

解説：理論に基づく正確な負債コストとは

1. 負債コスト

企業が調達する資本コストのなかで、借入金、社債、CP等の形態を通じて債権者から調達を行った負債に係る費用を負債コストと称し、負債金額に対する比率として認識されます。

負債コストは企業価値評価において、株式等の形態を通じて調達を行った資本に係るコスト(株主資本コスト)と加重平均される加重平均資本コスト(WACC)の構成要素として、DCF法におけるキャッシュフローの割引率に使用されることが一般的ですが、その他、企業が発行する債券やローンの理論価格をDCF法で算出する際のキャッシュフローの割引率等にも使用されています。

負債コストは、債権者が企業の信用力を評価して設定している信用事象(倒産やデフォルト)の発生リスクに備えたリスクプレミアムの意味合いを持つため、信用力の高い企業ほど低く、信用力の低い企業ほど高い水準となります。また、信用事象が予想を超えて生じるリスクや資産売上の流動性リスクに備えて上乘せリスク等も含まれ、リーマンショック時期に顕著であったように、金融市場全体にリスク回避の姿勢が趨勢となる場合には、全体的に負債コストの水準が高まる傾向も見られます。

2. 負債コストの推計方法の類型

負債コストの推計は、一般的に以下の手法によって行うことができます。

- ✓ 実績の有利子負債利率を負債コストと見做す
- ✓ 社債市場で格付毎の信用スプレッド(リスクフリーレートと社債利回りの差)を観測し、社債格付の水準から負債コスト(信用スプレッド+リスクフリーレート)を推計する
- ✓ 社債市場で個社の信用スプレッド(リスクフリーレートと社債利回りの差)を観測し、個社の格付評価、短期リスク、業種、年限等の要因から負債コスト(信用スプレッド+リスクフリーレート)を推計する

有利子負債利率を負債コストと見做す手法は、過去の財務数値を利用することで簡易に推計が可能であることから、実務で採用されることも多いですが、過去の信用力評価が色濃く反映されてしまう点、有利子負債額の変動が大きい場合に正確性に欠ける点、短期・長期調達バランスの財務施策の影響を受けてしまう点等に留意が必要です。

企業金融の教科書では、社債市場等を参照し、信用スプレッド観測に基づく負債コスト推計が提唱されていますが、日本の社債市場では市場価格の確認できる社債銘柄数が限定され、格付毎に信用スプレッドを集計するにあたって、投資不適格領域等で集計値の信頼性確保が難しくなっています。

本来、負債コストは業種、年限等によって相違も生じ得るものですが、前述した格付毎の信用スプレッド水準を更に細分化して集計を行うのは現実的に難しいのが実情です。

以上の課題を踏まえ、本レポートでは、社債市場で個社の信用スプレッド観測値を個別企業の信用リスク状況、企業属性から弊社独自の統計モデルに基づくことで、分析データの制約を克服して推計を行った正確な負債コストを「個社負債コスト・レポート(Japanese Individual Company Cost of Debt Report)」によって提供するとともに、上場企業に対する負債コスト推計結果を踏まえ、広く非上場企業に対する推計用データを業種、企業規模/財務レバレッジ別テーブルの形式で「業種別負債コスト・レポート(Japanese Individual Industry Cost of Debt Report)」によって提供を行います。

3. 個社負債コストの推計方法

1) 信用スプレッド推計モデル

推定時点の社債スプレッド形成メカニズムを忠実に再現しようとする弊社独自の信用スプレッド推定モデルに基づいて、対象企業の信用リスク・年限・債券種別(優先・劣後)に対応したスプレッドの推計を行っています。

リスクフリーイールドとしては、国債ベース、SWAPベースの双方が使用されています(業種別負債コスト・レポートでは、国債ベースに対応した推定スプレッドのみを提供します)。同一格付であってもスプレッドは大きく乖離することがある我が国の社債市場の特性に対応し、信用スプレッド推定モデルは以下によって構成されています。

<モデル関数>

生存解析COX比例ハザード・モデルを使用しています。

$$SP_t = -\frac{1}{t} \times \log [\exp\{-H_0(t) \times \exp(\beta_1 x_1 + \dots + \beta_n x_n)\}]$$

