

研究種目：若手研究 (B)

研究期間：2007 年度～2010 年度

課題番号：19730262

研究課題名 (和文) コーポレート・ガバナンスと企業変革のメカニズム

研究課題名 (英文) Corporate Governance and Corporate Reforms

研究代表者

青木 英孝 (AOKI, Hidetaka)

千葉商科大学・商経学部・准教授

研究者番号：90318759

研究分野：分野一経営学

科研費の分科・細目：分科一経営学 細目一経営学

キーワード：①コーポレート・ガバナンス ②経営戦略 ③事業ポートフォリオ ④選択と集中 ⑤経営者選任

1. 研究計画の概要

企業のガバナンス構造と経営パフォーマンスとの関係を直接的に捉える従来の研究に対して本研究では、企業のガバナンス構造が企業の内部プロセス（経営戦略の策定や経営者の選任）に与える影響を分析することで、企業のガバナンス要因がどのようなメカニズムで経営の効率化に寄与するのかを検討する。このような問題意識のもと、

(1) ガバナンス構造が経営戦略の策定に与える影響、(2) ガバナンス構造が経営者の選任に与える影響、(3) 経営者の交代と経営戦略の策定・変更との関係、の3つをサブテーマとして設定した。

2. 研究の進捗状況

事業ドメインの決定や変更は、経営戦略上の最重要課題の一つである。近年の日本企業では、多角化やグローバル化の進展によって事業ポートフォリオの多様性が増加し、不採算事業の撤退・縮小とともに収益

性を見込めるコア事業に経営資源を集中する、いわゆる「選択と集中」が進められてきた。また、多くの先行研究でも、事業の多角化、特に本業との関連性の低い事業を抱える非関連型の多角化が、組織パフォーマンスを低下させることが実証されている。

そこで、企業パフォーマンスの低下は事業ポートフォリオの再編（特に事業の集約化）を促すのか否か、そして企業のガバナンス特性はこれに対してどのような影響もあったのか、という問題を立て、東証一部上場企業（金融部門を除く）のデータを用いて実証分析を行った。

具体的な研究方法は以下の通りである。まず、企業が公表するセグメント情報から得られる各事業分野を、統一的な基準（総務省「日本標準産業分類」）に基づいて再定義し、各社の事業分野数を特定する。そしてこの事業分野数が対前年比で減少したケースを事業集約化として特定し、この発生

確率を企業の財務パフォーマンス、およびガバナンス特性を表わす変数に回帰するロジット・モデルを用いて推計した。

分析の結果、「選択と集中」は、業績低迷企業がやむを得ず不採算事業から撤退するというよりはむしろ、高業績企業による積極的な事業再編という見方が妥当である可能性が示された。また、ガバナンス構造の影響としては、資本市場の圧力や負債の規律づけが、事業集約化を促進する可能性が示唆された。なお、成果をまとめた論文は査読付ジャーナルに掲載された。

3. 現在までの達成度

②おおむね順調に進展している。

本研究で設定したサブテーマのうち、(1) ガバナンス構造が経営戦略の策定に与える影響、に関しては、順調に研究が進んだ。研究成果をまとめた論文“The Decrease in Diversification and Corporate Governance: Evidence from Japanese Firms”は、ジャーナル *Corporate Ownership and Control*, Vol. 6, Issue4 (2009, 査読付) に掲載することができた。他方、(2) ガバナンス構造が経営者の選任に与える影響、(3) 経営者の交代と経営戦略の策定・変更との関係、に関する研究テーマに関しては、現在分析中である。

4. 今後の研究の推進方策

今後は、サブテーマの(2) ガバナンス構造が経営者の選任に与える影響、(3) 経営者の交代と経営戦略の策定・変更との関係、を中心に分析を進める予定である。なお、研究方法としては、これまでと同様に、関連分野の専門家のコメントを頂きつつ、東証一部上場企業(金融部門を除く)のデータを用いて統計的に分析を行う予定である。

5. 代表的な研究成果

(研究代表者、研究分担者及び連携研究者には下線)

[雑誌論文] (計 1 件)

Aoki, Hidetaka, “The Decrease in Diversification and Corporate Governance: Evidence from Japanese Firms”, *Corporate Ownership and Control*, Vol. 6, Issue4 (pp. 28-39), 2009, 査読: 有

[学会発表] (計 1 件)

Aoki, Hidetaka, 「The Decrease in Diversification and Corporate Governance: Evidence from Japanese Firms」, The International Federation of Scholarly Associations of Management (IFSAM), 9th World Congress, 2008年7月27日, 中国・上海