

平成 22 年 5 月 18 日現在

研究種目：若手研究 (B)

研究期間： 2007～2011

課題番号：19730228

研究課題名 (和文) 取引方式が企業価値に及ぼす影響について

研究課題名 (英文) The relation between dealings system and a firms' value in Japan

研究代表者 鈴木健嗣 (Suzuki Katsushi)

東京理科大学 経営学部 講師

研究者番号：00408692

研究分野：

科研費の分科・細目：

キーワード：

1. 研究計画の概要

(1) 日本において取引方法が異なる資金調達方法における取引システムが企業価値にどのような影響を及ぼしているか検証することにある。具体的には、同じ株式を通じた資金調達であっても、証券会社や投資家の取引形態 (空売り等含む) ことによって、取引コストや企業価値にどのような影響を及ぼしているか検証する。

2. 研究の進捗状況

(1) 新規株式公開時における公開価格決定方法 (ブックビルディング制度, 入札制度) が企業の資金調達コスト (アンダープライシング) にどのような影響を及ぼしているか研究を行った。

(2) 公募増資時に価格を決定し, 分配を担う証券会社のタイプが企業の資金調達コスト (ディスカウント率, 引受手数料) にどのような影響を及ぼしているか研究を行った。

(3) 市場での取引方法 (マーケットメイク, オークション) の違いが企業価値にどのような影響を及ぼしているか研究を行った。

3. 現在までの達成度

①当初の計画以上に進展している

当初の計画における本研究における成果目標は、海外の査読つきジャーナルへ投稿しアクセプトされることであった。今年度まで国外の査読つきジャーナルに4本の掲載が達成された。また、当該研究期間において国

内の査読誌等も含め27本の研究論文と12回の学会発表を行うことができた。

4. 今後の研究の推進方策

今後も海外のメジャーなジャーナルにアクセプトされるように、本研究計画に沿った複数のプロジェクトを進行している。

(1) 公募増資時の投資家の取引方法である空売りが及ぼす影響について検証すること。

(2) 公募増資とは異なる資金調達方法である第三者割当による企業価値に及ぼす影響を検証すること。

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27件)

① Katsushi Suzuki "Do the equity holding and soundness of bank underwriters affect issue costs of SEOs?" *Journal of Banking and Finance* 34, 2010, pp.984-995. 査読有

② Nobuyuki Teshima, Katsushi Suzuki "Government control and the higher costs of going public: Evidence from a new stock market in China," *Journal of Corporate Governance & Control* 6(1), pp9-16. (2008). 査読有

③ Katsushi Suzuki "Ownership structure and underwriter spread: Evidence from Japanese IPOs," *International Journal of Managerial Finance*, 4(2), pp.96-111. (2008). 査読有

④ Katsushi Suzuki "Underwriting Spread and

the Investment of Security Company-affiliated Venture Capital,” *Applied Financial Economics Letters*, 3 (4), pp.275-279, (2007). 査読有

⑤ 奥田真也、高原利栄子、鈴木健嗣「IPO企業におけるコーポレートガバナンス構造の決定要因」経営分析研究 23、pp.43-51, (2007) 査読有

⑥ Masaru Konishi, Katsushi Suzuki "The Role of Bank-Affiliated Venture Capital in Small Business Finance.” *Hitotsubashi Journal of Commerce and Management* 41, pp.19-36.(2007), 査読無

⑦ Katsushi Suzuki, Nobuyuki Teshima “Stock market for SMEs Established in Shenzhen and the Cost of IPO Financing,” *Proceedings of The 4th SMEs in A Global Economy Conference* (2007) . 査読有

〔学会発表〕(計 12 件)

①「経営者予想と公募増資時の費用および長期パフォーマンスについて」(2008) 日本経営財務研究学会, (神奈川大学)

② “Stock Market for SMEs Established in Shenzhen and the Cost of IPO Financing.” (2007), THE 4TH SMEs IN A GLOBAL ECONOMY CONFERENCE 2007. (in Concorde Hotel, Shah Alam, Malaysia)

③「我が国における SEO 時の引受手数料・ディスカウント率の決定要因」(2006)、日本ファイナンス学会、第 14 回全国大会 (東京大学)

④ “Market Microstructure and Stock Prices: Firms and their Selection of Trading Mechanism in the JASDAQ Market”(2006) 日本ファイナンス学会、第 14 回全国大会 (東京大学)

〔図書〕(計 4 件)

① 鈴木健嗣 (2009) 第 4 章「エクイティファイナンス」, 榊原茂樹・花枝英樹編『資本調達とペイアウト政策』, 中央経済社

② 鈴木健嗣 (2008) 第 5 章「ベンチャービジネスと新規株式公開」, 鯨井基司・坂本恒夫編『ベンチャービジネスハンドブック』税務経理協会

〔産業財産権〕

○出願状況 (計 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 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〕