

新日本石油と 石油業界



12107373 津本 美月

目次

2

1

• 業界全体の概況

2

• 新日本石油の特徴

3

• 企業・産業の β 値

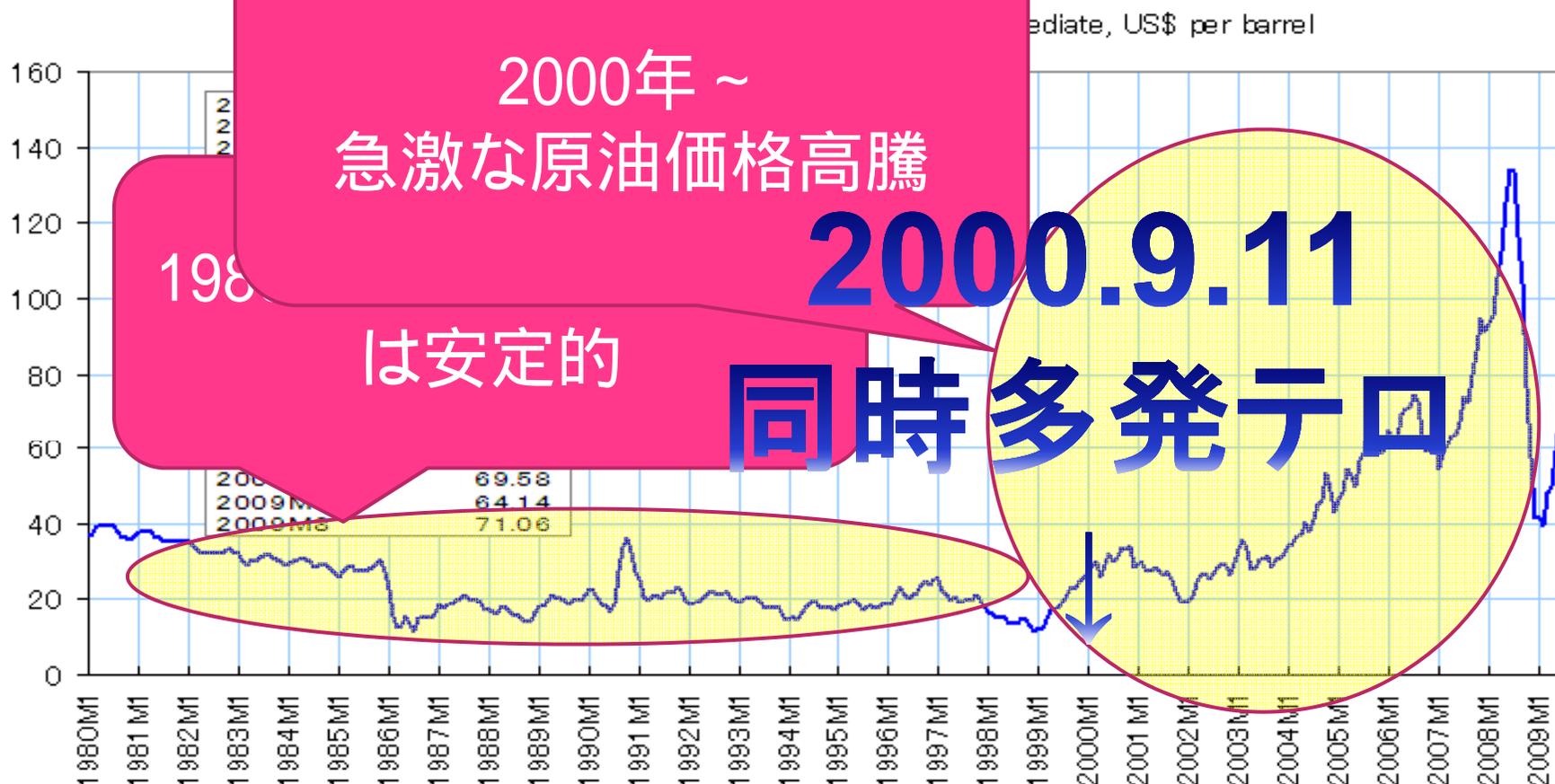
4

• 企業の資本コスト

1、業界全体の概況

3

原油価格の動向



(注) WTI (テキサス産軽質油 West Texas Intermediate)。ニューヨーク・マーカンタイル取引所スポット価格。月平均。

(資料) IMF Primary Commodity Prices

1、業界全体の概況

4

- 2000年以降、BRICsの経済発展、原油先物市場での買い、原油生産能力の低下、サブプライムローン問題の影響等による価格高騰、及び低下
- 1996年3月特定石油製品輸入暫定措置法の廃止



