

震災後の影響と情報開示

— 日本 IR 協議会・株式会社QUICK共同調査結果から —

一般社団法人 日本 IR 協議会（会長：澤部 肇 TDK 代表取締役会長）はこのほど、「東日本大震災後の影響と業績予想開示」についての調査結果をまとめました。調査は、株式を上場している日本 IR 協議会会員企業（553 社）を対象に、2011 年 5 月 9 日から 12 日まで実施し、202 社が回答（そのうち 3 月期決算企業は 157 社、それ以外の決算期企業は 45 社）、回収率は 36.5%でした。

この調査は株式会社 QUICK との「共同調査」です。同社は 2011 年 5 月 10 日から 12 日まで、機関投資家など市場関係者 254 名を対象にした「QUICK 株式月次調査（QSS Report）2011 年 5 月」の中で東日本震災後の影響と業績予想開示について聞いています。この調査の回答者は 185 名、回収率は 72.8%でした。

調査結果の要約

【東日本大震災の業績への影響】

◇上場企業の回答

震災の影響は「年内いっぱい」という回答が最も多く（67 社、33.2%）、「7-9 月期まで」（58 社、28.7%）が続いた。3 月期決算企業に絞った集計結果も、同じ傾向を示した。

◇市場関係者の回答

震災の影響は「7-9 月期まで」（60%）という回答が最も多く、「年内いっぱい」（24%）と合わせて約 90%が、今年中に影響がおさまると見ていた。

【業績予想開示】

◇上場企業の回答

1. 決算発表での業績予想開示と理由

10 年度決算発表と同時に業績予想を開示したのは 160 社、79.2%あった。この中には、震災前に開示した 12 月決算企業なども含まれる。開示理由は①「投資家などのニーズが高いため」（137 社、85.6%）②「継続して開示するため」（114 社、71.3%）③「投資家などの不安や懸念を解消するため」（82 社、51.3%）④「可能な範囲で震災の影響や回復について開示するため」（74 社、46.3%）という順に回答が多かった。3 月期決算企業に絞った集計結果も、同じ傾向を示した。

2. 決算発表で業績予想を開示しなかった理由と今後の開示予定

業績予想を開示しなかったのは 41 社、20.3%あった。その理由は①業績予想の前提を定めにくいため（30 社、73.2%）②震災の影響が顧客・供給元に及んでいるため（23 社、56.1%）③先行きが見えたときに公表するため（13 社、31.7%）④もともと公表していないため（4 社、9.8%）という順だった。3 月期決算企業に絞った集計結果も、同じ傾向を示した。

今後の業績予想を開示する時期は「未定」が最も多く（21 社、51.2%）、時期を特定した回答では「第 1 四半期」（9 社、22%）が最も多かった。

◇市場関係者の回答

【10 年度決算発表で業績予想を公表しなかった企業に対する考え】

「決算発表に間に合わないのは仕方ないが、できるだけ速やかに公表すべき」（35%）、「一定の条件付きでも構わないので、決算発表で開示してほしい」（35%）という回答が多かった。

* 全回答企業の集計結果は、次ページ以降の詳細をご覧ください。

お問い合わせ先： 一般社団法人 日本 IR 協議会 事務局
電話：03-5259-2676 FAX：03-5259-2677
首席研究員：佐藤淑子 研究員：葛窪飛鳥

* 日本 IR 協議会とは・・・1993 年設立の IR 普及を目的とする非営利団体。2011 年 5 月 10 日現在の会員数は 638 で、研修活動、情報発信活動などを行っている。 URL：<https://www.jira.or.jp/>

* 株式会社 QUICK とは・・・1971 年設立。日本経済新聞社グループの総合金融情報ベンダー。 URL：<http://corporate.quick.co.jp/>

