

企業分析レポート

株式会社カプコン

スクウェア・エニックスホールディングス

2年 16-1-151-0000

①CAPCON とスクウェア・エニックスの事業内容

CAPCON（以下カプコン）は大阪に本社を置くゲームソフトメーカーで家庭用テレビゲームソフト、オンラインゲーム、モバイルコンテンツおよびアミューズメント機器等の企画、開発、製造、販売、配信ならびにアミューズメント施設の運営を行っており、ゲームというエンターテインメントを通じて「遊文化」をクリエイトし、多くの人に「感動」を与えるソフト開発をメインとする「感性開発企業」を経営理念とし人気コンテンツを多面展開（ワンコンテンツ・マルチユース）することにより中長期的な発展を経済戦略としている。

2013年6月に創業30周年を迎え、「大阪から世界へ」を合言葉にグローバルな事業展開を加速させている。代表作はバイオハザードやモンスターハンターが挙げられる。

SQUARE ENIX（以下スクエニ）は「最高の「物語」を提供することで、世界中の人々の幸福に貢献する」を企業理念とし、東京、ロサンゼルス、ロンドン等に拠点を置きスクウェア・エニックス、タイトーという国際的ブランドの下、グループの強みである社のIP（知的財産）を活かし、ゲーム、アミューズメント、出版、マーチャンダイジングなどのコンテンツ・サービスの提供を通じて個客の嗜好をとらえた最高のエンターテインメントを提供することに努め、革新性・創造性を重視し環境変化に敏感かつ柔軟に対応できるよう協調的かつ競争的な企業文化を育むことを目指している。代表作にはドラゴンクエストやファイナルファンタジーが挙がる。

CAPCOM に関しては社名の由来も公式サイトに書かれていた。

カプコンとは、当時もてはやされていたパーソナルコンピュータに向こうを張るつもりで考案した「カプセルコンピュータ」の略称です。

「カプセル」という名称は、当社のゲームソフトが、“遊び”を詰め込んだカプセルであるという意味を持つとともに、人々に楽しんでいただくゲームコンテンツを、違法なコピー品・粗悪な模造品から守り抜く硬い外殻で保護したい、という思いが反映されたものです。

（CAPCOM 公式ホームページより引用：<http://www.capcom.co.jp/ir/>）

②要約連結財務諸表

株式会社 CAPCOM

(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
単位：百万円	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	104,365	96,611	100,773	113,057	118,897
流動資産	76,841	76,841	65,659	75,917	85,480
当座資産	43,273	47,909	40,287	35,850	45,624
現金預金	31,522	29,720	32,204	28,429	24,537
売上債権	11,687	18,134	8,005	7,343	21,015
貸倒引当金	△64	△55	△78	△78	△72
固定資産	27,523	30,104	35,113	37,140	33,417
有形固定資産	13,258	13,577	17,328	20,825	20,768
無形固定資産	7,909	7,368	10,668	8,135	2,843
のれん	200	67	0	0	0
投資その他の資産	6,355	9,159	7,117	8,179	9,804
負債合計	41,536	32,735	29,442	37,888	41,122
流動負債	31,905	25,547	17,246	22,355	29,994
短期借入金・リース債務	11,558	4,420	3,935	2,022	9,825
コマーシャル・ペーパー	0	0	0	0	0
1年以内返済社債・長期借入金	0	0	0	0	0
固定負債	9,630	7,187	12,195	15,532	11,128
長期借入金・リース債務	553	519	589	601	399
長期借入金	6,000	3,000	7,540	11,111	6,788
有利子負債合計	18,111	7,939	12,064	13,734	17,012
純資産合計	62,828	63,875	71,331	75,168	77,774
資本金	33,239	33,239	33,239	33,239	33,239
資本金余剰	21,328	21,328	21,328	21,328	21,328
利益剰余金	27,998	29,160	33,801	39,297	45,402
自己株式(減産)	△15848	△18134	△18140	△18145	△21448
株主資本合計	66,718	65,593	70,228	75,719	78,521
その他の包括利益累計額合計	△3889	△1717	1,102	△550	△747
自己資本合計	69,525	67,934	73,048	74,066	78,325
新株予約券	0	0	0	0	0
非支配株主持分	0	0	0	0	0
負債・純資産合計	104,365	96,611	100,773	113,057	118,897