利益保護のためガソリン、軽油、灯油の輸入を石油会社だけに限定していたが、公正な自由競争を確保するために撤廃。



•業界全体の概況



•新日本石油の特徴



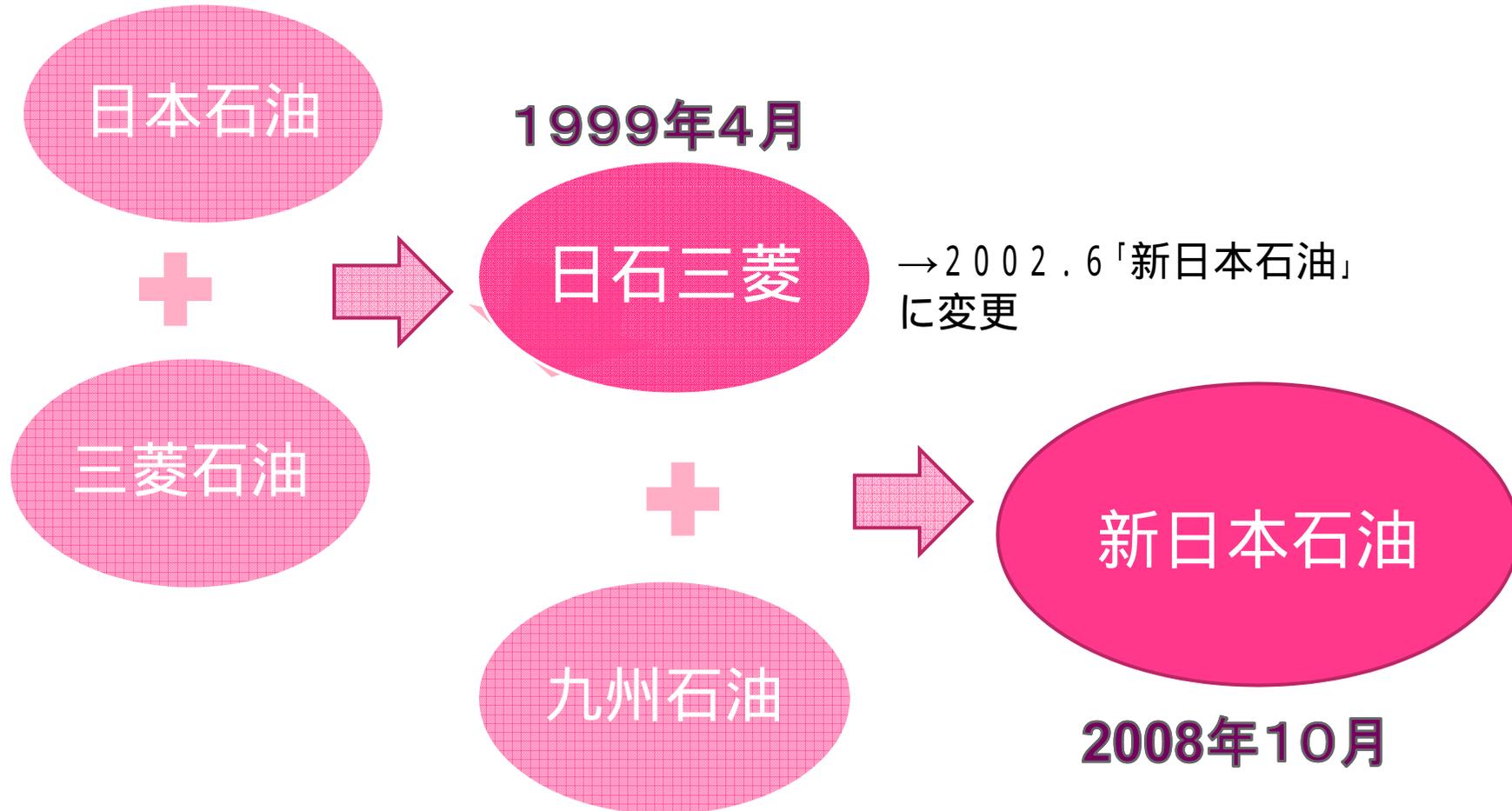
•企業・産業の β 値



•企業の資本コスト

2、新日本石油の特徴

6



2、新日本石油の特徴

7

□ 売上高のシェア (億円)

◆ 新日本石油	7兆5千	27.2%
◆ 出光興産	3兆9千	14.0%
◆ コスモ石油	3兆5千	12.7%
◆ 新日鉱	3兆2千	11.5%
◆ 昭和シェル石油	3兆1千	11.1%
◆ 東燃ゼネラル石油	3兆5百	11.0%

