ぼす可能性があります。また、常にお客様に満足していただけるような魅力ある公演を提供するよう努力しておりますが、公演及び出演俳優の話題性・認知度やお客様の嗜好の変化等により、入場者数が大きく左右される可能性があります。

## 設問② 要約連結財務諸表

東宝株式会社

[単位：百万円]

| 連結貸借対照表         | 2014 年度   | 2015 年度   | 2016 年度   | 2017 年度   | 2018 年度   | 2019 年度  |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|
|                 | 27 年 3 月期 | 28 年 3 月期 | 29 年 3 月期 | 30 年 3 月期 | 31 年 3 月期 | 2 年 3 月期 |
| 資産合計            | 375,709   | 392,143   | 417,526   | 445,785   | 459,646   | 490,283  |
| 流動資産            | 106,876   | 139,266   | 160,322   | 148,143   | 180,770   | 219,870  |
| 当座資産            | 33,292    | 38,525    | 56,349    | 62,962    | 82,063    | 94,345   |
| 現金及び預金 ①        | 14,206    | 13,343    | 21,402    | 15,290    | 16,311    | 29,365   |
| 有価証券 ②          | 788       | 7,383     | 16,106    | 29,215    | 44,136    | 39,920   |
| 固定資産            | 268,832   | 252,876   | 257,204   | 297,641   | 278,875   | 270,412  |
| 有形固定資産          | 163,834   | 154,723   | 153,045   | 150,406   | 150,999   | 151,722  |
| 無形固定資産          | 9,176     | 8,667     | 8,156     | 8,069     | 7,628     | 6,759    |
| のれん             | 6,812     | 6,173     | 5,534     | 5,596     | 4,883     | 4,171    |
| 投資その他の資産        | 95,821    | 89,484    | 96,002    | 139,165   | 120,246   | 111,929  |
| 資金性長期投資資産 ③     | 76,033    | 69,823    | 77,128    | 120,569   | 101,918   | 93,492   |
| 繰延資産            | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0        |
| 非事業余剰資金資産 ②+③   | 40,104    | 44,698    | 61,883    | 68,558    | 86,946    | 98,516   |
| 資金性資産合計 ①+②+③   | 146,980   | 183,964   | 222,205   | 216,701   | 267,716   | 318,386  |
| 負債合計            | 94,087    | 97,709    | 97,084    | 95,852    | 93,742    | 102,070  |
| 流動負債            | 44,184    | 51,906    | 49,592    | 45,399    | 44,925    | 56,631   |
| 短期有利子負債合計       | 275       | 231       | 254       | 294       | 228       | 187      |
| 固定負債            | 49,903    | 45,802    | 47,492    | 50,452    | 48,816    | 45,439   |
| 長期有利子負債合計       | 47        | 85        | 73        | 30        | 78        | 68       |
| 有利子負債合計         | 322       | 316       | 327       | 324       | 306       | 255      |
| 純有利子負債(ネット・デット) | -146,658  | -183,648  | -221,878  | -216,377  | -267,410  | -318,131 |
| 純資産合計           | 281,621   | 294,433   | 320,442   | 349,932   | 365,903   | 388,212  |
| 資本金             | 10,355    | 10,355    | 10,355    | 10,355    | 10,355    | 10,355   |
| 資本剰余金           | 14,418    | 14,418    | 14,472    | 14,473    | 14,691    | 14,087   |
| 利益剰余金           | 234,454   | 254,572   | 282,634   | 308,143   | 329,341   | 352,171  |
| 自己株式(減算)        | -7,363    | -10,531   | -18,870   | -22,412   | -23,232   | -16,902  |
| 株主資本合計 ⑪        | 251,865   | 268,815   | 288,592   | 310,560   | 331,156   | 359,711  |
| その他の包括利益累計額合計 ⑫ | 20,430    | 16,009    | 21,915    | 28,533    | 23,646    | 16,129   |
| 自己資本 =⑪+⑫       | 272,295   | 284,824   | 310,507   | 339,093   | 354,802   | 375,840  |
| 新株予約権           | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0        |
| 非支配株主持分         | 9,325     | 9,608     | 9,934     | 10,838    | 11,100    | 12,370   |
| 負債・純資産合計        | 375,709   | 392,143   | 417,526   | 445,785   | 459,646   | 490,283  |

| 連結貸借対照表         | 2014 年度   | 2015 年度   | 2016 年度   | 2017 年度   | 2018 年度   | 2019 年度  |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|
|                 | 27 年 3 月期 | 28 年 3 月期 | 29 年 3 月期 | 30 年 3 月期 | 31 年 3 月期 | 2 年 3 月期 |
| 資産合計            | 234,405   | 240,009   | 257,677   | 273,541   | 296,292   | 300,379  |
| 流動資産            | 59,742    | 63,981    | 75,080    | 78,888    | 96,669    | 104,615  |
| 当座資産            | 49,774    | 55,151    | 64,831    | 66,140    | 82,223    | 90,517   |
| 現金及び預金 ①        | 32,024    | 37,515    | 47,081    | 48,504    | 58,236    | 71,650   |
| 有価証券 ②          | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0        |
| 固定資産            | 174,662   | 176,028   | 182,597   | 194,652   | 199,623   | 195,764  |
| 有形固定資産          | 83,613    | 83,540    | 84,409    | 90,461    | 90,131    | 89,798   |
| 無形固定資産          | 991       | 1,026     | 1,100     | 1,173     | 1,067     | 1,101    |
| のれん             | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0        |
| 投資その他の資産        | 90,057    | 91,461    | 97,087    | 103,017   | 108,424   | 104,863  |
| 資金性長期投資資産 ③     | 78,040    | 77,749    | 83,551    | 88,795    | 93,622    | 88,983   |
| 繰延資産            | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0        |
| 非事業余剰資金資産 ②+③   | 78,040    | 77,749    | 83,551    | 88,795    | 93,622    | 88,983   |
| 資金性資産合計 ①+②+③   | 110,064   | 115,264   | 130,632   | 137,299   | 151,858   | 160,633  |
| 負債合計            | 80,256    | 76,540    | 76,961    | 77,501    | 82,084    | 77,088   |
| 流動負債            | 35,264    | 35,698    | 45,175    | 40,626    | 47,789    | 47,101   |
| 短期有利子負債合計       | 4,320     | 3,650     | 10,070    | 4,201     | 2,652     | 5,158    |
| 固定負債            | 44,992    | 40,842    | 31,786    | 36,875    | 34,294    | 29,987   |
| 長期有利子負債合計       | 20,394    | 16,623    | 7,253     | 11,662    | 9,910     | 4,951    |
| 有利子負債合計         | 24,714    | 20,273    | 17,323    | 15,863    | 12,562    | 10,109   |
| 純有利子負債(ネット・デット) | -85,350   | -94,991   | -113,309  | -121,436  | -139,296  | -150,524 |
| 純資産合計           | 154,148   | 163,468   | 180,716   | 196,039   | 214,208   | 223,290  |
| 資本金             | 11,707    | 11,707    | 11,707    | 11,707    | 11,707    | 11,707   |
| 資本剰余金           | 21,742    | 21,742    | 21,742    | 22,163    | 22,184    | 22,261   |
| 利益剰余金           | 81,228    | 89,065    | 99,189    | 109,004   | 118,921   | 127,704  |
| 自己株式(減算)        | 7,451     | 7,457     | 7,462     | 7,508     | 7,515     | 9,672    |
| 株主資本合計 ⑪        | 107,226   | 115,058   | 125,177   | 135,366   | 145,297   | 152,000  |
| その他の包括利益累計額合計 ⑫ | 19,259    | 17,806    | 20,662    | 22,047    | 24,359    | 21,917   |
| 自己資本 =⑪+⑫       | 126,485   | 132,864   | 145,839   | 157,413   | 169,656   | 173,917  |
| 新株予約権           | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0        |
| 非支配株主持分         | 27,662    | 30,604    | 34,876    | 38,625    | 44,551    | 49,373   |
| 負債・純資産合計        | 234,405   | 240,009   | 257,677   | 273,541   | 296,292   | 300,079  |

| 連結貸借対照表         | 2014 年度   | 2015 年度   | 2016 年度   | 2017 年度   | 2018 年度   | 2019 年度  |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|
|                 | 27 年 3 月期 | 28 年 3 月期 | 29 年 3 月期 | 30 年 3 月期 | 31 年 3 月期 | 2 年 3 月期 |
| 資産合計            | 194,652   | 197,009   | 198,769   | 203,572   | 208,345   | 195,336  |
| 流動資産            | 36,388    | 42,974    | 46,387    | 45,999    | 48,444    | 36,889   |
| 当座資産            | 25,362    | 31,671    | 35,414    | 34,717    | 37,796    | 29,228   |
| 現金及び預金 ①        | 17,830    | 24,738    | 28,602    | 27,746    | 30,862    | 21,544   |
| 有価証券 ②          | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0        |
| 固定資産            | 158,263   | 154,034   | 152,381   | 157,573   | 159,900   | 158,446  |
| 有形固定資産          | 109,995   | 106,185   | 102,312   | 100,523   | 105,155   | 107,257  |
| 無形固定資産          | 2,892     | 2,851     | 2,479     | 2,451     | 2,539     | 2,647    |
| のれん             | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0        |
| 投資その他の資産        | 45,375    | 44,997    | 47,589    | 54,599    | 52,205    | 48,541   |
| 資金性長期投資資産 ③     | 23,225    | 22,944    | 26,109    | 33,302    | 31,252    | 27,819   |
| 繰延資産            | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0        |
| 非事業余剰資金資産 ②+③   | 25,362    | 31,671    | 35,414    | 34,717    | 37,796    | 29,228   |
| 資金性資産合計 ①+②+③   | 61,750    | 74,645    | 81,801    | 80,716    | 86,240    | 66,117   |
| 負債合計            | 118,181   | 116,415   | 112,651   | 111,006   | 115,618   | 104,043  |
| 流動負債            | 42,511    | 33,590    | 29,114    | 44,434    | 51,097    | 35,008   |
| 短期有利子負債合計       | 26,339    | 16,292    | 14,051    | 29,043    | 34,704    | 18,009   |
| 固定負債            | 75,670    | 82,824    | 83,537    | 66,572    | 64,521    | 69,035   |
| 長期有利子負債合計       | 58,053    | 65,912    | 65,670    | 47,398    | 46,192    | 51,248   |
| 有利子負債合計         | 84,392    | 82,204    | 79,721    | 76,441    | 80,896    | 69,257   |
| 純有利子負債(ネット・デット) | 22,642    | 7,559     | -2,080    | -4,275    | -5,344    | 3,140    |
| 純資産合計           | 76,470    | 80,594    | 86,117    | 92,566    | 92,726    | 91,292   |
| 資本金             | 33,018    | 33,018    | 33,018    | 33,018    | 33,018    | 33,018   |
| 資本剰余金           | 30,135    | 30,135    | 30,136    | 30,136    | 30,136    | 30,136   |
| 利益剰余金           | 7,595     | 11,740    | 14,898    | 18,094    | 20,138    | 22,143   |
| 自己株式(減算)        | -1,324    | -1,344    | -1,365    | -1,419    | -1,439    | -1,456   |
| 株主資本合計 ⑪        | 69,425    | 73,549    | 76,686    | 79,829    | 81,853    | 83,841   |
| その他の包括利益累計額合計 ⑫ | 6,992     | 6,979     | 9,352     | 12,636    | 10,381    | 6,955    |
| 自己資本 =⑪+⑫       | 76,417    | 80,528    | 86,038    | 92,465    | 92,234    | 90,796   |
| 新株予約権           | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0        |
| 非支配株主持分         | 52        | 65        | 78        | 100       | 491       | 495      |
| 負債・純資産合計        | 194,652   | 197,009   | 198,769   | 203,572   | 208,345   | 195,336  |



| 連結損益及び包括利益計算書   | 2014 年度   | 2015 年度   | 2016 年度   | 2017 年度   | 2018 年度   | 2019 年度  |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|
|                 | 27 年 3 月期 | 28 年 3 月期 | 29 年 3 月期 | 30 年 3 月期 | 31 年 3 月期 | 2 年 3 月期 |
| 売上高・営業収益        | 206,900   | 229,432   | 233,548   | 242,668   | 246,274   | 262,766  |
| 売上原価            | 124,133   | 133,462   | 127,774   | 135,828   | 141,786   | 149,335  |
| 売上総利益           | 82,767    | 95,970    | 105,774   | 106,840   | 104,487   | 113,430  |
| 販売費及び一般管理費      | 51,007    | 55,259    | 55,550    | 59,253    | 59,505    | 60,573   |
| 減価償却費/償却費合計     | 3,471     | 3,633     | 3,830     | 4,179     | 4,102     | 3,988    |
| 研究開発費           | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0        |
| 営業利益            | 31,759    | 40,710    | 50,223    | 47,586    | 44,982    | 52,857   |
| 営業外収益           | 2,531     | 1,975     | 1,495     | 1,563     | 1,876     | 2,312    |
| 営業外費用           | 141       | 214       | 157       | 505       | 291       | 101      |
| 利息費用合計 ①        | 35        | 34        | 33        | 55        | 57        | 34       |
| 経常利益 ②          | 34,149    | 42,471    | 51,562    | 48,645    | 46,568    | 55,068   |
| EBIT ①+②        | 34,184    | 42,505    | 51,595    | 48,700    | 46,625    | 55,102   |
| 特別利益            | 0         | 387       | 208       | 1,471     | 299       | 822      |
| 特別損失            | 156       | 2,198     | 459       | 278       | 1,258     | 196      |
| 税金等調整前当期純利益     | 33,993    | 40,660    | 51,310    | 49,837    | 45,609    | 55,694   |
| 法人税等合計          | 10,956    | 14,310    | 17,296    | 15,213    | 14,471    | 17,574   |
| 当期純利益 ⑪         | 23,036    | 26,350    | 34,014    | 34,624    | 31,137    | 38,119   |
| 非支配株主に帰属する当期純利益 | 556       | 502       | 761       | 1,070     | 939       | 1,509    |
| 親会社株主に帰属する当期純利益 | 22,479    | 25,847    | 33,252    | 33,553    | 30,197    | 36,609   |
| その他の包括利益 ⑫      | 2,948     | -4,427    | 5,917     | 6,625     | -4,901    | -7,517   |
| 包括利益 ⑪+⑫        | 25,985    | 21,922    | 39,931    | 41,249    | 26,236    | 30,602   |
| 非支配株主に係る包括利益    | 556       | 436       | 772       | 1,077     | 925       | 1,508    |
| 親会社株主に係る包括利益    | 25,428    | 21,426    | 39,158    | 40,171    | 25,311    | 29,092   |

| 連結キャッシュ・フロー計算書    | 2014 年度   | 2015 年度   | 2016 年度   | 2017 年度   | 2018 年度   | 2019 年度  |
|-------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|
|                   | 27 年 3 月期 | 28 年 3 月期 | 29 年 3 月期 | 30 年 3 月期 | 31 年 3 月期 | 2 年 3 月期 |
| 営業活動によるCF ①       | 38,862    | 46,180    | 41,803    | 43,427    | 37,603    | 55,892   |
| 投資活動によるCF ②       | -13,651   | -22,717   | -17,219   | -57,068   | -11,349   | -7,353   |
| 設備投資額(有形) ③       | 13,498    | 12,670    | 7,695     | 6,622     | 9,289     | 9,180    |
| 設備投資額(有形+無形)④     | 13,498    | 12,670    | 7,695     | 6,622     | 9,289     | 9,180    |
| フリー・キャッシュ・フロー ①+② | 25,211    | 23,463    | 24,584    | -13,641   | 26,254    | 48,539   |
| フリー・キャッシュ・フロー ①+③ | 52,360    | 58,850    | 49,498    | 50,049    | 46,892    | 65,072   |
| フリー・キャッシュ・フロー ①+④ | 52,360    | 58,850    | 49,498    | 50,049    | 46,892    | 65,072   |
| 財務活動によるCF         | -4,206    | -9,418    | -14,216   | -11,938   | -10,319   | -8,407   |
| 現金及び現金同等物の換算差額    | 195       | -19       | -10       | -60       | 91        | -343     |
| 現金及び現金同等物の純増加額    | 21,199    | 14,024    | 10,357    | -25,639   | 16,026    | 39,787   |
| 現金及び現金同等物の期首残高    | 42,074    | 63,368    | 77,392    | 87,990    | 62,470    | 78,496   |
| 現金及び現金同等物の期末残高    | 63,368    | 77,392    | 87,990    | 62,470    | 78,496    | 118,445  |

