

---

# IPO Report 2015年 通期

2016年1月  
株式会社エスネットワークス

監修：IPOサポート室

---

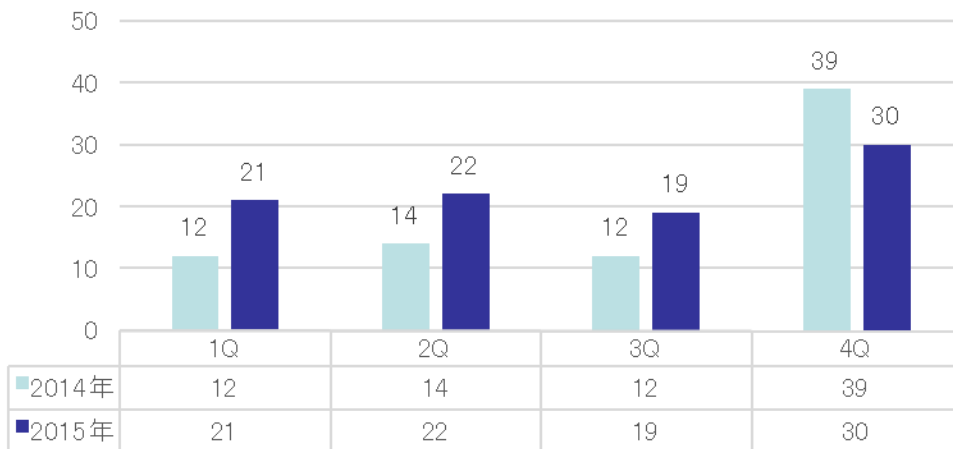
# I 日本国内昨年度IPOの動向

---

# I 日本国内IPOの最新動向

## 1. 国内IPO企業数

### 新規上場会社の推移

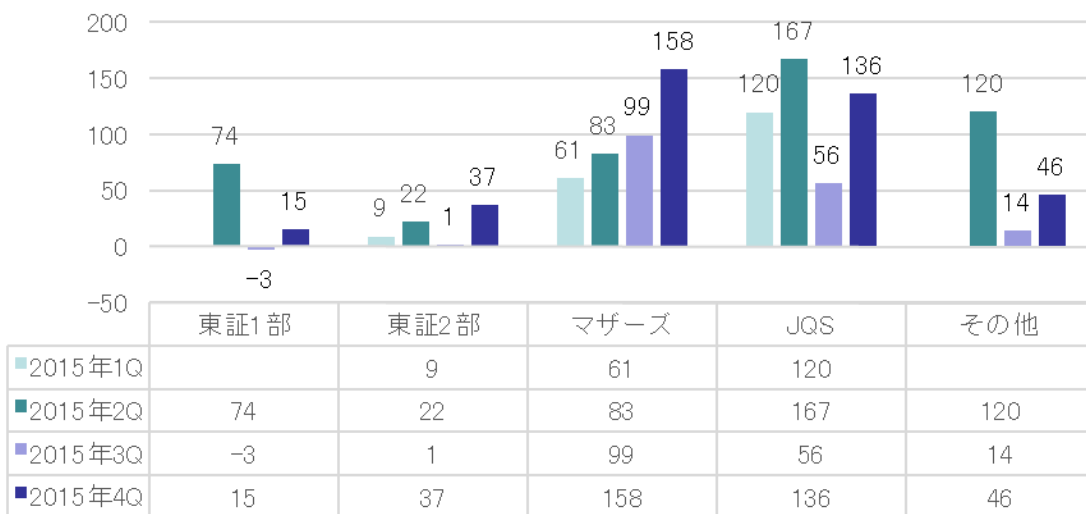


■ 2014年 ■ 2015年

### コメント

- 2015年の新規上場会社数は92社となり、昨年比+15社となった。
- 安部政権による政策や2020年に開催される東京オリンピックを背景とした市場安定により、2014年度に続き新規上場会社数は増加した。
- 2015年年初には上場企業数は100社を超えるかとは言われていたが、いわゆる「gumiショック」等の影響による東証のIPO審査厳格化により、2015年度の新規上場会社数は年初の予想を少し下回る水準となった。

