

中央大学特定課題研究費 ー研究報告書ー

所属	総合政策学部	身分	教授
氏名	青木英孝		
NAME	Hidetaka Aoki		

1. 研究課題

（和文）コーポレート・ガバナンスと企業不祥事

（英文）Corporate governance and corporate scandal

2. 研究期間

2年間（2018・2019年度）

3. 研究の概要（背景・目的・研究計画・内容および成果 和文 600字程度、英文 50word程度）

（和文）

近年、オリンパスや東芝の粉飾決算や、三菱自動車の燃費偽装、日産自動車の無資格者検査問題など、企業の不祥事が後を絶たない。一方、企業のガバナンスに関しては、2014年に責任ある機関投資家の行動規範である日本版スチュワードシップ・コードが公表され、2015年には社外取締役の設置を強く推奨する会社法が改正されるとともに、少なくとも2名以上の独立社外取締役の選任を求めるなどのコーポレートガバナンス・コードが東京証券取引所の上場規則として施行された。これらにより、企業経営に対する機関投資家と社外取締役の影響が増大した。それでは実際、機関投資家や社外取締役は経営に対する監視を強め、その結果、企業不祥事を抑止する効果をもつのだろうか。これが基本的な問題意識である。

そこで、企業の所有構造やトップ・マネジメント構造などのガバナンス特性が、企業不祥事の発生確率に与える影響を定量的に分析することを本研究の目的として設定した。当初は、会計不正だけでなく、実験データの改竄や産地・賞味期限などの偽装、コンプライアンス違反などの様々なタイプの企業不祥事を取り上げる予定であったが、主に会計不正に焦点を絞って分析を進めた。

本研究の貢献は、企業不祥事の防止には、経営に対するモニタリング強化というガバナンス改革の方向性が正しいことを定量的に示したことにある。さらに学術的貢献として、これまで検討されてきた社外取締役の人数や比率では議論が不十分である可能性が高く、社外監査役を含めて、外部役員の本質的な質すなわち、専門性・独立性・インセンティブが意味をもつという重要な事実を発見したことが挙げられる。

(英文)

Corporate scandals such as Olympus and Toshiba's fraudulent accounting, Mitsubishi Motors' fuel consumption camouflage, Nissan's unqualified person inspection problem, etc. have been repeated recent years. On the other hand, regarding corporate governance, the Japanese version of the Stewardship Code, which is the code of conduct for responsible institutional investors, was announced in 2014, and in 2015, the Company Law that strongly recommends the appointment of outside directors was revised. The Corporate Governance Code requiring the introduction of at least two or more independent outside directors has been enforced as a listing rule of the Tokyo Stock Exchange. These have increased the influence of institutional investors and outside directors on corporate management. Then, did institutional investors and outside directors strengthen their monitoring over corporate management, and as a result, did they have the effect of deterring corporate scandals? This is our basic concerns.

Therefore, the purpose of this research was to quantitatively analyze the influence of governance characteristics such as corporate ownership structure and top management structure on the probability of corporate scandals. Initially, we planned to address not only accounting fraud but also various types of corporate scandals such as falsification of experimental data, camouflage of production areas and expiration dates, compliance violations, etc.. However, we carried out our research by focusing mainly on accounting fraud.

The contribution of this research is to quantitatively show that the direction of governance reform, which is strengthening monitoring over corporate management, is correct for preventing corporate scandals. Furthermore, as an academic contribution, the number and ratio of outside directors that have been considered so far are likely to be insufficient for discussion. We found the fact that the quality of outside directors, including outside auditors, such as professionalism, independence, and incentives are more important for effective monitoring.