

報告日：2024/6/3

報告者：岩田聖徳（東京経済大学経営学部）

題目：Legally powerful shareholder proposals for payout policy: Evidence from Japan*

概要（和文）：

本研究では、日本の上場会社を対象として、ペイアウトの増額を求める株主提案の提出に係る決定要因および帰結を分析する。議決権行使に関する研究が盛んに行われてきた米国と比較すると、日本の会社法はペイアウト政策についてより強力な権限を株主に付与している。分析の結果、安定株主のプレゼンスが大きく市場規律が働きにくいと考えられる企業（quiet life 企業）においてペイアウト関連の株主提案が提出されやすいことがわかった。またその傾向は、当該企業の投資機会が乏しい場合、およびレバレッジが低い場合により顕著に観察された。また、本研究の対象となるペイアウト関連の株主提案はすべて反対多数で否決されているにもかかわらず、当該提案を受けた企業では提案後に増配を行う傾向が強まることが確認された。この傾向は、専ら 2013 年の「日本再興戦略」を端緒としたコーポレート・ガバナンス改革以降の期間において顕著に見られた。

概要（英文）：

We empirically investigate the determinants of shareholder proposals for payout policy and the subsequent effect on corporate policies in Japan. Unlike in the U.S., the shareholders in Japan have more powerful statutory rights on the payout policy. We found that firms with “quiet life” are more likely to receive shareholder proposals for profit distribution. This tendency is more pronounced for quiet life firms with poor investment opportunities and zero leverage. Although all the proposals are voted down by majority voting, firms that have received the proposals after the inception of the “Japan Revitalization Strategy” in 2013, interestingly, tend to increase the subsequent dividends.

*なお、本研究は安田行宏教授（一橋大学）との共著である。