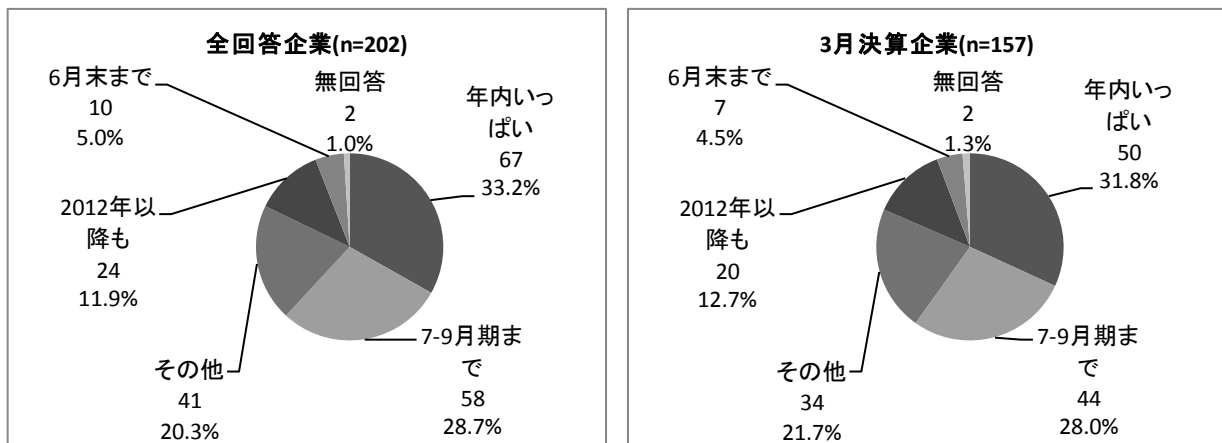
【東日本大震災の業績への影響】

◇上場企業の回答

震災の影響は「年内いっぱい」という回答が最も多く（67社、33.2%）、「7-9月期まで」（58社、28.7%）が続いた。「その他」（41社、20.3%）の内容の多くは「不明」「判断が難しい」であったが、「影響が小さい」という回答もあった。

3月期決算企業に絞った集計結果も、同じ傾向を示した。

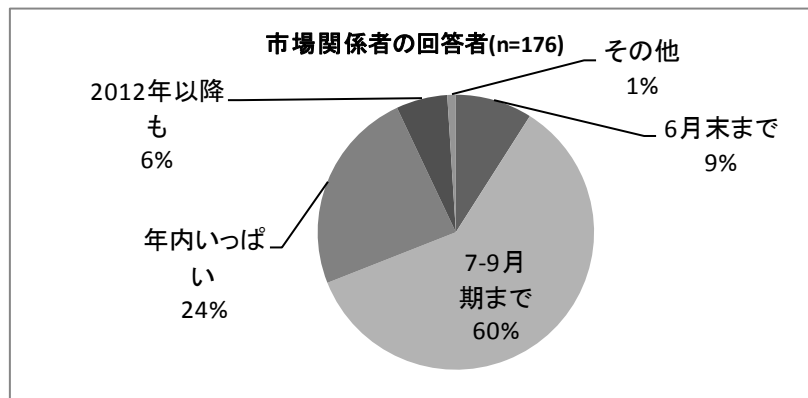
Q. 東日本大震災による電力不足やサプライチェーンの寸断などは、企業業績にいつごろまでマイナスの影響を及ぼすとお考えですか。



◇市場関係者の回答

震災の影響は「7-9月期まで」（60%）という回答が最も多く、「年内いっぱい」（24%）と合わせて約90%が、今年中に影響がおさまると見ていた。

Q. 東日本大震災による電力不足やサプライチェーンの寸断などは、企業業績にいつごろまでマイナスの影響を及ぼすとお考えですか。



◇上場企業と市場関係者の回答の比較

上場企業に比べ、機関投資家など市場関係者の方が震災の影響が早め（7－9月期）におさまると見ている。上場企業では「2012年以降まで続く」という回答も約12%あったが、市場関係者では6%にとどまった。

震災の影響が及ぶ時期を「その他」と回答した上場企業のコメント（抜粋）

「マイナスの影響度合い、期間の判断はできない状況」「不明だが、来期までには収束」「特に大きな影響はない」
「具体的に震災前の生産体制レベルに復旧するには年内いっぱいを見ている。需要については、年間数%程度の押し下げ要因となると見ているが、来年については今後の需要の見極めが必要」「電力供給能力の回復状況と企業に対して求められる使用電力の制限による」

同「その他」と回答した市場関係者のコメント

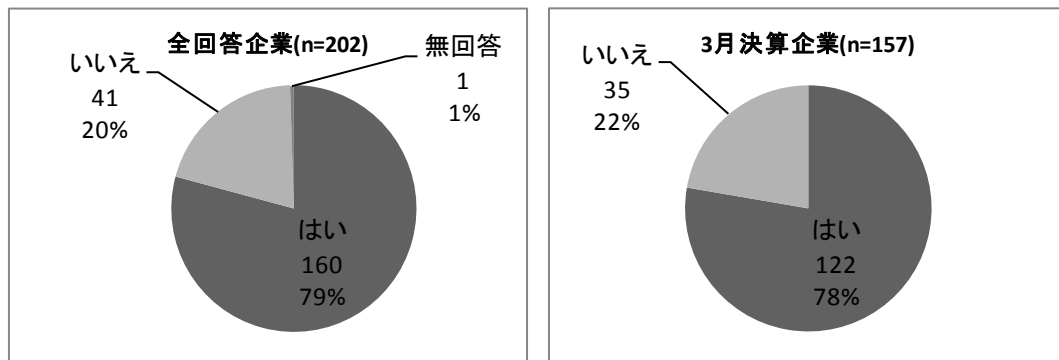
「マイナス幅のモメンタムが重要。3月がMAXですすでにマイナス幅は縮小、3Qにプラス」「影響は2012年以降も継続するが徐々に限定的となる」

