

---

# 会社四季報 読破マスター

## I. 1日で読破するためのPOINT

---

Presented By 財テクLIFE.com

はじめに



## こんな経験はありませんか…？

- 張り切って発売日に買って四季報通読を試みたもののすぐに断念…
- 自分の保有銘柄、興味のある銘柄のページだけサッと読んで終わり
- 四季報ワイド版の袋とじページを見て、通読した気になっている

私もかつては  
そうでした…



## あなたが四季報読みを始めるべき理由

四季報を読む最大のメリットとして、

- 自分が選んだ上場企業を、競合他社との比較分析を含めて実践できる
  - 株式投資するときの銘柄選定の基本や、バリュエーションの基礎が学べる
- ということが挙げられます。

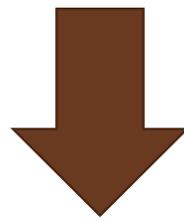
また、四季報の最たる特徴は、プロのアナリストではなく編集部の記者が自分で取材した視点からコメントしている点です。

アナリストのようにバイアスのかかった投資的目線ではなく、四季報記者は自身で実際に取材した中から言葉を選んでいるため、企業目線に立ってコメントされた情報を手に入れることができます。

## 四季報一冊を通読する意義

- 四季報を通読する意義は、広く浅い銘柄知識の理解ができることです。紙の四季報をパラパラめくるだけでも、ざっくりとした業種ごとのPER、PBR等の指標や見出しの内容から直近の景況感を把握することができます。
- また、四季報到着後すぐに通読をすることにはさらに大きな意義があり、それは翌営業日の寄り付きまでに狙う銘柄を決めることです。

Point: 発売直後は株価に織り込んでいないことが多い



いかに要点を絞って多くの銘柄の情報を読み解くことができるかが大切！

四季報を1日で読破するために  
大切なこと



## 四季報を1日で通読するための3つのPOINT

① 「正確さ」<「スピード」を意識する

⇒ 完璧を求めない



読む速さ意識し過ぎたらいい銘柄も読み飛ばしちゃう  
そんな気がするんだけど...

② 捨てるところは捨てる

⇒ 高効率で読む

そこは気にしなくてOK！  
付箋を何十社・何百社  
貼っても実際に取引するのはほんの一握りだったりするよね。であれば、目に留まった銘柄だけ分析の方が効率的だよ！

③ 変化を探すことに注力する



# 四季報を1日で通読するための3つのPOINT

## ①「正確さ」<「スピード」を意識する

- 2020年4月末時点、上場銘柄は3700社以上あります。  
もし、1銘柄30秒で読むとすると、**30時間以上かかる**ことになります。
- 四季報通読をするためには、内容をもれなく正確に読もうとせず、1周をいかに速く読むことができるかを意識しましょう。
- 細かく調べて売買判断をするのは、ひと通り読んで付箋を貼ってからで十分です。

30時間かけてたら  
絶対心折れるわ～



>>読むスピードに関しては後ほど説明！

# 四季報を1日で通読するための3つのPOINT

## ② 捨てるところは捨てる

毎号四季報を読んでいると、この銘柄群は読み飛ばしてもいいなというページは少なからず存在すると思います。一例ですが私が読み飛ばす銘柄は、

- 金融(銀行、証券、生保損保)とバイオベンチャー銘柄
- 売上高、利益が増加傾向にない銘柄
- 前年赤字の銘柄
- 時価総額500億円以上の銘柄

時間を作るための  
メリハリが大切！



このように絞って読み進めると、  
2周目で付箋を貼った銘柄を細かく調べる時間に充てることができます。

## 四季報を1日で通読するための3つのPOINT

### ③ 変化を探すことに注力する

四季報発売直後は、好業績な銘柄を探すことはもちろん大切。ですが、**変化を探**すことに特に注力するようにしましょう。ふとした気づきや疑問が芽生えたら、それが投資のヒントに繋がる可能性があります。例えば、

