

ESG株価指数の銘柄入れ替えと株価の動向 —MSCIジャパンESGセレクト・リーダーズ指数の採用と 除外における株価の動向—

奥 泉 正 樹 CMA
加 藤 政 仁
砂 川 伸 幸 CMA

目 次

- | | |
|---------------------------------------|--------------------|
| 1. はじめに | 4. イベントスタディによる検証結果 |
| 2. MSCIジャパンESGセレクト・リーダーズ指 数の銘柄入れ替え | 5. 回帰分析 |
| 3. 検証方法 | 6. まとめ |

本稿では、日本の代表的なESG株価指数であるMSCIジャパンESGセレクト・リーダーズ指数の銘柄入れ替えが、株価に与える影響について検証した。イベントスタディの結果、ESG評価が高い新規採用銘柄の株価は売買高を伴って上昇し、指数から除外された銘柄の株価は売買高を伴って下落することが確認された。本稿の結果は、日本の株式市場において、ESG評価が株価や企業価値に影響する可能性を示唆している。



奥 泉 正 樹 (おくいずみ まさき)

メルコインベストメンツ 取締役 (執筆時)。慶應義塾大学法学部政治学科卒業、京都大学経営管理大学院修了 (経営学修士)。1997年中央信託銀行 (現・三井住友信託銀行) 入社。受託関連部署等を経て、Sumitomo Mitsui Trust International (ロンドン) にてセキュリティーズレンディング業務を統括。2013年以降、Melco Capital (シンガポール) にてCEO、CIO等としてヘッジファンド経営・運用に従事。2021年から現職。



加藤 政 仁 (かとう まさひと)

中京大学 経営学部 准教授。2015年神戸大学大学院経営学研究科博士課程後期課程修了、博士 (経営学)。神戸大学大学院経済学研究科専任講師、亜細亜大学経済学部専任講師、京都大学経営管理大学院専任講師を経て、2022年4月より現職。第24回 (2012年度) 証券アナリストジャーナル賞受賞。



砂川 伸 幸 (いさがわ のぶゆき)

京都大学 経営管理大学院・経済学部 教授。専門はコーポレートファイナンスとESG経営。主要著書に、『ゼミナール コーポレートファイナンス』 (日本経済新聞出版、2022年、共著)、『日経文庫 コーポレートファイナンス入門 (第2版)』 (日本経済新聞出版社、2017年) などがある。京都大学理事補 (広報担当)、京都大学ESG経営実装研究会座長などを兼務。船井総研ホールディングス社外取締役、インバウンドテック社外取締役。