

研究結果報告書

研究結果

本研究の目的は、1990年代後半から2000年代にかけての日本と韓国の上場企業を対象に、経営者の報酬と収益性及び、企業リスクとの関連性を、Agency Theoryに基づいて検証することである。

韓国と日本の企業に於いては、最近まで、経営者に対する報酬は主に給料の形で支払われてきた。しかし、両国とも、金融危機を経験した後は、ストックオプションといった株式の形での補償も一般化してきた。

そこで、本研究では、金融機関を除いて、東京証券取引所(Tokyo Stock Exchange)と韓国取引所(Korean Stock Exchange)にそれぞれ上場している企業の中で、その期間中、ストックオプションを実施した企業を抽出し、調査してみた。また、同時に、両国それぞれの企業の所有構造が異なることに着目し、オーナー企業とそうでない企業に分類し、それぞれの経営成果とリスクテイキングの差を分析した。

これらの分析結果を要約すると、以下のことが明らかになってきた。

まず、韓国と日本の経営者に対する報酬補償と企業の経営成果にはある程度相関関係があることが分かった。即ち、韓国の企業と日本の企業に於いては、ストックオプションなどを含む経営者に対する補償の増加は、経営成果を改善させる効果があることが立証された。

また、経営者の報酬と企業のリスクテイキングの関連性を、ROAの標準偏差などで測った場合に、アメリカの研究とは異なり、両国とも経営者に対する成果に連動した報酬の増加が、リスクテイキング行動を助長しているとは言い難い結果が得られた。

以上に加えて、企業の所有構造が、韓国の企業は財閥が中心である反面、日本の企業は金融機関を中心に分散されている特徴があるために、こうした所有構造の差が経営者のリスクテイキングにどのような影響を及ぼしたかを分析してみた。その結果、韓国の企業、特にオーナー企業は、非オーナー企業或いは日本の企業と比較すると、より積極的にリスクテイキングを行なう傾向になることが、実証された。

研究成果の公表について(予定も含む)

口頭発表 (題名・発表者名・会議名・日時・場所等)

論文 (題名・発表者名・論文掲載誌・掲載時期等)

Managerial Compensation and Risk Taking Behavior: Evidence from Korean and Japanese Firms.を投稿予定

書籍 (題名・著者名・出版社・発行時期等)

研究結果（英文）

This study analyzes the effect of managerial compensation on risk-taking behavior in Korean and Japanese firm's during late 1990s to early 2000s using empirical approach. To this analysis, I use the market data of Korean Stock Exchange and Tokyo Stock Exchange. Until a recent date, most part of the managerial compensation was composed of salary. However, after the financial crisis, managerial compensation systems are changed in Korean and Japan. Both countries were introduced output linked compensation including the stock option. Therefore I use a stock option as a managerial compensation. The result confirms for Korean and Japanese firm, managerial compensations are found to affect firm's risk level and its business profit. And also I found that in Korean ownership structure especially direct family ownership was affected the risk taking behavior to compare Japanese firms.

研究成果の公表について(予定も含む)（英文）

口頭発表（題名・発表者名・会議名・日時・場所等）

論文（題名・発表者名・論文掲載誌・掲載時期等）

Managerial Compensation and Risk Taking Behavior: Evidence from Korean and Japanese Firms(ready to submit)

書籍（題名・著者名・出版社・発行時期等）

以上