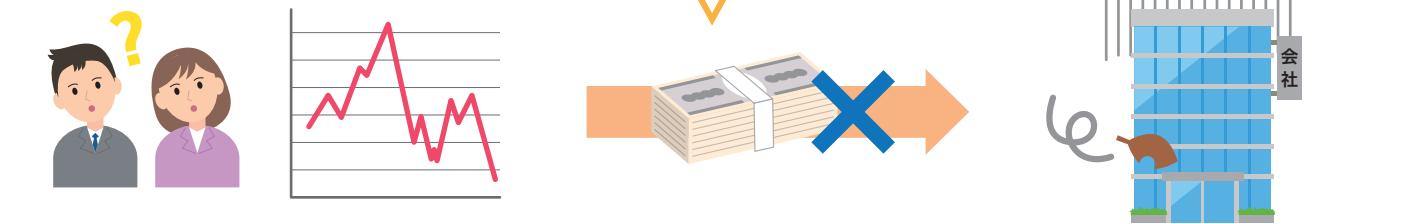


### 教材③ 中古車市場の例(解答)

#### 例 証券市場(株式市場など)における逆選択(逆淘汰)



すると市場はどうなるか…

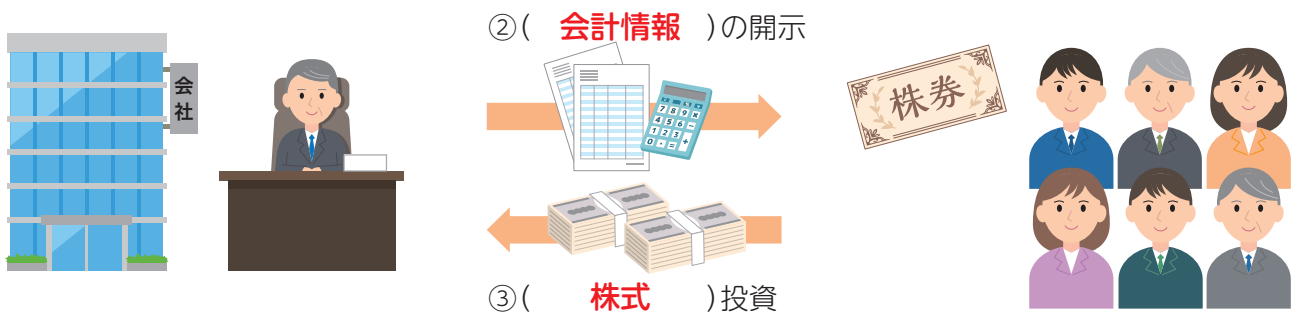


投資家は優良でない企業の④( 証券 )を手にするのを恐れるため、投資家を買ってもらえる④( 証券 )発行価格は、優良企業の本来の価格よりも⑤( 低 )いものになる。

⑥( 経営 )成績が良い優良企業でも ⑦( 資金調達 )が難しくなり、証券市場から優良企業が消えていく。  
→ 経済の⑧( 効率性 )が阻害される。

### 教材④ 自動車保険の例(解答)

#### 例 経営者と株主との関係におけるモラルハザード



①( 経営者 )は企業の②( 会計情報 )を開示することで、健全な経営を株主に示す。

④( 投資家 )は②( 会計情報 )をもとに ③( 株式 )投資を行う。

企業の②( 会計情報 )とは、①( 経営者 )の仕事ぶりを示す指標の一つであり、双方の間で情報が共有されていない(情報の非対称性)状態では、株主の不利益になる経営が行われることを抑止しにくい。

この問題を解決するには……

業績と経営者の報酬を連動させる契約を結ぶことで双方の利害を一致させ、

⑤( モラルハザード )の発生を防いでいる。