

平成 29 年 5 月 17 日現在

機関番号：23903

研究種目：若手研究(B)

研究期間：2014～2016

課題番号：26780191

研究課題名（和文）経営者報酬開示とわが国の企業統治の変遷

研究課題名（英文）Executive Compensation and Corporate Governance in Japan

研究代表者

渡辺 直樹（WATANABE, NAOKI）

名古屋市立大学・大学院経済学研究科・准教授

研究者番号：00542515

交付決定額（研究期間全体）：（直接経費） 2,900,000円

研究成果の概要（和文）：研究成果としては、上場している製造業に特定した分析だけでなく、金融業や新規上場企業の分析に関しても成果をあげる事ができた。また、経営者の報酬をもたらすと指摘されている利益管理に関する研究成果も提供できた。金融業の非上場企業とされる信金の調査も行い、その結果も公表した。信金の経営者報酬に関する研究もしており、今後はこれらの研究についても学術誌に公刊させていきたいと考えている。

研究成果の概要（英文）：This research empirically focuses on not only corporate governance of listed manufacture firms but also that of financial intermediaries and non-listed firms in Japan. Additionally, this research extends to investigate whether or not earnings management might be opportunistically distorted because of weaker governance problems. Furthermore, the survey analyses of Shinkin banks are also occurred by this research. I will try to publish our discussion papers and unpublished articles including executive compensation of Shinkin Banks.

研究分野：企業統治

キーワード：企業統治 企業金融 証券市場論

1. 研究開始当初の背景

経営と所有の分離が進む昨今、経営者と株主の利害が異なることから生じるエージェンシー問題に関心が集まっている。Jensen and Meckling (1976, Journal of Financial Economics)により提唱されたエージェンシー問題をどのように解消するかは、大きな課題となっている。多様な株主が出資し、株主所有構造が分散化しており、近年においては、企業統治や報酬設計の観点から、様々な研究が進められている。

このような観点から、最適な報酬をどのように設計するかというのは、大きな課題となっている。本研究では、経営者報酬の設計の面から企業統治に関する検証を深める必要性を感じ、着想に至った。

2. 研究の目的

本研究では、企業統治の面からエージェンシー問題に関する検証を行う狙いがある。企業統治に関する研究は米国で数多く成されており、企業統治に関する制度改正に大きな影響を与えている。ただし、本質的には異なるシステムや経営モデルを採用している場合は、米国と我が国の違いを比較検証する必要があると考えた。

日本型の企業統治システムは、Market Oriented System とよばれる市場規律を重視する米国の経営システムと異なるとされている。たとえば、Aoki(1990, Journal of Economic Literature)では、メインバンクなどの銀行や他のステークホルダーが影響を与える Relation Oriented System と指摘している。

また、日本型経営の特徴としては、短期的な利益を求める欧米とは異なり、むしろ長期的な利益を見据える傾向にあるとされている。本研究では、日本型のシステムを考慮したうえで、エージェンシー問題を検証する狙いがある。

3. 研究の方法

本研究では、データ分析を基本とした分析を主眼としている。分析対象となるのはデータが十分に整備されている上場企業である。本研究では、規制産業であることを理由にあまり分析されなかった金融業の分析も行った。また、非上場から上場企業に変わる新規上場企業の分析を行うなど、先行研究ではあまり扱われなかった研究も手がけている。また、アンケート調査も行い、企業統治の実態に関する分析を行った。

4. 研究成果

研究成果としては、上場している製造業に特定した分析だけでなく、金融業や新規上場企業の分析に関する成果をあげることで

きた。また、経営者の報酬をもたらすと指摘されている利益管理に関する研究成果も提供できた。金融業の非上場企業とされる信金の調査も行い、その結果も公表した。信金の経営者報酬に関する研究もしており、今後はこれらの研究に関しても学術誌に公刊させていきたいと考えている。

5. 主な発表論文等

(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5件)

H. Sakawa, M. Ubukata, and N. Watanabel, Market Liquidity and Bank-dominated Corporate Governance: Evidence from Japan, International Review of Economics & Finance, vol. 31, 2014, pp. 1-11

N. Watanabel and H. Sakawa, The Role of Outside Statutory Auditors in Bank-dominated Corporate Governance: Evidence From Japan, Journal of Corporate Board: role, duties and composition, vol.10, No.1, 2014, pp. 39-48

坂和 秀晃、渡辺 直樹、金融機関の企業統治についての研究-取締役会の機能に注目して-、大銀協フォーラム研究助成論文集、19号、2015

坂和 秀晃、渡辺 直樹、金融機関の情報管理とCIOの役割についての検証-アンケート調査を用いた分析-、オイコノミカ、52号、1巻、2015、137-155

H. Sakawa, N. Watanabel, and A. Yamada, Earnings Management and Main Bank Relationship: Evidence from Japan, Advances in Quantitative Analysis of Finance and Accounting, forthcoming.

