

令和 4 年 6 月 10 日現在

機関番号：34504
 研究種目：基盤研究(B) (一般)
 研究期間：2018～2020
 課題番号：18H00901
 研究課題名(和文) Governance and Performance of Family Firms and Non-family Firms in Japan: A Comparative Study
 研究課題名(英文) Governance and Performance of Family Firms and Non-family Firms in Japan: A Comparative Study
 研究代表者
 児島 幸治 (KOJIMA, Koji)
 関西学院大学・国際学部・教授
 研究者番号：80388727
 交付決定額(研究期間全体)：(直接経費) 5,600,000円

研究成果の概要(和文)：研究成果として、学術的論文、書籍、ファミリービジネスの事例研究、上場ファミリービジネス企業のデータベース(コーポレートガバナンス変数などを含む)を作成することができた。ファミリービジネスである老舗旅館を対象とした訪問調査により、多くの事例研究を行うことができた。上場ファミリービジネスのデータベースを用いた実証研究により、ファミリービジネスの業績の優位性とコーポレートガバナンス変数の関連が明らかになった。

研究成果の学術的意義や社会的意義

日本は多くの歴史あるファミリービジネスを擁するファミリービジネス大国であるが、ファミリービジネスという形態は、否定的な文脈で用いられることが多い。研究成果が明らかにしたことは、ファミリービジネスの形態が必ずしも古臭くなく、企業業績に対しても、企業存続の永続性に関しても、ポジティブな影響を及ぼしている可能性である。また、多くのファミリービジネスの経営者とのインタビューや訪問調査を通じて、その強みと可能性について改めて確認することができた。

研究成果の概要(英文)：The achievements of the research projects can be summarized in three parts: 1. Academic publications including journal articles and books on family firms, 2. Cases of Japanese family firms, and 3. Database of family firms. For academic publications, we publish papers on Japanese traditional family firms in the service industry, comparative analyses between listed family and non-family firms, the relationship between family firms and finance research, and a book on family business and academics. For cases of Japanese family firms, we visited various family firms in Japan in the service industry and wrote cases about their strategies, unique features and etc. Lastly, we created a database for listed family firms in Japan that include corporate governance and financial variables for future analysis.

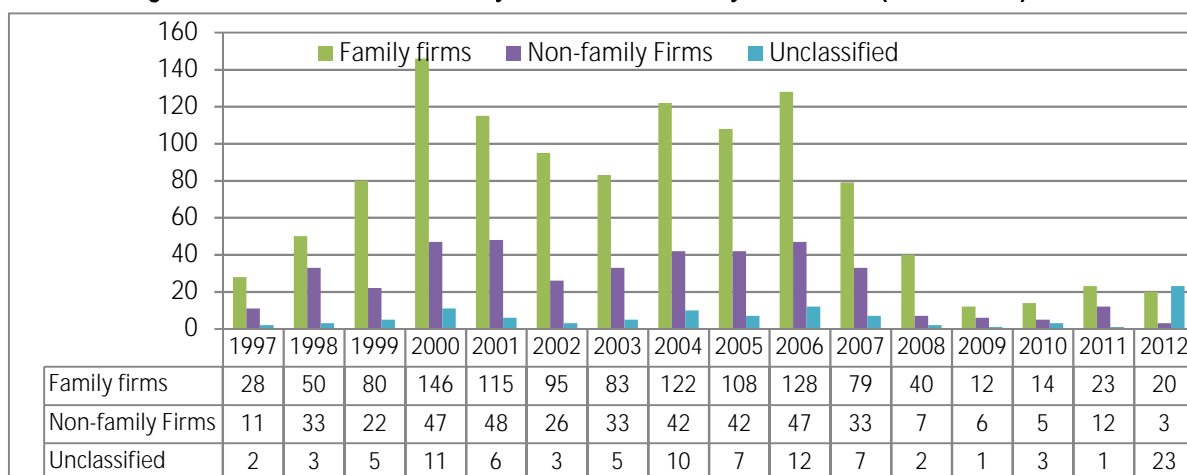
研究分野：経営学

キーワード：family business performance corporate governance Japan

1. 研究開始当初の背景

Family firms are unique among the listed firms. They hold a large share of the listed firms in many countries. For example, family firms hold 60% of the listed firms in France, Italy and Germany (Faccio and Lang, 2002), 67% in Australia (Glassop, 2009), and 35% in the US (Anderson and Reeb, 2003), implying the importance of such firms on stock market development and economic growth. In Japan, family firms constitute nearly 69% of the listed firms (Figure 1). As Japan's economy has recovered, the family firms are expanding and the government is putting importance for the development of family firms to ensure regional economic growth.

