

業績予想の正確度と融資契約

石田 惣平 *

要旨

本研究は業績予想の正確度と融資契約の関係を検証している。検証の結果、業績予想の正確度が高い企業ほど貸出スプレッドが低いことが確認されている。また、業績予想の正確度が高い企業ほど貸出期間が長いことがわかっている。さらに、業績予想の正確度と貸出スプレッドとの関係性は、メインバンクのいない企業よりもいる企業の方が弱くなることが明らかとなっている。最後に、機関投資家持株比率の高い企業ほど、業績予想の正確度と貸出スプレッドとの関係性は弱くなることが確認されている。これらの検証結果は、銀行は融資条件を決定する際に業績予想情報を利用していること、また融資銀行が融資先のメインバンクではない場合や経営者が債権者を犠牲にして株主の富を優先するような動機を有していない場合にその利用度が高くなる傾向にあることを示している。

キーワード：業績予想， 予想の正確度， 融資契約， メインバンク， 機関投資家

Management Forecast Accuracy and Loan Contracts

Souhei Ishida

Abstract

This study examines the relation between to management forecast accuracy and lona contracts. I provide evidence that firms providing more accurate management forecasts obtain more favorable loan contrat terms, such as lower loan sperads, and longer term maurity. I then find that the relation between management forecast accuracy and loan spread is weaker for firms with a main bank. Finally, I show that that the relation between management forecast accuracy and loan spread is weaker for firms with more institutional ownership. My findings suggest that banks utilize the information contained in management earnings forecasts when making lending decsions, and the utilization of management earnings forecasts is higher for firms without a main bank or lower agency costs of debt.

Keyword: Management Forecast, Forecast Accuracy, Loan Contract, Main Bank, Institutional Investor