

経営者予想とアナリスト予想の 精度とバイアス

関西大学商学部 太田 浩司
帝塚山大学経営情報学部 近藤 江美

要旨

本研究では, 期中に公表される全ての経営者予想とアナリスト予想を用いて, その精度とバイアスについて検証している. なおアナリスト予想としては, 比較的中立な立場である出版社系アナリストによる東洋経済予想と, セルサイド・アナリストによる複数の予想の平均値である I/B/E/S 予想の 2 種類の予想を用いている. 結果は, わが国の業績予想では経営者予想が中心的な役割を果たしており, アナリスト予想は, 経営者予想の精度とバイアスに大きな影響を受けていた. また, アナリスト予想の中では, 中立的立場の東洋経済予想は, 経営者予想のバイアスのある程度認識しており, 期中を通じて経営者予想よりも楽観的バイアスの小さいより精度の高い予想を公表していた. 一方, セルサイド・アナリストの平均値である I/B/E/S 予想は, むしろ経営者予想のバイアスを増大させており, 期中を通じて経営者予想よりも楽観的バイアスの大きいより精度の低い予想を提供していた.