CARF ワーキングペーパー

CARF-J-086

利益率の平均回帰傾向(6)

-- 法人企業統計データの企業別分析--

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(6)

── 法人企業統計データの企業別分析 ──

大 日 方　隆

（東京大学大学院経済学研究科）

2012 年 9 月

要　　約

この論文は，法人企業統計データを対象にして，利益率の平均回帰傾向を検証したものである。部分調整モデルによる分析の結果，企業別に係数を推定した場合も，超過利益率と翌期の利益率の変化とのあいだには負の関係があることが判明した。つまり，超過利益率が大きい（小さい）ほど，利益率が産業平均に向けて回帰するように，翌期の利益率は大きく低下（上昇）することが判明した。ただし，企業別推定による係数には，調査年数の大小（長短）にかんして，一定のバイアスが生じている。それゆえ，調査年数クラスターごとに平均を計算したうえで，さらに全体の平均を計算したり，クラスター補正をして全体の平均を計算したりする必要がある。また，企業別の係数を多段階利益について比較したところ，営業利益と経常利益とのあいだには持続性の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けて，多段階利益の計算順に持続性は低くなっていることが確認された。

※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： 企業別推定，系列相関，Prais-Winsten，クラスター補正，多段階利益，持続性

利益率の平均回帰傾向(6)

―― 法人企業統計データの企業別分析 ――

１　は じ め に

この論文では，Fama and French (2002) による「利益率の平均回帰傾向」が，企業ごとに分析した場合にも成立するか否かを確かめる。企業ごとの時系列分析から得られるパラメーターを検証することによって,「利益率は産業平均に回帰しない」という帰無仮説が棄却されるのかを確かめるのが，この論文の第 1 の主題である。

大日方 (2012a) のパネル分析では，その帰無仮説は棄却された。ただし，そこで採用した Fama and French 流の部分調整モデルによると, 誤差項に系列相関が生じることが懸念される。企業間の相互関係を無視することになるが，この論文では，時系列分析手法である Prais-Winsten 法を企業別推定に適用することにより，系列相関の問題に対処する。系列相関の問題を処理しても帰無仮説が棄却されるのかを確かめてみる。

第 2 の主題は，企業別に推定される係数について，多段階利益のあいだで係数の大きさを比較することである。係数の比較には多様な分析手法が考えられるが，この論文で採用するのは，対応のある検定である。企業別に係数が推定されているというデータの特徴を活かして,「一時的利益をより多く含む（超過）利益率は，持続性が低い」といえるのかを確かめる。

分析の結果，企業別に部分調整モデルの係数を推定した場合も，超過利益率と翌期の利益率の変化とのあいだには負の関係があることが判明した。つまり，超過利益率が大きい（小さい）ほど，利益率が産業平均に向けて回帰するように，翌期の利益率は大きく低下（上昇）することが判明した。ただし，企業別推定による係数には，調査年数の大小（長短）にかんして，一定のバイアスが生じている。それゆえ，調査年数クラスターごとに平均を計算したうえで，さらに全体の平均を計算したり，クラスター補正をして全体の平均を計算したりする必要がある。また, 企業別の係数を多段階利益について比較したところ，営業利益と経常利益とのあいだには持続性の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けて，多段階利益の計算順に持続性は低くなっていることが確認された。

この論文の以下の構成は，つぎの通りである。2 節は，先行研究との関連において，この研究の特徴と貢献を説明する。3 節では OLS 推定による係数を分析する。この分析は，4 節の予備的考察になっている。4 節では，Prais-Winsten 法によって推定した係数を分析する。調査年数クラスターにかかわるバイアスの存在とその補正が中心テーマである。5 節では，企業別推定に関連して，Population Averaged Model による分析を行う。6 節では，再び，企業別に推定した係数を対象にして，多段階利益のあいだで大小比較を行う。7 節はまとめである。

２　先 行 研 究

会計の研究領域では，しばしば，企業別に一定のパラメーター（係数）を推計し，さらに，その推計されたパラメーターと他の変数との関係が分析される。その企業別推計の方法には，主に 2 通りの方法がある。

1 つは，一定期間，たとえば，過去 5 年間のデータをサンプル外（out of sample）で推定し，そこで得られたパラメーター使って，第 2 段階の分析をサンプル内（in sample）で行う方法である。この手法は，実証会計が誕生した当初から採用されていたものである。たとえば，過去の期間を対象にして，市場モデルで β を推定し，それにもとづいてイベント周辺の異常（超過）投資収益率を計算する方法である。この手法にも問題点はあるが，ここでは立ち入らない。

もう 1 つは，サンプル期間に存在する企業（データを入手できた企業）について，回帰分析によって係数を推定する方法である。この場合，係数の信頼性を確保するために，一定期間以上のデータが入手可能であることが要件として課される。たとえば，会計発生高（accruals）と利益の持続性を分析した Dechow and Dichev (2002) は，8 期以上のデータが入手できた企業について, 回帰分析を通じてパラメーター推定をしている。Dechow (1994), Caren and Morel (2001, 2005), Vuolteeaho (2002), Sadka and Sadka (2009), Bandyopadhyay et al. (2010), Chung and Hrazdil (2011), Freeman et al. (2011), Kubota and Takehara (2011) なども，パラメーターの推定期間（最低期間）はまちまちであるが，企業ごとに時系列で推定する手法を採用している。

この論文で注目するのは，この後者の手法である。企業属性を示す一定のパラメーターを推定するには，企業ごとの時系列分析をしなければならない。その企業属性が，時間とともに変わると仮定する場合には，上記の第 1 の方法によってローリング計算をすることになる。他方，その企業属性が時間によっては変わらないと仮定する場合には，入手可能なデータをすべて利用して，企業ごとにパラメーターを推定する。

この論文では，利益率の平均回帰傾向は，企業ごとに異なるものの，その企業属性は時間によっては変わらないことを前提にする。その前提にたって，企業ごとにパラメーターを推定する。問題は，パラメーターの推定に利用された情報量の違い，すなわち，データ期間数の大小に差異があるとき，企業ごとのパラメーターを同列に（一律に同じように）扱ってもよいのかである。サンプル期間に企業のデータが何期分含まれるのかも，1 つの企業属性であるから，それを無視して（コントロールせずに），第 2 段階の分析にパラメーターをそのまま利用するのは，問題であろう。多くの先行研究は，その問題を見逃してきている。

この研究では，第 1 段階で企業ごとに推定したパラメーターについて，第 2 段階では，全体の平均を計算するという，ごく初歩的なメタ分析をする。そのときに，調査年数クラスターにかんして一定のバイアスが生じることと，第 2 段階の平均の計算にあたっては、そのバイアスをコントロールする必要があることが判明する。そのような，企業別推定に

ともなうバイアスの存在と，コントロール手法をあきらかにしたことが，この論文の重要な貢献である。

３　予備的考察 — OLS による係数の分析

(1)　回帰モデル

最初に，企業ごとに以下の各モデルの係数を推定する。y_t は t 期の利益率，$\mathrm{E}(y_t)$はその産業平均を表している。

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

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

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

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

$$\text{(Model 5)} \qquad y_{t+1} - y_t = \alpha + \beta_1\{y_t - \mathrm{E}(y_t)\} + \beta_2 NEG\{y_t - \mathrm{E}(y_t)\} + \gamma(y_t - y_{t-1}) + u_{t+1} \tag{5}$$

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（株主資本），売上高の 3 種類である。合計, 5×3＝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 $(y_t - \mathrm{E}(y_t))$ 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。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。

OLS 推定による係数を予備的な考察対象とするのは，(1)資本金規模#9（10 億円以上）と#8（1 億円以上 10 億円未満）とのあいだで，分析結果に顕著な違いがあるのか，(2)企業別推定の結果を全体に統合するうえで，どのような方法が有効であるのかを検討するためである。

(2)　係数の分布

図表 1 は，企業別に推定した係数の分布にかんする記述統計量をまとめたものである。以下では，前述の異常値の除外とは別に，推定された係数のうち上下 1%を異常値とみなして除外している。これは，企業別の係数推定においては，自由度が小さく，推定結果が極端な値をとるケースが珍しくないからである。

Model 1 の係数は，利益率の持続性を表している。デフレーターにかかわらず，資本金規模が小さいほうが，係数が正である企業の割合が小さい。また，売上総利益から当期純利益に向かう多段階利益の計算順にしたがって，その比率は徐々に低下している。

Model 2 の係数は，利益率の増減幅の持続性，すなわち，利益率の水準の安定性を示している。この係数が負であれば，利益率は一定水準の周囲を振動するという意味で，安定

的である。デフレーターにかかわらず，売上総利益，営業利益，経常利益よりも，税引前利益と当期純利益のほうが，係数が正の割合は小さい。平均値も小さく（負で絶対値が大きく），税引前利益と当期純利益のほうが一定水準に戻る復元力が強い。Model 2 の係数については，資本金規模による規則的な差異は観察できない。

Model 3 の係数は，超過利益率の持続性を表している。この係数については，(1)資本金規模による差異と(2)多段階利益間の差異について，Model 1 の係数と同じことが観察されている。

Model 4 の係数は，超過利益率が平均に回帰する調整（収束）する速度の高低を表している。この係数が小さい（負で絶対値が大きい）ほど，翌期の利益率は産業平均に向かって大きく回帰する。デフレーターにかかわらず，売上総利益率の係数が正になる企業の割合が大きい。また，営業利益以下，当期純利益に向かうにつれて，係数が正になる企業の比率はしだいに高くなっている。これは，持続性の高低とは逆の結果である。前期末総資産-利益率と売上高-利益率の係数は，資本金規模が小さい企業グループのほうが，正の割合が大きい。前期末純資産-利益率については，資本金規模による差異はない。

Model 5 の係数として掲載しているのは，正の超過利益率にかかる係数である。この係数が Model 4 の係数より大きいと，正の超過利益の企業グループのほうが，調整速度は大きいことを意味する。しかし，一貫して超過利益率が正（負）である企業では，対応のある検定ができないため，Model 4 と Model 5 の係数を統計的に比較できない。ここでは，値ではなく，係数が正になる企業の比率を確かめる。デフレーターにかかわらず，Model 4 よりも Model 5 のほうが，係数が正になる企業の割合が大きい。この比率について，資本金規模による差異はない。

(3)　全体への統合

Appendix の図表 A1 には，企業別の係数の分布グラフと，全体への統合結果が記載されている。統合方法としては，①Fama-MacBeth による単純平均，②VWLS，③メタ回帰の 3 つの方法を試した。「利益率は産業平均に向けて回帰しない」という帰無仮説が棄却できるのかを確かめるには，Model 4 の結果である図表 A4 と Model 5 の結果である図表 A5 を見ればよい。3 つの方法で統合された全体の係数は，ほとんどが統計的に有意な負の値であり，帰無仮説は棄却される。

とはいえ，上記の統合方法は満足できるものではない。3 つの方法によって，値が大きく異なっているため，どれか 1 つの方法だけを信用するわけにはいかない。とくに，検討が必要なのは，VWLS の結果である。係数の検定統計量である z 値が異常に大きく，分散不均一性の影響を強く受けていると予想される。

そもそも，法人企業統計データには，サンプル期間（1983―2009 年度）のあいだ一貫して調査対象となっている企業もあれば，その間に数度だけ調査対象となった企業も存在する。その調査年数の違いは，そのまま，推定される係数の自由度を規定する。平たく言え

ば，自由度とは推定計算に利用されるサンプル数のこと，情報量のことである。かりに係数推定値が同じであれば，自由度が大きいほど，つまり，調査対象年数が多いほど，推定結果の信頼性は高い。したがって，調査年数が異なるグループごとに層化を行って，結果を統合してみる必要がある。

図表 2 は，調査年数が 5 のグループから 26（25）のグループに分けて，企業別の係数を整理したものである。「Fixed Coefficients」の欄は，通常の Fama-MacBeth の方法による単純平均を表している。「ALL」は，グループ分けをしない場合の推定結果である。「Random Coefficients」の欄は，調査年数グループ別の係数が正規分布にしたがうことを仮定して，random coefficients model によって推定した結果である。「ALL」は，すべての企業の係数が正規分布することを仮定したときの推定結果である。「Meta」の欄は，グループ別の「Fixed Coefficients」を再統合した結果である。「Fixed Coefficients」の「Meta」は VWLS により，「Random Coefficients」の「Meta」はメタ回帰によって再統合している。

この調査年数による層化作業によって，係数の値と z や t の統計量が一定の範囲に収まるようになった。しかも，検定統計量の水準は，5%水準と比較して相当に高い。この層化は，企業別推定値を全体に統合するうえで有効な方法であると評価できる。

図表 2-4-1-1-1 以下に，Model 4 の超過利益率にかかる係数と，Model 5 の正の超過利益率にかかる係数の統合結果が記載されている。Model 5 については，前述の通り，①調査年数のすべてで超過利益が正の企業，あるいは負の企業が存在するため，②同一調査年数であっても，それが正（負）の年度の数が異なる企業が混在している。そのため，ここでの層化と統合方法があまり有効ではないケースが散見される。その問題があるため，Model 5 については，調査年数グループ別の結果よりも，「ALL」と「Meta」のほうが信頼性は高いであろう。

その点を留保して，図表 2 を見ると，（正の）超過利益率にかかる係数はおおむね統計的に有意な負の値である。この点は，利益率の種類によって異なっておらず，資本金規模によっても異ならない。したがって，帰無仮説「利益率は産業平均に向けて回帰しない」は棄却される。

(4) 小　括

以上のように，OLS で推定した企業別係数の分析から，利益率は産業平均に向けて回帰することがわかる。この点では，資本金規模による決定的な差異はない。さらに，全体の結果を得るうえでは，調査年数による層化を通じた統合が有効であることがわかった。調査年数グループごとに，平均，分散などが異なっているためであろう。

最後に，調査年数の大小には，一定の偏向（バイアス）が存在することを発見したことを説明しておく。調査年数ごとに企業別係数をまとめるとき，調査年数が長い（大きい）ほど，信頼性の高い推定結果が得られることがわかった。さらに，理由はわからないものの，多くの係数について，調査年数が多いほど，係数が大きくなる現象が観察された。

Appendix の図表 A2 では，横軸に調査年数，縦軸に推定された係数をとったグラフを掲載した。これによると，多くのケースにおいて，フィットさせた回帰線は右上がりになっている。この根拠は不明であるが，調査年数と係数とのあいだに一定の偏向があることを示すものであり，その偏向をコントロールするためには層化作業が必要であることを示している。

４　Prais – Winsten 法による係数

(1)　係数の分布

Model 1，Model 3，Model 4，Model 5 について，Prais-Winsten 法を用いて企業ごとに係数を推定した。系列相関の係数 ρ は，企業ごとのサンプル全体についての回帰で計算する方法を採用した。OLS 回帰よりも，系列相関の問題に対処した Prais-Winsten 法のほうが優れており，企業ごとの時系列データに適用するのが，Prais-Winsten 法のほんらいの趣旨に叶った使用法である。

なお，Model 2 については，特定の仮説がなく，研究主題と直接の関係がないため，推定しなかった。また，前節の予備的考察において，資本金規模が研究主題に影響をあたえていないため，資本金規模別の分析は行わない。

係数の分布にかんする記述統計量をまとめたのが，図表 3 である。図表 3-1 は，利益率の持続性にかんする Model 1 の係数である。係数が正である企業の割合は，前期末総資産-利益率を除いて，OLS の場合と同様に，売上総利益の係数が最も大きく，多段階利益の計算順にしたがって係数はしだいに低下し，当期純利益の係数が最も小さい。前期末総資産-利益率については，売上総利益，営業利益，経常利益とも，係数が正の割合はほぼ同じである。

図表 3-2 は，超過利益率の持続性にかんする Model 3 の係数である。ここで注目されるのは，この係数が正の割合が Model 1 のそれと一致していない点である。デフレーターを問わず，売上総利益，営業利益，経常利益の 3 つの割合はほぼ同じである。税引前利益の係数が正の割合は，それよりも小さい，当期純利益の割合はさらに小さい。やはり，一時的損益をより多く含む利益については，係数が正になる割合は相対的に小さくなっている。

図表 3-3 は，超過利益率が産業平均に向けて回帰する調整（収束）速度にかんする Model 4 の係数である。デフレーターにかかわらず，係数が正の割合は，売上総利益が最も大きく，つぎに当期純利益が大きい。僅少な差であるが，営業利益が最も小さく，つぎに経常利益の割合が小さい。この係数が小さい（負で絶対値が大きい）ほど，利益率はより早く産業平均に近づく。その速度は，超過利益率の持続性の裏返しであると予想されたものの，係数が正の割合を見るかぎり，超過利益率の持続性にかんする序列と異なっている。また，多段階利益の計算順序とも異なっている。

図表 3-5 は，Model 5 の正の超過利益率にかかる係数である。Model 4 の係数に比べて，係数が正の企業の割合は大きい。図表 3-5 は，Model 5 における負の超過利益率ダミー（交

差項）にかかる係数である。この係数が正の割合は，図表 3-4，図表 3-5 と比べて，一段と大きい。すでに前節で触れたように，Model 5 を企業別に推定した結果を解釈するのは，難しい。分布の観察からいえることはかぎられているため，ここでは 1 つの観察事実として報告するにとどめたい。

図表 4 は，各 Model の系列相関の係数 ρ の分布について，記述統計量をまとめたものである。Model 1 と Model 3 については，正負の符号は半々である。税引前利益と当期純利益は，やや負のほうが多い。他方，Model 4 と Model 5 では，系列相関の係数が負の割合は 6 割を超えている。ここで確認しておくべきは，系列相関の符号は企業によってまちまちであるが，必ずしもランダム（正規分布）ではないという点である。そのことは，Model 4 と Model 5 で明確に現れている。その場合，複数の企業をまとめて，単一の ρ をあてはめて推定すれば，当然に，推定結果の信頼性は低くなるであろう。

とはいえ，企業別に推定をすると，企業間の共分散の情報が推定に利用されない。それは，現実の世界で企業が競争をする結果として生じる企業間の相互関係を無視することを含意する。それゆえ，企業別の推定が唯一の正しい方法であるとはいえない。パネル分析も企業別推定も，いずれも一長一短があるから，両方の分析をする必要がある。

なお，Appendix の図表 A3 は各 Model の係数と，系列相関の係数 ρ の推定値の分布をグラフにしたものである。この研究の主要な関心は，Model 4 の超過利益率にかかる係数が負であるか否かに向けられている。結論を先取りすると，その係数はおおむね負であることが判明するが，図表 A3-3 を見ると，その結果は，一部の企業の係数に支配されているわけではないことがわかる。Model 4 の係数は，小さいほうから大きい方に向かって，0 近辺で急激に確率密度（density）は小さくなり，正であることが稀である。つまり，以下で確かめる結果は，大多数のサンプルについてあてはまることであり，異常値によるものではない。

(2)　調査年数クラスター別分析の必要性

OLS による係数について，調査年数クラスターによる層化分析は，推定結果におおきなバラツキがないという意味で，十分に有効な方法であることが示唆された。その一方で，その層化作業が必要であるのかについては，いまだあきらかではない。

そこで，まず，調査年数クラスターにかんする一元配置（one way）の ANOVA 分析を行った。その結果は，Appendix の図表 A4 に記載されている。F 値は，分散の状況から見てクラスター別の平均値が等しいといえるか否かの統計量であり，χ^2 値は，クラスターごとの分散が等しいといえるか否かの Bartlett 検定の統計量である。

Model 1 から Model 4 まで, 売上総利益, 営業利益, 経常利益の 3 つの利益率については，係数の平均値はクラスターによって有意に異なっている。一方，分散については，どの Model のどの利益率についても，クラスターごとに異なっている。このことは，きわめて重要なことを意味している。クラスターごとの平均は，定数 1 に回帰することによって計

算されるから，係数の分散がクラスターによって異なっていることは，即，その回帰の誤差項の分散がクラスターごとに異なっていることを意味する。

さらに，①固定効果モデルによる残差についての LM 検定，②FGLS（feasible GLS）による残差についての LM 検定，③OLS による残差についての Breusch-Pagan の LM 検定をおこなった。これらはいずれも，定数項に回帰したときの残差の分散が，調査年数クラスター間で不均一であるか否かを分析するものである。その結果は，図表 A5 に記載されている。その結果によると，極めて高い有意水準で，分散はクラスター間で不均一である。

このような場合，分散の不均一性をコントロールする必要がある。全体を一括して平均を求めるのではなく，まずクラスターごとに平均を求めて，それを全体に統合するのが適切な方法なのである。ここでの ANOVA 分析の結果と分散不均一性の検定結果はともに，調査年数クラスターによる層化作業の必要性を裏付けている。

(3)　調査年数クラスターによる層化分析

図表 5 には，調査年数クラスターによって層化した分析結果を記載した。「OLS」の欄にあるのは，通常の Fama-MacBeth の方法による平均値，「VWLS」と「Meta Reg.」の欄にある値はそれぞれ，VWLS とメタ回帰とによる平均値である。「Pool」の欄は，クラスターを無視して全体を一括したときの計算結果である。「5～26（25）」は調査年数を表している。「Cluster」の欄の OLS の結果は, クラスター補正をした全体の平均値である。同欄の VWLS の結果は，クラスターごとの OLS の結果を VWLS で統合した値であり，Meta Reg.の結果は，メタ回帰で統合した値である。

まず第 1 に触れなければならないのは，OLS で「クラスター補正」をしたときの t 値が小さくなっている点である。これは，全体を一括したときの分散は過大推定されていることを意味している。調査年数クラスターによる層化によって，各クラスターの t 値（または z 値）と「Cluster」欄の t 値（または z 値）とのあいだに大きな差異は生じなくなる。

第 2 に，VWLS による全体の結果，および，調査年数が 8 年（または 9 年）以下の結果は，z 値があまりにも大きいのと同時に，係数の平均値が他と比べてかけ離れている。これは，自由度が小さいために過剰決定が生じ，その小さな標準誤差を VWLS が過大評価していることが原因であると推測される。他方，メタ回帰の結果は，どれもバラツキがなく，安定している。企業別に推定した係数の統合にメタ回帰が適しているのは，企業別係数がランダムに生じているからであろう。この点は，企業別係数の統合において VWLS のほうが適していたことと対照的である。

この研究の主題は，利益率は産業平均に向けて回帰する傾向があるか否かを確かめることである。そこで，Model 4 の結果をまとめた図表 5-3 を見てみよう。前述の VWLS の過剰決定と過大評価の問題を除いて，すべての利益率について，超過利益率にかかる係数は統計的に有意な負の値である。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。

Model 5 の係数については図表 5-4 にまとめられている。ただし，前述の通り，企業別に超過利益率を正負に分けた回帰の結果の信頼性は低いと考えておかなければならない。そのことに留意して，結果を確かめてみる。全体に有意水準が低くなっており，統計的にゼロと有意に異ならないケースが散見されるものの，おおむね係数は統計的に有意な負である。正の超過利益が減少する方向に，翌期の利益率は低下する。「利益率は平均回帰する」という対立仮説の「もっともらしさ」は，一段と高まったといってよいであろう。

前述の VWLS の過剰決定と過大評価の問題を，あらためて検討するため，調査年数が 9 以上のクラスターについて，図表 5 の「Cluster」と同じ計算をしてみた。その結果をまとめたのが図表 6 である。なお，Model 1 の前期末総資産-経常利益率と，同税引前利益率については，調査年数が 9 の場合も異常な結果が生じていたため，10 年以上についても計算し，あわせて掲示してある。

そもそも，Prais-Winsten 法では，系列相関 ρ を計算するために自由度が低下するから，調査年数が短いサンプルについては，信頼性に疑問があるという見解もあろう。その点，図表 6 の結果には，自由度低下によるバイアスはないものと考えられる。

Model 1 の利益率の持続性係数は，多段階利益の計算順の通りに，売上総利益の係数が一番大きく，当期純利益の係数が一番小さくなっている。ただし，営業利益と経常利益とのあいだには大きな差異はない。Model 3 の超過利益率の持続性係数についても，Model 1 と同様の結果が得られている。

Model 4 の超過利益率にかかる係数は，持続性とは裏返しに，持続性が高い売上総利益の係数は大きく，利益率の調整が遅いことを示している一方，持続性が低い当期純利益の係数は小さく，利益率の調整が速いことを示している。ただし，VWLS によった場合，前期末総資産-利益率と売上高-利益率については，そのような整合的な序列にはなっていない。いずれにしても重要なポイントは，調査年数が短いサンプルを除外しても，帰無仮説は棄却されるという点である。

Model 5 の結果をまとめた図表 6-4 は，興味深い結果を示している。多段階利益のあいだで，係数の序列が Model 4 と異なっている点である。前期末純資産-利益率の VWLS と売上高-利益率の VWLS の結果を除いて，当期純利益の係数は，営業利益，経常利益，税引前利益よりも大きい。これは，当期純利益は，他の利益に比べて，正の超過利益率が消失するよりも，負の超過利益率の回復速度のほうが速いことを意味している。そのことは，Model 5 の負の超過利益率ダミー（交差項）にかかる係数についてまとめた図表 6-5 においても，確かめることができる。この結果は，大日方 (2012b) においてノンパラメトリック分析で確かめた結果と整合的である。

なお，図表 A6 には，グラフによって，調査年クラスターに生じる偏向を示した。この傾向は，OLS によった場合と同じである。その原因がわからないため，ここでは結果を提示するだけにとどめておく。

５　Population Averaged Model による推定結果

ここで取り上げる Population Averaged Model は，被説明変数が，企業ごとに正規分布にしたがっていると仮定して，下記のように回帰するモデルである。

$$\mathrm{E}(y_{it}) = \mathbf{x}_{it}\beta \qquad y_i \sim \mathrm{N}(\ ) \tag{6}$$

ここで(6)式の Population Averaged Model を採用するのは，2 つの理由からである。

1 つは，被説明変数のうちに外れ値が含まれている場合，その企業別平均を分析の対象にすることによって，外れ値の影響が緩和できるかを確かめたいからである。この研究が主として関心を向けている Model 4 の被説明変数は，1 年間の利益率の変化（幅）である。ここまでの分析では，この変数については，異常値を除外していない。それゆえに，大日方 (2012a) のパネル分析では，解釈が困難な推定結果も生じていた。その典型例は，利益率の持続性係数が 1 を超えてしまうケースである。企業別平均値を被説明変数にすることで，そのようなケースがなくなるのか，確かめてみる必要がある。

もう 1 つは, Population Averaged Model によって系列相関の問題に対応できるからである。ここで利用する推定手法は，一般化線型モデル（GLM：generalized linear model）の応用であり，誤差項に一定の仮定を置く GLS（FGLS）法である。誤差項の系列相関を無視したプール回帰の結果は，すでに大日方 (2012a) で確認したが，誤差項の系列相関を考慮した場合でも結論は変わらないのかを確かめてみたい。

ただし, 誤差項の系列相関を考慮するといっても, 一定の仮定が必要である。ここでは, 誤差項の相関行列（企業×年度のマトリックス）が, ①すべて固定値である「Exchangeable」, ②企業間で固定値であり, 時系列で AR(1)の「AR(1)」, ③同様に時系列で AR(2)の「AR(2)」, ④企業間でも時系列でもすべて異なる「Unstructured」, という 4 つの仮定を試すことにする。

推定結果は，図表 7 にまとめた。Model 1 の結果は，図表 7-1 に示されている。前期末総資産-利益率については，多段階利益の計算順に持続性係数が小さくなるという，常識的な結果を示している。ところが，前期末純資産-利益率と売上高-利益率については，持続性係数が 1 を超えることがある。この Population Averaged Model をたんに全体サンプルに適用しただけでは，異常値の影響を除くことはできないと考えられる。

一方，Model 3 の結果である図表 7-3 では，多段階利益の計算順と持続性係数の大小の序列は連動している。そのことは，誤差項の構造の仮定によらず，頑健な結果である。多段階利益の計算と開示は，利益の持続性の違いを表現する合理的な方法であるといってよいであろう。

図表 7-4 は，Model 4 の結果である。前期末総資産-利益率については，超過利益率の調整速度の大小が，利益率の持続性の高低と符合している。他方，前期末総資産-利益率と売上高-利益率については，そのような符号は観察されていない。

Model 5 の結果として記載しているのは, 正の超過利益率の調整速度を表す係数である。

図表 7-5 によると，デフレーターにかかわらず，調整速度の係数は多段階利益の計算順序および超過利益率の持続性の高低とおおむね符合している。ただし，前期末総資産-利益率と売上高-利益率については，営業利益のほうが経常利益よりも係数は小さく，営業利益の調整速度は速いという結果になっている。

ここで, 異常値が存在する可能性に触れておこう。Model 4 にかんする図表 7-4 において，前期末総資産-利益率の経常利益，税引前利益，当期純利益の係数，および，売上高-当期純利益率の係数は正である。一方，Model 5 にかんする図表 7-5 では，それらの係数は統計的に有意な負の値になっている。これは，負の超過利益率にかかる係数が，比較的に大きな正の値になっていることを意味する。これは，ある期の利益率が産業平均を下回っているとき，翌期に利益率が大きく低下するサンプル企業が存在することを示唆している。それは，全体の傾向，平均像からすると，逆方向の動きであるという意味で,「異常」な存在であると考えられる。

そのような異常値の影響を緩和するうえで, Population Averaged Model を全体に適用したのでは，不十分であることが判明した。そこで，産業別に層化して適用したうえで，その結果を全体に統合してみる。産業別の結果は，Appendix の図表 A7 に掲載した。産業別の結果を VWLS とメタ回帰を用いて統合した結果が，図表 8 である。

図表 8-1 は，Model 1 による「利益率の持続性係数」の推定結果である。これを見ると，係数が 1 を超えておらず，異常値の影響は緩和されている。係数は，多段階利益の計算順にしたがって，売上総利益が一番大きく，当期純利益が一番小さい。ただし，営業利益と経常利益の序列が入れ替わっているケースもあり，両者の持続性には決定的な差があるとはいえない。

図表 8-3 は，Model 3 による「超過利益率の持続性係数」の推定結果である。前期末総資産をデフレーターとすると，営業利益より経常利益のほうが，係数は大きい。前期末純資産または売上高をデフレーターとする場合には，多段階利益の計算順と係数の大小の序列は一致しており，一時的損益をより多く含む利益ほど持続性係数は小さくなっている。

図表 8-4 の前期末総資産-利益率と売上高-利益率の結果を見ると, 利益率の調整速度の大小は，超過利益率の持続性の高低と裏返しになっている。他方，前期末純資産-利益率については,「AR(2)」と「Unstructured」において，営業利益のほうが係数は小さく（調整速度が速く）なっている。これは，超過利益率の持続性とは符合しない結果である。

図表 8-5-1 の前期末総資産-利益率の推定結果によると，Model 5 の正の超過利益率にかかる係数は，Model 4 の超過利益率にかかる係数よりも大きい。つまり，負の超過利益率にかかる係数は正の超過利益率の係数よりも小さく，それだけ調整速度が速い（利益率が早く回復する）ことを示している。このことは，図表 8-5-3 の売上高-利益率についても同様に観察されている。

それにたいして, 図表 8-5-2 の前期末純資産-利益率の推定結果は, 逆になっている。Model 4 の係数よりも，Model 5 の係数のほうが小さい。これは，負の超過利益率の企業が，利益

率を回復させる（利益率が上昇する）速度よりも，正の超過利益率の企業が，それを消失させる（利益率が下落する）速度のほうが大きいことを示している。

調整速度については,そのような相違があるものの,誤差項の構造の仮定にかかわらず,帰無仮説「利益率は産業平均に向けて回帰しない」は，明確に棄却される。産業による層化を通じて，異常値の影響が取り除かれたことによって，利益率の平均回帰傾向を鮮明に観察することができたことを，あらためて強調しておきたい。

６　多段階利益間の係数の差異

ふたたび，企業別に推定した係数の分析に議論を戻そう。OLS と Prais-Winsten 法によって，企業別に，（超過）利益率の持続性係数と（正の）超過利益率の調整速度の係数が推定されている。この節では，多段階利益の計算順序にしたがって，係数の大小関係を統計的に比較する。ここでは，企業ごとに係数が推定されているというデータ・セットの特徴を活かして，対応のある検定を行う。パラメトリック手法として T 検定，ノンパラメトリック手法として Wilcoxon 検定を採用する。比較にさいしては，全体プールだけでなく，調査年数クラスター別の比較も行った。これは,調査年数によって平均や分散が異なることが,すでにわかっているからである。

分析の結果は,図表 9 にまとめた。係数を推定した Model,デフレーター,推定方法（OLS, Prais-Winsten）の組み合わせにくわえて，T 検定と Wilcoxon 検定の 2 通りがある。T 検定の場合には平均値，Wilcoxon 検定の場合には中央値を同時に記載している。売上総利益，営業利益，経常利益，税引前利益，当期純利益の順番に並べて，左から右側を引いて大小を比較している。したがって，検定統計量（T 検定の *t* 値，Wilcoxon 検定の *z* 値）が正（負）である場合には，左側の利益の係数が大きい（小さい）。

図表 9-1 は，Model 1 の「利益率の持続性係数」を比較した結果である。営業利益と経常利益とのあいだには，持続性の高低について明確な差異があるとはいえない。その点を除けば，売上総利益率の持続性は高く，当期純利益率の持続性は低い。前期末総資産-利益率については，経常利益と税引前利益を比較したときの有意水準は低くなっているものの,経常利益率のほうが税引前利益率よりも持続性は高い。

図表 9-2 は，Model 3 の「超過利益率の持続性」を比較した結果である。ここでは，経常利益のほうが営業利益よりも持続性は高いことが,比較的に高い有意水準で示されている。また，経常利益と税引前利益とのあいだの持続性の差異は，利益率のデフレーターにかかわらず明確であり，経常利益のほうが断然に持続性が高い。

図表 9-3 の Model 4 の係数については,「超過利益率の持続性」の裏返しになっており,持続性が高い利益の調整速度の係数は大きく（調整速度が遅く）なっている。営業利益と経常利益とを比べると，前期末純資産をデフレーターとする場合を除いて，営業利益のほうが係数は小さい。

Model 5 の係数については，多段階利益のあいだの大小関係に明確な規則性があるとは

いえない。ただし，明確な規則とはいえないが，営業利益から当期純利益に向かって，調整係数の大小と多段階利益の計算順が逆になっているケースが多い。これは，超過利益の負の側の調整速度が高く（係数が小さく）なる傾向が，当期純利益で一番強く，税引前利益，経常利益，営業利益の順に弱くなっていることを示唆している。その点は，T 検定では鮮明には検出されていないものの，Wilcoxon 検定では明確になっている。この結果は，大日方 (2012b) のノンパラメトリック検定の結果と整合的である。

7　おわりに

この論文では，帰無仮説「利益率は産業平均に回帰しない」が棄却されるか否かについて，企業別に係数を推定することによって確かめた。それは，企業別推定がその分析に適していると考えるからではなくて，もっぱら，誤差項に生じうる系列相関の問題に対処するためである。企業別に推定した係数の平均を計算したところ，（正の）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，帰無仮説は棄却された。

企業別推定に利用した Prais-Winsten 法は，誤差項に生じる系列相関を除去するものであるから，ここでの結果は，企業別の系列相関の問題を考慮しても，帰無仮説が棄却されることを示している。さらに，Population Averaged Model による検証をしたところ，帰無仮説はやはり棄却された。「利益率は産業平均に向けて回帰する」という対立仮説は，相当に頑健である。

分析の過程において，企業別推定の係数には，調査年数クラスターにかかわるバイアスが生じていることが判明した。調査年数の大小（長短）に応じて，係数の値の大小が規則的に変わったり，クラスター内の分散の大きさが規則的に変わったりする現象が観察された。その状況では，調査年数の大小を無視して，機械的に全体の平均値を計算することはできない。クラスターを利用した，よりロバストな平均値の推定が必要になる。そのことを発見し，コントロールする手法を示したのが，この論文の重要な貢献である。

また，企業ごとに多段階利益の係数が推定されているというデータの特徴を活かして，多段階利益のあいだの係数の比較，すなわち，（超過）利益率の持続性の高低の比較を行った。これまでの分析結果と整合するように，営業利益と経常利益とのあいだには決定的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，持続性はしだいに低くなっていた。一時的損益の多寡に着目した多段階利益の計算と開示は，持続性が異なる利益を区分開示するうえで，合理的なのである。

ただし，この論文で試みた企業別推定の方法には，問題点もある。企業間の相互関係（共分散）が無視されているからである。それゆえ，帰無仮説の棄却にたいして，ここでの分析は必ずしも決定打にはならない。産業別，年度別，企業別という，サンプル分割の次元だけではなく，本質的に異なる角度からの頑健性のテストが必要である。

引 用 文 献

Bandyopadhyay, S. P., C. Chen, A. G. Huang and R. Jha, “Accounting Conservatism and the Temporal Trends in Current Earnings’ Ability to Predict Future Cash Flows versus Future Earnings: Evidence on the Trade-off between Relevance and Reliability,” *Contemporary Accounting Research*, Vol. 27, No. 2, Summer 2010, 413 – 460.

Callen, J. L. and M. Morel, “Linear Accounting Valuation When Abnormal Earnings Are AR(2),” *Review of Quantitative Finance and Accounting*, Vol. 16, No. 3, May 2001, 191 – 204.

Callen, J. L. and M. Morel, “The Valuation Relevance of R&D Expenditures: Time Series Evidence,” *International Review of Financial Analysis*, Vol. 14, No. 3, 2005, 304 – 325.

Chung, D. Y. and K. Hrazdil, “Market Efficiency and the Post-Earnings Announcement Drift,” *Contemporary Accounting Research*, Vol. 28, No. 3, Fall 2011, 926 – 956.

Dechow, P. M., “Accounting Earnings and Cash Flows as Measure of Firm Performance: The Role of Accounting Accruals,” *Journal of Accounting and Economics*, Vol. 18, No. 1, July 1994, 3 – 42.

Dechow, P. M. and I. D. Dichev, “The Quality of Accruals and Earnings: The Role of Accrual Estimation Errors,” *The Accounting Review*, Vol. 77, No. s-1, Supplement 2002, 35 – 59.

Fama, E. F. and K. R. French, “Forecasting Profitability and Earnings,” *The Journal of Business*, Vol. 73, No. 2, April 2000, 161 – 175.

Freeman, R., A. Koch and H. Li, “Can Historical Returns-Earnings Relations Predict Price Responses to Earnings News?” *Review of Quantitative Finance and Accounting*, Vol. 37, No. 1, July 2011, 35 – 62.

Kubota, K. and H. Takehara, “Market Efficiency, Role of Eranigns Information, and Stock Returns: A Vector Autoregressive Model Approach,” *The Japanese Accounting Review*, Vol. 1, 17 – 37.

Sadka, G. and R. Sadka, “ Predictability and the Earnings—Return Relation,” *Journal of Financial Economics*, Vol. 94, No. 1, October 2009, 87 – 106.

Vuolteenaho, T., “What Drives Firm-Level Stock Returns?” *The Journal of Finance*, Vol. 57, No. 1, February 2002, 233 – 264.

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 CARF ワーキングペーパー，CARF-J-081，2012 年 (2012a).

大日方隆「利益率の平均回帰傾向(2)　―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 CARF ワーキングペーパー，CARF-J-082，2012 年 (2012b).

図表 1-1　Model 1，利益／前期末総資産

	N	mean	s.d.	p10	p25	p50	p75	p90	Positive	
規模＝9&8										
売上総利益	11,274	0.5911	0.4318	0.0795	0.3810	0.6590	0.8425	0.9608	10,434	92.55%
営業利益	11,349	0.5407	0.4232	0.0396	0.3385	0.5948	0.7859	0.9214	10,360	91.29%
経常利益	11,347	0.5369	0.4343	0.0393	0.3253	0.5844	0.7770	0.9199	10,378	91.46%
税引前利益	11,317	0.4380	0.6196	-0.1155	0.1685	0.4641	0.7041	0.9021	9,647	85.24%
当期純利益	11,301	0.3907	0.6789	-0.1790	0.0943	0.3845	0.6518	0.8851	9,219	81.58%
規模＝9										
売上総利益	5,887	0.5646	0.3835	0.0749	0.3702	0.6358	0.8139	0.9285	5,455	92.66%
営業利益	5,928	0.5376	0.3743	0.0580	0.3536	0.5940	0.7732	0.8971	5,440	91.77%
経常利益	5,929	0.5328	0.3906	0.0538	0.3460	0.5885	0.7682	0.8960	5,445	91.84%
税引前利益	5,909	0.4156	0.5434	-0.1064	0.1555	0.4480	0.6739	0.8549	5,044	85.36%
当期純利益	5,911	0.3705	0.6264	-0.1775	0.0934	0.3744	0.6264	0.8305	4,829	81.70%
規模＝8										
売上総利益	5,980	0.5459	0.4902	-0.0190	0.2939	0.6034	0.8332	0.9941	5,342	89.33%
営業利益	6,022	0.4969	0.5106	-0.0535	0.2487	0.5309	0.7648	0.9422	5,311	88.19%
経常利益	6,013	0.4938	0.4877	-0.0400	0.2373	0.5195	0.7571	0.9478	5,313	88.36%
税引前利益	6,004	0.4265	0.7032	-0.1751	0.1169	0.4242	0.7015	0.9508	4,936	82.21%
当期純利益	5,994	0.3904	0.8425	-0.2436	0.0456	0.3603	0.6566	0.9476	4,694	78.31%

図表 2-1　Model 2，利益／前期末総資産

	N	mean	s.d.	p10	p25	p50	p75	p90	Positive	
規模＝9&8										
売上総利益	9,553	- 0.1209	0.3888	- 0.5234	- 0.3357	- 0.1167	0.0902	0.2991	3,349	35.06%
営業利益	9,646	- 0.1089	0.3705	- 0.5118	- 0.3192	- 0.1073	0.1041	0.3032	3,500	36.28%
経常利益	9,652	- 0.1063	0.3843	- 0.5206	- 0.3220	- 0.1052	0.1129	0.3155	3,583	37.12%
税引前利益	9,634	- 0.2279	0.4616	- 0.6421	- 0.4577	- 0.2453	- 0.0025	0.2240	2,386	24.77%
当期純利益	9,610	- 0.2530	0.5186	- 0.6877	- 0.4859	- 0.2740	- 0.0193	0.2236	2,231	23.22%
規模＝9										
売上総利益	5,582	- 0.1033	0.3405	- 0.4858	- 0.3093	- 0.1025	0.0970	0.2944	2,041	36.56%
営業利益	5,647	- 0.0932	0.3400	- 0.4751	- 0.2933	- 0.0914	0.1106	0.3010	2,123	37.60%
経常利益	5,651	- 0.0885	0.3533	- 0.4780	- 0.2928	- 0.0885	0.1277	0.3135	2,208	39.07%
税引前利益	5,633	- 0.2325	0.4212	- 0.6208	- 0.4606	- 0.2520	- 0.0152	0.2014	1,319	23.42%
当期純利益	5,624	- 0.2553	0.4601	- 0.6704	- 0.4875	- 0.2864	- 0.0334	0.2009	1,244	22.12%
規模＝8										
売上総利益	4,402	- 0.1464	0.4522	- 0.6058	- 0.3891	- 0.1531	0.0830	0.3298	1,472	33.44%
営業利益	4,432	- 0.1373	0.4352	- 0.5887	- 0.3819	- 0.1508	0.0970	0.3392	1,498	33.80%
経常利益	4,437	- 0.1386	0.4523	- 0.5995	- 0.3789	- 0.1476	0.0991	0.3344	1,530	34.48%
税引前利益	4,431	- 0.2294	0.5484	- 0.7096	- 0.4702	- 0.2392	0.0249	0.2718	1,212	27.35%
当期純利益	4,410	- 0.2430	0.6059	- 0.7412	- 0.4909	- 0.2548	0.0127	0.2915	1,146	25.99%

図表 3-1　Model 3, 利益／前期末総資産

	N	mean	s.d.	p10	p25	p50	p75	p90	Positive	
規模＝9&8										
売上総利益	11,093	0.5400	0.3838	0.0420	0.3373	0.6037	0.7923	0.9216	10,155	91.54%
営業利益	11,102	0.4991	0.3740	0.0269	0.3008	0.5491	0.7373	0.8774	10,112	91.08%
経常利益	11,100	0.5070	0.3827	0.0296	0.3075	0.5585	0.7492	0.8841	10,110	91.08%
税引前利益	11,089	0.3919	0.4424	-0.1157	0.1368	0.4178	0.6577	0.8397	9,337	84.20%
当期純利益	11,091	0.3441	0.4852	-0.1706	0.0705	0.3499	0.6053	0.8227	8,895	80.20%
規模＝9										
売上総利益	5,815	0.5195	0.3531	0.0363	0.3251	0.5831	0.7649	0.8864	5,329	91.64%
営業利益	5,819	0.5043	0.3341	0.0572	0.3248	0.5536	0.7284	0.8551	5,362	92.15%
経常利益	5,821	0.5115	0.3443	0.0645	0.3279	0.5616	0.7420	0.8662	5,375	92.34%
税引前利益	5,813	0.3709	0.4192	-0.1098	0.1163	0.3911	0.6227	0.7980	4,844	83.33%
当期純利益	5,808	0.3229	0.4432	-0.1580	0.0557	0.3300	0.5763	0.7717	4,609	79.36%
規模＝8										
売上総利益	5,852	0.4949	0.4471	-0.0589	0.2371	0.5503	0.7846	0.9551	5,135	87.75%
営業利益	5,853	0.4492	0.4239	-0.0800	0.2096	0.4907	0.7183	0.8965	5,089	86.95%
経常利益	5,853	0.4606	0.4395	-0.0669	0.2199	0.5017	0.7275	0.9045	5,106	87.24%
税引前利益	5,848	0.3807	0.5082	-0.1756	0.1038	0.4026	0.6691	0.8826	4,788	81.87%
当期純利益	5,850	0.3378	0.5785	-0.2296	0.0420	0.3388	0.6126	0.8744	4,555	77.86%

図表 4-1　Model 4,　利益／前期末総資産

	N	mean	s.d.	p10	p25	p50	p75	p90	Positive	
規模＝9&8										
売上総利益	9,544	- 0.3884	0.5314	- 0.9747	- 0.5832	- 0.2961	- 0.1058	0.0222	1,145	12.00%
営業利益	9,637	- 0.5045	0.5615	- 1.1133	- 0.7268	- 0.4215	- 0.1969	- 0.0261	829	8.60%
経常利益	9,647	- 0.4843	0.5816	- 1.1091	- 0.7178	- 0.4105	- 0.1748	- 0.0036	955	9.90%
税引前利益	9,621	- 0.6075	0.8134	- 1.3268	- 0.9079	- 0.5441	- 0.2506	- 0.0039	946	9.83%
当期純利益	9,590	- 0.6337	0.8604	- 1.4011	- 0.9672	- 0.5837	- 0.2589	0.0243	1,043	10.88%
規模＝9										
売上総利益	5,584	- 0.3976	0.4853	- 0.9345	- 0.5807	- 0.3094	- 0.1210	- 0.0017	546	9.78%
営業利益	5,645	- 0.4954	0.5098	- 1.0940	- 0.7057	- 0.4085	- 0.1939	- 0.0435	429	7.60%
経常利益	5,646	- 0.4828	0.5235	- 1.0870	- 0.6983	- 0.4035	- 0.1803	- 0.0278	478	8.47%
税引前利益	5,628	- 0.6167	0.7892	- 1.3163	- 0.9176	- 0.5585	- 0.2753	- 0.0399	473	8.40%
当期純利益	5,615	- 0.6493	0.8059	- 1.3739	- 0.9700	- 0.5970	- 0.2882	- 0.0079	542	9.65%
規模＝8										
売上総利益	4,397	- 0.4502	0.6816	- 1.1654	- 0.7072	- 0.3450	- 0.1001	0.0804	675	15.35%
営業利益	4,432	- 0.5778	0.7161	- 1.3271	- 0.8561	- 0.4980	- 0.2092	0.0155	475	10.72%
経常利益	4,438	- 0.5437	0.6919	- 1.2907	- 0.8454	- 0.4761	- 0.1787	0.0603	555	12.51%
税引前利益	4,425	- 0.6267	0.9706	- 1.5014	- 0.9802	- 0.5606	- 0.2166	0.0952	575	12.99%
当期純利益	4,400	- 0.6441	1.0293	- 1.5532	- 1.0410	- 0.5853	- 0.2151	0.1388	618	14.05%

図表 5-1　Model 5,　利益／前期末総資産

	N	mean	s.d.	p10	p25	p50	p75	p90	Positive	
規模＝9&8										
売上総利益	9,426	- 0.5247	1.3905	- 1.5480	- 0.7695	- 0.3239	- 0.0643	0.2189	1,795	19.04%
営業利益	9,543	- 0.5288	1.6038	- 1.6281	- 0.9125	- 0.4020	- 0.0633	0.3865	2,052	21.50%
経常利益	9,533	- 0.4914	1.6773	- 1.6447	- 0.8938	- 0.3849	- 0.0385	0.4680	2,145	22.50%
税引前利益	9,529	- 0.3188	2.4967	- 1.7970	- 0.9555	- 0.3647	0.0871	0.9766	2,751	28.87%
当期純利益	9,535	- 0.2868	2.6504	- 1.7383	- 0.9076	- 0.3266	0.1519	1.1093	2,984	31.30%
規模＝9										
売上総利益	5,510	- 0.5569	1.2847	- 1.5261	- 0.7709	- 0.3381	- 0.0879	0.1510	932	16.91%
営業利益	5,586	- 0.5217	1.4298	- 1.5268	- 0.8592	- 0.3853	- 0.0753	0.3186	1,138	20.37%
経常利益	5,582	- 0.4856	1.4718	- 1.5607	- 0.8569	- 0.3755	- 0.0538	0.3621	1,178	21.10%
税引前利益	5,575	- 0.3141	2.3961	- 1.6977	- 0.9171	- 0.3378	0.0913	0.9578	1,635	29.33%
当期純利益	5,591	- 0.2698	2.4123	- 1.6671	- 0.8556	- 0.3029	0.1742	1.0667	1,807	32.32%
規模＝8										
売上総利益	4,343	- 0.5573	1.6871	- 1.6952	- 0.8810	- 0.3723	- 0.0475	0.3603	944	21.74%
営業利益	4,380	- 0.6009	2.2762	- 1.9725	- 1.0595	- 0.4846	- 0.0453	0.5632	1,012	23.11%
経常利益	4,376	- 0.5500	2.0775	- 1.9681	- 1.0372	- 0.4584	- 0.0166	0.6824	1,052	24.04%
税引前利益	4,380	- 0.4732	2.9011	- 2.1349	- 1.1330	- 0.4618	0.0653	1.0544	1,202	27.44%
当期純利益	4,367	- 0.4388	3.1951	- 2.1182	- 1.0828	- 0.4121	0.1430	1.2916	1,310	30.00%

