

CARF ワーキングペーパー

CARF-J-085

利益率の平均回帰傾向(5)

— 法人企業統計データの産業別分析(2) —

東京大学大学院経済学研究科
大日方 隆

2012年9月

❁ 現在、CARFは 第一生命、野村ホールディングス、三井住友銀行、三菱東京UFJ銀行、明治安田生命（五十音順）から財政的支援をいただいております。CARF ワーキングペーパーはこの資金によって発行されています。

CARFワーキングペーパーの多くは
以下のサイトから無料で入手可能です。
http://www.carf.e.u-tokyo.ac.jp/workingpaper/index_j.cgi

このワーキングペーパーは、内部での討論に資するための未定稿の段階にある論文草稿です。著者の承諾無しに引用・複写することは差し控えて下さい。

利益率の平均回帰傾向(5)

— 法人企業統計データの産業別分析(2) —

大日方 隆

(東京大学大学院経済学研究科)

2012年9月

要 約

この論文では、大日方 (2012a) で説明した法人企業統計データを対象として、利益率の平均回帰傾向を確かめる。この論文で焦点を当てるのは、誤差項の系列相関の問題である。産業別にデータを層化したうえで、FGLS 法とダイナミック・パネル分析の手法を利用して分析をする。産業別に層化するのには、第1に、アド・ホックな形式的数値基準によって異常値を除外するのではなく、層化を通じて、異常値の結果に左右されにくいロバストな結果を得るためである。第2に、計算負荷の問題から、大規模パネルには計算負荷の関係から FGLS 法を適用できないため、産業別パネルに分割して計算する必要があるからである。分析の結果、FGLS 法によっても、ダイナミック・パネル分析によっても、利益率は産業平均に向けて回帰する傾向があることが確かめられた。

※本研究は、科学研究費補助金（平成 21～23 年度，基盤研究(B)，課題番号 21330109）による助成を受けている。

キー・ワード： 平均回帰，系列相関，FGLS 法，ダイナミック・パネル分析

利益率の平均回帰傾向(5)

— 法人企業統計データの産業別分析(2) —

1 はじめに

時系列データを分析する場合には、誤差項の系列相関は中心問題である。他方、パネル・データにたいしてプール回帰をする場合には、系列相関の問題は潜在しているものの、明示的に考慮されることは少ない。最近では、企業クラスターの分散不均一性と、年度クラスターの分散不均一性を同時に考慮した 2 way cluster のロバスト補正が注目されている (Petersen, 2009; Gow et al., 2010; Cameron et al., 2011; Thompson, 2011)。系列相関の問題が関係しているのは、企業クラスター内の誤差項の時系列構造であるが、cluster ロバストの推定方法によって、つねにすべての問題が解決できるのかは、不明である。誤差項 (係数) の標準誤差の信頼性だけでなく、推定される係数の値そのものが適切であるかが疑われるからである。

もちろん、系列相関の影響が軽微である (推定結果に有意な差異をあたえない) ことが最初からわかっているなら、系列相関の問題を伏在させたまま、不均一分散にかんするロバストな検定をしても、問題はない。しかし、従属変数 (被説明変数) のラグ付き変数を独立変数 (説明変数) とする場合には、パネル・データ分析においても、系列相関の問題を明示的に考えなければならない。

この論文では、大日方 (2012a) で説明した法人企業統計データを対象として、利益率の平均回帰傾向を確かめる。この論文で焦点を当てるのは、誤差項の系列相関の問題である。産業別にデータを層化したうえで、FGLS 法とダイナミック・パネル分析の手法を利用して分析をする。産業別に層化するのには、第 1 に、アド・ホックな形式的数値基準によって異常値を除外するのではなく、層化を通じて、異常値の結果に左右されにくいロバストな結果を得るためである。第 2 に、計算負荷の問題から、大規模パネルには計算負荷の関係から FGLS 法を適用できないため、産業別パネルに分割して計算する必要があるからである。分析の結果、FGLS 法によっても、ダイナミック・パネル分析によっても、利益率は産業平均に向けて回帰する傾向があることが確かめられた。

この論文の以下の構成は、つぎの通りである。2 節では、会計研究の領域において系列相関が問題になる話題を紹介する。3 節では、プール回帰による誤差項に系列相関が存在することを確かめる。4 節では、Cochrane-Orcutt 法と Prais-Winsten 法、5 節では FGLS 法、6 節では固定効果 AR モデル、7 節ではダイナミック・パネル分析による推定を行う。8 節はまとめである。

2 先行研究： 会計領域における系列相関

利益やリターンの変動には、系列相関が生じる可能性がきわめて高い。それらはマクロ

景気や企業活動の変動による影響を強く受け、マクロ景気や企業活動の側に時間的な連続性があるから、つまり、前年度と当年度とは無関係（独立，無相関）ではないからである。もともと、連続的に変化しているにもかかわらず、人為的に形式的，機械的な期間区分をして利益やリターンを計算する以上、そこに系列相関が生じていても不思議ではない。

古くから、会計研究の領域においても、観察対象データに系列相関が生じていることは、認識されてきた。たとえば、Basu (1977) は株価／利益のアノマリーを分析しているが、ポートフォリオのなかでリターンに系列相関があることが指摘されていた。しかし、それにはたいする分析上の対応はとくになされなかった。それ以降、アノマリーを分析する多くの研究でも、リターンの系列相関は明示的に扱われておらず、モメンタムを主題とする場合でさえ、系列相関にたいする統計処理はなされないことが多い。この点については、Lewellen (2004, 2010) が批判をしている。

Ball and Kothari (1989) は、リターンに負の系列相関が存在するか否かの検証を主題とする研究であるが、系列相関そのものを統計的にきちんと捉えていたのかは、疑問である。そこでは、OLS 回帰の市場モデル (Market Model) が採用されているからである。この点は、Ball and Bartov (1996) も同様である。また、Dechow et al. (1998) は、利益、キャッシュ・フロー、会計発生高 (accruals) のあいだの関係を分析するなかで、それぞれの系列相関を分析しているものの、異時点の変数間の相関関係を問題にするだけで、時系列の回帰推定には言及していない。

もちろん、会計の研究領域においても、系列相関の問題に取り組んだ研究もある。たとえば、アナリストの利益予想と株価との関係を分析した Lys and Sohn (1990) は、系列相関と分散不均一性をともに考慮した検定をしている。また、利益の自己回帰過程を分析した Mendenhall (1991) は、操作変数法によって系列相関に対処して、結果の頑健性を検討している。ただし、これらは少数派である。アノマリーの研究、キャッシュ・フロー情報と利益情報の情報価値を比較する研究など、系列相関の存在が疑われていても、それに積極的に対応している研究はほとんどない¹

最近では、利益の持続性 (Frankel and Litov, 2009)、経営者の利益予想誤差 (Gong et al., 2011)、裁量的発生高と利益マネジメント (Dechow et al., 2012)、四半期利益の時系列動向と利益マネジメント (Das et al., 2009) などが、多くの研究者の注目を集めるトピックスである。それらの研究では、系列相関が分析対象とされていたり、系列相関が推定結果の信頼性に影響をあたえていたりするにもかかわらず、系列相関に対応した統計手法は採用されていない。レフェリー制度のもと、それが1つの流儀として定着しているかのように見える。

しかし、先例に誤りがある、あるいは、その疑念があるとき、無批判に先例を踏襲するのは、問題である (八重倉, 2012)。疑念があれば、晴らさなければならない。大日方 (2012a)

¹ アノマリーをめぐる研究については大日方 (2011, 2012c) を、キャッシュ・フロー情報と利益情報を比較した研究については、大日方 (2002) を参照されたい。

のパネル分析、大日方 (2012b) のノンパラメトリック分析から得られた判断結果は、誤差項の系列相関を考慮した分析結果を観察しても変わらないのか、それを確かめるのが、この論文の主題である。この論文は、誤差項の系列相関の問題を解決する方法やそれを緩和する最適な方法を探ろうとするものではなく、対立仮説の「もっともらしさ」を高めることを目的としている。

3 誤差項の系列相関

いま、クロス・セクションで変数 y_t を x_t に回帰をする。(1)式の u_t は誤差項である。

$$y_t = \alpha + \beta x_t + u_t \quad (1)$$

さらに、変数 y_t について、(2)式のようにラグ 1 の自己回帰を考える。 e_{t+1} は誤差項である。

$$y_{t+1} = \gamma + \rho y_t + e_{t+1} \quad (2)$$

ここで、(2)式の y_t に(1)式を代入してみると、(3)式のようになる。

$$\begin{aligned} y_{t+1} &= \gamma + \rho(\alpha + \beta x_t + u_t) + e_{t+1} \\ &= (\gamma + \rho\alpha) + \rho\beta x_t + \rho u_t + e_{t+1} \end{aligned} \quad (3)$$

この(3)式は、(2)式の誤差項の一部が前期の誤差項によって説明されること、すなわち、誤差項に系列相関があることを示している。

一般に、誤差項に(系列)相関がある場合には、OLS の標準的な仮定がみたされていない。そのため、OLS の結果は信頼性が低くなる。ここで信頼性が低くなるというのは、推定された係数の値の信頼性が低い(不偏性と一致性に疑念が生じる)ことと、標準誤差の推定量の信頼性が低い(過大推定する傾向がある)ことを指している。

この研究において、利益率の平均回帰傾向を検証するために利用する回帰モデルは、以下の3つである。 y_t は、 t 期の各利益率、 $E(y_t)$ はその産業平均を表している。

$$\text{(Model 3)} \quad y_{t+1} - E(y_{t+1}) = \alpha + \beta\{y_t - E(y_t)\} + u_{t+1} \quad (4)$$

$$\text{(Model 4)} \quad y_{t+1} - y_t = \alpha + \beta\{y_t - E(y_t)\} + \gamma(y_t - y_{t-1}) + u_{t+1} \quad (5)$$

$$\begin{aligned} \text{(Model 5)} \quad y_{t+1} - y_t &= \alpha + \beta_1\{y_t - E(y_t)\} \\ &\quad + \beta_2 NEG\{y_t - E(y_t)\} + \gamma(y_t - y_{t-1}) + u_{t+1} \end{aligned} \quad (6)$$

利益率の分子の利益は、売上総利益、営業利益、経常利益、税引前利益、当期純利益の5つであり、分母のデフレーターは、前期末総資産、前期末純資産(正確には株主資本)、売上高の3種類である。合計、 $5 \times 3 = 15$ 個の利益率が分析対象となる。上記(5)式の NEG は、超過利益率 $(y_t - E(y_t))$ が負の場合に 1、それ以外の場合に 0 となるダミー変数である。常識の表現では省略しているが、分析には年度ダミーを含めている。なお、デフレーターごとに、利益率水準

の大小（上下）1%を異常値と見なして、分析から除外する。

どの回帰モデルも、ラグ付き変数を独立変数に含んでおり、(2)式と同じ形をしている。それゆえ、(4)～(5)式を OLS で推定した場合には、系列相関の問題が生じることが懸念される。

そこでまず、下記の Model 2 を利用して、誤差項の分布について検証した。

$$\text{(Model 2)} \quad y_{t+1} - y_t = \alpha + \beta(y_t - y_{t-1}) + u_{t+1} \quad (8)$$

図表 2 は、産業別に(8)式を推定し、その誤差項をボックス図に表したものである。産業分類は図表 1 に示した。図表 2 では、上から、誤差項の中央値が小さい順に、産業が並べられている。このボックス図から、誤差項の分布が産業別に大きく異なっていることがわかる。この場合、全体をプールするのではなく、産業別に回帰推定したほうがよい。産業間の分散不均一性をめぐる問題は、産業別に推定することにより、解決される。ただし、その代わりに、産業ごとの結果を、どのようにして全体の結果に統合するかという問題が追加される。

図表 3 は、(8)式で得られた誤差項について、下記の回帰モデルを一般線形化法 (GLM) で推定した結果である。

$$\text{(ラグ 1)} \quad u_{t+1} = \alpha + \beta u_t + \varepsilon_{t+1} \quad (9)$$

$$\text{(ラグ 2)} \quad u_{t+1} = \alpha' + \beta' u_{t-1} + \varepsilon'_{t+1} \quad (10)$$

$$\text{(1 階差—ラグ 1)} \quad \Delta u_{t+1} = \gamma + \delta \Delta u_t + e_{t+1} \quad (11)$$

$$\text{(1 階差—ラグ 2)} \quad \Delta u_{t+1} = \gamma' + \delta' \Delta u_{t-1} + e'_{t+1} \quad (12)$$

この(9)～(12)式の回帰自身、ラグ付き変数を独立変数としているため、検定統計量 z や有意確率は、額面通りに受け止めることはできない。それでも、誤差項の系列相関について、概観を得ることができるであろう。第 1 に、系列相関の係数が負である産業が多いものの、それが正である産業も少なからずある。系列相関の符号は、利益率の種類によって異なっていると同時に、産業ごとに異なっている。第 2 に、階差をとらない (ラグ 1) と、1 階差をとった (1 階差—ラグ 1) については、系列相関の存在が予想される。とりわけ、後者の (1 階差—ラグ 1) については、系列相関の存在を強く予想させる結果である。第 3 に、ラグ期間を 2 とすると、系列相関はそれほど強くないと予想される。

つぎに、図表 4 は、Model 2 の誤差項について、産業内の分散不均一性を確かめた結果である。図表 4 の「BPCW」の欄は、Breusch-Pagan/Cook-Weisberg の検定結果であり、これは、誤差項が正規分布にしたがうという仮定のもとで、それからの乖離の程度を検定したものである。「White」の欄は、White 検定の結果である。最後の「Wald」は、誤差項の分散が均一と仮定した場合と不均一と仮定した場合の誤差項の差について、Wald (LM)

検定した結果である。すべての利益率については、結果は類似しており、少数の産業を除いて、産業内での分散不均一性が検出されている。

検定の最後は、系列相関の検定である。これは、前掲の回帰分析とは異なり、統計的に信頼のできる検定である。図表5の「Wooldridge test (1)」の欄は、利益率の水準について、ラグ1の自己相関を検定したものである。これは、以下のModel 1の誤差項の系列相関を検定したものである。

$$\text{(Model 1)} \quad y_{t+1} = \alpha + \beta y_t + u_{t+1} \quad (13)$$

「Wooldridge test (2)」の欄は、利益率の変化幅、すなわち、Model 2について、誤差項の系列相関を検定した結果である。前述のOLS回帰で推定したのと同じく、負の系列相関が多いものの、利益率の種類および産業ごとに、符号と系列相関の大きさ(Corr. の値)は異なっている。

図表5の「AR (1)」の欄は、Model 2のOLS推定の誤差項の1階差について、Arellano-Bondの方法によるラグ1の系列相関を検定した結果であり、「AR (2)」は、ラグ2の系列相関を検定した結果である。前期末純資産をデフレーターとする利益率については、顕著な系列相関は検出されていないものの、前期末総資産と売上高をデフレーターとする利益率については、ラグ1でもラグ2でも系列相関が検出されている。

ほんらい、回帰モデルごとに、誤差項の分散不均一性、系列相関は異なる。したがって、以上の結果は、一般性をもつわけではない。そのことを承知しつつ、この研究が最大の関心を向けるModel 4と5は、Model 2を基礎としているため、Model 2において生じる問題がModel 4や5について生じてもおかしくはない。つまり、産業内の分散不均一性と、系列相関について、どのように対処するのかが、重要な問題になる。その対処方法(統計手法)によって、帰無仮説「利益率は産業平均に向けて回帰する傾向をもたない」を棄却できるのか否か、その判断結果に違いが生じるのかを確かめることが、この論文の主題である。

4 Cochrane – Orcutt 法と Prais – Winsten 法による推定

前節の(1)~(3)式のような状況にあると、誤差項の系列相関が問題になる。それにたいしては、Cochrane – Orcutt 法による変形によって、歪みのない推定ができる。その変形は、下記の(14)式のように表現される。

$$y_t - \rho y_{t-1} = a(x_t - \rho x_{t-1}) + b(1 - \rho) + v_t \quad (14)$$

この ρ は系列相関であり、試行錯誤(iterate)によって、誤差項の系列相関がなくなるように推定する。このCochrane – Orcutt 法によると、最初のデータについては、前期データがないために推定から外されてしまう。その点に対応したのがPrais – Winsten 法であり、最初のデータについては、(15)式による変形を行う。

$$\sqrt{1-\rho^2} y_t = a(\sqrt{1-\rho^2} x_t) + b\sqrt{1-\rho^2} + \sqrt{1-\rho^2} v_t \quad (15)$$

ただし、 ρ の定義については、複数の見解がある。この研究では、誤差項を u_t とするとき、下記の4通りの計算方法を試した。方法の名称は、図表中の略称に対応している。

$$\langle\text{reg}\rangle \quad u_t = \beta u_{t-1} \text{ の回帰をしたときの } \beta \quad (16)$$

$$\langle\text{dw}\rangle \quad \text{Durbin-Watson の統計量を } dw \text{ としたときの } \rho = 1 - \frac{dw}{2} \quad (17)$$

$$\langle\text{tscorr}\rangle \quad \text{誤差項の行列を } \mathbf{u} \text{ としたときの } \rho = \frac{\mathbf{u}'\mathbf{u}_{t-1}}{\mathbf{u}'\mathbf{u}} \quad (18)$$

$$\langle\text{theil}\rangle \quad \text{サンプル数を } N, \text{ 独立変数の数を } k \text{ としたときの}$$

$$\rho = \rho_{tscorr} \frac{N-k}{N} \quad (19)$$

ここで注意しておかなければならないのは、第1に、Cochrane – Orcutt 法も Prais – Winsten 法も、ほんらいは時系列データの分析にたいして効果を発揮する方法であり、企業数が年度によって異なる unbalanced panel data にそれらを適用した場合には、期待された通りの計算が適切になされるとはかぎらないという点である。第2に、いずれの方法についても、ロバストな推定方法を採用しているものの、ここでロバストというのは、「前掲の ρ についての仮定のもとにおける」という限定された意味である。どの計算方法が適切であるのかについて、確たる決め手はないことには注意が必要である。

Appendix の図表 A1 には、Model 3～Model 5 の Cochrane – Orcutt 法による推定結果、図表 A2 には、Prais – Winsten 法による推定結果を記載した。いずれも、産業ごとの推定結果である。 ρ の推定方法として $\langle\text{dw}\rangle$ を採用すると、係数の推定値が極端に小さくなり、超過利益の持続性係数が最も高いと予想される売上総利益率についてさえ、係数の値は多くの産業で負になっている。法人企業統計データと、この回帰モデルには、 $\langle\text{dw}\rangle$ による推定は適していない。

産業別の結果は見通しが悪いので、VWLS とメタ回帰によって、全体の結果をまとめた。図表 6 は Cochrane – Orcutt 法の結果をまとめたものである。図表 6-1 は Model 3 についての結果である。 $\langle\text{dw}\rangle$ を除いて、3つの ρ の推定方法のいずれも、同様の結果が得られている。前期末純資産と売上高をデフレーターとする場合、超過利益率の持続性係数は、売上総利益から当期純利益に向けて、多段階利益を計算する順番通りにしだいに小さくなっている。これは、一時的損益をより多く含む利益ほど、持続性が低くなることを示している。ただし、前期末総資産をデフレーターとした場合、営業利益率の超過利益率の持続性係数よりも、経常利益の持続性係数のほうがわずかに大きい。図表 7 は Prais – Winsten 法による推定結果をまとめたものであり、Model 3 についてまとめた図表 7-1 でも、持続性係数の大きさについて上記の序列を確認することができる。

図表 6-2 と 7-2 は、Model 4 の結果を統合したものである。超過利益率にかかる係数は、統計的に有意な負の値であり、これは、「超過利益率が大きい（小さい）ほど、翌期に利益率は大きく低下（上昇）する」ことを示している。したがって、「利益率は産業平均に向けて回帰しない」という帰無仮説は、棄却される。

その負の係数が小さい（絶対値が大きい）ほど、調整（収束）速度が大きいことを意味している。《dw》による係数の絶対値は、他の方法に比べて大きい。その点に違いはあるとしても、4 つの方法で同様の結果が得られている。営業利益と経常利益とのあいだに大きな差異はないものの、売上総利益から当期純利益に向かうにしたがって、係数の絶対値が大きくなっている。つまり、一時的損益を多く含む利益ほど、産業平均に向けて速く回帰する。これは、超過利益率の持続性の高低にかんする結果と、符合している。

図表 6-3 と 7-3 は、Model 5 の正の超過利益率にかかる係数の結果をまとめたものである。前期末総資産と売上高をデフレーターとする利益率については、Model 4 の係数と比べて、Model 5 の係数は大きくなっている。これは、超過利益率が負の企業グループの調整係数が大きい（より速く回帰する）ことを意味している。他方、前期末純資産をデフレーターとする利益率については、Model 5 の係数のほうが小さい（絶対値が大きい）。これは、超過利益率が正の企業グループのほうが、より速く平均に回帰し、それが負の企業グループの回復速度は比較的遅いことを意味している。

以上のことについて、Cochrane – Orcutt 法と Prais – Winsten 法とに差異はない。誤差項の系列相関に 2 つの方法で対処した場合にも、OLS 回帰の場合と同様に、帰無仮説は明確に棄却される。

5 FGLS による推定

(1) 第 1 ステップ

前節で採用した Cochrane – Orcutt 法と Prais – Winsten 法は、誤差項の時系列方向の相関に対処したものであるが、それらの方法では、クロス・セクションの分散については均一であると仮定されている。クロス・セクションの分散不均一性については、特段の対処がなされていない。そのため、 ρ の推定方法を条件付としたロバスト推定も、分散不均一性の観点からは、ロバストであるとは言い難い。

時系列方向の系列相関と、クロス・セクションの分散不均一性に同時に対応するため、ここでは GLS 法によって推定してみる。ほんらいの GLS (generalized least squares) 法は、誤差項の構造（行列）が既知の場合に、サンプルごとに誤差項の偏りや歪みを補正する方法であるが、一般に、誤差項の構造が既知であるのは稀である。そこで、誤差項の時系列とクロス・セクションの 2 方向について、一定の仮定をあてはめて推定する GLS (FGLS : feasible GLS) 法が利用される。

最近では、GLS 法による推定が採用されることは少なくなっており、OLS 推定を基本として、誤差項を補正するロバスト推定を行うのが主流のようである。それにもかかわらず、

ここで GLS 法を採用するのは、時系列の相関とクロス・セクションの分散不均一という 2 つの問題に、明示的、かつ、同時に対処するためである。帰無仮説が棄却される（あるいは、棄却されない）とき、時系列の問題によって結果が異なるのか、それともクロス・セクションの問題によって結果が異なるのかを確かめる必要がある。その分析によって、「利益率は産業平均に回帰する」という対立仮説の「もっともらしさ」が高まるのか、それがここでの検討課題である。

ひとくちに FGLS といっても、誤差項の構造にたいする仮定によって、多様な推定方法が存在している。第 1 ステップとして、2 つの座標軸を取り上げた。第 1 の座標軸は、誤差項の分散は均一であると仮定する「iid」と、不均一であると仮定する「hetero」の違いである。第 2 の座標軸は、誤差項について、すべての企業に共通の AR (1) の系列相関があると仮定する「AR」と、企業ごとに異なる AR (1) の系列相関があると仮定する「P」の違いである。ここで、系列相関の計算は、4 節の《reg》を採用した。2×2 の組み合わせによって、「iid-AR」、「iid-P」、「Het-AR」、「Het-P」の 4 つの推定方法を試した。

前節の Cochrane – Orcutt 法と Prais – Winsten 法は、ここでの「iid-AR」と同一の仮定にたっている。前節の方法とここでの GLS 法との違いは、変数の変換を行うか否かである。産業別の推定結果は、Appendix の図表 A3 に掲載した。図表中、空欄になっているのは、必要なパラメータが計算できずに推定結果が得られなかったケースである。

図表 8 は、全体の統合結果である。図表 8-1 は、Model 3 の推定結果をまとめたものである。誤差項の構造にかんする 4 組の仮定の違いは、推定結果に大きな違いをもたらさないが、「iid-AR」によると、係数の推定値が小さくなる傾向にある。とりわけ、当期純利益の場合には、他の 3 つの仮定に比べて、「iid-AR」によって推定される係数の値は顕著に小さい。この仮定によると、当期純利益のうち、一時的損益として推定される部分がより大きくなるのであろう。

そのような相違があるものの、多段階利益の種類による係数の大きさの違い、すなわち、持続性の高低については、共通の結果が得られている。売上総利益から当期純利益に向かうにしたがって、超過利益率の持続性係数は小さくなっている。つまり、一時的損益をより多く含む利益ほど、超過利益率の持続性は低い。ただし、前期末総資産と売上高をデフレーターとする場合、営業利益と経常利益については、係数に大きな違いはなく、僅差ではあるが、後者の係数のほうが大きい場合も観察されている。

図表 8-2 は、Model 4 によって、超過利益率が産業平均に回帰する速度を推定したものである。前期末総資産をデフレーターとした場合、「iid-AR」、「iid-P」、「Het-P」のメタ回帰の結果は、帰無仮説を棄却していない。それ以外については、超過利益率の持続性の結果を裏返したような推定結果が得られている。つまり、一時的損益をより多く含む利益ほど、調整速度は速く、正（負）の超過利益率はより速く消滅（回復）するように、翌期の利益率は低下（上昇）していることがわかる。

図表 8-3 は、正の超過利益率にかかる係数の推定結果をまとめたものである。前期末総

資産と売上高をデフレーターとする利益率は、超過利益率が負の企業グループのほうが調整速度は速い。一方、前期末純資産をデフレーターとする利益率は、超過利益率が正の企業グループのほうが調整速度は速い。前述の、「iid-AR」、「iid-P」、「Het-P」のメタ回帰の結果は、超過利益率が正と負のグループを一括していたために有意な結果が得られていなかったことが、この結果からわかる。超過利益率が正の企業グループについては、誤差項の構造にかんする仮定によらず、帰無仮説は棄却される。

なお、前期末純資産をデフレーターとする利益率について、負の企業グループの係数は正の値として推定されていることに、注意したい。この結果は、超過利益率が負であるときに、翌期の利益率が大きく低下することを意味している。利益率の平均回帰傾向に反するアノマリーの結果である。これが、外れ値によるものであるのか、さらなる検討が必要であろう。

(2) 第2ステップと第3ステップ

GLSによる推定の第2ステップは、前掲の「Het-AR」、すなわち、分散不均一と産業内企業に共通の系列相関を仮定するケースについて、 ρ の推定方法の違いによる影響を確かめる分析である。また、第3ステップは、前掲の「Het-P」、すなわち、分散不均一と企業ごとに異なる系列相関を仮定するケースについて、 ρ の推定方法の違いによる影響を確かめる分析である。 ρ の推定方法は、4節で示した《reg》、《dw》、《tscorr》、《theil》の4つである。第2ステップの「Het-AR」のほうが、より強い仮定を用いており、第3ステップの「Het-P」のほうが、より緩やかな、一般的な仮定である。

第2ステップと第3ステップの産業別推定の結果は、Appendixの図表A4とA5にまとめた。それぞれの推定結果を統合したものが、図表9、10である。図表9-1と10-1は、Model 3の結果である。ここでも、売上総利益から当期純利益に向かうにしたがって、超過利益率の持続性係数は小さくなっているが、前期末総資産と売上高をデフレーターとする場合、営業利益と経常利益については、係数に大きな違いはなく、後者の係数のほうが大きいケースも散見される。

図表9-2と10-2は、Model 4の結果である。係数はいずれも負の値であり、営業利益と経常利益とのあいだに大きな差異はないものの、売上総利益から当期純利益に向かって、しだいに小さく（絶対値が大きく）なっている。なお、前述の通り、「Het-P」の《reg》については、売上総利益と当期純利益について、統計的にゼロと有意に異なるない。

Model 5の結果は、図表9-3と10-3に記載した。ここでも、帰無仮説は棄却され、利益率は産業平均に向けて回帰する傾向をもつことが確認できる。前期末総資産と売上高をデフレーターとする利益率については、超過利益率が負の企業グループのほうが調整速度は速く、前期末純資産をデフレーターとする利益率については、その逆である。

GLSは、時系列とクロス・セクションの2方向について、残差の構造を明示的に仮定するという特徴をもっている。さらに、系列相関の ρ の推定方法についても、複数の方法が

存在している。そのため、採用する仮定と推定方法によって結果が異なり、決め手に欠けるという短所がある。ここでは、仮定や推定方法の違いにたいする係数の違い、すなわち、推定の感応度を議論したいわけではない。帰無仮説を棄却できるか否かという、判断の結果に違いを生じさせるのかを検討したのである。ここで確かめたように、誤差項の構造の仮定や ρ の推定方法にかかわらず、利益率は産業平均に向けて回帰する傾向があるという仮説の「もっともらしさ」は相当に高いことが判明した。

6 固定効果 AR モデル

4節で用いた Prais – Winsten 法では、企業効果について無視されていた。ここで適用するのは、固定効果モデルによる Prais – Winsten 法である。すでに大日方 (2012a) では、固定効果モデルによると、係数が小さく推定される傾向にあることを確かめた。ここでは、誤差項にかんする AR 推定を固定効果モデルに加味したとき、帰無仮説は棄却されなくなるのかを確かめる。系列相関の AR 推定の方法には、既出の《reg》、《dw》、《tscorr》、《theil》の4方法を試した。

この推定方法は、企業効果と誤差項の AR 推定を同時に行うため、制約が強く、有効な推定値が得られないケースがある。Appendix の図表 A6 には産業別の推定結果を記載したが、空欄になっているのがそのケースである。図表 11 は、固定効果 AR モデルによる産業別推定の結果をまとめたものである。推定値が得られない産業が多いため、ここでの統合結果は、必ずしも全体像を的確に表しているとはいえない。

ここで関心を向けているのは、固定効果によると係数が小さくなるのかという点と、帰無仮説は棄却されるのかという点である。図表 11 のように、企業効果を考慮することによって、推定される係数は小さくなっている。また、《dw》を用いると、いっそう係数は小さく推定されている。多段階利益の順番と係数の大小との関係、超過利益率の持続性の大小と調整速度の大小の関係、超過利益率の正負と調整速度の大小の関係、の3点について、4節および5節で確認された内容が、ここでも再確認されている。企業効果を考慮するか否かにかかわらず、誤差項の系列相関を考慮したとき、帰無仮説は棄却されるのである。

7 ダイナミック・パネル分析

この研究が取り上げている Model において、系列相関の問題を深刻なものにしかねない要因の1つは、従属変数のラグ付き変数が独立変数に含まれていることである。いま、下記のモデルを考える。 y_t と x_t は、特定の利益率ではなく、一般的な任意の変数である。

$$y_{it} = \gamma y_{it-1} + \beta x_{it} + \mu_i + u_{it} \quad (20)$$

この(20)式のモデルをダイナミック・パネルと呼ぶ。この1階差は、つぎのようになる。

$$y_{it} - y_{it-1} = \gamma (y_{it-1} - y_{it-2}) + \beta (x_{it} - x_{it-1}) + (u_{it} - u_{it-1}) \quad (21)$$

(21)式からわかるように、従属変数の階差は誤差項の階差と相関している。そのため、(20)式を通常の OLS で推定した結果は、信頼性が低い。このような問題に対処するために、ダイナミック・パネル分析の手法が開発され、精力的な研究が進められている²。ダイナミック・パネル分析には多様な手法があるが、ここで採用するのは、操作変数法と一般化積率法 (GMM) を用いる方法である。誤差項がみたすべき条件を指定して、GMM によって操作変数を計算する手法である。

ここでは、①2 期のラグ付き従属変数と独立変数の 1 階差を利用する Arellano and Bond の方法 (AB)、②独立変数の 1 階差を利用する Arellano-Bover/Blundell-Bond (AA/BB) の方法と、③ラグ付きの従属変数を除いた独立変数の 1 階差を利用する方法 (system) の 3 つを試した。③は、②の過剰識別の可能性を考慮したものである。

産業別の推定結果は、Appendix の図表 A7 に記載した。「AR(1)- z 」および「AR(2)- z 」とあるのは、誤差項の 1 階差についてラグ 1 およびラグ 2 の系列相関があるか否かを検定した Arellano-Bond 検定の z 値である。この絶対値が有意水準を超えていると、系列相関が存在する。「Sargan- p 」は、操作変数が過剰であるか否かを確かめる「Sargan の過剰識別テスト」の有意確率である。帰無仮説は「過剰識別制約が正しい」であるから、有意確率が小さく、帰無仮説が棄却されると、過剰識別によって推定にバイアスが生じている可能性がある。

Appendix の図表 A7 から、2 つのことがわかる。1 つは、AR(2)については、系列相関がある産業と無い産業が混在している一方、AR(1)については、系列相関がある産業が多数であるという点である。ここで採用しているダイナミック・パネル分析は、状態依存型のダイナミック性を扱うものであり、系列相関のダイナミック性を扱うものではない。そのため、系列相関の問題は十分には解決されていない。もう 1 つは、過剰識別が確認される産業は少数ではあるものの、なかには高い有意確率で帰無仮説が棄却されている産業もある。したがって、その結果の解釈については注意が必要である。

図表 12 は、産業別の推定結果を、VWLS とメタ回帰によって全体に統合したものである。図表 12-1 は Model 3、図表 12-2 は Model 4、図表 12-3 は Model 5 をまとめた結果である。一見してわかるように、推定されている係数の値はおしなべて小さい。超過利益率の持続性係数を表す Model 3 の結果でも、係数が統計的に有意な負の値になっているケースが少なくない。明確な原因はわからないが、ここでは下方推定バイアスが生じている可能性も否定できない。ただし、ダイナミック・パネル分析にとっては、27 年というサンプル期間が長いことが影響をあたえている可能性もあり、別途、分析期間の設定について検討する必要がある。

図表 12-2 および図表 12-3 によると、(正の) 超過利益率にかかる係数は統計的に有意に負である。この結果は、「利益率は産業平均に向けて回帰しない」という帰無仮説を棄却し

² ダイナミック・パネル分析については、Hisao (2003), Cameron and Trivedi (2005, 2009), Baum (2006), Baltagi (2008, 2009)などを参照。日本語の文献としては、北村 (2005) が詳しい。

ている。しかし、大日方 (2012b) のノンパラメトリック分析による結果と比べると、ここでの係数の値は極端に小さいと思われる。それゆえ、正確には、下方推定バイアスの可能性があるから、『帰無仮説が棄却されない』ことはない』と表現すべきであろう。表現の問題はともかく、ここでのダイナミック・パネル分析の結果は、これまでの判断を覆すものではない。その意味において、「利益率は産業平均に向けて回帰する」という対立仮説の「もっともらしさ」は、ごくわずかではあるが高まっていると考えてよいであろう。

8 おわりに

この論文では、誤差項に生じる系列相関に対応するため、FGLS 法による分析を試みた。さらに、その系列相関を生じさせる原因となっているラグ付き変数に着目して、ダイナミック・パネル分析も試みた。「利益率は産業平均に向けて回帰する」という対立仮説の「もっともらしさ」を高めることが目的であり、帰無仮説「利益率は平均回帰しない」を棄却できるのが、重要なポイントであった。

分析の結果、帰無仮説は棄却された。大日方 (2012a) の結果は、必ずしも誤差項の系列相関に歪められてはいないことが確認できたのである。また、大日方 (2012b) の結果は、やはりロバストであることがわかった。その確認をするうえで、この論文では産業別に層化する方法を採用した。それによって、異常値の影響が緩和されたのと同時に、FGLS 法が適用できる中規模パネル・データを活用できたことは、強調しておかなければならないであろう。さらに、産業別の結果を統合する VWLS とメタ回帰の手法が大きな貢献をしている点も、忘れてはならないであろう。

ただし、系列相関の問題にたいして、この論文で採用した方法は十分ではない。現実の誤差項の構造が事前に知られていないかぎり、FGLS 法の結果は、あくまでも、「一定の仮定が正しいとしたら」という条件づきのものでしかない (Hayashi, 2000)。パネル分析における系列相関の問題を完全に解決する統計手法はいまだ知られていないだけでなく、会計の研究領域では、定石と呼べる手法も存在していない。その点は、ダイナミック・パネル分析についても同じである。

そのような状況を考えると、統計手法もさることながら、異なった視点から対立仮説を分析する必要があるだろう。そもそも、「利益率の平均回帰傾向」という概念は、必ずしも特定の回帰モデルを含意しているわけではない。回帰モデルや変数の選択という出発点に立ち戻って、基本的な問題を考えてみる必要があるかもしれない。対立仮説の「もっともらしさ」を高めるために、さらなる研究が必要である。

引用文献

- Ball, R. and E. Bartov, "How Naïve is the Stock Market's Use of Earnings Information?" *Journal of Accounting and Economics*, Vol. 21, No. 3, June 1996, 319 – 337 頁.
- Ball, R. and S. P. Kothari, "Nonstationary Expected Returns: Implications for Tests of Market Efficiency and Serial Correlation in Returns," *Journal of Financial Economics*, Vol. 25, No. 1, November 1989, 51 – 74.
- Baltagi, B. H., *Econometric Analysis of Panel Data*, John Wiley & Sons, Ltd., 2008.
- Baltagi, B. H., *A Companion to Econometric Analysis of Panel Data*, John Wiley & Sons, Ltd., 2008.
- Basu, S., "Investment Performance of Common Stocks in Relation to Their Price-Earnings Ratios: A Test of the Efficient Market Hypothesis," *The Journal of Finance*, Vol. 32, No. 3, June 1977, 663 – 682.
- Baum, C. F., *An Introduction to Modern Econometrics Using Stata*, STATA Press, 2006.
- Cameron, A. C., J. B. Gelbach and D. L. Miller, "Robust Inference with Multiway Clustering," *Journal of Business & Economics Statistics*, Vol. 29, No. 2, 2011, 238 – 249.
- Cameron, A. C. and P. K. Trivedi, *Microeconometrics*, Cambridge University Press, 2005.
- Cameron, A. C. and P. K. Trivedi, *Microeconometrics Using Stata*, STATA Press, 2009.
- Das, S., P. Shroff and H. Zhang, "Quarterly Earnings Patterns and Earnings Management," *Contemporary Accounting Research*, Vol. 26, No. 3, Fall 2009, 797 – 831.
- Dechow, P. M., S. P. Kothari and R. L. Watts, "The Relation between Earnings and Cash Flows," *Journal of Accounting and Economics*, Vol. 25, No. 2, May 1998, 133 – 168.
- Dechow, P. M., P. Hutton, J. H. Kim and R. G. Sloan, "Detecting Earnings Management," *Journal of Accounting Research*, Vol. 50, No. 2, May 2012, 275 – 334.
- Gong, G. L. Y. Li and J. J. Wang, "Serial Correlation in Management Earnings Forecast Errors," *Journal of Accounting Research*, Vol. 49, No. 3, June 2011, 677 – 720.
- Gow, I. D., G. Ormazabal and D. J. Taylor, "Correcting for Cross-Sectional and Time Dependence in Accounting Research," *The Accounting Review*, Vol. 85, No. 2, March 2010, 483 – 512.
- Hayashi, F., *Econometrics*, Princeton University Press, 2000.
- Hisao, C., *Analysis of Panel Data*, 2nd ed., Cambridge University Press, 2005. (国友直人訳『ミクロ計量経済学の方法 パネル・データ分析』, 東洋経済新報社, 2007年)
- Lewellen, J., "Predicting Returns with Financial Ratios," *Journal of Financial Economics*, Vol. 74, No. 2, November 2004, 209 – 235.
- Lewellen, J., "Accounting Anomalies and Fundamental Analysis: An Alternative View," *Journal of Accounting and Economics*, Vol. 50, Nos. 1-3, December 2010, 455 – 466.
- Frankel, R. and L. Litov, "Earnings Persistence," *Journal of Accounting and Economics*, Vol. 47,

Nos. 1-2, March 2009, 182 – 190.

Petersen, M. A., “Estimating Standard Errors in Finance Panel Data Sets: Comparing Approaches,”
Review of Financial Studies, Vol. 22, No. 1, January 2009, 435 – 480.

Thompson, S. B., “Simple Formulas for Standard Errors That Cluster by both Firm and Time,”
Journal of Financial Economics, Vol. 99, No. 1, January 2011, 1 – 10.

大日方隆「利益の概念と情報価値(2) —純利益と包括利益—」, 斎藤静樹編著, 『会計基準の基礎概念』, 中央経済社, 2002年, 375 – 417頁.

大日方隆「利益情報のアノマリー」, 『経済学論集』第77巻, 第3号, 2011年10月, 2 -- 63頁.

大日方隆「利益率の平均回帰傾向(1) —法人企業統計データのパネル分析(1)—」, 東京大学金融教育研究センター, ワーキングペーパー, CARF-J-081, 2012年7月 (2012a).

大日方隆「利益率の平均回帰傾向(1) —法人企業統計データのノンパラメトリック分析—」, 東京大学金融教育研究センター, ワーキングペーパー, CARF-J-082, 2012年7月 (2012b).

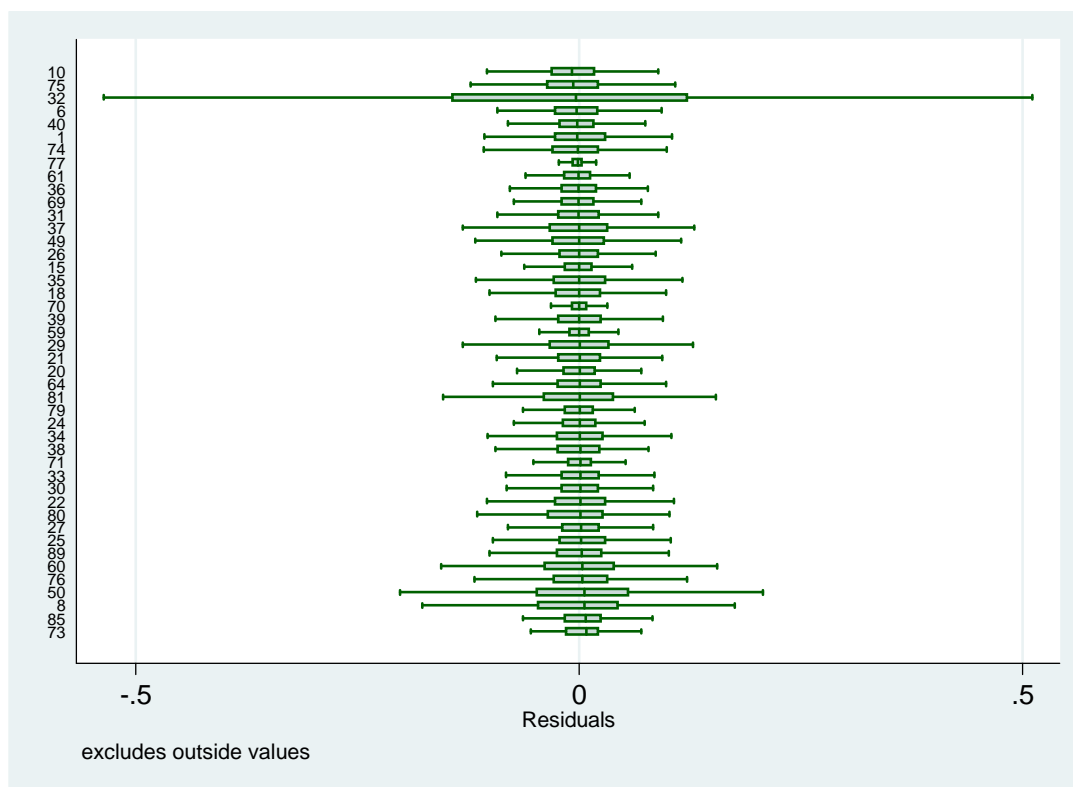
大日方隆「利益情報の有用性」, 『体系現代会計学第3巻 会計情報の有用性』, 中央経済社, 近刊.

八重倉孝「利益操作研究の原点」, 大日方隆編著, 『会計基準研究の原点』, 第18章, 中央経済社, 2012年, 299 – 313頁.

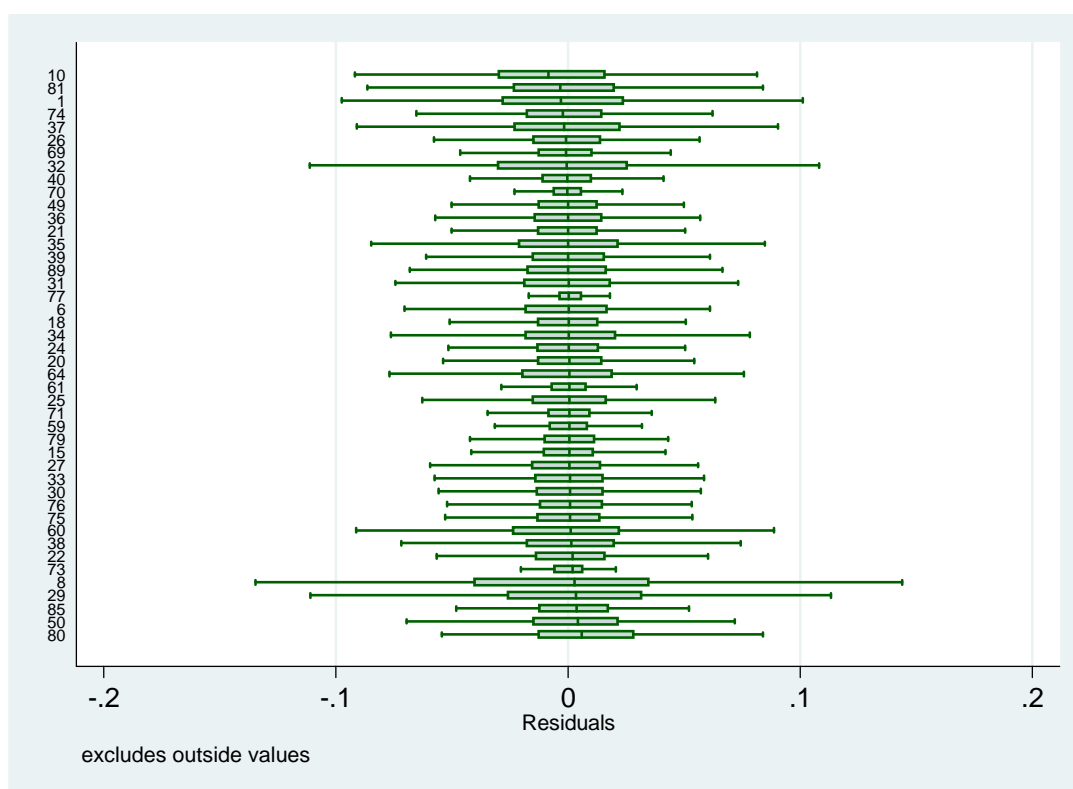
図表1 産業コード

産業#	～H15(2003)	産業#	H16～H20(2004-2008)	産業#	H21～(2009-)	産業#	全体	
01	01	農業	01	農業	01	農業、林業	01	農業、林業
06	06	林業	06	林業			06	林業
08	08	漁業	08	漁業	08	漁業	08	漁業
10	10	鉱業	10	鉱業	10	鉱業、採石業、砂利採取業	10	鉱業、採石業、砂利採取業
15	15	建設業	15	建設業	15	建設業	15	建設業
18	18	食料品製造業	18	食料品製造業	18	食料品製造業	18	食料品製造業
20	20	繊維工業	20	繊維工業	20	繊維工業	20	繊維工業
21	21	衣服・その他の繊維製品製造業	21	衣服・その他の繊維製品製造業			21	衣服・その他の繊維製品製造業
22	22	木材・木製品製造業	22	木材・木製品製造業	22	木材・木製品製造業	22	木材・木製品製造業
24	24	パルプ・紙・紙加工品製造業	24	パルプ・紙・紙加工品製造業	24	パルプ・紙・紙加工品製造業	24	パルプ・紙・紙加工品製造業
25	25	出版・印刷・同関連産業	25	印刷・同関連産業	25	印刷・同関連産業	25	印刷・同関連産業
26	26	化学工業	26	化学工業	26	化学工業	26	化学工業
27	27	石油製品・石炭製品製造業	27	石油製品・石炭製品製造業	27	石油製品・石炭製品製造業	27	石油製品・石炭製品製造業
29			29	情報通信機械器具製造業	29	情報通信機械器具製造業	29	情報通信機械器具製造業
30	30	窯業・土石製品製造業	30	窯業・土石製品製造業	30	窯業・土石製品製造業	30	窯業・土石製品製造業
31	31	鉄鋼業	31	鉄鋼業	31	鉄鋼業	31	鉄鋼業
32	32	非鉄金属製造業	32	非鉄金属製造業	32	非鉄金属製造業	32	非鉄金属製造業
33	33	金属製品製造業	33	金属製品製造業	33	金属製品製造業	33	金属製品製造業
34	34	一般機械器具製造業	34	一般機械器具製造業	34	生産用機械器具製造業	34	生産用機械器具製造業
35	35	電気機械器具製造業	35	電気機械器具製造業	35	電気機械器具製造業	35	電気機械器具製造業
36	36	輸送用機械器具製造業	36	自動車・同附属品製造業	36	自動車・同附属品製造業	36	自動車・同附属品製造業
37	37	精密機械器具製造業	37	精密機械器具製造業	37	業務用機械器具製造業	37	業務用機械器具製造業
38	38	船舶製造・修理業	38	その他の輸送用機械器具製造業	38	その他の輸送用機械器具製造業	38	その他の輸送用機械器具製造業
39	39	その他の製造業	39	その他の製造業	39	その他の製造業	39	その他の製造業
40	40	卸売業	40	卸売業	40	卸売業	40	卸売業
49	49	小売業	49	小売業	49	小売業	49	小売業
50			50	飲食店	50	飲食サービス業	50	飲食サービス業
51					51	はん用機械器具製造業	51	はん用機械器具製造業
59	59	不動産業	59	不動産業	59	不動産業	59	不動産業
60			60	情報通信業	60	情報通信業	60	情報通信業
61	61	陸運業	61	陸運業	61	陸運業	61	陸運業
64	64	水運業	64	水運業	64	水運業	64	水運業
69	69	その他運輸・通信業	69	その他の運輸業	69	その他の運輸業	69	その他の運輸業
70	70	電気業	70	電気業	70	電気業	70	電気業
71	71	ガス・熱供給・水道業	71	ガス・熱供給・水道業	71	ガス・熱供給・水道業	71	ガス・熱供給・水道業
73			73	その他の物品賃貸業	73	その他の物品賃貸業	73	その他の物品賃貸業
74	74	事業所サービス業	74	広告・その他の事業サービス業	74	広告業	74	広告業
75	75	旅館・その他の宿泊所	75	宿泊業	75	宿泊業	75	宿泊業
76	76	個人サービス業	76	生活関連サービス業	76	生活関連サービス業	76	生活関連サービス業
77			77	リース業	77	リース業	77	リース業
79	79	映画・娯楽業	79	娯楽業	79	娯楽業	79	娯楽業
80			80	医療、福祉	80	医療、福祉業	80	医療、福祉業
81	81	放送業					81	放送業
82					82	純粋持株会社	82	純粋持株会社
83					83	その他の学術研究、専門・技術サービス業	83	その他の学術研究、専門・技術サービス業
85			85	教育、学習支援業	85	教育、学習支援業	85	教育、学習支援業
86					86	職業紹介・労働者派遣業	86	職業紹介・労働者派遣業
89	89	その他サービス業	89	その他のサービス業	89	その他のサービス業	89	その他のサービス業

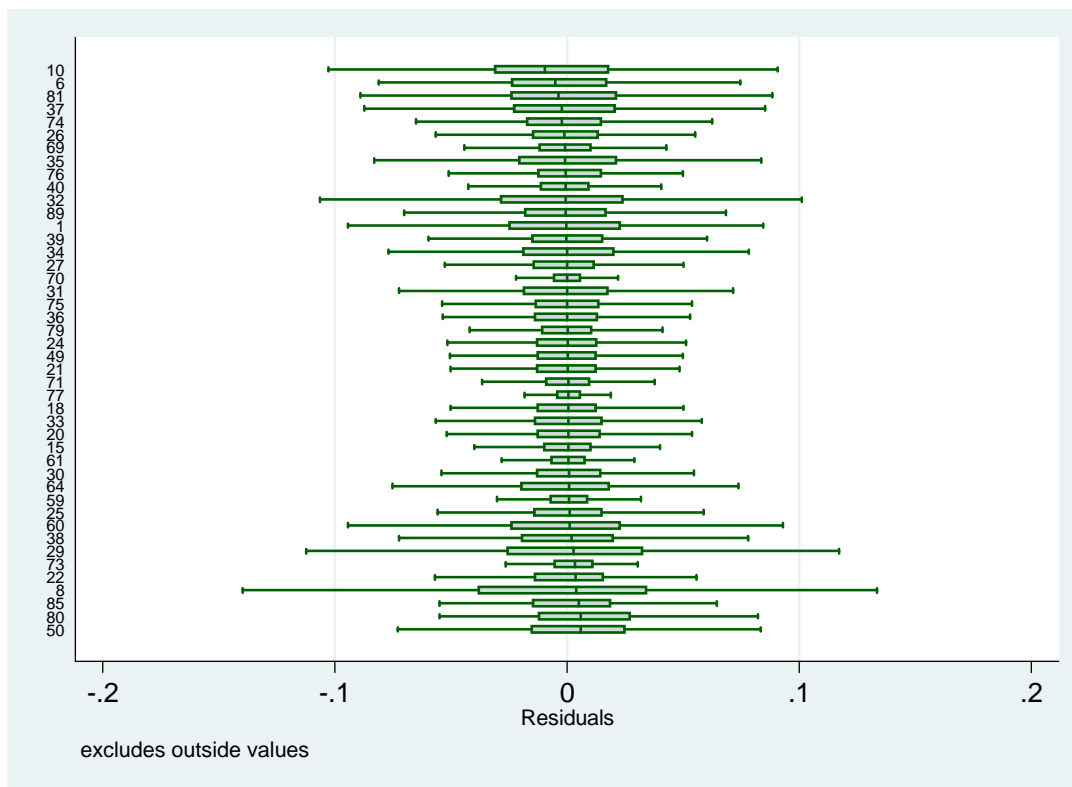
図表 2-1-1 売上総利益／前期末総資産の残差



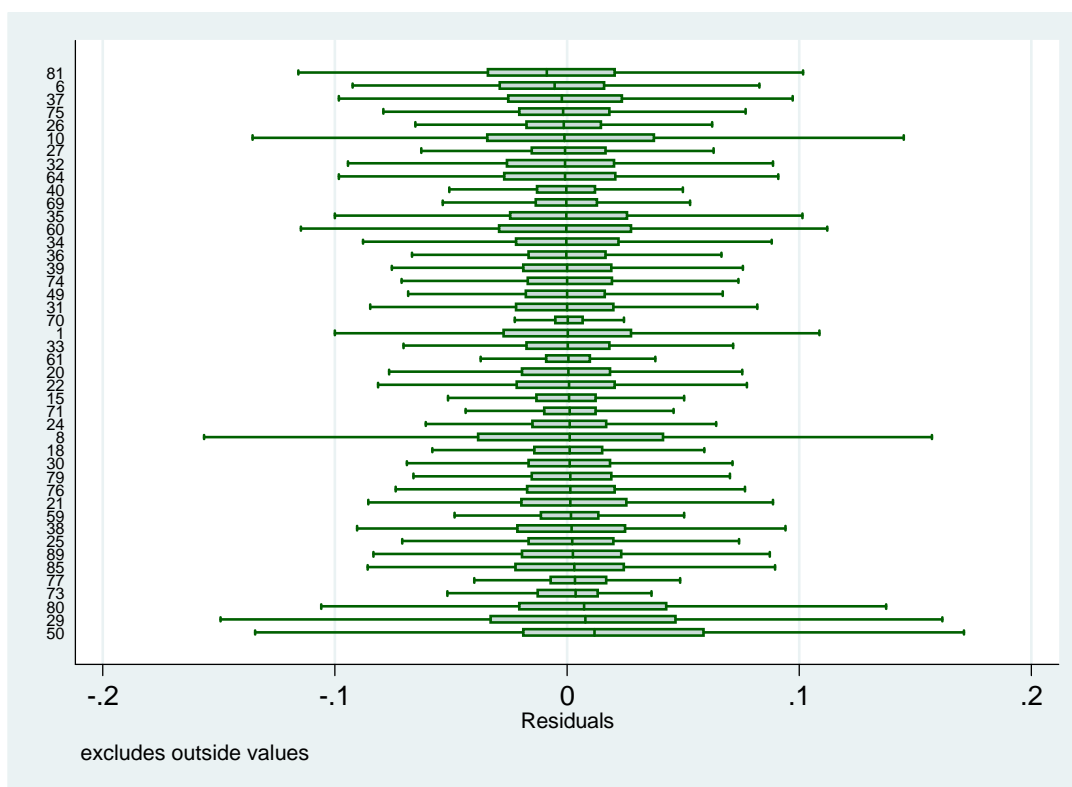
図表 2-1-2 営業利益／前期末総資産の残差



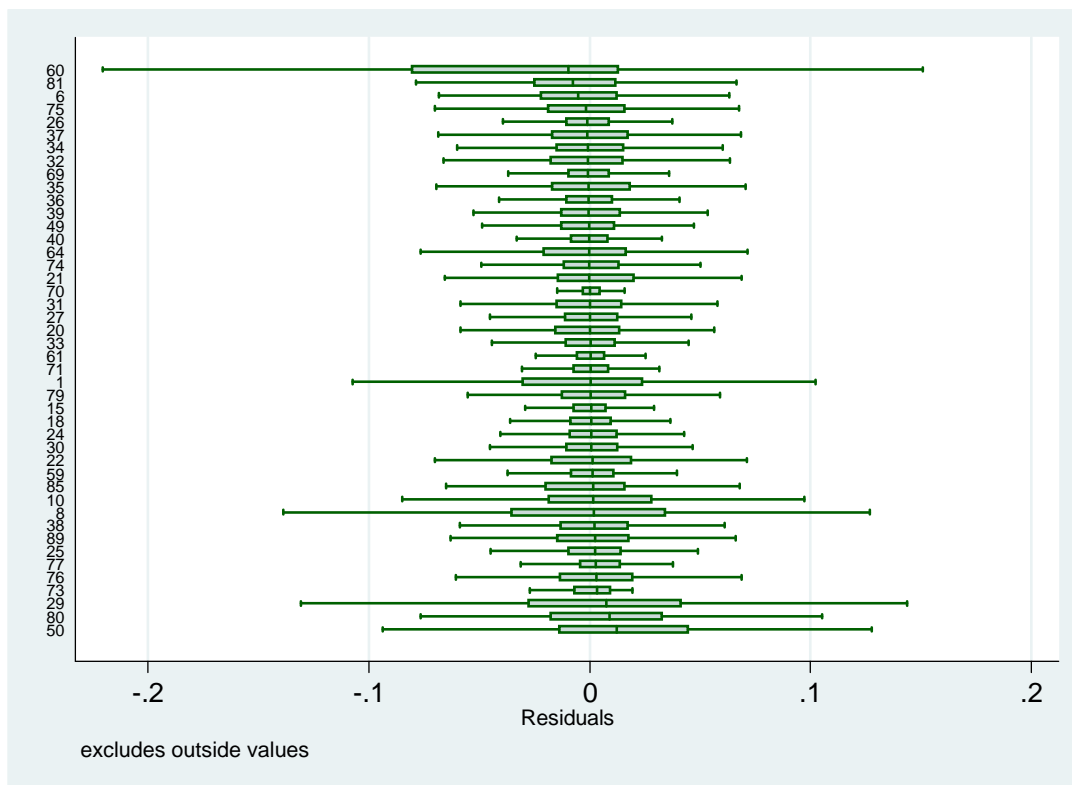
図表 2-1-3 経常利益／前期末総資産の残差



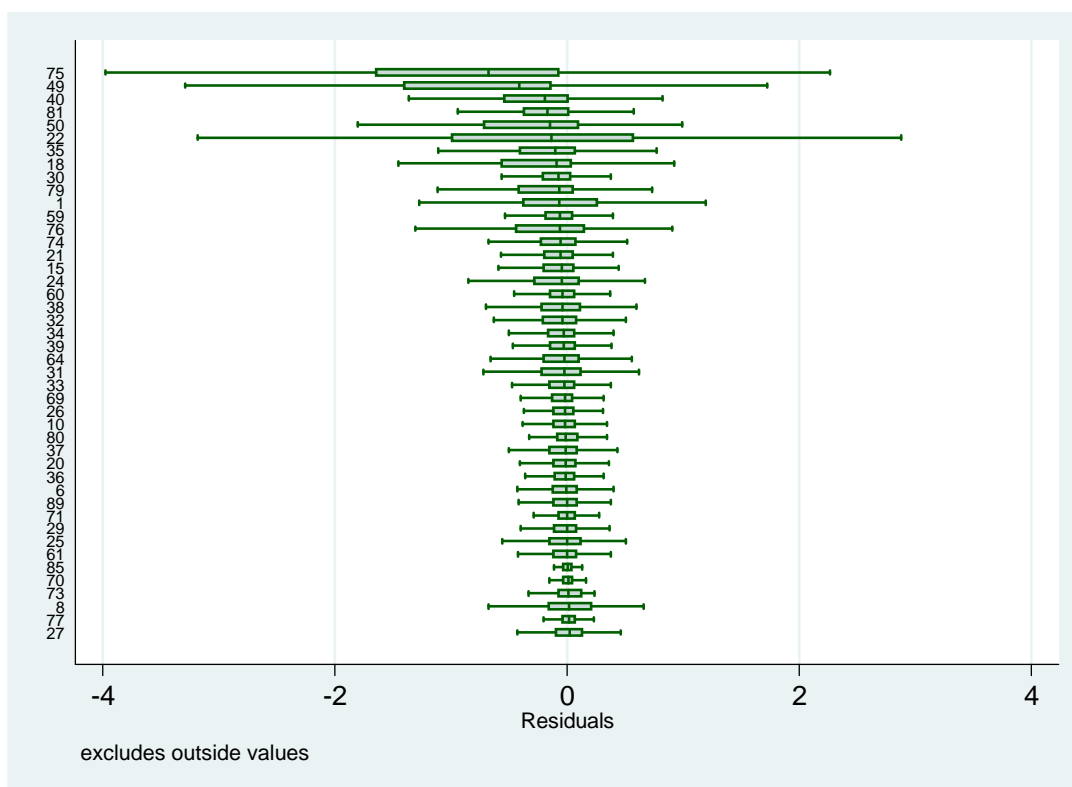
図表 2-1-1 税引前利益／前期末総資産の残差



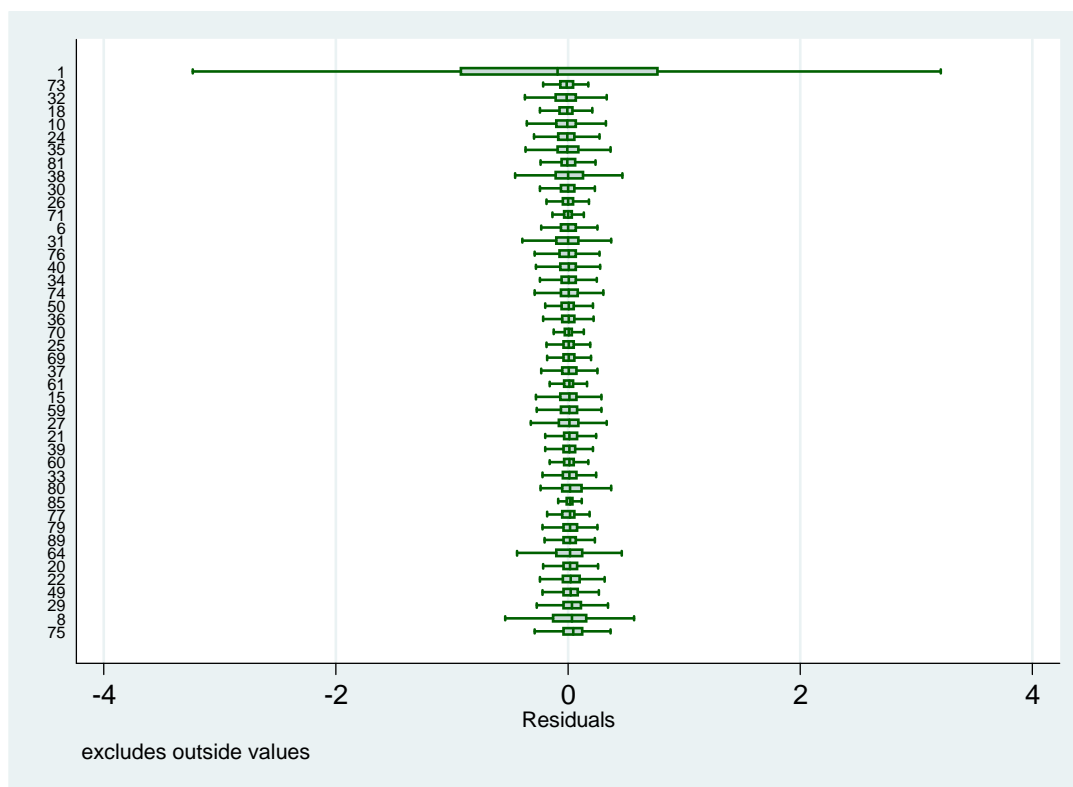
図表 2-1-5 当期純利益／前期末総資産の残差



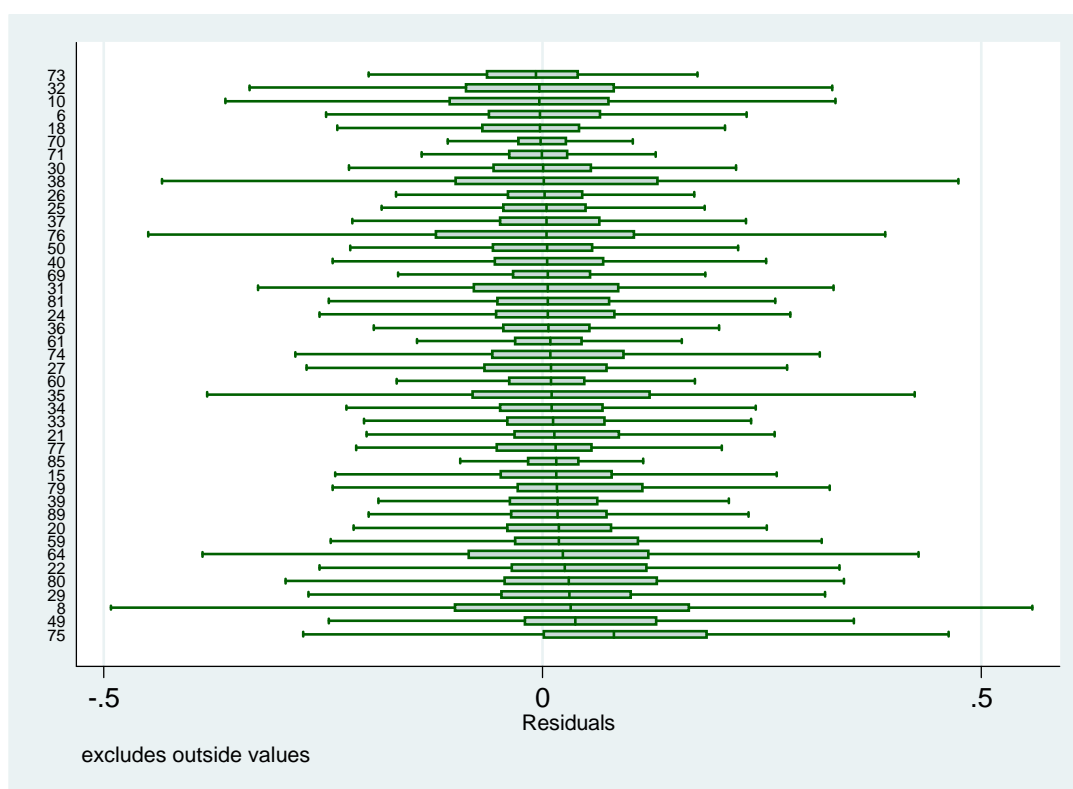
図表 2-2-1 売上総利益／前期末純資産の残差



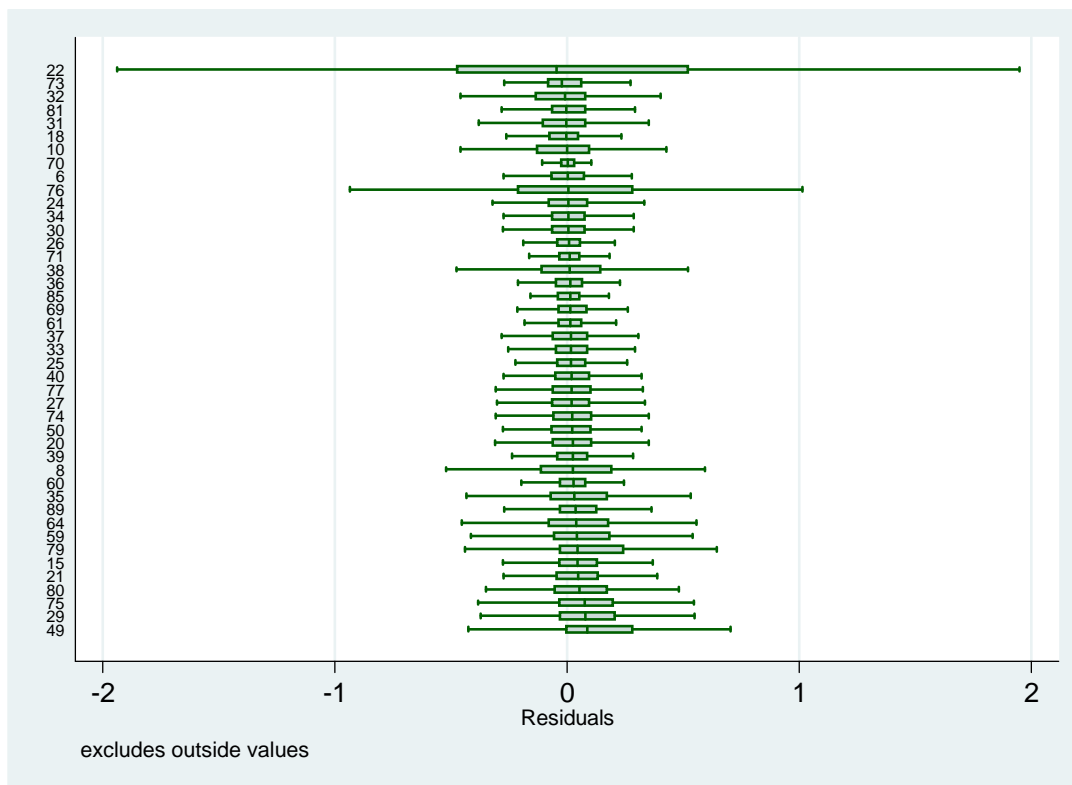
図表 2-2-2 営業利益／前期末純資産の残差



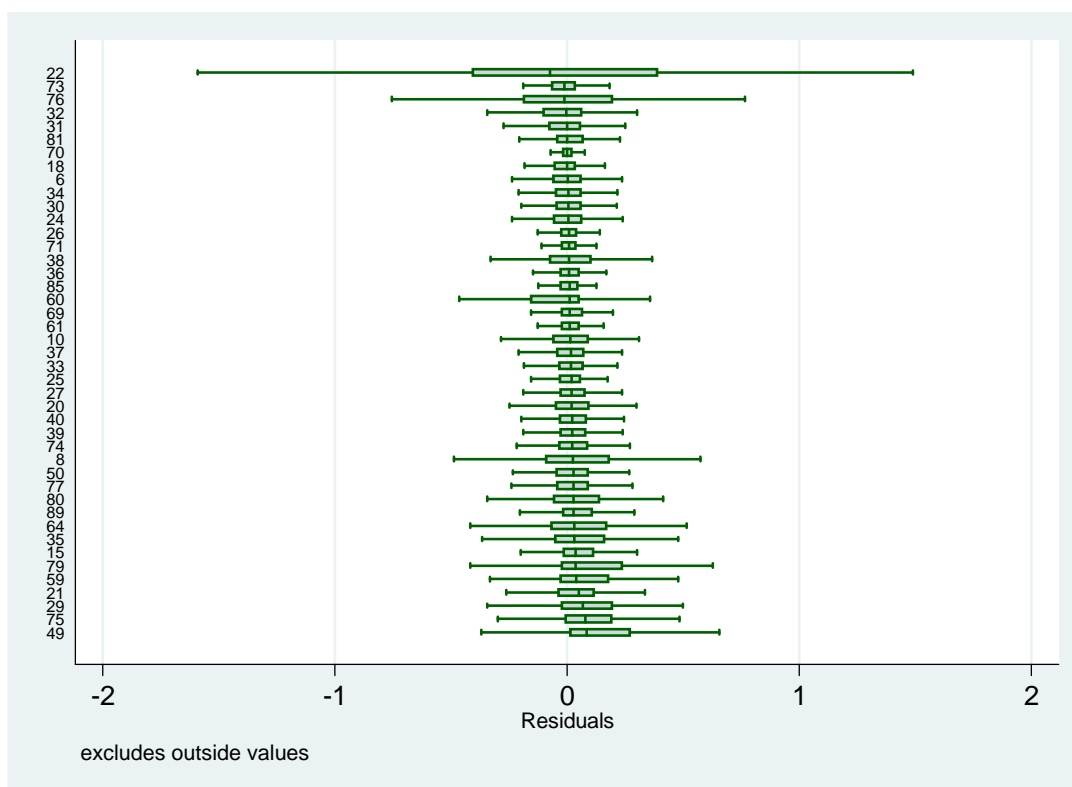
図表 2-2-3 経常利益／前期末純資産の残差



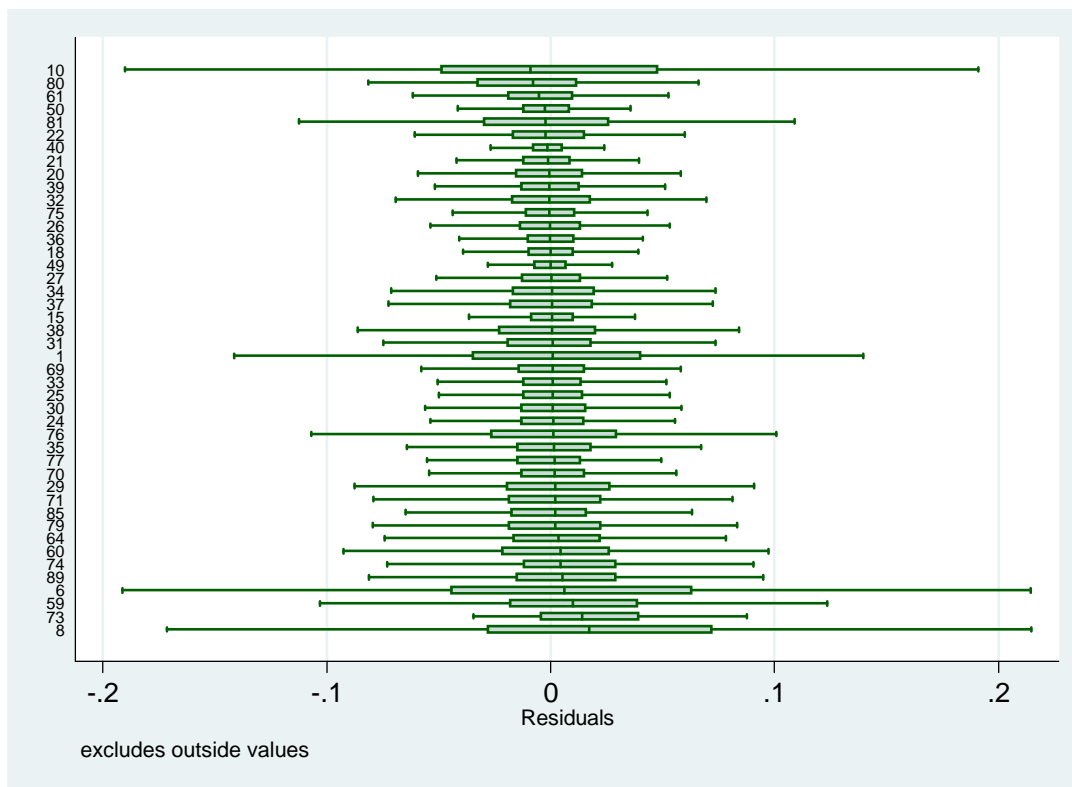
図表 2-2-4 税引前利益／前期末総資産の残差



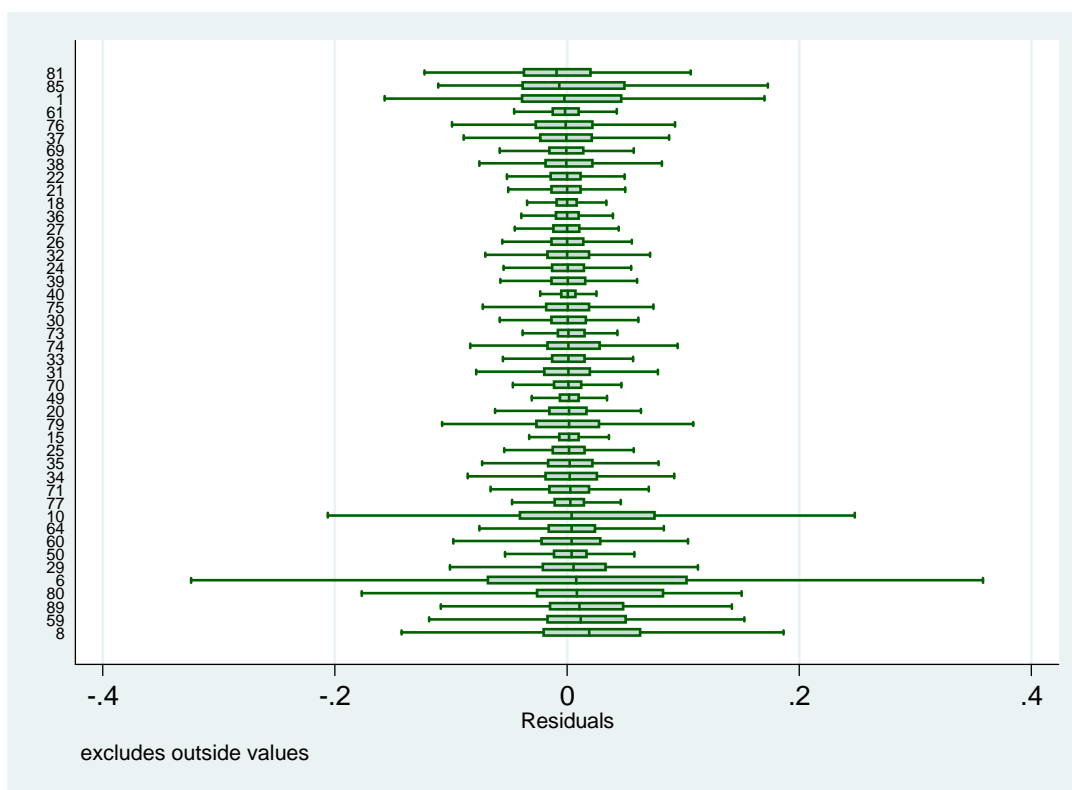
図表 2-2-5 当期純利益／前期末純資産の残差



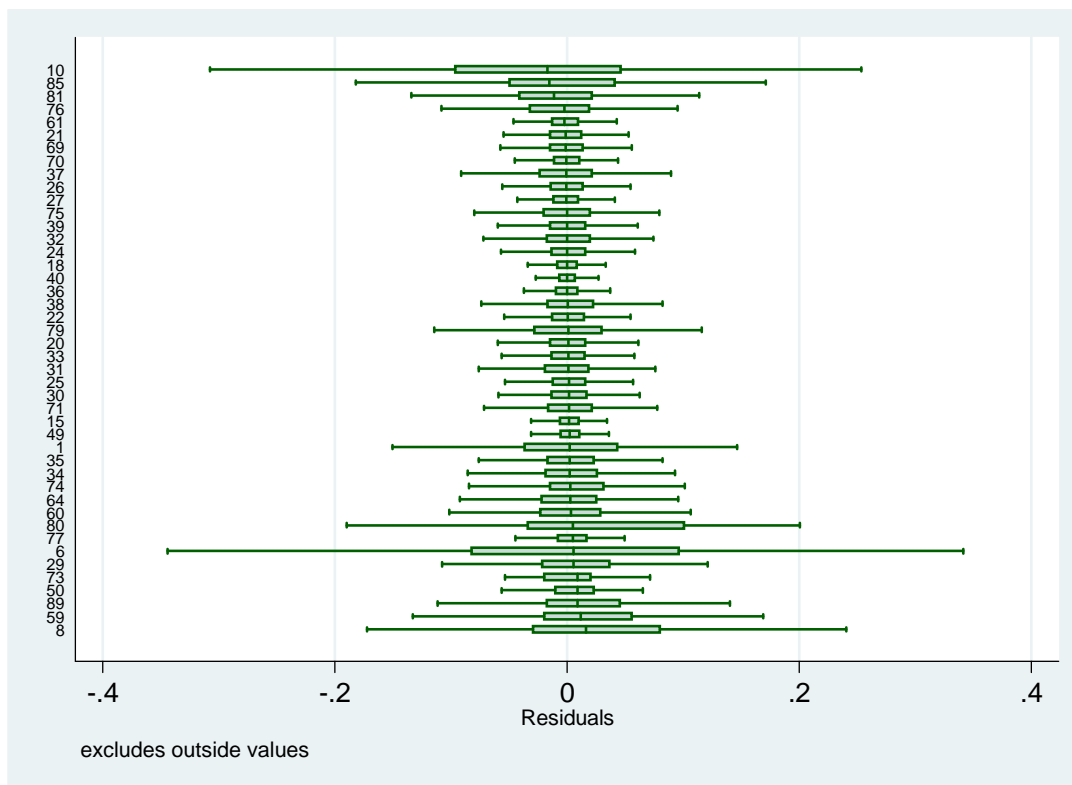
図表 2-3-1 売上総利益／売上高の残差



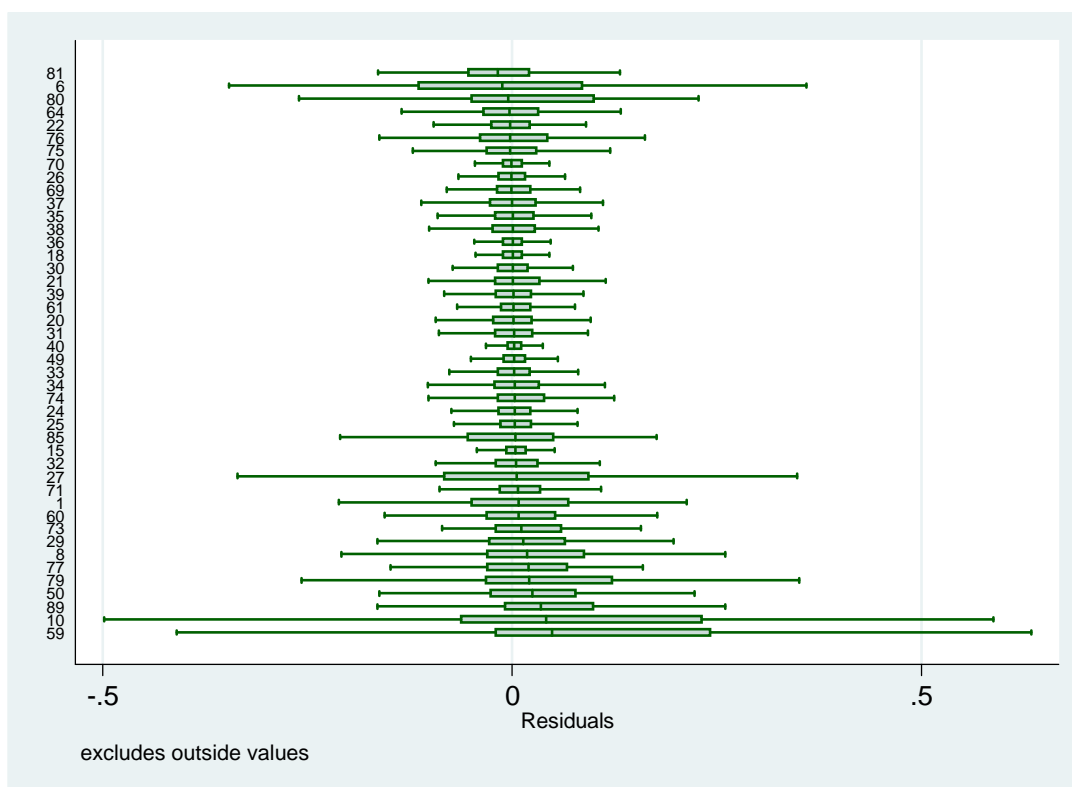
図表 2-3-2 営業利益／売上高の残差



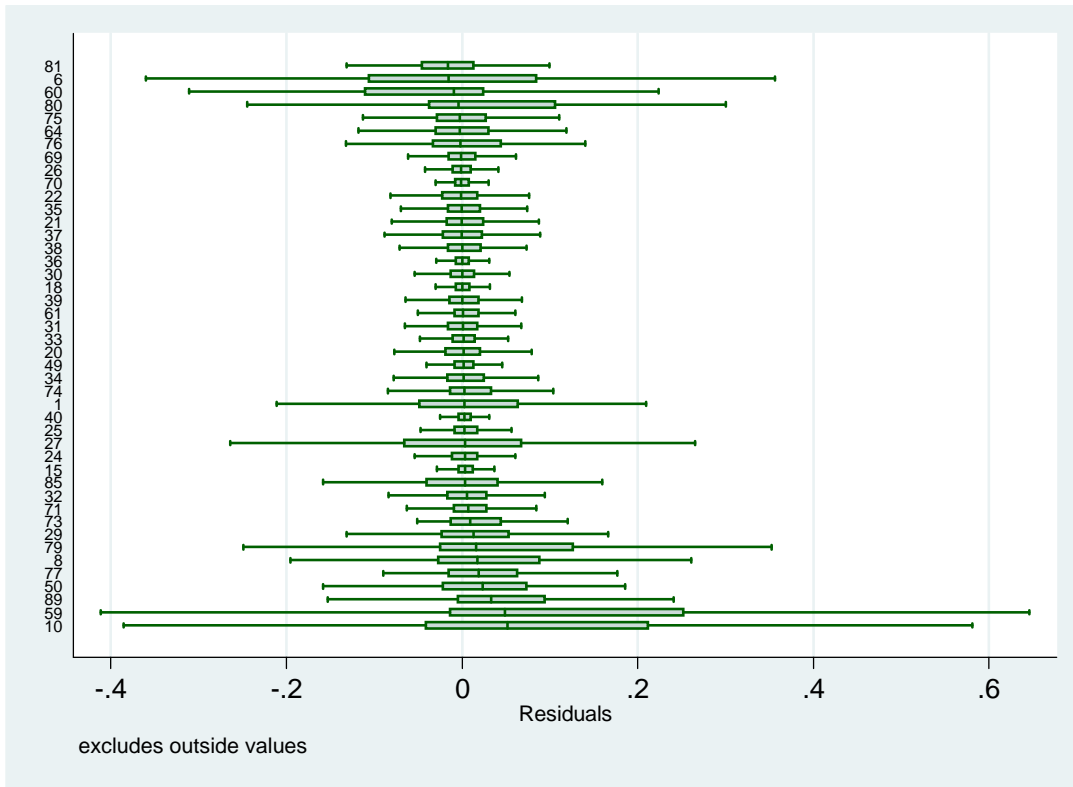
図表 2-3-3 経常利益／売上高の残差



図表 2-3-4 税引前利益／売上高の残差



図表 2-3-5 当期純利益／売上高の残差



図表 3-1-1 売上総利益／前期末総資産

	ラグ 1		ラグ 2		1 階差—ラグ 1		1 階差—ラグ 2	
	z-value	p-value	z-value	p-value	z-value	p-value	z-value	p-value
1	-0.20	0.839	-0.38	0.708	-5.60	0.000	-0.58	0.564
6	-0.49	0.625	-0.78	0.436	-7.14	0.000	-0.37	0.715
8	0.14	0.887	-2.14	0.033	-3.52	0.000	-1.70	0.089
10	1.24	0.216	-1.52	0.130	-6.68	0.000	-2.52	0.012
15	-5.71	0.000	-1.00	0.318	-19.68	0.000	2.12	0.034
18	-3.51	0.000	-3.33	0.001	-12.83	0.000	1.81	0.071
20	-1.37	0.169	-3.99	0.000	-10.89	0.000	-3.18	0.001
21	-0.01	0.992	-1.44	0.151	-7.76	0.000	-1.20	0.229
22	0.73	0.467	-3.31	0.001	-2.87	0.004	-1.57	0.117
24	-0.74	0.457	-4.86	0.000	-2.56	0.011	-1.07	0.283
25	-1.48	0.139	-1.65	0.099	-6.82	0.000	-0.56	0.579
26	-2.95	0.003	-2.83	0.005	-18.83	0.000	0.02	0.987
27	2.23	0.026	-2.68	0.007	-2.58	0.010	-3.68	0.000
29	-0.45	0.650	-3.09	0.002	-8.46	0.000	-1.25	0.213
30	-1.67	0.095	-2.23	0.026	-12.22	0.000	-1.31	0.192
31	-1.39	0.163	-4.34	0.000	-12.31	0.000	-3.71	0.000
32	-1.09	0.275	0.71	0.479	-1.84	0.065	1.24	0.216
33	-4.41	0.000	-1.05	0.296	-17.61	0.000	2.96	0.003
34	-4.51	0.000	-5.16	0.000	-13.28	0.000	-0.38	0.700
35	-3.85	0.000	-5.94	0.000	-20.45	0.000	-1.81	0.070
36	-3.44	0.001	-4.76	0.000	-17.56	0.000	-2.89	0.004
37	-2.16	0.031	-2.48	0.013	-12.22	0.000	-0.11	0.910
38	-1.17	0.242	-0.53	0.596	-4.24	0.000	-0.04	0.967
39	-0.30	0.761	-2.88	0.004	-7.57	0.000	-0.91	0.361
40	-6.20	0.000	-1.58	0.115	-18.14	0.000	3.05	0.002
49	-5.05	0.000	-0.32	0.748	-19.87	0.000	2.63	0.009
50	-0.81	0.420	-0.63	0.527	-4.08	0.000	-0.04	0.968
59	-2.93	0.003	-6.95	0.000	-13.41	0.000	1.05	0.292
60	1.66	0.098	1.08	0.278	-9.27	0.000	0.74	0.461
61	-3.51	0.000	-3.27	0.001	-6.21	0.000	0.35	0.730
64	-1.15	0.250	-2.05	0.040	-7.09	0.000	-1.78	0.076
69	-1.76	0.078	-1.33	0.185	-6.84	0.000	-0.58	0.561
70	-2.56	0.010	-1.11	0.267	-6.58	0.000	0.02	0.980
71	0.16	0.875	1.44	0.149	-9.67	0.000	1.54	0.123
73	4.07	0.000	-0.78	0.434	1.24	0.214	1.54	0.124
74	-1.74	0.082	-3.01	0.003	-10.70	0.000	1.24	0.214
75	-2.58	0.010	0.20	0.840	-9.88	0.000	0.67	0.502
76	-2.03	0.043	0.61	0.545	-6.15	0.000	2.47	0.013
77	0.39	0.699	-0.52	0.601	-3.46	0.001	0.64	0.522
79	-4.63	0.000	1.26	0.208	-11.10	0.000	2.13	0.033
80	-0.22	0.827	-4.01	0.000	-1.30	0.195	-3.54	0.000
81	-0.84	0.401	0.43	0.667	-8.86	0.000	2.33	0.020
85	-1.10	0.272	-2.18	0.029	-2.78	0.005	0.20	0.840
89	-2.54	0.011	-1.32	0.187	-14.46	0.000	1.12	0.262

図表 3-1-2 営業利益/前期末総資産

	ラグ1		ラグ2		1階差—ラグ1		1階差—ラグ2	
	z-value	p-value	z-value	p-value	z-value	p-value	z-value	p-value
1	-0.73	0.466	-1.41	0.160	-4.70	0.000	-0.85	0.397
6	-2.10	0.036	-1.29	0.196	-7.62	0.000	0.50	0.616
8	0.41	0.679	-4.14	0.000	-3.13	0.002	-2.42	0.016
10	1.67	0.095	-1.33	0.185	-6.74	0.000	-2.30	0.021
15	-7.37	0.000	-1.30	0.194	-20.77	0.000	1.36	0.174
18	-2.41	0.016	-4.18	0.000	-14.15	0.000	-3.32	0.001
20	-1.69	0.092	-5.02	0.000	-7.96	0.000	-4.93	0.000
21	-0.36	0.717	-2.29	0.022	-7.66	0.000	-0.28	0.778
22	-0.48	0.635	-3.76	0.000	-4.61	0.000	-0.39	0.699
24	-0.32	0.751	-6.67	0.000	-9.25	0.000	-4.39	0.000
25	-1.16	0.246	-3.32	0.001	-7.50	0.000	-1.44	0.149
26	-5.02	0.000	-5.30	0.000	-21.86	0.000	-1.04	0.300
27	-0.61	0.539	-2.51	0.012	-6.50	0.000	-1.92	0.055
29	-0.08	0.936	-3.54	0.000	-8.01	0.000	-1.74	0.081
30	0.24	0.813	-4.41	0.000	-10.94	0.000	-3.37	0.001
31	-0.95	0.340	-4.81	0.000	-10.20	0.000	-5.44	0.000
32	-2.03	0.042	0.83	0.406	-4.86	0.000	0.99	0.324
33	-3.99	0.000	-1.57	0.117	-20.34	0.000	0.03	0.972
34	-1.81	0.071	-9.90	0.000	-21.79	0.000	-4.29	0.000
35	-4.90	0.000	-8.93	0.000	-26.24	0.000	-4.94	0.000
36	-4.60	0.000	-4.71	0.000	-17.73	0.000	-2.38	0.017
37	-6.12	0.000	-1.37	0.170	-16.02	0.000	0.47	0.641
38	-1.76	0.079	0.16	0.875	-5.52	0.000	-0.92	0.360
39	-2.01	0.044	-3.95	0.000	-12.78	0.000	-2.00	0.046
40	-5.61	0.000	-1.92	0.055	-22.35	0.000	0.52	0.602
49	-5.57	0.000	-2.86	0.004	-23.52	0.000	0.78	0.437
50	0.94	0.346	-2.58	0.010	-3.24	0.001	-1.50	0.133
59	-1.74	0.081	-1.12	0.261	-20.47	0.000	1.23	0.218
60	-0.64	0.524	-2.14	0.032	-11.43	0.000	-0.78	0.437
61	-2.61	0.009	-0.11	0.912	-11.63	0.000	0.94	0.348
64	-1.98	0.048	-2.95	0.003	-9.85	0.000	-3.17	0.002
69	-3.26	0.001	0.47	0.637	-13.83	0.000	0.46	0.649
70	-2.52	0.012	-1.41	0.158	-5.83	0.000	0.24	0.813
71	-0.68	0.494	-0.63	0.530	-8.58	0.000	0.00	0.998
73	2.10	0.036	1.74	0.083	-1.05	0.295	-0.66	0.508
74	-3.38	0.001	-2.99	0.003	-12.80	0.000	1.19	0.235
75	-2.07	0.038	0.21	0.837	-15.23	0.000	2.82	0.005
76	-0.43	0.667	-3.85	0.000	-3.86	0.000	-3.32	0.001
77	-0.68	0.494	-0.18	0.855	-3.46	0.001	0.94	0.348
79	-6.68	0.000	0.56	0.575	-12.29	0.000	1.59	0.111
80	-0.45	0.655	-5.53	0.000	-1.18	0.239	-1.58	0.113
81	-3.57	0.000	-0.48	0.630	-11.70	0.000	2.42	0.015
85	-3.11	0.002	-0.22	0.827	-4.31	0.000	1.71	0.087
89	-2.43	0.015	-2.43	0.015	-9.37	0.000	-0.22	0.829

図表 3-1-3 経常利益/前期末総資産

	ラグ1		ラグ2		1階差—ラグ1		1階差—ラグ2	
	z-value	p-value	z-value	p-value	z-value	p-value	z-value	p-value
1	-0.70	0.483	-0.83	0.404	-5.04	0.000	-0.37	0.713
6	-1.22	0.224	-2.90	0.004	-3.07	0.002	-0.58	0.562
8	-0.44	0.662	-3.21	0.001	-3.79	0.000	-1.92	0.055
10	0.10	0.920	-0.57	0.570	-6.85	0.000	-1.81	0.070
15	-7.10	0.000	-0.90	0.367	-20.36	0.000	1.41	0.159
18	-1.85	0.064	-4.56	0.000	-14.26	0.000	-2.87	0.004
20	-1.14	0.254	-3.59	0.000	-7.22	0.000	-3.12	0.002
21	-0.56	0.572	-1.44	0.150	-9.21	0.000	0.73	0.465
22	-0.51	0.611	-4.33	0.000	-4.83	0.000	-0.64	0.523
24	-0.38	0.703	-5.42	0.000	-7.19	0.000	-2.21	0.027
25	-1.07	0.283	-3.37	0.001	-7.17	0.000	-2.09	0.037
26	-3.79	0.000	-4.69	0.000	-20.09	0.000	-1.52	0.129
27	-0.54	0.587	-2.36	0.018	-6.49	0.000	-1.50	0.134
29	-1.06	0.287	-1.86	0.063	-8.57	0.000	-0.56	0.576
30	0.20	0.840	-4.52	0.000	-11.17	0.000	-3.51	0.000
31	-0.73	0.467	-4.96	0.000	-10.40	0.000	-5.71	0.000
32	-2.58	0.010	0.96	0.338	-4.02	0.000	0.97	0.333
33	-2.98	0.003	-1.48	0.139	-15.04	0.000	0.00	0.999
34	-2.83	0.005	-8.77	0.000	-23.82	0.000	-3.18	0.001
35	-4.80	0.000	-8.47	0.000	-26.77	0.000	-4.41	0.000
36	-4.04	0.000	-4.41	0.000	-16.65	0.000	-2.20	0.028
37	-6.48	0.000	-0.80	0.423	-16.28	0.000	1.12	0.261
38	0.11	0.916	-1.18	0.238	-3.43	0.001	-1.84	0.065
39	-3.23	0.001	-2.96	0.003	-14.28	0.000	-1.01	0.314
40	-6.21	0.000	-2.22	0.026	-22.41	0.000	1.58	0.115
49	-5.29	0.000	-2.19	0.029	-23.03	0.000	1.86	0.062
50	2.44	0.015	-2.03	0.043	-2.32	0.020	-2.11	0.035
59	-4.25	0.000	-2.63	0.008	-16.84	0.000	-0.22	0.824
60	-0.83	0.405	-2.15	0.032	-11.66	0.000	-0.29	0.770
61	-2.70	0.007	0.26	0.793	-11.22	0.000	1.46	0.144
64	-2.56	0.010	-2.27	0.023	-10.34	0.000	-3.09	0.002
69	-2.91	0.004	-0.43	0.665	-13.94	0.000	0.32	0.746
70	-2.80	0.005	-1.85	0.064	-3.31	0.001	-0.68	0.496
71	-0.25	0.801	-0.58	0.560	-8.36	0.000	-0.35	0.727
73	0.50	0.619	2.32	0.020	-1.95	0.051	0.04	0.970
74	-3.42	0.001	-3.11	0.002	-12.29	0.000	1.06	0.291
75	-2.04	0.041	0.32	0.747	-15.97	0.000	3.48	0.001
76	-0.55	0.583	-3.53	0.000	-4.12	0.000	-3.24	0.001
77	-1.32	0.186	-0.34	0.736	-3.39	0.001	0.78	0.434
79	-3.02	0.003	-0.68	0.494	-9.72	0.000	0.49	0.623
80	-0.23	0.816	-4.05	0.000	-1.44	0.151	-1.03	0.304
81	-3.80	0.000	0.36	0.721	-13.10	0.000	3.13	0.002
85	-2.61	0.009	-1.71	0.087	-4.18	0.000	-0.92	0.356
89	-2.48	0.013	-2.99	0.003	-9.74	0.000	-0.14	0.888

図表 3-14 税引前利益／前期末総資産

	ラグ 1		ラグ 2		1 階差—ラグ 1		1 階差—ラグ 2	
	z-value	p-value	z-value	p-value	z-value	p-value	z-value	p-value
1	-0.51	0.607	-2.73	0.006	-3.83	0.000	-3.00	0.003
6	-0.93	0.352	-2.76	0.006	-4.01	0.000	-0.70	0.481
8	-0.88	0.378	-2.34	0.019	-3.53	0.000	-0.65	0.519
10	-1.63	0.102	-0.09	0.926	-6.24	0.000	1.96	0.049
15	-7.28	0.000	-2.07	0.038	-18.66	0.000	3.71	0.000
18	-5.21	0.000	-7.96	0.000	-16.97	0.000	-1.80	0.072
20	-2.90	0.004	-3.82	0.000	-8.66	0.000	-0.22	0.828
21	-1.88	0.060	-3.35	0.001	-5.35	0.000	-1.08	0.282
22	-1.55	0.121	-4.35	0.000	-2.54	0.011	-2.47	0.013
24	-2.33	0.020	-1.90	0.057	-4.84	0.000	-1.23	0.218
25	-3.17	0.002	-1.51	0.130	-8.21	0.000	0.16	0.872
26	-8.82	0.000	-3.10	0.002	-25.73	0.000	2.48	0.013
27	-1.26	0.208	-4.42	0.000	-5.13	0.000	-2.82	0.005
29	-0.38	0.701	-3.07	0.002	-5.03	0.000	-1.63	0.104
30	-2.38	0.018	-6.41	0.000	-11.23	0.000	-2.07	0.038
31	-2.17	0.030	-6.59	0.000	-10.44	0.000	-5.29	0.000
32	0.11	0.911	-1.00	0.315	-0.34	0.735	-1.36	0.174
33	-6.78	0.000	-1.55	0.121	-16.30	0.000	2.59	0.010
34	-7.45	0.000	-2.89	0.004	-19.16	0.000	2.55	0.011
35	-5.96	0.000	-6.72	0.000	-21.98	0.000	-1.15	0.249
36	-4.52	0.000	-5.65	0.000	-13.71	0.000	-1.57	0.117
37	-5.85	0.000	-2.61	0.009	-14.62	0.000	-0.04	0.965
38	-1.09	0.277	-2.41	0.016	-6.04	0.000	-1.11	0.265
39	-6.02	0.000	-3.49	0.000	-17.50	0.000	0.23	0.817
40	-10.96	0.000	-1.71	0.087	-22.48	0.000	3.77	0.000
49	-7.03	0.000	-4.07	0.000	-20.02	0.000	2.17	0.030
50	0.39	0.698	-0.19	0.850	-5.25	0.000	-1.11	0.266
59	-4.95	0.000	-2.97	0.003	-7.41	0.000	0.91	0.361
60	-3.70	0.000	-2.43	0.015	-13.29	0.000	1.03	0.303
61	-8.00	0.000	-2.38	0.017	-14.66	0.000	4.36	0.000
64	-0.98	0.329	-2.83	0.005	-8.25	0.000	-3.19	0.001
69	-1.88	0.060	-0.04	0.964	-16.19	0.000	2.48	0.013
70	-0.97	0.333	-2.83	0.005	-3.34	0.001	-1.29	0.196
71	-0.57	0.570	-2.06	0.040	-3.17	0.002	-1.06	0.291
73	-1.07	0.285	1.26	0.207	-2.49	0.013	0.59	0.555
74	-2.95	0.003	-2.61	0.009	-16.27	0.000	1.87	0.061
75	-6.19	0.000	-3.75	0.000	-12.74	0.000	3.03	0.002
76	-2.55	0.011	-3.88	0.000	-5.83	0.000	-0.40	0.689
77	-0.28	0.779	-0.94	0.347	-3.37	0.001	-2.69	0.007
79	-5.49	0.000	-0.17	0.865	-12.62	0.000	2.33	0.020
80	-0.97	0.333	-1.54	0.123	-2.24	0.025	-0.93	0.352
81	-1.72	0.085	-0.50	0.616	-13.96	0.000	2.93	0.003
85	-2.89	0.004	-1.85	0.065	-6.52	0.000	0.60	0.545
89	-4.72	0.000	-6.39	0.000	-12.18	0.000	1.11	0.268

図表 3-1-5 当期純利益／前期末総資産

	ラグ 1		ラグ 2		1 階差—ラグ 1		1 階差—ラグ 2	
	z-value	p-value	z-value	p-value	z-value	p-value	z-value	p-value
1	-0.65	0.515	-3.04	0.002	-3.53	0.000	-3.15	0.002
6	-1.34	0.180	-2.49	0.013	-4.55	0.000	-0.25	0.799
8	-0.72	0.472	-2.20	0.028	-2.97	0.003	-0.80	0.425
10	-1.26	0.207	0.83	0.409	-6.03	0.000	2.43	0.015
15	-7.32	0.000	-2.03	0.042	-15.91	0.000	2.81	0.005
18	-5.29	0.000	-7.30	0.000	-14.80	0.000	-0.76	0.449
20	-3.90	0.000	-3.99	0.000	-8.01	0.000	-0.44	0.658
21	-1.77	0.077	-3.21	0.001	-4.75	0.000	-0.42	0.677
22	-1.49	0.138	-4.22	0.000	-2.48	0.013	-2.66	0.008
24	-2.87	0.004	-1.38	0.168	-4.49	0.000	-0.73	0.467
25	-2.46	0.014	-1.99	0.046	-6.87	0.000	-0.52	0.606
26	-9.20	0.000	-1.78	0.076	-21.44	0.000	3.30	0.001
27	-1.35	0.176	-4.64	0.000	-4.07	0.000	-3.98	0.000
29	-0.83	0.405	-2.14	0.032	-6.05	0.000	-1.74	0.082
30	-2.58	0.010	-6.76	0.000	-9.32	0.000	-2.63	0.009
31	-2.77	0.006	-6.82	0.000	-9.35	0.000	-4.32	0.000
32	-1.12	0.262	-1.72	0.085	-1.13	0.260	-1.98	0.048
33	-7.19	0.000	-1.05	0.293	-14.78	0.000	3.38	0.001
34	-6.73	0.000	-3.27	0.001	-15.51	0.000	1.45	0.146
35	-5.66	0.000	-5.62	0.000	-18.81	0.000	-0.72	0.472
36	-3.97	0.000	-4.92	0.000	-11.40	0.000	-1.42	0.154
37	-5.67	0.000	-2.19	0.028	-13.93	0.000	0.13	0.893
38	-0.88	0.381	-2.45	0.014	-4.70	0.000	-0.82	0.412
39	-6.17	0.000	-2.76	0.006	-14.86	0.000	0.24	0.808
40	-10.12	0.000	-1.09	0.277	-20.66	0.000	4.42	0.000
49	-6.44	0.000	-3.99	0.000	-16.78	0.000	2.03	0.042
50	0.34	0.731	-0.25	0.806	-4.55	0.000	-1.30	0.194
59	-4.39	0.000	-2.58	0.010	-6.16	0.000	0.67	0.506
60	0.28	0.779	-1.32	0.187	-8.72	0.000	-0.16	0.877
61	-5.59	0.000	-6.39	0.000	-9.96	0.000	1.94	0.053
64	-0.94	0.350	-2.54	0.011	-7.56	0.000	-3.18	0.001
69	-1.46	0.145	-0.52	0.600	-12.81	0.000	1.58	0.115
70	-0.55	0.583	-2.89	0.004	-3.85	0.000	-0.93	0.350
71	-0.59	0.555	-2.47	0.014	-2.41	0.016	-1.36	0.173
73	-1.52	0.127	-0.10	0.920	-1.99	0.046	-0.76	0.447
74	-3.23	0.001	0.53	0.600	-14.32	0.000	1.13	0.257
75	-5.80	0.000	-3.26	0.001	-12.06	0.000	2.75	0.006
76	-2.99	0.003	-2.50	0.013	-4.70	0.000	0.12	0.907
77	-0.05	0.962	-0.65	0.517	-3.35	0.001	-1.21	0.227
79	-5.57	0.000	-0.09	0.928	-11.73	0.000	2.08	0.038
80	-0.89	0.375	-1.42	0.154	-2.29	0.022	-0.90	0.368
81	-2.87	0.004	0.00	0.997	-12.52	0.000	3.82	0.000
85	-2.93	0.003	-2.48	0.013	-5.49	0.000	0.06	0.953
89	-3.76	0.000	-6.71	0.000	-10.31	0.000	1.27	0.203

図表 3-2-1 売上総利益／前期末純資産

	ラグ 1		ラグ 2		1 階差—ラグ 1		1 階差—ラグ 2	
	z-value	p-value	z-value	p-value	z-value	p-value	z-value	p-value
1	-2.76	0.006	0.13	0.894	-3.61	0.000	0.76	0.447
6	-0.37	0.711	0.97	0.330	-3.82	0.000	1.80	0.072
8	-1.15	0.249	-1.35	0.178	-2.27	0.023	-1.46	0.143
10	1.41	0.158	-1.09	0.277	-0.96	0.336	0.09	0.930
15	-1.43	0.152	-0.55	0.585	-8.09	0.000	1.21	0.225
18	1.36	0.173	-0.32	0.752	0.59	0.554	-1.44	0.149
20	1.04	0.299	-1.83	0.067	-3.99	0.000	0.12	0.903
21	1.03	0.301	1.98	0.048	-0.45	0.652	-0.78	0.433
22	-0.32	0.752	0.40	0.686	-1.69	0.092	-0.95	0.343
24	-0.40	0.692	-2.00	0.045	-2.13	0.033	1.08	0.280
25	0.02	0.983	-2.79	0.005	-1.49	0.135	-2.28	0.022
26	-0.11	0.909	-0.43	0.665	-5.06	0.000	1.70	0.089
27	-1.55	0.120	-0.50	0.618	-3.38	0.001	0.98	0.326
29	-1.70	0.090	-1.40	0.162	-2.16	0.031	-1.01	0.314
30	1.01	0.311	0.87	0.384	-0.73	0.464	0.80	0.424
31	-1.95	0.051	-0.80	0.425	-2.96	0.003	3.62	0.000
32	0.19	0.853	-0.42	0.676	-1.56	0.119	-0.53	0.598
33	1.70	0.089	0.05	0.963	-2.15	0.031	-0.15	0.879
34	-0.26	0.799	-0.73	0.467	-3.23	0.001	0.60	0.546
35	0.18	0.855	-0.63	0.530	-2.21	0.027	1.61	0.107
36	-0.87	0.385	-2.77	0.006	-9.12	0.000	-2.53	0.011
37	-1.18	0.237	-0.49	0.625	-3.30	0.001	0.23	0.818
38	-0.65	0.517	0.19	0.846	-2.37	0.018	-2.31	0.021
39	-1.24	0.215	0.86	0.390	-2.84	0.005	-0.24	0.808
40	0.24	0.807	0.24	0.814	-4.98	0.000	5.61	0.000
49	1.50	0.134	2.26	0.024	-0.78	0.438	3.70	0.000
50	-0.38	0.705	0.21	0.832	-2.43	0.015	-1.08	0.279
59	0.91	0.364	2.47	0.014	-1.79	0.073	0.61	0.545
60	-1.47	0.141	-0.92	0.359	-0.85	0.396	0.46	0.643
61	0.80	0.426	-0.96	0.336	-0.99	0.323	-0.77	0.440
64	-0.60	0.546	0.05	0.962	-2.93	0.003	1.07	0.283
69	-2.19	0.029	-0.21	0.834	-4.70	0.000	2.04	0.041
70	-0.68	0.497	-1.30	0.195	-1.41	0.158	-0.80	0.421
71	0.95	0.343	0.16	0.875	-1.67	0.094	3.05	0.002
73	-0.70	0.486	0.46	0.646	-3.50	0.000	0.18	0.860
74	-1.24	0.217	0.40	0.686	-5.65	0.000	0.82	0.414
75	-4.44	0.000	-3.94	0.000	-14.02	0.000	-2.25	0.024
76	-0.02	0.982	-1.38	0.169	-7.32	0.000	-0.77	0.439
77	-0.87	0.383	1.68	0.092	-4.19	0.000	2.49	0.013
79	-0.43	0.664	-0.98	0.327	-1.75	0.080	0.56	0.576
80	-0.01	0.991	-1.06	0.291	-1.95	0.051	0.31	0.758
81	2.49	0.013	2.63	0.009	-0.22	0.825	-0.19	0.849
85	-0.68	0.494	0.35	0.724	-1.38	0.169	-0.59	0.556
89	-0.68	0.496	-1.91	0.056	-5.33	0.000	-1.60	0.110

図表 3-2-2 営業利益/前期末純資産

	ラグ1		ラグ2		1階差—ラグ1		1階差—ラグ2	
	z-value	p-value	z-value	p-value	z-value	p-value	z-value	p-value
1	-1.78	0.075	-0.22	0.825	-3.44	0.001	1.46	0.145
6	-1.51	0.131	-0.92	0.360	-2.35	0.019	1.33	0.184
8	-0.06	0.950	-2.44	0.015	-2.12	0.034	-2.08	0.038
10	-0.02	0.986	-0.95	0.341	-1.71	0.088	-1.69	0.092
15	-1.93	0.054	-0.99	0.321	-11.04	0.000	1.19	0.235
18	1.15	0.252	0.38	0.701	-1.32	0.187	-0.74	0.458
20	-1.24	0.214	2.24	0.025	-4.47	0.000	0.59	0.558
21	0.96	0.338	1.67	0.095	-3.72	0.000	-0.13	0.897
22	-1.11	0.268	1.15	0.248	-1.28	0.199	0.99	0.320
24	-1.66	0.096	-2.13	0.033	-7.40	0.000	-1.20	0.230
25	0.65	0.519	-3.04	0.002	-0.79	0.427	-1.63	0.103
26	-0.40	0.688	-0.85	0.396	-5.14	0.000	-0.23	0.816
27	-3.70	0.000	-0.39	0.693	-7.28	0.000	1.28	0.199
29	0.21	0.831	-1.59	0.113	-1.15	0.251	-0.28	0.777
30	0.87	0.382	0.68	0.499	-0.22	0.824	0.95	0.341
31	-2.83	0.005	-2.16	0.031	-4.27	0.000	-3.55	0.000
32	-0.90	0.366	-0.96	0.337	-7.56	0.000	-0.48	0.631
33	-0.36	0.720	0.72	0.472	-2.90	0.004	-1.89	0.058
34	-2.59	0.010	-2.68	0.007	-9.47	0.000	-1.35	0.178
35	0.81	0.418	1.29	0.198	-4.36	0.000	1.13	0.260
36	-0.21	0.831	-1.83	0.067	-5.54	0.000	-2.43	0.015
37	-0.27	0.790	0.97	0.333	-7.75	0.000	2.06	0.039
38	-0.48	0.634	0.81	0.419	-1.60	0.110	-3.17	0.002
39	-2.41	0.016	0.85	0.396	-4.73	0.000	0.30	0.768
40	0.65	0.514	-1.97	0.048	-1.26	0.207	-1.75	0.080
49	-0.55	0.584	2.11	0.035	-13.44	0.000	7.24	0.000
50	-0.66	0.510	-3.89	0.000	-2.03	0.042	-0.85	0.394
59	2.54	0.011	0.97	0.333	-4.72	0.000	0.79	0.429
60	-0.96	0.338	-0.22	0.822	-6.85	0.000	0.48	0.632
61	0.16	0.873	-1.23	0.219	-5.11	0.000	-0.08	0.934
64	-0.05	0.957	-1.46	0.144	-3.82	0.000	-1.22	0.222
69	0.00	0.996	0.50	0.618	-9.31	0.000	-0.54	0.588
70	-1.71	0.087	-2.02	0.043	-2.13	0.033	-0.26	0.792
71	0.13	0.897	0.71	0.477	-5.28	0.000	1.63	0.103
73	0.78	0.437	1.24	0.215	-4.35	0.000	1.18	0.238
74	0.51	0.612	-0.39	0.697	-9.28	0.000	0.24	0.812
75	-2.78	0.005	0.26	0.793	-14.79	0.000	0.95	0.343
76	-2.30	0.022	-3.00	0.003	-5.83	0.000	-1.00	0.316
77	-0.43	0.664	0.58	0.559	-4.01	0.000	-0.09	0.927
79	0.47	0.639	2.99	0.003	-1.75	0.081	0.86	0.387
80	-1.50	0.133	-1.70	0.089	-2.65	0.008	-0.76	0.446
81	-1.40	0.162	1.37	0.169	-12.49	0.000	0.88	0.380
85	-1.76	0.078	-0.98	0.329	-5.74	0.000	-0.36	0.720
89	-1.04	0.299	-2.22	0.027	-7.62	0.000	1.43	0.154

図表 3-2-3 経常利益／前期末純資産

	ラグ1		ラグ2		1階差—ラグ1		1階差—ラグ2	
	z-value	p-value	z-value	p-value	z-value	p-value	z-value	p-value
1	-1.51	0.131	0.92	0.358	-4.74	0.000	1.46	0.145
6	-1.66	0.097	-9.05	0.000	-4.51	0.000	-0.05	0.961
8	0.33	0.745	-1.04	0.299	-2.77	0.006	0.39	0.695
10	0.28	0.778	-0.67	0.505	-1.97	0.048	-1.77	0.076
15	-1.01	0.311	-0.82	0.411	-11.88	0.000	0.80	0.424
18	1.25	0.211	0.13	0.894	-1.12	0.263	-0.81	0.418
20	-0.19	0.852	2.60	0.009	-3.94	0.000	0.53	0.599
21	0.55	0.582	1.56	0.119	-4.69	0.000	0.42	0.678
22	-1.13	0.258	1.39	0.164	-1.89	0.059	0.96	0.336
24	-2.45	0.014	2.37	0.018	-9.82	0.000	-0.61	0.540
25	0.61	0.543	-3.02	0.003	-0.80	0.425	-1.98	0.047
26	0.19	0.851	-0.57	0.568	-10.57	0.000	-0.05	0.961
27	-1.52	0.129	-2.14	0.032	-8.64	0.000	0.54	0.591
29	0.19	0.852	-1.41	0.159	-1.12	0.264	0.32	0.752
30	0.63	0.530	-0.02	0.985	-1.02	0.307	0.66	0.507
31	-1.66	0.097	-1.88	0.061	-8.38	0.000	-2.77	0.006
32	-0.48	0.628	-0.80	0.422	-6.10	0.000	0.28	0.781
33	0.03	0.976	2.19	0.029	-1.96	0.051	-0.24	0.808
34	-1.03	0.301	-2.48	0.013	-11.10	0.000	-2.04	0.041
35	1.34	0.180	0.42	0.674	-6.02	0.000	0.35	0.724
36	0.46	0.649	-0.32	0.749	-5.14	0.000	-1.37	0.170
37	-0.39	0.698	1.29	0.198	-10.27	0.000	2.67	0.008
38	0.72	0.473	-1.28	0.200	0.30	0.766	-3.33	0.001
39	-3.17	0.002	1.42	0.157	-9.30	0.000	0.32	0.745
40	0.40	0.690	-2.01	0.045	-2.20	0.028	-1.40	0.162
49	1.91	0.056	10.99	0.000	-25.67	0.000	7.94	0.000
50	-0.80	0.423	-3.34	0.001	-2.32	0.020	-0.51	0.607
59	1.78	0.075	2.61	0.009	-3.20	0.001	1.43	0.152
60	-0.85	0.397	-1.03	0.301	-6.82	0.000	0.67	0.502
61	0.52	0.603	-0.33	0.738	-5.90	0.000	-0.51	0.612
64	-0.76	0.447	-1.44	0.150	-3.59	0.000	0.49	0.627
69	-0.74	0.457	-0.25	0.803	-5.14	0.000	1.11	0.266
70	-1.13	0.257	-3.15	0.002	-2.57	0.010	-0.70	0.485
71	0.49	0.623	-0.25	0.805	-5.06	0.000	1.40	0.163
73	0.81	0.421	0.47	0.642	-1.49	0.135	-0.25	0.801
74	1.09	0.275	-0.26	0.795	-6.49	0.000	-0.97	0.333
75	-4.55	0.000	1.16	0.247	-14.54	0.000	-2.21	0.027
76	-1.54	0.123	-3.71	0.000	-5.80	0.000	-2.98	0.003
77	-1.11	0.268	0.37	0.710	-5.51	0.000	-0.64	0.521
79	0.89	0.371	1.83	0.067	-2.62	0.009	-0.06	0.955
80	-1.00	0.318	-1.35	0.176	-2.92	0.004	-0.83	0.408
81	-1.37	0.172	-0.70	0.482	-13.76	0.000	1.37	0.170
85	-1.13	0.258	-1.74	0.083	-3.37	0.001	-1.95	0.052
89	-0.99	0.324	-1.44	0.151	-7.64	0.000	1.53	0.126

図表 3-2-4 税引前利益/前期末純資産

	ラグ1		ラグ2		1階差—ラグ1		1階差—ラグ2	
	z-value	p-value	z-value	p-value	z-value	p-value	z-value	p-value
1	-2.93	0.003	0.91	0.363	-4.58	0.000	0.87	0.387
6	-1.93	0.054	-1.70	0.090	-4.45	0.000	-0.05	0.964
8	-1.91	0.056	0.80	0.425	-5.59	0.000	-0.12	0.903
10	-1.10	0.272	-1.71	0.088	-4.14	0.000	-0.40	0.688
15	-0.72	0.469	0.81	0.417	-7.94	0.000	1.75	0.081
18	0.53	0.595	-1.36	0.174	-2.22	0.026	-1.02	0.306
20	-2.01	0.045	-0.55	0.583	-8.35	0.000	1.43	0.154
21	0.45	0.654	3.21	0.001	-4.25	0.000	1.74	0.082
22	-1.46	0.144	-1.30	0.194	-5.96	0.000	-1.24	0.217
24	-1.36	0.173	0.20	0.845	-4.81	0.000	1.06	0.288
25	-0.17	0.865	-1.45	0.146	-1.79	0.074	-0.09	0.929
26	-1.03	0.304	-1.20	0.229	-9.40	0.000	-0.34	0.737
27	-2.56	0.010	-2.66	0.008	-7.97	0.000	-0.14	0.886
29	0.21	0.833	-1.34	0.182	-1.78	0.075	1.19	0.235
30	-2.51	0.012	-1.77	0.076	-6.04	0.000	0.62	0.533
31	-4.28	0.000	-1.42	0.156	-12.03	0.000	0.44	0.663
32	-1.39	0.166	-2.88	0.004	-2.71	0.007	-1.95	0.051
33	-1.40	0.161	0.82	0.412	-4.78	0.000	0.42	0.675
34	-0.79	0.432	-2.07	0.038	-7.84	0.000	0.09	0.927
35	-0.88	0.381	0.50	0.618	-10.27	0.000	1.52	0.129
36	-1.05	0.293	-1.28	0.201	-8.40	0.000	1.29	0.197
37	0.06	0.953	0.47	0.640	-2.86	0.004	0.03	0.979
38	-0.55	0.579	-1.24	0.216	-1.52	0.129	-0.61	0.542
39	-3.94	0.000	-1.28	0.200	-11.94	0.000	1.19	0.235
40	-0.12	0.901	-1.51	0.130	-5.20	0.000	0.42	0.673
49	1.63	0.103	6.26	0.000	-3.88	0.000	3.07	0.002
50	-0.23	0.822	-6.32	0.000	-2.60	0.009	-2.02	0.043
59	0.08	0.935	1.31	0.191	-3.22	0.001	2.31	0.021
60	-1.71	0.087	2.07	0.038	-12.58	0.000	2.48	0.013
61	0.55	0.581	1.29	0.197	-7.64	0.000	1.20	0.229
64	0.14	0.889	-0.43	0.667	-1.16	0.245	-0.12	0.903
69	-0.43	0.666	0.10	0.917	-6.11	0.000	2.94	0.003
70	-0.47	0.641	-4.23	0.000	-1.78	0.074	-1.95	0.051
71	0.72	0.474	-0.02	0.983	-0.81	0.417	0.79	0.427
73	-1.11	0.267	-0.31	0.755	-1.20	0.232	0.82	0.410
74	0.64	0.524	0.56	0.577	-7.42	0.000	1.77	0.076
75	-4.09	0.000	-0.19	0.848	-15.10	0.000	0.31	0.756
76	-0.92	0.359	-2.99	0.003	-7.08	0.000	-0.63	0.528
77	-0.34	0.737	-1.04	0.300	-3.21	0.001	-0.97	0.333
79	0.83	0.409	0.94	0.345	-2.80	0.005	0.34	0.738
80	-0.86	0.388	-0.95	0.343	-3.59	0.000	-0.53	0.594
81	-2.21	0.027	-0.26	0.797	-13.53	0.000	1.66	0.097
85	-0.09	0.928	-1.63	0.103	-6.54	0.000	0.08	0.938
89	-1.39	0.166	-1.87	0.062	-11.81	0.000	2.54	0.011

図表 3-2-5 当期純利益／前期末純資産

	ラグ1		ラグ2		1階差—ラグ1		1階差—ラグ2	
	z-value	p-value	z-value	p-value	z-value	p-value	z-value	p-value
1	-2.30	0.021	0.72	0.471	-4.30	0.000	0.67	0.506
6	-1.82	0.069	-2.30	0.021	-4.26	0.000	-0.10	0.918
8	-2.22	0.026	0.81	0.419	-5.68	0.000	-0.73	0.464
10	-0.78	0.436	1.35	0.177	-5.17	0.000	1.55	0.122
15	-0.33	0.739	0.14	0.886	-7.54	0.000	1.42	0.156
18	0.14	0.888	-2.13	0.033	-8.40	0.000	-0.44	0.658
20	-1.81	0.070	-0.20	0.839	-9.40	0.000	1.20	0.229
21	0.68	0.495	3.95	0.000	-2.84	0.005	1.21	0.227
22	-1.41	0.158	-1.33	0.184	-5.46	0.000	-1.59	0.113
24	-1.38	0.168	0.37	0.712	-4.26	0.000	1.27	0.204
25	-0.04	0.969	-1.04	0.298	-1.40	0.163	-0.05	0.960
26	-0.65	0.518	-0.72	0.470	-8.92	0.000	-0.50	0.621
27	-1.88	0.060	-2.74	0.006	-6.57	0.000	-0.36	0.720
29	-1.24	0.214	0.62	0.536	-2.54	0.011	1.74	0.082
30	-2.59	0.010	-1.61	0.108	-5.66	0.000	0.79	0.427
31	-3.58	0.000	-1.46	0.144	-9.85	0.000	0.64	0.522
32	-1.50	0.133	-3.87	0.000	-2.77	0.006	-1.20	0.229
33	-1.22	0.221	0.73	0.467	-4.14	0.000	0.25	0.800
34	-0.95	0.344	-2.14	0.032	-6.60	0.000	0.58	0.563
35	-0.40	0.687	0.31	0.756	-6.36	0.000	1.61	0.107
36	-0.16	0.874	-0.98	0.327	-5.94	0.000	1.18	0.240
37	0.45	0.653	0.57	0.572	-1.83	0.067	-0.40	0.691
38	-0.55	0.586	-1.20	0.231	-1.07	0.287	-0.82	0.410
39	-3.87	0.000	-0.82	0.412	-10.04	0.000	1.54	0.123
40	0.25	0.805	-1.29	0.197	-3.93	0.000	0.35	0.723
49	1.75	0.081	8.95	0.000	-3.56	0.000	2.40	0.017
50	-0.26	0.794	-5.67	0.000	-2.37	0.018	-1.71	0.087
59	0.73	0.468	1.68	0.092	-3.34	0.001	1.93	0.053
60	0.31	0.754	1.83	0.067	-9.01	0.000	2.99	0.003
61	0.74	0.458	1.33	0.184	-10.65	0.000	1.07	0.286
64	0.24	0.813	-0.35	0.728	-0.92	0.359	-0.18	0.858
69	-0.20	0.838	0.07	0.942	-4.81	0.000	2.30	0.021
70	-0.33	0.741	-3.03	0.002	-1.88	0.060	-1.39	0.165
71	0.70	0.486	-0.51	0.612	-0.63	0.531	0.44	0.662
73	-1.27	0.204	-0.26	0.793	-0.68	0.495	0.05	0.964
74	0.81	0.416	1.06	0.287	-5.26	0.000	1.92	0.055
75	-4.68	0.000	-0.09	0.928	-15.11	0.000	0.13	0.895
76	-0.36	0.721	-2.65	0.008	-6.36	0.000	-0.75	0.451
77	-0.66	0.509	-0.09	0.929	-3.93	0.000	0.33	0.740
79	0.84	0.398	0.83	0.405	-3.11	0.002	0.30	0.764
80	-1.98	0.047	-1.07	0.284	-3.95	0.000	-0.51	0.609
81	-2.09	0.036	0.18	0.859	-12.90	0.000	1.52	0.128
85	-0.42	0.672	-2.41	0.016	-4.92	0.000	-1.05	0.295
89	-1.60	0.110	-0.91	0.363	-10.58	0.000	4.37	0.000

図表 3-3-1 売上総利益/売上高

	ラグ1		ラグ2		1階差—ラグ1		1階差—ラグ2	
	z-value	p-value	z-value	p-value	z-value	p-value	z-value	p-value
1	-0.38	0.701	-0.68	0.496	-2.85	0.004	-1.03	0.304
6	-1.43	0.152	-2.28	0.023	-4.29	0.000	0.75	0.454
8	0.02	0.983	0.03	0.976	-2.84	0.005	-2.38	0.017
10	0.32	0.746	-2.39	0.017	-5.54	0.000	-2.12	0.034
15	-0.81	0.415	-3.05	0.002	-6.77	0.000	-1.32	0.188
18	-0.29	0.770	-2.02	0.043	-7.15	0.000	-0.51	0.610
20	-0.92	0.356	-2.57	0.010	-4.40	0.000	-2.78	0.005
21	0.93	0.355	-0.33	0.740	-3.49	0.000	-0.81	0.418
22	1.56	0.120	-1.47	0.142	-1.71	0.088	-1.92	0.055
24	-0.33	0.742	-5.53	0.000	-7.38	0.000	-3.42	0.001
25	-0.98	0.327	-2.06	0.039	-5.88	0.000	-1.35	0.176
26	-2.50	0.012	-2.00	0.046	-16.71	0.000	-1.76	0.079
27	-2.25	0.025	-2.29	0.022	-6.96	0.000	0.08	0.935
29	0.87	0.384	-2.31	0.021	-3.57	0.000	-5.53	0.000
30	-0.44	0.660	-4.45	0.000	-9.16	0.000	-2.78	0.006
31	0.15	0.877	-7.24	0.000	-10.93	0.000	-5.54	0.000
32	-0.54	0.588	-2.77	0.006	-7.82	0.000	-3.42	0.001
33	-0.19	0.849	-2.71	0.007	-12.04	0.000	-1.21	0.227
34	-0.87	0.385	-7.59	0.000	-16.68	0.000	-3.48	0.000
35	-3.24	0.001	-4.10	0.000	-12.86	0.000	-2.35	0.019
36	-4.23	0.000	-5.44	0.000	-16.88	0.000	-2.74	0.006
37	-0.66	0.511	-1.53	0.127	-11.51	0.000	-0.99	0.322
38	-1.85	0.064	-2.03	0.042	-6.37	0.000	0.15	0.877
39	-0.48	0.629	-3.39	0.001	-10.09	0.000	-2.41	0.016
40	-0.55	0.586	-1.62	0.105	-10.94	0.000	-1.24	0.215
49	-1.30	0.195	-2.31	0.021	-7.43	0.000	-0.19	0.849
50	-1.89	0.059	-4.48	0.000	-1.54	0.123	-6.18	0.000
59	0.13	0.895	1.16	0.246	-3.69	0.000	2.72	0.006
60	0.78	0.436	-0.09	0.932	-8.53	0.000	0.26	0.791
61	-0.99	0.324	-1.00	0.319	-8.79	0.000	-0.88	0.381
64	-1.60	0.110	-1.72	0.085	-7.51	0.000	-0.84	0.401
69	-1.45	0.146	-2.09	0.036	-7.87	0.000	1.04	0.296
70	0.77	0.441	-0.15	0.880	-5.69	0.000	-2.71	0.007
71	0.27	0.791	1.57	0.116	-6.68	0.000	1.62	0.104
73	-0.22	0.822	-0.63	0.528	0.82	0.410	0.01	0.988
74	1.23	0.217	0.44	0.661	-4.39	0.000	-4.23	0.000
75	-1.65	0.099	-2.72	0.007	-9.27	0.000	-1.23	0.218
76	-1.37	0.170	-0.86	0.390	-3.88	0.000	0.41	0.682
77	1.40	0.163	1.56	0.118	-7.95	0.000	1.71	0.087
79	-4.12	0.000	-0.55	0.581	-10.09	0.000	2.30	0.022
80	-1.24	0.216	2.35	0.019	-6.13	0.000	2.68	0.007
81	-2.25	0.024	-0.76	0.447	-9.11	0.000	0.80	0.426
85	-1.22	0.221	1.41	0.158	-5.47	0.000	2.55	0.011
89	0.72	0.470	-0.14	0.891	-9.94	0.000	1.19	0.235

図表 3-3-2 営業利益/売上高

	ラグ1		ラグ2		1階差—ラグ1		1階差—ラグ2	
	z-value	p-value	z-value	p-value	z-value	p-value	z-value	p-value
1	-0.44	0.658	-0.95	0.343	-2.48	0.013	-1.66	0.096
6	-0.87	0.383	-0.31	0.760	-5.93	0.000	3.18	0.001
8	-1.64	0.101	-1.45	0.148	-4.73	0.000	-1.14	0.254
10	0.49	0.626	-2.29	0.022	-23.89	0.000	-0.75	0.454
15	0.07	0.943	-0.71	0.475	-11.25	0.000	-0.58	0.561
18	-1.65	0.099	-3.57	0.000	-13.12	0.000	-0.18	0.860
20	-1.80	0.071	-1.76	0.079	-7.36	0.000	-1.22	0.222
21	0.99	0.320	-0.38	0.707	-5.72	0.000	-0.88	0.379
22	0.01	0.995	-2.05	0.041	-3.49	0.000	-0.21	0.834
24	-0.12	0.908	-9.13	0.000	-7.40	0.000	-5.23	0.000
25	-0.01	0.990	-2.08	0.037	-1.76	0.078	-4.16	0.000
26	-1.43	0.153	-1.90	0.058	-8.78	0.000	-0.73	0.466
27	-1.90	0.058	-0.28	0.779	-9.31	0.000	-0.51	0.612
29	-0.18	0.855	-0.80	0.423	-3.57	0.000	-0.86	0.390
30	-0.56	0.574	-4.63	0.000	-7.97	0.000	-3.18	0.001
31	0.01	0.988	-6.57	0.000	-11.70	0.000	-5.22	0.000
32	-0.23	0.815	-3.92	0.000	-6.75	0.000	-4.13	0.000
33	-0.37	0.711	-2.98	0.003	-14.47	0.000	-1.13	0.257
34	-0.78	0.432	-8.70	0.000	-7.76	0.000	-8.34	0.000
35	-4.83	0.000	-3.14	0.002	-11.05	0.000	-1.48	0.139
36	-4.04	0.000	-6.16	0.000	-16.22	0.000	-2.75	0.006
37	-0.08	0.936	-1.37	0.171	-6.65	0.000	-1.04	0.296
38	-2.02	0.043	-2.59	0.010	-5.61	0.000	-0.44	0.657
39	1.77	0.077	-3.43	0.001	-3.20	0.001	-3.21	0.001
40	-2.71	0.007	-0.55	0.585	-10.74	0.000	0.42	0.673
49	1.03	0.305	1.52	0.129	-5.05	0.000	-0.50	0.618
50	0.52	0.602	0.96	0.337	-1.93	0.054	0.71	0.481
59	-1.52	0.129	-0.52	0.606	-7.51	0.000	1.63	0.103
60	1.75	0.079	0.43	0.666	-5.05	0.000	-1.69	0.092
61	-1.31	0.189	-1.84	0.065	-6.98	0.000	-1.51	0.131
64	-0.84	0.398	-3.01	0.003	-4.28	0.000	-2.29	0.022
69	-1.39	0.166	-0.22	0.823	-10.48	0.000	2.08	0.038
70	-1.34	0.180	0.44	0.660	-7.42	0.000	-1.34	0.180
71	0.29	0.772	1.34	0.181	-3.36	0.001	2.52	0.012
73	-0.79	0.427	0.44	0.661	2.09	0.037	0.40	0.691
74	-0.39	0.700	0.21	0.830	-7.84	0.000	-0.47	0.640
75	-1.31	0.192	-0.12	0.904	-14.68	0.000	2.71	0.007
76	-1.17	0.243	-0.95	0.341	-2.23	0.026	-0.75	0.455
77	0.90	0.368	1.63	0.103	-5.83	0.000	3.13	0.002
79	-4.02	0.000	-1.37	0.171	-10.34	0.000	0.78	0.433
80	0.01	0.996	-2.63	0.009	-0.78	0.436	-0.83	0.408
81	-0.97	0.331	0.76	0.445	-11.87	0.000	2.73	0.006
85	-4.50	0.000	-0.16	0.873	-4.79	0.000	1.30	0.193
89	0.96	0.339	0.69	0.489	0.71	0.476	0.78	0.436

図表 3-3-3 経常利益/売上高

	ラグ1		ラグ2		1階差—ラグ1		1階差—ラグ2	
	z-value	p-value	z-value	p-value	z-value	p-value	z-value	p-value
1	-1.07	0.285	-1.73	0.084	-3.34	0.001	-1.78	0.075
6	-0.80	0.422	0.45	0.651	-4.48	0.000	3.87	0.000
8	-1.96	0.051	-1.90	0.058	-3.62	0.000	-1.28	0.202
10	-0.80	0.422	-1.87	0.061	-9.04	0.000	-2.55	0.011
15	-0.69	0.491	0.63	0.527	-7.90	0.000	1.02	0.307
18	-3.02	0.003	-2.27	0.023	-17.70	0.000	1.29	0.196
20	-1.03	0.305	-1.18	0.239	-7.87	0.000	-0.17	0.864
21	0.82	0.411	-0.51	0.612	-7.01	0.000	-0.20	0.840
22	-0.23	0.820	-2.45	0.014	-4.08	0.000	-0.69	0.487
24	-0.32	0.746	-5.67	0.000	-5.91	0.000	-2.18	0.029
25	0.12	0.902	-2.25	0.024	-1.41	0.158	-4.84	0.000
26	-1.51	0.130	-1.83	0.068	-9.27	0.000	-0.67	0.503
27	0.37	0.708	-1.67	0.095	-6.92	0.000	-2.23	0.025
29	-0.27	0.788	-0.39	0.696	-3.97	0.000	-0.50	0.615
30	-0.12	0.903	-4.04	0.000	-5.06	0.000	-3.31	0.001
31	-0.14	0.889	-4.94	0.000	-12.15	0.000	-2.87	0.004
32	0.34	0.733	-2.34	0.020	-6.72	0.000	-3.36	0.001
33	-0.13	0.898	-3.06	0.002	-11.62	0.000	-1.35	0.178
34	-0.83	0.404	-8.79	0.000	-8.76	0.000	-7.49	0.000
35	-4.52	0.000	-2.65	0.008	-9.71	0.000	-1.20	0.231
36	-3.77	0.000	-3.89	0.000	-17.53	0.000	-0.62	0.537
37	0.19	0.853	-0.78	0.433	-7.40	0.000	-0.85	0.396
38	-0.85	0.393	-2.32	0.020	-5.10	0.000	-1.62	0.106
39	0.58	0.565	-12.51	0.000	-4.34	0.000	-2.40	0.016
40	-1.72	0.085	0.16	0.877	-5.70	0.000	0.79	0.427
49	-1.17	0.242	-1.82	0.068	-2.60	0.009	-1.41	0.158
50	0.70	0.482	1.54	0.124	-2.83	0.005	1.42	0.155
59	-1.16	0.245	0.06	0.949	-2.84	0.004	1.25	0.211
60	-0.16	0.877	0.32	0.750	-4.35	0.000	-0.36	0.715
61	-1.46	0.146	-0.93	0.354	-7.41	0.000	-0.46	0.643
64	-1.03	0.304	-1.18	0.236	-1.88	0.060	-1.91	0.056
69	-1.66	0.096	-0.26	0.795	-11.63	0.000	2.18	0.029
70	-1.03	0.303	-0.28	0.776	-6.92	0.000	-0.49	0.624
71	0.18	0.854	1.71	0.087	-3.05	0.002	2.14	0.032
73	-0.37	0.711	-0.24	0.811	-1.24	0.216	0.70	0.484
74	-0.15	0.883	0.09	0.931	-6.36	0.000	1.41	0.160
75	-1.27	0.203	0.81	0.418	-13.69	0.000	2.60	0.009
76	-0.42	0.674	-1.29	0.198	-1.15	0.252	-1.58	0.115
77	0.91	0.364	0.87	0.383	-6.03	0.000	1.68	0.093
79	-2.23	0.025	-1.10	0.270	-5.18	0.000	-0.07	0.948
80	0.89	0.373	-3.13	0.002	-0.66	0.511	-1.41	0.159
81	0.08	0.932	2.95	0.003	-11.17	0.000	2.09	0.036
85	-1.23	0.217	-2.54	0.011	-2.59	0.010	-1.63	0.104
89	1.01	0.314	0.81	0.417	0.57	0.569	1.05	0.294

図表 3-3-4 税引前利益/売上高

	ラグ1		ラグ2		1階差—ラグ1		1階差—ラグ2	
	z-value	p-value	z-value	p-value	z-value	p-value	z-value	p-value
1	-2.58	0.010	-1.31	0.190	-3.60	0.000	-0.89	0.374
6	-1.90	0.058	1.13	0.258	-5.43	0.000	2.24	0.025
8	-2.23	0.026	-1.64	0.101	-4.01	0.000	0.49	0.622
10	0.62	0.537	0.56	0.576	-8.57	0.000	3.08	0.002
15	0.83	0.405	-2.23	0.026	0.02	0.984	-1.94	0.052
18	-1.58	0.113	-15.68	0.000	-2.81	0.005	-5.24	0.000
20	-2.34	0.019	-0.83	0.409	-5.01	0.000	1.61	0.107
21	-0.79	0.431	-2.55	0.011	-1.79	0.073	-1.40	0.163
22	-1.13	0.257	-2.92	0.003	-1.55	0.121	-1.78	0.076
24	-0.73	0.464	-3.58	0.000	-2.23	0.026	-0.90	0.369
25	-0.60	0.547	-6.10	0.000	-1.94	0.052	-6.38	0.000
26	-2.50	0.012	-2.01	0.045	-5.57	0.000	0.92	0.357
27	-1.94	0.052	-1.15	0.252	-3.22	0.001	-0.00	0.998
29	1.43	0.153	-1.67	0.096	1.30	0.195	-3.69	0.000
30	-1.93	0.053	-2.48	0.013	-2.10	0.036	-1.28	0.200
31	-2.08	0.038	-3.35	0.001	-6.58	0.000	-2.34	0.020
32	-1.61	0.107	-3.51	0.000	-4.57	0.000	-0.90	0.366
33	-1.93	0.054	-2.79	0.005	-7.36	0.000	-0.64	0.520
34	-1.68	0.093	-0.93	0.352	-3.37	0.001	0.50	0.619
35	-5.52	0.000	-3.32	0.001	-10.47	0.000	0.45	0.654
36	-4.07	0.000	-2.60	0.009	-10.28	0.000	0.66	0.509
37	-1.48	0.138	-2.40	0.016	-4.66	0.000	-1.93	0.053
38	-1.56	0.119	-2.66	0.008	-5.21	0.000	-2.29	0.022
39	-1.39	0.165	-5.01	0.000	-5.55	0.000	-1.31	0.189
40	-1.85	0.064	0.59	0.555	-6.68	0.000	1.41	0.158
49	0.52	0.601	-1.02	0.308	-7.10	0.000	0.39	0.695
50	0.08	0.938	1.62	0.104	-3.30	0.001	1.36	0.172
59	-1.21	0.225	0.99	0.323	-11.60	0.000	0.34	0.737
60	0.04	0.966	0.20	0.840	-3.22	0.001	-1.25	0.213
61	-3.02	0.002	-10.52	0.000	-7.01	0.000	0.69	0.492
64	-0.65	0.516	-1.40	0.162	-1.29	0.196	-1.60	0.109
69	-3.18	0.001	0.36	0.722	-6.23	0.000	2.61	0.009
70	1.81	0.071	-0.15	0.878	-7.61	0.000	0.24	0.808
71	0.14	0.892	-0.46	0.642	-1.64	0.102	0.56	0.579
73	-8.29	0.000	-0.47	0.641	-10.14	0.000	-0.38	0.705
74	-2.07	0.038	-1.09	0.277	-10.08	0.000	2.39	0.017
75	-5.25	0.000	-1.91	0.056	-9.70	0.000	2.76	0.006
76	-1.53	0.126	-3.09	0.002	-4.43	0.000	0.97	0.333
77	-6.19	0.000	1.06	0.288	-9.81	0.000	3.18	0.001
79	-1.88	0.061	-3.26	0.001	-6.88	0.000	-1.18	0.239
80	2.01	0.044	-1.09	0.274	-0.89	0.374	-1.36	0.173
81	-1.89	0.059	1.48	0.139	-12.73	0.000	2.61	0.009
85	-1.90	0.058	-0.46	0.645	-4.63	0.000	1.37	0.171
89	0.55	0.584	0.99	0.321	-2.78	0.005	2.68	0.007

図表 3-3-5 当期純利益/売上高

	ラグ1		ラグ2		1階差—ラグ1		1階差—ラグ2	
	z-value	p-value	z-value	p-value	z-value	p-value	z-value	p-value
1	-2.49	0.013	-1.49	0.135	-3.37	0.001	-1.07	0.286
6	-1.68	0.092	1.09	0.275	-5.74	0.000	2.72	0.006
8	-2.15	0.032	-1.57	0.117	-3.82	0.000	0.51	0.610
10	0.59	0.558	0.64	0.523	-8.56	0.000	3.42	0.001
15	0.94	0.347	-2.93	0.003	0.48	0.634	-2.63	0.009
18	-1.60	0.109	-12.40	0.000	-2.57	0.010	-4.61	0.000
20	-2.95	0.003	-1.04	0.297	-4.96	0.000	1.09	0.277
21	-0.71	0.480	-2.01	0.045	-1.62	0.106	-1.48	0.139
22	-1.08	0.278	-2.85	0.004	-1.61	0.108	-1.68	0.093
24	-0.72	0.472	-3.28	0.001	-2.27	0.023	-0.58	0.565
25	-0.46	0.643	-3.44	0.001	-2.40	0.017	-4.75	0.000
26	-2.40	0.017	-0.59	0.553	-5.16	0.000	1.28	0.201
27	-1.87	0.062	-1.13	0.259	-3.04	0.002	0.03	0.978
29	1.49	0.136	-1.48	0.138	1.37	0.172	-2.70	0.007
30	-1.36	0.175	-2.46	0.014	-1.73	0.084	-1.18	0.238
31	-2.16	0.031	-2.82	0.005	-6.16	0.000	-1.88	0.060
32	-1.53	0.127	-3.29	0.001	-4.19	0.000	-0.64	0.524
33	-2.13	0.033	-2.65	0.008	-6.40	0.000	-0.54	0.586
34	-1.64	0.101	-0.86	0.392	-3.14	0.002	0.52	0.602
35	-5.53	0.000	-3.11	0.002	-9.60	0.000	0.52	0.601
36	-3.06	0.002	-3.10	0.002	-8.71	0.000	-0.52	0.603
37	-1.92	0.055	-2.79	0.005	-4.50	0.000	-2.23	0.026
38	-1.57	0.117	-2.40	0.016	-4.53	0.000	-2.53	0.011
39	-1.19	0.236	-5.03	0.000	-4.34	0.000	-1.32	0.186
40	-1.79	0.073	0.72	0.469	-6.36	0.000	1.60	0.110
49	0.52	0.602	-1.10	0.271	-6.92	0.000	0.40	0.686
50	0.03	0.973	1.70	0.089	-3.46	0.001	1.43	0.152
59	-1.08	0.278	0.98	0.326	-11.22	0.000	0.21	0.832
60	-2.12	0.034	1.51	0.130	-8.47	0.000	2.70	0.007
61	-2.93	0.003	-11.99	0.000	-6.64	0.000	0.48	0.633
64	-0.68	0.498	-1.14	0.253	-1.29	0.195	-1.52	0.129
69	-2.91	0.004	0.43	0.665	-5.44	0.000	2.57	0.010
70	1.69	0.090	-0.54	0.592	-5.69	0.000	1.08	0.282
71	0.21	0.831	-0.48	0.634	-1.30	0.194	0.45	0.649
73	-7.78	0.000	-0.30	0.764	-10.47	0.000	-0.79	0.427
74	-2.37	0.018	-0.90	0.367	-9.87	0.000	2.38	0.017
75	-4.51	0.000	-1.81	0.070	-8.84	0.000	2.25	0.025
76	-2.48	0.013	-2.38	0.017	-5.35	0.000	1.47	0.140
77	-2.98	0.003	2.59	0.010	-10.98	0.000	4.09	0.000
79	-1.82	0.068	-3.25	0.001	-6.55	0.000	-1.31	0.190
80	1.87	0.061	-1.48	0.138	-0.98	0.327	-2.08	0.038
81	-2.42	0.016	2.48	0.013	-11.20	0.000	3.16	0.002
85	-1.89	0.058	0.10	0.921	-4.86	0.000	1.77	0.077
89	0.60	0.545	1.00	0.317	-2.55	0.011	3.07	0.002

図表 4-1-1 分散不均一性の検定結果： 売上総利益／前期末総資産

industry code	BPCW test		White test		Wald test	
	χ^2	<i>p</i> -value	χ^2	<i>p</i> -value	χ^2	<i>p</i> -value
1	0.2547	0.6138	90.2713	0.0004	6.1241e+34	0.0000
6	64.7307	0.0000	78.6024	0.0060	1.9156e+32	0.0000
8	59.7231	0.0000	66.1499	0.0626	5.7781e+32	0.0000
10	116.9917	0.0000	120.6336	0.0000	1.4386e+36	0.0000
15	28,682.6885	0.0000	30.8375	0.9849	6.6967e+36	0.0000
18	28,355.2937	0.0000	26.9690	0.9968	1.9751e+38	0.0000
20	3.4025	0.0651	195.3075	0.0000	9.9719e+34	0.0000
21	1.6355	0.2009	156.0518	0.0000	3.0789e+35	0.0000
22	21.0804	0.0000	175.0108	0.0000	6.4671e+35	0.0000
24	200.8695	0.0000	150.7009	0.0000	7.1008e+34	0.0000
25	1.9065	0.1673	184.8594	0.0000	3.9310e+33	0.0000
26	0.0125	0.9111	307.5218	0.0000	2.0929e+37	0.0000
27	1,942.3790	0.0000	970.8162	0.0000	43462.0646	0.0000
29	11.7012	0.0006	7.0417	0.7215	1.5454e+36	0.0000
30	9.7396	0.0018	268.9230	0.0000	1.4801e+37	0.0000
31	24.3622	0.0000	173.1899	0.0000	7.9468e+33	0.0000
32	35,836.7402	0.0000	31.6968	0.9798	2.1661e+12	0.0000
33	25.5029	0.0000	512.2404	0.0000	9.8579e+36	0.0000
34	20.1538	0.0000	619.6258	0.0000	4.2482e+35	0.0000
35	656.9972	0.0000	55.4659	0.2762	1.3123e+34	0.0000
36	6.7978	0.0091	457.1531	0.0000	1.2674e+37	0.0000
37	17.5965	0.0000	379.3158	0.0000	8.1263e+34	0.0000
38	6.4008	0.0114	159.4758	0.0000	1.1904e+37	0.0000
39	1,333.1500	0.0000	1,233.3932	0.0000	1.1437e+38	0.0000
40	17,405.6125	0.0000	38.9876	0.8700	2.0348e+41	0.0000
49	800.0614	0.0000	46.8522	0.6005	1.9709e+39	0.0000
50	16.0030	0.0001	30.9481	0.0006	5.4935e+36	0.0000
59	89,888.9868	0.0000	21.8886	0.9998	3.6358e+40	0.0000
60	4.4491	0.0349	113.6217	0.0000	2.9671e+36	0.0000
61	815.5596	0.0000	155.9575	0.0000	1.8241e+36	0.0000
64	126.7524	0.0000	124.4000	0.0000	4.5286e+34	0.0000
69	13,154.5332	0.0000	1,450.9516	0.0000	1.2284e+39	0.0000
70	20.5189	0.0000	410.4637	0.0000	3.1531e+33	0.0000
71	15.7821	0.0001	338.9029	0.0000	7.3632e+32	0.0000
73	91.6234	0.0000	24.9668	0.0054	4.5385e+34	0.0000
74	18,524.1083	0.0000	18.0019	1.0000	3.6001e+41	0.0000
75	336.9407	0.0000	141.1060	0.0000	9.5132e+36	0.0000
76	1.9088	0.1671	158.6426	0.0000	2.8825e+36	0.0000
77	234.7066	0.0000	4.6483	0.9134	9.3844e+33	0.0000
79	36,429.9663	0.0000	2,882.0127	0.0000	3.1947e+37	0.0000
80	2.9179	0.0876	10.1547	0.4270	1.2584e+33	0.0000
81	14.1430	0.0002	111.3322	0.0000	5.9289e+35	0.0000
85	0.2304	0.6313	16.6282	0.0830	5.7326e+28	0.0000
89	130.9970	0.0000	32.8744	0.9707	9.7873e+36	0.0000

図表 4-1-2 分散不均一性の検定結果： 営業利益／前期末総資産

industry code	BPCW test		White test		Wald test	
	χ^2	p-value	χ^2	p-value	χ^2	p-value
1	1.8567	0.1730	67.0526	0.0540	6.8587e+30	0.0000
6	5.1693	0.0230	131.8792	0.0000	4.3455e+33	0.0000
8	27.8041	0.0000	81.5903	0.0032	1.9165e+32	0.0000
10	103.6277	0.0000	178.3076	0.0000	2.2053e+34	0.0000
15	1,692.1286	0.0000	38.4284	0.8835	2.4275e+38	0.0000
18	338.3955	0.0000	60.3197	0.1505	1.0164e+39	0.0000
20	7.9929	0.0047	149.2831	0.0000	1.1021e+37	0.0000
21	16.2219	0.0001	117.4936	0.0000	3.2809e+31	0.0000
22	88.2737	0.0000	209.3646	0.0000	7.8712e+34	0.0000
24	15.4812	0.0001	150.9640	0.0000	3.5934e+33	0.0000
25	2.9962	0.0835	254.8218	0.0000	3.0962e+34	0.0000
26	141.2150	0.0000	345.2106	0.0000	1.2776e+36	0.0000
27	397.5715	0.0000	166.5282	0.0000	528222.2662	0.0000
29	1.1840	0.2765	104.6750	0.0000	1.5391e+38	0.0000
30	19.1351	0.0000	207.3706	0.0000	1.1236e+35	0.0000
31	32.8620	0.0000	203.7803	0.0000	2.5343e+33	0.0000
32	35,832.1981	0.0000	31.6361	0.9802	3.6274e+11	0.0000
33	120.7323	0.0000	207.7766	0.0000	1.0632e+36	0.0000
34	67.9850	0.0000	97.4742	0.0001	4.2121e+34	0.0000
35	94.6442	0.0000	582.2135	0.0000	4.0599e+34	0.0000
36	25.3529	0.0000	600.5700	0.0000	5.1322e+35	0.0000
37	1,036.7378	0.0000	1,822.5225	0.0000	8.1410e+35	0.0000
38	38.7050	0.0000	487.4858	0.0000	3.6139e+34	0.0000
39	13.7757	0.0002	489.7439	0.0000	8.8450e+35	0.0000
40	10,871.8920	0.0000	29.5341	0.9906	1.4859e+39	0.0000
49	842.6178	0.0000	68.5922	0.0415	1.2339e+38	0.0000
50	18.4904	0.0000	11.3261	0.3327	1.6122e+33	0.0000
59	100,060.9369	0.0000	22.2080	0.9998	3.8895e+40	0.0000
60	128.4564	0.0000	79.4495	0.0000	1.9639e+38	0.0000
61	25.8364	0.0000	290.1313	0.0000	7.8863e+36	0.0000
64	41.6496	0.0000	117.3049	0.0000	1.1251e+36	0.0000
69	510.4556	0.0000	269.7402	0.0000	1.2468e+37	0.0000
70	106.0414	0.0000	515.6009	0.0000	4.2107e+33	0.0000
71	15.1579	0.0001	220.5198	0.0000	4.5418e+30	0.0000
73	3.4446	0.0635	13.4679	0.1987	3.2252e+34	0.0000
74	2,571.9199	0.0000	27.3250	0.9963	2.9034e+38	0.0000
75	3.3572	0.0669	264.5657	0.0000	2.4453e+34	0.0000
76	188.2658	0.0000	456.8124	0.0000	6.4042e+35	0.0000
77	28.7913	0.0000	17.8033	0.0584	7.3179e+35	0.0000
79	122,751.3477	0.0000	2,910.8463	0.0000	4.8346e+36	0.0000
80	1.3005	0.2541	5.7701	0.8342	5.8587e+31	0.0000
81	165.2762	0.0000	312.6477	0.0000	6.4319e+35	0.0000
85	5.0743	0.0243	23.5189	0.0090	3,537.4697	0.0000
89	730.1492	0.0000	174.4678	0.0000	9.1154e+36	0.0000

図表 4-1-3 分散不均一性の検定結果： 経常利益／前期末総資産

industry code	BPCW test		White test		Wald test	
	χ^2	<i>p</i> -value	χ^2	<i>p</i> -value	χ^2	<i>p</i> -value
1	6.2488	0.0124	80.2846	0.0042	2.7098e+32	0.0000
6	67.0718	0.0000	33.0942	0.9687	2.7005e+31	0.0000
8	44.9639	0.0000	99.9424	0.0000	4.5004e+32	0.0000
10	83.1276	0.0000	170.1927	0.0000	1.2856e+34	0.0000
15	2,303.2986	0.0000	34.5011	0.9534	5.6851e+35	0.0000
18	203.9989	0.0000	62.5565	0.1095	3.8818e+36	0.0000
20	1.1201	0.2899	202.6251	0.0000	1.4644e+37	0.0000
21	16.6068	0.0000	126.3268	0.0000	1.4099e+34	0.0000
22	56.6336	0.0000	217.3516	0.0000	2.2335e+34	0.0000
24	45.7589	0.0000	230.7028	0.0000	8.8209e+35	0.0000
25	1.4530	0.2281	244.1765	0.0000	1.7567e+33	0.0000
26	73.9871	0.0000	609.0675	0.0000	1.2305e+37	0.0000
27	385.6669	0.0000	162.4355	0.0000	1.0327e+34	0.0000
29	0.9266	0.3358	72.9671	0.0000	6.6663e+35	0.0000
30	20.1326	0.0000	217.2048	0.0000	1.5051e+35	0.0000
31	25.7301	0.0000	207.7265	0.0000	1.3406e+33	0.0000
32	35,882.3004	0.0000	31.7088	0.9797	9.3610e+11	0.0000
33	124.9338	0.0000	203.9831	0.0000	3.8078e+36	0.0000
34	63.7709	0.0000	101.2563	0.0000	1.0460e+35	0.0000
35	70.3089	0.0000	516.3022	0.0000	9.3706e+33	0.0000
36	11.7559	0.0006	577.7076	0.0000	1.4726e+37	0.0000
37	1,184.6811	0.0000	1,795.2420	0.0000	3.8834e+33	0.0000
38	81.4051	0.0000	360.4002	0.0000	1.9445e+34	0.0000
39	1.5450	0.2139	258.8149	0.0000	2.2236e+37	0.0000
40	5,121.2244	0.0000	28.0777	0.9948	1.1080e+39	0.0000
49	604.6830	0.0000	70.9995	0.0270	7.6241e+36	0.0000
50	99.0141	0.0000	46.8512	0.0000	1.1688e+32	0.0000
59	2,349.9287	0.0000	27.6021	0.9958	2.8967e+41	0.0000
60	84.5524	0.0000	61.6077	0.0000	1.5448e+38	0.0000
61	95.5752	0.0000	201.6911	0.0000	1.5033e+35	0.0000
64	4.8672	0.0274	219.9249	0.0000	9.6302e+35	0.0000
69	664.7273	0.0000	350.9918	0.0000	3.1240e+38	0.0000
70	5.1438	0.0233	511.8834	0.0000	1.3162e+33	0.0000
71	19.2290	0.0000	240.3585	0.0000	4.6268e+33	0.0000
73	2.1248	0.1449	12.5536	0.2497	2.1683e+31	0.0000
74	1,516.4764	0.0000	24.8619	0.9989	1.5451e+39	0.0000
75	9.0453	0.0026	74.3577	0.0143	4.6743e+34	0.0000
76	66.0134	0.0000	463.2637	0.0000	8.2195e+34	0.0000
77	32.8751	0.0000	5.8019	0.8316	8.3787e+37	0.0000
79	6,078.3590	0.0000	3,132.3714	0.0000	1.1971e+38	0.0000
80	5.4892	0.0191	6.9246	0.7325	137546.1839	0.0000
81	165.3100	0.0000	280.6312	0.0000	7.4207e+35	0.0000
85	2.3291	0.1270	22.0098	0.0151	2,057.8944	0.0000
89	910.1134	0.0000	156.1451	0.0000	5.6758e+38	0.0000

図表 4-1-4 分散不均一性の検定結果： 税引前利益／前期末総資産

industry code	BPCW test		White test		Wald test	
	χ^2	<i>p</i> -value	χ^2	<i>p</i> -value	χ^2	<i>p</i> -value
1	11.1477	0.0008	135.4519	0.0000	1.9751e+33	0.0000
6	37.9758	0.0000	34.7608	0.9500	1.6535e+36	0.0000
8	13.1391	0.0003	73.1298	0.0181	1.7802e+31	0.0000
10	12,737.5614	0.0000	38.8675	0.8730	3.9504e+37	0.0000
15	1,423.6873	0.0000	341.1339	0.0000	6.8815e+38	0.0000
18	566.2900	0.0000	162.3950	0.0000	2.8254e+37	0.0000
20	1.4157	0.2341	133.7987	0.0000	1.2722e+34	0.0000
21	0.2519	0.6157	35.2811	0.9429	1.3289e+34	0.0000
22	46.6710	0.0000	106.7610	0.0000	1.3681e+33	0.0000
24	52.6859	0.0000	270.1457	0.0000	1.8093e+36	0.0000
25	15.1228	0.0001	356.7634	0.0000	7.2029e+34	0.0000
26	980.0312	0.0000	1,990.3940	0.0000	7.4008e+36	0.0000
27	375.0893	0.0000	349.0329	0.0000	3.5036e+33	0.0000
29	9.9845	0.0016	34.8529	0.0001	5.6359e+35	0.0000
30	84.6958	0.0000	138.7338	0.0000	3.2772e+36	0.0000
31	32.6731	0.0000	148.4557	0.0000	4.2670e+33	0.0000
32	35,224.3062	0.0000	31.8646	0.9786	5.1981e+10	0.0000
33	130.2497	0.0000	558.3580	0.0000	2.1686e+36	0.0000
34	136.1300	0.0000	401.3928	0.0000	2.4241e+35	0.0000
35	117.0432	0.0000	553.1314	0.0000	1.2110e+37	0.0000
36	50.0295	0.0000	1,087.6782	0.0000	1.5964e+35	0.0000
37	142.0732	0.0000	1,436.4547	0.0000	3.3500e+38	0.0000
38	103.8134	0.0000	235.6680	0.0000	1.1472e+35	0.0000
39	895.3491	0.0000	507.5358	0.0000	1.8933e+37	0.0000
40	874.5022	0.0000	37.5385	0.9031	1.6306e+40	0.0000
49	2,008.4610	0.0000	330.8995	0.0000	1.3863e+38	0.0000
50	207.2706	0.0000	12.4743	0.2546	2.6477e+32	0.0000
59	18,808.9321	0.0000	606.9642	0.0000	1.5051e+40	0.0000
60	7.9958	0.0047	79.5805	0.0000	2.0820e+39	0.0000
61	105.9254	0.0000	247.3278	0.0000	6.4155e+36	0.0000
64	15,756.0452	0.0000	523.1845	0.0000	2.3265e+38	0.0000
69	15,564.6358	0.0000	32.1722	0.9764	2.5076e+38	0.0000
70	1,707.1534	0.0000	425.7651	0.0000	3.5639e+33	0.0000
71	388.0523	0.0000	170.9684	0.0000	7.0414e+37	0.0000
73	2.1001	0.1473	17.5903	0.0623	7.4653e+31	0.0000
74	436.4032	0.0000	151.9860	0.0000	2.9379e+38	0.0000
75	245.2317	0.0000	40.5424	0.8277	5.9532e+35	0.0000
76	164.4266	0.0000	84.1162	0.0018	3.2907e+35	0.0000
77	152.7139	0.0000	67.6309	0.0000	1.0461e+35	0.0000
79	81.5691	0.0000	2,031.5348	0.0000	4.3475e+37	0.0000
80	1.5035	0.2201	14.0133	0.1724	7.8468e+33	0.0000
81	11,256.2565	0.0000	81.7034	0.0001	1.9936e+35	0.0000
85	12.7574	0.0004	32.5290	0.0003	1.8394e+31	0.0000
89	377.5648	0.0000	133.4338	0.0000	1.0207e+37	0.0000

図表 4-1-5 分散不均一性の検定結果： 当期純利益／前期末総資産

industry code	BPCW test		White test		Wald test	
	χ^2	p-value	χ^2	p-value	χ^2	p-value
1	7.9968	0.0047	123.4126	0.0000	4.6963e+33	0.0000
6	43.2196	0.0000	38.2992	0.8865	1.1869e+32	0.0000
8	19.3431	0.0000	82.5170	0.0026	3.6544e+31	0.0000
10	13,628.7938	0.0000	47.6567	0.5679	6.1982e+37	0.0000
15	1,014.0802	0.0000	405.8642	0.0000	1.8219e+41	0.0000
18	821.3575	0.0000	182.5983	0.0000	9.6494e+37	0.0000
20	13.9502	0.0002	182.4462	0.0000	9.3632e+33	0.0000
21	3.1287	0.0769	29.7091	0.9900	1.2710e+35	0.0000
22	44.6909	0.0000	143.6579	0.0000	3.0871e+33	0.0000
24	42.7306	0.0000	222.0105	0.0000	2.6436e+34	0.0000
25	6.0804	0.0137	130.0873	0.0000	1.0924e+35	0.0000
26	1,764.9280	0.0000	2,742.3253	0.0000	3.2546e+36	0.0000
27	598.0251	0.0000	324.8451	0.0000	7.4451e+31	0.0000
29	19.2662	0.0000	56.7479	0.0000	9.1612e+35	0.0000
30	171.1154	0.0000	138.7437	0.0000	2.8573e+35	0.0000
31	15.7362	0.0001	158.0192	0.0000	1.2613e+34	0.0000
32	33,237.0494	0.0000	30.8540	0.9848	6.3588e+09	0.0000
33	5.2438	0.0220	608.6563	0.0000	3.4249e+37	0.0000
34	25.5108	0.0000	573.8365	0.0000	2.1081e+35	0.0000
35	301.2359	0.0000	632.0175	0.0000	3.7913e+35	0.0000
36	94.4864	0.0000	1,238.7041	0.0000	6.0538e+36	0.0000
37	71.0194	0.0000	1,508.7079	0.0000	3.4938e+38	0.0000
38	50.2587	0.0000	265.3905	0.0000	3.8626e+34	0.0000
39	1,341.3549	0.0000	548.8384	0.0000	4.2627e+36	0.0000
40	10.9649	0.0009	81.9392	0.0029	2.9020e+38	0.0000
49	2,780.8487	0.0000	351.3701	0.0000	7.8614e+38	0.0000
50	242.7384	0.0000	12.8306	0.2333	8.1312e+34	0.0000
59	27,586.3612	0.0000	637.4372	0.0000	1.7022e+40	0.0000
60	5,276.4017	0.0000	4.2715	0.9343	3.5542e+41	0.0000
61	4,076.5814	0.0000	244.6285	0.0000	1.6919e+38	0.0000
64	22,390.5514	0.0000	590.6582	0.0000	4.9949e+38	0.0000
69	23,508.1193	0.0000	30.6391	0.9859	1.8987e+38	0.0000
70	190.5888	0.0000	140.5770	0.0000	1.8805e+35	0.0000
71	949.1684	0.0000	161.4089	0.0000	2.2788e+34	0.0000
73	6.2355	0.0125	11.7734	0.3005	1.7821e+33	0.0000
74	74.8783	0.0000	200.6231	0.0000	1.9602e+39	0.0000
75	106.1764	0.0000	70.1426	0.0316	3.1427e+35	0.0000
76	191.0443	0.0000	133.1705	0.0000	1.8466e+37	0.0000
77	89.7157	0.0000	44.3796	0.0000	7.6271e+34	0.0000
79	76.8886	0.0000	2,205.5017	0.0000	1.3723e+40	0.0000
80	3.6210	0.0571	20.1680	0.0277	6.6409e+32	0.0000
81	3,336.6344	0.0000	98.3851	0.0000	1.0848e+36	0.0000
85	8.3692	0.0038	33.0382	0.0003	7.5992e+31	0.0000
89	690.0471	0.0000	162.7910	0.0000	7.0831e+38	0.0000

図表 4-2-1 分散不均一性の検定結果： 売上総利益／前期末純資産

industry code	BPCW test		White test		Wald test	
	χ^2	p-value	χ^2	p-value	χ^2	p-value
1	2,560.6059	0.0000	202.7175	0.0000	22,699.1517	0.0000
6	1,071.8674	0.0000	146.5235	0.0000	5.3373e+07	0.0000
8	129.1218	0.0000	151.0344	0.0000	1.7023e+34	0.0000
10	4,307.5324	0.0000	95.6680	0.0001	4.1466e+37	0.0000
15	54,119.3171	0.0000	38.3153	0.8861	3.4518e+41	0.0000
18	13,634.3241	0.0000	162.4742	0.0000	1.4580e+40	0.0000
20	1,546.3049	0.0000	57.5609	0.2157	4.0300e+37	0.0000
21	2,800.7756	0.0000	491.9434	0.0000	3.0939e+38	0.0000
22	6,952.7588	0.0000	369.5889	0.0000	1.7706e+32	0.0000
24	3,777.0431	0.0000	172.3455	0.0000	1.8492e+38	0.0000
25	639.6047	0.0000	52.8972	0.3629	3.6095e+35	0.0000
26	36,379.9023	0.0000	1,062.9751	0.0000	1.2781e+40	0.0000
27	134.0363	0.0000	480.1828	0.0000	6.2936e+35	0.0000
29	27.4352	0.0000	55.0065	0.0000	2.7155e+36	0.0000
30	41,675.3962	0.0000	797.5842	0.0000	2.5393e+40	0.0000
31	63,074.4608	0.0000	2,595.0358	0.0000	3.5670e+41	0.0000
32	28,795.7845	0.0000	31.9319	0.9782	4.9984e+11	0.0000
33	4,001.7248	0.0000	563.8455	0.0000	1.1713e+38	0.0000
34	58,877.2969	0.0000	23.7401	0.9994	1.9474e+40	0.0000
35	12,076.1362	0.0000	490.7305	0.0000	3.3905e+39	0.0000
36	21,136.9754	0.0000	289.9162	0.0000	1.4338e+39	0.0000
37	845.6128	0.0000	104.2691	0.0000	1.4256e+35	0.0000
38	527.0241	0.0000	79.2358	0.0053	3.8362e+34	0.0000
39	2,971.0415	0.0000	737.7334	0.0000	8.1489e+38	0.0000
40	129,884.9014	0.0000	19.4422	1.0000	1.2764e+44	0.0000
49	127,390.2123	0.0000	95.8382	0.0001	1.3850e+43	0.0000
50	147.2029	0.0000	27.3958	0.0023	4.4614e+35	0.0000
59	46,246.7913	0.0000	60.9269	0.1384	5.0235e+40	0.0000
60	1,687.6051	0.0000	5.0886	0.8852	4.9149e+38	0.0000
61	16,196.7214	0.0000	2,898.4168	0.0000	1.0009e+39	0.0000
64	8,119.6341	0.0000	363.4042	0.0000	1.0631e+38	0.0000
69	384.2569	0.0000	118.8281	0.0000	2.7866e+39	0.0000
70	853.1532	0.0000	402.9449	0.0000	3.1844e+34	0.0000
71	2,318.2712	0.0000	218.1311	0.0000	7.4068e+32	0.0000
73	0.2315	0.6304	5.0044	0.8909	1.5981e+32	0.0000
74	33,360.5434	0.0000	73.8373	0.0158	1.0390e+40	0.0000
75	26,696.4356	0.0000	73.3369	0.0174	8.4578e+40	0.0000
76	3,514.1424	0.0000	329.6196	0.0000	1.8696e+35	0.0000
77	1.3536	0.2446	26.2573	0.0034	2.6288e+34	0.0000
79	23,884.8400	0.0000	67.9900	0.0460	2.0194e+38	0.0000
80	26.8227	0.0000	24.9567	0.0054	2.9065e+30	0.0000
81	6,658.5532	0.0000	44.7538	0.2790	7.8523e+37	0.0000
85	5.4960	0.0191	14.7100	0.1430	201,089.7734	0.0000
89	7,639.6390	0.0000	20.7808	0.9999	9.7400e+34	0.0000

図表 4-2-2 分散不均一性の検定結果： 営業利益／前期末純資産

industry code	BPCW test		White test		Wald test	
	χ^2	<i>p</i> -value	χ^2	<i>p</i> -value	χ^2	<i>p</i> -value
1	2,983.2259	0.0000	209.2625	0.0000	2.5587e+32	0.0000
6	208.8818	0.0000	84.0606	0.0018	7.3219e+32	0.0000
8	656.6506	0.0000	167.1223	0.0000	2.5662e+32	0.0000
10	737.6523	0.0000	235.3282	0.0000	5.9844e+34	0.0000
15	50,529.1731	0.0000	29.7594	0.9898	5.0487e+40	0.0000
18	284.0405	0.0000	422.1538	0.0000	2.1961e+40	0.0000
20	2,164.9991	0.0000	423.6154	0.0000	4.5790e+41	0.0000
21	6,071.8856	0.0000	132.9405	0.0000	9.5865e+37	0.0000
22	3,149.1595	0.0000	158.7403	0.0000	2.1562e+37	0.0000
24	3,604.5245	0.0000	395.6106	0.0000	3.0339e+34	0.0000
25	3,138.3652	0.0000	479.2134	0.0000	1.5855e+32	0.0000
26	877.9793	0.0000	171.6265	0.0000	8.7942e+36	0.0000
27	197.8322	0.0000	135.6417	0.0000	2.8031e+32	0.0000
29	98.0640	0.0000	8.8500	0.5464	5.3330e+36	0.0000
30	28,253.9090	0.0000	1,103.5858	0.0000	2.5262e+40	0.0000
31	4,174.9959	0.0000	234.3005	0.0000	9.1436e+37	0.0000
32	23,940.6805	0.0000	31.9926	0.9777	1.8344e+09	0.0000
33	3,123.5124	0.0000	353.5325	0.0000	5.4149e+36	0.0000
34	228.9617	0.0000	140.2632	0.0000	1.1770e+37	0.0000
35	4,640.9105	0.0000	33.9714	0.9597	7.8050e+37	0.0000
36	1,715.1041	0.0000	98.8569	0.0000	1.6321e+38	0.0000
37	1.0926	0.2959	217.1067	0.0000	5.9079e+34	0.0000
38	149.0187	0.0000	397.1661	0.0000	8.0436e+32	0.0000
39	311,977.7074	0.0000	4,821.6940	0.0000	3.0647e+38	0.0000
40	4,040.0716	0.0000	344.8489	0.0000	2.2668e+40	0.0000
49	105,507.0303	0.0000	35.5774	0.9384	5.1834e+38	0.0000
50	8.8887	0.0029	25.9257	0.0038	1.3543e+34	0.0000
59	45,244.5064	0.0000	47.2242	0.5855	5.1686e+38	0.0000
60	4.5414	0.0331	38.0610	0.0000	4.8395e+37	0.0000
61	307.8485	0.0000	983.1415	0.0000	4.7964e+34	0.0000
64	11.7986	0.0006	70.4540	0.0298	8.6661e+36	0.0000
69	38,427.6774	0.0000	38.1472	0.8900	1.4365e+37	0.0000
70	438.9204	0.0000	466.9456	0.0000	1.9276e+36	0.0000
71	26.7431	0.0000	138.4528	0.0000	5.4387e+32	0.0000
73	0.4132	0.5204	27.3854	0.0023	7.1541e+33	0.0000
74	840.7505	0.0000	76.3702	0.0096	4.0661e+36	0.0000
75	25,172.6723	0.0000	182.6714	0.0000	3.3498e+40	0.0000
76	5,807.4865	0.0000	336.3275	0.0000	8.4169e+33	0.0000
77	33.3417	0.0000	107.6758	0.0000	2.7880e+36	0.0000
79	6,042.3947	0.0000	208.0379	0.0000	2.6587e+39	0.0000
80	203.6736	0.0000	29.2910	0.0011	6.5955e+31	0.0000
81	13,361.2533	0.0000	90.9438	0.0000	3.1266e+39	0.0000
85	3.3937	0.0654	10.7487	0.3774	2.4054e+30	0.0000
89	8,878.9951	0.0000	26.0654	0.9979	1.0118e+35	0.0000

図表 4-2-3 分散不均一性の検定結果： 経常利益／前期末純資産

industry code	BPCW test		White test		Wald test	
	χ^2	p-value	χ^2	p-value	χ^2	p-value
1	3,544.8967	0.0000	205.6802	0.0000	59183.4280	0.0000
6	2,305.5232	0.0000	82.0034	0.0029	1.0668e+30	0.0000
8	520.2898	0.0000	38.0017	0.8932	1.9832e+32	0.0000
10	363.7576	0.0000	201.6008	0.0000	8.3390e+34	0.0000
15	97,059.1858	0.0000	45.7510	0.6444	2.4478e+38	0.0000
18	4,347.1228	0.0000	488.5237	0.0000	5.9163e+41	0.0000
20	2,847.2827	0.0000	314.5249	0.0000	8.0203e+36	0.0000
21	7,142.2354	0.0000	293.9825	0.0000	6.4043e+33	0.0000
22	3,250.3670	0.0000	227.3726	0.0000	6.6874e+32	0.0000
24	4,205.5038	0.0000	859.3117	0.0000	1.2489e+33	0.0000
25	4,980.7574	0.0000	556.2406	0.0000	1.0262e+31	0.0000
26	16,562.0403	0.0000	109.4689	0.0000	4.6945e+37	0.0000
27	237.5239	0.0000	138.5060	0.0000	1.1891e+34	0.0000
29	1.9477	0.1628	12.5958	0.2472	1.0223e+37	0.0000
30	15,865.3568	0.0000	1,087.6553	0.0000	2.6423e+37	0.0000
31	4.9222	0.0265	67.0381	0.0541	1.2358e+36	0.0000
32	25,521.0952	0.0000	29.9895	0.9889	2.0018e+32	0.0000
33	9,260.9162	0.0000	332.1797	0.0000	5.6365e+37	0.0000
34	1,221.4122	0.0000	118.2192	0.0000	1.4818e+36	0.0000
35	13,176.3689	0.0000	44.0635	0.7094	6.2084e+37	0.0000
36	1,131.6037	0.0000	153.3390	0.0000	5.8185e+38	0.0000
37	0.9421	0.3317	157.4782	0.0000	2.3584e+35	0.0000
38	957.5837	0.0000	361.2616	0.0000	1.6687e+33	0.0000
39	141,265.3335	0.0000	4,098.2389	0.0000	9.8608e+37	0.0000
40	10,739.7808	0.0000	157.5268	0.0000	2.6290e+40	0.0000
49	71,499.0870	0.0000	99.7604	0.0000	1.1512e+43	0.0000
50	0.0638	0.8006	17.6856	0.0605	4.3558e+33	0.0000
59	10,665.7763	0.0000	148.1428	0.0000	1.1333e+39	0.0000
60	61.2292	0.0000	57.5960	0.0000	3.8275e+37	0.0000
61	542.4243	0.0000	1,721.4483	0.0000	2.7646e+38	0.0000
64	4,684.3190	0.0000	848.9050	0.0000	7.9282e+34	0.0000
69	41,650.6105	0.0000	93.1116	0.0002	1.3559e+37	0.0000
70	1,335.3701	0.0000	372.6668	0.0000	5.1776e+33	0.0000
71	85.8625	0.0000	99.9192	0.0000	8.0041e+33	0.0000
73	3.0243	0.0820	26.3941	0.0032	1.6532e+35	0.0000
74	90.0492	0.0000	179.1960	0.0000	1.6340e+35	0.0000
75	23,822.9256	0.0000	360.5730	0.0000	1.7718e+41	0.0000
76	6,687.5284	0.0000	262.0923	0.0000	9.4086e+33	0.0000
77	17.7334	0.0000	92.9575	0.0000	9.3251e+31	0.0000
79	93,06.7863	0.0000	101.4038	0.0000	2.0515e+40	0.0000
80	1,87.9225	0.0000	16.4264	0.0881	1.3776e+33	0.0000
81	176,07.5188	0.0000	48.0972	0.1777	1.1331e+40	0.0000
85	1.3172	0.2511	28.8411	0.0013	1.0252e+31	0.0000
89	60,07.5403	0.0000	26.0764	0.9979	1.2130e+37	0.0000

図表 4-2-4 分散不均一性の検定結果： 税引前利益／前期末純資産

industry code	BPCW test		White test		Wald test	
	χ^2	<i>p</i> -value	χ^2	<i>p</i> -value	χ^2	<i>p</i> -value
1	3,283.3507	0.0000	211.4272	0.0000	6.9744e+33	0.0000
6	2,414.4101	0.0000	92.2744	0.0003	1.4468e+33	0.0000
8	620.2791	0.0000	56.1261	0.2561	9.3655e+30	0.0000
10	2,453.2223	0.0000	38.5239	0.8813	4.3878e+35	0.0000
15	87,537.7230	0.0000	195.4992	0.0000	1.2096e+41	0.0000
18	2,816.0595	0.0000	313.6976	0.0000	6.7697e+40	0.0000
20	1,704.2027	0.0000	210.6050	0.0000	2.1700e+35	0.0000
21	4,000.4829	0.0000	238.7698	0.0000	2.4916e+36	0.0000
22	4,566.1328	0.0000	251.2299	0.0000	1.6528e+41	0.0000
24	619.3726	0.0000	405.6730	0.0000	1.2203e+34	0.0000
25	3,775.6581	0.0000	514.3666	0.0000	5.4894e+07	0.0000
26	82,236.8601	0.0000	33.8774	0.9607	8.7762e+39	0.0000
27	45.6478	0.0000	79.8264	0.0047	5.3359e+33	0.0000
29	135.9207	0.0000	13.6376	0.1902	3.8048e+37	0.0000
30	2,712.2853	0.0000	92.3962	0.0002	3.0263e+37	0.0000
31	7,066.6705	0.0000	27.5981	0.9958	8.0151e+36	0.0000
32	13,730.0709	0.0000	47.0481	0.5926	5.2364e+31	0.0000
33	7,699.9572	0.0000	232.2090	0.0000	9.6016e+37	0.0000
34	12,724.1263	0.0000	154.0048	0.0000	3.1837e+37	0.0000
35	21,871.1610	0.0000	75.6642	0.0110	3.2928e+38	0.0000
36	337.3061	0.0000	80.7434	0.0038	1.7914e+38	0.0000
37	8,782.4776	0.0000	238.7512	0.0000	6.0421e+37	0.0000
38	1,676.8641	0.0000	274.8442	0.0000	1.0658e+36	0.0000
39	95,606.0798	0.0000	4,143.4906	0.0000	5.4691e+36	0.0000
40	13,053.5461	0.0000	49.1023	0.5094	1.6694e+39	0.0000
49	70,633.4742	0.0000	90.2881	0.0004	2.5233e+41	0.0000
50	20.5249	0.0000	45.9749	0.0000	5.1623e+34	0.0000
59	1,407.2157	0.0000	60.5584	0.1457	3.0559e+39	0.0000
60	16,341.0946	0.0000	270.9732	0.0000	2.3809e+39	0.0000
61	32,789.3634	0.0000	1,000.3399	0.0000	2.9399e+41	0.0000
64	3,133.0687	0.0000	941.6277	0.0000	5.4611e+35	0.0000
69	26,267.6999	0.0000	52.8906	0.3631	2.1358e+38	0.0000
70	1,053.7022	0.0000	470.7054	0.0000	2.1202e+34	0.0000
71	8,198.4487	0.0000	70.3724	0.0303	3.2230e+37	0.0000
73	0.8607	0.3535	9.6997	0.4672	1.0169e+35	0.0000
74	2,130.6655	0.0000	308.5438	0.0000	3.8223e+35	0.0000
75	26,691.8178	0.0000	330.0113	0.0000	2.2677e+43	0.0000
76	8,288.9922	0.0000	166.6688	0.0000	2.3439e+35	0.0000
77	0.9290	0.3351	33.0997	0.0003	1.3759e+34	0.0000
79	938.3239	0.0000	266.5610	0.0000	4.6883e+40	0.0000
80	100.4312	0.0000	11.7260	0.3038	1.5102e+33	0.0000
81	15,968.6473	0.0000	25.4521	0.9643	6.9163e+41	0.0000
85	3.7981	0.0513	9.9864	0.4417	7,927.1044	0.0000
89	542.4463	0.0000	104.6019	0.0000	2.3890e+39	0.0000

図表 4-2-5 分散不均一性の検定結果： 当期純利益／前期末純資産

industry code	BPCW test		White test		Wald test	
	χ^2	p-value	χ^2	p-value	χ^2	p-value
1	3,263.2475	0.0000	208.1592	0.0000	2.3940e+34	0.0000
6	2,296.2412	0.0000	83.6425	0.0020	8.8170e+33	0.0000
8	708.3653	0.0000	70.7635	0.0282	3.6360e+32	0.0000
10	3,703.0055	0.0000	35.0988	0.9455	2.2814e+37	0.0000
15	88,185.4719	0.0000	681.6661	0.0000	8.6022e+41	0.0000
18	7,521.5859	0.0000	857.7568	0.0000	6.6779e+40	0.0000
20	2,329.6959	0.0000	246.3243	0.0000	6.7972e+36	0.0000
21	3,758.1865	0.0000	308.3787	0.0000	1.5343e+40	0.0000
22	4,577.1205	0.0000	285.6736	0.0000	1.1308e+38	0.0000
24	629.3152	0.0000	557.7372	0.0000	5.4145e+07	0.0000
25	8,146.7704	0.0000	392.0407	0.0000	5.9272e+31	0.0000
26	86,858.7750	0.0000	32.8127	0.9712	2.2262e+43	0.0000
27	92.1889	0.0000	94.5501	0.0001	1.5321e+34	0.0000
29	189.5403	0.0000	7.2313	0.7034	2.7545e+39	0.0000
30	1,536.2223	0.0000	122.2822	0.0000	4.4695e+35	0.0000
31	12,390.2747	0.0000	28.0294	0.9949	9.7646e+40	0.0000
32	7,543.9380	0.0000	248.2154	0.0000	7.7192e+31	0.0000
33	8,903.1811	0.0000	519.9539	0.0000	2.2008e+38	0.0000
34	6,522.0401	0.0000	178.4065	0.0000	4.8406e+37	0.0000
35	11,947.2028	0.0000	146.7949	0.0000	1.0147e+41	0.0000
36	116.2080	0.0000	100.6467	0.0000	6.1285e+37	0.0000
37	10,327.9992	0.0000	398.2898	0.0000	3.8385e+38	0.0000
38	2,228.0053	0.0000	346.5685	0.0000	6.1336e+36	0.0000
39	127,482.8034	0.0000	4,434.3141	0.0000	8.3396e+37	0.0000
40	16,537.2705	0.0000	93.3325	0.0002	1.3693e+41	0.0000
49	66,401.0483	0.0000	150.9760	0.0000	1.4200e+42	0.0000
50	26.7154	0.0000	80.4772	0.0000	4.3656e+33	0.0000
59	8,733.3758	0.0000	80.5987	0.0039	1.7983e+39	0.0000
60	5,037.0655	0.0000	4.1020	0.9426	1.3232e+42	0.0000
61	34,495.3779	0.0000	1,360.0701	0.0000	6.8226e+40	0.0000
64	4,442.8754	0.0000	968.6725	0.0000	2.5620e+37	0.0000
69	27,002.2689	0.0000	72.0430	0.0223	1.8597e+39	0.0000
70	943.6794	0.0000	598.7123	0.0000	1.8024e+33	0.0000
71	7,289.5043	0.0000	173.8422	0.0000	2.1000e+36	0.0000
73	2.8713	0.0902	8.0941	0.6197	1,249.4396	0.0000
74	1,615.5142	0.0000	692.6919	0.0000	1.6774e+37	0.0000
75	26,950.8956	0.0000	405.5657	0.0000	5.3045e+38	0.0000
76	8,898.6779	0.0000	169.1571	0.0000	2.8299e+35	0.0000
77	7.6495	0.0057	14.2580	0.1615	6.1714e+35	0.0000
79	890.7328	0.0000	283.9336	0.0000	8.6755e+38	0.0000
80	167.1695	0.0000	14.3596	0.1572	2.5478e+33	0.0000
81	17,368.7437	0.0000	26.2933	0.9532	6.3603e+39	0.0000
85	1.9157	0.1663	12.3963	0.2594	6.7136e+30	0.0000
89	7,860.4126	0.0000	37.6218	0.9014	2.9669e+39	0.0000

図表 4-3-1 分散不均一性の検定結果： 売上総利益／売上高

industry code	BPCW test		White test		Wald test	
	χ^2	p-value	χ^2	p-value	χ^2	p-value
1	42.2424	0.0000	189.3867	0.0000	3.2118e+33	0.0000
6	148.3011	0.0000	32.1172	0.9768	1.3236e+34	0.0000
8	96.9193	0.0000	63.6072	0.0936	1.0014e+32	0.0000
10	66.0591	0.0000	116.6983	0.0000	6.6280e+33	0.0000
15	6,597.9157	0.0000	43.3173	0.7367	3.0810e+37	0.0000
18	1,647.3441	0.0000	1,062.4772	0.0000	1.1907e+37	0.0000
20	1.5102	0.2191	128.0084	0.0000	1.8535e+34	0.0000
21	1,314.3324	0.0000	399.0819	0.0000	3.0192e+32	0.0000
22	1.4521	0.2282	75.8222	0.0107	2.3494e+35	0.0000
24	11.8973	0.0006	209.9270	0.0000	4.3529e+33	0.0000
25	31.0177	0.0000	128.9606	0.0000	4.3629e+33	0.0000
26	99.5488	0.0000	352.6753	0.0000	2.6898e+36	0.0000
27	59.1536	0.0000	456.7829	0.0000	9870.7634	0.0000
29	166.7897	0.0000	73.7955	0.0000	3.6868e+36	0.0000
30	170.7067	0.0000	443.5389	0.0000	1.2272e+36	0.0000
31	7.6120	0.0058	230.4289	0.0000	3.1637e+33	0.0000
32	196.1467	0.0000	198.5380	0.0000	2.9128e+35	0.0000
33	264.8428	0.0000	80.5698	0.0040	1.6022e+36	0.0000
34	461.5089	0.0000	329.3547	0.0000	1.5958e+35	0.0000
35	659.0992	0.0000	859.6508	0.0000	1.5667e+36	0.0000
36	0.9339	0.3339	520.3272	0.0000	1.9376e+36	0.0000
37	57.1999	0.0000	361.6610	0.0000	2.7510e+34	0.0000
38	37.3061	0.0000	149.3961	0.0000	3.9134e+33	0.0000
39	7.7945	0.0052	317.7821	0.0000	1.0284e+37	0.0000
40	1,230.4502	0.0000	617.7003	0.0000	3.6535e+38	0.0000
49	1,986.3164	0.0000	814.4585	0.0000	4.7801e+40	0.0000
50	36.2405	0.0000	44.3368	0.0000	2.6285e+36	0.0000
59	47,206.7690	0.0000	442.8375	0.0000	2.4799e+39	0.0000
60	91.5491	0.0000	66.2208	0.0000	8.1381e+37	0.0000
61	43.0569	0.0000	91.4777	0.0003	2.2353e+37	0.0000
64	7.5592	0.0060	245.0598	0.0000	6.8069e+35	0.0000
69	118.0937	0.0000	169.7425	0.0000	3.5270e+36	0.0000
70	804.8353	0.0000	116.4468	0.0000	6.8899e+32	0.0000
71	22.4174	0.0000	401.4356	0.0000	2.1364e+34	0.0000
73	41.5750	0.0000	8.1751	0.6117	1.4411e+34	0.0000
74	41,595.7262	0.0000	20.5738	0.9999	1.7942e+41	0.0000
75	14.6979	0.0001	297.0529	0.0000	5.3595e+38	0.0000
76	65.9233	0.0000	54.4444	0.3092	2.1229e+36	0.0000
77	29.9150	0.0000	60.3855	0.0000	2.7111e+38	0.0000
79	1,788.5211	0.0000	556.9917	0.0000	2.9503e+39	0.0000
80	76.5218	0.0000	4.7917	0.9046	4.2035e+33	0.0000
81	628.8394	0.0000	246.0430	0.0000	2.3812e+36	0.0000
85	79.7520	0.0000	52.2175	0.0000	25,485.7180	0.0000
89	27,522.4717	0.0000	62.3283	0.1132	1.8357e+39	0.0000

図表 4-3-2 分散不均一性の検定結果： 営業利益／売上高

industry code	BPCW test		White test		Wald test	
	χ^2	<i>p</i> -value	χ^2	<i>p</i> -value	χ^2	<i>p</i> -value
1	28.0585	0.0000	122.7527	0.0000	1.6334e+33	0.0000
6	510.7848	0.0000	28.5641	0.9936	6.5364e+32	0.0000
8	103.3815	0.0000	155.7642	0.0000	9.7048e+30	0.0000
10	11,946.4350	0.0000	68.0906	0.0453	2.4304e+38	0.0000
15	67.4164	0.0000	235.6588	0.0000	6.1123e+36	0.0000
18	53,522.7053	0.0000	2,985.5194	0.0000	9.6605e+35	0.0000
20	10.8848	0.0010	520.4580	0.0000	9.5606e+34	0.0000
21	167.5555	0.0000	154.3564	0.0000	1.2459e+35	0.0000
22	13.3106	0.0003	105.5464	0.0000	7.6305e+33	0.0000
24	58.5301	0.0000	347.3099	0.0000	9.4443e+34	0.0000
25	331.7184	0.0000	638.0298	0.0000	1.1308e+36	0.0000
26	13,107.7263	0.0000	2,585.1879	0.0000	1.2634e+36	0.0000
27	53.9935	0.0000	364.4666	0.0000	3.9074e+31	0.0000
29	4,478.8366	0.0000	260.6999	0.0000	1.5327e+37	0.0000
30	360.2913	0.0000	484.6902	0.0000	2.7287e+35	0.0000
31	12.7465	0.0004	294.1406	0.0000	3.1960e+34	0.0000
32	202.7618	0.0000	71.1701	0.0262	1.5072e+35	0.0000
33	116.2518	0.0000	215.5521	0.0000	9.7556e+35	0.0000
34	74,955.7444	0.0000	2,146.5158	0.0000	2.1502e+36	0.0000
35	835.7870	0.0000	3,801.9825	0.0000	5.8030e+36	0.0000
36	0.7583	0.3838	649.4313	0.0000	3.8756e+35	0.0000
37	21.2480	0.0000	889.6351	0.0000	4.8793e+35	0.0000
38	429.0226	0.0000	71.8749	0.0230	5.7734e+29	0.0000
39	38,050.7803	0.0000	2,202.4657	0.0000	1.5844e+38	0.0000
40	47,447.8844	0.0000	139.2128	0.0000	2.0356e+39	0.0000
49	132,339.7306	0.0000	199.0447	0.0000	1.2850e+40	0.0000
50	0.4940	0.4821	115.0954	0.0000	2.8824e+35	0.0000
59	25,753.7074	0.0000	94.0808	0.0002	3.9320e+43	0.0000
60	23,385.0357	0.0000	443.4575	0.0000	5.0530e+37	0.0000
61	694.1552	0.0000	824.1626	0.0000	2.5334e+36	0.0000
64	369.5397	0.0000	63.9776	0.0884	1.5533e+34	0.0000
69	13,088.1934	0.0000	3,527.9789	0.0000	1.7206e+37	0.0000
70	48.1833	0.0000	130.1740	0.0000	3.9273e+32	0.0000
71	628.1806	0.0000	952.5867	0.0000	5.5132e+37	0.0000
73	8.6382	0.0033	45.2396	0.0000	24096.2484	0.0000
74	45,946.0305	0.0000	18.2269	1.0000	2.4918e+42	0.0000
75	59.9370	0.0000	280.5618	0.0000	2.3613e+35	0.0000
76	432.1896	0.0000	503.6587	0.0000	1.4381e+34	0.0000
77	13.5448	0.0002	53.6098	0.0000	5.2836e+34	0.0000
79	366.8623	0.0000	75.9461	0.0104	5.7867e+35	0.0000
80	140.3624	0.0000	15.8110	0.1052	9.2444e+31	0.0000
81	695.0239	0.0000	17.6832	0.9991	1.5792e+37	0.0000
85	245.7443	0.0000	77.9287	0.0000	2.1180e+32	0.0000
89	19,734.1127	0.0000	36.5886	0.9216	1.1310e+40	0.0000

図表 4-3-3 分散不均一性の検定結果： 経常利益／売上高

industry code	BPCW test		White test		Wald test	
	χ^2	<i>p</i> -value	χ^2	<i>p</i> -value	χ^2	<i>p</i> -value
1	7.3344	0.0068	133.2288	0.0000	8.7186e+33	0.0000
6	0.2785	0.5977	102.0190	0.0000	7.4999e+32	0.0000
8	115.2675	0.0000	132.7355	0.0000	1.8342e+34	0.0000
10	3,530.7200	0.0000	77.0490	0.0083	4.3718e+37	0.0000
15	6,817.8055	0.0000	1,194.6987	0.0000	4.2701e+36	0.0000
18	92,801.6982	0.0000	3,487.0678	0.0000	5.7578e+35	0.0000
20	194.6897	0.0000	545.5289	0.0000	8.0640e+35	0.0000
21	144.2004	0.0000	116.8368	0.0000	3.8839e+32	0.0000
22	19.7490	0.0000	134.3653	0.0000	6.1353e+35	0.0000
24	157.2088	0.0000	411.8709	0.0000	1.4010e+34	0.0000
25	371.7670	0.0000	727.7844	0.0000	7.9347e+32	0.0000
26	5,996.3476	0.0000	382.6348	0.0000	4.9872e+36	0.0000
27	15.1076	0.0001	683.4533	0.0000	9.1238e+33	0.0000
29	2,130.2517	0.0000	193.1705	0.0000	1.1635e+35	0.0000
30	3,355.2094	0.0000	1,971.3479	0.0000	6.8468e+34	0.0000
31	13.0769	0.0003	299.5388	0.0000	1.2734e+35	0.0000
32	141.3431	0.0000	341.0573	0.0000	1.4830e+36	0.0000
33	44.5256	0.0000	240.0270	0.0000	5.7884e+36	0.0000
34	47,611.3314	0.0000	1,678.8629	0.0000	1.8698e+36	0.0000
35	12,918.0015	0.0000	4,168.8555	0.0000	5.8218e+35	0.0000
36	0.1921	0.6612	399.6940	0.0000	9.0125e+37	0.0000
37	309.1256	0.0000	1,157.1977	0.0000	1.6969e+36	0.0000
38	750.3694	0.0000	52.7195	0.3693	6.4313e+30	0.0000
39	50,910.7600	0.0000	2,075.0200	0.0000	1.0524e+38	0.0000
40	182,098.6193	0.0000	48.7066	0.5253	7.6224e+43	0.0000
49	26,760.3881	0.0000	168.5006	0.0000	9.4058e+38	0.0000
50	125.5769	0.0000	73.7805	0.0000	1.6331e+36	0.0000
59	21,662.4453	0.0000	891.8461	0.0000	1.9712e+39	0.0000
60	32,586.4481	0.0000	521.4345	0.0000	1.9130e+40	0.0000
61	1,098.1080	0.0000	604.0123	0.0000	2.8915e+39	0.0000
64	2,105.9058	0.0000	1,030.4840	0.0000	1.1073e+36	0.0000
69	19,697.6524	0.0000	3,828.8743	0.0000	4.2846e+40	0.0000
70	168.6973	0.0000	99.9720	0.0000	7.9773e+31	0.0000
71	574.7301	0.0000	915.4922	0.0000	1.1102e+37	0.0000
73	109.4274	0.0000	51.6340	0.0000	2.8393e+31	0.0000
74	45,374.3560	0.0000	18.1497	1.0000	6.4916e+42	0.0000
75	48.8077	0.0000	171.0607	0.0000	8.5138e+34	0.0000
76	540.7343	0.0000	389.7433	0.0000	3.1431e+36	0.0000
77	17.6715	0.0000	2.6853	0.9879	1.7307e+32	0.0000
79	7.4036	0.0065	81.5694	0.0032	1.5037e+37	0.0000
80	227.1766	0.0000	44.2237	0.0000	1.8619e+32	0.0000
81	692.0576	0.0000	18.5660	0.9985	1.1810e+37	0.0000
85	211.1323	0.0000	74.5082	0.0000	2.7378e+32	0.0000
89	18,368.5179	0.0000	163.8601	0.0000	1.0908e+40	0.0000

図表 4-3-4 分散不均一性の検定結果： 税引前利益／売上高

industry code	BPCW test		White test		Wald test	
	χ^2	p-value	χ^2	p-value	χ^2	p-value
1	1.3185	0.2509	104.2466	0.0000	1.8008e+33	0.0000
6	105.7755	0.0000	33.9132	0.9603	4.8171e+33	0.0000
8	55.6309	0.0000	97.5945	0.0001	4.2193e+31	0.0000
10	5,192.3746	0.0000	94.1085	0.0002	1.3231e+38	0.0000
15	21,744.4916	0.0000	1,137.9529	0.0000	2.4410e+41	0.0000
18	275,842.5265	0.0000	3,556.8857	0.0000	2.2162e+37	0.0000
20	1,754.0001	0.0000	463.0580	0.0000	1.2634e+35	0.0000
21	9.0309	0.0027	34.4482	0.9540	101,435.9911	0.0000
22	0.8866	0.3464	127.0221	0.0000	948,197.4366	0.0000
24	11,312.5554	0.0000	1,023.3957	0.0000	6.5205e+34	0.0000
25	18.9100	0.0000	264.4392	0.0000	9.6558e+39	0.0000
26	5,565.3915	0.0000	887.1188	0.0000	1.5572e+37	0.0000
27	61.6830	0.0000	1,017.2036	0.0000	1.5499e+36	0.0000
29	4,089.9072	0.0000	332.8999	0.0000	5.0184e+35	0.0000
30	37.4503	0.0000	680.9363	0.0000	5.4500e+34	0.0000
31	31.9400	0.0000	125.2511	0.0000	1.3907e+34	0.0000
32	531.2226	0.0000	389.5142	0.0000	1.1242e+36	0.0000
33	4.6633	0.0308	306.0149	0.0000	2.2005e+36	0.0000
34	60,424.9746	0.0000	742.1303	0.0000	4.6385e+38	0.0000
35	2,315.4989	0.0000	1,856.5633	0.0000	1.0415e+38	0.0000
36	783.2607	0.0000	574.1140	0.0000	4.2598e+36	0.0000
37	176.3267	0.0000	608.3291	0.0000	2.7117e+36	0.0000
38	733.7995	0.0000	55.6112	0.2717	3.3917e+30	0.0000
39	2,377.6480	0.0000	1,528.2900	0.0000	7.1018e+37	0.0000
40	262.2438	0.0000	919.7594	0.0000	1.1119e+41	0.0000
49	1,845.4149	0.0000	431.5140	0.0000	1.5094e+39	0.0000
50	876.2892	0.0000	123.8045	0.0000	9.7892e+36	0.0000
59	71,451.3967	0.0000	246.1615	0.0000	1.8168e+43	0.0000
60	82,468.9897	0.0000	954.2641	0.0000	3.7421e+40	0.0000
61	13,942.9312	0.0000	40.4076	0.8316	1.0968e+39	0.0000
64	40,362.3778	0.0000	1,309.1908	0.0000	3.9752e+36	0.0000
69	53384.1234	0.0000	32.0081	0.9776	1.5563e+41	0.0000
70	43.7107	0.0000	88.7336	0.0006	1.6291e+32	0.0000
71	6,012.1626	0.0000	363.6585	0.0000	5.6297e+37	0.0000
73	0.4125	0.5207	37.9392	0.0000	1.0625e+33	0.0000
74	43,631.3802	0.0000	17.2245	1.0000	5.1839e+42	0.0000
75	561.9281	0.0000	147.9157	0.0000	1.9351e+37	0.0000
76	0.5109	0.4747	23.5113	0.9995	7.3388e+37	0.0000
77	921.2659	0.0000	208.0990	0.0000	5.5946e+34	0.0000
79	6,334.2118	0.0000	47.5388	0.5727	2.0494e+38	0.0000
80	69.3508	0.0000	36.1540	0.0001	1.6964e+31	0.0000
81	877.7780	0.0000	20.2226	0.9961	6.5488e+37	0.0000
85	102.9685	0.0000	51.1247	0.0000	8.6112e+34	0.0000
89	11,587.5013	0.0000	57.7468	0.2107	6.4101e+39	0.0000

図表 4-3-5 分散不均一性の検定結果： 当期純利益／売上高

industry code	BPCW test		White test		Wald test	
	χ^2	<i>p</i> -value	χ^2	<i>p</i> -value	χ^2	<i>p</i> -value
1	0.1866	0.6658	95.1716	0.0001	2.6781e+34	0.0000
6	116.4875	0.0000	35.1330	0.9450	3.4513e+33	0.0000
8	64.5557	0.0000	93.3517	0.0002	59,4332.4887	0.0000
10	5,133.1503	0.0000	105.4421	0.0000	1.6713e+38	0.0000
15	29,210.2807	0.0000	1,027.9859	0.0000	3.0395e+38	0.0000
18	389,099.9555	0.0000	3,648.9884	0.0000	5.7165e+38	0.0000
20	1,202.0746	0.0000	728.6474	0.0000	5.9917e+34	0.0000
21	34.4218	0.0000	34.4999	0.9534	3.0824e+30	0.0000
22	23.0569	0.0000	92.1735	0.0003	4.1811e+35	0.0000
24	13,021.4806	0.0000	902.1071	0.0000	9.9875e+33	0.0000
25	1.3821	0.2397	238.2524	0.0000	2.6581e+33	0.0000
26	4,188.7707	0.0000	772.5220	0.0000	8.8466e+42	0.0000
27	2.4352	0.1186	1,016.1772	0.0000	3.3437e+34	0.0000
29	4,466.8879	0.0000	350.8818	0.0000	4.0858e+36	0.0000
30	129.0221	0.0000	894.2907	0.0000	2.5231e+36	0.0000
31	0.9315	0.3345	383.6695	0.0000	5.1970e+36	0.0000
32	551.4649	0.0000	451.4678	0.0000	5.3983e+35	0.0000
33	21.8359	0.0000	365.1775	0.0000	2.1384e+38	0.0000
34	60,138.5524	0.0000	725.9060	0.0000	1.8299e+37	0.0000
35	3,818.7366	0.0000	2,244.5768	0.0000	5.5352e+38	0.0000
36	217.1928	0.0000	403.4164	0.0000	1.9759e+39	0.0000
37	1.3678	0.2422	596.1489	0.0000	1.2997e+37	0.0000
38	1,085.1766	0.0000	57.6829	0.2124	2.1149e+30	0.0000
39	2,475.8686	0.0000	1,803.3763	0.0000	2.6067e+40	0.0000
40	434.0617	0.0000	996.3247	0.0000	3.6550e+40	0.0000
49	2,788.7601	0.0000	440.2282	0.0000	2.5392e+39	0.0000
50	574.2671	0.0000	133.1029	0.0000	8.2857e+36	0.0000
59	71,200.4283	0.0000	239.1205	0.0000	6.8337e+44	0.0000
60	1,587.7346	0.0000	4.0856	0.9434	2.0487e+42	0.0000
61	15,803.5366	0.0000	39.0933	0.8673	4.1820e+40	0.0000
64	44,373.6111	0.0000	1,380.7741	0.0000	7.2062e+36	0.0000
69	59,888.6357	0.0000	32.0465	0.9773	1.2511e+40	0.0000
70	98.8106	0.0000	197.0749	0.0000	3.0696e+31	0.0000
71	9,019.8448	0.0000	526.1264	0.0000	2.3242e+36	0.0000
73	0.8720	0.3504	43.5016	0.0000	2.6225e+32	0.0000
74	42,972.3505	0.0000	17.1750	1.0000	5.6968e+42	0.0000
75	973.0574	0.0000	153.7890	0.0000	1.2816e+37	0.0000
76	138.2254	0.0000	25.9293	0.9981	3.4201e+36	0.0000
77	241.9685	0.0000	178.2495	0.0000	1.2379e+35	0.0000
79	6,214.8599	0.0000	47.0145	0.5939	1.1024e+38	0.0000
80	130.6078	0.0000	38.5783	0.0000	3.5314e+31	0.0000
81	25.0780	0.0000	19.3542	0.9976	8.1654e+38	0.0000
85	98.8467	0.0000	40.8125	0.0000	6.0913e+34	0.0000
89	11,462.5738	0.0000	59.6528	0.1648	7.9151e+39	0.0000

図表 5-1-1 売上総利益／前期末総資産

	Wooldridge test (1)			Wooldridge test (2)			AR (1)		AR (2)	
	F-value	p-value	Corr.	F-value	p-value	Corr.	z-value	p-value	z-value	p-value
1	10.4708	0.0028	-0.0412	5.8940	0.0224	-0.2147	-0.4643	0.6424	-0.0113	0.9910
6	115.7251	0.0000	-0.0293	46.0482	0.0000	-0.1972	-0.3680	0.7129	-0.6410	0.5215
8	22.1400	0.0000	0.0288	4.3326	0.0470	-0.3027	0.2764	0.7822	-1.8804	0.0601
10	94.0669	0.0000	0.0954	58.6774	0.0000	-0.0724	1.5882	0.1122	-1.3969	0.1624
15	37.1191	0.0000	-0.2628	3.7352	0.0537	0.0141	-3.9071	0.0001	-2.9555	0.0031
18	83.0206	0.0000	-0.1570	11.4921	0.0008	-0.0127	-3.2703	0.0011	-2.3350	0.0195
20	199.1397	0.0000	-0.0524	121.8038	0.0000	-0.2121	-2.5452	0.0109	-3.8160	0.0001
21	33.6556	0.0000	0.0023	51.3046	0.0000	-0.1114	0.0633	0.9495	-1.5639	0.1178
22	32.6197	0.0000	0.0639	6.9481	0.0118	-0.2337	0.6612	0.5085	-2.7421	0.0061
24	22.3467	0.0000	-0.1113	18.7237	0.0000	-0.2925	-1.7800	0.0751	-2.1501	0.0315
25	39.7764	0.0000	-0.1004	5.6156	0.0196	-0.3360	-2.5858	0.0097	-1.2746	0.2024
26	218.8903	0.0000	-0.0957	76.8461	0.0000	-0.2871	-2.9156	0.0035	-2.4196	0.0155
27	84.2371	0.0000	0.2837	19.8748	0.0000	-0.1689	1.5262	0.1269	-1.8941	0.0582
29	78.4228	0.0000	-0.0366	11.5246	0.0008	-0.3235	-0.7011	0.4832	-2.9793	0.0029
30	198.8959	0.0000	-0.0420	12.7490	0.0004	-0.4229	-1.4346	0.1514	-2.3003	0.0214
31	168.1531	0.0000	-0.0431	88.6160	0.0000	-0.2088	-1.7127	0.0868	-4.3957	0.0000
32	0.2570	0.6128	-0.9307	0.7133	0.3995	-1.7646	-0.9488	0.3427	0.7160	0.4740
33	133.5669	0.0000	-0.1620	166.7253	0.0000	-0.2260	-5.0628	0.0000	-0.8257	0.4090
34	98.7007	0.0000	-0.1739	0.0408	0.8401	-0.5058	-3.8140	0.0001	-4.8701	0.0000
35	239.4552	0.0000	-0.1063	104.3057	0.0000	-0.2622	-3.5049	0.0005	-6.1697	0.0000
36	188.5614	0.0000	-0.1324	27.5350	0.0000	-0.1889	-2.4690	0.0135	-4.0667	0.0000
37	72.0578	0.0000	-0.1100	23.9694	0.0000	-0.2938	-2.3410	0.0192	-2.3135	0.0207
38	13.1490	0.0005	-0.1546	9.5786	0.0029	-0.2619	-1.9616	0.0498	0.0513	0.9591

図表 5-1-1 売上総利益／前期末総資産 (続き)

	Wooldridge test (1)			Wooldridge test (2)			AR (1)		AR (2)	
	F-value	p-value	Corr.	F-value	p-value	Corr.	z-value	p-value	z-value	p-value
39	193.8873	0.0000	0.0238	62.2732	0.0000	-0.1644	0.4618	0.6442	-2.4062	0.0161
40	70.5001	0.0000	-0.2249	21.9796	0.0000	-0.1947	-5.1869	0.0000	-1.3707	0.1705
49	130.2350	0.0000	-0.1495	6.7024	0.0098	-0.2033	-4.7160	0.0000	-0.2612	0.7939
50	24.9405	0.0000	-0.0774	18.0118	0.0001	-0.1106	-1.2023	0.2293	-0.5997	0.5487
59	36.2863	0.0000	-0.1890	576.5789	0.0000	0.3618	-2.9109	0.0036	-1.3379	0.1809
60	242.6556	0.0000	0.0585	32.1249	0.0000	-0.1885	1.0517	0.2929	1.1853	0.2359
61	12.0286	0.0006	-0.2594	0.8642	0.3534	-0.4413	-2.7465	0.0060	-2.2500	0.0245
64	46.0206	0.0000	-0.0892	46.3200	0.0000	-0.1503	-2.3725	0.0177	-2.2324	0.0256
69	90.3895	0.0000	-0.0567	13.6562	0.0003	-0.2732	-0.6711	0.5022	-1.1944	0.2323
70	0.5218	0.4727	-0.4014	0.4886	0.4875	-0.5577	-2.1536	0.0313	-1.0866	0.2772
71	32.1648	0.0000	0.0172	46.4755	0.0000	-0.2058	0.6429	0.5203	1.4141	0.1573
73	950.8257	0.0000	0.0660	986.2802	0.0000	0.5215	0.7179	0.4728	-1.1321	0.2576
74	78.7295	0.0000	-0.0949	45.3747	0.0000	0.3311	-1.7972	0.0723	-2.3172	0.0205
75	34.0667	0.0000	-0.1564	17.3902	0.0000	-0.2926	-3.3148	0.0009	0.0540	0.9569
76	8.2416	0.0050	-0.2492	0.3385	0.5624	-0.5356	-1.9062	0.0566	0.6746	0.4999
77	29.2488	0.0000	0.0587	6.5120	0.0132	-0.1859	0.6203	0.5351	-0.4489	0.6535
79	4.4045	0.0365	-0.3561	14.7211	0.0002	-0.2816	-1.5428	0.1229	0.7135	0.4755
80	6.5331	0.0180	-0.0628	24.7853	0.0001	-0.0503	-0.4291	0.6679	-1.4981	0.1341
81	94.3110	0.0000	-0.1187	10.3081	0.0015	-0.1235	-3.3648	0.0008	1.5535	0.1203
85	4.7868	0.0407	-0.2209	17.2920	0.0005	-0.1951	-1.3713	0.1703	-1.2538	0.2099
89	51.3009	0.0000	-0.1361	21.9679	0.0000	-0.2083	-2.8472	0.0044	-0.3257	0.7447

図表 5-1-2 営業利益／前期末総資産

	Wooldridge test (1)			Wooldridge test (2)			AR (1)		AR (2)	
	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value
1	13.7023	0.0008	-0.0897	6.6918	0.0159	-0.2342	-1.1943	0.2324	-1.2182	0.2231
6	16.0578	0.0004	-0.2422	11.2182	0.0025	-0.2284	-2.3872	0.0170	-1.2568	0.2088
8	19.3880	0.0001	-0.0079	8.0311	0.0084	-0.2130	-0.0784	0.9375	-2.6836	0.0073
10	105.7674	0.0000	0.1135	68.2575	0.0000	-0.0433	1.8299	0.0673	-1.1967	0.2314
15	159.7307	0.0000	-0.2261	123.5671	0.0000	-0.2533	-6.3414	0.0000	-1.6808	0.0928
18	259.3453	0.0000	-0.0754	158.4899	0.0000	-0.2039	-2.5302	0.0114	-4.8358	0.0000
20	164.8665	0.0000	-0.0739	66.2343	0.0000	-0.2141	-2.5957	0.0094	-4.2738	0.0000
21	53.5413	0.0000	-0.0227	48.3167	0.0000	-0.1588	-0.6286	0.5296	-2.3148	0.0206
22	61.3506	0.0000	-0.0589	9.0803	0.0044	-0.1889	-0.5715	0.5677	-3.2775	0.0010
24	154.6993	0.0000	-0.0144	83.7903	0.0000	-0.1922	-0.3312	0.7405	-5.1521	0.0000
25	21.7872	0.0000	-0.1121	16.8954	0.0001	-0.2494	-1.8803	0.0601	-2.5991	0.0093
26	305.5628	0.0000	-0.1174	11.2703	0.0008	-0.3840	-4.1079	0.0000	-4.7771	0.0000
27	22.7318	0.0000	-0.0201	15.6331	0.0002	-0.2104	-0.6264	0.5310	-2.3603	0.0183
29	67.3912	0.0000	-0.0135	15.4991	0.0001	-0.3003	-0.2375	0.8122	-3.0716	0.0021
30	273.2818	0.0000	0.0089	143.8273	0.0000	-0.1610	0.5013	0.6162	-4.2295	0.0000
31	141.0671	0.0000	-0.0431	75.6040	0.0000	-0.1885	-1.9503	0.0511	-4.9822	0.0000
32	0.1160	0.7337	-0.4270	0.5554	0.4571	-0.2720	-0.7923	0.4282	0.7515	0.4524
33	212.0262	0.0000	-0.1289	207.4198	0.0000	-0.1735	-3.8029	0.0001	-1.7422	0.0815
34	520.0622	0.0000	-0.0393	40.0841	0.0000	-0.2845	-1.9971	0.0458	-8.2222	0.0000
35	324.2025	0.0000	-0.1061	194.1257	0.0000	-0.1961	-4.7526	0.0000	-8.3693	0.0000
36	233.0925	0.0000	-0.1365	19.1951	0.0000	-0.1844	-3.5213	0.0004	-4.1347	0.0000
37	40.7197	0.0000	-0.2298	71.0844	0.0000	-0.2565	-1.5591	0.1190	-1.0592	0.2895
38	8.9144	0.0038	-0.1998	3.7418	0.0576	-0.3296	-1.2342	0.2171	0.8299	0.4066

図表 5-1-2 営業利益／前期末総資産 (続き)

	Wooldridge test (1)			Wooldridge test (2)			AR (1)		AR (2)	
	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value
39	86.5157	0.0000	-0.0719	60.9255	0.0000	-0.1512	-2.1116	0.0347	-3.7683	0.0002
40	213.7070	0.0000	-0.1393	25.3758	0.0000	-0.1336	-5.3828	0.0000	-3.3466	0.0008
49	182.0993	0.0000	-0.1398	18.4838	0.0000	-0.1432	-5.5558	0.0000	-2.7693	0.0056
50	57.2415	0.0000	0.0781	25.8716	0.0000	-0.1496	1.0468	0.2952	-2.1191	0.0341
59	105.5688	0.0000	-0.0916	2370.0170	0.0000	0.3802	-2.5006	0.0124	-0.5786	0.5628
60	130.8206	0.0000	-0.0256	88.0630	0.0000	-0.1763	-0.6161	0.5378	-2.1154	0.0344
61	29.2071	0.0000	-0.1559	0.1661	0.6839	-0.4799	-2.0764	0.0379	0.1187	0.9055
64	25.3011	0.0000	-0.1199	9.3228	0.0027	-0.1742	-2.7751	0.0055	-3.1200	0.0018
69	37.7822	0.0000	-0.1657	3.8058	0.0518	-0.3905	-3.3703	0.0008	0.5178	0.6046
70	1.4340	0.2354	-0.3673	1.0723	0.3048	-0.5969	-2.1104	0.0348	-1.3390	0.1806
71	81.8351	0.0000	-0.0205	53.5960	0.0000	-0.2054	-0.6189	0.5360	-0.5721	0.5673
73	22.1217	0.0005	0.4129	15.5644	0.0019	0.2982	1.9616	0.0498	0.0580	0.9537
74	100.0522	0.0000	-0.1197	13.3720	0.0003	0.0820	-2.9944	0.0027	-2.3395	0.0193
75	110.2912	0.0000	-0.0885	34.3468	0.0000	-0.3197	-2.1406	0.0323	0.0472	0.9623
76	34.2454	0.0000	-0.0429	92.1186	0.0000	-0.0512	-0.4168	0.6768	-3.3245	0.0009
77	2.7545	0.1015	-0.1478	0.6336	0.4291	-0.3324	-0.8212	0.4116	-0.2222	0.8241
79	1.8511	0.1745	-0.4308	33.8580	0.0000	-0.2128	-2.4203	0.0155	0.3756	0.7072
80	51.3676	0.0000	-0.0532	5.6065	0.0293	-0.0841	-0.5301	0.5961	-1.1191	0.2631
81	52.5637	0.0000	-0.1458	19.9093	0.0000	-0.1506	-3.1083	0.0019	-0.2795	0.7798
85	2.6523	0.1190	-0.3738	2.5040	0.1292	-0.3590	-2.1422	0.0322	-0.1336	0.8938
89	24.6428	0.0000	-0.1549	7.5980	0.0061	-0.2394	-2.1583	0.0309	-1.8991	0.0576

図表 5-1-3 経常利益／前期末総資産

	Wooldridge test (1)			Wooldridge test (2)			AR (1)		AR (2)	
	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value
1	11.6787	0.0017	-0.0920	7.9925	0.0089	-0.2012	-1.1806	0.2378	-0.6962	0.4863
6	45.5603	0.0000	-0.1246	1.1820	0.2873	-0.4007	-1.8296	0.0673	-2.3581	0.0184
8	14.5971	0.0006	-0.0351	7.7167	0.0097	-0.2172	-0.3563	0.7216	-2.1582	0.0309
10	75.3921	0.0000	0.0122	67.8891	0.0000	-0.1179	0.1943	0.8460	-1.7673	0.0772
15	150.4605	0.0000	-0.2211	105.2154	0.0000	-0.2604	-6.0060	0.0000	-1.2130	0.2251
18	295.5601	0.0000	-0.0573	188.5266	0.0000	-0.2046	-2.3173	0.0205	-4.6295	0.0000
20	138.7837	0.0000	-0.0559	47.8019	0.0000	-0.2134	-1.5430	0.1228	-3.7342	0.0002
21	42.9820	0.0000	-0.0404	63.5704	0.0000	-0.1525	-1.0813	0.2796	-1.4217	0.1551
22	77.0447	0.0000	-0.0633	11.5254	0.0015	-0.1758	-0.7032	0.4819	-3.6014	0.0003
24	99.1578	0.0000	-0.0213	34.0988	0.0000	-0.2116	-0.4688	0.6392	-4.6058	0.0000
25	23.1207	0.0000	-0.1125	16.6478	0.0001	-0.2539	-1.8573	0.0633	-2.5998	0.0093
26	189.7467	0.0000	-0.1226	7.4157	0.0066	-0.4000	-3.2438	0.0012	-4.3607	0.0000
27	19.1385	0.0000	-0.0323	12.4165	0.0008	-0.2377	-1.0046	0.3151	-2.1200	0.0340
29	51.8074	0.0000	-0.0786	7.2943	0.0075	-0.2801	-1.2805	0.2004	-1.7296	0.0837
30	224.4859	0.0000	0.0086	110.6175	0.0000	-0.1554	0.4648	0.6421	-4.3986	0.0000
31	151.0623	0.0000	-0.0322	86.5532	0.0000	-0.1970	-1.5125	0.1304	-5.0372	0.0000
32	0.0015	0.9691	-0.5077	0.6316	0.4278	-0.2560	-0.8262	0.4087	0.8477	0.3966
33	186.1511	0.0000	-0.1303	162.4803	0.0000	-0.1744	-3.8384	0.0001	-1.6041	0.1087
34	487.3840	0.0000	-0.0631	15.1733	0.0001	-0.4184	-2.8079	0.0050	-8.0736	0.0000
35	342.5471	0.0000	-0.1027	177.5810	0.0000	-0.2085	-4.5566	0.0000	-7.9227	0.0000
36	205.1325	0.0000	-0.1297	18.1173	0.0000	-0.1831	-3.3570	0.0008	-3.9214	0.0001
37	36.5680	0.0000	-0.2501	56.0552	0.0000	-0.2694	-1.6890	0.0912	-0.5229	0.6011
38	31.3153	0.0000	-0.0235	14.7461	0.0003	-0.1291	-0.2770	0.7818	-0.7895	0.4298

図表 5-1-3 経常利益／前期末総資産 (続き)

	Wooldridge test (1)			Wooldridge test (2)			AR (1)		AR (2)	
	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value
39	79.2246	0.0000	-0.1092	13.6567	0.0002	-0.1171	-2.9149	0.0036	-2.5959	0.0094
40	212.2147	0.0000	-0.1599	38.9103	0.0000	-0.1513	-6.0316	0.0000	-2.9880	0.0028
49	158.2784	0.0000	-0.1351	29.9893	0.0000	-0.0972	-4.9474	0.0000	-2.1911	0.0284
50	94.2102	0.0000	0.1883	36.1089	0.0000	-0.0581	1.6894	0.0912	-1.8459	0.0649
59	75.0640	0.0000	-0.1565	9.2359	0.0024	-0.1347	-3.8758	0.0001	-2.1167	0.0343
60	126.4286	0.0000	-0.0325	70.4566	0.0000	-0.1955	-0.7938	0.4273	-2.1237	0.0337
61	25.2601	0.0000	-0.1596	0.0791	0.7788	-0.4841	-2.2892	0.0221	0.6569	0.5112
64	25.8162	0.0000	-0.1458	8.1137	0.0051	-0.2376	-2.4204	0.0155	-2.2771	0.0228
69	47.2153	0.0000	-0.1525	10.2118	0.0015	-0.3570	-3.2408	0.0012	-0.3264	0.7441
70	2.4297	0.1239	-0.3590	0.1004	0.7525	-0.4694	-2.2287	0.0258	-1.5096	0.1311
71	75.8467	0.0000	0.0055	40.8387	0.0000	-0.1969	0.1786	0.8582	-0.5239	0.6004
73	5.9077	0.0317	0.0766	5.9791	0.0309	0.0076	0.4943	0.6211	1.5014	0.1333
74	102.6524	0.0000	-0.1213	13.8819	0.0002	0.0642	-3.0860	0.0020	-2.3916	0.0168
75	116.4165	0.0000	-0.0858	16.3387	0.0001	-0.3750	-1.9599	0.0500	0.2224	0.8240
76	17.9436	0.0001	-0.0799	67.1455	0.0000	-0.0699	-0.6230	0.5333	-2.8992	0.0037
77	1.3443	0.2502	-0.2641	0.5647	0.4552	-0.3599	-0.9808	0.3267	-0.5019	0.6157
79	19.7552	0.0000	-0.2140	53,1519.1160	0.0000	0.4020	-2.7464	0.0060	-0.7852	0.4323
80	60.2110	0.0000	-0.0306	5.8035	0.0269	-0.0989	-0.3294	0.7419	-1.0324	0.3019
81	63.1215	0.0000	-0.1441	21.5976	0.0000	-0.2108	-3.3799	0.0007	0.5657	0.5716
85	1.1241	0.3017	-0.4352	1.6543	0.2131	-0.4217	-2.1814	0.0292	-1.6019	0.1092
89	29.6433	0.0000	-0.1487	7.9229	0.0051	-0.2704	-2.1082	0.0350	-1.6185	0.1056

図表 5-1-4 税引前利益／前期末総資産

	Wooldridge test (1)			Wooldridge test (2)			AR (1)		AR (2)	
	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value
1	19.5402	0.0001	-0.0598	6.2024	0.0195	-0.2370	-0.5523	0.5807	-2.3778	0.0174
6	15.3738	0.0005	-0.1051	1.8216	0.1888	-0.3578	-1.4809	0.1386	-2.0456	0.0408
8	29.7066	0.0000	-0.0163	10.1796	0.0035	-0.2125	-0.1669	0.8674	-2.2262	0.0260
10	3.3885	0.0687	-0.2303	5.1523	0.0257	-0.2036	-1.6062	0.1082	-0.4187	0.6755
15	0.3186	0.5726	-0.4675	1.7348	0.1883	-0.4354	-6.3252	0.0000	-1.5754	0.1152
18	190.6585	0.0000	-0.1600	95.9957	0.0000	-0.3006	-5.3024	0.0000	-6.7092	0.0000
20	63.6659	0.0000	-0.1736	15.4584	0.0001	-0.3459	-3.2907	0.0010	-4.1169	0.0000
21	40.4162	0.0000	-0.1425	15.5779	0.0002	-0.3176	-2.9707	0.0030	-3.7562	0.0002
22	47.4906	0.0000	-0.2201	7.6740	0.0084	-0.3638	-2.3688	0.0178	-2.7386	0.0062
24	28.3612	0.0000	-0.1976	0.5591	0.4562	-0.4468	-2.2182	0.0265	-1.5229	0.1278
25	34.9769	0.0000	-0.2051	22.7501	0.0000	-0.2939	-1.7778	0.0754	-2.2875	0.0222
26	84.6310	0.0000	-0.2636	3.7747	0.0524	-0.3999	-5.4937	0.0000	-2.5074	0.0122
27	26.4391	0.0000	-0.1090	32.1045	0.0000	-0.2695	-2.5202	0.0117	-4.0739	0.0000
29	30.5376	0.0000	-0.0464	6.7003	0.0103	-0.1816	-0.5049	0.6136	-2.2675	0.0234
30	127.7112	0.0000	-0.1006	77.0158	0.0000	-0.2749	-4.5368	0.0000	-5.6427	0.0000
31	103.7696	0.0000	-0.1085	36.6373	0.0000	-0.3176	-3.9855	0.0001	-6.1886	0.0000
32	0.7370	0.3917	0.0747	0.8060	0.3705	0.0281	0.2980	0.7657	-2.1652	0.0304
33	39.6382	0.0000	-0.3091	49.4997	0.0000	-0.3125	-5.1620	0.0000	-1.4088	0.1589
34	30.1839	0.0000	-0.2880	4.2823	0.0390	-0.3449	-5.5558	0.0000	-3.1119	0.0019
35	100.5251	0.0000	-0.1871	31.3803	0.0000	-0.2996	-5.0100	0.0000	-6.1712	0.0000
36	131.8067	0.0000	-0.1793	21.7183	0.0000	-0.2697	-3.6770	0.0002	-4.5860	0.0000
37	42.6328	0.0000	-0.2332	41.5547	0.0000	-0.3164	-1.8071	0.0707	-1.6366	0.1017
38	27.2341	0.0000	-0.1216	9.2299	0.0035	-0.2860	-1.2261	0.2202	-2.2472	0.0246

図表 5-1-4 税引前利益／前期末総資産 (続き)

	Wooldridge test (1)			Wooldridge test (2)			AR (1)		AR (2)	
	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value
39	47.9982	0.0000	-0.2421	19.2124	0.0000	-0.3265	-3.6583	0.0003	-2.4544	0.0141
40	37.4405	0.0000	-0.3171	15.5117	0.0001	-0.3264	-9.6543	0.0000	-1.8093	0.0704
49	24.4898	0.0000	-0.2944	8.1775	0.0043	-0.3550	-6.2210	0.0000	-2.5945	0.0095
50	28.1558	0.0000	0.0532	15.4154	0.0002	-0.2382	0.3370	0.7361	-0.1295	0.8970
59	0.4129	0.5206	-0.4392	0.0909	0.7631	-0.5245	-5.5686	0.0000	-2.9660	0.0030
60	53.7959	0.0000	-0.1708	38.7580	0.0000	-0.2342	-2.2866	0.0222	-2.1342	0.0328
61	3.8391	0.0510	-0.4239	1.6145	0.2050	-0.5650	-5.6467	0.0000	-2.0480	0.0406
64	0.4914	0.4843	-0.2909	0.0505	0.8225	-0.4535	-2.0684	0.0386	-1.6869	0.0916
69	43.9309	0.0000	-0.2404	4.2960	0.0388	-0.3745	-5.6494	0.0000	0.4118	0.6805
70	20.8237	0.0000	-0.1014	6.7498	0.0119	-0.3288	-0.7154	0.4744	-2.3018	0.0213
71	43.8122	0.0000	-0.0769	19.2910	0.0000	-0.2858	-1.4069	0.1595	-1.5752	0.1152
73	0.3296	0.5765	-0.3188	0.3653	0.5569	-0.7238	-1.1475	0.2512	0.1296	0.8969
74	34.0414	0.0000	-0.1593	6.4180	0.0116	-0.2261	-2.6460	0.0081	-1.4577	0.1449
75	14.5221	0.0002	-0.3265	7.6183	0.0061	-0.3816	-5.0414	0.0000	-2.0567	0.0397
76	2.4943	0.1175	-0.3188	13.1929	0.0005	-0.2425	-2.1639	0.0305	-2.1766	0.0295
77	10.9919	0.0015	0.0514	8.1720	0.0058	-0.1620	0.2884	0.7730	0.3773	0.7059
79	6.5385	0.0110	-0.3804	40,196.5612	0.0000	0.3986	-4.3937	0.0000	0.1306	0.8961
80	3.1524	0.0897	-0.2314	1.1099	0.3060	-0.2378	-1.1604	0.2459	-1.1382	0.2550
81	0.0275	0.8685	-0.4445	27.6729	0.0000	-0.1435	-1.7541	0.0794	-0.4249	0.6709
85	9.7359	0.0054	-0.3315	3.1095	0.0931	-0.3831	-1.8515	0.0641	-1.4166	0.1566
89	44.3168	0.0000	-0.2330	8.4112	0.0039	-0.3735	-3.8334	0.0001	-2.6841	0.0073

図表 5-1-5 当期純利益／前期末総資産

	Wooldridge test (1)			Wooldridge test (2)			AR (1)		AR (2)	
	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value
1	14.5991	0.0006	-0.0726	7.0474	0.0134	-0.2327	-0.6513	0.5148	-2.4948	0.0126
6	15.0442	0.0006	-0.1592	2.9955	0.0953	-0.3145	-1.8436	0.0652	-1.8796	0.0602
8	30.5202	0.0000	0.0181	12.5557	0.0014	-0.1733	0.1614	0.8717	-2.1746	0.0297
10	1.4266	0.2352	-0.2361	2.3262	0.1308	-0.2133	-1.1510	0.2497	0.4092	0.6824
15	0.1433	0.7052	-0.5238	1.0229	0.3122	-0.4475	-6.2437	0.0000	-1.5262	0.1270
18	113.5624	0.0000	-0.1911	51.7180	0.0000	-0.3176	-4.7654	0.0000	-5.7679	0.0000
20	37.7003	0.0000	-0.2274	7.7294	0.0063	-0.3692	-3.4070	0.0007	-4.4640	0.0000
21	61.2537	0.0000	-0.1320	11.9607	0.0011	-0.3114	-2.6326	0.0085	-3.6684	0.0002
22	54.6116	0.0000	-0.2146	5.4532	0.0245	-0.3700	-2.2234	0.0262	-2.6848	0.0073
24	8.6177	0.0039	-0.2714	0.0168	0.8972	-0.5128	-2.3858	0.0170	-0.9038	0.3661
25	26.5484	0.0000	-0.1751	13.4803	0.0004	-0.3667	-1.9040	0.0569	-2.4743	0.0134
26	21.8417	0.0000	-0.3461	0.7129	0.3988	-0.4505	-6.3879	0.0000	-1.6095	0.1075
27	23.2349	0.0000	-0.1377	30.6963	0.0000	-0.2789	-2.6590	0.0078	-4.1413	0.0000
29	19.3531	0.0000	-0.0919	2.4833	0.1166	-0.2389	-0.9076	0.3641	-1.6053	0.1084
30	90.6194	0.0000	-0.1294	42.9063	0.0000	-0.2884	-5.1042	0.0000	-5.7350	0.0000
31	76.3366	0.0000	-0.1465	23.9383	0.0000	-0.3453	-4.5482	0.0000	-6.0019	0.0000
32	1.3919	0.2395	-0.2441	0.9238	0.3378	-0.2294	-2.4608	0.0139	-2.5784	0.0099
33	5.6529	0.0181	-0.4110	15.6935	0.0001	-0.3594	-7.1014	0.0000	-0.8755	0.3813
34	15.3316	0.0001	-0.3149	5.0041	0.0257	-0.3290	-4.9163	0.0000	-3.3008	0.0010
35	57.3507	0.0000	-0.2184	13.9977	0.0002	-0.3279	-4.4602	0.0000	-5.0849	0.0000
36	69.5494	0.0000	-0.2144	12.9789	0.0004	-0.2631	-3.4677	0.0005	-3.9985	0.0001
37	11.7529	0.0008	-0.2939	14.9148	0.0002	-0.3520	-1.7822	0.0747	-1.2178	0.2233
38	18.3069	0.0001	-0.1230	7.1742	0.0094	-0.2623	-1.1276	0.2595	-2.4868	0.0129

図表 5-1-5 当期純利益／前期末総資産 (続き)

	Wooldridge test (1)			Wooldridge test (2)			AR (1)		AR (2)	
	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value
39	22.5854	0.0000	-0.3025	9.9807	0.0017	-0.3396	-4.0084	0.0001	-2.0302	0.0423
40	16.5204	0.0001	-0.3539	7.0611	0.0080	-0.3581	-8.6717	0.0000	-1.1973	0.2312
49	11.5520	0.0007	-0.3278	4.2947	0.0385	-0.3707	-5.7714	0.0000	-2.3858	0.0170
50	19.7548	0.0000	0.0586	4.3850	0.0406	-0.3729	0.3326	0.7395	-0.1957	0.8448
59	0.0930	0.7604	-0.4659	0.3399	0.5600	-0.5573	-4.9699	0.0000	-2.5256	0.0116
60	56.1632	0.0000	0.0417	92.5340	0.0000	-0.0087	0.4804	0.6309	-1.4677	0.1422
61	6.8773	0.0092	-0.3627	2.1101	0.1475	-0.3733	-3.5460	0.0004	-2.3655	0.0180
64	0.2517	0.6165	-0.3252	0.0002	0.9898	-0.5030	-1.8832	0.0597	-1.5132	0.1302
69	24.4876	0.0000	-0.2611	4.2083	0.0409	-0.3739	-5.3183	0.0000	-0.1628	0.8706
70	24.1284	0.0000	-0.0643	10.2362	0.0023	-0.2719	-0.4509	0.6520	-2.4114	0.0159
71	32.8855	0.0000	-0.1122	11.8241	0.0009	-0.3071	-1.3008	0.1933	-1.6384	0.1013
73	0.4777	0.5026	-0.3346	0.0033	0.9554	-0.5215	-1.4750	0.1402	-0.8261	0.4088
74	34.1832	0.0000	-0.1698	9.2441	0.0025	-0.2008	-2.9978	0.0027	-1.1334	0.2570
75	11.3404	0.0008	-0.3292	6.6837	0.0101	-0.3920	-4.8969	0.0000	-2.1349	0.0328
76	0.1803	0.6720	-0.4367	0.3389	0.5622	-0.4042	-2.0915	0.0365	-1.7605	0.0783
77	10.5140	0.0018	0.1862	4.6546	0.0349	-0.1445	0.9314	0.3517	1.5287	0.1263
79	3.4570	0.0638	-0.4126	47,085.1876	0.0000	0.3989	-4.3843	0.0000	0.2195	0.8262
80	4.4835	0.0458	-0.1987	1.0311	0.3234	-0.2709	-1.1231	0.2614	-1.1007	0.2710
81	0.2790	0.5978	-0.4022	21.1987	0.0000	-0.1341	-2.6779	0.0074	-0.2666	0.7898
85	2.9679	0.1004	-0.3784	1.4445	0.2434	-0.3971	-2.0695	0.0385	-1.6745	0.0940
89	32.7420	0.0000	-0.2354	5.7370	0.0171	-0.3781	-3.3747	0.0007	-2.6313	0.0085

図表 5-2-1 売上総利益／前期末純資産

	Wooldridge test (1)			Wooldridge test (2)			AR (1)		AR (2)	
	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value
1	123.3786	0.0000	-0.0682	5.6114	0.0275	0.2331	-0.7404	0.4591	0.7738	0.4391
6	1.3519	0.2564	-0.1023	1.5275	0.2308	-0.1416	-0.3272	0.7435	0.5464	0.5848
8	6.0286	0.0217	-0.1407	0.8856	0.3591	-0.3216	-0.9612	0.3364	-1.2185	0.2230
10	20.0750	0.0000	0.2832	640.5188	0.0000	0.0544	1.6038	0.1088	-1.0554	0.2912
15	18.7442	0.0000	-0.1180	17.0961	0.0000	-0.0689	-1.3080	0.1909	-0.7051	0.4807
18	5.9913	0.0147	0.7430	17.8871	0.0000	0.3198	1.3710	0.1704	-0.2596	0.7952
20	16.3217	0.0001	0.1739	36.1076	0.0000	0.1531	1.1273	0.2596	-0.3759	0.7070
21	3.1559	0.0810	0.4695	3.8719	0.0548	0.7640	0.9294	0.3527	0.4402	0.6598
22	6.8025	0.0125	1.1218	0.6017	0.4429	-0.8325	1.2242	0.2209	1.2021	0.2293
24	4.5388	0.0352	-0.0502	23.7716	0.0000	0.1220	-0.2343	0.8147	-1.8117	0.0700
25	52.0019	0.0000	0.0011	41.8112	0.0000	-0.0640	0.0152	0.9878	-1.7484	0.0804
26	8.5985	0.0035	-0.0162	22.1456	0.0000	-0.0043	-0.1159	0.9077	-0.2726	0.7852
27	40.0120	0.0000	-0.0880	18.1973	0.0001	0.1756	-1.6913	0.0908	-0.4311	0.6664
29	4.9130	0.0277	-0.2247	5.6177	0.0188	-0.1948	-1.6968	0.0897	-1.3597	0.1739
30	3.2440	0.0730	0.7353	3.8364	0.0514	0.5385	1.0567	0.2906	1.0358	0.3003
31	2054.1990	0.0000	-0.0089	17.2766	0.0000	-0.0891	-0.4086	0.6829	0.0396	0.9684
32	3.1692	0.0767	0.0686	42.5617	0.0000	-0.0555	0.3268	0.7438	-0.6419	0.5209
33	23.2323	0.0000	0.2102	26.0186	0.0000	-0.0386	1.2261	0.2202	0.8803	0.3787
34	35.2185	0.0000	-0.0185	15.5185	0.0001	-0.0129	-0.2455	0.8061	-0.7800	0.4354
35	4.4317	0.0356	0.0757	9.2989	0.0024	-0.1233	0.2595	0.7952	0.5252	0.5994
36	0.7086	0.4004	-0.2460	31.7324	0.0000	-0.1065	-0.8567	0.3916	-2.2897	0.0220
37	14.0186	0.0002	-0.1347	3.2346	0.0740	-0.2783	-1.3040	0.1922	-0.6530	0.5137
38	0.0638	0.8013	-0.3537	3.6772	0.0599	0.2769	-0.7044	0.4812	0.1571	0.8751

図表 5-2-1 売上総利益／前期末純資産 (続き)

	Wooldridge test (1)			Wooldridge test (2)			AR (1)		AR (2)	
	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value
39	4.3288	0.0380	-0.1981	76.1947	0.0000	0.2617	-1.2691	0.2044	0.8563	0.3918
40	6.3105	0.0121	0.0294	73.1853	0.0000	-0.0577	0.1650	0.8690	0.1786	0.8582
49	28.8393	0.0000	0.2871	40,150.1319	0.0000	0.4017	1.7904	0.0734	0.7487	0.4541
50	67.4286	0.0000	-0.0857	2.8995	0.0941	-0.2709	-0.6722	0.5015	0.2218	0.8245
59	22.0948	0.0000	0.1064	67.0844	0.0000	0.0628	0.7397	0.4595	1.7806	0.0750
60	8.8736	0.0030	-0.1801	6.9327	0.0087	0.5314	-1.3539	0.1758	-0.9836	0.3253
61	3.2921	0.0707	0.3607	401.5771	0.0000	0.3689	0.8040	0.4214	-1.5993	0.1097
64	1.2234	0.2705	-0.1835	0.1660	0.6844	-0.3726	-0.8396	0.4011	0.0465	0.9629
69	18.9549	0.0000	-0.1671	58.1072	0.0000	0.0239	-2.1692	0.0301	-0.1649	0.8690
70	23.3496	0.0000	-0.1045	8.7136	0.0047	-0.3088	-0.6627	0.5075	-0.8483	0.3963
71	4.6970	0.0327	0.4776	87.0080	0.0000	0.0119	0.9168	0.3593	0.1169	0.9069
73	4.5176	0.0550	-0.1232	2.3014	0.1552	-0.2342	-1.0707	0.2843	0.3825	0.7021
74	12.0449	0.0006	-0.1389	9.2643	0.0024	-0.1137	-1.2671	0.2051	0.4931	0.6219
75	3713.7853	0.0000	0.0220	43.8223	0.0000	0.1067	1.8936	0.0583	-0.8019	0.4226
76	221.3959	0.0000	0.0774	2.8603	0.0954	-0.3371	0.8154	0.4148	0.8653	0.3869
77	30.1984	0.0000	-0.0677	14.4251	0.0003	-0.1278	-0.8424	0.3996	1.8057	0.0710
79	7.0424	0.0084	-0.0534	3.7840	0.0529	0.5760	-0.3106	0.7561	-0.9190	0.3581
80	7.3879	0.0129	-0.0022	1.6834	0.2129	-0.3430	-0.0130	0.9897	-0.8837	0.3769
81	13.4686	0.0003	0.9247	1441.1842	0.0000	0.1536	2.3175	0.0205	1.3677	0.1714
85	0.8885	0.3566	-0.1987	3.5604	0.0731	0.0237	-0.8362	0.4030	0.3493	0.7269
89	9.2826	0.0024	-0.1288	14.8068	0.0001	-0.0660	-0.7897	0.4297	-1.0842	0.2783

図表 5-2-2 営業利益／前期末純資産

	Wooldridge test (1)			Wooldridge test (2)			AR (1)		AR (2)	
	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value
1	51.1739	0.0000	-0.0839	6.4492	0.0195	0.0208	-0.7692	0.4418	0.3605	0.7185
6	0.2214	0.6416	-0.7074	0.0366	0.8499	-0.5931	-1.1103	0.2669	-0.5575	0.5772
8	26.0754	0.0000	0.0264	4.1574	0.0556	-0.0267	0.2176	0.8277	-1.8879	0.0590
10	10.8287	0.0014	0.0014	256.3917	0.0000	0.0446	0.0096	0.9923	-0.9458	0.3443
15	23.6762	0.0000	-0.1360	4.9521	0.0264	-0.2239	-1.8902	0.0587	-0.3957	0.6923
18	4.5091	0.0342	0.5813	7.3270	0.0071	0.0971	1.2977	0.1944	0.3819	0.7025
20	3.3229	0.0707	-0.1706	6.5795	0.0116	-0.1120	-1.0077	0.3136	1.0877	0.2767
21	21.2008	0.0000	0.2090	4.2272	0.0450	0.4160	1.2261	0.2202	1.1154	0.2647
22	14.7520	0.0004	-0.1988	2.8196	0.1015	-0.2213	-1.1711	0.2416	0.9887	0.3228
24	1.5078	0.2218	-0.2851	1.4542	0.2306	-0.3135	-1.4082	0.1591	-1.6682	0.0953
25	8.0127	0.0054	0.1348	14.7817	0.0002	-0.0009	0.9657	0.3342	-2.0844	0.0371
26	4.8875	0.0274	-0.0749	14.3177	0.0002	0.1031	-0.4146	0.6785	-1.7895	0.0735
27	15.4399	0.0002	-0.2518	9.5454	0.0029	0.0091	-2.8302	0.0047	-0.2394	0.8108
29	6.5975	0.0109	0.0427	2.5076	0.1149	-0.1364	0.1791	0.8579	-1.6501	0.0989
30	1.8295	0.1775	0.9184	10.9803	0.0011	0.3367	0.8933	0.3717	0.6830	0.4946
31	28.1251	0.0000	-0.1862	33.7513	0.0000	-0.1605	-2.6582	0.0079	-2.3921	0.0168
32	0.1725	0.6784	-0.3474	5.1052	0.0252	-0.3590	-1.0448	0.2961	-1.0621	0.2882
33	3.0908	0.0798	-0.0867	39.1233	0.0000	-0.0642	-0.4590	0.6462	0.6556	0.5121
34	8.2413	0.0043	-0.2386	13.8838	0.0002	-0.2669	-2.5093	0.0121	-2.4473	0.0144
35	15.1520	0.0001	0.1450	45.5852	0.0000	-0.0768	0.8372	0.4025	-1.6999	0.0892
36	9.3999	0.0023	-0.0317	22.3357	0.0000	-0.0692	-0.2116	0.8324	-1.7343	0.0829
37	30.7909	0.0000	-0.0619	0.3873	0.5346	-0.4219	-0.6827	0.4948	1.2462	0.2127
38	0.1781	0.6742	-0.2569	0.3305	0.5675	-0.2822	-0.6183	0.5364	1.0372	0.2997

図表 5-2-2 営業利益／前期末純資産 (続き)

	Wooldridge test (1)			Wooldridge test (2)			AR (1)		AR (2)	
	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value
39	20.3566	0.0000	-0.1688	79.7426	0.0000	0.3673	-1.9970	0.0458	0.6403	0.5219
40	4.9271	0.0266	0.2062	44.8749	0.0000	0.2684	0.6418	0.5210	-2.1589	0.0309
49	19.1961	0.0000	-0.0643	24.1452	0.0000	0.2086	-0.7027	0.4822	1.1009	0.2709
50	19.1754	0.0000	-0.1219	8.5793	0.0049	-0.2575	-1.3391	0.1805	-2.0981	0.0359
59	38.7748	0.0000	0.3195	136.7349	0.0000	-0.0442	1.8837	0.0596	1.0180	0.3087
60	47.4220	0.0000	-0.0596	27.9002	0.0000	-0.0453	-0.9325	0.3511	-0.2106	0.8332
61	16.6403	0.0001	0.0238	24,4421.6277	0.0000	0.4014	0.1768	0.8597	-1.2303	0.2186
64	3.2393	0.0740	-0.0146	1.7728	0.1854	-0.2887	-0.0758	0.9396	-0.9055	0.3652
69	37.7737	0.0000	0.0106	44.7475	0.0000	0.0009	0.1260	0.8998	0.5361	0.5919
70	16.4441	0.0001	-0.1613	3.2857	0.0752	-0.2736	-1.3747	0.1692	-1.3127	0.1893
71	14.6111	0.0002	0.0175	7.0598	0.0095	-0.3130	0.1696	0.8653	0.7752	0.4382
73	6.3614	0.0268	0.2206	3.7097	0.0781	0.0401	0.7437	0.4571	0.9508	0.3417
74	16.2997	0.0001	0.0850	74.4011	0.0000	0.0128	0.6132	0.5397	-0.4907	0.6237
75	2072.4556	0.0000	0.0235	438.8278	0.0000	-0.0242	1.0179	0.3087	0.7255	0.4681
76	600.6074	0.0000	-0.0117	1.1325	0.2910	-0.3638	-0.7180	0.4728	-1.0603	0.2890
77	29.1582	0.0000	-0.0478	1.0526	0.3090	-0.3624	-0.3097	0.7568	0.4667	0.6407
79	4.3928	0.0369	0.1879	0.7233	0.3959	-0.2626	0.5594	0.5759	1.4307	0.1525
80	13.5145	0.0014	-0.1724	5.8989	0.0265	-0.3385	-0.5497	0.5825	-1.3074	0.1911
81	0.0297	0.8634	-0.4417	37.4144	0.0000	0.2675	-1.3822	0.1669	0.8038	0.4215
85	10.1496	0.0044	-0.1727	7.6438	0.0116	-0.2444	-1.5447	0.1224	-0.6400	0.5222
89	8.0858	0.0046	-0.1440	31.1753	0.0000	-0.0590	-1.2630	0.2066	-0.3632	0.7165

図表 5-2-3 経常利益／前期末純資産

	Wooldridge test (1)			Wooldridge test (2)			AR (1)		AR (2)	
	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value
1	30.9709	0.0000	-0.0996	3.7204	0.0674	0.0171	-0.8499	0.3954	0.8276	0.4079
6	0.3078	0.5836	-0.3659	7.1251	0.0134	0.1651	-1.7397	0.0819	-1.4419	0.1493
8	8.1752	0.0086	0.1064	2.9114	0.1043	-0.0775	0.5939	0.5526	-0.6093	0.5423
10	16.6094	0.0001	0.0387	1.2178	0.2731	-0.3808	0.4189	0.6753	-0.7190	0.4722
15	35.9492	0.0000	-0.0483	1.7807	0.1826	-0.3008	-0.6687	0.5037	0.6977	0.4853
18	5.6941	0.0174	0.5614	5.7768	0.0167	0.1778	1.2880	0.1977	0.1060	0.9156
20	5.1924	0.0244	-0.0265	20.5921	0.0000	0.1085	-0.1299	0.8967	0.9204	0.3574
21	119.1533	0.0000	0.0804	3.8567	0.0551	0.3640	0.9427	0.3458	1.1051	0.2691
22	12.1215	0.0012	-0.0763	38.6309	0.0000	-0.0051	-0.8257	0.4090	0.9470	0.3437
24	4.6770	0.0325	-0.2801	16.1597	0.0001	0.0745	-2.1562	0.0311	0.9746	0.3297
25	5.3090	0.0229	0.1633	5.8163	0.0177	0.0261	1.0460	0.2956	-1.9332	0.0532
26	6.5312	0.0108	0.0427	8.1443	0.0045	0.1776	0.2114	0.8326	-0.7931	0.4277
27	5.0231	0.0281	-0.2025	5.6512	0.0204	-0.1397	-1.8674	0.0618	-1.6478	0.0994
29	5.3651	0.0215	0.0394	1.8478	0.1756	-0.1623	0.1506	0.8803	-1.4465	0.1480
30	1.7685	0.1849	0.4356	7.0596	0.0085	0.2510	0.6699	0.5029	-0.0202	0.9839
31	43.1928	0.0000	-0.1054	69.1480	0.0000	-0.0974	-1.5367	0.1244	-2.4433	0.0146
32	0.5907	0.4431	-0.1936	8.4035	0.0043	-0.0853	-0.5526	0.5805	-0.7313	0.4646
33	1.9738	0.1612	0.0283	127.4913	0.0000	0.0516	0.0866	0.9310	1.5661	0.1173
34	18.0948	0.0000	-0.0991	12.1656	0.0005	-0.2206	-1.0140	0.3106	-2.4761	0.0133
35	18.5940	0.0000	0.2539	95.2770	0.0000	-0.0526	1.2899	0.1971	-1.6708	0.0948
36	10.4541	0.0013	0.0846	13.7014	0.0002	-0.0459	0.4847	0.6279	-0.3119	0.7551
37	20.8254	0.0000	-0.1179	0.0008	0.9779	-0.4976	-1.4058	0.1598	1.5797	0.1142
38	6.9914	0.0101	0.1838	6.2297	0.0154	0.4459	0.5300	0.5961	-1.2364	0.2163

図表 5-2-3 経常利益／前期末純資産 (続き)

	Wooldridge test (1)			Wooldridge test (2)			AR (1)		AR (2)	
	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value
39	41.6103	0.0000	-0.1688	40.2575	0.0000	0.2859	-1.9970	0.0458	0.9711	0.3315
40	3.8021	0.0513	0.1268	35.0090	0.0000	0.2948	0.3876	0.6983	-1.5572	0.1194
49	264.9389	0.0000	0.1069	23,286.2343	0.0000	0.3956	1.5850	0.1130	1.8090	0.0705
50	15.4627	0.0002	-0.1136	10.1061	0.0024	-0.2100	-0.9585	0.3378	-2.3136	0.0207
59	15.2387	0.0001	0.4692	47.7168	0.0000	0.1382	2.0242	0.0429	1.7336	0.0830
60	44.8996	0.0000	-0.0527	22.5094	0.0000	-0.1044	-0.8179	0.4134	-1.0145	0.3103
61	14.8298	0.0001	0.0735	400,0501.9508	0.0000	0.4017	0.5028	0.6151	-0.8323	0.4052
64	0.1941	0.6602	-0.3138	0.0039	0.9505	-0.4877	-1.0732	0.2832	-0.8317	0.4056
69	21.6739	0.0000	-0.0650	16.8859	0.0000	-0.1124	-0.6032	0.5464	-0.1149	0.9085
70	38.0111	0.0000	-0.1690	2.2530	0.1389	-0.3448	-1.2114	0.2257	-2.0484	0.0405
71	8.0915	0.0054	0.0761	7.4772	0.0077	-0.3029	0.5771	0.5639	-0.2166	0.8285
73	7.7995	0.0163	0.2807	3.0108	0.1083	-0.1226	0.6560	0.5118	0.3797	0.7041
74	12.3387	0.0005	0.2242	21.2389	0.0000	-0.1293	1.1735	0.2406	-0.1746	0.8614
75	2974.5729	0.0000	0.0419	1679.1176	0.0000	-0.0047	1.5561	0.1197	1.0402	0.2983
76	1209.2823	0.0000	-0.0010	8.7558	0.0043	-0.1301	-0.0696	0.9445	-1.0113	0.3119
77	24.7327	0.0000	-0.1321	5.1080	0.0274	-0.3098	-1.0805	0.2799	0.2775	0.7814
79	6.2032	0.0133	0.4045	0.7904	0.3748	-1.8785	1.0938	0.2740	1.5181	0.1290
80	26.6112	0.0000	-0.1021	7.0277	0.0168	-0.3381	-0.3003	0.7640	-0.9466	0.3439
81	0.1646	0.6853	-0.3713	103.9560	0.0000	0.3473	-1.2573	0.2087	-0.1328	0.8944
85	1.5439	0.2277	-0.2601	0.1259	0.7263	-0.4576	-1.5771	0.1148	-1.2959	0.1950
89	39.6392	0.0000	-0.0689	28.1514	0.0000	-0.0863	-0.8063	0.4201	-0.0690	0.9450

図表 5-2-4 税引前利益／前期末純資産

	Wooldridge test (1)			Wooldridge test (2)			AR (1)		AR (2)	
	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value
1	31.7517	0.0000	-0.1395	2.2336	0.1499	-0.2224	-1.0042	0.3153	0.9100	0.3628
6	0.8495	0.3646	-0.3226	4.6354	0.0412	-0.0363	-2.0699	0.0385	-0.3928	0.6944
8	9.1276	0.0061	-0.1541	0.0798	0.7808	-0.4415	-1.4935	0.1353	0.9885	0.3229
10	5.4206	0.0221	-0.1594	656.5412	0.0000	0.0212	-1.1322	0.2575	-1.0527	0.2925
15	8.1258	0.0045	-0.0762	2.3849	0.1230	-0.2410	-0.5131	0.6079	1.3901	0.1645
18	3.2457	0.0722	0.2086	2.9765	0.0852	-0.1277	0.5923	0.5536	-1.5812	0.1138
20	2.7337	0.1007	-0.2817	14.8441	0.0002	-0.0219	-1.9502	0.0512	-0.3188	0.7499
21	5.9063	0.0183	0.1546	3.9523	0.0523	0.2959	0.6523	0.5142	0.9345	0.3501
22	0.0381	0.8462	-0.4316	174.6228	0.0000	-0.0418	-1.0800	0.2802	-1.0723	0.2836
24	0.5189	0.4727	-0.3345	14.4287	0.0002	-0.0906	-1.3724	0.1699	0.1442	0.8853
25	3.3925	0.0680	-0.0201	2.6158	0.1090	-0.1722	-0.1191	0.9052	-1.6171	0.1059
26	4.0345	0.0449	-0.1649	7.5366	0.0062	0.0115	-1.0328	0.3017	-1.0314	0.3023
27	5.7440	0.0191	-0.2737	4.9906	0.0290	-0.3602	-2.8443	0.0045	-2.1180	0.0342
29	3.3346	0.0692	0.0941	4.5323	0.0345	-0.1907	0.2252	0.8219	-1.0393	0.2987
30	0.0089	0.9247	-0.4815	6.1438	0.0139	-0.1586	-2.3806	0.0173	-1.6473	0.0995
31	10.4613	0.0014	-0.2913	227.7382	0.0000	-0.0378	-4.0846	0.0000	-3.2277	0.0012
32	0.1109	0.7395	-0.6584	10.5634	0.0014	0.0917	-1.9137	0.0557	-2.0972	0.0360
33	2.6590	0.1041	-0.2278	31.3436	0.0000	-0.0218	-1.4213	0.1552	0.9066	0.3646
34	8.8867	0.0030	-0.1039	18.0333	0.0000	-0.0585	-0.7866	0.4315	-2.0854	0.0370
35	5.1890	0.0230	-0.1026	47.6816	0.0000	-0.0877	-0.5491	0.5829	-0.8016	0.4228
36	14.3765	0.0002	-0.1135	20.0912	0.0000	0.2140	-1.0656	0.2866	-1.1587	0.2466
37	1.9604	0.1632	-0.0114	1.1985	0.2752	-0.3233	-0.0338	0.9730	0.2720	0.7857
38	7.5553	0.0076	-0.0573	7.2649	0.0091	0.4408	-0.2688	0.7881	-1.1095	0.2672

図表 5-2-4 税引前利益／前期末純資産 (続き)

	Wooldridge test (1)			Wooldridge test (2)			AR (1)		AR (2)	
	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value
39	20.0749	0.0000	-0.2446	19.8443	0.0000	0.2015	-2.6135	0.0090	-0.6630	0.5073
40	5.0188	0.0252	-0.0329	103.7546	0.0000	0.0198	-0.1562	0.8759	-1.1577	0.2470
49	108.9647	0.0000	0.1703	10,418.6701	0.0000	0.4052	1.9240	0.0544	2.1423	0.0322
50	20.2401	0.0000	-0.0306	9.5465	0.0031	-0.3191	-0.2889	0.7727	-2.8562	0.0043
59	2.1089	0.1467	0.0276	115.7602	0.0000	0.2880	0.0783	0.9376	1.4589	0.1446
60	15.0019	0.0001	-0.1540	21.1554	0.0000	-0.1671	-1.1643	0.2443	0.6875	0.4918
61	3.0152	0.0836	0.2769	88.1129	0.0000	0.3710	0.5812	0.5611	0.8022	0.4224
64	1.9998	0.1594	0.0742	1.1395	0.2878	-0.1514	0.2969	0.7665	-0.7630	0.4455
69	6.9268	0.0088	-0.0573	21.9885	0.0000	-0.0541	-0.3413	0.7328	0.2815	0.7783
70	45.3756	0.0000	-0.0561	5.3488	0.0244	-0.2430	-0.4603	0.6453	-2.3712	0.0177
71	2.2825	0.1342	0.4812	1.6488	0.2028	-0.0293	0.7603	0.4471	-0.0472	0.9623
73	2.5772	0.1344	-0.2756	5.2767	0.0404	-0.7062	-1.6136	0.1066	-0.3392	0.7345
74	7.2168	0.0074	0.1550	7.3909	0.0068	-0.3135	0.6417	0.5211	0.5601	0.5754
75	835.6018	0.0000	-0.0214	50.6315	0.0000	-0.0674	-1.5158	0.1296	0.7581	0.4484
76	113.9992	0.0000	-0.0239	24.6260	0.0000	-0.0711	-0.3921	0.6950	-1.0490	0.2942
77	4.7875	0.0321	-0.0685	6.8955	0.0109	-0.1891	-0.4225	0.6726	-0.6573	0.5110
79	6.3768	0.0121	0.2576	0.8602	0.3546	-1.2792	0.8807	0.3785	0.9904	0.3220
80	13.9524	0.0012	-0.1353	2.7474	0.1157	-0.3733	-0.4813	0.6303	-0.8606	0.3895
81	1.8898	0.1704	-0.2738	85.3204	0.0000	0.3377	-1.8463	0.0649	-0.0349	0.9722
85	15.3224	0.0008	-0.0061	4.2705	0.0513	-0.3737	-0.0466	0.9629	-1.1654	0.2438
89	18.3043	0.0000	-0.1081	3.6766	0.0559	-0.3099	-0.4205	0.6741	-0.4568	0.6478

図表 5-2-5 当期純利益／前期末純資産

	Wooldridge test (1)			Wooldridge test (2)			AR (1)		AR (2)	
	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value
1	32.2681	0.0000	-0.1205	2.0375	0.1682	-0.2453	-0.9385	0.3480	0.8346	0.4040
6	0.2210	0.6419	-0.3868	4.8947	0.0363	-0.0021	-1.9269	0.0540	-0.5186	0.6041
8	8.8625	0.0067	-0.1779	0.2295	0.6376	-0.6226	-1.7726	0.0763	1.0991	0.2717
10	1.9118	0.1702	-0.1761	1316.5744	0.0000	0.0108	-0.7060	0.4802	1.0989	0.2718
15	8.6919	0.0033	-0.0145	6.2665	0.0126	-0.1115	-0.0856	0.9317	0.9498	0.3422
18	0.8350	0.3613	0.0946	1.6155	0.2044	-0.4241	0.1751	0.8610	-1.2061	0.2278
20	1.7062	0.1939	-0.2962	13.3116	0.0004	-0.0306	-1.7601	0.0784	-0.1147	0.9087
21	4.8230	0.0322	0.2939	4.2846	0.0436	0.5392	0.8715	0.3835	1.0307	0.3027
22	0.0049	0.9447	-0.4728	203.4274	0.0000	-0.0390	-1.0851	0.2779	-1.0707	0.2843
24	0.0278	0.8677	-0.4492	11.8404	0.0008	-0.0692	-1.3610	0.1735	0.3017	0.7629
25	2.3721	0.1262	-0.0067	1.2760	0.2614	-0.1873	-0.0288	0.9770	-1.1453	0.2521
26	3.1674	0.0755	-0.1266	6.7788	0.0094	0.0629	-0.6256	0.5316	-0.4713	0.6374
27	4.2671	0.0425	-0.2556	3.8240	0.0550	-0.3673	-2.2583	0.0239	-2.1000	0.0357
29	0.0215	0.8835	-0.4380	0.2222	0.6379	-0.6492	-1.4869	0.1370	0.9920	0.3212
30	0.0345	0.8528	-0.5403	5.2091	0.0234	-0.1340	-2.4305	0.0151	-1.5244	0.1274
31	5.2857	0.0225	-0.3022	403.9683	0.0000	-0.0267	-3.2162	0.0013	-2.7591	0.0058
32	0.3273	0.5680	-0.8094	10.0832	0.0018	0.0452	-1.9402	0.0524	-2.0215	0.0432
33	1.1758	0.2792	-0.2563	24.6513	0.0000	-0.0140	-1.2206	0.2223	1.0183	0.3085
34	6.5203	0.0110	-0.1343	16.8898	0.0000	-0.0372	-0.9493	0.3424	-2.1912	0.0284
35	4.1940	0.0409	-0.0301	163.7615	0.0000	-0.0320	-0.1209	0.9037	-0.6855	0.4930
36	9.2262	0.0025	-0.0233	26.8636	0.0000	0.2422	-0.1461	0.8838	-0.8923	0.3722
37	1.9085	0.1688	0.1358	1.7936	0.1824	-0.2354	0.3006	0.7637	0.3055	0.7600
38	2.0980	0.1519	-0.1084	6.2132	0.0155	0.6447	-0.3382	0.7352	-1.0188	0.3083

図表 5-2-5 当期純利益／前期末純資産 (続き)

	Wooldridge test (1)			Wooldridge test (2)			AR (1)		AR (2)	
	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value
39	9.4207	0.0023	-0.2913	13.8368	0.0002	0.0897	-2.3509	0.0187	-0.2954	0.7677
40	3.8301	0.0505	0.0691	149.2077	0.0000	0.0411	0.2348	0.8144	-0.9911	0.3217
49	165.3435	0.0000	0.1663	9649.7365	0.0000	0.4063	2.0011	0.0454	2.1882	0.0287
50	17.7065	0.0001	-0.0484	8.7902	0.0044	-0.3511	-0.4172	0.6766	-2.4706	0.0135
59	6.1364	0.0134	0.2518	134.9964	0.0000	0.3348	0.8516	0.3944	1.8773	0.0605
60	7.7655	0.0055	0.0690	14.5426	0.0002	-0.0349	0.5126	0.6083	0.3797	0.7041
61	2.4379	0.1196	0.5424	167.7522	0.0000	0.4233	0.7746	0.4386	0.9198	0.3577
64	1.8603	0.1747	0.1370	1.2414	0.2673	-0.0840	0.4128	0.6797	-0.6192	0.5358
69	5.9157	0.0154	-0.0197	18.8001	0.0000	0.0157	-0.0989	0.9213	0.2924	0.7700
70	23.9920	0.0000	-0.0584	7.1339	0.0098	-0.3076	-0.3994	0.6896	-1.8670	0.0619
71	1.9539	0.1654	0.5174	1.5024	0.2239	-0.0535	0.7189	0.4722	-0.4789	0.6320
73	2.8675	0.1162	-0.2827	2.0019	0.1825	-0.6505	-1.8417	0.0655	-0.2930	0.7695
74	5.1078	0.0241	0.2672	3.8374	0.0506	-0.3316	0.8172	0.4138	0.7457	0.4558
75	1396.8131	0.0000	-0.0124	87.8575	0.0000	-0.0462	-1.2419	0.2143	0.7990	0.4243
76	166.2219	0.0000	0.0029	25.3480	0.0000	-0.0082	0.0696	0.9445	-0.9869	0.3237
77	2.2019	0.1424	-0.1600	3.5574	0.0640	-0.2021	-0.7812	0.4347	0.3516	0.7251
79	7.7253	0.0058	0.2280	0.4717	0.4928	-1.2273	0.8936	0.3715	0.9106	0.3625
80	5.1485	0.0339	-0.2976	1.4412	0.2464	-0.3959	-0.8648	0.3872	-1.0019	0.3164
81	1.3488	0.2465	-0.2887	87.6458	0.0000	0.3386	-1.7618	0.0781	0.0448	0.9643
85	6.4039	0.0194	-0.0763	0.4472	0.5110	-0.4384	-0.4899	0.6242	-1.6648	0.0959
89	8.7388	0.0033	-0.1540	2.3733	0.1242	-0.3109	-0.9042	0.3659	-0.0459	0.9634

図表 5-3-1 売上総利益／売上高

	Wooldridge test (1)			Wooldridge test (2)			AR (1)		AR (2)	
	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value
1	4.6192	0.0395	-0.0759	2.0963	0.1601	-0.2142	-0.7300	0.4654	-0.7361	0.4616
6	1.8537	0.1865	-0.1977	3.0291	0.0980	-0.2387	-1.5492	0.1213	-1.8639	0.0623
8	18.7853	0.0001	-0.0039	11.4854	0.0021	-0.1707	-0.0291	0.9768	-0.0397	0.9683
10	30.2315	0.0000	0.0099	15.9330	0.0002	-0.1666	0.1330	0.8942	-2.2026	0.0276
15	73.7898	0.0000	-0.0568	41.4164	0.0000	-0.2433	-1.5246	0.1274	-2.7837	0.0054
18	44.2369	0.0000	-0.0402	34.0421	0.0000	-0.2302	-2.0629	0.0391	-2.5477	0.0108
20	26.3005	0.0000	-0.0443	50.1125	0.0000	-0.1599	-1.5046	0.1324	-3.6518	0.0003
21	11.3815	0.0013	0.1884	25.7276	0.0000	0.0951	2.0894	0.0367	-0.1505	0.8804
22	32.3233	0.0000	0.1641	3.2635	0.0782	-0.1996	1.2396	0.2151	-1.4044	0.1602
24	186.9613	0.0000	0.0064	62.9532	0.0000	-0.2171	0.2073	0.8358	-5.4273	0.0000
25	62.8391	0.0000	-0.0449	57.5705	0.0000	-0.1607	-1.5312	0.1257	-2.2149	0.0268
26	132.0779	0.0000	-0.0778	83.9411	0.0000	-0.2328	-3.9454	0.0001	-2.0892	0.0367
27	51.8514	0.0000	-0.1515	34.7342	0.0000	-0.2311	-1.9274	0.0539	-1.7543	0.0794
29	61.8487	0.0000	0.0640	3.1869	0.0757	-0.3815	0.5206	0.6027	-1.9694	0.0489
30	58.5552	0.0000	-0.0262	24.6691	0.0000	-0.1662	-0.6661	0.5054	-4.0585	0.0000
31	202.9946	0.0000	0.0167	136.5436	0.0000	-0.1615	0.9759	0.3291	-6.5455	0.0000
32	44.5128	0.0000	-0.0326	22.5001	0.0000	-0.1981	-0.9003	0.3680	-5.1497	0.0000
33	150.2426	0.0000	-0.0390	52.3507	0.0000	-0.1545	-1.3460	0.1783	-2.9210	0.0035
34	292.5327	0.0000	-0.0381	159.5732	0.0000	-0.2025	-1.8253	0.0679	-7.1083	0.0000
35	167.2485	0.0000	-0.1259	7.5699	0.0061	-0.3943	-2.9370	0.0033	-3.6369	0.0003
36	212.5146	0.0000	-0.1253	13.9820	0.0002	-0.3664	-3.3308	0.0009	-4.7206	0.0000
37	88.5358	0.0000	-0.0302	47.6494	0.0000	-0.2217	-0.6708	0.5024	-1.1223	0.2617
38	23.5311	0.0000	-0.1134	22.2351	0.0000	-0.1626	-1.9072	0.0565	-1.7908	0.0733

図表 5-3-1 売上総利益／売上高 (続き)

	Wooldridge test (1)			Wooldridge test (2)			AR (1)		AR (2)	
	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value
39	165.3213	0.0000	-0.0187	62.8814	0.0000	-0.1870	-0.5839	0.5593	-3.7071	0.0002
40	101.8117	0.0000	-0.0203	90.6402	0.0000	-0.1764	-0.7456	0.4559	-2.1256	0.0335
49	39.3672	0.0000	-0.0793	17.1086	0.0000	-0.2896	-2.1584	0.0309	-2.0023	0.0452
50	8.5668	0.0046	-0.0987	19.9470	0.0000	0.1119	-1.0356	0.3004	-1.1722	0.2411
59	3.9781	0.0464	0.0376	5.7385	0.0168	-0.0919	0.2109	0.8329	0.4537	0.6501
60	150.3294	0.0000	0.0255	126.2468	0.0000	-0.0868	0.4557	0.6486	0.0766	0.9389
61	98.8584	0.0000	-0.0502	64.9722	0.0000	-0.2332	-2.0711	0.0384	-0.7815	0.4345
64	18.1983	0.0000	-0.1587	7.5071	0.0070	-0.1111	-2.5903	0.0096	-1.6772	0.0935
69	147.9609	0.0000	-0.0435	58.7889	0.0000	-0.1649	-1.2374	0.2160	-1.6669	0.0955
70	56.2165	0.0000	0.0540	13.5994	0.0005	-0.3075	0.5521	0.5809	-0.1499	0.8809
71	18.3951	0.0000	0.0308	13.0576	0.0005	-0.2174	0.4621	0.6440	1.5246	0.1274
73	253.2477	0.0000	-0.0135	32.1489	0.0001	0.6443	-0.8298	0.4066	-1.9516	0.0510
74	76.6570	0.0000	0.0353	182.0931	0.0000	-0.1328	0.5963	0.5509	0.5574	0.5772
75	97.1033	0.0000	-0.0811	75.5369	0.0000	-0.2590	-3.4641	0.0005	-3.1040	0.0019
76	8.8898	0.0036	-0.1583	3.0421	0.0852	-0.3608	-1.9698	0.0489	-0.6141	0.5392
77	15.0205	0.0002	0.7747	0.3032	0.5840	-0.3897	1.4018	0.1610	1.5294	0.1262
79	16.1668	0.0001	-0.2327	8.1825	0.0046	-0.2942	-2.8790	0.0040	-0.3397	0.7341
80	18.9378	0.0003	0.0866	8.8122	0.0091	0.0732	0.6996	0.4842	-1.3130	0.1892
81	105.5005	0.0000	-0.0819	41.8024	0.0000	-0.1920	-1.5746	0.1153	-1.6990	0.0893
85	1.8384	0.1902	-0.2061	30.7410	0.0000	0.0027	-0.7795	0.4357	1.3263	0.1847
89	2.3000	0.1301	0.3811	2.2683	0.1329	-0.2415	0.9819	0.3262	0.0598	0.9523

図表 5-3-2 営業利益/売上高

	Wooldridge test (1)			Wooldridge test (2)			AR (1)		AR (2)	
	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value
1	3.8376	0.0595	-0.0794	1.2993	0.2656	-0.2545	-0.8296	0.4068	-0.9813	0.3264
6	2.6275	0.1187	-0.1991	14.0012	0.0013	-0.0488	-1.0092	0.3129	-0.2107	0.8331
8	1.3321	0.2565	-0.2868	1,006.7190	0.0000	0.2644	-2.1239	0.0337	-0.9189	0.3582
10	87.1029	0.0000	0.0399	176.8286	0.0000	0.0228	0.9823	0.3260	-1.0860	0.2775
15	15.1537	0.0001	0.0271	28.7460	0.0000	-0.2838	0.4099	0.6819	-0.5675	0.5704
18	27.7502	0.0000	-0.1404	38.2729	0.0000	-0.1931	-1.0046	0.3151	-4.3064	0.0000
20	26.1548	0.0000	-0.1264	9.5835	0.0024	-0.2682	-2.2877	0.0222	-3.2848	0.0010
21	16.8445	0.0001	0.1504	24.9750	0.0000	-0.0238	2.0989	0.0358	-0.2323	0.8163
22	13.9309	0.0005	-0.0117	3.0425	0.0886	-0.2090	-0.1337	0.8937	-2.2532	0.0242
24	258.8378	0.0000	0.0042	131.1111	0.0000	-0.2000	0.1091	0.9131	-6.4979	0.0000
25	5.2833	0.0232	-0.0058	25.4153	0.0000	-0.0027	-0.0584	0.9534	-2.3322	0.0197
26	31.5427	0.0000	-0.0741	7.2920	0.0071	-0.2700	-1.3091	0.1905	-1.8990	0.0576
27	31.8893	0.0000	-0.1222	28.9151	0.0000	-0.2446	-1.3618	0.1733	-1.3427	0.1794
29	117.5433	0.0000	0.0918	2.4984	0.1155	-0.3379	0.6660	0.5054	-0.4825	0.6294
30	40.3406	0.0000	-0.0422	2.9085	0.0895	-0.3508	-0.8965	0.3700	-4.2326	0.0000
31	201.9962	0.0000	0.0010	150.5889	0.0000	-0.1632	0.0538	0.9571	-6.1570	0.0000
32	72.4837	0.0000	-0.0068	15.6667	0.0001	-0.3084	-0.1022	0.9186	-3.8023	0.0001
33	91.3223	0.0000	-0.0689	61.5306	0.0000	-0.1888	-1.8461	0.0649	-2.9490	0.0032
34	0.7613	0.3833	-0.2359	121.4493	0.0000	-0.1113	-1.6575	0.0974	-4.3251	0.0000
35	42.9388	0.0000	-0.2196	6.7763	0.0094	-0.3113	-3.6649	0.0002	-2.8265	0.0047
36	192.8452	0.0000	-0.1330	11.6473	0.0007	-0.3913	-4.0700	0.0000	-5.2234	0.0000
37	16.0865	0.0001	-0.0082	9.6580	0.0022	-0.2263	-0.0709	0.9435	-1.0935	0.2742
38	13.6189	0.0004	-0.1375	7.2347	0.0091	-0.2551	-1.9726	0.0485	-1.7574	0.0789

図表 5-3-2 営業利益/売上高 (続き)

	Wooldridge test (1)			Wooldridge test (2)			AR (1)		AR (2)	
	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value
39	73.5043	0.0000	0.1386	5.8472	0.0160	-0.1303	1.3351	0.1818	-3.0296	0.0024
40	27.3290	0.0000	-0.1933	14.8870	0.0001	-0.1497	-2.1179	0.0342	-0.3612	0.7179
49	4.8083	0.0285	0.4555	5.0605	0.0247	0.3814	1.2172	0.2235	1.1356	0.2561
50	1.8985	0.1725	0.1516	0.9228	0.3405	-0.1857	0.8524	0.3940	0.7263	0.4677
59	6.6030	0.0103	-0.1724	17.1153	0.0000	0.3965	-1.3837	0.1664	0.1737	0.8621
60	119.2126	0.0000	0.1018	300.1853	0.0000	0.0351	1.0547	0.2916	0.3830	0.7017
61	24.4019	0.0000	-0.1170	9.7304	0.0020	0.0071	-1.3234	0.1857	-1.6368	0.1017
64	19.4094	0.0000	-0.0868	6.6425	0.0110	-0.1483	-1.2869	0.1981	-2.5842	0.0098
69	80.7941	0.0000	-0.0579	7.2236	0.0075	-0.3762	-0.9187	0.3583	0.0168	0.9866
70	10.3542	0.0020	-0.1453	4.2644	0.0437	-0.4032	-1.4696	0.1417	0.4490	0.6534
71	2.6260	0.1083	0.1013	1.9959	0.1613	-0.1445	0.4673	0.6403	1.2745	0.2025
73	0.0109	0.9184	-0.5825	8.2365	0.0141	1.1208	-0.9655	0.3343	-1.1699	0.2420
74	42.2743	0.0000	-0.0098	29.8509	0.0000	-0.2442	-0.3113	0.7556	-0.2956	0.7676
75	33.9373	0.0000	-0.0919	51.1804	0.0000	-0.1963	-1.7051	0.0882	-0.2992	0.7648
76	32.5378	0.0000	-0.0743	3.6873	0.0586	-0.4334	-0.8719	0.3832	-0.7013	0.4831
77	1.6365	0.2052	0.1851	3.9588	0.0513	-0.0823	0.4687	0.6393	1.6524	0.0984
79	35.9696	0.0000	-0.2118	9.9733	0.0018	-0.2586	-3.5282	0.0004	-1.5895	0.1119
80	5.5825	0.0279	-0.0061	187.2549	0.0000	-0.0710	-0.0217	0.9827	-1.6797	0.0930
81	69.9659	0.0000	-0.0665	10.5018	0.0013	-0.2073	-1.2397	0.2151	0.4927	0.6223
85	0.1103	0.7433	-0.4647	0.0950	0.7611	-0.4674	-1.5063	0.1320	-0.1641	0.8697
89	1.5595	0.2124	1.6039	1.0875	0.2977	0.9253	0.9265	0.3542	1.5805	0.1140

図表 5-3-3 経常利益/売上高

	Wooldridge test (1)			Wooldridge test (2)			AR (1)		AR (2)	
	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value
1	3.7379	0.0624	-0.1735	9.2976	0.0054	-0.1164	-1.3702	0.1706	-1.6373	0.1016
6	2.2132	0.1504	-0.1974	8.5595	0.0084	-0.0767	-0.9737	0.3302	0.5417	0.5880
8	1.1934	0.2823	-0.3082	1,128.3277	0.0000	0.2320	-2.3941	0.0167	-1.5118	0.1306
10	14.5885	0.0003	-0.0511	47.2220	0.0000	0.0863	-0.6152	0.5384	-0.4938	0.6214
15	6.9085	0.0088	0.0007	7.8004	0.0054	-0.3192	0.0066	0.9947	0.6487	0.5165
18	47.1981	0.0000	-0.1731	71.4436	0.0000	-0.2156	-1.0099	0.3126	-3.3001	0.0010
20	48.9745	0.0000	-0.0657	10.1000	0.0019	-0.2772	-1.1519	0.2494	-2.4239	0.0154
21	18.6937	0.0001	0.1031	29.7546	0.0000	-0.0657	1.7499	0.0801	-0.3827	0.7020
22	23.9252	0.0000	-0.0408	1.6875	0.2012	-0.3339	-0.4721	0.6369	-2.6636	0.0077
24	68.0437	0.0000	-0.0150	22.2941	0.0000	-0.2474	-0.3851	0.7001	-4.7751	0.0000
25	6.6238	0.0112	0.0252	16.5002	0.0001	-0.0386	0.2680	0.7887	-2.3637	0.0181
26	33.7434	0.0000	-0.0733	5.7285	0.0170	-0.3114	-1.2221	0.2217	-1.8740	0.0609
27	48.5454	0.0000	-0.0071	29.1828	0.0000	-0.2688	-0.0514	0.9590	-2.2154	0.0267
29	112.7078	0.0000	0.1017	1.1977	0.2750	-0.3650	0.8955	0.3705	-0.2738	0.7843
30	17.7950	0.0000	-0.0155	0.3395	0.5607	-0.4166	-0.1398	0.8888	-3.6435	0.0003
31	262.0441	0.0000	-0.0044	199.2412	0.0000	-0.1662	-0.2331	0.8157	-4.8189	0.0000
32	58.0908	0.0000	0.0321	47.5188	0.0000	-0.2110	0.3460	0.7293	-2.1298	0.0332
33	97.1384	0.0000	-0.0629	64.0747	0.0000	-0.1919	-1.5309	0.1258	-2.6538	0.0080
34	1.4971	0.2217	-0.1965	108.0092	0.0000	-0.1625	-1.6449	0.1000	-4.9347	0.0000
35	30.4235	0.0000	-0.2362	14.4872	0.0002	-0.1705	-3.4898	0.0005	-2.5502	0.0108
36	160.7841	0.0000	-0.1374	4.2335	0.0404	-0.4287	-3.8765	0.0001	-3.5048	0.0005
37	15.3284	0.0001	0.0231	8.4153	0.0042	-0.2596	0.1701	0.8650	-0.6446	0.5192
38	43.6176	0.0000	-0.0627	18.2143	0.0001	-0.1835	-1.1006	0.2711	-2.3127	0.0207

図表 5-3-3 経常利益/売上高 (続き)

	Wooldridge test (1)			Wooldridge test (2)			AR (1)		AR (2)	
	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value
39	61.4085	0.0000	0.0450	18.9138	0.0000	-0.0300	0.3372	0.7360	-1.4483	0.1475
40	0.0052	0.9424	-0.4797	2.0521	0.1522	-0.5441	-1.8356	0.0664	0.1577	0.8747
49	4.0825	0.0435	-0.0997	12.8736	0.0003	0.2821	-0.5871	0.5571	-1.7731	0.0762
50	2.0669	0.1549	0.3214	1.5456	0.2185	-0.0594	1.2211	0.2220	0.9846	0.3248
59	0.0607	0.8054	-0.4101	17.5085	0.0000	0.2615	-1.1343	0.2567	0.4923	0.6225
60	41.1882	0.0000	-0.0039	298.8996	0.0000	0.0291	-0.0325	0.9741	-0.0769	0.9387
61	10.1991	0.0016	-0.1532	15.9450	0.0001	-0.0608	-1.9245	0.0543	-0.7392	0.4598
64	0.6925	0.4066	-0.2916	0.1821	0.6703	-0.3977	-2.3566	0.0184	-1.0290	0.3035
69	48.6672	0.0000	-0.0863	0.1225	0.7265	-0.4853	-1.1721	0.2411	-0.0897	0.9285
70	8.7978	0.0043	-0.1319	0.0162	0.8992	-0.4951	-1.0934	0.2742	-0.2729	0.7849
71	2.1075	0.1497	0.0647	1.5798	0.2122	-0.1767	0.2679	0.7888	1.5268	0.1268
73	0.2414	0.6321	-0.1935	9.3628	0.0099	0.4193	-0.7913	0.4288	-0.5808	0.5613
74	44.3933	0.0000	-0.0084	110.5523	0.0000	-0.1108	-0.1739	0.8620	-0.3055	0.7600
75	32.5460	0.0000	-0.0927	69.5185	0.0000	-0.1156	-1.5409	0.1233	0.8923	0.3722
76	19.0780	0.0000	-0.0405	9.7600	0.0025	-0.3335	-0.3543	0.7231	-0.8678	0.3855
77	9.4235	0.0031	-0.0655	7.1087	0.0099	-0.0890	-0.4344	0.6640	1.0278	0.3041
79	41.5760	0.0000	-0.1419	2.9814	0.0853	-0.3458	-2.3361	0.0195	-1.1496	0.2503
80	22.2169	0.0001	0.1315	173.6558	0.0000	-0.0831	0.4341	0.6642	-1.6093	0.1076
81	90.9021	0.0000	-0.0063	22.5386	0.0000	-0.2066	-0.1066	0.9151	1.5180	0.1290
85	5.5456	0.0289	-0.1966	5.9219	0.0245	-0.2508	-0.7117	0.4766	-1.9884	0.0468
89	1.9505	0.1632	1.1894	1.1509	0.2841	0.5292	0.9910	0.3217	1.8153	0.0695

图表 5-4-3 税引前利益/売上高

	Wooldridge test (1)			Wooldridge test (2)			AR (1)		AR (2)	
	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value
1	4.2569	0.0476	-0.2769	1.1196	0.3001	-0.4031	-2.3819	0.0172	-1.3866	0.1656
6	0.2792	0.6023	-0.3893	16.6838	0.0006	0.0891	-2.2930	0.0218	1.3494	0.1772
8	0.2749	0.6035	-0.3952	319.6811	0.0000	0.2569	-2.2001	0.0278	-1.8173	0.0692
10	15.6371	0.0002	0.1577	8.7816	0.0042	0.4583	1.1337	0.2569	1.5357	0.1246
15	28.6361	0.0000	0.0016	8.4163	0.0039	-0.3318	0.0125	0.9900	-2.8249	0.0047
18	0.1900	0.6631	-0.3994	0.5551	0.4566	-0.6640	-2.3209	0.0203	-1.9280	0.0539
20	7.0416	0.0089	-0.3036	0.8845	0.3488	-0.4291	-2.4024	0.0163	-1.0452	0.2959
21	206.9023	0.0000	-0.1186	9.4346	0.0034	-0.3697	-1.2830	0.1995	-1.5264	0.1269
22	82.0456	0.0000	-0.2542	13.4564	0.0007	-0.3849	-1.9547	0.0506	-1.7529	0.0796
24	2.7732	0.0982	-0.1517	0.7307	0.3944	-0.6970	-1.6043	0.1087	-1.7316	0.0833
25	44.8447	0.0000	-0.0551	2.5817	0.1111	-0.2260	-0.6382	0.5234	-3.0116	0.0026
26	24.7769	0.0000	-0.2853	4.9777	0.0260	-0.4212	-4.1355	0.0000	-1.8799	0.0601
27	17.1047	0.0001	-0.1955	6.6630	0.0121	-0.4303	-1.8793	0.0602	-2.2611	0.0238
29	165.1095	0.0000	0.1338	6.2129	0.0134	-0.7870	0.8521	0.3942	-1.2130	0.2251
30	19.4006	0.0000	-0.1711	2.0699	0.1516	-0.3637	-2.7351	0.0062	-4.3588	0.0000
31	100.6484	0.0000	-0.1319	23.1795	0.0000	-0.3069	-3.5513	0.0004	-3.2783	0.0010
32	2.1639	0.1429	-0.2824	0.8707	0.3520	-0.3747	-2.0420	0.0412	-2.3999	0.0164
33	53.2298	0.0000	-0.1372	12.0590	0.0006	-0.3044	-3.6130	0.0003	-2.7975	0.0051
34	0.1251	0.7237	-0.4061	0.0009	0.9756	-0.5070	-2.4018	0.0163	-1.3471	0.1779
35	4.0934	0.0434	-0.3727	0.3823	0.5366	-0.4538	-5.0540	0.0000	-2.6531	0.0080
36	43.6996	0.0000	-0.2860	3.7005	0.0552	-0.3955	-3.2799	0.0010	-2.0362	0.0417
37	8.0322	0.0051	-0.1746	0.7665	0.3826	-0.3942	-1.6239	0.1044	-1.9180	0.0551
38	35.0720	0.0000	-0.1350	4.9246	0.0300	-0.3291	-1.7051	0.0882	-2.0605	0.0393

図表 5-3-4 税引前利益／売上高 (続き)

	Wooldridge test (1)			Wooldridge test (2)			AR (1)		AR (2)	
	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value
39	21.8271	0.0000	-0.1427	3.4137	0.0653	-0.2264	-1.1551	0.2481	-1.7905	0.0734
40	3.0275	0.0820	-0.2509	0.9403	0.3324	-0.4249	-1.6989	0.0893	0.8608	0.3893
49	4.1891	0.0409	0.2451	7.4849	0.0063	-0.1528	0.6743	0.5001	-0.2268	0.8205
50	0.6079	0.4381	0.0483	0.0191	0.8906	-0.4393	0.3611	0.7180	1.0243	0.3057
59	45.6844	0.0000	-0.0072	26.6989	0.0000	2.2842	-0.1104	0.9121	1.0357	0.3003
60	161.1275	0.0000	0.0091	6.8879	0.0089	-0.1623	0.0563	0.9551	0.0440	0.9649
61	14.6121	0.0002	-0.2851	9.1574	0.0027	-0.2938	-2.6266	0.0086	-3.3515	0.0008
64	0.0807	0.7767	-0.3480	0.0353	0.8512	-0.5953	-1.9150	0.0555	-1.4243	0.1543
69	11.3835	0.0008	-0.2334	3.5374	0.0607	-0.2987	-2.6360	0.0084	-0.1767	0.8598
70	39.9999	0.0000	0.1910	1.8941	0.1744	-0.3954	1.6636	0.0962	-0.1554	0.8765
71	20.0686	0.0000	0.0577	16.1317	0.0001	-0.0315	0.3440	0.7309	-0.3688	0.7123
73	310.8975	0.0000	-0.1153	12.0375	0.0046	-0.2790	-1.2835	0.1993	-0.6063	0.5443
74	32.2522	0.0000	-0.1402	4.0935	0.0435	-0.3393	-2.3290	0.0199	0.7830	0.4336
75	11.5583	0.0007	-0.3649	8.2362	0.0044	-0.3876	-3.3150	0.0009	-1.3469	0.1780
76	7.6142	0.0070	-0.2310	1.3604	0.2472	-0.2599	-1.4192	0.1558	-1.2399	0.2150
77	0.0749	0.7852	-0.4743	11.1459	0.0015	-0.2432	-0.8342	0.4042	0.8235	0.4102
79	3.8917	0.0493	-0.2261	23.3936	0.0000	-0.1083	-2.1046	0.0353	-2.2268	0.0260
80	57.8580	0.0000	0.2591	59.7717	0.0000	-0.1019	1.0335	0.3014	-1.8935	0.0583
81	20.1408	0.0000	-0.1299	18.3770	0.0000	-0.2068	-1.8479	0.0646	1.4057	0.1598
85	0.3472	0.5623	-0.4136	1.0609	0.3153	-0.3746	-1.5532	0.1204	-0.4699	0.6384
89	2.2949	0.1305	0.2821	2.8839	0.0903	-0.3030	0.5194	0.6035	1.1453	0.2521

图表 5-3-5 当期純利益/売上高

	Wooldridge test (1)			Wooldridge test (2)			AR (1)		AR (2)	
	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value
1	6.1391	0.0189	-0.2579	1.7260	0.2008	-0.3897	-2.4603	0.0139	-1.5767	0.1149
6	0.6360	0.4333	-0.3432	7.8766	0.0109	-0.0761	-1.9575	0.0503	1.2183	0.2231
8	0.3225	0.5738	-0.3858	402.2671	0.0000	0.2659	-2.1269	0.0334	-1.7369	0.0824
10	16.3783	0.0001	0.1512	8.3207	0.0052	0.4886	1.0882	0.2765	1.6636	0.0962
15	26.3789	0.0000	-0.0167	6.4143	0.0116	-0.3439	-0.1242	0.9012	-2.8848	0.0039
18	0.0298	0.8630	-0.4565	0.9088	0.3409	-0.7406	-2.1593	0.0308	-1.7212	0.0852
20	3.0801	0.0815	-0.3660	0.0205	0.8865	-0.4884	-2.6856	0.0072	-1.3032	0.1925
21	259.0399	0.0000	-0.1129	10.0642	0.0026	-0.3746	-1.1172	0.2639	-1.3457	0.1784
22	75.5930	0.0000	-0.2552	12.3940	0.0011	-0.3844	-1.8985	0.0576	-1.7383	0.0822
24	2.1229	0.1475	-0.1615	1.1146	0.2933	-0.7685	-1.4407	0.1497	-1.5202	0.1285
25	31.6611	0.0000	-0.0474	1.0027	0.3190	-0.3308	-0.5441	0.5864	-3.3366	0.0008
26	21.3030	0.0000	-0.3190	1.2952	0.2555	-0.4486	-4.1391	0.0000	-1.6920	0.0907
27	15.9138	0.0002	-0.1964	6.7063	0.0118	-0.4301	-1.8036	0.0713	-2.2085	0.0272
29	143.8908	0.0000	0.1055	6.8029	0.0097	-0.8552	0.6233	0.5331	-1.0166	0.3094
30	8.8794	0.0032	-0.1763	1.1335	0.2882	-0.3838	-2.3253	0.0201	-3.8273	0.0001
31	75.5571	0.0000	-0.1549	15.3683	0.0001	-0.3382	-3.4605	0.0005	-2.8729	0.0041
32	1.6252	0.2039	-0.2904	0.9784	0.3239	-0.3482	-1.8456	0.0650	-2.2826	0.0225
33	37.5949	0.0000	-0.1580	7.3054	0.0073	-0.3233	-3.5204	0.0004	-2.5835	0.0098
34	0.0424	0.8369	-0.4390	0.0224	0.8811	-0.5395	-2.2881	0.0221	-1.3325	0.1827
35	1.9768	0.1601	-0.4037	0.2646	0.6071	-0.4577	-4.8870	0.0000	-2.3929	0.0167
36	58.8087	0.0000	-0.2486	6.5074	0.0112	-0.3642	-3.3838	0.0007	-2.4130	0.0158
37	8.2988	0.0044	-0.2107	0.3606	0.5490	-0.4240	-1.8532	0.0639	-2.1515	0.0314
38	26.6110	0.0000	-0.1582	3.6098	0.0619	-0.3333	-1.7783	0.0754	-1.9091	0.0563

図表 5-3-5 当期純利益／売上高 (続き)

	Wooldridge test (1)			Wooldridge test (2)			AR (1)		AR (2)	
	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>F</i> -value	<i>p</i> -value	Corr.	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value	<i>z</i> -value	<i>p</i> -value
39	17.1718	0.0000	-0.1484	3.7668	0.0529	-0.2050	-1.0560	0.2910	-1.7526	0.0797
40	2.3717	0.1237	-0.2588	0.9889	0.3202	-0.4176	-1.6008	0.1094	0.9323	0.3512
49	3.8036	0.0514	0.2572	6.7438	0.0095	-0.1620	0.6525	0.5141	-0.3689	0.7122
50	0.4987	0.4824	0.0222	0.0062	0.9373	-0.4630	0.1783	0.8585	1.0407	0.2980
59	50.1630	0.0000	0.0064	26.8379	0.0000	2.2857	0.0873	0.9305	1.0341	0.3011
60	15.0313	0.0001	-0.2571	11.2533	0.0008	-0.1027	-2.1147	0.0345	1.2849	0.1988
61	12.0746	0.0006	-0.2879	8.3310	0.0042	-0.2608	-2.5059	0.0122	-3.2917	0.0010
64	0.0482	0.8265	-0.3778	0.0776	0.7810	-0.6524	-1.8855	0.0594	-1.1870	0.2352
69	8.5334	0.0037	-0.2243	3.7492	0.0535	-0.2604	-2.2239	0.0262	-0.4807	0.6307
70	36.8140	0.0000	0.1892	1.7984	0.1855	-0.3480	1.5874	0.1124	-0.5468	0.5845
71	23.8195	0.0000	0.0999	13.5666	0.0004	0.0076	0.5135	0.6076	-0.3749	0.7077
73	1336.3574	0.0000	-0.0916	74.5465	0.0000	-0.2356	-1.0950	0.2735	-0.5186	0.6040
74	31.5136	0.0000	-0.1280	3.9751	0.0466	-0.3328	-2.1422	0.0322	0.7247	0.4686
75	17.2184	0.0000	-0.3369	9.8933	0.0018	-0.3759	-2.8796	0.0040	-1.1418	0.2535
76	0.2679	0.6060	-0.4488	2.3187	0.1320	-0.2984	-2.3914	0.0168	1.1544	0.2483
77	161.3004	0.0000	-0.1148	1.9845	0.1643	-0.2323	-0.2913	0.7708	1.0332	0.3015
79	3.5749	0.0595	-0.2309	24.2928	0.0000	-0.1045	-2.1036	0.0354	-2.2299	0.0258
80	58.2789	0.0000	0.2169	65.1785	0.0000	-0.1056	0.7892	0.4300	-1.6140	0.1065
81	35.1273	0.0000	-0.1018	20.2574	0.0000	-0.1990	-1.6947	0.0901	1.6149	0.1063
85	0.3606	0.5549	-0.4007	1.0646	0.3145	-0.3535	-1.5800	0.1141	-0.0002	0.9998
89	2.3139	0.1289	0.3421	2.5052	0.1143	-0.2900	0.5883	0.5564	1.1435	0.2528

図表 6-1 Cochrane-Orcutt の統合結果： Model 3

利益／前期末総資産										
	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
reg	0.9305 [0.000]	0.7802 [0.000]	0.7930 [0.000]	0.7493 [0.000]	0.6682 [0.000]	0.9081 [0.000]	0.7611 [0.000]	0.7741 [0.000]	0.7294 [0.000]	0.6498 [0.000]
dw	0.6532 [0.000]	-0.1229 [0.000]	-0.1333 [0.000]	-0.2933 [0.000]	-0.3128 [0.000]	0.0508 [0.447]	-0.1295 [0.000]	-0.1461 [0.000]	-0.3004 [0.000]	-0.3165 [0.000]
tscorr	0.9246 [0.000]	0.7691 [0.000]	0.7809 [0.000]	0.7061 [0.000]	0.5949 [0.000]	0.9007 [0.000]	0.7543 [0.000]	0.7633 [0.000]	0.6799 [0.000]	0.5748 [0.000]
theil	0.9273 [0.000]	0.7744 [0.000]	0.7864 [0.000]	0.7266 [0.000]	0.6247 [0.000]	0.9037 [0.000]	0.7579 [0.000]	0.7680 [0.000]	0.7024 [0.000]	0.6043 [0.000]

利益／前期末純資産										
	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
reg	0.8858 [0.000]	0.7200 [0.000]	0.6732 [0.000]	0.6349 [0.000]	0.5554 [0.000]	0.8781 [0.000]	0.7054 [0.000]	0.6661 [0.000]	0.6264 [0.000]	0.5449 [0.000]
dw	-0.0091 [0.421]	-0.1524 [0.000]	-0.1355 [0.000]	-0.2631 [0.000]	-0.2822 [0.000]	-0.0221 [0.642]	-0.1510 [0.000]	-0.1428 [0.000]	-0.2619 [0.000]	-0.2791 [0.000]
tscorr	0.8825 [0.000]	0.7059 [0.000]	0.6616 [0.000]	0.5701 [0.000]	0.4568 [0.000]	0.8720 [0.000]	0.6934 [0.000]	0.6571 [0.000]	0.5696 [0.000]	0.4625 [0.000]
theil	0.8837 [0.000]	0.7110 [0.000]	0.6658 [0.000]	0.5898 [0.000]	0.4755 [0.000]	0.8741 [0.000]	0.6980 [0.000]	0.6616 [0.000]	0.5878 [0.000]	0.4791 [0.000]

利益／売上高										
	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
reg	0.9662 [0.000]	0.8240 [0.000]	0.8029 [0.000]	0.6689 [0.000]	0.3638 [0.000]	0.9364 [0.000]	0.8005 [0.000]	0.7845 [0.000]	0.6576 [0.000]	0.5878 [0.000]
dw	0.8965 [0.000]	-0.0799 [0.000]	-0.1083 [0.000]	-0.3289 [0.000]	-0.3922 [0.000]	0.2214 [0.006]	-0.1100 [0.000]	-0.1357 [0.000]	-0.3416 [0.000]	-0.3513 [0.000]
tscorr	0.9628 [0.000]	0.8130 [0.000]	0.7919 [0.000]	0.6274 [0.000]	0.4507 [0.000]	0.9303 [0.000]	0.7940 [0.000]	0.7726 [0.000]	0.5925 [0.000]	0.4985 [0.000]
theil	0.9642 [0.000]	0.8172 [0.000]	0.7957 [0.000]	0.6443 [0.000]	0.4288 [0.000]	0.9328 [0.000]	0.7983 [0.000]	0.7779 [0.000]	0.6185 [0.000]	0.5254 [0.000]

図表 6-2 Cochrane-Orcutt の統合結果： Model 4

利益/前期末総資産

	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
reg	-0.0619 [0.000]	-0.1992 [0.000]	-0.1900 [0.000]	-0.2654 [0.000]	-0.3578 [0.000]	-0.0714 [0.000]	-0.2039 [0.000]	-0.1987 [0.000]	-0.2706 [0.000]	-0.3569 [0.000]
dw	-0.5438 [0.000]	-1.1120 [0.000]	-1.1138 [0.000]	-1.3315 [0.000]	-1.3741 [0.000]	-0.9366 [0.000]	-1.1449 [0.000]	-1.1559 [0.000]	-1.3680 [0.000]	-1.4107 [0.000]
tscorr	-0.0683 [0.000]	-0.2095 [0.000]	-0.2006 [0.000]	-0.3007 [0.000]	-0.4033 [0.000]	-0.0761 [0.000]	-0.2103 [0.000]	-0.2053 [0.000]	-0.3078 [0.000]	-0.4015 [0.000]
theil	-0.0685 [0.000]	-0.2067 [0.000]	-0.1977 [0.000]	-0.2991 [0.000]	-0.4020 [0.000]	-0.0759 [0.000]	-0.2085 [0.000]	-0.2035 [0.000]	-0.3064 [0.000]	-0.4004 [0.000]

利益/前期末純資産

	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
reg	-0.0736 [0.000]	-0.2199 [0.000]	-0.1951 [0.000]	-0.2695 [0.000]	-0.2818 [0.000]	-0.0403 [0.243]	-0.2229 [0.000]	-0.1858 [0.000]	-0.2586 [0.000]	-0.2005 [0.044]
dw	-0.7092 [0.000]	-1.0207 [0.000]	-0.9863 [0.000]	-1.1460 [0.000]	-1.1334 [0.000]	-0.5532 [0.000]	-0.9467 [0.000]	-0.8828 [0.000]	-1.1306 [0.000]	-1.0715 [0.000]
tscorr	-0.0651 [0.000]	-0.2195 [0.000]	-0.2066 [0.000]	-0.2511 [0.000]	-0.2243 [0.000]	-0.0318 [0.137]	-0.2116 [0.000]	-0.1810 [0.000]	-0.2494 [0.000]	-0.1850 [0.021]
theil	-0.0659 [0.000]	-0.2200 [0.000]	-0.2077 [0.000]	-0.2496 [0.000]	-0.2223 [0.000]	-0.0340 [0.107]	-0.2119 [0.000]	-0.1815 [0.000]	-0.2470 [0.000]	-0.1830 [0.023]

利益/売上高

	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
reg	-0.0250 [0.000]	-0.1569 [0.000]	-0.1777 [0.000]	-0.2928 [0.000]	-0.3949 [0.000]	-0.0568 [0.000]	-0.1754 [0.000]	-0.1954 [0.000]	-0.3147 [0.000]	-0.3902 [0.000]
dw	-0.0973 [0.000]	-1.0746 [0.000]	-1.0904 [0.000]	-1.4087 [0.000]	-1.3635 [0.000]	-0.7331 [0.000]	-1.0723 [0.000]	-1.1173 [0.000]	-1.4093 [0.000]	-1.4217 [0.000]
tscorr	-0.0267 [0.000]	-0.1677 [0.000]	-0.1801 [0.000]	-0.3446 [0.000]	-0.4877 [0.000]	-0.0583 [0.000]	-0.1740 [0.000]	-0.1959 [0.000]	-0.3533 [0.000]	-0.4117 [0.000]
theil	-0.0265 [0.000]	-0.1674 [0.000]	-0.1801 [0.000]	-0.3413 [0.000]	-0.4569 [0.000]	-0.0579 [0.000]	-0.1738 [0.000]	-0.1956 [0.000]	-0.3502 [0.000]	-0.4093 [0.000]

図表 6-3 Cochrane-Orcutt の統合結果： Model 5

利益／前期末総資産										
	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
reg	-0.0558	-0.1372	-0.1290	-0.0925	-0.1459	-0.0690	-0.1566	-0.1468	-0.1079	-0.1605
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
dw	-0.7351	-1.0402	-1.0500	-1.0636	-1.1200	-0.9730	-1.0782	-1.0841	-1.1005	-1.1619
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
tscorr	-0.0630	-0.1439	-0.1332	-0.0998	-0.1588	-0.0741	-0.1574	-0.1454	-0.1081	-0.1627
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
theil	-0.0628	-0.1424	-0.1322	-0.0994	-0.1582	-0.0742	-0.1565	-0.1443	-0.1077	-0.1623
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

利益／前期末純資産										
	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
reg	-0.0746	-0.2843	-0.3849	-0.3676	-0.4444	-0.0622	-0.3662	-0.4563	-0.3815	-0.5257
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.175]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
dw	-0.7609	-1.0635	-1.1004	-1.1635	-1.2638	-0.5696	-1.0250	-1.1004	-1.1631	-1.2637
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
tscorr	-0.0598	-0.2572	-0.3651	-0.3698	-0.4381	-0.0335	-0.2613	-0.3821	-0.3721	-0.4515
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.280]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
theil	-0.0626	-0.2579	-0.3644	-0.3697	-0.4400	-0.0396	-0.2622	-0.3821	-0.3726	-0.4526
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.187]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

利益／売上高										
	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
reg	-0.0141	-0.0821	-0.0762	-0.0885	-0.1725	-0.0395	-0.1918	-0.1616	-0.1031	-0.2078
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
dw	-0.1079	-0.9169	-1.0125	-1.0471	-1.1433	-0.7267	-0.9703	-1.0089	-1.0882	-1.1913
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
tscorr	-0.0152	-0.0768	-0.0744	-0.0952	-0.1674	-0.0395	-0.1016	-0.1029	-0.1047	-0.1797
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
theil	-0.0151	-0.0770	-0.0744	-0.0948	-0.1664	-0.0391	-0.1020	-0.1032	-0.1042	-0.1785
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

※上段の数値は推定された係数，下段の[]内の数値は有意確率。

図表 7-1 Prais-Winsten の統合結果： Model 3

利益／前期末総資産										
	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
reg	0.9146	0.7307	0.7455	0.7013	0.5970	0.8901	0.7178	0.7315	0.6721	0.5529
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
dw	0.8138	0.2226	0.2527	-0.0135	-0.0794	0.6291	0.2448	0.2680	-0.0125	-0.0762
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.016]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.657]	[0.000]
tscorr	0.9088	0.7271	0.7402	0.6674	0.5521	0.8843	0.7163	0.7270	0.6397	0.5269
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
theil	0.9114	0.7289	0.7427	0.6827	0.5698	0.8869	0.7175	0.7292	0.6545	0.5417
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

利益／前期末純資産										
	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
reg	0.8362	0.6577	0.6085	0.5640	0.4692	0.8238	0.6367	0.6006	0.5385	0.4409
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
dw	0.6259	0.2340	0.1460	-0.0257	-0.0867	0.5267	0.2132	0.1407	-0.0268	-0.0800
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.073]	[0.000]
tscorr	0.8355	0.6565	0.6118	0.5325	0.4342	0.8227	0.6395	0.6078	0.5262	0.4312
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
theil	0.8360	0.6573	0.6113	0.5410	0.4407	0.8237	0.6396	0.6072	0.5323	0.4360
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

利益／売上高										
	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
reg	0.9591	0.7552	0.7295	0.6377	0.5467	0.9241	0.7231	0.6967	0.5758	0.5104
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
dw	0.9141	0.3239	0.3358	-0.0311	-0.0971	0.7405	0.2672	0.2612	-0.1102	-0.1167
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.001]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.001]	[0.001]
tscorr	0.9556	0.7563	0.7335	0.5987	0.5056	0.9188	0.7381	0.7178	0.5575	0.4756
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
theil	0.9570	0.7576	0.7343	0.6169	0.5222	0.9210	0.7333	0.7140	0.5758	0.4950
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

※上段の数値は推定された係数，下段の[]内の数値は有意確率。

図表 7-2 Prais-Winsten の統合結果： Model 4

利益／前期末総資産

	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
reg	-0.0639	-0.2121	-0.2078	-0.2840	-0.3827	-0.0782	-0.2136	-0.2126	-0.3189	-0.4008
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
dw	-0.1682	-0.6084	-0.5848	-0.8855	-1.0110	-0.2587	-0.6021	-0.5815	-0.8843	-1.0020
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
tscorr	-0.0701	-0.2195	-0.2158	-0.3285	-0.4446	-0.0823	-0.2179	-0.2162	-0.3458	-0.4488
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
theil	-0.0693	-0.2184	-0.2148	-0.3237	-0.4403	-0.0814	-0.2170	-0.2156	-0.3424	-0.4459
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

利益／前期末純資産

	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
reg	-0.0693	-0.2382	-0.2378	-0.3107	-0.3673	-0.0611	-0.2523	-0.2110	-0.3119	-0.2965
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.010]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.007]
dw	-0.2386	-0.6774	-0.6841	-0.9108	-0.9090	-0.2776	-0.6871	-0.6252	-0.8784	-0.8447
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
tscorr	-0.0674	-0.2270	-0.2124	-0.2917	-0.2671	-0.0579	-0.2182	-0.1754	-0.2830	-0.2248
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.012]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.008]
theil	-0.0673	-0.2270	-0.2135	-0.2932	-0.2697	-0.0577	-0.2181	-0.1758	-0.2838	-0.2255
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.012]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.008]

利益／売上高

	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
reg	-0.0277	-0.1726	-0.2025	-0.2963	-0.4148	-0.0643	-0.1561	-0.1870	-0.2769	-0.3094
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
dw	-0.0738	-0.5324	-0.5290	-0.9201	-0.9447	-0.1772	-0.4810	-0.5174	-0.9312	-0.9595
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
tscorr	-0.0308	-0.1847	-0.2131	-0.3708	-0.4759	-0.0659	-0.1614	-0.1902	-0.3356	-0.3889
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
theil	-0.0303	-0.1841	-0.2129	-0.3655	-0.4742	-0.0654	-0.1614	-0.1901	-0.3332	-0.3882
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

図表 7-2 Prais-Winsten の統合結果： Model 5

利益／前期末総資産

	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
reg	-0.0600	-0.1524	-0.1448	-0.1042	-0.1718	-0.0793	-0.1683	-0.1742	-0.1248	-0.2140
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
dw	-0.1941	-0.5491	-0.5000	-0.5487	-0.7315	-0.2822	-0.5689	-0.5223	-0.5664	-0.7350
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
tscorr	-0.0679	-0.1599	-0.1479	-0.1224	-0.2080	-0.0844	-0.1718	-0.1578	-0.1266	-0.2097
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
theil	-0.0665	-0.1588	-0.1471	-0.1204	-0.2052	-0.0834	-0.1712	-0.1573	-0.1251	-0.2077
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

利益／前期末純資産

	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
reg	-0.0844	-0.3391	-0.4467	-0.5214	-0.5803	-0.0818	-0.4335	-0.5282	-0.5891	-0.6874
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.020]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
dw	-0.2972	-0.7584	-0.8636	-0.9979	-1.0995	-0.3013	-0.7666	-0.8533	-0.9882	-1.0974
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
tscorr	-0.0797	-0.2823	-0.3944	-0.4976	-0.6190	-0.0738	-0.2981	-0.4269	-0.5218	-0.6541
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.010]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
theil	-0.0795	-0.2824	-0.3948	-0.4995	-0.6217	-0.0734	-0.2982	-0.4274	-0.5232	-0.6551
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.010]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

利益／売上高

	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
reg	-0.0142	-0.0903	-0.0914	-0.0839	-0.1634	-0.0449	-0.1278	-0.1438	-0.1150	-0.2093
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
dw	-0.0447	-0.3992	-0.4241	-0.6009	-0.7973	-0.1447	-0.4605	-0.4648	-0.6409	-0.7889
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
tscorr	-0.0163	-0.0924	-0.0924	-0.1115	-0.2171	-0.0462	-0.1190	-0.1206	-0.1272	-0.2364
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
theil	-0.0161	-0.0924	-0.0924	-0.1099	-0.2143	-0.0459	-0.1190	-0.1203	-0.1261	-0.2327
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

図表 8-1 FGLS の統合結果(1) : Model 3

	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
	利益/前期末総資産									
iid-AR	0.8829	0.7119	0.7328	0.5929	0.4268	0.8089	0.6758	0.6874	0.5354	0.3806
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
iid-P	0.8925	0.7053	0.7239	0.6018	0.4943	0.8627	0.6816	0.6897	0.5552	0.4518
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Het-AR	0.9273	0.7764	0.7944	0.6642	0.5198	0.8595	0.7295	0.7470	0.6135	0.4676
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Het-P	0.8927	0.7313	0.6920	0.5999	0.4999	0.8729	0.7021	0.7081	0.5700	0.4695
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
	利益/前期末純資産									
iid-AR	0.7872	0.6269	0.4955	0.4266	0.2669	0.7568	0.6014	0.5301	0.4344	0.3056
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
iid-P	0.8127	0.6412	0.5830	0.5014	0.4206	0.7905	0.6082	0.5816	0.4798	0.3894
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Het-AR	0.8509	0.7030	0.5875	0.5257	0.3392	0.8237	0.6719	0.6092	0.5103	0.3713
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Het-P	0.8103	0.7035	0.5652	0.5010	0.4228	0.8207	0.6327	0.6054	0.4994	0.4043
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
	利益/売上高									
iid-AR	0.9474	0.7010	0.6864	0.4355	0.3692	0.8646	0.6829	0.6412	0.3453	0.2908
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
iid-P	0.9401	0.6999	0.6929	0.5624	0.4353	0.8895	0.7154	0.6827	0.4505	0.3777
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Het-AR	0.9891	0.7518	0.7747	0.5542	0.4397	0.9160	0.7450	0.7154	0.4693	0.4036
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Het-P	0.9498	0.7167	0.6894	0.5137	0.4186	0.9060	0.7355	0.7080	0.4754	0.4055
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

図表 8-2 FGLS の統合結果(1) : Model 4

	利益/前期末総資産									
	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
iid-AR	-0.0799 [0.000]	-0.2343 [0.000]	-0.2410 [0.000]	-0.3895 [0.000]	-0.5604 [0.000]	-0.1072 [0.000]	-0.2829 [0.000]	-0.2513 [0.000]	-0.4216 [0.000]	-0.5572 [0.000]
iid-P	-0.0784 [0.000]	-0.2441 [0.000]	-0.2378 [0.000]	-0.3713 [0.000]	-0.3762 [0.000]	-0.1706 [0.017]	-0.3195 [0.000]	-0.2770 [0.000]	-0.3765 [0.000]	-0.4922 [0.000]
Het-AR	-0.0641 [0.000]	-0.1895 [0.000]	-0.1949 [0.000]	-0.2971 [0.000]	-0.5193 [0.000]	-0.0799 [0.000]	-0.2639 [0.000]	-0.2119 [0.000]	-0.3459 [0.000]	-0.4609 [0.000]
Het-P	-0.0742 [0.000]	-0.2128 [0.000]	-0.2438 [0.000]	-0.3483 [0.000]	-0.4110 [0.000]	-0.0936 [0.000]	-0.2517 [0.000]	-0.2396 [0.000]	-0.3814 [0.000]	-0.4718 [0.000]

	利益/前期末純資産									
	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
iid-AR	-0.0540 [0.000]	-0.2622 [0.000]	-0.2568 [0.000]	-0.4056 [0.000]	-0.3243 [0.000]	0.7631 [0.074]	-0.2808 [0.000]	-0.1296 [0.233]	-0.2742 [0.081]	-0.1218 [0.573]
iid-P	0.0209 [0.000]	-0.2403 [0.000]	-0.2728 [0.000]	-0.3545 [0.000]	-0.0589 [0.000]	0.9292 [0.062]	-0.2077 [0.000]	-0.0798 [0.471]	-0.2601 [0.166]	0.1184 [0.690]
Het-AR	-0.0944 [0.000]	-0.2285 [0.000]	-0.2657 [0.000]	-0.3580 [0.000]	-0.3898 [0.000]	-0.1246 [0.000]	-0.3017 [0.000]	-0.2884 [0.000]	-0.4267 [0.000]	-0.4444 [0.000]
Het-P	-0.0168 [0.000]	-0.1891 [0.000]	-0.2008 [0.000]	-0.2015 [0.000]	-0.0718 [0.000]	0.0444 [0.490]	-0.2291 [0.000]	-0.1526 [0.003]	-0.2230 [0.035]	-0.1424 [0.287]

	利益/売上高									
	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
iid-AR	-0.0502 [0.000]	-0.2144 [0.000]	-0.1739 [0.000]	-0.4264 [0.000]	-0.5766 [0.000]	-0.0858 [0.000]	-0.1915 [0.000]	-0.2102 [0.000]	-0.4150 [0.000]	-0.4646 [0.001]
iid-P	-0.0354 [0.000]	-0.2206 [0.000]	-0.1960 [0.000]	-0.1711 [0.000]	-0.2797 [0.000]	-0.0945 [0.000]	-0.1864 [0.000]	-0.2160 [0.000]	-0.4538 [0.000]	-0.4762 [0.000]
Het-AR	-0.0155 [0.000]	-0.1659 [0.000]	-0.1975 [0.000]	-0.2762 [0.000]	-0.4822 [0.000]	-0.0432 [0.000]	-0.2023 [0.000]	-0.2112 [0.000]	-0.3836 [0.000]	-0.4929 [0.000]
Het-P	-0.0433 [0.000]	-0.2159 [0.000]	-0.2548 [0.000]	-0.2732 [0.000]	-0.4060 [0.000]	-0.0729 [0.000]	-0.1794 [0.000]	-0.2113 [0.000]	-0.3966 [0.000]	-0.4456 [0.000]

図表 8-3 FGLS の統合結果(1) : Model 5

利益/前期末総資産										
	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
iid-AR	-0.0805	-0.1785	-0.1577	-0.1445	-0.2161	-0.1084	-0.1932	-0.2008	-0.1807	-0.2697
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
iid-P	-0.0796	-0.1873	-0.1773	-0.1237	-0.1392	-0.1726	-0.2657	-0.2393	-0.1106	-0.2021
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.007]	[0.000]	[0.000]	[0.058]	[0.000]
Het-AR	-0.0569	-0.1504	-0.1133	-0.1104	-0.1753	-0.0779	-0.1749	-0.1631	-0.1586	-0.2314
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Het-P	-0.0664	-0.1807	-0.1627	-0.1531	-0.2410	-0.1013	-0.2221	-0.2034	-0.1802	-0.2351
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

利益/前期末純資産										
	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
iid-AR	-0.0593	-0.3096	-0.3712	-0.4862	-0.5450	0.9553	-0.4003	-0.4644	-0.5497	-0.7140
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.066]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
iid-P	-0.0042	-0.2797	-0.3408	-0.5165	-0.3967	1.3569	-0.2993	-0.3604	-0.5697	-0.7645
	[0.119]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.037]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Het-AR	-0.1076	-0.3174	-0.3136	-0.3745	-0.4633	-0.1129	-0.3923	-0.3846	-0.4106	-0.5105
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.001]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Het-P	0.0367	-0.2566	-0.3222	-0.4394	-0.5208	0.1015	-0.3179	-0.3930	-0.5115	-0.6232
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.166]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

利益/売上高										
	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
iid-AR	-0.0375	-0.1103	-0.0953	-0.1418	-0.3037	-0.0763	-0.1539	-0.1569	-0.2880	-0.4362
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.001]	[0.000]
iid-P	-0.0369	-0.0837	-0.0616	-0.1141	-0.1573	-0.1119	-0.1389	-0.1354	-0.3804	-0.4875
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.001]	[0.000]
Het-AR	-0.0088	-0.0818	-0.0689	-0.0971	-0.1720	-0.0291	-0.1468	-0.1173	-0.1667	-0.3011
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.010]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Het-P	-0.0217	-0.0813	-0.0487	-0.1398	-0.2626	-0.0732	-0.1217	-0.1166	-0.2861	-0.3970
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.001]	[0.000]	[0.000]	[0.001]	[0.001]

※上段の数値は推定された係数，下段の[]内の数値は有意確率。

図表 9-1 FGLS の統合結果(2) : Model 3

利益/前期末総資産

	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
reg	0.9273	0.7764	0.7944	0.6642	0.5198	0.8595	0.7295	0.7470	0.6135	0.4676
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
dw	0.9117	0.7084	0.7306	0.5954	0.4356	0.8793	0.6825	0.6936	0.5393	0.4061
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
tscorr	0.9289	0.7655	0.7799	0.6721	0.5441	0.9057	0.7428	0.7528	0.6302	0.5162
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
theil	0.9364	0.8204	0.8264	0.7399	0.6857	0.9054	0.7796	0.7886	0.6839	0.6519
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

利益/前期末純資産

	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
reg	0.8509	0.7030	0.5875	0.5257	0.3392	0.8237	0.6719	0.6092	0.5103	0.3713
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
dw	0.8081	0.6176	0.5801	0.4307	0.3180	0.8000	0.5934	0.5617	0.4388	0.3137
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
tscorr	0.8468	0.6818	0.6498	0.5481	0.4197	0.8392	0.6642	0.6381	0.5344	0.4172
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
theil	0.8837	0.7648	0.7509	0.6718	0.6326	0.8830	0.7375	0.7207	0.6340	0.5734
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

利益/売上高

	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
reg	0.9891	0.7518	0.7747	0.5542	0.4397	0.9160	0.7450	0.7154	0.4693	0.4036
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
dw	0.9700	0.7365	0.7113	0.4610	0.3461	0.9289	0.7088	0.6850	0.4192	0.3089
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
tscorr	0.9778	0.7916	0.7715	0.5969	0.4565	0.9450	0.7733	0.7521	0.5300	0.4200
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
theil	0.9742	0.8533	0.8442	0.7499	0.6893	0.9534	0.8189	0.8134	0.7227	0.6649
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

図表 9-2 FGLS の統合結果(2) : Model 4

	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
	利益/前期末総資産									
reg	-0.0641 [0.000]	-0.1895 [0.000]	-0.1949 [0.000]	-0.2971 [0.000]	-0.5193 [0.000]	-0.0799 [0.000]	-0.2639 [0.000]	-0.2119 [0.000]	-0.3459 [0.000]	-0.4609 [0.000]
dw	-0.0652 [0.000]	-0.2357 [0.000]	-0.2240 [0.000]	-0.3657 [0.000]	-0.5025 [0.000]	-0.0891 [0.000]	-0.2629 [0.000]	-0.2524 [0.000]	-0.4092 [0.000]	-0.5243 [0.000]
tscorr	-0.0555 [0.000]	-0.1954 [0.000]	-0.1869 [0.000]	-0.2955 [0.000]	-0.4083 [0.000]	-0.0720 [0.000]	-0.2148 [0.000]	-0.2066 [0.000]	-0.3212 [0.000]	-0.4162 [0.000]
theil	-0.0472 [0.000]	-0.1589 [0.000]	-0.1483 [0.000]	-0.2211 [0.000]	-0.2688 [0.000]	-0.0620 [0.000]	-0.1882 [0.000]	-0.1814 [0.000]	-0.2505 [0.000]	-0.2968 [0.000]

	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
	利益/前期末純資産									
reg	-0.0944 [0.000]	-0.2285 [0.000]	-0.2657 [0.000]	-0.3580 [0.000]	-0.3898 [0.000]	-0.1246 [0.000]	-0.3017 [0.000]	-0.2884 [0.000]	-0.4267 [0.000]	-0.4444 [0.000]
dw	-0.1032 [0.000]	-0.2894 [0.000]	-0.2921 [0.000]	-0.3592 [0.000]	-0.4028 [0.000]	-0.1094 [0.000]	-0.3278 [0.000]	-0.3240 [0.000]	-0.4318 [0.000]	-0.4603 [0.000]
tscorr	-0.0868 [0.000]	-0.2275 [0.000]	-0.2437 [0.000]	-0.3036 [0.000]	-0.3549 [0.000]	-0.0848 [0.000]	-0.2644 [0.000]	-0.2605 [0.000]	-0.3566 [0.000]	-0.3725 [0.000]
theil	-0.0635 [0.000]	-0.1850 [0.000]	-0.1979 [0.000]	-0.2980 [0.000]	-0.3388 [0.000]	-0.0725 [0.000]	-0.2216 [0.000]	-0.2210 [0.000]	-0.3060 [0.000]	-0.3381 [0.000]

	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
	利益/売上高									
reg	-0.0155 [0.000]	-0.1659 [0.000]	-0.1975 [0.000]	-0.2762 [0.000]	-0.4822 [0.000]	-0.0432 [0.000]	-0.2023 [0.000]	-0.2112 [0.000]	-0.3836 [0.000]	-0.4929 [0.000]
dw	-0.0183 [0.000]	-0.1838 [0.000]	-0.1914 [0.000]	-0.3664 [0.000]	-0.4451 [0.000]	-0.0520 [0.000]	-0.2177 [0.000]	-0.2369 [0.000]	-0.4571 [0.000]	-0.5268 [0.000]
tscorr	-0.0149 [0.000]	-0.1578 [0.000]	-0.1592 [0.000]	-0.2728 [0.000]	-0.3672 [0.000]	-0.0413 [0.000]	-0.1770 [0.000]	-0.1912 [0.000]	-0.3623 [0.000]	-0.4333 [0.000]
theil	-0.0101 [0.000]	-0.1194 [0.000]	-0.1278 [0.000]	-0.2094 [0.000]	-0.2659 [0.000]	-0.0320 [0.000]	-0.1525 [0.000]	-0.1603 [0.000]	-0.2411 [0.000]	-0.3177 [0.000]

図表 9-3 FGLS の統合結果(2) : Model 5

	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
	利益/前期末総資産									
reg	-0.0569 [0.000]	-0.1504 [0.000]	-0.1133 [0.000]	-0.1104 [0.000]	-0.1753 [0.000]	-0.0779 [0.000]	-0.1749 [0.000]	-0.1631 [0.000]	-0.1586 [0.000]	-0.2314 [0.000]
dw	-0.0797 [0.000]	-0.1759 [0.000]	-0.1530 [0.000]	-0.1377 [0.000]	-0.2164 [0.000]	-0.0900 [0.000]	-0.2093 [0.000]	-0.1926 [0.000]	-0.1988 [0.000]	-0.2815 [0.000]
tscorr	-0.0641 [0.000]	-0.1433 [0.000]	-0.1248 [0.000]	-0.1036 [0.000]	-0.1579 [0.000]	-0.0726 [0.000]	-0.1682 [0.000]	-0.1531 [0.000]	-0.1393 [0.000]	-0.1981 [0.000]
theil	-0.0496 [0.000]	-0.1167 [0.000]	-0.0987 [0.000]	-0.0726 [0.000]	-0.0990 [0.000]	-0.0592 [0.000]	-0.1501 [0.000]	-0.1367 [0.000]	-0.1048 [0.000]	-0.1331 [0.000]

	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
	利益/前期末純資産									
reg	-0.1076 [0.000]	-0.3174 [0.000]	-0.3136 [0.000]	-0.3745 [0.000]	-0.4633 [0.000]	-0.1129 [0.001]	-0.3923 [0.000]	-0.3846 [0.000]	-0.4106 [0.000]	-0.5105 [0.000]
dw	-0.1211 [0.000]	-0.3545 [0.000]	-0.3915 [0.000]	-0.4270 [0.000]	-0.4874 [0.000]	-0.1061 [0.000]	-0.3845 [0.000]	-0.4126 [0.000]	-0.4629 [0.000]	-0.5425 [0.000]
tscorr	-0.0932 [0.000]	-0.3039 [0.000]	-0.3446 [0.000]	-0.3701 [0.000]	-0.4534 [0.000]	-0.0733 [0.000]	-0.3269 [0.000]	-0.3556 [0.000]	-0.3932 [0.000]	-0.4792 [0.000]
theil	-0.0695 [0.000]	-0.2330 [0.000]	-0.2638 [0.000]	-0.3525 [0.000]	-0.4021 [0.000]	-0.0521 [0.015]	-0.2565 [0.000]	-0.3038 [0.000]	-0.3472 [0.000]	-0.4093 [0.000]

	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
	利益/売上高									
reg	-0.0088 [0.000]	-0.0818 [0.000]	-0.0689 [0.000]	-0.0971 [0.000]	-0.1720 [0.000]	-0.0291 [0.010]	-0.1468 [0.000]	-0.1173 [0.000]	-0.1667 [0.000]	-0.3011 [0.000]
dw	-0.0082 [0.000]	-0.0765 [0.000]	-0.0734 [0.000]	-0.1046 [0.000]	-0.2130 [0.000]	-0.0377 [0.017]	-0.1197 [0.000]	-0.1080 [0.000]	-0.1981 [0.000]	-0.3139 [0.000]
tscorr	-0.0046 [0.000]	-0.0583 [0.000]	-0.0561 [0.000]	-0.0796 [0.000]	-0.1567 [0.000]	-0.0259 [0.014]	-0.0895 [0.000]	-0.0827 [0.000]	-0.1364 [0.000]	-0.2272 [0.000]
theil	-0.0035 [0.000]	-0.0526 [0.000]	-0.0431 [0.000]	-0.0564 [0.000]	-0.1010 [0.000]	-0.0188 [0.005]	-0.0753 [0.000]	-0.0675 [0.000]	-0.0914 [0.000]	-0.1571 [0.000]

※上段の数値は推定された係数, 下段の[]内の数値は有意確率。

図表 10-1 FGLS の統合結果(3) : Model 3

利益/前期末総資産

	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
reg	0.8927	0.7313	0.6920	0.5999	0.4999	0.8729	0.7021	0.7081	0.5700	0.4695
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
dw	0.9015	0.6871	0.7086	0.5708	0.4386	0.8697	0.6617	0.6734	0.5135	0.4028
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
tscorr	0.9162	0.7366	0.7527	0.6361	0.5240	0.8893	0.7147	0.7256	0.5957	0.4951
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
theil	0.9456	0.7598	0.7908	0.6635	0.6156	0.9017	0.7553	0.7748	0.6704	0.6143
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

利益/前期末純資産

	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
reg	0.8103	0.7035	0.5652	0.5010	0.4228	0.8207	0.6327	0.6054	0.4994	0.4043
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
dw	0.8117	0.6176	0.5769	0.4554	0.3466	0.8006	0.5861	0.5555	0.4379	0.3378
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
tscorr	0.8435	0.6665	0.6387	0.5325	0.4260	0.8319	0.6451	0.6214	0.5188	0.4258
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
theil	0.8781	0.7175	0.6985	0.6076	0.5177	0.8661	0.6895	0.6720	0.5907	0.5109
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

利益/売上高

	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
reg	0.9498	0.7167	0.6894	0.5137	0.4186	0.9060	0.7355	0.7080	0.4754	0.4055
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
dw	0.9641	0.7033	0.6795	0.4814	0.3762	0.9127	0.6888	0.6648	0.4263	0.3415
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
tscorr	0.9696	0.7567	0.7363	0.5644	0.4719	0.9287	0.7455	0.7258	0.5154	0.4346
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
theil	0.9788	0.7776	0.8185	0.6648	0.6323	0.9623	0.7912	0.7920	0.6380	0.5601
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

図表 10-2 FGLS の統合結果(2) : Model 4

利益/前期末総資産

	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
reg	-0.0742 [0.000]	-0.2128 [0.000]	-0.2438 [0.000]	-0.3483 [0.000]	-0.4110 [0.000]	-0.0936 [0.000]	-0.2517 [0.000]	-0.2396 [0.000]	-0.3814 [0.000]	-0.4718 [0.000]
dw	-0.0703 [0.000]	-0.2587 [0.000]	-0.2472 [0.000]	-0.3986 [0.000]	-0.5317 [0.000]	-0.1007 [0.000]	-0.2897 [0.000]	-0.2729 [0.000]	-0.4491 [0.000]	-0.5529 [0.000]
tscorr	-0.0651 [0.000]	-0.2181 [0.000]	-0.2094 [0.000]	-0.3364 [0.000]	-0.4486 [0.000]	-0.0800 [0.000]	-0.2412 [0.000]	-0.2291 [0.000]	-0.3691 [0.000]	-0.4568 [0.000]
theil	-0.0499 [0.000]	-0.1867 [0.000]	-0.1763 [0.000]	-0.2452 [0.000]	-0.3063 [0.000]	-0.0662 [0.000]	-0.1938 [0.000]	-0.1886 [0.000]	-0.2598 [0.000]	-0.3190 [0.000]

利益/前期末純資産

	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
reg	-0.0168 [0.000]	-0.1891 [0.000]	-0.2008 [0.000]	-0.2015 [0.000]	-0.0718 [0.000]	0.0444 [0.490]	-0.2291 [0.000]	-0.1526 [0.003]	-0.2230 [0.035]	-0.1424 [0.287]
dw	-0.0991 [0.000]	-0.2703 [0.000]	-0.2852 [0.000]	-0.3567 [0.000]	-0.3725 [0.000]	-0.1039 [0.000]	-0.3145 [0.000]	-0.3044 [0.000]	-0.4094 [0.000]	-0.4121 [0.000]
tscorr	-0.0778 [0.000]	-0.2306 [0.000]	-0.2343 [0.000]	-0.2982 [0.000]	-0.3453 [0.000]	-0.0754 [0.000]	-0.2629 [0.000]	-0.2511 [0.000]	-0.3507 [0.000]	-0.3538 [0.000]
theil	-0.1098 [0.000]	-0.2662 [0.000]	-0.2777 [0.000]	-0.3946 [0.000]	-0.5038 [0.000]	-0.0951 [0.000]	-0.2650 [0.000]	-0.2664 [0.000]	-0.3869 [0.000]	-0.4814 [0.000]

利益/売上高

	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
reg	-0.0433 [0.000]	-0.2159 [0.000]	-0.2548 [0.000]	-0.2694 [0.000]	-0.4060 [0.000]	-0.0729 [0.000]	-0.1794 [0.000]	-0.2113 [0.000]	-0.3962 [0.000]	-0.4456 [0.000]
dw	-0.0236 [0.000]	-0.2103 [0.000]	-0.2204 [0.000]	-0.3667 [0.000]	-0.4584 [0.000]	-0.0782 [0.000]	-0.2366 [0.000]	-0.2615 [0.000]	-0.4868 [0.000]	-0.5646 [0.000]
tscorr	-0.0208 [0.000]	-0.1755 [0.000]	-0.1900 [0.000]	-0.2966 [0.000]	-0.3758 [0.000]	-0.0551 [0.000]	-0.1932 [0.000]	-0.2115 [0.000]	-0.3866 [0.000]	-0.4454 [0.000]
theil	-0.0130 [0.000]	-0.1509 [0.000]	-0.1783 [0.000]	-0.2901 [0.000]	-0.4030 [0.000]	-0.0352 [0.000]	-0.1816 [0.000]	-0.2028 [0.000]	-0.2727 [0.000]	-0.3607 [0.000]

図表 10-3 FGLS の統合結果(3): Model 5

利益/前期末総資産										
	VWLS					Meta Regression				
	MG	OP	OI	NIBT	NI	MG	OP	OI	NIBT	NI
reg	-0.0664	-0.1807	-0.1627	-0.1531	-0.2410	-0.1013	-0.2221	-0.2034	-0.1802	-0.2351
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
dw	-0.0753	-0.1913	-0.1660	-0.1589	-0.2584	-0.1052	-0.2447	-0.2220	-0.2339	-0.3314
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
tscorr	-0.0702	-0.1635	-0.1432	-0.1282	-0.2118	-0.0828	-0.2003	-0.1844	-0.1826	-0.2563
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
theil	-0.0508	-0.1202	-0.1244	-0.1170	-0.1530	-0.0718	-0.1392	-0.1398	-0.1478	-0.1892
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

利益/前期末純資産										
	VWLS					Meta Regression				
	MG	OP	OI	NIBT	NI	MG	OP	OI	NIBT	NI
reg	0.0367	-0.2566	-0.3222	-0.4394	-0.5208	0.1015	-0.3179	-0.3930	-0.5115	-0.6232
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.166]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
dw	-0.1074	-0.3293	-0.4148	-0.4812	-0.5726	-0.0845	-0.3645	-0.4281	-0.4989	-0.5963
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.001]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
tscorr	-0.0839	-0.2821	-0.3541	-0.4103	-0.5209	-0.0564	-0.3153	-0.3731	-0.4234	-0.5177
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.021]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
theil	-0.0858	-0.3134	-0.3372	-0.3955	-0.4077	-0.0974	-0.2988	-0.3122	-0.3376	-0.4227
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

利益/売上高										
	VWLS					Meta Regression				
	MG	OP	OI	NIBT	NI	MG	OP	OI	NIBT	NI
reg	-0.0217	-0.0911	-0.0553	-0.1398	-0.2626	-0.0732	-0.1280	-0.1233	-0.2861	-0.3970
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.001]	[0.000]	[0.000]	[0.001]	[0.001]
dw	-0.0174	-0.1071	-0.0932	-0.1542	-0.2766	-0.0669	-0.1760	-0.1461	-0.3219	-0.4508
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.011]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
tscorr	-0.0131	-0.0750	-0.0731	-0.1139	-0.2060	-0.0551	-0.1161	-0.1090	-0.1795	-0.2990
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.010]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
theil	-0.0043	-0.0788	-0.0500	-0.2328	-0.1688	-0.0149	-0.0867	-0.0658	-0.1189	-0.1648
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.031]	[0.000]	[0.024]	[0.000]	[0.000]

※上段の数値は推定された係数, 下段の[]内の数値は有意確率。

図表 11-1 固定効果系列相関モデルの統合結果： Model 3

利益／前期末総資産										
	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
reg	0.4849	0.4650	0.4687	0.1658	0.0739	0.3758	0.3876	0.3683	0.0789	0.0047
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.014]	[0.870]
dw	0.1080	0.0884	0.0917	-0.1050	-0.1566	0.0864	0.0790	0.0669	-0.1228	-0.1680
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.001]	[0.000]	[0.001]	[0.000]	[0.000]
tscorr	0.5250	0.4818	0.4889	0.2374	0.1487	0.4340	0.4170	0.4046	0.1557	0.0817
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
theil	0.5015	0.4697	0.4746	0.1928	0.1096	0.4020	0.3931	0.3771	0.1057	0.0357
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.001]	[0.223]

利益／前期末純資産										
	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
reg	0.5408	0.4178	0.3958	0.1765	0.0890	0.4051	0.3452	0.3062	0.1143	0.0338
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.285]
dw	0.1539	0.0523	0.0344	-0.1202	-0.1737	0.1382	0.0522	0.0204	-0.1246	-0.1748
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.030]	[0.279]	[0.000]	[0.000]
tscorr	0.5737	0.4395	0.4192	0.2378	0.1611	0.4721	0.3827	0.3485	0.1834	0.1076
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
theil	0.5551	0.4280	0.4075	0.2121	0.1377	0.4330	0.3620	0.3251	0.1514	0.0779
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.016]

利益／売上高										
	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
reg	0.5301	0.3954	0.3705	0.0384	-0.0286	0.3662	0.3226	0.2921	-0.0243	-0.0791
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.408]	[0.005]
dw	0.2091	0.0886	0.0828	-0.1483	-0.1764	0.1029	0.0663	0.0536	-0.1865	-0.2090
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.004]	[0.011]	[0.049]	[0.000]	[0.000]
tscorr	0.5644	0.4304	0.4121	0.1324	0.0715	0.4278	0.3735	0.3550	0.0711	0.0212
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.009]	[0.384]
theil	0.5479	0.4086	0.3865	0.0870	0.0267	0.3993	0.3389	0.3144	0.0122	-0.0386
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.709]	[0.216]

図表 11-2 固定効果系列相関モデルの統合結果： Model 4

利益/前期末総資産										
	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
reg	-0.5164	-0.5487	-0.5160	-0.9151	-1.0457	-0.6696	-0.7109	-0.6946	-1.1059	-1.1699
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
dw	-0.7679	-0.8967	-0.8930	-1.1269	-1.2501	-0.8376	-0.9614	-0.9382	-1.2159	-1.3132
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
tscorr	-0.4415	-0.5060	-0.4806	-0.7404	-0.8947	-0.5404	-0.6104	-0.6070	-0.8917	-1.0013
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
theil	-0.4615	-0.5084	-0.5046	-0.7600	-0.8877	-0.5654	-0.7069	-0.6732	-0.9253	-1.0659
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

利益/前期末純資産										
	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
reg	-0.5274	-0.7219	-0.6177	-1.0011	-1.1016	0.1690	-0.6738	-0.6551	-0.8776	-0.8708
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.777]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
dw	-0.8284	-1.0088	-0.8731	-1.1219	-1.1424	-0.2104	-0.8240	-0.7101	-0.9659	-0.9446
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.678]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
tscorr	-0.3893	-0.5106	-0.5223	-0.7704	-0.8369	0.1452	-0.4714	-0.5853	-0.6307	-0.5438
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.767]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.007]
theil	-0.3450	-0.5269	-0.4652	-0.8087	-0.9307	0.0004	-0.5770	-0.4777	-0.6800	-0.7308
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.999]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

利益/売上高										
	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
reg	-0.4447	-0.6092	-0.6342	-1.0609	-1.1712	-0.6022	-0.7841	-0.8066	-1.1660	-1.2713
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
dw	-0.6708	-0.7476	-0.7995	-1.1321	-1.2427	-0.7435	-0.8300	-0.8569	-1.1574	-1.2161
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
tscorr	-0.3922	-0.5324	-0.4783	-0.8117	-0.8144	-0.5260	-0.6119	-0.6258	-0.9211	-0.9432
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
theil	-0.4113	-0.5266	0.1819	-0.8455	-0.8739	-0.5445	-0.6318	-0.1645	-0.9661	-0.9715
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.746]	[0.000]	[0.000]

図表 11-3 固定効果系列相関モデルの統合結果： Model 5

利益/前期末総資産										
	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
reg	-0.5059	-0.4471	-0.4139	-0.5990	-0.5496	-0.6594	-0.6568	-0.6127	-0.7835	-0.8637
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
dw	-0.7614	-0.8016	-0.7769	-0.7882	-0.9103	-0.8377	-0.8671	-0.8443	-0.9181	-1.0664
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
tscorr	-0.4397	-0.4056	-0.3873	-0.4296	-0.5437	-0.5645	-0.5418	-0.5141	-0.5745	-0.7396
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
theil	-0.4656	-0.4254	-0.3919	-0.4418	-0.5730	-0.6162	-0.6072	-0.5654	-0.6444	-0.7746
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

利益/前期末純資産										
	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
reg	-0.4968	-0.6840	-0.8309	-1.0817	-0.9943	0.4627	-0.7571	-1.0413	-1.1375	-1.0452
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.544]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
dw	-0.8703	-0.9882	-1.0036	-1.1678	-1.0635	0.0982	-0.8944	-0.9289	-1.1405	-1.1299
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.889]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
tscorr	-0.4392	-0.5295	-0.6507	-0.7717	-0.9546	0.1678	-0.5680	-0.6934	-0.8041	-1.1978
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.771]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
theil	-0.4038	-0.5523	-0.7161	-0.8090	-0.8743	0.3600	-0.7051	-0.8106	-0.8234	-0.9149
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.542]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

利益/売上高										
	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
reg	-0.4141	-0.4165	-0.4132	-0.7015	-0.7621	-0.6003	-0.6436	-0.6353	-0.9369	-0.9036
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
dw	-0.6372	-0.6040	-0.6023	-0.7567	-0.8725	-0.7536	-0.7289	-0.7307	-0.9158	-1.0000
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
tscorr	-0.3551	-0.3312	-0.3301	-0.4865	-0.5473	-0.4868	-0.5062	-0.4693	-0.7689	-0.7310
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
theil	-0.3655	-0.3673	-0.3295	-0.4835	-0.6002	-0.5060	-0.5771	-0.5160	-0.6948	-0.7382
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

※上段の数値は推定された係数，下段の[]内の数値は有意確率。

図表 12-1 ダイナミック・パネル分析の統合結果： Model 3

利益/前期末総資産										
	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
AB	-0.0375	0.0254	0.0212	-0.1881	-0.2512	0.0013	0.0453	0.0390	-0.1652	-0.2269
	[0.000]	[0.000]	[0.001]	[0.000]	[0.000]	[0.941]	[0.012]	[0.034]	[0.000]	[0.000]
AB/BB	0.1542	0.2006	0.1944	-0.0126	-0.0506	0.2204	0.2143	0.2009	0.0006	-0.0337
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.051]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.968]	[0.035]
System	0.1561	0.2009	0.1976	-0.0074	-0.0450	0.2220	0.2217	0.2058	0.0049	-0.0291
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.252]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.755]	[0.064]

利益/前期末純資産										
	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
AB	0.0918	0.0486	0.0048	-0.1431	-0.2168	0.1223	0.0870	0.0260	-0.1258	-0.1888
	[0.000]	[0.000]	[0.485]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.085]	[0.000]	[0.000]
AB/BB	0.3664	0.1808	0.1576	0.0057	-0.0389	0.3656	0.2115	0.1731	0.0185	-0.0165
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.432]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.218]	[0.331]
System	0.3687	0.1821	0.1613	0.0122	-0.0302	0.3663	0.2157	0.1781	0.0279	-0.0107
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.101]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.082]	[0.519]

利益/売上高										
	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
AB	-0.0563	0.0483	0.0508	-0.2143	-0.2411	-0.0283	0.0532	0.0552	-0.2076	-0.2313
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.134]	[0.027]	[0.037]	[0.000]	[0.000]
AB/BB	0.1979	0.2288	0.2935	-0.0545	-0.0680	0.2116	0.2295	0.2364	-0.0240	-0.0257
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.202]	[0.169]
System	0.2011	0.2295	0.2357	-0.0373	-0.0541	0.2208	0.2319	0.2296	-0.0296	-0.0472
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.108]	[0.010]

図表 12-2 ダイナミック・パネル分析の統合結果： Model 4

利益/前期末総資産										
	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
AB	-0.5007	-1.0813	-1.0470	-1.3299	-1.3681	-0.9226	-1.0258	-1.0271	-1.3238	-1.3680
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
AB/BB	-0.6110	-1.0184	-1.0009	-1.2650	-1.2843	-0.7215	-0.9204	-0.9232	-1.2227	-1.2690
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
System	-0.6051	-1.0174	-1.0023	-1.2515	-1.2860	-0.7044	-0.8937	-0.9119	-1.2086	-1.2652
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

利益/前期末純資産										
	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
AB	-0.7284	-0.8782	-0.7009	-0.5576	-0.7948	-0.7552	-0.8607	-0.8167	-0.9421	-0.7595
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
AB/BB	-0.2447	-0.7580	-0.7780	-0.4911	-0.4805	-0.3294	-0.7112	-0.7110	-0.7669	-0.6029
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
System	-0.3578	-0.7728	-0.7157	-0.8726	-0.8773	-0.3295	-0.7586	-0.6579	-0.7744	-0.6767
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

利益/売上高										
	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
AB	-0.9202	-0.9915	-1.0119	-1.3662	-1.3267	-0.8567	-0.9797	-0.9946	-1.2919	-1.2975
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
AB/BB	-0.7864	-0.8574	-0.8732	-1.1465	-1.1646	-0.6972	-0.7715	-0.8302	-1.0775	-1.0711
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
System	-0.8082	-0.8604	-0.8585	-1.1681	-1.1051	-0.6973	-0.7954	-0.8261	-1.0932	-1.0803
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

図表 12-3 ダイナミック・パネル分析の統合結果： Model 5

利益/前期末総資産										
	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
AB	-1.0369	-1.0381	-1.0278	-1.1360	-1.1354	-0.9648	-0.9891	-1.0026	-1.1195	-1.1258
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
AB/BB	-0.7887	-0.9612	-0.9644	-1.0935	-1.1137	-0.7298	-0.8769	-0.8968	-1.0666	-1.1050
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
System	-0.7862	-0.9615	-0.9561	-1.0782	-1.1069	-0.7184	-0.8686	-0.8825	-1.0358	-1.0929
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

利益/前期末純資産										
	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
AB	-0.7797	-0.9213	-0.8968	-1.0689	-1.0823	-0.0479	-0.8768	-0.9391	-1.0679	-1.0623
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.938]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
AB/BB	-0.3094	-0.7756	-0.9119	-0.9761	-1.0452	-0.3591	-0.7683	-0.8942	-0.9987	-1.0533
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
System	-0.2360	-0.7308	-0.8228	-0.9522	-0.8851	-0.3787	-0.7850	-0.8521	-0.9749	-1.0159
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

利益/売上高										
	VWLS					Meta Regression				
	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>	<i>MG</i>	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
AB	-0.9567	-0.9619	-0.9453	-1.1347	-1.1111	-0.9036	-0.9467	-0.9213	-1.1125	-1.1005
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
AB/BB	-0.8043	-0.8754	-0.9004	-1.0587	-1.0586	-0.7271	-0.8536	-0.8845	-1.0215	-1.0412
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
System	-0.7961	-0.8770	-0.9055	-1.0823	-1.0581	-0.7297	-0.8561	-0.8871	-1.0667	-1.0360
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

※上段の数値は推定された係数，下段の[]内の数値は有意確率。

APPENDIX



図表 A1-1-1-1 Cochrane-Orcutt の推定結果： Model 3, 売上総利益／前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.9535	0.000	-0.2407	0.077	0.9381	0.000	0.9427	0.000
6	0.9555	0.000	-0.2932	0.003	0.9450	0.000	0.9501	0.000
8	0.6310	0.000	-0.1954	0.113	0.6243	0.000	0.6253	0.000
10	0.9058	0.000	-0.1107	0.049	0.8907	0.000	0.8942	0.000
15	0.9213	0.000	-0.2456	0.000	0.9129	0.000	0.9164	0.000
18	0.9606	0.000	0.9332	0.000	0.9587	0.000	0.9601	0.000
20	0.8810	0.000	-0.1209	0.003	0.8692	0.000	0.8715	0.000
21	0.9728	0.000	-0.0426	0.590	0.9717	0.000	0.9720	0.000
22	0.9349	0.000	-0.3454	0.002	0.9205	0.000	0.9277	0.000
24	0.9015	0.000	0.8699	0.000	0.8965	0.000	0.9018	0.000
25	0.9331	0.000	0.8616	0.000	0.9300	0.000	0.9317	0.000
26	0.9535	0.000	0.9253	0.000	0.9514	0.000	0.9528	0.000
27	0.9542	0.000	-0.0999	0.084	0.9531	0.000	0.9537	0.000
29	0.8069	0.000	-0.0668	0.243	0.8108	0.000	0.8097	0.000
30	0.8892	0.000	-0.0933	0.014	0.8858	0.000	0.8873	0.000
31	0.8058	0.000	-0.1071	0.001	0.7949	0.000	0.7977	0.000
32	0.8458	0.000	-0.1423	0.000	0.8337	0.000	0.8376	0.000
33	0.9148	0.000	-0.2007	0.000	0.9077	0.000	0.9114	0.000
34	0.8497	0.000	-0.1517	0.000	0.8421	0.000	0.8461	0.000
35	0.8716	0.000	-0.1983	0.000	0.8628	0.000	0.8682	0.000
36	0.8568	0.000	-0.2130	0.000	0.8438	0.000	0.8487	0.000
37	0.9068	0.000	-0.1981	0.000	0.8968	0.000	0.9014	0.000
38	0.7864	0.000	-0.3302	0.000	0.7393	0.000	0.7584	0.000
39	0.9283	0.000	-0.2431	0.000	0.9177	0.000	0.9229	0.000
40	0.9499	0.000	-0.2541	0.000	0.9416	0.000	0.9451	0.000
49	0.9456	0.000	-0.1754	0.000	0.9397	0.000	0.9419	0.000
50	0.9182	0.000	0.0627	0.512	0.9276	0.000	0.9252	0.000
59	0.9332	0.000	-0.2378	0.000	0.9201	0.000	0.9237	0.000
60	0.8206	0.000	-0.0710	0.022	0.8174	0.000	0.8194	0.000
61	0.9338	0.000	0.8442	0.000	0.9280	0.000	0.9307	0.000
64	0.8806	0.000	-0.1262	0.074	0.8737	0.000	0.8772	0.000
69	0.9150	0.000	-0.1058	0.025	0.9108	0.000	0.9121	0.000
70	0.9147	0.000	-0.2343	0.012	0.9002	0.000	0.9028	0.000
71	0.9592	0.000	0.9219	0.000	0.9576	0.000	0.9583	0.000
73	0.6222	0.001	-0.0691	0.582	0.6313	0.001	0.6312	0.001
74	0.8967	0.000	-0.1392	0.001	0.8896	0.000	0.8922	0.000
75	0.9643	0.000	0.8724	0.000	0.9600	0.000	0.9627	0.000
76	0.9247	0.000	-0.2545	0.010	0.9130	0.000	0.9189	0.000
77	0.9783	0.000	0.8536	0.000	0.9768	0.000	0.9768	0.000
79	0.9247	0.000	-0.2453	0.001	0.9125	0.000	0.9186	0.000
80	0.9499	0.000	-0.0825	0.558	0.9422	0.000	0.9426	0.000
81	0.9246	0.000	0.8522	0.000	0.9229	0.000	0.9238	0.000
85	0.9087	0.000	-0.0980	0.582	0.9030	0.000	0.9032	0.000
89	0.9099	0.000	-0.1389	0.004	0.9028	0.000	0.9060	0.000

図表 A1-1-1-2 Cochrane-Orcutt の推定結果： Model 3, 営業利益／前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.7817	0.000	-0.0925	0.301	0.7756	0.000	0.7792	0.000
6	0.8979	0.000	-0.3837	0.000	0.8724	0.000	0.8822	0.000
8	0.3219	0.001	-0.2095	0.069	0.4132	0.000	0.4066	0.000
10	0.9089	0.000	-0.0956	0.072	0.8978	0.000	0.9018	0.000
15	0.7776	0.000	-0.2006	0.000	0.7522	0.000	0.7620	0.000
18	0.8011	0.000	-0.1430	0.000	0.7918	0.000	0.7967	0.000
20	0.7796	0.000	-0.1385	0.002	0.7701	0.000	0.7764	0.000
21	0.8602	0.000	-0.1464	0.034	0.8509	0.000	0.8542	0.000
22	0.6431	0.000	-0.1995	0.110	0.6249	0.000	0.6309	0.000
24	0.7561	0.000	-0.2152	0.000	0.7401	0.000	0.7503	0.000
25	0.8189	0.000	-0.1569	0.024	0.8036	0.000	0.8106	0.000
26	0.8210	0.000	-0.0898	0.000	0.8154	0.000	0.8182	0.000
27	0.6601	0.000	-0.0945	0.214	0.6584	0.000	0.6589	0.000
29	0.5727	0.000	-0.1164	0.023	0.6125	0.000	0.5978	0.000
30	0.7108	0.000	-0.0046	0.873	0.7267	0.000	0.7205	0.000
31	0.6166	0.000	-0.0489	0.165	0.6337	0.000	0.6291	0.000
32	0.6093	0.000	-0.1362	0.001	0.6032	0.000	0.6048	0.000
33	0.7517	0.000	-0.0964	0.002	0.7490	0.000	0.7503	0.000
34	0.6786	0.000	-0.0109	0.590	0.6969	0.000	0.6902	0.000
35	0.6704	0.000	-0.1275	0.000	0.6626	0.000	0.6660	0.000
36	0.7677	0.000	-0.1204	0.000	0.7573	0.000	0.7623	0.000
37	0.7489	0.000	-0.1516	0.000	0.7370	0.000	0.7431	0.000
38	0.6423	0.000	-0.2623	0.000	0.6019	0.000	0.6141	0.000
39	0.7481	0.000	-0.1416	0.000	0.7345	0.000	0.7404	0.000
40	0.7609	0.000	-0.1567	0.000	0.7451	0.000	0.7520	0.000
49	0.8495	0.000	-0.1573	0.000	0.8399	0.000	0.8451	0.000
50	0.7775	0.000	-0.0678	0.514	0.7762	0.000	0.7769	0.000
59	0.8015	0.000	-0.1457	0.000	0.7888	0.000	0.7955	0.000
60	0.7735	0.000	-0.0941	0.012	0.7682	0.000	0.7707	0.000
61	0.8677	0.000	-0.2023	0.001	0.8580	0.000	0.8625	0.000
64	0.7804	0.000	-0.1892	0.000	0.7532	0.000	0.7637	0.000
69	0.7905	0.000	-0.1416	0.001	0.7760	0.000	0.7815	0.000
70	0.7990	0.000	-0.2455	0.025	0.7688	0.000	0.7741	0.000
71	0.8790	0.000	-0.0578	0.298	0.8754	0.000	0.8772	0.000
73	0.3852	0.005	0.3352	0.073	0.5322	0.000	0.5300	0.000
74	0.6901	0.000	-0.1346	0.000	0.6809	0.000	0.6844	0.000
75	0.7772	0.000	-0.1405	0.000	0.7673	0.000	0.7733	0.000
76	0.8514	0.000	0.0535	0.596	0.8638	0.000	0.8588	0.000
77	0.7919	0.000	-0.0863	0.334	0.7849	0.000	0.7875	0.000
79	0.8481	0.000	-0.2479	0.000	0.8286	0.000	0.8401	0.000
80	0.6797	0.000	0.0795	0.480	0.7580	0.000	0.7432	0.000
81	0.7665	0.000	-0.1167	0.005	0.7606	0.000	0.7647	0.000
85	0.8928	0.000	-0.1120	0.413	0.8873	0.000	0.8875	0.000
89	0.7929	0.000	-0.2429	0.000	0.7609	0.000	0.7780	0.000

図表 A1-1-1-3 Cochrane-Orcutt の推定結果： Model 3, 経常利益／前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.7623	0.000	-0.0789	0.351	0.7621	0.000	0.7622	0.000
6	0.8250	0.000	-0.4700	0.000	0.7667	0.000	0.7922	0.000
8	0.4807	0.000	-0.2046	0.093	0.4828	0.000	0.4822	0.000
10	0.8682	0.000	-0.2510	0.000	0.8446	0.000	0.8543	0.000
15	0.8070	0.000	-0.2074	0.000	0.7837	0.000	0.7928	0.000
18	0.8050	0.000	-0.1367	0.000	0.7972	0.000	0.8016	0.000
20	0.8123	0.000	-0.1726	0.001	0.8023	0.000	0.8094	0.000
21	0.8714	0.000	-0.1490	0.032	0.8627	0.000	0.8660	0.000
22	0.6542	0.000	-0.1436	0.232	0.6529	0.000	0.6532	0.000
24	0.7976	0.000	-0.2523	0.000	0.7824	0.000	0.7922	0.000
25	0.8426	0.000	-0.1850	0.008	0.8264	0.000	0.8343	0.000
26	0.8331	0.000	-0.0902	0.000	0.8275	0.000	0.8300	0.000
27	0.7258	0.000	-0.1413	0.077	0.7117	0.000	0.7167	0.000
29	0.5616	0.000	-0.1526	0.005	0.5881	0.000	0.5782	0.000
30	0.7307	0.000	-0.0192	0.520	0.7419	0.000	0.7379	0.000
31	0.6652	0.000	-0.0660	0.065	0.6701	0.000	0.6687	0.000
32	0.6544	0.000	-0.1365	0.000	0.6425	0.000	0.6460	0.000
33	0.7661	0.000	-0.0981	0.001	0.7626	0.000	0.7644	0.000
34	0.6972	0.000	-0.0256	0.204	0.7100	0.000	0.7051	0.000
35	0.7054	0.000	-0.1298	0.000	0.6949	0.000	0.6996	0.000
36	0.7852	0.000	-0.1316	0.000	0.7747	0.000	0.7797	0.000
37	0.7596	0.000	-0.1653	0.000	0.7461	0.000	0.7528	0.000
38	0.6440	0.000	-0.2620	0.000	0.6026	0.000	0.6127	0.000
39	0.7640	0.000	-0.1433	0.000	0.7499	0.000	0.7556	0.000
40	0.7663	0.000	-0.1590	0.000	0.7499	0.000	0.7569	0.000
49	0.8610	0.000	-0.1628	0.000	0.8515	0.000	0.8562	0.000
50	0.7251	0.000	-0.0949	0.394	0.7243	0.000	0.7246	0.000
59	0.8197	0.000	-0.1492	0.000	0.8052	0.000	0.8115	0.000
60	0.7821	0.000	-0.1078	0.004	0.7709	0.000	0.7768	0.000
61	0.8732	0.000	-0.2079	0.000	0.8634	0.000	0.8676	0.000
64	0.7949	0.000	-0.2665	0.000	0.7560	0.000	0.7721	0.000
69	0.7902	0.000	-0.1397	0.001	0.7771	0.000	0.7820	0.000
70	0.7851	0.000	-0.3118	0.003	0.7413	0.000	0.7498	0.000
71	0.8721	0.000	-0.0380	0.491	0.8712	0.000	0.8717	0.000
73	0.3841	0.010	0.2034	0.323	0.5614	0.000	0.5596	0.000
74	0.7033	0.000	-0.1367	0.000	0.6923	0.000	0.6965	0.000
75	0.7722	0.000	-0.1918	0.000	0.7560	0.000	0.7637	0.000
76	0.8680	0.000	-0.0490	0.716	0.8677	0.000	0.8678	0.000
77	0.8055	0.000	-0.1221	0.212	0.7956	0.000	0.7997	0.000
79	0.8266	0.000	-0.2568	0.000	0.8049	0.000	0.8176	0.000
80	0.6880	0.000	0.0940	0.396	0.7634	0.000	0.7516	0.000
81	0.7734	0.000	-0.1092	0.003	0.7680	0.000	0.7720	0.000
85	0.8853	0.000	-0.2823	0.109	0.8673	0.000	0.8680	0.000
89	0.7941	0.000	-0.2637	0.000	0.7589	0.000	0.7791	0.000

図表 A1-1-1-4 Cochrane-Orcutt の推定結果： Model 3, 税引前利益／前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.8322	0.000	-0.2989	0.001	0.7810	0.000	0.7993	0.000
6	0.5777	0.000	-0.4101	0.000	0.4944	0.000	0.5392	0.000
8	0.6431	0.000	-0.2751	0.003	0.5962	0.000	0.6152	0.000
10	0.8409	0.000	-0.3270	0.000	0.7960	0.000	0.8157	0.000
15	0.7490	0.000	-0.3602	0.000	0.6866	0.000	0.7149	0.000
18	0.7538	0.000	-0.2603	0.000	0.7308	0.000	0.7463	0.000
20	0.7399	0.000	-0.3523	0.000	0.6925	0.000	0.7162	0.000
21	0.7776	0.000	-0.4635	0.000	0.7359	0.000	0.7623	0.000
22	0.4850	0.000	-0.3740	0.001	0.3521	0.000	0.4038	0.000
24	0.7565	0.000	-0.3009	0.000	0.7184	0.000	0.7375	0.000
25	0.8017	0.000	-0.3122	0.000	0.7552	0.000	0.7776	0.000
26	0.8118	0.000	-0.2314	0.000	0.7906	0.000	0.8001	0.000
27	0.6921	0.000	-0.3146	0.000	0.6484	0.000	0.6689	0.000
29	0.5670	0.000	-0.2439	0.000	0.5358	0.000	0.5450	0.000
30	0.7277	0.000	-0.2667	0.000	0.6952	0.000	0.7116	0.000
31	0.6666	0.000	-0.2475	0.000	0.6191	0.000	0.6379	0.000
32	0.5640	0.000	-0.2099	0.000	0.5243	0.000	0.5346	0.000
33	0.7432	0.000	-0.2668	0.000	0.7087	0.000	0.7275	0.000
34	0.6992	0.000	-0.2411	0.000	0.6657	0.000	0.6811	0.000
35	0.6814	0.000	-0.2424	0.000	0.6419	0.000	0.6596	0.000
36	0.7313	0.000	-0.2761	0.000	0.6881	0.000	0.7057	0.000
37	0.7380	0.000	-0.2586	0.000	0.7088	0.000	0.7261	0.000
38	0.6437	0.000	-0.3417	0.000	0.5461	0.000	0.5717	0.000
39	0.7311	0.000	-0.2789	0.000	0.6813	0.000	0.7040	0.000
40	0.7419	0.000	-0.2997	0.000	0.6879	0.000	0.7135	0.000
49	0.8184	0.000	-0.3559	0.000	0.7806	0.000	0.7995	0.000
50	0.5884	0.000	-0.2939	0.012	0.5189	0.000	0.5553	0.000
59	0.7262	0.000	-0.4067	0.000	0.6220	0.000	0.6696	0.000
60	0.7289	0.000	-0.2264	0.000	0.6742	0.000	0.6993	0.000
61	0.7102	0.000	-0.3799	0.000	0.6623	0.000	0.6885	0.000
64	0.7794	0.000	-0.4317	0.000	0.6949	0.000	0.7285	0.000
69	0.7586	0.000	-0.2401	0.000	0.7207	0.000	0.7339	0.000
70	0.6945	0.000	-0.5025	0.001	0.5135	0.000	0.5336	0.000
71	0.8290	0.000	-0.1902	0.163	0.8027	0.000	0.8133	0.000
73	0.4430	0.000	-0.0918	0.493	0.4867	0.000	0.4860	0.000
74	0.6800	0.000	-0.2432	0.000	0.6365	0.000	0.6545	0.000
75	0.6768	0.000	-0.3784	0.000	0.6002	0.000	0.6369	0.000
76	0.8516	0.000	-0.2665	0.058	0.8132	0.000	0.8293	0.000
77	0.8712	0.000	-0.2097	0.124	0.7957	0.000	0.8351	0.000
79	0.7300	0.000	-0.4347	0.000	0.6523	0.000	0.6988	0.000
80	0.6229	0.002	-0.1742	0.349	0.5979	0.003	0.6020	0.003
81	0.7501	0.000	-0.2332	0.000	0.7344	0.000	0.7444	0.000
85	0.8856	0.000	-0.4267	0.000	0.8586	0.000	0.8607	0.000
89	0.7532	0.000	-0.3643	0.000	0.6786	0.000	0.7241	0.000

図表 A1-1-1-5 Cochrane-Orcutt の推定結果： Model 3, 当期純利益／前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.7765	0.000	-0.3022	0.001	0.7043	0.000	0.7290	0.000
6	0.5653	0.000	-0.4303	0.000	0.4479	0.000	0.4957	0.000
8	0.6468	0.000	-0.2250	0.024	0.6053	0.000	0.6197	0.000
10	0.7104	0.000	-0.3440	0.000	0.6162	0.000	0.6469	0.000
15	0.6540	0.000	-0.3719	0.000	0.5286	0.000	0.5710	0.000
18	0.6533	0.000	-0.2551	0.000	0.6139	0.000	0.6360	0.000
20	0.6608	0.000	-0.3649	0.000	0.5915	0.000	0.6259	0.000
21	0.7351	0.000	-0.4940	0.000	0.6652	0.000	0.7035	0.000
22	0.2739	0.004	-0.3524	0.002	0.1904	0.054	0.2004	0.042
24	0.6788	0.000	-0.3143	0.000	0.6108	0.000	0.6388	0.000
25	0.8055	0.000	-0.3118	0.000	0.7350	0.000	0.7675	0.000
26	0.7475	0.000	-0.2764	0.000	0.7029	0.000	0.7197	0.000
27	0.5316	0.000	-0.3364	0.000	0.4575	0.000	0.4974	0.000
29	0.5267	0.000	-0.2700	0.000	0.4787	0.000	0.4886	0.000
30	0.6284	0.000	-0.2990	0.000	0.5671	0.000	0.5918	0.000
31	0.5735	0.000	-0.2323	0.000	0.5109	0.000	0.5309	0.000
32	0.4391	0.000	-0.2183	0.000	0.4072	0.000	0.4129	0.000
33	0.6734	0.000	-0.2995	0.000	0.6109	0.000	0.6414	0.000
34	0.6323	0.000	-0.2693	0.000	0.5745	0.000	0.5966	0.000
35	0.5899	0.000	-0.2637	0.000	0.5281	0.000	0.5517	0.000
36	0.6495	0.000	-0.2604	0.000	0.5767	0.000	0.5986	0.000
37	0.6652	0.000	-0.2837	0.000	0.6209	0.000	0.6458	0.000
38	0.5964	0.000	-0.3866	0.000	0.4551	0.000	0.4990	0.000
39	0.6679	0.000	-0.2983	0.000	0.5849	0.000	0.6165	0.000
40	0.6619	0.000	-0.3249	0.000	0.5706	0.000	0.6087	0.000
49	0.7557	0.000	-0.3685	0.000	0.6890	0.000	0.7187	0.000
50	0.4479	0.001	-0.3299	0.016	0.4073	0.003	0.4198	0.002
59	0.6357	0.000	-0.4015	0.000	0.4760	0.000	0.5354	0.000
60	0.6764	0.000	-0.2416	0.000	0.6031	0.000	0.6291	0.000
61	0.5970	0.000	-0.4084	0.000	0.5078	0.000	0.5518	0.000
64	0.7341	0.000	-0.4969	0.000	0.6002	0.000	0.6543	0.000
69	0.6551	0.000	-0.2480	0.000	0.5947	0.000	0.6102	0.000
70	0.6245	0.000	-0.3431	0.000	0.4920	0.000	0.4989	0.000
71	0.7559	0.000	-0.1787	0.312	0.7010	0.000	0.7168	0.000
73	-0.0380	0.826	-0.2382	0.314	0.3810	0.009	0.3812	0.009
74	0.5564	0.000	-0.2495	0.000	0.5048	0.000	0.5185	0.000
75	0.6337	0.000	-0.3713	0.000	0.5453	0.000	0.5866	0.000
76	0.8339	0.000	-0.2668	0.092	0.7773	0.000	0.7958	0.000
77	1.0203	0.000	-0.1482	0.386	0.9459	0.000	0.9848	0.000
79	0.6304	0.000	-0.4447	0.000	0.5028	0.000	0.5770	0.000
80	0.6336	0.003	-0.1319	0.493	0.6327	0.003	0.6328	0.003
81	0.6777	0.000	-0.2593	0.000	0.6544	0.000	0.6697	0.000
85	0.8560	0.000	-0.4203	0.002	0.8068	0.000	0.8100	0.000
89	0.6988	0.000	-0.3794	0.000	0.5884	0.000	0.6467	0.000

図表 A1-1-2-1 Cochrane-Orcutt の推定結果： Model 3, 売上総利益／前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.8629	0.000	-0.2285	0.098	0.8444	0.000	0.8493	0.000
6	0.7523	0.000	-0.4446	0.041	0.6543	0.000	0.6787	0.000
8	0.8832	0.000	-0.0037	0.969	0.8838	0.000	0.8837	0.000
10	0.9488	0.000	-0.1168	0.145	0.9441	0.000	0.9447	0.000
15	0.8702	0.000	-0.1312	0.029	0.8633	0.000	0.8651	0.000
18	0.8865	0.000	-0.0897	0.276	0.8814	0.000	0.8829	0.000
20	0.9069	0.000	-0.1895	0.058	0.8877	0.000	0.8899	0.000
21	0.9159	0.000	0.1135	0.286	0.9285	0.000	0.9273	0.000
22	0.8817	0.000	0.0249	0.929	0.8817	0.000	0.8817	0.000
24	0.8931	0.000	-0.1474	0.075	0.8893	0.000	0.8908	0.000
25	0.9298	0.000	0.8558	0.000	0.9335	0.000	0.9324	0.000
26	0.8650	0.000	-0.0884	0.081	0.8606	0.000	0.8619	0.000
27	0.9347	0.000	0.8562	0.000	0.9343	0.000	0.9345	0.000
29	0.8106	0.000	-0.2041	0.041	0.7855	0.000	0.8020	0.000
30	0.8567	0.000	-0.0085	0.941	0.8563	0.000	0.8564	0.000
31	0.7803	0.000	-0.1482	0.084	0.7617	0.000	0.7630	0.000
32	0.8256	0.000	-0.4102	0.000	0.7837	0.000	0.7992	0.000
33	0.8897	0.000	-0.0619	0.303	0.8865	0.000	0.8869	0.000
34	0.8749	0.000	-0.0252	0.708	0.8715	0.000	0.8732	0.000
35	0.8402	0.000	-0.2248	0.000	0.8165	0.000	0.8239	0.000
36	0.8363	0.000	-0.1981	0.000	0.8180	0.000	0.8210	0.000
37	0.8788	0.000	-0.1493	0.002	0.8745	0.000	0.8778	0.000
38	0.7606	0.000	-0.2043	0.138	0.7244	0.000	0.7274	0.000
39	0.8474	0.000	-0.0944	0.194	0.8408	0.000	0.8416	0.000
40	0.9068	0.000	-0.0930	0.013	0.9024	0.000	0.9039	0.000
49	0.9043	0.000	0.0040	0.924	0.9056	0.000	0.9053	0.000
50	0.9183	0.000	-0.2235	0.171	0.9088	0.000	0.9189	0.000
59	0.8839	0.000	-0.1991	0.004	0.8759	0.000	0.8793	0.000
60	0.8200	0.000	-0.1191	0.104	0.8122	0.000	0.8195	0.000
61	0.8939	0.000	-0.1882	0.097	0.8842	0.000	0.8870	0.000
64	0.8234	0.000	-0.0358	0.620	0.8115	0.000	0.8127	0.000
69	0.9294	0.000	-0.0214	0.661	0.9287	0.000	0.9288	0.000
70	0.8023	0.000	-0.2316	0.020	0.7933	0.000	0.7967	0.000
71	0.9166	0.000	-0.1536	0.294	0.9122	0.000	0.9134	0.000
73	0.7464	0.000	0.2070	0.230	0.7709	0.000	0.7709	0.000
74	0.8135	0.000	-0.1654	0.041	0.7994	0.000	0.8053	0.000
75	0.8893	0.000	0.0174	0.806	0.8912	0.000	0.8907	0.000
76	0.8994	0.000	-0.0689	0.534	0.8960	0.000	0.8968	0.000
77	0.8738	0.000	0.0810	0.484	0.8829	0.000	0.8809	0.000
79	0.9496	0.000	-0.1335	0.152	0.9444	0.000	0.9458	0.000
80	0.8572	0.000	0.0129	0.945	0.8585	0.000	0.8584	0.000
81	1.0117	0.000	0.8591	0.000	1.0128	0.000	1.0132	0.000
85	0.9980	0.000	1.0001	0.000	0.9890	0.000	0.9892	0.000
89	0.8947	0.000	-0.1348	0.297	0.8856	0.000	0.8895	0.000

図表 A1-1-2-2 Cochrane-Orcutt の推定結果： Model 3, 営業利益／前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.6333	0.000	-0.1845	0.067	0.6304	0.000	0.6313	0.000
6	0.7736	0.000	-0.5646	0.000	0.6479	0.000	0.6705	0.000
8	0.6889	0.000	-0.0955	0.445	0.6754	0.000	0.6757	0.000
10	0.8270	0.000	-0.1384	0.107	0.8165	0.000	0.8200	0.000
15	0.7143	0.000	-0.1867	0.000	0.6897	0.000	0.6968	0.000
18	0.7354	0.000	-0.1499	0.000	0.7192	0.000	0.7242	0.000
20	0.6923	0.000	-0.2637	0.000	0.6474	0.000	0.6585	0.000
21	0.8014	0.000	-0.1067	0.515	0.7865	0.000	0.7877	0.000
22	0.4922	0.000	-0.1103	0.469	0.5576	0.000	0.5501	0.000
24	0.7629	0.000	-0.1052	0.097	0.7556	0.000	0.7576	0.000
25	0.7415	0.000	-0.1649	0.101	0.7303	0.000	0.7369	0.000
26	0.6988	0.000	-0.1633	0.000	0.6861	0.000	0.6911	0.000
27	0.7458	0.000	-0.3243	0.000	0.7247	0.000	0.7340	0.000
29	0.6570	0.000	-0.2381	0.001	0.6067	0.000	0.6310	0.000
30	0.6548	0.000	-0.1036	0.078	0.6584	0.000	0.6574	0.000
31	0.5131	0.000	-0.2027	0.001	0.5056	0.000	0.5090	0.000
32	0.5999	0.000	-0.2291	0.000	0.5774	0.000	0.5836	0.000
33	0.6949	0.000	-0.1189	0.063	0.6869	0.000	0.6884	0.000
34	0.6002	0.000	-0.1024	0.010	0.6116	0.000	0.6087	0.000
35	0.5678	0.000	-0.1963	0.000	0.5478	0.000	0.5534	0.000
36	0.6751	0.000	-0.1810	0.000	0.6522	0.000	0.6571	0.000
37	0.7133	0.000	-0.1394	0.018	0.6975	0.000	0.7052	0.000
38	0.5598	0.000	-0.1013	0.397	0.5900	0.000	0.5846	0.000
39	0.6691	0.000	-0.1871	0.000	0.6458	0.000	0.6530	0.000
40	0.7300	0.000	-0.1648	0.000	0.7131	0.000	0.7204	0.000
49	0.7554	0.000	-0.1099	0.000	0.7451	0.000	0.7482	0.000
50	0.6178	0.000	-0.2584	0.067	0.5854	0.000	0.6381	0.000
59	0.8149	0.000	-0.1396	0.000	0.8048	0.000	0.8091	0.000
60	0.6825	0.000	-0.0469	0.328	0.6919	0.000	0.6871	0.000
61	0.8472	0.000	-0.2416	0.000	0.8315	0.000	0.8379	0.000
64	0.6603	0.000	-0.1473	0.013	0.6383	0.000	0.6431	0.000
69	0.7416	0.000	-0.0943	0.107	0.7361	0.000	0.7382	0.000
70	0.7939	0.000	-0.2775	0.001	0.7815	0.000	0.7851	0.000
71	0.7107	0.000	0.0873	0.319	0.7249	0.000	0.7227	0.000
73	0.6084	0.018	0.5331	0.098	0.7299	0.000	0.7299	0.000
74	0.6758	0.000	-0.1215	0.002	0.6690	0.000	0.6730	0.000
75	0.7261	0.000	-0.0089	0.866	0.7395	0.000	0.7364	0.000
76	0.6976	0.000	-0.0327	0.774	0.7077	0.000	0.7047	0.000
77	0.6614	0.000	-0.4630	0.023	0.5307	0.000	0.5717	0.000
79	0.8332	0.000	-0.0875	0.098	0.8255	0.000	0.8274	0.000
80	0.7127	0.000	-0.0352	0.807	0.7374	0.000	0.7344	0.000
81	0.7620	0.000	-0.1910	0.002	0.7431	0.000	0.7523	0.000
85	0.8972	0.000	0.3884	0.034	0.9253	0.000	0.9252	0.000
89	0.7244	0.000	-0.1609	0.001	0.7057	0.000	0.7142	0.000

図表 A1-1-2-3 Cochrane-Orcutt の推定結果： Model 3, 経常利益／前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.7082	0.000	-0.2852	0.030	0.6362	0.000	0.6455	0.000
6	0.8852	0.000	-0.2728	0.148	0.7952	0.000	0.8182	0.000
8	0.6537	0.000	-0.3189	0.024	0.5604	0.000	0.5671	0.000
10	0.7800	0.000	-0.1998	0.012	0.7586	0.000	0.7661	0.000
15	0.6350	0.000	-0.1827	0.000	0.6115	0.000	0.6182	0.000
18	0.7134	0.000	-0.1308	0.001	0.6981	0.000	0.7022	0.000
20	0.6778	0.000	-0.1699	0.022	0.6462	0.000	0.6542	0.000
21	0.7577	0.000	-0.0760	0.692	0.7504	0.000	0.7518	0.000
22	0.6270	0.000	-0.3137	0.065	0.5322	0.000	0.5518	0.000
24	0.6859	0.000	-0.1558	0.066	0.6672	0.000	0.6711	0.000
25	0.6139	0.000	-0.1791	0.097	0.6061	0.000	0.6100	0.000
26	0.7374	0.000	-0.1346	0.000	0.7205	0.000	0.7256	0.000
27	0.6288	0.000	-0.2507	0.000	0.5859	0.000	0.5980	0.000
29	0.6049	0.000	-0.2500	0.000	0.5517	0.000	0.5727	0.000
30	0.4789	0.000	-0.0276	0.635	0.5655	0.000	0.5557	0.000
31	0.4981	0.000	-0.0865	0.106	0.5354	0.000	0.5267	0.000
32	0.5256	0.000	-0.1583	0.000	0.5367	0.000	0.5349	0.000
33	0.6128	0.000	-0.1562	0.035	0.6028	0.000	0.6061	0.000
34	0.5731	0.000	-0.0643	0.060	0.6131	0.000	0.6065	0.000
35	0.4913	0.000	-0.1303	0.000	0.5182	0.000	0.5139	0.000
36	0.6463	0.000	-0.1456	0.000	0.6319	0.000	0.6354	0.000
37	0.6851	0.000	-0.1880	0.001	0.6612	0.000	0.6724	0.000
38	0.4243	0.000	-0.1471	0.210	0.5100	0.000	0.4994	0.000
39	0.6214	0.000	-0.1723	0.001	0.6042	0.000	0.6078	0.000
40	0.6681	0.000	-0.1838	0.000	0.6432	0.000	0.6518	0.000
49	0.7830	0.000	-0.0489	0.088	0.7790	0.000	0.7798	0.000
50	0.6510	0.000	-0.2534	0.014	0.6105	0.000	0.6499	0.000
59	0.7003	0.000	-0.1542	0.000	0.6783	0.000	0.6847	0.000
60	0.6811	0.000	-0.0691	0.136	0.6845	0.000	0.6827	0.000
61	0.8693	0.000	-0.2503	0.000	0.8435	0.000	0.8517	0.000
64	0.7093	0.000	-0.2717	0.000	0.6576	0.000	0.6746	0.000
69	0.7193	0.000	-0.1947	0.009	0.6896	0.000	0.7000	0.000
70	0.7135	0.000	-0.3861	0.006	0.6777	0.000	0.6895	0.000
71	0.5797	0.000	0.0874	0.333	0.6680	0.000	0.6592	0.000
73	0.5792	0.030	0.4658	0.137	0.7289	0.000	0.7289	0.000
74	0.6623	0.000	-0.0516	0.054	0.6764	0.000	0.6713	0.000
75	0.7822	0.000	0.0216	0.655	0.8036	0.000	0.7999	0.000
76	0.5597	0.000	-0.0013	0.993	0.6391	0.000	0.6246	0.000
77	0.6245	0.000	-0.3957	0.058	0.5145	0.000	0.5475	0.000
79	0.7868	0.000	-0.1235	0.029	0.7708	0.000	0.7753	0.000
80	0.7074	0.000	-0.0177	0.899	0.7411	0.000	0.7376	0.000
81	0.7585	0.000	-0.1982	0.012	0.7320	0.000	0.7430	0.000
85	0.8679	0.000	0.1140	0.639	0.8815	0.000	0.8814	0.000
89	0.7140	0.000	-0.1827	0.000	0.6896	0.000	0.7028	0.000

図表 A1-1-2-4 Cochrane-Orcutt の推定結果： Model 3, 税引前利益／前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.7839	0.000	-0.4005	0.001	0.6382	0.000	0.6658	0.000
6	-0.2214	0.171	-0.2205	0.174	0.6069	0.007	0.6277	0.005
8	0.6278	0.000	-0.2476	0.151	0.5348	0.002	0.5425	0.002
10	0.7990	0.000	-0.2747	0.000	0.7583	0.000	0.7688	0.000
15	0.6168	0.000	-0.3196	0.000	0.5313	0.000	0.5641	0.000
18	0.6404	0.000	-0.2355	0.000	0.5835	0.000	0.5979	0.000
20	0.5774	0.000	-0.3625	0.000	0.4463	0.000	0.4640	0.000
21	0.6724	0.000	-0.4115	0.001	0.5125	0.000	0.5508	0.000
22	0.2523	0.129	-0.0598	0.709	0.4511	0.005	0.4449	0.005
24	0.6148	0.000	-0.2078	0.002	0.5725	0.000	0.5778	0.000
25	0.6227	0.000	-0.2212	0.023	0.5796	0.000	0.5914	0.000
26	0.7071	0.000	-0.2791	0.000	0.6587	0.000	0.6761	0.000
27	0.6312	0.000	-0.3400	0.000	0.5072	0.000	0.5265	0.000
29	0.5656	0.000	-0.3047	0.000	0.4699	0.000	0.5136	0.000
30	0.5517	0.000	-0.1881	0.000	0.5193	0.000	0.5254	0.000
31	0.5142	0.000	-0.2044	0.000	0.4826	0.000	0.4898	0.000
32	0.5004	0.000	-0.1648	0.000	0.4960	0.000	0.4964	0.000
33	0.6459	0.000	-0.2455	0.000	0.5970	0.000	0.6189	0.000
34	0.5596	0.000	-0.2198	0.000	0.5223	0.000	0.5305	0.000
35	0.5287	0.000	-0.2151	0.000	0.4873	0.000	0.4934	0.000
36	0.6172	0.000	-0.2635	0.000	0.5608	0.000	0.5790	0.000
37	0.6693	0.000	-0.2768	0.000	0.6172	0.000	0.6400	0.000
38	0.5053	0.000	-0.3772	0.000	0.3939	0.000	0.4245	0.000
39	0.6226	0.000	-0.2755	0.000	0.5480	0.000	0.5664	0.000
40	0.6533	0.000	-0.2937	0.000	0.5787	0.000	0.6040	0.000
49	0.7432	0.000	-0.2158	0.000	0.6825	0.000	0.6970	0.000
50	0.3798	0.007	-0.4452	0.001	0.1868	0.210	0.3140	0.032
59	0.6350	0.000	-0.3563	0.000	0.5153	0.000	0.5513	0.000
60	0.6215	0.000	-0.1694	0.001	0.5909	0.000	0.6039	0.000
61	0.6244	0.000	-0.3752	0.000	0.5208	0.000	0.5530	0.000
64	0.5801	0.000	-0.3772	0.000	0.4451	0.000	0.4824	0.000
69	0.6089	0.000	-0.3094	0.000	0.5244	0.000	0.5470	0.000
70	0.7329	0.000	-0.3576	0.003	0.6671	0.000	0.6758	0.000
71	0.6955	0.000	-0.1851	0.048	0.6483	0.000	0.6564	0.000
73	0.2941	0.372	0.0788	0.793	0.4095	0.209	0.4095	0.209
74	0.6499	0.000	-0.1814	0.000	0.6201	0.000	0.6313	0.000
75	0.7264	0.000	-0.1399	0.006	0.6900	0.000	0.6953	0.000
76	0.5951	0.000	-0.1021	0.425	0.6187	0.000	0.6143	0.000
77	0.2748	0.060	-0.1576	0.315	0.3258	0.024	0.3230	0.025
79	0.6927	0.000	-0.2954	0.000	0.6115	0.000	0.6330	0.000
80	0.6438	0.000	-0.1260	0.322	0.6540	0.000	0.6532	0.000
81	0.7263	0.000	-0.2233	0.002	0.6902	0.000	0.7051	0.000
85	0.9384	0.000	-0.2668	0.064	0.9202	0.000	0.9210	0.000
89	0.6937	0.000	-0.3022	0.000	0.6211	0.000	0.6574	0.000

図表 A1-1-2-5 Cochrane-Orcutt の推定結果： Model 3, 当期純利益／前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.6227	0.000	-0.3547	0.006	0.4900	0.000	0.5055	0.000
6	-0.2439	0.218	-0.2041	0.336	0.6079	0.057	0.6261	0.049
8	0.6072	0.001	-0.2794	0.085	0.4492	0.022	0.4546	0.021
10	0.8273	0.000	-0.2988	0.000	0.7386	0.000	0.7521	0.000
15	0.4989	0.000	-0.3490	0.000	0.3377	0.000	0.3692	0.000
18	0.5583	0.000	-0.2127	0.000	0.4869	0.000	0.4961	0.000
20	0.4919	0.000	-0.3438	0.000	0.3585	0.000	0.3661	0.000
21	0.6268	0.000	-0.3285	0.027	0.4461	0.018	0.4681	0.013
22	0.2419	0.182	-0.0265	0.871	0.4261	0.020	0.4186	0.022
24	0.4501	0.000	-0.2109	0.027	0.4505	0.000	0.4505	0.000
25	0.5321	0.000	-0.2878	0.020	0.4353	0.002	0.4536	0.001
26	0.6313	0.000	-0.3100	0.000	0.5406	0.000	0.5639	0.000
27	0.5216	0.000	-0.3337	0.000	0.3236	0.000	0.3366	0.000
29	0.5001	0.000	-0.3236	0.000	0.3891	0.000	0.4284	0.000
30	0.4301	0.000	-0.2311	0.000	0.3833	0.000	0.3875	0.000
31	0.4433	0.000	-0.2100	0.000	0.4158	0.000	0.4188	0.000
32	0.4728	0.000	-0.1938	0.001	0.4524	0.000	0.4538	0.000
33	0.5749	0.000	-0.2983	0.000	0.4820	0.000	0.5186	0.000
34	0.4959	0.000	-0.2718	0.000	0.4249	0.000	0.4360	0.000
35	0.4566	0.000	-0.2214	0.000	0.4218	0.000	0.4243	0.000
36	0.4845	0.000	-0.2674	0.000	0.4092	0.000	0.4197	0.000
37	0.6065	0.000	-0.2765	0.000	0.5127	0.000	0.5347	0.000
38	0.3795	0.000	-0.4448	0.000	0.2301	0.002	0.2604	0.000
39	0.5366	0.000	-0.3180	0.000	0.4210	0.000	0.4391	0.000
40	0.5911	0.000	-0.3320	0.000	0.4585	0.000	0.4900	0.000
49	0.7455	0.000	-0.2056	0.000	0.6521	0.000	0.6685	0.000
50	0.0800	0.605	-0.4843	0.004	0.0208	0.893	0.0212	0.891
59	0.5709	0.000	-0.3690	0.000	0.3920	0.000	0.4195	0.000
60	0.5240	0.000	-0.1643	0.006	0.5041	0.000	0.5095	0.000
61	0.6060	0.000	-0.3898	0.000	0.4494	0.000	0.4789	0.000
64	0.4736	0.000	-0.4166	0.000	0.2622	0.000	0.2911	0.000
69	0.5108	0.000	-0.3501	0.000	0.3673	0.000	0.3951	0.000
70	0.6159	0.000	-0.3705	0.032	0.4972	0.001	0.5073	0.000
71	0.5648	0.000	-0.1270	0.309	0.5221	0.000	0.5249	0.000
73	0.3101	0.329	0.1050	0.706	0.4268	0.179	0.4268	0.179
74	0.5419	0.000	-0.2046	0.000	0.5096	0.000	0.5173	0.000
75	0.7234	0.000	-0.1268	0.014	0.6802	0.000	0.6852	0.000
76	0.3810	0.008	-0.0236	0.878	0.5932	0.000	0.5800	0.000
77	0.1398	0.460	-0.2197	0.301	0.2094	0.270	0.2086	0.272
79	0.6318	0.000	-0.3293	0.000	0.4912	0.000	0.5116	0.000
80	0.5933	0.000	-0.1080	0.445	0.6274	0.000	0.6261	0.000
81	0.6878	0.000	-0.2566	0.001	0.6290	0.000	0.6511	0.000
85	1.0235	0.000	-0.2670	0.140	0.9974	0.000	0.9989	0.000
89	0.6723	0.000	-0.3287	0.000	0.5579	0.000	0.6086	0.000

図表 A1-1-3-1 Cochrane-Orcutt の推定結果： Model 3, 売上総利益／売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.9348	0.000	-0.0802	0.491	0.9291	0.000	0.9303	0.000
6	0.9615	0.000	-0.4476	0.001	0.9484	0.000	0.9534	0.000
8	0.7808	0.000	-0.1810	0.010	0.7621	0.000	0.7689	0.000
10	0.8971	0.000	-0.2150	0.002	0.8774	0.000	0.8836	0.000
15	0.9228	0.000	-0.2508	0.000	0.9038	0.000	0.9084	0.000
18	0.9888	0.000	0.9741	0.000	0.9870	0.000	0.9878	0.000
20	0.9289	0.000	-0.1351	0.092	0.9163	0.000	0.9185	0.000
21	0.9820	0.000	0.1701	0.345	0.9848	0.000	0.9847	0.000
22	0.9480	0.000	-0.4038	0.011	0.9195	0.000	0.9276	0.000
24	0.9425	0.000	0.8830	0.000	0.9374	0.000	0.9403	0.000
25	0.9484	0.000	0.8532	0.000	0.9440	0.000	0.9454	0.000
26	0.9864	0.000	0.9728	0.000	0.9858	0.000	0.9861	0.000
27	0.9569	0.000	-0.1847	0.004	0.9505	0.000	0.9515	0.000
29	0.9342	0.000	-0.2061	0.003	0.9173	0.000	0.9217	0.000
30	0.9162	0.000	-0.0729	0.146	0.9132	0.000	0.9141	0.000
31	0.8214	0.000	0.0118	0.743	0.8272	0.000	0.8256	0.000
32	0.8734	0.000	-0.1610	0.010	0.8572	0.000	0.8607	0.000
33	0.9638	0.000	0.8656	0.000	0.9595	0.000	0.9611	0.000
34	0.9203	0.000	-0.0864	0.000	0.9167	0.000	0.9178	0.000
35	0.9412	0.000	0.8472	0.000	0.9366	0.000	0.9388	0.000
36	0.9293	0.000	-0.0872	0.003	0.9257	0.000	0.9267	0.000
37	0.9448	0.000	0.8601	0.000	0.9420	0.000	0.9432	0.000
38	0.8763	0.000	-0.1797	0.015	0.8634	0.000	0.8709	0.000
39	0.9545	0.000	0.8417	0.000	0.9506	0.000	0.9519	0.000
40	0.9804	0.000	0.8619	0.000	0.9764	0.000	0.9776	0.000
49	0.9700	0.000	0.8957	0.000	0.9644	0.000	0.9661	0.000
50	0.9407	0.000	0.1021	0.446	0.9493	0.000	0.9483	0.000
59	0.9486	0.000	-0.2319	0.000	0.9407	0.000	0.9448	0.000
60	0.8540	0.000	-0.0967	0.013	0.8493	0.000	0.8527	0.000
61	0.9545	0.000	0.8803	0.000	0.9506	0.000	0.9531	0.000
64	0.8978	0.000	-0.2241	0.013	0.8868	0.000	0.8917	0.000
69	0.9412	0.000	-0.0252	0.417	0.9408	0.000	0.9409	0.000
70	0.9685	0.000	0.9431	0.000	0.9666	0.000	0.9672	0.000
71	0.9555	0.000	0.8809	0.000	0.9513	0.000	0.9532	0.000
73	0.3856	0.068	-0.1582	0.359	0.4235	0.035	0.4228	0.036
74	0.9296	0.000	-0.1766	0.000	0.9212	0.000	0.9247	0.000
75	0.9373	0.000	0.8494	0.000	0.9295	0.000	0.9349	0.000
76	0.9394	0.000	-0.3784	0.002	0.9259	0.000	0.9363	0.000
77	0.9418	0.000	0.3235	0.125	0.9647	0.000	0.9639	0.000
79	0.9630	0.000	0.8970	0.000	0.9550	0.000	0.9603	0.000
80	0.9579	0.000	0.0724	0.573	0.9600	0.000	0.9599	0.000
81	0.8656	0.000	-0.2153	0.000	0.8579	0.000	0.8623	0.000
85	1.0111	0.000	-0.2052	0.236	1.0081	0.000	1.0086	0.000
89	0.9139	0.000	-0.1541	0.000	0.9042	0.000	0.9069	0.000

図表 A1-1-3-2 Cochrane-Orcutt の推定結果： Model 3, 営業利益／売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.7925	0.000	-0.0898	0.523	0.7844	0.000	0.7872	0.000
6	0.9089	0.000	-0.4813	0.000	0.8662	0.000	0.8833	0.000
8	0.7685	0.000	-0.2260	0.003	0.7309	0.000	0.7444	0.000
10	0.8595	0.000	-0.2452	0.001	0.8390	0.000	0.8467	0.000
15	0.7565	0.000	-0.1608	0.002	0.7318	0.000	0.7405	0.000
18	0.8762	0.000	-0.0878	0.023	0.8699	0.000	0.8715	0.000
20	0.8462	0.000	-0.2048	0.013	0.8254	0.000	0.8325	0.000
21	0.8772	0.000	-0.0483	0.613	0.8730	0.000	0.8735	0.000
22	0.3618	0.000	-0.0590	0.614	0.5797	0.000	0.5622	0.000
24	0.8172	0.000	-0.2050	0.000	0.8054	0.000	0.8146	0.000
25	0.8243	0.000	-0.3817	0.029	0.7745	0.000	0.7898	0.000
26	0.8741	0.000	-0.2277	0.000	0.8604	0.000	0.8659	0.000
27	0.7891	0.000	-0.2038	0.001	0.7716	0.000	0.7767	0.000
29	0.6579	0.000	-0.2795	0.007	0.6030	0.000	0.6198	0.000
30	0.7339	0.000	-0.0355	0.527	0.7403	0.000	0.7387	0.000
31	0.6674	0.000	0.0878	0.018	0.7062	0.000	0.6944	0.000
32	0.6961	0.000	-0.0738	0.196	0.6947	0.000	0.6951	0.000
33	0.8033	0.000	-0.0901	0.039	0.7920	0.000	0.7964	0.000
34	0.6844	0.000	0.0002	0.997	0.7071	0.000	0.7039	0.000
35	0.7231	0.000	-0.1470	0.000	0.7081	0.000	0.7143	0.000
36	0.7860	0.000	-0.0001	0.996	0.7875	0.000	0.7867	0.000
37	0.6827	0.000	-0.2592	0.033	0.6584	0.000	0.6702	0.000
38	0.7726	0.000	-0.1160	0.105	0.7572	0.000	0.7649	0.000
39	0.8770	0.000	-0.1252	0.089	0.8581	0.000	0.8625	0.000
40	0.7692	0.000	-0.2409	0.000	0.7421	0.000	0.7556	0.000
49	0.8807	0.000	-0.0888	0.057	0.8744	0.000	0.8762	0.000
50	0.9653	0.000	-0.2089	0.466	0.9306	0.000	0.9437	0.000
59	0.8736	0.000	-0.1980	0.000	0.8559	0.000	0.8638	0.000
60	0.8105	0.000	0.0018	0.970	0.8229	0.000	0.8197	0.000
61	0.9153	0.000	0.8223	0.000	0.9095	0.000	0.9138	0.000
64	0.8447	0.000	-0.1819	0.015	0.8255	0.000	0.8327	0.000
69	0.8390	0.000	0.0215	0.543	0.8416	0.000	0.8403	0.000
70	0.9281	0.000	-0.2194	0.000	0.9216	0.000	0.9227	0.000
71	0.8808	0.000	-0.1315	0.028	0.8727	0.000	0.8755	0.000
73	0.6305	0.000	-0.5092	0.308	0.5392	0.006	0.5427	0.005
74	0.6597	0.000	-0.1484	0.002	0.6460	0.000	0.6521	0.000
75	0.7900	0.000	-0.1384	0.001	0.7807	0.000	0.7846	0.000
76	0.9531	0.000	0.0183	0.798	0.9539	0.000	0.9534	0.000
77	1.1340	0.000	-0.0410	0.857	1.1020	0.000	1.1062	0.000
79	0.8522	0.000	-0.1732	0.000	0.8407	0.000	0.8482	0.000
80	0.3118	0.006	-0.0934	0.517	0.5326	0.000	0.5185	0.000
81	0.6501	0.000	-0.0939	0.039	0.6437	0.000	0.6505	0.000
85	0.9748	0.000	-0.0750	0.372	0.9733	0.000	0.9736	0.000
89	0.8061	0.000	-0.1886	0.002	0.7816	0.000	0.7887	0.000

図表 A1-1-3-3 Cochrane-Orcutt の推定結果： Model 3, 経常利益／売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.7319	0.000	-0.0500	0.714	0.7509	0.000	0.7479	0.000
6	0.8805	0.000	-0.4448	0.000	0.8083	0.000	0.8354	0.000
8	0.7848	0.000	-0.1213	0.156	0.7634	0.000	0.7699	0.000
10	0.8033	0.000	-0.3237	0.000	0.7676	0.000	0.7780	0.000
15	0.8439	0.000	-0.1756	0.006	0.8074	0.000	0.8170	0.000
18	0.8722	0.000	-0.0754	0.072	0.8677	0.000	0.8691	0.000
20	0.8518	0.000	-0.2585	0.001	0.8255	0.000	0.8345	0.000
21	0.8909	0.000	-0.0518	0.534	0.8855	0.000	0.8861	0.000
22	0.5620	0.000	-0.1117	0.392	0.6026	0.000	0.5957	0.000
24	0.8162	0.000	-0.2194	0.000	0.8066	0.000	0.8157	0.000
25	0.8423	0.000	-0.4311	0.005	0.7907	0.000	0.8074	0.000
26	0.8728	0.000	-0.2141	0.000	0.8597	0.000	0.8646	0.000
27	0.8034	0.000	-0.2771	0.007	0.7734	0.000	0.7832	0.000
29	0.6776	0.000	-0.3451	0.002	0.5986	0.000	0.6297	0.000
30	0.6975	0.000	-0.0448	0.486	0.7083	0.000	0.7063	0.000
31	0.7103	0.000	0.0601	0.108	0.7319	0.000	0.7244	0.000
32	0.6668	0.000	-0.0404	0.343	0.6758	0.000	0.6738	0.000
33	0.8257	0.000	-0.1147	0.008	0.8107	0.000	0.8162	0.000
34	0.7042	0.000	-0.0334	0.424	0.7151	0.000	0.7131	0.000
35	0.7508	0.000	-0.1596	0.000	0.7331	0.000	0.7405	0.000
36	0.8018	0.000	-0.0254	0.282	0.8009	0.000	0.8014	0.000
37	0.6983	0.000	-0.3160	0.034	0.6568	0.000	0.6713	0.000
38	0.7345	0.000	-0.0802	0.257	0.7233	0.000	0.7279	0.000
39	0.8808	0.000	-0.1439	0.045	0.8615	0.000	0.8663	0.000
40	0.7427	0.000	-0.2384	0.000	0.7121	0.000	0.7264	0.000
49	0.8732	0.000	-0.0701	0.122	0.8691	0.000	0.8704	0.000
50	0.9468	0.000	-0.1703	0.506	0.9142	0.000	0.9264	0.000
59	0.8246	0.000	-0.1931	0.000	0.8000	0.000	0.8086	0.000
60	0.8389	0.000	-0.0552	0.226	0.8330	0.000	0.8350	0.000
61	0.8615	0.000	-0.1746	0.003	0.8558	0.000	0.8588	0.000
64	0.7149	0.000	-0.1613	0.088	0.6921	0.000	0.6995	0.000
69	0.8008	0.000	-0.0028	0.942	0.8027	0.000	0.8018	0.000
70	0.8249	0.000	-0.2069	0.075	0.8030	0.000	0.8075	0.000
71	0.8287	0.000	-0.1190	0.039	0.8230	0.000	0.8254	0.000
73	0.2954	0.029	-1.5255	0.116	0.1605	0.294	0.1610	0.292
74	0.6366	0.000	-0.2057	0.000	0.6102	0.000	0.6232	0.000
75	0.7483	0.000	-0.1521	0.002	0.7363	0.000	0.7408	0.000
76	0.9317	0.000	0.0298	0.649	0.9350	0.000	0.9324	0.000
77	1.0796	0.000	0.0214	0.907	1.0619	0.000	1.0632	0.000
79	0.7935	0.000	-0.2542	0.001	0.7702	0.000	0.7841	0.000
80	0.3227	0.002	-0.0829	0.549	0.5425	0.000	0.5268	0.000
81	0.6653	0.000	-0.0596	0.132	0.6606	0.000	0.6659	0.000
85	0.9037	0.000	-0.1857	0.452	0.8919	0.000	0.8929	0.000
89	0.7738	0.000	-0.2905	0.000	0.7255	0.000	0.7427	0.000

図表 A1-1-3-4 Cochrane-Orcutt の推定結果： Model 3, 税引前利益／売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.7389	0.000	-0.5156	0.000	0.6542	0.000	0.7115	0.000
6	0.8128	0.000	-0.5054	0.000	0.7312	0.000	0.7763	0.000
8	0.8300	0.000	-0.0806	0.414	0.8024	0.000	0.8102	0.000
10	0.7535	0.000	-0.3783	0.000	0.6850	0.000	0.7044	0.000
15	0.6406	0.000	-0.3680	0.000	0.4961	0.000	0.5363	0.000
18	0.7544	0.000	-0.3946	0.000	0.6670	0.000	0.6934	0.000
20	0.7095	0.000	-0.4468	0.000	0.6026	0.000	0.6433	0.000
21	0.7117	0.000	-0.5300	0.000	0.5274	0.000	0.5916	0.000
22	0.2190	0.000	-0.3418	0.000	0.0958	0.155	0.2832	0.000
24	0.7970	0.000	-0.3052	0.004	0.6843	0.000	0.7169	0.000
25	0.7581	0.000	-0.5292	0.000	0.6675	0.000	0.7196	0.000
26	0.8387	0.000	-0.3700	0.000	0.7994	0.000	0.8153	0.000
27	0.6638	0.000	-0.2503	0.035	0.4844	0.000	0.4946	0.000
29	0.6027	0.000	-0.3982	0.000	0.4670	0.000	0.4885	0.000
30	0.6718	0.000	-0.2934	0.000	0.6102	0.000	0.6306	0.000
31	0.7368	0.000	-0.2631	0.000	0.6635	0.000	0.6861	0.000
32	0.5470	0.000	-0.2363	0.007	0.4810	0.000	0.4928	0.000
33	0.7741	0.000	-0.4277	0.000	0.7163	0.000	0.7528	0.000
34	0.6742	0.000	-0.2802	0.000	0.5863	0.000	0.6052	0.000
35	0.6748	0.000	-0.1959	0.000	0.6291	0.000	0.6421	0.000
36	0.6947	0.000	-0.1878	0.003	0.6467	0.000	0.6607	0.000
37	0.7055	0.000	-0.4101	0.000	0.6180	0.000	0.6509	0.000
38	0.6522	0.000	-0.2271	0.003	0.5905	0.000	0.6145	0.000
39	0.7894	0.000	-0.3564	0.000	0.7046	0.000	0.7358	0.000
40	0.6755	0.000	-0.2500	0.000	0.6004	0.000	0.6249	0.000
49	0.8346	0.000	-0.1995	0.000	0.7923	0.000	0.8040	0.000
50	0.0965	0.521	-0.5831	0.000	0.1787	0.237	0.1180	0.433
59	0.6954	0.000	-0.3934	0.000	0.5650	0.000	0.6108	0.000
60	0.6350	0.000	-0.2614	0.000	0.5482	0.000	0.5785	0.000
61	0.6262	0.000	-0.3876	0.000	0.5800	0.000	0.6157	0.000
64	0.6141	0.000	-0.2820	0.000	0.5321	0.000	0.5472	0.000
69	0.7150	0.000	-0.3498	0.000	0.6555	0.000	0.6761	0.000
70	0.7827	0.000	-0.1238	0.290	0.7643	0.000	0.7672	0.000
71	0.7078	0.000	-0.3631	0.038	0.6144	0.000	0.6359	0.000
73	-0.3757	0.000	-0.6976	0.000	0.0939	0.038	-0.0839	0.030
74	0.6262	0.000	-0.3549	0.000	0.5476	0.000	0.5900	0.000
75	0.6051	0.000	-0.3714	0.000	0.5187	0.000	0.5623	0.000
76	0.7748	0.000	-0.3090	0.042	0.7161	0.000	0.7872	0.000
77	0.8554	0.000	-0.2359	0.095	0.7542	0.000	0.7640	0.000
79	0.6952	0.000	-0.4566	0.000	0.5750	0.000	0.6291	0.000
80	0.1612	0.373	-0.4038	0.167	0.1973	0.274	0.1936	0.283
81	0.6557	0.000	-0.1609	0.000	0.6407	0.000	0.6500	0.000
85	1.0227	0.000	-0.1747	0.612	0.9828	0.000	0.9863	0.000
89	0.6953	0.000	-0.4581	0.000	0.5413	0.000	0.6142	0.000

図表 A1-1-3-5 Cochrane-Orcutt の推定結果： Model 3, 当期純利益／売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.6997	0.000	-0.5003	0.000	0.6003	0.000	0.6653	0.000
6	0.8467	0.000	-0.5067	0.000	0.7507	0.000	0.7982	0.000
8	0.8183	0.000	-0.0377	0.731	0.7913	0.000	0.7979	0.000
10	0.6666	0.000	-0.3536	0.000	0.5758	0.000	0.5960	0.000
15	0.5483	0.000	-0.3792	0.000	0.3543	0.000	0.3756	0.000
18	0.6242	0.000	-0.3840	0.000	0.4694	0.000	0.5002	0.000
20	0.6058	0.000	-0.4450	0.000	0.4312	0.000	0.4952	0.000
21	0.6494	0.000	-0.5467	0.000	0.3699	0.001	0.4586	0.000
22	0.0184	0.696	-0.3062	0.000	0.0318	0.498	-0.0151	0.752
24	0.8116	0.000	-0.3263	0.005	0.6296	0.000	0.6745	0.000
25	0.7308	0.000	-0.5836	0.000	0.5724	0.000	0.6536	0.000
26	0.7689	0.000	-0.4117	0.000	0.6947	0.000	0.7231	0.000
27	0.5191	0.000	-0.2401	0.055	0.3330	0.016	0.3368	0.015
29	0.5560	0.000	-0.4076	0.000	0.4154	0.000	0.4294	0.000
30	0.5825	0.000	-0.3176	0.000	0.4881	0.000	0.5114	0.000
31	0.6803	0.000	-0.2528	0.000	0.5704	0.000	0.5963	0.000
32	0.4557	0.000	-0.2591	0.002	0.4001	0.000	0.4073	0.000
33	0.7107	0.000	-0.4466	0.000	0.6254	0.000	0.6810	0.000
34	0.5804	0.000	-0.2889	0.000	0.4636	0.000	0.4795	0.000
35	0.5700	0.000	-0.2051	0.000	0.5135	0.000	0.5257	0.000
36	0.6112	0.000	-0.1536	0.030	0.5562	0.000	0.5666	0.000
37	0.6303	0.000	-0.4232	0.000	0.5097	0.000	0.5536	0.000
38	0.5828	0.000	-0.1909	0.029	0.5259	0.000	0.5435	0.000
39	0.7449	0.000	-0.3596	0.000	0.6176	0.000	0.6585	0.000
40	0.5930	0.000	-0.2503	0.000	0.4969	0.000	0.5186	0.000
49	0.7994	0.000	-0.2267	0.000	0.7412	0.000	0.7562	0.000
50	0.0911	0.560	-0.5895	0.000	0.1679	0.283	0.1206	0.440
59	0.6320	0.000	-0.4073	0.000	0.4626	0.000	0.5115	0.000
60	0.5431	0.000	-0.2711	0.000	0.4516	0.000	0.4763	0.000
61	0.5678	0.000	-0.4025	0.000	0.5073	0.000	0.5505	0.000
64	0.5178	0.000	-0.3101	0.000	0.4104	0.000	0.4252	0.000
69	0.6008	0.000	-0.3571	0.000	0.5025	0.000	0.5274	0.000
70	0.6488	0.000	-0.0650	0.651	0.6440	0.000	0.6444	0.000
71	0.6003	0.000	-0.3931	0.039	0.4620	0.002	0.4870	0.001
73	-0.4460	0.000	-0.7492	0.000	0.0208	0.340	-0.1337	0.000
74	0.5888	0.000	-0.3669	0.000	0.4963	0.000	0.5426	0.000
75	0.5892	0.000	-0.3662	0.000	0.4986	0.000	0.5424	0.000
76	0.6941	0.000	-0.2991	0.046	0.6158	0.000	0.7090	0.000
77	0.6840	0.000	-0.2139	0.114	0.5680	0.007	0.5734	0.006
79	0.6722	0.000	-0.4544	0.000	0.5410	0.000	0.5984	0.000
80	0.3107	0.188	-0.3503	0.198	0.3281	0.163	0.3253	0.166
81	0.6191	0.000	-0.1633	0.000	0.6042	0.000	0.6150	0.000
85	1.0743	0.001	-0.0787	0.837	1.0370	0.002	1.0403	0.002
89	0.6661	0.000	-0.4610	0.000	0.4783	0.000	0.5553	0.000

図表 A1-2-1-1 Cochrane-Orcutt の推定結果： Model 4, 売上総利益／前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.0476	0.269	-1.0533	0.000	-0.0335	0.343	-0.0365	0.331
6	-0.0707	0.202	-1.2379	0.000	-0.0634	0.215	-0.0636	0.215
8	-0.1289	0.029	-1.4368	0.000	-0.1389	0.025	-0.1383	0.025
10	-0.0381	0.391	-0.7905	0.000	-0.0270	0.455	-0.0270	0.455
15	-0.0543	0.000	-1.0289	0.000	-0.0669	0.000	-0.0669	0.000
18	-0.0097	0.584	-0.1031	0.017	-0.0115	0.589	-0.0115	0.589
20	-0.0970	0.000	-1.3379	0.000	-0.1018	0.000	-0.0998	0.000
21	-0.0315	0.063	-0.0753	0.013	-0.0320	0.062	-0.0319	0.062
22	-0.0735	0.033	-1.4374	0.000	-0.0792	0.032	-0.0779	0.032
24	-0.1092	0.000	-0.2202	0.000	-0.1186	0.000	-0.1152	0.000
25	-0.0594	0.000	-1.2766	0.000	-0.0627	0.000	-0.0610	0.000
26	-0.0353	0.000	-0.1087	0.000	-0.0381	0.000	-0.0379	0.000
27	-0.0293	0.048	-0.1300	0.000	-0.0301	0.047	-0.0298	0.048
29	-0.0762	0.315	-1.2369	0.000	-0.0778	0.307	-0.0776	0.308
30	-0.1079	0.000	-1.0435	0.000	-0.1086	0.000	-0.1084	0.000
31	-0.1808	0.000	-1.0386	0.000	-0.1820	0.000	-0.1819	0.000
32	-2.7398	0.304	-3.1325	0.310	-4.0996	0.307	-4.0996	0.307
33	-0.0847	0.000	-1.2858	0.000	-0.0914	0.000	-0.0914	0.000
34	-0.1436	0.000	-1.1418	0.000	-0.1563	0.000	-0.1558	0.000
35	-0.1182	0.000	-1.1018	0.000	-0.1263	0.000	-0.1261	0.000
36	-0.1384	0.000	-1.1637	0.000	-0.1373	0.000	-0.1373	0.000
37	-0.0633	0.001	-1.2781	0.000	-0.0682	0.001	-0.0670	0.001
38	-0.1903	0.000	-1.5316	0.000	-0.2197	0.000	-0.2180	0.000
39	-0.0592	0.000	-1.2126	0.000	-0.0627	0.000	-0.0622	0.000
40	-0.0446	0.000	-1.2425	0.000	-0.0499	0.000	-0.0499	0.000
49	-0.0318	0.000	-1.1470	0.000	-0.0361	0.000	-0.0361	0.000
50	-0.0369	0.177	-0.9477	0.000	-0.0404	0.190	-0.0402	0.190
59	-0.0751	0.006	-0.4069	0.000	-0.0915	0.007	-0.0915	0.007
60	-0.1770	0.009	-0.9700	0.000	-0.1246	0.007	-0.1249	0.007
61	-0.0550	0.000	-1.2473	0.000	-0.0677	0.000	-0.0676	0.000
64	-0.0885	0.068	-1.2462	0.000	-0.0940	0.063	-0.0929	0.064
69	-0.0823	0.000	-1.1386	0.000	-0.0793	0.000	-0.0793	0.000
70	-0.0872	0.008	-1.3862	0.000	-0.1256	0.001	-0.1180	0.006
71	-0.0573	0.000	-0.0879	0.000	-0.0500	0.000	-0.0568	0.000
73	-0.0784	0.057	-1.0241	0.000	-0.0773	0.058	-0.0772	0.058
74	-0.0475	0.035	-0.2928	0.000	-0.0504	0.033	-0.0504	0.033
75	-0.0135	0.238	-0.1896	0.000	-0.0158	0.214	-0.0157	0.216
76	-0.0727	0.000	-1.2550	0.000	-0.0865	0.000	-0.0861	0.000
77	0.0505	0.811	0.0511	0.802	0.0376	0.673	0.0377	0.673
79	-0.0523	0.002	-1.2083	0.000	-0.0733	0.003	-0.0737	0.003
80	0.0006	0.991	-1.0553	0.003	0.0006	0.991	0.0006	0.991
81	-0.0596	0.000	-1.1125	0.000	-0.0713	0.000	-0.0718	0.000
85	-0.0942	0.033	-1.1919	0.000	-0.1012	0.033	-0.1013	0.033
89	-0.0618	0.000	-1.1620	0.000	-0.0726	0.000	-0.0727	0.000

図表 A1-2-1-2 Cochrane-Orcutt の推定結果： Model 4, 営業利益/前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.1634	0.024	-1.0613	0.000	-0.1486	0.026	-0.1491	0.026
6	-0.1559	0.001	-1.4348	0.000	-0.1762	0.000	-0.1748	0.000
8	-0.2151	0.125	-1.5648	0.000	-0.2365	0.105	-0.2354	0.106
10	-0.0132	0.793	-0.7740	0.000	-0.0084	0.842	-0.0084	0.842
15	-0.2019	0.000	-1.0623	0.000	-0.2187	0.000	-0.2187	0.000
18	-0.1928	0.000	-1.2251	0.000	-0.1997	0.000	-0.1992	0.000
20	-0.2345	0.000	-1.4514	0.000	-0.2423	0.000	-0.2392	0.000
21	-0.1527	0.000	-1.2545	0.000	-0.1596	0.000	-0.1590	0.000
22	-0.3730	0.000	-1.5438	0.000	-0.3796	0.000	-0.3788	0.000
24	-0.2525	0.000	-1.4465	0.000	-0.2654	0.000	-0.2636	0.000
25	-0.1666	0.000	-1.2540	0.000	-0.1783	0.000	-0.1770	0.000
26	-0.1654	0.000	-1.0901	0.000	-0.1695	0.000	-0.1690	0.000
27	-0.3188	0.000	-1.1306	0.000	-0.3169	0.000	-0.3169	0.000
29	-0.3743	0.000	-1.2472	0.000	-0.3524	0.000	-0.3536	0.000
30	-0.2609	0.000	-1.0758	0.000	-0.2471	0.000	-0.2487	0.000
31	-0.3546	0.000	-1.0139	0.000	-0.3297	0.000	-0.3303	0.000
32	-1.2158	0.221	-1.3463	0.058	-1.6666	0.217	-1.6666	0.217
33	-0.2437	0.000	-1.2733	0.000	-0.2444	0.000	-0.2443	0.000
34	-0.3172	0.000	-0.9745	0.000	-0.2734	0.000	-0.2732	0.000
35	-0.2878	0.000	-1.1421	0.000	-0.2881	0.000	-0.2880	0.000
36	-0.2081	0.000	-1.1252	0.000	-0.2167	0.000	-0.2161	0.000
37	-0.2091	0.000	-1.1782	0.000	-0.2164	0.000	-0.2161	0.000
38	-0.2980	0.000	-1.4262	0.000	-0.3248	0.000	-0.3243	0.000
39	-0.2438	0.000	-1.1354	0.000	-0.2457	0.000	-0.2456	0.000
40	-0.2278	0.000	-1.1505	0.000	-0.2332	0.000	-0.2332	0.000
49	-0.1592	0.000	-1.1303	0.000	-0.1685	0.000	-0.1684	0.000
50	-0.1905	0.003	-1.1611	0.000	-0.1886	0.003	-0.1887	0.003
59	-0.1530	0.000	-0.6161	0.000	-0.1528	0.000	-0.1528	0.000
60	-0.2377	0.000	-1.1040	0.000	-0.2335	0.000	-0.2335	0.000
61	-0.0718	0.005	-1.1365	0.000	-0.0800	0.003	-0.0776	0.004
64	-0.0700	0.184	-1.2014	0.000	-0.0803	0.150	-0.0791	0.154
69	-0.1750	0.000	-1.0609	0.000	-0.2066	0.000	-0.2072	0.000
70	-0.1636	0.008	-1.3412	0.000	-0.2212	0.010	-0.2215	0.010
71	-0.1284	0.000	-1.0070	0.000	-0.1049	0.000	-0.1078	0.000
73	-0.9418	0.001	-1.0171	0.003	-0.3184	0.001	-0.3055	0.000
74	-0.2371	0.000	-1.0126	0.000	-0.2399	0.000	-0.2399	0.000
75	-0.1649	0.000	-1.0384	0.000	-0.2046	0.000	-0.2077	0.000
76	-0.1411	0.000	-0.9672	0.000	-0.1517	0.000	-0.1511	0.000
77	-0.1656	0.012	-1.2706	0.000	-0.2154	0.014	-0.2157	0.014
79	-0.0982	0.000	-1.1845	0.000	-0.1146	0.000	-0.1146	0.000
80	-0.1989	0.359	-1.0761	0.000	-0.1817	0.373	-0.1820	0.373
81	-0.1787	0.000	-1.0433	0.000	-0.2434	0.000	-0.1912	0.000
85	-0.1105	0.065	-1.2257	0.000	-0.1169	0.065	-0.1169	0.065
89	-0.2132	0.000	-1.2809	0.000	-0.2128	0.000	-0.2128	0.000

図表 A1-2-1-3 Cochrane-Orcutt の推定結果： Model 4, 経常利益／前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.1434	0.014	-0.9876	0.000	-0.1844	0.019	-0.1900	0.019
6	-0.1583	0.189	-1.5908	0.000	-0.2083	0.143	-0.2058	0.145
8	-0.1448	0.236	-1.5761	0.000	-0.1617	0.205	-0.1605	0.207
10	-0.0264	0.589	-1.0334	0.000	-0.0278	0.583	-0.0277	0.583
15	-0.1755	0.000	-1.0511	0.000	-0.1909	0.000	-0.1908	0.000
18	-0.1954	0.000	-1.2300	0.000	-0.2016	0.000	-0.2010	0.000
20	-0.2004	0.000	-1.4444	0.000	-0.2085	0.000	-0.2046	0.000
21	-0.1505	0.000	-1.2323	0.000	-0.1586	0.000	-0.1583	0.000
22	-0.3577	0.000	-1.5377	0.000	-0.3573	0.000	-0.3574	0.000
24	-0.2239	0.000	-1.4527	0.000	-0.2401	0.000	-0.2377	0.000
25	-0.1471	0.000	-1.2580	0.000	-0.1563	0.000	-0.1559	0.000
26	-0.1544	0.000	-1.0986	0.000	-0.1599	0.000	-0.1595	0.000
27	-0.2643	0.000	-1.1071	0.000	-0.2746	0.000	-0.2745	0.000
29	-0.3741	0.000	-1.2108	0.000	-0.3605	0.000	-0.3615	0.000
30	-0.2562	0.000	-1.0886	0.000	-0.2448	0.000	-0.2458	0.000
31	-0.3282	0.000	-1.0589	0.000	-0.3084	0.000	-0.3091	0.000
32	-0.8492	0.194	-0.6891	0.126	-1.1168	0.184	-1.1168	0.184
33	-0.2238	0.000	-1.2600	0.000	-0.2259	0.000	-0.2256	0.000
34	-0.2783	0.000	-0.9845	0.000	-0.2679	0.000	-0.2690	0.000
35	-0.2631	0.000	-1.1377	0.000	-0.2654	0.000	-0.2653	0.000
36	-0.1999	0.000	-1.1259	0.000	-0.2080	0.000	-0.2076	0.000
37	-0.1738	0.000	-1.1623	0.000	-0.1830	0.000	-0.1828	0.000
38	-0.3351	0.000	-1.3664	0.000	-0.3306	0.000	-0.3307	0.000
39	-0.2061	0.000	-1.0668	0.000	-0.2345	0.000	-0.2348	0.000
40	-0.2273	0.000	-1.1836	0.000	-0.2360	0.000	-0.2360	0.000
49	-0.1448	0.000	-1.1606	0.000	-0.1529	0.000	-0.1528	0.000
50	-0.2067	0.008	-1.1271	0.000	-0.2006	0.008	-0.2008	0.008
59	-0.1537	0.000	-0.9540	0.000	-0.1604	0.000	-0.1603	0.000
60	-0.2235	0.000	-1.1047	0.000	-0.2210	0.000	-0.2210	0.000
61	-0.0770	0.003	-1.1502	0.000	-0.0870	0.003	-0.0869	0.003
64	-0.0893	0.070	-1.2859	0.000	-0.1025	0.053	-0.1009	0.055
69	-0.1781	0.000	-1.0428	0.000	-0.2075	0.000	-0.2077	0.000
70	-0.2372	0.014	-1.3717	0.000	-0.2368	0.015	-0.2369	0.015
71	-0.1382	0.000	-0.9950	0.000	-0.1123	0.000	-0.1131	0.000
73	-0.3947	0.000	-1.1891	0.001	-0.3413	0.000	-0.3376	0.000
74	-0.2193	0.000	-1.0297	0.000	-0.2241	0.000	-0.2240	0.000
75	-0.2568	0.000	-1.0588	0.000	-0.2073	0.000	-0.2092	0.000
76	-0.1526	0.000	-1.0504	0.000	-0.1510	0.000	-0.1510	0.000
77	-0.1503	0.012	-1.2671	0.000	-0.2171	0.016	-0.2177	0.016
79	-0.1329	0.000	-1.1901	0.000	-0.1329	0.000	-0.1332	0.000
80	-0.1971	0.368	-0.9882	0.000	-0.1790	0.379	-0.1792	0.379
81	-0.1728	0.000	-1.0167	0.000	-0.2407	0.000	-0.1877	0.000
85	-0.1276	0.004	-1.6617	0.000	-0.1472	0.004	-0.1477	0.004
89	-0.2523	0.000	-1.2794	0.000	-0.2268	0.000	-0.2270	0.000

図表 A1-2-1-4 Cochrane-Orcutt の推定結果： Model 4, 税引前利益／前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.1893	0.036	-1.3070	0.000	-0.1752	0.040	-0.1764	0.040
6	-0.3700	0.002	-1.6075	0.000	-0.4430	0.001	-0.4407	0.001
8	-0.0751	0.634	-1.5723	0.000	-0.0926	0.578	-0.0916	0.581
10	-0.5758	0.227	-1.2382	0.017	-0.5820	0.226	-0.5820	0.226
15	-0.3246	0.000	-1.3774	0.000	-0.4035	0.000	-0.4030	0.000
18	-0.2607	0.000	-1.4139	0.000	-0.2878	0.000	-0.2843	0.000
20	-0.3445	0.000	-1.5116	0.000	-0.4009	0.000	-0.3983	0.000
21	-0.2663	0.000	-1.7666	0.000	-0.3313	0.000	-0.3275	0.000
22	-0.5798	0.000	-1.8045	0.000	-0.6797	0.000	-0.6726	0.000
24	-0.2366	0.000	-1.4648	0.000	-0.2793	0.000	-0.2773	0.000
25	-0.1910	0.000	-1.5926	0.000	-0.2292	0.000	-0.2257	0.000
26	-0.1769	0.000	-1.2310	0.000	-0.1991	0.000	-0.1984	0.000
27	-0.2152	0.002	-1.2881	0.000	-0.2720	0.001	-0.2707	0.001
29	-0.4288	0.000	-1.5147	0.000	-0.4344	0.000	-0.4341	0.000
30	-0.2649	0.000	-1.4191	0.000	-0.2954	0.000	-0.2926	0.000
31	-0.3384	0.000	-1.2797	0.000	-0.3659	0.000	-0.3647	0.000
32	-2.3529	0.185	-2.7648	0.091	-2.1055	0.198	-2.1056	0.198
33	-0.2757	0.000	-1.4677	0.000	-0.3119	0.000	-0.3102	0.000
34	-0.3260	0.000	-1.2387	0.000	-0.3522	0.000	-0.3515	0.000
35	-0.3206	0.000	-1.2660	0.000	-0.3500	0.000	-0.3492	0.000
36	-0.2864	0.000	-1.3703	0.000	-0.3180	0.000	-0.3144	0.000
37	-0.2412	0.000	-1.3364	0.000	-0.2661	0.000	-0.2651	0.000
38	-0.3168	0.001	-1.4505	0.000	-0.3560	0.000	-0.3555	0.000
39	-0.3034	0.000	-1.3218	0.000	-0.3393	0.000	-0.3378	0.000
40	-0.2850	0.000	-1.3924	0.000	-0.3196	0.000	-0.3196	0.000
49	-0.2342	0.000	-1.4252	0.000	-0.2788	0.000	-0.2774	0.000
50	-0.1912	0.276	-1.3721	0.000	-0.2141	0.265	-0.2140	0.265
59	-0.3459	0.000	-1.4233	0.000	-0.3692	0.000	-0.3687	0.000
60	-0.2802	0.000	-1.2964	0.000	-0.2978	0.000	-0.2972	0.000
61	-0.2540	0.000	-1.3676	0.000	-0.3395	0.000	-0.3390	0.000
64	-0.3119	0.117	-1.2632	0.006	-0.3772	0.108	-0.3766	0.108
69	-0.2599	0.000	-0.9480	0.000	-0.3273	0.000	-0.3275	0.000
70	-0.2026	0.158	-0.9822	0.000	-0.1850	0.172	-0.1852	0.172
71	-0.1749	0.002	-1.4551	0.000	-0.1945	0.002	-0.1922	0.002
73	-0.2995	0.000	-1.4096	0.000	-0.4089	0.000	-0.4023	0.000
74	-0.2602	0.000	-1.0540	0.000	-0.2511	0.000	-0.2513	0.000
75	-0.4257	0.000	-1.3441	0.000	-0.4349	0.000	-0.4347	0.000
76	-0.1382	0.014	-1.3284	0.000	-0.1581	0.014	-0.1576	0.014
77	-0.0520	0.764	-1.0979	0.000	-0.0606	0.745	-0.0599	0.747
79	-0.2353	0.000	-1.2858	0.000	-0.3089	0.000	-0.3090	0.000
80	-0.3075	0.281	-1.3209	0.000	-0.3384	0.263	-0.3377	0.264
81	-0.3141	0.005	-1.3739	0.009	-0.4379	0.004	-0.4375	0.004
85	-0.1229	0.024	-1.7851	0.000	-0.1517	0.020	-0.1531	0.019
89	-0.2463	0.000	-1.4772	0.000	-0.2766	0.000	-0.2760	0.000

図表 A1-2-1-5 Cochrane-Orcutt の推定結果： Model 4, 当期純利益／前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.2176	0.068	-1.3249	0.000	-0.2074	0.074	-0.2082	0.073
6	-0.4072	0.005	-1.7326	0.000	-0.4970	0.002	-0.4938	0.002
8	-0.0287	0.879	-1.4114	0.000	-0.0434	0.825	-0.0426	0.828
10	-0.7920	0.143	-1.5030	0.000	-0.9047	0.125	-0.9047	0.125
15	-0.4921	0.000	-1.4856	0.000	-0.5598	0.000	-0.5596	0.000
18	-0.3759	0.000	-1.3830	0.000	-0.4120	0.000	-0.4093	0.000
20	-0.4577	0.000	-1.6260	0.000	-0.5363	0.000	-0.5329	0.000
21	-0.3364	0.000	-1.6326	0.000	-0.4278	0.000	-0.4261	0.000
22	-0.7290	0.000	-1.7582	0.000	-0.8160	0.000	-0.8143	0.000
24	-0.2928	0.001	-1.3984	0.000	-0.3566	0.001	-0.3557	0.001
25	-0.1709	0.000	-1.5970	0.000	-0.2228	0.000	-0.2186	0.000
26	-0.2533	0.000	-1.2909	0.000	-0.2876	0.000	-0.2867	0.000
27	-0.3008	0.018	-1.3759	0.000	-0.4005	0.004	-0.3989	0.004
29	-0.4869	0.000	-1.6412	0.000	-0.4883	0.000	-0.4883	0.000
30	-0.3613	0.000	-1.5336	0.000	-0.4095	0.000	-0.4063	0.000
31	-0.3949	0.000	-1.2900	0.000	-0.4335	0.000	-0.4320	0.000
32	-1.8351	0.091	-2.1885	0.020	-1.5921	0.112	-1.5922	0.112
33	-0.3525	0.000	-1.6366	0.000	-0.4122	0.000	-0.4119	0.000
34	-0.3844	0.000	-1.2768	0.000	-0.4295	0.000	-0.4286	0.000
35	-0.4367	0.000	-1.2907	0.000	-0.4657	0.000	-0.4655	0.000
36	-0.3994	0.000	-1.3451	0.000	-0.4329	0.000	-0.4306	0.000
37	-0.2987	0.000	-1.3284	0.000	-0.3392	0.000	-0.3390	0.000
38	-0.3647	0.005	-1.4366	0.000	-0.4080	0.003	-0.4074	0.003
39	-0.3842	0.000	-1.3570	0.000	-0.4338	0.000	-0.4321	0.000
40	-0.3851	0.000	-1.4177	0.000	-0.4205	0.000	-0.4205	0.000
49	-0.3295	0.000	-1.4511	0.000	-0.3950	0.000	-0.3935	0.000
50	-0.1622	0.511	-1.4356	0.000	-0.1954	0.474	-0.1952	0.474
59	-0.4464	0.000	-1.4861	0.000	-0.4676	0.000	-0.4673	0.000
60	0.6146	0.637	0.5138	0.709	0.4736	0.574	0.4736	0.574
61	-0.4190	0.000	-1.4313	0.000	-0.4568	0.000	-0.4548	0.000
64	-0.5350	0.128	-1.6169	0.014	-0.5970	0.122	-0.5966	0.122
69	-0.3732	0.000	-1.0502	0.000	-0.4635	0.000	-0.4636	0.000
70	-0.1424	0.570	-0.8416	0.000	-0.1129	0.637	-0.1131	0.636
71	-0.2692	0.007	-1.6501	0.000	-0.3038	0.006	-0.2998	0.006
73	-0.4520	0.000	-1.6097	0.000	-0.4548	0.000	-0.4550	0.000
74	-0.3659	0.000	-1.0935	0.000	-0.3326	0.000	-0.3327	0.000
75	-0.5262	0.000	-1.4126	0.000	-0.5100	0.000	-0.5102	0.000
76	-0.1513	0.027	-1.3418	0.000	-0.1730	0.026	-0.1728	0.026
77	0.0551	0.845	-0.8288	0.014	0.0868	0.715	0.0869	0.717
79	-0.3330	0.000	-1.3270	0.000	-0.4335	0.000	-0.4338	0.000
80	-0.2822	0.319	-1.2777	0.000	-0.3025	0.306	-0.3021	0.307
81	-0.3291	0.000	-1.4677	0.000	-0.4917	0.000	-0.4920	0.000
85	-0.1462	0.050	-1.9131	0.000	-0.1918	0.027	-0.1937	0.027
89	-0.3469	0.000	-1.4935	0.000	-0.3574	0.000	-0.3572	0.000

図表 A1-2-2-1 Cochrane-Orcutt の推定結果： Model 4, 売上総利益／前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.1731	0.365	-0.6836	0.364	0.1589	0.351	0.1589	0.351
6	0.2607	0.608	-0.5629	0.458	0.2472	0.605	0.2476	0.605
8	-0.2041	0.101	-1.3301	0.000	-0.2023	0.101	-0.2023	0.101
10	-0.0980	0.005	-0.1742	0.007	-0.0720	0.007	-0.0728	0.007
15	0.0046	0.916	-0.4126	0.000	0.0150	0.769	0.0150	0.769
18	1.9097	0.138	1.9643	0.181	0.8986	0.063	0.8987	0.063
20	0.2798	0.134	0.2010	0.529	0.2128	0.106	0.2123	0.106
21	0.2567	0.780	0.2629	0.731	0.0642	0.689	0.0643	0.688
22	7.4499	0.057	7.9112	0.116	6.2022	0.023	6.2751	0.022
24	0.1483	0.288	-0.9730	0.017	0.1611	0.319	0.1612	0.318
25	-0.0324	0.517	-0.1687	0.125	-0.0322	0.518	-0.0322	0.518
26	0.0129	0.803	-0.5872	0.001	0.0132	0.797	0.0132	0.797
27	-0.0729	0.003	-1.0837	0.000	-0.0724	0.003	-0.0725	0.003
29	0.0283	0.724	-1.2138	0.000	0.0575	0.464	0.0140	0.862
30	22.5002	0.271	22.3871	0.271	8.1251	0.246	8.1360	0.246
31	-0.9747	0.000	-0.9852	0.000	-0.0884	0.531	-0.0884	0.531
32	-0.1257	0.740	-0.3534	0.338	-0.1122	0.790	-0.1122	0.790
33	0.0190	0.846	-0.2588	0.141	0.0144	0.847	0.0144	0.847
34	-0.0178	0.887	-0.3337	0.064	-0.0189	0.892	-0.0189	0.892
35	0.0841	0.572	-0.6419	0.180	0.0836	0.573	0.0836	0.573
36	0.2898	0.354	-0.4255	0.062	0.3990	0.399	0.3991	0.399
37	0.0151	0.862	-0.2728	0.126	0.0168	0.859	0.0168	0.860
38	-0.1346	0.588	-1.3174	0.040	-0.1437	0.484	-0.1415	0.502
39	-0.0472	0.477	-1.0527	0.000	-0.0563	0.521	-0.0564	0.521
40	0.6280	0.090	0.9389	0.087	0.7327	0.108	0.7328	0.108
49	1.5645	0.120	0.9337	0.445	0.6608	0.035	0.6608	0.035
50	0.0583	0.706	-1.1921	0.003	0.0582	0.703	0.0582	0.703
59	-0.0510	0.335	-0.1919	0.178	-0.0560	0.302	-0.0560	0.302
60	0.4335	0.378	0.1216	0.864	0.4757	0.378	0.4745	0.378
61	0.0400	0.871	-0.0354	0.918	0.0261	0.777	0.0261	0.777
64	0.0111	0.948	-0.3393	0.351	0.0078	0.960	0.0078	0.960
69	0.0965	0.233	-1.0213	0.000	0.1180	0.251	0.1186	0.250
70	-0.2215	0.000	-1.2674	0.000	-0.2357	0.000	-0.2344	0.000
71	0.2242	0.525	0.2188	0.644	0.1244	0.432	0.1244	0.432
73	-0.2417	0.000	-0.8714	0.000	-0.2621	0.000	-0.2642	0.000
74	-0.0422	0.582	-1.1794	0.000	-0.0462	0.567	-0.0461	0.567
75	0.9011	0.201	0.0656	0.904	0.4332	0.152	0.4332	0.152
76	-0.0501	0.401	-0.9471	0.000	-0.0461	0.400	-0.0461	0.400
77	-0.1073	0.000	-0.8916	0.000	-0.1243	0.000	-0.1191	0.000
79	0.9340	0.106	1.2841	0.071	1.5770	0.137	1.5775	0.137
80	-0.0941	0.171	-0.9045	0.000	-0.0862	0.179	-0.0868	0.178
81	0.8919	0.101	0.8716	0.066	0.2401	0.120	0.2377	0.123
85	-0.0102	0.745	-0.0188	0.829	-0.0102	0.780	-0.0102	0.780
89	-0.0870	0.007	-1.2750	0.000	-0.0967	0.008	-0.0966	0.008

図表 A1-2-2-2 Cochrane-Orcutt の推定結果： Model 4, 営業利益／前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.6402	0.056	-1.5908	0.000	-0.8006	0.064	-0.8006	0.064
6	-0.1958	0.711	-1.9609	0.007	-0.1903	0.727	-0.1903	0.727
8	-0.8845	0.014	-0.8906	0.012	-0.2295	0.532	-0.2297	0.532
10	-1.0871	0.000	-1.0034	0.000	-0.2363	0.025	-0.2524	0.021
15	-0.2176	0.000	-1.3052	0.000	-0.2871	0.000	-0.2871	0.000
18	0.5722	0.655	0.6648	0.608	0.1428	0.825	0.1428	0.825
20	-0.0213	0.902	-0.2896	0.578	0.0301	0.907	0.0299	0.908
21	0.5561	0.510	-0.0091	0.990	0.2474	0.530	0.2471	0.530
22	-0.2704	0.067	2.2268	0.465	0.0829	0.873	0.0723	0.886
24	-0.1503	0.113	-1.3734	0.000	-0.1542	0.089	-0.1537	0.092
25	-0.0400	0.789	-0.4287	0.100	-0.0346	0.805	-0.0347	0.805
26	-0.2450	0.001	-0.7463	0.000	-0.2361	0.001	-0.2361	0.001
27	-0.2034	0.000	-1.3422	0.000	-0.2269	0.000	-0.2253	0.000
29	-0.1890	0.550	-0.5514	0.131	-0.1799	0.475	-0.1789	0.483
30	0.9171	0.638	0.9431	0.617	0.3753	0.632	0.3751	0.633
31	-0.4065	0.000	-1.2199	0.000	-0.4065	0.000	-0.4065	0.000
32	-0.5034	0.004	-1.4582	0.004	-0.7224	0.003	-0.7224	0.003
33	-0.0974	0.380	-0.6497	0.000	-0.0937	0.380	-0.0937	0.380
34	-0.3264	0.033	-1.0349	0.000	-0.3442	0.035	-0.3442	0.035
35	-0.2924	0.283	-0.6903	0.006	-0.1803	0.230	-0.1803	0.230
36	-0.2401	0.021	-0.9736	0.000	-0.2119	0.028	-0.2121	0.028
37	-0.1651	0.171	-0.7930	0.000	-0.1500	0.162	-0.1497	0.160
38	-0.0487	0.768	-0.7340	0.161	0.0635	0.868	0.0863	0.822
39	-0.2390	0.000	-1.2321	0.000	-0.2734	0.000	-0.2734	0.000
40	-0.0634	0.834	-0.5247	0.301	-0.0501	0.813	-0.0501	0.813
49	0.1472	0.350	-1.0920	0.000	0.1424	0.347	0.1424	0.347
50	-0.4103	0.000	-1.6056	0.000	-0.4402	0.000	-0.4344	0.000
59	-0.2467	0.366	-0.1295	0.334	-0.1627	0.117	-0.1626	0.117
60	-0.2291	0.000	-1.0313	0.000	-0.2291	0.000	-0.2291	0.000
61	-0.1404	0.006	-0.7734	0.000	-0.1285	0.002	-0.1285	0.002
64	0.2383	0.512	-0.0660	0.883	0.2426	0.514	0.2426	0.514
69	-0.1741	0.013	-0.9398	0.000	-0.1880	0.007	-0.1880	0.007
70	-0.2492	0.000	-1.3270	0.000	-0.2730	0.000	-0.2718	0.000
71	-0.2016	0.000	-0.9987	0.000	-0.2004	0.000	-0.2004	0.000
73	-0.4458	0.038	-0.6063	0.038	-0.2933	0.027	-0.2836	0.026
74	-0.0526	0.721	-0.7768	0.002	-0.0355	0.795	-0.0356	0.795
75	-0.1229	0.182	-0.8911	0.000	-0.1032	0.158	-0.1032	0.158
76	-0.3639	0.000	-1.1397	0.000	-0.3690	0.000	-0.3690	0.000
77	-0.4321	0.000	-1.2388	0.000	-0.4430	0.000	-0.4429	0.000
79	0.2218	0.554	-0.1140	0.854	0.1695	0.522	0.1693	0.522
80	-0.2539	0.117	-1.1206	0.000	-0.2065	0.140	-0.2066	0.140
81	0.1710	0.581	-0.7368	0.000	0.2763	0.581	0.2794	0.579
85	-0.0492	0.302	-0.3869	0.063	-0.0527	0.356	-0.0533	0.365
89	-0.1647	0.025	-1.2254	0.000	-0.2064	0.025	-0.2064	0.025

図表 A1-2-2-3 Cochrane-Orcutt の推定結果： Model 4, 経常利益/前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.8942	0.040	-1.7162	0.000	-0.9164	0.041	-0.9164	0.041
6	-1.6957	0.201	-1.9907	0.049	-1.4290	0.242	-1.4304	0.242
8	0.4508	0.182	-0.7600	0.037	0.4398	0.183	0.4398	0.183
10	-0.3714	0.049	-0.7040	0.003	-0.2371	0.049	-0.2370	0.049
15	-0.1790	0.089	-1.0834	0.000	-0.2129	0.095	-0.2129	0.095
18	0.4815	0.707	0.6024	0.669	0.0661	0.923	0.0661	0.923
20	0.0573	0.877	-0.1843	0.780	0.0942	0.838	0.0940	0.838
21	0.9446	0.313	-0.1357	0.846	0.6322	0.300	0.6321	0.300
22	2.7931	0.429	3.3864	0.395	0.9633	0.440	0.9713	0.440
24	-0.2461	0.000	-1.2770	0.000	-0.3219	0.000	-0.3219	0.000
25	0.0050	0.983	-0.3418	0.408	0.0080	0.971	0.0080	0.971
26	-0.2586	0.090	-0.6167	0.020	-0.2168	0.080	-0.2170	0.080
27	-0.2698	0.141	-1.1131	0.000	-0.2942	0.128	-0.2938	0.128
29	-0.0862	0.810	-0.5161	0.224	-0.0935	0.770	-0.0934	0.773
30	-0.2414	0.797	-0.0778	0.934	-0.1181	0.747	-0.1182	0.747
31	-0.3095	0.003	-0.9419	0.000	-0.2970	0.004	-0.2969	0.004
32	-0.7448	0.098	-1.2626	0.093	-0.7805	0.100	-0.7805	0.100
33	0.4003	0.289	0.0024	0.996	0.5184	0.320	0.5228	0.318
34	-0.1066	0.454	-0.8762	0.000	-0.1152	0.460	-0.1152	0.460
35	0.3287	0.496	-0.3832	0.286	0.2663	0.552	0.2663	0.553
36	-0.2103	0.284	-0.8336	0.000	-0.1690	0.291	-0.1692	0.291
37	-0.1907	0.096	-0.8712	0.000	-0.1789	0.096	-0.1789	0.098
38	-0.6504	0.003	0.3867	0.607	-0.7141	0.015	-0.7167	0.010
39	-0.2035	0.037	-1.1531	0.000	-0.2248	0.046	-0.2248	0.046
40	-0.0587	0.832	-0.5749	0.242	-0.0533	0.828	-0.0533	0.828
49	0.8577	0.048	-0.4726	0.219	0.8475	0.070	0.8475	0.070
50	-0.3306	0.002	-1.5072	0.000	-0.3459	0.001	-0.3438	0.001
59	0.8038	0.170	0.7500	0.224	0.4825	0.182	0.4822	0.182
60	-0.2213	0.000	-1.0273	0.000	-0.2187	0.000	-0.2187	0.000
61	0.0295	0.772	-0.6278	0.000	0.0279	0.761	0.0279	0.761
64	0.3754	0.452	-0.1659	0.722	0.4602	0.462	0.4598	0.462
69	-0.1682	0.284	-1.0222	0.000	-0.1767	0.274	-0.1767	0.274
70	-0.3653	0.000	-1.5619	0.000	-0.4117	0.000	-0.4082	0.000
71	-0.3232	0.019	-0.7847	0.000	-0.2449	0.015	-0.2449	0.015
73	-0.3716	0.031	-0.5391	0.097	-0.3358	0.025	-0.3263	0.023
74	0.1602	0.537	-0.3623	0.361	0.1517	0.511	0.1517	0.511
75	0.6234	0.002	-0.5256	0.001	0.5366	0.002	0.5366	0.002
76	-0.3134	0.037	-1.0878	0.000	-0.3043	0.037	-0.3043	0.037
77	-0.4164	0.000	-1.3010	0.000	-0.4738	0.000	-0.4739	0.000
79	0.9807	0.467	0.9215	0.510	0.4444	0.463	0.4442	0.463
80	-0.2383	0.115	-1.0323	0.000	-0.1977	0.128	-0.1978	0.128
81	0.6733	0.361	-0.2985	0.484	1.2223	0.351	1.2237	0.351
85	-0.0694	0.181	-0.7583	0.036	-0.0877	0.289	-0.0891	0.300
89	-0.1059	0.126	-1.1155	0.000	-0.1263	0.134	-0.1263	0.134

図表 A1-2-2-4 Cochrane-Orcutt の推定結果： Model 4, 税引前利益／前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.9317	0.060	-1.9304	0.000	-0.9116	0.060	-0.9116	0.060
6	-1.8506	0.181	-1.9408	0.032	-1.7187	0.187	-1.7224	0.187
8	-0.0110	0.970	-1.4420	0.000	-0.0107	0.971	-0.0108	0.971
10	-1.0857	0.000	-1.0145	0.000	-0.3945	0.040	-0.3956	0.040
15	0.0760	0.851	-1.1201	0.014	0.1081	0.822	0.1081	0.822
18	-0.9255	0.349	-0.8306	0.440	-0.8867	0.341	-0.8868	0.341
20	-0.3398	0.353	-0.9803	0.010	-0.4078	0.398	-0.4078	0.398
21	1.0300	0.363	-0.5854	0.431	1.1114	0.377	1.1113	0.377
22	4.7071	0.289	33.7670	0.258	18.4053	0.272	18.5125	0.272
24	-0.2632	0.309	-1.3506	0.000	-0.3711	0.235	-0.3711	0.236
25	-0.1871	0.430	-0.8433	0.046	-0.1811	0.431	-0.1812	0.431
26	-0.0232	0.921	-0.6945	0.011	-0.0303	0.906	-0.0303	0.906
27	-0.2553	0.148	-1.2276	0.000	-0.3084	0.115	-0.3075	0.116
29	0.9341	0.467	-0.1169	0.905	0.9387	0.466	0.9364	0.467
30	-0.5081	0.070	-1.5028	0.000	-0.8000	0.070	-0.8005	0.070
31	-0.9801	0.058	-1.3294	0.000	-0.9801	0.058	-0.9801	0.058
32	-1.6236	0.016	-2.3990	0.003	-1.7189	0.016	-1.7189	0.016
33	0.1867	0.471	-0.6043	0.058	0.2654	0.486	0.2665	0.486
34	-0.0036	0.993	-0.6369	0.096	-0.0013	0.997	-0.0013	0.997
35	0.2569	0.512	-1.0033	0.000	0.3253	0.566	0.3254	0.566
36	-0.3921	0.000	-1.0505	0.000	-0.3611	0.000	-0.3612	0.000
37	-0.1717	0.662	-0.5986	0.273	-0.1519	0.594	-0.1519	0.594
38	-0.4021	0.137	1.2630	0.352	-0.6161	0.045	-0.6057	0.045
39	-0.2611	0.055	-1.2634	0.000	-0.2895	0.054	-0.2895	0.054
40	0.0399	0.878	-0.7241	0.028	0.0399	0.878	0.0399	0.878
49	1.4307	0.063	0.0087	0.989	1.2658	0.035	1.2658	0.035
50	-0.6350	0.004	-1.8213	0.000	-0.7127	0.002	-0.7093	0.003
59	0.1886	0.809	-0.3217	0.733	0.2122	0.807	0.2122	0.807
60	-0.1469	0.388	-1.1032	0.000	-0.1554	0.391	-0.1554	0.391
61	0.1802	0.851	-0.0174	0.986	0.1249	0.790	0.1248	0.790
64	-0.0636	0.847	-0.5779	0.171	-0.0536	0.863	-0.0536	0.863
69	-0.0462	0.903	-0.9826	0.002	-0.0576	0.889	-0.0576	0.889
70	-0.3550	0.000	-1.4128	0.000	-0.3797	0.000	-0.3785	0.000
71	1.0625	0.523	0.8596	0.629	0.7573	0.469	0.7572	0.469
73	-0.5255	0.051	-0.9491	0.007	-0.5854	0.061	-0.6145	0.067
74	0.0928	0.805	-0.4429	0.310	0.0784	0.773	0.0783	0.773
75	0.0987	0.769	-1.3659	0.000	0.0987	0.768	0.0987	0.768
76	-0.2193	0.174	-1.2664	0.000	-0.2115	0.182	-0.2115	0.182
77	-0.3336	0.089	-1.0754	0.000	-0.3314	0.089	-0.3314	0.089
79	1.9133	0.265	1.1468	0.548	1.3850	0.164	1.3841	0.165
80	-0.3134	0.026	-1.3165	0.000	-0.2913	0.029	-0.2914	0.029
81	0.8210	0.391	-0.1761	0.824	1.3393	0.391	1.3409	0.391
85	-0.2495	0.135	-0.9239	0.000	-0.0769	0.580	-0.0655	0.631
89	-0.0507	0.666	-1.1541	0.000	-0.0602	0.678	-0.0602	0.678

図表 A1-2-2-5 Cochrane-Orcutt の推定結果： Model 4, 当期純利益／前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-1.3529	0.048	-2.0084	0.000	-1.2665	0.050	-1.2665	0.050
6	-2.6495	0.207	-2.2248	0.057	-2.5024	0.211	-2.5192	0.211
8	-0.1527	0.641	-1.6955	0.000	-0.1527	0.641	-0.1527	0.641
10	-0.2120	0.668	-0.9366	0.057	-0.2567	0.620	-0.2562	0.621
15	0.4016	0.605	-0.9938	0.099	0.5094	0.576	0.5094	0.576
18	-0.5403	0.613	-0.6791	0.633	-0.5630	0.621	-0.5630	0.621
20	-0.2920	0.557	-0.9461	0.042	-0.3416	0.607	-0.3416	0.607
21	1.8995	0.234	-0.0226	0.985	2.3676	0.240	2.3674	0.240
22	42.3937	0.239	41.8141	0.241	30.4731	0.252	30.8822	0.252
24	-0.1352	0.730	-1.5268	0.003	-0.2449	0.670	-0.2428	0.673
25	0.1707	0.755	-0.6996	0.307	0.1699	0.750	0.1699	0.750
26	0.2279	0.643	-0.6054	0.136	0.2391	0.650	0.2391	0.650
27	-0.2608	0.405	-1.1829	0.000	-0.3195	0.351	-0.3188	0.351
29	1.5173	0.348	-0.3308	0.614	2.5295	0.364	2.5267	0.364
30	-0.6679	0.116	-1.6676	0.000	-1.0975	0.119	-1.0977	0.119
31	-1.3736	0.125	-1.4482	0.000	-1.3736	0.125	-1.3736	0.125
32	-1.8338	0.031	-2.6666	0.008	-1.8689	0.030	-1.8688	0.030
33	0.4418	0.293	-0.4925	0.296	0.6898	0.314	0.6936	0.313
34	-0.0535	0.896	-0.7844	0.016	-0.0534	0.896	-0.0534	0.896
35	0.5912	0.302	-0.8301	0.031	0.7721	0.386	0.7723	0.386
36	-0.3629	0.059	-0.9160	0.000	-0.3562	0.059	-0.3563	0.059
37	0.0568	0.940	-0.3307	0.687	0.0459	0.928	0.0458	0.928
38	-0.6868	0.177	1.9213	0.183	-1.0277	0.079	-0.9715	0.085
39	-0.2607	0.178	-1.3481	0.000	-0.3056	0.188	-0.3054	0.188
40	0.3609	0.447	-0.5313	0.265	0.4035	0.399	0.4035	0.399
49	1.9927	0.012	0.1850	0.786	1.9929	0.012	1.9929	0.012
50	-1.5381	0.000	-1.8560	0.000	-0.8556	0.004	-0.8559	0.004
59	1.2090	0.327	0.5878	0.587	1.3761	0.350	1.3763	0.350
60	0.2282	0.670	-0.0991	0.861	0.1950	0.624	0.1949	0.624
61	0.9658	0.577	0.7943	0.649	0.6197	0.470	0.6186	0.470
64	-0.0250	0.960	-0.4735	0.386	-0.0123	0.979	-0.0123	0.979
69	0.1777	0.785	-0.8944	0.030	0.1935	0.791	0.1935	0.791
70	-0.5513	0.001	-1.4413	0.000	-0.5407	0.001	-0.5409	0.001
71	1.0012	0.518	0.6168	0.698	0.8193	0.480	0.8189	0.480
73	-0.5240	0.043	-0.9368	0.003	-0.5937	0.053	-0.6187	0.058
74	0.3755	0.543	-0.1849	0.776	0.3098	0.507	0.3097	0.507
75	0.4976	0.199	-1.0857	0.000	0.4973	0.199	0.4973	0.199
76	-1.0520	0.000	-1.0947	0.000	-0.2009	0.411	-0.2009	0.411
77	-0.0518	0.892	-0.8706	0.040	-0.0349	0.921	-0.0352	0.921
79	2.6346	0.128	1.5822	0.483	3.0051	0.117	3.0053	0.117
80	-0.3633	0.023	-1.3077	0.000	-0.3493	0.024	-0.3493	0.024
81	1.2844	0.352	-0.1161	0.894	2.1536	0.351	2.1552	0.351
85	-0.1179	0.564	-0.9235	0.003	0.0286	0.882	0.0389	0.839
89	0.0997	0.604	-1.1159	0.000	0.1341	0.601	0.1341	0.601

図表 A1-2-3-1 Cochrane-Orcutt の推定結果： Model 4, 売上総利益／売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.0513	0.292	-1.2690	0.000	-0.0432	0.337	-0.0440	0.333
6	-0.0868	0.164	-1.3869	0.000	-0.0700	0.212	-0.0710	0.209
8	-0.3082	0.007	-1.5490	0.000	-0.3508	0.006	-0.3500	0.006
10	-0.1035	0.004	-1.2454	0.000	-0.1091	0.004	-0.1087	0.004
15	-0.0480	0.000	-1.3444	0.000	-0.0571	0.000	-0.0570	0.000
18	-0.0080	0.006	-0.0256	0.000	-0.0087	0.005	-0.0086	0.005
20	-0.0540	0.000	-0.2143	0.000	-0.0585	0.000	-0.0581	0.000
21	-0.0167	0.322	-0.0411	0.119	-0.0108	0.357	-0.0108	0.357
22	-0.0771	0.079	-1.3814	0.000	-0.0845	0.077	-0.0841	0.078
24	-0.0657	0.000	-1.3286	0.000	-0.0700	0.000	-0.0686	0.000
25	-0.0418	0.000	-0.1417	0.000	-0.0443	0.000	-0.0440	0.000
26	-0.0124	0.000	-0.0426	0.000	-0.0131	0.000	-0.0130	0.000
27	-0.0296	0.072	-1.2344	0.000	-0.0318	0.071	-0.0316	0.071
29	-0.0498	0.005	-1.3773	0.000	-0.0564	0.004	-0.0560	0.004
30	-0.0808	0.000	-0.2225	0.000	-0.0813	0.000	-0.0812	0.000
31	-0.1812	0.000	-1.0963	0.000	-0.1721	0.000	-0.1731	0.000
32	-0.1585	0.000	-1.2454	0.000	-0.1643	0.000	-0.1641	0.000
33	-0.0288	0.000	-0.1237	0.000	-0.0304	0.000	-0.0302	0.000
34	-0.0661	0.000	-1.2065	0.000	-0.0680	0.000	-0.0678	0.000
35	-0.0485	0.000	-1.1791	0.000	-0.0513	0.000	-0.0510	0.000
36	-0.0593	0.000	-0.2148	0.000	-0.0629	0.000	-0.0628	0.000
37	-0.0446	0.000	-0.1374	0.000	-0.0475	0.000	-0.0472	0.000
38	-0.1122	0.000	-1.3143	0.000	-0.1244	0.000	-0.1235	0.000
39	-0.0357	0.000	-0.1093	0.000	-0.0370	0.000	-0.0366	0.000
40	-0.0095	0.000	-0.1050	0.000	-0.0102	0.000	-0.0102	0.000
49	-0.0182	0.000	-0.0708	0.000	-0.0203	0.000	-0.0200	0.000
50	-0.0447	0.410	-0.9590	0.000	-0.0421	0.418	-0.0421	0.418
59	-0.0162	0.395	-0.0943	0.243	-0.0157	0.386	-0.0157	0.386
60	-0.1255	0.000	-1.0884	0.000	-0.1259	0.000	-0.1258	0.000
61	-0.0355	0.000	-1.2574	0.000	-0.0388	0.000	-0.0382	0.000
64	-0.0990	0.002	-1.5205	0.000	-0.1093	0.001	-0.1068	0.001
69	-0.0591	0.000	-1.0007	0.000	-0.0592	0.000	-0.0592	0.000
70	-0.0531	0.000	-0.1452	0.000	-0.0571	0.000	-0.0570	0.000
71	-0.0539	0.010	-0.1292	0.001	-0.0370	0.012	-0.0381	0.013
73	-0.3408	0.194	-1.2640	0.000	-0.3387	0.194	-0.3384	0.194
74	-0.0525	0.000	-0.1611	0.161	-0.0609	0.000	-0.0609	0.000
75	-0.0603	0.000	-0.1801	0.000	-0.0655	0.000	-0.0610	0.000
76	-0.0519	0.007	-1.6836	0.000	-0.0646	0.004	-0.0618	0.005
77	0.7256	0.231	0.0533	0.820	-0.0226	0.692	-0.0227	0.687
79	-0.0359	0.000	-1.4641	0.000	-0.0421	0.000	-0.0406	0.000
80	-0.0256	0.551	-0.0608	0.485	-0.0250	0.541	-0.0250	0.541
81	-0.1492	0.000	-1.2135	0.000	-0.1624	0.000	-0.1620	0.000
85	-0.0042	0.784	-0.9085	0.000	0.0085	0.754	0.0085	0.749
89	0.1785	0.860	0.1674	0.627	0.0489	0.608	0.0487	0.609

図表 A1-2-3-2 Cochrane-Orcutt の推定結果： Model 4, 営業利益／売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.0567	0.571	-1.4022	0.000	-0.0740	0.518	-0.0722	0.524
6	0.2373	0.263	-0.6012	0.189	0.3607	0.300	0.3843	0.283
8	0.2537	0.211	-1.3768	0.000	0.3166	0.188	0.2855	0.198
10	0.1879	0.350	0.6783	0.496	0.3033	0.359	0.3031	0.359
15	-0.1160	0.306	-0.9384	0.000	-0.0970	0.321	-0.0970	0.321
18	-0.1291	0.000	-1.1366	0.000	-0.1269	0.000	-0.1269	0.000
20	-0.1385	0.001	-1.5094	0.000	-0.1558	0.001	-0.1518	0.001
21	-0.0739	0.179	-0.5241	0.004	-0.0655	0.169	-0.0656	0.169
22	-0.3967	0.000	-1.4319	0.000	-0.3707	0.000	-0.3716	0.000
24	-0.2099	0.000	-1.3869	0.000	-0.2190	0.000	-0.2168	0.000
25	-0.1401	0.001	-1.4827	0.000	-0.1636	0.001	-0.1630	0.001
26	-0.1290	0.000	-1.2797	0.000	-0.1427	0.000	-0.1424	0.000
27	-0.1861	0.000	-1.2269	0.000	-0.2272	0.000	-0.2278	0.000
29	-0.3407	0.000	-1.4723	0.000	-0.3616	0.000	-0.3615	0.000
30	-0.2802	0.000	-1.0969	0.000	-0.2699	0.000	-0.2705	0.000
31	-0.3104	0.000	-1.0202	0.000	-0.2841	0.000	-0.2865	0.000
32	-0.3328	0.000	-1.3893	0.000	-0.3249	0.000	-0.3250	0.000
33	-0.1976	0.000	-1.1232	0.000	-0.2041	0.000	-0.2039	0.000
34	-0.2108	0.000	-0.6829	0.000	-0.1713	0.001	-0.1714	0.001
35	-0.2407	0.000	-1.2631	0.000	-0.2600	0.000	-0.2596	0.000
36	-0.1956	0.000	-1.0100	0.000	-0.2070	0.000	-0.2069	0.000
37	-0.3003	0.003	-1.1054	0.000	-0.2866	0.004	-0.2874	0.004
38	-0.2403	0.008	-0.9640	0.000	-0.2027	0.012	-0.2030	0.012
39	-0.1703	0.000	-1.2534	0.000	-0.1781	0.000	-0.1780	0.000
40	-0.2371	0.000	-1.2601	0.000	-0.2211	0.000	-0.2212	0.000
49	0.3972	0.391	0.4663	0.508	0.3429	0.380	0.3432	0.380
50	0.1261	0.679	0.0083	0.985	0.1240	0.491	0.1263	0.495
59	0.0512	0.266	-0.6222	0.000	0.0635	0.373	0.0667	0.353
60	-0.1716	0.000	-0.9605	0.000	-0.1506	0.000	-0.1506	0.000
61	-0.0317	0.498	-0.2303	0.017	-0.0347	0.499	-0.0347	0.499
64	-0.1911	0.002	-1.3287	0.000	-0.2055	0.002	-0.2048	0.002
69	-0.0890	0.000	-0.9212	0.000	-0.1095	0.000	-0.1086	0.000
70	-0.1037	0.000	-1.4664	0.000	-0.1163	0.000	-0.1158	0.000
71	-0.1327	0.555	-0.1533	0.530	-0.0452	0.336	-0.0453	0.321
73	-0.2902	0.016	-1.4036	0.000	-0.3497	0.015	-0.3787	0.015
74	0.2692	0.606	0.0091	0.990	0.2264	0.603	0.2264	0.603
75	-0.2375	0.000	-1.0501	0.000	-0.1918	0.000	-0.1927	0.000
76	-0.0983	0.066	-1.0647	0.000	-0.0862	0.061	-0.0893	0.068
77	-0.2381	0.322	-0.3505	0.578	-0.3098	0.433	-0.3082	0.430
79	-0.1303	0.000	-1.1932	0.000	-0.1520	0.000	-0.1520	0.000
80	-0.4870	0.004	-1.1086	0.000	-0.4178	0.006	-0.4179	0.006
81	-0.4182	0.000	-1.0840	0.000	-0.3635	0.000	-0.3638	0.000
85	-0.0148	0.821	-1.2850	0.000	-0.0162	0.813	-0.0162	0.813
89	1.4734	0.486	1.4620	0.454	0.6002	0.384	0.5980	0.384

図表 A1-2-3-3 Cochrane-Orcutt の推定結果： Model 4, 経常利益／売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.1345	0.160	-1.1666	0.000	-0.1470	0.148	-0.1464	0.149
6	0.4274	0.266	-0.5700	0.187	0.4056	0.254	0.4079	0.254
8	0.1908	0.258	-1.3719	0.000	0.2441	0.232	0.2165	0.246
10	-0.1457	0.166	-1.4001	0.020	-0.2178	0.080	-0.2175	0.080
15	0.0952	0.738	-0.4795	0.246	0.1008	0.633	0.1008	0.633
18	-0.1220	0.000	-1.1316	0.000	-0.1215	0.000	-0.1215	0.000
20	-0.1296	0.005	-1.4086	0.000	-0.1459	0.005	-0.1428	0.005
21	-0.0812	0.091	-0.6811	0.000	-0.0742	0.086	-0.0743	0.086
22	-0.3796	0.000	-1.4497	0.000	-0.3748	0.000	-0.3751	0.000
24	-0.2114	0.000	-1.4136	0.000	-0.2232	0.000	-0.2200	0.000
25	-0.1267	0.006	-1.5097	0.000	-0.1506	0.007	-0.1500	0.007
26	-0.1312	0.000	-1.1844	0.000	-0.1357	0.000	-0.1357	0.000
27	-0.3998	0.000	-1.1406	0.000	-0.2730	0.000	-0.2738	0.000
29	-0.3268	0.000	-1.5105	0.000	-0.3569	0.000	-0.3567	0.000
30	-0.3197	0.000	-1.2863	0.000	-0.3237	0.000	-0.3236	0.000
31	-0.2725	0.000	-0.9955	0.000	-0.2560	0.000	-0.2574	0.000
32	-0.2887	0.000	-1.1366	0.000	-0.2610	0.000	-0.2613	0.000
33	-0.1728	0.000	-1.1136	0.000	-0.1822	0.000	-0.1819	0.000
34	-0.2087	0.000	-0.6684	0.000	-0.1815	0.000	-0.1816	0.000
35	-0.2061	0.000	-1.2539	0.000	-0.2274	0.000	-0.2273	0.000
36	-0.1725	0.000	-1.0379	0.000	-0.1927	0.000	-0.1943	0.000
37	-0.2052	0.004	-0.9503	0.000	-0.1990	0.004	-0.1992	0.004
38	-0.2508	0.000	-0.8025	0.000	-0.2471	0.000	-0.2471	0.000
39	-0.1462	0.000	-1.2173	0.000	-0.1585	0.000	-0.1584	0.000
40	-0.0468	0.724	-1.0195	0.019	-0.0802	0.719	-0.0802	0.719
49	0.0523	0.781	-0.3379	0.380	0.0540	0.789	0.0540	0.789
50	0.8117	0.542	0.8684	0.469	0.3887	0.358	0.4128	0.358
59	0.0425	0.628	-1.0374	0.001	0.0613	0.688	0.0620	0.683
60	-0.2283	0.011	-1.1253	0.000	-0.2236	0.011	-0.2236	0.011
61	-0.1145	0.001	-1.1795	0.000	-0.1450	0.001	-0.1451	0.001
64	-0.1705	0.096	-1.7030	0.000	-0.2204	0.049	-0.2184	0.051
69	-0.1710	0.000	-0.9469	0.000	-0.1361	0.000	-0.1355	0.000
70	-0.1925	0.000	-1.3311	0.000	-0.2130	0.000	-0.2124	0.000
71	0.0216	0.933	-0.0522	0.873	0.0078	0.941	0.0072	0.944
73	-0.4068	0.000	-2.5547	0.007	-0.8389	0.000	-0.8218	0.000
74	0.0886	0.777	-0.1873	0.718	0.0728	0.776	0.0728	0.776
75	-0.2843	0.000	-1.1207	0.000	-0.2388	0.000	-0.2392	0.000
76	-0.1703	0.021	-1.0763	0.000	-0.1454	0.016	-0.1490	0.017
77	-0.1799	0.190	0.2519	0.761	-0.2214	0.403	-0.2219	0.401
79	-0.2046	0.000	-1.1339	0.000	-0.2155	0.000	-0.2153	0.000
80	-0.4952	0.000	-1.0935	0.000	-0.4459	0.001	-0.4459	0.001
81	-0.3761	0.000	-1.1346	0.000	-0.3591	0.000	-0.3591	0.000
85	-0.0189	0.849	-1.9563	0.000	-0.0285	0.788	-0.0286	0.788
89	1.1196	0.480	1.1068	0.493	0.5673	0.411	0.5674	0.411

図表 A1-2-3-4 Cochrane-Orcutt の推定結果： Model 4, 税引前利益/売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.2124	0.040	-2.0154	0.000	-0.2570	0.025	-0.2455	0.028
6	0.1098	0.660	-1.5904	0.000	0.1751	0.662	0.1755	0.660
8	0.1617	0.380	-1.4507	0.000	0.2163	0.344	0.1896	0.363
10	5.3662	0.304	3.9099	0.406	3.4107	0.268	3.4094	0.268
15	-0.3632	0.008	-1.5570	0.000	-0.4435	0.005	-0.4432	0.005
18	-0.3008	0.000	-2.0971	0.000	-0.4271	0.000	-0.4184	0.000
20	-0.3478	0.000	-1.3480	0.000	-0.4479	0.000	-0.4464	0.000
21	-0.4086	0.000	-1.6559	0.000	-0.4808	0.000	-0.4787	0.000
22	-0.8156	0.000	-1.8878	0.000	-0.9043	0.000	-0.8389	0.000
24	-0.5573	0.009	-1.4133	0.000	-0.4508	0.017	-0.4567	0.017
25	-0.2302	0.000	-2.0412	0.000	-0.3083	0.000	-0.3024	0.000
26	-0.1619	0.000	-1.4161	0.000	-0.2016	0.000	-0.2006	0.000
27	-0.3766	0.001	-1.7051	0.000	-0.4735	0.000	-0.4735	0.000
29	-0.5554	0.000	-1.7089	0.000	-0.5086	0.000	-0.5087	0.000
30	-0.3981	0.000	-1.5497	0.000	-0.4433	0.000	-0.4420	0.000
31	-0.2780	0.000	-1.1842	0.000	-0.3280	0.000	-0.3261	0.000
32	-0.4894	0.010	-1.3439	0.000	-0.4754	0.011	-0.4755	0.011
33	-0.2518	0.000	-1.4218	0.000	-0.3059	0.000	-0.3034	0.000
34	-0.3839	0.213	-1.2002	0.000	-0.3382	0.260	-0.3385	0.259
35	-0.3281	0.000	-1.3559	0.000	-0.4038	0.000	-0.4035	0.000
36	-0.3072	0.000	-1.2733	0.000	-0.3443	0.000	-0.3421	0.000
37	-0.3663	0.000	-1.5393	0.000	-0.4183	0.000	-0.4150	0.000
38	-0.2794	0.000	-1.2279	0.000	-0.3369	0.000	-0.3354	0.000
39	-0.2472	0.000	-1.4478	0.000	-0.2987	0.000	-0.2975	0.000
40	-0.0648	0.666	-1.0676	0.000	-0.0793	0.676	-0.0794	0.676
49	0.0398	0.898	-0.1142	0.790	0.0320	0.857	0.0320	0.857
50	2.2547	0.322	1.5251	0.508	2.1704	0.284	2.1900	0.284
59	0.0515	0.903	-1.8959	0.000	0.0541	0.899	0.0550	0.898
60	-0.3630	0.010	-1.3717	0.000	-0.3545	0.010	-0.3546	0.010
61	-0.2187	0.064	-1.4544	0.000	-0.2879	0.065	-0.2878	0.065
64	-0.7298	0.074	-2.7148	0.031	-1.1926	0.075	-1.1917	0.075
69	-0.3587	0.000	-0.9026	0.000	-0.3283	0.000	-0.3283	0.000
70	-0.1810	0.001	-0.9276	0.000	-0.1730	0.001	-0.1731	0.001
71	-0.0152	0.964	-0.4369	0.544	0.0024	0.993	0.0021	0.994
73	-0.4915	0.010	-1.7400	0.000	-0.4249	0.015	-0.3945	0.017
74	-0.1968	0.259	-0.8121	0.000	-0.1873	0.260	-0.1873	0.260
75	-0.4958	0.000	-1.4323	0.000	-0.5599	0.000	-0.5598	0.000
76	-0.4465	0.016	-1.4093	0.000	-0.4672	0.015	-0.4672	0.015
77	-0.2636	0.009	-1.5270	0.000	-0.3170	0.004	-0.3168	0.004
79	-0.2076	0.126	-1.2949	0.000	-0.2073	0.126	-0.2073	0.126
80	-0.3330	0.064	-1.1403	0.000	-0.3232	0.066	-0.3232	0.066
81	-0.4023	0.000	-1.3386	0.000	-0.4520	0.000	-0.4517	0.000
85	0.0934	0.671	-1.7777	0.000	0.0816	0.747	0.0812	0.749
89	1.0139	0.457	0.1658	0.889	0.8386	0.465	0.8407	0.465

図表 A1-2-3-5 Cochrane-Orcutt の推定結果： Model 4, 当期純利益／売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.2522	0.029	-1.9908	0.000	-0.3028	0.018	-0.2906	0.020
6	0.2246	0.571	-1.4897	0.000	0.2257	0.582	0.2259	0.581
8	0.2060	0.337	-1.4568	0.000	0.2762	0.298	0.2404	0.319
10	6.7015	0.281	4.7725	0.372	4.5039	0.254	4.5019	0.254
15	-0.4645	0.012	-1.6195	0.000	-0.5549	0.008	-0.5548	0.008
18	-0.4891	0.000	-2.1467	0.000	-0.6949	0.000	-0.6879	0.000
20	-0.4261	0.000	-1.5580	0.000	-0.5728	0.000	-0.5697	0.000
21	-0.6127	0.000	-1.6464	0.000	-0.5980	0.000	-0.5983	0.000
22	-1.6401	0.000	-1.8401	0.000	-1.0109	0.000	-1.4077	0.000
24	-0.9948	0.002	-1.2869	0.000	-0.5107	0.060	-0.5274	0.056
25	-0.2429	0.000	-2.0262	0.000	-0.3453	0.000	-0.3408	0.000
26	-0.2505	0.000	-1.4867	0.000	-0.3141	0.000	-0.3129	0.000
27	-0.5275	0.000	-1.7299	0.000	-0.6270	0.000	-0.6270	0.000
29	-0.8095	0.000	-1.7503	0.000	-0.5696	0.000	-0.5697	0.000
30	-0.5622	0.000	-1.6535	0.000	-0.5982	0.000	-0.5977	0.000
31	-0.3355	0.002	-1.2555	0.000	-0.3932	0.001	-0.3904	0.001
32	-0.5785	0.021	-1.3308	0.000	-0.5273	0.028	-0.5274	0.028
33	-0.3249	0.000	-1.4406	0.000	-0.3848	0.000	-0.3823	0.000
34	-0.5156	0.252	-1.3226	0.000	-0.4366	0.324	-0.4370	0.324
35	-0.4310	0.000	-1.3915	0.000	-0.5257	0.000	-0.5255	0.000
36	-0.4028	0.000	-1.2533	0.000	-0.4377	0.000	-0.4361	0.000
37	-0.4816	0.000	-1.6503	0.000	-0.5554	0.000	-0.5505	0.000
38	-0.3306	0.001	-1.2994	0.000	-0.3973	0.000	-0.3957	0.000
39	-0.3082	0.002	-1.4705	0.000	-0.3693	0.001	-0.3682	0.001
40	-0.0181	0.927	-1.0736	0.000	-0.0227	0.933	-0.0227	0.933
49	0.0560	0.889	-0.1088	0.833	0.0434	0.856	0.0434	0.856
50	2.9616	0.209	1.8776	0.432	2.9204	0.191	2.9289	0.191
59	0.3579	0.554	-1.9484	0.000	0.3613	0.555	0.3621	0.554
60	0.1310	0.770	-0.4989	0.363	0.1779	0.761	0.1779	0.761
61	-0.2217	0.124	-1.4403	0.000	-0.2982	0.128	-0.2981	0.128
64	-0.8440	0.088	-3.1458	0.037	-1.4684	0.089	-1.4672	0.089
69	-0.4775	0.000	-1.0239	0.000	-0.4266	0.000	-0.4266	0.000
70	-0.2583	0.008	-1.0013	0.000	-0.2245	0.010	-0.2253	0.010
71	-0.0250	0.963	-0.5014	0.592	0.0202	0.964	0.0194	0.965
73	-0.6076	0.002	-1.7455	0.000	-0.4322	0.002	-0.4053	0.002
74	-0.2558	0.167	-0.8015	0.002	-0.2311	0.168	-0.2311	0.168
75	-0.5268	0.000	-1.4533	0.000	-0.5958	0.000	-0.5957	0.000
76	-0.4477	0.026	-1.2563	0.000	-0.4269	0.028	-0.4269	0.028
77	-0.1084	0.138	-1.1033	0.000	-0.1131	0.137	-0.1131	0.137
79	-0.2374	0.111	-1.3467	0.000	-0.2379	0.110	-0.2379	0.110
80	-0.2865	0.063	-1.1242	0.000	-0.2746	0.065	-0.2746	0.065
81	-0.4330	0.000	-1.2929	0.000	-0.4731	0.000	-0.4729	0.000
85	0.1514	0.607	-1.7611	0.001	0.1438	0.668	0.1435	0.669
89	1.2439	0.434	0.2489	0.846	1.0400	0.450	1.0441	0.449

図表 A1-3-1-1 Cochrane-Orcutt の推定結果： Model 5, 売上総利益／前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.0701	0.432	-1.1071	0.000	-0.0552	0.445	-0.0590	0.446
6	-0.1057	0.293	-1.2186	0.000	-0.0996	0.297	-0.0997	0.297
8	-0.3852	0.025	-1.5371	0.000	-0.4020	0.024	-0.4012	0.024
10	0.0398	0.412	-0.8191	0.000	0.0404	0.485	0.0405	0.483
15	-0.0315	0.074	-1.0634	0.000	-0.0433	0.043	-0.0433	0.043
18	0.0062	0.819	-0.0779	0.207	0.0061	0.851	0.0061	0.851
20	-0.0635	0.046	-1.2823	0.000	-0.0662	0.045	-0.0651	0.046
21	-0.0469	0.102	-0.1099	0.031	-0.0477	0.102	-0.0476	0.102
22	-0.0683	0.318	-1.5208	0.000	-0.0759	0.300	-0.0742	0.304
24	-0.1152	0.008	-0.2401	0.005	-0.1262	0.008	-0.1222	0.008
25	-0.0599	0.003	-1.2438	0.000	-0.0629	0.004	-0.0614	0.004
26	-0.0279	0.020	-0.0988	0.000	-0.0304	0.018	-0.0302	0.018
27	0.0045	0.867	-1.0849	0.000	0.0046	0.864	0.0046	0.865
29	0.0426	0.769	-1.1386	0.000	0.0427	0.768	0.0427	0.768
30	-0.0949	0.001	-1.0268	0.000	-0.0953	0.001	-0.0952	0.001
31	-0.1782	0.000	-0.9980	0.000	-0.1790	0.000	-0.1790	0.000
32	-5.3760	0.315	-10.7441	0.304	-8.5952	0.314	-8.5951	0.314
33	-0.0828	0.000	-1.2905	0.000	-0.0895	0.000	-0.0895	0.000
34	-0.1984	0.000	-1.2195	0.000	-0.1993	0.000	-0.1987	0.000
35	-0.1281	0.000	-1.1331	0.000	-0.1365	0.000	-0.1363	0.000
36	-0.1198	0.001	-1.2105	0.000	-0.1233	0.000	-0.1233	0.000
37	-0.0006	0.988	-1.2167	0.000	-0.0020	0.964	-0.0017	0.970
38	-0.2461	0.005	-1.6302	0.000	-0.2810	0.004	-0.2792	0.004
39	-0.0520	0.033	-1.2328	0.000	-0.0556	0.030	-0.0551	0.030
40	-0.0401	0.033	-1.2858	0.000	-0.0467	0.026	-0.0467	0.026
49	-0.0297	0.014	-1.1333	0.000	-0.0334	0.014	-0.0333	0.014
50	-0.1091	0.060	-0.9762	0.000	-0.1199	0.055	-0.1195	0.056
59	-0.0602	0.044	-0.4336	0.000	-0.0776	0.035	-0.0776	0.035
60	-0.1447	0.293	-0.9685	0.000	-0.0973	0.350	-0.0975	0.350
61	-0.0584	0.001	-1.2673	0.000	-0.0727	0.001	-0.0727	0.001
64	-0.1024	0.247	-1.2477	0.000	-0.1083	0.239	-0.1072	0.240
69	-0.1135	0.000	-1.1417	0.000	-0.1096	0.000	-0.1096	0.000
70	-0.1569	0.076	-1.4835	0.000	-0.2298	0.036	-0.2308	0.036
71	-0.1632	0.000	-0.2202	0.000	-0.1441	0.000	-0.1617	0.000
73	-0.0559	0.454	-1.0210	0.000	-0.0556	0.455	-0.0557	0.455
74	-0.0958	0.002	-0.5084	0.000	-0.1015	0.001	-0.1014	0.001
75	0.0157	0.421	-0.1395	0.005	0.0164	0.434	0.0164	0.433
76	-0.0949	0.010	-1.2264	0.000	-0.1105	0.012	-0.1100	0.012
77	0.0402	0.898	0.0479	0.876	0.0890	0.606	0.0890	0.606
79	-0.0570	0.049	-1.2059	0.000	-0.0796	0.059	-0.0800	0.059
80	0.0463	0.768	-1.0935	0.018	0.0452	0.775	0.0452	0.775
81	-0.0345	0.087	-1.0866	0.000	-0.0390	0.092	-0.0393	0.091
85	-0.2049	0.097	-1.0527	0.011	-0.2204	0.107	-0.2209	0.108
89	-0.0654	0.017	-1.1621	0.000	-0.0768	0.019	-0.0769	0.019

図表 A1-3-1-2 Cochrane-Orcutt の推定結果： Model 5, 営業利益/前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.1991	0.018	-1.1062	0.000	-0.2272	0.025	-0.2275	0.025
6	-0.1728	0.021	-1.3983	0.000	-0.2043	0.024	-0.2029	0.024
8	-0.4403	0.055	-1.5953	0.000	-0.4697	0.055	-0.4680	0.055
10	0.0427	0.518	-0.8573	0.000	0.0408	0.592	0.0409	0.591
15	-0.1897	0.000	-0.9862	0.000	-0.2004	0.000	-0.2004	0.000
18	-0.1193	0.000	-1.1675	0.000	-0.1239	0.000	-0.1236	0.000
20	-0.1500	0.001	-1.2839	0.000	-0.1531	0.001	-0.1520	0.001
21	-0.0707	0.119	-1.2015	0.000	-0.0774	0.109	-0.0770	0.110
22	-0.4722	0.000	-1.5941	0.000	-0.4688	0.000	-0.4692	0.000
24	-0.1211	0.060	-1.4420	0.000	-0.1374	0.043	-0.1349	0.046
25	-0.1449	0.001	-1.1146	0.000	-0.1468	0.001	-0.1466	0.001
26	-0.0778	0.000	-0.9900	0.000	-0.0790	0.000	-0.0788	0.000
27	-0.2133	0.031	-0.8445	0.000	-0.1326	0.097	-0.1339	0.096
29	-0.3736	0.000	-1.1224	0.000	-0.3479	0.000	-0.3489	0.000
30	-0.1778	0.000	-1.0097	0.000	-0.1676	0.000	-0.1688	0.000
31	-0.3022	0.000	-0.9383	0.000	-0.2708	0.000	-0.2714	0.000
32	-1.9116	0.270	-3.1770	0.198	-2.9530	0.272	-2.9530	0.272
33	-0.1921	0.000	-1.1953	0.000	-0.1891	0.000	-0.1895	0.000
34	-0.3094	0.000	-0.9598	0.000	-0.2664	0.000	-0.2662	0.000
35	-0.1912	0.000	-1.0819	0.000	-0.1943	0.000	-0.1941	0.000
36	-0.1612	0.000	-1.1546	0.000	-0.1779	0.000	-0.1767	0.000
37	-0.1203	0.012	-1.0612	0.000	-0.1173	0.013	-0.1174	0.013
38	-0.3406	0.008	-1.3234	0.000	-0.3695	0.008	-0.3690	0.008
39	-0.2087	0.000	-1.0550	0.000	-0.1969	0.000	-0.1971	0.000
40	-0.1559	0.000	-1.1300	0.000	-0.1654	0.000	-0.1654	0.000
49	-0.0934	0.000	-1.0408	0.000	-0.0943	0.000	-0.0943	0.000
50	-0.0963	0.389	-1.0437	0.000	-0.0896	0.400	-0.0900	0.400
59	-0.2211	0.003	-0.5851	0.000	-0.2214	0.003	-0.2214	0.003
60	-0.1496	0.000	-1.0619	0.000	-0.1565	0.000	-0.1563	0.000
61	-0.1440	0.000	-1.0829	0.000	-0.1533	0.000	-0.1505	0.000
64	0.0539	0.509	-1.0272	0.000	0.0516	0.541	0.0519	0.537
69	-0.0939	0.001	-0.9652	0.000	-0.1100	0.000	-0.1103	0.000
70	-0.2535	0.029	-1.2440	0.000	-0.2904	0.039	-0.2906	0.039
71	-0.1044	0.030	-0.9716	0.000	-0.0832	0.049	-0.0856	0.047
73	-1.3875	0.000	-1.3599	0.000	-0.3749	0.005	-0.3474	0.004
74	-0.1496	0.000	-0.8613	0.000	-0.1480	0.000	-0.1480	0.000
75	-0.1275	0.000	-1.0263	0.000	-0.1605	0.000	-0.1630	0.000
76	-0.1055	0.015	-1.0692	0.000	-0.1162	0.013	-0.1153	0.013
77	-0.0577	0.559	-1.1441	0.000	-0.0706	0.574	-0.0707	0.573
79	-0.1143	0.000	-1.1666	0.000	-0.1316	0.000	-0.1316	0.000
80	-0.6258	0.010	-1.2824	0.000	-0.6101	0.009	-0.6104	0.009
81	-0.1030	0.000	-1.0314	0.000	-0.1305	0.000	-0.1090	0.000
85	-0.1411	0.111	-1.3134	0.000	-0.1460	0.109	-0.1461	0.109
89	-0.1508	0.000	-1.2832	0.000	-0.1621	0.000	-0.1620	0.000

図表 A1-3-1-2 Cochrane-Orcutt の推定結果： Model 5, 経常利益／前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.1103	0.086	-0.9490	0.000	-0.1450	0.124	-0.1489	0.127
6	-0.2753	0.192	-1.6814	0.000	-0.3475	0.114	-0.3445	0.117
8	-0.3617	0.104	-1.7081	0.000	-0.3860	0.100	-0.3844	0.100
10	0.1372	0.059	-0.9867	0.000	0.1435	0.072	0.1434	0.072
15	-0.1575	0.000	-0.9612	0.000	-0.1654	0.000	-0.1654	0.000
18	-0.1122	0.000	-1.1794	0.000	-0.1170	0.000	-0.1165	0.000
20	-0.1025	0.009	-1.2583	0.000	-0.1052	0.008	-0.1040	0.008
21	-0.0614	0.169	-1.1439	0.000	-0.0587	0.176	-0.0588	0.176
22	-0.6204	0.000	-1.6821	0.000	-0.5760	0.000	-0.5814	0.000
24	-0.1228	0.043	-1.5087	0.000	-0.1443	0.030	-0.1409	0.031
25	-0.1384	0.002	-1.1041	0.000	-0.1365	0.002	-0.1367	0.002
26	-0.0650	0.002	-0.9740	0.000	-0.0659	0.002	-0.0659	0.002
27	-0.1353	0.095	-0.8717	0.000	-0.1099	0.133	-0.1104	0.132
29	-0.3736	0.000	-1.0657	0.000	-0.3527	0.000	-0.3536	0.000
30	-0.1656	0.000	-1.0279	0.000	-0.1609	0.000	-0.1613	0.000
31	-0.2536	0.000	-0.9642	0.000	-0.2305	0.000	-0.2313	0.000
32	-2.2228	0.277	-2.9551	0.194	-3.0880	0.275	-3.0880	0.275
33	-0.1844	0.000	-1.1993	0.000	-0.1838	0.000	-0.1839	0.000
34	-0.2467	0.000	-0.9387	0.000	-0.2362	0.000	-0.2373	0.000
35	-0.1503	0.000	-1.0531	0.000	-0.1536	0.000	-0.1534	0.000
36	-0.1441	0.000	-1.1144	0.000	-0.1569	0.000	-0.1562	0.000
37	-0.0837	0.083	-1.0564	0.000	-0.0826	0.085	-0.0826	0.085
38	-0.3666	0.013	-1.4538	0.000	-0.3634	0.013	-0.3634	0.013
39	-0.2362	0.000	-0.9994	0.000	-0.2014	0.000	-0.2019	0.000
40	-0.1367	0.000	-1.1321	0.000	-0.1441	0.000	-0.1441	0.000
49	-0.0810	0.000	-1.0530	0.000	-0.0827	0.000	-0.0826	0.000
50	-0.1817	0.151	-0.9983	0.000	-0.1731	0.143	-0.1732	0.144
59	-0.1417	0.000	-0.8654	0.000	-0.1433	0.000	-0.1433	0.000
60	-0.1507	0.000	-1.0817	0.000	-0.1614	0.000	-0.1611	0.000
61	-0.1456	0.000	-1.1080	0.000	-0.1612	0.000	-0.1610	0.000
64	0.0117	0.873	-1.1152	0.000	0.0084	0.913	0.0088	0.908
69	-0.0932	0.001	-0.9812	0.000	-0.1090	0.000	-0.1090	0.000
70	-0.2261	0.082	-1.2633	0.000	-0.2256	0.082	-0.2257	0.082
71	-0.1102	0.022	-0.9850	0.000	-0.0878	0.038	-0.0879	0.038
73	-1.5177	0.000	-1.5108	0.000	-0.4324	0.002	-0.4100	0.002
74	-0.1583	0.000	-0.8976	0.000	-0.1586	0.000	-0.1586	0.000
75	-0.2193	0.000	-1.0589	0.000	-0.1693	0.000	-0.1711	0.000
76	-0.1225	0.035	-1.0984	0.000	-0.1237	0.035	-0.1236	0.035
77	-0.0555	0.571	-1.0794	0.000	-0.0711	0.586	-0.0712	0.586
79	-0.1191	0.000	-1.1745	0.000	-0.1390	0.000	-0.1391	0.000
80	-0.5599	0.009	-1.0880	0.000	-0.5720	0.010	-0.5718	0.010
81	-0.1214	0.000	-1.0484	0.000	-0.1555	0.000	-0.1292	0.000
85	-0.1295	0.033	-1.7759	0.000	-0.1519	0.029	-0.1526	0.029
89	-0.1369	0.000	-1.2723	0.000	-0.1251	0.000	-0.1251	0.000

図表 A1-3-1-4 Cochrane-Orcutt の推定結果： Model 5, 税引前利益／前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.0850	0.348	-1.0582	0.000	-0.0783	0.338	-0.0787	0.341
6	-0.3583	0.029	-1.7400	0.000	-0.4721	0.007	-0.4694	0.008
8	-0.3371	0.184	-1.7457	0.000	-0.3676	0.178	-0.3660	0.179
10	-0.0868	0.814	-0.8220	0.147	-0.1309	0.752	-0.1308	0.752
15	0.1324	0.198	-0.4093	0.012	0.1411	0.140	0.1411	0.141
18	-0.0992	0.000	-1.2239	0.000	-0.1116	0.000	-0.1102	0.000
20	-0.1879	0.001	-1.4201	0.000	-0.2351	0.000	-0.2326	0.000
21	0.0059	0.936	-1.5585	0.000	-0.0225	0.801	-0.0205	0.816
22	-0.3815	0.008	-1.5792	0.000	-0.4416	0.005	-0.4380	0.005
24	-0.0926	0.101	-1.0990	0.000	-0.0935	0.100	-0.0935	0.100
25	-0.0952	0.033	-1.4066	0.000	-0.1060	0.037	-0.1051	0.037
26	-0.0298	0.225	-0.9618	0.000	-0.0336	0.185	-0.0334	0.186
27	-0.0602	0.492	-0.8656	0.000	-0.0552	0.515	-0.0553	0.514
29	-0.9830	0.000	-1.1707	0.000	-0.2913	0.002	-0.2932	0.002
30	-0.1157	0.002	-1.1578	0.000	-0.1195	0.001	-0.1192	0.001
31	-0.1989	0.000	-1.0331	0.000	-0.1942	0.000	-0.1944	0.000
32	-1.8910	0.268	-3.3818	0.197	-1.7735	0.270	-1.7735	0.270
33	-0.1057	0.003	-1.1935	0.000	-0.1006	0.004	-0.1009	0.004
34	-0.1775	0.000	-1.0170	0.000	-0.1786	0.000	-0.1786	0.000
35	-0.0916	0.000	-0.9726	0.000	-0.0925	0.000	-0.0925	0.000
36	-0.0968	0.001	-1.2151	0.000	-0.1227	0.000	-0.1194	0.000
37	-0.0523	0.238	-1.1172	0.000	-0.0559	0.218	-0.0557	0.218
38	-0.3148	0.017	-1.3976	0.000	-0.3448	0.016	-0.3445	0.016
39	-0.1299	0.000	-1.0194	0.000	-0.1239	0.000	-0.1242	0.000
40	-0.1089	0.000	-1.2605	0.000	-0.1314	0.000	-0.1314	0.000
49	-0.0199	0.300	-1.0098	0.000	-0.0243	0.233	-0.0241	0.235
50	-0.1544	0.242	-1.0583	0.000	-0.1517	0.234	-0.1517	0.234
59	0.0352	0.698	-0.8942	0.000	0.0326	0.722	0.0327	0.721
60	-0.1547	0.000	-1.2508	0.000	-0.1777	0.000	-0.1768	0.000
61	-0.0795	0.035	-1.0786	0.000	-0.0804	0.034	-0.0799	0.034
64	0.1016	0.634	-0.5461	0.000	0.1353	0.526	0.1352	0.527
69	-0.1965	0.001	-0.6817	0.000	-0.1524	0.005	-0.1525	0.005
70	-0.2747	0.024	-0.9854	0.000	-0.3005	0.025	-0.3005	0.025
71	0.0238	0.717	-0.8849	0.000	0.0233	0.726	0.0233	0.725
73	-0.2740	0.018	-0.9375	0.005	-0.2171	0.022	-0.2145	0.022
74	-0.1667	0.000	-0.9100	0.000	-0.1584	0.000	-0.1586	0.000
75	-0.1150	0.089	-1.0837	0.000	-0.1369	0.057	-0.1367	0.057
76	-0.0398	0.680	-1.1624	0.000	-0.0438	0.687	-0.0437	0.687
77	-0.1889	0.102	-1.4578	0.000	-0.2010	0.092	-0.2000	0.093
79	-0.0233	0.671	-0.8767	0.000	-0.0233	0.671	-0.0234	0.670
80	-0.9941	0.070	-1.7681	0.002	-0.9739	0.074	-0.9744	0.074
81	-0.0444	0.747	-0.5912	0.000	-0.0428	0.763	-0.0428	0.763
85	-0.0372	0.650	-1.7940	0.000	-0.0530	0.560	-0.0535	0.557
89	-0.0536	0.121	-1.3693	0.000	-0.0832	0.046	-0.0828	0.046

図表 A1-3-1-5 Cochrane-Orcutt の推定結果： Model 5, 当期純利益／前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.1488	0.216	-1.1465	0.000	-0.1399	0.217	-0.1406	0.217
6	-0.2863	0.203	-1.8572	0.000	-0.4488	0.059	-0.4433	0.062
8	-0.2070	0.608	-1.4676	0.017	-0.2261	0.604	-0.2252	0.604
10	-0.1506	0.810	-0.9955	0.156	-0.2640	0.723	-0.2639	0.723
15	0.3095	0.243	-0.2574	0.468	0.3204	0.189	0.3204	0.190
18	-0.1837	0.000	-1.1859	0.000	-0.2055	0.000	-0.2040	0.000
20	-0.3286	0.000	-1.5539	0.000	-0.4029	0.000	-0.3994	0.000
21	0.0587	0.577	-1.2981	0.000	0.0171	0.890	0.0182	0.882
22	-0.5508	0.002	-1.6375	0.000	-0.6441	0.001	-0.6420	0.001
24	-0.1610	0.030	-1.0821	0.000	-0.1638	0.029	-0.1638	0.029
25	-0.1103	0.060	-1.5452	0.000	-0.1427	0.040	-0.1401	0.041
26	-0.0436	0.124	-0.9854	0.000	-0.0546	0.068	-0.0542	0.069
27	-0.1082	0.430	-0.9465	0.000	-0.1077	0.431	-0.1077	0.431
29	-1.0093	0.000	-1.1943	0.000	-0.2592	0.046	-0.2612	0.045
30	-0.1807	0.000	-1.2668	0.000	-0.1991	0.000	-0.1981	0.000
31	-0.2477	0.000	-1.0826	0.000	-0.2644	0.000	-0.2638	0.000
32	-1.9504	0.235	-2.5604	0.156	-1.5596	0.259	-1.5597	0.259
33	-0.1089	0.012	-1.3569	0.000	-0.1183	0.008	-0.1183	0.008
34	-0.2056	0.000	-1.0815	0.000	-0.2269	0.000	-0.2263	0.000
35	-0.1765	0.000	-1.0018	0.000	-0.1746	0.000	-0.1746	0.000
36	-0.1313	0.000	-1.1621	0.000	-0.1700	0.000	-0.1665	0.000
37	-0.0597	0.383	-1.1148	0.000	-0.0699	0.327	-0.0697	0.328
38	-0.3585	0.021	-1.2523	0.000	-0.3815	0.022	-0.3812	0.022
39	-0.1639	0.000	-1.1034	0.000	-0.1832	0.000	-0.1824	0.000
40	-0.1887	0.000	-1.3061	0.000	-0.2358	0.000	-0.2358	0.000
49	-0.0239	0.449	-1.0052	0.000	-0.0355	0.296	-0.0352	0.300
50	-0.0833	0.599	-1.0905	0.000	-0.0839	0.607	-0.0838	0.607
59	0.0741	0.556	-1.0214	0.000	0.0550	0.667	0.0553	0.665
60	2.5696	0.415	2.5154	0.441	1.9447	0.370	1.9449	0.370
61	-0.1387	0.002	-1.1931	0.000	-0.1858	0.000	-0.1839	0.000
64	-0.0481	0.861	-0.8283	0.000	0.0310	0.913	0.0307	0.913
69	-0.3161	0.000	-0.7368	0.000	-0.2280	0.000	-0.2280	0.000
70	-0.3179	0.011	-0.8659	0.000	-0.3299	0.020	-0.3299	0.020
71	0.0208	0.804	-1.0204	0.000	0.0189	0.823	0.0190	0.822
73	-0.2597	0.015	-1.1667	0.000	-0.2527	0.015	-0.2512	0.015
74	-0.2496	0.000	-0.9794	0.000	-0.2217	0.000	-0.2218	0.000
75	-0.2118	0.006	-1.1790	0.000	-0.2113	0.006	-0.2113	0.006
76	0.0233	0.881	-1.0307	0.005	0.0264	0.875	0.0264	0.875
77	-0.4366	0.007	-1.5389	0.000	-0.2005	0.123	-0.2131	0.105
79	-0.0519	0.547	-0.9905	0.000	-0.0518	0.547	-0.0520	0.546
80	-1.2335	0.070	-1.8259	0.001	-1.0814	0.106	-1.0856	0.105
81	-0.1997	0.006	-1.0923	0.000	-0.2154	0.134	-0.2157	0.134
85	0.0134	0.896	-1.8439	0.000	-0.0066	0.953	-0.0071	0.949
89	-0.0898	0.152	-1.2530	0.000	-0.0858	0.165	-0.0859	0.165

図表 A1-3-2-1 Cochrane-Orcutt の推定結果： Model 5, 売上総利益／前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-1.0658	0.010	-1.0092	0.110	0.1722	0.509	0.1722	0.509
6	0.0527	0.938	-0.6208	0.429	0.0449	0.943	0.0453	0.942
8	-0.2857	0.163	-1.3121	0.000	-0.2879	0.163	-0.2879	0.163
10	-0.1534	0.051	-0.2314	0.031	-0.1026	0.055	-0.1031	0.054
15	-0.0384	0.606	-0.5131	0.000	-0.0246	0.771	-0.0246	0.770
18	2.1459	0.169	2.0677	0.239	1.2332	0.105	1.2333	0.105
20	0.4806	0.089	0.3736	0.404	0.3500	0.065	0.3496	0.065
21	0.1400	0.867	0.1367	0.857	-0.0362	0.851	-0.0360	0.851
22	11.3615	0.010	12.0407	0.076	9.6438	0.006	9.7880	0.006
24	0.2074	0.257	-0.9991	0.030	0.2290	0.287	0.2291	0.287
25	-0.0439	0.531	-0.2383	0.093	-0.0434	0.532	-0.0435	0.532
26	0.0395	0.612	-0.5965	0.004	0.0395	0.607	0.0395	0.607
27	-0.0632	0.093	-1.0369	0.000	-0.0629	0.092	-0.0630	0.092
29	0.1345	0.199	-1.2019	0.000	0.1727	0.073	0.1157	0.295
30	26.1491	0.258	26.6098	0.266	13.8975	0.234	13.9284	0.234
31	-0.1018	0.647	-0.9918	0.000	-0.0995	0.650	-0.0995	0.650
32	-1.1104	0.001	-0.7495	0.101	-0.2418	0.631	-0.2418	0.631
33	0.0411	0.744	-0.2827	0.165	0.0356	0.715	0.0356	0.715
34	0.0952	0.505	-0.3134	0.121	0.0949	0.578	0.0949	0.578
35	0.0737	0.750	-0.5431	0.357	0.0751	0.745	0.0751	0.745
36	0.5597	0.293	-0.4960	0.035	0.7503	0.348	0.7505	0.348
37	0.0198	0.871	-0.2885	0.205	0.0233	0.861	0.0233	0.861
38	-0.0538	0.892	-1.2138	0.114	-0.0257	0.939	-0.0268	0.938
39	-0.1124	0.393	-1.1067	0.000	-0.1097	0.398	-0.1098	0.398
40	0.7210	0.064	0.7998	0.060	0.8458	0.083	0.8458	0.083
49	2.0608	0.134	1.2196	0.395	1.0253	0.076	1.0252	0.076
50	0.0267	0.923	-1.2776	0.007	0.0301	0.910	0.0301	0.910
59	-0.9549	0.000	-0.5590	0.021	-0.1924	0.108	-0.1926	0.108
60	0.7229	0.306	0.2545	0.778	0.8621	0.311	0.8588	0.311
61	0.0364	0.913	-0.0498	0.909	0.0129	0.917	0.0130	0.917
64	-0.0954	0.722	-0.4482	0.303	-0.0949	0.696	-0.0949	0.696
69	0.1837	0.152	-1.0324	0.000	0.2248	0.169	0.2253	0.169
70	-0.2859	0.000	-1.0823	0.000	-0.3107	0.000	-0.3083	0.000
71	0.4769	0.424	0.4413	0.564	0.2951	0.359	0.2950	0.359
73	-0.3248	0.001	-0.3324	0.088	-0.3558	0.001	-0.3648	0.001
74	-0.0690	0.623	-1.2280	0.000	-0.0777	0.598	-0.0777	0.598
75	1.1399	0.316	0.1790	0.792	0.5815	0.349	0.5815	0.349
76	-0.0483	0.643	-0.9332	0.000	-0.0453	0.634	-0.0453	0.634
77	-0.0871	0.023	-0.8334	0.000	-0.0960	0.031	-0.0935	0.029
79	1.2259	0.097	1.2621	0.037	2.1119	0.120	2.1127	0.120
80	-0.1677	0.297	-0.9138	0.000	-0.1508	0.324	-0.1517	0.323
81	1.1301	0.060	1.1379	0.045	0.4805	0.028	0.4781	0.029
85	-0.0138	0.710	0.0116	0.905	-0.0148	0.731	-0.0148	0.731
89	-0.1223	0.011	-1.3162	0.000	-0.1337	0.012	-0.1337	0.012

図表 A1-3-2-2 Cochrane-Orcutt の推定結果： Model 5, 営業利益／前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.2257	0.362	-1.4441	0.000	0.0819	0.828	0.0819	0.828
6	-0.8872	0.118	-2.2282	0.001	-0.8878	0.119	-0.8878	0.119
8	-0.8658	0.052	-0.8742	0.048	-0.1679	0.698	-0.1681	0.698
10	-1.0892	0.000	-0.9930	0.000	-0.1319	0.472	-0.1496	0.421
15	-0.3446	0.001	-1.2777	0.000	-0.3196	0.001	-0.3196	0.001
18	-1.6357	0.003	-1.4733	0.021	-0.8711	0.138	-0.8727	0.138
20	-0.3607	0.001	-0.5175	0.079	-0.4683	0.007	-0.4681	0.006
21	-0.7539	0.004	-1.2066	0.007	-0.6635	0.004	-0.6634	0.004
22	-0.3283	0.124	0.6111	0.732	-0.8903	0.024	-0.8909	0.024
24	-0.0716	0.531	-1.4248	0.000	-0.0758	0.493	-0.0754	0.497
25	-0.1394	0.475	-0.6834	0.000	-0.1051	0.558	-0.1056	0.556
26	-0.3008	0.029	-0.9335	0.000	-0.2650	0.040	-0.2652	0.040
27	-0.1201	0.024	-1.2690	0.000	-0.1350	0.022	-0.1340	0.023
29	-0.8850	0.000	-1.1555	0.000	-0.7102	0.002	-0.7109	0.002
30	2.4637	0.443	2.4955	0.434	1.2548	0.409	1.2561	0.409
31	-0.4281	0.000	-1.2286	0.000	-0.4280	0.000	-0.4280	0.000
32	-0.3160	0.443	-0.8873	0.006	-0.3145	0.430	-0.3145	0.430
33	-0.1595	0.089	-0.5303	0.003	-0.1579	0.125	-0.1579	0.125
34	-0.2471	0.026	-1.0617	0.000	-0.2953	0.009	-0.2952	0.009
35	-1.0733	0.000	-1.2108	0.000	-0.6291	0.001	-0.6294	0.001
36	-0.2987	0.054	-0.9920	0.000	-0.2699	0.064	-0.2701	0.064
37	-0.2804	0.103	-0.9307	0.000	-0.2420	0.139	-0.2423	0.140
38	-0.2162	0.644	0.0998	0.868	0.2942	0.580	0.3525	0.530
39	-0.3178	0.000	-1.2007	0.000	-0.3178	0.000	-0.3178	0.000
40	-0.3755	0.133	-0.8940	0.000	-0.2917	0.164	-0.2917	0.164
49	-0.3370	0.000	-0.9663	0.000	-0.3596	0.004	-0.3596	0.004
50	-0.6134	0.000	-1.7076	0.000	-0.6034	0.000	-0.6046	0.000
59	-1.1979	0.000	-0.8154	0.001	-0.3813	0.007	-0.3814	0.007
60	-0.2858	0.000	-1.0506	0.000	-0.2714	0.000	-0.2714	0.000
61	-0.2269	0.002	-0.9847	0.000	-0.1935	0.002	-0.1935	0.002
64	-0.1971	0.527	-0.4144	0.351	-0.1953	0.550	-0.1953	0.550
69	-0.2642	0.003	-0.9533	0.000	-0.2272	0.002	-0.2271	0.002
70	-0.2295	0.000	-1.0266	0.000	-0.2329	0.000	-0.2327	0.000
71	-0.1799	0.041	-0.9728	0.000	-0.1851	0.028	-0.1838	0.029
73	-0.0816	0.323	-0.5724	0.044	-0.0896	0.290	-0.0915	0.283
74	-0.7761	0.000	-1.2744	0.000	-0.5045	0.007	-0.5058	0.007
75	-0.4377	0.000	-1.0420	0.000	-0.3752	0.000	-0.3752	0.000
76	-1.0091	0.000	-1.1283	0.000	-0.2645	0.053	-0.2645	0.053
77	-0.2421	0.010	-1.1279	0.000	-0.2563	0.008	-0.2562	0.008
79	-0.0861	0.678	-0.2981	0.501	-0.0922	0.696	-0.0922	0.695
80	-0.2633	0.042	-1.1625	0.000	-0.2072	0.086	-0.2073	0.086
81	-0.1673	0.126	-0.4973	0.001	-0.0242	0.854	-0.0184	0.891
85	-0.1885	0.006	-0.7773	0.000	-0.2549	0.002	-0.2651	0.002
89	-0.2438	0.001	-0.9328	0.000	-0.2604	0.031	-0.2604	0.031

図表 A1-3-2-3 Cochrane-Orcutt の推定結果： Model 5, 経常利益／前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.2395	0.475	-1.3883	0.000	0.0635	0.885	0.0635	0.885
6	0.2711	0.616	-0.6776	0.175	0.0308	0.942	0.0329	0.939
8	-0.2276	0.587	-1.1121	0.039	-0.2014	0.659	-0.2015	0.659
10	-0.0978	0.471	-0.6806	0.015	-0.1407	0.394	-0.1404	0.394
15	-0.4850	0.000	-1.1919	0.000	-0.5688	0.000	-0.5688	0.000
18	-1.6549	0.000	-1.5926	0.000	-0.7719	0.053	-0.7729	0.053
20	-0.5393	0.010	-0.8648	0.004	-0.5966	0.015	-0.5965	0.015
21	-0.7322	0.012	-1.4728	0.000	-0.6910	0.016	-0.6909	0.016
22	1.7934	0.547	1.1476	0.651	-1.2603	0.050	-1.2544	0.050
24	-0.2570	0.002	-1.2530	0.000	-0.2465	0.001	-0.2466	0.001
25	-0.4568	0.092	-0.8636	0.000	-0.2324	0.412	-0.2341	0.409
26	-1.2765	0.000	-1.0314	0.000	-0.4150	0.002	-0.4155	0.002
27	-0.5617	0.000	-1.3203	0.000	-0.6084	0.000	-0.6073	0.000
29	-0.8966	0.000	-1.3025	0.000	-0.7658	0.001	-0.7703	0.001
30	0.8239	0.655	0.9115	0.624	0.5197	0.593	0.5204	0.593
31	-0.4854	0.000	-1.0904	0.000	-0.4667	0.000	-0.4666	0.000
32	-0.7519	0.245	-1.1638	0.021	-0.7903	0.247	-0.7903	0.247
33	-0.4620	0.032	-0.6663	0.001	-0.3795	0.093	-0.3771	0.095
34	-0.3644	0.000	-1.0818	0.000	-0.3933	0.000	-0.3932	0.000
35	-0.9772	0.000	-1.4046	0.000	-0.9180	0.000	-0.9181	0.000
36	-0.5950	0.000	-1.1725	0.000	-0.4855	0.000	-0.4860	0.000
37	-0.3303	0.014	-0.9899	0.000	-0.3136	0.017	-0.3144	0.017
38	-1.2439	0.001	0.1441	0.890	-1.4955	0.001	-1.4702	0.001
39	-0.3063	0.000	-1.0525	0.000	-0.3330	0.000	-0.3330	0.000
40	-0.4779	0.037	-1.0490	0.000	-0.4140	0.063	-0.4141	0.063
49	-0.6595	0.000	-1.1784	0.000	-0.7026	0.000	-0.7026	0.000
50	-0.4138	0.006	-1.5810	0.000	-0.4232	0.006	-0.4221	0.006
59	-1.2714	0.000	-1.4031	0.000	-1.0711	0.000	-1.0728	0.000
60	-0.3157	0.000	-1.0780	0.000	-0.3093	0.000	-0.3093	0.000
61	-0.3385	0.001	-0.9617	0.000	-0.3213	0.000	-0.3213	0.000
64	-0.2154	0.443	-0.1246	0.850	0.0548	0.885	0.0520	0.890
69	-0.3780	0.001	-1.1099	0.000	-0.3555	0.001	-0.3555	0.001
70	-0.1802	0.034	-1.3126	0.000	-0.2018	0.029	-0.2004	0.029
71	-0.2267	0.437	-0.7805	0.014	-0.1549	0.475	-0.1545	0.476
73	-0.1736	0.062	-0.5693	0.033	-0.1619	0.070	-0.1584	0.073
74	-0.7764	0.015	-1.2163	0.000	-0.6722	0.020	-0.6728	0.020
75	-0.5319	0.000	-1.1357	0.000	-0.5345	0.000	-0.5345	0.000
76	-0.2355	0.106	-1.1098	0.000	-0.2406	0.104	-0.2406	0.104
77	-0.3961	0.000	-1.1881	0.000	-0.3824	0.000	-0.3826	0.000
79	-0.3542	0.593	-0.2696	0.815	-0.5691	0.109	-0.5688	0.109
80	-0.2107	0.055	-1.0540	0.000	-0.1697	0.097	-0.1698	0.097
81	-0.3227	0.119	-0.4846	0.004	0.0231	0.928	0.0250	0.923
85	-0.3872	0.001	-1.2924	0.001	-0.3605	0.001	-0.3543	0.001
89	-0.3468	0.000	-1.0896	0.000	-0.4074	0.000	-0.4073	0.000

図表 A1-3-2-4 Cochrane-Orcutt の推定結果： Model 5, 税引前利益／前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.4061	0.098	-1.4264	0.000	0.4362	0.180	0.4362	0.180
6	0.1751	0.664	-0.5895	0.246	-0.0487	0.899	-0.0405	0.916
8	0.1279	0.762	-1.1038	0.001	0.1265	0.762	0.1266	0.762
10	-0.2030	0.233	-0.7286	0.000	-0.0942	0.581	-0.0958	0.575
15	-0.4306	0.076	-1.2876	0.000	-0.4674	0.140	-0.4674	0.140
18	-0.7173	0.041	-1.8055	0.006	-0.7283	0.041	-0.7283	0.041
20	-0.5917	0.001	-0.9894	0.000	-0.6554	0.000	-0.6554	0.000
21	-0.8838	0.008	-1.7093	0.002	-0.9271	0.005	-0.9270	0.005
22	0.4323	0.919	9.9839	0.334	-4.7222	0.304	-4.6977	0.306
24	-0.2621	0.042	-1.2765	0.000	-0.3684	0.042	-0.3683	0.042
25	-0.4889	0.016	-1.2110	0.000	-0.4285	0.023	-0.4288	0.023
26	-0.4718	0.001	-1.2118	0.000	-0.4885	0.001	-0.4884	0.001
27	-0.5942	0.000	-1.4039	0.000	-0.6768	0.000	-0.6750	0.000
29	-1.0716	0.035	-2.0671	0.003	-1.1240	0.029	-1.1234	0.029
30	-0.0466	0.792	-0.6496	0.014	-0.0602	0.783	-0.0597	0.785
31	0.0205	0.940	-0.9353	0.000	-0.2672	0.142	-0.2666	0.145
32	-0.2496	0.661	-0.7083	0.132	-0.1892	0.731	-0.1892	0.731
33	-0.3716	0.003	-0.8608	0.000	-0.3244	0.015	-0.3239	0.015
34	-0.4009	0.036	-0.9658	0.000	-0.4353	0.015	-0.4353	0.015
35	-0.5469	0.001	-1.1295	0.000	-0.5332	0.007	-0.5335	0.006
36	-0.4609	0.000	-1.1531	0.000	-0.4136	0.000	-0.4137	0.000
37	-0.7157	0.001	-1.1877	0.000	-0.5679	0.026	-0.5681	0.026
38	-0.7115	0.091	1.8311	0.277	-1.0716	0.044	-1.0164	0.042
39	-0.3396	0.000	-1.1650	0.000	-0.3731	0.000	-0.3731	0.000
40	-0.4301	0.000	-1.1922	0.000	-0.4670	0.001	-0.4669	0.001
49	-0.9497	0.006	-1.5916	0.000	-0.9572	0.009	-0.9572	0.009
50	0.0151	0.913	-1.1544	0.000	-0.0202	0.889	-0.0177	0.902
59	-0.5330	0.130	-1.1874	0.014	-0.5764	0.208	-0.5764	0.208
60	-0.3131	0.005	-1.1070	0.000	-0.3371	0.004	-0.3370	0.004
61	-0.9803	0.000	-1.1721	0.000	-1.0007	0.053	-1.0007	0.053
64	-1.2925	0.022	-1.3223	0.000	-1.3941	0.023	-1.3932	0.023
69	-0.5909	0.002	-1.3342	0.000	-0.6285	0.002	-0.6285	0.002
70	-0.2102	0.041	-1.2127	0.000	-0.2196	0.040	-0.2192	0.040
71	-1.5047	0.106	-1.7334	0.038	-1.3914	0.187	-1.3943	0.187
73	0.0176	0.964	-0.9358	0.013	-0.1041	0.827	-0.2192	0.689
74	-0.7676	0.000	-1.3680	0.000	-0.6717	0.003	-0.6719	0.003
75	-0.2307	0.378	-1.0835	0.000	-0.2293	0.384	-0.2293	0.384
76	-0.2400	0.076	-1.2490	0.000	-0.2320	0.081	-0.2320	0.081
77	-0.4894	0.009	-1.3082	0.000	-0.4330	0.019	-0.4343	0.018
79	-0.9806	0.069	-1.1545	0.038	-1.0523	0.147	-1.0524	0.147
80	-0.2729	0.140	-1.4081	0.000	-0.2526	0.161	-0.2526	0.161
81	-0.5191	0.049	-0.9658	0.000	-0.3623	0.047	-0.3610	0.048
85	-0.2557	0.007	-0.9498	0.005	-0.2394	0.007	-0.2373	0.007
89	-0.3595	0.000	-1.2021	0.000	-0.4187	0.000	-0.4187	0.000

図表 A1-3-2-5 Cochrane-Orcutt の推定結果： Model 5, 当期純利益／前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.3162	0.227	-1.5535	0.000	0.1729	0.660	0.1729	0.660
6	0.2321	0.594	-0.0986	0.910	-0.0449	0.923	-0.0428	0.927
8	-0.3836	0.379	-1.4958	0.000	-0.3846	0.378	-0.3845	0.378
10	-0.1912	0.523	-0.6653	0.011	-0.1969	0.558	-0.1968	0.558
15	-0.5757	0.057	-1.5572	0.001	-0.6049	0.135	-0.6049	0.135
18	-1.6699	0.038	-1.6313	0.042	-0.8549	0.068	-0.8549	0.068
20	-0.6901	0.001	-1.0653	0.000	-0.7483	0.003	-0.7484	0.003
21	-1.0895	0.024	-2.1317	0.005	-1.0893	0.032	-1.0898	0.032
22	14.9071	0.293	18.2727	0.284	2.2258	0.752	2.3788	0.738
24	-0.5409	0.059	-1.8280	0.002	-0.5616	0.031	-0.5596	0.032
25	-0.9624	0.003	-1.6589	0.000	-0.8591	0.007	-0.8598	0.006
26	-0.4363	0.000	-1.3058	0.000	-0.4803	0.033	-0.4803	0.033
27	-0.6998	0.000	-1.4395	0.000	-0.7953	0.000	-0.7938	0.000
29	-0.8500	0.096	-1.5464	0.000	-0.3134	0.696	-0.3118	0.698
30	-0.2390	0.085	-0.8194	0.013	-0.3281	0.123	-0.3265	0.126
31	-0.0136	0.954	-0.9383	0.000	-0.4785	0.000	-0.4783	0.000
32	-0.2105	0.679	-0.4226	0.404	0.0210	0.969	0.0208	0.969
33	-0.4843	0.001	-1.0756	0.000	-0.2650	0.305	-0.2624	0.311
34	-0.3380	0.119	-1.0400	0.001	-0.3650	0.107	-0.3650	0.107
35	-0.5993	0.000	-1.2689	0.000	-0.5474	0.158	-0.5480	0.157
36	-0.8419	0.000	-1.0856	0.000	-0.5475	0.000	-0.5477	0.000
37	-1.0308	0.003	-1.3919	0.001	-0.8674	0.047	-0.8674	0.047
38	-1.2776	0.137	3.0091	0.150	-1.7472	0.048	-1.6273	0.055
39	-0.3852	0.000	-1.2074	0.000	-0.4333	0.000	-0.4332	0.000
40	-0.5818	0.000	-1.5119	0.000	-0.6192	0.001	-0.6192	0.001
49	-1.3166	0.007	-2.0818	0.000	-1.3089	0.011	-1.3089	0.011
50	-0.0768	0.717	-1.1162	0.000	-0.1238	0.568	-0.1216	0.575
59	-0.7920	0.019	-1.7350	0.001	-0.7795	0.088	-0.7794	0.088
60	-0.1656	0.390	0.1167	0.902	-0.0741	0.819	-0.0741	0.819
61	-1.0413	0.000	-1.0500	0.000	-1.4877	0.127	-1.4881	0.128
64	-1.8476	0.038	-1.5691	0.000	-1.9666	0.039	-1.9653	0.039
69	-0.6919	0.000	-1.4040	0.000	-0.7196	0.000	-0.7196	0.000
70	-0.4292	0.005	-1.0149	0.000	-0.2946	0.020	-0.2960	0.020
71	-1.2440	0.057	-1.5805	0.011	-1.1968	0.122	-1.1980	0.122
73	0.0789	0.816	-0.7693	0.017	0.0025	0.996	-0.0444	0.935
74	-0.9809	0.000	-1.5837	0.000	-0.7443	0.008	-0.7447	0.008
75	-0.3949	0.140	-1.3153	0.000	-0.3919	0.148	-0.3919	0.148
76	-1.1616	0.000	-1.1463	0.000	-0.3388	0.163	-0.3388	0.163
77	-0.4101	0.071	-1.3797	0.000	-0.3060	0.162	-0.3107	0.157
79	-1.2409	0.185	-2.1170	0.033	-1.2449	0.365	-1.2455	0.365
80	-1.3953	0.000	-1.5006	0.000	-0.4342	0.074	-0.4343	0.074
81	-0.4733	0.029	-1.3146	0.000	0.0438	0.932	0.0460	0.929
85	-0.1730	0.018	-1.0315	0.003	-0.2081	0.026	-0.2104	0.027
89	-0.3498	0.000	-1.2411	0.000	-0.3927	0.002	-0.3927	0.002

図表 A1-3-3-1 Cochrane-Orcutt の推定結果： Model 5, 売上総利益／売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.1153	0.253	-0.7136	0.000	0.0733	0.332	0.0793	0.315
6	-0.0110	0.925	-1.0817	0.000	-0.0119	0.911	-0.0116	0.914
8	-0.4769	0.024	-1.7144	0.000	-0.5287	0.024	-0.5276	0.024
10	-0.1452	0.018	-1.3720	0.000	-0.1525	0.016	-0.1522	0.016
15	-0.0316	0.194	-1.3748	0.000	-0.0415	0.151	-0.0414	0.152
18	-0.0093	0.158	-0.0335	0.032	-0.0105	0.146	-0.0102	0.149
20	-0.0079	0.804	-0.1357	0.193	-0.0108	0.761	-0.0106	0.764
21	-0.0667	0.155	-0.1233	0.102	-0.0277	0.191	-0.0277	0.191
22	0.0072	0.903	-1.4271	0.000	0.0012	0.985	0.0017	0.979
24	-0.0411	0.101	-1.3035	0.000	-0.0438	0.100	-0.0429	0.100
25	-0.0470	0.017	-0.1525	0.001	-0.0499	0.017	-0.0495	0.017
26	0.0013	0.700	-0.0060	0.425	0.0013	0.699	0.0013	0.699
27	-0.0300	0.426	-1.1589	0.000	-0.0312	0.438	-0.0311	0.437
29	0.0024	0.937	-1.2325	0.000	0.0029	0.930	0.0029	0.930
30	-0.0802	0.005	-0.2163	0.001	-0.0808	0.005	-0.0807	0.005
31	-0.1670	0.000	-0.9873	0.000	-0.1599	0.000	-0.1606	0.000
32	-0.1343	0.003	-1.1314	0.000	-0.1372	0.003	-0.1371	0.003
33	0.0034	0.780	-0.0234	0.365	0.0039	0.758	0.0038	0.760
34	-0.0277	0.002	-1.1894	0.000	-0.0286	0.002	-0.0285	0.002
35	-0.0501	0.001	-1.1989	0.000	-0.0528	0.001	-0.0525	0.001
36	-0.0297	0.008	-0.1574	0.000	-0.0338	0.006	-0.0335	0.006
37	-0.0255	0.023	-0.0935	0.000	-0.0278	0.020	-0.0276	0.020
38	-0.0849	0.060	-1.3064	0.000	-0.0954	0.058	-0.0946	0.059
39	-0.0284	0.004	-0.0863	0.000	-0.0293	0.004	-0.0290	0.004
40	-0.0120	0.017	-0.1299	0.000	-0.0129	0.018	-0.0128	0.018
49	-0.0090	0.167	-0.0387	0.009	-0.0099	0.165	-0.0097	0.166
50	-0.0181	0.697	-1.1922	0.002	-0.0159	0.710	-0.0160	0.710
59	-0.1404	0.076	-0.3072	0.025	-0.0749	0.067	-0.0750	0.067
60	-0.1766	0.000	-1.1053	0.000	-0.1760	0.000	-0.1761	0.000
61	-0.0527	0.000	-1.3200	0.000	-0.0577	0.000	-0.0570	0.000
64	-0.0871	0.065	-1.5692	0.000	-0.0982	0.053	-0.0955	0.056
69	-0.0581	0.005	-1.0151	0.000	-0.0581	0.005	-0.0581	0.005
70	-0.0745	0.020	-0.1757	0.019	-0.0781	0.026	-0.0780	0.026
71	-0.1160	0.063	-0.2290	0.013	-0.0751	0.077	-0.0783	0.077
73	-1.4616	0.023	-1.3303	0.000	-0.7359	0.230	-0.7164	0.233
74	0.1098	0.453	-0.1153	0.455	0.1069	0.514	0.1069	0.514
75	-0.0634	0.009	-0.2232	0.000	-0.0694	0.009	-0.0642	0.009
76	-0.0572	0.221	-1.5480	0.000	-0.0671	0.228	-0.0647	0.230
77	0.3071	0.036	0.0531	0.871	-0.2255	0.121	-0.2248	0.119
79	-0.0202	0.204	-1.4341	0.000	-0.0227	0.211	-0.0221	0.209
80	0.0301	0.355	0.0707	0.240	0.0299	0.351	0.0299	0.351
81	-0.0227	0.394	-1.3624	0.000	-0.0324	0.310	-0.0319	0.314
85	0.1087	0.099	-0.9676	0.002	0.0793	0.088	0.0781	0.089
89	-0.9419	0.000	-0.5742	0.041	-0.2023	0.103	-0.2022	0.103

図表 A1-3-3-2 Cochrane-Orcutt の推定結果： Model 5, 営業利益／売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.0655	0.594	-1.2376	0.000	-0.0660	0.659	-0.0655	0.658
6	-0.3682	0.155	-1.1924	0.035	-0.3531	0.503	-0.3516	0.512
8	-0.3371	0.015	-1.2165	0.000	-0.3305	0.054	-0.3373	0.036
10	-0.4178	0.278	-0.1778	0.565	0.0426	0.799	0.0426	0.799
15	-0.3093	0.000	-1.2273	0.000	-0.2651	0.000	-0.2652	0.000
18	-0.0208	0.471	-0.8498	0.000	-0.0132	0.572	-0.0132	0.572
20	-0.0683	0.239	-1.4015	0.000	-0.0789	0.238	-0.0766	0.240
21	0.1017	0.520	-0.2055	0.412	0.1033	0.265	0.1042	0.265
22	-0.2588	0.003	-1.6031	0.000	-0.2936	0.003	-0.2916	0.003
24	-0.0792	0.030	-1.3309	0.000	-0.0871	0.022	-0.0853	0.024
25	-0.0639	0.148	-1.2180	0.000	-0.0647	0.153	-0.0647	0.152
26	-0.0273	0.088	-1.0233	0.000	-0.0240	0.113	-0.0241	0.112
27	-0.1538	0.081	-1.0494	0.000	-0.1086	0.150	-0.1101	0.148
29	-0.7552	0.000	-1.0262	0.000	-0.2244	0.001	-0.2247	0.001
30	-0.2014	0.019	-0.9351	0.000	-0.1805	0.021	-0.1815	0.021
31	-0.2572	0.000	-0.8933	0.000	-0.2163	0.000	-0.2189	0.000
32	-0.3089	0.000	-1.3282	0.000	-0.2966	0.000	-0.2966	0.000
33	-0.1410	0.000	-0.8714	0.000	-0.1292	0.000	-0.1295	0.000
34	-0.2364	0.024	-0.5493	0.000	-0.2137	0.031	-0.2138	0.031
35	-0.1494	0.000	-1.0621	0.000	-0.1532	0.000	-0.1531	0.000
36	-0.1332	0.000	-1.0165	0.000	-0.1438	0.000	-0.1425	0.000
37	-0.0786	0.175	-1.1756	0.000	-0.0812	0.167	-0.0810	0.167
38	-0.0965	0.536	-0.6151	0.000	-0.0887	0.496	-0.0884	0.499
39	-0.0898	0.006	-1.0748	0.000	-0.0877	0.007	-0.0877	0.007
40	-0.0736	0.008	-1.0385	0.000	-0.0637	0.010	-0.0637	0.010
49	-0.1989	0.119	-0.3262	0.008	-0.1799	0.135	-0.1800	0.135
50	-0.1879	0.072	-1.0931	0.006	-0.1555	0.077	-0.1623	0.076
59	0.0148	0.673	-0.4209	0.000	0.0111	0.840	0.0132	0.806
60	-0.0772	0.045	-0.8475	0.000	-0.0643	0.041	-0.0643	0.041
61	-0.0514	0.010	-0.2107	0.000	-0.0568	0.008	-0.0568	0.008
64	-0.1908	0.001	-1.3428	0.000	-0.2031	0.001	-0.2025	0.001
69	-0.0463	0.001	-1.0641	0.000	-0.0571	0.001	-0.0564	0.001
70	-0.0851	0.041	-1.3622	0.000	-0.0939	0.047	-0.0935	0.047
71	-1.0299	0.000	-0.6160	0.000	-0.2091	0.168	-0.2139	0.165
73	-1.7057	0.000	-1.7330	0.000	-0.5576	0.097	-0.5710	0.094
74	0.3502	0.448	0.2678	0.679	0.3107	0.435	0.3107	0.435
75	-0.1548	0.001	-1.0214	0.000	-0.1158	0.002	-0.1163	0.002
76	-0.0490	0.189	-1.1170	0.000	-0.0372	0.237	-0.0408	0.228
77	1.1360	0.348	0.5391	0.450	-0.1909	0.702	-0.1918	0.700
79	-0.0813	0.005	-1.1212	0.000	-0.0945	0.008	-0.0945	0.008
80	-0.2268	0.639	-0.8562	0.003	-0.1005	0.814	-0.1005	0.814
81	-0.2008	0.092	-0.9857	0.000	-0.1616	0.148	-0.1618	0.148
85	0.0427	0.407	-1.1964	0.000	0.0428	0.426	0.0428	0.426
89	-1.1775	0.005	-1.1202	0.007	-0.6655	0.068	-0.6684	0.068

図表 A1-3-3-3 Cochrane-Orcutt の推定結果： Model 5, 経常利益／売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.2193	0.117	-1.3656	0.000	-0.2273	0.114	-0.2270	0.115
6	-0.6054	0.196	-1.4966	0.013	-0.5542	0.229	-0.5560	0.228
8	-0.1867	0.082	-1.0297	0.000	-0.1295	0.357	-0.1481	0.259
10	-0.4431	0.161	-1.5437	0.000	-0.5279	0.144	-0.5275	0.144
15	-0.2822	0.001	-0.9242	0.000	-0.2601	0.001	-0.2602	0.001
18	-0.0135	0.571	-0.8995	0.000	-0.0086	0.675	-0.0086	0.674
20	-0.0381	0.310	-1.3265	0.000	-0.0471	0.271	-0.0454	0.279
21	0.0390	0.714	-0.5060	0.010	0.0515	0.486	0.0519	0.486
22	-1.5430	0.000	-1.7157	0.000	-0.4693	0.000	-0.4768	0.000
24	-0.0908	0.038	-1.5656	0.000	-0.1118	0.024	-0.1057	0.027
25	-0.0823	0.035	-1.3445	0.000	-0.0895	0.049	-0.0894	0.049
26	-0.0144	0.411	-0.8969	0.000	-0.0106	0.511	-0.0106	0.510
27	-0.2494	0.051	-1.0343	0.000	-0.1533	0.153	-0.1539	0.153
29	-0.7783	0.000	-0.9874	0.000	-0.2072	0.002	-0.2076	0.002
30	-0.6937	0.000	-0.9215	0.000	-0.1365	0.022	-0.1373	0.022
31	-0.2097	0.000	-0.8454	0.000	-0.1790	0.000	-0.1807	0.000
32	-0.3606	0.000	-1.2861	0.000	-0.3302	0.000	-0.3306	0.000
33	-0.1347	0.000	-0.9425	0.000	-0.1318	0.000	-0.1319	0.000
34	-0.2013	0.051	-0.5469	0.002	-0.1804	0.055	-0.1805	0.055
35	-0.1132	0.000	-1.0491	0.000	-0.1179	0.000	-0.1179	0.000
36	-0.0988	0.000	-1.0207	0.000	-0.1122	0.000	-0.1103	0.000
37	-0.0836	0.129	-0.9728	0.000	-0.0875	0.120	-0.0874	0.120
38	-0.1256	0.484	-0.5563	0.004	-0.0904	0.576	-0.0905	0.576
39	-0.0794	0.011	-1.1174	0.000	-0.0829	0.010	-0.0829	0.010
40	-0.0564	0.069	-0.6186	0.009	-0.0773	0.023	-0.0773	0.023
49	-0.1248	0.113	-0.5768	0.074	-0.1341	0.116	-0.1340	0.116
50	-0.2002	0.011	-0.3355	0.510	-0.2291	0.048	-0.2293	0.049
59	0.0141	0.669	-0.4403	0.081	0.0672	0.461	0.0666	0.458
60	-0.0352	0.546	-0.9172	0.000	-0.0307	0.585	-0.0307	0.585
61	-0.0561	0.020	-1.0880	0.000	-0.0539	0.021	-0.0539	0.021
64	-0.0644	0.687	-2.2367	0.000	-0.1875	0.225	-0.1833	0.237
69	-0.0525	0.002	-1.0763	0.000	-0.0669	0.001	-0.0663	0.001
70	-0.0521	0.515	-1.1225	0.000	-0.0541	0.511	-0.0541	0.511
71	-0.2928	0.065	-0.4143	0.014	-0.1368	0.205	-0.1348	0.199
73	-0.6281	0.000	-3.7204	0.000	-1.0855	0.000	-1.0126	0.000
74	0.3932	0.411	0.3087	0.668	0.4177	0.412	0.4177	0.412
75	-0.1875	0.000	-1.0823	0.000	-0.1522	0.000	-0.1524	0.000
76	-0.0189	0.720	-0.8803	0.001	-0.0141	0.731	-0.0143	0.738
77	-0.2053	0.251	0.5583	0.561	-0.1922	0.558	-0.1934	0.555
79	-0.0967	0.045	-1.0709	0.000	-0.1043	0.039	-0.1042	0.039
80	-0.2082	0.592	-0.7793	0.005	-0.1599	0.622	-0.1599	0.622
81	-0.1916	0.051	-1.1290	0.000	-0.1930	0.050	-0.1930	0.050
85	0.1423	0.376	-1.5389	0.000	0.1443	0.386	0.1443	0.387
89	-0.6781	0.014	-0.7931	0.003	-0.5100	0.069	-0.5097	0.069

図表 A1-3-3-4 Cochrane-Orcutt の推定結果： Model 5, 税引前利益／売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.2696	0.056	-2.1139	0.000	-0.3353	0.043	-0.3194	0.047
6	-2.2716	0.005	-3.0382	0.000	-2.2706	0.005	-2.2707	0.005
8	0.1116	0.485	-0.8503	0.006	0.2085	0.313	0.1738	0.358
10	-2.7568	0.234	-3.2677	0.096	-2.9517	0.243	-2.9518	0.243
15	-0.0812	0.249	-1.2153	0.000	-0.1045	0.173	-0.1044	0.173
18	0.0093	0.877	-1.1612	0.000	0.0157	0.792	0.0155	0.795
20	0.0193	0.880	-0.7313	0.003	0.0088	0.952	0.0091	0.950
21	0.0092	0.920	-0.9203	0.000	0.0189	0.829	0.0187	0.832
22	-0.5469	0.008	-2.0765	0.000	-0.6448	0.008	-0.5786	0.008
24	-0.5040	0.085	-0.4602	0.102	-0.0891	0.442	-0.0897	0.460
25	-0.0113	0.789	-1.6618	0.000	-0.0097	0.843	-0.0096	0.844
26	-0.0149	0.566	-1.0740	0.000	-0.0247	0.390	-0.0245	0.394
27	-0.1174	0.214	-1.5985	0.000	-0.1959	0.065	-0.1959	0.065
29	-0.4032	0.001	-1.2531	0.000	-0.2091	0.014	-0.2094	0.014
30	-0.1703	0.003	-1.2148	0.000	-0.1827	0.002	-0.1824	0.002
31	-0.1553	0.003	-0.8531	0.000	-0.1620	0.002	-0.1618	0.002
32	-0.3699	0.001	-1.1332	0.000	-0.2918	0.005	-0.2920	0.005
33	-0.0913	0.021	-1.0580	0.000	-0.0916	0.021	-0.0916	0.021
34	-0.0719	0.713	-0.5932	0.095	-0.0456	0.749	-0.0456	0.749
35	-0.0888	0.028	-0.9894	0.000	-0.0914	0.026	-0.0914	0.026
36	-0.1341	0.002	-1.1924	0.000	-0.1799	0.001	-0.1765	0.001
37	-0.0529	0.383	-1.4484	0.000	-0.0868	0.246	-0.0840	0.255
38	-0.1040	0.615	-0.8704	0.002	-0.1141	0.600	-0.1138	0.601
39	-0.0029	0.971	-0.8993	0.000	-0.0042	0.960	-0.0042	0.960
40	-0.1328	0.001	-1.0123	0.000	-0.1536	0.013	-0.1537	0.013
49	-0.4073	0.005	-0.6828	0.000	-0.2335	0.025	-0.2335	0.025
50	-0.6002	0.151	1.1095	0.644	-0.5848	0.610	-0.5907	0.603
59	-0.9713	0.427	-4.5390	0.146	-0.9804	0.424	-0.9787	0.424
60	-0.1622	0.019	-1.1746	0.000	-0.1529	0.022	-0.1530	0.022
61	-0.0665	0.244	-1.3857	0.000	-0.1089	0.165	-0.1089	0.166
64	-0.7325	0.171	-1.3077	0.009	-0.0055	0.992	-0.0059	0.991
69	-0.1197	0.005	-0.5096	0.000	-0.1051	0.008	-0.1051	0.008
70	-0.1052	0.262	-0.8204	0.000	-0.0982	0.277	-0.0983	0.277
71	-0.1620	0.432	-0.4205	0.092	-0.1575	0.429	-0.1576	0.429
73	-0.2448	0.150	-1.4213	0.000	-0.0814	0.556	-0.0592	0.654
74	0.5901	0.353	0.3326	0.661	0.5702	0.349	0.5702	0.349
75	-0.0397	0.632	-1.1324	0.000	-0.0987	0.281	-0.0985	0.282
76	-0.0799	0.717	-1.2287	0.019	-0.1213	0.662	-0.1213	0.662
77	-0.0393	0.820	-1.3988	0.000	-0.0600	0.748	-0.0599	0.748
79	0.9830	0.017	0.2498	0.620	0.9487	0.016	0.9489	0.016
80	-0.8368	0.057	-1.4660	0.000	-0.7482	0.072	-0.7483	0.072
81	-0.2934	0.020	-1.2770	0.000	-0.3360	0.013	-0.3358	0.014
85	0.2170	0.240	-1.1842	0.057	0.2541	0.216	0.2546	0.216
89	-0.2419	0.229	-0.7289	0.004	-0.2791	0.144	-0.2784	0.145

図表 A1-3-3-5 Cochrane-Orcutt の推定結果： Model 5, 当期純利益／売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.4932	0.008	-2.0686	0.000	-0.5818	0.006	-0.5620	0.006
6	-2.4047	0.007	-3.0721	0.000	-2.3821	0.007	-2.3831	0.007
8	0.3399	0.258	-0.8265	0.016	0.4887	0.181	0.4236	0.207
10	-2.8683	0.373	-4.0041	0.227	-3.1249	0.359	-3.1250	0.359
15	-0.1805	0.130	-1.3148	0.000	-0.2229	0.089	-0.2228	0.089
18	-0.1641	0.079	-1.1009	0.000	-0.0581	0.485	-0.0592	0.478
20	-0.0027	0.989	-0.8106	0.003	-0.0126	0.957	-0.0120	0.958
21	0.0348	0.786	-0.9321	0.000	0.0669	0.579	0.0663	0.583
22	-0.7509	0.000	-1.7387	0.000	-0.7675	0.000	-0.7722	0.000
24	-0.5350	0.205	-0.5181	0.218	-0.2032	0.434	-0.2028	0.451
25	0.0209	0.715	-1.6284	0.000	0.0220	0.751	0.0222	0.748
26	-0.0677	0.191	-1.2772	0.000	-0.1067	0.075	-0.1058	0.076
27	-0.2115	0.081	-1.6636	0.000	-0.3350	0.010	-0.3350	0.010
29	-0.4357	0.004	-1.3587	0.000	-0.2429	0.044	-0.2432	0.044
30	-0.2508	0.001	-1.3005	0.000	-0.2583	0.001	-0.2582	0.001
31	-0.2388	0.000	-1.0578	0.000	-0.2697	0.001	-0.2683	0.001
32	-0.8774	0.000	-1.0358	0.000	-0.3016	0.021	-0.3018	0.021
33	-0.1335	0.033	-1.1596	0.000	-0.1491	0.027	-0.1483	0.027
34	-0.1645	0.632	-0.8058	0.067	-0.1130	0.678	-0.1131	0.678
35	-0.1799	0.011	-1.0323	0.000	-0.1836	0.010	-0.1835	0.010
36	-0.2670	0.001	-1.2732	0.000	-0.3196	0.001	-0.3167	0.001
37	-0.1793	0.229	-1.7569	0.000	-0.2591	0.155	-0.2523	0.160
38	-0.2119	0.467	-0.9609	0.012	-0.2238	0.473	-0.2235	0.473
39	0.1322	0.522	-0.7153	0.098	0.1323	0.524	0.1323	0.524
40	-0.2466	0.000	-1.2386	0.000	-0.2838	0.021	-0.2838	0.021
49	-0.8065	0.002	-1.0296	0.000	-0.4832	0.032	-0.4833	0.032
50	-0.8576	0.102	1.8618	0.525	-0.7065	0.654	-0.7129	0.649
59	-1.0730	0.533	-3.9915	0.182	-1.0901	0.527	-1.0861	0.529
60	2.4632	0.382	2.3225	0.449	2.1472	0.366	2.1474	0.366
61	-0.2085	0.084	-1.3096	0.000	-0.2224	0.074	-0.2224	0.074
64	-1.1633	0.108	-1.6143	0.018	-0.1001	0.897	-0.1004	0.897
69	-0.1661	0.001	-0.6233	0.000	-0.1374	0.004	-0.1375	0.004
70	-0.1767	0.093	-0.9538	0.000	-0.1494	0.138	-0.1500	0.137
71	-0.2674	0.378	-0.2520	0.693	-0.2849	0.311	-0.2845	0.313
73	-0.4907	0.003	-1.5181	0.000	-0.0267	0.864	0.0020	0.990
74	1.0690	0.353	0.5991	0.608	1.0653	0.352	1.0653	0.352
75	-0.0755	0.356	-1.2157	0.000	-0.1586	0.080	-0.1584	0.081
76	0.3855	0.607	-0.1789	0.867	0.3810	0.555	0.3810	0.555
77	-0.2541	0.261	-1.3939	0.000	-0.2477	0.268	-0.2478	0.268
79	1.4706	0.025	0.4042	0.555	1.4536	0.025	1.4537	0.025
80	-0.5995	0.153	-1.2672	0.000	-0.5775	0.162	-0.5775	0.162
81	-0.3885	0.024	-1.3487	0.000	-0.4345	0.016	-0.4342	0.016
85	0.2633	0.273	-1.4357	0.028	0.3002	0.258	0.3008	0.258
89	-0.0811	0.829	-0.6725	0.135	-0.1760	0.617	-0.1736	0.622

図表 A2-1-1-1 Prais-Winsten の推定結果： Model 3, 売上総利益/前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.9273	0.000	0.7109	0.000	0.9128	0.000	0.9170	0.000
6	0.9528	0.000	0.8704	0.000	0.9430	0.000	0.9471	0.000
8	0.7761	0.000	0.5188	0.000	0.7643	0.000	0.7674	0.000
10	0.8721	0.000	0.5312	0.000	0.8613	0.000	0.8637	0.000
15	0.9011	0.000	0.7966	0.000	0.8926	0.000	0.8960	0.000
18	0.9508	0.000	0.9232	0.000	0.9486	0.000	0.9502	0.000
20	0.8753	0.000	0.6792	0.000	0.8660	0.000	0.8678	0.000
21	0.9534	0.000	0.8927	0.000	0.9526	0.000	0.9529	0.000
22	0.8980	0.000	-0.1983	0.070	0.8773	0.000	0.8873	0.000
24	0.9001	0.000	0.8733	0.000	0.8956	0.000	0.9003	0.000
25	0.9135	0.000	0.8531	0.000	0.9099	0.000	0.9119	0.000
26	0.9375	0.000	0.9056	0.000	0.9349	0.000	0.9365	0.000
27	0.8851	0.000	-0.0039	0.901	0.8838	0.000	0.8844	0.000
29	0.8286	0.000	0.5752	0.000	0.8281	0.000	0.8282	0.000
30	0.8732	0.000	0.1113	0.012	0.8709	0.000	0.8719	0.000
31	0.7517	0.000	0.1591	0.000	0.7498	0.000	0.7503	0.000
32	0.8120	0.000	0.1038	0.005	0.8024	0.000	0.8053	0.000
33	0.9036	0.000	0.8124	0.000	0.8972	0.000	0.9005	0.000
34	0.8315	0.000	0.6944	0.000	0.8257	0.000	0.8287	0.000
35	0.8445	0.000	-0.0014	0.971	0.8363	0.000	0.8412	0.000
36	0.8428	0.000	0.7027	0.000	0.8318	0.000	0.8358	0.000
37	0.8763	0.000	0.7078	0.000	0.8674	0.000	0.8713	0.000
38	0.7660	0.000	0.3130	0.001	0.7370	0.000	0.7479	0.000
39	0.9168	0.000	0.7662	0.000	0.9071	0.000	0.9118	0.000
40	0.9385	0.000	0.8599	0.000	0.9306	0.000	0.9337	0.000
49	0.9289	0.000	0.8346	0.000	0.9232	0.000	0.9253	0.000
50	0.8971	0.000	0.7819	0.000	0.9062	0.000	0.9036	0.000
59	0.9145	0.000	0.7423	0.000	0.9024	0.000	0.9054	0.000
60	0.8206	0.000	0.6723	0.000	0.8190	0.000	0.8200	0.000
61	0.9239	0.000	0.8625	0.000	0.9185	0.000	0.9209	0.000
64	0.8786	0.000	0.7432	0.000	0.8734	0.000	0.8760	0.000
69	0.8899	0.000	0.7653	0.000	0.8872	0.000	0.8880	0.000
70	0.8550	0.000	-0.1447	0.089	0.8337	0.000	0.8369	0.000
71	0.9542	0.000	0.9247	0.000	0.9525	0.000	0.9533	0.000
73	0.9409	0.000	0.9510	0.000	0.9439	0.000	0.9437	0.000
74	0.8784	0.000	0.7028	0.000	0.8731	0.000	0.8750	0.000
75	0.9460	0.000	0.8776	0.000	0.9413	0.000	0.9442	0.000
76	0.8738	0.000	0.0963	0.239	0.8597	0.000	0.8667	0.000
77	0.9621	0.000	0.9274	0.000	0.9623	0.000	0.9622	0.000
79	0.9096	0.000	0.7902	0.000	0.8995	0.000	0.9044	0.000
80	0.4057	0.011	0.2535	0.051	0.5865	0.001	0.5692	0.001
81	0.9141	0.000	0.8698	0.000	0.9126	0.000	0.9134	0.000
85	0.9386	0.000	0.9256	0.000	0.9385	0.000	0.9385	0.000
89	0.8751	0.000	0.7201	0.000	0.8699	0.000	0.8721	0.000

図表 A2-1-1-2 Prais-Winsten の推定結果： Model 3, 営業利益/前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.7872	0.000	0.2477	0.002	0.7819	0.000	0.7855	0.000
6	0.8114	0.000	-0.0728	0.492	0.7740	0.000	0.7862	0.000
8	0.5378	0.000	0.1556	0.119	0.5220	0.000	0.5264	0.000
10	0.8692	0.000	0.2996	0.000	0.8616	0.000	0.8641	0.000
15	0.6968	0.000	0.0321	0.209	0.6826	0.000	0.6876	0.000
18	0.7835	0.000	0.1297	0.000	0.7771	0.000	0.7804	0.000
20	0.7643	0.000	0.0328	0.441	0.7570	0.000	0.7619	0.000
21	0.8093	0.000	0.5534	0.000	0.8034	0.000	0.8054	0.000
22	0.6017	0.000	0.1136	0.282	0.6020	0.000	0.6019	0.000
24	0.7517	0.000	0.0349	0.495	0.7398	0.000	0.7473	0.000
25	0.7382	0.000	0.0817	0.240	0.7327	0.000	0.7350	0.000
26	0.7849	0.000	0.1938	0.000	0.7824	0.000	0.7836	0.000
27	0.6851	0.000	0.1740	0.010	0.6805	0.000	0.6821	0.000
29	0.6631	0.000	0.3714	0.000	0.6626	0.000	0.6629	0.000
30	0.7025	0.000	0.3309	0.000	0.7143	0.000	0.7094	0.000
31	0.5784	0.000	0.1911	0.000	0.6015	0.000	0.5945	0.000
32	0.6029	0.000	0.2086	0.000	0.6003	0.000	0.6011	0.000
33	0.7246	0.000	0.1825	0.000	0.7265	0.000	0.7255	0.000
34	0.6724	0.000	0.2403	0.000	0.6865	0.000	0.6809	0.000
35	0.6351	0.000	0.1285	0.000	0.6355	0.000	0.6353	0.000
36	0.6970	0.000	0.0487	0.042	0.6951	0.000	0.6960	0.000
37	0.7421	0.000	0.1979	0.000	0.7348	0.000	0.7386	0.000
38	0.6730	0.000	0.3234	0.000	0.6522	0.000	0.6592	0.000
39	0.7256	0.000	0.2063	0.000	0.7184	0.000	0.7215	0.000
40	0.7217	0.000	0.2536	0.000	0.7152	0.000	0.7180	0.000
49	0.8088	0.000	0.1511	0.000	0.8021	0.000	0.8055	0.000
50	0.7101	0.000	0.4418	0.000	0.7162	0.000	0.7127	0.000
59	0.6888	0.000	0.1300	0.000	0.6910	0.000	0.6899	0.000
60	0.7071	0.000	0.3312	0.000	0.7151	0.000	0.7113	0.000
61	0.8567	0.000	0.7433	0.000	0.8493	0.000	0.8527	0.000
64	0.7457	0.000	0.0587	0.220	0.7269	0.000	0.7340	0.000
69	0.6458	0.000	0.1134	0.003	0.6583	0.000	0.6543	0.000
70	0.5038	0.000	0.2126	0.017	0.5360	0.000	0.5304	0.000
71	0.8284	0.000	0.1220	0.016	0.8292	0.000	0.8288	0.000
73	0.6469	0.000	0.6159	0.000	0.6521	0.000	0.6520	0.000
74	0.6334	0.000	0.2772	0.000	0.6370	0.000	0.6356	0.000
75	0.7329	0.000	0.2335	0.000	0.7284	0.000	0.7310	0.000
76	0.8010	0.000	0.5474	0.000	0.8185	0.000	0.8112	0.000
77	0.6282	0.000	0.5071	0.000	0.6355	0.000	0.6337	0.000
79	0.7855	0.000	-0.0118	0.814	0.7680	0.000	0.7779	0.000
80	0.6177	0.000	0.2987	0.008	0.6538	0.000	0.6464	0.000
81	0.7351	0.000	0.5624	0.000	0.7317	0.000	0.7341	0.000
85	0.7147	0.000	0.6379	0.000	0.7307	0.000	0.7300	0.000
89	0.6962	0.000	0.1363	0.001	0.6819	0.000	0.6889	0.000

図表 A2-1-1-3 Prais-Winsten の推定結果： Model 3, 経常利益/前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.7558	0.000	0.1909	0.010	0.7559	0.000	0.7558	0.000
6	0.7502	0.000	-0.1521	0.292	0.6928	0.000	0.7154	0.000
8	0.5616	0.000	0.2747	0.003	0.5498	0.000	0.5544	0.000
10	0.8515	0.000	0.3910	0.000	0.8325	0.000	0.8398	0.000
15	0.7406	0.000	0.0216	0.407	0.7241	0.000	0.7301	0.000
18	0.7942	0.000	0.1378	0.000	0.7887	0.000	0.7918	0.000
20	0.7997	0.000	-0.0190	0.695	0.7913	0.000	0.7973	0.000
21	0.8256	0.000	0.6502	0.000	0.8197	0.000	0.8219	0.000
22	0.6081	0.000	0.1587	0.093	0.6232	0.000	0.6190	0.000
24	0.7862	0.000	0.6270	0.000	0.7740	0.000	0.7818	0.000
25	0.7612	0.000	0.0701	0.320	0.7509	0.000	0.7554	0.000
26	0.7990	0.000	0.1910	0.000	0.7962	0.000	0.7974	0.000
27	0.7488	0.000	0.2589	0.000	0.7379	0.000	0.7420	0.000
29	0.6617	0.000	0.4093	0.000	0.6557	0.000	0.6588	0.000
30	0.7289	0.000	0.3652	0.000	0.7365	0.000	0.7336	0.000
31	0.6194	0.000	0.2114	0.000	0.6341	0.000	0.6296	0.000
32	0.6101	0.000	0.1944	0.000	0.6102	0.000	0.6102	0.000
33	0.7377	0.000	0.2059	0.000	0.7388	0.000	0.7382	0.000
34	0.7011	0.000	0.2795	0.000	0.7090	0.000	0.7058	0.000
35	0.6539	0.000	0.1283	0.000	0.6535	0.000	0.6537	0.000
36	0.7275	0.000	0.0566	0.025	0.7225	0.000	0.7248	0.000
37	0.7562	0.000	0.2153	0.000	0.7476	0.000	0.7519	0.000
38	0.6986	0.000	0.3260	0.002	0.6759	0.000	0.6825	0.000
39	0.7396	0.000	0.2367	0.000	0.7319	0.000	0.7350	0.000
40	0.7272	0.000	0.2484	0.000	0.7200	0.000	0.7230	0.000
49	0.8197	0.000	0.1430	0.000	0.8124	0.000	0.8158	0.000
50	0.7102	0.000	0.4254	0.000	0.7118	0.000	0.7111	0.000
59	0.6967	0.000	0.1187	0.000	0.7001	0.000	0.6988	0.000
60	0.6865	0.000	0.2819	0.000	0.6962	0.000	0.6913	0.000
61	0.8549	0.000	0.7281	0.000	0.8468	0.000	0.8502	0.000
64	0.7625	0.000	-0.0757	0.144	0.7306	0.000	0.7433	0.000
69	0.6657	0.000	0.1702	0.000	0.6731	0.000	0.6707	0.000
70	0.5094	0.000	0.2168	0.018	0.5144	0.000	0.5135	0.000
71	0.8359	0.000	0.1826	0.000	0.8377	0.000	0.8367	0.000
73	0.6601	0.000	0.5974	0.000	0.6643	0.000	0.6642	0.000
74	0.6417	0.000	0.2755	0.000	0.6447	0.000	0.6435	0.000
75	0.7410	0.000	0.1801	0.000	0.7307	0.000	0.7355	0.000
76	0.8429	0.000	0.5599	0.000	0.8454	0.000	0.8444	0.000
77	0.6482	0.000	0.5104	0.000	0.6514	0.000	0.6505	0.000
79	0.7689	0.000	0.0176	0.714	0.7504	0.000	0.7607	0.000
80	0.6271	0.000	0.3072	0.005	0.6632	0.000	0.6569	0.000
81	0.7511	0.000	0.6245	0.000	0.7477	0.000	0.7502	0.000
85	0.7714	0.000	0.6862	0.000	0.7673	0.000	0.7675	0.000
89	0.7013	0.000	0.1059	0.006	0.6826	0.000	0.6925	0.000

図表 A2-1-1-4 Prais-Winsten の推定結果： Model 3, 税引前利益/前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.7224	0.000	-0.1192	0.168	0.6854	0.000	0.6969	0.000
6	0.5003	0.000	-0.1393	0.205	0.4562	0.000	0.4801	0.000
8	0.5836	0.000	-0.0245	0.780	0.5586	0.000	0.5683	0.000
10	0.7817	0.000	-0.0980	0.194	0.7345	0.000	0.7516	0.000
15	0.7156	0.000	-0.1762	0.000	0.6613	0.000	0.6845	0.000
18	0.7345	0.000	-0.0555	0.040	0.7158	0.000	0.7283	0.000
20	0.7283	0.000	-0.2458	0.000	0.6856	0.000	0.7061	0.000
21	0.7489	0.000	0.5261	0.000	0.7137	0.000	0.7357	0.000
22	0.4149	0.000	-0.1546	0.153	0.3561	0.000	0.3785	0.000
24	0.7495	0.000	-0.0778	0.211	0.7205	0.000	0.7348	0.000
25	0.7235	0.000	-0.0986	0.110	0.6802	0.000	0.6988	0.000
26	0.7809	0.000	-0.0447	0.034	0.7617	0.000	0.7700	0.000
27	0.6829	0.000	-0.1338	0.066	0.6491	0.000	0.6650	0.000
29	0.5739	0.000	0.0820	0.188	0.5570	0.000	0.5634	0.000
30	0.7081	0.000	-0.0433	0.254	0.6831	0.000	0.6954	0.000
31	0.5800	0.000	-0.0771	0.025	0.5509	0.000	0.5613	0.000
32	0.5491	0.000	0.0632	0.172	0.5263	0.000	0.5326	0.000
33	0.7225	0.000	-0.0352	0.265	0.6961	0.000	0.7104	0.000
34	0.6894	0.000	-0.0247	0.292	0.6642	0.000	0.6755	0.000
35	0.6436	0.000	0.0075	0.705	0.6169	0.000	0.6284	0.000
36	0.6965	0.000	-0.0895	0.006	0.6591	0.000	0.6738	0.000
37	0.6977	0.000	-0.0049	0.897	0.6761	0.000	0.6884	0.000
38	0.6329	0.000	0.0874	0.357	0.5842	0.000	0.5964	0.000
39	0.6998	0.000	0.0085	0.777	0.6632	0.000	0.6789	0.000
40	0.6888	0.000	-0.0139	0.478	0.6508	0.000	0.6673	0.000
49	0.7832	0.000	-0.1186	0.000	0.7472	0.000	0.7641	0.000
50	0.5733	0.000	-0.0054	0.957	0.5465	0.000	0.5627	0.000
59	0.6571	0.000	-0.1885	0.000	0.5714	0.000	0.6049	0.000
60	0.5849	0.000	0.0773	0.026	0.5822	0.000	0.5832	0.000
61	0.6600	0.000	-0.1589	0.000	0.6177	0.000	0.6400	0.000
64	0.7498	0.000	-0.2474	0.000	0.6744	0.000	0.7018	0.000
69	0.6121	0.000	0.0288	0.355	0.5983	0.000	0.6020	0.000
70	0.4886	0.000	-0.2160	0.254	0.4222	0.000	0.4277	0.000
71	0.7823	0.000	0.0102	0.936	0.7594	0.000	0.7680	0.000
73	0.2157	0.101	0.0356	0.719	0.2549	0.068	0.2535	0.069
74	0.6206	0.000	0.1422	0.000	0.6019	0.000	0.6092	0.000
75	0.6604	0.000	-0.1294	0.001	0.6056	0.000	0.6306	0.000
76	0.8074	0.000	0.2099	0.052	0.7759	0.000	0.7877	0.000
77	0.2896	0.037	-0.0663	0.563	0.4283	0.006	0.4104	0.008
79	0.6294	0.000	-0.2343	0.000	0.5535	0.000	0.5943	0.000
80	0.6911	0.000	0.2213	0.209	0.6797	0.000	0.6827	0.000
81	0.7223	0.000	0.4991	0.000	0.7101	0.000	0.7176	0.000
85	0.7760	0.000	0.5708	0.000	0.7491	0.000	0.7510	0.000
89	0.6435	0.000	-0.0621	0.092	0.5964	0.000	0.6214	0.000

図表 A2-1-1-5 Prais-Winsten の推定結果： Model 3, 当期純利益／前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.5521	0.000	-0.1445	0.090	0.5578	0.000	0.5566	0.000
6	0.4177	0.000	-0.1388	0.245	0.3697	0.000	0.3868	0.000
8	0.5170	0.000	-0.0063	0.944	0.5132	0.000	0.5144	0.000
10	0.6459	0.000	-0.0919	0.310	0.5724	0.000	0.5911	0.000
15	0.6300	0.000	-0.1832	0.000	0.5419	0.000	0.5693	0.000
18	0.6278	0.000	-0.0490	0.137	0.6007	0.000	0.6155	0.000
20	0.6357	0.000	-0.2690	0.000	0.5730	0.000	0.6026	0.000
21	0.7083	0.000	-0.1877	0.060	0.6575	0.000	0.6843	0.000
22	0.2227	0.009	-0.1905	0.060	0.2023	0.018	0.2089	0.014
24	0.6683	0.000	-0.0973	0.145	0.6223	0.000	0.6410	0.000
25	0.6841	0.000	-0.1195	0.074	0.6177	0.000	0.6416	0.000
26	0.7131	0.000	-0.1042	0.000	0.6746	0.000	0.6883	0.000
27	0.4884	0.000	-0.1993	0.007	0.4350	0.000	0.4628	0.000
29	0.4952	0.000	0.0192	0.749	0.4813	0.000	0.4855	0.000
30	0.5978	0.000	-0.0750	0.085	0.5575	0.000	0.5730	0.000
31	0.2909	0.000	-0.1223	0.001	0.3856	0.000	0.3753	0.000
32	0.4316	0.000	-0.0126	0.810	0.4151	0.000	0.4190	0.000
33	0.6252	0.000	-0.1063	0.002	0.5799	0.000	0.6011	0.000
34	0.6099	0.000	-0.0861	0.002	0.5684	0.000	0.5837	0.000
35	0.5415	0.000	-0.0419	0.080	0.5067	0.000	0.5193	0.000
36	0.5912	0.000	-0.0789	0.061	0.5387	0.000	0.5531	0.000
37	0.6191	0.000	-0.0470	0.331	0.5894	0.000	0.6053	0.000
38	0.5782	0.000	-0.0019	0.987	0.5191	0.000	0.5364	0.000
39	0.6203	0.000	-0.0557	0.116	0.5639	0.000	0.5835	0.000
40	0.5885	0.000	-0.0761	0.001	0.5353	0.000	0.5546	0.000
49	0.7044	0.000	-0.1249	0.000	0.6478	0.000	0.6703	0.000
50	0.5284	0.000	-0.0835	0.483	0.4930	0.000	0.5143	0.000
59	0.5275	0.000	-0.2004	0.000	0.4275	0.000	0.4556	0.000
60	0.4722	0.000	0.0140	0.721	0.4897	0.000	0.4846	0.000
61	0.5205	0.000	-0.1603	0.002	0.4602	0.000	0.4875	0.000
64	0.6844	0.000	-0.3339	0.000	0.5611	0.000	0.6032	0.000
69	0.4209	0.000	0.0068	0.847	0.4426	0.000	0.4391	0.000
70	0.3456	0.000	-0.1062	0.389	0.3763	0.000	0.3739	0.000
71	0.6368	0.000	-0.0296	0.852	0.6061	0.000	0.6125	0.000
73	0.1220	0.215	-0.0497	0.713	0.1490	0.154	0.1481	0.156
74	0.5134	0.000	0.0948	0.003	0.4978	0.000	0.5025	0.000
75	0.6086	0.000	-0.1313	0.002	0.5491	0.000	0.5753	0.000
76	0.7715	0.000	0.1786	0.164	0.7303	0.000	0.7417	0.000
77	-0.2080	0.128	-0.0283	0.843	0.4147	0.021	0.3886	0.027
79	0.4788	0.000	-0.2612	0.000	0.3869	0.000	0.4289	0.000
80	0.7458	0.000	0.2665	0.139	0.7371	0.000	0.7391	0.000
81	0.6432	0.000	0.1700	0.000	0.6275	0.000	0.6374	0.000
85	0.6688	0.000	0.4705	0.000	0.6475	0.000	0.6488	0.000
89	0.5541	0.000	-0.0963	0.024	0.5044	0.000	0.5253	0.000

図表 A2-1-2-1 Prais-Winsten の推定結果： Model 3, 売上総利益/前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.7348	0.000	0.6407	0.000	0.7313	0.000	0.7322	0.000
6	0.8209	0.000	0.6457	0.000	0.7934	0.000	0.8012	0.000
8	0.7546	0.000	0.2220	0.035	0.7762	0.000	0.7745	0.000
10	0.9668	0.000	0.9042	0.000	0.9646	0.000	0.9649	0.000
15	0.8130	0.000	0.5989	0.000	0.8096	0.000	0.8104	0.000
18	0.8255	0.000	0.6104	0.000	0.8238	0.000	0.8242	0.000
20	0.8243	0.000	0.0068	0.953	0.8055	0.000	0.8070	0.000
21	0.8963	0.000	0.4742	0.000	0.9076	0.000	0.9064	0.000
22	0.7400	0.000	0.4996	0.000	0.7446	0.000	0.7441	0.000
24	0.7702	0.000	0.5555	0.000	0.7677	0.000	0.7685	0.000
25	0.9240	0.000	0.8788	0.000	0.9275	0.000	0.9265	0.000
26	0.8300	0.000	0.2860	0.000	0.8274	0.000	0.8281	0.000
27	0.8419	0.000	0.0145	0.801	0.8404	0.000	0.8411	0.000
29	0.7699	0.000	0.6413	0.000	0.7632	0.000	0.7670	0.000
30	0.7149	0.000	0.5022	0.000	0.7434	0.000	0.7417	0.000
31	0.7338	0.000	0.1292	0.200	0.7288	0.000	0.7291	0.000
32	0.8406	0.000	-0.2328	0.070	0.8131	0.000	0.8229	0.000
33	0.9071	0.000	0.3368	0.000	0.9048	0.000	0.9051	0.000
34	0.8223	0.000	0.2883	0.000	0.8235	0.000	0.8229	0.000
35	0.8041	0.000	0.0986	0.146	0.7879	0.000	0.7926	0.000
36	0.7446	0.000	0.5025	0.000	0.7370	0.000	0.7380	0.000
37	0.8342	0.000	0.6963	0.000	0.8305	0.000	0.8333	0.000
38	0.7718	0.000	0.5771	0.000	0.7489	0.000	0.7509	0.000
39	0.8215	0.000	0.5628	0.000	0.8198	0.000	0.8200	0.000
40	0.8634	0.000	0.6957	0.000	0.8611	0.000	0.8618	0.000
49	0.8647	0.000	0.6964	0.000	0.8691	0.000	0.8680	0.000
50	0.8795	0.000	0.7262	0.000	0.8708	0.000	0.8798	0.000
59	0.8392	0.000	0.6666	0.000	0.8296	0.000	0.8330	0.000
60	0.7574	0.000	0.1670	0.046	0.7534	0.000	0.7568	0.000
61	0.8804	0.000	0.7563	0.000	0.8721	0.000	0.8744	0.000
64	0.7289	0.000	0.4642	0.000	0.7321	0.000	0.7319	0.000
69	0.7613	0.000	0.5314	0.000	0.7929	0.000	0.7892	0.000
70	0.7717	0.000	0.6055	0.000	0.7637	0.000	0.7668	0.000
71	0.9238	0.000	0.8376	0.000	0.9215	0.000	0.9221	0.000
73	0.9237	0.000	0.9247	0.000	0.9223	0.000	0.9223	0.000
74	0.7214	0.000	0.3637	0.000	0.7194	0.000	0.7202	0.000
75	0.8202	0.000	0.5372	0.000	0.8290	0.000	0.8271	0.000
76	0.7690	0.000	0.5204	0.000	0.7882	0.000	0.7845	0.000
77	0.9071	0.000	0.8658	0.000	0.9081	0.000	0.9078	0.000
79	0.8009	0.000	0.4466	0.000	0.8012	0.000	0.8012	0.000
80	0.7359	0.000	0.5394	0.000	0.7449	0.000	0.7443	0.000
81	0.8570	0.000	0.7593	0.000	0.8948	0.000	0.8919	0.000
85	0.9337	0.000	0.9115	0.000	0.9399	0.000	0.9398	0.000
89	0.8539	0.000	0.4515	0.000	0.8487	0.000	0.8508	0.000

図表 A2-1-2-2 Prais-Winsten の推定結果： Model 3, 営業利益/前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.5384	0.000	0.2638	0.028	0.5562	0.000	0.5495	0.000
6	0.7765	0.000	-0.2137	0.185	0.7073	0.000	0.7191	0.000
8	0.5657	0.000	0.1639	0.182	0.5796	0.000	0.5792	0.000
10	0.8082	0.000	0.6471	0.000	0.8015	0.000	0.8037	0.000
15	0.6633	0.000	0.0422	0.164	0.6525	0.000	0.6554	0.000
18	0.6386	0.000	0.1592	0.000	0.6387	0.000	0.6387	0.000
20	0.5472	0.000	-0.0428	0.656	0.5367	0.000	0.5387	0.000
21	0.8994	0.000	0.3620	0.068	0.8947	0.000	0.8953	0.000
22	0.4941	0.000	0.1587	0.198	0.5252	0.000	0.5188	0.000
24	0.6182	0.000	0.2574	0.000	0.6353	0.000	0.6315	0.000
25	0.7408	0.000	0.0909	0.354	0.7337	0.000	0.7380	0.000
26	0.6771	0.000	0.2167	0.000	0.6704	0.000	0.6730	0.000
27	0.6899	0.000	-0.0861	0.254	0.6678	0.000	0.6771	0.000
29	0.5741	0.000	0.0137	0.834	0.5602	0.000	0.5664	0.000
30	0.5624	0.000	0.0936	0.113	0.5875	0.000	0.5806	0.000
31	0.5376	0.000	0.0795	0.225	0.5308	0.000	0.5342	0.000
32	0.6462	0.000	0.0608	0.342	0.6306	0.000	0.6355	0.000
33	0.6400	0.000	0.1403	0.009	0.6463	0.000	0.6451	0.000
34	0.5257	0.000	0.1456	0.000	0.5530	0.000	0.5456	0.000
35	0.5007	0.000	0.0471	0.145	0.5042	0.000	0.5032	0.000
36	0.5629	0.000	-0.0077	0.849	0.5713	0.000	0.5698	0.000
37	0.6559	0.000	0.0754	0.152	0.6514	0.000	0.6535	0.000
38	0.5103	0.000	0.2887	0.000	0.5388	0.000	0.5315	0.000
39	0.6103	0.000	0.1702	0.000	0.6045	0.000	0.6062	0.000
40	0.6551	0.000	0.1670	0.000	0.6522	0.000	0.6534	0.000
49	0.6782	0.000	0.2496	0.000	0.6825	0.000	0.6814	0.000
50	0.5786	0.000	0.0200	0.885	0.5635	0.000	0.5884	0.000
59	0.7847	0.000	0.5610	0.000	0.7790	0.000	0.7813	0.000
60	0.6069	0.000	0.3033	0.000	0.6230	0.000	0.6150	0.000
61	0.7969	0.000	0.1028	0.068	0.7829	0.000	0.7882	0.000
64	0.5409	0.000	0.1900	0.001	0.5537	0.000	0.5514	0.000
69	0.6379	0.000	0.2686	0.000	0.6491	0.000	0.6453	0.000
70	0.8007	0.000	0.6911	0.000	0.7926	0.000	0.7950	0.000
71	0.6355	0.000	0.5216	0.000	0.6559	0.000	0.6530	0.000
73	0.7401	0.000	0.7165	0.000	0.7642	0.000	0.7642	0.000
74	0.6074	0.000	0.2078	0.000	0.6130	0.000	0.6098	0.000
75	0.6697	0.000	0.3268	0.000	0.6874	0.000	0.6833	0.000
76	0.5226	0.000	0.3043	0.000	0.5635	0.000	0.5517	0.000
77	0.5662	0.000	0.2267	0.063	0.5075	0.000	0.5202	0.000
79	0.6554	0.000	0.2787	0.000	0.6844	0.000	0.6790	0.000
80	0.5130	0.001	0.1168	0.398	0.5922	0.000	0.5839	0.000
81	0.7223	0.000	0.1318	0.013	0.7110	0.000	0.7161	0.000
85	0.6757	0.000	0.6011	0.000	0.7665	0.000	0.7652	0.000
89	0.6400	0.000	0.2123	0.000	0.6414	0.000	0.6408	0.000

図表 A2-1-2-3 Prais-Winsten の推定結果： Model 3, 経常利益／前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.4824	0.000	-0.0921	0.414	0.5596	0.000	0.5518	0.000
6	0.5036	0.000	0.1325	0.414	0.5379	0.000	0.5326	0.000
8	0.3885	0.002	0.0073	0.949	0.4047	0.001	0.4042	0.001
10	0.7707	0.000	0.2181	0.008	0.7558	0.000	0.7610	0.000
15	0.6201	0.000	0.0390	0.210	0.6069	0.000	0.6109	0.000
18	0.6261	0.000	0.1747	0.000	0.6289	0.000	0.6282	0.000
20	0.5859	0.000	0.0562	0.415	0.5813	0.000	0.5823	0.000
21	0.7001	0.000	0.4060	0.000	0.7027	0.000	0.7022	0.000
22	0.5201	0.000	-0.0424	0.751	0.4867	0.000	0.4930	0.000
24	0.6575	0.000	0.2352	0.006	0.6508	0.000	0.6522	0.000
25	0.6092	0.000	0.0687	0.509	0.6056	0.000	0.6075	0.000
26	0.6681	0.000	0.0938	0.006	0.6635	0.000	0.6647	0.000
27	0.4909	0.000	-0.0310	0.631	0.4794	0.000	0.4821	0.000
29	0.5433	0.000	0.0520	0.413	0.5284	0.000	0.5345	0.000
30	0.4865	0.000	0.1771	0.000	0.5295	0.000	0.5214	0.000
31	0.4633	0.000	0.1169	0.016	0.4937	0.000	0.4846	0.000
32	0.5822	0.000	0.1054	0.019	0.5757	0.000	0.5773	0.000
33	0.5612	0.000	0.0951	0.139	0.5666	0.000	0.5647	0.000
34	0.5236	0.000	0.1603	0.000	0.5626	0.000	0.5545	0.000
35	0.4349	0.000	0.0729	0.005	0.4672	0.000	0.4603	0.000
36	0.5439	0.000	0.0189	0.615	0.5599	0.000	0.5565	0.000
37	0.6435	0.000	0.0870	0.075	0.6310	0.000	0.6366	0.000
38	0.5129	0.000	0.2091	0.019	0.5235	0.000	0.5205	0.000
39	0.5770	0.000	0.1154	0.010	0.5769	0.000	0.5769	0.000
40	0.6056	0.000	0.1072	0.000	0.6004	0.000	0.6021	0.000
49	0.6925	0.000	0.2888	0.000	0.7080	0.000	0.7052	0.000
50	0.6093	0.000	0.0099	0.927	0.5913	0.000	0.6082	0.000
59	0.6825	0.000	0.2247	0.000	0.6716	0.000	0.6749	0.000
60	0.5864	0.000	0.2650	0.000	0.6033	0.000	0.5950	0.000
61	0.8351	0.000	0.0541	0.278	0.8137	0.000	0.8199	0.000
64	0.5872	0.000	-0.1093	0.038	0.5623	0.000	0.5689	0.000
69	0.6090	0.000	0.0871	0.164	0.6027	0.000	0.6045	0.000
70	0.6726	0.000	-0.1531	0.211	0.6424	0.000	0.6516	0.000
71	0.5661	0.000	0.3649	0.000	0.6175	0.000	0.6099	0.000
73	0.6734	0.000	0.6279	0.000	0.7137	0.000	0.7137	0.000
74	0.5414	0.000	0.2105	0.000	0.5794	0.000	0.5663	0.000
75	0.6645	0.000	0.2737	0.000	0.7077	0.000	0.7017	0.000
76	0.5507	0.000	0.2947	0.001	0.5854	0.000	0.5750	0.000
77	0.5524	0.000	0.2153	0.096	0.5027	0.000	0.5138	0.000
79	0.6860	0.000	0.1871	0.000	0.6904	0.000	0.6894	0.000
80	0.4568	0.001	0.0973	0.446	0.5995	0.000	0.5888	0.000
81	0.7517	0.000	0.0844	0.250	0.7361	0.000	0.7425	0.000
85	0.7144	0.000	0.5809	0.000	0.7648	0.000	0.7640	0.000
89	0.6291	0.000	0.1916	0.000	0.6266	0.000	0.6279	0.000

図表 A2-1-2-4 Prais-Winsten の推定結果： Model 3, 税引前利益/前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.4885	0.000	-0.1536	0.118	0.5246	0.000	0.5219	0.000
6	-0.1230	0.232	-0.1382	0.181	0.0963	0.505	0.0559	0.672
8	-0.0220	0.882	-0.1667	0.267	0.2911	0.037	0.2822	0.044
10	0.7900	0.000	0.0250	0.757	0.7603	0.000	0.7678	0.000
15	0.5775	0.000	-0.1371	0.000	0.5166	0.000	0.5378	0.000
18	0.5472	0.000	0.0153	0.705	0.5230	0.000	0.5280	0.000
20	0.6066	0.000	-0.1595	0.011	0.5328	0.000	0.5453	0.000
21	0.6874	0.000	-0.0546	0.665	0.6017	0.000	0.6223	0.000
22	0.2978	0.011	0.1040	0.373	0.3812	0.001	0.3746	0.001
24	0.6099	0.000	0.0731	0.391	0.5889	0.000	0.5920	0.000
25	0.5568	0.000	-0.0359	0.694	0.5434	0.000	0.5470	0.000
26	0.6623	0.000	-0.0845	0.013	0.6243	0.000	0.6368	0.000
27	0.5229	0.000	-0.1287	0.042	0.4310	0.000	0.4402	0.000
29	0.4439	0.000	-0.0702	0.226	0.4233	0.000	0.4320	0.000
30	0.4581	0.000	0.0102	0.824	0.4644	0.000	0.4633	0.000
31	0.4491	0.000	-0.0382	0.339	0.4473	0.000	0.4477	0.000
32	0.5468	0.000	0.0815	0.074	0.5309	0.000	0.5332	0.000
33	0.5303	0.000	-0.0630	0.183	0.5135	0.000	0.5197	0.000
34	0.4819	0.000	-0.0457	0.116	0.4785	0.000	0.4793	0.000
35	0.4716	0.000	-0.0113	0.653	0.4641	0.000	0.4654	0.000
36	0.5367	0.000	-0.1060	0.003	0.5046	0.000	0.5133	0.000
37	0.6396	0.000	-0.0125	0.813	0.6045	0.000	0.6189	0.000
38	0.4945	0.000	-0.1055	0.212	0.4370	0.000	0.4555	0.000
39	0.5542	0.000	-0.0354	0.389	0.5185	0.000	0.5266	0.000
40	0.5713	0.000	-0.0450	0.029	0.5317	0.000	0.5431	0.000
49	0.6639	0.000	0.0752	0.005	0.6297	0.000	0.6364	0.000
50	0.3731	0.001	-0.3443	0.005	0.2867	0.020	0.3484	0.003
59	0.6129	0.000	-0.0760	0.016	0.5408	0.000	0.5614	0.000
60	0.4949	0.000	0.1291	0.001	0.5038	0.000	0.5005	0.000
61	0.5888	0.000	-0.1685	0.000	0.5216	0.000	0.5404	0.000
64	0.5212	0.000	-0.1805	0.000	0.4385	0.000	0.4584	0.000
69	0.4854	0.000	-0.0156	0.737	0.4503	0.000	0.4574	0.000
70	0.6547	0.000	-0.1860	0.080	0.6018	0.000	0.6072	0.000
71	0.6165	0.000	0.1593	0.041	0.5932	0.000	0.5965	0.000
73	0.3367	0.064	0.2282	0.243	0.3761	0.031	0.3761	0.031
74	0.5103	0.000	0.0539	0.081	0.5257	0.000	0.5208	0.000
75	0.6755	0.000	0.1284	0.005	0.6644	0.000	0.6659	0.000
76	0.5446	0.000	0.1338	0.161	0.5754	0.000	0.5686	0.000
77	0.1611	0.049	0.0013	0.988	0.2036	0.014	0.1970	0.017
79	0.6166	0.000	-0.0081	0.876	0.5748	0.000	0.5841	0.000
80	0.5769	0.000	0.0021	0.986	0.6196	0.000	0.6163	0.000
81	0.6945	0.000	0.0155	0.816	0.6737	0.000	0.6818	0.000
85	0.8385	0.000	0.1390	0.323	0.8216	0.000	0.8223	0.000
89	0.5850	0.000	0.0301	0.423	0.5551	0.000	0.5677	0.000

図表 A2-1-2-5 Prais-Winsten の推定結果： Model 3, 当期純利益／前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.0885	0.347	-0.1494	0.137	0.3095	0.001	0.2848	0.003
6	-0.1524	0.211	-0.1411	0.245	0.0629	0.703	0.0356	0.818
8	-0.1493	0.338	-0.2344	0.119	0.1930	0.246	0.1857	0.265
10	0.8258	0.000	-0.0011	0.991	0.7682	0.000	0.7767	0.000
15	0.4507	0.000	-0.2057	0.000	0.3539	0.000	0.3730	0.000
18	0.4337	0.000	-0.0311	0.524	0.4300	0.000	0.4304	0.000
20	0.5526	0.000	-0.1788	0.006	0.4674	0.000	0.4778	0.000
21	0.6544	0.000	-0.0653	0.654	0.5553	0.000	0.5724	0.000
22	0.2501	0.059	0.0854	0.484	0.3419	0.015	0.3348	0.017
24	0.5735	0.000	0.0719	0.550	0.5483	0.000	0.5509	0.000
25	0.4985	0.000	-0.1135	0.354	0.4515	0.000	0.4619	0.000
26	0.5946	0.000	-0.1274	0.003	0.5355	0.000	0.5493	0.000
27	0.2691	0.000	-0.2012	0.004	0.2424	0.000	0.2429	0.000
29	0.3324	0.000	-0.1248	0.029	0.3322	0.000	0.3323	0.000
30	0.3232	0.000	-0.0785	0.165	0.3401	0.000	0.3382	0.000
31	0.3329	0.000	-0.1097	0.018	0.3669	0.000	0.3631	0.000
32	0.5041	0.000	-0.0223	0.706	0.4795	0.000	0.4824	0.000
33	0.3129	0.000	-0.1720	0.001	0.3426	0.000	0.3371	0.000
34	0.3778	0.000	-0.1325	0.000	0.3748	0.000	0.3752	0.000
35	0.4100	0.000	-0.0600	0.042	0.4083	0.000	0.4085	0.000
36	0.4017	0.000	-0.1471	0.001	0.3812	0.000	0.3840	0.000
37	0.5491	0.000	-0.0680	0.225	0.4958	0.000	0.5069	0.000
38	0.3613	0.000	-0.2391	0.008	0.2924	0.000	0.3150	0.000
39	0.4633	0.000	-0.1203	0.014	0.4137	0.000	0.4220	0.000
40	0.4943	0.000	-0.1418	0.000	0.4297	0.000	0.4424	0.000
49	0.6314	0.000	0.0289	0.379	0.5868	0.000	0.5926	0.000
50	0.3203	0.022	-0.4056	0.009	0.2091	0.163	0.2952	0.039
59	0.5646	0.000	-0.1165	0.003	0.4686	0.000	0.4876	0.000
60	0.4127	0.000	0.0908	0.035	0.4305	0.000	0.4253	0.000
61	0.5282	0.000	-0.2105	0.000	0.4392	0.000	0.4534	0.000
64	0.4458	0.000	-0.2538	0.000	0.3292	0.000	0.3505	0.000
69	0.3544	0.000	-0.1017	0.062	0.3177	0.000	0.3233	0.000
70	0.5397	0.000	-0.2145	0.113	0.4729	0.000	0.4778	0.000
71	0.4113	0.000	0.0732	0.465	0.4476	0.000	0.4456	0.000
73	0.3197	0.058	0.2318	0.184	0.3639	0.026	0.3639	0.026
74	0.4190	0.000	0.0099	0.808	0.4388	0.000	0.4338	0.000
75	0.6517	0.000	0.1052	0.029	0.6451	0.000	0.6458	0.000
76	0.3356	0.001	0.1013	0.377	0.4502	0.000	0.4337	0.000
77	0.1306	0.127	-0.0501	0.683	0.1538	0.073	0.1516	0.077
79	0.6029	0.000	-0.0809	0.186	0.5347	0.000	0.5463	0.000
80	0.4680	0.006	0.0049	0.970	0.5690	0.000	0.5651	0.000
81	0.6330	0.000	-0.0461	0.525	0.6027	0.000	0.6129	0.000
85	0.9563	0.000	0.6782	0.000	0.9277	0.000	0.9289	0.000
89	0.4895	0.000	-0.0559	0.223	0.4582	0.000	0.4681	0.000

図表 A2-1-3-1 Prais-Winsten の推定結果： Model 3, 売上総利益/売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.9319	0.000	0.7066	0.000	0.9288	0.000	0.9297	0.000
6	0.9549	0.000	0.8801	0.000	0.9415	0.000	0.9464	0.000
8	0.6483	0.000	0.0790	0.315	0.6422	0.000	0.6436	0.000
10	0.8665	0.000	0.0630	0.360	0.8500	0.000	0.8551	0.000
15	0.8806	0.000	0.1004	0.066	0.8590	0.000	0.8636	0.000
18	0.9864	0.000	0.9729	0.000	0.9845	0.000	0.9853	0.000
20	0.9129	0.000	0.7146	0.000	0.9007	0.000	0.9027	0.000
21	0.9684	0.000	0.9308	0.000	0.9730	0.000	0.9728	0.000
22	0.9482	0.000	-0.2377	0.126	0.9245	0.000	0.9308	0.000
24	0.9288	0.000	0.8715	0.000	0.9230	0.000	0.9262	0.000
25	0.9442	0.000	0.9003	0.000	0.9406	0.000	0.9418	0.000
26	0.9822	0.000	0.9686	0.000	0.9816	0.000	0.9819	0.000
27	0.9607	0.000	0.9176	0.000	0.9562	0.000	0.9569	0.000
29	0.9302	0.000	0.8043	0.000	0.9191	0.000	0.9219	0.000
30	0.9100	0.000	0.8341	0.000	0.9077	0.000	0.9084	0.000
31	0.8357	0.000	0.6072	0.000	0.8384	0.000	0.8376	0.000
32	0.8660	0.000	0.7162	0.000	0.8521	0.000	0.8551	0.000
33	0.9530	0.000	0.8875	0.000	0.9491	0.000	0.9505	0.000
34	0.9122	0.000	0.8276	0.000	0.9092	0.000	0.9101	0.000
35	0.9293	0.000	0.8568	0.000	0.9247	0.000	0.9268	0.000
36	0.8845	0.000	0.0712	0.012	0.8820	0.000	0.8827	0.000
37	0.9435	0.000	0.8982	0.000	0.9412	0.000	0.9422	0.000
38	0.8507	0.000	0.1426	0.044	0.8404	0.000	0.8460	0.000
39	0.9414	0.000	0.8724	0.000	0.9378	0.000	0.9390	0.000
40	0.9748	0.000	0.9215	0.000	0.9712	0.000	0.9723	0.000
49	0.9635	0.000	0.9111	0.000	0.9579	0.000	0.9595	0.000
50	0.9234	0.000	0.8561	0.000	0.9306	0.000	0.9296	0.000
59	0.9372	0.000	0.8592	0.000	0.9298	0.000	0.9335	0.000
60	0.8653	0.000	0.7763	0.000	0.8629	0.000	0.8647	0.000
61	0.9416	0.000	0.8835	0.000	0.9379	0.000	0.9403	0.000
64	0.9028	0.000	0.8208	0.000	0.8952	0.000	0.8987	0.000
69	0.9166	0.000	0.8161	0.000	0.9173	0.000	0.9171	0.000
70	0.9523	0.000	0.9116	0.000	0.9480	0.000	0.9492	0.000
71	0.9391	0.000	0.8710	0.000	0.9343	0.000	0.9364	0.000
73	0.7385	0.000	0.7478	0.000	0.7451	0.000	0.7445	0.000
74	0.9075	0.000	0.7589	0.000	0.9001	0.000	0.9030	0.000
75	0.9274	0.000	0.8595	0.000	0.9198	0.000	0.9250	0.000
76	0.9325	0.000	0.8481	0.000	0.9208	0.000	0.9297	0.000
77	0.9055	0.000	0.8512	0.000	0.9279	0.000	0.9265	0.000
79	0.9552	0.000	0.9059	0.000	0.9471	0.000	0.9523	0.000
80	0.8973	0.000	0.8188	0.000	0.9117	0.000	0.9112	0.000
81	0.8354	0.000	0.7111	0.000	0.8278	0.000	0.8320	0.000
85	0.9780	0.000	0.9312	0.000	0.9738	0.000	0.9743	0.000
89	0.8964	0.000	0.7630	0.000	0.8905	0.000	0.8921	0.000

図表 A2-1-3-2 Prais-Winsten の推定結果： Model 3, 営業利益/売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.1097	0.346	0.0121	0.920	0.6272	0.000	0.5458	0.000
6	0.8561	0.000	-0.2504	0.059	0.8007	0.000	0.8208	0.000
8	0.5242	0.000	0.0263	0.767	0.5505	0.000	0.5430	0.000
10	0.8007	0.000	0.0098	0.892	0.7819	0.000	0.7886	0.000
15	0.5989	0.000	0.0974	0.022	0.6052	0.000	0.6036	0.000
18	0.8592	0.000	0.5510	0.000	0.8551	0.000	0.8562	0.000
20	0.7443	0.000	-0.0126	0.873	0.7280	0.000	0.7330	0.000
21	0.8914	0.000	0.6507	0.000	0.8876	0.000	0.8881	0.000
22	0.6195	0.000	0.3957	0.000	0.6337	0.000	0.6299	0.000
24	0.7812	0.000	-0.0836	0.069	0.7702	0.000	0.7788	0.000
25	0.8222	0.000	-0.0990	0.641	0.7911	0.000	0.8002	0.000
26	0.8434	0.000	0.6366	0.000	0.8303	0.000	0.8355	0.000
27	0.8061	0.000	0.6474	0.000	0.7938	0.000	0.7974	0.000
29	0.6252	0.000	0.2589	0.001	0.6035	0.000	0.6110	0.000
30	0.7172	0.000	0.2700	0.000	0.7252	0.000	0.7231	0.000
31	0.6806	0.000	0.3074	0.000	0.7063	0.000	0.6973	0.000
32	0.7058	0.000	0.3950	0.000	0.7031	0.000	0.7040	0.000
33	0.7667	0.000	0.2192	0.000	0.7620	0.000	0.7638	0.000
34	0.7219	0.000	0.4284	0.000	0.7279	0.000	0.7268	0.000
35	0.6814	0.000	0.1072	0.000	0.6753	0.000	0.6778	0.000
36	0.1027	0.010	0.0719	0.023	0.3429	0.001	0.2245	0.002
37	0.7123	0.000	0.0621	0.628	0.6960	0.000	0.7039	0.000
38	0.5685	0.000	0.1188	0.053	0.6015	0.000	0.5911	0.000
39	0.8073	0.000	0.2122	0.002	0.7957	0.000	0.7980	0.000
40	0.6538	0.000	0.1121	0.028	0.6415	0.000	0.6471	0.000
49	0.7504	0.000	0.3300	0.000	0.7589	0.000	0.7570	0.000
50	0.9664	0.000	0.5052	0.030	0.9450	0.000	0.9528	0.000
59	0.7850	0.000	0.1750	0.000	0.7729	0.000	0.7777	0.000
60	0.6275	0.000	0.3416	0.000	0.6779	0.000	0.6658	0.000
61	0.9141	0.000	0.8709	0.000	0.9097	0.000	0.9130	0.000
64	0.8110	0.000	0.1694	0.039	0.7974	0.000	0.8024	0.000
69	0.7138	0.000	0.3855	0.000	0.7324	0.000	0.7248	0.000
70	0.8885	0.000	-0.0648	0.218	0.8788	0.000	0.8803	0.000
71	0.8401	0.000	0.0943	0.132	0.8345	0.000	0.8363	0.000
73	0.7598	0.000	0.5596	0.020	0.7293	0.000	0.7310	0.000
74	0.6035	0.000	0.2686	0.000	0.6026	0.000	0.6030	0.000
75	0.7363	0.000	0.4314	0.000	0.7315	0.000	0.7333	0.000
76	0.7517	0.000	0.1943	0.089	0.7877	0.000	0.7711	0.000
77	0.8973	0.000	0.7078	0.000	0.8937	0.000	0.8939	0.000
79	0.8088	0.000	0.1376	0.002	0.8010	0.000	0.8059	0.000
80	0.6747	0.000	0.5040	0.001	0.6777	0.000	0.6770	0.000
81	0.6400	0.000	0.5301	0.000	0.6369	0.000	0.6402	0.000
85	0.8387	0.000	0.0864	0.384	0.8448	0.000	0.8437	0.000
89	0.6519	0.000	0.3741	0.000	0.6556	0.000	0.6548	0.000

図表 A2-1-3-3 Prais-Winsten の推定結果： Model 3, 経常利益/売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.0855	0.477	-0.0040	0.974	0.5939	0.000	0.5523	0.000
6	0.8511	0.000	-0.2692	0.027	0.7799	0.000	0.8054	0.000
8	0.5465	0.000	0.1728	0.037	0.6015	0.000	0.5873	0.000
10	0.8043	0.000	-0.0216	0.784	0.7797	0.000	0.7867	0.000
15	0.7463	0.000	0.0371	0.556	0.7227	0.000	0.7276	0.000
18	0.8447	0.000	0.2974	0.000	0.8427	0.000	0.8433	0.000
20	0.7427	0.000	-0.1064	0.143	0.7162	0.000	0.7246	0.000
21	0.9054	0.000	0.6947	0.000	0.9015	0.000	0.9020	0.000
22	0.6194	0.000	0.3222	0.001	0.6268	0.000	0.6248	0.000
24	0.7962	0.000	0.6245	0.000	0.7874	0.000	0.7958	0.000
25	0.8347	0.000	-0.1177	0.555	0.8010	0.000	0.8110	0.000
26	0.8418	0.000	0.5926	0.000	0.8298	0.000	0.8342	0.000
27	0.7254	0.000	-0.0760	0.499	0.6963	0.000	0.7051	0.000
29	0.6692	0.000	0.2968	0.001	0.6295	0.000	0.6457	0.000
30	0.6873	0.000	0.2193	0.000	0.6970	0.000	0.6949	0.000
31	0.7137	0.000	0.3060	0.000	0.7298	0.000	0.7238	0.000
32	0.6397	0.000	0.3839	0.000	0.6509	0.000	0.6482	0.000
33	0.7761	0.000	0.2016	0.000	0.7685	0.000	0.7711	0.000
34	0.7415	0.000	0.4589	0.000	0.7419	0.000	0.7418	0.000
35	0.6665	0.000	0.0710	0.028	0.6631	0.000	0.6644	0.000
36	0.1193	0.005	0.0755	0.024	0.4412	0.000	0.3003	0.000
37	0.7000	0.000	0.0636	0.663	0.6730	0.000	0.6823	0.000
38	0.3816	0.000	0.1132	0.053	0.5263	0.000	0.5009	0.000
39	0.8025	0.000	0.2317	0.001	0.7898	0.000	0.7923	0.000
40	0.6821	0.000	0.1435	0.017	0.6651	0.000	0.6725	0.000
49	0.8007	0.000	0.3737	0.000	0.8022	0.000	0.8018	0.000
50	0.9625	0.000	0.3898	0.069	0.9438	0.000	0.9508	0.000
59	0.7169	0.000	0.1816	0.000	0.7082	0.000	0.7107	0.000
60	0.6655	0.000	0.3043	0.000	0.6952	0.000	0.6870	0.000
61	0.8428	0.000	0.7764	0.000	0.8385	0.000	0.8407	0.000
64	0.4701	0.000	0.0682	0.392	0.5200	0.000	0.5106	0.000
69	0.6446	0.000	0.3554	0.000	0.6678	0.000	0.6591	0.000
70	0.6106	0.000	-0.0436	0.674	0.6168	0.000	0.6161	0.000
71	0.7747	0.000	0.2472	0.001	0.7731	0.000	0.7737	0.000
73	0.6278	0.000	0.5067	0.134	0.5880	0.004	0.5903	0.003
74	0.5954	0.000	0.2193	0.000	0.5867	0.000	0.5909	0.000
75	0.7087	0.000	0.4904	0.000	0.7024	0.000	0.7047	0.000
76	0.6963	0.000	0.1344	0.133	0.7682	0.000	0.7372	0.000
77	0.6905	0.004	0.5161	0.026	0.7747	0.000	0.7711	0.000
79	0.7603	0.000	0.0422	0.567	0.7443	0.000	0.7535	0.000
80	0.6853	0.000	0.5011	0.001	0.6889	0.000	0.6881	0.000
81	0.6588	0.000	0.5645	0.000	0.6565	0.000	0.6591	0.000
85	0.8977	0.000	0.7987	0.000	0.8900	0.000	0.8904	0.000
89	0.6488	0.000	0.2693	0.000	0.6272	0.000	0.6331	0.000

図表 A2-1-3-4 Prais-Winsten の推定結果： Model 3, 税引前利益/売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.6709	0.000	-0.3634	0.002	0.5857	0.000	0.6437	0.000
6	0.7830	0.000	-0.3841	0.004	0.7085	0.000	0.7494	0.000
8	0.1430	0.093	0.0898	0.300	0.5574	0.000	0.5315	0.000
10	0.7168	0.000	-0.0540	0.488	0.6590	0.000	0.6725	0.000
15	0.5981	0.000	-0.2042	0.002	0.4981	0.000	0.5224	0.000
18	0.7170	0.000	-0.1598	0.020	0.6403	0.000	0.6611	0.000
20	0.6754	0.000	-0.3486	0.000	0.5669	0.000	0.6062	0.000
21	0.6806	0.000	-0.3539	0.003	0.5285	0.000	0.5730	0.000
22	0.3121	0.000	-0.1661	0.113	0.2579	0.000	0.3415	0.000
24	0.7728	0.000	-0.1903	0.071	0.6687	0.000	0.6968	0.000
25	0.7540	0.000	-0.2581	0.035	0.6930	0.000	0.7263	0.000
26	0.8225	0.000	-0.2119	0.000	0.7859	0.000	0.8002	0.000
27	0.6253	0.000	-0.1034	0.406	0.4823	0.000	0.4897	0.000
29	0.5775	0.000	-0.2080	0.033	0.5009	0.000	0.5167	0.000
30	0.5900	0.000	-0.0804	0.073	0.5480	0.000	0.5603	0.000
31	0.7170	0.000	-0.1629	0.001	0.6487	0.000	0.6687	0.000
32	0.4417	0.000	-0.1510	0.075	0.4301	0.000	0.4317	0.000
33	0.7412	0.000	-0.3024	0.000	0.6835	0.000	0.7192	0.000
34	0.6803	0.000	-0.0367	0.525	0.6165	0.000	0.6305	0.000
35	0.5011	0.000	0.0229	0.500	0.5121	0.000	0.5099	0.000
36	-0.0056	0.905	-0.0472	0.314	0.3935	0.000	0.3598	0.000
37	0.6691	0.000	-0.1753	0.066	0.5960	0.000	0.6215	0.000
38	0.2577	0.000	-0.0152	0.798	0.3699	0.000	0.3572	0.000
39	0.7517	0.000	-0.0991	0.236	0.6767	0.000	0.7012	0.000
40	0.5573	0.000	0.0273	0.596	0.5266	0.000	0.5345	0.000
49	0.7185	0.000	0.0922	0.034	0.6913	0.000	0.6969	0.000
50	0.4983	0.000	-0.3751	0.076	0.3866	0.004	0.4933	0.000
59	0.6199	0.000	-0.1228	0.003	0.5361	0.000	0.5606	0.000
60	0.4540	0.000	0.0630	0.334	0.4529	0.000	0.4532	0.000
61	0.5955	0.000	-0.1044	0.205	0.5619	0.000	0.5874	0.000
64	0.5171	0.000	0.0327	0.648	0.4793	0.000	0.4848	0.000
69	0.6272	0.000	0.0325	0.663	0.5816	0.000	0.5940	0.000
70	0.1203	0.152	0.0133	0.886	0.4650	0.000	0.4518	0.000
71	0.7073	0.000	-0.1035	0.576	0.6421	0.000	0.6565	0.000
73	-0.1809	0.177	-0.6798	0.000	-0.1466	0.268	-0.1569	0.237
74	0.5788	0.000	-0.0310	0.616	0.5385	0.000	0.5587	0.000
75	0.5961	0.000	-0.0746	0.166	0.5427	0.000	0.5683	0.000
76	0.7824	0.000	-0.1329	0.365	0.7383	0.000	0.7924	0.000
77	0.3433	0.125	-0.0430	0.769	0.4007	0.065	0.3991	0.066
79	0.6688	0.000	-0.2231	0.001	0.5872	0.000	0.6204	0.000
80	0.5557	0.000	-0.1707	0.541	0.5312	0.001	0.5565	0.000
81	0.6523	0.000	0.5115	0.000	0.6445	0.000	0.6493	0.000
85	0.8907	0.000	0.1449	0.619	0.8352	0.000	0.8376	0.000
89	0.5413	0.000	-0.0876	0.135	0.4647	0.000	0.4904	0.000

図表 A2-1-3-5 Prais-Winsten の推定結果： Model 3, 当期純利益/売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.6126	0.000	-0.3479	0.003	0.5146	0.000	0.5783	0.000
6	0.8099	0.000	-0.3912	0.005	0.7151	0.000	0.7605	0.000
8	0.2126	0.017	0.1279	0.169	0.5416	0.000	0.5169	0.000
10	0.6341	0.000	-0.0221	0.803	0.5720	0.000	0.5837	0.000
15	0.5148	0.000	-0.2344	0.001	0.4005	0.000	0.4160	0.000
18	0.5720	0.000	-0.1142	0.107	0.4738	0.000	0.4911	0.000
20	0.5429	0.000	-0.3359	0.000	0.3800	0.000	0.4321	0.000
21	0.6272	0.000	-0.3852	0.001	0.4339	0.000	0.4828	0.000
22	0.2121	0.000	-0.1588	0.076	0.1627	0.004	0.2367	0.000
24	0.7766	0.000	-0.2295	0.046	0.6064	0.000	0.6440	0.000
25	0.7402	0.000	-0.2237	0.123	0.6558	0.000	0.6946	0.000
26	0.7563	0.000	-0.2174	0.000	0.6961	0.000	0.7180	0.000
27	0.4878	0.000	-0.1471	0.252	0.3478	0.004	0.3514	0.004
29	0.4823	0.000	-0.2630	0.008	0.4230	0.000	0.4315	0.000
30	0.4556	0.000	-0.0844	0.100	0.4192	0.000	0.4265	0.000
31	0.6433	0.000	-0.1796	0.001	0.5411	0.000	0.5624	0.000
32	0.1110	0.171	-0.2115	0.009	0.3111	0.000	0.2991	0.000
33	0.6547	0.000	-0.3441	0.000	0.5665	0.000	0.6226	0.000
34	0.6058	0.000	-0.0439	0.512	0.5270	0.000	0.5403	0.000
35	0.3480	0.000	0.0013	0.973	0.3947	0.000	0.3873	0.000
36	0.0355	0.513	-0.0409	0.431	0.2927	0.000	0.2647	0.001
37	0.5883	0.000	-0.1806	0.059	0.4988	0.000	0.5281	0.000
38	0.1425	0.004	-0.0180	0.776	0.2869	0.000	0.2679	0.000
39	0.6964	0.000	-0.1074	0.282	0.5941	0.000	0.6218	0.000
40	0.4648	0.000	0.0096	0.864	0.4419	0.000	0.4462	0.000
49	0.6713	0.000	0.0767	0.070	0.6377	0.000	0.6437	0.000
50	0.4780	0.000	-0.3846	0.083	0.3721	0.008	0.4682	0.000
59	0.5413	0.000	-0.1515	0.001	0.4514	0.000	0.4733	0.000
60	0.3726	0.000	0.0144	0.825	0.3791	0.000	0.3773	0.000
61	0.5455	0.000	-0.0604	0.479	0.5085	0.000	0.5340	0.000
64	0.4637	0.000	0.0596	0.460	0.4195	0.000	0.4257	0.000
69	0.5126	0.000	0.0652	0.411	0.4659	0.000	0.4750	0.000
70	0.1776	0.020	0.0676	0.464	0.3503	0.000	0.3416	0.000
71	0.6137	0.000	-0.1358	0.504	0.5327	0.000	0.5480	0.000
73	-0.2311	0.102	-0.7419	0.000	-0.1942	0.168	-0.2058	0.144
74	0.5446	0.000	-0.0422	0.520	0.5013	0.000	0.5214	0.000
75	0.5771	0.000	-0.0595	0.293	0.5229	0.000	0.5477	0.000
76	0.7166	0.000	-0.1187	0.414	0.6632	0.000	0.7280	0.000
77	0.4596	0.014	-0.0002	0.999	0.4511	0.017	0.4514	0.017
79	0.6404	0.000	-0.2243	0.001	0.5553	0.000	0.5885	0.000
80	0.6583	0.000	-0.0309	0.909	0.6396	0.000	0.6592	0.000
81	0.6210	0.000	0.4918	0.000	0.6140	0.000	0.6191	0.000
85	0.8790	0.001	0.1806	0.574	0.8272	0.002	0.8291	0.002
89	0.4970	0.000	-0.0810	0.189	0.4229	0.000	0.4437	0.000

図表 A2-2-1-1 Prais-Winsten の推定結果： Model4, 売上総利益／前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.0374	0.148	-0.1126	0.012	-0.0427	0.124	-0.0418	0.128
6	-0.0918	0.118	-0.6605	0.000	-0.0862	0.123	-0.0864	0.123
8	-0.3722	0.001	-0.7476	0.000	-0.2236	0.015	-0.2273	0.015
10	-0.0317	0.449	-0.2446	0.000	-0.0068	0.858	-0.0091	0.813
15	-0.0517	0.004	-0.2399	0.000	-0.0714	0.003	-0.0709	0.003
18	-0.0149	0.357	-0.1072	0.000	-0.0228	0.202	-0.0227	0.205
20	-0.1020	0.000	-0.1914	0.000	-0.1055	0.000	-0.1039	0.000
21	-0.0320	0.051	-0.0545	0.026	-0.0317	0.052	-0.0318	0.052
22	-0.1500	0.001	-0.3336	0.000	-0.1364	0.001	-0.1412	0.001
24	-0.1076	0.000	-0.1743	0.000	-0.1158	0.000	-0.1124	0.000
25	-0.0563	0.000	-0.1430	0.000	-0.0611	0.000	-0.0578	0.000
26	-0.0451	0.000	-0.1096	0.000	-0.0492	0.000	-0.0483	0.000
27	-0.1277	0.006	-0.2015	0.000	-0.1104	0.009	-0.1151	0.008
29	-0.0952	0.061	-0.3152	0.000	-0.0935	0.065	-0.0937	0.065
30	-0.1173	0.000	-0.1818	0.000	-0.1172	0.000	-0.1172	0.000
31	-0.2189	0.000	-0.5033	0.000	-0.2094	0.000	-0.2104	0.000
32	-2.5113	0.302	-3.1674	0.294	-3.6731	0.302	-3.6731	0.302
33	-0.0906	0.000	-0.1517	0.000	-0.0947	0.000	-0.0928	0.000
34	-0.1467	0.000	-0.2921	0.000	-0.1541	0.000	-0.1515	0.000
35	-0.1372	0.000	-0.4118	0.000	-0.1459	0.000	-0.1451	0.000
36	-0.1468	0.000	-0.4925	0.000	-0.1591	0.000	-0.1561	0.000
37	-0.0797	0.000	-0.2190	0.000	-0.0856	0.000	-0.0836	0.000
38	-0.1116	0.032	-0.3362	0.018	-0.1198	0.071	-0.1182	0.066
39	-0.0742	0.000	-0.1671	0.000	-0.0703	0.000	-0.0714	0.000
40	-0.0369	0.000	-0.1491	0.000	-0.0481	0.000	-0.0473	0.000
49	-0.0323	0.000	-0.0900	0.000	-0.0365	0.000	-0.0356	0.000
50	-0.0417	0.051	-0.1727	0.000	-0.0455	0.043	-0.0438	0.046
59	-0.0749	0.001	-0.2371	0.000	-0.0956	0.000	-0.0956	0.000
60	-0.1144	0.001	-0.2321	0.000	-0.1097	0.001	-0.1109	0.001
61	-0.0611	0.000	-0.1886	0.000	-0.0720	0.000	-0.0699	0.000
64	-0.0915	0.010	-0.2067	0.000	-0.0985	0.007	-0.0964	0.008
69	-0.0599	0.000	-0.6983	0.000	-0.0630	0.000	-0.0629	0.000
70	-0.0834	0.010	-0.3076	0.000	-0.1098	0.009	-0.1066	0.009
71	-0.0541	0.000	-0.0763	0.000	-0.0493	0.000	-0.0538	0.000
73	-0.4220	0.019	-0.9771	0.000	-0.3759	0.039	-0.3229	0.067
74	-0.0539	0.001	-0.1639	0.000	-0.0595	0.000	-0.0594	0.000
75	-0.0133	0.161	-0.0865	0.000	-0.0195	0.061	-0.0183	0.075
76	-0.0736	0.000	-0.1973	0.000	-0.0816	0.000	-0.0776	0.000
77	0.0026	0.978	0.0016	0.987	0.0050	0.940	0.0050	0.940
79	-0.0492	0.001	-0.4724	0.000	-0.0643	0.001	-0.0595	0.001
80	-0.0867	0.072	-0.2779	0.000	-0.0862	0.074	-0.0862	0.074
81	-0.0647	0.000	-0.1467	0.000	-0.0688	0.000	-0.0676	0.000
85	-0.0804	0.002	-0.1083	0.002	-0.0869	0.002	-0.0875	0.002
89	-0.0797	0.000	-0.3359	0.000	-0.0888	0.000	-0.0872	0.000

図表 A2-2-1-2 Prais-Winsten の推定結果： Model4, 営業利益/前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.1425	0.003	-0.4413	0.000	-0.1570	0.002	-0.1534	0.002
6	-0.1668	0.001	-1.0915	0.000	-0.2015	0.001	-0.1930	0.001
8	-0.2982	0.012	-0.6357	0.000	-0.2294	0.041	-0.2324	0.039
10	-0.0081	0.860	-0.1902	0.002	0.0122	0.772	0.0103	0.808
15	-0.2228	0.000	-0.7410	0.000	-0.2524	0.000	-0.2499	0.000
18	-0.2088	0.000	-0.5170	0.000	-0.2110	0.000	-0.2107	0.000
20	-0.2069	0.000	-0.4395	0.000	-0.2129	0.000	-0.2102	0.000
21	-0.1566	0.000	-0.2789	0.000	-0.1553	0.000	-0.1556	0.000
22	-0.3377	0.000	-0.6103	0.000	-0.3413	0.000	-0.3402	0.000
24	-0.2321	0.000	-0.4957	0.000	-0.2246	0.000	-0.2264	0.000
25	-0.1835	0.000	-0.6595	0.000	-0.2009	0.000	-0.1955	0.000
26	-0.1708	0.000	-0.5617	0.000	-0.1758	0.000	-0.1748	0.000
27	-0.2998	0.000	-0.5485	0.000	-0.2900	0.000	-0.2907	0.000
29	-0.3498	0.000	-0.5909	0.000	-0.3363	0.000	-0.3393	0.000
30	-0.2713	0.000	-0.5311	0.000	-0.2508	0.000	-0.2552	0.000
31	-0.4000	0.000	-0.6683	0.000	-0.3457	0.000	-0.3491	0.000
32	-1.1323	0.214	-1.4837	0.087	-1.5436	0.193	-1.5436	0.193
33	-0.2424	0.000	-0.8382	0.000	-0.2432	0.000	-0.2429	0.000
34	-0.3172	0.000	-0.7125	0.000	-0.2894	0.000	-0.2937	0.000
35	-0.3359	0.000	-0.8404	0.000	-0.3331	0.000	-0.3335	0.000
36	-0.2104	0.000	-0.7637	0.000	-0.2253	0.000	-0.2216	0.000
37	-0.1991	0.000	-0.8669	0.000	-0.2291	0.000	-0.2228	0.000
38	-0.2315	0.005	-0.8805	0.000	-0.2774	0.011	-0.2742	0.011
39	-0.2353	0.000	-0.6167	0.000	-0.2412	0.000	-0.2403	0.000
40	-0.2251	0.000	-0.5430	0.000	-0.2349	0.000	-0.2345	0.000
49	-0.1568	0.000	-0.7185	0.000	-0.1687	0.000	-0.1676	0.000
50	-0.3860	0.000	-0.7178	0.000	-0.3178	0.000	-0.3285	0.000
59	-0.1948	0.000	-0.4739	0.000	-0.2079	0.000	-0.2079	0.000
60	-0.2088	0.000	-0.5025	0.000	-0.2026	0.000	-0.2046	0.000
61	-0.1040	0.000	-0.8151	0.000	-0.1111	0.000	-0.1094	0.000
64	-0.0878	0.045	-0.4352	0.000	-0.1054	0.022	-0.1029	0.024
69	-0.2268	0.000	-0.7680	0.000	-0.2411	0.000	-0.2395	0.000
70	-0.2352	0.001	-0.9502	0.000	-0.2806	0.000	-0.2755	0.000
71	-0.1345	0.000	-0.3231	0.000	-0.1317	0.000	-0.1327	0.000
73	-0.2839	0.000	-0.3344	0.004	-0.2715	0.000	-0.2690	0.000
74	-0.2849	0.000	-0.6020	0.000	-0.2819	0.000	-0.2821	0.000
75	-0.1818	0.000	-0.5448	0.000	-0.1895	0.000	-0.1877	0.000
76	-0.1497	0.003	-0.6043	0.000	-0.1454	0.003	-0.1461	0.003
77	-0.1534	0.006	-0.3235	0.009	-0.1665	0.008	-0.1649	0.008
79	-0.1361	0.000	-1.1640	0.000	-0.1977	0.000	-0.1843	0.000
80	-0.1903	0.385	-0.5679	0.008	-0.1857	0.393	-0.1860	0.393
81	-0.1929	0.000	-0.4622	0.000	-0.2037	0.000	-0.1981	0.000
85	-0.0742	0.039	-0.0892	0.082	-0.0768	0.048	-0.0777	0.051
89	-0.2359	0.000	-0.8611	0.000	-0.2531	0.000	-0.2521	0.000

図表 A2-2-1-3 Prais-Winsten の推定結果： Model4, 経常利益/前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.1445	0.006	-0.3858	0.000	-0.1598	0.003	-0.1561	0.004
6	-0.1921	0.042	-0.5807	0.000	-0.2387	0.025	-0.2357	0.026
8	-0.3377	0.001	-0.7351	0.000	-0.2706	0.006	-0.2732	0.006
10	-0.0318	0.458	-0.2834	0.000	-0.0274	0.516	-0.0278	0.510
15	-0.1941	0.000	-0.6802	0.000	-0.2228	0.000	-0.2205	0.000
18	-0.2057	0.000	-0.4417	0.000	-0.2066	0.000	-0.2064	0.000
20	-0.1880	0.000	-0.3542	0.000	-0.1907	0.000	-0.1893	0.000
21	-0.1341	0.000	-0.2477	0.000	-0.1400	0.000	-0.1388	0.000
22	-0.3153	0.000	-0.6360	0.000	-0.3192	0.000	-0.3180	0.000
24	-0.1897	0.000	-0.3875	0.000	-0.1872	0.000	-0.1879	0.000
25	-0.1726	0.000	-0.6006	0.000	-0.1917	0.000	-0.1864	0.000
26	-0.1707	0.000	-0.6007	0.000	-0.1770	0.000	-0.1760	0.000
27	-0.2671	0.000	-0.4875	0.000	-0.2626	0.000	-0.2629	0.000
29	-0.3411	0.000	-0.6021	0.000	-0.3367	0.000	-0.3377	0.000
30	-0.2575	0.000	-0.4817	0.000	-0.2393	0.000	-0.2430	0.000
31	-0.3769	0.000	-0.6312	0.000	-0.3249	0.000	-0.3288	0.000
32	-0.8105	0.186	-1.0595	0.041	-1.1119	0.155	-1.1119	0.155
33	-0.2236	0.000	-0.8321	0.000	-0.2259	0.000	-0.2252	0.000
34	-0.2913	0.000	-0.7219	0.000	-0.2751	0.000	-0.2779	0.000
35	-0.3082	0.000	-0.8143	0.000	-0.3068	0.000	-0.3070	0.000
36	-0.1981	0.000	-0.6831	0.000	-0.2114	0.000	-0.2081	0.000
37	-0.1757	0.000	-0.8585	0.000	-0.2101	0.000	-0.2038	0.000
38	-0.2566	0.001	-0.7080	0.000	-0.2512	0.001	-0.2514	0.001
39	-0.2244	0.000	-0.6722	0.000	-0.2303	0.000	-0.2291	0.000
40	-0.2328	0.000	-0.5636	0.000	-0.2468	0.000	-0.2462	0.000
49	-0.1474	0.000	-0.6981	0.000	-0.1608	0.000	-0.1596	0.000
50	-0.4222	0.000	-0.7116	0.000	-0.3255	0.000	-0.3379	0.000
59	-0.1887	0.000	-0.5933	0.000	-0.2083	0.000	-0.2074	0.000
60	-0.2064	0.000	-0.5144	0.000	-0.1996	0.000	-0.2018	0.000
61	-0.0975	0.000	-0.2837	0.000	-0.1050	0.000	-0.1035	0.000
64	-0.1233	0.002	-0.5776	0.000	-0.1485	0.001	-0.1448	0.001
69	-0.2250	0.000	-0.7201	0.000	-0.2363	0.000	-0.2351	0.000
70	-0.2963	0.000	-1.0055	0.000	-0.3542	0.000	-0.3478	0.000
71	-0.1519	0.000	-0.2694	0.000	-0.1388	0.000	-0.1443	0.000
73	-0.2676	0.000	-0.3459	0.001	-0.2713	0.000	-0.2722	0.000
74	-0.2839	0.000	-0.6167	0.000	-0.2776	0.000	-0.2779	0.000
75	-0.2414	0.000	-0.6637	0.000	-0.2396	0.000	-0.2398	0.000
76	-0.1340	0.004	-0.6398	0.000	-0.1365	0.004	-0.1361	0.004
77	-0.1345	0.017	-0.3356	0.023	-0.1495	0.024	-0.1469	0.023
79	-0.2803	0.000	-1.0870	0.000	-0.2802	0.000	-0.2802	0.000
80	-0.2035	0.303	-0.5520	0.004	-0.1950	0.317	-0.1954	0.316
81	-0.1900	0.000	-0.4364	0.000	-0.2013	0.000	-0.1957	0.000
85	-0.0874	0.009	-0.1255	0.039	-0.0957	0.016	-0.0969	0.018
89	-0.2504	0.000	-0.8694	0.000	-0.2673	0.000	-0.2664	0.000

図表 A2-2-1-4 Prais-Winsten の推定結果： Model4, 税引前利益/前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.3161	0.001	-0.7229	0.000	-0.2748	0.001	-0.2801	0.001
6	-1.0201	0.000	-1.2171	0.000	-0.6909	0.000	-0.6990	0.000
8	-0.2337	0.121	-0.6886	0.000	-0.2049	0.156	-0.2061	0.154
10	-0.3292	0.186	-0.6852	0.000	-0.3998	0.097	-0.3998	0.097
15	-0.3236	0.000	-1.1147	0.000	-0.4732	0.000	-0.4643	0.000
18	-0.2612	0.000	-0.8076	0.000	-0.2857	0.000	-0.2804	0.000
20	-0.3469	0.000	-1.0664	0.000	-0.4026	0.000	-0.3977	0.000
21	-0.2480	0.000	-0.4903	0.000	-0.2854	0.000	-0.2821	0.000
22	-0.5800	0.000	-1.3421	0.000	-0.6598	0.000	-0.6485	0.000
24	-0.2065	0.000	-0.7431	0.000	-0.2571	0.000	-0.2516	0.000
25	-0.2024	0.000	-1.0721	0.000	-0.2493	0.000	-0.2418	0.000
26	-0.1989	0.000	-0.9021	0.000	-0.2500	0.000	-0.2461	0.000
27	-0.2658	0.000	-0.7416	0.000	-0.3007	0.000	-0.2994	0.000
29	-0.3569	0.000	-0.8533	0.000	-0.3372	0.000	-0.3399	0.000
30	-0.2553	0.000	-0.6709	0.000	-0.2829	0.000	-0.2788	0.000
31	-0.3963	0.000	-0.7917	0.000	-0.3944	0.000	-0.3945	0.000
32	-1.4465	0.165	-1.8260	0.041	-1.5693	0.139	-1.5693	0.139
33	-0.2738	0.000	-1.1033	0.000	-0.3166	0.000	-0.3055	0.000
34	-0.3159	0.000	-0.9869	0.000	-0.3715	0.000	-0.3657	0.000
35	-0.3603	0.000	-0.9434	0.000	-0.3896	0.000	-0.3870	0.000
36	-0.2767	0.000	-0.8934	0.000	-0.3158	0.000	-0.3072	0.000
37	-0.2383	0.000	-1.0040	0.000	-0.2915	0.000	-0.2827	0.000
38	-0.4352	0.000	-1.0004	0.000	-0.4146	0.000	-0.4152	0.000
39	-0.2822	0.000	-0.8958	0.000	-0.3306	0.000	-0.3224	0.000
40	-0.3101	0.000	-0.8542	0.000	-0.3673	0.000	-0.3630	0.000
49	-0.2286	0.000	-0.8715	0.000	-0.2998	0.000	-0.2938	0.000
50	-0.7037	0.000	-1.2344	0.000	-0.4051	0.005	-0.4108	0.005
59	-0.2545	0.000	-1.0933	0.000	-0.4739	0.000	-0.4687	0.000
60	-0.3180	0.000	-0.8801	0.000	-0.3264	0.000	-0.3249	0.000
61	-0.2932	0.000	-1.1505	0.000	-0.3828	0.000	-0.3679	0.000
64	-0.2402	0.094	-0.8971	0.002	-0.4357	0.035	-0.4336	0.035
69	-0.3149	0.000	-0.7011	0.000	-0.3669	0.000	-0.3661	0.000
70	-0.8612	0.000	-0.8373	0.000	-0.6051	0.000	-0.6114	0.000
71	-0.1951	0.000	-0.4328	0.000	-0.2094	0.000	-0.2077	0.000
73	-0.2756	0.000	-0.8451	0.010	-0.3078	0.000	-0.3216	0.000
74	-0.3333	0.000	-0.7812	0.000	-0.3260	0.000	-0.3265	0.000
75	-0.3956	0.000	-1.0935	0.000	-0.5072	0.000	-0.5041	0.000
76	-0.2695	0.014	-1.0235	0.000	-0.3177	0.010	-0.3155	0.010
77	-0.6835	0.000	-0.8462	0.000	-0.4427	0.018	-0.4650	0.012
79	-0.3237	0.000	-1.1081	0.000	-0.4432	0.000	-0.4389	0.000
80	-0.2197	0.244	-0.7193	0.004	-0.2519	0.204	-0.2497	0.206
81	-0.2713	0.001	-0.7662	0.000	-0.4103	0.001	-0.4091	0.001
85	-0.1043	0.012	-0.1209	0.115	-0.1063	0.017	-0.1068	0.019
89	-0.2801	0.000	-1.0039	0.000	-0.3413	0.000	-0.3369	0.000

図表 A2-2-1-5 Prais-Winsten の推定結果： Model4, 当期純利益／前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.4287	0.000	-0.8594	0.000	-0.3512	0.001	-0.3609	0.001
6	-1.0609	0.000	-1.3219	0.000	-0.7713	0.000	-0.7779	0.000
8	-0.2376	0.204	-0.6682	0.001	-0.1758	0.311	-0.1775	0.308
10	-0.5203	0.061	-0.9034	0.000	-0.6158	0.012	-0.6157	0.012
15	-0.4586	0.000	-1.1975	0.000	-0.6460	0.000	-0.6391	0.000
18	-0.3693	0.000	-1.0018	0.000	-0.4071	0.000	-0.4010	0.000
20	-0.4468	0.000	-1.2833	0.000	-0.5343	0.000	-0.5278	0.000
21	-0.3069	0.000	-0.6502	0.000	-0.3626	0.000	-0.3597	0.000
22	-0.9264	0.000	-1.5016	0.000	-0.8657	0.000	-0.8698	0.000
24	-0.2523	0.000	-0.9914	0.000	-0.3608	0.000	-0.3521	0.000
25	-0.1802	0.030	-1.0043	0.000	-0.2277	0.023	-0.2218	0.024
26	-0.2841	0.000	-1.0492	0.000	-0.3772	0.000	-0.3728	0.000
27	-0.3875	0.001	-1.0165	0.000	-0.4392	0.000	-0.4379	0.000
29	-0.3641	0.000	-0.9596	0.000	-0.3455	0.000	-0.3478	0.000
30	-0.3420	0.000	-0.9183	0.000	-0.3830	0.000	-0.3786	0.000
31	-0.4896	0.000	-0.9539	0.000	-0.4875	0.000	-0.4876	0.000
32	-1.1595	0.059	-1.6061	0.002	-1.2504	0.042	-1.2503	0.042
33	-0.3720	0.000	-1.2221	0.000	-0.4521	0.000	-0.4369	0.000
34	-0.3822	0.000	-1.0795	0.000	-0.4647	0.000	-0.4589	0.000
35	-0.5117	0.000	-1.0477	0.000	-0.5180	0.000	-0.5177	0.000
36	-0.3743	0.000	-0.9857	0.000	-0.4252	0.000	-0.4170	0.000
37	-0.3111	0.000	-1.1170	0.000	-0.4061	0.000	-0.3925	0.000
38	-0.8699	0.000	-1.1422	0.000	-0.6035	0.000	-0.6085	0.000
39	-0.3828	0.000	-1.0586	0.000	-0.4567	0.000	-0.4479	0.000
40	-0.4191	0.000	-0.9673	0.000	-0.4775	0.000	-0.4735	0.000
49	-0.3125	0.000	-0.9850	0.000	-0.4114	0.000	-0.4054	0.000
50	-0.9506	0.000	-1.3487	0.000	-0.4547	0.036	-0.4620	0.033
59	-0.3210	0.000	-1.1959	0.000	-0.5948	0.000	-0.5905	0.000
60	-0.1166	0.808	-0.2239	0.656	-0.0182	0.969	-0.0182	0.969
61	-0.4069	0.000	-1.1547	0.000	-0.5283	0.000	-0.5191	0.000
64	-0.3475	0.109	-1.1542	0.004	-0.6457	0.039	-0.6437	0.040
69	-0.4248	0.000	-0.7828	0.000	-0.4758	0.000	-0.4753	0.000
70	-0.6310	0.000	-0.6661	0.000	-0.5207	0.000	-0.5222	0.000
71	-0.3103	0.001	-0.8307	0.000	-0.3298	0.000	-0.3277	0.000
73	-0.3186	0.000	-1.3927	0.000	-0.3942	0.000	-0.4284	0.000
74	-0.4511	0.000	-0.8881	0.000	-0.4180	0.000	-0.4198	0.000
75	-0.4586	0.000	-1.1483	0.000	-0.5677	0.000	-0.5645	0.000
76	-0.2521	0.057	-1.1413	0.000	-0.3854	0.031	-0.3794	0.032
77	-0.7319	0.001	-0.7110	0.001	-0.3307	0.147	-0.3553	0.117
79	-0.4601	0.000	-1.2077	0.000	-0.5877	0.000	-0.5853	0.000
80	-0.1363	0.499	-0.6998	0.008	-0.1632	0.446	-0.1608	0.451
81	-0.3131	0.000	-0.8661	0.000	-0.4400	0.000	-0.4368	0.000
85	-0.1229	0.039	-0.1441	0.108	-0.1264	0.040	-0.1275	0.041
89	-0.3612	0.000	-1.0671	0.000	-0.4174	0.000	-0.4145	0.000

図表 A2-2-2-1 Prais-Winsten の推定結果： Model4, 売上総利益／前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.0593	0.421	-0.6609	0.354	0.3467	0.434	0.3469	0.434
6	0.0641	0.849	-0.4241	0.351	-0.0066	0.986	-0.0051	0.989
8	-0.5407	0.001	-0.9132	0.000	-0.3255	0.003	-0.3279	0.003
10	-0.0199	0.703	-0.0246	0.656	-0.0034	0.918	-0.0034	0.919
15	0.0376	0.628	-0.1078	0.447	0.0376	0.683	0.0377	0.683
18	1.2062	0.087	1.2741	0.133	0.9168	0.051	0.9173	0.051
20	-0.0843	0.570	-0.1539	0.308	-0.0328	0.805	-0.0335	0.801
21	0.3531	0.452	0.3544	0.438	0.2418	0.233	0.2425	0.233
22	5.1023	0.072	5.1352	0.071	4.8653	0.086	4.8846	0.085
24	0.2272	0.319	-0.5653	0.120	0.2412	0.349	0.2411	0.349
25	-0.0124	0.779	-0.0752	0.298	-0.0123	0.780	-0.0123	0.780
26	0.0813	0.393	-0.0996	0.519	0.0808	0.415	0.0808	0.414
27	-0.1507	0.014	-0.9042	0.000	-0.1518	0.014	-0.1515	0.014
29	0.0474	0.695	-0.0912	0.613	0.0461	0.759	0.0476	0.740
30	13.3479	0.277	13.7001	0.278	9.5218	0.274	9.5409	0.274
31	7.5905	0.202	-0.8745	0.000	7.0533	0.197	7.1621	0.196
32	-0.5617	0.015	-0.3664	0.047	-0.1907	0.375	-0.1907	0.375
33	0.0599	0.593	-0.0251	0.864	0.0568	0.549	0.0569	0.549
34	-0.0023	0.982	-0.2564	0.058	-0.0068	0.950	-0.0068	0.950
35	0.5315	0.349	0.1297	0.830	0.4962	0.326	0.4963	0.326
36	0.1748	0.486	-0.3971	0.001	0.0854	0.729	0.0856	0.728
37	-0.0513	0.499	-0.2933	0.006	-0.0672	0.400	-0.0664	0.404
38	-0.1094	0.626	-0.7286	0.106	-0.2138	0.447	-0.2106	0.451
39	-0.1107	0.024	-0.4695	0.000	-0.1307	0.010	-0.1302	0.010
40	0.5029	0.067	0.4977	0.059	0.5384	0.058	0.5384	0.058
49	2.5615	0.092	1.3338	0.232	1.6930	0.072	1.6951	0.072
50	0.3458	0.143	0.1945	0.617	0.3165	0.137	0.3178	0.137
59	-0.0455	0.379	-0.1289	0.076	-0.0283	0.537	-0.0283	0.536
60	0.1529	0.599	-0.2090	0.368	0.1111	0.706	0.1137	0.699
61	-0.0284	0.873	-0.0685	0.745	0.0238	0.836	0.0234	0.840
64	-0.0406	0.766	-0.5182	0.054	-0.1565	0.391	-0.1557	0.392
69	-0.0004	0.995	-0.4664	0.000	-0.0209	0.787	-0.0203	0.792
70	-0.1834	0.000	-0.3152	0.001	-0.1883	0.000	-0.1871	0.000
71	-0.0308	0.904	-0.0223	0.927	0.0267	0.854	0.0265	0.857
73	-0.1756	0.000	-0.2998	0.002	-0.1791	0.001	-0.1831	0.001
74	-0.1197	0.051	-0.9463	0.000	-0.1377	0.034	-0.1375	0.034
75	4.0054	0.277	0.1310	0.811	4.7117	0.260	4.7166	0.260
76	1.7486	0.289	-0.8494	0.000	1.3049	0.261	1.3346	0.259
77	-0.1127	0.000	-0.2766	0.000	-0.1148	0.000	-0.1142	0.000
79	0.8410	0.104	0.6292	0.089	0.8570	0.080	0.8571	0.080
80	-0.2213	0.001	-0.3201	0.000	-0.1872	0.001	-0.1894	0.001
81	0.5999	0.099	0.5589	0.068	0.3712	0.070	0.3731	0.069
85	-0.0220	0.349	-0.0234	0.457	-0.0218	0.398	-0.0218	0.400
89	-0.0959	0.008	-0.8502	0.000	-0.1071	0.008	-0.1068	0.008

図表 A2-2-2-2 Prais-Winsten の推定結果： Model4, 営業利益/前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.1930	0.594	-1.5785	0.000	6.8493	0.355	6.8417	0.355
6	-0.1008	0.754	-1.5248	0.010	-0.7589	0.164	-0.7553	0.166
8	-1.0887	0.000	-1.0782	0.000	-0.9059	0.008	-0.9133	0.008
10	-0.1276	0.142	-0.3477	0.002	-0.1136	0.174	-0.1139	0.173
15	-0.1051	0.200	-1.0818	0.000	-0.0353	0.922	-0.0353	0.922
18	0.2307	0.814	0.1065	0.885	0.0316	0.951	0.0317	0.951
20	-0.0802	0.615	-0.3175	0.183	-0.0946	0.606	-0.0941	0.607
21	0.7560	0.318	0.0997	0.885	0.8417	0.176	0.8429	0.176
22	-0.2704	0.067	0.2525	0.804	-0.1134	0.766	-0.1142	0.763
24	-1.2982	0.000	-1.3200	0.000	-0.5465	0.017	-0.5485	0.017
25	-0.2126	0.084	-0.3270	0.016	-0.1284	0.237	-0.1297	0.234
26	-0.3041	0.000	-0.5746	0.000	-0.2704	0.000	-0.2706	0.000
27	-0.3002	0.000	-1.1016	0.000	-0.3478	0.000	-0.3428	0.000
29	-0.3926	0.065	-0.5018	0.026	-0.2411	0.196	-0.2421	0.194
30	0.5510	0.696	0.5849	0.636	0.4421	0.581	0.4431	0.581
31	-0.4992	0.000	-1.1530	0.000	-0.4876	0.000	-0.4877	0.000
32	-0.5075	0.000	-0.9885	0.000	-0.6681	0.000	-0.6680	0.000
33	-0.1560	0.018	-0.4265	0.000	-0.1582	0.017	-0.1581	0.017
34	-0.3558	0.002	-0.8225	0.000	-0.3909	0.001	-0.3906	0.001
35	-0.6864	0.001	-0.6796	0.001	-0.2608	0.124	-0.2610	0.124
36	-0.5223	0.005	-0.8568	0.000	-0.2897	0.056	-0.2903	0.055
37	-0.2150	0.022	-0.6270	0.000	-0.1932	0.035	-0.1947	0.034
38	-0.0470	0.760	-0.7646	0.052	-0.2449	0.131	-0.2434	0.133
39	-0.0198	0.941	-1.1526	0.000	-0.0342	0.919	-0.0340	0.920
40	0.0332	0.902	-0.2648	0.454	0.0623	0.778	0.0623	0.778
49	0.2923	0.128	-1.0345	0.000	0.5139	0.209	0.5138	0.209
50	-0.3479	0.000	-1.1131	0.000	-0.3679	0.000	-0.3609	0.000
59	-0.1189	0.123	-0.1145	0.118	-0.0800	0.149	-0.0800	0.149
60	-0.2306	0.000	-0.7282	0.000	-0.2313	0.000	-0.2313	0.000
61	-0.1248	0.020	-0.3907	0.000	-0.1136	0.024	-0.1139	0.024
64	0.0450	0.855	-0.3166	0.257	0.0239	0.924	0.0240	0.924
69	0.1686	0.667	-0.8782	0.000	0.1629	0.665	0.1629	0.665
70	-0.1561	0.002	-0.2930	0.010	-0.1616	0.004	-0.1607	0.004
71	-0.2750	0.000	-0.5912	0.000	-0.2618	0.000	-0.2624	0.000
73	-0.1959	0.052	-0.2377	0.064	-0.1896	0.043	-0.1884	0.040
74	-0.8678	0.000	-0.6637	0.001	-0.2453	0.141	-0.2461	0.141
75	-0.5298	0.071	-0.8843	0.000	1.6866	0.293	1.6872	0.293
76	0.6321	0.693	-1.1247	0.000	2.7859	0.353	2.7917	0.353
77	-0.4417	0.000	-0.6812	0.000	-0.4371	0.000	-0.4375	0.000
79	0.0304	0.895	-0.1149	0.700	0.0618	0.758	0.0617	0.758
80	0.4890	0.344	-0.5641	0.118	0.4582	0.349	0.4585	0.348
81	0.0957	0.716	-0.5720	0.000	-0.0793	0.705	-0.0782	0.709
85	-0.0567	0.249	-0.1713	0.153	-0.0612	0.282	-0.0616	0.285
89	-0.0109	0.938	-0.9252	0.000	0.0070	0.970	0.0070	0.970

図表 A2-2-2-3 Prais-Winsten の推定結果： Model4, 経常利益/前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	4.6934	0.480	-1.6967	0.000	34.7648	0.182	34.9678	0.182
6	-0.9983	0.250	-1.8356	0.059	-1.3924	0.174	-1.3922	0.174
8	0.2861	0.340	-0.5210	0.122	0.2896	0.333	0.2895	0.333
10	-0.1684	0.126	-0.3510	0.011	-0.1426	0.162	-0.1431	0.161
15	0.0321	0.843	-0.9960	0.000	0.5661	0.469	0.5661	0.469
18	0.2960	0.785	0.0628	0.940	-0.0370	0.950	-0.0369	0.950
20	0.2058	0.537	-0.0649	0.870	0.2018	0.558	0.2019	0.557
21	2.4921	0.224	0.1221	0.866	2.2965	0.191	2.3003	0.191
22	2.7931	0.429	1.2937	0.500	0.5636	0.534	0.5638	0.534
24	0.3682	0.439	-1.0924	0.000	0.4618	0.428	0.4610	0.428
25	-1.0333	0.002	-0.4319	0.035	-0.2165	0.169	-0.2182	0.167
26	-0.2459	0.114	-0.4728	0.016	-0.1804	0.181	-0.1807	0.181
27	-0.2742	0.066	-0.8081	0.000	-0.3213	0.041	-0.3197	0.042
29	-0.3364	0.151	-0.4742	0.057	-0.2014	0.345	-0.2026	0.343
30	0.0394	0.955	0.0207	0.977	0.1605	0.739	0.1607	0.739
31	-0.5156	0.000	-0.8209	0.000	-0.3871	0.000	-0.3892	0.000
32	-0.6841	0.066	-1.0009	0.030	-0.6964	0.064	-0.6964	0.064
33	0.2482	0.436	-0.1810	0.588	0.2074	0.525	0.2078	0.524
34	-0.0757	0.627	-0.6250	0.000	-0.0950	0.561	-0.0947	0.561
35	-0.8292	0.000	-0.4161	0.179	0.0848	0.804	0.0846	0.805
36	-0.4623	0.102	-0.7490	0.001	-0.2049	0.396	-0.2056	0.396
37	-0.2220	0.009	-0.6739	0.000	-0.2231	0.008	-0.2231	0.008
38	0.1765	0.793	0.0911	0.875	-0.1765	0.554	-0.1755	0.557
39	0.0070	0.979	-1.0841	0.000	-0.0128	0.970	-0.0125	0.971
40	0.0460	0.871	-0.3088	0.390	0.0685	0.791	0.0685	0.791
49	3.6345	0.092	-0.2865	0.466	3.2039	0.072	3.2050	0.072
50	-0.3743	0.000	-1.0890	0.000	-0.3696	0.000	-0.3705	0.000
59	0.4570	0.186	0.4157	0.250	0.4666	0.106	0.4668	0.106
60	-0.2777	0.000	-0.7030	0.000	-0.2670	0.000	-0.2679	0.000
61	0.0226	0.826	-0.3654	0.009	0.0324	0.742	0.0321	0.745
64	0.2197	0.511	-0.5369	0.012	0.0463	0.880	0.0491	0.873
69	0.3201	0.567	-0.9507	0.000	0.3385	0.578	0.3385	0.578
70	-0.3840	0.000	-0.9001	0.000	-0.3960	0.000	-0.3945	0.000
71	-0.4215	0.000	-0.5899	0.000	-0.3144	0.000	-0.3181	0.000
73	-0.2108	0.070	-0.2383	0.097	-0.2041	0.050	-0.2031	0.044
74	-0.8512	0.000	-0.4547	0.142	-0.1241	0.627	-0.1246	0.626
75	0.4837	0.511	-0.5100	0.001	5.9096	0.165	5.9134	0.165
76	2.6762	0.430	-1.0726	0.000	3.6103	0.342	3.6186	0.342
77	-0.3954	0.000	-0.7364	0.000	-0.4185	0.000	-0.4156	0.000
79	0.9737	0.266	0.9659	0.274	0.8372	0.161	0.8382	0.161
80	0.2727	0.618	-0.6733	0.024	0.2459	0.630	0.2460	0.630
81	0.6107	0.370	-0.2783	0.181	0.4174	0.460	0.4189	0.459
85	-0.0713	0.156	-0.1803	0.154	-0.0844	0.188	-0.0853	0.190
89	0.0641	0.663	-0.8685	0.000	0.0703	0.668	0.0703	0.668

図表 A2-2-2-4 Prais-Winsten の推定結果： Model4, 税引前利益/前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	3.0358	0.559	-1.9175	0.000	30.7324	0.239	30.7742	0.239
6	-1.2108	0.155	-1.7024	0.018	-1.4286	0.098	-1.4273	0.099
8	0.1333	0.642	-1.1715	0.000	0.0963	0.818	0.0982	0.814
10	-0.3788	0.020	-0.7499	0.000	-0.3665	0.022	-0.3666	0.022
15	0.7432	0.306	-0.9425	0.044	1.1565	0.365	1.1565	0.365
18	-0.8212	0.233	-0.8125	0.236	-0.7531	0.245	-0.7531	0.245
20	-0.2081	0.510	-0.8132	0.004	-0.3045	0.369	-0.3037	0.370
21	1.6379	0.178	-0.3117	0.675	1.6704	0.201	1.6705	0.201
22	4.7071	0.289	18.0156	0.301	12.1279	0.300	12.1026	0.300
24	0.0601	0.893	-0.7876	0.171	0.1277	0.864	0.1282	0.863
25	-0.9102	0.001	-0.7836	0.003	-0.3942	0.030	-0.3948	0.029
26	-0.0856	0.633	-0.6018	0.004	-0.1532	0.419	-0.1530	0.419
27	-0.2927	0.037	-0.9890	0.000	-0.4028	0.008	-0.4003	0.008
29	0.1592	0.823	-0.3266	0.610	0.1397	0.844	0.1399	0.844
30	-0.4238	0.097	-1.1430	0.000	-0.6206	0.057	-0.6194	0.057
31	-0.9649	0.002	-1.2400	0.000	-0.9245	0.003	-0.9246	0.003
32	-0.8739	0.015	-1.8780	0.001	-1.4518	0.007	-1.4516	0.007
33	0.0886	0.699	-0.5965	0.007	-0.0482	0.842	-0.0469	0.847
34	-1.1133	0.000	-0.7230	0.003	-0.2838	0.299	-0.2840	0.298
35	0.4967	0.256	-0.7232	0.018	0.4861	0.345	0.4863	0.345
36	-0.4019	0.042	-0.9423	0.000	-0.3522	0.059	-0.3525	0.059
37	-0.1941	0.567	-0.5118	0.220	-0.1496	0.637	-0.1498	0.637
38	-0.3160	0.174	0.5394	0.614	0.0528	0.925	0.0521	0.926
39	-0.0193	0.928	-1.1473	0.000	-0.0686	0.808	-0.0680	0.810
40	-0.0301	0.900	-0.5620	0.035	-0.0377	0.876	-0.0377	0.876
49	4.0478	0.042	0.2280	0.715	3.8028	0.034	3.8037	0.034
50	-0.8797	0.000	-1.4771	0.000	-0.7717	0.000	-0.7864	0.000
59	0.1414	0.810	-0.2477	0.700	0.1324	0.823	0.1324	0.823
60	0.1111	0.738	-0.9046	0.000	0.1132	0.760	0.1135	0.759
61	-0.0048	0.995	-0.0768	0.923	0.1898	0.748	0.1896	0.748
64	-0.6249	0.085	-0.5126	0.143	-0.1212	0.643	-0.1217	0.642
69	0.3127	0.594	-0.7506	0.026	0.3140	0.627	0.3140	0.627
70	-0.4069	0.000	-0.8508	0.000	-0.3937	0.000	-0.3948	0.000
71	0.5288	0.652	0.4529	0.712	0.5880	0.550	0.5881	0.550
73	-0.4082	0.039	-0.7085	0.002	-0.4345	0.033	-0.4560	0.028
74	-0.8486	0.003	-0.6268	0.062	-0.2799	0.323	-0.2810	0.322
75	-0.6083	0.419	-1.3083	0.001	3.7700	0.334	3.7703	0.334
76	3.5282	0.362	-1.2225	0.000	3.2418	0.342	3.2448	0.342
77	-0.9144	0.000	-0.9553	0.000	-0.6181	0.000	-0.6325	0.000
79	0.9935	0.482	0.7672	0.609	1.0137	0.399	1.0138	0.399
80	0.1185	0.759	-0.8354	0.015	0.1666	0.710	0.1664	0.710
81	0.6413	0.421	-0.2703	0.508	0.4163	0.563	0.4177	0.562
85	-0.0697	0.309	-0.3673	0.033	-0.0603	0.524	-0.0602	0.527
89	0.1890	0.651	-1.0416	0.000	0.2257	0.674	0.2257	0.674

図表 A2-2-2-5 Prais-Winsten の推定結果： Model 4, 当期純利益／前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	3.6886	0.539	- 1.9959	0.000	40.8419	0.229	40.8909	0.229
6	- 1.4457	0.211	- 1.9659	0.042	- 1.8205	0.131	- 1.8180	0.131
8	0.0378	0.866	- 1.3819	0.000	0.1793	0.759	0.1823	0.755
10	- 1.0652	0.001	- 0.8185	0.018	- 0.4012	0.237	- 0.4014	0.237
15	1.6843	0.249	- 0.7968	0.194	1.9850	0.302	1.9851	0.302
18	- 1.0705	0.325	- 1.1104	0.325	- 0.9921	0.377	- 0.9924	0.377
20	- 0.1208	0.776	- 0.8016	0.026	- 0.2342	0.601	- 0.2332	0.603
21	2.7773	0.110	0.3386	0.783	2.8587	0.130	2.8589	0.130
22	7.4944	0.271	23.0091	0.292	17.7011	0.290	17.6710	0.290
24	0.2199	0.702	- 0.7990	0.321	0.4323	0.701	0.4334	0.700
25	- 1.1836	0.001	- 0.7273	0.121	- 0.2634	0.498	- 0.2635	0.498
26	0.0521	0.870	- 0.5474	0.071	- 0.0467	0.885	- 0.0466	0.885
27	- 0.3552	0.127	- 1.0303	0.000	- 0.4717	0.048	- 0.4703	0.049
29	1.1330	0.407	- 0.5423	0.219	0.3923	0.702	0.4036	0.696
30	- 0.5554	0.147	- 1.3218	0.000	- 0.7819	0.094	- 0.7807	0.094
31	- 1.1654	0.019	- 1.4067	0.000	- 1.1846	0.016	- 1.1846	0.016
32	- 0.8009	0.026	- 2.1653	0.005	- 1.6763	0.019	- 1.6759	0.019
33	0.3231	0.394	- 0.6044	0.055	0.0653	0.867	0.0679	0.862
34	- 1.1360	0.000	- 0.8636	0.000	- 0.4120	0.136	- 0.4126	0.136
35	0.8553	0.118	- 0.5086	0.184	0.8361	0.158	0.8365	0.158
36	- 0.4634	0.159	- 0.8554	0.000	- 0.2987	0.342	- 0.2992	0.341
37	- 0.1613	0.786	- 0.3310	0.594	0.0157	0.976	0.0154	0.976
38	- 0.4981	0.267	1.0926	0.412	0.2815	0.743	0.2808	0.744
39	0.0403	0.883	- 1.2308	0.000	- 0.0331	0.929	- 0.0321	0.931
40	0.2662	0.502	- 0.3905	0.326	0.2325	0.567	0.2326	0.567
49	5.8640	0.032	0.4685	0.499	5.6902	0.028	5.6909	0.028
50	- 0.9169	0.000	- 1.5785	0.000	- 0.8220	0.000	- 0.8342	0.000
59	0.9170	0.261	0.4262	0.564	0.8938	0.271	0.8938	0.271
60	0.1594	0.629	- 0.0529	0.874	0.1719	0.594	0.1718	0.594
61	0.6061	0.665	0.5798	0.681	0.7707	0.490	0.7708	0.490
64	- 0.5342	0.284	- 0.4109	0.399	- 0.0002	1.000	- 0.0008	0.998
69	0.7560	0.432	- 0.6480	0.143	0.7590	0.468	0.7591	0.467
70	- 0.5599	0.000	- 0.9008	0.000	- 0.5242	0.000	- 0.5264	0.000
71	0.3853	0.737	0.2719	0.816	0.5315	0.609	0.5309	0.610
73	- 0.4063	0.030	- 0.7234	0.001	- 0.4365	0.024	- 0.4559	0.020
74	- 0.8403	0.007	- 0.4678	0.350	- 0.1562	0.730	- 0.1571	0.728
75	- 0.2184	0.787	- 1.0321	0.000	5.3469	0.303	5.3473	0.303
76	6.0143	0.328	- 1.0434	0.000	5.8231	0.317	5.8275	0.317
77	- 1.1707	0.000	- 0.9415	0.001	- 0.4949	0.047	- 0.5033	0.044
79	1.8435	0.334	1.1529	0.545	1.8321	0.344	1.8321	0.344
80	0.1011	0.787	- 0.9676	0.002	0.2611	0.638	0.2603	0.639
81	1.0250	0.374	- 0.2483	0.595	0.6356	0.502	0.6383	0.501
85	- 0.0007	0.995	- 0.2325	0.286	0.0341	0.818	0.0356	0.812
89	0.6407	0.198	- 0.9776	0.000	0.7542	0.247	0.7541	0.246

図表 A2-2-3-1 Prais-Winsten の推定結果： Model4, 売上総利益／売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.0264	0.370	-0.0903	0.055	-0.0327	0.305	-0.0318	0.313
6	-0.0613	0.088	-0.2608	0.001	-0.0956	0.043	-0.0939	0.044
8	-0.4340	0.000	-0.6702	0.000	-0.4020	0.000	-0.4029	0.000
10	-0.1319	0.000	-0.4122	0.000	-0.1185	0.000	-0.1196	0.000
15	-0.0582	0.002	-0.6637	0.000	-0.0660	0.002	-0.0658	0.002
18	-0.0100	0.000	-0.0255	0.000	-0.0112	0.000	-0.0109	0.000
20	-0.0500	0.000	-0.1303	0.000	-0.0535	0.000	-0.0531	0.000
21	-0.0205	0.156	-0.0303	0.072	-0.0123	0.261	-0.0124	0.261
22	-0.1130	0.018	-0.2137	0.003	-0.0943	0.025	-0.0970	0.024
24	-0.0724	0.000	-0.1177	0.000	-0.0714	0.000	-0.0719	0.000
25	-0.0359	0.000	-0.0671	0.000	-0.0378	0.000	-0.0373	0.000
26	-0.0136	0.000	-0.0403	0.000	-0.0159	0.000	-0.0156	0.000
27	-0.0260	0.056	-0.0646	0.020	-0.0294	0.053	-0.0286	0.054
29	-0.0739	0.000	-0.2187	0.000	-0.0664	0.000	-0.0672	0.000
30	-0.0823	0.000	-0.1543	0.000	-0.0828	0.000	-0.0827	0.000
31	-0.1751	0.000	-0.3019	0.000	-0.1668	0.000	-0.1680	0.000
32	-0.1633	0.000	-0.3879	0.000	-0.1631	0.000	-0.1631	0.000
33	-0.0250	0.001	-0.0779	0.000	-0.0266	0.001	-0.0263	0.001
34	-0.0725	0.000	-0.1574	0.000	-0.0747	0.000	-0.0744	0.000
35	-0.0615	0.000	-0.1720	0.000	-0.0676	0.000	-0.0664	0.000
36	-0.0682	0.000	-0.1236	0.000	-0.0718	0.000	-0.0705	0.000
37	-0.0475	0.000	-0.0954	0.000	-0.0490	0.000	-0.0486	0.000
38	-0.1031	0.000	-0.2710	0.000	-0.1157	0.000	-0.1127	0.000
39	-0.0488	0.000	-0.1007	0.000	-0.0490	0.000	-0.0489	0.000
40	-0.0155	0.000	-0.0606	0.000	-0.0163	0.000	-0.0162	0.000
49	-0.0206	0.000	-0.0514	0.000	-0.0229	0.000	-0.0223	0.000
50	-0.0547	0.131	-0.1650	0.017	-0.0618	0.111	-0.0608	0.114
59	-0.0356	0.149	-0.1074	0.047	-0.0300	0.171	-0.0301	0.170
60	-0.1585	0.000	-0.3102	0.000	-0.1538	0.000	-0.1560	0.000
61	-0.0440	0.000	-0.1236	0.000	-0.0473	0.000	-0.0465	0.000
64	-0.0870	0.001	-0.1839	0.000	-0.0960	0.001	-0.0932	0.001
69	-0.0662	0.000	-0.1555	0.000	-0.0678	0.000	-0.0674	0.000
70	-0.0475	0.000	-0.0818	0.000	-0.0460	0.000	-0.0461	0.000
71	-0.0512	0.002	-0.1089	0.000	-0.0434	0.002	-0.0443	0.002
73	-0.4039	0.051	-0.6628	0.003	-0.4010	0.051	-0.4004	0.051
74	-0.0255	0.554	-0.0697	0.404	-0.0234	0.523	-0.0234	0.523
75	-0.0619	0.000	-0.1195	0.000	-0.0659	0.000	-0.0623	0.000
76	-0.0616	0.002	-0.2101	0.000	-0.0729	0.002	-0.0691	0.002
77	0.7256	0.231	-0.0883	0.428	-0.1002	0.155	-0.1003	0.170
79	-0.0451	0.000	-0.1513	0.000	-0.0551	0.000	-0.0511	0.000
80	-0.0528	0.081	-0.0819	0.039	-0.0487	0.090	-0.0487	0.090
81	-0.1844	0.000	-0.5516	0.000	-0.1902	0.000	-0.1894	0.000
85	-0.0195	0.321	-0.3861	0.007	-0.0348	0.306	-0.0373	0.299
89	-0.1906	0.806	0.0207	0.890	0.0149	0.856	0.0149	0.856

図表 A2-2-3-2 Prais-Winsten の推定結果： Model4, 営業利益/売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.0411	0.645	-0.1627	0.201	-0.0495	0.598	-0.0476	0.609
6	0.1878	0.365	-0.3587	0.233	0.0509	0.840	0.0551	0.826
8	0.1445	0.366	-0.8256	0.000	0.0483	0.837	0.0534	0.819
10	0.3294	0.324	0.2765	0.483	0.3348	0.260	0.3348	0.260
15	0.0265	0.905	-0.5313	0.038	0.0285	0.893	0.0285	0.893
18	-0.0587	0.116	-0.4261	0.000	-0.0631	0.203	-0.0628	0.200
20	-0.1218	0.001	-0.2948	0.000	-0.1379	0.001	-0.1332	0.001
21	-0.0690	0.261	-0.1375	0.056	-0.0332	0.552	-0.0340	0.543
22	-0.3782	0.000	-0.5974	0.000	-0.3690	0.000	-0.3700	0.000
24	-0.2238	0.000	-1.1041	0.000	-0.2160	0.000	-0.2189	0.000
25	-0.0827	0.243	-0.1665	0.109	-0.0810	0.251	-0.0811	0.250
26	-0.1237	0.000	-0.4695	0.000	-0.1350	0.000	-0.1339	0.000
27	-0.1515	0.000	-0.3773	0.000	-0.1689	0.000	-0.1654	0.000
29	-0.3089	0.000	-0.5113	0.000	-0.2567	0.000	-0.2623	0.000
30	-0.2596	0.000	-0.5292	0.000	-0.2503	0.000	-0.2515	0.000
31	-0.3205	0.000	-0.6151	0.000	-0.2928	0.000	-0.2969	0.000
32	-0.0810	0.380	-0.2329	0.091	-0.0786	0.390	-0.0787	0.389
33	-0.1825	0.000	-0.5075	0.000	-0.1893	0.000	-0.1883	0.000
34	-0.1309	0.000	-0.6295	0.000	-0.2452	0.000	-0.2444	0.000
35	-0.1391	0.073	-0.9668	0.000	-0.1718	0.076	-0.1701	0.077
36	-0.2147	0.000	-0.7974	0.000	-0.2183	0.000	-0.2172	0.000
37	-0.4134	0.000	-0.6112	0.000	-0.3681	0.000	-0.3721	0.000
38	-0.2026	0.000	-0.6537	0.000	-0.2564	0.000	-0.2536	0.000
39	-0.0828	0.272	-0.2299	0.033	-0.0677	0.324	-0.0700	0.316
40	-0.1922	0.000	-1.1686	0.000	-0.2264	0.000	-0.2261	0.000
49	0.3055	0.341	0.2572	0.473	0.2974	0.306	0.2976	0.307
50	0.0980	0.523	0.0327	0.864	0.1308	0.308	0.1285	0.328
59	-0.0115	0.753	-0.3134	0.000	-0.0453	0.257	-0.0451	0.259
60	-0.1337	0.149	-0.6268	0.000	-0.1143	0.178	-0.1158	0.176
61	-0.0845	0.039	-0.2469	0.000	-0.0954	0.025	-0.0945	0.026
64	-0.1544	0.007	-0.3765	0.000	-0.1639	0.006	-0.1633	0.006
69	-0.1513	0.000	-0.5187	0.000	-0.1466	0.000	-0.1472	0.000
70	-0.1055	0.000	-0.2281	0.000	-0.1154	0.000	-0.1148	0.000
71	-0.1403	0.227	-0.1928	0.187	-0.0684	0.327	-0.0697	0.325
73	-0.2789	0.005	-1.2188	0.000	-0.3907	0.025	-0.3968	0.026
74	-0.0982	0.617	-0.3222	0.065	-0.0904	0.646	-0.0904	0.646
75	-0.2022	0.000	-0.4512	0.000	-0.2040	0.000	-0.2037	0.000
76	-0.2445	0.005	-0.7301	0.000	-0.2245	0.008	-0.2297	0.007
77	-0.1121	0.323	-0.1210	0.302	-0.0313	0.752	-0.0319	0.747
79	-0.1382	0.000	-0.4742	0.000	-0.1567	0.000	-0.1531	0.000
80	1.1424	0.007	0.7464	0.246	1.1426	0.007	1.1426	0.007
81	-0.3613	0.000	-0.5245	0.000	-0.3598	0.000	-0.3598	0.000
85	-0.0290	0.703	-1.0660	0.000	-0.0356	0.703	-0.0365	0.705
89	0.6010	0.611	0.4769	0.540	0.3734	0.466	0.3738	0.466

図表 A2-2-3-3 Prais-Winsten の推定結果： Model4, 経常利益/売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.1275	0.070	-0.5547	0.000	-0.1492	0.044	-0.1450	0.049
6	0.2064	0.368	-0.5300	0.090	0.0778	0.772	0.0872	0.743
8	0.1439	0.311	-0.8389	0.000	0.0582	0.764	0.0637	0.741
10	-0.1869	0.211	-0.7464	0.008	-0.2270	0.163	-0.2269	0.164
15	0.2784	0.287	-0.0210	0.954	0.2710	0.281	0.2712	0.281
18	-0.0584	0.133	-0.5006	0.000	-0.0629	0.247	-0.0625	0.244
20	-0.1473	0.001	-0.3806	0.000	-0.1564	0.001	-0.1540	0.001
21	-0.0691	0.175	-0.1441	0.023	-0.0464	0.319	-0.0471	0.314
22	-0.3373	0.000	-0.5466	0.000	-0.3404	0.000	-0.3399	0.000
24	-0.2036	0.000	-0.4460	0.000	-0.2026	0.000	-0.2030	0.000
25	-0.1036	0.112	-0.1716	0.054	-0.0992	0.126	-0.0996	0.125
26	-0.1159	0.000	-0.3938	0.000	-0.1298	0.000	-0.1291	0.000
27	-0.2927	0.001	-0.5392	0.000	-0.2591	0.001	-0.2629	0.001
29	-0.2067	0.009	-0.4436	0.001	-0.1810	0.012	-0.1845	0.012
30	-0.3616	0.000	-0.8607	0.000	-0.3135	0.000	-0.3171	0.000
31	-0.2843	0.000	-0.5433	0.000	-0.2649	0.000	-0.2677	0.000
32	-0.0657	0.521	-0.2215	0.085	-0.0562	0.574	-0.0567	0.571
33	-0.1764	0.000	-0.4985	0.000	-0.1810	0.000	-0.1805	0.000
34	-0.1528	0.000	-0.5835	0.000	-0.2416	0.000	-0.2409	0.000
35	-0.0596	0.638	-1.0850	0.000	-0.0810	0.633	-0.0802	0.635
36	-0.2025	0.000	-0.8158	0.000	-0.2073	0.000	-0.2058	0.000
37	-0.6531	0.000	-0.6905	0.000	-0.4122	0.000	-0.4239	0.000
38	-0.3002	0.000	-0.6384	0.000	-0.2791	0.000	-0.2798	0.000
39	-0.2170	0.221	-0.6974	0.000	-0.1801	0.251	-0.1814	0.251
40	-0.0500	0.687	-0.6504	0.006	-0.1997	0.245	-0.1995	0.246
49	0.0604	0.682	-0.1571	0.445	0.0565	0.720	0.0566	0.719
50	0.5700	0.686	0.2437	0.590	0.2853	0.334	0.2848	0.341
59	0.0180	0.808	-0.5200	0.004	-0.0561	0.488	-0.0552	0.495
60	-0.1690	0.091	-0.6536	0.000	-0.1634	0.094	-0.1638	0.094
61	-0.1441	0.000	-0.2907	0.000	-0.1617	0.000	-0.1607	0.000
64	-0.2302	0.015	-0.8037	0.000	-0.3293	0.004	-0.3262	0.004
69	-0.1911	0.000	-0.6025	0.000	-0.1839	0.000	-0.1847	0.000
70	-0.3211	0.000	-0.7129	0.000	-0.3116	0.000	-0.3119	0.000
71	-0.1618	0.252	-0.2002	0.198	-0.0456	0.641	-0.0466	0.635
73	-0.4068	0.000	-0.3587	0.349	-0.3669	0.109	-0.3601	0.157
74	-0.2390	0.030	-0.4321	0.000	-0.1987	0.071	-0.1987	0.071
75	-0.2441	0.000	-0.5904	0.000	-0.2474	0.000	-0.2470	0.000
76	-0.4957	0.000	-0.7548	0.000	-0.3300	0.003	-0.3448	0.003
77	-0.0600	0.557	-0.2301	0.063	-0.0705	0.498	-0.0704	0.499
79	-0.2228	0.000	-0.5292	0.000	-0.2358	0.000	-0.2344	0.000
80	1.1665	0.005	0.6483	0.344	1.1663	0.005	1.1663	0.005
81	-0.3452	0.000	-0.4773	0.000	-0.3467	0.000	-0.3466	0.000
85	0.0257	0.813	-0.0868	0.767	0.0238	0.842	0.0237	0.844
89	0.3476	0.704	0.3610	0.612	0.3399	0.506	0.3401	0.506

図表 A2-2-3-4 Prais-Winsten の推定結果： Model4, 税引前利益/売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.2229	0.008	-1.3727	0.000	-0.2650	0.004	-0.2474	0.005
6	0.1236	0.599	-1.3967	0.000	-0.1111	0.731	-0.1010	0.753
8	0.0912	0.530	-1.0164	0.000	-0.1016	0.570	-0.0928	0.604
10	5.4254	0.171	4.2850	0.270	4.8908	0.145	4.8955	0.145
15	0.1384	0.668	-0.2863	0.507	0.1381	0.670	0.1381	0.670
18	-0.2536	0.000	-1.6270	0.000	-0.3929	0.001	-0.3776	0.001
20	-0.3373	0.000	-1.1899	0.000	-0.5411	0.000	-0.5366	0.000
21	-0.3458	0.000	-0.7211	0.000	-0.4055	0.000	-0.4019	0.000
22	-0.7056	0.000	-1.4628	0.000	-0.7863	0.000	-0.7151	0.000
24	-0.2974	0.011	-1.0463	0.000	-0.4679	0.005	-0.4586	0.005
25	-0.1026	0.386	-0.4167	0.065	-0.1071	0.375	-0.1063	0.377
26	-0.1550	0.000	-0.9439	0.000	-0.2396	0.000	-0.2340	0.000
27	3.7484	0.000	6.2077	0.000	3.7942	0.000	3.7771	0.000
29	-0.1791	0.238	-0.6653	0.005	-0.1506	0.283	-0.1535	0.278
30	-0.3522	0.000	-1.0755	0.000	-0.4056	0.000	-0.4029	0.000
31	-0.2961	0.000	-0.8799	0.000	-0.3513	0.000	-0.3480	0.000
32	-0.1965	0.195	-0.8438	0.000	-0.2626	0.140	-0.2601	0.143
33	-0.2575	0.000	-0.9872	0.000	-0.3162	0.000	-0.3092	0.000
34	-0.1904	0.247	-0.9217	0.000	-0.3746	0.027	-0.3725	0.028
35	-0.2580	0.003	-1.1874	0.000	-0.3594	0.002	-0.3565	0.002
36	-0.2823	0.000	-1.0665	0.000	-0.3449	0.000	-0.3306	0.000
37	-0.4601	0.000	-0.9747	0.000	-0.4770	0.000	-0.4755	0.000
38	-0.6271	0.000	-0.9831	0.000	-0.5054	0.000	-0.5075	0.000
39	-0.2725	0.034	-0.7230	0.000	-0.2806	0.032	-0.2803	0.032
40	-0.0669	0.601	-0.8478	0.000	-0.1512	0.269	-0.1487	0.277
49	-0.1436	0.595	-0.2406	0.414	0.0161	0.940	0.0152	0.944
50	0.6454	0.739	0.0946	0.923	0.1684	0.817	0.1671	0.819
59	0.0332	0.876	-1.7643	0.000	0.2826	0.537	0.2826	0.537
60	0.1412	0.786	-0.9921	0.000	0.1411	0.786	0.1411	0.786
61	0.2007	0.654	-1.0991	0.000	0.3033	0.651	0.3031	0.650
64	-0.5896	0.059	-1.1151	0.077	-0.7220	0.114	-0.7206	0.114
69	-0.2809	0.000	-0.6685	0.000	-0.3607	0.000	-0.3605	0.000
70	-0.5554	0.000	-0.6226	0.000	-0.3403	0.000	-0.3434	0.000
71	-0.0679	0.838	-0.3323	0.446	-0.0188	0.951	-0.0198	0.948
73	-2.0624	0.000	-1.7992	0.000	-2.2792	0.003	-2.2337	0.005
74	-0.3592	0.000	-0.7261	0.000	-0.3839	0.000	-0.3839	0.000
75	-0.4172	0.000	-1.1875	0.000	-0.5826	0.000	-0.5786	0.000
76	-1.0584	0.000	-1.3014	0.000	-0.6105	0.008	-0.6117	0.008
77	-0.0295	0.860	-1.4944	0.000	-0.1668	0.598	-0.1543	0.619
79	0.0715	0.749	-0.5975	0.068	0.0373	0.911	0.0382	0.909
80	0.5200	0.418	-0.9100	0.000	0.5200	0.419	0.5209	0.418
81	-0.3596	0.000	-0.5728	0.000	-0.3979	0.000	-0.3972	0.000
85	0.1105	0.473	0.2178	0.363	0.1286	0.439	0.1321	0.433
89	0.0317	0.960	-0.1548	0.809	0.2125	0.733	0.2122	0.733

図表 A2-2-3-5 Prais-Winsten の推定結果： Model4, 当期純利益／売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.2568	0.006	-1.3650	0.000	-0.3014	0.003	-0.2846	0.004
6	0.1595	0.531	-1.3039	0.001	-0.0717	0.830	-0.0603	0.856
8	0.1272	0.452	-1.0097	0.000	-0.0976	0.639	-0.0883	0.671
10	6.5478	0.162	5.1341	0.252	6.0657	0.140	6.0710	0.140
15	0.1861	0.617	-0.2599	0.581	0.1846	0.625	0.1847	0.625
18	-0.3822	0.000	-1.6962	0.000	-0.6124	0.002	-0.5931	0.002
20	-0.4096	0.000	-1.3659	0.000	-0.6937	0.000	-0.6883	0.000
21	-0.4183	0.000	-0.8790	0.000	-0.4863	0.000	-0.4832	0.000
22	-0.7905	0.000	-1.4766	0.000	-0.8833	0.000	-0.8089	0.000
24	-0.3088	0.032	-1.1576	0.000	-0.5754	0.012	-0.5676	0.013
25	-0.0434	0.773	-0.3273	0.188	-0.0492	0.748	-0.0484	0.752
26	-0.2244	0.000	-1.0564	0.000	-0.3478	0.000	-0.3409	0.000
27	4.6509	0.000	6.5928	0.000	4.6847	0.000	4.6708	0.000
29	-0.1718	0.334	-0.6350	0.013	-0.1403	0.406	-0.1434	0.399
30	-0.5049	0.000	-1.1827	0.000	-0.5418	0.000	-0.5407	0.000
31	-0.3734	0.000	-1.0397	0.000	-0.4376	0.000	-0.4327	0.000
32	-0.2115	0.236	-0.8470	0.000	-0.2806	0.166	-0.2784	0.168
33	-0.3418	0.000	-1.1597	0.000	-0.4179	0.000	-0.4105	0.000
34	-0.2400	0.310	-1.0015	0.000	-0.4553	0.040	-0.4534	0.041
35	-0.3148	0.006	-1.2273	0.000	-0.4368	0.004	-0.4339	0.004
36	-0.3745	0.000	-1.0189	0.000	-0.4358	0.000	-0.4276	0.000
37	-0.5726	0.000	-1.0751	0.000	-0.5983	0.000	-0.5958	0.000
38	-0.7784	0.000	-1.0724	0.000	-0.5903	0.000	-0.5928	0.000
39	-0.3286	0.053	-0.7592	0.001	-0.3271	0.053	-0.3272	0.053
40	-0.0287	0.861	-0.8679	0.000	-0.1388	0.417	-0.1359	0.426
49	-0.1487	0.644	-0.2372	0.485	0.0343	0.898	0.0333	0.901
50	0.7718	0.296	0.1516	0.885	0.1848	0.808	0.1857	0.807
59	0.1808	0.539	-1.8106	0.000	0.4744	0.348	0.4744	0.348
60	0.2050	0.671	-0.2901	0.616	0.1414	0.807	0.1416	0.807
61	0.3031	0.594	-1.0769	0.000	0.4136	0.601	0.4133	0.600
64	-0.7165	0.072	-1.1887	0.100	-0.8033	0.142	-0.8020	0.142
69	-0.3614	0.000	-0.7132	0.000	-0.4277	0.000	-0.4275	0.000
70	-0.7752	0.000	-0.7598	0.000	-0.4719	0.000	-0.4764	0.000
71	-0.0826	0.858	-0.3301	0.543	0.0125	0.976	0.0108	0.979
73	-2.6587	0.000	-1.8322	0.000	-2.7694	0.000	-2.7336	0.001
74	-0.4388	0.000	-0.7534	0.000	-0.4259	0.000	-0.4259	0.000
75	-0.4475	0.000	-1.1403	0.000	-0.5929	0.000	-0.5897	0.000
76	-0.4590	0.016	-1.3492	0.000	-0.7417	0.004	-0.7397	0.005
77	0.5282	0.203	-1.0614	0.000	0.5171	0.313	0.5202	0.308
79	0.0768	0.751	-0.6122	0.080	0.0457	0.902	0.0466	0.900
80	0.7493	0.197	-0.8839	0.000	0.7514	0.196	0.7515	0.196
81	-0.3857	0.000	-0.5844	0.000	-0.4145	0.000	-0.4136	0.000
85	0.1605	0.406	0.2700	0.290	0.1792	0.376	0.1833	0.370
89	0.1140	0.868	-0.0905	0.896	0.2850	0.679	0.2847	0.680

図表 A2-3-1-1 Prais-Winsten の推定結果： Model 5, 売上総利益/前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.0572	0.307	-0.1431	0.141	-0.0651	0.282	-0.0638	0.285
6	-0.1078	0.293	-0.6593	0.000	-0.1051	0.294	-0.1052	0.294
8	-0.6295	0.005	-0.9353	0.000	-0.5205	0.015	-0.5239	0.015
10	-0.0592	0.419	-0.3524	0.000	-0.0051	0.939	-0.0100	0.883
15	-0.0313	0.296	-0.1964	0.004	-0.0484	0.220	-0.0480	0.222
18	0.0010	0.966	-0.0951	0.021	-0.0069	0.798	-0.0067	0.803
20	-0.0660	0.017	-0.1279	0.002	-0.0680	0.017	-0.0671	0.017
21	-0.0375	0.178	-0.0607	0.136	-0.0373	0.178	-0.0373	0.178
22	-0.1832	0.032	-0.4423	0.000	-0.1621	0.042	-0.1695	0.038
24	-0.1174	0.004	-0.2010	0.003	-0.1280	0.004	-0.1236	0.004
25	-0.0566	0.007	-0.1398	0.002	-0.0612	0.008	-0.0581	0.008
26	-0.0446	0.001	-0.1119	0.000	-0.0491	0.001	-0.0481	0.001
27	-0.1522	0.083	-0.1948	0.054	-0.1460	0.075	-0.1475	0.078
29	-0.0168	0.860	-0.1907	0.063	-0.0155	0.870	-0.0157	0.869
30	-0.1209	0.000	-0.1833	0.000	-0.1208	0.000	-0.1209	0.000
31	-0.2247	0.000	-0.4757	0.000	-0.2163	0.000	-0.2172	0.000
32	-4.0713	0.314	-10.5685	0.303	-8.5381	0.311	-8.5380	0.311
33	-0.1006	0.000	-0.1581	0.000	-0.1045	0.000	-0.1027	0.000
34	-0.1729	0.000	-0.3444	0.000	-0.1818	0.000	-0.1787	0.000
35	-0.1486	0.000	-0.4293	0.000	-0.1578	0.000	-0.1569	0.000
36	-0.1421	0.000	-0.5191	0.000	-0.1573	0.000	-0.1537	0.000
37	-0.0400	0.252	-0.1642	0.002	-0.0456	0.206	-0.0438	0.220
38	-0.1048	0.349	-0.3120	0.211	-0.1052	0.455	-0.1047	0.444
39	-0.0636	0.030	-0.1546	0.000	-0.0599	0.035	-0.0609	0.034
40	-0.0297	0.038	-0.1654	0.000	-0.0434	0.007	-0.0425	0.008
49	-0.0273	0.011	-0.0852	0.000	-0.0313	0.006	-0.0304	0.007
50	-0.0762	0.095	-0.1699	0.024	-0.0794	0.094	-0.0780	0.094
59	-0.0668	0.010	-0.2403	0.000	-0.0898	0.005	-0.0898	0.005
60	-0.0719	0.309	-0.1889	0.016	-0.0689	0.317	-0.0697	0.316
61	-0.0612	0.001	-0.2000	0.000	-0.0737	0.001	-0.0713	0.001
64	-0.0968	0.115	-0.1934	0.008	-0.1026	0.102	-0.1009	0.106
69	-0.0795	0.001	-0.7051	0.000	-0.0834	0.002	-0.0832	0.002
70	-0.1636	0.059	-1.3740	0.000	-0.2186	0.043	-0.2123	0.044
71	-0.1729	0.000	-0.2276	0.000	-0.1551	0.000	-0.1713	0.000
73	-0.6871	0.004	-0.9820	0.000	-0.6574	0.017	-0.6170	0.041
74	-0.0886	0.000	-0.2388	0.000	-0.0971	0.000	-0.0969	0.000
75	0.0119	0.462	-0.0411	0.144	0.0089	0.618	0.0096	0.584
76	-0.0871	0.011	-0.2583	0.000	-0.0979	0.009	-0.0925	0.010
77	-0.0314	0.804	-0.0308	0.807	0.0094	0.932	0.0093	0.932
79	-0.0519	0.038	-0.4712	0.000	-0.0697	0.026	-0.0641	0.031
80	-0.0292	0.808	-0.2565	0.143	-0.0305	0.800	-0.0304	0.800
81	-0.0428	0.023	-0.1239	0.000	-0.0461	0.020	-0.0451	0.021
85	-0.1674	0.002	-0.1960	0.001	-0.1777	0.001	-0.1787	0.001
89	-0.0940	0.001	-0.3754	0.000	-0.1056	0.001	-0.1036	0.001

図表 A2-3-1-2 Prais-Winsten の推定結果： Model 5, 営業利益/前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.2010	0.007	-0.5140	0.000	-0.2178	0.006	-0.2138	0.006
6	-0.1827	0.011	-1.1867	0.000	-0.2344	0.006	-0.2219	0.007
8	-0.4293	0.043	-0.7652	0.004	-0.3687	0.060	-0.3711	0.059
10	0.0509	0.512	-0.2771	0.004	0.0849	0.245	0.0817	0.266
15	-0.1874	0.000	-0.6321	0.000	-0.2071	0.000	-0.2055	0.000
18	-0.1422	0.000	-0.3982	0.000	-0.1431	0.000	-0.1429	0.000
20	-0.1470	0.000	-0.8552	0.000	-0.1498	0.000	-0.1485	0.000
21	-0.1105	0.006	-0.2237	0.000	-0.1101	0.006	-0.1101	0.006
22	-0.4543	0.000	-0.7679	0.000	-0.4593	0.000	-0.4578	0.000
24	-0.1183	0.080	-0.3770	0.000	-0.1136	0.089	-0.1148	0.087
25	-0.1827	0.000	-0.6483	0.000	-0.2025	0.000	-0.1965	0.000
26	-0.1074	0.000	-0.4279	0.000	-0.1109	0.000	-0.1102	0.000
27	-0.1339	0.067	-0.3044	0.004	-0.1199	0.079	-0.1209	0.078
29	-0.3646	0.000	-0.5584	0.000	-0.3543	0.000	-0.3566	0.000
30	-0.2294	0.000	-0.4947	0.000	-0.2103	0.000	-0.2144	0.000
31	-0.3323	0.000	-0.5817	0.000	-0.2792	0.000	-0.2824	0.000
32	-1.6175	0.260	-3.0186	0.211	-2.6929	0.255	-2.6928	0.255
33	-0.2082	0.000	-0.7127	0.000	-0.2078	0.000	-0.2080	0.000
34	-0.3239	0.000	-0.6928	0.000	-0.2986	0.000	-0.3025	0.000
35	-0.2508	0.000	-0.7644	0.000	-0.2494	0.000	-0.2496	0.000
36	-0.1782	0.000	-0.7828	0.000	-0.1929	0.000	-0.1892	0.000
37	-0.1043	0.013	-0.7298	0.000	-0.1240	0.008	-0.1197	0.009
38	-0.2508	0.018	-0.6667	0.002	-0.2612	0.039	-0.2605	0.038
39	-0.1891	0.000	-0.5359	0.000	-0.1933	0.000	-0.1926	0.000
40	-0.1623	0.000	-0.4670	0.000	-0.1703	0.000	-0.1699	0.000
49	-0.0957	0.000	-0.5998	0.000	-0.1034	0.000	-0.1026	0.000
50	-0.4036	0.001	-0.6753	0.000	-0.3539	0.002	-0.3617	0.001
59	-0.2554	0.000	-0.4825	0.000	-0.2695	0.000	-0.2695	0.000
60	-0.1418	0.000	-0.4750	0.000	-0.1363	0.000	-0.1381	0.000
61	-0.1702	0.000	-0.8613	0.000	-0.1786	0.000	-0.1765	0.000
64	-0.0270	0.691	-0.3421	0.000	-0.0428	0.541	-0.0406	0.561
69	-0.1042	0.000	-0.6556	0.000	-0.1143	0.000	-0.1131	0.000
70	-0.1755	0.138	-0.9365	0.000	-0.2126	0.122	-0.2083	0.124
71	-0.1118	0.005	-0.2930	0.000	-0.1092	0.005	-0.1101	0.005
73	-0.2949	0.003	-0.3606	0.026	-0.2786	0.000	-0.2750	0.000
74	-0.1584	0.000	-0.4356	0.000	-0.1542	0.000	-0.1544	0.000
75	-0.1569	0.000	-0.5487	0.000	-0.1646	0.000	-0.1628	0.000
76	-0.0919	0.066	-0.6845	0.000	-0.0887	0.069	-0.0893	0.069
77	-0.0863	0.299	-0.1509	0.399	-0.0853	0.356	-0.0854	0.350
79	-0.1141	0.000	-1.0724	0.000	-0.1491	0.000	-0.1413	0.000
80	-0.4171	0.097	-0.8049	0.001	-0.4126	0.099	-0.4128	0.098
81	-0.1120	0.000	-0.3948	0.000	-0.1207	0.000	-0.1161	0.000
85	-0.1009	0.090	-0.1606	0.068	-0.1092	0.093	-0.1127	0.093
89	-0.1394	0.000	-0.8658	0.000	-0.1551	0.000	-0.1540	0.000

図表 A2-3-1-3 Prais-Winsten の推定結果： Model 5, 経常利益/前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.1385	0.032	-0.3956	0.002	-0.1572	0.024	-0.1529	0.026
6	-0.2189	0.224	-0.8968	0.000	-0.2926	0.131	-0.2878	0.136
8	-0.5524	0.007	-0.9740	0.000	-0.4303	0.019	-0.4342	0.018
10	0.0875	0.192	-0.2871	0.001	0.0831	0.219	0.0836	0.216
15	-0.1564	0.000	-0.5571	0.000	-0.1740	0.000	-0.1726	0.000
18	-0.1287	0.000	-0.3176	0.000	-0.1287	0.000	-0.1287	0.000
20	-0.0927	0.011	-0.1998	0.000	-0.0931	0.011	-0.0929	0.011
21	-0.0772	0.023	-0.1877	0.000	-0.0848	0.017	-0.0833	0.018
22	-0.4882	0.000	-0.8554	0.000	-0.4935	0.000	-0.4920	0.000
24	-0.1144	0.077	-0.3251	0.001	-0.1133	0.078	-0.1136	0.078
25	-0.1625	0.000	-0.5855	0.000	-0.1826	0.000	-0.1771	0.000
26	-0.0879	0.000	-0.4180	0.000	-0.0911	0.000	-0.0906	0.000
27	-0.1032	0.110	-0.2562	0.007	-0.0941	0.126	-0.0948	0.125
29	-0.3467	0.000	-0.5455	0.000	-0.3438	0.000	-0.3445	0.000
30	-0.2027	0.000	-0.4309	0.000	-0.1869	0.000	-0.1901	0.000
31	-0.3003	0.000	-0.5329	0.000	-0.2511	0.000	-0.2546	0.000
32	-1.9203	0.269	-2.9366	0.211	-2.7649	0.259	-2.7649	0.259
33	-0.1980	0.000	-0.7177	0.000	-0.1991	0.000	-0.1988	0.000
34	-0.2802	0.000	-0.6712	0.000	-0.2661	0.000	-0.2685	0.000
35	-0.2082	0.000	-0.7088	0.000	-0.2075	0.000	-0.2076	0.000
36	-0.1593	0.000	-0.6456	0.000	-0.1707	0.000	-0.1679	0.000
37	-0.0767	0.054	-0.7401	0.000	-0.0995	0.024	-0.0951	0.029
38	-0.2229	0.092	-0.5826	0.005	-0.2193	0.088	-0.2194	0.088
39	-0.1818	0.000	-0.5858	0.000	-0.1856	0.000	-0.1849	0.000
40	-0.1359	0.000	-0.4291	0.000	-0.1449	0.000	-0.1445	0.000
49	-0.0793	0.000	-0.5442	0.000	-0.0861	0.000	-0.0855	0.000
50	-0.4367	0.000	-0.6556	0.000	-0.3859	0.001	-0.3917	0.001
59	-0.1857	0.000	-0.5340	0.000	-0.2012	0.000	-0.2005	0.000
60	-0.1516	0.000	-0.4919	0.000	-0.1452	0.000	-0.1473	0.000
61	-0.1690	0.000	-0.3915	0.000	-0.1788	0.000	-0.1767	0.000
64	-0.0444	0.466	-0.4453	0.000	-0.0632	0.319	-0.0604	0.339
69	-0.1032	0.000	-0.6303	0.000	-0.1122	0.000	-0.1112	0.000
70	-0.2388	0.038	-0.9834	0.000	-0.2944	0.025	-0.2881	0.026
71	-0.1219	0.004	-0.2439	0.000	-0.1099	0.006	-0.1147	0.005
73	-0.3002	0.000	-0.4157	0.013	-0.3048	0.000	-0.3061	0.000
74	-0.1732	0.000	-0.4621	0.000	-0.1663	0.000	-0.1667	0.000
75	-0.1673	0.000	-0.6118	0.000	-0.1654	0.000	-0.1656	0.000
76	-0.0998	0.063	-0.7209	0.000	-0.1020	0.063	-0.1016	0.063
77	-0.0595	0.438	-0.1996	0.291	-0.0635	0.472	-0.0625	0.468
79	-0.7463	0.000	-0.9366	0.000	-0.1149	0.017	-0.1157	0.017
80	-0.4256	0.052	-0.6896	0.002	-0.4218	0.052	-0.4220	0.052
81	-0.1360	0.000	-0.4346	0.000	-0.1466	0.000	-0.1413	0.000
85	-0.1135	0.036	-0.2302	0.041	-0.1386	0.045	-0.1427	0.045
89	-0.1088	0.000	-0.8516	0.000	-0.1242	0.000	-0.1232	0.000

図表 A2-3-1-4 Prais-Winsten の推定結果： Model 5, 税引前利益/前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.1096	0.189	-0.4308	0.003	-0.0829	0.282	-0.0863	0.268
6	-1.1064	0.000	-1.3225	0.000	-0.6127	0.000	-0.6218	0.000
8	-0.4372	0.039	-0.9507	0.004	-0.3938	0.047	-0.3954	0.047
10	0.0205	0.927	-0.2731	0.251	-0.0204	0.935	-0.0203	0.935
15	0.0798	0.251	-0.2453	0.020	0.0660	0.394	0.0668	0.386
18	-0.1179	0.000	-0.4596	0.000	-0.1299	0.000	-0.1275	0.000
20	-0.2266	0.000	-0.8679	0.000	-0.2624	0.000	-0.2593	0.000
21	-0.0119	0.852	-0.2203	0.059	-0.0434	0.563	-0.0404	0.585
22	-0.3369	0.005	-0.8302	0.000	-0.3422	0.005	-0.3416	0.005
24	-0.0745	0.102	-0.3795	0.002	-0.0875	0.090	-0.0861	0.092
25	-0.1449	0.005	-0.8547	0.000	-0.1722	0.004	-0.1680	0.004
26	-0.0362	0.091	-0.5329	0.000	-0.0522	0.024	-0.0510	0.026
27	-0.0877	0.239	-0.4103	0.004	-0.0881	0.238	-0.0881	0.238
29	-0.2464	0.004	-0.5464	0.000	-0.2382	0.004	-0.2391	0.004
30	-0.1094	0.001	-0.4172	0.000	-0.1218	0.000	-0.1201	0.000
31	-0.2516	0.000	-0.5723	0.000	-0.2376	0.000	-0.2385	0.000
32	-0.9031	0.232	-2.3285	0.180	-1.4866	0.231	-1.4865	0.231
33	-0.1036	0.002	-0.6877	0.000	-0.1155	0.001	-0.1127	0.001
34	-0.1843	0.000	-0.7267	0.000	-0.2163	0.000	-0.2132	0.000
35	-0.1476	0.000	-0.6250	0.000	-0.1584	0.000	-0.1575	0.000
36	-0.1076	0.000	-0.5580	0.000	-0.1297	0.000	-0.1247	0.000
37	-0.0426	0.254	-0.6893	0.000	-0.0637	0.126	-0.0600	0.144
38	-0.2683	0.099	-0.6436	0.002	-0.1866	0.176	-0.1876	0.176
39	-0.1062	0.000	-0.5035	0.000	-0.1202	0.000	-0.1179	0.000
40	-0.1235	0.000	-0.5305	0.000	-0.1479	0.000	-0.1461	0.000
49	-0.0216	0.317	-0.3527	0.000	-0.0327	0.239	-0.0316	0.248
50	-0.5568	0.002	-0.9179	0.000	-0.3531	0.032	-0.3556	0.032
59	-0.0049	0.935	-0.6131	0.000	-0.1002	0.155	-0.0975	0.166
60	-0.1137	0.007	-0.7758	0.000	-0.1231	0.005	-0.1215	0.005
61	-0.0724	0.020	-0.6799	0.000	-0.1031	0.004	-0.0980	0.006
64	0.0620	0.655	-0.2749	0.112	0.0359	0.825	0.0363	0.823
69	-0.1321	0.002	-0.4728	0.000	-0.1621	0.000	-0.1616	0.000
70	-0.8552	0.000	-0.8146	0.000	-0.3611	0.011	-0.3682	0.010
71	0.0037	0.950	-0.1113	0.120	0.0031	0.958	0.0031	0.958
73	-0.1642	0.009	-0.2936	0.162	-0.1626	0.017	-0.1623	0.021
74	-0.1467	0.000	-0.5091	0.000	-0.1357	0.000	-0.1363	0.000
75	-0.1070	0.042	-0.7483	0.000	-0.1634	0.007	-0.1616	0.007
76	-0.0114	0.917	-0.6040	0.005	0.0050	0.959	0.0046	0.963
77	-0.5857	0.002	-0.7817	0.000	-0.3463	0.038	-0.3628	0.032
79	-0.0576	0.271	-0.5305	0.000	-0.0729	0.198	-0.0726	0.200
80	-0.5868	0.049	-1.0674	0.021	-0.6253	0.032	-0.6229	0.033
81	-0.1295	0.000	-0.3272	0.073	-0.1469	0.093	-0.1466	0.092
85	-0.0691	0.282	-0.1895	0.075	-0.0905	0.198	-0.0980	0.177
89	-0.0630	0.047	-0.8032	0.000	-0.0922	0.010	-0.0898	0.012

図表 A2-3-1-5 Prais-Winsten の推定結果： Model 5, 当期純利益／前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.1965	0.091	-0.7315	0.000	-0.1448	0.176	-0.1514	0.162
6	-1.1527	0.000	-1.4451	0.000	-0.6842	0.000	-0.6916	0.000
8	-0.4230	0.305	-0.9164	0.079	-0.3101	0.392	-0.3129	0.390
10	-0.0992	0.823	-0.4010	0.271	-0.1706	0.718	-0.1706	0.718
15	0.1818	0.292	-0.1911	0.402	0.1476	0.440	0.1493	0.433
18	-0.2045	0.000	-0.7211	0.000	-0.2274	0.000	-0.2238	0.000
20	-0.3686	0.000	-1.1399	0.000	-0.4376	0.000	-0.4326	0.000
21	0.0432	0.611	-0.2958	0.040	-0.0092	0.929	-0.0060	0.953
22	-0.6355	0.000	-1.1595	0.000	-0.5452	0.001	-0.5520	0.001
24	-0.1393	0.014	-0.6762	0.000	-0.1917	0.004	-0.1873	0.004
25	-0.1762	0.003	-0.9497	0.000	-0.2214	0.001	-0.2160	0.001
26	-0.0612	0.014	-0.6995	0.000	-0.1021	0.000	-0.1001	0.000
27	-0.1471	0.227	-0.6169	0.004	-0.1518	0.221	-0.1517	0.221
29	-0.2230	0.095	-0.5908	0.000	-0.2148	0.096	-0.2156	0.096
30	-0.1785	0.000	-0.6703	0.000	-0.2049	0.000	-0.2021	0.000
31	-0.3431	0.000	-0.7509	0.000	-0.3318	0.000	-0.3324	0.000
32	-1.1795	0.218	-1.9266	0.139	-1.3266	0.210	-1.3266	0.210
33	-0.1438	0.001	-0.7990	0.000	-0.1726	0.000	-0.1680	0.000
34	-0.2267	0.000	-0.8891	0.000	-0.2961	0.000	-0.2912	0.000
35	-0.2657	0.000	-0.7688	0.000	-0.2679	0.000	-0.2678	0.000
36	-0.1550	0.000	-0.7185	0.000	-0.1908	0.000	-0.1847	0.000
37	-0.0858	0.117	-0.8636	0.000	-0.1388	0.044	-0.1303	0.052
38	-0.5970	0.001	-0.7527	0.000	-0.3375	0.013	-0.3412	0.012
39	-0.1580	0.000	-0.7398	0.000	-0.1978	0.000	-0.1929	0.000
40	-0.2195	0.000	-0.7501	0.000	-0.2623	0.000	-0.2592	0.000
49	-0.0210	0.644	-0.5032	0.000	-0.0512	0.407	-0.0490	0.422
50	-0.8486	0.011	-1.0395	0.000	-0.5737	0.163	-0.5783	0.163
59	0.0263	0.775	-0.7838	0.000	-0.1579	0.087	-0.1540	0.095
60	1.1738	0.403	1.1398	0.477	1.1486	0.376	1.1486	0.376
61	-0.1376	0.001	-0.8336	0.000	-0.2115	0.000	-0.2053	0.000
64	-0.0432	0.792	-0.4782	0.053	-0.1003	0.653	-0.0997	0.655
69	-0.1983	0.000	-0.5658	0.000	-0.2395	0.000	-0.2390	0.000
70	-0.7920	0.000	-0.8133	0.000	-0.4415	0.001	-0.4448	0.001
71	-0.0270	0.727	-0.2792	0.002	-0.0268	0.728	-0.0269	0.728
73	-0.2523	0.001	-0.8696	0.010	-0.2708	0.006	-0.2812	0.010
74	-0.2043	0.000	-0.6624	0.000	-0.1775	0.000	-0.1789	0.000
75	-0.1705	0.002	-0.8948	0.000	-0.2537	0.000	-0.2509	0.000
76	0.0873	0.496	-0.6507	0.036	0.0865	0.564	0.0870	0.560
77	-1.0041	0.000	-1.0462	0.000	-0.4465	0.025	-0.4755	0.019
79	-0.0856	0.285	-0.6773	0.000	-0.1176	0.177	-0.1172	0.178
80	-0.7547	0.045	-1.4189	0.008	-0.8133	0.031	-0.8089	0.032
81	-0.2256	0.000	-0.7717	0.000	-0.3255	0.000	-0.3224	0.000
85	-0.0623	0.411	-0.2205	0.067	-0.0954	0.250	-0.1063	0.215
89	-0.1172	0.013	-0.8248	0.000	-0.1543	0.004	-0.1521	0.004

図表 A2-3-2-1 Prais-Winsten の推定結果： Model 5, 売上総利益／前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.3481	0.236	-0.9754	0.104	2.1967	0.339	2.1964	0.339
6	-0.2290	0.599	-0.7072	0.183	-0.3080	0.506	-0.3069	0.507
8	-0.5498	0.011	-0.9047	0.000	-0.3606	0.040	-0.3625	0.039
10	-0.0558	0.458	-0.0634	0.431	-0.0282	0.571	-0.0283	0.571
15	0.0268	0.816	-0.1160	0.521	0.0285	0.831	0.0285	0.831
18	1.3645	0.122	1.3568	0.200	1.1830	0.080	1.1834	0.080
20	-0.0764	0.682	-0.1281	0.486	-0.0346	0.841	-0.0352	0.839
21	0.2639	0.570	0.2642	0.567	0.1915	0.356	0.1920	0.356
22	7.4019	0.034	7.5219	0.033	7.2951	0.035	7.3039	0.035
24	0.2953	0.405	-0.5904	0.173	0.3085	0.441	0.3085	0.441
25	-0.0104	0.860	-0.0985	0.297	-0.0102	0.862	-0.0102	0.862
26	0.1399	0.311	-0.0682	0.729	0.1391	0.334	0.1391	0.334
27	-0.1831	0.041	-0.8814	0.000	-0.1841	0.041	-0.1838	0.041
29	0.1403	0.379	-0.0021	0.992	0.1344	0.470	0.1372	0.443
30	16.0618	0.261	18.0368	0.269	14.6105	0.257	14.6216	0.257
31	10.3172	0.149	-0.8532	0.000	10.0553	0.148	10.1399	0.147
32	-1.0665	0.000	-0.6188	0.013	-0.3048	0.153	-0.3048	0.153
33	0.0978	0.520	0.0050	0.978	0.0941	0.474	0.0943	0.474
34	0.0917	0.470	-0.2480	0.118	0.0714	0.591	0.0714	0.591
35	0.7614	0.347	0.3436	0.643	0.6991	0.330	0.6993	0.330
36	0.3361	0.414	-0.4679	0.000	0.1054	0.752	0.1058	0.752
37	-0.0731	0.484	-0.3242	0.015	-0.0915	0.401	-0.0906	0.405
38	-0.0391	0.915	-0.6892	0.249	-0.1817	0.677	-0.1777	0.682
39	-0.1837	0.003	-0.5466	0.000	-0.2003	0.001	-0.2000	0.001
40	0.5420	0.055	0.3718	0.116	0.5505	0.047	0.5505	0.047
49	3.3060	0.115	1.6584	0.218	2.5082	0.104	2.5109	0.104
50	0.6151	0.153	0.3081	0.601	0.5431	0.147	0.5483	0.147
59	-0.2577	0.028	-0.3094	0.015	-0.1012	0.195	-0.1014	0.195
60	0.3178	0.482	-0.2265	0.471	0.2317	0.608	0.2380	0.599
61	-0.0537	0.818	-0.0939	0.727	0.0109	0.943	0.0102	0.947
64	-0.1477	0.452	-0.6317	0.047	-0.2747	0.250	-0.2739	0.251
69	0.0219	0.843	-0.4831	0.000	-0.0107	0.927	-0.0099	0.933
70	-0.2339	0.000	-0.3461	0.008	-0.2390	0.000	-0.2379	0.000
71	0.0792	0.850	0.0600	0.892	0.1200	0.693	0.1198	0.696
73	-0.1657	0.009	-0.1044	0.288	-0.1638	0.011	-0.1623	0.012
74	-0.1789	0.057	-1.0076	0.000	-0.1953	0.042	-0.1951	0.042
75	3.9598	0.281	0.2381	0.726	6.9692	0.278	6.9758	0.278
76	2.9625	0.253	-0.8153	0.000	2.7155	0.247	2.7744	0.245
77	-0.0982	0.041	-0.2473	0.004	-0.1010	0.040	-0.1002	0.040
79	1.0897	0.094	0.6157	0.107	0.9782	0.063	0.9788	0.063
80	-0.2531	0.050	-0.3730	0.017	-0.2144	0.064	-0.2161	0.063
81	0.7668	0.078	0.7619	0.060	0.6177	0.032	0.6194	0.032
85	-0.0246	0.398	0.0002	0.997	-0.0211	0.529	-0.0208	0.538
89	-0.1528	0.001	-0.9019	0.000	-0.1662	0.001	-0.1659	0.001

図表 A2-3-2-2 Prais-Winsten の推定結果： Model 5, 営業利益/前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.4363	0.310	-1.4372	0.000	1.6529	0.762	1.6539	0.762
6	-0.6995	0.131	-2.0341	0.001	-1.5002	0.009	-1.4986	0.009
8	-1.2352	0.001	-1.2749	0.001	-1.2829	0.004	-1.2854	0.004
10	-0.0613	0.653	-0.3223	0.025	-0.0501	0.709	-0.0504	0.707
15	-0.6923	0.010	-1.2231	0.000	-0.7540	0.009	-0.7540	0.009
18	-1.4262	0.003	-0.8670	0.033	-0.4233	0.168	-0.4236	0.167
20	-0.4416	0.000	-0.5071	0.008	-0.4567	0.003	-0.4562	0.003
21	-0.5416	0.047	-1.0720	0.011	-0.5305	0.031	-0.5305	0.031
22	-0.3283	0.124	-0.8446	0.009	-0.8190	0.006	-0.8183	0.006
24	-1.1706	0.000	-1.2446	0.000	-0.0944	0.675	-0.0989	0.661
25	-0.2304	0.049	-0.3856	0.001	-0.1023	0.389	-0.1040	0.381
26	-0.3987	0.000	-0.7219	0.000	-0.3161	0.000	-0.3165	0.000
27	-0.2688	0.000	-1.0288	0.000	-0.3143	0.000	-0.3097	0.000
29	-0.7906	0.000	-0.9138	0.000	-0.5854	0.000	-0.5871	0.000
30	1.4434	0.499	1.3452	0.487	0.9149	0.477	0.9177	0.477
31	-0.4405	0.000	-1.1312	0.000	-0.4204	0.000	-0.4205	0.000
32	-0.3633	0.035	-0.6180	0.003	-0.4150	0.029	-0.4150	0.029
33	-0.2259	0.001	-0.3582	0.000	-0.2345	0.001	-0.2343	0.001
34	-0.3283	0.000	-0.8022	0.000	-0.3634	0.000	-0.3632	0.000
35	-1.0030	0.000	-1.1105	0.000	-0.6044	0.000	-0.6048	0.000
36	-0.5162	0.000	-0.8377	0.000	-0.3241	0.011	-0.3247	0.011
37	-0.3258	0.015	-0.7663	0.000	-0.2878	0.028	-0.2904	0.026
38	-0.2162	0.644	-0.0577	0.892	-0.0616	0.808	-0.0616	0.808
39	-0.7224	0.008	-1.1931	0.000	-0.7237	0.008	-0.7237	0.008
40	-0.2326	0.327	-0.5386	0.030	-0.1904	0.348	-0.1904	0.348
49	-0.2812	0.007	-0.9311	0.000	-0.2718	0.203	-0.2718	0.203
50	-0.4591	0.001	-1.2441	0.000	-0.4805	0.001	-0.4736	0.001
59	-1.1731	0.000	-0.5277	0.001	-0.2346	0.002	-0.2350	0.002
60	-0.3402	0.000	-0.7948	0.000	-0.3365	0.000	-0.3368	0.000
61	-0.2664	0.000	-0.5801	0.000	-0.2372	0.000	-0.2380	0.000
64	-0.3103	0.309	-0.6225	0.050	-0.3436	0.268	-0.3433	0.268
69	-0.4942	0.034	-0.9308	0.000	-0.4339	0.050	-0.4341	0.050
70	-0.0931	0.184	-0.4567	0.013	-0.0903	0.235	-0.0906	0.228
71	-0.2895	0.000	-0.5576	0.000	-0.2797	0.000	-0.2802	0.000
73	-0.0605	0.400	-0.0859	0.362	-0.0603	0.400	-0.0602	0.400
74	-0.9833	0.000	-0.9021	0.000	-0.2880	0.014	-0.2888	0.014
75	-0.9925	0.000	-1.0410	0.000	-1.3573	0.132	-1.3582	0.132
76	-2.1463	0.107	-1.1307	0.000	-2.0940	0.213	-2.1131	0.212
77	-0.4214	0.000	-0.6538	0.000	-0.4169	0.000	-0.4174	0.000
79	-0.3039	0.025	-0.4204	0.029	-0.2920	0.027	-0.2921	0.027
80	-0.4016	0.033	-0.8139	0.003	-0.3646	0.028	-0.3650	0.028
81	-0.1768	0.054	-0.4682	0.000	-0.2532	0.000	-0.2526	0.000
85	-0.2051	0.001	-0.3361	0.001	-0.2171	0.001	-0.2196	0.001
89	-0.1135	0.663	-0.6831	0.000	-0.0758	0.829	-0.0759	0.828

図表 A2-3-2-3 Prais-Winsten の推定結果： Model 5, 経常利益/前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-2.4893	0.140	-1.3895	0.000	-37.7710	0.118	-37.7441	0.117
6	0.0646	0.880	-0.7264	0.088	-0.1799	0.683	-0.1771	0.687
8	-0.2309	0.625	-0.8890	0.073	-0.2533	0.600	-0.2530	0.600
10	-0.0645	0.659	-0.3014	0.103	-0.0445	0.750	-0.0449	0.748
15	-1.0100	0.007	-1.1792	0.000	-0.9169	0.013	-0.9169	0.013
18	-1.5037	0.000	-0.8700	0.012	-0.3827	0.154	-0.3830	0.154
20	-0.5411	0.000	-0.8927	0.000	-0.5753	0.000	-0.5749	0.000
21	-1.2890	0.026	-1.4062	0.000	-1.1547	0.035	-1.1575	0.035
22	1.7934	0.547	-0.6936	0.266	-1.1680	0.022	-1.1681	0.022
24	-0.9036	0.000	-1.2721	0.000	-0.7737	0.000	-0.7772	0.000
25	-1.3328	0.000	-0.6345	0.000	-0.2427	0.136	-0.2462	0.129
26	-0.6058	0.000	-0.8366	0.000	-0.4029	0.000	-0.4036	0.000
27	-0.5622	0.000	-0.9729	0.000	-0.6179	0.000	-0.6155	0.000
29	-0.7907	0.000	-0.9527	0.000	-0.5721	0.000	-0.5740	0.000
30	0.4953	0.725	0.4966	0.723	0.4208	0.668	0.4215	0.669
31	-0.6119	0.000	-0.9192	0.000	-0.4908	0.000	-0.4928	0.000
32	-0.6806	0.099	-0.8985	0.023	-0.6884	0.097	-0.6884	0.097
33	-0.4836	0.007	-0.6758	0.000	-0.5474	0.002	-0.5465	0.002
34	-0.4446	0.000	-0.8805	0.000	-0.4827	0.000	-0.4822	0.000
35	-0.9172	0.000	-1.2602	0.000	-0.7919	0.000	-0.7921	0.000
36	-0.5623	0.000	-0.9777	0.000	-0.4166	0.001	-0.4172	0.001
37	-0.3283	0.001	-0.7591	0.000	-0.3333	0.001	-0.3330	0.001
38	0.3966	0.725	-0.3001	0.622	-0.7968	0.001	-0.7965	0.001
39	-0.4893	0.000	-1.0435	0.000	-0.5720	0.000	-0.5715	0.000
40	-0.4267	0.003	-0.7750	0.000	-0.3869	0.005	-0.3870	0.005
49	-1.6371	0.007	-1.1526	0.000	-1.5748	0.014	-1.5753	0.014
50	-0.4707	0.000	-1.1552	0.000	-0.4611	0.000	-0.4630	0.000
59	-0.9103	0.000	-1.0777	0.000	-0.7372	0.000	-0.7380	0.000
60	-0.3469	0.000	-0.7543	0.000	-0.3342	0.000	-0.3353	0.000
61	-0.4039	0.000	-0.8259	0.000	-0.3628	0.000	-0.3639	0.000
64	-0.3203	0.256	-0.6535	0.057	-0.5099	0.132	-0.5074	0.133
69	-0.5596	0.016	-1.0778	0.000	-0.5524	0.016	-0.5524	0.016
70	-0.1709	0.077	-0.4520	0.003	-0.1704	0.077	-0.1705	0.077
71	-0.3661	0.036	-0.5632	0.005	-0.2516	0.106	-0.2556	0.103
73	-0.1013	0.243	-0.1191	0.283	-0.0987	0.222	-0.0983	0.218
74	-0.9326	0.000	-0.8637	0.000	-0.3201	0.077	-0.3207	0.077
75	-0.9057	0.000	-1.1320	0.000	-1.3299	0.025	-1.3299	0.025
76	-1.9781	0.198	-1.1103	0.000	-1.7695	0.262	-1.7799	0.262
77	-0.3779	0.000	-0.7229	0.000	-0.3990	0.001	-0.3962	0.001
79	-0.6647	0.069	-0.5720	0.326	-0.6830	0.006	-0.6831	0.006
80	-0.2898	0.151	-0.8303	0.000	-0.2436	0.156	-0.2438	0.156
81	-0.3197	0.099	-0.4748	0.000	-0.3746	0.003	-0.3744	0.003
85	-0.2394	0.001	-0.3906	0.001	-0.2688	0.001	-0.2723	0.001
89	-0.2242	0.362	-0.8914	0.000	-0.2225	0.440	-0.2225	0.440

図表 A2-3-2-4 Prais-Winsten の推定結果： Model 5, 税引前利益/前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-3.6310	0.161	-1.4311	0.000	-32.2321	0.187	-32.3548	0.186
6	-0.0939	0.756	-0.5907	0.227	-0.2848	0.464	-0.2823	0.466
8	-0.1426	0.683	-1.1455	0.002	-0.3827	0.415	-0.3797	0.418
10	-0.1529	0.425	-0.5241	0.013	-0.1534	0.424	-0.1534	0.424
15	-0.8537	0.059	-1.2580	0.000	-1.0287	0.055	-1.0286	0.055
18	-1.4366	0.001	-1.0621	0.003	-0.3842	0.071	-0.3843	0.071
20	-0.6117	0.000	-1.0287	0.000	-0.7415	0.000	-0.7406	0.000
21	-1.1353	0.001	-1.6891	0.001	-1.2505	0.001	-1.2491	0.001
22	-4.6912	0.197	-2.0799	0.514	-5.5864	0.220	-5.5925	0.220
24	-0.6465	0.006	-1.4408	0.000	-0.9278	0.002	-0.9256	0.002
25	-0.9758	0.000	-0.9448	0.000	-0.4955	0.000	-0.4962	0.000
26	-0.4412	0.000	-1.0362	0.000	-0.5390	0.000	-0.5388	0.000
27	-0.5830	0.000	-1.1545	0.000	-0.6974	0.000	-0.6943	0.000
29	-0.9285	0.011	-1.5204	0.001	-1.1006	0.006	-1.0980	0.006
30	-0.0743	0.619	-0.6100	0.005	-0.2193	0.279	-0.2184	0.281
31	-0.0924	0.662	-0.7966	0.000	-0.2683	0.161	-0.2674	0.163
32	-0.2158	0.459	-0.5463	0.112	-0.2872	0.384	-0.2871	0.384
33	-0.4137	0.000	-0.7734	0.000	-0.5209	0.000	-0.5196	0.000
34	-1.1620	0.000	-0.8062	0.000	-0.4559	0.003	-0.4561	0.003
35	-0.7706	0.000	-1.1443	0.000	-0.9635	0.000	-0.9630	0.000
36	-0.4962	0.000	-0.9923	0.000	-0.4605	0.000	-0.4607	0.000
37	-0.5648	0.000	-0.9317	0.000	-0.5054	0.000	-0.5057	0.000
38	-0.6665	0.088	0.4547	0.595	-0.6471	0.029	-0.6502	0.029
39	-0.4197	0.000	-1.1223	0.000	-0.5566	0.000	-0.5556	0.000
40	-0.4917	0.000	-0.9639	0.000	-0.5414	0.000	-0.5413	0.000
49	-1.7559	0.004	-1.5432	0.000	-1.6624	0.005	-1.6627	0.005
50	-0.4474	0.038	-0.8686	0.000	-0.3501	0.092	-0.3610	0.084
59	-0.5581	0.015	-0.9979	0.002	-0.6200	0.011	-0.6199	0.011
60	-0.5743	0.003	-1.0407	0.000	-0.6132	0.003	-0.6118	0.003
61	-0.9256	0.000	-1.0593	0.000	-0.8076	0.000	-0.8079	0.000
64	-1.0780	0.000	-1.1307	0.000	-1.1039	0.000	-1.1036	0.000
69	-0.6858	0.001	-1.2085	0.000	-0.7383	0.001	-0.7382	0.001
70	-0.2312	0.047	-0.5447	0.002	-0.2194	0.049	-0.2203	0.049
71	-1.1302	0.068	-1.3058	0.041	-0.9748	0.092	-0.9761	0.092
73	-0.0059	0.984	-0.6759	0.030	-0.1018	0.744	-0.2002	0.520
74	-1.2684	0.000	-1.0021	0.000	-0.4461	0.002	-0.4472	0.002
75	-0.8981	0.001	-1.0652	0.000	-0.5044	0.179	-0.5043	0.179
76	-2.4495	0.197	-1.2513	0.000	-2.0389	0.254	-2.0505	0.253
77	-0.9342	0.000	-0.9899	0.000	-0.5650	0.000	-0.5806	0.000
79	-0.7628	0.060	-0.8681	0.040	-0.7756	0.063	-0.7756	0.063
80	-0.3825	0.037	-1.0923	0.001	-0.3579	0.047	-0.3580	0.047
81	-0.5151	0.028	-0.8538	0.000	-0.6765	0.002	-0.6757	0.002
85	-0.1795	0.034	-0.3063	0.176	-0.1836	0.040	-0.1844	0.042
89	-0.4791	0.046	-1.1198	0.000	-0.5378	0.065	-0.5376	0.065

図表 A2-3-2-5 Prais-Winsten の推定結果： Model 5, 当期純利益／前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-5.2165	0.184	-1.5625	0.000	-37.4335	0.169	-37.5650	0.168
6	-0.1529	0.535	-0.3123	0.673	-0.2865	0.498	-0.2857	0.496
8	-0.3754	0.282	-1.6828	0.000	-1.0771	0.084	-1.0724	0.085
10	-0.8152	0.000	-0.6251	0.003	-0.3427	0.128	-0.3428	0.128
15	-1.1033	0.044	-1.5832	0.001	-1.4523	0.045	-1.4520	0.045
18	-1.3260	0.044	-1.1804	0.054	-0.5767	0.023	-0.5770	0.023
20	-0.7136	0.000	-1.1928	0.000	-0.9006	0.000	-0.8993	0.000
21	-1.5246	0.002	-2.2019	0.004	-1.6107	0.002	-1.6096	0.002
22	-2.8717	0.345	-0.9448	0.859	-5.2616	0.303	-5.2642	0.302
24	-0.7240	0.007	-2.1127	0.000	-1.4092	0.000	-1.4066	0.000
25	-1.1131	0.000	-1.4497	0.000	-0.8354	0.000	-0.8359	0.000
26	-0.4822	0.000	-1.1210	0.000	-0.6290	0.000	-0.6288	0.000
27	-0.7320	0.000	-1.2725	0.000	-0.8471	0.000	-0.8452	0.000
29	-0.8442	0.059	-1.3684	0.000	-1.3115	0.006	-1.3032	0.007
30	-0.2230	0.056	-0.8778	0.001	-0.4921	0.023	-0.4909	0.023
31	-0.1070	0.576	-0.8479	0.000	-0.3421	0.080	-0.3410	0.081
32	-0.2587	0.375	-0.4173	0.257	-0.2618	0.373	-0.2618	0.373
33	-0.5397	0.000	-1.0672	0.000	-0.7912	0.000	-0.7887	0.000
34	-1.1743	0.000	-0.9060	0.000	-0.4875	0.010	-0.4880	0.010
35	-0.7906	0.000	-1.2931	0.000	-1.0350	0.000	-1.0341	0.000
36	-0.6664	0.000	-0.9938	0.000	-0.5555	0.000	-0.5560	0.000
37	-0.8571	0.000	-1.1047	0.000	-0.6906	0.000	-0.6913	0.000
38	-1.2233	0.138	1.1350	0.378	-0.8497	0.013	-0.8604	0.013
39	-0.4821	0.000	-1.2004	0.000	-0.7188	0.000	-0.7173	0.000
40	-0.6513	0.000	-1.2740	0.000	-0.7360	0.000	-0.7357	0.000
49	-2.3947	0.004	-2.0644	0.000	-2.1485	0.006	-2.1492	0.006
50	-0.5090	0.058	-0.9166	0.000	-0.4209	0.108	-0.4306	0.101
59	-0.7330	0.000	-1.4263	0.000	-0.8240	0.000	-0.8238	0.000
60	-0.4600	0.002	-0.5212	0.096	-0.4641	0.003	-0.4641	0.003
61	-1.0089	0.000	-1.0183	0.000	-0.9627	0.000	-0.9629	0.000
64	-1.3247	0.000	-1.3172	0.000	-1.3404	0.000	-1.3402	0.000
69	-0.7854	0.000	-1.3634	0.000	-0.8506	0.000	-0.8504	0.000
70	-0.2911	0.042	-0.4986	0.008	-0.2685	0.047	-0.2699	0.047
71	-1.0651	0.012	-1.2554	0.006	-0.9480	0.016	-0.9494	0.016
73	0.0287	0.913	-0.5363	0.067	-0.0627	0.822	-0.1248	0.656
74	-1.4493	0.000	-1.1198	0.000	-0.4954	0.001	-0.4967	0.001
75	-1.1956	0.000	-1.3054	0.000	-0.3176	0.385	-0.3175	0.385
76	-2.8179	0.197	-1.1622	0.000	-1.9331	0.324	-1.9499	0.323
77	-1.3982	0.000	-1.1936	0.000	-0.6246	0.000	-0.6341	0.000
79	-0.8458	0.117	-1.6109	0.041	-0.9626	0.112	-0.9622	0.112
80	-0.4666	0.036	-1.2996	0.000	-0.4687	0.036	-0.4687	0.036
81	-0.4999	0.010	-1.0895	0.000	-0.8274	0.000	-0.8257	0.000
85	-0.1604	0.046	-0.2726	0.149	-0.1674	0.055	-0.1691	0.057
89	-0.5872	0.000	-1.1898	0.000	-0.6999	0.000	-0.6993	0.000

図表 A2-3-3-1 Prais-Winsten の推定結果： Model 5, 売上総利益／売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.0319	0.485	0.1007	0.228	0.0418	0.394	0.0409	0.402
6	-0.0787	0.239	-0.1162	0.372	-0.0771	0.354	-0.0771	0.350
8	-0.5705	0.000	-0.7601	0.000	-0.5665	0.000	-0.5666	0.000
10	-0.2229	0.000	-0.5485	0.000	-0.2009	0.001	-0.2027	0.001
15	-0.0504	0.147	-0.6408	0.000	-0.0574	0.147	-0.0572	0.147
18	-0.0082	0.169	-0.0257	0.033	-0.0094	0.147	-0.0091	0.153
20	-0.0128	0.665	-0.0708	0.308	-0.0151	0.635	-0.0149	0.637
21	-0.0750	0.096	-0.0982	0.071	-0.0343	0.158	-0.0348	0.157
22	-0.0293	0.660	-0.1742	0.104	-0.0121	0.840	-0.0147	0.809
24	-0.0477	0.061	-0.0859	0.022	-0.0469	0.062	-0.0473	0.062
25	-0.0361	0.033	-0.0705	0.014	-0.0382	0.032	-0.0377	0.032
26	0.0020	0.489	-0.0006	0.920	0.0024	0.470	0.0023	0.471
27	-0.0305	0.274	-0.0483	0.303	-0.0331	0.274	-0.0325	0.273
29	-0.0327	0.341	-0.0902	0.108	-0.0305	0.344	-0.0307	0.344
30	-0.0707	0.005	-0.1316	0.003	-0.0711	0.005	-0.0710	0.005
31	-0.1468	0.000	-0.2510	0.000	-0.1405	0.000	-0.1414	0.000
32	-0.1433	0.001	-0.3208	0.000	-0.1425	0.001	-0.1425	0.001
33	-0.0003	0.981	-0.0032	0.846	0.0000	1.000	-0.0000	0.997
34	-0.0329	0.024	-0.0829	0.002	-0.0341	0.024	-0.0339	0.024
35	-0.0615	0.000	-0.1485	0.000	-0.0661	0.000	-0.0652	0.000
36	-0.0366	0.001	-0.0781	0.000	-0.0392	0.001	-0.0383	0.001
37	-0.0360	0.001	-0.0703	0.000	-0.0372	0.001	-0.0369	0.001
38	-0.0232	0.618	-0.0983	0.386	-0.0190	0.732	-0.0196	0.714
39	-0.0358	0.006	-0.0733	0.000	-0.0358	0.006	-0.0358	0.006
40	-0.0217	0.000	-0.0737	0.000	-0.0227	0.000	-0.0226	0.000
49	-0.0131	0.036	-0.0303	0.006	-0.0143	0.034	-0.0141	0.034
50	-0.0218	0.500	-0.1542	0.265	-0.0272	0.494	-0.0264	0.494
59	-0.0853	0.013	-0.2090	0.012	-0.0716	0.011	-0.0717	0.011
60	-0.2203	0.000	-0.3898	0.000	-0.2139	0.000	-0.2169	0.000
61	-0.0564	0.000	-0.1549	0.000	-0.0605	0.000	-0.0595	0.000
64	-0.0790	0.052	-0.1719	0.006	-0.0879	0.044	-0.0852	0.047
69	-0.0452	0.005	-0.1057	0.000	-0.0458	0.005	-0.0457	0.005
70	-0.0583	0.117	-0.0997	0.071	-0.0563	0.118	-0.0565	0.118
71	-0.0900	0.036	-0.1837	0.008	-0.0753	0.045	-0.0769	0.043
73	-0.8920	0.006	-1.1263	0.000	-0.8667	0.008	-0.8635	0.008
74	0.0297	0.817	-0.1053	0.245	0.0372	0.774	0.0372	0.774
75	-0.0650	0.002	-0.1381	0.000	-0.0696	0.002	-0.0654	0.002
76	-0.0894	0.057	-0.2767	0.014	-0.1057	0.059	-0.1003	0.059
77	0.3071	0.036	-0.1982	0.442	-0.3482	0.044	-0.3441	0.053
79	-0.0263	0.070	-0.0956	0.003	-0.0328	0.046	-0.0302	0.054
80	0.0316	0.060	0.0360	0.119	0.0311	0.051	0.0311	0.051
81	-0.0205	0.500	-0.3282	0.000	-0.0223	0.480	-0.0220	0.483
85	0.0805	0.008	-0.0255	0.839	0.1107	0.029	0.1178	0.036
89	-0.6820	0.002	-0.2976	0.056	-0.1564	0.035	-0.1567	0.035

図表 A2-3-3-2 Prais-Winsten の推定結果： Model 5, 営業利益/売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.0964	0.362	-0.2241	0.175	-0.1070	0.348	-0.1048	0.351
6	-0.2817	0.191	-0.7857	0.031	-0.3531	0.173	-0.3490	0.176
8	-0.2893	0.009	-1.0024	0.000	-0.3927	0.012	-0.3877	0.013
10	-0.2021	0.281	-0.2595	0.158	0.0011	0.995	0.0010	0.996
15	-0.2925	0.000	-0.8905	0.000	-0.2790	0.000	-0.2792	0.000
18	-0.0480	0.255	-0.2990	0.000	-0.0563	0.284	-0.0559	0.284
20	-0.0599	0.227	-0.1839	0.122	-0.0690	0.238	-0.0665	0.237
21	0.1431	0.177	0.1027	0.409	0.1464	0.108	0.1468	0.110
22	-0.2250	0.007	-0.7924	0.000	-0.2406	0.006	-0.2387	0.006
24	-0.0858	0.021	-0.9904	0.000	-0.0818	0.026	-0.0832	0.024
25	-0.1667	0.000	-0.3000	0.001	-0.1639	0.000	-0.1642	0.000
26	-0.0372	0.020	-0.2328	0.000	-0.0392	0.018	-0.0390	0.018
27	-0.0718	0.203	-0.1606	0.058	-0.0710	0.231	-0.0710	0.228
29	-0.3286	0.000	-0.4110	0.004	-0.3017	0.000	-0.3045	0.000
30	-0.1901	0.008	-0.4087	0.000	-0.1814	0.009	-0.1825	0.009
31	-0.2367	0.000	-0.4922	0.000	-0.2123	0.000	-0.2156	0.000
32	-0.3096	0.000	-0.5130	0.000	-0.3126	0.000	-0.3125	0.000
33	-0.1132	0.000	-0.3066	0.000	-0.1129	0.000	-0.1130	0.000
34	-0.1646	0.020	-0.5038	0.001	-0.2240	0.019	-0.2235	0.019
35	-0.1947	0.000	-0.9117	0.000	-0.2310	0.000	-0.2292	0.000
36	-0.1545	0.000	-0.7625	0.000	-0.1572	0.000	-0.1564	0.000
37	-0.0792	0.115	-0.3597	0.000	-0.0655	0.174	-0.0668	0.167
38	-0.0322	0.726	-0.2356	0.062	-0.0240	0.804	-0.0241	0.803
39	-0.1024	0.014	-0.2086	0.001	-0.0937	0.016	-0.0950	0.016
40	-0.0744	0.005	-0.9500	0.000	-0.0891	0.004	-0.0889	0.004
49	-0.1758	0.048	-0.3296	0.006	-0.1625	0.057	-0.1627	0.057
50	-0.1175	0.140	-0.4411	0.042	-0.1313	0.133	-0.1282	0.135
59	0.0088	0.781	-0.1926	0.010	-0.0032	0.938	-0.0031	0.940
60	-0.1119	0.017	-0.5715	0.000	-0.0912	0.034	-0.0929	0.032
61	-0.0430	0.038	-0.1758	0.000	-0.0483	0.026	-0.0479	0.027
64	-0.1611	0.001	-0.3265	0.000	-0.1666	0.001	-0.1663	0.001
69	-0.0629	0.000	-0.4581	0.000	-0.0602	0.000	-0.0605	0.000
70	-0.0333	0.444	-0.0924	0.189	-0.0316	0.504	-0.0316	0.501
71	-0.7480	0.000	-0.5261	0.001	-0.2348	0.063	-0.2395	0.060
73	-1.2916	0.000	-1.5460	0.000	-0.6166	0.088	-0.5894	0.089
74	0.2324	0.486	0.1162	0.761	0.2337	0.476	0.2337	0.476
75	-0.1325	0.000	-0.3874	0.000	-0.1330	0.000	-0.1329	0.000
76	-0.0087	0.877	-0.8086	0.000	-0.0008	0.988	-0.0028	0.959
77	1.1360	0.348	0.3323	0.104	0.0298	0.914	0.0353	0.897
79	-0.1048	0.000	-0.4332	0.000	-0.1223	0.000	-0.1189	0.000
80	-1.0054	0.010	-1.2214	0.006	-1.0298	0.010	-1.0289	0.010
81	-0.1737	0.057	-0.4763	0.000	-0.1777	0.053	-0.1775	0.053
85	-0.0469	0.496	-1.0368	0.000	-0.0496	0.522	-0.0501	0.530
89	-0.8240	0.002	-0.4979	0.000	-0.2583	0.007	-0.2590	0.007

図表 A2-3-3-3 Prais-Winsten の推定結果： Model 5, 経常利益/売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.1939	0.036	-0.7409	0.000	-0.2250	0.024	-0.2193	0.09780
6	-0.4202	0.237	-1.4469	0.007	-0.6763	0.070	-0.6617	0.36891
8	-0.2323	0.017	-0.8603	0.000	-0.3303	0.008	-0.3252	0.12251
10	-0.5693	0.094	-1.3013	0.002	-0.6487	0.078	-0.6486	0.36705
15	-0.3022	0.000	-0.6822	0.000	-0.2986	0.000	-0.2987	0.08006
18	-0.0443	0.319	-0.3659	0.000	-0.0552	0.345	-0.0546	0.05780
20	-0.0363	0.333	-0.2115	0.019	-0.0419	0.297	-0.0404	0.03948
21	0.0858	0.293	0.0273	0.783	0.0897	0.221	0.0898	0.07373
22	-0.3687	0.001	-1.0161	0.000	-0.3682	0.001	-0.3683	0.10907
24	-0.0957	0.043	-0.3622	0.000	-0.0992	0.039	-0.0977	0.04773
25	-0.1504	0.000	-0.2650	0.001	-0.1429	0.000	-0.1436	0.03614
26	-0.0256	0.096	-0.1789	0.000	-0.0276	0.087	-0.0275	0.01609
27	-0.1344	0.188	-0.3897	0.002	-0.1115	0.259	-0.1141	0.09912
29	-0.1568	0.184	-0.1819	0.269	-0.1716	0.090	-0.1695	0.10351
30	-0.1757	0.004	-0.5418	0.000	-0.1454	0.007	-0.1474	0.05477
31	-0.1856	0.000	-0.3949	0.000	-0.1695	0.000	-0.1715	0.03895
32	-0.3488	0.000	-0.5832	0.000	-0.3368	0.000	-0.3375	0.06730
33	-0.1008	0.001	-0.3066	0.000	-0.0996	0.001	-0.0997	0.03104
34	-0.1302	0.042	-0.4682	0.005	-0.1790	0.045	-0.1786	0.08930
35	-0.1821	0.009	-0.9860	0.000	-0.2280	0.010	-0.2269	0.08789
36	-0.1494	0.000	-0.7717	0.000	-0.1531	0.000	-0.1519	0.03140
37	-0.1447	0.011	-0.3941	0.000	-0.0398	0.400	-0.0449	0.04778
38	-0.1055	0.456	-0.3801	0.014	-0.0858	0.531	-0.0863	0.13715
39	-0.0704	0.328	-0.6507	0.000	-0.0511	0.448	-0.0517	0.06763
40	-0.0246	0.573	-0.2655	0.301	-0.0206	0.880	-0.0206	0.13663
49	-0.1289	0.045	-0.4495	0.035	-0.1514	0.042	-0.1512	0.07450
50	-0.1949	0.014	-0.4862	0.023	-0.2516	0.035	-0.2367	0.10914
59	0.0120	0.754	-0.2143	0.232	0.0165	0.816	0.0166	0.07050
60	-0.0612	0.217	-0.5261	0.000	-0.0572	0.238	-0.0575	0.04857
61	-0.0579	0.018	-0.2992	0.000	-0.0794	0.007	-0.0780	0.02923
64	-0.0381	0.764	-1.1423	0.000	-0.1785	0.111	-0.1729	0.11228
69	-0.0796	0.000	-0.6283	0.000	-0.0762	0.000	-0.0766	0.01757
70	-0.1971	0.122	-0.5364	0.000	-0.1830	0.146	-0.1834	0.12584
71	-0.9726	0.000	-0.4370	0.002	-0.1822	0.033	-0.1840	0.08560
73	-0.4957	0.000	-0.4087	0.430	-0.4209	0.173	-0.4052	0.34626
74	0.3142	0.446	0.1579	0.719	0.3211	0.425	0.3211	0.40243
75	-0.1399	0.000	-0.5421	0.000	-0.1426	0.000	-0.1423	0.03361
76	0.0015	0.984	-0.2814	0.092	0.0341	0.563	0.0316	0.06088
77	0.7082	0.517	-0.0064	0.980	-0.0540	0.806	-0.0539	0.21903
79	-0.1108	0.009	-0.5128	0.000	-0.1270	0.004	-0.1253	0.04446
80	-0.9107	0.004	-1.1870	0.010	-0.9271	0.005	-0.9264	0.32178
81	-0.1976	0.018	-0.4622	0.000	-0.2027	0.016	-0.2025	0.08387
85	0.0444	0.787	-0.2344	0.463	0.0369	0.830	0.0360	0.17192
89	-0.4984	0.001	-0.3639	0.000	-0.2004	0.057	-0.2008	0.10519

図表 A2-3-3-4 Prais-Winsten の推定結果： Model 5, 税引前利益/売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.3040	0.015	-1.5304	0.000	-0.3764	0.011	-0.3480	0.013
6	-1.3644	0.006	-2.8846	0.000	-2.0745	0.001	-2.0628	0.002
8	-0.0504	0.631	-0.6209	0.022	-0.0895	0.579	-0.0864	0.587
10	-2.4467	0.172	-2.6492	0.218	-2.5354	0.133	-2.5354	0.134
15	0.0416	0.720	-0.1868	0.502	0.0426	0.719	0.0425	0.719
18	0.0028	0.948	-0.5258	0.000	-0.0074	0.898	-0.0053	0.926
20	-0.0781	0.433	-0.6479	0.000	-0.1787	0.156	-0.1769	0.159
21	0.0276	0.637	-0.1555	0.165	0.0158	0.835	0.0170	0.821
22	-0.4190	0.012	-1.0906	0.005	-0.4754	0.015	-0.4315	0.013
24	-0.1855	0.183	-0.3365	0.109	-0.1514	0.178	-0.1519	0.179
25	-0.1280	0.028	-0.2225	0.068	-0.1286	0.031	-0.1285	0.030
26	-0.0240	0.280	-0.5443	0.000	-0.0460	0.093	-0.0443	0.103
27	1.2159	0.030	2.9094	0.000	1.2217	0.030	1.2196	0.030
29	-0.1293	0.334	-0.4255	0.085	-0.1262	0.273	-0.1263	0.281
30	-0.0850	0.213	-0.6258	0.000	-0.0974	0.188	-0.0968	0.190
31	-0.1566	0.001	-0.5915	0.000	-0.1821	0.000	-0.1808	0.000
32	-0.3089	0.001	-0.7877	0.000	-0.3700	0.000	-0.3681	0.000
33	-0.0626	0.069	-0.5028	0.000	-0.0750	0.050	-0.0738	0.052
34	-0.0817	0.282	-0.5835	0.021	-0.1833	0.118	-0.1821	0.119
35	-0.1030	0.011	-0.8880	0.000	-0.1521	0.004	-0.1507	0.004
36	-0.1422	0.000	-0.8680	0.000	-0.1779	0.000	-0.1697	0.000
37	-0.0389	0.531	-0.4924	0.001	-0.0511	0.441	-0.0497	0.451
38	-0.3146	0.155	-0.5724	0.018	-0.1804	0.354	-0.1822	0.351
39	-0.0002	0.998	-0.2438	0.174	0.0008	0.992	0.0008	0.993
40	-0.0643	0.396	-0.6582	0.000	-0.0866	0.382	-0.0858	0.384
49	-0.4606	0.000	-0.6139	0.000	-0.2208	0.002	-0.2219	0.002
50	-0.6002	0.151	-0.4581	0.581	-0.6426	0.356	-0.6419	0.356
59	-0.2043	0.538	-4.0399	0.178	0.4150	0.799	0.4150	0.799
60	-0.2016	0.449	-0.9448	0.000	-0.2026	0.449	-0.2025	0.449
61	-0.2430	0.160	-1.2370	0.000	-0.3668	0.094	-0.3655	0.095
64	-0.0871	0.693	-0.3675	0.531	-0.1221	0.745	-0.1214	0.745
69	-0.0939	0.002	-0.3998	0.000	-0.1327	0.001	-0.1325	0.001
70	-0.4110	0.001	-0.4949	0.000	-0.2265	0.051	-0.2289	0.049
71	-0.2257	0.266	-0.3542	0.227	-0.2141	0.259	-0.2144	0.259
73	-2.5539	0.008	-1.7693	0.000	-2.9418	0.009	-2.8505	0.014
74	0.3830	0.398	0.2010	0.687	0.3806	0.407	0.3806	0.407
75	-0.0036	0.970	-0.6826	0.000	-0.0323	0.806	-0.0309	0.813
76	-0.0108	0.979	-0.6396	0.172	0.1160	0.667	0.1159	0.668
77	-0.2291	0.421	-1.4469	0.000	-0.7662	0.310	-0.7312	0.320
79	0.3926	0.172	0.2432	0.526	0.4227	0.233	0.4225	0.233
80	-1.1162	0.050	-1.6070	0.000	-0.9677	0.095	-0.9819	0.090
81	-0.2689	0.008	-0.6986	0.000	-0.3311	0.003	-0.3297	0.003
85	-0.0986	0.548	-0.4437	0.130	-0.1670	0.367	-0.1795	0.343
89	-0.6302	0.022	-0.8768	0.006	-0.5792	0.025	-0.5793	0.025

図表 A2-3-3-5 Prais-Winsten の推定結果： Model 5, 当期純利益／売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.5315	0.002	-1.5664	0.000	-0.6276	0.001	-0.5937	0.001
6	-1.5690	0.010	-2.9757	0.000	-2.2857	0.001	-2.2745	0.001
8	-0.0209	0.915	-0.6679	0.037	-0.1575	0.541	-0.1516	0.552
10	-2.7794	0.281	-3.3015	0.316	-2.9962	0.212	-2.9960	0.212
15	0.1923	0.430	-0.1524	0.696	0.1940	0.441	0.1940	0.440
18	-0.0497	0.357	-0.6255	0.000	-0.0649	0.399	-0.0619	0.412
20	-0.1451	0.268	-0.6967	0.001	-0.3053	0.042	-0.3031	0.043
21	0.1076	0.208	-0.1682	0.331	0.1088	0.362	0.1100	0.353
22	-0.5122	0.002	-1.1629	0.000	-0.5818	0.001	-0.5324	0.001
24	-0.2661	0.070	-0.5507	0.079	-0.3330	0.118	-0.3322	0.118
25	-0.0858	0.312	-0.1721	0.306	-0.0868	0.320	-0.0867	0.319
26	-0.0787	0.076	-0.8984	0.000	-0.1497	0.006	-0.1451	0.007
27	2.6200	0.000	3.5693	0.001	2.6244	0.000	2.6226	0.000
29	-0.0899	0.712	-0.4685	0.166	-0.0795	0.715	-0.0802	0.716
30	-0.1540	0.068	-0.7895	0.000	-0.1699	0.053	-0.1694	0.053
31	-0.2792	0.000	-0.8698	0.000	-0.3272	0.000	-0.3237	0.000
32	-0.3667	0.002	-0.8533	0.000	-0.4406	0.001	-0.4386	0.001
33	-0.1186	0.033	-0.7652	0.000	-0.1488	0.021	-0.1463	0.022
34	-0.1427	0.175	-0.8811	0.005	-0.3747	0.034	-0.3728	0.034
35	-0.1684	0.004	-1.0212	0.000	-0.2753	0.001	-0.2727	0.001
36	-0.2707	0.000	-0.9738	0.000	-0.3229	0.000	-0.3156	0.000
37	-0.1693	0.250	-0.9396	0.001	-0.2061	0.198	-0.2015	0.204
38	-0.5428	0.092	-0.6950	0.036	-0.3291	0.224	-0.3308	0.223
39	0.1078	0.585	-0.1297	0.705	0.1090	0.570	0.1089	0.570
40	-0.0734	0.674	-0.8531	0.002	-0.1167	0.618	-0.1152	0.620
49	-0.8834	0.000	-0.9533	0.000	-0.4229	0.001	-0.4251	0.001
50	-0.8576	0.102	-0.5381	0.654	-0.8899	0.359	-0.8885	0.359
59	-0.3029	0.568	-3.4765	0.232	1.4040	0.628	1.4039	0.628
60	0.7838	0.561	0.7242	0.696	0.7607	0.625	0.7607	0.625
61	-0.4322	0.063	-1.2296	0.000	-0.5913	0.042	-0.5898	0.042
64	-0.2106	0.445	-0.4573	0.594	-0.2222	0.691	-0.2217	0.690
69	-0.1586	0.000	-0.5576	0.000	-0.2168	0.000	-0.2167	0.000
70	-0.6616	0.000	-0.6638	0.000	-0.2892	0.013	-0.2935	0.012
71	-0.4144	0.168	-0.3099	0.551	-0.4295	0.114	-0.4292	0.115
73	-2.9445	0.001	-1.8331	0.000	-3.6940	0.000	-3.6741	0.000
74	0.6763	0.415	0.3065	0.694	0.6602	0.429	0.6602	0.429
75	-0.0054	0.967	-0.7308	0.000	-0.0479	0.787	-0.0462	0.794
76	0.2602	0.456	-0.2496	0.743	0.2281	0.623	0.2286	0.621
77	-0.4070	0.240	-1.3914	0.000	-0.7396	0.251	-0.7267	0.253
79	0.5975	0.190	0.3093	0.571	0.5774	0.292	0.5775	0.291
80	-1.3433	0.069	-1.4780	0.000	-1.2125	0.107	-1.2282	0.102
81	-0.3692	0.006	-0.8750	0.000	-0.4388	0.002	-0.4367	0.002
85	-0.1742	0.431	-0.7395	0.057	-0.2751	0.268	-0.2952	0.246
89	-0.5049	0.166	-0.6614	0.088	-0.4479	0.205	-0.4480	0.205

図表 A3-1-1-1 FGLS の推定結果(1) : Model 3, 売上総利益/前期末総資産

	iid & AR(1)		iid & panel		hetero & AR(1)		hetero & panel	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.9416	0.000	0.9065	0.000	0.9580	0.000	0.9225	0.000
6	0.9389	0.000	0.9451	0.000	0.9628	0.000	0.9456	0.000
8	0.6109	0.000	0.6301	0.000	0.7624	0.000	0.6969	0.000
10	0.8387	0.000	0.8362	0.000	0.9194	0.000	0.8672	0.000
15	0.1822	0.000	0.8739	0.000	0.2120	0.000	.	.
18	0.9422	0.000	0.9402	0.000	0.9606	0.000	0.9401	0.000
20	0.8601	0.000	0.8400	0.000	0.9084	0.000	0.8773	0.000
21	0.9664	0.000	0.9590	0.000	0.9663	0.000	0.9535	0.000
22	0.9059	0.000	0.8892	0.000	0.9401	0.000	0.8967	0.000
24	0.8398	0.000	0.8380	0.000	0.9034	0.000	0.8779	0.000
25	0.9045	0.000	0.8904	0.000	0.9352	0.000	0.9172	0.000
26	0.9210	0.000	0.9216	0.000	0.9455	0.000	0.9207	0.000
27	0.8823	0.000	0.8591	0.000	0.9407	0.000	0.8980	0.000
29	0.8331	0.000	0.8178	0.000	0.8591	0.000	0.8177	0.000
30	0.8676	0.000	0.8762	0.000	0.9028	0.000	0.8854	0.000
31	0.7416	0.000	0.7255	0.000	0.8008	0.000	0.7554	0.000
32	0.7776	0.000	0.7489	0.000	0.8007	0.000	0.7642	0.000
33	0.8909	0.000	0.8874	0.000	0.9126	0.000	0.8840	0.000
34	0.7789	0.000	0.8030	0.000	0.8332	0.000	0.8122	0.000
35	0.8121	0.000	0.8074	0.000	0.8531	0.000	0.8091	0.000
36	0.8479	0.000	0.7951	0.000	0.8683	0.000	0.8016	0.000
37	0.8579	0.000	0.8501	0.000	0.8800	0.000	0.8529	0.000
38	0.7022	0.000	0.7090	0.000	0.7509	0.000	0.7063	0.000
39	0.8068	0.000	0.8868	0.000	0.8712	0.000	0.8848	0.000
40	0.9185	0.000	0.9198	0.000	0.9522	0.000	0.9195	0.000
49	0.8990	0.000	0.9197	0.000	0.9388	0.000	0.9205	0.000
50	0.9009	0.000	0.9125	0.000	0.9642	0.000	0.9126	0.000
59	0.9455	0.000	0.8930	0.000	0.9589	0.000	0.8943	0.000
60	0.3716	0.000	0.8121	0.000	0.4579	0.000	0.8177	0.000
61	0.7862	0.000	0.8903	0.000	0.8737	0.000	0.9086	0.000
64	0.8560	0.000	0.8200	0.000	0.8687	0.000	0.8599	0.000
69	0.8718	0.000	0.8935	0.000	0.9196	0.000	0.8938	0.000
70	0.7535	0.000	0.7862	0.000	0.9006	0.000	0.7894	0.000
71	0.9426	0.000	0.9487	0.000	0.9631	0.000	0.9555	0.000
73	0.0498	0.756	0.7268	0.000	0.2532	0.212	0.7726	0.000
74	0.8207	0.000	0.8625	0.000	0.8771	0.000	0.8638	0.000
75	0.9186	0.000	0.9018	0.000	0.9681	0.000	0.9223	0.000
76	0.8181	0.000	0.8766	0.000	0.9116	0.000	0.8846	0.000
77	1.0021	0.000	1.0160	0.000	0.9940	0.000	1.0024	0.000
79	0.8550	0.000	0.8885	0.000	0.9173	0.000	0.8912	0.000
80	0.8432	0.000	0.8774	0.000	0.9104	0.000	0.9076	0.000
81	0.9068	0.000	0.9063	0.000	0.9182	0.000	0.9151	0.000
85	0.8905	0.000	0.9066	0.000	0.9074	0.000	0.9057	0.000
89	0.2508	0.000	0.8746	0.000	0.3400	0.000	0.8762	0.000

図表 A3-1-1-2 FGLS の推定結果(1) : Model 3, 営業利益/前期末総資産

	iid & AR(1)		iid & panel		hetero & AR(1)		hetero & panel	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.8623	0.000	0.6762	0.000	0.8995	0.000	0.7290	0.000
6	0.7748	0.000	0.6948	0.000	0.8216	0.000	0.6999	0.000
8	0.4014	0.000	0.4291	0.000	0.4749	0.000	0.4607	0.000
10	0.8314	0.000	0.8417	0.000	0.8449	0.000	0.8391	0.000
15	0.5929	0.000	0.6522	0.000	0.6751	0.000	0.6648	0.000
18	0.8404	0.000	0.7375	0.000	0.8710	0.000	0.7449	0.000
20	0.6764	0.000	0.7009	0.000	0.7394	0.000	0.7358	0.000
21	0.7749	0.000	0.7783	0.000	0.7922	0.000	0.7927	0.000
22	0.5663	0.000	0.5589	0.000	0.6139	0.000	0.5880	0.000
24	0.6780	0.000	0.6705	0.000	0.7185	0.000	0.6794	0.000
25	0.6708	0.000	0.6824	0.000	0.7483	0.000	0.7260	0.000
26	0.7557	0.000	0.7519	0.000	0.8190	0.000	0.7740	0.000
27	0.7220	0.000	0.6223	0.000	0.7279	0.000	0.6536	0.000
29	0.6413	0.000	0.6402	0.000	0.6507	0.000	0.6535	0.000
30	0.6489	0.000	0.6895	0.000	0.6828	0.000	0.7153	0.000
31	0.6184	0.000	0.6043	0.000	0.6629	0.000	0.6374	0.000
32	0.5350	0.000	0.5766	0.000	0.5658	0.000	0.5701	0.000
33	0.6985	0.000	0.7213	0.000	0.7360	0.000	0.7341	0.000
34	0.6589	0.000	0.6868	0.000	0.7035	0.000	0.7050	0.000
35	0.5938	0.000	0.6108	0.000	0.6413	0.000	0.6276	0.000
36	0.6892	0.000	0.6710	0.000	0.7216	0.000	0.6912	0.000
37	0.4734	0.000	0.7128	0.000	0.4867	0.000	0.7188	0.000
38	0.6012	0.000	0.6336	0.000	0.6042	0.000	0.6214	0.000
39	0.6751	0.000	0.6853	0.000	0.7368	0.000	0.7029	0.000
40	0.7290	0.000	0.7064	0.000	0.7917	0.000	0.7138	0.000
49	0.7960	0.000	0.7907	0.000	0.8344	0.000	0.7954	0.000
50	0.6268	0.000	0.6103	0.000	0.6909	0.000	0.6550	0.000
59	0.6405	0.000	0.6766	0.000	0.7709	0.000	0.7004	0.000
60	0.5869	0.000	0.7222	0.000	0.6365	0.000	0.7293	0.000
61	0.8384	0.000	0.8064	0.000	0.8620	0.000	0.8575	0.000
64	0.7122	0.000	0.7188	0.000	0.7483	0.000	0.7206	0.000
69	0.5585	0.000	0.6446	0.000	0.7110	0.000	0.6595	0.000
70	0.5254	0.000	0.5321	0.000	0.7328	0.000	0.6560	0.000
71	0.8291	0.000	0.8119	0.000	0.8485	0.000	0.8239	0.000
73	0.6634	0.000	0.6506	0.000	0.7649	0.000	0.6639	0.000
74	0.6467	0.000	0.6321	0.000	0.7642	0.000	0.6484	0.000
75	0.6950	0.000	0.6909	0.000	0.7468	0.000	0.7134	0.000
76	0.8699	0.000	0.8463	0.000	0.8829	0.000	0.8546	0.000
77	0.4029	0.000	0.6216	0.000	0.4801	0.000	0.6731	0.000
79	0.8054	0.000	0.7412	0.000	0.8490	0.000	0.7579	0.000
80	0.5292	0.000	0.3804	0.000	0.5185	0.000	0.4705	0.000
81	0.6571	0.000	0.7045	0.000	0.7229	0.000	0.7244	0.000
85	0.8741	0.000	0.8417	0.000	0.9066	0.000	0.8556	0.000
89	0.6492	0.000	0.6762	0.000	0.7529	0.000	0.6839	0.000

図表 A3-1-1-3 FGLS の推定結果(1) : Model 3, 経常利益/前期末総資産

	iid & AR(1)		iid & panel		hetero & AR(1)		hetero & panel	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.7246	0.000	0.6248	0.000	0.7086	0.000	0.6505	0.000
6	0.6621	0.000	0.5653	0.000	0.7019	0.000	0.6056	0.000
8	0.4648	0.000	0.4768	0.000	0.5438	0.000	0.5510	0.000
10	0.7671	0.000	0.7863	0.000	0.8262	0.000	0.7964	0.000
15	0.6814	0.000	0.6780	0.000	0.7692	0.000	0.6978	0.000
18	0.7566	0.000	0.7638	0.000	0.8166	0.000	0.7665	0.000
20	0.7704	0.000	0.7432	0.000	0.8285	0.000	0.7542	0.000
21	0.7878	0.000	0.7888	0.000	0.8131	0.000	0.8122	0.000
22	0.6086	0.000	0.5898	0.000	0.6666	0.000	0.6236	0.000
24	0.7214	0.000	0.7024	0.000	0.7647	0.000	0.7126	0.000
25	0.6898	0.000	0.6978	0.000	0.7839	0.000	0.7389	0.000
26	0.7631	0.000	0.7659	0.000	0.8251	0.000	0.7939	0.000
27	0.7273	0.000	0.6710	0.000	0.7619	0.000	0.6772	0.000
29	0.5631	0.000	0.6397	0.000	0.5786	0.000	0.6409	0.000
30	0.7620	0.000	0.7139	0.000	0.7950	0.000	0.7321	0.000
31	0.6323	0.000	0.6330	0.000	0.6860	0.000	0.6577	0.000
32	0.5728	0.000	0.6020	0.000	0.6440	0.000	0.6184	0.000
33	0.7316	0.000	0.7350	0.000	0.7730	0.000	0.7453	0.000
34	0.5562	0.000	0.7156	0.000	0.6066	0.000	0.7212	0.000
35	0.6423	0.000	0.6330	0.000	0.6896	0.000	0.6416	0.000
36	0.7075	0.000	0.6833	0.000	0.7533	0.000	0.7127	0.000
37	0.7043	0.000	0.7178	0.000	0.7346	0.000	0.7257	0.000
38	0.5834	0.000	0.6331	0.000	0.6012	0.000	0.6154	0.000
39	0.7039	0.000	0.7023	0.000	0.7713	0.000	0.7210	0.000
40	0.6736	0.000	0.7151	0.000	0.7279	0.000	0.7222	0.000
49	0.8521	0.000	0.7992	0.000	0.8807	0.000	0.8047	0.000
50	0.5884	0.000	0.6021	0.000	0.6471	0.000	0.6550	0.000
59	0.7950	0.000	0.6977	0.000	0.8692	0.000	0.7127	0.000
60	0.8425	0.000	0.7124	0.000	0.8621	0.000	0.7153	0.000
61	0.8446	0.000	0.8205	0.000	0.8769	0.000	0.8435	0.000
64	0.7024	0.000	0.7116	0.000	0.7394	0.000	0.7148	0.000
69	0.5763	0.000	0.6536	0.000	0.7390	0.000	0.6742	0.000
70	0.3973	0.000	0.4968	0.000	0.6465	0.000	0.5907	0.000
71	0.8168	0.000	0.8272	0.000	0.8396	0.000	0.8405	0.000
73	0.6804	0.000	0.6640	0.000	0.7670	0.000	0.6733	0.000
74	0.5578	0.000	0.6380	0.000	0.7023	0.000	0.6572	0.000
75	0.6926	0.000	0.6917	0.000	0.7531	0.000	0.7084	0.000
76	0.8913	0.000	0.8712	0.000	0.8994	0.000	0.8800	0.000
77	0.5055	0.000	0.6330	0.000	0.6118	0.000	0.6500	0.000
79	0.7005	0.000	0.7176	0.000	0.7730	0.000	0.7402	0.000
80	0.5215	0.000	0.4099	0.000	0.5296	0.000	0.4743	0.000
81	0.7049	0.000	0.7241	0.000	0.7489	0.000	0.7407	0.000
85	0.8742	0.000	0.8543	0.000	0.8983	0.000	0.8732	0.000
89	0.6060	0.000	0.6782	0.000	0.7065	0.000	0.6821	0.000

図表 A3-1-1-4 FGLS の推定結果(1) : Model 3, 税引前利益/前期末総資産

	iid & AR(1)		iid & panel		hetero & AR(1)		hetero & panel	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.8326	0.000	0.8589	0.000	0.8589	0.000	0.5934	0.000
6	0.3798	0.000	0.4706	0.000	0.4706	0.000	0.3685	0.000
8	0.5069	0.000	0.5378	0.000	0.5378	0.000	0.5506	0.000
10	0.6466	0.000	0.7345	0.000	0.7345	0.000	0.6938	0.000
15	0.4811	0.000	0.5809	0.000	0.5809	0.000	0.5517	0.000
18	0.7443	0.000	0.8042	0.000	0.8042	0.000	0.6408	0.000
20	0.5550	0.000	0.6251	0.000	0.6251	0.000	0.5802	0.000
21	0.5862	0.000	0.6642	0.000	0.6642	0.000	0.6393	0.000
22	0.2145	0.000	0.3970	0.000	0.3970	0.000	0.3179	0.000
24	0.7234	0.000	0.7371	0.000	0.7371	0.000	0.6567	0.000
25	0.5326	0.000	0.6801	0.000	0.6801	0.000	0.6378	0.000
26	0.6933	0.000	0.7825	0.000	0.7825	0.000	0.7131	0.000
27	0.5261	0.000	0.5932	0.000	0.5932	0.000	0.5099	0.000
29	0.5757	0.000	0.5955	0.000	0.5955	0.000	0.5507	0.000
30	0.6432	0.000	0.6987	0.000	0.6987	0.000	0.6327	0.000
31	0.4815	0.000	0.5459	0.000	0.5459	0.000	0.5249	0.000
32	0.6721	0.000	0.7266	0.000	0.7266	0.000	0.4997	0.000
33	0.6470	0.000	0.6881	0.000	0.6881	0.000	0.6514	0.000
34	0.4109	0.000	0.4764	0.000	0.4764	0.000	.	.
35	0.5784	0.000	0.6186	0.000	0.6186	0.000	0.5649	0.000
36	0.6132	0.000	0.6673	0.000	0.6673	0.000	0.5929	0.000
37	0.6501	0.000	0.6809	0.000	0.6809	0.000	0.6168	0.000
38	0.4478	0.000	0.4042	0.000	0.4042	0.000	0.4950	0.000
39	0.6285	0.000	0.7023	0.000	0.7023	0.000	0.6128	0.000
40	0.6398	0.000	0.7195	0.000	0.7195	0.000	0.6052	0.000
49	0.6907	0.000	0.7577	0.000	0.7577	0.000	0.6805	0.000
50	0.4758	0.000	0.4739	0.000	0.4739	0.000	0.5079	0.000
59	0.3736	0.000	0.4598	0.000	0.4598	0.000	0.4948	0.000
60	0.3005	0.000	0.3611	0.000	0.3611	0.000	0.6010	0.000
61	0.4151	0.000	0.5337	0.000	0.5337	0.000	0.5460	0.000
64	0.5717	0.000	0.6332	0.000	0.6332	0.000	0.5968	0.000
69	0.5005	0.000	0.6448	0.000	0.6448	0.000	0.5811	0.000
70	-0.0024	0.946	0.3990	0.000	0.3990	0.000	0.4419	0.000
71	0.6545	0.000	0.7709	0.000	0.7709	0.000	0.7258	0.000
73	0.3377	0.000	0.4532	0.000	0.4532	0.000	0.4585	0.000
74	0.4118	0.000	0.5159	0.000	0.5159	0.000	0.5991	0.000
75	0.4981	0.000	0.5956	0.000	0.5956	0.000	0.5217	0.000
76	0.7263	0.000	0.7965	0.000	0.7965	0.000	0.7374	0.000
77	0.1842	0.000	0.1931	0.000	0.1931	0.000	0.1978	0.000
79	0.3629	0.000	0.5164	0.000	0.5164	0.000	0.5061	0.000
80	0.4558	0.000	0.4907	0.000	0.4907	0.000	0.3816	0.000
81	0.6592	0.000	0.7073	0.000	0.7073	0.000	0.6759	0.000
85	0.7517	0.000	0.8404	0.000	0.8404	0.000	0.7634	0.000
89	0.6731	0.000	0.7362	0.000	0.7362	0.000	0.5710	0.000

図表 A3-1-1-5 FGLS の推定結果(1) : Model 3, 当期純利益/前期末総資産

	iid & AR(1)		iid & panel		hetero & AR(1)		hetero & panel	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.7486	0.000	0.7724	0.000	0.7724	0.000	0.4983	0.000
6	0.3225	0.000	0.3779	0.000	0.3779	0.000	0.2634	0.000
8	0.5193	0.000	0.5035	0.000	0.5035	0.000	0.5046	0.000
10	-0.2382	0.000	-0.1353	0.000	-0.1353	0.000	0.5478	0.000
15	0.4059	0.000	0.5133	0.000	0.5133	0.000	0.4200	0.000
18	0.4899	0.000	0.5909	0.000	0.5909	0.000	0.5328	0.000
20	0.3880	0.000	0.4486	0.000	0.4486	0.000	0.4491	0.000
21	0.3879	0.000	0.4633	0.000	0.4633	0.000	0.5941	0.000
22	0.0476	0.344	0.1979	0.000	0.1979	0.000	0.2098	0.000
24	0.6015	0.000	0.6262	0.000	0.6262	0.000	0.5494	0.000
25	0.2986	0.000	0.4925	0.000	0.4925	0.000	0.5710	0.000
26	0.5949	0.000	0.7237	0.000	0.7237	0.000	0.6081	0.000
27	0.2588	0.000	0.3576	0.000	0.3576	0.000	0.3105	0.000
29	0.4823	0.000	0.4531	0.000	0.4531	0.000	0.4854	0.000
30	0.5098	0.000	0.5973	0.000	0.5973	0.000	0.5007	0.000
31	0.3074	0.000	0.3762	0.000	0.3762	0.000	0.3824	0.000
32	0.3443	0.000	0.4161	0.000	0.4161	0.000	0.3909	0.000
33	0.5088	0.000	0.5681	0.000	0.5681	0.000	0.5168	0.000
34	0.6499	0.000	0.7014	0.000	0.7014	0.000	0.4969	0.000
35	0.4428	0.000	0.4957	0.000	0.4957	0.000	0.4613	0.000
36	0.4856	0.000	0.5562	0.000	0.5562	0.000	0.4998	0.000
37	0.5411	0.000	0.5924	0.000	0.5924	0.000	0.5413	0.000
38	0.2871	0.000	0.2644	0.000	0.2644	0.000	0.3519	0.000
39	0.4376	0.000	0.5173	0.000	0.5173	0.000	0.5108	0.000
40	0.3772	0.000	0.4798	0.000	0.4798	0.000	0.4915	0.000
49	0.5251	0.000	0.6226	0.000	0.6226	0.000	0.5694	0.000
50	0.1968	0.002	0.1862	0.000	0.1862	0.000	0.3858	0.000
59	0.1949	0.000	0.3169	0.000	0.3169	0.000	0.3802	0.000
60	0.4125	0.000	0.5140	0.000	0.5140	0.000	0.5144	0.000
61	0.2936	0.000	0.4179	0.000	0.4179	0.000	0.3986	0.000
64	0.3353	0.000	0.4301	0.000	0.4301	0.000	0.4674	0.000
69	0.3073	0.000	0.4485	0.000	0.4485	0.000	0.4504	0.000
70	0.1672	0.000	0.4526	0.000	0.4526	0.000	0.4467	0.000
71	0.4345	0.000	0.6273	0.000	0.6273	0.000	0.5825	0.000
73	0.3258	0.000	0.4336	0.000	0.4336	0.000	0.3973	0.000
74	0.3678	0.000	0.5005	0.000	0.5005	0.000	0.4978	0.000
75	0.1515	0.000	0.2803	0.000	0.2803	0.000	0.4640	0.000
76	0.6561	0.000	0.7131	0.000	0.7131	0.000	0.6886	0.000
77	0.3025	0.000	0.2458	0.000	0.2458	0.000	0.1589	0.000
79	0.1698	0.000	0.3072	0.000	0.3072	0.000	0.3638	0.000
80	0.4450	0.000	0.4595	0.000	0.4595	0.000	0.3165	0.000
81	0.2341	0.000	0.3695	0.000	0.3695	0.000	0.5829	0.000
85	0.5766	0.000	0.7089	0.000	0.7089	0.000	0.7020	0.000
89	0.4370	0.000	0.5382	0.000	0.5382	0.000	0.4916	0.000

図表 A3-1-2-1 FGLS の推定結果(1) : Model 3, 売上総利益/前期末純資産

	iid & AR(1)		iid & panel		hetero & AR(1)		hetero & panel	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.6848	0.000	0.7403	0.000	0.8051	0.000	0.8049	0.000
6	0.6565	0.000	0.7664	0.000	0.8852	0.000	0.8678	0.000
8	0.7009	0.000	0.7510	0.000	0.7640	0.000	0.7940	0.000
10	0.9931	0.000	0.9332	0.000	0.9213	0.000	0.9530	0.000
15	0.7741	0.000	0.7792	0.000	0.8353	0.000	0.8197	0.000
18	0.7554	0.000	0.8073	0.000	0.8613	0.000	0.8303	0.000
20	0.7663	0.000	0.7723	0.000	0.8476	0.000	0.7864	0.000
21	0.8799	0.000	0.8658	0.000	0.9318	0.000	0.9158	0.000
22	0.7118	0.000	0.6939	0.000	0.8049	0.000	0.7746	0.000
24	0.7249	0.000	0.7241	0.000	0.7990	0.000	0.7825	0.000
25	0.9164	0.000	0.8851	0.000	0.9250	0.000	0.9208	0.000
26	0.7414	0.000	0.7843	0.000	0.8428	0.000	0.8166	0.000
27	0.8169	0.000	0.7966	0.000	0.8766	0.000	0.8396	0.000
29	0.5404	0.000	0.6237	0.000	0.6658	0.000	0.6450	0.000
30	0.7878	0.000	0.7813	0.000	0.8321	0.000	0.8107	0.000
31	0.6849	0.000	0.7083	0.000	0.7258	0.000	0.7434	0.000
32	0.6289	0.000	0.7659	0.000	0.7350	0.000	0.7660	0.000
33	0.8318	0.000	0.8350	0.000	0.8732	0.000	0.8703	0.000
34	0.8153	0.000	0.8178	0.000	0.8408	0.000	0.8477	0.000
35	0.7203	0.000	0.7605	0.000	0.7744	0.000	0.7638	0.000
36	0.6716	0.000	0.7013	0.000	0.7253	0.000	0.7308	0.000
37	0.7956	0.000	0.8027	0.000	0.8288	0.000	0.8137	0.000
38	0.7417	0.000	0.7233	0.000	0.7759	0.000	0.7333	0.000
39	0.8704	0.000	0.8293	0.000	0.8927	0.000	0.8385	0.000
40	0.8190	0.000	0.8568	0.000	0.8811	0.000	0.8668	0.000
49	0.8512	0.000	0.8581	0.000	0.8959	0.000	0.8845	0.000
50	0.7276	0.000	0.8410	0.000	0.7816	0.000	0.8638	0.000
59	0.6915	0.000	0.8026	0.000	0.7935	0.000	0.8120	0.000
60	0.5004	0.000	0.7205	0.000	0.6358	0.000	0.7260	0.000
61	0.7956	0.000	0.8630	0.000	0.8612	0.000	0.8640	0.000
64	0.6835	0.000	0.6589	0.000	0.7698	0.000	0.7332	0.000
69	0.8004	0.000	0.7683	0.000	0.8707	0.000	0.8571	0.000
70	0.5965	0.000	0.7080	0.000	0.8066	0.000	0.7781	0.000
71	0.8350	0.000	0.8741	0.000	0.9175	0.000	0.9029	0.000
73	0.7157	0.000	0.7793	0.000	0.7505	0.000	0.8083	0.000
74	0.7652	0.000	0.7314	0.000	0.8166	0.000	0.7560	0.000
75	0.8120	0.000	0.7848	0.000	0.8733	0.000	0.8232	0.000
76	0.7851	0.000	0.7108	0.000	0.8585	0.000	0.8030	0.000
77	0.7138	0.000	0.8355	0.000	0.7548	0.000	0.8416	0.000
79	0.5511	0.000	0.8078	0.000	0.6786	0.000	0.8095	0.000
80	0.7274	0.000	0.7892	0.000	0.7784	0.000	0.8059	0.000
81	0.8526	0.000	0.9039	0.000	0.8645	0.000	0.8982	0.000
85	0.9625	0.000	0.9584	0.000	0.9624	0.000	0.9625	0.000
89	0.8112	0.000	0.8285	0.000	0.8602	0.000	0.8361	0.000

図表 A3-1-2-2 FGLS の推定結果(1) : Model 3, 営業利益/前期末純資産

	iid & AR(1)		iid & panel		hetero & AR(1)		hetero & panel	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.5410	0.000	0.4957	0.000	0.6205	0.000	0.5513	0.000
6	0.6219	0.000	0.6392	0.000	0.6971	0.000	0.6047	0.000
8	0.7038	0.000	0.5326	0.000	0.7625	0.000	0.5810	0.000
10	0.8354	0.000	0.8170	0.000	0.8526	0.000	0.8030	0.000
15	0.6017	0.000	0.6275	0.000	0.6789	0.000	0.6414	0.000
18	0.5502	0.000	0.6096	0.000	0.6490	0.000	0.6386	0.000
20	0.4827	0.000	0.5169	0.000	0.6249	0.000	0.5577	0.000
21	0.7017	0.000	0.6958	0.000	0.6963	0.000	0.6904	0.000
22	0.5065	0.000	0.4557	0.000	0.6129	0.000	0.5501	0.000
24	0.6061	0.000	0.5877	0.000	0.6621	0.000	0.6428	0.000
25	0.6619	0.000	0.6980	0.000	0.7167	0.000	0.7270	0.000
26	0.5564	0.000	0.6170	0.000	0.6784	0.000	0.6621	0.000
27	0.6362	0.000	0.6502	0.000	0.6275	0.000	0.6253	0.000
29	0.3880	0.000	0.5438	0.000	0.4644	0.000	0.5535	0.000
30	0.5532	0.000	0.6266	0.000	0.6324	0.000	0.6390	0.000
31	0.4212	0.000	0.5183	0.000	0.5226	0.000	0.5396	0.000
32	0.5890	0.000	0.6146	0.000	0.6490	0.000	0.6145	0.000
33	0.5766	0.000	0.6309	0.000	0.6379	0.000	0.6427	0.000
34	0.5515	0.000	0.5557	0.000	0.6395	0.000	0.5946	0.000
35	0.4479	0.000	0.4619	0.000	0.5409	0.000	0.5004	0.000
36	0.4762	0.000	0.5068	0.000	0.5896	0.000	0.5515	0.000
37	0.6000	0.000	0.6480	0.000	0.6626	0.000	0.6410	0.000
38	0.5239	0.000	0.5070	0.000	0.5631	0.000	0.5127	0.000
39	0.5020	0.000	0.5656	0.000	0.5936	0.000	0.5843	0.000
40	0.7397	0.000	0.6437	0.000	0.7837	0.000	0.6555	0.000
49	0.6279	0.000	0.6605	0.000	0.7034	0.000	0.6820	0.000
50	0.3553	0.000	0.4351	0.000	0.5138	0.000	0.4947	0.000
59	0.7365	0.000	0.7681	0.000	0.7909	0.000	0.7738	0.000
60	0.5294	0.000	0.6186	0.000	0.5798	0.000	0.6365	0.000
61	0.7398	0.000	0.7556	0.000	0.8247	0.000	0.7743	0.000
64	0.5003	0.000	0.5011	0.000	0.6007	0.000	0.5729	0.000
69	0.5919	0.000	0.6407	0.000	0.6917	0.000	0.6787	0.000
70	0.7054	0.000	0.7443	0.000	0.8440	0.000	0.8124	0.000
71	0.6431	0.000	0.6505	0.000	0.6640	0.000	0.6640	0.000
73	0.7771	0.000	0.7893	0.000	0.7640	0.000	0.7645	0.000
74	0.5649	0.000	0.5805	0.000	0.6471	0.000	0.6128	0.000
75	0.6190	0.000	0.6517	0.000	0.6383	0.000	0.6668	0.000
76	0.7031	0.000	0.5419	0.000	0.7859	0.000	0.6017	0.000
77	0.5773	0.000	0.3793	0.000	0.6479	0.000	0.3912	0.000
79	0.6526	0.000	0.6816	0.000	0.7046	0.000	0.7055	0.000
80	0.5738	0.000	0.4632	0.000	0.6323	0.000	0.4854	0.000
81	0.5957	0.000	0.6460	0.000	0.6851	0.000	0.6779	0.000
85	0.8675	0.000	0.7938	0.000	0.8816	0.000	0.8332	0.000
89	0.7345	0.000	0.6365	0.000	0.7908	0.000	0.6650	0.000

図表 A3-1-2-3 FGLS の推定結果(1) : Model 3, 経常利益/前期末純資産

	iid & AR(1)		iid & panel		hetero & AR(1)		hetero & panel	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.5582	0.000	0.4599	0.000	0.6817	0.000	0.5367	0.000
6	0.5868	0.000	0.6170	0.000	0.6534	0.000	0.6417	0.000
8	0.6794	0.000	0.6597	0.000	0.7328	0.000	0.5890	0.000
10	0.7230	0.000	0.7200	0.000	0.7959	0.000	0.6976	0.000
15	0.4947	0.000	0.5673	0.000	0.5859	0.000	0.5791	0.000
18	0.5741	0.000	0.6057	0.000	0.6601	0.000	0.6247	0.000
20	0.5017	0.000	0.5335	0.000	0.5804	0.000	0.5643	0.000
21	0.6862	0.000	0.6292	0.000	0.6935	0.000	0.7020	0.000
22	0.4858	0.000	0.4730	0.000	0.6016	0.000	0.5447	0.000
24	0.5960	0.000	0.6092	0.000	0.6391	0.000	0.6252	0.000
25	0.5415	0.000	0.6074	0.000	0.6563	0.000	0.6167	0.000
26	0.5354	0.000	0.6174	0.000	0.6512	0.000	0.6509	0.000
27	0.4542	0.000	0.4909	0.000	0.4998	0.000	0.4877	0.000
29	0.7150	0.000	0.5169	0.000	0.7345	0.000	0.5176	0.000
30	0.4738	0.000	0.5233	0.000	0.5893	0.000	0.5634	0.000
31	0.4573	0.000	0.5075	0.000	0.5252	0.000	0.5274	0.000
32	0.5421	0.000	0.5474	0.000	0.5898	0.000	0.5590	0.000
33	0.6260	0.000	0.5685	0.000	0.6707	0.000	.	.
34	0.5310	0.000	0.5651	0.000	0.6049	0.000	0.6010	0.000
35	0.4008	0.000	0.4434	0.000	0.4805	0.000	0.4560	0.000
36	0.5112	0.000	0.5059	0.000	0.6064	0.000	0.5612	0.000
37	0.5547	0.000	0.6097	0.000	0.6350	0.000	0.6046	0.000
38	0.5159	0.000	0.4650	0.000	0.5490	0.000	0.4927	0.000
39	0.5141	0.000	0.5469	0.000	0.5981	0.000	0.5565	0.000
40	-0.0106	0.142	0.5783	0.000	0.0362	0.000	0.6001	0.000
49	0.4698	0.000	0.6960	0.000	0.5174	0.000	0.7098	0.000
50	0.2549	0.000	0.4938	0.000	0.3869	0.000	0.5498	0.000
59	0.6064	0.000	0.6579	0.000	0.7095	0.000	0.6595	0.000
60	0.7115	0.000	0.5998	0.000	0.7659	0.000	0.6162	0.000
61	0.7299	0.000	0.7775	0.000	0.7709	0.000	0.8064	0.000
64	0.4563	0.000	0.5052	0.000	0.5680	0.000	0.5621	0.000
69	0.5179	0.000	0.6026	0.000	0.6488	0.000	0.6098	0.000
70	0.0774	0.010	0.4903	0.000	0.4217	0.000	0.5554	0.000
71	0.6422	0.000	0.6267	0.000	0.7098	0.000	0.6686	0.000
73	0.7541	0.000	0.7122	0.000	0.7952	0.000	0.7525	0.000
74	0.5079	0.000	0.5642	0.000	0.6004	0.000	0.6080	0.000
75	0.5857	0.000	0.6254	0.000	0.6172	0.000	0.6473	0.000
76	0.5503	0.000	0.5702	0.000	0.6347	0.000	0.6072	0.000
77	0.0566	0.304	0.3886	0.000	0.1326	0.000	0.3907	0.000
79	0.5651	0.000	0.6657	0.000	0.6191	0.000	0.6716	0.000
80	0.5737	0.000	0.5255	0.000	0.6025	0.000	0.5151	0.000
81	0.6148	0.000	0.6945	0.000	0.6962	0.000	0.7015	0.000
85	0.8564	0.000	0.8157	0.000	0.8859	0.000	0.8500	0.000
89	0.5503	0.000	0.6240	0.000	0.6536	0.000	0.6396	0.000

図表 A3-1-2-4 FGLS の推定結果(1) : Model 3, 税引前利益/前期末純資産

	iid & AR(1)		iid & panel		hetero & AR(1)		hetero & panel	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.6950	0.000	0.4950	0.000	0.7537	0.000	0.5367	0.000
6	0.3868	0.000	0.5120	0.000	0.4532	0.000	0.4378	0.000
8	0.3143	0.000	0.3095	0.000	0.3490	0.000	0.3936	0.000
10	0.7090	0.000	0.6904	0.000	0.7484	0.000	0.6782	0.000
15	0.3122	0.000	0.4416	0.000	0.4324	0.000	0.4416	0.000
18	0.5038	0.000	0.4579	0.000	0.5756	0.000	0.4913	0.000
20	0.4518	0.000	0.5102	0.000	0.4743	0.000	0.4714	0.000
21	0.6954	0.000	0.4728	0.000	0.6928	0.000	0.5043	0.000
22	0.3283	0.000	0.3281	0.000	0.3599	0.000	0.3816	0.000
24	0.5270	0.000	0.5160	0.000	0.5182	0.000	0.5461	0.000
25	0.3787	0.000	0.5550	0.000	0.4826	0.000	0.5555	0.000
26	0.4328	0.000	0.5319	0.000	0.5701	0.000	0.5586	0.000
27	0.3637	0.000	0.4368	0.000	0.4227	0.000	0.4243	0.000
29	0.6277	0.000	0.3976	0.000	0.6676	0.000	0.3983	0.000
30	0.4096	0.000	0.4465	0.000	0.5215	0.000	0.4963	0.000
31	0.3765	0.000	0.4501	0.000	0.4542	0.000	0.4499	0.000
32	0.4978	0.000	0.5084	0.000	0.5494	0.000	0.5468	0.000
33	0.5880	0.000	0.4843	0.000	0.6489	0.000	0.5116	0.000
34	0.3886	0.000	0.4723	0.000	0.4586	0.000	0.4849	0.000
35	0.4457	0.000	0.4497	0.000	0.4994	0.000	0.4494	0.000
36	0.4068	0.000	0.4333	0.000	0.4958	0.000	0.4800	0.000
37	0.5254	0.000	0.5393	0.000	0.5797	0.000	0.5375	0.000
38	0.3382	0.000	0.4238	0.000	0.4143	0.000	0.4343	0.000
39	0.1427	0.000	0.4646	0.000	0.2063	0.000	0.4871	0.000
40	0.4696	0.000	0.5026	0.000	0.5629	0.000	0.5035	0.000
49	0.4041	0.000	0.5989	0.000	0.4769	0.000	0.6047	0.000
50	-0.0764	0.171	0.1995	0.000	0.0713	0.114	0.2229	0.000
59	0.3906	0.000	0.4896	0.000	0.5265	0.000	0.4747	0.000
60	0.5155	0.000	0.5011	0.000	0.5353	0.000	0.5037	0.000
61	0.3685	0.000	0.4422	0.000	0.5304	0.000	0.4778	0.000
64	0.2669	0.000	0.3664	0.000	0.3939	0.000	0.3702	0.000
69	0.2371	0.000	0.4293	0.000	0.4266	0.000	0.4374	0.000
70	0.2744	0.000	0.4826	0.000	0.5731	0.000	0.5956	0.000
71	0.7773	0.000	0.5742	0.000	0.8036	0.000	0.6383	0.000
73	0.4397	0.000	0.3260	0.003	0.5978	0.000	0.4813	0.000
74	0.3940	0.000	0.5066	0.000	0.4998	0.000	0.5291	0.000
75	0.5257	0.000	0.5712	0.000	0.5495	0.000	0.5945	0.000
76	0.5817	0.000	0.5150	0.000	0.6466	0.000	0.5643	0.000
77	-0.0865	0.121	0.1518	0.000	-0.0593	0.129	0.1592	0.000
79	0.4893	0.000	0.5078	0.000	0.5526	0.000	0.5320	0.000
80	0.6222	0.000	0.4636	0.000	0.5963	0.000	0.5145	0.000
81	0.5878	0.000	0.6301	0.000	0.6644	0.000	0.6391	0.000
85	0.9290	0.000	0.8524	0.000	0.8983	0.000	0.8607	0.000
89	0.1320	0.000	0.5440	0.000	0.2312	0.000	0.5470	0.000

図表 A3-1-2-5 FGLS の推定結果(1) : Model 3, 当期純利益/前期末純資産

	iid & AR(1)		iid & panel		hetero & AR(1)		hetero & panel	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.3411	0.000	0.2805	0.000	0.4049	0.000	0.2948	0.000
6	0.3106	0.000	0.5388	0.000	0.3560	0.000	0.3971	0.000
8	0.1283	0.161	0.1323	0.035	0.1160	0.165	0.1530	0.014
10	0.6346	0.000	0.5574	0.000	0.6076	0.000	0.6105	0.000
15	0.2324	0.000	0.2953	0.000	0.3401	0.000	0.2897	0.000
18	0.3490	0.000	0.3761	0.000	0.4213	0.000	0.3940	0.000
20	0.3662	0.000	0.4103	0.000	0.3253	0.000	0.3764	0.000
21	0.6242	0.000	0.4282	0.000	0.5938	0.000	0.4460	0.000
22	0.2910	0.000	0.2946	0.000	0.3188	0.000	0.3642	0.000
24	0.4230	0.000	0.4659	0.000	0.3741	0.000	0.4772	0.000
25	0.3894	0.000	0.4335	0.000	0.4845	0.000	0.4322	0.000
26	0.2927	0.000	0.4394	0.000	0.4398	0.000	0.4472	0.000
27	0.0749	0.053	0.3097	0.000	0.1264	0.000	0.2760	0.000
29	0.4855	0.000	0.3413	0.000	0.5123	0.000	0.3310	0.000
30	0.2568	0.000	0.3250	0.000	0.3950	0.000	0.3685	0.000
31	0.3050	0.000	0.3782	0.000	0.3619	0.000	0.3971	0.000
32	0.3911	0.000	0.4559	0.000	0.4372	0.000	0.4638	0.000
33	0.2016	0.000	0.3306	0.000	0.3028	0.000	0.3721	0.000
34	0.2713	0.000	0.3650	0.000	0.3331	0.000	0.3743	0.000
35	0.2998	0.000	0.4085	0.000	0.3381	0.000	0.4104	0.000
36	0.2894	0.000	0.3177	0.000	0.3921	0.000	0.3536	0.000
37	0.3162	0.000	0.4165	0.000	0.3759	0.000	0.4289	0.000
38	0.2270	0.000	0.3064	0.000	0.3126	0.000	.	.
39	0.3093	0.000	0.3388	0.000	0.3987	0.000	0.3651	0.000
40	0.2864	0.000	0.3875	0.000	0.3978	0.000	0.3943	0.000
49	0.4048	0.000	0.5550	0.000	0.4395	0.000	0.5605	0.000
50	0.1764	0.003	0.1179	0.016	0.3314	0.000	0.1100	0.000
59	-0.2029	0.000	0.4035	0.000	-0.1010	0.000	0.3870	0.000
60	-0.0718	0.000	0.4227	0.000	-0.0348	0.000	0.4228	0.000
61	0.2848	0.000	0.3884	0.000	0.4065	0.000	0.3860	0.000
64	0.1514	0.000	0.2829	0.000	0.2577	0.000	0.2713	0.000
69	-0.0693	0.000	0.3051	0.000	0.0732	0.000	0.3011	0.000
70	0.1072	0.000	0.3144	0.000	0.4001	0.000	0.4247	0.000
71	0.3863	0.000	0.4284	0.000	0.5258	0.000	0.5043	0.000
73	0.3958	0.001	0.3230	0.001	0.5561	0.000	0.4400	0.000
74	0.3133	0.000	0.4153	0.000	0.4187	0.000	0.4357	0.000
75	0.4927	0.000	0.5193	0.000	0.4868	0.000	0.5172	0.000
76	0.4126	0.000	0.3422	0.000	0.4264	0.000	0.3929	0.000
77	0.0186	0.782	0.1003	0.000	0.0643	0.002	0.1029	0.000
79	0.2963	0.000	0.4617	0.000	0.3579	0.000	0.4624	0.000
80	0.5128	0.000	0.4547	0.000	0.4194	0.000	0.4826	0.000
81	0.4680	0.000	0.5561	0.000	0.5316	0.000	0.5675	0.000
85	0.9960	0.000	0.9082	0.000	0.8881	0.000	0.9239	0.000
89	0.3355	0.000	0.4493	0.000	0.4414	0.000	0.4506	0.000

図表 A3-1-3-1 FGLS の推定結果(1) : Model 3, 売上総利益/売上高

	iid & AR(1)		iid & panel		hetero & AR(1)		hetero & panel	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.9340	0.000	0.8969	0.000	0.9824	0.000	0.9474	0.000
6	0.9013	0.000	0.9075	0.000	0.9662	0.000	0.9569	0.000
8	0.4204	0.000	0.5421	0.000	0.5301	0.000	0.5713	0.000
10	0.7281	0.000	0.8066	0.000	0.8398	0.000	0.8598	0.000
15	0.8463	0.000	0.8310	0.000	0.9276	0.000	0.8436	0.000
18	0.9738	0.000	0.9758	0.000	0.9924	0.000	0.9809	0.000
20	0.8665	0.000	0.8807	0.000	0.9335	0.000	0.9155	0.000
21	0.9861	0.000	0.9893	0.000	0.9945	0.000	0.9835	0.000
22	0.9154	0.000	0.9159	0.000	0.9651	0.000	0.9593	0.000
24	0.9047	0.000	0.8796	0.000	0.9443	0.000	0.9119	0.000
25	0.9290	0.000	0.9400	0.000	0.9556	0.000	0.9401	0.000
26	0.9800	0.000	0.9762	0.000	0.9929	0.000	0.9808	0.000
27	0.9394	0.000	0.9500	0.000	0.9715	0.000	0.9610	0.000
29	0.9009	0.000	0.9160	0.000	0.9260	0.000	0.9143	0.000
30	0.9028	0.000	0.8949	0.000	0.9514	0.000	0.9179	0.000
31	0.8171	0.000	0.8184	0.000	0.8718	0.000	0.8419	0.000
32	0.8240	0.000	0.8241	0.000	0.8828	0.000	0.8420	0.000
33	0.9447	0.000	0.9444	0.000	0.9677	0.000	0.9441	0.000
34	0.8951	0.000	0.8898	0.000	0.9423	0.000	0.9071	0.000
35	0.9067	0.000	0.9025	0.000	0.9557	0.000	0.9171	0.000
36	0.2017	0.000	0.8610	0.000	0.2662	0.000	0.8896	0.000
37	0.9122	0.000	0.9235	0.000	0.9524	0.000	0.9369	0.000
38	0.8176	0.000	0.7953	0.000	0.8554	0.000	0.8103	0.000
39	0.9337	0.000	0.9366	0.000	0.9730	0.000	0.9369	0.000
40	0.9916	0.000	0.9697	0.000	0.9945	0.000	0.9709	0.000
49	0.9243	0.000	0.9529	0.000	0.9745	0.000	0.9534	0.000
50	0.9492	0.000	0.9479	0.000	0.9962	0.000	0.9491	0.000
59	0.9072	0.000	0.9049	0.000	0.9662	0.000	0.9206	0.000
60	0.8216	0.000	0.8283	0.000	0.9006	0.000	0.8536	0.000
61	0.8850	0.000	0.9037	0.000	0.9727	0.000	0.9506	0.000
64	0.8666	0.000	0.8315	0.000	0.9002	0.000	0.8785	0.000
69	0.8987	0.000	0.8942	0.000	0.9544	0.000	0.9219	0.000
70	0.9313	0.000	0.9444	0.000	0.9690	0.000	0.9562	0.000
71	0.9141	0.000	0.9112	0.000	0.9540	0.000	0.9244	0.000
73	0.7166	0.000	0.6456	0.000	0.8412	0.000	0.6852	0.000
74	0.8375	0.000	0.8958	0.000	0.9151	0.000	0.8991	0.000
75	0.8229	0.000	0.8724	0.000	0.9472	0.000	0.8994	0.000
76	0.9349	0.000	0.8947	0.000	0.9814	0.000	0.9034	0.000
77	0.6052	0.000	0.9641	0.000	0.6249	0.000	0.9709	0.000
79	0.9164	0.000	0.9124	0.000	0.9802	0.000	0.9355	0.000
80	0.9577	0.000	0.8762	0.000	0.9855	0.000	0.9223	0.000
81	0.7814	0.000	0.7847	0.000	0.8535	0.000	0.8186	0.000
85	0.9607	0.000	0.9642	0.000	1.0103	0.000	0.9635	0.000
89	0.9034	0.000	0.9016	0.000	0.9515	0.000	0.9031	0.000

図表 A3-1-3-2 FGLS の推定結果(1) : Model 3, 営業利益/売上高

	iid & AR(1)		iid & panel		hetero & AR(1)		hetero & panel	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.5074	0.000	0.6051	0.000	0.5949	0.000	0.7150	0.000
6	0.5849	0.000	0.7196	0.000	0.6668	0.000	0.7803	0.000
8	0.5075	0.000	0.6346	0.000	0.5292	0.000	0.5736	0.000
10	0.8002	0.000	0.7605	0.000	0.8961	0.000	0.7966	0.000
15	0.5387	0.000	0.5749	0.000	0.6597	0.000	0.5983	0.000
18	0.8415	0.000	0.8241	0.000	0.8758	0.000	0.8393	0.000
20	0.7243	0.000	0.7347	0.000	0.8110	0.000	0.7388	0.000
21	0.8928	0.000	0.8437	0.000	0.8977	0.000	0.8740	0.000
22	0.6735	0.000	0.6140	0.000	0.7701	0.000	0.6669	0.000
24	0.7200	0.000	0.6944	0.000	0.7786	0.000	0.7234	0.000
25	0.6309	0.000	0.7257	0.000	0.7862	0.000	0.7370	0.000
26	0.7005	0.000	0.7938	0.000	0.8139	0.000	0.8030	0.000
27	0.7872	0.000	0.8046	0.000	0.7950	0.000	0.7919	0.000
29	0.5801	0.000	0.6157	0.000	0.6042	0.000	0.6202	0.000
30	0.7130	0.000	0.7112	0.000	0.7712	0.000	0.7411	0.000
31	0.6862	0.000	0.6948	0.000	0.6990	0.000	0.7097	0.000
32	0.7037	0.000	0.6832	0.000	0.7109	0.000	0.7033	0.000
33	0.7590	0.000	0.7497	0.000	0.7927	0.000	0.7591	0.000
34	0.6196	0.000	0.6757	0.000	0.6876	0.000	0.6878	0.000
35	0.6194	0.000	0.5842	0.000	0.6852	0.000	0.6287	0.000
36	0.4621	0.000	0.4891	0.000	0.6277	0.000	0.5677	0.000
37	0.5958	0.000	0.6617	0.000	0.6863	0.000	0.6617	0.000
38	0.5380	0.000	0.5697	0.000	0.5349	0.000	0.6015	0.000
39	0.7188	0.000	0.7471	0.000	0.7743	0.000	0.7705	0.000
40	0.4288	0.000	0.6412	0.000	0.6087	0.000	0.6509	0.000
49	0.7291	0.000	0.7468	0.000	0.8107	0.000	0.7716	0.000
50	0.8705	0.000	0.8560	0.000	0.8634	0.000	0.8587	0.000
59	0.8392	0.000	0.7552	0.000	0.9025	0.000	0.7742	0.000
60	0.6479	0.000	0.7229	0.000	0.7159	0.000	0.7240	0.000
61	0.8691	0.000	0.8627	0.000	0.9208	0.000	0.8863	0.000
64	0.8005	0.000	0.7737	0.000	0.8015	0.000	0.7857	0.000
69	0.6784	0.000	0.7006	0.000	0.8085	0.000	0.7775	0.000
70	0.9178	0.000	0.8828	0.000	0.9442	0.000	0.8817	0.000
71	0.9030	0.000	0.8253	0.000	0.9256	0.000	0.8414	0.000
73	0.6127	0.000	0.7565	0.000	0.7826	0.000	0.7771	0.000
74	0.2555	0.000	0.5846	0.000	0.2786	0.000	0.5878	0.000
75	0.6887	0.000	0.6896	0.000	0.7284	0.000	0.7129	0.000
76	0.7856	0.000	0.7295	0.000	0.8704	0.000	0.7821	0.000
77	0.5255	0.000	1.0536	0.000	0.5902	0.000	1.0557	0.000
79	0.8904	0.000	0.7829	0.000	0.8995	0.000	0.7862	0.000
80	0.3782	0.000	0.4062	0.000	0.4331	0.000	0.4490	0.000
81	0.6035	0.000	0.6106	0.000	0.6442	0.000	0.6223	0.000
85	0.8619	0.000	0.8045	0.000	0.8911	0.000	0.8320	0.000
89	0.7075	0.000	0.7109	0.000	0.7800	0.000	0.7132	0.000

図表 A3-1-3-3 FGLS の推定結果(1) : Model 3, 経常利益/売上高

	iid & AR(1)		iid & panel		hetero & AR(1)		hetero & panel	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.7349	0.000	0.4538	0.000	0.8160	0.000	0.5103	0.000
6	0.7146	0.000	0.6700	0.000	0.7174	0.000	0.7025	0.000
8	0.5929	0.000	0.6831	0.000	0.5848	0.000	0.6474	0.000
10	0.6916	0.000	0.7289	0.000	0.8171	0.000	0.7885	0.000
15	0.6525	0.000	0.6598	0.000	0.7308	0.000	0.6852	0.000
18	0.8263	0.000	0.8198	0.000	0.8753	0.000	0.8262	0.000
20	0.6413	0.000	0.7636	0.000	0.7495	0.000	0.7441	0.000
21	0.8998	0.000	0.8439	0.000	0.8983	0.000	0.8649	0.000
22	0.6126	0.000	0.6036	0.000	0.7079	0.000	0.6524	0.000
24	0.7273	0.000	0.7180	0.000	0.7833	0.000	0.7463	0.000
25	0.7203	0.000	0.7509	0.000	0.8506	0.000	0.7564	0.000
26	0.7646	0.000	0.8070	0.000	0.8537	0.000	0.8095	0.000
27	0.4680	0.000	0.6562	0.000	0.5894	0.000	0.6552	0.000
29	-0.1983	0.000	0.6041	0.000	-0.0688	0.025	0.6143	0.000
30	0.6640	0.000	0.6573	0.000	0.7443	0.000	0.7171	0.000
31	0.7056	0.000	0.7076	0.000	0.7162	0.000	0.7216	0.000
32	0.6511	0.000	0.6406	0.000	0.6959	0.000	0.6542	0.000
33	0.7653	0.000	0.7643	0.000	0.8019	0.000	0.7719	0.000
34	0.6798	0.000	0.7018	0.000	0.7443	0.000	0.7238	0.000
35	0.5903	0.000	0.6152	0.000	0.6773	0.000	0.6180	0.000
36	0.5369	0.000	0.4777	0.000	0.6906	0.000	0.6127	0.000
37	0.5749	0.000	0.6336	0.000	0.6765	0.000	0.6452	0.000
38	0.5515	0.000	0.5323	0.000	0.5917	0.000	0.5626	0.000
39	0.7775	0.000	0.7443	0.000	0.8260	0.000	0.7738	0.000
40	0.5956	0.000	0.6453	0.000	0.7477	0.000	0.6590	0.000
49	0.7842	0.000	0.7816	0.000	0.8499	0.000	0.7955	0.000
50	0.9251	0.000	0.8655	0.000	0.9116	0.000	0.8728	0.000
59	0.8213	0.000	0.7060	0.000	0.8870	0.000	0.7121	0.000
60	0.4941	0.000	0.7016	0.000	0.5629	0.000	0.7080	0.000
61	0.8005	0.000	0.7967	0.000	0.8596	0.000	0.8229	0.000
64	0.4493	0.000	0.4668	0.000	0.5965	0.000	0.5458	0.000
69	0.6003	0.000	0.6837	0.000	0.7359	0.000	0.6890	0.000
70	0.5248	0.000	0.5522	0.000	0.7628	0.000	0.7069	0.000
71	0.7351	0.000	0.7688	0.000	0.7915	0.000	0.7741	0.000
73	0.6351	0.000	0.5908	0.000	0.7935	0.000	0.7289	0.000
74	0.4142	0.000	0.5533	0.000	0.5336	0.000	0.5618	0.000
75	0.2635	0.000	0.6634	0.000	0.3168	0.000	0.6889	0.000
76	0.7641	0.000	0.6462	0.000	0.8766	0.000	0.7483	0.000
77	0.9678	0.000	1.0248	0.000	0.8513	0.000	1.0262	0.000
79	0.6249	0.000	0.6969	0.000	0.6871	0.000	0.7097	0.000
80	0.3399	0.000	0.4425	0.000	0.3775	0.000	0.4745	0.000
81	0.6140	0.000	0.6265	0.000	0.6524	0.000	0.6374	0.000
85	0.8856	0.000	0.8580	0.000	0.9076	0.000	0.7954	0.000
89	0.5753	0.000	0.6525	0.000	0.6468	0.000	0.6563	0.000

図表 A3-1-3-4 FGLS の推定結果(1) : Model 3, 税引前利益/売上高

	iid & AR(1)		iid & panel		hetero & AR(1)		hetero & panel	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.3379	0.000	0.3199	0.000	0.4326	0.000	0.4002	0.000
6	0.5400	0.000	0.4858	0.000	0.5257	0.000	0.4340	0.000
8	0.7207	0.000	0.6437	0.000	0.5770	0.000	0.5474	0.000
10	0.5726	0.000	0.5450	0.000	0.7505	0.000	0.6205	0.000
15	0.2845	0.000	0.3907	0.000	0.4135	0.000	0.4104	0.000
18	0.3723	0.000	0.4936	0.000	0.5362	0.000	0.5436	0.000
20	0.2487	0.000	0.4365	0.000	0.3817	0.000	0.4195	0.000
21	0.1467	0.001	0.4521	0.000	0.3443	0.000	0.4456	0.000
22	-0.0369	0.422	0.1345	0.002	0.2321	0.000	0.1375	0.000
24	0.5317	0.000	0.5351	0.000	0.5945	0.000	0.5901	0.000
25	0.3193	0.000	0.4509	0.000	0.5993	0.000	0.4617	0.000
26	0.6629	0.000	0.6832	0.000	0.7957	0.000	0.6809	0.000
27	0.2524	0.000	0.3063	0.000	0.4180	0.000	0.4451	0.000
29	0.5864	0.000	0.4459	0.000	0.6407	0.000	0.4475	0.000
30	0.6016	0.000	0.5197	0.000	0.6921	0.000	0.5489	0.000
31	0.4683	0.000	0.5446	0.000	0.5119	0.000	0.5401	0.000
32	0.2659	0.000	0.3858	0.000	0.4368	0.000	0.3991	0.000
33	-0.3889	0.000	0.5733	0.000	-0.2532	0.000	0.5526	0.000
34	0.3876	0.000	0.5270	0.000	0.4855	0.000	0.5319	0.000
35	0.4453	0.000	0.4366	0.000	0.5259	0.000	0.4920	0.000
36	0.3784	0.000	0.4192	0.000	0.4893	0.000	0.4905	0.000
37	0.3952	0.000	0.4945	0.000	0.4913	0.000	0.4941	0.000
38	0.0922	0.011	0.3695	0.000	0.1196	0.000	0.3776	0.000
39	0.5441	0.000	0.5704	0.000	0.6419	0.000	0.5761	0.000
40	0.3978	0.000	0.4842	0.000	0.5551	0.000	0.5023	0.000
49	0.6340	0.000	0.6712	0.000	0.7040	0.000	0.6793	0.000
50	-0.0382	0.525	0.1970	0.000	0.0839	0.060	0.2298	0.000
59	0.3124	0.000	0.4713	0.000	0.4240	0.000	0.4745	0.000
60	0.2661	0.000	0.4502	0.000	0.3516	0.000	0.4584	0.000
61	0.3040	0.000	0.4253	0.000	0.4432	0.000	0.4490	0.000
64	0.3345	0.000	0.4059	0.000	0.4273	0.000	0.4508	0.000
69	0.3849	0.000	0.4901	0.000	0.5379	0.000	0.5082	0.000
70	0.3680	0.000	0.4227	0.000	0.6149	0.000	0.6149	0.000
71	0.4416	0.000	0.5105	0.000	0.6485	0.000	0.5716	0.000
73	-0.6051	0.000	-0.3405	0.002	-0.0287	0.842	-0.0674	0.463
74	0.4252	0.000	0.4902	0.000	0.5398	0.000	0.4857	0.000
75	0.2354	0.000	0.4386	0.000	0.3868	0.000	0.4405	0.000
76	0.7977	0.000	0.5185	0.000	0.8727	0.000	0.5793	0.000
77	0.1328	0.003	0.2051	0.000	0.2109	0.000	0.2537	0.000
79	0.2932	0.000	0.4984	0.000	0.4321	0.000	0.5079	0.000
80	0.1485	0.141	0.2530	0.003	0.1932	0.051	0.2371	0.000
81	0.6753	0.000	0.6194	0.000	0.6901	0.000	0.6226	0.000
85	0.7501	0.000	0.6016	0.000	0.7426	0.000	0.6689	0.000
89	0.1709	0.000	0.4414	0.000	0.2256	0.000	0.4337	0.000

図表 A3-1-3-5 FGLS の推定結果(1) : Model 3, 当期純利益/売上高

	iid & AR(1)		iid & panel		hetero & AR(1)		hetero & panel	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.3572	0.000	0.2728	0.000	0.4170	0.000	0.3951	0.000
6	0.7825	0.000	0.4661	0.000	0.6701	0.000	0.3992	0.000
8	0.6799	0.000	0.6267	0.000	0.4955	0.000	0.5004	0.000
10	0.4608	0.000	0.4626	0.000	0.6342	0.000	0.5197	0.000
15	0.1189	0.000	0.3137	0.000	0.2058	0.000	0.3270	0.000
18	0.2151	0.000	0.3488	0.000	0.2590	0.000	0.3893	0.000
20	0.0417	0.100	0.2587	0.000	0.1764	0.000	0.2556	0.000
21	0.4369	0.000	0.3739	0.000	0.6792	0.000	.	.
22	-0.1067	0.021	0.0933	0.034	0.0813	0.158	0.1111	0.018
24	0.4518	0.000	0.4687	0.000	0.4854	0.000	0.4923	0.000
25	0.1145	0.000	0.3554	0.000	0.4491	0.000	0.3348	0.000
26	0.4680	0.000	0.5599	0.000	0.6578	0.000	0.5500	0.000
27	0.2004	0.000	0.2312	0.000	0.3291	0.000	0.3266	0.000
29	0.3372	0.000	0.4010	0.000	0.4193	0.000	0.4047	0.000
30	0.3690	0.000	0.4216	0.000	0.4734	0.000	0.4414	0.000
31	0.3113	0.000	0.4155	0.000	0.3561	0.000	0.4259	0.000
32	0.1600	0.000	0.3055	0.000	0.3037	0.000	0.3066	0.000
33	0.3182	0.000	0.4417	0.000	0.4485	0.000	0.4232	0.000
34	0.3733	0.000	0.4099	0.000	0.4418	0.000	0.4059	0.000
35	0.3035	0.000	0.3501	0.000	0.3649	0.000	0.3751	0.000
36	0.3573	0.000	0.3336	0.000	0.4487	0.000	0.4190	0.000
37	0.2480	0.000	0.4087	0.000	0.3399	0.000	0.4164	0.000
38	0.1369	0.000	0.2931	0.000	0.1137	0.000	0.3034	0.000
39	0.4267	0.000	0.4709	0.000	0.5117	0.000	0.4861	0.000
40	0.3862	0.000	0.4184	0.000	0.5019	0.000	0.4205	0.000
49	0.5462	0.000	0.5877	0.000	0.5870	0.000	0.6277	0.000
50	-0.2105	0.000	0.1884	0.000	0.0093	0.883	0.1979	0.000
59	0.2257	0.000	0.3928	0.000	0.3006	0.000	0.4075	0.000
60	-0.2014	0.000	0.3755	0.000	-0.0816	0.000	0.3825	0.000
61	0.6688	0.000	0.3749	0.000	0.7674	0.000	0.4130	0.000
64	0.2993	0.000	0.3375	0.000	0.3588	0.000	0.3439	0.000
69	0.2773	0.000	0.3890	0.000	0.4090	0.000	0.3961	0.000
70	0.1951	0.000	0.3614	0.000	0.3955	0.000	0.5243	0.000
71	0.3649	0.000	0.3995	0.000	0.5519	0.000	0.5047	0.000
73	-1.8723	0.000	-0.4006	0.000	-0.1139	0.771	.	.
74	0.3339	0.000	0.4534	0.000	0.4080	0.000	0.4449	0.000
75	0.3132	0.000	0.4225	0.000	0.4319	0.000	0.4227	0.000
76	0.4380	0.000	0.4610	0.000	0.5791	0.000	0.5142	0.000
77	-0.1899	0.001	0.1214	0.000	-0.1235	0.005	0.1580	0.000
79	0.7240	0.000	0.4599	0.000	0.7673	0.000	0.4745	0.000
80	0.4016	0.000	0.2959	0.001	0.3928	0.000	.	.
81	0.4688	0.000	0.5932	0.000	0.4675	0.000	.	.
85	0.7748	0.000	0.5794	0.000	0.6900	0.000	0.6566	0.000
89	0.2038	0.000	0.3959	0.000	0.2762	0.000	0.3927	0.000

図表 A3-2-1-1 FGLS の推定結果(1) : Model 4, 売上総利益/前期末総資産

	iid & AR(1)		iid & panel		hetero & AR(1)		hetero & panel	
	Coef.	p- value	Coef.	p- value	Coef.	p- value	Coef.	p- value
1	-0.0383	0.168	-0.0383	0.168	-0.0264	0.105	-0.0289	0.029
6	-0.0422	0.136	-0.0422	0.136	-0.0285	0.222	-0.0344	0.068
8	-0.5549	0.000	-0.5549	0.000	-0.4105	0.000	-0.1660	0.000
10	-0.0157	0.547	-0.0157	0.547	-0.0231	0.114	-0.0097	0.384
15	-0.0874	0.000	-0.0874	0.000	-0.0736	0.000	-0.0920	0.000
18	-0.0057	0.432	-0.0057	0.432	-0.0195	0.000	-0.0259	0.000
20	-0.1257	0.000	-0.1257	0.000	-0.0883	0.000	-0.1134	0.000
21	-0.0381	0.001	-0.0381	0.001	-0.0442	0.000	-0.0476	0.000
22	-0.1048	0.000	-0.1048	0.000	-0.0684	0.001	-0.0718	0.000
24	-0.3914	0.000	-0.3914	0.000	-0.2184	0.000	-0.1133	0.000
25	-0.0572	0.000	-0.0572	0.000	-0.0416	0.000	-0.0538	0.000
26	-0.0619	0.000	-0.0619	0.000	-0.0466	0.000	-0.0555	0.000
27	-0.0964	0.000	-0.0964	0.000	-0.0657	0.000	-0.0946	0.000
29	-0.1003	0.000	-0.1003	0.000	-0.1076	0.000	-0.1040	0.000
30	-0.1126	0.000	-0.1126	0.000	-0.0870	0.000	-0.1182	0.000
31	-0.2333	0.000	-0.2333	0.000	-0.1906	0.000	-0.2095	0.000
32	-2.3003	0.481	-2.3003	0.481	-0.2823	0.004	-0.9295	0.000
33	-0.1067	0.000	-0.1067	0.000	-0.0799	0.000	-0.0937	0.000
34	-0.1914	0.000	-0.1914	0.000	-0.1441	0.000	-0.1712	0.000
35	-0.1705	0.000	-0.1705	0.000	-0.1397	0.000	-0.1513	0.000
36	-0.1685	0.000	-0.1685	0.000	-0.1576	0.000	-0.1767	0.000
37	-0.0876	0.000	-0.0876	0.000	-0.0903	0.000	-0.0923	0.000
38	-0.1234	0.000	-0.1234	0.000	-0.1625	0.000	-0.1465	0.000
39	-0.0812	0.000	-0.0812	0.000	-0.0797	0.000	-0.0645	0.000
40	-0.1005	0.000	-0.1005	0.000	-0.0599	0.000	-0.0543	0.000
49	-0.0279	0.000	-0.0279	0.000	-0.0275	0.000	-0.0456	0.000
50	-0.0570	0.017	-0.0570	0.017	-0.0149	0.159	-0.0441	0.000
59	-0.1329	0.008	-0.1329	0.008	-0.0634	0.000	-0.1001	0.000
60	-0.1726	0.000	-0.1726	0.000	-0.1705	0.000	-0.1439	0.000
61	-0.0914	0.000	-0.0914	0.000	-0.0553	0.000	-0.0885	0.000
64	-0.1101	0.000	-0.1101	0.000	-0.0963	0.000	-0.0977	0.000
69	-0.0908	0.000	-0.0908	0.000	-0.0595	0.000	-0.0691	0.000
70	-0.1758	0.000	-0.1758	0.000	-0.0743	0.000	-0.1009	0.000
71	-0.0436	0.000	-0.0436	0.000	-0.0327	0.000	-0.0422	0.000
73	-0.4040	0.000	-0.4040	0.000	-0.2118	0.003	-0.2731	0.000
74	-0.0888	0.000	-0.0888	0.000	-0.0613	0.000	-0.0656	0.000
75	-0.0334	0.000	-0.0334	0.000	-0.0147	0.000	-0.0332	0.000
76	-0.0709	0.000	-0.0709	0.000	-0.0529	0.000	-0.0851	0.000
77	0.0079	0.695	0.0079	0.695	0.0002	0.967	0.0311	0.000
79	-0.0863	0.000	-0.0863	0.000	-0.0587	0.000	-0.0718	0.000
80	-0.1356	0.036	-0.1356	0.036	-0.0336	0.354	-0.1181	0.000
81	-0.0779	0.000	-0.0779	0.000	-0.0707	0.000	-0.0800	0.000
85	-0.0920	0.000	-0.0920	0.000	-0.0879	0.000	-0.0889	0.000
89	-0.0790	0.000	-0.0790	0.000	-0.0662	0.000	-0.0889	0.000

図表 A3-2-1-2 FGLS の推定結果(1) : Model 4, 営業利益/前期末総資産

	iid & AR(1)		iid & panel		hetero & AR(1)		hetero & panel	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.1598	0.001	-0.1598	0.001	-0.0929	0.015	-0.1052	0.004
6	-0.2588	0.000	-0.2588	0.000	-0.1619	0.000	-0.2530	0.000
8	-0.4198	0.000	-0.4198	0.000	-0.4718	0.000	-0.2684	0.000
10	-0.0119	0.658	-0.0119	0.658	-0.0585	0.003	-0.0261	0.109
15	-0.2296	0.000	-0.2296	0.000	-0.2005	0.000	-0.2688	0.000
18	-0.2156	0.000	-0.2156	0.000	-0.1791	0.000	-0.2157	0.000
20	-0.2599	0.000	-0.2599	0.000	-0.2069	0.000	-0.2457	0.000
21	-0.1401	0.000	-0.1401	0.000	-0.1635	0.000	-0.1788	0.000
22	-0.3600	0.000	-0.3600	0.000	-0.3210	0.000	-0.3306	0.000
24	-0.2807	0.000	-0.2807	0.000	-0.2594	0.000	-0.2500	0.000
25	-0.2577	0.000	-0.2577	0.000	-0.2118	0.000	-0.2581	0.000
26	-0.2004	0.000	-0.2004	0.000	-0.1488	0.000	-0.1978	0.000
27	-0.3107	0.000	-0.3107	0.000	-0.3315	0.000	-0.3479	0.000
29	-0.2892	0.000	-0.2892	0.000	-0.2618	0.000	-0.3480	0.000
30	-0.2512	0.000	-0.2512	0.000	-0.2317	0.000	-0.2921	0.000
31	-0.3713	0.000	-0.3713	0.000	-0.3323	0.000	-0.3483	0.000
32	-1.4797	0.446	-1.4797	0.446	-0.6768	0.000	-1.1302	0.000
33	-0.2595	0.000	-0.2595	0.000	-0.2319	0.000	-0.2567	0.000
34	-0.3047	0.000	-0.3047	0.000	-0.2705	0.000	-0.2811	0.000
35	-0.3345	0.000	-0.3345	0.000	-0.3138	0.000	-0.3529	0.000
36	-0.2364	0.000	-0.2364	0.000	-0.2432	0.000	-0.2575	0.000
37	-0.2277	0.000	-0.2277	0.000	-0.2137	0.000	-0.2804	0.000
38	-0.2273	0.000	-0.2273	0.000	-0.2675	0.000	-0.3664	0.000
39	-0.2743	0.000	-0.2743	0.000	-0.2237	0.000	-0.2737	0.000
40	-0.2183	0.000	-0.2183	0.000	-0.1682	0.000	-0.2512	0.000
49	-0.2072	0.000	-0.2072	0.000	-0.1704	0.000	-0.1919	0.000
50	-0.4009	0.000	-0.4009	0.000	-0.3233	0.000	-0.3618	0.000
59	-0.2462	0.028	-0.2462	0.028	-0.1712	0.000	-0.1964	0.000
60	-0.2216	0.000	-0.2216	0.000	-0.1853	0.000	-0.2153	0.000
61	-0.1127	0.000	-0.1127	0.000	-0.0976	0.000	-0.1217	0.000
64	-1.1246	0.000	-1.1246	0.000	-1.0610	0.000	-0.1507	0.000
69	-0.3248	0.000	-0.3248	0.000	-0.2096	0.000	-0.2599	0.000
70	-0.3092	0.000	-0.3092	0.000	-0.1760	0.000	-0.3024	0.000
71	-0.1245	0.000	-0.1245	0.000	-0.1175	0.000	-0.1185	0.000
73	-0.2518	0.000	-0.2518	0.000	-0.2127	0.000	-0.2376	0.000
74	-0.3820	0.000	-0.3820	0.000	-0.2501	0.000	-0.2631	0.000
75	-0.1654	0.000	-0.1654	0.000	-0.1556	0.000	-0.2210	0.000
76	-0.1746	0.000	-0.1746	0.000	-0.1329	0.000	-0.1611	0.000
77	-0.8926	0.000	-0.8926	0.000	-0.9362	0.000	-0.1989	0.000
79	-0.1962	0.000	-0.1962	0.000	-0.1429	0.000	-0.1832	0.000
80	-0.7359	0.000	-0.7359	0.000	-0.8244	0.000	-0.3021	0.000
81	-0.2664	0.000	-0.2664	0.000	-0.2188	0.000	-0.2380	0.000
85	-0.1113	0.001	-0.1113	0.001	-0.0873	0.000	-0.1175	0.000
89	-0.2775	0.000	-0.2775	0.000	-0.2043	0.000	-0.2125	0.000

図表 A3-2-1-3 FGLS の推定結果(1) : Model 4, 経常利益/前期末総資産

	iid & AR(1)		iid & panel		hetero & AR(1)		hetero & panel	
	Coef.	p- value	Coef.	p- value	Coef.	p- value	Coef.	p- value
1	-0.2173	0.000	-0.2173	0.000	-0.1667	0.000	-0.1473	0.000
6	-0.3299	0.000	-0.3299	0.000	-0.2536	0.000	-0.3312	0.000
8	-0.4000	0.000	-0.4000	0.000	-0.4349	0.000	-0.3027	0.000
10	-0.0398	0.181	-0.0398	0.181	-0.0790	0.001	-0.0651	0.000
15	-0.2693	0.000	-0.2693	0.000	-0.2049	0.000	-0.2261	0.000
18	-0.2237	0.000	-0.2237	0.000	-0.1795	0.000	-0.2121	0.000
20	-0.2378	0.000	-0.2378	0.000	-0.1857	0.000	-0.2073	0.000
21	-0.1545	0.000	-0.1545	0.000	-0.1737	0.000	-0.1527	0.000
22	-0.3186	0.000	-0.3186	0.000	-0.2712	0.000	-0.3274	0.000
24	-0.2565	0.000	-0.2565	0.000	-0.2295	0.000	-0.2159	0.000
25	-0.2243	0.000	-0.2243	0.000	-0.1835	0.000	-0.2062	0.000
26	-0.2717	0.000	-0.2717	0.000	-0.1799	0.000	-0.1971	0.000
27	-0.2137	0.000	-0.2137	0.000	-0.2010	0.000	-0.2741	0.000
29	-0.2121	0.000	-0.2121	0.000	-0.2142	0.000	-0.3525	0.000
30	-0.2561	0.000	-0.2561	0.000	-0.2335	0.000	-0.2559	0.000
31	-0.3548	0.000	-0.3548	0.000	-0.3043	0.000	-0.3183	0.000
32	-0.8508	0.345	-0.8508	0.345	-0.2632	0.000	-0.5972	0.000
33	-0.2439	0.000	-0.2439	0.000	-0.2135	0.000	-0.2463	0.000
34	-0.2989	0.000	-0.2989	0.000	-0.2607	0.000	-0.2719	0.000
35	-0.3135	0.000	-0.3135	0.000	-0.2867	0.000	-0.3257	0.000
36	-0.2052	0.000	-0.2052	0.000	-0.2013	0.000	-0.2351	0.000
37	-0.2164	0.000	-0.2164	0.000	-0.2112	0.000	-0.2492	0.000
38	-0.4215	0.000	-0.4215	0.000	-0.4389	0.000	-0.3070	0.000
39	-0.2641	0.000	-0.2641	0.000	-0.2094	0.000	-0.2536	0.000
40	-0.3331	0.000	-0.3331	0.000	-0.2442	0.000	-0.2577	0.000
49	-0.1835	0.000	-0.1835	0.000	-0.1424	0.000	-0.1769	0.000
50	-0.3388	0.000	-0.3388	0.000	-0.2856	0.000	-0.3495	0.000
59	-0.2565	0.000	-0.2565	0.000	-0.1698	0.000	-0.1920	0.000
60	-0.2483	0.000	-0.2483	0.000	-0.2143	0.000	-0.2127	0.000
61	-0.1042	0.000	-0.1042	0.000	-0.1003	0.000	-0.1142	0.000
64	-0.1327	0.000	-0.1327	0.000	-0.1808	0.000	-0.1810	0.000
69	-0.3272	0.000	-0.3272	0.000	-0.2004	0.000	-0.2601	0.000
70	-0.4588	0.000	-0.4588	0.000	-0.2292	0.000	-0.3549	0.000
71	-0.1695	0.000	-0.1695	0.000	-0.1531	0.000	-0.1340	0.000
73	-0.2550	0.000	-0.2550	0.000	-0.2268	0.000	-0.2249	0.000
74	-0.3371	0.000	-0.3371	0.000	-0.2178	0.000	-0.2595	0.000
75	-0.2192	0.000	-0.2192	0.000	-0.2021	0.000	-0.2220	0.000
76	-0.1449	0.000	-0.1449	0.000	-0.1113	0.000	-0.1787	0.000
77	-0.3059	0.000	-0.3059	0.000	-0.2770	0.000	-0.1863	0.000
79	-0.2341	0.000	-0.2341	0.000	-0.1864	0.000	-0.2056	0.000
80	-0.5353	0.000	-0.5353	0.000	-0.5643	0.000	-0.3291	0.000
81	-0.2548	0.000	-0.2548	0.000	-0.2171	0.000	-0.2338	0.000
85	-0.1151	0.005	-0.1151	0.005	-0.0957	0.000	-0.1145	0.000
89	-0.2887	0.000	-0.2887	0.000	-0.2193	0.000	-0.2239	0.000

図表 A3-2-1-4 FGLS の推定結果(1) : Model 4, 税引前利益/前期末総資産

	iid & AR(1)		iid & panel		hetero & AR(1)		hetero & panel	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.3306	0.000	-0.3306	0.000	-0.2474	0.000	-0.2998	0.000
6	-0.6775	0.000	-0.6775	0.000	-0.5304	0.000	-0.7079	0.000
8	-0.2930	0.003	-0.2930	0.003	-0.4528	0.000	-0.3605	0.000
10	-0.3221	0.127	-0.3221	0.127	-0.1725	0.000	-0.4084	0.000
15	-0.7508	0.000	-0.7508	0.000	-0.4938	0.000	-0.4429	0.000
18	-0.3087	0.000	-0.3087	0.000	-0.2436	0.000	-0.3048	0.000
20	-0.4988	0.000	-0.4988	0.000	-0.3902	0.000	-0.4351	0.000
21	-0.3254	0.000	-0.3254	0.000	-0.2644	0.000	-0.3164	0.000
22	-0.8233	0.000	-0.8233	0.000	-0.5866	0.000	-0.7297	0.000
24	-0.2697	0.000	-0.2697	0.000	-0.2812	0.000	-0.2680	0.000
25	-0.3586	0.000	-0.3586	0.000	-0.2538	0.000	-0.3060	0.000
26	-0.2726	0.000	-0.2726	0.000	-0.1829	0.000	-0.2715	0.000
27	-0.4111	0.000	-0.4111	0.000	-0.4000	0.000	-0.4085	0.000
29	-0.3160	0.000	-0.3160	0.000	-0.2997	0.000	-0.3847	0.000
30	-0.3036	0.000	-0.3036	0.000	-0.2814	0.000	-0.3369	0.000
31	-0.3915	0.000	-0.3915	0.000	-0.3447	0.000	-0.4175	0.000
32	-1.2672	0.040	-1.2672	0.040	-0.4101	0.000	-0.7318	0.000
33	-0.3801	0.000	-0.3801	0.000	-0.3040	0.000	-0.3389	0.000
34	-0.5436	0.000	-0.5436	0.000	-0.4404	0.000	-0.4024	0.000
35	-0.4910	0.000	-0.4910	0.000	-0.4389	0.000	-0.4137	0.000
36	-0.3704	0.000	-0.3704	0.000	-0.3157	0.000	-0.3495	0.000
37	-0.2886	0.000	-0.2886	0.000	-0.2520	0.000	-0.3272	0.000
38	-0.4771	0.000	-0.4771	0.000	-0.4533	0.000	-0.4372	0.000
39	-0.3461	0.000	-0.3461	0.000	-0.2685	0.000	-0.3745	0.000
40	-0.4371	0.000	-0.4371	0.000	-0.3368	0.000	-0.3827	0.000
49	-0.3567	0.000	-0.3567	0.000	-0.2537	0.000	-0.3446	0.000
50	-0.4246	0.000	-0.4246	0.000	-0.5099	0.000	-0.3553	0.000
59	-0.4455	0.000	-0.4455	0.000	-0.2912	0.000	-0.4761	0.000
60	-0.3526	0.000	-0.3526	0.000	-0.3155	0.000	-0.3386	0.000
61	-0.5302	0.000	-0.5302	0.000	-0.4029	0.000	-0.4257	0.000
64	-0.4865	0.000	-0.4865	0.000	-0.3444	0.000	-0.4392	0.000
69	-0.2924	0.000	-0.2924	0.000	-0.1827	0.000	-0.3747	0.000
70	-0.3329	0.000	-0.3329	0.000	-0.2093	0.000	-0.2896	0.000
71	-0.2574	0.000	-0.2574	0.000	-0.1803	0.000	-0.2158	0.000
73	-0.2913	0.000	-0.2913	0.000	-0.2259	0.000	-0.2367	0.000
74	-0.3877	0.000	-0.3877	0.000	-0.2749	0.000	-0.3158	0.000
75	-0.5718	0.000	-0.5718	0.000	-0.4595	0.000	-0.4554	0.000
76	-0.3702	0.000	-0.3702	0.000	-0.2447	0.000	-0.2244	0.000
77	-0.6949	0.000	-0.6949	0.000	-0.7965	0.000	-0.5841	0.000
79	-0.3732	0.000	-0.3732	0.000	-0.2900	0.000	-0.4093	0.000
80	-1.3069	0.000	-1.3069	0.000	-1.1794	0.000	-0.4730	0.000
81	-0.4578	0.000	-0.4578	0.000	-0.3247	0.000	-0.3601	0.000
85	-0.2258	0.005	-0.2258	0.005	-0.1476	0.002	-0.1507	0.000
89	-0.4410	0.000	-0.4410	0.000	-0.3813	0.000	-0.3150	0.000

図表 A3-2-1-5 FGLS の推定結果(1) : Model 4, 当期純利益/前期末総資産

	iid & AR(1)		iid & panel		hetero & AR(1)		hetero & panel	
	Coef.	p- value	Coef.	p- value	Coef.	p- value	Coef.	p- value
1	-0.3391	0.000	-0.3391	0.000	-0.2827	0.000	-0.3595	0.000
6	-0.7917	0.000	-0.7917	0.000	-0.5942	0.000	-0.8058	0.000
8	-0.1675	0.079	-0.1675	0.079	-0.3694	0.000	-0.4130	0.000
10	-0.8431	0.027	-0.8431	0.027	-0.6591	0.000	-0.7523	0.000
15	-0.8902	0.000	-0.8902	0.000	-0.6140	0.000	-0.5947	0.000
18	-0.4617	0.000	-0.4617	0.000	-0.3374	0.000	-0.4412	0.000
20	-0.6705	0.000	-0.6705	0.000	-0.5389	0.000	-0.5681	0.000
21	-0.5225	0.000	-0.5225	0.000	-0.4363	0.000	-0.4234	0.000
22	-0.9713	0.000	-0.9713	0.000	-0.7390	0.000	-0.9002	0.000
24	-0.3918	0.000	-0.3918	0.000	-0.3756	0.000	-0.3625	0.000
25	-0.3702	0.000	-0.3702	0.000	-0.2712	0.000	-0.3148	0.000
26	-0.4720	0.000	-0.4720	0.000	-0.3201	0.000	-0.3990	0.000
27	-0.3762	0.000	-0.3762	0.000	-0.3741	0.000	-0.5832	0.000
29	-0.5641	0.000	-0.5641	0.000	-0.5250	0.000	-0.4170	0.000
30	-0.4313	0.000	-0.4313	0.000	-0.3702	0.000	-0.4433	0.000
31	-0.5711	0.000	-0.5711	0.000	-0.5086	0.000	-0.5072	0.000
32	-1.1627	0.003	-1.1627	0.003	-0.5857	0.000	-0.8686	0.000
33	-0.6383	0.000	-0.6383	0.000	-0.4721	0.000	-0.4633	0.000
34	-0.5828	0.000	-0.5828	0.000	-0.4921	0.000	-0.4920	0.000
35	-0.5833	0.000	-0.5833	0.000	-0.5086	0.000	-0.5190	0.000
36	-0.4703	0.000	-0.4703	0.000	-0.3846	0.000	-0.4689	0.000
37	-0.4333	0.000	-0.4333	0.000	-0.3446	0.000	-0.4808	0.000
38	-0.6973	0.000	-0.6973	0.000	-0.5649	0.000	-0.5875	0.000
39	-0.5024	0.000	-0.5024	0.000	-0.3805	0.000	-0.4973	0.000
40	-0.6407	0.000	-0.6407	0.000	-0.5150	0.000	-0.4889	0.000
49	-0.5998	0.000	-0.5998	0.000	-0.4257	0.000	-0.4704	0.000
50	-0.3335	0.000	-0.3335	0.000	-0.4586	0.000	-0.4263	0.000
59	-0.4832	0.000	-0.4832	0.000	-0.3696	0.000	-0.5846	0.000
60	-0.7155	0.003	-0.7155	0.003	-0.7079	0.000	0.1642	0.000
61	-0.7588	0.000	-0.7588	0.000	-0.5981	0.000	-0.5508	0.000
64	-0.9577	0.000	-0.9577	0.000	-0.6676	0.000	-0.6272	0.000
69	-0.5395	0.000	-0.5395	0.000	-0.4076	0.000	-0.4929	0.000
70	-0.2982	0.000	-0.2982	0.000	-0.2357	0.000	-0.2996	0.000
71	-0.4227	0.000	-0.4227	0.000	-0.2523	0.000	-0.3047	0.000
73	-0.4278	0.000	-0.4278	0.000	-0.2946	0.000	-0.3365	0.000
74	-0.8958	0.000	-0.8958	0.000	-0.8174	0.000	-0.4007	0.000
75	-0.5874	0.000	-0.5874	0.000	-0.4816	0.000	-0.5010	0.000
76	-0.4598	0.000	-0.4598	0.000	-0.2905	0.000	-0.2480	0.000
77	-0.2081	0.005	-0.2081	0.005	-0.2323	0.000	-0.6533	0.000
79	-0.6364	0.000	-0.6364	0.000	-0.5395	0.000	-0.5356	0.000
80	-1.2874	0.000	-1.2874	0.000	-1.0941	0.000	-0.3722	0.000
81	-0.5189	0.000	-0.5189	0.000	-0.4164	0.000	-0.4480	0.000
85	-0.3713	0.001	-0.3713	0.001	-0.2326	0.002	-0.1822	0.000
89	-0.4147	0.000	-0.4147	0.000	-0.3582	0.000	-0.3974	0.000

図表 A3-2-2-1 FGLS の推定結果(1) : Model 4, 売上総利益/前期末純資産

	iid & AR(1)		iid & panel		hetero & AR(1)		hetero & panel	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.0379	0.635	0.0164	0.688	-0.0224	0.434	-0.0142	0.472
6	0.0138	0.906	-0.0060	0.955	-0.0527	0.199	-0.0392	0.279
8	-1.0318	0.000	-0.1727	0.000	-0.8090	0.000	-0.1560	0.000
10	-0.0053	0.889	-0.0776	0.139	-0.0518	0.003	-0.0641	0.001
15	0.0499	0.315	0.0715	0.004	-0.0971	0.000	0.0056	0.535
18	0.7714	0.000	1.1115	0.000	-0.1870	0.000	0.7498	0.000
20	-0.0101	0.690	-0.0520	0.018	-0.0706	0.000	-0.0411	0.000
21	0.1611	0.039	0.1345	0.023	0.0077	0.818	0.0547	0.008
22	5.2132	0.000	-0.4018	0.000	-0.3671	0.375	-0.3640	0.000
24	0.1892	0.013	0.2442	0.001	-0.0068	0.709	0.0571	0.002
25	-0.0619	0.006	-0.0053	0.756	-0.0795	0.000	-0.0319	0.000
26	0.0767	0.000	0.1099	0.000	-0.0682	0.000	0.0159	0.000
27	-0.7622	0.000	-0.1992	0.000	-0.7697	0.000	-0.1911	0.000
29	0.0590	0.006	-0.1287	0.000	-0.1045	0.000	-0.0951	0.000
30	15.0384	0.000	17.2624	0.000	-0.4133	0.268	-0.4877	0.177
31	9.8532	0.000	10.6371	0.000	-0.4429	0.064	-0.4110	0.102
32	-0.1119	0.628	0.7242	0.000	-0.1654	0.000	0.1782	0.000
33	-0.0208	0.238	0.0995	0.000	-0.0709	0.000	-0.0619	0.000
34	-0.0481	0.522	0.1801	0.000	-0.1043	0.000	-0.0534	0.000
35	-0.0044	0.939	-0.0172	0.706	-0.1296	0.000	-0.0442	0.000
36	0.1083	0.060	0.1268	0.007	-0.1309	0.000	0.0787	0.000
37	-0.0751	0.000	-0.0863	0.000	-0.1157	0.000	-0.0930	0.000
38	-0.2656	0.001	-0.1054	0.140	-0.1552	0.000	-0.1918	0.000
39	-0.1321	0.000	-0.0686	0.000	-0.1112	0.000	-0.0702	0.000
40	0.4862	0.001	0.6201	0.000	-0.0524	0.000	0.3607	0.000
49	2.0733	0.000	2.1804	0.000	0.0389	0.141	0.9621	0.000
50	0.0618	0.248	0.1412	0.000	0.0068	0.697	0.0527	0.000
59	-0.1158	0.028	-0.0753	0.000	-0.1099	0.000	-0.0685	0.000
60	0.0555	0.156	0.2237	0.000	-0.0918	0.000	0.0417	0.000
61	-0.0724	0.097	0.0584	0.002	-0.2441	0.000	0.0569	0.000
64	-0.1326	0.020	-0.2412	0.000	-0.1229	0.000	-0.1990	0.000
69	0.0362	0.000	0.0292	0.000	-0.0626	0.000	0.0310	0.000
70	-0.2927	0.000	-0.2198	0.000	-0.1274	0.000	-0.1442	0.000
71	0.0388	0.084	0.0288	0.211	-0.0420	0.000	0.0205	0.000
73	-0.2139	0.000	-0.2480	0.000	-0.1662	0.000	-0.2461	0.000
74	-0.1746	0.000	-0.1508	0.000	-0.1321	0.000	-0.1284	0.000
75	4.0284	0.003	9.3406	0.000	0.1463	0.303	2.5237	0.000
76	-0.0645	0.000	-0.0897	0.000	-0.0737	0.000	-0.0557	0.000
77	-0.0964	0.000	-0.1073	0.000	-0.0954	0.000	-0.1022	0.000
79	1.0511	0.000	2.5218	0.000	0.0225	0.549	0.5518	0.000
80	-0.3274	0.000	-0.2525	0.000	-0.2644	0.000	-0.1900	0.000
81	0.5008	0.000	0.3187	0.000	-0.1697	0.000	0.0836	0.000
85	-0.0226	0.043	-0.0257	0.000	-0.0321	0.006	-0.0189	0.000
89	-0.2044	0.000	-0.1438	0.000	-0.1527	0.000	-0.1152	0.000

図表 A3-2-2-2 FGLS の推定結果(1) : Model 4, 営業利益/前期末純資産

	iid & AR(1)		iid & panel		hetero & AR(1)		hetero & panel	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.8424	0.000	-0.8715	0.000	-0.4199	0.000	-0.6593	0.000
6	-0.9766	0.000	-0.4141	0.003	-0.4240	0.000	-0.4266	0.000
8	-0.2562	0.012	-0.6493	0.000	-0.3668	0.000	-0.4215	0.000
10	-0.1476	0.000	-0.1657	0.000	-0.1773	0.000	-0.1541	0.000
15	-0.2450	0.000	-0.3794	0.000	-0.2276	0.000	-0.3592	0.000
18	0.1934	0.219	-0.0742	0.006	-0.2119	0.000	0.0141	0.017
20	-0.1869	0.000	-0.1196	0.002	-0.2742	0.000	-0.1832	0.000
21	0.3303	0.000	0.3613	0.000	-0.2065	0.000	0.1241	0.000
22	-0.1467	0.503	-0.0437	0.742	-0.2315	0.000	-0.3331	0.003
24	-0.9368	0.000	-0.7930	0.000	-0.5341	0.000	-0.5085	0.000
25	-0.1498	0.000	-0.1609	0.000	-0.2677	0.000	-0.1310	0.000
26	-0.3632	0.000	-0.2901	0.000	-0.2754	0.000	-0.2690	0.000
27	-0.3254	0.000	-0.3978	0.000	-0.3433	0.000	-0.4177	0.000
29	-0.3244	0.010	-0.2111	0.000	-0.3576	0.000	-0.2276	0.000
30	0.4479	0.000	0.4814	0.000	-0.2119	0.000	0.1556	0.000
31	-0.5601	0.000	-0.5168	0.000	-0.4466	0.000	-0.4158	0.000
32	-0.9998	0.002	0.8216	0.000	-0.5985	0.000	-0.3634	0.000
33	-0.1867	0.000	-0.1665	0.000	-0.2424	0.000	-0.1543	0.000
34	-0.5522	0.000	-0.5522	0.000	-0.4208	0.000	-0.4524	0.000
35	-0.3862	0.000	-0.3401	0.000	-0.4326	0.000	-0.3181	0.000
36	-0.4331	0.000	-0.4385	0.000	-0.3618	0.000	-0.3498	0.000
37	-0.1411	0.000	-0.2293	0.000	-0.2258	0.000	-0.2131	0.000
38	-0.3389	0.005	-0.0966	0.160	-0.3060	0.000	-0.1900	0.000
39	-0.3697	0.000	-0.3274	0.000	-0.3098	0.000	-0.3370	0.000
40	0.1004	0.075	0.0188	0.303	-0.0888	0.000	0.0337	0.000
49	-0.0068	0.872	0.0900	0.000	-0.1978	0.000	0.0770	0.000
50	-0.6396	0.000	-0.6058	0.000	-0.5279	0.000	-0.5255	0.000
59	-0.2698	0.005	-0.1186	0.000	-0.2346	0.000	-0.1432	0.000
60	-0.2248	0.000	-0.3026	0.000	-0.1965	0.000	-0.2914	0.000
61	-0.1684	0.000	-0.1446	0.000	-0.1479	0.000	-0.1395	0.000
64	0.0028	0.974	-0.0970	0.148	-0.2592	0.000	-0.1818	0.000
69	-0.2315	0.000	-0.3200	0.000	-0.2033	0.000	-0.2255	0.000
70	-0.1941	0.000	-0.1618	0.000	-0.1215	0.000	-0.1341	0.000
71	-0.2365	0.000	-0.2510	0.000	-0.2383	0.000	-0.2292	0.000
73	-0.2274	0.001	-0.1718	0.000	-0.2387	0.000	-0.1727	0.000
74	-0.3010	0.000	-0.3014	0.000	-0.2573	0.000	-0.2509	0.000
75	2.5326	0.001	2.5607	0.000	-0.0656	0.463	0.2686	0.000
76	-0.6248	0.000	-0.3355	0.000	-0.5061	0.000	-0.3340	0.000
77	-0.5689	0.000	-0.4029	0.000	-0.4891	0.000	-0.3942	0.000
79	0.1069	0.167	0.3210	0.000	-0.1460	0.000	-0.0089	0.541
80	-1.0976	0.000	-0.3397	0.000	-1.1493	0.000	-0.3389	0.000
81	-0.1393	0.181	-0.2058	0.003	-0.1913	0.000	-0.2033	0.000
85	-0.0554	0.162	-0.0893	0.000	-0.1018	0.000	-0.0631	0.003
89	-0.3747	0.000	-0.2798	0.000	-0.3041	0.000	-0.2659	0.000

図表 A3-2-2-3 FGLS の推定結果(1) : Model 4, 経常利益/前期末純資産

	iid & AR(1)		iid & panel		hetero & AR(1)		hetero & panel	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.6996	0.000	-0.8591	0.000	-0.3309	0.000	-0.6173	0.000
6	-2.0677	0.000	-2.0144	0.000	-0.7223	0.000	-0.6278	0.000
8	0.0893	0.438	-0.2375	0.009	-0.4179	0.000	-0.2965	0.000
10	-0.1957	0.000	-0.2313	0.000	-0.2509	0.000	-0.2235	0.000
15	-0.2425	0.000	-0.4295	0.000	-0.2737	0.000	-0.3578	0.000
18	0.2211	0.201	-0.0532	0.051	-0.2268	0.000	0.0101	0.152
20	-0.0938	0.258	-0.0252	0.643	-0.3108	0.000	-0.1038	0.000
21	0.5169	0.000	0.2845	0.000	-0.2424	0.000	-0.0845	0.056
22	0.5314	0.109	0.6611	0.002	-0.2925	0.006	-0.1545	0.364
24	0.4960	0.000	0.5677	0.000	-0.2137	0.000	0.0001	0.999
25	-0.2069	0.000	-0.2862	0.000	-0.2952	0.000	-0.2379	0.000
26	-0.2777	0.000	-0.2256	0.000	-0.2418	0.000	-0.2247	0.000
27	-0.3181	0.000	-0.4291	0.000	-0.3879	0.000	-0.4079	0.000
29	-0.0965	0.165	-0.1548	0.000	-0.1458	0.000	-0.1904	0.000
30	0.1546	0.038	0.1824	0.000	-0.2633	0.000	-0.0153	0.223
31	-0.4679	0.000	-0.3909	0.000	-0.4489	0.000	-0.4208	0.000
32	-0.8583	0.020	0.4078	0.000	-0.5334	0.000	-0.2628	0.000
33	0.1160	0.074	0.0661	0.079	-0.2663	0.000	-0.0090	0.232
34	-0.1124	0.000	-0.1663	0.000	-0.2945	0.000	-0.2154	0.000
35	-0.1500	0.044	0.0129	0.606	-0.4078	0.000	-0.0825	0.000
36	-0.3795	0.000	-0.4115	0.000	-0.3609	0.000	-0.3214	0.000
37	-0.1721	0.000	-0.2776	0.000	-0.2260	0.000	-0.2577	0.000
38	-0.2780	0.078	-0.1978	0.052	-0.3754	0.000	-0.2748	0.000
39	-0.3947	0.000	-0.2698	0.000	-0.3392	0.000	-0.3171	0.000
40	-0.0246	0.672	-0.0566	0.019	-0.2636	0.000	-0.1088	0.000
49	1.8644	0.000	1.8700	0.000	-0.0121	0.654	1.4086	0.000
50	-0.3425	0.000	-0.5376	0.000	-0.2688	0.000	-0.3685	0.000
59	0.1274	0.221	0.0264	0.258	-0.2807	0.000	0.1486	0.000
60	-0.4293	0.000	-0.3360	0.000	-0.3619	0.000	-0.3257	0.000
61	-0.0533	0.010	-0.0382	0.030	-0.1213	0.000	-0.0675	0.000
64	-0.0373	0.652	0.4284	0.000	-0.3140	0.000	-0.1620	0.000
69	-0.2966	0.000	-0.4718	0.000	-0.2521	0.000	-0.2849	0.000
70	-0.6177	0.000	-0.4178	0.000	-0.2894	0.000	-0.3649	0.000
71	-0.3583	0.000	-0.3022	0.000	-0.3047	0.000	-0.2971	0.000
73	-0.2098	0.001	-0.1790	0.005	-0.2157	0.000	-0.1910	0.000
74	-0.1742	0.018	-0.1582	0.000	-0.2122	0.000	-0.1519	0.000
75	8.4485	0.000	8.8737	0.000	0.2155	0.347	0.3734	0.081
76	-0.4329	0.000	-0.3334	0.000	-0.3426	0.000	-0.3400	0.000
77	-0.5661	0.000	-0.4141	0.000	-0.5210	0.000	-0.4058	0.000
79	0.7315	0.001	0.9016	0.000	-0.2079	0.000	0.5554	0.000
80	-1.0167	0.000	-0.3309	0.000	-0.9724	0.000	-0.3524	0.000
81	0.4052	0.038	0.4780	0.006	-0.0932	0.000	0.2449	0.000
85	-0.0728	0.067	-0.0990	0.000	-0.0843	0.000	-0.0988	0.000
89	-0.2330	0.000	-0.1983	0.000	-0.2321	0.000	-0.1924	0.000

図表 A3-2-2-4 FGLS の推定結果(1) : Model 4, 税引前利益/前期末純資産

	iid & AR(1)		iid & panel		hetero & AR(1)		hetero & panel	
	Coef.	p- value	Coef.	p- value	Coef.	p- value	Coef.	p- value
1	-0.7862	0.000	-0.8489	0.000	-0.4138	0.000	-0.7531	0.000
6	-1.8339	0.000	-1.8310	0.000	-0.9719	0.000	-0.9594	0.000
8	-0.8854	0.000	-0.7431	0.000	-0.8652	0.000	-0.5542	0.000
10	-0.4170	0.000	-0.7100	0.000	-0.3222	0.000	-0.4453	0.000
15	-0.0905	0.238	-0.3969	0.000	-0.3050	0.000	-0.3208	0.000
18	-0.4612	0.002	-3.2763	0.000	-0.3758	0.000	-0.5305	0.000
20	-0.6619	0.000	-0.6070	0.000	-0.6326	0.000	-0.5488	0.000
21	0.7879	0.000	0.8269	0.000	-0.2937	0.000	0.1425	0.006
22	12.2603	0.000	4.0665	0.000	-0.5059	0.602	2.9333	0.000
24	0.1772	0.045	-0.0069	0.927	-0.3557	0.000	-0.2782	0.000
25	-0.3803	0.000	-0.5492	0.000	-0.3480	0.000	-0.3746	0.000
26	-1.3285	0.000	-0.1322	0.001	-1.2547	0.000	-0.1967	0.000
27	-0.4018	0.000	-0.4611	0.000	-0.4375	0.000	-0.4609	0.000
29	-0.2376	0.317	-0.1912	0.051	-0.4846	0.000	-0.1884	0.000
30	-0.7940	0.000	-1.0444	0.000	-0.5529	0.000	-0.6161	0.000
31	-1.3875	0.000	-1.1298	0.000	-0.9630	0.000	-0.8910	0.000
32	-2.0505	0.000	-1.7880	0.000	-0.8786	0.000	-1.2098	0.000
33	0.0103	0.853	-0.1287	0.001	-0.2840	0.000	-0.1803	0.000
34	-0.5723	0.000	-0.4229	0.000	-0.6057	0.000	-0.3801	0.000
35	0.0952	0.181	-0.0525	0.000	-0.2939	0.000	-0.0554	0.000
36	-0.6160	0.000	-0.6405	0.000	-0.5661	0.000	-0.4893	0.000
37	-0.2686	0.004	-0.3801	0.000	-0.3754	0.000	-0.2868	0.000
38	-0.0991	0.624	-0.4976	0.004	-0.3823	0.000	-0.2546	0.000
39	-0.3524	0.000	-0.5211	0.000	-0.3815	0.000	-0.4270	0.000
40	-0.0717	0.180	-0.2617	0.000	-0.2948	0.000	-0.1596	0.000
49	2.5667	0.000	2.6341	0.000	-0.1693	0.000	2.3245	0.000
50	-0.9399	0.000	-0.9417	0.000	-0.8761	0.000	-0.8559	0.000
59	0.0397	0.814	-0.9432	0.000	-0.2372	0.000	-0.3657	0.000
60	-1.0860	0.000	-0.3046	0.000	-1.0121	0.000	-0.2941	0.000
61	0.0089	0.953	0.1724	0.066	-0.2947	0.000	0.1777	0.000
64	-0.0902	0.337	-0.2410	0.000	-0.3524	0.000	-0.3416	0.000
69	-0.1354	0.005	-0.7862	0.000	-0.1656	0.000	-0.4411	0.000
70	-0.5006	0.000	-0.3705	0.000	-0.2726	0.000	-0.3235	0.000
71	0.5838	0.002	-0.4487	0.000	-0.2931	0.000	-0.3445	0.000
73	-0.5498	0.000	-0.6334	0.000	-0.3321	0.001	-0.4539	0.000
74	-0.2900	0.000	-0.3779	0.000	-0.2731	0.000	-0.3276	0.000
75	5.1955	0.000	4.4861	0.000	1.6023	0.000	1.6119	0.000
76	-0.2850	0.000	-0.4205	0.000	-0.2530	0.000	-0.3183	0.000
77	-0.6569	0.000	-0.6719	0.000	-0.6217	0.000	-0.6300	0.000
79	1.3219	0.000	2.7282	0.000	-0.3418	0.000	0.2090	0.011
80	-1.2587	0.000	-0.5148	0.000	-1.2565	0.000	-0.4939	0.000
81	0.5010	0.008	0.4896	0.003	-0.1507	0.000	0.2034	0.000
85	-0.0488	0.368	-0.1080	0.055	-0.1020	0.003	-0.0733	0.013
89	-0.1051	0.030	-0.1172	0.000	-0.2115	0.000	-0.1116	0.000

図表 A3-2-2-5 FGLS の推定結果(1) : Model 4, 当期純利益/前期末純資産

	iid & AR(1)		iid & panel		hetero & AR(1)		hetero & panel	
	Coef.	p- value	Coef.	p- value	Coef.	p- value	Coef.	p- value
1	-1.0776	0.000	-1.0360	0.000	-0.6528	0.000	-0.7855	0.000
6	-2.0666	0.000	-2.1819	0.000	-0.9749	0.000	-0.7439	0.000
8	-1.3288	0.000	-1.1135	0.000	-1.1381	0.000	-0.9498	0.000
10	-0.3457	0.000	-1.2859	0.000	-0.3107	0.000	-0.5837	0.000
15	0.1619	0.101	-0.1215	0.035	-0.3724	0.000	-0.2684	0.000
18	-0.2933	0.037	-0.6195	0.000	-0.3590	0.000	-0.4909	0.000
20	-0.3844	0.000	-0.5742	0.000	-0.5111	0.000	-0.6065	0.000
21	1.5645	0.000	1.7845	0.000	-0.3073	0.009	0.3339	0.001
22	16.8452	0.000	10.5708	0.000	-0.4747	0.714	1.4437	0.317
24	0.5437	0.000	0.3538	0.000	-0.3602	0.000	-0.1698	0.000
25	-0.2543	0.058	-0.5684	0.000	-0.3497	0.000	-0.3961	0.000
26	-0.0969	0.271	0.5083	0.000	-0.2766	0.000	-0.2628	0.000
27	-0.4641	0.000	-0.6065	0.000	-0.5676	0.000	-0.5920	0.000
29	-0.9598	0.000	0.7442	0.000	-1.0096	0.000	0.5139	0.000
30	-0.9318	0.000	-1.2709	0.000	-0.6681	0.000	-0.7805	0.000
31	-1.5920	0.000	-1.5444	0.000	-1.0334	0.000	-1.0162	0.000
32	-2.3738	0.000	-2.1963	0.000	-0.9923	0.000	-1.3440	0.000
33	0.1337	0.070	-0.0762	0.116	-0.3784	0.000	-0.1406	0.000
34	-0.6286	0.000	-0.4883	0.000	-0.6413	0.000	-0.4134	0.000
35	0.3704	0.000	0.3432	0.000	-0.4481	0.000	0.2651	0.000
36	-0.2176	0.000	-0.7461	0.000	-0.2315	0.000	-0.5397	0.000
37	0.1329	0.177	-0.2033	0.000	-0.1926	0.000	-0.0787	0.000
38	-0.4991	0.007	0.0775	0.703	-0.3132	0.000	-0.3567	0.000
39	-0.4067	0.000	-0.5783	0.000	-0.4773	0.000	-0.5491	0.000
40	-0.0085	0.910	-0.1862	0.000	-0.3901	0.000	-0.1841	0.000
49	3.8054	0.000	4.3401	0.000	0.3022	0.000	3.0254	0.000
50	-0.6368	0.000	-0.8159	0.000	-0.5122	0.000	-0.7891	0.000
59	0.4780	0.018	1.3839	0.000	-0.3431	0.000	0.5647	0.000
60	-0.8651	0.079	-0.0616	0.000	-0.8786	0.000	-0.0621	0.000
61	0.7652	0.000	0.7756	0.000	-0.3414	0.000	0.7181	0.000
64	-0.0268	0.822	-0.2243	0.000	-0.5131	0.000	-0.4209	0.000
69	-0.1675	0.057	-0.5726	0.000	-0.3468	0.000	-0.5205	0.000
70	-0.6527	0.000	-0.5133	0.000	-0.3657	0.000	-0.4252	0.000
71	0.4837	0.001	-0.3483	0.000	-0.1890	0.000	-0.3265	0.000
73	-0.5160	0.000	-0.6105	0.000	-0.3409	0.001	-0.4624	0.000
74	-0.1650	0.092	-0.3364	0.000	-0.3029	0.000	-0.2906	0.000
75	5.6310	0.000	6.6251	0.000	1.4738	0.000	3.4176	0.000
76	-0.7027	0.000	-0.5884	0.000	-0.8495	0.000	-0.4111	0.000
77	-0.9543	0.000	-0.5397	0.000	-0.9468	0.000	-0.5618	0.000
79	2.3126	0.000	3.7863	0.000	-0.3224	0.000	0.5646	0.000
80	-1.2326	0.000	-0.5113	0.000	-1.1194	0.000	-0.5112	0.000
81	0.7600	0.001	0.7581	0.000	-0.1716	0.000	0.1759	0.000
85	0.0428	0.581	-0.1082	0.152	-0.1081	0.042	-0.0666	0.092
89	-0.2140	0.000	0.0095	0.312	-0.2432	0.000	0.0241	0.000

図表 A3-2-3-1 FGLS の推定結果(1): Model 4, 売上総利益/売上高

	iid & AR(1)		iid & panel		hetero & AR(1)		hetero & panel	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.0536	0.179	-0.0499	0.103	-0.0133	0.590	-0.0487	0.035
6	-0.0808	0.034	-0.0873	0.013	-0.0148	0.463	-0.0264	0.206
8	-0.4038	0.000	-0.3915	0.000	-0.3082	0.000	-0.3827	0.000
10	-0.1632	0.000	-0.1411	0.000	-0.0942	0.000	-0.1049	0.000
15	-0.1002	0.000	-0.1066	0.000	-0.0547	0.000	-0.0787	0.000
18	-0.0180	0.000	-0.0174	0.000	-0.0052	0.000	-0.0129	0.000
20	-0.0812	0.000	-0.0709	0.000	-0.0404	0.000	-0.0504	0.000
21	-0.0110	0.271	-0.0087	0.203	-0.0061	0.244	-0.0075	0.118
22	-0.1125	0.000	-0.0638	0.001	-0.0517	0.006	-0.0469	0.000
24	-0.0810	0.000	-0.0919	0.000	-0.0543	0.000	-0.0658	0.000
25	-0.0426	0.000	-0.0482	0.000	-0.0199	0.000	-0.0296	0.000
26	-0.0182	0.000	-0.0205	0.000	-0.0051	0.000	-0.0143	0.000
27	-0.0310	0.000	-0.0247	0.000	-0.0121	0.044	-0.0236	0.000
29	-0.0714	0.000	-0.0791	0.000	-0.0576	0.000	-0.0795	0.000
30	-0.1120	0.000	-0.0956	0.000	-0.0530	0.000	-0.0749	0.000
31	-0.1753	0.000	-0.1913	0.000	-0.1102	0.000	-0.1574	0.000
32	-0.1801	0.000	-0.1910	0.000	-0.1491	0.000	-0.1547	0.000
33	-0.0347	0.000	-0.0322	0.000	-0.0215	0.000	-0.0294	0.000
34	-0.0795	0.000	-0.0856	0.000	-0.0447	0.000	-0.0687	0.000
35	-0.0759	0.000	-0.0929	0.000	-0.0357	0.000	-0.0685	0.000
36	-0.0765	0.000	-0.0837	0.000	-0.0527	0.000	-0.0771	0.000
37	-0.0588	0.000	-0.0568	0.000	-0.0338	0.000	-0.0560	0.000
38	-0.1912	0.000	-0.1589	0.000	-0.1415	0.000	-0.1464	0.000
39	-0.0503	0.000	-0.0481	0.000	-0.0227	0.000	-0.0444	0.000
40	-0.0267	0.000	-0.0149	0.000	-0.0062	0.000	-0.0141	0.000
49	-0.0456	0.000	-0.0285	0.000	-0.0094	0.000	-0.0238	0.000
50	-0.0808	0.001	-0.0948	0.000	-0.0156	0.117	-0.0827	0.000
59	-0.0083	0.548	-0.0771	0.000	-0.0033	0.003	-0.0334	0.000
60	-0.0989	0.000	-0.1572	0.000	-0.0712	0.000	-0.1499	0.000
61	-0.0833	0.000	-0.0714	0.000	-0.0099	0.006	-0.0310	0.000
64	-0.1259	0.000	-0.1760	0.000	-0.0922	0.000	-0.1383	0.000
69	-0.0519	0.000	-0.0694	0.000	-0.0245	0.000	-0.0648	0.000
70	-0.0496	0.000	-0.0489	0.000	-0.0285	0.000	-0.0361	0.000
71	-0.0432	0.000	-0.0432	0.000	-0.0162	0.002	-0.0327	0.000
73	-0.4842	0.000	-0.6117	0.000	-0.2498	0.005	-0.4620	0.000
74	-0.1104	0.499	-0.0773	0.000	-0.0628	0.000	-0.0513	0.000
75	-0.1170	0.000	-0.1108	0.000	-0.0332	0.000	-0.0684	0.000
76	-0.1053	0.000	-0.0907	0.000	-0.0215	0.029	-0.0625	0.000
77	-0.1024	0.004	-0.1062	0.000	-0.0342	0.016	-0.0775	0.000
79	-0.1228	0.000	-0.0843	0.000	-0.0147	0.000	-0.0466	0.000
80	-0.0430	0.295	-0.0648	0.011	-0.0169	0.158	-0.0671	0.001
81	-0.2502	0.000	-0.2277	0.000	-0.1537	0.000	-0.1779	0.000
85	-0.0236	0.435	-0.0296	0.218	-0.0091	0.550	-0.0357	0.000
89	0.0130	0.756	0.0162	0.000	-0.0004	0.830	0.0167	0.000

図表 A3-2-3-2 FGLS の推定結果(1) : Model 4, 営業利益/売上高

	iid & AR(1)		iid & panel		hetero & AR(1)		hetero & panel	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.2893	0.001	0.0117	0.757	-0.3114	0.000	-0.0397	0.305
6	0.1979	0.039	-0.0241	0.820	-0.1313	0.111	-0.1480	0.066
8	0.0599	0.533	-0.1980	0.000	-0.2557	0.000	-0.1855	0.000
10	0.1446	0.648	-0.4055	0.001	-0.0836	0.019	-0.1767	0.000
15	-0.2904	0.000	-0.2689	0.000	-0.2813	0.000	-0.2177	0.000
18	-0.1105	0.000	-0.1169	0.000	-0.0960	0.000	-0.1167	0.000
20	-0.2209	0.000	-0.1829	0.000	-0.1600	0.000	-0.1809	0.000
21	-0.0137	0.560	-0.1202	0.000	-0.0622	0.000	-0.1201	0.000
22	-0.2922	0.000	-0.2926	0.000	-0.2290	0.000	-0.2353	0.000
24	-0.2357	0.000	-0.2357	0.000	-0.2128	0.000	-0.2101	0.000
25	-0.2773	0.000	-0.2855	0.000	-0.1817	0.000	-0.2403	0.000
26	-0.2082	0.000	-0.1877	0.000	-0.1246	0.000	-0.1722	0.000
27	-0.1943	0.000	-0.2129	0.000	-0.1864	0.000	-0.2210	0.000
29	-0.1840	0.000	-0.1946	0.000	-0.2073	0.000	-0.1904	0.000
30	-0.2722	0.000	-0.2790	0.000	-0.2284	0.000	-0.2573	0.000
31	-0.3032	0.000	-0.3120	0.000	-0.2764	0.000	-0.2957	0.000
32	-0.0771	0.000	-0.1457	0.000	-0.2531	0.000	-0.1528	0.000
33	-0.2035	0.000	-0.2081	0.000	-0.1762	0.000	-0.2070	0.000
34	-0.4447	0.000	-0.3208	0.000	-0.3397	0.000	-0.3249	0.000
35	-0.2747	0.000	-0.3037	0.000	-0.2504	0.000	-0.2936	0.000
36	-0.2097	0.000	-0.2501	0.000	-0.2061	0.000	-0.2314	0.000
37	-0.2014	0.000	-0.3621	0.000	-0.1482	0.000	-0.3138	0.000
38	-0.2611	0.000	-0.2450	0.000	-0.2933	0.000	-0.2772	0.000
39	-0.1316	0.000	-0.1604	0.000	-0.1520	0.000	-0.1501	0.000
40	-0.3161	0.000	-0.3090	0.000	-0.2088	0.000	-0.2725	0.000
49	0.3660	0.000	0.4040	0.000	-0.1007	0.000	0.3376	0.000
50	0.1115	0.036	-0.0392	0.304	-0.0210	0.547	-0.0498	0.073
59	-0.0285	0.385	0.1891	0.000	-0.0414	0.000	-0.0569	0.000
60	-0.1926	0.000	-0.2352	0.000	-0.1660	0.000	-0.2260	0.000
61	-0.1362	0.000	-0.1498	0.000	-0.0758	0.000	-0.0955	0.000
64	-0.2142	0.000	-0.2418	0.000	-0.2008	0.000	-0.2158	0.000
69	-0.4153	0.000	-0.1802	0.000	-0.3511	0.000	-0.1499	0.000
70	-0.1227	0.000	-0.1032	0.000	-0.0744	0.000	-0.0870	0.000
71	-0.0481	0.016	-0.0924	0.000	-0.0749	0.000	-0.0780	0.000
73	-0.4953	0.000	-0.2403	0.003	-0.2660	0.010	-0.1937	0.000
74	-0.5441	0.000	-0.2233	0.000	-0.4657	0.000	-0.2233	0.000
75	-0.2010	0.000	-0.2391	0.000	-0.1839	0.000	-0.2145	0.000
76	-0.2766	0.000	-0.3024	0.000	-0.1580	0.000	-0.2119	0.000
77	-0.2644	0.055	-0.2377	0.000	-0.2733	0.000	-0.2412	0.000
79	-0.2025	0.000	-0.1958	0.000	-0.1601	0.000	-0.1839	0.000
80	-0.7871	0.000	-0.6350	0.000	-0.7703	0.000	-0.5991	0.000
81	-0.3890	0.000	-0.3709	0.000	-0.3436	0.000	-0.3673	0.000
85	-0.1063	0.017	-0.1472	0.000	-0.0930	0.012	-0.1237	0.000
89	0.5810	0.001	0.3745	0.000	-0.1486	0.000	0.3173	0.000

図表 A3-2-3-3 FGLS の推定結果(1) : Model 4, 経常利益/売上高

	iid & AR(1)		iid & panel		hetero & AR(1)		hetero & panel	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.1888	0.001	-0.1558	0.002	-0.1410	0.003	-0.2098	0.000
6	0.0624	0.532	-0.2812	0.001	-0.2131	0.026	-0.2749	0.000
8	0.0572	0.510	-0.0457	0.368	-0.1972	0.003	-0.0814	0.035
10	-0.1369	0.347	-0.3794	0.000	-0.0644	0.039	-0.3271	0.000
15	0.0142	0.363	-0.0587	0.000	-0.1180	0.000	-0.0863	0.000
18	-0.1283	0.000	-0.1368	0.000	-0.1034	0.000	-0.1275	0.000
20	-0.2173	0.000	-0.1957	0.000	-0.1557	0.000	-0.2128	0.000
21	-0.0389	0.073	-0.1138	0.000	-0.0747	0.000	-0.1001	0.000
22	-0.3176	0.000	-0.3053	0.000	-0.2405	0.000	-0.2765	0.000
24	-0.2292	0.000	-0.2373	0.000	-0.2024	0.000	-0.2074	0.000
25	-0.2456	0.000	-0.2408	0.000	-0.1622	0.000	-0.2045	0.000
26	-0.0879	0.000	-0.1967	0.000	-0.0577	0.000	-0.1682	0.000
27	-0.2709	0.000	-0.2942	0.000	-0.2304	0.000	-0.2861	0.000
29	-0.2071	0.000	-0.1620	0.000	-0.3040	0.000	-0.1689	0.000
30	-0.3848	0.000	-0.3629	0.000	-0.2823	0.000	-0.3244	0.000
31	-0.2820	0.000	-0.2784	0.000	-0.2610	0.000	-0.2755	0.000
32	-0.0885	0.000	-0.1861	0.000	-0.2204	0.000	-0.1539	0.000
33	-0.1950	0.000	-0.1926	0.000	-0.1709	0.000	-0.1975	0.000
34	-0.4708	0.000	-0.2932	0.000	-0.3593	0.000	-0.2890	0.000
35	-0.2529	0.000	-0.2764	0.000	-0.2308	0.000	-0.2774	0.000
36	-0.2034	0.000	-0.2430	0.000	-0.1839	0.000	-0.2188	0.000
37	-0.2071	0.000	-0.3422	0.000	-0.1582	0.000	-0.2991	0.000
38	-0.2710	0.000	-0.3935	0.000	-0.3185	0.000	-0.4009	0.000
39	-0.2965	0.000	-0.1814	0.000	-0.2087	0.000	-0.1558	0.000
40	-0.3376	0.000	-0.3505	0.000	-0.2524	0.000	-0.2729	0.000
49	0.0607	0.001	0.0245	0.090	-0.0603	0.000	0.0134	0.000
50	0.3064	0.000	0.2822	0.000	0.0122	0.802	0.0195	0.654
59	-0.0558	0.082	-0.0941	0.000	-0.0759	0.000	-0.1185	0.000
60	-0.1857	0.000	-0.2881	0.000	-0.1527	0.000	-0.2861	0.000
61	-0.2071	0.000	-0.2126	0.000	-0.1388	0.000	-0.1886	0.000
64	-0.3493	0.000	-0.2740	0.000	-0.2605	0.000	-0.3093	0.000
69	-0.2093	0.000	-0.2272	0.000	-0.1338	0.000	-0.1850	0.000
70	-0.3923	0.000	-0.3481	0.000	-0.1723	0.000	-0.3119	0.000
71	-0.0440	0.067	-0.0567	0.000	-0.1024	0.000	-0.0620	0.000
73	-0.3638	0.000	-0.3530	0.000	-0.1961	0.005	-0.2768	0.000
74	-0.7555	0.001	-0.2528	0.000	-0.7589	0.000	-0.2315	0.000
75	-0.2643	0.000	-0.2451	0.000	-0.2503	0.000	-0.2391	0.000
76	-0.3321	0.000	-0.3688	0.000	-0.1327	0.000	-0.3649	0.000
77	-0.1784	0.001	-0.1722	0.000	-0.1794	0.000	-0.1520	0.000
79	-0.4741	0.000	-0.2741	0.000	-0.4251	0.000	-0.2397	0.000
80	-0.8246	0.000	-0.6342	0.000	-0.7718	0.000	-0.6050	0.000
81	-0.3690	0.000	-0.3490	0.000	-0.3430	0.000	-0.3536	0.000
85	-0.0505	0.404	-0.0513	0.178	-0.0758	0.180	-0.0570	0.131
89	0.4342	0.025	0.2679	0.000	-0.1828	0.000	0.2337	0.000

図表 A3-2-3-4 FGLS の推定結果(1) : Model 4, 税引前利益/売上高

	iid & AR(1)		iid & panel		hetero & AR(1)		hetero & panel	
	Coef.	p- value	Coef.	p- value	Coef.	p- value	Coef.	p- value
1	-0.7333	0.000	-0.5134	0.000	-0.6453	0.000	-0.4696	0.000
6	-0.4057	0.001	-0.4726	0.000	-0.5285	0.000	-0.4655	0.000
8	-0.1479	0.119	-0.2836	0.000	-0.3483	0.000	-0.2497	0.000
10	2.6656	0.000	0.3515	0.037	-0.3886	0.038	0.1048	0.105
15	-0.1060	0.000	-0.1907	0.000	-0.2545	0.000	-0.2451	0.000
18	-1.0484	0.000	-0.5854	0.000	-0.5469	0.000	-0.4873	0.000
20	-0.6261	0.000	-0.4757	0.000	-0.4792	0.000	-0.5351	0.000
21	-0.4774	0.000	-0.5181	0.000	-0.3237	0.000	-0.4937	0.000
22	-1.0304	0.000	-0.9062	0.000	-0.6882	0.000	-0.8129	0.000
24	-0.9102	0.000	-0.5282	0.000	-0.6149	0.000	-0.4492	0.000
25	-0.5338	0.000	-0.5355	0.000	-0.3268	0.000	-0.3535	0.000
26	-0.3915	0.000	-0.2965	0.000	-0.2084	0.000	-0.2833	0.000
27	-0.5839	0.000	-0.6787	0.000	-0.4373	0.000	-0.5552	0.000
29	-0.0974	0.002	-0.3374	0.000	-0.1008	0.000	-0.3386	0.000
30	-0.4528	0.000	-0.5247	0.000	-0.3421	0.000	-0.4326	0.000
31	-0.4345	0.000	-0.4187	0.000	-0.3886	0.000	-0.4378	0.000
32	-0.3311	0.000	-0.6136	0.000	-0.3474	0.000	-0.4536	0.000
33	-0.4098	0.000	-0.3926	0.000	-0.3153	0.000	-0.3685	0.000
34	-0.7001	0.000	-0.0633	0.000	-0.4864	0.000	-0.4628	0.000
35	-0.5609	0.000	-0.5099	0.000	-0.4704	0.000	-0.5093	0.000
36	-0.4281	0.000	-0.4461	0.000	-0.3402	0.000	-0.4031	0.000
37	-0.4961	0.000	-0.4590	0.000	-0.3805	0.000	-0.4549	0.000
38	-0.7709	0.000	-0.5484	0.000	-0.7129	0.000	-0.5223	0.000
39	-0.3787	0.000	-0.2986	0.000	-0.3058	0.000	-0.3107	0.000
40	-0.1748	0.000	-0.2208	0.000	-0.1887	0.000	-0.1939	0.000
49	0.0683	0.004	-0.0297	0.000	-0.1081	0.000	-0.0665	0.000
50	2.0108	0.000	0.4461	0.005	-0.3447	0.058	0.3313	0.001
59	-0.0623	0.927	-0.8640	0.000	-0.1534	0.000	-0.4835	0.000
60	-0.4890	0.000	-0.5225	0.000	-0.4062	0.000	-0.4784	0.000
61	-0.3883	0.000	-0.3596	0.000	-0.3332	0.000	-0.3622	0.000
64	-0.9439	0.000	-0.6677	0.000	-0.5722	0.000	-0.5944	0.000
69	-0.3136	0.000	-0.4727	0.000	-0.2022	0.000	-0.4238	0.000
70	-0.3622	0.000	-0.3167	0.000	-0.2048	0.000	-0.2235	0.000
71	0.0474	0.362	-0.0554	0.034	-0.0818	0.000	-0.0644	0.000
73	-2.2848	0.000	-2.8623	0.000	-1.2327	0.000	-1.8669	0.000
74	-1.0321	0.000	-0.4153	0.000	-0.9499	0.000	-0.3873	0.000
75	-0.6868	0.000	-0.5897	0.000	-0.5246	0.000	-0.5814	0.000
76	-0.6690	0.000	-0.5563	0.000	-0.3995	0.000	-0.4697	0.000
77	-0.0452	0.454	-0.9446	0.000	-0.1010	0.006	-0.8704	0.000
79	0.1228	0.180	-0.1226	0.000	-0.1039	0.000	-0.0875	0.000
80	-1.0031	0.000	-0.9833	0.000	-1.0345	0.000	-0.9615	0.000
81	-0.4026	0.000	-0.3959	0.000	-0.3596	0.000	-0.3988	0.000
85	-0.1184	0.383	-0.3679	0.000	-0.1803	0.019	-0.3048	0.000
89	0.0630	0.431	0.3008	0.000	-0.0607	0.000	0.3034	0.000

図表 A3-2-3-5 FGLS の推定結果(1) : Model 4, 当期純利益/売上高

	iid & AR(1)		iid & panel		hetero & AR(1)		hetero & panel	
	Coef.	p- value	Coef.	p- value	Coef.	p- value	Coef.	p- value
1	-0.4404	0.000	-0.5416	0.000	-0.3523	0.000	-0.4848	0.000
6	0.0452	0.626	-0.4104	0.000	-0.1921	0.066	-0.4785	0.000
8	-0.1335	0.181	-0.3573	0.000	-0.3677	0.000	-0.2806	0.000
10	3.3840	0.000	0.5286	0.004	-0.3238	0.167	0.0951	0.212
15	-0.1576	0.000	-0.2729	0.000	-0.4025	0.000	-0.3334	0.000
18	-1.3954	0.000	-0.8949	0.000	-0.7198	0.000	-0.7710	0.000
20	-0.9433	0.000	-0.6423	0.000	-0.7469	0.000	-0.6737	0.000
21	-0.6195	0.000	-0.6068	0.000	-0.4441	0.000	-0.5683	0.000
22	-1.0371	0.000	-0.9734	0.000	-0.8223	0.000	-0.9216	0.000
24	-0.9729	0.000	-0.6037	0.000	-0.6889	0.000	-0.5811	0.000
25	-1.1877	0.000	-0.5971	0.000	-0.8578	0.000	-0.4969	0.000
26	-0.6766	0.000	-0.4166	0.000	-0.3908	0.000	-0.4102	0.000
27	-0.7727	0.000	-0.8458	0.000	-0.6232	0.000	-0.7065	0.000
29	-0.3477	0.000	-0.3440	0.000	-0.3663	0.000	-0.3418	0.000
30	-0.6443	0.000	-0.6129	0.000	-0.5030	0.000	-0.5486	0.000
31	-0.6153	0.000	-0.5648	0.000	-0.5945	0.000	-0.5770	0.000
32	-0.3586	0.000	-0.6589	0.000	-0.4378	0.000	-0.5072	0.000
33	-0.5414	0.000	-0.5271	0.000	-0.4273	0.000	-0.4792	0.000
34	-0.7795	0.000	-0.0314	0.122	-0.6020	0.000	-0.6047	0.000
35	-0.7388	0.000	-0.6104	0.000	-0.6426	0.000	-0.6141	0.000
36	-0.4538	0.000	-0.4989	0.000	-0.3911	0.000	-0.4691	0.000
37	-0.7280	0.000	-0.5611	0.000	-0.6109	0.000	-0.5806	0.000
38	-1.1704	0.000	-0.6576	0.000	-1.0527	0.000	-0.6631	0.000
39	-0.4450	0.000	-0.3979	0.000	-0.4113	0.000	-0.3895	0.000
40	-0.1723	0.000	-0.2274	0.000	-0.2414	0.000	-0.1879	0.000
49	0.0929	0.000	-0.0005	0.878	-0.1510	0.000	-0.0305	0.000
50	2.6815	0.000	0.8084	0.000	-0.2972	0.180	0.6923	0.000
59	0.8148	0.225	-0.2714	0.013	0.0397	0.159	-0.1211	0.000
60	-0.9384	0.000	-0.1819	0.000	-0.9174	0.000	-0.1706	0.000
61	-0.4331	0.000	-0.3706	0.000	-0.4202	0.000	-0.3854	0.000
64	-0.9449	0.000	-0.7999	0.000	-0.6192	0.000	-0.6772	0.000
69	-0.6509	0.000	-0.5708	0.000	-0.5193	0.000	-0.5095	0.000
70	-0.5483	0.000	-0.3951	0.000	-0.3778	0.000	-0.3143	0.000
71	0.0916	0.128	-0.0181	0.526	-0.1198	0.000	-0.0431	0.000
73	-2.7610	0.000	-3.2931	0.000	-1.7866	0.000	-2.7780	0.000
74	-0.9260	0.000	-0.4135	0.000	-0.9123	0.000	-0.4057	0.000
75	-0.6787	0.000	-0.5866	0.000	-0.5352	0.000	-0.5854	0.000
76	-0.2116	0.007	-0.5858	0.000	-0.1291	0.000	-0.4521	0.000
77	-0.1659	0.086	-0.5342	0.000	-0.2181	0.000	-0.4490	0.000
79	0.1221	0.220	-0.1379	0.000	-0.1562	0.000	-0.1271	0.000
80	-0.9334	0.000	-0.8693	0.000	-0.9851	0.000	-0.8483	0.000
81	-0.4244	0.000	-0.4187	0.000	-0.4110	0.000	-0.4273	0.000
85	-0.2790	0.009	-0.3828	0.000	-0.1874	0.005	-0.3094	0.000
89	0.1755	0.331	0.4028	0.000	-0.3663	0.000	0.3976	0.000

FGLS の推定結果(1) : Model 5, 売上総利益/前期末総資産

	iid & AR(1)		iid & panel		hetero & AR(1)		hetero & panel	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.0523	0.318	-0.0285	0.485	-0.0274	0.473	-0.0229	0.488
6	-0.0344	0.463	-0.0199	0.673	-0.0265	0.622	-0.0201	0.571
8	-0.7156	0.000	-0.4748	0.000	-0.6001	0.000	-0.4108	0.000
10	0.0098	0.814	0.0145	0.673	-0.0001	0.998	0.0084	0.688
15	-0.0896	0.000	-0.0837	0.000	-0.0670	0.000	-0.0832	0.000
18	-0.0116	0.426	-0.0141	0.139	-0.0229	0.000	-0.0128	0.000
20	-0.0795	0.001	-0.1158	0.000	-0.0866	0.000	-0.0936	0.000
21	-0.0440	0.009	-0.0283	0.067	-0.0537	0.005	-0.0459	0.004
22	-0.1079	0.005	-0.0834	0.011	-0.0807	0.028	-0.0854	0.009
24	-0.1876	0.000	-0.1641	0.000	-0.0651	0.002	-0.0965	0.000
25	-0.0646	0.000	-0.1009	0.000	-0.0481	0.000	-0.0734	0.000
26	-0.0809	0.000	-0.0558	0.000	-0.0548	0.000	-0.0544	0.000
27	-0.1380	0.000	-0.2011	0.000	-0.0554	0.007	-0.1390	0.000
29	-0.0339	0.344	-0.0237	0.080	-0.0639	0.013	-0.0136	0.000
30	-0.1138	0.000	-0.1436	0.000	-0.0772	0.000	-0.1355	0.000
31	-0.2410	0.000	-0.2138	0.000	-0.1658	0.000	-0.1882	0.000
32	-1.2582	0.542	-2.8404	0.000	-0.2735	0.000	-0.9124	0.000
33	-0.1168	0.000	-0.1144	0.000	-0.0842	0.000	-0.1048	0.000
34	-0.2276	0.000	-0.1995	0.000	-0.1610	0.000	-0.1995	0.000
35	-0.1814	0.000	-0.1702	0.000	-0.1381	0.000	-0.1606	0.000
36	-0.1623	0.000	-0.1810	0.000	-0.1388	0.000	-0.1702	0.000
37	-0.0132	0.431	-0.0506	0.002	-0.0420	0.006	-0.0415	0.000
38	-0.1074	0.021	-0.0779	0.038	-0.0979	0.016	-0.1227	0.000
39	-0.0563	0.000	-0.0439	0.000	-0.0622	0.000	-0.0449	0.000
40	-0.0568	0.000	-0.0507	0.000	-0.0507	0.000	-0.0527	0.000
49	-0.0178	0.000	-0.0517	0.000	-0.0278	0.000	-0.0481	0.000
50	-0.0737	0.021	-0.0459	0.118	-0.0488	0.019	-0.0725	0.000
59	-0.1303	0.062	-0.0891	0.039	-0.0506	0.000	-0.0939	0.000
60	-0.2573	0.000	-0.1570	0.000	-0.2638	0.000	-0.1423	0.000
61	-0.1486	0.000	-0.0878	0.000	-0.0464	0.000	-0.0911	0.000
64	-0.1111	0.000	-0.1666	0.000	-0.0903	0.000	-0.0811	0.000
69	-0.0907	0.000	-0.0849	0.000	-0.0598	0.000	-0.0853	0.000
70	-0.2843	0.000	-0.2553	0.000	-0.1159	0.000	-0.2266	0.000
71	-0.1252	0.000	-0.1150	0.000	-0.0885	0.000	-0.1180	0.000
73	-0.6379	0.000	-0.8046	0.000	-0.3127	0.009	-0.5731	0.000
74	-0.0969	0.000	-0.1236	0.000	-0.0767	0.000	-0.1082	0.000
75	-0.0015	0.894	-0.0270	0.002	-0.0104	0.169	-0.0175	0.000
76	-0.0791	0.002	-0.1032	0.000	-0.0847	0.000	-0.1006	0.000
77	0.0569	0.253	0.0773	0.000	0.0164	0.327	0.0789	0.000
79	-0.0878	0.000	-0.0759	0.000	-0.0695	0.000	-0.0768	0.000
80	-0.0153	0.919	-0.0472	0.606	0.0956	0.305	0.0538	0.455
81	-0.0508	0.000	-0.0619	0.000	-0.0446	0.000	-0.0540	0.000
85	-0.1942	0.008	-0.2067	0.001	-0.1308	0.021	-0.1222	0.001
89	-0.1132	0.000	-0.1222	0.000	-0.1101	0.000	-0.1123	0.000

FGLS の推定結果(1) : Model 5, 営業利益/前期末総資産

	iid & AR(1)		iid & panel		hetero & AR(1)		hetero & panel	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.2248	0.003	-0.3825	0.000	-0.1334	0.026	-0.2498	0.001
6	-0.2678	0.003	-0.2662	0.001	-0.1787	0.007	-0.2101	0.001
8	-0.4321	0.001	-0.3887	0.000	-0.4316	0.000	.	.
10	0.0590	0.162	0.0556	0.109	0.0132	0.713	0.0395	0.181
15	-0.2295	0.000	-0.2428	0.000	-0.1549	0.000	-0.1881	0.000
18	-0.1594	0.000	-0.1498	0.000	-0.1197	0.000	-0.1421	0.000
20	-0.1658	0.000	-0.2172	0.000	-0.1357	0.000	-0.2030	0.000
21	-0.0550	0.027	-0.0950	0.000	-0.0681	0.001	-0.0904	0.000
22	-0.5395	0.000	-0.5944	0.000	-0.4311	0.000	-0.5278	0.000
24	-0.1462	0.000	-0.1533	0.000	-0.1417	0.000	-0.1580	0.000
25	-0.2147	0.000	-0.2621	0.000	-0.2078	0.000	-0.2045	0.000
26	-0.1459	0.000	-0.1412	0.000	-0.1072	0.000	-0.1002	0.000
27	-0.1162	0.008	-0.1787	0.000	-0.1815	0.000	-0.2137	0.000
29	-0.2806	0.000	-0.3180	0.000	-0.2381	0.000	-0.3385	0.000
30	-0.2009	0.000	-0.2943	0.000	-0.1830	0.000	-0.2594	0.000
31	-0.3203	0.000	-0.2703	0.000	-0.2753	0.000	-0.2548	0.000
32	-1.1703	0.346	-2.3100	0.000	-0.3375	0.000	-1.4523	0.000
33	-0.2154	0.000	-0.2215	0.000	-0.1837	0.000	-0.2174	0.000
34	-0.2903	0.000	-0.3058	0.000	-0.2252	0.000	-0.2623	0.000
35	-0.2461	0.000	-0.2749	0.000	-0.2255	0.000	-0.2808	0.000
36	-0.1997	0.000	-0.2179	0.000	-0.1975	0.000	-0.2151	0.000
37	-0.1277	0.000	-0.2046	0.000	-0.1251	0.000	-0.1852	0.000
38	-0.2343	0.000	-0.2613	0.000	-0.2971	0.000	-0.3113	0.000
39	-0.1812	0.000	-0.1902	0.000	-0.1715	0.000	-0.1820	0.000
40	-0.2080	0.000	-0.1822	0.000	-0.1596	0.000	-0.1849	0.000
49	-0.1036	0.000	-0.1168	0.000	-0.0827	0.000	-0.1039	0.000
50	-0.3777	0.000	-0.4181	0.000	-0.2446	0.000	-0.3598	0.000
59	-0.2713	0.118	-0.2580	0.017	-0.2119	0.000	-0.2140	0.000
60	-0.2608	0.000	-0.1457	0.000	-0.2108	0.000	-0.1517	0.000
61	-0.1808	0.000	-0.1881	0.000	-0.1330	0.000	-0.1829	0.000
64	-0.0284	0.373	-0.0718	0.012	-0.1396	0.000	-0.1131	0.000
69	-0.1398	0.000	-0.1511	0.000	-0.1015	0.000	-0.1083	0.000
70	-0.3354	0.000	-0.3611	0.000	-0.1712	0.000	-0.1704	0.000
71	-0.0978	0.000	-0.1080	0.000	-0.0941	0.000	-0.0908	0.000
73	-0.2561	0.000	-0.2592	0.000	-0.2406	0.000	-0.2580	0.000
74	-0.2283	0.000	-0.2243	0.000	-0.1549	0.000	-0.1640	0.000
75	-0.2200	0.000	-0.1676	0.000	-0.2196	0.000	-0.1643	0.000
76	-0.0922	0.020	-0.1034	0.003	-0.0881	0.001	-0.0649	0.000
77	-0.1028	0.030	-0.0793	0.010	-0.1672	0.004	-0.1078	0.030
79	-0.1644	0.000	-0.1499	0.000	-0.1095	0.000	-0.1364	0.000
80	-0.8739	0.001	-0.5199	0.004	-0.7730	0.000	-0.4859	0.000
81	-0.1512	0.000	-0.1673	0.000	-0.1481	0.000	-0.1446	0.000
85	-0.1076	0.033	-0.0922	0.016	-0.0970	0.003	-0.0878	0.000
89	-0.1969	0.000	-0.1792	0.000	-0.1606	0.000	-0.1799	0.000

FGLS の推定結果(1) : Model 5, 経常利益/前期末総資産

	iid & AR(1)		iid & panel		hetero & AR(1)		hetero & panel	
	Coef.	p- value	Coef.	p- value	Coef.	p- value	Coef.	p- value
1	-0.4607	0.000	-0.1935	0.007	-0.4781	0.000	-0.1258	0.047
6	-0.3908	0.007	-0.5351	0.000	-0.2560	0.007	-0.3155	0.001
8	-0.6657	0.000	-0.4268	0.000	-0.6599	0.000	-0.5114	0.000
10	0.0875	0.053	0.0726	0.034	-0.0043	0.908	0.0565	0.045
15	-0.2022	0.000	-0.2018	0.000	-0.1227	0.000	-0.1588	0.000
18	-0.1337	0.000	-0.1344	0.000	-0.1088	0.000	-0.1299	0.000
20	-0.1020	0.001	-0.1203	0.000	-0.1067	0.000	-0.1164	0.000
21	-0.0868	0.011	-0.0938	0.000	-0.0997	0.000	-0.0824	0.000
22	-0.5662	0.000	-0.6551	0.000	-0.4210	0.000	-0.5685	0.000
24	-0.1291	0.000	-0.1568	0.000	-0.0906	0.000	-0.1389	0.000
25	-0.1969	0.000	-0.2173	0.000	-0.1657	0.000	-0.1646	0.000
26	-0.1084	0.000	-0.1090	0.000	-0.0976	0.000	-0.0790	0.000
27	-0.1165	0.011	-0.1141	0.000	-0.0984	0.012	-0.1075	0.000
29	-0.2646	0.000	-0.3079	0.000	-0.2266	0.000	-0.3300	0.000
30	-0.1885	0.000	-0.2224	0.000	-0.1476	0.000	-0.2082	0.000
31	-0.2914	0.000	-0.2360	0.000	-0.2248	0.000	-0.2130	0.000
32	-0.8279	0.258	-1.5947	0.000	-0.2501	0.000	-0.8678	0.000
33	-0.2163	0.000	-0.2109	0.000	-0.1679	0.000	-0.2062	0.000
34	-0.2704	0.000	-0.2786	0.000	-0.2009	0.000	-0.2360	0.000
35	-0.2082	0.000	-0.2145	0.000	-0.1805	0.000	-0.2084	0.000
36	-0.1621	0.000	-0.1900	0.000	-0.1555	0.000	-0.1828	0.000
37	-0.1015	0.000	-0.1221	0.000	-0.0985	0.000	-0.1426	0.000
38	-0.4179	0.000	-0.1741	0.001	-0.4173	0.000	-0.2774	0.000
39	-0.1779	0.000	-0.1823	0.000	-0.1539	0.000	-0.1799	0.000
40	-0.0653	0.000	-0.1649	0.000	-0.0662	0.000	-0.1643	0.000
49	-0.0849	0.000	-0.1009	0.000	-0.0709	0.000	-0.0890	0.000
50	-0.3620	0.000	-0.4682	0.000	-0.2463	0.000	-0.4005	0.000
59	-0.2715	0.000	-0.1979	0.000	-0.1475	0.000	-0.1828	0.000
60	-0.1431	0.000	.	.	-0.1328	0.000	.	.
61	-0.1801	0.000	-0.1826	0.000	-0.1228	0.000	-0.1807	0.000
64	-0.0506	0.109	-0.1058	0.000	-0.1529	0.000	-0.1480	0.000
69	-0.2518	0.000	-0.1444	0.000	-0.1443	0.000	-0.1112	0.000
70	-0.4741	0.000	-0.4243	0.000	-0.1918	0.000	-0.2261	0.000
71	-0.1078	0.000	-0.1123	0.000	-0.0993	0.000	-0.0955	0.000
73	-0.2844	0.000	-0.2865	0.000	-0.2561	0.000	-0.2885	0.000
74	-0.2080	0.000	-0.2237	0.000	-0.1330	0.000	-0.1788	0.000
75	-0.1672	0.000	-0.1683	0.000	-0.1575	0.000	-0.1851	0.000
76	-0.0963	0.016	-0.1444	0.000	-0.0783	0.001	-0.0970	0.000
77	-0.0986	0.087	-0.0783	0.019	-0.1358	0.073	-0.0906	0.072
79	-0.1485	0.000	-0.1173	0.000	-0.1088	0.000	-0.1281	0.000
80	-0.6476	0.007	-0.5387	0.000	-0.5859	0.000	-0.5017	0.000
81	-0.1799	0.000	-0.1824	0.000	-0.1649	0.000	-0.1696	0.000
85	-0.1053	0.083	-0.0830	0.107	-0.0896	0.024	-0.0646	0.027
89	-0.3741	0.000	-0.1563	0.000	-0.2527	0.000	-0.1531	0.000

FGLS の推定結果(1) : Model 5, 税引前利益/前期末総資産

	iid & AR(1)		iid & panel		hetero & AR(1)		hetero & panel	
	Coef.	p- value	Coef.	p- value	Coef.	p- value	Coef.	p- value
1	-0.1457	0.197	-0.1617	0.045	-0.0818	0.292	-0.0968	0.155
6	-0.6780	0.000	-0.6806	0.000	-0.5430	0.000	-0.6179	0.000
8	-0.4404	0.013	-0.3917	0.000	-0.4974	0.000	-0.4798	0.000
10	0.0318	0.930	0.7556	0.000	0.1244	0.022	0.1023	0.244
15	0.0387	0.171	0.0702	0.000	-0.0118	0.386	0.0417	0.000
18	-0.1392	0.000	-0.1438	0.000	-0.0853	0.000	-0.1383	0.000
20	-0.2976	0.000	-0.2937	0.000	-0.1919	0.000	-0.2709	0.000
21	-0.0737	0.290	-0.1179	0.049	-0.0686	0.103	-0.1171	0.001
22	-0.4285	0.001	-0.5451	0.000	-0.2677	0.002	-0.4582	0.000
24	-0.0834	0.035	-0.0838	0.002	-0.0797	0.004	-0.1023	0.000
25	-0.1630	0.002	-0.1737	0.000	-0.1460	0.000	-0.1303	0.000
26	-0.0993	0.000	-0.0672	0.000	-0.0872	0.000	-0.0661	0.000
27	-0.1128	0.076	-0.0725	0.095	-0.1407	0.001	-0.1856	0.000
29	-0.2728	0.000	-0.2548	0.000	-0.2357	0.000	-0.2596	0.000
30	-0.1489	0.000	-0.1910	0.000	-0.1308	0.000	-0.1877	0.000
31	-0.4957	0.000	-0.2518	0.000	-0.3784	0.000	-0.2299	0.000
32	-1.7167	0.220	1.8671	0.000	-0.4895	0.000	-0.2493	0.003
33	-0.1466	0.000	-0.1272	0.000	-0.1384	0.000	-0.1327	0.000
34	-0.2304	0.000	-0.2592	0.000	-0.1608	0.000	-0.2439	0.000
35	-0.1571	0.000	-0.1662	0.000	-0.1449	0.000	-0.1632	0.000
36	-0.1386	0.000	-0.1584	0.000	-0.1454	0.000	-0.1598	0.000
37	-0.0699	0.039	-0.0945	0.003	-0.0780	0.001	-0.1122	0.000
38	-0.3240	0.000	-0.1471	0.011	-0.2986	0.000	-0.2570	0.000
39	-0.0831	0.000	-0.1286	0.000	-0.0980	0.000	.	.
40	-0.1997	0.000	-0.1490	0.000	-0.1379	0.000	-0.1604	0.000
49	-0.0457	0.005	-0.0395	0.001	-0.0472	0.000	-0.0411	0.000
50	-0.1995	0.025	-0.1756	0.002	-0.1791	0.000	-0.2050	0.000
59	-0.1883	0.000	0.1725	0.000	-0.0998	0.000	-0.0344	0.001
60	-0.2354	0.000	-0.1776	0.000	-0.1944	0.000	-0.1796	0.000
61	-0.1632	0.000	-0.1200	0.000	-0.1314	0.000	-0.1262	0.000
64	0.0244	0.770	-0.0686	0.085	-0.1918	0.000	-0.1649	0.000
69	-0.1232	0.001	-0.2149	0.000	-0.0733	0.000	-0.1726	0.000
70	-0.4077	0.000	-0.4186	0.000	-0.1244	0.000	-0.2301	0.000
71	-0.0073	0.879	-0.0066	0.774	-0.0472	0.108	-0.0267	0.048
73	-0.1432	0.178	-0.1425	0.054	-0.2158	0.001	-0.1747	0.000
74	-0.1838	0.000	-0.1781	0.000	-0.1062	0.000	-0.1504	0.000
75	-0.2909	0.000	-0.1799	0.000	-0.2746	0.000	-0.2059	0.000
76	-0.0795	0.287	-0.0913	0.100	-0.0693	0.040	-0.0807	0.000
77	-0.6556	0.000	-0.3059	0.001	-0.5617	0.000	-0.2522	0.000
79	-0.0483	0.305	-0.0373	0.381	-0.0497	0.003	-0.0950	0.000
80	-1.4124	0.000	-0.9300	0.000	-0.9216	0.000	-0.9400	0.000
81	-0.1474	0.264	0.0478	0.001	-0.1794	0.000	-0.0292	0.010
85	-0.0090	0.932	0.0069	0.933	-0.0601	0.371	-0.0576	0.273
89	-0.2153	0.000	-0.1256	0.000	-0.1578	0.000	-0.1215	0.000

FGLS の推定結果(1) : Model 5, 当期純利益/前期末総資産

	iid & AR(1)		iid & panel		hetero & AR(1)		hetero & panel	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.1108	0.343	-0.2581	0.028	-0.0491	0.458	-0.1735	0.079
6	-0.7650	0.000	-0.7515	0.000	-0.5976	0.000	-0.6922	0.000
8	-0.4079	0.098	-0.4632	0.003	-0.5975	0.000	-0.5944	0.000
10	-0.1337	0.833	-0.2455	0.512	0.0491	0.474	-0.0782	0.593
15	0.0028	0.949	0.1773	0.000	-0.0857	0.000	0.1242	0.000
18	-0.2576	0.000	-0.2356	0.000	-0.1759	0.000	-0.2459	0.000
20	-0.5396	0.000	-0.4995	0.000	-0.3836	0.000	-0.5016	0.000
21	-0.0670	0.513	-0.0655	0.457	-0.1171	0.036	-0.0960	0.028
22	-0.6965	0.000	-0.6632	0.000	-0.5302	0.000	-0.6166	0.000
24	-0.2050	0.001	-0.0718	0.058	-0.1808	0.000	-0.1456	0.000
25	-0.2162	0.002	-0.2498	0.000	-0.1652	0.000	-0.2193	0.000
26	-0.1501	0.000	-0.1133	0.000	-0.0980	0.000	-0.1191	0.000
27	-0.1284	0.103	-0.2856	0.000	-0.1375	0.003	-0.3280	0.000
29	-0.2210	0.003	-0.2574	0.000	-0.1683	0.000	-0.2485	0.000
30	-0.2447	0.000	-0.2846	0.000	-0.1942	0.000	-0.2872	0.000
31	-0.2723	0.000	-0.3558	0.000	-0.1878	0.000	-0.3641	0.000
32	-1.1535	0.114	0.6866	0.000	-0.3465	0.000	0.0106	0.827
33	-0.2630	0.000	-0.1803	0.000	-0.2072	0.000	-0.2033	0.000
34	-0.1513	0.000	-0.3222	0.000	-0.1135	0.000	-0.3286	0.000
35	-0.0863	0.000	-0.2623	0.000	-0.0923	0.000	-0.2656	0.000
36	-0.1897	0.000	-0.2300	0.000	-0.1605	0.000	-0.2152	0.000
37	-0.1523	0.001	-0.1380	0.000	-0.1078	0.000	-0.2181	0.000
38	-0.4223	0.000	-0.2284	0.003	-0.3980	0.000	-0.3011	0.000
39	-0.2213	0.000	-0.2080	0.000	-0.1658	0.000	-0.2186	0.000
40	-0.3511	0.000	-0.2748	0.000	-0.2137	0.000	-0.2734	0.000
49	-0.1372	0.000	-0.1088	0.000	-0.0996	0.000	-0.1161	0.000
50	-0.1634	0.287	-0.1653	0.062	-0.3178	0.000	-0.1711	0.000
59	-0.2401	0.000	-0.0684	0.000	-0.1726	0.000	-0.1717	0.000
60	-0.3937	0.188	1.0877	0.000	-0.3741	0.000	0.9431	0.000
61	-0.3241	0.000	-0.2702	0.000	-0.2521	0.000	-0.2676	0.000
64	-0.2474	0.052	-0.2691	0.000	-0.4827	0.000	-0.3475	0.000
69	-0.1405	0.003	-0.2510	0.000	-0.0732	0.000	-0.2551	0.000
70	-0.4878	0.000	-0.3213	0.000	-0.1713	0.000	-0.2855	0.000
71	-0.0355	0.569	-0.0460	0.160	-0.0696	0.020	-0.0592	0.000
73	-0.2694	0.044	-0.2784	0.026	-0.2572	0.004	-0.2309	0.009
74	-0.8905	0.000	-0.2592	0.000	-0.7837	0.000	-0.2288	0.000
75	-0.2913	0.000	-0.2967	0.000	-0.2768	0.000	-0.3385	0.000
76	-0.1931	0.169	-0.0345	0.551	-0.1568	0.005	0.0010	0.914
77	-0.5135	0.000	-0.7162	0.000	-0.4893	0.000	-0.5322	0.000
79	-0.2099	0.010	-0.0740	0.126	-0.1603	0.000	-0.2244	0.000
80	-1.3718	0.000	-1.1072	0.000	-0.7823	0.000	-1.1488	0.000
81	-0.3408	0.000	-0.3281	0.000	-0.2724	0.000	-0.2891	0.000
85	0.0088	0.950	0.0463	0.660	-0.0042	0.957	-0.0090	0.872
89	-0.2435	0.000	-0.1428	0.000	-0.2368	0.000	-0.1560	0.000

FGLS の推定結果(1) : Model 5, 売上総利益/前期末純資産

	iid & AR(1)		iid & panel		hetero & AR(1)		hetero & panel	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.0582	0.728	-0.0706	0.444	-0.0487	0.417	-0.0393	0.255
6	-0.2735	0.135	-0.2598	0.141	-0.1831	0.031	-0.1569	0.057
8	-0.4788	0.000	-0.1864	0.000	-0.2656	0.004	-0.1868	0.000
10	-0.0383	0.442	-0.1539	0.030	-0.0305	0.278	-0.0982	0.003
15	0.0403	0.525	-0.2335	0.000	-0.1232	0.000	-0.1190	0.000
18	0.8933	0.000	1.4504	0.000	-0.2257	0.000	1.3910	0.000
20	-0.0129	0.681	-0.0744	0.011	-0.0517	0.004	-0.0583	0.001
21	0.0885	0.296	0.0755	0.337	0.1474	0.001	0.1010	0.010
22	7.3926	0.000	8.1972	0.000	-0.1915	0.770	1.1826	0.050
24	0.2340	0.023	0.3245	0.002	0.0864	0.007	0.1936	0.000
25	-0.0740	0.012	-0.0108	0.651	-0.0783	0.000	-0.0395	0.000
26	0.1419	0.000	0.1874	0.000	-0.0650	0.000	0.0580	0.000
27	-0.1440	0.000	-0.2553	0.000	-0.0729	0.000	-0.1651	0.000
29	-0.9693	0.000	-0.0118	0.565	-1.0509	0.000	0.0733	0.007
30	17.8322	0.000	21.0431	0.000	-0.2536	0.635	-0.0968	0.856
31	11.7347	0.000	12.8479	0.000	-0.1673	0.638	0.2315	0.440
32	-0.2467	0.355	-0.3349	0.000	-0.1725	0.000	-0.2168	0.000
33	-0.0170	0.455	0.1139	0.000	-0.0727	0.000	-0.0531	0.002
34	-0.0013	0.989	0.3480	0.000	-0.0891	0.000	0.0392	0.077
35	-0.0167	0.813	-0.0171	0.763	-0.1230	0.000	-0.0239	0.027
36	0.1188	0.117	0.1721	0.005	-0.1598	0.000	-0.0158	0.171
37	-0.1013	0.000	-0.0846	0.000	-0.1053	0.000	-0.1014	0.000
38	-0.2989	0.007	-0.0007	0.994	-0.1604	0.003	-0.1549	0.001
39	-0.1731	0.000	-0.1208	0.000	-0.1273	0.000	-0.1224	0.000
40	0.4460	0.025	0.6563	0.000	-0.0475	0.014	0.4980	0.000
49	3.7936	0.000	3.2066	0.000	0.3101	0.000	1.6055	0.000
50	0.0434	0.595	0.2488	0.000	-0.0673	0.331	0.0774	0.069
59	-0.2242	0.000	.	.	-0.1467	0.000	.	.
60	-0.1508	0.011	0.3319	0.000	-0.2550	0.000	0.1324	0.000
61	0.0279	0.216	0.0547	0.027	-0.0357	0.004	-0.0312	0.014
64	-0.3181	0.000	-0.2428	0.000	-0.2191	0.000	-0.2698	0.000
69	0.0792	0.000	0.0685	0.000	-0.0466	0.000	0.0790	0.000
70	-0.3000	0.000	-0.2386	0.000	-0.2067	0.000	-0.2180	0.000
71	0.1286	0.000	0.1190	0.001	-0.0834	0.000	-0.0153	0.452
73	-0.2261	0.014	-0.1587	0.089	-0.1845	0.027	-0.1287	0.078
74	-0.2147	0.000	-0.1603	0.000	-0.1652	0.000	-0.1539	0.000
75	4.2808	0.028	11.6317	0.000	0.2846	0.212	1.6558	0.000
76	-0.1142	0.001	-0.1417	0.000	-0.1148	0.000	-0.0699	0.000
77	-0.0621	0.005	-0.0649	0.000	-0.0769	0.000	-0.0617	0.000
79	1.3038	0.000	2.7425	0.000	0.3793	0.000	1.3839	0.000
80	-0.4279	0.001	-0.3011	0.000	-0.5186	0.000	-0.2690	0.000
81	0.7770	0.000	0.4656	0.000	-0.0589	0.180	0.0105	0.775
85	-0.0255	0.183	-0.0489	0.002	-0.0421	0.066	-0.0345	0.004
89	-0.2368	0.000	-0.1963	0.000	-0.2150	0.000	-0.1668	0.000

FGLS の推定結果(1) : Model 5, 営業利益/前期末純資産

	iid & AR(1)		iid & panel		hetero & AR(1)		hetero & panel	
	Coef.	p- value	Coef.	p- value	Coef.	p- value	Coef.	p- value
1	-0.4455	0.019	-0.1331	0.336	-0.6101	0.000	-0.2911	0.000
6	-1.6334	0.000	-1.0034	0.000	-0.4670	0.003	-0.6497	0.000
8	-0.2682	0.136	-1.0627	0.000	-0.4213	0.001	-0.8997	0.000
10	-0.0957	0.079	-0.1415	0.001	-0.1748	0.000	-0.1309	0.000
15	-1.0401	0.000	-0.2654	0.000	-0.9233	0.000	.	.
18	-0.7524	0.001	-0.3952	0.000	-0.4028	0.000	-0.4141	0.000
20	-0.5234	0.000	-0.4961	0.000	-0.4046	0.000	-0.4716	0.000
21	-0.3830	0.000	-0.3290	0.000	-0.2358	0.000	-0.2855	0.000
22	-0.7884	0.013	-0.2340	0.188	-0.5120	0.000	-0.6405	0.002
24	-0.6375	0.000	-0.1246	0.069	-0.7245	0.000	-0.3327	0.000
25	-0.1711	0.001	-0.1798	0.000	-0.2692	0.000	-0.1094	0.000
26	-0.4082	0.000	-0.3043	0.000	-0.3323	0.000	-0.3043	0.000
27	-0.3606	0.000	-0.2879	0.000	-0.4233	0.000	-0.3761	0.000
29	-0.7748	0.000	-0.9285	0.000	-0.6407	0.000	-0.6448	0.000
30	1.0179	0.000	1.0328	0.000	-0.3380	0.000	0.0879	0.041
31	-0.5104	0.000	-0.4090	0.000	-0.4489	0.000	-0.2602	0.000
32	-0.5964	0.161	-0.3045	0.390	-0.4352	0.000	-0.3609	0.000
33	-0.2505	0.000	-0.2126	0.000	-0.3061	0.000	-0.2177	0.000
34	-0.5301	0.000	-0.4378	0.000	-0.4445	0.000	-0.4025	0.000
35	-0.5732	0.000	-0.5139	0.000	-0.4817	0.000	-0.5370	0.000
36	-0.3445	0.000	-0.2320	0.000	-0.3635	0.000	-0.2710	0.000
37	-0.2057	0.000	-0.2603	0.000	-0.2159	0.000	-0.2571	0.000
38	-0.0647	0.736	-0.2148	0.075	-0.1090	0.200	-0.0740	0.067
39	-0.3762	0.000	-0.3257	0.000	-0.3615	0.000	-0.3255	0.000
40	-0.1767	0.048	-0.0983	0.117	-0.1888	0.000	-0.1078	0.000
49	-0.2473	0.000	-0.0524	0.202	-0.3230	0.000	-0.1124	0.000
50	-0.7059	0.000	-0.6673	0.000	-0.5089	0.000	-0.6181	0.000
59	-0.2625	0.007	-0.1819	0.000	-0.2208	0.000	-0.1534	0.000
60	-0.2692	0.000	-0.3112	0.000	-0.2520	0.000	-0.2923	0.000
61	-0.2262	0.000	-0.1721	0.000	-0.1955	0.000	-0.1749	0.000
64	-0.3459	0.005	-0.6518	0.000	-0.3205	0.000	-0.4237	0.000
69	-0.2311	0.000	-0.2355	0.000	-0.2325	0.000	-0.2152	0.000
70	-0.1328	0.000	-0.0515	0.025	-0.2297	0.000	-0.1640	0.000
71	-0.2447	0.000	-0.2538	0.000	-0.2929	0.000	-0.2434	0.000
73	-0.0692	0.292	-0.0952	0.070	-0.0999	0.075	-0.1438	0.002
74	-0.3400	0.000	-0.1894	0.000	-0.3245	0.000	-0.2161	0.000
75	-0.9468	0.332	-1.6948	0.038	-0.4527	0.000	-0.7664	0.000
76	-0.4248	0.000	-0.2963	0.000	-0.4018	0.000	-0.3316	0.000
77	-0.6084	0.000	-0.4593	0.000	-0.5399	0.000	-0.4357	0.000
79	-0.2859	0.005	-0.1746	0.018	-0.2490	0.000	-0.2040	0.000
80	-1.1386	0.000	-0.3728	0.001	-1.2336	0.000	-0.3744	0.000
81	-0.2293	0.165	-0.3035	0.058	-0.2472	0.000	-0.2855	0.000
85	-0.6608	0.000	-0.1463	0.000	-0.6960	0.000	-0.1242	0.001
89	-0.6545	0.000	-0.4805	0.000	-0.5568	0.000	-0.4551	0.000

FGLS の推定結果(1) : Model 5, 経常利益/前期末純資産

	iid & AR(1)		iid & panel		hetero & AR(1)		hetero & panel	
	Coef.	p- value	Coef.	p- value	Coef.	p- value	Coef.	p- value
1	-1.1949	0.000	0.0656	0.654	-1.0950	0.000	-0.0785	0.382
6	-0.5011	0.262	-0.3959	0.347	-0.4131	0.027	-0.2889	0.097
8	-0.3397	0.061	-0.6466	0.000	-0.3870	0.005	-0.4530	0.000
10	-0.0886	0.162	-0.1077	0.027	-0.2928	0.000	-0.2048	0.000
15	-0.4786	0.000	-0.3544	0.000	-0.3465	0.000	-0.3929	0.000
18	-0.6292	0.014	-0.3642	0.000	-0.3688	0.000	-0.3994	0.000
20	-0.7211	0.000	-0.5301	0.000	-0.4524	0.000	-0.5146	0.000
21	-0.6042	0.000	-0.6652	0.000	-0.2156	0.000	-0.3945	0.000
22	-1.3030	0.013	-1.5832	0.001	-0.7711	0.000	-0.8700	0.000
24	-0.6216	0.000	-0.9659	0.000	-0.3198	0.000	-0.6753	0.000
25	-0.2807	0.000	-0.2919	0.000	-0.3297	0.000	-0.2647	0.000
26	-0.1623	0.000	-0.4010	0.000	-0.1348	0.000	-0.3730	0.000
27	-0.6304	0.000	-0.4563	0.000	-0.4693	0.000	-0.4435	0.000
29	-0.8828	0.000	-0.5464	0.000	-0.7005	0.000	-0.5842	0.000
30	0.4450	0.000	0.3643	0.000	-0.2699	0.000	-0.1373	0.000
31	-0.6084	0.000	-0.4439	0.000	-0.4913	0.000	-0.4671	0.000
32	-0.8195	0.139	0.5682	0.000	-0.4954	0.000	-0.2986	0.000
33	-0.5645	0.000	-0.4577	0.000	-0.3822	0.000	-0.4182	0.000
34	-0.6525	0.000	-0.4949	0.000	-0.4480	0.000	-0.5089	0.000
35	-0.7784	0.000	-0.3662	0.000	-0.4890	0.000	-0.6360	0.000
36	-0.3591	0.000	-0.2576	0.000	-0.3019	0.000	-0.3161	0.000
37	-0.3095	0.000	-0.2661	0.000	-0.2606	0.000	-0.2860	0.000
38	-0.7934	0.001	-0.0846	0.660	-0.4259	0.000	-0.4523	0.000
39	-0.4262	0.000	-0.3949	0.000	-0.3801	0.000	-0.3859	0.000
40	-0.5140	0.000	-0.1557	0.002	-0.3908	0.000	-0.2142	0.000
49	-1.1647	0.002	-1.2243	0.000	-0.5097	0.000	-0.8924	0.000
50	-0.3238	0.000	-0.4944	0.000	-0.2154	0.001	-0.4169	0.000
59	-0.5443	0.000	-0.8298	0.000	-0.2538	0.000	-0.7297	0.000
60	-0.3767	0.000	-0.2660	0.000	-0.3451	0.000	-0.2744	0.000
61	-0.3719	0.000	-0.3020	0.000	-0.3205	0.000	-0.3213	0.000
64	-0.5991	0.000	-0.6855	0.000	-0.4136	0.000	-0.4514	0.000
69	-0.3367	0.000	-0.4598	0.000	-0.2588	0.000	-0.3320	0.000
70	-0.3786	0.000	-0.1720	0.000	-0.3029	0.000	-0.2797	0.000
71	-0.2348	0.000	-0.1728	0.000	-0.2895	0.000	-0.2246	0.000
73	-0.1073	0.182	-0.1076	0.216	-0.1083	0.085	-0.1245	0.091
74	-0.3559	0.001	-0.3231	0.000	-0.3322	0.000	-0.2891	0.000
75	-0.5449	0.788	-1.6618	0.320	-0.4644	0.004	-0.7276	0.000
76	-0.1674	0.000	-0.2349	0.000	-0.1613	0.000	-0.2803	0.000
77	-0.8885	0.000	-0.4611	0.000	-0.8513	0.000	-0.4453	0.000
79	-0.5729	0.043	-0.3192	0.001	-0.3113	0.000	-0.3744	0.000
80	-1.0108	0.000	-0.3493	0.001	-1.0177	0.000	-0.3669	0.000
81	-0.3315	0.373	-0.4895	0.100	-0.2662	0.000	-0.3140	0.000
85	-0.2905	0.000	-0.2011	0.000	-0.2418	0.000	-0.1524	0.001
89	-0.5087	0.000	-0.4534	0.000	-0.3497	0.000	-0.4367	0.000

FGLS の推定結果(1) : Model 5, 税引前利益/前期末純資産

	iid & AR(1)		iid & panel		hetero & AR(1)		hetero & panel	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.1599	0.441	-0.0182	0.901	-0.2575	0.055	-0.2924	0.001
6	-0.4069	0.283	-0.2911	0.413	-0.6238	0.000	-0.5242	0.001
8	-0.6007	0.010	-0.9496	0.000	-0.5541	0.000	-0.5345	0.000
10	-0.1588	0.186	-0.7723	0.000	-0.2261	0.000	-0.3040	0.000
15	-0.5556	0.000	-0.6997	0.000	-0.3215	0.000	-0.4627	0.000
18	-0.3018	0.181	0.1090	0.154	-0.3228	0.000	-0.2746	0.000
20	-0.8701	0.000	-0.7295	0.000	-0.6152	0.000	-0.6666	0.000
21	-1.0377	0.000	-1.0478	0.000	-0.3771	0.000	-0.5833	0.000
22	-6.1293	0.159	-1.3105	0.034	-0.6725	0.508	-1.4067	0.003
24	-1.0787	0.000	-1.0730	0.000	-0.6418	0.000	-0.8162	0.000
25	-0.4504	0.000	-0.6467	0.000	-0.3628	0.000	-0.4144	0.000
26	-0.5077	0.000	-1.1321	0.000	-0.2776	0.000	-0.5062	0.000
27	-0.6488	0.000	-0.5113	0.000	-0.4727	0.000	-0.4784	0.000
29	-1.0215	0.004	-1.1168	0.000	-0.5085	0.000	-1.0181	0.000
30	-0.3368	0.003	-0.4120	0.000	-0.4055	0.000	-0.4370	0.000
31	-0.6188	0.000	-0.2787	0.017	-0.6930	0.000	-0.4723	0.000
32	-0.4718	0.262	0.3054	0.014	-0.4424	0.000	-0.4207	0.000
33	-0.5024	0.000	-0.4501	0.000	-0.3349	0.000	-0.4556	0.000
34	-0.5543	0.000	-0.4245	0.000	-0.4404	0.000	-0.4884	0.000
35	-0.6642	0.000	-0.9158	0.000	-0.3889	0.000	-0.8143	0.000
36	-0.6306	0.000	-0.5293	0.000	-0.5876	0.000	-0.4355	0.000
37	-0.5125	0.000	-0.3835	0.000	-0.2910	0.000	-0.4321	0.000
38	-0.6424	0.036	-1.6709	0.000	-0.4115	0.000	-0.6135	0.000
39	-0.4697	0.000	-0.3896	0.000	-0.3966	0.000	-0.4126	0.000
40	-0.4811	0.000	-0.7492	0.000	-0.3838	0.000	-0.5527	0.000
49	-1.5006	0.004	-1.0880	0.007	-0.4092	0.000	-1.1644	0.000
50	-0.1047	0.501	-0.2325	0.012	-0.2338	0.001	-0.1542	0.008
59	-0.6690	0.013	-1.0316	0.000	-0.4062	0.000	-0.7687	0.000
60	-0.4979	0.000	-0.3960	0.000	-0.4181	0.000	-0.3903	0.000
61	-0.6842	0.003	-0.8292	0.000	-0.3198	0.000	-0.6992	0.000
64	-1.0981	0.000	-0.3747	0.000	-0.5242	0.000	-0.6878	0.000
69	-0.5647	0.000	-0.5468	0.000	-0.3791	0.000	-0.5293	0.000
70	-0.3304	0.000	-0.1572	0.000	-0.2503	0.000	-0.2151	0.000
71	-1.0697	0.001	-1.0045	0.000	-0.3954	0.000	-0.5313	0.000
73	-0.4687	0.017	-0.3147	0.047	-0.3921	0.057	-0.3660	0.008
74	-0.3808	0.000	-0.3226	0.000	-0.2755	0.000	-0.3627	0.000
75	-0.5633	0.763	-0.8261	0.651	-0.3622	0.000	-0.3834	0.000
76	-0.2845	0.006	-0.3024	0.000	-0.3023	0.000	-0.3520	0.000
77	-0.6553	0.000	-0.6186	0.000	-0.6195	0.000	-0.5677	0.000
79	-0.9342	0.028	-1.0348	0.000	-0.5044	0.000	-0.7142	0.000
80	-1.3614	0.000	-0.5466	0.000	-1.2435	0.000	-0.5416	0.000
81	-0.7255	0.036	-0.7739	0.029	-0.4009	0.000	-0.5657	0.000
85	-0.1464	0.050	-0.0137	0.870	-0.1335	0.009	-0.0527	0.096
89	-0.4731	0.000	-0.2747	0.000	-0.3541	0.000	-0.3351	0.000

FGLS の推定結果(1) : Model 5, 当期純利益/前期末純資産

	iid & AR(1)		iid & panel		hetero & AR(1)		hetero & panel	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.7011	0.003	-0.2455	0.151	-0.6142	0.000	-0.5228	0.000
6	-0.1935	0.664	-0.1604	0.697	-0.4946	0.005	-0.3423	0.052
8	-1.4970	0.000	-1.5639	0.000	-0.9398	0.000	-1.5086	0.000
10	-0.5988	0.039	-1.1079	0.000	-0.5455	0.000	-0.4047	0.000
15	-0.7339	0.001	-0.6714	0.000	-0.3574	0.000	-0.6430	0.000
18	-0.3744	0.099	-0.3863	0.000	-0.2852	0.000	-0.4306	0.000
20	-1.0828	0.000	-0.8838	0.000	-0.8250	0.000	-0.8622	0.000
21	-1.5681	0.000	-1.4495	0.000	-0.6411	0.000	-0.6204	0.000
22	-6.0189	0.340	-1.2134	0.166	-1.0039	0.518	-1.8334	0.003
24	-1.5896	0.000	-1.7679	0.000	-0.6336	0.000	-1.0544	0.000
25	-0.8294	0.000	-1.1505	0.000	-0.3951	0.000	-0.5633	0.000
26	-0.6452	0.000	-1.4194	0.000	-0.4102	0.000	-0.5124	0.000
27	-0.7520	0.000	-0.7357	0.000	-0.5329	0.000	-0.6156	0.000
29	-0.7656	0.037	-0.8572	0.000	-0.3692	0.000	-0.8641	0.000
30	-0.5971	0.000	-0.6781	0.000	-0.5568	0.000	-0.6346	0.000
31	-0.6370	0.000	-0.4032	0.012	-0.7567	0.000	-0.5905	0.000
32	-0.3325	0.341	0.0404	0.833	-0.4471	0.000	-0.3408	0.000
33	-0.8449	0.000	-0.6918	0.000	-0.5412	0.000	-0.6428	0.000
34	-0.8024	0.000	-0.2160	0.000	-0.7605	0.000	-0.4538	0.000
35	-0.8890	0.000	-0.9394	0.000	-0.5555	0.000	-0.9056	0.000
36	-0.2064	0.000	-0.6584	0.000	-0.1758	0.000	-0.4824	0.000
37	-0.6956	0.000	-0.5224	0.000	-0.3355	0.000	-0.6066	0.000
38	-1.0227	0.001	-2.8896	0.000	-0.4663	0.000	-1.1652	0.000
39	-0.5754	0.000	-0.4830	0.000	-0.4311	0.000	-0.4871	0.000
40	-0.9393	0.000	-0.7287	0.000	-0.6189	0.000	-0.6742	0.000
49	-2.2475	0.003	-0.7066	0.210	-0.6197	0.000	-1.0603	0.000
50	-0.0839	0.693	-0.2457	0.044	-0.2746	0.002	-0.2818	0.000
59	-0.5170	0.110	-2.4305	0.000	-0.3117	0.000	-0.7226	0.000
60	-0.5014	0.069	-0.2778	0.000	-0.5002	0.000	-0.2969	0.000
61	-0.8830	0.008	-0.9752	0.002	-0.4337	0.000	-0.8225	0.000
64	-1.3034	0.000	-0.3759	0.004	-0.6384	0.000	-0.8207	0.000
69	-0.8364	0.000	-0.5791	0.000	-0.5915	0.000	-0.5678	0.000
70	-0.3958	0.000	-0.2086	0.000	-0.3216	0.000	-0.2243	0.000
71	-1.0156	0.000	-0.8533	0.000	-0.5563	0.000	-0.6101	0.000
73	-0.3781	0.034	-0.2052	0.129	-0.2808	0.143	-0.2689	0.036
74	-0.4793	0.005	-0.5176	0.000	-0.4398	0.000	-0.4053	0.000
75	0.3181	0.897	-0.7819	0.725	-0.6406	0.000	-0.3383	0.000
76	-0.8078	0.000	-0.5216	0.000	-0.9911	0.000	-0.5364	0.000
77	-0.5334	0.003	-0.6613	0.000	-0.5255	0.000	-0.6517	0.000
79	-1.3975	0.034	-1.4092	0.000	-0.4720	0.000	-1.1793	0.000
80	-1.0038	0.000	-0.6223	0.000	-0.8617	0.000	-0.6254	0.000
81	-0.8674	0.060	-0.9119	0.040	-0.7026	0.000	-0.7533	0.000
85	-0.1430	0.154	0.0148	0.887	-0.1646	0.004	-0.0478	0.096
89	-0.4951	0.000	-0.5686	0.000	-0.3448	0.000	-0.5683	0.000

FGLS の推定結果(1) : Model 5, 売上総利益/売上高

	iid & AR(1)		iid & panel		hetero & AR(1)		hetero & panel	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.0808	0.378	-0.0191	0.775	0.0557	0.313	-0.0072	0.879
6	-0.0505	0.567	-0.0639	0.427	0.0069	0.879	0.0131	0.765
8	-0.5619	0.000	-0.5717	0.000	-0.3541	0.001	-0.4610	0.000
10	-0.2565	0.000	-0.2457	0.000	-0.1559	0.000	-0.1649	0.000
15	-0.1023	0.000	-0.1133	0.000	-0.0276	0.000	-0.0660	0.000
18	-0.0202	0.002	-0.0205	0.000	-0.0060	0.019	-0.0149	0.000
20	-0.0350	0.165	0.0167	0.416	-0.0078	0.526	-0.0124	0.190
21	-0.0213	0.225	-0.0273	0.024	-0.0062	0.502	-0.0164	0.044
22	-0.0073	0.834	0.0072	0.735	-0.0116	0.597	-0.0029	0.818
24	-0.0549	0.002	-0.0553	0.000	-0.0340	0.024	-0.0462	0.001
25	-0.0441	0.002	-0.0505	0.000	-0.0108	0.206	-0.0231	0.009
26	0.0013	0.733	-0.0036	0.306	0.0026	0.149	0.0028	0.038
27	-0.0317	0.010	-0.0178	0.042	0.0094	0.441	-0.0144	0.158
29	-0.0309	0.262	-0.0167	0.132	-0.0024	0.861	-0.0303	0.000
30	-0.0959	0.000	-0.0779	0.000	-0.0408	0.000	-0.0537	0.000
31	-0.1498	0.000	-0.1376	0.000	-0.0930	0.000	-0.1276	0.000
32	-0.1454	0.000	-0.1403	0.000	-0.1171	0.000	-0.1255	0.000
33	0.0011	0.933	-0.0072	0.434	-0.0103	0.121	-0.0048	0.094
34	-0.0271	0.003	-0.0233	0.003	-0.0139	0.012	-0.0178	0.000
35	-0.0680	0.000	-0.0995	0.000	-0.0213	0.000	-0.0474	0.000
36	-0.0454	0.000	-0.0461	0.000	-0.0436	0.000	-0.0468	0.000
37	-0.0520	0.000	-0.0349	0.000	-0.0269	0.001	-0.0371	0.000
38	-0.0748	0.126	-0.0668	0.110	-0.0146	0.629	-0.0200	0.340
39	-0.0161	0.011	-0.0212	0.001	-0.0118	0.000	-0.0234	0.000
40	-0.0453	0.000	-0.0193	0.000	-0.0172	0.000	-0.0202	0.000
49	-0.0235	0.000	-0.0152	0.000	0.0005	0.753	-0.0117	0.000
50	-0.0543	0.432	-0.0596	0.171	-0.0327	0.012	-0.0545	0.000
59	-0.0891	0.034	-0.1114	0.000	-0.0079	0.082	-0.0768	0.000
60	-0.2324	0.000	-0.2339	0.000	-0.1533	0.000	-0.2150	0.000
61	-0.1077	0.000	-0.0859	0.000	-0.0006	0.930	-0.0279	0.000
64	-0.1217	0.000	-0.1789	0.000	-0.0338	0.097	-0.1151	0.000
69	-0.0529	0.000	-0.0557	0.000	-0.0089	0.066	-0.0526	0.000
70	-0.0521	0.040	-0.0656	0.001	-0.0413	0.046	-0.0383	0.044
71	-0.0754	0.004	-0.0853	0.000	-0.0559	0.000	-0.0657	0.000
73	-1.1474	0.000	-1.0266	0.000	-1.0051	0.000	-0.8804	0.000
74	-0.0095	0.970	-0.5163	0.000	0.0149	0.059	-0.1773	0.000
75	-0.1559	0.000	-0.1737	0.000	-0.0503	0.000	-0.0767	0.000
76	-0.1018	0.004	-0.0987	0.001	-0.0214	0.154	-0.1055	0.000
77	-0.2584	0.000	-0.5009	0.000	-0.1500	0.000	-0.2784	0.000
79	-0.0612	0.008	-0.0773	0.000	0.0100	0.179	-0.0267	0.000
80	0.0323	0.525	0.0482	0.006	0.0251	0.004	0.0266	0.023
81	-0.0397	0.173	-0.0116	0.661	-0.0008	0.940	-0.0161	0.002
85	0.0801	0.141	0.0987	0.009	0.0743	0.032	0.0989	0.000
89	-0.1729	0.092	-0.1202	0.000	-0.0374	0.000	-0.0958	0.000

FGLS の推定結果(1) : Model 5, 営業利益/売上高

	iid & AR(1)		iid & panel		hetero & AR(1)		hetero & panel	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.0893	0.421	-0.2372	0.033	-0.0531	0.320	-0.2283	0.002
6	-0.2965	0.411	-0.3526	0.308	-0.5310	0.002	-0.3092	0.033
8	-0.4089	0.046	-0.2582	0.040	-0.4261	0.001	-0.2669	0.010
10	-0.1160	0.839	-0.8416	0.000	-0.0514	0.326	-0.1641	0.018
15	-0.2743	0.000	-0.2290	0.000	-0.1540	0.000	-0.2134	0.000
18	-0.0061	0.573	-0.0057	0.497	-0.0133	0.059	-0.0120	0.006
20	-0.1180	0.001	-0.0713	0.036	-0.0702	0.001	-0.0690	0.000
21	0.1320	0.000	0.0340	0.309	0.0056	0.823	0.0288	0.142
22	-0.2696	0.000	-0.3395	0.000	-0.1849	0.000	-0.2336	0.000
24	-0.0917	0.001	-0.0954	0.000	-0.0779	0.003	-0.0937	0.000
25	-0.1327	0.002	-0.1748	0.000	-0.1273	0.000	-0.1323	0.000
26	-0.0455	0.000	-0.0559	0.000	-0.0336	0.000	-0.0381	0.000
27	-0.0749	0.014	-0.0703	0.000	-0.0659	0.064	-0.0800	0.000
29	-0.2256	0.000	-0.2391	0.000	-0.1722	0.000	-0.2518	0.000
30	-0.1936	0.000	-0.2070	0.000	-0.1354	0.000	-0.1909	0.000
31	-0.2219	0.000	-0.2012	0.000	-0.1833	0.000	-0.1657	0.000
32	-0.3464	0.000	-0.2809	0.000	-0.2231	0.000	-0.2601	0.000
33	-0.1132	0.000	-0.1153	0.000	-0.0733	0.000	-0.1216	0.000
34	-0.3323	0.000	-0.2401	0.000	-0.1703	0.000	-0.2249	0.000
35	-0.1991	0.000	-0.2565	0.000	-0.1252	0.000	-0.2162	0.000
36	-0.1486	0.000	-0.1653	0.000	-0.1134	0.000	-0.1540	0.000
37	-0.0751	0.009	-0.1770	0.000	-0.0232	0.159	-0.1324	0.000
38	-0.0777	0.399	-0.1153	0.143	-0.1827	0.001	-0.1329	0.003
39	-0.0988	0.000	-0.1423	0.000	-0.0600	0.000	-0.1118	0.000
40	-0.1309	0.000	-0.1257	0.000	-0.0723	0.000	-0.1119	0.000
49	-0.1905	0.000	-0.3244	0.000	-0.0499	0.000	-0.0844	0.000
50	-0.1636	0.008	-0.1925	0.001	-0.0944	0.092	-0.1526	0.000
59	0.0197	0.756	0.0622	0.044	-0.0038	0.529	0.0080	0.346
60	-0.0850	0.008	-0.0626	0.000	-0.0796	0.000	-0.0592	0.000
61	-0.4926	0.000	-0.0377	0.011	-0.3803	0.000	-0.0499	0.000
64	-0.1939	0.000	-0.2112	0.000	-0.1472	0.000	-0.1899	0.000
69	-0.0664	0.000	-0.0384	0.000	-0.0332	0.000	-0.0324	0.000
70	-0.0792	0.003	-0.1106	0.000	-0.0747	0.002	-0.0931	0.000
71	-0.2226	0.000	-0.0993	0.000	-0.0845	0.000	-0.0821	0.000
73	-0.7201	0.000	-0.2773	0.053	-0.4381	0.017	-0.2884	0.028
74	-0.3830	0.165	0.2028	0.000	-0.2785	0.000	0.1776	0.000
75	-0.1208	0.000	-0.1301	0.000	-0.1217	0.000	-0.1290	0.000
76	-0.0752	0.222	-0.0158	0.710	-0.0271	0.265	-0.0069	0.738
77	-0.0577	0.709	-0.1648	0.000	-0.1709	0.084	-0.1809	0.000
79	-0.1111	0.000	-0.1247	0.000	-0.0783	0.000	-0.1253	0.000
80	-0.3413	0.109	-0.2216	0.083	-0.6271	0.000	-0.3297	0.000
81	-0.2149	0.001	-0.1710	0.007	-0.1808	0.000	-0.1737	0.000
85	0.0827	0.207	0.0696	0.301	0.0367	0.429	0.0589	0.027
89	-1.0846	0.014	-0.2138	0.000	-0.9048	0.000	-0.1697	0.000

FGLS の推定結果(1) : Model 5, 経常利益/売上高

	iid & AR(1)		iid & panel		hetero & AR(1)		hetero & panel	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.2184	0.053	-0.3261	0.003	-0.0504	0.460	-0.2199	0.009
6	-0.7939	0.021	-0.4379	0.145	-0.4063	0.046	-0.4018	0.012
8	-0.3474	0.049	-0.2044	0.044	-0.3979	0.001	-0.2219	0.001
10	-0.2710	0.352	-0.6022	0.000	0.0303	0.575	-0.3058	0.000
15	-0.3190	0.000	-0.2433	0.000	-0.1212	0.000	-0.1734	0.000
18	0.0008	0.938	-0.0138	0.099	-0.0120	0.099	-0.0059	0.176
20	-0.0981	0.011	-0.0385	0.248	-0.0654	0.002	-0.1080	0.000
21	0.0765	0.012	-0.0088	0.757	0.0105	0.657	0.0026	0.917
22	-0.3990	0.000	-0.5012	0.000	-0.2247	0.000	-0.3187	0.000
24	-0.1210	0.000	-0.1064	0.000	-0.0709	0.004	-0.1214	0.000
25	-0.1290	0.002	-0.1323	0.000	-0.1011	0.000	-0.1108	0.000
26	-0.0252	0.035	-0.0408	0.000	-0.0284	0.000	-0.0267	0.000
27	-0.1280	0.001	-0.1334	0.000	-0.0567	0.120	-0.1332	0.000
29	-0.1194	0.036	-0.1673	0.000	-0.1023	0.001	-0.1799	0.000
30	-0.1631	0.000	-0.1980	0.000	-0.1299	0.000	-0.1721	0.000
31	-0.1831	0.000	-0.1607	0.000	-0.1456	0.000	-0.1458	0.000
32	-0.3245	0.000	-0.2560	0.000	-0.1767	0.000	-0.1890	0.000
33	-0.1212	0.000	-0.1053	0.000	-0.0706	0.000	-0.1166	0.000
34	-0.2825	0.000	-0.1869	0.000	-0.1437	0.000	-0.1974	0.000
35	-0.1555	0.000	-0.1990	0.000	-0.0780	0.000	-0.1529	0.000
36	-0.1363	0.000	-0.1520	0.000	-0.0773	0.000	-0.1282	0.000
37	-0.0577	0.042	-0.0774	0.001	-0.0060	0.712	-0.0626	0.000
38	-0.3322	0.010	-0.1337	0.041	-0.3958	0.000	-0.1359	0.000
39	-0.0840	0.011	0.0074	0.677	-0.0641	0.000	-0.0306	0.000
40	-0.0332	0.814	-0.0388	0.633	-0.0243	0.000	-0.0324	0.000
49	-0.1456	0.000	-0.1857	0.000	-0.0692	0.000	-0.1429	0.000
50	-0.2292	0.004	-0.4058	0.000	-0.1274	0.055	-0.3019	0.000
59	0.0226	0.761	0.0030	0.894	-0.0177	0.024	0.0189	0.000
60	-0.6584	0.000	-0.0534	0.000	-0.5481	0.000	-0.0450	0.000
61	-0.0566	0.024	-0.0905	0.000	-0.0492	0.000	-0.0728	0.000
64	-0.3048	0.000	-0.0544	0.069	-0.2158	0.000	-0.1804	0.000
69	-0.0696	0.000	-0.0640	0.000	-0.0163	0.035	-0.0465	0.000
70	-0.3109	0.000	-0.3427	0.000	-0.0886	0.038	-0.1518	0.000
71	-0.1562	0.000	-0.1658	0.000	-0.0354	0.105	-0.0913	0.000
73	0.7554	0.000	-0.4268	0.000	0.4115	0.015	-0.2659	0.000
74	-0.3067	0.059	0.2635	0.000	-0.2160	0.000	0.2398	0.000
75	-0.1608	0.000	-0.0562	0.008	-0.1803	0.000	-0.1360	0.000
76	0.0099	0.848	0.0284	0.474	0.0086	0.615	0.0195	0.256
77	-0.1966	0.001	-0.1365	0.004	-0.1701	0.001	-0.1147	0.005
79	-0.1671	0.000	-0.1053	0.003	-0.1491	0.000	-0.1387	0.000
80	-0.3164	0.110	-0.2296	0.051	-0.3783	0.000	-0.2579	0.000
81	-0.2234	0.000	-0.2041	0.000	-0.2077	0.000	-0.1957	0.000
85	-0.1137	0.491	0.1139	0.035	-0.2249	0.095	0.1054	0.018
89	-0.5182	0.222	-0.1185	0.000	-0.2251	0.000	-0.1055	0.000

FGLS の推定結果(1) : Model 5, 税引前利益/売上高

	iid & AR(1)		iid & panel		hetero & AR(1)		hetero & panel	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.3133	0.016	-0.8868	0.000	-0.0494	0.509	-0.5838	0.000
6	-2.2702	0.000	-2.2582	0.000	-0.9683	0.000	-1.1868	0.000
8	-0.1021	0.641	-0.1043	0.328	-0.4451	0.003	-0.1766	0.028
10	-2.3779	0.105	-0.7216	0.005	-0.2910	0.235	-0.2450	0.009
15	-0.0616	0.287	0.0961	0.000	-0.0466	0.000	0.0286	0.007
18	-0.1281	0.000	-0.0619	0.000	-0.1024	0.000	-0.0526	0.000
20	-0.2438	0.017	-0.2187	0.023	-0.2226	0.000	-0.2464	0.000
21	0.0098	0.872	-0.0664	0.483	0.0240	0.484	0.0185	0.679
22	-0.6051	0.000	-0.6447	0.000	-0.3395	0.002	-0.5274	0.000
24	-0.1815	0.010	-0.2075	0.001	-0.1603	0.000	-0.2105	0.000
25	-0.1863	0.012	-0.0791	0.089	-0.1456	0.000	-0.0550	0.005
26	-0.0748	0.000	-0.0080	0.546	-0.0341	0.000	-0.0536	0.000
27	-0.2271	0.012	-0.2707	0.000	-0.1811	0.000	-0.3428	0.000
29	-0.1942	0.008	-0.1688	0.000	-0.1824	0.000	-0.1686	0.000
30	-0.0995	0.000	-0.2442	0.000	-0.0588	0.000	-0.6053	0.000
31	-0.2043	0.000	-0.2090	0.000	-0.1548	0.000	-0.2323	0.000
32	-0.3141	0.000	-0.3323	0.000	-0.1833	0.000	-0.3083	0.000
33	-0.1166	0.001	-0.0689	0.015	-0.0735	0.000	-0.1071	0.000
34	-0.1584	0.019	-0.4281	0.000	-0.0871	0.000	-0.2927	0.000
35	-0.1774	0.000	-0.1208	0.000	-0.1298	0.000	-0.1224	0.000
36	-0.1995	0.000	-0.2451	0.000	-0.1129	0.000	-0.1981	0.000
37	-0.1367	0.005	-0.2152	0.000	-0.0685	0.005	-0.1680	0.000
38	-0.1340	0.267	-0.2071	0.017	-0.2522	0.000	-0.1765	0.000
39	-0.0075	0.864	0.0192	0.462	-0.0457	0.001	-0.0251	0.000
40	-0.1132	0.000	-0.0869	0.000	-0.0947	0.000	-0.0892	0.000
49	-0.2243	0.000	-0.1848	0.000	-0.0994	0.000	-0.1448	0.000
50	-0.2476	0.528	-0.6215	0.000	-0.1253	0.331	-0.5159	0.000
59	0.2438	0.904	-1.0752	0.002	0.0597	0.008	0.0182	0.764
60	-0.2058	0.000	-0.0840	0.000	-0.1955	0.000	-0.1536	0.000
61	-0.1767	0.018	-0.1968	0.002	-0.0989	0.000	-0.1625	0.000
64	-0.1673	0.406	-0.1928	0.004	-0.3500	0.000	-0.2692	0.000
69	-0.0573	0.182	-0.1287	0.000	-0.0190	0.014	-0.1096	0.000
70	-0.3532	0.000	-0.3136	0.000	-0.0466	0.241	-0.1452	0.000
71	-0.1888	0.089	-0.2094	0.010	-0.0430	0.107	-0.0888	0.000
73	-2.9136	0.000	-3.9123	0.000	-1.3594	0.001	-3.6922	0.000
74	-0.1991	0.003	0.2088	0.000	-0.1673	0.000	0.1415	0.000
75	-0.0468	0.593	0.1029	0.047	-0.1542	0.000	-0.0634	0.006
76	-0.1639	0.511	-0.1461	0.521	-0.0374	0.441	-0.1026	0.005
77	-1.4864	0.000	-2.2970	0.000	-1.3822	0.000	-1.1808	0.000
79	0.4709	0.079	0.3963	0.000	-0.0276	0.434	0.3047	0.000
80	-0.6375	0.016	-0.3068	0.020	-0.6591	0.000	-0.3231	0.000
81	-0.3549	0.000	-0.3100	0.000	-0.2650	0.000	-0.3227	0.000
85	0.0928	0.678	-0.0139	0.900	0.0105	0.921	-0.0518	0.416
89	-0.3530	0.182	-0.4936	0.000	-0.1008	0.000	-0.4950	0.000

FGLS の推定結果(1) : Model 5, 当期純利益/売上高

	iid & AR(1)		iid & panel		hetero & AR(1)		hetero & panel	
	Coef.	p- value	Coef.	p- value	Coef.	p- value	Coef.	p- value
1	-0.9430	0.000	-1.1569	0.000	-0.4170	0.006	-0.7267	0.000
6	-2.4896	0.000	-2.4178	0.000	-1.2295	0.000	-1.4755	0.000
8	-0.1805	0.538	-0.3570	0.029	-0.5498	0.003	-0.2772	0.007
10	-2.5496	0.194	-0.3710	0.399	-0.3311	0.287	-0.2224	0.123
15	-0.0298	0.704	0.1397	0.000	-0.0867	0.000	0.0179	0.202
18	-0.9308	0.000	-0.1055	0.000	-0.9539	0.000	-0.1214	0.000
20	-0.2530	0.032	-0.4574	0.000	-0.2942	0.000	-0.4718	0.000
21	0.0963	0.516	0.0213	0.871	-0.0235	0.737	0.1540	0.000
22	-0.6618	0.002	-0.6665	0.001	-0.5543	0.000	-0.6581	0.000
24	-0.4415	0.000	-0.5431	0.000	-0.3349	0.000	-0.3596	0.000
25	-0.9694	0.000	-0.1205	0.070	-0.6979	0.000	-0.1266	0.000
26	-0.2295	0.000	-0.0162	0.391	-0.0844	0.000	-0.1169	0.000
27	-0.3807	0.001	-0.5425	0.000	-0.3167	0.000	-0.5238	0.000
29	-0.2245	0.025	-0.2043	0.000	-0.2291	0.000	-0.1722	0.000
30	-0.1539	0.000	-0.3352	0.000	-0.0929	0.000	-0.6549	0.000
31	-0.2060	0.000	-0.4207	0.000	-0.1267	0.000	-0.4393	0.000
32	-0.3756	0.001	-0.3812	0.000	-0.2587	0.000	-0.4009	0.000
33	-0.6310	0.000	-0.1614	0.000	-0.4962	0.000	-0.2387	0.000
34	-0.3865	0.000	-0.7283	0.000	-0.2281	0.000	-0.6213	0.000
35	-0.2171	0.000	-0.2773	0.000	-0.1932	0.000	-0.2603	0.000
36	-0.4318	0.000	-0.4310	0.000	-0.2354	0.000	-0.3382	0.000
37	-0.3847	0.000	-0.5061	0.000	-0.2166	0.000	-0.4418	0.000
38	-0.4162	0.015	-0.4043	0.000	-0.4509	0.000	-0.3689	0.000
39	0.0817	0.231	0.0992	0.031	-0.1068	0.000	0.0931	0.000
40	-0.1194	0.019	-0.0739	0.000	-0.1198	0.000	-0.1312	0.000
49	-0.4894	0.000	-0.4280	0.000	-0.2505	0.000	-0.2968	0.000
50	-0.2552	0.627	-1.5767	0.000	-0.1175	0.549	-0.6298	0.000
59	1.4594	0.571	-1.3411	0.067	0.1036	0.036	0.1070	0.088
60	-0.1286	0.046	.	.	-0.1996	0.000	.	.
61	-0.4082	0.000	-0.4518	0.000	-0.2376	0.000	-0.3399	0.000
64	-0.2634	0.335	-0.3363	0.000	-0.5095	0.000	-0.4353	0.000
69	-0.1750	0.000	.	.	-0.0896	0.000	.	.
70	-0.5057	0.000	-0.4071	0.000	-0.2202	0.000	-0.2289	0.000
71	-0.4202	0.008	-0.4480	0.000	-0.1385	0.000	-0.2196	0.000
73	-3.6777	0.000	-4.2456	0.000	-2.6059	0.000	-4.2800	0.000
74	0.0456	0.818	0.4662	0.000	-0.0436	0.000	0.4101	0.000
75	-0.0501	0.629	-0.0992	0.165	-0.1993	0.000	-0.1227	0.000
76	0.1584	0.717	0.1659	0.172	0.0145	0.838	0.0840	0.067
77	-1.5553	0.000	-1.6845	0.000	-1.2537	0.000	-1.1948	0.000
79	0.7321	0.040	0.5904	0.000	-0.0292	0.539	0.3168	0.000
80	0.1643	0.611	-0.2764	0.108	-0.1173	0.469	-0.3866	0.000
81	-0.4674	0.000	-0.4769	0.000	-0.3959	0.000	-0.4786	0.000
85	0.1280	0.481	-0.0579	0.585	-0.0210	0.770	-0.0684	0.299
89	-0.3600	0.432	-0.3105	0.000	-0.1808	0.000	-0.2761	0.000

図表 A4-1-1-1 FGLS の推定結果(2) : Model 3, 売上総利益/前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.9580	0.000	0.9221	0.000	0.9451	0.000	0.9295	0.000
6	0.9628	0.000	0.9517	0.000	0.9627	0.000	0.9342	0.000
8	0.7624	0.000	0.7040	0.000	0.7723	0.000	0.8185	0.000
10	0.9194	0.000	0.8743	0.000	0.9170	0.000	0.9409	0.000
15	0.2120	0.000	0.8905	0.000	0.9063	0.000	0.8945	0.000
18	0.9606	0.000	0.9538	0.000	0.9597	0.000	0.9598	0.000
20	0.9084	0.000	0.8818	0.000	0.9059	0.000	0.9059	0.000
21	0.9663	0.000	0.9559	0.000	0.9621	0.000	0.9649	0.000
22	0.9401	0.000	0.8919	0.000	0.9167	0.000	0.9236	0.000
24	0.9034	0.000	0.8826	0.000	0.9050	0.000	0.9225	0.000
25	0.9352	0.000	0.9254	0.000	0.9365	0.000	0.9419	0.000
26	0.9455	0.000	0.9374	0.000	0.9465	0.000	0.9458	0.000
27	0.9407	0.000	0.9264	0.000	0.9386	0.000	0.9436	0.000
29	0.8591	0.000	0.7967	0.000	0.8477	0.000	0.8619	0.000
30	0.9028	0.000	0.8990	0.000	0.9138	0.000	0.9111	0.000
31	0.8008	0.000	0.7553	0.000	0.7972	0.000	0.8218	0.000
32	0.8007	0.000	0.7654	0.000	0.8140	0.000	0.8019	0.000
33	0.9126	0.000	0.8827	0.000	0.9068	0.000	0.9141	0.000
34	0.8332	0.000	0.8153	0.000	0.8467	0.000	0.8639	0.000
35	0.8531	0.000	0.8217	0.000	0.8528	0.000	0.8563	0.000
36	0.8683	0.000	0.8068	0.000	0.8378	0.000	0.8203	0.000
37	0.8800	0.000	0.8480	0.000	0.8778	0.000	0.8705	0.000
38	0.7509	0.000	0.6724	0.000	0.7392	0.000	0.7342	0.000
39	0.8712	0.000	0.8967	0.000	0.9183	0.000	0.9194	0.000
40	0.9522	0.000	0.9375	0.000	0.9518	0.000	0.9501	0.000
49	0.9388	0.000	0.9333	0.000	0.9470	0.000	0.9567	0.000
50	0.9642	0.000	0.9422	0.000	0.9657	0.000	0.9798	0.000
59	0.9589	0.000	0.9155	0.000	0.9338	0.000	0.9515	0.000
60	0.4579	0.000	0.7856	0.000	0.8425	0.000	0.8709	0.000
61	0.8737	0.000	0.9227	0.000	0.9335	0.000	0.9418	0.000
64	0.8687	0.000	0.8486	0.000	0.8744	0.000	0.8715	0.000
69	0.9196	0.000	0.9097	0.000	0.9248	0.000	0.9414	0.000
70	0.9006	0.000	0.8637	0.000	0.8946	0.000	0.9199	0.000
71	0.9631	0.000	0.9615	0.000	0.9654	0.000	0.9661	0.000
73	0.2532	0.212	0.8072	0.000	0.8271	0.000	0.8284	0.000
74	0.8771	0.000	0.8600	0.000	0.8915	0.000	0.9219	0.000
75	0.9681	0.000	0.9453	0.000	0.9641	0.000	0.9818	0.000
76	0.9116	0.000	0.8809	0.000	0.9210	0.000	0.9481	0.000
77	0.9940	0.000	0.9828	0.000	0.9904	0.000	0.4286	0.000
79	0.9173	0.000	0.9081	0.000	0.9155	0.000	0.9537	0.000
80	0.9104	0.000	0.8269	0.000	0.9568	0.000	0.9955	0.000
81	0.9182	0.000	0.9102	0.000	0.9195	0.000	0.9282	0.000
85	0.9074	0.000	0.9062	0.000	0.9128	0.000	0.8758	0.000
89	0.3400	0.000	0.8738	0.000	0.9022	0.000	0.9273	0.000

図表 A4-1-1-2 FGLS の推定結果(2) : Model 3, 営業利益/前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.8995	0.000	0.7529	0.000	0.8157	0.000	0.7210	0.000
6	0.8216	0.000	0.7794	0.000	0.8128	0.000	0.6380	0.000
8	0.4749	0.000	0.4278	0.000	0.5095	0.000	0.6109	0.000
10	0.8449	0.000	0.8072	0.000	0.8406	0.000	0.8739	0.000
15	0.6751	0.000	0.6664	0.000	0.7190	0.000	0.7603	0.000
18	0.8710	0.000	0.7523	0.000	0.7926	0.000	0.8105	0.000
20	0.7394	0.000	0.7365	0.000	0.7722	0.000	0.7758	0.000
21	0.7922	0.000	0.7631	0.000	0.7970	0.000	0.8165	0.000
22	0.6139	0.000	0.5035	0.000	0.5987	0.000	0.6132	0.000
24	0.7185	0.000	0.6736	0.000	0.7205	0.000	0.7430	0.000
25	0.7483	0.000	0.7146	0.000	0.7597	0.000	0.8367	0.000
26	0.8190	0.000	0.7785	0.000	0.8150	0.000	0.8518	0.000
27	0.7279	0.000	0.6419	0.000	0.6877	0.000	0.7306	0.000
29	0.6507	0.000	0.5421	0.000	0.6585	0.000	0.7104	0.000
30	0.6828	0.000	0.7115	0.000	0.7539	0.000	0.7707	0.000
31	0.6629	0.000	0.5741	0.000	0.6375	0.000	0.6993	0.000
32	0.5658	0.000	0.5485	0.000	0.5926	0.000	0.6255	0.000
33	0.7360	0.000	0.7075	0.000	0.7554	0.000	0.7847	0.000
34	0.7035	0.000	0.6603	0.000	0.7139	0.000	0.7629	0.000
35	0.6413	0.000	0.5764	0.000	0.6524	0.000	0.6878	0.000
36	0.7216	0.000	0.6699	0.000	0.7189	0.000	0.7075	0.000
37	0.4867	0.000	0.6820	0.000	0.7344	0.000	0.7581	0.000
38	0.6042	0.000	0.5208	0.000	0.5938	0.000	0.5686	0.000
39	0.7368	0.000	0.6777	0.000	0.7372	0.000	0.7748	0.000
40	0.7917	0.000	0.7011	0.000	0.7538	0.000	0.8092	0.000
49	0.8344	0.000	0.7874	0.000	0.8272	0.000	0.8428	0.000
50	0.6909	0.000	0.5962	0.000	0.7293	0.000	0.8332	0.000
59	0.7709	0.000	0.7019	0.000	0.7679	0.000	0.8725	0.000
60	0.6365	0.000	0.5890	0.000	0.7410	0.000	0.8721	0.000
61	0.8620	0.000	0.8529	0.000	0.8710	0.000	0.8704	0.000
64	0.7483	0.000	0.6976	0.000	0.7451	0.000	0.7695	0.000
69	0.7110	0.000	0.6631	0.000	0.7340	0.000	0.8554	0.000
70	0.7328	0.000	0.6649	0.000	0.7420	0.000	0.8514	0.000
71	0.8485	0.000	0.8067	0.000	0.8432	0.000	0.8737	0.000
73	0.7649	0.000	0.7420	0.000	0.7686	0.000	0.6450	0.000
74	0.7642	0.000	0.6189	0.000	0.7012	0.000	0.8312	0.000
75	0.7468	0.000	0.7034	0.000	0.7548	0.000	0.7819	0.000
76	0.8829	0.000	0.8219	0.000	0.8648	0.000	0.8643	0.000
77	0.4801	0.000	0.6486	0.000	0.7611	0.000	0.8111	0.000
79	0.8490	0.000	0.7574	0.000	0.8066	0.000	0.8672	0.000
80	0.5185	0.000	0.4413	0.000	0.5272	0.000	0.6497	0.000
81	0.7229	0.000	0.7188	0.000	0.7547	0.000	0.7943	0.000
85	0.9066	0.000	0.8764	0.000	0.8984	0.000	0.9002	0.000
89	0.7529	0.000	0.6404	0.000	0.7499	0.000	0.8338	0.000

図表 A4-1-1-3 FGLS の推定結果(2) : Model 3, 経常利益/前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.7086	0.000	0.6922	0.000	0.7688	0.000	0.6832	0.000
6	0.7019	0.000	0.6413	0.000	0.6870	0.000	0.5782	0.000
8	0.5438	0.000	0.4535	0.000	0.5529	0.000	0.6987	0.000
10	0.8262	0.000	0.7705	0.000	0.8222	0.000	0.8449	0.000
15	0.7692	0.000	0.7146	0.000	0.7608	0.000	0.8109	0.000
18	0.8166	0.000	0.7779	0.000	0.8145	0.000	0.8286	0.000
20	0.8285	0.000	0.7775	0.000	0.8099	0.000	0.8236	0.000
21	0.8131	0.000	0.7935	0.000	0.8237	0.000	0.8574	0.000
22	0.6666	0.000	0.5619	0.000	0.6558	0.000	0.6599	0.000
24	0.7647	0.000	0.7136	0.000	0.7548	0.000	0.7687	0.000
25	0.7839	0.000	0.7475	0.000	0.7869	0.000	0.8431	0.000
26	0.8251	0.000	0.7977	0.000	0.8272	0.000	0.8632	0.000
27	0.7619	0.000	0.7045	0.000	0.7491	0.000	0.7720	0.000
29	0.5786	0.000	0.5355	0.000	0.6538	0.000	0.6835	0.000
30	0.7950	0.000	0.7361	0.000	0.7725	0.000	0.7835	0.000
31	0.6860	0.000	0.6168	0.000	0.6779	0.000	0.7405	0.000
32	0.6440	0.000	0.5915	0.000	0.6543	0.000	0.6907	0.000
33	0.7730	0.000	0.7283	0.000	0.7725	0.000	0.7966	0.000
34	0.6066	0.000	0.6851	0.000	0.7342	0.000	0.7774	0.000
35	0.6896	0.000	0.6177	0.000	0.6795	0.000	0.7162	0.000
36	0.7533	0.000	0.7059	0.000	0.7532	0.000	0.7427	0.000
37	0.7346	0.000	0.7067	0.000	0.7501	0.000	0.7397	0.000
38	0.6012	0.000	0.5248	0.000	0.6044	0.000	0.6243	0.000
39	0.7713	0.000	0.7195	0.000	0.7678	0.000	0.7868	0.000
40	0.7279	0.000	0.7107	0.000	0.7632	0.000	0.8212	0.000
49	0.8807	0.000	0.8122	0.000	0.8385	0.000	0.8459	0.000
50	0.6471	0.000	0.5571	0.000	0.7003	0.000	0.8111	0.000
59	0.8692	0.000	0.7105	0.000	0.7791	0.000	0.8755	0.000
60	0.8621	0.000	0.6107	0.000	0.7340	0.000	0.8672	0.000
61	0.8769	0.000	0.8608	0.000	0.8780	0.000	0.8784	0.000
64	0.7394	0.000	0.6788	0.000	0.7359	0.000	0.7400	0.000
69	0.7390	0.000	0.6862	0.000	0.7465	0.000	0.8640	0.000
70	0.6465	0.000	0.6022	0.000	0.6674	0.000	0.8417	0.000
71	0.8396	0.000	0.8240	0.000	0.8548	0.000	0.8669	0.000
73	0.7670	0.000	0.7412	0.000	0.7652	0.000	0.7484	0.000
74	0.7023	0.000	0.6279	0.000	0.7088	0.000	0.8354	0.000
75	0.7531	0.000	0.7068	0.000	0.7556	0.000	0.7787	0.000
76	0.8994	0.000	0.8511	0.000	0.8852	0.000	0.8423	0.000
77	0.6118	0.000	0.6122	0.000	0.7376	0.000	0.7891	0.000
79	0.7730	0.000	0.7258	0.000	0.7843	0.000	0.8503	0.000
80	0.5296	0.000	0.4461	0.000	0.5526	0.000	0.6363	0.000
81	0.7489	0.000	0.7169	0.000	0.7597	0.000	0.7963	0.000
85	0.8983	0.000	0.8728	0.000	0.8924	0.000	0.8368	0.000
89	0.7065	0.000	0.6514	0.000	0.7306	0.000	0.8267	0.000

図表 A4-1-1-4 FGLS の推定結果(2) : Model 3, 税引前利益/前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.8589	0.000	0.5664	0.000	0.6874	0.000	0.5616	0.000
6	0.4706	0.000	0.3862	0.000	0.4430	0.000	0.4080	0.000
8	0.5378	0.000	0.4650	0.000	0.5571	0.000	0.6231	0.000
10	0.7345	0.000	0.6483	0.000	0.7325	0.000	0.7470	0.000
15	0.5809	0.000	0.5835	0.000	0.6496	0.000	0.7189	0.000
18	0.8042	0.000	0.6692	0.000	0.7244	0.000	0.7389	0.000
20	0.6251	0.000	0.5841	0.000	0.6489	0.000	0.6975	0.000
21	0.6642	0.000	0.6293	0.000	0.6888	0.000	0.7348	0.000
22	0.3970	0.000	0.2566	0.000	0.3890	0.000	0.5556	0.000
24	0.7371	0.000	0.6381	0.000	0.6927	0.000	0.6338	0.000
25	0.6801	0.000	0.6587	0.000	0.7212	0.000	0.8073	0.000
26	0.7825	0.000	0.7528	0.000	0.7931	0.000	0.8154	0.000
27	0.5932	0.000	0.5286	0.000	0.5999	0.000	0.7068	0.000
29	0.5955	0.000	0.4115	0.000	0.5661	0.000	0.5919	0.000
30	0.6987	0.000	0.6543	0.000	0.7036	0.000	0.6779	0.000
31	0.5459	0.000	0.4795	0.000	0.5592	0.000	0.6310	0.000
32	0.7266	0.000	0.4627	0.000	0.5399	0.000	0.6193	0.000
33	0.6881	0.000	0.6473	0.000	0.7061	0.000	0.7227	0.000
34	0.4764	0.000	0.5941	0.000	0.6535	0.000	0.6923	0.000
35	0.6186	0.000	0.5441	0.000	0.6148	0.000	0.6231	0.000
36	0.6673	0.000	0.5994	0.000	0.6620	0.000	0.6460	0.000
37	0.6809	0.000	0.6181	0.000	0.6762	0.000	0.6603	0.000
38	0.4042	0.000	0.3659	0.000	0.4496	0.000	0.3577	0.000
39	0.7023	0.000	0.6149	0.000	0.6836	0.000	0.7079	0.000
40	0.7195	0.000	0.5783	0.000	0.6723	0.000	0.7462	0.000
49	0.7577	0.000	0.7040	0.000	0.7591	0.000	0.7400	0.000
50	0.4739	0.000	0.2918	0.000	0.5415	0.000	0.3308	0.000
59	0.4598	0.000	0.4085	0.000	0.5310	0.000	0.7556	0.000
60	0.3611	0.000	0.4704	0.000	0.6381	0.000	0.7899	0.000
61	0.5337	0.000	0.5663	0.000	0.6366	0.000	0.7352	0.000
64	0.6332	0.000	0.5353	0.000	0.6376	0.000	0.5792	0.000
69	0.6448	0.000	0.5934	0.000	0.6710	0.000	0.7969	0.000
70	0.3990	0.000	0.3414	0.000	0.4874	0.000	0.8268	0.000
71	0.7709	0.000	0.7400	0.000	0.7898	0.000	0.8450	0.000
73	0.4532	0.000	0.2506	0.003	0.4619	0.000	0.6753	0.000
74	0.5159	0.000	0.5479	0.000	0.6314	0.000	0.7791	0.000
75	0.5956	0.000	0.4852	0.000	0.5797	0.000	0.6610	0.000
76	0.7965	0.000	0.7629	0.000	0.8176	0.000	0.7236	0.000
77	0.1931	0.000	0.1089	0.004	0.2813	0.000	0.7868	0.000
79	0.5164	0.000	0.4296	0.000	0.5551	0.000	0.7806	0.000
80	0.4907	0.000	0.4051	0.000	0.4990	0.000	0.7230	0.000
81	0.7073	0.000	0.6691	0.000	0.7042	0.000	0.7495	0.000
85	0.8404	0.000	0.7973	0.000	0.8624	0.000	0.3647	0.000
89	0.7362	0.000	0.5052	0.000	0.6192	0.000	0.7686	0.000

図表 A4-1-1-5 FGLS の推定結果(2) : Model 3, 当期純利益/前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.7724	0.000	0.3677	0.000	0.5193	0.000	0.6498	0.000
6	0.3779	0.000	0.2974	0.000	0.3533	0.000	0.4330	0.000
8	0.5035	0.000	0.4224	0.000	0.5152	0.000	0.5128	0.000
10	-0.1353	0.000	0.4349	0.000	0.5684	0.000	0.6627	0.000
15	0.5133	0.000	0.3972	0.000	0.4822	0.000	0.6589	0.000
18	0.5909	0.000	0.5181	0.000	0.5948	0.000	0.6768	0.000
20	0.4486	0.000	0.4014	0.000	0.4860	0.000	0.6099	0.000
21	0.4633	0.000	0.5208	0.000	0.6059	0.000	0.6858	0.000
22	0.1979	0.000	0.1092	0.033	0.2420	0.000	0.4113	0.000
24	0.6262	0.000	0.5068	0.000	0.5850	0.000	0.5646	0.000
25	0.4925	0.000	0.5688	0.000	0.6564	0.000	0.7892	0.000
26	0.7237	0.000	0.6310	0.000	0.6940	0.000	0.7759	0.000
27	0.3576	0.000	0.2541	0.000	0.3526	0.000	0.6193	0.000
29	0.4531	0.000	0.3631	0.000	0.5094	0.000	0.5300	0.000
30	0.5973	0.000	0.4959	0.000	0.5700	0.000	0.6251	0.000
31	0.3762	0.000	0.3133	0.000	0.4078	0.000	0.5589	0.000
32	0.4161	0.000	0.3405	0.000	0.4230	0.000	0.5776	0.000
33	0.5681	0.000	0.4757	0.000	0.5658	0.000	0.6365	0.000
34	0.7014	0.000	0.4524	0.000	0.5336	0.000	0.6163	0.000
35	0.4957	0.000	0.4036	0.000	0.4891	0.000	0.5594	0.000
36	0.5562	0.000	0.4644	0.000	0.5510	0.000	0.6038	0.000
37	0.5924	0.000	0.5005	0.000	0.5812	0.000	0.6329	0.000
38	0.2644	0.000	0.2358	0.000	0.3209	0.000	0.2845	0.000
39	0.5173	0.000	0.4642	0.000	0.5640	0.000	0.6473	0.000
40	0.4798	0.000	0.4256	0.000	0.5317	0.000	0.6980	0.000
49	0.6226	0.000	0.5432	0.000	0.6366	0.000	0.7081	0.000
50	0.1862	0.000	0.1138	0.026	0.4079	0.000	0.6493	0.000
59	0.3169	0.000	0.2233	0.000	0.3880	0.000	0.6926	0.000
60	0.5140	0.000	0.3569	0.000	0.5674	0.000	0.7678	0.000
61	0.4179	0.000	0.3559	0.000	0.4535	0.000	0.6800	0.000
64	0.4301	0.000	0.3825	0.000	0.4851	0.000	0.5254	0.000
69	0.4485	0.000	0.4097	0.000	0.5170	0.000	0.7300	0.000
70	0.4526	0.000	0.4382	0.000	0.5507	0.000	0.7810	0.000
71	0.6273	0.000	0.5894	0.000	0.6719	0.000	0.8109	0.000
73	0.4336	0.000	0.2030	0.015	0.3934	0.000	0.6816	0.000
74	0.5005	0.000	0.4206	0.000	0.5511	0.000	0.7268	0.000
75	0.2803	0.000	0.4051	0.000	0.5129	0.000	0.6382	0.000
76	0.7131	0.000	0.6572	0.000	0.7420	0.000	0.6983	0.000
77	0.2458	0.000	0.0920	0.042	0.2589	0.000	0.8089	0.000
79	0.3072	0.000	0.2019	0.000	0.3240	0.000	0.7380	0.000
80	0.4595	0.000	0.3898	0.000	0.4775	0.000	0.6999	0.000
81	0.3695	0.000	0.5639	0.000	0.6164	0.000	0.6731	0.000
85	0.7089	0.000	0.6470	0.000	0.7786	0.000	0.8580	0.000
89	0.5382	0.000	0.3874	0.000	0.5409	0.000	0.7193	0.000

図表 A4-1-2-1 FGLS の推定結果(2) : Model 3, 売上総利益/前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.8051	0.000	0.7687	0.000	0.8228	0.000	0.8757	0.000
6	0.8852	0.000	0.8731	0.000	0.9029	0.000	0.9415	0.000
8	0.7640	0.000	0.7961	0.000	0.8420	0.000	0.8558	0.000
10	0.9213	0.000	0.9216	0.000	0.9316	0.000	0.8982	0.000
15	0.8353	0.000	0.8045	0.000	0.8347	0.000	0.8763	0.000
18	0.8613	0.000	0.8426	0.000	0.8706	0.000	0.9225	0.000
20	0.8476	0.000	0.8095	0.000	0.8452	0.000	0.8653	0.000
21	0.9318	0.000	0.9015	0.000	0.9282	0.000	0.9468	0.000
22	0.8049	0.000	0.7835	0.000	0.8139	0.000	0.8565	0.000
24	0.7990	0.000	0.7712	0.000	0.8034	0.000	0.8419	0.000
25	0.9250	0.000	0.9184	0.000	0.9278	0.000	0.9369	0.000
26	0.8428	0.000	0.8067	0.000	0.8443	0.000	0.8995	0.000
27	0.8766	0.000	0.8611	0.000	0.8792	0.000	0.8899	0.000
29	0.6658	0.000	0.5803	0.000	0.7090	0.000	0.8400	0.000
30	0.8321	0.000	0.7962	0.000	0.8278	0.000	0.8683	0.000
31	0.7258	0.000	0.6902	0.000	0.7158	0.000	0.8053	0.000
32	0.7350	0.000	0.7241	0.000	0.7739	0.000	0.8131	0.000
33	0.8732	0.000	0.8458	0.000	0.8740	0.000	0.9059	0.000
34	0.8408	0.000	0.7942	0.000	0.8269	0.000	0.8605	0.000
35	0.7744	0.000	0.7263	0.000	0.7765	0.000	0.8224	0.000
36	0.7253	0.000	0.7024	0.000	0.7348	0.000	0.8206	0.000
37	0.8288	0.000	0.7893	0.000	0.8268	0.000	0.8593	0.000
38	0.7759	0.000	0.7343	0.000	0.7638	0.000	0.7829	0.000
39	0.8927	0.000	0.8083	0.000	0.8494	0.000	0.8946	0.000
40	0.8811	0.000	0.8505	0.000	0.8851	0.000	0.9253	0.000
49	0.8959	0.000	0.8513	0.000	0.8859	0.000	0.9280	0.000
50	0.7816	0.000	0.8391	0.000	0.9069	0.000	0.9558	0.000
59	0.7935	0.000	0.7842	0.000	0.8311	0.000	0.8980	0.000
60	0.6358	0.000	0.6386	0.000	0.7502	0.000	0.8002	0.000
61	0.8612	0.000	0.8436	0.000	0.8632	0.000	0.9057	0.000
64	0.7698	0.000	0.7276	0.000	0.7722	0.000	0.8327	0.000
69	0.8707	0.000	0.7984	0.000	0.8427	0.000	0.9109	0.000
70	0.8066	0.000	0.7665	0.000	0.8099	0.000	0.8943	0.000
71	0.9175	0.000	0.9066	0.000	0.9266	0.000	0.9436	0.000
73	0.7505	0.000	0.8323	0.000	0.8366	0.000	0.8376	0.000
74	0.8166	0.000	0.7080	0.000	0.7889	0.000	0.8727	0.000
75	0.8733	0.000	0.7608	0.000	0.8194	0.000	0.9231	0.000
76	0.8585	0.000	0.8035	0.000	0.8480	0.000	0.8908	0.000
77	0.7548	0.000	0.8132	0.000	0.8537	0.000	0.8666	0.000
79	0.6786	0.000	0.7830	0.000	0.8315	0.000	0.9117	0.000
80	0.7784	0.000	0.8263	0.000	0.8548	0.000	0.8775	0.000
81	0.8645	0.000	0.8427	0.000	0.8746	0.000	0.9175	0.000
85	0.9624	0.000	0.9625	0.000	0.9631	0.000	0.9620	0.000
89	0.8602	0.000	0.8245	0.000	0.8676	0.000	0.9048	0.000

図表 A4-1-2-2 FGLS の推定結果(2) : Model 3, 営業利益/前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.6205	0.000	0.5191	0.000	0.6103	0.000	0.6475	0.000
6	0.6971	0.000	0.6474	0.000	0.6947	0.000	0.6946	0.000
8	0.7625	0.000	0.5627	0.000	0.6436	0.000	0.7219	0.000
10	0.8526	0.000	0.8167	0.000	0.8443	0.000	0.8165	0.000
15	0.6789	0.000	0.6092	0.000	0.6639	0.000	0.7285	0.000
18	0.6490	0.000	0.6189	0.000	0.6804	0.000	0.7635	0.000
20	0.6249	0.000	0.5597	0.000	0.6201	0.000	0.7053	0.000
21	0.6963	0.000	0.6629	0.000	0.7060	0.000	0.7099	0.000
22	0.6129	0.000	0.5410	0.000	0.6099	0.000	0.6267	0.000
24	0.6621	0.000	0.6082	0.000	0.6641	0.000	0.7214	0.000
25	0.7167	0.000	0.7032	0.000	0.7460	0.000	0.8095	0.000
26	0.6784	0.000	0.6298	0.000	0.6871	0.000	0.7710	0.000
27	0.6275	0.000	0.5769	0.000	0.6190	0.000	0.5946	0.000
29	0.4644	0.000	0.4304	0.000	0.5812	0.000	0.6814	0.000
30	0.6324	0.000	0.5944	0.000	0.6481	0.000	0.7176	0.000
31	0.5226	0.000	0.4756	0.000	0.5347	0.000	0.6460	0.000
32	0.6490	0.000	0.5818	0.000	0.6488	0.000	0.6565	0.000
33	0.6379	0.000	0.5887	0.000	0.6444	0.000	0.7343	0.000
34	0.6395	0.000	0.5330	0.000	0.5972	0.000	0.7038	0.000
35	0.5409	0.000	0.4618	0.000	0.5330	0.000	0.6256	0.000
36	0.5896	0.000	0.5391	0.000	0.6019	0.000	0.6802	0.000
37	0.6626	0.000	0.6169	0.000	0.6717	0.000	0.7193	0.000
38	0.5631	0.000	0.4968	0.000	0.5611	0.000	0.6562	0.000
39	0.5936	0.000	0.5436	0.000	0.6202	0.000	0.7069	0.000
40	0.7837	0.000	0.6157	0.000	0.6754	0.000	0.7475	0.000
49	0.7034	0.000	0.6544	0.000	0.7106	0.000	0.7816	0.000
50	0.5138	0.000	0.3519	0.000	0.5631	0.000	0.7583	0.000
59	0.7909	0.000	0.7376	0.000	0.7844	0.000	0.8568	0.000
60	0.5798	0.000	0.5387	0.000	0.6391	0.000	0.7468	0.000
61	0.8247	0.000	0.7937	0.000	0.8225	0.000	0.8372	0.000
64	0.6007	0.000	0.5616	0.000	0.6079	0.000	0.7192	0.000
69	0.6917	0.000	0.6285	0.000	0.7005	0.000	0.8125	0.000
70	0.8440	0.000	0.8069	0.000	0.8417	0.000	0.8545	0.000
71	0.6640	0.000	0.6407	0.000	0.6634	0.000	0.7272	0.000
73	0.7640	0.000	0.7168	0.000	0.7562	0.000	0.4917	0.000
74	0.6471	0.000	0.5287	0.000	0.6276	0.000	0.7678	0.000
75	0.6383	0.000	0.6057	0.000	0.6779	0.000	0.7583	0.000
76	0.7859	0.000	0.5442	0.000	0.6180	0.000	0.7847	0.000
77	0.6479	0.000	0.2266	0.000	0.4633	0.000	0.6317	0.000
79	0.7046	0.000	0.6755	0.000	0.7197	0.000	0.8144	0.000
80	0.6323	0.000	0.3979	0.000	0.5787	0.000	0.7717	0.000
81	0.6851	0.000	0.6385	0.000	0.6911	0.000	0.8132	0.000
85	0.8816	0.000	0.8670	0.000	0.8888	0.000	0.9045	0.000
89	0.7908	0.000	0.6253	0.000	0.7063	0.000	0.8044	0.000

図表 A4-1-2-3 FGLS の推定結果(2) : Model 3, 経常利益/前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.6817	0.000	0.5450	0.000	0.6542	0.000	0.5975	0.000
6	0.6534	0.000	0.6014	0.000	0.6663	0.000	0.7707	0.000
8	0.7328	0.000	0.5013	0.000	0.5976	0.000	0.5390	0.000
10	0.7959	0.000	0.7432	0.000	0.7835	0.000	0.8052	0.000
15	0.5859	0.000	0.5435	0.000	0.5985	0.000	0.7126	0.000
18	0.6601	0.000	0.6193	0.000	0.6757	0.000	0.7453	0.000
20	0.5804	0.000	0.5225	0.000	0.5767	0.000	0.6795	0.000
21	0.6935	0.000	0.6576	0.000	0.7054	0.000	0.7278	0.000
22	0.6016	0.000	0.4882	0.000	0.5669	0.000	0.5451	0.000
24	0.6391	0.000	0.5939	0.000	0.6495	0.000	0.6775	0.000
25	0.6563	0.000	0.6115	0.000	0.6701	0.000	0.7636	0.000
26	0.6512	0.000	0.6153	0.000	0.6797	0.000	0.7679	0.000
27	0.4998	0.000	0.4576	0.000	0.5095	0.000	0.5966	0.000
29	0.7345	0.000	0.3784	0.000	0.5466	0.000	0.6437	0.000
30	0.5893	0.000	0.5359	0.000	0.5922	0.000	0.6863	0.000
31	0.5252	0.000	0.4764	0.000	0.5279	0.000	0.6262	0.000
32	0.5898	0.000	0.5130	0.000	0.5832	0.000	0.6124	0.000
33	0.6707	0.000	0.5238	0.000	0.5819	0.000	0.7095	0.000
34	0.6049	0.000	0.5438	0.000	0.6056	0.000	0.6974	0.000
35	0.4805	0.000	0.4159	0.000	0.5089	0.000	0.6297	0.000
36	0.6064	0.000	0.5152	0.000	0.6017	0.000	0.6521	0.000
37	0.6350	0.000	0.5909	0.000	0.6526	0.000	0.7098	0.000
38	0.5490	0.000	0.4647	0.000	0.5273	0.000	0.6038	0.000
39	0.5981	0.000	0.5294	0.000	0.5980	0.000	0.6861	0.000
40	0.0362	0.000	0.5509	0.000	0.6231	0.000	0.7394	0.000
49	0.5174	0.000	0.6735	0.000	0.7299	0.000	0.7832	0.000
50	0.3869	0.000	0.4163	0.000	0.5969	0.000	0.8081	0.000
59	0.7095	0.000	0.6259	0.000	0.6921	0.000	0.8159	0.000
60	0.7659	0.000	0.5141	0.000	0.6337	0.000	0.7523	0.000
61	0.7709	0.000	0.7722	0.000	0.8049	0.000	0.8203	0.000
64	0.5680	0.000	0.5214	0.000	0.5925	0.000	0.7145	0.000
69	0.6488	0.000	0.5921	0.000	0.6481	0.000	0.8040	0.000
70	0.4217	0.000	0.5926	0.000	0.6545	0.000	0.7721	0.000
71	0.7098	0.000	0.6640	0.000	0.7065	0.000	0.7499	0.000
73	0.7952	0.000	0.6676	0.000	0.7193	0.000	0.6777	0.000
74	0.6004	0.000	0.5380	0.000	0.6268	0.000	0.7599	0.000
75	0.6172	0.000	0.5842	0.000	0.6598	0.000	0.7695	0.000
76	0.6347	0.000	0.5559	0.000	0.6619	0.000	0.7768	0.000
77	0.1326	0.000	0.2194	0.000	0.4703	0.000	0.4922	0.000
79	0.6191	0.000	0.6180	0.000	0.6822	0.000	0.7994	0.000
80	0.6025	0.000	0.4349	0.000	0.6192	0.000	0.8222	0.000
81	0.6962	0.000	0.6600	0.000	0.7076	0.000	0.7949	0.000
85	0.8859	0.000	0.8648	0.000	0.8868	0.000	0.9117	0.000
89	0.6536	0.000	0.6095	0.000	0.6734	0.000	0.8060	0.000

図表 A4-1-2-4 FGLS の推定結果(2) : Model 3, 税引前利益/前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.7537	0.000	0.4512	0.000	0.6018	0.000	0.6130	0.000
6	0.4532	0.000	0.3870	0.000	0.4476	0.000	0.5883	0.000
8	0.3490	0.000	0.2482	0.001	0.4013	0.000	0.6163	0.000
10	0.7484	0.000	0.7002	0.000	0.7453	0.000	0.7064	0.000
15	0.4324	0.000	0.4096	0.000	0.4898	0.000	0.6344	0.000
18	0.5756	0.000	0.4906	0.000	0.5518	0.000	0.6403	0.000
20	0.4743	0.000	0.4024	0.000	0.4815	0.000	0.5853	0.000
21	0.6928	0.000	0.4397	0.000	0.5526	0.000	0.6373	0.000
22	0.3599	0.000	0.2485	0.000	0.3541	0.000	0.5778	0.000
24	0.5182	0.000	0.4733	0.000	0.5399	0.000	0.5638	0.000
25	0.4826	0.000	0.5447	0.000	0.6156	0.000	0.7113	0.000
26	0.5701	0.000	0.5245	0.000	0.5983	0.000	0.7274	0.000
27	0.4227	0.000	0.3904	0.000	0.4597	0.000	0.5191	0.000
29	0.6676	0.000	0.2208	0.000	0.3878	0.000	0.5901	0.000
30	0.5215	0.000	0.4551	0.000	0.5227	0.000	0.5920	0.000
31	0.4542	0.000	0.4034	0.000	0.4759	0.000	0.5477	0.000
32	0.5494	0.000	0.4720	0.000	0.5497	0.000	0.5941	0.000
33	0.6489	0.000	0.4490	0.000	0.5230	0.000	0.6486	0.000
34	0.4586	0.000	0.4253	0.000	0.4951	0.000	0.6141	0.000
35	0.4994	0.000	0.3959	0.000	0.4856	0.000	0.5606	0.000
36	0.4958	0.000	0.4414	0.000	0.5177	0.000	0.5788	0.000
37	0.5797	0.000	0.4946	0.000	0.5666	0.000	0.6563	0.000
38	0.4143	0.000	0.3796	0.000	0.4638	0.000	0.4749	0.000
39	0.2063	0.000	0.4503	0.000	0.5215	0.000	0.5770	0.000
40	0.5629	0.000	0.4580	0.000	0.5478	0.000	0.6624	0.000
49	0.4769	0.000	0.5427	0.000	0.6292	0.000	0.7125	0.000
50	0.0713	0.114	0.0579	0.197	0.3201	0.000	0.6517	0.000
59	0.5265	0.000	0.3886	0.000	0.5278	0.000	0.7201	0.000
60	0.5353	0.000	0.3573	0.000	0.5365	0.000	0.7240	0.000
61	0.5304	0.000	0.4637	0.000	0.5490	0.000	0.7192	0.000
64	0.3939	0.000	0.3295	0.000	0.4166	0.000	0.6126	0.000
69	0.4266	0.000	0.4212	0.000	0.5041	0.000	0.6935	0.000
70	0.5731	0.000	0.5714	0.000	0.6591	0.000	0.7772	0.000
71	0.8036	0.000	0.6011	0.000	0.6670	0.000	0.6981	0.000
73	0.5978	0.000	0.4003	0.000	0.5520	0.000	0.5730	0.000
74	0.4998	0.000	0.4783	0.000	0.5625	0.000	0.7092	0.000
75	0.5495	0.000	0.4758	0.000	0.5944	0.000	0.7382	0.000
76	0.6466	0.000	0.5418	0.000	0.6250	0.000	0.6832	0.000
77	-0.0593	0.129	0.0100	0.155	0.1502	0.000	0.4809	0.000
79	0.5526	0.000	0.4906	0.000	0.5668	0.000	0.6514	0.000
80	0.5963	0.000	0.3778	0.000	0.5294	0.000	0.7580	0.000
81	0.6644	0.000	0.6032	0.000	0.6555	0.000	0.7528	0.000
85	0.8983	0.000	0.8494	0.000	0.8863	0.000	-0.1395	0.152
89	0.2312	0.000	0.4968	0.000	0.5984	0.000	0.7194	0.000

図表 A4-1-2-5 FGLS の推定結果(2) : Model 3, 当期純利益/前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.4049	0.000	0.2239	0.000	0.3712	0.000	0.5831	0.000
6	0.3560	0.000	0.3693	0.000	0.4166	0.000	0.5620	0.000
8	0.1160	0.165	0.0430	0.605	0.2330	0.005	0.5400	0.000
10	0.6076	0.000	0.5737	0.000	0.6336	0.000	0.5943	0.000
15	0.3401	0.000	0.1848	0.000	0.2696	0.000	0.5701	0.000
18	0.4213	0.000	0.3544	0.000	0.4432	0.000	0.6000	0.000
20	0.3253	0.000	0.2531	0.000	0.3387	0.000	0.5108	0.000
21	0.5938	0.000	0.3326	0.000	0.4700	0.000	0.5490	0.000
22	0.3188	0.000	0.1754	0.003	0.2827	0.000	0.5572	0.000
24	0.3741	0.000	0.3559	0.000	0.4345	0.000	0.5212	0.000
25	0.4845	0.000	0.3783	0.000	0.4708	0.000	0.6385	0.000
26	0.4398	0.000	0.3943	0.000	0.4816	0.000	0.6752	0.000
27	0.1264	0.000	0.2302	0.000	0.3025	0.000	0.4330	0.000
29	0.5123	0.000	0.1648	0.000	0.3598	0.000	0.5638	0.000
30	0.3950	0.000	0.3062	0.000	0.3877	0.000	0.5566	0.000
31	0.3619	0.000	0.2920	0.000	0.3772	0.000	0.4840	0.000
32	0.4372	0.000	0.3762	0.000	0.4722	0.000	0.5661	0.000
33	0.3028	0.000	0.2560	0.000	0.3449	0.000	0.5658	0.000
34	0.3331	0.000	0.2704	0.000	0.3480	0.000	0.5354	0.000
35	0.3381	0.000	0.3276	0.000	0.4019	0.000	0.5038	0.000
36	0.3921	0.000	0.2914	0.000	0.3826	0.000	0.5342	0.000
37	0.3759	0.000	0.3555	0.000	0.4504	0.000	0.6232	0.000
38	0.3126	0.000	0.2401	0.000	0.3353	0.000	0.4198	0.000
39	0.3987	0.000	0.2955	0.000	0.3974	0.000	0.5373	0.000
40	0.3978	0.000	0.3088	0.000	0.4142	0.000	0.6373	0.000
49	0.4395	0.000	0.3988	0.000	0.5101	0.000	0.6972	0.000
50	0.3314	0.000	-0.0142	0.777	0.1844	0.000	0.5709	0.000
59	-0.1010	0.000	0.2540	0.000	0.3697	0.000	0.6631	0.000
60	-0.0348	0.000	0.2418	0.000	0.4645	0.000	0.6457	0.000
61	0.4065	0.000	0.3565	0.000	0.4441	0.000	0.6720	0.000
64	0.2577	0.000	0.1738	0.000	0.2660	0.000	0.5203	0.000
69	0.0732	0.000	0.2382	0.000	0.3426	0.000	0.6580	0.000
70	0.4001	0.000	0.4361	0.000	0.5511	0.000	0.7254	0.000
71	0.5258	0.000	0.4587	0.000	0.5479	0.000	0.6440	0.000
73	0.5561	0.000	0.3980	0.000	0.5372	0.000	-0.0354	0.740
74	0.4187	0.000	0.3509	0.000	0.4626	0.000	0.6631	0.000
75	0.4868	0.000	0.3957	0.000	0.5132	0.000	0.7038	0.000
76	0.4264	0.000	0.3656	0.000	0.4298	0.000	0.6443	0.000
77	0.0643	0.002	0.0221	0.495	0.0789	0.000	0.4173	0.000
79	0.3579	0.000	0.3369	0.000	0.4591	0.000	0.6229	0.000
80	0.4194	0.000	0.3333	0.000	0.4077	0.000	0.7496	0.000
81	0.5316	0.000	0.4411	0.000	0.5373	0.000	0.6804	0.000
85	0.8881	0.000	0.8353	0.000	0.8816	0.000	-0.1621	0.122
89	0.4414	0.000	0.3608	0.000	0.5109	0.000	0.6738	0.000

図表 A4-1-3-1 FGLS の推定結果(2) : Model 3, 売上総利益/売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.9824	0.000	0.9636	0.000	0.9818	0.000	0.9420	0.000
6	0.9662	0.000	0.9560	0.000	0.9696	0.000	0.9745	0.000
8	0.5301	0.000	0.5356	0.000	0.5914	0.000	0.6969	0.000
10	0.8398	0.000	0.8732	0.000	0.8936	0.000	0.9198	0.000
15	0.9276	0.000	0.9004	0.000	0.9216	0.000	0.9368	0.000
18	0.9924	0.000	0.9911	0.000	0.9925	0.000	0.9934	0.000
20	0.9335	0.000	0.9195	0.000	0.9440	0.000	0.9578	0.000
21	0.9945	0.000	0.9895	0.000	0.9924	0.000	0.9898	0.000
22	0.9651	0.000	0.9370	0.000	0.9602	0.000	0.9393	0.000
24	0.9443	0.000	0.9251	0.000	0.9401	0.000	0.9326	0.000
25	0.9556	0.000	0.9512	0.000	0.9571	0.000	0.9606	0.000
26	0.9929	0.000	0.9888	0.000	0.9926	0.000	0.9937	0.000
27	0.9715	0.000	0.9757	0.000	0.9802	0.000	0.9756	0.000
29	0.9260	0.000	0.9205	0.000	0.9228	0.000	0.9268	0.000
30	0.9514	0.000	0.9370	0.000	0.9482	0.000	0.9539	0.000
31	0.8718	0.000	0.8453	0.000	0.8774	0.000	0.9078	0.000
32	0.8828	0.000	0.8667	0.000	0.8944	0.000	0.9079	0.000
33	0.9677	0.000	0.9554	0.000	0.9673	0.000	0.9705	0.000
34	0.9423	0.000	0.9276	0.000	0.9427	0.000	0.9519	0.000
35	0.9557	0.000	0.9425	0.000	0.9572	0.000	0.9595	0.000
36	0.2662	0.000	0.9161	0.000	0.9347	0.000	0.9411	0.000
37	0.9524	0.000	0.9523	0.000	0.9602	0.000	0.9656	0.000
38	0.8554	0.000	0.8134	0.000	0.8633	0.000	0.7982	0.000
39	0.9730	0.000	0.9626	0.000	0.9720	0.000	0.9749	0.000
40	0.9945	0.000	0.9840	0.000	0.9882	0.000	0.9931	0.000
49	0.9745	0.000	0.9740	0.000	0.9829	0.000	0.9927	0.000
50	0.9962	0.000	0.9916	0.000	0.9963	0.000	0.9978	0.000
59	0.9662	0.000	0.9485	0.000	0.9677	0.000	0.9810	0.000
60	0.9006	0.000	0.8715	0.000	0.9072	0.000	0.8945	0.000
61	0.9727	0.000	0.9659	0.000	0.9780	0.000	0.9947	0.000
64	0.9002	0.000	0.8867	0.000	0.9083	0.000	0.9127	0.000
69	0.9544	0.000	0.9469	0.000	0.9584	0.000	0.9690	0.000
70	0.9690	0.000	0.9630	0.000	0.9685	0.000	0.9655	0.000
71	0.9540	0.000	0.9446	0.000	0.9543	0.000	0.9612	0.000
73	0.8412	0.000	0.7877	0.000	0.7851	0.000	0.6039	0.001
74	0.9151	0.000	0.9078	0.000	0.9438	0.000	0.9606	0.000
75	0.9472	0.000	0.9393	0.000	0.9564	0.000	0.9752	0.000
76	0.9814	0.000	0.9646	0.000	0.9743	0.000	0.9736	0.000
77	0.6249	0.000	0.9549	0.000	0.9645	0.000	0.9760	0.000
79	0.9802	0.000	0.9742	0.000	0.9803	0.000	0.9900	0.000
80	0.9855	0.000	0.9788	0.000	0.9855	0.000	0.9810	0.000
81	0.8535	0.000	0.8201	0.000	0.8536	0.000	0.8914	0.000
85	1.0103	0.000	0.9852	0.000	1.0096	0.000	1.0264	0.000
89	0.9515	0.000	0.9261	0.000	0.9490	0.000	0.9621	0.000

図表 A4-1-3-2 FGLS の推定結果(2) : Model 3, 営業利益/売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.5949	0.000	0.6421	0.000	0.7384	0.000	0.8491	0.000
6	0.6668	0.000	0.7208	0.000	0.7819	0.000	0.7577	0.000
8	0.5292	0.000	0.5345	0.000	0.6161	0.000	0.6995	0.000
10	0.8961	0.000	0.8063	0.000	0.8540	0.000	0.9171	0.000
15	0.6597	0.000	0.6161	0.000	0.6765	0.000	0.7387	0.000
18	0.8758	0.000	0.8480	0.000	0.8745	0.000	0.8747	0.000
20	0.8110	0.000	0.7517	0.000	0.8002	0.000	0.8275	0.000
21	0.8977	0.000	0.8755	0.000	0.9074	0.000	0.8914	0.000
22	0.7701	0.000	0.6251	0.000	0.7014	0.000	0.7446	0.000
24	0.7786	0.000	0.7373	0.000	0.7792	0.000	0.7862	0.000
25	0.7862	0.000	0.7520	0.000	0.8013	0.000	0.8653	0.000
26	0.8139	0.000	0.8302	0.000	0.8616	0.000	0.8998	0.000
27	0.7950	0.000	0.7707	0.000	0.8028	0.000	0.8114	0.000
29	0.6042	0.000	0.4809	0.000	0.6300	0.000	0.7617	0.000
30	0.7712	0.000	0.7310	0.000	0.7730	0.000	0.7857	0.000
31	0.6990	0.000	0.6605	0.000	0.7198	0.000	0.7710	0.000
32	0.7109	0.000	0.6539	0.000	0.7086	0.000	0.7232	0.000
33	0.7927	0.000	0.7176	0.000	0.7760	0.000	0.8112	0.000
34	0.6876	0.000	0.6584	0.000	0.7298	0.000	0.7940	0.000
35	0.6852	0.000	0.6269	0.000	0.6812	0.000	0.7409	0.000
36	0.6277	0.000	0.5553	0.000	0.6326	0.000	0.7650	0.000
37	0.6863	0.000	0.6498	0.000	0.7021	0.000	0.7785	0.000
38	0.5349	0.000	0.5226	0.000	0.6048	0.000	0.6943	0.000
39	0.7743	0.000	0.7689	0.000	0.8217	0.000	0.8323	0.000
40	0.6087	0.000	0.6256	0.000	0.7082	0.000	0.8664	0.000
49	0.8107	0.000	0.7910	0.000	0.8307	0.000	0.8726	0.000
50	0.8634	0.000	0.7412	0.000	0.8848	0.000	0.8639	0.000
59	0.9025	0.000	0.7928	0.000	0.8437	0.000	0.9068	0.000
60	0.7159	0.000	0.5928	0.000	0.7412	0.000	0.8894	0.000
61	0.9208	0.000	0.9123	0.000	0.9255	0.000	0.9324	0.000
64	0.8015	0.000	0.7759	0.000	0.8069	0.000	0.8017	0.000
69	0.8085	0.000	0.7759	0.000	0.8247	0.000	0.9058	0.000
70	0.9442	0.000	0.9226	0.000	0.9319	0.000	0.9276	0.000
71	0.9256	0.000	0.8296	0.000	0.8605	0.000	0.9040	0.000
73	0.7826	0.000	0.7106	0.000	0.7989	0.000	0.8238	0.000
74	0.2786	0.000	0.5326	0.000	0.6355	0.000	0.7886	0.000
75	0.7284	0.000	0.6811	0.000	0.7391	0.000	0.7792	0.000
76	0.8704	0.000	0.7109	0.000	0.8444	0.000	0.9713	0.000
77	0.5902	0.000	0.8607	0.000	0.9499	0.000	0.5257	0.000
79	0.8995	0.000	0.7708	0.000	0.8204	0.000	0.8430	0.000
80	0.4331	0.000	0.3578	0.000	0.5031	0.000	0.6434	0.000
81	0.6442	0.000	0.6053	0.000	0.6363	0.000	0.6988	0.000
85	0.8911	0.000	0.8364	0.000	0.8910	0.000	0.9317	0.000
89	0.7800	0.000	0.6892	0.000	0.7640	0.000	0.8384	0.000

図表 A4-1-3-3 FGLS の推定結果(2) : Model 3, 経常利益/売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.8160	0.000	0.6120	0.000	0.7129	0.000	0.7828	0.000
6	0.7174	0.000	0.6327	0.000	0.6996	0.000	0.5976	0.000
8	0.5848	0.000	0.5481	0.000	0.6232	0.000	0.7635	0.000
10	0.8171	0.000	0.7933	0.000	0.8328	0.000	0.8666	0.000
15	0.7308	0.000	0.6984	0.000	0.7468	0.000	0.7897	0.000
18	0.8753	0.000	0.8424	0.000	0.8730	0.000	0.8839	0.000
20	0.7495	0.000	0.7472	0.000	0.7977	0.000	0.8292	0.000
21	0.8983	0.000	0.8741	0.000	0.9020	0.000	0.8999	0.000
22	0.7079	0.000	0.6102	0.000	0.6980	0.000	0.7356	0.000
24	0.7833	0.000	0.7493	0.000	0.7845	0.000	0.7972	0.000
25	0.8506	0.000	0.7717	0.000	0.8190	0.000	0.8784	0.000
26	0.8537	0.000	0.8357	0.000	0.8592	0.000	0.9075	0.000
27	0.5894	0.000	0.6555	0.000	0.7132	0.000	0.8194	0.000
29	-0.0688	0.025	0.4742	0.000	0.6425	0.000	0.7806	0.000
30	0.7443	0.000	0.7078	0.000	0.7521	0.000	0.7908	0.000
31	0.7162	0.000	0.6820	0.000	0.7379	0.000	0.7985	0.000
32	0.6959	0.000	0.6278	0.000	0.6829	0.000	0.7432	0.000
33	0.8019	0.000	0.7445	0.000	0.7927	0.000	0.8295	0.000
34	0.7443	0.000	0.6880	0.000	0.7497	0.000	0.8015	0.000
35	0.6773	0.000	0.6302	0.000	0.6926	0.000	0.7632	0.000
36	0.6906	0.000	0.6059	0.000	0.6806	0.000	0.7849	0.000
37	0.6765	0.000	0.6104	0.000	0.6844	0.000	0.7875	0.000
38	0.5917	0.000	0.4949	0.000	0.5737	0.000	0.6345	0.000
39	0.8260	0.000	0.7700	0.000	0.8177	0.000	0.8333	0.000
40	0.7477	0.000	0.6031	0.000	0.6932	0.000	0.8677	0.000
49	0.8499	0.000	0.8075	0.000	0.8436	0.000	0.8702	0.000
50	0.9116	0.000	0.7504	0.000	0.8832	0.000	0.7383	0.000
59	0.8870	0.000	0.7085	0.000	0.7722	0.000	0.8584	0.000
60	0.5629	0.000	0.5655	0.000	0.7308	0.000	0.8757	0.000
61	0.8596	0.000	0.8446	0.000	0.8700	0.000	0.8946	0.000
64	0.5965	0.000	0.5571	0.000	0.6279	0.000	0.7535	0.000
69	0.7359	0.000	0.6689	0.000	0.7353	0.000	0.8876	0.000
70	0.7628	0.000	0.7051	0.000	0.7605	0.000	0.8662	0.000
71	0.7915	0.000	0.7572	0.000	0.7992	0.000	0.8496	0.000
73	0.7935	0.000	0.7589	0.000	0.8045	0.000	0.7993	0.000
74	0.5336	0.000	0.5073	0.000	0.6120	0.000	0.7873	0.000
75	0.3168	0.000	0.6493	0.000	0.7072	0.000	0.7579	0.000
76	0.8766	0.000	0.7845	0.000	0.8639	0.000	0.9689	0.000
77	0.8513	0.000	0.8614	0.000	0.9252	0.000	0.7006	0.000
79	0.6871	0.000	0.6813	0.000	0.7438	0.000	0.8133	0.000
80	0.3775	0.000	0.3575	0.000	0.4939	0.000	0.6580	0.000
81	0.6524	0.000	0.6268	0.000	0.6604	0.000	0.7034	0.000
85	0.9076	0.000	0.8305	0.000	0.8886	0.000	0.9239	0.000
89	0.6468	0.000	0.6169	0.000	0.7100	0.000	0.8315	0.000

図表 A4-1-3-4 FGLS の推定結果(2) : Model 3, 税引前利益/売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.4326	0.000	0.3613	0.000	0.5246	0.000	0.7187	0.000
6	0.5257	0.000	0.4745	0.000	0.5420	0.000	0.3186	0.000
8	0.5770	0.000	0.4470	0.000	0.5560	0.000	0.5119	0.000
10	0.7505	0.000	0.6588	0.000	0.7309	0.000	0.8083	0.000
15	0.4135	0.000	0.3684	0.000	0.4620	0.000	0.6764	0.000
18	0.5362	0.000	0.5028	0.000	0.6059	0.000	0.7908	0.000
20	0.3817	0.000	0.3442	0.000	0.4523	0.000	0.6540	0.000
21	0.3443	0.000	0.3783	0.000	0.5038	0.000	0.7429	0.000
22	0.2321	0.000	0.1165	0.035	0.2414	0.000	0.5590	0.000
24	0.5945	0.000	0.5528	0.000	0.6197	0.000	0.6205	0.000
25	0.5993	0.000	0.5024	0.000	0.6026	0.000	0.8107	0.000
26	0.7957	0.000	0.7278	0.000	0.7801	0.000	0.8439	0.000
27	0.4180	0.000	0.4583	0.000	0.5461	0.000	0.7381	0.000
29	0.6407	0.000	0.3024	0.000	0.4903	0.000	0.7151	0.000
30	0.6921	0.000	0.5659	0.000	0.6325	0.000	0.6652	0.000
31	0.5119	0.000	0.4695	0.000	0.5542	0.000	0.6626	0.000
32	0.4368	0.000	0.3830	0.000	0.4616	0.000	0.6899	0.000
33	-0.2532	0.000	0.5142	0.000	0.6051	0.000	0.7367	0.000
34	0.4855	0.000	0.4982	0.000	0.5903	0.000	0.6863	0.000
35	0.5259	0.000	0.4803	0.000	0.5598	0.000	0.6537	0.000
36	0.4893	0.000	0.4512	0.000	0.5438	0.000	0.6861	0.000
37	0.4913	0.000	0.4211	0.000	0.5155	0.000	0.7226	0.000
38	0.1196	0.000	0.2588	0.000	0.3520	0.000	0.5294	0.000
39	0.6419	0.000	0.5491	0.000	0.6430	0.000	0.7281	0.000
40	0.5551	0.000	0.4474	0.000	0.5613	0.000	0.7670	0.000
49	0.7040	0.000	0.6788	0.000	0.7383	0.000	0.7799	0.000
50	0.0839	0.060	-0.0020	0.965	0.1176	0.011	1.1588	0.000
59	0.4240	0.000	0.3670	0.000	0.5135	0.000	0.7658	0.000
60	0.3516	0.000	0.2352	0.000	0.4784	0.000	0.7620	0.000
61	0.4432	0.000	0.4260	0.000	0.5059	0.000	0.6922	0.000
64	0.4273	0.000	0.4069	0.000	0.4879	0.000	0.6100	0.000
69	0.5379	0.000	0.4479	0.000	0.5532	0.000	0.8002	0.000
70	0.6149	0.000	0.6003	0.000	0.6889	0.000	0.8396	0.000
71	0.6485	0.000	0.5861	0.000	0.6715	0.000	0.8112	0.000
73	-0.0287	0.842	0.1043	0.444	0.1029	0.376	0.8438	0.000
74	0.5398	0.000	0.3913	0.000	0.5188	0.000	0.7360	0.000
75	0.3868	0.000	0.3765	0.000	0.4724	0.000	0.6747	0.000
76	0.8727	0.000	0.4588	0.000	0.6395	0.000	0.8980	0.000
77	0.2109	0.000	0.0500	0.139	0.2621	0.000	0.6814	0.000
79	0.4321	0.000	0.3046	0.000	0.4680	0.000	0.7566	0.000
80	0.1932	0.051	0.0468	0.631	0.2076	0.036	0.5716	0.000
81	0.6901	0.000	0.6105	0.000	0.6439	0.000	0.6694	0.000
85	0.7426	0.000	0.6890	0.000	0.7768	0.000	0.7698	0.000
89	0.2256	0.000	0.1783	0.000	0.4505	0.000	0.7923	0.000

図表 A4-1-3-5 FGLS の推定結果(2) : Model 3, 当期純利益/売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.4170	0.000	0.2268	0.000	0.3993	0.000	0.6633	0.000
6	0.6701	0.000	0.4354	0.000	0.5003	0.000	0.2899	0.000
8	0.4955	0.000	0.3867	0.000	0.4862	0.000	0.5665	0.000
10	0.6342	0.000	0.5378	0.000	0.6302	0.000	0.7510	0.000
15	0.2058	0.000	0.2060	0.000	0.2931	0.000	0.6225	0.000
18	0.2590	0.000	0.2970	0.000	0.3335	0.000	0.7107	0.000
20	0.1764	0.000	0.1589	0.000	0.2246	0.000	0.5621	0.000
21	0.6792	0.000	0.2483	0.000	0.3834	0.000	0.6845	0.000
22	0.0813	0.158	0.0371	0.521	0.1516	0.008	0.3392	0.000
24	0.4854	0.000	0.4333	0.000	0.5175	0.000	0.5108	0.000
25	0.4491	0.000	0.3543	0.000	0.4803	0.000	0.7571	0.000
26	0.6578	0.000	0.5534	0.000	0.6436	0.000	0.7927	0.000
27	0.3291	0.000	0.3186	0.000	0.4046	0.000	0.6215	0.000
29	0.4193	0.000	0.1933	0.000	0.4336	0.000	0.7622	0.000
30	0.4734	0.000	0.4155	0.000	0.5046	0.000	0.5912	0.000
31	0.3561	0.000	0.3312	0.000	0.4208	0.000	0.5711	0.000
32	0.3037	0.000	0.2572	0.000	0.3415	0.000	0.6240	0.000
33	0.4485	0.000	0.3270	0.000	0.4416	0.000	0.6865	0.000
34	0.4418	0.000	0.3471	0.000	0.4598	0.000	0.5946	0.000
35	0.3649	0.000	0.3281	0.000	0.4190	0.000	0.5694	0.000
36	0.4487	0.000	0.3294	0.000	0.4353	0.000	0.6169	0.000
37	0.3399	0.000	0.2835	0.000	0.3814	0.000	0.6690	0.000
38	0.1137	0.000	0.1555	0.000	0.2281	0.000	0.4316	0.000
39	0.5117	0.000	0.4054	0.000	0.5116	0.000	0.6586	0.000
40	0.5019	0.000	0.3228	0.000	0.4214	0.000	0.7017	0.000
49	0.5870	0.000	0.5398	0.000	0.6276	0.000	0.7414	0.000
50	0.0093	0.883	-0.0462	0.466	0.0997	0.094	1.4874	0.000
59	0.3006	0.000	0.2225	0.000	0.3462	0.000	0.7185	0.000
60	-0.0816	0.000	0.1261	0.000	0.3532	0.000	0.6872	0.000
61	0.7674	0.000	0.3009	0.000	0.4125	0.000	0.6281	0.000
64	0.3588	0.000	0.2974	0.000	0.3805	0.000	0.4606	0.000
69	0.4090	0.000	0.3157	0.000	0.4289	0.000	0.6952	0.000
70	0.3955	0.000	0.4699	0.000	0.5718	0.000	0.7918	0.000
71	0.5519	0.000	0.4837	0.000	0.5827	0.000	0.6934	0.000
73	-0.1139	0.771	0.1094	0.526	0.1616	0.322	0.7359	0.004
74	0.4080	0.000	0.2845	0.000	0.4261	0.000	0.6825	0.000
75	0.4319	0.000	0.3349	0.000	0.4370	0.000	0.6700	0.000
76	0.5791	0.000	0.3077	0.000	0.4774	0.000	0.8923	0.000
77	-0.1235	0.005	0.0027	0.929	0.1137	0.005	0.5970	0.000
79	0.7673	0.000	0.2498	0.000	0.3810	0.000	0.7504	0.000
80	0.3928	0.000	0.1096	0.283	0.2736	0.006	.	.
81	0.4675	0.000	0.5682	0.000	0.6054	0.000	0.6128	0.000
85	0.6900	0.000	0.6464	0.000	0.7383	0.000	0.6271	0.000
89	0.2762	0.000	0.1839	0.000	0.3840	0.000	0.7271	0.000

図表 A4-2-1-1 FGLS の推定結果(2) : Model 4, 売上総利益/前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.0264	0.105	-0.0365	0.032	-0.0239	0.135	-0.0210	0.178
6	-0.0285	0.222	-0.0348	0.176	-0.0285	0.222	-0.0274	0.229
8	-0.4105	0.000	-0.1764	0.001	-0.1324	0.003	-0.0717	0.021
10	-0.0231	0.114	-0.0597	0.001	-0.0299	0.049	0.0022	0.853
15	-0.0736	0.000	-0.0878	0.000	-0.0735	0.000	-0.0827	0.000
18	-0.0195	0.000	-0.0339	0.000	-0.0289	0.000	-0.0283	0.000
20	-0.0883	0.000	-0.0962	0.000	-0.0888	0.000	-0.0779	0.000
21	-0.0442	0.000	-0.0494	0.000	-0.0419	0.000	-0.0376	0.000
22	-0.0684	0.001	-0.0831	0.000	-0.0651	0.001	-0.0451	0.003
24	-0.2184	0.000	-0.1044	0.000	-0.0856	0.000	-0.0590	0.000
25	-0.0416	0.000	-0.0567	0.000	-0.0493	0.000	-0.0483	0.000
26	-0.0466	0.000	-0.0527	0.000	-0.0457	0.000	-0.0446	0.000
27	-0.0657	0.000	-0.0776	0.000	-0.0633	0.000	-0.0416	0.000
29	-0.1076	0.000	-0.1641	0.000	-0.1067	0.000	-0.1188	0.000
30	-0.0870	0.000	-0.1056	0.000	-0.0918	0.000	-0.0905	0.000
31	-0.1906	0.000	-0.2042	0.000	-0.1750	0.000	-0.1650	0.000
32	-0.2823	0.004	-0.4760	0.000	-0.2855	0.044	-0.1341	0.296
33	-0.0799	0.000	-0.0897	0.000	-0.0786	0.000	-0.0673	0.000
34	-0.1441	0.000	-0.1637	0.000	-0.1377	0.000	-0.1231	0.000
35	-0.1397	0.000	-0.1544	0.000	-0.1291	0.000	-0.1237	0.000
36	-0.1576	0.000	-0.1793	0.000	-0.1619	0.000	-0.1675	0.000
37	-0.0903	0.000	-0.1098	0.000	-0.0919	0.000	-0.0943	0.000
38	-0.1625	0.000	-0.2175	0.000	-0.1775	0.000	-0.1600	0.000
39	-0.0797	0.000	-0.0804	0.000	-0.0686	0.000	-0.0567	0.000
40	-0.0599	0.000	-0.0510	0.000	-0.0389	0.000	-0.0376	0.000
49	-0.0275	0.000	-0.0442	0.000	-0.0354	0.000	-0.0336	0.000
50	-0.0149	0.159	-0.0253	0.054	-0.0134	0.187	-0.0096	0.210
59	-0.0634	0.000	-0.0659	0.000	-0.0542	0.000	-0.0338	0.000
60	-0.1705	0.000	-0.1585	0.000	-0.1365	0.000	-0.0932	0.000
61	-0.0553	0.000	-0.0694	0.000	-0.0581	0.000	-0.0511	0.000
64	-0.0963	0.000	-0.1130	0.000	-0.0946	0.000	-0.0835	0.000
69	-0.0595	0.000	-0.0597	0.000	-0.0539	0.000	-0.0503	0.000
70	-0.0743	0.000	-0.0936	0.000	-0.0747	0.000	-0.0687	0.000
71	-0.0327	0.000	-0.0377	0.000	-0.0345	0.000	-0.0269	0.000
73	-0.2118	0.003	-0.2320	0.003	-0.1699	0.001	-0.0901	0.045
74	-0.0613	0.000	-0.0724	0.000	-0.0536	0.000	-0.0418	0.000
75	-0.0147	0.000	-0.0291	0.000	-0.0193	0.000	-0.0041	0.128
76	-0.0529	0.000	-0.0667	0.000	-0.0570	0.000	-0.0539	0.000
77	0.0002	0.967	0.0156	0.097	0.0093	0.286	0.0163	0.330
79	-0.0587	0.000	-0.0696	0.000	-0.0603	0.000	-0.0411	0.000
80	-0.0336	0.354	-0.0551	0.174	-0.0132	0.656	0.0063	0.635
81	-0.0707	0.000	-0.0796	0.000	-0.0709	0.000	-0.0666	0.000
85	-0.0879	0.000	-0.1031	0.000	-0.0861	0.000	-0.1285	0.000
89	-0.0662	0.000	-0.0961	0.000	-0.0742	0.000	-0.0569	0.000

図表 A4-2-1-2 FGLS の推定結果(2) : Model 4, 営業利益/前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.0929	0.015	-0.1162	0.006	-0.0842	0.021	-0.0703	0.033
6	-0.1619	0.000	-0.1859	0.000	-0.1539	0.000	-0.2440	0.000
8	-0.4718	0.000	-0.4230	0.000	-0.3594	0.000	-0.1672	0.005
10	-0.0585	0.003	-0.1139	0.000	-0.0634	0.002	-0.0052	0.763
15	-0.2005	0.000	-0.2674	0.000	-0.2283	0.000	-0.2020	0.000
18	-0.1791	0.000	-0.2112	0.000	-0.1850	0.000	-0.1633	0.000
20	-0.2069	0.000	-0.2344	0.000	-0.2088	0.000	-0.1864	0.000
21	-0.1635	0.000	-0.2178	0.000	-0.1898	0.000	-0.1574	0.000
22	-0.3210	0.000	-0.3667	0.000	-0.3085	0.000	-0.2944	0.000
24	-0.2594	0.000	-0.3064	0.000	-0.2567	0.000	-0.2172	0.000
25	-0.2118	0.000	-0.2412	0.000	-0.2031	0.000	-0.1886	0.000
26	-0.1488	0.000	-0.1893	0.000	-0.1593	0.000	-0.1325	0.000
27	-0.3315	0.000	-0.3412	0.000	-0.2949	0.000	-0.2658	0.000
29	-0.2618	0.000	-0.4053	0.000	-0.3156	0.000	-0.2975	0.000
30	-0.2317	0.000	-0.2601	0.000	-0.2332	0.000	-0.2393	0.000
31	-0.3323	0.000	-0.3673	0.000	-0.3202	0.000	-0.3007	0.000
32	-0.6768	0.000	-0.7646	0.000	-0.5429	0.000	-0.4097	0.000
33	-0.2319	0.000	-0.2603	0.000	-0.2297	0.000	-0.2146	0.000
34	-0.2705	0.000	-0.3025	0.000	-0.2640	0.000	-0.2278	0.000
35	-0.3138	0.000	-0.3636	0.000	-0.3148	0.000	-0.3043	0.000
36	-0.2432	0.000	-0.2852	0.000	-0.2470	0.000	-0.2730	0.000
37	-0.2137	0.000	-0.2736	0.000	-0.2348	0.000	-0.2907	0.000
38	-0.2675	0.000	-0.4750	0.000	-0.3950	0.000	-0.4038	0.000
39	-0.2237	0.000	-0.2684	0.000	-0.2288	0.000	-0.2102	0.000
40	-0.1682	0.000	-0.2658	0.000	-0.2204	0.000	-0.1599	0.000
49	-0.1704	0.000	-0.2083	0.000	-0.1566	0.000	-0.1481	0.000
50	-0.3233	0.000	-0.3442	0.000	-0.2422	0.000	-0.1720	0.000
59	-0.1712	0.000	-0.1756	0.000	-0.1497	0.000	-0.0996	0.000
60	-0.1853	0.000	-0.2730	0.000	-0.1971	0.000	-0.1235	0.000
61	-0.0976	0.000	-0.1152	0.000	-0.0991	0.000	-0.1121	0.000
64	-1.0610	0.000	-0.2264	0.000	-0.1868	0.000	-0.1727	0.000
69	-0.2096	0.000	-0.2451	0.000	-0.2001	0.000	-0.1337	0.000
70	-0.1760	0.000	-0.2160	0.000	-0.1714	0.000	-0.1471	0.000
71	-0.1175	0.000	-0.1348	0.000	-0.1189	0.000	-0.1123	0.000
73	-0.2127	0.000	-0.2282	0.000	-0.2151	0.000	-0.2524	0.000
74	-0.2501	0.000	-0.3107	0.000	-0.2543	0.000	-0.1215	0.000
75	-0.1556	0.000	-0.2419	0.000	-0.2029	0.000	-0.1868	0.000
76	-0.1329	0.000	-0.1682	0.000	-0.1269	0.000	-0.0991	0.000
77	-0.9362	0.000	-0.1936	0.000	-0.1556	0.000	-0.1416	0.000
79	-0.1429	0.000	-0.1873	0.000	-0.1416	0.000	-0.1133	0.000
80	-0.8244	0.000	-0.4337	0.000	-0.3559	0.000	-0.2634	0.000
81	-0.2188	0.000	-0.2431	0.000	-0.2142	0.000	-0.1758	0.000
85	-0.0873	0.000	-0.1035	0.000	-0.0906	0.000	-0.1053	0.000
89	-0.2043	0.000	-0.2244	0.000	-0.1759	0.000	-0.1189	0.000

図表 A4-2-1-3 FGLS の推定結果(2) : Model 4, 経常利益/前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.1667	0.000	-0.1350	0.001	-0.1069	0.004	-0.1449	0.001
6	-0.2536	0.000	-0.2985	0.000	-0.2539	0.000	-0.2540	0.000
8	-0.4349	0.000	-0.4139	0.000	-0.3563	0.000	-0.2387	0.000
10	-0.0790	0.001	-0.1283	0.000	-0.0857	0.000	-0.0597	0.005
15	-0.2049	0.000	-0.2221	0.000	-0.1908	0.000	-0.1613	0.000
18	-0.1795	0.000	-0.1999	0.000	-0.1757	0.000	-0.1526	0.000
20	-0.1857	0.000	-0.2011	0.000	-0.1800	0.000	-0.1494	0.000
21	-0.1737	0.000	-0.1809	0.000	-0.1612	0.000	-0.1430	0.000
22	-0.2712	0.000	-0.3239	0.000	-0.2782	0.000	-0.3052	0.000
24	-0.2295	0.000	-0.2563	0.000	-0.2130	0.000	-0.1916	0.000
25	-0.1835	0.000	-0.2221	0.000	-0.1859	0.000	-0.1861	0.000
26	-0.1799	0.000	-0.1831	0.000	-0.1537	0.000	-0.1200	0.000
27	-0.2010	0.000	-0.2713	0.000	-0.2354	0.000	-0.1940	0.000
29	-0.2142	0.000	-0.4198	0.000	-0.3130	0.000	-0.3464	0.000
30	-0.2335	0.000	-0.2501	0.000	-0.2239	0.000	-0.2238	0.000
31	-0.3043	0.000	-0.3314	0.000	-0.2860	0.000	-0.2559	0.000
32	-0.2632	0.000	-0.5929	0.000	-0.4128	0.000	-0.3399	0.000
33	-0.2135	0.000	-0.2384	0.000	-0.2111	0.000	-0.2037	0.000
34	-0.2607	0.000	-0.2920	0.000	-0.2505	0.000	-0.2063	0.000
35	-0.2867	0.000	-0.3262	0.000	-0.2830	0.000	-0.2664	0.000
36	-0.2013	0.000	-0.2546	0.000	-0.2182	0.000	-0.2506	0.000
37	-0.2112	0.000	-0.2547	0.000	-0.2191	0.000	-0.2620	0.000
38	-0.4389	0.000	-0.4407	0.000	-0.3828	0.000	-0.3028	0.000
39	-0.2094	0.000	-0.2480	0.000	-0.2105	0.000	-0.1947	0.000
40	-0.2442	0.000	-0.2630	0.000	-0.2193	0.000	-0.1492	0.000
49	-0.1424	0.000	-0.1693	0.000	-0.1417	0.000	-0.1357	0.000
50	-0.2856	0.000	-0.3713	0.000	-0.2656	0.000	-0.2133	0.000
59	-0.1698	0.000	-0.1924	0.000	-0.1513	0.000	-0.0888	0.000
60	-0.2143	0.000	-0.2738	0.000	-0.2025	0.000	-0.1253	0.000
61	-0.1003	0.000	-0.1181	0.000	-0.1023	0.000	-0.1131	0.000
64	-0.1808	0.000	-0.2459	0.000	-0.1990	0.000	-0.2115	0.000
69	-0.2004	0.000	-0.2240	0.000	-0.1824	0.000	-0.1230	0.000
70	-0.2292	0.000	-0.2906	0.000	-0.2281	0.000	-0.1644	0.000
71	-0.1531	0.000	-0.1349	0.000	-0.1197	0.000	-0.1179	0.000
73	-0.2268	0.000	-0.2320	0.000	-0.2275	0.000	-0.4147	0.007
74	-0.2178	0.000	-0.2944	0.000	-0.2207	0.000	-0.1193	0.000
75	-0.2021	0.000	-0.2370	0.000	-0.2027	0.000	-0.1990	0.000
76	-0.1113	0.000	-0.1643	0.000	-0.1219	0.000	-0.0962	0.000
77	-0.2770	0.000	-0.2196	0.000	-0.1586	0.000	-0.1491	0.000
79	-0.1864	0.000	-0.2340	0.000	-0.1831	0.000	-0.1182	0.000
80	-0.5643	0.000	-0.3837	0.000	-0.3127	0.000	-0.1768	0.003
81	-0.2171	0.000	-0.2412	0.000	-0.2136	0.000	-0.1776	0.000
85	-0.0957	0.000	-0.1071	0.000	-0.0976	0.000	-0.1390	0.001
89	-0.2193	0.000	-0.2457	0.000	-0.1937	0.000	-0.1319	0.000

図表 A4-2-1-4 FGLS の推定結果(2) : Model 4, 税引前利益/前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.2474	0.000	-0.2402	0.000	-0.1819	0.000	-0.1323	0.001
6	-0.5304	0.000	-0.6408	0.000	-0.5740	0.000	-0.3974	0.000
8	-0.4528	0.000	-0.4357	0.000	-0.3657	0.000	-0.4212	0.000
10	-0.1725	0.000	-0.5651	0.000	-0.2886	0.000	-0.1985	0.000
15	-0.4938	0.000	-0.4222	0.000	-0.3550	0.000	-0.2151	0.000
18	-0.2436	0.000	-0.2729	0.000	-0.2446	0.000	-0.2159	0.000
20	-0.3902	0.000	-0.4130	0.000	-0.3520	0.000	-0.2770	0.000
21	-0.2644	0.000	-0.3092	0.000	-0.2649	0.000	-0.2385	0.000
22	-0.5866	0.000	-0.7358	0.000	-0.5792	0.000	-0.4565	0.000
24	-0.2812	0.000	-0.3361	0.000	-0.2936	0.000	-0.3176	0.000
25	-0.2538	0.000	-0.2954	0.000	-0.2453	0.000	-0.2262	0.000
26	-0.1829	0.000	-0.2230	0.000	-0.1882	0.000	-0.1649	0.000
27	-0.4000	0.000	-0.3848	0.000	-0.3213	0.000	-0.2418	0.000
29	-0.2997	0.000	-0.5310	0.000	-0.3789	0.000	-0.3052	0.000
30	-0.2814	0.000	-0.3152	0.000	-0.2827	0.000	-0.2882	0.000
31	-0.3447	0.000	-0.4170	0.000	-0.3669	0.000	-0.3226	0.000
32	-0.4101	0.000	-1.0501	0.000	-0.7063	0.000	-0.4015	0.000
33	-0.3040	0.000	-0.3237	0.000	-0.2857	0.000	-0.2636	0.000
34	-0.4404	0.000	-0.3984	0.000	-0.3436	0.000	-0.2969	0.000
35	-0.4389	0.000	-0.4163	0.000	-0.3603	0.000	-0.3310	0.000
36	-0.3157	0.000	-0.3413	0.000	-0.2974	0.000	-0.2988	0.000
37	-0.2520	0.000	-0.3048	0.000	-0.2619	0.000	-0.2670	0.000
38	-0.4533	0.000	-0.5687	0.000	-0.4846	0.000	-0.3793	0.000
39	-0.2685	0.000	-0.3351	0.000	-0.2839	0.000	-0.2652	0.000
40	-0.3368	0.000	-0.3916	0.000	-0.3236	0.000	-0.2207	0.000
49	-0.2537	0.000	-0.3042	0.000	-0.2513	0.000	-0.2146	0.000
50	-0.5099	0.000	-0.5412	0.000	-0.3498	0.000	-0.4064	0.000
59	-0.2912	0.000	-0.5678	0.000	-0.4140	0.000	-0.1806	0.000
60	-0.3155	0.000	-0.4760	0.000	-0.3189	0.000	-0.1707	0.000
61	-0.4029	0.000	-0.3966	0.000	-0.3305	0.000	-0.2464	0.000
64	-0.3444	0.000	-0.5002	0.000	-0.3968	0.000	-0.2461	0.000
69	-0.1827	0.000	-0.3177	0.000	-0.2579	0.000	-0.1834	0.000
70	-0.2093	0.000	-0.2392	0.000	-0.1898	0.000	-0.1789	0.000
71	-0.1803	0.000	-0.1870	0.000	-0.1637	0.000	-0.1424	0.000
73	-0.2259	0.000	-0.2899	0.000	-0.2353	0.000	-0.7288	0.000
74	-0.2749	0.000	-0.3233	0.000	-0.2485	0.000	-0.1838	0.000
75	-0.4595	0.000	-0.5011	0.000	-0.4136	0.000	-0.3020	0.000
76	-0.2447	0.000	-0.2138	0.000	-0.1591	0.000	-0.1584	0.000
77	-0.7965	0.000	-0.6759	0.000	-0.4796	0.000	-0.2254	0.000
79	-0.2900	0.000	-0.4911	0.000	-0.3725	0.000	-0.1922	0.000
80	-1.1794	0.000	-0.5676	0.000	-0.4298	0.000	-0.2263	0.004
81	-0.3247	0.000	-0.4431	0.000	-0.3600	0.000	-0.2191	0.000
85	-0.1476	0.002	-0.1449	0.002	-0.1210	0.000	-0.1109	0.000
89	-0.3813	0.000	-0.3717	0.000	-0.2727	0.000	-0.1887	0.000

図表 A4-2-1-5 FGLS の推定結果(2) : Model 4, 当期純利益/前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.2827	0.000	-0.3696	0.000	-0.2797	0.000	-0.2214	0.000
6	-0.5942	0.000	-0.7292	0.000	-0.6458	0.000	-0.3804	0.000
8	-0.3694	0.000	-0.4585	0.000	-0.3913	0.000	-0.3762	0.000
10	-0.6591	0.000	-0.9008	0.000	-0.5790	0.000	-0.3890	0.000
15	-0.6140	0.000	-0.6152	0.000	-0.5153	0.000	-0.2656	0.000
18	-0.3374	0.000	-0.3801	0.000	-0.3324	0.000	-0.2728	0.000
20	-0.5389	0.000	-0.5903	0.000	-0.5045	0.000	-0.3558	0.000
21	-0.4363	0.000	-0.4033	0.000	-0.3386	0.000	-0.2980	0.000
22	-0.7390	0.000	-0.9195	0.000	-0.7592	0.000	-0.6507	0.000
24	-0.3756	0.000	-0.4503	0.000	-0.3855	0.000	-0.3911	0.000
25	-0.2712	0.000	-0.3476	0.000	-0.2786	0.000	-0.2338	0.000
26	-0.3201	0.000	-0.3668	0.000	-0.3074	0.000	-0.2056	0.000
27	-0.3741	0.000	-0.5504	0.000	-0.4594	0.000	-0.3252	0.000
29	-0.5250	0.000	-0.5689	0.000	-0.4051	0.000	-0.3560	0.000
30	-0.3702	0.000	-0.4219	0.000	-0.3730	0.000	-0.3474	0.000
31	-0.5086	0.000	-0.5489	0.000	-0.4646	0.000	-0.3576	0.000
32	-0.5857	0.000	-1.1100	0.000	-0.7612	0.000	-0.4819	0.000
33	-0.4721	0.000	-0.4564	0.000	-0.3840	0.000	-0.2813	0.000
34	-0.4921	0.000	-0.5503	0.000	-0.4562	0.000	-0.3418	0.000
35	-0.5086	0.000	-0.5566	0.000	-0.4792	0.000	-0.4086	0.000
36	-0.3846	0.000	-0.4495	0.000	-0.3871	0.000	-0.3481	0.000
37	-0.3446	0.000	-0.4015	0.000	-0.3423	0.000	-0.3252	0.000
38	-0.5649	0.000	-0.6735	0.000	-0.5779	0.000	-0.4329	0.000
39	-0.3805	0.000	-0.4918	0.000	-0.4006	0.000	-0.3145	0.000
40	-0.5150	0.000	-0.5238	0.000	-0.4218	0.000	-0.2624	0.000
49	-0.4257	0.000	-0.4896	0.000	-0.3764	0.000	-0.2399	0.000
50	-0.4586	0.000	-0.6468	0.000	-0.3876	0.000	-0.3472	0.000
59	-0.3696	0.000	-0.7896	0.000	-0.6016	0.000	-0.2222	0.000
60	-0.7079	0.000	-0.3440	0.000	-0.1818	0.000	-0.1406	0.000
61	-0.5981	0.000	-0.5608	0.000	-0.4891	0.000	-0.2900	0.000
64	-0.6676	0.000	-0.6959	0.000	-0.6195	0.000	-0.3459	0.000
69	-0.4076	0.000	-0.4823	0.000	-0.3859	0.000	-0.2657	0.000
70	-0.2357	0.000	-0.2379	0.000	-0.1949	0.000	-0.2322	0.000
71	-0.2523	0.000	-0.2639	0.000	-0.2257	0.000	-0.1850	0.000
73	-0.2946	0.000	-0.4763	0.000	-0.3292	0.000	-0.2798	0.000
74	-0.8174	0.000	-0.4330	0.000	-0.3276	0.000	-0.2198	0.000
75	-0.4816	0.000	-0.5710	0.000	-0.4729	0.000	-0.3265	0.000
76	-0.2905	0.000	-0.2668	0.000	-0.2033	0.000	-0.2260	0.000
77	-0.2323	0.000	-0.6190	0.000	-0.4507	0.000	-0.1984	0.000
79	-0.5395	0.000	-0.7097	0.000	-0.5638	0.000	-0.2007	0.000
80	-1.0941	0.000	-0.5963	0.000	-0.4658	0.000	-0.2894	0.001
81	-0.4164	0.000	-0.5037	0.000	-0.4288	0.000	-0.2899	0.000
85	-0.2326	0.002	-0.1965	0.004	-0.1319	0.006	-0.1021	0.000
89	-0.3582	0.000	-0.4555	0.000	-0.3468	0.000	-0.2371	0.000

図表 A4-2-2-1 FGLS の推定結果(2) : Model 4, 売上総利益/前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.0224	0.434	-0.0290	0.352	-0.0181	0.501	-0.0838	0.072
6	-0.0527	0.199	-0.0843	0.057	-0.0486	0.233	-0.1024	0.025
8	-0.8090	0.000	-0.1361	0.001	-0.1068	0.001	-0.0749	0.004
10	-0.0518	0.003	-0.0589	0.002	-0.0518	0.003	-0.0456	0.004
15	-0.0971	0.000	-0.1079	0.000	-0.1019	0.000	-0.0900	0.000
18	-0.1870	0.000	-0.1440	0.000	-0.1240	0.000	-0.0076	0.581
20	-0.0706	0.000	-0.0803	0.000	-0.0709	0.000	-0.1161	0.000
21	0.0077	0.818	0.0344	0.257	0.0607	0.025	0.0351	0.165
22	-0.3671	0.375	-0.3559	0.387	-0.2788	0.480	-0.0645	0.819
24	-0.0068	0.709	-0.0133	0.505	-0.0076	0.682	-0.0229	0.280
25	-0.0795	0.000	-0.0669	0.000	-0.0566	0.000	-0.0564	0.000
26	-0.0682	0.000	-0.0711	0.000	-0.0657	0.000	-0.0677	0.000
27	-0.7697	0.000	-0.1444	0.000	-0.1130	0.000	-0.0995	0.000
29	-0.1045	0.000	-0.1672	0.000	-0.1256	0.000	-0.3175	0.000
30	-0.4133	0.268	-0.4651	0.247	-0.3859	0.279	0.0412	0.807
31	-0.4429	0.064	-0.4942	0.048	-0.4226	0.071	-0.0314	0.743
32	-0.1654	0.000	-0.3203	0.000	-0.1499	0.000	-0.1120	0.000
33	-0.0709	0.000	-0.0917	0.000	-0.0782	0.000	-0.0732	0.000
34	-0.1043	0.000	-0.1136	0.000	-0.0920	0.000	-0.0562	0.000
35	-0.1296	0.000	-0.1812	0.000	-0.1543	0.000	-0.1213	0.000
36	-0.1309	0.000	-0.1480	0.000	-0.1309	0.000	-0.1565	0.000
37	-0.1157	0.000	-0.1297	0.000	-0.1120	0.000	-0.1309	0.000
38	-0.1552	0.000	-0.2432	0.000	-0.1937	0.000	-0.1243	0.000
39	-0.1112	0.000	-0.1276	0.000	-0.1030	0.000	-0.0702	0.000
40	-0.0524	0.000	-0.0544	0.000	-0.0499	0.000	-0.0050	0.567
49	0.0389	0.141	-0.0797	0.040	-0.0052	0.869	0.0275	0.012
50	0.0068	0.697	0.0038	0.838	0.0144	0.317	0.0133	0.080
59	-0.1099	0.000	-0.1014	0.000	-0.0843	0.000	-0.0622	0.000
60	-0.0918	0.000	-0.1149	0.000	-0.0890	0.000	0.0170	0.010
61	-0.2441	0.000	-0.0628	0.000	-0.0589	0.000	-0.0571	0.000
64	-0.1229	0.000	-0.1617	0.000	-0.1398	0.000	-0.1233	0.000
69	-0.0626	0.000	-0.0746	0.000	-0.0645	0.000	-0.0557	0.000
70	-0.1274	0.000	-0.1514	0.000	-0.1249	0.000	-0.0745	0.000
71	-0.0420	0.000	-0.0525	0.000	-0.0455	0.000	-0.0413	0.000
73	-0.1662	0.000	-0.2122	0.000	-0.1690	0.000	-0.7469	0.000
74	-0.1321	0.000	-0.1758	0.000	-0.1290	0.000	-0.0609	0.000
75	0.1463	0.303	0.0253	0.858	0.1327	0.351	0.2155	0.094
76	-0.0737	0.000	-0.0962	0.000	-0.0790	0.000	-0.1087	0.000
77	-0.0954	0.000	-0.1107	0.000	-0.0954	0.000	-0.0963	0.000
79	0.0225	0.549	-0.0097	0.819	0.0114	0.779	0.0243	0.444
80	-0.2644	0.000	-0.2187	0.000	-0.1375	0.000	-0.0345	0.191
81	-0.1697	0.000	-0.1698	0.000	-0.1443	0.000	-0.0870	0.000
85	-0.0321	0.006	-0.0411	0.006	-0.0372	0.004	-0.0522	0.016
89	-0.1527	0.000	-0.1420	0.000	-0.1144	0.000	-0.0732	0.000

図表 A4-2-2-2 FGLS の推定結果(2) : Model 4, 営業利益/前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.4199	0.000	-0.5236	0.000	-0.4368	0.000	-0.1551	0.002
6	-0.4240	0.000	-0.5716	0.000	-0.4352	0.000	-0.2085	0.001
8	-0.3668	0.000	-0.3975	0.000	-0.3491	0.000	-0.3769	0.000
10	-0.1773	0.000	-0.2014	0.000	-0.1671	0.000	-0.1530	0.000
15	-0.2276	0.000	-0.3895	0.000	-0.3620	0.000	-0.2813	0.000
18	-0.2119	0.000	-0.1926	0.000	-0.1923	0.000	-0.2083	0.000
20	-0.2742	0.000	-0.2968	0.000	-0.2594	0.000	-0.2172	0.000
21	-0.2065	0.000	-0.2241	0.000	-0.1931	0.000	-0.1593	0.000
22	-0.2315	0.000	-0.3315	0.000	-0.2652	0.000	-0.3541	0.000
24	-0.5341	0.000	-0.5581	0.000	-0.4720	0.000	-0.2216	0.000
25	-0.2677	0.000	-0.2855	0.000	-0.2000	0.000	-0.2139	0.000
26	-0.2754	0.000	-0.3316	0.000	-0.2717	0.000	-0.1954	0.000
27	-0.3433	0.000	-0.5073	0.000	-0.4028	0.000	-0.3552	0.000
29	-0.3576	0.000	-0.4639	0.000	-0.3101	0.000	-0.1883	0.000
30	-0.2119	0.000	-0.2035	0.000	-0.2120	0.000	-0.2056	0.000
31	-0.4466	0.000	-0.4921	0.000	-0.4417	0.000	-0.3436	0.000
32	-0.5985	0.000	-0.6837	0.000	-0.4774	0.000	-0.3887	0.000
33	-0.2424	0.000	-0.2980	0.000	-0.2486	0.000	-0.2226	0.000
34	-0.4208	0.000	-0.4700	0.000	-0.4034	0.000	-0.2742	0.000
35	-0.4326	0.000	-0.4235	0.000	-0.3729	0.000	-0.3367	0.000
36	-0.3618	0.000	-0.3965	0.000	-0.3348	0.000	-0.2945	0.000
37	-0.2258	0.000	-0.2805	0.000	-0.2379	0.000	-0.2916	0.000
38	-0.3060	0.000	-0.4182	0.000	-0.3314	0.000	-0.3131	0.000
39	-0.3098	0.000	-0.3644	0.000	-0.2999	0.000	-0.2630	0.000
40	-0.0888	0.000	-0.2480	0.000	-0.1128	0.000	-0.1161	0.000
49	-0.1978	0.000	-0.1944	0.000	-0.1054	0.000	-0.1321	0.000
50	-0.5279	0.000	-0.5833	0.000	-0.3960	0.000	-0.2093	0.000
59	-0.2346	0.000	-0.1987	0.000	-0.1538	0.000	-0.1050	0.000
60	-0.1965	0.000	-0.3741	0.000	-0.2794	0.000	-0.1622	0.000
61	-0.1479	0.000	-0.1563	0.000	-0.1379	0.000	-0.1311	0.000
64	-0.2592	0.000	-0.2990	0.000	-0.2573	0.000	-0.2718	0.000
69	-0.2033	0.000	-0.2290	0.000	-0.1968	0.000	-0.1953	0.000
70	-0.1215	0.000	-0.1404	0.000	-0.1224	0.000	-0.1134	0.000
71	-0.2383	0.000	-0.2817	0.000	-0.2498	0.000	-0.2230	0.000
73	-0.2387	0.000	-0.2287	0.000	-0.1932	0.000	-0.3208	0.000
74	-0.2573	0.000	-0.2845	0.000	-0.2166	0.000	-0.1815	0.000
75	-0.0656	0.463	-0.0869	0.350	0.0286	0.710	-0.0152	0.753
76	-0.5061	0.000	-0.3413	0.000	-0.3575	0.000	-0.1557	0.000
77	-0.4891	0.000	-0.4067	0.000	-0.3232	0.000	-0.4036	0.000
79	-0.1460	0.000	-0.1677	0.000	-0.1426	0.000	-0.1136	0.000
80	-1.1493	0.000	-0.4319	0.000	-0.3522	0.000	-0.1887	0.000
81	-0.1913	0.000	-0.2431	0.000	-0.2021	0.000	-0.1372	0.000
85	-0.1018	0.000	-0.0762	0.003	-0.0565	0.010	-0.4028	0.000
89	-0.3041	0.000	-0.2957	0.000	-0.2280	0.000	-0.1571	0.000

図表 A4-2-2-3 FGLS の推定結果(2) : Model 4, 経常利益/前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.3309	0.000	-0.4742	0.000	-0.3856	0.000	-0.1905	0.001
6	-0.7223	0.000	-0.8410	0.000	-0.7052	0.000	-0.1176	0.201
8	-0.4179	0.000	-0.4516	0.000	-0.3848	0.000	-0.4355	0.000
10	-0.2509	0.000	-0.2735	0.000	-0.2280	0.000	-0.1879	0.000
15	-0.2737	0.000	-0.3499	0.000	-0.3085	0.000	-0.3154	0.000
18	-0.2268	0.000	-0.1970	0.000	-0.1821	0.000	-0.2273	0.000
20	-0.3108	0.000	-0.3080	0.000	-0.2724	0.000	-0.1951	0.000
21	-0.2424	0.000	-0.2775	0.000	-0.2384	0.000	-0.2241	0.000
22	-0.2925	0.006	-0.3207	0.006	-0.2897	0.005	-0.3324	0.005
24	-0.2137	0.000	-0.2533	0.000	-0.2130	0.000	-0.2320	0.000
25	-0.2952	0.000	-0.3143	0.000	-0.2273	0.000	-0.2913	0.000
26	-0.2418	0.000	-0.2661	0.000	-0.2264	0.000	-0.1919	0.000
27	-0.3879	0.000	-0.4745	0.000	-0.4116	0.000	-0.3858	0.000
29	-0.1458	0.000	-0.4487	0.000	-0.2960	0.000	-0.2325	0.000
30	-0.2633	0.000	-0.2651	0.000	-0.2558	0.000	-0.2655	0.000
31	-0.4489	0.000	-0.4768	0.000	-0.4229	0.000	-0.3587	0.000
32	-0.5334	0.000	-0.6779	0.000	-0.4445	0.000	-0.4246	0.000
33	-0.2663	0.000	-0.2878	0.000	-0.2573	0.000	-0.2311	0.000
34	-0.2945	0.000	-0.3303	0.000	-0.2869	0.000	-0.2820	0.000
35	-0.4078	0.000	-0.4072	0.000	-0.2955	0.000	-0.2172	0.000
36	-0.3609	0.000	-0.3770	0.000	-0.3404	0.000	-0.3516	0.000
37	-0.2260	0.000	-0.2928	0.000	-0.2464	0.000	-0.2844	0.000
38	-0.3754	0.000	-0.4563	0.000	-0.3898	0.000	-0.4331	0.000
39	-0.3392	0.000	-0.3835	0.000	-0.3185	0.000	-0.2921	0.000
40	-0.2636	0.000	-0.2700	0.000	-0.2081	0.000	-0.1760	0.000
49	-0.0121	0.654	-0.1200	0.000	-0.0337	0.203	0.0564	0.001
50	-0.2688	0.000	-0.4432	0.000	-0.2857	0.000	-0.2016	0.000
59	-0.2807	0.000	-0.2059	0.000	-0.1735	0.000	-0.0445	0.000
60	-0.3619	0.000	-0.4386	0.000	-0.3055	0.000	-0.1642	0.000
61	-0.1213	0.000	-0.1416	0.000	-0.1164	0.000	-0.1101	0.000
64	-0.3140	0.000	-0.3560	0.000	-0.3127	0.000	-0.2993	0.000
69	-0.2521	0.000	-0.2567	0.000	-0.2198	0.000	-0.2215	0.000
70	-0.2894	0.000	-0.3340	0.000	-0.2814	0.000	-0.2112	0.000
71	-0.3047	0.000	-0.3131	0.000	-0.2761	0.000	-0.2608	0.000
73	-0.2157	0.000	-0.2528	0.000	-0.2234	0.000	-0.2615	0.000
74	-0.2122	0.000	-0.2129	0.000	-0.1912	0.000	-0.1706	0.000
75	0.2155	0.347	0.2203	0.325	0.2377	0.228	0.6089	0.000
76	-0.3426	0.000	-0.3827	0.000	-0.2829	0.000	-0.1644	0.000
77	-0.5210	0.000	-0.4481	0.000	-0.3311	0.000	-0.5454	0.000
79	-0.2079	0.000	-0.2078	0.000	-0.1727	0.000	-0.0979	0.000
80	-0.9724	0.000	-0.4638	0.000	-0.3881	0.000	-0.2015	0.000
81	-0.0932	0.000	-0.1871	0.000	-0.1210	0.000	-0.0600	0.017
85	-0.0843	0.000	-0.1066	0.000	-0.0852	0.000	-0.1889	0.000
89	-0.2321	0.000	-0.2458	0.000	-0.1876	0.000	-0.1544	0.000

図表 A4-2-2-4 FGLS の推定結果(2) : Model 4, 税引前利益/前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.4138	0.000	-0.5915	0.000	-0.4534	0.000	-0.2246	0.000
6	-0.9719	0.000	-1.0284	0.000	-0.9339	0.000	-0.3097	0.010
8	-0.8652	0.000	-0.7764	0.000	-0.6344	0.000	-0.4642	0.000
10	-0.3222	0.000	-0.4817	0.000	-0.3325	0.000	-0.2281	0.000
15	-0.3050	0.000	-0.3823	0.000	-0.3205	0.000	-0.3367	0.000
18	-0.3758	0.000	-0.4170	0.000	-0.3943	0.000	-0.4317	0.000
20	-0.6326	0.000	-0.6136	0.000	-0.5414	0.000	-0.3728	0.000
21	-0.2937	0.000	-0.3293	0.000	-0.2887	0.000	-0.3401	0.000
22	-0.5059	0.602	-0.6474	0.569	-0.5774	0.576	-0.3600	0.684
24	-0.3557	0.000	-0.3606	0.000	-0.3154	0.000	-0.5024	0.000
25	-0.3480	0.000	-0.4099	0.000	-0.3269	0.000	-0.3962	0.000
26	-1.2547	0.000	-0.2774	0.000	-0.2387	0.000	-0.2666	0.000
27	-0.4375	0.000	-0.5341	0.000	-0.4518	0.000	-0.4445	0.000
29	-0.4846	0.000	-0.4478	0.000	-0.2981	0.000	-0.1282	0.001
30	-0.5529	0.000	-0.6052	0.000	-0.5360	0.000	-0.4167	0.000
31	-0.9630	0.000	-0.8815	0.000	-0.7998	0.000	-0.3775	0.000
32	-0.8786	0.000	-1.0982	0.000	-0.8163	0.000	-0.4491	0.000
33	-0.2840	0.000	-0.3409	0.000	-0.2898	0.000	-0.3818	0.000
34	-0.6057	0.000	-0.4712	0.000	-0.3795	0.000	-0.3795	0.000
35	-0.2939	0.000	-0.2645	0.000	-0.3439	0.000	-0.2564	0.000
36	-0.5661	0.000	-0.4781	0.000	-0.4093	0.000	-0.4451	0.000
37	-0.3754	0.000	-0.3274	0.000	-0.2841	0.000	-0.3264	0.000
38	-0.3823	0.000	-0.5321	0.000	-0.4504	0.000	-0.6522	0.000
39	-0.3815	0.000	-0.4330	0.000	-0.3677	0.000	-0.4169	0.000
40	-0.2948	0.000	-0.3081	0.000	-0.2545	0.000	-0.3066	0.000
49	-0.1693	0.000	-0.2920	0.000	-0.1973	0.000	0.0130	0.635
50	-0.8761	0.000	-0.8937	0.000	-0.6707	0.000	-0.4666	0.000
59	-0.2372	0.000	-0.2543	0.000	-0.1447	0.000	-0.2031	0.000
60	-1.0121	0.000	-0.4026	0.000	-0.2852	0.000	-0.2106	0.000
61	-0.2947	0.000	-0.2802	0.000	-0.2449	0.000	-0.2836	0.000
64	-0.3524	0.000	-0.4089	0.000	-0.3590	0.000	-0.4625	0.000
69	-0.1656	0.000	-0.3289	0.000	-0.2792	0.000	-0.3072	0.000
70	-0.2726	0.000	-0.3085	0.000	-0.2637	0.000	-0.2064	0.000
71	-0.2931	0.000	-0.2845	0.000	-0.2572	0.000	-0.2245	0.000
73	-0.3321	0.001	-0.4403	0.000	-0.3461	0.001	-0.4271	0.001
74	-0.2731	0.000	-0.3475	0.000	-0.2855	0.000	-0.2617	0.000
75	1.6023	0.000	0.7650	0.000	0.5288	0.000	0.5637	0.000
76	-0.2530	0.000	-0.3561	0.000	-0.2629	0.000	-0.2497	0.000
77	-0.6217	0.000	-0.7062	0.000	-0.5576	0.000	-0.3898	0.000
79	-0.3418	0.000	-0.3681	0.000	-0.3046	0.000	-0.1687	0.000
80	-1.2565	0.000	-0.5548	0.000	-0.4433	0.000	-0.3036	0.000
81	-0.1507	0.000	-0.2678	0.000	-0.1929	0.000	-0.1388	0.000
85	-0.1020	0.003	-0.1234	0.005	-0.1049	0.004	-0.3088	0.000
89	-0.2115	0.000	-0.2819	0.000	-0.2112	0.000	-0.1963	0.000

図表 A4-2-2-5 FGLS の推定結果(2) : Model 4, 当期純利益/前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.6528	0.000	-0.8666	0.000	-0.6915	0.000	-0.3331	0.000
6	-0.9749	0.000	-1.0429	0.000	-0.9449	0.000	-0.3651	0.013
8	-1.1381	0.000	-1.1295	0.000	-0.9700	0.000	-0.4731	0.000
10	-0.3107	0.000	-0.6795	0.000	-0.4598	0.000	-0.3229	0.000
15	-0.3724	0.000	-0.4993	0.000	-0.4374	0.000	-0.4101	0.000
18	-0.3590	0.000	-0.4086	0.000	-0.3794	0.000	-0.5430	0.000
20	-0.5111	0.000	-0.7208	0.000	-0.6281	0.000	-0.4618	0.000
21	-0.3073	0.009	-0.3795	0.001	-0.2660	0.022	-0.3794	0.001
22	-0.4747	0.714	-0.6624	0.664	-0.5779	0.682	-0.4238	0.731
24	-0.3602	0.000	-0.3712	0.000	-0.3144	0.000	-0.5681	0.000
25	-0.3497	0.000	-0.3885	0.000	-0.3208	0.000	-0.5039	0.000
26	-0.2766	0.000	-0.3027	0.000	-0.2513	0.000	-0.3518	0.000
27	-0.5676	0.000	-0.6896	0.000	-0.5960	0.000	-0.5673	0.000
29	-1.0096	0.000	-0.4802	0.000	-0.2301	0.000	-0.0987	0.096
30	-0.6681	0.000	-0.7255	0.000	-0.6574	0.000	-0.5148	0.000
31	-1.0334	0.000	-1.0169	0.000	-0.9383	0.000	-0.4386	0.000
32	-0.9923	0.000	-1.1193	0.000	-0.9244	0.000	-0.5117	0.000
33	-0.3784	0.000	-0.4245	0.000	-0.3690	0.000	-0.5328	0.000
34	-0.6413	0.000	-0.6180	0.000	-0.5002	0.000	-0.4323	0.000
35	-0.4481	0.000	-0.4502	0.000	-0.3987	0.000	-0.4291	0.000
36	-0.2315	0.000	-0.5285	0.000	-0.4573	0.000	-0.5037	0.000
37	-0.1926	0.000	-0.1900	0.000	-0.2693	0.000	-0.2102	0.000
38	-0.3132	0.000	-0.5570	0.000	-0.4634	0.000	-0.7137	0.000
39	-0.4773	0.000	-0.5367	0.000	-0.4658	0.000	-0.4970	0.000
40	-0.3901	0.000	-0.3465	0.000	-0.2605	0.000	-0.1611	0.000
49	0.3022	0.000	0.1057	0.039	0.3627	0.000	0.1434	0.001
50	-0.5122	0.000	-0.9728	0.000	-0.7459	0.000	-0.4427	0.000
59	-0.3431	0.000	-0.2602	0.000	-0.2298	0.000	-0.1833	0.000
60	-0.8786	0.000	-0.1749	0.000	-0.2129	0.000	-0.2142	0.000
61	-0.3414	0.000	-0.3726	0.000	-0.3372	0.000	-0.3146	0.000
64	-0.5131	0.000	-0.5361	0.000	-0.4767	0.000	-0.5766	0.000
69	-0.3468	0.000	-0.3924	0.000	-0.3424	0.000	-0.3704	0.000
70	-0.3657	0.000	-0.4061	0.000	-0.3421	0.000	-0.2440	0.000
71	-0.1890	0.000	-0.1902	0.000	-0.2018	0.000	-0.2017	0.000
73	-0.3409	0.001	-0.4853	0.000	-0.3812	0.000	-0.6548	0.000
74	-0.3029	0.000	-0.3373	0.000	-0.2832	0.000	-0.2908	0.000
75	1.4738	0.000	1.5959	0.000	1.6473	0.000	0.7495	0.000
76	-0.8495	0.000	-0.3947	0.000	-0.2927	0.000	-0.2656	0.000
77	-0.9468	0.000	-0.6270	0.000	-0.5365	0.000	-0.3753	0.000
79	-0.3224	0.000	-0.3271	0.000	-0.2607	0.002	-0.1421	0.066
80	-1.1194	0.000	-0.6496	0.000	-0.5227	0.000	-0.2377	0.000
81	-0.1716	0.000	-0.2931	0.000	-0.2201	0.000	-0.1657	0.000
85	-0.1081	0.042	-0.1386	0.034	-0.1115	0.045	-0.1375	0.035
89	-0.2432	0.000	-0.3151	0.000	-0.2057	0.000	-0.1991	0.000

図表 A4-2-3-1 FGLS の推定結果(2) : Model 4, 売上総利益/売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.0133	0.590	-0.0293	0.347	-0.0157	0.546	-0.0109	0.639
6	-0.0148	0.463	-0.0169	0.429	-0.0121	0.508	-0.0190	0.396
8	-0.3082	0.000	-0.4711	0.000	-0.3837	0.000	-0.2416	0.000
10	-0.0942	0.000	-0.1117	0.000	-0.0901	0.000	-0.0266	0.065
15	-0.0547	0.000	-0.0587	0.000	-0.0546	0.000	-0.0409	0.000
18	-0.0052	0.000	-0.0061	0.000	-0.0044	0.000	-0.0021	0.026
20	-0.0404	0.000	-0.0422	0.000	-0.0343	0.000	-0.0255	0.000
21	-0.0061	0.244	-0.0065	0.262	-0.0062	0.246	-0.0089	0.229
22	-0.0517	0.006	-0.0440	0.011	-0.0356	0.017	-0.0295	0.010
24	-0.0543	0.000	-0.0647	0.000	-0.0538	0.000	-0.0428	0.000
25	-0.0199	0.000	-0.0229	0.000	-0.0200	0.000	-0.0176	0.000
26	-0.0051	0.000	-0.0060	0.000	-0.0049	0.000	-0.0041	0.000
27	-0.0121	0.044	-0.0147	0.034	-0.0127	0.042	-0.0134	0.040
29	-0.0576	0.000	-0.0676	0.000	-0.0489	0.000	-0.0334	0.000
30	-0.0530	0.000	-0.0497	0.000	-0.0421	0.000	-0.0369	0.000
31	-0.1102	0.000	-0.1238	0.000	-0.1073	0.000	-0.0943	0.000
32	-0.1491	0.000	-0.1749	0.000	-0.1373	0.000	-0.1023	0.000
33	-0.0215	0.000	-0.0243	0.000	-0.0192	0.000	-0.0192	0.000
34	-0.0447	0.000	-0.0527	0.000	-0.0445	0.000	-0.0369	0.000
35	-0.0357	0.000	-0.0434	0.000	-0.0365	0.000	-0.0351	0.000
36	-0.0527	0.000	-0.0626	0.000	-0.0556	0.000	-0.0585	0.000
37	-0.0338	0.000	-0.0357	0.000	-0.0336	0.000	-0.0325	0.000
38	-0.1415	0.000	-0.1402	0.000	-0.1085	0.000	-0.0821	0.000
39	-0.0227	0.000	-0.0296	0.000	-0.0227	0.000	-0.0182	0.000
40	-0.0062	0.000	-0.0077	0.000	-0.0053	0.000	-0.0035	0.000
49	-0.0094	0.000	-0.0106	0.000	-0.0092	0.000	-0.0033	0.000
50	-0.0156	0.117	-0.0188	0.125	-0.0155	0.116	-0.0166	0.123
59	-0.0033	0.003	-0.0177	0.000	-0.0127	0.000	-0.0091	0.000
60	-0.0712	0.000	-0.1156	0.000	-0.1006	0.000	-0.0835	0.000
61	-0.0099	0.006	-0.0128	0.001	-0.0077	0.021	-0.0022	0.222
64	-0.0922	0.000	-0.1018	0.000	-0.0898	0.000	-0.0810	0.000
69	-0.0245	0.000	-0.0380	0.000	-0.0321	0.000	-0.0263	0.000
70	-0.0285	0.000	-0.0332	0.000	-0.0294	0.000	-0.0274	0.000
71	-0.0162	0.002	-0.0248	0.000	-0.0186	0.001	-0.0110	0.011
73	-0.2498	0.005	-0.4647	0.000	-0.2892	0.003	-0.1518	0.038
74	-0.0628	0.000	-0.0366	0.000	-0.0311	0.000	-0.0269	0.000
75	-0.0332	0.000	-0.0364	0.000	-0.0330	0.000	-0.0273	0.000
76	-0.0215	0.029	-0.0368	0.001	-0.0175	0.054	-0.0155	0.002
77	-0.0342	0.016	-0.0432	0.019	-0.0357	0.016	-0.0439	0.019
79	-0.0147	0.000	-0.0199	0.000	-0.0124	0.000	-0.0023	0.063
80	-0.0169	0.158	-0.0248	0.149	-0.0190	0.162	-0.0157	0.097
81	-0.1537	0.000	-0.1812	0.000	-0.1454	0.000	-0.0897	0.000
85	-0.0091	0.550	-0.0213	0.228	-0.0093	0.540	-0.0052	0.128
89	-0.0004	0.830	-0.0046	0.135	-0.0027	0.282	-0.0070	0.055

図表 A4-2-3-2 FGLS の推定結果(2) : Model 4, 営業利益/売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.3114	0.000	-0.1166	0.033	-0.0793	0.081	-0.1189	0.031
6	-0.1313	0.111	-0.1942	0.023	-0.1633	0.049	-0.5471	0.000
8	-0.2557	0.000	-0.5040	0.000	-0.3813	0.000	-0.4234	0.000
10	-0.0836	0.019	-0.0425	0.199	-0.0248	0.432	-0.0126	0.678
15	-0.2813	0.000	-0.1987	0.000	-0.1731	0.000	-0.1949	0.000
18	-0.0960	0.000	-0.1131	0.000	-0.0992	0.000	-0.1048	0.000
20	-0.1600	0.000	-0.1731	0.000	-0.1433	0.000	-0.1211	0.000
21	-0.0622	0.000	-0.1009	0.000	-0.0813	0.000	-0.0875	0.000
22	-0.2290	0.000	-0.2512	0.000	-0.2285	0.000	-0.2249	0.000
24	-0.2128	0.000	-0.2439	0.000	-0.2069	0.000	-0.1861	0.000
25	-0.1817	0.000	-0.2047	0.000	-0.1614	0.000	-0.1134	0.000
26	-0.1246	0.000	-0.1398	0.000	-0.1189	0.000	-0.0868	0.000
27	-0.1864	0.000	-0.2077	0.000	-0.1827	0.000	-0.1660	0.000
29	-0.2073	0.000	-0.2885	0.000	-0.2241	0.000	-0.1341	0.000
30	-0.2284	0.000	-0.2553	0.000	-0.2253	0.000	-0.2089	0.000
31	-0.2764	0.000	-0.2990	0.000	-0.2632	0.000	-0.2424	0.000
32	-0.2531	0.000	-0.3115	0.000	-0.2564	0.000	-0.2166	0.000
33	-0.1762	0.000	-0.2121	0.000	-0.1794	0.000	-0.1769	0.000
34	-0.3397	0.000	-0.3372	0.000	-0.2732	0.000	-0.1723	0.000
35	-0.2504	0.000	-0.3129	0.000	-0.2609	0.000	-0.2412	0.000
36	-0.2061	0.000	-0.2569	0.000	-0.2136	0.000	-0.2336	0.000
37	-0.1482	0.000	-0.2654	0.000	-0.2290	0.000	-0.2230	0.000
38	-0.2933	0.000	-0.4010	0.000	-0.3248	0.000	-0.3130	0.000
39	-0.1520	0.000	-0.1863	0.000	-0.1476	0.000	-0.0914	0.000
40	-0.2088	0.000	-0.2717	0.000	-0.2517	0.000	-0.1218	0.000
49	-0.1007	0.000	-0.1115	0.000	-0.0899	0.000	-0.0498	0.000
50	-0.0210	0.547	-0.0800	0.063	-0.0174	0.599	-0.0106	0.721
59	-0.0414	0.000	-0.1010	0.000	-0.0651	0.000	-0.0578	0.000
60	-0.1660	0.000	-0.3067	0.000	-0.2106	0.000	-0.1253	0.000
61	-0.0758	0.000	-0.0824	0.000	-0.0685	0.000	-0.0487	0.000
64	-0.2008	0.000	-0.2193	0.000	-0.1907	0.000	-0.1777	0.000
69	-0.3511	0.000	-0.1205	0.000	-0.1019	0.000	-0.0942	0.000
70	-0.0744	0.000	-0.0781	0.000	-0.0701	0.000	-0.0671	0.000
71	-0.0749	0.000	-0.0879	0.000	-0.0773	0.000	-0.0954	0.000
73	-0.2660	0.010	-0.4599	0.001	-0.2604	0.010	-0.1468	0.000
74	-0.4657	0.000	-0.1336	0.000	-0.1167	0.000	-0.1306	0.000
75	-0.1839	0.000	-0.2370	0.000	-0.1968	0.000	-0.1728	0.000
76	-0.1580	0.000	-0.1866	0.000	-0.1279	0.000	-0.0595	0.000
77	-0.2733	0.000	-0.2053	0.000	-0.1732	0.000	-0.4392	0.000
79	-0.1601	0.000	-0.1986	0.000	-0.1514	0.000	-0.1421	0.000
80	-0.7703	0.000	-0.7273	0.000	-0.6530	0.000	-0.4219	0.000
81	-0.3436	0.000	-0.3890	0.000	-0.3423	0.000	-0.2615	0.000
85	-0.0930	0.012	-0.1290	0.009	-0.0929	0.012	-0.0246	0.281
89	-0.1486	0.000	-0.1209	0.000	-0.0677	0.000	-0.0239	0.090

図表 A4-2-3-3 FGLS の推定結果(2) : Model 4, 経常利益/売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.1410	0.003	-0.1731	0.001	-0.1277	0.004	-0.1785	0.001
6	-0.2131	0.026	-0.2620	0.009	-0.2040	0.032	-0.3337	0.002
8	-0.1972	0.003	-0.3948	0.000	-0.2883	0.000	-0.4305	0.000
10	-0.0644	0.039	-0.2960	0.000	-0.2261	0.000	-0.1554	0.000
15	-0.1180	0.000	-0.1261	0.000	-0.1116	0.000	-0.1402	0.000
18	-0.1034	0.000	-0.1141	0.000	-0.1000	0.000	-0.0981	0.000
20	-0.1557	0.000	-0.1738	0.000	-0.1441	0.000	-0.0992	0.000
21	-0.0747	0.000	-0.0984	0.000	-0.0826	0.000	-0.1048	0.000
22	-0.2405	0.000	-0.2853	0.000	-0.2424	0.000	-0.2302	0.000
24	-0.2024	0.000	-0.2404	0.000	-0.2046	0.000	-0.1895	0.000
25	-0.1622	0.000	-0.1938	0.000	-0.1494	0.000	-0.1107	0.000
26	-0.0577	0.000	-0.1359	0.000	-0.1119	0.000	-0.0795	0.000
27	-0.2304	0.000	-0.2513	0.000	-0.2219	0.000	-0.1805	0.000
29	-0.3040	0.000	-0.2650	0.000	-0.2140	0.000	-0.1285	0.000
30	-0.2823	0.000	-0.3091	0.000	-0.2691	0.000	-0.1998	0.000
31	-0.2610	0.000	-0.2798	0.000	-0.2448	0.000	-0.2183	0.000
32	-0.2204	0.000	-0.2634	0.000	-0.2219	0.000	-0.2032	0.000
33	-0.1709	0.000	-0.1999	0.000	-0.1693	0.000	-0.1659	0.000
34	-0.3593	0.000	-0.3089	0.000	-0.2556	0.000	-0.1658	0.000
35	-0.2308	0.000	-0.2876	0.000	-0.2406	0.000	-0.2225	0.000
36	-0.1839	0.000	-0.2339	0.000	-0.1919	0.000	-0.2152	0.000
37	-0.1582	0.000	-0.2473	0.000	-0.2143	0.000	-0.2013	0.000
38	-0.3185	0.000	-0.4282	0.000	-0.3649	0.000	-0.3587	0.000
39	-0.2087	0.000	-0.2497	0.000	-0.1950	0.000	-0.1074	0.000
40	-0.2524	0.000	-0.2702	0.000	-0.2306	0.000	-0.1110	0.000
49	-0.0603	0.000	-0.0716	0.000	-0.0609	0.000	-0.0632	0.000
50	0.0122	0.802	-0.0641	0.286	0.0132	0.778	-0.0220	0.688
59	-0.0759	0.000	-0.1806	0.000	-0.1223	0.000	-0.0975	0.000
60	-0.1527	0.000	-0.3884	0.000	-0.2638	0.000	-0.1434	0.000
61	-0.1388	0.000	-0.1579	0.000	-0.1333	0.000	-0.1000	0.000
64	-0.2605	0.000	-0.3571	0.000	-0.2873	0.000	-0.2220	0.000
69	-0.1338	0.000	-0.1743	0.000	-0.1378	0.000	-0.1006	0.000
70	-0.1723	0.000	-0.2148	0.000	-0.1662	0.000	-0.1312	0.000
71	-0.1024	0.000	-0.1059	0.000	-0.0882	0.000	-0.1182	0.000
73	-0.1961	0.005	-0.2134	0.007	-0.2061	0.003	-0.1742	0.604
74	-0.7589	0.000	-0.2454	0.000	-0.1997	0.000	-0.2013	0.000
75	-0.2503	0.000	-0.2796	0.000	-0.2370	0.000	-0.2014	0.000
76	-0.1327	0.000	-0.2130	0.000	-0.1314	0.000	-0.0602	0.000
77	-0.1794	0.000	-0.1835	0.000	-0.1576	0.000	-0.7693	0.000
79	-0.4251	0.000	-0.2767	0.000	-0.2223	0.000	-0.1757	0.000
80	-0.7718	0.000	-0.7087	0.000	-0.6299	0.000	-0.3472	0.000
81	-0.3430	0.000	-0.3659	0.000	-0.3270	0.000	-0.2587	0.000
85	-0.0758	0.180	-0.0980	0.121	-0.0531	0.273	-0.0424	0.336
89	-0.1828	0.000	-0.1442	0.000	-0.0739	0.000	-0.0258	0.094

図表 A4-2-3-4 FGLS の推定結果(2) : Model 4, 税引前利益/売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.6453	0.000	-0.3391	0.000	-0.2307	0.001	-0.1774	0.003
6	-0.5285	0.000	-0.3882	0.001	-0.3047	0.005	-0.9847	0.000
8	-0.3483	0.000	-0.6186	0.000	-0.4699	0.000	-0.3694	0.000
10	-0.3886	0.038	-0.2214	0.196	-0.1625	0.319	-0.0120	0.923
15	-0.2545	0.000	-0.2397	0.000	-0.2006	0.000	-0.1577	0.000
18	-0.5469	0.000	-0.5432	0.000	-0.4514	0.000	-0.1702	0.000
20	-0.4792	0.000	-0.5907	0.000	-0.4886	0.000	-0.3050	0.000
21	-0.3237	0.000	-0.3729	0.000	-0.3059	0.000	-0.2409	0.000
22	-0.6882	0.000	-0.8385	0.000	-0.7015	0.000	-0.5766	0.000
24	-0.6149	0.000	-0.5247	0.000	-0.4481	0.000	-0.2658	0.000
25	-0.3268	0.000	-0.3691	0.000	-0.2808	0.000	-0.1645	0.000
26	-0.2084	0.000	-0.2335	0.000	-0.1912	0.000	-0.1225	0.000
27	-0.4373	0.000	-0.4705	0.000	-0.3925	0.000	-0.2450	0.000
29	-0.1008	0.000	-0.4398	0.000	-0.3479	0.000	-0.1944	0.000
30	-0.3421	0.000	-0.4009	0.000	-0.3516	0.000	-0.3123	0.000
31	-0.3886	0.000	-0.4313	0.000	-0.3759	0.000	-0.2985	0.000
32	-0.3474	0.000	-0.4347	0.000	-0.3642	0.000	-0.3425	0.000
33	-0.3153	0.000	-0.3592	0.000	-0.2930	0.000	-0.2061	0.000
34	-0.4864	0.000	-0.7580	0.000	-0.4718	0.000	-0.2544	0.000
35	-0.4704	0.000	-0.5333	0.000	-0.4497	0.000	-0.3280	0.000
36	-0.3402	0.000	-0.3961	0.000	-0.3356	0.000	-0.2846	0.000
37	-0.3805	0.000	-0.4303	0.000	-0.3620	0.000	-0.2550	0.000
38	-0.7129	0.000	-0.6226	0.000	-0.5401	0.000	-0.3980	0.000
39	-0.3058	0.000	-0.3362	0.000	-0.2731	0.000	-0.1769	0.000
40	-0.1887	0.000	-0.2599	0.000	-0.1866	0.000	-0.2135	0.000
49	-0.1081	0.000	-0.1258	0.000	-0.1056	0.000	-0.1287	0.000
50	-0.3447	0.058	-0.4480	0.016	-0.3373	0.062	0.0980	0.053
59	-0.1534	0.000	-0.5005	0.000	-0.2927	0.000	-0.0079	0.597
60	-0.4062	0.000	-0.6113	0.000	-0.4438	0.000	-0.2118	0.000
61	-0.3332	0.000	-0.3749	0.000	-0.3250	0.000	-0.2366	0.000
64	-0.5722	0.000	-0.6449	0.000	-0.5695	0.000	-0.4238	0.000
69	-0.2022	0.000	-0.4089	0.000	-0.3434	0.000	-0.2254	0.000
70	-0.2048	0.000	-0.2052	0.000	-0.1629	0.000	-0.1360	0.000
71	-0.0818	0.000	-0.1084	0.000	-0.0877	0.000	-0.2009	0.000
73	-1.2327	0.000	-1.3193	0.000	-1.1811	0.000	-0.2080	0.094
74	-0.9499	0.000	-0.4389	0.000	-0.3678	0.000	-0.2841	0.000
75	-0.5246	0.000	-0.5950	0.000	-0.4937	0.000	-0.3765	0.000
76	-0.3995	0.000	-0.4071	0.000	-0.4391	0.000	-0.1487	0.000
77	-0.1010	0.006	-0.9986	0.000	-0.7321	0.000	-0.1316	0.000
79	-0.1039	0.000	-0.4311	0.000	-0.2854	0.000	-0.1029	0.000
80	-1.0345	0.000	-1.0169	0.000	-0.9332	0.000	-0.6340	0.000
81	-0.3596	0.000	-0.4158	0.000	-0.3697	0.000	-0.3132	0.000
85	-0.1803	0.019	-0.1919	0.014	-0.1163	0.083	-0.0799	0.162
89	-0.0607	0.000	-0.2391	0.000	-0.0114	0.544	-0.1677	0.000

図表 A4-2-3-5 FGLS の推定結果(2) : Model 4, 当期純利益/売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.3523	0.000	-0.4142	0.000	-0.2981	0.000	-0.2795	0.000
6	-0.1921	0.066	-0.3764	0.001	-0.2824	0.012	-1.1341	0.000
8	-0.3677	0.000	-0.6839	0.000	-0.5275	0.000	-0.3230	0.000
10	-0.3238	0.167	-0.2422	0.287	-0.1907	0.386	-0.0420	0.818
15	-0.4025	0.000	-0.3401	0.000	-0.2795	0.000	-0.2037	0.000
18	-0.7198	0.000	-0.7584	0.000	-0.6517	0.000	-0.2277	0.000
20	-0.7469	0.000	-0.7986	0.000	-0.6896	0.000	-0.4359	0.000
21	-0.4441	0.000	-0.4820	0.000	-0.3883	0.000	-0.3193	0.000
22	-0.8223	0.000	-1.0239	0.000	-0.8834	0.000	-0.6126	0.000
24	-0.6889	0.000	-0.6511	0.000	-0.5568	0.000	-0.3233	0.000
25	-0.8578	0.000	-0.4838	0.000	-0.4438	0.000	-0.2104	0.000
26	-0.3908	0.000	-0.3743	0.000	-0.3024	0.000	-0.1697	0.000
27	-0.6232	0.000	-0.6390	0.000	-0.5499	0.000	-0.3352	0.000
29	-0.3663	0.000	-0.4857	0.000	-0.3735	0.000	-0.2318	0.000
30	-0.5030	0.000	-0.5378	0.000	-0.4764	0.000	-0.4047	0.000
31	-0.5945	0.000	-0.6043	0.000	-0.5126	0.000	-0.3494	0.000
32	-0.4378	0.000	-0.5396	0.000	-0.4574	0.000	-0.4078	0.000
33	-0.4273	0.000	-0.5005	0.000	-0.4041	0.000	-0.2548	0.000
34	-0.6020	0.000	-0.8029	0.000	-0.6603	0.000	-0.3443	0.000
35	-0.6426	0.000	-0.7079	0.000	-0.5967	0.000	-0.4186	0.000
36	-0.3911	0.000	-0.4976	0.000	-0.4223	0.000	-0.3440	0.000
37	-0.6109	0.000	-0.6190	0.000	-0.5212	0.000	-0.3377	0.000
38	-1.0527	0.000	-0.7366	0.000	-0.6470	0.000	-0.4741	0.000
39	-0.4113	0.000	-0.4509	0.000	-0.3617	0.000	-0.2154	0.000
40	-0.2414	0.000	-0.3621	0.000	-0.2535	0.000	-0.2223	0.000
49	-0.1510	0.000	-0.1903	0.000	-0.1552	0.000	-0.1714	0.000
50	-0.2972	0.180	-0.3368	0.127	-0.2859	0.195	-0.0034	0.969
59	0.0397	0.159	-0.6234	0.000	-0.3203	0.000	-0.0336	0.113
60	-0.9174	0.000	-0.3563	0.000	-0.2833	0.000	-0.3118	0.000
61	-0.4202	0.000	-0.4592	0.000	-0.3879	0.000	-0.2949	0.000
64	-0.6192	0.000	-0.6994	0.000	-0.6303	0.000	-0.5140	0.000
69	-0.5193	0.000	-0.5493	0.000	-0.4755	0.000	-0.3398	0.000
70	-0.3778	0.000	-0.2860	0.000	-0.2258	0.000	-0.1892	0.000
71	-0.1198	0.000	-0.1596	0.000	-0.1311	0.000	-0.2402	0.000
73	-1.7866	0.000	-1.8369	0.000	-1.7267	0.000	-0.2892	0.032
74	-0.9123	0.000	-0.5022	0.000	-0.4215	0.000	-0.3088	0.000
75	-0.5352	0.000	-0.6162	0.000	-0.5254	0.000	-0.3885	0.000
76	-0.1291	0.000	-0.4779	0.000	-0.3485	0.000	-0.2069	0.000
77	-0.2181	0.000	-0.5640	0.000	-0.3077	0.000	-1.0022	0.000
79	-0.1562	0.000	-0.4929	0.000	-0.3303	0.000	-0.1447	0.000
80	-0.9851	0.000	-0.9454	0.000	-0.8322	0.000	-0.5108	0.000
81	-0.4110	0.000	-0.4536	0.000	-0.4078	0.000	-0.3640	0.000
85	-0.1874	0.005	-0.2585	0.006	-0.1655	0.049	-0.2236	0.014
89	-0.3663	0.000	0.0593	0.001	-0.1892	0.000	0.0172	0.367

図表 A4-3-1-1 FGLS の推定結果(2) : Model 5, 売上総利益/前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.0274	0.473	-0.0301	0.471	-0.0268	0.470	-0.0263	0.467
6	-0.0265	0.622	-0.0296	0.607	-0.0265	0.622	-0.0259	0.620
8	-0.6001	0.000	-0.1871	0.054	-0.1555	0.083	-0.1203	0.085
10	-0.0001	0.998	-0.0538	0.090	-0.0115	0.668	0.0283	0.175
15	-0.0670	0.000	-0.0727	0.000	-0.0611	0.000	-0.0656	0.000
18	-0.0229	0.000	-0.0262	0.000	-0.0217	0.000	-0.0201	0.000
20	-0.0866	0.000	-0.0908	0.000	-0.0875	0.000	-0.0691	0.000
21	-0.0537	0.005	-0.0599	0.003	-0.0516	0.005	-0.0472	0.007
22	-0.0807	0.028	-0.0986	0.014	-0.0766	0.032	-0.0494	0.070
24	-0.0651	0.002	-0.0770	0.001	-0.0588	0.003	-0.0326	0.025
25	-0.0481	0.000	-0.0563	0.000	-0.0519	0.000	-0.0513	0.000
26	-0.0548	0.000	-0.0524	0.000	-0.0445	0.000	-0.0436	0.000
27	-0.0554	0.007	-0.0594	0.007	-0.0548	0.007	-0.0444	0.010
29	-0.0639	0.013	-0.0872	0.002	-0.0402	0.073	-0.0327	0.125
30	-0.0772	0.000	-0.1009	0.000	-0.0857	0.000	-0.0845	0.000
31	-0.1658	0.000	-0.1789	0.000	-0.1520	0.000	-0.1427	0.000
32	-0.2735	0.000	-0.5872	0.096	-0.3676	0.274	-0.2056	0.482
33	-0.0842	0.000	-0.0945	0.000	-0.0828	0.000	-0.0698	0.000
34	-0.1610	0.000	-0.1773	0.000	-0.1507	0.000	-0.1377	0.000
35	-0.1381	0.000	-0.1533	0.000	-0.1270	0.000	-0.1222	0.000
36	-0.1388	0.000	-0.1767	0.000	-0.1457	0.000	-0.1540	0.000
37	-0.0420	0.006	-0.0840	0.000	-0.0637	0.000	-0.0574	0.001
38	-0.0979	0.016	-0.1312	0.007	-0.1054	0.014	-0.0963	0.016
39	-0.0622	0.000	-0.0688	0.000	-0.0528	0.000	-0.0396	0.000
40	-0.0507	0.000	-0.0620	0.000	-0.0507	0.000	-0.0474	0.000
49	-0.0278	0.000	-0.0593	0.000	-0.0466	0.000	-0.0425	0.000
50	-0.0488	0.019	-0.0886	0.008	-0.0691	0.012	-0.0499	0.023
59	-0.0506	0.000	-0.0552	0.000	-0.0396	0.000	-0.0194	0.001
60	-0.2638	0.000	-0.1897	0.000	-0.1652	0.000	-0.1111	0.000
61	-0.0464	0.000	-0.0433	0.000	-0.0375	0.000	-0.0328	0.000
64	-0.0903	0.000	-0.1085	0.000	-0.0892	0.000	-0.0775	0.000
69	-0.0598	0.000	-0.0685	0.000	-0.0606	0.000	-0.0607	0.000
70	-0.1159	0.000	-0.1497	0.000	-0.1240	0.000	-0.1473	0.000
71	-0.0885	0.000	-0.1088	0.000	-0.0984	0.000	-0.0740	0.000
73	-0.3127	0.009	-0.5370	0.000	-0.3207	0.008	-0.1936	0.113
74	-0.0767	0.000	-0.1267	0.000	-0.0949	0.000	-0.0821	0.000
75	-0.0104	0.169	-0.0386	0.000	-0.0234	0.008	0.0060	0.310
76	-0.0847	0.000	-0.1055	0.000	-0.0909	0.000	-0.0893	0.000
77	0.0164	0.327	0.0390	0.109	0.0331	0.150	0.0409	0.173
79	-0.0695	0.000	-0.0951	0.000	-0.0747	0.000	-0.0442	0.000
80	0.0956	0.305	0.0690	0.497	0.1220	0.130	0.1057	0.005
81	-0.0446	0.000	-0.0544	0.000	-0.0444	0.000	-0.0381	0.000
85	-0.1308	0.021	-0.1331	0.027	-0.1246	0.018	-0.1251	0.081
89	-0.1101	0.000	-0.1368	0.000	-0.1086	0.000	-0.0848	0.000

図表 A4-3-1-2 FGLS の推定結果(2) : Model 5, 営業利益/前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.1334	0.026	-0.1634	0.013	-0.1269	0.030	-0.1119	0.039
6	-0.1787	0.007	-0.1993	0.004	-0.1715	0.008	-0.2520	0.001
8	-0.4316	0.000	-0.5433	0.000	-0.4843	0.000	-0.3088	0.001
10	0.0132	0.713	-0.0636	0.120	0.0014	0.969	0.0569	0.077
15	-0.1549	0.000	-0.1762	0.000	-0.1476	0.000	-0.1296	0.000
18	-0.1197	0.000	-0.1305	0.000	-0.1159	0.000	-0.0999	0.000
20	-0.1357	0.000	-0.1514	0.000	-0.1349	0.000	-0.1215	0.000
21	-0.0681	0.001	-0.1401	0.000	-0.1186	0.000	-0.0935	0.000
22	-0.4311	0.000	-0.4632	0.000	-0.3993	0.000	-0.4051	0.000
24	-0.1417	0.000	-0.2110	0.000	-0.1631	0.000	-0.1296	0.000
25	-0.2078	0.000	-0.2336	0.000	-0.2027	0.000	-0.1912	0.000
26	-0.1072	0.000	-0.1173	0.000	-0.0960	0.000	-0.0749	0.000
27	-0.1815	0.000	-0.2097	0.000	-0.1819	0.000	-0.1588	0.000
29	-0.2381	0.000	-0.3531	0.000	-0.2964	0.000	-0.2840	0.000
30	-0.1830	0.000	-0.2105	0.000	-0.1858	0.000	-0.1858	0.000
31	-0.2753	0.000	-0.3065	0.000	-0.2629	0.000	-0.2397	0.000
32	-0.3375	0.000	-0.8261	0.000	-0.5650	0.000	-0.3759	0.000
33	-0.1837	0.000	-0.2075	0.000	-0.1865	0.000	-0.1727	0.000
34	-0.2252	0.000	-0.2533	0.000	-0.2216	0.000	-0.1915	0.000
35	-0.2255	0.000	-0.2828	0.000	-0.2365	0.000	-0.2212	0.000
36	-0.1975	0.000	-0.2308	0.000	-0.1964	0.000	-0.2180	0.000
37	-0.1251	0.000	-0.1720	0.000	-0.1384	0.000	-0.1857	0.000
38	-0.2971	0.000	-0.4267	0.000	-0.3634	0.000	-0.3361	0.000
39	-0.1715	0.000	-0.2061	0.000	-0.1781	0.000	-0.1543	0.000
40	-0.1596	0.000	-0.2103	0.000	-0.1603	0.000	-0.1226	0.000
49	-0.0827	0.000	-0.0947	0.000	-0.0789	0.000	-0.0740	0.000
50	-0.2446	0.000	-0.2624	0.000	-0.1878	0.001	-0.1150	0.011
59	-0.2119	0.000	-0.1939	0.000	-0.1696	0.000	-0.1408	0.000
60	-0.2108	0.000	-0.2229	0.000	-0.1525	0.000	-0.0746	0.000
61	-0.1330	0.000	-0.1536	0.000	-0.1337	0.000	-0.1441	0.000
64	-0.1396	0.000	-0.1904	0.000	-0.1532	0.000	-0.1382	0.000
69	-0.1015	0.000	-0.1301	0.000	-0.1022	0.000	-0.0658	0.000
70	-0.1712	0.000	-0.2119	0.000	-0.1661	0.000	-0.1425	0.000
71	-0.0941	0.000	-0.1082	0.000	-0.0956	0.000	-0.0896	0.000
73	-0.2406	0.000	-0.2547	0.000	-0.2425	0.000	-0.2976	0.001
74	-0.1549	0.000	-0.2177	0.000	-0.1527	0.000	-0.0741	0.000
75	-0.2196	0.000	-0.2034	0.000	-0.1719	0.000	-0.1612	0.000
76	-0.0881	0.001	-0.1210	0.000	-0.0846	0.001	-0.0636	0.002
77	-0.1672	0.004	-0.1655	0.022	-0.1666	0.005	-0.1610	0.000
79	-0.1095	0.000	-0.1293	0.000	-0.1010	0.000	-0.0826	0.000
80	-0.7730	0.000	-0.4569	0.000	-0.3478	0.002	-0.3486	0.000
81	-0.1481	0.000	-0.1772	0.000	-0.1478	0.000	-0.1165	0.000
85	-0.0970	0.003	-0.1127	0.011	-0.1005	0.005	-0.1141	0.012
89	-0.1606	0.000	-0.2154	0.000	-0.1639	0.000	-0.1003	0.000

図表 A4-3-1-3 FGLS の推定結果(2) : Model 5, 経常利益/前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.4781	0.000	-0.0922	0.114	-0.0728	0.162	-0.1023	0.094
6	-0.2560	0.007	-0.3007	0.003	-0.2559	0.007	-0.2553	0.007
8	-0.6599	0.000	-0.5815	0.000	-0.5344	0.000	-0.3761	0.000
10	-0.0043	0.908	-0.0801	0.062	-0.0186	0.627	0.0144	0.685
15	-0.1227	0.000	-0.1351	0.000	-0.1133	0.000	-0.0946	0.000
18	-0.1088	0.000	-0.1372	0.000	-0.1124	0.000	-0.0857	0.000
20	-0.1067	0.000	-0.1189	0.000	-0.1086	0.000	-0.0939	0.000
21	-0.0997	0.000	-0.1151	0.000	-0.1008	0.000	-0.0860	0.001
22	-0.4210	0.000	-0.4869	0.000	-0.4265	0.000	-0.4842	0.000
24	-0.0906	0.000	-0.1465	0.000	-0.1100	0.000	-0.0986	0.000
25	-0.1657	0.000	-0.1935	0.000	-0.1680	0.000	-0.1692	0.000
26	-0.0976	0.000	-0.1196	0.000	-0.0970	0.000	-0.0689	0.000
27	-0.0984	0.012	-0.1015	0.010	-0.0826	0.024	-0.0689	0.027
29	-0.2266	0.000	-0.3539	0.000	-0.2862	0.000	-0.3021	0.000
30	-0.1476	0.000	-0.1675	0.000	-0.1455	0.000	-0.1435	0.000
31	-0.2248	0.000	-0.2478	0.000	-0.2086	0.000	-0.1780	0.000
32	-0.2501	0.000	-0.7383	0.000	-0.4715	0.000	-0.3488	0.000
33	-0.1679	0.000	-0.1845	0.000	-0.1664	0.000	-0.1605	0.000
34	-0.2009	0.000	-0.2247	0.000	-0.1933	0.000	-0.1612	0.000
35	-0.1805	0.000	-0.2208	0.000	-0.1836	0.000	-0.1665	0.000
36	-0.1555	0.000	-0.1903	0.000	-0.1622	0.000	-0.1871	0.000
37	-0.0985	0.000	-0.1278	0.000	-0.1002	0.000	-0.1412	0.000
38	-0.4173	0.000	-0.4184	0.000	-0.3857	0.000	-0.3196	0.000
39	-0.1539	0.000	-0.1874	0.000	-0.1585	0.000	-0.1466	0.000
40	-0.0662	0.000	-0.1703	0.000	-0.1339	0.000	-0.0969	0.000
49	-0.0709	0.000	-0.0815	0.000	-0.0702	0.000	-0.0655	0.000
50	-0.2463	0.000	-0.3124	0.000	-0.2371	0.000	-0.1768	0.000
59	-0.1475	0.000	-0.1453	0.000	-0.1209	0.000	-0.0804	0.000
60	-0.1328	0.000	-0.2220	0.000	-0.1530	0.000	-0.0811	0.000
61	-0.1228	0.000	-0.1467	0.000	-0.1234	0.000	-0.1314	0.000
64	-0.1529	0.000	-0.2060	0.000	-0.1633	0.000	-0.1718	0.000
69	-0.1443	0.000	-0.1151	0.000	-0.0895	0.000	-0.0743	0.000
70	-0.1918	0.000	-0.2433	0.000	-0.1886	0.000	-0.1375	0.000
71	-0.0993	0.000	-0.1062	0.000	-0.0911	0.000	-0.0868	0.000
73	-0.2561	0.000	-0.2757	0.000	-0.2596	0.000	-0.7087	0.001
74	-0.1330	0.000	-0.2076	0.000	-0.1333	0.000	-0.0771	0.000
75	-0.1575	0.000	-0.1817	0.000	-0.1562	0.000	-0.1548	0.000
76	-0.0783	0.001	-0.1212	0.000	-0.0826	0.000	-0.0632	0.002
77	-0.1358	0.073	-0.1343	0.112	-0.1446	0.031	-0.1726	0.000
79	-0.1088	0.000	-0.1428	0.000	-0.1102	0.000	-0.0723	0.000
80	-0.5859	0.000	-0.4177	0.000	-0.3221	0.003	-0.3073	0.000
81	-0.1649	0.000	-0.1900	0.000	-0.1574	0.000	-0.1265	0.000
85	-0.0896	0.024	-0.1040	0.053	-0.0920	0.029	-0.1219	0.074
89	-0.2527	0.000	-0.1706	0.000	-0.1259	0.000	-0.0832	0.000

図表 A4-3-1-4 FGLS の推定結果(2) : Model 5, 税引前利益/前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.0818	0.292	-0.0326	0.589	-0.0213	0.679	-0.0150	0.702
6	-0.5430	0.000	-0.6902	0.000	-0.6018	0.000	-0.3550	0.000
8	-0.4974	0.000	-0.5107	0.000	-0.4646	0.000	-0.5261	0.000
10	0.1244	0.022	-0.1780	0.019	0.0482	0.445	0.1282	0.017
15	-0.0118	0.386	-0.0195	0.166	0.0005	0.971	0.0233	0.018
18	-0.0853	0.000	-0.1018	0.000	-0.0836	0.000	-0.0687	0.000
20	-0.1919	0.000	-0.2180	0.000	-0.1769	0.000	-0.1333	0.000
21	-0.0686	0.103	-0.1062	0.022	-0.0717	0.091	-0.0658	0.115
22	-0.2677	0.002	-0.3644	0.000	-0.2709	0.002	-0.2208	0.005
24	-0.0797	0.004	-0.1288	0.000	-0.1007	0.001	-0.1266	0.000
25	-0.1460	0.000	-0.1630	0.000	-0.1416	0.000	-0.1444	0.000
26	-0.0872	0.000	-0.0894	0.000	-0.0749	0.000	-0.0623	0.000
27	-0.1407	0.001	-0.1609	0.000	-0.1227	0.003	-0.0846	0.018
29	-0.2357	0.000	-0.2969	0.000	-0.2339	0.000	-0.1966	0.000
30	-0.1308	0.000	-0.1446	0.000	-0.1228	0.000	-0.1221	0.000
31	-0.3784	0.000	-0.2141	0.000	-0.1713	0.000	-0.1339	0.000
32	-0.4895	0.000	-1.0093	0.000	-0.5570	0.000	-0.2769	0.000
33	-0.1384	0.000	-0.1601	0.000	-0.1234	0.000	-0.0971	0.000
34	-0.1608	0.000	-0.1901	0.000	-0.1577	0.000	-0.1360	0.000
35	-0.1449	0.000	-0.1793	0.000	-0.1405	0.000	-0.1273	0.000
36	-0.1454	0.000	-0.1797	0.000	-0.1472	0.000	-0.1520	0.000
37	-0.0780	0.001	-0.1024	0.000	-0.0758	0.001	-0.0891	0.000
38	-0.2986	0.000	-0.3381	0.000	-0.2983	0.000	-0.2495	0.000
39	-0.0980	0.000	-0.1549	0.000	-0.1283	0.000	-0.1198	0.000
40	-0.1379	0.000	-0.1579	0.000	-0.1239	0.000	-0.0899	0.000
49	-0.0472	0.000	-0.0603	0.000	-0.0454	0.000	-0.0338	0.000
50	-0.1791	0.000	-0.2818	0.000	-0.2339	0.000	-0.2441	0.000
59	-0.0998	0.000	-0.1806	0.000	-0.0678	0.000	-0.0242	0.000
60	-0.1944	0.000	-0.2588	0.000	-0.1622	0.000	-0.0801	0.000
61	-0.1314	0.000	-0.1426	0.000	-0.1210	0.000	-0.0971	0.000
64	-0.1918	0.000	-0.3040	0.000	-0.2259	0.000	-0.1087	0.000
69	-0.0733	0.000	-0.1149	0.000	-0.0932	0.000	-0.0800	0.000
70	-0.1244	0.000	-0.1598	0.000	-0.1306	0.000	-0.1243	0.000
71	-0.0472	0.108	-0.0486	0.101	-0.0381	0.163	-0.0307	0.208
73	-0.2158	0.001	-0.2032	0.014	-0.2177	0.001	-0.2063	0.009
74	-0.1062	0.000	-0.1342	0.000	-0.0993	0.000	-0.0775	0.000
75	-0.2746	0.000	-0.2578	0.000	-0.2049	0.000	-0.1440	0.000
76	-0.0693	0.040	-0.0831	0.021	-0.0501	0.091	-0.0377	0.158
77	-0.5617	0.000	-0.4256	0.000	-0.2545	0.003	-0.1737	0.000
79	-0.0497	0.003	-0.1493	0.000	-0.0904	0.000	-0.0438	0.001
80	-0.9216	0.000	-0.4094	0.045	-0.2693	0.163	-0.3600	0.022
81	-0.1794	0.000	-0.2103	0.000	-0.1767	0.000	-0.1296	0.000
85	-0.0601	0.371	-0.0585	0.406	-0.0656	0.282	-0.0718	0.072
89	-0.1578	0.000	-0.1449	0.000	-0.1105	0.000	-0.0726	0.000

図表 A4-3-1-5 FGLS の推定結果(2) : Model 5, 当期純利益/前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.0491	0.458	-0.1017	0.233	-0.0585	0.410	-0.0380	0.505
6	-0.5976	0.000	-0.7833	0.000	-0.6761	0.000	-0.3018	0.000
8	-0.5975	0.000	-0.6129	0.000	-0.5431	0.000	-0.5524	0.000
10	0.0491	0.474	-0.3475	0.000	-0.0817	0.279	0.0382	0.583
15	-0.0857	0.000	-0.0163	0.309	0.0112	0.450	0.0473	0.000
18	-0.1759	0.000	-0.2189	0.000	-0.1476	0.000	-0.1055	0.000
20	-0.3836	0.000	-0.4300	0.000	-0.3605	0.000	-0.2439	0.000
21	-0.1171	0.036	-0.1521	0.011	-0.1084	0.047	-0.1143	0.039
22	-0.5302	0.000	-0.6517	0.000	-0.5104	0.000	-0.4272	0.000
24	-0.1808	0.000	-0.2402	0.000	-0.1865	0.000	-0.2108	0.000
25	-0.1652	0.000	-0.2055	0.000	-0.1699	0.000	-0.1608	0.000
26	-0.0980	0.000	-0.1239	0.000	-0.0902	0.000	-0.0622	0.000
27	-0.1375	0.003	-0.2490	0.000	-0.1863	0.000	-0.1073	0.012
29	-0.1683	0.000	-0.2545	0.000	-0.1934	0.000	-0.1805	0.000
30	-0.1942	0.000	-0.2257	0.000	-0.1879	0.000	-0.1711	0.000
31	-0.1878	0.000	-0.3192	0.000	-0.2468	0.000	-0.1850	0.000
32	-0.3465	0.000	-0.9505	0.000	-0.5319	0.000	-0.2864	0.000
33	-0.2072	0.000	-0.1889	0.000	-0.1530	0.000	-0.1086	0.000
34	-0.1135	0.000	-0.2690	0.000	-0.2096	0.000	-0.1571	0.000
35	-0.0923	0.000	-0.2679	0.000	-0.2122	0.000	-0.1792	0.000
36	-0.1605	0.000	-0.2119	0.000	-0.1687	0.000	-0.1720	0.000
37	-0.1078	0.000	-0.1487	0.000	-0.1083	0.000	-0.1102	0.000
38	-0.3980	0.000	-0.4355	0.000	-0.4017	0.000	-0.3262	0.000
39	-0.1658	0.000	-0.2176	0.000	-0.1697	0.000	-0.1478	0.000
40	-0.2137	0.000	-0.2420	0.000	-0.1830	0.000	-0.1526	0.000
49	-0.0996	0.000	-0.1241	0.000	-0.0908	0.000	-0.0485	0.000
50	-0.3178	0.000	-0.3799	0.000	-0.2436	0.000	-0.1935	0.000
59	-0.1726	0.000	-0.3690	0.000	-0.2036	0.000	-0.0234	0.003
60	-0.3741	0.000	-0.0212	0.754	0.1469	0.014	0.8136	0.000
61	-0.2521	0.000	-0.2872	0.000	-0.2320	0.000	-0.1388	0.000
64	-0.4827	0.000	-0.5068	0.000	-0.4051	0.000	-0.2036	0.000
69	-0.0732	0.000	-0.1840	0.000	-0.1281	0.000	-0.0935	0.000
70	-0.1713	0.000	-0.1991	0.000	-0.1584	0.000	-0.1609	0.000
71	-0.0696	0.020	-0.0805	0.010	-0.0645	0.026	-0.0640	0.027
73	-0.2572	0.004	-0.3159	0.016	-0.2607	0.006	-0.2498	0.001
74	-0.7837	0.000	-0.2261	0.000	-0.1626	0.000	-0.1094	0.000
75	-0.2768	0.000	-0.3686	0.000	-0.2729	0.000	-0.1955	0.000
76	-0.1568	0.005	-0.1160	0.021	-0.0702	0.079	-0.0537	0.135
77	-0.4893	0.000	-0.6162	0.000	-0.3898	0.000	-0.2161	0.000
79	-0.1603	0.000	-0.2202	0.000	-0.1340	0.000	-0.0461	0.002
80	-0.7823	0.000	-0.5857	0.006	-0.4099	0.044	-0.5986	0.000
81	-0.2724	0.000	-0.3893	0.000	-0.2959	0.000	-0.1893	0.000
85	-0.0042	0.957	-0.0049	0.951	-0.0049	0.942	-0.0215	0.689
89	-0.2368	0.000	-0.2418	0.000	-0.1902	0.000	-0.1126	0.000

図表 A4-3-2-1 FGLS の推定結果(2) : Model 5, 売上総利益/前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.0487	0.417	-0.0770	0.274	-0.0272	0.589	-0.1963	0.043
6	-0.1831	0.031	-0.2432	0.008	-0.1874	0.028	-0.1990	0.022
8	-0.2656	0.004	-0.1013	0.157	-0.0719	0.262	-0.0588	0.324
10	-0.0305	0.278	-0.0306	0.277	-0.0261	0.322	-0.0224	0.368
15	-0.1232	0.000	-0.1467	0.000	-0.1340	0.000	-0.1085	0.000
18	-0.2257	0.000	-0.1870	0.000	-0.1662	0.000	-0.0292	0.311
20	-0.0517	0.004	-0.0586	0.003	-0.0519	0.004	-0.0945	0.001
21	0.1474	0.001	0.1047	0.045	0.1528	0.001	0.0423	0.337
22	-0.1915	0.770	-0.2138	0.753	-0.1854	0.776	0.0753	0.889
24	0.0864	0.007	0.0733	0.034	0.0847	0.010	0.0432	0.244
25	-0.0783	0.000	-0.0602	0.000	-0.0471	0.005	-0.0469	0.005
26	-0.0650	0.000	-0.1017	0.000	-0.0745	0.000	-0.0937	0.000
27	-0.0729	0.000	-0.1146	0.000	-0.0899	0.000	-0.0892	0.000
29	-1.0509	0.000	-0.1062	0.010	-0.0633	0.093	-0.0627	0.097
30	-0.2536	0.635	-0.3014	0.594	-0.2415	0.647	0.0018	0.996
31	-0.1673	0.638	-0.2061	0.574	-0.1564	0.656	0.1673	0.403
32	-0.1725	0.000	-0.3427	0.000	-0.1541	0.000	-0.0553	0.122
33	-0.0727	0.000	-0.1003	0.000	-0.0831	0.000	-0.0764	0.000
34	-0.0891	0.000	-0.1095	0.000	-0.0804	0.000	-0.0636	0.000
35	-0.1230	0.000	-0.1993	0.000	-0.1670	0.000	-0.1422	0.000
36	-0.1598	0.000	-0.1721	0.000	-0.1498	0.000	-0.1867	0.000
37	-0.1053	0.000	-0.1167	0.000	-0.0978	0.000	-0.1205	0.000
38	-0.1604	0.003	-0.2210	0.000	-0.1759	0.002	-0.1009	0.018
39	-0.1273	0.000	-0.1498	0.000	-0.1196	0.000	-0.1019	0.000
40	-0.0475	0.014	-0.0762	0.000	-0.0394	0.040	0.0467	0.009
49	0.3101	0.000	0.3190	0.000	0.3451	0.000	0.1034	0.000
50	-0.0673	0.331	-0.0847	0.241	-0.0320	0.589	0.0089	0.773
59	-0.1467	0.000	-0.1417	0.000	-0.1036	0.000	-0.0674	0.000
60	-0.2550	0.000	-0.1993	0.000	-0.0778	0.000	0.0854	0.000
61	-0.0357	0.004	-0.0522	0.000	-0.0481	0.000	-0.0426	0.001
64	-0.2191	0.000	-0.2385	0.000	-0.1971	0.000	-0.1434	0.000
69	-0.0466	0.000	-0.0642	0.000	-0.0539	0.000	-0.0381	0.001
70	-0.2067	0.000	-0.2413	0.000	-0.2106	0.000	-0.1619	0.000
71	-0.0834	0.000	-0.1012	0.000	-0.0881	0.000	-0.0799	0.000
73	-0.1845	0.027	-0.1583	0.192	-0.1799	0.043	-0.3554	0.091
74	-0.1652	0.000	-0.2210	0.000	-0.1546	0.000	-0.0664	0.000
75	0.2846	0.212	0.1530	0.498	0.5530	0.022	1.7890	0.000
76	-0.1148	0.000	-0.1159	0.000	-0.0880	0.001	-0.1362	0.000
77	-0.0769	0.000	-0.0619	0.007	-0.0830	0.000	-0.0874	0.000
79	0.3793	0.000	0.3279	0.000	0.3658	0.000	0.3641	0.000
80	-0.5186	0.000	-0.4646	0.000	-0.3512	0.001	-0.0582	0.451
81	-0.0589	0.180	-0.0582	0.187	-0.0630	0.113	-0.0342	0.264
85	-0.0421	0.066	-0.0328	0.248	-0.0403	0.101	-0.0191	0.606
89	-0.2150	0.000	-0.1990	0.000	-0.1603	0.000	-0.1102	0.000

図表 A4-3-2-2 FGLS の推定結果(2) : Model 5, 営業利益/前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.6101	0.000	-0.6443	0.000	-0.5509	0.000	-0.2331	0.022
6	-0.4670	0.003	-0.6092	0.000	-0.4666	0.003	-0.3153	0.027
8	-0.4213	0.001	-0.4440	0.001	-0.3974	0.002	-0.4259	0.001
10	-0.1748	0.000	-0.2001	0.000	-0.1644	0.000	-0.1404	0.000
15	-0.9233	0.000	-0.4460	0.000	-0.3892	0.000	-0.3121	0.000
18	-0.4028	0.000	-0.3313	0.000	-0.2981	0.000	-0.3349	0.000
20	-0.4046	0.000	-0.4385	0.000	-0.3915	0.000	-0.3445	0.000
21	-0.2358	0.000	-0.2845	0.000	-0.2563	0.000	-0.2450	0.000
22	-0.5120	0.000	-0.5253	0.000	-0.4904	0.000	-0.5180	0.000
24	-0.7245	0.000	-0.7481	0.000	-0.6610	0.000	-0.0936	0.004
25	-0.2692	0.000	-0.2898	0.000	-0.1874	0.000	-0.2050	0.000
26	-0.3323	0.000	-0.3901	0.000	-0.3286	0.000	-0.2437	0.000
27	-0.4233	0.000	-0.5077	0.000	-0.4141	0.000	-0.3273	0.000
29	-0.6407	0.000	-0.7488	0.000	-0.5654	0.000	-0.3759	0.000
30	-0.3380	0.000	-0.3611	0.000	-0.3291	0.000	-0.1335	0.000
31	-0.4489	0.000	-0.4802	0.000	-0.4364	0.000	-0.3094	0.000
32	-0.4352	0.000	-0.5568	0.000	-0.4272	0.000	-0.2911	0.000
33	-0.3061	0.000	-0.3108	0.000	-0.2739	0.000	-0.2691	0.000
34	-0.4445	0.000	-0.5057	0.000	-0.4350	0.000	-0.2918	0.000
35	-0.4817	0.000	-0.5153	0.000	-0.4549	0.000	-0.4073	0.000
36	-0.3635	0.000	-0.4043	0.000	-0.3434	0.000	-0.2654	0.000
37	-0.2159	0.000	-0.2706	0.000	-0.2308	0.000	-0.2853	0.000
38	-0.1090	0.200	-0.1245	0.160	-0.0902	0.256	-0.0685	0.329
39	-0.3615	0.000	-0.4123	0.000	-0.3516	0.000	-0.3176	0.000
40	-0.1888	0.000	-0.3220	0.000	-0.2432	0.000	-0.1445	0.000
49	-0.3230	0.000	-0.2750	0.000	-0.2348	0.000	-0.2255	0.000
50	-0.5089	0.000	-0.5891	0.000	-0.4564	0.000	-0.2522	0.000
59	-0.2208	0.000	-0.3260	0.000	-0.2652	0.000	-0.1308	0.000
60	-0.2520	0.000	-0.3760	0.000	-0.2976	0.000	-0.1983	0.000
61	-0.1955	0.000	-0.2063	0.000	-0.1866	0.000	-0.1832	0.000
64	-0.3205	0.000	-0.3787	0.000	-0.3317	0.000	-0.3118	0.000
69	-0.2325	0.000	-0.2582	0.000	-0.2263	0.000	-0.2250	0.000
70	-0.2297	0.000	-0.2452	0.000	-0.2270	0.000	-0.1581	0.000
71	-0.2929	0.000	-0.3170	0.000	-0.2997	0.000	-0.2834	0.000
73	-0.0999	0.075	-0.1095	0.122	-0.0999	0.063	-0.1742	0.207
74	-0.3245	0.000	-0.3508	0.000	-0.2787	0.000	-0.2197	0.000
75	-0.4527	0.000	-0.4644	0.000	-0.4333	0.000	-0.4167	0.000
76	-0.4018	0.000	-0.4023	0.000	-0.4120	0.000	-0.1692	0.000
77	-0.5399	0.000	-0.5187	0.000	-0.4279	0.000	-0.5534	0.000
79	-0.2490	0.000	-0.2932	0.000	-0.2572	0.000	-0.1956	0.000
80	-1.2336	0.000	-0.4157	0.000	-0.3216	0.000	-0.1260	0.050
81	-0.2472	0.000	-0.2686	0.000	-0.2508	0.000	-0.2444	0.000
85	-0.6960	0.000	-0.2201	0.000	-0.1633	0.000	-0.2197	0.000
89	-0.5568	0.000	-0.4215	0.000	-0.3806	0.000	-0.3499	0.000

図表 A4-3-2-3 FGLS の推定結果(2) : Model 5, 経常利益/前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-1.0950	0.000	-0.4410	0.001	-0.3536	0.007	-0.1840	0.104
6	-0.4131	0.027	-0.6510	0.002	-0.4706	0.015	-0.1311	0.334
8	-0.3870	0.005	-0.4018	0.004	-0.3583	0.007	-0.4009	0.004
10	-0.2928	0.000	-0.3339	0.000	-0.2783	0.000	-0.2032	0.000
15	-0.3465	0.000	-0.4377	0.000	-0.4017	0.000	-0.3967	0.000
18	-0.3688	0.000	-0.3256	0.000	-0.2851	0.000	-0.2721	0.000
20	-0.4524	0.000	-0.4402	0.000	-0.4003	0.000	-0.3012	0.000
21	-0.2156	0.000	-0.2738	0.000	-0.2317	0.000	-0.2715	0.000
22	-0.7711	0.000	-0.7683	0.000	-0.7830	0.000	-0.5400	0.000
24	-0.3198	0.000	-0.6534	0.000	-0.5467	0.000	-0.4663	0.000
25	-0.3297	0.000	-0.3633	0.000	-0.2627	0.000	-0.3354	0.000
26	-0.1348	0.000	-0.3415	0.000	-0.2886	0.000	-0.2479	0.000
27	-0.4693	0.000	-0.4966	0.000	-0.4537	0.000	-0.4212	0.000
29	-0.7005	0.000	-0.6968	0.000	-0.5181	0.000	-0.4340	0.000
30	-0.2699	0.000	-0.3034	0.000	-0.2729	0.000	-0.2869	0.000
31	-0.4913	0.000	-0.4875	0.000	-0.4419	0.000	-0.3888	0.000
32	-0.4954	0.000	-0.6008	0.000	-0.4421	0.000	-0.4360	0.000
33	-0.3822	0.000	-0.4204	0.000	-0.3864	0.000	-0.3489	0.000
34	-0.4480	0.000	-0.3981	0.000	-0.3592	0.000	-0.3151	0.000
35	-0.4890	0.000	-0.6091	0.000	-0.5300	0.000	-0.4188	0.000
36	-0.3019	0.000	-0.3435	0.000	-0.2903	0.000	-0.3155	0.000
37	-0.2606	0.000	-0.2897	0.000	-0.2493	0.000	-0.2852	0.000
38	-0.4259	0.000	-0.4861	0.000	-0.4367	0.000	-0.4598	0.000
39	-0.3801	0.000	-0.4219	0.000	-0.3597	0.000	-0.3376	0.000
40	-0.3908	0.000	-0.4155	0.000	-0.3363	0.000	-0.2161	0.000
49	-0.5097	0.000	-0.5361	0.000	-0.5004	0.000	-0.2353	0.000
50	-0.2154	0.001	-0.5023	0.000	-0.3366	0.000	-0.2254	0.001
59	-0.2538	0.000	-0.5566	0.000	-0.5639	0.000	-0.1934	0.000
60	-0.3451	0.000	-0.4037	0.000	-0.2852	0.000	-0.1868	0.000
61	-0.3205	0.000	-0.2997	0.000	-0.3059	0.000	-0.2495	0.000
64	-0.4136	0.000	-0.4506	0.000	-0.3953	0.000	-0.3750	0.000
69	-0.2588	0.000	-0.3025	0.000	-0.2673	0.000	-0.2727	0.000
70	-0.3029	0.000	-0.3607	0.000	-0.3059	0.000	-0.2253	0.000
71	-0.2895	0.000	-0.3158	0.000	-0.2797	0.000	-0.2618	0.000
73	-0.1083	0.085	-0.1249	0.117	-0.1107	0.093	-0.2381	0.151
74	-0.3322	0.000	-0.3403	0.000	-0.2744	0.000	-0.2428	0.000
75	-0.4644	0.004	-0.5076	0.008	-0.4461	0.003	-0.5753	0.000
76	-0.1613	0.000	-0.3841	0.000	-0.2692	0.000	-0.1574	0.000
77	-0.8513	0.000	-0.5444	0.000	-0.4135	0.000	-0.7168	0.000
79	-0.3113	0.000	-0.3121	0.000	-0.3097	0.000	-0.2620	0.000
80	-1.0177	0.000	-0.4225	0.000	-0.3344	0.000	-0.1637	0.007
81	-0.2662	0.000	-0.2646	0.000	-0.2984	0.000	-0.2834	0.000
85	-0.2418	0.000	-0.3037	0.000	-0.2319	0.000	-0.1146	0.000
89	-0.3497	0.000	-0.3732	0.000	-0.3540	0.000	-0.3577	0.000

図表 A4-3-2-4 FGLS の推定結果(2) : Model 5, 税引前利益/前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.2575	0.055	-0.3242	0.021	-0.2100	0.103	-0.0470	0.638
6	-0.6238	0.000	-0.6764	0.000	-0.5822	0.000	-0.2822	0.035
8	-0.5541	0.000	-0.4870	0.000	-0.3799	0.002	-0.3215	0.000
10	-0.2261	0.000	-0.4158	0.000	-0.2756	0.000	-0.1623	0.000
15	-0.3215	0.000	-0.3501	0.000	-0.3129	0.000	-0.3327	0.000
18	-0.3228	0.000	-0.3111	0.000	-0.3228	0.000	-0.3252	0.000
20	-0.6152	0.000	-0.5938	0.000	-0.5245	0.000	-0.3743	0.000
21	-0.3771	0.000	-0.4859	0.000	-0.3845	0.000	-0.4898	0.000
22	-0.6725	0.508	-0.9464	0.503	-0.8114	0.490	-0.4905	0.528
24	-0.6418	0.000	-0.6303	0.000	-0.7289	0.000	-0.6991	0.000
25	-0.3628	0.000	-0.4188	0.000	-0.3321	0.000	-0.4103	0.000
26	-0.2776	0.000	-0.3495	0.000	-0.2896	0.000	-0.2797	0.000
27	-0.4727	0.000	-0.5677	0.000	-0.4930	0.000	-0.4644	0.000
29	-0.5085	0.000	-0.7504	0.000	-0.5722	0.000	-0.4091	0.000
30	-0.4055	0.000	-0.4738	0.000	-0.3953	0.000	-0.2643	0.000
31	-0.6930	0.000	-0.7270	0.000	-0.6413	0.000	-0.2293	0.000
32	-0.4424	0.000	-0.6958	0.000	-0.4657	0.000	-0.2802	0.000
33	-0.3349	0.000	-0.3576	0.000	-0.3297	0.000	-0.4027	0.000
34	-0.4404	0.000	-0.4076	0.000	-0.3456	0.000	-0.3328	0.000
35	-0.3889	0.000	-0.5664	0.000	-0.4666	0.000	-0.5036	0.000
36	-0.5876	0.000	-0.3997	0.000	-0.3387	0.000	-0.3570	0.000
37	-0.2910	0.000	-0.3119	0.000	-0.2807	0.000	-0.2760	0.000
38	-0.4115	0.000	-0.4451	0.000	-0.4170	0.000	-0.4830	0.000
39	-0.3966	0.000	-0.4285	0.000	-0.3736	0.000	-0.4415	0.000
40	-0.3838	0.000	-0.4644	0.000	-0.4195	0.000	-0.4121	0.000
49	-0.4092	0.000	-0.5385	0.000	-0.4141	0.000	-0.2390	0.000
50	-0.2338	0.001	-0.4564	0.000	-0.2209	0.002	-0.1538	0.013
59	-0.4062	0.000	-0.4499	0.000	-0.3589	0.000	-0.3590	0.000
60	-0.4181	0.000	-0.4384	0.000	-0.3262	0.000	-0.2859	0.000
61	-0.3198	0.000	-0.3833	0.000	-0.4037	0.000	-0.3991	0.000
64	-0.5242	0.000	-0.5606	0.000	-0.5068	0.000	-0.4826	0.000
69	-0.3791	0.000	-0.3819	0.000	-0.3548	0.000	-0.3567	0.000
70	-0.2503	0.000	-0.3099	0.000	-0.2616	0.000	-0.1893	0.000
71	-0.3954	0.000	-0.5335	0.000	-0.4415	0.000	-0.2990	0.000
73	-0.3921	0.057	-0.5574	0.008	-0.3681	0.073	-0.4006	0.052
74	-0.2755	0.000	-0.3706	0.000	-0.3202	0.000	-0.3006	0.000
75	-0.3622	0.000	-0.5528	0.000	-0.4820	0.000	-0.6257	0.000
76	-0.3023	0.000	-0.3955	0.000	-0.3214	0.000	-0.3054	0.000
77	-0.6195	0.000	-0.6924	0.000	-0.5553	0.000	-0.3538	0.000
79	-0.5044	0.000	-0.5564	0.000	-0.4759	0.000	-0.3418	0.000
80	-1.2435	0.000	-0.5412	0.000	-0.4339	0.000	-0.2737	0.003
81	-0.4009	0.000	-0.4594	0.000	-0.4548	0.000	-0.4333	0.000
85	-0.1335	0.009	-0.1524	0.016	-0.1349	0.010	-0.2036	0.024
89	-0.3541	0.000	-0.3595	0.000	-0.3401	0.000	-0.3575	0.000

図表 A4-3-2-5 FGLS の推定結果(2) : Model 5, 当期純利益/前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.6142	0.000	-0.5823	0.000	-0.4393	0.002	-0.1774	0.111
6	-0.4946	0.005	-0.5735	0.001	-0.5017	0.004	-0.2143	0.215
8	-0.9398	0.000	-0.9669	0.000	-0.8200	0.000	-0.3739	0.008
10	-0.5455	0.000	-0.4530	0.000	-0.2761	0.000	-0.1867	0.005
15	-0.3574	0.000	-0.5195	0.000	-0.4339	0.000	-0.3880	0.000
18	-0.2852	0.000	-0.3682	0.000	-0.3144	0.000	-0.4432	0.000
20	-0.8250	0.000	-0.8264	0.000	-0.7948	0.000	-0.4998	0.000
21	-0.6411	0.000	-0.6539	0.000	-0.6138	0.000	-0.6386	0.000
22	-1.0039	0.518	-1.0130	0.537	-0.9699	0.511	-0.7417	0.520
24	-0.6336	0.000	-0.7151	0.000	-0.6121	0.000	-0.5825	0.000
25	-0.3951	0.000	-0.4468	0.000	-0.4014	0.000	-0.4608	0.000
26	-0.4102	0.000	-0.4533	0.000	-0.3830	0.000	-0.3853	0.000
27	-0.5329	0.000	-0.6409	0.000	-0.5661	0.000	-0.5853	0.000
29	-0.3692	0.000	-0.7840	0.000	-0.5972	0.000	-0.4067	0.000
30	-0.5568	0.000	-0.5998	0.000	-0.5397	0.000	-0.4066	0.000
31	-0.7567	0.000	-0.8313	0.000	-0.7503	0.000	-0.2583	0.000
32	-0.4471	0.000	-0.6355	0.000	-0.4918	0.000	-0.2911	0.000
33	-0.5412	0.000	-0.5291	0.000	-0.4688	0.000	-0.5373	0.000
34	-0.7605	0.000	-0.5176	0.000	-0.4245	0.000	-0.3603	0.000
35	-0.5555	0.000	-0.6206	0.000	-0.5955	0.000	-0.6063	0.000
36	-0.1758	0.000	-0.4335	0.000	-0.3753	0.000	-0.4156	0.000
37	-0.3355	0.000	-0.3444	0.000	-0.3347	0.000	-0.3311	0.000
38	-0.4663	0.000	-0.5075	0.000	-0.4852	0.000	-0.5206	0.000
39	-0.4311	0.000	-0.4872	0.000	-0.4330	0.000	-0.4655	0.000
40	-0.6189	0.000	-0.5672	0.000	-0.4758	0.000	-0.3997	0.000
49	-0.6197	0.000	-0.7912	0.000	-0.6261	0.000	-0.2478	0.000
50	-0.2746	0.002	-0.4906	0.000	-0.2892	0.002	-0.1492	0.001
59	-0.3117	0.000	-0.4653	0.000	-0.4934	0.000	-0.3081	0.000
60	-0.5002	0.000	-0.2565	0.000	-0.2433	0.000	-0.2459	0.000
61	-0.4337	0.000	-0.4290	0.000	-0.4165	0.000	-0.4333	0.000
64	-0.6384	0.000	-0.6987	0.000	-0.6354	0.000	-0.6155	0.000
69	-0.5915	0.000	-0.4933	0.000	-0.4413	0.000	-0.4125	0.000
70	-0.3216	0.000	-0.3763	0.000	-0.3126	0.000	-0.2354	0.000
71	-0.5563	0.000	-0.6343	0.000	-0.5705	0.000	-0.4735	0.000
73	-0.2808	0.143	-0.4040	0.041	-0.2054	0.270	-0.5822	0.004
74	-0.4398	0.000	-0.4315	0.000	-0.4399	0.000	-0.4338	0.000
75	-0.6406	0.000	-0.6548	0.002	-0.6390	0.000	-0.6928	0.000
76	-0.9911	0.000	-0.4533	0.000	-0.3517	0.000	-0.2945	0.000
77	-0.5255	0.000	-0.6804	0.000	-0.6303	0.000	-0.5379	0.000
79	-0.4720	0.000	-0.4766	0.000	-0.5198	0.000	-0.4942	0.000
80	-0.8617	0.000	-0.6745	0.000	-0.5573	0.000	-0.2257	0.004
81	-0.7026	0.000	-0.6861	0.000	-0.6315	0.000	-0.7696	0.000
85	-0.1646	0.004	-0.1966	0.006	-0.1718	0.004	-0.2374	0.005
89	-0.3448	0.000	-0.4242	0.000	-0.4836	0.000	-0.4308	0.000

図表 A4-3-3-1 FGLS の推定結果(2) : Model 5, 売上総利益/売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.0557	0.313	0.0551	0.298	0.0487	0.289	0.0343	0.371
6	0.0069	0.879	0.0066	0.888	0.0068	0.869	0.0059	0.904
8	-0.3541	0.001	-0.4195	0.000	-0.3691	0.001	-0.3342	0.000
10	-0.1559	0.000	-0.1957	0.000	-0.1486	0.000	-0.0713	0.014
15	-0.0276	0.000	-0.0200	0.004	-0.0294	0.000	-0.0132	0.010
18	-0.0060	0.019	-0.0058	0.023	-0.0037	0.113	-0.0010	0.581
20	-0.0078	0.526	-0.0080	0.517	-0.0054	0.630	-0.0022	0.816
21	-0.0062	0.502	-0.0070	0.492	-0.0063	0.500	-0.0097	0.446
22	-0.0116	0.597	-0.0184	0.489	-0.0139	0.568	-0.0132	0.457
24	-0.0340	0.024	-0.0391	0.017	-0.0320	0.028	-0.0240	0.047
25	-0.0108	0.206	-0.0120	0.235	-0.0108	0.208	-0.0115	0.083
26	0.0026	0.149	0.0029	0.140	0.0026	0.149	0.0023	0.154
27	0.0094	0.441	0.0121	0.387	0.0102	0.424	0.0109	0.409
29	-0.0024	0.861	-0.0046	0.785	-0.0021	0.875	0.0019	0.835
30	-0.0408	0.000	-0.0385	0.000	-0.0352	0.000	-0.0326	0.000
31	-0.0930	0.000	-0.1032	0.000	-0.0904	0.000	-0.0785	0.000
32	-0.1171	0.000	-0.1691	0.000	-0.1105	0.000	-0.0851	0.000
33	-0.0103	0.121	-0.0110	0.119	-0.0094	0.130	-0.0091	0.135
34	-0.0139	0.012	-0.0151	0.016	-0.0138	0.012	-0.0118	0.012
35	-0.0213	0.000	-0.0254	0.000	-0.0218	0.000	-0.0208	0.000
36	-0.0436	0.000	-0.0632	0.000	-0.0455	0.000	-0.0459	0.000
37	-0.0269	0.001	-0.0275	0.000	-0.0279	0.000	-0.0251	0.000
38	-0.0146	0.629	-0.0181	0.581	-0.0128	0.645	-0.0125	0.602
39	-0.0118	0.000	-0.0102	0.027	-0.0113	0.005	-0.0103	0.003
40	-0.0172	0.000	-0.0167	0.000	-0.0108	0.000	-0.0053	0.000
49	0.0005	0.753	0.0004	0.822	-0.0000	0.989	0.0004	0.606
50	-0.0327	0.012	-0.0370	0.015	-0.0298	0.012	-0.0455	0.022
59	-0.0079	0.082	-0.0091	0.060	-0.0056	0.162	-0.0094	0.002
60	-0.1533	0.000	-0.1787	0.000	-0.1504	0.000	-0.1121	0.000
61	-0.0006	0.930	-0.0019	0.796	0.0017	0.771	0.0026	0.421
64	-0.0338	0.097	-0.0389	0.073	-0.0320	0.107	-0.0269	0.136
69	-0.0089	0.066	-0.0095	0.107	-0.0087	0.087	-0.0089	0.026
70	-0.0413	0.046	-0.0493	0.037	-0.0429	0.043	-0.0390	0.049
71	-0.0559	0.000	-0.0718	0.000	-0.0599	0.000	-0.0428	0.001
73	-1.0051	0.000	-1.0583	0.000	-0.9587	0.000	-0.5725	0.000
74	0.0149	0.059	0.0346	0.000	0.0516	0.000	0.0419	0.000
75	-0.0503	0.000	-0.0557	0.000	-0.0485	0.000	-0.0203	0.000
76	-0.0214	0.154	-0.0522	0.022	-0.0382	0.038	-0.0172	0.144
77	-0.1500	0.000	-0.1368	0.013	-0.1469	0.003	-0.1352	0.015
79	0.0100	0.179	0.0208	0.047	0.0151	0.068	0.0075	0.026
80	0.0251	0.004	0.0296	0.083	0.0318	0.015	0.0306	0.032
81	-0.0008	0.940	-0.0088	0.519	-0.0001	0.992	0.0022	0.740
85	0.0743	0.032	0.0679	0.098	0.0741	0.033	0.0310	0.194
89	-0.0374	0.000	-0.0311	0.010	-0.0372	0.000	-0.0314	0.000

図表 A4-3-3-2 FGLS の推定結果(2) : Model 5, 営業利益/売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.0531	0.320	-0.0979	0.169	-0.0634	0.289	-0.1132	0.129
6	-0.5310	0.002	-0.5949	0.001	-0.5590	0.002	-0.6622	0.001
8	-0.4261	0.001	-0.6010	0.000	-0.4810	0.001	-0.4467	0.001
10	-0.0514	0.326	0.0099	0.827	0.0251	0.564	0.0350	0.415
15	-0.1540	0.000	-0.1518	0.000	-0.1135	0.000	-0.1286	0.000
18	-0.0133	0.059	-0.0217	0.007	-0.0153	0.037	-0.0155	0.036
20	-0.0702	0.001	-0.0768	0.001	-0.0631	0.002	-0.0565	0.002
21	0.0056	0.823	0.0043	0.871	0.0056	0.825	0.0056	0.826
22	-0.1849	0.000	-0.2318	0.000	-0.1841	0.000	-0.1739	0.000
24	-0.0779	0.003	-0.1054	0.000	-0.0781	0.003	-0.0688	0.006
25	-0.1273	0.000	-0.1436	0.000	-0.1123	0.000	-0.0818	0.000
26	-0.0336	0.000	-0.0388	0.000	-0.0301	0.000	-0.0218	0.000
27	-0.0659	0.064	-0.0727	0.054	-0.0641	0.065	-0.0591	0.053
29	-0.1722	0.000	-0.2520	0.000	-0.2117	0.000	-0.1669	0.000
30	-0.1354	0.000	-0.1582	0.000	-0.1357	0.000	-0.1237	0.000
31	-0.1833	0.000	-0.2034	0.000	-0.1735	0.000	-0.1571	0.000
32	-0.2231	0.000	-0.2515	0.000	-0.2089	0.000	-0.1827	0.000
33	-0.0733	0.000	-0.0825	0.000	-0.0742	0.000	-0.0738	0.000
34	-0.1703	0.000	-0.1761	0.000	-0.1311	0.000	-0.0850	0.000
35	-0.1252	0.000	-0.1471	0.000	-0.1251	0.000	-0.1207	0.000
36	-0.1134	0.000	-0.1429	0.000	-0.1150	0.000	-0.1292	0.000
37	-0.0232	0.159	-0.0442	0.025	-0.0290	0.098	-0.0363	0.052
38	-0.1827	0.001	-0.2164	0.000	-0.1943	0.001	-0.1844	0.001
39	-0.0600	0.000	-0.0797	0.000	-0.0583	0.000	-0.0438	0.000
40	-0.0723	0.000	-0.0904	0.000	-0.0670	0.000	-0.0650	0.000
49	-0.0499	0.000	-0.0561	0.000	-0.0500	0.000	-0.0471	0.000
50	-0.0944	0.092	-0.1571	0.012	-0.0629	0.224	-0.0211	0.467
59	-0.0038	0.529	-0.0175	0.024	-0.0049	0.434	-0.0037	0.542
60	-0.0796	0.000	-0.1225	0.000	-0.0661	0.000	-0.0357	0.000
61	-0.3803	0.000	-0.0300	0.000	-0.0247	0.000	-0.0211	0.000
64	-0.1472	0.000	-0.1608	0.000	-0.1426	0.000	-0.1341	0.000
69	-0.0332	0.000	-0.0332	0.000	-0.0268	0.000	-0.0255	0.000
70	-0.0747	0.002	-0.0814	0.002	-0.0736	0.002	-0.0693	0.002
71	-0.0845	0.000	-0.0953	0.000	-0.0788	0.000	-0.0808	0.000
73	-0.4381	0.017	-0.7931	0.000	-0.4222	0.020	-0.0513	0.211
74	-0.2785	0.000	0.0119	0.479	0.0289	0.056	0.0413	0.005
75	-0.1217	0.000	-0.1486	0.000	-0.1241	0.000	-0.1130	0.000
76	-0.0271	0.265	-0.0469	0.088	-0.0078	0.700	-0.0006	0.963
77	-0.1709	0.084	-0.1583	0.077	-0.1654	0.031	-0.1916	0.102
79	-0.0783	0.000	-0.1012	0.000	-0.0751	0.000	-0.0770	0.000
80	-0.6271	0.000	-0.5436	0.000	-0.4697	0.000	-0.3448	0.000
81	-0.1808	0.000	-0.2320	0.000	-0.1834	0.000	-0.1223	0.000
85	0.0367	0.429	0.0116	0.837	0.0378	0.410	0.0459	0.227
89	-0.9048	0.000	-0.2161	0.000	-0.1237	0.000	-0.0976	0.000

図表 A4-3-3-3 FGLS の推定結果(2) : Model 5, 経常利益/売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.0504	0.460	-0.0718	0.337	-0.0363	0.562	-0.0703	0.344
6	-0.4063	0.046	-0.4398	0.036	-0.3921	0.051	-0.4665	0.029
8	-0.3979	0.001	-0.5008	0.001	-0.4290	0.001	-0.4678	0.001
10	0.0303	0.575	-0.1266	0.100	-0.0762	0.291	-0.0093	0.882
15	-0.1212	0.000	-0.0980	0.000	-0.0806	0.000	-0.0857	0.000
18	-0.0120	0.099	-0.0184	0.021	-0.0125	0.089	-0.0092	0.178
20	-0.0654	0.002	-0.0689	0.002	-0.0522	0.009	-0.0303	0.060
21	0.0105	0.657	0.0082	0.749	0.0104	0.664	0.0097	0.695
22	-0.2247	0.000	-0.2881	0.000	-0.2291	0.000	-0.2185	0.000
24	-0.0709	0.004	-0.1042	0.000	-0.0732	0.003	-0.0714	0.004
25	-0.1011	0.000	-0.1265	0.000	-0.0961	0.000	-0.0731	0.000
26	-0.0284	0.000	-0.0361	0.000	-0.0281	0.000	-0.0199	0.000
27	-0.0567	0.120	-0.0658	0.082	-0.0511	0.148	-0.0381	0.193
29	-0.1023	0.001	-0.1342	0.000	-0.1731	0.000	-0.1862	0.000
30	-0.1299	0.000	-0.1460	0.000	-0.1112	0.000	-0.0860	0.000
31	-0.1456	0.000	-0.1606	0.000	-0.1351	0.000	-0.1184	0.000
32	-0.1767	0.000	-0.2156	0.000	-0.1773	0.000	-0.1575	0.000
33	-0.0706	0.000	-0.0779	0.000	-0.0686	0.000	-0.0676	0.000
34	-0.1437	0.000	-0.1468	0.000	-0.1123	0.000	-0.0712	0.000
35	-0.0780	0.000	-0.1005	0.000	-0.0769	0.000	-0.0700	0.000
36	-0.0773	0.000	-0.1040	0.000	-0.0825	0.000	-0.0978	0.000
37	-0.0060	0.712	-0.0189	0.314	-0.0077	0.644	-0.0096	0.575
38	-0.3958	0.000	-0.2636	0.000	-0.2236	0.001	-0.2073	0.001
39	-0.0641	0.000	-0.0787	0.000	-0.0503	0.000	-0.0268	0.002
40	-0.0243	0.000	-0.0342	0.000	-0.0230	0.000	-0.0066	0.195
49	-0.0692	0.000	-0.0754	0.000	-0.0698	0.000	-0.0721	0.000
50	-0.1274	0.055	-0.2156	0.011	-0.1426	0.042	-0.0441	0.040
59	-0.0177	0.024	-0.0379	0.000	-0.0179	0.023	-0.0071	0.300
60	-0.5481	0.000	-0.1359	0.000	-0.0756	0.000	-0.0334	0.000
61	-0.0492	0.000	-0.0674	0.000	-0.0538	0.000	-0.0455	0.000
64	-0.2158	0.000	-0.2610	0.000	-0.2038	0.000	-0.1554	0.000
69	-0.0163	0.035	-0.0222	0.008	-0.0149	0.047	-0.0133	0.063
70	-0.0886	0.038	-0.1129	0.015	-0.0858	0.042	-0.0737	0.047
71	-0.0354	0.105	-0.0625	0.013	-0.0403	0.074	-0.0568	0.021
73	0.4115	0.015	-0.1962	0.311	-0.2132	0.220	0.2889	0.493
74	-0.2160	0.000	0.0248	0.186	0.0625	0.000	0.1024	0.000
75	-0.1803	0.000	-0.1970	0.000	-0.1623	0.000	-0.1393	0.000
76	0.0086	0.615	-0.0070	0.795	0.0066	0.750	0.0090	0.419
77	-0.1701	0.001	-0.0190	0.812	-0.0921	0.174	-0.2352	0.198
79	-0.1491	0.000	-0.1632	0.000	-0.1163	0.000	-0.1005	0.000
80	-0.3783	0.000	-0.2948	0.000	-0.2619	0.000	-0.2343	0.001
81	-0.2077	0.000	-0.2410	0.000	-0.2041	0.000	-0.1545	0.000
85	-0.2249	0.095	0.0731	0.398	0.0799	0.270	0.0605	0.231
89	-0.2251	0.000	-0.1615	0.000	-0.0990	0.000	-0.0861	0.000

図表 A4-3-3-4 FGLS の推定結果(2) : Model 5, 税引前利益/売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.0494	0.509	-0.2154	0.084	-0.1203	0.257	-0.0534	0.495
6	-0.9683	0.000	-1.1618	0.000	-1.0047	0.000	-1.1255	0.000
8	-0.4451	0.003	-0.6648	0.000	-0.5444	0.001	-0.4675	0.002
10	-0.2910	0.235	-0.0977	0.651	-0.0379	0.852	0.0308	0.848
15	-0.0466	0.000	-0.0398	0.002	-0.0248	0.035	-0.0122	0.242
18	-0.1024	0.000	-0.1324	0.000	-0.0854	0.000	0.0001	0.992
20	-0.2226	0.000	-0.2739	0.000	-0.1904	0.000	-0.0953	0.001
21	0.0240	0.484	-0.0374	0.490	-0.0048	0.922	0.0068	0.884
22	-0.3395	0.002	-0.4915	0.000	-0.3788	0.001	-0.2890	0.005
24	-0.1603	0.000	-0.1763	0.000	-0.1350	0.000	-0.0816	0.006
25	-0.1456	0.000	-0.1115	0.000	-0.0723	0.005	-0.0437	0.045
26	-0.0341	0.000	-0.0436	0.000	-0.0311	0.000	-0.0198	0.004
27	-0.1811	0.000	-0.1990	0.000	-0.1517	0.000	-0.0850	0.020
29	-0.1824	0.000	-0.2189	0.000	-0.1511	0.000	-0.1231	0.000
30	-0.0588	0.000	-0.1142	0.000	-0.0877	0.000	-0.0758	0.000
31	-0.1548	0.000	-0.2114	0.000	-0.1637	0.000	-0.1139	0.000
32	-0.1833	0.000	-0.2352	0.000	-0.1923	0.000	-0.1841	0.000
33	-0.0735	0.000	-0.0869	0.000	-0.0603	0.001	-0.0445	0.002
34	-0.0871	0.000	-0.1868	0.000	-0.1219	0.000	-0.0419	0.000
35	-0.1298	0.000	-0.1219	0.000	-0.1010	0.000	-0.0595	0.000
36	-0.1129	0.000	-0.1513	0.000	-0.1174	0.000	-0.1068	0.000
37	-0.0685	0.005	-0.0880	0.001	-0.0509	0.026	-0.0244	0.214
38	-0.2522	0.000	-0.3684	0.000	-0.3362	0.000	-0.2737	0.000
39	-0.0457	0.001	-0.0622	0.000	-0.0445	0.001	-0.0303	0.009
40	-0.0947	0.000	-0.0879	0.000	-0.0648	0.000	-0.0670	0.000
49	-0.0994	0.000	-0.0997	0.000	-0.0881	0.000	-0.0968	0.000
50	-0.1253	0.331	-0.1810	0.201	-0.1385	0.300	-0.1858	0.189
59	0.0597	0.008	0.0690	0.005	0.0955	0.000	0.1547	0.000
60	-0.1955	0.000	-0.2487	0.000	-0.1477	0.000	-0.0858	0.000
61	-0.0989	0.000	-0.1231	0.000	-0.0912	0.000	-0.0853	0.000
64	-0.3500	0.000	-0.4126	0.000	-0.3489	0.000	-0.2167	0.000
69	-0.0190	0.014	-0.0599	0.000	-0.0391	0.004	-0.0244	0.035
70	-0.0466	0.241	-0.0472	0.235	-0.0246	0.498	-0.0193	0.562
71	-0.0430	0.107	-0.0584	0.049	-0.0458	0.094	-0.1196	0.002
73	-1.3594	0.001	-1.4726	0.000	-1.2795	0.004	-1.2935	0.000
74	-0.1673	0.000	0.0908	0.000	0.0389	0.050	0.0723	0.000
75	-0.1542	0.000	-0.2001	0.000	-0.1534	0.000	-0.1338	0.000
76	-0.0374	0.441	-0.0844	0.148	-0.0256	0.579	0.0127	0.673
77	-1.3822	0.000	-1.0571	0.000	-0.7754	0.000	-0.1644	0.013
79	-0.0276	0.434	-0.0767	0.058	-0.0470	0.241	-0.0076	0.820
80	-0.6591	0.000	-0.6849	0.000	-0.5106	0.000	-0.3838	0.002
81	-0.2650	0.000	-0.3513	0.000	-0.2819	0.000	-0.2238	0.000
85	0.0105	0.921	0.0093	0.931	0.0103	0.909	-0.0013	0.984
89	-0.1008	0.000	-0.3417	0.000	-0.2272	0.000	-0.3482	0.000

図表 A4-3-3-5 FGLS の推定結果(2) : Model 5, 当期純利益/売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.4170	0.006	-0.4290	0.005	-0.2995	0.028	-0.1583	0.092
6	-1.2295	0.000	-1.4025	0.000	-1.2226	0.000	-1.3597	0.000
8	-0.5498	0.003	-0.8422	0.000	-0.7058	0.000	-0.4838	0.008
10	-0.3311	0.287	-0.2504	0.390	-0.1789	0.511	-0.1127	0.609
15	-0.0867	0.000	-0.0979	0.000	-0.0628	0.000	-0.0252	0.041
18	-0.9539	0.000	-0.2211	0.000	-0.1644	0.000	-0.0231	0.016
20	-0.2942	0.000	-0.5582	0.000	-0.4548	0.000	-0.2348	0.000
21	-0.0235	0.737	-0.0725	0.335	-0.0168	0.807	-0.0328	0.644
22	-0.5543	0.000	-0.7669	0.000	-0.6313	0.000	-0.4696	0.000
24	-0.3349	0.000	-0.3394	0.000	-0.2600	0.000	-0.1393	0.000
25	-0.6979	0.000	-0.1654	0.000	-0.0998	0.002	-0.0364	0.129
26	-0.0844	0.000	-0.1035	0.000	-0.0763	0.000	-0.0402	0.000
27	-0.3167	0.000	-0.3349	0.000	-0.2670	0.000	-0.1700	0.000
29	-0.2291	0.000	-0.2340	0.000	-0.1523	0.000	-0.1400	0.000
30	-0.0929	0.000	-0.2137	0.000	-0.1647	0.000	-0.1324	0.000
31	-0.1267	0.000	-0.3883	0.000	-0.2998	0.000	-0.1801	0.000
32	-0.2587	0.000	-0.3305	0.000	-0.2718	0.000	-0.2385	0.000
33	-0.4962	0.000	-0.1847	0.000	-0.1286	0.000	-0.0702	0.000
34	-0.2281	0.000	-0.3979	0.000	-0.2652	0.000	-0.0875	0.000
35	-0.1932	0.000	-0.2832	0.000	-0.2239	0.000	-0.1631	0.000
36	-0.2354	0.000	-0.2388	0.000	-0.1808	0.000	-0.1460	0.000
37	-0.2166	0.000	-0.2736	0.000	-0.1975	0.000	-0.1049	0.000
38	-0.4509	0.000	-0.4586	0.000	-0.4345	0.000	-0.3864	0.000
39	-0.1068	0.000	-0.1165	0.000	-0.0785	0.000	-0.0357	0.010
40	-0.1198	0.000	-0.1859	0.000	-0.1316	0.000	-0.1076	0.000
49	-0.2505	0.000	-0.2492	0.000	-0.1927	0.000	-0.1645	0.000
50	-0.1175	0.549	-0.1033	0.619	-0.1091	0.586	-0.1025	0.621
59	0.1036	0.036	0.1691	0.001	0.1380	0.007	0.0425	0.410
60	-0.1996	0.000	0.1142	0.082	0.3276	0.000	0.2537	0.000
61	-0.2376	0.000	-0.2804	0.000	-0.2067	0.000	-0.1331	0.000
64	-0.5095	0.000	-0.5726	0.000	-0.5105	0.000	-0.3792	0.000
69	-0.0896	0.000	-0.1724	0.000	-0.1346	0.000	-0.0952	0.000
70	-0.2202	0.000	-0.1315	0.001	-0.0815	0.027	-0.0557	0.103
71	-0.1385	0.000	-0.1980	0.000	-0.1713	0.000	-0.2412	0.000
73	-2.6059	0.000	-2.5507	0.000	-2.5417	0.000	-1.2551	0.000
74	-0.0436	0.000	-0.0393	0.210	-0.0941	0.004	-0.0435	0.150
75	-0.1993	0.000	-0.2493	0.000	-0.1973	0.000	-0.1716	0.000
76	0.0145	0.838	-0.0686	0.438	0.0198	0.774	0.0363	0.476
77	-1.2537	0.000	-1.0248	0.000	-0.6811	0.000	-0.2195	0.000
79	-0.0292	0.539	-0.1040	0.043	-0.0539	0.289	0.0243	0.595
80	-0.1173	0.469	-0.6553	0.000	-0.5375	0.000	-0.2055	0.177
81	-0.3959	0.000	-0.5643	0.000	-0.4426	0.000	-0.3068	0.000
85	-0.0210	0.770	-0.0690	0.604	-0.0268	0.811	-0.0463	0.709
89	-0.1808	0.000	-0.3882	0.000	-0.2470	0.000	-0.5310	0.000

図表 A5-1-1-1 FGLS の推定結果(3) : Model 3, 売上総利益/前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.9225	0.000	0.9058	0.000	0.9217	0.000	0.9503	0.000
6	0.9456	0.000	0.9481	0.000	0.9580	0.000	0.9271	0.000
8	0.6969	0.000	0.7039	0.000	0.7448	0.000	0.6032	0.000
10	0.8672	0.000	0.8705	0.000	0.9067	0.000	0.9483	0.000
15	.	.	0.8705	0.000	0.8868	0.000	0.9042	0.000
18	0.9401	0.000	0.9505	0.000	0.9553	0.000	0.9614	0.000
20	0.8773	0.000	0.8645	0.000	0.8863	0.000	0.9259	0.000
21	0.9535	0.000	0.9538	0.000	0.9581	0.000	0.9897	0.000
22	0.8967	0.000	0.8948	0.000	0.9147	0.000	0.8802	0.000
24	0.8779	0.000	0.8598	0.000	0.8828	0.000	0.9089	0.000
25	0.9172	0.000	0.9105	0.000	0.9213	0.000	0.9169	0.000
26	0.9207	0.000	0.9284	0.000	0.9366	0.000	0.9368	0.000
27	0.8980	0.000	0.9093	0.000	0.9185	0.000	0.9649	0.000
29	0.8177	0.000	0.7887	0.000	0.8305	0.000	0.8412	0.000
30	0.8854	0.000	0.8792	0.000	0.8963	0.000	0.9128	0.000
31	0.7554	0.000	0.7335	0.000	0.7667	0.000	0.8322	0.000
32	0.7642	0.000	0.7553	0.000	0.7743	0.000	0.8082	0.000
33	0.8840	0.000	0.8823	0.000	0.8906	0.000	0.9144	0.000
34	0.8122	0.000	0.7977	0.000	0.8272	0.000	0.8884	0.000
35	0.8091	0.000	0.8039	0.000	0.8315	0.000	0.8095	0.000
36	0.8016	0.000	0.7916	0.000	0.8181	0.000	0.8220	0.000
37	0.8529	0.000	0.8452	0.000	0.8708	0.000	0.8179	0.000
38	0.7063	0.000	0.6543	0.000	0.7265	0.000	0.7727	0.000
39	0.8848	0.000	0.8955	0.000	0.9088	0.000	0.7902	0.000
40	0.9195	0.000	0.9282	0.000	0.9393	0.000	0.9581	0.000
49	0.9205	0.000	0.9235	0.000	0.9345	0.000	0.9832	0.000
50	0.9126	0.000	0.8991	0.000	0.9361	0.000	0.9023	0.000
59	0.8943	0.000	0.8950	0.000	0.9183	0.000	0.9551	0.000
60	0.8177	0.000	0.7628	0.000	0.8208	0.000	0.9118	0.000
61	0.9086	0.000	0.9136	0.000	0.9223	0.000	0.9546	0.000
64	0.8599	0.000	0.8403	0.000	0.8604	0.000	0.8992	0.000
69	0.8938	0.000	0.9040	0.000	0.9184	0.000	0.8960	0.000
70	0.7894	0.000	0.8450	0.000	0.8737	0.000	0.9073	0.000
71	0.9555	0.000	0.9590	0.000	0.9628	0.000	0.9790	0.000
73	0.7726	0.000	0.7889	0.000	0.7773	0.000	0.9043	0.000
74	0.8638	0.000	0.8570	0.000	0.8835	0.000	0.8918	0.000
75	0.9223	0.000	0.9283	0.000	0.9464	0.000	0.9873	0.000
76	0.8846	0.000	0.8874	0.000	0.9075	0.000	0.8916	0.000
77	1.0024	0.000	0.9829	0.000	0.9941	0.000	1.0562	0.000
79	0.8912	0.000	0.8984	0.000	0.9137	0.000	0.9689	0.000
80	0.9076	0.000	0.9112	0.000	0.9110	0.000	0.9835	0.000
81	0.9151	0.000	0.9042	0.000	0.9117	0.000	0.9341	0.000
85	0.9057	0.000	0.8857	0.000	0.8947	0.000	0.9600	0.000
89	0.8762	0.000	0.8690	0.000	0.8867	0.000	0.9302	0.000

図表 A5-1-1-2 FGLS の推定結果(3) : Model 3, 営業利益/前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.7290	0.000	0.6415	0.000	0.7257	0.000	0.8636	0.000
6	0.6999	0.000	0.7306	0.000	0.7636	0.000	0.7999	0.000
8	0.4607	0.000	0.4324	0.000	0.5172	0.000	0.4277	0.000
10	0.8391	0.000	0.8107	0.000	0.8473	0.000	0.9089	0.000
15	0.6648	0.000	0.6321	0.000	0.6797	0.000	0.6324	0.000
18	0.7449	0.000	0.7242	0.000	0.7572	0.000	0.8357	0.000
20	0.7358	0.000	0.6955	0.000	0.7281	0.000	0.7884	0.000
21	0.7927	0.000	0.7599	0.000	0.7888	0.000	0.8175	0.000
22	0.5880	0.000	0.5057	0.000	0.5873	0.000	0.6616	0.000
24	0.6794	0.000	0.6477	0.000	0.6903	0.000	0.7527	0.000
25	0.7260	0.000	0.6702	0.000	0.7211	0.000	0.7447	0.000
26	0.7740	0.000	0.7547	0.000	0.7852	0.000	0.8510	0.000
27	0.6536	0.000	0.5904	0.000	0.6410	0.000	0.8429	0.000
29	0.6535	0.000	0.5425	0.000	0.6396	0.000	0.7936	0.000
30	0.7153	0.000	0.6843	0.000	0.7227	0.000	0.7878	0.000
31	0.6374	0.000	0.5742	0.000	0.6230	0.000	0.6703	0.000
32	0.5701	0.000	0.5378	0.000	0.5686	0.000	0.6037	0.000
33	0.7341	0.000	0.6950	0.000	0.7282	0.000	0.7708	0.000
34	0.7050	0.000	0.6446	0.000	0.6897	0.000	0.7897	0.000
35	0.6276	0.000	0.5689	0.000	0.6195	0.000	0.6292	0.000
36	0.6912	0.000	0.6461	0.000	0.6882	0.000	0.6588	0.000
37	0.7188	0.000	0.6704	0.000	0.7115	0.000	0.6990	0.000
38	0.6214	0.000	0.5183	0.000	0.5967	0.000	0.4070	0.000
39	0.7029	0.000	0.6582	0.000	0.7055	0.000	0.7760	0.000
40	0.7138	0.000	0.6790	0.000	0.7288	0.000	0.8226	0.000
49	0.7954	0.000	0.7699	0.000	0.8039	0.000	0.7886	0.000
50	0.6550	0.000	0.5437	0.000	0.6907	0.000	0.9001	0.000
59	0.7004	0.000	0.6674	0.000	0.7268	0.000	0.8136	0.000
60	0.7293	0.000	0.6146	0.000	0.7301	0.000	0.8127	0.000
61	0.8575	0.000	0.8368	0.000	0.8502	0.000	0.7981	0.000
64	0.7206	0.000	0.7004	0.000	0.7365	0.000	0.7210	0.000
69	0.6595	0.000	0.6378	0.000	0.7021	0.000	0.4448	0.000
70	0.6560	0.000	0.6503	0.000	0.7170	0.000	0.8916	0.000
71	0.8239	0.000	0.7956	0.000	0.8300	0.000	0.8881	0.000
73	0.6639	0.000	0.6948	0.000	0.7271	0.000	0.8401	0.000
74	0.6484	0.000	0.6127	0.000	0.6777	0.000	0.8084	0.000
75	0.7134	0.000	0.6767	0.000	0.7243	0.000	0.7958	0.000
76	0.8546	0.000	0.8282	0.000	0.8479	0.000	0.7308	0.000
77	0.6731	0.000	0.6483	0.000	0.7344	0.000	0.6492	0.000
79	0.7579	0.000	0.7391	0.000	0.7818	0.000	0.8090	0.000
80	0.4705	0.000	0.4073	0.000	0.4807	0.000	0.7826	0.000
81	0.7244	0.000	0.7125	0.000	0.7427	0.000	0.6885	0.000
85	0.8556	0.000	0.8191	0.000	0.8460	0.000	0.9317	0.000
89	0.6839	0.000	0.6137	0.000	0.7200	0.000	0.7850	0.000

図表 A5-1-1-3 FGLS の推定結果(3) : Model 3, 経常利益/前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.6505	0.000	0.5702	0.000	0.6341	0.000	0.8561	0.000
6	0.6056	0.000	0.6154	0.000	0.6601	0.000	0.8146	0.000
8	0.5510	0.000	0.4958	0.000	0.5917	0.000	0.4724	0.000
10	0.7964	0.000	0.7728	0.000	0.8098	0.000	0.8749	0.000
15	0.6978	0.000	0.6882	0.000	0.7300	0.000	0.7559	0.000
18	0.7665	0.000	0.7529	0.000	0.7859	0.000	0.8306	0.000
20	0.7542	0.000	0.7423	0.000	0.7712	0.000	0.7962	0.000
21	0.8122	0.000	0.7905	0.000	0.8144	0.000	0.8706	0.000
22	0.6236	0.000	0.5400	0.000	0.6281	0.000	0.6947	0.000
24	0.7126	0.000	0.6919	0.000	0.7235	0.000	0.7884	0.000
25	0.7389	0.000	0.7111	0.000	0.7580	0.000	0.7898	0.000
26	0.7939	0.000	0.7770	0.000	0.8025	0.000	0.8586	0.000
27	0.6772	0.000	0.6464	0.000	0.7012	0.000	0.8309	0.000
29	0.6409	0.000	0.5257	0.000	0.6275	0.000	0.7446	0.000
30	0.7321	0.000	0.7117	0.000	0.7482	0.000	0.8355	0.000
31	0.6577	0.000	0.6045	0.000	0.6572	0.000	0.7529	0.000
32	0.6184	0.000	0.5760	0.000	0.6264	0.000	0.6864	0.000
33	0.7453	0.000	0.7217	0.000	0.7525	0.000	0.7602	0.000
34	0.7212	0.000	0.6673	0.000	0.7128	0.000	0.8479	0.000
35	0.6416	0.000	0.6014	0.000	0.6460	0.000	0.6409	0.000
36	0.7127	0.000	0.6820	0.000	0.7213	0.000	0.7223	0.000
37	0.7257	0.000	0.6895	0.000	0.7274	0.000	0.7294	0.000
38	0.6154	0.000	0.5232	0.000	0.6114	0.000	0.4387	0.000
39	0.7210	0.000	0.7020	0.000	0.7401	0.000	0.7883	0.000
40	0.7222	0.000	0.6915	0.000	0.7390	0.000	0.7689	0.000
49	0.8047	0.000	0.7890	0.000	0.8134	0.000	0.8400	0.000
50	0.6550	0.000	0.5250	0.000	0.6743	0.000	0.8895	0.000
59	0.7127	0.000	0.6788	0.000	0.7384	0.000	0.8277	0.000
60	0.7153	0.000	0.6003	0.000	0.7171	0.000	0.8080	0.000
61	0.8435	0.000	0.8434	0.000	0.8571	0.000	0.8233	0.000
64	0.7148	0.000	0.6741	0.000	0.7221	0.000	0.6301	0.000
69	0.6742	0.000	0.6598	0.000	0.7170	0.000	0.7397	0.000
70	0.5907	0.000	0.5894	0.000	0.6621	0.000	0.8320	0.000
71	0.8405	0.000	0.8121	0.000	0.8425	0.000	0.8770	0.000
73	0.6733	0.000	0.6770	0.000	0.7127	0.000	0.8218	0.000
74	0.6572	0.000	0.6298	0.000	0.6891	0.000	0.7893	0.000
75	0.7084	0.000	0.6850	0.000	0.7269	0.000	0.8160	0.000
76	0.8800	0.000	0.8629	0.000	0.8722	0.000	0.8687	0.000
77	0.6500	0.000	0.6421	0.000	0.7140	0.000	0.5308	0.000
79	0.7402	0.000	0.6911	0.000	0.7522	0.000	0.8013	0.000
80	0.4743	0.000	0.4158	0.000	0.4958	0.000	0.7567	0.000
81	0.7407	0.000	0.7284	0.000	0.7550	0.000	0.7144	0.000
85	0.8732	0.000	0.8265	0.000	0.8509	0.000	0.9245	0.000
89	0.6821	0.000	0.6426	0.000	0.7059	0.000	0.7779	0.000

図表 A5-1-1-4 FGLS の推定結果(3) : Model 3, 税引前利益/前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.5934	0.000	0.4300	0.000	0.5651	0.000	0.7646	0.000
6	0.3685	0.000	0.3705	0.000	0.3988	0.000	0.5632	0.000
8	0.5506	0.000	0.4562	0.000	0.5301	0.000	0.5629	0.000
10	0.6938	0.000	0.6243	0.000	0.7012	0.000	0.7724	0.000
15	0.5517	0.000	0.5452	0.000	0.5995	0.000	0.6122	0.000
18	0.6408	0.000	0.6244	0.000	0.6724	0.000	0.7631	0.000
20	0.5802	0.000	0.5613	0.000	0.6146	0.000	0.5933	0.000
21	0.6393	0.000	0.5945	0.000	0.6427	0.000	0.7040	0.000
22	0.3179	0.000	0.2604	0.000	0.3498	0.000	0.5285	0.000
24	0.6567	0.000	0.6168	0.000	0.6556	0.000	0.6932	0.000
25	0.6378	0.000	0.6337	0.000	0.6924	0.000	0.6662	0.000
26	0.7131	0.000	0.7114	0.000	0.7519	0.000	0.7850	0.000
27	0.5099	0.000	0.4545	0.000	0.5318	0.000	0.7818	0.000
29	0.5507	0.000	0.4206	0.000	0.5374	0.000	0.7286	0.000
30	0.6327	0.000	0.6127	0.000	0.6573	0.000	0.7897	0.000
31	0.5249	0.000	0.4584	0.000	0.5230	0.000	0.6661	0.000
32	0.4997	0.000	0.4481	0.000	0.5101	0.000	0.6182	0.000
33	0.6514	0.000	0.6269	0.000	0.6768	0.000	0.7297	0.000
34	.	.	0.5647	0.000	0.6210	0.000	0.7230	0.000
35	0.5649	0.000	0.5108	0.000	0.5717	0.000	0.5889	0.000
36	0.5929	0.000	0.5691	0.000	0.6209	0.000	0.6953	0.000
37	0.6168	0.000	0.5994	0.000	0.6400	0.000	0.6594	0.000
38	0.4950	0.000	0.4105	0.000	0.4778	0.000	0.3632	0.000
39	0.6128	0.000	0.5861	0.000	0.6450	0.000	0.7398	0.000
40	0.6052	0.000	0.5707	0.000	0.6378	0.000	0.6525	0.000
49	0.6805	0.000	0.6519	0.000	0.7082	0.000	0.6688	0.000
50	0.5079	0.000	0.2284	0.000	0.4956	0.000	0.7658	0.000
59	0.4948	0.000	0.4334	0.000	0.5437	0.000	0.6270	0.000
60	0.6010	0.000	0.4720	0.000	0.6202	0.000	0.6835	0.000
61	0.5460	0.000	0.5255	0.000	0.5828	0.000	0.6919	0.000
64	0.5968	0.000	0.5674	0.000	0.6273	0.000	0.5618	0.000
69	0.5811	0.000	0.5582	0.000	0.6166	0.000	0.4483	0.000
70	0.4419	0.000	0.3414	0.000	0.5171	0.000	0.6580	0.000
71	0.7258	0.000	0.7085	0.000	0.7562	0.000	0.8618	0.000
73	0.4585	0.000	0.2152	0.004	0.4694	0.000	0.7706	0.000
74	0.5991	0.000	0.5725	0.000	0.6138	0.000	0.7328	0.000
75	0.5217	0.000	0.4821	0.000	0.5524	0.000	0.7355	0.000
76	0.7374	0.000	0.7459	0.000	0.7769	0.000	0.7427	0.000
77	0.1978	0.000	0.0455	0.182	0.2415	0.000	0.2305	0.000
79	0.5061	0.000	0.4468	0.000	0.5388	0.000	0.6624	0.000
80	0.3816	0.000	0.2670	0.000	0.4181	0.000	0.7370	0.000
81	0.6759	0.000	0.6595	0.000	0.6942	0.000	0.6122	0.000
85	0.7634	0.000	0.7069	0.000	0.8038	0.000	0.8377	0.000
89	0.5710	0.000	0.5182	0.000	0.6127	0.000	0.7146	0.000

図表 A5-1-1-5 FGLS の推定結果(3) : Model 3, 当期純利益/前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.4983	0.000	0.2985	0.000	0.4367	0.000	0.7264	0.000
6	0.2634	0.000	0.2526	0.000	0.2983	0.000	0.5679	0.000
8	0.5046	0.000	0.4174	0.000	0.5004	0.000	0.4761	0.000
10	0.5478	0.000	0.4534	0.000	0.5615	0.000	0.6759	0.000
15	0.4200	0.000	0.3926	0.000	0.4674	0.000	0.5818	0.000
18	0.5328	0.000	0.4856	0.000	0.5478	0.000	0.7231	0.000
20	0.4491	0.000	0.4149	0.000	0.4789	0.000	0.3559	0.000
21	0.5941	0.000	0.5368	0.000	0.5864	0.000	0.6674	0.000
22	0.2098	0.000	0.1639	0.001	0.2339	0.000	0.4284	0.000
24	0.5494	0.000	0.4973	0.000	0.5530	0.000	0.6384	0.000
25	0.5710	0.000	0.5639	0.000	0.6364	0.000	0.6230	0.000
26	0.6081	0.000	0.5921	0.000	0.6429	0.000	0.7482	0.000
27	0.3105	0.000	0.2513	0.000	0.3415	0.000	0.7321	0.000
29	0.4854	0.000	0.3731	0.000	0.4980	0.000	0.6623	0.000
30	0.5007	0.000	0.4637	0.000	0.5260	0.000	0.7602	0.000
31	0.3824	0.000	0.3117	0.000	0.3866	0.000	0.5755	0.000
32	0.3909	0.000	0.3462	0.000	0.4061	0.000	0.5817	0.000
33	0.5168	0.000	0.4825	0.000	0.5403	0.000	0.6323	0.000
34	0.4969	0.000	0.4419	0.000	0.5044	0.000	0.6222	0.000
35	0.4613	0.000	0.3933	0.000	0.4615	0.000	0.5477	0.000
36	0.4998	0.000	0.4488	0.000	0.5104	0.000	0.6969	0.000
37	0.5413	0.000	0.4876	0.000	0.5560	0.000	0.5948	0.000
38	0.3519	0.000	0.2864	0.000	0.3497	0.000	0.2878	0.000
39	0.5108	0.000	0.4532	0.000	0.5301	0.000	0.7231	0.000
40	0.4915	0.000	0.4413	0.000	0.5109	0.000	0.6507	0.000
49	0.5694	0.000	0.5179	0.000	0.5944	0.000	0.6224	0.000
50	0.3858	0.000	0.1555	0.001	0.4076	0.000	0.7694	0.000
59	0.3802	0.000	0.3023	0.000	0.4235	0.000	0.5956	0.000
60	0.5144	0.000	0.3862	0.000	0.5465	0.000	0.5484	0.000
61	0.3986	0.000	0.3465	0.000	0.4331	0.000	0.5762	0.000
64	0.4674	0.000	0.4098	0.000	0.4851	0.000	0.4086	0.000
69	0.4504	0.000	0.4172	0.000	0.4995	0.000	0.3590	0.000
70	0.4467	0.000	0.3736	0.000	0.5398	0.000	0.6886	0.000
71	0.5825	0.000	0.5689	0.000	0.6437	0.000	0.8096	0.000
73	0.3973	0.000	0.1688	0.024	0.3965	0.000	0.8011	0.000
74	0.4978	0.000	0.4357	0.000	0.5407	0.000	0.6863	0.000
75	0.4640	0.000	0.4153	0.000	0.4985	0.000	0.7259	0.000
76	0.6886	0.000	0.6419	0.000	0.7058	0.000	0.7197	0.000
77	0.1589	0.000	0.0434	0.232	0.2019	0.000	0.0838	0.013
79	0.3638	0.000	0.3075	0.000	0.4023	0.000	0.6043	0.000
80	0.3165	0.000	0.2798	0.000	0.3922	0.000	0.7595	0.000
81	0.5829	0.000	0.5638	0.000	0.6020	0.000	0.4930	0.000
85	0.7020	0.000	0.5855	0.000	0.7325	0.000	0.8865	0.000
89	0.4916	0.000	0.3910	0.000	0.5193	0.000	0.6706	0.000

図表 A5-1-2-1 FGLS の推定結果(3) : Model 3, 売上総利益/前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.8049	0.000	0.7556	0.000	0.8067	0.000	0.8459	0.000
6	0.8678	0.000	0.8519	0.000	0.8862	0.000	0.9133	0.000
8	0.7940	0.000	0.7678	0.000	0.7983	0.000	0.8268	0.000
10	0.9530	0.000	0.9046	0.000	0.9183	0.000	0.9352	0.000
15	0.8197	0.000	0.7976	0.000	0.8268	0.000	0.9020	0.000
18	0.8303	0.000	0.8456	0.000	0.8649	0.000	0.9303	0.000
20	0.7864	0.000	0.7883	0.000	0.8204	0.000	0.7899	0.000
21	0.9158	0.000	0.9139	0.000	0.9287	0.000	0.8801	0.000
22	0.7746	0.000	0.7603	0.000	0.7949	0.000	0.8796	0.000
24	0.7825	0.000	0.7698	0.000	0.7937	0.000	0.8501	0.000
25	0.9208	0.000	0.9143	0.000	0.9198	0.000	0.9455	0.000
26	0.8166	0.000	0.8077	0.000	0.8339	0.000	0.9062	0.000
27	0.8396	0.000	0.8328	0.000	0.8429	0.000	0.8643	0.000
29	0.6450	0.000	0.6046	0.000	0.6952	0.000	0.7445	0.000
30	0.8107	0.000	0.7821	0.000	0.8145	0.000	0.8704	0.000
31	0.7434	0.000	0.6969	0.000	0.7330	0.000	0.7715	0.000
32	0.7660	0.000	0.7305	0.000	0.7822	0.000	0.7537	0.000
33	0.8703	0.000	0.8430	0.000	0.8639	0.000	0.8871	0.000
34	0.8477	0.000	0.8063	0.000	0.8240	0.000	0.8619	0.000
35	0.7638	0.000	0.7285	0.000	0.7805	0.000	0.7567	0.000
36	0.7308	0.000	0.6800	0.000	0.7495	0.000	0.8456	0.000
37	0.8137	0.000	0.7875	0.000	0.8182	0.000	0.8623	0.000
38	0.7333	0.000	0.7331	0.000	0.7421	0.000	0.8569	0.000
39	0.8385	0.000	0.8280	0.000	0.8457	0.000	0.8512	0.000
40	0.8668	0.000	0.8590	0.000	0.8807	0.000	0.9352	0.000
49	0.8845	0.000	0.8636	0.000	0.8848	0.000	0.9101	0.000
50	0.8638	0.000	0.8478	0.000	0.8912	0.000	0.9544	0.000
59	0.8120	0.000	0.8086	0.000	0.8383	0.000	0.8759	0.000
60	0.7260	0.000	0.6701	0.000	0.7438	0.000	0.7718	0.000
61	0.8640	0.000	0.8619	0.000	0.8693	0.000	0.8601	0.000
64	0.7332	0.000	0.7278	0.000	0.7581	0.000	0.8903	0.000
69	0.8571	0.000	0.8173	0.000	0.8447	0.000	0.8683	0.000
70	0.7781	0.000	0.7771	0.000	0.7964	0.000	0.8961	0.000
71	0.9029	0.000	0.9134	0.000	0.9243	0.000	0.9063	0.000
73	0.8083	0.000	0.7860	0.000	0.8403	0.000	0.8352	0.000
74	0.7560	0.000	0.7179	0.000	0.7764	0.000	0.8746	0.000
75	0.8232	0.000	0.7823	0.000	0.8250	0.000	0.8685	0.000
76	0.8030	0.000	0.7801	0.000	0.8323	0.000	0.9258	0.000
77	0.8416	0.000	0.7977	0.000	0.8336	0.000	0.8400	0.000
79	0.8095	0.000	0.7959	0.000	0.8398	0.000	0.8536	0.000
80	0.8059	0.000	0.8163	0.000	0.8242	0.000	0.7938	0.000
81	0.8982	0.000	0.8713	0.000	0.8916	0.000	0.8650	0.000
85	0.9625	0.000	0.9579	0.000	0.9636	0.000	0.9449	0.000
89	0.8361	0.000	0.8350	0.000	0.8547	0.000	0.9093	0.000

図表 A5-1-2-2 FGLS の推定結果(3) : Model 3, 営業利益/前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.5513	0.000	0.4650	0.000	0.5600	0.000	0.6310	0.000
6	0.6047	0.000	0.6521	0.000	0.6766	0.000	0.6658	0.000
8	0.5810	0.000	0.5194	0.000	0.6122	0.000	0.5647	0.000
10	0.8030	0.000	0.8106	0.000	0.8382	0.000	0.8834	0.000
15	0.6414	0.000	0.6000	0.000	0.6449	0.000	0.6727	0.000
18	0.6386	0.000	0.6050	0.000	0.6605	0.000	0.7762	0.000
20	0.5577	0.000	0.5382	0.000	0.5965	0.000	0.5026	0.000
21	0.6904	0.000	0.6859	0.000	0.7185	0.000	0.6952	0.000
22	0.5501	0.000	0.5086	0.000	0.5600	0.000	0.6668	0.000
24	0.6428	0.000	0.5993	0.000	0.6445	0.000	0.7144	0.000
25	0.7270	0.000	0.6858	0.000	0.7265	0.000	0.7548	0.000
26	0.6621	0.000	0.6207	0.000	0.6654	0.000	0.7370	0.000
27	0.6253	0.000	0.5786	0.000	0.6084	0.000	0.5509	0.000
29	0.5535	0.000	0.4446	0.000	0.5475	0.000	0.5774	0.000
30	0.6390	0.000	0.5871	0.000	0.6375	0.000	0.6590	0.000
31	0.5396	0.000	0.4995	0.000	0.5437	0.000	0.6246	0.000
32	0.6145	0.000	0.5680	0.000	0.6339	0.000	0.6434	0.000
33	0.6427	0.000	0.5865	0.000	0.6386	0.000	0.6732	0.000
34	0.5946	0.000	0.5462	0.000	0.5914	0.000	0.6285	0.000
35	0.5004	0.000	0.4579	0.000	0.5196	0.000	0.6143	0.000
36	0.5515	0.000	0.5300	0.000	0.5872	0.000	0.6939	0.000
37	0.6410	0.000	0.6066	0.000	0.6583	0.000	0.6533	0.000
38	0.5127	0.000	0.4709	0.000	0.5116	0.000	0.4582	0.000
39	0.5843	0.000	0.5494	0.000	0.6037	0.000	0.6823	0.000
40	0.6555	0.000	0.6137	0.000	0.6649	0.000	0.6188	0.000
49	0.6820	0.000	0.6450	0.000	0.6954	0.000	0.6614	0.000
50	0.4947	0.000	0.3606	0.000	0.5410	0.000	0.9335	0.000
59	0.7738	0.000	0.7595	0.000	0.7858	0.000	0.8243	0.000
60	0.6365	0.000	0.5479	0.000	0.6223	0.000	0.7772	0.000
61	0.7743	0.000	0.7656	0.000	0.7911	0.000	0.8245	0.000
64	0.5729	0.000	0.5368	0.000	0.5808	0.000	0.7056	0.000
69	0.6787	0.000	0.6392	0.000	0.6875	0.000	0.7851	0.000
70	0.8124	0.000	0.7957	0.000	0.8296	0.000	0.8790	0.000
71	0.6640	0.000	0.6313	0.000	0.6560	0.000	0.7557	0.000
73	0.7645	0.000	0.7115	0.000	0.7378	0.000	0.8319	0.000
74	0.6128	0.000	0.5517	0.000	0.6190	0.000	0.7940	0.000
75	0.6668	0.000	0.6229	0.000	0.6759	0.000	0.6359	0.000
76	0.6017	0.000	0.5206	0.000	0.5995	0.000	0.5734	0.000
77	0.3912	0.000	0.2339	0.000	0.4352	0.000	0.3109	0.000
79	0.7055	0.000	0.6530	0.000	0.6979	0.000	0.7324	0.000
80	0.4854	0.000	0.3963	0.000	0.4642	0.000	0.4906	0.000
81	0.6779	0.000	0.6427	0.000	0.6971	0.000	0.7187	0.000
85	0.8332	0.000	0.7979	0.000	0.8529	0.000	0.9529	0.000
89	0.6650	0.000	0.6118	0.000	0.6907	0.000	0.7358	0.000

図表 A5-1-2-3 FGLS の推定結果(3) : Model 3, 経常利益/前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.5367	0.000	0.4578	0.000	0.5758	0.000	0.6194	0.000
6	0.6417	0.000	0.5945	0.000	0.6500	0.000	0.8696	0.000
8	0.5890	0.000	0.5016	0.000	0.5953	0.000	0.4411	0.000
10	0.6976	0.000	0.7489	0.000	0.7767	0.000	0.8282	0.000
15	0.5791	0.000	0.5272	0.000	0.5923	0.000	0.6527	0.000
18	0.6247	0.000	0.5941	0.000	0.6444	0.000	0.8155	0.000
20	0.5643	0.000	0.5209	0.000	0.5609	0.000	0.6309	0.000
21	0.7020	0.000	0.6833	0.000	0.7088	0.000	0.7272	0.000
22	0.5447	0.000	0.4657	0.000	0.5300	0.000	0.5303	0.000
24	0.6252	0.000	0.5869	0.000	0.6400	0.000	0.6861	0.000
25	0.6167	0.000	0.5996	0.000	0.6570	0.000	0.5073	0.000
26	0.6509	0.000	0.6119	0.000	0.6597	0.000	0.7201	0.000
27	0.4877	0.000	0.4570	0.000	0.5006	0.000	0.5695	0.000
29	0.5176	0.000	0.3847	0.000	0.5181	0.000	0.6243	0.000
30	0.5634	0.000	0.5206	0.000	0.5707	0.000	0.6477	0.000
31	0.5274	0.000	0.4883	0.000	0.5330	0.000	0.6172	0.000
32	0.5590	0.000	0.5100	0.000	0.5719	0.000	0.6250	0.000
33	.	.	0.5385	0.000	0.5855	0.000	0.6206	0.000
34	0.6010	0.000	0.5497	0.000	0.5950	0.000	0.6728	0.000
35	0.4560	0.000	0.4227	0.000	0.4956	0.000	0.5377	0.000
36	0.5612	0.000	0.5207	0.000	0.5784	0.000	0.6613	0.000
37	0.6046	0.000	0.5788	0.000	0.6350	0.000	0.6161	0.000
38	0.4927	0.000	0.4419	0.000	0.5043	0.000	0.4535	0.000
39	0.5565	0.000	0.5307	0.000	0.5843	0.000	0.7067	0.000
40	0.6001	0.000	0.5578	0.000	0.6092	0.000	0.6436	0.000
49	0.7098	0.000	0.6621	0.000	0.7175	0.000	0.6927	0.000
50	0.5498	0.000	0.4023	0.000	0.5643	0.000	1.0074	0.000
59	0.6595	0.000	0.6456	0.000	0.6998	0.000	0.6784	0.000
60	0.6162	0.000	0.5306	0.000	0.6221	0.000	0.7223	0.000
61	0.8064	0.000	0.7688	0.000	0.7937	0.000	0.8288	0.000
64	0.5621	0.000	0.5185	0.000	0.5757	0.000	0.6491	0.000
69	0.6098	0.000	0.6049	0.000	0.6485	0.000	0.5938	0.000
70	0.5554	0.000	0.5987	0.000	0.6227	0.000	0.8024	0.000
71	0.6686	0.000	0.6458	0.000	0.6880	0.000	0.7546	0.000
73	0.7525	0.000	0.6643	0.000	0.6705	0.000	0.8219	0.000
74	0.6080	0.000	0.5402	0.000	0.6122	0.000	0.7761	0.000
75	0.6473	0.000	0.6161	0.000	0.6620	0.000	0.6343	0.000
76	0.6072	0.000	0.5350	0.000	0.6333	0.000	0.7145	0.000
77	0.3907	0.000	0.2322	0.000	0.4287	0.000	0.2630	0.000
79	0.6716	0.000	0.5847	0.000	0.6796	0.000	0.6277	0.000
80	0.5151	0.000	0.3837	0.000	0.5395	0.000	0.4782	0.000
81	0.7015	0.000	0.6833	0.000	0.7174	0.000	0.7594	0.000
85	0.8500	0.000	0.7922	0.000	0.8544	0.000	0.9497	0.000
89	0.6396	0.000	0.5948	0.000	0.6665	0.000	0.6875	0.000

図表 A5-1-2-4 FGLS の推定結果(3) : Model 3, 税引前利益/前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.5367	0.000	0.3723	0.000	0.5290	0.000	0.6788	0.000
6	0.4378	0.000	0.4459	0.000	0.4584	0.000	0.5683	0.000
8	0.3936	0.000	0.2716	0.000	0.4014	0.000	0.4870	0.000
10	0.6782	0.000	0.6937	0.000	0.7290	0.000	0.7915	0.000
15	0.4416	0.000	0.4047	0.000	0.4780	0.000	0.5377	0.000
18	0.4913	0.000	0.4670	0.000	0.5187	0.000	0.7048	0.000
20	0.4714	0.000	0.4274	0.000	0.4850	0.000	0.4685	0.000
21	0.5043	0.000	0.4351	0.000	0.5309	0.000	0.6299	0.000
22	0.3816	0.000	0.3524	0.000	0.3707	0.000	0.4326	0.000
24	0.5461	0.000	0.4804	0.000	0.5301	0.000	0.4652	0.000
25	0.5555	0.000	0.5262	0.000	0.5969	0.000	0.4019	0.000
26	0.5586	0.000	0.5183	0.000	0.5784	0.000	0.6704	0.000
27	0.4243	0.000	0.3712	0.000	0.4427	0.000	0.5039	0.000
29	0.3983	0.000	0.2233	0.000	0.3736	0.000	0.5503	0.000
30	0.4963	0.000	0.4459	0.000	0.4995	0.000	0.5564	0.000
31	0.4499	0.000	0.4391	0.000	0.4692	0.000	0.6095	0.000
32	0.5468	0.000	0.4498	0.000	0.5361	0.000	0.6006	0.000
33	0.5116	0.000	0.4737	0.000	0.5223	0.000	0.6353	0.000
34	0.4849	0.000	0.4369	0.000	0.4889	0.000	0.5530	0.000
35	0.4494	0.000	0.3958	0.000	0.4666	0.000	0.5017	0.000
36	0.4800	0.000	0.4241	0.000	0.4870	0.000	0.5364	0.000
37	0.5375	0.000	0.4897	0.000	0.5493	0.000	0.6182	0.000
38	0.4343	0.000	0.4007	0.000	0.4689	0.000	0.4254	0.000
39	0.4871	0.000	0.4374	0.000	0.5012	0.000	0.6018	0.000
40	0.5035	0.000	0.4552	0.000	0.5313	0.000	0.6239	0.000
49	0.6047	0.000	0.5340	0.000	0.6070	0.000	0.5995	0.000
50	0.2229	0.000	0.0388	0.293	0.2982	0.000	0.5624	0.000
59	0.4747	0.000	0.4650	0.000	0.5404	0.000	0.5942	0.000
60	0.5037	0.000	0.3871	0.000	0.5210	0.000	0.6444	0.000
61	0.4778	0.000	0.4211	0.000	0.5204	0.000	0.6833	0.000
64	0.3702	0.000	0.3363	0.000	0.4057	0.000	0.5089	0.000
69	0.4374	0.000	0.4155	0.000	0.4897	0.000	0.6187	0.000
70	0.5956	0.000	0.5800	0.000	0.6527	0.000	0.6739	0.000
71	0.6383	0.000	0.5845	0.000	0.6471	0.000	0.6909	0.000
73	0.4813	0.000	0.3129	0.000	0.5175	0.000	0.7794	0.000
74	0.5291	0.000	0.4728	0.000	0.5376	0.000	0.6887	0.000
75	0.5945	0.000	0.5409	0.000	0.6099	0.000	0.5164	0.000
76	0.5643	0.000	0.5041	0.000	0.5805	0.000	0.6730	0.000
77	0.1592	0.000	0.0124	0.400	0.1241	0.000	0.1526	0.000
79	0.5320	0.000	0.4909	0.000	0.5555	0.000	0.5360	0.000
80	0.5145	0.000	0.3527	0.000	0.4783	0.000	0.4311	0.000
81	0.6391	0.000	0.5963	0.000	0.6519	0.000	0.7378	0.000
85	0.8607	0.000	0.8067	0.000	0.8786	0.000	1.0097	0.000
89	0.5470	0.000	0.4927	0.000	0.5867	0.000	0.6657	0.000

図表 5-1-2-1 FGLS の推定結果(3) : Model 3, 当期純利益/前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.2948	0.000	0.1625	0.005	0.3333	0.000	0.6568	0.000
6	0.3971	0.000	0.4040	0.000	0.4359	0.000	0.5846	0.000
8	0.1530	0.014	0.0499	0.521	0.2515	0.001	0.4058	0.000
10	0.6105	0.000	0.5678	0.000	0.6295	0.000	0.6437	0.000
15	0.2897	0.000	0.2507	0.000	0.3139	0.000	0.3912	0.000
18	0.3940	0.000	0.3633	0.000	0.4350	0.000	0.6483	0.000
20	0.3764	0.000	0.3228	0.000	0.3913	0.000	0.3013	0.000
21	0.4460	0.000	0.3454	0.000	0.4827	0.000	0.6302	0.000
22	0.3642	0.000	0.2841	0.000	0.3424	0.000	0.3721	0.000
24	0.4772	0.000	0.3758	0.000	0.4378	0.000	0.3949	0.000
25	0.4322	0.000	0.4093	0.000	0.4918	0.000	0.2633	0.000
26	0.4472	0.000	0.4096	0.000	0.4793	0.000	0.5584	0.000
27	0.2760	0.000	0.2338	0.000	0.3070	0.000	0.4804	0.000
29	0.3310	0.000	0.1768	0.000	0.3476	0.000	0.6285	0.000
30	0.3685	0.000	0.3230	0.000	0.3999	0.000	0.4816	0.000
31	0.3971	0.000	0.3707	0.000	0.4014	0.000	0.5510	0.000
32	0.4638	0.000	0.3969	0.000	0.4738	0.000	0.5302	0.000
33	0.3721	0.000	0.3047	0.000	0.3681	0.000	0.4811	0.000
34	0.3743	0.000	0.3098	0.000	0.3762	0.000	0.4363	0.000
35	0.4104	0.000	0.3502	0.000	0.3711	0.000	0.4465	0.000
36	0.3536	0.000	0.2932	0.000	0.3689	0.000	0.4300	0.000
37	0.4289	0.000	0.3779	0.000	0.4540	0.000	0.5793	0.000
38	.	.	0.3018	0.000	0.3754	0.000	0.3109	0.000
39	0.3651	0.000	0.3134	0.000	0.3857	0.000	0.5838	0.000
40	0.3943	0.000	0.3187	0.000	0.4213	0.000	0.5569	0.000
49	0.5605	0.000	0.4553	0.000	0.5302	0.000	0.5374	0.000
50	0.1100	0.000	0.0125	0.745	0.2112	0.000	0.3130	0.000
59	0.3870	0.000	0.3256	0.000	0.4345	0.000	0.4846	0.000
60	0.4228	0.000	0.2939	0.000	0.4554	0.000	0.4983	0.000
61	0.3860	0.000	0.3439	0.000	0.4327	0.000	0.6894	0.000
64	0.2713	0.000	0.2126	0.000	0.2878	0.000	0.3982	0.000
69	0.3011	0.000	0.2908	0.000	0.3671	0.000	0.3670	0.000
70	0.4247	0.000	0.4253	0.000	0.5380	0.000	0.5336	0.000
71	0.5043	0.000	0.4408	0.000	0.5395	0.000	0.6356	0.000
73	0.4400	0.000	0.3196	0.000	0.5005	0.000	0.7090	0.000
74	0.4357	0.000	0.3654	0.000	0.4582	0.000	0.6098	0.000
75	0.5172	0.000	0.4840	0.000	0.5512	0.000	0.5321	0.000
76	0.3929	0.000	0.3738	0.000	0.3835	0.000	0.6314	0.000
77	0.1029	0.000	0.0178	0.465	0.0728	0.000	0.0703	0.089
79	0.4624	0.000	0.4020	0.000	0.4849	0.000	0.6045	0.000
80	0.4826	0.000	0.3492	0.000	0.4002	0.000	0.3204	0.001
81	0.5675	0.000	0.4945	0.000	0.5735	0.000	0.5688	0.000
85	0.9239	0.000	0.8121	0.000	0.8974	0.000	1.0717	0.000
89	0.4506	0.000	0.3661	0.000	0.4961	0.000	0.4853	0.000

図表 A5-1-3-1 FGLS の推定結果(3) : Model 3, 売上総利益/売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.9474	0.000	0.9283	0.000	0.9556	0.000	1.0345	0.000
6	0.9569	0.000	0.9485	0.000	0.9625	0.000	0.9603	0.000
8	0.5713	0.000	0.5468	0.000	0.5843	0.000	0.5870	0.000
10	0.8598	0.000	0.8298	0.000	0.8718	0.000	0.9713	0.000
15	0.8436	0.000	0.8569	0.000	0.8865	0.000	0.9447	0.000
18	0.9809	0.000	0.9879	0.000	0.9880	0.000	0.9916	0.000
20	0.9155	0.000	0.9067	0.000	0.9311	0.000	0.9637	0.000
21	0.9835	0.000	0.9835	0.000	0.9863	0.000	0.9941	0.000
22	0.9593	0.000	0.9515	0.000	0.9568	0.000	1.0025	0.000
24	0.9119	0.000	0.8985	0.000	0.9172	0.000	0.9362	0.000
25	0.9401	0.000	0.9441	0.000	0.9493	0.000	0.9598	0.000
26	0.9808	0.000	0.9858	0.000	0.9837	0.000	0.9893	0.000
27	0.9610	0.000	0.9623	0.000	0.9682	0.000	0.9886	0.000
29	0.9143	0.000	0.9136	0.000	0.9269	0.000	0.9298	0.000
30	0.9179	0.000	0.9212	0.000	0.9302	0.000	0.9605	0.000
31	0.8419	0.000	0.8296	0.000	0.8579	0.000	0.9264	0.000
32	0.8420	0.000	0.8402	0.000	0.8669	0.000	0.9748	0.000
33	0.9441	0.000	0.9492	0.000	0.9585	0.000	0.9574	0.000
34	0.9071	0.000	0.9078	0.000	0.9236	0.000	0.9775	0.000
35	0.9171	0.000	0.9294	0.000	0.9416	0.000	0.9062	0.000
36	0.8896	0.000	0.8976	0.000	0.9134	0.000	0.9166	0.000
37	0.9369	0.000	0.9454	0.000	0.9525	0.000	0.9618	0.000
38	0.8103	0.000	0.7660	0.000	0.8246	0.000	0.8956	0.000
39	0.9369	0.000	0.9547	0.000	0.9596	0.000	0.9725	0.000
40	0.9709	0.000	0.9822	0.000	0.9840	0.000	0.9941	0.000
49	0.9534	0.000	0.9714	0.000	0.9754	0.000	0.9826	0.000
50	0.9491	0.000	0.9790	0.000	0.9853	0.000	1.0050	0.000
59	0.9206	0.000	0.9218	0.000	0.9369	0.000	0.9746	0.000
60	0.8536	0.000	0.8311	0.000	0.8702	0.000	0.9663	0.000
61	0.9506	0.000	0.9628	0.000	0.9708	0.000	0.9953	0.000
64	0.8785	0.000	0.8625	0.000	0.8860	0.000	0.9890	0.000
69	0.9219	0.000	0.9275	0.000	0.9431	0.000	0.9887	0.000
70	0.9562	0.000	0.9629	0.000	0.9680	0.000	0.9344	0.000
71	0.9244	0.000	0.9314	0.000	0.9347	0.000	0.9747	0.000
73	0.6852	0.000	0.7544	0.000	0.7709	0.000	0.9464	0.000
74	0.8991	0.000	0.8953	0.000	0.9236	0.000	0.9740	0.000
75	0.8994	0.000	0.9211	0.000	0.9353	0.000	0.9748	0.000
76	0.9034	0.000	0.9532	0.000	0.9632	0.000	0.9833	0.000
77	0.9709	0.000	0.9538	0.000	0.9729	0.000	0.9906	0.000
79	0.9355	0.000	0.9626	0.000	0.9691	0.000	0.9911	0.000
80	0.9223	0.000	0.9191	0.000	0.9484	0.000	0.9936	0.000
81	0.8186	0.000	0.8039	0.000	0.8314	0.000	0.8503	0.000
85	0.9635	0.000	0.9632	0.000	0.9850	0.000	1.0054	0.000
89	0.9031	0.000	0.8951	0.000	0.9235	0.000	0.9853	0.000

図表 A5-1-3-2 FGLS の推定結果(3) : Model 3, 営業利益/売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.7150	0.000	0.5402	0.000	0.6456	0.000	0.7504	0.000
6	0.7803	0.000	0.7447	0.000	0.7853	0.000	0.8525	0.000
8	0.5736	0.000	0.5624	0.000	0.6339	0.000	0.5418	0.000
10	0.7966	0.000	0.7876	0.000	0.8423	0.000	0.9088	0.000
15	0.5983	0.000	0.5723	0.000	0.6294	0.000	0.6679	0.000
18	0.8393	0.000	0.8171	0.000	0.8427	0.000	0.8796	0.000
20	0.7388	0.000	0.7173	0.000	0.7592	0.000	0.8701	0.000
21	0.8740	0.000	0.8534	0.000	0.8836	0.000	0.9132	0.000
22	0.6669	0.000	0.6143	0.000	0.6740	0.000	0.8320	0.000
24	0.7234	0.000	0.6988	0.000	0.7350	0.000	0.7885	0.000
25	0.7370	0.000	0.6927	0.000	0.7659	0.000	0.3837	0.000
26	0.8030	0.000	0.8032	0.000	0.8297	0.000	0.8266	0.000
27	0.7919	0.000	0.7374	0.000	0.7801	0.000	0.8292	0.000
29	0.6202	0.000	0.4970	0.000	0.5804	0.000	0.7393	0.000
30	0.7411	0.000	0.7016	0.000	0.7434	0.000	0.7607	0.000
31	0.7097	0.000	0.6528	0.000	0.7001	0.000	0.7842	0.000
32	0.7033	0.000	0.6572	0.000	0.7084	0.000	0.7915	0.000
33	0.7591	0.000	0.7047	0.000	0.7519	0.000	0.7622	0.000
34	0.6878	0.000	0.6315	0.000	0.6853	0.000	0.7395	0.000
35	0.6287	0.000	0.5859	0.000	0.6422	0.000	0.7282	0.000
36	0.5677	0.000	0.5136	0.000	0.5864	0.000	0.7815	0.000
37	0.6617	0.000	0.6227	0.000	0.6826	0.000	0.6948	0.000
38	0.6015	0.000	0.5237	0.000	0.5868	0.000	0.6970	0.000
39	0.7705	0.000	0.7370	0.000	0.7853	0.000	0.8249	0.000
40	0.6509	0.000	0.6156	0.000	0.6783	0.000	0.7240	0.000
49	0.7716	0.000	0.7522	0.000	0.7949	0.000	0.8249	0.000
50	0.8587	0.000	0.7336	0.000	0.8539	0.000	0.9097	0.000
59	0.7742	0.000	0.7632	0.000	0.8089	0.000	0.8995	0.000
60	0.7240	0.000	0.5943	0.000	0.7231	0.000	0.8121	0.000
61	0.8863	0.000	0.8846	0.000	0.8971	0.000	0.9180	0.000
64	0.7857	0.000	0.7681	0.000	0.7907	0.000	0.8045	0.000
69	0.7775	0.000	0.7583	0.000	0.7961	0.000	0.7261	0.000
70	0.8817	0.000	0.9147	0.000	0.9271	0.000	0.9686	0.000
71	0.8414	0.000	0.8256	0.000	0.8520	0.000	0.9051	0.000
73	0.7771	0.000	0.6781	0.000	0.7827	0.000	0.8561	0.000
74	0.5878	0.000	0.5009	0.000	0.6115	0.000	0.7347	0.000
75	0.7129	0.000	0.6635	0.000	0.7113	0.000	0.7691	0.000
76	0.7821	0.000	0.6815	0.000	0.7888	0.000	0.9136	0.000
77	1.0557	0.000	0.9193	0.000	0.9759	0.000	0.9083	0.000
79	0.7862	0.000	0.7540	0.000	0.7923	0.000	0.8301	0.000
80	0.4490	0.000	0.4072	0.000	0.4793	0.000	0.4475	0.000
81	0.6223	0.000	0.6054	0.000	0.6315	0.000	0.6094	0.000
85	0.8320	0.000	0.7756	0.000	0.8414	0.000	1.0434	0.000
89	0.7132	0.000	0.6629	0.000	0.7253	0.000	0.7584	0.000

図表 A5-1-3-3 FGLS の推定結果(3) : Model 3, 経常利益/売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.5103	0.000	0.4675	0.000	0.5697	0.000	0.7179	0.000
6	0.7025	0.000	0.6965	0.000	0.7344	0.000	0.8110	0.000
8	0.6474	0.000	0.6124	0.000	0.6703	0.000	0.5863	0.000
10	0.7885	0.000	0.7872	0.000	0.8138	0.000	0.7996	0.000
15	0.6852	0.000	0.6502	0.000	0.7065	0.000	0.7867	0.000
18	0.8262	0.000	0.8057	0.000	0.8336	0.000	0.8508	0.000
20	0.7441	0.000	0.7204	0.000	0.7574	0.000	0.8328	0.000
21	0.8649	0.000	0.8445	0.000	0.8724	0.000	0.9021	0.000
22	0.6524	0.000	0.5846	0.000	0.6620	0.000	0.7722	0.000
24	0.7463	0.000	0.7307	0.000	0.7556	0.000	0.8011	0.000
25	0.7564	0.000	0.7316	0.000	0.7903	0.000	0.5575	0.000
26	0.8095	0.000	0.8118	0.000	0.8374	0.000	0.8384	0.000
27	0.6552	0.000	0.6194	0.000	0.6910	0.000	0.6000	0.000
29	0.6143	0.000	0.4718	0.000	0.6230	0.000	0.7188	0.000
30	0.7171	0.000	0.6791	0.000	0.7212	0.000	0.7804	0.000
31	0.7216	0.000	0.6717	0.000	0.7134	0.000	0.8261	0.000
32	0.6542	0.000	0.6243	0.000	0.6681	0.000	0.8375	0.000
33	0.7719	0.000	0.7299	0.000	0.7691	0.000	0.7890	0.000
34	0.7238	0.000	0.6588	0.000	0.7090	0.000	0.7579	0.000
35	0.6180	0.000	0.5836	0.000	0.6440	0.000	0.7440	0.000
36	0.6127	0.000	0.5684	0.000	0.6329	0.000	0.7781	0.000
37	0.6452	0.000	0.5755	0.000	0.6670	0.000	0.6937	0.000
38	0.5626	0.000	0.4819	0.000	0.5509	0.000	0.5173	0.000
39	0.7738	0.000	0.7426	0.000	0.7860	0.000	0.8173	0.000
40	0.6590	0.000	0.6127	0.000	0.6737	0.000	0.6522	0.000
49	0.7955	0.000	0.7639	0.000	0.8055	0.000	0.8504	0.000
50	0.8728	0.000	0.6953	0.000	0.8609	0.000	0.8730	0.000
59	0.7121	0.000	0.6592	0.000	0.7303	0.000	0.8171	0.000
60	0.7080	0.000	0.5798	0.000	0.7110	0.000	0.7699	0.000
61	0.8229	0.000	0.8107	0.000	0.8391	0.000	0.9197	0.000
64	0.5458	0.000	0.5182	0.000	0.5959	0.000	0.7057	0.000
69	0.6890	0.000	0.6395	0.000	0.6988	0.000	0.7689	0.000
70	0.7069	0.000	0.6731	0.000	0.7393	0.000	0.9098	0.000
71	0.7741	0.000	0.7297	0.000	0.7761	0.000	0.8556	0.000
73	0.7289	0.000	0.8301	0.000	0.7949	0.000	1.3752	0.000
74	0.5618	0.000	0.4945	0.000	0.5962	0.000	0.7425	0.000
75	0.6889	0.000	0.6505	0.000	0.6901	0.000	0.7468	0.000
76	0.7483	0.000	0.7317	0.000	0.8050	0.000	0.8975	0.000
77	1.0262	0.000	0.8988	0.000	0.9720	0.000	0.9759	0.000
79	0.7097	0.000	0.6549	0.000	0.7165	0.000	0.9452	0.000
80	0.4745	0.000	0.4415	0.000	0.5072	0.000	0.4865	0.000
81	0.6374	0.000	0.6252	0.000	0.6492	0.000	0.6652	0.000
85	0.7954	0.000	0.8168	0.000	0.8599	0.000	0.9765	0.000
89	0.6563	0.000	0.5934	0.000	0.6827	0.000	0.7725	0.000

図表 A5-1-3-4 FGLS の推定結果(3) : Model 3, 税引前利益/売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.4002	0.000	0.3238	0.000	0.4496	0.000	0.8001	0.000
6	0.4340	0.000	0.4215	0.000	0.4720	0.000	0.6890	0.000
8	0.5474	0.000	0.4765	0.000	0.5569	0.000	0.4153	0.000
10	0.6205	0.000	0.6395	0.000	0.6843	0.000	0.7179	0.000
15	0.4104	0.000	0.3828	0.000	0.4552	0.000	0.6671	0.000
18	0.5436	0.000	0.4845	0.000	0.5715	0.000	0.7971	0.000
20	0.4195	0.000	0.3765	0.000	0.4507	0.000	0.6104	0.000
21	0.4456	0.000	0.4294	0.000	0.4974	0.000	0.6725	0.000
22	0.1375	0.000	0.1503	0.003	0.2198	0.000	0.5118	0.000
24	0.5901	0.000	0.5439	0.000	0.5905	0.000	0.6408	0.000
25	0.4617	0.000	0.5260	0.000	0.6105	0.000	0.4567	0.000
26	0.6809	0.000	0.6846	0.000	0.7375	0.000	0.7627	0.000
27	0.4451	0.000	0.4342	0.000	0.5105	0.000	0.5282	0.000
29	0.4475	0.000	0.3702	0.000	0.5050	0.000	0.6792	0.000
30	0.5489	0.000	0.5302	0.000	0.5891	0.000	0.7191	0.000
31	0.5401	0.000	0.4833	0.000	0.5490	0.000	0.6731	0.000
32	0.3991	0.000	0.3790	0.000	0.4430	0.000	0.6928	0.000
33	0.5526	0.000	0.5267	0.000	0.5944	0.000	0.7251	0.000
34	0.5319	0.000	0.4864	0.000	0.5500	0.000	0.6529	0.000
35	0.4920	0.000	0.4356	0.000	0.5021	0.000	0.5996	0.000
36	0.4905	0.000	0.4279	0.000	0.5038	0.000	0.7160	0.000
37	0.4941	0.000	0.4417	0.000	0.5088	0.000	0.5736	0.000
38	0.3776	0.000	0.3008	0.000	0.3681	0.000	0.2441	0.000
39	0.5761	0.000	0.5206	0.000	0.6073	0.000	0.7565	0.000
40	0.5023	0.000	0.4472	0.000	0.5260	0.000	0.6267	0.000
49	0.6793	0.000	0.6059	0.000	0.6825	0.000	0.7823	0.000
50	0.2298	0.000	0.0707	0.129	0.2797	0.000	-0.0986	0.134
59	0.4745	0.000	0.4075	0.000	0.5062	0.000	0.6648	0.000
60	0.4584	0.000	0.3200	0.000	0.4946	0.000	0.5699	0.000
61	0.4490	0.000	0.3974	0.000	0.4364	0.000	0.7275	0.000
64	0.4508	0.000	0.4063	0.000	0.4658	0.000	0.6738	0.000
69	0.5082	0.000	0.4604	0.000	0.5338	0.000	0.6844	0.000
70	0.6149	0.000	0.5636	0.000	0.6650	0.000	0.7805	0.000
71	0.5716	0.000	0.5389	0.000	0.6400	0.000	0.8084	0.000
73	-0.0674	0.463	-0.0073	0.957	0.0300	0.782	0.7034	0.000
74	0.4857	0.000	0.4127	0.000	0.5270	0.000	0.7362	0.000
75	0.4405	0.000	0.4128	0.000	0.4922	0.000	0.6681	0.000
76	0.5793	0.000	0.5158	0.000	0.6171	0.000	0.4825	0.000
77	0.2537	0.000	0.0463	0.146	0.2378	0.000	0.6446	0.000
79	0.5079	0.000	0.4082	0.000	0.5104	0.000	0.7420	0.000
80	0.2371	0.000	0.0476	0.553	0.2454	0.007	0.3814	0.001
81	0.6226	0.000	0.6065	0.000	0.6357	0.000	0.6159	0.000
85	0.6689	0.000	0.6367	0.000	0.7426	0.000	0.8276	0.000
89	0.4337	0.000	0.3325	0.000	0.4901	0.000	0.5696	0.000

図表 A5-1-3-5 FGLS の推定結果(3) : Model 3, 当期純利益/売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.3951	0.000	0.2261	0.000	0.3540	0.000	0.7565	0.000
6	0.3992	0.000	0.3945	0.000	0.4389	0.000	0.6369	0.000
8	0.5004	0.000	0.4451	0.000	0.5223	0.000	0.3205	0.000
10	0.5197	0.000	0.5287	0.000	0.5874	0.000	0.6646	0.000
15	0.3270	0.000	0.2790	0.000	0.3484	0.000	0.6260	0.000
18	0.3893	0.000	0.3217	0.000	0.4200	0.000	0.7396	0.000
20	0.2556	0.000	0.2252	0.000	0.2945	0.000	0.4597	0.000
21	.	.	0.3453	0.000	0.4412	0.000	0.5687	0.000
22	0.1111	0.018	0.1068	0.054	0.1659	0.002	0.3920	0.000
24	0.4923	0.000	0.4393	0.000	0.4962	0.000	0.5471	0.000
25	0.3348	0.000	0.3860	0.000	0.5109	0.000	0.1675	0.000
26	0.5500	0.000	0.5460	0.000	0.6155	0.000	0.7478	0.000
27	0.3266	0.000	0.3280	0.000	0.3969	0.000	0.4886	0.000
29	0.4047	0.000	0.2843	0.000	0.4743	0.000	0.5792	0.000
30	0.4414	0.000	0.4199	0.000	0.4852	0.000	0.6120	0.000
31	0.4259	0.000	0.3740	0.000	0.4468	0.000	0.5297	0.000
32	0.3066	0.000	0.2766	0.000	0.3525	0.000	0.6618	0.000
33	0.4232	0.000	0.3722	0.000	0.4603	0.000	0.6234	0.000
34	0.4059	0.000	0.3903	0.000	0.4450	0.000	0.5568	0.000
35	0.3751	0.000	0.3272	0.000	0.3947	0.000	0.4953	0.000
36	0.4190	0.000	0.3241	0.000	0.4120	0.000	0.6992	0.000
37	0.4164	0.000	0.3209	0.000	0.4232	0.000	0.4659	0.000
38	0.3034	0.000	0.2128	0.000	0.2650	0.000	0.2502	0.000
39	0.4861	0.000	0.3907	0.000	0.4979	0.000	0.6706	0.000
40	0.4205	0.000	0.3524	0.000	0.4378	0.000	0.6855	0.000
49	0.6277	0.000	0.5064	0.000	0.5966	0.000	0.7407	0.000
50	0.1979	0.000	0.1395	0.024	0.2700	0.000	-0.1785	0.026
59	0.4075	0.000	0.3003	0.000	0.4077	0.000	0.5812	0.000
60	0.3825	0.000	0.2414	0.000	0.4204	0.000	0.4591	0.000
61	0.4130	0.000	0.3115	0.000	0.3893	0.000	0.6468	0.000
64	0.3439	0.000	0.3232	0.000	0.3731	0.000	0.4610	0.000
69	0.3961	0.000	0.3307	0.000	0.4232	0.000	0.6194	0.000
70	0.5243	0.000	0.4507	0.000	0.5495	0.000	0.5653	0.000
71	0.5047	0.000	0.4052	0.000	0.5340	0.000	0.7762	0.000
73	.	.	-0.0743	0.613	0.1001	0.531	0.5628	0.013
74	0.4449	0.000	0.3569	0.000	0.4572	0.000	0.6493	0.000
75	0.4227	0.000	0.3886	0.000	0.4713	0.000	0.6574	0.000
76	0.5142	0.000	0.4392	0.000	0.5213	0.000	0.4909	0.000
77	0.1580	0.000	0.0107	0.711	0.0862	0.017	0.5773	0.000
79	0.4745	0.000	0.3416	0.000	0.4695	0.000	0.6748	0.000
80	0.2990	0.000	0.1754	0.036	0.3007	0.001	0.3296	0.004
81	.	.	0.5576	0.000	0.5976	0.000	0.5704	0.000
85	0.6566	0.000	0.5878	0.000	0.7212	0.000	0.7232	0.000
89	0.3927	0.000	0.2844	0.000	0.4326	0.000	0.5550	0.000

図表 A5-2-1-1 FGLS の推定結果(3) : Model 4, 売上総利益/前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.0289	0.029	-0.0400	0.022	-0.0252	0.092	-0.0300	0.093
6	-0.0344	0.068	-0.0324	0.193	-0.0298	0.186	-0.1406	0.000
8	-0.1660	0.000	-0.1745	0.000	-0.1410	0.002	-0.2010	0.000
10	-0.0097	0.384	-0.0338	0.040	-0.0129	0.363	0.0024	0.890
15	-0.0920	0.000	-0.0972	0.000	-0.0852	0.000	-0.0254	0.000
18	-0.0259	0.000	-0.0334	0.000	-0.0299	0.000	-0.0437	0.000
20	-0.1134	0.000	-0.1125	0.000	-0.1034	0.000	-0.0442	0.000
21	-0.0476	0.000	-0.0476	0.000	-0.0435	0.000	-0.0177	0.055
22	-0.0718	0.000	-0.0828	0.000	-0.0612	0.001	-0.0508	0.000
24	-0.1133	0.000	-0.1221	0.000	-0.1011	0.000	-0.0467	0.000
25	-0.0538	0.000	-0.0667	0.000	-0.0587	0.000	-0.0143	0.220
26	-0.0555	0.000	-0.0554	0.000	-0.0490	0.000	-0.0451	0.000
27	-0.0946	0.000	-0.0868	0.000	-0.0744	0.000	-0.0475	0.000
29	-0.1040	0.000	-0.1547	0.000	-0.1088	0.000	-0.0812	0.000
30	-0.1182	0.000	-0.1244	0.000	-0.1106	0.000	-0.1055	0.000
31	-0.2095	0.000	-0.2205	0.000	-0.1923	0.000	-0.1647	0.000
32	-0.9295	0.000	-0.6537	0.000	-0.4205	0.042	-0.1483	0.000
33	-0.0937	0.000	-0.0972	0.000	-0.0877	0.000	-0.0830	0.000
34	-0.1712	0.000	-0.1796	0.000	-0.1526	0.000	-0.0613	0.000
35	-0.1513	0.000	-0.1669	0.000	-0.1445	0.000	-0.0946	0.000
36	-0.1767	0.000	-0.1924	0.000	-0.1761	0.000	-0.1824	0.000
37	-0.0923	0.000	-0.1115	0.000	-0.0980	0.000	-0.0666	0.000
38	-0.1465	0.000	-0.2258	0.000	-0.1781	0.000	-0.1664	0.000
39	-0.0645	0.000	-0.0810	0.000	-0.0746	0.000	-0.0933	0.000
40	-0.0543	0.000	-0.0532	0.000	-0.0456	0.000	-0.0419	0.000
49	-0.0456	0.000	-0.0480	0.000	-0.0411	0.000	-0.0175	0.000
50	-0.0441	0.000	-0.0503	0.002	-0.0322	0.006	-0.0424	0.000
59	-0.1001	0.000	-0.0863	0.000	-0.0646	0.000	-0.0630	0.000
60	-0.1439	0.000	-0.1860	0.000	-0.1526	0.000	-0.1060	0.000
61	-0.0885	0.000	-0.0784	0.000	-0.0674	0.000	-0.0448	0.000
64	-0.0977	0.000	-0.1226	0.000	-0.1061	0.000	-0.0778	0.000
69	-0.0691	0.000	-0.0681	0.000	-0.0566	0.000	-0.1283	0.000
70	-0.1009	0.000	-0.1060	0.000	-0.0852	0.000	-0.0652	0.000
71	-0.0422	0.000	-0.0395	0.000	-0.0346	0.000	-0.0202	0.000
73	-0.2731	0.000	-0.5144	0.000	-0.1801	0.005	-0.0985	0.000
74	-0.0656	0.000	-0.0625	0.000	-0.0534	0.000	-0.0417	0.000
75	-0.0332	0.000	-0.0320	0.000	-0.0210	0.000	-0.0038	0.284
76	-0.0851	0.000	-0.0776	0.000	-0.0733	0.000	0.0070	0.564
77	0.0311	0.000	0.0299	0.008	0.0329	0.002	-0.0264	0.000
79	-0.0718	0.000	-0.0745	0.000	-0.0623	0.000	-0.0363	0.000
80	-0.1181	0.000	-0.1411	0.000	-0.0699	0.031	-0.0514	0.206
81	-0.0800	0.000	-0.0864	0.000	-0.0792	0.000	-0.0900	0.000
85	-0.0889	0.000	-0.1389	0.000	-0.1087	0.000	-0.0676	0.000
89	-0.0889	0.000	-0.0915	0.000	-0.0810	0.000	-0.0836	0.000

図表 A5-2-1-2 FGLS の推定結果(3) : Model 4, 営業利益/前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.1052	0.004	-0.1961	0.000	-0.1269	0.001	-0.1494	0.000
6	-0.2530	0.000	-0.2722	0.000	-0.2171	0.000	-0.2196	0.000
8	-0.2684	0.000	-0.3609	0.000	-0.3038	0.000	-0.2448	0.000
10	-0.0261	0.109	-0.0606	0.004	-0.0345	0.055	-0.0796	0.001
15	-0.2688	0.000	-0.2960	0.000	-0.2611	0.000	-0.2036	0.000
18	-0.2157	0.000	-0.2354	0.000	-0.2132	0.000	-0.1346	0.000
20	-0.2457	0.000	-0.2768	0.000	-0.2450	0.000	-0.1226	0.000
21	-0.1788	0.000	-0.2223	0.000	-0.2000	0.000	-0.1247	0.000
22	-0.3306	0.000	-0.3995	0.000	-0.3246	0.000	-0.2278	0.000
24	-0.2500	0.000	-0.3317	0.000	-0.2813	0.000	-0.2246	0.000
25	-0.2581	0.000	-0.2712	0.000	-0.2393	0.000	-0.2127	0.000
26	-0.1978	0.000	-0.2115	0.000	-0.1836	0.000	-0.1129	0.000
27	-0.3479	0.000	-0.4245	0.000	-0.3518	0.000	-0.1071	0.000
29	-0.3480	0.000	-0.4536	0.000	-0.3475	0.000	-0.2650	0.000
30	-0.2921	0.000	-0.3047	0.000	-0.2782	0.000	-0.3046	0.000
31	-0.3483	0.000	-0.3747	0.000	-0.3401	0.000	-0.2903	0.000
32	-1.1302	0.000	-0.8714	0.000	-0.7349	0.000	-0.3004	0.000
33	-0.2567	0.000	-0.2851	0.000	-0.2621	0.000	-0.1626	0.000
34	-0.2811	0.000	-0.3214	0.000	-0.2853	0.000	-0.2229	0.000
35	-0.3529	0.000	-0.4027	0.000	-0.3563	0.000	-0.2923	0.000
36	-0.2575	0.000	-0.3052	0.000	-0.2737	0.000	-0.2525	0.000
37	-0.2804	0.000	-0.3112	0.000	-0.2737	0.000	-0.2054	0.000
38	-0.3664	0.000	-0.4680	0.000	-0.3937	0.000	-0.3899	0.000
39	-0.2737	0.000	-0.2991	0.000	-0.2644	0.000	-0.2150	0.000
40	-0.2512	0.000	-0.2912	0.000	-0.2385	0.000	-0.1912	0.000
49	-0.1919	0.000	-0.2106	0.000	-0.1779	0.000	-0.1489	0.000
50	-0.3618	0.000	-0.4400	0.000	-0.3172	0.000	-0.1469	0.000
59	-0.1964	0.000	-0.2094	0.000	-0.1716	0.000	-0.1724	0.000
60	-0.2153	0.000	-0.2983	0.000	-0.2183	0.000	-0.1197	0.000
61	-0.1217	0.000	-0.1403	0.000	-0.1225	0.000	-0.2163	0.000
64	-0.1507	0.000	-0.2234	0.000	-0.1879	0.000	-0.2553	0.000
69	-0.2599	0.000	-0.2801	0.000	-0.2317	0.000	-0.2193	0.000
70	-0.3024	0.000	-0.2445	0.000	-0.1863	0.000	-0.1515	0.000
71	-0.1185	0.000	-0.1496	0.000	-0.1306	0.000	-0.0823	0.000
73	-0.2376	0.000	-0.2679	0.000	-0.2414	0.000	-0.2118	0.006
74	-0.2631	0.000	-0.2836	0.000	-0.2289	0.000	-0.2017	0.000
75	-0.2210	0.000	-0.2633	0.000	-0.2224	0.000	-0.1790	0.000
76	-0.1611	0.000	-0.2077	0.000	-0.1511	0.000	-0.2591	0.000
77	-0.1989	0.000	-0.1843	0.000	-0.1565	0.000	-0.1753	0.000
79	-0.1832	0.000	-0.1922	0.000	-0.1608	0.000	-0.1820	0.000
80	-0.3021	0.000	-0.4201	0.000	-0.3537	0.000	-0.2946	0.000
81	-0.2380	0.000	-0.2502	0.000	-0.2249	0.000	-0.1879	0.000
85	-0.1175	0.000	-0.1323	0.000	-0.1147	0.000	-0.0507	0.076
89	-0.2125	0.000	-0.2424	0.000	-0.1887	0.000	-0.1362	0.000

図表 A5-2-1-3 FGLS の推定結果(3) : Model 4, 経常利益/前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.1473	0.000	-0.2425	0.000	-0.1644	0.000	-0.1054	0.003
6	-0.3312	0.000	-0.3487	0.000	-0.2879	0.000	-0.1963	0.000
8	-0.3027	0.000	-0.3603	0.000	-0.3262	0.000	-0.1055	0.191
10	-0.0651	0.000	-0.0898	0.000	-0.0575	0.006	-0.1054	0.000
15	-0.2261	0.000	-0.2437	0.000	-0.2124	0.000	-0.1647	0.000
18	-0.2121	0.000	-0.2184	0.000	-0.1995	0.000	-0.1820	0.000
20	-0.2073	0.000	-0.2398	0.000	-0.2122	0.000	-0.1203	0.000
21	-0.1527	0.000	-0.1899	0.000	-0.1716	0.000	-0.1379	0.000
22	-0.3274	0.000	-0.3638	0.000	-0.3064	0.000	-0.2364	0.000
24	-0.2159	0.000	-0.3002	0.000	-0.2388	0.000	-0.1703	0.000
25	-0.2062	0.000	-0.2351	0.000	-0.2077	0.000	-0.2548	0.000
26	-0.1971	0.000	-0.2040	0.000	-0.1748	0.000	-0.1243	0.000
27	-0.2741	0.000	-0.3301	0.000	-0.2818	0.000	-0.1725	0.000
29	-0.3525	0.000	-0.4439	0.000	-0.3461	0.000	-0.2733	0.000
30	-0.2559	0.000	-0.2785	0.000	-0.2549	0.000	-0.2164	0.000
31	-0.3183	0.000	-0.3465	0.000	-0.3081	0.000	-0.2558	0.000
32	-0.5972	0.000	-0.5773	0.000	-0.5124	0.000	-0.3025	0.000
33	-0.2463	0.000	-0.2544	0.000	-0.2372	0.000	-0.1549	0.000
34	-0.2719	0.000	-0.3075	0.000	-0.2723	0.000	-0.1971	0.000
35	-0.3257	0.000	-0.3630	0.000	-0.3268	0.000	-0.3120	0.000
36	-0.2351	0.000	-0.2746	0.000	-0.2450	0.000	-0.2256	0.000
37	-0.2492	0.000	-0.2823	0.000	-0.2469	0.000	-0.1910	0.000
38	-0.3070	0.000	-0.4110	0.000	-0.3521	0.000	-0.4026	0.000
39	-0.2536	0.000	-0.2652	0.000	-0.2381	0.000	-0.1582	0.000
40	-0.2577	0.000	-0.2818	0.000	-0.2369	0.000	-0.1796	0.000
49	-0.1769	0.000	-0.1885	0.000	-0.1648	0.000	-0.1302	0.000
50	-0.3495	0.000	-0.4482	0.000	-0.3172	0.000	-0.1682	0.000
59	-0.1920	0.000	-0.2372	0.000	-0.1852	0.000	-0.1469	0.000
60	-0.2127	0.000	-0.3009	0.000	-0.2167	0.000	-0.1013	0.000
61	-0.1142	0.000	-0.1374	0.000	-0.1210	0.000	-0.1960	0.000
64	-0.1810	0.000	-0.2500	0.000	-0.2114	0.000	-0.2479	0.000
69	-0.2601	0.000	-0.2599	0.000	-0.2178	0.000	-0.1889	0.000
70	-0.3549	0.000	-0.3337	0.000	-0.2523	0.000	-0.1467	0.000
71	-0.1340	0.000	-0.1534	0.000	-0.1317	0.000	-0.0930	0.000
73	-0.2249	0.000	-0.2607	0.000	-0.2442	0.000	-0.2373	0.000
74	-0.2595	0.000	-0.2901	0.000	-0.2236	0.000	-0.2464	0.000
75	-0.2220	0.000	-0.2496	0.000	-0.2181	0.000	-0.2170	0.000
76	-0.1787	0.000	-0.1730	0.000	-0.1377	0.000	-0.2383	0.000
77	-0.1863	0.000	-0.1921	0.000	-0.1612	0.000	-0.1667	0.000
79	-0.2056	0.000	-0.2475	0.000	-0.1981	0.000	-0.2719	0.000
80	-0.3291	0.000	-0.3930	0.000	-0.3054	0.000	-0.2302	0.002
81	-0.2338	0.000	-0.2443	0.000	-0.2221	0.000	-0.1965	0.000
85	-0.1145	0.000	-0.1218	0.000	-0.1172	0.000	-0.0524	0.100
89	-0.2239	0.000	-0.2550	0.000	-0.2058	0.000	-0.1027	0.000

図表 A5-2-1-4 FGLS の推定結果(3) : Model 4, 税引前利益/前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.2998	0.000	-0.4087	0.000	-0.2955	0.000	-0.0580	0.111
6	-0.7079	0.000	-0.7143	0.000	-0.6797	0.000	-0.5299	0.000
8	-0.3605	0.000	-0.4171	0.000	-0.3368	0.000	0.1539	0.210
10	-0.4084	0.000	-0.5081	0.000	-0.3721	0.000	-0.1628	0.000
15	-0.4429	0.000	-0.4627	0.000	-0.4073	0.000	-0.2235	0.000
18	-0.3048	0.000	-0.3243	0.000	-0.2898	0.000	-0.1801	0.000
20	-0.4351	0.000	-0.4808	0.000	-0.4212	0.000	-0.2739	0.000
21	-0.3164	0.000	-0.3749	0.000	-0.3194	0.000	-0.1206	0.000
22	-0.7297	0.000	-0.8082	0.000	-0.7029	0.000	-0.2928	0.000
24	-0.2680	0.000	-0.3691	0.000	-0.3256	0.000	-0.2707	0.000
25	-0.3060	0.000	-0.3400	0.000	-0.2833	0.000	-0.2227	0.000
26	-0.2715	0.000	-0.2722	0.000	-0.2332	0.000	-0.1703	0.000
27	-0.4085	0.000	-0.4502	0.000	-0.3763	0.000	-0.3130	0.000
29	-0.3847	0.000	-0.5401	0.000	-0.4002	0.000	-0.2757	0.000
30	-0.3369	0.000	-0.3627	0.000	-0.3277	0.000	-0.2638	0.000
31	-0.4175	0.000	-0.4608	0.000	-0.4017	0.000	-0.2757	0.000
32	-0.7318	0.000	-1.2927	0.000	-0.9946	0.000	-0.3269	0.000
33	-0.3389	0.000	-0.3581	0.000	-0.3180	0.000	-0.1611	0.000
34	-0.4024	0.000	-0.4386	0.000	-0.3909	0.000	-0.2745	0.000
35	-0.4137	0.000	-0.4689	0.000	-0.4145	0.000	-0.3404	0.000
36	-0.3495	0.000	-0.3767	0.000	-0.3394	0.000	-0.2994	0.000
37	-0.3272	0.000	-0.3664	0.000	-0.3249	0.000	-0.2189	0.000
38	-0.4372	0.000	-0.5130	0.000	-0.4535	0.000	-0.4848	0.000
39	-0.3745	0.000	-0.3777	0.000	-0.3295	0.000	-0.2462	0.000
40	-0.3827	0.000	-0.4171	0.000	-0.3575	0.000	-0.2561	0.000
49	-0.3446	0.000	-0.3656	0.000	-0.3126	0.000	-0.2350	0.000
50	-0.3553	0.000	-0.6454	0.000	-0.3826	0.000	-0.3479	0.000
59	-0.4761	0.000	-0.5161	0.000	-0.4152	0.000	-0.1984	0.000
60	-0.3386	0.000	-0.4454	0.000	-0.3371	0.000	-0.2876	0.000
61	-0.4257	0.000	-0.4627	0.000	-0.3787	0.000	-0.3641	0.000
64	-0.4392	0.000	-0.4775	0.000	-0.4162	0.000	-0.3037	0.000
69	-0.3747	0.000	-0.3727	0.000	-0.3153	0.000	-0.2938	0.000
70	-0.2896	0.000	-0.2574	0.000	-0.2077	0.000	-0.2797	0.000
71	-0.2158	0.000	-0.2231	0.000	-0.1961	0.000	-0.1198	0.000
73	-0.2367	0.000	-0.3407	0.000	-0.2217	0.000	-0.2525	0.035
74	-0.3158	0.000	-0.3422	0.000	-0.2736	0.000	-0.2976	0.000
75	-0.4554	0.000	-0.5020	0.000	-0.4348	0.000	-0.3642	0.000
76	-0.2244	0.000	-0.2510	0.000	-0.2051	0.000	-0.1921	0.000
77	-0.5841	0.000	-0.7054	0.000	-0.5385	0.000	-0.2268	0.000
79	-0.4093	0.000	-0.4621	0.000	-0.3743	0.000	-0.3280	0.000
80	-0.4730	0.000	-0.6662	0.000	-0.5266	0.000	-0.4499	0.000
81	-0.3601	0.000	-0.4579	0.000	-0.3875	0.000	-0.2603	0.000
85	-0.1507	0.000	-0.1774	0.001	-0.1392	0.000	-0.1371	0.037
89	-0.3150	0.000	-0.3629	0.000	-0.2921	0.000	-0.2273	0.000

図表 A5-2-1-5 FGLS の推定結果(3) : Model 4, 当期純利益/前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.3595	0.000	-0.4968	0.000	-0.3768	0.000	-0.0969	0.028
6	-0.8058	0.000	-0.8269	0.000	-0.7762	0.000	-0.5620	0.000
8	-0.4130	0.000	-0.4546	0.000	-0.3545	0.000	0.5397	0.000
10	-0.7523	0.000	-0.7975	0.000	-0.6728	0.000	-0.3471	0.000
15	-0.5947	0.000	-0.6295	0.000	-0.5482	0.000	-0.3380	0.000
18	-0.4412	0.000	-0.4632	0.000	-0.4165	0.000	-0.1877	0.000
20	-0.5681	0.000	-0.6046	0.000	-0.5526	0.000	-0.4034	0.000
21	-0.4234	0.000	-0.4488	0.000	-0.3875	0.000	-0.2393	0.000
22	-0.9002	0.000	-0.9762	0.000	-0.8454	0.000	-0.3930	0.000
24	-0.3625	0.000	-0.4898	0.000	-0.4193	0.000	-0.3322	0.000
25	-0.3148	0.000	-0.3597	0.000	-0.3009	0.000	-0.2834	0.000
26	-0.3990	0.000	-0.4109	0.000	-0.3549	0.000	-0.2125	0.000
27	-0.5832	0.000	-0.6251	0.000	-0.5167	0.000	-0.3458	0.000
29	-0.4170	0.000	-0.5740	0.000	-0.4344	0.000	-0.2740	0.000
30	-0.4433	0.000	-0.4892	0.000	-0.4370	0.000	-0.2817	0.000
31	-0.5072	0.000	-0.5869	0.000	-0.5079	0.000	-0.3511	0.000
32	-0.8686	0.000	-1.1808	0.000	-0.9271	0.000	-0.3511	0.000
33	-0.4633	0.000	-0.4969	0.000	-0.4366	0.000	-0.2159	0.000
34	-0.4920	0.000	-0.5666	0.000	-0.4955	0.000	-0.3328	0.000
35	-0.5190	0.000	-0.6062	0.000	-0.5307	0.000	-0.3999	0.000
36	-0.4689	0.000	-0.4983	0.000	-0.4528	0.000	-0.3696	0.000
37	-0.4808	0.000	-0.5133	0.000	-0.4355	0.000	-0.3075	0.000
38	-0.5875	0.000	-0.6113	0.000	-0.5552	0.000	-0.5444	0.000
39	-0.4973	0.000	-0.5418	0.000	-0.4549	0.000	-0.3322	0.000
40	-0.4889	0.000	-0.5451	0.000	-0.4723	0.000	-0.3014	0.000
49	-0.4704	0.000	-0.5374	0.000	-0.4370	0.000	-0.2900	0.000
50	-0.4263	0.000	-0.6652	0.000	-0.4328	0.000	-0.2966	0.000
59	-0.5846	0.000	-0.7110	0.000	-0.5351	0.000	-0.3145	0.000
60	0.1642	0.000	-0.3176	0.000	-0.1693	0.000	-0.2562	0.000
61	-0.5508	0.000	-0.6004	0.000	-0.5559	0.000	-0.3805	0.000
64	-0.6272	0.000	-0.6679	0.000	-0.5997	0.000	-0.3691	0.000
69	-0.4929	0.000	-0.5125	0.000	-0.4361	0.000	-0.4041	0.000
70	-0.2996	0.000	-0.2531	0.000	-0.2054	0.000	-0.4436	0.000
71	-0.3047	0.000	-0.3186	0.000	-0.2799	0.000	-0.1319	0.000
73	-0.3365	0.000	-0.5633	0.000	-0.3064	0.000	-0.2724	0.054
74	-0.4007	0.000	-0.4569	0.000	-0.3617	0.000	-0.4892	0.000
75	-0.5010	0.000	-0.5662	0.000	-0.4877	0.000	-0.3597	0.000
76	-0.2480	0.000	-0.2375	0.000	-0.2225	0.000	-0.4094	0.000
77	-0.6533	0.000	-0.6993	0.000	-0.5095	0.000	-0.0592	0.484
79	-0.5356	0.000	-0.6221	0.000	-0.4876	0.000	-0.4401	0.000
80	-0.3722	0.000	-0.6453	0.000	-0.5018	0.000	-0.5013	0.000
81	-0.4480	0.000	-0.5200	0.000	-0.4478	0.000	-0.3689	0.000
85	-0.1822	0.000	-0.2817	0.000	-0.1639	0.002	-0.1470	0.005
89	-0.3974	0.000	-0.4810	0.000	-0.3702	0.000	-0.2930	0.000

図表 A5-2-2-1 FGLS の推定結果(3) : Model 4, 売上総利益/前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.0142	0.472	-0.0304	0.427	-0.0275	0.373	-0.1942	0.000
6	-0.0392	0.279	-0.0612	0.142	-0.0444	0.234	-0.2586	0.000
8	-0.1560	0.000	-0.1816	0.000	-0.1313	0.000	-0.1566	0.000
10	-0.0641	0.001	-0.0955	0.000	-0.0758	0.000	-0.0005	0.979
15	0.0056	0.535	-0.1214	0.000	-0.0915	0.000	0.1780	0.000
18	0.7498	0.000	-0.1943	0.000	-0.1577	0.000	-0.0536	0.000
20	-0.0411	0.000	-0.0728	0.000	-0.0763	0.000	-0.0662	0.000
21	0.0547	0.008	0.0714	0.018	0.0583	0.034	-0.0610	0.012
22	-0.3640	0.000	-0.4699	0.305	-0.2068	0.645	-0.0694	0.463
24	0.0571	0.002	-0.0342	0.151	-0.0044	0.838	-0.1100	0.000
25	-0.0319	0.000	-0.0675	0.000	-0.0612	0.000	-0.0695	0.000
26	0.0159	0.000	-0.0642	0.000	-0.0596	0.000	-0.0880	0.000
27	-0.1911	0.000	-0.1839	0.000	-0.1592	0.000	-0.0930	0.000
29	-0.0951	0.000	-0.1383	0.000	-0.0900	0.000	-0.2302	0.000
30	-0.4877	0.177	-0.4890	0.210	-0.4050	0.256	-0.0468	0.464
31	-0.4110	0.102	-0.4927	0.082	-0.4056	0.103	-0.0444	0.446
32	0.1782	0.000	-0.1234	0.000	-0.1186	0.000	-0.1091	0.000
33	-0.0619	0.000	-0.0889	0.000	-0.0690	0.000	-0.0955	0.000
34	-0.0534	0.000	-0.0983	0.000	-0.0739	0.000	-0.1553	0.000
35	-0.0442	0.000	-0.1854	0.000	-0.1180	0.000	-0.1775	0.000
36	0.0787	0.000	-0.1379	0.000	-0.1187	0.000	-0.1777	0.000
37	-0.0930	0.000	-0.1297	0.000	-0.1109	0.000	-0.1573	0.000
38	-0.1918	0.000	-0.2282	0.000	-0.1931	0.000	-0.1503	0.000
39	-0.0702	0.000	-0.1212	0.000	-0.0816	0.000	-0.1022	0.000
40	0.3607	0.000	-0.0599	0.000	-0.0238	0.051	-0.1173	0.000
49	0.9621	0.000	-0.0917	0.050	-0.0242	0.521	-0.0104	0.000
50	0.0527	0.000	0.0224	0.170	0.0249	0.059	-0.0591	0.000
59	-0.0685	0.000	-0.0788	0.000	-0.0667	0.000	-0.0568	0.000
60	0.0417	0.000	-0.0983	0.000	-0.0405	0.000	-0.3064	0.000
61	0.0569	0.000	-0.0632	0.000	-0.0503	0.000	-0.0303	0.008
64	-0.1990	0.000	-0.1266	0.000	-0.1022	0.000	-0.1412	0.000
69	0.0310	0.000	-0.0729	0.000	-0.0432	0.000	-0.1213	0.000
70	-0.1442	0.000	-0.1399	0.000	-0.1227	0.000	-0.1033	0.000
71	0.0205	0.000	-0.0475	0.000	-0.0407	0.000	-0.0723	0.000
73	-0.2461	0.000	-0.2484	0.000	-0.1828	0.000	-0.1904	0.000
74	-0.1284	0.000	-0.1392	0.000	-0.1099	0.000	-0.1397	0.000
75	2.5237	0.000	-0.0607	0.692	2.0962	0.000	0.2143	0.000
76	-0.0557	0.000	-0.1046	0.000	-0.0721	0.000	-0.0323	0.053
77	-0.1022	0.000	-0.1185	0.000	-0.0964	0.000	-0.0996	0.000
79	0.5518	0.000	0.0452	0.362	0.0633	0.235	-0.0361	0.000
80	-0.1900	0.000	-0.2465	0.000	-0.1749	0.000	-0.1907	0.000
81	0.0836	0.000	-0.1802	0.000	-0.1335	0.000	-0.0870	0.000
85	-0.0189	0.000	-0.0352	0.039	-0.0299	0.049	-0.0941	0.000
89	-0.1152	0.000	-0.1403	0.000	-0.1103	0.000	-0.0839	0.000

図表 A5-2-2-2 FGLS の推定結果(3) : Model 4, 営業利益/前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.6593	0.000	-0.6256	0.000	-0.5401	0.000	-0.1915	0.000
6	-0.4266	0.000	-0.6300	0.000	-0.4918	0.000	-0.6511	0.000
8	-0.4215	0.000	-0.3826	0.000	-0.3605	0.000	-0.1503	0.017
10	-0.1541	0.000	-0.1945	0.000	-0.1706	0.000	-0.1111	0.007
15	-0.3592	0.000	-0.3844	0.000	-0.3431	0.000	-0.2673	0.000
18	0.0141	0.017	-0.1468	0.000	-0.1738	0.000	-0.2317	0.000
20	-0.1832	0.000	-0.2422	0.000	-0.2080	0.000	-0.2593	0.000
21	0.1241	0.000	-0.1909	0.000	-0.1730	0.000	-0.1639	0.000
22	-0.3331	0.003	-0.2462	0.000	-0.2231	0.000	-0.2911	0.000
24	-0.5085	0.000	-0.5469	0.000	-0.4721	0.000	-0.2989	0.000
25	-0.1310	0.000	-0.2387	0.000	-0.1941	0.000	-0.2316	0.000
26	-0.2690	0.000	-0.3016	0.000	-0.2699	0.000	-0.2035	0.000
27	-0.4177	0.000	-0.4963	0.000	-0.4205	0.000	-0.3216	0.000
29	-0.2276	0.000	-0.3736	0.000	-0.2806	0.000	-0.6020	0.000
30	0.1556	0.000	-0.2447	0.000	-0.1064	0.000	-0.0578	0.000
31	-0.4158	0.000	-0.4661	0.000	-0.4277	0.000	-0.3721	0.000
32	-0.3634	0.000	-0.6003	0.000	-0.5119	0.000	-0.3665	0.000
33	-0.1543	0.000	-0.2712	0.000	-0.2126	0.000	-0.2599	0.000
34	-0.4524	0.000	-0.4378	0.000	-0.3897	0.000	-0.2839	0.000
35	-0.3181	0.000	-0.4273	0.000	-0.3620	0.000	-0.3775	0.000
36	-0.3498	0.000	-0.3953	0.000	-0.3453	0.000	-0.2879	0.000
37	-0.2131	0.000	-0.2565	0.000	-0.2485	0.000	-0.1492	0.000
38	-0.1900	0.000	-0.4479	0.000	-0.3024	0.000	-0.1965	0.000
39	-0.3370	0.000	-0.3768	0.000	-0.3123	0.000	-0.1773	0.000
40	0.0337	0.000	-0.1968	0.000	-0.1258	0.000	-0.2780	0.000
49	0.0770	0.000	-0.1657	0.000	-0.1286	0.000	-0.3530	0.000
50	-0.5255	0.000	-0.6085	0.000	-0.5090	0.000	-0.1968	0.000
59	-0.1432	0.000	-0.1425	0.000	-0.1322	0.000	-0.2096	0.000
60	-0.2914	0.000	-0.3597	0.000	-0.2769	0.000	-0.3034	0.000
61	-0.1395	0.000	-0.1589	0.000	-0.1416	0.000	-0.1192	0.000
64	-0.1818	0.000	-0.2551	0.000	-0.2069	0.000	-0.3451	0.000
69	-0.2255	0.000	-0.2317	0.000	-0.2031	0.000	-0.3331	0.000
70	-0.1341	0.000	-0.1336	0.000	-0.1204	0.000	-0.1051	0.000
71	-0.2292	0.000	-0.2716	0.000	-0.2459	0.000	-0.2158	0.000
73	-0.1727	0.000	-0.1950	0.001	-0.1736	0.000	-0.3213	0.000
74	-0.2509	0.000	-0.2699	0.000	-0.2218	0.000	-0.4093	0.000
75	0.2686	0.000	-0.0512	0.667	-0.0141	0.860	-0.1607	0.000
76	-0.3340	0.000	-0.3765	0.000	-0.2934	0.000	-0.2636	0.000
77	-0.3942	0.000	-0.4389	0.000	-0.3471	0.000	-0.1759	0.000
79	-0.0089	0.541	-0.1589	0.000	-0.1096	0.000	-0.2456	0.000
80	-0.3389	0.000	-0.4174	0.000	-0.3679	0.000	-0.4040	0.000
81	-0.2033	0.000	-0.1775	0.000	-0.1785	0.000	-0.4676	0.000
85	-0.0631	0.003	-0.0973	0.000	-0.0834	0.000	-0.0780	0.018
89	-0.2659	0.000	-0.2900	0.000	-0.2520	0.000	-0.2636	0.000

図表 A5-2-2-3 FGLS の推定結果(3) : Model 4, 経常利益/前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.6173	0.000	-0.5785	0.000	-0.4527	0.000	-0.0902	0.104
6	-0.6278	0.000	-0.8333	0.000	-0.6741	0.000	-0.1270	0.178
8	-0.2965	0.000	-0.3992	0.000	-0.3382	0.000	-0.4278	0.000
10	-0.2235	0.000	-0.2444	0.000	-0.2243	0.000	-0.2133	0.000
15	-0.3578	0.000	-0.3635	0.000	-0.3054	0.000	-0.3802	0.000
18	0.0101	0.152	-0.1192	0.000	-0.1539	0.000	-0.2473	0.000
20	-0.1038	0.000	-0.2369	0.000	-0.2137	0.000	-0.2405	0.000
21	-0.0845	0.056	-0.2507	0.000	-0.2075	0.000	-0.2323	0.000
22	-0.1545	0.364	-0.3762	0.006	-0.2641	0.011	-0.3105	0.000
24	0.0001	0.999	-0.2134	0.000	-0.1800	0.000	-0.1880	0.000
25	-0.2379	0.000	-0.2909	0.000	-0.2300	0.000	-0.3439	0.000
26	-0.2247	0.000	-0.2709	0.000	-0.2323	0.000	-0.2563	0.000
27	-0.4079	0.000	-0.4941	0.000	-0.4219	0.000	-0.2345	0.000
29	-0.1904	0.000	-0.3369	0.000	-0.2477	0.000	-0.6858	0.000
30	-0.0153	0.223	-0.2705	0.000	-0.2377	0.000	-0.2939	0.000
31	-0.4208	0.000	-0.4527	0.000	-0.4075	0.000	-0.4372	0.000
32	-0.2628	0.000	-0.5750	0.000	-0.4803	0.000	-0.3825	0.000
33	-0.0090	0.232	-0.2057	0.000	-0.2229	0.000	-0.3642	0.000
34	-0.2154	0.000	-0.2998	0.000	-0.2599	0.000	-0.3087	0.000
35	-0.0825	0.000	-0.3810	0.000	-0.3008	0.000	-0.3950	0.000
36	-0.3214	0.000	-0.3879	0.000	-0.3471	0.000	-0.3106	0.000
37	-0.2577	0.000	-0.2900	0.000	-0.2586	0.000	-0.2224	0.000
38	-0.2748	0.000	-0.4059	0.000	-0.3564	0.000	-0.0739	0.237
39	-0.3171	0.000	-0.4012	0.000	-0.3402	0.000	-0.2666	0.000
40	-0.1088	0.000	-0.2343	0.000	-0.1557	0.000	-0.2906	0.000
49	1.4086	0.000	0.0601	0.066	0.0006	0.986	-0.1246	0.000
50	-0.3685	0.000	-0.5659	0.000	-0.3557	0.000	-0.1581	0.001
59	0.1486	0.000	-0.1504	0.000	-0.1002	0.000	-0.2994	0.000
60	-0.3257	0.000	-0.4267	0.000	-0.3164	0.000	-0.2890	0.000
61	-0.0675	0.000	-0.1176	0.000	-0.0995	0.000	-0.1639	0.000
64	-0.1620	0.000	-0.3059	0.000	-0.2466	0.000	-0.3624	0.000
69	-0.2849	0.000	-0.2694	0.000	-0.2332	0.000	-0.3682	0.000
70	-0.3649	0.000	-0.3461	0.000	-0.3100	0.000	-0.2291	0.000
71	-0.2971	0.000	-0.3261	0.000	-0.2914	0.000	-0.2129	0.000
73	-0.1910	0.000	-0.2175	0.000	-0.2110	0.000	-0.2851	0.000
74	-0.1519	0.000	-0.2027	0.000	-0.1734	0.000	-0.4552	0.000
75	0.3734	0.081	0.2599	0.333	0.3567	0.086	0.1806	0.000
76	-0.3400	0.000	-0.4340	0.000	-0.3085	0.000	-0.3009	0.000
77	-0.4058	0.000	-0.4556	0.000	-0.3534	0.000	-0.1553	0.000
79	0.5554	0.000	-0.1428	0.001	-0.1147	0.002	-0.2095	0.000
80	-0.3524	0.000	-0.4226	0.000	-0.3720	0.000	-0.2817	0.001
81	0.2449	0.000	-0.0857	0.004	-0.0476	0.075	-0.3117	0.000
85	-0.0988	0.000	-0.1344	0.000	-0.1154	0.000	-0.0536	0.214
89	-0.1924	0.000	-0.2363	0.000	-0.1917	0.000	-0.2386	0.000

図表 A5-2-2-4 FGLS の推定結果(3) : Model 4, 税引前利益/前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.7531	0.000	-0.7029	0.000	-0.5463	0.000	-0.1652	0.001
6	-0.9594	0.000	-1.0090	0.000	-0.9301	0.000	-0.5369	0.000
8	-0.5542	0.000	-0.7860	0.000	-0.6301	0.000	-0.4497	0.000
10	-0.4453	0.000	-0.4345	0.000	-0.3400	0.000	-0.2127	0.000
15	-0.3208	0.000	-0.3555	0.000	-0.3182	0.000	-0.4764	0.000
18	-0.5305	0.000	-0.4750	0.000	-0.4206	0.000	-0.3504	0.000
20	-0.5488	0.000	-0.5974	0.000	-0.5201	0.000	-0.4468	0.000
21	0.1425	0.006	-0.3526	0.000	-0.2437	0.000	-0.1983	0.000
22	2.9333	0.000	-0.6393	0.622	-0.6649	0.583	-0.1042	0.692
24	-0.2782	0.000	-0.3486	0.000	-0.3035	0.000	-0.4426	0.000
25	-0.3746	0.000	-0.3897	0.000	-0.3358	0.000	-0.3803	0.000
26	-0.1967	0.000	-0.3007	0.000	-0.2413	0.000	-0.5076	0.000
27	-0.4609	0.000	-0.5724	0.000	-0.4752	0.000	-0.3384	0.000
29	-0.1884	0.000	-0.3333	0.000	-0.2383	0.000	-0.9365	0.000
30	-0.6161	0.000	-0.6638	0.000	-0.5814	0.000	-0.4418	0.000
31	-0.8910	0.000	-0.8794	0.000	-0.7919	0.000	-0.4470	0.000
32	-1.2098	0.000	-1.0792	0.000	-0.8807	0.000	-0.4678	0.000
33	-0.1803	0.000	-0.2988	0.000	-0.2768	0.000	-0.3142	0.000
34	-0.3801	0.000	-0.4264	0.000	-0.3698	0.000	-0.3901	0.000
35	-0.0554	0.000	-0.4018	0.000	-0.3140	0.000	-0.5432	0.000
36	-0.4893	0.000	-0.5091	0.000	-0.4459	0.000	-0.3605	0.000
37	-0.2868	0.000	-0.3149	0.000	-0.2550	0.000	-0.2682	0.000
38	-0.2546	0.000	-0.4740	0.000	-0.3622	0.000	-0.3125	0.000
39	-0.4270	0.000	-0.4666	0.000	-0.3828	0.000	-0.3074	0.000
40	-0.1596	0.000	-0.2554	0.000	-0.2266	0.000	-0.3924	0.000
49	2.3245	0.000	-0.0534	0.197	-0.0877	0.035	-0.1092	0.000
50	-0.8559	0.000	-0.9176	0.000	-0.7214	0.000	-0.6629	0.000
59	-0.3657	0.000	-0.3228	0.000	-0.1725	0.000	-0.3917	0.000
60	-0.2941	0.000	-0.3661	0.000	-0.2868	0.000	-0.4863	0.000
61	0.1777	0.000	-0.2764	0.000	-0.2051	0.000	-0.4289	0.000
64	-0.3416	0.000	-0.3938	0.000	-0.3515	0.000	-0.4327	0.000
69	-0.4411	0.000	-0.3414	0.000	-0.2708	0.000	-0.5629	0.000
70	-0.3235	0.000	-0.3177	0.000	-0.2864	0.000	-0.3292	0.000
71	-0.3445	0.000	-0.2950	0.000	-0.2601	0.000	-0.2617	0.000
73	-0.4539	0.000	-0.5354	0.000	-0.3788	0.000	-0.2811	0.002
74	-0.3276	0.000	-0.3256	0.000	-0.2851	0.000	-0.5846	0.000
75	1.6119	0.000	1.7715	0.000	0.7700	0.000	-0.0495	0.095
76	-0.3183	0.000	-0.3934	0.000	-0.2761	0.000	-0.3950	0.000
77	-0.6300	0.000	-0.7226	0.000	-0.5652	0.000	-0.5916	0.000
79	0.2090	0.011	-0.3286	0.000	-0.2569	0.000	-0.3651	0.000
80	-0.4939	0.000	-0.5827	0.000	-0.5087	0.000	-0.3701	0.000
81	0.2034	0.000	-0.2373	0.000	-0.1806	0.000	-0.3017	0.000
85	-0.0733	0.013	-0.1048	0.004	-0.0808	0.003	-0.1290	0.025
89	-0.1116	0.000	-0.2117	0.000	-0.1873	0.000	-0.3095	0.000

図表 A5-2-2-5 FGLS の推定結果(3) : Model 4, 当期純利益/前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.7855	0.000	-0.9488	0.000	-0.7724	0.000	-0.3016	0.000
6	-0.7439	0.000	-0.9634	0.000	-0.8787	0.000	-0.7093	0.000
8	-0.9498	0.000	-1.0682	0.000	-0.9422	0.000	-0.6159	0.000
10	-0.5837	0.000	-0.5274	0.000	-0.4209	0.000	-0.4564	0.000
15	-0.2684	0.000	-0.4248	0.000	-0.3719	0.000	-0.6612	0.000
18	-0.4909	0.000	-0.4508	0.000	-0.4096	0.000	-0.4878	0.000
20	-0.6065	0.000	-0.6408	0.000	-0.5249	0.000	-0.4913	0.000
21	0.3339	0.001	-0.3166	0.016	-0.1778	0.121	-0.3903	0.000
22	1.4437	0.317	-0.6598	0.698	-0.6644	0.667	-0.1323	0.739
24	-0.1698	0.000	-0.3220	0.000	-0.2616	0.000	-0.5760	0.000
25	-0.3961	0.000	-0.3519	0.000	-0.3105	0.000	-0.5916	0.000
26	-0.2628	0.000	-0.2849	0.000	-0.2300	0.000	-0.5893	0.000
27	-0.5920	0.000	-0.6856	0.000	-0.6014	0.000	-0.5117	0.000
29	0.5139	0.000	-0.3476	0.000	-0.1937	0.000	-0.9736	0.000
30	-0.7805	0.000	-0.7767	0.000	-0.6920	0.000	-0.5123	0.000
31	-1.0162	0.000	-1.0396	0.000	-0.9549	0.000	-0.4763	0.000
32	-1.3440	0.000	-1.1066	0.000	-0.9495	0.000	-0.4446	0.000
33	-0.1406	0.000	-0.3740	0.000	-0.3477	0.000	-0.4786	0.000
34	-0.4134	0.000	-0.5171	0.000	-0.4720	0.000	-0.4639	0.000
35	0.2651	0.000	-0.3811	0.000	-0.3312	0.000	-0.6069	0.000
36	-0.5397	0.000	-0.5374	0.000	-0.4789	0.000	-0.5156	0.000
37	-0.0787	0.000	-0.2985	0.000	-0.2510	0.000	-0.4283	0.000
38	-0.3567	0.000	-0.2261	0.004	-0.3853	0.000	-0.5449	0.000
39	-0.5491	0.000	-0.5501	0.000	-0.4585	0.000	-0.5451	0.000
40	-0.1841	0.000	-0.2130	0.000	-0.2414	0.000	-0.4962	0.000
49	3.0254	0.000	0.5517	0.000	0.3490	0.000	-0.1344	0.000
50	-0.7891	0.000	-0.9845	0.000	-0.7374	0.000	-0.6697	0.000
59	0.5647	0.000	-0.2518	0.000	-0.1290	0.000	-0.3910	0.000
60	-0.0621	0.000	-0.3189	0.000	-0.2397	0.000	-0.5454	0.000
61	0.7181	0.000	-0.3643	0.000	-0.2823	0.000	-0.4302	0.000
64	-0.4209	0.000	-0.4909	0.000	-0.4571	0.000	-0.6522	0.000
69	-0.5205	0.000	-0.3333	0.000	-0.3307	0.000	-0.7962	0.000
70	-0.4252	0.000	-0.3944	0.000	-0.3459	0.000	-0.3581	0.000
71	-0.3265	0.000	-0.2906	0.000	-0.2456	0.000	-0.3013	0.000
73	-0.4624	0.000	-0.5717	0.000	-0.4087	0.000	-0.2673	0.001
74	-0.2906	0.000	-0.2912	0.000	-0.2476	0.000	-0.9103	0.000
75	3.4176	0.000	1.8143	0.000	1.6359	0.000	0.3798	0.000
76	-0.4111	0.000	-0.4130	0.000	-0.2949	0.000	-0.3737	0.000
77	-0.5618	0.000	-0.6104	0.000	-0.4754	0.000	-0.8705	0.000
79	0.5646	0.000	-0.0224	0.802	-0.1360	0.135	-0.2110	0.000
80	-0.5112	0.000	-0.6671	0.000	-0.5625	0.000	-0.4464	0.000
81	0.1759	0.000	-0.1650	0.000	-0.1882	0.000	-0.4283	0.000
85	-0.0666	0.092	-0.1134	0.063	-0.0891	0.086	-0.1412	0.023
89	0.0241	0.000	-0.0926	0.000	-0.1890	0.000	-0.4466	0.000

図表 A5-2-3-1 FGLS の推定結果(3) : Model 4, 売上総利益/売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.0487	0.035	-0.0493	0.123	-0.0228	0.356	-0.0362	0.208
6	-0.0264	0.206	-0.0371	0.148	-0.0238	0.247	-0.0109	0.560
8	-0.3827	0.000	-0.4620	0.000	-0.3415	0.000	-0.3028	0.000
10	-0.1049	0.000	-0.1360	0.000	-0.1027	0.000	-0.0274	0.265
15	-0.0787	0.000	-0.0790	0.000	-0.0685	0.000	-0.0761	0.000
18	-0.0129	0.000	-0.0069	0.000	-0.0072	0.000	-0.0020	0.107
20	-0.0504	0.000	-0.0558	0.000	-0.0439	0.000	-0.0205	0.071
21	-0.0075	0.118	-0.0105	0.063	-0.0081	0.113	-0.0221	0.001
22	-0.0469	0.000	-0.0511	0.004	-0.0443	0.003	-0.0235	0.163
24	-0.0658	0.000	-0.0817	0.000	-0.0683	0.000	-0.0322	0.000
25	-0.0296	0.000	-0.0302	0.000	-0.0244	0.000	-0.0017	0.780
26	-0.0143	0.000	-0.0115	0.000	-0.0106	0.000	-0.0106	0.000
27	-0.0236	0.000	-0.0236	0.002	-0.0201	0.003	-0.0130	0.070
29	-0.0795	0.000	-0.0739	0.000	-0.0608	0.000	-0.0945	0.000
30	-0.0749	0.000	-0.0635	0.000	-0.0549	0.000	-0.0809	0.000
31	-0.1574	0.000	-0.1556	0.000	-0.1343	0.000	-0.0678	0.000
32	-0.1547	0.000	-0.1598	0.000	-0.1539	0.000	-0.1062	0.000
33	-0.0294	0.000	-0.0273	0.000	-0.0246	0.000	0.0003	0.941
34	-0.0687	0.000	-0.0709	0.000	-0.0578	0.000	-0.0344	0.000
35	-0.0685	0.000	-0.0587	0.000	-0.0505	0.000	-0.0325	0.000
36	-0.0771	0.000	-0.0730	0.000	-0.0654	0.000	-0.0743	0.000
37	-0.0560	0.000	-0.0443	0.000	-0.0410	0.000	-0.0365	0.000
38	-0.1464	0.000	-0.1627	0.000	-0.1215	0.000	-0.0953	0.000
39	-0.0444	0.000	-0.0322	0.000	-0.0287	0.000	-0.0182	0.000
40	-0.0141	0.000	-0.0109	0.000	-0.0085	0.000	-0.0020	0.012
49	-0.0238	0.000	-0.0150	0.000	-0.0152	0.000	-0.0117	0.000
50	-0.0827	0.000	-0.0449	0.024	-0.0464	0.001	-0.0051	0.151
59	-0.0334	0.000	-0.0308	0.000	-0.0228	0.000	-0.0251	0.000
60	-0.1499	0.000	-0.1665	0.000	-0.1273	0.000	-0.0432	0.000
61	-0.0310	0.000	-0.0200	0.000	-0.0147	0.000	0.0032	0.056
64	-0.1383	0.000	-0.1408	0.000	-0.1235	0.000	-0.0297	0.000
69	-0.0648	0.000	-0.0565	0.000	-0.0482	0.000	-0.0377	0.000
70	-0.0361	0.000	-0.0359	0.000	-0.0325	0.000	-0.0284	0.001
71	-0.0327	0.000	-0.0235	0.000	-0.0210	0.000	-0.0202	0.001
73	-0.4620	0.000	-0.8332	0.000	-0.4647	0.000	0.0072	0.815
74	-0.0513	0.000	-0.0562	0.000	-0.0463	0.000	-0.0186	0.000
75	-0.0684	0.000	-0.0540	0.000	-0.0542	0.000	-0.0146	0.000
76	-0.0625	0.000	-0.0359	0.001	-0.0284	0.001	-0.0642	0.000
77	-0.0775	0.000	-0.0505	0.000	-0.0451	0.001	-0.1699	0.000
79	-0.0466	0.000	-0.0376	0.000	-0.0249	0.000	-0.0011	0.578
80	-0.0671	0.001	-0.0593	0.012	-0.0517	0.004	-0.0034	0.589
81	-0.1779	0.000	-0.1969	0.000	-0.1623	0.000	-0.1039	0.000
85	-0.0357	0.000	-0.0311	0.040	-0.0236	0.047	0.0098	0.589
89	0.0167	0.000	-0.0000	0.994	0.0005	0.843	-0.0177	0.001

図表 A5-2-3-2 FGLS の推定結果(3) : Model 4, 営業利益/売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.0397	0.305	-0.1898	0.003	-0.0771	0.089	-0.1994	0.001
6	-0.1480	0.066	-0.1854	0.020	-0.1743	0.032	-0.3291	0.001
8	-0.1855	0.000	-0.3340	0.000	-0.1681	0.017	-0.6306	0.000
10	-0.1767	0.000	-0.0742	0.052	-0.0307	0.386	-0.0925	0.001
15	-0.2177	0.000	-0.2479	0.000	-0.2182	0.000	-0.2957	0.000
18	-0.1167	0.000	-0.1455	0.000	-0.1329	0.000	-0.1076	0.000
20	-0.1809	0.000	-0.2048	0.000	-0.1784	0.000	-0.0509	0.008
21	-0.1201	0.000	-0.1389	0.000	-0.1237	0.000	-0.0174	0.282
22	-0.2353	0.000	-0.2614	0.000	-0.2392	0.000	-0.1818	0.000
24	-0.2101	0.000	-0.2741	0.000	-0.2405	0.000	-0.1670	0.000
25	-0.2403	0.000	-0.2400	0.000	-0.1964	0.000	-0.3084	0.000
26	-0.1722	0.000	-0.1786	0.000	-0.1594	0.000	-0.1143	0.000
27	-0.2210	0.000	-0.2582	0.000	-0.2233	0.000	-0.0715	0.000
29	-0.1904	0.000	-0.2803	0.000	-0.2299	0.000	-0.1013	0.000
30	-0.2573	0.000	-0.2896	0.000	-0.2549	0.000	-0.2514	0.000
31	-0.2957	0.000	-0.3334	0.000	-0.2987	0.000	-0.2375	0.000
32	-0.1528	0.000	-0.3148	0.000	-0.2376	0.000	-0.0278	0.031
33	-0.2070	0.000	-0.2430	0.000	-0.2101	0.000	-0.1201	0.000
34	-0.3249	0.000	-0.3666	0.000	-0.3087	0.000	-0.3132	0.000
35	-0.2936	0.000	-0.3714	0.000	-0.3098	0.000	-0.3362	0.000
36	-0.2314	0.000	-0.2810	0.000	-0.2413	0.000	-0.2455	0.000
37	-0.3138	0.000	-0.3077	0.000	-0.2718	0.000	-0.2228	0.000
38	-0.2772	0.000	-0.3660	0.000	-0.3142	0.000	-0.3379	0.000
39	-0.1501	0.000	-0.1869	0.000	-0.1566	0.000	0.0061	0.599
40	-0.2725	0.000	-0.3017	0.000	-0.2478	0.000	-0.2345	0.000
49	0.3376	0.000	-0.1087	0.000	-0.0867	0.000	-0.0431	0.000
50	-0.0498	0.073	-0.0567	0.094	-0.0248	0.415	0.0274	0.418
59	-0.0569	0.000	-0.1099	0.000	-0.0708	0.000	-0.0926	0.000
60	-0.2260	0.000	-0.3462	0.000	-0.2493	0.000	-0.1955	0.000
61	-0.0955	0.000	-0.1041	0.000	-0.0921	0.000	-0.0779	0.000
64	-0.2158	0.000	-0.2420	0.000	-0.2204	0.000	-0.1747	0.000
69	-0.1499	0.000	-0.1366	0.000	-0.1212	0.000	-0.1723	0.000
70	-0.0870	0.000	-0.0792	0.000	-0.0722	0.000	-0.0855	0.000
71	-0.0780	0.000	-0.0820	0.000	-0.0721	0.000	-0.0841	0.000
73	-0.1937	0.000	-0.7585	0.000	-0.2957	0.003	-0.1504	0.002
74	-0.2233	0.000	-0.1679	0.000	-0.0913	0.000	-0.4757	0.000
75	-0.2145	0.000	-0.2492	0.000	-0.2165	0.000	-0.2381	0.000
76	-0.2119	0.000	-0.2906	0.000	-0.1794	0.000	-0.0615	0.001
77	-0.2412	0.000	-0.2225	0.000	-0.2228	0.000	-0.1503	0.000
79	-0.1839	0.000	-0.2184	0.000	-0.1731	0.000	-0.0757	0.000
80	-0.5991	0.000	-0.6791	0.000	-0.6436	0.000	-0.6242	0.000
81	-0.3673	0.000	-0.3820	0.000	-0.3484	0.000	-0.3195	0.000
85	-0.1237	0.000	-0.1565	0.000	-0.1213	0.000	0.0229	0.442
89	0.3173	0.000	-0.0282	0.249	-0.0437	0.040	-0.2589	0.000

図表 A5-2-3-3 FGLS の推定結果(3) : Model 4, 経常利益/売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.2098	0.000	-0.3413	0.000	-0.2230	0.000	-0.1429	0.003
6	-0.2749	0.000	-0.2369	0.006	-0.1874	0.036	-0.2740	0.020
8	-0.0814	0.035	-0.2440	0.000	-0.1103	0.080	-0.5903	0.000
10	-0.3271	0.000	-0.3505	0.000	-0.2782	0.000	-0.0903	0.016
15	-0.0863	0.000	-0.1401	0.000	-0.1140	0.000	-0.2308	0.000
18	-0.1275	0.000	-0.1503	0.000	-0.1348	0.000	-0.1125	0.000
20	-0.2128	0.000	-0.2083	0.000	-0.1800	0.000	-0.0935	0.000
21	-0.1001	0.000	-0.1472	0.000	-0.1131	0.000	-0.0580	0.004
22	-0.2765	0.000	-0.3277	0.000	-0.2831	0.000	-0.2057	0.000
24	-0.2074	0.000	-0.2730	0.000	-0.2375	0.000	-0.1702	0.000
25	-0.2045	0.000	-0.2179	0.000	-0.1697	0.000	-0.3661	0.000
26	-0.1682	0.000	-0.1667	0.000	-0.1439	0.000	-0.1115	0.000
27	-0.2861	0.000	-0.3224	0.000	-0.2812	0.000	-0.0824	0.000
29	-0.1689	0.000	-0.2587	0.000	-0.2147	0.000	-0.1705	0.000
30	-0.3244	0.000	-0.3427	0.000	-0.3017	0.000	-0.2418	0.000
31	-0.2755	0.000	-0.3194	0.000	-0.2820	0.000	-0.2316	0.000
32	-0.1539	0.000	-0.3133	0.000	-0.2069	0.000	-0.0491	0.000
33	-0.1975	0.000	-0.2243	0.000	-0.1976	0.000	-0.1006	0.000
34	-0.2890	0.000	-0.3342	0.000	-0.2928	0.000	-0.2564	0.000
35	-0.2774	0.000	-0.3445	0.000	-0.2908	0.000	-0.3465	0.000
36	-0.2188	0.000	-0.2593	0.000	-0.2212	0.000	-0.2075	0.000
37	-0.2991	0.000	-0.2978	0.000	-0.2623	0.000	-0.2284	0.000
38	-0.4009	0.000	-0.4299	0.000	-0.3808	0.000	-0.4143	0.000
39	-0.1558	0.000	-0.2616	0.000	-0.2083	0.000	-0.1520	0.000
40	-0.2729	0.000	-0.3322	0.000	-0.2857	0.000	-0.2169	0.000
49	0.0134	0.000	-0.0854	0.000	-0.0541	0.000	-0.0776	0.000
50	0.0195	0.654	-0.0762	0.216	0.0146	0.773	-0.0823	0.026
59	-0.1185	0.000	-0.2122	0.000	-0.1375	0.000	0.0553	0.000
60	-0.2861	0.000	-0.4332	0.000	-0.3062	0.000	-0.1996	0.000
61	-0.1886	0.000	-0.1831	0.000	-0.1601	0.000	-0.2307	0.000
64	-0.3093	0.000	-0.3829	0.000	-0.3142	0.000	-0.2944	0.000
69	-0.1850	0.000	-0.2008	0.000	-0.1705	0.000	-0.1890	0.000
70	-0.3119	0.000	-0.2487	0.000	-0.2035	0.000	-0.4383	0.000
71	-0.0620	0.000	-0.0855	0.000	-0.0743	0.000	-0.1944	0.000
73	-0.2768	0.000	-0.2157	0.002	-0.2253	0.000	0.3780	0.000
74	-0.2315	0.000	-0.2697	0.000	-0.1924	0.000	-0.5881	0.000
75	-0.2391	0.000	-0.2737	0.000	-0.2407	0.000	-0.2881	0.000
76	-0.3649	0.000	-0.3380	0.000	-0.2045	0.000	-0.0634	0.002
77	-0.1520	0.000	-0.1673	0.001	-0.1682	0.000	-0.1592	0.000
79	-0.2397	0.000	-0.3022	0.000	-0.2413	0.000	-0.2034	0.000
80	-0.6050	0.000	-0.6457	0.000	-0.6164	0.000	-0.5996	0.000
81	-0.3536	0.000	-0.3623	0.000	-0.3307	0.000	-0.3289	0.000
85	-0.0570	0.131	-0.1020	0.093	-0.0453	0.317	0.0200	0.724
89	0.2337	0.000	-0.1020	0.000	-0.0389	0.067	-0.3335	0.000

図表 A5-2-3-4 FGLS の推定結果(3) : Model 4, 税引前利益/売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.4696	0.000	-0.4990	0.000	-0.3273	0.000	-0.1855	0.000
6	-0.4655	0.000	-0.4422	0.000	-0.3658	0.001	-0.4597	0.000
8	-0.2497	0.000	-0.4925	0.000	-0.3247	0.000	-0.5973	0.000
10	0.1048	0.105	-0.2579	0.193	-0.1812	0.338	-0.0242	0.761
15	-0.2451	0.000	-0.2515	0.000	-0.2041	0.000	-0.3116	0.000
18	-0.4873	0.000	-0.5650	0.000	-0.4715	0.000	-0.2184	0.000
20	-0.5351	0.000	-0.6261	0.000	-0.5363	0.000	-0.2968	0.000
21	-0.4937	0.000	-0.4871	0.000	-0.4046	0.000	-0.1757	0.000
22	-0.8129	0.000	-0.8979	0.000	-0.7640	0.000	-0.3633	0.000
24	-0.4492	0.000	-0.5467	0.000	-0.4608	0.000	-0.2881	0.000
25	-0.3535	0.000	-0.4194	0.000	-0.3143	0.000	-0.2936	0.000
26	-0.2833	0.000	-0.2795	0.000	-0.2388	0.000	-0.1734	0.000
27	-0.5552	0.000	-0.5061	0.000	-0.4367	0.000	-0.2020	0.000
29	-0.3386	0.000	-0.4112	0.000	-0.3703	0.000	-0.1477	0.000
30	-0.4326	0.000	-0.4593	0.000	-0.4053	0.000	-0.3118	0.000
31	-0.4378	0.000	-0.5094	0.000	-0.4366	0.000	-0.2621	0.000
32	-0.4536	0.000	-0.5208	0.000	-0.4431	0.000	-0.0229	0.124
33	-0.3685	0.000	-0.3914	0.000	-0.3300	0.000	-0.2118	0.000
34	-0.4628	0.000	-0.6079	0.000	-0.4998	0.000	-0.3543	0.000
35	-0.5093	0.000	-0.5698	0.000	-0.5067	0.000	-0.4144	0.000
36	-0.4031	0.000	-0.4547	0.000	-0.4000	0.000	-0.2912	0.000
37	-0.4549	0.000	-0.4983	0.000	-0.4377	0.000	-0.2044	0.000
38	-0.5223	0.000	-0.6262	0.000	-0.5551	0.000	-0.3782	0.000
39	-0.3107	0.000	-0.3639	0.000	-0.2954	0.000	-0.3169	0.000
40	-0.1939	0.000	-0.2934	0.000	-0.2251	0.000	-0.2588	0.000
49	-0.0665	0.000	-0.1217	0.000	-0.1003	0.000	-0.2340	0.000
50	0.3313	0.001	-0.4120	0.021	-0.2361	0.192	0.3550	0.000
59	-0.4835	0.000	-0.6824	0.000	-0.1392	0.000	-0.4259	0.000
60	-0.4784	0.000	-0.6274	0.000	-0.4443	0.000	-0.3436	0.000
61	-0.3622	0.000	-0.3991	0.000	-0.3576	0.000	-0.2747	0.000
64	-0.5944	0.000	-0.6579	0.000	-0.6099	0.000	-0.3573	0.000
69	.	.	-0.4757	0.000	-0.4062	0.000	-0.2541	0.000
70	-0.2235	0.000	-0.2274	0.000	-0.1970	0.000	-0.2820	0.000
71	-0.0644	0.000	-0.1268	0.000	-0.0964	0.000	-0.1616	0.000
73	-1.8669	0.000	-1.7141	0.000	-1.2912	0.000	-0.1988	0.000
74	-0.3873	0.000	-0.4641	0.000	-0.3599	0.000	-0.3019	0.000
75	-0.5814	0.000	-0.5895	0.000	-0.4978	0.000	-0.3496	0.000
76	-0.4697	0.000	-0.4966	0.000	-0.4274	0.000	-0.3978	0.000
77	-0.8704	0.000	-1.0945	0.000	-0.8309	0.000	0.0783	0.133
79	-0.0875	0.000	-0.2115	0.000	-0.0838	0.000	-0.4044	0.000
80	-0.9615	0.000	-0.9822	0.000	-0.9641	0.000	-0.5968	0.000
81	-0.3988	0.000	-0.4230	0.000	-0.3785	0.000	-0.3911	0.000
85	-0.3048	0.000	-0.2957	0.000	-0.1585	0.018	0.0123	0.847
89	0.3034	0.000	-0.0778	0.000	-0.0735	0.001	-0.6104	0.000

図表 A5-2-3-5 FGLS の推定結果(3) : Model 4, 当期純利益/売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.4848	0.000	-0.5424	0.000	-0.3900	0.000	-0.2323	0.000
6	-0.4785	0.000	-0.4312	0.000	-0.3456	0.001	-0.5527	0.000
8	-0.2806	0.000	-0.5340	0.000	-0.3807	0.000	-0.5979	0.000
10	0.0951	0.212	-0.2248	0.373	-0.1352	0.583	-0.0372	0.686
15	-0.3334	0.000	-0.3516	0.000	-0.2855	0.000	-0.4026	0.000
18	-0.7710	0.000	-0.7820	0.000	-0.6798	0.000	-0.3763	0.000
20	-0.6737	0.000	-0.7685	0.000	-0.6992	0.000	-0.4446	0.000
21	-0.5683	0.000	-0.5607	0.000	-0.4785	0.000	-0.2644	0.000
22	-0.9216	0.000	-1.0286	0.000	-0.9175	0.000	-0.5224	0.000
24	-0.5811	0.000	-0.6392	0.000	-0.5445	0.000	-0.4254	0.000
25	-0.4969	0.000	-0.5053	0.000	-0.4382	0.000	-0.3250	0.000
26	-0.4102	0.000	-0.4252	0.000	-0.3578	0.000	-0.1773	0.000
27	-0.7065	0.000	-0.6750	0.000	-0.5696	0.000	-0.2250	0.000
29	-0.3418	0.000	-0.4678	0.000	-0.3917	0.000	-0.1737	0.000
30	-0.5486	0.000	-0.5969	0.000	-0.5291	0.000	-0.3800	0.000
31	-0.5770	0.000	-0.6234	0.000	-0.5444	0.000	-0.4054	0.000
32	-0.5072	0.000	-0.6099	0.000	-0.5180	0.000	-0.0333	0.048
33	-0.4792	0.000	-0.5143	0.000	-0.4448	0.000	-0.2765	0.000
34	-0.6047	0.000	-0.7729	0.000	-0.6117	0.000	-0.5137	0.000
35	-0.6141	0.000	-0.6946	0.000	-0.6166	0.000	-0.6416	0.000
36	-0.4691	0.000	-0.5531	0.000	-0.4842	0.000	-0.3246	0.000
37	-0.5806	0.000	-0.6289	0.000	-0.5640	0.000	-0.3410	0.000
38	-0.6631	0.000	-0.7340	0.000	-0.6479	0.000	-0.4928	0.000
39	-0.3895	0.000	-0.4756	0.000	-0.3641	0.000	-0.4243	0.000
40	-0.1879	0.000	-0.3626	0.000	-0.2786	0.000	-0.3844	0.000
49	-0.0305	0.000	-0.1623	0.000	-0.1469	0.000	-0.2850	0.000
50	0.6923	0.000	-0.3352	0.103	-0.1895	0.381	0.3388	0.012
59	-0.1211	0.000	-0.7045	0.000	-0.0492	0.000	-0.5906	0.000
60	-0.1706	0.000	-0.4948	0.000	-0.2549	0.000	-0.5149	0.000
61	-0.3854	0.000	-0.4433	0.000	-0.3995	0.000	-0.3043	0.000
64	-0.6772	0.000	-0.7370	0.000	-0.6756	0.000	-0.4854	0.000
69	-0.5095	0.000	-0.5835	0.000	-0.5123	0.000	-0.3863	0.000
70	-0.3143	0.000	-0.3019	0.000	-0.2651	0.000	-0.4379	0.000
71	-0.0431	0.000	-0.2198	0.000	-0.1618	0.000	-0.1840	0.000
73	-2.7780	0.000	-2.5086	0.000	-1.9835	0.000	-0.2620	0.000
74	-0.4057	0.000	-0.5103	0.000	-0.3972	0.000	-0.4411	0.000
75	-0.5854	0.000	-0.6120	0.000	-0.5308	0.000	-0.3437	0.000
76	-0.4521	0.000	-0.4286	0.000	-0.4076	0.000	-0.3056	0.000
77	-0.4490	0.000	-0.8017	0.000	-0.4435	0.000	0.0852	0.696
79	-0.1271	0.000	-0.2457	0.000	-0.1158	0.000	-0.4650	0.000
80	-0.8483	0.000	-0.9467	0.000	-0.8937	0.000	-0.4588	0.000
81	-0.4273	0.000	-0.4594	0.000	-0.4111	0.000	-0.4443	0.000
85	-0.3094	0.000	-0.3648	0.000	-0.1778	0.033	-0.1636	0.093
89	0.3976	0.000	-0.1903	0.000	-0.1392	0.000	-0.6656	0.000

図表 A5-3-1-1 FGLS の推定結果(3) : Model 5, 売上総利益/前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.0229	0.488	-0.0470	0.264	-0.0312	0.379	-0.1177	0.014
6	-0.0201	0.571	0.0114	0.836	-0.0049	0.925	-0.2200	0.000
8	-0.4108	0.000	-0.2784	0.004	-0.2863	0.002	-0.3532	0.001
10	0.0084	0.688	-0.0060	0.827	0.0226	0.342	-0.1231	0.002
15	-0.0832	0.000	-0.0785	0.000	-0.0703	0.000	0.0195	0.009
18	-0.0128	0.000	-0.0204	0.000	-0.0193	0.000	-0.0315	0.000
20	-0.0936	0.000	-0.0932	0.000	-0.0932	0.000	0.0260	0.139
21	-0.0459	0.004	-0.0510	0.006	-0.0496	0.004	-0.0130	0.556
22	-0.0854	0.009	-0.0909	0.009	-0.0783	0.017	-0.0409	0.231
24	-0.0965	0.000	-0.0875	0.000	-0.0838	0.000	-0.0445	0.003
25	-0.0734	0.000	-0.0769	0.000	-0.0658	0.000	-0.0053	0.779
26	-0.0544	0.000	-0.0487	0.000	-0.0424	0.000	-0.0416	0.000
27	-0.1390	0.000	-0.1078	0.000	-0.1112	0.000	-0.0194	0.249
29	-0.0136	0.000	-0.0451	0.043	-0.0094	0.643	-0.0455	0.014
30	-0.1355	0.000	-0.1319	0.000	-0.1183	0.000	-0.1007	0.000
31	-0.1882	0.000	-0.1934	0.000	-0.1776	0.000	-0.1392	0.000
32	-0.9124	0.000	-0.8221	0.051	-0.5757	0.172	-0.3638	0.000
33	-0.1048	0.000	-0.1037	0.000	-0.0970	0.000	-0.1168	0.000
34	-0.1995	0.000	-0.1882	0.000	-0.1609	0.000	-0.0322	0.000
35	-0.1606	0.000	-0.1698	0.000	-0.1478	0.000	-0.1033	0.000
36	-0.1702	0.000	-0.1847	0.000	-0.1597	0.000	-0.1566	0.000
37	-0.0415	0.000	-0.0863	0.000	-0.0704	0.000	-0.0889	0.000
38	-0.1227	0.000	-0.1636	0.001	-0.1210	0.003	-0.1361	0.031
39	-0.0449	0.000	-0.0660	0.000	-0.0571	0.000	-0.0906	0.000
40	-0.0527	0.000	-0.0535	0.000	-0.0488	0.000	-0.0557	0.000
49	-0.0481	0.000	-0.0599	0.000	-0.0505	0.000	0.0017	0.722
50	-0.0725	0.000	-0.0877	0.004	-0.0958	0.000	-0.0497	0.156
59	-0.0939	0.000	-0.0627	0.000	-0.0456	0.000	-0.0394	0.000
60	-0.1423	0.000	-0.2102	0.000	-0.1639	0.000	-0.1402	0.000
61	-0.0911	0.000	-0.0632	0.000	-0.0600	0.000	-0.0235	0.001
64	-0.0811	0.000	-0.1387	0.000	-0.1209	0.000	-0.0299	0.243
69	-0.0853	0.000	-0.0976	0.000	-0.0642	0.000	-0.1465	0.000
70	-0.2266	0.000	-0.1934	0.000	-0.1656	0.000	-0.0743	0.024
71	-0.1180	0.000	-0.0996	0.000	-0.0955	0.000	-0.0893	0.000
73	-0.5731	0.000	-0.9333	0.000	-0.4598	0.001	-0.1519	0.007
74	-0.1082	0.000	-0.1290	0.000	-0.0983	0.000	-0.0293	0.004
75	-0.0175	0.000	-0.0285	0.002	-0.0188	0.020	0.0181	0.014
76	-0.1006	0.000	-0.1190	0.000	-0.1115	0.000	0.0063	0.805
77	0.0789	0.000	0.0459	0.174	0.0619	0.098	-0.0443	0.006
79	-0.0768	0.000	-0.0847	0.000	-0.0730	0.000	-0.0379	0.000
80	0.0538	0.455	0.0709	0.428	0.1052	0.192	-0.0680	0.552
81	-0.0540	0.000	-0.0697	0.000	-0.0605	0.000	-0.0819	0.000
85	-0.1222	0.001	-0.1361	0.048	-0.1574	0.010	-0.1308	0.001
89	-0.1123	0.000	-0.1422	0.000	-0.1260	0.000	-0.1187	0.000

図表 A5-3-1-2 FGLS の推定結果(3) : Model 5, 営業利益/前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.2498	0.001	-0.3344	0.000	-0.2247	0.001	-0.1254	0.017
6	-0.2101	0.001	-0.2275	0.001	-0.2104	0.001	-0.3489	0.000
8	.	.	-0.5004	0.000	-0.4746	0.000	-0.6349	0.000
10	0.0395	0.181	0.0166	0.625	0.0526	0.096	0.1504	0.000
15	-0.1881	0.000	-0.2181	0.000	-0.1996	0.000	-0.0944	0.000
18	-0.1421	0.000	-0.1453	0.000	-0.1331	0.000	-0.1328	0.000
20	-0.2030	0.000	-0.2246	0.000	-0.1860	0.000	-0.0117	0.613
21	-0.0904	0.000	-0.1361	0.000	-0.1227	0.000	0.0175	0.431
22	-0.5278	0.000	-0.5303	0.000	-0.4894	0.000	-0.3787	0.000
24	-0.1580	0.000	-0.2166	0.000	-0.1768	0.000	-0.1534	0.000
25	-0.2045	0.000	-0.2539	0.000	-0.2373	0.000	-0.1630	0.001
26	-0.1002	0.000	-0.1213	0.000	-0.1041	0.000	-0.0687	0.000
27	-0.2137	0.000	-0.2928	0.000	-0.2299	0.000	-0.2055	0.000
29	-0.3385	0.000	-0.4289	0.000	-0.3261	0.000	-0.1541	0.000
30	-0.2594	0.000	-0.2737	0.000	-0.2476	0.000	-0.2125	0.000
31	-0.2548	0.000	-0.2772	0.000	-0.2608	0.000	-0.3060	0.000
32	-1.4523	0.000	-1.1367	0.000	-0.8253	0.000	-0.2947	0.000
33	-0.2174	0.000	-0.2168	0.000	-0.2032	0.000	-0.1042	0.000
34	-0.2623	0.000	-0.2869	0.000	-0.2504	0.000	-0.1606	0.000
35	-0.2808	0.000	-0.3033	0.000	-0.2767	0.000	-0.2307	0.000
36	-0.2151	0.000	-0.2541	0.000	-0.2233	0.000	-0.1637	0.000
37	-0.1852	0.000	-0.2068	0.000	-0.1908	0.000	0.0174	0.397
38	-0.3113	0.000	-0.4245	0.000	-0.3437	0.000	-0.3029	0.000
39	-0.1820	0.000	-0.2251	0.000	-0.2019	0.000	-0.1814	0.000
40	-0.1849	0.000	-0.2081	0.000	-0.1733	0.000	-0.2087	0.000
49	-0.1039	0.000	-0.1173	0.000	-0.1007	0.000	-0.0325	0.000
50	-0.3598	0.000	-0.4207	0.000	-0.3109	0.000	-0.1350	0.063
59	-0.2140	0.000	-0.2201	0.000	-0.1953	0.000	-0.1156	0.000
60	-0.1517	0.000	-0.2197	0.000	-0.1580	0.000	-0.1626	0.000
61	-0.1829	0.000	-0.1715	0.000	-0.1551	0.000	-0.1402	0.000
64	-0.1131	0.000	-0.1786	0.000	-0.1495	0.000	-0.2760	0.000
69	-0.1083	0.000	-0.1424	0.000	-0.1194	0.000	-0.0016	0.925
70	-0.1704	0.000	-0.2692	0.000	-0.2045	0.000	0.0320	0.135
71	-0.0908	0.000	-0.1073	0.000	-0.0999	0.000	-0.0578	0.014
73	-0.2580	0.000	-0.3027	0.000	-0.2676	0.000	-0.3103	0.039
74	-0.1640	0.000	-0.2016	0.000	-0.1683	0.000	-0.0798	0.000
75	-0.1643	0.000	-0.2219	0.000	-0.1893	0.000	-0.2379	0.000
76	-0.0649	0.000	-0.1326	0.000	-0.0884	0.000	-0.0298	0.356
77	-0.1078	0.030	-0.1331	0.021	-0.1367	0.009	-0.1812	0.004
79	-0.1364	0.000	-0.1489	0.000	-0.1260	0.000	-0.1673	0.000
80	-0.4859	0.000	-0.4907	0.000	-0.4267	0.000	-0.2645	0.091
81	-0.1446	0.000	-0.1683	0.000	-0.1551	0.000	-0.1039	0.000
85	-0.0878	0.000	-0.0958	0.008	-0.0881	0.000	-0.0888	0.060
89	-0.1799	0.000	-0.2083	0.000	-0.1708	0.000	-0.0399	0.002

図表 A5-3-1-3 FGLS の推定結果(3) : Model 5, 経常利益/前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.1258	0.047	-0.1659	0.024	-0.1059	0.086	-0.0882	0.063
6	-0.3155	0.001	-0.3445	0.001	-0.2719	0.005	-0.1732	0.047
8	-0.5114	0.000	-0.5348	0.000	-0.5264	0.000	-0.4566	0.000
10	0.0565	0.045	0.0289	0.377	0.0550	0.068	-0.0168	0.756
15	-0.1588	0.000	-0.1713	0.000	-0.1488	0.000	-0.1325	0.000
18	-0.1299	0.000	-0.1276	0.000	-0.1281	0.000	-0.1165	0.000
20	-0.1164	0.000	-0.1641	0.000	-0.1341	0.000	-0.0380	0.154
21	-0.0824	0.000	-0.1243	0.000	-0.1081	0.000	-0.0193	0.490
22	-0.5685	0.000	-0.5645	0.000	-0.5294	0.000	-0.3607	0.000
24	-0.1389	0.000	-0.1725	0.000	-0.1338	0.000	-0.1195	0.000
25	-0.1646	0.000	-0.2196	0.000	-0.2006	0.000	-0.2356	0.000
26	-0.0790	0.000	-0.1119	0.000	-0.0930	0.000	-0.0968	0.000
27	-0.1075	0.000	-0.1469	0.000	-0.0999	0.005	-0.0963	0.016
29	-0.3300	0.000	-0.3895	0.000	-0.3225	0.000	-0.0834	0.010
30	-0.2082	0.000	-0.2107	0.000	-0.1910	0.000	-0.1849	0.000
31	-0.2130	0.000	-0.2272	0.000	-0.2074	0.000	-0.2457	0.000
32	-0.8678	0.000	-1.0398	0.000	-0.7996	0.000	-0.2968	0.000
33	-0.2062	0.000	-0.1956	0.000	-0.1875	0.000	-0.1347	0.000
34	-0.2360	0.000	-0.2534	0.000	-0.2212	0.000	-0.1482	0.000
35	-0.2084	0.000	-0.2503	0.000	-0.2195	0.000	-0.2091	0.000
36	-0.1828	0.000	-0.2082	0.000	-0.1850	0.000	-0.1580	0.000
37	-0.1426	0.000	-0.1665	0.000	-0.1359	0.000	-0.0110	0.687
38	-0.2774	0.000	-0.3774	0.000	-0.3288	0.000	-0.3242	0.000
39	-0.1799	0.000	-0.2041	0.000	-0.1819	0.000	-0.1750	0.000
40	-0.1643	0.000	-0.1706	0.000	-0.1434	0.000	-0.1282	0.000
49	-0.0890	0.000	-0.1021	0.000	-0.0882	0.000	-0.0543	0.000
50	-0.4005	0.000	-0.4264	0.000	-0.3463	0.000	-0.1499	0.035
59	-0.1828	0.000	-0.1625	0.000	-0.1576	0.000	-0.1972	0.000
60	.	.	-0.2130	0.000	-0.1579	0.000	-0.1140	0.000
61	-0.1807	0.000	-0.1649	0.000	-0.1563	0.000	-0.1940	0.000
64	-0.1480	0.000	-0.2039	0.000	-0.1735	0.000	-0.1949	0.000
69	-0.1112	0.000	-0.1240	0.000	-0.1014	0.000	-0.0054	0.741
70	-0.2261	0.000	-0.3311	0.000	-0.2211	0.000	-0.0214	0.561
71	-0.0955	0.000	-0.1171	0.000	-0.1101	0.000	-0.0181	0.398
73	-0.2885	0.000	-0.3291	0.000	-0.2891	0.000	-0.3223	0.000
74	-0.1788	0.000	-0.2036	0.000	-0.1659	0.000	-0.1397	0.000
75	-0.1851	0.000	-0.2004	0.000	-0.1738	0.000	-0.2324	0.000
76	-0.0970	0.000	-0.1298	0.000	-0.0879	0.000	-0.0373	0.300
77	-0.0906	0.072	-0.1160	0.075	-0.1248	0.033	-0.1897	0.018
79	-0.1281	0.000	-0.1406	0.000	-0.1098	0.000	-0.1860	0.000
80	-0.5017	0.000	-0.4912	0.000	-0.4386	0.000	-0.3369	0.011
81	-0.1696	0.000	-0.1796	0.000	-0.1670	0.000	-0.1202	0.000
85	-0.0646	0.027	-0.0735	0.109	-0.0735	0.021	-0.0619	0.414
89	-0.1531	0.000	-0.1712	0.000	-0.1361	0.000	-0.0367	0.001

図表 A5-3-1-4 FGLS の推定結果(3) : Model 5, 税引前利益/前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.0968	0.155	-0.1387	0.077	-0.0730	0.267	-0.0294	0.483
6	-0.6179	0.000	-0.7000	0.000	-0.6280	0.000	-0.3877	0.000
8	-0.4798	0.000	-0.5351	0.000	-0.4931	0.000	-0.4604	0.005
10	0.1023	0.244	-0.0919	0.165	0.0451	0.470	0.1856	0.003
15	0.0417	0.000	-0.0145	0.227	0.0005	0.962	-0.0955	0.000
18	-0.1383	0.000	-0.1474	0.000	-0.1175	0.000	-0.1291	0.000
20	-0.2709	0.000	-0.3041	0.000	-0.2659	0.000	-0.0988	0.000
21	-0.1171	0.001	-0.1500	0.002	-0.1001	0.025	-0.0281	0.344
22	-0.4582	0.000	-0.5378	0.000	-0.4608	0.000	-0.1339	0.072
24	-0.1023	0.000	-0.1400	0.000	-0.1154	0.000	-0.1250	0.000
25	-0.1303	0.000	-0.2126	0.000	-0.1835	0.000	-0.1563	0.003
26	-0.0661	0.000	-0.0923	0.000	-0.0819	0.000	-0.0792	0.000
27	-0.1856	0.000	-0.1977	0.000	-0.1417	0.001	-0.1005	0.034
29	-0.2596	0.000	-0.3354	0.000	-0.2599	0.000	-0.3570	0.000
30	-0.1877	0.000	-0.2084	0.000	-0.1844	0.000	-0.1166	0.000
31	-0.2299	0.000	-0.2533	0.000	-0.2109	0.000	-0.1644	0.000
32	-0.2493	0.003	-1.2690	0.000	-0.8495	0.000	-0.2256	0.000
33	-0.1327	0.000	-0.1383	0.000	-0.1396	0.000	-0.1144	0.000
34	-0.2439	0.000	-0.2408	0.000	-0.2104	0.000	-0.1300	0.000
35	-0.1632	0.000	-0.2237	0.000	-0.1862	0.000	-0.2010	0.000
36	-0.1598	0.000	-0.1958	0.000	-0.1814	0.000	-0.1398	0.000
37	-0.1122	0.000	-0.1501	0.000	-0.1099	0.000	-0.0024	0.927
38	-0.2570	0.000	-0.3005	0.000	-0.3278	0.000	-0.3996	0.000
39	.	.	-0.1892	0.000	-0.1612	0.000	-0.1578	0.000
40	-0.1604	0.000	-0.1865	0.000	-0.1489	0.000	-0.1492	0.000
49	-0.0411	0.000	-0.0820	0.000	-0.0640	0.000	-0.0359	0.000
50	-0.2050	0.000	-0.3564	0.000	-0.2494	0.000	-0.2942	0.002
59	-0.0344	0.001	-0.1437	0.000	-0.1006	0.000	-0.1103	0.000
60	-0.1796	0.000	-0.2734	0.000	-0.1723	0.000	-0.0812	0.000
61	-0.1262	0.000	-0.1631	0.000	-0.1378	0.000	-0.2956	0.000
64	-0.1649	0.000	-0.2204	0.000	-0.1702	0.000	-0.2429	0.000
69	-0.1726	0.000	-0.1898	0.000	-0.1466	0.000	-0.0001	0.995
70	-0.2301	0.000	-0.2878	0.000	-0.1928	0.000	-0.2186	0.000
71	-0.0267	0.048	-0.0770	0.007	-0.0597	0.028	-0.0120	0.660
73	-0.1747	0.000	-0.1693	0.009	-0.2030	0.000	-0.1630	0.000
74	-0.1504	0.000	-0.1715	0.000	-0.1283	0.000	-0.0835	0.000
75	-0.2059	0.000	-0.2558	0.000	-0.2165	0.000	-0.3873	0.000
76	-0.0807	0.000	-0.1163	0.000	-0.0726	0.006	-0.0152	0.804
77	-0.2522	0.000	-0.3132	0.000	-0.2023	0.012	-0.5655	0.000
79	-0.0950	0.000	-0.1434	0.000	-0.0978	0.000	-0.1333	0.000
80	-0.9400	0.000	-0.5891	0.001	-0.5710	0.000	-0.4419	0.076
81	-0.0292	0.010	-0.1684	0.000	-0.1719	0.000	-0.2363	0.000
85	-0.0576	0.273	-0.0408	0.535	-0.0558	0.322	0.1784	0.107
89	-0.1215	0.000	-0.1332	0.000	-0.1297	0.000	-0.1537	0.000

図表 A5-3-1-5 FGLS の推定結果(3) : Model 5, 当期純利益/前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.1735	0.079	-0.3272	0.004	-0.2022	0.041	-0.0300	0.529
6	-0.6922	0.000	-0.7651	0.000	-0.6805	0.000	-0.5143	0.000
8	-0.5944	0.000	-0.6576	0.000	-0.5523	0.000	-0.5188	0.017
10	-0.0782	0.593	-0.2555	0.002	-0.1409	0.069	0.2139	0.012
15	0.1242	0.000	0.0422	0.001	0.0314	0.024	-0.1123	0.000
18	-0.2459	0.000	-0.2460	0.000	-0.2733	0.000	-0.1585	0.000
20	-0.5016	0.000	-0.5581	0.000	-0.4890	0.000	-0.2285	0.000
21	-0.0960	0.028	-0.1769	0.004	-0.1235	0.028	-0.0944	0.021
22	-0.6166	0.000	-0.7626	0.000	-0.6313	0.000	-0.3102	0.001
24	-0.1456	0.000	-0.3142	0.000	-0.2387	0.000	-0.2108	0.000
25	-0.2193	0.000	-0.3025	0.000	-0.2137	0.000	-0.1746	0.003
26	-0.1191	0.000	-0.1603	0.000	-0.1192	0.000	-0.0860	0.000
27	-0.3280	0.000	-0.3365	0.000	-0.2512	0.000	-0.1108	0.061
29	-0.2485	0.000	-0.2814	0.000	-0.2266	0.000	-0.3920	0.000
30	-0.2872	0.000	-0.3252	0.000	-0.2782	0.000	-0.1458	0.000
31	-0.3641	0.000	-0.3855	0.000	-0.3033	0.000	-0.1993	0.000
32	0.0106	0.827	-1.1269	0.000	-0.7832	0.000	-0.1735	0.000
33	-0.2033	0.000	-0.2249	0.000	-0.1895	0.000	-0.0761	0.000
34	-0.3286	0.000	-0.3353	0.000	-0.2788	0.000	-0.1933	0.000
35	-0.2656	0.000	-0.3361	0.000	-0.2935	0.000	-0.1903	0.000
36	-0.2152	0.000	-0.2605	0.000	-0.2286	0.000	-0.2074	0.000
37	-0.2181	0.000	-0.2699	0.000	-0.2065	0.000	-0.0369	0.247
38	-0.3011	0.000	-0.3968	0.000	-0.3719	0.000	-0.4149	0.000
39	-0.2186	0.000	-0.2894	0.000	-0.2322	0.000	-0.2043	0.000
40	-0.2734	0.000	-0.3039	0.000	-0.2477	0.000	-0.2706	0.000
49	-0.1161	0.000	-0.1822	0.000	-0.1268	0.000	-0.0681	0.000
50	-0.1711	0.000	-0.3578	0.000	-0.2494	0.000	-0.1452	0.090
59	-0.1717	0.000	-0.2947	0.000	-0.1949	0.000	-0.2156	0.000
60	0.9431	0.000	0.0505	0.486	0.1307	0.078	-0.0852	0.000
61	-0.2676	0.000	-0.3805	0.000	-0.2933	0.000	-0.2643	0.000
64	-0.3475	0.000	-0.3947	0.000	-0.3497	0.000	-0.3248	0.000
69	-0.2551	0.000	-0.2866	0.000	-0.2442	0.000	-0.0349	0.041
70	-0.2855	0.000	-0.3157	0.000	-0.2169	0.000	-0.4397	0.000
71	-0.0592	0.000	-0.1079	0.001	-0.0865	0.003	-0.0213	0.475
73	-0.2309	0.009	-0.3102	0.021	-0.2334	0.008	-0.2706	0.068
74	-0.2288	0.000	-0.3031	0.000	-0.2163	0.000	-0.1833	0.000
75	-0.3385	0.000	-0.3852	0.000	-0.3057	0.000	-0.4434	0.000
76	0.0010	0.914	-0.0938	0.052	-0.0775	0.047	-0.0178	0.718
77	-0.5322	0.000	-0.7024	0.000	-0.4461	0.000	-0.4739	0.003
79	-0.2244	0.000	-0.2685	0.000	-0.1498	0.000	-0.1565	0.000
80	-1.1488	0.000	-0.8066	0.000	-0.7879	0.000	-0.3556	0.196
81	-0.2891	0.000	-0.3893	0.000	-0.3075	0.000	-0.4985	0.000
85	-0.0090	0.872	0.0067	0.933	0.0029	0.963	0.2801	0.041
89	-0.1560	0.000	-0.2277	0.000	-0.2027	0.000	-0.2230	0.000

図表 A5-3-2-1 FGLS の推定結果(3) : Model 5, 売上総利益/前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.0393	0.255	-0.0707	0.271	-0.0514	0.394	-0.2106	0.012
6	-0.1569	0.057	-0.1758	0.047	-0.1672	0.044	-0.5647	0.000
8	-0.1868	0.000	-0.2313	0.000	-0.1103	0.107	-0.2077	0.003
10	-0.0982	0.003	-0.0982	0.008	-0.0666	0.038	0.0048	0.846
15	-0.1190	0.000	-0.1731	0.000	-0.1156	0.000	0.1976	0.000
18	1.3910	0.000	-0.2717	0.000	-0.2179	0.000	-0.0624	0.000
20	-0.0583	0.001	-0.0540	0.026	-0.0583	0.006	-0.0539	0.091
21	0.1010	0.010	0.1756	0.000	0.1633	0.000	-0.0798	0.050
22	1.1826	0.050	0.0463	0.951	0.1075	0.875	-0.1459	0.293
24	0.1936	0.000	0.0461	0.264	0.1218	0.001	-0.1313	0.001
25	-0.0395	0.000	-0.0612	0.008	-0.0637	0.002	-0.0757	0.000
26	0.0580	0.000	-0.0741	0.000	-0.0644	0.000	-0.1472	0.000
27	-0.1651	0.000	-0.1848	0.000	-0.1667	0.000	-0.0822	0.000
29	0.0733	0.007	-0.0033	0.924	-0.0220	0.556	-0.2718	0.000
30	-0.0968	0.856	-0.1151	0.834	-0.2508	0.650	0.0366	0.783
31	0.2315	0.440	-0.0462	0.908	0.0525	0.883	0.1102	0.391
32	-0.2168	0.000	-0.1497	0.002	-0.1314	0.000	-0.0706	0.109
33	-0.0531	0.002	-0.0963	0.000	-0.0651	0.000	-0.1484	0.000
34	0.0392	0.077	-0.0311	0.037	-0.0431	0.005	-0.1694	0.000
35	-0.0239	0.027	-0.1890	0.000	-0.1280	0.000	-0.2196	0.000
36	-0.0158	0.171	-0.1611	0.000	-0.1328	0.000	-0.1723	0.000
37	-0.1014	0.000	-0.1098	0.000	-0.0955	0.000	-0.1583	0.000
38	-0.1549	0.001	-0.2092	0.000	-0.1647	0.002	-0.0996	0.218
39	-0.1224	0.000	-0.1512	0.000	-0.1208	0.000	-0.1108	0.000
40	0.4980	0.000	-0.0205	0.482	-0.0015	0.956	-0.1277	0.000
49	1.6055	0.000	0.5403	0.000	0.4081	0.000	0.0698	0.000
50	0.0774	0.069	0.0326	0.543	0.0211	0.666	-0.1609	0.000
59	.	.	-0.1128	0.000	-0.0990	0.000	0.0310	0.000
60	0.1324	0.000	-0.0371	0.084	-0.0045	0.851	-0.2909	0.000
61	-0.0312	0.014	-0.0551	0.001	-0.0282	0.054	-0.0227	0.301
64	-0.2698	0.000	-0.1901	0.000	-0.1471	0.000	-0.1893	0.000
69	0.0790	0.000	-0.0418	0.001	-0.0177	0.151	-0.1404	0.000
70	-0.2180	0.000	-0.2378	0.000	-0.2211	0.000	-0.2487	0.000
71	-0.0153	0.452	-0.0872	0.001	-0.0699	0.003	-0.0636	0.000
73	-0.1287	0.078	-0.1494	0.193	-0.1776	0.028	-0.2142	0.208
74	-0.1539	0.000	-0.1373	0.000	-0.1239	0.000	-0.1572	0.000
75	1.6558	0.000	-0.0811	0.689	1.0946	0.009	0.0909	0.001
76	-0.0699	0.000	-0.1222	0.001	-0.0738	0.004	0.0844	0.011
77	-0.0617	0.000	-0.0746	0.001	-0.0764	0.000	-0.0349	0.139
79	1.3839	0.000	0.3880	0.000	0.6922	0.000	-0.0365	0.066
80	-0.2690	0.000	-0.4132	0.000	-0.2454	0.011	-0.1579	0.257
81	0.0105	0.775	-0.0614	0.251	-0.0406	0.401	-0.0513	0.015
85	-0.0345	0.004	-0.0378	0.280	-0.0396	0.231	-0.0003	0.987
89	-0.1668	0.000	-0.2217	0.000	-0.1709	0.000	-0.0926	0.000

図表 A5-3-2-2 FGLS の推定結果(3) : Model 5, 営業利益/前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.2911	0.000	-0.5074	0.000	-0.4483	0.000	-0.7119	0.000
6	-0.6497	0.000	-0.7696	0.000	-0.6171	0.000	-1.3211	0.000
8	-0.8997	0.000	-0.5386	0.000	-0.4811	0.000	-0.0196	0.864
10	-0.1309	0.000	-0.1666	0.000	-0.1199	0.000	-0.0611	0.322
15	.	.	-0.3944	0.000	-0.3799	0.000	-0.2703	0.000
18	-0.4141	0.000	-0.3901	0.000	-0.2914	0.000	-0.2655	0.000
20	-0.4716	0.000	-0.4320	0.000	-0.4026	0.000	-0.2832	0.000
21	-0.2855	0.000	-0.2227	0.000	-0.2279	0.000	-0.2713	0.000
22	-0.6405	0.002	-0.7490	0.000	-0.6237	0.000	-0.3836	0.000
24	-0.3327	0.000	-0.4228	0.000	-0.3241	0.000	-0.3254	0.000
25	-0.1094	0.000	-0.2429	0.000	-0.2090	0.000	-0.1165	0.016
26	-0.3043	0.000	-0.3431	0.000	-0.2971	0.000	-0.2283	0.000
27	-0.3761	0.000	-0.4395	0.000	-0.3773	0.000	-0.3164	0.000
29	-0.6448	0.000	-0.7210	0.000	-0.5854	0.000	-0.3730	0.000
30	0.0879	0.041	-0.2671	0.000	-0.2760	0.000	-0.2382	0.000
31	-0.2602	0.000	-0.4034	0.000	-0.3714	0.000	-0.3121	0.000
32	-0.3609	0.000	-0.4501	0.000	-0.3776	0.000	-0.3223	0.000
33	-0.2177	0.000	-0.2905	0.000	-0.2485	0.000	-0.2852	0.000
34	-0.4025	0.000	-0.4425	0.000	-0.3783	0.000	-0.3605	0.000
35	-0.5370	0.000	-0.5799	0.000	-0.4514	0.000	-0.4730	0.000
36	-0.2710	0.000	-0.3457	0.000	-0.3049	0.000	-0.2864	0.000
37	-0.2571	0.000	-0.3054	0.000	-0.2641	0.000	-0.1300	0.000
38	-0.0740	0.067	-0.1244	0.146	-0.0527	0.433	-0.0049	0.948
39	-0.3255	0.000	-0.3937	0.000	-0.3574	0.000	-0.1356	0.000
40	-0.1078	0.000	-0.2124	0.000	-0.1751	0.000	-0.3459	0.000
49	-0.1124	0.000	-0.2528	0.000	-0.1994	0.000	-0.3570	0.000
50	-0.6181	0.000	-0.6424	0.000	-0.6270	0.000	-0.1990	0.028
59	-0.1534	0.000	-0.2505	0.000	-0.2094	0.000	-0.2063	0.000
60	-0.2923	0.000	-0.3352	0.000	-0.2901	0.000	-0.4189	0.000
61	-0.1749	0.000	-0.2003	0.000	-0.1861	0.000	-0.1738	0.000
64	-0.4237	0.000	-0.3388	0.000	-0.3080	0.000	-0.3757	0.000
69	-0.2152	0.000	-0.2517	0.000	-0.2188	0.000	-0.2874	0.000
70	-0.1640	0.000	-0.2011	0.000	-0.1941	0.000	-0.1722	0.000
71	-0.2434	0.000	-0.2958	0.000	-0.2741	0.000	-0.2608	0.000
73	-0.1438	0.002	-0.1385	0.023	-0.1298	0.012	-0.1543	0.169
74	-0.2161	0.000	-0.3226	0.000	-0.2677	0.000	-0.3050	0.000
75	-0.7664	0.000	-0.5421	0.000	-0.4739	0.000	-0.3414	0.000
76	-0.3316	0.000	-0.4232	0.000	-0.3580	0.000	-0.4392	0.000
77	-0.4357	0.000	-0.5103	0.000	-0.4095	0.000	-0.4946	0.000
79	-0.2040	0.000	-0.2885	0.000	-0.2673	0.000	-0.3046	0.000
80	-0.3744	0.000	-0.4301	0.000	-0.3556	0.000	-0.2012	0.188
81	-0.2855	0.000	-0.3486	0.000	-0.3005	0.000	-0.1935	0.000
85	-0.1242	0.001	-0.2126	0.000	-0.1820	0.000	-0.1091	0.002
89	-0.4551	0.000	-0.4414	0.000	-0.4269	0.000	-0.3708	0.000

図表 A5-3-2-3 FGLS の推定結果(3) : Model 5, 経常利益/前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.0785	0.382	-0.3396	0.007	-0.2477	0.034	-0.7025	0.000
6	-0.2889	0.097	-0.6077	0.001	-0.5014	0.006	-0.2423	0.193
8	-0.4530	0.000	-0.3947	0.001	-0.3628	0.002	-0.1507	0.421
10	-0.2048	0.000	-0.2515	0.000	-0.2329	0.000	-0.2633	0.000
15	-0.3929	0.000	-0.4936	0.000	-0.4396	0.000	-0.3489	0.000
18	-0.3994	0.000	-0.3540	0.000	-0.3342	0.000	-0.2515	0.000
20	-0.5146	0.000	-0.5182	0.000	-0.4214	0.000	-0.3248	0.000
21	-0.3945	0.000	-0.3094	0.000	-0.2573	0.000	-0.1643	0.001
22	-0.8700	0.000	-1.0096	0.000	-0.9599	0.000	-0.2523	0.007
24	-0.6753	0.000	-0.5886	0.000	-0.5935	0.000	-0.4648	0.000
25	-0.2647	0.000	-0.3328	0.000	-0.2923	0.000	-0.2135	0.000
26	-0.3730	0.000	-0.3924	0.000	-0.3116	0.000	-0.1973	0.000
27	-0.4435	0.000	-0.5180	0.000	-0.4588	0.000	-0.3388	0.000
29	-0.5842	0.000	-0.7355	0.000	-0.5815	0.000	-0.3945	0.000
30	-0.1373	0.000	-0.3085	0.000	-0.2688	0.000	-0.2987	0.000
31	-0.4671	0.000	-0.4590	0.000	-0.4246	0.000	-0.3576	0.000
32	-0.2986	0.000	-0.5042	0.000	-0.4796	0.000	-0.3590	0.000
33	-0.4182	0.000	-0.4344	0.000	-0.4134	0.000	-0.3820	0.000
34	-0.5089	0.000	-0.4475	0.000	-0.3844	0.000	-0.3491	0.000
35	-0.6360	0.000	-0.6928	0.000	-0.5363	0.000	-0.4037	0.000
36	-0.3161	0.000	-0.3460	0.000	-0.3080	0.000	-0.2155	0.000
37	-0.2860	0.000	-0.3151	0.000	-0.2863	0.000	-0.0901	0.000
38	-0.4523	0.000	-0.5855	0.000	-0.4830	0.000	0.0253	0.865
39	-0.3859	0.000	-0.4341	0.000	-0.3929	0.000	-0.2220	0.000
40	-0.2142	0.000	-0.3571	0.000	-0.3049	0.000	-0.4004	0.000
49	-0.8924	0.000	-0.7788	0.000	-0.5932	0.000	-0.3107	0.000
50	-0.4169	0.000	-0.6363	0.000	-0.4333	0.000	-0.2251	0.016
59	-0.7297	0.000	-0.5441	0.000	-0.4825	0.000	-0.3373	0.000
60	-0.2744	0.000	-0.3612	0.000	-0.2867	0.000	-0.4002	0.000
61	-0.3213	0.000	-0.2871	0.000	-0.2635	0.000	-0.2804	0.000
64	-0.4514	0.000	-0.4050	0.000	-0.4180	0.000	-0.4168	0.000
69	-0.3320	0.000	-0.3336	0.000	-0.2895	0.000	-0.3183	0.000
70	-0.2797	0.000	-0.3386	0.000	-0.2915	0.000	-0.3136	0.000
71	-0.2246	0.000	-0.2677	0.000	-0.2452	0.000	-0.3389	0.000
73	-0.1245	0.091	-0.1331	0.116	-0.1094	0.133	-0.1588	0.051
74	-0.2891	0.000	-0.3409	0.000	-0.3017	0.000	-0.1924	0.000
75	-0.7276	0.000	-0.5168	0.025	-0.4787	0.000	-0.4457	0.000
76	-0.2803	0.000	-0.4357	0.000	-0.2784	0.000	-0.3377	0.000
77	-0.4453	0.000	-0.4431	0.000	-0.3869	0.000	-0.6100	0.000
79	-0.3744	0.000	-0.4751	0.000	-0.3533	0.000	-0.3949	0.000
80	-0.3669	0.000	-0.4177	0.000	-0.3411	0.000	-0.2720	0.073
81	-0.3140	0.000	-0.2175	0.000	-0.3284	0.000	-0.2577	0.000
85	-0.1524	0.001	-0.2409	0.000	-0.2346	0.000	-0.0149	0.701
89	-0.4367	0.000	-0.4231	0.000	-0.4080	0.000	-0.4334	0.000

図表 A5-3-2-4 FGLS の推定結果(3) : Model 5, 税引前利益/前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.2924	0.001	-0.2406	0.058	-0.1557	0.185	-0.4184	0.000
6	-0.5242	0.001	-0.6741	0.000	-0.6139	0.000	-0.2927	0.046
8	-0.5345	0.000	-0.4577	0.001	-0.3652	0.004	0.1853	0.034
10	-0.3040	0.000	-0.3396	0.000	-0.2397	0.000	-0.1479	0.063
15	-0.4627	0.000	-0.4363	0.000	-0.4135	0.000	-0.2585	0.000
18	-0.2746	0.000	-0.3876	0.000	-0.3034	0.000	-0.2559	0.000
20	-0.6666	0.000	-0.6700	0.000	-0.6090	0.000	-0.3961	0.000
21	-0.5833	0.000	-0.6523	0.000	-0.5221	0.000	-0.1872	0.027
22	-1.4067	0.003	-0.9892	0.561	-0.6840	0.566	-1.2667	0.000
24	-0.8162	0.000	-0.7232	0.000	-0.7251	0.000	-0.3510	0.000
25	-0.4144	0.000	-0.4578	0.000	-0.3791	0.000	-0.2594	0.000
26	-0.5062	0.000	-0.4390	0.000	-0.3533	0.000	-0.2245	0.000
27	-0.4784	0.000	-0.5988	0.000	-0.5085	0.000	-0.3420	0.000
29	-1.0181	0.000	-0.7746	0.000	-0.6489	0.000	-0.4912	0.000
30	-0.4370	0.000	-0.4813	0.000	-0.4251	0.000	-0.3969	0.000
31	-0.4723	0.000	-0.5665	0.000	-0.4842	0.000	-0.4412	0.000
32	-0.4207	0.000	-0.5490	0.000	-0.4275	0.000	-0.2419	0.000
33	-0.4556	0.000	-0.4024	0.000	-0.3790	0.000	-0.2962	0.000
34	-0.4884	0.000	-0.4673	0.000	-0.3965	0.000	-0.3051	0.000
35	-0.8143	0.000	-0.6347	0.000	-0.5380	0.000	-0.3914	0.000
36	-0.4355	0.000	-0.4579	0.000	-0.3871	0.000	-0.2752	0.000
37	-0.4321	0.000	-0.3821	0.000	-0.3389	0.000	-0.1471	0.000
38	-0.6135	0.000	-0.4497	0.000	-0.3697	0.000	0.0141	0.908
39	-0.4126	0.000	-0.4873	0.000	-0.4556	0.000	-0.2250	0.000
40	-0.5527	0.000	-0.5150	0.000	-0.4397	0.000	-0.4416	0.000
49	-1.1644	0.000	-0.6963	0.000	-0.5262	0.000	-0.5173	0.000
50	-0.1542	0.008	-0.4883	0.000	-0.2655	0.000	-0.1984	0.108
59	-0.7687	0.000	-0.4636	0.000	-0.3681	0.000	-0.5055	0.000
60	-0.3903	0.000	-0.4566	0.000	-0.3618	0.000	-0.3620	0.000
61	-0.6992	0.000	-0.5005	0.000	-0.4667	0.000	-0.3672	0.000
64	-0.6878	0.000	-0.6855	0.000	-0.6410	0.000	-0.4621	0.000
69	-0.5293	0.000	-0.4369	0.000	-0.3871	0.000	-0.3139	0.000
70	-0.2151	0.000	-0.2902	0.000	-0.2574	0.000	-0.4027	0.000
71	-0.5313	0.000	-0.5391	0.000	-0.4206	0.000	-0.2831	0.000
73	-0.3660	0.008	-0.4584	0.007	-0.3115	0.056	-0.6502	0.002
74	-0.3627	0.000	-0.4500	0.000	-0.3750	0.000	-0.0480	0.011
75	-0.3834	0.000	-0.4153	0.056	-0.3782	0.000	-0.4571	0.000
76	-0.3520	0.000	-0.4611	0.000	-0.3698	0.000	-0.3807	0.000
77	-0.5677	0.000	-0.7093	0.000	-0.6227	0.000	-1.0412	0.000
79	-0.7142	0.000	-0.5565	0.000	-0.4917	0.000	-0.5419	0.000
80	-0.5416	0.000	-0.5702	0.000	-0.4959	0.000	-0.2253	0.156
81	-0.5657	0.000	-0.5801	0.000	-0.4839	0.000	-0.4949	0.000
85	-0.0527	0.096	-0.0666	0.114	-0.0879	0.032	-0.1887	0.050
89	-0.3351	0.000	-0.4072	0.000	-0.3877	0.000	-0.3073	0.000

図表 A5-3-2-5 FGLS の推定結果(3) : Model 5, 当期純利益/前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.5228	0.000	-0.5300	0.000	-0.3984	0.002	-0.6923	0.000
6	-0.3423	0.052	-0.6847	0.000	-0.6195	0.001	-0.2909	0.107
8	-1.5086	0.000	-0.9050	0.000	-0.8149	0.000	-0.5338	0.000
10	-0.4047	0.000	-0.3869	0.000	-0.3130	0.000	-0.2231	0.004
15	-0.6430	0.000	-0.6114	0.000	-0.5550	0.000	-0.3642	0.000
18	-0.4306	0.000	-0.4836	0.000	-0.4313	0.000	-0.3856	0.000
20	-0.8622	0.000	-0.8234	0.000	-0.7914	0.000	-0.6182	0.000
21	-0.6204	0.000	-0.7685	0.000	-0.6518	0.000	-0.7123	0.000
22	-1.8334	0.003	-0.9426	0.620	-0.7293	0.626	-1.3355	0.001
24	-1.0544	0.000	-0.9130	0.000	-0.7886	0.000	-0.4371	0.000
25	-0.5633	0.000	-0.5752	0.000	-0.5011	0.000	-0.2904	0.000
26	-0.5124	0.000	-0.5150	0.000	-0.4297	0.000	-0.2682	0.000
27	-0.6156	0.000	-0.6664	0.000	-0.6008	0.000	-0.5094	0.000
29	-0.8641	0.000	-0.7697	0.000	-0.6805	0.000	-0.3155	0.000
30	-0.6346	0.000	-0.6237	0.000	-0.5544	0.000	-0.4774	0.000
31	-0.5905	0.000	-0.6843	0.000	-0.5787	0.000	-0.5002	0.000
32	-0.3408	0.000	-0.4760	0.000	-0.4171	0.000	-0.2864	0.000
33	-0.6428	0.000	-0.5951	0.000	-0.5626	0.000	-0.3988	0.000
34	-0.4538	0.000	-0.5020	0.000	-0.4385	0.000	-0.3463	0.000
35	-0.9056	0.000	-0.6525	0.000	-0.6661	0.000	-0.4657	0.000
36	-0.4824	0.000	-0.4919	0.000	-0.4350	0.000	-0.4032	0.000
37	-0.6066	0.000	-0.4987	0.000	-0.3891	0.000	-0.2414	0.000
38	-1.1652	0.000	-0.5275	0.000	-0.4325	0.000	-0.3293	0.011
39	-0.4871	0.000	-0.5070	0.000	-0.4942	0.000	-0.2578	0.000
40	-0.6742	0.000	-0.6719	0.000	-0.5481	0.000	-0.4293	0.000
49	-1.0603	0.000	-0.9180	0.000	-0.6909	0.000	-0.4235	0.000
50	-0.2818	0.000	-0.5763	0.000	-0.3423	0.000	0.3150	0.033
59	-0.7226	0.000	-0.6846	0.000	-0.5147	0.000	-0.5475	0.000
60	-0.2969	0.000	-0.3041	0.000	-0.2297	0.000	-0.4189	0.000
61	-0.8225	0.000	-0.5946	0.000	-0.5101	0.000	-0.4405	0.000
64	-0.8207	0.000	-0.7738	0.000	-0.7399	0.000	-0.5864	0.000
69	-0.5678	0.000	-0.5567	0.000	-0.4727	0.000	-0.4420	0.000
70	-0.2243	0.000	-0.3438	0.000	-0.2848	0.000	-0.4492	0.000
71	-0.6101	0.000	-0.6790	0.000	-0.5615	0.000	-0.3951	0.000
73	-0.2689	0.036	-0.4341	0.009	-0.2428	0.142	-0.5015	0.005
74	-0.4053	0.000	-0.5040	0.000	-0.5110	0.000	-0.2140	0.000
75	-0.3383	0.000	-0.5404	0.083	-0.7307	0.000	-0.5813	0.000
76	-0.5364	0.000	-0.5092	0.000	-0.4098	0.000	-0.3160	0.000
77	-0.6517	0.000	-0.6981	0.000	-0.6358	0.000	-0.8874	0.000
79	-1.1793	0.000	-0.7382	0.000	-0.4599	0.000	-0.5297	0.000
80	-0.6254	0.000	-0.6902	0.000	-0.6055	0.000	-0.4131	0.001
81	-0.7533	0.000	-0.8968	0.000	-0.8083	0.000	-0.7966	0.000
85	-0.0478	0.096	-0.0385	0.473	-0.1087	0.040	-0.1644	0.101
89	-0.5683	0.000	-0.5104	0.000	-0.4747	0.000	-0.4750	0.000

図表 A5-3-3-1 FGLS の推定結果(3) : Model 5, 売上総利益/売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.0072	0.879	0.0392	0.521	0.0382	0.420	0.0165	0.722
6	0.0131	0.765	-0.0021	0.969	0.0040	0.929	0.0484	0.398
8	-0.4610	0.000	-0.5760	0.000	-0.3983	0.000	-0.1654	0.028
10	-0.1649	0.000	-0.2180	0.000	-0.1706	0.000	-0.1612	0.002
15	-0.0660	0.000	-0.0377	0.000	-0.0414	0.000	-0.1001	0.000
18	-0.0149	0.000	-0.0050	0.061	-0.0066	0.004	0.0034	0.162
20	-0.0124	0.190	-0.0134	0.279	-0.0126	0.271	-0.0199	0.301
21	-0.0164	0.044	-0.0128	0.192	-0.0099	0.276	-0.0082	0.467
22	-0.0029	0.818	-0.0177	0.522	-0.0215	0.390	-0.0114	0.723
24	-0.0462	0.001	-0.0570	0.001	-0.0460	0.003	-0.0281	0.025
25	-0.0231	0.009	-0.0217	0.054	-0.0154	0.089	-0.0065	0.559
26	0.0028	0.038	-0.0005	0.832	-0.0000	0.980	-0.0016	0.426
27	-0.0144	0.158	-0.0060	0.713	-0.0050	0.733	0.0126	0.411
29	-0.0303	0.000	-0.0032	0.838	-0.0083	0.509	-0.1047	0.000
30	-0.0537	0.000	-0.0533	0.000	-0.0506	0.000	0.0161	0.110
31	-0.1276	0.000	-0.1325	0.000	-0.1109	0.000	0.0172	0.188
32	-0.1255	0.000	-0.1387	0.000	-0.1770	0.000	-0.0520	0.000
33	-0.0048	0.094	-0.0091	0.177	-0.0096	0.118	0.0170	0.024
34	-0.0178	0.000	-0.0246	0.000	-0.0172	0.002	0.0142	0.027
35	-0.0474	0.000	-0.0485	0.000	-0.0435	0.000	-0.0108	0.013
36	-0.0468	0.000	-0.0527	0.000	-0.0489	0.000	-0.0381	0.000
37	-0.0371	0.000	-0.0357	0.000	-0.0392	0.000	-0.0221	0.041
38	-0.0200	0.340	-0.0256	0.394	-0.0281	0.264	0.0930	0.016
39	-0.0234	0.000	-0.0160	0.000	-0.0132	0.001	-0.0429	0.000
40	-0.0202	0.000	-0.0194	0.000	-0.0173	0.000	-0.0012	0.400
49	-0.0117	0.000	-0.0160	0.000	-0.0036	0.024	-0.0000	0.980
50	-0.0545	0.000	-0.0325	0.018	-0.0316	0.002	-0.0070	0.433
59	-0.0768	0.000	-0.0344	0.000	-0.0249	0.000	0.0187	0.000
60	-0.2150	0.000	-0.2832	0.000	-0.2194	0.000	-0.0488	0.000
61	-0.0279	0.000	-0.0128	0.091	-0.0056	0.385	0.0058	0.111
64	-0.1151	0.000	-0.1169	0.000	-0.0840	0.000	0.0082	0.337
69	-0.0526	0.000	-0.0300	0.000	-0.0227	0.000	-0.0066	0.285
70	-0.0383	0.044	-0.0474	0.032	-0.0384	0.062	-0.0508	0.065
71	-0.0657	0.000	-0.0645	0.000	-0.0672	0.000	0.0121	0.216
73	-0.8804	0.000	-1.0705	0.000	-1.0076	0.000	-0.1054	0.580
74	-0.1773	0.000	0.0243	0.000	0.0532	0.000	0.0166	0.000
75	-0.0767	0.000	-0.0716	0.000	-0.0652	0.000	-0.0149	0.031
76	-0.1055	0.000	-0.0585	0.010	-0.0510	0.003	-0.0651	0.005
77	-0.2784	0.000	-0.0828	0.094	-0.2541	0.000	-0.2620	0.000
79	-0.0267	0.000	-0.0022	0.846	0.0033	0.705	0.0012	0.838
80	0.0266	0.023	0.0188	0.054	0.0187	0.018	0.0608	0.006
81	-0.0161	0.002	-0.0065	0.597	-0.0012	0.905	0.0073	0.376
85	0.0989	0.000	0.1056	0.000	0.0965	0.000	-0.0631	0.028
89	-0.0958	0.000	-0.0585	0.000	-0.0383	0.000	-0.0391	0.000

図表 A5-3-3-2 FGLS の推定結果(3) : Model 5, 営業利益/売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.2283	0.002	-0.2748	0.002	-0.1129	0.081	-0.0718	0.243
6	-0.3092	0.033	-0.5017	0.003	-0.4867	0.003	-0.7780	0.000
8	-0.2669	0.010	-0.5359	0.000	-0.3754	0.005	-0.3916	0.005
10	-0.1641	0.018	-0.0397	0.409	0.0099	0.828	0.0677	0.166
15	-0.2134	0.000	-0.2737	0.000	-0.1963	0.000	-0.1745	0.000
18	-0.0120	0.006	-0.0338	0.000	-0.0299	0.000	-0.0788	0.000
20	-0.0690	0.000	-0.1116	0.000	-0.1064	0.000	0.0193	0.440
21	0.0288	0.142	-0.0064	0.805	0.0128	0.543	-0.0005	0.987
22	-0.2336	0.000	-0.2433	0.000	-0.2184	0.000	-0.0996	0.047
24	-0.0937	0.000	-0.1260	0.000	-0.0961	0.000	-0.0771	0.003
25	-0.1323	0.000	-0.1506	0.000	-0.1385	0.000	-0.2733	0.000
26	-0.0381	0.000	-0.0515	0.000	-0.0477	0.000	-0.0484	0.000
27	-0.0800	0.000	-0.1165	0.002	-0.0955	0.005	0.0736	0.002
29	-0.2518	0.000	-0.3185	0.000	-0.2361	0.000	-0.1147	0.000
30	-0.1909	0.000	-0.2231	0.000	-0.1930	0.000	-0.0531	0.004
31	-0.1657	0.000	-0.2217	0.000	-0.1928	0.000	-0.1535	0.000
32	-0.2601	0.000	-0.3006	0.000	-0.2538	0.000	-0.2103	0.000
33	-0.1216	0.000	-0.1136	0.000	-0.1011	0.000	-0.0324	0.075
34	-0.2249	0.000	-0.2654	0.000	-0.2194	0.000	-0.0654	0.000
35	-0.2162	0.000	-0.2535	0.000	-0.2007	0.000	-0.0300	0.001
36	-0.1540	0.000	-0.1709	0.000	-0.1439	0.000	-0.1229	0.000
37	-0.1324	0.000	-0.1053	0.000	-0.0944	0.000	0.0441	0.011
38	-0.1329	0.003	-0.2009	0.000	-0.1881	0.000	-0.1312	0.092
39	-0.1118	0.000	-0.0949	0.000	-0.0817	0.000	-0.1335	0.000
40	-0.1119	0.000	-0.1158	0.000	-0.0918	0.000	-0.2482	0.000
49	-0.0844	0.000	-0.0901	0.000	-0.0795	0.000	-0.0568	0.000
50	-0.1526	0.000	-0.1693	0.000	-0.0886	0.043	0.0165	0.750
59	0.0080	0.346	-0.0158	0.023	-0.0015	0.798	0.0624	0.000
60	-0.0592	0.000	-0.1156	0.000	-0.0692	0.000	-0.0084	0.349
61	-0.0499	0.000	-0.0305	0.000	-0.0260	0.000	-0.0032	0.493
64	-0.1899	0.000	-0.1917	0.000	-0.1846	0.000	-0.1688	0.000
69	-0.0324	0.000	-0.0321	0.000	-0.0357	0.000	-0.0182	0.036
70	-0.0931	0.000	-0.0913	0.000	-0.0792	0.000	-0.0536	0.191
71	-0.0821	0.000	-0.0959	0.000	-0.0824	0.000	-0.0308	0.088
73	-0.2884	0.028	-1.4322	0.000	-0.4877	0.008	-0.3294	0.000
74	.	.	0.0238	0.130	0.1149	0.000	-0.0151	0.080
75	-0.1290	0.000	-0.1648	0.000	-0.1445	0.000	-0.1020	0.000
76	-0.0069	0.738	-0.0472	0.065	-0.0240	0.264	-0.0424	0.152
77	-0.1809	0.000	-0.1003	0.224	-0.1623	0.029	-0.3637	0.000
79	-0.1253	0.000	-0.1279	0.000	-0.0997	0.000	-0.1133	0.000
80	-0.3297	0.000	-0.4318	0.000	-0.4247	0.000	-0.4625	0.005
81	-0.1737	0.000	-0.2101	0.000	-0.1722	0.000	-0.1551	0.000
85	0.0589	0.027	-0.0089	0.861	0.0495	0.228	-0.0344	0.315
89	-0.1697	0.000	-0.2749	0.000	-0.1584	0.000	-0.0486	0.014

図表 A5-3-3-3 FGLS の推定結果(3) : Model 5, 経常利益/売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.2199	0.009	-0.2572	0.006	-0.1276	0.093	-0.0243	0.678
6	-0.4018	0.012	-0.5351	0.005	-0.5075	0.009	-0.3635	0.020
8	-0.2219	0.001	-0.4688	0.000	-0.3163	0.009	-0.5541	0.000
10	-0.3058	0.000	-0.1587	0.023	-0.0784	0.268	-0.0220	0.703
15	-0.1734	0.000	-0.1628	0.000	-0.1558	0.000	-0.0708	0.000
18	-0.0059	0.176	-0.0243	0.002	-0.0196	0.006	-0.0371	0.000
20	-0.1080	0.000	-0.0920	0.000	-0.0629	0.002	-0.0192	0.537
21	0.0026	0.917	-0.0317	0.285	-0.0056	0.820	0.0060	0.822
22	-0.3187	0.000	-0.3559	0.000	-0.3181	0.000	-0.1588	0.013
24	-0.1214	0.000	-0.1255	0.000	-0.0915	0.000	-0.0599	0.013
25	-0.1108	0.000	-0.1292	0.000	-0.1138	0.000	-0.1995	0.000
26	-0.0267	0.000	-0.0380	0.000	-0.0340	0.000	-0.0695	0.000
27	-0.1332	0.000	-0.1600	0.000	-0.1121	0.003	0.2729	0.000
29	-0.1799	0.000	-0.2285	0.000	-0.1990	0.000	-0.2348	0.000
30	-0.1721	0.000	-0.1947	0.000	-0.1707	0.000	-0.0493	0.005
31	-0.1458	0.000	-0.1793	0.000	-0.1528	0.000	-0.1158	0.000
32	-0.1890	0.000	-0.3238	0.000	-0.2144	0.000	-0.1444	0.000
33	-0.1166	0.000	-0.1147	0.000	-0.1041	0.000	-0.0336	0.033
34	-0.1974	0.000	-0.2070	0.000	-0.1695	0.000	-0.0561	0.000
35	-0.1529	0.000	-0.1761	0.000	-0.1467	0.000	0.0049	0.573
36	-0.1282	0.000	-0.1308	0.000	-0.1092	0.000	-0.0869	0.000
37	-0.0626	0.000	-0.0610	0.002	-0.0435	0.017	0.0489	0.019
38	-0.1359	0.000	-0.2315	0.000	-0.1798	0.001	-0.2300	0.001
39	-0.0306	0.000	-0.0731	0.000	-0.0591	0.000	0.0148	0.184
40	-0.0324	0.000	-0.0347	0.000	-0.0180	0.002	-0.2341	0.000
49	-0.1429	0.000	-0.1213	0.000	-0.1068	0.000	-0.0292	0.000
50	-0.3019	0.000	-0.3428	0.000	-0.1998	0.000	-0.0290	0.665
59	0.0189	0.000	-0.0327	0.000	-0.0233	0.003	0.0967	0.000
60	-0.0450	0.000	-0.0973	0.000	-0.0666	0.000	-0.0563	0.000
61	-0.0728	0.000	-0.0812	0.000	-0.0642	0.000	-0.0610	0.000
64	-0.1804	0.000	-0.3125	0.000	-0.2354	0.000	-0.2650	0.000
69	-0.0465	0.000	-0.0378	0.000	-0.0342	0.000	-0.0517	0.000
70	-0.1518	0.000	-0.1760	0.000	-0.1404	0.000	-0.5550	0.000
71	-0.0913	0.000	-0.0899	0.000	-0.0673	0.003	0.0189	0.246
73	-0.2659	0.000	-0.2492	0.159	-0.2024	0.120	0.5962	0.000
74	.	.	0.0451	0.007	0.1532	0.000	-0.0568	0.000
75	-0.1360	0.000	-0.2203	0.000	-0.1854	0.000	-0.1403	0.000
76	0.0195	0.256	-0.0060	0.788	-0.0006	0.975	-0.0597	0.075
77	-0.1147	0.005	-0.1140	0.153	-0.1216	0.069	0.0108	0.900
79	-0.1387	0.000	-0.1767	0.000	-0.1355	0.000	-0.1042	0.000
80	-0.2579	0.000	-0.2840	0.000	-0.2536	0.000	-0.5115	0.012
81	-0.1957	0.000	-0.2339	0.000	-0.2037	0.000	-0.1796	0.000
85	0.1054	0.018	0.0498	0.547	0.0859	0.206	0.0688	0.327
89	-0.1055	0.000	-0.2389	0.000	-0.1430	0.000	0.2295	0.000

図表 A5-3-3-4 FGLS の推定結果(3) : Model 5, 税引前利益/売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.5838	0.000	-0.5813	0.000	-0.3517	0.008	0.0027	0.959
6	-1.1868	0.000	-1.1804	0.000	-1.1160	0.000	-0.9508	0.000
8	-0.1766	0.028	-0.5806	0.000	-0.3777	0.013	-0.6479	0.000
10	-0.2450	0.009	-0.2199	0.352	-0.1086	0.604	0.1223	0.210
15	0.0286	0.007	-0.1074	0.000	-0.0665	0.000	-0.1071	0.000
18	-0.0526	0.000	-0.1147	0.000	-0.0779	0.000	-0.1998	0.000
20	-0.2464	0.000	-0.3549	0.000	-0.2540	0.000	-0.0502	0.187
21	0.0185	0.679	-0.0806	0.165	-0.0327	0.517	0.0454	0.273
22	-0.5274	0.000	-0.6507	0.000	-0.5444	0.000	-0.0799	0.364
24	-0.2105	0.000	-0.2337	0.000	-0.1700	0.000	-0.0594	0.062
25	-0.0550	0.005	-0.1124	0.000	-0.0720	0.004	-0.1654	0.000
26	-0.0536	0.000	-0.0606	0.000	-0.0457	0.000	-0.2246	0.000
27	-0.3428	0.000	-0.2986	0.000	-0.2346	0.000	0.1156	0.000
29	-0.1686	0.000	-0.2909	0.000	-0.1758	0.000	-0.1606	0.000
30	-0.6053	0.000	-0.2094	0.000	-0.1701	0.000	-0.0402	0.033
31	-0.2323	0.000	-0.2617	0.000	-0.2079	0.000	-0.0843	0.000
32	-0.3083	0.000	-0.3549	0.000	-0.2959	0.000	-0.1846	0.000
33	-0.1071	0.000	-0.1338	0.000	-0.0982	0.000	0.0005	0.975
34	-0.2927	0.000	-0.2040	0.000	-0.1562	0.000	-0.0706	0.000
35	-0.1224	0.000	-0.1848	0.000	-0.1557	0.000	-0.0291	0.015
36	-0.1981	0.000	-0.2251	0.000	-0.1830	0.000	-0.1183	0.000
37	-0.1680	0.000	-0.1648	0.000	-0.1308	0.000	0.0337	0.047
38	-0.1765	0.000	-0.3676	0.000	-0.3140	0.000	-0.4679	0.000
39	-0.0251	0.000	-0.0661	0.000	-0.0535	0.000	-0.0494	0.000
40	-0.0892	0.000	-0.1198	0.000	-0.0858	0.000	-0.2970	0.000
49	-0.1448	0.000	-0.1786	0.000	-0.1355	0.000	-0.0786	0.000
50	-0.5159	0.000	-0.3375	0.027	-0.2346	0.085	-0.5017	0.014
59	0.0182	0.764	0.0861	0.017	0.1112	0.000	0.1244	0.000
60	-0.1536	0.000	-0.2635	0.000	-0.1890	0.000	0.0064	0.272
61	-0.1625	0.000	-0.2197	0.000	-0.1550	0.000	-0.1317	0.000
64	-0.2692	0.000	-0.3482	0.000	-0.3261	0.000	-0.3406	0.000
69	-0.1096	0.000	-0.1372	0.000	-0.0924	0.000	-0.1084	0.000
70	-0.1452	0.000	-0.1300	0.000	-0.0786	0.029	-0.4739	0.000
71	-0.0888	0.000	-0.1284	0.000	-0.1036	0.001	-0.0541	0.011
73	-3.6922	0.000	-3.3671	0.000	-1.6386	0.000	0.0879	0.580
74	0.1415	0.000	0.0783	0.000	0.0410	0.066	-0.1777	0.000
75	-0.0634	0.006	-0.2645	0.000	-0.1769	0.000	-0.2737	0.000
76	-0.1026	0.005	-0.1207	0.034	-0.0725	0.092	-0.0107	0.809
77	-1.1808	0.000	-1.4445	0.000	-0.8323	0.000	-0.0185	0.792
79	0.3047	0.000	-0.1294	0.008	-0.0608	0.231	-0.1400	0.000
80	-0.3231	0.000	-0.4851	0.000	-0.4017	0.000	-0.3458	0.047
81	-0.3227	0.000	-0.3803	0.000	-0.3170	0.000	-0.3120	0.000
85	-0.0518	0.416	-0.0727	0.487	0.0003	0.997	0.0852	0.189
89	-0.4950	0.000	-0.5041	0.000	-0.3085	0.000	0.0080	0.816

図表 A5-3-3-5 FGLS の推定結果(3) : Model 5, 当期純利益/売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.7267	0.000	-0.7322	0.000	-0.5137	0.001	-0.0947	0.223
6	-1.4755	0.000	-1.4235	0.000	-1.3462	0.000	-1.0863	0.000
8	-0.2772	0.007	-0.8139	0.000	-0.5890	0.002	-0.5519	0.002
10	-0.2224	0.123	-0.4392	0.133	-0.1679	0.552	-0.1921	0.230
15	0.0179	0.202	-0.1639	0.000	-0.1110	0.000	-0.1883	0.000
18	-0.1214	0.000	-0.2270	0.000	-0.1775	0.000	-0.0372	0.009
20	-0.4718	0.000	-0.6072	0.000	-0.5072	0.000	-0.2171	0.000
21	0.1540	0.000	-0.0853	0.258	-0.0031	0.963	-0.0004	0.995
22	-0.6581	0.000	-0.8411	0.000	-0.7325	0.000	-0.2910	0.005
24	-0.3596	0.000	-0.4503	0.000	-0.3239	0.000	-0.0994	0.009
25	-0.1266	0.000	-0.1806	0.000	-0.1058	0.001	-0.2125	0.000
26	-0.1169	0.000	-0.1685	0.000	-0.1305	0.000	-0.1782	0.000
27	-0.5238	0.000	-0.4810	0.000	-0.3598	0.000	0.1438	0.000
29	-0.1722	0.000	-0.2828	0.000	-0.1747	0.000	-0.0584	0.013
30	-0.6549	0.000	-0.3398	0.000	-0.2717	0.000	-0.0712	0.002
31	-0.4393	0.000	-0.4502	0.000	-0.3815	0.000	-0.1381	0.000
32	-0.4009	0.000	-0.4830	0.000	-0.3757	0.000	-0.1301	0.000
33	-0.2387	0.000	-0.2703	0.000	-0.2172	0.000	-0.0194	0.194
34	-0.6213	0.000	-0.4149	0.000	-0.3271	0.000	-0.1933	0.000
35	-0.2603	0.000	-0.3940	0.000	-0.3402	0.000	-0.1363	0.000
36	-0.3382	0.000	-0.3873	0.000	-0.3096	0.000	-0.1416	0.000
37	-0.4418	0.000	-0.4414	0.000	-0.3404	0.000	-0.0067	0.768
38	-0.3689	0.000	-0.4276	0.000	-0.3761	0.000	-0.6036	0.000
39	0.0931	0.000	-0.1066	0.000	-0.0678	0.000	-0.0731	0.000
40	-0.1312	0.000	-0.1794	0.000	-0.1331	0.000	-0.3393	0.000
49	-0.2968	0.000	-0.4057	0.000	-0.2752	0.000	-0.2079	0.000
50	-0.6298	0.000	-0.1891	0.379	-0.2351	0.243	0.2352	0.389
59	0.1070	0.088	0.1244	0.039	0.1785	0.003	0.3348	0.000
60	.	.	-0.0286	0.727	0.1296	0.106	0.2554	0.000
61	-0.3399	0.000	-0.3840	0.000	-0.3180	0.000	-0.2169	0.000
64	-0.4353	0.000	-0.4934	0.000	-0.4679	0.000	-0.5683	0.000
69	.	.	-0.2662	0.000	-0.1949	0.000	-0.1538	0.000
70	-0.2289	0.000	-0.2077	0.000	-0.1576	0.000	-0.3625	0.000
71	-0.2196	0.000	-0.3457	0.000	-0.3175	0.000	-0.1982	0.000
73	-4.2800	0.000	-3.9861	0.000	-2.9506	0.000	0.1631	0.721
74	0.4101	0.000	-0.1145	0.001	-0.0842	0.025	-0.2237	0.000
75	-0.1227	0.000	-0.3256	0.000	-0.2358	0.000	-0.3147	0.000
76	0.0840	0.067	-0.0424	0.585	0.0560	0.396	0.0127	0.863
77	-1.1948	0.000	-1.1413	0.000	-0.7700	0.000	-0.2135	0.017
79	0.3168	0.000	-0.1197	0.048	-0.0369	0.565	-0.1762	0.000
80	-0.3866	0.000	-0.5846	0.000	-0.4218	0.000	-0.3618	0.067
81	-0.4786	0.000	-0.5242	0.000	-0.4506	0.000	-0.6851	0.000
85	-0.0684	0.299	-0.1218	0.325	-0.0292	0.779	-0.0305	0.819
89	-0.2761	0.000	-0.4096	0.000	-0.2607	0.000	0.0264	0.449

図表 A6-1-1-1 固定効果系列相関モデルの推定結果： Model 3, 売上総利益／前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.1764	0.022	0.2361	0.002	0.2709	0.000	0.1995	0.009
6	0.3321	0.000	-0.1448	0.063	0.3929	0.000	0.3648	0.000
8	0.0765	0.316	0.1322	0.080	0.1487	0.049	0.1113	0.142
10	0.5539	0.000	0.1086	0.014	0.5849	0.000	0.5779	0.000
15	0.3964	0.000	0.0178	0.109	0.4585	0.000	0.4275	0.000
18	0.5935	0.000	0.0402	0.001	0.6134	0.000	0.5943	0.000
20	0.5536	0.000	0.1749	0.000	0.5837	0.000	0.5774	0.000
21	0.7401	0.000	0.2677	0.000	0.7437	0.000	0.7424	0.000
22	0.3399	0.000	-0.1771	0.000	0.4277	0.000	0.3656	0.000
24	0.2800	0.000	0.0186	0.491	0.3067	0.000	0.2672	0.000
25	0.4577	0.000	0.4067	0.000	0.5072	0.000	0.4752	0.000
26	0.5659	0.000	0.0962	0.000	0.5849	0.000	0.5717	0.000
27	0.2231	0.000	-0.0049	0.853	0.4834	0.000	0.4205	0.000
29	0.0167	0.743	-0.1129	0.024	0.0982	0.054	0.0557	0.274
30	0.6381	0.000	0.1178	0.000	0.6402	0.000	0.6387	0.000
31	0.4641	0.000	0.1103	0.000	0.4901	0.000	0.4812	0.000
32	0.4695	0.000	0.1032	0.000	0.4712	0.000	0.4705	0.000
33	0.5536	0.000	-0.0293	0.093	0.5744	0.000	0.5603	0.000
34	0.5314	0.000	0.0939	0.000	0.5334	0.000	0.5321	0.000
35	0.4635	0.000	-0.0173	0.095	0.4815	0.000	0.4692	0.000
36	0.4464	0.000	0.0772	0.000	0.4768	0.000	0.4649	0.000
37	0.4966	0.000	0.0648	0.006	0.5214	0.000	0.5040	0.000
38	0.2300	0.000	-0.0307	0.530	0.3400	0.000	0.2923	0.000
39	0.4640	0.000	0.0118	0.410	0.5084	0.000	0.4816	0.000
40	0.4029	0.000	0.0926	0.000	0.4737	0.000	0.4352	0.000
49	0.5433	0.000	0.1233	0.000	0.5801	0.000	0.5584	0.000
50	-0.2246	0.027	-0.1495	0.129	-0.1258	0.197	-0.1968	0.050
59	0.3752	0.000	0.1681	0.000	0.4801	0.000	0.4386	0.000
60	-0.1778	0.000	-0.0626	0.007	-0.0727	0.002	-0.2092	0.000
61	0.5615	0.000	0.2589	0.000	0.5988	0.000	0.5794	0.000
64	0.6022	0.000	0.2282	0.000	0.6186	0.000	0.6098	0.000
69	0.5913	0.000	0.2091	0.000	0.6035	0.000	0.5999	0.000
70	0.4297	0.000	-0.1071	0.004	0.4900	0.000	0.4779	0.000
71	0.7378	0.000	0.0875	0.003	0.7524	0.000	0.7434	0.000
73	-0.4501	0.000	-0.2011	0.002	-0.4344	0.000	-0.4773	0.003
74	0.3596	0.000	0.1252	0.000	0.4231	0.000	0.3905	0.000
75	0.6015	0.000	0.0980	0.000	0.6410	0.000	0.6145	0.000
76	0.4111	0.000	-0.0372	0.450	0.4857	0.000	0.4252	0.000
77	-0.2377	0.454	0.2319	0.469	0.2379	0.458	0.0777	0.810
79	0.3732	0.000	0.2916	0.000	0.4617	0.000	0.3925	0.000
80	-0.1562	0.298	-0.1091	0.476	-0.0974	0.526	-0.1729	0.246
81	0.6317	0.000	0.6016	0.000	0.6585	0.000	0.6364	0.000
85	-0.0695	0.709	-0.0364	0.844	0.0190	0.917	-0.0273	0.882
89	0.2458	0.000	0.2169	0.000	0.3389	0.000	0.2378	0.000

図表 A6-1-1-2 固定効果系列相関モデルの推定結果： Model 3, 営業利益/前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.2700	0.000	0.1553	0.042	0.2925	0.000	0.2680	0.000
6	0.1758	0.013	-0.1541	0.029	0.2006	0.005	0.1893	0.007
8	-0.1060	0.180	-0.0708	0.369	-0.0756	0.338	-0.0924	0.242
10	0.5372	0.000	0.1074	0.008	0.5590	0.000	0.5512	0.000
15	0.4644	0.000	-0.0031	0.777	0.4761	0.000	0.4696	0.000
18	0.5643	0.000	0.0532	0.000	0.5650	0.000	0.5645	0.000
20	0.5209	0.000	0.0600	0.015	0.5245	0.000	0.5215	0.000
21	0.6322	0.000	0.1706	0.000	0.6347	0.000	0.6334	0.000
22	0.4349	0.000	0.0122	0.817	0.4515	0.000	0.4441	0.000
24	0.4110	0.000	0.0071	0.788	0.4170	0.000	0.4121	0.000
25	0.4512	0.000	0.0467	0.133	0.4689	0.000	0.4605	0.000
26	0.5772	0.000	0.1993	0.000	0.5813	0.000	0.5788	0.000
27	0.4163	0.000	0.1244	0.000	0.4174	0.000	0.4168	0.000
29	-0.0521	0.327	-0.0707	0.184	0.0133	0.802	-0.0371	0.486
30	0.5686	0.000	0.2450	0.000	0.5807	0.000	0.5722	0.000
31	0.4555	0.000	0.1534	0.000	0.4846	0.000	0.4717	0.000
32	0.3927	0.000	0.0757	0.001	0.3970	0.000	0.3953	0.000
33	0.5341	0.000	0.1255	0.000	0.5419	0.000	0.5360	0.000
34	0.4833	0.000	0.1890	0.000	0.5091	0.000	0.4942	0.000
35	0.4371	0.000	0.0574	0.000	0.4434	0.000	0.4395	0.000
36	0.5083	0.000	0.0743	0.000	0.5106	0.000	0.5093	0.000
37	0.4535	0.000	0.0757	0.001	0.4602	0.000	0.4557	0.000
38	0.3463	0.000	0.1709	0.000	0.4365	0.000	0.3995	0.000
39	0.4638	0.000	0.0917	0.000	0.4828	0.000	0.4715	0.000
40	0.3869	0.000	0.1012	0.000	0.4120	0.000	0.3930	0.000
49	0.5062	0.000	0.0793	0.000	0.5257	0.000	0.5110	0.000
50	0.1448	0.124	0.0375	0.675	0.1969	0.038	0.1571	0.096
59	0.4900	0.000	-0.0179	0.095	0.4902	0.000	0.4900	0.000
60	-0.0940	0.001	-0.0720	0.010	0.0034	0.904	-0.0980	0.000
61	0.3943	0.000	0.1317	0.000	0.4422	0.000	0.4123	0.000
64	0.5275	0.000	0.0753	0.003	0.5555	0.000	0.5417	0.000
69	0.4896	0.000	0.0538	0.000	0.5025	0.000	0.4966	0.000
70	0.2779	0.000	-0.1220	0.001	0.2794	0.000	0.2789	0.000
71	0.6857	0.000	0.0866	0.004	0.6999	0.000	0.6905	0.000
73	.	.	0.7046	0.024	0.5441	0.111	.	.
74	0.3071	0.000	0.0951	0.000	0.3396	0.000	0.3151	0.000
75	0.5089	0.000	0.1252	0.000	0.5246	0.000	0.5131	0.000
76	0.4358	0.000	0.2247	0.000	0.4682	0.000	0.4398	0.000
77	0.0009	0.993	0.0874	0.423	0.1651	0.133	0.0685	0.529
79	0.3468	0.000	-0.0620	0.001	0.3943	0.000	0.3566	0.000
80	0.1011	0.412	0.0635	0.603	0.1274	0.305	0.0293	0.809
81	0.4864	0.000	0.3675	0.000	0.5087	0.000	0.4824	0.000
85	0.0165	0.901	0.1218	0.349	0.0609	0.643	-0.0239	0.857
89	0.2057	0.000	-0.0550	0.006	0.2845	0.000	0.2021	0.000

図表 A6-1-1-3 固定効果系列相関モデルの推定結果： Model 3, 経常利益/前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.3626	0.000	0.1671	0.022	0.3816	0.000	0.3594	0.000
6	-0.0745	0.314	-0.3303	0.000	-0.0017	0.982	-0.0416	0.575
8	-0.1394	0.084	-0.0680	0.395	-0.1015	0.206	-0.1211	0.132
10	0.2215	0.000	-0.0372	0.341	0.3211	0.000	0.2701	0.000
15	0.4651	0.000	-0.0104	0.340	0.4819	0.000	0.4722	0.000
18	0.5795	0.000	0.0702	0.000	0.5820	0.000	0.5801	0.000
20	0.4729	0.000	0.0238	0.337	0.4861	0.000	0.4743	0.000
21	0.6545	0.000	0.2096	0.000	0.6574	0.000	0.6558	0.000
22	0.4303	0.000	0.0444	0.431	0.4528	0.000	0.4446	0.000
24	0.3893	0.000	-0.0040	0.881	0.4107	0.000	0.3930	0.000
25	0.4043	0.000	0.0234	0.451	0.4470	0.000	0.4261	0.000
26	0.5938	0.000	0.2013	0.000	0.5981	0.000	0.5959	0.000
27	0.4032	0.000	0.1404	0.000	0.4154	0.000	0.4098	0.000
29	-0.0861	0.095	-0.0787	0.127	-0.0126	0.806	-0.0743	0.150
30	0.5685	0.000	0.2395	0.000	0.5806	0.000	0.5728	0.000
31	0.4832	0.000	0.1650	0.000	0.5070	0.000	0.4960	0.000
32	0.3985	0.000	0.0664	0.002	0.4128	0.000	0.4075	0.000
33	0.5530	0.000	0.1496	0.000	0.5585	0.000	0.5542	0.000
34	0.5007	0.000	0.2040	0.000	0.5216	0.000	0.5090	0.000
35	0.4542	0.000	0.0580	0.000	0.4596	0.000	0.4563	0.000
36	0.5166	0.000	0.0813	0.000	0.5208	0.000	0.5184	0.000
37	0.4477	0.000	0.0770	0.001	0.4609	0.000	0.4521	0.000
38	0.3211	0.000	0.1280	0.009	0.4173	0.000	0.3833	0.000
39	0.4825	0.000	0.1099	0.000	0.5035	0.000	0.4915	0.000
40	0.3857	0.000	0.1133	0.000	0.4138	0.000	0.3932	0.000
49	0.5091	0.000	0.0855	0.000	0.5339	0.000	0.5166	0.000
50	0.1161	0.265	0.0257	0.795	0.1776	0.094	0.1396	0.184
59	0.4796	0.000	-0.0031	0.776	0.4890	0.000	0.4832	0.000
60	-0.1085	0.000	-0.0876	0.001	-0.0120	0.654	-0.1136	0.000
61	0.4538	0.000	0.1382	0.000	0.4988	0.000	0.4718	0.000
64	0.4185	0.000	-0.0587	0.018	0.4786	0.000	0.4481	0.000
69	0.5224	0.000	0.0658	0.000	0.5255	0.000	0.5240	0.000
70	0.2811	0.000	-0.1946	0.000	0.2921	0.000	0.2894	0.000
71	0.7307	0.000	0.1417	0.000	0.7370	0.000	0.7325	0.000
73	0.4425	0.130	0.3957	0.154	0.4445	0.128	0.4433	0.129
74	0.3064	0.000	0.0907	0.000	0.3430	0.000	0.3150	0.000
75	0.4647	0.000	0.0927	0.000	0.5032	0.000	0.4787	0.000
76	0.5399	0.000	0.2262	0.000	0.5544	0.000	0.5442	0.000
77	-0.0718	0.504	0.0128	0.906	0.0775	0.478	-0.0135	0.900
79	0.3205	0.000	-0.0453	0.018	0.3727	0.000	0.3301	0.000
80	0.0797	0.510	0.0858	0.478	0.1138	0.349	-0.0117	0.921
81	0.5029	0.000	0.4271	0.000	0.5260	0.000	0.4980	0.000
85	-0.2004	0.194	-0.0732	0.625	-0.1297	0.393	-0.2023	0.191
89	0.1469	0.000	-0.0869	0.000	0.2398	0.000	0.1354	0.000

図表 A6-1-1-4 固定効果系列相関モデルの推定結果： Model 3, 税引前利益／前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.1220	0.106	-0.3509	0.000	-0.0519	0.492	-0.0978	0.196
6	-0.0437	0.533	-0.2689	0.000	-0.0103	0.883	-0.0396	0.572
8	-0.0707	0.357	-0.1388	0.069	-0.0398	0.605	-0.0567	0.461
10	0.0458	0.237	-0.1480	0.000	0.1414	0.000	0.1020	0.009
15	0.0593	0.000	-0.1944	0.000	0.1568	0.000	0.1043	0.000
18	0.3198	0.000	-0.0735	0.000	0.3502	0.000	0.3260	0.000
20	0.0559	0.032	-0.2216	0.000	0.1429	0.000	0.0938	0.000
21	-0.0215	0.613	-0.2678	0.000	0.0617	0.145	-0.0195	0.647
22	-0.0533	0.363	-0.2381	0.000	0.0216	0.712	-0.0151	0.797
24	0.2977	0.000	-0.0948	0.001	0.3350	0.000	0.3107	0.000
25	0.1127	0.001	-0.0999	0.002	0.2099	0.000	0.1570	0.000
26	0.4012	0.000	-0.0251	0.018	0.4318	0.000	0.4175	0.000
27	0.1461	0.000	-0.0999	0.003	0.1911	0.000	0.1683	0.000
29	-0.1398	0.006	-0.1891	0.000	-0.0627	0.216	-0.1255	0.013
30	0.2511	0.000	-0.0786	0.000	0.2988	0.000	0.2619	0.000
31	0.3689	0.000	-0.0931	0.000	0.3753	0.000	0.3728	0.000
32	0.2485	0.000	-0.0370	0.108	0.2648	0.000	0.2593	0.000
33	0.2935	0.000	-0.0381	0.032	0.3384	0.000	0.3026	0.000
34	0.3012	0.000	-0.0380	0.003	0.3378	0.000	0.3173	0.000
35	0.2683	0.000	-0.0455	0.000	0.3019	0.000	0.2837	0.000
36	0.1872	0.000	-0.0529	0.001	0.2558	0.000	0.2242	0.000
37	0.3005	0.000	-0.0497	0.035	0.3292	0.000	0.3083	0.000
38	-0.0263	0.580	-0.0418	0.379	0.1389	0.003	0.0582	0.221
39	0.1833	0.000	-0.0699	0.000	0.2679	0.000	0.2222	0.000
40	0.0990	0.000	-0.1103	0.000	0.1831	0.000	0.1280	0.000
49	0.0936	0.000	-0.1584	0.000	0.1998	0.000	0.1340	0.000
50	-0.3460	0.000	-0.3377	0.000	-0.2797	0.001	-0.3490	0.000
59	-0.0679	0.000	-0.2555	0.000	0.0676	0.000	-0.0061	0.622
60	-0.2999	0.000	-0.2151	0.000	-0.2008	0.000	-0.3074	0.000
61	-0.0184	0.277	-0.1733	0.000	0.0593	0.000	-0.0005	0.976
64	-0.0081	0.761	-0.2661	0.000	0.1678	0.000	0.0948	0.000
69	0.2772	0.000	-0.0880	0.000	0.3292	0.000	0.3055	0.000
70	-0.1052	0.021	-0.1890	0.000	0.1509	0.001	0.1252	0.008
71	0.3976	0.000	0.2704	0.000	0.4328	0.000	0.3991	0.000
73	0.1653	0.421	0.2047	0.368	0.2738	0.293	0.1965	0.378
74	0.1275	0.000	-0.0200	0.185	0.2059	0.000	0.1494	0.000
75	0.0458	0.012	-0.1812	0.000	0.1623	0.000	0.1053	0.000
76	0.1175	0.038	-0.0106	0.851	0.1781	0.002	0.1328	0.019
77	-0.3979	0.000	-0.3107	0.001	-0.3436	0.000	-0.3885	0.000
79	-0.0791	0.000	-0.2575	0.000	0.0049	0.799	-0.0690	0.000
80	-0.3354	0.032	-0.1678	0.275	-0.2707	0.081	-0.3979	0.011
81	0.3125	0.000	0.2143	0.000	0.3711	0.000	0.3185	0.000
85	-0.1456	0.260	-0.2614	0.041	-0.1293	0.317	-0.1686	0.191
89	-0.1145	0.000	-0.2143	0.000	0.0162	0.434	-0.1213	0.000

図表 A6-1-1-5 固定効果系列相関モデルの推定結果： Model 3, 当期純利益／前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.2201	0.003	-0.3693	0.000	-0.1505	0.045	-0.2054	0.006
6	-0.1378	0.052	-0.3220	0.000	-0.1191	0.094	-0.1320	0.063
8	-0.0822	0.282	-0.1356	0.074	-0.0596	0.435	-0.0723	0.344
10	-0.0607	0.122	-0.1531	0.000	0.0506	0.198	0.0112	0.777
15	-0.0302	0.013	-0.2246	0.000	0.0729	0.000	0.0345	0.004
18	0.2677	0.000	-0.0981	0.000	0.2848	0.000	0.2741	0.000
20	-0.0100	0.704	-0.2521	0.000	0.0728	0.006	0.0331	0.211
21	-0.0607	0.161	-0.2812	0.000	0.0383	0.375	-0.0430	0.321
22	-0.0878	0.136	-0.2450	0.000	-0.0273	0.643	-0.0592	0.315
24	0.2636	0.000	-0.1263	0.000	0.2956	0.000	0.2782	0.000
25	0.0655	0.056	-0.1292	0.000	0.1845	0.000	0.1314	0.000
26	0.2542	0.000	-0.1103	0.000	0.3071	0.000	0.2886	0.000
27	0.0880	0.007	-0.1649	0.000	0.1050	0.001	0.0959	0.003
29	-0.2480	0.000	-0.2462	0.000	-0.1478	0.007	-0.2197	0.000
30	0.1279	0.000	-0.1203	0.000	0.1847	0.000	0.1489	0.000
31	0.1926	0.000	-0.1272	0.000	0.2614	0.000	0.2440	0.000
32	0.1631	0.000	-0.1020	0.000	0.1791	0.000	0.1736	0.000
33	0.1812	0.000	-0.1100	0.000	0.2362	0.000	0.1978	0.000
34	0.1968	0.000	-0.1054	0.000	0.2394	0.000	0.2196	0.000
35	0.1752	0.000	-0.0965	0.000	0.2061	0.000	0.1912	0.000
36	0.1377	0.000	-0.0905	0.000	0.2118	0.000	0.1884	0.000
37	0.2453	0.000	-0.0913	0.000	0.2605	0.000	0.2506	0.000
38	-0.1265	0.005	-0.1833	0.000	0.0213	0.636	-0.0618	0.168
39	0.0721	0.000	-0.1326	0.000	0.1700	0.000	0.1263	0.000
40	-0.0040	0.634	-0.1816	0.000	0.0902	0.000	0.0363	0.000
49	0.0251	0.016	-0.1948	0.000	0.1349	0.000	0.0795	0.000
50	-0.3982	0.000	-0.3816	0.000	-0.3279	0.000	-0.4050	0.000
59	-0.1011	0.000	-0.2794	0.000	0.0059	0.644	-0.0405	0.002
60	-0.3431	0.000	-0.2539	0.000	-0.2419	0.000	-0.3405	0.000
61	-0.1111	0.000	-0.2184	0.000	-0.0346	0.042	-0.0855	0.000
64	-0.2063	0.000	-0.3634	0.000	0.0030	0.912	-0.0789	0.003
69	0.1972	0.000	-0.1364	0.000	0.2303	0.000	0.2185	0.000
70	-0.0721	0.210	-0.1881	0.001	0.1100	0.063	0.1012	0.087
71	0.2939	0.000	0.1011	0.001	0.3288	0.000	0.3030	0.000
73	0.0287	0.879	0.0496	0.843	0.0426	0.859	0.0301	0.880
74	0.0340	0.028	-0.0626	0.000	0.1187	0.000	0.0650	0.000
75	0.0387	0.033	-0.1876	0.000	0.1409	0.000	0.0910	0.000
76	0.1024	0.085	-0.0347	0.558	0.1694	0.004	0.1324	0.026
77	-0.4446	0.000	-0.3042	0.002	-0.3593	0.000	-0.4311	0.000
79	-0.1612	0.000	-0.2931	0.000	-0.0961	0.000	-0.1525	0.000
80	-0.2775	0.082	-0.0691	0.658	-0.2075	0.190	-0.3637	0.023
81	0.2135	0.000	0.0682	0.001	0.2714	0.000	0.2148	0.000
85	-0.2128	0.117	-0.2645	0.050	-0.1949	0.152	-0.2298	0.090
89	-0.1673	0.000	-0.2428	0.000	-0.0463	0.028	-0.1572	0.000

図表 A6-1-2-1 固定効果系列相関モデルの推定結果： Model 3, 売上総利益／前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.0354	0.712	-0.0934	0.338	0.1430	0.127	0.0997	0.292
6	-0.2849	0.010	-0.2512	0.025	0.0084	0.943	-0.0501	0.668
8	0.3171	0.000	0.0912	0.321	0.3179	0.000	0.3176	0.000
10	0.5585	0.000	0.4373	0.000	0.5659	0.000	0.5626	0.000
15	0.5996	0.000	0.0823	0.000	0.6153	0.000	0.6100	0.000
18	0.5693	0.000	0.2216	0.000	0.5746	0.000	0.5729	0.000
20	0.6455	0.000	-0.0054	0.845	0.7089	0.000	0.7076	0.000
21	0.8299	0.000	0.5233	0.000	0.9123	0.000	0.9063	0.000
22	0.2946	0.000	0.2280	0.013	0.3172	0.000	0.3138	0.000
24	0.5997	0.000	0.2496	0.000	0.6029	0.000	0.6018	0.000
25	0.7404	0.000	0.5356	0.000	0.7461	0.000	0.7438	0.000
26	0.5795	0.000	0.0893	0.000	0.5864	0.000	0.5848	0.000
27	-0.0620	0.010	-0.0707	0.003	0.6597	0.000	-0.0077	0.754
29	-0.2855	0.000	-0.3115	0.000	-0.1934	0.000	-0.2654	0.000
30	0.7138	0.000	0.3493	0.000	0.7148	0.000	0.7147	0.000
31	0.3982	0.000	-0.0494	0.009	0.5028	0.000	0.4930	0.000
32	0.1224	0.000	-0.2739	0.000	0.2921	0.000	0.2457	0.000
33	0.7492	0.000	0.4448	0.000	0.7537	0.000	0.7516	0.000
34	0.6492	0.000	0.2317	0.000	0.6523	0.000	0.6510	0.000
35	0.3977	0.000	-0.0344	0.002	0.4323	0.000	0.4226	0.000
36	0.4917	0.000	0.1325	0.000	0.5047	0.000	0.5024	0.000
37	0.5722	0.000	0.1400	0.000	0.5787	0.000	0.5727	0.000
38	0.3838	0.000	0.2556	0.001	0.4780	0.000	0.4668	0.000
39	0.6692	0.000	0.2723	0.000	0.6734	0.000	0.6726	0.000
40	0.6097	0.000	0.2550	0.000	0.6375	0.000	0.6269	0.000
49	0.6469	0.000	0.3239	0.000	0.6487	0.000	0.6481	0.000
50	-0.0727	0.385	-0.1226	0.135	-0.0510	0.545	-0.0918	0.269
59	0.4099	0.000	0.0639	0.000	0.4798	0.000	0.4496	0.000
60	-0.1901	0.000	-0.1776	0.000	-0.1253	0.000	-0.2360	0.000
61	0.5756	0.000	0.1830	0.000	0.6374	0.000	0.6212	0.000
64	0.4245	0.000	0.1403	0.000	0.4608	0.000	0.4572	0.000
69	0.6097	0.000	0.1233	0.000	0.6294	0.000	0.6254	0.000
70	0.3940	0.000	0.0167	0.618	0.3961	0.000	0.3946	0.000
71	0.5202	0.000	0.0109	0.717	0.5513	0.000	0.5420	0.000
73	0.5093	0.016	0.3417	0.100	0.5101	0.013	0.5077	0.016
74	0.4358	0.000	0.0976	0.000	0.4635	0.000	0.4452	0.000
75	0.6318	0.000	0.3408	0.000	0.6375	0.000	0.6359	0.000
76	0.3668	0.000	0.1315	0.003	0.4062	0.000	0.3680	0.000
77	0.1445	0.088	0.1545	0.069	0.2802	0.001	0.1786	0.036
79	0.5300	0.000	0.1654	0.000	0.5720	0.000	0.5607	0.000
80	-0.0341	0.763	0.0025	0.982	0.0263	0.814	-0.0785	0.489
81	0.5050	0.000	0.2857	0.000	0.5284	0.000	0.5249	0.000
85	-0.1476	0.432	0.3487	0.021	0.2195	0.183	0.0720	0.684
89	0.2708	0.000	0.1999	0.000	0.3145	0.000	0.2542	0.000

図表 A6-1-2-2 固定効果系列相関モデルの推定結果： Model 3, 営業利益/前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.0118	0.894	-0.1491	0.109	0.1135	0.182	0.0615	0.480
6	0.0342	0.762	-0.4227	0.000	0.2352	0.034	0.2224	0.045
8	0.0415	0.718	0.0769	0.502	0.1406	0.214	0.1227	0.280
10	0.5533	0.000	0.2256	0.000	0.5649	0.000	0.5562	0.000
15	0.4807	0.000	0.0208	0.064	0.4855	0.000	0.4833	0.000
18	0.4872	0.000	0.0073	0.554	0.4885	0.000	0.4881	0.000
20	0.3062	0.000	-0.0935	0.000	0.3631	0.000	0.3500	0.000
21	0.6059	0.000	0.1395	0.006	0.6114	0.000	0.6102	0.000
22	0.3086	0.000	-0.0528	0.417	0.3151	0.000	0.3135	0.000
24	0.3934	0.000	0.1051	0.000	0.4437	0.000	0.4253	0.000
25	0.4653	0.000	0.0783	0.004	0.4761	0.000	0.4661	0.000
26	0.4090	0.000	0.0802	0.000	0.4241	0.000	0.4170	0.000
27	0.1945	0.000	0.2867	0.000	0.2490	0.000	0.2084	0.000
29	-0.1440	0.002	-0.1907	0.000	-0.0798	0.091	-0.1446	0.002
30	0.4739	0.000	-0.0011	0.949	0.5108	0.000	0.4968	0.000
31	0.3513	0.000	-0.0169	0.366	0.3669	0.000	0.3569	0.000
32	0.3263	0.000	-0.0574	0.006	0.3689	0.000	0.3563	0.000
33	0.5277	0.000	0.1430	0.000	0.5413	0.000	0.5347	0.000
34	0.3990	0.000	0.1031	0.000	0.4161	0.000	0.4091	0.000
35	0.2968	0.000	-0.0374	0.000	0.3013	0.000	0.2993	0.000
36	0.2083	0.000	-0.0854	0.000	0.3056	0.000	0.2833	0.000
37	0.4270	0.000	0.0561	0.020	0.4384	0.000	0.4317	0.000
38	0.4459	0.000	0.1997	0.000	0.4512	0.000	0.4495	0.000
39	0.3875	0.000	0.0400	0.008	0.4160	0.000	0.4042	0.000
40	0.4086	0.000	0.0320	0.000	0.4321	0.000	0.4178	0.000
49	0.4942	0.000	0.0820	0.000	0.5014	0.000	0.4986	0.000
50	-0.2703	0.001	-0.2321	0.004	-0.2557	0.001	-0.2809	0.000
59	0.4876	0.000	0.2027	0.000	0.5224	0.000	0.5016	0.000
60	-0.1131	0.000	-0.0739	0.004	-0.0303	0.237	-0.1215	0.000
61	0.4285	0.000	-0.0207	0.232	0.4765	0.000	0.4486	0.000
64	0.4100	0.000	0.0775	0.003	0.4225	0.000	0.4191	0.000
69	0.5507	0.000	0.1877	0.000	0.5541	0.000	0.5521	0.000
70	0.3534	0.000	-0.0784	0.016	0.3722	0.000	0.3644	0.000
71	0.6229	0.000	0.3553	0.000	0.6296	0.000	0.6279	0.000
73	0.9403	0.001	0.9120	0.001	1.0482	0.001	0.9993	0.001
74	0.4217	0.000	0.0702	0.000	0.4261	0.000	0.4216	0.000
75	0.5349	0.000	0.1422	0.000	0.5364	0.000	0.5358	0.000
76	0.3437	0.000	0.1374	0.005	0.3512	0.000	0.3445	0.000
77	-0.2062	0.025	-0.0790	0.397	0.0096	0.918	-0.1342	0.149
79	0.5707	0.000	0.1089	0.000	0.5874	0.000	0.5820	0.000
80	0.2892	0.009	0.0157	0.875	0.2987	0.007	0.2531	0.020
81	0.3891	0.000	-0.0108	0.614	0.4305	0.000	0.4064	0.000
85	0.1602	0.330	0.4349	0.003	0.3327	0.034	0.2248	0.166
89	0.2779	0.000	0.0595	0.001	0.3195	0.000	0.2653	0.000

図表 A6-1-2-3 固定効果系列相関モデルの推定結果： Model 3, 経常利益/前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.0108	0.907	-0.2239	0.021	0.1356	0.122	0.0946	0.288
6	0.2814	0.002	-0.1157	0.189	0.3300	0.000	0.3146	0.000
8	-0.2627	0.019	-0.1186	0.291	-0.0895	0.425	-0.1227	0.275
10	0.3910	0.000	0.0985	0.009	0.4300	0.000	0.4060	0.000
15	0.4344	0.000	-0.0059	0.601	0.4497	0.000	0.4425	0.000
18	0.4678	0.000	0.0566	0.000	0.4733	0.000	0.4714	0.000
20	0.4089	0.000	-0.0397	0.152	0.4129	0.000	0.4119	0.000
21	0.5418	0.000	0.1753	0.000	0.5484	0.000	0.5462	0.000
22	0.0696	0.264	-0.1471	0.021	0.1324	0.032	0.1130	0.068
24	0.3429	0.000	0.0112	0.685	0.3434	0.000	0.3433	0.000
25	0.3843	0.000	0.0619	0.022	0.3986	0.000	0.3856	0.000
26	0.4839	0.000	0.0467	0.000	0.4856	0.000	0.4851	0.000
27	0.2691	0.000	0.0242	0.460	0.3006	0.000	0.2839	0.000
29	-0.1093	0.029	-0.1761	0.000	-0.0444	0.383	-0.1014	0.043
30	0.3755	0.000	0.0916	0.000	0.4195	0.000	0.4081	0.000
31	0.4682	0.000	0.0683	0.001	0.4782	0.000	0.4741	0.000
32	0.4424	0.000	0.0509	0.020	0.4429	0.000	0.4427	0.000
33	0.4661	0.000	0.0491	0.005	0.4665	0.000	0.4663	0.000
34	0.4212	0.000	0.1091	0.000	0.4507	0.000	0.4404	0.000
35	0.3203	0.000	-0.0145	0.181	0.3254	0.000	0.3235	0.000
36	0.3092	0.000	-0.0330	0.022	0.3580	0.000	0.3446	0.000
37	0.3381	0.000	0.0507	0.035	0.3542	0.000	0.3435	0.000
38	0.3253	0.000	0.1475	0.004	0.3614	0.000	0.3490	0.000
39	0.3707	0.000	0.0102	0.502	0.3991	0.000	0.3898	0.000
40	0.3443	0.000	-0.0130	0.106	0.3695	0.000	0.3560	0.000
49	0.5282	0.000	0.1627	0.000	0.5399	0.000	0.5362	0.000
50	-0.2388	0.002	-0.2172	0.006	-0.2176	0.006	-0.2438	0.002
59	0.3932	0.000	0.0932	0.000	0.4410	0.000	0.4179	0.000
60	-0.1431	0.000	-0.0990	0.000	-0.0558	0.033	-0.1483	0.000
61	0.4330	0.000	0.0063	0.735	0.4843	0.000	0.4642	0.000
64	0.2796	0.000	-0.1638	0.000	0.3314	0.000	0.3123	0.000
69	0.3591	0.000	0.0139	0.391	0.3994	0.000	0.3808	0.000
70	0.0682	0.056	-0.2412	0.000	0.1106	0.002	0.0955	0.007
71	0.5107	0.000	0.2220	0.000	0.5239	0.000	0.5201	0.000
73	0.8726	0.001	0.8231	0.001	1.0564	0.001	0.9702	0.001
74	0.3988	0.000	0.0910	0.000	0.4135	0.000	0.4033	0.000
75	0.6202	0.000	0.1806	0.000	0.6258	0.000	0.6243	0.000
76	0.3967	0.000	0.1788	0.001	0.4053	0.000	0.3988	0.000
77	-0.2163	0.010	-0.1125	0.182	-0.0029	0.972	-0.1550	0.065
79	0.4111	0.000	0.0291	0.191	0.4575	0.000	0.4352	0.000
80	0.3581	0.001	0.0286	0.763	0.3714	0.001	0.3012	0.004
81	0.3869	0.000	-0.0461	0.041	0.4433	0.000	0.4138	0.000
85	-0.4158	0.025	0.1457	0.397	-0.1778	0.340	-0.3133	0.095
89	0.2839	0.000	0.0118	0.543	0.3391	0.000	0.2775	0.000

図表 A6-1-2-4 固定効果系列相関モデルの推定結果： Model 3, 税引前利益／前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.2773	0.002	-0.3296	0.000	-0.0838	0.333	-0.1446	0.099
6	0.1929	0.024	-0.1097	0.181	0.2379	0.005	0.2215	0.009
8	-0.0384	0.717	-0.2830	0.003	0.0112	0.916	0.0003	0.998
10	0.1954	0.000	-0.0148	0.696	0.2746	0.000	0.2326	0.000
15	0.1102	0.000	-0.1833	0.000	0.1986	0.000	0.1587	0.000
18	0.2124	0.000	-0.0944	0.000	0.2474	0.000	0.2374	0.000
20	0.0737	0.015	-0.2303	0.000	0.1803	0.000	0.1628	0.000
21	-0.0620	0.244	-0.2096	0.000	0.0921	0.084	0.0416	0.435
22	0.2152	0.009	-0.0101	0.903	0.2714	0.001	0.2642	0.001
24	0.1980	0.000	-0.1000	0.001	0.2167	0.000	0.2134	0.000
25	0.2557	0.000	-0.0941	0.003	0.3023	0.000	0.2825	0.000
26	0.2292	0.000	-0.1215	0.000	0.2854	0.000	0.2671	0.000
27	-0.0020	0.960	-0.1214	0.002	0.1164	0.003	0.0960	0.014
29	-0.2077	0.000	-0.2640	0.000	-0.1407	0.003	-0.2016	0.000
30	0.3290	0.000	-0.0518	0.010	0.3386	0.000	0.3359	0.000
31	0.3386	0.000	-0.0940	0.000	0.3577	0.000	0.3514	0.000
32	0.3527	0.000	0.0176	0.485	0.3738	0.000	0.3694	0.000
33	0.3542	0.000	-0.1015	0.000	0.3671	0.000	0.3602	0.000
34	0.3136	0.000	-0.0835	0.000	0.3227	0.000	0.3196	0.000
35	0.2326	0.000	-0.0896	0.000	0.2596	0.000	0.2520	0.000
36	0.2784	0.000	-0.1401	0.000	0.2793	0.000	0.2790	0.000
37	0.1721	0.000	-0.0284	0.259	0.2258	0.000	0.1975	0.000
38	-0.0742	0.136	-0.1231	0.014	0.0462	0.344	-0.0133	0.787
39	0.1705	0.000	-0.1147	0.000	0.2374	0.000	0.2155	0.000
40	0.1291	0.000	-0.1490	0.000	0.2048	0.000	0.1729	0.000
49	0.2203	0.000	-0.0341	0.004	0.3010	0.000	0.2773	0.000
50	-0.3969	0.000	-0.4312	0.000	-0.3601	0.000	-0.4392	0.000
59	-0.0256	0.061	-0.1927	0.000	0.1195	0.000	0.0546	0.000
60	-0.3240	0.000	-0.2003	0.000	-0.2341	0.000	-0.3282	0.000
61	0.0616	0.001	-0.2263	0.000	0.1381	0.000	0.1096	0.000
64	-0.0536	0.040	-0.2459	0.000	0.0779	0.003	0.0319	0.220
69	0.0337	0.047	-0.1312	0.000	0.1339	0.000	0.0961	0.000
70	0.2014	0.000	-0.2156	0.000	0.2294	0.000	0.2253	0.000
71	0.1437	0.000	0.0410	0.265	0.2447	0.000	0.2173	0.000
73	0.1522	0.552	0.0896	0.716	0.1588	0.537	0.1473	0.564
74	0.3034	0.000	-0.0648	0.000	0.3179	0.000	0.3088	0.000
75	0.3777	0.000	0.0309	0.235	0.4561	0.000	0.4385	0.000
76	0.3396	0.000	0.0734	0.193	0.3455	0.000	0.3417	0.000
77	-0.2313	0.019	-0.1455	0.202	-0.1651	0.138	-0.2090	0.044
79	0.0173	0.486	-0.2048	0.000	0.1611	0.000	0.1056	0.000
80	0.2704	0.028	-0.0372	0.749	0.2756	0.025	0.2566	0.036
81	0.2473	0.000	-0.1033	0.000	0.3211	0.000	0.2771	0.000
85	-0.2551	0.059	-0.1477	0.284	-0.1714	0.212	-0.2597	0.055
89	0.0171	0.439	-0.1467	0.000	0.1299	0.000	0.0441	0.047

図表 A6-1-2-5 固定効果系列相関モデルの推定結果： Model 3, 当期純利益／前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.2684	0.002	-0.3202	0.000	-0.1437	0.091	-0.1857	0.030
6	0.2287	0.014	-0.1325	0.126	0.2511	0.007	0.2457	0.008
8	-0.2748	0.016	-0.4003	0.000	-0.1938	0.099	-0.2044	0.081
10	-0.0415	0.320	-0.1319	0.001	0.1182	0.005	0.0712	0.090
15	0.0153	0.231	-0.2343	0.000	0.1062	0.000	0.0818	0.000
18	0.1695	0.000	-0.1308	0.000	0.2037	0.000	0.1967	0.000
20	0.1038	0.002	-0.2537	0.000	0.1813	0.000	0.1722	0.000
21	0.0732	0.187	-0.1337	0.012	0.1926	0.001	0.1619	0.004
22	0.1539	0.064	-0.0413	0.620	0.2238	0.007	0.2142	0.010
24	0.1739	0.000	-0.1263	0.000	0.1873	0.000	0.1856	0.000
25	0.0624	0.071	-0.1696	0.000	0.1451	0.000	0.1181	0.001
26	0.1318	0.000	-0.1784	0.000	0.2098	0.000	0.1922	0.000
27	-0.0996	0.018	-0.1740	0.000	0.0252	0.546	0.0095	0.821
29	-0.2671	0.000	-0.2977	0.000	-0.2003	0.000	-0.2588	0.000
30	0.1996	0.000	-0.1209	0.000	0.2147	0.000	0.2116	0.000
31	0.3051	0.000	-0.1509	0.000	0.3119	0.000	0.3105	0.000
32	0.3220	0.000	-0.0601	0.018	0.3319	0.000	0.3303	0.000
33	0.2470	0.000	-0.1758	0.000	0.2515	0.000	0.2497	0.000
34	0.2294	0.000	-0.1478	0.000	0.2375	0.000	0.2354	0.000
35	0.1837	0.000	-0.1260	0.000	0.2196	0.000	0.2122	0.000
36	0.1852	0.000	-0.1783	0.000	0.2027	0.000	0.1992	0.000
37	0.1168	0.000	-0.0969	0.000	0.1949	0.000	0.1726	0.000
38	-0.1550	0.001	-0.2317	0.000	-0.0404	0.381	-0.1046	0.025
39	0.0296	0.071	-0.1897	0.000	0.1141	0.000	0.0915	0.000
40	0.0207	0.025	-0.2245	0.000	0.1213	0.000	0.0893	0.000
49	0.1528	0.000	-0.0693	0.000	0.2618	0.000	0.2381	0.000
50	-0.4160	0.000	-0.4651	0.000	-0.3736	0.000	-0.4810	0.000
59	-0.0889	0.000	-0.2268	0.000	0.0604	0.000	0.0097	0.506
60	-0.3417	0.000	-0.2174	0.000	-0.2536	0.000	-0.3363	0.000
61	0.0551	0.006	-0.2565	0.000	0.1314	0.000	0.1154	0.000
64	-0.2021	0.000	-0.3164	0.000	-0.0467	0.087	-0.0957	0.000
69	-0.0713	0.000	-0.1960	0.000	0.0281	0.097	-0.0067	0.694
70	0.1076	0.004	-0.2085	0.000	0.1177	0.002	0.1159	0.002
71	-0.0332	0.420	-0.0775	0.060	0.0777	0.057	0.0572	0.162
73	0.1793	0.486	0.1296	0.600	0.1845	0.474	0.1763	0.492
74	0.1867	0.000	-0.1016	0.000	0.2157	0.000	0.1995	0.000
75	0.3754	0.000	0.0096	0.722	0.4472	0.000	0.4337	0.000
76	0.2005	0.001	0.0500	0.386	0.2442	0.000	0.2219	0.000
77	-0.4865	0.000	-0.3142	0.017	-0.4270	0.000	-0.4730	0.000
79	-0.0622	0.018	-0.2599	0.000	0.0805	0.002	0.0381	0.152
80	0.2224	0.086	-0.0052	0.967	0.2309	0.075	0.1946	0.132
81	0.1698	0.000	-0.1749	0.000	0.2542	0.000	0.2139	0.000
85	-0.3801	0.007	-0.2070	0.147	-0.3260	0.021	-0.3872	0.006
89	-0.1078	0.000	-0.1987	0.000	0.0129	0.579	-0.0677	0.003

図表 A6-1-3-1 固定効果系列相関モデルの推定結果： Model 3, 売上総利益／売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.4579	0.000	0.1829	0.016	0.4749	0.000	0.4545	0.000
6	-0.0387	0.668	-0.1878	0.037	0.1366	0.117	0.0872	0.324
8	0.0365	0.581	-0.1363	0.031	0.3140	0.000	0.2791	0.000
10	0.4754	0.000	0.0334	0.442	0.5353	0.000	0.5004	0.000
15	0.2877	0.000	0.0587	0.000	0.4042	0.000	0.3797	0.000
18	0.6147	0.000	0.5115	0.000	0.6402	0.000	0.6264	0.000
20	0.5959	0.000	0.1094	0.000	0.6064	0.000	0.6049	0.000
21	0.7133	0.000	0.5632	0.000	0.7372	0.000	0.7339	0.000
22	0.2005	0.001	-0.3494	0.000	0.3582	0.000	0.3160	0.000
24	0.5114	0.000	-0.0451	0.098	0.5273	0.000	0.5178	0.000
25	0.5770	0.000	0.3703	0.000	0.6250	0.000	0.6054	0.000
26	0.7688	0.000	0.5651	0.000	0.7719	0.000	0.7703	0.000
27	0.4616	0.000	0.2580	0.000	0.5422	0.000	0.5268	0.000
29	-0.1887	0.001	-0.1767	0.002	-0.0286	0.619	-0.1081	0.061
30	0.6471	0.000	0.2912	0.000	0.6498	0.000	0.6486	0.000
31	0.5634	0.000	0.2856	0.000	0.5923	0.000	0.5802	0.000
32	0.4049	0.000	0.1963	0.000	0.4364	0.000	0.4262	0.000
33	0.6479	0.000	0.1348	0.000	0.6506	0.000	0.6496	0.000
34	0.5517	0.000	0.1996	0.000	0.5686	0.000	0.5629	0.000
35	0.5256	0.000	0.0592	0.000	0.5305	0.000	0.5281	0.000
36	0.5406	0.000	0.1198	0.000	0.5954	0.000	0.5839	0.000
37	0.5948	0.000	0.1559	0.000	0.6150	0.000	0.6036	0.000
38	0.2609	0.000	-0.0334	0.460	0.2977	0.000	0.2806	0.000
39	0.6108	0.000	0.2982	0.000	0.6249	0.000	0.6187	0.000
40	0.5745	0.000	0.2706	0.000	0.6196	0.000	0.6013	0.000
49	0.4053	0.000	0.1361	0.000	0.4830	0.000	0.4574	0.000
50	-0.3870	0.000	-0.2788	0.000	-0.3133	0.000	-0.3724	0.000
59	0.3563	0.000	0.1139	0.000	0.4187	0.000	0.3721	0.000
60	-0.1710	0.000	-0.0610	0.007	-0.0626	0.006	-0.1981	0.000
61	0.6006	0.000	0.0938	0.000	0.6274	0.000	0.6110	0.000
64	0.4767	0.000	0.1817	0.000	0.5148	0.000	0.4919	0.000
69	0.6250	0.000	0.3231	0.000	0.6259	0.000	0.6255	0.000
70	0.4270	0.000	-0.2530	0.000	0.4916	0.000	0.4631	0.000
71	0.6637	0.000	-0.0006	0.983	0.6934	0.000	0.6779	0.000
73	-0.5013	0.001	-0.1670	0.002	-0.4713	0.000	-0.4545	0.020
74	0.3957	0.000	0.1129	0.000	0.4443	0.000	0.4125	0.000
75	0.3930	0.000	0.0103	0.540	0.4356	0.000	0.4021	0.000
76	-0.0540	0.299	-0.1273	0.014	0.1139	0.030	-0.0810	0.119
77	0.4491	0.002	0.5239	0.000	0.6248	0.000	0.5322	0.000
79	0.2500	0.000	-0.0328	0.126	0.3454	0.000	0.2628	0.000
80	0.0698	0.866	0.1398	0.739	0.2015	0.626	0.1456	0.728
81	0.3486	0.000	0.0247	0.225	0.3913	0.000	0.3608	0.000
85	-0.5032	0.001	-0.3543	0.027	-0.4661	0.004	-0.5015	0.002
89	0.2880	0.000	0.2847	0.000	0.3946	0.000	0.3151	0.000

図表 A6-1-3-2 固定効果系列相関モデルの推定結果： Model 3, 営業利益/売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.2660	0.000	0.0176	0.822	0.3631	0.000	0.2304	0.002
6	-0.0005	0.995	-0.0019	0.981	0.1124	0.152	0.0437	0.581
8	0.2521	0.000	-0.1436	0.026	0.2640	0.000	0.2573	0.000
10	0.4079	0.000	-0.0742	0.073	0.4507	0.000	0.4222	0.000
15	0.3897	0.000	0.0212	0.053	0.4026	0.000	0.3961	0.000
18	0.6169	0.000	0.2630	0.000	0.6171	0.000	0.6170	0.000
20	0.5030	0.000	-0.0058	0.831	0.5189	0.000	0.5133	0.000
21	0.7841	0.000	0.6054	0.000	0.7982	0.000	0.7948	0.000
22	0.5023	0.000	0.2057	0.001	0.5123	0.000	0.5081	0.000
24	0.4109	0.000	-0.0555	0.030	0.4284	0.000	0.4125	0.000
25	0.2649	0.000	-0.0605	0.043	0.4088	0.000	0.3483	0.000
26	0.4770	0.000	-0.0129	0.204	0.5107	0.000	0.4894	0.000
27	0.3131	0.000	0.2089	0.000	0.3576	0.000	0.3398	0.000
29	-0.2824	0.000	-0.2506	0.000	-0.1420	0.012	-0.2223	0.000
30	0.5810	0.000	0.1932	0.000	0.5912	0.000	0.5871	0.000
31	0.5095	0.000	0.2655	0.000	0.5574	0.000	0.5352	0.000
32	0.3832	0.000	0.1245	0.000	0.3900	0.000	0.3873	0.000
33	0.5375	0.000	0.1246	0.000	0.5446	0.000	0.5416	0.000
34	0.5259	0.000	0.2723	0.000	0.5292	0.000	0.5281	0.000
35	0.4115	0.000	0.0531	0.000	0.4209	0.000	0.4163	0.000
36	0.1769	0.000	0.0614	0.000	0.3288	0.000	0.2656	0.000
37	0.3672	0.000	0.0050	0.821	0.3984	0.000	0.3839	0.000
38	0.2927	0.000	0.0026	0.945	0.3003	0.000	0.2962	0.000
39	0.4171	0.000	0.1471	0.000	0.4487	0.000	0.4339	0.000
40	0.1315	0.000	-0.0026	0.735	0.2021	0.000	0.1462	0.000
49	0.4811	0.000	0.1847	0.000	0.4986	0.000	0.4920	0.000
50	-0.4925	0.000	-0.2585	0.002	-0.4175	0.000	-0.5118	0.000
59	0.3520	0.000	0.0289	0.016	0.3953	0.000	0.3665	0.000
60	-0.1223	0.000	-0.1594	0.000	0.0051	0.847	-0.0733	0.006
61	0.3321	0.000	-0.0827	0.000	0.3894	0.000	0.3412	0.000
64	0.4838	0.000	0.0769	0.002	0.5187	0.000	0.4967	0.000
69	0.5559	0.000	0.2246	0.000	0.5694	0.000	0.5611	0.000
70	0.5468	0.000	-0.0958	0.004	0.5907	0.000	0.5793	0.000
71	0.6181	0.000	0.0347	0.264	0.6277	0.000	0.6241	0.000
73	0.7705	0.038	0.7108	0.086	0.6805	0.105	0.7540	0.057
74	0.2304	0.000	0.0462	0.001	0.2588	0.000	0.2326	0.000
75	0.4335	0.000	0.1682	0.000	0.4647	0.000	0.4465	0.000
76	0.4490	0.000	0.0426	0.382	0.5256	0.000	0.4970	0.000
77	-0.2682	0.048	-0.0128	0.928	0.0432	0.763	-0.1066	0.446
79	0.4172	0.000	0.0630	0.001	0.4497	0.000	0.4087	0.000
80	-0.0947	0.482	-0.0119	0.929	-0.0330	0.805	-0.1872	0.168
81	0.3345	0.000	0.2714	0.000	0.3580	0.000	0.3187	0.000
85	-0.4373	0.002	-0.2513	0.081	-0.4192	0.004	-0.4373	0.002
89	0.1767	0.000	0.1887	0.000	0.3107	0.000	0.2228	0.000

図表 A6-1-3-3 固定効果系列相関モデルの推定結果： Model 3, 経常利益/売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.2337	0.004	0.0075	0.929	0.4287	0.000	0.2968	0.000
6	-0.1270	0.127	0.0348	0.670	0.0003	0.997	-0.0773	0.350
8	0.3530	0.000	0.0056	0.938	0.3539	0.000	0.3535	0.000
10	0.1915	0.000	-0.0997	0.023	0.3167	0.000	0.2425	0.000
15	0.3407	0.000	-0.0050	0.653	0.3639	0.000	0.3522	0.000
18	0.6170	0.000	0.2792	0.000	0.6235	0.000	0.6206	0.000
20	0.3969	0.000	-0.1631	0.000	0.4437	0.000	0.4260	0.000
21	0.7758	0.000	0.5852	0.000	0.7836	0.000	0.7817	0.000
22	0.4666	0.000	0.1067	0.095	0.4690	0.000	0.4681	0.000
24	0.4440	0.000	-0.0600	0.017	0.4515	0.000	0.4421	0.000
25	0.1062	0.000	-0.1415	0.000	0.3105	0.000	0.2191	0.000
26	0.4834	0.000	0.0286	0.005	0.5138	0.000	0.4962	0.000
27	0.4440	0.000	-0.0233	0.510	0.4537	0.000	0.4519	0.000
29	-0.3201	0.000	-0.2668	0.000	-0.1676	0.002	-0.2667	0.000
30	0.4897	0.000	0.1179	0.000	0.5224	0.000	0.5119	0.000
31	0.5524	0.000	0.2729	0.000	0.5845	0.000	0.5686	0.000
32	0.3504	0.000	0.1412	0.000	0.3852	0.000	0.3757	0.000
33	0.5430	0.000	0.1224	0.000	0.5459	0.000	0.5447	0.000
34	0.5068	0.000	0.2759	0.000	0.5143	0.000	0.5113	0.000
35	0.3377	0.000	0.0391	0.000	0.3674	0.000	0.3522	0.000
36	0.2057	0.000	0.0435	0.001	0.3580	0.000	0.2943	0.000
37	0.2437	0.000	-0.0100	0.667	0.3308	0.000	0.3014	0.000
38	0.2870	0.000	0.0239	0.540	0.2957	0.000	0.2917	0.000
39	0.3986	0.000	0.1435	0.000	0.4350	0.000	0.4169	0.000
40	0.0557	0.000	-0.0574	0.000	0.1338	0.000	0.0716	0.000
49	0.5210	0.000	0.1922	0.000	0.5363	0.000	0.5312	0.000
50	-0.4445	0.000	-0.2665	0.002	-0.3566	0.000	-0.4497	0.000
59	0.3249	0.000	0.0067	0.588	0.3766	0.000	0.3506	0.000
60	-0.1487	0.000	-0.1879	0.000	-0.0250	0.325	-0.1064	0.000
61	0.5041	0.000	0.3856	0.000	0.5454	0.000	0.5179	0.000
64	0.3308	0.000	-0.0158	0.491	0.3619	0.000	0.3506	0.000
69	0.5165	0.000	0.1866	0.000	0.5297	0.000	0.5206	0.000
70	0.3205	0.000	-0.1145	0.000	0.3349	0.000	0.3321	0.000
71	0.6751	0.000	0.0231	0.439	0.6789	0.000	0.6770	0.000
73	0.4323	0.091	0.5179	0.165	0.5463	0.118	0.4852	0.092
74	0.1421	0.000	-0.0139	0.294	0.1930	0.000	0.1423	0.000
75	0.3740	0.000	0.2964	0.000	0.4245	0.000	0.3910	0.000
76	0.2464	0.000	-0.0174	0.689	0.3816	0.000	0.3279	0.000
77	-0.0596	0.641	0.1164	0.384	0.2135	0.116	0.0708	0.592
79	0.3048	0.000	-0.0871	0.000	0.3477	0.000	0.2887	0.000
80	-0.0470	0.726	-0.0010	0.994	0.0169	0.899	-0.1418	0.293
81	0.3880	0.000	0.2773	0.000	0.4057	0.000	0.3755	0.000
85	-0.2291	0.160	-0.1604	0.308	-0.1995	0.214	-0.2386	0.146
89	-0.0271	0.227	-0.0068	0.763	0.1515	0.000	0.0035	0.876

図表 A6-1-3-4 固定効果系列相関モデルの推定結果： Model 3, 税引前利益/売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.0343	0.651	-0.3142	0.000	0.0061	0.936	-0.0617	0.415
6	-0.2635	0.001	-0.1738	0.035	-0.1672	0.042	-0.2565	0.002
8	0.2774	0.001	-0.0331	0.669	0.2912	0.000	0.2880	0.000
10	0.0591	0.195	-0.1792	0.000	0.1781	0.000	0.1502	0.001
15	-0.0557	0.000	-0.2326	0.000	0.0363	0.003	-0.0017	0.890
18	0.0003	0.982	-0.1777	0.000	0.1186	0.000	0.0886	0.000
20	-0.1913	0.000	-0.3286	0.000	-0.0122	0.659	-0.0873	0.002
21	-0.2903	0.000	-0.4071	0.000	-0.0600	0.228	-0.1547	0.002
22	-0.1770	0.001	-0.1944	0.000	-0.1197	0.029	-0.2300	0.000
24	0.0978	0.002	-0.2028	0.000	0.2713	0.000	0.2307	0.000
25	-0.1416	0.000	-0.3017	0.000	0.0056	0.853	-0.1329	0.000
26	0.1146	0.000	-0.2000	0.000	0.2261	0.000	0.1726	0.000
27	0.0746	0.182	-0.2219	0.000	0.1157	0.038	0.1143	0.041
29	-0.2787	0.000	-0.3342	0.000	-0.1870	0.000	-0.2576	0.000
30	0.1840	0.000	-0.1301	0.000	0.2441	0.000	0.2156	0.000
31	0.1715	0.000	-0.1713	0.000	0.3062	0.000	0.2700	0.000
32	-0.0180	0.457	-0.1998	0.000	0.0983	0.000	0.0754	0.002
33	-0.1000	0.000	-0.3014	0.000	0.0125	0.477	-0.0968	0.000
34	0.0204	0.133	-0.0498	0.000	0.1260	0.000	0.0912	0.000
35	0.2374	0.000	-0.0158	0.138	0.2530	0.000	0.2473	0.000
36	0.2990	0.000	-0.0765	0.000	0.3073	0.000	0.3052	0.000
37	-0.0343	0.167	-0.1672	0.000	0.1070	0.000	0.0473	0.056
38	0.0265	0.552	-0.1564	0.000	0.0581	0.194	0.0473	0.289
39	-0.0388	0.023	-0.2033	0.000	0.1351	0.000	0.0767	0.000
40	0.0076	0.407	-0.1566	0.000	0.0947	0.000	0.0608	0.000
49	0.1760	0.000	-0.0365	0.001	0.2596	0.000	0.2347	0.000
50	-0.6287	0.000	-0.4381	0.000	-0.4901	0.000	-0.8169	0.000
59	-0.0856	0.000	-0.2394	0.000	0.0436	0.001	-0.0094	0.491
60	-0.3712	0.000	-0.2985	0.000	-0.2862	0.000	-0.3628	0.000
61	-0.0461	0.009	-0.1412	0.000	0.0058	0.742	-0.0583	0.001
64	0.1413	0.000	-0.0734	0.008	0.2469	0.000	0.2240	0.000
69	-0.0345	0.036	-0.1076	0.000	0.0811	0.000	0.0247	0.133
70	0.3062	0.000	-0.1154	0.001	0.3148	0.000	0.3137	0.000
71	0.0322	0.373	-0.1728	0.000	0.1648	0.000	0.1288	0.000
73	0.2247	0.414	0.0189	0.924	0.2267	0.423	0.2229	0.418
74	-0.0208	0.168	-0.2377	0.000	0.0659	0.000	-0.0039	0.797
75	-0.0967	0.000	-0.1805	0.000	0.0062	0.722	-0.0617	0.000
76	-0.1934	0.000	-0.1950	0.000	-0.1406	0.008	-0.2013	0.000
77	-0.2141	0.063	-0.1894	0.149	-0.1823	0.173	-0.2027	0.106
79	-0.0056	0.801	-0.2925	0.000	0.0567	0.011	0.0285	0.201
80	0.0338	0.629	-0.3495	0.000	0.0432	0.538	-0.0284	0.680
81	0.2211	0.000	0.2939	0.000	0.2645	0.000	0.2089	0.000
85	-0.1269	0.423	-0.1529	0.333	-0.0509	0.751	-0.1114	0.483
89	-0.3451	0.000	-0.3400	0.000	-0.1360	0.000	-0.2839	0.000

図表 A6-1-3-5 固定効果系列相関モデルの推定結果： Model 3, 当期純利益／売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	0.0170	0.822	-0.2972	0.000	0.0242	0.750	0.0129	0.865
6	-0.2955	0.000	-0.2037	0.017	-0.1792	0.036	-0.2696	0.001
8	0.2592	0.002	-0.0321	0.686	0.2609	0.002	0.2606	0.002
10	0.0538	0.247	-0.1602	0.001	0.1400	0.002	0.1236	0.007
15	-0.0697	0.000	-0.2344	0.000	0.0074	0.557	-0.0194	0.122
18	-0.0257	0.088	-0.1998	0.000	0.0708	0.000	0.0523	0.000
20	-0.2028	0.000	-0.3347	0.000	-0.0480	0.084	-0.0988	0.000
21	-0.3494	0.000	-0.4404	0.000	-0.0948	0.064	-0.1959	0.000
22	-0.1528	0.005	-0.1831	0.001	-0.1123	0.042	-0.1919	0.000
24	-0.0405	0.210	-0.2593	0.000	0.2232	0.000	0.1700	0.000
25	-0.3098	0.000	-0.3689	0.000	-0.1272	0.000	-0.2879	0.000
26	-0.0439	0.000	-0.2586	0.000	0.0937	0.000	0.0304	0.005
27	0.0182	0.756	-0.2436	0.000	0.0604	0.303	0.0589	0.315
29	-0.2949	0.000	-0.3618	0.000	-0.1976	0.000	-0.2631	0.000
30	0.1051	0.000	-0.1536	0.000	0.1698	0.000	0.1460	0.000
31	0.1103	0.000	-0.1924	0.000	0.2624	0.000	0.2344	0.000
32	-0.0943	0.000	-0.2351	0.000	0.0252	0.297	-0.0018	0.940
33	-0.1829	0.000	-0.3394	0.000	-0.0689	0.000	-0.1924	0.000
34	-0.0423	0.002	-0.0830	0.000	0.0698	0.000	0.0373	0.007
35	0.1758	0.000	-0.0446	0.000	0.1885	0.000	0.1841	0.000
36	0.2168	0.000	-0.0951	0.000	0.2525	0.000	0.2457	0.000
37	-0.0983	0.000	-0.1925	0.000	0.0458	0.067	-0.0123	0.622
38	-0.0436	0.319	-0.1674	0.000	-0.0142	0.747	-0.0239	0.587
39	-0.0800	0.000	-0.2355	0.000	0.0999	0.000	0.0503	0.004
40	-0.0625	0.000	-0.1965	0.000	0.0398	0.000	0.0049	0.610
49	0.0720	0.000	-0.0735	0.000	0.1768	0.000	0.1458	0.000
50	-0.6366	0.000	-0.4455	0.000	-0.4904	0.000	-0.8124	0.000
59	-0.1408	0.000	-0.2890	0.000	-0.0140	0.315	-0.0610	0.000
60	-0.3731	0.000	-0.3055	0.000	-0.2865	0.000	-0.3620	0.000
61	-0.0992	0.000	-0.1346	0.000	-0.0481	0.006	-0.1072	0.000
64	0.0252	0.364	-0.0724	0.009	0.1394	0.000	0.1143	0.000
69	-0.1055	0.000	-0.1479	0.000	0.0124	0.460	-0.0345	0.041
70	0.0573	0.142	-0.1428	0.000	0.1213	0.002	0.1146	0.003
71	-0.0470	0.190	-0.2163	0.000	0.0842	0.017	0.0486	0.172
73	0.1498	0.585	0.0089	0.967	0.1515	0.580	.	.
74	-0.0610	0.000	-0.2602	0.000	0.0326	0.031	-0.0364	0.016
75	-0.0998	0.000	-0.1672	0.000	-0.0004	0.983	-0.0654	0.000
76	-0.2011	0.000	-0.2019	0.000	-0.1491	0.005	-0.2071	0.000
77	-0.3836	0.001	-0.3900	0.004	-0.4072	0.002	-0.4067	0.001
79	-0.0027	0.904	-0.2969	0.000	0.0443	0.044	0.0220	0.319
80	0.0804	0.320	-0.3160	0.000	0.0883	0.275	-0.1117	0.154
81	0.2047	0.000	0.2631	0.000	0.2463	0.000	0.1916	0.000
85	-0.0965	0.570	-0.1095	0.517	-0.0154	0.930	-0.0719	0.675
89	-0.3661	0.000	-0.3567	0.000	-0.1579	0.000	-0.2927	0.000

図表 A6-2-1-1 固定効果系列相関モデルの推定結果： Model 4, 売上総利益／前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.8410	0.000	-0.8038	0.000	-0.7584	0.000	.	.
6	-0.5754	0.000	.	.	-0.5168	0.000	.	.
8	-0.5083	0.000	-0.8328	0.000	-0.4505	0.000	-0.4564	0.000
10	.	.	-0.5587	0.000	-0.1329	0.005	-0.1358	0.004
15	-0.6524	0.000	-1.0642	0.000	-0.4623	0.000	-0.4646	0.000
18	-0.5040	0.000	-0.9149	0.000	-0.4136	0.000	-0.4225	0.000
20	.	.	-0.7028	0.000	-0.4561	0.000	-0.4827	0.000
21	-0.3187	0.000	-0.4816	0.000	-0.2882	0.000	-0.3448	0.000
22	.	.	-0.9384	0.000	-0.3986	0.000	-0.4117	0.000
24	-0.7552	0.000	-1.0351	0.000	-0.6811	0.000	-0.7085	0.000
25	.	.	-0.8081	0.000	-0.5069	0.000	-0.5317	0.000
26	-0.4032	0.000	-0.7559	0.000	.	.	.	.
27	-0.5876	0.000	-0.8087	0.000	-0.4798	0.000	-0.4862	0.000
29	-1.3319	0.000	-1.2185	0.000	-1.2170	0.000	-1.2889	0.000
30	-0.3608	0.000	-0.5890	0.000	-0.3597	0.000	-0.3529	0.000
31	-0.4604	0.000	-0.8158	0.000	-0.4517	0.000	-0.4530	0.000
32	6.5100	0.640	.	.	.	.	5.6985	0.641
33	-0.4110	0.000	-0.7931	0.000	-0.3914	0.000	-0.4009	0.000
34	-0.4959	0.000	-0.8920	0.000	-0.4937	0.000	-0.4946	0.000
35	-0.6824	0.000	.	.	-0.5590	0.000	-0.5912	0.000
36	-0.5094	0.000	.	.	-0.4935	0.000	-0.4977	0.000
37	-0.4027	0.000	-0.9534	0.000	-0.3878	0.000	-0.3949	0.000
38	-0.4237	0.000	.	.	.	.	-0.3432	0.000
39	-0.3780	0.000	-0.7197	0.000	-0.3684	0.000	.	.
40	-0.6513	0.000	-0.8822	0.000	-0.4956	0.000	-0.5041	0.000
49	-0.7501	0.000	-0.6777	0.000	-0.3985	0.000	-0.4192	0.000
50	-1.2877	0.000	-1.2725	0.000	-1.0747	0.000	-1.1929	0.000
59	-1.0206	0.000	.	.	-0.5035	0.000	-0.5110	0.000
60	-1.3444	0.000	-0.9913	0.000	-1.0536	0.000	-1.3098	0.000
61	-0.5173	0.000	-0.9907	0.000	.	.	-0.4315	0.000
64	-0.3421	0.000	.	.	-0.2837	0.000	.	.
69	-0.4417	0.000	.	.	-0.4077	0.000	-0.4147	0.000
70	-0.8331	0.000	-1.0036	0.000	.	.	-0.6608	0.000
71	.	.	.	.	-0.2193	0.000	-0.2443	0.000
73	-0.2121	0.488	-0.5890	0.012	-0.2105	0.480	-0.2111	0.483
74	-0.8946	0.000	-1.0576	0.000	-0.7021	0.000	.	.
75	-0.3905	0.000	-0.4897	0.000	-0.2974	0.000	-0.3162	0.000
76	-0.6271	0.000	-0.9230	0.000	-0.5279	0.000	-0.6367	0.000
77	-1.3496	0.000	-0.9681	0.000	-1.1971	0.000	-1.2996	0.000
79	-0.4790	0.000	-0.6336	0.000	.	.	-0.4172	0.000
80	-1.9305	0.000	-1.5301	0.000	-1.7548	0.000	-1.9049	0.000
81	.	.	-0.3434	0.000	.	.	-0.3632	0.000
85	-1.4780	0.000	-1.2102	0.000	-1.2471	0.000	-1.3197	0.000
89	-0.7032	0.000	.	.	-0.5621	0.000	-0.6130	0.000

図表 A6-2-1-2 固定効果系列相関モデルの推定結果： Model 4, 営業利益/前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.9196	0.000	.	.	.	.	-0.8638	0.000
6	.	.	-1.4492	0.000	-0.9593	0.000	-0.9007	0.000
8	-1.1038	0.000	-1.2376	0.000	.	.	-0.9282	0.000
10	-0.1815	0.000	-0.5888	0.000	-0.1553	0.002	.	.
15	-0.5454	0.000	-0.9892	0.000	-0.4778	0.000	-0.4814	0.000
18	-0.4587	0.000	-0.9147	0.000	-0.4417	0.000	-0.4440	0.000
20	-0.5478	0.000	-0.8604	0.000	-0.5239	0.000	.	.
21	-0.3627	0.000	-0.4971	0.000	-0.3367	0.000	.	.
22	-0.6434	0.000	.	.	-0.6180	0.000	.	.
24	-0.6317	0.000	-1.1505	0.000	-0.6003	0.000	-0.6040	0.000
25	.	.	-1.0046	0.000	.	.	-0.5300	0.000
26	.	.	-0.8227	0.000	.	.	-0.4000	0.000
27	-0.6007	0.000	-0.9249	0.000	-0.5952	0.000	-0.5956	0.000
29	-1.4303	0.000	-1.3369	0.000	-1.2850	0.000	-1.3643	0.000
30	-0.4298	0.000	-0.7441	0.000	-0.4154	0.000	-0.4207	0.000
31	-0.4801	0.000	-0.8366	0.000	-0.4777	0.000	-0.4780	0.000
32	.	.	1.0026	0.709	0.8754	0.696	.	.
33	.	.	-0.9555	0.000	-0.4964	0.000	.	.
34	-0.5223	0.000	-0.8481	0.000	-0.5075	0.000	-0.5115	0.000
35	-0.5736	0.000	.	.	-0.5529	0.000	-0.5574	0.000
36	-0.5207	0.000	-0.8693	0.000	-0.4966	0.000	-0.5041	0.000
37	.	.	-1.1123	0.000	-0.5792	0.000	-0.6141	0.000
38	.	.	-1.2671	0.000	.	.	.	.
39	-0.5202	0.000	-0.8843	0.000	-0.4797	0.000	.	.
40	-0.6763	0.000	-1.0415	0.000	-0.5953	0.000	-0.5994	0.000
49	-0.6849	0.000	-0.8922	0.000	-0.5138	0.000	-0.5208	0.000
50	-1.2294	0.000	-1.2073	0.000	-1.1058	0.000	-1.2156	0.000
59	-0.8261	0.000	.	.	-0.4181	0.045	.	.
60	-1.3197	0.000	-1.2358	0.000	-1.1006	0.000	-1.2719	0.000
61	-0.4458	0.000	-0.8049	0.000	-0.4023	0.000	-0.4173	0.000
64	.	.	-0.7423	0.000	-0.2800	0.000	-0.2941	0.000
69	-0.5071	0.000	-0.8681	0.000	-0.4869	0.000	-0.4908	0.000
70	-0.9809	0.000	-1.0451	0.000	-0.8925	0.000	-0.9103	0.000
71	-0.2759	0.000	.	.	-0.2618	0.000	-0.2740	0.000
73	-0.6312	0.144	.	.	-0.8011	0.067	-0.6975	0.118
74	-0.8093	0.000	-1.0827	0.000	-0.6882	0.000	-0.6842	0.000
75	-0.4739	0.000	-0.6434	0.000	-0.4497	0.000	.	.
76	-0.6852	0.000	-0.9479	0.000	-0.6155	0.000	.	.
77	-1.1624	0.000	-0.9650	0.000	-0.9371	0.000	-1.0887	0.000
79	-0.7198	0.000	-1.1261	0.000	-0.6084	0.000	-0.6295	0.000
80	-1.9359	0.000	-1.3873	0.000	-1.6367	0.000	-1.9119	0.000
81	-0.4975	0.000	-0.7422	0.000	-0.4683	0.000	.	.
85	-1.1192	0.000	-0.9545	0.000	-1.0160	0.000	-1.2111	0.000
89	.	.	-1.0531	0.000	-0.7062	0.000	-0.7925	0.000

図表 A6-2-1-3 固定効果系列相関モデルの推定結果： Model 4, 経常利益/前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.8433	0.000	-0.8542	0.000	.	.	-0.7783	0.000
6	-0.7117	0.000	-1.3978	0.000	-0.8971	0.000	-0.8994	0.000
8	-1.0776	0.000	.	.	.	.	-1.0554	0.000
10	-0.3066	0.000	-0.7464	0.000	.	.	.	.
15	-0.5365	0.000	-0.9723	0.000	.	.	-0.4698	0.000
18	-0.4393	0.000	-0.8209	0.000	-0.4082	0.000	-0.4266	0.000
20	-0.5081	0.000	-0.7998	0.000	-0.4963	0.000	-0.5059	0.000
21	-0.4218	0.000	-0.4611	0.000	-0.3454	0.000	-0.3771	0.000
22	-0.6919	0.000	.	.	-0.6691	0.000	-0.8133	0.000
24	-0.5561	0.000	-1.1177	0.000	-0.5485	0.000	.	.
25	-0.5081	0.000	-0.9584	0.000	-0.4853	0.000	-0.4917	0.000
26	-0.4004	0.000	.	.	-0.3979	0.000	.	.
27	.	.	-0.8733	0.000	-0.5820	0.000	-0.5855	0.000
29	-1.3414	0.000	-1.2736	0.000	-1.1927	0.000	-1.2717	0.000
30	-0.4316	0.000	-0.7486	0.000	-0.4227	0.000	.	.
31	.	.	-0.8275	0.000	-0.4685	0.000	-0.4703	0.000
32	.	.	1.0150	0.678	.	.	0.7326	0.716
33	.	.	-0.9252	0.000	-0.4715	0.000	.	.
34	-0.5243	0.000	-0.8185	0.000	-0.5085	0.000	-0.5134	0.000
35	-0.5505	0.000	-1.0253	0.000	-0.5361	0.000	-0.5391	0.000
36	-0.5191	0.000	.	.	-0.4861	0.000	-0.5058	0.000
37	-0.7058	0.000	-1.1163	0.000	.	.	.	.
38	.	.	-0.9580	0.000	-0.4825	0.000	-0.4841	0.000
39	-0.4667	0.000	-0.8614	0.000	.	.	.	.
40	-0.6859	0.000	-1.0431	0.000	-0.5952	0.000	-0.6000	0.000
49	.	.	-0.9587	0.000	-0.4971	0.000	-0.5097	0.000
50	-1.1923	0.000	-1.2097	0.000	-1.0651	0.000	-1.1283	0.000
59	-0.7218	0.000	-1.0820	0.000	-0.5115	0.000	-0.5209	0.000
60	-1.3206	0.000	-1.2357	0.000	-1.0926	0.000	-1.2704	0.000
61	-0.4341	0.000	-0.7066	0.000	-0.3923	0.000	-0.4075	0.000
64	-0.4318	0.000	-0.8544	0.000	-0.3086	0.000	-0.3264	0.000
69	-0.4926	0.000	-0.8608	0.000	.	.	-0.4766	0.000
70	-0.7238	0.000	-1.2000	0.000	-0.7137	0.000	-0.7181	0.000
71	.	.	-0.4764	0.000	-0.2637	0.000	-0.2705	0.000
73	-0.7927	0.030	-0.9416	0.011	-0.8624	0.032	-0.7946	0.030
74	.	.	-1.0895	0.000	-0.6624	0.000	-0.6713	0.000
75	-0.4793	0.000	-0.7015	0.000	-0.4317	0.000	-0.4429	0.000
76	-0.5643	0.000	.	.	-0.5154	0.000	-0.5428	0.000
77	-1.2969	0.000	-1.1281	0.000	-1.1028	0.000	-1.2327	0.000
79	-0.5915	0.000	.	.	-0.5696	0.000	-0.5739	0.000
80	-1.9036	0.000	-1.2835	0.000	-1.5718	0.000	-1.8922	0.000
81	-0.4763	0.000	-0.7182	0.000	-0.4431	0.000	-0.4653	0.000
85	-1.5270	0.000	-1.3998	0.000	-1.4121	0.000	-1.4981	0.000
89	.	.	-1.0515	0.000	.	.	.	.

図表 A6-2-1-4 固定効果系列相関モデルの推定結果： Model4, 税引前利益／前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-1.0330	0.000	-1.5252	0.000	-1.0287	0.000	.	.
6	.	.	.	.	-1.0526	0.000	-1.0640	0.000
8	.	.	-1.4354	0.000	.	.	-0.8119	0.000
10	.	.	-0.6870	0.053	-0.7020	0.056	.	.
15	-1.3263	0.000	-1.3156	0.000	-0.9490	0.000	-0.9718	0.000
18	-0.6783	0.000	-1.0862	0.000	-0.6139	0.000	-0.6237	0.000
20	-1.0283	0.000	-1.3720	0.000	-0.8747	0.000	-0.8846	0.000
21	-0.8610	0.000	.	.	-0.6704	0.000	.	.
22	-1.0856	0.000	-1.5857	0.000	.	.	-0.7141	0.000
24	-0.8799	0.000	-1.1970	0.000	-0.6986	0.000	.	.
25	-0.9410	0.000	-1.4906	0.000	-0.7702	0.000	.	.
26	-0.7102	0.000	-0.9670	0.000	-0.5767	0.000	-0.5897	0.000
27	-0.9969	0.000	-1.1817	0.000	-0.8088	0.000	-0.8193	0.000
29	-1.5327	0.000	-1.4298	0.000	-1.3267	0.000	-1.4264	0.000
30	-0.7179	0.000	.	.	-0.6177	0.000	-0.6389	0.000
31	.	.	-0.9826	0.000	.	.	-0.6106	0.000
32	.	.	-1.2269	0.268	-1.0773	0.274	-1.0808	0.274
33	-0.7494	0.000	-1.3353	0.000	-0.6587	0.000	-0.6721	0.000
34	-0.7430	0.000	-1.0989	0.000	-0.6571	0.000	-0.6676	0.000
35	-0.7565	0.000	-1.0962	0.000	-0.6784	0.000	-0.6888	0.000
36	-0.8073	0.000	-1.0505	0.000	-0.7213	0.000	-0.7249	0.000
37	.	.	.	.	-0.6539	0.000	-0.6939	0.000
38	.	.	-1.4415	0.000	-0.7872	0.000	-0.7913	0.000
39	-0.8373	0.000	-1.0785	0.000	.	.	-0.7359	0.000
40	-0.9490	0.000	-1.2568	0.000	-0.8255	0.000	-0.8355	0.000
49	-1.0773	0.000	-1.2973	0.000	.	.	-0.8228	0.000
50	-1.9367	0.000	-1.5317	0.000	-1.6962	0.000	-1.8966	0.000
59	-1.4164	0.000	.	.	-0.9864	0.000	-1.0042	0.000
60	-1.5502	0.000	-1.3968	0.000	-1.3190	0.000	-1.4942	0.000
61	-1.0814	0.000	-1.1665	0.000	-0.9293	0.000	-0.9718	0.000
64	.	.	-0.8140	0.000	-0.7531	0.000	-0.8272	0.000
69	-1.3840	0.000	-0.7039	0.000	-0.9299	0.000	-1.0143	0.000
70	-0.7458	0.000	.	.	.	.	.	.
71	.	.	-0.6421	0.000	-0.4863	0.000	-0.4485	0.000
73	-1.0020	0.011	-0.9951	0.008	-0.9763	0.012	-0.9920	0.012
74	.	.	-1.0157	0.000	-0.4993	0.000	-0.6506	0.000
75	.	.	.	.	-1.0741	0.000	-0.8654	0.000
76	-1.4875	0.000	-1.4982	0.000	-1.3123	0.000	-1.3775	0.000
77	-1.7790	0.000	-1.3437	0.000	-1.5726	0.000	-1.7424	0.000
79	-0.9987	0.000	-1.2126	0.000	-0.8447	0.000	-0.8523	0.000
80	-1.9350	0.000	-1.6147	0.000	-1.6561	0.000	-1.8936	0.000
81	-1.5212	0.000	-1.3947	0.000	-0.8834	0.000	.	.
85	-1.3903	0.000	-1.6121	0.000	-1.3802	0.000	-1.3997	0.000
89	-1.1826	0.000	.	.	-0.9018	0.000	.	.

図表 A6-2-1-5 固定効果系列相関モデルの推定結果： Model 4, 当期純利益／前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-1.1515	0.000	.	.	-1.1500	0.000	-1.1505	0.000
6	-1.4490	0.000	-1.5472	0.000	.	.	-1.2824	0.000
8	-1.0679	0.000	-1.4419	0.000	-0.8829	0.000	-0.8932	0.000
10	.	.	-0.8890	0.046	.	.	-1.0397	0.025
15	-1.5375	0.000	-1.3889	0.000	-1.1432	0.000	.	.
18	-0.8265	0.000	-1.1878	0.000	.	.	.	.
20	-1.2676	0.000	-1.5838	0.000	.	.	-1.0870	0.000
21	-0.9797	0.000	.	.	.	.	.	.
22	-1.1044	0.000	.	.	-1.0724	0.000	-1.0787	0.000
24	-1.0800	0.000	-1.3073	0.000	-0.7934	0.000	-0.8097	0.000
25	-0.8399	0.000	-1.6195	0.000	-0.7910	0.000	-0.7928	0.000
26	-0.9627	0.000	-1.0965	0.000	-0.7444	0.000	-0.7544	0.000
27	-1.1981	0.000	-1.3576	0.000	-0.9599	0.000	-0.9652	0.000
29	-1.7067	0.000	-1.5276	0.000	-1.4332	0.000	-1.5588	0.000
30	-0.8873	0.000	-1.1855	0.000	-0.7752	0.000	.	.
31	-0.8290	0.000	-1.0536	0.000	-0.7132	0.000	-0.7271	0.000
32	-1.4091	0.006	-1.5273	0.004	.	.	-1.2460	0.009
33	-0.7038	0.000	-1.5287	0.000	.	.	-0.7912	0.000
34	.	.	.	.	-0.7715	0.000	.	.
35	-0.8612	0.000	-1.1926	0.000	-0.7905	0.000	-0.7981	0.000
36	-0.8768	0.000	-1.1714	0.000	-0.8523	0.000	-0.7909	0.000
37	-1.0188	0.000	-1.2898	0.000	-0.7386	0.000	-0.7872	0.000
38	-1.1056	0.000	-1.6164	0.000	-1.0059	0.000	-1.0136	0.000
39	-0.9582	0.000	-1.2632	0.000	-0.8318	0.000	-0.8540	0.000
40	-1.0608	0.000	-1.3429	0.000	-0.9220	0.000	-0.9340	0.000
49	-1.2135	0.000	-1.3880	0.000	-0.9314	0.000	-0.9476	0.000
50	-2.0967	0.000	-1.5839	0.000	-1.8430	0.000	-2.0624	0.000
59	-1.4802	0.000	-1.6603	0.000	-1.1149	0.000	-1.1304	0.000
60	-1.8547	0.000	-1.1653	0.000	-1.6927	0.000	-1.8410	0.000
61	-1.2393	0.000	.	.	-1.0563	0.000	-1.0873	0.000
64	.	.	.	.	.	.	.	.
69	-1.4337	0.000	-0.8511	0.000	-1.1260	0.000	.	.
70	-0.8207	0.000	-1.0877	0.000	-0.7796	0.000	-0.7807	0.000
71	-0.8223	0.000	-0.9209	0.000	.	.	-0.7256	0.000
73	-1.0463	0.003	-1.2021	0.001	-1.0241	0.003	-1.0339	0.003
74	-0.8597	0.000	-1.1220	0.000	-0.7519	0.000	-0.7657	0.000
75	-1.1720	0.000	-1.2538	0.000	-0.8845	0.000	-0.9072	0.000
76	.	.	.	.	.	.	-1.7234	0.000
77	-1.6507	0.000	-1.1603	0.000	-1.3687	0.000	-1.5682	0.000
79	-1.0830	0.000	-1.2712	0.000	-0.9698	0.000	.	.
80	-1.5845	0.000	-1.6320	0.000	-1.3749	0.000	-1.5584	0.000
81	-1.2754	0.000	-1.4864	0.000	-0.8695	0.000	-0.8850	0.000
85	-1.6505	0.000	-1.7273	0.000	-1.6050	0.000	-1.6660	0.000
89	-1.2778	0.000	-1.3911	0.000	-1.0017	0.000	.	.

図表 A6-2-2-1 固定効果系列相関モデルの推定結果： Model 4, 売上総利益／前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.6263	0.017	-0.0747	0.777	0.0747	0.777	-0.0426	0.872
6	-1.0093	0.000	-0.6827	0.014	.	.	-0.6513	0.019
8	-1.1154	0.001	-1.2346	0.000	.	.	-1.0726	0.000
10	.	.	-0.6012	0.003	-0.9726	0.000	-0.8887	0.000
15	.	.	-0.8368	0.000	-0.2793	0.011	-0.2816	0.010
18	1.1439	0.000	1.4379	0.000	.	.	1.4789	0.000
20	0.1970	0.004	.	.	.	.	0.3143	0.000
21	0.1554	0.400	-0.0999	0.657	0.1585	0.351	0.1586	0.351
22	11.4113	0.000	-0.5862	0.732	4.6415	0.000	.	.
24	-0.7024	0.000	-1.0561	0.000	.	.	-0.2204	0.004
25	.	.	-0.7063	0.000	-0.3864	0.000	-0.3928	0.000
26	-0.4092	0.000	-0.8754	0.000	-0.3051	0.000	-0.3085	0.000
27	-0.3017	0.000	-0.9992	0.000	-0.2986	0.000	-0.3003	0.000
29	-1.8786	0.000	-1.5858	0.000	-1.6431	0.000	-1.8034	0.000
30	17.7213	0.000	18.7065	0.000	16.2905	0.000	16.3334	0.000
31	.	.	0.3133	0.043	.	.	-0.3981	0.000
32	.	.	-0.9103	0.556	-0.8367	0.540	.	.
33	.	.	-0.3796	0.000	-0.2027	0.000	-0.2063	0.000
34	-0.6903	0.000	-0.5097	0.000	-0.2868	0.009	-0.2934	0.007
35	-0.6439	0.000	-0.8326	0.000	-0.2540	0.002	-0.2596	0.001
36	0.0312	0.773	-1.0172	0.000	0.0786	0.458	0.0789	0.456
37	-0.5978	0.000	-0.8226	0.000	-0.4569	0.000	-0.4638	0.000
38	-0.4021	0.002	-0.9686	0.000	-0.3981	0.001	-0.3993	0.001
39	-0.3261	0.000	-0.8130	0.000	-0.2695	0.000	-0.2711	0.000
40	0.6604	0.086	0.2010	0.627	0.9805	0.004	0.9767	0.004
49	0.2216	0.197	0.9845	0.000	0.4712	0.000	0.4734	0.000
50	-1.4514	0.000	-1.1768	0.000	-1.1441	0.000	-1.2891	0.000
59	.	.	-0.5431	0.000	-0.5272	0.000	-0.5864	0.000
60	-0.2601	0.108	-0.7091	0.001	-1.0602	0.000	-0.6317	0.002
61	.	.	.	.	0.0485	0.188	0.0480	0.193
64	-0.9193	0.000	.	.	.	.	-0.5930	0.000
69	-0.6512	0.000	-0.7310	0.000	-0.4244	0.000	-0.4461	0.000
70	-0.6536	0.000	.	.	-0.6515	0.000	-0.6519	0.000
71	-0.0948	0.261	-0.1421	0.101	.	.	.	.
73	-0.4686	0.143	-0.5134	0.115	-0.4389	0.161	-0.6082	0.062
74	-0.7163	0.000	-1.2385	0.000	-0.4289	0.000	-0.4354	0.000
75	-3.3137	0.001	-3.2490	0.001	0.1792	0.193	0.1819	0.191
76	-0.7261	0.000	.	.	.	.	-0.6804	0.000
77	-0.7041	0.000	-0.7282	0.000	-0.5958	0.000	-0.7212	0.000
79	-0.2334	0.198	-0.4215	0.228	-0.4726	0.059	-0.3547	0.105
80	-2.3854	0.000	-1.4912	0.000	-2.1745	0.000	-2.3654	0.000
81	0.3858	0.024	.	.	0.2939	0.067	0.2970	0.064
85	-1.3093	0.000	-0.8356	0.000	-0.9056	0.000	-1.0082	0.000
89	-0.8487	0.000	-0.8800	0.000	-0.7335	0.000	.	.

図表 A6-2-2-2 固定効果系列相関モデルの推定結果： Model 4, 営業利益/前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-1.3204	0.000	-1.2136	0.000	-0.9960	0.000	.	.
6	.	.	-2.0275	0.000	.	.	-1.8563	0.000
8	.	.	-0.6181	0.003	-0.5880	0.007	-0.6134	0.006
10	-0.6599	0.000	.	.	-0.6472	0.000	-0.6475	0.000
15	-0.6096	0.000	-1.0032	0.000	-0.5321	0.000	-0.5325	0.000
18	-0.7832	0.000	-0.4551	0.015	-0.3687	0.038	-0.3792	0.035
20	.	.	.	.	-0.1206	0.098	-0.1268	0.083
21	0.7728	0.000	0.5086	0.000	0.7811	0.000	.	.
22	0.2253	0.686	0.9103	0.064	1.0649	0.021	.	.
24	-1.4641	0.000	-1.5284	0.000	.	.	-0.6752	0.000
25	-0.2556	0.001	.	.	.	.	.	.
26	-1.0825	0.000	.	.	-0.6787	0.000	-0.6942	0.000
27	-0.6226	0.000	-1.2083	0.000	-0.4650	0.000	.	.
29	-0.9436	0.000	-0.8567	0.002	-0.8211	0.006	-0.8349	0.004
30	0.9061	0.000	0.8739	0.000	0.8204	0.000	0.8228	0.000
31	-1.1906	0.000	-1.2334	0.000	-0.6218	0.000	-0.6381	0.000
32	-1.1272	0.013	.	.	-0.9800	0.023	-0.9758	0.024
33	-0.3626	0.000	-0.6962	0.000	-0.2285	0.000	-0.2321	0.000
34	-1.0020	0.000	-1.0150	0.000	-0.6510	0.000	-0.6604	0.000
35	-0.3878	0.000	-0.7382	0.000	-0.3406	0.000	-0.3414	0.000
36	.	.	-1.2151	0.000	-0.6374	0.000	-0.6398	0.000
37	-0.3654	0.000	.	.	-0.3222	0.000	-0.3277	0.000
38	-0.7491	0.000	.	.	-0.4477	0.001	-0.4991	0.001
39	.	.	-0.9887	0.000	-0.5615	0.000	-0.5653	0.000
40	-0.3391	0.001	-1.0026	0.000	-0.3284	0.001	-0.3287	0.001
49	-1.0122	0.000	-0.9702	0.000	-0.4269	0.000	-0.4428	0.000
50	-1.8465	0.000	-1.7078	0.000	-1.8542	0.000	-1.8242	0.000
59	.	.	-0.8920	0.000	-0.8721	0.000	-0.9635	0.000
60	-1.3065	0.000	-1.3479	0.000	-1.0551	0.000	-1.1434	0.000
61	-0.4321	0.000	-0.5975	0.000	-0.3037	0.000	-0.3096	0.000
64	-0.4715	0.000	-0.7190	0.000	-0.2307	0.052	-0.2263	0.067
69	-0.3102	0.000	-0.7986	0.000	-0.2847	0.000	-0.2857	0.000
70	.	.	-1.2810	0.000	-0.6559	0.000	.	.
71	-0.3467	0.000	.	.	.	.	-0.3345	0.000
73	0.3982	0.574	-0.9307	0.037	-0.7083	0.295	0.6799	0.249
74	-0.5880	0.000	-0.7708	0.000	-0.1704	0.015	-0.1813	0.010
75	-0.0711	0.864	-0.0575	0.891	-0.4545	0.000	-0.4700	0.000
76	-0.7762	0.000	.	.	-0.7237	0.000	-0.7414	0.000
77	-1.2664	0.000	-1.0340	0.000	-1.0091	0.000	-1.1919	0.000
79	-0.3256	0.032	-0.2040	0.173	0.2171	0.097	.	.
80	-1.6889	0.000	.	.	-1.4819	0.000	-1.7200	0.000
81	-0.6212	0.003	-0.5869	0.005	0.2537	0.172	0.2362	0.206
85	-0.7090	0.001	-0.6116	0.003	-0.5860	0.004	-0.6477	0.002
89	-1.2254	0.000	-0.9926	0.000	-0.6956	0.000	-0.7874	0.000

図表 A6-2-2-3 固定効果系列相関モデルの推定結果： Model 4, 経常利益/前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	.	.	- 1.1792	0.000	- 1.0501	0.000	- 1.0731	0.000
6	- 2.5705	0.000	- 2.0039	0.000	- 2.1621	0.000	- 2.2842	0.000
8	- 0.8276	0.000	- 0.9958	0.000	- 1.0770	0.000	.	.
10	.	.	- 0.8102	0.000	- 0.5872	0.000	- 0.5929	0.000
15	- 0.4228	0.000	.	.	.	.	- 0.3249	0.000
18	- 0.6229	0.004	- 0.3772	0.071	- 0.3366	0.092	- 0.3405	0.091
20	- 0.8379	0.000	.	.	.	.	- 0.3453	0.000
21	0.7119	0.000	0.4376	0.005	0.7400	0.000	0.7392	0.000
22	1.5858	0.025	2.0720	0.001	.	.	.	.
24	- 0.7665	0.000	- 0.5557	0.000	.	.	- 0.6956	0.000
25	- 0.2476	0.004	- 0.4790	0.000	.	.	- 0.1908	0.022
26	- 0.9400	0.000	.	.	- 0.5174	0.000	- 0.5237	0.000
27	.	.	.	.	- 0.8608	0.000	- 0.8906	0.000
29	- 0.9644	0.000	- 0.8697	0.000	- 0.8222	0.001	- 0.8407	0.001
30	0.3882	0.000	0.1893	0.084	0.4041	0.000	0.4041	0.000
31	- 0.3810	0.000	- 0.8586	0.000	- 0.3762	0.000	- 0.3764	0.000
32	- 0.9554	0.045	.	.	.	.	- 0.8097	0.067
33	- 0.5748	0.000	- 0.5412	0.000	.	.	- 0.0973	0.219
34	- 0.4625	0.000	- 0.8244	0.000	.	.	- 0.2419	0.000
35	- 0.7146	0.000	- 0.4916	0.000	- 0.2386	0.000	- 0.2547	0.000
36	- 0.5753	0.000	- 1.0662	0.000	- 0.5529	0.000	- 0.5537	0.000
37	- 0.5919	0.000	.	.	- 0.4824	0.000	- 0.4932	0.000
38	0.4527	0.009	.	.	.	.	.	.
39	- 0.4613	0.000	- 0.9549	0.000	- 0.4585	0.000	- 0.4586	0.000
40	- 0.4082	0.000	- 1.0206	0.000	- 0.3841	0.000	- 0.3845	0.000
49	- 0.3785	0.002	- 0.0579	0.742	- 0.0003	0.996	- 0.0164	0.812
50	- 1.7771	0.000	- 1.6439	0.000	- 1.7389	0.000	- 1.7787	0.000
59	- 0.6877	0.000	- 0.3625	0.004	.	.	- 0.2090	0.083
60	- 1.3027	0.000	- 1.3046	0.000	- 1.0703	0.000	- 1.1590	0.000
61	.	.	- 0.5076	0.000	.	.	.	.
64	- 1.0089	0.000	- 1.1833	0.000	- 0.5379	0.000	- 0.5443	0.000
69	- 0.4055	0.000	- 0.7344	0.000	- 0.3451	0.000	.	.
70	.	.	- 1.3886	0.000	- 0.9809	0.000	.	.
71	.	.	- 0.6716	0.000	- 0.3766	0.000	- 0.3803	0.000
73	0.5290	0.363	- 0.8241	0.083	- 0.1097	0.889	0.2389	0.497
74	- 0.4419	0.000	- 0.4127	0.000	0.1331	0.187	0.1221	0.229
75	0.8730	0.188	0.8891	0.183	.	.	0.2537	0.000
76	.	.	- 0.8130	0.000	- 0.4812	0.000	- 0.4842	0.000
77	- 1.3235	0.000	- 0.9960	0.000	- 1.0441	0.000	- 1.2787	0.000
79	- 1.9839	0.000	- 0.1304	0.651	0.1686	0.562	- 0.1747	0.544
80	- 1.5831	0.000	- 0.9056	0.000	- 1.3556	0.000	- 1.6297	0.000
81	- 0.1681	0.661	- 0.0479	0.900	.	.	1.1992	0.000
85	- 1.7145	0.000	- 1.0963	0.000	- 1.3723	0.000	- 1.5106	0.000
89	- 0.9933	0.000	- 1.1213	0.000	- 0.5405	0.000	.	.

図表 A6-2-2-4 固定効果系列相関モデルの推定結果： Model 4, 税引前利益／前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-1.6950	0.000	-1.5395	0.000	-1.3553	0.000	.	.
6	.	.	.	.	-1.9644	0.000	-2.0151	0.000
8	-1.4246	0.000	.	.	.	.	-1.1796	0.000
10	.	.	.	.	-1.0449	0.000	-1.0577	0.000
15	-0.3907	0.001	-0.7471	0.000	-0.1770	0.129	-0.1782	0.127
18	-1.4036	0.000	-1.2243	0.000	-1.1686	0.000	-1.1804	0.000
20	.	.	.	.	-1.0823	0.000	-1.1024	0.000
21	.5569	0.001	-0.3443	0.057	.	.	0.7517	0.000
22	6.5440	0.206	13.9939	0.004	14.8606	0.002	.	.
24	-0.8791	0.000	-1.3825	0.000	.	.	-0.8699	0.000
25	-0.7370	0.000	-1.1143	0.000	-0.6250	0.000	-0.6815	0.000
26	-1.1258	0.000	-1.0756	0.000	-0.6142	0.000	-0.6206	0.000
27	.	.	-1.0728	0.000	-0.9352	0.000	-0.9583	0.000
29	-0.9733	0.003	-0.6443	0.113	-0.4383	0.321	-0.5249	0.219
30	-0.8821	0.000	.	.	-0.6643	0.000	-0.6671	0.000
31	.	.	.	.	-1.0329	0.000	-1.0345	0.000
32	-2.0692	0.000	.	.	-1.8108	0.000	.	.
33	-0.9784	0.000	-0.9971	0.000	-0.4214	0.000	-0.4358	0.000
34	-1.3695	0.000	-0.9015	0.000	.	.	-0.9101	0.000
35	-0.9323	0.000	-0.9161	0.000	-0.4746	0.000	-0.4968	0.000
36	-0.7112	0.000	-1.1233	0.000	-0.6532	0.000	-0.6554	0.000
37	-0.3064	0.017	-0.6972	0.000	.	.	-0.2923	0.022
38	0.6602	0.001	.	.	0.7740	0.001	.	.
39	-0.7036	0.000	-1.0723	0.000	.	.	-0.5877	0.000
40	-0.4733	0.000	-1.1691	0.000	-0.4354	0.000	-0.4363	0.000
49	0.0959	0.619	0.1419	0.506	1.0408	0.000	.	.
50	-2.1545	0.000	-1.8540	0.000	-1.9664	0.000	-2.2105	0.000
59	-1.3919	0.000	-1.1238	0.000	-0.6471	0.005	-0.6734	0.004
60	-1.6720	0.000	-1.4519	0.000	-1.4810	0.000	-1.6120	0.000
61	.	.	-0.3128	0.114	0.2020	0.305	0.1997	0.311
64	-0.5208	0.000	-0.8709	0.000	-0.4178	0.001	-0.4200	0.001
69	-0.5040	0.000	-0.6387	0.000	-0.1954	0.066	-0.2037	0.056
70	-0.9840	0.000	-1.3386	0.000	.	.	-0.9281	0.000
71	0.4229	0.200	0.5609	0.058	0.3616	0.261	0.3620	0.260
73	-1.0689	0.110	-1.9757	0.003	-1.4442	0.048	-0.6816	0.132
74	-0.5912	0.000	-0.5459	0.000	-0.0497	0.627	-0.0642	0.531
75	-0.6495	0.227	-0.6064	0.274	-0.7792	0.000	.	.
76	-0.9087	0.000	.	.	-0.7565	0.000	-0.7689	0.000
77	-1.5210	0.000	-1.3618	0.000	-1.5589	0.000	-1.5445	0.000
79	.	.	.	.	0.9665	0.013	0.9097	0.020
80	-1.5916	0.000	-1.1037	0.000	-1.3625	0.000	-1.6023	0.000
81	-0.0731	0.848	0.0324	0.932	1.3115	0.000	1.2895	0.000
85	-1.3046	0.000	-1.4104	0.000	-1.2908	0.000	-1.3069	0.000
89	-1.2143	0.000	-1.4885	0.000	-0.6697	0.000	-0.6995	0.000

図表 A6-2-2-5 固定効果系列相関モデルの推定結果： Model 4, 当期純利益／前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	.	.	.	.	.	.	-1.5651	0.000
6	.	.	-2.2409	0.000	-2.1684	0.000	-2.2124	0.000
8	-1.8465	0.000	-1.8111	0.000	.	.	.	.
10	.	.	-1.3626	0.000	-1.3494	0.000	-1.3683	0.000
15	-0.3003	0.031	-0.6058	0.000	-0.0093	0.948	-0.0114	0.937
18	-1.9501	0.000	-1.6166	0.000	-1.7986	0.000	-1.8297	0.000
20	-1.6290	0.000	.	.	-1.1624	0.000	-1.1041	0.000
21	1.2445	0.000	0.4490	0.049	1.5629	0.000	.	.
22	9.6137	0.101	.	.	22.1029	0.000	.	.
24	-0.9988	0.000	-1.4822	0.000	-0.8873	0.000	-0.8894	0.000
25	-0.3153	0.140	-0.9939	0.000	-0.3076	0.148	.	.
26	.	.	-1.0938	0.000	-0.5915	0.000	-0.5986	0.000
27	-1.3899	0.000	-1.0976	0.000	-0.9970	0.000	-1.0181	0.000
29	-1.9950	0.000	-1.7322	0.000	-1.4732	0.004	-1.6200	0.001
30	-1.0876	0.000	-1.4332	0.000	-0.8412	0.000	-0.8434	0.000
31	-1.4229	0.000	.	.	-1.2980	0.000	-1.3252	0.000
32	-2.4112	0.000	-2.6226	0.000	-2.0996	0.000	-2.1049	0.000
33	-1.1891	0.000	-1.0878	0.000	-0.4538	0.000	.	.
34	-1.3751	0.000	-1.0624	0.000	-0.8815	0.000	-0.9052	0.000
35	-0.6907	0.000	-0.8098	0.000	-0.3179	0.000	-0.3303	0.000
36	-0.6709	0.000	-1.0817	0.000	-0.6156	0.000	-0.6172	0.000
37	0.0705	0.669	-0.4015	0.011	0.0771	0.640	0.0770	0.640
38	1.1553	0.000	1.3684	0.000	.	.	1.3086	0.000
39	-0.8548	0.000	-1.2080	0.000	-0.6807	0.000	-0.6842	0.000
40	-0.2671	0.002	-1.0151	0.000	-0.2209	0.008	-0.2221	0.008
49	0.6683	0.005	0.7048	0.006	1.7564	0.000	1.7492	0.000
50	-2.1636	0.000	-1.8435	0.000	-1.9614	0.000	-2.2598	0.000
59	-0.5274	0.036	.	.	0.1350	0.601	0.1115	0.666
60	-1.5857	0.000	-1.1787	0.000	-1.6038	0.000	-1.6274	0.000
61	0.6237	0.011	0.5038	0.038	0.9837	0.000	0.9823	0.000
64	.	.	-0.7791	0.000	-0.3446	0.018	.	.
69	-0.4322	0.000	.	.	-0.1157	0.375	-0.1237	0.344
70	-1.0184	0.000	-1.2754	0.000	-0.9832	0.000	-0.9885	0.000
71	.	.	0.3676	0.091	0.3745	0.166	0.3777	0.163
73	-0.7471	0.246	-1.9047	0.003	-1.3241	0.079	-0.5107	0.253
74	.	.	.	.	0.4829	0.000	.	.
75	-0.2060	0.727	-0.1636	0.787	-0.3293	0.026	-0.7047	0.359
76	-0.9481	0.000	-1.0241	0.000	-1.5709	0.000	.	.
77	-1.5623	0.000	-1.3345	0.000	.	.	-1.5774	0.000
79	0.1259	0.777	0.6111	0.184	1.3450	0.004	1.2797	0.006
80	-1.4113	0.000	-1.1691	0.000	-1.2647	0.000	-1.4997	0.000
81	.	.	0.1441	0.726	1.7699	0.000	.	.
85	-1.7952	0.000	-1.6914	0.000	-1.7526	0.000	-1.7996	0.000
89	-1.2920	0.000	-1.5280	0.000	-0.6963	0.000	.	.

図表 A6-2-3-1 固定効果系列相関モデルの推定結果： Model 4, 売上総利益／売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.7469	0.000	-0.8688	0.000	-0.6615	0.000	-0.6785	0.000
6	-1.1355	0.000	.	.	-0.8591	0.000	-0.8662	0.000
8	-0.7831	0.000	-1.0606	0.000	-0.6657	0.000	-0.6278	0.043
10	-0.3105	0.000	-0.7467	0.000	-0.3101	0.000	-0.3102	0.000
15	-0.5510	0.000	-0.7418	0.000	-0.4434	0.000	-0.4521	0.000
18	-0.2791	0.000	-0.3226	0.000	-0.2456	0.000	-0.2590	0.000
20	-0.3481	0.000	-0.6425	0.000	-0.2998	0.000	-0.3033	0.000
21	-0.1931	0.000	-0.2978	0.006	.	.	.	.
22	-0.3517	0.000	.	.	.	.	.	.
24	-0.5528	0.000	-0.9754	0.000	-0.5246	0.000	-0.5407	0.000
25	.	.	-0.5832	0.000	-0.4016	0.007	-0.3810	0.000
26	-0.2824	0.000	-0.5097	0.000	-0.2350	0.000	-0.2399	0.000
27	.	.	-0.5432	0.000	-0.3468	0.000	-0.3888	0.000
29	-1.6059	0.000	-1.2019	0.000	-1.2727	0.000	-1.4577	0.000
30	-0.3637	0.000	-0.6461	0.000	-0.3637	0.000	-0.3637	0.000
31	-0.4355	0.000	-0.7120	0.000	-0.4289	0.000	-0.4300	0.000
32	-0.6849	0.000	-0.9493	0.000	-0.5984	0.000	-0.6022	0.000
33	-0.3105	0.000	.	.	-0.2962	0.000	-0.2982	0.000
34	-0.5164	0.000	-0.7755	0.000	-0.4815	0.000	-0.4876	0.000
35	-0.5613	0.000	-0.8403	0.000	-0.5100	0.000	-0.7189	0.000
36	-0.3932	0.000	-0.7649	0.000	.	.	-0.3915	0.000
37	.	.	-0.5355	0.000	-0.3908	0.000	.	.
38	-0.7606	0.000	-1.0283	0.000	.	.	.	.
39	-0.3848	0.000	-0.5618	0.000	-0.3704	0.000	-0.3764	0.000
40	-0.4164	0.000	-0.6285	0.000	-0.3554	0.000	-0.3628	0.000
49	-0.6466	0.000	-0.8212	0.000	.	.	-0.5248	0.000
50	-1.5966	0.000	-1.4164	0.000	-1.3564	0.000	-1.4983	0.000
59	-0.4269	0.000	-0.4717	0.000	.	.	-0.3160	0.000
60	-1.0587	0.000	-1.1195	0.000	-0.9040	0.000	-1.0188	0.000
61	.	.	-0.5695	0.000	-0.3114	0.000	-0.3259	0.000
64	-0.6824	0.000	-0.9767	0.000	-0.5557	0.000	.	.
69	-0.4044	0.000	-0.5442	0.000	-0.6171	0.000	-0.3934	0.000
70	-0.4036	0.000	-0.3825	0.000	-0.3601	0.000	-0.3655	0.000
71	-0.1986	0.000	-0.4444	0.000	-0.1765	0.000	-0.1791	0.000
73	-0.9871	0.000	-0.1625	0.702	-0.8338	0.005	-0.9482	0.000
74	-0.4292	0.327	-0.3481	0.454	.	.	.	.
75	.	.	-0.8906	0.000	-0.5492	0.000	-0.6335	0.000
76	.	.	.	.	-0.5609	0.000	.	.
77	1.2761	0.029	1.3083	0.019	1.2361	0.017	1.2751	0.017
79	.	.	-0.9498	0.000	-0.5499	0.000	-0.6003	0.000
80	-1.5093	0.153	-1.1842	0.186	-1.1468	0.189	-1.2469	0.181
81	-0.6625	0.000	-1.1977	0.000	-0.5733	0.000	-0.5885	0.000
85	-1.1051	0.003	-1.5353	0.000	-1.5702	0.000	-1.2565	0.001
89	-1.3487	0.000	.	.	-0.7821	0.000	-1.0452	0.000

図表 A6-2-3-2 固定効果系列相関モデルの推定結果： Model 4, 営業利益/売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	.	.	-0.9769	0.000	.	.	-0.6747	0.000
6	-1.3893	0.000	-1.1243	0.000	-0.6132	0.008	-0.6238	0.007
8	-1.0953	0.000	-1.0085	0.000	.	.	-0.8458	0.000
10	0.2603	0.667	.	.	0.5555	0.265	0.5555	0.267
15	-1.0748	0.000	-0.6429	0.000	-0.7028	0.000	-0.7734	0.000
18	-0.3515	0.000	.	.	.	.	-0.3107	0.000
20	-0.5590	0.000	-0.7510	0.000	-0.4540	0.000	-0.4814	0.000
21	-0.1868	0.000	-0.2896	0.000	-0.1622	0.000	-0.1641	0.000
22	.	.	.	.	-0.5703	0.000	.	.
24	-0.6729	0.000	-1.1811	0.000	-0.6304	0.000	-0.6562	0.000
25	-0.4045	0.000	.	.	-0.3715	0.000	-0.3738	0.000
26	-0.4930	0.000	-0.7625	0.000	-0.4120	0.000	-0.4298	0.000
27	.	.	-0.8011	0.000	-0.5720	0.000	-0.5875	0.000
29	-1.5732	0.000	-1.6117	0.000	-1.3269	0.000	-1.4067	0.000
30	-0.4392	0.000	.	.	-0.4347	0.000	-0.4387	0.000
31	.	.	-0.7459	0.000	-0.4331	0.000	-0.4323	0.000
32	.	.	-1.0251	0.000	-0.6626	0.000	-0.6667	0.000
33	-0.4770	0.000	-0.8406	0.000	-0.4396	0.000	-0.4437	0.000
34	-1.1912	0.000	-0.5371	0.000	-0.7515	0.000	-0.8555	0.000
35	.	.	-1.2177	0.000	-0.7067	0.000	-0.7155	0.000
36	.	.	-0.8284	0.000	.	.	-0.4881	0.000
37	-0.6616	0.000	-0.7827	0.000	-0.6024	0.000	-0.6164	0.000
38	.	.	.	.	-0.6899	0.000	-0.7057	0.000
39	-0.2268	0.000	-0.4278	0.000	-0.2078	0.000	-0.2115	0.000
40	-0.6762	0.000	.	.	-0.5742	0.000	-0.5917	0.000
49	0.1275	0.073	0.0347	0.634	0.4873	0.000	0.4820	0.000
50	-1.4761	0.000	-0.7497	0.000	-0.9571	0.000	-1.2204	0.000
59	-0.9551	0.000	-1.0068	0.000	-0.7191	0.000	-0.7321	0.000
60	-1.2329	0.000	-1.1735	0.000	-1.0217	0.000	-1.1278	0.000
61	-0.8893	0.000	-0.7859	0.000	-0.4908	0.000	.	.
64	.	.	-0.9242	0.000	-0.5260	0.000	-0.5333	0.000
69	-0.3793	0.000	-0.5322	0.000	.	.	-0.3604	0.000
70	.	.	-0.4273	0.000	-0.4607	0.000	-0.4820	0.000
71	-0.1131	0.048	.	.	.	.	-0.0877	0.061
73	-0.9943	0.122	-1.1676	0.011	-1.1955	0.041	-1.0160	0.113
74	-0.5211	0.444	-0.5570	0.361	-0.5724	0.325	-0.5595	0.349
75	-0.5434	0.000	-0.7800	0.000	.	.	-0.5082	0.000
76	-0.7654	0.000	-0.9769	0.000	-0.7247	0.000	-0.7377	0.000
77	-0.7082	0.027	-0.0318	0.921	-0.1471	0.655	-0.3413	0.301
79	.	.	-1.0086	0.000	-0.6333	0.000	-0.6510	0.000
80	-2.1638	0.000	-1.3237	0.000	-1.9457	0.000	-2.2179	0.000
81	-0.8916	0.000	-1.1834	0.000	-0.7081	0.000	-0.7176	0.000
85	-1.8851	0.000	-1.3089	0.000	-1.6634	0.000	-1.8010	0.000
89	-1.1715	0.000	-0.4087	0.000	.	.	-1.0700	0.000

図表 A6-2-3-3 固定効果系列相関モデルの推定結果： Model 4, 経常利益/売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.6993	0.000	-0.7730	0.000	-0.5820	0.000	.	.
6	-1.3956	0.000	-1.1605	0.000	.	.	-0.9064	0.000
8	-1.1621	0.000	.	.	-0.8441	0.000	-0.8292	0.000
10	-0.9739	0.008	-0.9044	0.014	-0.6636	0.039	-0.6689	0.038
15	-0.8991	0.000	.	.	.	.	-0.5384	0.000
18	.	.	-0.4916	0.000	-0.3098	0.000	.	.
20	.	.	-0.8491	0.000	-0.4555	0.000	-0.4682	0.000
21	-0.2068	0.000	.	.	-0.1976	0.000	-0.1986	0.000
22	-0.7005	0.000	-0.8023	0.000	-0.5731	0.000	-0.6091	0.000
24	-0.5867	0.000	-1.1270	0.000	-0.5793	0.000	.	.
25	-0.3645	0.000	-0.7159	0.000	.	.	-0.3466	0.000
26	-0.4774	0.000	-0.7580	0.000	-0.3893	0.000	-0.3923	0.000
27	.	.	-0.7637	0.000	.	.	-0.5771	0.000
29	-1.6808	0.000	-1.3911	0.000	-1.3295	0.000	-1.4540	0.000
30	-0.5274	0.000	-0.9408	0.000	-0.5210	0.000	-0.5226	0.000
31	-0.4039	0.000	.	.	-0.4038	0.000	-0.4039	0.000
32	-0.5228	0.000	-0.8868	0.000	-0.5244	0.000	-0.5251	0.000
33	-0.4883	0.000	-0.8410	0.000	-0.4331	0.000	-0.4382	0.000
34	-1.1831	0.000	-0.4937	0.000	.	.	18.7713	0.000
35	-0.7817	0.000	-1.1545	0.000	-0.7041	0.000	-0.7102	0.000
36	-0.4572	0.000	-0.8224	0.000	-0.4525	0.000	-0.4541	0.000
37	-0.5185	0.000	-0.7428	0.000	-0.4939	0.000	-0.4983	0.000
38	-0.8237	0.000	.	.	-0.6679	0.000	-0.6867	0.000
39	-0.5376	0.000	-1.1340	0.000	-0.2931	0.000	-0.3050	0.000
40	.	.	.	.	-0.9618	0.000	-1.0324	0.000
49	-0.8177	0.000	-0.5585	0.000	-0.1770	0.000	-0.1921	0.000
50	-0.3180	0.301	0.3844	0.187	0.4129	0.154	0.2352	0.431
59	-1.1817	0.000	-1.2170	0.000	-0.8993	0.000	-0.9197	0.000
60	-1.4018	0.000	-1.2678	0.000	-1.1721	0.000	-1.2816	0.000
61	.	.	-0.7806	0.000	-0.4866	0.000	-0.5044	0.000
64	-1.1647	0.000	-1.2585	0.000	-0.9974	0.000	-1.0109	0.000
69	-0.4133	0.000	-0.6086	0.000	.	.	-0.3820	0.000
70	-1.1374	0.000	-0.7492	0.000	.	.	.	.
71	-0.0316	0.465	-0.1893	0.003	-0.0290	0.480	-0.0291	0.480
73	-0.3242	0.426	-1.1271	0.040	-1.0779	0.072	-0.5434	0.380
74	-0.4899	0.399	-0.4529	0.382	-0.4566	0.355	.	.
75	-0.5097	0.000	-0.8457	0.000	-0.4527	0.000	-0.4605	0.000
76	-0.7737	0.000	-0.9412	0.000	-0.7493	0.000	-0.7570	0.000
77	-0.8281	0.001	-0.1112	0.694	-0.1732	0.542	-0.4275	0.126
79	-0.8224	0.000	-1.2173	0.000	-0.7515	0.000	-0.7632	0.000
80	-2.0698	0.000	-1.2389	0.000	-1.8444	0.000	-2.1146	0.000
81	-0.8260	0.000	-1.0970	0.000	.	.	-0.6709	0.000
85	-1.6807	0.000	-1.6211	0.000	-1.6082	0.000	-1.6635	0.000
89	-1.3349	0.000	-0.3964	0.000	-0.9618	0.000	-1.1779	0.000

図表 A6-2-3-4 固定効果系列相関モデルの推定結果： Model4, 税引前利益/売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	.	.	.	.	.	.	-1.1574	0.000
6	-1.7802	0.000	.	.	-1.2587	0.000	.	.
8	-1.0352	0.000	-1.0206	0.000	-0.8504	0.000	-0.8616	0.000
10	-1.0977	0.000	-0.7076	0.002	-0.9502	0.000	-0.9884	0.000
15	-0.2184	0.000	-0.6325	0.000	-0.1833	0.000	.	.
18	-1.6423	0.000	-1.4895	0.000	-1.2111	0.000	-1.2707	0.000
20	-1.2085	0.000	-1.4059	0.000	-0.9360	0.000	-0.9403	0.000
21	.	.	-1.1557	0.000	.	.	-0.7046	0.000
22	.	.	.	.	-1.1836	0.000	-1.3661	0.000
24	-1.3131	0.000	-1.3250	0.000	-0.8611	0.000	.	.
25	-1.1382	0.000	-1.7661	0.000	-0.9112	0.000	-0.9380	0.000
26	-0.9862	0.000	.	.	.	.	-0.6890	0.000
27	-1.0826	0.000	-1.4944	0.000	-0.9709	0.000	.	.
29	-1.8194	0.000	-1.5510	0.000	-1.4749	0.000	-1.6107	0.000
30	-1.0223	0.000	-1.3408	0.000	-0.8749	0.000	.	.
31	-0.6627	0.000	-1.0517	0.000	.	.	-0.5580	0.000
32	-0.9770	0.000	-1.3128	0.000	-0.9413	0.000	-0.9425	0.000
33	-1.0556	0.000	-1.1762	0.000	-0.7238	0.000	-0.8493	0.000
34	-1.8426	0.000	-1.3541	0.000	-1.1858	0.000	-1.2149	0.000
35	.	.	-1.2416	0.000	-0.8843	0.000	-0.8896	0.000
36	-0.8591	0.000	.	.	-0.7393	0.000	-0.7677	0.000
37	-1.0439	0.000	-1.1744	0.000	.	.	-0.9038	0.000
38	.	.	.	.	.	.	-1.0361	0.000
39	-0.5072	0.000	-1.0791	0.000	-0.4716	0.000	-0.4734	0.000
40	.	.	-1.0500	0.000	-0.5235	0.000	-0.5352	0.000
49	-0.8468	0.000	-0.6861	0.000	-0.4852	0.000	.	.
50	0.1233	0.712	1.6062	0.000	1.1419	0.001	0.5725	0.094
59	-2.6014	0.001	-2.5830	0.000	-2.4499	0.027	-2.2750	0.038
60	-1.5239	0.000	-1.4538	0.000	-1.2711	0.000	-1.3642	0.000
61	-1.4395	0.000	-1.4392	0.000	-0.9460	0.000	-0.9635	0.000
64	-1.5184	0.000	-1.5808	0.000	-1.2521	0.000	.	.
69	-1.4958	0.000	-0.7132	0.000	-1.2484	0.000	-1.3462	0.000
70	-0.6548	0.000	.	.	-0.5688	0.000	-0.5715	0.000
71	-0.4730	0.000	-0.2568	0.000	.	.	-0.3160	0.000
73	-1.4154	0.006	-1.2476	0.009	-1.3971	0.005	-1.4120	0.006
74	-1.1105	0.002	-0.8963	0.013	-0.8385	0.017	-0.8703	0.015
75	.	.	.	.	-1.0835	0.000	-1.2045	0.000
76	-1.2814	0.000	-1.3374	0.000	-1.4618	0.000	-1.3365	0.000
77	-1.5988	0.000	-1.5689	0.000	-1.4700	0.000	-1.5344	0.000
79	-1.6757	0.000	-1.5046	0.000	-0.9147	0.000	-0.9816	0.000
80	-0.8640	0.000	-1.2204	0.000	-0.8629	0.000	-0.8649	0.000
81	-1.2411	0.000	-1.2738	0.000	-0.7782	0.000	-0.7936	0.000
85	-1.6036	0.000	-1.4565	0.000	-1.3891	0.000	-1.5205	0.000
89	-1.6896	0.000	-0.7890	0.000	.	.	-1.4664	0.000

図表 A6-2-3-5 固定効果系列相関モデルの推定結果： Model 4, 当期純利益／売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-1.2109	0.000	-1.3990	0.000	.	.	.	.
6	-1.6540	0.000	-1.5415	0.000	-1.1915	0.000	.	.
8	.	.	-1.0589	0.000	.	.	-0.9822	0.000
10	-0.9446	0.000	-0.6791	0.006	.	.	-0.8874	0.001
15	.	.	-0.6347	0.000	-0.1814	0.000	-0.1833	0.000
18	-1.8473	0.000	-1.6504	0.000	.	.	-1.4691	0.000
20	-1.3983	0.000	-1.5339	0.000	-1.0723	0.000	-1.0776	0.000
21	-1.1481	0.000	-0.9229	0.000	-0.7080	0.000	-0.7190	0.000
22	-1.3575	0.000	-1.6141	0.000	-1.2052	0.000	.	.
24	-1.5877	0.000	-1.4040	0.000	-0.8930	0.000	-0.9084	0.000
25	-1.1575	0.000	-1.7931	0.000	.	.	-0.9558	0.000
26	-1.0936	0.000	-1.2679	0.000	-0.7913	0.000	-0.8258	0.000
27	-1.1338	0.000	-1.5610	0.000	-1.0773	0.000	-1.0788	0.000
29	-1.8975	0.000	-1.5574	0.000	-1.5301	0.000	-1.6722	0.000
30	-1.1877	0.000	-1.4871	0.000	-1.0401	0.000	-1.0500	0.000
31	-0.7852	0.000	.	.	-0.6514	0.000	-0.6409	0.000
32	-0.9946	0.000	-1.3229	0.000	-0.9658	0.000	-0.9666	0.000
33	-1.1765	0.000	-1.2735	0.000	-0.8199	0.000	-0.8935	0.000
34	-1.9381	0.000	-1.4215	0.000	-1.3155	0.000	-1.3462	0.000
35	-1.0541	0.000	-1.3370	0.000	-0.9726	0.000	-0.9772	0.000
36	-0.8870	0.000	.	.	-0.7918	0.000	-0.8074	0.000
37	-1.2676	0.000	-1.3218	0.000	.	.	-1.0948	0.000
38	-1.3384	0.000	.	.	-1.1592	0.000	.	.
39	.	.	.	.	-0.4983	0.000	-0.5011	0.000
40	-0.7037	0.000	-1.0620	0.000	-0.4951	0.000	-0.5048	0.000
49	-0.9057	0.000	.	.	.	.	-0.5671	0.000
50	0.5195	0.130	2.0285	0.000	1.5248	0.000	0.9281	0.008
59	-2.8176	0.001	-2.8078	0.000	-2.3977	0.042	-2.3519	0.045
60	-1.5929	0.000	-1.0758	0.000	-1.5628	0.000	-1.6255	0.000
61	.	.	-1.4654	0.000	-1.0088	0.000	-1.0270	0.000
64	-1.6413	0.000	-1.6712	0.000	-1.3809	0.000	-1.3889	0.000
69	-1.4721	0.000	-0.7957	0.000	-1.3179	0.000	.	.
70	-0.5629	0.000	.	.	-0.5599	0.000	.	.
71	.	.	-0.2081	0.003	-0.2486	0.001	-0.3651	0.000
73	-1.4006	0.004	-1.3691	0.004	-1.3603	0.005	-1.3860	0.004
74	-1.0849	0.008	-0.9167	0.018	-0.8680	0.020	-0.8946	0.019
75	-1.3570	0.000	.	.	-1.0553	0.000	.	.
76	.	.	-1.3046	0.000	-1.3658	0.000	-1.4196	0.000
77	-1.8352	0.000	-1.4848	0.000	-1.6530	0.000	-1.7673	0.000
79	-1.7187	0.000	-1.5293	0.000	-0.9716	0.000	-0.9958	0.000
80	-0.8537	0.000	-1.2182	0.000	-0.8470	0.000	-0.8688	0.000
81	.	.	-1.2630	0.000	-0.7646	0.000	-0.7790	0.000
85	-1.5865	0.000	-1.3697	0.000	-1.3695	0.000	-1.4968	0.000
89	-1.6801	0.000	-0.7604	0.000	-1.2516	0.000	-1.4516	0.000

図表 A6-3-1-1 固定効果系列相関モデルの推定結果： Model 5, 売上総利益／前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-1.0752	0.000	-0.8762	0.000	.	.	-1.0264	0.000
6	-0.4517	0.000	-0.9288	0.000	-0.4227	0.000	-0.4320	0.000
8	-0.7400	0.000	.	.	.	.	-1.0099	0.290
10	-0.0933	0.164	-0.5657	0.000	-0.0641	0.329	-0.0683	0.300
15	.	.	-1.1146	0.000	.	.	-0.5253	0.000
18	-0.5450	0.000	-0.9702	0.000	-0.4527	0.000	.	.
20	-0.4056	0.000	.	.	.	.	-0.3919	0.000
21	-0.3146	0.000	-0.4429	0.000	.	.	.	.
22	-0.4803	0.000	-1.0438	0.000	.	.	.	.
24	-0.8247	0.000	.	.	-0.7508	0.000	.	.
25	-0.6421	0.000	-0.8751	0.000	-0.5955	0.000	-0.6178	0.000
26	-0.4064	0.000	-0.7578	0.000	-0.3740	0.000	-0.3806	0.000
27	.	.	-0.7190	0.000	.	.	-0.3695	0.000
29	-1.2363	0.000	-1.1339	0.000	-1.1319	0.000	-1.1971	0.000
30	-0.3485	0.000	.	.	-0.3469	0.000	-0.3479	0.000
31	-0.4918	0.000	-0.8620	0.000	.	.	.	.
32	-3.7892	0.838	-2.0652	0.916	-6.6595	0.693	-6.7024	0.692
33	.	.	-0.7807	0.000	-0.3696	0.000	.	.
34	-0.6079	0.000	.	.	-0.5895	0.000	-0.5900	0.000
35	-0.7067	0.000	-0.6589	0.000	-0.5819	0.000	-0.6148	0.000
36	-0.5587	0.000	-0.9131	0.000	-0.5439	0.000	-0.5477	0.000
37	-0.3138	0.000	-0.8429	0.000	-0.3009	0.000	-0.3072	0.000
38	-0.3131	0.010	-0.5423	0.000	.	.	.	.
39	-0.3706	0.000	-0.7227	0.000	-0.3564	0.000	.	.
40	-0.6920	0.000	-0.9415	0.000	-0.5203	0.000	-0.5298	0.000
49	-0.4809	0.000	-0.6923	0.000	.	.	-0.4213	0.000
50	-1.2783	0.000	-1.2267	0.000	-1.0735	0.000	-1.1895	0.000
59	-1.0248	0.000	-0.9574	0.000	-0.5019	0.002	-0.5104	0.002
60	-1.4033	0.000	-1.0419	0.000	-1.1067	0.000	-1.3681	0.000
61	-0.4890	0.000	-0.9833	0.000	-0.3748	0.000	-0.4346	0.000
64	-0.3427	0.000	-0.5779	0.000	-0.2884	0.000	-0.3058	0.000
69	-0.4867	0.000	-0.8172	0.000	-0.4519	0.000	-0.4588	0.000
70	-0.8277	0.000	-1.0336	0.000	-0.6228	0.000	-0.6503	0.000
71	-0.3814	0.000	-0.5448	0.000	-0.3459	0.000	-0.3815	0.000
73	0.3353	0.301	-0.5045	0.037	0.3492	0.265	0.3456	0.275
74	-0.9663	0.000	-1.1371	0.000	.	.	-0.7659	0.000
75	.	.	-0.4611	0.000	-0.2646	0.000	-0.2826	0.000
76	.	.	-0.9206	0.000	-0.5104	0.000	.	.
77	-1.4083	0.000	-1.0219	0.000	-1.2658	0.000	-1.3623	0.000
79	-0.4834	0.000	.	.	-0.3925	0.000	-0.4228	0.000
80	-1.9902	0.000	-1.4198	0.000	-1.8175	0.000	-1.9533	0.000
81	-0.3808	0.000	-0.3032	0.000	-0.3143	0.000	-0.3523	0.000
85	-2.6347	0.000	-2.5992	0.000	-2.6211	0.000	-2.6713	0.000
89	-0.7442	0.000	-0.8903	0.000	-0.7080	0.000	-0.6522	0.000

図表 A6-3-1-2 固定効果系列相関モデルの推定結果： Model 5, 営業利益/前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-1.0885	0.000	.	.	-0.9764	0.000	-1.0246	0.000
6	-0.7665	0.000	-1.3304	0.000	.	.	.	.
8	-1.3165	0.000	-1.4680	0.000	-1.1207	0.000	.	.
10	.	.	-0.6847	0.000	.	.	-0.2018	0.003
15	-0.4031	0.000	-0.8407	0.000	-0.3527	0.000	-0.3554	0.000
18	-0.3513	0.000	.	.	-0.3362	0.000	-0.3377	0.000
20	-0.3015	0.000	-0.5424	0.000	.	.	-0.2971	0.000
21	.	.	-0.4292	0.000	-0.2466	0.000	.	.
22	.	.	-1.0235	0.000	-0.7105	0.000	-0.7217	0.000
24	-0.6140	0.000	.	.	.	.	-0.5997	0.000
25	-0.4696	0.000	-0.9407	0.000	-0.4508	0.000	-0.4553	0.000
26	-0.3177	0.000	-0.6964	0.000	-0.3154	0.000	-0.3160	0.000
27	-0.4431	0.000	-0.6990	0.000	.	.	-0.5051	0.000
29	-1.2833	0.000	-1.2109	0.000	-1.1643	0.000	-1.2280	0.000
30	-0.3542	0.000	-0.6768	0.000	-0.3418	0.000	-0.3464	0.000
31	-0.4644	0.000	-0.8416	0.000	-0.4631	0.000	-0.4634	0.000
32	0.1118	0.974	.	.	-2.1637	0.494	-2.0085	0.526
33	-0.4354	0.000	.	.	-0.4126	0.000	-0.4202	0.000
34	-0.4735	0.000	-0.7888	0.000	-0.4590	0.000	.	.
35	-0.5147	0.000	-0.9346	0.000	-0.4946	0.000	-0.4991	0.000
36	-0.5078	0.000	-0.8822	0.000	-0.4808	0.000	-0.4690	0.000
37	-0.5485	0.000	-0.9622	0.000	-0.4451	0.000	-0.4742	0.000
38	.	.	-1.0950	0.000	-0.4547	0.000	-0.4591	0.000
39	.	.	-0.7270	0.000	-0.3700	0.000	-0.3785	0.000
40	-0.6009	0.000	-0.9905	0.000	-0.5228	0.000	-0.5267	0.000
49	-0.4142	0.000	-0.7403	0.000	-0.3763	0.000	-0.3828	0.000
50	-1.0746	0.000	-0.9744	0.000	-0.8951	0.000	-1.0649	0.000
59	-0.7062	0.034	-0.8306	0.015	-0.3333	0.255	-0.3380	0.250
60	-1.2863	0.000	-1.2046	0.000	-1.0721	0.000	-1.2393	0.000
61	.	.	-0.8425	0.000	-0.4481	0.000	-0.4631	0.000
64	-0.1623	0.000	-0.5023	0.000	-0.0861	0.038	.	.
69	-0.3475	0.000	-0.7010	0.000	-0.3243	0.000	-0.3290	0.000
70	-1.0969	0.000	-1.1643	0.000	.	.	-1.0261	0.000
71	-0.2549	0.000	-0.5112	0.000	-0.2432	0.000	-0.2555	0.000
73	-1.0124	0.023	.	.	-1.1902	0.013	-1.0719	0.022
74	-0.6957	0.000	-0.9603	0.000	-0.5854	0.000	..	.
75	-0.4500	0.000	-0.6426	0.000	-0.3893	0.000	-0.3999	0.000
76	.	.	-1.1239	0.000	.	.	-0.8268	0.000
77	-0.8783	0.000	-0.5612	0.009	-0.6212	0.004	-0.9014	0.000
79	.	.	-0.9981	0.000	-0.4817	0.000	-0.5002	0.000
80	-1.9899	0.000	-1.2738	0.000	-1.6180	0.000	-1.9375	0.000
81	-0.3798	0.000	.	.	-0.3533	0.000	.	.
85	-1.1476	0.000	-0.9753	0.000	-1.0380	0.000	-1.2248	0.000
89	-0.7937	0.000	.	.	.	.	-0.6885	0.000

図表 A6-3-1-3 固定効果系列相関モデルの推定結果： Model 5, 経常利益/前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	.	.	.	.	.	.	.	.
6	-1.2976	0.000	.	.	-0.7821	0.000	-0.7871	0.000
8	.	.	-1.4918	0.000	-1.0776	0.000	-1.1066	0.000
10	-0.2401	0.001	.	.	-0.1749	0.015	-0.1836	0.011
15	-0.3777	0.000	-0.8073	0.000	-0.3240	0.000	-0.3267	0.000
18	-0.3178	0.000	.	.	-0.3017	0.000	-0.3058	0.000
20	.	.	-0.4379	0.000	-0.2330	0.000	-0.2180	0.000
21	-0.3872	0.000	-0.7651	0.000	-0.2907	0.000	-0.3277	0.000
22	.	.	.	.	-0.8145	0.000	-0.8252	0.000
24	-0.5538	0.000	.	.	-0.5458	0.000	-0.5485	0.000
25	.	.	-0.8885	0.000	-0.4145	0.000	-0.4165	0.000
26	-0.2926	0.000	-0.6384	0.000	-0.2858	0.000	-0.2871	0.000
27	-0.4278	0.000	-0.6640	0.000	-0.4190	0.000	-0.4199	0.000
29	-1.1473	0.000	-1.0990	0.000	-1.0457	0.000	-1.0969	0.000
30	-0.3340	0.000	-0.6636	0.000	-0.3239	0.000	-0.3270	0.000
31	-0.4553	0.000	-0.8064	0.000	-0.4287	0.000	-0.4265	0.000
32	.	.	-1.5017	0.645	-2.0660	0.478	-2.0091	0.491
33	.	.	.	.	-0.3979	0.000	-0.4022	0.000
34	.	.	-0.7458	0.000	-0.4330	0.000	-0.4373	0.000
35	-0.4618	0.000	-0.9093	0.000	-0.4487	0.000	-0.4521	0.000
36	-0.4705	0.000	-0.7810	0.000	-0.4451	0.000	-0.4532	0.000
37	-0.5363	0.000	-0.9724	0.000	-0.3956	0.000	-0.4629	0.000
38	.	.	-1.0026	0.000	-0.4972	0.000	.	.
39	-0.3588	0.000	-0.7305	0.000	-0.3458	0.000	-0.3496	0.000
40	-0.5858	0.000	-0.9373	0.000	-0.5043	0.000	-0.5086	0.000
49	-0.4165	0.000	-0.7591	0.000	-0.3560	0.000	-0.3649	0.000
50	-0.9420	0.000	-0.9706	0.000	-0.7991	0.000	-0.8626	0.000
59	.	.	-0.9755	0.000	-0.4433	0.000	-0.4515	0.000
60	-1.3276	0.000	-1.2431	0.000	-1.1003	0.000	-1.2771	0.000
61	-0.4710	0.000	.	.	-0.4281	0.000	.	.
64	-0.1924	0.000	-0.5601	0.000	-0.0970	0.018	-0.1104	0.008
69	-0.3407	0.000	-0.7103	0.000	-0.3175	0.000	.	.
70	-0.6441	0.000	.	.	-0.6395	0.000	-0.6406	0.000
71	-0.2521	0.000	-0.4498	0.000	-0.2416	0.000	-0.2476	0.000
73	-1.1369	0.002	-1.2122	0.002	-1.1730	0.004	-1.1370	0.003
74	-0.6855	0.000	-0.9568	0.000	-0.5747	0.000	-0.5818	0.000
75	-0.3964	0.000	-0.6248	0.000	-0.3738	0.000	-0.3701	0.000
76	-0.8653	0.000	-1.0572	0.000	-0.7191	0.000	.	.
77	-1.0190	0.000	-0.7623	0.001	-0.7766	0.001	-1.0265	0.000
79	-0.4423	0.000	-0.9661	0.000	-0.4132	0.000	.	.
80	-1.9793	0.000	-1.1578	0.000	-1.5632	0.000	-1.9267	0.000
81	-0.3883	0.000	.	.	-0.3588	0.000	-0.3785	0.000
85	-1.5858	0.000	-1.4819	0.000	-1.4743	0.000	-1.5505	0.000
89	.	.	.	.	-0.5763	0.000	.	.

図表 A6-3-1-4 固定効果系列相関モデルの推定結果： Model 5, 税引前利益／前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.7691	0.000	-1.3047	0.000	-0.7411	0.000	-0.7509	0.000
6	.	.	-1.3924	0.000	-1.0040	0.000	-1.0119	0.000
8	-1.1627	0.000	-1.7042	0.000	.	.	-0.8888	0.000
10	.	.	-0.3079	0.576	-0.2084	0.712	.	.
15	-0.5054	0.000	-0.5004	0.000	-0.2085	0.000	-0.2237	0.000
18	.	.	-0.7804	0.000	-0.3602	0.000	-0.3700	0.000
20	.	.	-1.1600	0.000	-0.6228	0.000	.	.
21	-0.7963	0.000	-0.7950	0.000	.	.	.	.
22	.	.	.	.	-0.7593	0.000	-0.7625	0.000
24	-0.6007	0.000	-0.9290	0.000	-0.4748	0.000	-0.4838	0.000
25	-0.6457	0.000	-1.2914	0.000	-0.5396	0.000	-0.5455	0.000
26	-0.4065	0.000	-0.6372	0.000	-0.3191	0.000	-0.3169	0.000
27	-0.6778	0.000	.	.	-0.5502	0.000	-0.6098	0.000
29	-1.1295	0.000	-1.0690	0.000	-0.9685	0.000	-1.0431	0.000
30	-0.4189	0.000	-0.5281	0.000	-0.3468	0.000	-0.3614	0.000
31	.	.	-0.7941	0.000	-0.4173	0.000	.	.
32	.	.	-1.7809	0.330	-1.3180	0.434	-1.3095	0.438
33	.	.	-0.9811	0.000	-0.3493	0.000	-0.3501	0.000
34	-0.4752	0.000	.	.	-0.4123	0.000	.	.
35	-0.4422	0.000	-0.7878	0.000	-0.3839	0.000	-0.3917	0.000
36	-0.6234	0.000	-0.8617	0.000	-0.5216	0.000	-0.5459	0.000
37	-0.5347	0.000	-0.9699	0.000	-0.3845	0.000	-0.4163	0.000
38	.	.	-1.0734	0.000	-0.4044	0.001	-0.4081	0.001
39	.	.	-0.6415	0.000	-0.3065	0.000	.	.
40	-0.6795	0.000	-0.9926	0.000	-0.5562	0.000	-0.5661	0.000
49	-0.5918	0.000	-0.8176	0.000	-0.3818	0.000	-0.3995	0.000
50	-1.3285	0.000	-0.7889	0.000	-1.0020	0.000	-1.2724	0.000
59	-0.9144	0.000	-1.1221	0.000	-0.4643	0.000	-0.4843	0.000
60	-1.4740	0.000	-1.3001	0.000	-1.2250	0.000	-1.4158	0.000
61	-0.7060	0.000	-0.8068	0.000	-0.5646	0.000	.	.
64	.	.	-0.2948	0.003	-0.2132	0.033	.	.
69	-1.1944	0.000	-0.4271	0.000	-0.6427	0.000	.	.
70	-0.7286	0.000	-1.0790	0.000	-0.6733	0.000	-0.6893	0.000
71	-0.2182	0.002	-0.3023	0.000	.	.	-0.1710	0.008
73	-0.9813	0.138	-0.9627	0.079	-0.9531	0.179	-0.9707	0.162
74	-0.5510	0.000	-0.8457	0.000	.	.	-0.4920	0.000
75	-0.8146	0.000	.	.	-0.5146	0.000	-0.5293	0.000
76	.	.	-1.5601	0.000	.	.	.	.
77	-1.5443	0.000	-1.1816	0.000	-1.3623	0.000	-1.5088	0.000
79	-0.5778	0.000	-0.8437	0.000	.	.	-0.5483	0.000
80	-2.4521	0.000	-2.1069	0.000	-2.1390	0.000	-2.4064	0.000
81	-0.5957	0.005	-0.5340	0.012	.	.	-0.2098	0.254
85	-1.3081	0.000	-1.5658	0.000	-1.2899	0.000	-1.3219	0.000
89	-0.9573	0.000	.	.	.	.	-0.7261	0.000

図表 A6-3-1-5 固定効果系列相関モデルの推定結果： Model 5, 当期純利益／前期末総資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.9611	0.000	-1.4580	0.000	-0.9393	0.000	-0.9474	0.000
6	.	.	-1.5964	0.000	-1.2042	0.000	-1.2182	0.000
8	-1.6518	0.000	-1.7478	0.000	-1.0640	0.000	.	.
10	.	.	-0.1536	0.857	.	.	-0.0794	0.928
15	-0.6439	0.000	-0.4432	0.000	-0.2290	0.000	-0.2591	0.000
18	-0.5644	0.000	-0.9409	0.000	-0.4872	0.000	-0.4988	0.000
20	.	.	-1.3566	0.000	-0.7980	0.000	-0.8099	0.000
21	.	.	-0.7801	0.000	.	.	-0.4191	0.174
22	-0.9569	0.000	-1.4667	0.000	-0.9278	0.000	-0.9349	0.000
24	.	.	.	.	.	.	.	.
25	-0.6783	0.000	-1.5503	0.000	-0.6662	0.000	.	.
26	-0.5679	0.000	-0.7035	0.000	.	.	-0.3881	0.000
27	-0.8452	0.000	-1.0814	0.000	-0.6686	0.000	-0.6761	0.000
29	-1.1689	0.000	-1.0138	0.000	-0.9202	0.000	-1.0358	0.000
30	-0.5604	0.000	.	.	-0.4712	0.000	-0.4884	0.000
31	-0.6335	0.000	-0.8651	0.000	-0.5139	0.000	-0.5270	0.000
32	-1.5353	0.123	-1.6134	0.109	.	.	-1.1450	0.229
33	.	.	-1.1409	0.000	-0.4010	0.000	.	.
34	-0.6139	0.000	-0.9733	0.000	-0.4996	0.000	-0.5143	0.000
35	2.1216	0.000	-0.8734	0.000	-0.4607	0.000	.	.
36	-0.4146	0.335	-0.9943	0.000	.	.	.	.
37	.	.	-1.0485	0.000	-0.4582	0.000	-0.5154	0.000
38	-0.4595	0.001	-1.0404	0.000	-0.3644	0.009	-0.3723	0.007
39	-0.5083	0.000	-0.8167	0.000	-0.3938	0.000	-0.4133	0.000
40	-0.8234	0.000	-1.1163	0.000	-0.6635	0.000	-0.6778	0.000
49	.	.	.	.	-0.4745	0.000	-0.4814	0.000
50	-1.4748	0.000	-0.7221	0.001	-1.1540	0.000	-1.4379	0.000
59	-1.0088	0.000	-1.2173	0.000	.	.	-0.5572	0.000
60	-1.7520	0.000	-1.0080	0.000	-1.5849	0.000	-1.7383	0.000
61	-0.8987	0.000	-0.9423	0.000	-0.7012	0.000	-0.7349	0.000
64	.	.	.	.	-0.4506	0.000	.	.
69	-1.2013	0.000	-0.4839	0.000	.	.	-0.8639	0.000
70	.	.	-1.3870	0.000	.	.	-0.7384	0.000
71	-0.3506	0.000	-0.4596	0.000	-0.2602	0.003	-0.2808	0.002
73	-1.1881	0.027	-1.3014	0.002	-1.1714	0.030	-1.1789	0.028
74	-0.6823	0.000	-0.9743	0.000	.	.	-0.5915	0.000
75	-0.9148	0.000	.	.	-0.6146	0.000	-0.6373	0.000
76	-1.6890	0.000	-1.7101	0.000	-1.7716	0.000	-1.8017	0.000
77	-1.5853	0.000	-1.1754	0.000	-1.3423	0.000	-1.5061	0.000
79	-0.7693	0.000	.	.	-0.6661	0.000	-0.6679	0.000
80	-2.3336	0.000	-2.4123	0.000	-2.1812	0.000	-2.3384	0.000
81	-0.8435	0.000	-1.0478	0.000	-0.2975	0.877	-0.5065	0.000
85	-1.6181	0.000	-1.6947	0.000	-1.5699	0.000	-1.6262	0.000
89	-0.9349	0.000	-1.0782	0.000	-0.6392	0.000	.	.

図表 A6-3-2-1 固定効果系列相関モデルの推定結果： Model 5, 売上総利益／前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-1.0858	0.000	.	.	.	.	-0.4761	0.115
6	-0.9904	0.001	-0.7234	0.014	.	.	-0.7172	0.015
8	.	.	.	.	-1.1100	0.000	-1.1248	0.000
10	.	.	.	.	.	.	-1.0318	0.000
15	0.3820	0.084	.	.	-0.2857	0.029	-0.2820	0.031
18	1.1621	0.000	1.5238	0.000	1.6334	0.000	1.6308	0.000
20	.	.	0.0601	0.498	0.4459	0.000	.	.
21	0.2225	0.263	.	.	0.2516	0.178	0.2383	0.200
22	16.0739	0.000	5.2061	0.000	.	.	11.9682	0.000
24	-0.6789	0.000	-0.9883	0.000	-0.2080	0.016	-0.2117	0.015
25	-0.4885	0.000	-0.6981	0.000	-0.3780	0.000	-0.3873	0.000
26	-0.4132	0.000	-0.8645	0.000	-0.3033	0.000	-0.3067	0.000
27	-0.2728	0.000	-0.9560	0.000	.	.	-0.2721	0.000
29	-1.9030	0.000	-1.6770	0.000	-1.7289	0.000	-1.8590	0.000
30	21.2817	0.000	21.7542	0.000	20.3309	0.000	20.3374	0.000
31	.	.	0.5982	0.001	-0.4048	0.000	.	.
32	-1.9399	0.271	-1.6491	0.366	-2.1462	0.199	-1.1481	0.501
33	-0.2827	0.000	.	.	.	.	-0.2066	0.000
34	-0.7234	0.000	.	.	-0.2036	0.084	-0.2152	0.070
35	.	.	.	.	-0.2171	0.017	-0.2186	0.017
36	0.1596	0.214	-1.0650	0.000	.	.	0.2288	0.070
37	-0.5902	0.000	-0.8064	0.000	.	.	-0.4588	0.000
38	-0.2737	0.058	-0.7362	0.000	-0.2015	0.149	.	.
39	-0.3498	0.000	-0.8537	0.000	-0.3078	0.000	-0.3091	0.000
40	0.7038	0.114	0.1292	0.774	1.0172	0.007	1.0126	0.007
49	0.4729	0.011	1.3930	0.000	0.6320	0.000	0.6347	0.000
50	-1.5649	0.000	-1.3243	0.000	-1.2944	0.000	-1.4111	0.000
59	.	.	-0.6300	0.000	-0.6079	0.000	-0.6728	0.000
60	-0.1722	0.308	-0.6455	0.005	-1.0320	0.000	-0.5364	0.018
61	0.0577	0.187	.	.	0.3835	0.000	0.0727	0.085
64	.	.	-1.0166	0.000	-0.6356	0.000	-0.6414	0.000
69	-0.6885	0.000	-0.7745	0.000	-0.4642	0.000	.	.
70	.	.	-1.0457	0.000	-0.6119	0.000	-0.6128	0.000
71	0.0180	0.845	.	.	0.3416	0.000	0.3354	0.000
73	-0.2380	0.440	-0.3214	0.370	-0.2327	0.439	-0.2388	0.440
74	-0.8451	0.000	-1.2926	0.000	-0.5507	0.000	-0.5580	0.000
75	-3.7128	0.000	-3.6525	0.001	0.2171	0.170	0.2219	0.165
76	.	.	-0.9533	0.000	-0.7546	0.000	-0.7925	0.000
77	-0.7659	0.000	-0.7594	0.000	-0.6152	0.000	-0.7789	0.000
79	-0.3191	0.096	.	.	-0.6763	0.012	-0.5126	0.028
80	-2.3163	0.000	-1.4842	0.000	-2.1153	0.000	-2.3033	0.000
81	0.7021	0.000	0.7814	0.000	0.6204	0.001	0.6249	0.001
85	-1.3896	0.000	-0.8748	0.002	-0.9532	0.001	-1.0462	0.000
89	-0.8815	0.000	-0.9061	0.000	-0.7859	0.000	-0.8309	0.000

図表 A6-3-2-2 固定効果系列相関モデルの推定結果： Model 5, 営業利益/前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-1.5116	0.000	.	.	-0.9760	0.005	.	.
6	.	.	-2.3539	0.000	.	.	-2.2399	0.000
8	-0.5935	0.034	-0.5634	0.051	.	.	.	.
10	-0.5985	0.000	-0.9231	0.000	-0.5835	0.000	-0.5843	0.000
15	-0.5698	0.000	-0.9328	0.000	-0.5016	0.001	-0.5037	0.001
18	-1.4262	0.000	-0.8426	0.001	.	.	-0.7744	0.002
20	-0.7438	0.000	-0.7584	0.000	-0.5257	0.000	-0.5312	0.000
21	-0.7632	0.000	.	.	-0.8229	0.000	-0.7609	0.000
22	-1.8379	0.002	-1.2391	0.027	.	.	-0.9509	0.079
24	-1.3853	0.000	-1.4052	0.000	.	.	.	.
25	-0.4368	0.000	-0.8229	0.000	-0.3672	0.000	-0.3715	0.000
26	-1.2633	0.000	.	.	-0.7884	0.000	-0.7969	0.000
27	.	.	-0.9971	0.000	-0.2850	0.000	.	.
29	-1.5163	0.000	-1.4705	0.000	-1.4415	0.000	-1.4521	0.000
30	2.1539	0.000	2.3629	0.000	1.8591	0.000	.	.
31	-1.1645	0.000	-1.1946	0.000	-0.5518	0.000	-0.5702	0.000
32	-0.7670	0.221	-1.0391	0.098	.	.	-0.9367	0.105
33	.	.	-0.5779	0.000	-0.2467	0.000	.	.
34	-1.0074	0.000	-1.0201	0.000	-0.6007	0.000	-0.6121	0.000
35	-0.7189	0.000	-1.1627	0.000	-0.6616	0.000	-0.6626	0.000
36	-0.6154	0.000	-1.1088	0.000	-0.5458	0.000	-0.5484	0.000
37	-0.4133	0.000	-0.8433	0.000	-0.3684	0.000	-0.3739	0.000
38	0.6284	0.003	0.4569	0.025	0.4896	0.007	0.5030	0.006
39	-226.5615	0.000	-0.9823	0.000	-0.5820	0.000	-0.5858	0.000
40	-0.5080	0.000	-1.2432	0.000	-0.4943	0.001	-0.4946	0.001
49	-0.9309	0.000	.	.	-0.5113	0.000	-0.5240	0.000
50	-1.9630	0.000	-1.8584	0.000	-1.9794	0.000	-1.9358	0.000
59	.	.	-1.3631	0.000	-1.3341	0.000	-1.4431	0.000
60	-1.2129	0.000	-1.2535	0.000	-0.9681	0.000	-1.0512	0.000
61	-0.5155	0.000	-0.7071	0.000	.	.	-0.3756	0.000
64	-0.7687	0.000	-0.9613	0.000	-0.5723	0.001	-0.8429	0.001
69	-0.3074	0.000	-0.8338	0.000	-0.2748	0.000	-0.2809	0.000
70	-0.4663	0.000	-1.0505	0.000	-0.4657	0.000	-0.4657	0.000
71	-0.3678	0.000	-0.8759	0.000	-0.3454	0.000	-0.3450	0.000
73	0.1882	0.810	-0.7945	0.090	-0.7786	0.259	0.5193	0.463
74	.	.	-1.1750	0.000	-0.5256	0.000	-0.5301	0.000
75	-0.4810	0.344	-0.4780	0.352	-0.7156	0.000	.	.
76	-0.7629	0.000	-0.9306	0.000	-0.6870	0.000	-0.7129	0.000
77	-0.9525	0.000	-0.6460	0.002	-0.6155	0.003	-0.8626	0.000
79	-0.7283	0.000	.	.	.	.	-0.2199	0.188
80	-1.8016	0.000	-1.0456	0.000	-1.5427	0.000	-1.8161	0.000
81	-0.3843	0.237	-0.3428	0.289	-0.0838	0.774	.	.
85	-0.7170	0.002	-0.6599	0.003	-0.5983	0.005	-0.6540	0.003
89	-1.2051	0.000	-1.0082	0.000	-0.7325	0.000	-0.8022	0.000

図表 A6-3-2-3 固定効果系列相関モデルの推定結果： Model 5, 経常利益/前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-1.1686	0.001	-0.8853	0.018	-0.7622	0.040	-0.8468	0.023
6	-1.1214	0.047	.	.	-0.9300	0.057	.	.
8	.	.	.	.	-0.8046	0.001	.	.
10	.	.	-0.7956	0.000	-0.5165	0.000	-0.5255	0.000
15	-0.6239	0.000	-0.9374	0.000	-0.5342	0.000	-0.5351	0.000
18	-1.4427	0.000	-0.9109	0.004	.	.	-0.7458	0.016
20	-1.2098	0.000	-0.8564	0.000	-0.5943	0.224	-0.6570	0.000
21	.	.	-1.5483	0.000	-1.2545	0.000	-1.2609	0.000
22	-1.3785	0.103	-1.1212	0.168	-0.9803	0.217	-1.0279	0.198
24	-0.8460	0.000	-1.1620	0.000	-0.7911	0.000	-0.7946	0.000
25	.	.	-0.8986	0.000	-0.4729	0.000	.	.
26	-1.2313	0.000	-1.1063	0.000	-0.7475	0.000	-0.7554	0.000
27	.	.	-0.7889	0.000	-0.7733	0.000	.	.
29	-1.6642	0.000	-1.5567	0.000	-1.4798	0.000	-1.5091	0.000
30	.	.	0.9420	0.000	0.9819	0.000	.	.
31	-0.4758	0.000	-1.0015	0.000	-0.4664	0.000	.	.
32	-1.0658	0.135	-1.1600	0.107	.	.	-1.0485	0.126
33	-0.8305	0.000	-0.7542	0.000	-0.6145	0.000	.	.
34	-0.7897	0.000	-1.0820	0.000	-0.5995	0.000	-0.6051	0.000
35	-1.5104	0.000	.	.	.	.	.	.
36	-0.7310	0.000	-1.1928	0.000	-0.7143	0.000	-0.7150	0.000
37	.	.	-0.9246	0.000	-0.5988	0.000	-0.6073	0.000
38	.	.	0.9138	0.001	0.6182	0.021	0.6571	0.014
39	-0.4969	0.000	-0.8968	0.000	-0.4923	0.000	-0.4925	0.000
40	-0.5915	0.000	-1.2593	0.000	-0.5681	0.000	-0.5687	0.000
49	-0.6729	0.000	-0.5380	0.039	-0.6890	0.000	-0.6964	0.000
50	-1.8703	0.000	-1.6998	0.000	-1.8318	0.000	-1.8701	0.000
59	-1.9774	0.000	-1.7460	0.000	-1.5129	0.000	-1.5831	0.000
60	-1.2040	0.000	-1.1940	0.000	-0.9800	0.000	-1.0647	0.000
61	-0.5571	0.000	-0.7473	0.000	.	.	.	.
64	-0.7534	0.000	-0.8251	0.000	-0.5534	0.002	-0.5563	0.002
69	-0.6378	0.000	-0.9658	0.000	-0.5069	0.000	-0.5107	0.000
70	.	.	-1.0871	0.000	.	.	.	.
71	-0.4888	0.000	-0.7416	0.000	-0.3818	0.000	.	.
73	0.4434	0.500	-0.7301	0.179	-0.3154	0.705	0.2609	0.600
74	-1.1179	0.000	-1.1403	0.000	-0.5729	0.000	-0.5823	0.000
75	0.3348	0.747	0.3435	0.743	.	.	.	.
76	-0.5185	0.000	.	.	-0.4872	0.000	-0.4949	0.000
77	-1.1889	0.000	-0.8247	0.000	-0.8857	0.000	-1.1559	0.000
79	-3.1474	0.000	-1.4665	0.001	.	.	-1.6721	0.000
80	-1.7500	0.000	-0.9226	0.000	-1.4418	0.000	-1.7753	0.000
81	-0.2311	0.741	-0.0824	0.905	.	.	0.1032	0.865
85	-1.7246	0.000	-1.2523	0.000	-1.3743	0.000	-1.5056	0.000
89	-1.1364	0.000	-1.2354	0.000	-0.7294	0.000	-0.7757	0.000

図表 A6-3-2-4 固定効果系列相関モデルの推定結果： Model 5, 税引前利益／前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-1.3984	0.000	-1.0992	0.002	.	.	-1.0276	0.003
6	.	.	-0.8200	0.045	.	.	-0.8539	0.044
8	.	.	-1.1623	0.002	0.0794	0.984	-0.7714	0.042
10	.	.	-0.7791	0.000	-0.4332	0.018	.	.
15	-0.6502	0.003	-0.9494	0.000	-0.4736	0.019	-0.4744	0.019
18	-1.5247	0.000	-0.9455	0.001	-0.7732	0.006	-0.8098	0.004
20	-1.3591	0.000	-1.1218	0.000	.	.	-0.9071	0.000
21	.	.	-2.0744	0.000	-1.6926	0.000	-1.6997	0.000
22	-7.0451	0.323	-1.7266	0.808	-1.2716	0.857	-1.8530	0.794
24	-1.2528	0.000	-1.5115	0.000	-1.1190	0.000	-1.1190	0.000
25	.	.	-1.1703	0.000	.	.	-0.5334	0.006
26	-1.2709	0.000	-1.2859	0.000	-0.8099	0.000	-0.8164	0.000
27	-1.2162	0.000	-1.0558	0.000	-0.9268	0.000	-0.9486	0.000
29	-1.9420	0.001	-2.0382	0.006	-2.0380	0.011	-2.0436	0.009
30	.	.	-0.5851	0.000	-0.0176	0.900	-0.0200	0.887
31	-0.6793	0.000	-0.8360	0.000	-0.1937	0.229	-0.1993	0.216
32	-0.5863	0.268	.	.	.	.	.	.
33	-0.8405	0.000	-0.8248	0.000	-0.4539	0.001	-0.4766	0.000
34	-1.0855	0.000	.	.	-0.5530	0.000	-0.5869	0.000
35	-1.2692	0.000	-1.2265	0.000	.	.	-0.7877	0.000
36	-0.7306	0.000	-1.1631	0.000	-0.6606	0.000	-0.6633	0.000
37	.	.	-1.3161	0.000	-0.9359	0.000	-0.9361	0.000
38	1.4828	0.000	1.4046	0.000	0.9579	0.012	1.0373	0.006
39	-0.6846	0.000	-1.0054	0.000	-0.5767	0.000	-0.5800	0.000
40	-0.7971	0.000	-1.4530	0.000	-0.7669	0.000	-0.7676	0.000
49	-1.7549	0.000	-1.7121	0.000	-1.5013	0.000	.	.
50	-1.6082	0.000	-1.2614	0.000	-1.4516	0.000	-1.6220	0.000
59	-1.6232	0.000	-1.5312	0.000	-1.1573	0.004	-1.1846	0.003
60	-1.4727	0.000	-1.2199	0.000	-1.2521	0.000	-1.3984	0.000
61	-0.9151	0.007	-1.0565	0.002	-0.2390	0.482	-0.2434	0.475
64	-1.3235	0.000	-1.3839	0.000	-1.3146	0.000	-1.3143	0.000
69	.	.	-1.0851	0.000	-0.5841	0.000	-0.5947	0.000
70	.	.	-1.4254	0.000	-0.6844	0.000	-0.6901	0.000
71	-1.9045	0.000	-1.7979	0.000	.	.	.	.
73	-0.8574	0.223	-2.4872	0.012	-1.3276	0.128	-0.6919	0.173
74	.	.	.	.	-0.6103	0.000	-0.6274	0.000
75	0.2820	0.761	0.3014	0.752	-0.6917	0.010	-1.0527	0.021
76	.	.	-0.9303	0.000	.	.	-0.6869	0.001
77	-1.4532	0.000	-1.1187	0.000	-1.4180	0.000	-1.4478	0.000
79	-2.5920	0.000	-1.8649	0.007	-0.9112	0.158	-0.9950	0.129
80	-1.9374	0.000	-1.2755	0.000	-1.6249	0.000	-1.9212	0.000
81	-0.8571	0.224	-0.7092	0.310	-0.3816	0.541	-0.3846	0.541
85	-1.1337	0.003	-1.1703	0.002	-1.0969	0.004	-1.1348	0.003
89	-1.2628	0.000	-1.4916	0.000	-0.7819	0.000	-0.8082	0.000

図表 A6-3-2-5 固定効果系列相関モデルの推定結果： Model 5, 当期純利益／前期末純資産

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	.	.	-1.2048	0.000	.	.	.	.
6	.	.	-0.4905	0.315	-0.4757	0.331	.	.
8	.	.	-1.8868	0.000	-1.5048	0.001	.	.
10	.	.	-0.9445	0.017	-12.2767	0.000	-0.7876	0.011
15	-1.0237	0.002	-1.2778	0.000	-0.7522	0.017	-0.7540	0.017
18	-1.2809	0.000	-0.6047	0.000	-0.8289	0.000	-0.8768	0.000
20	-2.2566	0.000	-1.2530	0.000	-1.0293	0.000	-1.0447	0.000
21	-9.4643	0.270	.	.	-2.0817	0.000	-2.1008	0.000
22	.	.	.	.	.	.	.	.
24	-1.6097	0.000	-2.0061	0.000	-1.6367	0.000	-2.4577	0.000
25	-0.9214	0.017	-1.4545	0.000	-0.8554	0.026	-0.8766	0.022
26	-1.2647	0.000	-1.2659	0.000	-0.7400	0.000	.	.
27	.	.	.	.	-0.9950	0.000	-1.0164	0.000
29	-0.5207	0.445	-0.3753	0.685	-0.4212	0.671	-0.3930	0.682
30	.	.	-0.8270	0.000	-0.2260	0.176	-0.2276	0.173
31	-0.7170	0.001	-0.8125	0.000	-0.1706	0.416	-0.1767	0.400
32	-0.3119	0.468	.	.	-0.1139	0.782	-0.1164	0.778
33	-1.1668	0.000	-1.0910	0.000	-0.7590	0.000	.	.
34	-1.0788	0.000	-0.6719	0.000	-0.5155	0.000	-0.4822	0.000
35	-1.2733	0.000	-1.4254	0.000	-0.8526	0.000	-0.8691	0.000
36	-0.7093	0.000	-1.1667	0.000	-0.6359	0.000	.	.
37	-1.0413	0.001	-1.4435	0.000	-1.0384	0.001	.	.
38	2.3758	0.000	2.1856	0.000	1.5820	0.000	1.7378	0.000
39	-0.8062	0.000	-1.0916	0.000	-0.6561	0.000	-0.6592	0.000
40	-0.9897	0.000	-1.6939	0.000	-0.9421	0.000	-0.9434	0.000
49	-1.5560	0.001	-1.4263	0.006	-1.9840	0.000	-1.9964	0.000
50	-1.6456	0.000	-1.2752	0.000	-1.5116	0.000	-1.6603	0.000
59	.	.	-1.9925	0.000	-1.5992	0.001	.	.
60	-1.3001	0.000	-0.8510	0.000	-1.3051	0.000	-1.3396	0.000
61	-0.3791	0.410	-0.6282	0.166	0.2266	0.627	0.2229	0.633
64	.	.	.	.	-1.5816	0.000	-1.5751	0.000
69	-1.0870	0.000	-1.2179	0.000	-0.7470	0.000	-0.7799	0.000
70	-0.5401	0.000	-0.8676	0.000	.	.	-0.5308	0.000
71	.	.	-1.6137	0.000	-1.8040	0.000	-1.8029	0.000
73	-0.4094	0.491	-1.8983	0.037	-0.9156	0.287	-0.3914	0.434
74	-1.2242	0.000	-1.0237	0.000	-0.1742	0.466	-0.1939	0.418
75	0.3383	0.738	0.3599	0.730	-0.8559	0.002	-3.2755	0.060
76	-1.0168	0.000	-1.1007	0.000	-0.8273	0.001	-0.8521	0.001
77	-1.4375	0.000	-1.0111	0.000	-1.3492	0.000	-1.4092	0.000
79	-3.1971	0.000	-2.7531	0.001	.	.	-2.0037	0.018
80	-1.8201	0.000	-1.5309	0.000	-1.6329	0.000	-1.9175	0.000
81	-1.0422	0.184	-0.8725	0.271	.	.	-0.4077	0.598
85	-1.7941	0.000	-1.6997	0.000	-1.7569	0.000	-1.7945	0.000
89	-1.3694	0.000	-1.5607	0.000	-0.8953	0.000	.	.

図表 A6-3-3-1 固定効果系列相関モデルの推定結果： Model 5, 売上総利益／売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	.	.	-0.4974	0.031	.	.	-0.3206	0.087
6	-0.8622	0.000	-1.1453	0.000	-0.7249	0.000	-0.7294	0.000
8	.	.	.	.	-0.6549	0.003	-0.6552	0.002
10	-0.4065	0.000	-0.8301	0.000	-0.4062	0.000	-0.4063	0.000
15	-0.5264	0.000	-0.7212	0.000	-0.4154	0.000	.	.
18	-0.2829	0.000	-0.3298	0.000	-0.2492	0.000	.	.
20	-0.1666	0.002	.	.	-0.1203	0.016	-0.1233	0.014
21	-0.2406	0.000	.	.	-0.2334	0.000	-0.2341	0.000
22	.	.	-0.7933	0.000	.	.	-0.3096	0.000
24	-0.5779	0.000	-0.9773	0.000	-0.5506	0.000	-0.5665	0.000
25	.	.	-0.6038	0.000	-0.4102	0.000	-0.4144	0.000
26	-0.1956	0.000	.	.	-0.1599	0.000	-0.1569	0.000
27	.	.	.	.	.	.	.	.
29	-1.3973	0.000	-0.9568	0.000	-1.0337	0.000	-1.2306	0.000
30	-0.3113	0.000	-0.6030	0.000	-0.3092	0.000	-0.3099	0.000
31	.	.	-0.6396	0.000	-0.3778	0.000	-0.0811	0.022
32	-0.2130	0.000	-0.8036	0.000	-0.4768	0.000	-0.4799	0.000
33	.	.	.	.	-0.2110	0.000	-0.2115	0.000
34	-0.4556	0.000	-0.7204	0.000	-0.4237	0.000	-0.4274	0.000
35	-0.5477	0.000	.	.	-0.4933	0.000	-0.5047	0.000
36	-0.3676	0.000	-0.7423	0.000	-0.3650	0.000	-0.3660	0.000
37	-0.3684	0.000	-0.4544	0.000	-0.3360	0.000	.	.
38	-0.7310	0.000	.	.	-0.6609	0.000	-0.6731	0.000
39	-0.2902	0.000	-0.4424	0.000	-0.2782	0.000	-0.2833	0.000
40	-0.4343	0.000	-0.6514	0.000	-0.3707	0.000	-0.3785	0.000
49	-0.5930	0.000	-0.7394	0.000	-0.4584	0.000	-0.5522	0.000
50	-1.7337	0.000	-1.2429	0.000	-1.2100	0.000	-1.4182	0.000
59	-0.7525	0.000	-0.7864	0.000	-0.5634	0.000	.	.
60	-1.1155	0.000	-1.1787	0.000	-0.9538	0.000	-1.0739	0.000
61	-0.3556	0.000	-0.5877	0.000	.	.	-0.3202	0.000
64	-0.7057	0.000	-1.0047	0.000	-0.5890	0.000	.	.
69	-0.4100	0.000	-0.5592	0.000	-0.8991	0.000	-0.3977	0.000
70	-0.5016	0.000	.	.	.	.	-0.3500	0.000
71	.	.	-0.5567	0.000	-0.2546	0.000	-0.2587	0.000
73	-1.0566	0.000	.	.	-1.0018	0.003	-1.0444	0.000
74	-0.9074	0.100	.	.	.	.	.	.
75	-0.5898	0.000	-0.8966	0.000	-0.5024	0.000	.	.
76	.	.	-1.0752	0.000	-0.4729	0.000	-0.5711	0.000
77	1.1287	0.073	1.1447	0.059	1.0434	0.066	1.0942	0.061
79	.	.	.	.	-0.5633	0.000	.	.
80	-1.8134	0.139	-1.4525	0.205	-1.4100	0.215	-1.5139	0.192
81	-0.5978	0.000	-1.1393	0.000	-0.5140	0.000	-0.5313	0.000
85	-1.5389	0.002	-1.4585	0.000	-1.7116	0.000	-1.6793	0.001
89	-1.4103	0.000	-0.5196	0.000	.	.	-1.1362	0.000

図表 A6-3-3-2 固定効果系列相関モデルの推定結果： Model 5, 営業利益/売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.5221	0.012	.	.	-0.4850	0.018	.	.
6	-1.6374	0.016	-1.5653	0.025	-0.9519	0.144	-0.9642	0.140
8	.	.	-1.0867	0.001	-0.8827	0.003	-0.8481	0.003
10	-0.4966	0.629	-0.2857	0.772	0.2037	0.823	.	.
15	-0.9701	0.000	-0.5592	0.000	-0.6094	0.000	-0.6682	0.000
18	-0.0906	0.000	-0.2328	0.000	-0.0811	0.000	-0.0820	0.000
20	-0.2581	0.000	.	.	.	.	.	.
21	.	.	.	.	0.2037	0.002	.	.
22	.	.	-0.9105	0.000	.	.	-0.7532	0.000
24	-0.6175	0.000	-1.1207	0.000	.	.	-0.5917	0.000
25	.	.	-0.8057	0.000	-0.4699	0.000	-0.4702	0.000
26	0.0918	0.000	-0.4483	0.000	-0.1937	0.000	-0.2003	0.000
27	-0.4135	0.000	.	.	-0.3952	0.000	-0.4003	0.000
29	-1.0636	0.000	-1.0419	0.000	-0.8449	0.000	-0.9131	0.000
30	-0.2867	0.000	.	.	-0.2853	0.000	-0.2075	0.000
31	.	.	-0.6818	0.000	-0.3365	0.000	.	.
32	-0.4075	0.000	-0.8836	0.000	-0.5321	0.000	-0.5701	0.000
33	-0.2714	0.000	-0.5636	0.000	-0.2691	0.000	-0.2693	0.000
34	-1.0119	0.000	-0.3951	0.000	.	.	-0.6729	0.000
35	-0.5587	0.000	-0.9960	0.000	-0.4753	0.000	.	.
36	-0.4623	0.000	-0.8108	0.000	-0.4473	0.000	-0.4505	0.000
37	-0.5444	0.000	-0.6441	0.000	.	.	-0.4541	0.000
38	-0.0815	0.045	-0.5310	0.000	-0.2907	0.026	-0.2850	0.030
39	.	.	-0.3429	0.000	-0.1521	0.000	-0.1546	0.000
40	-0.4874	0.000	-0.7595	0.000	-0.3949	0.000	-0.4116	0.000
49	-0.6477	0.000	.	.	-0.5080	0.000	-0.5094	0.000
50	-1.5673	0.000	-1.5514	0.000	-1.4994	0.000	-1.5720	0.000
59	-0.7059	0.000	.	.	-0.4380	0.001	.	.
60	-1.1741	0.000	-1.0983	0.000	-0.9356	0.000	-1.0510	0.000
61	-0.7324	0.000	-0.6275	0.000	.	.	-0.3823	0.000
64	-0.4699	0.000	-0.7813	0.000	-0.3942	0.000	-0.4046	0.000
69	-0.3823	0.000	-0.5713	0.000	-0.3390	0.000	.	.
70	.	.	-0.4186	0.000	.	.	-0.5100	0.000
71	-0.7440	0.000	-0.7665	0.000	.	.	-0.4454	0.000
73	-1.9434	0.065	-1.9383	0.043	-2.1462	0.037	-1.9824	0.060
74	-0.1729	0.894	-0.2573	0.837	-0.2892	0.812	-0.2716	0.826
75	-0.4366	0.000	-0.6106	0.000	-0.3297	0.000	-0.3389	0.000
76	-0.7348	0.000	-1.0713	0.000	-0.6493	0.000	-0.6736	0.000
77	-0.2273	0.541	0.5134	0.173	0.3902	0.313	0.1293	0.737
79	-0.4618	0.000	-0.7253	0.000	.	.	.	.
80	-1.8288	0.000	-0.9127	0.000	-1.5766	0.000	-1.9114	0.000
81	.	.	-0.9142	0.000	-0.4561	0.000	-0.4640	0.000
85	-1.5538	0.000	-1.0185	0.001	-1.3362	0.000	-1.4651	0.000
89	-1.2988	0.000	-0.5250	0.000	-1.0543	0.000	-1.2092	0.000

図表 A6-3-3-3 固定効果系列相関モデルの推定結果： Model 5, 経常利益/売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	-0.9888	0.000	-1.1116	0.000	-0.8577	0.001	.	.
6	.	.	.	.	-1.2053	0.010	-1.3481	0.005
8	.	.	-0.9185	0.003	-0.5042	0.074	-0.5256	0.062
10	-1.2458	0.075	-1.2853	0.066	.	.	.	.
15	-0.8378	0.000	-0.4697	0.000	-0.4987	0.000	.	.
18	-0.0982	0.000	-0.2301	0.000	-0.0933	0.000	-0.0940	0.000
20	.	.	-0.6233	0.000	-0.2309	0.000	.	.
21	0.0045	0.934	.	.	0.0053	0.921	.	.
22	-0.7976	0.000	-1.0602	0.000	-0.6626	0.000	-0.7092	0.000
24	-0.5950	0.000	-1.2652	0.000	-0.5860	0.000	-0.5909	0.000
25	.	.	-0.7160	0.000	-0.4751	0.000	-0.4769	0.000
26	-0.2102	0.000	-0.4551	0.000	-0.1759	0.000	-0.1771	0.000
27	.	.	.	.	-0.5458	0.000	-0.5455	0.000
29	-0.9672	0.000	-0.8250	0.000	-0.7507	0.000	-0.8228	0.000
30	-0.1870	0.000	.	.	-0.2340	0.001	-0.1836	0.000
31	-0.3545	0.000	.	.	-0.3525	0.000	-0.3366	0.000
32	-0.6061	0.000	-1.0247	0.000	-0.5708	0.000	-0.5796	0.000
33	-0.3043	0.000	-0.6155	0.000	-0.2913	0.000	.	.
34	-1.0183	0.000	-0.3822	0.000	.	.	.	.
35	-0.5165	0.000	-0.9577	0.000	-0.4588	0.000	-0.4623	0.000
36	-0.3985	0.000	-0.7601	0.000	-0.3935	0.000	-0.4080	0.000
37	-0.4092	0.000	.	.	-0.3344	0.000	-0.3471	0.000
38	-0.5141	0.000	-0.5949	0.000	-0.3666	0.010	-0.3803	0.008
39	.	.	-1.0782	0.000	-0.2983	0.000	-0.3095	0.000
40	.	.	-0.8745	0.005	-0.7259	0.013	-0.7497	0.011
49	-0.7395	0.000	-0.5936	0.000	-0.3533	0.000	-0.3609	0.000
50	-0.5624	0.072	-0.8227	0.002	-0.3307	0.278	-0.5418	0.083
59	-0.6023	0.000	-0.6383	0.000	-0.3573	0.008	-0.3487	0.010
60	-1.2857	0.000	-1.0713	0.000	-0.9706	0.000	-1.1093	0.000
61	-0.5657	0.000	.	.	-0.2733	0.000	-0.3437	0.000
64	.	.	.	.	-0.8462	0.000	.	.
69	-0.4071	0.000	-0.6385	0.000	-0.3686	0.000	-0.3822	0.000
70	-1.0374	0.000	-0.6848	0.000	-0.7239	0.000	-0.7607	0.000
71	.	.	-0.6263	0.000	-0.4207	0.000	-0.4213	0.000
73	-1.2130	0.134	-1.2126	0.135	-1.1606	0.116	-1.2076	0.123
74	-0.2967	0.800	.	.	-0.3084	0.781	-0.3229	0.776
75	-0.5372	0.000	-0.7193	0.000	-0.3653	0.000	-0.3713	0.000
76	.	.	-0.8524	0.000	-0.5736	0.000	.	.
77	-0.6805	0.015	0.2110	0.514	0.1274	0.692	-0.2305	0.453
79	-0.5144	0.000	-0.7272	0.000	-0.4057	0.000	.	.
80	-1.7971	0.000	-0.8613	0.000	-1.5037	0.000	-1.8777	0.000
81	-0.5783	0.000	-0.8311	0.000	-0.4280	0.000	-0.4357	0.000
85	-0.9569	0.003	-0.9806	0.002	-0.8991	0.006	-0.9456	0.004
89	-1.2521	0.000	-0.3039	0.000	-0.8286	0.000	-1.0587	0.000

図表 A6-3-3-4 固定効果系列相関モデルの推定結果： Model 5, 税引前利益/売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	.	.	-1.6859	0.000	.	.	-1.4438	0.000
6	-3.2123	0.000	-3.2184	0.000	-3.1773	0.000	-3.1825	0.000
8	-0.5795	0.066	-0.4621	0.140	-3.2452	0.000	-0.2188	0.483
10	-1.6371	0.006	-1.0842	0.074	.	.	-1.5887	0.013
15	-0.0356	0.650	-0.4066	0.000	.	.	-0.0090	0.907
18	-0.4654	0.000	-0.4316	0.000	-0.3031	0.000	-0.3380	0.000
20	-0.8120	0.000	-1.0041	0.000	-0.6156	0.000	-0.6183	0.000
21	-0.6582	0.001	-0.7334	0.002	-0.2778	0.106	-0.2879	0.096
22	-1.2384	0.000	.	.	-0.9613	0.000	-1.2099	0.000
24	-0.3690	0.000	-0.5871	0.000	-0.3131	0.004	-0.3533	0.001
25	.	.	-1.3472	0.000	-0.5419	0.000	-0.5703	0.000
26	-0.6488	0.000	-0.8898	0.000	-0.3869	0.000	-0.4276	0.000
27	-0.8523	0.000	-1.3311	0.000	-0.7519	0.000	.	.
29	-1.2262	0.000	-0.9822	0.000	-0.9083	0.000	-1.0314	0.000
30	-0.5799	0.000	.	.	-0.4612	0.000	-0.4721	0.000
31	.	.	-0.7488	0.000	.	.	-0.2865	0.000
32	.	.	-0.9443	0.000	-0.5106	0.000	-0.5120	0.000
33	.	.	-0.7516	0.000	.	.	-0.3790	0.000
34	-1.1681	0.000	-0.6040	0.000	-0.5099	0.000	-0.5410	0.000
35	-0.4765	0.000	-0.8002	0.000	-0.4076	0.000	-0.4120	0.000
36	.	.	-0.9429	0.000	-0.5800	0.000	-0.6086	0.000
37	.	.	.	.	.	.	-0.6094	0.000
38	-0.8040	0.000	-0.9064	0.000	-0.6461	0.000	-0.6675	0.000
39	.	.	-0.5490	0.000	-0.0236	0.722	-0.0250	0.707
40	-0.9302	0.000	-1.1874	0.000	-0.7338	0.000	-0.7452	0.000
49	-0.8818	0.000	-0.7394	0.000	-0.5389	0.000	-0.5610	0.000
50	0.0621	0.953	-0.2538	0.832	0.0359	0.976	0.1333	0.906
59	-2.6866	0.293	-2.8494	0.205	-1.4588	0.652	-1.5080	0.643
60	-1.3156	0.000	-1.2337	0.000	-1.0434	0.000	-1.1355	0.000
61	-1.1209	0.000	.	.	-0.6099	0.000	-0.6258	0.000
64	-0.4051	0.132	-0.4465	0.099	-0.0851	0.732	.	.
69	-1.3281	0.000	-0.3955	0.000	-0.9158	0.000	-1.0399	0.000
70	-0.6630	0.000	.	.	.	.	.	.
71	-0.8622	0.000	-0.6525	0.000	-0.6405	0.000	-0.6770	0.000
73	-1.3726	0.010	-1.5477	0.020	-1.5472	0.020	-1.4307	0.016
74	.	.	-0.2382	0.816	-0.2120	0.834	-0.2247	0.825
75	-0.7537	0.000	.	.	.	.	-0.4146	0.001
76	.	.	.	.	-1.1960	0.092	-1.0421	0.129
77	-1.4414	0.000	-1.2990	0.000	-1.2450	0.000	-1.3582	0.000
79	-1.4274	0.001	-0.5868	0.210	-1.2227	0.011	.	.
80	-1.0855	0.004	-1.3815	0.000	-1.0736	0.004	-1.0953	0.004
81	-1.1229	0.000	-1.1565	0.000	-0.6882	0.000	-0.7024	0.000
85	-0.6439	0.203	-0.5377	0.303	-0.4533	0.397	-0.5460	0.294
89	-1.6479	0.000	-1.2238	0.000	-1.5451	0.000	-1.6319	0.000

図表 A6-3-3-5 固定効果系列相関モデルの推定結果： Model 5, 当期純利益／売上高

	Reg		dw		tscorr		theil	
	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
1	.	.	- 1.6667	0.000	.	.	- 1.4371	0.000
6	.	.	- 3.3555	0.000	- 3.3259	0.000	.	.
8	- 1.3018	0.131	- 0.6678	0.062	- 0.4838	0.203	- 0.4935	0.191
10	- 1.1658	0.119	- 1.0815	0.178	- 0.9936	0.225	- 1.2487	0.134
15	- 0.0148	0.881	- 0.4168	0.000	0.0393	0.687	0.0370	0.704
18	- 0.5066	0.000	- 0.4561	0.000	- 0.3041	0.000	- 0.3404	0.000
20	- 0.8042	0.000	.	.	- 0.6014	0.000	- 0.6035	0.000
21	.	.	.	.	.	.	- 0.1561	0.501
22	- 1.1298	0.000	- 1.4436	0.000	- 0.9159	0.003	- 1.0954	0.000
24	- 0.8138	0.000	- 0.7599	0.000	- 0.5759	0.000	- 0.5842	0.000
25	- 0.6433	0.001	- 1.4105	0.000	.	.	- 0.5126	0.002
26	.	.	- 1.1063	0.000	.	.	- 0.5906	0.000
27	- 0.9826	0.000	- 1.4591	0.000	.	.	- 0.9013	0.000
29	- 1.2565	0.000	- 0.9235	0.000	- 0.9033	0.000	- 1.0402	0.000
30	.	.	- 0.9815	0.000	- 0.5072	0.000	- 0.5205	0.000
31	- 0.5947	0.000	.	.	- 0.4741	0.000	- 0.4843	0.000
32	- 0.8055	0.000	- 0.7725	0.000	- 0.3476	0.021	- 0.3489	0.021
33	- 0.7871	0.000	- 0.8932	0.000	- 0.4574	0.000	- 0.5156	0.000
34	- 1.2787	0.000	- 0.8183	0.000	- 0.6567	0.000	- 0.6820	0.000
35	- 0.5854	0.000	- 0.8959	0.000	- 0.4976	0.000	- 0.5027	0.000
36	- 0.7779	0.000	.	.	.	.	.	.
37	.	.	.	.	- 0.9119	0.000	- 1.1527	0.002
38	- 0.9760	0.000	.	.	.	.	- 0.8241	0.000
39	0.0839	0.338	- 0.3943	0.000	0.1323	0.124	.	.
40	- 1.1839	0.000	- 1.4017	0.000	- 0.9774	0.000	- 0.9894	0.000
49	- 0.9421	0.000	- 0.8250	0.000	- 0.6257	0.000	- 0.6483	0.000
50	0.0050	0.997	- 0.4837	0.739	- 0.2073	0.885	- 0.0295	0.983
59	- 1.4389	0.642	- 1.8568	0.495	0.4397	0.917	.	.
60	- 1.5800	0.000	- 0.9609	0.000	- 1.4706	0.000	- 1.5854	0.000
61	- 1.1978	0.000	- 1.1094	0.000	- 0.7790	0.000	- 0.7919	0.000
64	- 0.4517	0.181	- 0.4795	0.156	- 0.1300	0.689	- 0.1427	0.662
69	- 1.2541	0.000	- 0.4096	0.000	- 0.9539	0.000	- 1.0595	0.000
70	- 0.5865	0.000	- 1.0570	0.000	- 0.5851	0.000	.	.
71	- 1.0694	0.000	- 0.8702	0.001	- 0.9125	0.000	- 0.5324	0.117
73	- 1.1520	0.009	- 1.3502	0.021	- 1.3374	0.026	- 1.3257	0.020
74	- 0.6261	0.616	.	.	- 0.3672	0.768	- 0.4360	0.738
75	- 0.7476	0.000	- 0.9593	0.000	- 0.3794	0.005	.	.
76	.	.	- 0.2636	0.810	- 0.4148	0.643	- 0.4609	0.601
77	- 1.7046	0.000	- 1.1830	0.000	- 1.4384	0.000	- 1.6167	0.000
79	- 1.4872	0.004	.	.	- 0.7349	0.151	- 0.8004	0.118
80	- 1.1092	0.004	- 1.3995	0.000	- 1.1058	0.004	- 1.1158	0.003
81	- 1.1185	0.000	- 1.2525	0.000	- 0.7622	0.000	- 0.7765	0.000
85	- 0.8322	0.130	- 0.6393	0.277	- 0.6351	0.281	- 0.7330	0.197
89	- 1.3907	0.000	- 0.8374	0.008	- 1.1959	0.000	- 1.2967	0.000

図表 7-1-1 Dynamic Panel (AB), Model 3 : 売上総利益/前期末総資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-0.0517	-0.39	0.694	-0.9370	0.3873	1.0000
6	0.1132	0.42	0.672	-1.0070	0.6177	1.0000
8	0.0348	0.21	0.831	-0.7152	-0.5748	1.0000
10	0.1399	1.17	0.243	-1.9829	-2.7809	1.0000
15	-0.0439	-1.15	0.249	-3.8428	-3.2399	0.0000
18	-0.0523	-1.33	0.182	-2.4933	-2.1069	0.0991
20	0.0204	0.45	0.653	-2.9023	-1.8198	1.0000
21	0.2718	0.41	0.683	-0.4546	-1.0353	1.0000
22	0.1575	0.31	0.757	-0.6515	-0.4318	1.0000
24	-0.0519	-0.36	0.722	-1.1918	-0.8884	1.0000
25	0.0979	1.43	0.154	-2.3785	-0.2010	1.0000
26	-0.0858	-2.94	0.003	-2.8103	-2.5964	0.0006
27	-0.2120	-1.91	0.056	0.6360	-2.1768	1.0000
29	-0.0216	-0.38	0.701	-1.1551	-2.4829	0.3389
30	0.1298	2.29	0.022	-2.7866	-1.8087	0.9904
31	0.0791	1.46	0.146	-3.3477	-4.8292	1.0000
32	-0.0060	-0.14	0.887	-2.8922	-4.3638	1.0000
33	0.0263	0.55	0.579	-3.2353	-1.2844	0.5628
34	0.0163	0.51	0.613	-3.4544	-3.0862	0.0216
35	-0.0275	-0.68	0.498	-3.2291	-4.3543	0.0000
36	-0.0722	-2.29	0.022	-3.3516	-4.9281	0.1332
37	0.0002	0.00	0.996	-3.0755	-1.6332	1.0000
38	-0.0338	-0.36	0.718	-1.5230	0.7965	1.0000
39	-0.1416	-2.21	0.027	-0.4198	-1.6663	0.0740
40	-0.1846	-8.38	0.000	-2.9092	-3.5647	0.0000
49	-0.1034	-4.77	0.000	-2.1480	-1.9583	0.0018
50	0.0507	0.73	0.463	-0.3384	-0.5722	0.9538
59	-0.1372	-3.65	0.000	-1.8608	-1.0052	0.0028
60	0.0730	1.29	0.197	-2.0181	1.3296	0.0000
61	0.0592	0.67	0.501	-2.0165	-1.5189	0.6185
64	0.2298	4.25	0.000	-2.8245	-0.2219	1.0000
69	0.0337	0.63	0.528	-1.7233	-2.2368	0.1584
70	0.0592	0.55	0.585	-2.1219	-0.7271	1.0000
71	0.3487	3.69	0.000	-2.5405	1.6787	1.0000
73	-0.0218	-0.28	0.782	0.5078	-0.8964	1.0000
74	0.0185	0.41	0.681	-2.1085	-0.5020	0.0664
75	-0.0684	-1.37	0.170	-2.0476	-0.4404	0.5489
76	-0.0254	-0.34	0.732	-1.5566	0.7371	1.0000
77	-0.0459	-3.18	0.001	0.5852	1.3306	0.9927
79	-0.1074	-2.29	0.022	-1.1384	0.1202	0.3408
80	0.1862	0.26	0.797	-0.3863	-1.1150	0.9999
81	0.3012	6.29	0.000	-4.6664	1.4133	0.1431
85	0.4825	0.96	0.337	-1.1099	-0.0188	1.0000
89	-0.0032	-0.09	0.925	-2.1963	-0.2374	0.5366

図表 7-1-1-1 Dynamic Panel (AB), Model 3 : 営業利益/前期末総資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	0.2156	1.16	0.246	- 1.7920	- 0.6034	1.0000
6	0.0914	0.19	0.846	- 0.2364	1.6325	1.0000
8	- 0.0969	- 0.68	0.496	- 1.7633	- 1.4367	1.0000
10	0.2090	2.65	0.008	- 2.9445	- 2.3795	1.0000
15	- 0.0731	- 2.31	0.021	- 4.2883	- 4.1498	0.0003
18	0.0521	1.61	0.108	- 4.1658	- 2.7793	0.0068
20	0.0392	0.85	0.394	- 2.9836	- 2.8435	1.0000
21	0.2024	0.90	0.370	- 1.2537	- 0.0474	1.0000
22	0.0383	0.00	0.998	- 0.0148	- 0.0241	1.0000
24	0.0260	0.43	0.666	- 2.5748	- 2.7013	1.0000
25	- 0.0151	- 0.22	0.826	- 1.9023	- 1.8239	1.0000
26	0.0092	0.38	0.704	- 4.6095	- 5.2121	0.0000
27	0.1164	1.26	0.206	- 2.1222	- 0.9228	1.0000
29	- 0.0800	- 1.71	0.088	- 1.7089	- 2.7088	0.0416
30	0.2146	6.30	0.000	- 4.5118	- 2.8910	0.9848
31	0.1736	4.73	0.000	- 4.9113	- 4.8101	1.0000
32	0.0151	0.36	0.716	- 3.2033	- 4.2324	1.0000
33	0.0674	2.15	0.031	- 4.2479	- 3.9221	0.5316
34	0.1175	5.12	0.000	- 5.7312	- 6.5809	0.0031
35	- 0.0299	- 1.32	0.187	- 5.1807	- 7.4400	0.0000
36	- 0.0207	- 0.79	0.428	- 4.3143	- 4.4149	0.1945
37	0.0358	1.02	0.308	- 3.6154	- 2.4574	1.0000
38	0.1369	1.93	0.054	- 2.7740	0.6253	1.0000
39	0.0010	0.03	0.980	- 2.3052	- 2.8664	0.0145
40	- 0.0903	- 3.84	0.000	- 3.2843	- 5.7704	0.0000
49	- 0.0011	- 0.03	0.972	- 3.6726	- 2.0535	0.0000
50	0.0768	0.83	0.409	- 0.8609	- 1.8500	0.9611
59	- 0.0196	- 0.68	0.497	- 3.9772	- 2.7129	0.0008
60	- 0.0434	- 1.09	0.277	- 1.6948	- 1.7193	0.0000
61	0.0668	1.31	0.192	- 2.5712	- 1.6609	0.4946
64	0.0363	0.78	0.437	- 3.0610	- 3.3370	1.0000
69	- 0.0005	- 0.01	0.991	- 2.4919	- 3.4849	0.3742
70	0.0421	0.46	0.648	- 2.0330	- 1.3561	1.0000
71	0.3168	5.78	0.000	- 3.6224	0.4519	1.0000
73	0.2415	0.39	0.699	0.4747	0.0939	1.0000
74	0.0143	0.43	0.666	- 3.0410	- 2.5126	0.0755
75	0.0583	1.20	0.228	- 3.2516	- 0.3360	0.2744
76	0.2631	3.11	0.002	- 1.8181	- 2.4812	1.0000
77	0.0025	0.05	0.959	- 0.7056	- 0.4082	0.9918
79	- 0.0801	- 1.76	0.078	- 1.9679	- 1.1696	0.2435
80	0.3836	1.57	0.116	- 1.0960	- 1.0869	0.9997
81	0.2880	5.91	0.000	- 3.6837	0.7726	0.2064
85	0.3850	0.41	0.679	- 0.5429	- 0.0713	1.0000
89	- 0.1421	- 3.30	0.001	- 1.6574	- 2.0874	0.1439

図表 7-1-1-3 Dynamic Panel (AB), Model 3 : 經常利益/前期末総資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	0.2424	1.45	0.148	-1.8135	-0.2601	1.0000
6	-0.0694	-0.20	0.839	-0.7356	0.8984	1.0000
8	-0.0028	-0.02	0.987	-1.7879	-1.1866	1.0000
10	0.1521	1.37	0.170	-2.4101	-1.3782	1.0000
15	-0.0686	-2.16	0.031	-4.3174	-3.8820	0.0004
18	0.0889	2.82	0.005	-4.6764	-2.4917	0.0123
20	0.0086	0.14	0.892	-2.3361	-2.5477	1.0000
21	0.2528	0.31	0.753	-0.5350	0.3911	1.0000
22	0.0155	0.06	0.952	-0.7518	-2.2056	1.0000
24	0.0349	0.55	0.585	-2.5572	-1.0426	1.0000
25	-0.0300	-0.63	0.526	-2.1144	-2.1180	1.0000
26	0.0332	1.29	0.195	-4.6639	-4.5466	0.0000
27	0.1191	1.35	0.178	-2.1869	-0.4355	1.0000
29	-0.0772	-1.63	0.103	-2.2334	-1.8449	0.1346
30	0.2032	4.74	0.000	-3.8785	-2.9597	0.9540
31	0.1930	4.97	0.000	-4.9917	-4.5385	1.0000
32	0.0381	0.95	0.340	-3.4714	-4.0335	1.0000
33	0.0640	2.00	0.045	-3.9672	-3.7756	0.4525
34	0.1133	5.03	0.000	-5.8133	-6.7205	0.0012
35	-0.0284	-1.21	0.228	-5.1106	-7.3035	0.0000
36	-0.0297	-1.10	0.271	-3.9149	-4.1656	0.2014
37	0.0265	0.72	0.469	-3.5150	-2.3763	1.0000
38	0.1099	1.07	0.285	-2.1344	0.4788	1.0000
39	0.0126	0.33	0.739	-2.4853	-2.2671	0.0316
40	-0.0977	-4.28	0.000	-3.3426	-5.1982	0.0000
49	0.0289	0.80	0.422	-3.8212	-0.5770	0.0000
50	0.0667	0.69	0.493	-0.6254	-2.2845	0.9331
59	-0.0341	-1.19	0.234	-3.6407	-3.4836	0.0053
60	-0.0534	-1.32	0.187	-2.0974	-1.8954	0.0000
61	0.0614	1.04	0.300	-2.7123	-0.9090	0.6153
64	-0.0443	-0.65	0.519	-2.6726	-3.4619	1.0000
69	0.0267	0.62	0.532	-2.8555	-3.0573	0.1414
70	0.0298	0.27	0.788	-1.8066	-0.9731	1.0000
71	0.3512	4.88	0.000	-3.1467	0.0616	1.0000
73	0.3390	1.22	0.222	0.1434	0.9049	1.0000
74	-0.0118	-0.36	0.720	-2.8494	-2.7005	0.0340
75	0.0770	1.69	0.091	-3.7847	0.8888	0.3047
76	0.2133	0.02	0.986	-0.0188	-0.0788	1.0000
77	-0.0288	-0.49	0.625	-0.7671	-1.1293	0.9926
79	-0.0485	-1.04	0.300	-2.2461	-0.8919	0.3333
80	0.3771	1.14	0.256	-0.8051	-1.0312	0.9999
81	0.3194	7.35	0.000	-4.2560	1.1291	0.1460
85	0.2287	0.71	0.475	-1.2045	-1.5035	1.0000
89	-0.1660	-3.96	0.000	-1.7421	-1.7638	0.1176

図表 7-1-1-4 Dynamic Panel (AB), Model 3 : 税引前利益/前期末総資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	0.0280	0.19	0.848	- 1.9480	- 1.0109	1.0000
6	0.1560	0.19	0.847	- 0.6217	0.3706	1.0000
8	- 0.1196	- 0.44	0.657	- 0.8129	- 1.1764	1.0000
10	- 0.0980	- 1.28	0.200	- 2.2156	- 1.1968	1.0000
15	- 0.3114	- 11.63	0.000	- 4.5512	- 6.2871	0.0012
18	- 0.1088	- 3.69	0.000	- 4.9271	- 5.1068	0.0186
20	- 0.2023	- 4.16	0.000	- 3.2625	- 2.4587	1.0000
21	- 0.1107	- 0.35	0.724	- 1.2016	- 0.0409	1.0000
22	- 0.1153	- 0.05	0.962	- 0.1816	- 0.0983	1.0000
24	- 0.1144	- 2.35	0.019	- 2.9621	- 1.6606	1.0000
25	- 0.2108	- 3.32	0.001	- 2.3688	- 2.2459	1.0000
26	- 0.1391	- 5.75	0.000	- 5.1864	- 5.1763	0.0000
27	- 0.1114	- 1.45	0.148	- 2.3550	- 1.8709	1.0000
29	- 0.2013	- 3.96	0.000	- 1.8725	- 2.0445	0.1350
30	- 0.0921	- 1.88	0.060	- 3.6412	- 2.2288	0.9770
31	- 0.0530	- 1.32	0.187	- 4.5741	- 3.7696	1.0000
32	- 0.1305	- 2.84	0.004	- 3.0190	- 4.5996	1.0000
33	- 0.1178	- 3.38	0.001	- 4.5069	- 3.5288	0.4902
34	- 0.1054	- 4.17	0.000	- 5.7822	- 4.7905	0.0053
35	- 0.1852	- 7.81	0.000	- 5.1181	- 7.3522	0.0000
36	- 0.2254	- 8.44	0.000	- 4.4760	- 4.7503	0.1970
37	- 0.0952	- 2.40	0.016	- 3.6950	- 2.9703	1.0000
38	- 0.0559	- 0.69	0.490	- 2.5199	0.3220	1.0000
39	- 0.1822	- 5.67	0.000	- 3.4785	- 4.3902	0.0750
40	- 0.2489	- 11.32	0.000	- 5.0586	- 6.1198	0.0000
49	- 0.2638	- 10.37	0.000	- 4.7352	- 5.0699	0.0000
50	- 0.2681	- 3.33	0.001	- 0.4991	- 2.1074	0.9380
59	- 0.3846	- 14.80	0.000	- 4.3535	- 5.5243	0.0102
60	- 0.1885	- 4.08	0.000	- 2.2861	- 3.2339	0.0000
61	- 0.2686	- 6.05	0.000	- 3.1896	- 4.3284	0.7146
64	- 0.2240	- 2.51	0.012	- 2.2554	- 1.7477	1.0000
69	- 0.1155	- 3.30	0.001	- 3.7923	- 3.4069	0.5210
70	- 0.2987	- 1.38	0.166	- 0.2132	- 1.6729	1.0000
71	0.1557	0.45	0.656	- 1.0044	- 0.7436	1.0000
73	0.0347	0.31	0.754	- 0.8146	0.6105	1.0000
74	- 0.1226	- 4.16	0.000	- 3.6911	- 2.1234	0.0296
75	- 0.2127	- 5.69	0.000	- 4.0175	- 2.6758	0.0722
76	0.0274	0.20	0.844	- 1.6094	- 2.8389	1.0000
77	- 0.3469	- 3.03	0.002	0.6906	0.2959	0.9982
79	- 0.3128	- 7.69	0.000	- 2.6860	- 3.1415	0.3054
80	0.1682	0.79	0.427	- 1.2476	- 0.7729	0.9998
81	0.1722	3.76	0.000	- 4.4062	1.5267	0.2455
85	- 0.0100	- 0.02	0.984	- 0.7587	- 0.4225	1.0000
89	- 0.2894	- 8.23	0.000	- 3.0333	- 2.4884	0.1601

図表 7-1-1-5 Dynamic Panel (AB), Model 3 : 当期純利益/前期末総資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-0.0038	-0.03	0.977	-1.8897	-0.9152	1.0000
6	-0.0127	-0.03	0.977	-0.8551	0.2332	1.0000
8	-0.1080	-0.63	0.530	-1.0959	-1.4127	1.0000
10	-0.1191	-1.07	0.284	-1.6759	-0.2394	1.0000
15	-0.3927	-13.32	0.000	-3.7492	-6.1943	0.0074
18	-0.1631	-4.50	0.000	-3.7964	-5.2595	0.1014
20	-0.2749	-6.12	0.000	-3.0985	-3.2795	1.0000
21	-0.1279	-0.41	0.684	-1.2336	0.2387	1.0000
22	-0.0642	-0.25	0.802	-1.5705	-0.6550	1.0000
24	-0.1647	-3.00	0.003	-2.4860	-1.8210	1.0000
25	-0.2285	-3.66	0.000	-2.5632	-1.2809	1.0000
26	-0.2149	-8.58	0.000	-4.7372	-4.7685	0.0000
27	-0.1703	-2.24	0.025	-2.2519	-2.3077	1.0000
29	-0.2777	-5.42	0.000	-2.0944	-1.6477	0.0857
30	-0.1884	-3.87	0.000	-3.3688	-2.9425	0.9816
31	-0.1238	-3.20	0.001	-4.0804	-3.4365	1.0000
32	-0.1438	-2.67	0.007	-2.7624	-3.6246	1.0000
33	-0.2112	-5.21	0.000	-3.9869	-4.0019	0.5385
34	-0.1796	-6.88	0.000	-5.1019	-5.8026	0.0682
35	-0.2529	-9.76	0.000	-4.4255	-6.4378	0.0000
36	-0.2955	-9.87	0.000	-3.7334	-4.4322	0.2814
37	-0.1286	-2.78	0.005	-3.2014	-2.8902	1.0000
38	-0.1500	-1.99	0.046	-2.1208	-0.3451	1.0000
39	-0.2571	-7.91	0.000	-3.2914	-4.6019	0.1298
40	-0.3067	-13.11	0.000	-4.5911	-5.8069	0.0000
49	-0.3322	-13.02	0.000	-3.7491	-5.7780	0.0003
50	-0.3512	-5.15	0.000	-0.4680	-2.1050	0.9493
59	-0.4270	-15.15	0.000	-3.7683	-5.5002	0.0392
60	-0.2323	-4.69	0.000	-1.9708	-3.0698	0.0002
61	-0.3342	-6.83	0.000	-2.6926	-4.0206	0.6882
64	-0.3242	-3.37	0.001	-1.8918	-1.9861	1.0000
69	-0.1421	-3.34	0.001	-3.0270	-3.6990	0.3279
70	-0.3544	-2.88	0.004	-0.0827	-1.8666	1.0000
71	0.0564	0.30	0.767	-1.1326	-1.0395	1.0000
73	-0.0115	-0.02	0.987	-0.8416	0.2623	1.0000
74	-0.1603	-4.86	0.000	-3.2076	-1.9928	0.0559
75	-0.2490	-6.34	0.000	-3.5827	-2.9419	0.1069
76	-0.0405	-0.12	0.904	-0.8802	-2.5368	1.0000
77	-0.2786	-1.96	0.050	0.6508	1.3433	0.9901
79	-0.3793	-9.84	0.000	-2.5152	-3.5521	0.3130
80	0.2672	0.45	0.654	-0.7773	-0.9089	0.9999
81	0.1245	2.60	0.009	-3.9352	1.1599	0.1872
85	-0.1018	-0.19	0.848	-0.6268	-0.6807	1.0000
89	-0.3200	-8.06	0.000	-2.7417	-2.3656	0.3706

図表 7-1-2-1 Dynamic Panel (AB), Model 3 : 売上総利益/前期末純資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	0.0570	0.18	0.857	-1.1821	0.6126	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	.	.	.	.	.	.
10	0.2452	2.72	0.007	-1.6452	-1.6526	1.0000
15	0.0571	0.83	0.406	-1.7724	-0.4967	0.0001
18	0.0444	0.70	0.484	-1.7489	-0.8142	0.0146
20	-0.2548	-1.99	0.046	0.8203	-2.8147	1.0000
21	0.2828	0.39	0.696	0.0306	-0.6306	1.0000
22	0.1279	0.61	0.545	-1.3003	-0.9319	1.0000
24	0.2400	3.38	0.001	-2.2585	0.1240	1.0000
25	0.4421	4.39	0.000	-1.6650	-1.7942	1.0000
26	0.1143	2.33	0.020	-2.7861	-2.0070	0.0000
27	0.3755	3.72	0.000	-1.9791	1.5971	1.0000
29	0.0422	0.75	0.456	-1.8801	-0.3634	0.0123
30	0.2167	3.16	0.002	-0.9233	-0.6077	0.9977
31	0.1474	1.85	0.065	-1.8996	-2.5953	1.0000
32	-0.1669	-1.09	0.274	-0.8814	-0.9675	1.0000
33	0.3096	4.33	0.000	-3.0316	-1.1549	0.6981
34	0.0400	0.75	0.451	-1.5842	-0.6268	0.0004
35	-0.0577	-0.79	0.430	-1.8004	-1.6610	0.0000
36	0.0404	0.69	0.493	-1.7333	-2.8106	0.0807
37	0.0968	3.27	0.001	-2.5547	-0.0688	1.0000
38	0.5061	2.34	0.019	-2.2082	1.0423	1.0000
39	0.1588	2.48	0.013	-2.1163	-1.8020	0.0535
40	0.0486	1.48	0.140	-2.5123	-1.4826	0.0054
49	0.1057	2.68	0.007	-1.9653	-0.9852	0.0776
50	-0.1509	-4.45	0.000	-1.4798	-1.6894	0.9798
59	0.0174	0.22	0.822	-1.4180	0.7469	0.0000
60	0.0535	0.57	0.572	-1.2503	1.2062	0.0001
61	0.2148	2.95	0.003	-1.9481	-0.8292	0.8055
64	0.2552	1.45	0.147	-1.8379	0.6602	1.0000
69	0.1454	3.69	0.000	-2.8290	-0.4290	0.0651
70	0.3046	2.34	0.019	-1.0675	-1.0787	1.0000
71	0.1217	0.92	0.360	-0.9755	-0.5422	1.0000
73	0.2732	1.01	0.314	0.1374	-0.2655	0.9998
74	-0.0111	-0.14	0.890	-1.4781	-1.6207	0.0137
75	0.2052	2.96	0.003	-1.8496	-0.3821	0.8551
76	0.2552	3.27	0.001	-1.6646	0.0930	1.0000
77	0.1804	3.70	0.000	-1.1359	0.5775	0.9952
79	0.0178	0.16	0.875	-0.7727	-0.3530	0.5221
80	0.2148	1.67	0.096	-0.6728	-0.9603	0.9995
81	0.4319	3.92	0.000	-0.7184	1.0490	0.8186
85	0.6388	0.52	0.602	-0.9053	0.4800	1.0000
89	-0.0791	-0.95	0.340	-0.9540	-1.2639	0.0133

図表 7-1-2-2 Dynamic Panel (AB), Model 3 : 営業利益/前期末純資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	0.0219	0.09	0.931	-1.8394	1.0840	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	.	.	.	.	.	.
10	0.4009	6.26	0.000	-2.1191	-1.5931	1.0000
15	-0.0245	-0.72	0.472	-3.8275	-3.6932	0.0001
18	0.0486	1.30	0.194	-2.9305	-1.4696	0.0071
20	-0.2043	-2.33	0.020	-0.6803	-2.9599	1.0000
21	0.1310	0.94	0.345	-0.8803	-1.3728	1.0000
22	0.2564	0.36	0.717	-0.4366	-1.2173	1.0000
24	0.2497	3.75	0.000	-2.7741	-1.5369	1.0000
25	0.1215	1.08	0.280	-1.1672	-1.8085	1.0000
26	0.0158	0.51	0.613	-3.7282	-2.9541	0.0001
27	0.1344	1.36	0.173	-2.2277	1.1919	1.0000
29	-0.0733	-1.53	0.126	-1.8232	-2.2572	0.0164
30	0.1396	3.14	0.002	-1.5019	-2.8001	0.9984
31	0.1289	2.47	0.014	-2.9083	-3.1686	1.0000
32	0.0788	1.05	0.294	-2.3855	-2.3243	1.0000
33	0.2111	3.47	0.001	-2.8673	-2.0795	0.7544
34	0.0441	1.09	0.278	-3.1083	-3.6007	0.0011
35	-0.1109	-3.22	0.001	-3.1055	-5.6704	0.0000
36	-0.0270	-0.79	0.427	-1.9442	-3.4512	0.1210
37	0.0800	1.28	0.199	-2.4421	-0.4354	1.0000
38	0.3584	4.02	0.000	-2.9815	0.5137	1.0000
39	0.0172	0.39	0.697	-2.8221	-2.5292	0.0783
40	0.0101	0.40	0.689	-4.8549	-4.0518	0.0000
49	0.0469	1.55	0.122	-3.6951	-3.1241	0.0001
50	-0.1362	-1.44	0.151	-1.1038	-1.6385	0.9948
59	0.0820	2.36	0.018	-4.4685	-0.3210	0.0000
60	-0.0121	-0.26	0.796	-1.1200	-1.8063	0.0013
61	0.0827	1.39	0.163	-3.3288	-0.7067	0.8382
64	0.0280	0.36	0.720	-2.4073	-2.7552	1.0000
69	0.1709	4.05	0.000	-3.8781	-1.4948	0.2303
70	0.3230	1.82	0.069	-1.1424	0.0916	1.0000
71	0.4297	6.48	0.000	-3.3444	0.3431	1.0000
73	0.3865	2.72	0.007	1.0893	-0.8603	0.9999
74	0.0410	0.80	0.425	-2.3413	-3.7218	0.1059
75	0.1456	2.27	0.023	-1.8008	0.1311	0.6958
76	0.2137	2.25	0.025	-1.4471	0.1375	1.0000
77	-0.0152	-0.14	0.892	-1.2446	0.3387	0.9940
79	0.1221	1.68	0.094	-2.4226	-0.1868	0.8476
80	0.1928	1.44	0.150	-0.4338	-1.2948	0.9990
81	0.0885	1.57	0.116	-2.4452	-1.3014	0.4444
85	0.6334	1.41	0.159	-1.3683	-0.1857	1.0000
89	-0.0555	-1.69	0.091	-1.8223	-2.4920	0.0884

図表 7-1-2-3 Dynamic Panel (AB), Model 3 : 經常利益/前期末純資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	0.0145	0.05	0.961	-1.7037	0.5248	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	.	.	.	.	.	.
10	0.3315	2.78	0.006	-2.0852	-1.8203	1.0000
15	0.0233	0.56	0.576	-3.8304	-2.2727	0.0002
18	0.0508	1.41	0.157	-3.1649	-1.2711	0.1371
20	-0.0819	-1.00	0.318	-1.6872	-2.3205	1.0000
21	0.2367	1.75	0.079	-1.2851	-1.0823	1.0000
22	0.0040	0.02	0.984	-1.3213	-1.0678	1.0000
24	0.0846	1.15	0.250	-2.4968	-1.6984	1.0000
25	0.0077	0.06	0.953	-0.6353	-1.9161	1.0000
26	-0.0206	-0.64	0.523	-2.8955	-3.2132	0.0001
27	0.0688	0.81	0.417	-2.3446	-0.6466	1.0000
29	-0.0669	-1.17	0.243	-1.7619	-1.9045	0.0638
30	0.0903	1.62	0.104	-1.6557	-3.2571	0.9944
31	0.1641	3.87	0.000	-3.2725	-2.7163	1.0000
32	0.0522	1.32	0.186	-3.0141	-2.2381	1.0000
33	0.0526	1.20	0.231	-2.3444	-1.7111	0.7654
34	0.0305	1.01	0.311	-3.1163	-3.6962	0.0009
35	-0.0784	-3.46	0.001	-4.4157	-5.3450	0.0000
36	-0.0294	-0.76	0.449	-2.2206	-3.8099	0.1282
37	0.0247	0.54	0.591	-2.8515	-0.1893	1.0000
38	0.2124	1.99	0.047	-2.1732	-1.1053	1.0000
39	-0.0181	-0.43	0.665	-2.8400	-2.4462	0.0249
40	-0.0546	-2.39	0.017	-4.7573	-4.2367	0.0000
49	0.0232	0.91	0.364	-3.5595	-2.9676	0.0022
50	-0.1021	-1.44	0.151	-1.1845	-1.8052	0.9714
59	0.0195	0.59	0.558	-3.7846	-1.8431	0.0000
60	-0.0679	-1.51	0.131	-0.6636	-2.0279	0.0001
61	-0.0584	-1.17	0.241	-2.4400	-0.8436	0.8861
64	-0.1110	-1.56	0.120	-2.5358	-1.5007	1.0000
69	0.0067	0.17	0.869	-2.8749	-1.5237	0.1509
70	0.0957	0.43	0.670	-1.1442	-0.2533	1.0000
71	0.2782	4.39	0.000	-1.0854	-0.3533	1.0000
73	0.3153	1.91	0.057	0.8468	-0.2735	0.9986
74	0.0059	0.25	0.803	-3.0537	-4.2454	0.0280
75	0.1043	2.51	0.012	-1.8402	-1.1075	0.6173
76	0.1950	1.72	0.085	-1.1566	-0.5938	1.0000
77	0.0707	0.63	0.530	-1.7241	0.2572	0.9959
79	0.0518	0.79	0.430	-2.1891	-0.4242	0.8601
80	0.2278	1.74	0.082	-0.4547	-1.1943	0.9984
81	0.0279	0.45	0.655	-1.6357	-0.7569	0.5289
85	0.5091	0.93	0.354	-0.9664	-1.0958	1.0000
89	-0.0884	-2.77	0.006	-1.8273	-1.6037	0.0414

図表 7-1-2-4 Dynamic Panel (AB), Model 3 : 税引前利益/前期末純資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-0.1030	-0.56	0.576	-0.7358	0.7111	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	.	.	.	.	.	.
10	0.2075	1.55	0.121	-2.0064	-0.8332	1.0000
15	-0.1880	-5.89	0.000	-5.0901	-2.8735	0.0008
18	-0.1349	-3.86	0.000	-3.5283	-3.5156	0.1191
20	-0.1513	-2.60	0.009	-2.5525	-2.0478	1.0000
21	-0.0591	-0.08	0.933	-0.5959	-0.1499	1.0000
22	0.2282	0.73	0.465	-1.7239	-0.0848	1.0000
24	-0.0335	-0.67	0.501	-2.7960	-1.9493	1.0000
25	-0.1380	-1.32	0.186	-0.8951	-1.4440	1.0000
26	-0.1751	-6.08	0.000	-4.0485	-3.1773	0.0010
27	-0.1108	-1.85	0.064	-2.8373	-1.7248	1.0000
29	-0.1934	-2.89	0.004	-1.6191	-1.9580	0.0658
30	-0.0981	-2.13	0.033	-2.6027	-3.1800	0.9967
31	0.0282	0.72	0.474	-4.1864	-2.1041	1.0000
32	-0.0555	-1.39	0.164	-2.4896	-2.6561	1.0000
33	-0.0730	-1.37	0.170	-3.0421	-2.0116	0.7493
34	-0.1271	-4.82	0.000	-4.1918	-4.2160	0.0133
35	-0.1677	-6.99	0.000	-4.7013	-5.0811	0.0001
36	-0.1548	-4.76	0.000	-4.1022	-2.6565	0.1040
37	-0.1123	-2.21	0.027	-2.7514	-1.2785	1.0000
38	-0.0560	-0.45	0.652	-1.8496	0.5278	1.0000
39	-0.1728	-4.55	0.000	-3.1847	-3.2614	0.1716
40	-0.2152	-9.63	0.000	-5.0898	-6.1466	0.0000
49	-0.1531	-5.77	0.000	-4.4081	-2.3030	0.0017
50	-0.3040	-4.85	0.000	-1.2978	-1.6302	0.9682
59	-0.2274	-6.87	0.000	-3.5496	-2.5353	0.0018
60	-0.1432	-3.33	0.001	-1.4554	-1.8562	0.0027
61	-0.1947	-5.10	0.000	-3.6314	-2.1035	0.8444
64	-0.2189	-3.41	0.001	-2.9471	-1.5352	1.0000
69	-0.0781	-2.05	0.040	-4.0108	-1.0547	0.2287
70	0.0424	0.31	0.756	-1.2397	-1.6795	1.0000
71	0.0243	0.24	0.809	-2.2395	-0.4234	1.0000
73	0.1071	1.16	0.246	-1.2887	-1.0794	0.9996
74	-0.1165	-3.71	0.000	-2.5681	-4.6039	0.0427
75	-0.0403	-0.81	0.419	-2.4172	0.1606	0.7350
76	0.0673	0.06	0.951	-0.1763	-0.8892	1.0000
77	-0.1980	-1.63	0.102	-0.8874	-0.9462	0.9948
79	-0.1326	-2.14	0.032	-2.5759	-1.1215	0.8333
80	0.1319	1.10	0.273	-0.9811	-1.2384	0.9988
81	-0.0414	-0.75	0.455	-1.8330	-1.3988	0.8123
85	0.1337	0.28	0.777	-0.8317	0.0309	1.0000
89	-0.2168	-6.08	0.000	-3.3557	-2.2618	0.2212

図表 7-1-2-5 Dynamic Panel (AB), Model 3 : 当期純利益/前期末純資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-0.0909	-0.35	0.723	-1.7420	-0.3804	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	.	.	.	.	.	.
10	0.0383	0.32	0.750	-1.8727	0.4201	1.0000
15	-0.3215	-10.06	0.000	-3.9933	-3.9897	0.0041
18	-0.1867	-4.81	0.000	-2.8586	-3.3338	0.0928
20	-0.1758	-3.25	0.001	-2.6302	-2.0196	1.0000
21	-0.0443	-0.33	0.743	-1.5219	-0.5132	1.0000
22	0.2359	0.47	0.638	-1.0427	-0.1446	1.0000
24	-0.0310	-0.66	0.510	-2.9944	-1.2071	1.0000
25	-0.1858	-1.24	0.215	-1.0143	-0.8392	1.0000
26	-0.2267	-7.54	0.000	-3.4806	-3.6045	0.0006
27	-0.1507	-2.14	0.032	-2.5584	-1.6658	1.0000
29	-0.2351	-3.45	0.001	-1.7637	-1.5436	0.1451
30	-0.2235	-4.22	0.000	-2.2369	-3.4756	0.9972
31	-0.0628	-1.27	0.204	-3.3481	-2.1445	1.0000
32	-0.1169	-2.43	0.015	-2.1465	-2.0148	1.0000
33	-0.2286	-5.45	0.000	-2.7729	-2.4629	0.7409
34	-0.2060	-7.66	0.000	-3.6242	-4.3727	0.0050
35	-0.2087	-7.60	0.000	-4.0678	-4.6769	0.0006
36	-0.2084	-4.33	0.000	-3.2543	-2.2505	0.2378
37	-0.1621	-2.61	0.009	-2.3132	-1.7401	1.0000
38	-0.1789	-1.63	0.102	-1.3299	0.3100	1.0000
39	-0.2646	-5.71	0.000	-2.5933	-3.7506	0.1800
40	-0.3022	-13.76	0.000	-4.4416	-5.9338	0.0000
49	-0.2097	-6.85	0.000	-3.3579	-2.0393	0.0020
50	-0.3183	-6.20	0.000	-1.3935	-1.3422	0.9709
59	-0.3213	-11.27	0.000	-2.7551	-4.1550	0.0067
60	-0.1610	-3.83	0.000	-1.2397	-1.9552	0.0466
61	-0.2596	-6.52	0.000	-2.8893	-1.6336	0.8603
64	-0.2699	-3.51	0.000	-2.4789	-1.7625	1.0000
69	-0.1528	-3.46	0.001	-3.2704	-1.4838	0.0738
70	-0.0706	-0.38	0.702	-1.0359	-1.3295	1.0000
71	-0.1033	-0.83	0.407	-1.6320	-0.9098	1.0000
73	0.1093	1.25	0.213	-1.6288	-1.2134	0.9999
74	-0.1791	-4.67	0.000	-1.7488	-4.8332	0.0583
75	-0.0670	-1.29	0.199	-2.0416	0.4244	0.8268
76	0.0435	0.14	0.888	-0.2197	-0.2032	1.0000
77	-0.1762	-1.06	0.287	-1.1837	-0.2145	0.9961
79	-0.2570	-5.08	0.000	-2.0147	-2.4838	0.8257
80	0.2154	1.75	0.080	-1.4678	-1.3204	0.9993
81	-0.1693	-3.47	0.001	-1.4438	-2.5157	0.8154
85	0.1193	0.17	0.865	-0.6136	-0.4414	1.0000
89	-0.2774	-6.47	0.000	-3.0960	-1.7573	0.4811

図表 7-1-3-1 Dynamic Panel (AB), Model 3 : 売上総利益/売上高

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	0.2357	1.39	0.164	-1.1924	-0.2540	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	0.0777	0.52	0.602	-1.5148	-1.2474	1.0000
10	0.0818	0.15	0.880	-0.4534	-0.7747	1.0000
15	-0.2071	-5.55	0.000	-2.0823	-2.4815	0.0412
18	-0.1426	-2.58	0.010	-1.1074	-2.3928	0.2265
20	-0.0581	-0.62	0.533	-1.2342	-2.5709	1.0000
21	0.2753	0.07	0.947	-0.0153	0.0030	1.0000
22	-0.1128	-0.56	0.579	-0.4918	-0.6222	1.0000
24	0.0094	0.18	0.859	-2.7030	-2.9362	1.0000
25	0.1718	2.24	0.025	-2.7595	0.0371	1.0000
26	-0.0407	-1.43	0.152	-1.1848	-2.7401	0.0149
27	0.0308	0.30	0.761	-2.1171	-0.2533	1.0000
29	-0.1358	-2.08	0.038	-1.4624	-2.0360	0.1411
30	0.1167	2.50	0.012	-2.6508	-3.0117	0.9876
31	0.1680	2.49	0.013	-1.9882	-4.4577	1.0000
32	0.0035	0.05	0.961	-1.9406	-4.2499	1.0000
33	-0.0156	-0.44	0.659	-2.6366	-3.3856	0.4334
34	-0.0081	-0.33	0.742	-2.6143	-6.7217	0.0473
35	-0.1010	-3.19	0.001	-1.8774	-4.5603	0.0002
36	-0.0662	-2.84	0.005	-1.1782	-3.9550	0.1866
37	0.0816	1.25	0.213	-2.2374	-1.5888	1.0000
38	0.0472	0.65	0.513	-2.2016	-0.1170	1.0000
39	-0.0961	-2.11	0.035	-0.7331	-3.2716	0.0117
40	-0.1197	-4.00	0.000	-0.6845	-3.3989	0.0961
49	-0.1831	-4.14	0.000	-1.0417	-1.4995	0.0916
50	-0.0425	-0.69	0.491	0.3915	-1.1394	0.8939
59	-0.1506	-5.87	0.000	-3.4019	-3.8488	0.0615
60	0.0094	0.24	0.810	-1.1871	0.4744	0.0009
61	-0.0676	-1.25	0.213	-2.0421	-1.6971	0.6704
64	0.1243	1.60	0.109	-2.1086	-0.0474	1.0000
69	0.0613	1.54	0.124	-2.4470	-1.3223	0.3226
70	0.3272	1.76	0.078	-1.8900	-0.8478	1.0000
71	0.2489	2.48	0.013	-2.5523	1.4788	1.0000
73	-0.0519	-0.49	0.626	0.0441	-1.3075	0.9999
74	-0.1360	-3.75	0.000	-1.4409	-2.3482	0.3272
75	-0.1476	-3.43	0.001	-2.3903	-1.2086	0.0394
76	-0.0262	-0.13	0.896	-1.0616	0.3432	1.0000
77	0.1469	1.24	0.216	-0.0147	0.8300	0.9964
79	-0.1975	-3.20	0.001	-1.9351	-0.3605	0.4967
80	0.1257	0.19	0.851	0.0467	-1.4775	1.0000
81	0.0901	2.02	0.043	-3.1699	-0.3859	0.1123
85	-0.0246	-0.10	0.917	-0.9449	0.5075	1.0000
89	-0.1283	-2.37	0.018	-0.9329	-2.3806	0.5621

図表 7-1-3-2 Dynamic Panel (AB), Model 3 : 営業利益/売上高

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	0.3292	1.38	0.168	-1.2920	-0.8171	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	-0.0542	-0.03	0.976	-0.1137	-1.5141	1.0000
10	0.0459	0.01	0.993	-0.0492	-0.0231	1.0000
15	-0.1023	-2.28	0.022	-2.0634	-3.8563	0.0141
18	0.0050	0.15	0.878	-2.3491	-4.3106	0.0579
20	-0.0720	-0.61	0.543	-1.5879	-2.2551	1.0000
21	0.3003	0.16	0.872	-0.1815	-0.2765	1.0000
22	0.0361	0.11	0.912	-0.4370	0.1001	1.0000
24	0.0687	1.29	0.199	-3.1102	-3.8212	1.0000
25	-0.1777	-0.89	0.374	-0.8664	-2.0902	1.0000
26	-0.0427	-0.68	0.494	-1.8258	-1.0990	0.0011
27	0.1970	1.72	0.085	-2.8288	-0.4392	1.0000
29	-0.2210	-3.32	0.001	-1.0176	-0.6785	0.1258
30	0.1744	3.03	0.002	-2.8696	-3.3012	0.9860
31	0.2960	9.14	0.000	-4.4762	-4.1159	1.0000
32	0.0783	1.39	0.165	-3.0723	-3.7471	1.0000
33	0.0240	0.59	0.555	-2.9762	-2.3323	0.4134
34	0.1428	3.57	0.000	-3.7445	-6.1475	0.0260
35	-0.0402	-1.26	0.209	-3.7221	-5.8465	0.0000
36	0.0132	0.55	0.582	-3.1414	-5.0224	0.2421
37	0.0432	0.32	0.753	-1.1177	-1.1532	1.0000
38	0.1034	1.51	0.131	-1.7996	-0.2218	1.0000
39	-0.0678	-0.99	0.322	-1.2312	-3.3087	0.0729
40	-0.1098	-1.45	0.147	-1.8976	-1.4847	0.0039
49	0.0026	0.07	0.946	-2.3771	-1.9102	0.0030
50	-0.0947	-0.39	0.698	-0.5574	-1.9569	0.9241
59	-0.1089	-3.79	0.000	-2.9857	-2.3268	0.0128
60	0.0168	0.33	0.744	-0.7718	-0.9298	0.0003
61	-0.0250	-0.18	0.855	-1.1519	-1.3169	0.7191
64	0.1506	1.29	0.198	-1.8374	-1.8939	1.0000
69	0.2373	6.31	0.000	-3.8592	0.0103	0.1061
70	0.3111	2.36	0.018	-2.4519	-0.6347	1.0000
71	0.2688	3.05	0.002	-2.8425	0.7638	1.0000
73	0.0292	0.09	0.926	-0.7146	-0.4720	1.0000
74	-0.0035	-0.07	0.945	-1.7826	-2.1011	0.0421
75	0.0581	1.20	0.229	-3.2894	0.5261	0.2094
76	0.1544	0.63	0.530	-0.6286	-1.3443	1.0000
77	0.0782	1.16	0.248	-1.2787	1.3160	0.9983
79	-0.0283	-0.54	0.590	-2.7111	-0.9001	0.6809
80	0.3196	0.85	0.393	-0.7460	-1.4959	0.9999
81	0.3400	7.69	0.000	-3.6107	1.0435	0.2410
85	0.3063	0.06	0.950	-0.0746	-0.1478	1.0000
89	0.0120	0.18	0.861	-2.7383	0.8131	0.2395

図表 7-1-3-3 Dynamic Panel (AB), Model 3 : 経常利益/売上高

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	0.3636	1.30	0.195	-0.9681	-1.2260	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	0.1526	0.20	0.838	-0.4442	-1.1767	1.0000
10	0.3133	0.20	0.838	-0.3983	0.3266	1.0000
15	-0.1614	-3.45	0.001	-1.2451	-3.7666	0.1205
18	0.0606	1.60	0.110	-2.4601	-3.2842	0.0115
20	-0.0446	-0.46	0.647	-1.8399	-1.0893	1.0000
21	0.3460	1.53	0.126	-1.5438	-0.6441	1.0000
22	0.1456	0.50	0.619	-0.9591	-0.1910	1.0000
24	0.1330	2.51	0.012	-2.6453	-0.8732	1.0000
25	-0.2019	-1.04	0.299	-0.9699	-1.9903	1.0000
26	-0.0105	-0.15	0.877	-1.8805	-0.8496	0.0002
27	0.0868	0.72	0.473	-2.2162	-1.1902	1.0000
29	-0.2304	-3.31	0.001	-1.0524	-0.2695	0.5372
30	0.1685	2.65	0.008	-2.3642	-1.8645	0.9803
31	0.3140	8.26	0.000	-4.3784	-2.3639	1.0000
32	0.1265	2.53	0.012	-3.1212	-2.8974	1.0000
33	-0.0190	-0.39	0.700	-2.6759	-1.9387	0.6152
34	0.1145	3.05	0.002	-3.7079	-6.2113	0.0064
35	-0.0535	-1.78	0.075	-3.1327	-5.7623	0.0001
36	0.0139	0.44	0.660	-3.0504	-3.8092	0.1592
37	-0.0863	-0.58	0.560	-0.4764	-1.5394	1.0000
38	0.1007	1.61	0.107	-2.2808	-1.7472	1.0000
39	-0.0779	-1.13	0.258	-1.3341	-2.7978	0.0316
40	-0.1120	-1.58	0.113	-1.9645	-3.0762	0.0003
49	0.0611	1.37	0.171	-2.4284	-1.6588	0.0074
50	-0.0184	-0.14	0.888	-0.5795	-1.1839	0.9029
59	-0.0869	-2.66	0.008	-2.8500	-2.3943	0.0106
60	-0.0536	-1.06	0.289	-0.8458	-1.2248	0.0013
61	0.2518	3.65	0.000	-3.8205	-0.1632	0.7559
64	-0.0246	-0.56	0.578	-1.8030	-2.3469	1.0000
69	0.2015	4.94	0.000	-3.5017	-0.5163	0.1709
70	0.0319	0.31	0.758	-1.0963	-0.1158	1.0000
71	0.4561	4.76	0.000	-2.9541	1.6787	1.0000
73	-0.5119	-0.24	0.809	-0.4382	-0.9972	0.9997
74	-0.0280	-0.43	0.665	-1.9238	-1.4260	0.0293
75	0.0876	2.00	0.045	-3.7533	1.1453	0.2506
76	0.1551	0.31	0.758	-0.2319	-0.2223	1.0000
77	0.1099	1.94	0.052	-1.7041	0.8334	0.9987
79	-0.0269	-0.31	0.756	-1.7903	-0.0800	0.6870
80	0.3139	1.87	0.061	-1.0372	-1.3928	1.0000
81	0.3688	8.28	0.000	-3.6303	0.8986	0.3770
85	0.2284	0.07	0.941	-0.0944	-1.4825	1.0000
89	-0.1180	-2.28	0.023	-2.3516	-0.5500	0.1271

図表 7-1-3-4 Dynamic Panel (AB), Model 3 : 税引前利益/売上高

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-0.0653	-0.24	0.808	-1.2057	-0.0536	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	0.0263	0.11	0.910	-0.6579	-1.6463	1.0000
10	-0.0072	-0.02	0.986	-0.9989	0.0513	1.0000
15	-0.3170	-8.18	0.000	-2.9910	-3.7320	0.0576
18	-0.3138	-5.13	0.000	-2.2312	-4.0788	0.0928
20	-0.2580	-3.58	0.000	-2.2929	-1.8421	1.0000
21	-0.1310	-3.12	0.002	-1.2904	0.9177	1.0000
22	-0.0305	-0.22	0.827	-1.1132	-0.8434	1.0000
24	-0.0663	-0.86	0.390	-2.1006	-0.1806	1.0000
25	-0.4049	-4.94	0.000	-1.7573	-2.5176	1.0000
26	-0.2563	-5.19	0.000	-2.8639	-2.6595	0.0000
27	-0.1835	-2.05	0.040	-1.7314	-1.9107	1.0000
29	-0.4928	-6.59	0.000	-0.2718	-2.0146	0.3950
30	-0.1392	-2.59	0.010	-3.1751	-2.6936	0.9793
31	-0.0428	-0.70	0.485	-3.4806	-0.6977	1.0000
32	-0.1689	-2.11	0.035	-1.5314	-3.4579	1.0000
33	-0.3056	-5.21	0.000	-2.6677	-1.0471	0.5257
34	-0.2241	-5.09	0.000	-3.4884	-4.3942	0.0235
35	-0.1842	-6.11	0.000	-3.5384	-4.5628	0.0001
36	-0.1852	-3.33	0.001	-3.2300	-2.3146	0.2620
37	-0.2237	-2.11	0.035	-1.4679	-1.6019	1.0000
38	-0.1538	-1.78	0.075	-1.9218	-1.5931	1.0000
39	-0.3057	-7.51	0.000	-2.3935	-2.7842	0.0275
40	-0.2632	-6.38	0.000	-2.3050	-3.2902	0.0264
49	-0.2008	-4.89	0.000	-2.2441	-2.4637	0.0017
50	-0.4053	-4.36	0.000	-1.0685	-0.9945	0.8944
59	-0.3524	-8.73	0.000	-3.1893	-4.9999	0.1798
60	-0.2485	-6.29	0.000	-1.9255	-2.4527	0.0235
61	-0.1860	-2.58	0.010	-2.3685	-2.3429	0.5729
64	-0.0776	-1.02	0.306	-2.8998	-1.1312	1.0000
69	-0.1324	-1.99	0.047	-2.1157	-1.8017	0.1222
70	0.0110	0.14	0.888	-0.6927	0.3708	1.0000
71	-0.0211	-0.09	0.931	-1.0622	-0.9783	1.0000
73	-0.1904	-0.68	0.498	-0.9874	0.2036	0.9999
74	-0.2366	-2.85	0.004	-1.1569	-0.2874	0.0130
75	-0.2320	-7.28	0.000	-3.4954	-2.6434	0.1322
76	-0.0949	-0.36	0.716	-1.1528	-1.0038	1.0000
77	-0.4114	-2.96	0.003	0.8736	-1.7241	0.9912
79	-0.3037	-5.87	0.000	-2.4766	-1.9156	0.3893
80	-0.0114	-0.02	0.982	-0.0516	-1.7209	0.9999
81	0.3035	6.61	0.000	-4.2239	1.6803	0.5565
85	0.0943	0.03	0.975	-0.0962	-0.0646	1.0000
89	-0.3931	-7.15	0.000	-2.0987	-0.8376	0.1081

図表 7-1-3-5 Dynamic Panel (AB), Model 3 : 当期純利益/売上高

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-0.0771	-0.27	0.787	-1.1395	-0.2194	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	0.0250	0.11	0.914	-0.5027	-1.4109	1.0000
10	-0.0121	-0.03	0.979	-0.9049	0.7760	1.0000
15	-0.3160	-6.29	0.000	-2.6436	-3.4916	0.0126
18	-0.3083	-4.85	0.000	-2.2237	-4.0921	0.1545
20	-0.3443	-2.61	0.009	-1.8616	-1.8881	1.0000
21	-0.1733	-1.21	0.226	-1.1561	0.8235	1.0000
22	-0.0286	-0.09	0.927	-0.9123	-0.3761	1.0000
24	-0.1343	-1.20	0.230	-1.7381	0.3642	1.0000
25	-0.4456	-5.00	0.000	-1.6856	-2.0737	1.0000
26	-0.3171	-5.11	0.000	-2.4551	-2.2587	0.0006
27	-0.1684	-2.53	0.011	-1.8128	-1.9004	1.0000
29	-0.5315	-7.53	0.000	-0.3572	-2.1000	0.2843
30	-0.1945	-2.92	0.003	-2.7438	-2.5542	0.9928
31	-0.1046	-1.77	0.077	-3.1738	-1.0212	1.0000
32	-0.2139	-5.22	0.000	-1.7565	-3.3533	1.0000
33	-0.3597	-5.55	0.000	-2.4366	-1.2910	0.4007
34	-0.2553	-5.05	0.000	-3.1936	-4.4438	0.0145
35	-0.2288	-6.25	0.000	-2.8757	-4.3381	0.0000
36	-0.1803	-3.30	0.001	-3.3066	-2.2865	0.0963
37	-0.2323	-3.41	0.001	-1.7159	-1.6286	1.0000
38	-0.1755	-1.90	0.058	-1.5093	-1.6912	1.0000
39	-0.3444	-9.29	0.000	-2.1620	-2.2125	0.1051
40	-0.2799	-6.07	0.000	-2.1321	-2.9328	0.0337
49	-0.2370	-6.00	0.000	-2.8754	-2.4546	0.0084
50	-0.4189	-5.11	0.000	-1.0483	-0.9791	0.9129
59	-0.3873	-8.93	0.000	-2.8440	-4.7120	0.1776
60	-0.2896	-7.35	0.000	-1.3482	-2.3860	0.0548
61	-0.1890	-2.04	0.042	-2.1630	-2.0500	0.6546
64	-0.1026	-0.98	0.329	-2.4973	-1.0730	1.0000
69	-0.1336	-1.68	0.093	-1.7753	-2.0229	0.1414
70	-0.0400	-0.38	0.707	-0.4115	0.2977	1.0000
71	-0.0506	-0.41	0.682	-1.1125	-1.0300	1.0000
73	-0.2087	-0.99	0.325	-0.9555	0.0834	0.9998
74	-0.2403	-2.69	0.007	-1.1167	-0.0819	0.0187
75	-0.2306	-7.12	0.000	-3.3457	-2.3484	0.1268
76	-0.0885	-0.27	0.791	-1.0165	-1.1497	1.0000
77	-0.2160	-1.83	0.067	-0.0539	-0.1854	0.9917
79	-0.2913	-5.26	0.000	-2.4476	-1.7844	0.3722
80	0.1057	0.27	0.787	-0.2966	-1.8395	0.9996
81	0.3079	6.62	0.000	-4.0656	1.5676	0.4262
85	0.0782	0.04	0.972	-0.1629	-0.1146	1.0000
89	-0.3921	-6.90	0.000	-1.8845	-0.7640	0.1036

図表 7-2-1-1 Dynamic Panel (AB/BB), Model 3 : 売上総利益/前期末総資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	0.3091	1.91	0.056	- 1.5652	0.6862	1.0000
6	- 0.2068	- 0.56	0.572	0.3813	2.6076	1.0000
8	0.1344	0.54	0.590	- 1.2288	- 1.0341	1.0000
10	0.4109	4.64	0.000	- 3.4914	- 2.5912	1.0000
15	0.1944	4.23	0.000	- 4.8059	0.1345	0.0000
18	0.1585	3.18	0.001	- 3.9972	0.2055	0.0292
20	0.2098	4.19	0.000	- 4.2464	- 1.3749	1.0000
21	0.6280	5.15	0.000	- 2.8403	- 0.6623	1.0000
22	0.3065	0.85	0.396	- 1.1741	- 0.5745	1.0000
24	0.1564	1.19	0.234	- 1.5526	0.2346	1.0000
25	0.2743	3.50	0.000	- 2.9456	- 0.0071	1.0000
26	0.1906	4.65	0.000	- 6.0772	- 0.2978	0.0000
27	0.1343	0.99	0.321	- 1.5690	0.2652	1.0000
29	0.0592	0.83	0.404	- 1.7963	- 2.1908	0.0657
30	0.3771	7.45	0.000	- 5.2827	- 0.5207	0.9947
31	0.2374	3.49	0.000	- 4.1934	- 4.4025	1.0000
32	0.1945	3.98	0.000	- 4.3051	- 3.4375	1.0000
33	0.2275	5.39	0.000	- 5.7737	0.4027	0.5702
34	0.2031	6.36	0.000	- 5.0983	- 1.9626	0.0030
35	0.1235	3.25	0.001	- 5.8250	- 2.5596	0.0000
36	0.1040	2.90	0.004	- 5.3533	- 3.6730	0.1138
37	0.1919	3.94	0.000	- 4.0778	- 0.1682	1.0000
38	0.2092	2.06	0.039	- 1.8583	1.3783	1.0000
39	0.1640	2.39	0.017	- 3.1817	0.1181	0.0409
40	0.0244	0.75	0.450	- 5.3977	- 1.0224	0.0000
49	0.0823	2.59	0.010	- 4.7011	0.2338	0.0000
50	0.2729	3.35	0.001	- 1.3074	- 0.4643	0.9560
59	- 0.0083	- 0.18	0.860	- 2.8666	0.2335	0.0001
60	0.1590	2.41	0.016	- 2.8068	1.3147	0.0000
61	0.2904	3.81	0.000	- 2.6964	- 0.3238	0.7737
64	0.4687	5.59	0.000	- 2.9575	0.2933	1.0000
69	0.3621	7.79	0.000	- 4.7263	- 1.1929	0.0717
70	0.2188	2.25	0.024	- 2.7738	- 0.5108	1.0000
71	0.5924	9.30	0.000	- 3.1366	1.7705	1.0000
73	0.3566	1.69	0.090	- 0.9050	- 0.6376	1.0000
74	0.1338	2.94	0.003	- 3.0846	0.1250	0.0045
75	0.2081	3.45	0.001	- 3.4144	0.5914	0.4357
76	0.1798	1.35	0.177	- 1.7890	1.1481	1.0000
77	- 0.0210	- 1.26	0.206	0.0639	1.9584	0.9911
79	0.1832	2.20	0.028	- 2.4039	0.7723	0.1375
80	0.3817	0.72	0.474	- 0.7097	- 1.3518	0.9999
81	0.5601	14.57	0.000	- 5.8576	1.4423	0.0770
85	0.6003	0.97	0.332	- 1.3916	0.2273	1.0000
89	0.1758	2.91	0.004	- 3.6174	0.3296	0.2845

図表 7-2-1-2 Dynamic Panel (AB/BB), Model 3 : 営業利益/前期末総資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	0.4690	3.34	0.001	-2.6876	-0.2796	1.0000
6	-0.2902	-2.04	0.042	-0.3102	-1.8673	1.0000
8	0.0496	0.26	0.794	-1.7789	-0.9052	1.0000
10	0.5635	8.58	0.000	-4.1899	-1.9008	1.0000
15	0.1157	3.65	0.000	-7.0515	-2.1772	0.0000
18	0.1939	6.12	0.000	-5.9213	-2.1824	0.0026
20	0.2524	7.28	0.000	-4.3243	-2.6392	1.0000
21	0.3139	2.59	0.010	-2.2012	0.2768	1.0000
22	0.2217	0.06	0.955	-0.0958	-0.0498	1.0000
24	0.1966	3.51	0.000	-3.4581	-1.2852	1.0000
25	0.1301	1.87	0.061	-2.4849	-1.4584	1.0000
26	0.1945	7.83	0.000	-7.6090	-3.8512	0.0000
27	0.2881	3.09	0.002	-2.8334	-0.1842	1.0000
29	0.0859	1.60	0.110	-3.3247	-2.3098	0.0197
30	0.3767	10.01	0.000	-5.6397	-2.2661	0.9977
31	0.3319	10.08	0.000	-6.1996	-4.5738	1.0000
32	0.1812	3.88	0.000	-4.4284	-3.4881	1.0000
33	0.2955	9.29	0.000	-6.7350	-2.1786	0.6958
34	0.3154	13.56	0.000	-8.6970	-5.5405	0.0003
35	0.1421	6.00	0.000	-8.5474	-5.9021	0.0000
36	0.1733	5.86	0.000	-6.8161	-3.4001	0.0791
37	0.2528	6.44	0.000	-4.9107	-1.3511	1.0000
38	0.2398	2.84	0.004	-3.1059	0.9085	1.0000
39	0.1829	4.09	0.000	-3.7349	-1.6598	0.0191
40	0.0662	2.47	0.014	-6.1849	-4.1348	0.0000
49	0.0972	2.91	0.004	-5.0696	-1.0245	0.0000
50	0.2098	2.31	0.021	-1.5182	-1.6089	0.9461
59	0.0719	2.36	0.018	-5.4342	-1.9411	0.0000
60	0.1438	2.69	0.007	-3.8170	-1.0241	0.0000
61	0.2249	3.00	0.003	-2.9921	-0.5198	0.7158
64	0.2481	3.90	0.000	-3.7067	-2.7642	1.0000
69	0.1232	2.33	0.020	-3.4654	-2.5008	0.1264
70	0.1302	1.20	0.230	-2.1870	-1.2111	1.0000
71	0.4732	8.77	0.000	-4.0531	0.7577	1.0000
73	0.2947	0.68	0.494	0.4872	0.2533	1.0000
74	0.1556	4.55	0.000	-4.3743	-1.9214	0.0123
75	0.1621	3.53	0.000	-4.4450	0.4571	0.2173
76	0.4063	4.31	0.000	-2.4574	-2.4967	1.0000
77	0.3093	5.74	0.000	-1.1075	0.1618	0.9968
79	0.0985	2.17	0.030	-3.0822	-0.6732	0.2777
80	0.4854	4.19	0.000	-1.6212	-1.0739	0.9995
81	0.3357	8.57	0.000	-4.0144	0.8850	0.2415
85	0.3966	0.77	0.441	-0.9010	-0.0671	1.0000
89	0.0001	0.00	0.999	-2.6569	-1.5155	0.1476

図表 7-2-1-3 Dynamic Panel (AB/BB), Model 3 : 経常利益/前期末総資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	0.3151	2.05	0.040	- 2.2437	- 0.1123	1.0000
6	0.2552	0.60	0.546	- 1.2922	1.0681	1.0000
8	- 0.0850	- 0.36	0.719	- 1.1452	- 1.3065	1.0000
10	0.3933	4.04	0.000	- 3.2668	- 1.0529	1.0000
15	0.1316	4.16	0.000	- 7.1688	- 1.9327	0.0000
18	0.2157	6.91	0.000	- 6.1766	- 1.9129	0.0093
20	0.2435	5.99	0.000	- 3.8224	- 2.3006	1.0000
21	0.4328	0.31	0.757	- 0.4218	0.4107	1.0000
22	0.1695	1.16	0.245	- 1.6216	- 1.9819	1.0000
24	0.2173	3.63	0.000	- 3.2182	0.0494	1.0000
25	0.1161	1.73	0.083	- 2.5876	- 1.4665	1.0000
26	0.1999	7.44	0.000	- 7.1867	- 3.1903	0.0000
27	0.2810	2.73	0.006	- 2.6163	0.1648	1.0000
29	0.0987	1.80	0.073	- 3.3838	- 1.3917	0.0348
30	0.3526	8.29	0.000	- 5.1996	- 2.3987	0.9819
31	0.3394	10.68	0.000	- 6.3423	- 4.2260	1.0000
32	0.1881	4.06	0.000	- 4.4865	- 3.3188	1.0000
33	0.2905	8.77	0.000	- 6.2369	- 2.1628	0.7554
34	0.3086	13.49	0.000	- 8.7756	- 5.5893	0.0004
35	0.1330	5.37	0.000	- 8.2367	- 5.8399	0.0000
36	0.1622	5.21	0.000	- 6.2906	- 3.1929	0.1175
37	0.2270	6.67	0.000	- 4.9301	- 1.1572	1.0000
38	0.1897	2.23	0.026	- 2.7920	0.8249	1.0000
39	0.1812	4.06	0.000	- 3.8420	- 1.1656	0.0289
40	0.0856	3.20	0.001	- 6.9216	- 3.1693	0.0000
49	0.0983	2.68	0.007	- 4.6866	- 0.0486	0.0000
50	0.2180	2.28	0.023	- 1.3772	- 2.0389	0.9266
59	0.0730	2.32	0.020	- 5.2931	- 2.6780	0.0000
60	0.1224	2.31	0.021	- 3.9647	- 1.1128	0.0000
61	0.2550	3.61	0.000	- 3.6244	0.1046	0.7769
64	0.1625	2.46	0.014	- 3.7129	- 2.8648	1.0000
69	0.1316	2.82	0.005	- 3.7743	- 2.3167	0.1030
70	0.1257	1.40	0.161	- 2.0930	- 0.8560	1.0000
71	0.5053	9.16	0.000	- 3.9355	0.2780	1.0000
73	0.3743	1.39	0.166	0.0465	0.9821	1.0000
74	0.1411	4.07	0.000	- 4.2679	- 2.0214	0.0015
75	0.1547	3.61	0.000	- 4.7601	1.3755	0.2387
76	0.4354	1.47	0.141	- 1.4777	- 2.1020	1.0000
77	0.2747	5.13	0.000	- 1.1809	0.0349	0.9950
79	0.1132	2.30	0.021	- 3.2256	- 0.3234	0.1995
80	0.4729	1.46	0.145	- 1.0567	- 0.9129	0.9998
81	0.3726	8.63	0.000	- 4.4977	1.2713	0.2875
85	0.2725	1.22	0.224	- 1.6042	- 1.5436	1.0000
89	- 0.0295	- 0.73	0.467	- 2.8042	- 1.1833	0.1227

図表 7-2-1-4 Dynamic Panel (AB/BB), Model 3 : 税引前利益/前期末総資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	0.1882	1.25	0.211	- 2.0508	- 0.1713	1.0000
6	0.1947	0.76	0.446	- 1.4774	0.8336	1.0000
8	0.0725	0.39	0.698	- 1.7920	- 1.1348	1.0000
10	0.0868	0.98	0.328	- 2.6069	- 0.0035	1.0000
15	- 0.1003	- 3.64	0.000	- 6.9845	- 3.0985	0.0001
18	0.0461	1.51	0.131	- 6.3038	- 2.8213	0.0064
20	- 0.0179	- 0.38	0.704	- 4.1317	- 0.4848	1.0000
21	0.0712	0.53	0.596	- 2.3868	0.6439	1.0000
22	- 0.0460	- 0.24	0.807	- 1.6493	- 0.7841	1.0000
24	0.1348	2.34	0.019	- 4.1162	- 0.9134	1.0000
25	- 0.0497	- 0.65	0.513	- 2.8524	- 1.0718	1.0000
26	0.0499	1.97	0.049	- 7.9985	- 2.1124	0.0000
27	0.0359	0.56	0.578	- 2.8652	- 0.6113	1.0000
29	0.0149	0.28	0.780	- 3.0934	- 1.0613	0.0262
30	0.0695	1.56	0.118	- 4.8623	- 0.5109	0.9957
31	0.0980	2.66	0.008	- 5.6048	- 3.0272	1.0000
32	0.0467	1.07	0.283	- 4.0519	- 3.9915	1.0000
33	0.0670	2.02	0.043	- 6.2275	- 1.1846	0.8450
34	0.0694	2.63	0.008	- 7.9999	- 1.9471	0.0005
35	- 0.0041	- 0.15	0.880	- 7.7240	- 4.9307	0.0000
36	- 0.0115	- 0.41	0.683	- 6.6459	- 2.8499	0.2722
37	0.0876	2.03	0.042	- 4.8172	- 1.5043	1.0000
38	- 0.0029	- 0.03	0.972	- 2.7287	0.6287	1.0000
39	- 0.0043	- 0.13	0.897	- 5.2242	- 2.1495	0.0343
40	- 0.0565	- 2.09	0.037	- 7.3386	- 2.1220	0.0000
49	- 0.1219	- 4.25	0.000	- 6.9625	- 2.4538	0.0000
50	- 0.0088	- 0.10	0.918	- 2.0578	- 1.5341	0.9553
59	- 0.1925	- 6.87	0.000	- 6.2950	- 3.5945	0.0011
60	0.0054	0.10	0.918	- 4.3747	- 1.4176	0.0000
61	- 0.1078	- 2.93	0.003	- 4.4037	- 2.9195	0.7618
64	- 0.0582	- 0.73	0.464	- 3.1556	- 0.4688	1.0000
69	- 0.0015	- 0.04	0.967	- 5.0430	- 2.2539	0.2464
70	- 0.0965	- 0.84	0.400	- 1.1125	- 1.8762	1.0000
71	0.2787	1.95	0.051	- 1.6957	- 0.7315	1.0000
73	0.0671	0.47	0.637	- 0.8743	0.6252	1.0000
74	0.0310	0.96	0.335	- 5.3768	- 1.0079	0.0076
75	- 0.0763	- 2.25	0.024	- 5.0788	- 0.4929	0.0650
76	0.2157	0.40	0.686	- 1.0896	- 1.3973	1.0000
77	- 0.2282	- 1.21	0.227	0.1735	0.3503	0.9963
79	- 0.1853	- 4.55	0.000	- 3.4074	- 2.0177	0.3480
80	0.2794	1.16	0.245	- 1.3507	- 0.7495	0.9994
81	0.2031	4.50	0.000	- 4.5749	1.6539	0.2455
85	0.0468	0.14	0.885	- 1.2920	- 0.4163	1.0000
89	- 0.1142	- 3.01	0.003	- 4.3989	- 1.1045	0.0791

図表 7-2-1-5 Dynamic Panel (AB/BB), Model 3 : 当期純利益/前期末総資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	0.1664	1.78	0.075	-2.5619	-0.8515	1.0000
6	0.0145	0.03	0.975	-0.8917	0.3207	1.0000
8	0.1626	0.74	0.459	-1.5914	-1.2768	1.0000
10	-0.0126	-0.12	0.904	-1.9782	0.4932	1.0000
15	-0.1453	-4.52	0.000	-5.9481	-3.5042	0.0006
18	0.0205	0.56	0.576	-5.2494	-2.7644	0.0391
20	-0.0600	-1.27	0.203	-3.8505	-1.4351	1.0000
21	0.0721	0.55	0.583	-2.1902	1.0251	1.0000
22	-0.0762	-0.56	0.579	-1.8094	-0.9326	1.0000
24	0.1089	1.28	0.199	-3.2552	-0.6688	1.0000
25	-0.0038	-0.05	0.960	-2.9632	0.1735	1.0000
26	-0.0081	-0.31	0.755	-6.9916	-1.9122	0.0000
27	-0.0370	-0.54	0.590	-2.6090	-1.1415	1.0000
29	-0.0103	-0.18	0.858	-3.7730	-0.5290	0.0186
30	-0.0207	-0.52	0.603	-4.6201	-1.5393	0.9940
31	0.0523	1.37	0.171	-5.0677	-2.5574	1.0000
32	0.0432	0.92	0.359	-3.6010	-2.9830	1.0000
33	-0.0020	-0.05	0.956	-5.9141	-1.7333	0.7451
34	0.0092	0.34	0.737	-7.2259	-2.9062	0.0154
35	-0.0428	-1.42	0.154	-6.7704	-3.8838	0.0000
36	-0.0334	-0.99	0.322	-5.9848	-2.8285	0.2231
37	0.0477	0.95	0.344	-4.0899	-1.6832	1.0000
38	-0.0758	-1.17	0.244	-2.7034	0.2972	1.0000
39	-0.0570	-1.64	0.100	-5.0069	-2.7516	0.0473
40	-0.0868	-2.93	0.003	-6.5873	-1.4705	0.0000
49	-0.1573	-5.12	0.000	-6.1927	-2.5888	0.0000
50	-0.0141	-0.14	0.887	-2.0840	-1.5052	0.9673
59	-0.1996	-6.49	0.000	-5.6963	-3.6985	0.0074
60	-0.0407	-0.78	0.436	-3.8795	-1.4385	0.0000
61	-0.1624	-5.43	0.000	-3.8215	-3.4993	0.8147
64	-0.1576	-2.11	0.035	-2.8893	-0.6616	1.0000
69	-0.0394	-0.90	0.366	-3.9580	-2.9325	0.2303
70	0.0442	1.15	0.251	-1.7347	-2.1104	1.0000
71	0.2171	1.92	0.055	-1.3753	-0.9763	1.0000
73	0.0452	0.09	0.926	-1.0057	0.2846	1.0000
74	0.0092	0.27	0.788	-4.8416	-0.8603	0.0254
75	-0.0896	-2.40	0.017	-4.7545	-0.6407	0.1582
76	0.2362	0.53	0.598	-1.3162	-2.5903	1.0000
77	-0.1865	-0.85	0.395	0.2573	1.4760	0.9920
79	-0.2323	-6.04	0.000	-3.2617	-2.5452	0.3015
80	0.3885	1.89	0.058	-1.4859	-0.8585	0.9992
81	0.1568	3.25	0.001	-4.0963	1.3076	0.2272
85	0.0590	0.17	0.867	-1.2370	-0.5875	1.0000
89	-0.1286	-3.09	0.002	-4.0664	-1.0238	0.1117

図表 7-2-2-1 Dynamic Panel (AB/BB), Model 3 : 売上総利益/前期末純資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	0.3195	1.41	0.159	- 1.3752	0.6478	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	.	.	.	.	.	.
10	0.7491	13.10	0.000	- 2.4884	- 1.4224	1.0000
15	0.3338	4.60	0.000	- 3.2705	0.2071	0.0000
18	0.2701	4.07	0.000	- 2.4475	- 0.4191	0.0099
20	0.3475	7.00	0.000	- 2.1886	- 1.7030	1.0000
21	0.7393	5.53	0.000	- 0.2131	- 1.0041	1.0000
22	0.4189	1.45	0.146	- 1.7123	- 0.7393	1.0000
24	0.4316	5.93	0.000	- 2.4331	0.6083	1.0000
25	0.7074	22.49	0.000	- 2.1737	- 1.8650	1.0000
26	0.2183	4.32	0.000	- 3.3494	- 1.1366	0.0000
27	0.5765	4.54	0.000	- 2.0725	1.5905	1.0000
29	0.1290	3.20	0.001	- 2.1621	- 0.4185	0.0096
30	0.3950	3.69	0.000	- 1.6629	- 0.4792	0.9991
31	0.3389	4.09	0.000	- 2.5744	- 2.2283	1.0000
32	0.2102	2.28	0.023	- 1.6912	- 0.8447	1.0000
33	0.5381	5.79	0.000	- 3.4172	- 1.1697	0.7042
34	0.4892	5.94	0.000	- 2.5058	0.3938	0.0011
35	0.2171	3.07	0.002	- 2.8638	0.0317	0.0000
36	0.1884	4.32	0.000	- 3.7472	- 2.6968	0.0868
37	0.4895	10.99	0.000	- 2.9041	0.7425	1.0000
38	0.5234	2.46	0.014	- 2.3563	1.1371	1.0000
39	0.5124	5.42	0.000	- 2.8148	- 1.5220	0.0071
40	0.2480	5.08	0.000	- 4.0337	- 0.7865	0.0012
49	0.2779	6.85	0.000	- 3.3233	- 0.3749	0.0009
50	0.3342	2.51	0.012	- 1.5626	0.1141	0.9718
59	0.1866	2.59	0.010	- 2.2790	1.0936	0.0000
60	0.1157	1.60	0.109	- 1.5903	1.2872	0.0000
61	0.3769	5.70	0.000	- 2.1234	- 0.7519	0.9129
64	0.4021	3.31	0.001	- 2.7861	0.6534	1.0000
69	0.4042	7.60	0.000	- 3.7290	0.7019	0.0459
70	0.4683	3.47	0.001	- 1.1115	- 0.2661	1.0000
71	0.4174	3.26	0.001	- 2.3096	- 0.3156	1.0000
73	0.4657	1.29	0.195	- 0.3968	0.3841	0.9990
74	0.1710	1.97	0.049	- 2.1201	- 0.7014	0.0115
75	0.3492	5.98	0.000	- 2.6378	0.1041	0.7007
76	.	.	.	.	.	.
77	0.2100	3.31	0.001	- 1.3664	0.7538	0.9963
79	0.3900	3.77	0.000	- 2.1066	- 0.6361	0.9076
80	0.3478	2.82	0.005	- 1.0239	- 0.9732	0.9997
81	0.6848	3.65	0.000	- 1.4608	1.1305	0.7516
85	0.7459	2.32	0.021	- 0.9656	0.7405	1.0000
89	0.1000	1.03	0.304	- 1.2981	- 0.0422	0.0278

図表 7-2-2-2 Dynamic Panel (AB/BB), Model 3 : 営業利益/前期末純資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	0.1389	1.29	0.197	- 1.9944	1.6253	1.0000
6	-0.5245	-0.71	0.479	1.2048	-0.0311	1.0000
8	.	.	.	.	.	.
10	0.5365	8.27	0.000	- 2.2920	- 1.4239	1.0000
15	0.1372	3.74	0.000	- 5.3776	- 2.0017	0.0001
18	0.1622	3.77	0.000	- 3.5980	- 0.8674	0.0142
20	0.1497	2.84	0.005	- 2.8293	- 2.3993	1.0000
21	0.3015	3.41	0.001	- 1.4498	- 1.5596	1.0000
22	0.2573	0.49	0.622	- 0.5463	- 1.2407	1.0000
24	0.3854	6.47	0.000	- 3.0708	- 1.2694	1.0000
25	0.3586	2.93	0.003	- 2.0017	- 1.8327	1.0000
26	0.1214	3.70	0.000	- 4.6105	- 2.2456	0.0000
27	0.2220	2.79	0.005	- 2.4987	1.4476	1.0000
29	0.0494	0.95	0.342	- 2.3279	- 1.5478	0.0205
30	0.2776	8.71	0.000	- 2.6169	- 2.4095	0.9998
31	0.2165	4.21	0.000	- 3.3525	- 2.9898	1.0000
32	0.2228	4.91	0.000	- 3.8299	- 2.0161	1.0000
33	0.2951	4.20	0.000	- 3.1110	- 2.0025	0.8076
34	0.1959	4.72	0.000	- 4.0428	- 2.7085	0.0004
35	0.0547	1.78	0.076	- 4.5287	- 4.5222	0.0000
36	0.1033	2.81	0.005	- 3.3489	- 3.0159	0.1440
37	0.2787	5.89	0.000	- 3.1453	0.5272	1.0000
38	0.4542	3.65	0.000	- 2.9346	0.6420	1.0000
39	0.1680	2.95	0.003	- 3.3456	- 1.9167	0.0308
40	0.1123	4.45	0.000	- 6.8130	- 3.1841	0.0000
49	0.1625	5.02	0.000	- 5.1421	- 2.3895	0.0000
50	0.0089	0.10	0.920	- 1.3163	- 1.2573	0.9766
59	0.1872	4.66	0.000	- 5.3978	0.3015	0.0000
60	0.0482	0.92	0.356	- 1.6922	- 1.5294	0.0000
61	0.2225	3.12	0.002	- 3.7445	- 0.2403	0.9435
64	0.1466	2.00	0.046	- 3.1999	- 2.5107	1.0000
69	0.2270	5.97	0.000	- 4.2250	- 1.3456	0.1588
70	0.4802	4.19	0.000	- 1.2374	0.3857	1.0000
71	0.5093	9.38	0.000	- 3.7495	0.4988	1.0000
73	0.2971	1.93	0.053	1.1507	- 0.9870	0.9996
74	0.1379	2.99	0.003	- 3.0995	- 3.0348	0.0675
75	0.2842	4.03	0.000	- 2.5764	0.6435	0.5571
76	0.3635	6.29	0.000	- 1.8963	0.4322	1.0000
77	-0.0601	-0.41	0.683	- 0.9469	0.3996	0.9868
79	0.2620	3.85	0.000	- 3.1962	- 0.3148	0.9259
80	0.2667	2.28	0.022	- 0.9557	- 1.1534	0.9996
81	0.1874	3.00	0.003	- 2.9016	- 0.8191	0.4942
85	0.8035	2.34	0.019	- 2.1812	- 0.4448	1.0000
89	0.0462	1.25	0.211	- 2.5876	- 2.0994	0.0879

図表 7-2-2-3 Dynamic Panel (AB/BB), Model 3 : 経常利益/前期末純資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	0.0987	0.24	0.812	- 1.1906	0.3735	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	.	.	.	.	.	.
10	0.4672	5.15	0.000	- 2.3857	- 1.7296	1.0000
15	0.1582	3.73	0.000	- 5.0301	- 1.1673	0.0001
18	0.1673	4.13	0.000	- 3.9058	- 0.6339	0.1361
20	0.1496	1.50	0.134	- 2.6585	- 2.0645	1.0000
21	0.3129	2.76	0.006	- 1.5483	- 1.0889	1.0000
22	0.0947	0.70	0.484	- 1.7516	- 1.2239	1.0000
24	0.2148	3.15	0.002	- 3.0350	- 1.5007	1.0000
25	0.2447	2.04	0.041	- 1.7666	- 1.9827	1.0000
26	0.1274	3.47	0.001	- 3.9843	- 1.5778	0.0000
27	0.1715	2.58	0.010	- 2.8201	- 0.1521	1.0000
29	0.0203	0.34	0.733	- 2.0855	- 1.3344	0.0229
30	0.2629	3.95	0.000	- 2.3121	- 2.1401	0.9985
31	0.3034	7.10	0.000	- 3.8239	- 2.3422	1.0000
32	0.1999	4.83	0.000	- 3.8003	- 1.7002	1.0000
33	0.1810	3.66	0.000	- 3.0344	- 1.4314	0.8116
34	0.2336	8.11	0.000	- 4.9430	- 2.6875	0.0019
35	0.0948	3.75	0.000	- 6.6080	- 4.3444	0.0000
36	0.1305	3.05	0.002	- 3.7217	- 3.0074	0.1900
37	0.1762	3.70	0.000	- 3.4991	0.7277	1.0000
38	0.3345	3.62	0.000	- 2.7414	- 0.9488	1.0000
39	0.1481	3.10	0.002	- 3.8673	- 1.7015	0.0330
40	0.0793	3.30	0.001	- 6.8914	- 2.1876	0.0000
49	0.1936	6.24	0.000	- 5.7999	- 2.0604	0.0000
50	0.0634	0.70	0.482	- 1.4733	- 1.0878	0.9779
59	0.1587	4.24	0.000	- 5.0111	- 0.5605	0.0000
60	- 0.0098	- 0.19	0.847	- 1.2793	- 1.7502	0.0000
61	0.1266	2.16	0.031	- 3.2156	0.1878	0.9313
64	0.0875	1.24	0.215	- 3.3222	- 0.3063	1.0000
69	0.1452	2.74	0.006	- 3.2002	- 0.9902	0.1674
70	0.1453	0.77	0.439	- 1.2172	- 0.0829	1.0000
71	0.3794	5.45	0.000	- 1.4860	- 0.1636	1.0000
73	0.3277	2.05	0.040	0.8427	- 0.4642	1.0000
74	0.1650	5.64	0.000	- 5.0760	- 3.4537	0.0040
75	0.2530	4.82	0.000	- 3.1282	- 0.8874	0.5561
76	0.2729	2.44	0.015	- 1.5128	- 0.4545	1.0000
77	0.0861	0.55	0.580	- 1.6699	0.1224	0.9820
79	0.2346	3.49	0.000	- 3.2197	0.0053	0.9212
80	0.3379	2.50	0.013	- 1.1735	- 1.1815	0.9991
81	0.1710	2.65	0.008	- 2.1090	0.1326	0.6234
85	0.6954	1.11	0.265	- 1.1195	- 1.0098	1.0000
89	0.0414	1.12	0.263	- 2.9242	- 0.7910	0.0688

図表 7-2-2-4 Dynamic Panel (AB/BB), Model 3 : 税引前利益/前期末純資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-0.1235	-0.50	0.614	-1.4671	-0.5035	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	.	.	.	.	.	.
10	0.3484	3.28	0.001	-2.4435	-0.3776	1.0000
15	-0.0453	-1.41	0.160	-6.5789	-0.9523	0.0003
18	0.0035	0.09	0.931	-4.2784	-1.9897	0.1624
20	-0.0455	-0.79	0.427	-3.2450	-1.2636	1.0000
21	-0.0317	-0.21	0.837	-1.6489	-0.3402	1.0000
22	0.3922	1.12	0.261	-1.7121	-0.1049	1.0000
24	0.1012	1.77	0.076	-3.1724	-1.6001	1.0000
25	0.0921	0.89	0.371	-2.1279	-0.9439	1.0000
26	-0.0250	-0.75	0.454	-4.9744	-0.6117	0.0000
27	0.0150	0.25	0.803	-3.2168	-1.2525	1.0000
29	-0.0918	-1.39	0.163	-2.1128	-1.0615	0.0250
30	0.0606	1.06	0.289	-3.2973	-1.7717	0.9993
31	0.1578	4.08	0.000	-4.7291	-1.1274	1.0000
32	0.1201	3.00	0.003	-3.5659	-1.8635	1.0000
33	0.0764	1.59	0.112	-4.0165	-1.2714	0.8664
34	0.0366	1.24	0.214	-6.1330	-2.7145	0.0029
35	0.0144	0.53	0.596	-6.8986	-3.4850	0.0000
36	-0.0075	-0.23	0.819	-5.3336	-1.8255	0.0928
37	0.0588	1.22	0.222	-3.4797	-0.4485	1.0000
38	0.0649	0.68	0.495	-2.3904	0.7829	1.0000
39	-0.0028	-0.07	0.945	-4.5079	-1.8192	0.0772
40	-0.0708	-2.74	0.006	-7.0963	-3.3331	0.0000
49	-0.0057	-0.20	0.844	-6.1237	-0.4048	0.0000
50	-0.1855	-1.95	0.051	-1.4308	-0.9932	0.9812
59	-0.1045	-2.83	0.005	-4.6439	-0.6017	0.0003
60	-0.0796	-1.51	0.131	-2.0692	-1.3459	0.0000
61	-0.0523	-1.38	0.169	-4.2949	-0.9496	0.9277
64	-0.0721	-1.06	0.289	-3.6490	-0.3352	1.0000
69	-0.0160	-0.42	0.675	-4.2797	-0.5909	0.1933
70	0.1410	1.19	0.234	-1.4312	-1.8656	1.0000
71	0.1255	1.33	0.185	-2.5707	-0.1882	1.0000
73	0.2633	2.65	0.008	-1.5771	-0.7207	0.9999
74	0.0474	1.30	0.194	-4.4964	-3.2570	0.0085
75	0.0899	1.59	0.112	-3.3079	1.1123	0.4969
76	0.2354	1.51	0.130	-1.5244	-2.0136	1.0000
77	-0.1619	-1.40	0.161	-1.0356	-0.9074	0.9949
79	-0.0000	-0.00	0.999	-3.3432	0.0832	0.8662
80	0.2048	1.80	0.072	-1.6055	-0.9241	0.9995
81	0.1076	1.80	0.072	-2.3963	-0.3438	0.5552
85	0.4620	1.57	0.117	-2.1590	0.9511	1.0000
89	-0.0749	-1.89	0.059	-4.4615	-1.1599	0.0322

図表 7-2-2-5 Dynamic Panel (AB/BB), Model 3 : 当期純利益/前期末純資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	0.1959	0.91	0.361	0.5024	0.7270	1.0000
6	0.4865	0.97	0.332	-0.1786	0.0158	1.0000
8	.	.	.	.	.	.
10	0.1934	1.73	0.084	-2.6508	1.1278	1.0000
15	-0.1282	-3.52	0.000	-5.5304	-2.2109	0.0006
18	0.0012	0.02	0.981	-3.8304	-1.5416	0.0692
20	-0.0027	-0.04	0.969	-3.2318	-1.0744	1.0000
21	0.0457	0.48	0.628	-1.6812	-0.2291	1.0000
22	0.4325	3.27	0.001	-2.5724	0.0427	1.0000
24	0.1117	2.14	0.032	-3.3313	-0.9651	1.0000
25	0.0199	0.15	0.880	-1.9651	-0.4996	1.0000
26	-0.0641	-1.84	0.066	-4.3141	-0.6552	0.0000
27	-0.0458	-0.86	0.391	-2.8761	-1.4270	1.0000
29	-0.1047	-1.58	0.114	-2.4379	-0.4059	0.0541
30	-0.0376	-0.54	0.589	-2.8122	-2.2289	0.9997
31	0.1091	2.27	0.023	-4.0137	-1.1007	1.0000
32	0.0905	1.66	0.097	-3.1424	-0.9824	1.0000
33	-0.0173	-0.39	0.697	-3.7775	-1.5121	0.8448
34	-0.0400	-1.39	0.165	-5.3672	-2.7230	0.0019
35	-0.0060	-0.19	0.847	-6.1892	-3.1331	0.0000
36	-0.0308	-0.77	0.443	-4.8014	-1.5793	0.1807
37	-0.0093	-0.13	0.895	-2.8903	-1.0586	1.0000
38	-0.0616	-0.69	0.489	-1.8135	0.7554	1.0000
39	-0.0781	-1.81	0.071	-3.9381	-2.1911	0.0711
40	-0.1337	-5.27	0.000	-6.3987	-3.5530	0.0000
49	-0.0117	-0.33	0.738	-5.4470	0.3050	0.0000
50	-0.1986	-2.76	0.006	-1.5004	-1.0477	0.9780
59	-0.1498	-3.98	0.000	-4.0798	-1.2720	0.0001
60	-0.0860	-1.59	0.112	-1.9115	-1.4081	0.0004
61	-0.0756	-1.95	0.051	-3.7781	-0.5296	0.9402
64	-0.1136	-1.51	0.132	-3.3207	-0.5623	1.0000
69	-0.0734	-1.49	0.136	-3.4992	-1.1354	0.0565
70	0.0182	0.18	0.857	-1.3246	-1.4735	1.0000
71	0.0539	0.41	0.681	-2.0507	-0.6912	1.0000
73	0.2531	1.80	0.071	-1.5566	-0.8769	0.9999
74	0.0139	0.30	0.762	-3.7070	-3.2016	0.0155
75	0.0917	1.50	0.134	-3.0974	1.6040	0.5070
76	0.2372	1.97	0.048	-1.8472	-1.9343	1.0000
77	-0.1327	-0.82	0.413	-1.3086	-0.1420	0.9966
79	-0.0532	-0.87	0.384	-2.9895	-0.3060	0.7475
80	0.2497	2.14	0.032	-1.7155	-1.0630	0.9991
81	0.0169	0.29	0.768	-2.1738	-1.1212	0.5128
85	0.5000	2.30	0.021	-2.3020	0.1137	1.0000
89	-0.1032	-1.95	0.051	-3.8971	-0.3267	0.0533

図表 7-2-3-1 Dynamic Panel (AB/BB), Model 3 : 売上総利益/売上高

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	0.3228	1.40	0.161	- 1.1937	- 0.2466	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	0.1733	1.33	0.184	- 1.6819	- 0.8203	1.0000
10	0.2519	2.51	0.012	- 2.6449	- 0.6538	1.0000
15	0.0503	0.83	0.405	- 3.0583	0.0759	0.0020
18	0.2346	2.78	0.005	- 2.6926	- 0.0450	0.0422
20	0.2292	2.86	0.004	- 2.7038	- 2.2006	1.0000
21	0.4603	0.01	0.994	- 0.0019	0.0029	1.0000
22	0.2950	0.71	0.480	- 1.0349	- 0.1150	1.0000
24	0.1455	2.11	0.034	- 3.0624	- 2.0339	1.0000
25	0.4392	7.37	0.000	- 3.7932	0.4318	1.0000
26	0.3104	7.79	0.000	- 5.4137	- 1.2568	0.0000
27	0.4483	3.69	0.000	- 3.4262	0.8151	1.0000
29	0.1737	1.91	0.056	- 3.1820	- 1.9634	0.0259
30	0.3174	5.86	0.000	- 4.3094	- 2.4083	0.9909
31	0.3419	7.96	0.000	- 4.3939	- 4.0986	1.0000
32	0.2092	2.80	0.005	- 3.1572	- 3.8263	1.0000
33	0.3761	8.42	0.000	- 5.5478	- 0.0051	0.5615
34	0.2287	7.86	0.000	- 6.0264	- 4.6870	0.0282
35	0.1321	3.20	0.001	- 4.7252	- 3.2888	0.0000
36	0.1109	3.28	0.001	- 4.1439	- 2.8142	0.0972
37	0.2918	5.22	0.000	- 3.5410	- 0.8039	1.0000
38	0.2826	3.07	0.002	- 2.7516	0.9778	1.0000
39	0.1899	3.26	0.001	- 3.4619	- 2.5983	0.0089
40	0.2821	5.35	0.000	- 3.7468	0.8611	0.0000
49	0.1174	1.90	0.057	- 2.2976	- 0.0137	0.0008
50	0.0961	0.90	0.366	0.2071	- 1.0058	0.8466
59	0.0212	0.62	0.536	- 5.3932	- 1.2496	0.0000
60	0.0670	1.42	0.157	- 1.7985	0.8889	0.0000
61	0.2486	5.11	0.000	- 4.2320	1.1170	0.7992
64	0.2962	4.04	0.000	- 2.4431	0.3755	1.0000
69	0.2654	6.56	0.000	- 4.9942	- 0.8952	0.2827
70	0.6005	3.49	0.000	- 2.3204	- 0.6521	1.0000
71	0.4262	4.92	0.000	- 3.1968	1.6722	1.0000
73	0.2155	2.74	0.006	- 1.1816	- 0.8264	0.9992
74	0.0757	1.87	0.061	- 3.6617	- 1.8167	0.0385
75	0.0806	1.79	0.074	- 3.6400	0.0827	0.0267
76	0.1715	1.57	0.117	- 1.8761	1.0743	1.0000
77	0.1761	1.84	0.065	0.1632	0.6819	0.9936
79	0.0114	0.15	0.878	- 2.6240	0.7080	0.1719
80	0.4726	1.63	0.103	- 0.7148	- 1.3732	1.0000
81	0.1824	4.70	0.000	- 4.0167	- 0.0375	0.1716
85	0.1638	0.32	0.748	- 0.9686	0.5410	1.0000
89	0.0875	1.42	0.156	- 2.8297	- 1.3058	0.1457

図表 7-2-3-2 Dynamic Panel (AB/BB), Model 3 : 営業利益/売上高

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	0.5153	2.91	0.004	-1.5478	-0.6481	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	0.2500	0.13	0.899	-0.2392	-0.7522	1.0000
10	0.2338	1.30	0.193	-1.8607	0.4454	1.0000
15	0.1019	1.32	0.186	-3.1597	-1.9092	0.0001
18	0.2076	5.72	0.000	-4.5780	-3.0422	0.0224
20	0.2179	3.58	0.000	-2.5322	-1.7845	1.0000
21	0.4927	0.37	0.711	-0.4284	-0.2337	1.0000
22	0.2807	1.83	0.067	-1.3845	0.5398	1.0000
24	0.2374	4.31	0.000	-3.8675	-2.6836	1.0000
25	0.0299	0.19	0.848	-1.2809	-0.9204	1.0000
26	0.1485	2.15	0.032	-2.5443	-0.4165	0.0000
27	0.3176	4.07	0.000	-3.6321	-0.0722	1.0000
29	0.0812	1.16	0.244	-2.1718	-0.4717	0.0400
30	0.3508	5.91	0.000	-4.0442	-2.8197	0.9985
31	0.4685	12.14	0.000	-5.2388	-3.7990	1.0000
32	0.2811	4.33	0.000	-4.2012	-3.3727	1.0000
33	0.3067	6.98	0.000	-4.6018	-0.4472	0.7013
34	0.3402	8.63	0.000	-5.0604	-5.5944	0.0004
35	0.1367	3.62	0.000	-5.4723	-5.1594	0.0000
36	0.1577	2.81	0.005	-3.6212	-4.5751	0.2324
37	0.2174	1.57	0.117	-1.8773	-1.0535	1.0000
38	0.2676	4.73	0.000	-2.3524	0.2796	1.0000
39	0.1085	1.30	0.195	-1.8926	-2.4214	0.0033
40	0.0364	0.45	0.654	-2.6368	-0.2679	0.0001
49	0.2467	2.56	0.011	-3.0230	-1.4157	0.0000
50	0.2197	1.03	0.302	-1.0843	-1.1775	0.8325
59	0.0419	1.07	0.287	-4.4603	-0.6247	0.0001
60	0.1338	2.41	0.016	-1.9606	-0.9338	0.0000
61	0.0998	1.37	0.169	-2.2896	-1.0428	0.7800
64	0.3324	3.44	0.001	-2.3118	-1.6370	1.0000
69	0.2553	7.57	0.000	-4.1133	0.0631	0.0833
70	0.4341	2.98	0.003	-2.6146	-0.6777	1.0000
71	0.4268	5.27	0.000	-3.4902	1.1722	1.0000
73	0.1472	0.66	0.512	-0.5376	-0.2446	1.0000
74	0.0864	1.98	0.047	-2.5321	-1.6298	0.0335
75	0.1520	3.04	0.002	-4.0270	1.1442	0.0904
76	0.4309	1.86	0.063	-1.4553	-1.2684	1.0000
77	0.5619	6.06	0.000	-2.0509	1.4598	0.9953
79	0.1448	2.51	0.012	-3.7339	0.0589	0.5547
80	0.3717	1.61	0.108	-1.0733	-1.3246	0.9996
81	0.3621	8.74	0.000	-3.7978	1.1371	0.3217
85	0.5006	0.23	0.815	-0.2473	-0.2157	1.0000
89	0.1295	1.87	0.061	-3.4634	1.1186	0.1727

図表 7-2-3-3 Dynamic Panel (AB/BB), Model 3 : 経常利益/売上高

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	0.4432	10.29	0.000	- 1.2177	- 1.0908	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	0.3000	2.55	0.011	- 0.7105	- 1.3418	1.0000
10	0.3346	34.26	0.000	- 3.1739	2.0940	1.0000
15	0.1491	43.16	0.000	- 2.9495	- 1.8124	0.0125
18	0.2275	75.41	0.000	- 4.0924	- 2.2575	0.0026
20	0.1996	171.61	0.000	- 2.6505	- 0.5985	1.0000
21	0.5975	24.28	0.000	- 2.0753	- 0.0854	1.0000
22	0.3003	8.80	0.000	- 1.6065	0.1086	1.0000
24	0.2560	102.71	0.000	- 2.8322	- 0.2718	1.0000
25	0.0536	12.98	0.000	- 1.4900	- 0.5010	1.0000
26	0.1678	28.15	0.000	- 2.6629	- 0.2172	0.0000
27	0.1820	13.74	0.000	- 2.5320	- 0.7537	1.0000
29	0.0358	1.69	0.090	- 1.8416	- 0.0672	0.2210
30	0.3359	485.75	0.000	- 3.3924	- 1.7553	0.9951
31	0.4854	574.40	0.000	- 5.1122	- 1.9655	1.0000
32	0.2724	232.32	0.000	- 3.9632	- 2.5142	1.0000
33	0.2639	565.40	0.000	- 4.6033	- 0.0854	0.7432
34	0.3311	95.35	0.000	- 5.4367	- 5.6153	0.0005
35	0.1286	21.61	0.000	- 4.6831	- 4.9843	0.0000
36	0.1677	84.99	0.000	- 3.8686	- 3.0037	0.2186
37	0.0728	57.53	0.000	- 1.4973	- 1.2737	1.0000
38	0.2264	13.50	0.000	- 2.7317	- 1.2952	1.0000
39	0.1002	40.16	0.000	- 2.0501	- 1.9583	0.0129
40	0.0513	7.89	0.000	- 3.0979	- 1.8008	0.0000
49	0.3391	73.43	0.000	- 3.5774	- 1.3169	0.0000
50	0.3028	622.25	0.000	- 1.2591	0.0009	0.8484
59	0.0612	8.24	0.000	- 4.4489	- 1.6512	0.0006
60	0.0728	2.86	0.004	- 2.0843	- 1.1767	0.0000
61	0.3712	1,893.14	0.000	- 3.9631	0.1871	0.8864
64	0.1033	88.83	0.000	- 1.9816	- 1.8640	1.0000
69	0.2155	133.04	0.000	- 3.6571	- 0.4268	0.0079
70	0.0892	9.35	0.000	- 1.5502	- 0.0171	1.0000
71	0.5335	129.21	0.000	- 3.4258	1.7398	1.0000
73	- 0.1087	- 4.71	0.000	- 0.8934	- 0.4713	0.9997
74	0.0622	28.10	0.000	- 2.6610	- 0.9771	0.0209
75	0.1377	33.56	0.000	- 4.1443	1.5184	0.2868
76	0.4373	173.88	0.000	- 0.4322	- 0.7825	1.0000
77	0.5611	90.03	0.000	- 2.6149	1.2218	0.9943
79	0.1195	344.47	0.000	- 2.9038	0.6951	0.4752
80	0.3952	45.43	0.000	- 1.2465	- 1.2861	0.9994
81	0.3984	213.54	0.000	- 3.8220	0.9184	0.4015
85	0.4255	11.74	0.000	- 1.2256	- 1.2714	1.0000
89	0.0054	5.36	0.000	- 2.7533	0.5715	0.0488

図表 7-2-3-4 Dynamic Panel (AB/BB), Model 3 : 税引前利益/売上高

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	0.0103	0.41	0.682	-1.4473	0.2083	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	0.2638	2.40	0.016	-0.1022	-0.1654	1.0000
10	0.0296	3.63	0.000	-2.1119	0.2158	1.0000
15	-0.1037	-88.27	0.000	-3.5623	-2.4878	0.0210
18	-0.1305	-79.55	0.000	-2.8670	-2.5316	0.0164
20	-0.1124	-146.60	0.000	-2.5732	-0.2371	1.0000
21	0.0140	7.43	0.000	-1.2744	1.0246	1.0000
22	-0.0146	-7.08	0.000	-1.0452	-0.6072	1.0000
24	0.1039	241.98	0.000	-2.1021	-0.0545	1.0000
25	-0.1301	-118.05	0.000	-2.3088	-1.3167	1.0000
26	-0.0112	-2.12	0.034	-4.2775	-0.1480	0.0000
27	-0.0593	-25.47	0.000	-1.7755	-1.6956	1.0000
29	-0.0928	-7.04	0.000	-2.3148	-1.0036	0.2008
30	0.0236	100.47	0.000	-4.1862	-1.4485	0.9960
31	0.0753	111.50	0.000	-3.8344	-0.0470	1.0000
32	0.0541	213.86	0.000	-1.9341	-2.3946	1.0000
33	-0.0930	-460.30	0.000	-3.5736	0.8450	0.6000
34	-0.0004	-0.15	0.877	-4.8080	-2.8247	0.0039
35	0.0223	4.07	0.000	-5.4072	-3.6996	0.0000
36	-0.0096	-6.72	0.000	-4.2945	-1.3842	0.2354
37	-0.0367	-129.05	0.000	-2.1371	-1.1551	1.0000
38	-0.0319	-5.39	0.000	-2.4565	-1.3113	1.0000
39	-0.1040	-50.47	0.000	-3.0241	-1.6132	0.0348
40	-0.0671	-17.52	0.000	-3.1364	-1.2363	0.0004
49	0.0506	12.77	0.000	-4.1701	-1.2296	0.0000
50	-0.0538	-4,312.86	0.000	-1.2973	-0.5946	0.8902
59	-0.1233	-17.27	0.000	-4.7205	-2.7120	0.2882
60	-0.0809	-6.18	0.000	-2.7630	-2.4202	0.0053
61	-0.0567	-907.21	0.000	-2.8192	-1.9526	0.6956
64	0.0496	78.16	0.000	-3.4001	-0.4564	1.0000
69	-0.1048	-78.45	0.000	-2.3389	-1.8363	0.0750
70	0.1090	14.13	0.000	-1.4073	0.4662	1.0000
71	0.0573	119.61	0.000	-1.2444	-0.9858	1.0000
73	-0.1619	-19.78	0.000	-1.1859	0.7499	1.0000
74	-0.0710	-29.79	0.000	-1.9689	0.4947	0.0064
75	-0.0921	-85.32	0.000	-3.8938	-0.0246	0.1050
76	0.1084	240.58	0.000	-1.7577	-0.2390	1.0000
77	-0.3815	-1,804.05	0.000	0.3818	-1.1407	0.9953
79	-0.1472	-886.61	0.000	-3.2453	-1.1746	0.3797
80	0.0403	31.83	0.000	-0.2107	-1.7148	0.9998
81	0.3320	206.68	0.000	-4.3616	1.7061	0.4273
85	0.2426	6.15	0.000	-0.3293	-0.2137	1.0000
89	-0.1887	-553.64	0.000	-2.9299	0.5898	0.0225

図表 7-2-3-5 Dynamic Panel (AB/BB), Model 3 : 当期純利益/売上高

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-0.0247	-2.35	0.019	-0.0452	0.0032	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	0.3501	3.56	0.000	-0.0410	-0.0624	1.0000
10	0.0653	7.65	0.000	-1.6533	0.6939	1.0000
15	-0.1055	-188.95	0.000	-3.2783	-2.4904	0.0009
18	-0.1172	-95.82	0.000	-2.8981	-2.5018	0.0300
20	-0.1952	-318.49	0.000	-2.5289	-1.6270	1.0000
21	-0.0188	-7.96	0.000	-1.2232	0.9327	1.0000
22	-0.0165	-5.47	0.000	-0.9420	-0.3640	1.0000
24	0.0795	150.86	0.000	-1.9152	0.5465	1.0000
25	-0.1268	-300.73	0.000	-2.1945	0.0923	1.0000
26	-0.0661	-17.68	0.000	-3.7596	0.0789	0.0001
27	-0.0650	-40.51	0.000	-1.7103	-1.7222	1.0000
29	-0.1125	-10.31	0.000	-2.2990	-1.0578	0.1090
30	-0.0261	-70.24	0.000	-3.7133	-1.4129	0.9898
31	0.0176	40.91	0.000	-3.5627	-0.4369	1.0000
32	0.0351	220.72	0.000	-1.8575	-1.9006	1.0000
33	-0.1354	-735.31	0.000	-3.2752	0.6736	0.5809
34	-0.0193	-10.76	0.000	-4.4528	-3.2391	0.0067
35	-0.0083	-1.96	0.050	-4.7151	-3.4473	0.0000
36	0.0194	18.92	0.000	-4.3748	-1.5028	0.1077
37	-0.0499	-275.33	0.000	-1.9902	-1.1338	1.0000
38	-0.0241	-3.63	0.000	-2.1706	-1.4503	1.0000
39	-0.1248	-82.18	0.000	-2.6855	-1.5461	0.0280
40	-0.0799	-29.96	0.000	-2.9928	-1.0839	0.0023
49	0.0270	8.43	0.000	-4.2817	-1.2241	0.0000
50	-0.0507	-1,601.83	0.000	-1.2814	-0.3570	0.8650
59	-0.1515	-25.93	0.000	-4.1984	-2.6691	0.4357
60	-0.0910	-8.97	0.000	-2.4752	-2.4707	0.0069
61	-0.0797	-2,881.86	0.000	-2.7896	-2.0153	0.7477
64	0.0052	6.98	0.000	-3.0164	-0.5352	1.0000
69	-0.1168	-116.19	0.000	-1.9313	-2.1992	0.0838
70	0.0693	13.93	0.000	-1.0729	0.3812	1.0000
71	0.0234	91.13	0.000	-1.1370	-1.0189	1.0000
73	-0.1817	-22.00	0.000	-0.5339	0.1335	1.0000
74	-0.0850	-44.00	0.000	-1.7862	0.5777	0.0085
75	-0.0891	-102.29	0.000	-3.7247	0.2014	0.1480
76	0.1022	306.94	0.000	-1.6058	-0.0942	1.0000
77	-0.0469	-96.58	0.000	-1.0176	0.5641	0.9978
79	-0.1397	-1,860.39	0.000	-3.1528	-1.0929	0.3757
80	0.1549	80.98	0.000	-0.6305	-1.9199	0.9999
81	0.3296	251.53	0.000	-4.1544	1.5809	0.5228
85	0.3071	27.96	0.000	-0.4888	-0.0375	1.0000
89	-0.1846	-634.09	0.000	-2.7652	0.6532	0.0316

図表 7-3-1-1 Dynamic Panel (system), Model 3 : 売上総利益/前期末総資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	0.3080	1.90	0.057	-1.5750	0.6576	1.0000
6	0.0790	0.12	0.906	-0.4863	0.1568	1.0000
8	0.1576	0.71	0.478	-1.3768	-1.0662	1.0000
10	0.4184	5.60	0.000	-3.6735	-2.5982	1.0000
15	0.1981	4.37	0.000	-4.8089	0.2524	0.0000
18	0.1646	3.37	0.001	-4.0677	0.2317	0.0501
20	0.2175	4.43	0.000	-4.1800	-1.3466	1.0000
21	0.5883	4.00	0.000	-2.7208	-0.4924	1.0000
22	0.3324	0.77	0.439	-1.0348	-0.4920	1.0000
24	0.1671	1.27	0.205	-1.5584	0.4276	1.0000
25	0.2705	3.32	0.001	-2.9213	-0.0175	1.0000
26	0.1904	4.63	0.000	-6.0644	-0.2989	0.0000
27	0.1461	1.00	0.320	-1.6009	0.6577	1.0000
29	0.0592	0.83	0.404	-1.7963	-2.1908	0.0657
30	0.3817	7.32	0.000	-5.2396	-0.5302	0.9920
31	0.2332	4.02	0.000	-4.6586	-4.4680	1.0000
32	0.1923	3.94	0.000	-4.2837	-3.4496	1.0000
33	0.2309	5.66	0.000	-5.8820	0.4786	0.6810
34	0.2028	6.32	0.000	-5.0817	-1.9628	0.0027
35	0.1217	3.00	0.003	-5.5234	-2.5292	0.0000
36	0.1059	2.99	0.003	-5.4014	-3.6534	0.1186
37	0.1922	4.01	0.000	-4.0938	-0.1681	1.0000
38	0.2237	2.21	0.027	-1.9966	1.4937	1.0000
39	0.1641	2.39	0.017	-3.1791	0.1137	0.0467
40	0.0246	0.76	0.448	-5.3630	-0.9639	0.0000
49	0.0959	3.10	0.002	-4.8563	0.4697	0.0000
50	0.2729	3.35	0.001	-1.3074	-0.4643	0.9560
59	-0.0129	-0.28	0.782	-2.8163	0.2732	0.0000
60	0.1590	2.41	0.016	-2.8068	1.3147	0.0000
61	0.2864	3.60	0.000	-2.6674	-0.3512	0.6399
64	0.4766	5.60	0.000	-2.9743	0.3041	1.0000
69	0.3636	7.86	0.000	-4.7512	-1.1878	0.0528
70	0.2178	2.25	0.025	-2.7709	-0.5174	1.0000
71	0.5915	9.36	0.000	-3.1426	1.7653	1.0000
73	0.3566	1.69	0.090	-0.9050	-0.6376	1.0000
74	0.1312	2.95	0.003	-3.0977	0.0828	0.0034
75	0.2082	3.46	0.001	-3.4213	0.5877	0.4436
76	0.1815	1.41	0.160	-1.8032	1.1555	1.0000
77	-0.0210	-1.26	0.206	0.0639	1.9584	0.9911
79	0.1848	2.22	0.026	-2.4090	0.7604	0.1875
80	0.3817	0.72	0.474	-0.7097	-1.3518	0.9999
81	0.5648	14.65	0.000	-5.8414	1.4143	0.0988
85	0.6003	0.97	0.332	-1.3916	0.2273	1.0000
89	0.1755	2.91	0.004	-3.6160	0.3291	0.2847

図表 7-3-1-2 Dynamic Panel (system), Model 3 : 営業利益/前期末総資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	0.4743	3.58	0.000	- 2.7607	- 0.2073	1.0000
6	0.2244	1.03	0.305	- 1.9487	0.9619	1.0000
8	0.0759	0.41	0.679	- 1.7521	- 0.7430	1.0000
10	0.5790	7.03	0.000	- 4.0103	- 1.8258	1.0000
15	0.1202	3.80	0.000	- 7.1041	- 2.1007	0.0000
18	0.1957	6.14	0.000	- 5.9298	- 2.1810	0.0027
20	0.2581	1.98	0.047	- 2.5641	- 2.6120	1.0000
21	0.3629	1.33	0.184	- 1.4827	0.3171	1.0000
22	0.2272	0.06	0.949	- 0.1091	- 0.0502	1.0000
24	0.2031	3.34	0.001	- 3.3675	- 1.2243	1.0000
25	0.1410	1.95	0.051	- 2.5113	- 1.3314	1.0000
26	0.1948	7.81	0.000	- 7.6101	- 3.8271	0.0000
27	0.3029	3.27	0.001	- 2.8920	- 0.1472	1.0000
29	0.0859	1.60	0.110	- 3.3247	- 2.3098	0.0197
30	0.3766	9.75	0.000	- 5.5827	- 2.2656	0.9867
31	0.3328	10.83	0.000	- 6.3611	- 4.5569	1.0000
32	0.1823	4.03	0.000	- 4.5058	- 3.5001	1.0000
33	0.2975	9.38	0.000	- 6.7376	- 2.1377	0.6836
34	0.3154	13.54	0.000	- 8.6904	- 5.5429	0.0003
35	0.1445	6.03	0.000	- 8.5309	- 5.8803	0.0000
36	0.1746	5.89	0.000	- 6.8284	- 3.3511	0.0838
37	0.2519	6.57	0.000	- 4.9116	- 1.3563	1.0000
38	0.2665	3.76	0.000	- 3.4138	0.9719	1.0000
39	0.1842	4.09	0.000	- 3.7342	- 1.6713	0.0251
40	0.0666	2.49	0.013	- 6.1749	- 4.1313	0.0000
49	0.1418	4.14	0.000	- 5.6128	- 0.5796	0.0000
50	0.2098	2.31	0.021	- 1.5182	- 1.6089	0.9461
59	0.0717	2.36	0.018	- 5.4379	- 1.9427	0.0000
60	0.1438	2.69	0.007	- 3.8170	- 1.0241	0.0000
61	0.2239	2.97	0.003	- 2.9897	- 0.5652	0.7192
64	0.2464	4.01	0.000	- 3.7436	- 2.7607	1.0000
69	0.1267	2.40	0.017	- 3.4859	- 2.4790	0.1675
70	0.1275	1.19	0.233	- 2.1608	- 1.2421	1.0000
71	0.4706	7.70	0.000	- 3.9366	0.7649	1.0000
73	0.2947	0.68	0.494	0.4872	0.2533	1.0000
74	0.1571	4.60	0.000	- 4.3954	- 1.9104	0.0101
75	0.1604	3.50	0.000	- 4.4394	0.4451	0.2367
76	0.4077	5.31	0.000	- 2.7206	- 2.5296	1.0000
77	0.3093	5.74	0.000	- 1.1075	0.1618	0.9968
79	0.1015	2.29	0.022	- 3.1132	- 0.6831	0.4077
80	0.4854	4.19	0.000	- 1.6212	- 1.0739	0.9995
81	0.3481	7.11	0.000	- 3.9035	0.9236	0.3319
85	0.3966	0.77	0.441	- 0.9010	- 0.0671	1.0000
89	- 0.0004	- 0.01	0.993	- 2.6506	- 1.5140	0.1532

図表 7-3-1-3 Dynamic Panel (system), Model 3 : 経常利益/前期末総資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	0.3190	2.00	0.046	- 2.1879	- 0.0823	1.0000
6	0.3241	0.83	0.407	- 1.3738	1.1280	1.0000
8	0.0722	0.39	0.697	- 1.6740	- 1.0323	1.0000
10	0.3848	4.82	0.000	- 3.3637	- 1.0719	1.0000
15	0.1391	4.34	0.000	- 7.2115	- 1.8463	0.0000
18	0.2208	7.02	0.000	- 6.2215	- 1.9131	0.0132
20	0.2579	5.77	0.000	- 3.8673	- 2.2828	1.0000
21	0.4220	0.65	0.514	- 0.8602	0.7390	1.0000
22	0.1989	1.48	0.138	- 1.7554	- 1.8283	1.0000
24	0.2280	3.75	0.000	- 3.1945	0.1301	1.0000
25	0.1184	1.65	0.098	- 2.5697	- 1.3632	1.0000
26	0.2020	7.50	0.000	- 7.2148	- 3.1496	0.0000
27	0.2854	2.75	0.006	- 2.5944	0.1742	1.0000
29	0.0987	1.80	0.073	- 3.3838	- 1.3917	0.0348
30	0.3556	7.90	0.000	- 5.1035	- 2.3990	0.9761
31	0.3391	10.42	0.000	- 6.3172	- 4.2619	1.0000
32	0.1845	4.07	0.000	- 4.4602	- 3.3597	1.0000
33	0.2940	8.87	0.000	- 6.2491	- 2.1065	0.7531
34	0.3108	13.68	0.000	- 8.8279	- 5.5931	0.0004
35	0.1373	5.50	0.000	- 8.2764	- 5.7969	0.0000
36	0.1640	5.26	0.000	- 6.3057	- 3.1422	0.1248
37	0.2281	5.97	0.000	- 4.8225	- 1.1565	1.0000
38	0.2155	2.45	0.014	- 2.9719	0.9067	1.0000
39	0.1839	4.10	0.000	- 3.8530	- 1.1659	0.0323
40	0.0843	3.14	0.002	- 6.8613	- 3.1969	0.0000
49	0.1499	4.04	0.000	- 5.2616	0.3139	0.0000
50	0.2180	2.28	0.023	- 1.3772	- 2.0389	0.9266
59	0.0731	2.33	0.020	- 5.2959	- 2.6824	0.0000
60	0.1224	2.31	0.021	- 3.9647	- 1.1128	0.0000
61	0.2550	3.56	0.000	- 3.6117	0.0777	0.7161
64	0.1599	2.18	0.029	- 3.5716	- 2.8282	1.0000
69	0.1328	2.90	0.004	- 3.8087	- 2.3256	0.1039
70	0.1362	1.47	0.141	- 2.1211	- 0.8489	1.0000
71	0.5033	8.38	0.000	- 3.8538	0.2355	1.0000
73	0.3743	1.39	0.166	0.0465	0.9821	1.0000
74	0.1431	4.15	0.000	- 4.2975	- 2.0056	0.0011
75	0.1539	3.59	0.000	- 4.7592	1.3835	0.2321
76	0.4422	1.13	0.257	- 1.1609	- 2.0810	1.0000
77	0.2747	5.13	0.000	- 1.1809	0.0349	0.9950
79	0.1166	2.40	0.016	- 3.2565	- 0.3289	0.1782
80	0.4729	1.46	0.145	- 1.0567	- 0.9129	0.9998
81	0.3801	8.85	0.000	- 4.4944	1.2915	0.2872
85	0.2725	1.22	0.224	- 1.6042	- 1.5436	1.0000
89	- 0.0300	- 0.74	0.458	- 2.7996	- 1.1843	0.1259

図表 7-3-1-4 Dynamic Panel (system), Model 3 : 税引前利益/前期末総資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	0.1938	1.54	0.124	- 2.2102	- 0.1895	1.0000
6	0.2092	0.86	0.390	- 1.4342	0.8285	1.0000
8	- 0.0423	- 0.18	0.855	- 1.0721	- 1.2057	1.0000
10	0.0973	1.12	0.263	- 2.6411	0.0555	1.0000
15	- 0.0943	- 3.43	0.001	- 7.0235	- 2.9619	0.0000
18	0.0501	1.64	0.101	- 6.3353	- 2.8048	0.0054
20	- 0.0049	- 0.11	0.915	- 4.2187	- 0.3982	1.0000
21	0.0686	0.37	0.708	- 2.0774	0.5844	1.0000
22	- 0.0409	- 0.22	0.830	- 1.5778	- 0.7813	1.0000
24	0.1498	2.67	0.008	- 4.2121	- 0.8709	1.0000
25	- 0.0484	- 0.74	0.460	- 2.9224	- 1.0001	1.0000
26	0.0499	1.98	0.048	- 8.0102	- 2.1117	0.0000
27	0.0442	0.68	0.497	- 2.9637	- 0.5623	1.0000
29	0.0149	0.28	0.780	- 3.0934	- 1.0613	0.0262
30	0.0730	1.67	0.094	- 4.9092	- 0.4683	0.9964
31	0.0981	2.66	0.008	- 5.6064	- 3.0213	1.0000
32	0.0467	1.07	0.283	- 4.0660	- 3.9834	1.0000
33	0.0739	2.26	0.024	- 6.3040	- 1.0718	0.8198
34	0.0711	2.71	0.007	- 8.0651	- 1.9275	0.0003
35	0.0019	0.07	0.944	- 7.7501	- 4.8410	0.0000
36	- 0.0091	- 0.32	0.747	- 6.6555	- 2.8088	0.2696
37	0.0884	2.03	0.043	- 4.8142	- 1.4863	1.0000
38	0.0043	0.04	0.965	- 2.6024	0.5508	1.0000
39	0.0025	0.08	0.940	- 5.2781	- 2.0704	0.0239
40	- 0.0558	- 2.04	0.041	- 7.2609	- 2.1072	0.0000
49	- 0.0839	- 2.82	0.005	- 7.3935	- 1.7280	0.0000
50	- 0.0088	- 0.10	0.918	- 2.0578	- 1.5341	0.9553
59	- 0.1877	- 6.71	0.000	- 6.3301	- 3.5432	0.0031
60	0.0054	0.10	0.918	- 4.3747	- 1.4176	0.0000
61	- 0.1070	- 2.85	0.004	- 4.3869	- 2.9092	0.7954
64	- 0.0593	- 0.72	0.472	- 3.1051	- 0.4747	1.0000
69	0.0000	0.00	1.000	- 5.0856	- 2.2688	0.2293
70	- 0.0937	- 0.81	0.420	- 1.0598	- 1.8759	1.0000
71	0.2779	1.90	0.058	- 1.6774	- 0.7395	1.0000
73	0.0671	0.47	0.637	- 0.8743	0.6252	1.0000
74	0.0334	1.05	0.294	- 5.4212	- 0.9976	0.0073
75	- 0.0750	- 2.24	0.025	- 5.1052	- 0.4786	0.0977
76	0.2141	0.41	0.685	- 1.1153	- 1.5065	1.0000
77	- 0.2282	- 1.21	0.227	0.1735	0.3503	0.9963
79	- 0.1841	- 4.52	0.000	- 3.4144	- 2.0079	0.3618
80	0.2794	1.16	0.245	- 1.3507	- 0.7495	0.9994
81	0.2201	4.62	0.000	- 4.6096	1.7292	0.3202
85	0.0468	0.14	0.885	- 1.2920	- 0.4163	1.0000
89	- 0.1147	- 3.02	0.003	- 4.3907	- 1.1020	0.0865

図表 7-3-1-5 Dynamic Panel (system), Model 3 : 当期純利益/前期末総資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	0.1673	1.80	0.072	-2.5720	-0.8199	1.0000
6	-0.0183	-0.04	0.965	-0.8879	0.2664	1.0000
8	0.1505	0.99	0.324	-1.9243	-1.0400	1.0000
10	0.0063	0.06	0.950	-2.0168	0.6044	1.0000
15	-0.1394	-4.36	0.000	-6.0056	-3.4158	0.0001
18	0.0221	0.60	0.547	-5.2686	-2.7550	0.0269
20	-0.0530	-1.06	0.290	-3.8278	-1.3617	1.0000
21	0.0697	0.56	0.578	-2.2304	1.0413	1.0000
22	-0.0482	-0.32	0.749	-1.8065	-0.7469	1.0000
24	0.1208	1.61	0.106	-3.4250	-0.6422	1.0000
25	-0.0023	-0.03	0.977	-2.9601	0.2461	1.0000
26	-0.0085	-0.33	0.744	-6.9898	-1.9162	0.0000
27	-0.0319	-0.49	0.623	-2.6528	-1.0961	1.0000
29	-0.0103	-0.18	0.858	-3.7730	-0.5290	0.0186
30	-0.0187	-0.42	0.675	-4.4977	-1.4940	0.9929
31	0.0522	1.39	0.165	-5.0731	-2.5497	1.0000
32	0.0421	0.88	0.378	-3.5922	-2.9948	1.0000
33	0.0036	0.10	0.919	-5.9689	-1.6515	0.7369
34	0.0082	0.30	0.761	-7.2426	-2.9192	0.0125
35	-0.0368	-1.22	0.224	-6.7942	-3.8199	0.0000
36	-0.0311	-0.92	0.358	-5.9887	-2.8096	0.2277
37	0.0475	0.97	0.334	-4.1178	-1.6850	1.0000
38	-0.0617	-0.89	0.374	-2.6948	0.4799	1.0000
39	-0.0550	-1.59	0.111	-5.0111	-2.7408	0.0322
40	-0.0831	-2.78	0.006	-6.5739	-1.4109	0.0000
49	-0.1321	-4.20	0.000	-6.4632	-2.1232	0.0000
50	-0.0141	-0.14	0.887	-2.0840	-1.5052	0.9673
59	-0.1933	-6.27	0.000	-5.7337	-3.6305	0.0162
60	-0.0407	-0.78	0.436	-3.8795	-1.4385	0.0000
61	-0.1616	-4.68	0.000	-3.7677	-3.4164	0.8490
64	-0.1567	-2.35	0.019	-2.9863	-0.6740	1.0000
69	-0.0402	-0.93	0.351	-3.9600	-2.9696	0.1825
70	0.0498	1.27	0.204	-1.7740	-2.0448	1.0000
71	0.2172	2.00	0.046	-1.3811	-0.9781	1.0000
73	0.0452	0.09	0.926	-1.0057	0.2846	1.0000
74	0.0095	0.28	0.781	-4.8510	-0.8626	0.0255
75	-0.0899	-2.43	0.015	-4.7626	-0.6588	0.1879
76	0.2351	0.47	0.639	-1.1560	-2.5316	1.0000
77	-0.1865	-0.85	0.395	0.2573	1.4760	0.9920
79	-0.2320	-6.02	0.000	-3.2618	-2.5391	0.3017
80	0.3885	1.89	0.058	-1.4859	-0.8585	0.9992
81	0.1579	3.25	0.001	-4.0720	1.3261	0.3409
85	0.0590	0.17	0.867	-1.2370	-0.5875	1.0000
89	-0.1284	-3.05	0.002	-4.0517	-1.0201	0.1432

図表 7-3-2-1 Dynamic Panel (system), Model 3 : 売上総利益/前期末純資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	0.2903	1.53	0.125	-1.4472	0.5644	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	.	.	.	.	.	.
10	0.7606	17.64	0.000	-2.4851	-1.4698	1.0000
15	0.3360	4.61	0.000	-3.2804	0.2188	0.0001
18	0.2699	4.09	0.000	-2.4548	-0.4171	0.0017
20	0.3435	7.11	0.000	-2.1432	-1.7700	1.0000
21	0.7370	2.26	0.024	-0.1915	-0.5214	1.0000
22	0.4929	2.42	0.016	-2.0898	-0.7038	1.0000
24	0.4268	6.01	0.000	-2.4345	0.5986	1.0000
25	0.7052	17.58	0.000	-2.1477	-1.8727	1.0000
26	0.2172	4.31	0.000	-3.3516	-1.1455	0.0000
27	0.5759	4.48	0.000	-2.0570	1.5322	1.0000
29	0.1290	3.20	0.001	-2.1621	-0.4185	0.0096
30	0.3937	8.59	0.000	-1.9948	-0.4724	0.9991
31	0.3389	4.37	0.000	-2.6243	-2.2970	1.0000
32	0.2110	2.26	0.024	-1.6898	-0.8429	1.0000
33	0.5376	6.11	0.000	-3.4595	-1.1688	0.7313
34	0.4899	5.95	0.000	-2.5065	0.3958	0.0016
35	0.2173	3.07	0.002	-2.8659	0.0329	0.0000
36	0.1906	4.37	0.000	-3.7559	-2.7036	0.0958
37	0.4890	11.40	0.000	-2.9058	0.7427	1.0000
38	0.5175	2.58	0.010	-2.4897	1.1104	1.0000
39	0.5135	5.47	0.000	-2.8237	-1.4967	0.0086
40	0.2579	5.16	0.000	-4.0838	-0.7606	0.0000
49	0.2815	6.81	0.000	-3.3358	-0.3801	0.0000
50	0.3342	2.51	0.012	-1.5626	0.1141	0.9718
59	0.1865	2.59	0.010	-2.2803	1.0884	0.0000
60	0.1157	1.60	0.109	-1.5903	1.2872	0.0000
61	0.3755	5.51	0.000	-2.1252	-0.7482	0.9265
64	0.4017	3.40	0.001	-2.7816	0.7145	1.0000
69	0.4040	7.63	0.000	-3.7299	0.7013	0.0436
70	0.4625	3.00	0.003	-1.1045	-0.2318	1.0000
71	0.4149	3.35	0.001	-2.3361	-0.3271	1.0000
73	0.4657	1.29	0.195	-0.3968	0.3841	0.9990
74	0.1711	1.99	0.046	-2.1376	-0.7156	0.0021
75	0.3458	6.01	0.000	-2.6275	0.0716	0.6589
76	0.5110	9.74	0.000	-3.2543	-0.0164	1.0000
77	0.2100	3.31	0.001	-1.3664	0.7538	0.9963
79	0.3879	3.76	0.000	-2.1087	-0.6371	0.8308
80	0.3478	2.82	0.005	-1.0239	-0.9732	0.9997
81	0.6825	3.67	0.000	-1.4545	1.0679	0.5098
85	0.7459	2.32	0.021	-0.9656	0.7405	1.0000
89	0.1013	1.03	0.304	-1.2964	-0.0353	0.0236

図表 7-3-2-2 Dynamic Panel (system), Model 3 : 営業利益/前期末純資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	0.2082	1.19	0.236	- 2.2455	1.2008	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	.	.	.	.	.	.
10	0.5327	9.23	0.000	- 2.2842	- 1.4342	1.0000
15	0.1388	3.79	0.000	- 5.3959	- 1.9906	0.0001
18	0.1623	3.77	0.000	- 3.5926	- 0.8658	0.0140
20	0.1501	2.96	0.003	- 2.8383	- 2.4090	1.0000
21	0.3255	3.85	0.000	- 1.4943	- 1.5492	1.0000
22	0.3299	0.78	0.435	- 0.7709	- 1.2482	1.0000
24	0.3837	6.74	0.000	- 3.1023	- 1.2709	1.0000
25	0.3586	2.94	0.003	- 2.0098	- 1.8341	1.0000
26	0.1212	3.73	0.000	- 4.6228	- 2.2396	0.0000
27	0.2383	3.45	0.001	- 2.5661	1.4539	1.0000
29	0.0494	0.95	0.342	- 2.3279	- 1.5478	0.0205
30	0.2779	8.56	0.000	- 2.6050	- 2.3993	0.9996
31	0.2172	4.64	0.000	- 3.4536	- 2.9889	1.0000
32	0.2228	4.44	0.000	- 3.7463	- 2.0141	1.0000
33	0.2984	4.36	0.000	- 3.1588	- 2.0223	0.8183
34	0.1955	4.72	0.000	- 4.0429	- 2.7091	0.0004
35	0.0545	1.77	0.077	- 4.5292	- 4.5248	0.0000
36	0.1033	2.80	0.005	- 3.3461	- 3.0007	0.1583
37	0.2775	5.88	0.000	- 3.1512	0.5297	1.0000
38	0.4520	3.91	0.000	- 3.0796	0.6272	1.0000
39	0.1680	2.95	0.003	- 3.3462	- 1.9165	0.0332
40	0.1127	4.50	0.000	- 6.8279	- 3.1752	0.0000
49	0.1683	5.18	0.000	- 5.1429	- 2.3104	0.0000
50	0.0089	0.10	0.920	- 1.3163	- 1.2573	0.9766
59	0.1856	4.67	0.000	- 5.4209	0.2541	0.0000
60	0.0482	0.92	0.356	- 1.6922	- 1.5294	0.0000
61	0.2244	3.08	0.002	- 3.7293	- 0.2347	0.9480
64	0.1476	2.03	0.043	- 3.2172	- 2.5087	1.0000
69	0.2278	5.94	0.000	- 4.2205	- 1.3421	0.1751
70	0.4784	4.72	0.000	- 1.2422	0.3765	1.0000
71	0.5101	9.03	0.000	- 3.7348	0.5330	1.0000
73	0.2971	1.93	0.053	1.1507	- 0.9870	0.9996
74	0.1369	2.95	0.003	- 3.0853	- 3.0311	0.0637
75	0.2920	4.16	0.000	- 2.6115	0.6692	0.6010
76	0.3577	4.61	0.000	- 1.8338	0.4256	1.0000
77	- 0.0601	- 0.41	0.683	- 0.9469	0.3996	0.9868
79	0.2605	3.78	0.000	- 3.1701	- 0.3087	0.8490
80	0.2667	2.28	0.022	- 0.9557	- 1.1534	0.9996
81	0.1954	3.11	0.002	- 2.9340	- 0.7737	0.5011
85	0.8035	2.34	0.019	- 2.1812	- 0.4448	1.0000
89	0.0454	1.22	0.221	- 2.5762	- 2.1016	0.1102

図表 7-3-2-3 Dynamic Panel (system), Model 3 : 経常利益/前期末純資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	0.1044	0.21	0.836	-1.1668	0.5330	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	.	.	.	.	.	.
10	0.4745	5.09	0.000	-2.3872	-1.7271	1.0000
15	0.1600	3.77	0.000	-5.0350	-1.1336	0.0000
18	0.1737	4.25	0.000	-3.9085	-0.6055	0.0784
20	0.1548	1.57	0.116	-2.6816	-2.0512	1.0000
21	0.3215	2.76	0.006	-1.5506	-1.0895	1.0000
22	0.1308	0.78	0.434	-1.7139	-1.1158	1.0000
24	0.2249	3.78	0.000	-3.1000	-1.4899	1.0000
25	0.2442	2.08	0.038	-1.7728	-1.9764	1.0000
26	0.1276	3.50	0.000	-3.9863	-1.5870	0.0000
27	0.1767	2.97	0.003	-2.8681	-0.1310	1.0000
29	0.0203	0.34	0.733	-2.0855	-1.3344	0.0229
30	0.2676	4.11	0.000	-2.3035	-2.1004	0.9994
31	0.3035	6.68	0.000	-3.7742	-2.3276	1.0000
32	0.2008	4.73	0.000	-3.7882	-1.7011	1.0000
33	0.1807	3.09	0.002	-2.8965	-1.4335	0.8443
34	0.2370	8.18	0.000	-4.9563	-2.6596	0.0021
35	0.0943	3.72	0.000	-6.5925	-4.3548	0.0000
36	0.1311	3.05	0.002	-3.7270	-2.9642	0.1980
37	0.1770	4.06	0.000	-3.5711	0.7457	1.0000
38	0.3458	3.76	0.000	-2.8475	-1.0411	1.0000
39	0.1490	3.13	0.002	-3.8639	-1.7019	0.0460
40	0.0785	3.22	0.001	-6.7944	-2.1698	0.0000
49	0.2236	7.10	0.000	-6.0550	-1.8631	0.0000
50	0.0634	0.70	0.482	-1.4733	-1.0878	0.9779
59	0.1627	4.37	0.000	-5.0506	-0.5193	0.0000
60	-0.0098	-0.19	0.847	-1.2793	-1.7502	0.0000
61	0.1246	2.13	0.033	-3.2109	0.1953	0.9003
64	0.0888	1.24	0.215	-3.3140	-0.2826	1.0000
69	0.1468	2.75	0.006	-3.1988	-0.9814	0.1641
70	0.1469	0.91	0.365	-1.2439	-0.0950	1.0000
71	0.3900	6.03	0.000	-1.5316	-0.1983	1.0000
73	0.3277	2.05	0.040	0.8427	-0.4642	1.0000
74	0.1645	5.63	0.000	-5.0750	-3.4536	0.0036
75	0.2763	5.25	0.000	-3.2359	-0.7079	0.3353
76	0.2700	2.36	0.018	-1.4799	-0.4774	1.0000
77	0.0861	0.55	0.580	-1.6699	0.1224	0.9820
79	0.2324	3.45	0.001	-3.1966	-0.0272	0.8525
80	0.3379	2.50	0.013	-1.1735	-1.1815	0.9991
81	0.1750	2.66	0.008	-2.1194	0.1458	0.5376
85	0.6954	1.11	0.265	-1.1195	-1.0098	1.0000
89	0.0401	1.09	0.277	-2.8759	-0.7318	0.0489

図表 7-3-2-4 Dynamic Panel (system), Model 3 : 税引前利益/前期末純資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-0.0302	-0.11	0.914	-1.1320	-0.2944	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	.	.	.	.	.	.
10	0.3551	3.91	0.000	-2.5324	-0.3232	1.0000
15	-0.0408	-1.25	0.212	-6.5833	-0.8495	0.0000
18	0.0109	0.26	0.792	-4.2835	-1.9012	0.0437
20	-0.0355	-0.61	0.541	-3.2780	-1.1428	1.0000
21	-0.0241	-0.11	0.909	-1.5150	-0.2683	1.0000
22	0.3778	1.29	0.196	-1.8027	-0.1415	1.0000
24	0.1268	2.40	0.016	-3.3142	-1.5620	1.0000
25	0.0945	0.93	0.353	-2.1542	-0.9157	1.0000
26	-0.0223	-0.67	0.505	-4.9915	-0.5803	0.0000
27	0.0263	0.33	0.745	-3.0447	-1.1414	1.0000
29	-0.0918	-1.39	0.163	-2.1128	-1.0615	0.0250
30	0.0655	1.15	0.249	-3.2727	-1.7159	0.9993
31	0.1585	4.02	0.000	-4.6980	-1.0949	1.0000
32	0.1235	2.84	0.004	-3.5283	-1.8446	1.0000
33	0.0781	1.63	0.104	-4.0169	-1.2517	0.8845
34	0.0361	1.22	0.224	-6.0977	-2.6969	0.0024
35	0.0137	0.51	0.613	-6.8528	-3.5010	0.0000
36	-0.0059	-0.18	0.858	-5.3339	-1.7833	0.1047
37	0.0594	0.96	0.338	-3.2966	-0.4331	1.0000
38	0.0726	0.62	0.532	-2.2398	0.7318	1.0000
39	0.0011	0.03	0.978	-4.5340	-1.8032	0.0493
40	-0.0653	-2.49	0.013	-7.0516	-3.1839	0.0000
49	0.0239	0.80	0.425	-6.3049	0.0309	0.0000
50	-0.1855	-1.95	0.051	-1.4308	-0.9932	0.9812
59	-0.0969	-2.58	0.010	-4.6472	-0.4790	0.0001
60	-0.0796	-1.51	0.131	-2.0692	-1.3459	0.0000
61	-0.0517	-1.38	0.168	-4.3140	-0.9525	0.9421
64	-0.0639	-0.92	0.355	-3.6666	-0.2457	1.0000
69	-0.0126	-0.33	0.742	-4.2912	-0.5604	0.2052
70	0.1464	2.07	0.039	-1.5414	-1.8889	1.0000
71	0.1278	1.34	0.181	-2.5637	-0.1818	1.0000
73	0.2633	2.65	0.008	-1.5771	-0.7207	0.9999
74	0.0496	1.35	0.176	-4.5102	-3.2475	0.0123
75	0.1204	2.12	0.034	-3.4293	1.5236	0.1989
76	0.2356	1.52	0.129	-1.4846	-2.0040	1.0000
77	-0.1619	-1.40	0.161	-1.0356	-0.9074	0.9949
79	0.0015	0.02	0.981	-3.3098	0.1044	0.7736
80	0.2048	1.80	0.072	-1.6055	-0.9241	0.9995
81	0.1128	1.84	0.066	-2.4160	-0.3128	0.5875
85	0.4620	1.57	0.117	-2.1590	0.9511	1.0000
89	-0.0738	-1.85	0.064	-4.4163	-1.1143	0.0605

図表 7-3-2-5 Dynamic Panel (system), Model 3 : 当期純利益/前期末純資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	0.1455	0.59	0.553	-2.0909	-0.1478	1.0000
6	0.1954	0.35	0.730	-0.5804	0.5797	1.0000
8	.	.	.	.	.	.
10	0.2117	2.03	0.042	-2.8433	1.3043	1.0000
15	-0.1225	-3.36	0.001	-5.5450	-2.1296	0.0000
18	0.0105	0.22	0.829	-3.8690	-1.4513	0.0588
20	0.0074	0.11	0.912	-3.3186	-1.0125	1.0000
21	0.0455	0.49	0.622	-1.7261	-0.2371	1.0000
22	0.4111	2.97	0.003	-2.4952	-0.0277	1.0000
24	0.1268	2.41	0.016	-3.3310	-0.9438	1.0000
25	0.0225	0.17	0.864	-1.9930	-0.4763	1.0000
26	-0.0594	-1.68	0.093	-4.3305	-0.5948	0.0000
27	-0.0380	-0.70	0.485	-2.8683	-1.3507	1.0000
29	-0.1047	-1.58	0.114	-2.4379	-0.4059	0.0541
30	-0.0311	-0.44	0.659	-2.7895	-2.1741	0.9995
31	0.1101	2.66	0.008	-4.1305	-1.0852	1.0000
32	0.0899	1.66	0.096	-3.1544	-0.9796	1.0000
33	-0.0147	-0.34	0.736	-3.7929	-1.4951	0.8604
34	-0.0395	-1.37	0.172	-5.3652	-2.7028	0.0016
35	-0.0021	-0.07	0.946	-6.1577	-3.1202	0.0000
36	-0.0297	-0.75	0.456	-4.8146	-1.5577	0.1839
37	-0.0108	-0.16	0.874	-2.9210	-1.0570	1.0000
38	-0.0332	-0.31	0.754	-1.8045	0.7219	1.0000
39	-0.0718	-1.67	0.095	-3.9560	-2.1601	0.0440
40	-0.1198	-4.55	0.000	-6.3976	-3.2476	0.0000
49	0.0119	0.33	0.738	-5.6084	0.6287	0.0000
50	-0.1986	-2.76	0.006	-1.5004	-1.0477	0.9780
59	-0.1378	-3.60	0.000	-4.1392	-1.0960	0.0000
60	-0.0860	-1.59	0.112	-1.9115	-1.4081	0.0004
61	-0.0748	-1.91	0.056	-3.7831	-0.5416	0.9448
64	-0.1055	-1.30	0.195	-3.2395	-0.4525	1.0000
69	-0.0688	-1.41	0.159	-3.5223	-1.1078	0.0625
70	0.0283	0.25	0.799	-1.3399	-1.4824	1.0000
71	0.0551	0.42	0.672	-2.0485	-0.6933	1.0000
73	0.2531	1.80	0.071	-1.5566	-0.8769	0.9999
74	0.0152	0.33	0.739	-3.7212	-3.2084	0.0241
75	0.1158	1.87	0.062	-3.1632	1.8756	0.5493
76	0.2370	1.97	0.049	-1.8465	-1.9382	1.0000
77	-0.1327	-0.82	0.413	-1.3086	-0.1420	0.9966
79	-0.0506	-0.82	0.412	-2.9809	-0.2799	0.6027
80	0.2497	2.14	0.032	-1.7155	-1.0630	0.9991
81	0.0217	0.39	0.700	-2.2036	-1.0994	0.5532
85	0.5000	2.30	0.021	-2.3020	0.1137	1.0000
89	-0.1031	-1.91	0.056	-3.8541	-0.2834	0.0563

図表 7-3-3-1 Dynamic Panel (system), Model 3 : 売上総利益/売上高

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	0.5065	2.87	0.004	-1.8468	0.0061	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	0.1651	1.42	0.156	-1.7961	-1.0988	1.0000
10	0.2626	3.11	0.002	-2.7383	-0.5550	1.0000
15	0.0547	0.89	0.375	-3.0500	0.1523	0.0002
18	0.2373	2.81	0.005	-2.7040	-0.0476	0.0383
20	0.2113	2.49	0.013	-2.5112	-2.1960	1.0000
21	0.4754	0.63	0.529	-0.3130	0.1392	1.0000
22	0.3237	0.92	0.356	-1.2685	-0.0666	1.0000
24	0.1513	1.94	0.052	-2.8975	-1.9061	1.0000
25	0.4418	6.90	0.000	-3.7428	0.4015	1.0000
26	0.3108	7.77	0.000	-5.4086	-1.2556	0.0000
27	0.4652	4.02	0.000	-3.5081	0.9507	1.0000
29	0.1737	1.91	0.056	-3.1820	-1.9634	0.0259
30	0.3206	5.57	0.000	-4.2259	-2.4141	0.9905
31	0.3387	4.24	0.000	-3.4045	-4.1033	1.0000
32	0.2085	2.82	0.005	-3.1709	-3.8280	1.0000
33	0.3766	8.46	0.000	-5.5557	0.0028	0.5822
34	0.2304	7.82	0.000	-6.0015	-4.6716	0.0304
35	0.1327	3.17	0.002	-4.6482	-3.2395	0.0000
36	0.1063	3.19	0.001	-4.0952	-2.8799	0.0927
37	0.2872	5.96	0.000	-3.6848	-0.8202	1.0000
38	0.2960	3.13	0.002	-2.8699	1.1660	1.0000
39	0.1927	3.31	0.001	-3.4921	-2.6049	0.0085
40	0.2765	5.15	0.000	-3.7018	0.8689	0.0000
49	0.1199	1.96	0.050	-2.3119	-0.0046	0.0009
50	0.0961	0.90	0.366	0.2071	-1.0058	0.8466
59	0.0483	1.35	0.176	-5.5291	-0.5379	0.0000
60	0.0670	1.42	0.157	-1.7985	0.8889	0.0000
61	0.2491	5.27	0.000	-4.2560	1.1201	0.7015
64	0.3029	3.93	0.000	-2.4387	0.3966	1.0000
69	0.2647	6.57	0.000	-4.9892	-0.8656	0.2347
70	0.6114	6.15	0.000	-2.6178	-0.6611	1.0000
71	0.4272	4.98	0.000	-3.2173	1.6783	1.0000
73	0.2155	2.74	0.006	-1.1816	-0.8264	0.9992
74	0.0802	1.98	0.048	-3.6443	-1.7324	0.0098
75	0.0831	1.84	0.065	-3.6468	0.0700	0.0356
76	0.1713	1.36	0.173	-1.7785	0.9595	1.0000
77	0.1761	1.84	0.065	0.1632	0.6819	0.9936
79	0.0129	0.18	0.860	-2.6363	0.7132	0.1670
80	0.4726	1.63	0.103	-0.7148	-1.3732	1.0000
81	0.2013	4.60	0.000	-3.9149	0.1383	0.1475
85	0.1638	0.32	0.748	-0.9686	0.5410	1.0000
89	0.1201	1.97	0.049	-2.9535	-1.0917	0.2573

図表 7-3-3-2 Dynamic Panel (system), Model 3 : 営業利益/売上高

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	0.5185	3.25	0.001	-1.5670	-0.6679	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	0.2465	0.40	0.686	-0.7420	-0.9963	1.0000
10	0.2369	1.27	0.202	-1.8640	0.4838	1.0000
15	0.1041	1.35	0.176	-3.1777	-1.8893	0.0000
18	0.2082	5.70	0.000	-4.5739	-3.0548	0.0215
20	0.2176	3.92	0.000	-2.5585	-1.8015	1.0000
21	0.4678	0.51	0.613	-0.7082	-0.3236	1.0000
22	0.3199	2.19	0.028	-1.3984	0.5521	1.0000
24	0.2395	4.74	0.000	-3.9278	-2.6697	1.0000
25	0.0274	0.18	0.859	-1.2846	-0.6784	1.0000
26	0.1494	2.16	0.031	-2.5504	-0.4139	0.0000
27	0.3330	3.93	0.000	-3.6245	-0.0048	1.0000
29	0.0812	1.16	0.244	-2.1718	-0.4717	0.0400
30	0.3492	5.95	0.000	-4.0580	-2.8247	0.9967
31	0.4685	11.97	0.000	-5.2133	-3.7997	1.0000
32	0.2784	4.41	0.000	-4.2307	-3.3750	1.0000
33	0.3071	6.87	0.000	-4.5790	-0.4364	0.6945
34	0.3399	8.62	0.000	-5.0596	-5.5860	0.0005
35	0.1423	3.71	0.000	-5.4764	-5.1383	0.0000
36	0.1581	2.80	0.005	-3.6098	-4.5347	0.2674
37	0.2179	4.97	0.000	-3.0547	-1.0593	1.0000
38	0.2715	3.60	0.000	-2.3633	0.3298	1.0000
39	0.1152	1.37	0.169	-1.9212	-2.4683	0.0067
40	0.0353	0.44	0.662	-2.6372	-0.2770	0.0001
49	0.2531	2.62	0.009	-3.0614	-1.4056	0.0000
50	0.2197	1.03	0.302	-1.0843	-1.1775	0.8325
59	0.0415	1.06	0.290	-4.4570	-0.6271	0.0001
60	0.1338	2.41	0.016	-1.9606	-0.9338	0.0000
61	0.0981	1.34	0.180	-2.2872	-1.0721	0.7254
64	0.3358	3.87	0.000	-2.3374	-1.6422	1.0000
69	0.2550	7.55	0.000	-4.1148	0.0632	0.0797
70	0.4445	3.29	0.001	-2.8277	-0.7323	1.0000
71	0.4221	5.40	0.000	-3.4948	1.1597	1.0000
73	0.1472	0.66	0.512	-0.5376	-0.2446	1.0000
74	0.0872	2.00	0.045	-2.5343	-1.6238	0.0407
75	0.1523	3.05	0.002	-4.0333	1.1457	0.0973
76	0.4285	1.90	0.057	-1.4623	-1.2754	1.0000
77	0.5619	6.06	0.000	-2.0509	1.4598	0.9953
79	0.1435	2.49	0.013	-3.7327	0.0549	0.5250
80	0.3717	1.61	0.108	-1.0733	-1.3246	0.9996
81	0.3663	8.92	0.000	-3.8088	1.1477	0.3389
85	0.5006	0.23	0.815	-0.2473	-0.2157	1.0000
89	0.1273	1.85	0.064	-3.4502	1.1170	0.2485

図表 7-3-3-3 Dynamic Panel (system), Model 3 : 経常利益/売上高

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	0.4693	2.43	0.015	-1.3101	-1.0844	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	0.2918	0.49	0.625	-0.6077	-1.1400	1.0000
10	0.3251	2.97	0.003	-3.2036	2.0720	1.0000
15	0.1517	1.56	0.119	-2.9750	-1.8078	0.0028
18	0.2274	4.74	0.000	-4.0868	-2.2700	0.0027
20	0.2008	3.68	0.000	-2.6341	-0.6004	1.0000
21	0.6120	3.62	0.000	-2.6531	-0.0868	1.0000
22	0.3206	1.02	0.310	-1.3360	0.1058	1.0000
24	0.2606	3.53	0.000	-2.7939	-0.2393	1.0000
25	0.0595	0.40	0.689	-1.5047	-0.3637	1.0000
26	0.1687	2.62	0.009	-2.6691	-0.2135	0.0000
27	0.1982	1.44	0.150	-2.5522	-0.8467	1.0000
29	0.0358	0.49	0.626	-1.8416	-0.0672	0.2210
30	0.3363	6.34	0.000	-3.3638	-1.7565	0.9893
31	0.4867	15.53	0.000	-5.3252	-1.9550	1.0000
32	0.2709	5.13	0.000	-3.9813	-2.4940	1.0000
33	0.2644	5.70	0.000	-4.5968	-0.0759	0.7316
34	0.3307	9.52	0.000	-5.4429	-5.6082	0.0008
35	0.1342	3.75	0.000	-4.7666	-4.9510	0.0000
36	0.1680	2.86	0.004	-3.8599	-2.9802	0.2294
37	0.0731	0.88	0.376	-1.8265	-1.2817	1.0000
38	0.2330	3.34	0.001	-2.8615	-1.0913	1.0000
39	0.1068	1.32	0.185	-2.0745	-1.9837	0.0191
40	0.0514	0.75	0.455	-3.1021	-1.8016	0.0000
49	0.3423	3.90	0.000	-3.5797	-1.3176	0.0000
50	0.3028	1.83	0.068	-1.2591	0.0009	0.8484
59	0.0622	1.59	0.113	-4.4730	-1.6501	0.0005
60	0.0728	1.24	0.214	-2.0843	-1.1767	0.0000
61	0.3686	4.09	0.000	-3.8792	0.1686	0.8312
64	0.1050	1.17	0.240	-1.9875	-1.8688	1.0000
69	0.2151	5.62	0.000	-3.6608	-0.4428	0.0079
70	0.0866	1.02	0.309	-1.5507	-0.0354	1.0000
71	0.5355	9.26	0.000	-3.4341	1.7328	1.0000
73	-0.1087	-0.14	0.887	-0.8934	-0.4713	0.9997
74	0.0633	1.23	0.217	-2.6648	-0.9667	0.0291
75	0.1369	3.10	0.002	-4.1432	1.5062	0.2920
76	0.4403	1.20	0.232	-0.7141	-1.4238	1.0000
77	0.5611	5.96	0.000	-2.6149	1.2218	0.9943
79	0.1185	1.44	0.150	-2.9043	0.6912	0.5456
80	0.3952	3.63	0.000	-1.2465	-1.2861	0.9994
81	0.4053	9.99	0.000	-3.8515	0.9266	0.5197
85	0.4255	2.35	0.019	-1.2256	-1.2714	1.0000
89	0.0042	0.09	0.932	-2.7480	0.5644	0.0792

図表 7-3-3-4 Dynamic Panel (system), Model 3 : 税引前利益/売上高

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	0.0046	0.03	0.974	-1.4203	0.1373	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	0.2514	0.22	0.826	-0.2734	-0.4628	1.0000
10	0.0438	0.33	0.739	-2.5735	0.2614	1.0000
15	-0.0999	-2.12	0.034	-3.5593	-2.4667	0.0027
18	-0.1281	-2.23	0.025	-2.8842	-2.5093	0.0144
20	-0.0998	-0.72	0.471	-2.2230	-0.1119	1.0000
21	0.0147	0.15	0.880	-1.2683	1.0193	1.0000
22	-0.0115	-0.06	0.955	-1.0450	-0.5903	1.0000
24	0.1126	0.76	0.447	-2.1591	-0.0414	1.0000
25	-0.1223	-2.02	0.043	-2.2943	-1.0735	1.0000
26	-0.0116	-0.24	0.814	-4.2779	-0.1502	0.0000
27	-0.0571	-0.88	0.380	-1.7744	-1.6829	1.0000
29	-0.0928	-1.19	0.236	-2.3148	-1.0036	0.2008
30	0.0272	0.62	0.534	-4.2496	-1.4317	0.9897
31	0.0759	1.20	0.230	-3.8563	-0.0426	1.0000
32	0.0541	0.58	0.565	-1.9336	-2.3994	1.0000
33	-0.0908	-1.59	0.113	-3.5716	0.8630	0.6426
34	0.0002	0.01	0.996	-4.8281	-2.8176	0.0057
35	0.0254	0.69	0.487	-5.4297	-3.6907	0.0000
36	-0.0089	-0.18	0.860	-4.2863	-1.3802	0.2945
37	-0.0368	-0.49	0.624	-2.1431	-1.1542	1.0000
38	0.0030	0.04	0.972	-2.5520	-1.2415	1.0000
39	-0.0983	-2.65	0.008	-3.0292	-1.5505	0.0451
40	-0.0653	-1.28	0.200	-3.1470	-1.2199	0.0005
49	0.0530	0.85	0.396	-4.1737	-1.2257	0.0000
50	-0.0538	-0.44	0.659	-1.2973	-0.5946	0.8902
59	-0.1208	-3.51	0.000	-4.7458	-2.6889	0.2849
60	-0.0809	-1.91	0.056	-2.7630	-2.4202	0.0053
61	-0.0567	-1.03	0.304	-2.8188	-1.9535	0.7247
64	0.0494	0.72	0.470	-3.3047	-0.4651	1.0000
69	-0.1037	-2.17	0.030	-2.3601	-1.8324	0.0360
70	0.1195	1.95	0.051	-1.5140	0.5074	1.0000
71	0.0572	0.34	0.736	-1.2510	-0.9911	1.0000
73	-0.1619	-1.03	0.304	-1.1859	0.7499	1.0000
74	-0.0708	-0.79	0.427	-1.9719	0.4956	0.0071
75	-0.0908	-2.26	0.024	-3.9101	-0.0055	0.0714
76	0.1088	1.33	0.183	-1.8122	-0.3868	1.0000
77	-0.3815	-1.55	0.122	0.3818	-1.1407	0.9953
79	-0.1472	-3.70	0.000	-3.2482	-1.1754	0.3563
80	0.0403	0.12	0.906	-0.2107	-1.7148	0.9998
81	0.3397	7.40	0.000	-4.4144	1.7211	0.4011
85	0.2426	0.18	0.860	-0.3293	-0.2137	1.0000
89	-0.1893	-3.81	0.000	-2.9261	0.5880	0.0213

図表 7-3-3-5 Dynamic Panel (system), Model 3 : 当期純利益/売上高

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-0.0084	-0.03	0.975	-1.2745	0.0194	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	0.3719	0.43	0.670	-0.3081	-0.3310	1.0000
10	0.0676	0.19	0.847	-1.5976	0.7850	1.0000
15	-0.1034	-2.01	0.045	-3.2804	-2.4797	0.0005
18	-0.1158	-2.15	0.032	-2.9107	-2.4890	0.0256
20	-0.1853	-2.21	0.027	-2.5050	-1.5077	1.0000
21	-0.0159	-0.21	0.834	-1.2371	1.0678	1.0000
22	-0.0229	-0.13	0.897	-1.1224	-0.4483	1.0000
24	0.0862	1.60	0.110	-2.1620	0.5626	1.0000
25	-0.1222	-2.59	0.009	-2.2488	0.1721	1.0000
26	-0.0662	-1.32	0.188	-3.7599	0.0782	0.0001
27	-0.0655	-1.14	0.253	-1.7081	-1.7220	1.0000
29	-0.1125	-1.44	0.149	-2.2990	-1.0578	0.1090
30	-0.0232	-0.38	0.707	-3.6434	-1.3755	0.9840
31	0.0177	0.46	0.647	-3.8164	-0.4447	1.0000
32	0.0352	0.36	0.717	-1.8254	-1.8977	1.0000
33	-0.1345	-2.42	0.015	-3.3407	0.6951	0.6163
34	-0.0198	-0.45	0.650	-4.4580	-3.2411	0.0075
35	-0.0049	-0.12	0.904	-4.7585	-3.4401	0.0000
36	0.0196	0.36	0.720	-4.3630	-1.5066	0.1205
37	-0.0499	-0.47	0.636	-1.9938	-1.1404	1.0000
38	-0.0089	-0.11	0.916	-2.1825	-1.3988	1.0000
39	-0.1214	-3.39	0.001	-2.6889	-1.5235	0.0413
40	-0.0779	-1.46	0.145	-3.0030	-1.0671	0.0020
49	0.0285	0.42	0.674	-4.3004	-1.2273	0.0000
50	-0.0507	-0.39	0.697	-1.2814	-0.3570	0.8650
59	-0.1504	-3.92	0.000	-4.2141	-2.6640	0.4390
60	-0.0910	-2.11	0.035	-2.4752	-2.4707	0.0069
61	-0.0793	-1.64	0.101	-2.7868	-2.0055	0.7385
64	0.0057	0.07	0.946	-3.0069	-0.5450	1.0000
69	-0.1161	-2.08	0.037	-1.9416	-2.2058	0.0824
70	0.0699	0.88	0.380	-1.0717	0.3787	1.0000
71	0.0243	0.21	0.833	-1.1546	-1.0191	1.0000
73	-0.1817	-0.21	0.836	-0.5339	0.1335	1.0000
74	-0.0847	-0.85	0.394	-1.7901	0.5788	0.0088
75	-0.0884	-2.14	0.033	-3.7341	0.2072	0.0992
76	0.1024	0.34	0.734	-1.6109	-0.0879	1.0000
77	-0.0469	-0.48	0.634	-1.0176	0.5641	0.9978
79	-0.1395	-3.27	0.001	-3.1542	-1.0905	0.4058
80	0.1549	0.68	0.496	-0.6305	-1.9199	0.9999
81	0.3335	7.03	0.000	-4.1339	1.5834	0.4066
85	0.3071	0.31	0.757	-0.4888	-0.0375	1.0000
89	-0.1845	-3.73	0.000	-2.7692	0.6551	0.0267

図表 7-4-1-1 Dynamic Panel (AB), Model 4 : 売上総利益/前期末総資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-0.9110	-4.06	0.000	-0.4047	-1.6363	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	-1.3628	-5.03	0.000	-0.6120	0.5399	1.0000
10	-0.5997	-3.23	0.001	-1.2534	-0.5114	1.0000
15	-1.1710	-22.55	0.000	-1.2570	-3.8544	0.2268
18	-1.0819	-16.46	0.000	-1.5097	-0.2632	0.1090
20	-0.9806	-11.65	0.000	-3.5313	-0.7082	1.0000
21	-0.6248	-4.78	0.000	-2.0258	-0.6715	1.0000
22	-0.7484	-1.40	0.163	-0.9967	0.1601	1.0000
24	-1.2824	-4.74	0.000	-1.1587	1.3661	1.0000
25	-0.9946	-12.42	0.000	-1.5736	-0.5341	1.0000
26	-1.1141	-21.71	0.000	-2.0784	-0.8288	0.1086
27	-0.9897	-11.54	0.000	-2.2532	-0.0061	1.0000
29	-1.0641	-9.53	0.000	-1.5603	-1.0421	0.2797
30	-0.8677	-16.71	0.000	-3.2283	-2.0748	0.9993
31	-0.9265	-14.67	0.000	-3.2704	-1.1937	1.0000
32	7.1212	1.26	0.208	0.2414	0.3049	1.0000
33	-1.1040	-22.76	0.000	-3.9620	1.4313	0.8499
34	-1.0545	-27.25	0.000	-2.4324	-3.2172	0.0253
35	-1.1268	-17.60	0.000	-1.2612	-2.1256	0.0014
36	-1.1104	-24.67	0.000	-1.9963	-3.1889	0.3957
37	-0.9800	-10.98	0.000	-3.0927	0.4449	1.0000
38	-0.7992	-5.91	0.000	-1.5396	0.0616	1.0000
39	-1.0495	-16.53	0.000	-2.1763	0.3725	0.2909
40	-1.1387	-32.13	0.000	-2.2074	-2.7059	0.0001
49	-1.0095	-27.88	0.000	-2.6372	-0.3111	0.0010
50	-0.4147	-4.27	0.000	-1.3512	-1.5169	0.9935
59	-0.7638	-11.13	0.000	-3.1660	1.0081	0.0001
60	-0.8173	-10.04	0.000	-1.9061	0.6775	0.0047
61	-1.2076	-17.41	0.000	-0.9369	-2.2501	0.8603
64	-0.9051	-8.49	0.000	-2.4039	0.4128	1.0000
69	-1.0059	-14.82	0.000	-0.7423	-1.6880	0.0872
70	-0.9921	-0.76	0.450	-0.2100	-0.4207	1.0000
71	-0.6230	-9.44	0.000	-2.5651	0.3043	1.0000
73	-0.8005	-1.97	0.049	0.2689	0.3895	1.0000
74	-1.0357	-20.36	0.000	-1.7950	-0.2491	0.0003
75	-1.0191	-12.37	0.000	-1.8832	0.1457	0.2728
76	-0.8733	-3.80	0.000	-1.1444	1.0462	1.0000
77	-0.0193	-1.85	0.065	-2.0996	0.9040	0.9992
79	-0.9086	-10.66	0.000	-1.8278	-0.8754	0.2137
80	-0.9732	-4.58	0.000	-0.9198	-0.9176	1.0000
81	-0.7506	-12.08	0.000	-3.4142	0.1407	0.1853
85	-0.4542	-1.71	0.087	-1.1954	-1.9918	1.0000
89	-0.9368	-20.05	0.000	-2.5674	-0.5785	0.3506

図表 7-4-1-2 Dynamic Panel (AB), Model 4 : 営業利益/前期末総資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-1.0389	-0.76	0.448	-0.0927	-0.6261	1.0000
6	-0.5049	-0.57	0.571	-0.7864	-0.2856	1.0000
8	-1.3812	-4.49	0.000	-0.6105	0.7977	1.0000
10	-0.6062	-4.29	0.000	-2.2084	-1.2812	1.0000
15	-1.2414	-24.77	0.000	-2.4346	-0.6554	0.0312
18	-1.1670	-25.14	0.000	-2.4423	-1.1039	0.1816
20	-1.1806	-13.06	0.000	-2.8553	-0.9387	1.0000
21	-0.9302	-4.55	0.000	-1.7125	0.5043	1.0000
22	-0.9592	-4.81	0.000	-1.4912	0.9440	1.0000
24	-1.1843	-12.61	0.000	-2.5049	0.6895	1.0000
25	-1.0811	-9.68	0.000	-0.8626	-0.9204	1.0000
26	-1.0950	-35.10	0.000	-2.4056	-3.0148	0.0117
27	-0.9794	-5.40	0.000	-1.8639	0.4592	1.0000
29	-1.1437	-15.65	0.000	-2.1800	-1.3713	0.1507
30	-0.9667	-18.25	0.000	-3.8563	0.1674	0.9997
31	-0.9607	-13.44	0.000	-2.8496	-0.9929	1.0000
32	0.7944	0.42	0.677	-0.0060	0.1753	1.0000
33	-1.1162	-21.09	0.000	-4.7185	2.0527	0.8745
34	-0.9845	-26.85	0.000	-3.0630	-2.7373	0.0379
35	-1.2325	-37.85	0.000	-2.2857	-2.1812	0.0008
36	-1.1192	-22.96	0.000	-2.4195	-2.2160	0.3298
37	-0.9738	-11.32	0.000	-3.3973	0.1721	1.0000
38	-0.8557	-3.78	0.000	-2.1588	-0.1058	1.0000
39	-1.1118	-21.07	0.000	-1.2557	-0.8378	0.2379
40	-1.1645	-40.76	0.000	-1.0712	-3.0362	0.0001
49	-1.1160	-45.30	0.000	-0.9996	-2.2803	0.0673
50	-1.0320	-9.21	0.000	-1.4559	0.7179	0.9827
59	-1.0284	-8.27	0.000	-1.0932	0.5746	0.0073
60	-1.1252	-22.43	0.000	-0.0142	-2.5899	0.1549
61	-1.0178	-2.93	0.003	-0.4062	-0.3219	0.7382
64	-0.9501	-7.97	0.000	-2.5480	-0.7112	1.0000
69	-1.0025	-18.71	0.000	-1.7896	-2.1503	0.3348
70	.	.	.	.	.	.
71	-0.7570	-10.78	0.000	-3.2697	0.4195	1.0000
73	-0.6907	-1.42	0.157	-0.5642	0.7692	1.0000
74	-1.0813	-22.34	0.000	-1.9545	-0.4722	0.0245
75	-0.9812	-18.49	0.000	-2.3138	-0.0536	0.1176
76	-0.7228	-6.04	0.000	-0.6835	-2.1181	1.0000
77	-0.4837	-4.48	0.000	-1.3793	0.3688	0.9985
79	-0.9947	-11.33	0.000	-1.7926	-1.4626	0.5459
80	-0.8045	-7.07	0.000	-1.6521	-0.8176	0.9999
81	-0.8657	-17.17	0.000	-1.8464	-1.0720	0.3510
85	-0.5800	-1.57	0.116	-1.7479	0.1611	1.0000
89	-1.2063	-15.52	0.000	-1.4271	-0.5887	0.1536

図表 7-4-1-3 Dynamic Panel (AB), Model 4 : 経常利益/前期末総資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-0.9582	-3.26	0.001	-0.3900	-0.6188	1.0000
6	-1.3743	-2.73	0.006	-0.3528	0.0256	1.0000
8	-1.2402	-1.54	0.125	-0.9942	0.0189	1.0000
10	-0.7033	-4.04	0.000	-1.4703	-0.9410	1.0000
15	-1.2116	-20.52	0.000	-2.4635	-0.4575	0.0492
18	-1.1483	-26.40	0.000	-2.7243	-1.0333	0.3270
20	-1.1629	-10.56	0.000	-2.3710	-0.9052	1.0000
21	-0.9067	-4.79	0.000	-2.0282	1.1130	1.0000
22	-1.0347	-2.90	0.004	-0.7967	0.3616	1.0000
24	-1.1368	-13.02	0.000	-2.0648	0.6933	1.0000
25	-1.0942	-10.42	0.000	-0.4269	-1.8498	1.0000
26	-1.0964	-31.30	0.000	-2.2383	-3.4555	0.0237
27	-0.9760	-4.19	0.000	-2.0166	0.5944	1.0000
29	-1.1184	-14.73	0.000	-1.9098	-1.0811	0.0910
30	-0.9831	-17.02	0.000	-3.1297	-0.3675	0.9992
31	-0.9505	-13.77	0.000	-3.0624	-1.0755	1.0000
32	0.8126	0.40	0.693	-0.0969	0.2587	1.0000
33	-1.1050	-22.02	0.000	-4.1009	1.7640	0.9165
34	-0.9554	-34.74	0.000	-3.2880	-5.4688	0.0396
35	-1.2142	-36.53	0.000	-2.3269	-2.4912	0.0055
36	-1.1017	-22.07	0.000	-2.2499	-2.3424	0.4165
37	-0.9699	-11.31	0.000	-3.3504	0.2372	1.0000
38	-0.8588	-6.18	0.000	-1.6199	0.1171	1.0000
39	-1.0542	-22.98	0.000	-1.1956	-1.9716	0.3029
40	-1.1647	-36.28	0.000	-1.9675	-2.3920	0.0001
49	-1.1326	-39.95	0.000	-1.5444	-0.2762	0.1025
50	-1.0111	-7.43	0.000	-0.6646	-0.1132	0.9944
59	-1.1457	-24.67	0.000	-0.9087	-1.6694	0.0060
60	-1.1504	-21.81	0.000	-0.1613	-2.2610	0.0496
61	-1.0070	-59.95	0.000	-2.5478	-0.0056	0.9023
64	-0.9611	-6.92	0.000	-2.1274	-0.5305	1.0000
69	-0.9949	-18.89	0.000	-1.5895	-2.3579	0.4817
70	.	.	.	.	.	.
71	-0.6978	-12.52	0.000	-3.5305	0.3979	1.0000
73	-0.8236	-0.62	0.538	-0.9360	0.4017	1.0000
74	-1.0816	-21.95	0.000	-1.8827	-0.5426	0.0050
75	-1.0061	-18.71	0.000	-2.1546	-0.0350	0.3304
76	-0.8514	-1.67	0.095	-0.2081	-1.7233	1.0000
77	-0.5361	-8.15	0.000	-1.3750	-0.2662	0.9982
79	-1.0319	-16.51	0.000	-1.7138	-1.4062	0.3381
80	-0.8295	-3.73	0.000	-0.6261	-0.2487	1.0000
81	-0.8346	-17.84	0.000	-2.1700	-0.8950	0.2469
85	-0.7630	-3.76	0.000	-2.1410	-1.0481	1.0000
89	-1.1978	-15.35	0.000	-1.4909	-0.6529	0.2157

図表 7-4-1-4 Dynamic Panel (AB), Model 4 : 税引前利益/前期末総資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-1.3172	-5.32	0.000	-0.5884	-1.0967	1.0000
6	-1.3055	-1.49	0.135	-0.7295	-0.8236	1.0000
8	-1.4216	-3.29	0.001	0.4950	0.4983	1.0000
10	-1.1408	-2.47	0.014	-1.0973	0.4023	1.0000
15	-1.6504	-19.15	0.000	-1.8844	-2.5795	0.0258
18	-1.4013	-26.91	0.000	-3.0403	-1.3309	0.3419
20	-1.3392	-13.43	0.000	-2.7440	-0.0842	1.0000
21	-1.2001	-6.35	0.000	-2.1586	0.4658	1.0000
22	-1.2020	-1.49	0.135	-0.6989	0.0178	1.0000
24	-1.2807	-12.66	0.000	-2.8227	0.4948	1.0000
25	-1.3129	-11.54	0.000	-1.7000	-0.7170	1.0000
26	-1.2805	-32.28	0.000	-3.0134	-3.0507	0.0167
27	-1.2797	-5.29	0.000	-1.6287	-0.2857	1.0000
29	-1.3858	-10.88	0.000	-1.6899	-1.1154	0.0393
30	-1.3280	-17.48	0.000	-3.1447	0.4562	0.9995
31	-1.1841	-14.88	0.000	-3.3002	-1.7776	1.0000
32	-1.7267	-5.06	0.000	-0.2443	-1.2791	1.0000
33	-1.3934	-25.02	0.000	-3.6401	0.3686	0.9382
34	-1.2497	-26.74	0.000	-2.5449	-3.0759	0.0510
35	-1.3750	-30.13	0.000	-2.1788	-3.0320	0.0068
36	-1.4122	-18.76	0.000	-2.9846	-1.7924	0.3231
37	-1.1201	-11.40	0.000	-3.4121	-0.4754	1.0000
38	-0.9760	-5.06	0.000	-1.8945	-0.2068	1.0000
39	-1.3450	-21.13	0.000	-2.0226	-2.0426	0.2206
40	-1.3975	-26.81	0.000	-2.4939	-2.7471	0.0212
49	-1.4708	-29.20	0.000	-1.7915	-3.3457	0.0213
50	-1.3289	-4.80	0.000	-0.8510	0.5160	0.9940
59	-1.7539	-17.29	0.000	-1.0610	-0.5754	0.0030
60	-1.3790	-17.57	0.000	-0.4770	-2.1277	0.2696
61	-1.4137	-12.67	0.000	-1.1821	-3.1917	0.8380
64	-1.3901	-4.85	0.000	-0.3615	-0.7380	1.0000
69	-1.1460	-23.04	0.000	-2.5478	-2.8867	0.5132
70	-0.9968	-5.94	0.000	-1.2760	-1.9530	1.0000
71	-0.9774	-4.23	0.000	-1.6625	-0.1286	1.0000
73	-0.9282	-4.48	0.000	-0.9263	1.2109	1.0000
74	-1.1135	-18.12	0.000	-2.4686	-1.1557	0.1915
75	-1.4193	-23.88	0.000	-2.0888	-2.7609	0.3308
76	-1.0981	-0.08	0.933	-0.0179	-0.1225	1.0000
77	-1.1321	-3.73	0.000	-0.3223	-0.2856	0.9986
79	-1.2701	-22.48	0.000	-1.3008	-1.1224	0.5201
80	-1.1626	-5.46	0.000	-0.9717	0.5962	0.9999
81	-1.1407	-3.11	0.002	-0.3405	-0.7919	0.0826
85	-1.0582	-1.79	0.074	-1.9338	0.0000	1.0000
89	-1.4220	-21.06	0.000	-2.6088	-0.9090	0.3822

図表 7-4-1-5 Dynamic Panel (AB), Model 4 : 当期純利益/前期末総資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-1.4230	-5.81	0.000	-0.1172	-0.3766	1.0000
6	-1.4472	-2.05	0.040	-0.9125	-1.0693	1.0000
8	-1.3559	-1.05	0.293	0.0470	0.0461	1.0000
10	-1.2729	-2.87	0.004	-1.0672	0.8084	1.0000
15	-1.7465	-14.93	0.000	-2.0816	-2.3329	0.0151
18	-1.3651	-19.66	0.000	-3.0622	-0.9460	0.2176
20	-1.5356	-14.21	0.000	-2.5095	-0.3453	1.0000
21	-1.1382	-8.54	0.000	-1.9680	0.7319	1.0000
22	-1.0963	-1.21	0.228	-0.7999	0.4247	1.0000
24	-1.3623	-14.04	0.000	-2.1608	0.6889	1.0000
25	-1.3642	-15.81	0.000	-2.2468	-1.1725	1.0000
26	-1.3600	-32.28	0.000	-2.5934	-3.8880	0.0235
27	-1.3198	-2.62	0.009	-0.8820	-0.7232	1.0000
29	-1.5602	-11.84	0.000	-1.5463	-1.0980	0.0654
30	-1.4605	-14.56	0.000	-2.8146	-0.1590	0.9992
31	-1.2653	-16.14	0.000	-3.5752	-1.4492	1.0000
32	-1.6632	-12.33	0.000	-2.0364	-1.3796	1.0000
33	-1.4754	-21.68	0.000	-2.8581	-0.7618	0.9133
34	-1.3007	-21.40	0.000	-2.3779	-2.9115	0.0230
35	-1.4274	-25.56	0.000	-2.0032	-3.1100	0.0080
36	-1.4139	-16.79	0.000	-3.0007	-2.0630	0.2198
37	-1.0761	-9.82	0.000	-2.9933	-0.3237	1.0000
38	-1.0468	-4.17	0.000	-1.2529	0.0879	1.0000
39	-1.4119	-19.56	0.000	-2.0507	-2.4011	0.0753
40	-1.4130	-22.40	0.000	-2.3575	-2.5537	0.1559
49	-1.5142	-25.09	0.000	-1.7010	-3.4368	0.0145
50	-1.3374	-4.34	0.000	-1.8437	0.6031	0.9924
59	-1.8493	-14.96	0.000	-0.9917	-0.5381	0.0150
60	-0.9291	-1.74	0.081	0.3356	-1.8573	0.2253
61	-1.4963	-23.70	0.000	-1.8940	-4.1874	0.8981
64	-1.6251	-3.76	0.000	0.1559	-1.2425	1.0000
69	-1.1600	-20.36	0.000	-2.4555	-2.8949	0.3102
70	-0.9991	-8.66	0.000	-1.3415	-2.1744	1.0000
71	-1.0604	-3.65	0.000	-1.3834	-0.4097	1.0000
73	-1.1524	-1.20	0.229	-0.3633	0.9734	1.0000
74	-1.1371	-18.89	0.000	-2.6529	-1.0121	0.2348
75	-1.4302	-20.92	0.000	-1.9448	-2.2297	0.2594
76	-1.0939	-0.45	0.655	-0.1610	-0.3355	1.0000
77	-0.9946	-3.75	0.000	-0.2733	0.6202	0.9993
79	-1.3163	-23.89	0.000	-1.1951	-1.5470	0.3252
80	-0.9232	-3.33	0.001	-1.0257	0.2700	0.9999
81	-1.0434	-4.12	0.000	-0.5607	-1.0619	0.4810
85	-1.1349	-0.15	0.879	-0.5200	0.0010	1.0000
89	-1.4427	-19.05	0.000	-2.5010	-0.6417	0.4736

図表 7-4-2-1 Dynamic Panel (AB), Model 4 : 売上総利益/前期末純資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-0.7263	-1.31	0.190	0.7014	0.7310	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	.	.	.	.	.	.
10	.	.	.	.	.	.
15	-0.9784	-9.13	0.000	-1.2400	0.5773	0.0000
18	0.8402	0.98	0.328	0.4224	-1.1548	0.0000
20	-0.7324	-4.39	0.000	-0.7154	-1.0321	1.0000
21	0.2449	0.19	0.849	-0.0488	-0.6736	1.0000
22	-7.8984	-1.74	0.082	-0.8844	0.9570	1.0000
24	.	.	.	.	.	.
25	-0.6514	-10.00	0.000	-1.7869	-0.7410	1.0000
26	-0.5868	-1.96	0.051	-0.9525	0.9208	0.0000
27	-0.7277	-4.01	0.000	-1.3025	0.6398	1.0000
29	-1.0287	-12.07	0.000	-1.9749	-0.7014	0.1007
30	19.9890	1.07	0.284	-1.2416	-1.3299	0.9996
31	-0.8628	-8.66	0.000	-1.1703	-0.1682	1.0000
32	-1.2286	-6.42	0.000	-0.0447	-0.9848	0.9999
33	-0.4246	-6.24	0.000	-1.4699	-0.4050	0.9218
34	-0.9436	-6.11	0.000	-0.1185	-0.2917	0.0000
35	-0.7501	-1.92	0.054	0.0004	1.5879	0.0000
36	-1.1102	-3.34	0.001	0.1722	-1.2255	0.0486
37	-0.9516	-23.78	0.000	-1.0963	-0.6290	1.0000
38	-0.9293	-1.11	0.267	-0.4617	-0.8263	1.0000
39	-0.8545	-8.25	0.000	-1.7713	0.5061	0.0010
40	-0.3739	-1.07	0.286	-1.0806	0.8749	0.0000
49	0.6958	0.62	0.536	-0.6819	0.9355	0.0000
50	-0.8819	-3.73	0.000	-1.0452	-0.7798	0.9993
59	-0.5282	-2.73	0.006	-1.1715	1.4342	0.0000
60	-1.1617	-5.44	0.000	-1.2185	0.7259	0.0000
61	-0.3602	-3.69	0.000	-0.3684	-1.0045	0.9543
64	-0.9144	-10.01	0.000	-1.0709	0.7694	1.0000
69	-1.0379	-11.45	0.000	-0.7737	0.2984	0.0432
70	-0.7064	-1.56	0.119	-0.8566	-1.1128	1.0000
71	-0.2270	-2.35	0.019	-0.0258	1.1379	1.0000
73	-0.5882	-0.50	0.620	0.2752	-0.0811	1.0000
74	-1.0476	-8.82	0.000	-0.9532	0.1967	0.0022
75	0.0236	0.08	0.935	0.3113	0.1426	0.6631
76	-0.6179	-0.10	0.918	-0.0339	0.0166	1.0000
77	-0.6059	-21.42	0.000	-3.8530	1.0844	0.9990
79	-1.0939	-2.19	0.029	-1.0148	1.8317	0.8373
80	-0.6363	-3.48	0.000	-1.2334	0.5783	0.9999
81	0.6017	0.53	0.598	-0.2050	-0.8594	0.1043
85	-0.3517	-0.94	0.348	-1.0835	-0.7323	1.0000
89	-1.0253	-5.08	0.000	0.2241	-0.7979	0.0172

図表 7-4-2-2 Dynamic Panel (AB), Model 4 : 営業利益/前期末純資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	.	.	.	.	.	.
6	-1.9086	-1.66	0.096	0.0414	0.0418	1.0000
8	.	.	.	.	.	.
10	.	.	.	.	.	.
15	-1.2087	-6.32	0.000	-0.6489	-0.7012	0.0000
18	0.1317	0.14	0.888	-0.0554	-0.9173	0.0001
20	-0.3860	-0.88	0.381	-0.8599	-1.0795	1.0000
21	0.0230	0.03	0.973	-0.2084	-1.3915	1.0000
22	0.6309	0.37	0.709	-0.8354	0.3635	1.0000
24	-0.9470	-2.45	0.014	-0.5587	-1.7937	1.0000
25	-0.7410	-2.51	0.012	0.2089	-0.8844	1.0000
26	-1.1204	-5.94	0.000	-0.7835	-1.7767	0.0000
27	-0.8988	-1.08	0.279	-0.4291	0.1187	1.0000
29	-1.0235	-7.60	0.000	0.1470	-1.6550	0.0026
30	0.3549	4.57	0.000	-0.1895	0.8290	0.9999
31	-1.0663	-18.04	0.000	-1.0485	-1.7885	1.0000
32	-1.6975	-18.67	0.000	-0.4246	-1.0160	1.0000
33	-0.7389	-15.13	0.000	-0.9694	0.2577	0.9611
34	-1.1911	-8.72	0.000	-0.7373	-1.5568	0.0030
35	-0.9363	-4.37	0.000	0.1610	0.1266	0.0000
36	-0.9483	-6.04	0.000	-0.3821	-1.5904	0.1475
37	-0.5595	-2.81	0.005	-2.1191	1.5623	1.0000
38	-0.7596	-1.16	0.245	-0.4647	-0.8971	1.0000
39	-1.0985	-14.18	0.000	-1.3938	-1.1988	0.0417
40	-1.0188	-2.18	0.029	0.0238	-1.7648	0.0000
49	-1.0097	-4.29	0.000	-0.5417	-0.6930	0.0000
50	-1.2980	-7.72	0.000	-1.0220	0.7098	0.9979
59	-0.2535	-0.73	0.464	-1.4531	1.1270	0.0000
60	-1.0198	-14.28	0.000	-1.7292	-0.5538	0.0308
61	-0.8886	-54.06	0.000	-2.0267	-0.8903	0.9421
64	-0.6403	-1.33	0.184	-1.0777	-0.6911	1.0000
69	-0.8203	-6.53	0.000	-0.6134	-0.1258	0.0498
70	-0.7024	-0.95	0.341	-0.7023	-0.2170	1.0000
71	-0.5521	-4.50	0.000	-2.0127	1.1771	1.0000
73	-0.4657	-1.30	0.193	-0.6155	-0.1193	1.0000
74	-0.8964	-5.47	0.000	-0.4006	0.2037	0.0319
75	-0.6809	-5.79	0.000	-1.4727	1.1982	0.8832
76	-0.8213	-5.26	0.000	-1.3588	0.6642	1.0000
77	-0.7994	-11.22	0.000	-2.2133	-0.0181	0.9996
79	-0.4506	-2.62	0.009	-1.0475	0.3604	0.8258
80	-0.6659	-0.02	0.986	-0.0327	-0.0083	0.9998
81	-1.3856	-11.50	0.000	0.6800	-2.0860	0.3358
85	-0.2701	-0.20	0.840	-0.6338	-0.2287	1.0000
89	-1.0461	-6.07	0.000	-0.4405	-0.7070	0.0785

図表 7-4-2-3 Dynamic Panel (AB), Model 4 : 經常利益/前期末純資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-1.2802	-2.98	0.003	-0.6643	-1.1457	1.0000
6	1.0185	0.82	0.411	1.7294	1.5956	1.0000
8	.	.	.	.	.	.
10	-0.7169	-1.53	0.127	-0.8460	-0.9568	1.0000
15	-0.9588	-3.64	0.000	-0.2891	0.0037	0.0000
18	0.3721	0.34	0.736	-0.0225	-0.9871	0.0002
20	-0.1820	-0.63	0.531	-1.4418	-0.6077	1.0000
21	0.0478	0.08	0.934	-0.4614	-0.8968	1.0000
22	-0.9707	-1.03	0.304	0.7979	0.1753	1.0000
24	-1.0199	-10.73	0.000	-1.4921	-1.4001	1.0000
25	-0.8228	-4.82	0.000	0.3497	-0.6969	1.0000
26	-0.9645	-5.00	0.000	-1.2686	-1.2583	0.0000
27	-0.9467	-5.17	0.000	-1.6101	0.3492	1.0000
29	-1.0083	-7.24	0.000	0.0986	-1.4370	0.0035
30	-0.4268	-0.55	0.583	0.0007	0.7471	0.9997
31	-0.9102	-11.50	0.000	-1.6923	-1.1098	1.0000
32	-1.6036	-9.48	0.000	-0.2094	-0.9137	1.0000
33	-0.5450	-26.57	0.000	-0.8116	0.7955	0.9579
34	-1.0169	-8.41	0.000	-0.9176	-1.5081	0.0026
35	-0.6392	-2.47	0.014	-0.5820	0.6796	0.0000
36	-0.7957	-3.91	0.000	-0.5250	-0.4113	0.1977
37	-0.7296	-4.82	0.000	-2.2600	1.8040	1.0000
38	-0.4096	-0.29	0.772	0.6901	-1.0333	1.0000
39	-1.0165	-16.55	0.000	-1.4715	-0.4798	0.0358
40	-0.8574	-2.31	0.021	-0.5400	-1.8089	0.0000
49	-0.2547	-0.81	0.416	-1.3739	0.2025	0.0000
50	-1.1494	-11.07	0.000	-0.9848	0.2699	0.9975
59	0.0680	0.15	0.878	-0.7022	1.1244	0.0000
60	-1.0553	-13.49	0.000	-1.4612	-0.6838	0.0362
61	-0.6196	-12.50	0.000	-2.7004	-0.4741	0.3357
64	-1.2633	-8.97	0.000	-1.4052	-1.3247	1.0000
69	-1.0111	-7.05	0.000	-0.0548	0.0735	0.0712
70	.	.	.	.	.	.
71	-0.6152	-2.85	0.004	-1.2163	0.2645	1.0000
73	0.0490	0.06	0.950	-0.8090	0.0853	1.0000
74	-0.6923	-2.70	0.007	-0.6625	0.2829	0.0626
75	-0.2284	-1.34	0.180	-1.6327	-0.7069	0.8109
76	-0.8131	-9.68	0.000	-0.6829	0.2530	1.0000
77	-0.7641	-14.13	0.000	-2.4247	-0.0321	0.9993
79	0.6524	1.23	0.218	-1.0287	0.0236	0.7291
80	-0.6028	-4.21	0.000	-1.9320	-0.7879	1.0000
81	-1.7006	-0.32	0.752	0.0875	-0.0274	0.0000
85	-0.4632	-0.18	0.859	-0.3367	-0.6633	1.0000
89	-0.9521	-8.69	0.000	-1.0728	-0.2558	0.1533

図表 7-4-2-4 Dynamic Panel (AB), Model 4 : 税引前利益/前期末純資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	.	.	.	.	.	.
6	-1.2251	-3.69	0.000	-0.2915	-0.3368	1.0000
8	.	.	.	.	.	.
10	-0.9421	-0.73	0.463	-0.5325	-0.6292	1.0000
15	-1.0017	-1.78	0.075	-0.3259	1.0109	0.0000
18	-0.6615	-0.96	0.338	-0.4722	-0.7991	0.0005
20	-0.8044	-3.85	0.000	-2.0743	-0.1917	1.0000
21	0.0664	0.07	0.943	-1.0418	0.7743	1.0000
22	.	.	.	.	.	.
24	-1.1005	-4.85	0.000	-0.0645	-0.1277	1.0000
25	-0.9623	-3.72	0.000	0.1711	-0.3619	1.0000
26	-1.1543	-6.04	0.000	-0.8752	0.0327	0.0000
27	-1.0958	-9.52	0.000	-2.2263	-0.4608	1.0000
29	-1.2008	-3.89	0.000	0.7238	-0.6034	0.0000
30	-1.5492	-5.70	0.000	-0.7504	-1.3072	0.9998
31	-1.1658	-20.72	0.000	-1.0883	-3.0640	1.0000
32	-2.3847	-15.89	0.000	-0.9777	-2.1982	1.0000
33	-1.0207	-9.37	0.000	-1.1252	0.9305	0.9718
34	-1.0094	-5.11	0.000	-1.0602	-0.5819	0.0006
35	-1.1237	-4.10	0.000	-0.0751	-1.2300	0.0000
36	-1.0559	-10.52	0.000	-1.3704	-0.7535	0.1559
37	-0.5346	-0.92	0.356	-0.7246	0.0013	1.0000
38	-0.0475	-0.16	0.871	-0.0695	-0.9785	1.0000
39	-1.1434	-10.80	0.000	-1.1536	-0.8748	0.0310
40	-0.9803	-4.09	0.000	-0.9383	-1.0077	0.0000
49	0.3467	0.39	0.694	-0.9306	0.3553	0.0000
50	-1.5556	-12.37	0.000	-1.0123	-0.0460	0.9977
59	-0.7887	-1.23	0.219	-0.4115	1.5396	0.0000
60	-1.1057	-8.17	0.000	-1.1128	-1.5889	0.1191
61	0.2767	7.74	0.000	-5.6692	1.2391	0.9555
64	-0.4940	-1.11	0.268	-0.5036	-0.1432	1.0000
69	-0.9554	-3.35	0.001	-0.2318	0.9674	0.1156
70	-1.0016	-2.53	0.011	-0.4486	-0.4917	1.0000
71	0.6512	0.40	0.690	-0.5387	0.3068	1.0000
73	-0.6865	-0.52	0.600	-0.5560	0.2924	1.0000
74	-0.7622	-2.71	0.007	-0.6639	0.4089	0.0031
75	-1.0779	-5.64	0.000	-0.9142	0.3752	0.9332
76	-1.0558	-3.59	0.000	-0.6869	-1.1184	1.0000
77	-1.1281	-4.41	0.000	0.0772	-1.4229	0.9994
79	0.9374	4.18	0.000	-1.0567	-1.1344	0.8049
80	-0.9526	-1.04	0.300	-0.3025	-0.5369	1.0000
81	-1.3799	-4.30	0.000	-1.8040	-0.9520	0.3059
85	-0.5856	-0.26	0.797	-0.2826	-0.6453	1.0000
89	-1.3276	-2.01	0.045	-1.3333	0.8609	0.0094

図表 7-4-2-5 Dynamic Panel (AB), Model 4 : 当期純利益/前期末純資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	- 2.3255	- 2.08	0.038	1.2527	- 0.2384	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	.	.	.	.	.	.
10	- 1.0245	- 0.12	0.902	- 0.1053	0.0126	1.0000
15	- 0.7987	- 1.06	0.290	- 0.4145	0.9024	0.0000
18	- 0.8283	- 0.86	0.391	- 0.9939	- 0.5556	0.0001
20	- 0.7429	- 6.22	0.000	- 2.9180	- 0.1489	1.0000
21	0.7610	0.47	0.638	- 1.0176	0.3350	1.0000
22	6.7696	0.59	0.558	0.0889	0.3331	1.0000
24	- 1.2305	- 3.97	0.000	0.1567	0.3297	1.0000
25	- 0.7661	- 3.44	0.001	0.1749	- 0.4290	1.0000
26	- 1.0991	- 4.34	0.000	- 0.9981	0.2579	0.0000
27	- 1.0931	- 4.71	0.000	- 1.5282	- 0.6372	1.0000
29	- 1.4286	- 6.44	0.000	- 0.5761	- 2.0386	0.0002
30	- 1.6383	- 5.60	0.000	- 0.9039	- 1.3369	0.9996
31	- 1.1952	- 34.96	0.000	- 0.7179	- 2.6954	1.0000
32	- 2.7090	- 4.94	0.000	- 1.0998	- 2.2192	1.0000
33	- 1.0030	- 46.02	0.000	- 1.0569	0.9934	0.9345
34	- 1.0959	- 6.07	0.000	- 0.8095	- 0.4517	0.0001
35	- 1.0619	- 3.01	0.003	0.1179	- 1.0473	0.0000
36	- 0.9079	- 5.75	0.000	- 0.9809	- 0.1194	0.0613
37	- 0.2328	- 0.92	0.358	- 1.2206	- 0.3100	1.0000
38	0.3293	0.62	0.533	0.2522	- 1.6731	1.0000
39	- 1.2039	- 10.29	0.000	- 1.3779	- 0.8203	0.0030
40	- 0.9061	- 2.54	0.011	- 0.6925	- 0.3753	0.0000
49	0.5397	0.58	0.563	- 0.8340	0.2060	0.0000
50	- 1.5261	- 11.41	0.000	- 1.0921	0.0869	0.9941
59	- 0.2739	- 0.42	0.675	- 0.8169	1.9012	0.0000
60	- 0.7946	- 2.88	0.004	- 0.0291	- 0.5967	0.0000
61	1.6053	30.43	0.000	- 2.8494	1.0899	0.9665
64	- 0.4352	- 0.73	0.468	- 0.4073	- 0.1997	1.0000
69	- 0.8939	- 2.28	0.023	- 0.1050	0.9587	0.0948
70	- 0.9866	- 3.51	0.000	- 1.2770	- 0.7350	1.0000
71	0.1684	0.74	0.458	- 0.5467	- 0.1319	1.0000
73	- 0.8978	- 1.23	0.219	- 0.3022	- 0.0615	1.0000
74	- 0.5597	- 1.26	0.208	- 0.5784	1.3979	0.0002
75	- 0.7229	- 2.79	0.005	- 1.2774	0.0428	0.8801
76	- 0.9324	- 3.76	0.000	- 0.2659	- 1.2929	1.0000
77	- 1.1068	- 5.37	0.000	- 0.3839	- 1.0463	0.9994
79	1.8812	5.53	0.000	- 1.1073	- 1.5037	0.8662
80	- 0.8094	- 4.65	0.000	- 1.3027	- 0.7437	1.0000
81	.	.	.	.	.	.
85	- 0.6044	- 0.29	0.774	- 1.1046	- 0.3277	1.0000
89	- 1.4209	- 1.64	0.101	- 1.2946	0.9230	0.0052

図表 7-4-3-1 Dynamic Panel (AB), Model 4 : 売上総利益/売上高

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-0.8347	-1.65	0.099	-0.3797	-0.3095	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	-1.0572	-0.19	0.848	0.0407	-0.0040	1.0000
10	-0.8500	-3.22	0.001	-1.5898	-0.7040	1.0000
15	-0.9154	-10.16	0.000	-2.6792	-1.9333	0.0070
18	-1.0554	-13.35	0.000	-1.7256	1.2169	0.1774
20	-0.9071	-7.17	0.000	-1.9551	-1.1474	1.0000
21	-0.2295	-0.70	0.486	-0.8800	-1.0439	1.0000
22	-0.5509	-1.81	0.070	-1.1660	-0.1158	1.0000
24	-0.8553	-8.51	0.000	-2.7722	-1.1276	1.0000
25	-0.9172	-9.48	0.000	-2.1486	0.0576	1.0000
26	-1.0362	-28.44	0.000	-1.8307	-0.2894	0.0488
27	-0.7782	-6.09	0.000	-3.0597	0.5241	1.0000
29	-1.0656	-10.85	0.000	-1.3533	-2.2253	0.6385
30	-0.8556	-8.78	0.000	-1.9202	-1.0278	0.9983
31	-0.8075	-13.43	0.000	-4.4297	-0.2887	1.0000
32	-0.9983	-10.49	0.000	-3.3511	-0.7238	1.0000
33	-1.0078	-19.10	0.000	-2.9898	0.7949	0.9458
34	-1.0952	-25.66	0.000	-4.1055	0.8718	0.0138
35	-1.1100	-23.27	0.000	-2.1273	-1.1120	0.0005
36	-0.8817	-20.99	0.000	-3.7815	-4.0236	0.3100
37	-0.8440	-17.55	0.000	-3.0149	-0.7429	1.0000
38	-0.8251	-8.30	0.000	-1.9427	-0.0473	1.0000
39	-0.9930	-16.30	0.000	-3.0166	-0.4797	0.1864
40	-0.8508	-15.01	0.000	-1.9470	-1.9479	0.0008
49	-0.9412	-10.90	0.000	-2.0108	0.0699	0.0006
50	-0.1614	-1.23	0.217	-0.1147	-1.0914	0.9763
59	-0.8114	-2.62	0.009	-0.2793	0.7914	0.0000
60	-0.6799	-10.75	0.000	-2.0910	-1.3015	0.0000
61	-1.1639	-19.55	0.000	-2.2267	1.0435	0.9086
64	-1.1302	-6.44	0.000	-1.5968	0.7585	1.0000
69	-0.9257	-18.67	0.000	-2.3917	-0.2436	0.4697
70	-0.7015	-5.39	0.000	-2.0918	-1.1272	1.0000
71	-0.5052	-3.89	0.000	-1.8179	0.4317	1.0000
73	-0.9475	-10.90	0.000	-0.6285	0.3425	1.0000
74	-0.7218	-1.64	0.101	-0.1957	-0.8071	0.0005
75	-1.0215	-13.76	0.000	-2.8920	0.3213	0.0622
76	-0.8022	-4.89	0.000	-1.3712	0.1704	1.0000
77	0.0829	1.20	0.229	-1.9943	1.2393	0.9995
79	-1.0553	-12.16	0.000	-2.3115	0.8924	0.6348
80	-0.7837	-3.71	0.000	-1.1282	-1.5182	1.0000
81	-1.0124	-19.75	0.000	-1.4061	-2.9385	0.6157
85	-0.3191	-0.69	0.493	-0.4054	0.3856	1.0000
89	-0.1953	-0.26	0.798	-1.5410	-1.1344	0.0155

図表 7-4-3-2 Dynamic Panel (AB), Model 4 : 営業利益/売上高

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-0.8536	-0.77	0.440	-0.3793	-0.4773	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	-1.0603	-0.14	0.893	-0.0980	0.0168	1.0000
10	-0.2723	-0.03	0.977	-0.1405	0.1685	1.0000
15	-1.0186	-5.86	0.000	-1.8412	0.1685	0.1012
18	-1.0666	-12.89	0.000	-1.1847	0.0880	0.3966
20	-1.1999	-10.24	0.000	-1.7155	-0.5839	1.0000
21	-0.6443	-3.38	0.001	-1.1151	0.0710	1.0000
22	-0.8476	-2.32	0.020	-0.4974	0.0695	1.0000
24	-1.1167	-5.61	0.000	-1.7275	-0.6259	1.0000
25	-1.2369	-21.18	0.000	0.8796	-0.4099	1.0000
26	-1.2598	-20.90	0.000	-1.2875	0.4496	0.0002
27	-0.8299	-6.30	0.000	-3.0207	-0.0501	1.0000
29	-1.2151	-15.13	0.000	-1.4947	-0.4497	0.2630
30	-0.9451	-8.84	0.000	-1.5731	-0.8310	0.9988
31	-0.8249	-14.50	0.000	-4.5831	-0.0991	1.0000
32	-1.0886	-12.13	0.000	-3.4075	-0.9509	1.0000
33	-1.0586	-19.27	0.000	-2.9358	0.8257	0.8641
34	-1.1777	-5.93	0.000	0.1260	-1.3311	0.0020
35	-1.2082	-16.99	0.000	-1.4792	-2.5878	0.0000
36	-1.0111	-27.04	0.000	-2.5909	-4.0131	0.1504
37	-0.8094	-4.07	0.000	-1.3655	-0.1591	1.0000
38	-0.9549	-11.64	0.000	-1.5876	-0.5160	1.0000
39	-1.1246	-12.23	0.000	-0.9624	-1.2636	0.3261
40	-1.1517	-12.09	0.000	-0.4351	-1.7495	0.0039
49	-0.7883	-2.79	0.005	-1.6195	1.1537	0.0000
50	-0.5825	-8.85	0.000	-0.3445	0.5200	0.9951
59	-1.3044	-4.36	0.000	-0.0560	-0.7737	0.0000
60	-1.0771	-12.64	0.000	0.3376	-0.1402	0.0003
61	-1.0884	-10.95	0.000	-1.7815	-0.2612	0.8889
64	-1.0873	-5.80	0.000	-1.7689	-1.3171	1.0000
69	-0.8586	-18.48	0.000	-1.8099	-0.6463	0.0582
70	-0.8738	-6.72	0.000	-2.6420	-0.8115	1.0000
71	-0.2786	-1.45	0.146	-1.1702	1.7110	1.0000
73	-1.3626	-0.79	0.428	-0.0999	0.5329	1.0000
74	-0.9625	-6.06	0.000	0.0029	1.0094	0.0000
75	-0.9368	-11.31	0.000	-2.1198	-1.5394	0.4873
76	-0.8854	-11.75	0.000	-1.0808	-1.1644	1.0000
77	-0.3530	-1.43	0.151	-1.0341	1.1852	0.9996
79	-1.0065	-19.68	0.000	-2.7080	-1.6189	0.3784
80	-0.9130	-0.45	0.655	-0.1683	-0.0256	1.0000
81	-0.8074	-14.62	0.000	-1.8078	-1.1127	0.3958
85	-0.2477	-0.51	0.607	-0.4460	0.1671	1.0000
89	0.0553	0.06	0.956	0.7325	-0.1637	0.0013

図表 7-4-3-3 Dynamic Panel (AB), Model 4 : 経常利益/売上高

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-0.8079	-0.91	0.365	-0.4474	-0.1722	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	-0.8298	-0.37	0.711	0.0942	0.1006	1.0000
10	-0.9945	-1.83	0.067	-1.1152	1.0118	1.0000
15	-0.7968	-2.46	0.014	-1.6692	0.4934	0.1957
18	-1.0448	-15.15	0.000	-2.2882	0.2713	0.1285
20	-1.0637	-6.65	0.000	-1.9707	-0.0807	1.0000
21	-0.6203	-2.36	0.018	-1.1719	0.3081	1.0000
22	-0.8216	-0.12	0.907	-0.0347	-0.0157	1.0000
24	-1.0088	-9.34	0.000	-2.1878	0.5232	1.0000
25	-1.2628	-26.05	0.000	0.7628	-0.6632	1.0000
26	-1.1644	-14.14	0.000	-1.3459	-0.1238	0.0018
27	-0.7162	-7.01	0.000	-3.1060	-0.3681	1.0000
29	-1.2954	-15.36	0.000	-1.2753	0.0161	0.1180
30	-1.0838	-9.02	0.000	0.0259	-1.4343	0.9986
31	-0.8119	-13.54	0.000	-4.3346	0.6077	1.0000
32	-0.8719	-12.19	0.000	-2.7843	-0.6212	1.0000
33	-1.0709	-16.68	0.000	-2.2950	0.4606	0.9125
34	-1.1410	-6.99	0.000	-0.1303	-1.6092	0.0031
35	-1.2027	-15.80	0.000	-0.9523	-2.8167	0.0001
36	-1.0184	-21.49	0.000	-2.2949	-3.3583	0.1105
37	-0.8118	-3.59	0.000	-1.2531	-0.1191	1.0000
38	-0.9228	-8.99	0.000	-2.1762	-0.8027	1.0000
39	-1.1726	-14.21	0.000	-0.9947	-2.1191	0.0633
40	-1.9170	-2.56	0.010	-0.4460	-1.0073	0.0000
49	-1.2586	-6.34	0.000	-1.4101	0.8916	0.0000
50	0.4289	0.39	0.697	-0.1038	0.1970	0.9902
59	-1.6558	-2.69	0.007	-0.2019	-1.3708	0.0000
60	-1.1845	-12.75	0.000	-0.4461	-0.6083	0.0000
61	-0.7805	-6.85	0.000	-2.6593	-1.7309	0.8829
64	-1.4940	-6.58	0.000	-1.0655	-0.8921	1.0000
69	-0.9164	-18.12	0.000	-1.3605	-1.5997	0.1209
70	-0.9035	-5.67	0.000	-2.3020	-0.2004	1.0000
71	-0.2506	-1.78	0.074	-1.1519	1.4720	1.0000
73	-1.4339	-0.05	0.958	-0.3036	-0.0099	1.0000
74	-0.9984	-5.99	0.000	0.1271	0.8175	0.0000
75	-0.9923	-12.01	0.000	-1.7778	-0.6795	0.4143
76	-0.8461	-3.13	0.002	-0.5660	-1.0809	1.0000
77	-0.2778	-0.46	0.646	-0.3099	-0.2705	0.9998
79	-1.0661	-11.21	0.000	-1.7668	-1.0404	0.5204
80	-0.9127	-0.18	0.854	-0.0949	-0.0005	1.0000
81	-0.7747	-12.95	0.000	-1.9232	-0.6243	0.2734
85	-0.6259	-0.10	0.918	-0.6770	-0.1831	1.0000
89	-0.1383	-0.18	0.859	0.5830	0.7344	0.0019

図表 7-4-3-4 Dynamic Panel (AB), Model 4 : 税引前利益/売上高

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-1.0079	-1.07	0.283	-0.6594	-0.4917	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	-1.2073	-2.87	0.004	-1.1971	0.1348	1.0000
10	2.2939	0.06	0.950	-0.2532	1.1894	1.0000
15	-1.5752	-9.30	0.000	-1.4880	-0.2292	0.0169
18	-1.9794	-6.69	0.000	-0.7185	-1.4977	0.0388
20	-1.3039	-5.57	0.000	-3.0619	0.0036	1.0000
21	-0.9274	-2.12	0.034	-1.0892	0.3055	1.0000
22	-1.0804	-1.29	0.196	-0.5233	-0.1205	1.0000
24	-1.3327	-8.40	0.000	-1.2850	0.0791	1.0000
25	-1.6068	-6.67	0.000	-0.8223	-0.7369	1.0000
26	-1.5125	-21.39	0.000	-2.1612	0.8650	0.0032
27	-1.2135	-24.81	0.000	-1.6305	-0.9806	1.0000
29	-1.8406	-7.75	0.000	-1.5346	0.1069	0.1100
30	-1.4053	-11.59	0.000	-1.5543	-0.8158	0.9975
31	-1.1585	-6.54	0.000	-3.0185	-0.2438	1.0000
32	-1.3616	-62.21	0.000	-1.2924	-1.6528	1.0000
33	-1.4455	-17.30	0.000	-2.1311	0.1145	0.9189
34	-1.3270	-5.63	0.000	-1.0160	0.0122	0.0018
35	-1.3532	-21.04	0.000	-1.4985	-4.4371	0.0000
36	-1.3307	-16.42	0.000	-2.4799	-2.3874	0.1027
37	-1.1996	-8.28	0.000	-1.4627	-0.5212	1.0000
38	-1.3331	-8.69	0.000	-1.7292	-1.0780	1.0000
39	-1.3985	-13.80	0.000	-1.3026	-0.5156	0.0177
40	-1.0337	-5.32	0.000	-0.6458	-0.6862	0.0000
49	-0.6205	-1.57	0.116	-1.1500	1.0787	0.0000
50	0.2340	0.10	0.917	-0.5830	0.5888	0.9950
59	-2.1317	-4.21	0.000	-1.6352	-0.5994	0.0000
60	-0.7876	-1.32	0.187	-0.9861	0.5585	0.0001
61	-1.2188	-10.09	0.000	-2.1747	-2.5233	0.8551
64	-2.2156	-2.92	0.003	-0.7759	-0.7980	1.0000
69	-1.2013	-12.72	0.000	-1.3967	-1.9263	0.0696
70	-0.7914	-5.22	0.000	-2.6496	0.5657	1.0000
71	-0.4186	-2.73	0.006	-1.2610	1.3960	1.0000
73	-1.4852	-0.08	0.937	-0.3067	0.0184	1.0000
74	-1.2645	-11.72	0.000	-0.1909	0.7314	0.0000
75	-1.3726	-14.41	0.000	-2.8128	-0.8848	0.1222
76	-1.1091	-3.24	0.001	-1.1148	0.3855	1.0000
77	-1.5791	-50.03	0.000	1.3971	-2.0981	0.9994
79	-1.5149	-13.81	0.000	-0.8136	-1.4297	0.3567
80	-0.9559	-0.14	0.886	-0.0216	-0.0356	0.9998
81	-0.8701	-10.89	0.000	-1.8066	0.0721	0.2613
85	-0.6931	-0.15	0.884	-0.3163	0.0799	1.0000
89	-0.5603	-0.77	0.443	-0.3724	0.9268	0.0002

図表 7-4-3-5 Dynamic Panel (AB), Model 4 : 当期純利益/売上高

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-1.0397	-2.17	0.030	-1.2681	-0.5549	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	-1.2236	-0.15	0.878	-0.0852	0.0032	1.0000
10	2.7172	0.57	0.566	-1.2361	1.5030	1.0000
15	-1.6054	-9.48	0.000	-1.6383	-0.2474	0.0001
18	-1.9604	-6.07	0.000	-0.7376	-1.7478	0.0043
20	-1.4885	-10.65	0.000	-2.7603	-0.4149	1.0000
21	-0.9166	-1.75	0.080	-0.9405	0.4990	1.0000
22	-1.0968	-11.97	0.000	-1.1011	-0.2736	1.0000
24	-1.3354	-6.69	0.000	-1.1478	0.0709	1.0000
25	-1.5329	-5.90	0.000	-0.9925	-1.2235	1.0000
26	-1.5400	-17.28	0.000	-2.1851	0.4042	0.0019
27	-1.2578	-13.13	0.000	-1.5293	-1.0039	1.0000
29	-1.9048	-7.20	0.000	-1.6515	-0.1478	0.0344
30	-1.4945	-9.48	0.000	-0.7413	-1.1185	0.9974
31	-1.1620	-10.73	0.000	-3.6278	-0.2189	1.0000
32	-1.3270	-79.02	0.000	-1.2112	-1.5434	1.0000
33	-1.5027	-31.57	0.000	-1.9617	-0.1936	0.9454
34	-1.2977	-5.17	0.000	-1.1235	0.1008	0.0000
35	-1.3944	-19.95	0.000	-1.4953	-4.3013	0.0000
36	-1.3363	-14.41	0.000	-2.6207	-2.0134	0.0916
37	-1.2532	-13.87	0.000	-1.6586	-0.9557	1.0000
38	-1.3787	-7.99	0.000	-1.0478	-1.0681	1.0000
39	-1.4066	-12.44	0.000	-1.1504	-0.5467	0.0113
40	-0.9994	-4.68	0.000	-0.7106	-0.3449	0.0000
49	-0.6176	-1.45	0.147	-1.1781	0.8721	0.0000
50	0.4354	0.30	0.768	-0.6796	0.6142	0.9802
59	-1.9960	-3.95	0.000	-1.8424	-0.8648	0.0000
60	-0.6315	-0.92	0.357	-0.5525	0.4562	0.0000
61	-1.2138	-13.43	0.000	-2.3718	-2.6099	0.8971
64	-2.2774	-4.92	0.000	-0.8787	-1.1457	1.0000
69	-1.2060	-11.29	0.000	-1.1411	-2.1559	0.0353
70	-0.8712	-5.72	0.000	-1.7773	0.7947	1.0000
71	-0.3390	-1.54	0.124	-0.9811	1.1547	1.0000
73	-1.0267	-0.12	0.908	-0.5925	-0.0234	1.0000
74	-1.2793	-11.19	0.000	-0.2676	0.8739	0.0000
75	-1.3861	-15.61	0.000	-3.1529	-1.0495	0.1884
76	-1.1294	-0.68	0.494	-0.7443	0.0179	1.0000
77	-1.2290	-5.06	0.000	0.6519	-0.9830	0.9997
79	-1.5175	-14.54	0.000	-0.8757	-1.3144	0.3205
80	-0.8611	-0.44	0.662	-0.1078	-0.2134	0.9995
81	-0.8467	-9.22	0.000	-1.7159	0.3278	0.3429
85	-0.7891	-0.65	0.515	-1.1047	0.4981	1.0000
89	-0.5273	-0.69	0.491	-0.3205	0.9926	0.0002

図表 7-5-1-1 Dynamic Panel (AB/BB), Model 4 : 売上総利益/前期末総資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-0.4612	-1.88	0.060	-1.0688	-1.2297	1.0000
6	-0.6669	-0.53	0.595	.01937	.01552	1.0000
8	-0.6255	-0.97	0.332	-1.1722	-0.2776	1.0000
10	-0.3822	-1.89	0.059	-1.9403	-1.4133	1.0000
15	-0.9759	-15.10	0.000	-3.0082	-2.4812	0.0603
18	-0.8783	-9.16	0.000	-2.2423	-0.3397	0.0553
20	-0.9562	-11.25	0.000	-3.7719	-0.4588	1.0000
21	-0.2630	-3.09	0.002	-3.3613	-0.7129	1.0000
22	-0.3913	-1.52	0.128	-1.6203	-0.0028	1.0000
24	-0.8972	-4.01	0.000	-1.4283	-0.4846	1.0000
25	-0.6473	-7.51	0.000	-2.2628	-0.6962	1.0000
26	-0.8287	-15.83	0.000	-5.0503	-0.3997	0.0003
27	-0.6257	-4.74	0.000	-2.4556	-1.2862	1.0000
29	-0.8261	-5.82	0.000	-1.5256	-0.6321	0.1988
30	-0.7736	-14.06	0.000	-4.3687	-1.9271	0.9999
31	-0.8672	-17.49	0.000	-4.0329	-1.2688	1.0000
32	5.4339	1.31	0.190	0.2469	0.4060	1.0000
33	-0.9279	-18.95	0.000	-4.7659	-0.0251	0.9814
34	-0.9667	-26.64	0.000	-3.4256	-2.7398	0.0382
35	-1.0411	-17.37	0.000	-3.5875	-1.6267	0.0001
36	-0.9258	-13.80	0.000	-3.5784	-3.9435	0.3236
37	-0.7879	-10.41	0.000	-3.3534	-0.1268	1.0000
38	-0.3820	-1.79	0.073	-1.8926	-0.4538	1.0000
39	-0.7071	-6.64	0.000	-2.9922	-0.3852	0.1064
40	-0.9198	-14.73	0.000	-3.7691	-0.6709	0.0000
49	-0.9168	-22.86	0.000	-3.6883	0.3662	0.0000
50	-0.3772	-4.26	0.000	-1.7065	-0.8338	0.9955
59	-0.6963	-10.57	0.000	-3.4896	1.1817	0.0001
60	-0.7810	-7.51	0.000	-1.6833	0.6381	0.0075
61	-0.9982	-10.59	0.000	-1.7735	-1.6866	0.9599
64	-0.6994	-8.36	0.000	-2.7852	0.1036	1.0000
69	-0.7964	-9.79	0.000	-2.3076	-1.7627	0.0968
70	-0.9019	-7.30	0.000	-1.9773	-1.2137	1.0000
71	-0.3502	-9.99	0.000	-2.8437	-0.1188	1.0000
73	-0.4715	-1.41	0.160	0.0797	1.1471	1.0000
74	-0.8314	-11.06	0.000	-2.7166	0.2323	0.0006
75	-0.8183	-12.96	0.000	-2.8150	-0.0837	0.2189
76	-0.5268	-3.76	0.000	-1.6787	1.3704	1.0000
77	-0.0039	-0.18	0.860	-1.9185	0.4612	0.9993
79	-0.6174	-7.31	0.000	-2.3229	-0.7616	0.3927
80	-0.9778	-3.74	0.000	-0.9015	-0.9890	1.0000
81	-0.5227	-8.92	0.000	-4.4342	0.3988	0.1626
85	-0.3692	-0.67	0.501	-1.1931	-1.2011	1.0000
89	-0.7256	-11.41	0.000	-3.3926	-0.3667	0.4966

図表 7-5-1-2 Dynamic Panel (AB/BB), Model 4 : 営業利益/前期末総資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-0.7370	-0.46	0.647	-0.5985	-0.6855	1.0000
6	-0.9530	-1.81	0.071	-0.7112	-0.2672	1.0000
8	-1.0137	-0.64	0.521	-0.3962	-0.4331	1.0000
10	-0.3223	-2.71	0.007	-3.2736	-1.7224	1.0000
15	-1.1736	-26.77	0.000	-2.5795	-1.8346	0.0181
18	-1.1189	-21.06	0.000	-3.0788	-1.0978	0.2144
20	-1.0146	-12.65	0.000	-3.7073	-1.5424	1.0000
21	-0.7759	-5.95	0.000	-2.1825	0.4331	1.0000
22	-0.7499	-2.06	0.040	-1.3237	0.6997	1.0000
24	-0.8604	-5.77	0.000	-3.1069	-0.7763	1.0000
25	-0.7431	-6.12	0.000	-1.9872	-1.0855	1.0000
26	-1.0348	-26.09	0.000	-3.8310	-2.0058	0.0016
27	-0.8279	-4.74	0.000	-2.0287	-0.1103	1.0000
29	-1.1586	-16.72	0.000	-1.9426	-1.4018	0.1373
30	-0.9094	-17.92	0.000	-4.5324	0.1211	0.9999
31	-0.8568	-13.32	0.000	-3.9214	-1.2174	1.0000
32	0.4076	0.27	0.784	-0.0716	0.2437	1.0000
33	-1.0104	-22.83	0.000	-4.6626	0.1290	0.9679
34	-0.9278	-24.27	0.000	-4.1174	-2.3378	0.0422
35	-1.1991	-40.02	0.000	-2.5843	-2.6316	0.0010
36	-1.0540	-23.55	0.000	-3.3381	-2.3608	0.4844
37	-0.9162	-13.42	0.000	-4.1874	1.5605	1.0000
38	-0.9191	-7.41	0.000	-2.0127	0.1581	1.0000
39	-1.1016	-19.59	0.000	-1.3334	-0.6960	0.1988
40	-1.1429	-39.06	0.000	-1.7126	-2.7470	0.0000
49	-1.0735	-37.43	0.000	-1.9584	-1.5988	0.0105
50	-0.9302	-8.46	0.000	-1.5483	0.8244	0.9948
59	-0.9374	-7.38	0.000	-2.4895	0.7416	0.0000
60	-1.1263	-22.16	0.000	-0.0318	-2.5000	0.2028
61	-0.7808	-7.09	0.000	-2.6837	0.1616	0.9318
64	-0.7919	-10.72	0.000	-3.1144	-1.0032	1.0000
69	-0.9711	-17.18	0.000	-1.9139	-2.1269	0.3640
70	-0.8071	-0.04	0.968	-0.0260	-0.0350	1.0000
71	-0.6582	-9.97	0.000	-3.6545	0.2878	1.0000
73	-0.5034	-2.31	0.021	-0.6338	0.9899	1.0000
74	-1.0350	-21.53	0.000	-2.2740	-0.4932	0.0685
75	-0.8468	-8.98	0.000	-2.4658	0.7432	0.2088
76	-0.6562	-4.95	0.000	-1.2994	-1.3042	1.0000
77	-0.4561	-4.55	0.000	-1.3535	0.2641	0.9995
79	-0.8759	-12.22	0.000	-2.2715	-1.0173	0.3696
80	-0.1835	-0.41	0.682	-1.0830	-0.9208	1.0000
81	-0.7572	-14.18	0.000	-2.6773	-0.0524	0.2494
85	-0.3414	-0.55	0.580	-1.7913	0.6778	1.0000
89	-1.0857	-16.47	0.000	-1.8002	-0.5542	0.2698

図表 7-5-1-3 Dynamic Panel (AB/BB), Model 4 : 経常利益/前期末総資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-0.7002	-1.28	0.199	-0.4718	-0.6537	1.0000
6	-1.3792	-2.04	0.041	-0.6738	-0.4938	1.0000
8	-0.8982	-0.98	0.328	-0.7469	0.0948	1.0000
10	-0.3216	-2.30	0.022	-3.0801	-1.4972	1.0000
15	-1.1407	-22.49	0.000	-2.6973	-1.4673	0.0280
18	-1.0943	-22.03	0.000	-3.2745	-1.1634	0.1398
20	-0.8822	-6.29	0.000	-3.4421	-1.4484	1.0000
21	-0.7419	-4.49	0.000	-2.3505	1.1326	1.0000
22	-0.9041	-4.91	0.000	-0.9894	0.4013	1.0000
24	-0.7997	-6.20	0.000	-2.7450	-0.4572	1.0000
25	-0.7269	-5.34	0.000	-1.6329	-1.7851	1.0000
26	-1.0419	-25.51	0.000	-3.2551	-2.6811	0.0022
27	-0.8307	-4.95	0.000	-1.9031	0.1383	1.0000
29	-1.0845	-13.89	0.000	-1.9021	-1.2121	0.1106
30	-0.9145	-16.19	0.000	-3.6068	-0.5369	1.0000
31	-0.8598	-14.19	0.000	-4.0544	-1.1808	1.0000
32	0.4854	0.30	0.765	-0.2042	0.2797	1.0000
33	-0.9759	-22.07	0.000	-4.3338	-0.2590	0.9929
34	-0.8933	-30.97	0.000	-4.4695	-5.0703	0.0532
35	-1.1938	-39.48	0.000	-2.6149	-2.7419	0.0054
36	-1.0290	-22.20	0.000	-3.2856	-2.4311	0.4271
37	-0.9320	-14.71	0.000	-3.0580	0.8840	1.0000
38	-0.6306	-5.06	0.000	-1.6127	-0.7524	1.0000
39	-1.0159	-20.94	0.000	-1.6844	-1.7386	0.2064
40	-1.1404	-35.40	0.000	-2.6495	-2.0866	0.0000
49	-1.0835	-36.35	0.000	-2.4792	0.1537	0.0038
50	-1.0022	-7.17	0.000	-0.8084	0.0738	0.9976
59	-1.0813	-22.05	0.000	-1.6605	-1.5596	0.0050
60	-1.1535	-21.75	0.000	-0.1732	-2.1380	0.0776
61	-0.6956	-2.78	0.005	-1.9156	0.8204	0.9673
64	-0.7995	-7.61	0.000	-2.5451	-0.8393	1.0000
69	-0.9755	-19.44	0.000	-1.8062	-2.2482	0.3955
70	.	.	.	.	.	.
71	-0.6423	-13.52	0.000	-3.4726	0.1860	1.0000
73	-0.6914	-1.97	0.049	-0.5528	0.9690	1.0000
74	-1.0343	-21.16	0.000	-2.1924	-0.6326	0.0110
75	-0.9403	-12.46	0.000	-2.6633	0.5798	0.2509
76	.	.	.	.	.	.
77	-0.5160	-4.66	0.000	-1.6043	0.8026	0.9995
79	-0.9599	-14.29	0.000	-2.1240	-1.1199	0.5357
80	-0.1650	-0.51	0.613	-1.4095	-0.3093	1.0000
81	-0.7521	-15.47	0.000	-2.8592	0.0119	0.1819
85	-0.5354	-2.43	0.015	-2.0898	-0.8100	1.0000
89	-1.0929	-17.16	0.000	-1.7876	-0.6941	0.2280

図表 7-5-1-4 Dynamic Panel (AB/BB), Model 4 : 税引前利益/前期末総資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-1.0017	-5.38	0.000	-0.9908	-1.4975	1.0000
6	-1.4552	-2.36	0.018	-1.1393	0.2392	1.0000
8	-1.2643	-0.47	0.636	-0.1559	-0.1084	1.0000
10	-0.8786	-1.93	0.054	-1.1974	-0.0791	1.0000
15	-1.5480	-19.97	0.000	-2.0054	-3.2983	0.0275
18	-1.3184	-26.03	0.000	-3.7059	-1.6252	0.2788
20	-1.1954	-11.24	0.000	-2.8861	0.1256	1.0000
21	-1.0433	-4.20	0.000	-1.9145	0.0585	1.0000
22	-1.2233	-1.66	0.097	-0.6437	-0.1024	1.0000
24	-1.1397	-10.78	0.000	-2.9369	0.3920	1.0000
25	-1.0056	-8.15	0.000	-2.3703	-1.0901	1.0000
26	-1.2398	-24.96	0.000	-3.9849	-2.1459	0.0169
27	-1.0620	-6.25	0.000	-2.4404	-0.7177	1.0000
29	-1.2132	-6.85	0.000	-1.8418	-1.2635	0.0286
30	-1.2803	-17.28	0.000	-3.2749	0.1498	0.9999
31	-1.0877	-15.16	0.000	-4.1782	-1.5222	1.0000
32	-1.8482	-8.68	0.000	-0.2622	-2.2151	1.0000
33	-1.3286	-21.49	0.000	-3.3073	-0.9694	0.9803
34	-1.1956	-26.21	0.000	-3.2707	-2.6095	0.0202
35	-1.3308	-27.86	0.000	-2.2541	-3.5775	0.0055
36	-1.3084	-17.23	0.000	-3.9378	-1.3277	0.3818
37	-1.0641	-16.55	0.000	-3.4276	0.5668	1.0000
38	-0.9850	-5.79	0.000	-1.7147	-0.5414	1.0000
39	-1.2849	-23.14	0.000	-2.5754	-2.4465	0.2150
40	-1.3663	-28.22	0.000	-2.9150	-2.5593	0.0047
49	-1.4267	-29.46	0.000	-2.2670	-3.1207	0.0041
50	-1.1528	-2.95	0.003	-1.0609	0.4214	0.9981
59	-1.7347	-14.87	0.000	-0.8902	-0.7900	0.0008
60	-1.2930	-17.80	0.000	-0.8485	-2.8432	0.4006
61	-1.3231	-53.97	0.000	-3.3663	-4.5692	0.9379
64	-1.2488	-4.66	0.000	-1.0358	-0.7455	1.0000
69	-1.1015	-23.63	0.000	-3.1602	-2.5578	0.4497
70	-0.6348	-0.38	0.704	-2.3912	-0.1588	1.0000
71	-0.8533	-9.27	0.000	-1.8378	-0.2816	1.0000
73	-0.6403	-4.98	0.000	-1.2312	0.5928	1.0000
74	-1.0368	-14.75	0.000	-2.9327	-0.5285	0.2536
75	-1.3328	-24.84	0.000	-2.7781	-2.2691	0.4129
76	-0.7948	-0.11	0.914	-0.0451	-0.0213	1.0000
77	-1.2268	-4.58	0.000	-0.0821	-0.2643	0.9995
79	-1.2087	-18.99	0.000	-1.7207	-0.7314	0.4362
80	-0.8373	-1.32	0.186	-0.7754	0.1060	0.9999
81	-1.0903	-3.32	0.001	-0.6146	-0.1044	0.0276
85	-0.2102	-0.38	0.704	-2.6049	-0.2218	1.0000
89	-1.2991	-17.92	0.000	-2.9503	-1.1366	0.1912

図表 7-5-1-5 Dynamic Panel (AB/BB), Model 4 : 当期純利益/前期末総資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-1.0582	-0.40	0.693	-0.1073	-0.6394	1.0000
6	-1.5932	-5.08	0.000	-1.1023	-0.7314	1.0000
8	-0.9694	-0.03	0.977	-0.0116	-0.0865	1.0000
10	-1.0681	-3.06	0.002	-1.1063	0.5556	1.0000
15	-1.6368	-15.17	0.000	-2.0553	-3.1116	0.0375
18	-1.2809	-19.43	0.000	-3.5225	-1.2920	0.1268
20	-1.2988	-12.06	0.000	-2.8918	0.0427	1.0000
21	-1.0339	-7.89	0.000	-1.9779	0.3235	1.0000
22	-1.2241	-1.78	0.076	-0.8195	0.1795	1.0000
24	-1.2569	-14.39	0.000	-2.2804	0.8258	1.0000
25	-0.9118	-4.59	0.000	-2.5426	-1.0658	1.0000
26	-1.2932	-24.89	0.000	-3.6321	-2.8663	0.0091
27	-1.1111	-2.75	0.006	-1.3184	-0.9307	1.0000
29	-1.2739	-5.19	0.000	-1.9271	-1.1032	0.0880
30	-1.4164	-15.36	0.000	-2.8787	-0.3242	1.0000
31	-1.1747	-17.23	0.000	-3.9463	-1.4756	1.0000
32	-1.6373	-5.54	0.000	-1.4422	-1.3957	1.0000
33	-1.4225	-19.44	0.000	-3.0202	-1.1466	0.9752
34	-1.2402	-21.01	0.000	-2.9494	-2.5778	0.0146
35	-1.3610	-22.09	0.000	-2.2825	-3.5563	0.0025
36	-1.3212	-14.27	0.000	-3.8497	-1.4015	0.2152
37	-1.1125	-10.86	0.000	-2.9476	0.9984	1.0000
38	-1.2473	-6.24	0.000	-1.0312	-0.2920	1.0000
39	-1.3366	-21.79	0.000	-2.6457	-2.7244	0.0587
40	-1.3730	-21.65	0.000	-2.9085	-2.0626	0.0219
49	-1.4762	-25.28	0.000	-2.0216	-3.2589	0.0032
50	-0.9449	-3.04	0.002	-2.2184	0.5574	0.9968
59	-1.8025	-12.84	0.000	-0.8937	-0.7564	0.0012
60	-1.0239	-2.49	0.013	0.2908	-1.6957	0.1901
61	-1.3874	-21.25	0.000	-2.6121	-4.0465	0.9475
64	-1.4635	-4.25	0.000	-0.7157	-1.0319	1.0000
69	-1.1354	-20.94	0.000	-2.7462	-2.7893	0.2395
70	-0.5349	-2.02	0.043	-1.4675	-0.5637	1.0000
71	-0.9276	-9.28	0.000	-1.4384	-0.6210	1.0000
73	-0.7689	-1.12	0.263	-0.9412	-0.0806	1.0000
74	-1.0745	-16.86	0.000	-3.1078	-0.4602	0.2300
75	-1.3477	-22.45	0.000	-2.4406	-2.0910	0.2483
76	-0.7845	-0.42	0.672	-0.5554	-0.1216	1.0000
77	-1.0227	-8.21	0.000	-0.2326	0.4932	0.9991
79	-1.2468	-20.19	0.000	-1.6373	-1.1383	0.4291
80	-0.5965	-1.07	0.287	-0.9687	-0.4782	0.9994
81	-1.0312	-4.60	0.000	-0.8002	-0.5045	0.2214
85	-0.0883	-0.00	0.997	-0.2363	-0.0196	1.0000
89	-1.3113	-16.74	0.000	-2.8128	-0.8630	0.4536

図表 7-5-2-1 Dynamic Panel (AB/BB), Model 4 : 売上総利益/前期末純資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-0.7559	-1.42	0.157	0.6688	0.0981	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	.	.	.	.	.	.
10	-0.2359	-0.36	0.716	-0.6154	-0.2074	1.0000
15	-0.4717	-2.76	0.006	-2.5018	1.0288	0.0000
18	1.5397	1.89	0.058	0.0603	-1.2044	0.0003
20	-0.2467	-1.99	0.047	-2.1787	-0.8581	1.0000
21	0.2762	0.61	0.544	-0.8548	-0.4540	1.0000
22	3.3565	0.47	0.639	0.7186	0.4091	1.0000
24	-0.4094	-0.21	0.836	-0.2378	0.1342	1.0000
25	-0.2599	-8.10	0.000	-1.8461	-1.2856	1.0000
26	-0.5394	-1.96	0.049	-1.1371	1.0222	0.0000
27	-0.5680	-3.25	0.001	-1.5397	0.7147	1.0000
29	-0.0814	-0.24	0.808	-1.9415	-1.3365	0.0043
30	18.7587	2.30	0.022	-1.3070	-1.4061	1.0000
31	-0.5521	-4.84	0.000	-1.4006	-0.1752	1.0000
32	-0.8694	-0.82	0.410	-0.1275	-0.9621	0.0001
33	-0.1257	-3.01	0.003	-2.0391	-0.3005	0.9951
34	-0.6775	-2.35	0.019	-0.7070	-0.0683	0.0000
35	-0.2243	-0.46	0.646	-0.9200	2.1278	0.0000
36	-0.7477	-3.44	0.001	-1.2213	-1.6928	0.0485
37	-0.4850	-7.09	0.000	-2.5139	-0.2720	1.0000
38	-0.6061	-0.65	0.513	-0.7416	-0.9565	1.0000
39	-0.4253	-3.52	0.000	-2.1772	0.2111	0.0023
40	-0.3692	-1.35	0.178	-1.1354	0.9011	0.0000
49	0.5854	0.65	0.518	-0.5987	0.9710	0.0000
50	-0.4974	-2.14	0.033	-1.2788	-0.7963	0.9992
59	-0.3202	-2.17	0.030	-1.9287	1.5571	0.0000
60	-0.6590	-3.71	0.000	-1.6081	0.5665	0.0000
61	0.0846	1.90	0.058	-1.0619	-0.8423	0.9908
64	-0.7459	-3.28	0.001	-1.2837	0.8372	1.0000
69	-0.5694	-7.40	0.000	-2.5356	1.6058	0.0899
70	-0.5671	-2.78	0.005	-1.1200	-1.2871	1.0000
71	-0.1287	-0.61	0.541	-0.1806	1.0474	1.0000
73	-0.4125	-0.19	0.852	-0.0395	-0.0436	1.0000
74	-0.6341	-2.96	0.003	-1.6233	0.6551	0.0000
75	0.2236	0.64	0.525	0.1015	0.4692	0.8424
76	-0.3260	-2.70	0.007	-1.7460	0.1621	1.0000
77	-0.6195	-2.97	0.003	-2.0755	1.4198	0.9996
79	1.2732	3.02	0.003	-1.0533	0.1872	0.0966
80	-0.4452	-3.36	0.001	-1.1061	0.3473	1.0000
81	0.9052	3.47	0.001	-0.5478	-0.8230	0.6790
85	-0.0952	-0.60	0.550	-0.4993	-0.2152	1.0000
89	-0.5933	-2.56	0.011	-0.8206	-1.0938	0.0053

図表 7-5-2-2 Dynamic Panel (AB/BB), Model 4 : 営業利益/前期末純資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-1.1353	-0.37	0.713	-0.0547	-0.2255	1.0000
6	-1.4342	-1.46	0.144	0.2701	-0.7513	1.0000
8	.	.	.	.	.	.
10	.	.	.	.	.	.
15	-1.0980	-5.82	0.000	-0.8169	-0.6785	0.0000
18	0.2227	0.27	0.784	-0.0371	-0.8959	0.0003
20	-0.6155	-4.87	0.000	-1.4579	0.1489	1.0000
21	0.2327	0.27	0.790	-0.4936	-1.1045	1.0000
22	-0.7635	-0.64	0.519	-0.4427	0.4852	1.0000
24	-0.7093	-3.03	0.002	-1.7916	-1.3893	1.0000
25	-0.4217	-2.29	0.022	-0.0362	-1.2888	1.0000
26	-0.9924	-5.02	0.000	-1.0293	-1.7229	0.0000
27	-0.7099	-1.03	0.304	-0.6666	0.2290	1.0000
29	-0.9950	-6.89	0.000	0.1577	-1.5068	0.0043
30	0.8429	6.09	0.000	-1.8248	0.8746	1.0000
31	-1.0128	-9.65	0.000	-0.9759	-1.9915	1.0000
32	-1.5478	-0.71	0.481	-0.0129	-0.4949	0.0001
33	-0.6787	-7.71	0.000	-1.2191	0.2000	0.9951
34	-1.0803	-8.40	0.000	-1.2407	-1.4863	0.0000
35	-0.7772	-3.38	0.001	-0.4415	0.6762	0.0000
36	-0.9028	-5.81	0.000	-0.6209	-1.6148	0.0485
37	-0.4924	-3.60	0.000	-2.5640	1.6125	1.0000
38	-0.4275	-0.39	0.695	-1.0827	-0.7798	1.0000
39	0.1189	0.10	0.918	-1.0578	-0.0219	0.0023
40	-0.8854	-1.80	0.072	-0.1332	-1.6708	0.0000
49	-0.9542	-4.71	0.000	-0.6494	-0.4860	0.0000
50	-1.3123	-11.48	0.000	-1.0952	0.8385	0.9992
59	-0.1371	-0.42	0.673	-1.9470	1.1555	0.0000
60	-1.0137	-14.14	0.000	-1.8492	-0.3617	0.0000
61	-0.6102	-3.68	0.000	-2.2002	-0.6035	0.9908
64	-0.4960	-1.19	0.236	-1.1753	-0.7030	1.0000
69	-0.6965	-5.68	0.000	-1.2231	-0.0808	0.0899
70	-0.5262	-1.40	0.162	-0.8694	-0.0813	1.0000
71	-0.4421	-6.15	0.000	-2.7288	1.4721	1.0000
73	-0.3512	-0.78	0.433	-0.6009	0.0057	1.0000
74	-0.8611	-4.48	0.000	-0.2984	-0.0430	0.0000
75	-0.5017	-5.42	0.000	-2.4086	1.2867	0.8424
76	-0.6498	-3.77	0.000	-1.4488	0.7936	1.0000
77	-0.8042	-8.48	0.000	-2.1191	-0.0325	0.9996
79	-0.4904	-2.72	0.007	-1.0600	0.5227	0.0966
80	-0.4630	-0.02	0.988	-0.0782	-0.0110	1.0000
81	-1.3922	-14.42	0.000	-1.9737	-2.4941	0.6790
85	0.0086	0.01	0.996	-1.1054	-0.3732	1.0000
89	-0.9327	-5.14	0.000	-1.0179	-0.8888	0.0053

図表 7-5-2-3 Dynamic Panel (AB/BB), Model 4 : 経常利益/前期末純資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-2.6282	-1.21	0.228	-0.6471	-0.9255	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	.	.	.	.	.	.
10	-0.5108	-1.73	0.083	-1.0091	-1.5576	1.0000
15	-0.8678	-3.37	0.001	-0.4478	-0.0773	1.0000
18	0.2979	0.33	0.742	-0.0417	-0.8971	0.0000
20	-0.0168	-0.03	0.979	-1.1510	-0.3989	0.0005
21	0.0152	0.03	0.980	-0.6170	-0.7201	1.0000
22	0.5322	0.03	0.978	-0.1249	0.0334	1.0000
24	-0.7162	-4.60	0.000	-2.2547	-1.0210	1.0000
25	-0.5589	-1.93	0.054	0.1744	-1.1592	1.0000
26	-0.8252	-3.14	0.002	-1.2743	-1.0414	1.0000
27	-0.8223	-4.44	0.000	-1.8762	0.3356	0.0000
29	-0.9500	-5.60	0.000	0.0580	-1.1467	1.0000
30	-0.2040	-0.46	0.648	-0.5098	0.7105	0.0017
31	-0.8605	-6.36	0.000	-1.5394	-1.3332	1.0000
32	-1.5005	-10.55	0.000	-0.2442	-0.8847	1.0000
33	-0.5281	-2.79	0.005	-0.9475	0.8588	1.0000
34	-0.8895	-7.37	0.000	-1.7719	-1.3928	0.9905
35	-0.6081	-2.33	0.020	-0.7404	0.6706	0.0035
36	-0.6870	-2.81	0.005	-0.7831	-0.3990	0.0000
37	-0.6694	-6.29	0.000	-2.9249	1.9210	0.1526
38	-0.1166	-0.06	0.951	0.5275	-0.7075	1.0000
39	0.3424	0.27	0.790	-1.0686	-0.2108	1.0000
40	-0.7688	-1.94	0.052	-0.6487	-1.7253	0.0059
49	-0.1957	-0.63	0.529	-1.4526	0.1694	0.0000
50	-1.1165	-6.95	0.000	-0.9958	0.4423	0.0000
59	0.0358	0.09	0.930	-0.9681	1.2874	0.9972
60	-1.0480	-13.12	0.000	-1.5943	-0.4733	0.0000
61	-0.3895	-3.71	0.000	-3.0990	-0.3971	0.0417
64	-0.7499	-1.71	0.087	-1.3189	-0.4486	0.9832
69	-0.9274	-6.06	0.000	-0.2850	0.1610	1.0000
70	.	.	.	.	.	.
71	-0.5839	-3.98	0.000	-1.5552	0.3641	1.0000
73	-0.1328	-0.15	0.882	-0.5919	-0.4283	1.0000
74	-0.7502	-2.70	0.007	-0.2269	0.3008	0.0091
75	-0.1912	-1.18	0.237	-1.8519	-0.7364	0.9420
76	-0.7286	-0.22	0.825	-0.0544	0.0156	1.0000
77	-0.7405	-8.93	0.000	-2.3986	-0.0692	0.9995
79	0.1038	0.52	0.604	-1.0483	0.5204	0.9078
80	-0.4035	-0.44	0.660	-0.6865	-0.6287	1.0000
81	-1.8233	-8.09	0.000	-1.0650	-2.9108	0.5142
85	-0.1817	-0.03	0.980	-0.4313	-0.4214	1.0000
89	-0.8466	-7.24	0.000	-1.4656	-0.4455	0.3543

図表 7-5-2-4 Dynamic Panel (AB/BB), Model 4 : 税引前利益/前期末純資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-1.0706	-0.32	0.751	-0.1343	-0.4173	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	.	.	.	.	.	.
10	-0.6993	-0.43	0.668	-0.6565	-0.4340	1.0000
15	-0.9007	-1.38	0.168	-0.4364	1.0568	0.0000
18	-0.4329	-0.64	0.522	-0.4498	-0.8545	0.0008
20	-0.5776	-1.47	0.142	-1.7026	0.4751	1.0000
21	0.6108	0.93	0.353	-1.4759	0.4881	1.0000
22	1.2235	0.06	0.952	-0.1409	0.0023	1.0000
24	-1.1392	-4.96	0.000	0.0358	-0.2313	1.0000
25	-0.7596	-1.80	0.072	-0.2016	-0.2685	1.0000
26	-0.9985	-3.59	0.000	-1.0654	-0.2648	0.0000
27	-0.9221	-4.93	0.000	-2.1957	-0.2198	1.0000
29	-1.1753	-2.80	0.005	0.7371	-0.5138	0.0000
30	-1.3462	-5.75	0.000	-1.0350	-1.1209	1.0000
31	.	.	.	.	.	.
32	-2.4329	-8.86	0.000	-0.9419	-2.2689	1.0000
33	-0.8814	-8.12	0.000	-2.0553	1.0265	0.9944
34	-0.9430	-4.70	0.000	-1.2447	-0.5708	0.0057
35	-1.0590	-3.70	0.000	-0.2856	-0.9228	0.0000
36	-0.9192	-6.26	0.000	-1.6673	-0.1667	0.2047
37	-0.2599	-0.34	0.733	-0.8485	0.0160	1.0000
38	0.5315	0.27	0.785	-1.1993	-0.4874	1.0000
39	-0.1832	-0.23	0.818	-1.1660	0.4256	0.0042
40	-0.9255	-3.44	0.001	-1.0135	-0.8679	0.0000
49	0.4627	0.52	0.604	-1.0631	0.3032	0.0000
50	-1.5150	-11.94	0.000	-1.1516	-0.0598	0.9992
59	-0.8243	-1.24	0.217	-0.4077	1.4708	0.0000
60	-0.9419	-4.31	0.000	-1.2906	0.1267	0.0933
61	0.3660	6.08	0.000	-5.2518	1.2352	0.9799
64	-0.5319	-1.10	0.271	-0.6151	-0.0097	1.0000
69	-0.8781	-3.09	0.002	-0.3769	1.0765	0.1530
70	-0.6868	-6.67	0.000	-0.8901	-0.6108	1.0000
71	1.4927	0.68	0.497	-0.8317	0.2249	1.0000
73	-0.9257	-1.67	0.095	-0.4673	-0.1214	1.0000
74	-0.8083	-2.63	0.009	-0.4497	0.6059	0.0002
75	-1.1235	-2.39	0.017	-0.6251	0.3772	0.9313
76	-0.7473	-0.65	0.516	-0.2970	-1.0729	1.0000
77	-1.1169	-2.29	0.022	0.0021	-1.3512	0.9999
79	0.9791	3.77	0.000	-1.5339	-0.3527	0.9127
80	-0.6991	-1.52	0.128	-0.7834	-0.6813	0.9999
81	-1.3773	-4.12	0.000	-1.2831	-1.0266	0.4231
85	-0.0793	-0.21	0.832	-1.1254	-0.3190	1.0000
89	-0.3021	-1.81	0.071	-5.3170	2.4117	0.0190

図表 7-5-2-5 Dynamic Panel (AB/BB), Model 4 : 当期純利益/前期末純資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	.	.	.	.	.	.
6	.	.	.	.	.	.
8	.	.	.	.	.	.
10	-0.9404	-0.18	0.855	-0.2109	0.0203	1.0000
15	-0.4781	-0.50	0.614	-0.6499	1.0348	0.0000
18	-0.7693	-0.85	0.395	-1.0262	-0.4726	0.0007
20	-0.5304	-1.03	0.305	-1.5746	0.4318	1.0000
21	1.7219	1.78	0.075	-1.6852	0.1346	1.0000
22	6.8101	0.09	0.930	-0.5864	-0.0482	1.0000
24	-1.3289	-4.39	0.000	0.3177	0.1769	1.0000
25	-0.1611	-0.20	0.840	-0.3872	-0.4159	1.0000
26	-0.8749	-2.18	0.029	-1.1176	-0.3907	0.0000
27	-0.8800	-3.69	0.000	-1.8535	-0.1756	1.0000
29	-1.6573	-4.68	0.000	0.0889	-1.7944	0.0005
30	-1.3881	-4.79	0.000	-1.0986	-0.9786	1.0000
31	.	.	.	.	.	.
32	-2.7453	-5.64	0.000	-1.1307	-2.3883	1.0000
33	-0.8060	-6.79	0.000	-1.9278	0.9261	0.9889
34	-1.0300	-5.63	0.000	-1.0149	-0.3566	0.0002
35	-0.9789	-2.48	0.013	-0.0679	-0.7803	0.0000
36	-0.7287	-3.22	0.001	-1.3364	0.4668	0.1641
37	-0.0282	-0.35	0.723	-1.3490	-0.3765	1.0000
38	0.8822	0.50	0.617	-0.5933	-0.9002	1.0000
39	-0.2321	-0.31	0.759	-1.1908	0.4903	0.0009
40	-0.8710	-2.40	0.016	-0.7585	-0.3409	0.0000
49	0.5957	0.63	0.532	-0.8823	0.1909	0.0000
50	-1.3852	-8.99	0.000	-1.2805	0.1526	0.9967
59	-0.2274	-0.36	0.717	-0.9879	1.9200	0.0000
60	-0.6317	-2.03	0.042	-0.2978	0.1761	0.0000
61	1.2983	9.36	0.000	-2.9057	1.0777	0.9873
64	-0.4142	-0.68	0.497	-0.5498	-0.1021	1.0000
69	-0.8141	-1.95	0.052	-0.1955	1.0244	0.1493
70	-0.7594	-6.37	0.000	-1.3910	-0.9605	1.0000
71	1.1081	0.57	0.570	-0.7510	-0.1694	1.0000
73	-0.6679	-0.48	0.630	-0.4020	0.3044	1.0000
74	-0.5548	-1.08	0.279	-0.5008	1.3190	0.0001
75	-0.6966	-2.60	0.009	-1.3092	0.0033	0.9256
76	-0.5795	-0.02	0.984	-0.0169	-0.0703	1.0000
77	-1.1062	-5.82	0.000	-0.4485	-0.8424	0.9995
79	1.5864	4.15	0.000	-2.7532	-0.3421	0.9042
80	-0.5952	-3.15	0.002	-1.3749	-0.7063	1.0000
81	-1.6201	-0.72	0.469	-0.0529	-0.0730	0.0107
85	-0.0509	-0.05	0.961	-1.5439	-1.3858	1.0000
89	0.1065	0.11	0.915	-1.1981	1.0118	0.0033

図表 7-5-3-1 Dynamic Panel (AB/BB), Model 4 : 売上総利益/売上高

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-0.4652	-1.07	0.287	-1.2854	-0.7645	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	-0.9366	-1.08	0.279	-0.5902	-0.5155	1.0000
10	-0.7257	-3.43	0.001	-1.9197	-1.0828	1.0000
15	-0.7588	-8.17	0.000	-3.0232	-0.8440	0.0201
18	-0.9096	-11.60	0.000	-2.1220	1.0444	0.1653
20	-0.7842	-6.88	0.000	-2.6241	-1.3567	1.0000
21	-0.1185	-0.68	0.494	-1.1436	-1.2609	1.0000
22	-0.3169	-2.22	0.027	-1.3732	0.1761	1.0000
24	-0.8153	-7.95	0.000	-3.0118	-0.9690	1.0000
25	-0.4050	-6.90	0.000	-2.9309	-1.1051	1.0000
26	-0.9041	-22.44	0.000	-3.2561	-0.6241	0.0308
27	-0.4622	-3.27	0.001	-3.5693	-0.3453	1.0000
29	-0.7751	-6.17	0.000	-2.5679	-2.1089	0.3859
30	-0.7853	-8.23	0.000	-2.5531	-0.3535	0.9999
31	-0.7664	-13.23	0.000	-4.4697	-0.2655	1.0000
32	-0.9200	-10.17	0.000	-3.8054	-1.4310	1.0000
33	-0.7338	-6.32	0.000	-3.2314	-0.6218	0.9859
34	-1.0105	-26.44	0.000	-4.4632	0.3215	0.0248
35	-1.0614	-23.45	0.000	-2.8786	-0.8480	0.0000
36	-0.8027	-20.25	0.000	-5.1244	-3.4535	0.2478
37	-0.6868	-14.98	0.000	-3.4749	-0.9218	1.0000
38	-0.6307	-6.24	0.000	-2.2824	-0.6462	1.0000
39	-0.8519	-13.42	0.000	-3.8914	0.0140	0.0734
40	-0.6743	-12.47	0.000	-2.9856	-1.1129	0.0001
49	-0.8955	-10.93	0.000	-2.3142	0.7862	0.0001
50	-0.1385	-1.21	0.224	-0.4363	-1.0246	0.9832
59	-0.7758	-2.88	0.004	-0.2535	0.8517	0.0000
60	-0.7286	-10.58	0.000	-2.2909	-0.7692	0.0000
61	-1.0262	-19.36	0.000	-3.2930	0.9389	0.9853
64	-0.8124	-5.57	0.000	-2.3988	0.1938	1.0000
69	-0.8155	-16.18	0.000	-3.8490	1.0589	0.4763
70	-0.2871	-4.77	0.000	-2.9739	-1.2764	1.0000
71	-0.4031	-4.09	0.000	-2.2802	0.5836	1.0000
73	-0.8643	-1.90	0.058	-0.0567	0.0365	1.0000
74	-0.6630	-1.57	0.116	-0.4208	-0.4890	0.0001
75	-0.9366	-15.18	0.000	-3.1501	0.2032	0.0427
76	-0.5507	-5.44	0.000	-1.6399	0.0435	1.0000
77	-0.1556	-1.10	0.271	-2.0226	1.4662	0.9997
79	-0.9954	-11.36	0.000	-2.3975	0.9657	0.4963
80	-0.3286	-2.21	0.027	-1.1073	-1.2992	1.0000
81	-0.9455	-7.17	0.000	-0.7229	-1.1214	0.5904
85	-0.1654	-0.66	0.511	-0.7095	0.4708	1.0000
89	-0.2158	-0.36	0.721	-1.2329	-1.3709	0.0186

図表 7-5-3-2 Dynamic Panel (AB/BB), Model 4 : 営業利益/売上高

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-0.6126	-0.34	0.737	-0.5754	-0.2804	1.0000
6	-0.3606	-0.07	0.942	0.0767	0.0752	1.0000
8	-0.3928	-0.04	0.966	-0.0661	-0.0131	1.0000
10	0.3133	0.07	0.941	-0.3548	1.1516	1.0000
15	-0.7427	-3.04	0.002	-2.2269	0.5152	0.0155
18	-0.9623	-11.06	0.000	-1.9941	0.8694	0.1707
20	-0.9525	-8.83	0.000	-2.0796	-1.0649	1.0000
21	-0.2437	-0.90	0.370	-1.7333	-0.2348	1.0000
22	-0.5761	-3.32	0.001	-0.3559	0.0627	1.0000
24	-1.0050	-8.24	0.000	-2.5592	-1.3185	1.0000
25	-0.7012	-1.37	0.171	-0.1081	-0.3092	1.0000
26	-1.1586	-16.91	0.000	-1.7103	0.2576	0.0001
27	-0.5832	-3.78	0.000	-3.2586	-0.6297	1.0000
29	-0.9167	-4.24	0.000	-1.4801	-1.4295	0.0172
30	-0.9116	-8.69	0.000	-2.0757	-0.4737	1.0000
31	-0.7784	-15.37	0.000	-4.8650	-0.0072	1.0000
32	-0.3348	-1.23	0.218	-3.4483	-2.3236	1.0000
33	-0.9814	-18.09	0.000	-2.6385	-0.0918	0.9852
34	-0.9229	-20.48	0.000	-0.9745	-1.1383	0.0021
35	-1.0484	-13.46	0.000	-2.1662	-3.0713	0.0000
36	-0.9535	-22.62	0.000	-3.4109	-3.5219	0.2418
37	-0.7689	-6.59	0.000	-1.4792	-0.3267	1.0000
38	-0.8540	-8.92	0.000	-1.6971	-0.6159	1.0000
39	-0.4888	-3.62	0.000	-0.8425	-2.9429	0.0544
40	-0.8883	-6.18	0.000	-1.5338	-1.2963	0.0000
49	-0.2417	-0.66	0.509	-1.7985	0.4515	0.0000
50	-0.1567	-0.58	0.562	-0.5826	0.0720	0.9978
59	-0.9659	-2.93	0.003	-0.7306	0.7000	0.0000
60	-0.9093	-9.04	0.000	-0.0863	-0.7532	0.0001
61	-0.8419	-14.67	0.000	-3.0467	-1.6008	0.9532
64	-0.8267	-5.26	0.000	-2.3085	-1.5856	1.0000
69	-0.7105	-8.16	0.000	-2.2331	-1.0519	0.0070
70	-0.6347	-7.62	0.000	-3.1440	-1.0725	1.0000
71	-0.2196	-1.34	0.180	-1.3341	1.7152	1.0000
73	-1.2880	-2.04	0.041	-0.0596	0.1453	1.0000
74	-0.7420	-6.91	0.000	-0.1290	0.5850	0.0000
75	-0.8689	-8.74	0.000	-2.5039	-0.2749	0.5790
76	-0.7156	-5.19	0.000	-1.5045	-1.5377	1.0000
77	-0.1334	-0.38	0.701	-1.0090	1.0562	0.9998
79	-0.8864	-19.31	0.000	-3.5171	-1.0466	0.5787
80	1.0485	0.44	0.659	-0.4011	-0.5589	1.0000
81	-0.7566	-14.81	0.000	-2.1097	-0.5533	0.5102
85	0.1533	0.04	0.966	-0.4043	0.0710	1.0000
89	0.1011	0.58	0.564	0.6397	-0.2295	0.0014

図表 7-5-3-3 Dynamic Panel (AB/BB), Model 4 : 経常利益/売上高

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-0.7644	-0.86	0.388	-0.5276	-0.5179	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	.	.	.	.	.	.
10	-0.9663	-0.84	0.399	-1.1568	1.5664	1.0000
15	-0.3145	-0.66	0.508	-2.2325	0.5180	0.0010
18	-0.9509	-13.48	0.000	-3.0495	0.9559	0.0623
20	-0.8268	-9.85	0.000	-2.3554	-0.4566	1.0000
21	-0.3400	-0.43	0.665	-0.7334	0.0366	1.0000
22	-0.6927	-0.48	0.629	-0.3311	-0.0136	1.0000
24	-0.9400	-11.96	0.000	-2.4324	0.3221	1.0000
25	-0.6218	-2.87	0.004	-0.3766	-1.3828	1.0000
26	-1.0623	-13.57	0.000	-1.7889	-0.1644	0.0004
27	-0.5003	-3.21	0.001	-3.4661	-0.8346	1.0000
29	-1.2508	-16.63	0.000	-0.8916	-0.3476	0.0940
30	-0.9768	-9.19	0.000	-0.3176	-1.4081	1.0000
31	-0.7692	-14.32	0.000	-4.6429	0.7803	1.0000
32	-0.4123	-1.81	0.071	-2.8005	-1.2924	1.0000
33	-0.9733	-15.46	0.000	-2.5699	-0.2292	0.9870
34	-0.9083	-21.11	0.000	-1.6598	-1.3394	0.0034
35	-1.0872	-16.04	0.000	-1.6790	-2.9793	0.0000
36	-0.9121	-18.70	0.000	-3.7071	-2.7404	0.2416
37	-0.7198	-4.35	0.000	-1.5151	-0.1805	1.0000
38	-0.8149	-10.90	0.000	-3.0942	-0.8798	1.0000
39	-0.8101	-2.15	0.032	-0.4329	-2.2130	0.0065
40	-1.2874	-1.97	0.049	-0.6793	-0.7794	0.0000
49	-0.7430	-5.31	0.000	-0.3942	-1.5128	0.0000
50	0.2131	0.43	0.671	-0.8600	0.5826	0.9866
59	-1.5229	-3.16	0.002	-0.2901	-1.5065	0.0000
60	-0.9921	-8.78	0.000	-0.7623	-0.8836	0.0000
61	-0.6201	-8.97	0.000	-3.6184	-1.7453	0.9329
64	-1.1012	-8.32	0.000	-1.3312	-1.1531	1.0000
69	-0.7378	-6.81	0.000	-1.8147	-1.3958	0.0118
70	-0.7717	-5.75	0.000	-2.6561	-0.0245	1.0000
71	-0.1211	-0.87	0.385	-1.1901	1.2876	1.0000
73	-0.4272	-1.79	0.073	-0.0879	-0.0172	1.0000
74	-0.8547	-6.94	0.000	-0.1942	0.5850	0.0000
75	-0.8702	-9.11	0.000	-2.5614	0.0594	0.3603
76	-0.8047	-2.03	0.043	-0.4705	-0.6311	1.0000
77	-1.0093	-4.28	0.000	0.0234	0.0022	1.0000
79	-0.9262	-18.61	0.000	-3.3636	-0.8663	0.4941
80	1.2373	0.32	0.752	-0.3048	-0.1656	1.0000
81	-0.6885	-12.86	0.000	-2.4901	-0.1005	0.4640
85	0.0712	0.02	0.984	-0.9291	-0.4811	1.0000
89	-0.2792	-0.72	0.474	0.5643	0.8447	0.0007

図表 7-5-3-4 Dynamic Panel (AB/BB), Model 4 : 税引前利益/売上高

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	.	.	.	.	.	.
6	.	.	.	.	.	.
8	-0.7134	-0.31	0.760	-0.1329	-0.0515	1.0000
10	1.0716	0.02	0.984	-0.1180	0.1183	1.0000
15	-0.4707	-0.72	0.471	-2.1345	-1.1941	0.0003
18	-1.8612	-6.42	0.000	-0.8046	-1.6893	0.0143
20	-1.2095	-8.85	0.000	-3.1851	-0.1156	1.0000
21	-0.8332	-1.32	0.186	-1.1998	0.4189	1.0000
22	-1.0644	-1.80	0.071	-0.7976	-0.2886	1.0000
24	-1.3516	-29.87	0.000	-1.3756	0.2501	1.0000
25	-0.7679	-2.39	0.017	-1.7065	-1.6927	1.0000
26	-1.3397	-21.71	0.000	-2.7294	0.7943	0.0022
27	6.7526	3.99	0.000	-1.6559	-1.7623	1.0000
29	-1.4479	-5.45	0.000	-1.2963	-0.8795	0.0152
30	-1.2452	-8.88	0.000	-1.8577	-0.7056	1.0000
31	-1.1135	-13.43	0.000	-3.3456	-0.4022	1.0000
32	-1.0206	-7.04	0.000	-1.6250	-0.6103	1.0000
33	-1.3494	-14.16	0.000	-2.4011	0.0041	0.9842
34	-1.2029	-6.90	0.000	-1.2723	-0.0072	0.0002
35	-1.2778	-21.02	0.000	-2.0556	-4.2635	0.0000
36	-1.2072	-12.72	0.000	-3.1006	-1.4534	0.1504
37	-0.9762	-9.05	0.000	-1.8647	-0.6265	1.0000
38	-1.1451	-8.21	0.000	-2.6672	-0.9404	1.0000
39	-1.0101	-3.20	0.001	-1.0877	-1.6067	0.0133
40	-0.9057	-4.49	0.000	-1.0880	-0.1608	0.0000
49	-0.5132	-1.81	0.070	-1.6571	1.2242	0.0000
50	-0.3723	-2.78	0.006	-0.8098	0.8734	0.9756
59	-2.7440	-3.42	0.001	-1.2127	-1.2738	0.0000
60	-0.6934	-1.35	0.177	-0.7213	-0.2139	0.0000
61	-1.0440	-8.11	0.000	-2.2933	-0.9813	0.9138
64	-1.7654	-2.48	0.013	-1.7504	-0.5550	1.0000
69	-0.9182	-5.03	0.000	-1.9235	-0.7594	0.0988
70	-0.7374	-8.14	0.000	-3.1896	0.7043	1.0000
71	-0.3100	-2.44	0.015	-1.3216	1.3449	1.0000
73	-2.7233	-0.44	0.662	-0.3717	0.2327	1.0000
74	-1.1370	-9.72	0.000	-0.7877	0.9564	0.0000
75	-1.2866	-14.12	0.000	-3.1836	0.5163	0.1410
76	-0.8834	-0.95	0.340	-0.6083	0.3669	1.0000
77	-2.0720	-4.04	0.000	-0.7194	0.7874	0.9999
79	-1.5982	-8.63	0.000	-0.5549	-1.7090	0.3940
80	0.4514	0.07	0.943	-0.0672	-0.0710	1.0000
81	-0.7922	-10.64	0.000	-2.4078	0.9485	0.1602
85	0.2996	0.07	0.947	-0.5608	-0.0314	1.0000
89	-0.6029	-0.98	0.327	-0.3788	0.6619	0.0005

図表 7-5-3-5 Dynamic Panel (AB/BB), Model 4 : 当期純利益/売上高

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-1.1573	-3.17	0.002	-1.0787	-0.5293	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	-0.8598	-0.50	0.616	-0.1437	-0.0701	1.0000
10	1.6018	0.98	0.328	-2.8174	2.1020	1.0000
15	-0.4240	-0.63	0.528	-2.1619	-1.2402	0.0003
18	-1.8148	-5.95	0.000	-0.8467	-1.9595	0.0026
20	-1.3493	-4.78	0.000	-2.3649	-0.4255	1.0000
21	-0.8415	-1.96	0.050	-1.2194	0.2015	1.0000
22	-1.1006	-1.90	0.057	-0.9680	-0.3977	1.0000
24	-1.3525	-20.02	0.000	-1.2540	0.3855	1.0000
25	-0.5783	-2.33	0.020	-1.7404	-2.4776	1.0000
26	-1.3312	-16.32	0.000	-2.7532	0.6285	0.0019
27	7.0014	4.39	0.000	-2.0756	-1.8020	1.0000
29	-1.5111	-4.42	0.000	-1.2000	-0.9562	0.0004
30	-1.2922	-7.21	0.000	-1.1264	-1.0175	1.0000
31	-1.1562	-24.19	0.000	-3.5855	-0.4435	1.0000
32	-1.0187	-7.31	0.000	-1.9124	-0.8226	1.0000
33	-1.4063	-12.74	0.000	-2.1123	-0.1429	0.9840
34	-1.1904	-6.82	0.000	-1.3275	0.0742	0.0000
35	-1.3179	-20.26	0.000	-2.0043	-4.1607	0.0000
36	-1.1987	-11.50	0.000	-3.0821	-1.0870	0.1329
37	-1.0303	-17.36	0.000	-2.0392	-0.9274	1.0000
38	-1.1413	-6.97	0.000	-2.0309	-1.0664	1.0000
39	-0.9678	-2.92	0.004	-1.0684	-1.4864	0.0033
40	-0.8676	-4.02	0.000	-1.1491	0.1460	0.0000
49	-0.4998	-1.70	0.090	-1.7032	1.0260	0.0000
50	-0.3618	-2.12	0.034	-0.7905	0.8728	0.9848
59	-2.7985	-2.91	0.004	-1.0771	-1.2550	0.0000
60	-1.0556	-1.69	0.090	-0.8155	1.0994	0.0000
61	-1.0467	-8.62	0.000	-2.3043	-1.1356	0.9326
64	-1.7734	-2.36	0.018	-1.7487	-0.5544	1.0000
69	-0.8980	-4.51	0.000	-1.7522	-0.9332	0.0351
70	-0.8113	-4.84	0.000	-2.2347	1.1153	1.0000
71	-0.1780	-0.90	0.367	-1.0247	1.1273	1.0000
73	-2.0025	-0.18	0.860	-0.2865	0.0352	1.0000
74	-1.1222	-8.79	0.000	-0.8985	1.0520	0.0000
75	-1.2835	-12.95	0.000	-3.1818	0.2118	0.1491
76	-0.9102	-1.03	0.305	-1.0739	0.1665	1.0000
77	-1.5812	-20.70	0.000	0.2943	0.7088	1.0000
79	-1.6029	-8.69	0.000	-0.6416	-1.6072	0.3507
80	0.7831	0.18	0.860	-0.3055	-0.4337	0.9998
81	-0.7734	-9.45	0.000	-2.2667	1.1218	0.0964
85	0.3858	0.24	0.813	-1.0525	-0.0236	1.0000
89	-0.5774	-3.00	0.003	-0.4292	1.1283	0.0003

図表 7-6-1-1 Dynamic Panel (system), Model 4 : 売上総利益/前期末総資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-0.4152	-3.16	0.002	-1.8832	-1.1028	1.0000
6	-0.0427	-0.15	0.880	-0.5504	-0.7639	1.0000
8	-0.6903	-1.00	0.317	-1.4665	-0.1044	1.0000
10	-0.3734	-2.23	0.025	-2.0500	-1.3518	1.0000
15	-0.9504	-15.63	0.000	-3.5039	-2.3880	0.1235
18	-0.8759	-9.52	0.000	-2.3206	-0.3454	0.0517
20	-0.9445	-11.28	0.000	-4.1914	-0.0544	1.0000
21	-0.2693	-3.24	0.001	-3.0043	-0.5242	1.0000
22	-0.3371	-1.31	0.192	-1.5340	-0.4995	1.0000
24	-0.9165	-3.88	0.000	-1.4201	-0.3140	1.0000
25	-0.6404	-7.40	0.000	-2.3562	-0.6785	1.0000
26	-0.8232	-15.84	0.000	-5.0947	-0.4345	0.0021
27	-0.6282	-5.04	0.000	-2.5657	-1.2652	1.0000
29	-0.8193	-6.32	0.000	-1.6280	-0.5659	0.3116
30	-0.7672	-14.59	0.000	-4.5874	-1.8261	1.0000
31	-0.8543	-15.74	0.000	-4.0285	-1.4483	1.0000
32	3.3727	0.74	0.461	0.8201	0.7809	1.0000
33	-0.9142	-17.41	0.000	-4.5707	0.2634	0.9764
34	-0.9636	-26.56	0.000	-3.5002	-2.6616	0.0279
35	-1.0384	-17.13	0.000	-3.6426	-1.5786	0.0002
36	-0.9227	-14.76	0.000	-3.6297	-3.8384	0.3024
37	-0.7738	-10.47	0.000	-3.4314	-0.1260	1.0000
38	-0.4026	-1.88	0.060	-1.8962	-0.2510	1.0000
39	-0.7015	-6.57	0.000	-3.0553	-0.3007	0.2051
40	-0.9149	-15.33	0.000	-3.9411	-0.5138	0.0014
49	-0.8715	-21.76	0.000	-4.1696	0.8972	0.0000
50	-0.3696	-4.43	0.000	-1.7727	-0.7001	0.9956
59	-0.6979	-10.72	0.000	-3.3938	1.2644	0.0000
60	-0.8086	-7.29	0.000	-1.5024	0.6693	0.0425
61	-0.9924	-10.73	0.000	-1.8106	-1.6906	0.9415
64	-0.6956	-9.35	0.000	-2.9400	0.0594	1.0000
69	-0.7968	-9.68	0.000	-2.3383	-1.7279	0.1801
70	-0.9064	-6.53	0.000	-1.8706	-1.1481	1.0000
71	-0.3709	-8.58	0.000	-2.8743	-0.1453	1.0000
73	-0.4615	-1.41	0.157	0.0697	1.1215	1.0000
74	-0.8228	-11.90	0.000	-2.8454	0.2650	0.0008
75	-0.8124	-12.68	0.000	-2.9152	0.0188	0.2124
76	-0.5299	-3.55	0.000	-1.6525	1.3503	1.0000
77	-0.0018	-0.08	0.932	-1.8512	0.5307	0.9996
79	-0.6170	-7.22	0.000	-2.3286	-0.7108	0.4250
80	-0.9774	-3.39	0.001	-0.9474	-0.9721	1.0000
81	-0.5106	-8.15	0.000	-4.3341	0.4920	0.1563
85	-0.3505	-0.66	0.506	-1.4127	-1.5242	1.0000
89	-0.7206	-11.38	0.000	-3.4880	-0.2153	0.7019

図表 7-6-1-2 Dynamic Panel (system), Model 4 : 営業利益/前期末総資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-0.7259	-0.87	0.384	-0.5983	-0.6274	1.0000
6	-0.8804	-0.96	0.339	-0.4634	-0.1750	1.0000
8	-0.7762	-0.54	0.588	-0.8656	-0.3014	1.0000
10	-0.3194	-2.83	0.005	-3.4431	-1.6225	1.0000
15	-1.1702	-27.16	0.000	-2.6515	-1.7658	0.0153
18	-1.1227	-21.09	0.000	-3.0585	-1.0756	0.3706
20	-1.0196	-12.98	0.000	-2.9902	-1.3517	1.0000
21	-0.7153	-7.02	0.000	-2.6729	0.6947	1.0000
22	-0.7431	-4.04	0.000	-1.8218	0.9424	1.0000
24	-0.8580	-5.77	0.000	-3.2786	-0.7796	1.0000
25	-0.7281	-5.90	0.000	-2.0673	-1.2234	1.0000
26	-1.0379	-26.58	0.000	-3.7329	-2.1150	0.0060
27	-0.8332	-4.81	0.000	-1.8666	-0.3108	1.0000
29	-1.1588	-16.70	0.000	-1.9529	-1.3936	0.1262
30	-0.9109	-17.09	0.000	-4.0927	0.0781	1.0000
31	-0.8525	-13.96	0.000	-4.1941	-1.4970	1.0000
32	1.0696	2.85	0.004	0.4645	0.4435	1.0000
33	-0.9868	-16.76	0.000	-3.8590	0.4109	0.9789
34	-0.9266	-23.64	0.000	-4.1719	-2.2962	0.0302
35	-1.2022	-39.98	0.000	-2.4596	-2.6839	0.0010
36	-1.0461	-24.44	0.000	-3.4185	-2.4559	0.4556
37	-0.9144	-17.17	0.000	-4.3568	1.6529	1.0000
38	-0.8945	-4.24	0.000	-2.6306	0.0742	1.0000
39	-1.1001	-19.80	0.000	-1.3584	-0.6998	0.1992
40	-1.1426	-39.37	0.000	-1.6974	-2.7464	0.0006
49	-1.0509	-37.04	0.000	-2.3720	-1.2626	0.0000
50	-0.9303	-9.02	0.000	-1.5831	0.8422	0.9961
59	-0.9325	-6.20	0.000	-1.6907	0.7074	0.0000
60	-1.1315	-21.99	0.000	-0.0305	-2.4235	0.2854
61	-0.7794	-6.24	0.000	-2.4967	0.1576	0.9139
64	-0.7947	-9.54	0.000	-2.9902	-0.9367	1.0000
69	-0.9704	-17.05	0.000	-1.9219	-2.1127	0.3505
70	-0.8132	-5.13	0.000	-2.1386	-1.0697	1.0000
71	-0.6939	-7.22	0.000	-3.3117	0.2130	1.0000
73	-0.3268	-1.62	0.106	0.6783	-0.4003	1.0000
74	-1.0345	-21.50	0.000	-2.2821	-0.4938	0.0880
75	-0.8467	-9.00	0.000	-2.4725	0.8313	0.2473
76	-0.6524	-3.87	0.000	-1.0964	-1.3053	1.0000
77	-0.4534	-4.51	0.000	-1.3649	0.3292	0.9994
79	-0.8748	-12.05	0.000	-2.2784	-1.0131	0.3527
80	-0.2201	-0.34	0.730	-0.9119	-0.9029	1.0000
81	-0.7391	-13.54	0.000	-2.6898	-0.0510	0.1791
85	-0.2904	-0.46	0.646	-1.7908	0.4733	1.0000
89	-1.0881	-20.31	0.000	-1.8445	-0.5625	0.3483

図表 7-6-1-3 Dynamic Panel (system), Model 4 : 経常利益/前期末総資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-0.7529	-2.29	0.022	-0.7426	-0.2444	1.0000
6	-0.9046	-1.28	0.200	-0.7761	-0.5828	1.0000
8	-0.5627	-0.72	0.468	-1.1836	-0.3689	1.0000
10	-0.3199	-2.01	0.044	-3.0627	-1.4936	1.0000
15	-1.1361	-22.42	0.000	-2.7346	-1.4477	0.0095
18	-1.0923	-21.94	0.000	-3.2363	-1.1538	0.2563
20	-0.8785	-8.50	0.000	-3.1933	-1.6584	1.0000
21	-0.7509	-6.74	0.000	-2.5643	1.2070	1.0000
22	-0.8668	-4.08	0.000	-1.1715	0.4649	1.0000
24	-0.7860	-5.32	0.000	-2.5985	-0.4513	1.0000
25	-0.7015	-5.19	0.000	-1.7801	-1.8236	1.0000
26	-1.0432	-26.02	0.000	-3.2015	-2.7871	0.0064
27	-0.8544	-4.15	0.000	-1.6175	0.1741	1.0000
29	-1.0841	-13.90	0.000	-1.8975	-1.2134	0.1010
30	-0.9161	-16.43	0.000	-3.4193	-0.6040	0.9999
31	-0.8583	-14.81	0.000	-4.0580	-1.5658	1.0000
32	1.1977	0.57	0.572	0.4996	0.4962	1.0000
33	-0.9590	-19.01	0.000	-4.2636	0.0267	0.9886
34	-0.8921	-30.24	0.000	-4.4837	-5.0648	0.0323
35	-1.1962	-39.48	0.000	-2.4737	-2.8066	0.0087
36	-1.0203	-23.26	0.000	-3.3992	-2.4766	0.5113
37	-0.9320	-16.60	0.000	-4.2888	2.0397	1.0000
38	-0.6444	-4.10	0.000	-1.4735	-0.6356	1.0000
39	-1.0112	-21.01	0.000	-1.7405	-1.7322	0.2295
40	-1.1357	-35.50	0.000	-2.7334	-2.0517	0.0002
49	-1.0616	-33.82	0.000	-2.8062	0.5065	0.0000
50	-1.0022	-7.32	0.000	-0.8266	0.0856	0.9977
59	-1.0846	-22.25	0.000	-1.6340	-1.5710	0.0463
60	-1.1600	-21.48	0.000	-0.1202	-2.0980	0.1081
61	-0.6959	-6.18	0.000	-3.0665	0.8528	0.9683
64	-0.8000	-6.63	0.000	-2.5008	-0.8651	1.0000
69	-0.9757	-19.43	0.000	-1.8026	-2.2391	0.5335
70	-0.8271	-7.27	0.000	-2.0511	-1.2277	1.0000
71	-0.6355	-7.37	0.000	-3.2181	0.1646	1.0000
73	-0.5369	-2.14	0.033	-0.5316	0.9452	1.0000
74	-1.0335	-21.01	0.000	-2.1941	-0.6424	0.0172
75	-0.9470	-12.50	0.000	-2.6196	0.6309	0.3029
76	-0.6299	-3.80	0.000	-1.4331	-1.8401	1.0000
77	-0.5113	-4.63	0.000	-1.6017	0.8058	0.9992
79	-0.9576	-14.13	0.000	-2.1312	-1.1360	0.4603
80	-0.1567	-0.56	0.576	-1.5284	-0.3668	1.0000
81	-0.7321	-15.15	0.000	-2.9337	0.0514	0.0917
85	-0.5143	-0.86	0.392	-2.1195	-0.6880	1.0000
89	-1.0935	-17.14	0.000	-1.7955	-0.6844	0.3296

図表 7-6-1-4 Dynamic Panel (system), Model 4 : 税引前利益/前期末総資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-0.9668	-5.00	0.000	-0.8342	-1.6703	1.0000
6	-1.4357	-2.83	0.005	-1.1560	0.1813	1.0000
8	-1.2524	-0.90	0.368	-0.2662	-0.2134	1.0000
10	-0.9393	-4.11	0.000	-1.2688	0.1291	1.0000
15	-1.5420	-19.94	0.000	-2.0464	-3.2506	0.0488
18	-1.3177	-26.16	0.000	-3.7434	-1.6118	0.3289
20	-1.1916	-12.84	0.000	-3.0278	0.1277	1.0000
21	-1.0576	-6.59	0.000	-2.2181	-0.0056	1.0000
22	-1.1735	-1.87	0.062	-0.7870	-0.1711	1.0000
24	-1.1404	-10.44	0.000	-2.9345	0.3892	1.0000
25	-0.9684	-8.30	0.000	-2.4870	-1.3045	1.0000
26	-1.2416	-25.12	0.000	-3.9147	-2.1994	0.0177
27	-1.0888	-10.18	0.000	-2.4854	-0.9228	1.0000
29	-1.2130	-6.84	0.000	-1.8435	-1.2601	0.0297
30	-1.2793	-17.60	0.000	-3.2893	0.1731	0.9999
31	-1.0897	-14.69	0.000	-4.1455	-1.4902	1.0000
32	-1.7012	-7.60	0.000	0.2052	0.0431	1.0000
33	-1.3080	-21.87	0.000	-3.7539	-0.6133	0.9835
34	-1.1981	-26.24	0.000	-3.2433	-2.6475	0.0242
35	-1.3336	-27.65	0.000	-2.2007	-3.6043	0.0094
36	-1.2981	-17.82	0.000	-3.8672	-1.5028	0.3255
37	-1.0603	-14.14	0.000	-3.3070	0.5588	1.0000
38	-0.9887	-5.04	0.000	-1.7380	-0.6946	1.0000
39	-1.2804	-23.08	0.000	-2.6228	-2.4274	0.2238
40	-1.3635	-28.04	0.000	-2.9294	-2.5408	0.0059
49	-1.4130	-29.16	0.000	-2.3544	-2.9547	0.0000
50	-1.1505	-3.12	0.002	-1.0763	0.4287	0.9971
59	-1.7390	-14.88	0.000	-0.8798	-0.7900	0.0040
60	-1.3018	-17.56	0.000	-0.7508	-2.8832	0.4273
61	-1.3211	-28.72	0.000	-2.9242	-4.1864	0.9251
64	-1.2477	-4.67	0.000	-1.0979	-0.7804	1.0000
69	-1.0995	-23.74	0.000	-3.2114	-2.6330	0.5048
70	-0.6458	-3.42	0.001	-1.9409	-1.3801	1.0000
71	-0.8567	-3.99	0.000	-1.8144	-0.2473	1.0000
73	-0.6559	-4.29	0.000	-0.7939	0.0216	1.0000
74	-1.0362	-15.05	0.000	-2.9818	-0.5340	0.1282
75	-1.3331	-24.80	0.000	-2.7726	-2.3032	0.4673
76	-0.7881	-0.26	0.798	-0.0893	-0.2922	1.0000
77	-1.2276	-4.43	0.000	-0.0813	-0.2553	0.9995
79	-1.2072	-18.85	0.000	-1.7533	-0.7941	0.4489
80	-0.8425	-2.59	0.010	-1.1197	0.1664	0.9999
81	-1.0445	-12.88	0.000	-2.0884	0.1773	0.0727
85	-0.1528	-0.24	0.811	-2.3627	-0.3480	1.0000
89	-1.3020	-17.99	0.000	-2.9600	-1.1139	0.3039

図表 7-6-1-5 Dynamic Panel (system), Model 4 : 当期純利益/前期末総資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-1.0659	-2.20	0.028	-0.2157	-1.1514	1.0000
6	-1.3797	-2.12	0.034	-1.3293	-0.2222	1.0000
8	-0.9294	-0.43	0.668	-0.3866	-0.3031	1.0000
10	-1.1364	-2.69	0.007	-2.7109	0.4517	1.0000
15	-1.6344	-15.06	0.000	-2.0407	-3.0694	0.0355
18	-1.2808	-19.39	0.000	-3.5224	-1.3027	0.1301
20	-1.2746	-11.88	0.000	-3.1152	0.1252	1.0000
21	-1.0076	-8.79	0.000	-2.0359	0.2874	1.0000
22	-1.2016	-2.36	0.018	-0.8805	0.1262	1.0000
24	-1.2598	-14.32	0.000	-2.2803	0.8170	1.0000
25	-0.8784	-4.46	0.000	-2.6739	-1.0807	1.0000
26	-1.2947	-25.08	0.000	-3.6182	-2.8843	0.0158
27	-1.0909	-2.91	0.004	-1.4289	-1.2543	1.0000
29	-1.2713	-5.20	0.000	-1.9441	-1.0979	0.0985
30	-1.4161	-16.32	0.000	-2.9547	-0.3271	1.0000
31	-1.1768	-17.63	0.000	-3.9771	-1.4114	1.0000
32	-1.5836	-6.51	0.000	-0.8512	-1.7251	1.0000
33	-1.4085	-18.56	0.000	-3.1637	-0.9134	0.9773
34	-1.2408	-21.01	0.000	-2.9518	-2.5722	0.0205
35	-1.3600	-22.00	0.000	-2.2918	-3.5540	0.0028
36	-1.3169	-15.00	0.000	-3.7334	-1.5701	0.2078
37	-1.1120	-9.13	0.000	-2.7957	0.9817	1.0000
38	-1.2588	-5.68	0.000	-1.0540	-0.2311	1.0000
39	-1.3341	-21.72	0.000	-2.6714	-2.7089	0.0802
40	-1.3720	-21.51	0.000	-2.9066	-2.0412	0.0224
49	-1.4733	-25.05	0.000	-2.0231	-3.2027	0.0000
50	-0.9474	-2.44	0.015	-2.0614	0.4247	0.9982
59	-1.8013	-12.86	0.000	-0.9021	-0.7517	0.0015
60	-1.0254	-2.48	0.013	0.2964	-1.7103	0.1817
61	-1.3850	-29.39	0.000	-2.7430	-3.9937	0.9322
64	-1.4619	-4.22	0.000	-0.6685	-1.0333	1.0000
69	-1.1316	-21.10	0.000	-2.8196	-2.8298	0.2336
70	-0.5392	-2.25	0.025	-1.9977	-1.1080	1.0000
71	-0.9256	-10.47	0.000	-1.4310	-0.5827	1.0000
73	-0.8787	-0.42	0.678	-0.1272	-0.1640	1.0000
74	-1.0763	-16.95	0.000	-3.1154	-0.4894	0.1380
75	-1.3480	-22.42	0.000	-2.4336	-2.1081	0.3254
76	-0.7792	-0.32	0.746	-0.5306	-0.1295	1.0000
77	-1.0241	-3.33	0.001	-0.1494	0.4520	0.9988
79	-1.2468	-20.01	0.000	-1.6636	-1.2109	0.3073
80	-0.5932	-1.15	0.248	-1.1323	-0.5595	0.9991
81	-0.9999	-4.35	0.000	-0.8562	-0.3806	0.3878
85	-0.0757	-0.10	0.924	-1.6839	-0.4551	1.0000
89	-1.3146	-16.82	0.000	-2.8166	-0.8595	0.4838

図表 7-6-2-1 Dynamic Panel (system), Model 4 : 売上総利益/前期末純資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-1.3146	-1.73	0.084	0.9379	-0.4413	1.0000
6	-1.5591	-0.06	0.949	-0.0111	-0.0226	1.0000
8	.	.	.	.	.	.
10	.	.	.	.	.	.
15	-0.4703	-2.74	0.006	-2.6776	0.9297	0.0000
18	1.5601	1.92	0.055	0.0540	-1.1970	0.0001
20	-0.2480	-2.00	0.045	-2.1773	-0.7086	1.0000
21	0.2461	0.55	0.580	-0.8190	-0.5463	1.0000
22	2.9768	0.26	0.798	0.9302	0.0329	1.0000
24	-0.4278	-0.36	0.719	-0.3337	0.1772	1.0000
25	-0.2636	-2.60	0.009	-1.8184	-1.2325	1.0000
26	-0.5436	-1.98	0.047	-1.1365	1.0538	0.0000
27	-0.5658	-3.73	0.000	-1.6049	0.7973	1.0000
29	-0.0823	-0.25	0.805	-1.9510	-1.3379	0.0043
30	18.7479	2.30	0.021	-1.3069	-1.4105	1.0000
31	-0.5504	-5.03	0.000	-1.4036	-0.1307	1.0000
32	-0.5784	-1.01	0.312	-0.0052	-0.9475	1.0000
33	-0.1286	-2.39	0.017	-2.0227	-0.3125	0.9951
34	-0.6710	-2.35	0.019	-0.9771	-0.0728	0.0000
35	-0.2604	-0.53	0.594	-0.8881	1.4616	0.0000
36	-0.7463	-3.46	0.001	-1.3356	-1.4874	0.0571
37	-0.4861	-10.26	0.000	-2.9044	-0.2596	1.0000
38	-0.5569	-0.83	0.406	-1.0433	-0.2477	1.0000
39	-0.4241	-3.52	0.000	-2.1748	0.2103	0.0025
40	-0.3650	-1.34	0.181	-1.3896	0.7704	0.0000
49	0.5458	0.61	0.544	-0.5581	0.5678	0.0000
50	-0.5025	-2.10	0.036	-1.2831	-0.7700	0.9989
59	-0.3150	-2.12	0.034	-2.0733	0.6013	0.0000
60	-0.6584	-3.70	0.000	-1.6111	0.5705	0.0000
61	0.0826	0.62	0.532	-1.0343	-0.8436	0.9871
64	-0.7563	-3.68	0.000	-1.2112	1.0650	1.0000
69	-0.5668	-7.43	0.000	-2.5412	1.6426	0.0926
70	-0.5700	-2.54	0.011	-1.0824	-1.1816	1.0000
71	-0.1277	-1.82	0.069	-0.2213	1.1587	1.0000
73	-0.4072	-0.30	0.765	0.0014	-0.0820	1.0000
74	-0.6354	-3.00	0.003	-1.6292	0.6502	0.0000
75	0.1533	0.32	0.752	0.2536	0.5446	0.8059
76	-0.3219	-2.76	0.006	-1.7596	0.1471	1.0000
77	-0.5860	-7.60	0.000	-3.6742	1.2060	0.9997
79	1.2774	4.07	0.000	-1.0533	0.4423	0.9413
80	-0.4461	-4.62	0.000	-1.2714	0.3690	1.0000
81	0.8781	3.44	0.001	-0.5867	-0.8827	0.7875
85	-0.0952	-0.78	0.436	-0.3050	-0.2979	1.0000
89	-0.6015	-4.46	0.000	-1.0572	-1.3162	0.1414

図表 7-6-2-2 Dynamic Panel (system), Model 4 : 営業利益/前期末純資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	.	.	.	.	.	.
6	-1.3229	-1.22	0.221	-0.1026	-0.3202	1.0000
8	.	.	.	.	.	.
10	.	.	.	.	.	.
15	-1.1016	-5.81	0.000	-0.8624	-0.6487	0.0000
18	0.2214	0.27	0.785	-0.0375	-0.8869	0.0005
20	-0.6195	-3.68	0.000	-1.3152	0.1528	1.0000
21	0.1753	0.27	0.785	-0.4824	-1.0667	1.0000
22	-0.1309	-0.12	0.906	-0.8443	-0.1249	1.0000
24	-0.7117	-5.30	0.000	-2.6587	-1.3625	1.0000
25	-0.4051	-1.93	0.053	-0.0110	-1.2978	1.0000
26	-0.9924	-5.02	0.000	-1.0278	-1.7176	0.0000
27	-0.7441	-1.16	0.244	-0.6898	0.2104	1.0000
29	-0.9960	-6.92	0.000	0.1616	-1.5242	0.0021
30	0.8316	0.45	0.650	-0.6827	0.7810	1.0000
31	-0.9953	-7.16	0.000	-0.9322	-1.9037	1.0000
32	-1.4775	-1.61	0.107	-0.1338	-0.9900	1.0000
33	-0.6608	-5.00	0.000	-1.2854	0.2231	0.9947
34	-1.0799	-8.68	0.000	-1.2604	-1.4715	0.0063
35	-0.7777	-3.31	0.001	-0.4325	0.6727	0.0000
36	-0.8942	-5.66	0.000	-0.6428	-1.5791	0.1116
37	-0.4885	-2.70	0.007	-2.3244	1.6100	1.0000
38	-0.4060	-0.53	0.593	-1.0436	-0.4741	1.0000
39	0.1099	0.10	0.923	-1.0509	0.2347	0.0005
40	-0.8842	-1.74	0.082	-0.1284	-1.6944	0.0000
49	-0.9070	-4.61	0.000	-0.7645	-0.6116	0.0000
50	-1.3146	-7.71	0.000	-1.0089	0.7738	0.9916
59	-0.1531	-0.49	0.625	-1.9309	1.0672	0.0000
60	-1.0140	-14.13	0.000	-1.8494	-0.3584	0.0559
61	-0.6085	-2.99	0.003	-1.8646	-0.6067	0.9833
64	-0.4987	-1.14	0.254	-1.1606	-0.7215	1.0000
69	-0.6950	-5.64	0.000	-1.2274	-0.0817	0.0895
70	-0.5253	-2.87	0.004	-1.1911	-0.4980	1.0000
71	-0.4585	-5.95	0.000	-2.6879	1.5711	1.0000
73	-0.3555	-1.09	0.276	-0.6160	-0.0194	1.0000
74	-0.8517	-4.36	0.000	-0.3596	-0.0507	0.0004
75	-0.4881	-3.86	0.000	-2.2154	1.2551	0.9493
76	-0.6450	-4.16	0.000	-1.6893	0.7749	1.0000
77	-0.8055	-8.80	0.000	-2.1165	-0.0381	0.9999
79	-0.4728	-1.53	0.126	-1.0562	0.5021	0.9092
80	-0.4703	-0.01	0.991	-0.0571	-0.0154	1.0000
81	-1.3736	-3.16	0.002	-1.9624	-1.0963	0.5816
85	-0.0452	-0.04	0.965	-1.1529	-0.7561	1.0000
89	-0.9255	-5.26	0.000	-1.1528	-1.2470	0.3970

図表 7-6-2-3 Dynamic Panel (system), Model 4 : 経常利益/前期末純資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	.	.	.	.	.	.
6	-1.3181	-1.90	0.057	0.2226	-0.1459	1.0000
8	.	.	.	.	.	.
10	-0.5193	-2.88	0.004	-1.0037	-1.4123	1.0000
15	-0.8689	-3.32	0.001	-0.4421	-0.0770	0.0000
18	0.2968	0.33	0.741	-0.0418	-0.8926	0.0004
20	-0.0208	-0.03	0.973	-1.2186	-0.3875	1.0000
21	0.0297	0.04	0.967	-0.5500	-0.7155	1.0000
22	-0.9807	-0.58	0.560	-0.9670	0.1053	1.0000
24	-0.7162	-3.90	0.000	-1.9760	-1.0152	1.0000
25	-0.5367	-1.75	0.080	0.1350	-1.0965	1.0000
26	-0.8221	-3.09	0.002	-1.2716	-1.0391	0.0000
27	-0.8187	-5.81	0.000	-2.1635	0.4155	1.0000
29	-0.9502	-5.62	0.000	0.0593	-1.1495	0.0014
30	-0.2107	-0.23	0.820	-0.3496	0.6709	1.0000
31	-0.8583	-5.43	0.000	-1.3807	-1.2857	1.0000
32	-1.4791	-0.78	0.438	-0.0679	-0.7678	1.0000
33	-0.4923	-1.91	0.056	-0.9880	0.7360	0.9880
34	-0.8869	-7.33	0.000	-1.7181	-1.4872	0.0009
35	-0.5913	-2.25	0.024	-0.8571	0.7576	0.0000
36	-0.6736	-2.72	0.006	-0.8151	-0.4090	0.1845
37	-0.6606	-7.06	0.000	-3.0885	1.9453	1.0000
38	0.0125	0.01	0.996	0.4503	-0.5536	1.0000
39	0.3303	0.26	0.795	-1.0698	-0.6583	0.0060
40	-0.7518	-1.84	0.065	-0.6607	-1.7264	0.0000
49	-0.0980	-0.30	0.763	-1.6180	0.0314	0.0000
50	-1.1156	-6.98	0.000	-0.9974	0.4701	0.9988
59	0.0721	0.18	0.860	-0.9482	1.2772	0.0000
60	-1.0492	-13.16	0.000	-1.5960	-0.4621	0.0702
61	-0.3880	-2.12	0.034	-2.5309	-0.4357	0.9789
64	-0.7378	-1.89	0.058	-1.3744	-0.4605	1.0000
69	-0.9230	-5.95	0.000	-0.2965	0.1724	0.0542
70	-0.7791	-2.32	0.020	-1.1207	-1.0464	1.0000
71	-0.5958	-4.75	0.000	-1.7224	0.3626	1.0000
73	-0.1864	-0.24	0.810	-0.5303	-0.8970	1.0000
74	-0.7515	-2.69	0.007	-0.2051	0.1627	0.0001
75	-0.1174	-0.68	0.494	-1.9675	-0.7922	0.8800
76	-0.7158	-2.62	0.009	-0.8388	0.1159	1.0000
77	-0.7438	-10.40	0.000	-2.4147	-0.0810	0.9996
79	0.1169	0.70	0.485	-1.0484	0.5285	0.8983
80	-0.4040	-3.63	0.000	-2.1604	-0.9317	1.0000
81	-1.7934	-1.97	0.049	-1.4995	-0.8706	0.3918
85	-0.1687	-0.02	0.981	-0.3729	-0.5857	1.0000
89	-0.8443	-7.10	0.000	-1.5329	-0.5724	0.5514

図表 7-6-2-4 Dynamic Panel (system), Model 4 : 税引前利益/前期末純資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	.	.	.	.	.	.
6	.	.	.	.	.	.
8	.	.	.	.	.	.
10	-0.7042	-1.06	0.287	-1.5869	-0.6051	1.0000
15	-0.8674	-1.31	0.191	-0.5058	1.0839	0.0000
18	-0.4272	-0.63	0.529	-0.4518	-0.8564	0.0010
20	-0.5830	-1.58	0.114	-1.7143	0.4740	1.0000
21	0.4887	0.43	0.665	-1.0886	0.4816	1.0000
22	0.8479	0.13	0.899	-0.8815	0.0967	1.0000
24	-1.1255	-4.80	0.000	0.0054	-0.1970	1.0000
25	-0.6999	-1.56	0.119	-0.2835	-0.2506	1.0000
26	-0.9884	-3.53	0.000	-1.0859	-0.2633	0.0000
27	-0.9084	-3.80	0.000	-1.9109	-0.1482	1.0000
29	-1.1752	-2.80	0.005	0.7375	-0.5143	0.0000
30	-1.3441	-5.60	0.000	-1.0237	-1.0981	1.0000
31	-1.1091	-3.99	0.000	-0.5122	-1.7978	1.0000
32	-2.5089	-3.03	0.002	-0.7985	-2.0272	1.0000
33	-0.8556	-7.41	0.000	-1.8566	1.0168	0.9892
34	-0.9376	-4.69	0.000	-1.2460	-0.5765	0.0033
35	-1.0368	-3.62	0.000	-0.3977	-0.7378	0.0000
36	-0.9029	-6.02	0.000	-1.6738	-0.1164	0.2784
37	-0.2439	-0.33	0.738	-0.8802	0.0082	1.0000
38	0.5747	0.50	0.616	-1.1513	-0.9078	1.0000
39	-0.2147	-0.28	0.778	-1.1700	0.0384	0.0164
40	-0.8863	-3.27	0.001	-1.0874	-0.8095	0.0000
49	0.5488	0.61	0.540	-1.1601	0.1828	0.0000
50	-1.5356	-10.67	0.000	-0.9916	-0.0596	0.9986
59	-0.7955	-1.20	0.229	-0.3743	1.4608	0.0000
60	-0.9438	-4.29	0.000	-1.2778	0.1201	0.1040
61	0.3841	1.73	0.084	-4.4891	1.2299	0.9872
64	-0.5170	-1.02	0.307	-0.6244	0.0033	1.0000
69	-0.8655	-2.99	0.003	-0.4294	1.1391	0.0935
70	-0.6903	-5.88	0.000	-1.5757	-1.3637	1.0000
71	1.5399	0.67	0.501	-0.8275	0.2194	1.0000
73	-0.5925	-0.50	0.614	-0.0049	0.4522	1.0000
74	-0.8000	-2.51	0.012	-0.4565	0.4850	0.0000
75	-0.9798	-1.89	0.059	-0.8945	0.2708	0.8743
76	-0.7303	-2.39	0.017	-1.1222	-1.2166	1.0000
77	-1.1320	-9.32	0.000	0.0382	-1.3702	0.9998
79	0.9983	3.50	0.000	-1.5272	-0.3129	0.9212
80	-0.6974	-1.56	0.118	-0.7832	-0.8131	0.9999
81	-1.3741	-4.03	0.000	-1.3033	-1.0505	0.2900
85	-0.0613	-0.11	0.914	-2.2219	-1.0875	1.0000
89	-0.2856	-0.45	0.654	-1.2983	0.9304	0.0269

図表 7-6-2-5 Dynamic Panel (system), Model 4 : 当期純利益/前期末純資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	.	.	.	.	.	.
6	-0.9286	-0.43	0.669	0.1200	-0.1763	1.0000
8	.	.	.	.	.	.
10	-0.9455	-0.22	0.827	-0.2831	0.0143	1.0000
15	-0.4448	-0.47	0.641	-0.6735	1.0484	0.0000
18	-0.7501	-0.81	0.418	-1.0141	-0.4993	0.0004
20	-0.5420	-1.06	0.290	-1.5681	0.4205	1.0000
21	1.6620	1.35	0.176	-1.5625	0.1536	1.0000
22	4.8494	0.45	0.650	-0.9925	0.2076	1.0000
24	-1.3193	-3.88	0.000	0.2839	0.2124	1.0000
25	-0.0938	-0.12	0.908	-0.4457	-0.4193	1.0000
26	-0.8583	-2.11	0.035	-1.1331	-0.4102	0.0000
27	-0.8724	-3.66	0.000	-1.8048	-0.1587	1.0000
29	-1.6574	-4.67	0.000	0.0890	-1.7924	0.0004
30	-1.3868	-5.60	0.000	-1.1884	-1.0698	1.0000
31	-1.0897	-4.70	0.000	-0.5897	-0.8903	1.0000
32	-2.8017	-2.51	0.012	-1.0460	-2.0160	1.0000
33	-0.7815	-4.41	0.000	-1.9005	0.9349	0.9856
34	-1.0264	-5.67	0.000	-1.1151	-0.3480	0.0008
35	-0.9416	-2.41	0.016	-0.2085	-0.7263	0.0000
36	-0.6990	-2.92	0.003	-1.3674	0.5009	0.1368
37	-0.0149	-0.02	0.988	-0.7676	-0.2923	1.0000
38	0.8055	0.70	0.484	-0.4511	-0.7523	1.0000
39	-0.2663	-0.37	0.712	-1.2056	0.0628	0.0018
40	-0.8249	-2.18	0.029	-0.8481	-0.3228	0.0000
49	0.6874	0.72	0.473	-0.9732	0.0825	0.0000
50	-1.4106	-7.80	0.000	-1.1644	0.1236	0.9967
59	-0.1717	-0.27	0.788	-1.0242	1.8331	0.0000
60	-0.6317	-2.03	0.042	-0.2977	0.1767	0.0000
61	1.3096	3.32	0.001	-2.8140	1.0773	0.9923
64	-0.3901	-0.61	0.542	-0.5472	-0.0923	1.0000
69	-0.7983	-1.88	0.060	-0.2503	1.0977	0.1014
70	-0.7555	-6.77	0.000	-1.4178	-0.9992	1.0000
71	1.0798	0.58	0.561	-0.7649	-0.1517	1.0000
73	-0.6679	-0.47	0.635	-0.4064	0.3061	1.0000
74	-0.5457	-1.05	0.294	-0.5078	1.2973	0.0000
75	-0.5659	-1.80	0.071	-1.4693	-0.1031	0.9022
76	.	.	.	.	.	.
77	-1.1230	-6.35	0.000	-0.4142	-0.8512	0.9995
79	1.6229	3.55	0.000	-2.6170	-0.3054	0.8863
80	-0.5901	-3.78	0.000	-1.4984	-0.9899	1.0000
81	-1.6208	-9.13	0.000	-5.6682	-1.9951	0.3668
85	-0.0571	-0.04	0.971	-1.6635	-0.6724	1.0000
89	0.1287	0.13	0.900	-1.1973	0.9994	0.0038

図表 7-6-3-1 Dynamic Panel (system), Model 4 : 売上総利益/売上高

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-0.4446	-1.73	0.083	-1.1342	-1.0316	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	-0.6725	-0.07	0.943	-0.0946	-0.1738	1.0000
10	-0.7320	-3.08	0.002	-2.0418	-0.8719	1.0000
15	-0.7971	-8.97	0.000	-3.1093	0.1176	0.0469
18	-0.9209	-11.66	0.000	-2.1414	1.2086	0.1814
20	-0.7751	-6.88	0.000	-2.8373	-1.3119	1.0000
21	-0.1032	-0.71	0.477	-1.2819	-0.8283	1.0000
22	-0.2520	-2.06	0.040	-1.3137	0.1564	1.0000
24	-0.8341	-13.05	0.000	-3.0732	-0.9398	1.0000
25	-0.3962	-6.02	0.000	-2.7250	-0.9290	1.0000
26	-0.8730	-21.43	0.000	-3.7058	-0.3943	0.0682
27	-0.4843	-3.66	0.000	-3.6144	-0.0656	1.0000
29	-0.7885	-6.24	0.000	-2.6682	-1.8570	0.7757
30	-0.7863	-8.38	0.000	-2.6445	-0.2258	1.0000
31	-0.7695	-12.83	0.000	-4.3292	-0.1763	1.0000
32	-0.9171	-9.54	0.000	-3.2438	-1.3461	1.0000
33	-0.7235	-6.51	0.000	-3.5428	-0.3275	0.9890
34	-0.9966	-25.59	0.000	-4.6415	0.5448	0.0763
35	-1.0536	-22.93	0.000	-3.0481	-0.6967	0.0001
36	-0.7821	-19.30	0.000	-5.3109	-3.2615	0.3595
37	-0.6794	-13.28	0.000	-3.5227	-0.5923	1.0000
38	-0.6755	-6.13	0.000	-2.1811	-0.4710	1.0000
39	-0.8561	-13.69	0.000	-4.0470	0.4527	0.2113
40	-0.6876	-12.77	0.000	-3.1829	-0.2018	0.2615
49	-0.9136	-10.97	0.000	-2.3490	1.1157	0.0004
50	-0.1320	-1.21	0.227	-0.4809	-0.9842	0.9828
59	-0.7378	-2.71	0.007	-0.3560	1.0135	0.0004
60	-0.8161	-13.11	0.000	-2.3772	-0.7756	0.0406
61	-1.0236	-20.71	0.000	-3.4228	1.0837	0.9867
64	-0.8085	-5.68	0.000	-2.3708	0.1976	1.0000
69	-0.8043	-15.98	0.000	-4.0361	1.1666	0.5058
70	-0.2756	-1.48	0.140	-3.3962	-1.3980	1.0000
71	-0.3991	-4.18	0.000	-2.3089	0.6833	1.0000
73	-0.8903	-0.31	0.758	-0.0887	0.0435	1.0000
74	-0.6313	-1.40	0.160	-0.4197	-0.4866	0.0000
75	-0.9605	-15.20	0.000	-3.1484	0.4544	0.0650
76	-0.5616	-5.17	0.000	-1.6632	0.1811	1.0000
77	-0.1558	-1.11	0.269	-2.0811	1.4606	0.9996
79	-1.0079	-9.81	0.000	-2.3693	1.0126	0.4934
80	-0.3351	-1.70	0.088	-0.9676	-1.2290	1.0000
81	-0.9070	-19.87	0.000	-2.1007	-2.1987	0.5929
85	-0.1845	-0.92	0.356	-0.6840	0.4200	1.0000
89	-0.1706	-0.27	0.784	-1.2865	-1.2625	0.0193

図表 7-6-3-2 Dynamic Panel (system), Model 4 : 営業利益/売上高

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-0.2740	-0.69	0.490	-1.1409	-0.7990	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	-0.5181	-0.06	0.951	-0.0641	-0.1916	1.0000
10	0.3031	0.07	0.941	-0.5995	1.1665	1.0000
15	-0.7436	-3.03	0.002	-2.2361	0.5351	0.0346
18	-0.9612	-10.98	0.000	-2.0134	0.8989	0.2125
20	-0.9540	-9.12	0.000	-2.0740	-1.0354	1.0000
21	-0.1712	-0.71	0.481	-1.7135	-0.6254	1.0000
22	-0.6477	-0.94	0.347	-0.4637	0.1896	1.0000
24	-1.0062	-7.07	0.000	-2.6318	-1.1026	1.0000
25	-0.6540	-2.44	0.015	-0.2705	-1.0240	1.0000
26	-1.1550	-16.94	0.000	-1.7518	0.2708	0.0023
27	-0.5970	-4.55	0.000	-3.1960	-0.9315	1.0000
29	-0.9259	-4.44	0.000	-1.4589	-1.4235	0.0310
30	-0.9120	-8.37	0.000	-2.0623	-0.4220	0.9999
31	-0.7779	-15.32	0.000	-5.0310	0.0090	1.0000
32	-0.3410	-1.22	0.223	-2.6086	-2.2254	1.0000
33	-0.9799	-14.93	0.000	-2.4053	0.0218	0.9799
34	-0.9464	-18.10	0.000	-1.1429	-1.1328	0.0025
35	-1.0438	-13.45	0.000	-2.2285	-3.0091	0.0000
36	-0.9558	-23.07	0.000	-3.3862	-3.5918	0.2166
37	-0.7706	-6.34	0.000	-1.4590	-0.3286	1.0000
38	-0.8582	-8.76	0.000	-1.9637	-0.1045	1.0000
39	-0.4831	-3.52	0.000	-0.8602	-2.9380	0.0467
40	-0.8879	-6.17	0.000	-1.5376	-1.2926	0.0000
49	-0.2380	-0.65	0.517	-1.7994	0.4656	0.0000
50	-0.1509	-0.57	0.567	-0.5992	0.0753	0.9961
59	-0.9619	-2.92	0.003	-0.7793	0.8279	0.0000
60	-0.9106	-9.25	0.000	-0.0951	-0.7642	0.0022
61	-0.8411	-12.16	0.000	-2.7186	-1.2605	0.9413
64	-0.8392	-6.03	0.000	-2.3138	-1.4249	1.0000
69	-0.7083	-8.09	0.000	-2.3209	-0.9795	0.0152
70	-0.6341	-6.68	0.000	-3.0086	-1.0718	1.0000
71	-0.2088	-1.07	0.285	-1.3559	1.7702	1.0000
73	-0.9476	-0.19	0.849	-0.0130	0.0556	1.0000
74	-0.7740	-8.18	0.000	-0.0892	0.2830	0.0000
75	-0.8718	-8.80	0.000	-2.5085	-0.1946	0.6136
76	-0.7140	-7.42	0.000	-1.6262	-1.5154	1.0000
77	-0.1260	-0.35	0.724	-1.0115	1.0459	0.9996
79	-0.8870	-19.63	0.000	-3.5147	-1.0498	0.6179
80	1.0595	0.33	0.743	-0.3515	-0.3620	1.0000
81	-0.7413	-13.85	0.000	-2.1528	-0.4853	0.4410
85	0.1832	0.45	0.656	-1.3221	0.3212	1.0000
89	0.0960	0.16	0.872	0.6368	-0.0431	0.0013

図表 7-6-3-3 Dynamic Panel (system), Model 4 : 経常利益/売上高

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-0.5466	-0.59	0.558	-0.5317	-0.6255	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	-0.2349	-0.12	0.903	-0.2769	-0.4083	1.0000
10	-0.9611	-1.46	0.146	-1.2279	0.8690	1.0000
15	-0.3155	-0.66	0.506	-2.2387	0.5205	0.0016
18	-0.9522	-13.51	0.000	-3.0530	0.9730	0.0960
20	-0.8253	-10.88	0.000	-2.3358	-0.4553	1.0000
21	-0.3154	-1.54	0.124	-0.3926	0.0340	1.0000
22	-0.7042	-0.41	0.682	-0.2261	-0.0049	1.0000
24	-0.9328	-4.06	0.000	-2.1294	0.2535	1.0000
25	-0.5780	-2.60	0.009	-0.4274	-1.3837	1.0000
26	-1.0585	-13.63	0.000	-1.7822	-0.2256	0.0060
27	-0.5019	-2.99	0.003	-3.4405	-0.8523	1.0000
29	-1.2496	-16.62	0.000	-0.8938	-0.3474	0.1208
30	-0.9770	-12.54	0.000	-0.3784	-1.4404	1.0000
31	-0.7692	-15.39	0.000	-4.1723	0.6801	1.0000
32	-0.4047	-1.80	0.072	-2.8483	-1.3352	1.0000
33	-0.9731	-15.51	0.000	-2.6238	-0.0985	0.9714
34	-0.9257	-20.61	0.000	-1.8618	-1.3269	0.0012
35	-1.0867	-16.13	0.000	-1.6987	-2.9724	0.0000
36	-0.9132	-18.69	0.000	-3.6554	-2.8271	0.2240
37	-0.7200	-4.25	0.000	-1.4951	-0.1880	1.0000
38	-0.8109	-11.20	0.000	-3.0834	-1.0123	1.0000
39	-0.8041	-2.12	0.034	-0.4383	-2.2296	0.0053
40	-1.2835	-1.97	0.049	-0.6759	-0.7814	0.0000
49	-0.7365	-5.30	0.000	-0.4169	-1.4785	0.0000
50	0.2116	0.43	0.668	-0.8408	0.5816	0.9829
59	-1.5237	-3.16	0.002	-0.2866	-1.5056	0.0000
60	-0.9883	-9.10	0.000	-0.7926	-0.8963	0.0005
61	-0.6199	-14.33	0.000	-3.7709	-1.7471	0.9274
64	-1.0985	-12.20	0.000	-1.4072	-1.4112	1.0000
69	-0.7389	-6.85	0.000	-1.8383	-1.3740	0.0243
70	-0.7822	-5.13	0.000	-2.5398	-0.0483	1.0000
71	-0.1169	-0.77	0.439	-1.2671	1.3539	1.0000
73	-0.5672	-0.16	0.876	-0.1497	-0.0031	1.0000
74	-0.8830	-7.25	0.000	-0.1557	0.4853	0.0000
75	-0.8723	-9.15	0.000	-2.5485	0.0915	0.3755
76	-0.8033	-2.45	0.014	-0.5529	-0.4129	1.0000
77	-0.9718	-4.23	0.000	-0.0314	-0.0490	0.9999
79	-0.9269	-19.02	0.000	-3.3854	-0.8684	0.4893
80	1.2361	0.24	0.809	-0.3596	-0.1364	1.0000
81	-0.6741	-13.00	0.000	-2.5624	-0.0696	0.3397
85	0.1167	0.05	0.957	-1.1047	-0.8656	1.0000
89	-0.2795	-0.71	0.475	0.4973	0.4847	0.0005

図表 7-6-3-4 Dynamic Panel (system), Model 4 : 税引前利益/売上高

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-1.0173	-3.00	0.003	-1.3121	-0.5600	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	-0.8255	-0.13	0.895	-0.0495	-0.0139	1.0000
10	1.1807	0.56	0.577	-1.2036	0.9014	1.0000
15	-0.4657	-0.71	0.480	-2.1321	-1.1844	0.0004
18	-1.8651	-6.45	0.000	-0.8016	-1.6882	0.0110
20	-1.1810	-7.34	0.000	-3.4038	0.1394	1.0000
21	-0.8259	-2.20	0.028	-1.1802	0.4228	1.0000
22	-1.0780	-1.40	0.162	-0.6660	-0.2573	1.0000
24	-1.3503	-21.85	0.000	-1.3683	0.2562	1.0000
25	-0.7437	-1.98	0.048	-1.6318	-1.6323	1.0000
26	-1.3404	-21.73	0.000	-2.7464	0.8037	0.0074
27	6.7885	3.98	0.000	-1.6804	-1.7486	1.0000
29	-1.4495	-5.58	0.000	-1.2923	-0.8860	0.0225
30	-1.2464	-8.27	0.000	-1.8102	-0.7281	1.0000
31	-1.1129	-10.33	0.000	-3.5186	-0.3490	1.0000
32	-1.0205	-5.10	0.000	-1.6760	-0.6423	1.0000
33	-1.3466	-14.21	0.000	-2.2082	0.0461	0.9781
34	-1.2152	-6.86	0.000	-1.2963	-0.0017	0.0001
35	-1.2733	-20.86	0.000	-2.0830	-4.2380	0.0000
36	-1.2046	-12.83	0.000	-2.9634	-1.4633	0.1496
37	-0.9754	-6.30	0.000	-1.6539	-0.6151	1.0000
38	-1.1584	-7.37	0.000	-2.5634	-0.8845	1.0000
39	-1.0087	-3.19	0.001	-1.0953	-1.6012	0.0117
40	-0.9057	-4.47	0.000	-1.0843	-0.1602	0.0000
49	-0.5085	-1.78	0.074	-1.6664	1.2151	0.0000
50	-0.3724	-0.82	0.415	-0.7334	0.8638	0.9707
59	-2.6536	-3.40	0.001	-1.3743	-1.2074	0.0000
60	-0.6941	-1.35	0.176	-0.7233	-0.2179	0.0000
61	-1.0430	-6.88	0.000	-2.1174	-0.9599	0.9176
64	-1.7754	-2.46	0.014	-1.7445	-0.5619	1.0000
69	-0.9201	-5.10	0.000	-2.1094	0.1160	0.0395
70	-0.7481	-5.50	0.000	-2.8833	0.7026	1.0000
71	-0.3031	-2.27	0.023	-1.3500	1.3386	1.0000
73	-2.7233	-0.05	0.958	-0.0328	0.0225	1.0000
74	-1.1583	-9.42	0.000	-0.7022	0.7466	0.0000
75	-1.2870	-14.17	0.000	-3.1787	0.5179	0.1692
76	-0.8906	-1.14	0.254	-0.7519	0.5700	1.0000
77	-2.0745	-4.21	0.000	-0.6717	0.7551	0.9998
79	-1.6082	-8.56	0.000	-0.7708	-2.1135	0.3818
80	0.2037	0.00	0.997	-0.0266	-0.1156	1.0000
81	-0.7584	-9.13	0.000	-2.4744	0.8927	0.1960
85	0.2890	0.20	0.838	-1.1110	-0.0937	1.0000
89	-0.6049	-0.98	0.325	-0.3358	0.6403	0.0009

図表 7-6-3-5 Dynamic Panel (system), Model 4 : 当期純利益/売上高

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-1.0709	-2.79	0.005	-0.7202	-0.4539	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	-0.8487	-0.24	0.809	-0.0351	-0.0017	1.0000
10	1.5821	0.62	0.534	-1.2568	1.0813	1.0000
15	-0.4197	-0.62	0.536	-2.1616	-1.2331	0.0002
18	-1.8175	-5.96	0.000	-0.8451	-1.9583	0.0023
20	-1.3191	-28.04	0.000	-3.4614	-0.1117	1.0000
21	-0.8444	-1.31	0.190	-1.2249	0.1296	1.0000
22	-1.0672	-6.61	0.000	-1.1611	-0.3889	1.0000
24	-1.3507	-7.76	0.000	-1.0733	0.3376	1.0000
25	-0.5571	-1.32	0.186	-1.6174	-1.6196	1.0000
26	-1.3339	-16.35	0.000	-2.7166	0.5908	0.0043
27	7.0283	6.30	0.000	-2.4998	-1.7236	1.0000
29	-1.5220	-4.69	0.000	-1.1890	-0.9631	0.0037
30	-1.2933	-7.50	0.000	-1.1335	-1.0446	1.0000
31	-1.1564	-10.52	0.000	-3.3207	-0.3056	1.0000
32	-1.0189	-4.61	0.000	-1.5173	-0.5699	1.0000
33	-1.4049	-12.88	0.000	-2.0125	-0.0881	0.9935
34	-1.2035	-6.75	0.000	-1.3682	0.0771	0.0000
35	-1.3122	-20.18	0.000	-2.0401	-4.1402	0.0000
36	-1.1953	-11.66	0.000	-2.9363	-1.0914	0.1371
37	-1.0288	-8.02	0.000	-1.8192	-0.8968	1.0000
38	-1.1191	-6.99	0.000	-2.1485	-1.1078	1.0000
39	-0.9670	-2.92	0.004	-1.0741	-1.4829	0.0030
40	-0.8674	-4.02	0.000	-1.1482	0.1472	0.0000
49	-0.4972	-1.68	0.093	-1.7021	1.0251	0.0000
50	-0.3628	-0.78	0.436	-0.7043	0.8574	0.9786
59	-2.6999	-2.86	0.004	-1.2457	-1.2107	0.0000
60	-1.0565	-1.70	0.090	-0.8197	1.1023	0.0000
61	-1.0463	-7.23	0.000	-2.1716	-1.1274	0.9435
64	-1.7790	-2.32	0.020	-1.7246	-0.5754	1.0000
69	-0.8963	-4.58	0.000	-1.8379	-1.3565	0.0070
70	-0.8180	-7.49	0.000	-2.3488	1.0805	1.0000
71	-0.1781	-2.51	0.012	-1.1166	1.1215	1.0000
73	-1.9369	-1.24	0.216	-0.2155	0.0452	1.0000
74	-1.1412	-8.62	0.000	-0.7625	0.8884	0.0000
75	-1.2832	-13.02	0.000	-3.1782	0.2153	0.1580
76	-0.9131	-1.09	0.276	-1.0666	0.1820	1.0000
77	-1.5846	-11.02	0.000	0.1502	0.3340	0.9999
79	-1.6109	-8.49	0.000	-0.8157	-1.9046	0.3239
80	0.5712	0.07	0.943	-0.2459	-1.1864	1.0000
81	-0.7482	-9.16	0.000	-2.3861	1.1422	0.1893
85	0.4247	0.18	0.860	-0.7249	-0.0378	1.0000
89	-0.5787	-0.77	0.440	-0.2692	0.4110	0.0013

図表 7-7-1-1 Dynamic Panel (AB), Model 5 : 売上総利益/前期末総資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-0.8521	-2.69	0.007	-0.7230	-1.3820	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	.	.	.	.	.	.
10	-0.5822	-2.74	0.006	-1.3390	-0.5732	1.0000
15	-1.2585	-19.57	0.000	-1.4012	-3.6590	0.1756
18	-1.0967	-13.55	0.000	-1.5471	-0.2647	0.0992
20	-0.9580	-8.84	0.000	-3.5616	-0.7222	1.0000
21	-0.6170	-4.36	0.000	-1.8508	-1.0954	1.0000
22	-0.9611	-2.64	0.008	-1.3145	0.0684	1.0000
24	-1.3885	-4.30	0.000	-1.2304	1.3439	1.0000
25	-1.0095	-10.22	0.000	-1.4805	-0.5246	1.0000
26	-1.1035	-16.55	0.000	-2.0941	-0.8488	0.1080
27	-1.0049	-13.77	0.000	-1.8763	0.0029	1.0000
29	-1.0803	-8.49	0.000	-1.5644	-1.0761	0.2831
30	-0.8689	-10.66	0.000	-3.1815	-2.0012	0.9996
31	-0.9648	-11.70	0.000	-3.2801	-1.1645	1.0000
32	1.0354	0.53	0.593	0.0481	0.4768	1.0000
33	-1.1564	-19.89	0.000	-4.0618	1.4290	0.8986
34	-1.1849	-22.49	0.000	-2.6597	-3.2926	0.0308
35	-1.1311	-15.72	0.000	-1.3021	-2.1378	0.0014
36	-1.1963	-22.52	0.000	-1.9582	-3.1676	0.4059
37	-0.9143	-6.31	0.000	-3.1006	0.3711	1.0000
38	-0.9325	-3.28	0.001	-1.5946	-0.1571	1.0000
39	-1.0529	-12.51	0.000	-2.1105	0.3430	0.4078
40	-1.2188	-29.92	0.000	-2.1090	-2.7225	0.0000
49	-1.0686	-24.84	0.000	-2.5586	-0.3663	0.0002
50	-0.2612	-2.03	0.043	-1.5810	-1.6863	0.9945
59	-1.1131	-11.71	0.000	-3.4085	-0.3731	0.0000
60	-0.7719	-6.19	0.000	-1.7968	0.6612	0.0038
61	-1.2516	-13.32	0.000	-0.9198	-2.1510	0.8826
64	-0.8683	-6.43	0.000	-2.4160	0.4199	1.0000
69	-1.0135	-12.41	0.000	-0.7444	-1.6857	0.0794
70	-1.0241	-5.17	0.000	-1.6850	-1.3345	1.0000
71	-0.7813	-8.47	0.000	-2.8957	0.0932	1.0000
73	-1.0355	-14.17	0.000	-0.2729	-1.1725	1.0000
74	-1.0768	-14.36	0.000	-1.8823	-0.2631	0.0002
75	-1.0397	-8.46	0.000	-1.8828	0.1565	0.2665
76	-0.9879	-2.83	0.005	-0.9143	0.9776	1.0000
77	-0.0947	-1.20	0.231	-1.9343	0.4523	0.9997
79	-0.9824	-8.18	0.000	-1.8244	-0.7783	0.2202
80	-0.8627	-3.74	0.000	-0.9256	-0.9309	1.0000
81	-0.7929	-9.77	0.000	-3.4619	0.1846	0.2037
85	-0.4469	-1.35	0.176	-1.2100	-1.7693	1.0000
89	-0.9842	-17.06	0.000	-2.5658	-0.5546	0.2441

図表 7-7-1-2 Dynamic Panel (AB), Model 5 : 営業利益/前期末総資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-0.9573	-0.57	0.568	-0.2405	-0.3027	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	-1.1919	-2.12	0.034	-0.9785	0.5277	1.0000
10	-0.6791	-3.78	0.000	-2.1297	-1.1559	1.0000
15	-1.1469	-19.25	0.000	-2.4015	-0.7303	0.0335
18	-1.1191	-17.68	0.000	-2.4451	-1.1434	0.1890
20	-0.9334	-9.57	0.000	-3.3140	-0.8207	1.0000
21	-0.8444	-4.69	0.000	-1.8987	0.7092	1.0000
22	-1.0390	-2.16	0.031	-1.4068	0.9492	1.0000
24	-1.1540	-9.95	0.000	-2.5286	0.7011	1.0000
25	-0.9237	-9.36	0.000	-1.3608	-1.2345	1.0000
26	-1.0791	-30.21	0.000	-2.3964	-3.0904	0.0119
27	-0.8207	-5.84	0.000	-1.6196	0.3850	1.0000
29	-1.0931	-10.00	0.000	-2.1631	-1.2768	0.1431
30	-0.8559	-11.73	0.000	-3.9618	0.0048	0.9998
31	-0.8416	-8.63	0.000	-2.8173	-1.0339	1.0000
32	-0.9527	-1.50	0.135	-0.4344	-0.1132	1.0000
33	-1.0207	-18.18	0.000	-4.8481	2.1033	0.8978
34	-0.9827	-20.88	0.000	-3.0610	-2.7371	0.0369
35	-1.2112	-30.63	0.000	-2.3079	-2.2062	0.0010
36	-1.1397	-19.84	0.000	-2.4033	-2.2007	0.3585
37	-0.9278	-8.71	0.000	-3.2378	0.1717	1.0000
38	-0.6283	-1.56	0.118	-1.8467	-0.2520	1.0000
39	-1.0284	-14.96	0.000	-1.2889	-0.7039	0.2189
40	-1.1608	-32.96	0.000	-1.0465	-3.0373	0.0001
49	-1.0558	-35.81	0.000	-1.0778	-2.4588	0.0638
50	-0.8376	-7.03	0.000	-1.7339	1.2438	0.9802
59	-0.9299	-3.88	0.000	-1.1435	0.6302	0.0019
60	-1.0677	-16.72	0.000	-0.0384	-2.5646	0.1571
61	-1.0133	-17.46	0.000	-2.1570	-0.8151	0.8574
64	-0.6993	-4.91	0.000	-1.9393	-0.8395	1.0000
69	-0.9396	-17.06	0.000	-1.9453	-2.0673	0.3502
70	.	.	.	.	.	.
71	-0.7272	-9.02	0.000	-3.3169	0.5253	1.0000
73	-1.3918	-2.37	0.018	-0.3932	0.7415	1.0000
74	-0.9611	-16.72	0.000	-2.0867	-0.3959	0.0167
75	-1.0761	-15.56	0.000	-2.3380	-0.1428	0.1479
76	-0.8182	-4.85	0.000	-0.7245	-2.0953	1.0000
77	-0.5122	-2.76	0.006	-1.2767	0.2786	0.9986
79	-0.9176	-10.70	0.000	-1.8078	-1.4532	0.4139
80	-0.9006	-1.64	0.101	-0.8525	-0.4863	1.0000
81	-0.8267	-13.13	0.000	-1.9976	-1.0919	0.2621
85	-0.6618	-1.73	0.084	-1.3154	0.1006	1.0000
89	-1.2406	-11.24	0.000	-1.3991	-0.6083	0.1341

図表 7-7-1-3 Dynamic Panel (AB), Model 5 : 經常利益/前期末総資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-0.9564	-1.40	0.161	-0.3584	-0.4964	1.0000
6	-6.8363	-1.84	0.066	-0.8802	-0.7049	1.0000
8	-1.5542	-2.72	0.006	-1.0912	0.1528	1.0000
10	-0.6917	-4.39	0.000	-1.6244	-1.0796	1.0000
15	-1.1101	-17.28	0.000	-2.4442	-0.5558	0.0525
18	-1.1039	-19.13	0.000	-2.6913	-1.0735	0.3041
20	-0.9249	-6.92	0.000	-3.0349	-0.7683	1.0000
21	-0.8525	-5.04	0.000	-1.7404	0.6839	1.0000
22	-1.1645	-1.19	0.235	-1.4806	0.6070	1.0000
24	-1.2090	-8.51	0.000	-2.1741	0.6860	1.0000
25	-0.9307	-11.78	0.000	-0.7452	-1.9773	1.0000
26	-1.0386	-28.11	0.000	-2.2428	-3.5872	0.0144
27	-0.8366	-3.52	0.000	-1.9800	0.4573	1.0000
29	-1.0839	-9.94	0.000	-1.8539	-1.0672	0.0927
30	-0.8445	-11.57	0.000	-3.1392	-0.4036	0.9993
31	-0.8307	-8.02	0.000	-2.9603	-1.1366	1.0000
32	-0.7233	-0.97	0.330	-0.5814	0.1035	1.0000
33	-1.0197	-15.99	0.000	-4.0819	1.7802	0.9346
34	-0.9521	-23.15	0.000	-3.2600	-5.4822	0.0420
35	-1.1612	-29.65	0.000	-2.3254	-2.5541	0.0042
36	-1.0747	-16.40	0.000	-2.2259	-2.3665	0.4467
37	-0.9074	-9.54	0.000	-3.4391	0.1672	1.0000
38	-0.6921	-0.01	0.995	-0.0039	-0.0004	1.0000
39	-0.9870	-17.03	0.000	-1.2162	-1.8113	0.2454
40	-1.1224	-31.49	0.000	-1.9446	-2.3716	0.0001
49	-1.0578	-33.83	0.000	-1.6142	-0.5075	0.0903
50	-0.8870	-5.80	0.000	-0.7926	0.0541	0.9935
59	-1.0752	-20.02	0.000	-1.0355	-1.6207	0.0041
60	-1.0999	-16.71	0.000	-0.2087	-2.1998	0.0454
61	-1.0318	-13.27	0.000	-1.8179	0.0388	0.8522
64	-0.7225	-5.40	0.000	-2.4782	-0.8476	1.0000
69	-0.9534	-18.94	0.000	-1.6943	-2.3453	0.4681
70	.	.	.	.	.	.
71	-0.7104	-6.83	0.000	-3.3214	0.2871	1.0000
73	-1.2380	-1.45	0.146	-0.2979	0.3286	1.0000
74	-0.9719	-18.05	0.000	-1.9951	-0.4814	0.0058
75	-1.1234	-13.82	0.000	-2.1906	-0.0213	0.2793
76	-0.9613	-0.94	0.347	-0.2020	-1.6346	1.0000
77	-0.5337	-1.72	0.085	-1.2653	-0.2402	0.9991
79	-0.9617	-13.70	0.000	-1.7362	-1.3854	0.3008
80	-0.7530	-0.54	0.588	-0.4006	-0.0977	1.0000
81	-0.8498	-13.38	0.000	-2.1413	-0.9293	0.1918
85	-0.9303	-2.75	0.006	-2.3477	-0.9733	1.0000
89	-1.2236	-11.24	0.000	-1.4686	-0.6668	0.2031

図表 7-7-1-4 Dynamic Panel (AB), Model 5 : 税引前利益/前期末総資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-1.2648	-4.31	0.000	-0.5372	-0.6280	1.0000
6	-2.3120	-0.78	0.437	-0.4223	-0.4149	1.0000
8	-1.9337	-4.46	0.000	0.4497	0.5248	1.0000
10	-0.8741	-1.06	0.290	-1.0804	0.3565	1.0000
15	-1.0745	-8.42	0.000	-2.2556	-2.7541	0.0258
18	-1.2778	-20.22	0.000	-3.0783	-1.6051	0.3419
20	-1.1585	-9.54	0.000	-3.3305	-0.1188	1.0000
21	-1.0498	-2.79	0.005	-2.2387	0.3638	1.0000
22	-1.2524	-1.54	0.124	-0.7064	0.0238	1.0000
24	-1.1008	-6.88	0.000	-3.0748	0.5351	1.0000
25	-1.1159	-7.31	0.000	-1.8128	-0.7617	1.0000
26	-1.1282	-22.35	0.000	-3.1636	-3.3827	0.0167
27	-0.9819	-5.90	0.000	-1.9638	-0.4503	1.0000
29	-1.0518	-8.16	0.000	-1.5932	-1.3644	0.0393
30	-1.0215	-11.36	0.000	-3.9395	0.2193	0.9995
31	-0.9505	-8.31	0.000	-3.6121	-1.8758	1.0000
32	-2.6550	-1.62	0.104	0.0268	-1.2704	1.0000
33	-1.1221	-16.52	0.000	-3.7649	0.0666	0.9382
34	-1.0796	-20.57	0.000	-2.7453	-3.2249	0.0510
35	-1.1622	-25.20	0.000	-2.3811	-3.1768	0.0068
36	-1.3033	-14.64	0.000	-3.2071	-1.7901	0.3231
37	-0.9623	-8.41	0.000	-3.5257	-0.4344	1.0000
38	-0.8027	-1.60	0.109	-1.7235	-0.3246	1.0000
39	-1.0981	-15.74	0.000	-2.3054	-2.0783	0.2206
40	-1.2527	-25.88	0.000	-2.6078	-2.7768	0.0212
49	-1.1844	-25.23	0.000	-2.0315	-3.5772	0.0213
50	-1.2110	-2.88	0.004	-0.7267	0.5773	0.9940
59	-1.3974	-15.63	0.000	-1.2929	-0.6080	0.0030
60	-1.1864	-12.67	0.000	-0.6259	-1.8586	0.2696
61	-1.1549	-17.46	0.000	-2.5796	-4.5144	0.8380
64	-0.6823	-2.30	0.022	-0.7216	-1.4842	1.0000
69	-0.9942	-14.99	0.000	-2.7913	-2.9199	0.5132
70	-0.9779	-3.80	0.000	-1.4272	-2.0277	1.0000
71	-0.7656	-5.63	0.000	-1.8867	0.2445	1.0000
73	-0.9392	-0.70	0.484	-0.3597	1.1956	1.0000
74	-0.9786	-16.54	0.000	-2.4989	-1.3408	0.1915
75	-1.3066	-15.53	0.000	-2.2043	-2.7095	0.3308
76	-1.2011	-0.01	0.990	-0.0119	-1.2117	1.0000
77	-0.8958	-2.23	0.026	-0.4316	-0.1422	0.9986
79	-0.9102	-9.16	0.000	-1.5132	-1.2214	0.5201
80	-1.6606	-0.86	0.388	-0.4640	-0.0589	0.9999
81	-0.6819	-3.14	0.002	-0.5777	-0.8194	0.0826
85	-1.4005	-0.43	0.665	-1.2822	0.0571	1.0000
89	-1.2972	-13.57	0.000	-2.7386	-0.8804	0.3822

図表 7-7-1-5 Dynamic Panel (AB), Model 5 : 当期純利益/前期末総資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-1.4584	-0.10	0.919	-0.1096	-0.1979	1.0000
6	-1.1273	-1.86	0.062	-1.2748	-0.7857	1.0000
8	-1.4474	-1.53	0.127	0.1917	0.2115	1.0000
10	-0.8990	-0.82	0.413	-1.0871	0.7943	1.0000
15	-0.8310	-3.59	0.000	-2.6313	-2.3585	0.0033
18	-1.1751	-13.68	0.000	-3.1010	-1.1169	0.2710
20	-1.3128	-8.34	0.000	-2.8033	-0.3187	1.0000
21	-0.7463	-1.86	0.064	-2.3549	0.6848	1.0000
22	-1.5139	-2.08	0.037	-1.0032	0.0546	1.0000
24	-1.1569	-5.87	0.000	-2.1779	0.6725	1.0000
25	-1.2554	-7.66	0.000	-1.9649	-1.2105	1.0000
26	-1.1793	-21.90	0.000	-2.7727	-4.0764	0.0313
27	-0.9099	-1.85	0.065	-1.0009	-0.8209	1.0000
29	-1.1530	-7.71	0.000	-1.5572	-0.9703	0.0707
30	-1.0896	-9.29	0.000	-3.3196	-0.2397	0.9989
31	-1.0443	-8.87	0.000	-3.8388	-1.5230	1.0000
32	-1.9171	-6.01	0.000	-1.6294	-1.3985	1.0000
33	-1.1238	-13.38	0.000	-3.0049	-0.9956	0.9248
34	-1.0676	-14.58	0.000	-2.6262	-2.9693	0.0300
35	-1.1934	-19.76	0.000	-2.0403	-3.2320	0.0194
36	-1.3351	-12.32	0.000	-3.0623	-2.0469	0.1807
37	-0.8651	-10.13	0.000	-3.6847	-0.3450	1.0000
38	-0.8724	-2.90	0.004	-1.1718	-0.2797	1.0000
39	-1.1537	-15.53	0.000	-2.2786	-2.3963	0.0880
40	-1.2835	-21.74	0.000	-2.3934	-2.5538	0.1862
49	-1.1357	-18.73	0.000	-1.9055	-3.4168	0.0217
50	-0.8906	-4.39	0.000	-1.7002	0.7350	0.9967
59	-1.5025	-10.22	0.000	-1.1533	-0.4902	0.0364
60	-0.0991	-0.16	0.870	-1.8976	-0.9900	0.4472
61	-1.2146	-18.82	0.000	-2.2972	-3.9193	0.8130
64	-0.9049	-1.70	0.088	0.0060	-1.2419	1.0000
69	-0.9627	-14.01	0.000	-2.7321	-2.9289	0.3417
70	-0.8955	-3.67	0.000	-1.1467	-2.2489	1.0000
71	-0.8982	-6.32	0.000	-1.5030	-0.3123	1.0000
73	-0.3482	-0.08	0.934	-0.4741	0.3525	1.0000
74	-0.9997	-12.72	0.000	-2.6679	-1.1140	0.2458
75	-1.2832	-13.28	0.000	-2.0517	-2.1724	0.2219
76	-1.2059	-0.20	0.838	-0.1343	-0.3777	1.0000
77	-1.0128	-2.84	0.004	-0.3195	0.6130	0.9993
79	-0.9872	-7.68	0.000	-1.2736	-1.4825	0.2984
80	-1.4849	-1.79	0.074	-0.9123	-0.3161	0.9999
81	-0.9633	-6.47	0.000	-0.6759	-0.9728	0.3699
85	-1.1127	-0.35	0.729	-2.2946	-0.0007	1.0000
89	-1.1597	-9.99	0.000	-2.6986	-0.6440	0.5815

図表 7-7-2-1 Dynamic Panel (AB), Model 5 : 売上総利益/前期末純資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-0.8849	-0.95	0.344	0.2542	0.2740	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	.	.	.	.	.	.
10	.	.	.	.	.	.
15	-0.9031	-6.39	0.000	-1.0370	0.5248	0.0000
18	0.7561	0.86	0.391	0.4455	-1.1434	0.0001
20	-0.6920	-3.20	0.001	-0.7291	-0.9762	1.0000
21	0.2474	0.19	0.846	-0.0526	-0.6604	1.0000
22	-1.3146	-0.18	0.854	-0.8690	0.4151	1.0000
24	-0.8022	-0.47	0.640	-0.0388	-0.0615	1.0000
25	-0.6581	-3.72	0.000	-1.7750	-0.6199	1.0000
26	-0.5391	-1.63	0.103	-0.9745	0.9323	0.0000
27	-0.6786	-2.93	0.003	-1.0871	0.1087	1.0000
29	-1.0860	-11.39	0.000	-2.0763	-0.4636	0.1117
30	22.3299	48.10	0.000	-1.2876	-1.2974	0.9993
31	-0.8861	-6.88	0.000	-1.2479	-0.1988	1.0000
32	-1.9561	-0.53	0.597	-0.0314	-0.4307	0.0000
33	-0.3907	-4.40	0.000	-1.4297	-0.5019	0.9384
34	-1.0201	-4.36	0.000	0.2723	-0.1653	0.0000
35	-0.5821	-1.24	0.213	-0.1125	1.7082	0.0000
36	-1.2159	-2.68	0.007	0.0766	-1.0938	0.0654
37	-0.9473	-24.07	0.000	-1.1032	-0.6302	1.0000
38	-0.7966	-0.96	0.335	-0.4514	-0.8584	1.0000
39	-0.8865	-7.69	0.000	-1.8160	0.4589	0.0005
40	-0.5596	-1.27	0.204	-1.0902	0.9067	0.0000
49	0.9472	0.73	0.463	-0.7925	1.1295	0.0000
50	-1.1887	-4.85	0.000	-1.1541	-0.8418	0.9974
59	-0.7409	-5.22	0.000	-1.2709	1.1252	0.0000
60	-1.2467	-5.47	0.000	-1.2044	0.7259	0.0000
61	-0.3165	-4.14	0.000	-0.3622	-1.0296	0.9484
64	-0.8783	-8.44	0.000	-1.0123	0.7208	1.0000
69	-1.0868	-10.52	0.000	-0.9428	0.3593	0.0401
70	-0.6072	-1.46	0.144	-0.7888	-1.1341	1.0000
71	-0.1851	-2.82	0.005	-0.0380	1.1182	1.0000
73	-0.6405	-0.01	0.989	-0.0031	-0.0016	1.0000
74	-1.0943	-7.89	0.000	-1.0083	0.0990	0.0016
75	0.0722	0.15	0.881	0.2644	0.4114	0.5854
76	-0.6484	-3.84	0.000	-0.8209	0.4485	1.0000
77	-0.9474	-29.36	0.000	-3.4183	1.5475	0.9994
79	-0.6735	-1.32	0.187	-1.0143	1.2805	0.9127
80	-0.6420	-4.39	0.000	-1.2601	0.5121	1.0000
81	0.7362	1.50	0.134	-0.1309	-0.9306	0.5124
85	-0.7491	-0.24	0.810	-0.7500	-0.4264	1.0000
89	-1.1923	-6.87	0.000	0.3054	-0.6890	0.0275

図表 7-7-2-2 Dynamic Panel (AB), Model 5 : 営業利益/前期末純資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	.	.	.	.	.	.
6	-2.8813	-0.67	0.503	0.5390	0.5365	1.0000
8	.	.	.	.	.	.
10	-0.7037	-0.60	0.548	-0.0812	-0.0837	1.0000
15	-1.2281	-7.36	0.000	-0.6334	-0.7218	0.0000
18	-1.3748	-3.28	0.001	-0.1588	-0.3564	0.0004
20	-0.8532	-5.70	0.000	-1.5909	-0.9212	1.0000
21	-1.0368	-1.99	0.047	-0.3661	-2.0234	1.0000
22	-1.0064	-0.75	0.453	-0.1067	-0.9423	1.0000
24	-0.9832	-3.41	0.001	-0.5233	-1.7761	1.0000
25	-0.8641	-2.92	0.003	0.1345	-0.6112	1.0000
26	-1.2766	-7.58	0.000	-0.6785	-1.9096	0.0000
27	-0.7149	-0.57	0.569	-0.3591	0.0097	1.0000
29	-1.2643	-9.88	0.000	0.3920	-1.7780	0.0060
30	1.1447	5.50	0.000	0.1980	0.9535	0.9997
31	-1.0235	-9.01	0.000	-0.5894	-1.8218	1.0000
32	-1.3000	-0.06	0.955	-0.0005	-0.1058	0.0000
33	-0.7044	-9.18	0.000	-0.9340	0.3419	0.9608
34	-1.1725	-11.14	0.000	-0.7372	-1.5540	0.0026
35	-1.3204	-7.62	0.000	0.2601	-0.7281	0.0000
36	-0.9817	-5.75	0.000	-0.3825	-1.5571	0.1365
37	-0.5160	-1.94	0.053	-1.3739	1.3678	1.0000
38	-0.2610	-0.18	0.860	-0.0539	-0.8925	1.0000
39	-1.0575	-19.84	0.000	-1.3445	-1.0746	0.0423
40	-1.6173	-2.23	0.026	0.1239	-1.7354	0.0000
49	-0.9344	-4.52	0.000	-0.4893	-0.6845	0.0000
50	-1.2509	-4.65	0.000	-0.9798	0.7878	0.9973
59	-1.0442	-5.94	0.000	-1.7510	1.2228	0.0000
60	-1.0526	-13.74	0.000	-1.7560	-0.5056	0.0335
61	-1.0231	-13.59	0.000	-2.6835	-0.7766	0.9345
64	-0.8081	-3.07	0.002	-1.1407	-0.8940	1.0000
69	-0.7407	-4.85	0.000	-0.4986	-0.2286	0.0598
70	-0.4655	-3.76	0.000	-0.8641	-0.5043	1.0000
71	-0.5202	-4.75	0.000	-1.9141	1.1876	1.0000
73	-0.3766	-0.49	0.625	-1.0880	-0.1769	1.0000
74	-1.2314	-10.29	0.000	-0.8038	0.0881	0.0256
75	-0.8502	-5.75	0.000	-2.1435	1.2775	0.9353
76	-0.7864	-3.35	0.001	-1.3922	0.7720	1.0000
77	-0.7505	-6.58	0.000	-2.0543	-0.0542	0.9997
79	-0.4876	-3.19	0.001	-1.0520	0.3194	0.7877
80	-0.6119	-0.01	0.991	-0.0348	-0.0047	1.0000
81	.	.	.	.	.	.
85	-0.3157	-0.07	0.944	-0.2957	-0.1630	1.0000
89	-0.8262	-8.10	0.000	-0.3806	-0.5955	0.0663

図表 7-7-2-3 Dynamic Panel (AB), Model 5 : 經常利益/前期末純資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-1.2782	-3.96	0.000	-0.7644	0.1173	1.0000
6	0.1338	0.02	0.984	0.3709	0.8950	1.0000
8	.	.	.	.	.	.
10	-0.6596	-1.43	0.154	-0.9110	-1.0535	1.0000
15	-1.0578	-8.15	0.000	-0.3122	-0.0269	0.0000
18	-1.0556	-2.11	0.035	0.0498	-0.4824	0.0002
20	-1.0932	-4.60	0.000	-0.8727	-0.5225	1.0000
21	-0.9297	-1.72	0.085	-0.7529	-0.6812	1.0000
22	-0.3688	-0.06	0.948	-0.1228	-0.0028	1.0000
24	-1.0635	-3.70	0.000	-0.3730	-1.4041	1.0000
25	-1.1335	-7.77	0.000	0.3832	-0.5944	1.0000
26	-1.2177	-11.05	0.000	-1.1265	-1.7767	0.0000
27	-0.9554	-4.18	0.000	-1.5468	0.3501	1.0000
29	-1.3182	-9.50	0.000	0.4404	-1.5389	0.0072
30	0.2754	3.40	0.001	0.1622	0.9184	0.9998
31	-0.8974	-5.28	0.000	-1.1920	-1.1041	1.0000
32	-1.1486	-6.36	0.000	-0.0434	-0.9052	1.0000
33	-0.9319	-7.93	0.000	-0.9069	0.4786	0.9596
34	-1.0256	-11.54	0.000	-0.8826	-1.5164	0.0031
35	-1.2667	-10.19	0.000	-0.4654	-0.2784	0.0000
36	-1.1075	-6.89	0.000	-0.5785	-1.0365	0.1530
37	-0.7020	-3.11	0.002	-2.0865	1.7685	1.0000
38	-0.4400	-0.34	0.733	0.7203	-0.6399	1.0000
39	-1.0017	-14.21	0.000	-1.4268	-0.4681	0.0338
40	-1.1529	-8.26	0.000	-0.4566	-1.7662	0.0000
49	-0.9884	-4.22	0.000	-1.3953	-0.3746	0.0000
50	-1.0053	-5.63	0.000	-1.0746	0.5160	0.9930
59	-1.3792	-8.05	0.000	-1.8782	0.6361	0.0000
60	-1.0689	-13.61	0.000	-1.4713	-0.6845	0.0405
61	-0.8424	-6.08	0.000	-2.1930	-0.4923	0.9671
64	-0.5221	-1.49	0.137	-1.3446	-0.8902	1.0000
69	-0.9076	-10.48	0.000	-0.0525	-0.0169	0.0473
70	.	.	.	.	.	.
71	-0.6012	-1.60	0.111	-1.1734	0.2449	1.0000
73	-0.3675	-0.21	0.833	-0.7705	-1.5405	1.0000
74	-1.1865	-6.38	0.000	-1.0654	-0.6112	0.3059
75	-0.8693	-6.06	0.000	-1.9204	-0.7709	0.8706
76	-0.7913	-3.74	0.000	-0.6527	0.1821	1.0000
77	-0.6880	-9.39	0.000	-2.2664	-0.0462	0.9995
79	0.0481	0.12	0.907	-1.0355	-0.7299	0.7561
80	-0.6040	-2.37	0.018	-1.7929	-0.3185	1.0000
81	-0.8697	-0.50	0.616	0.4042	-0.2020	0.0000
85	-0.6712	-0.34	0.737	-0.3446	-0.6071	1.0000
89	-0.9767	-12.42	0.000	-1.0951	-0.2997	0.1406

図表 7-7-2-4 Dynamic Panel (AB), Model 5 : 税引前利益/前期末純資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-1.1196	-3.91	0.000	-0.1456	0.2676	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	.	.	.	.	.	.
10	-0.6701	-1.30	0.194	-0.5901	-0.7707	1.0000
15	-1.2266	-4.25	0.000	-0.3313	1.0165	0.0000
18	-1.4469	-4.13	0.000	-0.2267	-0.8525	0.0005
20	-0.9377	-4.59	0.000	-1.8261	-0.1592	1.0000
21	-1.4647	-2.28	0.023	-1.3771	0.1844	1.0000
22	1.3035	0.20	0.845	-0.8880	0.3579	1.0000
24	-1.1559	-2.85	0.004	-0.1027	-0.1338	1.0000
25	-1.0016	-4.76	0.000	0.2036	-0.4334	1.0000
26	-1.4014	-12.09	0.000	-0.8928	-0.3368	0.0000
27	-1.0434	-5.31	0.000	-2.0482	-0.5213	1.0000
29	-1.5253	-4.28	0.000	0.5633	-0.8074	0.0000
30	-0.8719	-6.63	0.000	-1.0123	-0.9818	0.9998
31	-1.0788	-9.30	0.000	-1.0461	-2.9303	1.0000
32	-0.9440	-2.16	0.031	-1.3677	-2.3987	1.0000
33	-1.0832	-5.66	0.000	-1.1317	0.9121	0.9718
34	-0.9423	-5.68	0.000	-1.0508	-0.5665	0.0006
35	-0.9595	-5.46	0.000	-0.0826	-1.0707	0.0000
36	-1.0587	-9.17	0.000	-1.2896	-0.6729	0.1559
37	-1.2220	-11.35	0.000	-1.2770	-0.7405	1.0000
38	0.0856	0.09	0.931	-0.0229	-0.9069	1.0000
39	-1.0265	-9.85	0.000	-1.1569	-0.8748	0.0310
40	-1.2355	-9.62	0.000	-0.9232	-1.2193	0.0000
49	-1.8734	-2.88	0.004	-1.1143	-0.0757	0.0000
50	-0.7752	-2.46	0.014	-1.3233	0.3822	0.9977
59	-1.2427	-3.70	0.000	-0.5873	1.6039	0.0000
60	-1.1055	-11.92	0.000	-1.1770	-1.5579	0.1191
61	-0.6363	-3.19	0.001	-3.4927	1.2781	0.9555
64	-1.0100	-3.08	0.002	-0.7519	-0.1491	1.0000
69	-0.9755	-13.11	0.000	-0.2056	0.9260	0.1156
70	-0.7255	-3.43	0.001	-1.3880	-1.2364	1.0000
71	-1.1342	-3.84	0.000	-1.1494	-0.7366	1.0000
73	-0.9052	-0.16	0.872	-0.0691	0.0061	1.0000
74	-1.3486	-7.61	0.000	-0.8848	0.9061	0.0031
75	-0.9520	-3.28	0.001	-0.7864	0.4435	0.9332
76	-0.9900	-0.62	0.536	-0.3362	-0.8414	1.0000
77	-1.0732	-8.09	0.000	0.0737	-1.3858	0.9994
79	-0.4890	-1.37	0.171	-1.0828	-1.8471	0.8049
80	-1.0622	-0.45	0.652	-0.2051	-0.9401	1.0000
81	-0.7307	-1.00	0.319	-0.9857	-0.6027	0.3059
85	-0.4851	-0.07	0.947	-0.1637	-0.0873	1.0000
89	-2.2188	-2.05	0.041	-1.4758	0.8326	0.0094

図表 7-7-2-5 Dynamic Panel (AB), Model 5 : 当期純利益/前期末純資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	.	.	.	.	.	.
6	-4.6193	-1.07	0.286	0.6054	0.7057	1.0000
8	.	.	.	.	.	.
10	-0.7068	-0.13	0.895	-0.0965	-0.0391	1.0000
15	-1.6137	-2.20	0.028	-0.4096	0.8829	0.0000
18	-1.4469	-2.28	0.023	-0.8746	-0.8214	0.0001
20	-1.0435	-2.55	0.011	-1.3898	-0.1048	1.0000
21	-1.8765	-1.61	0.107	-1.6594	0.0932	1.0000
22	6.8306	0.08	0.937	-0.0814	0.0903	1.0000
24	-1.7502	-2.20	0.028	-0.2138	0.4147	1.0000
25	-1.1332	-1.85	0.064	0.2314	-0.4453	1.0000
26	-1.2930	-8.61	0.000	-1.0058	0.2726	0.0000
27	-1.0752	-6.22	0.000	-1.9367	-0.6264	1.0000
29	-1.1352	-2.24	0.025	-0.1843	-1.6523	0.0003
30	-0.8835	-3.90	0.000	-1.0345	-1.0451	0.9998
31	-1.0592	-14.13	0.000	-0.7665	-2.5939	1.0000
32	-0.4956	-0.24	0.812	-1.4130	-2.2683	1.0000
33	-1.2111	-11.63	0.000	-1.1001	0.9295	0.9177
34	-1.0057	-3.77	0.000	-0.8244	-0.4175	0.0001
35	-1.0566	-4.69	0.000	0.1189	-1.0905	0.0000
36	-0.9124	-4.75	0.000	-0.9320	-0.1099	0.0604
37	-1.3115	-3.31	0.001	-0.7951	-0.9033	1.0000
38	0.5849	0.43	0.667	0.3878	-0.7595	1.0000
39	-0.9913	-6.90	0.000	-1.4260	-0.7586	0.0022
40	-1.5119	-7.78	0.000	-0.6738	-0.9319	0.0000
49	-2.4069	-3.23	0.001	-0.9804	-0.5470	0.0000
50	-0.5731	-1.51	0.131	-1.2189	0.4961	0.9962
59	-1.5463	-3.85	0.000	-1.1992	1.7497	0.0000
60	-0.6302	-1.23	0.217	-0.0404	-0.3175	0.0000
61	1.2190	3.02	0.003	-3.2502	1.0880	0.9789
64	-1.1628	-2.17	0.030	-0.6925	-0.2060	1.0000
69	-0.9813	-8.13	0.000	-0.0801	0.9311	0.0982
70	-0.5655	-1.69	0.091	-1.3452	-1.1841	1.0000
71	-1.4026	-2.74	0.006	-0.4689	-0.9360	1.0000
73	-0.8024	-0.41	0.680	-0.3669	-0.0525	0.9999
74	-1.5033	-6.36	0.000	-0.7621	1.5416	0.0007
75	-1.1614	-6.62	0.000	-1.1678	-0.0759	0.8712
76	-0.9113	-3.15	0.002	-0.2322	-1.2528	1.0000
77	-1.1583	-0.94	0.347	-0.2123	-0.9938	0.9989
79	-0.7495	-1.81	0.071	-1.1687	-1.8333	0.8622
80	-0.8979	-1.81	0.070	-1.2637	-0.6362	0.9999
81	.	.	.	.	.	.
85	-0.7366	-0.29	0.769	-1.3064	-0.2973	1.0000
89	-2.3140	-2.00	0.046	-1.4696	0.8658	0.0027

図表 7-7-3-1 Dynamic Panel (AB), Model 5 : 売上総利益/売上高

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-0.7080	-0.17	0.862	-0.6188	-0.7444	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	-1.3306	-1.67	0.096	0.3269	0.4223	1.0000
10	-1.0516	-3.91	0.000	-1.4273	-0.2628	1.0000
15	-1.1416	-13.42	0.000	-3.6252	-1.8162	0.0032
18	-1.1341	-9.85	0.000	-1.7661	1.2094	0.1292
20	-0.8986	-3.10	0.002	-2.4273	-1.0807	1.0000
21	-0.3589	-1.64	0.101	-0.7319	-1.0261	1.0000
22	-0.8349	-2.32	0.020	-1.0021	-0.8185	1.0000
24	-0.8541	-11.53	0.000	-2.7200	-1.1676	1.0000
25	-0.9559	-7.87	0.000	-2.1316	0.0192	1.0000
26	-1.0045	-18.94	0.000	-1.8794	-0.3554	0.0404
27	-0.8251	-5.43	0.000	-3.3544	0.4647	1.0000
29	-1.0970	-7.61	0.000	-1.2174	-2.1632	0.6676
30	-0.9217	-7.44	0.000	-1.8726	-1.0166	0.9987
31	-0.7680	-10.65	0.000	-4.1897	-0.3000	1.0000
32	-0.7800	-5.56	0.000	-3.2778	-0.9209	1.0000
33	-0.9550	-16.59	0.000	-3.0552	0.7536	0.9510
34	-1.1222	-17.96	0.000	-4.0948	0.8481	0.0136
35	-1.1535	-22.57	0.000	-2.1839	-1.0540	0.0001
36	-1.0218	-19.69	0.000	-3.6418	-4.0387	0.3065
37	-0.9315	-5.26	0.000	-2.6511	-0.7339	1.0000
38	-0.8895	-6.44	0.000	-1.6602	0.0194	1.0000
39	-0.9777	-17.27	0.000	-3.0876	-0.4858	0.1857
40	-0.9731	-13.98	0.000	-1.9383	-1.4987	0.0000
49	-0.9292	-8.03	0.000	-2.0236	0.0810	0.0006
50	-0.0259	-0.29	0.775	-1.5573	-0.4089	0.9822
59	-1.2317	-10.70	0.000	-0.2805	0.9406	0.0000
60	-0.8028	-9.92	0.000	-2.3007	-1.2404	0.0000
61	-1.2003	-18.68	0.000	-2.2719	1.1721	0.8959
64	-1.1207	-4.76	0.000	-1.6477	0.7544	1.0000
69	-0.9189	-14.40	0.000	-2.3737	-0.2684	0.4533
70	-0.7197	-3.09	0.002	-1.5174	-1.0847	1.0000
71	-0.6951	-5.59	0.000	-1.8579	0.2304	1.0000
73	-1.1349	-2.01	0.045	-0.2936	-0.0242	1.0000
74	-1.2251	-12.40	0.000	0.1396	-0.6447	0.0038
75	-0.6063	-4.78	0.000	-2.9300	0.3891	0.1973
76	-0.9247	-0.91	0.363	-0.5059	0.0668	1.0000
77	0.0744	0.55	0.580	-1.9141	1.2168	0.9999
79	-1.0244	-8.02	0.000	-2.3383	0.9000	0.6286
80	-0.6796	-0.58	0.565	-1.0320	-1.5852	1.0000
81	-1.1188	-8.68	0.000	-1.3049	-3.0753	0.6782
85	0.0883	0.07	0.941	-0.2017	0.0923	1.0000
89	-0.9227	-3.89	0.000	-1.6904	-1.0124	0.0212

図表 7-7-3-2 Dynamic Panel (AB), Model 5 : 営業利益/売上高

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-1.1515	-1.00	0.317	-0.5657	-0.3344	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	-1.4628	-0.12	0.904	0.0053	0.0337	1.0000
10	-1.4255	-1.40	0.163	-0.1217	0.1865	1.0000
15	-1.2563	-12.87	0.000	-1.9695	0.1443	0.0836
18	-0.8616	-6.32	0.000	-1.2379	-0.1026	0.3546
20	-1.1002	-4.15	0.000	-1.7310	-0.6069	1.0000
21	-0.0438	-0.10	0.924	-1.8891	0.1163	1.0000
22	-0.7951	-1.15	0.250	-0.7232	-0.0452	1.0000
24	-1.1283	-5.13	0.000	-2.3895	-0.4654	1.0000
25	-0.8532	-10.03	0.000	0.5533	-0.3477	1.0000
26	-1.0860	-20.77	0.000	-1.4595	0.3594	0.0001
27	-0.7080	-4.81	0.000	-2.8082	-0.2102	1.0000
29	-0.8846	-4.28	0.000	-1.6836	-0.8491	0.1828
30	-0.7508	-6.20	0.000	-1.5797	-1.0093	0.9986
31	-0.7115	-9.65	0.000	-4.4460	-0.1196	1.0000
32	-0.8445	-8.77	0.000	-3.9641	-1.1971	1.0000
33	-0.8314	-10.45	0.000	-2.9624	0.5464	0.9252
34	-0.9949	-7.51	0.000	0.1256	-1.3409	0.0015
35	-1.0405	-15.16	0.000	-1.6140	-2.7194	0.0000
36	-0.9746	-16.95	0.000	-2.6531	-4.0461	0.1531
37	-0.9314	-4.27	0.000	-1.5280	-0.1897	1.0000
38	-0.5560	-2.79	0.005	-1.6645	-0.9608	1.0000
39	-0.9045	-8.29	0.000	-1.2141	-1.1598	0.3064
40	-1.0407	-10.06	0.000	-0.5085	-1.6710	0.0044
49	-1.3456	-3.26	0.001	-1.5993	1.1439	0.0000
50	-1.1118	-3.75	0.000	-1.3865	0.3520	0.9948
59	-1.2650	-8.08	0.000	-0.0592	-0.8144	0.0000
60	-0.8944	-7.90	0.000	0.2749	-0.2063	0.0007
61	-0.9899	-7.79	0.000	-1.8791	-0.1415	0.8821
64	-0.9483	-5.84	0.000	-1.9463	-1.1566	1.0000
69	-1.0365	-17.81	0.000	-1.6044	-0.9139	0.0595
70	-0.7681	-4.24	0.000	-2.5057	-0.6588	1.0000
71	-0.6664	-4.34	0.000	-1.1967	1.4843	1.0000
73	-1.6090	-0.11	0.912	-0.0075	0.0668	1.0000
74	-0.8805	-6.28	0.000	0.0241	1.0346	0.0000
75	-1.0139	-15.17	0.000	-2.2063	-1.3691	0.5229
76	-0.9161	-0.72	0.469	-0.4236	-1.2749	1.0000
77	0.4303	0.51	0.613	-1.2798	1.5536	0.9998
79	-0.9919	-7.79	0.000	-2.7299	-1.6134	0.3515
80	-0.3060	-0.02	0.983	-0.1201	0.0017	1.0000
81	-0.9487	-6.82	0.000	-1.6950	-1.0320	0.3173
85	-0.4031	-0.08	0.932	-0.6063	0.2062	1.0000
89	-1.9471	-7.21	0.000	0.8137	-1.0038	0.0003

図表 7-7-3-3 Dynamic Panel (AB), Model 5 : 経常利益/売上高

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-1.0783	-0.65	0.513	-0.2807	-0.3139	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	-1.0213	-0.82	0.411	0.0712	0.0592	1.0000
10	-0.7180	-1.00	0.317	-1.0871	1.1266	1.0000
15	-1.1641	-8.07	0.000	-1.8085	0.4695	0.1410
18	-0.9107	-8.54	0.000	-2.4159	0.0694	0.1831
20	-1.0665	-4.45	0.000	-1.9071	-0.0890	1.0000
21	-0.3336	-1.79	0.073	-0.7737	0.1202	1.0000
22	-0.9978	-0.38	0.705	-0.0827	-0.0260	1.0000
24	-1.2095	-5.37	0.000	-2.3906	0.2208	1.0000
25	-0.9025	-8.63	0.000	0.4939	-0.4157	1.0000
26	-1.0418	-17.90	0.000	-1.4238	-0.1990	0.0004
27	-0.6926	-5.07	0.000	-3.2463	-0.4422	1.0000
29	-0.8627	-3.73	0.000	-1.3885	-0.4789	0.0674
30	-0.5290	-5.93	0.000	-0.0719	-1.5418	0.9961
31	-0.6580	-7.38	0.000	-4.2742	0.5759	1.0000
32	-0.8085	-5.89	0.000	-2.7592	-0.5770	1.0000
33	-0.8689	-10.46	0.000	-2.5419	0.3203	0.9175
34	-1.1041	-5.59	0.000	-0.1282	-1.6160	0.0023
35	-1.0024	-10.92	0.000	-1.0875	-2.9856	0.0000
36	-0.9818	-16.82	0.000	-2.2979	-3.3983	0.1255
37	-0.8286	-3.05	0.002	-1.2404	-0.1274	1.0000
38	-0.7174	-4.17	0.000	-2.1156	-0.7093	1.0000
39	-1.0881	-7.73	0.000	-1.1014	-2.0479	0.0852
40	-2.6731	-1.83	0.067	-0.6305	-1.0937	0.0000
49	-1.6039	-2.72	0.007	-1.3569	0.8670	0.0000
50	-0.7561	-1.95	0.051	-1.1306	0.2991	0.9952
59	-0.9833	-4.60	0.000	-0.2674	-1.2847	0.0000
60	-0.9404	-8.98	0.000	-0.5920	-0.6100	0.0001
61	-0.8885	-7.95	0.000	-2.6814	-1.7934	0.8726
64	-1.7235	-3.17	0.002	-0.9359	-0.8433	1.0000
69	-1.0520	-15.81	0.000	-1.2555	-1.7012	0.1490
70	-0.8025	-4.98	0.000	-2.4219	-0.4823	1.0000
71	-0.7879	-3.25	0.001	-1.0414	1.3274	1.0000
73	-2.0513	-0.06	0.952	-0.1566	-0.0074	1.0000
74	-0.8074	-3.44	0.001	0.1338	0.8661	0.0000
75	-1.0930	-15.04	0.000	-1.8354	-0.6812	0.4201
76	-0.8045	-0.39	0.694	-0.1912	-0.4537	1.0000
77	0.0439	0.07	0.948	-0.7603	-0.1559	1.0000
79	-1.1118	-15.57	0.000	-1.7804	-1.0533	0.5063
80	-0.5365	-0.03	0.973	-0.1494	0.0181	1.0000
81	-1.0530	-8.76	0.000	-1.7717	-0.3068	0.2341
85	-0.9622	-0.11	0.909	-0.8819	-0.6232	1.0000
89	-1.2276	-3.20	0.001	0.5905	0.6524	0.0003

図表 7-7-3-4 Dynamic Panel (AB), Model 5 : 税引前利益/売上高

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-1.0915	-0.15	0.882	-0.5485	-0.1171	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	-0.8857	-0.50	0.620	0.2176	0.1718	1.0000
10	-3.1463	-0.50	0.616	-0.2084	0.9254	1.0000
15	-1.1828	-4.97	0.000	-1.5426	-0.2991	0.0169
18	-1.2925	-11.75	0.000	-0.8566	-1.4748	0.0388
20	-0.8443	-2.06	0.040	-3.3244	-0.0140	1.0000
21	-0.6150	-0.07	0.947	-1.3349	0.1390	1.0000
22	-1.5201	-0.24	0.810	-0.5146	-0.1447	1.0000
24	-0.8119	-3.01	0.003	-1.2489	0.0463	1.0000
25	-0.9351	-4.61	0.000	-1.0452	-0.4604	1.0000
26	-1.3909	-16.50	0.000	-2.2799	0.8599	0.0032
27	-0.9720	-5.28	0.000	-1.7840	-0.9176	1.0000
29	-1.2937	-4.32	0.000	-1.7916	-0.1242	0.1100
30	-0.9478	-6.50	0.000	-1.7111	-0.7926	0.9975
31	-0.8353	-4.08	0.000	-3.6507	-0.3593	1.0000
32	-1.1744	-5.34	0.000	-1.1974	-1.6805	1.0000
33	-1.0779	-10.41	0.000	-2.2473	0.0439	0.9189
34	-1.0277	-3.98	0.000	-1.0530	0.0239	0.0018
35	-1.0461	-13.22	0.000	-1.6166	-4.3554	0.0000
36	-1.3266	-11.77	0.000	-2.4750	-2.3780	0.1027
37	-1.1865	-4.01	0.000	-1.4498	-0.5084	1.0000
38	-1.0919	-4.13	0.000	-2.0077	-1.1846	1.0000
39	-0.9891	-4.95	0.000	-1.5870	-0.5727	0.0177
40	-1.2767	-6.53	0.000	-0.6595	-0.6510	0.0000
49	-1.1904	-11.32	0.000	-1.1481	0.6532	0.0000
50	-1.9375	-1.64	0.101	-0.5879	0.5417	0.9950
59	-4.3203	-1.55	0.120	-0.2841	-0.4880	0.0000
60	-1.2581	-4.90	0.000	-1.0089	0.5801	0.0001
61	-1.0660	-8.06	0.000	-2.2196	-2.4188	0.8551
64	-1.1126	-2.48	0.013	-0.9242	-0.6832	1.0000
69	-1.0540	-8.16	0.000	-1.5047	-1.9023	0.0696
70	-0.6568	-2.39	0.017	-2.1967	0.0217	1.0000
71	-0.8145	-2.62	0.009	-1.2198	1.3077	1.0000
73	-0.8420	-0.18	0.857	-1.0046	0.1787	1.0000
74	-0.7527	-3.13	0.002	-0.1479	0.8689	0.0000
75	-1.2967	-9.49	0.000	-2.8726	-0.8859	0.1222
76	-1.4207	-0.05	0.964	-0.0128	0.0035	1.0000
77	-0.2790	-0.32	0.745	-0.9607	0.5373	0.9994
79	-0.5916	-1.91	0.056	-0.9633	-1.4196	0.3567
80	-1.2085	-0.01	0.994	-0.0052	-0.0613	0.9998
81	-1.1845	-10.10	0.000	-1.7544	0.1686	0.2613
85	-1.0499	-0.02	0.982	-0.1034	0.1645	1.0000
89	-0.8808	-3.09	0.002	-0.3808	0.9218	0.0002

図表 7-7-3-5 Dynamic Panel (AB), Model 5 : 当期純利益/売上高

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-0.7038	-0.49	0.622	-0.7715	-0.2770	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	-0.8087	-0.44	0.657	-1.0231	-0.2933	1.0000
10	-4.2233	-0.32	0.749	-0.7547	1.5558	1.0000
15	-1.0947	-5.05	0.000	-1.6528	-0.2708	0.0002
18	-1.0206	-6.02	0.000	-0.8726	-1.5761	0.0329
20	-0.6580	-2.07	0.038	-3.3349	-0.3491	1.0000
21	-0.4180	-0.03	0.974	-1.3730	0.5013	1.0000
22	-1.3043	-0.28	0.783	-0.8692	-0.2082	1.0000
24	-0.8422	-4.24	0.000	-1.1271	0.0678	1.0000
25	-0.7043	-3.34	0.001	-1.3873	-1.1224	1.0000
26	-1.5428	-10.08	0.000	-2.1787	0.4051	0.0027
27	-0.9973	-3.58	0.000	-1.6330	-1.1574	1.0000
29	-1.4404	-4.49	0.000	-1.8737	-0.1500	0.0332
30	-0.8724	-5.29	0.000	-1.2861	-1.1071	0.9987
31	-0.9704	-6.66	0.000	-3.8083	-0.1743	1.0000
32	-0.9383	-3.37	0.001	-1.0857	-1.5395	1.0000
33	-1.1521	-13.03	0.000	-1.9306	-0.2050	0.9177
34	-1.0465	-3.36	0.001	-1.1481	0.1098	0.0000
35	-1.0298	-9.46	0.000	-1.6224	-4.1774	0.0000
36	-1.3598	-10.06	0.000	-2.5841	-2.0065	0.0937
37	-1.4629	-5.48	0.000	-1.6328	-0.9857	1.0000
38	-1.1380	-3.93	0.000	-1.6356	-1.3041	1.0000
39	-0.7756	-2.48	0.013	-1.4676	-0.6352	0.0063
40	-1.3930	-5.45	0.000	-0.7161	-0.3868	0.0000
49	-1.2964	-8.17	0.000	-1.1784	0.2694	0.0000
50	-1.7647	-3.77	0.000	-0.8085	0.6158	0.9925
59	-3.3364	-1.29	0.198	-0.8681	-0.8669	0.0000
60	0.2090	0.17	0.864	-0.7758	0.3827	0.0000
61	-1.0211	-9.92	0.000	-2.4982	-2.4861	0.8628
64	-1.1855	-1.59	0.111	-0.9682	-0.8994	1.0000
69	-1.0732	-9.00	0.000	-1.2110	-2.1720	0.0293
70	-0.6904	-1.36	0.174	-1.7720	0.1911	1.0000
71	-0.7566	-1.26	0.209	-0.9947	1.1396	1.0000
73	-0.0766	-0.00	0.997	-1.1014	0.0648	1.0000
74	-0.7374	-2.36	0.018	-0.3384	1.0069	0.0000
75	-1.3518	-9.30	0.000	-3.1904	-1.0496	0.1769
76	-1.0431	-0.05	0.963	-0.6953	0.0125	1.0000
77	-0.5050	-0.10	0.923	-0.0326	-0.2408	0.9996
79	-0.5273	-1.44	0.149	-0.9810	-1.3415	0.3632
80	-1.0427	-0.06	0.954	-0.0492	-0.1177	0.9998
81	-1.2327	-9.47	0.000	-1.5973	0.4841	0.2752
85	-1.0969	-0.19	0.853	-0.2611	0.1047	1.0000
89	-0.6619	-1.49	0.136	-0.3233	1.0151	0.0001

図表 7-8-1-1 Dynamic Panel (AB/BB), Model 5 : 売上総利益/前期末総資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-0.3971	-2.38	0.017	-1.6482	-1.1082	1.0000
6	-0.1288	-0.21	0.837	-1.3709	-0.2965	1.0000
8	-0.8332	-1.10	0.270	-0.7121	-0.3032	1.0000
10	-0.3016	-1.20	0.230	-2.0877	-1.5247	1.0000
15	-0.9499	-9.69	0.000	-3.0570	-2.6006	0.0703
18	-0.8465	-6.90	0.000	-2.3161	-0.2817	0.0646
20	-0.9213	-8.92	0.000	-3.9863	-0.3508	1.0000
21	-0.2761	-3.38	0.001	-3.0141	-0.8358	1.0000
22	-0.3611	-1.26	0.208	-1.4406	0.1276	1.0000
24	-0.9623	-3.52	0.000	-1.4753	-0.6491	1.0000
25	-0.6171	-6.41	0.000	-2.2835	-0.7850	1.0000
26	-0.7831	-12.48	0.000	-4.9766	-0.4776	0.0006
27	-0.6283	-4.28	0.000	-2.2055	-1.2595	1.0000
29	-0.5825	-1.88	0.061	-1.5433	-0.2063	0.2199
30	-0.7294	-10.12	0.000	-4.5127	-1.9523	1.0000
31	-0.8667	-11.36	0.000	-4.0714	-1.2673	1.0000
32	-0.1878	-0.01	0.991	0.0070	0.0750	1.0000
33	-0.9470	-13.81	0.000	-4.8431	-0.0352	0.9761
34	-1.0452	-20.69	0.000	-3.7581	-2.7993	0.0402
35	-1.0226	-14.16	0.000	-3.4863	-1.6691	0.0001
36	-0.9058	-8.73	0.000	-3.6223	-3.9425	0.3429
37	-0.6783	-5.61	0.000	-3.4249	-0.2877	1.0000
38	-0.2668	-0.78	0.436	-1.7953	-0.2948	1.0000
39	-0.6410	-5.06	0.000	-2.8870	-0.2852	0.1295
40	-0.9408	-12.00	0.000	-3.7412	-0.7278	0.0000
49	-0.9647	-19.75	0.000	-3.5876	0.2956	0.0000
50	-0.3153	-2.27	0.023	-1.8168	-0.9125	0.9976
59	-0.9440	-10.42	0.000	-3.9597	0.3676	0.0000
60	-0.7395	-4.89	0.000	-1.5519	0.6120	0.0049
61	-0.9894	-6.02	0.000	-1.4149	-1.5913	0.9541
64	-0.6735	-5.78	0.000	-2.7950	0.1090	1.0000
69	-0.8022	-8.78	0.000	-2.3334	-1.7569	0.0846
70	-0.9718	-4.13	0.000	-1.9684	-1.0635	1.0000
71	-0.5003	-8.18	0.000	-3.3886	-0.3058	1.0000
73	-0.8127	-2.28	0.023	-0.4823	0.7949	1.0000
74	-0.8484	-8.30	0.000	-2.7937	0.2240	0.0004
75	-0.7720	-8.17	0.000	-2.7873	-0.1039	0.2476
76	-0.5860	-0.18	0.856	-0.2900	0.1475	1.0000
77	0.0034	0.02	0.983	-1.8794	0.4924	0.9993
79	-0.5918	-5.73	0.000	-2.3662	-0.8159	0.3986
80	-0.9322	-1.58	0.115	-0.5987	-0.9997	1.0000
81	-0.5675	-6.62	0.000	-4.5095	0.4341	0.1808
85	-0.5603	-0.67	0.504	-1.0593	-0.9960	1.0000
89	-0.6987	-7.87	0.000	-3.3849	-0.3817	0.4519

図表 7-8-1-2 Dynamic Panel (AB/BB), Model 5 : 営業利益/前期末総資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-0.8817	-0.40	0.688	-0.8060	-0.3248	1.0000
6	-0.3480	-0.30	0.761	-1.3441	-0.4785	1.0000
8	-1.8855	-1.40	0.161	-0.9189	-0.6571	1.0000
10	-0.3347	-1.31	0.190	-2.9118	-1.7070	1.0000
15	-1.0951	-20.14	0.000	-2.5684	-1.8684	0.0183
18	-1.0576	-14.57	0.000	-3.0605	-1.1440	0.2405
20	-0.8650	-9.66	0.000	-3.9621	-1.4174	1.0000
21	-0.5564	-3.84	0.000	-2.3231	0.6111	1.0000
22	-0.8655	-2.46	0.014	-1.6312	0.7983	1.0000
24	-0.7524	-3.90	0.000	-2.9724	-0.6634	1.0000
25	-0.7229	-7.06	0.000	-2.0448	-1.0593	1.0000
26	-1.0295	-21.88	0.000	-3.8582	-2.0656	0.0014
27	-0.6308	-3.66	0.000	-1.6481	-0.3742	1.0000
29	-1.1248	-10.35	0.000	-1.9241	-1.3262	0.1409
30	-0.7800	-11.13	0.000	-4.4439	0.0159	0.9999
31	-0.7023	-7.57	0.000	-3.6741	-1.1573	1.0000
32	-1.2030	-1.98	0.048	-0.5169	-0.0504	1.0000
33	-0.9075	-14.66	0.000	-4.5273	0.2171	0.9790
34	-0.9244	-20.07	0.000	-4.1020	-2.3411	0.0378
35	-1.1504	-29.66	0.000	-2.5860	-2.6317	0.0011
36	-1.0740	-20.08	0.000	-3.3232	-2.3583	0.4833
37	-0.8866	-8.15	0.000	-4.1997	1.6228	1.0000
38	-0.5329	-4.20	0.000	-2.0522	-0.4598	1.0000
39	-1.0172	-13.36	0.000	-1.3886	-0.5619	0.2092
40	-1.1439	-32.37	0.000	-1.6818	-2.7483	0.0000
49	-1.0381	-31.99	0.000	-2.0708	-1.6631	0.0103
50	-0.7625	-7.16	0.000	-1.7502	1.2835	0.9954
59	-0.8708	-3.60	0.000	-2.3876	0.7797	0.0000
60	-1.0632	-16.38	0.000	-0.0726	-2.4595	0.2083
61	-0.9657	-9.85	0.000	-2.4729	0.1898	0.9220
64	-0.4747	-3.25	0.001	-2.5959	-1.5283	1.0000
69	-0.8927	-15.86	0.000	-2.1123	-2.0448	0.4143
70	-0.8582	-0.03	0.972	-0.0237	-0.0335	1.0000
71	-0.5994	-9.38	0.000	-3.3479	0.3590	1.0000
73	-0.4666	-0.63	0.532	-0.1254	0.4234	1.0000
74	-0.8911	-13.46	0.000	-2.3818	-0.3824	0.0334
75	-1.0663	-11.24	0.000	-2.6901	0.5460	0.1962
76	-0.6990	-3.30	0.001	-1.2170	-2.3655	1.0000
77	-0.4560	-6.88	0.000	-1.3589	0.2749	0.9997
79	-0.8389	-7.79	0.000	-2.2838	-0.9964	0.3421
80	-0.6955	-1.74	0.082	-0.8534	-1.0129	1.0000
81	-0.7122	-9.81	0.000	-2.7609	-0.0902	0.2662
85	-0.6083	-0.46	0.647	-0.8970	0.0603	1.0000
89	-1.2084	-11.37	0.000	-1.7113	-0.6530	0.2115

図表 7-8-1-3 Dynamic Panel (AB/BB), Model 5 : 経常利益/前期末総資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-0.7500	-0.56	0.573	-0.9111	-0.6317	1.0000
6	-2.3953	-1.08	0.282	-1.1952	-1.0619	1.0000
8	-1.4384	-2.72	0.007	-1.0954	-0.1776	1.0000
10	-0.2511	-0.96	0.337	-2.7467	-1.4311	1.0000
15	-1.0577	-17.91	0.000	-2.7337	-1.5444	0.0257
18	-1.0305	-15.52	0.000	-3.2221	-1.2164	0.1188
20	-0.8428	-7.24	0.000	-3.5330	-1.3188	1.0000
21	-0.6214	-3.75	0.000	-2.4390	1.0871	1.0000
22	-1.0033	-1.93	0.053	-0.9210	0.2326	1.0000
24	-0.7822	-3.91	0.000	-2.4188	-0.4399	1.0000
25	-0.7780	-7.91	0.000	-1.7292	-1.7152	1.0000
26	-0.9793	-21.66	0.000	-3.3267	-2.8231	0.0015
27	-0.6324	-3.10	0.002	-1.8498	0.2237	1.0000
29	-1.0781	-10.24	0.000	-1.9035	-1.2028	0.1139
30	-0.7653	-11.41	0.000	-3.5340	-0.5399	1.0000
31	-0.7150	-7.92	0.000	-3.8378	-1.2383	1.0000
32	-0.8885	-1.47	0.142	-0.8368	0.1457	1.0000
33	-0.8973	-14.26	0.000	-4.1710	-0.1788	0.9901
34	-0.8959	-21.59	0.000	-4.4329	-5.0596	0.0516
35	-1.1246	-29.10	0.000	-2.6229	-2.7706	0.0032
36	-1.0018	-16.00	0.000	-3.2679	-2.4545	0.4477
37	-0.8505	-6.50	0.000	-2.9364	0.7986	1.0000
38	-0.4439	-1.99	0.046	-1.4660	-0.8641	1.0000
39	-0.9697	-15.14	0.000	-1.7034	-1.6361	0.1796
40	-1.1085	-31.50	0.000	-2.6309	-2.0661	0.0000
49	-1.0256	-30.19	0.000	-2.6326	0.0284	0.0039
50	-0.9263	-6.46	0.000	-0.9176	0.1621	0.9994
59	-1.0513	-16.74	0.000	-1.8001	-1.5176	0.0054
60	-1.1012	-16.53	0.000	-0.2324	-2.0711	0.0716
61	-0.9320	-9.91	0.000	-2.9941	0.9757	0.9288
64	-0.4969	-3.58	0.000	-2.6859	-1.4112	1.0000
69	-0.9053	-17.30	0.000	-1.9658	-2.2315	0.3881
70	.	.	.	.	.	.
71	-0.6167	-7.82	0.000	-3.4474	0.2110	1.0000
73	-0.4755	-1.07	0.284	-0.4493	0.6812	1.0000
74	-0.9168	-16.42	0.000	-2.3276	-0.5289	0.0130
75	-1.0958	-11.88	0.000	-2.7765	0.5843	0.2372
76	-0.7049	-3.28	0.001	-1.4685	-1.4628	1.0000
77	-0.4713	-4.41	0.000	-1.5969	0.8988	0.9994
79	-0.9302	-10.22	0.000	-2.1281	-1.0940	0.5326
80	-0.6015	-1.72	0.086	-1.0594	-0.5219	1.0000
81	-0.7877	-12.47	0.000	-2.8571	0.0366	0.1669
85	-1.0472	-1.96	0.050	-2.5312	-0.3994	1.0000
89	-1.2085	-11.09	0.000	-1.6999	-0.7833	0.2274

図表 7-8-1-4 Dynamic Panel (AB/BB), Model 5 : 税引前利益/前期末総資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-0.9827	-1.70	0.090	-0.6023	-0.8739	1.0000
6	-2.3783	-1.30	0.195	-0.5705	-0.2243	1.0000
8	-1.6127	-2.36	0.018	-0.2933	-0.2947	1.0000
10	-0.6091	-0.88	0.377	-1.1753	-0.0090	1.0000
15	-1.0096	-8.42	0.000	-2.3720	-3.3611	0.0275
18	-1.1961	-18.37	0.000	-3.7735	-1.8881	0.2788
20	-1.1177	-6.93	0.000	-3.0454	0.1057	1.0000
21	-0.8997	-3.31	0.001	-2.0164	-0.1967	1.0000
22	-1.0751	-1.70	0.089	-0.4711	-0.1171	1.0000
24	-0.9519	-4.19	0.000	-2.9647	0.4375	1.0000
25	-0.9181	-4.11	0.000	-2.3878	-1.0919	1.0000
26	-1.1029	-19.74	0.000	-4.1303	-2.4664	0.0169
27	-0.7270	-5.11	0.000	-2.7202	-0.7575	1.0000
29	-1.1433	-7.39	0.000	-1.8509	-1.3158	0.0286
30	-0.9795	-11.23	0.000	-3.8731	-0.0767	0.9999
31	-0.8607	-7.98	0.000	-4.2910	-1.7448	1.0000
32	-2.7142	-5.49	0.000	0.1615	-1.7088	1.0000
33	-1.0652	-14.68	0.000	-3.7750	-1.1676	0.9803
34	-1.0333	-20.26	0.000	-3.4869	-2.7237	0.0202
35	-1.1268	-25.16	0.000	-2.4385	-3.6154	0.0055
36	-1.2351	-13.76	0.000	-4.0808	-1.3201	0.3818
37	-0.8971	-8.05	0.000	-3.5444	0.5865	1.0000
38	-0.5946	-1.32	0.188	-1.5482	-0.7943	1.0000
39	-1.0801	-16.98	0.000	-2.8864	-2.4571	0.2150
40	-1.2292	-28.36	0.000	-3.0093	-2.5718	0.0047
49	-1.1442	-24.75	0.000	-2.5637	-3.3123	0.0041
50	-1.2147	-2.82	0.005	-1.1413	0.3802	0.9981
59	-1.3301	-16.24	0.000	-1.1317	-0.8064	0.0008
60	-1.1212	-13.52	0.000	-0.9886	-2.5949	0.4006
61	-1.1075	-16.95	0.000	-3.4756	-4.1534	0.9379
64	-0.5379	-1.99	0.046	-1.6055	-1.0072	1.0000
69	-0.9300	-14.05	0.000	-3.4708	-2.5800	0.4497
70	-0.8017	-0.27	0.788	-0.3944	-0.2259	1.0000
71	-0.6604	-2.46	0.014	-1.9908	0.0554	1.0000
73	.	.	.	.	.	.
74	-0.8803	-13.41	0.000	-3.0389	-0.7414	0.2536
75	-1.2536	-14.04	0.000	-2.9012	-2.2268	0.4129
76	-0.7568	-0.00	1.000	-0.0001	-0.0001	1.0000
77	-1.0912	-2.24	0.025	-0.1838	-0.1901	0.9995
79	-0.8965	-8.42	0.000	-1.9396	-0.8263	0.4362
80	-1.6048	-1.35	0.177	-0.7483	-1.0463	0.9999
81	-0.6447	-2.66	0.008	-0.9395	-0.2688	0.0276
85	-0.8912	-0.41	0.679	-2.4492	-0.1537	1.0000
89	-1.2206	-12.12	0.000	-3.0256	-1.1265	0.1912

図表 7-8-1-5 Dynamic Panel (AB/BB), Model 5 : 当期純利益/前期末総資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	.	.	.			
6	-1.7222	-1.63	0.103	-0.7979	-0.7267	1.0000
8	-1.4044	-0.30	0.762	-0.3813	-0.3445	1.0000
10	-0.7072	-0.65	0.517	-1.0641	0.3553	1.0000
15	-0.7755	-3.60	0.000	-2.5618	-3.0607	0.0058
18	-1.1195	-11.97	0.000	-3.6036	-1.3867	0.1421
20	-1.2206	-6.57	0.000	-2.9666	0.0503	1.0000
21	-0.8613	-3.58	0.000	-1.9649	0.2716	1.0000
22	-1.0583	-1.33	0.183	-1.2732	0.5130	1.0000
24	-1.1846	-7.73	0.000	-2.3558	0.8229	1.0000
25	-0.9691	-6.65	0.000	-2.7826	-1.1732	1.0000
26	-1.1476	-18.03	0.000	-3.7701	-3.0329	0.0055
27	-0.6428	-1.28	0.201	-1.3604	-1.0348	1.0000
29	-1.3060	-6.68	0.000	-1.9088	-1.1125	0.0873
30	-1.0779	-11.22	0.000	-3.4864	-0.3184	1.0000
31	-0.9488	-8.99	0.000	-4.1861	-1.5297	1.0000
32	-1.8930	-7.03	0.000	-1.3085	-1.5135	1.0000
33	-1.1019	-11.58	0.000	-3.2407	-1.3489	0.9793
34	-1.0205	-14.29	0.000	-3.1950	-2.6014	0.0118
35	-1.1256	-16.54	0.000	-2.4110	-3.5997	0.0022
36	-1.2948	-10.72	0.000	-3.9089	-1.3926	0.2097
37	-0.9623	-5.88	0.000	-2.8847	1.0229	1.0000
38	-0.9276	-3.39	0.001	-0.7984	-0.4427	1.0000
39	-1.1528	-18.21	0.000	-2.8457	-2.6753	0.0711
40	-1.2634	-22.61	0.000	-2.9664	-2.0410	0.0222
49	-1.1213	-19.23	0.000	-2.2450	-3.1630	0.0028
50	-0.6451	-2.12	0.034	-2.1796	0.5292	0.9991
59	-1.4006	-10.81	0.000	-1.0236	-0.7126	0.0018
60	-0.0816	-0.14	0.887	-1.7729	-0.4962	0.4758
61	-1.1965	-17.34	0.000	-2.9051	-3.8252	0.9567
64	-0.8219	-2.58	0.010	-1.2718	-1.0429	1.0000
69	-0.9469	-13.63	0.000	-3.0898	-2.7798	0.2339
70	-0.8267	-1.49	0.137	-1.7810	-0.6344	1.0000
71	-0.8091	-1.62	0.106	-1.4988	-0.5537	1.0000
73	-0.8325	-0.59	0.553	-0.3567	0.3953	1.0000
74	-0.9514	-11.85	0.000	-3.1860	-0.5478	0.2158
75	-1.2275	-12.19	0.000	-2.5749	-2.0317	0.2564
76	-0.9292	-0.16	0.876	-0.1133	-0.2282	1.0000
77	-1.0583	-1.95	0.052	-0.1757	0.4192	0.9994
79	-0.9874	-6.58	0.000	-1.7204	-1.0980	0.4201
80	-1.4894	-2.62	0.009	-1.1740	-1.5059	1.0000
81	-0.9485	-6.45	0.000	-0.9021	-0.4560	0.2112
85	-1.2759	-0.49	0.626	-1.9923	-0.2742	1.0000
89	-1.1211	-8.71	0.000	-2.9450	-0.8304	0.6116

図表 7-8-2-1 Dynamic Panel (AB/BB), Model 5 : 売上総利益/前期末純資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-1.1121	-1.28	0.201	0.5446	0.3669	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	.	.	.	.	.	.
10	-0.2160	-0.17	0.864	-0.1678	-0.2079	1.0000
15	-0.3775	-1.83	0.067	-2.3297	0.9986	0.0000
18	1.4797	1.65	0.098	0.0752	-1.1964	0.0003
20	-0.2069	-1.95	0.051	-2.4411	-0.8323	1.0000
21	0.0468	0.11	0.912	0.4220	-0.0941	1.0000
22	7.0992	1.01	0.312	0.8232	0.5102	1.0000
24	-0.4894	-0.19	0.848	-0.2672	0.0988	1.0000
25	-0.2478	-2.45	0.014	-1.8208	-1.2635	1.0000
26	-0.5034	-1.69	0.092	-1.1491	1.0242	0.0000
27	-0.5368	-3.26	0.001	-1.4760	0.4476	1.0000
29	-0.0170	-0.05	0.962	-2.0236	-1.3922	0.0038
30	20.5614	2.17	0.030	-1.3355	-1.3404	1.0000
31	-0.4987	-3.00	0.003	-1.2317	-0.0296	1.0000
32	-1.4448	-0.88	0.380	-0.1302	-0.3224	0.9986
33	-0.1393	-6.57	0.000	-2.0756	-0.2677	0.9896
34	-0.7231	-1.94	0.052	-0.5379	0.0354	0.0000
35	-0.0584	-0.11	0.915	-0.9694	2.1857	0.0000
36	-0.7928	-2.78	0.005	-1.6353	-1.7554	0.0477
37	-0.4839	-10.92	0.000	-3.0070	-0.2743	1.0000
38	-0.4945	-0.75	0.451	-0.8932	-0.8551	1.0000
39	-0.4672	-4.02	0.000	-2.2584	0.1092	0.0011
40	-0.5599	-1.49	0.137	-1.1781	0.8917	0.0000
49	0.8086	0.76	0.450	-0.7211	1.1596	0.0000
50	-0.7008	-2.30	0.021	-1.2991	-0.8398	0.9974
59	-0.4912	-3.89	0.000	-2.1912	1.3292	0.0000
60	-0.7068	-3.86	0.000	-1.7331	0.5370	0.0000
61	0.0900	1.44	0.150	-1.0552	-0.8445	0.9934
64	-0.7747	-9.48	0.000	-1.2695	0.8814	1.0000
69	-0.5773	-5.97	0.000	-2.5857	1.6039	0.0944
70	-0.4772	-2.89	0.004	-1.0930	-1.2856	1.0000
71	-0.0949	-0.44	0.662	-0.1038	0.4500	1.0000
73	-0.2674	-0.00	0.996	-0.0061	-0.0104	1.0000
74	-0.6367	-2.57	0.010	-1.6426	0.6415	0.0000
75	0.3722	0.34	0.731	0.0469	0.2127	0.6201
76	-0.3406	-2.10	0.035	-1.6410	0.2465	1.0000
77	-0.9434	-18.31	0.000	-3.2654	1.6915	0.9999
79	1.5477	3.59	0.000	-1.0515	0.1664	0.8982
80	-0.5224	-4.04	0.000	-1.1667	0.2409	1.0000
81	1.0055	3.54	0.000	-0.4393	-0.7439	0.6045
85	0.0787	0.18	0.861	-0.4538	-0.4935	1.0000
89	-0.6376	-4.28	0.000	-1.1584	-1.4984	0.0403

図表 7-8-2-2 Dynamic Panel (AB/BB), Model 5 : 営業利益/前期末純資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-2.1815	-0.17	0.867	-0.5280	-0.5762	1.0000
6	-2.0395	-1.50	0.134	0.0739	0.6193	1.0000
8	.	.	.	.	.	.
10	-0.2195	-0.19	0.850	-0.1265	-0.4156	1.0000
15	-1.1798	-8.95	0.000	-0.7791	-0.7729	0.0000
18	-1.2536	-2.93	0.003	-0.1869	-0.3707	0.0005
20	-1.0646	-7.11	0.000	-1.4838	0.0322	1.0000
21	-0.9831	-2.07	0.039	-1.0533	-1.6832	1.0000
22	-0.5020	-0.44	0.663	-0.8764	-0.0575	1.0000
24	-0.7298	-5.81	0.000	-3.1029	-1.4258	1.0000
25	-0.4158	-2.29	0.022	-0.0114	-1.3168	1.0000
26	-1.1931	-7.84	0.000	-0.8984	-1.8526	0.0000
27	-0.5038	-0.54	0.592	-0.6464	0.0521	1.0000
29	-1.2369	-10.63	0.000	0.3869	-1.6592	0.0048
30	1.9221	7.07	0.000	-0.5893	0.6579	1.0000
31	-0.9468	-6.73	0.000	-0.6906	-2.0140	1.0000
32	-1.1603	-0.09	0.925	-0.0027	-0.2866	0.0000
33	-0.6425	-7.92	0.000	-1.2076	0.3088	0.9942
34	-1.0370	-10.49	0.000	-1.2248	-1.4674	0.0050
35	-1.1044	-4.79	0.000	-0.3178	0.3724	0.0000
36	-0.8950	-4.54	0.000	-0.4787	-1.5893	0.1105
37	-0.4618	-5.68	0.000	-2.7533	1.6304	1.0000
38	0.0481	0.03	0.972	-0.9761	-1.1300	1.0000
39	-1.6555	-2.82	0.005	-1.0984	-1.2418	0.0143
40	-1.3998	-2.12	0.034	-0.0148	-1.6367	0.0000
49	-0.8363	-3.48	0.000	-0.5674	-0.4732	0.0000
50	-1.3064	-10.51	0.000	-1.0983	0.8703	0.9945
59	-0.8253	-4.04	0.000	-2.2001	1.2868	0.0000
60	-1.0284	-13.25	0.000	-1.8759	-0.3379	0.0344
61	-0.8183	-3.07	0.002	-3.9646	-0.4523	0.9791
64	-0.6870	-1.73	0.083	-1.3703	-0.9320	1.0000
69	-0.6845	-5.50	0.000	-1.0992	-0.0930	0.1037
70	-0.3229	-2.74	0.006	-0.7011	-0.7725	1.0000
71	-0.4066	-4.73	0.000	-2.3084	1.4790	1.0000
73	-0.2850	-0.15	0.884	-0.8368	-0.0386	1.0000
74	-0.9750	-8.79	0.000	-0.4050	0.0178	0.0240
75	-0.5723	-4.10	0.000	-2.7952	1.3275	0.9026
76	-0.6317	-3.72	0.000	-1.7007	0.8360	1.0000
77	-0.7387	-4.73	0.000	-1.9945	-0.0772	0.9998
79	-0.5295	-4.87	0.000	-1.0709	0.4923	0.9035
80	-0.5473	-0.01	0.990	-0.1008	-0.0259	1.0000
81	-0.9136	-8.68	0.000	-2.2803	-2.8239	0.5148
85	-0.3046	-0.18	0.854	-0.5102	-0.2681	1.0000
89	-0.7345	-5.88	0.000	-1.0040	-0.7413	0.2281

図表 7-8-2-3 Dynamic Panel (AB/BB), Model 5 : 経常利益/前期末純資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	.	.	.	.	.	.
6	-0.3484	-0.15	0.883	0.1132	0.4505	1.0000
8	.	.	.	.	.	.
10	-0.3432	-0.01	0.995	-0.0111	-0.0874	1.0000
15	-1.1105	-8.07	0.000	-0.5124	-0.1689	0.0000
18	-1.1747	-3.44	0.001	0.0130	-0.3767	0.0013
20	-0.9841	-3.67	0.000	-1.2875	-0.2708	1.0000
21	-0.8685	-2.97	0.003	-1.1134	-0.5515	1.0000
22	-1.6523	-0.38	0.707	0.4041	0.0316	1.0000
24	-0.6495	-2.78	0.005	-0.9861	-0.9657	1.0000
25	-0.7656	-5.92	0.000	0.1655	-0.9699	1.0000
26	-1.1383	-9.35	0.000	-1.1618	-1.5929	0.0000
27	-0.8531	-5.25	0.000	-1.6910	0.3578	1.0000
29	-1.2992	-9.76	0.000	0.4129	-1.2327	0.0123
30	0.7645	0.43	0.665	-0.1587	0.3841	1.0000
31	-0.8357	-5.42	0.000	-1.8614	-1.3192	1.0000
32	-1.0517	-5.54	0.000	-0.0844	-0.8717	1.0000
33	-1.0696	-5.36	0.000	-1.0762	0.5013	0.9952
34	-1.0162	-12.45	0.000	-1.7011	-1.4387	0.0039
35	-1.2715	-10.03	0.000	-0.6464	-0.3886	0.0000
36	-1.0857	-4.67	0.000	-0.8669	-1.2287	0.2274
37	-0.6203	-3.91	0.000	-2.6525	1.8954	1.0000
38	-0.9280	-1.21	0.227	0.0202	-0.6972	1.0000
39	-0.6071	-1.71	0.087	-1.0944	-0.4532	0.0173
40	-1.0297	-9.16	0.000	-0.5685	-1.7089	0.0000
49	-0.9146	-3.71	0.000	-1.4379	-0.3124	0.0000
50	-0.9693	-5.44	0.000	-1.1017	0.7155	0.9984
59	-1.2013	-8.32	0.000	-1.9695	0.7871	0.0000
60	-1.0419	-12.99	0.000	-1.6310	-0.4943	0.0462
61	-0.6549	-5.96	0.000	-3.1152	-0.3799	0.9842
64	-0.3683	-0.66	0.510	-1.4354	-0.5323	1.0000
69	-0.7663	-7.65	0.000	-0.2744	0.0152	0.1212
70	.	.	.	.	.	.
71	-0.4894	-1.91	0.056	-1.5440	0.3609	1.0000
73	-0.2826	-1.29	0.197	-0.9774	-1.4554	1.0000
74	-1.0663	-5.36	0.000	-0.4604	-0.0643	0.0645
75	-0.6479	-5.09	0.000	-2.1575	-0.7846	0.9546
76	-0.7659	-3.80	0.000	-0.9821	0.2491	1.0000
77	-0.6667	-5.86	0.000	-2.3463	-0.0870	0.9997
79	.	.	.	.	.	.
80	-0.4439	-2.72	0.006	-2.1882	-1.0110	1.0000
81	-1.3070	-2.39	0.017	-1.1362	-0.9125	0.4567
85	-0.4785	-0.02	0.983	-0.0715	-0.2840	1.0000
89	-0.8966	-12.19	0.000	-1.5288	-0.4868	0.3927

図表 7-8-2-4 Dynamic Panel (AB/BB), Model 5 : 税引前利益/前期末純資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	.	.	.	.	.	.
6	-0.3873	-1.44	0.149	1.5310	1.0539	1.0000
8	.	.	.	.	.	.
10	-0.4156	-0.16	0.875	-1.0133	-0.8831	1.0000
15	-1.3636	-6.53	0.000	-0.4468	1.0724	0.0000
18	-1.5465	-3.17	0.002	-0.1943	-0.9837	0.0008
20	-0.9912	-4.03	0.000	-1.7590	0.5497	1.0000
21	-1.9843	-2.38	0.017	-2.0710	-0.1302	1.0000
22	3.2653	0.68	0.494	-0.7234	-0.2300	1.0000
24	-1.2877	-3.74	0.000	-0.1242	-0.2094	1.0000
25	-0.6780	-3.52	0.000	-0.2439	-0.2383	1.0000
26	-1.4094	-9.95	0.000	-1.0906	-0.7056	0.0000
27	-0.8904	-6.61	0.000	-2.2225	-0.1778	1.0000
29	-1.7410	-5.04	0.000	0.4299	-0.6551	0.0000
30	-0.9605	-5.42	0.000	-1.0736	-0.9491	1.0000
31	.	.	.	.	.	.
32	-1.0978	-1.09	0.274	-1.2873	-2.4477	1.0000
33	-1.2646	-6.52	0.000	-2.1222	0.9142	0.9944
34	-0.8152	-4.19	0.000	-1.2405	-0.5395	0.0057
35	-1.0335	-6.96	0.000	-0.2574	-0.8734	0.0000
36	-0.9207	-5.46	0.000	-1.6014	-0.1465	0.2047
37	-1.1882	-3.31	0.001	-0.8984	-0.8246	1.0000
38	-0.5811	-0.41	0.684	-0.7920	-0.3002	1.0000
39	-0.9783	-6.13	0.000	-1.1531	0.3604	0.0042
40	-1.1222	-10.15	0.000	-1.0258	-1.0446	0.0000
49	-1.7765	-2.80	0.005	-1.2104	-0.0625	0.0000
50	-0.8164	-0.63	0.527	-0.9384	0.1620	0.9992
59	-1.2048	-3.13	0.002	-0.5521	1.5527	0.0000
60	-1.1374	-10.57	0.000	-1.3090	0.0014	0.0933
61	-0.4854	-1.98	0.047	-4.0193	1.2670	0.9799
64	-1.5657	-5.89	0.000	-1.0942	0.0222	1.0000
69	-0.8306	-7.81	0.000	-0.3215	1.0000	0.1530
70	-0.3994	-3.67	0.000	-1.6535	-1.1068	1.0000
71	-1.3423	-2.27	0.023	-0.9062	-0.7877	1.0000
73	-1.0828	-0.35	0.729	-0.0720	-0.1258	1.0000
74	-1.2824	-8.27	0.000	-0.6030	0.9178	0.0002
75	-0.9336	-4.29	0.000	-0.5447	0.4687	0.9313
76	-0.7385	-2.80	0.005	-0.8885	-1.2609	1.0000
77	-1.0767	-6.71	0.000	0.0039	-1.3454	0.9999
79	-0.0348	-0.11	0.914	-1.8220	-0.7760	0.9127
80	-0.9076	-0.65	0.515	-0.9120	-0.9160	0.9999
81	-1.0078	-7.11	0.000	-1.5840	-1.1554	0.4231
85	-0.0173	-0.00	0.998	-0.6703	-0.4819	1.0000
89	-0.9477	-6.95	0.000	-5.1913	2.4480	0.0190

図表 7-8-2-5 Dynamic Panel (AB/BB), Model 5 : 当期純利益/前期末純資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-3.7200	-0.21	0.831	1.3706	0.5224	1.0000
6	-1.0246	-0.69	0.489	0.1923	0.1996	1.0000
8	.	.	.	.	.	.
10	-0.5147	-0.26	0.792	-0.2281	-0.0856	1.0000
15	-1.6008	-3.36	0.001	-0.6370	0.9870	0.0000
18	-1.3554	-2.25	0.024	-0.8940	-0.6863	0.0005
20	-1.1197	-2.80	0.005	-1.7063	0.4736	1.0000
21	-2.4183	-1.98	0.047	-2.1265	-0.0083	1.0000
22	4.3537	0.24	0.811	-0.1834	0.0010	1.0000
24	-1.9453	-1.89	0.058	-0.0756	0.2330	1.0000
25	-0.5959	-0.91	0.362	-0.2774	-0.4649	1.0000
26	-1.3363	-6.22	0.000	-1.1178	-0.4578	0.0000
27	-0.9235	-6.63	0.000	-1.9748	-0.2120	1.0000
29	-1.4880	-3.35	0.001	0.4296	-1.9083	0.0003
30	-1.1799	-5.02	0.000	-1.1668	-1.0371	1.0000
31	.	.	.	.	.	.
32	-0.4201	-0.23	0.822	-1.4740	-2.3996	1.0000
33	-1.6600	-4.52	0.000	-1.9171	0.5464	0.9957
34	-0.8736	-2.90	0.004	-1.0492	-0.2944	0.0002
35	-1.1102	-5.84	0.000	-0.0549	-0.8279	0.0000
36	-0.7358	-2.38	0.017	-1.3084	0.4448	0.1622
37	-1.3265	-3.22	0.001	-0.9716	-1.0726	1.0000
38	-0.8019	-0.34	0.732	-0.7983	-0.4326	1.0000
39	-1.2745	-5.18	0.000	-1.1531	0.3610	0.0037
40	-1.4718	-8.09	0.000	-0.7442	-0.8840	0.0000
49	-2.2839	-3.25	0.001	-0.9993	-0.5055	0.0000
50	-0.5322	-2.54	0.011	-1.4206	0.6113	0.9984
59	-1.5083	-3.40	0.001	-1.3295	1.7712	0.0000
60	-0.4773	-0.70	0.486	-0.2737	0.0764	0.0000
61	0.8992	2.35	0.019	-3.4331	1.0748	0.9863
64	-1.7801	-5.72	0.000	-1.0570	-0.0350	1.0000
69	-0.7570	-3.75	0.000	-0.1511	0.9879	0.1590
70	-0.3647	-1.91	0.056	-1.2807	-1.1152	1.0000
71	-1.5656	-2.37	0.018	-0.8690	-0.9307	1.0000
73	-0.9280	-0.61	0.544	-0.3697	-0.1563	1.0000
74	-1.3154	-9.23	0.000	-0.6335	1.5311	0.0000
75	-1.1536	-7.60	0.000	-1.5100	-0.1150	0.9249
76	-0.6447	-1.36	0.174	-0.7053	-1.0272	1.0000
77	-1.1437	-4.86	0.000	-0.4343	-0.8385	0.9998
79	-0.6346	-2.58	0.010	-3.1279	-0.8192	0.8826
80	-0.8385	-1.72	0.086	-1.4426	-1.2106	1.0000
81	-1.5683	-1.08	0.281	-0.1022	-0.1808	0.0838
85	-0.5252	-0.10	0.919	-1.2393	-0.2788	1.0000
89	-0.9601	-2.73	0.006	-1.2404	0.9683	0.0011

図表 7-8-3-1 Dynamic Panel (AB/BB), Model 5 : 売上総利益/売上高

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	1.0630	0.24	0.813	-0.7672	-0.7631	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	-0.7353	-0.08	0.935	-0.1788	-0.6693	1.0000
10	-0.9751	-3.68	0.000	-1.5392	-0.7430	1.0000
15	-0.8260	-6.23	0.000	-3.2841	-0.9494	0.0016
18	-0.9235	-7.28	0.000	-2.1645	1.0400	0.1460
20	-0.7984	-2.81	0.005	-2.8254	-1.3385	1.0000
21	-0.1087	-0.82	0.413	-1.1113	-1.0924	1.0000
22	-0.3229	-1.57	0.117	-1.3561	-0.0083	1.0000
24	-0.8145	-5.94	0.000	-2.8377	-0.9139	1.0000
25	-0.3910	-5.99	0.000	-2.8591	-1.0169	1.0000
26	-0.8526	-13.96	0.000	-3.2265	-0.7035	0.0259
27	-0.5384	-3.29	0.001	-3.7677	-0.3302	1.0000
29	-0.7061	-2.99	0.003	-2.4528	-2.0485	0.3992
30	-0.8867	-7.37	0.000	-2.7051	-0.3398	0.9999
31	-0.7383	-9.77	0.000	-4.5302	-0.2714	1.0000
32	-0.7050	-5.41	0.000	-3.2419	-1.4913	1.0000
33	-0.5226	-2.63	0.008	-3.9000	-0.7239	0.9870
34	-1.0243	-17.03	0.000	-4.4610	0.3066	0.0240
35	-1.1142	-22.12	0.000	-2.9641	-0.7810	0.0000
36	-0.9189	-18.39	0.000	-5.0989	-3.4457	0.2274
37	-0.7313	-11.63	0.000	-3.4520	-0.9239	1.0000
38	-0.7160	-4.49	0.000	-2.2518	-0.6966	1.0000
39	-0.7766	-10.15	0.000	-3.9522	-0.0646	0.1007
40	-0.7356	-10.34	0.000	-3.0360	-1.0082	0.0000
49	-0.8463	-8.39	0.000	-2.3207	0.7546	0.0002
50	-0.0181	-0.15	0.881	-1.0683	-0.8542	0.9909
59	-1.2396	-8.71	0.000	-0.2492	0.9670	0.0000
60	-0.8603	-10.51	0.000	-2.5493	-0.9801	0.0000
61	-1.0333	-14.25	0.000	-3.1864	0.9161	0.9907
64	-0.7759	-5.46	0.000	-2.2987	0.2087	1.0000
69	-0.7911	-11.46	0.000	-3.8114	0.9778	0.4762
70	-0.1932	-1.81	0.071	-2.5681	-1.2258	1.0000
71	-0.5510	-3.83	0.000	-2.2881	0.4136	1.0000
73	-1.1300	-0.16	0.876	-0.1683	-0.0437	1.0000
74	-1.1373	-8.79	0.000	-0.0374	-0.2980	0.0008
75	-0.6967	-5.27	0.000	-3.1984	0.2241	0.0736
76	-0.5949	-3.65	0.000	-1.8091	0.0961	1.0000
77	-0.3939	-2.05	0.040	-1.9869	1.3852	0.9999
79	-1.0131	-8.36	0.000	-2.3707	0.9642	0.6003
80	0.3599	0.76	0.445	-1.6320	-1.2819	1.0000
81	-1.0692	-8.32	0.000	-1.8547	-2.0982	0.6264
85	0.2419	0.78	0.438	-0.3962	0.2363	1.0000
89	-0.8468	-6.11	0.000	-1.7415	-1.0763	0.0266

図表 7-8-3-2 Dynamic Panel (AB/BB), Model 5 : 営業利益/売上高

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-1.4346	-0.41	0.679	-0.6687	-1.1158	1.0000
6	9.4537	0.80	0.423	0.6605	-0.7381	1.0000
8	-0.2246	-0.02	0.981	-0.0356	-0.1101	1.0000
10	-0.8390	-0.25	0.800	-0.6013	1.5799	1.0000
15	-1.3145	-11.91	0.000	-2.4962	0.5283	0.0238
18	-0.8223	-6.12	0.000	-2.0633	0.8294	0.1955
20	-0.9737	-3.27	0.001	-2.0461	-1.0654	1.0000
21	0.2805	0.87	0.383	-2.3078	0.1524	1.0000
22	-0.6936	-1.68	0.093	-0.2642	0.0175	1.0000
24	-0.9372	-3.46	0.001	-2.2634	-0.7799	1.0000
25	-0.5852	-4.30	0.000	-0.4498	-1.4350	1.0000
26	-1.0682	-13.69	0.000	-1.8344	0.2412	0.0001
27	-0.5526	-5.29	0.000	-2.9782	-0.8183	1.0000
29	-0.6667	-2.88	0.004	-1.5204	-1.7269	0.0199
30	-0.7551	-4.99	0.000	-2.1437	-0.5355	0.9999
31	-0.6779	-9.33	0.000	-4.6923	-0.0338	1.0000
32	-0.8043	-6.48	0.000	-3.5499	-2.5686	1.0000
33	-0.8151	-10.96	0.000	-3.0232	-0.2791	0.9759
34	-1.1608	-3.75	0.000	-0.9989	-1.1546	0.0025
35	-1.2333	-9.38	0.000	-2.1423	-3.0035	0.0000
36	-0.9797	-14.35	0.000	-3.4496	-3.4608	0.2512
37	-0.7600	-2.59	0.010	-1.4665	-0.3256	1.0000
38	-0.5185	-3.51	0.000	-2.0343	-0.8939	1.0000
39	-0.5782	-3.44	0.001	-0.8469	-2.8759	0.0612
40	-0.8349	-4.58	0.000	-1.6081	-1.2652	0.0000
49	-1.0377	-4.91	0.000	-1.7701	0.4592	0.0000
50	-0.8509	-2.60	0.009	-1.4078	0.2882	0.9981
59	-1.0985	-7.32	0.000	-0.7582	0.8304	0.0000
60	-0.8526	-5.51	0.000	-0.1507	-0.7734	0.0001
61	-1.0310	-7.16	0.000	-2.5286	-1.3124	0.9278
64	-0.7321	-4.30	0.000	-2.3888	-1.5178	1.0000
69	-0.9400	-16.52	0.000	-1.9236	-1.2523	0.0075
70	-0.4848	-3.99	0.000	-3.1341	-1.1148	1.0000
71	-0.6856	-5.36	0.000	-1.4056	1.4809	1.0000
73	-1.2935	-0.06	0.956	-0.0069	0.0395	1.0000
74	-0.8872	-3.83	0.000	-0.1408	0.5495	0.0000
75	-0.9804	-12.55	0.000	-2.6305	-0.1975	0.6097
76	-0.6856	-0.01	0.988	-0.0023	-0.0040	1.0000
77	0.5834	1.00	0.318	-1.3194	1.2731	0.9999
79	-0.9378	-7.57	0.000	-3.3981	-1.0415	0.5987
80	-1.2428	-0.17	0.863	-0.8515	-0.7277	1.0000
81	-0.9211	-6.38	0.000	-2.0093	-0.4747	0.4326
85	-0.4603	-0.16	0.874	-1.2095	0.2597	1.0000
89	-2.0540	-8.49	0.000	0.7569	-1.0623	0.0008

図表 7-8-3-3 Dynamic Panel (AB/BB), Model 5 : 経常利益/売上高

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-1.1641	-0.42	0.675	-0.3526	-0.3855	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	-0.6972	-0.10	0.923	0.0114	-0.0564	1.0000
10	-1.5643	-0.16	0.874	-1.7806	1.0877	1.0000
15	-1.1879	-6.42	0.000	-2.2030	0.4534	0.0182
18	-0.8404	-7.13	0.000	-3.1826	0.8672	0.0808
20	-0.8204	-5.31	0.000	-2.3161	-0.4610	1.0000
21	0.0107	0.01	0.992	-0.3828	0.0331	1.0000
22	-0.9800	-0.52	0.602	-0.1709	-0.0020	1.0000
24	-1.1239	-6.58	0.000	-2.5768	0.0494	1.0000
25	-0.5945	-4.05	0.000	-0.4233	-1.4275	1.0000
26	-1.0358	-12.44	0.000	-1.8460	-0.1647	0.0002
27	-0.6184	-3.52	0.000	-3.2523	-0.8507	1.0000
29	-0.9272	-3.11	0.002	-0.8255	-0.7775	0.0950
30	-0.5804	-5.24	0.000	-0.4826	-1.4598	1.0000
31	-0.6387	-7.56	0.000	-4.5736	0.7144	1.0000
32	-0.7574	-5.18	0.000	-3.0914	-1.3448	1.0000
33	-0.8215	-10.38	0.000	-3.0535	-0.3712	0.9825
34	-1.1986	-3.72	0.000	-1.6124	-1.3724	0.0048
35	-1.1040	-10.37	0.000	-1.7549	-2.9533	0.0000
36	-0.9749	-15.30	0.000	-3.7788	-2.6672	0.2568
37	-0.6806	-2.93	0.003	-1.5445	-0.1698	1.0000
38	-0.6740	-5.05	0.000	-3.2383	-0.9840	1.0000
39	-0.7458	-3.03	0.002	-0.5628	-2.1732	0.0076
40	-1.3951	-0.86	0.392	-0.7032	-0.7183	0.0000
49	-1.3256	-2.56	0.011	-0.2497	-1.5659	0.0000
50	-0.8257	-3.39	0.001	-1.3379	0.7763	0.9894
59	-1.3336	-4.26	0.000	-0.3071	-1.4715	0.0000
60	-0.9202	-5.46	0.000	-0.8810	-0.8846	0.0000
61	-0.9407	-9.43	0.000	-3.5488	-1.6202	0.9451
64	-1.0384	-3.41	0.001	-1.2928	-1.1722	1.0000
69	-0.9511	-13.05	0.000	-1.6497	-1.4772	0.0113
70	-0.6374	-2.15	0.031	-2.5900	-0.2889	1.0000
71	-0.7228	-1.92	0.055	-1.0325	1.1847	1.0000
73	-0.4783	-0.11	0.915	-0.0739	-0.0334	1.0000
74	-0.8580	-2.81	0.005	-0.1889	0.5895	0.0000
75	-0.9702	-10.13	0.000	-2.6329	0.0490	0.3485
76	-0.3020	-0.36	0.715	-0.8181	-0.4401	1.0000
77	-0.8642	-2.80	0.005	-0.2394	0.0413	0.9998
79	-1.0527	-15.34	0.000	-3.1317	-0.8996	0.6035
80	-1.3558	-0.02	0.983	-0.2791	-0.6119	1.0000
81	-0.9408	-7.31	0.000	-2.3452	0.1883	0.3960
85	-0.1733	-0.03	0.977	-1.4452	-0.7083	1.0000
89	-1.8753	-1.78	0.074	0.5902	0.6709	0.0003

図表 7-8-3-4 Dynamic Panel (AB/BB), Model 5 : 税引前利益/売上高

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-0.6398	-0.22	0.822	-0.6179	-0.6603	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	-0.1549	-0.02	0.986	-0.0476	0.0194	1.0000
10	-2.9671	-0.51	0.607	-0.5614	0.5188	1.0000
15	-0.7979	-2.51	0.012	-2.0923	-1.2092	0.0003
18	-1.1717	-10.15	0.000	-1.0366	-1.6821	0.0143
20	-0.8171	-4.68	0.000	-3.5610	-0.1464	1.0000
21	-0.4836	-0.06	0.949	-1.3119	0.1759	1.0000
22	-1.4559	-0.44	0.663	-0.8305	-0.2762	1.0000
24	-0.8071	-5.19	0.000	-1.3500	0.2479	1.0000
25	-0.4250	-1.75	0.081	-1.7837	-1.4895	1.0000
26	-1.2860	-14.35	0.000	-2.8300	0.8092	0.0022
27	4.5737	2.89	0.004	-1.6811	-1.6542	1.0000
29	-1.2953	-2.93	0.003	-1.3612	-0.8956	0.0152
30	-0.8444	-4.18	0.000	-2.0533	-0.6874	1.0000
31	-0.8123	-4.02	0.000	-3.8085	-0.4101	1.0000
32	-0.9698	-4.47	0.000	-2.1455	-0.8885	1.0000
33	-1.0283	-8.42	0.000	-2.5246	-0.0375	0.9842
34	-1.1193	-6.91	0.000	-1.2841	-0.0025	0.0002
35	-1.0525	-12.48	0.000	-2.1826	-4.2214	0.0000
36	-1.3252	-11.60	0.000	-3.0088	-1.4633	0.1504
37	-1.0772	-3.38	0.001	-1.8204	-0.6431	1.0000
38	-1.0604	-4.47	0.000	-2.7173	-1.0031	1.0000
39	-0.5211	-1.43	0.153	-1.2338	-1.5881	0.0133
40	-0.6370	-1.00	0.319	-1.1386	-0.1626	0.0000
49	-1.1684	-5.37	0.000	-1.6816	0.9668	0.0000
50	-2.1394	-1.51	0.130	-0.7058	0.8162	0.9756
59	-3.9977	-1.56	0.119	-0.6513	-1.2213	0.0000
60	-1.2561	-3.60	0.000	-0.7607	-0.2095	0.0000
61	-1.0413	-8.84	0.000	-2.3055	-0.9650	0.9138
64	-0.8993	-1.64	0.101	-1.8628	-0.4010	1.0000
69	-0.9570	-7.08	0.000	-1.9712	-0.7647	0.0988
70	-0.5752	-2.81	0.005	-3.2691	0.3565	1.0000
71	-0.8024	-1.59	0.112	-1.3147	1.2924	1.0000
73	-2.3768	-0.82	0.411	-0.2879	0.0559	1.0000
74	-0.7686	-2.97	0.003	-0.7696	1.0608	0.0000
75	-1.1814	-8.70	0.000	-3.2621	0.5056	0.1410
76	-0.7317	-0.11	0.912	-0.5263	0.6897	1.0000
77	-1.6128	-1.02	0.309	-1.1341	1.0351	0.9999
79	-1.1197	-2.20	0.028	-0.6192	-1.7142	0.3940
80	-2.3183	-0.02	0.983	0.0049	-0.0393	1.0000
81	-1.1621	-9.14	0.000	-2.3150	1.0690	0.1602
85	-0.9908	-0.04	0.965	-0.1752	-0.2665	1.0000
89	-0.9925	-2.19	0.029	-0.3933	0.6765	0.0005

図表 7-8-3-5 Dynamic Panel (AB/BB), Model 5 : 当期純利益/売上高

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-0.8370	-0.31	0.753	-0.8675	-0.7803	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	-0.2400	-0.01	0.991	0.0074	-0.0187	1.0000
10	-3.7910	-0.62	0.536	-1.2308	1.0809	1.0000
15	-0.6221	-1.56	0.119	-2.1420	-1.2523	0.0002
18	-0.8152	-4.70	0.000	-1.0878	-1.7091	0.0206
20	-0.5864	-2.07	0.039	-3.4356	-0.2910	1.0000
21	-0.6283	-0.06	0.949	-1.1943	0.1724	1.0000
22	-1.3328	-2.20	0.028	-1.1252	-0.4091	1.0000
24	-0.8807	-1.67	0.096	-1.1118	0.3842	1.0000
25	-0.1673	-0.46	0.647	-1.6498	-1.5605	1.0000
26	-1.3986	-8.22	0.000	-2.7643	0.6359	0.0027
27	5.0875	0.88	0.382	-2.1472	-1.7204	1.0000
29	-1.5507	-2.70	0.007	-1.1837	-0.9707	0.0003
30	-0.6803	-3.45	0.001	-1.5323	-0.9116	1.0000
31	-0.9664	-5.05	0.000	-3.5472	-0.2728	1.0000
32	-0.8165	-1.34	0.181	-1.6003	-0.8836	1.0000
33	-1.1217	-7.04	0.000	-2.1283	-0.1530	0.9914
34	-1.1659	-5.54	0.000	-1.3356	0.0754	0.0000
35	-1.0241	-9.43	0.000	-2.1354	-4.0800	0.0000
36	-1.4058	-9.90	0.000	-3.0193	-1.1050	0.1231
37	-1.3763	-4.07	0.000	-1.9763	-0.9968	1.0000
38	-1.0971	-3.09	0.002	-1.8953	-1.0699	1.0000
39	-0.1282	-0.21	0.837	-1.2595	-1.4556	0.0079
40	-0.3706	-0.37	0.713	-1.2206	0.2053	0.0000
49	-1.2924	-4.28	0.000	-1.7202	0.6559	0.0000
50	-1.9717	-1.37	0.170	-0.7431	0.8276	0.9861
59	-4.1456	-1.57	0.117	-0.5918	-1.2302	0.0000
60	-0.3062	-0.22	0.825	-1.0182	0.9700	0.0000
61	-0.9904	-6.94	0.000	-2.3207	-1.1013	0.9614
64	-0.8894	-2.62	0.009	-1.8690	-0.4592	1.0000
69	-1.0319	-7.31	0.000	-1.7606	-0.9515	0.0415
70	-0.7203	-1.14	0.256	-1.8317	0.6634	1.0000
71	-0.7832	-1.31	0.191	-1.0238	1.0795	1.0000
73	-2.4569	-0.12	0.908	-0.1919	0.0092	1.0000
74	-0.7551	-2.32	0.020	-0.9698	1.1455	0.0000
75	-1.1293	-7.57	0.000	-3.3040	0.1887	0.1091
76	-0.5274	-0.10	0.923	-1.0760	0.2874	1.0000
77	-1.3121	-0.35	0.724	-0.0201	0.2946	1.0000
79	-1.1704	-2.02	0.044	-0.6782	-1.6237	0.3665
80	-2.1937	-0.12	0.904	-0.0632	-0.4667	1.0000
81	-1.2142	-8.90	0.000	-2.1140	1.2511	0.1594
85	-1.0766	-0.21	0.835	-0.8428	-0.1776	1.0000
89	-0.8920	-1.45	0.147	-0.4449	1.1488	0.0002

図表 7-9-1-1 Dynamic Panel (system), Model 5 : 売上総利益/前期末総資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-0.3429	-1.40	0.161	-1.5072	-1.4414	1.0000
6	-0.0292	-0.10	0.917	-0.7423	-1.2666	1.0000
8	-0.7670	-0.64	0.520	-1.6430	-0.1812	1.0000
10	-0.3076	-1.40	0.162	-2.1079	-1.4577	1.0000
15	-0.9389	-9.79	0.000	-3.5968	-2.5240	0.1152
18	-0.8448	-7.06	0.000	-2.3979	-0.2830	0.0661
20	-0.9388	-9.57	0.000	-4.0248	-0.0438	1.0000
21	-0.2617	-2.84	0.005	-3.1610	-0.5559	1.0000
22	-0.3785	-1.67	0.096	-1.4682	0.1667	1.0000
24	-0.9851	-3.40	0.001	-1.4518	-0.3454	1.0000
25	-0.6242	-5.82	0.000	-2.3389	-0.6371	1.0000
26	-0.7766	-12.48	0.000	-5.0286	-0.5081	0.0039
27	-0.6327	-4.09	0.000	-2.2289	-0.8532	1.0000
29	-0.5959	-1.89	0.059	-1.5947	-0.1482	0.2400
30	-0.7192	-10.40	0.000	-4.8010	-1.8582	1.0000
31	-0.8615	-10.63	0.000	-4.1409	-1.5102	1.0000
32	1.7213	0.73	0.468	0.5821	0.6904	1.0000
33	-0.9273	-13.60	0.000	-5.0676	0.2451	0.9781
34	-1.0407	-20.53	0.000	-3.8216	-2.7274	0.0396
35	-1.0187	-13.95	0.000	-3.5848	-1.6022	0.0002
36	-0.9114	-9.14	0.000	-3.6380	-3.8076	0.3332
37	-0.6563	-5.67	0.000	-3.4991	-0.2977	1.0000
38	-0.3542	-0.93	0.354	-1.8462	-0.2535	1.0000
39	-0.6364	-5.02	0.000	-2.9565	-0.2022	0.2286
40	-0.9383	-12.10	0.000	-3.8855	-0.5330	0.0011
49	-0.9243	-18.98	0.000	-4.1099	0.8491	0.0000
50	-0.3108	-2.15	0.032	-1.8874	-0.7864	0.9965
59	-0.9472	-11.58	0.000	-4.0257	0.5339	0.0000
60	-0.7732	-5.09	0.000	-1.4744	0.6686	0.0566
61	-0.9850	-7.35	0.000	-1.8460	-1.7312	0.9384
64	-0.6820	-5.83	0.000	-2.8477	0.0719	1.0000
69	-0.8030	-8.78	0.000	-2.3728	-1.7183	0.1689
70	-0.9841	-4.27	0.000	-1.6731	-0.9911	1.0000
71	-0.5100	-8.18	0.000	-3.2204	-0.2501	1.0000
73	-0.7729	-2.29	0.022	-0.5142	0.5530	1.0000
74	-0.8397	-8.51	0.000	-2.8989	0.2563	0.0013
75	-0.7484	-7.86	0.000	-2.8584	-0.0138	0.2506
76	-0.5838	-3.01	0.003	-1.6564	1.3027	1.0000
77	0.0057	0.04	0.969	-1.8248	0.5378	0.9997
79	-0.5897	-5.69	0.000	-2.3711	-0.7755	0.4138
80	-0.8834	-3.00	0.003	-0.8499	-1.0077	1.0000
81	-0.5648	-6.47	0.000	-4.4713	0.5212	0.2073
85	-0.5259	-0.98	0.328	-1.3043	-1.4067	1.0000
89	-0.6863	-7.70	0.000	-3.4666	-0.2440	0.6742

図表 7-9-1-2 Dynamic Panel (system), Model 5 : 営業利益/前期末総資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-0.9010	-0.73	0.463	-0.6626	-0.4371	1.0000
6	-0.6213	-0.44	0.660	-0.5416	-0.2457	1.0000
8	-1.7856	-3.13	0.002	-0.5587	-1.2995	1.0000
10	-0.3171	-1.64	0.102	-3.2607	-1.6648	1.0000
15	-1.0842	-19.36	0.000	-2.5360	-1.8069	0.0167
18	-1.0689	-15.09	0.000	-3.0372	-1.1134	0.4083
20	-0.8578	-1.04	0.299	-0.7906	-0.3682	1.0000
21	-0.4851	-3.29	0.001	-2.7855	0.5388	1.0000
22	-0.9254	-3.12	0.002	-1.5450	0.6011	1.0000
24	-0.7447	-3.80	0.000	-3.0839	-0.6668	1.0000
25	-0.7069	-6.87	0.000	-2.1175	-1.1828	1.0000
26	-1.0275	-21.88	0.000	-3.7560	-2.1851	0.0046
27	-0.5970	-3.31	0.001	-1.6068	-0.5531	1.0000
29	-1.1246	-10.34	0.000	-1.9332	-1.3197	0.1277
30	-0.7824	-10.94	0.000	-4.4990	-0.0236	1.0000
31	-0.7082	-6.61	0.000	-3.9335	-1.4504	1.0000
32	-0.1922	-0.20	0.838	0.0761	0.2847	1.0000
33	-0.8919	-15.82	0.000	-5.0230	0.5043	0.9717
34	-0.9211	-19.55	0.000	-4.1567	-2.3011	0.0268
35	-1.1567	-29.66	0.000	-2.4653	-2.6790	0.0013
36	-1.0611	-20.32	0.000	-3.4078	-2.4564	0.4658
37	-0.8884	-5.72	0.000	-3.0390	0.7423	1.0000
38	-0.5055	-4.28	0.000	-2.3062	-0.4831	1.0000
39	-1.0149	-13.39	0.000	-1.4138	-0.5659	0.2145
40	-1.1446	-31.98	0.000	-1.6681	-2.7470	0.0005
49	-1.0014	-30.49	0.000	-2.4903	-1.3834	0.0000
50	-0.7609	-7.30	0.000	-1.7970	1.3335	0.9935
59	-0.8716	-3.42	0.001	-1.6839	0.7411	0.0000
60	-1.0723	-16.22	0.000	-0.0650	-2.3942	0.2683
61	-0.9694	-0.12	0.904	-0.0608	0.0031	0.0079
64	-0.5023	-2.50	0.013	-2.4990	-1.2611	1.0000
69	-0.8928	-15.80	0.000	-2.1197	-2.0308	0.3538
70	-0.8256	-2.51	0.012	-1.8737	-1.1571	1.0000
71	-0.6234	-8.71	0.000	-3.3622	0.2824	1.0000
73	-0.5692	-1.09	0.277	0.1337	0.0909	1.0000
74	-0.8952	-13.66	0.000	-2.4022	-0.3936	0.0563
75	-1.0471	-11.28	0.000	-2.6982	0.6858	0.2680
76	-0.7153	-3.91	0.000	-1.0210	-1.2480	1.0000
77	-0.4600	-6.46	0.000	-1.4178	0.3887	0.9995
79	-0.8361	-7.76	0.000	-2.2882	-0.9903	0.3177
80	-0.6835	-1.02	0.309	-0.6787	-1.0484	1.0000
81	-0.7002	-9.29	0.000	-2.7772	-0.1098	0.2223
85	-0.6841	-1.37	0.171	-1.4418	0.2914	1.0000
89	-1.2018	-10.98	0.000	-1.7159	-0.6431	0.3758

図表 7-9-1-3 Dynamic Panel (system), Model 5 : 経常利益/前期末総資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-0.7112	-0.88	0.381	-0.9437	-0.5636	1.0000
6	-0.4947	-0.39	0.695	-0.9969	-0.7212	1.0000
8	-1.2116	-1.07	0.285	-1.5861	-0.9371	1.0000
10	-0.2429	-1.38	0.169	-3.1792	-1.5328	1.0000
15	-1.0539	-17.53	0.000	-2.7607	-1.5285	0.0092
18	-1.0285	-14.51	0.000	-3.2043	-1.2053	0.2325
20	-0.8372	-7.28	0.000	-3.5434	-1.4491	1.0000
21	-0.5860	-3.60	0.000	-2.7711	1.1148	1.0000
22	-1.0834	-1.62	0.106	-1.5887	0.3902	1.0000
24	-0.7789	-3.51	0.000	-2.5970	-0.4724	1.0000
25	-0.7556	-7.37	0.000	-1.8042	-1.7717	1.0000
26	-0.9802	-21.65	0.000	-3.2634	-2.9311	0.0030
27	-0.6402	-3.70	0.000	-1.6608	0.2539	1.0000
29	-1.0765	-10.21	0.000	-1.9024	-1.2005	0.1032
30	-0.7657	-10.84	0.000	-3.5356	-0.6088	0.9999
31	-0.7130	-7.49	0.000	-3.7820	-1.5586	1.0000
32	0.2585	0.20	0.844	0.0877	0.4284	1.0000
33	-0.8692	-14.16	0.000	-4.5641	0.0820	0.9868
34	-0.8829	-20.66	0.000	-4.4534	-5.0724	0.0307
35	-1.1321	-29.50	0.000	-2.4876	-2.8327	0.0061
36	-0.9948	-16.46	0.000	-3.3865	-2.4929	0.5145
37	-0.8452	-6.87	0.000	-2.9749	0.8114	1.0000
38	-0.3977	-1.72	0.085	-1.5867	-0.7675	1.0000
39	-0.9650	-15.11	0.000	-1.7563	-1.6335	0.2151
40	-1.1070	-31.79	0.000	-2.7151	-2.0359	0.0002
49	-0.9798	-28.15	0.000	-3.0860	0.3064	0.0000
50	-0.9281	-6.29	0.000	-0.9588	0.2285	0.9989
59	-1.0537	-16.82	0.000	-1.7388	-1.5374	0.0460
60	-1.1081	-16.42	0.000	-0.1838	-2.0302	0.0958
61	-0.9347	-9.84	0.000	-2.9703	0.9847	0.9461
64	-0.4869	-3.19	0.001	-2.6080	-1.3970	1.0000
69	-0.9049	-17.39	0.000	-1.9655	-2.2223	0.4592
70	-0.7948	-3.85	0.000	-1.9967	-1.2981	1.0000
71	-0.6134	-7.73	0.000	-3.2498	0.2247	1.0000
73	-0.4966	-0.74	0.458	-0.5809	1.0017	1.0000
74	-0.9181	-16.62	0.000	-2.3398	-0.5410	0.0216
75	-1.0908	-11.91	0.000	-2.7263	0.6470	0.2376
76	-0.7003	-3.11	0.002	-0.5230	-0.5007	1.0000
77	-0.4700	-4.52	0.000	-1.6017	0.9035	0.9993
79	-0.9258	-10.18	0.000	-2.1354	-1.1089	0.4799
80	-0.8219	-3.98	0.000	-0.9613	-0.8754	1.0000
81	-0.7913	-12.05	0.000	-2.8500	0.0934	0.1161
85	-1.0933	-2.01	0.044	-2.2596	-0.2758	1.0000
89	-1.2010	-10.95	0.000	-1.7193	-0.7621	0.3499

図表 7-9-1-4 Dynamic Panel (system), Model 5 : 税引前利益/前期末総資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-0.9108	-1.40	0.161	-0.8553	-1.3701	1.0000
6	-1.7548	-1.50	0.134	-0.9112	-0.0509	1.0000
8	-1.5774	-0.41	0.684	-0.1740	-0.0596	1.0000
10	-0.5508	-0.40	0.688	-0.4104	0.1362	1.0000
15	-1.0053	-8.42	0.000	-2.4086	-3.2770	0.0362
18	-1.1970	-17.41	0.000	-3.7847	-1.8683	0.2714
20	-1.1113	-7.08	0.000	-3.0612	0.1266	1.0000
21	-0.8274	-2.31	0.021	-2.2900	-0.3437	1.0000
22	-1.1394	-2.31	0.021	-0.4041	-0.3933	1.0000
24	-0.9538	-5.10	0.000	-3.0106	0.4566	1.0000
25	-0.8810	-5.79	0.000	-2.4789	-1.3388	1.0000
26	-1.1031	-19.67	0.000	-4.0320	-2.5352	0.0059
27	-0.7581	-6.28	0.000	-2.1228	-0.8638	1.0000
29	-1.1407	-7.40	0.000	-1.8471	-1.3129	0.0296
30	-0.9783	-11.68	0.000	-4.0003	-0.0274	0.9997
31	-0.8643	-8.72	0.000	-4.4088	-1.7045	1.0000
32	-2.1814	-1.81	0.070	0.8036	0.2948	1.0000
33	-1.0431	-15.82	0.000	-4.2139	-0.8190	0.9789
34	-1.0375	-20.25	0.000	-3.4419	-2.7578	0.0225
35	-1.1285	-25.15	0.000	-2.3877	-3.6445	0.0082
36	-1.2240	-13.86	0.000	-4.0014	-1.4906	0.3176
37	-0.8925	-7.85	0.000	-3.2515	0.5611	1.0000
38	-0.5952	-2.13	0.033	-1.6218	-0.8711	1.0000
39	-1.0747	-16.89	0.000	-2.9363	-2.4372	0.1899
40	-1.2242	-28.02	0.000	-3.0152	-2.5596	0.0050
49	-1.1122	-23.77	0.000	-2.6632	-3.2148	0.0000
50	-1.2051	-2.82	0.005	-1.1029	0.4464	0.9974
59	-1.3396	-16.15	0.000	-1.1202	-0.8065	0.0023
60	-1.1209	-13.53	0.000	-0.9270	-2.6136	0.4365
61	-1.1073	-18.07	0.000	-3.4445	-4.0523	0.9592
64	-0.5835	-2.73	0.006	-1.6029	-0.9663	1.0000
69	-0.9310	-13.65	0.000	-3.4569	-2.6511	0.3971
70	-0.7908	-4.18	0.000	-2.0103	-1.3121	1.0000
71	-0.6507	-2.56	0.011	-2.0067	0.1029	1.0000
73	-0.3485	-1.33	0.183	-1.5648	1.7201	1.0000
74	-0.8679	-12.98	0.000	-3.0704	-0.7857	0.0969
75	-1.2547	-14.10	0.000	-2.8915	-2.2595	0.4398
76	.	.	.	.	.	.
77	-1.0937	-2.42	0.016	-0.1955	-0.1821	0.9997
79	-0.8842	-8.40	0.000	-1.9868	-0.8828	0.3890
80	-1.5752	-1.22	0.224	-0.9128	-1.0328	0.9999
81	-0.6775	-3.07	0.002	-1.0617	-0.0355	0.1145
85	-0.7870	-0.31	0.754	-2.0922	-0.3215	1.0000
89	-1.2167	-12.22	0.000	-3.0458	-1.0904	0.3250

図表 7-9-1-5 Dynamic Panel (system), Model 5 : 当期純利益/前期末総資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-0.7864	-0.36	0.716	-0.0922	-0.5729	1.0000
6	-3.4945	-1.81	0.070	-0.9693	0.4808	1.0000
8	-1.2464	-0.91	0.361	-1.1671	-1.0539	1.0000
10	-0.7550	-0.72	0.472	-2.1155	0.5348	1.0000
15	-0.7870	-3.61	0.000	-2.5711	-3.0509	0.0097
18	-1.1213	-12.10	0.000	-3.5961	-1.4218	0.1492
20	-1.2137	-6.97	0.000	-3.2252	0.1441	1.0000
21	-0.8000	-2.93	0.003	-2.2382	0.2296	1.0000
22	-1.1646	-1.33	0.182	-0.6498	0.0814	1.0000
24	-1.1840	-7.32	0.000	-2.3425	0.8369	1.0000
25	-0.9545	-6.23	0.000	-2.5705	-1.0360	1.0000
26	-1.1490	-17.73	0.000	-3.7448	-3.0540	0.0088
27	-0.6677	-1.94	0.052	-1.5061	-1.1145	1.0000
29	-1.2977	-6.63	0.000	-1.9144	-1.1041	0.0958
30	-1.0769	-10.62	0.000	-3.5193	-0.2838	1.0000
31	-0.9461	-8.78	0.000	-4.3280	-1.4992	1.0000
32	-1.4205	-2.01	0.044	-1.1533	-2.3757	1.0000
33	-1.1063	-12.01	0.000	-3.5963	-1.1033	0.9677
34	-1.0302	-14.50	0.000	-3.1854	-2.5919	0.0149
35	-1.1193	-16.61	0.000	-2.4378	-3.5756	0.0027
36	-1.2622	-7.95	0.000	-3.7832	-1.5124	0.1903
37	-0.9667	-5.24	0.000	-2.9297	1.0362	1.0000
38	-0.9643	-3.59	0.000	-0.9050	-0.3433	1.0000
39	-1.1536	-18.14	0.000	-2.8683	-2.6596	0.0962
40	-1.2668	-22.61	0.000	-2.9648	-2.0185	0.0199
49	-1.1107	-18.88	0.000	-2.2712	-3.1024	0.0000
50	-0.6389	-2.18	0.029	-2.1187	0.5340	0.9994
59	-1.4159	-11.19	0.000	-1.0223	-0.7054	0.0010
60	-0.0899	-0.16	0.870	-1.7903	-0.5276	0.5003
61	-1.1975	-18.16	0.000	-2.9411	-3.7142	0.9541
64	-0.8648	-3.22	0.001	-1.1064	-1.0512	1.0000
69	-0.9525	-13.42	0.000	-3.1530	-2.8268	0.2442
70	-0.8199	-4.00	0.000	-1.9951	-1.0107	1.0000
71	-0.7617	-2.98	0.003	-1.4989	-0.4933	1.0000
73	-1.0277	-0.41	0.681	-0.3121	0.3307	1.0000
74	-0.9470	-11.84	0.000	-3.1660	-0.5943	0.1177
75	-1.2288	-12.27	0.000	-2.5665	-2.0475	0.2853
76	-0.8740	-1.25	0.210	-0.9713	-0.1458	1.0000
77	-1.0610	-1.53	0.127	-0.1523	0.4294	0.9994
79	-0.9924	-6.61	0.000	-1.7520	-1.1684	0.2928
80	-1.4940	-2.75	0.006	-1.1684	-1.4691	1.0000
81	-0.9570	-6.34	0.000	-0.9851	-0.3566	0.2844
85	-1.3494	-0.53	0.595	-1.7353	-0.1841	1.0000
89	-1.1258	-8.88	0.000	-2.9469	-0.8283	0.6019

図表 7-9-2-1 Dynamic Panel (system), Model 5 : 売上総利益/前期末純資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-1.4705	-1.47	0.141	0.8285	-0.4802	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	.	.	.	.	.	.
10	-0.2256	-0.01	0.995	-0.0038	-0.0017	1.0000
15	-0.4063	-2.03	0.042	-2.4068	0.9340	0.0000
18	1.4426	1.63	0.104	0.0789	-1.1846	0.0001
20	-0.2287	-1.85	0.064	-1.9584	-0.6636	1.0000
21	-0.0419	-0.17	0.869	-0.8690	-0.5040	1.0000
22	9.1398	1.00	0.316	-0.4775	0.5411	1.0000
24	-0.5306	-3.27	0.001	-0.7890	0.2604	1.0000
25	-0.2463	-1.45	0.148	-1.8343	-1.1930	1.0000
26	-0.5274	-1.78	0.075	-1.1412	1.0582	0.0000
27	-0.5358	-3.53	0.000	-1.5674	0.5678	1.0000
29	-0.0172	-0.05	0.962	-2.0282	-1.3943	0.0073
30	20.3535	2.18	0.030	-1.3262	-1.3502	1.0000
31	-0.4953	-3.17	0.002	-1.2602	-0.0327	1.0000
32	-1.7726	-2.74	0.006	-2.0515	-0.9494	1.0000
33	-0.1473	-3.70	0.000	-2.0748	-0.2624	0.9954
34	-0.7595	-1.92	0.055	-0.5669	0.1254	0.0000
35	-0.1243	-0.23	0.818	-0.9236	1.5380	0.0000
36	-0.8188	-2.72	0.007	-1.9103	-1.6113	0.0517
37	-0.4850	-9.30	0.000	-2.9259	-0.2575	1.0000
38	-0.4485	-0.65	0.513	-0.9724	-0.5257	1.0000
39	-0.4658	-3.88	0.000	-2.2655	0.1133	0.0016
40	-0.6469	-1.63	0.103	-1.2997	0.7370	0.0000
49	0.7619	0.71	0.475	-0.6664	0.7598	0.0000
50	-0.6884	-2.09	0.037	-1.2524	-0.8112	0.9978
59	-0.5322	-4.19	0.000	-2.3580	0.6672	0.0000
60	-0.7060	-3.84	0.000	-1.7330	0.5409	0.0000
61	0.0840	2.83	0.005	-1.0508	-0.8447	0.9886
64	-0.7730	-8.50	0.000	-1.2409	0.9989	1.0000
69	-0.5791	-6.03	0.000	-2.5991	1.6129	0.0895
70	-0.4816	-3.04	0.002	-1.0923	-1.2529	1.0000
71	-0.1072	-0.66	0.509	-0.1981	1.1270	1.0000
73	-0.7550	-0.02	0.985	-0.0033	0.0208	1.0000
74	-0.6390	-2.59	0.009	-1.6529	0.6606	0.0000
75	0.2171	0.30	0.766	0.2450	0.6623	0.7978
76	-0.3497	-2.07	0.038	-1.7263	0.2557	1.0000
77	-0.9123	-11.29	0.000	-3.4166	1.5241	0.9998
79	1.5542	3.68	0.000	-1.0514	0.1654	0.9276
80	-0.5210	-3.35	0.001	-1.2407	0.2782	1.0000
81	0.9341	3.28	0.001	-0.4189	-0.8268	0.6721
85	0.0787	0.19	0.852	-0.4716	-0.4166	1.0000
89	-0.6442	-4.33	0.000	-1.1893	-1.4324	0.1705

図表 7-9-2-2 Dynamic Panel (system), Model 5 : 営業利益/前期末純資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-1.2975	-0.57	0.570	-1.4480	-0.7183	1.0000
6	-1.7523	-2.49	0.013	-1.1335	-0.7247	1.0000
8	.	.	.	.	.	.
10	-0.2175	-0.05	0.959	-0.1373	-1.3997	1.0000
15	-1.1931	-8.85	0.000	-0.8193	-0.7581	0.0000
18	-1.2443	-3.15	0.002	-0.1862	-0.3763	0.0005
20	-1.0662	-2.92	0.004	-1.5296	0.0308	1.0000
21	-1.0775	-3.53	0.000	-1.0961	-1.8571	1.0000
22	-0.9281	-0.87	0.382	-0.5619	-0.0541	1.0000
24	-0.7317	-8.12	0.000	-3.2621	-1.4243	1.0000
25	-0.3893	-2.09	0.037	0.0187	-1.3316	1.0000
26	-1.1973	-8.13	0.000	-0.8968	-1.8512	0.0000
27	-0.5474	-0.66	0.506	-0.6755	0.0478	1.0000
29	-1.2371	-10.62	0.000	0.3902	-1.6755	0.0040
30	1.8599	6.96	0.000	-0.5749	0.5706	1.0000
31	-0.9103	-6.79	0.000	-0.8976	-1.9258	1.0000
32	-1.3634	-4.75	0.000	-0.2097	-0.9884	1.0000
33	-0.6093	-10.38	0.000	-1.3074	0.3762	0.9933
34	-1.0342	-9.47	0.000	-1.2459	-1.4540	0.0056
35	-1.1020	-4.66	0.000	-0.3180	0.3826	0.0000
36	-0.8855	-4.55	0.000	-0.4947	-1.5494	0.1243
37	-0.4548	-2.95	0.003	-2.5393	1.6072	1.0000
38	0.0746	0.06	0.949	-0.8731	-0.7843	1.0000
39	-1.6992	-2.71	0.007	-1.1011	-1.1494	0.0173
40	-1.3889	-2.08	0.037	-0.0150	-1.6675	0.0000
49	-0.7691	-3.00	0.003	-0.6814	-0.6104	0.0000
50	-1.3053	-6.89	0.000	-1.0216	0.7959	0.9925
59	-0.8652	-3.72	0.000	-2.1719	1.2519	0.0000
60	-1.0284	-13.25	0.000	-1.8753	-0.3345	0.0547
61	-0.8069	-12.64	0.000	-2.2203	-0.4780	0.9831
64	-0.6891	-1.38	0.168	-1.2596	-0.9349	1.0000
69	-0.6804	-5.50	0.000	-1.0987	-0.0973	0.0937
70	-0.3336	-5.62	0.000	-1.3985	-1.0168	1.0000
71	-0.4680	-5.48	0.000	-2.5074	1.5963	1.0000
73	-0.3852	-0.32	0.748	-0.8641	-0.0717	1.0000
74	-0.9505	-8.54	0.000	-0.4594	0.0023	0.0010
75	-0.5478	-3.44	0.001	-2.6036	1.3166	0.9441
76	-0.6109	-3.31	0.001	-1.7297	0.7793	1.0000
77	-0.7446	-6.80	0.000	-1.9799	-0.0857	0.9998
79	-0.5012	-3.26	0.001	-1.0643	0.4820	0.8956
80	-0.5481	-0.02	0.987	-0.0759	-0.0441	1.0000
81	-0.8696	-7.13	0.000	-2.0202	-1.0339	0.4721
85	-0.2075	-0.15	0.879	-0.8379	-0.6243	1.0000
89	-0.6977	-5.64	0.000	-0.9991	-0.4059	0.3303

図表 7-9-2-3 Dynamic Panel (system), Model 5 : 経常利益/前期末純資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	2.1921	0.21	0.830	0.2095	-0.2941	1.0000
6	-0.2415	-0.13	0.900	0.6061	0.5862	1.0000
8	.	.	.	.	.	.
10	-0.3454	-0.00	0.999	-0.0008	-0.0021	1.0000
15	-1.1101	-8.27	0.000	-0.5039	-0.1685	0.0000
18	-1.1596	-3.94	0.000	0.0128	-0.3908	0.0014
20	-0.9913	-3.69	0.000	-1.2836	-0.2724	1.0000
21	-0.7647	-2.09	0.036	-1.0818	-0.5315	1.0000
22	-2.3821	-3.27	0.001	0.7320	0.7416	1.0000
24	-0.6492	-9.29	0.000	-2.9871	-0.9824	1.0000
25	-0.7206	-5.98	0.000	0.1211	-0.9086	1.0000
26	-1.1299	-9.89	0.000	-1.1604	-1.5593	0.0000
27	-0.8263	-6.28	0.000	-1.9228	0.3720	1.0000
29	-1.2990	-9.77	0.000	0.4138	-1.2336	0.0106
30	0.7421	0.43	0.666	-0.1512	0.3202	1.0000
31	-0.8317	-3.65	0.000	-1.4910	-1.2870	1.0000
32	-1.1504	-4.48	0.000	-0.0515	-0.7765	1.0000
33	-0.9851	-4.06	0.000	-1.0610	0.2797	0.9943
34	-1.0007	-12.12	0.000	-1.6536	-1.5278	0.0010
35	-1.2344	-10.44	0.000	-0.7462	-0.1488	0.0000
36	-1.0707	-4.59	0.000	-0.8907	-1.1458	0.2674
37	-0.6057	-5.78	0.000	-3.3154	1.9532	1.0000
38	-0.9295	-0.73	0.464	0.0650	-0.6132	1.0000
39	-0.6369	-1.99	0.047	-1.0895	-0.7429	0.0217
40	-1.0095	-9.75	0.000	-0.5852	-1.7066	0.0000
49	-0.7624	-2.85	0.004	-1.5754	-0.3732	0.0000
50	-0.9753	-5.17	0.000	-1.1045	0.7512	0.9972
59	-1.1406	-8.68	0.000	-1.9188	0.8032	0.0000
60	-1.0424	-12.99	0.000	-1.6294	-0.4855	0.0744
61	-0.6505	-6.21	0.000	-2.9107	-0.4192	0.9809
64	-0.3621	-5.20	0.000	-1.9136	-0.9931	1.0000
69	-0.7566	-7.31	0.000	-0.2860	0.0195	0.0571
70	-0.4384	-1.64	0.101	-1.6045	-1.3294	1.0000
71	-0.5634	-3.24	0.001	-1.7361	0.3830	1.0000
73	-0.1841	-0.23	0.817	-1.1476	-1.5284	1.0000
74	-1.0455	-5.53	0.000	-0.4167	-0.2210	0.0019
75	-0.5168	-2.72	0.007	-2.2779	-0.8182	0.8668
76	-0.7597	-2.30	0.021	-0.9248	0.1672	1.0000
77	-0.6697	-5.81	0.000	-2.3039	-0.1009	0.9996
79	-0.2435	-1.12	0.262	-1.0553	0.3021	0.8708
80	-0.4602	-2.72	0.007	-2.0490	-1.0301	1.0000
81	-1.2062	-7.25	0.000	-1.4782	-2.5054	0.3153
85	-0.4788	-0.02	0.985	-0.0569	-0.7331	1.0000
89	-0.8655	-9.77	0.000	-1.5327	-0.5736	0.5796

図表 7-9-2-4 Dynamic Panel (system), Model 5 : 税引前利益/前期末純資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	.	.	.	.	.	.
6	.	.	.	.	.	.
8	.	.	.	.	.	.
10	-0.4271	-0.66	0.506	-1.6415	-0.7798	1.0000
15	-1.3319	-6.70	0.000	-0.5108	1.1012	0.0000
18	-1.5175	-3.35	0.001	-0.1986	-0.9874	0.0030
20	-0.9961	-3.85	0.000	-1.7797	0.5806	1.0000
21	-1.9068	-1.99	0.046	-1.5927	-0.0721	1.0000
22	6.6633	0.57	0.567	-1.0498	-0.2398	1.0000
24	-1.2698	-3.94	0.000	-0.1430	-0.1740	1.0000
25	-0.5740	-3.13	0.002	-0.3126	-0.2675	1.0000
26	-1.3937	-10.25	0.000	-1.1040	-0.6771	0.0000
27	-0.8819	-7.20	0.000	-1.9999	-0.1234	1.0000
29	-1.7407	-5.04	0.000	0.4308	-0.6564	0.0001
30	-0.9587	-5.66	0.000	-1.0707	-0.9373	1.0000
31	-1.0657	-7.62	0.000	-0.7965	-2.5521	1.0000
32	-1.1385	-1.08	0.278	-1.1938	-2.4381	1.0000
33	-1.2083	-4.73	0.000	-1.9190	0.8989	0.9910
34	-0.8008	-4.12	0.000	-1.2342	-0.5449	0.0023
35	-0.9880	-6.88	0.000	-0.3657	-0.6817	0.0000
36	-0.9000	-5.41	0.000	-1.6198	-0.1065	0.2657
37	-1.1369	-7.08	0.000	-1.4220	-0.8153	1.0000
38	-0.7692	-0.91	0.363	-0.8321	-0.7227	1.0000
39	-1.0253	-8.34	0.000	-1.1514	-0.0116	0.0627
40	-1.0777	-10.46	0.000	-1.0506	-0.9603	0.0000
49	-1.6220	-2.56	0.010	-1.2671	-0.1213	0.0000
50	-0.8419	-1.11	0.268	-1.2417	0.3147	0.9986
59	-1.1575	-3.19	0.001	-0.5073	1.5373	0.0000
60	-1.1375	-10.59	0.000	-1.3038	0.0004	0.0617
61	-0.4500	-2.17	0.030	-3.5777	1.2525	0.9852
64	-1.5566	-6.60	0.000	-1.1036	0.0313	1.0000
69	-0.7991	-6.86	0.000	-0.3670	1.0582	0.0725
70	-0.4178	-3.99	0.000	-1.7823	-1.4273	1.0000
71	-1.2724	-2.14	0.032	-0.9153	-0.7842	1.0000
73	-0.6654	-0.15	0.882	-0.0252	0.1855	1.0000
74	-1.2389	-8.79	0.000	-0.6033	0.8223	0.0000
75	-0.7239	-3.16	0.002	-0.6757	0.3668	0.8686
76	-0.7382	-2.55	0.011	-0.9109	-1.2873	1.0000
77	-1.0742	-6.68	0.000	0.0411	-1.3075	0.9997
79	0.0204	0.12	0.908	-1.8243	-0.7410	0.8973
80	-0.8968	-0.77	0.441	-0.9890	-1.1236	0.9999
81	-0.9604	-12.16	0.000	-5.3261	-2.1681	0.2874
85	-0.0323	-0.01	0.991	-1.1998	-0.5267	1.0000
89	-0.8772	-3.40	0.001	-1.3538	0.9624	0.0106

図表 7-9-2-5 Dynamic Panel (system), Model 5 : 当期純利益/前期末純資産

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-1.7938	-0.34	0.733	0.1196	-0.1199	1.0000
6	-0.2276	-0.71	0.479	0.8219	-0.8536	1.0000
8	.	.	.	.	.	.
10	-0.4593	-0.15	0.883	-0.3676	-0.1673	1.0000
15	-1.6032	-3.36	0.001	-0.6613	0.9962	0.0000
18	-1.3209	-2.36	0.018	-0.8848	-0.7145	0.0004
20	-1.1192	-2.78	0.005	-1.7764	0.4663	1.0000
21	-2.3997	-2.38	0.017	-2.1711	-0.0092	1.0000
22	3.0455	0.39	0.700	-0.1877	-0.0042	1.0000
24	-1.9282	-1.42	0.155	-0.0979	0.2996	1.0000
25	-0.3941	-0.65	0.513	-0.3979	-0.4199	1.0000
26	-1.3180	-6.23	0.000	-1.1334	-0.4699	0.0000
27	-0.9003	-6.50	0.000	-1.8986	-0.1722	1.0000
29	-1.4876	-3.35	0.001	0.4294	-1.9074	0.0002
30	-1.1812	-5.02	0.000	-1.1610	-1.0198	1.0000
31	-1.0175	-2.67	0.008	-0.4657	-0.7304	1.0000
32	-0.3581	-0.20	0.843	-1.5051	-2.4286	1.0000
33	-1.6191	-4.72	0.000	-1.9415	0.5692	0.9924
34	-0.8755	-2.91	0.004	-1.0676	-0.2903	0.0005
35	-1.1045	-5.74	0.000	-0.1859	-0.7837	0.0000
36	-0.7441	-2.40	0.016	-1.3269	0.5151	0.1229
37	-1.3153	-3.41	0.001	-0.9725	-1.0675	1.0000
38	-0.8417	-0.57	0.572	-1.0990	-0.3500	1.0000
39	-1.3050	-4.87	0.000	-1.1583	-0.1763	0.0162
40	-1.4275	-7.06	0.000	-0.8235	-0.8633	0.0000
49	-2.1824	-3.14	0.002	-1.0673	-0.5594	0.0000
50	-0.5771	-1.98	0.047	-1.2493	0.4516	0.9954
59	-1.5087	-3.36	0.001	-1.3587	1.7097	0.0000
60	-0.4768	-0.70	0.485	-0.2750	0.0786	0.0000
61	0.9131	3.19	0.001	-3.2774	1.0743	0.9931
64	-1.7622	-6.20	0.000	-1.0531	-0.0316	1.0000
69	-0.7274	-3.41	0.001	-0.2063	1.0628	0.0740
70	-0.3628	-4.74	0.000	-1.7120	-1.1989	1.0000
71	-1.5219	-2.57	0.010	-0.8664	-0.9207	1.0000
73	-0.9280	-0.51	0.612	-0.2427	-0.1211	1.0000
74	-1.2754	-9.77	0.000	-0.6368	1.4938	0.0000
75	-0.9908	-1.90	0.058	-0.9357	-0.0609	0.8686
76	-0.6282	-1.38	0.168	-0.5181	-1.1648	1.0000
77	-1.1522	-5.35	0.000	-0.4189	-0.8528	0.9998
79	-0.5642	-2.25	0.024	-2.9462	-0.7806	0.8811
80	-0.8276	-3.09	0.002	-1.6989	-1.3449	1.0000
81	-1.5156	-9.80	0.000	-5.4097	-2.2153	0.3006
85	-0.6183	-0.12	0.905	-0.7981	-0.5065	1.0000
89	-0.8961	-2.42	0.016	-1.2372	0.9544	0.0025

図表 7-9-3-1 Dynamic Panel (system), Model 5 : 売上総利益/売上高

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-0.5751	-0.47	0.638	-0.8363	-1.3605	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	-0.7123	-0.23	0.815	-0.3287	-0.3280	1.0000
10	-0.9520	-3.86	0.000	-1.7797	-0.4610	1.0000
15	-0.8388	-6.77	0.000	-3.3150	-0.1193	0.0506
18	-0.9397	-7.40	0.000	-2.1904	1.2012	0.1637
20	-0.7871	-2.72	0.006	-2.7199	-1.2806	1.0000
21	-0.1149	-1.17	0.242	-1.3261	-0.7812	1.0000
22	-0.3279	-1.76	0.078	-1.3384	0.1388	1.0000
24	-0.8048	-5.54	0.000	-2.8099	-0.7447	1.0000
25	-0.3561	-5.32	0.000	-3.0245	-0.9989	1.0000
26	-0.8210	-13.25	0.000	-3.6825	-0.4716	0.0568
27	-0.5524	-2.81	0.005	-3.5489	-0.2085	1.0000
29	-0.7452	-3.38	0.001	-2.5925	-1.7206	0.7983
30	-0.8842	-7.39	0.000	-2.7165	-0.2168	0.9998
31	-0.7327	-10.53	0.000	-4.6757	-0.1477	1.0000
32	-0.7040	-5.86	0.000	-3.2344	-1.5029	1.0000
33	-0.5287	-2.69	0.007	-3.9724	-0.3377	0.9938
34	-1.0003	-16.16	0.000	-4.6376	0.5419	0.0762
35	-1.1040	-21.85	0.000	-3.1277	-0.6337	0.0001
36	-0.8958	-17.99	0.000	-5.3459	-3.2501	0.3246
37	-0.7210	-10.95	0.000	-3.5428	-0.5896	1.0000
38	-0.6891	-3.35	0.001	-2.4056	-0.4574	1.0000
39	-0.7839	-10.55	0.000	-4.0604	0.3579	0.2777
40	-0.7360	-10.49	0.000	-3.1734	-0.2626	0.1980
49	-0.8690	-8.56	0.000	-2.3548	1.0788	0.0006
50	-0.0184	-0.15	0.884	-1.0520	-0.8299	0.9911
59	-1.2247	-8.76	0.000	-0.3444	1.1223	0.0000
60	-0.9493	-12.02	0.000	-2.7632	-0.7083	0.0381
61	-1.0286	-15.69	0.000	-3.4925	1.1214	0.9873
64	-0.7782	-5.55	0.000	-2.2697	0.2163	1.0000
69	-0.7801	-11.30	0.000	-4.0000	1.0870	0.4887
70	-0.2083	-1.92	0.055	-3.1812	-1.5115	1.0000
71	-0.5401	-3.67	0.000	-2.2401	0.4063	1.0000
73	-1.1491	-0.15	0.881	-1.0840	-0.0002	1.0000
74	-1.1318	-8.12	0.000	-0.0567	-0.2721	0.0000
75	-0.7230	-4.52	0.000	-3.2866	0.3768	0.0778
76	-0.6080	-3.50	0.000	-1.6575	0.1690	1.0000
77	-0.3910	-1.80	0.071	-1.9985	1.3726	0.9999
79	-1.0462	-8.00	0.000	-2.3777	1.0087	0.5327
80	0.3112	1.02	0.309	-1.5549	-1.4107	1.0000
81	-1.0234	-8.06	0.000	-2.0053	-2.2639	0.5947
85	0.2575	0.33	0.741	-0.8189	0.5886	1.0000
89	-0.8361	-5.22	0.000	-1.8103	-1.0741	0.0182

図表 7-9-3-2 Dynamic Panel (system), Model 5 : 営業利益/売上高

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-0.7142	-1.55	0.121	-0.9743	-1.0694	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	-0.7407	-0.06	0.954	0.0180	0.0270	1.0000
10	-0.8425	-1.36	0.175	-0.1823	0.4150	1.0000
15	-1.3090	-12.15	0.000	-2.5280	0.5559	0.0379
18	-0.8253	-6.22	0.000	-2.0669	0.8504	0.2351
20	-0.9710	-3.31	0.001	-2.0569	-1.0577	1.0000
21	0.2563	0.93	0.350	-2.3962	0.0637	1.0000
22	-0.7446	-0.84	0.402	-0.1839	-0.0055	1.0000
24	-0.9504	-3.77	0.000	-2.3215	-0.9079	1.0000
25	-0.4813	-2.35	0.019	-0.3993	-0.9204	1.0000
26	-1.0659	-14.58	0.000	-1.8781	0.2539	0.0013
27	-0.5346	-5.44	0.000	-3.0961	-1.1031	1.0000
29	-0.6681	-2.79	0.005	-1.5055	-1.7343	0.0326
30	-0.7586	-4.99	0.000	-2.1747	-0.4874	0.9999
31	-0.6798	-10.01	0.000	-5.0179	-0.0758	1.0000
32	-0.7953	-6.29	0.000	-3.5708	-2.5201	1.0000
33	-0.8217	-9.42	0.000	-2.5812	-0.1356	0.9890
34	-1.2274	-3.73	0.000	-1.1471	-1.1391	0.0029
35	-1.2329	-9.39	0.000	-2.2017	-2.9444	0.0000
36	-0.9732	-14.38	0.000	-3.4503	-3.5431	0.2168
37	-0.7625	-4.61	0.000	-1.9980	-0.3494	1.0000
38	-0.5142	-1.89	0.058	-2.1954	-0.6664	1.0000
39	-0.5778	-3.43	0.001	-0.8645	-2.8650	0.0576
40	-0.8334	-4.59	0.000	-1.6180	-1.2583	0.0000
49	-1.0112	-5.18	0.000	-1.7873	0.4771	0.0000
50	-0.8459	-2.49	0.013	-1.4146	0.2974	0.9950
59	-1.0880	-7.15	0.000	-0.8088	0.9379	0.0000
60	-0.8610	-5.80	0.000	-0.1469	-0.7870	0.0029
61	-1.0284	-5.72	0.000	-2.4940	-1.3024	0.9437
64	-0.7687	-5.03	0.000	-2.3924	-1.4119	1.0000
69	-0.9179	-14.84	0.000	-2.0480	-1.1547	0.0088
70	-0.5317	-5.06	0.000	-2.9594	-1.0358	1.0000
71	-0.6878	-2.83	0.005	-1.3553	1.5158	1.0000
73	-1.3587	-0.17	0.866	-0.0014	1.1161	1.0000
74	-0.9817	-5.57	0.000	-0.1201	0.2734	0.0000
75	-0.9799	-12.42	0.000	-2.6348	-0.1178	0.6569
76	-0.6810	-0.65	0.515	-0.7968	-1.4412	1.0000
77	0.5808	1.02	0.307	-1.3357	1.2766	0.9999
79	-0.9434	-7.92	0.000	-3.4313	-1.0462	0.6147
80	-1.3019	-0.20	0.839	-0.8945	-0.5862	1.0000
81	-0.8913	-6.02	0.000	-2.0301	-0.4071	0.4206
85	-0.4519	-0.12	0.905	-1.2615	0.2579	1.0000
89	-2.0406	-8.60	0.000	0.7549	-0.8911	0.0003

図表 7-9-3-3 Dynamic Panel (system), Model 5 : 経常利益/売上高

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-1.2419	-1.63	0.104	-0.5279	-0.4708	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	-0.4900	-0.23	0.819	0.0887	0.0485	1.0000
10	-1.5642	-0.20	0.842	-1.8204	1.0846	1.0000
15	-1.1871	-6.44	0.000	-2.2084	0.4551	0.0190
18	-0.8470	-7.23	0.000	-3.1752	0.8881	0.1202
20	-0.8207	-4.91	0.000	-2.2959	-0.4965	1.0000
21	0.0176	0.03	0.979	-0.3935	0.0536	1.0000
22	-0.9849	-0.40	0.688	-0.1703	-0.0152	1.0000
24	-1.1410	-4.38	0.000	-2.5246	-0.0256	1.0000
25	-0.4868	-2.30	0.021	-0.5029	-1.3678	1.0000
26	-1.0272	-12.73	0.000	-1.8446	-0.2241	0.0043
27	-0.6180	-3.89	0.000	-3.1938	-0.8054	1.0000
29	-0.9231	-3.09	0.002	-0.8258	-0.7799	0.1149
30	-0.5893	-4.03	0.000	-0.4793	-1.4716	1.0000
31	-0.6432	-7.48	0.000	-4.6323	0.6951	1.0000
32	-0.7089	-5.17	0.000	-2.6165	-1.3940	1.0000
33	-0.8268	-10.53	0.000	-2.7963	-0.1941	0.9669
34	-1.2408	-3.64	0.000	-1.7641	-1.3498	0.0022
35	-1.1054	-10.41	0.000	-1.7754	-2.9457	0.0000
36	-0.9708	-15.13	0.000	-3.5150	-2.6666	0.2337
37	-0.6850	-2.97	0.003	-1.5455	-0.1792	1.0000
38	-0.6885	-4.14	0.000	-3.3281	-0.7492	1.0000
39	-0.7432	-3.04	0.002	-0.5671	-2.1887	0.0062
40	-1.3774	-0.85	0.398	-0.6920	-0.7412	0.0000
49	-1.2817	-2.54	0.011	-0.2890	-1.4994	0.0000
50	-0.8395	-3.09	0.002	-1.3258	0.7736	0.9937
59	-1.3352	-4.25	0.000	-0.3033	-1.4710	0.0000
60	-0.9095	-5.64	0.000	-0.9224	-0.9027	0.0004
61	-0.9298	-11.20	0.000	-3.6262	-1.7217	0.9386
64	-0.9749	-3.41	0.001	-1.3475	-1.3337	1.0000
69	-0.9557	-13.14	0.000	-1.6691	-1.4587	0.0186
70	-0.6598	-2.05	0.040	-2.2167	-0.3376	1.0000
71	-0.7379	-4.08	0.000	-1.1116	1.2462	1.0000
73	-0.3298	-0.28	0.781	-0.0231	-0.0644	1.0000
74	-1.0042	-5.28	0.000	-0.1573	0.4608	0.0000
75	-0.9738	-10.11	0.000	-2.6208	0.0814	0.3790
76	-0.3025	-0.11	0.913	-0.2849	-0.3119	1.0000
77	-0.8435	-2.92	0.004	-0.2686	0.0933	1.0000
79	-1.0526	-15.04	0.000	-3.1467	-0.9016	0.6295
80	-1.5551	-0.03	0.974	-0.1391	-0.5468	1.0000
81	-0.9057	-7.14	0.000	-2.4691	0.1930	0.3512
85	-0.2483	-0.27	0.787	-1.4037	-1.2906	1.0000
89	-1.8733	-1.80	0.071	0.5364	0.4550	0.0004

図表 7-9-3-4 Dynamic Panel (system), Model 5 : 税引前利益/売上高

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	-1.6026	-0.78	0.434	-0.9175	-1.1136	1.0000
6	.	.	.	.	.	.
8	-0.4948	-0.09	0.931	-0.2532	-0.0200	1.0000
10	-2.8878	-0.50	0.620	-1.2308	0.9181	1.0000
15	-0.8135	-2.54	0.011	-2.0850	-1.1997	0.0003
18	-1.1796	-10.07	0.000	-1.0326	-1.6885	0.0180
20	-0.8274	-2.04	0.041	-3.6139	0.1612	1.0000
21	-0.5258	-0.05	0.958	-1.2735	0.2026	1.0000
22	-1.3503	-0.63	0.532	-0.9088	-0.2694	1.0000
24	-0.8123	-2.13	0.033	-1.1058	0.2510	1.0000
25	-0.4099	-1.37	0.171	-1.7403	-1.4477	1.0000
26	-1.2870	-14.22	0.000	-2.8351	0.8159	0.0099
27	4.5425	3.30	0.001	-1.7762	-1.6607	1.0000
29	-1.2863	-2.93	0.003	-1.3619	-0.9069	0.0213
30	-0.8439	-4.37	0.000	-2.0871	-0.6914	1.0000
31	-0.8170	-4.16	0.000	-3.9413	-0.4070	1.0000
32	-0.9673	-2.90	0.004	-1.7009	-0.6193	1.0000
33	-1.0323	-8.38	0.000	-2.3018	0.0111	0.9951
34	-1.1702	-7.44	0.000	-1.2982	0.0009	0.0001
35	-1.0583	-11.75	0.000	-2.2090	-4.1897	0.0000
36	-1.3141	-10.20	0.000	-2.9073	-1.4735	0.1568
37	-1.0710	-2.66	0.008	-1.5648	-0.6388	1.0000
38	-1.0597	-4.36	0.000	-2.4572	-0.9803	1.0000
39	-0.5239	-1.43	0.154	-1.2447	-1.5860	0.0156
40	-0.6406	-1.01	0.314	-1.1354	-0.1609	0.0000
49	-1.1378	-4.97	0.000	-1.7000	0.9783	0.0000
50	-2.1254	-1.36	0.173	-0.7188	0.8185	0.9896
59	-4.1904	-1.62	0.106	-0.6561	-1.1490	0.0000
60	-1.2501	-3.56	0.000	-0.7669	-0.2101	0.0000
61	-1.1059	-6.70	0.000	-2.1359	-0.9599	0.9129
64	-0.9389	-1.83	0.067	-1.8576	-0.4194	1.0000
69	-1.0188	-8.61	0.000	-2.1439	0.0987	0.0527
70	-0.6347	-1.91	0.057	-2.9553	0.3857	1.0000
71	-0.8018	-4.01	0.000	-1.3892	1.3512	1.0000
73	-2.3768	-0.09	0.931	-0.0176	0.0064	1.0000
74	-0.9397	-5.29	0.000	-0.6854	0.7906	0.0000
75	-1.1844	-8.72	0.000	-3.2582	0.5091	0.1627
76	-0.7628	-0.13	0.894	-0.5449	0.5731	1.0000
77	-1.6132	-1.10	0.270	-1.1227	1.0446	0.9999
79	-1.2708	-2.51	0.012	-0.7508	-1.9782	0.3117
80	-2.4394	-0.01	0.990	0.0058	-0.0154	1.0000
81	-1.1201	-7.76	0.000	-2.2568	0.9924	0.1879
85	-0.9981	-0.12	0.905	-0.4911	-0.5787	1.0000
89	-1.0902	-2.19	0.029	-0.3545	0.6501	0.0015

図表 7-9-3-5 Dynamic Panel (system), Model 5 : 当期純利益/売上高

Ind. #	Coef.	z-value	p-value	AR(1)-z	AR(2)-z	Sargan-p
1	.	.	.	.	.	.
6	.	.	.	.	.	.
8	-0.7618	-0.29	0.773	-0.0502	-0.0393	1.0000
10	-3.7325	-0.48	0.634	-1.2634	0.9838	1.0000
15	-0.6598	-1.66	0.097	-2.1354	-1.2466	0.0002
18	-0.8177	-4.69	0.000	-1.0859	-1.7151	0.0247
20	-0.6314	-2.81	0.005	-3.9239	0.0577	1.0000
21	-0.5228	-0.05	0.957	-1.2798	0.1111	1.0000
22	-1.1094	-1.90	0.058	-1.1168	-0.7118	1.0000
24	-0.8905	-1.79	0.074	-1.1093	0.4000	1.0000
25	-0.1556	-0.34	0.736	-1.6278	-1.4383	1.0000
26	-1.3910	-7.99	0.000	-2.7350	0.5961	0.0045
27	4.5882	3.67	0.000	-2.4820	-1.6122	1.0000
29	-1.5543	-2.73	0.006	-1.1632	-0.9896	0.0036
30	-0.6850	-3.42	0.001	-1.5619	-0.9171	1.0000
31	-0.9691	-5.77	0.000	-3.5409	-0.2754	1.0000
32	-0.8444	-0.52	0.600	-1.5349	-0.4118	1.0000
33	-1.1381	-8.11	0.000	-2.0110	-0.1025	0.9840
34	-1.2598	-6.36	0.000	-1.3705	0.0746	0.0000
35	-1.0501	-9.50	0.000	-2.1662	-4.0672	0.0000
36	-1.3844	-9.86	0.000	-3.0299	-1.1551	0.1310
37	-1.3591	-3.27	0.001	-1.7232	-0.9254	1.0000
38	-1.0564	-0.01	0.994	-0.0038	-0.0031	1.0000
39	-0.1387	-0.22	0.824	-1.2648	-1.4504	0.0065
40	-0.3800	-0.38	0.707	-1.2189	0.2068	0.0000
49	-1.2977	-4.16	0.000	-1.7155	0.6462	0.0000
50	-1.9860	-1.16	0.246	-0.6809	0.8244	0.9833
59	-4.5340	-1.70	0.090	-0.5669	-1.1838	0.0000
60	-0.3045	-0.22	0.825	-1.0249	0.9692	0.0000
61	-1.0535	-5.04	0.000	-2.2191	-1.0420	0.9601
64	-0.9450	-1.40	0.161	-1.8246	-0.4170	1.0000
69	-1.1164	-6.38	0.000	-1.8185	-1.3566	0.0139
70	-0.7296	-3.16	0.002	-2.2943	0.7906	1.0000
71	-0.8437	-4.24	0.000	-1.1377	1.0914	1.0000
73	-2.4975	-0.13	0.900	-0.1393	0.0199	1.0000
74	-0.9738	-4.23	0.000	-0.7854	0.9365	0.0000
75	-1.1286	-7.47	0.000	-3.2986	0.1911	0.1216
76	-0.5157	-0.05	0.962	-1.4519	0.1860	1.0000
77	-1.3253	-1.38	0.166	-0.0449	0.4631	0.9999
79	-1.4016	-2.42	0.015	-0.8400	-1.9192	0.3027
80	-2.1474	-0.17	0.867	-0.0482	-0.8175	1.0000
81	-1.2019	-8.85	0.000	-2.2483	1.2574	0.2238
85	-1.0400	-0.32	0.752	-0.7457	-0.1378	1.0000
89	-1.0752	-0.43	0.670	-0.2818	0.3896	0.0012