

# 日本の CFO（最高財務責任者）による企業価値向上への貢献



【中野キャンパス】人文社会学部 経営学科 経営コース 教授

小林 俊之 Kobayashi Toshiyuki

URL : [帝京平成大学 教員業績紹介ページ](#)

キーワード : CFO・コーポレートファイナンス・企業価値



## 研究の概要

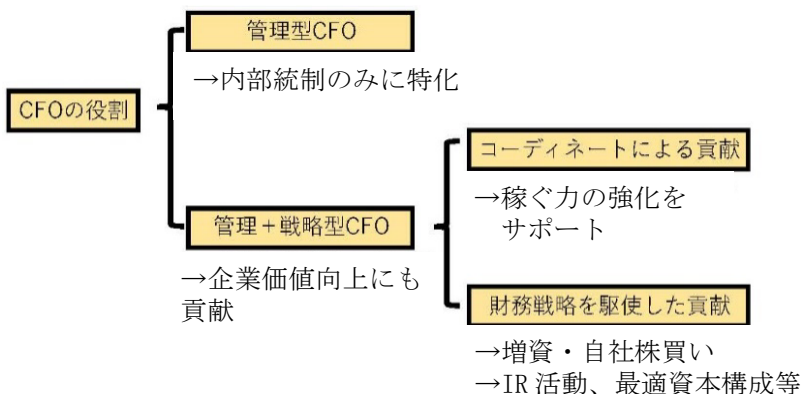
日本企業は「資本コストを意識した経営」、「株価を意識した経営」に徐々にシフトしている。企業が株価を引き上げるためには企業価値の向上が欠かせないが、企業価値向上を財務面からサポートする参謀役として「CFO (Chief Financial Officer、最高財務責任者)」の役割が重要である。米国ではエンロン事件や M&A の活発化で CFO が既に重要な役割を担っているが、日本企業の CFO はどのような状況にあるか。日本企業の CFO は企業価値向上に十分に貢献しているといえるだろうか。

本研究はこのような問題意識に基づき、東京証券取引所プライム市場に上場している企業 1658 社すべて (2023 年 10 月末時点) について、CFO 設置の有無、CFO の肩書、CFO の在籍期間、CFO 経験者数等を抽出し、企業価値 (ここでは「PBR (株価純資産倍率)」を企業価値の代理変数とした) との相関を分析した。CFO 設置企業はプライム市場上場企業の 3 分の 1 程度に過ぎないが、CFO 設置企業は CFO 未設置企業よりも平均 PBR は 1 倍ポイント高く、CFO が確かに企業価値向上に貢献していることが確認できる。

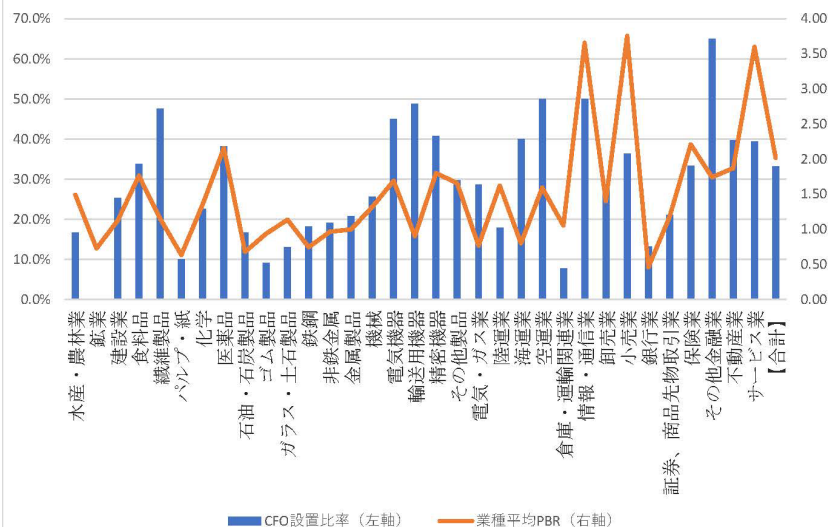
SDGs 目標 8 : 働きがいも 経済成長も

SDGs 目標 9 : 産業と技術革新の基盤をつくろう

### <CFO の役割に関する分類>



業種別 CFO 設置比率と平均 PBR



## 実学へのつながり・産業界や自治体へのアピールポイント・協力可能事項・協力希望事項

企業が本格的に企業価値経営に舵を切っていくうえで、CFO の役割が欠かせない。しかし、日本企業では CFO の認知度が低く、人材プールも十分とは言えない。この研究は企業の企業価値経営の転換を図るための組織的課題を明らかにし、CFO 研究に興味を示す外部研究機関や証券系研究機関との共同研究が期待できる。

## 知的財産・論文・学術発表など (詳細は右上 QR コードの教員紹介からご確認ください)

【研究報告】・CFO (最高財務責任者) は企業価値向上に貢献しているか

【単著】「実践! コーポレートファイナンスー強い CFO と財務部が企業価値を高める」

(ISBN : 978-4-502-39841-4)

・2024 年 10 月 23 日日本経済新聞「CFO の時代/社長の参謀、現場奔走」 (本研究内容の一部引用)