図表 1-2　Model 1，利益／前期末純資産

	N	mean	s.d.	p10	p25	p50	p75	p90	Positive	
規模＝9&8										
売上総利益	10,527	0.6866	0.8035	0.1174	0.4345	0.6973	0.8755	1.0044	9,796	93.06%
営業利益	10,590	0.5846	0.7674	0.0171	0.3350	0.6053	0.8016	0.9539	9,580	90.46%
経常利益	10,586	0.5831	0.8295	-0.0104	0.3059	0.5782	0.7863	0.9633	9,502	89.76%
税引前利益	10,556	0.5201	1.1086	-0.1508	0.1693	0.4810	0.7387	0.9624	8,889	84.21%
当期純利益	10,553	0.4827	1.3231	-0.2144	0.0895	0.4020	0.6815	1.0004	8,494	80.49%
規模＝9										
売上総利益	5,604	0.5994	0.5905	0.0593	0.3459	0.6215	0.8250	0.9471	5,174	92.33%
営業利益	5,637	0.5381	0.5893	0.0295	0.3221	0.5681	0.7701	0.9068	5,130	91.01%
経常利益	5,634	0.5396	0.6026	0.0211	0.3039	0.5583	0.7556	0.9118	5,109	90.68%
税引前利益	5,625	0.4935	1.0568	-0.1280	0.1598	0.4490	0.6862	0.8920	4,748	84.41%
当期純利益	5,624	0.4570	1.2372	-0.1878	0.0904	0.3811	0.6358	0.8768	4,579	81.42%
規模＝8										
売上総利益	5,468	0.6723	0.9783	0.0308	0.3583	0.6609	0.8874	1.0690	4,969	90.87%
営業利益	5,506	0.5393	0.8820	-0.0887	0.2381	0.5463	0.7905	0.9966	4,802	87.21%
経常利益	5,502	0.5400	0.9658	-0.1165	0.2142	0.5190	0.7698	1.0095	4,744	86.22%
税引前利益	5,486	0.4696	1.1240	-0.2181	0.1070	0.4319	0.7294	1.0139	4,450	81.12%
当期純利益	5,481	0.4454	1.3961	-0.2921	0.0289	0.3599	0.6862	1.0859	4,208	76.77%

図表 2-2　Model 2，利益／前期末純資産

	N	mean	s.d.	p10	p25	p50	p75	p90	Positive	
規模＝9&8										
売上総利益	8,926	- 0.0235	0.5500	- 0.4716	- 0.2576	- 0.0354	0.1629	0.3888	4,051	45.38%
営業利益	9,008	- 0.0791	0.4839	- 0.5028	- 0.2998	- 0.0815	0.1257	0.3341	3,580	39.74%
経常利益	9,007	- 0.0807	0.4990	- 0.5155	- 0.3089	- 0.0853	0.1281	0.3384	3,557	39.49%
税引前利益	8,986	- 0.1813	0.6846	- 0.6365	- 0.4356	- 0.2103	0.0283	0.2637	2,479	27.59%
当期純利益	8,960	- 0.2055	0.7735	- 0.6741	- 0.4748	- 0.2466	0.0099	0.2635	2,338	26.09%
規模＝9										
売上総利益	5,303	- 0.0322	0.4316	- 0.4443	- 0.2476	- 0.0336	0.1624	0.3559	2,430	45.82%
営業利益	5,357	- 0.0676	0.4094	- 0.4653	- 0.2790	- 0.0669	0.1333	0.3248	2,216	41.37%
経常利益	5,353	- 0.0678	0.4078	- 0.4727	- 0.2801	- 0.0707	0.1407	0.3275	2,205	41.19%
税引前利益	5,342	- 0.1853	0.5940	- 0.5988	- 0.4262	- 0.2172	0.0112	0.2388	1,392	26.06%
当期純利益	5,331	- 0.2118	0.6708	- 0.6457	- 0.4672	- 0.2560	- 0.0081	0.2291	1,297	24.33%
規模＝8										
売上総利益	4,008	- 0.0184	0.7356	- 0.5306	- 0.2981	- 0.0417	0.1805	0.4654	1,777	44.34%
営業利益	4,040	- 0.1046	0.6155	- 0.5762	- 0.3502	- 0.1168	0.1244	0.3854	1,503	37.20%
経常利益	4,042	- 0.0918	0.6691	- 0.5912	- 0.3614	- 0.1206	0.1158	0.3797	1,475	36.49%
税引前利益	4,032	- 0.1895	0.7950	- 0.7141	- 0.4617	- 0.2134	0.0529	0.3300	1,209	29.99%
当期純利益	4,015	- 0.2038	0.9198	- 0.7586	- 0.4987	- 0.2347	0.0402	0.3426	1,162	28.94%

図表 3-2　Model 3, 利益／前期末純資産

	N	mean	s.d.	p10	p25	p50	p75	p90	Positive	
規模＝9&8										
売上総利益	10,362	0.5610	0.4314	0.0525	0.3515	0.6118	0.8078	0.9405	9,508	91.76%
営業利益	10,367	0.4890	0.3975	0.0134	0.2815	0.5270	0.7274	0.8696	9,379	90.47%
経常利益	10,365	0.4888	0.4112	0.0083	0.2742	0.5242	0.7110	0.8588	9,369	90.39%
税引前利益	10,357	0.3945	0.4731	-0.1248	0.1363	0.4047	0.6413	0.8409	8,684	83.85%
当期純利益	10,353	0.3605	0.5395	-0.1759	0.0707	0.3505	0.6095	0.8372	8,290	80.07%
規模＝9										
売上総利益	5,552	0.5337	0.3785	0.0441	0.3154	0.5884	0.7903	0.9173	5,083	91.55%
営業利益	5,558	0.4711	0.3505	0.0261	0.2740	0.5050	0.7041	0.8350	5,080	91.40%
経常利益	5,557	0.4651	0.3582	0.0461	0.2726	0.5030	0.6832	0.8112	5,090	91.60%
税引前利益	5,548	0.3608	0.4232	-0.1176	0.1158	0.3648	0.5989	0.7722	4,626	83.38%
当期純利益	5,546	0.3304	0.4753	-0.1613	0.0639	0.3247	0.5644	0.7628	4,423	79.75%
規模＝8										
売上総利益	5,338	0.5262	0.5237	-0.0436	0.2699	0.5673	0.7987	0.9680	4,738	88.76%
営業利益	5,339	0.4534	0.4602	-0.0889	0.2053	0.4826	0.7199	0.9002	4,628	86.68%
経常利益	5,338	0.4636	0.4821	-0.0865	0.2051	0.4861	0.7134	0.9089	4,626	86.66%
税引前利益	5,337	0.3870	0.5270	-0.1861	0.0943	0.3901	0.6597	0.9001	4,344	81.39%
当期純利益	5,336	0.3634	0.6322	-0.2427	0.0409	0.3446	0.6358	0.9154	4,150	77.77%

図表 4-2　Model 4,　利益／前期末純資産

	N	mean	s.d.	p10	p25	p50	p75	p90	Positive	
規模＝9&8										
売上総利益	8,905	- 0.2613	0.7099	- 0.8441	- 0.4818	- 0.2089	- 0.0276	0.0857	1,744	19.58%
営業利益	8,990	- 0.4353	0.7505	- 1.1114	- 0.6931	- 0.3656	- 0.1237	0.0398	1,157	12.87%
経常利益	8,988	- 0.4254	0.7777	- 1.1263	- 0.7088	- 0.3783	- 0.1339	0.0580	1,172	13.04%
税引前利益	8,973	- 0.5082	1.2671	- 1.3662	- 0.8959	- 0.5037	- 0.1950	0.0758	1,126	12.55%
当期純利益	8,949	- 0.5083	1.4863	- 1.4191	- 0.9397	- 0.5160	- 0.1671	0.1253	1,261	14.09%
規模＝9										
売上総利益	5,300	- 0.2664	0.6073	- 0.8578	- 0.4959	- 0.2050	- 0.0211	0.0683	1,057	19.94%
営業利益	5,350	- 0.4018	0.6805	- 1.0347	- 0.6694	- 0.3439	- 0.1033	0.0415	727	13.59%
経常利益	5,345	- 0.4090	0.6821	- 1.0456	- 0.6739	- 0.3594	- 0.1285	0.0374	661	12.37%
税引前利益	5,340	- 0.5200	1.1492	- 1.3003	- 0.8812	- 0.5103	- 0.2081	0.0303	614	11.50%
当期純利益	5,329	- 0.5046	1.3101	- 1.3711	- 0.9195	- 0.5077	- 0.1739	0.0781	705	13.23%
規模＝8										
売上総利益	3,995	- 0.3141	0.9106	- 1.0333	- 0.6021	- 0.2672	- 0.0364	0.1608	784	19.62%
営業利益	4,029	- 0.5324	0.8770	- 1.3269	- 0.8314	- 0.4632	- 0.1710	0.0534	492	12.21%
経常利益	4,030	- 0.5001	0.8881	- 1.3336	- 0.8563	- 0.4548	- 0.1608	0.1064	566	14.04%
税引前利益	4,027	- 0.5761	1.4286	- 1.5376	- 0.9901	- 0.5454	- 0.1884	0.1675	584	14.50%
当期純利益	4,005	- 0.5751	1.6113	- 1.5923	- 1.0212	- 0.5420	- 0.1512	0.2432	644	16.08%

図表 5-2　Model 5, 利益／前期末純資産

	N	mean	s.d.	p10	p25	p50	p75	p90	Positive	
規模＝9&8										
売上総利益	8,834	- 0.4109	1.7747	- 1.3999	- 0.6510	- 0.2287	- 0.0070	0.2551	2,081	23.56%
営業利益	8,919	- 0.5116	1.8979	- 1.7901	- 0.9585	- 0.4139	- 0.0390	0.4767	1,977	22.17%
経常利益	8,918	- 0.4548	2.0653	- 1.7086	- 0.9191	- 0.4013	- 0.0289	0.5185	2,056	23.05%
税引前利益	8,924	- 0.4352	2.7751	- 1.8051	- 0.9647	- 0.4043	0.0400	0.8871	2,400	26.89%
当期純利益	8,920	- 0.3404	3.0160	- 1.7038	- 0.8818	- 0.3450	0.1092	0.9521	2,654	29.75%
規模＝9										
売上総利益	5,248	- 0.5019	1.7021	- 1.4670	- 0.6782	- 0.2223	- 0.0069	0.1358	1,227	23.38%
営業利益	5,305	- 0.5412	1.7414	- 1.7893	- 0.9722	- 0.4215	- 0.0391	0.4122	1,167	22.00%
経常利益	5,305	- 0.4870	1.8002	- 1.6230	- 0.9158	- 0.4161	- 0.0330	0.4121	1,199	22.60%
税引前利益	5,316	- 0.3775	2.8938	- 1.7082	- 0.9440	- 0.4077	0.0376	0.9473	1,419	26.69%
当期純利益	5,307	- 0.2559	2.8386	- 1.5673	- 0.8348	- 0.3031	0.1379	0.9339	1,659	31.26%
規模＝8										
売上総利益	3,968	- 0.3564	1.9408	- 1.4885	- 0.7333	- 0.2870	- 0.0105	0.4065	931	23.46%
営業利益	3,994	- 0.5852	2.1928	- 2.0508	- 1.0757	- 0.4784	- 0.0512	0.6307	891	22.31%
経常利益	3,993	- 0.4326	2.6085	- 1.9288	- 1.0518	- 0.4551	- 0.0158	0.7972	968	24.24%
税引前利益	3,993	- 0.5239	3.1058	- 2.1402	- 1.1373	- 0.4893	0.0347	0.9480	1,050	26.30%
当期純利益	3,985	- 0.4701	3.4417	- 2.0720	- 1.0701	- 0.4247	0.0913	1.1408	1,132	28.41%

図表 1-3　Model 1，利益／売上高

	N	mean	s.d.	p10	p25	p50	p75	p90	Positive	
規模＝9&8										
売上総利益	11,276	0.6143	0.4503	0.0883	0.4137	0.6788	0.8671	0.9963	10,404	92.27%
営業利益	11,337	0.5425	0.4921	0.0264	0.3187	0.5821	0.7794	0.9374	10,299	90.84%
経常利益	11,331	0.5317	0.5312	0.0175	0.2953	0.5632	0.7701	0.9301	10,260	90.55%
税引前利益	11,291	0.4146	0.7550	-0.1443	0.1222	0.4126	0.6716	0.8930	9,408	83.32%
当期純利益	11,277	0.3749	0.8454	-0.2075	0.0528	0.3388	0.6307	0.8888	8,918	79.08%
規模＝9										
売上総利益	5,853	0.6020	0.4196	0.0967	0.4135	0.6694	0.8482	0.9623	5,417	92.55%
営業利益	5,878	0.5411	0.4328	0.0527	0.3401	0.5887	0.7737	0.9156	5,392	91.73%
経常利益	5,880	0.5341	0.4496	0.0575	0.3269	0.5767	0.7671	0.9119	5,395	91.75%
税引前利益	5,861	0.3936	0.6930	-0.1359	0.1198	0.4035	0.6432	0.8330	4,888	83.40%
当期純利益	5,858	0.3652	0.8138	-0.1920	0.0534	0.3315	0.6091	0.8352	4,637	79.16%
規模＝8										
売上総利益	6,036	0.5734	0.5196	-0.0244	0.3234	0.6361	0.8631	1.0243	5,388	89.26%
営業利益	6,072	0.5008	0.5697	-0.0620	0.2289	0.5282	0.7635	0.9561	5,301	87.30%
経常利益	6,066	0.4851	0.6321	-0.0728	0.2093	0.5048	0.7514	0.9587	5,285	87.12%
税引前利益	6,052	0.3949	0.8504	-0.2078	0.0830	0.3863	0.6834	0.9511	4,873	80.52%
当期純利益	6,037	0.3683	0.9567	-0.2648	0.0173	0.3225	0.6333	0.9656	4,611	76.38%

図表 2-3　Model 2，利益／売上高

	N	mean	s.d.	p10	p25	p50	p75	p90	Positive	
規模＝9&8										
売上総利益	9,522	- 0.0877	0.4228	- 0.5149	- 0.3119	- 0.0824	0.1319	0.3383	3,740	39.28%
営業利益	9,590	- 0.1063	0.4413	- 0.5339	- 0.3302	- 0.1136	0.1151	0.3352	3,570	37.23%
経常利益	9,594	- 0.1061	0.4602	- 0.5403	- 0.3312	- 0.1091	0.1198	0.3386	3,594	37.46%
税引前利益	9,572	- 0.2437	0.5692	- 0.6727	- 0.4824	- 0.2679	- 0.0055	0.2507	2,341	24.46%
当期純利益	9,545	- 0.2593	0.6220	- 0.7179	- 0.5033	- 0.2924	- 0.0193	0.2544	2,219	23.25%
規模＝9										
売上総利益	5,547	- 0.0712	0.3792	- 0.4889	- 0.2841	- 0.0650	0.1457	0.3438	2,316	41.75%
営業利益	5,577	- 0.0879	0.3974	- 0.4975	- 0.3021	- 0.0883	0.1237	0.3296	2,174	38.98%
経常利益	5,577	- 0.0856	0.4117	- 0.4984	- 0.3048	- 0.0919	0.1319	0.3466	2,220	39.81%
税引前利益	5,567	- 0.2435	0.5140	- 0.6460	- 0.4815	- 0.2807	- 0.0221	0.2291	1,285	23.08%
当期純利益	5,555	- 0.2581	0.5690	- 0.6895	- 0.4998	- 0.2998	- 0.0307	0.2342	1,234	22.21%
規模＝8										
売上総利益	4,422	- 0.1137	0.5289	- 0.5777	- 0.3599	- 0.1166	0.1106	0.3425	1,582	35.78%
営業利益	4,453	- 0.1357	0.4931	- 0.5958	- 0.3784	- 0.1499	0.1002	0.3476	1,525	34.25%
経常利益	4,453	- 0.1330	0.4728	- 0.6046	- 0.3830	- 0.1494	0.1029	0.3356	1,547	34.74%
税引前利益	4,450	- 0.2484	0.7142	- 0.7300	- 0.4921	- 0.2529	0.0207	0.2888	1,201	26.99%
当期純利益	4,423	- 0.2500	0.6924	- 0.7721	- 0.5087	- 0.2719	0.0090	0.2928	1,138	25.73%

図表 3-3　Model 3, 利益／売上高

	N	mean	s.d.	p10	p25	p50	p75	p90	Positive	
規模＝9&8										
売上総利益	11,147	0.5667	0.4152	0.0555	0.3582	0.6329	0.8272	0.9570	10,227	91.75%
営業利益	11,152	0.5010	0.4087	0.0092	0.2891	0.5494	0.7437	0.8943	10,078	90.37%
経常利益	11,149	0.5062	0.4167	0.0138	0.2914	0.5517	0.7478	0.9015	10,091	90.51%
税引前利益	11,130	0.3748	0.4834	-0.1337	0.1073	0.3887	0.6348	0.8425	9,174	82.43%
当期純利益	11,131	0.3360	0.5230	-0.1872	0.0540	0.3344	0.6023	0.8265	8,810	79.15%
規模＝9										
売上総利益	5,790	0.5544	0.3870	0.0610	0.3579	0.6249	0.8096	0.9293	5,317	91.83%
営業利益	5,790	0.5073	0.3663	0.0490	0.3231	0.5589	0.7421	0.8681	5,308	91.68%
経常利益	5,792	0.5111	0.3778	0.0496	0.3180	0.5618	0.7443	0.8823	5,312	91.71%
税引前利益	5,777	0.3503	0.4483	-0.1377	0.0863	0.3681	0.6073	0.7955	4,692	81.22%
当期純利益	5,778	0.3154	0.4864	-0.1794	0.0375	0.3124	0.5760	0.7785	4,508	78.02%
規模＝8										
売上総利益	5,954	0.5181	0.4856	-0.0425	0.2625	0.5771	0.8150	0.9853	5,253	88.23%
営業利益	5,955	0.4547	0.4576	-0.0775	0.1956	0.4884	0.7272	0.9156	5,160	86.65%
経常利益	5,955	0.4609	0.4713	-0.0818	0.2033	0.4988	0.7274	0.9210	5,176	86.92%
税引前利益	5,951	0.3676	0.5439	-0.1876	0.0822	0.3802	0.6479	0.8843	4,813	80.88%
当期純利益	5,949	0.3352	0.5898	-0.2471	0.0324	0.3336	0.6144	0.8837	4,611	77.51%

図表 4-3　Model 4,　利益／売上高

	N	mean	s.d.	p10	p25	p50	p75	p90	Positive	
規模＝9&8										
売上総利益	9,523	- 0.3374	0.5307	- 0.9149	- 0.5176	- 0.2362	- 0.0624	0.0564	1,465	15.38%
営業利益	9,587	- 0.4753	0.6155	- 1.0998	- 0.7109	- 0.3981	- 0.1638	0.0202	1,051	10.96%
経常利益	9,587	- 0.4573	0.6339	- 1.1228	- 0.7026	- 0.3860	- 0.1434	0.0446	1,196	12.48%
税引前利益	9,558	- 0.5686	0.9108	- 1.3326	- 0.9129	- 0.5168	- 0.2073	0.0612	1,208	12.64%
当期純利益	9,537	- 0.5575	1.0409	- 1.3700	- 0.9344	- 0.5232	- 0.1661	0.1021	1,370	14.37%
規模＝9										
売上総利益	5,553	- 0.3449	0.4978	- 0.8929	- 0.5130	- 0.2413	- 0.0731	0.0294	738	13.29%
営業利益	5,584	- 0.4782	0.5929	- 1.0584	- 0.6939	- 0.3894	- 0.1715	- 0.0027	552	9.89%
経常利益	5,584	- 0.4597	0.6006	- 1.0963	- 0.6946	- 0.3875	- 0.1502	0.0237	634	11.35%
税引前利益	5,567	- 0.5911	0.9334	- 1.3430	- 0.9294	- 0.5399	- 0.2396	0.0298	628	11.28%
当期純利益	5,562	- 0.5744	1.0215	- 1.3700	- 0.9523	- 0.5473	- 0.1934	0.0898	747	13.43%
規模＝8										
売上総利益	4,419	- 0.3850	0.6704	- 1.0753	- 0.6434	- 0.2758	- 0.0577	0.1133	791	17.90%
営業利益	4,448	- 0.5131	0.7643	- 1.2726	- 0.8156	- 0.4450	- 0.1623	0.0749	598	13.44%
経常利益	4,451	- 0.4963	0.7659	- 1.2771	- 0.8070	- 0.4240	- 0.1333	0.1113	685	15.39%
税引前利益	4,441	- 0.5704	1.0296	- 1.4689	- 0.9523	- 0.5021	- 0.1485	0.1472	719	16.19%
当期純利益	4,419	- 0.5628	1.1300	- 1.5193	- 0.9584	- 0.4978	- 0.1026	0.1601	776	17.56%

図表 5-3　Model 5,　利益／売上高

	N	mean	s.d.	p10	p25	p50	p75	p90	Positive	
規模＝9&8										
売上総利益	9,439	- 0.3672	1.1817	- 1.2212	- 0.5919	- 0.2298	- 0.0203	0.2478	2,129	22.56%
営業利益	9,495	- 0.3379	1.8449	- 1.5131	- 0.7875	- 0.3075	0.0283	0.6226	2,545	26.80%
経常利益	9,503	- 0.3429	1.7831	- 1.4958	- 0.7771	- 0.2828	0.0680	0.6750	2,785	29.31%
税引前利益	9,497	- 0.2255	2.6744	- 1.7133	- 0.8409	- 0.2733	0.1881	1.0891	3,162	33.29%
当期純利益	9,479	- 0.2522	2.5475	- 1.6407	- 0.7987	- 0.2402	0.1699	1.0206	3,189	33.64%
規模＝9										
売上総利益	5,504	- 0.3687	1.1146	- 1.1634	- 0.5757	- 0.2280	- 0.0269	0.1950	1,172	21.29%
営業利益	5,534	- 0.3509	1.5273	- 1.3853	- 0.7429	- 0.2946	0.0165	0.5249	1,448	26.17%
経常利益	5,547	- 0.3152	1.6495	- 1.3810	- 0.7267	- 0.2663	0.0598	0.5765	1,600	28.84%
税引前利益	5,543	- 0.2441	2.8169	- 1.7002	- 0.8318	- 0.2682	0.1939	1.0994	1,842	33.23%
当期純利益	5,534	- 0.2348	2.5745	- 1.5994	- 0.7729	- 0.2333	0.1898	1.0125	1,895	34.24%
規模＝8										
売上総利益	4,378	- 0.4087	1.4465	- 1.3809	- 0.7228	- 0.2716	- 0.0129	0.3509	1,039	23.73%
営業利益	4,395	- 0.3191	2.5568	- 1.7856	- 0.9381	- 0.3693	0.0703	0.9114	1,244	28.30%
経常利益	4,397	- 0.4079	2.1781	- 1.8121	- 0.9390	- 0.3581	0.0912	0.8777	1,310	29.79%
税引前利益	4,395	- 0.2802	2.9138	- 1.9514	- 0.9913	- 0.3274	0.1907	1.1927	1,448	32.95%
当期純利益	4,397	- 0.3778	2.7401	- 1.8358	- 0.9048	- 0.2645	0.1659	1.1000	1,465	33.32%

図表 2-1-1-1-1　サンプル年数と係数，Model 1

売上総利益／前期末総資産，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	11,274	0.5911	22.65	0.000	0.6057	36.21	0.000
5	1,019	0.4716	20.48	0.000	0.4828	21.80	0.000
6	837	0.4419	20.20	0.000	0.4543	21.42	0.000
7	739	0.5017	26.40	0.000	0.5077	27.06	0.000
8	662	0.5445	30.71	0.000	0.5476	31.05	0.000
9	611	0.5092	27.28	0.000	0.5146	27.87	0.000
10	502	0.5421	30.30	0.000	0.5454	30.67	0.000
11	471	0.5630	31.82	0.000	0.5651	32.11	0.000
12	443	0.6133	37.94	0.000	0.6129	37.80	0.000
13	410	0.5877	35.50	0.000	0.5885	35.51	0.000
14	408	0.6241	39.59	0.000	0.6234	39.35	0.000
15	370	0.5988	34.80	0.000	0.5991	34.91	0.000
16	377	0.6275	39.32	0.000	0.6266	39.11	0.000
17	356	0.6322	44.76	0.000	0.6313	44.13	0.000
18	385	0.6130	43.44	0.000	0.6128	42.86	0.000
19	346	0.6511	45.25	0.000	0.6495	44.62	0.000
20	304	0.6605	32.55	0.000	0.6569	33.06	0.000
21	284	0.6650	41.54	0.000	0.6625	41.23	0.000
22	297	0.6751	30.50	0.000	0.6698	31.27	0.000
23	279	0.6822	45.72	0.000	0.6794	45.12	0.000
24	356	0.6946	56.76	0.000	0.6924	55.41	0.000
25	239	0.6926	42.83	0.000	0.6889	42.48	0.000
26	1,579	0.7151	136.19	0.000	0.7146	130.63	0.000
Meta		0.6461	216.63	0.000	0.6058	37.42	0.000

図表 2-1-1-1-2　サンプル年数と係数，Model 1

売上総利益／前期末総資産，資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,887	0.5646	14.33	0.000	0.5588	21.98	0.000
5	391	0.3197	10.12	0.000	0.3360	10.89	0.000
6	313	0.3342	10.23	0.000	0.3504	11.03	0.000
7	262	0.3819	13.28	0.000	0.3920	13.80	0.000
8	241	0.4632	15.76	0.000	0.4689	16.19	0.000
9	267	0.4148	14.53	0.000	0.4229	14.98	0.000
10	247	0.4753	20.78	0.000	0.4783	20.74	0.000
11	174	0.5056	15.19	0.000	0.5096	15.79	0.000
12	210	0.5672	25.24	0.000	0.5669	24.99	0.000
13	206	0.5034	20.60	0.000	0.5057	20.62	0.000
14	221	0.5798	27.89	0.000	0.5792	27.45	0.000
15	208	0.5547	27.24	0.000	0.5548	26.82	0.000
16	220	0.6121	29.30	0.000	0.6105	28.80	0.000
17	230	0.6142	33.97	0.000	0.6129	33.16	0.000
18	257	0.6048	35.11	0.000	0.6038	34.22	0.000
19	256	0.6124	32.61	0.000	0.6111	31.88	0.000
20	232	0.6420	39.16	0.000	0.6404	38.05	0.000
21	155	0.6620	32.54	0.000	0.6590	31.88	0.000
22	161	0.6516	34.14	0.000	0.6492	33.36	0.000
23	156	0.6578	31.71	0.000	0.6548	31.10	0.000
24	221	0.6787	43.97	0.000	0.6767	42.61	0.000
25	167	0.6923	37.13	0.000	0.6890	36.20	0.000
26	1,092	0.7210	115.00	0.000	0.7206	110.16	0.000
Meta		0.6346	170.29	0.000	0.5589	22.66	0.000

図表 2-1-1-1-3　サンプル年数と係数，Model 1

売上総利益／前期末総資産，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,980	0.5459	28.83	0.000	0.6025	35.04	0.000
5	902	0.4604	18.82	0.000	0.4735	20.28	0.000
6	760	0.4725	21.25	0.000	0.4825	22.38	0.000
7	638	0.5015	24.42	0.000	0.5083	25.24	0.000
8	519	0.5286	28.02	0.000	0.5328	28.51	0.000
9	442	0.5647	28.84	0.000	0.5670	29.36	0.000
10	353	0.5241	25.23	0.000	0.5295	26.03	0.000
11	308	0.5799	28.55	0.000	0.5813	29.15	0.000
12	264	0.5885	27.86	0.000	0.5895	28.57	0.000
13	258	0.5867	29.63	0.000	0.5877	30.13	0.000
14	227	0.6353	27.97	0.000	0.6327	28.82	0.000
15	198	0.5421	16.46	0.000	0.5515	18.82	0.000
16	172	0.5887	25.80	0.000	0.5898	26.77	0.000
17	142	0.6188	27.14	0.000	0.6175	28.04	0.000
18	143	0.6241	27.48	0.000	0.6224	28.36	0.000
19	96	0.6380	24.34	0.000	0.6343	25.69	0.000
20	108	0.6666	28.06	0.000	0.6610	29.00	0.000
21	76	0.6686	22.04	0.000	0.6597	23.88	0.000
22	90	0.7100	30.32	0.000	0.7009	31.12	0.000
23	55	0.6896	21.31	0.000	0.6765	23.37	0.000
24	70	0.6837	22.94	0.000	0.6730	24.69	0.000
25	41	0.7036	18.70	0.000	0.6840	21.38	0.000
26	118	0.7085	32.25	0.000	0.7005	32.82	0.000
Meta		0.5926	119.49	0.000	0.6024	37.02	0.000

図表 2-1-1-2-1　サンプル年数と係数，Model 1

営業利益／前期末総資産，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	11,349	0.5407	18.91	0.000	0.5579	31.44	0.000
5	1,053	0.3744	18.04	0.000	0.3855	18.88	0.000
6	846	0.3980	19.78	0.000	0.4071	20.49	0.000
7	731	0.4556	21.51	0.000	0.4620	22.23	0.000
8	674	0.4818	25.59	0.000	0.4856	25.93	0.000
9	617	0.4972	29.62	0.000	0.4996	29.63	0.000
10	508	0.5054	29.30	0.000	0.5077	29.36	0.000
11	469	0.5243	32.81	0.000	0.5256	32.62	0.000
12	445	0.5607	31.15	0.000	0.5606	31.18	0.000
13	410	0.5246	27.82	0.000	0.5263	28.07	0.000
14	403	0.5395	34.75	0.000	0.5402	34.43	0.000
15	376	0.5533	28.91	0.000	0.5535	29.14	0.000
16	378	0.5747	35.90	0.000	0.5741	35.57	0.000
17	356	0.5839	40.51	0.000	0.5831	39.85	0.000
18	393	0.5760	32.89	0.000	0.5752	32.80	0.000
19	347	0.6220	44.70	0.000	0.6202	43.81	0.000
20	304	0.6136	43.57	0.000	0.6119	42.75	0.000
21	284	0.6264	41.33	0.000	0.6241	40.68	0.000
22	289	0.6344	44.15	0.000	0.6321	43.32	0.000
23	288	0.6501	43.97	0.000	0.6472	43.18	0.000
24	365	0.6524	50.00	0.000	0.6500	48.81	0.000
25	233	0.6352	38.53	0.000	0.6321	38.11	0.000
26	1,580	0.6707	130.68	0.000	0.6702	125.30	0.000
Meta		0.6016	205.71	0.000	0.5580	32.25	0.000

図表 2-1-1-2-2　サンプル年数と係数, Model 1

営業利益／前期末総資産, 資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,928	0.5376	15.26	0.000	0.5332	22.49	0.000
5	408	0.3361	11.31	0.000	0.3497	12.07	0.000
6	318	0.3520	11.86	0.000	0.3645	12.59	0.000
7	263	0.3166	11.00	0.000	0.3307	11.74	0.000
8	244	0.4044	12.78	0.000	0.4145	13.55	0.000
9	268	0.4363	15.62	0.000	0.4422	16.10	0.000
10	250	0.4615	18.92	0.000	0.4649	19.11	0.000
11	174	0.5050	18.27	0.000	0.5067	18.62	0.000
12	208	0.5024	21.77	0.000	0.5038	21.78	0.000
13	208	0.5200	22.62	0.000	0.5206	22.58	0.000
14	220	0.5192	24.57	0.000	0.5197	24.37	0.000
15	209	0.5238	23.45	0.000	0.5242	23.35	0.000
16	223	0.5483	26.53	0.000	0.5478	26.23	0.000
17	230	0.5745	31.41	0.000	0.5733	30.79	0.000
18	261	0.5949	37.28	0.000	0.5936	36.30	0.000
19	255	0.5874	33.92	0.000	0.5860	33.14	0.000
20	232	0.6373	34.14	0.000	0.6343	33.41	0.000
21	158	0.6378	34.45	0.000	0.6348	33.70	0.000
22	157	0.6226	35.97	0.000	0.6204	35.11	0.000
23	156	0.6191	25.85	0.000	0.6151	25.71	0.000
24	230	0.6478	41.33	0.000	0.6455	40.16	0.000
25	163	0.6656	34.56	0.000	0.6616	33.83	0.000
26	1,093	0.6766	112.21	0.000	0.6762	107.49	0.000
Meta		0.6026	164.46	0.000	0.5333	23.20	0.000

図表 2-1-1-2-3　サンプル年数と係数，Model 1

営業利益／前期末総資産，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	6,022	0.4969	22.68	0.000	0.5530	33.45	0.000
5	922	0.3855	15.58	0.000	0.4026	17.22	0.000
6	771	0.4193	17.30	0.000	0.4324	18.81	0.000
7	633	0.4788	23.38	0.000	0.4841	24.24	0.000
8	524	0.4841	23.87	0.000	0.4889	24.68	0.000
9	447	0.5447	29.51	0.000	0.5452	29.88	0.000
10	353	0.4817	18.39	0.000	0.4897	20.02	0.000
11	307	0.5215	26.83	0.000	0.5235	27.42	0.000
12	265	0.5335	25.50	0.000	0.5350	26.29	0.000
13	261	0.5509	19.83	0.000	0.5512	21.54	0.000
14	220	0.5378	24.81	0.000	0.5391	25.71	0.000
15	205	0.5241	24.29	0.000	0.5264	25.20	0.000
16	172	0.5828	27.56	0.000	0.5805	28.27	0.000
17	139	0.5798	23.10	0.000	0.5770	24.40	0.000
18	148	0.5567	24.45	0.000	0.5564	25.46	0.000
19	98	0.6101	27.46	0.000	0.6054	28.28	0.000
20	105	0.5932	26.35	0.000	0.5898	27.25	0.000
21	78	0.6044	21.12	0.000	0.5977	22.84	0.000
22	86	0.6459	24.63	0.000	0.6354	25.96	0.000
23	61	0.6656	20.17	0.000	0.6467	22.34	0.000
24	68	0.6113	20.98	0.000	0.6033	22.75	0.000
25	41	0.6435	15.83	0.000	0.6222	18.92	0.000
26	118	0.6401	29.06	0.000	0.6329	29.78	0.000
Meta		0.5460	109.51	0.000	0.5528	35.85	0.000

図表 2-1-1-3-1　サンプル年数と係数，Model 1

経常利益／前期末総資産，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	11,347	0.5369	21.45	0.000	0.5511	33.65	0.000
5	1,049	0.4104	19.59	0.000	0.4206	20.65	0.000
6	851	0.4334	20.35	0.000	0.4423	21.40	0.000
7	725	0.4472	21.43	0.000	0.4547	22.39	0.000
8	684	0.4599	24.84	0.000	0.4651	25.44	0.000
9	615	0.4939	27.08	0.000	0.4971	27.55	0.000
10	506	0.4802	27.03	0.000	0.4840	27.46	0.000
11	470	0.5257	34.36	0.000	0.5267	34.23	0.000
12	443	0.5200	25.84	0.000	0.5221	26.53	0.000
13	409	0.5147	23.38	0.000	0.5176	24.36	0.000
14	406	0.5629	34.86	0.000	0.5624	34.78	0.000
15	371	0.5220	21.91	0.000	0.5246	23.12	0.000
16	380	0.5443	26.92	0.000	0.5448	27.57	0.000
17	353	0.5805	41.39	0.000	0.5795	40.83	0.000
18	396	0.5812	41.24	0.000	0.5802	40.69	0.000
19	346	0.5944	40.79	0.000	0.5928	40.30	0.000
20	302	0.6004	44.14	0.000	0.5988	43.42	0.000
21	288	0.6152	40.48	0.000	0.6126	40.06	0.000
22	287	0.6365	39.19	0.000	0.6326	38.92	0.000
23	285	0.6480	42.75	0.000	0.6442	42.23	0.000
24	366	0.6391	50.01	0.000	0.6366	48.95	0.000
25	235	0.6307	37.85	0.000	0.6269	37.68	0.000
26	1,580	0.6591	125.91	0.000	0.6586	120.76	0.000
Meta		0.5941	198.50		0.5512	34.57	0.000

図表 2-1-1-3-2　サンプル年数と係数, Model 1

経常利益／前期末総資産, 資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,929	0.5328	15.81	0.000	0.5295	22.40	0.000
5	409	0.3552	11.03	0.000	0.3693	11.90	0.000
6	321	0.3677	11.65	0.000	0.3803	12.47	0.000
7	260	0.3149	9.38	0.000	0.3337	10.39	0.000
8	244	0.3947	12.42	0.000	0.4054	13.21	0.000
9	270	0.4010	13.39	0.000	0.4101	14.06	0.000
10	248	0.4251	17.13	0.000	0.4303	17.42	0.000
11	173	0.5265	17.97	0.000	0.5267	18.40	0.000
12	210	0.5002	21.14	0.000	0.5015	21.20	0.000
13	205	0.5218	23.26	0.000	0.5221	23.17	0.000
14	225	0.5271	24.02	0.000	0.5272	23.88	0.000
15	209	0.4989	20.57	0.000	0.5004	20.68	0.000
16	222	0.5261	24.79	0.000	0.5262	24.58	0.000
17	227	0.5834	32.38	0.000	0.5819	31.70	0.000
18	261	0.6015	38.02	0.000	0.6000	36.99	0.000
19	255	0.5778	34.49	0.000	0.5766	33.66	0.000
20	233	0.6397	37.66	0.000	0.6370	36.69	0.000
21	158	0.6153	33.11	0.000	0.6128	32.42	0.000
22	155	0.6371	34.72	0.000	0.6341	33.95	0.000
23	157	0.6411	27.81	0.000	0.6363	27.54	0.000
24	231	0.6379	41.48	0.000	0.6358	40.28	0.000
25	163	0.6427	29.03	0.000	0.6382	28.67	0.000
26	1,093	0.6645	108.31	0.000	0.6641	103.75	0.000
Meta		0.5982	160.74	0.000	0.5297	23.24	0.000

図表 2-1-1-3-3　サンプル年数と係数，Model 1

経常利益／前期末総資産，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	6,013	0.4938	28.02	0.000	0.5436	34.88	0.000
5	912	0.4064	18.74	0.000	0.4188	20.18	0.000
6	768	0.4354	20.19	0.000	0.4451	21.54	0.000
7	634	0.4646	22.39	0.000	0.4712	23.55	0.000
8	533	0.4698	21.99	0.000	0.4763	23.23	0.000
9	444	0.5349	26.23	0.000	0.5356	27.16	0.000
10	351	0.4800	23.97	0.000	0.4850	24.98	0.000
11	310	0.5246	29.18	0.000	0.5258	29.71	0.000
12	262	0.5154	14.22	0.000	0.5215	17.41	0.000
13	261	0.5203	24.03	0.000	0.5224	25.20	0.000
14	220	0.5637	23.00	0.000	0.5614	24.52	0.000
15	201	0.5011	17.24	0.000	0.5076	19.53	0.000
16	174	0.5549	16.52	0.000	0.5527	19.32	0.000
17	140	0.5733	23.70	0.000	0.5700	25.15	0.000
18	147	0.5458	25.62	0.000	0.5456	26.67	0.000
19	99	0.5544	23.29	0.000	0.5532	24.73	0.000
20	104	0.5930	24.45	0.000	0.5875	25.87	0.000
21	79	0.5986	22.01	0.000	0.5911	23.86	0.000
22	87	0.6221	21.82	0.000	0.6105	23.81	0.000
23	59	0.6411	20.17	0.000	0.6239	22.58	0.000
24	71	0.5884	21.85	0.000	0.5824	23.68	0.000
25	39	0.6719	20.23	0.000	0.6475	22.79	0.000
26	118	0.6322	29.85	0.000	0.6245	30.68	0.000
Meta		0.5337	105.23	0.000	0.5434	37.25	0.000

図表 2-1-1-4-1　サンプル年数と係数，Model 1

税引前利益／前期末総資産，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	11,317	0.4380	25.04	0.000	0.4492	35.37	0.000
5	1,037	0.3470	11.23	0.000	0.3727	15.15	0.000
6	849	0.3479	11.82	0.000	0.3716	15.50	0.000
7	722	0.3637	14.52	0.000	0.3792	17.42	0.000
8	681	0.3930	15.69	0.000	0.4032	18.52	0.000
9	612	0.4063	15.13	0.000	0.4150	18.25	0.000
10	502	0.4157	14.49	0.000	0.4232	17.91	0.000
11	473	0.4117	14.25	0.000	0.4202	17.71	0.000
12	441	0.4472	19.21	0.000	0.4475	21.59	0.000
13	405	0.4291	15.43	0.000	0.4334	18.67	0.000
14	410	0.4802	16.51	0.000	0.4731	19.86	0.000
15	369	0.4823	14.54	0.000	0.4731	18.58	0.000
16	376	0.4338	18.02	0.000	0.4364	20.58	0.000
17	361	0.4993	15.59	0.000	0.4860	19.40	0.000
18	391	0.5054	24.31	0.000	0.4980	26.06	0.000
19	348	0.4672	21.75	0.000	0.4647	23.74	0.000
20	299	0.4904	20.76	0.000	0.4836	23.11	0.000
21	290	0.4787	16.96	0.000	0.4723	20.17	0.000
22	286	0.4517	11.25	0.000	0.4508	16.45	0.000
23	286	0.4676	20.74	0.000	0.4648	22.93	0.000
24	361	0.5247	26.09	0.000	0.5153	27.64	0.000
25	238	0.4985	14.80	0.000	0.4844	18.89	0.000
26	1,580	0.5145	77.94	0.000	0.5135	74.81	0.000
Meta		0.4774	110.47	0.000	0.4495	39.06	0.000

図表 2-1-1-4-2　サンプル年数と係数，Model 1

税引前利益／前期末総資産，資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,909	0.4156	15.54	0.000	0.4171	19.20	0.000
5	401	0.2804	5.89	0.000	0.3073	7.61	0.000
6	317	0.2115	4.93	0.000	0.2457	6.51	0.000
7	258	0.2265	5.07	0.000	0.2604	6.72	0.000
8	240	0.3407	8.91	0.000	0.3511	10.10	0.000
9	272	0.3267	7.79	0.000	0.3412	9.18	0.000
10	248	0.3408	8.21	0.000	0.3529	9.56	0.000
11	173	0.3655	10.62	0.000	0.3714	11.57	0.000
12	206	0.4858	12.14	0.000	0.4757	13.24	0.000
13	209	0.4463	11.53	0.000	0.4422	12.60	0.000
14	224	0.4169	12.37	0.000	0.4170	13.19	0.000
15	208	0.3552	10.90	0.000	0.3616	11.75	0.000
16	222	0.4157	14.88	0.000	0.4158	15.34	0.000
17	230	0.4041	12.71	0.000	0.4054	13.44	0.000
18	257	0.4921	21.07	0.000	0.4879	21.04	0.000
19	255	0.4721	16.38	0.000	0.4676	16.81	0.000
20	233	0.4967	22.92	0.000	0.4928	22.73	0.000
21	160	0.5139	11.95	0.000	0.4978	13.17	0.000
22	151	0.5316	17.62	0.000	0.5213	18.04	0.000
23	159	0.4668	15.63	0.000	0.4625	16.13	0.000
24	227	0.5374	25.39	0.000	0.5318	25.07	0.000
25	166	0.4635	16.47	0.000	0.4598	16.87	0.000
26	1,093	0.5079	63.99	0.000	0.5073	61.28	0.000
Meta		0.4688	89.99	0.000	0.4178	21.02	0.000

図表 2-1-1-4-3　サンプル年数と係数，Model 1

税引前利益／前期末総資産，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	6,004	0.4265	30.08	0.000	0.4568	29.27	0.000
5	909	0.3734	11.17	0.000	0.3921	14.12	0.000
6	767	0.3679	12.87	0.000	0.3833	15.21	0.000
7	637	0.4178	17.03	0.000	0.4230	18.69	0.000
8	530	0.3855	13.71	0.000	0.3976	15.95	0.000
9	443	0.4728	11.78	0.000	0.4681	15.37	0.000
10	346	0.4499	15.12	0.000	0.4512	17.44	0.000
11	313	0.3902	11.57	0.000	0.4053	14.53	0.000
12	262	0.4106	16.84	0.000	0.4168	18.50	0.000
13	258	0.4141	13.57	0.000	0.4223	16.07	0.000
14	223	0.5004	10.57	0.000	0.4845	14.97	0.000
15	202	0.5517	10.41	0.000	0.5119	15.38	0.000
16	172	0.4674	12.52	0.000	0.4646	15.78	0.000
17	144	0.4886	13.11	0.000	0.4803	16.33	0.000
18	141	0.4640	14.63	0.000	0.4625	17.19	0.000
19	102	0.4193	12.61	0.000	0.4276	15.45	0.000
20	102	0.4858	8.56	0.000	0.4726	14.04	0.000
21	79	0.5423	5.90	0.000	0.4837	14.87	0.000
22	89	0.5023	13.67	0.000	0.4905	16.80	0.000
23	58	0.4919	13.18	0.000	0.4827	16.40	0.000
24	69	0.5165	12.92	0.000	0.4991	16.43	0.000
25	40	0.6050	9.86	0.000	0.5321	15.68	0.000
26	118	0.5046	20.12	0.000	0.4979	21.65	0.000
Meta		0.4446	61.18	0.000	0.4534	37.48	0.000

図表 2-1-1-5-1　サンプル年数と係数，Model 1

当期純利益／前期末総資産，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	11,301	0.3907	32.87	0.000	0.3988	38.72	0.000
5	1,035	0.3269	10.50	0.000	0.3550	17.18	0.000
6	858	0.3312	10.42	0.000	0.3583	17.26	0.000
7	710	0.2937	9.81	0.000	0.3328	16.28	0.000
8	685	0.3957	12.89	0.000	0.3969	19.29	0.000
9	616	0.3961	14.18	0.000	0.3970	19.87	0.000
10	498	0.3863	11.39	0.000	0.3917	18.61	0.000
11	472	0.3824	12.73	0.000	0.3885	18.99	0.000
12	438	0.4165	16.19	0.000	0.4111	21.23	0.000
13	403	0.3910	12.70	0.000	0.3940	19.13	0.000
14	406	0.4417	12.59	0.000	0.4225	19.96	0.000
15	368	0.4631	10.40	0.000	0.4267	19.95	0.000
16	381	0.4152	10.97	0.000	0.4072	19.07	0.000
17	354	0.3963	15.16	0.000	0.3971	20.37	0.000
18	394	0.4172	20.48	0.000	0.4133	24.01	0.000
19	352	0.4245	14.71	0.000	0.4154	20.56	0.000
20	299	0.4203	16.34	0.000	0.4138	21.37	0.000
21	289	0.4050	17.07	0.000	0.4033	21.60	0.000
22	282	0.3931	9.93	0.000	0.3960	18.49	0.000
23	283	0.3883	15.84	0.000	0.3913	20.63	0.000
24	364	0.4260	20.63	0.000	0.4200	24.21	0.000
25	234	0.4241	14.68	0.000	0.4151	20.54	0.000
26	1,580	0.4283	56.38	0.000	0.4272	54.61	0.000
Meta		0.4103	85.966	0.000	0.4003	52.14	0.000

図表 2-1-1-5-2　サンプル年数と係数，Model 1

当期純利益／前期末総資産，資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,911	0.3705	18.85	0.000	0.3755	20.30	0.000
5	404	0.2596	5.13	0.000	0.2944	7.78	0.000
6	322	0.1943	3.73	0.000	0.2508	6.55	0.000
7	254	0.2502	5.29	0.000	0.2843	7.75	0.000
8	243	0.3374	6.75	0.000	0.3486	9.27	0.000
9	275	0.3067	7.39	0.000	0.3221	9.40	0.000
10	244	0.3290	6.53	0.000	0.3429	9.08	0.000
11	172	0.3272	9.04	0.000	0.3358	10.65	0.000
12	210	0.4889	9.68	0.000	0.4550	12.04	0.000
13	207	0.3907	8.70	0.000	0.3868	10.81	0.000
14	221	0.3728	10.38	0.000	0.3732	11.90	0.000
15	209	0.2998	6.14	0.000	0.3214	8.63	0.000
16	225	0.4191	7.89	0.000	0.4051	10.50	0.000
17	227	0.3444	9.90	0.000	0.3496	11.39	0.000
18	256	0.4160	19.74	0.000	0.4132	19.92	0.000
19	258	0.4346	11.84	0.000	0.4237	13.32	0.000
20	234	0.4612	14.30	0.000	0.4485	15.39	0.000
21	158	0.4233	14.47	0.000	0.4174	15.39	0.000
22	149	0.4636	15.54	0.000	0.4522	16.43	0.000
23	158	0.3708	8.85	0.000	0.3719	10.79	0.000
24	228	0.4559	19.71	0.000	0.4493	20.00	0.000
25	164	0.3928	12.32	0.000	0.3903	13.51	0.000
26	1,093	0.4260	48.20	0.000	0.4253	46.17	0.000
Meta		0.4069	69.39	0.000	0.3775	24.41	0.000

図表 2-1-1-5-3　サンプル年数と係数，Model 1

当期純利益／前期末総資産，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,994	0.3904	31.43	0.000	0.3986	27.42	0.000
5	905	0.3597	9.23	0.000	0.3728	13.30	0.000
6	778	0.3427	10.93	0.000	0.3566	14.01	0.000
7	627	0.3720	9.94	0.000	0.3805	13.78	0.000
8	534	0.4196	10.07	0.000	0.4119	14.38	0.000
9	442	0.4860	11.09	0.000	0.4518	15.55	0.000
10	344	0.4064	9.65	0.000	0.4035	14.04	0.000
11	315	0.3514	12.05	0.000	0.3619	14.79	0.000
12	263	0.3879	12.96	0.000	0.3904	15.72	0.000
13	247	0.3336	6.02	0.000	0.3666	12.18	0.000
14	224	0.4068	9.16	0.000	0.4036	13.84	0.000
15	202	0.4970	7.90	0.000	0.4409	14.67	0.000
16	172	0.4224	10.37	0.000	0.4139	14.55	0.000
17	143	0.3966	10.62	0.000	0.3972	14.40	0.000
18	144	0.3845	11.26	0.000	0.3885	14.63	0.000
19	102	0.3643	10.07	0.000	0.3748	13.76	0.000
20	101	0.3564	10.24	0.000	0.3686	13.76	0.000
21	79	0.4206	8.81	0.000	0.4111	13.89	0.000
22	87	0.4368	12.11	0.000	0.4252	15.63	0.000
23	58	0.4091	9.86	0.000	0.4053	14.16	0.000
24	70	0.3871	9.46	0.000	0.3913	13.73	0.000
25	39	0.5655	7.07	0.000	0.4517	15.61	0.000
26	118	0.4029	13.88	0.000	0.4019	16.48	0.000
Meta		0.3926	47.96	0.000	0.3926	47.96	0.000

図表 2-2-1-1-1　サンプル年数と係数, Model 2

売上総利益／前期末総資産, 資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	9,533	- 0.1209	- 10.68	0.000	- 0.1108	- 12.17	0.000
5	825	- 0.2202	- 10.07	0.000	- 0.1927	- 11.04	0.000
6	672	- 0.1792	- 8.86	0.000	- 0.1639	- 9.81	0.000
7	583	- 0.1162	- 6.63	0.000	- 0.1153	- 7.53	0.000
8	541	- 0.1590	- 8.10	0.000	- 0.1487	- 9.05	0.000
9	470	- 0.1269	- 6.76	0.000	- 0.1237	- 7.73	0.000
10	419	- 0.1045	- 5.38	0.000	- 0.1058	- 6.48	0.000
11	403	- 0.1013	- 5.60	0.000	- 0.1031	- 6.60	0.000
12	390	- 0.1461	- 8.48	0.000	- 0.1400	- 9.25	0.000
13	331	- 0.1188	- 5.57	0.000	- 0.1169	- 6.78	0.000
14	371	- 0.1137	- 6.02	0.000	- 0.1132	- 7.04	0.000
15	316	- 0.0944	- 4.67	0.000	- 0.0981	- 5.86	0.000
16	339	- 0.0989	- 5.18	0.000	- 0.1013	- 6.27	0.000
17	373	- 0.0797	- 5.42	0.000	- 0.0838	- 6.19	0.000
18	322	- 0.0749	- 4.52	0.000	- 0.0807	- 5.47	0.000
19	327	- 0.1069	- 6.78	0.000	- 0.1075	- 7.54	0.000
20	249	- 0.0890	- 4.64	0.000	- 0.0935	- 5.77	0.000
21	266	- 0.0659	- 3.94	0.000	- 0.0733	- 4.94	0.000
22	331	- 0.0950	- 6.29	0.000	- 0.0972	- 7.04	0.000
23	190	- 0.0853	- 4.45	0.000	- 0.0905	- 5.59	0.000
24	247	- 0.0710	- 4.42	0.000	- 0.0771	- 5.34	0.000
25	1,588	- 0.1002	- 16.14	0.000	- 0.1004	- 15.72	0.000
Meta		- 0.1055	- 31.29	0.000	- 0.1104	- 14.15	0.000