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
単位:百万円	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	94,075	102,200	64,277	77,021	87,170
売上原価	61,911	72,251	38,379	47,175	56,438
売上総利益	32,163	29,949	25,898	29,846	30,731
販売費及び一般管理費	21,942	19,749	15,403	17,816	17,080
営業利益	10,151	10,299	10,582	12,029	13,650
営業外収益	1,105	1,122	664	304	192
営業外費用	312	475	396	985	1,253
利息費用	107	96	85	119	141
経常利益	10,944	10,946	10,851	11,348	12,589
事業利益	11,051	11,042	10,936	11,467	12,730
特別利益	0	0	0	0	0
特別損失	7,224	5,630	150	197	99
税金等調整前当期純利益	3,719	5,315	10,701	11,150	12,489
法人税等合計	746	1870	4083	3405	3609
当期純利益	2,973	3,444	6,616	7,745	8,879
非支配株主に帰属する当期純利益	0	0	0	0	0
親会社株主に帰属する当期純利益	2,973	3,444	6,616	7,745	8,879
その他の包括利益	2807	2341	2,820	△1653	△196
包括利益	5,780	5,785	9,436	6,092	8,683
親会社株主に係る包括利益	5,780	5,786	9,436	6,092	8,683
非支配株主に係る包括利益	0	0	0	0	0

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
単位:百万円	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	6,647	13,201	4,286	4,347	3,200
投資活動によるCF	△1375	△6155	△5496	△1639	△3628
フリー・キャッシュ・フロー	5,272	7,046	△1210	2,708	△428
財務活動によるCF	1,162	△15099	1,278	△1115	△3130
現金及び現金同等物の換算差額	2,800	2,648	1,811	△1160	△533
現金及び現金同等物の純増加額	9,235	△5404	1,879	431	△4091
現金及び現金同等物の期首残高	22,287	31,522	26,118	27,998	28,429
現金及び現金同等物の期末残高	31,522	26,118	27,998	28,429	24,337

連結貸借対照表	2012年度	2013年度	2014年度	2015年度	2016年度
単位：百万円	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	202,509	216,617	211,938	232,731	243,859
流動資産	159,035	173,604	170,815	194,679	209,038
当座資産	130,780	137,628	124,726	138,936	155,731
現金預金	100,418	115,367	103,631	117,306	129,364
売上債権	30,226	22,110	20,973	21,487	26,053
貸倒引当金	△136	△151	△122	△143	△314
固定資産	43,473	43,012	41,122	38,052	34,820
有形固定資産	20,169	19,917	13,620	13,748	14,234
無形固定資産	10,940	10,835	10,192	6,447	4,735
のれん	0	0	0	0	0
投資その他の資産	12,363	12,259	17,309	17,856	15,850
負債合計	80,872	88,940	56,623	63,948	61,955
流動負債	37,414	80,508	49,931	55,737	55,445
短期借入金・リース債務	5,726	6,852	7,122	9,722	8,437
コマーシャル・ペーパー	0	0	0	0	0
1年以内返済社債・長期借入金	0	35,000	0	0	0
固定負債	43,457	8,432	6,692	8,210	6,510
長期借入金・リース債務	0	0	0	0	0
長期借入金	0	0	0	0	0
有利子負債合計	5,726	41,852	7,122	9,722	8,437
純資産合計	121,636	127,676	155,314	168,783	181,904
資本金	15,204	15,368	23,680	23,753	23,828
資本金余剰	44,444	44,607	52,920	52,993	53,067
利益剰余金	68,153	71,298	79,355	95,581	109,764
自己株式(減産)	△862	△870	△876	△888	△897
株主資本合計	126,940	130,404	155,079	171,439	185,763
その他の包括利益累計額合計	△6853	△4094	△574	△3474	△4440
自己資本合計	129,747	132,745	158,686	74,066	78,325
新株予約券	652	348	327	374	453
非支配株主持分	897	1,018	482	443	128
負債・純資産合計	202,509	216,617	211,938	232,731	243,859

