

## MBO 実施前における利益調整行動と少数株主利益

河西 卓弥（早稲田大学法学学術院）

齋藤 隆志（早稲田大学高等研究所）

川本 真哉（新潟産業大学経済学部）

### 要 旨

本論文の目的は、日本企業が実施した非公開化型 MBO 案件を対象に、経営者の利益調整行動と少数株主利益との関係を明らかにすることにある。第 1 に、MBO 実施前における利益調整行動の有無と株式市場の反応について検討する。第 2 に、利益調整行動を行う企業の属性を確認する。第 3 に、利益調整行動が実際に少数株主の利益を毀損しているかを、買収プレミアムと MBO 発表前の株価パフォーマンスとの兼ね合いから検証する。