図表 2-2-1-1-2　サンプル年数と係数, Model 2

売上総利益／前期末総資産, 資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,582	- 0.1033	- 14.51	0.000	- 0.1013	- 12.15	0.000
5	344	- 0.1334	- 4.48	0.000	- 0.1182	- 6.88	0.000
6	267	- 0.1774	- 6.40	0.000	- 0.1440	- 8.46	0.000
7	245	- 0.1273	- 5.24	0.000	- 0.1176	- 7.12	0.000
8	258	- 0.1636	- 6.09	0.000	- 0.1372	- 8.11	0.000
9	220	- 0.0931	- 3.51	0.001	- 0.0965	- 5.72	0.000
10	226	- 0.1266	- 4.55	0.000	- 0.1155	- 6.78	0.000
11	176	- 0.1057	- 3.99	0.000	- 0.1039	- 6.16	0.000
12	188	- 0.1114	- 4.74	0.000	- 0.1078	- 6.59	0.000
13	221	- 0.1155	- 5.40	0.000	- 0.1110	- 7.02	0.000
14	232	- 0.0915	- 4.63	0.000	- 0.0943	- 6.17	0.000
15	219	- 0.1108	- 5.56	0.000	- 0.1081	- 7.04	0.000
16	231	- 0.0910	- 4.77	0.000	- 0.0938	- 6.23	0.000
17	229	- 0.0649	- 3.38	0.001	- 0.0748	- 4.96	0.000
18	241	- 0.0446	- 2.32	0.021	- 0.0601	- 3.98	0.000
19	252	- 0.0983	- 4.75	0.000	- 0.0992	- 6.36	0.000
20	199	- 0.0919	- 4.48	0.000	- 0.0947	- 6.09	0.000
21	164	- 0.0669	- 3.14	0.002	- 0.0778	- 4.93	0.000
22	201	- 0.1110	- 5.93	0.000	- 0.1085	- 7.28	0.000
23	138	- 0.0723	- 3.14	0.002	- 0.0825	- 5.08	0.000
24	193	- 0.0917	- 5.10	0.000	- 0.0941	- 6.44	0.000
25	1,138	- 0.0876	- 11.80	0.000	- 0.0883	- 11.74	0.000
Meta		- 0.0954	- 23.33	0.000	- 0.0995	- 16.41	0.000

図表 2-2-1-1-3　サンプル年数と係数，Model 2

売上総利益／前期末総資産，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	4,402	- 0.1464	- 9.98	0.000	- 0.1229	- 12.17	0.000
5	735	- 0.2254	- 9.59	0.000	- 0.1964	- 10.76	0.000
6	577	- 0.1657	- 7.17	0.000	- 0.1539	- 8.49	0.000
7	437	- 0.1247	- 5.69	0.000	- 0.1242	- 7.03	0.000
8	353	- 0.1417	- 6.33	0.000	- 0.1367	- 7.66	0.000
9	307	- 0.1476	- 5.82	0.000	- 0.1398	- 7.41	0.000
10	253	- 0.1376	- 5.88	0.000	- 0.1335	- 7.32	0.000
11	239	- 0.1319	- 5.86	0.000	- 0.1295	- 7.24	0.000
12	225	- 0.1625	- 7.58	0.000	- 0.1527	- 8.75	0.000
13	158	- 0.1242	- 5.09	0.000	- 0.1238	- 6.67	0.000
14	181	- 0.0984	- 3.37	0.001	- 0.1077	- 5.44	0.000
15	130	- 0.1443	- 5.13	0.000	- 0.1366	- 6.98	0.000
16	123	- 0.0688	- 2.65	0.009	- 0.0864	- 4.54	0.000
17	121	- 0.0766	- 2.90	0.004	- 0.0920	- 4.80	0.000
18	92	- 0.1295	- 4.13	0.000	- 0.1268	- 6.29	0.000
19	88	- 0.0992	- 3.28	0.001	- 0.1085	- 5.43	0.000
20	58	- 0.0822	- 2.14	0.037	- 0.1031	- 4.99	0.000
21	65	- 0.0970	- 3.43	0.001	- 0.1064	- 5.43	0.000
22	71	- 0.0937	- 3.23	0.002	- 0.1047	- 5.30	0.000
23	29	- 0.0876	- 2.05	0.050	- 0.1076	- 5.21	0.000
24	41	- 0.0871	- 2.36	0.023	- 0.1048	- 5.08	0.000
25	119	- 0.1001	- 4.44	0.000	- 0.1062	- 5.93	0.000
Meta		- 0.1270	- 22.28	0.000	- 0.1239	- 14.59	0.000

図表 2-2-1-2-1　サンプル年数と係数, Model 2

営業利益／前期末総資産, 資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	9,646	- 0.1089	- 12.76	0.000	- 0.1015	- 13.36	0.000
5	822	- 0.1697	- 8.56	0.000	- 0.1494	- 10.00	0.000
6	702	- 0.1610	- 8.55	0.000	- 0.1446	- 9.91	0.000
7	602	- 0.1202	- 6.86	0.000	- 0.1156	- 8.21	0.000
8	544	- 0.1433	- 8.11	0.000	- 0.1328	- 9.39	0.000
9	481	- 0.1230	- 6.96	0.000	- 0.1176	- 8.31	0.000
10	416	- 0.0846	- 4.34	0.000	- 0.0895	- 6.04	0.000
11	411	- 0.0947	- 4.31	0.000	- 0.0970	- 6.24	0.000
12	383	- 0.1028	- 6.13	0.000	- 0.1025	- 7.45	0.000
13	332	- 0.1196	- 5.64	0.000	- 0.1137	- 7.41	0.000
14	371	- 0.1251	- 7.74	0.000	- 0.1199	- 8.90	0.000
15	320	- 0.0992	- 6.05	0.000	- 0.0997	- 7.34	0.000
16	353	- 0.1059	- 6.85	0.000	- 0.1050	- 8.00	0.000
17	372	- 0.0992	- 6.60	0.000	- 0.0997	- 7.72	0.000
18	318	- 0.0680	- 4.61	0.000	- 0.0744	- 5.83	0.000
19	336	- 0.0805	- 5.30	0.000	- 0.0847	- 6.52	0.000
20	243	- 0.0741	- 4.42	0.000	- 0.0805	- 5.85	0.000
21	270	- 0.0615	- 3.91	0.000	- 0.0700	- 5.28	0.000
22	345	- 0.0929	- 6.46	0.000	- 0.0945	- 7.53	0.000
23	192	- 0.0792	- 3.77	0.000	- 0.0864	- 5.65	0.000
24	242	- 0.0585	- 3.71	0.000	- 0.0676	- 5.09	0.000
25	1,591	- 0.0866	- 13.75	0.000	- 0.0872	- 13.60	0.000
Meta		- 0.0966	- 29.70	0.000	- 0.1012	- 15.73	0.000

図表 2-2-1-2-1　サンプル年数と係数, Model 2

営業利益／前期末総資産, 資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,647	- 0.0932	- 12.57	0.000	- 0.0919	- 10.85	0.000
5	348	- 0.1167	- 4.03	0.000	- 0.1056	- 6.04	0.000
6	292	- 0.1566	- 5.74	0.000	- 0.1295	- 7.49	0.000
7	250	- 0.1456	- 5.38	0.000	- 0.1234	- 7.14	0.000
8	258	- 0.1161	- 4.34	0.000	- 0.1062	- 6.16	0.000
9	227	- 0.0909	- 3.70	0.000	- 0.0913	- 5.41	0.000
10	228	- 0.0896	- 3.34	0.001	- 0.0905	- 5.25	0.000
11	174	- 0.1260	- 4.37	0.000	- 0.1108	- 6.34	0.000
12	193	- 0.0875	- 3.81	0.000	- 0.0890	- 5.39	0.000
13	219	- 0.1091	- 4.77	0.000	- 0.1033	- 6.28	0.000
14	236	- 0.1229	- 6.32	0.000	- 0.1146	- 7.46	0.000
15	219	- 0.1074	- 6.09	0.000	- 0.1038	- 7.11	0.000
16	237	- 0.1075	- 5.65	0.000	- 0.1034	- 6.80	0.000
17	231	- 0.0509	- 2.61	0.010	- 0.0619	- 4.02	0.000
18	234	- 0.0241	- 1.40	0.162	- 0.0391	- 2.72	0.007
19	260	- 0.0913	- 4.71	0.000	- 0.0914	- 5.96	0.000
20	200	- 0.0675	- 3.69	0.000	- 0.0734	- 4.93	0.000
21	164	- 0.0704	- 3.52	0.001	- 0.0764	- 4.91	0.000
22	208	- 0.1001	- 5.26	0.000	- 0.0980	- 6.45	0.000
23	140	- 0.0553	- 2.21	0.029	- 0.0691	- 4.08	0.000
24	190	- 0.0684	- 3.75	0.000	- 0.0741	- 4.99	0.000
25	1,139	- 0.0738	- 9.95	0.000	- 0.0747	- 9.92	0.000
Meta		- 0.0847	- 21.05	0.000	- 0.0908	- 13.17	0.000

図表 2-2-1-2-3　サンプル年数と係数，Model 2

営業利益／前期末総資産，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	4,432	- 0.1373	- 17.20	0.000	- 0.1234	- 13.77	0.000
5	735	- 0.1757	- 8.54	0.000	- 0.1600	- 10.16	0.000
6	581	- 0.1574	- 6.60	0.000	- 0.1450	- 8.72	0.000
7	447	- 0.1368	- 5.93	0.000	- 0.1321	- 8.03	0.000
8	360	- 0.1354	- 5.99	0.000	- 0.1313	- 8.03	0.000
9	305	- 0.1346	- 5.44	0.000	- 0.1303	- 7.75	0.000
10	246	- 0.1102	- 5.00	0.000	- 0.1145	- 7.08	0.000
11	251	- 0.1011	- 4.48	0.000	- 0.1087	- 6.66	0.000
12	220	- 0.1097	- 4.90	0.000	- 0.1143	- 7.02	0.000
13	159	- 0.1487	- 5.92	0.000	- 0.1388	- 8.22	0.000
14	174	- 0.1649	- 7.05	0.000	- 0.1501	- 9.08	0.000
15	134	- 0.1288	- 4.75	0.000	- 0.1265	- 7.36	0.000
16	133	- 0.1226	- 5.20	0.000	- 0.1229	- 7.41	0.000
17	122	- 0.1283	- 5.16	0.000	- 0.1264	- 7.51	0.000
18	87	- 0.1319	- 4.45	0.000	- 0.1279	- 7.34	0.000
19	92	- 0.0955	- 3.39	0.001	- 0.1079	- 6.24	0.000
20	54	- 0.1162	- 3.09	0.003	- 0.1204	- 6.89	0.000
21	70	- 0.0902	- 2.96	0.004	- 0.1063	- 6.08	0.000
22	75	- 0.0865	- 3.13	0.003	- 0.1026	- 5.95	0.000
23	26	- 0.0691	- 1.50	0.146	- 0.1062	- 6.28	0.000
24	40	- 0.0462	- 1.25	0.218	- 0.0910	- 5.20	0.000
25	121	- 0.1301	- 5.48	0.000	- 0.1276	- 7.69	0.000
Meta		- 0.1264	- 22.71	0.000	- 0.1256	- 20.25	0.000

図表 2-2-1-3-1　サンプル年数と係数，Model 2

経常利益／前期末総資産，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	9,652	- 0.1063	- 11.17	0.000	- 0.0993	- 11.98	0.000
5	829	- 0.1632	- 7.94	0.000	- 0.1459	- 9.10	0.000
6	701	- 0.1624	- 8.64	0.000	- 0.1474	- 9.63	0.000
7	610	- 0.1344	- 6.94	0.000	- 0.1257	- 8.09	0.000
8	548	- 0.1375	- 7.55	0.000	- 0.1289	- 8.57	0.000
9	478	- 0.1221	- 6.88	0.000	- 0.1172	- 7.91	0.000
10	409	- 0.0822	- 4.25	0.000	- 0.0865	- 5.56	0.000
11	407	- 0.0977	- 4.50	0.000	- 0.0982	- 5.98	0.000
12	380	- 0.1180	- 6.96	0.000	- 0.1142	- 7.92	0.000
13	339	- 0.1120	- 4.89	0.000	- 0.1080	- 6.43	0.000
14	370	- 0.1387	- 7.31	0.000	- 0.1292	- 8.40	0.000
15	317	- 0.1024	- 5.99	0.000	- 0.1017	- 7.02	0.000
16	358	- 0.1028	- 6.65	0.000	- 0.1022	- 7.51	0.000
17	366	- 0.0959	- 6.51	0.000	- 0.0965	- 7.33	0.000
18	321	- 0.0724	- 4.59	0.000	- 0.0773	- 5.60	0.000
19	337	- 0.0687	- 4.55	0.000	- 0.0738	- 5.52	0.000
20	245	- 0.0565	- 3.26	0.001	- 0.0655	- 4.48	0.000
21	265	- 0.0503	- 3.13	0.002	- 0.0594	- 4.26	0.000
22	342	- 0.0798	- 5.42	0.000	- 0.0829	- 6.30	0.000
23	195	- 0.0640	- 2.89	0.004	- 0.0747	- 4.51	0.000
24	243	- 0.0684	- 4.12	0.000	- 0.0744	- 5.23	0.000
25	1,592	- 0.0752	- 11.29	0.000	- 0.0762	- 11.20	0.000
Meta		- 0.0922	- 27.30	0.000	- 0.0990	- 13.73	0.000

図表 2-2-1-3-2　サンプル年数と係数, Model 2

経常利益／前期末総資産, 資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,651	- 0.0885	- 9.76	0.000	- 0.0869	- 8.57	0.000
5	351	- 0.1200	- 4.08	0.000	- 0.1086	- 5.23	0.000
6	293	- 0.1576	- 5.38	0.000	- 0.1334	- 6.43	0.000
7	253	- 0.1462	- 5.41	0.000	- 0.1280	- 6.37	0.000
8	257	- 0.1286	- 4.53	0.000	- 0.1149	- 5.60	0.000
9	224	- 0.0929	- 3.59	0.000	- 0.0912	- 4.62	0.000
10	226	- 0.0953	- 3.74	0.000	- 0.0929	- 4.74	0.000
11	178	- 0.1544	- 4.90	0.000	- 0.1290	- 6.08	0.000
12	190	- 0.0726	- 3.14	0.002	- 0.0761	- 4.07	0.000
13	225	- 0.1096	- 4.82	0.000	- 0.1042	- 5.63	0.000
14	237	- 0.1272	- 6.12	0.000	- 0.1188	- 6.75	0.000
15	214	- 0.0855	- 4.73	0.000	- 0.0858	- 5.33	0.000
16	237	- 0.1076	- 5.49	0.000	- 0.1037	- 6.11	0.000
17	231	- 0.0496	- 2.60	0.010	- 0.0563	- 3.38	0.001
18	233	- 0.0201	- 1.04	0.300	- 0.0324	- 1.93	0.054
19	259	- 0.0821	- 4.40	0.000	- 0.0829	- 5.05	0.000
20	201	- 0.0373	- 1.95	0.053	- 0.0463	- 2.77	0.006
21	163	- 0.0420	- 2.24	0.027	- 0.0499	- 3.02	0.002
22	207	- 0.0755	- 3.80	0.000	- 0.0777	- 4.54	0.000
23	143	- 0.0301	- 1.11	0.267	- 0.0475	- 2.36	0.018
24	190	- 0.0783	- 4.03	0.000	- 0.0799	- 4.73	0.000
25	1,139	- 0.0639	- 8.02	0.000	- 0.0647	- 7.95	0.000
Meta		- 0.0773	- 18.44	0.000	- 0.0858	- 10.26	0.000

図表 2-2-1-3-3　サンプル年数と係数，Model 2

経常利益／前期末総資産，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	4,437	- 0.1386	- 14.93	0.000	- 0.1260	- 14.54	0.000
5	740	- 0.1808	- 8.10	0.000	- 0.1605	- 10.29	0.000
6	581	- 0.1660	- 7.05	0.000	- 0.1502	- 9.49	0.000
7	455	- 0.1308	- 5.62	0.000	- 0.1289	- 8.17	0.000
8	357	- 0.1091	- 4.71	0.000	- 0.1157	- 7.34	0.000
9	307	- 0.1453	- 5.73	0.000	- 0.1370	- 8.51	0.000
10	244	- 0.1014	- 4.38	0.000	- 0.1109	- 7.04	0.000
11	245	- 0.0964	- 3.84	0.000	- 0.1090	- 6.79	0.000
12	217	- 0.1445	- 6.67	0.000	- 0.1379	- 8.93	0.000
13	163	- 0.1404	- 4.88	0.000	- 0.1333	- 8.14	0.000
14	174	- 0.1499	- 5.86	0.000	- 0.1395	- 8.65	0.000
15	134	- 0.1451	- 5.14	0.000	- 0.1359	- 8.31	0.000
16	135	- 0.1328	- 5.66	0.000	- 0.1301	- 8.23	0.000
17	118	- 0.1070	- 4.14	0.000	- 0.1154	- 7.14	0.000
18	89	- 0.1472	- 5.06	0.000	- 0.1366	- 8.34	0.000
19	93	- 0.1090	- 4.16	0.000	- 0.1166	- 7.21	0.000
20	53	- 0.1195	- 3.07	0.003	- 0.1237	- 7.66	0.000
21	68	- 0.0743	- 2.17	0.034	- 0.1043	- 6.36	0.000
22	78	- 0.1046	- 3.86	0.000	- 0.1145	- 7.04	0.000
23	27	- 0.1091	- 2.65	0.014	- 0.1204	- 7.53	0.000
24	38	- 0.0610	- 1.63	0.113	- 0.1016	- 6.25	0.000
25	121	- 0.1230	- 5.29	0.000	- 0.1242	- 7.87	0.000
Meta		- 0.1279	- 22.39	0.000	- 0.1275	- 20.75	0.000

図表 2-2-1-4-1　サンプル年数と係数，Model 2

税引前利益／前期末総資産，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	9,634	- 0.2279	- 28.31	0.000	- 0.2260	- 29.47	0.000
5	831	- 0.2189	- 9.00	0.000	- 0.2219	- 14.59	0.000
6	700	- 0.2412	- 10.39	0.000	- 0.2350	- 15.59	0.000
7	599	- 0.1930	- 7.84	0.000	- 0.2074	- 13.60	0.000
8	550	- 0.2122	- 9.47	0.000	- 0.2176	- 14.56	0.000
9	475	- 0.1918	- 9.69	0.000	- 0.2032	- 14.14	0.000
10	410	- 0.1812	- 8.17	0.000	- 0.1985	- 13.32	0.000
11	404	- 0.1872	- 6.44	0.000	- 0.2073	- 13.37	0.000
12	385	- 0.2295	- 10.85	0.000	- 0.2282	- 15.53	0.000
13	343	- 0.2323	- 8.78	0.000	- 0.2293	- 14.88	0.000
14	363	- 0.2620	- 12.04	0.000	- 0.2484	- 16.76	0.000
15	315	- 0.1928	- 9.68	0.000	- 0.2040	- 14.16	0.000
16	357	- 0.2176	- 10.44	0.000	- 0.2206	- 15.08	0.000
17	367	- 0.2534	- 13.41	0.000	- 0.2448	- 17.34	0.000
18	321	- 0.2357	- 11.62	0.000	- 0.2324	- 16.02	0.000
19	334	- 0.2598	- 15.54	0.000	- 0.2509	- 18.77	0.000
20	245	- 0.2070	- 6.41	0.000	- 0.2179	- 14.08	0.000
21	265	- 0.2102	- 9.50	0.000	- 0.2163	- 14.52	0.000
22	339	- 0.2774	- 17.14	0.000	- 0.2645	- 20.12	0.000
23	193	- 0.2161	- 9.17	0.000	- 0.2202	- 14.56	0.000
24	246	- 0.2109	- 11.74	0.000	- 0.2153	- 15.58	0.000
25	1,592	- 0.2639	- 41.53	0.000	- 0.2620	- 40.37	0.000
Meta		- 0.2397	- 62.88	0.000	- 0.2268	- 33.55	0.000

図表 2-2-1-4-2　サンプル年数と係数, Model 2

税引前利益／前期末総資産, 資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,633	- 0.2325	- 22.73	0.000	- 0.2277	- 22.65	0.000
5	348	- 0.1683	- 4.78	0.000	- 0.1964	- 9.63	0.000
6	287	- 0.2643	- 7.58	0.000	- 0.2471	- 12.13	0.000
7	247	- 0.2781	- 7.64	0.000	- 0.2534	- 12.38	0.000
8	259	- 0.1650	- 5.61	0.000	- 0.1893	- 9.59	0.000
9	227	- 0.2076	- 7.47	0.000	- 0.2148	- 11.07	0.000
10	225	- 0.2159	- 8.16	0.000	- 0.2199	- 11.52	0.000
11	178	- 0.1990	- 4.76	0.000	- 0.2151	- 10.49	0.000
12	190	- 0.1780	- 6.30	0.000	- 0.1963	- 10.07	0.000
13	223	- 0.2452	- 8.70	0.000	- 0.2388	- 12.25	0.000
14	234	- 0.2747	- 8.74	0.000	- 0.2551	- 12.73	0.000
15	218	- 0.2224	- 9.54	0.000	- 0.2239	- 12.35	0.000
16	235	- 0.2516	- 9.78	0.000	- 0.2439	- 12.91	0.000
17	228	- 0.2238	- 9.92	0.000	- 0.2249	- 12.60	0.000
18	233	- 0.1990	- 7.30	0.000	- 0.2091	- 10.84	0.000
19	260	- 0.2463	- 12.51	0.000	- 0.2422	- 14.60	0.000
20	200	- 0.2034	- 5.58	0.000	- 0.2153	- 10.52	0.000
21	161	- 0.2057	- 7.95	0.000	- 0.2129	- 11.25	0.000
22	208	- 0.2984	- 14.61	0.000	- 0.2820	- 16.64	0.000
23	140	- 0.2048	- 6.92	0.000	- 0.2137	- 10.82	0.000
24	193	- 0.2217	- 10.96	0.000	- 0.2231	- 13.23	0.000
25	1,139	- 0.2664	- 34.61	0.000	- 0.2648	- 33.46	0.000
Meta		- 0.2423	- 51.24	0.000	- 0.2290	- 27.94	0.000

図表 2-2-1-4-3　サンプル年数と係数，Model 2

税引前利益／前期末総資産，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	4,431	- 0.2294	- 28.63	0.000	- 0.2303	- 20.49	0.000
5	740	- 0.2598	- 10.79	0.000	- 0.2521	- 13.06	0.000
6	584	- 0.2237	- 8.08	0.000	- 0.2258	- 11.00	0.000
7	450	- 0.2311	- 6.32	0.000	- 0.2307	- 10.42	0.000
8	359	- 0.2119	- 8.51	0.000	- 0.2170	- 11.06	0.000
9	302	- 0.1783	- 6.51	0.000	- 0.1948	- 9.53	0.000
10	244	- 0.1875	- 6.14	0.000	- 0.2032	- 9.56	0.000
11	244	- 0.1899	- 5.16	0.000	- 0.2083	- 9.40	0.000
12	222	- 0.2626	- 9.01	0.000	- 0.2515	- 12.02	0.000
13	166	- 0.2405	- 6.55	0.000	- 0.2359	- 10.65	0.000
14	172	- 0.2298	- 8.14	0.000	- 0.2300	- 11.12	0.000
15	130	- 0.2019	- 6.19	0.000	- 0.2132	- 9.85	0.000
16	136	- 0.2215	- 7.31	0.000	- 0.2247	- 10.60	0.000
17	117	- 0.2684	- 8.93	0.000	- 0.2548	- 12.05	0.000
18	90	- 0.3134	- 8.71	0.000	- 0.2765	- 12.52	0.000
19	91	- 0.2822	- 8.62	0.000	- 0.2615	- 12.08	0.000
20	54	- 0.2372	- 6.16	0.000	- 0.2339	- 10.50	0.000
21	69	- 0.1963	- 4.86	0.000	- 0.2133	- 9.54	0.000
22	74	- 0.2543	- 9.91	0.000	- 0.2474	- 12.44	0.000
23	27	- 0.2456	- 4.16	0.000	- 0.2352	- 10.90	0.000
24	39	- 0.1344	- 3.78	0.001	- 0.1765	- 8.01	0.000
25	121	- 0.2574	- 11.16	0.000	- 0.2507	- 13.28	0.000
Meta		- 0.2317	- 34.61	0.000	- 0.2309	- 27.42	0.000

図表 2-2-1-5-1　サンプル年数と係数，Model 2

当期純利益／前期末総資産，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	9,610	- 0.2530	- 23.40	0.000	- 0.2517	- 28.01	0.000
5	837	- 0.2363	- 8.26	0.000	- 0.2428	- 13.39	0.000
6	695	- 0.2528	- 10.69	0.000	- 0.2524	- 14.70	0.000
7	600	- 0.2197	- 8.39	0.000	- 0.2318	- 13.06	0.000
8	551	- 0.2277	- 8.49	0.000	- 0.2370	- 13.27	0.000
9	462	- 0.1908	- 8.24	0.000	- 0.2104	- 12.35	0.000
10	407	- 0.1989	- 7.82	0.000	- 0.2181	- 12.39	0.000
11	409	- 0.1937	- 5.72	0.000	- 0.2229	- 12.03	0.000
12	383	- 0.2492	- 10.49	0.000	- 0.2500	- 14.54	0.000
13	337	- 0.2552	- 8.34	0.000	- 0.2536	- 13.82	0.000
14	363	- 0.2637	- 10.25	0.000	- 0.2593	- 14.68	0.000
15	316	- 0.2253	- 9.38	0.000	- 0.2342	- 13.56	0.000
16	358	- 0.2687	- 12.12	0.000	- 0.2635	- 15.74	0.000
17	368	- 0.2881	- 15.25	0.000	- 0.2793	- 18.02	0.000
18	321	- 0.2587	- 11.30	0.000	- 0.2565	- 15.12	0.000
19	337	- 0.2813	- 18.11	0.000	- 0.2761	- 20.04	0.000
20	241	- 0.2667	- 7.58	0.000	- 0.2589	- 13.95	0.000
21	258	- 0.2334	- 10.01	0.000	- 0.2393	- 14.01	0.000
22	343	- 0.3146	- 16.99	0.000	- 0.2999	- 19.57	0.000
23	190	- 0.2621	- 9.69	0.000	- 0.2580	- 14.41	0.000
24	242	- 0.2357	- 11.98	0.000	- 0.2398	- 15.14	0.000
25	1,592	- 0.3044	- 42.36	0.000	- 0.3021	- 41.06	0.000
Meta		- 0.2706	- 64.03	0.000	- 0.2526	- 31.39	0.000

図表 2-2-1-5-2　サンプル年数と係数, Model 2

当期純利益／前期末総資産, 資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,624	- 0.2553	- 18.62	0.000	- 0.2511	- 21.10	0.000
5	348	- 0.1707	- 4.44	0.000	- 0.2041	- 8.33	0.000
6	286	- 0.2613	- 7.21	0.000	- 0.2574	- 10.66	0.000
7	254	- 0.2383	- 5.53	0.000	- 0.2443	- 9.80	0.000
8	256	- 0.1545	- 5.17	0.000	- 0.1834	- 8.12	0.000
9	221	- 0.2185	- 6.78	0.000	- 0.2293	- 9.86	0.000
10	227	- 0.2359	- 8.45	0.000	- 0.2400	- 10.96	0.000
11	182	- 0.1894	- 3.49	0.001	- 0.2255	- 9.03	0.000
12	189	- 0.1971	- 7.44	0.000	- 0.2106	- 9.87	0.000
13	221	- 0.2611	- 7.79	0.000	- 0.2576	- 10.92	0.000
14	234	- 0.2996	- 9.70	0.000	- 0.2844	- 12.42	0.000
15	216	- 0.2721	- 10.69	0.000	- 0.2671	- 12.79	0.000
16	237	- 0.2891	- 9.50	0.000	- 0.2774	- 12.19	0.000
17	230	- 0.2456	- 10.88	0.000	- 0.2466	- 12.67	0.000
18	233	- 0.2485	- 8.82	0.000	- 0.2492	- 11.33	0.000
19	257	- 0.2804	- 14.58	0.000	- 0.2760	- 15.77	0.000
20	197	- 0.2286	- 6.82	0.000	- 0.2365	- 10.02	0.000
21	159	- 0.2373	- 9.23	0.000	- 0.2406	- 11.46	0.000
22	208	- 0.3452	- 15.85	0.000	- 0.3278	- 17.22	0.000
23	139	- 0.2689	- 7.30	0.000	- 0.2619	- 10.80	0.000
24	191	- 0.2508	- 10.60	0.000	- 0.2508	- 12.52	0.000
25	1,139	- 0.3044	- 35.98	0.000	- 0.3027	- 34.68	0.000
Meta		- 0.2719	- 53.42	0.000	- 0.2522	- 24.43	0.000

図表 2-2-1-5-3　サンプル年数と係数，Model 2

当期純利益／前期末総資産，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	4,410	- 0.2430	- 26.24	0.000	- 0.2536	- 18.57	0.000
5	743	- 0.2669	- 9.20	0.000	- 0.2637	- 11.12	0.000
6	579	- 0.2348	- 8.30	0.000	- 0.2392	- 10.22	0.000
7	446	- 0.2307	- 6.49	0.000	- 0.2381	- 9.14	0.000
8	364	- 0.2032	- 7.24	0.000	- 0.2148	- 9.22	0.000
9	291	- 0.1721	- 4.97	0.000	- 0.1976	- 7.67	0.000
10	242	- 0.1962	- 5.55	0.000	- 0.2147	- 8.26	0.000
11	245	- 0.2024	- 4.83	0.000	- 0.2229	- 8.13	0.000
12	221	- 0.2883	- 10.12	0.000	- 0.2802	- 11.93	0.000
13	162	- 0.2561	- 5.87	0.000	- 0.2551	- 9.22	0.000
14	169	- 0.2549	- 6.22	0.000	- 0.2544	- 9.33	0.000
15	134	- 0.2472	- 7.03	0.000	- 0.2492	- 9.61	0.000
16	135	- 0.2675	- 7.47	0.000	- 0.2629	- 10.07	0.000
17	116	- 0.2917	- 9.90	0.000	- 0.2822	- 11.80	0.000
18	90	- 0.3346	- 9.31	0.000	- 0.3079	- 11.77	0.000
19	90	- 0.2988	- 9.49	0.000	- 0.2864	- 11.59	0.000
20	54	- 0.2982	- 7.95	0.000	- 0.2827	- 10.65	0.000
21	68	- 0.2095	- 4.87	0.000	- 0.2277	- 8.26	0.000
22	76	- 0.3064	- 11.14	0.000	- 0.2946	- 12.79	0.000
23	26	- 0.3263	- 3.48	0.002	- 0.2704	- 10.66	0.000
24	38	- 0.1523	- 4.27	0.000	- 0.1854	- 7.11	0.000
25	121	- 0.3060	- 11.92	0.000	- 0.2955	- 13.36	0.000
Meta		- 0.2566	- 34.96	0.000	- 0.2541	- 22.88	0.000

図表 2-3-1-1-1　サンプル年数と係数，Model 3

売上総利益／前期末総資産，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	11,093	0.5400	20.04	0.000	0.5589	31.75	0.000
5	984	0.3753	19.74	0.000	0.3849	20.39	0.000
6	842	0.4098	21.34	0.000	0.4177	21.93	0.000
7	735	0.4305	25.03	0.000	0.4360	25.30	0.000
8	644	0.4767	30.79	0.000	0.4796	30.67	0.000
9	610	0.5015	29.40	0.000	0.5040	29.47	0.000
10	500	0.5058	31.53	0.000	0.5078	31.42	0.000
11	466	0.5045	30.29	0.000	0.5067	30.28	0.000
12	434	0.5412	34.51	0.000	0.5419	34.24	0.000
13	399	0.5595	36.28	0.000	0.5595	35.90	0.000
14	390	0.5577	34.82	0.000	0.5577	34.56	0.000
15	375	0.5689	38.38	0.000	0.5686	37.87	0.000
16	363	0.6096	42.32	0.000	0.6081	41.60	0.000
17	342	0.5989	39.11	0.000	0.5975	38.60	0.000
18	394	0.6028	46.32	0.000	0.6017	45.31	0.000
19	338	0.6122	44.05	0.000	0.6106	43.21	0.000
20	301	0.6031	40.66	0.000	0.6016	40.04	0.000
21	278	0.6127	38.98	0.000	0.6108	38.51	0.000
22	312	0.6526	47.04	0.000	0.6500	46.06	0.000
23	264	0.6495	42.29	0.000	0.6464	41.65	0.000
24	423	0.6340	55.04	0.000	0.6326	53.53	0.000
25	127	0.6261	31.56	0.000	0.6223	31.74	0.000
26	1,572	0.6515	117.26	0.000	0.6510	112.54	0.000
Meta		0.5890	205.19	0.000	0.5590	32.51	0.000

図表 2-3-1-1-2　サンプル年数と係数, Model 3

売上総利益／前期末総資産, 資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,815	0.5195	14.36	0.000	0.5168	20.48	0.000
5	372	0.2542	9.53	0.000	0.2673	10.07	0.000
6	305	0.3075	11.29	0.000	0.3184	11.78	0.000
7	265	0.3096	10.88	0.000	0.3212	11.42	0.000
8	232	0.4045	14.03	0.000	0.4110	14.45	0.000
9	277	0.4388	17.32	0.000	0.4423	17.47	0.000
10	231	0.4074	19.58	0.000	0.4108	19.46	0.000
11	199	0.4910	19.24	0.000	0.4922	19.31	0.000
12	199	0.4966	21.95	0.000	0.4973	21.79	0.000
13	203	0.4959	22.07	0.000	0.4966	21.91	0.000
14	220	0.5466	28.01	0.000	0.5458	27.47	0.000
15	207	0.5269	27.72	0.000	0.5266	27.18	0.000
16	223	0.5879	31.58	0.000	0.5861	30.86	0.000
17	220	0.5462	26.51	0.000	0.5453	26.08	0.000
18	250	0.5867	33.18	0.000	0.5851	32.35	0.000
19	258	0.5869	35.91	0.000	0.5855	34.91	0.000
20	224	0.6045	40.79	0.000	0.6031	39.53	0.000
21	161	0.5868	26.40	0.000	0.5844	26.03	0.000
22	171	0.6229	32.66	0.000	0.6201	31.91	0.000
23	140	0.6308	29.78	0.000	0.6271	29.22	0.000
24	274	0.6256	43.71	0.000	0.6240	42.30	0.000
25	97	0.6323	29.19	0.000	0.6284	28.68	0.000
26	1,087	0.6509	95.77	0.000	0.6504	91.81	0.000
Meta		0.5734	154.22	0.000	0.5169	21.01	0.000

図表 2-3-1-1-3　サンプル年数と係数，Model 3

売上総利益／前期末総資産，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,852	0.4949	19.74	0.000	0.5593	30.66	0.000
5	874	0.3747	18.26	0.000	0.3856	19.02	0.000
6	754	0.4028	18.16	0.000	0.4135	19.05	0.000
7	640	0.4341	24.33	0.000	0.4398	24.60	0.000
8	498	0.4842	27.66	0.000	0.4874	27.75	0.000
9	439	0.5292	27.15	0.000	0.5308	27.41	0.000
10	351	0.5100	26.62	0.000	0.5125	26.88	0.000
11	298	0.5011	23.58	0.000	0.5047	24.14	0.000
12	261	0.5752	27.95	0.000	0.5742	28.26	0.000
13	248	0.5647	29.93	0.000	0.5644	30.01	0.000
14	215	0.5569	25.63	0.000	0.5571	26.13	0.000
15	201	0.5343	25.38	0.000	0.5359	25.84	0.000
16	162	0.5785	25.16	0.000	0.5771	25.78	0.000
17	137	0.6081	26.48	0.000	0.6046	27.04	0.000
18	142	0.6059	28.35	0.000	0.6029	28.70	0.000
19	99	0.6501	30.33	0.000	0.6443	30.59	0.000
20	98	0.6267	24.53	0.000	0.6207	25.37	0.000
21	74	0.6325	20.20	0.000	0.6232	21.68	0.000
22	87	0.6469	24.96	0.000	0.6390	25.81	0.000
23	57	0.6312	18.26	0.000	0.6204	20.08	0.000
24	76	0.6412	21.55	0.000	0.6316	22.85	0.000
25	24	0.5875	12.25	0.000	0.5803	15.37	0.000
26	117	0.6613	30.09	0.000	0.6545	30.40	0.000
Meta		0.5451	115.11	0.000	0.5592	31.62	0.000

図表 2-3-1-2-1　サンプル年数と係数，Model 3

営業利益／前期末総資産，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	11,102	0.4991	19.22	0.000	0.5150	31.16	0.000
5	988	0.3447	18.49	0.000	0.3544	19.24	0.000
6	846	0.3709	21.20	0.000	0.3781	21.73	0.000
7	736	0.4074	23.59	0.000	0.4127	23.99	0.000
8	644	0.4424	25.35	0.000	0.4461	25.69	0.000
9	610	0.4630	31.12	0.000	0.4649	30.99	0.000
10	500	0.4616	27.80	0.000	0.4640	27.96	0.000
11	466	0.4734	30.15	0.000	0.4751	30.13	0.000
12	434	0.5197	32.92	0.000	0.5195	32.78	0.000
13	399	0.5027	31.72	0.000	0.5032	31.64	0.000
14	390	0.4869	33.86	0.000	0.4878	33.57	0.000
15	375	0.5151	34.30	0.000	0.5151	34.04	0.000
16	363	0.5563	36.99	0.000	0.5547	36.61	0.000
17	342	0.5361	37.05	0.000	0.5353	36.62	0.000
18	394	0.5526	43.33	0.000	0.5516	42.47	0.000
19	338	0.5748	39.52	0.000	0.5727	38.98	0.000
20	301	0.5631	40.75	0.000	0.5615	40.10	0.000
21	278	0.5695	39.42	0.000	0.5676	38.88	0.000
22	312	0.6049	43.04	0.000	0.6019	42.30	0.000
23	264	0.6016	40.91	0.000	0.5985	40.32	0.000
24	423	0.5997	53.88	0.000	0.5980	52.43	0.000
25	127	0.5601	27.57	0.000	0.5571	28.04	0.000
26	1,572	0.6113	116.50	0.000	0.6109	111.79	0.000
Meta		0.5471	196.38	0.000	0.5151	31.91	0.000

図表 2-3-1-2-2　サンプル年数と係数，Model 3

営業利益／前期末総資産，資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,819	0.5043	17.20	0.000	0.5006	24.49	0.000
5	375	0.3160	12.09	0.000	0.3294	12.96	0.000
6	306	0.3435	12.23	0.000	0.3565	13.19	0.000
7	265	0.3326	12.52	0.000	0.3451	13.39	0.000
8	232	0.4018	15.02	0.000	0.4093	15.78	0.000
9	277	0.4291	20.65	0.000	0.4324	20.85	0.000
10	231	0.4177	17.34	0.000	0.4228	17.86	0.000
11	199	0.4621	19.25	0.000	0.4644	19.67	0.000
12	199	0.4712	20.08	0.000	0.4730	20.44	0.000
13	203	0.5050	25.65	0.000	0.5049	25.56	0.000
14	220	0.4693	24.06	0.000	0.4706	24.03	0.000
15	207	0.4888	24.68	0.000	0.4893	24.64	0.000
16	223	0.5346	27.02	0.000	0.5331	26.87	0.000
17	220	0.5225	27.80	0.000	0.5216	27.57	0.000
18	250	0.5722	36.31	0.000	0.5702	35.54	0.000
19	258	0.5733	36.09	0.000	0.5712	35.33	0.000
20	224	0.5773	35.44	0.000	0.5751	34.73	0.000
21	161	0.5593	26.53	0.000	0.5564	26.47	0.000
22	171	0.5937	35.73	0.000	0.5909	35.03	0.000
23	140	0.5903	28.85	0.000	0.5862	28.65	0.000
24	274	0.6117	44.90	0.000	0.6094	43.62	0.000
25	97	0.5919	26.78	0.000	0.5871	26.76	0.000
26	1,087	0.6147	98.84	0.000	0.6142	94.77	0.000
Meta		0.5516	155.61	0.000	0.5007	25.34	0.000

図表 2-3-1-2-3　サンプル年数と係数，Model 3

営業利益／前期末総資産，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,853	0.4492	18.98	0.000	0.5087	29.35	0.000
5	874	0.3397	16.73	0.000	0.3505	17.56	0.000
6	755	0.3447	18.73	0.000	0.3534	19.32	0.000
7	640	0.4169	23.63	0.000	0.4214	23.93	0.000
8	498	0.4489	23.88	0.000	0.4522	24.25	0.000
9	439	0.4953	27.63	0.000	0.4960	27.75	0.000
10	351	0.4613	24.37	0.000	0.4640	24.72	0.000
11	298	0.4644	23.71	0.000	0.4670	24.15	0.000
12	261	0.5184	26.12	0.000	0.5178	26.46	0.000
13	248	0.4963	27.25	0.000	0.4969	27.41	0.000
14	215	0.4755	24.68	0.000	0.4774	25.05	0.000
15	201	0.4902	23.89	0.000	0.4914	24.39	0.000
16	162	0.5573	24.47	0.000	0.5535	25.12	0.000
17	137	0.5300	22.06	0.000	0.5281	22.92	0.000
18	142	0.5272	25.38	0.000	0.5260	25.83	0.000
19	99	0.5719	23.24	0.000	0.5662	24.09	0.000
20	98	0.5404	20.64	0.000	0.5372	21.73	0.000
21	74	0.5693	18.89	0.000	0.5614	20.36	0.000
22	87	0.6028	21.91	0.000	0.5923	23.03	0.000
23	57	0.6034	19.59	0.000	0.5905	21.08	0.000
24	76	0.5777	20.33	0.000	0.5695	21.60	0.000
25	24	0.6175	13.63	0.000	0.5899	16.51	0.000
26	117	0.5945	28.03	0.000	0.5885	28.39	0.000
Meta		0.4906	106.44	0.000	0.5085	30.83	0.000

図表 2-3-1-3-1　サンプル年数と係数，Model 3

経常利益／前期末総資産，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	11,100	0.5070	18.87	0.000	0.5242	30.51	0.000
5	986	0.3455	17.79	0.000	0.3557	18.54	0.000
6	846	0.3860	20.40	0.000	0.3934	20.99	0.000
7	736	0.3968	22.92	0.000	0.4026	23.27	0.000
8	644	0.4483	26.21	0.000	0.4517	26.40	0.000
9	610	0.4723	30.18	0.000	0.4742	30.08	0.000
10	500	0.4638	28.02	0.000	0.4664	28.08	0.000
11	466	0.4842	32.63	0.000	0.4856	32.36	0.000
12	434	0.5206	34.45	0.000	0.5208	34.12	0.000
13	399	0.5082	30.73	0.000	0.5089	30.68	0.000
14	390	0.5148	37.31	0.000	0.5151	36.75	0.000
15	375	0.5208	34.25	0.000	0.5209	33.93	0.000
16	363	0.5599	35.72	0.000	0.5585	35.37	0.000
17	342	0.5448	39.16	0.000	0.5442	38.52	0.000
18	394	0.5594	43.69	0.000	0.5585	42.77	0.000
19	338	0.5826	41.04	0.000	0.5808	40.34	0.000
20	301	0.5727	40.54	0.000	0.5712	39.86	0.000
21	278	0.5920	39.43	0.000	0.5896	38.87	0.000
22	312	0.6195	44.00	0.000	0.6166	43.16	0.000
23	264	0.6092	40.63	0.000	0.6063	40.01	0.000
24	423	0.6070	53.28	0.000	0.6053	51.82	0.000
25	127	0.5857	30.83	0.000	0.5823	30.96	0.000
26	1,572	0.6235	116.41	0.000	0.6230	111.70	0.000
Meta		0.5568	198.17	0.000	0.5242	31.28	0.000

図表 2-3-1-3-2　サンプル年数と係数，Model 3

経常利益／前期末総資産，資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,821	0.5115	16.70	0.000	0.5089	22.93	0.000
5	377	0.3136	11.22	0.000	0.3273	12.01	0.000
6	306	0.3375	11.74	0.000	0.3502	12.54	0.000
7	265	0.3383	12.21	0.000	0.3500	12.94	0.000
8	232	0.3904	14.46	0.000	0.3982	15.06	0.000
9	277	0.4293	20.23	0.000	0.4326	20.31	0.000
10	231	0.4132	16.76	0.000	0.4185	17.15	0.000
11	199	0.4459	17.93	0.000	0.4494	18.28	0.000
12	199	0.4852	21.44	0.000	0.4863	21.52	0.000
13	203	0.5180	25.95	0.000	0.5177	25.71	0.000
14	220	0.4804	23.24	0.000	0.4815	23.16	0.000
15	207	0.4842	23.31	0.000	0.4852	23.23	0.000
16	223	0.5501	28.62	0.000	0.5487	28.23	0.000
17	220	0.5408	29.50	0.000	0.5398	29.04	0.000
18	250	0.5876	37.32	0.000	0.5858	36.38	0.000
19	258	0.5862	40.14	0.000	0.5846	39.03	0.000
20	224	0.6086	38.94	0.000	0.6063	37.93	0.000
21	161	0.5754	27.17	0.000	0.5726	26.93	0.000
22	171	0.6211	37.84	0.000	0.6182	36.92	0.000
23	140	0.6006	28.31	0.000	0.5968	28.02	0.000
24	274	0.6144	42.29	0.000	0.6123	41.08	0.000
25	97	0.6155	26.01	0.000	0.6100	25.94	0.000
26	1,087	0.6238	96.55	0.000	0.6233	92.57	0.000
Meta		0.5619	155.84	0.000	0.5090	23.67	0.000

図表 2-3-1-3-3　サンプル年数と係数，Model 3

経常利益／前期末総資産，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,853	0.4606	18.81	0.000	0.5203	30.11	0.000
5	874	0.3378	15.82	0.000	0.3506	16.82	0.000
6	755	0.3726	18.90	0.000	0.3815	19.63	0.000
7	640	0.4137	22.47	0.000	0.4194	22.92	0.000
8	498	0.4659	25.11	0.000	0.4688	25.45	0.000
9	439	0.5237	27.63	0.000	0.5235	27.88	0.000
10	351	0.4685	24.95	0.000	0.4714	25.31	0.000
11	298	0.4901	27.29	0.000	0.4916	27.48	0.000
12	261	0.5108	25.21	0.000	0.5114	25.68	0.000
13	248	0.5065	25.89	0.000	0.5073	26.27	0.000
14	215	0.5029	25.96	0.000	0.5039	26.32	0.000
15	201	0.5072	24.54	0.000	0.5081	25.07	0.000
16	162	0.5686	23.43	0.000	0.5643	24.30	0.000
17	137	0.5340	24.15	0.000	0.5329	24.81	0.000
18	142	0.5278	24.38	0.000	0.5272	24.99	0.000
19	99	0.5664	21.28	0.000	0.5615	22.43	0.000
20	98	0.5738	21.99	0.000	0.5684	23.06	0.000
21	74	0.5803	19.32	0.000	0.5725	20.84	0.000
22	87	0.5965	20.46	0.000	0.5871	21.85	0.000
23	57	0.5941	18.32	0.000	0.5831	20.07	0.000
24	76	0.5907	21.37	0.000	0.5828	22.60	0.000
25	24	0.6497	16.62	0.000	0.6235	18.97	0.000
26	117	0.6120	31.48	0.000	0.6066	31.58	0.000
Meta		0.5050	108.30	0.000	0.5201	31.73	0.000

図表 2-3-1-4-1　サンプル年数と係数，Model 3

税引前利益／前期末総資産，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	11,089	0.3919	27.04	0.000	0.4050	36.82	0.000
5	978	0.2944	13.57	0.000	0.3132	16.46	0.000
6	845	0.3190	16.26	0.000	0.3314	18.68	0.000
7	736	0.3104	16.14	0.000	0.3235	18.51	0.000
8	643	0.3638	17.26	0.000	0.3704	19.86	0.000
9	609	0.3900	19.18	0.000	0.3923	21.56	0.000
10	500	0.3913	20.90	0.000	0.3931	22.93	0.000
11	466	0.3580	18.14	0.000	0.3648	20.48	0.000
12	434	0.4409	23.67	0.000	0.4362	25.54	0.000
13	399	0.3963	18.91	0.000	0.3977	21.40	0.000
14	390	0.4158	22.54	0.000	0.4144	24.45	0.000
15	375	0.4137	23.38	0.000	0.4126	25.13	0.000
16	363	0.4483	21.45	0.000	0.4414	23.80	0.000
17	342	0.4336	23.99	0.000	0.4301	25.76	0.000
18	394	0.4433	27.74	0.000	0.4395	28.99	0.000
19	338	0.4008	22.57	0.000	0.4013	24.36	0.000
20	301	0.4292	24.31	0.000	0.4263	26.00	0.000
21	278	0.4551	19.57	0.000	0.4455	22.39	0.000
22	312	0.4616	25.89	0.000	0.4547	27.52	0.000
23	264	0.4382	22.55	0.000	0.4335	24.61	0.000
24	423	0.4390	28.72	0.000	0.4359	29.81	0.000
25	127	0.4209	17.15	0.000	0.4176	20.30	0.000
26	1,572	0.4345	60.78	0.000	0.4338	58.98	0.000
Meta		0.4134	115.16	0.000	0.4051	40.17	0.000

図表 2-3-1-4-2　サンプル年数と係数，Model 3

税引前利益／前期末総資産，資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,813	0.3709	19.91	0.000	0.3760	21.14	0.000
5	374	0.2540	6.89	0.000	0.2757	8.63	0.000
6	305	0.2128	5.98	0.000	0.2403	7.70	0.000
7	265	0.2567	9.03	0.000	0.2704	10.20	0.000
8	231	0.2459	8.15	0.000	0.2624	9.46	0.000
9	275	0.3196	11.27	0.000	0.3261	12.33	0.000
10	231	0.3064	11.04	0.000	0.3140	12.08	0.000
11	199	0.3161	10.90	0.000	0.3232	12.01	0.000
12	198	0.4272	15.29	0.000	0.4215	16.13	0.000
13	203	0.4168	13.78	0.000	0.4116	14.81	0.000
14	220	0.3900	14.29	0.000	0.3885	15.14	0.000
15	207	0.3178	13.36	0.000	0.3227	14.07	0.000
16	223	0.4165	15.17	0.000	0.4122	15.98	0.000
17	220	0.4172	18.17	0.000	0.4140	18.60	0.000
18	250	0.4423	22.71	0.000	0.4385	22.73	0.000
19	258	0.4200	22.29	0.000	0.4176	22.30	0.000
20	224	0.4293	21.04	0.000	0.4260	21.19	0.000
21	161	0.4312	14.61	0.000	0.4244	15.56	0.000
22	171	0.4673	19.63	0.000	0.4597	20.03	0.000
23	140	0.4180	14.15	0.000	0.4129	15.13	0.000
24	274	0.4520	22.63	0.000	0.4475	22.68	0.000
25	97	0.4549	16.81	0.000	0.4466	17.52	0.000
26	1,087	0.4168	48.07	0.000	0.4163	46.29	0.000
Meta		0.3971	84.60	0.000	0.3763	22.94	0.000

