

付注1-4 株価と金融機関による株式売却との関係

以下により、上場企業の財務データを用いてパネル推計を行うことにより、株価と金融機関の持ち株比率の関係について推計した。

(1) 推計式： $price = \alpha + \beta fin + \gamma earn$

price：株価（期中最高株価と期中最低株価の平均値）の前年比伸び率

fin：金融機関の持ち株比率の前年差（%ポイント）

earn：経常利益の前年比伸び率

(2) 推計結果

β	γ	R ²	推計期間
1.15 (19.42)	2.29 (38.27)	0.35	1980～ 2000年度
0.88 (9.11)	2.84 (30.28)	0.19	1980～ 1989年度
0.99 (10.38)	1.92 (20.57)	0.43	1990～ 1994年度
1.62 (15.65)	1.31 (12.27)	0.29	1995～ 2000年度

(備考)

1. 日本政策投資銀行・(財)日本経済研究所「企業財務データバンク」により作成。
2. 上場企業のうち、1980年度から2000年度までデータ入手が可能な企業1,404社を対象にした。
3. 推計式には定数項に年度ダミーを用いている。

