

1. <財務指標の基礎知識>

■DSCR (Debt Service Coverage Ratio) =債務返済能力を示す指数

$$\text{DSCR} = \text{元利金返済前キャッシュフロー} \div (\text{元本} + \text{利息})$$

収入	1,000,000	
支出	400,000	
元利金返済前CF	600,000	・・・①
支払利息	100,000	
元本返済	300,000	
元利計	400,000	・・・②
DSCR	1.50	=①÷②

※1) 低リスク案件で DSCR1.2 以上、ハイリスク案件で DSCR1.5 以上、1 以下はデフォルトの状態

※2) DSCR の改善に効果があるのは、①EPC 単価（初期費用）、②Debt/Equity 比率（借入比率）、③操業&修繕費料（年間経費）

■ IRR (Internal Rate of Return) = 内部収益率

A prj	全体	0年	1年	2年	3年	4年	5年
収入	1,250,000						1,250,000
支出	-1,000,000	-1,000,000					
合計	250,000	-1,000,000	0	0	0	0	1,250,000
IRR	4.56%						

B prj	全体	0年	1年	2年	3年	4年	5年
収入	1,250,000		250,000	250,000	250,000	250,000	250,000
支出	-1,000,000	-1,000,000					
合計	250,000	-1,000,000	250,000	250,000	250,000	250,000	250,000
IRR	7.93%						

C prj	全体	0年	1年	2年	3年	4年	5年
収入	1,250,000		250,000	250,000	250,000	250,000	250,000
支出	-1,000,000	-500,000	-100,000	-100,000	-100,000	-100,000	-100,000
合計	250,000	-500,000	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000
IRR	15.24%						

※B prjは、100万円の借入金を金利7.93%で5年間で元利均等返済することと同じ。

借入金額	-1,000,000	-829,308	-645,079	-446,239	-231,630	0
元本返済		170,692	184,229	198,840	214,610	231,630
支払利息		79,308	65,771	51,160	35,390	18,370
元利合計		250,000	250,000	250,000	250,000	250,000

※1) IRR の改善には「支払いはなるべく後に、収入はなるべく前に」が鉄則