【業績予想開示】

1. 決算発表での業績予想開示と理由

10年度決算発表と同時に業績予想を開示したのは160社、79.2%あった。この中には、震災前に開示した12月決算企業も含まれている。予想を策定した時期は「震災後」が126社、78.8%で、3月期決算企業では86.1%にのぼる。

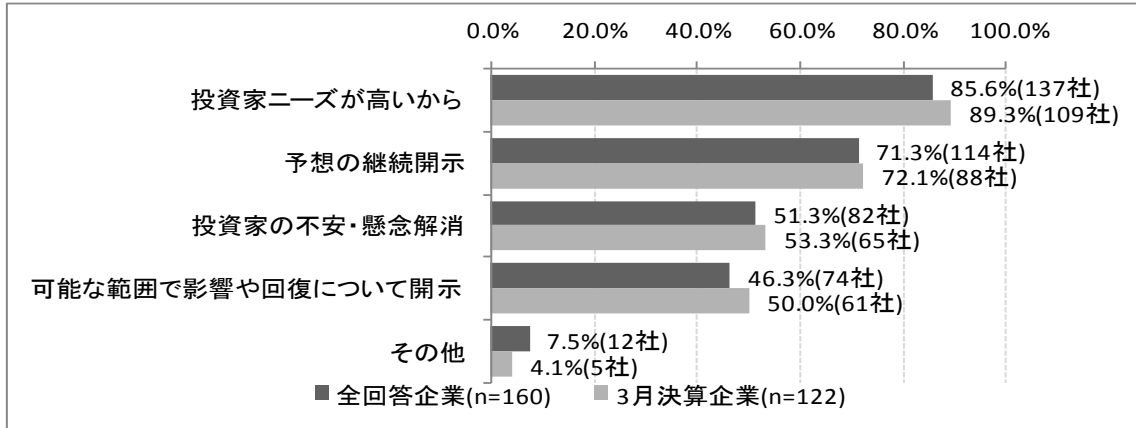
Q. 10年度決算発表と同時に11年度の業績予想を公表した、またはする予定ですか。



開示した理由は①「投資家などのニーズが高いため」(137社、85.6%)②「継続して開示するため」(114社、71.3%)③「投資家などの不安や懸念を解消するため」(82社、51.3%)④「可能な範囲で震災の影響や回復について開示するため」(74社、46.3%)という順だった。