上位5社で市場の90%近いシェアを誇る。

「業界動向サーチ」より

1

•業界全体の概況

2

•新日本石油の特徴

3

•企業・産業の 値

4

•企業の資本コスト

3、石油業界・新日本石油の 値

～石油業界の場合～

9

$$\text{業界のリターン} - RF = \quad + \quad (\text{TOPIXのリターン} - RF)$$

□ $Y = 0.0351 + 0.8899X$

t値 (0.0784) (10.4332)** **:有意水準1%で有意

□ 自由度調整済み $R^2 = 0.3609$

□ $DW = 2.0548$ 系列相関無し

3、石油業界・新日本石油の 値

～ 新日本石油の場合～

10

$$\text{企業のリターン} - RF = \beta + (\text{TOPIXのリターン} - RF)$$

□ $Y = 0.3375 + 1.0762X$

t値 (0.7059) (13.1072)**

□ 自由度調整済み $R^2 = 0.4203$

□ $DW = 2.3089$

業界の β は
0.8899

系列相関無し

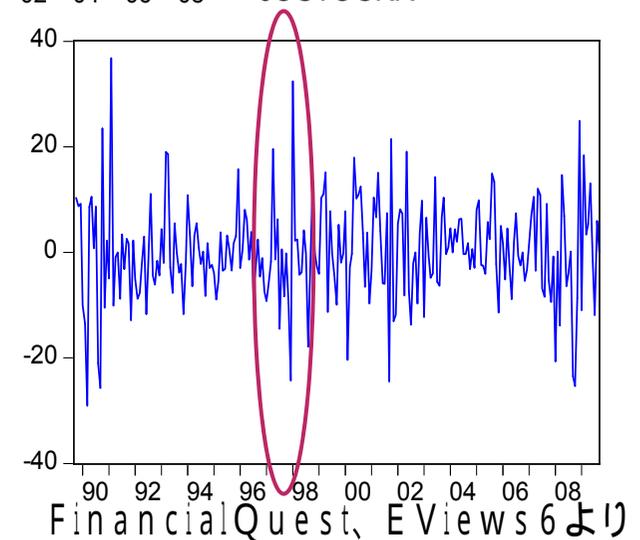
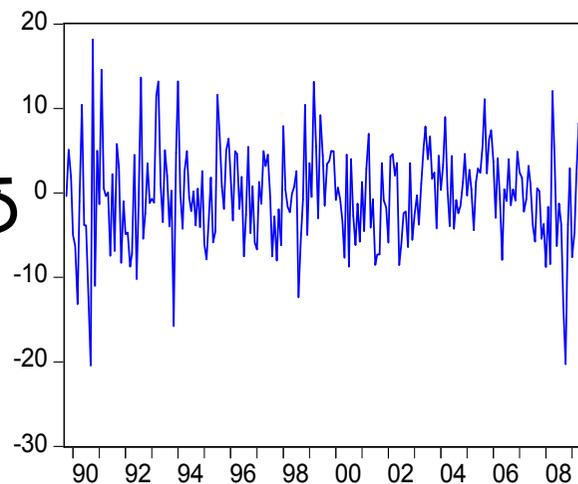
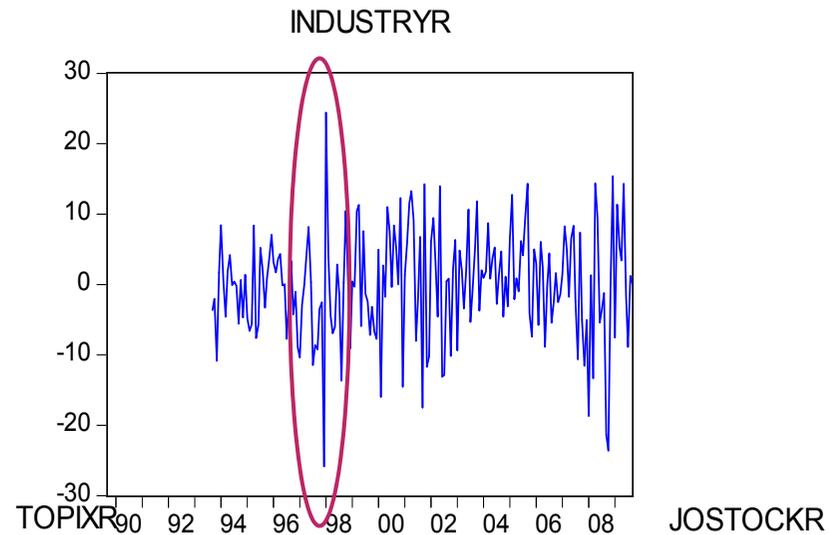
業界全体より市場に対する変動が大きい

3、石油業界・新日本石油の 値

11

- 特石法廃止のあった1996年頃に、企業・業界のリターンが大きく変動。

値に変化はあるのか？



3、石油業界・新日本石油の 値 ～ 業界の1994年から1996年の 値は？ ～

12

3年間のデータから

$$Y = -0.4926 + 0.7918X$$

