

リスクモニター倒産確率

棚卸資産回転期間別・業種別倒産確率(集計期間:2009/4~2014/3の60ヵ月、集計対象:上場企業または上場企業に準ずる企業)

【資料のポイント】

棚卸資産(在庫)には、製品・商品、原材料、仕掛品(工事業の場合、未成工事支出金)等が含まれます。在庫が売上規模と比して過剰であるとき、(i)売上の落ち込みとともに過剰在庫が発生している場合や、(ii)長期間売れずに残っている不良在庫が発生している場合、(iii)売上原価を不正に減らして利益を水増しするために実在しない商品を期末在庫として計上するなど粉飾決算を行っている場合などが考えられます。

在庫が適正水準であるかを図る指標としては、棚卸資産を平均月商で割った棚卸資産回転期間を使います。この指標の数値が業界水準や取引形態に比して高い場合には、上記(i)(ii)(iii)の場合が考えられ、資金繰りの悪化を懸念したり、粉飾決算を疑う必要があります。

当資料は上場企業を対象としているため、非上場企業の場合と比べ、倒産確率は低い水準となっています。全体で見ると、棚卸資産回転期間が0ヵ月の場合、3ヵ月を超過した場合に、倒産確率が高くなり、危険水準へと近づくことが分かります。

集計目的: 棚卸資産回転期間と倒産傾向の有意な相関関係の有無を検証する。

集計対象: 格付(倒産時格付)がA~F格、かつ、直近決算期の財務情報が存在し、かつ、開示している総資産が正の値(0や空欄でない)の上場またはそれに準ずる企業。

※ 上場に準ずる企業=売上高100億円以上または当期利益1億円以上

棚卸資産回転期間(ヵ月)=棚卸資産/月商

棚卸資産=製品・商品+半製品・仕掛品+未成工事支出金+原材料・貯蔵品

月商=売上高/決算月数

※ 『0ヵ月』は棚卸資産回転期間0ヵ月、『0ヵ月~』は棚卸資産回転期間0ヵ月超1ヵ月未満、『1ヵ月~』は棚卸資産回転期間1ヵ月以上2ヵ月未満を表す。以下同様。

※※ 倒産確率は、年間換算。

5年間で発生した倒産企業数および5年間の生存企業数をそれぞれ計算。

前者を後者で除して算出した倒産確率をさらに5で除して(推定)年間倒産確率を算出。

直近期の 棚卸資産回転期間	倒産/生存	A・B・C 農・林・漁業・鉱業 (01~05)	D-1 総合工事業 (06)	D-2 職別・設備工事業 (07-08)	E 製造業 (09~32)	F 電気・ガス・ 熱供給・水道業 (33~36)	G 情報通信業 (37~41)	H 運輸業、郵便業 (42~49)	I-1 卸売業 (50~55)	I-2 小売業 (56~61)	J 金融業、保険業 (62~67)	K-1 不動産取引業 (68)	K-2 不動産賃貸・管理業 (69)	K-3 物品賃貸業 (70)	L~T サービス業その他 (71~88)	合計
0ヵ月	倒産	0	0	2	0	0	0	0	2	0	1	0	0	0	8	13
	廃業・休業	1	1	2	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3
	小計	1	1	2	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	16
	生存	11	19	34	34	16	137	170	130	20	228	49	234	84	842	2,009
	倒産確率	1.67%	1.00%	1.11%	0.57%	0.00%	0.00%	0.00%	0.30%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.16%	0.16%
0ヵ月~	倒産	0	3	6	5	3	12	3	12	3	1	1	1	0	6	40
	廃業・休業	0	2	1	2	1	0	2	1	0	0	0	0	0	3	12
	小計	0	5	7	7	0	1	3	14	4	1	1	1	0	9	52
	生存	48	578	674	2,173	103	887	618	2,922	898	102	77	325	202	2,893	12,500
	倒産確率	0.00%	0.17%	0.21%	0.06%	0.00%	0.02%	0.10%	0.10%	0.09%	0.00%	0.26%	0.06%	0.00%	0.06%	0.08%
1ヵ月~	倒産	0	0	2	3	1	2	0	2	0	0	1	0	0	0	9
	廃業・休業	0	0	0	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2
	小計	0	0	2	5	0	1	0	2	0	0	1	0	0	0	11
	生存	27	302	203	1,776	6	48	16	603	222	12	32	20	15	133	3,415
	倒産確率	0.00%	0.00%	0.20%	0.06%	0.00%	0.41%	0.00%	0.07%	0.00%	0.00%	0.61%	0.00%	0.00%	0.00%	0.06%
2ヵ月~	倒産	0	1	0	2	0	0	0	1	0	1	1	0	0	0	6
	廃業・休業	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
	小計	0	1	0	3	0	0	0	1	0	1	1	0	0	0	7
	生存	8	152	77	757	1	15	5	174	79	4	31	20	4	44	1,371
	倒産確率	0.00%	0.13%	0.00%	0.08%	0.00%	0.00%	0.11%	0.00%	4.00%	0.63%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.10%
3ヵ月~	倒産	1	0	1	2	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	5
	廃業・休業	0	0	1	1	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	2
	小計	1	0	1	3	0	0	0	0	0	0	0	2	0	0	7
	生存	5	103	36	302	0	5	2	43	32	2	31	9	5	27	602
	倒産確率	3.33%	0.00%	0.54%	0.20%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	3.64%	0.00%	0.00%	0.23%
4ヵ月~	倒産	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	廃業・休業	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	小計	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	生存	3	66	24	91	0	4	1	27	5	3	44	2	1	7	278
	倒産確率	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
5ヵ月~	倒産	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
	廃業・休業	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	小計	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
	生存	1	40	13	43	0	0	16	3	3	3	42	3	3	5	175
	倒産確率	0.00%	0.00%	0.00%	0.45%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.11%
6ヵ月~	倒産	0	0	2	0	0	0	0	0	1	0	2	0	0	0	5
	廃業・休業	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
	小計	1	0	2	0	0	0	0	0	1	0	2	0	0	0	6
	生存	5	73	11	53	2	1	9	11	7	19	220	28	22	20	481
	倒産確率	3.33%	0.00%	0.00%	0.73%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.50%	0.00%	0.18%	0.00%	0.00%	0.00%	0.25%
倒産	1	4	11	15	0	1	3	17	4	2	5	2	0	14	79	
廃業・休業	2	3	7	7	0	1	0	2	1	0	0	1	0	3	21	
小計	3	7	12	22	0	2	3	19	5	2	5	3	0	17	100	
生存	106	1,339	1,072	5,299	128	1,067	824	3,926	1,286	379	528	641	388	3,871	20,830	
倒産確率	0.54%	0.10%	0.22%	0.08%	0.00%	0.04%	0.07%	0.10%	0.08%	0.11%	0.19%	0.09%	0.00%	0.09%	0.10%	