

JCR 格付レンジ別財務指標 2013

今般、JCR は格付の検証の一環として、JCR 格付先（p 格付、クレジット・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）を算出した。前回は 12 年 11 月 29 日に「JCR 格付レンジ別財務指標 2012」をリリースしたが、その 13 年版となる。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が、格付の透明性向上の一環として本検証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」（12/4 期から 13/3 期）と「直近 5 期」（08/4 期から 13/3 期）の 2 通りとした（前回の集計期間は直近期が 11/4 期から 12/3 期で、直近 5 期が 07/4 期から 12/3 期）。

■ 集計対象

対象を 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）とした。B レンジ以下の対象は少ないため、BB レンジ以上を対象とした。集計時の財務指標にはその元となる決算の期末から 5 ヶ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：13/3 期決算の場合、13 年 8 月末時点の格付）。その結果、対象先は 08/4 期から 13/3 期で製造業延べ 1,009 社（直近期 194 社）、非製造業延べ 881 社（直近期 166 社）となった。

（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	同(前回)	直近5期	同(前回)	直近5期	同(前回)	直近5期	同(前回)
件数	AAA		0	0	0	0	19	17	3	3
	AAレンジ		137	145	25	25	98	100	19	19
	Aレンジ		507	511	101	103	320	318	67	65
	BBBレンジ		360	381	66	67	403	420	71	73
	BBレンジ		5	5	2	3	41	54	6	8
収益性	売上高営業利益率 (%)	AAA	-	-	-	-	15.80	17.42	20.16	19.84
		AAレンジ	6.91	7.70	7.28	7.33	8.71	8.98	8.45	9.29
		Aレンジ	4.72	5.20	5.10	5.52	7.02	7.17	7.14	7.57
		BBBレンジ	3.08	3.57	3.33	4.03	5.26	5.71	5.36	5.73
		BBレンジ	2.24	4.12	-2.46	4.49	7.39	7.78	13.62	12.64
	総資本当期利益率 (%)	AAA	-	-	-	-	3.30	3.63	4.43	3.60
		AAレンジ	2.70	3.27	2.95	3.19	2.53	2.53	3.24	2.75
		Aレンジ	1.64	1.98	2.29	2.20	2.43	2.47	2.54	2.79
		BBBレンジ	0.66	0.99	1.30	1.68	1.70	1.78	1.95	1.80
		BBレンジ	-0.97	0.85	-4.61	0.18	-2.79	-1.79	0.59	2.04
	総資本事業利益率 (%)	AAA	-	-	-	-	6.90	7.71	8.54	8.36
		AAレンジ	5.93	6.79	5.81	6.56	5.60	5.75	5.85	5.84
		Aレンジ	4.62	5.23	4.74	5.30	5.01	5.14	5.09	5.57
		BBBレンジ	3.37	3.92	3.51	4.13	4.65	4.99	4.21	4.91
		BBレンジ	2.56	3.56	-0.80	3.91	3.84	5.01	5.18	5.90
返済能力	有利子負債/EBITDA (年)	AAA	-	-	-	-	2.02	2.00	1.96	2.10
		AAレンジ	2.03	1.81	2.04	1.86	3.70	3.37	3.84	3.56
		Aレンジ	3.14	2.79	3.12	2.69	5.19	5.03	5.10	4.91
		BBBレンジ	5.74	5.24	5.02	4.22	5.87	5.74	5.78	6.55
		BBレンジ	5.64	5.45	6.61	4.15	11.40	10.30	11.19	9.79
	ネット有利子負債/ EBITDA (年)	AAA	-	-	-	-	1.88	1.82	1.88	1.93
		AAレンジ	1.46	1.32	1.36	1.28	2.94	2.69	3.00	2.76
		Aレンジ	2.14	1.95	2.20	1.82	4.15	4.07	3.72	3.95
		BBBレンジ	4.00	3.70	3.35	2.70	4.39	4.31	4.30	5.01
		BBレンジ	3.29	2.97	4.42	1.54	9.17	8.13	9.62	8.33
	有利子負債/ 営業キャッシュフロー (年)	AAA	-	-	-	-	2.56	2.66	2.54	2.85
		AAレンジ	3.24	3.00	2.78	3.35	5.45	5.07	5.59	5.45
		Aレンジ	4.72	4.40	5.38	5.45	7.48	7.81	6.75	7.88
		BBBレンジ	7.36	7.01	8.29	6.93	8.82	9.18	7.28	11.56
		BBレンジ	16.44	18.54	20.69	26.51	11.53	12.20	12.18	9.53
	ネット有利子負債/ 営業キャッシュフロー (年)	AAA	-	-	-	-	2.40	2.43	2.43	2.61
		AAレンジ	2.34	2.24	1.79	2.43	4.32	4.01	4.48	4.02
		Aレンジ	3.33	3.06	3.86	3.60	6.05	6.47	5.48	6.31
		BBBレンジ	4.61	4.52	5.67	4.50	6.89	6.88	6.31	9.34
		BBレンジ	9.71	5.27	13.22	5.80	9.20	9.71	10.09	8.45
財務構成	自己資本比率 (%)	AAA	-	-	-	-	42.50	40.11	44.04	41.58
		AAレンジ	51.69	51.55	54.50	52.55	40.36	40.65	39.98	40.74
		Aレンジ	46.34	47.15	45.54	45.56	37.25	36.64	39.38	37.84
		BBBレンジ	39.80	39.60	41.33	39.87	35.03	35.00	34.78	34.70
		BBレンジ	31.19	35.75	38.21	44.67	25.14	24.19	27.94	33.25
	デットエクイティレシオ (有利子) (倍)	AAA	-	-	-	-	0.83	0.91	0.79	0.89
		AAレンジ	0.53	0.51	0.45	0.47	0.90	0.85	0.92	0.87
		Aレンジ	0.75	0.70	0.72	0.74	1.20	1.26	1.00	1.15
		BBBレンジ	1.08	1.05	1.06	1.01	1.55	1.60	1.43	1.54
		BBレンジ	1.23	1.28	0.89	1.01	4.40	4.40	2.28	1.95
	デットエクイティレシオ (ネット有利子) (倍)	AAA	-	-	-	-	0.78	0.84	0.76	0.83
		AAレンジ	0.39	0.37	0.30	0.33	0.72	0.69	0.73	0.68
		Aレンジ	0.57	0.53	0.54	0.55	1.00	1.05	0.81	0.93
		BBBレンジ	0.78	0.77	0.77	0.72	1.23	1.29	1.14	1.23
		BBレンジ	0.67	0.74	0.59	0.43	3.49	3.46	1.88	1.67
	自己資本留保利益率 (%)	AAA	-	-	-	-	70.66	78.30	85.02	88.10
		AAレンジ	78.93	77.42	78.19	83.09	67.59	66.12	66.46	69.13
		Aレンジ	59.29	58.18	61.73	62.66	60.20	59.00	60.11	62.00
		BBBレンジ	38.84	38.93	41.71	45.94	52.92	50.61	53.27	53.99
		BBレンジ	2.10	31.35	-1.72	32.28	-70.61	-58.56	48.85	48.99
規模	自己資本 (億円)	AAA	-	-	-	-	24,733	24,211	29,905	27,529
		AAレンジ	7,130	6,907	8,257	7,266	6,041	5,780	7,004	6,187
		Aレンジ	2,165	1,975	2,724	2,264	1,930	1,811	2,234	2,037
		BBBレンジ	702	696	711	660	541	527	614	579
		BBレンジ	258	307	228	418	178	187	208	214
	EBITDA (億円)	AAA	-	-	-	-	8,623	9,199	9,868	9,749
		AAレンジ	1,829	1,992	1,716	1,806	1,432	1,435	1,592	1,490
		Aレンジ	564	534	683	637	514	498	577	581
		BBBレンジ	183	193	176	179	164	178	141	147
		BBレンジ	67	75	13	100	31	51	55	49

