# TOTO と LIXIL の
# 財務分析及び経営比較

経済学部経済学科　2 年生

1611510000

設問①　企業の概要について

【企業概要：TOTO】

TOTO グループは、広く社会や地球環境にとって有益な存在であり続けることを目指して企業活動を推進しています。その根底には、創立者の「国民の生活文化を向上させたい」「健康で文化的な生活を提供したい」という強い信念があり、その信念は「社是」「グループ企業理念」に受け継がれています。

この考えに基づき、TOTO グループでは「真のグローバル企業」に進化するため、長期経営計画「TOTO V プラン」と「TOTO グローバル環境ビジョン」を策定し、グループを挙げて取り組んでいます。

TOTO グループは、事業活動そのものが環境貢献につながる企業です。環境に配慮した商品を世界中のお客様にお届けすることで、「真に持続可能な社会」の実現に貢献していきます。生活価値を創造し提供していく企業として、未来へとつながる「あした」に向かい、期待を超えるかつてない「まいにち」を提案します。

あしたを、ちがう「まいにち」に。TOTO グループ一丸となって実現してまいります。

【事業内容】

1. 住宅設備機器関連の研究、開発、設計、製造、販売
2. 国内外設備機器販売店への水まわり商品のコンサルティング営業

【企業概要：LIXIL】

LIXIL グループの特徴である「総合住生活企業」を体現する LIXIL ジャパンカンパニー（LJC）は、住宅に関連するあらゆるカテゴリーの商材・サービスを幅広く扱う国内営業組織です。4 つのテクノロジービジネスが有する商品の専門性をひとつの営業組織のもとに集約することからこそ可能となる「トータルソリューション」を提供し、スピーディにお客様のご要望に対応することを強みとしています。

LJC では、長年にわたって緊密な関係を構築してきた流通店様・コントラクター様と共に日本市場の活性化、需要の創造に取り組んできました。さらに近年、お施主様からのご要望の多いリフォームにつきましても、多彩な商品とサービスのご提供により、様々なご要望に対応できるよう体制を整備しております。

今後も市場環境の変化に迅速に対応し、LIXIL の製品・サービスを最適な形でご提案することで、すべてのお客様の豊かで快適な暮らしに貢献してまいります。

【事業内容】

1. 水まわり設備、住宅およびビル用内装・外装建材
2. システムキッチン、業界随一の豊富な商品を展開し、より快適な住まいと暮らしを実現するソリューションを提供

設問②　要約財務諸表

TOTO　　［単位：百万円］

| 連結貸借対照表 | 2012 年度 | 2013 年度 | 2014 年度 | 2015 年度 | 2016 年度 |
|---|---|---|---|---|---|
| | 25 年 3 月期 | 26 年 3 月期 | 27 年 3 月期 | 28 年 3 月期 | 29 年 3 月期 |
| 資産合計 | 408,454 | 476,387 | 516,995 | 536,265 | 553,996 |
| 流動資産 | 205,485 | 258,800 | 266,637 | 279,383 | 282,076 |
| 当座資産 | 141,677 | 188,684 | 181,806 | 198,044 | 203,305 |
| 現金及び預金 | 40,339 | 61,156 | 68,004 | 79,053 | 86,962 |
| 固定資産 | 202,969 | 217,586 | 250,357 | 256,882 | 271,920 |
| 有形固定資産 | 127,601 | 137,789 | 155,974 | 164,508 | 178,687 |
| 無形固定資産 | 11,623 | 13,383 | 14,896 | 15,427 | 15,511 |
| のれん | － | 359 | 350 | 224 | 124 |
| 投資その他の資産 | 63,744 | 66,413 | 79,486 | 76,946 | 77,721 |
| 負債合計 | 195,043 | 219,790 | 236,412 | 250,743 | 247,942 |
| 流動負債 | 149,210 | 152,955 | 156,238 | 176,488 | 180,107 |
| 短期借入金 | 28,865 | 5,925 | 7,749 | 24,637 | 21,169 |
| コマーシャル･ペーパー | 15,000 | 15,000 | 15,000 | 12,000 | 9,000 |
| 固定負債 | 45,833 | 66,835 | 80,174 | 74,255 | 67,835 |
| 長期借入金 | 10,760 | 26,858 | 23,150 | 3,963 | 3,786 |
| 有利子負債合計 | 54,625 | 47,783 | 45,899 | 40,600 | 33,955 |
| 純資産合計 | 213,410 | 256,596 | 280,582 | 285,522 | 306,053 |
| 資本金 | 35,579 | 35,579 | 35,579 | 35,579 | 35,579 |
| 資本剰余金 | 29,435 | 29,216 | 29,216 | 29,216 | 29,216 |
| 利益剰余金 | 162,356 | 190,410 | 186,231 | 212,255 | 234,586 |
| 自己株式（減算） | −16,254 | −15,858 | −15,505 | −14,492 | −14,481 |
| 株主資本合計 | 211,116 | 239,347 | 235,521 | 262,558 | 284,900 |
| その他の包括利益累計額合計 | −4,378 | 8,459 | 34,636 | 13,467 | 12,120 |
| 自己資本合計 | 206,738 | 247,806 | 270,157 | 276,025 | 297,020 |
| 新株予約権 | 523 | 583 | 578 | 539 | 601 |
| 非支配株主持分（少数株主持分） | 6,149 | 8,206 | 9,845 | 8,957 | 8,432 |
| 負債･純資産合計 | 408,454 | 476,387 | 516,995 | 536,265 | 553,996 |

