

グロースキャピタルによる時価総額向上の企業価値創造 (例2:クックパッド(株) 市場:東証1部【2193】)

1. 企業概要

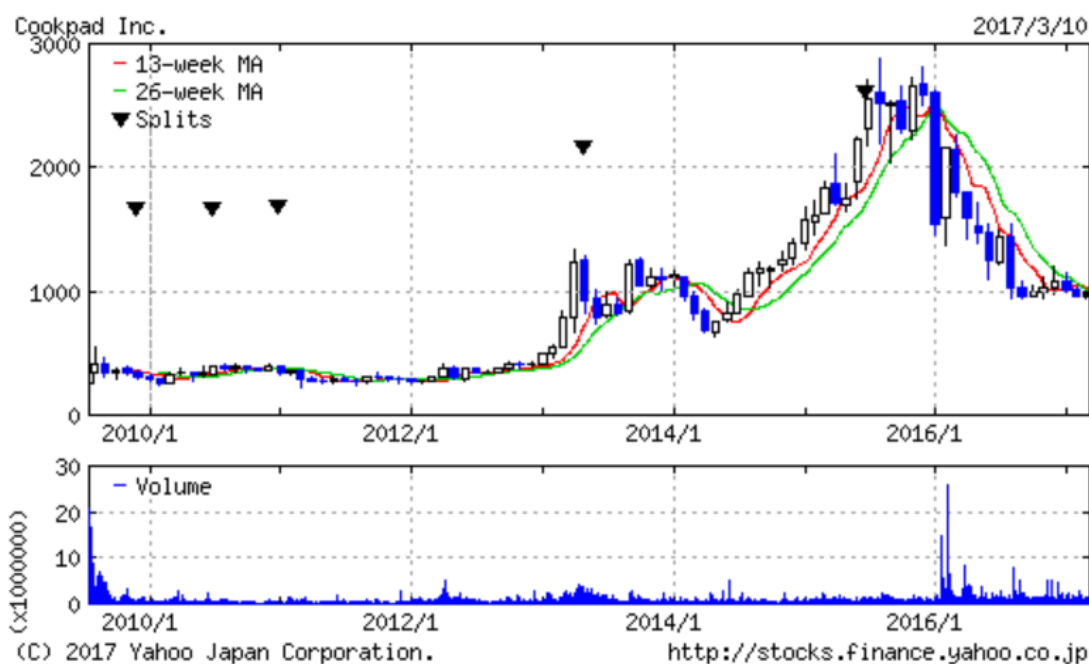
クックパッド(株) 市場:東証1部【2193】

時価総額:105,567百万円 総発行株式数:107,174,400株

料理レシピ専門サイト最大手。PC・モバイル向け運営。個人向け有料会員、広告収入が収益源

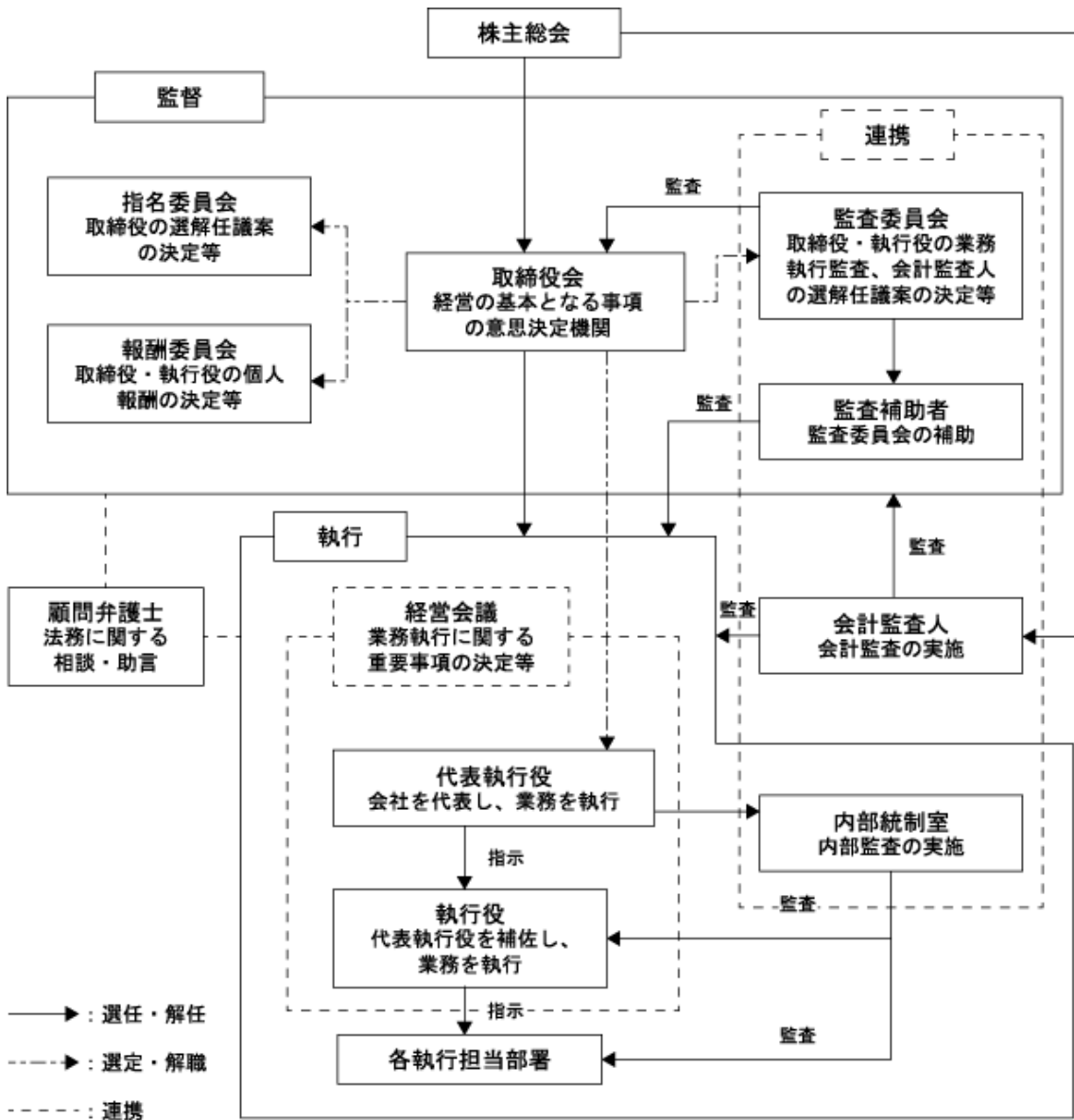
	前期	2期前	3期前
決算期	2016年12月期	2015年12月期	2014年12月期
売上高	16,845百万円	14,716百万円	6,702百万円
営業利益	5,012百万円	6,544百万円	2,679百万円
経常利益	4,151百万円	6,657百万円	2,645百万円
当期利益	933百万円	4,090百万円	1,523百万円

