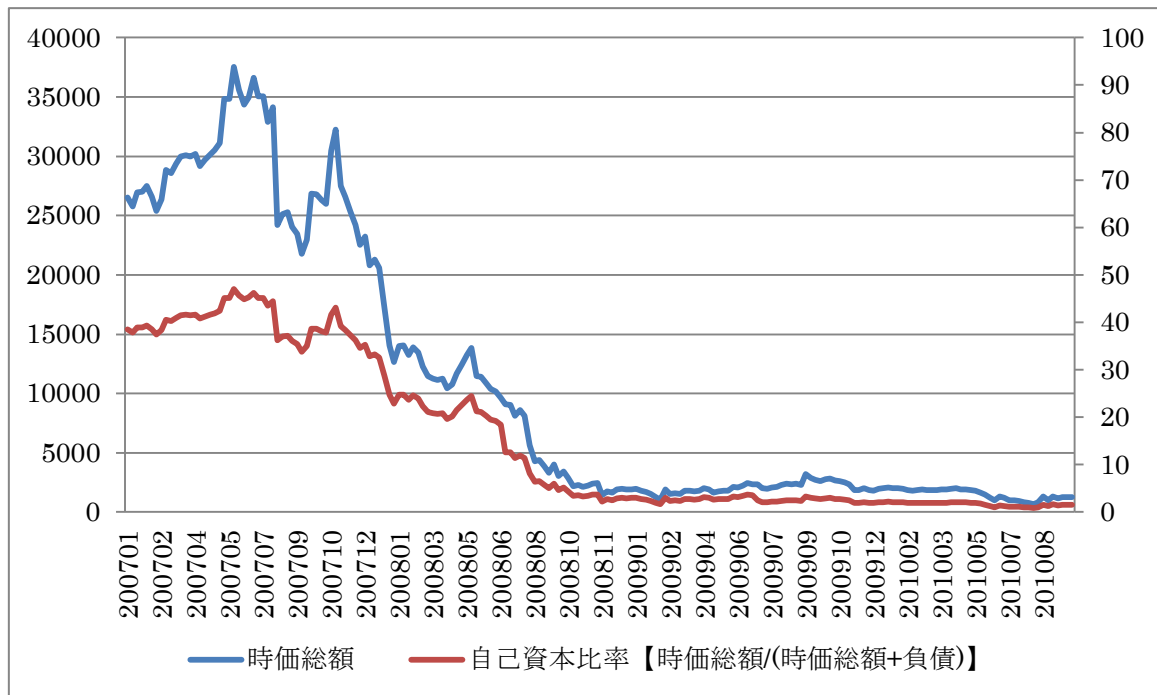


大和システム（株） 倒産日 2010年10月1日
 【証券コード：8939 東証2部上場 日経36業種：不動産業】



【左軸:時価総額 (百万円)、右軸:自己資本比率 (%)】

大和システムは 2008 年決算期以降、売上が減少していき、2009 年決算、2010 年決算と続けて営業利益が赤字となった。株価も売上が好調であった 2007 年の 6 月にピークをつけ、それ以降急激に低くなっていった。

