

日本企業における事業の集中と株式リターンの関係について

経営学研究科 経営学専攻
アカウンティング・ファイナンス コース
夏 金城

指導教員：山崎 輝 教授

論文要旨

本研究では、日本企業における事業の集中と株式のリターンの関係を検証する。2000年から2019年までの東証一部上場企業を調査対象として、株式リターンと事業の集中度に関する重回帰分析を実施する。事業の集中度を計測するために、ビジネス・セグメントの数とビジネス・セグメントの数を各セグメントの営業収益で重み付けしたハーフィンダール指数の2つの指標を採用する。検証の結果、事業の集中度と株式リターンの間に特定の関係は見出せなかった。すなわち、日本企業は「選択と集中」の経営によって、株式価値を高められなかったことが判った。

キーワード：事業の集中、株式リターン、ビジネス・セグメント、ハーフィンダール指数、選択と集中