

# Fact Sheet

本調査結果は、世界の54カ国の上場企業3,000社以上の2008年の財務諸表のうち、債務超過の状態にある企業、重要な変数における異常値を対象から除外した、2,795社のデータに基づいています。

財務諸表における開示には、最低支払リース料に対するオペレーティングリース負債が含まれており、一般に、1年以内、1年超5年以内、および5年超それぞれのリース負債総額が開示されます。財務諸表におけるこれらの開示といくつかの前提に基づいて、個々の年度へのリース料を配分し、その後、年間リース料を割引いています。割引率は、会社の信用格付けを勘案した追加借入利率とし、信用格付けを入手できない場合には業界平均値を用いました。

有利子負債(訳者注:リース債務を含む。以下同様)の増加は、オフバランスのオペレーティングリースについて計算されたリース負債と、それが有利子負債に及ぼす相対的な影響を用いて決定されています。

負債レバレッジについては有利子負債を自己資本で割った値と定義しています。計算されたリース負債の増加額を用い、パーセントポイントで表示される負債レバレッジの増加を決定しました。

EBITDAの増加は、開示されたリース費用を加算して決定されました。これらの数値が個別に開示されていない例では、開示されている1年以内のオペレーティングリース契約に係るリース負債総額を参照し、年間のリース費用を概算しています。

## 産業別の平均的影響値

	有利子負債の 平均増加率	有利子負債が 25%以上 増加する企業の 割合(%)	負債レバレッジの 平均上昇率 (パーセントポイント)	EBITDAの 平均増加率
小売	213%	71%	64%	55%
その他のサービス	51%	35%	34%	25%
流通	95%	38%	31%	44%
情報通信	23%	21%	20%	16%
専門サービス	158%	52%	19%	27%
アミューズメント	25%	18%	19%	13%
ホテル	101%	41%	18%	30%
卸売	34%	28%	17%	21%
全企業	58%	24%	13%	18%
製造	50%	21%	9%	13%
建設	68%	20%	8%	14%
石油・ガス・鉱業	30%	16%	7%	10%
金融サービス	27%	11%	6%	15%
電気・ガス・熱供給・水道	3%	3%	2%	6%

上記には、負債残高あるいは負債レバレッジの低い企業が含まれており、その結果、オペレーティングリースのオンバランス化が与える影響は比較的大きくなります。こうした異常値が財務比率の平均的な上昇の計算に大きな影響を及ぼすため、以下のように、異常値に影響を受けない中央値も報告しています。

## 産業別の平均的影響値(中央値)

	有利子負債の 増加率	負債レバレッジの 上昇率 (パーセントポイント)	EBITDAの 増加率
	中央値*		
小売	64%	42%	34%
その他のサービス	16%	17%	13%
流通	28%	12%	20%
情報通信	14%	9%	14%
専門サービス	9%	8%	7%
アミューズメント	13%	8%	11%
ホテル	12%	6%	10%
卸売	9%	5%	7%
<b>全企業</b>	<b>8%</b>	<b>4%</b>	<b>7%</b>
製造	3%	4%	6%
建設	5%	4%	5%
石油・ガス・鉱業	3%	2%	5%
金融サービス	3%	1%	2%
電気・ガス・熱供給・水道	0%	0%	3%

\*より大きなインパクトを受ける企業が50%、より小さなインパクトを受ける企業が50%であることを意味している。  
中央値の方が平均値よりも、異常値から受ける影響が小さい。

## 主要国の平均的影響値

	有利子負債の 平均増加率	有利子負債が 25%以上 増加する企業の 割合(%)	負債レバレッジの 平均上昇率 (パーセントポイント)	EBITDAの 平均的増加率
オランダ	111%	35%	27%	27%
英国	110%	42%	20%	24%
イタリア	42%	18%	20%	30%
フランス	27%	36%	20%	31%
スウェーデン	68%	33%	17%	21%
ドイツ	84%	33%	16%	18%
米国	34%	19%	15%	15%
<b>全企業</b>	<b>58%</b>	<b>24%</b>	<b>13%</b>	<b>18%</b>
スイス	100%	34%	12%	28%
シンガポール	48%	28%	8%	20%
香港	75%	19%	7%	18%
中国	41%	18%	5%	13%
日本	187%	19%	2%	30%

## 主要国の平均的影響値(中央値)

	有利子負債の 増加率	負債レバレッジの 上昇率 (パーセントポイント)	2008年の EBITDAの 増加率
		中央値*	
オランダ	16%	12%	12%
フランス	18%	10%	22%
英国	19%	9%	11%
スウェーデン	11%	7%	12%
ドイツ	12%	5%	10%
米国	7%	5%	7%
スイス	15%	4%	10%
<b>全企業</b>	<b>8%</b>	<b>4%</b>	<b>7%</b>
イタリア	4%	4%	11%
シンガポール	9%	3%	7%
香港	3%	1%	4%
日本	3%	1%	14%
中国	2%	1%	2%

\*より大きなインパクトを受ける企業が50%、より小さなインパクトを受ける企業が50%であることを意味している。  
中央値の方が平均値よりも、異常値から受ける影響が小さい。

## 産業別の影響値(リース負債額)

	リース負債が、リース費用×7を 下回る企業の割合(%)
ホテル・宿泊	78%
小売	85%
運輸・倉庫	87%
石油・ガス・鉱業	88%
金融サービス	89%
情報通信	93%
<b>全企業</b>	<b>93%</b>
建設	93%
その他のサービス	94%
専門サービス	95%
アミューズメント	95%
卸売	95%
製造	5%
電気・ガス・熱供給・水道	5%