

企業の財務意思決定と最適資本構成

式見雅代

〈要旨〉

本稿では, 負債(株式)発行, 負債償還, 株式買戻しの財務意思決定を対象に, 資本構成の目標値への調整について検証した. 1971年度以降の上場企業のデータを用いた分析から, 資本構成が目標値から乖離するほど, 調整確率が高いという結果を得た. 調整は, 過剰債務時と過少債務時, 資金不足時と余剰時で非対称性を示し, 資金不足時には, 過剰債務であっても負債発行確率が高く, 資金余剰時には資金不足時よりも負債償還確率が高いことが判明した.