図表 2-3-1-4-3　サンプル年数と係数，Model 3

税引前利益／前期末総資産，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,848	0.3807	24.56	0.000	0.4125	32.83	0.000
5	871	0.2964	12.66	0.000	0.3162	15.31	0.000
6	755	0.3350	15.37	0.000	0.3468	17.64	0.000
7	639	0.3678	16.40	0.000	0.3749	18.70	0.000
8	497	0.3832	17.12	0.000	0.3879	19.37	0.000
9	439	0.4189	16.55	0.000	0.4177	19.23	0.000
10	351	0.3949	18.57	0.000	0.3975	20.58	0.000
11	298	0.3805	14.77	0.000	0.3868	17.62	0.000
12	261	0.4356	19.10	0.000	0.4318	21.29	0.000
13	248	0.3724	13.78	0.000	0.3811	16.86	0.000
14	215	0.4142	16.62	0.000	0.4139	19.24	0.000
15	201	0.4237	16.68	0.000	0.4215	19.36	0.000
16	162	0.4830	16.71	0.000	0.4662	19.87	0.000
17	137	0.4207	15.49	0.000	0.4189	18.49	0.000
18	142	0.4172	16.24	0.000	0.4163	18.99	0.000
19	99	0.3939	11.20	0.000	0.3998	15.55	0.000
20	98	0.4128	13.67	0.000	0.4127	17.19	0.000
21	74	0.4349	12.13	0.000	0.4276	16.51	0.000
22	87	0.4603	12.87	0.000	0.4448	17.19	0.000
23	57	0.4430	11.12	0.000	0.4316	16.10	0.000
24	76	0.4610	12.75	0.000	0.4451	17.13	0.000
25	24	0.5416	12.32	0.000	0.4873	17.75	0.000
26	117	0.4579	18.27	0.000	0.4492	20.82	0.000
Meta		0.4043	70.81	0.000	0.4114	38.90	0.000

図表 2-3-1-5-1　サンプル年数と係数，Model 3

当期純利益／前期末総資産，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	11,091	0.3441	28.63	0.000	0.3559	36.61	0.000
5	982	0.2636	10.77	0.000	0.2882	15.07	0.000
6	846	0.2856	13.48	0.000	0.3007	16.98	0.000
7	735	0.2522	11.61	0.000	0.2753	15.32	0.000
8	642	0.3424	15.53	0.000	0.3454	19.07	0.000
9	609	0.3557	16.52	0.000	0.3557	19.91	0.000
10	500	0.3522	15.57	0.000	0.3530	19.22	0.000
11	465	0.3458	17.80	0.000	0.3477	20.71	0.000
12	434	0.3973	19.45	0.000	0.3890	22.45	0.000
13	399	0.3473	15.39	0.000	0.3493	19.04	0.000
14	390	0.3679	16.80	0.000	0.3652	20.24	0.000
15	375	0.3685	18.67	0.000	0.3661	21.59	0.000
16	363	0.3991	17.54	0.000	0.3887	21.10	0.000
17	342	0.3696	18.53	0.000	0.3669	21.50	0.000
18	394	0.3782	21.95	0.000	0.3748	24.20	0.000
19	338	0.3496	19.35	0.000	0.3507	21.91	0.000
20	301	0.3715	17.19	0.000	0.3681	20.55	0.000
21	278	0.4049	15.47	0.000	0.3905	19.80	0.000
22	312	0.4037	22.02	0.000	0.3956	24.48	0.000
23	264	0.3646	18.05	0.000	0.3628	21.09	0.000
24	423	0.3612	21.94	0.000	0.3605	24.05	0.000
25	127	0.3715	13.68	0.000	0.3666	18.30	0.000
26	1,572	0.3686	46.76	0.000	0.3681	45.86	0.000
Meta		0.3595	91.58	0.000	0.3560	42.92	0.000

図表 2-3-1-5-2　サンプル年数と係数，Model 3

当期純利益／前期末総資産，資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,808	0.3229	19.66	0.000	0.3293	19.71	0.000
5	372	0.2194	5.56	0.000	0.2442	7.55	0.000
6	303	0.1700	5.04	0.000	0.1978	6.74	0.000
7	265	0.2187	6.11	0.000	0.2400	7.87	0.000
8	231	0.2083	6.58	0.000	0.2273	8.08	0.000
9	276	0.2820	9.11	0.000	0.2892	10.43	0.000
10	231	0.2789	9.68	0.000	0.2857	10.86	0.000
11	199	0.2751	9.17	0.000	0.2829	10.44	0.000
12	198	0.4088	12.67	0.000	0.3958	13.88	0.000
13	202	0.3518	12.71	0.000	0.3490	13.67	0.000
14	220	0.3567	12.00	0.000	0.3528	13.11	0.000
15	207	0.2671	10.10	0.000	0.2743	11.12	0.000
16	223	0.3800	12.95	0.000	0.3730	13.99	0.000
17	220	0.3688	15.57	0.000	0.3650	16.16	0.000
18	250	0.3983	18.20	0.000	0.3927	18.56	0.000
19	258	0.3664	18.86	0.000	0.3639	19.05	0.000
20	224	0.3759	17.45	0.000	0.3722	17.83	0.000
21	161	0.3836	11.36	0.000	0.3741	12.72	0.000
22	171	0.3997	16.86	0.000	0.3930	17.39	0.000
23	139	0.3548	12.51	0.000	0.3515	13.51	0.000
24	274	0.3810	17.14	0.000	0.3767	17.57	0.000
25	97	0.3977	13.87	0.000	0.3886	14.82	0.000
26	1,087	0.3557	38.63	0.000	0.3553	37.29	0.000
Meta		0.3451	69.24	0.000	0.3298	21.99	0.000

図表 2-3-1-5-3　サンプル年数と係数，Model 3

当期純利益／前期末総資産，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,850	0.3378	24.55	0.000	0.3589	32.23	0.000
5	874	0.2726	10.63	0.000	0.2965	14.76	0.000
6	755	0.2942	13.33	0.000	0.3085	16.62	0.000
7	638	0.3040	11.56	0.000	0.3197	15.74	0.000
8	497	0.3603	12.89	0.000	0.3598	17.25	0.000
9	439	0.3935	12.83	0.000	0.3813	17.67	0.000
10	351	0.3484	13.13	0.000	0.3515	17.23	0.000
11	298	0.3557	9.60	0.000	0.3571	15.81	0.000
12	261	0.3841	15.77	0.000	0.3776	19.29	0.000
13	248	0.3293	10.51	0.000	0.3401	15.65	0.000
14	215	0.3533	12.39	0.000	0.3551	16.90	0.000
15	201	0.3787	12.90	0.000	0.3721	17.51	0.000
16	162	0.4413	12.11	0.000	0.4054	17.99	0.000
17	137	0.3473	11.64	0.000	0.3512	16.43	0.000
18	142	0.3731	12.44	0.000	0.3682	17.20	0.000
19	99	0.3334	9.82	0.000	0.3436	15.48	0.000
20	98	0.3446	11.15	0.000	0.3497	16.17	0.000
21	74	0.3867	9.21	0.000	0.3726	16.28	0.000
22	87	0.3942	11.95	0.000	0.3805	17.26	0.000
23	57	0.3803	9.44	0.000	0.3699	16.20	0.000
24	76	0.3798	10.05	0.000	0.3703	16.34	0.000
25	24	0.4429	7.75	0.000	0.3879	17.38	0.000
26	117	0.3839	14.33	0.000	0.3765	18.38	0.000
Meta		0.3535	54.78	0.000	0.3572	39.97	0.000

図表 2-4-1-1-1　サンプル年数と係数, Model 4

売上総利益／前期末総資産, 資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	9,544	- 0.3884	- 15.78	0.000	- 0.3758	- 22.92	0.000
5	821	- 0.5145	- 15.44	0.000	- 0.4900	- 16.91	0.000
6	669	- 0.5569	- 15.90	0.000	- 0.5221	- 17.45	0.000
7	582	- 0.4758	- 17.68	0.000	- 0.4635	- 18.63	0.000
8	544	- 0.4526	- 18.05	0.000	- 0.4442	- 18.86	0.000
9	470	- 0.4210	- 15.70	0.000	- 0.4155	- 16.75	0.000
10	419	- 0.4338	- 17.60	0.000	- 0.4277	- 18.40	0.000
11	403	- 0.3681	- 16.90	0.000	- 0.3688	- 17.55	0.000
12	390	- 0.3555	- 17.30	0.000	- 0.3570	- 17.85	0.000
13	330	- 0.3987	- 18.81	0.000	- 0.3968	- 19.33	0.000
14	371	- 0.3561	- 19.43	0.000	- 0.3573	- 19.73	0.000
15	315	- 0.3367	- 16.70	0.000	- 0.3396	- 17.26	0.000
16	339	- 0.3595	- 18.45	0.000	- 0.3607	- 18.88	0.000
17	373	- 0.3444	- 21.24	0.000	- 0.3459	- 21.31	0.000
18	322	- 0.3497	- 19.76	0.000	- 0.3512	- 20.00	0.000
19	326	- 0.3567	- 19.23	0.000	- 0.3579	- 19.55	0.000
20	248	- 0.3294	- 15.81	0.000	- 0.3330	- 16.45	0.000
21	266	- 0.3124	- 19.26	0.000	- 0.3155	- 19.43	0.000
22	331	- 0.2984	- 19.22	0.000	- 0.3018	- 19.35	0.000
23	190	- 0.3236	- 14.76	0.000	- 0.3281	- 15.53	0.000
24	247	- 0.3136	- 16.99	0.000	- 0.3175	- 17.42	0.000
25	1,588	- 0.2961	- 46.01	0.000	- 0.2968	- 44.22	0.000
Meta		- 0.3387	- 90.77	0.000	- 0.3751	- 25.40	0.000

図表 2-4-1-1-2　サンプル年数と係数, Model 4

売上総利益／前期末総資産, 資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,584	- 0.3946	- 12.98	0.000	- 0.3997	- 17.64	0.000
5	344	- 0.6312	- 13.06	0.000	- 0.5870	- 14.21	0.000
6	265	- 0.6239	- 11.80	0.000	- 0.5745	- 13.18	0.000
7	245	- 0.5664	- 12.71	0.000	- 0.5385	- 13.75	0.000
8	261	- 0.4936	- 12.94	0.000	- 0.4815	- 13.73	0.000
9	221	- 0.4675	- 11.13	0.000	- 0.4572	- 12.16	0.000
10	226	- 0.4403	- 13.36	0.000	- 0.4363	- 13.94	0.000
11	176	- 0.3261	- 10.75	0.000	- 0.3324	- 11.37	0.000
12	188	- 0.4278	- 13.91	0.000	- 0.4253	- 14.39	0.000
13	221	- 0.4102	- 16.31	0.000	- 0.4095	- 16.46	0.000
14	232	- 0.3788	- 16.04	0.000	- 0.3799	- 16.15	0.000
15	219	- 0.3686	- 13.80	0.000	- 0.3707	- 14.14	0.000
16	232	- 0.3336	- 14.30	0.000	- 0.3370	- 14.49	0.000
17	229	- 0.3786	- 17.76	0.000	- 0.3795	- 17.71	0.000
18	241	- 0.3531	- 16.29	0.000	- 0.3552	- 16.32	0.000
19	251	- 0.3535	- 15.88	0.000	- 0.3557	- 15.96	0.000
20	199	- 0.3198	- 15.41	0.000	- 0.3232	- 15.45	0.000
21	164	- 0.3575	- 14.63	0.000	- 0.3599	- 14.85	0.000
22	201	- 0.3180	- 15.44	0.000	- 0.3213	- 15.47	0.000
23	138	- 0.3292	- 12.68	0.000	- 0.3337	- 13.05	0.000
24	193	- 0.3362	- 17.35	0.000	- 0.3386	- 17.24	0.000
25	1,138	- 0.2950	- 37.87	0.000	- 0.2957	- 36.34	0.000
Meta		- 0.3444	- 73.50	0.000	- 0.3981	- 20.17	0.000

図表 2-4-1-1-3　サンプル年数と係数，Model 4

売上総利益／前期末総資産，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	4,397	- 0.4502	- 14.89	0.000	- 0.3826	- 18.99	0.000
5	733	- 0.5784	- 13.96	0.000	- 0.5416	- 15.20	0.000
6	575	- 0.5809	- 16.30	0.000	- 0.5519	- 17.15	0.000
7	437	- 0.4550	- 14.51	0.000	- 0.4466	- 15.26	0.000
8	353	- 0.4605	- 16.26	0.000	- 0.4529	- 16.77	0.000
9	307	- 0.3997	- 12.13	0.000	- 0.3975	- 13.08	0.000
10	252	- 0.4600	- 13.57	0.000	- 0.4497	- 14.49	0.000
11	239	- 0.4322	- 17.04	0.000	- 0.4283	- 17.38	0.000
12	225	- 0.3496	- 13.64	0.000	- 0.3523	- 14.17	0.000
13	158	- 0.3980	- 12.79	0.000	- 0.3963	- 13.62	0.000
14	181	- 0.3919	- 13.48	0.000	- 0.3910	- 14.18	0.000
15	130	- 0.3369	- 12.47	0.000	- 0.3410	- 13.13	0.000
16	123	- 0.3627	- 12.05	0.000	- 0.3649	- 12.87	0.000
17	121	- 0.3467	- 13.06	0.000	- 0.3498	- 13.66	0.000
18	92	- 0.3451	- 11.32	0.000	- 0.3493	- 12.20	0.000
19	88	- 0.3443	- 10.58	0.000	- 0.3491	- 11.59	0.000
20	58	- 0.2826	- 9.11	0.000	- 0.2940	- 10.13	0.000
21	65	- 0.2838	- 9.92	0.000	- 0.2936	- 10.79	0.000
22	71	- 0.3163	- 10.74	0.000	- 0.3233	- 11.60	0.000
23	29	- 0.3229	- 5.10	0.000	- 0.3438	- 7.84	0.000
24	41	- 0.3026	- 6.01	0.000	- 0.3230	- 8.10	0.000
25	119	- 0.2894	- 12.43	0.000	- 0.2957	- 12.92	0.000
Meta		- 0.3758	- 56.40	0.000	- 0.3826	- 20.85	0.000

図表 2-4-1-2-1　サンプル年数と係数，Model 4

営業利益／前期末総資産，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	9,637	- 0.5045	- 15.93	0.000	- 0.4899	- 24.59	0.000
5	813	- 0.7041	- 18.80	0.000	- 0.6715	- 20.06	0.000
6	703	- 0.6531	- 19.67	0.000	- 0.6330	- 20.66	0.000
7	604	- 0.6135	- 21.54	0.000	- 0.6019	- 22.17	0.000
8	544	- 0.5776	- 22.93	0.000	- 0.5710	- 23.31	0.000
9	481	- 0.5641	- 22.71	0.000	- 0.5587	- 23.08	0.000
10	416	- 0.5259	- 21.89	0.000	- 0.5234	- 22.25	0.000
11	412	- 0.5241	- 23.23	0.000	- 0.5221	- 23.44	0.000
12	383	- 0.4901	- 23.04	0.000	- 0.4901	- 23.19	0.000
13	331	- 0.5025	- 20.97	0.000	- 0.5017	- 21.37	0.000
14	371	- 0.4762	- 22.12	0.000	- 0.4770	- 22.33	0.000
15	320	- 0.4652	- 24.70	0.000	- 0.4663	- 24.63	0.000
16	351	- 0.4603	- 24.64	0.000	- 0.4616	- 24.56	0.000
17	372	- 0.4662	- 24.31	0.000	- 0.4673	- 24.28	0.000
18	318	- 0.4536	- 20.62	0.000	- 0.4557	- 20.93	0.000
19	336	- 0.4369	- 24.85	0.000	- 0.4389	- 24.70	0.000
20	242	- 0.4389	- 21.10	0.000	- 0.4416	- 21.32	0.000
21	270	- 0.4238	- 23.10	0.000	- 0.4265	- 23.08	0.000
22	345	- 0.4051	- 23.16	0.000	- 0.4083	- 23.09	0.000
23	192	- 0.3782	- 17.41	0.000	- 0.3846	- 17.86	0.000
24	242	- 0.4029	- 18.36	0.000	- 0.4080	- 18.77	0.000
25	1,591	- 0.3790	- 55.49	0.000	- 0.3796	- 53.27	0.000
Meta		- 0.4425	- 111.74	0.000	- 0.4896	- 26.38	0.000

図表 2-4-1-2-2　サンプル年数と係数，Model 4

営業利益／前期末総資産，資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,645	- 0.4954	- 13.95	0.000	- 0.4987	- 19.60	0.000
5	348	- 0.7709	- 15.55	0.000	- 0.7265	- 16.60	0.000
6	292	- 0.7044	- 14.20	0.000	- 0.6709	- 15.32	0.000
7	250	- 0.6502	- 15.15	0.000	- 0.6309	- 15.99	0.000
8	255	- 0.6409	- 15.26	0.000	- 0.6235	- 16.06	0.000
9	227	- 0.5841	- 13.16	0.000	- 0.5726	- 14.15	0.000
10	228	- 0.5634	- 15.79	0.000	- 0.5575	- 16.34	0.000
11	175	- 0.5083	- 15.56	0.000	- 0.5076	- 16.02	0.000
12	193	- 0.5303	- 17.27	0.000	- 0.5281	- 17.57	0.000
13	219	- 0.4696	- 18.27	0.000	- 0.4711	- 18.34	0.000
14	236	- 0.5061	- 17.71	0.000	- 0.5057	- 17.91	0.000
15	219	- 0.4890	- 21.19	0.000	- 0.4894	- 21.03	0.000
16	237	- 0.4358	- 18.36	0.000	- 0.4385	- 18.36	0.000
17	231	- 0.4476	- 18.99	0.000	- 0.4497	- 18.95	0.000
18	234	- 0.4642	- 17.51	0.000	- 0.4660	- 17.65	0.000
19	260	- 0.4392	- 19.21	0.000	- 0.4416	- 19.14	0.000
20	200	- 0.4122	- 18.43	0.000	- 0.4155	- 18.38	0.000
21	164	- 0.4438	- 17.55	0.000	- 0.4464	- 17.65	0.000
22	208	- 0.3748	- 17.56	0.000	- 0.3792	- 17.51	0.000
23	140	- 0.3699	- 13.61	0.000	- 0.3770	- 13.97	0.000
24	190	- 0.3985	- 16.50	0.000	- 0.4029	- 16.61	0.000
25	1,139	- 0.3727	- 45.48	0.000	- 0.3734	- 43.62	0.000
Meta		- 0.4325	- 86.99	0.000	- 0.4989	- 21.38	0.000

図表 2-4-1-2-3　サンプル年数と係数，Model 4

営業利益／前期末総資産，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	4,432	- 0.5778	- 18.68	0.000	- 0.5080	- 24.29	0.000
5	734	- 0.7309	- 16.46	0.000	- 0.6869	- 18.20	0.000
6	582	- 0.6647	- 18.38	0.000	- 0.6427	- 19.55	0.000
7	448	- 0.6157	- 18.04	0.000	- 0.6020	- 19.12	0.000
8	360	- 0.5398	- 18.78	0.000	- 0.5368	- 19.51	0.000
9	305	- 0.5630	- 17.58	0.000	- 0.5567	- 18.56	0.000
10	246	- 0.5831	- 19.29	0.000	- 0.5754	- 20.08	0.000
11	251	- 0.5597	- 19.29	0.000	- 0.5548	- 20.01	0.000
12	219	- 0.4915	- 17.83	0.000	- 0.4929	- 18.55	0.000
13	159	- 0.5444	- 15.84	0.000	- 0.5397	- 17.05	0.000
14	174	- 0.5314	- 18.14	0.000	- 0.5292	- 18.94	0.000
15	134	- 0.4517	- 16.12	0.000	- 0.4567	- 16.95	0.000
16	133	- 0.4551	- 16.21	0.000	- 0.4599	- 17.04	0.000
17	122	- 0.5079	- 15.99	0.000	- 0.5079	- 17.04	0.000
18	87	- 0.4529	- 13.06	0.000	- 0.4601	- 14.44	0.000
19	92	- 0.4634	- 13.43	0.000	- 0.4692	- 14.78	0.000
20	54	- 0.4228	- 9.91	0.000	- 0.4386	- 11.91	0.000
21	70	- 0.4340	- 12.90	0.000	- 0.4432	- 14.23	0.000
22	75	- 0.4330	- 12.19	0.000	- 0.4432	- 13.66	0.000
23	26	- 0.4217	- 8.53	0.000	- 0.4419	- 11.00	0.000
24	40	- 0.4191	- 8.91	0.000	- 0.4383	- 11.22	0.000
25	121	- 0.3851	- 16.65	0.000	- 0.3928	- 17.17	0.000
Meta		- 0.5029	- 71.28	0.000	- 0.5080	- 26.91	0.000

図表 2-4-1-3-1　サンプル年数と係数，Model 4

経常利益／前期末総資産，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	9,647	- 0.4843	- 15.93	0.000	- 0.4705	- 24.47	0.000
5	826	- 0.6566	- 16.75	0.000	- 0.6240	- 18.30	0.000
6	701	- 0.6530	- 18.33	0.000	- 0.6258	- 19.59	0.000
7	610	- 0.5768	- 21.43	0.000	- 0.5671	- 22.02	0.000
8	549	- 0.5398	- 20.72	0.000	- 0.5338	- 21.30	0.000
9	478	- 0.5572	- 21.75	0.000	- 0.5500	- 22.26	0.000
10	409	- 0.4960	- 19.08	0.000	- 0.4939	- 19.74	0.000
11	408	- 0.5270	- 22.10	0.000	- 0.5229	- 22.49	0.000
12	380	- 0.4630	- 23.06	0.000	- 0.4634	- 23.17	0.000
13	338	- 0.4742	- 20.68	0.000	- 0.4739	- 21.08	0.000
14	370	- 0.4640	- 19.66	0.000	- 0.4645	- 20.15	0.000
15	317	- 0.4662	- 24.14	0.000	- 0.4664	- 24.16	0.000
16	356	- 0.4403	- 23.97	0.000	- 0.4416	- 23.94	0.000
17	366	- 0.4413	- 22.16	0.000	- 0.4428	- 22.31	0.000
18	321	- 0.4398	- 18.89	0.000	- 0.4420	- 19.40	0.000
19	337	- 0.4265	- 24.60	0.000	- 0.4282	- 24.48	0.000
20	244	- 0.4144	- 20.59	0.000	- 0.4174	- 20.83	0.000
21	265	- 0.4098	- 21.59	0.000	- 0.4127	- 21.72	0.000
22	342	- 0.3736	- 22.04	0.000	- 0.3773	- 22.02	0.000
23	195	- 0.3767	- 16.64	0.000	- 0.3829	- 17.23	0.000
24	243	- 0.3821	- 17.80	0.000	- 0.3874	- 18.26	0.000
25	1,592	- 0.3624	- 52.03	0.000	- 0.3631	- 49.98	0.000
Meta		- 0.4243	- 105.67	0.000	- 0.4701	- 26.49	0.000

図表 2-4-1-3-2　サンプル年数と係数, Model 4

経常利益／前期末総資産, 資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,646	- 0.4828	- 13.32	0.000	- 0.4853	- 18.17	0.000
5	350	- 0.7480	- 14.42	0.000	- 0.7056	- 15.38	0.000
6	290	- 0.7607	- 13.72	0.000	- 0.7111	- 14.83	0.000
7	253	- 0.6081	- 14.14	0.000	- 0.5937	- 14.85	0.000
8	256	- 0.6056	- 15.73	0.000	- 0.5941	- 16.22	0.000
9	224	- 0.5847	- 14.20	0.000	- 0.5740	- 14.85	0.000
10	226	- 0.5607	- 15.30	0.000	- 0.5541	- 15.75	0.000
11	178	- 0.5180	- 14.08	0.000	- 0.5151	- 14.59	0.000
12	190	- 0.5002	- 17.31	0.000	- 0.4994	- 17.42	0.000
13	225	- 0.4547	- 17.58	0.000	- 0.4560	- 17.58	0.000
14	237	- 0.5039	- 16.32	0.000	- 0.5027	- 16.54	0.000
15	214	- 0.4742	- 20.15	0.000	- 0.4746	- 19.95	0.000
16	237	- 0.4332	- 18.04	0.000	- 0.4353	- 17.96	0.000
17	231	- 0.4218	- 17.69	0.000	- 0.4243	- 17.62	0.000
18	233	- 0.4421	- 15.25	0.000	- 0.4445	- 15.46	0.000
19	259	- 0.4244	- 20.20	0.000	- 0.4263	- 19.92	0.000
20	201	- 0.3865	- 18.05	0.000	- 0.3897	- 17.89	0.000
21	163	- 0.4222	- 16.77	0.000	- 0.4250	- 16.79	0.000
22	207	- 0.3392	- 15.52	0.000	- 0.3440	- 15.49	0.000
23	143	- 0.3639	- 13.37	0.000	- 0.3700	- 13.62	0.000
24	190	- 0.3858	- 15.95	0.000	- 0.3898	- 15.98	0.000
25	1,139	- 0.3611	- 43.29	0.000	- 0.3617	- 41.51	0.000
Meta		- 0.4178	- 83.30	0.000	- 0.4843	- 19.93	0.000

図表 2-4-1-3-3　サンプル年数と係数，Model 4

経常利益／前期末総資産，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	4,438	- 0.5437	- 17.94	0.000	- 0.4795	- 23.85	0.000
5	740	- 0.6950	- 16.84	0.000	- 0.6543	- 18.45	0.000
6	582	- 0.6309	- 18.13	0.000	- 0.6094	- 19.29	0.000
7	456	- 0.5443	- 17.30	0.000	- 0.5366	- 18.31	0.000
8	357	- 0.4941	- 15.83	0.000	- 0.4924	- 16.91	0.000
9	307	- 0.5289	- 15.73	0.000	- 0.5223	- 16.96	0.000
10	244	- 0.5425	- 17.11	0.000	- 0.5348	- 18.15	0.000
11	245	- 0.5438	- 17.36	0.000	- 0.5362	- 18.36	0.000
12	216	- 0.4714	- 16.87	0.000	- 0.4722	- 17.70	0.000
13	163	- 0.5262	- 15.10	0.000	- 0.5195	- 16.43	0.000
14	174	- 0.4907	- 15.70	0.000	- 0.4894	- 16.79	0.000
15	134	- 0.4364	- 14.75	0.000	- 0.4410	- 15.79	0.000
16	135	- 0.4410	- 16.12	0.000	- 0.4446	- 16.96	0.000
17	118	- 0.4955	- 15.12	0.000	- 0.4935	- 16.33	0.000
18	89	- 0.4048	- 12.24	0.000	- 0.4146	- 13.62	0.000
19	93	- 0.4661	- 13.15	0.000	- 0.4680	- 14.62	0.000
20	53	- 0.4099	- 9.57	0.000	- 0.4239	- 11.67	0.000
21	68	- 0.4249	- 11.49	0.000	- 0.4335	- 13.14	0.000
22	78	- 0.4133	- 12.16	0.000	- 0.4224	- 13.60	0.000
23	27	- 0.3721	- 8.05	0.000	- 0.3964	- 10.44	0.000
24	38	- 0.3762	- 7.70	0.000	- 0.4016	- 10.27	0.000
25	121	- 0.3546	- 15.90	0.000	- 0.3626	- 16.44	0.000
Meta		- 0.4744	- 66.47	0.000	- 0.4795	- 26.45	0.000

図表 2-4-1-4-1　サンプル年数と係数, Model 4

税引前利益／前期末総資産, 資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	9,621	- 0.6075	- 26.53	0.000	- 0.5909	- 32.71	0.000
5	828	- 0.7548	- 14.55	0.000	- 0.7016	- 18.72	0.000
6	696	- 0.7563	- 17.22	0.000	- 0.7139	- 20.50	0.000
7	597	- 0.7033	- 16.92	0.000	- 0.6768	- 20.01	0.000
8	545	- 0.6174	- 14.85	0.000	- 0.6111	- 18.06	0.000
9	474	- 0.6565	- 20.98	0.000	- 0.6467	- 22.88	0.000
10	409	- 0.5945	- 15.40	0.000	- 0.5937	- 18.30	0.000
11	407	- 0.6306	- 18.07	0.000	- 0.6235	- 20.48	0.000
12	385	- 0.6113	- 16.05	0.000	- 0.6071	- 18.87	0.000
13	341	- 0.5086	- 10.96	0.000	- 0.5315	- 14.87	0.000
14	363	- 0.5995	- 18.82	0.000	- 0.5981	- 20.90	0.000
15	316	- 0.5055	- 13.23	0.000	- 0.5232	- 16.23	0.000
16	357	- 0.5077	- 15.07	0.000	- 0.5217	- 17.54	0.000
17	367	- 0.5712	- 25.06	0.000	- 0.5729	- 25.93	0.000
18	321	- 0.5447	- 18.40	0.000	- 0.5510	- 20.29	0.000
19	335	- 0.5560	- 20.77	0.000	- 0.5599	- 22.26	0.000
20	245	- 0.5745	- 12.71	0.000	- 0.5789	- 16.39	0.000
21	265	- 0.6084	- 15.00	0.000	- 0.6044	- 18.11	0.000
22	339	- 0.5485	- 23.84	0.000	- 0.5522	- 24.80	0.000
23	193	- 0.4997	- 13.32	0.000	- 0.5181	- 16.25	0.000
24	246	- 0.5809	- 19.56	0.000	- 0.5822	- 21.39	0.000
25	1,592	- 0.5405	- 61.24	0.000	- 0.5412	- 58.81	0.000
Meta		- 0.5659	- 98.67	0.000	- 0.5896	- 39.75	0.000

図表 2-4-1-4-2　サンプル年数と係数, Model 4

税引前利益／前期末総資産, 資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,628	- 0.6167	- 23.04	0.000	- 0.6065	- 23.85	0.000
5	347	- 0.8618	- 11.09	0.000	- 0.7723	- 14.30	0.000
6	286	- 0.8499	- 10.64	0.000	- 0.7614	- 13.97	0.000
7	246	- 0.7128	- 9.65	0.000	- 0.6779	- 12.77	0.000
8	255	- 0.6295	- 8.92	0.000	- 0.6225	- 11.94	0.000
9	227	- 0.7174	- 10.27	0.000	- 0.6837	- 13.17	0.000
10	223	- 0.6954	- 12.79	0.000	- 0.6768	- 14.80	0.000
11	180	- 0.6531	- 12.20	0.000	- 0.6436	- 14.21	0.000
12	190	- 0.5590	- 11.34	0.000	- 0.5675	- 13.19	0.000
13	222	- 0.5612	- 13.21	0.000	- 0.5675	- 14.62	0.000
14	234	- 0.6541	- 15.98	0.000	- 0.6479	- 17.17	0.000
15	219	- 0.5497	- 12.52	0.000	- 0.5581	- 14.05	0.000
16	236	- 0.5043	- 11.08	0.000	- 0.5203	- 12.77	0.000
17	229	- 0.6006	- 21.73	0.000	- 0.6010	- 21.95	0.000
18	233	- 0.5646	- 15.77	0.000	- 0.5689	- 16.72	0.000
19	260	- 0.5417	- 16.63	0.000	- 0.5473	- 17.37	0.000
20	200	- 0.5339	- 12.76	0.000	- 0.5438	- 14.18	0.000
21	161	- 0.6525	- 11.58	0.000	- 0.6423	- 13.76	0.000
22	208	- 0.5249	- 17.51	0.000	- 0.5310	- 18.08	0.000
23	140	- 0.4567	- 11.31	0.000	- 0.4758	- 12.74	0.000
24	193	- 0.5725	- 17.29	0.000	- 0.5756	- 18.03	0.000
25	1,139	- 0.5520	- 53.11	0.000	- 0.5525	- 50.80	0.000
Meta		- 0.5680	- 80.28	0.000	- 0.6005	- 31.36	0.000

図表 2-4-1-4-3　サンプル年数と係数，Model 4

税引前利益／前期末総資産，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	4,425	- 0.6267	- 24.09	0.000	- 0.5825	- 29.60	0.000
5	738	- 0.7472	- 13.23	0.000	- 0.6869	- 17.65	0.000
6	582	- 0.6803	- 16.03	0.000	- 0.6563	- 19.01	0.000
7	449	- 0.6949	- 15.44	0.000	- 0.6648	- 18.70	0.000
8	359	- 0.5327	- 10.12	0.000	- 0.5493	- 14.45	0.000
9	302	- 0.5839	- 11.25	0.000	- 0.5835	- 15.43	0.000
10	244	- 0.6426	- 13.72	0.000	- 0.6256	- 17.26	0.000
11	244	- 0.6087	- 14.02	0.000	- 0.6021	- 17.23	0.000
12	221	- 0.6512	- 13.07	0.000	- 0.6299	- 16.92	0.000
13	165	- 0.5246	- 7.37	0.000	- 0.5523	- 13.55	0.000
14	172	- 0.5864	- 16.37	0.000	- 0.5857	- 18.73	0.000
15	130	- 0.4570	- 7.39	0.000	- 0.5083	- 12.76	0.000
16	136	- 0.5098	- 9.36	0.000	- 0.5352	- 13.91	0.000
17	117	- 0.6228	- 16.07	0.000	- 0.6142	- 18.72	0.000
18	90	- 0.5828	- 13.25	0.000	- 0.5827	- 16.57	0.000
19	92	- 0.5680	- 8.60	0.000	- 0.5744	- 14.23	0.000
20	54	- 0.5449	- 11.73	0.000	- 0.5555	- 15.38	0.000
21	69	- 0.5681	- 10.17	0.000	- 0.5733	- 14.78	0.000
22	74	- 0.5553	- 13.72	0.000	- 0.5615	- 16.69	0.000
23	27	- 0.4809	- 6.96	0.000	- 0.5280	- 13.00	0.000
24	39	- 0.5166	- 6.75	0.000	- 0.5505	- 13.44	0.000
25	121	- 0.5005	- 15.81	0.000	- 0.5131	- 17.83	0.000
Meta		- 0.5844	- 56.19	0.000	- 0.5838	- 37.21	0.000

図表 2-4-1-5-1　サンプル年数と係数, Model 4

当期純利益／前期末総資産, 資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	9,590	- 0.6337	- 30.68	0.000	- 0.6199	- 35.85	0.000
5	828	- 0.7407	- 13.95	0.000	- 0.6964	- 19.25	0.000
6	691	- 0.7964	- 16.29	0.000	- 0.7382	- 20.98	0.000
7	597	- 0.6678	- 16.63	0.000	- 0.6559	- 20.34	0.000
8	547	- 0.6849	- 16.28	0.000	- 0.6676	- 20.23	0.000
9	460	- 0.6890	- 17.82	0.000	- 0.6728	- 21.29	0.000
10	407	- 0.5946	- 14.20	0.000	- 0.6013	- 18.26	0.000
11	411	- 0.6659	- 18.99	0.000	- 0.6566	- 21.99	0.000
12	383	- 0.6650	- 15.10	0.000	- 0.6522	- 19.34	0.000
13	335	- 0.5589	- 10.99	0.000	- 0.5801	- 16.26	0.000
14	364	- 0.6315	- 18.29	0.000	- 0.6292	- 21.27	0.000
15	316	- 0.5072	- 13.24	0.000	- 0.5334	- 16.96	0.000
16	357	- 0.5797	- 17.43	0.000	- 0.5872	- 20.33	0.000
17	370	- 0.5819	- 17.60	0.000	- 0.5889	- 20.47	0.000
18	321	- 0.5590	- 15.87	0.000	- 0.5714	- 19.09	0.000
19	337	- 0.5681	- 17.62	0.000	- 0.5772	- 20.39	0.000
20	241	- 0.6266	- 19.24	0.000	- 0.6254	- 21.94	0.000
21	258	- 0.6479	- 14.56	0.000	- 0.6398	- 18.89	0.000
22	343	- 0.5875	- 23.90	0.000	- 0.5911	- 25.43	0.000
23	190	- 0.5474	- 13.65	0.000	- 0.5654	- 17.55	0.000
24	242	- 0.6154	- 18.77	0.000	- 0.6162	- 21.53	0.000
25	1,592	- 0.5713	- 55.94	0.000	- 0.5723	- 53.99	0.000
Meta		- 0.5979	- 93.14	0.000	- 0.6181	- 44.97	0.000

図表 2-4-1-5-2　サンプル年数と係数, Model 4

当期純利益／前期末総資産, 資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,615	- 0.6493	- 22.13	0.000	- 0.6413	- 23.36	0.000
5	345	- 0.9150	- 11.49	0.000	- 0.8262	- 14.37	0.000
6	284	- 0.9331	- 11.95	0.000	- 0.8410	- 14.74	0.000
7	250	- 0.6966	- 9.40	0.000	- 0.6804	- 12.18	0.000
8	253	- 0.7120	- 11.32	0.000	- 0.6957	- 13.52	0.000
9	220	- 0.7097	- 11.83	0.000	- 0.6951	- 13.87	0.000
10	225	- 0.7518	- 14.94	0.000	- 0.7341	- 16.39	0.000
11	183	- 0.6694	- 12.36	0.000	- 0.6643	- 14.12	0.000
12	189	- 0.5781	- 10.04	0.000	- 0.5908	- 12.09	0.000
13	222	- 0.5552	- 9.11	0.000	- 0.5741	- 11.35	0.000
14	234	- 0.6860	- 15.06	0.000	- 0.6799	- 16.30	0.000
15	216	- 0.5843	- 14.28	0.000	- 0.5907	- 15.36	0.000
16	237	- 0.5872	- 13.86	0.000	- 0.5937	- 15.03	0.000
17	232	- 0.6236	- 17.17	0.000	- 0.6252	- 17.90	0.000
18	234	- 0.5814	- 13.16	0.000	- 0.5891	- 14.45	0.000
19	257	- 0.5238	- 12.84	0.000	- 0.5370	- 13.99	0.000
20	198	- 0.5709	- 18.50	0.000	- 0.5756	- 18.91	0.000
21	159	- 0.7123	- 11.57	0.000	- 0.6965	- 13.70	0.000
22	208	- 0.5688	- 16.77	0.000	- 0.5746	- 17.41	0.000
23	139	- 0.4924	- 10.03	0.000	- 0.5154	- 11.71	0.000
24	191	- 0.6049	- 16.30	0.000	- 0.6084	- 17.10	0.000
25	1,139	- 0.5800	- 49.26	0.000	- 0.5806	- 47.19	0.000
Meta		- 0.6012	- 76.96	0.000	- 0.6370	- 29.71	0.000

図表 2-4-1-5-3　サンプル年数と係数，Model 4

当期純利益／前期末総資産，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	4,400	- 0.6441	- 23.62	0.000	- 0.6087	- 32.36	0.000
5	738	- 0.7814	- 13.70	0.000	- 0.7055	- 19.83	0.000
6	576	- 0.7062	- 15.03	0.000	- 0.6723	- 19.87	0.000
7	446	- 0.6373	- 13.27	0.000	- 0.6271	- 18.41	0.000
8	363	- 0.5615	- 11.61	0.000	- 0.5785	- 16.94	0.000
9	290	- 0.6144	- 10.33	0.000	- 0.6118	- 17.08	0.000
10	242	- 0.6194	- 14.20	0.000	- 0.6161	- 18.73	0.000
11	245	- 0.6461	- 13.44	0.000	- 0.6327	- 18.56	0.000
12	221	- 0.6543	- 9.32	0.000	- 0.6296	- 17.39	0.000
13	161	- 0.5673	- 7.06	0.000	- 0.5925	- 16.50	0.000
14	169	- 0.5983	- 14.64	0.000	- 0.6013	- 18.79	0.000
15	134	- 0.4820	- 6.64	0.000	- 0.5528	- 15.28	0.000
16	135	- 0.5358	- 8.48	0.000	- 0.5715	- 15.85	0.000
17	117	- 0.6000	- 8.21	0.000	- 0.6049	- 16.72	0.000
18	90	- 0.6307	- 12.74	0.000	- 0.6225	- 18.10	0.000
19	90	- 0.6261	- 8.93	0.000	- 0.6167	- 17.03	0.000
20	54	- 0.6391	- 11.68	0.000	- 0.6263	- 17.75	0.000
21	68	- 0.5896	- 10.65	0.000	- 0.5977	- 16.90	0.000
22	76	- 0.5641	- 13.67	0.000	- 0.5770	- 17.96	0.000
23	26	- 0.5899	- 7.25	0.000	- 0.6014	- 16.78	0.000
24	38	- 0.5352	- 6.13	0.000	- 0.5828	- 16.43	0.000
25	121	- 0.5443	- 14.04	0.000	- 0.5614	- 18.00	0.000
Meta		- 0.6087	- 51.84	0.000	- 0.6092	- 44.06	0.000

図表 2-5-1-1-1　サンプル年数と係数，Model 5

売上総利益／前期末総資産，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	9,246	- 0.5247	- 30.19	0.000	- 0.5183	- 26.82	0.000
5	800	- 0.5671	- 8.40	0.000	- 0.5398	- 15.70	0.000
6	660	- 0.6627	- 9.88	0.000	- 0.5822	- 16.94	0.000
7	576	- 0.5590	- 8.07	0.000	- 0.5357	- 15.60	0.000
8	536	- 0.5584	- 8.39	0.000	- 0.5362	- 15.60	0.000
9	466	- 0.4747	- 7.39	0.000	- 0.4981	- 14.49	0.000
10	415	- 0.5452	- 8.36	0.000	- 0.5306	- 15.43	0.000
11	394	- 0.4836	- 9.22	0.000	- 0.4987	- 14.82	0.000
12	387	- 0.4269	- 6.48	0.000	- 0.4771	- 13.88	0.000
13	323	- 0.5832	- 7.17	0.000	- 0.5411	- 16.02	0.000
14	369	- 0.5120	- 7.11	0.000	- 0.5158	- 15.05	0.000
15	310	- 0.5338	- 8.00	0.000	- 0.5252	- 15.28	0.000
16	330	- 0.4985	- 6.40	0.000	- 0.5110	- 15.03	0.000
17	371	- 0.4692	- 8.27	0.000	- 0.4925	- 14.46	0.000
18	321	- 0.4586	- 9.89	0.000	- 0.4811	- 14.73	0.000
19	321	- 0.6094	- 9.09	0.000	- 0.5586	- 16.25	0.000
20	246	- 0.5538	- 5.82	0.000	- 0.5284	- 16.17	0.000
21	265	- 0.5329	- 6.93	0.000	- 0.5238	- 15.38	0.000
22	327	- 0.5697	- 7.82	0.000	- 0.5390	- 15.75	0.000
23	189	- 0.4390	- 8.42	0.000	- 0.4733	- 14.08	0.000
24	246	- 0.5515	- 5.42	0.000	- 0.5269	- 16.41	0.000
25	1,574	- 0.4598	- 16.57	0.000	- 0.4702	- 18.56	0.000
Meta		- 0.5052	- 38.84	0.000	- 0.58111	- 34.62	0.000

図表 2-5-1-1-2　サンプル年数と係数, Model 5

売上総利益／前期末総資産, 資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,510	- 0.5569	- 17.76	0.000	- 0.5548	- 18.57	0.000
5	333	- 0.7653	- 8.07	0.000	- 0.6741	- 11.40	0.000
6	263	- 0.5666	- 6.03	0.000	- 0.5615	- 9.51	0.000
7	240	- 0.7043	- 6.80	0.000	- 0.6331	- 10.57	0.000
8	259	- 0.5168	- 7.53	0.000	- 0.5276	- 9.90	0.000
9	219	- 0.5466	- 6.37	0.000	- 0.5498	- 9.51	0.000
10	223	- 0.4607	- 6.52	0.000	- 0.4887	- 9.05	0.000
11	171	- 0.4413	- 7.10	0.000	- 0.4693	- 9.24	0.000
12	186	- 0.7652	- 7.16	0.000	- 0.6616	- 11.02	0.000
13	217	- 0.6079	- 7.21	0.000	- 0.5879	- 10.22	0.000
14	231	- 0.6543	- 6.28	0.000	- 0.6066	- 10.12	0.000
15	215	- 0.6480	- 6.04	0.000	- 0.6020	- 10.02	0.000
16	229	- 0.4817	- 9.29	0.000	- 0.4953	- 10.85	0.000
17	229	- 0.5176	- 6.35	0.000	- 0.5310	- 9.32	0.000
18	240	- 0.4433	- 9.36	0.000	- 0.4611	- 10.73	0.000
19	245	- 0.6088	- 7.63	0.000	- 0.5898	- 10.43	0.000
20	196	- 0.6141	- 5.16	0.000	- 0.5817	- 9.66	0.000
21	164	- 0.5423	- 5.50	0.000	- 0.5480	- 9.21	0.000
22	198	- 0.6865	- 5.60	0.000	- 0.6126	- 10.18	0.000
23	135	- 0.3891	- 6.12	0.000	- 0.4314	- 8.40	0.000
24	191	- 0.6130	- 6.03	0.000	- 0.5858	- 9.80	0.000
25	1,126	- 0.4439	- 14.94	0.000	- 0.4517	- 15.19	0.000
Meta		- 0.5093	- 33.69	0.000	- 0.5452	- 22.70	0.000

図表 2-5-1-1-3　サンプル年数と係数，Model 5

売上総利益／前期末総資産，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	4,343	- 0.5573	- 20.35	0.000	- 0.5202	- 12.16	0.000
5	710	- 0.5756	- 7.13	0.000	- 0.5640	- 8.18	0.000
6	572	- 0.6780	- 8.55	0.000	- 0.6457	- 9.47	0.000
7	437	- 0.6402	- 7.32	0.000	- 0.6116	- 8.48	0.000
8	349	- 0.5992	- 6.09	0.000	- 0.5768	- 7.54	0.000
9	304	- 0.5384	- 6.40	0.000	- 0.5343	- 7.57	0.000
10	250	- 0.6512	- 6.47	0.000	- 0.6128	- 7.93	0.000
11	237	- 0.4713	- 6.41	0.000	- 0.4802	- 7.38	0.000
12	224	- 0.3290	- 3.75	0.000	- 0.3749	- 5.19	0.000
13	156	- 0.3948	- 2.99	0.003	- 0.4471	- 5.29	0.000
14	178	- 0.4896	- 4.75	0.000	- 0.4989	- 6.39	0.000
15	127	- 0.5370	- 7.13	0.000	- 0.5339	- 8.09	0.000
16	120	- 0.6349	- 3.74	0.000	- 0.5727	- 6.61	0.000
17	120	- 0.3353	- 3.00	0.003	- 0.3978	- 4.94	0.000
18	92	- 0.4056	- 4.22	0.000	- 0.4370	- 5.77	0.000
19	88	- 0.7913	- 3.93	0.000	- 0.6222	- 7.28	0.000
20	57	- 0.3041	- 1.90	0.063	- 0.4150	- 4.79	0.000
21	64	- 0.7884	- 4.71	0.000	- 0.6451	- 7.45	0.000
22	70	- 0.3208	- 1.76	0.084	- 0.4360	- 5.05	0.000
23	29	- 0.5446	- 2.65	0.013	- 0.5292	- 6.21	0.000
24	40	- 0.7623	- 3.04	0.004	- 0.5880	- 7.23	0.000
25	119	- 0.3868	- 7.09	0.000	- 0.4013	- 7.67	0.000
Meta		- 0.5064	- 23.52	0.000	- 0.5149	- 17.44	0.000

図表 2-5-1-2-1　サンプル年数と係数, Model 5

営業利益／前期末総資産, 資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	9,543	- 0.5288	- 17.54	0.000	- 0.5085	- 18.86	0.000
5	791	- 0.7848	- 8.31	0.000	- 0.6552	- 11.88	0.000
6	690	- 0.5573	- 6.89	0.000	- 0.5382	- 10.05	0.000
7	593	- 0.6461	- 8.26	0.000	- 0.5942	- 11.19	0.000
8	537	- 0.6511	- 7.98	0.000	- 0.5945	- 11.07	0.000
9	479	- 0.5338	- 8.33	0.000	- 0.5265	- 10.67	0.000
10	410	- 0.5158	- 6.27	0.000	- 0.5129	- 9.53	0.000
11	410	- 0.5789	- 6.24	0.000	- 0.5466	- 9.94	0.000
12	379	- 0.5034	- 6.42	0.000	- 0.5053	- 9.51	0.000
13	330	- 0.5872	- 7.63	0.000	- 0.5582	- 10.56	0.000
14	368	- 0.4429	- 5.68	0.000	- 0.4675	- 8.81	0.000
15	318	- 0.5130	- 7.81	0.000	- 0.5116	- 10.25	0.000
16	349	- 0.4836	- 6.68	0.000	- 0.4921	- 9.50	0.000
17	371	- 0.3733	- 5.84	0.000	- 0.4121	- 8.36	0.000
18	316	- 0.5305	- 8.55	0.000	- 0.5245	- 10.79	0.000
19	335	- 0.4363	- 7.61	0.000	- 0.4540	- 9.71	0.000
20	241	- 0.3550	- 3.91	0.000	- 0.4239	- 7.73	0.000
21	268	- 0.4556	- 7.01	0.000	- 0.4712	- 9.49	0.000
22	343	- 0.4111	- 7.74	0.000	- 0.4323	- 9.65	0.000
23	191	- 0.4564	- 6.34	0.000	- 0.4741	- 9.17	0.000
24	241	- 0.5491	- 7.27	0.000	- 0.5345	- 10.17	0.000
25	1,583	- 0.4445	- 16.53	0.000	- 0.4488	- 16.68	0.000
Meta		- 0.4875	- 35.42	0.000	- 0.5020	- 26.12	0.000

図表 2-5-1-2-2　サンプル年数と係数, Model 5

営業利益／前期末総資産, 資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,586	- 0.5217	- 18.50	0.000	- 0.5132	- 15.27	0.000
5	338	- 0.6697	- 4.70	0.000	- 0.5824	- 8.34	0.000
6	288	- 0.6295	- 5.54	0.000	- 0.5777	- 8.38	0.000
7	244	- 0.6485	- 5.70	0.000	- 0.5882	- 8.53	0.000
8	253	- 0.7947	- 7.29	0.000	- 0.6752	- 9.86	0.000
9	224	- 0.5525	- 5.21	0.000	- 0.5363	- 7.88	0.000
10	222	- 0.4626	- 5.94	0.000	- 0.4765	- 7.80	0.000
11	173	- 0.5839	- 4.60	0.000	- 0.5485	- 7.86	0.000
12	190	- 0.7564	- 7.89	0.000	- 0.6680	- 10.08	0.000
13	218	- 0.5693	- 5.70	0.000	- 0.5478	- 8.17	0.000
14	233	- 0.3663	- 4.49	0.000	- 0.4093	- 6.56	0.000
15	218	- 0.5936	- 5.90	0.000	- 0.5626	- 8.37	0.000
16	235	- 0.5141	- 8.59	0.000	- 0.5140	- 9.76	0.000
17	230	- 0.4920	- 6.11	0.000	- 0.4981	- 8.03	0.000
18	233	- 0.5045	- 9.00	0.000	- 0.5059	- 10.05	0.000
19	259	- 0.4673	- 5.67	0.000	- 0.4809	- 7.67	0.000
20	200	- 0.2989	- 4.53	0.000	- 0.3445	- 6.16	0.000
21	162	- 0.4346	- 6.79	0.000	- 0.4505	- 8.21	0.000
22	206	- 0.3490	- 4.32	0.000	- 0.3964	- 6.38	0.000
23	140	- 0.4517	- 4.89	0.000	- 0.4730	- 7.22	0.000
24	189	- 0.4788	- 6.73	0.000	- 0.4870	- 8.35	0.000
25	1,131	- 0.4500	- 13.60	0.000	- 0.4540	- 13.70	0.000
Meta		- 0.4845	- 29.94	0.000	- 0.5046	- 19.85	0.000