連結損益及び包括利益計算書	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年
単位:百万円	3月期	3月期	3月期	3月期	3月期
売上高	147,981	155,023	167,891	214,101	256,824
売上原価	98,788	94,481	94,794	115,316	141,123
売上総利益	49,192	60,542	73,096	98,784	115,701
販売費及び一般管理費	52,899	50,213	56,967	74,097	81,618
営業利益	△6081	10,543	16,426	26,018	31,295
営業外収益	1,858	2,150	890	980	293
営業外費用	155	159	332	1,676	459
利息費用	98	93	68	67	52
経常利益	△4378	12,534	16,984	25,322	31,128
事業利益	△4280	12,627	17,052	25,389	31,180
特別利益	653	413	1,520	40	302
特別損失	11,210	2,783	3,062	3,925	5,584
税金等調整前当期純利益	△14948	10,137	15,310	21,436	25,846
法人税等合計	△1250	3,522	5,489	1,544	5,804
当期純利益	△13714	6,598	9,831	19,892	20,042
非支配株主に帰属する当期純利益	17	16	△11	8	3
親会社株主に帰属する当期純利益	△13714	6,598	9,831	19,884	20,039
その他の包括利益	2807	2341	3,607	△2941	△1073
包括利益	△10907	8,939	13,438	16,951	18,969
親会社株主に係る包括利益	△11995	8,924	13,351	16,984	19,072
非支配株主に係る包括利益	113	121	75	△33	△103

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
単位:百万円	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	110	21,698	8,132	20,184	25,537
投資活動によるCF	△9189	△5962	△1876	△4773	△7164
フリー・キャッシュ・フロー	△9079	15,736	6,256	15,411	18,373
財務活動によるCF	△3481	△3438	△22105	△141	△5807
現金及び現金同等物の換算差額	1,267	2,386	5,572	△3041	△534
現金及び現金同等物の純増加額	△11293	14,684	△10277	12,228	12,030
現金及び現金同等物の期首残高	110,116	98,822	113,507	103,147	115,375
現金及び現金同等物の期末残高	98,822	113,507	103,147	115,375	127,395

③財務分析表

株式会社 CAPCOM

財務分析表	2012年度	2013年度	2014年度	2015年度	2016年度	5年平均
単位:百万円	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	14.6%	8.6%	△37.1%	19.8%	13.2%	3.8%
最終利益増加率	△55.7%	15.8%	92.1%	17.1%	14.6%	16.8%
ROE	4.9%	5.4%	9.8%	10.6%	11.6%	8.5%
売上高最終利益率	3.2%	3.4%	10.3%	10.1%	10.2%	7.4%
自己資本回転率	1.5	1.6	0.9	1	1.1	1.22
ROA	2.9%	3.4%	6.7%	7.2%	7.7%	5.6%
売上高事業利益率	11.7%	10.8%	17.0%	14.9%	14.6%	13.8%
総資本回転率	0.9	1.1	0.7	0.7	0.7	0.82
売上総利益率	34.2%	29.3%	40.3%	38.8%	35.3%	35.6%
売上原価率	65.8%	70.7%	59.7%	61.2%	64.7%	64.4%
売上高販管費比率	23.3%	19.3%	24.0%	23.1%	19.6%	21.9%
売上高営業利益率	10.8%	10.1%	16.5%	15.6%	15.7%	13.7%
財政状態分析						
短期的支払能力分析						
流動比率	241%	260%	381%	340%	285%	301%
当座比率	136%	188%	234%	160%	152%	174%
長期的支払能力分析						
負債比率	66.1%	51.2%	41.3%	50.4%	52.9%	52.4%
自己資本比率	60.2%	66.1%	70.8%	65.5%	65.4%	65.6%
利息カバー比率	9486%	10728%	12449%	10108%	9680%	10490%
利益対キャッシュ・フロー比率	152.7%	78.0%	246.9%	276.7%	426.6%	236.2%
長期運用安定性分析						
固定比率	43.8%	47.1%	49.2%	49.4%	43.0%	46.5%
固定長期適合率	38.0%	42.4%	42.0%	40.9%	37.6%	40.2%

