

## 格付別財務指標・2014年度版

- R&Iは、2014年度の財務データを基に格付別財務指標を算出した。平均値・中央値で見ると、格付ゾーンあるいは格付が低いほど、財務指標の値は総じておむね劣るという傾向がみられ、両者の関係が整合的であることが確認できた。
- R&Iの格付は、定性的な要素や収支・財務の将来予想も踏まえ決定されており、過去の財務データで説明できる部分は限られる。業種、企業間で財務指標のばらつきも大きい。参照に当たっては、このような点に留意する必要がある。

### 集計方法

集計対象は金融、電力・ガス、通信（インフラ系）、鉄道、総合商社および新興市場銘柄を除く上場企業。財務指標は、R&Iが財務リスクの評価で重視することが多いものを選びNEEDS（日本経済新聞社の総合経済データベースサービス）のデータから作成した。業種分類は日経業種に基づく。変則決算は集計対象から除外。格付は2015年8月31日時点のものである。各指標の定義は、3ページに掲載している。

■図表1 ゾーン別財務指標（平均値）

発行体格付 (ゾーン)	会社数 (社)	収益力				規模・投資余力		債務償還年数		資本負債構成	
		ROA (%)	EBITDA /総資産 (%)	EBITDA /売上高 (%)	売上高営業 利益率 (%)	EBITDA (億円)	自己資本 (億円)	純有利子負債 営業CF倍率 (倍)	純有利子負債 EBITDA倍率 (倍)	ネットD/E レシオ	自己資本 比率 (%)
AA	48	7.49	11.25	16.05	10.51	3,389	16,431	1.25	0.84	0.16	57.80
A	192	6.06	9.64	12.10	7.34	969	4,212	2.89	1.83	0.31	50.03
BBB	96	5.15	8.51	10.06	5.75	320	1,295	3.33	2.38	0.50	42.49
BB	3	3.00	7.71	13.29	6.22	390	1,194	7.89	4.48	1.32	25.53
B	1	-2.36	3.21	2.26	-1.73	629	302	41.28	11.37	23.73	1.54
全社	340	5.96	9.51	12.07	7.30	1,122	5,075	2.93	1.90	0.42	48.64
(参考) 上場全社	2,292	5.70	8.71	9.48	5.88	234	1,141	2.24	1.58	0.34	51.76

■図表2 格付別財務指標（平均値）

発行体格付	会社数 (社)	収益力				規模・投資余力		債務償還年数		資本負債構成	
		ROA (%)	EBITDA /総資産 (%)	EBITDA /売上高 (%)	売上高営業 利益率 (%)	EBITDA (億円)	自己資本 (億円)	純有利子負債 営業CF倍率 (倍)	純有利子負債 EBITDA倍率 (倍)	ネットD/E レシオ	自己資本 比率 (%)
AA+	3	7.06	11.40	15.42	9.18	18,400	76,981	1.50	1.28	0.33	54.98
AA	16	7.78	12.00	17.66	10.92	3,313	17,704	0.74	0.56	0.10	60.32
AA-	29	7.37	10.82	15.23	10.42	1,878	9,465	1.50	0.94	0.17	56.70
A+	35	6.75	10.93	15.13	8.96	2,137	8,783	3.78	1.51	0.35	52.82
A	72	6.08	9.59	10.74	6.54	738	3,612	1.32	1.88	0.20	51.53
A-	85	5.77	9.16	12.01	7.35	685	2,837	3.86	1.92	0.38	47.62
BBB+	54	5.36	8.38	9.21	5.56	390	1,614	3.18	2.31	0.48	42.88
BBB	31	5.37	9.07	11.95	6.77	247	984	2.86	2.19	0.46	43.94
BBB-	11	3.50	7.55	8.88	3.77	185	601	5.48	3.28	0.74	36.47
BB+	3	3.00	7.71	13.29	6.22	390	1,194	7.89	4.48	1.32	25.53
B-	1	-2.36	3.21	2.26	-1.73	629	302	41.28	11.37	23.73	1.54

■図表3 ゾーン別財務指標（中央値）

発行体格付 (ゾーン)	会社数 (社)	収益力				規模・投資余力		債務償還年数		資本負債構成	
		ROA (%)	EBITDA /総資産 (%)	EBITDA /売上高 (%)	売上高営業 利益率 (%)	EBITDA (億円)	自己資本 (億円)	純有利子負債 営業CF倍率 (倍)	純有利子負債 EBITDA倍率 (倍)	ネット/El netto	自己資本 比率 (%)
AA	48	7.14	10.97	14.60	9.31	1,991	10,815	0.20	0.18	0.03	56.06
A	192	5.53	9.70	11.24	6.24	423	2,461	0.93	0.57	0.11	50.02
BBB	96	4.26	7.87	8.68	4.84	154	705	2.12	1.42	0.35	39.33
BB	3	2.66	7.19	10.55	3.56	316	1,017	8.86	5.51	1.88	26.50
B	1	-2.36	3.21	2.26	-1.73	629	302	41.28	11.37	23.73	1.54
全社	340	5.41	9.29	10.84	5.85	409	2,092	1.07	0.84	0.13	48.30
(参考) 上場全社	2,292	4.89	7.92	8.29	4.80	39	246	0.00	0.00	0.00	52.25