| 連結損益及び包括利益計算書   | 2014 年度   | 2015 年度   | 2016 年度   | 2017 年度   | 2018 年度   | 2019 年度  |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|
|                 | 27 年 3 月期 | 28 年 3 月期 | 29 年 3 月期 | 30 年 3 月期 | 31 年 3 月期 | 2 年 3 月期 |
| 売上高・営業収益        | 112,263   | 122,834   | 128,411   | 124,317   | 137,038   | 141,376  |
| 売上原価            | 74,935    | 81,094    | 83,499    | 79,691    | 85,974    | 90,118   |
| 売上総利益           | 37,327    | 41,740    | 44,911    | 44,626    | 51,063    | 51,257   |
| 販売費及び一般管理費      | 26,275    | 25,700    | 27,449    | 27,157    | 28,092    | 29,253   |
| 減価償却費/償却費合計     | 1,788     | 1,304     | 1,257     | 1,164     | 1,420     | 1,479    |
| 研究開発費           | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0        |
| 営業利益            | 11,051    | 16,039    | 18,462    | 17,469    | 22,970    | 22,003   |
| 営業外収益           | 2,683     | 3,028     | 3,332     | 4,277     | 3,130     | 3,569    |
| 営業外費用           | 579       | 437       | 748       | 366       | 118       | 213      |
| 利息費用合計 ①        | 319       | 258       | 221       | 157       | 87        | 84       |
| 経常利益 ②          | 13,156    | 18,630    | 20,046    | 21,379    | 25,983    | 25,360   |
| EBIT ①+②        | 13,475    | 18,888    | 20,267    | 21,536    | 26,070    | 25,444   |
| 特別利益            | 956       | 0         | 2,003     | 543       | 29        | 1,491    |
| 特別損失            | 474       | 682       | 240       | 244       | 847       | 421      |
| 税金等調整前当期純利益     | 13,638    | 17,948    | 21,809    | 21,679    | 25,165    | 26,430   |
| 法人税等合計          | 4,997     | 5,779     | 5,930     | 5,864     | 7,273     | 7,975    |
| 当期純利益 ⑪         | 8,641     | 12,169    | 15,879    | 15,814    | 17,891    | 18,454   |
| 非支配株主に帰属する当期純利益 | 1,946     | 3,480     | 4,920     | 5,104     | 7,075     | 7,097    |
| 親会社株主に帰属する当期純利益 | 6,695     | 8,688     | 10,959    | 10,710    | 10,816    | 11,357   |
| その他の包括利益 ⑫      | 5,945     | -1,563    | 3,045     | 1,522     | 2,373     | -4,500   |
| 包括利益 ⑪+⑫        | 14,585    | 10,605    | 18,924    | 17,337    | 20,265    | 13,954   |
| 非支配株主に係る包括利益    | 2,315     | 3,318     | 5,049     | 5,238     | 7,133     | 6,711    |
| 親会社株主に係る包括利益    | 12,269    | 7,286     | 13,875    | 12,098    | 13,131    | 7,243    |

| 連結キャッシュ・フロー計算書    | 2014 年度   | 2015 年度   | 2016 年度   | 2017 年度   | 2018 年度   | 2019 年度  |
|-------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|
|                   | 27 年 3 月期 | 28 年 3 月期 | 29 年 3 月期 | 30 年 3 月期 | 31 年 3 月期 | 2 年 3 月期 |
| 営業活動によるCF ①       | 12,531    | 17,366    | 16,036    | 15,799    | 20,049    | 23,669   |
| 投資活動によるCF ②       | -4,114    | -4,104    | -1,336    | -11,701   | -6,215    | -3,989   |
| 設備投資額(有形) ③       | 1,264     | 2,786     | 2,863     | 9,131     | 2,474     | 3,091    |
| 設備投資額(有形＋無形)④     | 1,522     | 3,235     | 3,294     | 9,600     | 2,748     | 3,497    |
| フリー・キャッシュ・フロー ①+② | 8,417     | 13,262    | 14,700    | 4,098     | 13,834    | 19,680   |
| フリー・キャッシュ・フロー ①+③ | 13,795    | 20,152    | 18,899    | 24,930    | 22,523    | 26,760   |
| フリー・キャッシュ・フロー ①+④ | 14,053    | 20,601    | 19,330    | 25,399    | 22,797    | 27,166   |
| 財務活動によるCF         | -6,418    | -6,118    | -4,927    | -3,793    | -5,619    | -5,573   |
| 現金及び現金同等物の換算差額    | 279       | -59       | -229      | -139      | -225      | -165     |
| 現金及び現金同等物の純増加額    | 2,277     | 7,084     | 9,514     | 165       | 7,987     | 13,940   |
| 現金及び現金同等物の期首残高    | 22,565    | 24,842    | 31,927    | 41,586    | 41,752    | 49,739   |
| 現金及び現金同等物の期末残高    | 24,842    | 31,927    | 41,586    | 41,752    | 49,739    | 63,680   |

| 連結損益及び包括利益計算書   | 2014 年度   | 2015 年度   | 2016 年度   | 2017 年度   | 2018 年度   | 2019 年度  |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|
|                 | 27 年 3 月期 | 28 年 3 月期 | 29 年 3 月期 | 30 年 3 月期 | 31 年 3 月期 | 2 年 3 月期 |
| 売上高・営業収益        | 89,806    | 92,514    | 96,173    | 92,878    | 90,827    | 97,479   |
| 売上原価            | 50,565    | 52,804    | 54,944    | 52,820    | 51,346    | 56,415   |
| 売上総利益           | 39,240    | 39,710    | 41,228    | 40,058    | 39,481    | 41,064   |
| 販売費及び一般管理費      | 31,730    | 32,301    | 33,688    | 33,594    | 34,915    | 36,459   |
| 減価償却費/償却費合計     | 2,184     | 2,141     | 2,137     | 2,193     | 2,432     | 2,619    |
| 研究開発費           | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0        |
| 営業利益            | 7,510     | 7,409     | 7,540     | 6,463     | 4,565     | 4,604    |
| 営業外収益           | 721       | 556       | 574       | 610       | 739       | 794      |
| 営業外費用           | 6,505     | 1,390     | 1,487     | 1,299     | 1,250     | 4,462    |
| 利息費用合計 ①        | 1,262     | 1,095     | 941       | 884       | 738       | 594      |
| 経常利益 ②          | 6,505     | 6,576     | 6,626     | 5,774     | 4,054     | 4,462    |
| EBIT ①+②        | 7,767     | 7,671     | 7,567     | 6,658     | 4,792     | 5,056    |
| 特別利益            | 779       | 558       | 50        | 363       | 0         | 0        |
| 特別損失            | 413       | 1,042     | 774       | 593       | 117       | 660      |
| 税金等調整前当期純利益     | 6,871     | 6,092     | 5,902     | 5,544     | 3,937     | 3,801    |
| 法人税等合計          | 2,685     | 2,184     | 2,179     | 1,772     | 1,342     | 1,377    |
| 当期純利益 ⑪         | 4,185     | 3,908     | 3,723     | 3,771     | 2,594     | 2,424    |
| 非支配株主に帰属する当期純利益 | 5         | 12        | 12        | 22        | -1        | 4        |
| 親会社株主に帰属する当期純利益 | 4,180     | 3,895     | 3,710     | 3,749     | 2,596     | 2,420    |
| その他の包括利益 ⑫      | 3,276     | -13       | 2,373     | 3,283     | -2,253    | -3,430   |
| 包括利益 ⑪+⑫        | 7,461     | 3,895     | 6,096     | 7,054     | 341       | -1,006   |
| 非支配株主に係る包括利益    | 5         | 12        | 12        | 22        | -1        | 4        |
| 親会社株主に係る包括利益    | 7,456     | 3,882     | 6,083     | 7,032     | 342       | -1,010   |

| 連結キャッシュ・フロー計算書    | 2014 年度   | 2015 年度   | 2016 年度   | 2017 年度   | 2018 年度   | 2019 年度  |
|-------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|
|                   | 27 年 3 月期 | 28 年 3 月期 | 29 年 3 月期 | 30 年 3 月期 | 31 年 3 月期 | 2 年 3 月期 |
| 営業活動によるCF ①       | 6,584     | 12,101    | 9,180     | 9,637     | 6,630     | 11,965   |
| 投資活動によるCF ②       | 2,809     | -4,102    | -2,496    | -6,856    | -6,707    | 3,660    |
| 設備投資額(有形) ③       | 1,645     | 1,079     | 899       | -2,540    | 9,217     | 6,308    |
| 設備投資額(有形+無形)④     | 1,852     | 1,214     | 656       | -2,346    | 9,519     | 6,602    |
| フリー・キャッシュ・フロー ①+② | 9,393     | 7,999     | 6,684     | 2,781     | -77       | 15,625   |
| フリー・キャッシュ・フロー ①+③ | 8,229     | 13,180    | 10,079    | 7,097     | 15,847    | 18,273   |
| フリー・キャッシュ・フロー ①+④ | 8,436     | 13,315    | 9,836     | 7,291     | 16,149    | 18,567   |
| 財務活動によるCF         | -19,610   | -3,220    | -4,169    | -4,485    | 3,648     | -13,086  |
| 現金及び現金同等物の換算差額    | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0        |
| 現金及び現金同等物の純増加額    | -10,217   | 4,777     | 2,514     | -1,705    | 3,572     | 2,538    |
| 現金及び現金同等物の期首残高    | 19,769    | 9,552     | 14,329    | 16,844    | 15,139    | 18,711   |
| 現金及び現金同等物の期末残高    | 9,552     | 14,329    | 16,844    | 15,139    | 18,711    | 21,250   |

### 設問③ 財務分析表

#### 東宝株式会社

| 財務分析表               | 2014 年度   | 2015 年度   | 2016 年度   | 2017 年度   | 2018 年度   | 2019 年度  | 6年平均 |
|---------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|------|
|                     | 27 年 3 月期 | 28 年 3 月期 | 29 年 3 月期 | 30 年 3 月期 | 31 年 3 月期 | 2 年 3 月期 |      |
| <b>収益性分析</b>        |           |           |           |           |           |          |      |
| ROE                 | 8.3%      | 9.1%      | 10.7%     | 9.9%      | 8.5%      | 9.7%     | 9%   |
| 売上高最終利益率            | 10.9%     | 11.3%     | 14.2%     | 13.8%     | 12.3%     | 13.9%    | 13%  |
| 自己資本回転率             | 76%       | 81%       | 75%       | 72%       | 69%       | 70%      | 74%  |
| ROA[営業利益]           | 8.5%      | 10.4%     | 12.0%     | 10.7%     | 9.8%      | 10.8%    | 10%  |
| 売上高営業利益率            | 15.3%     | 17.7%     | 21.5%     | 19.6%     | 18.3%     | 20.1%    | 19%  |
| 総資本(総資産)回転率         | 55.1%     | 58.5%     | 55.9%     | 54.4%     | 53.6%     | 53.6%    | 55%  |
| 財務レバレッジ比率           | 138.0%    | 137.7%    | 134.5%    | 131.5%    | 129.6%    | 130.4%   | 134% |
| ROA[経常利益]           | 9.1%      | 10.8%     | 12.3%     | 10.9%     | 10.1%     | 11.2%    | 11%  |
| ROA[当期純利益]          | 6.1%      | 6.7%      | 8.1%      | 7.8%      | 6.8%      | 7.8%     | 7%   |
| ROA[最終利益]           | 6.0%      | 6.6%      | 8.0%      | 7.5%      | 6.6%      | 7.5%     | 7%   |
| 売上総利益率              | 40.0%     | 41.8%     | 45.3%     | 44.0%     | 42.4%     | 43.2%    | 43%  |
| 売上原価率               | 60.0%     | 58.2%     | 54.7%     | 56.0%     | 57.6%     | 56.8%    | 57%  |
| 売上高販管費比率            | 24.7%     | 24.1%     | 23.8%     | 24.4%     | 24.2%     | 23.1%    | 24%  |
| 売上高総原価率             | 84.6%     | 82.3%     | 78.5%     | 80.4%     | 81.7%     | 79.9%    | 81%  |
| 売上高経常利益率            | 16.5%     | 18.5%     | 22.1%     | 20.0%     | 18.9%     | 21.0%    | 20%  |
| 売上高税引前利益率           | 16.4%     | 17.7%     | 22.0%     | 20.5%     | 18.5%     | 21.2%    | 19%  |
| 売上高総費用比率            | 90.1%     | 89.5%     | 86.2%     | 87.0%     | 88.2%     | 86.7%    | 88%  |
| 売上高減価償却費比率          | 1.7%      | 1.6%      | 1.6%      | 1.7%      | 1.7%      | 1.5%     | 2%   |
| 売上高研究開発費比率          | 0.0%      | 0.0%      | 0.0%      | 0.0%      | 0.0%      | 0.0%     | 0%   |
| 売上高営業キャッシュ・フロー比率    | 18.8%     | 20.1%     | 17.9%     | 17.9%     | 15.3%     | 21.3%    | 19%  |
| 売上高フリー・キャッシュ・フロー比率  | 12.2%     | 10.2%     | 10.5%     | -5.6%     | 10.7%     | 18.5%    | 9%   |
| 自己資本フリー・キャッシュ・フロー比率 | 9.3%      | 8.2%      | 7.9%      | -4.0%     | 7.4%      | 12.9%    | 7%   |
| 総資本営業キャッシュ・フロー比率    | 10.3%     | 11.8%     | 10.0%     | 9.7%      | 8.2%      | 11.4%    | 10%  |
| 設備投資対営業キャッシュ・フロー比率  | 34.7%     | 27.4%     | 18.4%     | 15.2%     | 24.7%     | 16.4%    | 20%  |
| 設備投資対純利益比率          | 58.6%     | 48.1%     | 22.6%     | 19.1%     | 29.8%     | 24.1%    | 30%  |

東宝株式会社

| 財務分析表              | 2014 年度         | 2015 年度         | 2016 年度         | 2017 年度         | 2018 年度         | 2019 年度         | 6年平均            |
|--------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                    | 27 年 3 月期       | 28 年 3 月期       | 29 年 3 月期       | 30 年 3 月期       | 31 年 3 月期       | 2 年 3 月期        |                 |
| <b>財政状態分析</b>      |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| 長期的支払能力分析          |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| 自己資本比率             | 72.5%           | 72.6%           | 74.4%           | 76.1%           | 77.2%           | 76.7%           | 74.9%           |
| 総資本負債比率            | 25.0%           | 24.9%           | 23.3%           | 21.5%           | 20.4%           | 20.8%           | 22.7%           |
| 有利子負債比率            | 0.1%            | 0.1%            | 0.1%            | 0.1%            | 0.1%            | 0.1%            | 0.1%            |
| 負債資本比率             | 33.4%           | 33.2%           | 30.3%           | 27.4%           | 25.6%           | 26.3%           | 29.4%           |
| 利息カバー比率            | 977 倍           | 1,250 倍         | 1,563 倍         | 885 倍           | 818 倍           | 1,621 倍         | 1,186 倍         |
| 営業キャッシュ・フロー対総負債比率  | 41.3%           | 47.3%           | 43.1%           | 45.3%           | 40.1%           | 54.8%           | 45.3%           |
| 有利子負債平均金利          | 10.9%           | 10.8%           | 10.1%           | 17.0%           | 18.6%           | 13.3%           | 13.4%           |
| 長期運用安定性分析          |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| 固定比率               | 99%             | 89%             | 83%             | 88%             | 79%             | 72%             | 85%             |
| 固定長期適合率            | 81%             | 74%             | 70%             | 74%             | 67%             | 62%             | 72%             |
| 短期的支払能力分析          |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| 流動比率               | 242%            | 268%            | 323%            | 326%            | 402%            | 388%            | 325%            |
| 当座比率               | 75%             | 74%             | 114%            | 139%            | 183%            | 167%            | 125%            |
| 営業キャッシュ・フロー対流動負債比率 | 88%             | 89%             | 84%             | 96%             | 84%             | 99%             | 90%             |
| 手元流動性比率(月商ベース)     | 0.87 カ月         | 1.08 カ月         | 1.93 カ月         | 2.20 カ月         | 2.95 カ月         | 3.16 カ月         | 2.03 カ月         |
| 正味運転資本             | 62,692          | 87,360          | 110,730         | 102,744         | 135,845         | 163,239         | 110,435         |
| <b>活動性・能率性分析</b>   |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| 売上債権回転率／回転日数       | 11.3 回/<br>32 日 | 12.9 回/<br>28 日 | 12.4 回/<br>29 日 | 13.1 回/<br>28 日 | 11.4 回/<br>32 日 | 10.5 回/<br>35 日 | 11.9 回/<br>31 日 |
| 棚卸資産回転率／回転日数       | 19.9 回/<br>18 日 | 20.4 回/<br>18 日 | 16.2 回/<br>23 日 | 19 回/<br>19 日   | 13.8 回/<br>26 日 | 14.3 回/<br>26 日 | 17.3 回/<br>21 日 |
| 仕入債務回転率／回転日数       | 13 回/<br>28 日   | 10.4 回/<br>35 日 | 12.6 回/<br>29 日 | 12 回/<br>30 日   | 12.7 回/<br>29 日 | 12.5 回/<br>29 日 | 12.2 回/<br>30 日 |
| キャッシュ・コンバージョン・サイクル | 18.2 日          | 22.8 日          | 15.9 日          | 20.1 日          | 12.4 日          | 12.3 日          | 17 日            |
| 固定資産回転率／回転日数       | 0.8 回/<br>474 日 | 0.9 回/<br>402 日 | 0.9 回/<br>402 日 | 0.8 回/<br>448 日 | 0.9 回/<br>413 日 | 1 回/<br>376 日   | 0.9 回/<br>417 日 |
| 有形固定資産回転率／回転日数     | 1.3 回/<br>289 日 | 1.5 回/<br>246 日 | 1.5 回/<br>239 日 | 1.6 回/<br>226 日 | 1.6 回/<br>224 日 | 1.7 回/<br>211 日 | 1.5 回/<br>237 日 |