Figure 1: Distribution of Family Versus Non-family IPO firms (1997-2012)



Note: The definition of family firms is that founding family is on the top 10 shareholders list, or founding family is the company's President or Chairman with representative power. The information is hand collected from IPO Prospectus. Unclassified indicates firms that do not have required information to be classified as a family firm.

One of the essential features of family firms is that the founding family members often control family firms by holding top managerial positions with a significant portion of equity (Saito, 2008). Family firms also have a desire to pass firms onto successive generations (Achleitner et al., 2014; Hasso and Duncan, 2013). By contrast, professional managers usually manage non-family firms with a board composed of independent directors and experts followed by a disaggregated substantial number of small shareholders. Thus, non-family firms are likely to take less opportunistic decisions (Miller and Le Breton-Miller, 2006) causing superior and stable performance over family firms.

However, in recent years, several studies claimed that family firms tend to outperform non-family firms (Cirillo et al., 2017; Vieira, 2016; Bona et al., 2008; Saito, 2008; Allouche et al., 2008). This finding creates a puzzle. This is because compared with family firms, the performance of non-family firms assumed to be better due to professional managers and boards with higher accountability. Then, the key question is why do family firms have superior performance over non-family firms? In other words, what contributes family firms to have such superior performance? We planed to address this puzzle by investigating and comparing the relationship between governance structure and performance of listed family firms and non-family firms in Japan.

2. 研究の目的

The purposes of the research were as follows:

- (a) To explore whether family firms have excellent long-term operating performance compared to non-family firms. If so, what kind of financial and accounting strategies do family firms adopt to achieve superior performance?
- (b) To comprehend how family ownership moderates the relationship between firm performance, audit quality and board structure.
- (c) To understand the type of financial and accounting strategies those family firms adopt for business succession.

(d) To create a database of the governance structure of family firms and non-family firms to assist in future research.

3 . 研究の方法

We adopted a mixed research method to obtain anchored research objectives. We conducted a field survey and collected necessary secondary data for empirical analysis. We also created a database of family firms in Japan for the empirical analysis. We used STATA to run all statistical analyses. Precisely, we used econometric tools to analyze how family ownership moderates the relationship between firm performance, audit quality, and board structure. Side by side, we used a primary survey to produce some cases of family firms in Japan.

4 . 研究成果

The achievements of the research projects can be summarized in three parts: 1. Academic publications including journal articles and books on family firms, 2. Cases of Japanese family firms, and 3. Database of family firms. For academic publications, we publish papers on Japanese traditional family firms in the service industry, comparative analyses between listed family and non-family firms (summary of the findings are discussed below), the relationship between family firms and finance research, and a book on family business and academics. For cases of Japanese family firms, we have visited various family firms in Japan in the service industry and wrote cases about their strategies, unique features and etc. Lastly, we created a database for listed family firms in Japan that include corporate governance and financial variables for future analysis.

(Summary of research results by Kojima, Adhikary, and Tram (2020)) This paper shows that family firms outperform the non-family counterparts on both accounting and market-based measures of firm performance, such as ROA and Tobin ' s Q, when univariate analysis is invoked. On multivariate analysis, family ownership reduces firm performance, indexed by ROA, but promotes the same with Tobin ' s Q. Among the governance elements, we find that institutional shareholding is a significant and positive factor for boosting the performance of both family and non-family firms. Moreover, board size inspires the performance of non-family firms, while such influence is not observed for family firms. In terms of ROA, foreign ownership stimulates the performance of both family and non-family firms. Furthermore, government ownership positively influences the performance of family firms, while board independence significantly negates the same. Besides, we find that the performance of family firms run by the founder ' s descendants are superior to that of family firms run by the founder.

5. 主な発表論文等

〔雑誌論文〕 計8件（うち査読付論文 0件 / うち国際共著 0件 / うちオープンアクセス 0件）

1. 著者名 SUGAHARA, Satoshi	4. 巻 19
2. 論文標題 Motivation to Adopt Game-Based Learning (GBL) for Employee Training and Development: A Case Study	5. 発行年 2019年
3. 雑誌名 International Review of Business, Kwansai Gakuin University	6. 最初と最後の頁 19-34
掲載論文のDOI (デジタルオブジェクト識別子) なし	査読の有無 無
オープンアクセス オープンアクセスではない、又はオープンアクセスが困難	国際共著 -
1. 著者名 児島幸治	4. 巻 1
2. 論文標題 ファミリービジネスとユニバーサルツーリズム - 日本旅館（「なにわー水」（島根県））をケーススタディとして	5. 発行年 2020年
3. 雑誌名 日本観光経営学会『第1回年次大会学術論文集』	6. 最初と最後の頁 64-70
掲載論文のDOI (デジタルオブジェクト識別子) なし	査読の有無 無
オープンアクセス オープンアクセスではない、又はオープンアクセスが困難	国際共著 -
1. 著者名 忽那憲治	4. 巻 110
2. 論文標題 ファミリービジネスの動向とファイナンス研究	5. 発行年 2020年
3. 雑誌名 ビジネス・インサイト（現代経営学研究所会報）	6. 最初と最後の頁 14-19
掲載論文のDOI (デジタルオブジェクト識別子) なし	査読の有無 無
オープンアクセス オープンアクセスではない、又はオープンアクセスが困難	国際共著 -
1. 著者名 忽那憲治、山本一彦、桑山斉	4. 巻 106
2. 論文標題 英国ベントランド社 - 超優良ファミリービジネスの企業統治と家族統治 -	5. 発行年 2019年
3. 雑誌名 ビジネス・インサイト（現代経営学研究所会報）	6. 最初と最後の頁 53-71
掲載論文のDOI (デジタルオブジェクト識別子) なし	査読の有無 無
オープンアクセス オープンアクセスではない、又はオープンアクセスが困難	国際共著 -

1. 著者名 忽那憲治	4. 巻 9
2. 論文標題 SDGs実現による地方創生 - スタートアップやファミリービジネスのためのビジネスプランニング -	5. 発行年 2019年
3. 雑誌名 商工金融 (商工総合研究所)	6. 最初と最後の頁 5-20
掲載論文のDOI (デジタルオブジェクト識別子) なし	査読の有無 無
オープンアクセス オープンアクセスではない、又はオープンアクセスが困難	国際共著 -

1. 著者名 Kojima, Koji, Bishnu Kumar Adhikary, and Le Tram	4. 巻 13
2. 論文標題 Corporate Governance and Firm Performance: A Comparative Analysis between Listed Family and Non-Family Firms in Japan	5. 発行年 2020年
3. 雑誌名 Journal of Risk and Financial Management	6. 最初と最後の頁 215-234
掲載論文のDOI (デジタルオブジェクト識別子) 10.3390/jrfm13090215	査読の有無 無
オープンアクセス オープンアクセスではない、又はオープンアクセスが困難	国際共著 -

1. 著者名 Sugahara, Satoshi et al.	4. 巻 18
2. 論文標題 A Comparative Study of Social Impacts of the COVID-19 Pandemic on Republic of Korea, Japan, and Taiwan	5. 発行年 2021年
3. 雑誌名 Psychiatry Investigation	6. 最初と最後の頁 1003-1017
掲載論文のDOI (デジタルオブジェクト識別子) 10.30773/pi.2021.0220	査読の有無 無
オープンアクセス オープンアクセスではない、又はオープンアクセスが困難	国際共著 -

1. 著者名 児島幸治	4. 巻 68
2. 論文標題 ファミリービジネス研究への会計学的アプローチ	5. 発行年 2021年
3. 雑誌名 商学論究 (関西学院大学商学部)	6. 最初と最後の頁 67-82
掲載論文のDOI (デジタルオブジェクト識別子) なし	査読の有無 無
オープンアクセス オープンアクセスではない、又はオープンアクセスが困難	国際共著 -

〔学会発表〕 計1件（うち招待講演 0件 / うち国際学会 1件）

1. 発表者名 KOJIMA, Koji
2. 発表標題 CEO-Chairman Family Relationship and Firm Performance? Empirical Evidence from an Emerging Economy
3. 学会等名 Asia Academy of Management (国際学会)
4. 発表年 2019年

〔図書〕 計1件

1. 著者名 坂井貴行、忽那憲治	4. 発行年 2021年
2. 出版社 中央経済社	5. 総ページ数 152
3. 書名 ファミリービジネスのための産学連携のススメ	

〔産業財産権〕

〔その他〕

-

6. 研究組織

	氏名 (ローマ字氏名) (研究者番号)	所属研究機関・部局・職 (機関番号)	備考
研究分担者	忽那 憲治 (KUTSUNA Kenji) (00275273)	神戸大学・経営学研究科・教授 (14501)	
研究分担者	菅原 智 (SUGAHARA Satoshi) (40331839)	関西学院大学・商学部・教授 (34504)	
研究分担者	A D H I K A R Y B . K . (ADHIKARY Bishunu Kumar) (40512976)	同志社大学・ビジネス研究科・准教授 (34310)	

7. 科研費を使用して開催した国際研究集会

〔国際研究集会〕 計0件

8 . 本研究に関連して実施した国際共同研究の実施状況

共同研究相手国	相手方研究機関
---------	---------