

科学研究費助成事業 研究成果報告書

平成 27 年 6 月 9 日現在

機関番号：33901

研究種目：基盤研究(C)

研究期間：2012～2014

課題番号：24530500

研究課題名(和文) 企業合併、合併、完全子会社の収益性の国際比較

研究課題名(英文) International Comparisons on Profitability among Corporate Joint Ventures, Mergers, and Wholly-owned Subsidiaries

研究代表者

星野 靖雄 (Hoshino, Yasuo)

愛知大学・その他の研究科・教授

研究者番号：00096744

交付決定額(研究期間全体)：(直接経費) 3,800,000円

研究成果の概要(和文)： BVD社のOrbisデータベースより選択された日本からの直接投資額が多かったASEAN諸国の中のマレーシアとタイでの日系企業を分析した。子会社の経営成果には親会社の経営成果が影響し、R & D比率、マージン比率、自己資本比率が子会社の経営成果の最良のインディケータである。情報通信業でのマレーシア、タイ、フィリピンのASEAN3カ国の24社と中国、韓国、日本の東アジアの231社を比較する。分散分析を実施すると東アジア3か国の方が売上高成長率は高いが、逆に収益性は東南アジアの方が高い。分散分析の多重比較をすると、売上高成長率では中国がより高く、タイ、フィリピンでの収益性が高い。

研究成果の概要(英文)： By using data of Malaysia and Thai provided by the ORBIS database, a multiple regression model has been applied in this research and the results reveal that some parent's financial ratios have influence on the subsidiaries financial performance. Moreover, the parent company's 'R&D per operating value', 'profit margin,' and 'solvency ratio' are the best indicators of the performance of the subsidiaries in the two-host countries.

By analyzing 24 ICT companies in ASEAN countries such as Thailand, Malaysia, and Philippines; and 231 ICT companies in East Asia; Japan, China and South Korea by Our empirical results shows that East Asia shows a good performance in Sales Growth Rate but low performance in Profitability Ratio compare to ASEAN in the ICT industry. By comparing the performance of each country, China shows positive performance in the Sales Growth while Malaysia has the low performance in Profitability Ratio; ROSF, ROCE and Korea with its ROA, Profit Margin and EBITDA.

研究分野：国際経営

キーワード：企業合併 直接投資 ASEAN 収益性 分散分析 Orbis データベース

1. 研究開始当初の背景

申請者と共同研究者による成果は、Vega-Cespedes and Hoshino(2001)で、米国とラテンアメリカにおける日系子会社の優位性と内部化が収益性に統計的に有意な影響を与えており、Mansour and Hoshino(2003)で、NAFTA、欧州、NIESの諸国・地域での890社の日系企業の収益性を分析し、従来の研究と異なり合弁企業のほうが100%子会社より収益性が高く、企業規模と収益性に正の関係があることを実証できた。また、Somlev and Hoshino(2005)で、日系製造業の欧州子会社751社のデータより、立地要因が企業進出に対して極めて重要であることを示し、受入国の競争力、産業成長力が立地に影響していることを指摘できた。さらに、Ogasavara and Hoshino(2007)では、ブラジルでの日系子会社の日本およびブラジル側のデータより、現地市場での経験のある日系企業と日系進出企業との合弁が、完全所有形態や国際合弁形態より収益性が高いことが示された。また、Ogasavara and Hoshino(2008)では、少数所有の子会社の方が他の進出形態より撤退しやすく、以前からの経験のあるパートナーの方が初めてのパートナーより撤退しにくいことが指摘できた。さらに、Ogasavara and Hoshino(2009)では、国際的に、ローカルな経験的知識が子会社の収益性に正の影響を与えていることを実証した。

2. 研究の目的

企業合弁、合併、完全子会社の収益性の国際比較では、できるだけ長期の財務データを利用し、日本企業による北米、アジア、欧州、オセアニア、中南米での長期の企業合弁、合併、完全子会社の収益性を分析することを目的とする。海外進出企業の業績への親会社の規模、R&D比率、合弁の所有比率、海外進出経験、進出期間、立地の影響、経営の自由度、投資の自由度、労働の自由度について分析する。さらに、複数の親会社としての日本企業間の関係が同じ企業集団に属する企業かどうか、その業種等についても分析する。

3. 研究の方法

企業合弁、合併、完全子会社の収益性の国際比較では、できるだけ長期の財務データを利用し、第1に日本企業による海外の企業合弁、合併、完全子会社の収益性への親会社の規模、業種、R&D比率、合弁の所有比率、海外進出経験、進出期間、立地等の影響について分析することを目的とする。日系企業の進出国として、オーストラリア・ニュージーランドとマレーシアの立地上の異同を分析する。第2に英米系の子会社のオーストラリア・ニュージーランドとマレーシアの立地上の異同を分析して第1段階の分析との比較検証をする。これにより、英米系のオーストラリア・ニュージーランドへの日系企業と英米系企業の経営行動の異同、マレーシアへの日系企業と英米系企業の異同の比較分析ができる。第3

