

# 白須ゼミ 夏合宿 プレゼン

## 建設業（三井住友建設）

櫻庭真之介

# 目次

- 建設業界の特徴と株価の推移
- 三井住友建設の現状
- 資本コスト・負債コスト・WACCの値
- 三井住友建設 過去3年間

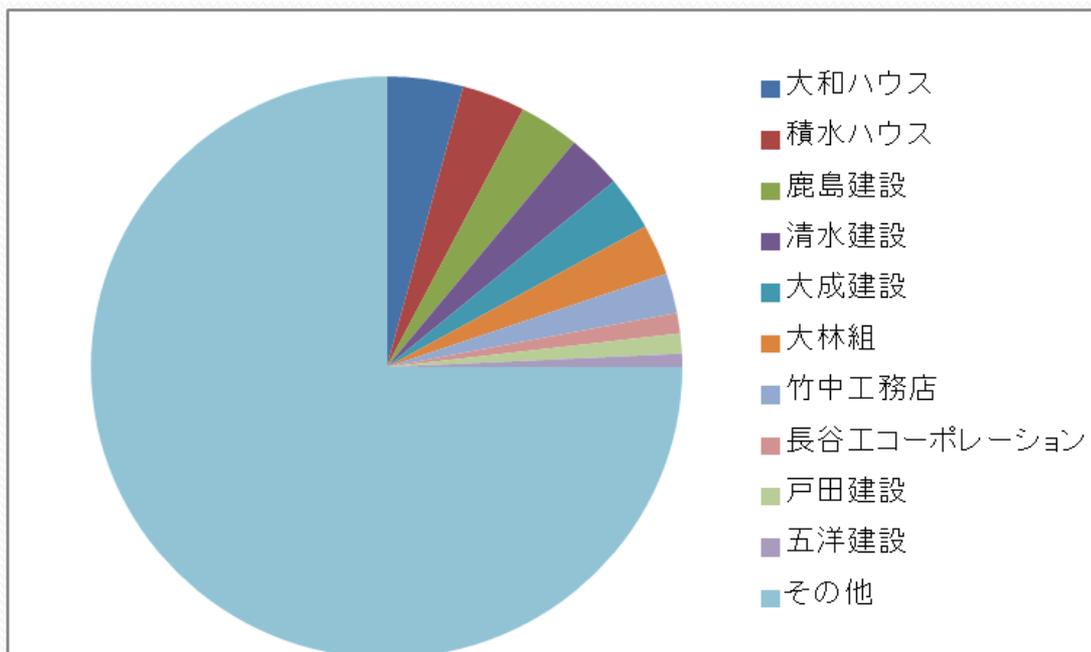
# 建設業界の特徴

- 建設業はGDPの約10%を占める日本の基幹産業で、国内業者は56万社にのぼる。ゼネコンとは、建築・土木工事を一式で発注者から直接請け負う総合建設業者をいう。
- 民間会社のみでは供給が難しい道路、港湾、ダム、橋、災害復旧などといった施設の整備は、国、地方自治体、公団が実施する。

