



図1 NYダウ実質成長率過去10年移動平均  
(1913-2008)

# 株価についての2つの考え方

## 標準理論

株価：企業の収益性反映（業績向上→株価上昇）

バブル：予想の誤り

↓ 経済への賞賛と批判

対策：金融取引規制 → バブル再発防止

効率の悪い企業の排除 → 生産性改善

## 流動性とバブル

株価：企業収益と流動性効用を反映

悲観→ 株価低下 → 不況

楽観→ 株価上昇 → 好況

# 財政支出の効果