■ 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	(純資産 - 新株予約権 - 少数株主持分) / 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年末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. 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、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

4. 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。

■ 用語解説

クレジット・モニター：JCR が発表した格付につき、定期的な見直しを行う場合に加えて、戦争、大きな事故、合併、訴訟、行政措置、大幅な業況の変化など格付変更の可能性がある場合と判断した場合には、クレジット・モニターの対象とし随時格付の見直し作業を行うとともに、その旨を「クレジット・モニターの対象に指定した」と発表しています。クレジット・モニターの対象となった格付には、それが解除となるまで格付記号の前に「#」が付けられます。クレジット・モニターには、格上げの可能性が高いことを示す「ポジティブ」、格下げの可能性が高いことを示す「ネガティブ」、格上げ、格下げ、格付据え置きいずれの可能性もあつことを示す「方向性不確定」があります。なお、「ポジティブ」と「ネガティブ」は格上げや格下げを予告するものではありません。

p(ピー)格付：格付対象先からの依頼に基づかず、公開情報等に基づき、当該格付対象先の了解を得た上で付与し公表する格付です。依頼に基づく格付と区別するため格付記号の後に「p」を表示しています。すべての p 格付において、格付対象先の格付プロセスへの参加を得ています。

■ NRSRO 登録状況

JCR は、米国証券取引委員会の定める 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