東宝株式会社

| 財務分析表        | 2014 年度   | 2015 年度   | 2016 年度   | 2017 年度   | 2018 年度   | 2019 年度  | 6年平均  |
|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|-------|
|              | 27 年 3 月期 | 28 年 3 月期 | 29 年 3 月期 | 30 年 3 月期 | 31 年 3 月期 | 2 年 3 月期 |       |
| <b>成長性分析</b> |           |           |           |           |           |          |       |
| 売上高増加率       | ———       | 10.9%     | 1.8%      | 3.9%      | 1.5%      | 6.7%     | 5.0%  |
| 営業利益増加率      | ———       | 28.2%     | 23.4%     | -5.3%     | -5.5%     | 17.5%    | 11.7% |
| 経常利益増加率      | ———       | 24.4%     | 21.4%     | -5.7%     | -4.3%     | 18.3%    | 10.8% |
| 最終利益増加率      | ———       | 15.0%     | 28.6%     | 0.9%      | -10.0%    | 21.2%    | 11.2% |
| 総資産増加率       | ———       | 4.4%      | 6.5%      | 6.8%      | 3.1%      | 6.7%     | 5.5%  |
| 純資産増加率       | ———       | 4.5%      | 8.8%      | 9.2%      | 4.6%      | 6.1%     | 6.6%  |
| 自己資本増加率      | ———       | 4.6%      | 9.0%      | 9.2%      | 4.6%      | 5.9%     | 6.7%  |
| 株主資本増加率      | ———       | 6.7%      | 7.4%      | 7.6%      | 6.6%      | 8.6%     | 7.4%  |
| 利益剰余金増加率     | ———       | 8.6%      | 11.0%     | 9.0%      | 6.9%      | 6.9%     | 8.5%  |

東映株式会社

| 財務分析表               | 2014 年度   | 2015 年度   | 2016 年度   | 2017 年度   | 2018 年度   | 2019 年度  | 6年平均   |
|---------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|--------|
|                     | 27 年 3 月期 | 28 年 3 月期 | 29 年 3 月期 | 30 年 3 月期 | 31 年 3 月期 | 2 年 3 月期 |        |
| <b>収益性分析</b>        |           |           |           |           |           |          |        |
| ROE                 | 5.3%      | 6.5%      | 7.5%      | 6.8%      | 6.4%      | 6.5%     | 5.4%   |
| 売上高最終利益率            | 6.0%      | 7.1%      | 8.5%      | 8.6%      | 7.9%      | 8.0%     | 6.3%   |
| 自己資本回転率             | 89%       | 92%       | 88%       | 79%       | 81%       | 81%      | 71.5%  |
| ROA[営業利益]           | 4.7%      | 6.7%      | 7.2%      | 6.4%      | 7.8%      | 7.3%     | 5.5%   |
| 売上高営業利益率            | 9.8%      | 13.1%     | 14.4%     | 14.1%     | 16.8%     | 15.6%    | 11.3%  |
| 総資本(総資産)回転率         | 47.9%     | 51.2%     | 49.8%     | 45.4%     | 46.3%     | 47.1%    | 40.1%  |
| 財務レバレッジ比率           | 185.3%    | 180.6%    | 176.7%    | 173.8%    | 174.6%    | 172.7%   | 177.3% |
| ROA[経常利益]           | 5.6%      | 7.8%      | 7.8%      | 7.8%      | 8.8%      | 8.4%     | 6.3%   |
| ROA[当期純利益]          | 3.7%      | 5.1%      | 6.2%      | 5.8%      | 6.0%      | 6.1%     | 4.5%   |
| ROA[最終利益]           | 2.9%      | 3.6%      | 4.3%      | 3.9%      | 3.7%      | 3.8%     | 3.0%   |
| 売上総利益率              | 33.2%     | 34.0%     | 35.0%     | 35.9%     | 37.3%     | 36.3%    | 29.2%  |
| 売上原価率               | 66.7%     | 66.0%     | 65.0%     | 64.1%     | 62.7%     | 63.7%    | 54.1%  |
| 売上高販管費比率            | 23.4%     | 20.9%     | 21.4%     | 21.8%     | 20.5%     | 20.7%    | 18.0%  |
| 売上高総原価率             | 90.2%     | 86.9%     | 86.4%     | 85.9%     | 83.2%     | 84.4%    | 72.1%  |
| 売上高経常利益率            | 11.7%     | 15.2%     | 15.6%     | 17.2%     | 19.0%     | 17.9%    | 13.1%  |
| 売上高税引前利益率           | 12.1%     | 14.6%     | 17.0%     | 17.4%     | 18.4%     | 18.7%    | 13.3%  |
| 売上高総費用比率            | 96%       | 93%       | 92%       | 91%       | 89%       | 91%      | 76.7%  |
| 売上高減価償却費比率          | 1.6%      | 1.1%      | 1.0%      | 0.9%      | 1.0%      | 1.0%     | 0.9%   |
| 売上高研究開発費比率          | 0%        | 0%        | 0%        | 0%        | 0%        | 0%       | 0.0%   |
| 売上高営業キャッシュ・フロー比率    | 11.2%     | 14.1%     | 12.5%     | 12.7%     | 14.6%     | 16.7%    | 10.9%  |
| 売上高フリー・キャッシュ・フロー比率  | 7.498%    | 10.797%   | 11.448%   | 3.296%    | 10.095%   | 13.920%  | 7.2%   |
| 自己資本フリー・キャッシュ・フロー比率 | 7%        | 10%       | 10%       | 3%        | 8%        | 11%      | 6.2%   |
| 総資本営業キャッシュ・フロー比率    | 5.3%      | 7.2%      | 6.2%      | 5.8%      | 6.8%      | 7.9%     | 5.2%   |
| 設備投資対営業キャッシュ・フロー比率  | 12%       | 19%       | 21%       | 61%       | 14%       | 15%      | 21.0%  |
| 設備投資対純利益比率          | 18%       | 27%       | 21%       | 61%       | 15%       | 19%      | 23.5%  |



東映株式会社

| 財務分析表              | 2014 年度         | 2015 年度         | 2016 年度         | 2017 年度         | 2018 年度         | 2019 年度         | 6年平均            |
|--------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                    | 27 年 3 月期       | 28 年 3 月期       | 29 年 3 月期       | 30 年 3 月期       | 31 年 3 月期       | 2 年 3 月期        |                 |
| <b>財政状態分析</b>      |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| 長期的支払能力分析          |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| 自己資本比率             | 54.0%           | 55.4%           | 56.6%           | 57.5%           | 57.3%           | 57.9%           | 56.4%           |
| 総資本負債比率            | 34.2%           | 31.9%           | 29.9%           | 28.3%           | 27.7%           | 25.7%           | 29.6%           |
| 有利子負債比率            | 10.5%           | 8.4%            | 6.7%            | 5.8%            | 4.2%            | 3.4%            | 6.5%            |
| 負債資本比率             | 52.1%           | 46.8%           | 42.6%           | 39.5%           | 38.3%           | 34.5%           | 42.3%           |
| 利息カバー比率            | 42 倍            | 73 倍            | 92 倍            | 137 倍           | 300 倍           | 303 倍           | 158 倍           |
| 営業キャッシュ・フロー対総負債比率  | 15.6%           | 22.7%           | 20.8%           | 20.4%           | 24.4%           | 30.7%           | 22.4%           |
| 有利子負債平均金利          | 1.3%            | 1.3%            | 1.3%            | 1.0%            | 0.7%            | 0.8%            | 1.1%            |
| 長期運用安定性分析          |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| 固定比率               | 138.1%          | 132.5%          | 125.2%          | 123.7%          | 117.7%          | 112.6%          | 124.9%          |
| 固定長期適合率            | 87.7%           | 86.2%           | 85.9%           | 83.6%           | 80.3%           | 77.3%           | 83.5%           |
| 短期的支払能力分析          |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| 流動比率               | 169.4%          | 179.2%          | 166.2%          | 194.2%          | 202.3%          | 222.1%          | 188.9%          |
| 当座比率               | 141.1%          | 154.5%          | 143.5%          | 162.8%          | 172.1%          | 192.2%          | 161.0%          |
| 営業キャッシュ・フロー対流動負債比率 | 35.5%           | 48.6%           | 35.5%           | 38.9%           | 42.0%           | 50.3%           | 41.8%           |
| 手元流動性比率(月商ベース)     | 3.4 カ月          | 3.7 カ月          | 4.4 カ月          | 4.7 カ月          | 5.1 カ月          | 6.1 カ月          | 5 カ月            |
| 正味運転資本             | 24,478          | 28,283          | 29,905          | 38,262          | 48,880          | 57,514          | 37,887          |
| <b>活動性・能率性分析</b>   |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| 売上債権回転率／回転日数       | 7.2 回/<br>51 日  | 8.4 回/<br>44 日  | 7.2 回/<br>51 日  | 7 回/<br>52 日    | 5.7 回/<br>64 日  | 7.4 回/<br>49 日  | 7.1 回/<br>51 日  |
| 棚卸資産回転率／回転日数       | 10.2/<br>36 日   | 11.6 回/<br>31 日 | 12 回/<br>31 日   | 11.4 回/<br>32 日 | 8.5 回/<br>43 日  | 8.1 回/<br>45 日  | 10.3 回/<br>35 日 |
| 仕入債務回転率／回転日数       | 6.1 回/<br>59 日  | 6.5 回/<br>35 日  | 6.3 回/<br>58 日  | 5.7 回/<br>64 日  | 5.4 回/<br>68 日  | 6.9 回/<br>53 日  | 6.1 回/<br>59 日  |
| キャッシュ・コンバージョン・サイクル | 11.3 日          | 13.5 日          | 12.8 日          | 12.7 日          | 8.8 日           | 8.7 日           | 11.3 日          |
| 固定資産回転率／回転日数       | 0.6 回/<br>568 日 | 0.7 回/<br>523 日 | 0.7 回/<br>519 日 | 0.6 回/<br>572 日 | 0.7 回/<br>532 日 | 0.7 回/<br>505 日 | 0.7 回/<br>535 日 |
| 有形固定資産回転率／回転日数     | 1.3 回/<br>272 日 | 1.5 回/<br>248 日 | 1.5 回/<br>240 日 | 1.4 回/<br>266 日 | 1.5 回/<br>240 日 | 1.6 回/<br>232 日 | 1.5 回/<br>249 日 |



東映株式会社

| 財務分析表        | 2014 年度   | 2015 年度   | 2016 年度   | 2017 年度   | 2018 年度   | 2019 年度  | 6年平均  |
|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|-------|
|              | 27 年 3 月期 | 28 年 3 月期 | 29 年 3 月期 | 30 年 3 月期 | 31 年 3 月期 | 2 年 3 月期 |       |
| <b>成長性分析</b> |           |           |           |           |           |          |       |
| 売上高増加率       | ——        | 9.4%      | 4.5%      | -3.2%     | 10.2%     | 3.2%     | 4.8%  |
| 営業利益増加率      | ——        | 45.1%     | 15.1%     | -5.4%     | 31.5%     | -4.2%    | 16.4% |
| 経常利益増加率      | ——        | 41.6%     | 7.6%      | 6.6%      | 21.5%     | -2.4%    | 15.0% |
| 最終利益増加率      | ——        | 29.8%     | 26.1%     | -2.3%     | 1.0%      | 5.0%     | 11.9% |
| 総資産増加率       | ——        | 2.4%      | 7.4%      | 6.2%      | 8.3%      | 1.4%     | 5.1%  |
| 純資産増加率       | ——        | 6.0%      | 10.6%     | 8.5%      | 9.3%      | 4.2%     | 7.7%  |
| 自己資本増加率      | ——        | 5.0%      | 9.8%      | 7.9%      | 7.8%      | 2.5%     | 6.6%  |
| 株主資本増加率      | ——        | 7.3%      | 8.8%      | 8.1%      | 7.3%      | 4.6%     | 7.2%  |
| 利益剰余金増加率     | ——        | 9.6%      | 11.4%     | 9.9%      | 9.1%      | 7.4%     | 9.5%  |

松竹株式会社

| 財務分析表               | 2014 年度   | 2015 年度   | 2016 年度   | 2017 年度   | 2018 年度   | 2019 年度  | 6年平均   |
|---------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|--------|
|                     | 27 年 3 月期 | 28 年 3 月期 | 29 年 3 月期 | 30 年 3 月期 | 31 年 3 月期 | 2 年 3 月期 |        |
| <b>収益性分析</b>        |           |           |           |           |           |          |        |
| ROE                 | 5.3%      | 6.5%      | 7.5%      | 6.8%      | 6.4%      | 6.5%     | 5.4%   |
| 売上高最終利益率            | 6.0%      | 7.1%      | 8.5%      | 8.6%      | 7.9%      | 8.0%     | 6.3%   |
| 自己資本回転率             | 89%       | 92%       | 88%       | 79%       | 81%       | 81%      | 71.5%  |
| ROA[営業利益]           | 4.7%      | 6.7%      | 7.2%      | 6.4%      | 7.8%      | 7.3%     | 5.5%   |
| 売上高営業利益率            | 9.8%      | 13.1%     | 14.4%     | 14.1%     | 16.8%     | 15.6%    | 11.3%  |
| 総資本(総資産)回転率         | 47.9%     | 51.2%     | 49.8%     | 45.4%     | 46.3%     | 47.1%    | 40.1%  |
| 財務レバレッジ比率           | 185.3%    | 180.6%    | 176.7%    | 173.8%    | 174.6%    | 172.7%   | 148.5% |
| ROA[経常利益]           | 5.6%      | 7.8%      | 7.8%      | 7.8%      | 8.8%      | 8.4%     | 6.3%   |
| ROA[当期純利益]          | 3.7%      | 5.1%      | 6.2%      | 5.8%      | 6.0%      | 6.1%     | 4.5%   |
| ROA[最終利益]           | 2.9%      | 3.6%      | 4.3%      | 3.9%      | 3.7%      | 3.8%     | 3.0%   |
| 売上総利益率              | 33.2%     | 34.0%     | 35.0%     | 35.9%     | 37.3%     | 36.3%    | 29.2%  |
| 売上原価率               | 66.7%     | 66.0%     | 65.0%     | 64.1%     | 62.7%     | 63.7%    | 54.1%  |
| 売上高販管費比率            | 23.4%     | 20.9%     | 21.4%     | 21.8%     | 20.5%     | 20.7%    | 18.0%  |
| 売上高総原価率             | 90.2%     | 86.9%     | 86.4%     | 85.9%     | 83.2%     | 84.4%    | 72.1%  |
| 売上高経常利益率            | 11.7%     | 15.2%     | 15.6%     | 17.2%     | 19.0%     | 17.9%    | 13.1%  |
| 売上高税引前利益率           | 12.1%     | 14.6%     | 17.0%     | 17.4%     | 18.4%     | 18.7%    | 13.3%  |
| 売上高総費用比率            | 96%       | 93%       | 92%       | 91%       | 89%       | 91%      | 76.7%  |
| 売上高減価償却費比率          | 1.6%      | 1.1%      | 1.0%      | 0.9%      | 1.0%      | 1.0%     | 0.9%   |
| 売上高研究開発費比率          | 0%        | 0%        | 0%        | 0%        | 0%        | 0%       | 0.0%   |
| 売上高営業キャッシュ・フロー比率    | 11.2%     | 14.1%     | 12.5%     | 12.7%     | 14.6%     | 16.7%    | 10.9%  |
| 売上高フリー・キャッシュ・フロー比率  | 7.498%    | 10.797%   | 11.448%   | 3.296%    | 10.095%   | 13.920%  | 7.2%   |
| 自己資本フリー・キャッシュ・フロー比率 | 7%        | 10%       | 10%       | 3%        | 8%        | 11%      | 6.2%   |
| 総資本営業キャッシュ・フロー比率    | 5.3%      | 7.2%      | 6.2%      | 5.8%      | 6.8%      | 7.9%     | 5.2%   |
| 設備投資対営業キャッシュ・フロー比率  | 12%       | 19%       | 21%       | 61%       | 14%       | 15%      | 21.0%  |
| 設備投資対純利益比率          | 18%       | 27%       | 21%       | 61%       | 15%       | 19%      | 23.5%  |

松竹株式会社

| 財務分析表              | 2014 年度         | 2015 年度         | 2016 年度         | 2017 年度         | 2018 年度         | 2019 年度         | 6年平均            |
|--------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                    | 27 年 3 月期       | 28 年 3 月期       | 29 年 3 月期       | 30 年 3 月期       | 31 年 3 月期       | 2 年 3 月期        |                 |
| <b>財政状態分析</b>      |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| 長期的支払能力分析          |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| 自己資本比率             | 39.3%           | 40.9%           | 43.3%           | 45.4%           | 44.3%           | 46.5%           | 43.3%           |
| 総資本負債比率            | 60.7%           | 59.1%           | 56.7%           | 54.5%           | 55.5%           | 53.3%           | 56.6%           |
| 有利子負債比率            | 43.4%           | 41.7%           | 40.1%           | 37.5%           | 38.8%           | 35.5%           | 39.5%           |
| 負債資本比率             | 154.5%          | 144.4%          | 130.8%          | 119.9%          | 124.7%          | 114.0%          | 131.4%          |
| 利息カバー比率            | 6.15 倍          | 7.01 倍          | 8.04 倍          | 7.53 倍          | 6.49 倍          | 8.51 倍          | 7.29 倍          |
| 営業キャッシュ・フロー対総負債比率  | 5.6%            | 10.4%           | 8.1%            | 8.7%            | 5.7%            | 11.5%           | 8.3%            |
| 有利子負債平均金利          | 1.5%            | 1.3%            | 1.2%            | 1.2%            | 0.9%            | 0.9%            | 1.2%            |
| 長期運用安定性分析          |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| 固定比率               | 207%            | 191%            | 177%            | 170%            | 173%            | 175%            | 182%            |
| 固定長期適合率            | 104%            | 94%             | 90%             | 99%             | 102%            | 99%             | 98%             |
| 短期的支払能力分析          |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| 流動比率               | 86%             | 128%            | 159%            | 104%            | 95%             | 105%            | 113%            |
| 当座比率               | 60%             | 94%             | 122%            | 78%             | 74%             | 83%             | 85%             |
| 営業キャッシュ・フロー対流動負債比率 | 15%             | 36%             | 32%             | 22%             | 13%             | 34%             | 25%             |
| 手元流動性比率(月商ベース)     | 2.38 カ月         | 3.21 カ月         | 3.57 カ月         | 3.58 カ月         | 4.08 カ月         | 2.65 カ月         | 3.25 カ月         |
| 正味運転資本             | -6,123          | 9,384           | 17,273          | 1,565           | -2,653          | 1,881           | 3,555           |
| <b>活動性・能率性分析</b>   |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| 売上債権回転率／回転日数       | 11.9 回/<br>31 日 | 13.3 回/<br>27 日 | 14.1 回/<br>26 日 | 13.3 回/<br>27 日 | 13.1 回/<br>28 日 | 12.6 回/<br>29 日 | 13.1 回/<br>28 日 |
| 棚卸資産回転率／回転日数       | 11.9 回/<br>31 日 | 12.2 回/<br>30 日 | 11.4 回/<br>32 日 | 10 回/<br>36 日   | 7.8 回/<br>47 日  | 11.4 回/<br>32 日 | 10.8 回/<br>34 日 |
| 仕入債務回転率／回転日数       | 14.9 回/<br>25 日 | 12.7 回/<br>29 日 | 14 回/<br>26 日   | 12.4 回/<br>29 日 | 11.6 回/<br>31 日 | 13.8 回/<br>26 日 | 13.2 回/<br>28 日 |
| キャッシュ・コンバージョン・サイクル | 8.9 日           | 12.9 日          | 11.5 日          | 10.9 日          | 9.3 日           | 10.2 日          | 10.6 日          |
| 固定資産回転率／回転日数       | 0.6 回/<br>643 日 | 0.6 回/<br>608 日 | 0.6 回/<br>578 日 | 0.6 回/<br>649 日 | 0.6 回/<br>643 日 | 0.6 回/<br>593 日 | 0.6 回/<br>613 日 |
| 有形固定資産回転率／回転日数     | 0.8 回/<br>447 日 | 0.9 回/<br>419 日 | 0.9 回/<br>388 日 | 0.9 回/<br>395 日 | 0.9 回/<br>423 日 | 0.9 回/<br>402 日 | 0.9 回/<br>411 日 |

松竹株式会社

| 財務分析表        | 2014 年度   | 2015 年度   | 2016 年度   | 2017 年度   | 2018 年度   | 2019 年度  | 6年平均  |
|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|-------|
|              | 27 年 3 月期 | 28 年 3 月期 | 29 年 3 月期 | 30 年 3 月期 | 31 年 3 月期 | 2 年 3 月期 |       |
| <b>成長性分析</b> |           |           |           |           |           |          |       |
| 売上高増加率       | ——        | 3.0%      | 4.0%      | -3.4%     | -2.2%     | 7.3%     | 1.7%  |
| 営業利益増加率      | ——        | -1.3%     | 1.8%      | -14.3%    | -29.4%    | 0.9%     | -8.5% |
| 経常利益増加率      | ——        | 1.1%      | 0.8%      | -12.9%    | -29.8%    | 10.1%    | -6.1% |
| 最終利益増加率      | ——        | -6.8%     | -4.7%     | 1.1%      | -30.8%    | -6.8%    | -9.6% |
| 総資産増加率       | ——        | 1.2%      | 0.9%      | 2.4%      | 2.3%      | -6.2%    | 0.1%  |
| 純資産増加率       | ——        | 5.4%      | 6.9%      | 7.5%      | 0.2%      | -1.5%    | 3.7%  |
| 自己資本増加率      | ——        | 5.4%      | 6.8%      | 7.5%      | -0.2%     | -1.6%    | 3.6%  |
| 株主資本増加率      | ——        | 5.9%      | 4.3%      | 4.1%      | 2.5%      | 2.4%     | 3.9%  |
| 利益剰余金増加率     | ——        | 54.6%     | 26.9%     | 21.5%     | 11.3%     | 10.0%    | 24.8% |

# 設問④ 企業価値・株価分析表

東宝株式会社

| 企業価値・株価分析表      | 2014 年度     | 2015 年度     | 2016 年度     | 2017 年度     | 2018 年度     | 2019 年度     | 6年平均        |
|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                 | 27 年 3 月期   | 28 年 3 月期   | 29 年 3 月期   | 30 年 3 月期   | 31 年 3 月期   | 2 年 3 月期    |             |
| <b>株式投資指標</b>   |             |             |             |             |             |             |             |
| 株価（円）           | 2,905       | 2,763       | 3,180       | 3,475       | 3,980       | 3,325       | 3,271       |
|                 | (2015/2/27) | (2016/2/29) | (2017/2/28) | (2018/2/28) | (2019/2/28) | (2020/2/28) |             |
| 株価上昇率 ①         | ——          | -4.89%      | -4.89%      | 15.09%      | 9.28%       | 14.53%      | 29.13%      |
| 発行済株式総数（株）      | 188,990,633 | 188,990,633 | 188,990,633 | 188,990,633 | 188,990,633 | 186,490,633 | 188,573,966 |
|                 | (2015/2/27) | (2016/2/29) | (2017/2/28) | (2018/2/28) | (2019/2/28) | (2020/2/28) |             |
| 株式時価総額（百万円）     | 549,018     | 522,181     | 600,990     | 656,742     | 752,183     | 620,081     | 616,866     |
| 企業価値（市場評価）（百万円） | 549,340     | 522,497     | 601,317     | 657,066     | 752,489     | 620,336     | 617,174     |
| 剰余金の配当（百万円）     | 3704        | 6009        | 5502        | 8,148       | 9009        | 8099        | 6,745       |
| EPS（円）          | 122.25      | 140.56      | 182.17      | 185.71      | 167.69      | 203.42      | 166.97      |
| BPS（自己資本）（円）    | 1481        | 1549        | 1714        | 1882        | 1971        | 2088        | 1781        |
| DPS（円）          | 20.14       | 32.68       | 30.14       | 45.10       | 50.03       | 45.00       | 37.18       |
| PER             | 23.76       | 19.66       | 17.46       | 18.71       | 23.73       | 16.35       | 19.94       |
| PBR（自己資本）       | 1.96        | 1.78        | 1.86        | 1.85        | 2.02        | 1.59        | 1.84        |
| PDR             | 144.21      | 84.55       | 105.50      | 77.06       | 79.55       | 73.89       | 94.13       |
| 配当利回り ②         | 0.69%       | 1.18%       | 0.95%       | 1.30%       | 1.26%       | 1.35%       | 1.12%       |
| 配当性向            | 16.48%      | 23.25%      | 16.55%      | 24.28%      | 29.83%      | 22.12%      | 22.09%      |
| 株式投資収益率 =①+②    | 0.69%       | -3.71%      | -3.94%      | 16.39%      | 10.53%      | 15.89%      | 5.98%       |

東映株式会社

| 企業価値・株価分析表      | 2014 年度     | 2015 年度     | 2016 年度     | 2017 年度     | 2018 年度     | 2019 年度     | 6年平均    |
|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------|
|                 | 27 年 3 月期   | 28 年 3 月期   | 29 年 3 月期   | 30 年 3 月期   | 31 年 3 月期   | 2 年 3 月期    |         |
| <b>株式投資指標</b>   |             |             |             |             |             |             |         |
| 株価（円）           | 8,930       | 10,020      | 9,510       | 11,580      | 14,730      | 13,560      | 11,388  |
|                 | (2015/3/31) | (2016/3/31) | (2017/3/31) | (2018/3/30) | (2019/3/29) | (2020/3/31) |         |
| 株価上昇率 ①         | ——          | 12.21%      | -5.09%      | 21.77%      | 27.20%      | -7.94%      | 9.63%   |
| 発行済株式総数（株）      | 147,689,096 | 147,689,096 | 147,689,096 | 14,768,909  | 14,768,909  | 14,768,909  | ——      |
|                 | (2015/3/31) | (2016/3/31) | (2017/3/31) | (2018/3/30) | (2019/3/29) | (2020/3/31) |         |
| 株式時価総額（百万円）     | 131,886     | 147,984     | 140,452     | 171,024     | 217,546     | 200,266     | 168,193 |
| 企業価値（市場評価）（百万円） | 156,600     | 168,257     | 157,775     | 186,887     | 230,108     | 210,375     | 185,001 |
| 剰余金の配当（百万円）     | 902         | 902         | 902         | 902         | 902         | 902         | 902     |
| EPS（円）          | 51.93       | 67.39       | 84.97       | 150.95      | 839.07      | 881.08      | 345.90  |
| BPS（自己資本）（円）    | 981         | 1031        | 1130        | 12211       | 13162       | 13493       | 7,001   |
| DPS（円）          | 7.00        | 7.00        | 6.99        | 12.71       | 69.97       | 69.98       | 28.94   |
| PER             | 171.97      | 148.69      | 111.92      | 76.71       | 17.56       | 15.39       | 90.37   |
| PBR（自己資本）       | 9.10        | 9.72        | 8.41        | 0.95        | 1.12        | 1.00        | 5.05    |
| PDR             | 1276.40     | 1432.20     | 1359.75     | 910.88      | 210.51      | 193.78      | 897.25  |
| 配当利回り ②         | 0.08%       | 0.07%       | 0.07%       | 0.11%       | 0.48%       | 0.52%       | 0.22%   |
| 配当性向            | 13.47%      | 10.38%      | 8.23%       | 8.42%       | 8.34%       | 7.94%       | 9.46%   |
| 株式投資収益率 =①+②    | 0.08%       | 12.28%      | -5.02%      | 21.88%      | 27.68%      | -7.43%      | 8.24%   |

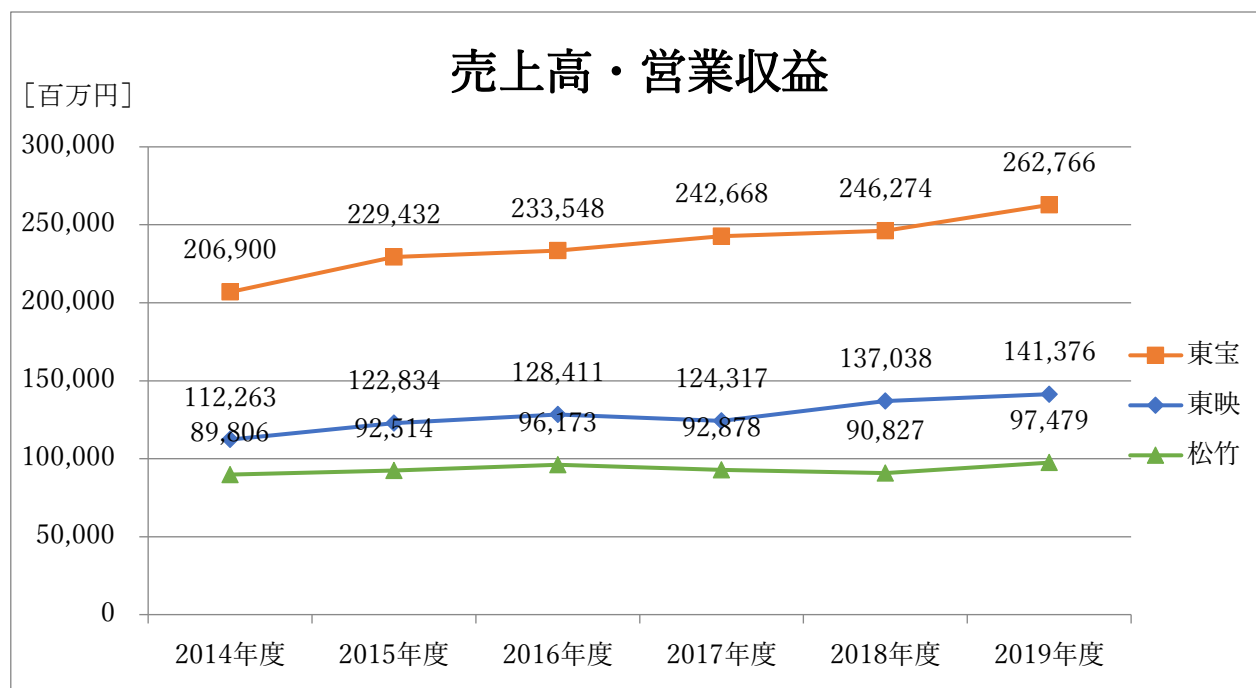
松竹株式会社

| 企業価値・株価分析表      | 2014 年度     | 2015 年度     | 2016 年度     | 2017 年度     | 2018 年度     | 2019 年度     | 6年平均    |
|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------|
|                 | 27 年 3 月期   | 28 年 3 月期   | 29 年 3 月期   | 30 年 3 月期   | 31 年 3 月期   | 2 年 3 月期    |         |
| <b>株式投資指標</b>   |             |             |             |             |             |             |         |
| 株価（円）           | 11,220      | 9,820       | 12,950      | 15,040      | 11,400      | 11,610      | 12,007  |
|                 | (2015/2/27) | (2016/2/29) | (2017/2/28) | (2018/2/28) | (2019/2/28) | (2020/2/28) |         |
| 株価上昇率 ①         | ——          | -12.48%     | 31.87%      | 16.14%      | -24.20%     | 1.84%       | 2.63%   |
| 発行済株式総数（株）      | 139,378,578 | 139,378,578 | 139,378,578 | 13,397,857  | 13,397,857  | 13,397,857  | ——      |
|                 | (2015/2/27) | (2016/2/29) | (2017/2/28) | (2018/2/28) | (2019/2/28) | (2020/2/28) |         |
| 株式時価総額（百万円）     | 156,383     | 136,870     | 180,495     | 201,504     | 152,736     | 155,549     | 163,923 |
| 企業価値（市場評価）（百万円） | 240,775     | 219,074     | 260,216     | 277,945     | 233,632     | 224,806     | 242,741 |
| 剰余金の配当（百万円）     | 553         | 552         | 552         | 552         | 552         | 414         | 529     |
| EPS（円）          | 30.24       | 28.18       | 26.84       | 49.50       | 195.55      | 182.31      | 85.44   |
| BPS（自己資本）（円）    | 553         | 583         | 623         | 6965        | 6948        | 6840        | 3752    |
| DPS（円）          | 4.00        | 3.99        | 3.99        | 7.29        | 41.58       | 31.19       | 15.34   |
| PER             | 370.99      | 348.46      | 482.41      | 303.83      | 58.30       | 63.68       | 271.28  |
| PBR（自己資本）       | 20.29       | 16.85       | 20.80       | 2.16        | 1.64        | 1.70        | 10.57   |
| PDR             | 2804.26     | 2458.80     | 3242.30     | 2063.53     | 274.17      | 372.25      | 1869.22 |
| 配当利回り ②         | 0.04%       | 0.04%       | 0.03%       | 0.05%       | 0.36%       | 0.27%       | 0.13%   |
| 配当性向            | 13.23%      | 14.17%      | 14.88%      | 14.72%      | 21.26%      | 17.11%      | 15.90%  |
| 株式投資収益率 =①+②    | 0.04%       | -12.44%     | 31.90%      | 16.19%      | -23.84%     | 2.11%       | 2.33%   |