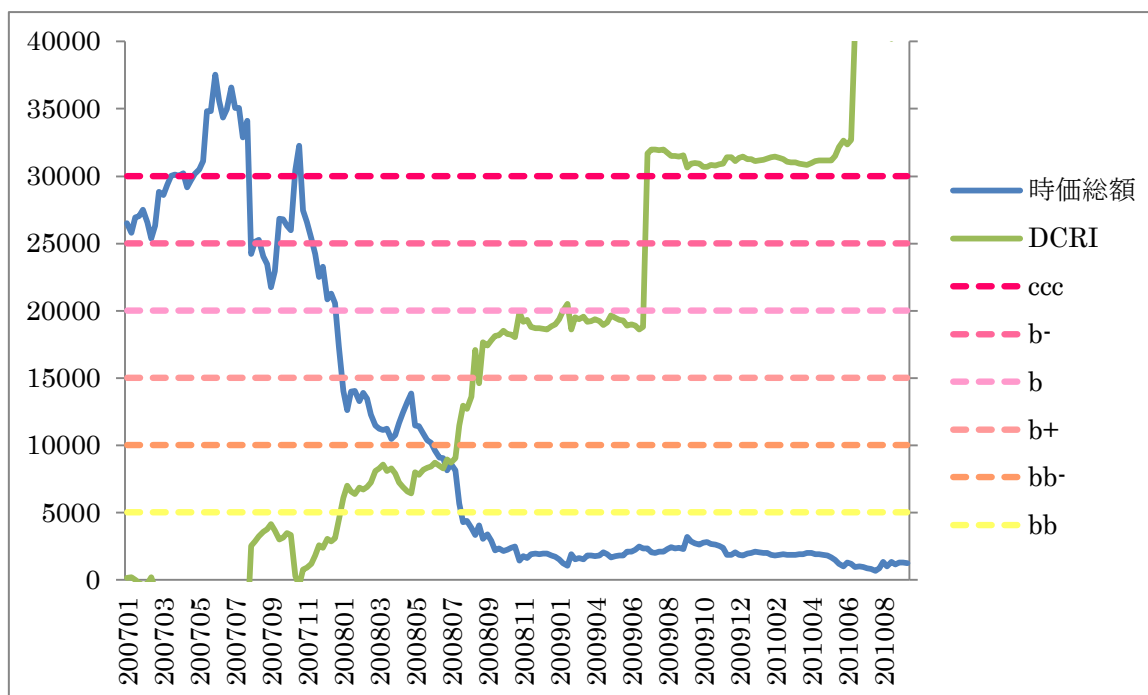
赤字が続いたことで財務状態が悪化し、2010 年決算では債務超過となっている。この状態を打開するために、事業再生 ADR を申請したものの、スポンサーからの最終的な支援を受けることができず、事業再生 ADR が終了(注 1)し、2010 年 10 月 1 日に民事再生法の申請を行って法的破綻した。

◆過去 3 カ年主要財務項目の推移

	2008 年 3 月末	2009 年 3 月末	2010 年 3 月末
時価総額	11,136	1,804	1,887
負債	63,053	92,556	81,053
営業利益	2,535	-7,533	-26,879
経常利益	6,559	-8,643	-28,391
当期純利益	3,407	-14,090	-28,166

(単位:百万円 金融工学研究所調べ)

注 1:日本経済新聞電子版ニュース 2010 年 10 月 1 日付



【左軸:時価総額（百万円）】

上場企業に対し、株価の変動と財務指標で信用力（DCRI）を測定する弊社製品 DEFENSE では、当該企業は 2007 年の年初時点で bb+格であった。株価の悪化、財務の悪化に連動して、徐々に信用力を下げていき、倒産約 1 年 4 カ月前である 2009 年 7 月第 1 週以降より DEFENSE が評価する最も低い格付の ccc 格になっていた。

◆倒産時点より遡った DEFENSE の主要項目

	104 週前	52 週前	26 週前	12 週前	4 週前
DCRI	13.561	16.188	16.175	18.187	18.037
DCR	b+	ccc	ccc	ccc	ccc
Status	Red-1	Red-2	Red-2	Red-2	Red-2
DCRI 業種平均	11.929	12.535	12.237	12.043	11.959
DCRI 業種中央値	12.388	12.653	12.365	11.502	11.550

DEFENSE の Status は 6 段階（※）で表現しており、その中で Red-1、Red-2 は相対的に信用力に問題のある企業に対するシグナルとなっている。

※Green-1、Green-2、Yellow-1、Yellow-2、Red-1、Red-2

「Default Event Study（デフォルトイベントスタディ）」のお問い合わせは、下記までご連絡をお願い致します。
株式会社 金融工学研究所 Tel 03-3276-3440 FAX 03-3276-3439 URL <http://www.ftri.co.jp/>

「デフォルトイベントスタディ」の著作権は㈱金融工学研究所に帰属し、その目的を問わず、情報の全部または一部を無断で引用または複製することを禁じます。「デフォルトイベントスタディ」は、信頼に足ると判断したデータ、情報を掲載していますが、㈱金融工学研究所は、その正確性、確実性、有用性を保証するものではありません。また、㈱金融工学研究所は、「デフォルトイベントスタディ」の直接的および間接的を問わず、その使用により結果として生じた損害、損失、紛争に関して、一切補償致しません。