SP_t : スプレッド (本レポートでは国債ベース)

t : 年限

$X_1 \sim X_n$: 説明変数

$\beta_1 \sim \beta_n$: 各説明変数に係るパラメータ

$H_0(t)$: t年までのベースラインハザード累積加算値

<モデル考慮要因>

信用スプレッド推定モデルでは、以下の要因が考慮されて、体系・説明変数が構成されています。

- 企業信用リスク評価
 - ・ 中長期信用リスク評価
 - ・ 短期信用リスク評価
- 企業属性
 - ・ 親会社等信用補完
 - ・ 業種
- 社債属性
 - ・ 年限
 - ・ 債券種別(優先・劣後)

2) 負債コストの推計

上記の社債スプレッド推計モデルは、直近時の社債市場への適合性を確保するために、最低月次(月末時)でパラメータ再算出等の更新を行っています。

社債スプレッドの推定は、全上場企業を対象に行っていますが、社債スプレッド推計モデルで使用されている信用リスク評価用の企業財務数値、業績予想値、株価関連データも月次(月末時)で更新が行われています。

[負債コスト/マルチプル関連データ]レポートに関するお問い合わせ先

株式会社 クレジット・プライシング・コーポレーション

〒104-0044 東京都中央区明石町8-1 聖路加タワー 28F

TEL: 03-3524-7220 FAX: 03-3524-7221 EMAIL: einfo@credit-pricing.com

解説：イボットソン・データと合わせたWACC計算

1. 企業価値評価の構成要素

1) 全体像

DCF法による企業価値評価の体系と構成要素は、下図のように整理できます。

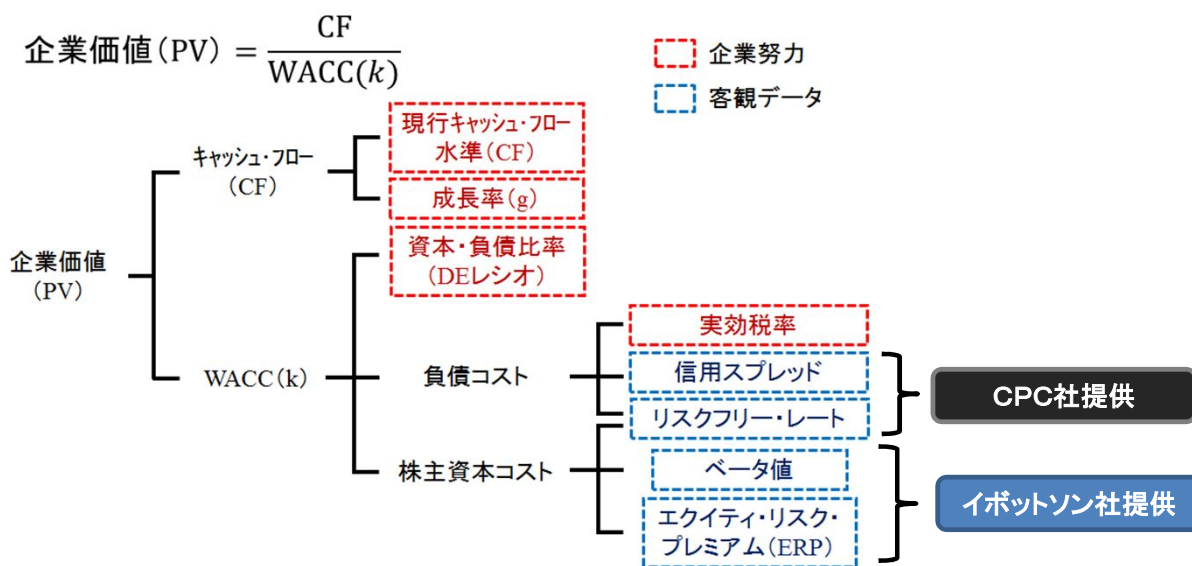
「企業努力」と表示したデータ種別は、評価対象企業の内部データや評価者の設定によって定められるものです。