- 新事業の発足や新工場の設立などのトピックがある！
- 前号と比較して四季報の欄外マークが好印象になっている！
- 売上高、利益予想が急伸しているが、その要因は？(M&A?)
- 前号の見出しは悪かったはずなのに、今号は好印象。何があったのだろうか？

読んでいると、途中で証券アプリを開き売買判断や分析をしたくなりますが、**まずは最後まで1周読み切るようにしましょう！**

# 四季報を1日で読破するための読み方



# 1. 読むスピードの設定

- 四季報を開く前に、まずは「1銘柄あたり〇秒で読む」と言った形で目標設定をしましょう。
- 1銘柄あたり4秒で読むと、休憩を加えても5時間程度で読破可能です。

初めて四季報を手にする方は  
時間がかかると思います。  
だんだん慣れてくるので、  
根気よく取り組みましょう！



決算書読むよりは  
とっつきやすいし  
頑張ってみるわ♪

## 2. 四季報でチェックする箇所

### 1周目のチェック箇所

1銘柄あたり4～5秒を目安として以下4項目を順番にチェックし付箋を貼っていきます。

1. 欄外マーク
2. 売上高・経常利益の伸び
3. 時価総額
4. 業績予想記事の見出し

1周目はとにかくどんどん読み進めよう！銘柄分析や売買判断は2周目から！



### 2周目のチェック箇所

1周目で付箋を貼った銘柄について、以下項目を過去の四季報との比較もしながらチェックしていきます。

- 業績予想記事の中身
- 大株主(社長や創業者、VCの保有状況)
- PER・ROE
- 直近の決算、チャートを確認

## ★補足 3つの利益の中で経常利益を重視する理由

### × 純利益

- ・ 特別収益や特別損失といった、継続的な事業には関係ない例外的な損益が加味されているという理由から、企業の経常的な業績を見る指標には適していない。

### △ 営業利益

- ・ 本業の業績を見るには適しているものの、本業以外の収益が加味されていないという理由から、企業の経常的な業績を見る指標には適していない。

### ◎ 経常利益

- ・ 会社の資産運用益や借金利息なども加味され、事業全体に関わる数字を見ることができ、会社の正常な収益力がどのくらいなのかを判断する材料になる。

# 3. 四季報1周目の通読POINT

## 1. 欄外マーク

「前号比減額↓」、「会社比弱気☹️」がついていたら次の銘柄に進む。

## 2. 売上高・経常利益の伸び

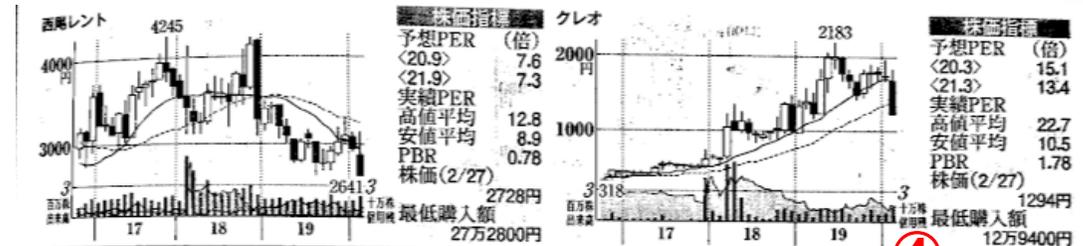
売上高は+10%以上、経常利益は+15%以上の成長が見込まれることをチェック基準とする。

