明治ホールディングス株式会社と
森永製菓株式会社

学部　学科　学年

学籍番号　氏名

設問①　企業の概要

明治ホールディングス株式会社

明治ホールディングス株式会社は、子会社 78 社、関連会社 15 社により構成されてある。明治は、あらゆるお客に向けて、粉ミルク、牛乳・乳製品、お菓子、スポーツ栄養、流動食など幅広い商品を提供している。「食と健康のプロフェッショナル」として、食のおいしさ・楽しさや、心身両面で健康価値を提供している会社である。明治グループ理念体系は、グループ理念・経営姿勢・行動指針の 3 本柱と、企業行動憲章で構成されている。平成 28 年に創業 100 年を迎えた名のある会社だ。

森永製菓株式会社

森永製菓株式会社は、森永太一郎という人物が明治 32 年８月東京赤坂に創設した日本初の洋菓子専門工場「森永西洋菓子製造所」である。子会社 22 社で構成されており、事業は食料品製造、食料卸売、不動産及びサービスほかを営んでいる。森永の基本理念は、おいしく・たのしく・すこやかに、である。また、森永は世界の人々の豊かで安全な食生活の実現と健康の増進に貢献しており、そのために、パイオニアスピリットに溢れた企業活動を通して、価値と感動のある商品・サービス・情報を提供するといったミッションを持っている。

設問②　要約財務諸表

明治ホールディングス株式会社

［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
資産合計	785,514	779,461	877,367	856,115	883,895
流動資産	341,211	329,071	352,018	362,919	377,707
固定資産	444,302	450,390	525,349	493,196	506,187
繰延資産	0	0	0	0	0
負債合計	464,904	451,339	497,065	436,963	426,704
流動負債	309,764	261,466	298,575	276,696	314,191
固定負債	155,139	189,872	198,489	160,266	112,513
純資産合計	320,609	328,121	380,302	419,152	457,190
資本金	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000
資本剰余金	98,851	98,852	98,853	98,502	99,762
利益剰余金	185,436	198,957	223,166	277,869	322,856
自己株式（減算）	-9,299	-9,451	-9,577	-9,727	-16,607
株主資本合計　①	304,989	318,358	342,442	396,645	436,011
その他の包括利益累計額合計　②	8,394	2,089	27,898	12,229	12,890
自己資本合計　＝①+②	313,383	320,447	370,340	408,874	448,901
新株予約権	0	0	0	0	0
非支配株主持分（少数株主持分）	7,226	7,674	9,961	10,278	8,289
負債・純資産合計	785,514	779,461	877,367	856,115	883,895

森永製菓株式会社

［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
資産合計	141,154	144,441	152,855	164,978	185,032
流動資産	50,375	43,420	50,999	66,602	83,801
固定資産	90,779	101,021	101,855	98,376	101,231
繰延資産	0	0	0	0	0
負債合計	88,173	81,847	83,461	87,755	93,269
流動負債	46,620	36,971	37,653	40,784	71,182
固定負債	41,553	44,875	45,808	46,970	22,086
純資産合計	52,981	62,594	69,393	77,223	91,763
資本金	18,612	18,612	18,612	18,612	18,612
資本剰余金	17,186	17,186	17,186	17,186	17,186
利益剰余金	15,840	22,369	23,080	29,611	38,905
自己株式（減算）	-2,522	-2,535	-2,551	-2,582	-2,634
株主資本合計　①	49,117	55,632	56,328	62,828	72,070
その他の包括利益累計額合計　②	3,457	4,314	9,998	11,729	17,090
自己資本合計　＝①+②	52,574	59,946	66,326	74,557	89,160
新株予約権	0	0	0	0	0
非支配株主持分（少数株主持分）	405	2,646	3,067	2,665	2,601
負債・純資産合計	141,154	144,441	152,855	164,978	185,032

明治ホールディングス株式会社

［単位：百万円］

連結損益計算書	2012 年度	2013 年度	2014 年度	2015 年度	2016 年度
売上高	1,126,520	1,148,076	1,161,152	1,223,746	1,242,480
売上原価	743,835	754,013	757,766	778,184	781,153
売上総利益	382,684	394,062	403,386	445,561	461,326
販売費及び一般管理費	356,825	357,565	351,842	367,780	372,931
営業利益	25,859	36,496	51,543	77,781	88,395
営業外収益	7,831	7,103	7,019	7,157	3,331
営業外費用	4,559	4,511	4,980	3,112	2,887
経常利益	29,131	39,089	53,582	81,826	88,839
特別利益	2,540	1,589	2,821	20,454	7,964
特別損失	6,457	6,991	7,747	7,069	7,611
税金等調整前当期純利益	25,214	33,687	48,657	95,210	89,192
法人税等合計	8,367	14,694	17,184	31,606	27,991
当期純利益①：2015 年 3 月以降（少数株主損益調整前当期純利益）	16,847	18,992	31,473	63,604	61,200
非支配株主に帰属する当期純利益（少数株主利益）	200	-67	582	1,023	414
親会社株主に帰属する当期純利益（当期純利益）	16,646	19,060	30,891	62,580	60,786