株式会社スクウェア・エニックス・ホールディングス

財務分析表	2012年度	2013年度	2014年度	2015年度	2016年度	5年平均
単位:百万円	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	15.7%	4.8%	8.3%	27.5%	20.0%	15.2%
最終利益増加率	13.9%	△148%	49.0%	102.3%	0.8%	3.6%
ROE	△10.5%	4.97%	6.20%	26.86%	25.59%	10.6%
売上高最終利益率	△9.2%	4.3%	5.9%	9.3%	7.8%	3.6%
自己資本回転率	1.1	1.2	1.1	2.9	3.3	1.9
ROA	△6.7%	3.05%	4.64%	8.55%	8.22%	3.5%
売上高事業利益率	△2.8%	8.1%	10.2%	11.9%	12.1%	7.9%
総資本回転率	0.7	0.7	0.8	0.9	1.1	0.8
売上総利益率	33.2%	39.1%	43.5%	46.1%	45.1%	41.4%
売上原価率	66.8%	60.9%	56.5%	53.9%	54.9%	58.6%
売上高販管費比率	35.7%	32.4%	33.9%	34.6%	31.8%	33.7%
売上高営業利益率	△4.1%	6.8%	9.8%	12.2%	12.2%	7.4%
財政状態分析						
短期的支払能力分析						
流動比率	425%	216%	342%	349%	377%	341.8%
当座比率	350%	171%	250%	249%	281%	260.1%
長期的支払能力分析						
負債比率	63.52%	68.03%	36.19%	87.44%	79.84%	67.0%
自己資本比率	59.30%	58.30%	72.29%	72.20%	74.40%	67.3%
利息カバー比率	△6205%	11337%	24156%	38833%	60183%	25660%
利益対キャッシュ・フロー比率	△5528%	49%	202%	129%	123%	△1005%
長期運用安定性分析						
固定比率	33.5%	32.4%	25.9%	51.4%	44.5%	37.5%
固定長期適合率	26.3%	31.6%	25.4%	21.5%	18.5%	24.7%

④企業価値・株価分析表

株式会社 CAPCOM

企業価値・株価分析表	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	
親会社株主に帰属する当期純利益	2973	3444	6616	7745	8879	5931.4
最終利益増加率	△55.7%	15.8%	92.1%	17.1%	14.6%	34.9%
営業利益(百万円)	10,151	10,299	10,582	12,029	13,650	11342.2
事業利益(百万円)	11,051	11,042	10,936	11,467	12,730	11445.2
ROE(%)	4.9%	5.4%	9.8%	10.6%	11.6%	8.5%
ROA(%)	2.9%	3.4%	6.7%	7.2%	7.7%	5.6%
株式投資指標						
株価(円)	1,641	1,752	2,314	2,512	2,615	2166.8
株価上昇率(%)	△9.6%	6.8%	32.1%	8.6%	4.1%	8.4%
発行済株式総数(千株)	67,723	67,723	67,723	67,723	67,723	67,723
株式時価総額(百万円)	11,113	11,865	15,671	17,012	17,710	147538
有利子負債合計(百万円)	17,195	7,050	10,992	12,608	16,111	12,791
企業価値(市場評価)(百万円)	18,222	8,058	12,221	13,904	17,189	13,919
EPS(円)	44	51	98	114	131	88
BPS(円)	10.3	10.0	10.8	10.9	11.6	10.7
PER	3.7%	3.4%	2.4%	2.2%	2.0%	2.7%
PBR(自己資本)	1.6	1.7	2.1	2.3	2.3	2.0
株式益回り	2.7%	2.9%	4.2%	4.6%	5.0%	3.9%
配当金(総額)(百万円)	271	271	271	271	339	284
DPS(円)	40	40	40	40	50	42
PDR	41.025	43.8	57.85	62.8	52.3	52
配当利回り	2.1%	2.0%	1.7%	1.5%	2.3%	1.9%
配当性向	85.40%	111.80%	47.20%	17.50%	81.50%	68.7%
内部留保率	0.7%	-0.6%	5.2%	8.7%	2.1%	3.2%
サステナブル成長率	0.0%	0.0%	0.5%	0.9%	0.2%	0.32%

