



NS Solutions

Credit Pricing Corp.

2010年11月



EV Series
Enterprise Valuation Software

Ver. 3.4 *NEW!!*

ストレステスト機能について

株式会社クレジット・プライシング・コーポレーション

新日鉄ソリューションズ株式会社

EVシリーズを用いることにより、個別企業の将来予想に基づく与信ポートフォリオのストレステストを機動的におこなうことが可能になりました。(金融機関、ノンバンクを除く事業会社について)

ポートフォリオ全体のストレスのレベルを個別企業の将来予想まで立ち返って確認、修正できるところにEVシリーズのメリットがあります。「リスク統括部門」の仕事が、個別審査、営業と直結するようになります。

EVシリーズには倒産確率モデル、格付モデルが内蔵されているため、自社モデルによる信用リスク変動測定と並行して、ストレスインパクトの確認を2重でおこなうことができます。

ストレステストに関連したEVの機能一覧		
業種、類似企業比較基礎データ	11万社の財務データを用いた業種別(150業種)50種類の財務指標	<ul style="list-style-type: none"> ・妥当なストレスレベルの確認等に使用します。 ・より詳細なデータ作成には個別受託ベースで対応します。
	11万社の財務データユニバースからの類似企業抽出機能不稼動資産推定機能	
	不稼動資産推定機能	
将来計画作成・評価	シナリオ毎の将来計画作成・評価機能(PL, BS, CF作成)	<ul style="list-style-type: none"> ・業種毎に異なるストレスを一括で設定することができます。 ・2年目以降5年目までの設定も一括しておこなうことができます。
	将来シナリオの判定基準作成および判定結果表示	
	ストレスシナリオ一括適用機能(自動シナリオ作成機能)	
信用力評価	倒産確率、モデル社債格付、スプレッド	<ul style="list-style-type: none"> ・ストレスシナリオが設定されると、CPCモデルにより、自動的に将来の倒産確率、社債格付などが算出されます。ベンチマークとしてご使用ください。
企業価値評価	マルチプル法による事業価値、株価総額推定機能	
	DCF法による事業価値、株価総額推定機能	
貸付債権時価	将来シナリオに基づく、個別貸出債権の、DCF法による評価	<ul style="list-style-type: none"> ・個別に算出された倒産確率、社債格付等の時系列推移をポートフォリオ単位で一括して参照することができます。
将来ポートフォリオ	個別企業毎の債権時価および将来の格付、倒産確率、推定株価の推移を一括アウトプット(Exl)	
	個別企業毎の将来PL、BS数値の一括アウトプット機能(CSV)	<ul style="list-style-type: none"> ・自社の格付モデルにストレスシナリオの将来PL、BSの数値を読込ませれば、独自のストレス時の格付遷移を予測することができます。
上場企業個社財務データ配信	上場企業個社財務データ配信	

受託ベースで、与信ポートフォリオの将来設定を一括して請負います。 お客様に、個別企業毎の将来設定実施済みのEVデータベースをお渡します。EVを用いたご自身による個別企業に対する将来設定の変更は自由自在です。

実績分析



< 業界調査機能、財務分析 >

- ・大企業ユニバース(1万社)、中小企業ユニバース(11万社)について、各々のユニバースにおける財務指標の業種平均の過去5年間の推移・動向を参照し、ストレスレベル決定の参考とします。
- ・業種区分は、大企業、中小企業ユニバース共に、約150に分類されています。
- ・売上規模、地域など任意に設定した基準で取り出した企業群の主要財務指標平均、内訳を参照することができます。
- ・全てグラフ形式で表示されるため、業種の状況を一目で把握することができます。

< 資産評価機能 >

- ・業種毎の資産回転期間データに基づき、対象企業の資産のうち不稼働資産化している可能性のあるものを表示します。
- ・デューデリジェンス前の不良資産 / 不稼働資産の推定に有効です。
- ・ストレステストの際に不良資産認定水準を定め、自動償却(特別損失計上)をすることも可能です。



< リサーチ機能 >

- ・非上場企業を含む個社の主要財務比率(売上伸び率、営業利益率他)および任意の抽出基準で抽出したグループの財務比率平均を算出することができます。分析対象企業のベンチマーキングには有効です。