図表 2-5-1-2-3　サンプル年数と係数, Model 5

営業利益／前期末総資産, 資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	4,380	- 0.6009	- 8.04	0.000	- 0.5414	- 11.75	0.000
5	712	- 0.9982	- 7.85	0.000	- 0.8346	- 9.38	0.000
6	577	- 0.4590	- 3.89	0.000	- 0.4858	- 5.60	0.000
7	441	- 0.6280	- 5.85	0.000	- 0.6033	- 7.24	0.000
8	356	- 0.3361	- 3.01	0.003	- 0.3980	- 4.69	0.000
9	304	- 0.5138	- 6.34	0.000	- 0.5189	- 7.28	0.000
10	243	- 0.6862	- 6.18	0.000	- 0.6430	- 7.61	0.000
11	250	- 0.6609	- 5.18	0.000	- 0.6179	- 6.94	0.000
12	217	- 0.5729	- 4.46	0.000	- 0.5615	- 6.29	0.000
13	157	- 0.5685	- 5.63	0.000	- 0.5615	- 6.94	0.000
14	173	- 0.4993	- 4.42	0.000	- 0.5122	- 6.01	0.000
15	133	- 0.6974	- 4.56	0.000	- 0.6278	- 6.76	0.000
16	132	- 0.1632	- 0.94	0.348	- 0.3558	- 3.78	0.000
17	122	- 0.4024	- 4.22	0.000	- 0.4356	- 5.55	0.000
18	86	- 0.6859	- 3.94	0.000	- 0.6121	- 6.50	0.000
19	92	- 0.4920	- 4.07	0.000	- 0.5086	- 5.82	0.000
20	54	- 0.7250	- 2.67	0.010	- 0.5931	- 6.71	0.000
21	70	- 0.5447	- 5.90	0.000	- 0.5440	- 7.05	0.000
22	75	- 0.3782	- 6.48	0.000	- 0.3953	- 7.04	0.000
23	25	- 0.4848	- 3.44	0.002	- 0.5079	- 5.55	0.000
24	40	- 0.4890	- 4.12	0.000	- 0.5061	- 5.83	0.000
25	121	- 0.5523	- 3.36	0.001	- 0.5470	- 5.83	0.000
Meta		- 0.5171	- 21.33	0.000	- 0.5356	- 15.64	0.000

図表 2-5-1-3-1　サンプル年数と係数，Model 5

経常利益／前期末総資産，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	9,533	- 0.4914	- 18.08	0.000	- 0.4791	- 17.36	0.000
5	793	- 0.5751	- 5.77	0.000	- 0.5282	- 9.39	0.000
6	683	- 0.6638	- 7.16	0.000	- 0.5803	- 10.40	0.000
7	598	- 0.5447	- 6.91	0.000	- 0.5202	- 9.66	0.000
8	543	- 0.6165	- 8.80	0.000	- 0.5725	- 11.06	0.000
9	472	- 0.5600	- 6.63	0.000	- 0.5271	- 9.61	0.000
10	406	- 0.4233	- 4.97	0.000	- 0.4462	- 8.12	0.000
11	405	- 0.5015	- 8.04	0.000	- 0.4954	- 10.07	0.000
12	375	- 0.5499	- 7.41	0.000	- 0.5254	- 9.94	0.000
13	336	- 0.5383	- 5.58	0.000	- 0.5104	- 9.10	0.000
14	369	- 0.3656	- 4.19	0.000	- 0.4136	- 7.49	0.000
15	312	- 0.5577	- 5.80	0.000	- 0.5208	- 9.29	0.000
16	357	- 0.4672	- 7.61	0.000	- 0.4704	- 9.63	0.000
17	364	- 0.3617	- 5.17	0.000	- 0.3992	- 7.72	0.000
18	319	- 0.5509	- 7.61	0.000	- 0.5269	- 10.05	0.000
19	336	- 0.4576	- 6.10	0.000	- 0.4651	- 8.77	0.000
20	243	- 0.2446	- 3.36	0.001	- 0.3237	- 6.17	0.000
21	262	- 0.4646	- 5.21	0.000	- 0.4709	- 8.49	0.000
22	341	- 0.4214	- 9.01	0.000	- 0.4314	- 10.35	0.000
23	193	- 0.3811	- 7.10	0.000	- 0.4023	- 8.86	0.000
24	240	- 0.5750	- 7.00	0.000	- 0.5373	- 9.86	0.000
25	1,586	- 0.3877	- 14.70	0.000	- 0.3934	- 14.83	0.000
Meta		- 0.4504	- 32.43	0.000	- 0.4748	- 21.37	0.000

図表 2-5-1-3-2　サンプル年数と係数, Model 5

経常利益／前期末総資産, 資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,582	- 0.4856	- 13.88	0.000	- 0.4846	- 13.85	0.000
5	335	- 0.6209	- 4.38	0.000	- 0.5479	- 7.54	0.000
6	281	- 0.7537	- 5.90	0.000	- 0.6235	- 8.61	0.000
7	247	- 0.7412	- 6.22	0.000	- 0.6258	- 8.72	0.000
8	256	- 0.5618	- 6.03	0.000	- 0.5361	- 7.95	0.000
9	218	- 0.5378	- 4.51	0.000	- 0.5139	- 7.15	0.000
10	223	- 0.3787	- 3.77	0.000	- 0.4176	- 6.04	0.000
11	177	- 0.5429	- 5.71	0.000	- 0.5230	- 7.71	0.000
12	189	- 0.5574	- 6.92	0.000	- 0.5376	- 8.48	0.000
13	223	- 0.4704	- 4.16	0.000	- 0.4764	- 6.69	0.000
14	235	- 0.2750	- 2.86	0.005	- 0.3479	- 5.10	0.000
15	213	- 0.6918	- 6.09	0.000	- 0.6035	- 8.47	0.000
16	237	- 0.4464	- 6.89	0.000	- 0.4539	- 8.08	0.000
17	228	- 0.4122	- 5.51	0.000	- 0.4299	- 7.04	0.000
18	232	- 0.5860	- 6.95	0.000	- 0.5566	- 8.60	0.000
19	258	- 0.4535	- 7.16	0.000	- 0.4593	- 8.30	0.000
20	200	- 0.3641	- 4.70	0.000	- 0.3950	- 6.35	0.000
21	162	- 0.4349	- 3.43	0.001	- 0.4588	- 6.34	0.000
22	206	- 0.3317	- 6.07	0.000	- 0.3541	- 7.07	0.000
23	142	- 0.4026	- 5.73	0.000	- 0.4208	- 7.14	0.000
24	188	- 0.5278	- 6.18	0.000	- 0.5150	- 7.91	0.000
25	1,132	- 0.3738	- 11.67	0.000	- 0.3799	- 11.74	0.000
Meta		- 0.4425	- 26.84	0.000	- 0.4745	- 18.17	0.000

図表 2-5-1-3-3　サンプル年数と係数, Model 5

経常利益／前期末総資産, 資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	4,376	- 0.5500	- 11.73	0.000	- 0.4780	- 12.45	0.000
5	720	- 0.7933	- 6.92	0.000	- 0.6645	- 8.92	0.000
6	570	- 0.5795	- 5.08	0.000	- 0.5383	- 7.23	0.000
7	452	- 0.4556	- 5.02	0.000	- 0.4624	- 6.70	0.000
8	353	- 0.6594	- 6.49	0.000	- 0.5957	- 8.27	0.000
9	303	- 0.4496	- 5.38	0.000	- 0.4573	- 6.87	0.000
10	239	- 0.5244	- 4.85	0.000	- 0.5067	- 6.90	0.000
11	244	- 0.6029	- 6.66	0.000	- 0.5653	- 8.20	0.000
12	215	- 0.6433	- 5.07	0.000	- 0.5675	- 7.47	0.000
13	162	- 0.4596	- 3.34	0.001	- 0.4688	- 6.12	0.000
14	174	- 0.2783	- 1.88	0.062	- 0.3854	- 5.02	0.000
15	130	- 0.4744	- 5.22	0.000	- 0.4755	- 6.88	0.000
16	134	- 0.4402	- 3.87	0.000	- 0.4555	- 6.12	0.000
17	117	- 0.4500	- 4.22	0.000	- 0.4605	- 6.29	0.000
18	88	- 0.5000	- 3.68	0.000	- 0.4892	- 6.40	0.000
19	92	- 0.2995	- 2.01	0.047	- 0.3955	- 5.15	0.000
20	52	- 0.2253	- 1.19	0.241	- 0.3909	- 5.23	0.000
21	67	- 0.4949	- 5.22	0.000	- 0.4895	- 6.97	0.000
22	78	- 0.4390	- 4.52	0.000	- 0.4519	- 6.37	0.000
23	27	- 0.2715	- 3.11	0.004	- 0.3305	- 4.87	0.000
24	38	- 0.4922	- 5.26	0.000	- 0.4877	- 6.97	0.000
25	121	- 0.3846	- 6.27	0.000	- 0.4000	- 7.22	0.000
Meta		- 0.4730	- 21.27	0.000	- 0.4773	- 17.61	0.000

図表 2-5-1-4-1 サンプル年数と係数，Model 5

税引前利益／前期末総資産，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	9,529	- 0.3188	- 10.61	0.000	- 0.3086	- 8.08	0.000
5	801	- 0.5213	- 3.79	0.000	- 0.4122	- 5.51	0.000
6	684	- 0.2457	- 1.79	0.074	- 0.2779	- 3.72	0.000
7	590	- 0.4983	- 4.28	0.000	- 0.4165	- 5.68	0.000
8	542	- 0.3454	- 2.89	0.004	- 0.3291	- 4.47	0.000
9	467	- 0.2585	- 1.90	0.059	- 0.2840	- 3.80	0.000
10	405	- 0.3161	- 2.97	0.003	- 0.3132	- 4.36	0.000
11	404	- 0.4143	- 3.08	0.002	- 0.3613	- 4.84	0.000
12	382	- 0.3809	- 3.00	0.003	- 0.3466	- 4.66	0.000
13	343	- 0.1300	- 0.73	0.465	- 0.2440	- 3.32	0.001
14	363	- 0.4196	- 4.01	0.000	- 0.3775	- 5.28	0.000
15	313	- 0.4271	- 5.23	0.000	- 0.3950	- 6.08	0.000
16	354	- 0.2668	- 2.22	0.027	- 0.2855	- 3.87	0.000
17	363	- 0.3526	- 3.95	0.000	- 0.3391	- 5.01	0.000
18	320	- 0.3297	- 4.14	0.000	- 0.3242	- 5.05	0.000
19	333	- 0.4114	- 4.54	0.000	- 0.3791	- 5.57	0.000
20	242	- 0.4516	- 2.89	0.004	- 0.3691	- 4.95	0.000
21	262	- 0.1121	- 1.01	0.312	- 0.1919	- 2.64	0.008
22	334	- 0.1250	- 1.11	0.268	- 0.2012	- 2.76	0.006
23	193	- 0.1097	- 1.06	0.291	- 0.1843	- 2.58	0.010
24	245	- 0.1000	- 0.77	0.444	- 0.2017	- 2.71	0.007
25	1,589	- 0.2438	- 7.12	0.000	- 0.2478	- 7.13	0.000
Meta		- 0.2935	- 14.56	0.000	- 0.3066	- 11.43	0.000

図表 2-5-1-4-2　サンプル年数と係数, Model 5

税引前利益／前期末総資産, 資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,575	- 0.3141	- 7.07	0.000	- 0.3054	- 5.26	0.000
5	334	- 0.6765	- 3.61	0.000	- 0.5186	- 4.41	0.000
6	281	- 0.2416	- 1.05	0.294	- 0.2752	- 2.29	0.022
7	242	- 0.7305	- 3.39	0.001	- 0.5204	- 4.34	0.000
8	254	- 0.4571	- 2.80	0.005	- 0.4026	- 3.55	0.000
9	221	- 0.4599	- 2.34	0.020	- 0.3905	- 3.29	0.001
10	222	- 0.0825	- 0.41	0.681	- 0.1848	- 1.55	0.120
11	179	- 0.7561	- 3.46	0.001	- 0.5297	- 4.42	0.000
12	189	- 0.3643	- 1.86	0.065	- 0.3379	- 2.85	0.004
13	221	- 0.3141	- 1.84	0.067	- 0.3108	- 2.70	0.007
14	233	- 0.2632	- 2.31	0.022	- 0.2722	- 2.83	0.005
15	216	- 0.3745	- 4.35	0.000	- 0.3652	- 4.57	0.000
16	234	- 0.0913	- 0.52	0.607	- 0.1765	- 1.52	0.129
17	228	- 0.4380	- 2.98	0.003	- 0.3965	- 3.62	0.000
18	233	- 0.2800	- 2.65	0.009	- 0.2849	- 3.10	0.002
19	258	- 0.1813	- 1.38	0.169	- 0.2144	- 2.06	0.039
20	197	- 0.3648	- 3.99	0.000	- 0.3559	- 4.26	0.000
21	159	- 0.0933	- 0.59	0.554	- 0.1661	- 1.48	0.139
22	204	0.0699	0.43	0.665	- 0.0631	- 0.56	0.577
23	140	- 0.2332	- 2.19	0.030	- 0.2472	- 2.67	0.008
24	193	- 0.1035	- 0.76	0.450	- 0.1606	- 1.51	0.130
25	1,137	- 0.2378	- 5.30	0.000	- 0.2406	- 5.22	0.000
Meta		- 0.2811	- 10.94	0.000	- 0.2893	- 9.41	0.000

図表 2-5-1-4-3　サンプル年数と係数，Model 5

税引前利益／前期末総資産，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	4,380	- 0.4732	- 12.44	0.000	- 0.4340	- 7.38	0.000
5	719	- 0.6084	- 3.94	0.000	- 0.5488	- 4.95	0.000
6	573	- 0.4915	- 3.49	0.001	- 0.4741	- 4.43	0.000
7	446	- 0.5460	- 4.14	0.000	- 0.5152	- 4.96	0.000
8	356	- 0.2467	- 1.64	0.101	- 0.3084	- 2.81	0.005
9	299	- 0.4810	- 3.02	0.003	- 0.4643	- 4.14	0.000
10	242	- 0.5515	- 3.91	0.000	- 0.5159	- 4.82	0.000
11	244	- 0.2883	- 1.95	0.052	- 0.3353	- 3.07	0.002
12	220	- 0.4634	- 3.40	0.001	- 0.4549	- 4.32	0.000
13	165	- 0.1253	- 0.49	0.622	- 0.3055	- 2.58	0.010
14	173	- 0.5511	- 3.31	0.001	- 0.5070	- 4.47	0.000
15	129	- 0.5687	- 4.22	0.000	- 0.5306	- 5.06	0.000
16	135	- 0.6518	- 2.47	0.015	- 0.5207	- 4.42	0.000
17	115	- 0.5001	- 4.42	0.000	- 0.4857	- 5.07	0.000
18	90	- 0.5501	- 4.80	0.000	- 0.5243	- 5.43	0.000
19	92	- 0.4596	- 1.37	0.173	- 0.4415	- 3.93	0.000
20	54	- 1.0884	- 3.23	0.002	- 0.6227	- 5.55	0.000
21	68	- 0.4140	- 2.65	0.010	- 0.4209	- 3.78	0.000
22	74	- 0.2931	- 2.25	0.027	- 0.3311	- 3.21	0.001
23	27	- 0.1528	- 1.05	0.301	- 0.2412	- 2.23	0.026
24	38	- 0.2831	- 1.42	0.164	- 0.3531	- 3.00	0.003
25	121	- 0.1855	- 2.42	0.017	- 0.2137	- 2.92	0.003
Meta		- 0.4068	- 12.99	0.000	- 0.4235	- 10.67	0.000

図表 2-5-1-5-1　サンプル年数と係数, Model 5

当期純利益／前期末総資産, 資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	9,535	- 0.2868	- 8.16	0.000	- 0.2530	- 6.81	0.000
5	806	- 0.6062	- 3.59	0.000	- 0.3823	- 5.39	0.000
6	679	- 0.3795	- 2.63	0.009	- 0.3090	- 4.29	0.000
7	596	- 0.4159	- 3.48	0.001	- 0.3403	- 4.77	0.000
8	542	- 0.3141	- 2.05	0.041	- 0.2782	- 3.88	0.000
9	458	- 0.2159	- 1.76	0.079	- 0.2336	- 3.26	0.001
10	402	- 0.3208	- 2.13	0.034	- 0.2815	- 3.92	0.000
11	409	- 0.3808	- 3.17	0.002	- 0.3212	- 4.50	0.000
12	382	- 0.0810	- 0.53	0.593	- 0.1811	- 2.52	0.012
13	336	- 0.1995	- 1.81	0.072	- 0.2223	- 3.16	0.002
14	363	- 0.1516	- 1.32	0.187	- 0.1966	- 2.77	0.006
15	316	- 0.2284	- 2.99	0.003	- 0.2348	- 3.80	0.000
16	357	- 0.0328	- 0.27	0.787	- 0.1363	- 1.91	0.056
17	369	- 0.3660	- 4.70	0.000	- 0.3356	- 5.38	0.000
18	320	- 0.3088	- 2.41	0.017	- 0.2809	- 3.91	0.000
19	335	- 0.2641	- 2.90	0.004	- 0.2604	- 3.91	0.000
20	241	- 0.2142	- 1.62	0.107	- 0.2342	- 3.26	0.001
21	258	- 0.2323	- 2.42	0.016	- 0.2397	- 3.53	0.000
22	343	- 0.1211	- 1.12	0.262	- 0.1756	- 2.51	0.012
23	190	- 0.1560	- 1.60	0.112	- 0.1915	- 2.81	0.005
24	242	- 0.2221	- 2.45	0.015	- 0.2324	- 3.49	0.000
25	1,591	- 0.2457	- 10.45	0.000	- 0.2459	- 9.99	0.000
Meta		- 0.2482	- 14.58	0.000	- 0.2482	- 14.58	0.000

図表 2-5-1-5-2　サンプル年数と係数, Model 5

当期純利益／前期末総資産, 資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,591	- 0.2698	- 6.31	0.000	- 0.2371	- 4.38	0.000
5	340	- 0.7282	- 3.11	0.002	- 0.4396	- 4.06	0.000
6	276	- 0.4285	- 2.01	0.045	- 0.3249	- 2.99	0.003
7	251	- 0.5217	- 2.13	0.035	- 0.3478	- 3.23	0.001
8	253	- 0.4678	- 2.44	0.016	- 0.3548	- 3.27	0.001
9	218	- 0.1567	- 0.76	0.451	- 0.1992	- 1.83	0.067
10	219	- 0.3049	- 2.13	0.035	- 0.2813	- 2.76	0.006
11	184	- 0.3353	- 1.82	0.070	- 0.2893	- 2.68	0.007
12	186	- 0.1912	- 0.88	0.379	- 0.2165	- 1.99	0.047
13	222	- 0.1189	- 0.87	0.387	- 0.1579	- 1.57	0.116
14	234	- 0.0315	- 0.24	0.809	- 0.0947	- 0.96	0.336
15	217	- 0.4175	- 3.12	0.002	- 0.3600	- 3.62	0.000
16	237	0.1211	0.80	0.424	- 0.0125	- 0.12	0.904
17	232	- 0.3549	- 2.98	0.003	- 0.3231	- 3.42	0.001
18	233	- 0.2766	- 1.79	0.074	- 0.2615	- 2.51	0.012
19	256	- 0.2274	- 1.75	0.080	- 0.2304	- 2.35	0.019
20	198	- 0.1692	- 1.14	0.254	- 0.1939	- 1.88	0.060
21	159	- 0.0499	- 0.36	0.716	- 0.1112	- 1.11	0.267
22	208	0.0130	0.11	0.914	- 0.0554	- 0.58	0.559
23	139	- 0.2985	- 2.19	0.030	- 0.2785	- 2.78	0.005
24	191	- 0.1973	- 2.23	0.027	- 0.2040	- 2.57	0.010
25	1,138	- 0.2428	- 8.79	0.000	- 0.2426	- 8.34	0.000
Meta		- 0.2318	- 11.00	0.000	- 0.2318	- 11.00	0.000

図表 2-5-1-5-3　サンプル年数と係数，Model 5

当期純利益／前期末総資産，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	4,367	- 0.4388	- 6.00	0.000	- 0.3757	- 6.64	0.000
5	722	- 0.8194	- 4.33	0.000	- 0.6139	- 5.47	0.000
6	571	- 0.3323	- 2.19	0.029	- 0.3478	- 3.26	0.001
7	444	- 0.4416	- 3.26	0.001	- 0.4214	- 4.12	0.000
8	361	- 0.2682	- 1.34	0.182	- 0.3211	- 2.84	0.004
9	289	- 0.3365	- 2.25	0.025	- 0.3502	- 3.30	0.001
10	240	- 0.7289	- 4.90	0.000	- 0.6060	- 5.71	0.000
11	242	- 0.3619	- 2.14	0.033	- 0.3675	- 3.34	0.001
12	220	- 0.3038	- 2.00	0.047	- 0.3295	- 3.08	0.002
13	161	- 0.1046	- 0.56	0.575	- 0.2280	- 2.03	0.042
14	168	- 0.4550	- 3.68	0.000	- 0.4337	- 4.41	0.000
15	134	- 0.2968	- 2.11	0.036	- 0.3222	- 3.10	0.002
16	135	- 0.2081	- 1.26	0.210	- 0.2746	- 2.51	0.012
17	117	- 0.4328	- 4.26	0.000	- 0.4214	- 4.78	0.000
18	90	- 0.6376	- 4.10	0.000	- 0.5411	- 5.03	0.000
19	90	- 0.5026	- 2.95	0.004	- 0.4504	- 4.09	0.000
20	54	- 0.6888	- 2.72	0.009	- 0.4987	- 4.44	0.000
21	68	- 0.3727	- 2.77	0.007	- 0.3736	- 3.66	0.000
22	76	- 0.2027	- 1.41	0.163	- 0.2602	- 2.48	0.013
23	26	- 0.1698	- 1.08	0.291	- 0.2467	- 2.28	0.022
24	38	- 0.2024	- 0.69	0.494	- 0.3191	- 2.91	0.004
25	121	- 0.0894	- 0.76	0.451	- 0.1615	- 1.68	0.093
Meta		- 0.3709	- 11.22	0.000	- 0.3732	- 9.00	0.000

図表 2-1-2-1-1　サンプル年数と係数，Model 1

売上総利益／前期末純資産，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	10,527	0.6866	33.05	0.000	0.7024	40.27	0.000
5	973	0.5755	14.99	0.000	0.6031	18.88	0.000
6	786	0.5849	14.61	0.000	0.6121	18.72	0.000
7	671	0.5739	18.22	0.000	0.5942	21.11	0.000
8	619	0.5936	18.18	0.000	0.6118	21.20	0.000
9	533	0.6148	14.90	0.000	0.6361	19.13	0.000
10	457	0.6919	18.06	0.000	0.6942	21.75	0.000
11	436	0.7480	17.30	0.000	0.7361	21.61	0.000
12	421	0.7421	17.08	0.000	0.7317	21.43	0.000
13	364	0.6902	16.38	0.000	0.6933	20.62	0.000
14	357	0.6870	20.41	0.000	0.6897	23.42	0.000
15	348	0.7230	14.32	0.000	0.7163	19.65	0.000
16	345	0.6947	31.60	0.000	0.6953	32.61	0.000
17	340	0.7567	19.98	0.000	0.7452	23.51	0.000
18	370	0.7529	18.03	0.000	0.7404	22.13	0.000
19	332	0.7319	21.11	0.000	0.7264	24.20	0.000
20	293	0.7036	20.01	0.000	0.7033	23.22	0.000
21	273	0.7568	15.80	0.000	0.7403	20.74	0.000
22	278	0.8260	15.59	0.000	0.7832	21.12	0.000
23	268	0.7296	35.51	0.000	0.7276	36.14	0.000
24	344	0.7501	42.89	0.000	0.7475	42.76	0.000
25	209	0.8042	14.86	0.000	0.7680	20.57	0.000
26	1,510	0.7564	155.95	0.000	0.7562	148.30	0.000
Meta		0.7394	183.61	0.000	0.7021	46.65	0.000

図表 2-1-2-1-2　サンプル年数と係数, Model 1

売上総利益／前期末純資産, 資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,604	0.5994	16.22	0.000	0.5886	24.25	0.000
5	388	0.4074	9.31	0.000	0.4335	10.97	0.000
6	275	0.4794	10.03	0.000	0.4977	11.85	0.000
7	227	0.3865	7.69	0.000	0.4232	9.74	0.000
8	265	0.4500	9.99	0.000	0.4710	11.68	0.000
9	233	0.4590	11.34	0.000	0.4753	12.75	0.000
10	223	0.5093	9.98	0.000	0.5241	11.95	0.000
11	163	0.5654	12.93	0.000	0.5688	14.41	0.000
12	184	0.5319	18.45	0.000	0.5358	18.95	0.000
13	199	0.5491	14.87	0.000	0.5533	15.93	0.000
14	204	0.5849	18.83	0.000	0.5852	19.42	0.000
15	194	0.6251	10.16	0.000	0.6160	12.60	0.000
16	209	0.5629	19.45	0.000	0.5646	19.90	0.000
17	212	0.7394	12.99	0.000	0.7060	15.07	0.000
18	251	0.6364	16.84	0.000	0.6311	17.84	0.000
19	253	0.6202	19.94	0.000	0.6177	20.47	0.000
20	237	0.5985	18.18	0.000	0.5977	18.89	0.000
21	171	0.6855	13.87	0.000	0.6684	15.56	0.000
22	144	0.6826	15.63	0.000	0.6691	16.97	0.000
23	153	0.6887	20.72	0.000	0.6798	21.31	0.000
24	220	0.6893	25.80	0.000	0.6834	25.84	0.000
25	156	0.6965	31.95	0.000	0.6921	31.46	0.000
26	1,043	0.7551	129.77	0.000	0.7546	123.81	0.000
Meta		0.6993	149.40	0.000	0.5889	26.13	0.000

図表 2-1-2-1-3　サンプル年数と係数，Model 1

売上総利益／前期末純資産，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,468	0.6723	32.22	0.000	0.7123	38.14	0.000
5	852	0.6018	15.61	0.000	0.6276	19.68	0.000
6	708	0.6241	13.49	0.000	0.6510	18.68	0.000
7	573	0.5920	20.21	0.000	0.6100	22.78	0.000
8	460	0.5686	13.85	0.000	0.6055	18.36	0.000
9	399	0.6648	12.67	0.000	0.6819	18.69	0.000
10	310	0.7304	16.03	0.000	0.7250	20.94	0.000
11	282	0.7910	13.38	0.000	0.7581	20.14	0.000
12	262	0.7506	11.68	0.000	0.7330	19.20	0.000
13	224	0.7178	9.22	0.000	0.7147	18.55	0.000
14	200	0.7734	11.45	0.000	0.7438	19.37	0.000
15	180	0.7211	9.36	0.000	0.7162	18.58	0.000
16	149	0.7144	7.20	0.000	0.7130	19.11	0.000
17	126	0.7626	10.21	0.000	0.7358	19.08	0.000
18	139	0.8066	10.30	0.000	0.7540	19.57	0.000
19	87	0.7826	8.01	0.000	0.7360	19.66	0.000
20	97	0.7284	16.84	0.000	0.7240	21.40	0.000
21	65	0.7136	12.63	0.000	0.7131	19.14	0.000
22	84	0.7172	26.99	0.000	0.7166	28.74	0.000
23	56	0.7366	25.03	0.000	0.7329	27.28	0.000
24	63	0.7618	30.44	0.000	0.7561	31.76	0.000
25	31	0.8309	15.06	0.000	0.7853	21.21	0.000
26	121	0.7380	36.41	0.000	0.7360	36.73	0.000
Meta		0.7088	81.29	0.000	0.7108	43.27	0.000

図表 2-1-2-2-1　サンプル年数と係数，Model 1

営業利益／前期末純資産，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	10,590	0.5846	26.15	0.000	0.5918	36.28	0.000
5	1,000	0.4635	12.81	0.000	0.4913	16.33	0.000
6	795	0.5955	13.46	0.000	0.5944	17.83	0.000
7	671	0.4873	14.27	0.000	0.5080	17.48	0.000
8	623	0.5133	14.63	0.000	0.5295	17.92	0.000
9	536	0.5093	15.04	0.000	0.5254	18.17	0.000
10	464	0.5256	15.15	0.000	0.5391	18.36	0.000
11	440	0.5906	16.24	0.000	0.5909	19.58	0.000
12	418	0.6401	14.30	0.000	0.6257	18.67	0.000
13	368	0.5396	15.34	0.000	0.5504	18.60	0.000
14	352	0.5054	15.74	0.000	0.5209	18.64	0.000
15	353	0.5490	15.01	0.000	0.5585	18.44	0.000
16	348	0.6042	24.01	0.000	0.6027	25.66	0.000
17	332	0.6372	18.62	0.000	0.6282	21.58	0.000
18	377	0.6081	20.59	0.000	0.6056	22.92	0.000
19	330	0.6486	24.38	0.000	0.6412	26.17	0.000
20	295	0.6479	20.42	0.000	0.6380	23.00	0.000
21	273	0.5990	18.02	0.000	0.5976	20.91	0.000
22	271	0.6848	15.04	0.000	0.6564	19.45	0.000
23	275	0.6284	35.55	0.000	0.6261	35.74	0.000
24	356	0.6693	40.70	0.000	0.6651	40.48	0.000
25	202	0.6668	11.39	0.000	0.6353	17.44	0.000
26	1,511	0.6895	142.84	0.000	0.6890	135.97	0.000
Meta		0.6581	168.96	0.000	0.5921	39.95	0.000

図表 2-1-2-2-2　サンプル年数と係数, Model 1

営業利益／前期末純資産, 資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,637	0.5381	15.24	0.000	0.5283	24.78	0.000
5	406	0.3602	7.77	0.000	0.3941	10.06	0.000
6	276	0.4221	7.91	0.000	0.4487	10.58	0.000
7	232	0.3839	6.04	0.000	0.4303	9.38	0.000
8	266	0.4375	9.47	0.000	0.4557	11.66	0.000
9	233	0.4084	10.99	0.000	0.4252	12.59	0.000
10	223	0.4388	9.03	0.000	0.4582	11.37	0.000
11	164	0.4908	12.82	0.000	0.4963	14.38	0.000
12	181	0.4653	11.99	0.000	0.4748	13.63	0.000
13	201	0.5114	13.52	0.000	0.5138	15.02	0.000
14	206	0.5004	13.66	0.000	0.5042	15.08	0.000
15	193	0.4633	10.43	0.000	0.4756	12.46	0.000
16	208	0.5259	18.77	0.000	0.5261	19.45	0.000
17	209	0.5963	17.60	0.000	0.5882	18.67	0.000
18	257	0.5887	14.79	0.000	0.5793	16.33	0.000
19	252	0.5979	19.37	0.000	0.5909	20.18	0.000
20	238	0.5774	21.55	0.000	0.5736	22.02	0.000
21	173	0.5623	12.23	0.000	0.5555	14.25	0.000
22	141	0.6063	13.47	0.000	0.5913	15.37	0.000
23	151	0.6196	28.79	0.000	0.6149	28.60	0.000
24	232	0.6096	30.88	0.000	0.6060	30.48	0.000
25	151	0.6426	18.15	0.000	0.6280	19.27	0.000
26	1,044	0.6932	119.98	0.000	0.6925	114.38	0.000
Meta		0.6390	139.48	0.000	0.5293	26.90	0.000

図表 2-1-2-2-3　サンプル年数と係数，Model 1

営業利益／前期末純資産，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,506	0.5393	29.20	0.000	0.5768	33.64	0.000
5	868	0.4429	11.29	0.000	0.4773	15.23	0.000
6	719	0.5316	12.42	0.000	0.5448	16.68	0.000
7	573	0.4945	16.61	0.000	0.5082	19.12	0.000
8	457	0.5360	12.37	0.000	0.5481	16.69	0.000
9	404	0.5460	14.54	0.000	0.5534	18.06	0.000
10	313	0.5082	11.15	0.000	0.5300	15.81	0.000
11	284	0.5437	15.59	0.000	0.5508	18.75	0.000
12	262	0.6450	9.74	0.000	0.6112	16.73	0.000
13	224	0.5260	9.20	0.000	0.5475	15.28	0.000
14	197	0.5259	17.53	0.000	0.5344	20.01	0.000
15	182	0.5381	14.50	0.000	0.5472	17.98	0.000
16	152	0.6919	8.38	0.000	0.6224	17.16	0.000
17	125	0.5928	18.68	0.000	0.5899	21.28	0.000
18	140	0.6391	7.74	0.000	0.6015	16.59	0.000
19	88	0.6490	11.58	0.000	0.6192	17.35	0.000
20	96	0.6447	15.29	0.000	0.6254	19.27	0.000
21	67	0.5817	12.44	0.000	0.5801	17.13	0.000
22	81	0.6038	9.46	0.000	0.5909	16.22	0.000
23	61	0.5897	13.35	0.000	0.5857	17.69	0.000
24	61	0.6868	26.76	0.000	0.6726	28.15	0.000
25	31	0.6106	13.33	0.000	0.5998	17.85	0.000
26	121	0.6560	34.25	0.000	0.6500	34.44	0.000
Meta		0.5849	72.45	0.000	0.5764	38.56	0.000

図表 2-1-2-3-1　サンプル年数と係数，Model 1

経常利益／前期末純資産，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	10,586	0.5831	30.55	0.000	0.5923	41.20	0.000
5	1,001	0.4565	13.15	0.000	0.4932	18.15	0.000
6	792	0.5872	12.37	0.000	0.5893	19.41	0.000
7	667	0.5135	13.06	0.000	0.5389	18.79	0.000
8	633	0.5384	14.98	0.000	0.5537	20.05	0.000
9	530	0.5069	16.41	0.000	0.5262	20.58	0.000
10	465	0.5428	12.01	0.000	0.5619	18.73	0.000
11	441	0.6269	13.55	0.000	0.6132	20.32	0.000
12	416	0.6032	10.21	0.000	0.5976	19.17	0.000
13	366	0.5283	14.45	0.000	0.5469	19.65	0.000
14	355	0.5947	16.89	0.000	0.5940	21.72	0.000
15	351	0.5603	14.68	0.000	0.5702	20.12	0.000
16	352	0.5805	18.42	0.000	0.5832	22.56	0.000
17	329	0.6202	14.22	0.000	0.6099	20.54	0.000
18	377	0.6073	16.12	0.000	0.6027	21.38	0.000
19	331	0.6126	24.77	0.000	0.6093	27.43	0.000
20	293	0.6196	15.65	0.000	0.6107	21.24	0.000
21	276	0.6489	19.65	0.000	0.6347	23.95	0.000
22	270	0.6689	16.85	0.000	0.6439	22.37	0.000
23	271	0.6553	16.32	0.000	0.6344	21.95	0.000
24	355	0.6566	38.07	0.000	0.6512	38.72	0.000
25	204	0.6044	23.38	0.000	0.6024	26.30	0.000
26	1,511	0.6632	122.67	0.000	0.6626	116.45	0.000
Meta		0.6394	147.16	0.000	0.5929	45.99	0.000

図表 2-1-2-3-2　サンプル年数と係数, Model 1

経常利益／前期末純資産, 資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,634	0.5396	17.76	0.000	0.5377	26.30	0.000
5	405	0.3620	7.90	0.000	0.3998	10.48	0.000
6	276	0.3976	8.56	0.000	0.4283	11.14	0.000
7	230	0.4332	6.03	0.000	0.4752	10.33	0.000
8	266	0.4450	8.30	0.000	0.4703	11.35	0.000
9	234	0.4609	10.72	0.000	0.4758	12.96	0.000
10	224	0.3879	8.75	0.000	0.4185	11.18	0.000
11	164	0.5556	9.74	0.000	0.5503	12.91	0.000
12	182	0.4947	13.35	0.000	0.5012	15.08	0.000
13	199	0.5310	10.08	0.000	0.5328	12.96	0.000
14	212	0.5365	16.06	0.000	0.5367	17.41	0.000
15	192	0.5062	12.68	0.000	0.5116	14.62	0.000
16	208	0.5148	15.66	0.000	0.5176	17.00	0.000
17	207	0.5997	12.55	0.000	0.5855	14.99	0.000
18	255	0.5424	18.90	0.000	0.5420	19.80	0.000
19	253	0.5567	21.48	0.000	0.5551	22.07	0.000
20	237	0.6139	17.22	0.000	0.6031	18.65	0.000
21	173	0.6053	19.41	0.000	0.5977	20.44	0.000
22	137	0.6164	23.16	0.000	0.6098	23.71	0.000
23	153	0.6261	26.95	0.000	0.6203	27.09	0.000
24	231	0.6201	29.68	0.000	0.6157	29.53	0.000
25	152	0.6302	19.88	0.000	0.6195	20.92	0.000
26	1,044	0.6643	100.10	0.000	0.6636	95.49	0.000
Meta		0.6173	124.37	0.000	0.5390	29.02	0.000

図表 2-1-2-3-3　サンプル年数と係数，Model 1

経常利益／前期末純資産，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,502	0.5400	33.00	0.000	0.5633	41.16	0.000
5	867	0.4551	10.54	0.000	0.5038	19.11	0.000
6	716	0.5565	10.49	0.000	0.5603	20.97	0.000
7	574	0.4883	14.96	0.000	0.5122	20.99	0.000
8	468	0.5688	14.08	0.000	0.5665	21.75	0.000
9	398	0.5544	10.63	0.000	0.5592	20.93	0.000
10	310	0.5621	14.44	0.000	0.5626	21.79	0.000
11	287	0.5528	18.26	0.000	0.5558	23.52	0.000
12	260	0.6248	7.46	0.000	0.5784	23.65	0.000
13	222	0.5034	10.64	0.000	0.5331	20.01	0.000
14	196	0.5504	17.83	0.000	0.5542	23.25	0.000
15	181	0.5045	14.34	0.000	0.5252	20.95	0.000
16	153	0.6252	10.88	0.000	0.5886	22.13	0.000
17	125	0.5268	14.22	0.000	0.5405	21.21	0.000
18	139	0.5800	10.03	0.000	0.5701	21.45	0.000
19	88	0.6001	8.75	0.000	0.5753	22.24	0.000
20	96	0.5579	10.12	0.000	0.5610	21.03	0.000
21	68	0.5749	13.03	0.000	0.5696	21.54	0.000
22	82	0.6129	20.82	0.000	0.5992	25.69	0.000
23	58	0.5744	14.21	0.000	0.5698	21.88	0.000
24	64	0.6332	21.45	0.000	0.6139	26.28	0.000
25	29	0.5972	10.62	0.000	0.5775	21.68	0.000
26	121	0.6249	32.31	0.000	0.6163	34.17	0.000
Meta		0.5703	70.53	0.000	0.5639	48.77	0.000

図表 2-1-2-4-1　サンプル年数と係数，Model 1

税引前利益／前期末純資産，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	10,556	0.5201	46.69	0.000	0.5223	36.70	0.000
5	992	0.4539	8.91	0.000	0.4924	19.16	0.000
6	791	0.5404	9.90	0.000	0.5296	20.69	0.000
7	665	0.4425	9.36	0.000	0.4845	18.85	0.000
8	626	0.5032	10.81	0.000	0.5131	19.98	0.000
9	529	0.4602	10.26	0.000	0.4912	19.17	0.000
10	464	0.5308	8.73	0.000	0.5253	20.79	0.000
11	441	0.5632	8.29	0.000	0.5348	21.63	0.000
12	410	0.5480	8.93	0.000	0.5313	21.06	0.000
13	368	0.4828	8.51	0.000	0.5071	19.88	0.000
14	356	0.5814	9.24	0.000	0.5423	21.59	0.000
15	351	0.5567	9.83	0.000	0.5356	20.99	0.000
16	349	0.5794	11.44	0.000	0.5474	21.30	0.000
17	338	0.5789	10.96	0.000	0.5461	21.28	0.000
18	372	0.5132	12.21	0.000	0.5175	20.34	0.000
19	328	0.5351	13.85	0.000	0.5297	21.12	0.000
20	292	0.5658	8.17	0.000	0.5352	21.75	0.000
21	275	0.4992	8.60	0.000	0.5137	20.19	0.000
22	269	0.5116	8.02	0.000	0.5188	20.71	0.000
23	272	0.4895	14.04	0.000	0.5018	20.54	0.000
24	349	0.5719	15.31	0.000	0.5517	22.16	0.000
25	208	0.4536	8.34	0.000	0.4944	19.31	0.000
26	1,511	0.5485	75.83	0.000	0.5479	70.84	0.000
Meta		0.5393	89.40	0.000	0.5264	52.26	0.000

図表 2-1-2-4-2　サンプル年数と係数，Model 1

税引前利益／前期末純資産，資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,625	0.4935	35.99	0.000	0.4917	27.87	0.000
5	400	0.4713	5.80	0.000	0.4857	16.59	0.000
6	280	0.4856	4.86	0.000	0.4904	17.75	0.000
7	227	0.3710	4.17	0.000	0.4606	16.11	0.000
8	261	0.4978	5.41	0.000	0.4932	17.41	0.000
9	235	0.5146	5.76	0.000	0.4976	17.42	0.000
10	228	0.3485	4.20	0.000	0.4508	15.48	0.000
11	162	0.5024	4.40	0.000	0.4936	18.67	0.000
12	178	0.4591	5.10	0.000	0.4835	16.96	0.000
13	203	0.5083	6.55	0.000	0.4969	16.81	0.000
14	211	0.4644	7.15	0.000	0.4809	15.85	0.000
15	188	0.5410	5.50	0.000	0.5027	18.10	0.000
16	209	0.5140	9.66	0.000	0.5027	16.54	0.000
17	213	0.5290	6.97	0.000	0.5038	16.97	0.000
18	251	0.4399	8.84	0.000	0.4644	15.38	0.000
19	251	0.5303	11.36	0.000	0.5133	17.17	0.000
20	237	0.5005	10.22	0.000	0.4964	16.48	0.000
21	174	0.4662	8.16	0.000	0.4801	15.74	0.000
22	136	0.4677	7.20	0.000	0.4822	15.89	0.000
23	154	0.4827	10.42	0.000	0.4867	16.31	0.000
24	227	0.5736	12.25	0.000	0.5373	17.97	0.000
25	156	0.4568	9.60	0.000	0.4726	15.76	0.000
26	1,044	0.5441	61.54	0.000	0.5426	56.93	0.000
Meta		0.5279	70.79	0.000	0.4994	36.52	0.000

図表 2-1-2-4-3　サンプル年数と係数，Model 1

税引前利益／前期末純資産，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,486	0.4696	34.19	0.000	0.4793	26.70	0.000
5	862	0.4013	7.74	0.000	0.4338	12.92	0.000
6	712	0.4627	8.07	0.000	0.4704	13.77	0.000
7	577	0.4759	11.72	0.000	0.4769	15.37	0.000
8	463	0.4466	10.03	0.000	0.4579	14.24	0.000
9	398	0.4891	8.89	0.000	0.4847	14.28	0.000
10	305	0.5531	12.09	0.000	0.5267	16.23	0.000
11	289	0.5321	9.45	0.000	0.5079	14.91	0.000
12	260	0.4866	5.71	0.000	0.4818	14.33	0.000
13	221	0.4992	8.05	0.000	0.4891	14.22	0.000
14	195	0.4014	9.29	0.000	0.4272	13.43	0.000
15	184	0.5127	11.49	0.000	0.5011	15.57	0.000
16	152	0.5111	8.41	0.000	0.4954	14.42	0.000
17	129	0.5407	6.35	0.000	0.5003	14.88	0.000
18	135	0.3782	4.13	0.000	0.4480	13.54	0.000
19	90	0.4018	6.56	0.000	0.4405	12.81	0.000
20	93	0.5423	6.47	0.000	0.5013	14.86	0.000
21	67	0.4449	9.95	0.000	0.4569	14.18	0.000
22	83	0.4746	12.27	0.000	0.4759	15.66	0.000
23	59	0.4505	8.54	0.000	0.4628	13.73	0.000
24	61	0.6238	9.48	0.000	0.5465	15.85	0.000
25	30	0.5706	2.97	0.006	0.4877	19.36	0.000
26	121	0.4703	16.32	0.000	0.4719	18.32	0.000
Meta		0.4758	43.28	0.000	0.4758	43.28	0.000

図表 2-1-2-5-1　サンプル年数と係数，Model 1

当期純利益／前期末純資産，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	10,553	0.4827	41.97	0.000	0.4761	26.40	0.000
5	999	0.4829	8.28	0.000	0.4796	14.32	0.000
6	791	0.5149	9.20	0.000	0.4967	14.89	0.000
7	660	0.4082	7.25	0.000	0.4404	13.19	0.000
8	634	0.5437	8.19	0.000	0.5062	15.05	0.000
9	534	0.4710	7.57	0.000	0.4737	14.09	0.000
10	459	0.4278	7.16	0.000	0.4521	13.47	0.000
11	436	0.5726	6.95	0.000	0.5091	15.49	0.000
12	409	0.5753	6.33	0.000	0.5058	15.72	0.000
13	371	0.4332	6.41	0.000	0.4574	13.61	0.000
14	352	0.5220	8.83	0.000	0.4992	14.88	0.000
15	352	0.5155	7.49	0.000	0.4929	14.67	0.000
16	348	0.5731	8.67	0.000	0.5195	15.44	0.000
17	333	0.5039	8.79	0.000	0.4905	14.67	0.000
18	377	0.4566	7.90	0.000	0.4661	13.93	0.000
19	332	0.4876	9.70	0.000	0.4828	14.74	0.000
20	288	0.5430	5.89	0.000	0.4957	15.46	0.000
21	274	0.4180	7.11	0.000	0.4468	13.33	0.000
22	269	0.4863	6.88	0.000	0.4803	14.32	0.000
23	268	0.3786	7.68	0.000	0.4184	12.83	0.000
24	354	0.4712	9.55	0.000	0.4732	14.51	0.000
25	202	0.3839	5.59	0.000	0.4367	13.00	0.000
26	1,511	0.4514	54.80	0.000	0.4518	51.34	0.000
Meta		0.4578	65.20	0.000	0.4641	46.22	0.000

図表 2-1-2-5-2　サンプル年数と係数, Model 1

当期純利益／前期末純資産, 資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,624	0.4570	46.16	0.000	0.4452	22.56	0.000
5	405	0.5020	5.18	0.000	0.4594	14.88	0.000
6	276	0.4457	4.51	0.000	0.4453	14.50	0.000
7	226	0.4190	4.07	0.000	0.4392	14.47	0.000
8	265	0.4656	4.59	0.000	0.4500	14.76	0.000
9	236	0.4610	4.44	0.000	0.4488	14.82	0.000
10	223	0.3853	3.83	0.000	0.4310	14.11	0.000
11	162	0.4754	3.20	0.002	0.4490	16.67	0.000
12	186	0.5246	4.02	0.000	0.4575	16.27	0.000
13	201	0.5254	5.29	0.000	0.4645	15.15	0.000
14	210	0.4289	5.39	0.000	0.4398	13.63	0.000
15	187	0.5670	4.97	0.000	0.4689	15.94	0.000
16	209	0.4556	6.82	0.000	0.4495	13.66	0.000
17	211	0.4381	6.26	0.000	0.4424	13.48	0.000
18	251	0.3536	7.93	0.000	0.3891	12.38	0.000
19	252	0.4859	10.71	0.000	0.4698	14.87	0.000
20	235	0.5202	6.85	0.000	0.4716	14.51	0.000
21	175	0.4180	7.56	0.000	0.4314	13.17	0.000
22	137	0.3720	4.78	0.000	0.4203	12.98	0.000
23	151	0.3983	7.67	0.000	0.4200	12.92	0.000
24	230	0.5072	7.77	0.000	0.4715	14.31	0.000
25	152	0.3933	6.18	0.000	0.4226	12.82	0.000
26	1,044	0.4532	45.61	0.000	0.4529	42.02	0.000
Meta		0.4490	53.31	0.000	0.4490	53.31	0.000

図表 2-1-2-5-3　サンプル年数と係数，Model 1

当期純利益／前期末純資産，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,481	0.4453	25.81	0.000	0.4376	17.07	0.000
5	863	0.3976	6.61	0.000	0.4098	8.98	0.000
6	715	0.3786	6.97	0.000	0.3942	9.05	0.000
7	573	0.4806	8.68	0.000	0.4689	10.67	0.000
8	465	0.4372	6.74	0.000	0.4373	9.31	0.000
9	399	0.4904	7.38	0.000	0.4719	9.97	0.000
10	303	0.5035	5.80	0.000	0.4719	9.40	0.000
11	291	0.5666	7.05	0.000	0.5097	10.26	0.000
12	253	0.5878	5.52	0.000	0.5005	9.94	0.000
13	220	0.4579	6.93	0.000	0.4508	9.54	0.000
14	196	0.4577	3.49	0.001	0.4441	9.11	0.000
15	183	0.4716	7.44	0.000	0.4604	9.88	0.000
16	151	0.4833	6.05	0.000	0.4633	9.33	0.000
17	130	0.5040	4.34	0.000	0.4626	9.28	0.000
18	138	0.3320	3.37	0.001	0.3892	7.71	0.000
19	89	0.3845	4.99	0.000	0.4068	8.25	0.000
20	91	0.4183	5.28	0.000	0.4267	8.61	0.000
21	68	0.1614	0.99	0.327	0.3727	8.15	0.000
22	82	0.3898	8.85	0.000	0.3989	10.32	0.000
23	59	0.3917	5.97	0.000	0.4075	8.64	0.000
24	62	0.4933	6.84	0.000	0.4716	9.72	0.000
25	29	0.5014	2.18	0.038	0.4461	11.17	0.000
26	121	0.3486	9.49	0.000	0.3612	10.57	0.000
Meta		0.4250	29.19	0.000	0.4289	26.83	0.000