LIXIL

［単位：百万円］

| 連結貸借対照表 | 2012 年度 | 2013 年度 | 2014 年度 | 2015 年度 | 2016 年度 |
|---|---|---|---|---|---|
| | 25 年 3 月期 | 26 年 3 月期 | 27 年 3 月期 | 28 年 3 月期 | 29 年 3 月期 |
| 資産合計 | 1,465,689 | 1,786,293 | 1,875,249 | 1,915,427 | 2,130,120 |
| 流動資産 | 785,624 | 942,532 | 1,005,974 | 1,003,205 | 885,218 |
| 当座資産 | 517,134 | 657,682 | 706,102 | 568,038 | 126,646 |
| 現金及び預金 | 116,946 | 162,996 | 257,288 | 151,833 | 129,646 |
| 固定資産 | 680,064 | 843,761 | 869,274 | － | － |
| 有形固定資産 | 464,913 | 489,535 | 502,129 | 528,946 | 546,575 |
| 無形固定資産 | 79,840 | 140,086 | 147,365 | － | － |
| のれん | 34,588 | 79,971 | 49,461 | 145,157 | 501,325 |
| 投資その他の資産 | 135,311 | 214,139 | 219,778 | 156,286 | 163,960 |
| 負債合計 | 899,377 | 1,184,498 | 1,261,597 | 1,324,572 | 1,592,812 |
| 流動負債 | 551,108 | 719,248 | 685,991 | 715,849 | 862,478 |
| 短期借入金 | 91,778 | 207,198 | 176,025 | － | － |
| リース債務 | 3,428 | 3,030 | 2,955 | － | － |
| 1 年内返済社債 | 5,000 | 15,000 | － | － | － |
| 固定負債 | 348,268 | 465,250 | 575,605 | － | － |
| 長期借入金 | 226,209 | 289,026 | 277,801 | － | － |
| リース債務 | 5,863 | 6,256 | 5,892 | － | － |
| 有利子負債合計 | 332,278 | 520,510 | 462,673 | － | － |
| 純資産合計 | 566,312 | 601,795 | 613,651 | 637,517 | 537,308 |
| 資本金 | 68,121 | 68,121 | 68,121 | 68,121 | 68,121－ |
| 資本剰余金 | 261,366 | 261,366 | 261,712 | 261,671 | 261,024 |
| 利益剰余金 | 259,851 | 262,580 | 264,570 | 271,643 | 227,768 |
| 自己株式（減算） | －41,753 | －41,806 | －56,204 | －54,831 | －54,898 |
| 株主資本合計 | 547,585 | 550,261 | 538,199 | － | － |
| その他の包括利益累計額合計 | 13,574 | 43,224 | 64,364 | － | － |
| 自己資本合計 | 561,159 | 593,485 | 602,563 | － | － |
| 新株予約権 | 676 | 2,534 | 3,498 | － | － |
| 非支配株主持分（少数株主持分） | 4,475 | 5,774 | 7,589 | 7,108 | 12,502 |
| 負債・純資産合計 | 1,465,689 | 1,786,293 | 1,875,249 | 1,915,427 | 2,130,120 |

TOTO

［単位：百万円］

| 連結損益及び包括利益計算書 | 2012 年度 | 2013 年度 | 2014 年度 | 2015 年度 | 2016 年度 |
|---|---|---|---|---|---|
| | 25 年 3 月期 | 26 年 3 月期 | 27 年 3 月期 | 28 年 3 月期 | 29 年 3 月期 |
| 売上高 | 476,275 | 553,448 | 544,509 | 567,889 | 573,819 |
| 売上原価 | 303,231 | 341,780 | 337,285 | 351,599 | 352,678 |
| 売上総利益 | 173,043 | 211,667 | 207,223 | 216,290 | 221,140 |
| 販売費及び一般管理費 | 149,667 | 164,485 | 169,796 | 170,152 | 172,569 |
| 営業利益 | 23,376 | 47,181 | 37,426 | 46,137 | 48,571 |
| 営業外収益 | 5,108 | 5,770 | 6,667 | 5,469 | 4,526 |
| 営業外費用 | 2,406 | 2,541 | 4,431 | 4,842 | 3,716 |
| 支払利息 | 9,462 | 9,898 | 9,983 | 9,094 | 8,561 |
| 経常利益 | 26,078 | 50,411 | 39,662 | 46,764 | 49,381 |
| 事業利益 | 35,540 | 60,309 | 49,645 | 55,858 | 57,942 |
| 特別利益 | 637 | 10,110 | 1,023 | 5,971 | 733 |
| 特別損失 | 4,239 | 3,550 | 1,196 | 1,447 | 1,369 |
| 税金等調整前当期純利益 | 22,477 | 56,971 | 39,489 | 51,288 | 48,745 |
| 法人税等合計 | 4,864 | 11,706 | 13,407 | 14,892 | 13,973 |
| 当期純利益 | 16,956 | 44,122 | 26,081 | 36,395 | 34,772 |
| 非支配株主に帰属する当期純利益 | 656 | 1,142 | 1,267 | 672 | 932 |
| 親会社株主に帰属する当期純利益 | – | – | 24,813 | 35,723 | 33,839 |
| その他の包括利益 | 13,825 | 20,874 | 27,134 | −21,797 | −1,938 |
| 包括利益 | 30,781 | 64,996 | 53,215 | 14,598 | 32,833 |
| 親会社株主に係る包括利益 | 30,043 | 63,595 | 50,990 | 14,553 | 32,492 |
| 非支配株主に係る包括利益 | 1,395 | 2,543 | 2,224 | 44 | 341 |

TOTO

［単位：百万円］

| 連結キャッシュ・フロー計算書 | 2012 年度 | 2013 年度 | 2014 年度 | 2015 年度 | 2016 年度 |
|---|---|---|---|---|---|
| | 25 年 3 月期 | 26 年 3 月期 | 27 年 3 月期 | 28 年 3 月期 | 29 年 3 月期 |
| 営業活動によるCF | 19,678 | 44,498 | 48,015 | 24,713 | 58,695 |
| 投資活動によるCF | −22,446 | −22,971 | −4,033 | −30,040 | −29,952 |
| フリー・キャッシュ・フロー | −2,768 | 21,527 | 43,982 | 4,673 | 28,743 |
| 財務活動によるCF | −12,164 | −2,178 | −23,328 | −11,393 | −15,053 |
| 現金及び現金同等物の換算差額 | −557 | 3,148 | 7,500 | 6,029 | −2,782 |
| 現金及び現金同等物の増減額 | −15,490 | 22,496 | 28,153 | −690 | 10,905 |
| 現金及び現金同等物の期首残高 | 464,98 | 33,223 | 55,720 | 83,874 | 83,183 |
| 現金及び現金同等物の期末残高 | 33,223 | 55,720 | 83,874 | 83,183 | 94,089 |

LIXIL

［単位：百万円］

| 連結損益及び包括利益計算書 | 2012 年度 | 2013 年度 | 2014 年度 | 2015 年度 | 2016 年度 |
|---|---|---|---|---|---|
| | 25 年 3 月期 | 26 年 3 月期 | 27 年 3 月期 | 28 年 3 月期 | 29 年 3 月期 |
| 売上高 | 1,436,395 | 1,628,658 | 1,705,427 | 1,890,450 | 1,786,447 |
| 売上原価 | 1,033,331 | 1,180,823 | 1,226,085 | 1,250,189 | 1,348,849 |
| 売上総利益 | 403,064 | 447,834 | 447,320 | 3,140,639 | 3,135,296 |
| 販売費及び一般管理費 | 352,579 | 378,754 | 395,645 | 403,516 | 471,532 |
| 営業利益 | 50,485 | 69,079 | 51,674 | 48,041 | 39,011 |
| 営業外収益 | 19,649 | 23,091 | 29,309 | 30,608 | 16,620 |
| 営業外費用 | 17,071 | 17,234 | 23,122 | 20,165 | 25,980 |
| 支払利息 | 4,762 | 4,677 | 5,459 | – | – |
| 経常利益 | 53,063 | 74,937 | 57,862 | – | – |
| 事業利益 | 57,825 | 79,614 | 63,321 | – | – |
| 特別利益 | 23,486 | 2,953 | 13,446 | – | – |
| 特別損失 | 44,004 | 28,805 | 18,320 | – | – |
| 税金等調整前当期純利益 | 32,545 | 49,085 | 52,988 | – | – |
| 法人税等合計 | 11,336 | 28,160 | 30,861 | 28,848 | 19,584 |
| 当期純利益 | 21,347 | 20,951 | 22,126 | 88,412 | 26,671 |
| その他の包括利益 | 23,687 | 30,387 | 21,758 | 16,076 | 20,944 |
| 包括利益 | 44,896 | 51,312 | 43,884 | 30,660 | 47,615 |
| 親会社株主に係る包括利益 | 44,561 | 50,541 | 43,151 | 29,904 | 43,494 |
| 非支配株主に係る包括利益 | 335 | 770 | 733 | 756 | 4,121 |

LIXIL

［単位：百万円］

| 連結キャッシュ・フロー計算書 | 2012 年度 | 2013 年度 | 2014 年度 | 2015 年度 | 2016 年度 |
|---|---|---|---|---|---|
| | 25 年 3 月期 | 26 年 3 月期 | 27 年 3 月期 | 28 年 3 月期 | 29 年 3 月期 |
| 営業活動によるCF | 28,431 | 83,532 | 138,931 | 98,563 | 121,085 |
| 投資活動によるCF | −12,396 | −218,332 | −129,228 | −119,041 | 19,122 |
| フリー・キャッシュ・フロー | 16,035 | −134,800 | 9,703 | −20,478 | 140,207 |
| 財務活動によるCF | −3,1752 | 153,144 | 10,009 | 46,618 | −154,403 |
| 現金及び現金同等物の換算差額 | 2,860 | 5,483 | 4,270 | 2,916 | −3,803 |
| 現金及び現金同等物の増減額 | −12,856 | 23,828 | 23,983 | 26,140 | −14,196 |
| 現金及び現金同等物の期首残高 | 127,350 | 114,661 | 139,038 | 118,652 | 147,708 |
| 現金及び現金同等物の期末残高 | 114,661 | 139,038 | 160,377 | 147,708 | 129,646 |

設問③　財務分析表

TOTO

| 財務分析表 | 2012 年度 | 2013 年度 | 2014 年度 | 2015 年度 | 2016 年度 | 5年平均 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 25 年 3 月期 | 26 年 3 月期 | 27 年 3 月期 | 28 年 3 月期 | 29 年 3 月期 | |
| **収益性分析** | | | | | | |
| 売上高増加率 | 5.2% | 16.2% | −1.6% | 4.2% | 1.0% | 5.0% |
| 最終利益増加率 | 4% | 8% | 4% | 6% | 6% | 5.6% |
| ROE（自己資本純利益率） | 8.8% | 19.4% | 9.6% | 13.1% | 11.8% | 12.5% |
| 売上高最終利益率 | 4% | 8% | 5% | 6% | 6% | 5.8% |
| 自己資本回転率 | 2.3 | 2.2 | 2.0 | 2.1 | 1.9 | 2.1 |
| ROA（総資本事業利益率） | 6.0% | 10.7% | 7.5% | 8.8% | 8.9% | 8.4% |
| 売上高事業利益率 | 7.5% | 10.9% | 9.1% | 9.8% | 10.1% | 9.5% |
| 総資本回転率 | 1.2 | 1.3 | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 1.16 |
| 売上総利益率 | 36.3% | 38.2% | 38.1% | 38.1% | 38.5% | 37.8% |
| 売上原価率 | 63.7% | 61.8% | 61.9% | 61.9% | 61.9% | 62.2% |
| 売上高販管費比率 | 31.4% | 29.7% | 31.2% | 30.0% | 30.1% | 30.5% |
| 売上高営業利益率 | 4.9% | 8.5% | 6.9% | 8.1% | 8.5% | 7.4% |
| **財政状態分析** | | | | | | |
| 短期的支払能力分析 | | | | | | |
| 流動比率 | 137% | 169% | 171% | 158% | 157% | 158.4% |
| 当座比率 | 95% | 123% | 116% | 112% | 113% | 111.8% |
| 長期的支払能力分析 | | | | | | |
| 負債比率 | 94.3% | 88.7% | 87.5% | 90.8% | 83.5% | 89.0% |
| 自己資本比率 | 50.6% | 52.0% | 52.3% | 51.5% | 53.6% | 52.0% |
| 利息カバー比率 | 2.5% | 4.8% | 3.7% | 5.1% | 5.7% | 4.4% |
| 長期運用安定性分析 | | | | | | |
| 固定比率 | 98.2% | 87.8% | 92.7% | 93.1% | 91.5% | 92.7% |
| 固定長期適合率 | 80.4% | 69.2% | 71.5% | 73.3% | 74.5% | 73.8% |

LIXIL

| 財務分析表 | 2012 年度 | 2013 年度 | 2014 年度 | 2015 年度 | 2016 年度 | 5年平均 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 25 年 3 月期 | 26 年 3 月期 | 27 年 3 月期 | 28 年 3 月期 | 29 年 3 月期 | |
| **収益性分析** | | | | | | |
| 売上高増加率 | – | 13.4% | 4.7% | 10.6% | −5.2% | 4.7% |
| 最終利益増加率 | – | 4.7% | −1.8% | −1.8% | −2.7% | −0.3% |
| ROE（自己資本純利益率） | 3.9% | 3.6% | 3.7% | −3.3% | 7.9% | 3.2% |
| 売上高最終利益率 | 1% | 1% | 2% | −1% | 2% | 1% |
| 自己資本回転率 | 6.9 | 6.6 | 6.3 | 6.8 | 6.0 | 6.5 |
| ROA（総資本事業利益率） | 1.5% | 1.2% | 1.2% | −1.2% | 2.1% | 1.0% |
| 売上高事業利益率 | 4.0% | 4.9% | 3.7% | – | – | 2.5% |
| 売上総利益率 | 28.1% | 27.5% | 26.2% | 166.1%– | 175.5%– | 84.7% |
| 売上原価率 | 71.9% | 72.5 | 71.9% | 66.1% | 75.5% | 71.6% |
| 売上高販管費比率 | 24.5% | 23.3% | 23.2% | 21.3% | 26.4% | 23.7% |
| 売上高営業利益率 | 3.5% | 4.2% | 3.0% | 2.5% | 2.2% | 3.1% |
| **財政状態分析** | | | | | | |
| 短期的支払能力分析 | | | | | | |
| 流動比率 | 143% | 131% | 147% | 140% | 103% | 132.8% |
| 当座比率 | 94% | 91% | 103% | 79% | 15% | 76.4% |
| 長期的支払能力分析 | | | | | | |
| 負債比率 | 160.2% | 200.0% | 209.4% | – | – | 113.9% |
| 自己資本比率 | 38.3% | 33.2% | 30.5% | 24.6% | 26.8% | 30.7% |
| 長期運用安定性分析 | | | | | | |
| 固定比率 | 121.1% | 142.1% | 144.2% | – | – | 81.5% |
| 固定長期適合率 | 74.4% | 79.0% | 73.0% | – | – | 45.3% |

設問④ 企業分析と経営比較

TOTO

| 企業価値・株価分析表 | 2012 年度 | 2013 年度 | 2014 年度 | 2015 年度 | 2016 年度 |
|---|---|---|---|---|---|
| | 25 年 3 月期 | 26 年 3 月期 | 27 年 3 月期 | 28 年 3 月期 | 29 年 3 月期 |
| 株価(円) | 623<br>(2012/3/30) | 835<br>(2013/3/29) | 1,431<br>(2014/3/31) | 1,785<br>(2015/3/31) | 3,510<br>(2016/3/31) |
| 発行済株式総数(株) | 371,662,595<br>(2012/3/31) | 353,962,595<br>(2013/3/31) | 353,962,595<br>(2014/3/31) | 176,981,297<br>(2015/3/31) | 176,981,297<br>(2016/3/31) |
| 株式時価総額(百万円) | 2,315 | 2,955 | 5,065 | 3,159 | 6,212 |
| 有利子負債合計(百万円) | 54,625 | 47,783 | 45,899 | 40,600 | 33,955 |
| 企業価値(市場評価)(百万円) | 56,940 | 50,738 | 50,964 | 43,759 | 40,167 |
| EPS(円) | 49 | 130 | 74 | 212 | 200 |
| BPS(自己資本)(円) | 602.2 | 737.7 | 802.8 | 1,631.9 | 1,755.9 |
| PER | 12.5 | 6.4 | 19.3 | 8.4 | 17.5 |
| PBR(自己資本) | 1.0 | 1.1 | 1.8 | 1.1 | 2.0 |
| 株式益回り | 8.0% | 15.5% | 5.1% | 11.8% | 5.7% |
| 配当金(総額)(百万円) | – | – | 8,792 | 10,824 | 11,502 |
| 配当性向 | 28.3% | 17.7% | 35.2% | 30.2% | 34.0% |
| 内部留保率 | 71.7% | 82.3% | 64.8% | 69.8% | 66.0% |

LIXIL

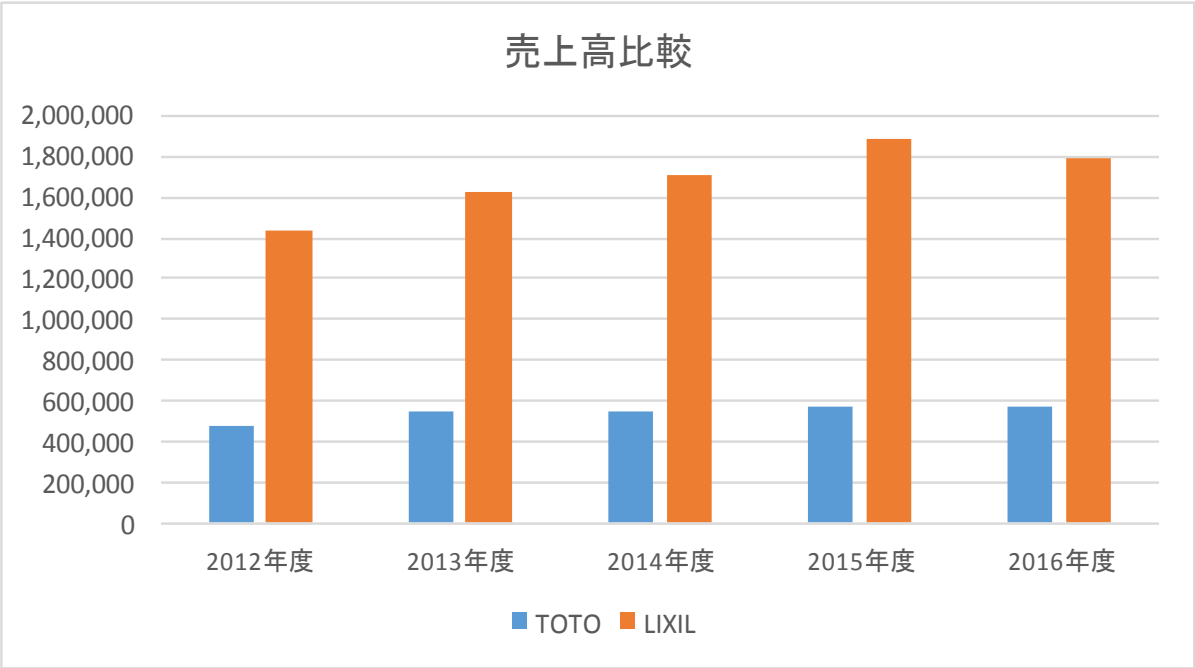
| 企業価値・株価分析表 | 2012 年度 | 2013 年度 | 2014 年度 | 2015 年度 | 2016 年度 |
|---|---|---|---|---|---|
| | 25 年 3 月期 | 26 年 3 月期 | 27 年 3 月期 | 28 年 3 月期 | 29 年 3 月期 |
| 株価(円) | 1,858<br>(2012/3/31) | 2,846<br>(2013/3/31) | 2,847<br>(2014/3/31) | 2,295<br>(2015/3/31) | 2,825<br>(2016/3/31) |
| 発行済株式総数(株) | 313054255<br>(2012/3/31) | 313054255<br>(2013/3/31) | 313054255<br>(2014/3/31) | 313054255<br>(2015/3/31) | 313054255<br>(2016/3/31) |
| 株式時価総額(百万円) | 5,816 | 8,909 | 8,912 | 7,184 | 8,843 |
| 有利子負債合計(百万円) | 332,278 | 520,510 | 462,673 | – | – |
| 企業価値(市場評価)(百万円) | 338,094 | 529,419 | 471,585 | 7,184 | 8,843 |
| EPS(円) | 73.1 | 73.4 | 72.1 | 75.5 | 89.3 |
| BPS(自己資本)(円) | 1,792 | 2,041 | 2,104 | 1,828 | 1,902 |
| PER | 25.4 | 38.7 | 39.4 | 30.3 | 31.6 |
| PBR(自己資本) | 1.0 | 1.3 | 1.3 | 1.2 | 1.4 |
| 配当金(円) | 40 | 40 | 55 | 60 | 60 |
| 株式益回り | 3.9% | 2.5% | 2.5% | 3.2% | 3.1% |
| 配当性向 | 95.7% | 54.5% | 76.3% | 79.5% | 56.7% |
| 内部留保率 | 4.3% | 45.5% | 23.7% | 20.5% | 43.3% |

設問⑤企業分析と経営比較

（1）収益性分析

<u>売上高の比較</u>

（単位：百万円）

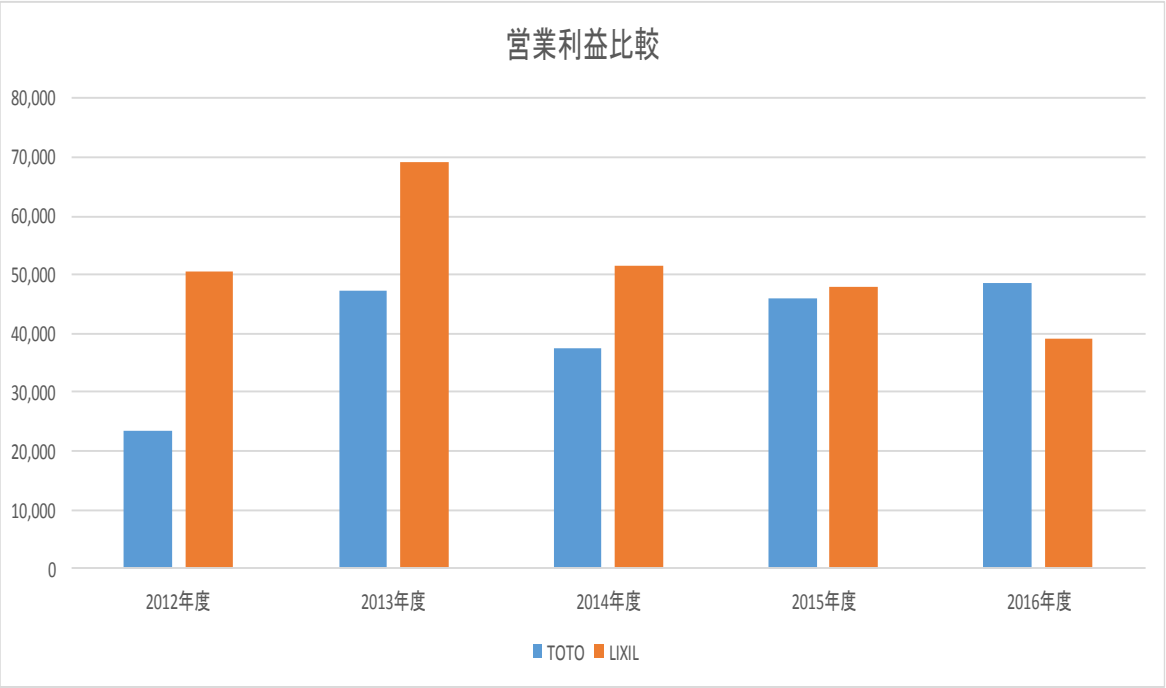



売上高を比較した結果「TOTO」に比べて「LIXIL」が圧倒的に高い売上高を毎年維持しています。この差には、次のような原因が考えられます。TOTO は LIXIL に比べ、海外展開が遅かったといわれています。しかし LIXIL はここ数年、中期経営計画を達成できていない上に、買収した中国子会社の不正会計問題で大揺れに揺れていました。片や TOTO は、創業 100 周年を迎える 2018 年 3 月期に向けて策定した長期の経営計画が順調に進んでいます。

これからの TOTO に期待が高まります。

営業利益の比較

（単位：百万円）

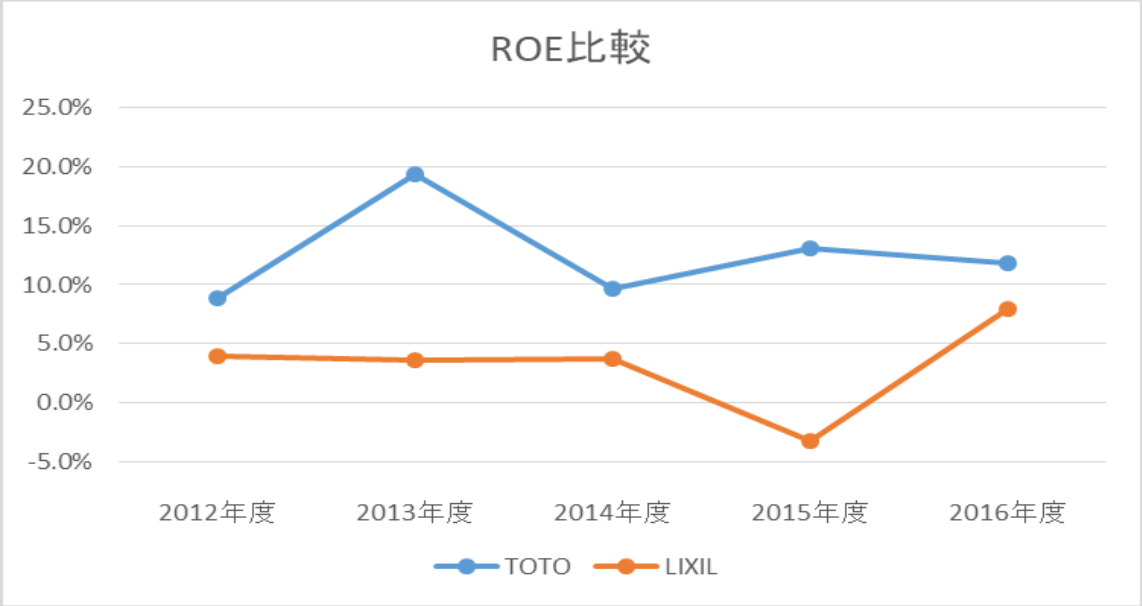


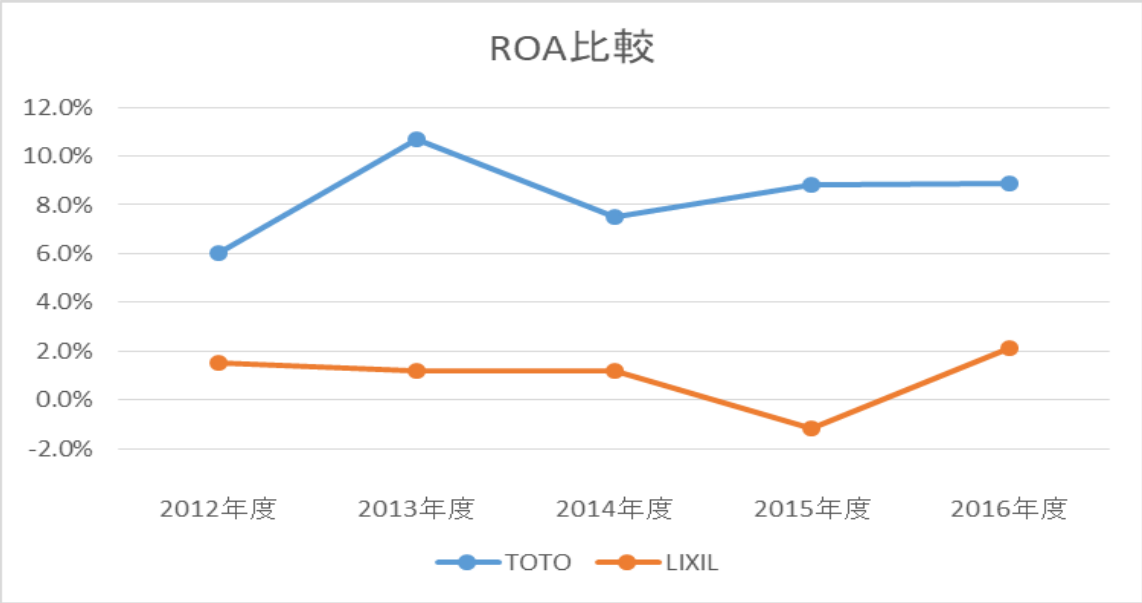

TOTO の営業利益は近年（2014-2016）、増加であり好調です。2012-2013 年は大幅に増加していることがわかります。景気の回復に伴う雇用・所得環境の着実な改善と政府による住宅関連支援策が打ち出されたことが要因です。中国・アジアオセアニア向け営業利益も好調です。

LIXIL の営業利益は近年（2014-2016）、TOTO とは真逆に減少しています。減少した原因は「債務保証損失」があったためです。この「債務保証損失」がなくなることによって大幅に好転すると考えられます。

2012-2013 年にかけて大幅に増加している理由には、トータルサービスという新たな体制が構築されたことが要因だと考えられます。これは、住まいやビル、店舗などの住宅設備機器・建材の工事、修理修繕などのメンテナンスから、快適な住環境づくりのソリューション提案まで幅広くワンストップで対応するという体制です。

ROE・ROA の比較



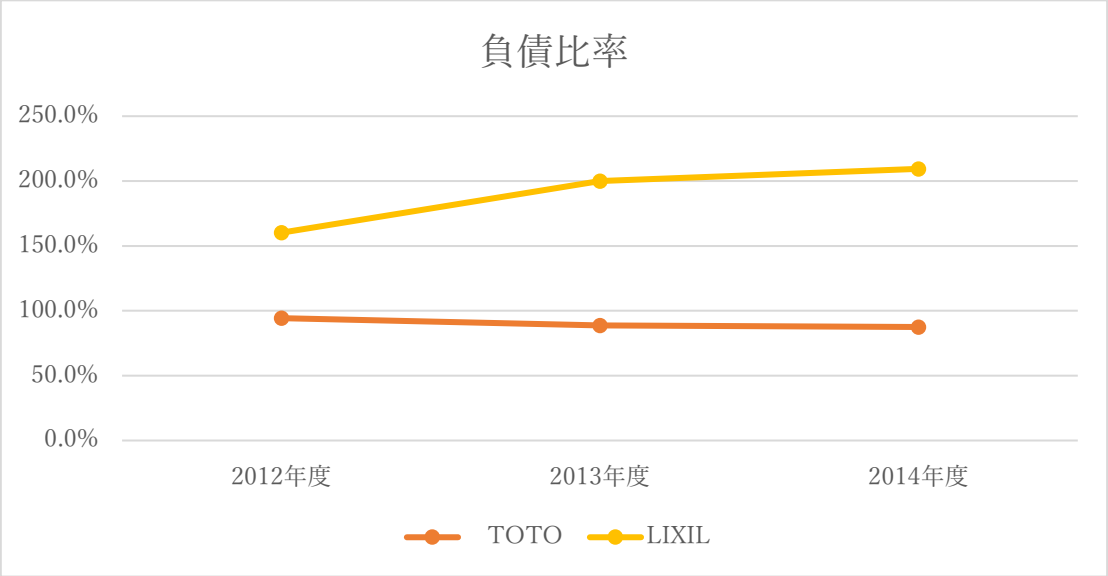

ROE は「株主資本利益率」とも呼ばれており、株主が投資した金額で、企業がどのくらい利益をあげているのかがわかる指標です。

ROA は「総資産利益率」とも呼ばれており、事業に投下されている資産が利益をどれだけ獲得したかを示す指標です。

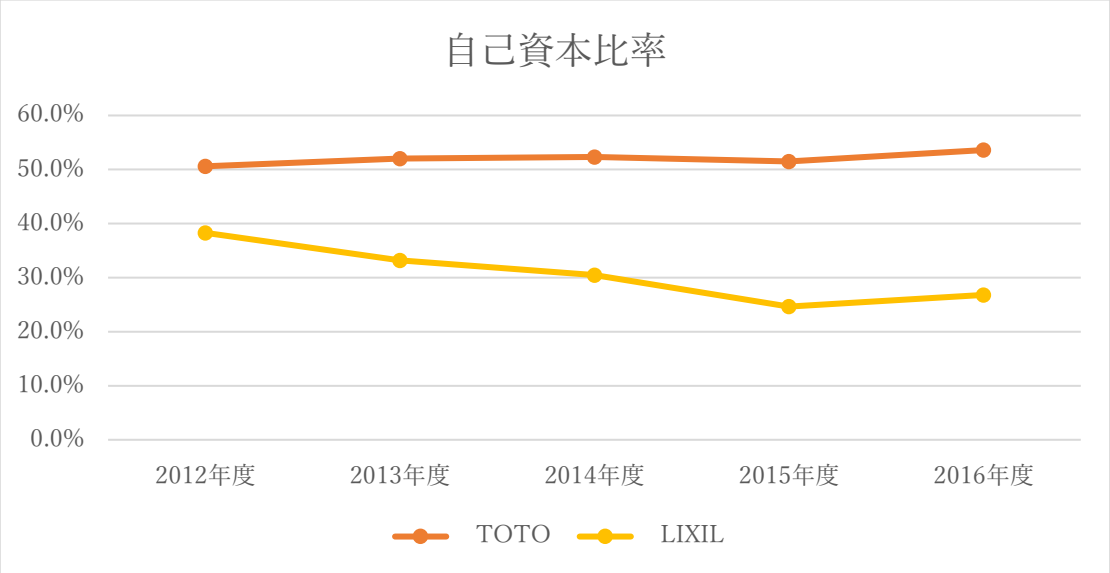
グラフで比較した結果、2 社の ROE、ROA ともに同じような動きをしています。
TOTO では 2013 年、ROE が増加しているため、株主から集めているお金をより効率的に運用できているということが読み取れます。また、ROA においても、資本や負債も集めた資金が効率的に運用できているということがわかります。しかし、LIXIL は逆で 2015 年は減少しているため、効率的に運用できていないことが読み取れます。グラフで比較すると、TOTO は優良で、LIXIL は資産の回転率も低いと考えられます。

（2）財政状態分析

負債比率の比較



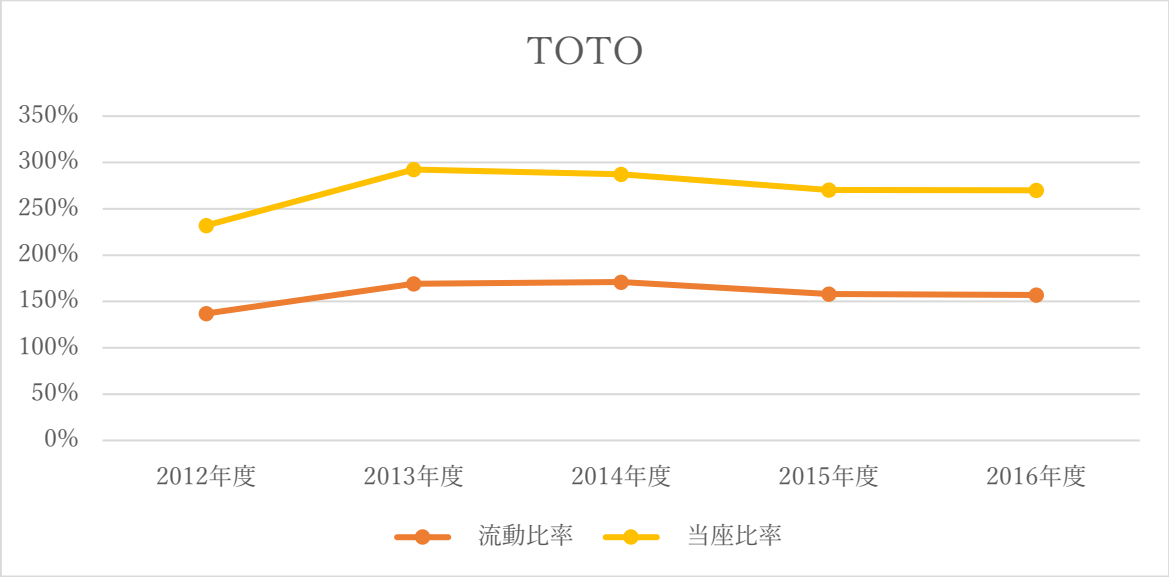

自己資本比率の比較

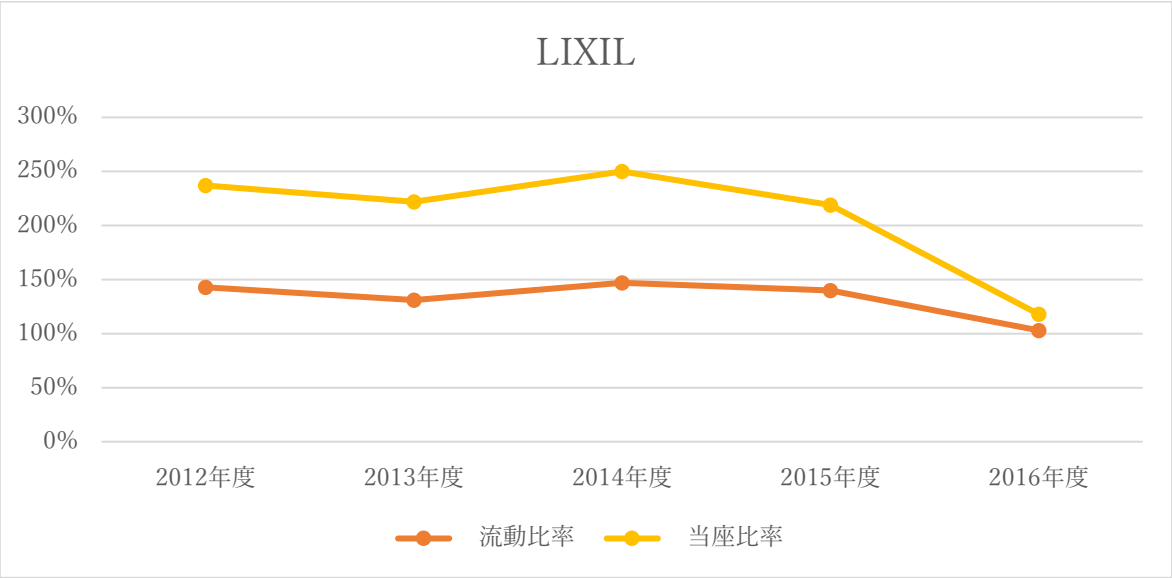



負債比率は 5 年分の調査ができなかったため、3年分で比較します。
負債比率について LIXIL は上昇しています。TOTO は少し下降ぎみですが、ほぼ一定を維持しています。一般的に負債比率が低い企業では十分な自己資本で安定した経営が行われていると判断できます。負債比率が高くても業績が良ければ、少ない資本を負債で補って資本効率の良い経営が行われていると判断できます。

自己資本比率の比較では、TOTO はほぼ一定を維持しており、LIXIL は下降しています。自己資本の比率が高いと、負債が少ないので倒産の可能性が低いです。自己資本は 50%以上あると非常に望ましいといわれています。LIXIL が 40%をきっており下降気味な中で、TOTO がいかに望ましいかということがわかります。

支払能力の比較



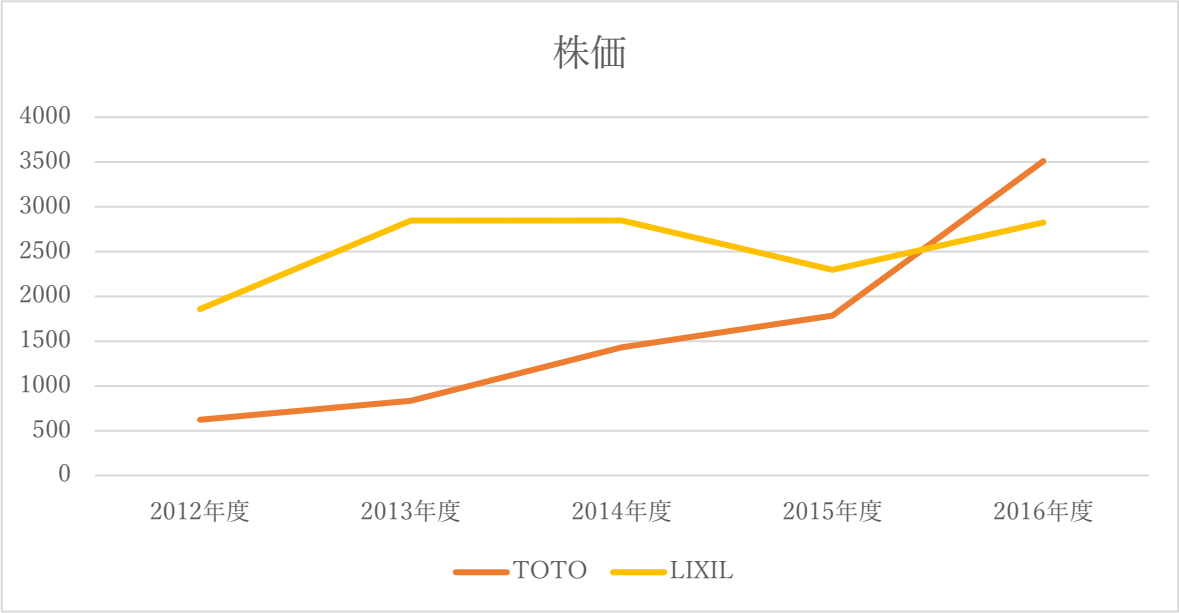

流動比率の比較では LIXIL が 2015-2016 年度にかけて少しずつが減少しています。一方、当座比率の比較では急激に減少していることがわかります。会社の規模や業種によって異なりますが、120%以上なら一般的には短期的な資金繰りには困らないとされ、100%を下回ると支払能力に不安があるとされています。グラフから、TOTO も LIXIL も 100%を下回っていないことがわかります。TOTO は常に 120%を上回っているので、いかに素晴らしいかがわかります。

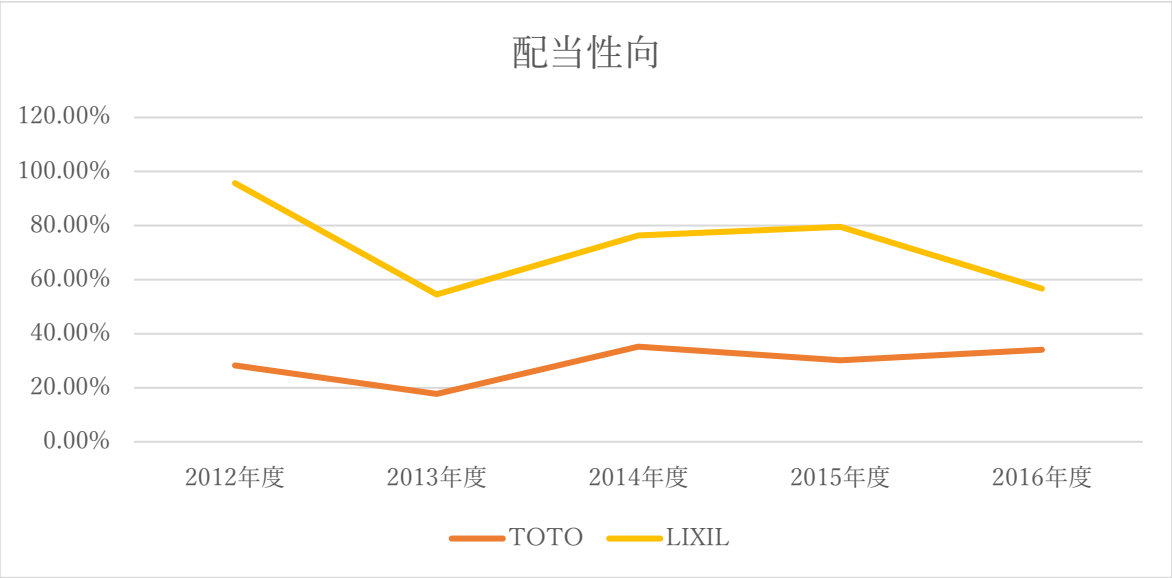
当座比率の比較では、90%を上回っていれば短期的に安全とされ、70%を下回っていると支払能力に問題があると判断されます。2 社ともはるかに上回っているので、安全なことがわかります。

- 流動比率とは、企業の信用能力を分析するうえで用いられる指標
- 当座比率とは、短期の負債に対する企業の支払い能力を見る指標

（3）株価分析

<u>株価と配当性向の比較</u>




上のグラフは株価と配当性向のグラフである。2 社を比べてみると売上の高い LIXIL がほとんど上回っていることがわかります。TOTO の株価は 2015 年から 2016 年にかけて急激に上昇しているため、今後も上昇するのではないかと考えられます。LIXIL も 2015 年で下降しましたが再び上昇しているので、今後に期待です。