業種	業種平均	2007年10月	業種平均	2008年10月	2009年10月	2010年10月
売上伸び率	7.12%	-12.7%	-5.2%	5.1%	-9.2%	7.0%
営業利益率	2.5%	-1.7%	1.8%	1.9%	2.2%	2.1%
純利益率	1.8%	-4.0%	1.2%	2.7%	2.6%	2.5%
経理士比率	2.7%	-1.7%	2.0%	1.6%	2.0%	2.1%
経理士比率(調整)	1.2%	1.2%	0.8%	0.8%	0.8%	0.8%
売上増減率(調整)	2.2%	8.8%	2.7%	2.7%	2.7%	2.7%
営業利益増減率(調整)	2.2%	6.1%	2.2%	2.1%	2.1%	2.1%
平均売上増減率(調整)	2.0%	6.0%	2.0%	1.2%	1.2%	1.2%
土地増減率	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
固定資産の増減率(調整)	0.7%	1.8%	0.2%	2.1%	2.0%	2.0%
固定資産比率	2.4%	2.8%	2.6%	2.6%	2.6%	2.7%
固定資産比率(調整)	2.0%	2.0%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%
固定資産比率(調整)	14.7%	6.0%	14.7%	14.6%	14.6%	14.6%
固定資産比率(調整)	6.6%	6.0%	7.8%	10.0%	10.1%	10.1%



将来設定 / シミュレーション / 評価

< 将来シナリオ設計 機能 >

・ ストレスシナリオを、自由に、必要な数だけ、設計することができます。将来の売上伸び率、原価率、資産の売却予定等の諸条件を入力すると、10年分の将来PL、BS、5年分のCFが自動的に作成されます。

・ 中長期の損益見通しの他、能力増強設備投資、資産・事業の売却、M&A、LBO等、様々なイベントを仮想したシナリオを作成することができます。

・ 定型のプロセスに沿って複数の人が共同作業することができるので、ストレス設定条件の妥当性確認などの作業を短期間に実施することができます。

・ 損金不算入、繰越損失など税務関連その他の計算機能が充実しているため、正確なストレステストの実施が可能になります。



< 信用力測定機能 >

・ EVシリーズは、CPC社が開発した倒産確率モデル、格付モデル(本邦格付機関の格付と近似したものを算出)を搭載しています。これらのモデルは毎年新たなデータに基づく更新がおこなわれ、精度が確認されたものです。貴社の内部モデルに対するベンチマークとして使用することができます。



< シナリオ基礎判定機能 >

・ ストレステスト結果の、損益財務数値、資金収支など基礎的な数値、指標がサマリー表示され、総合判定がおこなわれます。

・ 予め分析者が設定した基準に基づき、シナリオの判定が自動的に行われます。現預金黒字、営業活動CF黒字などの基本的な6指標について用いるか自由に選択でき、判定時点・期間の設定も可能です。さらに独自の返済力判定指標も設計できます。

・ 独自の総合判定基準を設定することが可能です。

・ ストレステストの結果を、モデルで判定する前に、総合判定基準で分析してみるの是非常に有意義です。



< マルチプル法事業価値、株価総額推定機能 (将来予想ベース) >

・ ストレスシナリオができるのと同時に、業種比率法による将来の各時点のマルチプル法による事業価値、株価総額が算出されます。

・ 類似企業を指定すれば類似企業比率法に株価総額なども簡単に求めることができます。

・ これらの結果は、株式投資採算見通しの修正などに用いられます。

< DCF法事業価値、株価総額推定 機能 >

- ・ ストレスシナリオに基づき、DCF法による事業価値、株価総額を推定することができます。
- ・ 継続価値計算機能、ベータのアンレバ、リレバ計算機能など(オプション)を用いて、DCF法による企業価値評価が簡単にできるようになっています。



