

**TORAY**

Innovation by Chemistry

# 繊維業界と東レ

12109183

斉藤詩織

# 目次

1

東レについて

2

繊維業界について

3

東レ・業界の $\beta$ 値

4

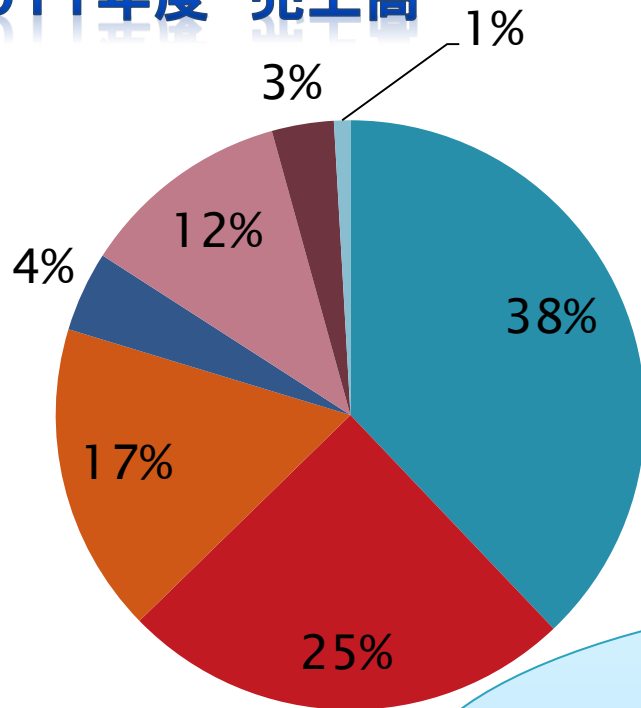
資本コスト

1

東レについて

# 1. 東レ株式会社

## 2011年度 売上高



- 繊維事業
- プラスチック・ケミカル
- 情報通信材料・機器
- 炭素繊維複合材料
- 環境・エンジニアリング
- ライフサイエンス
- その他

なぜ、繊維産業なのに  
さまざまな事業を行っている  
のか??