株価は全て決算日の3月31日の終値

株式会社スクウェア・エニックス・ホールディングス

企業価値・株価分析表	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	
親会社株主に帰属する当期純利益	△13714	6,598	9,831	19,892	20,042	8,530
最終利益増加率	13.9%	△148%	49.0%	102.3%	0.8%	3.6%
営業利益(百万円)	△6081	10,543	16,426	26,018	31,295	15,640
事業利益(百万円)	△4280	12,627	17,052	25,389	31,180	16,394
ROE(%)	△10.5%	5.0%	6.2%	26.9%	25.6%	10.6%
ROA(%)	△6.7%	3.0%	4.6%	8.5%	8.2%	3.5%
株式投資指標						
株価(円)	1,002	2,125	2,573	2,875	3,590	2,433
株価上昇率(%)	△42.3%	112.1%	21.1%	11.7%	24.9%	25.5%
発行済株式総数(千株)	115,370	115,575	122,232	122,299	122,373	119,570
株式時価総額(百万円)	11,560	24,560	31,450	35,161	43,932	29,333
有利子負債合計(百万円)	5,726	41,852	7,122	9,722	8,437	14,572
企業価値(市場評価)(百万円)	17,286	66,412	38,572	44,883	52,369	43,904
EPS(円)	△118.8	57.1	80.4	162.7	163.8	69.0
BPS(円)	105	110	127	138	149	125.9
PER	10.0%	21.3%	25.7%	28.8%	35.9%	24.3%
PBR(自己資本)	10,020	10,119	10,292	10,268	10,257	10,191
株式益回り	△11.8%	2.7%	3.1%	5.7%	4.6%	0.8%
配当金(総額)(百万円)	3,461	3,467	3,667	5,870	6,119	4,517
DPS(円)	30	30	30	48	50	37.6
PDR	△8.4	37.2	32.0	17.7	21.9	20.1
配当利回り	3.0%	1.4%	1.2%	1.7%	1.4%	1.7%
配当性向	0%	52.4%	36.0%	29.4%	30.5%	29.7%
内部留保率	△10.5%	2%	4%	19%	18%	6.5%
サステナブル成長率	1.1%	0.1%	0.2%	5.1%	4.6%	2.2%

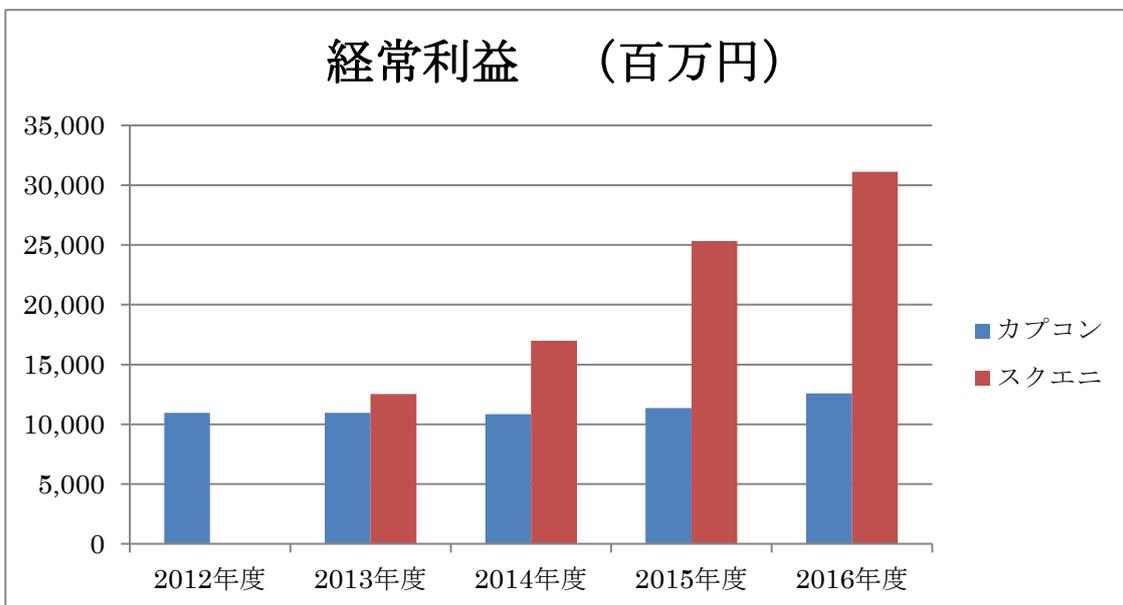
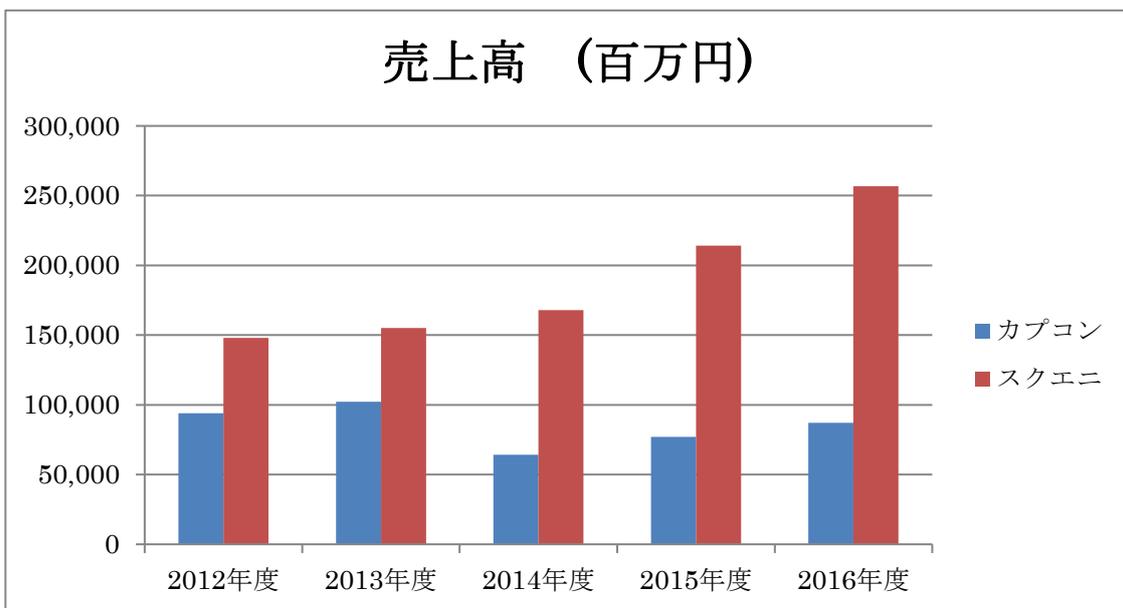
株価は全て決算日の終値

