2021.09.23 日本リスクマネジメント学会第46回 全国大会 自由論題報告③

COVID-19パンデミックに関する 有価証券報告書「事業等のリスク」 の記載について

> 宮城学院女子大学 現代ビジネス学部現代ビジネス学科 渡新美紀子

> > (C)Dept. Contemporary Business, MGWU All rights Reserved

# 宮城学院女子大学

# 本日の報告内容

- 1. 問題の背景
- 2. パンデミックとは?
- 3. 有価証券報告書「事業等のリスク」開示ルール
- 4. パンデミックに関する開示の変化 2019/3から2020/3
- 5. パンデミックを「事業等のリスク」に言及してきた企業と、言及してこなかった企業の違いは何か? 2021/3
- 6. 結論:「事業等のリスク」の記載および記載の変化について 言えること
- 7. 今後の課題

2

(C)Dept. Contemporary Business, MGWU All rights Reserve

#### のあしたは、君が有てる。 宮城学院女子大学

# 1.問題の背景本報告における問題意識

- ➤COVID-19の流布によって、有価証券報告書 における記述情報である「事業等のリスク」へ の記載はどのように変化したか?
- ▶「事業等のリスク」情報は、情報利用者にとって有益な情報なのか?

3

(C)Dept. Contemporary Business, MGWU All rights Reserved

### ○ 20 m したは、8 m m てる。 宮城学院女子大学

3.有価証券報告書「事業等のリスク」開示ルール ②リスク情報拡充の必要性

# 【日本企業のリスク情報の開示の問題点】 <sup>金融審議会WG報告(2018)</sup>

- > 一般的なリスクの羅列となっている記載が多い
- ▶ 外部環境の変化に関わらず数年間記載に変化がない開示例が多い
- ➢ 経営戦略やMD&Aとリスクの関係が明確でなく、投 資判断に影響を与えるリスクが読み取りにくい
- ■ガバナンスや社会・環境問題に関する事項が発行体の事業や業績に重要な影響を与える場合に開示が必要

4

(C)Dept. Contemporary Business, MGWU All rights Reserved

# 宮城学院女子大学

- 3.有価証券報告書「事業等のリスク」開示ルール ⑤自然要因リスクの更なる項目
- (1)自然災害に起因するもの(地震、台風、 冷害、風害、水害、噴火など)
- (2) 周期的な変動に起因するもの(気温、 降水量)
- (3)人の健康に影響を与えるもの(不法廃棄物、伝染病)
- (4) 家畜、作物に影響を与えるもの

常城学院女子大学

4.パンデミックに関する開示の変化 2019/3から2020/3 渡部(2021) ①パンデミックを説明するのに使われた用語

図表3. パンデミックにかかわる用語

A. パンデミックの訳語	B. 感染症関連	C. COVID-19関連
世界的流行	感染症	新型コロナウイルス
世界的大流行	伝染病	COVID-19
世界的な流行	新型インフルエンザ	SARS-CoV-2
世界的な大流行		

5

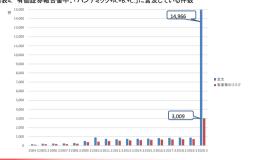
(C)Dept. Contemporary Business, MGWU All rights Reserved.

6

(C)Dept. Contemporary Business, MGWU All rights Reserved

4.パンデミックに関する開示の変化 2019/3から2020/3 渡部(2021) ②パンデミックについて言及した企業数

②ハンテミックについて言及した企業数 図表4. 有価証券報告書中、「パンデミック+A.+B.+C.」に言及している件数



(C)Dept. Contemporary Business, MGWU All rights Reserved.

# 常城学院女子大学

4.パンデミックに関する開示の変化 2019/3→2020/3 渡部(2021) ④数量化理論皿類とは?

### 【数量化理論Ⅲ類】

- > 多変量解析の一種、定性的情報を分析。
- サンプルデータとカテゴリーデータの類似性やポジショニングを明らかにし、可視化。
- ▶ 渡部(2021)では、「パンデミック」(訳語を含む)に焦点
- ・サンプルデータ →2019/3月決算の有報「事業等のリスク」 において パンデミックに言及していた65社(上場企業)
- ・カテゴリーデータ →パンデミックについての対処や影響について記述されている用語:

2019/3⇒84項目、2020/3⇒92項目

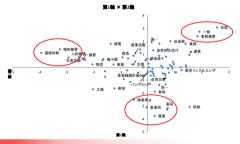
8

(C)Dept. Contemporary Business, MGWU All rights Reserved.

# 宮城学院女子大学

4.パンデミックに関する開示の変化 2019/3→2020/3 渡部(2021) ①【数量化理論Ⅲ類】カテゴリーデータ2019/3の分析

図表8. 2019年3月期の用語分析

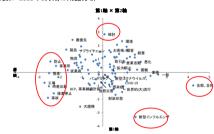


(C)Dept. Contemporary Business, MGWU All rights Reserved.