[学会発表](計13件)

H. Sakawa and N. Watanabel, Board Structures and Performance in the Banking Industry: Evidence from Japan, Annual Meeting of the Academy of Japanese Business Studies, June 2014 (Vancouver, Canada)

H. Sakawa and N. Watanabel, Parent Company Control and Bank Monitoring: Evidence from Japan, Project Development Workshop of Annual Meeting of the Academy of Japanese Business Studies, June 2014

(Vancouver, Canada)

H. Sakawa and N. Watanabel, Earnings Management and Main Bank Monitoring: Evidence from Japan, 26th Asian Pacific Conference on International Accounting Issues, October 2014 (Taipei, Taiwan)

H. Sakawa and N. Watanabel, Earnings Management and Main Bank Monitoring: Evidence from Japan, Annual Meeting of the Midwest Finance Association, March 2015 (Chicago, US)

H. Sakawa and N. Watanabel, Parent Company Control and Bank Monitoring: Evidence from Japan, Annual Meeting of the Academy of Japanese Business Studies, June 2015 (Bengaluru, India)

H. Sakawa and N. Watanabel, Earnings Management and Main Bank Monitoring: Evidence from Japan, Annual Meeting of the Academy of Japanese Business Studies, June 2015 (Bengaluru, India)

H. Sakawa and N. Watanabel, Earnings Management and Main Bank Monitoring: Evidence from Japan, Annual Meeting of the Academy of International Business, June 2015 (Bengaluru, India)

H. Sakawa and N. Watanabel, Parent Company Control and Bank Monitoring: Evidence from Japan, Inaugural Conference of the International Corporate Governance Society, September 2015 (Copenhagen Denmark)

H. Sakawa and N. Watanabel, Earnings Management and Main Bank Monitoring: Evidence from Japan, 28th Australasian Finance and Banking Conference, December 2015 (Sydney, Australia)

H. Sakawa and N. Watanabel, Bank Risk-taking and the Board of Directors Role: Evidence from Japan, International Conference on Business and Information, July 2016 (Nagoya, Japan)

H. Sakawa and N. Watanabel, Earnings Management and Internal Control in Bank-dominated Corporate Governance: Evidence from Japan, Inaugural Conference of the International Corporate Governance Society, October 2016 (Boston, USA)

H. Sakawa and N. Watanabel, Earnings Management and Internal Control in Bank-dominated Corporate Governance: Evidence from Japan, 28th Asian Pacific Conference on International Accounting Issues, November 2016 (Hawaii, USA)

H. Sakawa and N. Watanabel, Earnings Management and Internal Control in Bank-dominated Corporate Governance: Evidence from Japan, 29th Australasian Finance and Banking Conference, December 2016 (Sydney, Australia)

〔図書〕(計2件)

坂和 秀晃、渡辺 直樹、金融自由化で日本の証券市場はどう変わったか-市場流動性とマーケット・マイクロストラクチャー分析-、ミネルヴァ書房、2016

H. Sakawa and N. Watanabel, Bank Risk-taking and the Board of Directors Role: Evidence from Japan, in E. Klein (Ed.) Corporate Governance: Principles, Practices and Challenges, Nova Science Publishers, 2016, (213-226) ISBN: 978-1-63484-971-5

〔産業財産権〕

出願状況 (計0件)

名称：
発明者：
権利者：
種類：
番号：
出願年月日：
国内外の別：

取得状況 (計0件)

名称：
発明者：
権利者：
種類：
番号：
取得年月日：
国内外の別：

〔その他〕
ホームページ等

6. 研究組織

(1) 研究代表者

渡辺 直樹 (WATANABEL, Naoki)

名古屋市立大学・経済学研究科・准教授

研究者番号：00542515

(2) 研究分担者

()

研究者番号：

(3) 連携研究者

()

研究者番号：

(4) 研究協力者

()