

Title	連結財務諸表と資本構成
Sub Title	Consolidated financial statements and capital structure
Author	富田, 信太郎(Tomita, Shintaro)
Publisher	慶應義塾大学
Publication year	2022
Jtitle	学事振興資金研究成果実績報告書 (2021. )
JaLC DOI	
Abstract	<p>今日では、我が国においても連結財務諸表が極めて高い重要性を持っている。その背景には、我が国の上場企業の多くが連結対象となる子会社を有していることがあろう。グループ全体の価値を判断する上では、連結財務諸表を見るのが重要となる。一方、企業の資本構成を考える理論的なフレームワークとしてはトレードオフ理論が存在するが、そこでは単体企業の意思決定を論じることが一般的であり、必ずしもグループ経営を行う企業に当てはまるのか明確ではない。そこで、本研究では、グループ経営を行うことが資本構成の意思決定にどのように影響を与えるのかを検討した。分析に際しては3つのサンプルを使用して資本構成の決定要因を比較した。1つ目は連結対象企業を有する企業群の連結データに基づくサンプル、2つ目は連結対象企業を有する企業群の単体データに基づくサンプル、3つ目は連結対象企業を持たない単体経営の企業群で構成されるサンプルである。</p> <p>分析の結果、連結対象企業を有する企業群では、連結データと単体データを用いた場合で大きな違いは観察されなかった。これは、グループ全体と個別企業のどちらで考えるのかは結果にそれほど影響しないことを示唆する。一方で、連結対象企業を有する企業群と連結対象を持たない企業群では有形資産比率と税率の影響が異なることが観察された。特に、税率については連結対象を持たない企業群では有意に正の影響を示すのに対し、連結対象を持つ企業群ではその影響が弱まること示された。このことは、グループ経営を行う企業にとっては節税効果が重要な要因とはならないことを示唆する。</p> <p>In recent years, consolidated financial statements are extremely important for investors in Japan. It can be said that this is because most of Japanese listed companies have subsidiaries that are subject to consolidation. It is important to look at the consolidated financial statements in order to grasp the value of the entire group. On the other hand, the trade-off theory is a major theoretical framework for considering the capital structure of a company. However, it is common to discuss the decision-making of a single company, and it is not clear whether it can be applicable to a company that manages a group.</p> <p>Therefore, in this study, I examined how group management affects the decision-making of capital structure. Three samples were used in the analysis to compare the determinants of the capital structure. The first is a sample based on the consolidated financial statements of companies that have consolidated companies, the second is a sample based on the separate financial statements of companies that have consolidated companies, and the third is data of non-consolidated companies that does not have any consolidated companies.</p> <p>As a result of the analysis, no economically significant difference was observed between the consolidated data and the single data in the group of companies with consolidated companies. This suggests that it has little effect on the result whether we consider the group as a whole or an individual company. On the other hand, the effects of the tangible assets and the tax rate differ between the companies that have consolidated companies and the companies that do not have. In particular, the tax rate shows significantly positive effects on the companies without subsidiaries, while the effects are weakened on the group managed companies. This suggests that the tax-saving effect is not an important factor for companies that manage subsidiaries in its group.</p>
Notes	
Genre	Research Paper
URL	<a href="https://koara.lib.keio.ac.jp/xoonips/modules/xoonips/detail.php?koara_id=202100003-20210099">https://koara.lib.keio.ac.jp/xoonips/modules/xoonips/detail.php?koara_id=202100003-20210099</a>

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.

研究代表者	所属	商学部	職名	准教授	補助額	300 (A) 千円
	氏名	富田 信太郎	氏名 (英語)	Shintaro Tomita		
研究課題 (日本語)						
連結財務諸表と資本構成						
研究課題 (英訳)						
Consolidated Financial Statements and Capital Structure						
1. 研究成果実績の概要						
<p>今日では、我が国においても連結財務諸表が極めて高い重要性を持っている。その背景には、我が国の上場企業の多くが連結対象となる子会社を有していることがある。グループ全体の価値を判断する上では、連結財務諸表を見るのが重要となる。一方、企業の資本構成を考える理論的なフレームワークとしてはトレードオフ理論が存在するが、そこでは単体企業の意思決定を論じることが一般的であり、必ずしもグループ経営を行う企業に当てはまるのか明確ではない。</p> <p>そこで、本研究では、グループ経営を行うことが資本構成の意思決定にどのように影響を与えるのかを検討した。分析に際しては3つのサンプルを使用して資本構成の決定要因を比較した。1つ目は連結対象企業を有する企業群の連結データに基づくサンプル、2つ目は連結対象企業を有する企業群の単体データに基づくサンプル、3つ目は連結対象企業を持たない単体経営の企業群で構成されるサンプルである。</p> <p>分析の結果、連結対象企業を有する企業群では、連結データと単体データを用いた場合で大きな違いは観察されなかった。これは、グループ全体と個別企業のどちらで考えるのかは結果にそれほど影響しないことを示唆する。一方で、連結対象企業を有する企業群と連結対象を持たない企業群では有形資産比率と税率の影響が異なることが観察された。特に、税率については連結対象を持たない企業群では有意に正の影響を示すのに対し、連結対象を持つ企業群ではその影響が弱まることが示された。このことは、グループ経営を行う企業にとっては節税効果が重要な要因とはならないことを示唆する。</p>						
2. 研究成果実績の概要 (英訳)						
<p>In recent years, consolidated financial statements are extremely important for investors in Japan. It can be said that this is because most of Japanese listed companies have subsidiaries that are subject to consolidation. It is important to look at the consolidated financial statements in order to grasp the value of the entire group. On the other hand, the trade-off theory is a major theoretical framework for considering the capital structure of a company. However, it is common to discuss the decision-making of a single company, and it is not clear whether it can be applicable to a company that manages a group.</p> <p>Therefore, in this study, I examined how group management affects the decision-making of capital structure. Three samples were used in the analysis to compare the determinants of the capital structure. The first is a sample based on the consolidated financial statements of companies that have consolidated companies, the second is a sample based on the separate financial statements of companies that have consolidated companies, and the third is data of non-consolidated companies that does not have any consolidated companies.</p> <p>As a result of the analysis, no economically significant difference was observed between the consolidated data and the single data in the group of companies with consolidated companies. This suggests that it has little effect on the result whether we consider the group as a whole or an individual company. On the other hand, the effects of the tangible assets and the tax rate differ between the companies that have consolidated companies and the companies that do not have. In particular, the tax rate shows significantly positive effects on the companies without subsidiaries, while the effects are weakened on the group managed companies. This suggests that the tax-saving effect is not an important factor for companies that manage subsidiaries in its group.</p>						
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)			