# 200 日のあしたは、おが有てる。 宮城学院女子大学

4.パンデミックに関する開示の変化 2019/3→2020/3 渡部(2021) ⑧【数量化理論Ⅲ類】カテゴリーデータ2020/3の分析

図表9. 2020年3月期の用語分析



10

(C)Dept. Contemporary Business, MGWU All rights Reserved.

# 宮城学院女子大学

4.パンデミックに関する開示の変化 2019/3→2020/3 渡部(2021) ⑨分析から言えること

> 2019/3→2020/3の変化 記述の文章量の単純集計:字数では2.3倍 単語数(キーワード)では約3倍。より詳細で具体的な記述に。

企業分析:2019年/3 医薬品と化学の企業に、他の企業と差異 2020年/3 保険業、小売業、海外事業に、他の企業と差異

> 用語分析: 2019年/3 業務と体制の軸、営業と製造の軸 2020年/3 営業面と製造の軸、パンデミックの説明に対する 抽象度の軸

11 (C)Dept. Contemporary Business, MGWU All rights Reserved.

# 宮城学院女子大学

5. パンデミックを「事業等のリスク」に 言及してきた企業と、言及してこなかった企業の違いは何か? ①分析の対象企業

▶「パンデミック」+A.群について、有価証券報告書「事業等のリスク」に、

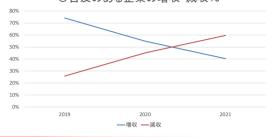


12

(C)Dept. Contemporary Business, MGWU All rights Reserved

5. パンデミックを「事業等のリスク」に 言及してきた企業と、言及してこなかった企業の違いは何か? ②財務上の違いは? ○言及のある企業の増収・減収%

### ○言及のある企業の増収・減収%

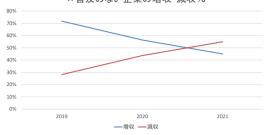


13 (C)Dept. Contemporary Business, MGWU All rights Reserved.

# 宮城学院女子大学

5. パンデミックを「事業等のリスク」に 言及してきた企業と、言及してこなかった企業の違いは何か? ③財務上の違いは? ×言及のない企業の増収・減収%

×言及のない企業の増収・減収%



14

(C)Dept. Contemporary Business, MGWU All rights Reserved.

### 電のあしたは、思が有てる。 宮城学院女子大学

5. パンデミックを「事業等のリスク」に 言及してきた企業と、言及してこなかった企業の違いは何か? ④財務上の違いは? 売上高



15

(C)Dept. Contemporary Business, MGWU All rights Reserved.

### のあしたは、非が有てる。 宮城学院女子大学

5. パンデミックを「事業等のリスク」に 言及してきた企業と、言及してこなかった企業の違いは何か? ⑤財務上の違いは? 当期純利益



16

(C)Dept. Contemporary Business, MGWU All rights Reserved.

# 宮城学院女子大学

5. パンデミックを「事業等のリスク」に 言及してきた企業と、言及してこなかった企業の違いは何か? ⑥上場市場の違いは?

○言及のある企業	(%)	×言及のない企業	(%)
東証一部	80.6	東証一部	38.0
東証二部	6.5	東証二部	21.1
東証マザーズ	1.6	東証マザーズ	11.3
71476		JASDAC	26.8
JASDAC	9.7	名証二部	1.4
名証二部	1.6	名証セントレックス	1.4

# 宮城学院女子大学

5. パンデミックを「事業等のリスク」に 言及してきた企業と、言及してこなかった企業の違いは何か? ⑦監査法人の違いは?

	○言及のある企業	×言及のない企業
四大監査法人	80.70%	29.60%
純大手監査法人	1.60%	26.70%
その他	17.70%	43.70%

>4大監査法人:EY、トーマツ、あずさ、PwC >準大手監査法人:仰星、PwC京都、三優、太陽、東陽 (公認会計士・監査審議会による)

17

(C)Dept. Contemporary Business, MGWU All rights Reserved.

18

(C)Dept. Contemporary Business, MGWU All rights Reserved.

5. パンデミックを「事業等のリスク」に 言及してきた企業と、言及してこなかった企業の違いは何か? ⑧業種の違いは? ○言及のある企業

○言及のある企業					
	社		陸運業	1	1.61%
建設業	3	4.84%	海運業	1	1.61%
食料品	2	3.23%	倉庫·運輸関連業	1	1.61%
化学	4	6.45%	情報·通信業	7	11.29%
医薬品	5	8.06%	卸売業	2	3.23%
ガラス・土石製品	1	1.61%	小売業	3	4.84%
金属製品	1	1.61%	銀行業	(8	12.90%
機械	8	12.90%	保険業	2	3.23%
電気機器	6	9.68%	その他金融業	1	1.61%
輸送用機器	3	4.84%	不動産業	1	1.61%
その他制品	1	1 61%	サービュ 業	1	1 61%

19

(C)Dept. Contemporary Business, MGWU All rights Reserved.

