慶應義塾大学学術情報リポジトリ
Keio Associated Repository of Academic resouces

| | |
|---|---|
| Title | 株式所有割合と利益マネジメントに関する研究 |
| Sub Title | Capital structure and earnings management |
| Author | 村上, 裕太郎(Murakami, Yutaro) |
| Publisher | 慶應義塾大学 |
| Publication year | 2020 |
| Jtitle | 学事振興資金研究成果実績報告書 (2019. ) |
| JaLC DOI | |
| Abstract | 実証研究および実務において、連結利益の調整が、親会社利益のみならず連結子会社の利益（子会社利益）を通じておこなわれていることが示されている。本研究では、株式所有割合が利益マネジメントにどのような影響を与えるのか、理論的に検証する。具体的には、①関連会社間（親子間を含む）で利益マネジメントをおこなう状況で、親会社の所有割合の増加は利益マネジメントにどのような影響を与えるのか、②親子上場のようなケースで、グループ会社間の利益マネジメントはどのように変化するか、③親会社経営者はどのようなときに子会社を上場させるのか、を明らかにする。<br>分析の結果、以下のことがわかった。第一に、連結利益の価値関連性と関連会社所有割合の関係は、関連会社が上場しているか否かで異なる。関連会社上場時、価値関連性は所有割合に関して増加的となるが、関連会社非上場時、価値関連性は所有割合に関して減少的となる可能性がある。第二に、関連会社から親会社への利益マネジメントは、関連会社が子会社のとき、子会社非上場時は所有割合に関して減少的であるが、子会社上場時は所有割合に関して増加的となる可能性がある。第三に、関連会社非上場時と上場時の利益マネジメント水準を比較すると、連結利益の価値関連性が高く、かつ、関連会社利益の価値関連性が正の場合、非上場時の方が大きい。<br>According to empirical research and real business, the manager adjusts the consolidated earnings not only through earnings of parent companies but also through those of subsidiaries. This study investigates how the capital structure or ownership affects the earnings management activities. Specifically, this study examines 1) in a situation where earnings are managed between affiliated companies (including between parent and subsidiary), how the increase in ownership of the parent company affects earnings management, 2) how earnings management between group companies changes when parent company managers list subsidiaries, and 3) when the manager of parent company list subsidiaries.<br>As a result of the analysis, I found the following. First, the relationship between the value relevance of consolidated earnings and the ownership ratio of an affiliated company depends on whether the affiliated company is listed or not. When an affiliated company is listed, value relevance may be increasing with respect to ownership, while when unlisted, value relevance may be decreasing with respect to ownership. Second, earnings management from the affiliated company to the parent company may be decreasing with respect to ownership when the subsidiary is unlisted, but may be increasing with respect to ownership when the subsidiary is listed. Third, a comparison in earnings management levels between when an affiliated company is unlisted and when it is listed shows that when the value relevance of consolidated earnings is high and the value relevance of earnings of an affiliated company is positive, it is larger when unlisted. |
| Notes | |
| Genre | Research Paper |
| URL | https://koara.lib.keio.ac.jp/xoonips/modules/xoonips/detail.php?koara_id=2019000007-20190151 |

慶應義塾大学学術情報リポジトリ(KOARA)に掲載されているコンテンツの著作権は、それぞれの著作者、学会または出版社/発行者に帰属し、その権利は著作権法によって保護されています。引用にあたっては、著作権法を遵守してご利用ください。

The copyrights of content available on the KeiO Associated Repository of Academic resources (KOARA) belong to the respective authors, academic societies, or publishers/issuers, and these rights are protected by the Japanese Copyright Act. When quoting the content, please follow the Japanese copyright act.

2020 年 4 月 3 日

# 2019 年度　学事振興資金（個人研究）研究成果実績報告書

| 研究代表者 | 所属 | 大学院経営管理研究科 | 職名 | 准教授 | 補助額 | 300 （A） 千円 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 氏名 | 村上 裕太郎 | 氏名（英語） | Yutaro Murakami | | |

## 研究課題（日本語）

株式所有割合と利益マネジメントに関する研究

## 研究課題（英訳）

Capital Structure and Earnings Management

## １．研究成果実績の概要

実証研究および実務において、連結利益の調整が、親会社利益のみならず連結子会社の利益（子会社利益）を通じておこなわれていることが示されている。本研究では、株式所有割合が利益マネジメントにどのような影響を与えるのか、理論的に検証する。具体的には、①関連会社間（親子間を含む）で利益マネジメントをおこなう状況で、親会社の所有割合の増加は利益マネジメントにどのような影響を与えるのか、②親子上場のようなケースで、グループ会社間の利益マネジメントはどのように変化するか、③親会社経営者はどのようなときに子会社を上場させるのか、を明らかにする。

分析の結果、以下のことがわかった。第一に、連結利益の価値関連性と関連会社所有割合の関係は、関連会社が上場しているか否かで異なる。関連会社上場時、価値関連性は所有割合に関して増加的となるが、関連会社非上場時、価値関連性は所有割合に関して減少的となる可能性がある。第二に、関連会社から親会社への利益マネジメントは、関連会社が子会社のとき、子会社非上場時は所有割合に関して減少的であるが、子会社上場時は所有割合に関して増加的となる可能性がある。第三に、関連会社非上場時と上場時の利益マネジメント水準を比較すると、連結利益の価値関連性が高く、かつ、関連会社利益の価値関連性が正の場合、非上場時の方が大きい。

## ２．研究成果実績の概要（英訳）

According to empirical research and real business, the manager adjusts the consolidated earnings not only through earnings of parent companies but also through those of subsidiaries. This study investigates how the capital structure or ownership affects the earnings management activities. Specifically, this study examines 1) in a situation where earnings are managed between affiliated companies (including between parent and subsidiary), how the increase in ownership of the parent company affects earnings management, 2) how earnings management between group companies changes when parent company managers list subsidiaries, and 3) when the manager of parent company list subsidiaries.

As a result of the analysis, I found the following. First, the relationship between the value relevance of consolidated earnings and the ownership ratio of an affiliated company depends on whether the affiliated company is listed or not. When an affiliated company is listed, value relevance may be increasing with respect to ownership, while when unlisted, value relevance may be decreasing with respect to ownership. Second, earnings management from the affiliated company to the parent company may be decreasing with respect to ownership when the subsidiary is unlisted, but may be increasing with respect to ownership when the subsidiary is listed. Third, a comparison in earnings management levels between when an affiliated company is unlisted and when it is listed shows that when the value relevance of consolidated earnings is high and the value relevance of earnings of an affiliated company is positive, it is larger when unlisted.

## ３．本研究課題に関する発表

| 発表者氏名<br>（著者・講演者） | 発表課題名<br>（著書名・演題） | 発表学術誌名<br>（著書発行所・講演学会） | 学術誌発行年月<br>（著書発行年月・講演年月） |
|---|---|---|---|
| Yutaro Murakami | Conformity Pressure and Compensation Contracts | Proceedings of the 42nd Annual Congress of the European Accounting Association | 2019 年5月 |
| Yutaro Murakami | Conformity Pressure and Compensation Contracts | Proceedings of the 31st Asian-Pacific Conference of International Accounting Issues | 2019 年 10 月 |