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

Title	クロスボーダーM&Aによる企業の業績成長に関する研究
Sub Title	Research of Japanese firms' growth by cross-border merger and acquisition
Author	江木, 達也(Egi, Tatsuya) 中野, 冠(Nakano, Masaru)
Publisher	慶應義塾大学大学院システムデザイン・ マネジメント研究科
Publication year	2018
Jtitle	
JaLC DOI	
Abstract	
Notes	修士学位論文. 2018年度システムエンジニアリング学 第274号
Genre	Thesis or Dissertation
URL	https://koara.lib.keio.ac.jp/xoonips/modules/xoonips/detail.php?koara_id=KO40002001-00002018-0018

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.

修士論文　　2018 年度

クロスボーダーM&A による
企業の業績成長に関する研究

江木　達也
（学籍番号：81733127）

指導教員　教授　中野　冠

2019 年 3 月

慶應義塾大学大学院システムデザイン・マネジメント研究科
システムデザイン・マネジメント専攻

論　　文　　要　　旨

学籍番号	81733127	氏　名	江木　達也

論 文 題 目：

クロスボーダーM&Aによる企業の業績成長に関する研究

（内容の要旨）

日本企業にとってクロスボーダーM&Aは海外展開に向けた有効な戦略の一つであり、近年その件数や金額が増加している。また、経済産業省が「我が国企業による海外M&A研究会」を立ち上げるなど、政府の関心も高い分野である。一方、クロスボーダーM&Aを実行後、短期間のうちに多額の損失を計上する事例も増えており、日本企業はクロスボーダーM&Aに失敗してばかりで稚拙であるとの評価も見られるようになった。しかし、これらの減損事例は過去数年内に行われた取引に関するものが多く、実際にはブリジストンなど、実行後短期的は失敗と評されながらも、20年以上経過した現在では、成功だったと評されているクロスボーダーM&Aの事例もある。そのため、現時点で失敗と評されている取引が、将来的に長期的な業績成長に不可欠な取引だったとの評価へと転じる可能性もある。そして、そのようにクロスボーダーM&Aが長期的な業績成長に有効な戦略だと示せれば、より多くの日本企業が、短期的な業績低下を恐れずにクロスボーダーM&Aを積極的に推進できると考えられる。

そこで本稿では、クロスボーダーM&Aが長期的な企業の業績成長に有効な戦略だと示す目的で、クロスボーダーM&Aと企業の長期的な業績成長との関係性について、検証を行った。具体的には、①クロスボーダーM&A実行の有無による、企業の20年間にわたった業績成長率の比較、②クロスボーダーM&Aと国内M&Aに関する、実行後10年以上経過するまでの業績成長率の比較、および③クロスボーダーM&Aを行った具体的な個別企業の、クロスボーダーM&Aを行っていない企業と比較しての分析、の三つを行った。いずれの検証も、クロスボーダーM&A実施後10年以上の長期業績の成長率に主眼を置いている。

検証の結果、クロスボーダーM&Aを実施した企業の長期業績は、そうでない企業の業績の成長率を有意な差で上回るとの結果が得られた。また、M&Aに投資を行っているにもかかわらず、資産効率についても、クロスボーダーM&Aを実施している企業の方が、そうでない企業と比べて有意な差が生じているとの結果が得られた。加えて、国内M&Aとの比較でも、長期的な業績成長に有効な戦略であるとの示唆を得られた。個別企業の分析でも、過去のクロスボーダーM&Aが長期的な業績成長の差に表れている事例が見受けられた。長期的な業績成長に向けて、クロスボーダーM&Aが有効な戦略であるとの示唆を得られたものと考えられる。

キーワード（5語）

M&A、クロスボーダーM&A、国内M&A、企業業績、利益成長、事例分析

SUMMARY OF MASTER'S DISSERTATIO

Student Identification Number	81733127	Name	Tatsuya Egi

Title

Research of Japanese Firms' Growth by Cross-Border Merger and Acquisition

Abstract

For Japanese firms, cross-border M&A is one of the most effective strategies. In fact, recently, cross-border M&A transactions' number and the amount of money are increasing. In addition, Ministry of Economy, Trade and Industry established study group about cross-border M&A. However, some firms record many impairment losses after cross-border M&A, and recently, these cases are increasing. Because of these cases, poor grades about Japanese firms' cross-border M&As are more and more increasing. On the other hand, there are some cases that firm grew up remarkably in the long term it spites of slump in the short term, such Bridgestone Corporation. Therefore, cross-border M&A may have positive impact for firm's growth in the long term, even if it has negative impact in short term. This research is study about relationship between cross-border M&A and firm's growth.

This research includes three studies. 1. Comparison about growth rate in more than20 years between firms that carry out Cross-border M&A and firms that do not carry out. 2. Comparison about growth rate in 20 years between firms that carry out Cross-border M&A and firms that carry out domestic M&A. 3. Case study about firms that carry out Cross-border M&A

This research shows that there are significant differences in growth rate between firms that carry out Cross-border M&A and firms that do not carry out. In addition, firms that carry out cross-border M&A grow up more than firms that carry out domestic M&A. In case study, it was found that past cross-border M&A affected firm's growth in the long term. From these results, this research show that cross-border M&A is effective for firm's growth.

From these results, it can be said that cross-border M&A is one of the most effective strategies for firm's growth in the long term.

Key Word(5 words)

M&A, Cross-Border M&A, Corporate performance, Firm's Growth、Case study