

# 財務戦略



## 「SPEED 25/30」のゴールを見据えた 財務・資本政策を実践していきます

常務執行役員 村上 康雄

現在、進行中の中期経営計画「SPEED 25/30」は、2025年度末（2026年3月期）にその中間地点である「フェーズ1」の終了を迎えます。2021年度の「SPEED 25/30」開始以来、「成長投資」「有利子負債コントロール」「株主還元」のバランスを堅持しつつ、将来的に高いROEを実現することを意識し、さまざまな施策に取り組んできました。

過去3年間で得られた営業活動によるキャッシュ・フロー約155億円のうち、当社グループの成長ドライバーである機能性色素セグメントを中心とした事業等へ約145億円を投資しながらも、D/Eレシオは0.2倍台を維持しており、当社の財務の健全性や安全性は高い水準にあります。また、この間、従来からの方針であるDOE（株主資本配当率）の向上を意識した配当政策に基づき、1株当たりの配当額を50円から75円（150%）に増加させています。加えて、当社グループの将来の成長に不可欠な研究開発費率（対売上高）は、10%を超えており、「SPEED 25/30」で最も重要な成長に資する「新たな事業ポートフォリオの構築」も着実に実行しています。

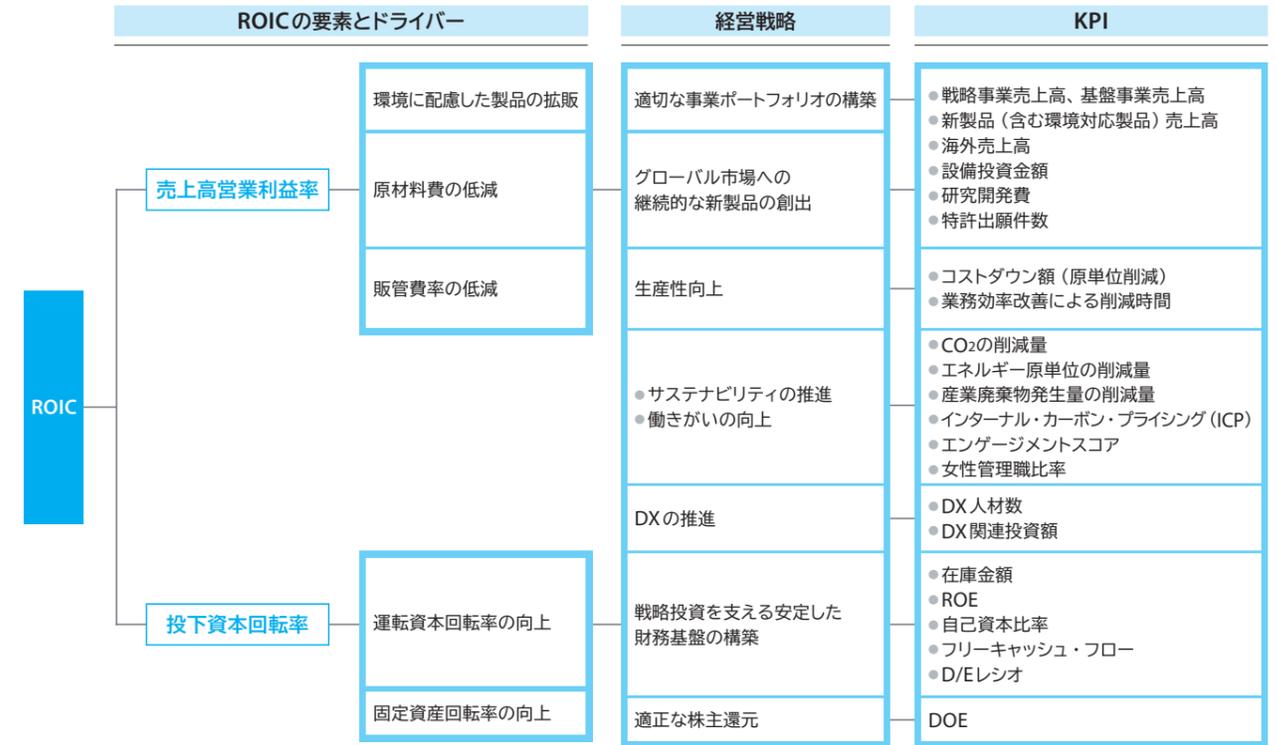
「SPEED 25/30」の折り返しである2025年度（フェーズ1の終了）を見据え、当社に期待されている経営目標の達成とその先の成長、そして、それらを踏まえたPBRの向上には、2023年度までに実行した各種施策による成果の刈り取りに加え、新たな取り組みも必要になってくるものと認識しています。株主還元の拡充に加え、新たな価値を創造し、将来の企業価値の向上につなげていくため、現在、一定の安全性を維持しているネット有利子負債や株主資本、株主資本比率をさらに有効に活用するなど、財務・資本施策を実践し、当社グループの継続した成長を加速してまいります。

