

# 株式市場におけるオーダーフローの実証的研究とそのモデル

増川純一

福山平成大学 経営学部 経営情報学科 教授

## Abstract

連続的ダブルオークション方式を採用している多くの金融市場で、価格変動分布のベキ乗則、価格変動の大きさの長期記憶、約定価格の拡散異常など、共通の統計的性質が報告されている。それらは何に由来するものであろうか？ここでは、ロンドン証券取引所のオーダーフローの時系列データの解析結果と、そこから推測される投資家（機関投資家や証券会社など直接証券取引所に注文を出す主体）の発注の特徴について報告する。また、それに基づく価格形成のマイクロモデルとその解析例についても報告する。

