

2025 年 期 第 3 回 課題研究テーマ (東海実務補習所)

明治ホールディングス株式会社と森永乳業株式会社※の有価証券報告書を基礎として、以下について記述しなさい。なお、本課題研究を記述する前に、実務補習所が配信する e ラーニング講義「経営 201 経営分析総論」を視聴することを推奨する。

※本課題における「森永乳業株式会社」は、森永製菓株式会社とは異なる企業である。森永製菓に関する情報は参照しないように注意すること。

【前提】

- 明治ホールディングス株式会社と森永乳業株式会社の 2025 年 3 月期の有価証券報告書を用いる。
- 明治ホールディングス株式会社の 2025 年 10 月 28 日の適時開示を除き、2026 年 3 月期の情報については言及する必要はない。
- 全て、連結ベースの数値を用いる。
- 計算結果は%表示とする。
- 計算過程は百万円単位で計算し、計算結果は、小数点以下第 2 位を四捨五入し、小数点第 1 位まで答える。
- 貸借対照表項目と損益計算書項目を対比する計算式の場合には、貸借対照表項目は期首・期末の平均値を用いて計算する。
- 従業員数は【従業員の状況】の連結会社の状況を参照する。臨時従業員数は含まず、期末日数字のみを用いる。

テーマ

1. 両社の以下の財務分析指標について、計算式及び計算結果を答えなさい。

そのうえで、両社の指標の違いについて説明しなさい。 【1,000 字以上】

- ① 売上高売上総利益率
- ② 売上高営業利益率
- ③ 総資産営業利益率
- ④ 自己資本比率
- ⑤ 1 人あたり売上
- ⑥ 売上高販管費率

2. 明治ホールディングス株式会社は 2025 年 10 月 28 日の適時開示において希望退職の募集を発表している。黒字であっても人員削減を行う背景にはどういったことが考えられるか、問題 1 の回答も踏まえたうえで、あなたの考えを述べなさい。 【800 字以上 1,000 字以内】

3. 近年、「人的資本経営」や「人的投資の情報開示」が注目されている。人員削減は短期的にはコスト削減効果を持つ一方で、人的資本の毀損につながる可能性もある。明治ホールディングス株式会社の人員削減を、人的投資・人的資本経営の観点から評価し、人員削減が中長期的な企業価値に与える影響及び今後明治ホールディングスが取るべき人的投資戦略について、問題 1 で計算した指標との関連性にも触れながらあなたの考えを述べなさい。

【1200 字以上 1,400 字以内】