森永製菓株式会社

［単位：百万円］

連結損益計算書	2012 年度	2013 年度	2014 年度	2015 年度	2016 年度
売上高	152,885	164,603	177,929	181,868	199,479
売上原価	78,386	86,794	96,788	94,269	99,125
売上総利益	74,499	77,808	81,140	87,598	100,354
販売費及び一般管理費	71,803	73,950	75,200	76,142	82,742
営業利益	2,695	3,858	5,939	11,456	17,612
営業外収益	874	1,035	972	982	1,009
営業外費用	597	447	382	376	295
経常利益	2,973	4,446	6,530	12,062	18,325
特別利益	342	9,308	23	563	90
特別損失	705	848	698	506	3,036
税金等調整前当期純利益	2,610	12,906	5,855	12,119	15,380
法人税等合計	1,283	4,766	1,959	4,183	4,258
当期純利益①：2015 年 3 月以降（少数株主損益調整前当期純利益）	1,326	8,140	3,895	7,936	11,122
非支配株主に帰属する当期純利益（少数株主利益）	-92	49	89	-156	6
親会社株主に帰属する当期純利益（当期純利益）	1,419	8,090	3,806	8,092	11,115

明治ホールディングス株式会社

［単位：百万円］

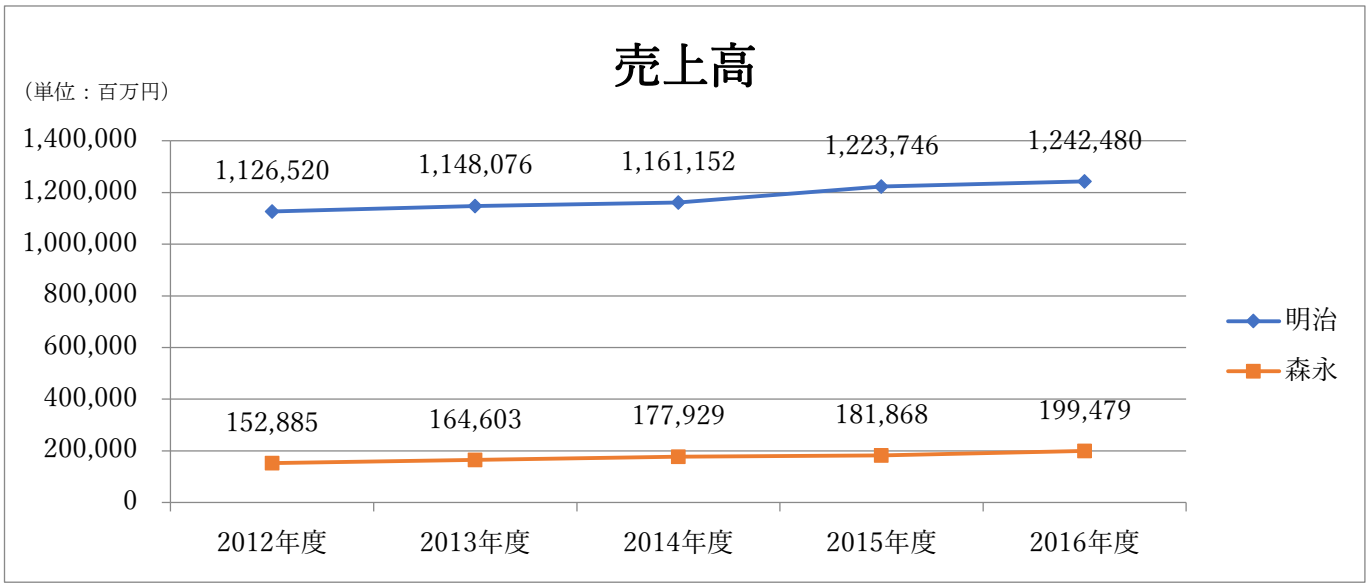
連結キャッシュ・フロー計算書	2012 年度	2013 年度	2014 年度	2015 年度	2016 年度
営業活動によるＣＦ	50,622	63,847	86,487	105,155	81,888
投資活動によるＣＦ	-39,504	-47,293	-92,822	-9,809	-44,291
フリー・キャッシュ・フロー	11,118	16,554	-6,335	95,346	37,597
財務活動によるＣＦ	-9,411	-18,194	6,846	-85,071	-46,548
現金及び現金同等物の換算差額	334	790	668	-669	-318
現金及び現金同等物の純増加額	2,041	-850	1,179	9,605	-9,269
現金及び現金同等物の期首残高	14,363	16,564	19,238	21,912	31,516
現金及び現金同等物の期末残高	16,564	19,238	21,912	31,516	22,624