「客観データ」と表示したデータ種別は、必要によって外部データベンダーの提供サービスが有効になるもので、

WACC(加重平均資本コスト)の構成要素である負債コストに関連するデータはCPC社、株主資本コストに関連する

データはイボットソン社が提供を行っています。

<企業価値評価の体系>



<イボットソン社>

イボットソン社(イボットソン・アソシエイツ・ジャパン(株))は、15年以上にわたり、世界の資本市場の長期的なリスクとリターンの調査研究にもとづき、中立的な観点から日本の投資家および資産運用業界の皆様に、投資判断に役立つ情報提供とポートフォリオ構築を支援しており、現在では2006年にグループの一員となった米国モーニングスターのリサーチ、投資分析ソフトウェア、およびデータ・ツールも日本市場に提供している。

資本コスト関連データは、大手銀行をはじめ日本中の企業において、新規事業のハードルレートの設定、M&A、経済的な付加価値を考慮した企業評価、海外事業部門の公平な業績評価等、様々なビジネスシーンで広く利用されている。

イボットソン社のホームページ :

<https://www.ibbotson.co.jp/>

2)WACC計算

WACCの算出式は、以下のとおりで、負債コスト、株主資本コストに関する客観的なデータが必要になります。

<WACC算出式>

$$\text{WACC (加重平均資本コスト)} = \frac{D}{D+E} \times \text{負債コスト} \times (1 - \text{実効税率}) + \frac{E}{D+E} \times \text{株主資本コスト}$$

D :有利子負債の時価総額(実務では簿価で代用されるケースも多い)

E :株式の時価総額

(注)株主資本コスト= リスクフリー・レート+ β 値× 株式リスク・プレミアム(ERP)

2. WACC算出用データの提供サービス

現在(2017年2月時点)、CPC社およびイボットソン社は、WACC算出を支援する下表にあげるデータを提供しています。CPC社では、海外企業の負債コスト・データ等のサービス拡充を検討している他、個別対応で企業価値評価に係るサービス提供にも対応いたしますので、個別のご要請がありましたら、ご照会ください。

<WACC算出用データの整理>

レポート種別		提供元	負債コスト		株主資本コスト	
			リスクフリー・レート	信用スプレッド*	ベータ値	株式リスクプレミアム(ERP)
国内	業種別負債コスト・レポート Japanese Individual Industry Cost of Debt Report	CPC社	●	●		
	個社負債コスト・レポート Japanese Individual Company Cost of Debt Report	CPC社	●	●		
	日本のエクイティ・リスク・プレミアム Japanese Equity Risk Premia Report	イボットソン社				●
	日本の業種ベータ&DEレシオ Japanese Individual Industry Beta & DE Ratio	イボットソン社			●	
	日本のサイズ・プレミアム Japanese Size Premia Report	イボットソン社				●
海外	先進国のエクイティ・リスク・プレミアム詳細 Equity Risk Premia Report	イボットソン社				●
	新興国のエクイティ・リスク・プレミアム Equity Risk Premia Report 2016(Relative Standard Deviation Model)	イボットソン社				●
	パッケージ版先進16か国のエクイティ・リスク・プレミアム International Equity Risk Premia Report	イボットソン社				●

[負債コスト/マルチプル関連データ]レポートに関するお問い合わせ先

株式会社 クレジット・プライシング・コーポレーション

〒104-0044 東京都中央区明石町8-1 聖路加タワー 28F

TEL: 03-3524-7220 FAX: 03-3524-7221 EMAIL: einfo@credit-pricing.com

解説：業種別負債コスト・データについて

1. 業種別負債コスト・テーブル

業種別負債コスト・データは、上場企業（金融機関、証券、保険を除く）個社の推定信用スプレッドを原データとし、主要年限（1年、3年、5年、10年）別に以下の集計区分で平均値を算出し、負債コスト・テーブルの形式で5業種（製造業、建設業、卸売業、小売業、サービス業）別に提供します。

→原データとなる個社の信用スプレッドの推定方法は、別紙「理論に基づく正確な負債コストとは」参照のこと。

負債コスト・テーブルは、金融機関等から通常の借入れを行うことが可能な企業を対象として作成しており、上場企業の集計対象から、信用リスクに大きな懸念のある企業は除外されています。評価対象企業が、債務超過に陥っている先、恒常的に赤字が発生している先、金融機関等から金融支援を受けている先等の評価を行う場合には、負債コスト・テーブルの利用が適切ではありませんので、ご注意ください。

評価対象企業の負債コストの推計にあたっては、対象企業の企業規模とDEレシオ（有利子負債/資本）を参照し、該当する負債コストを特定いただくことを想定します。負債コスト・テーブルは、企業規模、DEレシオを簿価ベースとするもの、時価ベースとするものの2タイプが提供されますが、非上場企業等の評価にあたって、株式時価総額の特定が難しい場合等では、前者のタイプを利用されることを想定します。

<負債コストの集計区分>

- 【簿価ベース】企業規模（簿価純資産）×DEレシオ（簿価ベース）水準別
- 【時価ベース】企業規模（株式時価総額）×DEレシオ（時価ベース）水準別

（注1）集計区分における規模、DEレシオは、全上場企業の5分位となる水準を基準としている。

（注2）集計区分は25区分（5区分×5区分）になるが、企業規模の小さい区分ほど高スプレッド、DEレシオが高い区分ほど高スプレッドとなる理論的な傾向に逆転が生じる区分は統合して集計を行っている。

（注3）DEレシオ（簿価ベース）＝有利子負債／純資産
DEレシオ（時価ベース）＝有利子負債／株式時価総額

2. 負債コスト・テーブルに基づく負債コストの推計例

次頁表が、製造業の負債コスト・テーブル（簿価ベース）として提供されるデータ例になります。

評価対象企業として非上場の製造業を想定した場合、同テーブルに基づく負債コストの推計は、以下手順となります。

- ✓ 対象企業の直近の純資産額を確認（50億円と想定）
- ✓ 対象企業の直近のD/Eレシオを確認（0.6倍と想定）
- ✓ 負債コスト・テーブルの純資産規模の分位グループ、DEレシオの分位グループを特定（上記想定であると、縦軸・横軸ともに2分位グループに相当）
- ✓ 以上から、負債コスト・テーブルの該当セルを特定し、負債コスト推計値とする（上記想定であると、10年1.721%）

【簿価ベース】負債コスト・テーブル<製造業> (数値はサンプル・イメージ)

<集計企業数>

純資産5分位 (百万円)			DELシオ(簿価)5分位					合計
			1(Highest) 1.068 ~	2 0.464 ~ 1.067	3 0.180 ~ 0.463	4 0.032 ~ 0.179	5(Lowest) ~ 0.031	
1(Smallest)	~	3,544	75	36	28	15	24	178
2	3,545	~ 9,435	38	71	53	49	47	258
3	9,436	~ 22,547	23	54	73	92	66	308
4	22,548	~ 68,031	32	69	81	92	95	369
5(Largest)	68,032	~	42	88	114	87	60	391
合計			210	318	349	335	292	1,504

<信用スプレッド(10年)>

純資産5分位 (百万円)			DELシオ(簿価)5分位					合計
			1(Highest) 1.068 ~	2 0.464 ~ 1.067	3 0.180 ~ 0.463	4 0.032 ~ 0.179	5(Lowest) ~ 0.031	
1(Smallest)	~	3,544	2.365%	2.137%	1.793%	1.629%	1.290%	4.011%
2	3,545	~ 9,435	1.917%	1.897%	1.421%	0.769%	0.763%	1.715%
3	9,436	~ 22,547	1.523%	1.041%	0.719%	0.499%	0.394%	0.748%
4	22,548	~ 68,031	1.011%	0.601%	0.386%	0.352%	0.303%	0.580%
5(Largest)	68,032	~	0.718%	0.434%	0.318%	0.313%	0.275%	0.379%
合計			4.050%	1.093%	0.703%	0.501%	0.473%	1.163%

<負債コスト(10年)>

純資産5分位 (百万円)			DELシオ(簿価)5分位					合計
			1(Highest) 1.068 ~	2 0.464 ~ 1.067	3 0.180 ~ 0.463	4 0.032 ~ 0.179	5(Lowest) ~ 0.031	
1(Smallest)	~	3,544	2.189%	1.961%	1.617%	1.453%	1.114%	3.835%
2	3,545	~ 9,435	1.741%	1.721%	1.245%	0.593%	0.587%	1.539%
3	9,436	~ 22,547	1.347%	0.865%	0.543%	0.323%	0.218%	0.573%
4	22,548	~ 68,031	0.835%	0.425%	0.210%	0.176%	0.127%	0.404%
5(Largest)	68,032	~	0.542%	0.258%	0.142%	0.137%	0.099%	0.203%
合計			3.874%	0.917%	0.528%	0.325%	0.297%	0.987%