3月期企業も同様の傾向だった。「その他」の中には「予想がないと投資判断が難しい」「フェア・ディスクロージャーやIR活動をしやすくするため」という回答もあった。

Q. (11年度の業績予想を公表した、またはする予定の場合) 業績予想を公表した、またはする理由をお聞かせください(複数回答可)。

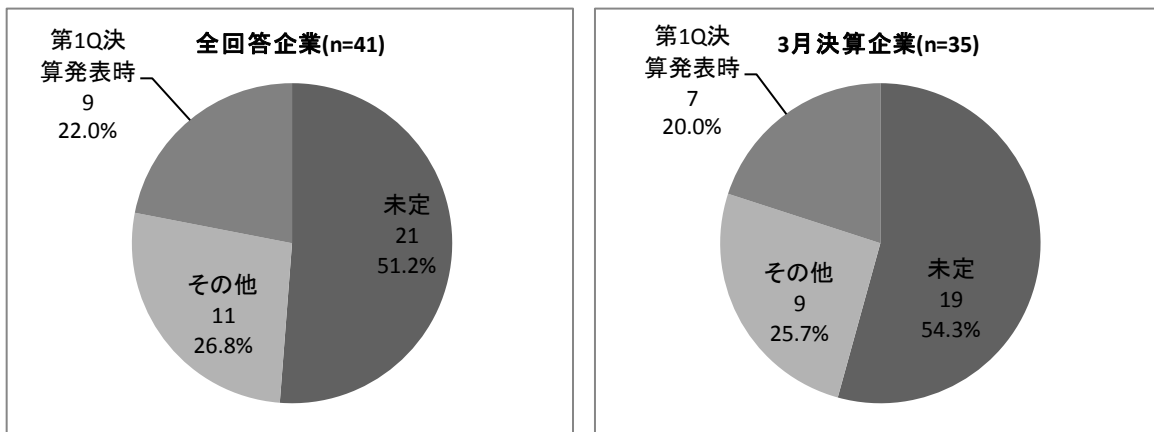


開示しなかった理由は①業績予想の前提(電力不足やサプライチェーンの復活、需要回復など)を定めにくいため(30社、73.2%)②震災の影響が顧客・供給元に及んでいるため(23社、56.1%)③先行きが見えたときに公表するため(13社、31.7%)④もともと公表していないため(4社、9.8%)という順だった。

2. 今後の業績予想開示の予定(決算発表で開示しなかった企業)

決算発表で業績予想を開示しなかった企業に、予想を開示する予定を訊ねた。「未定」が最も多く21社、51.2%、「その他」(11社、26.8%)、「第1四半期決算発表時」(9社、22%)と続いた。

Q. (11年度の業績予想を公表しなかった、またはする予定がない場合) 今後、いつ業績予想を公表する予定ですか。



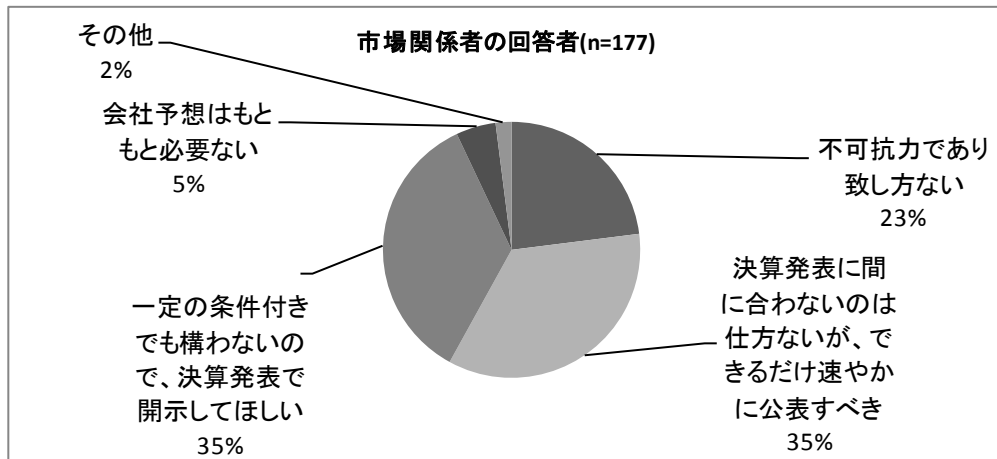
※「第2四半期決算発表時」と回答した企業は存在しなかった。

◇市場関係者の回答

【10年度決算発表で業績予想を公表しなかった企業に対する考え】

「決算発表に間に合わないのは仕方ないが、できるだけ速やかに公表すべき」(35%)、「一定の条件付きでも構わないので、決算発表で開示してほしい」(35%)という回答が多かった。

Q. 2011年3月期決算発表では東日本大震災の影響で、2012年3月期の業績予想を公表しない企業が目立ちました。こうした動きをどうお考えになりますか。



◇上場企業と市場関係者の回答の比較

質問は全く同じではないが、両者とも業績予想開示を重要視していることを表した結果となった。上場企業は投資家ニーズを考慮し、開示しなかった企業も理由に予想の前提、すなわち電力不足やサプライチェーンの復活、需要回復などが見極めにくいことを挙げている。市場関係者も、可能な範囲で予想が開示されることを要望している。

業績予想を開示した理由を「その他」と回答した上場企業のコメント（抜粋）

「目安としての通期業績予想がなければ投資判断が難しいと思われるため」「フェア・ディスクロージャー+IR活動をしやすくするため」

業績予想を開示しなかった理由を「その他」と回答した上場企業のコメント（抜粋）

「当社はB2Bの企業であり、最終製品を製造するメーカーの状況に大きく左右される。その情報が不十分、または、見通しが立てられない場合には必然的に当社も見通しは立てられない」「東日本大震災の影響等により、今後の収入動向等が極めて不透明であるため」「震災前の事業計画を参考値として開示」

業績予想を開示しなかった動きに対して「その他」と回答した市場関係者のコメント（抜粋）

「Will force analysts to do some work」「一定の条件付きで、かつ決算発表に間に合わなくて構わないので可能な限り速やかに公表してほしい」