## 設問⑤ 財務諸表分析と経営比較

### (1) 収益性分析

#### 売上高(営業収益)



映画業界シェア 1 位の東宝は 2 位、3 位の東映、松竹と比べ倍近い売り上げを誇っている。これには東宝の強みである配給・興行が理由と考えられる。東宝は現在「TOHO シネマズ」など映画館を全国に約 600 スクリーン以上保有している。東映と松竹がそれぞれ約 200 スクリーンほどしか保有していないのに比べるとその配給力の差は歴然である。

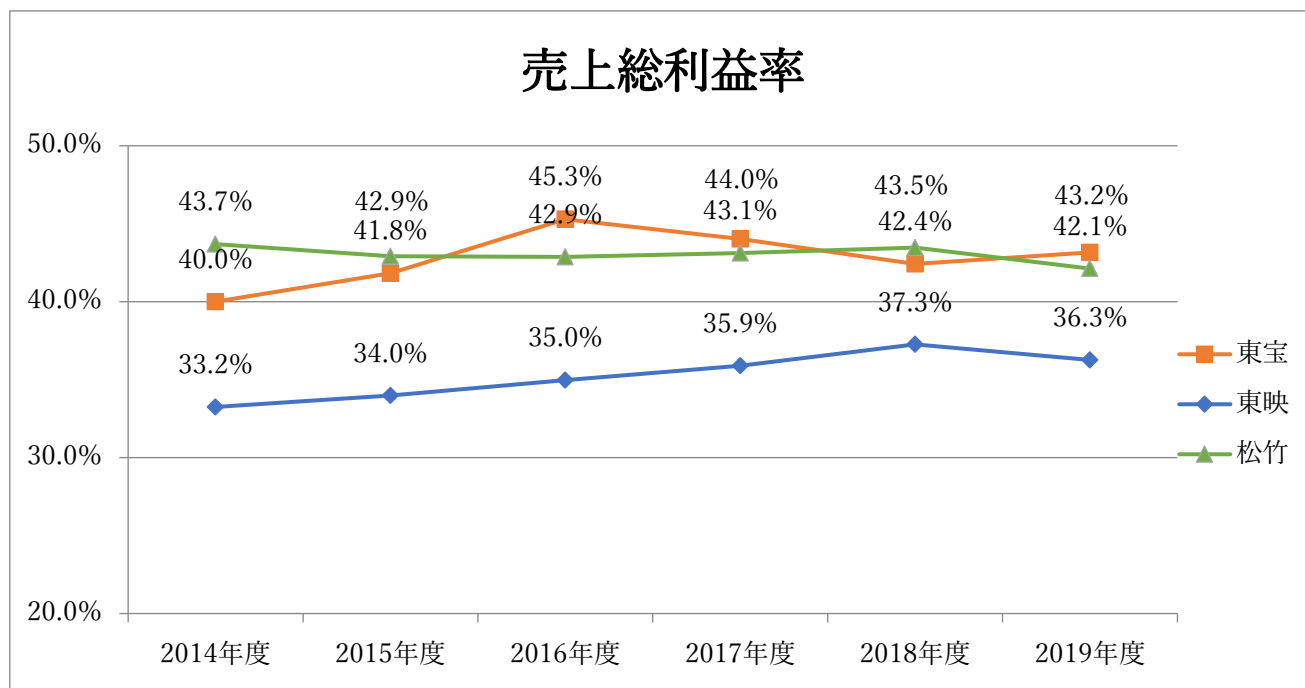
グラフからわかるように映画業界全体の業績は好調傾向にあり、東宝は順調に右肩上がりの成績を残し、東映、松竹も緩やかながら上昇している。2019 年のヒット作を調べると東宝の配給作品からは「天気の子」や「名探偵コナン 紺青の拳」、東映の配給作品からは「ONE PIECE STAMPEDE」や「ドラゴンボール超 ブロリー」などのアニメ映画が上位に連なっている。松竹からも「うたの☆プリンスさまっ♪マジ LOVE キングダム」などの作品がヒットしたが興行収入ランキングでは「キングダム」「ドラえもん のび太の月面探査記」などの東宝配給作品が多数を占める状態であり、シェア 1 位の實力を見せている。アニメ映画に強い集客力がある日本において「名探偵コナン」「ドラえもん」「ONE PIECE」「ドラゴンボール」などの安定した人気のシリーズを持つ東宝、東映は強みがあるといえる。

東宝に関しては、2019 年度でいえば「天気の子」のロングラン上映や「名探偵コナン」、「トイ・ストーリー 4」、「クレヨンしんちゃん」等の海外アニメも含んだアニメーション映画の上映によって興行収入を伸ばした他、パッケージ事業や実写製作事業収入等で年々売り上げを伸ばしている。特にこの 5 年間で 2018 年度から 2019 年度にかけて例年より売上が大きく伸びている。

東映はアジア新興国等の経済の先行き、金融資本市場の変動の影響等、先行きが不透明な状況が続き、個人消費の多様化や節約志向等により事業環境が厳しかった影響か、2016 年から 2017 年にかけては売上が減少している。しかし翌年には 2016 年と比べてもだいぶ大きく売上の増加が見られる。その後はコロナウイルスの影響もあるかもしれないが、東宝に比べ大きな売上高の増加は見られない。

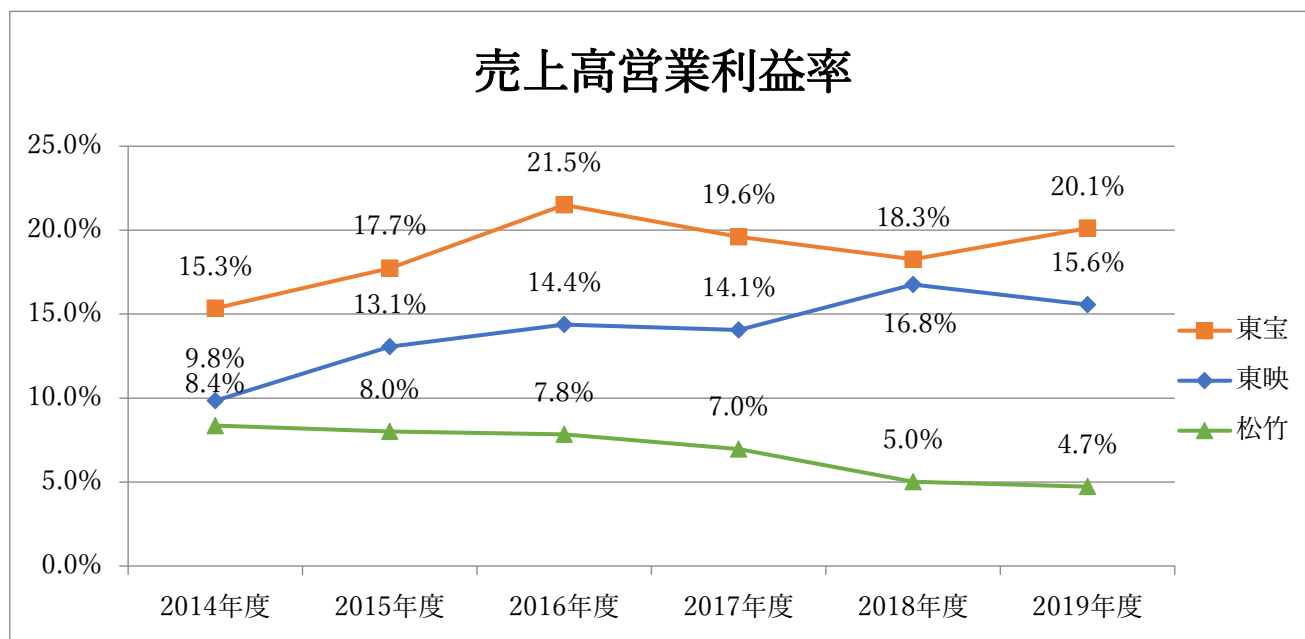


## 売上総利益率



売上総利益率を見ると売上高とは一転して松竹が東映を上回る結果になっている。一概には言えないが映像事業の面から考えると映画は制作費その他費用さえ回収できれば、後はヒットすればするだけ利益が生まれる事業のため売上高総利益率が高いということはそれだけ費用対効果を高くできたということだろう。ではなぜ東映は低い数値になってしまったのかを考えると、配給作品のうち、東映が制作するテレビ番組の関連作品が多いことが理由の1つと考えられる。東映は「ONE PIECE」「ドラゴンボール」などアニメ作品や「相棒」「仮面ライダー」などドラマ作品の制作を多く手掛けており、映画化の際に安定した集客を見込めるのが強みであるが、反対に映画のみでの爆発的ヒット作品が少ないという弱点にもなっているのである。

## 売上高営業利益率



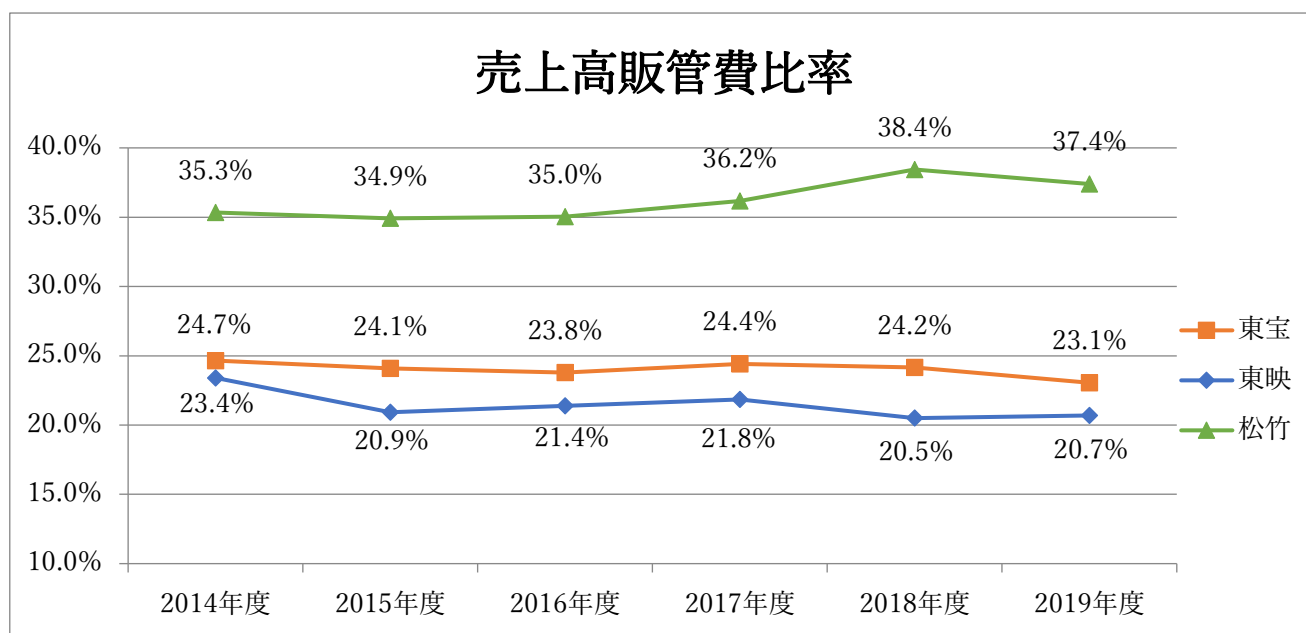
売上高営業利益率は東宝、東映ともに増減はあるが上昇傾向にある。営業利益に重点をおいた経営戦略の結果であるといえそうである。反対に松竹は緩やかに減少しつつあり改善方法を考える必要がある。

東宝は先程の売上高の分析でも記述したような主力の映画事業に加え、その他の演劇事業等にも力を入れ

ている。その結果か、売上高も増加している為営業利益も大きく伸びている。2016 年から 2017 年にかけては大きく下がってしまっているが、それを取り返せる程の伸びではないだろうか。これは東宝の営業利益を重視した中長期的経営戦略の賜物とも考えられる。

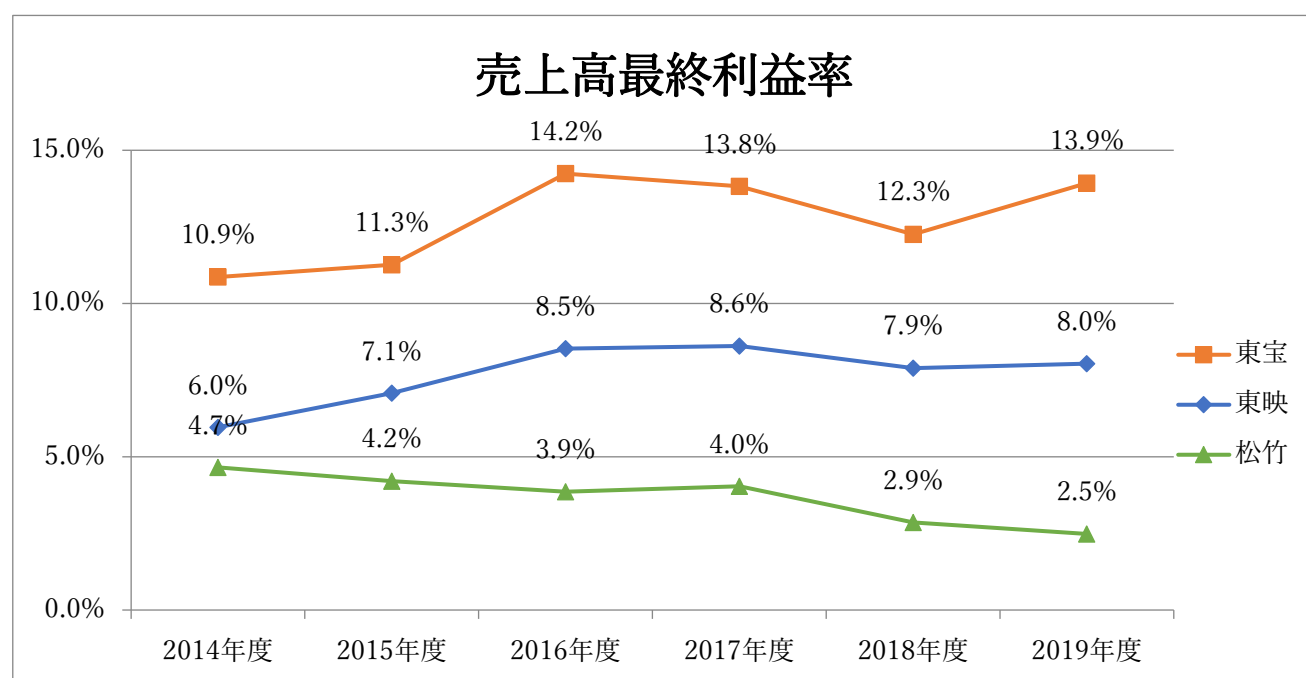
東映は東宝と比べ、増減の落差があまりなく、2019 年にかけては営業利益が減少してしまっている。「ONE PIECE」や特撮、「犬鳴村」等動員数を増やせそうな作品がある程度そろっているにも関わらず減少してしまっているのは新型コロナウイルスによる影響が大きいのではないだろうか。