[負債コスト/マルチプル関連データ]レポートに関するお問い合わせ先

株式会社 クレジット・プライシング・コーポレーション

〒104-0044 東京都中央区明石町8-1 聖路加タワー 28F

TEL: 03-3524-7220 FAX: 03-3524-7221 EMAIL: einfo@credit-pricing.com

解説：業種区分一覧表

業種区分は、CPC社の独自体系に則っています。

業種別負債コストにおける業種区分は、5区分の大業種、業種別企業価値マルチプルでは、155区分の小業種を参照し、選択業種のレポートを提供します。銀行業、証券業、保険業は標準的なレポートの対象外のため、別途お問い合わせ下さい。

業種区分一覧表(1)

大業種	中業種	小業種
1 製造業	101 水産・農林業	10101 水産・農林業
1 製造業	102 鉱業	10201 鉱業
1 製造業	104 食料品製造業	10401 砂糖製造業
1 製造業	104 食料品製造業	10402 製粉業
1 製造業	104 食料品製造業	10403 製油業
1 製造業	104 食料品製造業	10404 酒類・飲料製造業
1 製造業	104 食料品製造業	10405 パン・菓子製造業
1 製造業	104 食料品製造業	10406 調味料製造業
1 製造業	104 食料品製造業	10407 乳製品製造業
1 製造業	104 食料品製造業	10408 食肉加工品製造業
1 製造業	104 食料品製造業	10409 加工・冷凍食品製造業
1 製造業	104 食料品製造業	10410 弁当・惣菜製造業
1 製造業	104 食料品製造業	10419 その他食料品製造業
1 製造業	105 繊維製品製造業	10501 合繊・紡績・ねん糸製造業
1 製造業	105 繊維製品製造業	10502 衣料品製造業
1 製造業	105 繊維製品製造業	10509 その他繊維製品製造業
1 製造業	106 パルプ・紙製造業	10601 製紙業
1 製造業	106 パルプ・紙製造業	10602 紙製品製造業
1 製造業	107 化学製品製造業	10701 石油化学製品製造業
1 製造業	107 化学製品製造業	10702 プラスチック製造業
1 製造業	107 化学製品製造業	10703 農薬・殺虫剤製造業
1 製造業	107 化学製品製造業	10704 塗料・インキ製造業
1 製造業	107 化学製品製造業	10705 油脂・界面活性剤製造業
1 製造業	107 化学製品製造業	10706 化粧品・トイレットリー製品製造業
1 製造業	107 化学製品製造業	10707 接粘着剤・有機薬品製造業
1 製造業	107 化学製品製造業	10708 感光材・写真薬製造業
1 製造業	107 化学製品製造業	10709 ソーダ・塩素・無機薬品製造業
1 製造業	107 化学製品製造業	10710 工業用ガス製造業
1 製造業	107 化学製品製造業	10711 肥料製造業
1 製造業	107 化学製品製造業	10719 その他化学品製造業
1 製造業	108 医薬品製造業	10801 医療用医薬品製造業
1 製造業	108 医薬品製造業	10802 大衆薬製造業
1 製造業	109 石油・石炭製品製造業	10901 石油・石炭製品製造業
1 製造業	110 ゴム製品製造業	11001 ゴム製品製造業
1 製造業	111 ガラス・土石製品製造業	11101 ガラス製造業
1 製造業	111 ガラス・土石製品製造業	11102 セメント製造業
1 製造業	111 ガラス・土石製品製造業	11103 陶器・耐火物製造業
1 製造業	111 ガラス・土石製品製造業	11109 その他ガラス・土石製品製造業
1 製造業	112 鉄鋼製造業	11201 鉄鋼・鋼材製造業
1 製造業	112 鉄鋼製造業	11202 ステンレス製造業
1 製造業	112 鉄鋼製造業	11203 鍛造物製造業
1 製造業	112 鉄鋼製造業	11209 その他鉄鋼製品製造業
1 製造業	113 非鉄金属製造業	11301 精錬業
1 製造業	113 非鉄金属製造業	11302 電線・ケーブル製造業
1 製造業	113 非鉄金属製造業	11309 その他非鉄金属製品製造業
1 製造業	114 金属製品製造業	11401 橋梁・鉄骨・鉄塔製造業
1 製造業	114 金属製品製造業	11402 金属建材製造業
1 製造業	114 金属製品製造業	11403 暖房・温水・空調機器製造業
1 製造業	114 金属製品製造業	11409 その他金属製品製造業
1 製造業	115 機械製造業	11501 重機械・ボイラ・原動機製造業
1 製造業	115 機械製造業	11502 農業機械製造業
1 製造業	115 機械製造業	11503 建設機械製造業
1 製造業	115 機械製造業	11504 工作機械製造業

業種区分一覧表(2)

大業種	中業種	小業種
1 製造業	115 機械製造業	11505 プラスチック加工機械製造業
1 製造業	115 機械製造業	11506 ポンプ・タンク製造業
1 製造業	115 機械製造業	11507 プラント製造業
1 製造業	115 機械製造業	11508 金属加工機械製造業
1 製造業	115 機械製造業	11509 荷役運搬機械製造業
1 製造業	115 機械製造業	11510 娯楽機器製造業
1 製造業	115 機械製造業	11511 冷凍・空調機器製造業
1 製造業	115 機械製造業	11518 その他機械製造業
1 製造業	115 機械製造業	11519 その他機械部品製造業
1 製造業	116 電気機器製造業	11601 重電・モーター製造業
1 製造業	116 電気機器製造業	11602 情報通信機器製造業
1 製造業	116 電気機器製造業	11603 O A機器製造業
1 製造業	116 電気機器製造業	11604 民生エレクトロニクス・AV製造業
1 製造業	116 電気機器製造業	11605 制御・計測・医療機器製造業
1 製造業	116 電気機器製造業	11606 半導体製造装置製造業
1 製造業	116 電気機器製造業	11607 電子部品製造業
1 製造業	116 電気機器製造業	11609 その他電気機器製造業
1 製造業	117 輸送用機器製造業	11701 自動車製造業
1 製造業	117 輸送用機器製造業	11702 自動車部品製造業
1 製造業	117 輸送用機器製造業	11703 造船・船舶部品製造業
1 製造業	117 輸送用機器製造業	11709 特装車・その他輸送用機器製造業
1 製造業	118 精密機器製造業	11801 カメラ・レンズ・その他光学機器製造業
1 製造業	118 精密機器製造業	11802 計測器・分析器・試験機製造業
1 製造業	118 精密機器製造業	11809 その他精密機器製造業
1 製造業	119 その他製品製造業	11901 印刷業
1 製造業	119 その他製品製造業	11902 金属、電機以外の建材・住設機器製造業
1 製造業	119 その他製品製造業	11903 家具・インテリア製造業
1 製造業	119 その他製品製造業	11904 スポーツ用品・娯楽・玩具製造業
1 製造業	119 その他製品製造業	11905 事務用品製造業
1 製造業	119 その他製品製造業	11909 その他製品製造業
2 建設業	203 建設業	20301 総合建設業
2 建設業	203 建設業	20302 土木・道路・橋梁工事業
2 建設業	203 建設業	20303 電気通信工事業
2 建設業	203 建設業	20304 空調給排水工事業
2 建設業	203 建設業	20305 プラント工事業
2 建設業	203 建設業	20306 住宅建設業
2 建設業	203 建設業	20309 その他建設業
3 卸売業	326 卸売業	32601 総合卸売業
3 卸売業	326 卸売業	32602 食品卸売業
3 卸売業	326 卸売業	32603 繊維卸売業
3 卸売業	326 卸売業	32604 紙パルプ卸売業
3 卸売業	326 卸売業	32605 化学卸売業
3 卸売業	326 卸売業	32606 医薬品・トイレットリー卸売業
3 卸売業	326 卸売業	32607 燃料卸売業
3 卸売業	326 卸売業	32608 金属卸売業
3 卸売業	326 卸売業	32609 機械卸売業
3 卸売業	326 卸売業	32610 電気機器・部品卸売業
3 卸売業	326 卸売業	32611 建材・住設機器卸売業
3 卸売業	326 卸売業	32612 自動車部品・用品卸売業
3 卸売業	326 卸売業	32613 スポーツ用品・娯楽・玩具卸売業
3 卸売業	326 卸売業	32614 書籍・ソフトウエア卸売業
3 卸売業	326 卸売業	32619 その他卸売業
4 小売業	427 小売業	42701 百貨店
4 小売業	427 小売業	42702 スーパー
4 小売業	427 小売業	42703 食料品店
4 小売業	427 小売業	42704 コンビニエンスストア
4 小売業	427 小売業	42705 衣料店
4 小売業	427 小売業	42706 自動車販売店
4 小売業	427 小売業	42707 家電量販店
4 小売業	427 小売業	42708 ホームセンター
4 小売業	427 小売業	42709 ドラッグストア
4 小売業	427 小売業	42710 飲食店
4 小売業	427 小売業	42711 書籍・ソフトウエア・文具小売業
4 小売業	427 小売業	42712 通販・無店舗販売
4 小売業	427 小売業	42719 その他小売業

業種区分一覧表(3)

大業種	中業種	小業種	
5	サービス業	520 電気・ガス業	52001 電力業
5	サービス業	520 電気・ガス業	52002 都市ガス業
5	サービス業	521 陸運業	52101 鉄道業
5	サービス業	521 陸運業	52102 バス・タクシー業
5	サービス業	521 陸運業	52103 トラック輸送業
5	サービス業	522 海運業	52201 海運業
5	サービス業	523 空運業	52301 空運業
5	サービス業	524 倉庫・運輸関連業	52401 倉庫業
5	サービス業	524 倉庫・運輸関連業	52402 港湾運送業
5	サービス業	524 倉庫・運輸関連業	52409 その他運輸業
5	サービス業	525 情報・通信業	52501 通信サービス業
5	サービス業	525 情報・通信業	52502 情報サービス業
5	サービス業	525 情報・通信業	52503 パッケージソフト業
5	サービス業	525 情報・通信業	52504 出版業
5	サービス業	525 情報・通信業	52505 AVコンテンツ制作業
5	サービス業	525 情報・通信業	52506 ゲーム作成・販売業
5	サービス業	525 情報・通信業	52507 放送業
5	サービス業	531 その他金融業	53101 リース業
5	サービス業	531 その他金融業	53102 信販業
5	サービス業	531 その他金融業	53103 事業者金融業
5	サービス業	531 その他金融業	53104 消費者金融業
5	サービス業	531 その他金融業	53105 ベンチャー・企業投融資業
5	サービス業	531 その他金融業	53106 商品先物・投資顧問業
5	サービス業	531 その他金融業	53107 その他金融関連サービス業
5	サービス業	532 不動産業	53201 総合・分譲不動産業
5	サービス業	532 不動産業	53202 賃貸不動産業
5	サービス業	532 不動産業	53203 不動産仲介・管理・コンサルティング業
5	サービス業	533 その他サービス業	53301 土木建築サービス業
5	サービス業	533 その他サービス業	53302 不動産・設備・機械サービス業
5	サービス業	533 その他サービス業	53303 宿泊業
5	サービス業	533 その他サービス業	53304 娯楽施設業
5	サービス業	533 その他サービス業	53306 広告業
5	サービス業	533 その他サービス業	53307 物品賃貸業
5	サービス業	533 その他サービス業	53308 学習塾・予備校
5	サービス業	533 その他サービス業	53309 人材派遣・業務アウトソース業
5	サービス業	533 その他サービス業	53318 その他生活関連サービス業
5	サービス業	533 その他サービス業	53319 その他事業者向けサービス業

[負債コスト/マルチプル関連データ]レポートに関するお問い合わせ先

株式会社 クレジット・プライシング・コーポレーション

〒104-0044 東京都中央区明石町8-1 聖路加タワー 28F

TEL: 03-3524-7220 FAX : 03-3524-7221 EMAIL : einfo@credit-pricing.com