

企業間のディスクロージャーの違いが 株式プレミアムに与える影響に関する実証分析

坂本 淳

〈要旨〉

本稿は、ディスクロージャーが株式プレミアムに与える影響を分析している。また、ディスクロージャーの効果が市場の不確実性に依存して変化するかどうかという仮説も併せて検証している。分析の結果、市場の不確実性が低い状況では、株式プレミアムとディスクロージャーの程度の間には、頑健な関係は確認されないものの、市場の不確実性が高い状況では、ディスクロージャーの程度が低いと株式プレミアムが高まるという有意な関係が強く支持された。