#### 売上高販管費比率



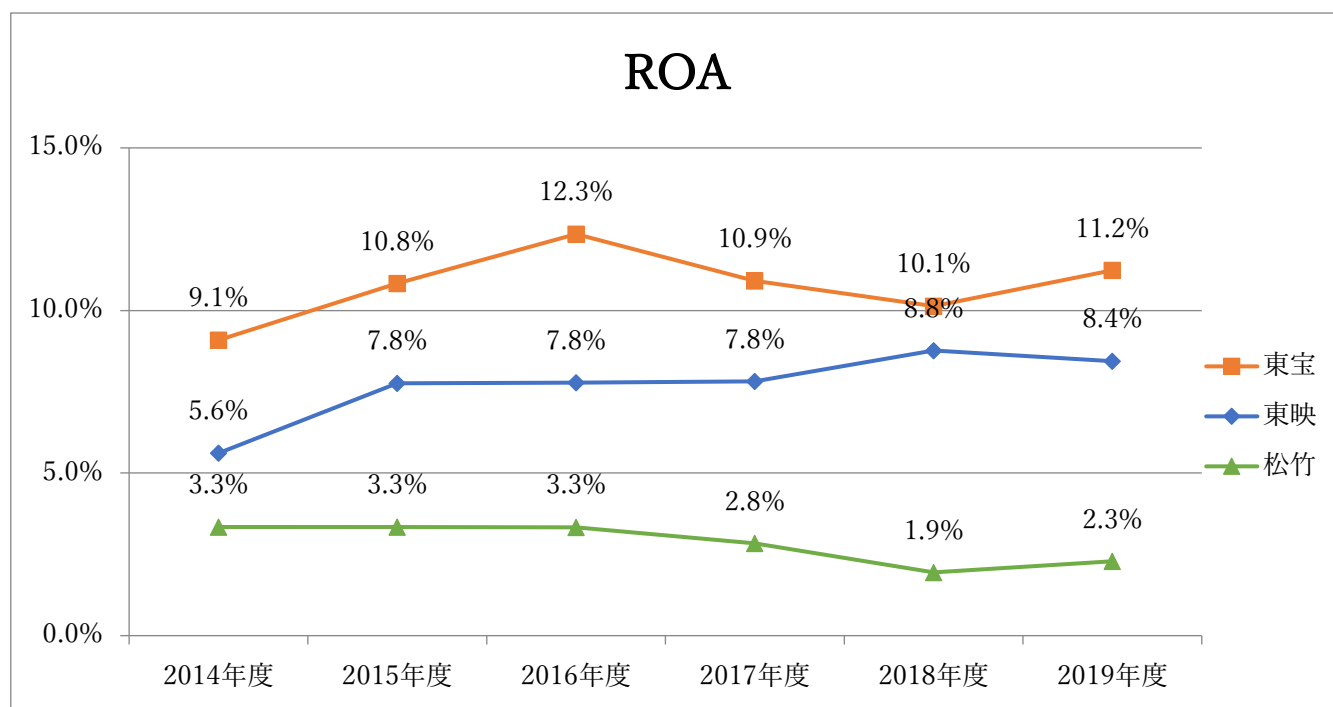
売上高販管費比率を見ると、なぜ松竹の売上総利益率は東宝と同じくらい高かったにもかかわらず売上高営業比率は1番低い数値になってしまったのかがわかる。東映、東宝は同じくらいの数値かつどちらも減少しているが、松竹は10%も差が開いている上にやや増加してしまっている。松竹は広告費、人件費を効率よく下げる必要がある。

#### 売上高最終利益率



売上高営業利益率と似たようなグラフとなったが、松竹は東宝、東映と比較しても一社だけ数値が下がってしまっている。このことから早急に経営改善を行う必要がある。東宝は2017年から2018年にかけて利益が大きく減少しているが、特別損失等費用の減少もあって最終利益が大幅に増加している。東映は営業利益が減少していたが2019年にかけて最終利益は増加している。しかし、東宝に比べ増減があまりなく緩やかな状態が続いている為、中長期経営戦略にあったような新規事業への資金投入の為に主力の事業による売上高の安定、適正利益の確保にさらに力を入れていく必要があると考えられる。

## ROA [経常利益]



ROA（総資本利益率）[経常利益]を見ると東宝は2014年度から2016年度は好調だが2017、2018年度は下降し、2019年度に持ち直している。東映は2019年度にはわずかに低下したが6年間で見ると全体的に上昇傾向にある。一方で松竹は2014年度から2016年度は横ばいで2017年、2018年度に下降、2019年度にやや持ち直している。東宝、松竹が2017、2018年度で同じように数値が低下している一方で東映が上昇したのは「ドラゴンボール超 ブロリー」「翔んで埼玉」などのヒットが多数あったことにより営業利益の前年度比31.5%増加を受けた効果である。

## (2) ROE分析

〈デュポン・システムによる分析〉

### 東宝株式会社

|         | 売上高<br>最終利益率 | 総資本回転率<br>(回) | 財務レバレッ<br>ジ比率 (倍) | ROA[最終利益] | ROE   |
|---------|--------------|---------------|-------------------|-----------|-------|
| 2014 年度 | 10.9%        | 0.55          | 1.38              | 6.0%      | 8.3%  |
| 2015 年度 | 11.3%        | 0.59          | 1.38              | 6.6%      | 9.1%  |
| 2016 年度 | 14.2%        | 0.56          | 1.34              | 8.0%      | 10.7% |
| 2017 年度 | 13.8%        | 0.54          | 1.31              | 7.5%      | 9.9%  |
| 2018 年度 | 12.3%        | 0.54          | 1.30              | 6.6%      | 8.5%  |
| 2019 年度 | 13.9%        | 0.54          | 1.30              | 7.5%      | 9.7%  |

### 東映株式会社

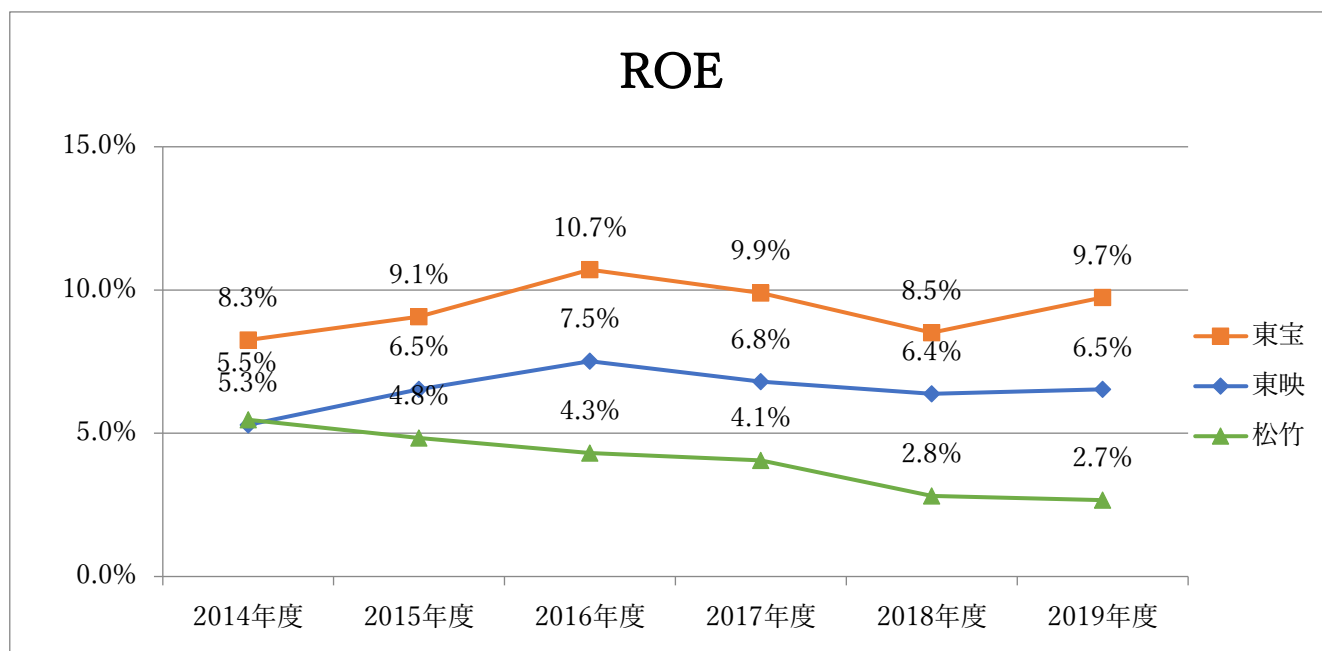
|         | 売上高<br>最終利益率 | 総資本回転率<br>(回) | 財務レバレッ<br>ジ比率 (倍) | ROA[最終利益] | ROE  |
|---------|--------------|---------------|-------------------|-----------|------|
| 2014 年度 | 6.0%         | 0.48          | 1.85              | 2.9%      | 5.3% |
| 2015 年度 | 7.1%         | 0.51          | 1.81              | 3.6%      | 6.5% |
| 2016 年度 | 8.5%         | 0.50          | 1.77              | 4.3%      | 7.5% |
| 2017 年度 | 8.6%         | 0.45          | 1.74              | 3.9%      | 6.8% |
| 2018 年度 | 7.9%         | 0.46          | 1.75              | 3.7%      | 6.4% |
| 2019 年度 | 8.0%         | 0.47          | 1.73              | 3.8%      | 6.5% |

### 松竹株式会社

|         | 売上高<br>最終利益率 | 総資本回転率<br>(回) | 財務レバレッ<br>ジ比率 (倍) | ROA[最終利益] | ROE  |
|---------|--------------|---------------|-------------------|-----------|------|
| 2014 年度 | 4.7%         | 0.46          | 2.55              | 2.1%      | 5.5% |
| 2015 年度 | 4.2%         | 0.47          | 2.45              | 2.0%      | 4.8% |
| 2016 年度 | 3.9%         | 0.48          | 2.31              | 1.9%      | 4.3% |
| 2017 年度 | 4.0%         | 0.46          | 2.20              | 1.8%      | 4.1% |
| 2018 年度 | 2.9%         | 0.44          | 2.26              | 1.2%      | 2.8% |
| 2019 年度 | 2.5%         | 0.50          | 2.15              | 1.2%      | 2.7% |

ROA [最終利益] = 売上高最終利益率 × 総資本回転率

ROE = 売上高最終利益率 × 総資本回転率 × 財務レバレッジ比率

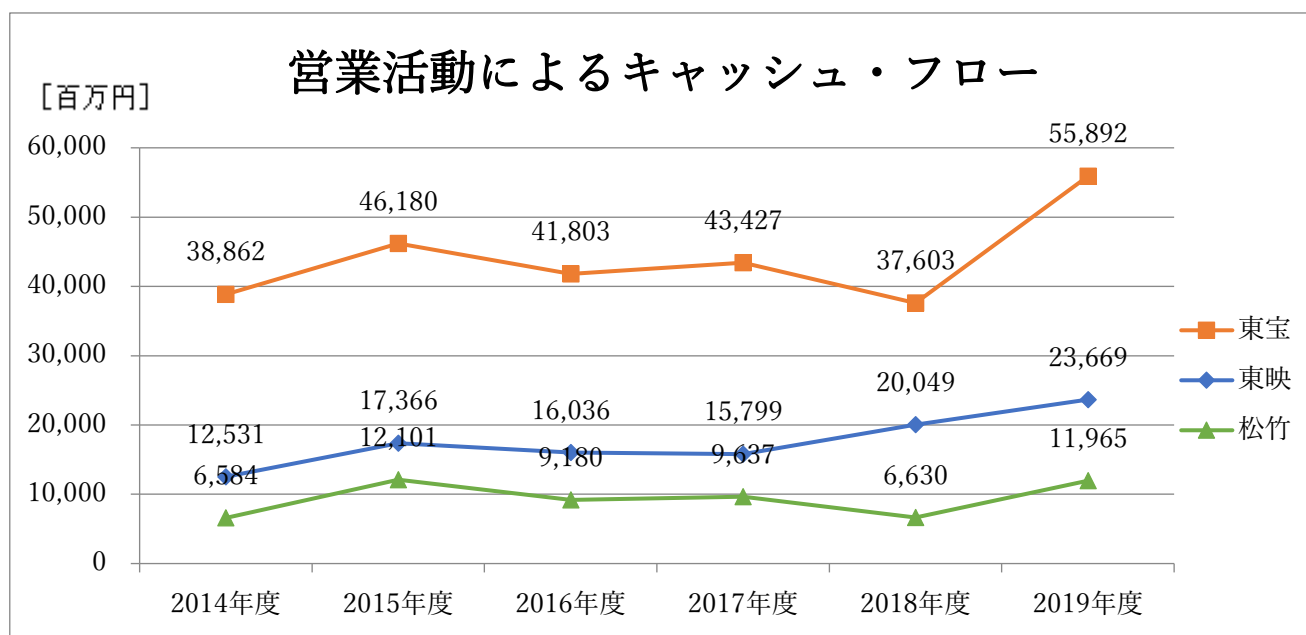


ROEの推移を見ると、東宝は2014年度から2016年度は上昇傾向にあるが2017年度、2018年度には落ち込み、2019年度に再び上昇している。東映も程度の差はあるが東宝と似たような動きをしていることから、映画業界全体の傾向が変わっていたものと考えられる。しかし松竹は2014年度は東映と同じ数値だったが以降は下降し続け2019年度には2014年度の半分ほどの数値しかなくなってしまったことから、松竹には効率よく利益を生み出せるよう改善が必要である。

3社ともROEの数値は10%以下にほぼ留まっている状態だが、業界シェアトップの3社が低いということは業界全体の傾向がそうであると言えるだろう。とはいえ日本企業は10%未満の企業が多いため、8%から10%付近の数値を出している東宝は高いうちに入る。これは製品戦略、販売戦略の結果を表す売上高最終利益率が好調であるからだ。東映は5%から7%台で全体を通すと横ばいだが、これを上昇させるには売上高最終利益率を上げるか資本の効率性を表す総資本回転率を上げる方法が効果的である。一社だけ下降傾向が続く松竹に関しては財務の安定性を表す財務レバレッジが東宝、東映と比べて高い数値を示しているが、松竹の総資本負債比率が50%という高さであることから財務レバレッジは負債による資金調達を増やすことにより増加していると思われるため良い結果とは言えない。そのため松竹は特に収益性を上げ売上高最終利益率を上昇させることが必要だ。また3社とも総資本回転率が低いため、売り上げを伸ばすか資産を減らすことができればROEの数値も上昇させることができるが、業界として資産が豊かであることでもあるため大きく変えることは難しいだろう。

### (3) キャッシュ・フロー分析

#### 営業活動によるキャッシュ・フロー

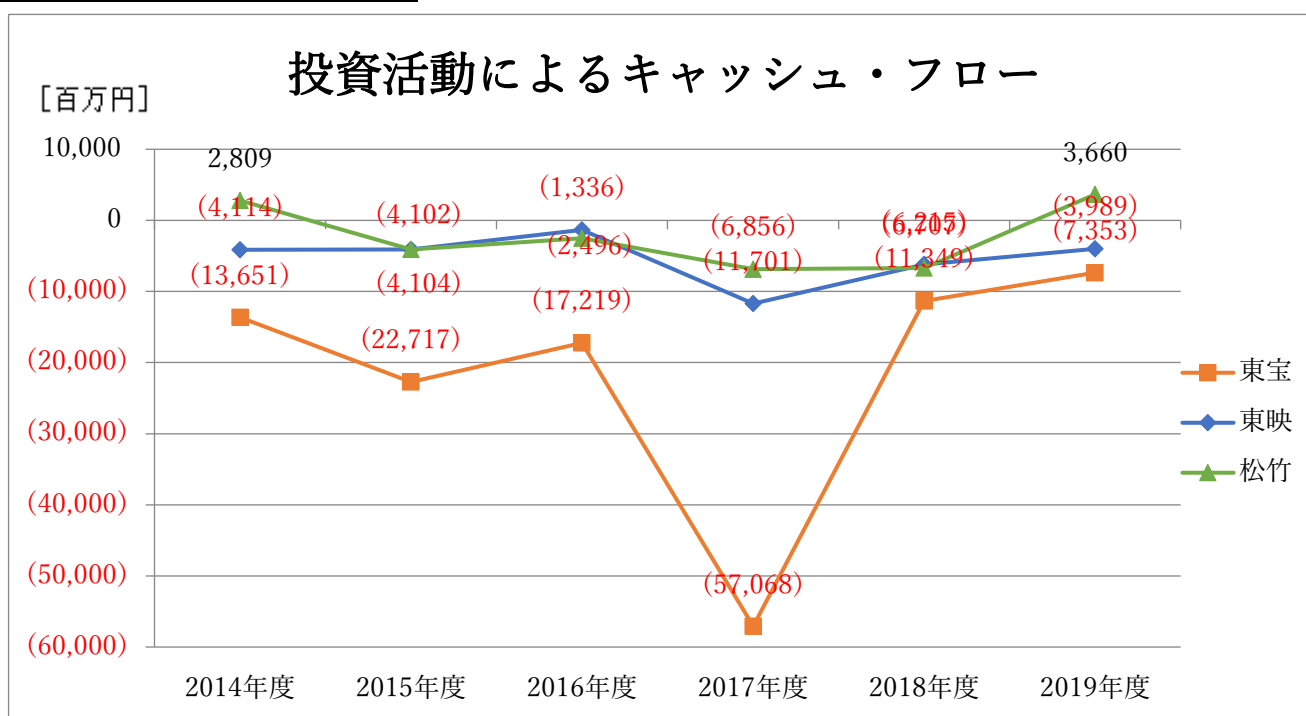


東宝は変動しつつも他二社と比べて高い位置を保ち、2019年度には大きく上昇している。東宝は2015年から2018年にかけて営業活動によるキャッシュ・フローが低下傾向にあり低迷していたが、その後の2019年にかけて営業活動によるCFが大きく伸びを見せており、主力の事業でしっかりキャッシュを稼ぎ出していることが見て取れる。