## 3. 時価総額

時価総額は低ければ低いほど良いが、500億円を付箋チェック基準とする。

## 4. 業績予想記事の見出し

>> 見出しの詳細は後ほど解説



年月【資本異動】	株数	【株式】%	8,650株	【株主】@1,404株<19.9>	9698	
05.1	949	100%	111	アマノ 264(30.5)	【R.P】販売が両輪、Z・H・D系ソフト会社。【決算】3月	
07.5	949	100%	111	Zホールディングス 110(12.7)		
16.11	865	100%	111	ゴールドマン・サックス・インタ ーナショナル 53(6.1)	【R.P】販売が両輪、Z・H・D系ソフト会社。【決算】3月	
JQ⑤	高値	安値	100	日本トラスティ信託口 41(4.7)	【R.P】販売が両輪、Z・H・D系ソフト会社。【決算】3月	
90-17	7600	900	100	自社(自己株口) 35(4.0)		
18	1481	514	(2)	自社従業員持株会 14(1.6)	【R.P】販売が両輪、Z・H・D系ソフト会社。【決算】3月	
19	2183	970	(1)	資産管理サービス信託銀行証 券投資信託口 14(1.6)		
19.12	1864	1687	72	日本マスター信託口 13(1.5)	【R.P】販売が両輪、Z・H・D系ソフト会社。【決算】3月	
20.1	1970	1666	88	三木美枝 13(1.5)		
#2	1835	1265	134	和田正次 12(1.4)	【R.P】販売が両輪、Z・H・D系ソフト会社。【決算】3月	
【生産性比較】従業員数+117人				<外国>13.1% <浮動株>10.0%		
【採用】初22.2研				<投信>6.9% <特定株>67.5%	【R.P】販売が両輪、Z・H・D系ソフト会社。【決算】3月	
【研究開発】				【役員】船橋崎淳一 阿南 祐治 南寺崎功 藤井原邦 弘・天野宏・春木謙一・渡 辺伸行・		
【業績】前年比	売上高	営業利益	経常利益	純利益	1株当り	【R.P】販売が両輪、Z・H・D系ソフト会社。【決算】3月
2017.3	11,559	296	333	67	31.1	【R.P】販売が両輪、Z・H・D系ソフト会社。【決算】3月
2018.3	12,268	410	457	305	36.8	
2019.3	13,526	670	706	664	80.1	【R.P】販売が両輪、Z・H・D系ソフト会社。【決算】3月
2020.3	14,600	1,030	1,070	700	85.5	
2021.3	16,500	1,200	1,200	790	96.5	【R.P】販売が両輪、Z・H・D系ソフト会社。【決算】3月
2019.4-9	6,832	440	474	306	36.9	
2020.4-9	7,500	470	470	310	37.9	【R.P】販売が両輪、Z・H・D系ソフト会社。【決算】3月
2018.4-12	9,309	349	385	334	40.3	
2019.4-12	10,268	755	797	530	64.0	【R.P】販売が両輪、Z・H・D系ソフト会社。【決算】3月
2020.3	14,600	1,030	1,065	700	(20.25倍)	

情報・通信 1 → 前号並み

4

2

2

## ★補足 低時価総額の銘柄を狙うべき理由

- 時価総額…簡単にいうと、企業の大きさを評価する指標。(株価×発行済株式数)  
⇒発行済株式数が変わらない場合、株価が10倍になれば時価総額も10倍に。
- リーマンショック直後で全体として株価が低水準であったこともありますが、2009～2018年の10年間で164銘柄が株価10倍を達成しました。  
これらの銘柄の共通点は、**時価総額が小さい銘柄が多いこと**にありました。
- ちなみに、時価総額が最も大きいトヨタ自動車の時価総額は約20兆円。そして、日本のGDPは500兆円台。いくらトヨタ自動車が優良企業でも、ここから時価総額を10倍を達成するのは考えにくいですよ…？



**時価総額が小さい銘柄であれば、  
たとえニッチな市場であっても時価総額は10倍の達成は可能！**

## 4. これだけはおさえておきたい！ 有望株の見出し

### 利益目線 (四季報前号との比較)

- 独自増額
- 再増額
- 独自再増額
- 大幅増額
- 増額
- 増益幅拡大
- 上振れ
- 上方修正

### 利益目線 (過去実績との比較)

- 大幅増益
- 連続増益
- 連続最高益
- 最高益
- 絶好調
- 続伸
- 急伸
- V字回復

### 配当目線 (過去実績との比較)

- 連続増配
- 増配
- 増配か
- 復配か
- 配当倍増