

少子高齢化社会である日本において、中小企業の経営者の高齢化も同じように進む中で、後継者がいないことによって、黒字倒産など経営状況が良好でも廃業する事例が増えてきている。後継者が出にくくなっている一因として、事業承継の際に発生する相続税や贈与税の負担が重いことが挙げられる。黒字倒産のように、後継者状況を改善すべく、非上場企業の株式を後継者が取得する際の相続税・贈与税の納税を一部猶予する事業承継税制が2009年に創設された。特に、

## 事業承継税制特例措置の影響

が納税猶予（承継された後継者がさらに次の後継者に承継する際には猶予された納税が免除される）ことになった。特例措置の影響により、以前は年250件程度であった事業承継件数が、特例承継計画を提出した分を含めると平均3千件ほどに増加しており、事業承継を円滑に進める一助となっている。一方、特例措置は制度が複雑であり、適切に実行するために税理士に払う費用が小さくないことや、相続税が財務省の試算では年間数千億円規模の税収減になるとされるなど、適用者および政府両方のコストも低くないことが指摘されている。

本稿では、事業承継税制特例措置の影響を考えたうえで、事業承継が売上高や生産性といった企業パフォーマンスやマクロ経済にもたらす効果を説明した上で、事業承継税制特例措置が企業パフォーマンスにもたらした影響について、最新の研究を紹介する。最初に、早稲田大学の土田晃三教授らの研究（Ueda, Oikawa and Miyakawa (2025)）では、東京商工リサーチの企業レベルのパネルデータをを用いて、企業業

績と経営者年齢の間に逆U字の関係があることを明らかにし、事業承継によって経営者が若返ることによって、企業パフォーマンス（売り上げ）が向上することが示された。一方、事業承継税制特例措置の効果については、筆者および筆者の学部ゼミ生との研究（Furii, Hiraga, Mizuno and Mori (2026)）に、四季報未上場会社版から、税理士に支払う手数料以上に節税の効果が大きくなるとみられる資本金1億円以上の製造業の企業に限定し、事業承継税制特例措置が企業パフォーマンスに与えた影響を分析した。その際、株主と社長の変更があった企業を事業承継が行われたとみなしたうえで、事業承継税制特例措置導入によって事業承継を行った企業の売上高が増えたことが分かった。事業承継の因果効果については、上田教授らの研究もわれわれの研究も、時期の違いはあれ、事業承継を行った企業は行っていない企業に比べて売上高ベースで約5%増加することが分かった。

# 政策効果と

## 課題

18年から10年間の時限措置として導入された特例措置においては、所定の要件を満たせば相続された全株式



大学院准教授 希 一 平  
大学大学院 准教授  
立大学 研究科  
市立大学 経済学  
古屋市立大学大学院  
経済学研究科准教授

ひらが・かずき 専門は公共経済学、マクロ経済学。慶應義塾大学大学院後期博士課程単位取得退学。1983年生まれ。

えで、事業承継が売上高や生産性といった企業パフォーマンスやマクロ経済にもたらす効果を説明した上で、事業承継税制特例措置が企業パフォーマンスにもたらした影響について、最新の研究を紹介する。最初に、早稲田大学の土田晃三教授らの研究（Ueda, Oikawa and Miyakawa (2025)）では、東京商工リサーチの企業レベルのパネルデータをを用いて、企業業

績と経営者年齢の間に逆U字の関係があることを明らかにし、事業承継によって経営者が若返ることによって、企業パフォーマンス（売り上げ）が向上することが示された。一方、事業承継税制特例措置の効果については、筆者および筆者の学部ゼミ生との研究（Furii, Hiraga, Mizuno and Mori (2026)）に、四季報未上場会社版から、税理士に支払う手数料以上に節税の効果が大きくなるとみられる資本金1億円以上の製造業の企業に限定し、事業承継税制特例措置が企業パフォーマンスに与えた影響を分析した。その際、株主と社長の変更があった企業を事業承継が行われたとみなしたうえで、事業承継税制特例措置導入によって事業承継を行った企業の売上高が増えたことが分かった。事業承継の因果効果については、上田教授らの研究もわれわれの研究も、時期の違いはあれ、事業承継を行った企業は行っていない企業に比べて売上高ベースで約5%増加することが分かった。

事業承継税制については、特例措置の適用期限が来年末までとなっていること、日本の財政状況や事業承継を行った若い経営者とその次の世代に事業承継を行う際の税制に関する不確実性などが存在するが、事業承継税制の政策効果を量的に明らかにしつつ、有効かつ持続的な制度設計が望まれる。