松竹はグラフの動きは東宝と似ているが額は小さく収益を上げることが求められる。東映はグラフの動きに独自性が感じられるが概ね順調である。

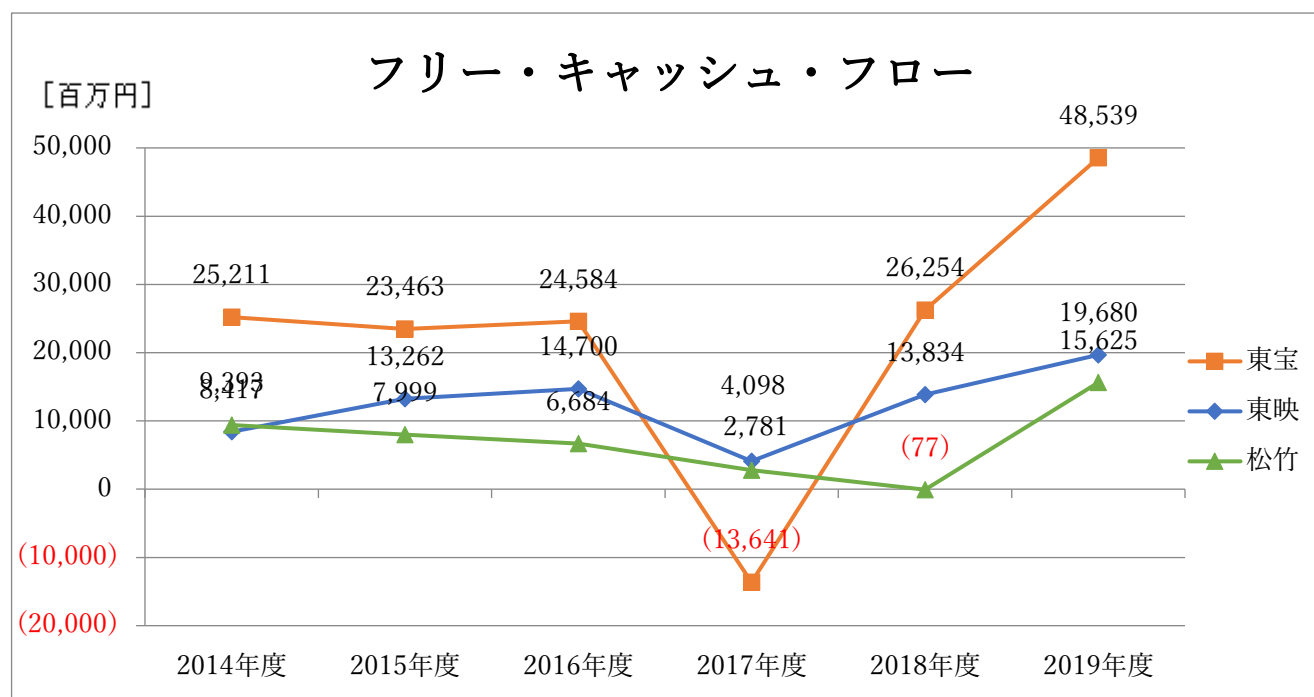
東映は2017年にかけて緩やかに減少していたが、その後少しずつではあるがCFが増加している。経営戦略がしっかりと実施され、営業活動が行われている証拠であるといえそうである。

#### 投資活動によるキャッシュ・フロー



まず東宝が 2017 年度に大きくグラフが下がっているのが目立つが、東宝は 2017 年有価証券や有形固定資産の取得により CF がどの年度と比べても大きくマイナスになっている。これは有価証券の取得による支出、有形固定資産の取得による支出、投資有価証券の取得による支出などが多くそれだけ投資に力を入れたということである。東宝、東映ともに投資活動による CF がマイナスの状態が続いており、将来の為の投資を積極的に行っていることが見て取れる。反対にプラスの数字がある松竹はあまり投資活動は行わず資金を確保することに行っていると考えられる。

## フリー・キャッシュ・フロー

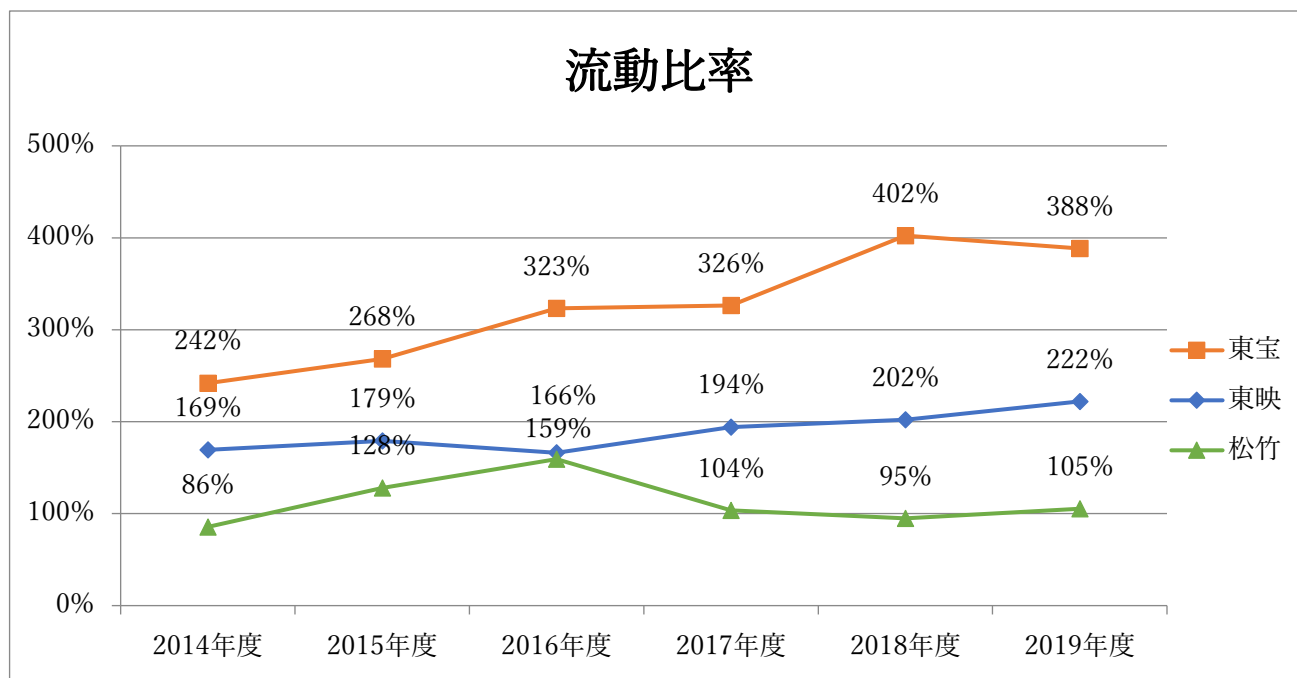


東宝が 2017 年度にマイナスに下がっているのは投資活動の影響で、2018 年度には元に戻り 2019 年度には上昇に転じているため好調傾向だ。東映も 2017 年に下降しているが同じくその後上昇している。松竹は 2014 年度から 2018 年度まで下降が続いていたが投資活動をプラスにしたことで 2019 年度は上昇させることができています。

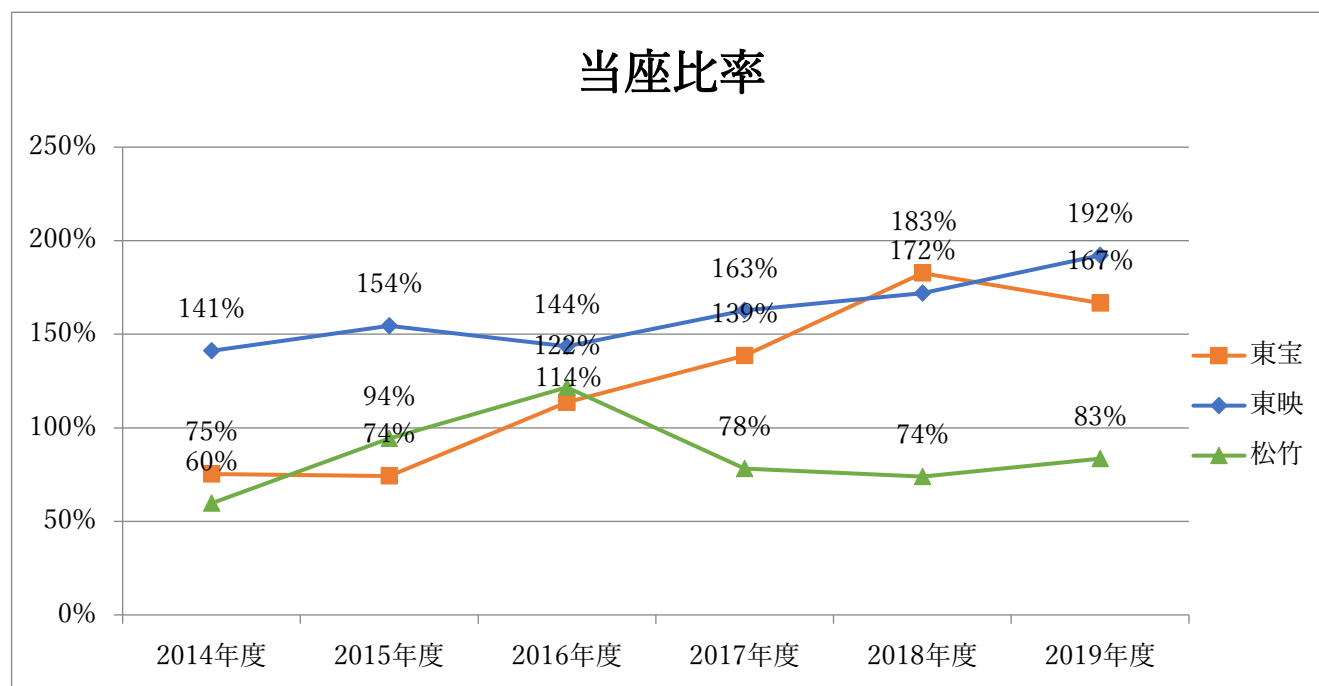
## (4) 財政状態分析

(短期的支払能力分析)

### 流動比率



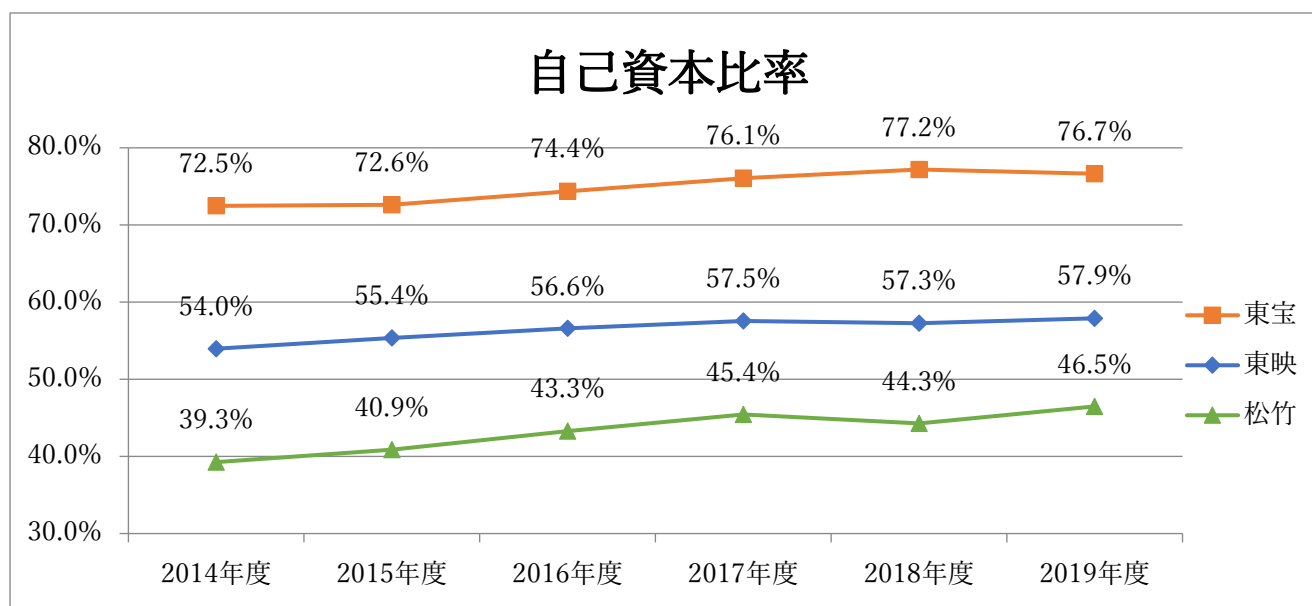
### 当座比率



流動比率は200%以上、当座比率は100%以上が望ましいと踏まえると、東宝は流動比率が200%から400%と安定して高い数値にあり、当座比率は2014年度には75%だが右肩上がりに上昇し2019年度には170%近くまで高くなっていることから非常に安定した短期支払い能力があるとわかる。東映は流動比率が160%から220%、当座比率は140%から190%とどちらも安定して高い数値を出しているので安定した支払い能力がある。松竹は流動比率が80%から130%と低く、当座比率も60%から110%とやや低い数値となっていることから支払い能力の向上が求められる。

