

企業規模による予想利益の精度と価値関連性

— 経営者予想とアナリスト予想を中心に —

Precision of Forecast Earnings and Value Relevance by Firm Size:

With a Focus on Management Forecast and Analyst Forecast

野間 幹晴 一橋大学大学院 国際企業戦略研究科 准教授
Mikiharu Noma, Hitotsubashi University, Graduate School of International Corporate Strategy
奈良 沙織 筑波大学大学院 ビジネス科学研究科博士課程
Saori Nara, University of Tsukuba, Graduate School of Business Sciences

要 約

本稿は企業規模別に経営者予想とアナリスト予想の予想精度および価値関連性を調査した。分析の結果、サンプル全体では、経営者予想はアナリスト予想より予想精度が高いという弱い証拠が得られた。しかし企業規模別にみた場合、小規模企業では経営者予想のほうが予想精度は高く、大規模企業では差がないという結果が得られた。次に、企業規模別に両予想の価値関連性を調査したところ、小規模企業では経営者予想で、大規模企業ではアナリスト予想で価値関連性が高くなっていることが明らかになった。以上の分析から、小規模企業ではアナリストが少ないことからアナリスト予想の有用性は低く、その代わりに経営者予想の有用性が高くなっていることがわかった。一方、大規模企業ではアナリストが多くいることからアナリストに求められる役割が大きく、アナリスト予想の有用性が高く、経営者予想の有用性が低くなっていることが明らかになった。

Summary

We examine the precision and value relevance of management forecasts and analyst forecasts. We find weak evidence that the precision of management forecasts is higher than analyst forecasts in total. But when we examine by firm size, the precision of management forecasts is higher than analyst forecasts for smaller firms and the precision of analyst forecasts is higher than management forecasts for larger firms.

Next we examine value relevance of management forecasts and analyst forecasts by firm size. And we find that value relevance of management forecasts is higher than value relevance of analyst forecasts for smaller firms but value relevance of analyst forecasts is higher than value relevance of management forecasts for larger firms. From this analysis, we conclude that since the coverage of analysts is fewer for smaller firms, the value of analyst forecasts is lower for smaller firms. Instead, the value of management forecasts is relatively better for smaller firms. Hence, because of better analyst coverage in larger firms, the value of analyst forecast is increased. Correspondingly, the value of management forecasts is lower for larger firms.

本稿の作成にあたり、筑波大学大学院の牧本直樹教授および佐藤忠彦准教授から非常に有益なコメントをいただいた。ここに記して心より御礼申し上げます。