### 中期経営計画の目標達成のための財務戦略（経営資源配分）

中期経営計画「SPEED 25/30」の「2030年度のありたい姿」に掲げる「適切な事業ポートフォリオの構築」に向けた既存事業への投資、「グローバル市場へ向けた新製品の開発」に資する知的財産投資、「高い生産性の実現」に向けたあらゆる効率化を目的とした投資、人材拡充のための人的資本への投資などについて、社内を設定したKGIとKPIを把握・管理しております。特に「SPEED 25/30」における重要なKGIとKPIについては、担当部門だけでなく、関係する部門間で広くその進捗や課題を共有することで、KGIとKPIに関わる施策の進行を促進しています。また、各部門、各グループ会社におけるKGIやKPIがグループ全体の成長につながることをROICツリーにて認識し、それぞれのKPIについては、毎年その定量評価と定性評価を実施し、それぞれの施策への経営資源の

配分を決定し、実行しています。特に2021年度から2023年度においては、韓国拠点での既存事業・新規事業を中心とした「機能性色素セグメント」への経営資源の配分を重点的に実施しました。この投資により「適切な事業ポートフォリオの構築」を加速させる考えですが、その要素となるのが、当社グループのROICツリーにも表れている「戦略事業売上高」「新製品売上高」「海外売上高」といったKPIです。加えて、非財務面における「コストダウン額（原単位削減）」「CO<sub>2</sub>削減量」「DX人材数」といったKPIも当社の将来の成長につながる重要な要素であり、適切な経営資源の配分を行っています。「SPEED 25/30」は、2030年度までの中期計画ですが、年度ごとにKGIやKPIを適切に評価、検証することで、掲げた目標の達成を加速してまいります。

### 保土谷化学グループのROICツリー

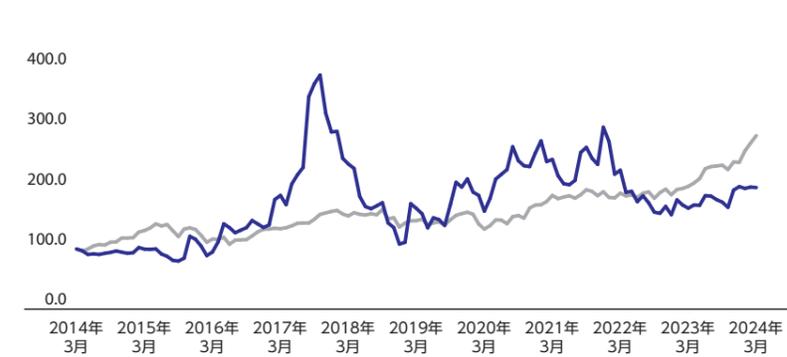


### 資本政策および株主還元方針

保土谷化学グループは、株主・投資家、お客様・お取引先様、地域・社会、従業員といったさまざまなステークホルダーとの適切な協働を通じて、健全かつ安定した経営基盤の構築と企業価値の持続的向上に努めます。獲得された利益については、「内部留保として投資などの活動に充当し、保土谷化学グループの成長につなげるこ

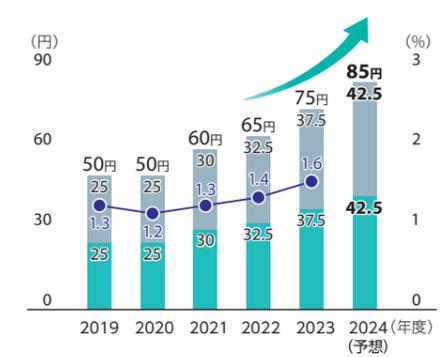
と」と、「株主の皆様へ利益を還元すること」の、両者のバランスを適切に図ることを基本方針とします。また「2030年度のありたい姿」では「長期に継続して安定的な配当を実現している」を掲げております。株主還元に関しては、「DOE」を念頭に置き、「SPEED 25/30」で掲げた各種施策の推進による収益性の向上を前提としつつ、その還元として株主への配当を実行してまいります。

### TSR



※ Total Shareholder Return (TSR)：株主総利回り。キャピタルゲインと配当を合わせた総合投資収益率。  
 ※ TSRの計算は、保土谷化学は累積配当額と株価変動により、TOPIXは配当込の株価指数により算出（Bloombergデータ等により保土谷化学作成）。  
 ※ グラフの値は、2014年3月末日の終値データを100としてTSRによる時価を指数化したもの（保有期間は2024年3月末まで）。

### 配当の推移



■ 中間 ■ 期末 ● DOE (%)