森永製菓株式会社

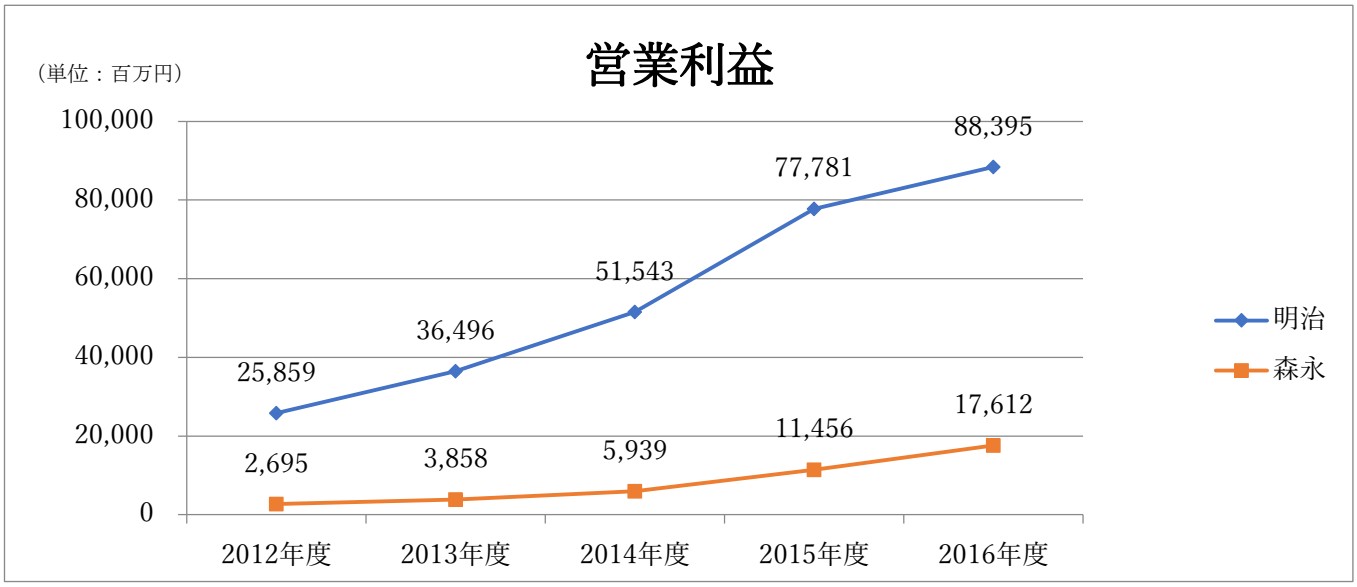
［単位：百万円］

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
営業活動によるＣＦ	5,565	7,684	11,182	16,715	18,400
投資活動によるＣＦ	-5,681	-6,459	-3,022	-2,091	-29,736
フリー・キャッシュ・フロー	-116	1,225	8,160	14,624	-11,336
財務活動によるＣＦ	3,645	-5,764	-1,491	-2,311	-2,398
現金及び現金同等物の換算差額	149	-72	168	-109	-76
現金及び現金同等物の純増加額	3,679	-4,611	6,836	12,202	-13,811
現金及び現金同等物の期首残高	4,802	9,377	4,765	11,602	26,714
現金及び現金同等物の期末残高	9,377	4,765	11,602	26,714	12,902

