



個人投資家の株式保有比率に関する要因分析

竹村 敏彦
末廣 徹
神津 多可思
武田 浩一

Working Paper Series Vol.FY2017-01

2017年4月

このWorking Paper の内容は著者によるものであり、必ずしも本センターの見解を反映したものではない。なお、一部といえども無断で引用、再録されてはならない。

佐賀大学経済学部
地域経済研究センター

〒840-8502 佐賀市本庄町1番地

Attribution Analysis on the Individual Investors' Ratio of Stock Holding in Japan[¶]

Toshihiko TAKEMURA^{*}

Toru SUEHIRO[†]

Takashi KOZU[‡]

Koichi TAKEDA[§]

Abstract

In this article, we investigate the factors that effect to individual investors' ratio of stock holding by using our micro data collected from the Web-based survey "Survey on Individual Investors' Awareness," which was conducted in February 2016. In the results of our Tobit analysis, we found that the factors are inflation perception, length of investment experience, time-discount ratio and age. Next, we analyzed their behaviors by distinguishing between prefectures with big economies such as Tokyo, Kanagawa, Aichi, Osaka and Fukuoka, and the other prefectures. As a result, we can confirm that factors, which related with the ratio of stock holding, are different from one resident area to the others. In addition, it was found the effects of information source toward their ratio of stock holding between financial information of firms and information obtained from his friends were different. We assume that the accuracy of the information makes a difference.

Key Words: Ratio of stock holding, Behavioral finance, Inflation perception, Tobit analysis

[¶]This work was supported by Japan Society for the Promotion of Science: Grant-in-Aid for Scientific Research (C) (26380412).

^{*} Associate Professor, Faculty of Economics, Saga University
E-mail: tosihiko@cc.saga-u.ac.jp

[†] Graduate Students, Graduate School of Economics, Hosei University
Senior Market Economist, Fixed Income Research Department, Mizuho Securities Co., Ltd.
E-mail: toru.suehiro@mizuho-sc.com

[‡] Researcher, The Research Institute for Socionetwork Strategies, Kansai University
President, Ricoh Institute of Sustainability and Business
E-mail: takashi.kozu@nts.ricoh.co.jp

[§] Professor, Faculty of Economics, Hosei University
E-mail: ktakeda@hosei.ac.jp

個人投資家の株式保有比率に関する要因分析[¶]

佐賀大学経済学部 竹村 敏彦*

法政大学大学院経済学研究科 末廣 徹[†]

関西大学ソシオネットワーク戦略研究機構 神津 多可思[‡]

法政大学経済学部 武田 浩一[§]

要旨

本稿では、2016年2月に実施した「個人投資家の意識等に関する調査」によって収集された個票データを用いて、個人投資家の株式保有比率に影響を与える要因の探索を行った。その結果、インフレ認識や投資経験の長さ、時間割引率、年齢などが株式保有比率に影響を与えていることがわかった。また、大都市部（東京・神奈川・愛知・大阪・福岡）とそれ以外の地域に分けて、更なる分析を行ったところ、大都市とそれ以外の地域に住んでいる投資家とでは株式保有比率に影響を与える要因の数が異なることも確認された。とりわけ、株式投資の際に参考にする情報源（企業の財務情報と知人からの情報）が株式保有比率に与える影響はその他地域のみで観察され、その情報源の影響もその情報の正確性によって株式保有比率を高めることにも、また低めることにもつながることが示唆された。

キーワード：株式保有比率、行動ファイナンス、インフレ認識、トービット分析

[¶] 本稿は、独立行政法人日本学術振興会の科研費（26380412）の助成を得て行った研究成果である。

* 佐賀大学経済学部 准教授

E-mail: toshiko@cc.saga-u.ac.jp

[†] 法政大学大学院経済学研究科 博士後期課程学生

みずほ証券金融市場金融市場調査部 シニアマーケットエコノミスト

E-mail: toru.suehiro@mizuho-sc.com

[‡] ソシオネットワーク戦略研究機構 非常勤研究員

リコー経済社会研究所 所長

E-mail: takashi.kozu@nts.rioh.co.jp

[§] 法政大学経済学部 教授

E-mail: ktakeda@hosei.ac.jp