に進出国・地域を現地法人数の上位20カ国・地域に拡張して日系企業、英米系企業の比較分析を追加変数として、経営の自由度、投資の自由度、労働の自由度等を入れ収益性への影響の分析を行う。

4. 研究成果

(1) 東洋経済新報社の外資系企業総覧より1985-1990年のデータを利用して米国系企業43社を含め欧米系企業78社の国際合弁企業を分析した。後退的ベンチャー投資を伴う国際合弁では、ホスト国での異質な経験や合弁企業の業種内での経験は失敗率を減少させるが、合弁業種以外での経験は国際合弁の失敗率を増加させるとしている。営業のユニークさと後退的ベンチャーと関係がある国際合弁の複雑さは、ホスト国での外資系企業の経験は収益性に負の効果があることを示している

(2) 情報通信業での成果を売上高成長率と収益性指標によりマレーシア、タイ、フィリピンのASEAN3カ国の24社と中国、韓国、日本の東アジアの231社を比較する。ピューロー・ヴァン・ダイク社のOrbisデータベースから財務データを選択し、2006-2010年の収益性指標、流動性指標を作成し、分散分析を実施すると東アジア3カ国の方が売上高成長率が高いが、逆に収益性は東南アジアの方が高い。分散分析の多重比較をすると、売上高成長率では中国がより高く、タイ、フィリピンでの収益性が高い。

(3) 情報通信産業(ICT)における日本とマレーシア、タイ、フィリピンのASEAN3カ国での売上高成長率と収益性の異同を調査する。ピューロー・ヴァン・ダイク社のOrbisデータベースからの情報通信業での3カ国の24企業と日本の69社の財務比較により、売上高成長率は両企業群には差がないが、収益率では東南アジア3カ国の方が高いことが示された。国別では、中国の売上高成長率が高く、マレーシアの収益性が低い。

(4) 2003年より2009年までの日本からの直接投資の多い途上国であるマレーシアとタイの2カ国でのホスト国政府の所有制限下にある日系子会社の進出形態と収益性への影響を分析している。2003-2009年のORBISデータベースより銀行・保険業企業を除いたマレーシアから609社、タイから1,085社を選択し分析した。受け入れ国であるマレーシアとタイの所有規制が進出形態の選択や子会社の収益性に有意な影響を与えていることが指摘できた。

(5) 日本における外資系企業の進出形態、企業特性と経営成果についての調査である。東洋経済新報社の在日外資系企業総覧の2001-2006年のデータより、日本における外資系企業319社を分析し、業種平均により調整された売上高純利益率による収益性を比較した。その結果、製造業においては合弁企業の方が完全所有の子会社より収益性が高いが、非製造業では逆に完全所有の方が高い

ことが指摘できた。

(6) 受け入れのホスト国での日本の多国籍企業の投資目的と子会社の収益性についての研究である。日系の多国籍企業は、投資目的として海外の製品のネットワークを求めて進出し、ローカルな市場を追求し、海外の流通を確立し、情報の収集し、安い労働力を求める。2003-2009年までの東洋経済海外進出企業総覧からのデータでは、中国が最大の進出国であり、シンガポール、タイ、マレーシアの東南アジアがそれに続いている。

(7) 日本の親会社の財務上の経営成果が海外子会社の経営成果への影響を調べることにある。ピューロー・ヴァン・ダイク社のOrbisデータベースより選択された2003-2009年までの日本からの直接投資額が多かったASEAN諸国の中のマレーシアとタイでの日系企業を分析した。子会社の経営成果には親会社の経営成果が影響し、R & D比率、マージン比率、自己資本比率が子会社の経営成果の最良のインディケータであることを示した。

引用文献

Vega-Cespedes and Hoshino(2001) Effects of Ownership and Internalization Advantages on Performance : The Case of Japanese Subsidiaries in the United States and Latin America 査読有 Review of Pacific Basin Financial Markets and Policies 4 / 1 , 69-94

Mansour and Hoshino (2003) An Analysis of the Determinants of the Performance of Japanese Manufacturing Investment in NAFTA, Europe and NIEs 査読有 Journal of Business Management 10, 65-82

Somlev and Hoshino(2005) Influence of Location Factors on Establishment and Ownership of Foreign Investments:The Case of the Japanese Manufacturing Firms in Europe 査読有 International Business Review 14 / 5 , 577-598

Ogasavara and Hoshino(2007) The Impact of Ownership, Internalization, and Entry mode on Japanese Subsidiaries' Performance in Brazil 査読有 Japan and the World Economy 19, 1-25

Ogasavara and Hoshino(2008) The Effects of Entry Strategy and Inter-Firm Trust on the Survival of Japanese Manufacturing Subsidiaries in Brazil 査読有 Asian Business & Management 7, 353-380

Ogasavara and Hoshino(2009) Implications of Firm Experiential Knowledge and Sequential FDI on Performance of Japanese Subsidiaries in Brazil 査読有 Review of

Quantitative Finance and Accounting 33/1, July, 37-58

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 8 件)