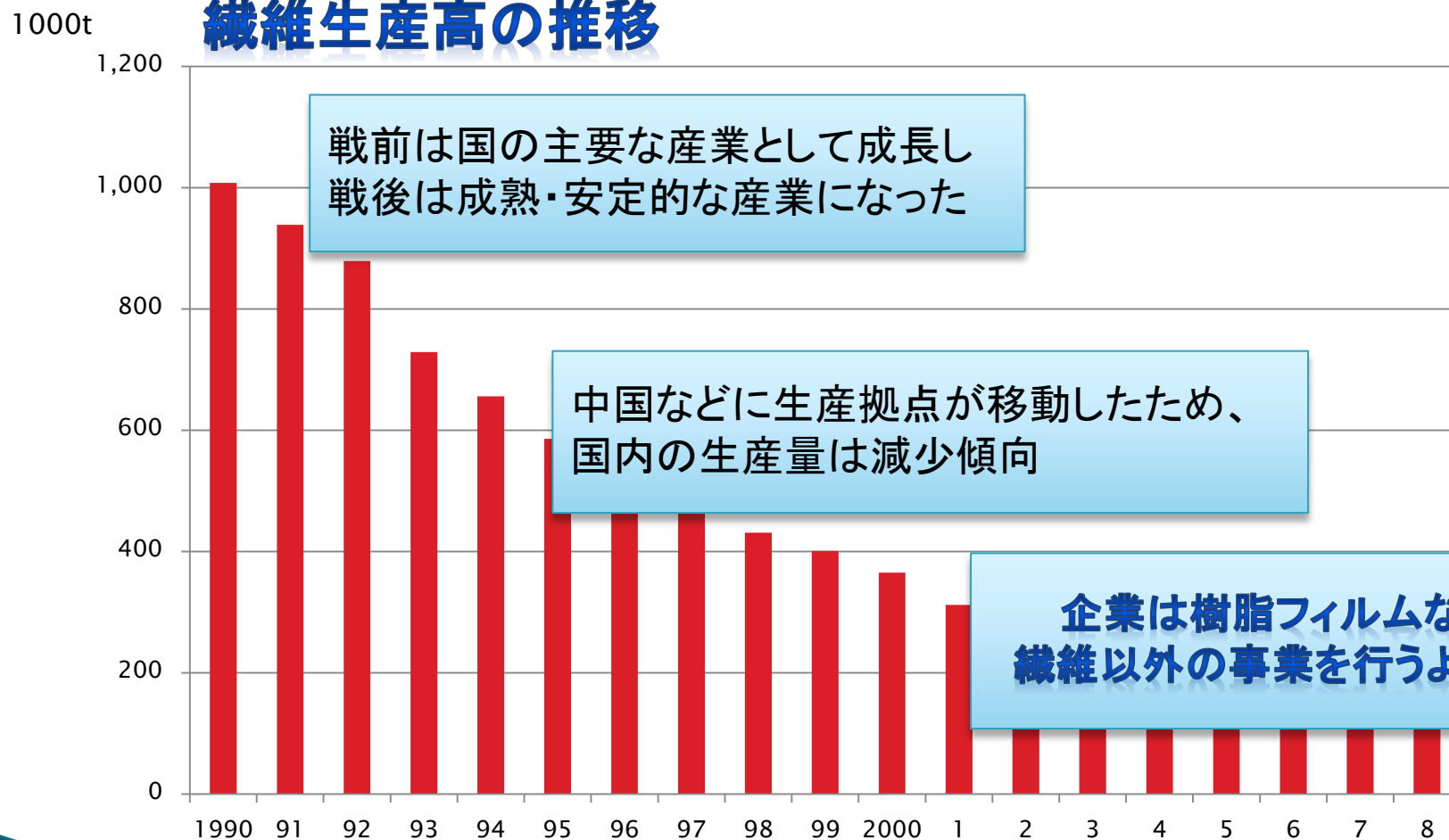
東レHPより

2

## 繊維業界について

## 2. 繊維業界の概況

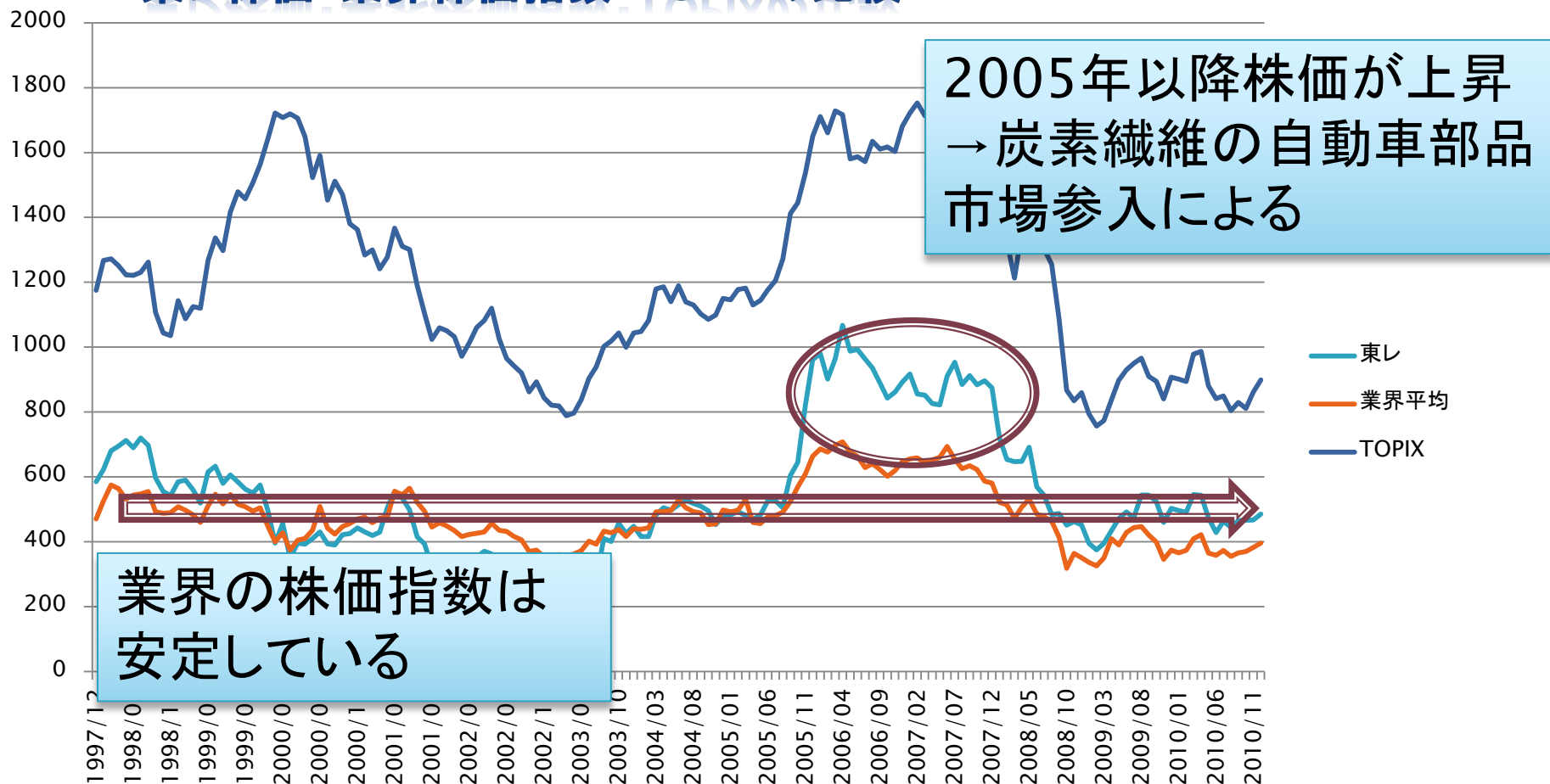
### 繊維生産高の推移



日本化学繊維協会HPより

# 2. 株価分析

## 東レ株価・業界株価指数・TOPIXの比較



## 2. 繊維業界 売上高&シェア

業界動向サーチより

<u>1</u>	<u>東レ(繊維事業)</u>	<u>5,252(億円)</u>	<u>26.7%</u>
<u>2</u>	<u>帝人(合成繊維事業)</u>	<u>2,051</u>	<u>10.4%</u>
3	旭化成(繊維事業)	1,012	5.1%
<u>4</u>	<u>東洋紡績(衣料繊維事業)</u>	<u>883</u>	<u>4.5%</u>
5	クラレ(繊維事業)	799	4.1%
<u>6</u>	<u>ユニチカ(繊維事業)</u>	<u>775</u>	<u>3.9%</u>
7	倉敷紡績(繊維事業)	718	3.7%
8	住江織物	700	3.6%
<u>9</u>	<u>日清紡HD(繊維事業)</u>	<u>567</u>	<u>2.9%</u>
10	川島織物セルコン	563	2.9%

売上高が多い企業は多角化成功企業ばかり！！



3

東レ・業界の $\beta$ 値

### 3. 繊維業界の $\beta$ 値

▶  $R_i(\text{業界のリターン}) - R_f(\text{無リスク金利})$   
 $= \alpha + \beta (R_m(\text{TOPIXのリターン}) - R_f)$

▶  $Y = 0.3931 + 0.8974 X$   
t値 (1.2476) (14.6348) 95%で有意

$R^2$  ( 決定係数 ) = 0.6241

市場よりもリスクは小さく、安定

### 3. 東レのβ値

▶  $R_i(\text{企業のリターン}) - R_f(\text{無リスク金利})$   
 $= \alpha + \beta (R_m(\text{TOPIXのリターン}) - R_f)$