### 2015年 マーケット別 初値騰落率



### コメント

- 2015年は引き続き新興市場であるマザーズ、JQSの好調が目立つ結果となった。
- マザーズは世界的に見ても、2015年は調達が容易な市場であったため、IPOが好調であった理由もここに大きな要因があると考えられる。
- 一方で、2016年は東芝による粉飾決算による監査厳格化の方向、年初からの中国を発端とした株価下落もあり、不透明な見通しのスタートとなった。
- 個別トピックでいうと、エスケーホームが実に2年ぶりに単独で福岡証券取引所の新興市場である「Qボード」に上場した。

# I 日本国内IPOの最新動向

## 2. 2015年のIPO企業 1/3

上場日	CD	銘柄名	市場	予想		仮条件価格帯				公開価格	PER	初値	PER	騰落率対 公開価格	
				EPS	想定価格	下限	PER	～	上限						PER
2/12	6036	(株)KeepPer技研	マザーズ	126	2,120	2,000	15.9	～	2,120	16.9	2,120	16.9	3,160	25.1	49%
2/18	3454	ファーストブラザーズ(株)	マザーズ	160	2,490	1,920	12.0	～	2,040	12.7	2,040	12.7	2,090	13.0	3%
2/18	6037	(株)ファーストロジック	マザーズ	45	1,770	1,600	35.4	～	1,770	39.1	1,770	39.1	2,700	59.7	53%
2/19	3906	(株)ALBERT	マザーズ	91	2,350	2,600	28.5	～	2,800	30.7	2,800	30.7	6,040	66.2	116%
2/20	1384	(株)ホクリヨウ	東証二部	41	460	430	10.4	～	460	11.1	460	11.1	501	12.1	9%
2/23	3907	シリコンスタジオ(株)	マザーズ	241	4,900	4,200	17.5	～	4,900	20.4	4,900	20.4	9,900	41.1	102%
3/17	3908	(株)コラボス	マザーズ	191	3,620	3,260	17.1	～	3,620	19.0	3,620	19.0	8,600	45.1	138%
3/17	3910	(株)エムケイシステム	JQ(S)	299	3,300	3,300	11.0	～	3,500	11.7	3,500	11.7	15,120	50.5	332%
3/19	3909	(株)ショーケース・ティービー	マザーズ	115	1,680	1,680	14.7	～	1,800	15.7	1,800	15.7	5,290	46.2	194%
3/19	3223	(株)エスエルディー	JQ(S)	118	1,650	1,500	12.7	～	1,650	14.0	1,650	14.0	1,903	16.1	15%
3/19	3224	(株)ヒューマンウェブ	マザーズ	133	1,700	1,700	12.8	～	1,800	13.6	1,800	13.6	2,010	15.2	12%
3/24	3445	(株)RS Technologies	マザーズ	78	2,800	2,550	32.5	～	2,750	35.1	2,750	35.1	2,100	26.8	-24%
3/24	1430	ファーストコーポレーション(株)	マザーズ	180	1,530	1,530	8.5	～	1,600	8.9	1,600	8.9	2,000	11.1	25%
3/24	6038	(株)イード	マザーズ	71	1,400	1,300	18.3	～	1,400	19.7	1,400	19.7	2,050	28.9	46%
3/25	3911	(株)Aiming	マザーズ	37	900	900	24.4	～	920	25.0	920	25.0	1,032	28.0	12%
3/25	3457	(株)ハウスドゥ	マザーズ	367	3,430	3,430	9.4	～	3,600	9.8	3,600	9.8	5,300	14.5	47%
3/25	3131	シンデン・ハイテックス(株)	JQ(S)	238	2,640	2,640	11.1	～	2,740	11.5	2,740	11.5	3,075	12.9	12%
3/26	3912	(株)モバイルファクトリー	マザーズ	66	1,340	1,310	19.7	～	1,410	21.3	1,410	21.3	2,812	42.4	99%
3/26	6039	(株)日本動物高度医療センター	マザーズ	61	1,130	1,080	17.7	～	1,130	18.5	1,130	18.5	1,630	26.7	44%
3/26	7813	(株)プラッツ	マザーズ Qボード	543	3,240	3,000	5.5	～	3,260	6.0	3,260	6.0	5,550	10.2	70%
3/27	3913	(株)sMedio	マザーズ	116	2,400	2,400	20.6	～	2,520	21.6	2,520	21.6	4,000	34.3	59%
4/8	4592	サンバイオ(株)	マザーズ	-21	2,170	1,600	-	～	2,000	-	2,000	-	1,710	-	-15%
4/17	3133	(株)海帆	マザーズ	92	950	950	10.3	～	1,020	11.1	1,020	11.1	1,800	19.5	77%
4/20	3134	Hamee(株)	マザーズ	138	2,530	2,230	16.2	～	2,530	18.4	2,530	18.4	4,230	30.7	67%
4/21	3458	(株)シーアールイー	東証二部	244	3,620	3,450	14.1	～	3,620	14.8	3,620	14.8	3,355	13.7	-7%
4/22	6040	日本スキー場開発(株)	マザーズ	173	3,330	3,330	19.3	～	3,570	20.7	3,570	20.7	3,925	22.7	10%
4/24	6044	(株)三機サービス	JQ(S)	152	1,540	1,440	9.5	～	1,540	10.1	1,540	10.1	2,112	13.9	37%
4/24	6045	(株)レントラックス	マザーズ	86	1,980	1,630	19.0	～	1,750	20.4	1,750	20.4	2,680	31.3	53%
4/28	6047	(株)Gunosy	マザーズ	0	1,520	1,460	5034.5	～	1,520	5241.4	1,520	5241.4	1,520	5241.4	0%
4/28	6046	(株)リンクバル	マザーズ	51	2,300	2,100	41.0	～	2,400	46.8	2,400	46.8	3,070	59.9	28%
4/28	3914	ジグソー(株)	マザーズ	32	2,090	2,090	65.1	～	2,390	74.5	2,390	74.5	8,040	250.5	236%

I 日本国内IPOの最新動向  
2. 2015年のIPO企業 2/3

上場日	CD	銘柄名	市場	予想		仮条件価格帯				公開価格	PER	初値	PER	騰落率対 公開価格	
				EPS	想定価格	下限	PER	下限	上限						PER
4/30	3915	(株)テラスカイ	マザーズ	69	1,650	1,580	22.9	~	1,700	24.6	1,700	24.6	7,650	110.9	350%
4/30	6048	(株)デザインワン・ジャパン	マザーズ	78	2,750	2,450	31.5	~	2,750	35.4	2,750	35.4	4,150	53.4	51%
6/16	4593	(株)ヘリオス	マザーズ	-41	1,550	1,100	-	~	1,200	-	1,200	-	1,470	-	23%
6/16	9417	(株)スマートバリュー	JQ(S)	164	1,550	1,500	9.2	~	1,580	9.6	1,580	9.6	7,030	42.9	345%
6/17	3135	(株)マーケットエンタープライズ	マザーズ	64	1,430	1,430	22.3	~	1,500	23.4	1,500	23.4	4,005	62.5	167%
6/18	3916	デジタル・インフォメーション・テクノ(株)	JQ(S)	84	1,280	1,200	14.3	~	1,300	15.5	1,300	15.5	4,500	53.6	246%
6/24	6166	(株)中村超硬	マザーズ	251	1,640	1,640	6.5	~	1,700	6.8	1,700	6.8	1,901	7.6	12%
6/24	3136	(株)エコノス	札幌ア	90	550	550	6.1	~	600	6.7	600	6.7	1,320	14.7	120%
6/25	6167	富士ダイス(株)	東証二部	44	500	500	11.4	~	530	12.0	530	12.0	800	18.2	51%
6/25	7780	(株)メニコン	東証一部 名証一部	103	1,670	1,630	15.8	~	1,700	16.5	1,700	16.5	2,950	28.6	74%
6/25	3137	(株)ファンデリー	マザーズ	43	725	725	16.7	~	765	17.6	765	17.6	1,546	35.6	102%
6/29	6239	(株)ナガオカ	JQ(S)	131	1,520	1,440	11.0	~	1,600	12.2	1,600	12.2	2,250	17.1	41%
7/7	3138	(株)富士山マガジンサービス	マザーズ	102	2,650	2,500	24.4	~	2,650	25.9	2,650	25.9	6,000	58.6	126%
7/8	7812	(株)クレストック	JQ(S)	106	910	910	8.6	~	960	9.1	960	9.1	1,751	16.6	82%
7/10	7781	(株)平山	JQ(S)	148	2,080	2,030	13.7	~	2,130	14.4	2,130	14.4	2,758	18.6	30%
7/16	3917	(株)アイリッジ	マザーズ	28	1,150	1,150	40.9	~	1,200	42.7	1,200	42.7	6,350	225.7	429%
7/29	4980	デクセリアルズ(株)	東証一部	111	1,570	1,450	13.1	~	1,600	14.4	1,600	14.4	1,550	14.0	-3%
7/30	6049	(株)イトクロ	マザーズ	55	1,930	1,630	29.7	~	1,930	35.1	1,930	35.1	2,010	36.6	4%
8/4	3918	PCIホールディングス(株)	マザーズ	200	2,530	2,330	11.6	~	2,530	12.6	2,530	12.6	6,820	34.0	170%
8/5	1431	(株)エスケーホーム	福岡Q	117	700	740	6.3	~	800	6.8	800	6.8	910	7.8	14%
8/11	3461	(株)パルマ	マザーズ	46	1,350	1,250	27.2	~	1,350	29.3	1,350	29.3	2,302	50.0	71%
8/26	6171	(株)土木管理総合試験所	東証二部	103	1,250	1,200	11.6	~	1,250	12.1	1,250	12.1	1,220	11.8	-2%
8/28	3139	(株)ラクト・ジャパン	東証二部	164	1,300	1,300	7.9	~	1,400	8.5	1,400	8.5	1,400	8.5	0%
8/28	6172	(株)メタップス	マザーズ	-39	3,300	3,000	-	~	3,300	-	3,300	-	3,040	-	-8%
8/31	6173	(株)アクアライン	マザーズ	86	1,200	1,150	13.3	~	1,250	14.5	1,250	14.5	1,521	17.6	22%
9/2	3415	(株)STUDIOUS	マザーズ	188	2,770	2,770	14.7	~	2,870	15.3	2,870	15.3	3,440	18.3	20%
9/2	1433	ベステラ(株)	マザーズ	225	2,470	2,400	10.7	~	2,500	11.1	2,500	11.1	3,125	13.9	25%
9/8	1434	JESCOホールディングス(株)	東証二部	48	510	510	10.6	~	540	11.2	540	11.2	569	11.8	5%
9/14	3416	ビクスタ(株)	マザーズ	48	1,870	1,830	38.3	~	1,870	39.1	1,870	39.1	2,521	52.7	35%
9/15	3920	アイビージー(株)	マザーズ	151	2,840	2,840	18.8	~	2,920	19.3	2,920	19.3	10,250	67.7	251%
9/17	6176	(株)ブランジスタ	マザーズ	14	440	400	29.3	~	450	32.9	450	32.9	647	47.4	44%
10/15	6177	AppBank(株)	マザーズ	64	1,140	1,140	17.7	~	1,200	18.6	1,200	18.6	1,750	27.1	46%
10/22	4594	(株)グリーンペプタイド	マザーズ	-47	610	450	-	~	550	-	450	-	414	-	-8%

