

## 中央大学特定課題研究費 一研究報告書一

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

中央大学特定課題研究費による研究期間終了に伴い、中央大学学内研究費助成規程第15条に基づき、下記の通りご報告致します。

### 1. 研究課題

(和文) 企業不祥事の影響に関する実証分析

(英文) Empirical Studies on the Impact of Corporate Misconduct

### 2. 研究期間

2023年度～2024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) 2022年には日野自動車で、2023年にはダイハツ工業と豊田自動織機で、自動車の販売・登録に必要な型式認証を受けるための品質試験での不正行為が相次いで発覚した。そして2024年には、親会社トヨタ自動車でも認証不正が判明した。そこで、企業不祥事の影響を実証的に検証する本研究では、特にトヨタ・グループで発生した認証不正を分析の中心に据え、①不正発覚が株価パフォーマンスに与えた影響、および②グループ会社の不祥事が親会社の株価パフォーマンスに与える影響を、イベント・スタディの手法を用いて検証した。その結果、トヨタ・グループ全体でみれば、約-5%～-7%の負の影響が確認された。また、グループ会社の不祥事が、親会社へ負の波及効果をもつことも確認された。これらの事実発見は、親会社には子会社の管理責任も問われる可能性を示唆し、グループ・ガバナンスの重要性を浮き彫りにした。なお、本研究の成果は、経営戦略学会誌『JASM 経営戦略ジャーナル』第23号への掲載が内定した。また、経済産業研究所、企業統治分析のフロンティア研究会において研究発表を行うとともに（2025年2月25日）、経営戦略学会、第23回研究発表大会（駒澤大学、2025年4月19日）での報告も内定した。

(英文) In 2022, Hino Motors, and in 2023, Daihatsu Motor Co. and Toyota Industries Corporation were found to have committed a series of fraudulent acts in quality tests to obtain the type certification required for the sale and registration of automobiles. And in 2024, the parent company Toyota Motor Corporation was also found to have committed certification fraud. In this study, which empirically examines the impact of corporate scandals, we focused on the certification fraud that occurred in the Toyota Group, and used event study methods to examine (1) the impact of the discovery of fraud on stock price performance, and (2) the impact of scandals at group companies on the stock price performance of the parent company. As a result, a negative impact of approximately -5% to -7% was confirmed for the Toyota Group as a whole. It was also confirmed that scandals at group companies have a negative spillover effect on the parent company. These findings suggest that parent companies may also be required to take responsibility for the management of their subsidiaries, highlighting the importance of group governance. The results of this study have been accepted for publication in the "JASM Keiei Senryaku Kenkyu", No. 23. In addition, we had make a presentation at the Research Institute of

Economy, Trade and Industry (RIETI), Frontier of Corporate Governance Analysis (February 25, 2025). Furthermore, we will make a presentation at the 23rd Annual Meeting of the Japan Academy of Strategic Management (Komazawa University, April 19, 2025).