

保身，チーム・インセンティブ問題，および株主圧力： 買収防衛策導入の決定メカニズム

飯島 裕胤*（弘前大学）

2008年1月20日

要旨

本稿は，経営陣による買収防衛策導入の決定メカニズムを描写する．現状で，上場企業の大半は防衛策を導入していない．本稿の枠組みは，非導入企業の動機も視野に入れている．経営陣は，保身に關心がありながらも，株主圧力だけでなく自己規律的にも防衛策導入を放棄しうる．この自己規律的な放棄は，経営陣のチーム・インセンティブ問題によって説明される．あえて買収の脅威に自らをさらすことで，過少なインセンティブを向上させることは，チーム全体にとって利益である．以上のような本稿の枠組みは，日米の異なる実証結果を同時に説明する．

*E-mail: ijjima@cc.hirosaki-u.ac.jp.