2. 同社の株価推移



(平成29年3月10日:データ差し替え)

3. 同社のガバナンス体制図



3. ビジネスモデルの分析

同社のビジネスですが、メインの事業は「お料理レシピ投稿コミュニティサイト」であります。2010年5月中旬時点で76万品以上のレシピが掲載されています。月間利用者数は858万人、月間ページビュー数が3億9863ページビューにもものぼる、国内最大級のレシピサイトです。2010年5月時。クックパッドは、家族の食卓をあずかる主婦の間で絶大な人気を誇っています。みなさんもぜひ、身の回りの主婦に「クックパッドを知っているか」「利用したことがあるか」を尋ねてみてください。おそらく、その認知率や利用率に驚くはずです。クックパッドでは“一見さん”もレシピを検索できますが、会員登録して「クックパッドID(無料)」を取得すると、「MYフォルダ」に気に入ったレシピを保存したり、「MYキッチン」と呼ばれる自分専用のページを開いてレシピを投稿したりできるようになります。さらに、プレミアムサービスに登録して月額数百円を支払えば、人気順でレシピを検索できるようになるなど、使い勝手がアップする仕組みです。

同社の沿革に目を向けると、レシピ投稿サイトの無料サービスを始めたのが1998年のこと。2002年にクックパッドへの広告掲載を開始しています。有料のプレミアムサービスに踏み切ったのが2004年。さらに2006年には、携帯電話向けのサービス「モバレび」もスタートしました。2008～2009年には「モバレび」がNTTドコモ、au、ソフトバンクの公式サービスとなり、携帯電話での有料サービスも提供しています。

「基本は無料で利用できるウェブサービス」と聞くと、すぐに思いつくのはサイトへの広告掲載によって収益を上げるビジネスモデル。

4. クックパッドを支える3つの柱

投資対象として企業のビジネスモデルを分析する際は、事業セグメントごとに「具体的にどのような仕組みで儲けているのか」「事業の規模はどれくらいか」を押さえる必要があります。企業の上場企業の多くは複数の事業を営み、その結果として全体の業績を作り上げていますから、それぞれの事業の構造をつかまなければ企業全体のビジネスモデルをつかむことができないからです。

クックパッドの事業は、大きく分けて「1. マーケティング支援事業」「2. 広告事業」「3. 会員事業」の3つです。

① マーケティング支援事業

マーケティング支援事業とは、特定の商品を使ったレシピを募集・掲載するサービス。たとえば「〇〇社のお酢を使ったレシピを募集する」「××社のワインに合う料理レシピを紹介する」という形で、その商品の認知度をアップさせるのです。これは食品メーカー等の販売促進費を狙ったサービスではないかと思えます。今期のマーケティング支援事業の売り上げは、第1四半期が約2億円、第2四半期が約2億1000万円、第3四半期が約2億6000万円となっています。

② 広告事業

広告事業はその名のとおりに、サイトの広告掲載枠を販売するビジネス。クックパッドのウェブサイトを覗いてみると、食品や飲料などのバナー広告が掲載されています。これは、企業の広告宣伝費をターゲットにしたサービスでしょう。売り上げは第1四半期が約8700万円、第2四半期が約8400万円、第3四半期が約1億1000万円です。

③ 会員事業

会員事業では、「クックパッド」の有料プレミアムサービスや「モバレび」から会費収入を得ています。売り上げは第1四半期が約1億3000万円、第2四半期が約1億8000万円、第3四半期が約2億4000万円。ほかの事業と比較すると、会員事業の伸びが大きいことがわかります。

5. 国内外子会社

国内子会社

クックパッド料理教室株式会社／株式会社クックパッドベビー／コーチ・ユナイテッド株式会社

海外子会社

Cookpad Inc. (US) /Cookpad Spain, S.L. /PT. COOKPAD DIGITAL INDONESIA /Cookpad MENA S.A.L.