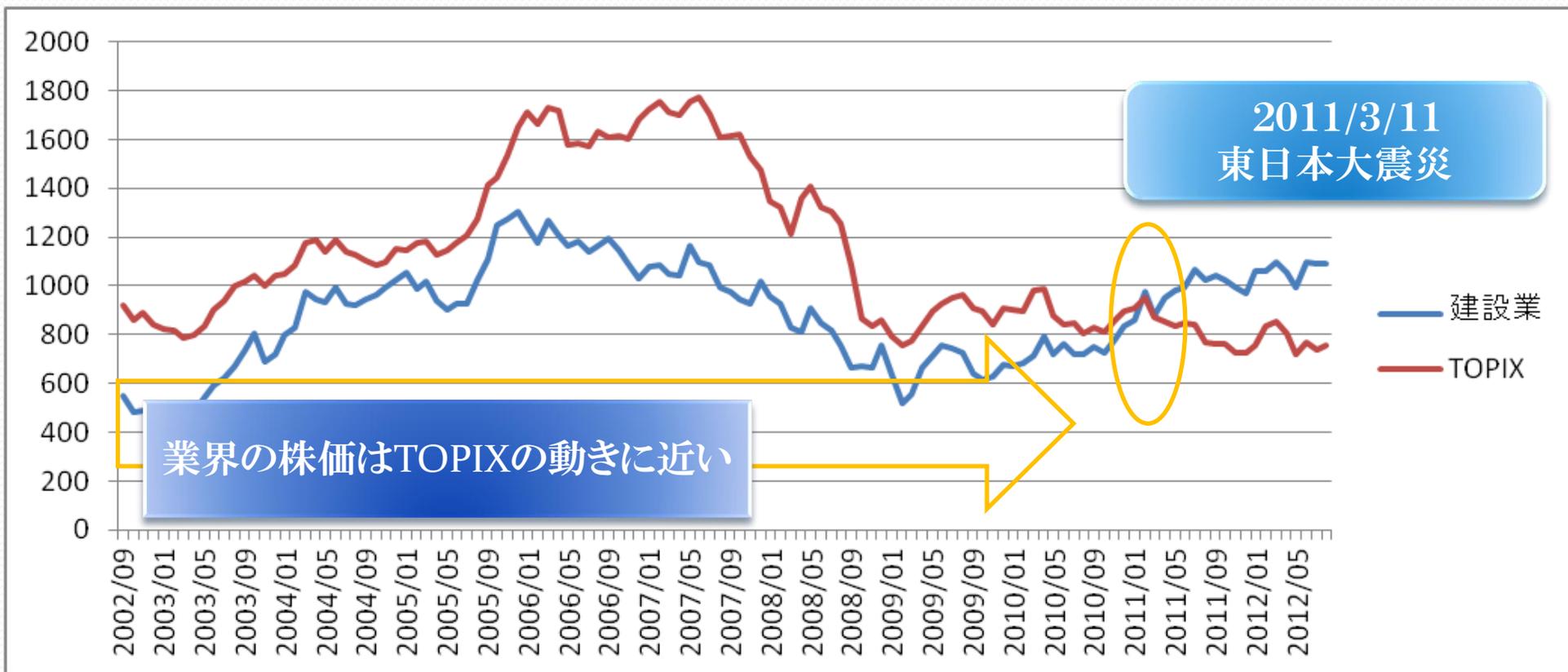
# 建設業界の特徴

建設業界主要10社 業界規模は45兆30億円

企業名	売上高
大和ハウス工業	1848797
積水ハウス	1530577
鹿島	1457754
清水建設	1336194
大成建設	1323503
大林組	1245772
竹中工務店	976612
長谷工コーポレー	500929
戸田建設	489385
五洋建設	328004



# 建設業界株価



# 三井住友建設

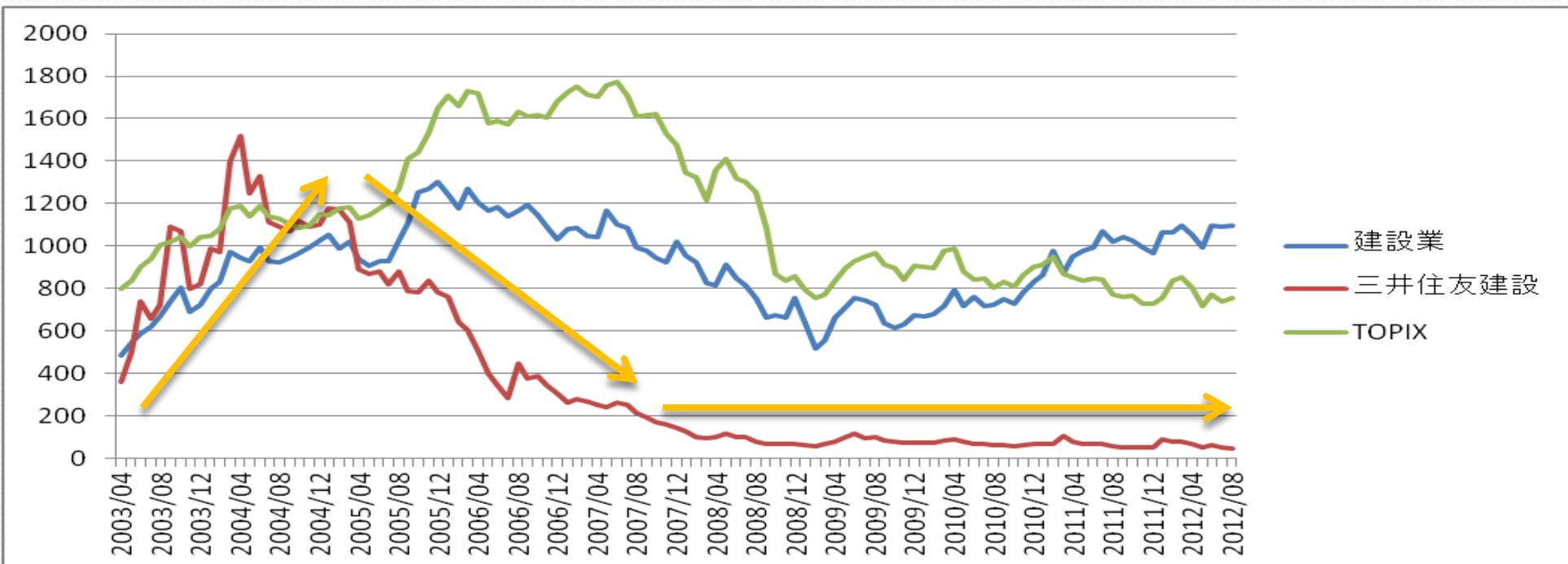
## 主な施工物件

- 海ほたる
- レインボーブリッジ
- 新東名高速道路
- ららぽーとTOKYO-BAY



# 三井住友建設

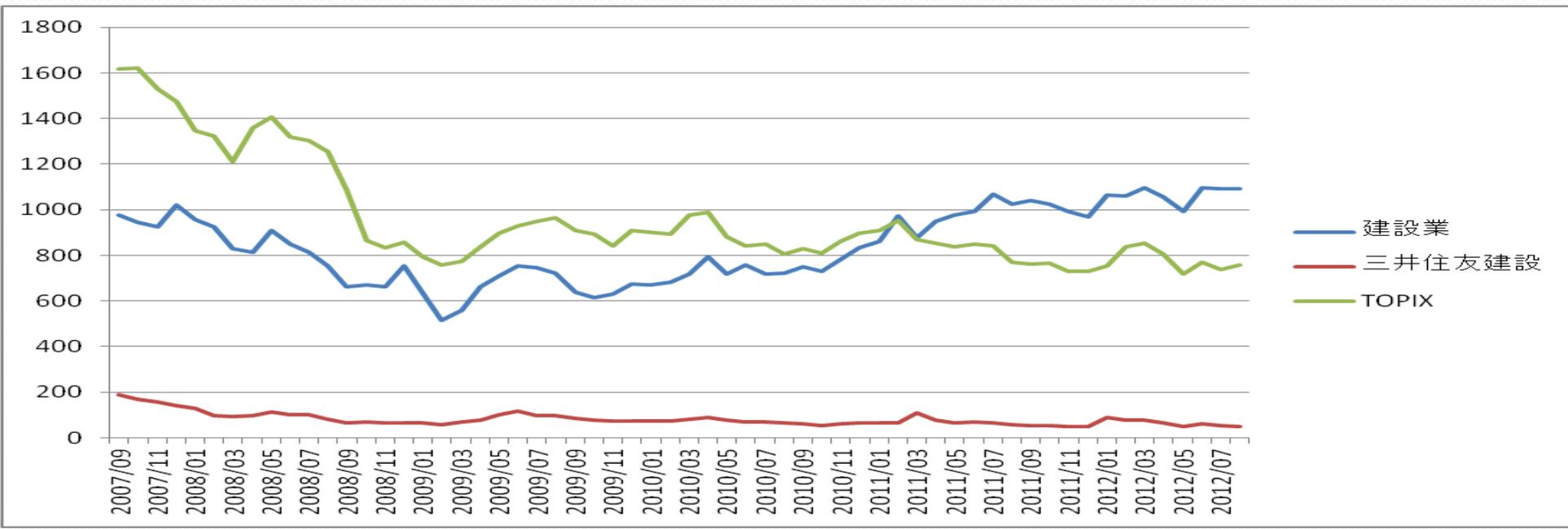
- 2003年4月に三井建設と住友建設が合併
- その後2年間はTOPIXを上まわっていたが2005年に下回る。
- その後株価は下落を続け2007年8月以降200円を下回り続け低迷している。



# 三井住友建設

## 現状

- 最近五年間の  $\beta$  値は0.9523
- 株主資本比率:5.6%(業種平均41%)
- 株式資本比率が極端に低いため倒産の恐れあり。



# 三井住友建設

$$\text{株主資本コスト} = R_f + 0.9523(R_m - R_f)$$

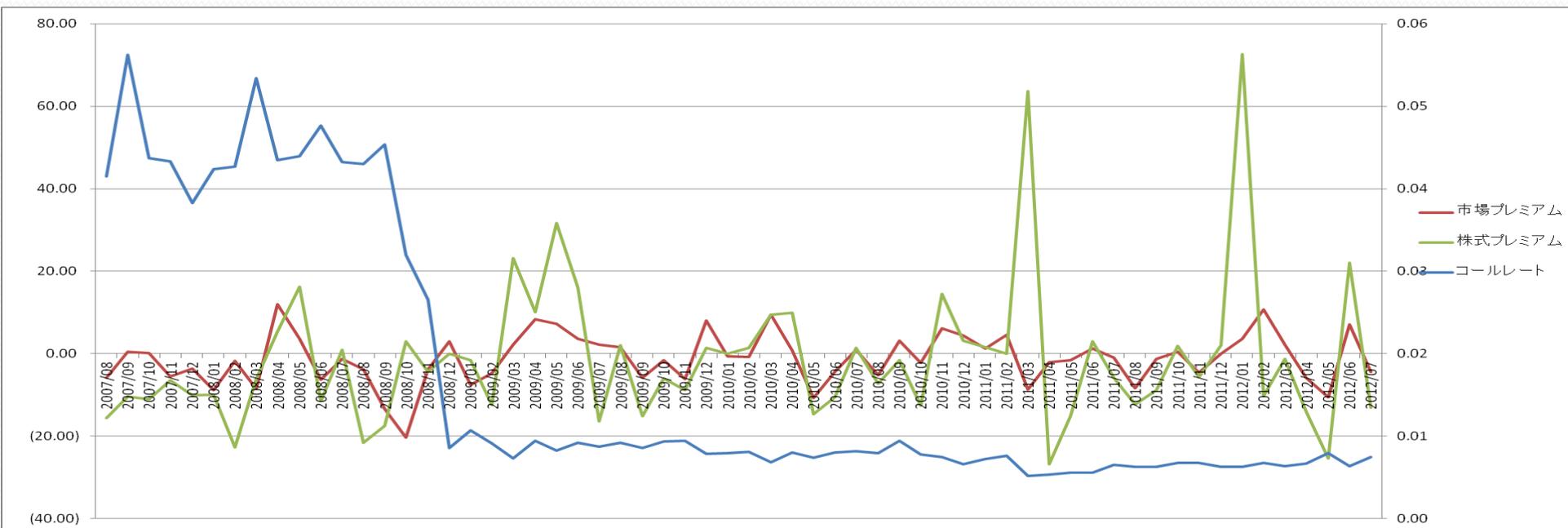
$$(2.6820)$$

$$= 0.0567$$

5.67%

$$\text{負債コスト} = 1121 \div 15966 = 0.0702$$

7.02%



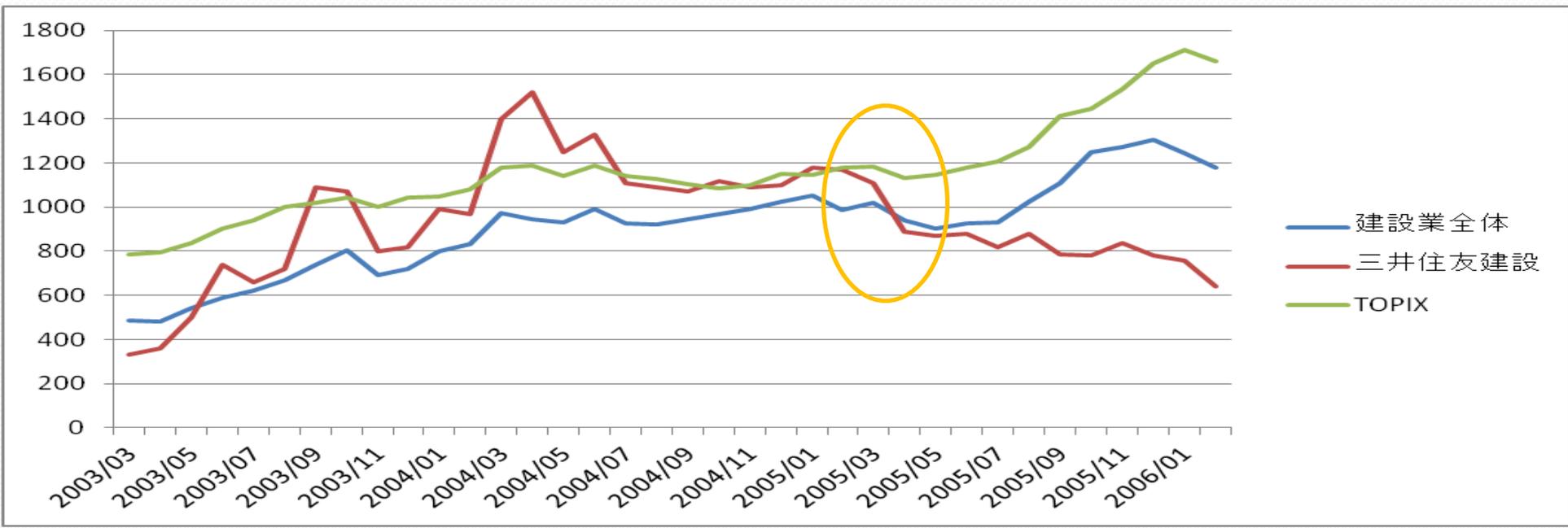
# 三井住友建設

- $$\text{WACC} = \text{株主資本コスト} \times \frac{E}{D+E} + \text{負債コスト} \times (1-0.35) \times \frac{D}{D+E}$$
$$= 0.0567 \times \frac{17972}{17972+197021} + 0.0702 \times 0.65 \times \frac{197021}{17972+197021}$$
$$= 0.0047 + 0.0428 = 0.0475$$

4.75%

# 三井住友建設

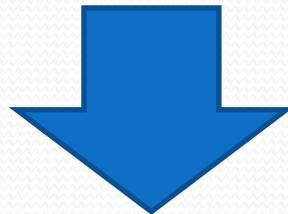
- 過去3年間の推移
- $\beta$  値は0.67837 (2.1683) で現在と比べると大きく違う。
- その理由として2005年の株価急落等があげられる。



# 三井住友建設

何故株価急落が起こったのか??

- 2005年に債務超過額が2100億と発表。
- それに伴い、一般株主に対して90%、三井住友銀行に対して100%の減資を要求
- その後 大和証券、SMBCなどが総額600億円の第三者割当増資を引き受けることにより、発行済み株式総数が急増



- 株式の希薄化が起こり、株価が急落。

ご清聴ありがとうございました。