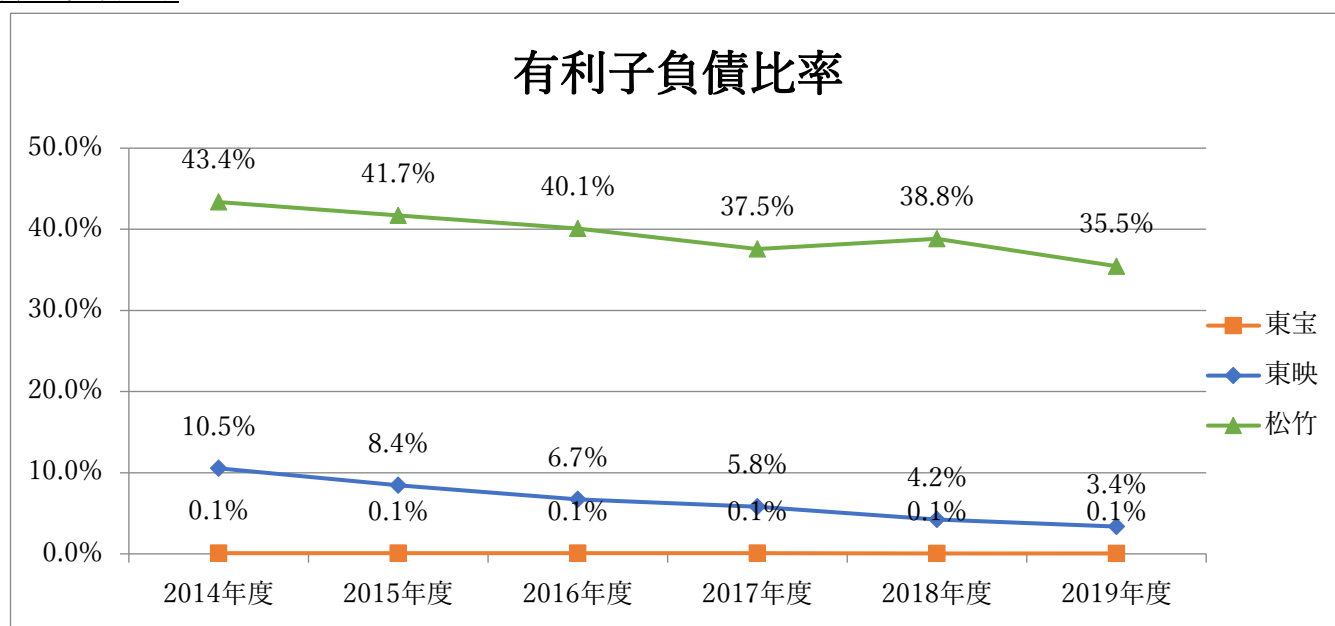


### 自己資本比率

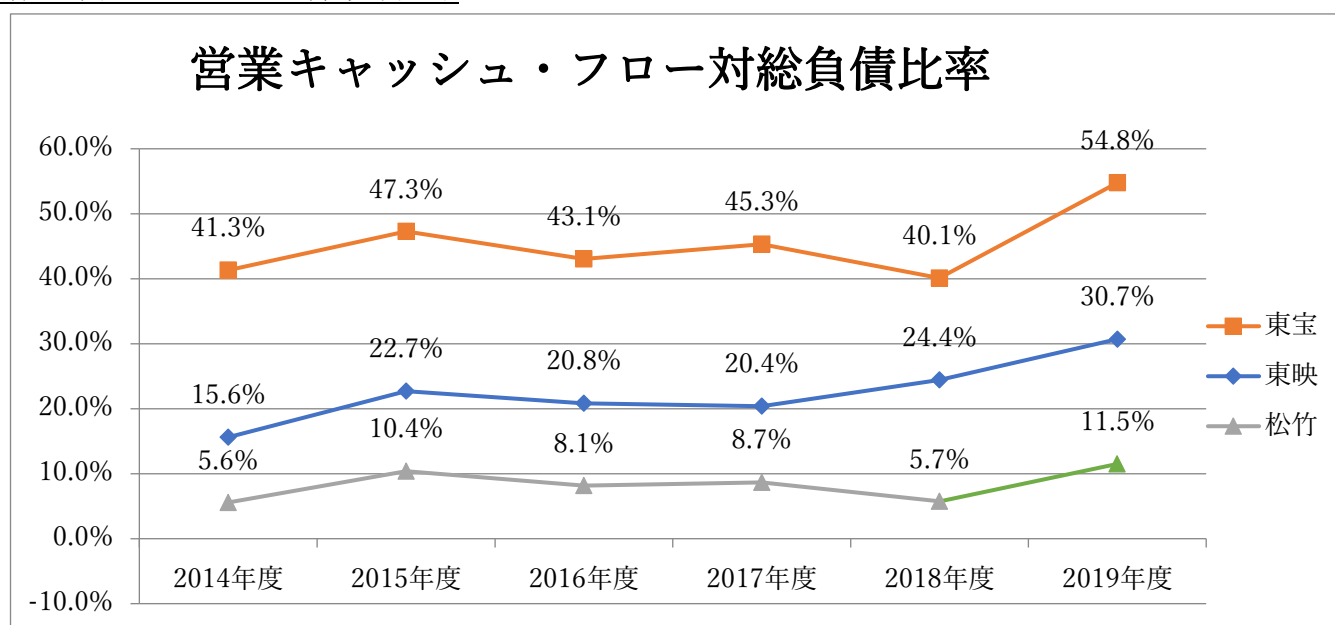


自己資本比率が高いと長期紙支払い能力が高いということである。東宝、東映は50%以上で安定している。松竹はやや低めの数値ではあるが徐々に上がっているので良い方向であると言える。

### 有利子負債比率



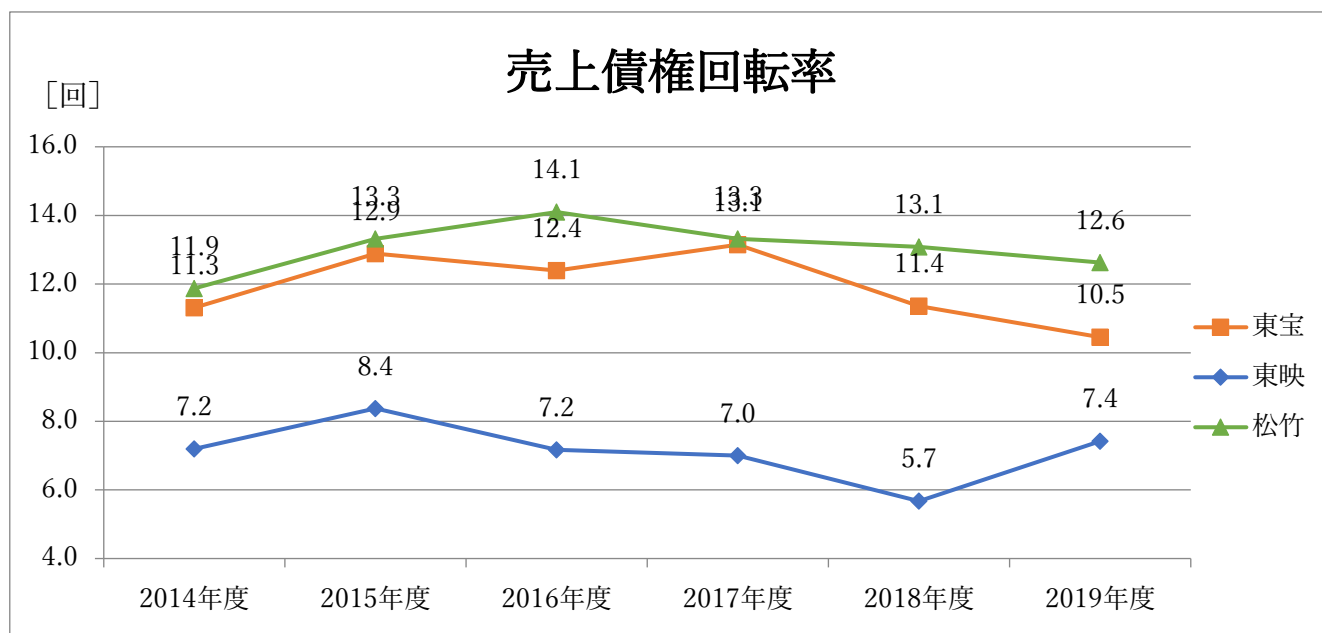
有利子負債比率は低いほうが良いとされる。東宝はほぼ0%が続いているので非常に安全性が高い。また東映も右肩下がりが続き良い結果である。一方で松竹は下降気味であるが依然として高い比率が続くため安全性に問題があるだろう。



営業キャッシュ・フロー対総負債比率が高ければ長期的支払い能力も高いということである。東宝はかなり高い数値で2019年度には上昇もしている。東映は東宝よりは低いが上昇もして順調である。松竹は低い数値で上がり下がりはあるが上昇傾向もみられるので期待できるだろう。

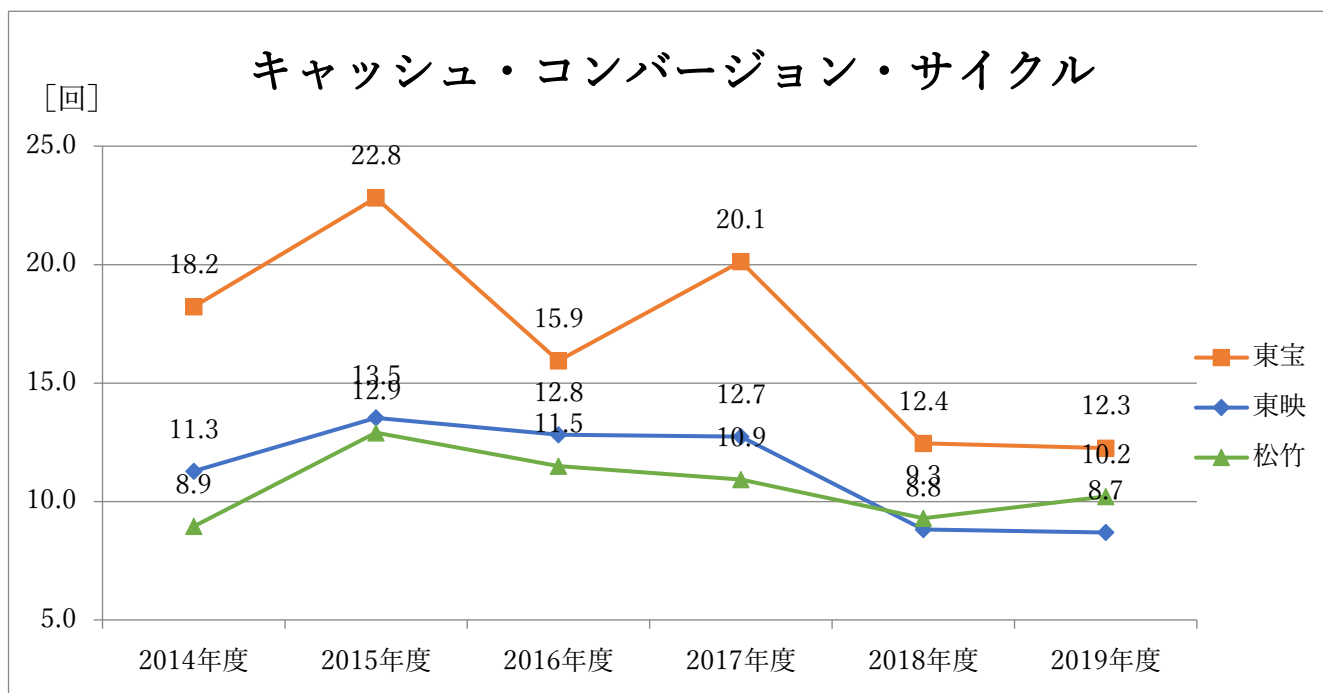
## (5) 活動性・能率性分析

### 売上債権回転率



売上債権回転率が高いほど企業の活動性が高いとされる。東映が最も低く、東宝、松竹は近い数値だが東宝は下降している。規模の大きさから安定しているともとれる。

### キャッシュ・コンバージョン・サイクル



キャッシュ・コンバージョン・サイクルとは仕入・生産・販売の基本業務における現金預金の支払いから回収までの期間の目安を示す現金転換日数のことで、回数が多いほど良い。東宝が最もが、2018年度からは他二社に近い数値まで下がっている。また、東映は低下傾向、松竹は上昇傾向になり2018年度に逆転した。

## (6)成長性分析

### 売上高増加率

| 売上高増加率 | 2014 年度 | 2015 年度 | 2016 年度 | 2017 年度 | 2018 年度 | 2019 年度 | 5 年平均 |
|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|
| 東宝     | ——      | 10.9%   | 1.8%    | 3.9%    | 1.5%    | 6.7%    | 5.0%  |
| 東映     | ——      | 9.4%    | 4.5%    | -3.2%   | 10.2%   | 3.2%    | 4.8%  |
| 松竹     | ——      | 3.0%    | 4.0%    | -3.4%   | -2.2%   | 7.3%    | 1.7%  |

東宝、東映は右肩上がりに売り上げが増加している。東宝は 2017 年から 2018 年にかけて増加率が減少しているが、2019 年にかけて大きく増加率を伸ばしている。東映は 2017 年増加率がマイナスだったにも関わらず、翌年には 10% まで増加率を伸ばしている。

### 最終利益増加率

| 最終利益増加率 | 2014 年度 | 2015 年度 | 2016 年度 | 2017 年度 | 2018 年度 | 2019 年度 | 5 年平均 |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|
| 東宝      | ——      | 15.0%   | 28.6%   | 0.9%    | -10.0%  | 21.2%   | 11.2% |
| 東映      | ——      | 29.8%   | 26.1%   | -2.3%   | 1.0%    | 5.0%    | 11.9% |
| 松竹      | ——      | -6.8%   | -4.7%   | 1.1%    | -30.8%  | -6.8%   | -9.6% |

東宝、東映はどちらも高い伸び率が続き効率的に利益を上げられているとわかる。東宝は営業利益増加率と同じく 2016 年大幅に増加率が伸び、その後 2 年間マイナス、2019 年には最終利益を伸ばし増加率を回復させている。東映は 2016 年に大きな増加率を出し、その後あまり増減せず増加率が低迷している。

### 利益剰余金増加率

| 利益剰余金増加率 | 2014 年度 | 2015 年度 | 2016 年度 | 2017 年度 | 2018 年度 | 2019 年度 | 5 年平均 |
|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|
| 東宝       | ——      | 8.6%    | 11.0%   | 9.0%    | 6.9%    | 6.9%    | 8.5%  |
| 東映       | ——      | 9.6%    | 11.4%   | 9.9%    | 9.1%    | 7.4%    | 9.5%  |
| 松竹       | ——      | 54.6%   | 26.9%   | 21.5%   | 11.3%   | 10.0%   | 24.8% |

東宝、東映は右肩上がりに増加しているとわかる。

## 設問⑥ 企業分析のまとめ：企業の将来性

今回は映画業界でもシェアトップ3の「東宝株式会社」「東映株式会社」「松竹株式会社」を比較した。以下はまとめである。

東宝の強みはシェア1位という業績規模の大きさ、スクリーン保有数の多さによる配給率の高さである。これは圧倒的で、今後も勝てる企業はなかなかでないだろう。東宝は中長期的な経営戦略にもあったように営業利益に重点をおいて着実に利益を積み上げていくという戦略が功を奏し利益が安定して増加していつている。ロングラン等のヒット作品をアニメ、邦画、洋画様々な分野から出し、数ある事業の中でも主力である映画事業に力が入れていることが設問⑤での分析からもわかる。

東映の強みはテレビドラマやアニメシリーズの制作を多く手掛けているため人気シリーズの固定ファンが見込めることである。東映は東宝に比べて緩やかな増加傾向にあるか、減少傾向にある項目が多い。大きく利益を伸ばし、安定させる為には東宝のように主力の映画事業にさらに力を入れていく必要があるのではないだろうか。経営戦略にもあったように新規事業に資金を投入していく為の売上高の増加、適正利益の確保がまさに重要になってくるということである。今後、グループの特色を生かした映画作品というものが製作され、それが大きな利益を出せばそれによって新規の事業も拡大していけると考えられる為、成長は見込めるのではないだろうか。

松竹は映画のヒット数は他二社には劣るが、歌舞伎座など独自の興行を持っている。

収益性では売上高はシェア1位の東宝が最も高いが売上高総利益率は松竹が高い数値になるなど意外なところもあったが、売上高最終利益率などから考えて東宝が最も収益性が高く、業績規模通りの順となった。

ROE分析ではまずまず順調な東宝、東映と比べて松竹は数値が下降気味で、改善する必要がある。

キャッシュ・フロー分析では東宝が投資活動に力を入れていたことがわかり、財政状態分析では東宝の安定性の高さや東映の活動性の低さ、松竹の有利子負債比率が高い問題性を知ることができた。キャッシュ・フロー分析を見たらわかるように、東宝も東映も営業活動によるCFがプラス、投資活動によるCFがマイナス、財務活動によるCFがマイナスということは本業でキャッシュを創出し、将来の成長の為の投資も行い、財務を健全化している傾向にある。この調子でいけば新型コロナウイルスによる不況が収束した後にはどちらも今後のさらなる成長に期待できるのではないだろうか。

映画業界自体の景気も好調で、近年では「鬼滅の刃」がブームになるなどメガヒット作がでる傾向があり、動画配信サービスの影響やコロナウイルスでの集客減などの危惧もあったが座席を減らすなどのコロナ対策を上回る動員もみられ、今後もヒット作が続けば順調に業績を上げられると思われる。

現状は東宝が圧倒的な強さを見せているが東映、松竹も独自の強みを生かし生き残ってほしい。

## 参考文献

- ・矢部孝太郎『財務報告論 第2版』中央経済社
- ・矢部孝太郎『簿記学 第2版』税務経理協会
- ・EDINET (<https://disclosure.edinet-fsa.go.jp/EKW0EZ0001.html?lgKbn=2&dflg=0&iflg=0>)
- ・映画業界の動向、現状、ランキング等-業界動向サーチ (<https://gyokai-search.com/3-eiga.htm>)
- ・東宝オフィシャルサイト (<https://www.toho.co.jp/index.html>)
- ・東映株式会社 (<https://www.toei.co.jp/company/index.html>)
- ・松竹株式会社 (<https://www.shochiku.co.jp/>)
- ・2019年（令和元年）全国映画概況 - 日本映画製作者連盟  
([http://www.eiren.org/toukei/img/eiren\\_kosyu/data\\_2019.pdf](http://www.eiren.org/toukei/img/eiren_kosyu/data_2019.pdf))