

JCR 格付レンジ別財務指標 2020

今般、JCRは格付先（p格付、クレジット・モニター含む）の20/3期を直近とする財務データを集計し、格付レンジ別財務指標（平均値）を算出した。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、格付の序列と財務指標の高低とは、本集計においても概ね整合的であることを確認した。実際の格付においては、本集計以外の指標の評価や定性面の評価を行うほか将来の見通しも加味するため、本集計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が、格付の透明性向上の一環として本集計の結果を公表するものである。

■集計期間

集計対象期間を「直近期」（19/4期から20/3期）と「直近5期」（15/4期から20/3期）の2通りとした（前年度の集計期間は直近期が18/4期から19/3期で、直近5期が14/4期から19/3期）。

■集計対象

対象は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、BBレンジ以上）とした。集計時、指標が観察された決算期末から5ヵ月経過した時点で付与されているJCR格付を対応させた（例：20/3期決算の場合、20年8月末時点の格付）。その結果、対象先は15/4期から20/3期で製造業延べ950社（直近期185社）、非製造業延べ839社（直近期167社）となった。

（情報サービス部）

■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	同(前年度)	直近期	同(前年度)	直近5期	同(前年度)	直近期	同(前年度)	
件数	AAA	0	0	0	0	25	24	5	5	
	AAレンジ	144	137	32	32	98	92	22	22	
	Aレンジ	518	524	99	103	455	440	93	92	
	BBBレンジ	272	279	51	53	249	258	45	46	
	BBレンジ	16	15	3	2	12	15	2	2	
収益性	売上高営業利益率 (%)	AAA	-	-	-	-	21.40	21.68	19.87	22.36
		AAレンジ	11.35	11.28	10.64	11.76	10.16	10.03	10.12	10.65
		Aレンジ	6.99	7.04	6.11	7.07	7.94	7.85	7.60	8.18
		BBBレンジ	4.84	5.04	3.66	4.77	6.60	6.61	5.82	6.53
		BBレンジ	3.42	4.36	-0.45	5.11	14.02	13.50	15.31	16.03
	売上高当期利益率 (%)	AAA	-	-	-	-	13.04	12.95	12.01	13.61
		AAレンジ	7.13	7.21	6.00	8.12	6.34	6.14	6.27	6.88
		Aレンジ	4.39	4.56	3.35	4.80	5.31	5.41	4.53	5.84
		BBBレンジ	2.68	2.99	1.27	3.05	4.19	3.86	5.07	3.84
		BBレンジ	-0.83	0.04	-4.48	2.63	5.97	9.38	6.60	7.37
	総資本事業利益率 (%)	AAA	-	-	-	-	8.16	8.36	7.01	8.29
		AAレンジ	8.99	9.05	7.99	9.38	6.64	6.59	6.44	6.95
		Aレンジ	6.29	6.35	5.44	6.36	5.34	5.28	5.10	5.26
		BBBレンジ	4.56	4.77	3.31	4.44	5.09	5.03	4.77	5.16
		BBレンジ	3.39	4.12	0.15	5.11	3.66	4.19	2.84	2.95
返済能力	有利子負債/EBITDA (年)	AAA	-	-	-	-	2.77	2.67	3.21	2.89
		AAレンジ	1.70	1.64	2.00	1.54	3.64	3.64	3.73	3.38
		Aレンジ	2.46	2.59	2.75	2.47	4.66	4.69	4.66	4.93
		BBBレンジ	3.52	3.42	3.91	4.32	5.42	5.50	5.09	4.98
		BBレンジ	4.46	4.00	6.51	4.57	12.24	10.60	14.98	14.26
	ネット有利子負債/ EBITDA (年)	AAA	-	-	-	-	2.52	2.45	2.94	2.64
		AAレンジ	1.18	1.14	1.37	1.06	2.75	2.80	2.67	2.54
		Aレンジ	1.54	1.69	1.70	1.58	3.61	3.64	3.51	3.84
		BBBレンジ	1.85	1.80	2.23	1.99	3.95	4.11	3.52	3.69
		BBレンジ	3.07	2.54	5.30	3.40	8.90	7.54	11.11	10.04
	有利子負債/ 営業キャッシュフロー (年)	AAA	-	-	-	-	3.68	3.54	4.29	3.98
		AAレンジ	2.29	2.38	2.30	2.16	6.59	7.02	5.99	4.91
		Aレンジ	3.69	3.57	4.58	3.77	7.76	7.88	7.12	8.39
		BBBレンジ	4.85	5.44	4.78	5.54	8.16	7.99	9.01	9.07
		BBレンジ	9.21	8.01	12.78	10.51	19.64	17.18	19.06	29.11
財務構成	自己資本比率 (%)	AAA	-	-	-	-	45.70	45.72	45.35	45.86
		AAレンジ	55.73	55.70	55.38	56.87	41.31	41.82	39.42	40.65
		Aレンジ	49.17	49.11	48.76	49.32	40.12	39.67	40.96	40.74
		BBBレンジ	45.29	45.07	45.66	45.47	38.80	38.41	38.56	39.10
		BBレンジ	20.05	25.08	10.77	17.52	34.67	37.59	30.62	30.64
	デットエクイティレシオ (有利子) (倍)	AAA	-	-	-	-	0.80	0.83	0.78	0.80
		AAレンジ	0.41	0.41	0.40	0.36	0.85	0.81	1.01	0.80
		Aレンジ	0.57	0.56	0.61	0.54	1.00	1.00	0.99	0.98
		BBBレンジ	0.75	0.76	0.75	0.68	1.15	1.19	1.15	1.14
		BBレンジ	2.46	1.90	3.85	2.43	1.76	1.58	1.96	1.91
	デットエクイティレシオ (ネット有利子) (倍)	AAA	-	-	-	-	0.73	0.76	0.71	0.72
		AAレンジ	0.28	0.29	0.26	0.25	0.64	0.62	0.72	0.61
		Aレンジ	0.37	0.38	0.40	0.36	0.78	0.78	0.76	0.76
		BBBレンジ	0.48	0.49	0.47	0.43	0.88	0.93	0.82	0.86
		BBレンジ	1.74	1.32	2.76	1.83	1.31	1.16	1.49	1.37
規模	自己資本 (億円)	AAA	-	-	-	-	42,208	39,043	43,998	43,708
		AAレンジ	12,144	12,273	10,679	12,733	10,452	10,109	11,149	10,981
		Aレンジ	3,379	3,226	4,120	3,756	3,049	2,953	3,185	3,423
		BBBレンジ	683	686	669	699	775	790	764	741
		BBレンジ	1,329	1,182	1,378	2,372	188	215	215	209
	EBITDA (億円)	AAA	-	-	-	-	12,745	11,918	12,600	13,007
		AAレンジ	3,038	3,103	2,496	3,138	2,638	2,372	3,285	2,900
		Aレンジ	838	794	970	869	808	788	825	817
		BBBレンジ	154	159	125	147	179	181	185	178
		BBレンジ	583	526	512	1,191	29	33	30	30

