

「中小型株等上場企業の情報開示向上の取組み」に関するアンケート結果

(要約版)

2025年8月29日

公益社団法人日本証券アナリスト協会

ディスクロージャー研究会

アンケートの目的

中小型株等上場企業のIRの現状等を把握し、併せて日本証券アナリスト協会に求める情報開示向上の支援策（注）について意向を探る。

（注）以下の3つの支援策を選択肢として提示

- ①アナリスト等による相談窓口の設置
- ②好事例集、対話ガイドラインの作成・公表
- ③中小型株等上場企業を対象とするディスクロージャー優良企業表彰制度の創設

実施概要

- ・ 調査期間 2025年5月16日（金）～6月6日（金）
- ・ 調査対象 当協会のIRミーティングに登録している中小型株等上場企業340社
- ・ 回答数 136社（回答率：40.0%）

I 回答者の属性（136社）

- ・ 上場市場は、**スタンダードが最多**（プライム46社、スタンダード74社、グロース16社）… P3【図表1】
- ・ 上場後5年以上がほとんど（94.9%）… P3【図表2】
- ・ 時価総額**500億円未満が約8割、100億円未満が約4割**
（100億円以上500億円未満39.7%、100億円未満42.7%）…P3【図表3】

II IRの現状

1. 体制

IR専任者・専任部署を置く企業は3割台であり、総じて体制は脆弱。

- ・ **IR専任担当なし**（66.2%）や**IR専任部署なし**（62.5%）とする企業が**6割以上** …P4【図表4・5】
- ・ 専任部署がある場合の主担当は「**企画部門**」が最多、次いで「**広報部門**」…P4【図表6】
- ・ 時価総額**100億円未満では、IR専任担当なしが7割を超える**
- ・ IR担当者は兼務を含み**2人が最多** …P4【図表4】

2. 活動状況

特に注力しているものは**決算説明会**（70.6%）。次いで **バイサイド個別取材対応**（42.6%）だが、取材対応が年間10件未満の企業が過半。セルサイドへの取材対応も年間5件未満と少ない。P7~9【図表10・11・13】

3. 課題

- ・ IRの課題は、**効果測定が困難、IR人材の不足、IR経験の不足、機関投資家やアナリストとの接点不足**などで、
時価総額が100億円未満では「機関投資家との接点不足」の割合が高い（56.9%） P10【図表15】
- ・ **企業情報の開示・発信等にかかる課題は、開示知識の向上、資料作成ノウハウの蓄積、説明会における集客力の改善、非財務情報の開示**などで、
時価総額100億円未満では「集客力改善」の割合が最も高い（53.4%） P13【図表18】

（注）回答企業のうち約4分の3は、現在乃至過去にIR支援会社を利用と回答しており、上記課題の回答との関係については、明らかではないところがある。

Ⅲ 情報開示向上のための支援策

1. 希望する支援策

- ・希望する支援策は、「相談窓口」が最も多かったが、「好事例集、対話ガイドライン」も半数を超え拮抗。但し前者は無料のみ希望が大半で、有料でも希望は僅少…P14【図表19】

相談窓口（58.1%）～無料希望52.2%、有料でも希望は5.9%～

好事例集、対話ガイドラインの作成・公表（55.9%）

表彰制度（27.9%）

2. 支援の具体的なニーズ

○相談窓口の設置に関連して

- ・アナリストに相談したいことは、効果的なIR手法や成長戦略、非財務情報の開示方法、IR資料の改善点や投資家視点のポイント、投資判断に寄与する情報の充実など多岐にわたる …P21【図表27】

- ・ IR支援会社を利用したことがある企業は、101社/136社（74.3%）と多い …P22【図表28】
 - ✓利用目的は、IRの効率化やIR体制の強化など …P22【図表29】
 - ✓利用して良かった点は、業務の効率化や多くの投資家への情報発信など …P22【図表30】
- ・ IR支援会社を利用したことがない理由は、費用が高いことや費用対効果が測定しにくいことなど …P22【図表32】

○好事例集、対話ガイドラインの作成・公表に関連して

- ・ 希望する好事例集等の内容は、企業価値向上策、アナリスト・投資家対応に関すること、セクター別・企業規模別事例など …P18【図表23】
- ・ IRの参考にした資料は、東証作成の「資本コストや株価を意識した経営」に関する「投資家目線とギャップのある事例」等が最も多い …P19【図表25】
- ・ 参考にした好事例集等の良かった点は、投資家目線でのポイントが記載されていたことや自社IR資料作成の参考になったこと、具体的な他社事例を把握することができたことなど …P20【図表26】