

第1章 会計不正に係る最近の動向

第2章 ゲートキーパーとしての監査法人について

第3章 米国における会計不正問題と投資家の対抗策

第4章 会計不正を防ぐ為のそれぞれの取組みについて

ショートファンドのスクリーニングと 現状の市場仲介者チェック機能

アクティビスト・ショートファンドの
スクリーニング

会計不正の危険信号

財務面

①営業利益と営業キャッシュ
フローの不自然な乖離

②売掛金と在庫の異常な
急増

③資本支出の不自然な膨張

④複雑な関係会社取引と
海外子会社

ガバナンス

⑤監査法人の頻繁な交代

⑥CF0の突然の辞任

⑦経営陣による不自然な
自社株売り

⑧カリスマCEOへの神格化と
機能しない取締役会

フォレンジック調査

実地検証・サプライチェーン調査・インサイダー取材

資金調達時

引受審査

IPO

上場審査

審査部による厳格な審査
(左記、スクリーニング事項も含
む)

会計不正への牽制機能は
あるもののカーバー数が
少ない

アナリスト調査
(バイサイド)

ショートファンドの様な空売りポジ
ションを日本の機関投資家が取れる
か？