I 日本国内IPOの最新動向  
2. 2015年のIPO企業 3/3

上場日	CD	銘柄名	市場	予想		仮条件価格帯					公開価格	PER	初値	PER	騰落率対 公開価格
				EPS	想定価格	下限	PER	～	上限	PER					
10/23	6180	GMOメディア(株)	マザーズ	152	2,740	2,500	16.4	～	2,740	18.0	2,740	18.0	5,510	36.2	101%
10/27	6181	(株)パートナーエージェント	マザーズ	91	1,160	1,160	12.8	～	1,260	13.9	1,260	13.9	4,000	44.1	218%
10/28	3418	(株)バルニバービ	マザーズ	160	2,350	2,350	14.7	～	2,500	15.6	2,500	15.6	5,750	35.9	130%
11/4	6178	日本郵政(株)	東証一部	85	1,350	1,100	12.9	～	1,400	16.4	1,400	16.4	1,631	19.1	17%
11/4	7182	(株)ゆうちょ銀行	東証一部	85	1,400	1,250	14.6	～	1,450	17.0	1,450	17.0	1,680	19.7	16%
11/4	7181	(株)かんぽ生命保険	東証一部	140	2,150	1,900	13.6	～	2,200	15.7	2,200	15.7	2,929	20.9	33%
11/19	7183	あんしん保証(株)	マザーズ	102	1,390	1,320	12.9	～	1,460	14.3	1,460	14.3	5,730	56.0	293%
11/19	6182	(株)ロゼッタ	マザーズ	65	645	645	10.0	～	695	10.8	695	10.8	3,705	57.3	433%
11/20	6183	(株)ベルシステム24ホールディングス	東証一部	71	1,720	1,500	21.2	～	1,720	24.3	1,555	21.9	1,478	20.8	-5%
11/27	3921	(株)ネオジャパン	マザーズ	224	2,710	2,710	12.1	～	2,900	13.0	2,900	13.0	14,550	65.0	402%
12/3	1435	(株)インベスターズクラウド	マザーズ	117	1,670	1,730	14.8	～	1,870	16.0	1,870	16.0	3,615	30.9	93%
12/4	6184	(株)鎌倉新書	マザーズ	59	920	920	15.6	～	1,000	17.0	1,000	17.0	2,806	47.7	181%
12/9	3923	(株)ラクス	マザーズ	32	1,080	920	28.6	～	1,080	33.6	1,080	33.6	3,550	110.5	229%
12/11	3924	(株)ランドコンピュータ	東証二部	166	1,710	1,710	10.3	～	1,760	10.6	1,760	10.6	3,580	21.6	103%
12/15	3925	(株)ダブルスタンダード	マザーズ	59	2,100	2,030	34.6	～	2,190	37.4	2,190	37.4	5,010	85.5	129%
12/16	6464	(株)ツバキ・ナカシマ	東証一部	117	1,500	1,500	12.8	～	1,650	14.1	1,550	13.2	1,620	13.8	5%
12/17	3926	(株)オーブントア	マザーズ	102	3,820	3,500	34.2	～	3,820	37.4	3,820	37.4	4,710	46.1	23%
12/17	4595	(株)ミズホメディィ	JQ(S)	96	980	980	10.2	～	1,100	11.4	1,100	11.4	2,822	29.2	157%
12/18	6238	フリュー(株)	東証一部	243	3,780	3,000	12.4	～	3,200	13.2	3,200	13.2	3,220	13.3	1%
12/18	3927	(株)アークン	マザーズ	84	1,230	1,230	14.7	～	1,360	16.2	1,360	16.2	5,630	67.3	314%
12/18	3419	アートグリーン(株)	名証(C)	48	380	380	8.0	～	420	8.8	420	8.8	614	12.9	46%
12/21	9416	(株)ビジョン	マザーズ	97	2,000	1,800	18.5	～	2,000	20.6	2,000	20.6	2,210	22.7	11%
12/21	3928	(株)マイネット	マザーズ	34	1,680	1,500	43.8	～	1,680	49.1	1,680	49.1	2,505	73.1	49%
12/22	6185	ソネット・メディア・ネットワークス(株)	マザーズ	103	2,250	2,150	21.0	～	2,300	22.4	2,300	22.4	5,500	53.7	139%
12/22	3464	プロパティエージェント(株)	JQ(S)	297	1,360	1,360	4.6	～	1,400	4.7	1,400	4.7	3,010	10.1	115%
12/24	3929	ソーシャルワイヤー(株)	マザーズ	59	1,550	1,480	25.3	～	1,600	27.4	1,600	27.4	2,511	42.9	57%
12/24	3465	ケイアイスター不動産(株)	東証二部	197	1,130	1,130	5.7	～	1,200	6.1	1,200	6.1	1,282	6.5	7%
12/25	6186	(株)一蔵	東証二部	154	1,210	1,150	7.5	～	1,210	7.9	1,210	7.9	1,236	8.0	2%
平均値				114	1,829	1,720	74.6	～	1,864	78.5	1,860	78.4	3,496	97.3	88%
中央値				100	1,650	1,515	14.7	～	1,690	15.9	1,665	15.9	2,809	28.8	48%

