

## 敵対的買収防衛策導入企業における株主価値の考察

法政大学大学院経営学研究科修士課程 2 年

04Q5502 大林 浩

### 【要約】

本研究では、2005 年 3 月 14 日に取締役会決議を行った株式会社ニレコによる新株予約権の発行（東京高裁より差し止め）から 2005 年 5 月末までに敵対的買収防衛策を公表した企業 96 社の株価動向について分析を行った。特に、敵対的買収防衛策を発表した企業全体及び特定の個別要因について、敵対的買収防衛策導入が株主価値にどのような影響を及ぼすかという点を客観的に分析した。分析の結果としては、敵対的買収防衛策の発表は企業の株主価値にマイナスの影響を及ぼすということ、また会社側において前期比で減益を予想している企業が、敵対的買収防衛策を発表することは株主価値を喪失することが統計上有意であることが判明した。