< 債権時価 評価機能 >

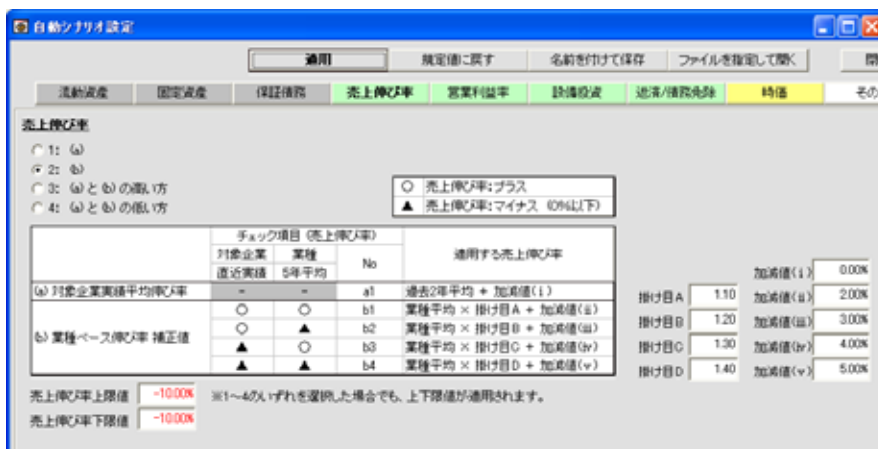
- ・ オプション契約により貸付債権時価評価機能を利用できます。
- ・ ストレスシナリオにおける、倒産確率考慮後のCFを算出し、期待利回りあるいは内部モデルが算出する信用リスクスプレッドと社債市場から類推される割引率を用いて、時価計算をおこないます。
- ・ 債権時価評価モジュールは、過去数年にわたって公的機関の使用実績もある高度かつ洗練されたものです。



< 将来シナリオ自動設定機能 >

- ・ 売上伸び率、営業利益率、支払利息金利、返済など将来予想をおこなう上でキーとなるパラメーターについて、企業グループ毎(例えば、業種別に)将来設定を一括しておこなうことができます。
- ・ ストレステストの目的では、売上伸び率、営業利益率などに過去20年の最大下落率を当てるなどの使い方をします。

妥当なストレスレベルについては、過去のデータ分析に基づいたストレスパラメーターの提供を致します。(別料金)



ストレステスト

< 将来計画ベースの与信・投資ポートリスク管理機能 >

- EVシリーズの基本機能を活用し、ストレス時のポートフォリオ全体の与信、投資リスクの分析が可能となりました。
- ストレステストの一般的な手順は次のようになります。
 ストレステスト対象企業群の決算データの一括読み込みとストレスシナリオおよび判定基準の一括適用(グループ毎に異なるストレスシナリオ適用もあります。)

結果の一括表示

会社名	業種	業種番号	詳細業種	シナリオ名	現預金黒字	営業活動CF	総合取支黒	手元流動性確	倒産確率クリ	債務超過クリ	返済力クリ	総合判定
A	建材・住設機器卸売業	32611	その他建材卸売業	最終シナリオ	YES	NO	NO	NO	NO	YES	NO	D
B	精錬業	11301	精錬業	最終シナリオ	YES	NO	YES	YES	YES	YES	YES	D
C	土木・道路・橋梁工事業	20302	土木工事業	最終シナリオ	YES	YES	YES	NO	NO	NO	NO	C
D	空調給排水工事業	20304	空調給排水工事業	最終シナリオ	YES	YES	YES	NO	NO	YES	NO	C
E	建材・住設機器卸売業	32611	その他建材卸売業	最終シナリオ	YES	YES	YES	NO	NO	YES	YES	C
F	燃料卸売業	32607	燃料卸売業	最終シナリオ	YES	NO	NO	NO	YES	YES	YES	D
G	その他建設業	20309	とび・土工・コンクリート	最終シナリオ	NO							
H	スーパー	42702	食品スーパー	最終シナリオ	YES	YES	YES	YES	YES	NO	NO	B
I	その他卸売業	32619	金物卸売業	最終シナリオ	YES	YES	YES	YES	YES	YES	YES	A
J	化学卸売業	32605	その他化学品卸売業	最終シナリオ	YES	NO	YES	NO	YES	YES	YES	D
K	その他卸売業	32619	肥料・飼料卸売業	最終シナリオ	NO							
L	総合建設業	20301	総合建設業	最終シナリオ	YES	YES	YES	YES	YES	NO	YES	B
M	土木・道路・橋梁工事業	20302	土木工事業	最終シナリオ	NO							
N	その他建設業	20309	床・内装工事業	最終シナリオ	YES	YES	YES	NO	YES	YES	NO	C

ストレスシナリオの将来PL、BSのCSVファイルへの一括出力 (自社モデルによる格付遷移の分析の場合)

企業コード	証券コード	会社名	業種	業種番号	詳細業種	規模	県名
3382	3382	セブン&アイ・ホールティスーパー	スーパー	42702	総合スーパー	大企業	東京都
71001		セブンイレブンジャパンコンビニエンスストア	コンビニエンスストア	42704	コンビニエンスストア	大企業	-
71002		イトーヨーカ堂	スーパー	42702	総合スーパー	大企業	-
71003		ヨークベニマル	スーパー	42702	食品スーパー	大企業	-
71004		そごう	百貨店	42701	百貨店	大企業	-
71005		西武百貨店	百貨店	42701	百貨店	大企業	-
71006		セブン&アイ・フーズ/レストラン	飲食店	42710	レストラン	大企業	-