■表 2:財務指標計算式

財務指標	計算式
売上高営業利益率	営業利益 / 売上高 × 100
売上高当期利益率	税引後当期利益 / 売上高 × 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	有利子負債 / EBITDA
ネット有利子負債/EBITDA	ネット有利子負債 / EBITDA
有利子負債/営業キャッシュフロー	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)	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)	ネット有利子負債 / 自己資本
自己資本	資本 - 新株払込金
EBITDA	営業利益 + 受取利息・配当金合計 + 減価償却費 + のれん償却額
使用総資本	資産合計 - 新株払込金 + 受取手形割引高 + 受取手形譲渡高
有利子負債	短期借入金 + CP + 1年内返済長期借入金 + 1年以内償還社債 + 社債 + 長期借入金 + リース債務等(1年内) + リース債務等(1年起)
ネット有利子負債	有利子負債 - 現金・預金

※1. Y・・・1年未満の決算月数の場合は年換算

※2. A・・・期首値と期末値の平均

※3. ネット有利子負債算出において有利子負債より現金・預金が多い場合にはゼロとしている

※4. 平均算出では有利子負債/営業キャッシュフロー、有利子負債/EBITDA、ネット有利子負債/EBITDA の外れ値は除いている

■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んを問わず、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。

■NRSRO 登録状況

JCR は、米国証券取引委員会が定める NRSRO (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) の 5 つの信用格付クラスのうち、以下の 4 クラスに登録しています。(1)金融機関、ブローカー・ディーラー、(2)保険会社、(3)一般事業法人、(4)政府・地方自治体。

■本件に関するお問い合わせ先

情報サービス部 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