図表 2-2-2-1-1　サンプル年数と係数, Model 2

売上総利益／前期末純資産, 資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	8,926	- 0.0235	- 3.24	0.004	- 0.0173	- 2.10	0.000
5	781	- 0.0471	- 1.52	0.129	- 0.0311	- 1.93	0.053
6	609	- 0.0861	- 2.96	0.003	- 0.0513	- 3.19	0.001
7	550	- 0.0134	- 0.47	0.636	- 0.0153	- 0.96	0.339
8	475	- 0.0504	- 1.50	0.133	- 0.0313	- 1.95	0.051
9	451	- 0.0207	- 0.70	0.482	- 0.0190	- 1.18	0.237
10	391	0.0077	0.21	0.834	- 0.0078	- 0.49	0.624
11	367	- 0.0092	- 0.29	0.772	- 0.0137	- 0.85	0.394
12	320	- 0.0262	- 1.19	0.236	- 0.0229	- 1.50	0.134
13	329	0.0327	1.16	0.248	0.0081	0.51	0.613
14	327	0.0289	0.76	0.445	- 0.0004	- 0.03	0.980
15	310	- 0.0332	- 1.40	0.164	- 0.0268	- 1.72	0.086
16	308	0.0205	0.87	0.382	0.0054	0.35	0.728
17	362	0.0063	0.24	0.811	- 0.0045	- 0.28	0.777
18	310	0.0131	0.69	0.491	0.0038	0.27	0.791
19	314	- 0.0130	- 0.58	0.562	- 0.0146	- 0.95	0.340
20	245	- 0.0236	- 1.12	0.266	- 0.0214	- 1.42	0.156
21	248	- 0.0109	- 0.49	0.627	- 0.0133	- 0.87	0.385
22	313	- 0.0329	- 1.90	0.058	- 0.0288	- 2.07	0.038
23	188	- 0.0077	- 0.37	0.710	- 0.0109	- 0.73	0.464
24	213	- 0.0324	- 1.80	0.073	- 0.0281	- 1.99	0.047
25	1,515	- 0.0413	- 6.28	0.000	- 0.0401	- 5.94	0.000
Meta		- 0.0261	- 6.24	0.000	- 0.0192	- 3.25	0.001

図表 2-2-2-1-2　サンプル年数と係数, Model 2

売上総利益／前期末純資産, 資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,303	- 0.0322	- 3.43	0.003	- 0.0285	- 2.39	0.000
5	316	- 0.0860	- 2.62	0.009	- 0.0669	- 2.83	0.005
6	247	- 0.1610	- 5.24	0.000	- 0.1207	- 5.24	0.000
7	250	- 0.0496	- 1.16	0.247	- 0.0399	- 1.58	0.114
8	239	- 0.0615	- 1.39	0.165	- 0.0458	- 1.81	0.070
9	206	- 0.0170	- 0.48	0.635	- 0.0213	- 0.88	0.381
10	194	- 0.0332	- 1.02	0.310	- 0.0316	- 1.34	0.180
11	171	- 0.0594	- 1.83	0.069	- 0.0493	- 2.09	0.036
12	164	0.0076	0.23	0.817	- 0.0044	- 0.19	0.853
13	219	0.0280	0.91	0.361	0.0109	0.47	0.635
14	205	0.0218	0.53	0.597	- 0.0003	- 0.01	0.991
15	206	- 0.0353	- 1.35	0.179	- 0.0337	- 1.58	0.115
16	216	0.0231	0.78	0.434	0.0083	0.37	0.713
17	229	0.0014	0.05	0.960	- 0.0068	- 0.30	0.761
18	223	0.0417	1.98	0.049	0.0298	1.59	0.112
19	261	- 0.0232	- 0.96	0.340	- 0.0243	- 1.19	0.234
20	199	- 0.0184	- 1.05	0.296	- 0.0196	- 1.20	0.231
21	161	- 0.0159	- 0.56	0.575	- 0.0193	- 0.87	0.385
22	198	- 0.0719	- 3.32	0.001	- 0.0641	- 3.37	0.001
23	139	- 0.0014	- 0.06	0.955	- 0.0070	- 0.35	0.729
24	171	- 0.0630	- 3.07	0.003	- 0.0574	- 3.12	0.002
25	1,089	- 0.0352	- 4.52	0.000	- 0.0350	- 4.34	0.000
Meta		- 0.0298	- 6.21	0.000	- 0.0283	- 2.86	0.004

図表 2-2-2-1-3　サンプル年数と係数，Model 2

売上総利益／前期末純資産，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	4,008	- 0.0184	- 1.27	0.218	- 0.0168	- 1.06	0.000
5	690	- 0.0728	- 1.88	0.060	- 0.0561	- 1.91	0.057
6	504	- 0.0576	- 1.77	0.077	- 0.0482	- 1.79	0.074
7	392	- 0.0029	- 0.08	0.937	- 0.0067	- 0.23	0.815
8	314	- 0.0601	- 1.64	0.103	- 0.0481	- 1.67	0.094
9	297	0.0344	0.65	0.519	0.0116	0.36	0.721
10	232	0.0416	0.81	0.417	0.0167	0.52	0.604
11	219	- 0.0003	- 0.01	0.993	- 0.0049	- 0.17	0.864
12	187	- 0.0310	- 1.21	0.226	- 0.0288	- 1.24	0.214
13	155	0.0646	1.31	0.193	0.0313	0.98	0.326
14	151	0.0414	0.85	0.396	0.0180	0.57	0.571
15	115	- 0.0404	- 1.05	0.294	- 0.0335	- 1.14	0.253
16	113	0.0232	0.67	0.504	0.0130	0.47	0.640
17	118	0.1551	1.42	0.159	0.0222	0.76	0.448
18	91	- 0.0587	- 1.53	0.131	- 0.0463	- 1.58	0.115
19	70	- 0.0371	- 0.97	0.338	- 0.0311	- 1.06	0.289
20	51	- 0.0386	- 0.56	0.581	- 0.0260	- 0.80	0.426
21	67	- 0.0532	- 1.61	0.112	- 0.0446	- 1.64	0.101
22	62	- 0.0317	- 1.01	0.315	- 0.0285	- 1.08	0.281
23	27	- 0.0710	- 1.68	0.105	- 0.0528	- 1.73	0.083
24	32	0.0757	1.50	0.143	0.0370	1.16	0.248
25	121	- 0.0519	- 2.29	0.024	- 0.0475	- 2.23	0.026
Meta		- 0.0258	- 3.15	0.002	- 0.0253	- 2.99	0.003

図表 2-2-2-2-1　サンプル年数と係数，Model 2

営業利益／前期末純資産，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	9,008	- 0.0791	- 7.91	0.000	- 0.0710	- 7.33	0.000
5	776	- 0.1113	- 4.15	0.000	- 0.0979	- 5.07	0.000
6	638	- 0.1672	- 7.12	0.000	- 0.1406	- 7.70	0.000
7	561	- 0.1350	- 4.83	0.000	- 0.1125	- 5.75	0.000
8	481	- 0.1322	- 5.94	0.000	- 0.1166	- 6.55	0.000
9	454	- 0.0784	- 3.14	0.002	- 0.0762	- 4.06	0.000
10	389	- 0.0547	- 1.81	0.070	- 0.0610	- 3.05	0.002
11	378	- 0.0723	- 3.66	0.000	- 0.0720	- 4.32	0.000
12	318	- 0.0419	- 1.40	0.161	- 0.0530	- 2.66	0.008
13	323	- 0.0515	- 2.08	0.039	- 0.0573	- 3.07	0.002
14	326	- 0.0985	- 3.98	0.000	- 0.0903	- 4.83	0.000
15	319	- 0.0552	- 2.19	0.029	- 0.0600	- 3.19	0.001
16	317	- 0.0549	- 1.95	0.052	- 0.0606	- 3.09	0.002
17	363	- 0.0617	- 2.25	0.025	- 0.0649	- 3.34	0.001
18	303	- 0.0024	- 0.11	0.915	- 0.0202	- 1.13	0.258
19	325	- 0.0757	- 3.20	0.002	- 0.0744	- 4.06	0.000
20	244	- 0.0529	- 3.01	0.003	- 0.0561	- 3.62	0.000
21	246	- 0.0405	- 2.24	0.026	- 0.0462	- 2.93	0.003
22	333	- 0.0588	- 3.46	0.001	- 0.0609	- 4.02	0.000
23	190	- 0.0438	- 2.05	0.042	- 0.0504	- 2.89	0.004
24	204	- 0.0583	- 2.92	0.004	- 0.0611	- 3.64	0.000
25	1,520	- 0.0581	- 9.37	0.000	- 0.0585	- 9.09	0.000
Meta		- 0.0650	- 16.49	0.000	- 0.0706	- 8.77	0.000

図表 2-2-2-2-2　サンプル年数と係数, Model 2

営業利益／前期末純資産, 資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,357	- 0.0676	- 6.89	0.000	- 0.0662	- 6.20	0.000
5	316	- 0.1013	- 2.50	0.013	- 0.0839	- 3.75	0.000
6	271	- 0.2060	- 6.78	0.000	- 0.1562	- 7.37	0.000
7	250	- 0.0634	- 2.29	0.023	- 0.0643	- 3.14	0.002
8	241	- 0.1167	- 3.14	0.002	- 0.0938	- 4.22	0.000
9	208	- 0.0919	- 3.27	0.001	- 0.0836	- 4.05	0.000
10	195	- 0.0918	- 2.70	0.008	- 0.0813	- 3.72	0.000
11	173	- 0.0783	- 2.85	0.005	- 0.0745	- 3.64	0.000
12	172	- 0.0350	- 1.02	0.309	- 0.0479	- 2.19	0.029
13	213	- 0.0405	- 1.64	0.103	- 0.0474	- 2.43	0.015
14	210	- 0.0442	- 1.14	0.256	- 0.0546	- 2.44	0.015
15	205	- 0.0674	- 2.53	0.012	- 0.0670	- 3.32	0.001
16	218	- 0.0603	- 2.30	0.023	- 0.0620	- 3.09	0.002
17	233	- 0.0302	- 1.11	0.269	- 0.0413	- 2.03	0.043
18	218	- 0.0108	- 0.50	0.618	- 0.0229	- 1.26	0.207
19	266	- 0.0664	- 2.74	0.007	- 0.0663	- 3.43	0.001
20	203	- 0.0668	- 3.74	0.000	- 0.0667	- 4.15	0.000
21	160	- 0.0630	- 2.68	0.008	- 0.0638	- 3.35	0.001
22	207	- 0.0706	- 3.14	0.002	- 0.0695	- 3.75	0.000
23	142	- 0.0248	- 1.19	0.236	- 0.0334	- 1.88	0.060
24	166	- 0.0610	- 2.58	0.011	- 0.0623	- 3.26	0.001
25	1,090	- 0.0459	- 6.28	0.000	- 0.0466	- 6.16	0.000
Meta		- 0.0567	- 12.42	0.000	- 0.0645	- 7.99	0.000

図表 2-2-2-2-3　サンプル年数と係数，Model 2

営業利益／前期末純資産，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	4,040	- 0.1046	- 10.55	0.000	- 0.0892	- 7.86	0.000
5	687	- 0.1389	- 4.33	0.000	- 0.1181	- 5.68	0.000
6	515	- 0.1211	- 3.68	0.000	- 0.1073	- 5.13	0.000
7	396	- 0.1489	- 4.20	0.000	- 0.1209	- 5.72	0.000
8	324	- 0.1176	- 3.97	0.000	- 0.1068	- 5.24	0.000
9	293	- 0.1247	- 3.17	0.002	- 0.1062	- 4.98	0.000
10	230	- 0.0416	- 1.09	0.277	- 0.0657	- 3.08	0.002
11	231	- 0.0697	- 2.68	0.008	- 0.0760	- 3.89	0.000
12	183	- 0.0425	- 1.07	0.285	- 0.0670	- 3.14	0.002
13	149	- 0.0815	- 2.84	0.005	- 0.0843	- 4.17	0.000
14	148	- 0.1225	- 4.68	0.000	- 0.1117	- 5.71	0.000
15	122	- 0.0547	- 1.11	0.270	- 0.0764	- 3.63	0.000
16	121	- 0.1030	- 3.55	0.001	- 0.0978	- 4.83	0.000
17	115	- 0.0808	- 1.89	0.061	- 0.0855	- 4.01	0.000
18	86	- 0.0271	- 0.42	0.677	- 0.0734	- 3.72	0.000
19	77	- 0.1035	- 2.74	0.008	- 0.0963	- 4.53	0.000
20	50	- 0.0976	- 2.36	0.022	- 0.0930	- 4.36	0.000
21	68	- 0.0571	- 1.85	0.069	- 0.0700	- 3.39	0.001
22	67	- 0.0620	- 2.22	0.030	- 0.0716	- 3.58	0.000
23	25	- 0.0342	- 0.75	0.461	- 0.0668	- 3.15	0.002
24	29	- 0.0343	- 0.63	0.536	- 0.0715	- 3.46	0.001
25	124	- 0.1117	- 5.05	0.000	- 0.1059	- 5.85	0.000
Meta		- 0.0924	- 12.67	0.000	- 0.0923	- 12.62	0.000

図表 2-2-2-3-1　サンプル年数と係数，Model 2

経常利益／前期末純資産，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	9,007	- 0.0807	- 8.57	0.000	- 0.0716	- 7.32	0.000
5	776	- 0.1386	- 5.29	0.000	- 0.1170	- 6.11	0.000
6	639	- 0.1553	- 6.37	0.000	- 0.1308	- 7.04	0.000
7	570	- 0.1137	- 4.17	0.000	- 0.0994	- 5.11	0.000
8	483	- 0.0830	- 3.21	0.001	- 0.0794	- 4.17	0.000
9	445	- 0.1075	- 4.16	0.000	- 0.0961	- 5.05	0.000
10	392	- 0.0444	- 1.39	0.164	- 0.0556	- 2.74	0.006
11	368	- 0.0703	- 2.39	0.017	- 0.0708	- 3.56	0.000
12	318	- 0.0791	- 2.81	0.005	- 0.0765	- 3.89	0.000
13	332	- 0.0659	- 2.37	0.019	- 0.0679	- 3.47	0.001
14	323	- 0.1126	- 5.22	0.000	- 0.1026	- 5.85	0.000
15	315	- 0.0664	- 2.67	0.008	- 0.0679	- 3.63	0.000
16	318	- 0.0543	- 1.93	0.054	- 0.0604	- 3.08	0.002
17	359	- 0.0863	- 4.28	0.000	- 0.0831	- 4.93	0.000
18	309	0.0029	0.11	0.911	- 0.0206	- 1.08	0.280
19	322	- 0.0405	- 1.42	0.158	- 0.0518	- 2.62	0.009
20	250	- 0.0439	- 2.48	0.014	- 0.0489	- 3.13	0.002
21	243	- 0.0414	- 2.11	0.036	- 0.0477	- 2.87	0.004
22	324	- 0.0498	- 3.03	0.003	- 0.0532	- 3.60	0.000
23	194	- 0.0226	- 1.01	0.312	- 0.0352	- 1.97	0.049
24	207	- 0.0707	- 3.53	0.001	- 0.0709	- 4.21	0.000
25	1,520	- 0.0680	- 9.72	0.000	- 0.0681	- 9.45	0.000
Meta		- 0.0691	- 16.48	0.000	- 0.0713	- 8.91	0.000

図表 2-2-2-3-2　サンプル年数と係数, Model 2

経常利益／前期末純資産, 資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,353	- 0.0678	- 7.34	0.000	- 0.0645	- 5.72	0.000
5	318	- 0.1259	- 3.44	0.001	- 0.1009	- 4.29	0.000
6	271	- 0.1793	- 5.13	0.000	- 0.1350	- 5.81	0.000
7	251	- 0.0778	- 2.60	0.010	- 0.0736	- 3.33	0.001
8	239	- 0.0767	- 1.88	0.062	- 0.0711	- 2.97	0.003
9	207	- 0.1011	- 3.55	0.000	- 0.0904	- 4.18	0.000
10	192	- 0.0826	- 2.77	0.006	- 0.0769	- 3.49	0.000
11	173	- 0.1047	- 2.97	0.003	- 0.0890	- 3.82	0.000
12	173	- 0.0785	- 2.80	0.006	- 0.0745	- 3.47	0.001
13	219	- 0.0475	- 1.62	0.106	- 0.0527	- 2.41	0.016
14	208	- 0.0862	- 3.52	0.001	- 0.0811	- 4.04	0.000
15	201	- 0.0186	- 0.61	0.543	- 0.0334	- 1.50	0.133
16	217	- 0.0788	- 3.22	0.001	- 0.0754	- 3.76	0.000
17	234	- 0.0544	- 2.35	0.019	- 0.0566	- 2.91	0.004
18	216	0.0299	1.03	0.303	0.0015	0.07	0.946
19	265	- 0.0472	- 2.20	0.028	- 0.0505	- 2.72	0.007
20	207	- 0.0304	- 1.70	0.092	- 0.0353	- 2.14	0.032
21	156	- 0.0680	- 2.99	0.003	- 0.0673	- 3.50	0.000
22	205	- 0.0527	- 2.31	0.022	- 0.0552	- 2.86	0.004
23	145	0.0025	0.11	0.916	- 0.0123	- 0.63	0.531
24	167	- 0.0700	- 3.01	0.003	- 0.0688	- 3.53	0.000
25	1,089	- 0.0559	- 7.19	0.000	- 0.0562	- 7.00	0.000
Meta		- 0.0585	- 12.50	0.000	- 0.0630	- 7.47	0.000

図表 2-2-2-3-3　サンプル年数と係数，Model 2

経常利益／前期末純資産，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	4,042	- 0.0918	- 10.22	0.000	- 0.0903	- 8.88	0.000
5	689	- 0.0841	- 2.10	0.036	- 0.0881	- 5.10	0.000
6	519	- 0.1341	- 4.27	0.000	- 0.1112	- 6.37	0.000
7	404	- 0.0943	- 2.80	0.005	- 0.0921	- 5.27	0.000
8	318	- 0.0356	- 1.00	0.320	- 0.0677	- 3.88	0.000
9	288	- 0.1434	- 4.19	0.000	- 0.1134	- 6.49	0.000
10	236	- 0.0409	- 1.07	0.285	- 0.0714	- 4.12	0.000
11	220	- 0.0749	- 2.33	0.021	- 0.0832	- 4.76	0.000
12	182	- 0.0859	- 1.88	0.061	- 0.0890	- 5.28	0.000
13	155	- 0.1086	- 3.90	0.000	- 0.1001	- 5.80	0.000
14	147	- 0.1006	- 3.26	0.001	- 0.0953	- 5.46	0.000
15	122	- 0.0823	- 1.57	0.118	- 0.0883	- 5.42	0.000
16	123	- 0.0927	- 3.37	0.001	- 0.0916	- 5.32	0.000
17	111	- 0.0901	- 2.18	0.032	- 0.0902	- 5.26	0.000
18	89	- 0.0757	- 1.29	0.200	- 0.0873	- 5.55	0.000
19	76	- 0.0855	- 2.21	0.030	- 0.0885	- 5.11	0.000
20	51	- 0.1225	- 3.12	0.003	- 0.1022	- 5.91	0.000
21	66	- 0.0543	- 1.60	0.115	- 0.0746	- 4.26	0.000
22	69	- 0.0876	- 3.52	0.001	- 0.0887	- 5.26	0.000
23	26	- 0.0563	- 1.28	0.214	- 0.0795	- 4.68	0.000
24	27	- 0.0457	- 0.98	0.336	- 0.0772	- 4.60	0.000
25	124	- 0.1299	- 6.24	0.000	- 0.1170	- 7.34	0.000
Meta		- 0.0937	- 12.66	0.000	- 0.0937	- 12.65	0.000

図表 2-2-2-4-1　サンプル年数と係数，Model 2

税引前利益／前期末純資産，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	8,986	- 0.1813	- 15.12	0.000	- 0.1766	- 16.19	0.000
5	780	- 0.1948	- 5.41	0.000	- 0.1863	- 8.76	0.000
6	639	- 0.2214	- 7.50	0.000	- 0.2048	- 10.04	0.000
7	558	- 0.1533	- 4.56	0.000	- 0.1634	- 7.77	0.000
8	481	- 0.2157	- 6.17	0.000	- 0.1980	- 9.35	0.000
9	448	- 0.1563	- 4.44	0.000	- 0.1656	- 7.82	0.000
10	388	- 0.0837	- 1.77	0.077	- 0.1397	- 6.57	0.000
11	367	- 0.0902	- 2.02	0.044	- 0.1399	- 6.55	0.000
12	320	- 0.1331	- 2.48	0.014	- 0.1619	- 7.76	0.000
13	334	- 0.1868	- 6.78	0.000	- 0.1834	- 9.19	0.000
14	320	- 0.1810	- 6.29	0.000	- 0.1794	- 8.87	0.000
15	317	- 0.1379	- 3.36	0.001	- 0.1586	- 7.40	0.000
16	318	- 0.1608	- 5.29	0.000	- 0.1669	- 8.12	0.000
17	359	- 0.2082	- 6.85	0.000	- 0.1960	- 9.54	0.000
18	304	- 0.1764	- 5.68	0.000	- 0.1765	- 8.54	0.000
19	318	- 0.1658	- 2.94	0.003	- 0.1732	- 8.40	0.000
20	247	- 0.1688	- 5.76	0.000	- 0.1717	- 8.44	0.000
21	243	- 0.1581	- 7.14	0.000	- 0.1627	- 8.99	0.000
22	322	- 0.1989	- 7.11	0.000	- 0.1912	- 9.54	0.000
23	193	- 0.1709	- 6.63	0.000	- 0.1727	- 8.89	0.000
24	210	- 0.1874	- 9.04	0.000	- 0.1850	- 10.59	0.000
25	1,520	- 0.2341	- 33.87	0.000	- 0.2322	- 32.15	0.000
Meta		- 0.2047	- 41.77	0.000	- 0.1802	- 21.09	0.000

図表 2-2-2-4-2　サンプル年数と係数, Model 2

税引前利益／前期末純資産, 資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,342	0.1853	- 13.42	0.000	- 0.1825	- 14.06	0.000
5	317	- 0.1007	- 1.86	0.064	- 0.1487	- 5.88	0.000
6	270	- 0.2580	- 7.26	0.000	- 0.2293	- 9.44	0.000
7	242	- 0.1806	- 3.11	0.002	- 0.1818	- 7.24	0.000
8	244	- 0.1339	- 2.64	0.009	- 0.1608	- 6.33	0.000
9	209	- 0.2187	- 4.92	0.000	- 0.2010	- 7.94	0.000
10	191	- 0.2362	- 6.25	0.000	- 0.2142	- 8.68	0.000
11	174	- 0.0645	- 1.07	0.286	- 0.1397	- 5.60	0.000
12	174	- 0.1496	- 2.48	0.014	- 0.1706	- 6.84	0.000
13	215	- 0.1734	- 5.31	0.000	- 0.1765	- 7.46	0.000
14	203	- 0.1474	- 2.42	0.016	- 0.1699	- 6.82	0.000
15	206	- 0.1501	- 3.45	0.001	- 0.1656	- 6.56	0.000
16	218	- 0.1719	- 4.23	0.000	- 0.1766	- 7.06	0.000
17	232	- 0.1655	- 4.16	0.000	- 0.1729	- 6.93	0.000
18	214	- 0.1509	- 4.64	0.000	- 0.1616	- 6.85	0.000
19	265	- 0.2108	- 7.41	0.000	- 0.2028	- 9.08	0.000
20	205	- 0.1725	- 6.16	0.000	- 0.1752	- 7.90	0.000
21	155	- 0.1894	- 8.70	0.000	- 0.1881	- 9.77	0.000
22	203	- 0.2110	- 5.11	0.000	- 0.1981	- 7.90	0.000
23	145	- 0.1811	- 6.39	0.000	- 0.1815	- 8.14	0.000
24	170	- 0.1829	- 7.25	0.000	- 0.1828	- 8.69	0.000
25	1,090	- 0.2357	- 28.28	0.000	- 0.2340	- 26.88	0.000
Meta		- 0.2080	- 35.97	0.000	- 0.1876	- 19.89	0.000

図表 2-2-2-4-3　サンプル年数と係数，Model 2

税引前利益／前期末純資産，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	4,032	- 0.1895	- 17.87	0.000	- 0.2044	- 12.47	0.000
5	690	- 0.1997	- 4.48	0.000	- 0.2014	- 6.43	0.000
6	520	- 0.1959	- 5.66	0.000	- 0.1980	- 7.04	0.000
7	399	- 0.1897	- 4.72	0.000	- 0.1942	- 6.44	0.000
8	316	- 0.1803	- 5.35	0.000	- 0.1861	- 6.71	0.000
9	287	- 0.1519	- 3.54	0.000	- 0.1697	- 5.48	0.000
10	235	- 0.0669	- 1.05	0.295	- 0.1399	- 4.21	0.000
11	219	- 0.1352	- 2.92	0.004	- 0.1611	- 5.08	0.000
12	182	- 0.2447	- 5.92	0.000	- 0.2317	- 7.59	0.000
13	158	- 0.2389	- 5.57	0.000	- 0.2273	- 7.34	0.000
14	150	- 0.1690	- 4.45	0.000	- 0.1791	- 6.08	0.000
15	120	- 0.1063	- 0.94	0.350	- 0.1829	- 6.20	0.000
16	123	- 0.2054	- 5.69	0.000	- 0.2051	- 7.14	0.000
17	110	- 0.2592	- 6.73	0.000	- 0.2432	- 8.21	0.000
18	88	- 0.2942	- 5.24	0.000	- 0.2523	- 7.65	0.000
19	73	- 0.2351	- 7.04	0.000	- 0.2278	- 8.25	0.000
20	50	- 0.2944	- 5.11	0.000	- 0.2512	- 7.59	0.000
21	69	- 0.1900	- 4.38	0.000	- 0.1949	- 6.28	0.000
22	66	- 0.2283	- 8.88	0.000	- 0.2246	- 9.58	0.000
23	25	- 0.1857	- 1.88	0.072	- 0.1994	- 6.44	0.000
24	28	- 0.1332	- 3.01	0.006	- 0.1583	- 5.06	0.000
25	124	- 0.2769	- 10.33	0.000	- 0.2648	- 10.99	0.000
Meta		- 0.2111	- 24.07	0.000	- 0.2077	- 18.81	0.000

図表 2-2-2-5-1　サンプル年数と係数，Model 2

当期純利益／前期末純資産，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	8,960	- 0.2055	- 12.43	0.000	- 0.2050	- 16.49	0.000
5	776	- 0.1633	- 3.45	0.001	- 0.1855	- 7.52	0.000
6	646	- 0.2099	- 6.45	0.000	- 0.2082	- 8.99	0.000
7	557	- 0.1684	- 4.16	0.000	- 0.1850	- 7.59	0.000
8	482	- 0.1642	- 3.94	0.000	- 0.1833	- 7.49	0.000
9	430	- 0.1288	- 3.16	0.002	- 0.1638	- 6.71	0.000
10	387	- 0.1284	- 2.96	0.003	- 0.1658	- 6.75	0.000
11	371	- 0.1541	- 3.22	0.001	- 0.1815	- 7.36	0.000
12	321	- 0.1787	- 3.48	0.001	- 0.1938	- 7.87	0.000
13	329	- 0.1823	- 4.93	0.000	- 0.1916	- 7.99	0.000
14	323	- 0.2135	- 4.77	0.000	- 0.2092	- 8.49	0.000
15	314	- 0.1728	- 3.21	0.001	- 0.1920	- 7.83	0.000
16	315	- 0.2062	- 6.09	0.000	- 0.2058	- 8.78	0.000
17	363	- 0.2526	- 9.72	0.000	- 0.2404	- 11.42	0.000
18	305	- 0.1954	- 5.49	0.000	- 0.1991	- 8.38	0.000
19	317	- 0.2844	- 11.09	0.000	- 0.2645	- 12.66	0.000
20	241	- 0.2193	- 6.35	0.000	- 0.2139	- 9.07	0.000
21	243	- 0.1796	- 6.99	0.000	- 0.1860	- 8.90	0.000
22	328	- 0.2504	- 7.32	0.000	- 0.2334	- 9.93	0.000
23	187	- 0.2274	- 7.26	0.000	- 0.2199	- 9.63	0.000
24	205	- 0.1940	- 6.78	0.000	- 0.1973	- 8.96	0.000
25	1,520	- 0.2865	- 36.82	0.000	- 0.2841	- 34.94	0.000
Meta		- 0.2463	- 44.56	0.000	- 0.2066	- 18.30	0.000

図表 2-2-2-5-2　サンプル年数と係数, Model 2

当期純利益／前期末純資産, 資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,331	- 0.2118	- 11.42	0.000	- 0.2089	- 13.38	0.000
5	314	- 0.1101	- 1.66	0.098	- 0.1676	- 5.38	0.000
6	269	- 0.2284	- 5.47	0.000	- 0.2215	- 7.52	0.000
7	249	- 0.2107	- 4.53	0.000	- 0.2100	- 6.92	0.000
8	238	- 0.1132	- 1.99	0.048	- 0.1615	- 5.17	0.000
9	205	- 0.2183	- 4.91	0.000	- 0.2147	- 7.15	0.000
10	194	- 0.2491	- 6.88	0.000	- 0.2373	- 8.51	0.000
11	175	- 0.0636	- 0.88	0.379	- 0.1539	- 4.98	0.000
12	172	- 0.1915	- 2.91	0.004	- 0.2015	- 6.46	0.000
13	217	- 0.1339	- 2.19	0.029	- 0.1745	- 5.57	0.000
14	204	- 0.1700	- 2.68	0.008	- 0.1918	- 6.13	0.000
15	200	- 0.2182	- 4.29	0.000	- 0.2140	- 6.93	0.000
16	218	- 0.1967	- 4.20	0.000	- 0.2017	- 6.63	0.000
17	236	- 0.2367	- 7.08	0.000	- 0.2295	- 8.54	0.000
18	216	- 0.1630	- 3.91	0.000	- 0.1792	- 6.09	0.000
19	260	- 0.2468	- 8.08	0.000	- 0.2382	- 9.31	0.000
20	203	- 0.2178	- 6.60	0.000	- 0.2155	- 8.08	0.000
21	158	- 0.2125	- 7.23	0.000	- 0.2117	- 8.46	0.000
22	205	- 0.2760	- 5.41	0.000	- 0.2458	- 7.95	0.000
23	141	- 0.2401	- 7.29	0.000	- 0.2321	- 8.71	0.000
24	167	- 0.2006	- 5.69	0.000	- 0.2029	- 7.37	0.000
25	1,090	- 0.2840	- 30.73	0.000	- 0.2820	- 29.15	0.000
Meta		- 0.2484	- 37.72	0.000	- 0.2162	- 18.95	0.000

図表 2-2-2-5-3　サンプル年数と係数，Model 2

当期純利益／前期末純資産，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	4,015	- 0.2038	- 17.09	0.000	- 0.2242	- 8.86	0.000
5	690	- 0.2076	- 4.18	0.000	- 0.2109	- 4.95	0.000
6	521	- 0.1719	- 3.91	0.000	- 0.1803	- 4.58	0.000
7	394	- 0.1927	- 4.12	0.000	- 0.1983	- 4.83	0.000
8	323	- 0.1576	- 3.62	0.000	- 0.1682	- 4.30	0.000
9	274	- 0.1585	- 3.79	0.000	- 0.1682	- 4.42	0.000
10	232	- 0.1182	- 2.15	0.033	- 0.1426	- 3.15	0.002
11	221	- 0.1777	- 3.35	0.001	- 0.1879	- 4.24	0.000
12	182	- 0.2476	- 5.32	0.000	- 0.2435	- 5.95	0.000
13	154	- 0.2550	- 4.75	0.000	- 0.2481	- 5.56	0.000
14	149	- 0.1557	- 2.75	0.007	- 0.1722	- 3.74	0.000
15	121	- 0.1487	- 1.07	0.288	- 0.1984	- 3.73	0.000
16	123	- 0.2351	- 6.28	0.000	- 0.2338	- 6.67	0.000
17	110	- 0.2746	- 7.20	0.000	- 0.2683	- 7.55	0.000
18	86	- 0.3082	- 5.79	0.000	- 0.2898	- 6.52	0.000
19	73	- 0.3169	- 7.49	0.000	- 0.3029	- 7.90	0.000
20	51	- 0.5701	- 2.69	0.010	- 0.2876	- 6.23	0.000
21	68	- 0.2084	- 4.92	0.000	- 0.2107	- 5.49	0.000
22	68	- 0.2669	- 8.78	0.000	- 0.2633	- 8.88	0.000
23	24	- 0.3181	- 2.07	0.050	- 0.2523	- 4.86	0.000
24	27	- 0.1447	- 3.00	0.006	- 0.1596	- 3.81	0.000
25	124	- 0.3323	- 9.84	0.000	- 0.3213	- 9.95	0.000
Meta		- 0.2301	- 22.62	0.000	- 0.2246	- 14.87	0.000

図表 2-3-2-1-1　サンプル年数と係数，Model 3

売上総利益／前期末純資産，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	10,362	0.5610	19.56	0.000	0.5784	32.49	0.000
5	956	0.3973	18.32	0.000	0.4093	19.28	0.000
6	766	0.4353	18.54	0.000	0.4463	19.63	0.000
7	670	0.4407	23.27	0.000	0.4478	23.78	0.000
8	602	0.4763	24.64	0.000	0.4817	25.12	0.000
9	560	0.5094	25.17	0.000	0.5134	25.70	0.000
10	434	0.5431	23.96	0.000	0.5456	24.73	0.000
11	452	0.5533	28.18	0.000	0.5547	28.52	0.000
12	390	0.5818	33.18	0.000	0.5816	33.13	0.000
13	360	0.5670	29.54	0.000	0.5676	29.79	0.000
14	350	0.5841	31.98	0.000	0.5839	32.04	0.000
15	338	0.5820	31.84	0.000	0.5818	31.91	0.000
16	347	0.5976	39.40	0.000	0.5970	38.88	0.000
17	340	0.6349	35.22	0.000	0.6322	35.11	0.000
18	376	0.6024	43.08	0.000	0.6017	42.30	0.000
19	322	0.6282	36.11	0.000	0.6260	35.92	0.000
20	300	0.6175	34.81	0.000	0.6157	34.70	0.000
21	247	0.6324	33.84	0.000	0.6297	33.85	0.000
22	287	0.6551	40.92	0.000	0.6522	40.39	0.000
23	260	0.6285	39.94	0.000	0.6267	39.44	0.000
24	383	0.6737	56.40	0.000	0.6717	54.86	0.000
25	120	0.6784	32.50	0.000	0.6723	32.74	0.000
26	1,502	0.6858	121.88	0.000	0.6853	116.91	0.000
Meta		0.6190	194.81	0.000	0.5784	33.48	0.000

図表 2-3-2-1-2　サンプル年数と係数, Model 3

売上総利益／前期末純資産, 資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,552	0.5337	12.90	0.000	0.5267	19.30	0.000
5	370	0.2548	8.99	0.000	0.2679	9.49	0.000
6	268	0.3511	10.86	0.000	0.3620	11.40	0.000
7	252	0.2975	9.45	0.000	0.3110	10.02	0.000
8	261	0.4069	13.01	0.000	0.4139	13.41	0.000
9	226	0.4072	16.72	0.000	0.4115	16.75	0.000
10	212	0.4016	16.04	0.000	0.4064	16.12	0.000
11	174	0.4987	18.79	0.000	0.4999	18.79	0.000
12	179	0.4976	18.47	0.000	0.4989	18.50	0.000
13	207	0.5127	22.08	0.000	0.5132	21.83	0.000
14	200	0.5269	22.26	0.000	0.5269	22.01	0.000
15	186	0.5347	22.89	0.000	0.5345	22.61	0.000
16	228	0.5688	26.43	0.000	0.5676	25.94	0.000
17	201	0.5715	26.95	0.000	0.5702	26.43	0.000
18	259	0.5958	33.05	0.000	0.5944	32.16	0.000
19	249	0.6007	30.30	0.000	0.5990	29.58	0.000
20	237	0.5727	30.96	0.000	0.5717	30.17	0.000
21	155	0.6320	26.58	0.000	0.6284	26.15	0.000
22	154	0.6183	27.18	0.000	0.6154	26.69	0.000
23	143	0.6353	28.40	0.000	0.6320	27.84	0.000
24	254	0.6659	44.79	0.000	0.6640	43.28	0.000
25	99	0.7102	31.68	0.000	0.7045	30.97	0.000
26	1,038	0.6954	104.63	0.000	0.6949	100.23	0.000
Meta		0.6017	151.70	0.000	0.5268	19.76	0.000

図表 2-3-2-1-3　サンプル年数と係数，Model 3

売上総利益／前期末純資産，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,338	0.5262	21.27	0.000	0.5818	35.90	0.000
5	839	0.4096	16.71	0.000	0.4283	18.57	0.000
6	697	0.4399	17.24	0.000	0.4564	19.18	0.000
7	563	0.4674	22.11	0.000	0.4769	23.33	0.000
8	431	0.5277	22.74	0.000	0.5330	24.15	0.000
9	402	0.5519	19.29	0.000	0.5561	21.45	0.000
10	303	0.5890	21.23	0.000	0.5880	23.20	0.000
11	298	0.5558	25.41	0.000	0.5581	26.54	0.000
12	231	0.6012	27.77	0.000	0.5995	28.76	0.000
13	225	0.5754	23.09	0.000	0.5761	24.67	0.000
14	192	0.5920	17.17	0.000	0.5900	20.06	0.000
15	174	0.5787	21.59	0.000	0.5791	23.44	0.000
16	139	0.6020	22.99	0.000	0.5996	24.70	0.000
17	127	0.6524	19.12	0.000	0.6390	21.87	0.000
18	132	0.5973	23.93	0.000	0.5956	25.46	0.000
19	87	0.6273	22.68	0.000	0.6212	24.57	0.000
20	93	0.5817	18.52	0.000	0.5817	21.02	0.000
21	59	0.6485	16.21	0.000	0.6322	19.73	0.000
22	89	0.6606	20.82	0.000	0.6473	23.23	0.000
23	52	0.6272	19.61	0.000	0.6194	22.11	0.000
24	62	0.6570	22.58	0.000	0.6460	24.62	0.000
25	24	0.6258	12.86	0.000	0.6116	17.46	0.000
26	119	0.6722	32.26	0.000	0.6649	32.93	0.000
Meta		0.5736	100.38	0.000	0.5816	37.82	0.000

図表 2-3-2-2-1　サンプル年数と係数，Model 3

営業利益／前期末純資産，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	10.367	0.4890	21.21	0.000	0.5012	35.32	0.000
5	957	0.3599	16.77	0.000	0.3740	18.44	0.000
6	767	0.4034	19.83	0.000	0.4122	21.23	0.000
7	671	0.3968	22.12	0.000	0.4043	23.14	0.000
8	602	0.4516	24.37	0.000	0.4553	25.36	0.000
9	561	0.4250	23.97	0.000	0.4304	24.89	0.000
10	434	0.4392	22.26	0.000	0.4446	23.48	0.000
11	452	0.4816	26.35	0.000	0.4830	27.21	0.000
12	391	0.5119	29.40	0.000	0.5112	30.03	0.000
13	360	0.5000	29.06	0.000	0.5001	29.68	0.000
14	351	0.4898	29.71	0.000	0.4905	30.22	0.000
15	338	0.5038	32.55	0.000	0.5037	32.82	0.000
16	347	0.5342	37.07	0.000	0.5326	37.01	0.000
17	340	0.5067	36.00	0.000	0.5064	35.95	0.000
18	376	0.5162	37.72	0.000	0.5156	37.55	0.000
19	322	0.5453	38.60	0.000	0.5433	38.44	0.000
20	299	0.5117	34.91	0.000	0.5112	34.98	0.000
21	247	0.5564	31.63	0.000	0.5525	32.17	0.000
22	287	0.5727	37.66	0.000	0.5689	37.66	0.000
23	260	0.5726	38.52	0.000	0.5690	38.45	0.000
24	383	0.5583	46.51	0.000	0.5564	45.76	0.000
25	120	0.5731	26.19	0.000	0.5657	27.46	0.000
26	1,502	0.5960	110.33	0.000	0.5954	105.95	0.000
Meta		0.5334	180.19	0.000	0.5013	36.84	0.000

図表 2-3-2-2-2　サンプル年数と係数，Model 3

営業利益／前期末純資産，資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,558	0.4711	14.82	0.000	0.4620	24.46	0.000
5	372	0.3052	10.56	0.000	0.3212	11.79	0.000
6	269	0.3305	10.24	0.000	0.3468	11.67	0.000
7	253	0.3023	10.46	0.000	0.3186	11.69	0.000
8	261	0.4030	13.86	0.000	0.4091	14.94	0.000
9	226	0.3624	14.54	0.000	0.3701	15.35	0.000
10	213	0.3783	15.23	0.000	0.3847	16.01	0.000
11	174	0.4521	16.55	0.000	0.4530	17.40	0.000
12	180	0.4422	17.82	0.000	0.4437	18.47	0.000
13	207	0.4562	22.20	0.000	0.4565	22.40	0.000
14	200	0.4351	21.17	0.000	0.4366	21.42	0.000
15	186	0.4513	19.59	0.000	0.4520	20.05	0.000
16	228	0.4846	26.19	0.000	0.4836	26.09	0.000
17	201	0.4908	28.04	0.000	0.4897	27.79	0.000
18	259	0.5082	31.98	0.000	0.5067	31.46	0.000
19	249	0.5203	30.11	0.000	0.5180	29.76	0.000
20	237	0.4647	28.57	0.000	0.4646	28.23	0.000
21	155	0.5174	24.71	0.000	0.5143	24.81	0.000
22	154	0.5183	25.06	0.000	0.5152	25.13	0.000
23	143	0.5574	27.28	0.000	0.5523	27.24	0.000
24	254	0.5461	36.93	0.000	0.5437	36.12	0.000
25	99	0.5828	26.59	0.000	0.5754	26.66	0.000
26	1,038	0.6084	94.49	0.000	0.6076	90.59	0.000
Meta		0.5198	139.88	0.000	0.4622	25.56	0.000

図表 2-3-2-2-3　サンプル年数と係数，Model 3

営業利益／前期末純資産，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,339	0.4534	23.59	0.000	0.5020	34.13	0.000
5	839	0.3568	15.60	0.000	0.3731	17.44	0.000
6	697	0.4019	17.83	0.000	0.4129	19.52	0.000
7	563	0.4055	20.80	0.000	0.4136	22.00	0.000
8	432	0.4561	21.12	0.000	0.4608	22.53	0.000
9	402	0.4522	22.69	0.000	0.4566	23.84	0.000
10	303	0.4793	20.66	0.000	0.4819	22.27	0.000
11	298	0.4640	24.21	0.000	0.4671	25.20	0.000
12	231	0.5187	24.38	0.000	0.5171	25.59	0.000
13	225	0.4947	24.39	0.000	0.4954	25.49	0.000
14	192	0.4847	20.76	0.000	0.4868	22.39	0.000
15	174	0.5367	26.07	0.000	0.5335	27.12	0.000
16	139	0.5398	23.00	0.000	0.5353	24.52	0.000
17	127	0.4961	21.85	0.000	0.4968	23.35	0.000
18	132	0.4952	21.87	0.000	0.4959	23.36	0.000
19	87	0.5408	21.75	0.000	0.5357	23.49	0.000
20	93	0.5337	20.73	0.000	0.5293	22.62	0.000
21	59	0.5263	16.03	0.000	0.5213	18.94	0.000
22	89	0.5831	20.76	0.000	0.5701	22.90	0.000
23	52	0.5867	16.93	0.000	0.5676	19.99	0.000
24	62	0.5910	19.06	0.000	0.5741	21.61	0.000
25	24	0.5739	11.42	0.000	0.5466	16.46	0.000
26	119	0.5814	25.88	0.000	0.5727	27.15	0.000
Meta		0.4920	98.23	0.000	0.5016	36.94	0.000

図表 2-3-2-3-1　サンプル年数と係数，Model 3

経常利益／前期末純資産，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	10,365	0.4888	26.11	0.000	0.5029	39.08	0.000
5	957	0.3870	18.36	0.000	0.4006	20.48	0.000
6	765	0.3864	18.24	0.000	0.4002	20.38	0.000
7	671	0.3970	20.47	0.000	0.4078	22.26	0.000
8	602	0.4644	22.18	0.000	0.4688	24.09	0.000
9	561	0.4480	23.49	0.000	0.4534	25.08	0.000
10	434	0.4437	20.76	0.000	0.4508	22.80	0.000
11	452	0.4833	26.28	0.000	0.4851	27.64	0.000
12	391	0.4964	27.25	0.000	0.4970	28.55	0.000
13	360	0.5113	27.54	0.000	0.5105	28.86	0.000
14	351	0.4959	26.74	0.000	0.4966	28.11	0.000
15	338	0.5212	32.10	0.000	0.5199	32.89	0.000
16	347	0.5195	31.90	0.000	0.5183	32.70	0.000
17	340	0.5231	34.04	0.000	0.5218	34.62	0.000
18	376	0.5460	36.49	0.000	0.5433	36.90	0.000
19	322	0.5476	36.88	0.000	0.5448	37.26	0.000
20	299	0.5329	34.43	0.000	0.5309	35.01	0.000
21	247	0.5626	33.07	0.000	0.5578	33.92	0.000
22	287	0.5744	38.33	0.000	0.5699	38.65	0.000
23	260	0.5541	34.04	0.000	0.5503	34.74	0.000
24	383	0.5417	45.46	0.000	0.5401	45.03	0.000
25	120	0.5387	25.20	0.000	0.5344	27.03	0.000
26	1,502	0.5626	109.69	0.000	0.5621	105.34	0.000
Meta		0.5086	175.36	0.000	0.5031	41.39	0.000

図表 2-3-2-3-2　サンプル年数と係数, Model 3

経常利益／前期末純資産, 資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,557	0.4651	18.83	0.000	0.4624	26.61	0.000
5	372	0.3096	10.42	0.000	0.3289	12.04	0.000
6	269	0.3273	9.83	0.000	0.3481	11.73	0.000
7	253	0.3167	10.12	0.000	0.3368	11.87	0.000
8	260	0.3978	13.14	0.000	0.4063	14.67	0.000
9	226	0.3691	14.63	0.000	0.3779	15.74	0.000
10	213	0.3778	14.09	0.000	0.3867	15.33	0.000
11	174	0.4428	16.21	0.000	0.4449	17.39	0.000
12	180	0.4594	16.47	0.000	0.4597	17.67	0.000
13	207	0.4585	20.82	0.000	0.4588	21.41	0.000
14	200	0.4429	18.85	0.000	0.4445	19.64	0.000
15	186	0.4567	21.09	0.000	0.4571	21.65	0.000
16	228	0.4807	24.87	0.000	0.4797	25.08	0.000
17	201	0.5121	25.94	0.000	0.5092	26.14	0.000
18	259	0.5436	31.94	0.000	0.5399	31.67	0.000
19	249	0.5210	30.13	0.000	0.5183	29.95	0.000
20	237	0.5089	29.75	0.000	0.5068	29.59	0.000
21	155	0.5211	26.05	0.000	0.5175	26.26	0.000
22	154	0.5216	27.30	0.000	0.5183	27.38	0.000
23	143	0.5392	26.70	0.000	0.5344	26.89	0.000
24	254	0.5176	37.14	0.000	0.5159	36.41	0.000
25	99	0.5315	22.46	0.000	0.5257	23.08	0.000
26	1,038	0.5584	89.24	0.000	0.5578	85.58	0.000
Meta		0.5087	135.90	0.000	0.4628	28.43	0.000

図表 2-3-2-3-3　サンプル年数と係数，Model 3

経常利益／前期末純資産，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,338	0.4636	24.81	0.000	0.5105	35.09	0.000
5	839	0.3715	16.11	0.000	0.3880	18.08	0.000
6	696	0.4107	17.06	0.000	0.4235	19.11	0.000
7	563	0.4117	19.59	0.000	0.4216	21.14	0.000
8	432	0.4866	21.37	0.000	0.4893	23.03	0.000
9	402	0.4797	23.48	0.000	0.4826	24.77	0.000
10	303	0.5014	19.78	0.000	0.5027	21.83	0.000
11	298	0.4689	23.48	0.000	0.4728	24.71	0.000
12	231	0.4766	20.65	0.000	0.4806	22.39	0.000
13	225	0.4976	23.04	0.000	0.4990	24.48	0.000
14	192	0.4847	17.51	0.000	0.4889	19.95	0.000
15	174	0.5474	24.29	0.000	0.5432	25.78	0.000
16	139	0.5383	18.90	0.000	0.5336	21.36	0.000
17	127	0.4962	20.03	0.000	0.4982	22.00	0.000
18	132	0.5180	21.17	0.000	0.5170	23.04	0.000
19	87	0.5578	19.98	0.000	0.5500	22.32	0.000
20	93	0.5431	19.96	0.000	0.5380	22.21	0.000
21	59	0.5571	14.69	0.000	0.5446	18.46	0.000
22	89	0.5863	21.33	0.000	0.5741	23.54	0.000
23	52	0.5929	17.80	0.000	0.5748	20.87	0.000
24	62	0.5931	18.66	0.000	0.5763	21.51	0.000
25	24	0.5965	12.14	0.000	0.5638	17.33	0.000
26	119	0.5732	29.80	0.000	0.5678	30.61	0.000
Meta		0.5014	94.79	0.000	0.5100	38.36	0.000

図表 2-3-2-4-1　サンプル年数と係数，Model 3

税引前利益／前期末純資産，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	10,357	0.3945	38.93	0.000	0.4059	46.03	0.000
5	954	0.3240	13.64	0.000	0.3490	19.75	0.000
6	764	0.3275	13.95	0.000	0.3511	19.96	0.000
7	670	0.3531	15.18	0.000	0.3687	21.05	0.000
8	599	0.3680	16.43	0.000	0.3787	21.98	0.000
9	561	0.3954	17.47	0.000	0.3984	23.02	0.000
10	434	0.4038	17.26	0.000	0.4045	23.03	0.000
11	452	0.3964	19.19	0.000	0.3988	24.08	0.000
12	391	0.4236	20.79	0.000	0.4193	25.50	0.000
13	360	0.4284	20.88	0.000	0.4228	25.62	0.000
14	351	0.4374	18.29	0.000	0.4277	24.13	0.000
15	338	0.4598	23.66	0.000	0.4476	27.93	0.000
16	347	0.4433	20.82	0.000	0.4336	25.78	0.000
17	340	0.4391	19.76	0.000	0.4299	25.04	0.000
18	376	0.4219	23.56	0.000	0.4187	27.41	0.000
19	322	0.4044	22.76	0.000	0.4047	26.62	0.000
20	299	0.4226	22.30	0.000	0.4190	26.52	0.000
21	247	0.4075	18.12	0.000	0.4070	23.58	0.000
22	287	0.4480	22.88	0.000	0.4383	27.24	0.000
23	260	0.4053	20.81	0.000	0.4054	25.27	0.000
24	383	0.3966	26.80	0.000	0.3980	29.59	0.000
25	120	0.3994	14.25	0.000	0.4019	21.48	0.000
26	1,502	0.4074	58.03	0.000	0.4074	56.84	0.000
Meta		0.4076	107.36	0.000	0.4063	56.80	0.000

図表 2-3-2-4-2　サンプル年数と係数，Model 3

税引前利益／前期末純資産，資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,548	0.3608	27.05	0.000	0.3627	27.43	0.000
5	368	0.3082	8.40	0.000	0.3248	11.92	0.000
6	268	0.2299	6.06	0.000	0.2721	9.86	0.000
7	252	0.2694	7.57	0.000	0.2965	11.02	0.000
8	258	0.2837	10.00	0.000	0.3000	12.55	0.000
9	226	0.2860	8.39	0.000	0.3070	11.64	0.000
10	212	0.3144	10.20	0.000	0.3258	13.00	0.000
11	174	0.3480	11.73	0.000	0.3513	14.32	0.000
12	180	0.3973	12.70	0.000	0.3890	15.40	0.000
13	207	0.3767	13.74	0.000	0.3740	15.97	0.000
14	200	0.4173	11.48	0.000	0.4009	14.77	0.000
15	186	0.3659	14.49	0.000	0.3653	16.46	0.000
16	228	0.4064	17.39	0.000	0.3998	19.00	0.000
17	201	0.4301	17.31	0.000	0.4188	19.08	0.000
18	259	0.4250	18.86	0.000	0.4162	20.30	0.000
19	249	0.4048	19.28	0.000	0.3995	20.54	0.000
20	237	0.3741	17.94	0.000	0.3727	19.25	0.000
21	155	0.3568	14.69	0.000	0.3577	16.55	0.000
22	154	0.4181	15.67	0.000	0.4077	17.72	0.000
23	143	0.3679	14.48	0.000	0.3670	16.47	0.000
24	254	0.3697	20.66	0.000	0.3690	21.52	0.000
25	99	0.3709	11.53	0.000	0.3689	14.39	0.000
26	1,038	0.3959	46.19	0.000	0.3952	44.71	0.000
Meta		0.3777	78.81	0.000	0.3640	33.58	0.000

