

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