■図表4 格付別財務指標（中央値）

発行体格付	会社数 (社)	収益力				規模・投資余力		債務償還年数		資本負債構成	
		ROA (%)	EBITDA /総資産 (%)	EBITDA /売上高 (%)	売上高営業 利益率 (%)	EBITDA (億円)	自己資本 (億円)	純有利子負債 営業CF倍率 (倍)	純有利子負債 EBITDA倍率 (倍)	ネット/El netto	自己資本 比率 (%)
AA+	3	6.78	10.95	15.81	9.75	6,349	33,279	0.00	0.00	0.00	62.99
AA	16	7.24	12.06	15.34	8.80	2,431	13,110	0.07	0.06	0.01	55.84
AA-	29	7.38	10.69	13.95	9.21	1,530	9,333	0.65	0.46	0.10	55.38
A+	35	5.60	10.65	12.52	6.87	889	5,163	0.83	0.38	0.10	52.61
A	72	6.32	10.05	10.46	6.15	423	2,471	0.02	0.01	0.00	53.01
A-	85	5.10	8.47	10.97	5.79	266	1,649	1.70	1.12	0.21	47.53
BBB+	54	4.75	8.01	8.37	4.79	176	855	1.98	1.42	0.36	38.63
BBB	31	4.23	7.76	8.77	5.37	137	576	1.93	1.17	0.23	41.61
BBB-	11	3.20	7.18	9.39	3.39	104	436	4.82	2.02	0.59	30.92
BB+	3	2.66	7.19	10.55	3.56	316	1,017	8.86	5.51	1.88	26.50
B-	1	-2.36	3.21	2.26	-1.73	629	302	41.28	11.37	23.73	1.54

- 注1) 日立製作所（6501）の営業利益については、2015年3月期決算短信補足資料より、6413億円（連結事業部門別・事業グループ別調整後営業利益）を充当した。
- 注2) HOYA（7741）の営業利益については、2015年3月期決算短信補足資料より、1102億8200万円（通常の営業活動からの利益）を充当した。
- 注3) 格付対象先のうち、カゴメ（2811）、日本たばこ産業（2914）、クラレ（3405）、大塚ホールディングス（4578）、トラスコ中山（9830）、PGMホールディングスについては変則決算を事由として集計対象から除外した。

■財務指標の定義

総資本事業利益率（ROA）	$(\text{営業利益} + \text{受取利息} \cdot \text{配当金}) \div \text{総資産} \times 100$
EBITDA／総資産	$\text{EBITDA} \div \text{総資産} \times 100$
EBITDA／売上高	$\text{EBITDA} \div \text{売上高} \times 100$
売上高営業利益率	$\text{営業利益} \div \text{売上高} \times 100$
EBITDA	営業利益＋受取利息・配当金＋減価償却費＋のれん償却額
自己資本	純資産-新株予約権-少数株主持分
純有利子負債	短期借入金＋コマーシャル・ペーパー＋1年以内返済の長期借入金＋1年内償還の社債・転換社債＋社債・転換社債＋長期借入金＋受取手形割引高＋リース債務（流動・固定）－現金・預金
純有利子負債営業キャッシュフロー倍率（*、**）	純有利子負債÷営業キャッシュフロー
純有利子負債EBITDA倍率（*、**）	純有利子負債÷EBITDA
ネットD／Eレシオ（***）	純有利子負債÷自己資本
自己資本比率	自己資本÷総資産×100

[表記] \*：分母の営業CF、EBITDAが1億円未満の場合は集計対象から除外、分子の純有利子負債がマイナスの場合は0に置換

\*\*：100倍以上の場合は集計対象から除外

\*\*\*：分母の自己資本がマイナスの場合は集計対象から除外、分子の純有利子負債がマイナスの場合は0に置換

本レポートは、信用格付業ではなく、金融商品取引業等に関する内閣府令第299条第1項第28号に規定される関連業務（信用格付業以外の業務であって、信用格付行為に関連する業務）です。当該業務に関しては、信用格付行為に不当な影響を及ぼさないための措置と、信用格付と誤認されることを防止するための措置が法令上要請されています。

信用格付は、発行体が負う金融債務についての総合的な債務履行能力や個々の債務等が約定通りに履行される確実性（信用力）に対するR&Iの意見であり、事実の表明ではありません。また、R&Iは、信用リスク以外のリスクにつき意見を表明するものではなく、投資判断や財務に関する助言や、投資の是非等の推奨をするものではありません。R&Iは、信用格付に際し関連情報の正確性等につき独自の検証を行っておらず、これに関し何ら表明も保証もいたしません。R&Iは、信用格付（変更・取り下げ等を含む）に関連して発生する損害等につき、何ら責任を負いません。信用格付は、原則として発行体から対価を受領して実施したものです。なお、詳細につき<http://www.r-i.co.jp/jpn/policy/policy.html>をご覧ください。