---

## II IFRSの導入状況について

---

## II. IFRSの導入状況

### IFRS導入企業の状況

数年前から東証ではIFRSへの導入を推奨しているが、適用会社自体はまだ71社(市場全体の2%)にすぎず、導入が進んでいるとはいえない。また、IFRSを導入している企業は業界や特性に大きく偏りが存在しており、主には以下の2つの理由が考えられる。

- ① 全世界のグループ会社の会計処理をIFRSに統一  
: 商社、大手メーカー、自動車会社等が該当
- ② IFRSで認められている(J-GAAPで認められていない)会計処理を利用するため  
: 製薬会社(研究開発費等処理)、M&Aに積極的な会社(のれんの償却負担回避)

#### IFRS導入済 企業例

会社名	市場	適用時期	想定される主な導入理由
日本電波工業	東1	2010年3月期	・IFRS導入企業1号
楽天	東1	2013年12月期 1Q	・「のれん」償却負担を嫌って
ソフトバンク	東1	2014年3月期 1Q	・「のれん」償却負担を嫌って
武田薬品工業	東1	2014年3月期	・M&Aによる「研究開発費」の資産化処理
三井物産	東1	2014年3月期	・グループ子会社会計処理統一
日立製作所	東1	2015年3月期	・グループ子会社会計処理統一

#### ■直近でのIFRS導入状況

- 導入企業全71社中31社は、2015年中に導入を行っており、いまだ全体としてのシェアは少ないとはいえ、増加傾向にはあると考えられる。
- IFRS導入企業は、上場企業の中でも大企業中心となっており、その理由としては以下のとおりと推測される。
  - IFRS導入時に「過去遡及修正」が必要となり、導入時のコストが発生する
  - J-GAAPと違い導入実績や開示情報が少なく、企業単独でIFRSの知見を収集することに難易度が高い
  - IFRS導入した場合には、開示項目が多くなる傾向にあるため、社内コストだけでなく、外部監査コストといったランニングコストが増加する

データ出処: 日本取引所グループホームページ



## II. IPOをめぐる規制強化 IFRS適用によるIPO

IFRS適用によるIPO企業は2015年12月末までで、以下の4社のみである。  
上記4社は全て、過去にMBOにより上場廃止を行った企業であり、「のれん」の償却負担を嫌ったものと推測される

### IFRS適用 IPO企業

会社名	上場市場	上場日
すかいらーく	東1	2014年10月
テクノプロ・ホールディングス	東1	2014年12月
ベルシステム24ホールディングス	東1	2015年11月
ツバキ・ナカシマ	東1	2015年12月

■MBOを実行した企業が、(再)IPO時にIFRSを適用する理由は以下のとおりと推測されます

- MBOした際にTOBで発生した「のれん」が多額に存在しており、J-GAAPによる決算だと営業利益が低水準(又は赤字)となること
- MBOの際にファンドによる資金支援を受けており、IPO時の企業価値を極大化するインセンティブが他の企業よりも高いこと
- 元々上場企業だけあって会社規模が比較的大きく、IFRS決算導入によるコスト負担にも耐えることができると考えられること

データ出処: 日本取引所グループホームページ