業界のβ は  
0.8974

▶  $Y = 0.7736 + 0.9957X$

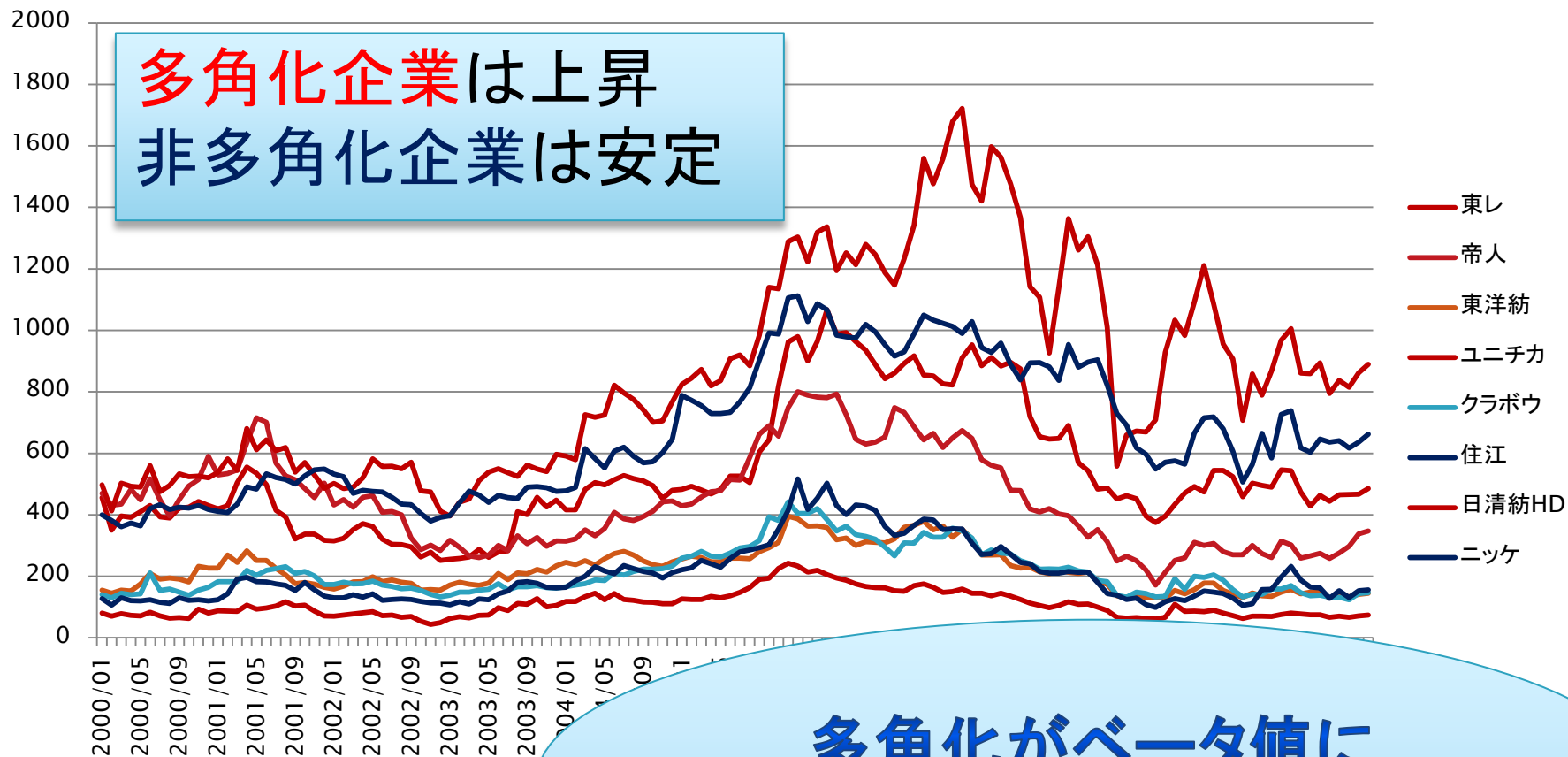
t値 (1.2154) (8.0579) 95%で有意

$R^2 (\text{決定係数}) = 0.3348$

業界のβ値より大きいが、ほとんど市場と同じ動きをする

# 3. 業界のβ値と東レのβ値の差は？

## 業界シェア上位10社の株価推移



多角化がベータ値に影響するのでは??

### 3. 多角化企業3社のβ値

- ▶ 多角化企業の中で株価が高い  
東レ・帝人・日清紡の株価平均を用いる

業界のβ は  
0.8974

- ▶  $Y = 1.1592 + 1.2611X$   
t値 (2.0903) (11.7140) 95%で有意

$R^2$  ( 決定係数 ) = 0.515435

業界よりもβ値が高い！

### 3. 非多角化企業3社のβ値

- ▶ 非多角化企業の中で株価が高い  
クラボウ・住江・日本毛織の株価平均を用いる

業界のβ は  
0.8974

- ▶  $Y = 0.8612 + 0.6494 X$   
t値 (1.478) (5.7395) 95%で有意

$$R^2 \text{ (決定係数)} = 0.2034$$

業界よりもβ値が低い！

4

# 資本コスト

## 4. 東レの資本コスト

- ▶ 株主資本コスト

= リスクフリーレート + リスクプレミアム ×  $\beta$

= 0.01131 + 0.043 × 0.9957

= 0.0541

5.4%



ご静聴ありがとうございました