

## JCR 格付レンジ別財務指標 2025

今般、JCRは格付先（p格付、クレジット・モニター含む）の25/3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。但し、件数の少ないエリアの平均値に関しては、個別の影響が表れた指標がある。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」（24/4期から25/3期）と「直近5期」（20/4期から25/3期）の2通りとした（前年度の集計期間は直近期が23/4期から24/3期で、直近5期が19/4期から24/3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：25/3期決算の場合、25年8月末時点の格付）。その結果、対象先は20/4期から25/3期で製造業延べ921社（直近期184社）、非製造業延べ875社（直近期177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	8	6	2	2	23	23	5	5	
	AAレンジ	175	164	43	34	149	139	32	32	
	Aレンジ	516	514	100	105	521	499	114	106	
	BBBレンジ	207	221	37	38	170	192	24	29	
	BBレンジ	15	16	2	2	12	12	2	2	
収益性	売上高営業利益率 (%)	AAA	17.54	16.90	19.48	20.45	8.45	8.78	18.35	17.85
		AAレンジ	10.74	11.01	9.74	10.60	9.52	9.15	11.65	10.73
		Aレンジ	6.14	6.02	6.77	6.10	6.91	6.79	7.62	7.19
		BBBレンジ	4.97	4.73	4.61	5.03	5.30	5.12	8.10	7.75
		BBレンジ	1.47	1.06	1.86	1.90	3.54	4.73	8.17	6.11
	売上高当期利益率 (%)	AAA	14.05	13.61	15.38	16.25	3.45	3.62	11.27	10.84
		AAレンジ	7.53	7.56	6.32	7.44	6.75	6.20	8.96	8.30
		Aレンジ	4.19	3.99	4.36	4.41	5.51	5.16	5.98	5.60
		BBBレンジ	3.58	2.91	4.39	3.24	4.26	4.34	5.18	4.44
		BBレンジ	-1.08	-1.88	0.01	-2.59	1.77	2.43	5.16	2.88
	総資本事業利益率 (%)	AAA	10.01	9.83	10.56	11.39	3.25	3.66	5.10	5.18
		AAレンジ	8.12	8.11	8.05	7.76	5.29	5.28	6.12	5.66
		Aレンジ	5.45	5.32	6.11	5.63	5.08	4.93	5.84	5.24
		BBBレンジ	4.65	4.39	4.38	4.86	4.29	4.23	5.78	6.05
		BBレンジ	1.86	1.49	2.25	2.08	1.95	1.76	3.93	2.71
返済能力	有利子負債/EBITDA (年)	AAA	3.39	3.66	2.59	2.30	19.18	18.76	5.10	5.29
		AAレンジ	2.00	1.98	2.08	2.01	8.08	8.19	4.64	5.89
		Aレンジ	3.11	3.16	2.52	3.11	5.55	5.72	3.96	4.60
		BBBレンジ	3.67	3.64	4.13	3.65	5.06	5.16	4.36	3.93
		BBレンジ	9.74	9.68	7.00	8.51	12.33	13.51	9.26	14.88
	ネット有利子負債/EBITDA (年)	AAA	2.59	2.79	1.98	1.69	17.85	17.45	4.75	4.79
		AAレンジ	1.26	1.28	1.26	1.31	4.21	4.10	3.66	4.03
		Aレンジ	1.86	1.90	1.50	1.94	3.96	4.10	2.81	2.98
		BBBレンジ	1.94	1.95	2.22	2.11	3.21	3.37	2.50	2.10
		BBレンジ	5.88	5.95	4.86	6.07	7.84	9.10	4.90	7.39
	有利子負債/営業キャッシュフロー (年)	AAA	5.71	5.86	5.27	4.37	14.31	13.66	7.04	6.41
		AAレンジ	3.07	3.07	2.48	2.45	7.48	7.50	6.30	7.13
		Aレンジ	5.69	5.69	4.56	3.65	8.02	7.72	8.50	7.56
		BBBレンジ	5.96	5.75	5.45	5.30	6.48	7.08	6.99	4.62
		BBレンジ	12.86	13.08	9.86	6.69	15.89	17.36	7.24	8.56
財務構成	自己資本比率 (%)	AAA	54.75	52.83	60.49	60.34	32.57	35.23	33.10	31.97
		AAレンジ	54.77	54.84	54.96	55.04	40.87	40.57	41.20	42.84
		Aレンジ	49.95	49.36	51.86	50.91	41.84	41.46	42.94	42.01
		BBBレンジ	47.15	46.60	48.35	47.90	41.42	40.68	41.80	43.03
		BBレンジ	16.35	15.98	10.51	10.65	24.22	26.24	21.18	20.67
	デットエクイティレシオ (有利子) (倍)	AAA	0.66	0.70	0.54	0.54	1.45	1.32	1.39	1.43
		AAレンジ	0.39	0.40	0.38	0.39	0.96	0.96	0.98	0.86
		Aレンジ	0.58	0.59	0.52	0.54	0.96	0.98	0.90	0.96
		BBBレンジ	0.63	0.66	0.64	0.63	1.00	1.05	0.91	0.83
		BBレンジ	3.12	3.13	4.24	4.16	3.34	2.88	2.91	3.58
	デットエクイティレシオ (ネット有利子) (倍)	AAA	0.50	0.53	0.41	0.40	1.33	1.21	1.28	1.29
		AAレンジ	0.24	0.25	0.22	0.25	0.72	0.71	0.78	0.65
		Aレンジ	0.36	0.38	0.33	0.34	0.66	0.69	0.61	0.63
		BBBレンジ	0.37	0.39	0.38	0.36	0.65	0.70	0.55	0.50
		BBレンジ	2.23	2.24	3.03	3.15	1.91	1.79	1.32	1.69
規模	自己資本 (億円)	AAA	201,149	200,564	202,905	192,395	37,162	37,932	40,457	38,239
		AAレンジ	16,138	14,866	16,926	17,838	14,114	13,183	16,119	15,538
		Aレンジ	4,137	4,164	3,961	4,574	3,728	3,578	3,956	3,893
		BBBレンジ	1,116	856	2,052	691	808	802	771	905
		BBレンジ	1,443	1,436	1,307	1,333	427	411	424	397
	EBITDA (億円)	AAA	41,256	40,676	42,995	45,092	10,569	10,693	12,025	12,004
		AAレンジ	3,659	3,430	3,659	3,799	3,212	3,114	3,686	3,348
		Aレンジ	870	891	859	935	661	666	777	692
		BBBレンジ	222	179	346	138	155	161	165	221
		BBレンジ	618	577	775	735	80	60	148	94

■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年超)
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
- ※5. 一部のIFRS企業においては、営業利益 = 売上総利益 - 販管費 で算出している

■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