⑤2社の経営比較

まず単純に売上高と経常利益を比較してみる。

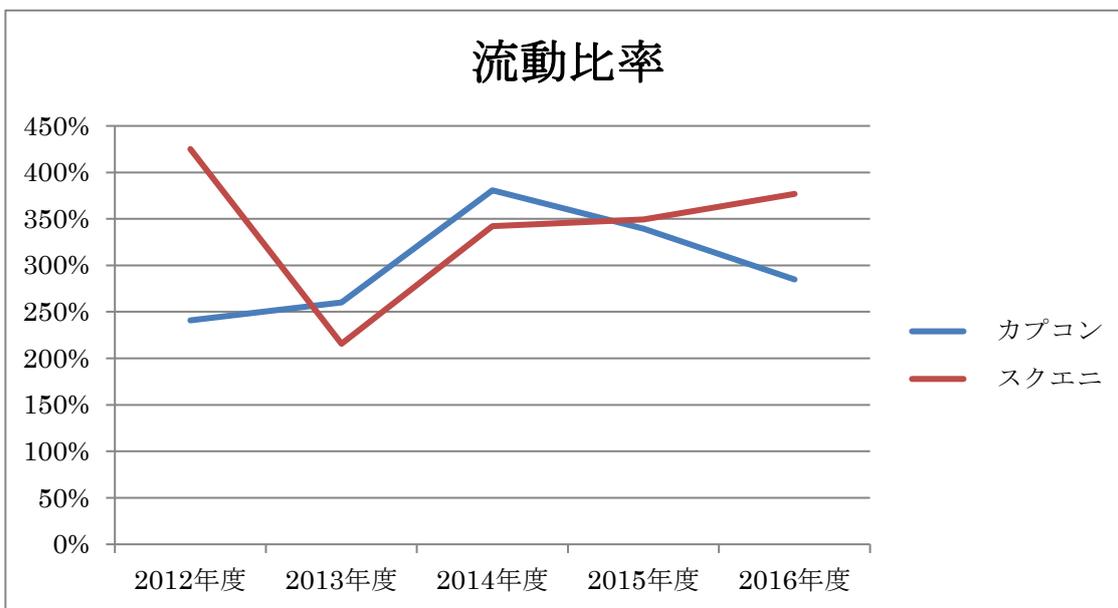
スクエニは売上高と経常利益ともに右肩上がりになっているのが明確にわかる。

CAPCOM は売上高が小さく増減している一方で経常利益は若干の増加傾向を持ちながらほぼ横這い状態である。

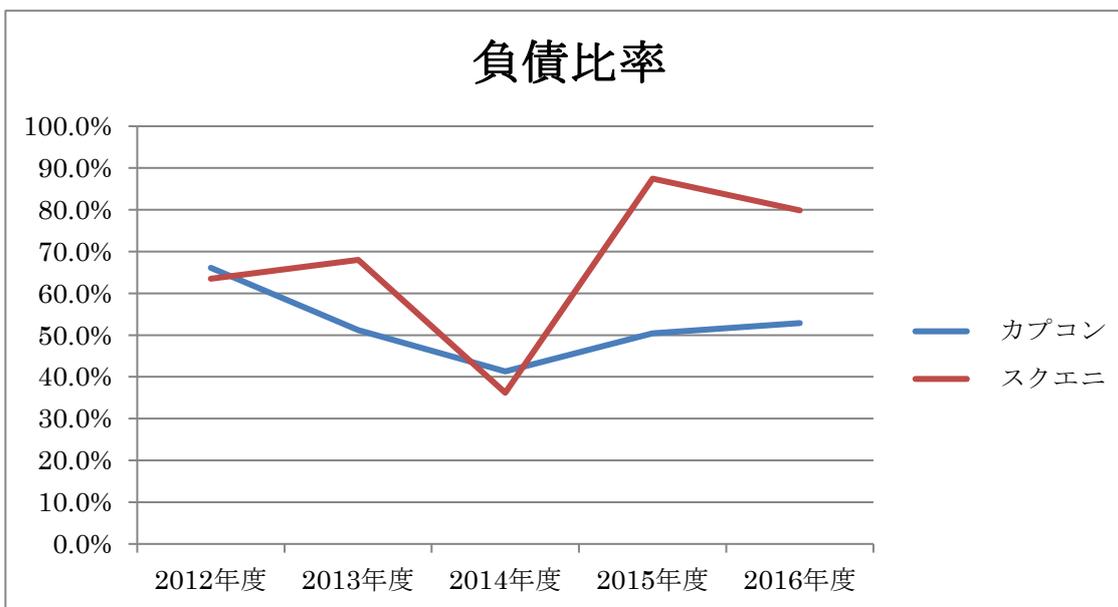


しかし売上高営業利益率で見るとカプコンは平均 13.7% スクエニは 7.4%とカプコンの方が高く収益率はカプコンの方が上である。

また流動比率がスクエニの方が 2012 年度は高かったのですが短期的な支払い能力に長けていたことが推測できる。2013 年度～2015 年度にはカプコンの流動比率がスクエニの流動比率よりも高かったが 2016 年度にまたカプコンを 100% 近く上回っている。一方負債比率もスクエニの方が圧倒的に高く、特に 2013 年度に急に上がり 2014 年度には下がり 2015 年度にまた急上昇する M 字型を描いている。その他の項目においてもスクエニは落差が激しいことから財務の安定具合は CAPCOM の方が上であると考えられる。



