

博士論文要旨

企業情報開示とコーポレートガバナンスの潮流と展開 －欧州化学会社の租税関連開示の実証分析－

中央大学大学院 戦略経営研究科ビジネス科学専攻博士後期課程 宮石 知子

本稿の目的は、実務現場で聞かれる「非財務情報開示は企業価値の向上に益するのか」という疑問に対して、それを議論する前提として適切な非財務情報開示についての理論を構築することである。またその結果として、我が国のディスクロージャー制度に対して提言を行うものである。

実証手法はケーススタディを選択し、欧州を本拠とする化学会社の租税開示に焦点を当て、事例の類似性を基礎として理論構築を試みている。一方時系列の観点からは、現在の戦略やビジネスモデル、経営上の課題とその管理方針だけではなく、これらが成立してきた歴史的根源や、COVID-19 がもたらすであろう将来の変化も射程に入れている。近年の国際課税問題に関わる先行研究のほとんどは、定量分析により租税に関わる一定の企業行動・現象を精密に実証している。これに対して本稿では、非財務情報開示が重視されるようになった昨今の潮流を踏まえ、長期的な視点で企業開示とコーポレートガバナンスとの関係性に研究視座を拡大することにより、非財務情報開示の有効性に関する実務的含意を提供している。

欧州化学会社分析では、まず対象会社の開示環境や前提について、沿革、事業とビジネスモデル、立地から観察し、次に非財務情報開示の現況とそこでの租税開示の文脈を押さえた上で、さらには COVID-19 発生により変容する業績予想の開示方針、それに対する投資家評価に関して株価推移を用いて分析している。

これにより得られる実務的含意は、事業や経営方針に深く結びついた開示こそ投資家の信頼を得られる適切な非財務情報開示の要件であるということである。欧州化学会社の事例では、沿革から現在のサステナビリティに至るまで一貫性を保ち相互に整合性が確保されている。それは租税開示にフォーカスした場合でも同様で、ビジネス遂行上租税が課題となる局面に応じて、その原因とリスクの種類について適切な説明を行っている。こうした企業の開示方針に対する投資家の評価が如実に現れているのが、COVID-19 下における業績予想への反応である。2020年6月期決算発表時までに2020年度の業績予想を発表していない企業においても、経営戦略が明確でセグメントの現況や事業の見通しが丁寧に説明されており、業績予想非公表に関して株価へのネガティブインパクトは観察されない。

本稿では、これら事例との比較を通じて、特に企業情報開示の柔軟性という観点から、我が国のディスクロージャー制度に関して考えを述べていくものである。

Abstract Doctoral Thesis

Global Trends in Information Disclosure and Corporate Governance:

An Analysis of Corporate Tax Information in European Chemical Industries

Tomoko Miyaishi

Graduate School of Strategic Management

Chuo University

This paper aims to construct a theory on the appropriate disclosure of non-financial information. Few Japanese companies question whether non-financial reporting leads to enhanced enterprise value. From our analysis and results of a case study focused on corporate tax disclosure in the European chemical industry, we confirm the actual position of corporate information disclosure in Japan.

Chronologically, our case study covers the historical roots and the future business environment affected by the COVID-19 pandemic, as well as current strategies, policies, business models, and management issues. Recent quantitative investigations and analysis of international taxation have dominated a certain corporate behavior around taxes. With the growing importance of non-financial disclosure, this study broadens our viewpoint on the relationship between information disclosure and corporate governance. Based on the empirical cases, we discuss the practical implications of the validity of non-financial reporting.

The results show that the focus of the agenda of non-financial reporting should be linked to the existing business model and management policy to gain investor confidence. Through a comparative analysis of European and Japanese cases, we include research suggestions for the corporate disclosure system in Japan, mainly regarding flexible and resilient disclosures.

Key Words:

Corporate Governance, Non-Financial Reporting, Sustainability,
Information Disclosure, Income Tax