

スカイマーク（株） 倒産日 2015年1月28日
 [証券コード：9204 東証1部上場 日経36業種：空運]



【左軸:時価総額（百万円）、右軸:自己資本比率（%）】

スカイマークは価格競争力を武器に、大手航空会社に対抗し成長してきた。2012年3月期の財務は過去最高益であったものの、2012年以降、格安航空会社の参入が目立ち競争激化で、株価は下落傾向にあった。また2014年3月期は、機材調達と燃料調達にネガティブな円安の影響も受け赤字となっている。

2014年7月には機材調達で違約金を請求され、業績悪化の懸念から、株価は大きく下がることになった。(注1) 2014年末から大手航空会社による経営支援や増資の可能性が報じられ(注2)、株価は回復したものの、支援が実現することなく2015年1月28日に民事再生法の申請を行った。

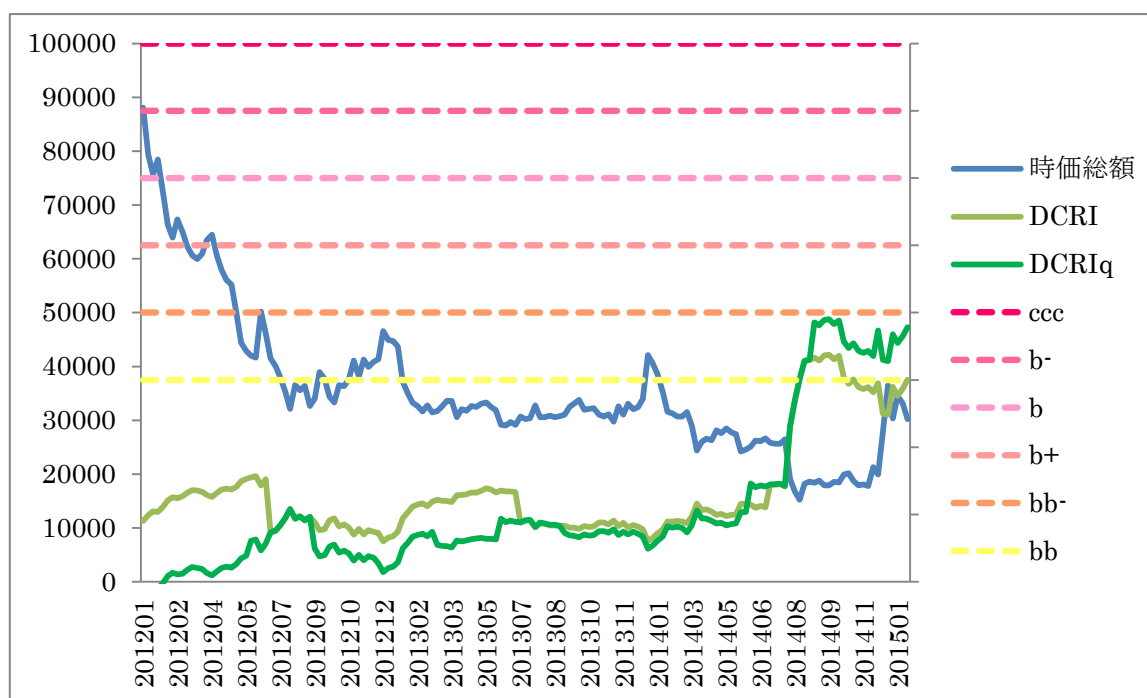
◆過去3カ年主要財務項目の推移

	2012年3月末	2013年3月末	2014年3月末
時価総額	60,938	33,593	26,023
負債	24,854	27,046	34,082
営業利益	15,283	4,674	-2,506
経常利益	15,747	8,091	-403
当期純利益	7,705	3,778	-1,845

(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 2014年7月30日付

注2:日本経済新聞電子版ニュース 2014年11月21日付、2014年12月10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、2012年初めの時点で当該企業を bb 格で評価していた。2014年7月の株価の下落で bb 格まで下がり、その後に信用力は一時的に回復したものの、倒産時は bb 格であった。

なお四半期財務を用いた信用力（DCRIq）では、2014年7月の株価の下落で bb- 格付近まで下げていた。

◆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	8.746	8.653	9.451	10.940	10.485
DCR	bbb	bbb	bbb-	bb+	bb+
Status	Green-2	Green-2	Yellow-1	Yellow-1	Yellow-1
DCRIq	8.291	8.540	9.457	11.475	11.278
DCRI 業種平均	8.623	8.357	8.837	9.192	9.093
DCRI 業種中央値	8.768	8.529	8.820	9.575	9.565

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。