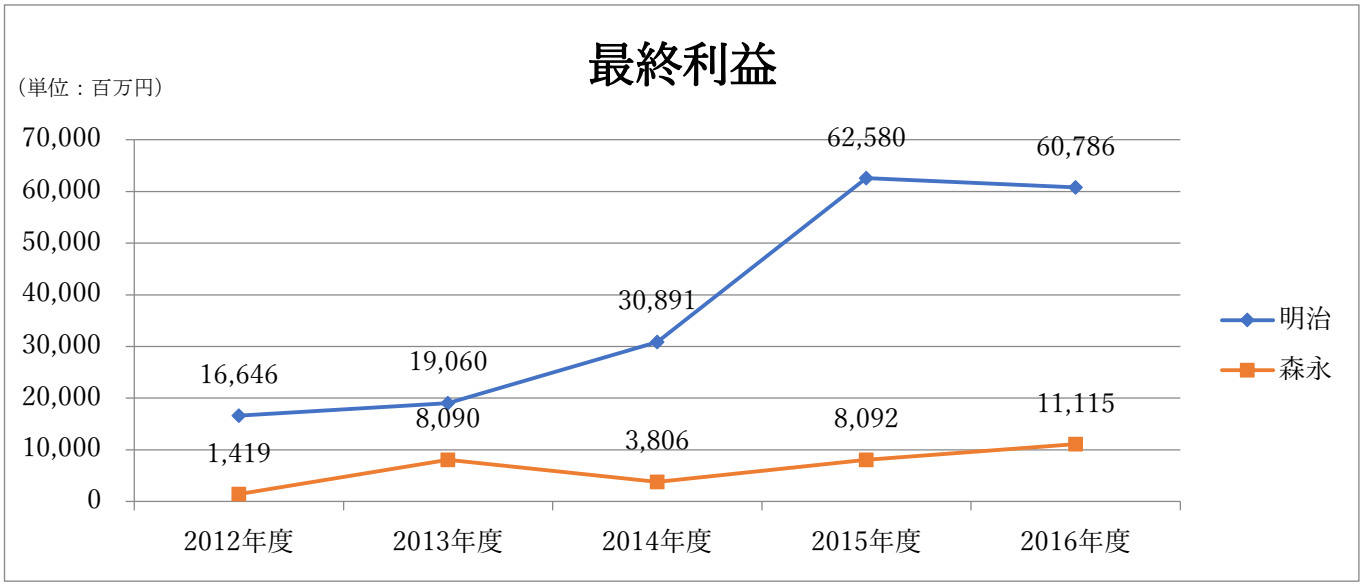
設問④　企業分析と経営比較



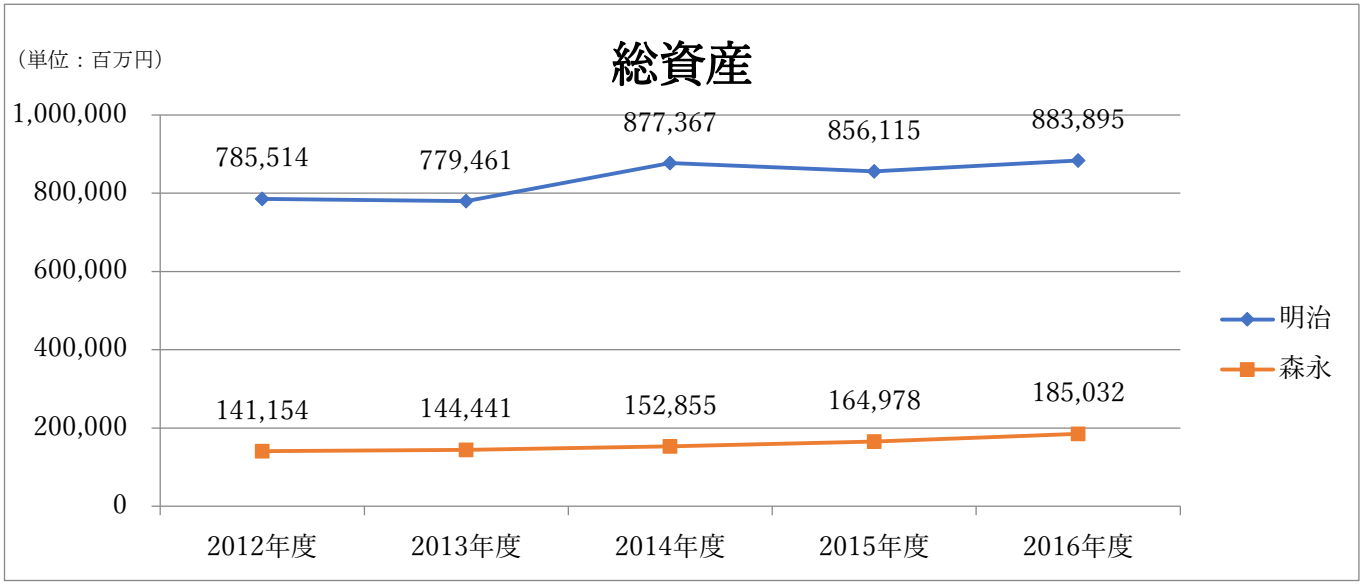
表を見る限り明治と森永はどちらも売上高はあまり変化がない。だが、2014 年から 2015 年にかけて明治は売上が上がっている。森永も売上高は上がっているが、明治よりは低い。



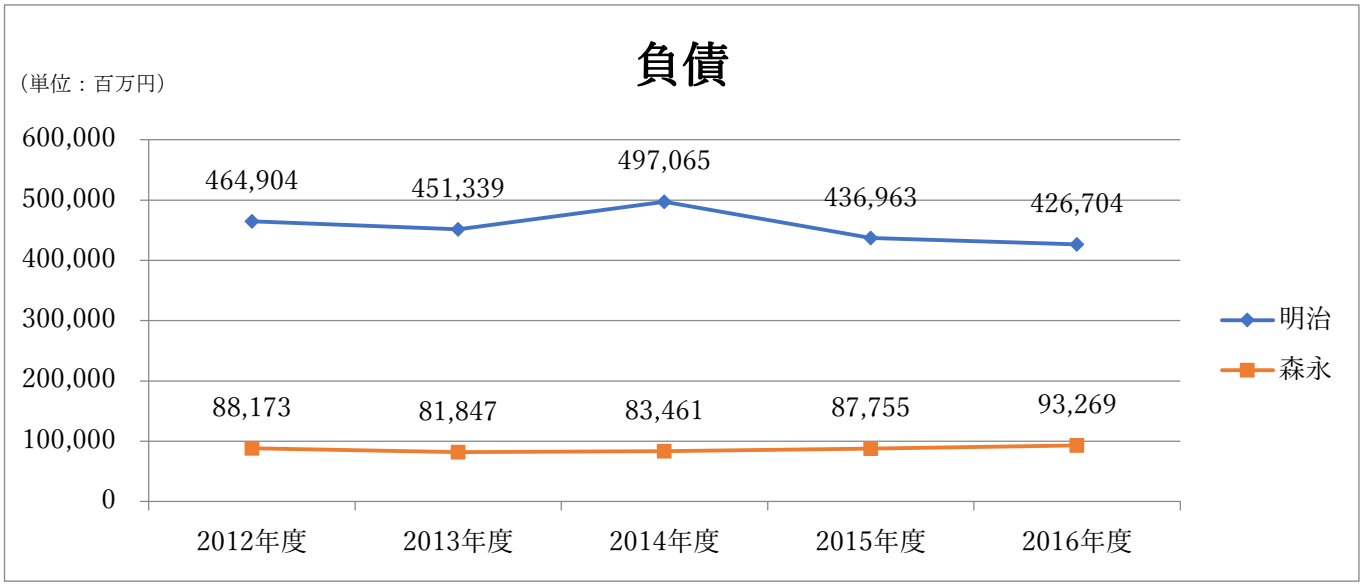
明治は 2014 年から 2016 年にかけて営業利益が 50,000 百万円から一気に 80,000 百万円近くまで上がっていることがわかる。森永も 2014 年から 2015 年にかけて上がっている。新書品や主力商品を中心に TVCM や広告に力をいれた結果であった。



