

# 日本銀行の ETF 購入が企業業績に与える影響

郡司 大志 (大東文化大学)

三浦 一輝 (常葉大学)

袁 媛 (華東師範大学)

## 要旨

本稿で我々は、日銀の ETF 購入が企業業績にどのような影響を与えたのかを DiD 推定によって検証する。日銀の購入した ETF は日本の代表的なインデックスである日経平均株価連動型であったため、それに含まれる銘柄と含まれない銘柄との間で DiD 推定が可能である。その結果、日銀の ETF 購入は ETF 銘柄企業の ROA を 1.5~2.0% 低下させ、ROE を 7.4~14.7% 低下させたことが分かった。この結果は共変量を含む場合でも同じであり、平行トレンドも確認された。

*JEL classification:* E52, E58, G3

*Key words:* ETF 買入政策、日経平均株価、Difference-in-Differences (DiD)、パッシブ投資