# 常城学院女子大学

5. パンデミックを「事業等のリスク」に 言及してきた企業と、言及してこなかった企業の違いは何か? ⑨業種の違いは? ×言及のない企業

_		
×言及のない企業		
	社	
建設業	1	1.41%
食料品	1	1.41%
化学	2	2.82%
医薬品	2	2.82%
石油·石炭製品	1	1.41%
ガラス・土石製品	2	2.82%
鉄鋼	1	1.41%
非鉄金属	1	1.41%
金属製品	3	4.23%
機械	9	12.68%
電気機器	6	8.45%

精密機器	1	1.41%
その他製品	3	4.23%
陸運業	1	1.41%
情報·通信業 🤇	11	15.49%
卸売業	5	7.04%
小売業	6	8.45%
銀行業	0	0.00%
証券、商品先物取扱業	3	4.23%
保険業	0	0.00%
その他金融業	1	1.41%
不動産業	1	1.41%
サービス業	10	14.08%

20

(C)Dept. Contemporary Business, MGWU All rights Reserved

### 宮城学院女子大学

5. パンデミックを「事業等のリスク」に 言及してきた企業と、言及してこなかった企業の違いは何か? ⑩「事業等のリスク」文章内容の変化

#### 【文章量】 2020/3 > 2021/3

# ○言及のある企業

×言及のない企業

増加 · · 17社 記載なしのまま ・・53社

ほぼ変わらず …37社

(but 進化 3社) 記載ありに! …18社 (25.3%)

減少 ⋯ 8社 (but 進化 5計)

・文章量全体としては3.7%増

(C)Dent. Contemporary Business, MGWU All rights Reserved.

# 宮城学院女子大学

- 6. 結論:「事業等のリスク」の記載および 記載の変化について言えること①
- ▶ ○言及のある企業のほうが、業績規模が5倍ほど大きい。
- ▶ ○言及のある企業のほうが、当期純利益の回復が早い。
- ▶ ○言及のある企業の東証一部上場は8割を超え、×言及の ない企業は新興市場が4割を占める。
- ▶ ○言及のある企業の監査法人は、8割が四大監査法人であ り、×言及のない企業は四大、準大手以外が4割である。
- ▶ 情報通信業やサービス業の中には、パンデミックを事業等の リスクとしてとらえていない企業がある可能性がある。
- ▶ 文章量だけでは、説明内容が進化したり時代に合わせてわ かりやすく改善されているかどうか図れない可能性がある。

このほか、問題意識への解答と、2021/3の記述情報の変化についても報告。

(C)Dent. Contemporary Business, MGWU All rights Reso

# 常城学院女子大学

# 7. 今後の課題

- ▶企業のリスクマネジメントが、有価証券報告 書の「事業等のリスク」だけでなく、他の個所 でどのように触れられているか?
- ▶企業のリスク情報が、有価証券報告書だけで なく、統合報告書やSCR報告書、サステナビ リティ報告書などでどのように説明されている か?

# 常城学院女子大学

施文条参

-トン・コンサルティング株式会社監修、株式会社オーム社

石弘之(2020)「感染症の世界史」角川ソフィア文庫 勝俣良介(2017)『リスクマネジメント集中講座』ニュートン・コンサリ 亀井利明(1992)『リスクマネジメント理論』中央経済社 亀井利明(亀井万之(2009)『リスマネジメント級論』同文館出版。 菅民郎(2001)『多変量解析の実践(下)第2版』現代数学社、

官氏部(2001) | 多東山市(100天城、ド)赤(4658年) | 38年 金融庁(2019年)| 記述情報の開示の好事例集」 金融庁(2019年)| 記述情報の開示の好事例集」 金融階編集をデスクロージ・ローフェーング・グルーブ報告「資本市場における好循環の実現に向けて」(2018年6月 金融審議会ディスクロージャーワーキング・グルーフ報告! 資本市場における外間指拠・大多に上呼り、こんといって、, 28日) 経済産業者(2004)『事業リスクマネジメントーテキスト―」経済産業者、 経済産業者経済産業政策局産業資金課編(2005)『先進企業から学ぶ事業リスクマネジメント実践テキスト―企業 価値の向上を目指して一種実産業権 国立感染症研究所: nh.go.jp (2020年1月22日現在) 小松左京(1964) 「投流での 日早川 18号の。 お場合管(2020)』 人類はパンケデミック」をどきき延びたか清香出版社。 日本規格協会(2020)』 人類はパンケデミック」をどきき延びたか清香出版社。 日本規格協会(2020)『JR 2020 2018 リスクマネジメントの国際規格(JIS Q 31000・2019)』 日本規格協会 本田正久、島田一明(1977) [終2 宮のための多変重解形法[産業能率大学出版部。 認節表紀子(2020)『事業等のリスク情報に関する分析:『人文社会科学議義 第29号、宮城学院女子大学(2020年 3月): 27-43.

3月; 27-43. 援館美紀子(2021)「バンデミックに関するディスクロージャーの変化-有価証券報告書の事業等のリスクにおいて 説明された内容を中心として-1『人文社会科学論表』第30号、宮城学院女子大学(2021年3月): 61-87.

23

(C)Dept. Contemporary Business, MGWU All rights Reserved.

24

(C)Dept. Contemporary Business, MGWU All rights Reserved.