図表 2-3-2-4-3　サンプル年数と係数，Model 3

税引前利益／前期末純資産，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,337	0.3870	22.41	0.000	0.4111	34.59	0.000
5	839	0.2927	12.25	0.000	0.3175	15.69	0.000
6	696	0.3493	14.87	0.000	0.3619	18.07	0.000
7	563	0.4007	15.54	0.000	0.4031	19.08	0.000
8	431	0.3817	14.80	0.000	0.3886	18.38	0.000
9	402	0.4204	16.55	0.000	0.4183	19.95	0.000
10	303	0.4415	16.18	0.000	0.4337	19.92	0.000
11	298	0.4219	18.49	0.000	0.4198	21.33	0.000
12	231	0.4220	16.08	0.000	0.4193	19.65	0.000
13	225	0.4040	16.30	0.000	0.4056	19.62	0.000
14	192	0.4014	12.56	0.000	0.4045	17.31	0.000
15	174	0.4816	18.66	0.000	0.4649	21.98	0.000
16	139	0.4468	12.10	0.000	0.4329	17.69	0.000
17	127	0.4066	9.60	0.000	0.4086	16.24	0.000
18	132	0.3624	12.26	0.000	0.3765	16.64	0.000
19	87	0.3835	10.05	0.000	0.3947	15.99	0.000
20	93	0.4245	14.51	0.000	0.4207	18.68	0.000
21	59	0.3982	9.33	0.000	0.4041	16.05	0.000
22	89	0.4485	14.64	0.000	0.4372	19.03	0.000
23	52	0.4366	10.28	0.000	0.4249	16.89	0.000
24	62	0.4685	12.70	0.000	0.4463	18.23	0.000
25	24	0.5100	11.03	0.000	0.4607	18.16	0.000
26	119	0.3961	14.81	0.000	0.3998	18.55	0.000
Meta		0.4063	65.53	0.000	0.4103	40.47	0.000

図表 2-3-2-5-1　サンプル年数と係数，Model 3

当期純利益／前期末純資産，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	10,357	0.3605	36.42	0.000	0.3717	39.30	0.000
5	952	0.2998	11.31	0.000	0.3236	16.98	0.000
6	764	0.2999	11.09	0.000	0.3243	16.90	0.000
7	669	0.3132	11.68	0.000	0.3329	17.40	0.000
8	598	0.3567	15.05	0.000	0.3610	19.83	0.000
9	561	0.3886	14.12	0.000	0.3827	19.82	0.000
10	434	0.3759	13.21	0.000	0.3744	19.19	0.000
11	452	0.3751	15.52	0.000	0.3741	20.37	0.000
12	391	0.3998	15.82	0.000	0.3911	20.90	0.000
13	360	0.4019	16.26	0.000	0.3928	21.18	0.000
14	351	0.4268	14.27	0.000	0.4055	20.49	0.000
15	338	0.4138	18.38	0.000	0.4027	22.66	0.000
16	347	0.4295	17.39	0.000	0.4121	22.23	0.000
17	340	0.4104	17.19	0.000	0.3993	21.86	0.000
18	376	0.3946	18.74	0.000	0.3892	22.67	0.000
19	322	0.3651	19.30	0.000	0.3664	22.71	0.000
20	299	0.3774	19.85	0.000	0.3763	23.25	0.000
21	247	0.3725	13.82	0.000	0.3722	19.42	0.000
22	287	0.3974	18.47	0.000	0.3910	22.53	0.000
23	260	0.3574	16.96	0.000	0.3608	21.01	0.000
24	383	0.3318	20.06	0.000	0.3383	22.87	0.000
25	120	0.3553	12.21	0.000	0.3615	18.40	0.000
26	1,502	0.3446	46.44	0.000	0.3456	45.54	0.000
Meta		0.3636	86.44	0.000	0.3713	48.47	0.000

図表 2-3-2-5-2　サンプル年数と係数，Model 3

当期純利益／前期末純資産，資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,546	0.3304	28.78	0.000	0.3356	24.94	0.000
5	366	0.2713	6.74	0.000	0.2938	10.46	0.000
6	269	0.2256	5.17	0.000	0.2681	9.32	0.000
7	251	0.2261	5.87	0.000	0.2623	9.48	0.000
8	258	0.2701	8.02	0.000	0.2880	11.01	0.000
9	226	0.3006	8.50	0.000	0.3108	11.63	0.000
10	212	0.2958	8.46	0.000	0.3073	11.55	0.000
11	174	0.3165	9.90	0.000	0.3213	12.60	0.000
12	180	0.3720	9.05	0.000	0.3590	12.69	0.000
13	207	0.3552	11.40	0.000	0.3504	13.93	0.000
14	200	0.4200	9.36	0.000	0.3862	13.33	0.000
15	186	0.3346	11.82	0.000	0.3348	14.05	0.000
16	228	0.3966	14.46	0.000	0.3844	16.44	0.000
17	201	0.4147	15.35	0.000	0.3993	17.24	0.000
18	259	0.4024	15.32	0.000	0.3900	17.14	0.000
19	249	0.3878	14.83	0.000	0.3782	16.67	0.000
20	237	0.3493	15.42	0.000	0.3473	16.88	0.000
21	155	0.3272	12.04	0.000	0.3289	14.14	0.000
22	154	0.3644	12.54	0.000	0.3581	14.80	0.000
23	143	0.3337	12.40	0.000	0.3341	14.46	0.000
24	254	0.3166	15.09	0.000	0.3190	16.40	0.000
25	99	0.3222	9.81	0.000	0.3257	12.60	0.000
26	1,038	0.3367	37.51	0.000	0.3366	36.36	0.000
Meta		0.3395	64.20	0.000	0.3369	32.51	0.000

図表 2-3-2-5-3　サンプル年数と係数，Model 3

当期純利益／前期末純資産，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,336	0.3634	22.24	0.000	0.3761	31.63	0.000
5	838	0.2837	10.15	0.000	0.3109	14.49	0.000
6	696	0.3133	11.10	0.000	0.3320	15.41	0.000
7	563	0.3838	11.62	0.000	0.3810	16.69	0.000
8	431	0.3568	12.22	0.000	0.3629	16.61	0.000
9	402	0.4144	12.90	0.000	0.4008	17.72	0.000
10	303	0.4010	11.85	0.000	0.3916	17.04	0.000
11	298	0.4263	13.89	0.000	0.4095	18.39	0.000
12	231	0.4132	14.13	0.000	0.4016	18.37	0.000
13	225	0.3905	12.58	0.000	0.3856	17.25	0.000
14	192	0.3782	9.88	0.000	0.3773	15.97	0.000
15	174	0.4376	14.58	0.000	0.4176	18.91	0.000
16	139	0.4431	9.90	0.000	0.4085	17.01	0.000
17	127	0.3849	8.96	0.000	0.3805	15.88	0.000
18	132	0.3451	8.37	0.000	0.3599	15.07	0.000
19	87	0.3370	9.79	0.000	0.3522	15.25	0.000
20	93	0.3722	12.59	0.000	0.3735	17.01	0.000
21	59	0.3205	7.38	0.000	0.3484	14.53	0.000
22	89	0.3915	11.98	0.000	0.3859	16.97	0.000
23	52	0.3710	8.29	0.000	0.3736	15.56	0.000
24	62	0.4045	9.73	0.000	0.3909	16.36	0.000
25	24	0.4233	7.40	0.000	0.3933	16.67	0.000
26	119	0.3205	11.29	0.000	0.3372	15.62	0.000
Meta		0.3737	51.84	0.000	0.3755	37.86	0.000

図表 2-4-2-1-1　サンプル年数と係数, Model 4

売上総利益／前期末純資産, 資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	8,905	- 0.2613	- 10.13	0.000	- 0.2462	- 12.24	0.000
5	777	- 0.4276	- 10.46	0.000	- 0.3935	- 11.17	0.000
6	604	- 0.4170	- 11.71	0.000	- 0.3915	- 12.20	0.000
7	543	- 0.3950	- 11.86	0.000	- 0.3753	- 12.28	0.000
8	477	- 0.3347	- 8.32	0.000	- 0.3185	- 9.14	0.000
9	450	- 0.2411	- 5.77	0.000	- 0.2421	- 6.78	0.000
10	387	- 0.3024	- 8.66	0.000	- 0.2943	- 9.30	0.000
11	365	- 0.2409	- 5.91	0.000	- 0.2419	- 6.88	0.000
12	319	- 0.2547	- 6.12	0.000	- 0.2530	- 7.10	0.000
13	329	- 0.2627	- 6.88	0.000	- 0.2599	- 7.71	0.000
14	325	- 0.2067	- 6.81	0.000	- 0.2112	- 7.41	0.000
15	309	- 0.2353	- 7.88	0.000	- 0.2365	- 8.41	0.000
16	310	- 0.1621	- 4.66	0.000	- 0.1741	- 5.52	0.000
17	365	- 0.1557	- 4.07	0.000	- 0.1709	- 5.07	0.000
18	310	- 0.2168	- 6.69	0.000	- 0.2205	- 7.36	0.000
19	313	- 0.1943	- 7.10	0.000	- 0.1992	- 7.60	0.000
20	244	- 0.2458	- 6.28	0.000	- 0.2459	- 7.18	0.000
21	249	- 0.1178	- 2.10	0.037	- 0.1566	- 3.76	0.000
22	314	- 0.2009	- 10.61	0.000	- 0.2030	- 10.66	0.000
23	188	- 0.1978	- 6.71	0.000	- 0.2030	- 7.29	0.000
24	212	- 0.1789	- 4.70	0.000	- 0.1901	- 5.66	0.000
25	1,515	- 0.1881	- 32.25	0.000	- 0.1884	- 30.77	0.000
Meta		- 0.2086	- 45.31	0.000	- 0.2460	- 13.61	0.000

図表 2-4-2-1-2　サンプル年数と係数, Model 4

売上総利益／前期末純資産, 資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,300	- 0.2664	- 9.01	0.000	- 0.2730	- 10.97	0.000
5	314	- 0.4229	- 7.46	0.000	- 0.3895	- 8.32	0.000
6	248	- 0.5287	- 10.11	0.000	- 0.4787	- 10.74	0.000
7	246	- 0.4680	- 10.13	0.000	- 0.4369	- 10.63	0.000
8	238	- 0.3442	- 6.93	0.000	- 0.3314	- 7.68	0.000
9	207	- 0.3092	- 6.24	0.000	- 0.3027	- 7.03	0.000
10	193	- 0.3783	- 6.30	0.000	- 0.3528	- 7.31	0.000
11	171	- 0.3246	- 7.18	0.000	- 0.3167	- 7.82	0.000
12	163	- 0.2499	- 5.73	0.000	- 0.2533	- 6.42	0.000
13	219	- 0.2855	- 9.77	0.000	- 0.2846	- 9.93	0.000
14	206	- 0.2353	- 5.38	0.000	- 0.2408	- 6.09	0.000
15	207	- 0.2730	- 7.08	0.000	- 0.2730	- 7.58	0.000
16	219	- 0.1077	- 1.81	0.072	- 0.1473	- 3.07	0.002
17	229	- 0.2333	- 7.42	0.000	- 0.2365	- 7.75	0.000
18	222	- 0.2439	- 8.47	0.000	- 0.2459	- 8.68	0.000
19	261	- 0.2211	- 6.74	0.000	- 0.2256	- 7.14	0.000
20	199	- 0.2634	- 7.16	0.000	- 0.2645	- 7.62	0.000
21	161	- 0.1556	- 2.74	0.007	- 0.1818	- 3.88	0.000
22	199	- 0.1883	- 6.87	0.000	- 0.1936	- 7.14	0.000
23	139	- 0.1767	- 4.64	0.000	- 0.1877	- 5.27	0.000
24	170	- 0.2151	- 7.04	0.000	- 0.2195	- 7.37	0.000
25	1,089	- 0.1702	- 25.13	0.000	- 0.1706	- 24.00	0.000
Meta		- 0.2049	- 38.32	0.000	- 0.2721	- 12.50	0.000

図表 2-4-2-1-3　サンプル年数と係数，Model 4

売上総利益／前期末純資産，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	3,995	- 0.3141	- 11.77	0.000	- 0.2697	- 13.52	0.000
5	687	- 0.4147	- 8.78	0.000	- 0.3739	- 10.20	0.000
6	501	- 0.4298	- 10.86	0.000	- 0.3953	- 11.83	0.000
7	391	- 0.3465	- 7.36	0.000	- 0.3250	- 8.87	0.000
8	315	- 0.3477	- 7.32	0.000	- 0.3256	- 8.86	0.000
9	295	- 0.2327	- 3.35	0.001	- 0.2496	- 6.06	0.000
10	231	- 0.3326	- 5.35	0.000	- 0.3072	- 7.61	0.000
11	219	- 0.2291	- 3.70	0.000	- 0.2454	- 6.09	0.000
12	187	- 0.3036	- 6.44	0.000	- 0.2941	- 8.03	0.000
13	154	- 0.2330	- 3.33	0.001	- 0.2500	- 6.07	0.000
14	149	- 0.2317	- 6.53	0.000	- 0.2386	- 7.64	0.000
15	115	- 0.2694	- 4.92	0.000	- 0.2695	- 6.92	0.000
16	113	- 0.1336	- 1.54	0.127	- 0.2111	- 5.09	0.000
17	118	- 0.1449	- 2.26	0.025	- 0.1972	- 4.86	0.000
18	91	- 0.2198	- 6.01	0.000	- 0.2293	- 7.20	0.000
19	70	- 0.2303	- 5.02	0.000	- 0.2410	- 6.66	0.000
20	50	- 0.2946	- 3.44	0.001	- 0.2806	- 6.76	0.000
21	67	- 0.2595	- 8.17	0.000	- 0.2610	- 9.01	0.000
22	62	- 0.2460	- 8.27	0.000	- 0.2492	- 9.02	0.000
23	27	- 0.2320	- 4.89	0.000	- 0.2427	- 6.61	0.000
24	32	- 0.2578	- 3.79	0.001	- 0.2632	- 6.41	0.000
25	121	- 0.2103	- 10.19	0.000	- 0.2145	- 10.43	0.000
Meta		- 0.2623	- 27.95	0.000	- 0.2701	- 16.30	0.000

図表 2-4-2-2-1　サンプル年数と係数, Model 4

営業利益／前期末純資産, 資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	8,990	- 0.4353	- 12.64	0.000	- 0.4259	- 19.89	0.000
5	772	- 0.6240	- 13.41	0.000	- 0.5834	- 14.88	0.000
6	633	- 0.6118	- 17.64	0.000	- 0.5885	- 18.35	0.000
7	559	- 0.4986	- 11.13	0.000	- 0.4846	- 12.65	0.000
8	481	- 0.5237	- 13.36	0.000	- 0.5086	- 14.51	0.000
9	454	- 0.5222	- 14.04	0.000	- 0.5085	- 15.06	0.000
10	390	- 0.4834	- 13.17	0.000	- 0.4754	- 14.22	0.000
11	377	- 0.4450	- 9.56	0.000	- 0.4411	- 11.25	0.000
12	317	- 0.4245	- 9.67	0.000	- 0.4247	- 11.23	0.000
13	323	- 0.4942	- 12.61	0.000	- 0.4837	- 13.80	0.000
14	325	- 0.4158	- 13.07	0.000	- 0.4169	- 13.91	0.000
15	318	- 0.3981	- 10.83	0.000	- 0.4020	- 12.00	0.000
16	316	- 0.3780	- 14.64	0.000	- 0.3815	- 15.11	0.000
17	363	- 0.4099	- 13.45	0.000	- 0.4115	- 14.20	0.000
18	303	- 0.3213	- 8.92	0.000	- 0.3353	- 10.17	0.000
19	325	- 0.3756	- 13.26	0.000	- 0.3800	- 13.92	0.000
20	244	- 0.3964	- 9.93	0.000	- 0.4011	- 11.30	0.000
21	244	- 0.3340	- 8.06	0.000	- 0.3496	- 9.60	0.000
22	333	- 0.3414	- 18.20	0.000	- 0.3448	- 18.16	0.000
23	190	- 0.3315	- 12.02	0.000	- 0.3393	- 12.72	0.000
24	203	- 0.3882	- 13.42	0.000	- 0.3917	- 14.10	0.000
25	1,520	- 0.2912	- 39.25	0.000	- 0.2921	- 37.62	0.000
Meta		- 0.3527	- 67.45	0.000	- 0.4254	- 21.31	0.000

図表 2-4-2-2-2　サンプル年数と係数, Model 4

営業利益／前期末純資産, 資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,350	- 0.4018	- 11.50	0.000	- 0.4134	- 17.73	0.000
5	314	- 0.5713	- 8.28	0.000	- 0.5183	- 10.57	0.000
6	270	- 0.6349	- 11.49	0.000	- 0.5807	- 13.07	0.000
7	249	- 0.4804	- 7.22	0.000	- 0.4590	- 9.48	0.000
8	239	- 0.4468	- 6.64	0.000	- 0.4360	- 8.97	0.000
9	208	- 0.5530	- 9.97	0.000	- 0.5187	- 11.65	0.000
10	194	- 0.4931	- 8.33	0.000	- 0.4715	- 10.25	0.000
11	173	- 0.4576	- 9.13	0.000	- 0.4483	- 10.65	0.000
12	170	- 0.4540	- 9.21	0.000	- 0.4456	- 10.70	0.000
13	213	- 0.4492	- 15.39	0.000	- 0.4462	- 15.75	0.000
14	211	- 0.4329	- 8.87	0.000	- 0.4289	- 10.36	0.000
15	205	- 0.4528	- 16.16	0.000	- 0.4498	- 16.43	0.000
16	220	- 0.3673	- 9.34	0.000	- 0.3738	- 10.43	0.000
17	234	- 0.3613	- 9.63	0.000	- 0.3681	- 10.64	0.000
18	218	- 0.3269	- 7.67	0.000	- 0.3409	- 8.99	0.000
19	266	- 0.3920	- 12.11	0.000	- 0.3942	- 12.77	0.000
20	203	- 0.4215	- 10.32	0.000	- 0.4203	- 11.41	0.000
21	159	- 0.2668	- 5.00	0.000	- 0.3008	- 6.90	0.000
22	207	- 0.3110	- 11.50	0.000	- 0.3184	- 11.99	0.000
23	142	- 0.3377	- 12.17	0.000	- 0.3434	- 12.65	0.000
24	165	- 0.3494	- 13.42	0.000	- 0.3537	- 13.76	0.000
25	1,090	- 0.2631	- 29.74	0.000	- 0.2643	- 28.52	0.000
Meta		- 0.3325	- 53.61	0.000	- 0.4116	- 19.98	0.000

図表 2-4-2-2-3　サンプル年数と係数，Model 4

営業利益／前期末純資産，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	4,029	- 0.5324	- 18.96	0.000	- 0.4694	- 20.49	0.000
5	685	- 0.6603	- 12.96	0.000	- 0.6155	- 14.77	0.000
6	512	- 0.6190	- 14.66	0.000	- 0.5930	- 15.95	0.000
7	394	- 0.5582	- 11.37	0.000	- 0.5385	- 13.19	0.000
8	323	- 0.5469	- 13.51	0.000	- 0.5343	- 14.78	0.000
9	292	- 0.5470	- 11.60	0.000	- 0.5308	- 13.32	0.000
10	230	- 0.5168	- 9.78	0.000	- 0.5050	- 11.89	0.000
11	230	- 0.5528	- 11.49	0.000	- 0.5348	- 13.26	0.000
12	183	- 0.4097	- 8.06	0.000	- 0.4237	- 10.18	0.000
13	149	- 0.5296	- 13.20	0.000	- 0.5199	- 14.47	0.000
14	147	- 0.4030	- 12.05	0.000	- 0.4108	- 13.07	0.000
15	122	- 0.4279	- 8.90	0.000	- 0.4368	- 10.83	0.000
16	121	- 0.4559	- 6.68	0.000	- 0.4607	- 9.73	0.000
17	115	- 0.4151	- 9.52	0.000	- 0.4251	- 11.20	0.000
18	86	- 0.3324	- 4.94	0.000	- 0.3802	- 8.07	0.000
19	77	- 0.4189	- 8.37	0.000	- 0.4304	- 10.43	0.000
20	50	- 0.4123	- 5.79	0.000	- 0.4337	- 9.04	0.000
21	68	- 0.4844	- 6.62	0.000	- 0.4786	- 9.91	0.000
22	67	- 0.3657	- 10.30	0.000	- 0.3791	- 11.53	0.000
23	25	- 0.3498	- 6.11	0.000	- 0.3832	- 8.67	0.000
24	29	- 0.4919	- 7.14	0.000	- 0.4838	- 10.19	0.000
25	124	- 0.3507	- 13.92	0.000	- 0.3590	- 14.42	0.000
Meta		- 0.4571	- 46.12	0.000	- 0.4693	- 22.59	0.000

図表 2-4-2-3-1　サンプル年数と係数, Model 4

経常利益／前期末純資産, 資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	8,988	- 0.4254	- 14.57	0.000	- 0.4128	- 19.96	0.000
5	769	- 0.6031	- 13.94	0.000	- 0.5654	- 15.36	0.000
6	637	- 0.5998	- 15.23	0.000	- 0.5680	- 16.39	0.000
7	567	- 0.4628	- 10.93	0.000	- 0.4533	- 12.47	0.000
8	483	- 0.4891	- 11.10	0.000	- 0.4736	- 12.72	0.000
9	445	- 0.5450	- 13.85	0.000	- 0.5226	- 15.08	0.000
10	391	- 0.4717	- 12.38	0.000	- 0.4622	- 13.64	0.000
11	367	- 0.3945	- 7.86	0.000	- 0.3991	- 9.96	0.000
12	317	- 0.3550	- 9.67	0.000	- 0.3638	- 11.02	0.000
13	332	- 0.4401	- 11.32	0.000	- 0.4356	- 12.68	0.000
14	323	- 0.4241	- 11.90	0.000	- 0.4225	- 13.07	0.000
15	315	- 0.3898	- 10.46	0.000	- 0.3934	- 11.79	0.000
16	318	- 0.3549	- 8.25	0.000	- 0.3663	- 9.98	0.000
17	360	- 0.4046	- 9.55	0.000	- 0.4062	- 11.18	0.000
18	309	- 0.3524	- 10.11	0.000	- 0.3607	- 11.34	0.000
19	323	- 0.3222	- 7.36	0.000	- 0.3405	- 9.18	0.000
20	249	- 0.3813	- 10.62	0.000	- 0.3859	- 11.87	0.000
21	239	- 0.3158	- 7.11	0.000	- 0.3358	- 8.98	0.000
22	324	- 0.3410	- 15.33	0.000	- 0.3454	- 15.66	0.000
23	194	- 0.3305	- 11.91	0.000	- 0.3381	- 12.69	0.000
24	206	- 0.4081	- 15.87	0.000	- 0.4085	- 16.34	0.000
25	1,520	- 0.3210	- 44.84	0.000	- 0.3216	- 42.87	0.000
Meta		- 0.3590	- 67.13	0.000	- 0.4123	- 21.93	0.000

図表 2-4-2-3-2　サンプル年数と係数, Model 4

経常利益／前期末純資産, 資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,345	- 0.4090	- 13.73	0.000	- 0.4142	- 17.80	0.000
5	315	- 0.5930	- 9.24	0.000	- 0.5384	- 11.31	0.000
6	270	- 0.6320	- 10.43	0.000	- 0.5707	- 12.29	0.000
7	250	- 0.4172	- 5.85	0.000	- 0.4162	- 8.41	0.000
8	237	- 0.5083	- 8.77	0.000	- 0.4835	- 10.63	0.000
9	208	- 0.6124	- 11.83	0.000	- 0.5683	- 13.27	0.000
10	191	- 0.4973	- 8.86	0.000	- 0.4764	- 10.65	0.000
11	173	- 0.3677	- 4.84	0.000	- 0.3854	- 7.64	0.000
12	173	- 0.3684	- 6.91	0.000	- 0.3791	- 8.71	0.000
13	219	- 0.3849	- 10.54	0.000	- 0.3886	- 11.46	0.000
14	209	- 0.4520	- 12.03	0.000	- 0.4471	- 12.91	0.000
15	201	- 0.4298	- 11.69	0.000	- 0.4279	- 12.56	0.000
16	218	- 0.3751	- 7.87	0.000	- 0.3827	- 9.39	0.000
17	233	- 0.3917	- 13.10	0.000	- 0.3937	- 13.62	0.000
18	217	- 0.3220	- 7.86	0.000	- 0.3360	- 9.12	0.000
19	265	- 0.3801	- 9.00	0.000	- 0.3856	- 10.24	0.000
20	206	- 0.4180	- 12.90	0.000	- 0.4176	- 13.53	0.000
21	154	- 0.3350	- 11.33	0.000	- 0.3417	- 11.93	0.000
22	205	- 0.3041	- 9.85	0.000	- 0.3143	- 10.59	0.000
23	145	- 0.3607	- 13.28	0.000	- 0.3647	- 13.69	0.000
24	166	- 0.3733	- 13.66	0.000	- 0.3764	- 14.05	0.000
25	1,090	- 0.3039	- 35.46	0.000	- 0.3048	- 33.92	0.000
Meta		- 0.3494	- 56.97	0.000	- 0.4120	- 20.78	0.000

図表 2-4-2-3-3　サンプル年数と係数，Model 4

経常利益／前期末純資産，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	4,030	- 0.5001	- 15.51	0.000	- 0.4413	- 19.23	0.000
5	683	- 0.6542	- 13.46	0.000	- 0.6071	- 14.99	0.000
6	517	- 0.5985	- 14.47	0.000	- 0.5717	- 15.61	0.000
7	403	- 0.4800	- 10.15	0.000	- 0.4718	- 11.84	0.000
8	318	- 0.4594	- 9.31	0.000	- 0.4553	- 11.15	0.000
9	287	- 0.4915	- 10.00	0.000	- 0.4802	- 11.78	0.000
10	235	- 0.4993	- 9.48	0.000	- 0.4848	- 11.46	0.000
11	220	- 0.5397	- 10.18	0.000	- 0.5149	- 12.13	0.000
12	182	- 0.3812	- 7.39	0.000	- 0.3957	- 9.46	0.000
13	155	- 0.5264	- 11.16	0.000	- 0.5085	- 12.77	0.000
14	147	- 0.3779	- 5.21	0.000	- 0.4025	- 8.39	0.000
15	122	- 0.4369	- 9.86	0.000	- 0.4377	- 11.43	0.000
16	123	- 0.3553	- 5.35	0.000	- 0.3851	- 8.24	0.000
17	111	- 0.4227	- 8.46	0.000	- 0.4270	- 10.38	0.000
18	89	- 0.3487	- 5.74	0.000	- 0.3772	- 8.34	0.000
19	76	- 0.3099	- 3.56	0.001	- 0.3725	- 7.51	0.000
20	51	- 0.3667	- 6.43	0.000	- 0.3877	- 8.81	0.000
21	65	- 0.4192	- 10.59	0.000	- 0.4227	- 11.89	0.000
22	69	- 0.3732	- 9.99	0.000	- 0.3830	- 11.23	0.000
23	26	- 0.3287	- 6.19	0.000	- 0.3572	- 8.41	0.000
24	27	- 0.4699	- 6.95	0.000	- 0.4598	- 9.78	0.000
25	124	- 0.3604	- 14.70	0.000	- 0.3659	- 15.04	0.000
Meta		- 0.4372	- 42.51	0.000	- 0.4420	- 22.07	0.000

図表 2-4-2-4-1　サンプル年数と係数, Model 4

税引前利益／前期末純資産, 資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	8,973	- 0.5082	- 31.69	0.000	- 0.5023	- 25.39	0.000
5	779	- 0.5094	- 6.23	0.000	- 0.5052	- 13.20	0.000
6	637	- 0.6916	- 12.09	0.000	- 0.6140	- 16.44	0.000
7	556	- 0.5036	- 7.22	0.000	- 0.5029	- 13.10	0.000
8	479	- 0.5378	- 9.27	0.000	- 0.5230	- 13.96	0.000
9	447	- 0.5405	- 9.37	0.000	- 0.5247	- 14.03	0.000
10	389	- 0.4763	- 6.12	0.000	- 0.4909	- 12.78	0.000
11	366	- 0.5499	- 6.75	0.000	- 0.5220	- 13.63	0.000
12	316	- 0.4139	- 6.32	0.000	- 0.4560	- 11.94	0.000
13	334	- 0.4686	- 10.79	0.000	- 0.4782	- 14.08	0.000
14	323	- 0.4576	- 7.02	0.000	- 0.4788	- 12.54	0.000
15	317	- 0.4685	- 8.44	0.000	- 0.4818	- 13.00	0.000
16	318	- 0.4013	- 6.32	0.000	- 0.4479	- 11.77	0.000
17	359	- 0.5065	- 8.81	0.000	- 0.5047	- 13.50	0.000
18	304	- 0.4860	- 8.51	0.000	- 0.4927	- 13.20	0.000
19	319	- 0.3905	- 5.31	0.000	- 0.4503	- 11.71	0.000
20	247	- 0.5246	- 7.86	0.000	- 0.5138	- 13.43	0.000
21	239	- 0.5666	- 9.08	0.000	- 0.5375	- 14.16	0.000
22	322	- 0.4487	- 9.73	0.000	- 0.4653	- 13.35	0.000
23	193	- 0.5089	- 12.61	0.000	- 0.5072	- 15.47	0.000
24	209	- 0.6021	- 8.70	0.000	- 0.5518	- 14.38	0.000
25	1,520	- 0.4987	- 53.63	0.000	- 0.4988	- 50.55	0.000
Meta		- 0.4997	- 65.68	0.000	- 0.4997	- 65.68	0.000

図表 2-4-2-4-2　サンプル年数と係数, Model 4

税引前利益／前期末純資産, 資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,340	- 0.5200	- 30.19	0.000	- 0.5129	- 22.22	0.000
5	318	- 0.6725	- 5.76	0.000	- 0.5618	- 13.39	0.000
6	271	- 0.7100	- 7.72	0.000	- 0.5948	- 13.64	0.000
7	238	- 0.5364	- 4.70	0.000	- 0.5203	- 12.34	0.000
8	241	- 0.5016	- 5.27	0.000	- 0.5084	- 11.70	0.000
9	210	- 0.5769	- 6.00	0.000	- 0.5381	- 12.39	0.000
10	191	- 0.5593	- 8.08	0.000	- 0.5387	- 12.52	0.000
11	173	- 0.4351	- 3.19	0.002	- 0.4939	- 12.31	0.000
12	172	- 0.4675	- 5.36	0.000	- 0.4929	- 11.27	0.000
13	215	- 0.4636	- 9.65	0.000	- 0.4773	- 12.49	0.000
14	207	- 0.4941	- 4.92	0.000	- 0.5059	- 11.72	0.000
15	208	- 0.5254	- 7.99	0.000	- 0.5202	- 12.21	0.000
16	220	- 0.4457	- 5.46	0.000	- 0.4810	- 11.00	0.000
17	231	- 0.5078	- 6.86	0.000	- 0.5102	- 11.75	0.000
18	215	- 0.4004	- 5.79	0.000	- 0.4503	- 10.47	0.000
19	264	- 0.4813	- 10.98	0.000	- 0.4889	- 13.41	0.000
20	205	- 0.5866	- 8.53	0.000	- 0.5542	- 12.89	0.000
21	154	- 0.5908	- 9.55	0.000	- 0.5605	- 13.35	0.000
22	203	- 0.4230	- 6.25	0.000	- 0.4619	- 10.78	0.000
23	145	- 0.4899	- 12.44	0.000	- 0.4947	- 14.42	0.000
24	169	- 0.5217	- 10.51	0.000	- 0.5192	- 13.38	0.000
25	1,090	- 0.4976	- 44.58	0.000	- 0.4979	- 41.93	0.000
Meta		- 0.5011	- 55.97	0.000	- 0.5011	- 55.97	0.000

図表 2-4-2-4-3　サンプル年数と係数，Model 4

税引前利益／前期末純資産，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	4,027	- 0.5761	- 28.34	0.000	- 0.5506	- 21.26	0.000
5	689	- 0.6448	- 7.53	0.000	- 0.5994	- 12.10	0.000
6	519	- 0.6587	- 10.80	0.000	- 0.6240	- 13.69	0.000
7	399	- 0.5490	- 7.01	0.000	- 0.5497	- 11.23	0.000
8	316	- 0.5050	- 7.40	0.000	- 0.5220	- 11.02	0.000
9	285	- 0.5602	- 7.10	0.000	- 0.5560	- 11.35	0.000
10	235	- 0.5239	- 6.72	0.000	- 0.5356	- 10.95	0.000
11	220	- 0.6786	- 6.92	0.000	- 0.6082	- 12.21	0.000
12	181	- 0.4943	- 6.84	0.000	- 0.5167	- 10.74	0.000
13	158	- 0.5989	- 9.55	0.000	- 0.5828	- 12.66	0.000
14	150	- 0.5537	- 9.55	0.000	- 0.5528	- 12.39	0.000
15	120	- 0.4435	- 5.04	0.000	- 0.4966	- 10.00	0.000
16	122	- 0.4289	- 5.29	0.000	- 0.4843	- 9.84	0.000
17	110	- 0.5418	- 6.59	0.000	- 0.5459	- 11.07	0.000
18	88	- 0.5249	- 8.42	0.000	- 0.5334	- 11.61	0.000
19	74	- 0.6819	- 3.49	0.001	- 0.5731	- 13.64	0.000
20	50	- 0.6145	- 8.30	0.000	- 0.5883	- 12.16	0.000
21	68	- 0.6009	- 12.24	0.000	- 0.5891	- 14.33	0.000
22	66	- 0.5016	- 10.15	0.000	- 0.5132	- 12.44	0.000
23	25	- 0.3633	- 2.39	0.025	- 0.5030	- 10.92	0.000
24	28	- 0.3943	- 1.72	0.096	- 0.5302	- 13.46	0.000
25	124	- 0.5604	- 15.82	0.000	- 0.5591	- 16.82	0.000
Meta		- 0.5544	- 37.33	0.000	- 0.5544	- 37.33	0.000

図表 2-4-2-5-1　サンプル年数と係数，Model 4

当期純利益／前期末純資産，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	8,949	- 0.5083	- 23.55	0.000	- 0.5055	- 18.16	0.000
5	768	- 0.4843	- 5.79	0.000	- 0.4927	- 8.92	0.000
6	644	- 0.7118	- 11.83	0.000	- 0.6598	- 13.57	0.000
7	554	- 0.4564	- 5.36	0.000	- 0.4762	- 8.58	0.000
8	482	- 0.5384	- 7.92	0.000	- 0.5285	- 10.26	0.000
9	428	- 0.5866	- 8.32	0.000	- 0.5609	- 10.73	0.000
10	388	- 0.3965	- 3.79	0.000	- 0.4515	- 7.90	0.000
11	373	- 0.6468	- 7.83	0.000	- 0.5919	- 10.75	0.000
12	319	- 0.3444	- 3.14	0.002	- 0.4296	- 7.51	0.000
13	329	- 0.4199	- 6.47	0.000	- 0.4440	- 8.80	0.000
14	325	- 0.4522	- 5.52	0.000	- 0.4727	- 8.60	0.000
15	314	- 0.4573	- 6.57	0.000	- 0.4723	- 9.08	0.000
16	315	- 0.3480	- 3.90	0.000	- 0.4150	- 7.41	0.000
17	364	- 0.5353	- 7.79	0.000	- 0.5262	- 10.17	0.000
18	305	- 0.4584	- 6.54	0.000	- 0.4732	- 9.07	0.000
19	319	- 0.4056	- 6.43	0.000	- 0.4327	- 8.69	0.000
20	242	- 0.5256	- 6.48	0.000	- 0.5180	- 9.45	0.000
21	241	- 0.6790	- 6.22	0.000	- 0.5877	- 10.27	0.000
22	328	- 0.4318	- 6.74	0.000	- 0.4521	- 9.02	0.000
23	187	- 0.5376	- 11.01	0.000	- 0.5317	- 12.36	0.000
24	204	- 0.6328	- 7.47	0.000	- 0.5818	- 10.50	0.000
25	1,520	- 0.5169	- 49.67	0.000	- 0.5168	- 46.87	0.000
Meta		- 0.5146	- 58.56	0.000	- 0.5074	- 25.03	0.000

図表 2-4-2-5-2　サンプル年数と係数, Model 4

当期純利益／前期末純資産, 資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,329	- 0.5046	- 25.30	0.000	- 0.4994	- 17.40	0.000
5	312	- 0.5777	- 4.49	0.000	- 0.5289	- 9.57	0.000
6	270	- 0.7443	- 7.29	0.000	- 0.6194	- 11.08	0.000
7	245	- 0.4121	- 3.18	0.002	- 0.4668	- 8.46	0.000
8	235	- 0.4187	- 3.92	0.000	- 0.4617	- 8.25	0.000
9	206	- 0.6289	- 5.44	0.000	- 0.5549	- 9.93	0.000
10	194	- 0.5534	- 6.82	0.000	- 0.5320	- 9.85	0.000
11	178	- 0.6051	- 4.16	0.000	- 0.5333	- 9.87	0.000
12	171	- 0.4295	- 4.00	0.000	- 0.4669	- 8.34	0.000
13	218	- 0.3473	- 4.24	0.000	- 0.4084	- 7.54	0.000
14	208	- 0.5131	- 4.69	0.000	- 0.5056	- 9.03	0.000
15	201	- 0.5218	- 6.64	0.000	- 0.5133	- 9.58	0.000
16	219	- 0.4717	- 6.20	0.000	- 0.4819	- 9.08	0.000
17	235	- 0.4781	- 6.25	0.000	- 0.4859	- 9.14	0.000
18	216	- 0.3404	- 4.15	0.000	- 0.4042	- 7.47	0.000
19	259	- 0.4374	- 8.34	0.000	- 0.4508	- 10.06	0.000
20	203	- 0.5198	- 6.69	0.000	- 0.5121	- 9.59	0.000
21	157	- 0.6262	- 8.98	0.000	- 0.5847	- 11.35	0.000
22	205	- 0.3865	- 3.91	0.000	- 0.4422	- 7.93	0.000
23	141	- 0.5050	- 10.73	0.000	- 0.5040	- 12.02	0.000
24	166	- 0.5252	- 8.04	0.000	- 0.5175	- 10.32	0.000
25	1,090	- 0.5128	- 41.75	0.000	- 0.5126	- 39.24	0.000
Meta		- 0.5072	- 49.96	0.000	- 0.5072	- 49.96	0.000

図表 2-4-2-5-3　サンプル年数と係数，Model 4

当期純利益／前期末純資産，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	4,005	- 0.5751	- 26.88	0.000	- 0.5571	- 17.89	0.000
5	685	- 0.6371	- 7.10	0.000	- 0.6041	- 10.34	0.000
6	519	- 0.6214	- 8.10	0.000	- 0.5996	- 10.74	0.000
7	395	- 0.4783	- 5.25	0.000	- 0.5114	- 8.73	0.000
8	324	- 0.5947	- 6.81	0.000	- 0.5797	- 9.99	0.000
9	271	- 0.6446	- 6.91	0.000	- 0.6068	- 10.31	0.000
10	232	- 0.4670	- 5.78	0.000	- 0.4997	- 8.80	0.000
11	222	- 0.7036	- 6.57	0.000	- 0.6303	- 10.52	0.000
12	181	- 0.5147	- 5.62	0.000	- 0.5326	- 9.08	0.000
13	154	- 0.6218	- 8.47	0.000	- 0.6011	- 10.95	0.000
14	149	- 0.5521	- 5.90	0.000	- 0.5543	- 9.41	0.000
15	121	- 0.4401	- 4.49	0.000	- 0.4934	- 8.31	0.000
16	122	- 0.3909	- 3.29	0.001	- 0.4826	- 8.04	0.000
17	110	- 0.5115	- 5.43	0.000	- 0.5314	- 9.01	0.000
18	86	- 0.5496	- 7.18	0.000	- 0.5521	- 9.90	0.000
19	73	- 0.4711	- 3.42	0.001	- 0.5248	- 8.85	0.000
20	51	- 0.8399	- 5.04	0.000	- 0.6397	- 11.21	0.000
21	67	- 0.5803	- 11.91	0.000	- 0.5763	- 13.11	0.000
22	68	- 0.5094	- 9.68	0.000	- 0.5187	- 11.22	0.000
23	24	- 0.4588	- 2.85	0.009	- 0.5270	- 9.16	0.000
24	27	- 0.4078	- 1.64	0.113	- 0.5337	- 10.77	0.000
25	124	- 0.6060	- 14.19	0.000	- 0.5993	- 14.95	0.000
Meta		- 0.5633	- 32.12	0.000	- 0.5633	- 32.12	0.000

図表 2-5-2-1-1　サンプル年数と係数, Model 5

売上総利益／前期末純資産, 資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	8,834	- 0.4109	- 25.75	0.000	- 0.4025	- 15.01	0.000
5	767	- 0.4624	- 5.07	0.000	- 0.4303	- 8.86	0.000
6	603	- 0.5104	- 6.10	0.000	- 0.4573	- 9.46	0.000
7	541	- 0.4889	- 5.74	0.000	- 0.4456	- 9.20	0.000
8	475	- 0.4050	- 4.53	0.000	- 0.4037	- 8.31	0.000
9	441	- 0.4009	- 4.82	0.000	- 0.4017	- 8.31	0.000
10	386	- 0.3844	- 4.33	0.000	- 0.3938	- 8.11	0.000
11	362	- 0.3294	- 3.51	0.001	- 0.3695	- 7.61	0.000
12	319	- 0.4432	- 4.36	0.000	- 0.4192	- 8.66	0.000
13	328	- 0.2939	- 3.16	0.002	- 0.3531	- 7.27	0.000
14	322	- 0.3956	- 4.53	0.000	- 0.3991	- 8.23	0.000
15	303	- 0.5364	- 6.06	0.000	- 0.4667	- 9.61	0.000
16	308	- 0.3214	- 4.35	0.000	- 0.3563	- 7.50	0.000
17	363	- 0.3118	- 3.41	0.001	- 0.3604	- 7.42	0.000
18	310	- 0.3021	- 3.17	0.002	- 0.3580	- 7.37	0.000
19	312	- 0.4693	- 4.85	0.000	- 0.4315	- 8.89	0.000
20	241	- 0.5424	- 4.64	0.000	- 0.4508	- 9.47	0.000
21	245	- 0.2924	- 3.43	0.001	- 0.3476	- 7.18	0.000
22	312	- 0.5249	- 5.66	0.000	- 0.4583	- 9.43	0.000
23	185	- 0.3294	- 2.83	0.005	- 0.3770	- 7.91	0.000
24	211	- 0.3461	- 3.43	0.001	- 0.3790	- 7.82	0.000
25	1,500	- 0.3910	- 10.86	0.000	- 0.3927	- 11.67	0.000
Meta		- 0.3998	- 22.52	0.000	- 0.3998	- 22.52	0.000

図表 2-5-2-1-2　サンプル年数と係数, Model 5

売上総利益／前期末純資産, 資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,248	- 0.5019	- 12.99	0.000	- 0.5086	- 12.44	0.000
5	314	- 0.6190	- 5.14	0.000	- 0.5742	- 7.29	0.000
6	245	- 0.7374	- 5.59	0.000	- 0.6344	- 7.92	0.000
7	243	- 0.7029	- 5.79	0.000	- 0.6233	- 7.90	0.000
8	238	- 0.3799	- 3.34	0.001	- 0.4287	- 5.52	0.000
9	204	- 0.5090	- 5.19	0.000	- 0.5088	- 6.90	0.000
10	192	- 0.5720	- 4.80	0.000	- 0.5466	- 6.96	0.000
11	169	- 0.6168	- 4.75	0.000	- 0.5689	- 7.12	0.000
12	164	- 0.6724	- 4.33	0.000	- 0.5852	- 7.21	0.000
13	219	- 0.3992	- 4.71	0.000	- 0.4268	- 6.19	0.000
14	204	- 0.4938	- 3.26	0.001	- 0.5014	- 6.18	0.000
15	203	- 0.5154	- 3.41	0.001	- 0.5118	- 6.31	0.000
16	216	- 0.3779	- 3.09	0.002	- 0.4320	- 5.47	0.000
17	225	- 0.4766	- 4.94	0.000	- 0.4863	- 6.64	0.000
18	223	- 0.4200	- 3.44	0.001	- 0.4565	- 5.78	0.000
19	258	- 0.6424	- 5.77	0.000	- 0.5931	- 7.69	0.000
20	195	- 0.6077	- 5.18	0.000	- 0.5687	- 7.27	0.000
21	158	- 0.3367	- 3.27	0.001	- 0.3940	- 5.24	0.000
22	196	- 0.7552	- 5.03	0.000	- 0.6282	- 7.74	0.000
23	137	- 0.2103	- 1.85	0.066	- 0.3229	- 4.16	0.000
24	169	- 0.5199	- 3.62	0.000	- 0.5143	- 6.36	0.000
25	1,076	- 0.3646	- 9.88	0.000	- 0.3733	- 9.99	0.000
Meta		- 0.4590	- 21.37	0.000	- 0.5003	- 15.41	0.000

図表 2-5-2-1-3　サンプル年数と係数，Model 5

売上総利益／前期末純資産，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	3,968	- 0.3564	- 13.63	0.000	- 0.3258	- 8.44	0.000
5	675	- 0.4716	- 4.98	0.000	- 0.4203	- 6.17	0.000
6	501	- 0.3886	- 4.12	0.000	- 0.3666	- 5.39	0.000
7	390	- 0.3816	- 3.83	0.000	- 0.3607	- 5.21	0.000
8	313	- 0.3868	- 3.83	0.000	- 0.3636	- 5.23	0.000
9	290	- 0.2464	- 1.96	0.050	- 0.2851	- 3.94	0.000
10	231	- 0.2913	- 2.12	0.035	- 0.3097	- 4.26	0.000
11	217	- 0.2614	- 2.44	0.015	- 0.2877	- 4.08	0.000
12	185	- 0.4368	- 4.12	0.000	- 0.3919	- 5.57	0.000
13	153	- 0.2657	- 1.47	0.143	- 0.3055	- 4.31	0.000
14	148	- 0.2550	- 1.82	0.071	- 0.2934	- 4.03	0.000
15	114	- 0.3371	- 3.66	0.000	- 0.3333	- 4.94	0.000
16	113	- 0.1991	- 1.26	0.210	- 0.2752	- 3.81	0.000
17	118	- 0.1914	- 1.61	0.111	- 0.2534	- 3.52	0.000
18	91	- 0.4320	- 3.80	0.000	- 0.3855	- 5.40	0.000
19	70	- 0.2840	- 4.35	0.000	- 0.2926	- 5.14	0.000
20	50	- 0.2644	- 0.58	0.563	- 0.3212	- 6.27	0.000
21	67	- 0.3767	- 4.19	0.000	- 0.3600	- 5.39	0.000
22	62	- 0.1411	- 1.21	0.231	- 0.2244	- 3.13	0.002
23	27	- 0.1403	- 1.57	0.129	- 0.2008	- 3.01	0.003
24	32	- 0.6579	- 2.58	0.015	- 0.3932	- 6.13	0.000
25	121	- 0.5121	- 3.91	0.000	- 0.4173	- 5.75	0.000
Meta		- 0.3242	- 13.52	0.000	- 0.3245	- 13.07	0.000

図表 2-5-2-2-1　サンプル年数と係数, Model 5

営業利益／前期末純資産, 資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	8,919	- 0.5116	- 18.90	0.000	- 0.5211	- 16.68	0.000
5	754	- 0.4244	- 4.14	0.000	- 0.4689	- 7.66	0.000
6	628	- 0.5334	- 5.86	0.000	- 0.5284	- 8.82	0.000
7	553	- 0.7345	- 6.86	0.000	- 0.6315	- 10.26	0.000
8	475	- 0.5372	- 6.03	0.000	- 0.5309	- 8.91	0.000
9	455	- 0.5098	- 4.73	0.000	- 0.5153	- 8.37	0.000
10	390	- 0.4367	- 4.83	0.000	- 0.4704	- 7.87	0.000
11	375	- 0.3643	- 3.73	0.000	- 0.4327	- 7.12	0.000
12	313	- 0.6511	- 5.44	0.000	- 0.5812	- 9.39	0.000
13	321	- 0.7031	- 7.31	0.000	- 0.6250	- 10.31	0.000
14	322	- 0.3301	- 4.02	0.000	- 0.3978	- 6.84	0.000
15	315	- 0.5231	- 6.39	0.000	- 0.5224	- 8.99	0.000
16	313	- 0.4403	- 6.43	0.000	- 0.4626	- 8.55	0.000
17	360	- 0.5160	- 6.82	0.000	- 0.5176	- 9.17	0.000
18	302	- 0.5681	- 7.00	0.000	- 0.5517	- 9.52	0.000
19	325	- 0.4969	- 6.84	0.000	- 0.5042	- 9.08	0.000
20	243	- 0.4524	- 4.44	0.000	- 0.4838	- 7.91	0.000
21	240	- 0.6382	- 5.60	0.000	- 0.5781	- 9.35	0.000
22	332	- 0.6323	- 7.70	0.000	- 0.5929	- 10.19	0.000
23	189	- 0.6758	- 4.47	0.000	- 0.5753	- 9.51	0.000
24	201	- 0.5477	- 7.07	0.000	- 0.5389	- 9.46	0.000
25	1,513	- 0.4227	- 11.12	0.000	- 0.4330	- 11.78	0.000
Meta		- 0.5000	- 28.14	0.000	- 0.5135	- 22.51	0.000

図表 2-5-2-2-2　サンプル年数と係数, Model 5

営業利益／前期末純資産, 資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,305	- 0.5412	- 14.50	0.000	- 0.5761	- 16.68	0.000
5	309	- 0.4321	- 3.47	0.001	- 0.5123	- 8.09	0.000
6	269	- 0.3532	- 2.45	0.015	- 0.4931	- 7.88	0.000
7	244	- 0.6997	- 6.61	0.000	- 0.6409	- 10.20	0.000
8	238	- 0.5772	- 3.54	0.000	- 0.5764	- 9.41	0.000
9	207	- 0.4972	- 3.41	0.001	- 0.5471	- 8.75	0.000
10	194	- 0.6846	- 4.64	0.000	- 0.6154	- 9.86	0.000
11	170	- 0.5087	- 3.05	0.003	- 0.5554	- 9.11	0.000
12	171	- 0.5384	- 3.79	0.000	- 0.5618	- 8.96	0.000
13	212	- 0.5773	- 7.39	0.000	- 0.5769	- 9.90	0.000
14	208	- 0.4801	- 6.01	0.000	- 0.5127	- 8.73	0.000
15	205	- 0.7124	- 8.08	0.000	- 0.6598	- 10.89	0.000
16	218	- 0.5610	- 4.56	0.000	- 0.5693	- 8.99	0.000
17	231	- 0.5075	- 5.09	0.000	- 0.5381	- 8.64	0.000
18	217	- 0.6600	- 6.47	0.000	- 0.6217	- 9.94	0.000
19	265	- 0.6114	- 5.44	0.000	- 0.5936	- 9.39	0.000
20	200	- 0.6600	- 8.60	0.000	- 0.6329	- 10.94	0.000
21	152	- 0.7524	- 4.40	0.000	- 0.6285	- 10.37	0.000
22	206	- 0.7005	- 6.53	0.000	- 0.6406	- 10.18	0.000
23	139	- 0.5599	- 3.77	0.000	- 0.5703	- 9.15	0.000
24	164	- 0.6745	- 7.16	0.000	- 0.6334	- 10.28	0.000
25	1,086	- 0.3941	- 9.09	0.000	- 0.4181	- 10.11	0.000
Meta		- 0.5479	- 25.64	0.000	- 0.5727	- 19.67	0.000

