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

Title	ファミリー企業と外部ガバナンスの関係に関する実証研究
Sub Title	Family firm and corporate governance
Author	齋藤, 卓爾(Saito, Takuji)
Publisher	慶應義塾大学
Publication year	2021
Jtitle	学事振興資金研究成果実績報告書 (2020.)
JaLC DOI	
Abstract	本研究では日本におけるファミリー企業と社外取締役の関係を分析した。ファミリー企業では創業者一族が経営トップを務めると同時多くの株式を保有している。そのため、外部からのガバナンスが弱く、経営者の暴走が起こりやすいという問題が指摘されてきた。社外取締役は、社内取締役とは異なり、経営トップからの独立性が高く、経営に対するモニタリングの役割を果たすことが期待されている。多くの先行研究は社外取締役がコーポレートガバナンスに貢献していることを示している。例えば、Weisbach(1988) は社外取締役が取締役の過半以上を占める企業では、業績が悪化した際に経営者が交代させられる確率が、そうでない企業よりも有意に高いことを示している。またFauver, Hung, Li and Taboada (2017)は世界各国のコーポレートガバナンス改革の効果を検証し、社外取締役の人数や、取締役全体に対する比率に関する基準を設けた国で企業業績が向上したことを報告している。Anderson and Reeb (2004)はファミリー企業における社外取締役の役割を検証し、創業者一族が大規模に株式を保有する企業で社外取締役の少ない企業の業績は非ファミリー企業よりも劣ることを示している。 日本におけるファミリー企業では社外取締役の平均人数、社外取締役が取締役にいる確率が非ファミリー企業よりも低かった。このため、多くの企業は2015年6月に制定されたコーポレートガバナンス・コードに対応するために、社外取締役を任命する必要が生じた。コーポレートガバナンス・コードに対応するために社外取締役を増員した企業の業績とそうでない企業の業績の差は有意ではなかったが、創業者一族が強い影響力を持っていると考えられる企業では増員により業績が向上する傾向が見られた。 We analyzed the relationship between family firms and outside directors in Japan. In family firms, the founding family is the top management and owns a large number of shares. As a result, corporate governance might be weak. Unlike inside directors, outside directors have a high degree of independence from top management and are expected to play a monitoring role. Many previous studies have shown that outside directors contribute to corporate governance. For example, Weisbach (1988) found that the probability that top executive is replaced when performance deteriorates is significantly higher in companies where outside directors make up majority of the board than in companies where they do not. Fauver, Hung, Li and Taboada (2017) analyze the effects of corporate governance reforms around the world and find that corporate performance improved in countries that set standards for the number of outside directors and their ratio to the total board. Anderson and Reeb (2004) examined the role of outside directors in family firms and found that firms with a large shareholding by the founding family and few outside directors performed worse than non-family firms. The average number of outside directors and the probability of having an outside director on the board were lower for family firms in Japan than for non-family firms. As a result, many companies needed to appoint outside directors to comply with the Corporate Governance Code enacted in June 2015. The difference between the performance of companies that increased the number of outside directors to comply with the Corporate Governance Code and those that did not was not significant. On the contrary, the increase in the number of outside directors tended to improve the performance of companies where the founding family was considered to have a strong influence.
Notes	
Genre	Research Paper
URL	https://koara.lib.keio.ac.jp/xoonips/modules/xoonips/detail.php?koara_id=2020000009-20200036

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.

2021 年 4 月 2 日

2020 年度　学事振興資金（共同研究）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	900　千円
	氏名	齋藤 卓爾	氏名（英語）	Takuji Saito		

研究課題（日本語）

ファミリー企業と外部ガバナンスの関係に関する実証研究

研究課題（英訳）

Family firm and corporate governance

研究組織

氏　名 Name	所属・学科・職名 Affiliation, department, and position
齋藤　卓爾（Takuji Saito）	経営管理研究科
小幡　績（Seki Obata）	経営管理研究科

１．研究成果実績の概要

本研究では日本におけるファミリー企業と社外取締役の関係を分析した。ファミリー企業では創業者一族が経営トップを務めると同時多くの株式を保有している。そのため、外部からのガバナンスが弱く、経営者の暴走が起こりやすいという問題が指摘されてきた。社外取締役は、社内取締役とは異なり、経営トップからの独立性が高く、経営に対するモニタリングの役割を果たすことが期待されている。多くの先行研究は社外取締役がコーポレートガバナンスに貢献していることを示している。例えば、Weisbach(1988)は社外取締役が取締役の過半以上を占める企業では、業績が悪化した際に経営者が交代させられる確率が、そうでない企業よりも有意に高いことを示している。また Fauver, Hung, Li and Taboada (2017)は世界各国のコーポレートガバナンス改革の効果を検証し、社外取締役の人数や、取締役全体に対する比率に関する基準を設けた国で企業業績が向上したことを報告している。Anderson and Reeb (2004)はファミリー企業における社外取締役の役割を検証し、創業者一族が大規模に株式を保有する企業で社外取締役の少ない企業の業績は非ファミリー企業よりも劣ることを示している。

日本におけるファミリー企業では社外取締役の平均人数、社外取締役が取締役にいる確率が非ファミリー企業よりも低かった。このため、多くの企業は 2015 年 6 月に制定されたコーポレートガバナンス・コードに対応するために、社外取締役を任命する必要が生じた。コーポレートガバナンス・コードに対応するために社外取締役を増員した企業の業績とそうでない企業の業績の差は有意ではなかったが、創業者一族が強い影響力を持っていると考えられる企業では増員により業績が向上する傾向が見られた。

２．研究成果実績の概要（英訳）

We analyzed the relationship between family firms and outside directors in Japan. In family firms, the founding family is the top management and owns a large number of shares. As a result, corporate governance might be weak. Unlike inside directors, outside directors have a high degree of independence from top management and are expected to play a monitoring role. Many previous studies have shown that outside directors contribute to corporate governance. For example, Weisbach (1988) found that the probability that top executive is replaced when performance deteriorates is significantly higher in companies where outside directors make up majority of the board than in companies where they do not. Fauver, Hung, Li and Taboada (2017) analyze the effects of corporate governance reforms around the world and find that corporate performance improved in countries that set standards for the number of outside directors and their ratio to the total board. Anderson and Reeb (2004) examined the role of outside directors in family firms and found that firms with a large shareholding by the founding family and few outside directors performed worse than non-family firms.

The average number of outside directors and the probability of having an outside director on the board were lower for family firms in Japan than for non-family firms. As a result, many companies needed to appoint outside directors to comply with the Corporate Governance Code enacted in June 2015. The difference between the performance of companies that increased the number of outside directors to comply with the Corporate Governance Code and those that did not was not significant. On the contrary, the increase in the number of outside directors tended to improve the performance of companies where the founding family was considered to have a strong influence.

３．本研究課題に関する発表

発表者氏名（著者・講演者）	発表課題名（著書名・演題）	発表学術誌名（著書発行所・講演学会）	学術誌発行年月（著書発行年月・講演年月）
齋藤卓爾	コーポレートガバナンス・コードは何をもたらしたか	商事法務	2020 年 4 月