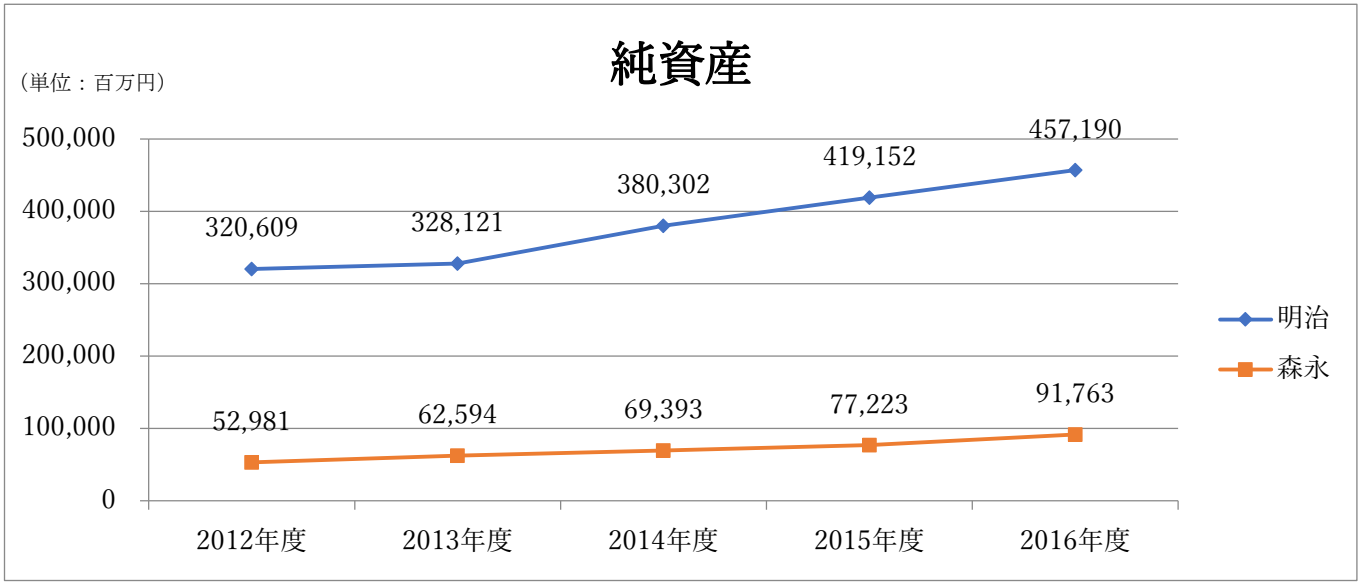
明治は 2014 年から 2015 年にかけて最終利益が大幅に上がっていることがわかる。だが、2016 年には、少し下がっている。森永は、2013 年から 2014 年にかけ 9,000 百万円から 4,000 百万円近くまで、最終利益が落ちている。だが、2015 年には 8,000 百万円まで上げている。



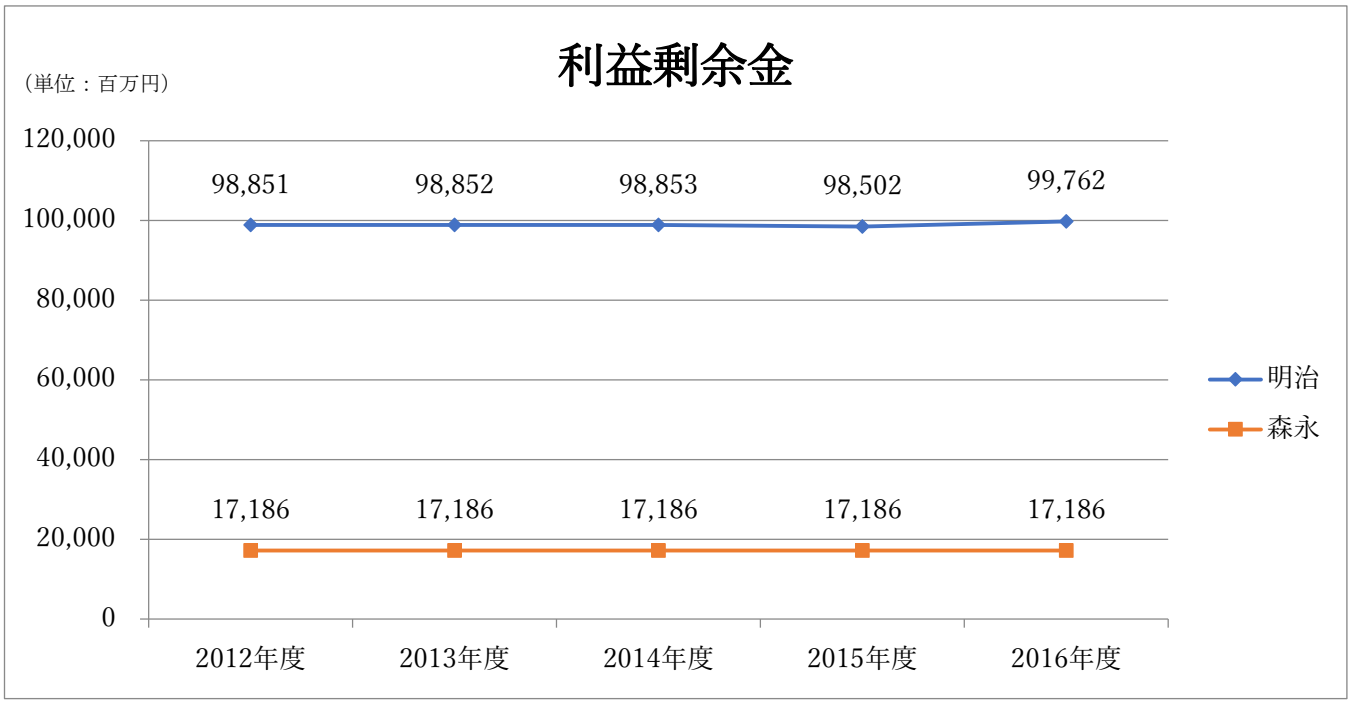
明治は 2013 年から 2014 年にかけて総資産が上がっている。だが、2015 年に少し下がったが、2016 年には 900,000 百万円近くまで上げている。森永は、緩やかに総資産を上げている。目立つような上がり下がりはない。



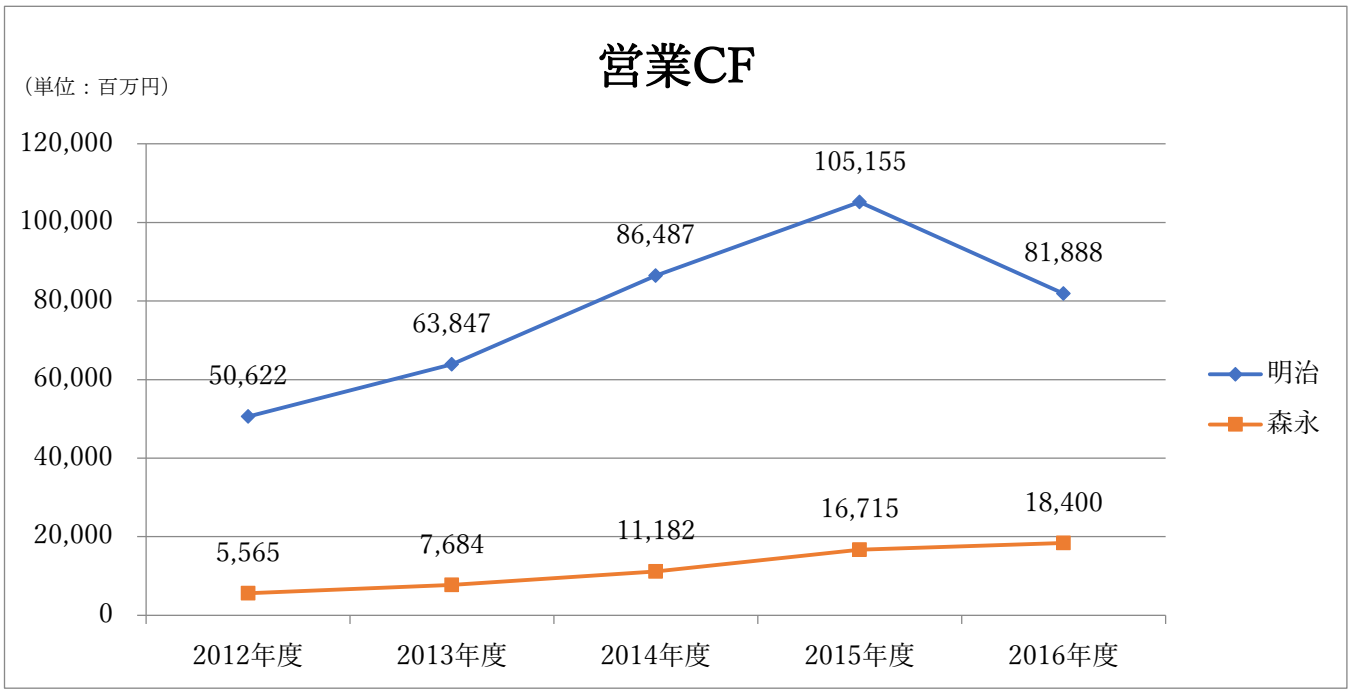
明治は、2014 年負債が上がっている。なぜなら、支払手形や短期借入金、繰延税金負債、コマーシャル・ペーパーなどが増加した影響である。それに、比べ森永は明治のように負債が一気に上がるようなことがなく、比較的に安定しているとみられる。



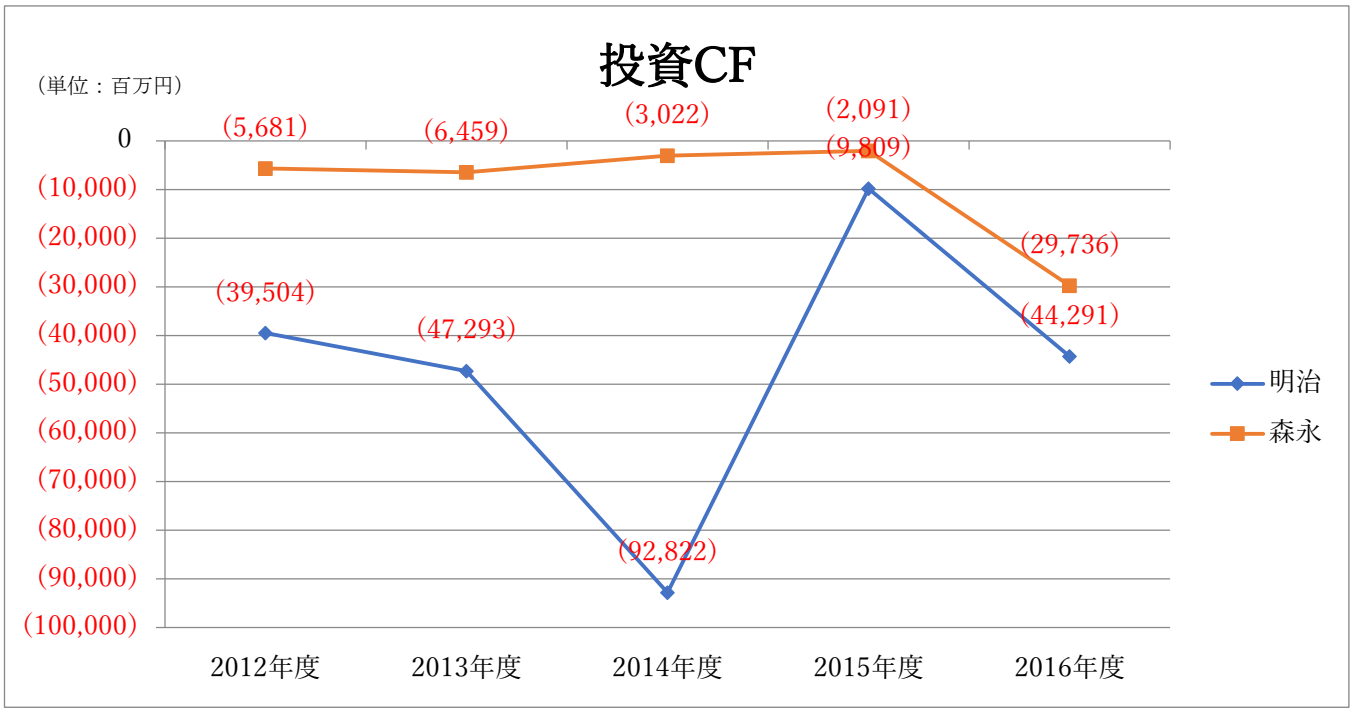
明治は、2013 年度から純資産が上がってきている。2016 年は 450,000 百万円まで増やしている。2016 年は、資産が 900,000 百万円近くあり、負債は 420,000 百万円だった。明治は 2013 年から 2016 年までかけ、資産を増やしていっている。森永は、明治と違い緩やかに純資産を上げてきている。あまり上がり下がりがなく安定している。



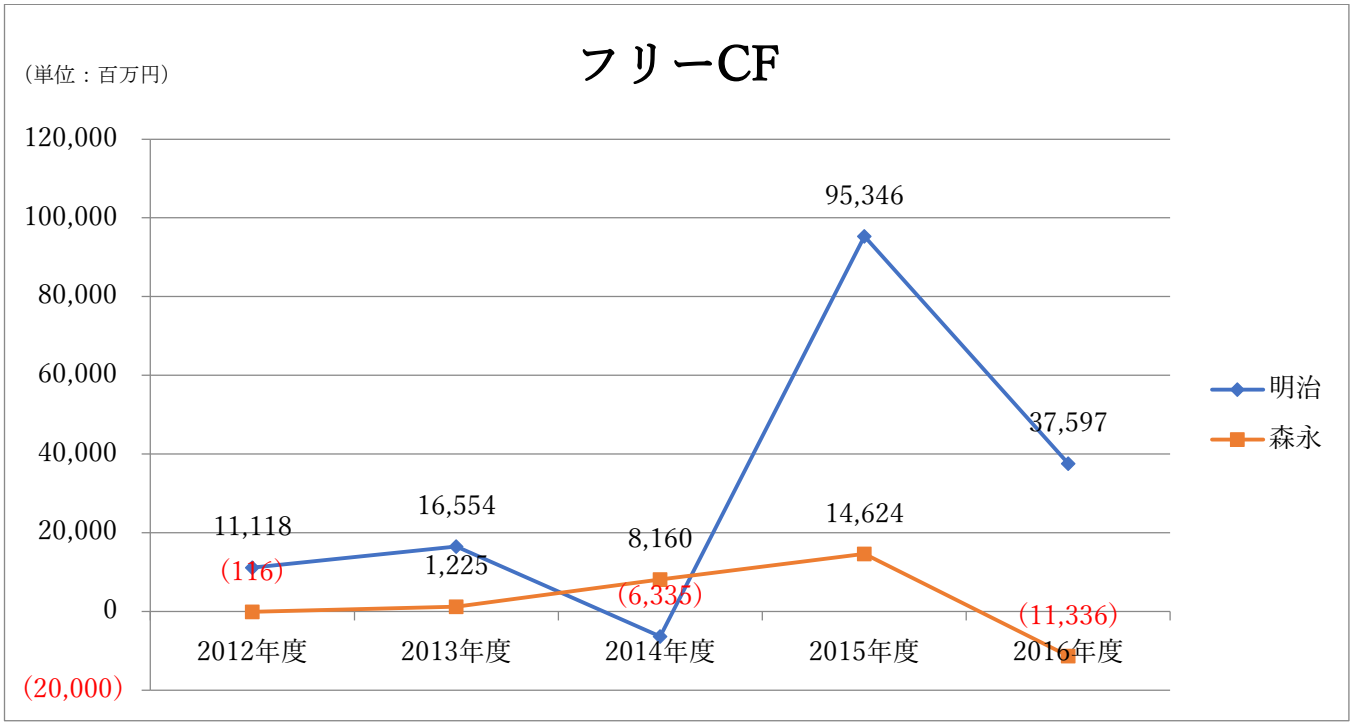
明治、森永両者ともあまり変化はない。明治は、100,000 百万円近く利益剰余金があり森永は、20,000 百万円である。8,000 百万円近くの差があいている。明治と森永の企業規模の違いが改めてわかる。



明治は、2013 年か 2015 年にかけ、営業 CF が上がっているが、2016 年には 80,000 百万円近くまで下がってしまっている。2014 年には、売損債権や法人税額の支払いが増加した一方税金等調整前当期純利益の増加や仕入債権が増加したことなどによるものだ。森永は明治と違い緩やかに増加している。2015 年は、税金等調整前当期純利益が減少したことに加え、売上債権や棚卸資産の増加と仕入債務の減少額が前期に比べて大きかったことによるものだ。



明治は、2013 年から 2014 年に投資 CF が減っていることがわかる。これはこの年に多額の設備投資が行われている。2016 年にもそれが行われていることがわかる。森永は、2012 年から 2015 年まで緩やかに安定しているのがわかるが、2016 年には、多額な設備投資が行われていることがわかる。



明治は、2014 年にフリーCF がマイナスになってしまっている。これは、会社に自由に使える資金がないことがわかる。だが、このマイナスは、2014 年に多額の設備投資をしたためだと思われる。なので、2015 年にはフリーCF がマイナスからプラスになって資金が大幅に増えていることがわかる。森永も 2016 年はフリーCF がマイナスになってしまっている。森永も 2015 年に多額の設備投資をしたために、おこったものだと考える。2017 年には、マイナスからプラスに戻っていると思われる。

まとめ

　今回はじめて企業分析をして、自分が何もわかっていないと改めて感じた。また、いつもなりげなく見ている明治や森永が様々なことをしているのだなとわかった。改めて明治や森永の売上高やフリーCFの表を作って企業の経営活動がよくわかった。また、時間があるときに他の企業の経営活動を見てみようと思う。

参考文献

明治ホールディングス株式会社
http://www.meiji.com/

森永製菓株式会社
https://www.morinaga.co.jp/company/

EDINET
http://disclosure.edinet-fsa.go.jp/