$$t\text{値}(-1.2652) \quad (10.1996)**$$

$$AR^2 = 0.7463 \quad DW = 1.9056$$

20年分のデータと比較

$$Y = 0.0351 + 0.8899X$$

$$t\text{値}(0.0784) \quad (10.4332)**$$

$$AR^2 = 0.3609 \quad DW = 2.0548$$

20年間分と比べ、 値が低い

3、石油業界・新日本石油の 値 ～企業の1994年から1996年の 値は？～

13

3年間のデータから

$$Y = -0.2952 + 0.8518X$$

$$t \text{ 値 } \quad (-0.5370) \quad (7.7693)^{**}$$

$$AR^2 = 0.6291 \quad DW = 2.1889$$

20年分のデータと比較

$$Y = 0.3375 + 1.0762X$$

$$t \text{ 値 } \quad (0.7059) \quad (13.1072)^{**}$$

$$AR^2 = 0.4178 \quad DW = 2.3089$$

業界と同様、 値が20年間分と比べて下回っている



• 業界全体の概況



• 新日本石油の特徴



• 企業・産業の β 値



• 企業の資本コスト

4、新日本石油の資本コスト

15

$$\text{株主資本コスト} = \text{リスクフリーレート} + \quad \times \text{リスクプレミアム}$$

- リスクフリーレート = 0.0088
- = 1.076187
- リスクプレミアム = (-0.38671)



$$\text{株主資本コスト} = (-0.31017)$$

→リスクプレミアムがマイナスであることによる★

ありがとう
ございました。