会社コード	決算年月/yyyy/mm/dd	流動資産計	現預金	有価証券	受取手形・売掛金	棚卸資産	固定資産計	建物・設備等償却資産	土地	その他有形固定資産	黒字G
1	EV001	2001/5/1	26660	9094	1501	10252	4694	3714	1256	1	0
2	EV001	2002/5/1	31105	12427	0	12432	4996	4344	1381	3	9
3	EV001	2003/5/1	33255	11185	0	15468	5040	5443	2121	0	0
4	EV001	2004/5/1	41350	15756	0	17483	5994	5888	1905	0	0
5	EV001	2005/5/1	44618	14723	0	20650	7132	8182	2034	0	0
6	EV002	2001/5/1	26660	9094	1501	10252	4694	3714	1256	1	0
7	EV002	2002/5/1	31105	12427	0	12432	4996	4344	1381	3	9
8	EV002	2003/5/1	33255	11185	0	15468	5040	5443	2121	0	0
9	EV002	2004/5/1	41350	15756	0	17483	5994	5888	1905	0	0
10	EV002	2005/5/1	44618	14723	0	20650	7132	8182	2034	0	0
11	EV003	2001/5/1	26660	9094	1501	10252	4694	3714	1256	1	0
12	EV003	2002/5/1	31105	12427	0	12432	4996	4344	1381	3	9

自社モデルの適用結果の分析 (貴社における作業となります。EVシリーズに搭載されている格付モデル、倒産確率モデルの適用結果もベンチマークとしてご使用ください。)

証券コード	会社名	実績	1期目	2期目	3期目	4期目	5期目
25	ダイエー	bb3	bb3	bb3	bb3	bb3	bb2
	ダイエー	b2以下	b2以下	b2以下	b2以下	b2以下	b2以下
	ダイエー	bbb3	bbb3	bb3	破綻	破綻	破綻
	ダイエー	a1	a1	a2	a2	a2	a2
	ダイエー	b1	破綻	破綻	破綻	破綻	破綻
	ダイエー	bb3	bb2	bb2	bb1	bb1	bbb3
	ダイエー	a3	bbb2	bbb1	bbb1	bbb1	bbb1
	ダイエー	b2以下	b2以下	破綻	破綻	破綻	破綻

ストレステスト一括委託のお勧め!!!

適切な将来設定をおこなうためには、過去のストレスの統計分析、あてはまり具合の確認など、EVシリーズを用いたとしても、かなりの作業が必要になります。また、EVのルーチン機能ではカバーしきれないような個別、詳細設定が必要になることもあります。

作業負担が過重と感じられた場合は、当社宛に、将来設定の一括処理を委託ください。ご希望に沿った形でオーダーメイドの将来設定をおこない、出来上がった成果物を、EV用データベースの形で提供いたします。

お客様は、出来上がった将来予想に基づく信用リスクの変化を分析し、また、将来予想の個別修正をおこなうことにより、短時間で効率的に、ストレステストを完了することができます。

< 動作環境 >

EVシリーズは、以下の要件を満たすPC上で動作します。

動作周波数:	1.2GHz以上
主メモリ:	1GB以上
Cドライブの空き容量:	1GB以上
OS:	Windows 2000(SP2以上) もしくは Windows XP
ソフトウェア:	Microsoft Office 2000以上

CDにての納品となります。PCへのセットアップが必要な場合は、実費にて承っておりますのでご相談ください。
なお、公開企業の個社の財務データは配信可能(別途費用が必要)ですので、ご相談ください。

< 開発元 >

EVシリーズは、株式会社クレジット・プライシング・コーポレーションと新日鉄ソリューションズ株式会社との共同開発プロダクトです。



NS Solutions

新日鉄ソリューションズ株式会社 金融ソリューション事業本部
スペシャルティ・ファイナンス・ソリューション第1グループ

〒104-0033 東京都中央区新川2-27-1 東京住友ツインビル東館
TEL : 03-5117-6370, FAX : 03-5117-7023, E-Mail : sfs-info@fin.ns-sol.co.jp

Credit Pricing Corp.