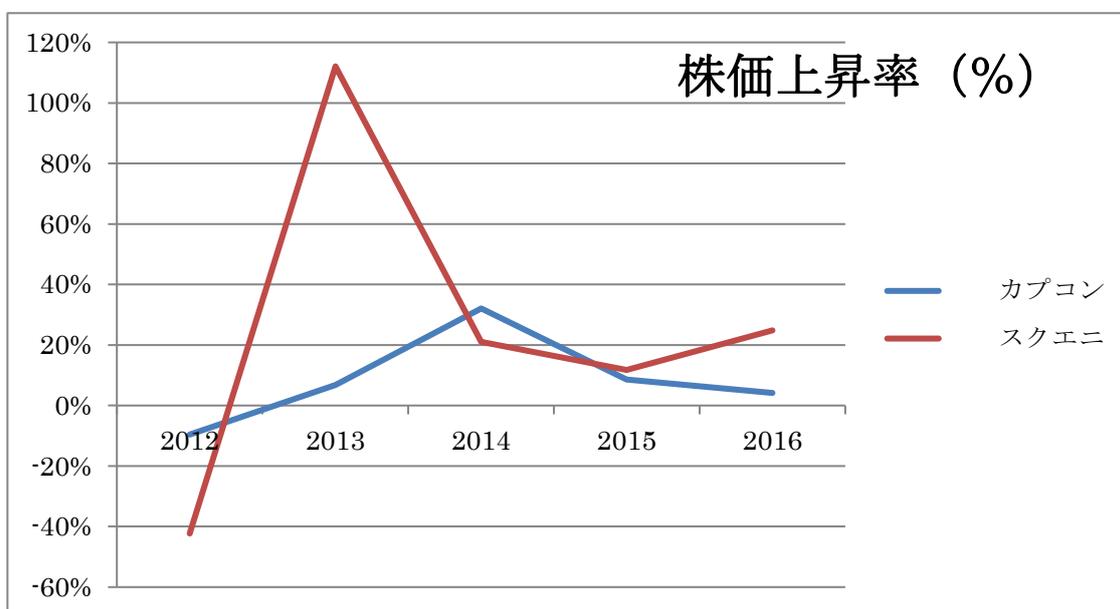
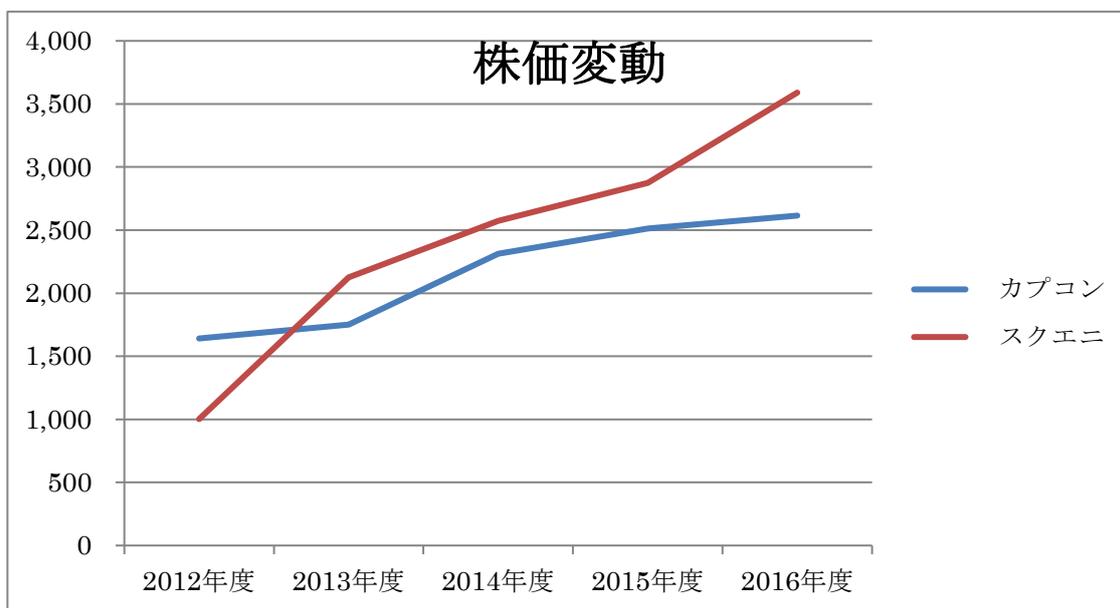
直近 5 年間の流動比率の平均はカプコンが 301%スクエニは 341%となっている。



負債比率の平均もカプコンが 52.4%スクエニは 67.0%となっている。

そして最後に株価について比較する。

両社とも株価は上昇傾向にあり 2013年度～2015年度にかけては殆ど価格の差が変わらずに株価が上昇している。株価上昇率はカプコンが山型に、スクエニは 2012年度～2014年度にかけて突出した山型になってあるがその後は落ち着いた増減率となっている。価格と株価上昇率は共にスクエニの方が高くなっている。



⑥会計数値及び指標と株価の関係性

両社とも ROE と株価の関係性についてグラフで表してみた。

CAPCOM

2013 年度から 2014 年度にかけて ROE が 5%以上増加した時に株価も大きく上昇している。ROE と株価の間には正の相関があり、企業業績と株価は連動しているといえる。

スクエニ

2012 年度から 2013 年度と 2014 年度から 2015 年度にかけて ROE が大きく上昇している。株価も 1,000 円台だったものが 3,500 円を超えている。こちらも同様に ROE と株価の間には正の相関があり、企業業績と株価は反映される程度はあるが連動しているといえる。