Corporate Characteristics of Retailing Companies among Malaysia, Japan, and USA Nurul Zarirah Nizam, Yasuo Hoshino International Journal of Business and Management 査読有 10(6) 40-52 2015年5月 doi:10.5539/ijbm.v10n6p40 URL:http://dx.doi.org/10.5539/ijbm.v10n6p40

The Influence of Host Country Experience on Backward Venturing, Lailani L. Alcantara & Yasuo Hoshino Journal of Transnational Management 査読有 19(1) 3-23 2014年3月

Performance of ICT Industry in Six Asian Countries Mohd Fazli Mohd Sam & Yasuo Hoshino, International Journal of Business Administration 査読有 4(6) 96-119 2013年11月. doi:10.5430/ijba.v4n6p96 URL: http://dx.doi.org/10.5430/ijba.v4n6p96

SALES GROWTH, PROFITABILITY AND PERFORMANCE: EMPIRICAL STUDY OF JAPANESE ICT INDUSTRIES WITH THREE ASEAN COUNTRIES, Mohd Fazli Bin Mohd Sam, Yasuo Hoshino, INTERDISCIPLINARY JOURNAL OF CONTEMPORARY RESEARCH IN BUSINESS 査読有 Mohd Fazli Mohd Sam & Yasuo Hoshino, (2013) 4(11) 138-156 2013年3月

Host Country Restrictions, Choice of Entry Mode and Japanese Subsidiaries Performance in Developing Countries Norhidayah Mohamad, Yasuo Hoshino American Journal of Economics 査読有 3(1) 12-17 2013年 DOI: 10.5923/j.economics.20130301.03

Entry mode, corporate characteristics and profitability of foreign companies in Japan, Liu Hui, Yasuo Hoshino, Sriya Kumarasinghe and Norhidayah Mohamad International Business Management 査読有 51 11008-11018 2012年11月

Japanese MNCs Investment Objectives and Subsidiary Performance Norhidayah Mohamad, Yasuo Hoshino, International Journal of Business and Management 査読有 7(19) 132-148 2012年10月 doi:10.5539/ijbm.v7n19p132 URL: http://dx.doi.org/10.5539/ijbm.v7n19p132

Survival and Financial Performance of Japanese Subsidiaries in Malaysia and Thailand, Norhidayah Mohamad, Yasuo Hoshino, Business and Management Review 査読有 2(4) 21-41 2012年6月
<http://www.businessjournalz.org/bmr>

[学会発表](計 8 件)

Empirical Study on Performance of ICT Companies in Japan by Using Financial Data Mohd Fazli Mohd Sam and Yasuo Hoshino, 2014 International Congress on Economy, Finance and Business, Nagoya, Japan,

Empirical Study on Performance of ICT Companies in Japan by Using Financial Data Mohd Fazli Mohd Sam and Yasuo Hoshino, 22nd Annual Conference on Pacific Basin Finance, Economics, Accounting and Management 査読有 Aichi University, Nagoya 4 September, 2014.

Empirical Study on Performance of ICT Company in Japan using Financial Data Mohd Fazli Mohd Sam and Yasuo Hoshino, Fifth Asia-pacific Business Research Conference, Kuala Lumpur, Malaysia, 17-18 February, 2014.

Performance of ICT Industry in Six Asian Countries Mohd Fazli Mohd Sam, and Yasuo Hoshino, Annual Conference of Asia-Pacific Management Accounting Association, Nagoya University, Nagoya 1-4 November, 2013.

Performance of ICT industry in six Asian countries Mohd Fazli Mohd Sam and Yasuo Hoshino, 21st Annual Conference on Pacific Basin Finance, Economics, Accounting and Management 査読有 Park Hyatt, Melbourne, Australia, 4-5 July, 2013.

Performance of ICT Industries in Asia Mohd Fazli Mohd Sam and Yasuo Hoshino, Research Seminar, Performance of Asian and Japanese Companies, The Institute of International Affairs, Aichi University, Nagoya 27 March, 2013
Investment Objectives of Foreign Direct Investment of Japanese Subsidiaries Norhidayah Mohamad, and Yasuo Hoshino, Research Seminar, Performance of Asian and Japanese Companies, The Institute of International Affairs, Aichi University, Nagoya 27 March, 2013
Investment Objectives of Foreign Direct Investment of Japanese Subsidiaries Norhidayah Mohamad and Yasuo Hoshino, Research Seminar,

Performance of Asian and Japanese Companies, The Institute of International Affairs, Aichi University, Nagoya 27 March, 2013
[図書](計 件)

[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:
出願年月日:
取得年月日:
国内外の別:

[その他]

ホームページ等
[Http://yasuohoshno.com](http://yasuohoshno.com)

6. 研究組織

(1)研究代表者 星野 靖雄

(Hoshino, Yasuo)

愛知大学・大学院経営学研究科・教授
研究者番号: 00096744

(2)研究分担者

()

研究者番号:

(3)連携研究者

()

研究者番号: