

JCR 格付レンジ別財務指標 2010

今般、JCR は格付の検証の一環として、JCR 格付先（p 格付、モニター含む）の財務データにより、格付レンジ別財務指標（平均値）の算出を行なった。格付は定量面だけではなく定性面も考慮され決定されるが、ベースとして存在すべき格付レンジのグレードと財務指標間の整合的な関係は、本統計においても再確認された。JCR はこのような財務水準の算出を行い個々の格付のチェックに使用している。実際の格付においては本レポート以外の指標の評価や定性面の評価を行なうほか将来の見通しも加味するため、本レポートの平均値の水準を満たしている企業に当該格付が必ずしも付与される訳ではない。しかし、格付の透明性向上の一助となるため、本検証結果の公表を行なった。

集計期間

単年度の集計の場合、その時期特有の状況が統計に反映される。本統計ではより一般性をもった水準も併せて把握するため、集計期間を当期（2009年4月期から2010年3月期）と直近5期（2005年4月期から2010年3月期）の2通りとした。

集計対象

決算から5ヶ月経過後のJCR格付が付与された本邦事業会社（金融、電力・ガス、空運、農林、水産、鉱業を除く）を対象とした。なお、総合商社や鉄道などの財務的に特徴のある業種も今回の集計では対象とした。その結果、対象先は2005年4月期から2010年3月期で製造業延べ1,110社（当期204社）、非製造業延べ1,006社（当期176社）となった。

表1のコメント

- (1) リーマンショック後の世界的な景気低迷により、本邦企業の収益性は大きく低下した。2008年度を底に回復しつつあるが、格付先に関して製造業、非製造業ともほぼすべての格付レンジで当期の水準は5期平均に比べ低い水準となっている。
- (2) 企業の収益性低下によりEBITDAも当期は5期平均に比べやや低い水準となっている。収益力と債務のバランスで見ても、有利子負債/EBITDAの当期の水準は5期平均に比べ長期となっている。
- (3) 自己資本規模に関しては、当期は5期平均に比べBBレンジ以外のすべての格付レンジで高くなっている。
- (4) 財務構成の代表的な指標の一つであるデットエクイティレシオ（有利子）を見ると、製造業の5期平均ではBBBレンジ以上のグレードで1倍未満となっている。他方、非製造業では総合商社や鉄道を含むことでやや高い水準となっている。

（数理・システム室）

表 1: 格付レンジ別財務指標平均値

			製造業		非製造業	
			直近 5 期	当期	直近 5 期	当期
件数	AAA		0	0	15	3
	AA レンジ		158	27	107	20
	A レンジ		508	103	306	59
	BBB レンジ		437	74	512	86
	BB レンジ		7	0	66	8
収益性	売上高営業利益率 (%)	AAA	-	-	19.51	17.53
		AA レンジ	8.96	5.88	9.67	7.93
		A レンジ	6.04	3.20	6.88	5.98
		BBB レンジ	4.22	1.90	7.01	5.00
		BB レンジ	3.15	-	7.28	7.81
	総資本当期利益率 (%)	AAA	-	-	4.27	3.65
		AA レンジ	4.06	1.91	2.88	2.02
		A レンジ	2.69	1.09	2.66	1.92
		BBB レンジ	1.52	0.10	1.94	1.52
		BB レンジ	1.73	-	-1.65	-4.44
	総資本事業利益率 (%)	AAA	-	-	8.78	7.77
		AA レンジ	7.98	4.54	6.17	4.75
A レンジ		6.12	3.46	5.37	4.14	
BBB レンジ		4.65	2.39	5.16	4.11	
BB レンジ		3.45	-	4.80	4.09	
返済能力	有利子負債/EBITDA (年)	AAA	-	-	1.80	2.16
		AA レンジ	1.60	2.43	2.71	4.01
		A レンジ	2.56	3.43	4.57	5.74
		BBB レンジ	4.76	9.11	5.60	6.14
		BB レンジ	5.08	-	10.32	11.32
	ネット有利子負債/ EBITDA (年)	AAA	-	-	1.62	1.99
		AA レンジ	1.17	1.86	2.14	3.31
		A レンジ	1.81	2.39	3.58	4.72
		BBB レンジ	3.41	6.85	4.22	4.68
		BB レンジ	2.73	-	8.03	9.21
	有利子負債/ 営業キャッシュフロー (年)	AAA	-	-	2.57	3.05
		AA レンジ	2.79	3.31	4.63	5.48
A レンジ		4.05	3.78	7.61	7.02	
BBB レンジ		6.55	6.00	9.05	8.81	
BB レンジ		9.42	-	16.59	17.84	
ネット有利子負債/ 営業キャッシュフロー (年)	AAA	-	-	2.33	2.83	
	AA レンジ	2.07	2.66	3.68	4.49	
	A レンジ	2.85	2.64	6.78	5.39	
	BBB レンジ	4.29	3.94	7.07	6.71	
	BB レンジ	4.15	-	13.09	13.72	
財務構成	自己資本比率 (%)	AAA	-	-	36.15	38.36
		AA レンジ	52.20	50.70	42.20	40.49
		A レンジ	47.95	47.49	36.84	36.03
		BBB レンジ	40.24	39.59	34.93	35.79
		BB レンジ	36.76	-	21.53	21.10
	デットエクイティレシオ (有利子) (倍)	AAA	-	-	0.99	0.99
		AA レンジ	0.47	0.55	0.71	0.82
		A レンジ	0.63	0.79	1.22	1.27
		BBB レンジ	0.96	1.09	1.63	1.55
		BB レンジ	1.09	-	4.33	10.32
	デットエクイティレシオ (ネット有利子) (倍)	AAA	-	-	0.92	0.93
		AA レンジ	0.35	0.42	0.58	0.68
A レンジ		0.47	0.59	1.02	1.06	
BBB レンジ		0.70	0.78	1.30	1.23	
BB レンジ		0.72	-	3.50	8.56	
自己資本留保利益率 (%)	AAA	-	-	83.01	86.41	
	AA レンジ	70.25	75.80	58.27	64.52	
	A レンジ	54.54	51.73	55.13	60.09	
	BBB レンジ	36.14	31.85	42.73	50.88	
	BB レンジ	32.29	-	-101.58	-789.64	
規模	自己資本 (億円)	AAA	-	-	22,797	25,044
		AA レンジ	6,753	7,178	5,308	5,390
		A レンジ	1,793	1,907	1,708	1,857
		BBB レンジ	689	732	514	532
		BB レンジ	255	-	188	125
	EBITDA (億円)	AAA	-	-	9,843	9,382
		AA レンジ	2,070	1,645	1,298	1,105
		A レンジ	484	447	464	391
		BBB レンジ	194	177	177	196
		BB レンジ	73	-	62	68

表 2：財務指標計算式

財務指標	単位	計算式
売上高営業利益率	%	営業利益 / 売上高 × 100
総資本当期利益率	%	Y(当期利益) / A(使用総資本) × 100
総資本事業利益率	%	Y(営業利益+受取利息・配当金合計) / A(使用総資本) × 100
有利子負債/EBITDA	年	A(有利子負債) / EBITDA
ネット有利子負債/EBITDA	年	A(ネット有利子負債) / EBITDA
有利子負債/営業キャッシュフロー	年	A(有利子負債) / 営業キャッシュフロー
ネット有利子負債/営業キャッシュフロー	年	A(ネット有利子負債) / 営業キャッシュフロー
自己資本比率	%	自己資本 / (資産合計-新株払込金) × 100
デットエクイティレシオ(有利子)	倍	有利子負債 / 自己資本
デットエクイティレシオ(ネット有利子)	倍	ネット有利子負債 / 自己資本
自己資本留保利益率	%	利益剰余金 / 自己資本 × 100
自己資本	億円	(資本 - 新株払込金 - 自己株式) / 100
EBITDA	億円	(営業利益 + 受取利息・配当金合計 + 減価償却費) / 100
使用総資本	百万円	資産合計 - 新株払込金 - 自己株式 + 受取手形割引高 + 受取手形譲渡高
ネット有利子負債	百万円	(有利子負債 現金・預金)かゼロの大きい方

1. Y・・・1年未満の決算月数の場合は当該科目の年換算を行なう
2. A・・・当該科目の期首値と期末値の平均を行なう
3. 平均算出では有利子負債/営業キャッシュフロー、ネット有利子負債/営業キャッシュフローが 100 年以上は除いている
4. 平均算出では有利子負債/EBITDA、ネット有利子負債/EBITDA が 200 年以上は除いている
5. 平均算出では自己資本留保利益率が-3000%以下は除いている

留意事項

本文書に記載された情報は、JCR が、発行体および正確で信頼すべき情報源から入手したものです。ただし、当該情報には、人為的、機械的、またはその他の事由による誤りが存在する可能性があります。したがって、JCR は、明示的であると黙示的であることを問わず、当該情報の正確性、結果的正確性、適時性、完全性、市場性、特定の目的への適合性について、一切表明保証するものではなく、また、JCR は、当該情報の誤り、遺漏、または当該情報を使用した結果について、一切責任を負いません。JCR は、いかなる状況においても、当該情報のあらゆる使用から生じうる、機会損失、金銭的損失を含むあらゆる種類の、特別損害、間接損害、付随的損害、派生的損害について、契約責任、不法行為責任、無過失責任その他責任原因のいかなるものを問わず、また、当該損害が予見可能であると予見不可能であるとを問わず、一切責任を負いません。また、JCR の格付は意見の表明であって、事実の表明ではなく、信用リスクの判断や個別の債券、コマーシャルペーパー等の購入、売却、保有の意思決定に関して何らの推奨をするものでもありません。JCR の格付は、情報の変更、情報の不足その他の事由により変更、中断、または撤回されることがあります。格付は原則として発行体より手数料をいただいて行っております。JCR の格付データを含め、本文書に係る一切の権利は、JCR が保有しています。JCR の格付データを含め、本文書の一部または全部を問わず、JCR に無断で複製、翻案、改変等を行うことは禁じられています。

情報提供電子メディア(検索コード)

BLOOMBERG (和文:JCR / 英文:JCR) REUTERS (JRS1120) QUICK (和文:QR / 英文:QQ) JIJI PRESS 共同通信 JLS

本件に関するお問い合わせ先

情報・研修部 TEL : 03-3544-7013 FAX : 03-3544-7026

株式会社 日本格付研究所

Japan Credit Rating Agency, Ltd.
信用格付業者 金融庁長官(格付)第1号

〒104-0061 東京都中央区銀座 5-15-8 時事通信ビル