図表 2-5-2-2-3　サンプル年数と係数, Model 5

営業利益／前期末純資産, 資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	3,994	- 0.5852	- 22.10	0.000	- 0.5374	- 10.97	0.000
5	670	- 0.5895	- 4.85	0.000	- 0.5733	- 6.31	0.000
6	508	- 0.6420	- 6.22	0.000	- 0.6163	- 7.32	0.000
7	390	- 0.7473	- 6.44	0.000	- 0.6860	- 7.70	0.000
8	321	- 0.6866	- 6.01	0.000	- 0.6440	- 7.27	0.000
9	291	- 0.6354	- 4.76	0.000	- 0.6008	- 6.38	0.000
10	230	- 0.5518	- 4.94	0.000	- 0.5478	- 6.25	0.000
11	230	- 0.4798	- 4.92	0.000	- 0.4928	- 6.04	0.000
12	180	- 0.6598	- 4.20	0.000	- 0.6071	- 6.19	0.000
13	148	- 0.6589	- 5.64	0.000	- 0.6231	- 6.97	0.000
14	147	- 0.3405	- 1.83	0.069	- 0.4418	- 4.42	0.000
15	120	- 0.4077	- 3.22	0.002	- 0.4505	- 4.87	0.000
16	118	- 0.4202	- 5.54	0.000	- 0.4378	- 6.30	0.000
17	115	- 0.6225	- 3.09	0.003	- 0.5753	- 5.76	0.000
18	86	- 0.5926	- 3.80	0.000	- 0.5690	- 5.81	0.000
19	77	- 0.6877	- 5.50	0.000	- 0.6391	- 6.95	0.000
20	50	0.0239	0.08	0.940	- 0.3990	- 4.37	0.000
21	68	- 0.5202	- 7.49	0.000	- 0.5224	- 8.02	0.000
22	67	- 0.3493	- 2.18	0.033	- 0.4321	- 4.39	0.000
23	25	- 0.2485	- 1.77	0.089	- 0.3572	- 3.74	0.000
24	29	- 0.5609	- 5.52	0.000	- 0.5553	- 6.65	0.000
25	124	- 0.4982	- 3.15	0.002	- 0.5152	- 5.24	0.000
Meta		- 0.5402	- 20.96	0.000	- 0.5415	- 19.59	0.000

図表 2-5-2-3-1　サンプル年数と係数, Model 5

経常利益／前期末純資産, 資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	8,918	- 0.4548	- 20.37	0.000	- 0.4647	- 14.26	0.000
5	754	- 0.4148	- 3.45	0.001	- 0.4414	- 6.98	0.000
6	625	- 0.5625	- 5.83	0.000	- 0.5212	- 8.44	0.000
7	558	- 0.3558	- 3.24	0.001	- 0.4088	- 6.50	0.000
8	477	- 0.5513	- 5.31	0.000	- 0.5116	- 8.18	0.000
9	438	- 0.4588	- 3.75	0.000	- 0.4620	- 7.31	0.000
10	388	- 0.6059	- 6.39	0.000	- 0.5475	- 8.90	0.000
11	365	- 0.4450	- 3.44	0.001	- 0.4562	- 7.23	0.000
12	319	- 0.4579	- 4.16	0.000	- 0.4612	- 7.33	0.000
13	328	- 0.5038	- 5.85	0.000	- 0.4894	- 8.16	0.000
14	323	- 0.3465	- 3.99	0.000	- 0.3905	- 6.49	0.000
15	313	- 0.4737	- 4.53	0.000	- 0.4695	- 7.50	0.000
16	318	- 0.2436	- 2.06	0.040	- 0.3591	- 5.68	0.000
17	357	- 0.4256	- 6.49	0.000	- 0.4355	- 8.13	0.000
18	306	- 0.6232	- 8.87	0.000	- 0.5789	- 10.45	0.000
19	321	- 0.4942	- 5.66	0.000	- 0.4831	- 8.02	0.000
20	249	- 0.4641	- 3.92	0.000	- 0.4644	- 7.35	0.000
21	241	- 0.3969	- 2.85	0.005	- 0.4378	- 6.97	0.000
22	322	- 0.4903	- 5.35	0.000	- 0.4801	- 7.87	0.000
23	194	- 0.3511	- 5.13	0.000	- 0.3817	- 6.97	0.000
24	203	- 0.7595	- 5.57	0.000	- 0.5846	- 9.29	0.000
25	1,519	- 0.3884	- 11.59	0.000	- 0.3946	- 11.82	0.000
Meta		- 0.4466	- 24.74	0.000	- 0.4603	- 19.34	0.000

図表 2-5-2-3-2　サンプル年数と係数, Model 5

経常利益／前期末純資産, 資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,305	- 0.4870	- 12.48	0.000	- 0.5113	- 12.64	0.000
5	310	- 0.4825	- 3.14	0.002	- 0.4980	- 6.28	0.000
6	264	- 0.6946	- 4.98	0.000	- 0.6045	- 7.65	0.000
7	243	- 0.3984	- 3.14	0.002	- 0.4486	- 5.74	0.000
8	233	- 0.4201	- 2.61	0.010	- 0.4713	- 5.95	0.000
9	205	- 0.7147	- 4.81	0.000	- 0.6083	- 7.67	0.000
10	192	- 0.3307	- 2.13	0.035	- 0.4292	- 5.41	0.000
11	169	- 0.5261	- 3.04	0.003	- 0.5172	- 6.56	0.000
12	174	- 0.4890	- 4.25	0.000	- 0.4978	- 6.50	0.000
13	218	- 0.4939	- 5.08	0.000	- 0.4994	- 6.89	0.000
14	209	- 0.3274	- 3.04	0.003	- 0.3946	- 5.25	0.000
15	199	- 0.5646	- 3.85	0.000	- 0.5371	- 6.77	0.000
16	219	- 0.3049	- 2.20	0.029	- 0.4056	- 5.13	0.000
17	232	- 0.5555	- 7.43	0.000	- 0.5459	- 8.57	0.000
18	215	- 0.6898	- 7.82	0.000	- 0.6401	- 9.21	0.000
19	264	- 0.5035	- 4.38	0.000	- 0.5066	- 6.62	0.000
20	206	- 0.6049	- 5.97	0.000	- 0.5733	- 7.78	0.000
21	151	- 0.6174	- 4.59	0.000	- 0.5672	- 7.20	0.000
22	204	- 0.5791	- 5.32	0.000	- 0.5540	- 7.35	0.000
23	145	- 0.4181	- 5.87	0.000	- 0.4368	- 7.06	0.000
24	164	- 0.8258	- 5.06	0.000	- 0.6468	- 8.17	0.000
25	1,089	- 0.3438	- 9.26	0.000	- 0.3545	- 9.44	0.000
Meta		- 0.4649	- 22.11	0.000	- 0.5047	- 15.98	0.000

図表 2-5-2-3-3　サンプル年数と係数，Model 5

経常利益／前期末純資産，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	3,993	- 0.4326	- 9.78	0.000	- 0.4199	- 11.00	0.000
5	668	- 0.3000	- 2.00	0.046	- 0.3708	- 5.24	0.000
6	511	- 0.6412	- 4.59	0.000	- 0.5186	- 7.30	0.000
7	401	- 0.2883	- 2.17	0.030	- 0.3579	- 5.04	0.000
8	317	- 0.5656	- 4.45	0.000	- 0.4917	- 6.94	0.000
9	284	- 0.2838	- 1.49	0.137	- 0.3788	- 5.57	0.000
10	231	- 0.6233	- 4.84	0.000	- 0.5189	- 7.31	0.000
11	219	- 0.4639	- 3.88	0.000	- 0.4429	- 6.28	0.000
12	182	- 0.5709	- 6.84	0.000	- 0.5245	- 8.19	0.000
13	153	- 0.4538	- 3.60	0.000	- 0.4368	- 6.17	0.000
14	147	- 0.4434	- 3.57	0.000	- 0.4318	- 6.10	0.000
15	121	- 0.5186	- 6.16	0.000	- 0.4879	- 7.59	0.000
16	122	- 0.2646	- 0.98	0.330	- 0.3926	- 6.46	0.000
17	111	- 0.3891	- 3.91	0.000	- 0.4010	- 5.89	0.000
18	88	- 0.5238	- 4.26	0.000	- 0.4728	- 6.69	0.000
19	76	- 0.3272	- 2.99	0.004	- 0.3674	- 5.28	0.000
20	50	- 0.5251	- 1.34	0.187	- 0.4297	- 8.18	0.000
21	66	- 0.3616	- 4.89	0.000	- 0.3767	- 6.22	0.000
22	69	- 0.3223	- 3.18	0.002	- 0.3610	- 5.28	0.000
23	26	- 0.2204	- 2.72	0.012	- 0.2792	- 4.42	0.000
24	27	- 0.4057	- 4.02	0.000	- 0.4113	- 6.02	0.000
25	124	- 0.3349	- 3.47	0.001	- 0.3666	- 5.43	0.000
Meta		- 0.4151	- 17.08	0.000	- 0.4177	- 14.53	0.000

図表 2-5-2-4-1　サンプル年数と係数，Model 5

税引前利益／前期末純資産，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	8,924	- 0.4352	- 11.54	0.000	- 0.4287	- 10.20	0.000
5	766	- 0.4051	- 2.50	0.013	- 0.4187	- 5.33	0.000
6	623	- 0.8074	- 6.20	0.000	- 0.6307	- 8.09	0.000
7	555	- 0.5430	- 3.24	0.001	- 0.4754	- 6.06	0.000
8	476	- 0.2515	- 1.50	0.134	- 0.3564	- 4.54	0.000
9	441	- 0.5046	- 3.72	0.000	- 0.4676	- 5.97	0.000
10	384	- 0.5278	- 3.84	0.000	- 0.4788	- 6.10	0.000
11	363	- 0.5549	- 4.01	0.000	- 0.4922	- 6.27	0.000
12	320	- 0.5064	- 3.28	0.001	- 0.4635	- 5.89	0.000
13	331	- 0.3413	- 3.23	0.001	- 0.3733	- 5.01	0.000
14	324	- 0.4137	- 2.59	0.010	- 0.4222	- 5.37	0.000
15	315	- 0.2754	- 1.67	0.097	- 0.3651	- 4.65	0.000
16	317	- 0.2518	- 2.08	0.038	- 0.3280	- 4.25	0.000
17	358	- 0.5322	- 5.21	0.000	- 0.4960	- 6.73	0.000
18	304	- 0.3954	- 3.66	0.000	- 0.4079	- 5.44	0.000
19	320	- 0.5884	- 4.04	0.000	- 0.5049	- 6.41	0.000
20	244	- 0.2688	- 2.05	0.041	- 0.3440	- 4.41	0.000
21	241	- 0.3513	- 2.27	0.024	- 0.3940	- 5.00	0.000
22	322	- 0.4724	- 4.11	0.000	- 0.4546	- 5.96	0.000
23	191	- 0.4074	- 2.75	0.007	- 0.4187	- 5.32	0.000
24	210	- 0.2931	- 1.77	0.079	- 0.3727	- 4.75	0.000
25	1,519	- 0.3334	- 11.74	0.000	- 0.3372	- 11.36	0.000
Meta		- 0.3831	- 18.49	0.000	- 0.4209	- 13.42	0.000

図表 2-5-2-4-2　サンプル年数と係数, Model 5

税引前利益／前期末純資産, 資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,316	- 0.3775	- 7.72	0.000	- 0.3714	- 5.78	0.000
5	311	- 0.7651	- 3.42	0.001	- 0.5693	- 4.54	0.000
6	268	- 0.8590	- 3.69	0.000	- 0.6072	- 4.83	0.000
7	239	- 0.1842	- 0.62	0.536	- 0.3032	- 2.45	0.014
8	239	- 0.0523	- 0.19	0.849	- 0.2429	- 1.94	0.052
9	207	- 0.5439	- 2.10	0.037	- 0.4456	- 3.55	0.000
10	191	- 0.2558	- 1.10	0.272	- 0.3153	- 2.51	0.012
11	171	- 0.6186	- 2.48	0.014	- 0.4822	- 3.83	0.000
12	174	- 0.4881	- 3.08	0.002	- 0.4494	- 3.87	0.000
13	214	- 0.3401	- 1.78	0.077	- 0.3532	- 2.88	0.004
14	207	- 0.1897	- 0.93	0.355	- 0.2720	- 2.19	0.029
15	206	- 0.1318	- 0.54	0.587	- 0.2605	- 2.07	0.038
16	219	- 0.1096	- 0.45	0.651	- 0.2499	- 1.99	0.047
17	229	- 0.5615	- 2.62	0.009	- 0.4710	- 3.77	0.000
18	214	- 0.5608	- 2.94	0.004	- 0.4817	- 3.93	0.000
19	266	- 0.5397	- 3.61	0.000	- 0.4882	- 4.30	0.000
20	202	- 0.2409	- 1.97	0.050	- 0.2707	- 2.63	0.009
21	153	- 0.0966	- 0.58	0.563	- 0.1940	- 1.64	0.101
22	203	- 0.3362	- 2.26	0.025	- 0.3469	- 3.06	0.002
23	144	- 0.2847	- 2.46	0.015	- 0.3029	- 3.04	0.002
24	170	- 0.3850	- 3.06	0.003	- 0.3817	- 3.65	0.000
25	1,089	- 0.3089	- 8.36	0.000	- 0.3105	- 7.99	0.000
Meta		- 0.3352	- 12.31	0.000	- 0.3363	- 12.08	0.000

図表 2-5-2-4-3　サンプル年数と係数，Model 5

税引前利益／前期末純資産，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	3,993	- 0.5239	- 9.82	0.000	- 0.4664	- 7.48	0.000
5	675	- 0.6093	- 3.34	0.001	- 0.5549	- 4.51	0.000
6	510	- 0.6424	- 4.87	0.000	- 0.5997	- 5.56	0.000
7	397	- 0.7939	- 3.98	0.000	- 0.6550	- 5.21	0.000
8	313	- 0.1923	- 1.19	0.235	- 0.2814	- 2.38	0.017
9	283	- 0.4291	- 2.41	0.017	- 0.4429	- 3.62	0.000
10	233	- 0.8826	- 5.03	0.000	- 0.7315	- 6.01	0.000
11	218	- 0.5734	- 5.09	0.000	- 0.5531	- 5.63	0.000
12	182	- 0.4088	- 1.88	0.062	- 0.4357	- 3.42	0.001
13	156	- 0.3613	- 2.47	0.014	- 0.3910	- 3.45	0.001
14	150	- 0.3193	- 2.49	0.014	- 0.3536	- 3.33	0.001
15	120	- 0.3705	- 1.50	0.137	- 0.4215	- 3.28	0.001
16	122	- 0.3393	- 2.90	0.004	- 0.3650	- 3.62	0.000
17	110	- 0.7202	- 5.34	0.000	- 0.6564	- 6.02	0.000
18	88	- 0.4932	- 4.73	0.000	- 0.4887	- 5.23	0.000
19	74	0.0187	0.05	0.964	- 0.3490	- 2.99	0.003
20	50	- 0.1036	- 0.60	0.553	- 0.2332	- 1.92	0.054
21	69	- 0.5557	- 3.98	0.000	- 0.5321	- 4.80	0.000
22	66	- 0.3114	- 2.96	0.004	- 0.3377	- 3.59	0.000
23	25	- 0.4465	- 2.01	0.056	- 0.4560	- 3.57	0.000
24	28	- 0.8128	- 2.95	0.007	- 0.6105	- 4.77	0.000
25	124	- 0.3377	- 5.42	0.000	- 0.3464	- 5.56	0.000
Meta		- 0.4399	- 14.79	0.000	- 0.4605	- 10.82	0.000

図表 2-5-2-5-1　サンプル年数と係数, Model 5

当期純利益／前期末純資産, 資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	8,920	- 0.3404	- 8.72	0.000	- 0.3253	- 6.99	0.000
5	760	- 0.5256	- 2.63	0.009	- 0.4045	- 4.50	0.000
6	638	- 0.4273	- 2.80	0.005	- 0.3793	- 4.22	0.000
7	549	- 0.6864	- 4.91	0.000	- 0.5322	- 6.00	0.000
8	480	- 0.0813	- 0.51	0.613	- 0.2025	- 2.24	0.025
9	426	- 0.1412	- 0.82	0.414	- 0.2392	- 2.64	0.008
10	384	- 0.3869	- 2.29	0.023	- 0.3547	- 3.92	0.000
11	370	- 0.3457	- 2.14	0.033	- 0.3355	- 3.71	0.000
12	321	- 0.4010	- 2.51	0.013	- 0.3636	- 4.03	0.000
13	328	- 0.3188	- 2.70	0.007	- 0.3211	- 3.79	0.000
14	325	- 0.3554	- 2.20	0.029	- 0.3404	- 3.77	0.000
15	314	- 0.1457	- 0.98	0.325	- 0.2275	- 2.54	0.011
16	315	0.0096	0.06	0.952	- 0.1536	- 1.70	0.089
17	366	- 0.4239	- 3.17	0.002	- 0.3838	- 4.37	0.000
18	304	- 0.4445	- 3.14	0.002	- 0.3928	- 4.42	0.000
19	321	- 0.4416	- 3.20	0.002	- 0.3925	- 4.44	0.000
20	241	- 0.2948	- 1.90	0.058	- 0.3094	- 3.44	0.001
21	243	- 0.4630	- 3.04	0.003	- 0.3984	- 4.43	0.000
22	325	- 0.3072	- 2.54	0.012	- 0.3137	- 3.67	0.000
23	186	- 0.1433	- 1.73	0.085	- 0.1810	- 2.53	0.011
24	205	- 0.3408	- 3.20	0.002	- 0.3361	- 4.12	0.000
25	1,519	- 0.2689	- 15.28	0.000	- 0.2696	- 14.35	0.000
Meta		- 0.2810	- 18.37	0.000	- 0.3140	- 9.92	0.000

図表 2-5-2-5-2　サンプル年数と係数, Model 5

当期純利益／前期末純資産, 資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,307	- 0.2559	- 9.94	0.000	- 0.2468	- 5.14	0.000
5	306	- 0.0773	- 0.25	0.800	- 0.2190	- 3.18	0.001
6	268	- 0.3910	- 1.65	0.101	- 0.2821	- 3.79	0.000
7	243	- 0.5019	- 2.03	0.043	- 0.3056	- 4.15	0.000
8	232	- 0.1835	- 0.80	0.422	- 0.2304	- 3.06	0.002
9	203	- 0.4083	- 1.60	0.112	- 0.2821	- 3.87	0.000
10	194	- 0.2048	- 0.96	0.338	- 0.2348	- 3.07	0.002
11	174	- 0.3508	- 1.40	0.162	- 0.2704	- 3.68	0.000
12	172	- 0.2562	- 1.10	0.272	- 0.2492	- 3.33	0.001
13	218	- 0.2520	- 1.61	0.108	- 0.2490	- 3.12	0.002
14	207	- 0.1823	- 0.88	0.380	- 0.2276	- 2.96	0.003
15	201	- 0.0136	- 0.07	0.941	- 0.1643	- 2.09	0.037
16	218	- 0.0785	- 0.42	0.678	- 0.1898	- 2.42	0.015
17	237	- 0.3103	- 1.64	0.102	- 0.2683	- 3.43	0.001
18	214	- 0.4537	- 2.20	0.029	- 0.3090	- 4.01	0.000
19	262	- 0.2214	- 1.17	0.241	- 0.2382	- 3.04	0.002
20	201	- 0.1453	- 0.97	0.333	- 0.2012	- 2.52	0.012
21	158	- 0.4127	- 2.23	0.027	- 0.3045	- 3.88	0.000
22	202	- 0.3605	- 3.23	0.001	- 0.3144	- 4.10	0.000
23	141	- 0.0890	- 1.01	0.314	- 0.1360	- 1.93	0.054
24	167	- 0.2661	- 2.28	0.024	- 0.2579	- 3.32	0.001
25	1,089	- 0.2498	- 11.43	0.000	- 0.2497	- 10.46	0.000
Meta		- 0.2456	- 12.97	0.000	n.a.		

図表 2-5-2-5-3　サンプル年数と係数，Model 5

当期純利益／前期末純資産，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	3,985	- 0.4701	- 5.43	0.000	- 0.4030	- 5.85	0.000
5	673	- 0.7903	- 3.78	0.000	- 0.6426	- 4.58	0.000
6	515	- 0.5904	- 3.78	0.000	- 0.5425	- 4.34	0.000
7	390	- 0.7720	- 4.63	0.000	- 0.6681	- 5.18	0.000
8	322	0.1138	0.59	0.554	- 0.0634	- 0.46	0.643
9	273	- 0.2427	- 1.27	0.206	- 0.2974	- 2.18	0.029
10	232	- 0.4169	- 1.63	0.105	- 0.4102	- 2.82	0.005
11	221	- 0.3245	- 2.28	0.024	- 0.3420	- 2.87	0.004
12	181	- 0.3643	- 2.56	0.011	- 0.3729	- 3.14	0.002
13	154	- 0.0939	- 0.39	0.698	- 0.2336	- 1.62	0.106
14	149	- 0.7014	- 2.60	0.010	- 0.5502	- 3.77	0.000
15	121	- 0.3382	- 2.07	0.040	- 0.3559	- 2.79	0.005
16	122	- 0.3216	- 2.60	0.010	- 0.3360	- 3.08	0.002
17	111	- 0.8214	- 3.59	0.000	- 0.6439	- 4.50	0.000
18	86	- 0.5467	- 4.44	0.000	- 0.5214	- 4.79	0.000
19	73	- 0.2481	- 1.92	0.059	- 0.2777	- 2.47	0.013
20	51	0.1671	0.78	0.440	- 0.0573	- 0.41	0.685
21	68	- 0.4658	- 5.59	0.000	- 0.4602	- 5.68	0.000
22	68	- 0.3798	- 4.53	0.000	- 0.3819	- 4.69	0.000
23	24	- 0.4038	- 1.63	0.117	- 0.4034	- 2.78	0.005
24	27	- 0.6210	- 4.09	0.000	- 0.5676	- 4.61	0.000
25	124	- 0.3336	- 6.80	0.000	- 0.3358	- 6.64	0.000
Meta		- 0.3873	- 14.13	0.000	- 0.4015	- 9.01	0.000

図表 2-1-3-1-1　サンプル年数と係数，Model 1

売上総利益／売上高，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	11,276	0.6143	22.91	0.000	0.6313	36.76	0.000
5	1,005	0.4454	19.90	0.000	0.4594	21.17	0.000
6	860	0.4942	22.13	0.000	0.5045	23.29	0.000
7	726	0.5276	24.98	0.000	0.5346	25.89	0.000
8	672	0.5777	31.31	0.000	0.5805	31.68	0.000
9	605	0.5354	28.72	0.000	0.5405	29.23	0.000
10	492	0.5921	27.88	0.000	0.5948	28.67	0.000
11	472	0.5901	33.18	0.000	0.5921	33.40	0.000
12	426	0.6033	34.39	0.000	0.6047	34.53	0.000
13	428	0.6265	37.50	0.000	0.6267	37.42	0.000
14	402	0.6486	38.27	0.000	0.6478	38.18	0.000
15	372	0.6143	30.44	0.000	0.6154	31.01	0.000
16	390	0.6824	35.72	0.000	0.6795	35.95	0.000
17	347	0.6552	38.34	0.000	0.6541	38.26	0.000
18	390	0.6676	39.98	0.000	0.6660	39.79	0.000
19	343	0.6733	43.46	0.000	0.6717	43.00	0.000
20	309	0.6862	29.66	0.000	0.6818	30.54	0.000
21	289	0.6892	39.81	0.000	0.6865	39.68	0.000
22	291	0.6859	40.12	0.000	0.6834	39.96	0.000
23	268	0.7044	45.81	0.000	0.7017	45.23	0.000
24	346	0.7072	54.44	0.000	0.7051	53.24	0.000
25	210	0.7413	28.43	0.000	0.7304	29.64	0.000
26	1,633	0.7288	126.02	0.000	0.7283	120.92	0.000
Meta		0.6655	204.34	0.000	0.6314	38.18	0.000

図表 2-1-3-1-2　サンプル年数と係数，Model 1

売上総利益／売上高，資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,853	0.6020	16.39	0.000	0.5979	23.25	0.000
5	385	0.3755	9.65	0.000	0.3973	10.79	0.000
6	296	0.3893	12.12	0.000	0.4037	12.88	0.000
7	263	0.4026	12.24	0.000	0.4167	13.03	0.000
8	250	0.4485	14.58	0.000	0.4580	15.17	0.000
9	269	0.4788	16.06	0.000	0.4860	16.55	0.000
10	230	0.5137	16.84	0.000	0.5190	17.32	0.000
11	188	0.5047	19.31	0.000	0.5090	19.50	0.000
12	188	0.5892	22.43	0.000	0.5896	22.49	0.000
13	215	0.5633	19.41	0.000	0.5653	19.71	0.000
14	222	0.6004	26.50	0.000	0.6003	26.24	0.000
15	205	0.6285	28.96	0.000	0.6275	28.54	0.000
16	224	0.6585	30.24	0.000	0.6565	29.77	0.000
17	226	0.6697	34.57	0.000	0.6678	33.81	0.000
18	250	0.6460	31.87	0.000	0.6446	31.27	0.000
19	256	0.6567	37.07	0.000	0.6554	36.13	0.000
20	243	0.7067	28.85	0.000	0.7022	28.54	0.000
21	157	0.7373	38.39	0.000	0.7337	37.46	0.000
22	162	0.6980	27.96	0.000	0.6937	27.72	0.000
23	141	0.6829	33.16	0.000	0.6804	32.51	0.000
24	215	0.7098	43.92	0.000	0.7077	42.62	0.000
25	151	0.7039	30.32	0.000	0.6999	29.90	0.000
26	1,117	0.7390	104.49	0.000	0.7385	100.13	0.000
Meta		0.6657	160.85	0.000	0.5980	24.12	0.000

図表 2-1-3-1-3　サンプル年数と係数，Model 1

売上総利益／売上高，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	6,036	0.5734	24.92	0.000	0.6230	41.27	0.000
5	916	0.4507	18.26	0.000	0.4720	20.69	0.000
6	778	0.4991	22.58	0.000	0.5118	24.45	0.000
7	640	0.5500	22.64	0.000	0.5588	24.79	0.000
8	518	0.5883	26.47	0.000	0.5919	28.16	0.000
9	452	0.5915	28.17	0.000	0.5944	29.61	0.000
10	348	0.6115	25.77	0.000	0.6129	27.69	0.000
11	311	0.6073	28.32	0.000	0.6089	29.80	0.000
12	270	0.6378	31.57	0.000	0.6366	32.73	0.000
13	258	0.6420	33.43	0.000	0.6405	34.37	0.000
14	223	0.6404	26.22	0.000	0.6383	28.20	0.000
15	206	0.5599	23.75	0.000	0.5671	25.75	0.000
16	179	0.6338	27.19	0.000	0.6326	28.98	0.000
17	129	0.6630	16.37	0.000	0.6519	20.95	0.000
18	151	0.6286	21.22	0.000	0.6277	24.14	0.000
19	98	0.6747	26.44	0.000	0.6679	28.55	0.000
20	105	0.6519	25.71	0.000	0.6482	27.84	0.000
21	76	0.6502	20.83	0.000	0.6452	23.98	0.000
22	85	0.6950	24.27	0.000	0.6835	26.90	0.000
23	58	0.6937	16.79	0.000	0.6737	21.45	0.000
24	71	0.7153	24.47	0.000	0.7000	27.17	0.000
25	34	0.7009	18.03	0.000	0.6807	22.31	0.000
26	130	0.6659	31.50	0.000	0.6619	32.78	0.000
Meta		0.6156	116.55	0.000	0.6227	44.60	0.000

図表 2-1-3-2-1　サンプル年数と係数，Model 1

営業利益／売上高，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	11,337	0.5425	20.94	0.000	0.5572	34.87	0.000
5	1,042	0.3955	16.83	0.000	0.4111	18.42	0.000
6	869	0.4161	17.12	0.000	0.4305	18.77	0.000
7	726	0.4893	19.38	0.000	0.4967	21.02	0.000
8	673	0.4862	22.26	0.000	0.4921	23.42	0.000
9	607	0.4536	23.89	0.000	0.4603	24.70	0.000
10	497	0.4992	23.89	0.000	0.5037	24.89	0.000
11	472	0.5363	25.39	0.000	0.5380	26.34	0.000
12	424	0.5529	27.86	0.000	0.5532	28.57	0.000
13	429	0.5614	26.93	0.000	0.5610	27.78	0.000
14	404	0.5366	34.81	0.000	0.5375	34.76	0.000
15	373	0.5693	28.40	0.000	0.5684	29.10	0.000
16	388	0.6155	35.85	0.000	0.6124	35.92	0.000
17	347	0.5896	34.23	0.000	0.5878	34.38	0.000
18	394	0.5909	34.56	0.000	0.5891	34.68	0.000
19	340	0.5992	25.71	0.000	0.5953	26.85	0.000
20	313	0.6113	26.22	0.000	0.6062	27.34	0.000
21	286	0.5998	30.49	0.000	0.5969	31.05	0.000
22	287	0.6090	36.69	0.000	0.6064	36.67	0.000
23	274	0.6269	34.76	0.000	0.6228	34.97	0.000
24	355	0.6324	48.68	0.000	0.6300	47.75	0.000
25	203	0.6113	17.65	0.000	0.6011	20.28	0.000
26	1,634	0.6581	111.97	0.000	0.6574	107.43	0.000
Meta		0.5950	173.35	0.000	0.5573	36.40	0.000

図表 2-1-3-2-2　サンプル年数と係数, Model 1

営業利益／売上高, 資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,878	0.5411	16.44	0.000	0.5385	22.52	0.000
5	407	0.3620	9.74	0.000	0.3804	10.88	0.000
6	296	0.3253	9.69	0.000	0.3438	10.69	0.000
7	262	0.3416	10.07	0.000	0.3590	11.06	0.000
8	249	0.3797	13.07	0.000	0.3902	13.72	0.000
9	266	0.4175	13.50	0.000	0.4265	14.21	0.000
10	231	0.4956	15.34	0.000	0.4991	16.02	0.000
11	194	0.4932	12.78	0.000	0.4983	13.84	0.000
12	182	0.4979	16.97	0.000	0.5006	17.45	0.000
13	218	0.5574	21.21	0.000	0.5564	21.37	0.000
14	221	0.5503	24.98	0.000	0.5498	24.79	0.000
15	205	0.5230	18.20	0.000	0.5240	18.60	0.000
16	227	0.5969	28.31	0.000	0.5948	27.92	0.000
17	226	0.5834	28.32	0.000	0.5818	27.92	0.000
18	253	0.6053	27.35	0.000	0.6026	27.06	0.000
19	250	0.5937	31.44	0.000	0.5921	30.82	0.000
20	244	0.6469	26.83	0.000	0.6419	26.64	0.000
21	158	0.6228	30.83	0.000	0.6200	30.30	0.000
22	162	0.6335	28.00	0.000	0.6296	27.69	0.000
23	140	0.6107	22.46	0.000	0.6065	22.60	0.000
24	223	0.6257	36.09	0.000	0.6235	35.20	0.000
25	146	0.6759	22.56	0.000	0.6662	22.81	0.000
26	1,118	0.6613	93.05	0.000	0.6608	89.16	0.000
Meta		0.5983	138.23	0.000	0.5387	23.54	0.000

図表 2-1-3-2-3　サンプル年数と係数，Model 1

営業利益／売上高，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	6,072	0.5008	24.73	0.000	0.5475	37.49	0.000
5	935	0.4105	14.53	0.000	0.4336	17.45	0.000
6	787	0.4093	17.21	0.000	0.4267	19.42	0.000
7	642	0.5094	20.79	0.000	0.5144	22.90	0.000
8	519	0.4883	20.43	0.000	0.4958	22.48	0.000
9	457	0.5162	26.04	0.000	0.5191	27.29	0.000
10	351	0.4843	16.75	0.000	0.4954	19.63	0.000
11	306	0.5453	25.90	0.000	0.5455	27.31	0.000
12	267	0.5262	23.30	0.000	0.5286	25.04	0.000
13	260	0.5649	28.27	0.000	0.5633	29.42	0.000
14	223	0.5033	23.10	0.000	0.5081	24.75	0.000
15	209	0.5880	12.62	0.000	0.5736	17.91	0.000
16	177	0.6019	26.28	0.000	0.5955	27.90	0.000
17	129	0.5816	19.80	0.000	0.5755	22.57	0.000
18	153	0.5319	23.95	0.000	0.5337	25.61	0.000
19	99	0.6054	20.05	0.000	0.5945	22.91	0.000
20	103	0.5809	21.28	0.000	0.5756	23.71	0.000
21	77	0.5842	19.33	0.000	0.5773	22.23	0.000
22	83	0.6096	21.60	0.000	0.5991	24.13	0.000
23	61	0.6229	18.32	0.000	0.6058	21.74	0.000
24	70	0.6079	20.07	0.000	0.5965	22.94	0.000
25	34	0.5909	12.59	0.000	0.5753	17.92	0.000
26	130	0.6193	30.82	0.000	0.6126	31.85	0.000
Meta		0.5431	100.49	0.000	0.5473	40.77	0.000

図表 2-1-3-3-1　サンプル年数と係数，Model 1

経常利益／売上高，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	11,331	0.5317	20.81	0.000	0.5480	32.82	0.000
5	1,034	0.3967	16.24	0.000	0.4111	17.71	0.000
6	877	0.4194	15.01	0.000	0.4350	16.85	0.000
7	728	0.4297	16.40	0.000	0.4425	18.02	0.000
8	671	0.4700	21.68	0.000	0.4760	22.65	0.000
9	600	0.4436	20.62	0.000	0.4515	21.63	0.000
10	498	0.4851	21.21	0.000	0.4904	22.31	0.000
11	477	0.5219	28.10	0.000	0.5234	28.49	0.000
12	421	0.5575	23.04	0.000	0.5566	24.16	0.000
13	425	0.5645	20.54	0.000	0.5626	22.08	0.000
14	406	0.5314	33.67	0.000	0.5321	33.55	0.000
15	373	0.5502	25.41	0.000	0.5501	26.20	0.000
16	388	0.5820	29.68	0.000	0.5799	30.09	0.000
17	344	0.5893	22.74	0.000	0.5849	24.03	0.000
18	397	0.5882	32.84	0.000	0.5861	32.95	0.000
19	340	0.5870	21.87	0.000	0.5826	23.28	0.000
20	311	0.5693	18.69	0.000	0.5663	20.57	0.000
21	289	0.6042	33.32	0.000	0.6011	33.42	0.000
22	289	0.6065	38.42	0.000	0.6040	38.08	0.000
23	269	0.6180	35.00	0.000	0.6143	34.98	0.000
24	355	0.6370	48.44	0.000	0.6343	47.40	0.000
25	205	0.6351	24.16	0.000	0.6256	25.41	0.000
26	1,634	0.6458	104.88	0.000	0.6452	100.62	0.000
Meta		0.5874	162.18	0.000	0.5481	34.30	0.000

図表 2-1-3-3-2　サンプル年数と係数, Model 1

経常利益／売上高, 資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,880	0.5341	16.00	0.000	0.5329	21.43	0.000
5	408	0.3322	9.47	0.000	0.3498	10.42	0.000
6	301	0.3377	8.53	0.000	0.3589	9.69	0.000
7	258	0.3265	10.20	0.000	0.3417	10.99	0.000
8	250	0.3774	11.30	0.000	0.3898	12.09	0.000
9	265	0.4053	14.08	0.000	0.4130	14.57	0.000
10	232	0.4536	14.93	0.000	0.4590	15.44	0.000
11	188	0.5293	15.29	0.000	0.5296	15.94	0.000
12	188	0.5078	17.06	0.000	0.5094	17.45	0.000
13	213	0.5573	16.83	0.000	0.5554	17.36	0.000
14	227	0.5149	18.65	0.000	0.5160	18.89	0.000
15	206	0.5024	22.21	0.000	0.5036	22.09	0.000
16	224	0.5788	25.20	0.000	0.5770	24.95	0.000
17	224	0.5684	25.52	0.000	0.5671	25.24	0.000
18	253	0.6417	22.38	0.000	0.6352	22.48	0.000
19	251	0.5789	31.33	0.000	0.5777	30.64	0.000
20	245	0.6445	20.95	0.000	0.6368	21.19	0.000
21	158	0.5949	27.40	0.000	0.5927	27.01	0.000
22	160	0.6446	32.70	0.000	0.6413	31.99	0.000
23	141	0.6266	23.86	0.000	0.6219	23.80	0.000
24	223	0.6473	37.65	0.000	0.6447	36.62	0.000
25	147	0.6640	19.31	0.000	0.6529	19.77	0.000
26	1,118	0.6511	84.64	0.000	0.6506	81.13	0.000
Meta		0.5876	128.92	0.000	0.5331	22.39	0.000

図表 2-1-3-3-3　サンプル年数と係数，Model 1

経常利益／売上高，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	6,066	0.4851	23.22	0.000	0.5318	26.08	0.000
5	926	0.3915	12.63	0.000	0.4193	15.90	0.000
6	790	0.3870	15.44	0.000	0.4071	17.82	0.000
7	647	0.5006	17.40	0.000	0.5060	20.12	0.000
8	520	0.4931	17.80	0.000	0.4994	20.37	0.000
9	449	0.4969	18.83	0.000	0.5022	21.18	0.000
10	353	0.4675	13.03	0.000	0.4834	16.86	0.000
11	315	0.5239	26.53	0.000	0.5247	27.65	0.000
12	259	0.5398	18.70	0.000	0.5384	21.36	0.000
13	258	0.5303	25.52	0.000	0.5305	26.82	0.000
14	224	0.5154	23.45	0.000	0.5172	25.01	0.000
15	209	0.5300	16.33	0.000	0.5304	19.56	0.000
16	176	0.5586	19.45	0.000	0.5539	22.05	0.000
17	129	0.5978	10.33	0.000	0.5673	16.92	0.000
18	154	0.5055	22.95	0.000	0.5084	24.54	0.000
19	98	0.5603	20.69	0.000	0.5558	23.02	0.000
20	103	0.5619	21.24	0.000	0.5573	23.47	0.000
21	77	0.5939	19.34	0.000	0.5818	22.18	0.000
22	85	0.5771	18.43	0.000	0.5680	21.40	0.000
23	59	0.6108	18.97	0.000	0.5943	22.01	0.000
24	73	0.5944	20.16	0.000	0.5830	22.81	0.000
25	32	0.5971	12.75	0.000	0.5736	17.90	0.000
26	130	0.6044	32.45	0.000	0.5985	33.12	0.000
Meta		0.5306	92.45	0.000	0.5316	40.34	0.000

図表 2-1-3-4-1　サンプル年数と係数，Model 1

税引前利益／売上高，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	11,291	0.4146	35.36	0.000	0.4246	36.16	0.000
5	1,025	0.3634	10.48	0.000	0.3862	16.36	0.000
6	869	0.3752	9.68	0.000	0.3963	16.34	0.000
7	724	0.3246	9.35	0.000	0.3619	15.32	0.000
8	671	0.3861	13.32	0.000	0.3973	17.97	0.000
9	597	0.3455	10.66	0.000	0.3725	16.12	0.000
10	495	0.4376	10.51	0.000	0.4316	17.59	0.000
11	478	0.3851	14.26	0.000	0.3956	18.48	0.000
12	422	0.4231	10.36	0.000	0.4238	17.32	0.000
13	418	0.4140	12.26	0.000	0.4178	17.84	0.000
14	407	0.4500	12.62	0.000	0.4402	18.50	0.000
15	375	0.4370	16.20	0.000	0.4337	20.28	0.000
16	383	0.4767	13.35	0.000	0.4566	19.18	0.000
17	350	0.4336	13.39	0.000	0.4306	18.64	0.000
18	391	0.5125	13.92	0.000	0.4773	19.90	0.000
19	341	0.4766	12.95	0.000	0.4558	19.00	0.000
20	307	0.4312	11.91	0.000	0.4286	17.94	0.000
21	288	0.4264	14.76	0.000	0.4259	19.29	0.000
22	288	0.4437	20.88	0.000	0.4402	23.61	0.000
23	271	0.4342	15.98	0.000	0.4316	20.11	0.000
24	349	0.4630	21.43	0.000	0.4558	24.19	0.000
25	208	0.4426	11.54	0.000	0.4350	17.97	0.000
26	1,634	0.4475	59.06	0.000	0.4469	56.86	0.000
Meta		0.4349	85.93	0.000	0.4255	47.51	0.000

図表 2-1-3-4-2　サンプル年数と係数，Model 1

税引前利益／売上高，資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,861	0.3936	19.72	0.000	0.4003	18.54	0.000
5	400	0.3288	5.51	0.000	0.3502	7.87	0.000
6	298	0.1977	3.28	0.001	0.2593	5.80	0.000
7	257	0.2567	4.84	0.000	0.2930	6.96	0.000
8	246	0.2805	6.28	0.000	0.3037	7.95	0.000
9	266	0.3145	7.65	0.000	0.3290	9.08	0.000
10	232	0.2805	6.15	0.000	0.3045	7.87	0.000
11	191	0.4007	6.83	0.000	0.4006	9.06	0.000
12	185	0.2944	4.63	0.000	0.3291	7.21	0.000
13	215	0.4410	10.62	0.000	0.4340	11.91	0.000
14	226	0.3808	8.47	0.000	0.3846	10.03	0.000
15	202	0.3710	7.23	0.000	0.3780	9.13	0.000
16	226	0.4739	11.30	0.000	0.4610	12.56	0.000
17	227	0.4376	11.33	0.000	0.4319	12.45	0.000
18	248	0.5084	11.51	0.000	0.4878	12.86	0.000
19	250	0.4977	11.09	0.000	0.4787	12.49	0.000
20	245	0.4479	10.06	0.000	0.4387	11.51	0.000
21	160	0.4487	14.16	0.000	0.4435	14.83	0.000
22	157	0.4727	15.83	0.000	0.4657	16.33	0.000
23	143	0.4444	10.78	0.000	0.4369	12.04	0.000
24	219	0.4888	19.04	0.000	0.4823	19.19	0.000
25	150	0.4947	11.40	0.000	0.4773	12.72	0.000
26	1,118	0.4367	46.80	0.000	0.4363	44.78	0.000
Meta		0.4273	65.46	0.000	0.4020	21.78	0.000

図表 2-1-3-4-3　サンプル年数と係数，Model 1

税引前利益／売上高，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	6,052	0.3949	33.80	0.000	0.4142	29.42	0.000
5	924	0.3427	9.32	0.000	0.3678	14.07	0.000
6	783	0.3559	10.94	0.000	0.3732	14.96	0.000
7	650	0.3886	8.58	0.000	0.4001	14.55	0.000
8	520	0.3929	11.49	0.000	0.3997	15.69	0.000
9	445	0.3669	10.68	0.000	0.3821	14.97	0.000
10	349	0.4266	8.70	0.000	0.4205	15.15	0.000
11	316	0.4036	11.46	0.000	0.4071	15.80	0.000
12	261	0.4712	8.90	0.000	0.4410	15.83	0.000
13	256	0.3984	12.42	0.000	0.4030	16.25	0.000
14	222	0.4894	8.92	0.000	0.4483	16.09	0.000
15	214	0.4242	9.86	0.000	0.4199	15.40	0.000
16	173	0.4530	12.66	0.000	0.4398	16.98	0.000
17	133	0.3828	7.95	0.000	0.3979	14.36	0.000
18	147	0.4018	8.45	0.000	0.4077	14.73	0.000
19	103	0.4324	7.87	0.000	0.4224	15.16	0.000
20	100	0.3376	6.36	0.000	0.3782	13.57	0.000
21	77	0.4350	10.68	0.000	0.4267	15.84	0.000
22	87	0.4344	11.47	0.000	0.4270	16.18	0.000
23	59	0.4775	8.52	0.000	0.4422	15.88	0.000
24	70	0.5369	10.06	0.000	0.4715	16.92	0.000
25	33	0.3731	5.73	0.000	0.3989	14.53	0.000
26	130	0.4415	18.14	0.000	0.4362	20.44	0.000
Meta		0.4119	47.92	0.000	0.4122	43.03	0.000

図表 2-1-3-5-1　サンプル年数と係数，Model 1

当期純利益／売上高，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	11,277	0.3749	36.06	0.000	0.3825	32.80	0.000
5	1,028	0.3087	8.43	0.000	0.3408	14.96	0.000
6	874	0.3798	9.52	0.000	0.3811	16.53	0.000
7	710	0.2816	6.71	0.000	0.3324	14.36	0.000
8	678	0.3811	9.64	0.000	0.3817	16.57	0.000
9	595	0.3278	9.61	0.000	0.3497	15.58	0.000
10	494	0.4112	9.36	0.000	0.3961	17.08	0.000
11	478	0.3897	13.21	0.000	0.3873	18.03	0.000
12	416	0.4045	9.50	0.000	0.3933	16.98	0.000
13	423	0.3755	10.42	0.000	0.3785	16.66	0.000
14	402	0.4526	8.75	0.000	0.4100	17.84	0.000
15	375	0.3833	12.74	0.000	0.3830	17.71	0.000
16	384	0.4436	9.85	0.000	0.4106	17.71	0.000
17	347	0.3954	9.70	0.000	0.3890	16.84	0.000
18	393	0.4117	13.87	0.000	0.4018	18.67	0.000
19	341	0.4509	10.26	0.000	0.4148	17.89	0.000
20	306	0.3658	10.38	0.000	0.3728	16.48	0.000
21	292	0.3615	11.14	0.000	0.3694	16.67	0.000
22	283	0.3835	15.17	0.000	0.3832	19.05	0.000
23	267	0.3735	11.91	0.000	0.3767	17.18	0.000
24	353	0.3914	14.20	0.000	0.3886	18.58	0.000
25	204	0.4166	9.49	0.000	0.3986	17.19	0.000
26	1,634	0.3739	37.61	0.000	0.3744	36.94	0.000
Meta		0.3789	62.20	0.000	0.3789	62.20	0.000

図表 2-1-3-5-2　サンプル年数と係数，Model 1

当期純利益／売上高，資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,858	0.3652	24.91	0.000	0.3768	19.97	0.000
5	401	0.3065	4.74	0.000	0.3380	8.66	0.000
6	299	0.1841	2.98	0.003	0.2660	6.87	0.000
7	251	0.2585	3.92	0.000	0.3127	7.99	0.000
8	253	0.3002	4.62	0.000	0.3347	8.57	0.000
9	266	0.3093	6.57	0.000	0.3296	9.26	0.000
10	232	0.3186	6.84	0.000	0.3359	9.48	0.000
11	187	0.3919	6.10	0.000	0.3852	9.88	0.000
12	189	0.3595	5.04	0.000	0.3681	9.33	0.000
13	216	0.4255	5.88	0.000	0.4010	10.16	0.000
14	221	0.3541	7.95	0.000	0.3604	10.38	0.000
15	206	0.3944	4.73	0.000	0.3843	9.75	0.000
16	226	0.4530	7.65	0.000	0.4222	11.00	0.000
17	225	0.4006	7.65	0.000	0.3923	10.59	0.000
18	248	0.4206	11.21	0.000	0.4112	12.97	0.000
19	251	0.4655	8.90	0.000	0.4347	11.74	0.000
20	245	0.3870	9.27	0.000	0.3844	11.43	0.000
21	161	0.3832	10.84	0.000	0.3820	12.49	0.000
22	154	0.4190	12.77	0.000	0.4117	14.13	0.000
23	140	0.4070	7.98	0.000	0.3969	10.81	0.000
24	221	0.4322	12.86	0.000	0.4223	14.26	0.000
25	148	0.4898	8.89	0.000	0.4480	11.90	0.000
26	1,118	0.3688	32.40	0.000	0.3690	31.13	0.000
Meta		0.3774	48.49	0.000	0.3796	30.05	0.000

図表 2-1-3-5-3　サンプル年数と係数，Model 1

当期純利益／売上高，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	6,037	0.3683	34.45	0.000	0.3686	25.47	0.000
5	922	0.3453	8.66	0.000	0.3548	13.47	0.000
6	788	0.3248	9.40	0.000	0.3398	13.46	0.000
7	641	0.3669	8.13	0.000	0.3677	13.66	0.000
8	520	0.4125	9.03	0.000	0.3917	14.52	0.000
9	446	0.4023	8.95	0.000	0.3866	14.36	0.000
10	346	0.3375	5.39	0.000	0.3571	13.31	0.000
11	318	0.4150	11.61	0.000	0.3985	15.60	0.000
12	259	0.4516	7.20	0.000	0.3994	14.89	0.000
13	250	0.3237	9.03	0.000	0.3398	13.29	0.000
14	225	0.4505	5.92	0.000	0.3920	15.23	0.000
15	210	0.3622	7.66	0.000	0.3653	13.50	0.000
16	174	0.4200	10.25	0.000	0.3984	15.03	0.000
17	134	0.3130	5.47	0.000	0.3456	12.76	0.000
18	148	0.3204	9.24	0.000	0.3369	13.33	0.000
19	102	0.3628	6.05	0.000	0.3664	13.59	0.000
20	99	0.2575	3.52	0.001	0.3351	12.88	0.000
21	78	0.3709	7.07	0.000	0.3697	13.60	0.000
22	85	0.3772	9.86	0.000	0.3739	14.35	0.000
23	59	0.3972	7.00	0.000	0.3806	14.04	0.000
24	71	0.4183	7.58	0.000	0.3901	14.37	0.000
25	32	0.3663	5.71	0.000	0.3678	13.76	0.000
26	130	0.3477	12.21	0.000	0.3532	15.21	0.000
Meta		0.3657	38.32	0.000	0.3657	38.32	0.000

図表 2-2-3-1-1　サンプル年数と係数，Model 2

売上総利益／売上高，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	9,522	- 0.0877	- 6.88	0.000	- 0.0841	- 9.34	0.000
5	804	- 0.1572	- 7.07	0.000	- 0.1373	- 7.93	0.000
6	666	- 0.1287	- 5.70	0.000	- 0.1163	- 6.66	0.000
7	586	- 0.0962	- 4.68	0.000	- 0.0932	- 5.60	0.000
8	557	- 0.1682	- 8.61	0.000	- 0.1494	- 9.23	0.000
9	454	- 0.1101	- 4.09	0.000	- 0.1009	- 5.40	0.000
10	428	- 0.1093	- 5.57	0.000	- 0.1036	- 6.39	0.000
11	388	- 0.0925	- 4.38	0.000	- 0.0904	- 5.35	0.000
12	384	- 0.1002	- 4.99	0.000	- 0.0964	- 5.87	0.000
13	347	- 0.1074	- 5.62	0.000	- 0.1024	- 6.40	0.000
14	359	- 0.0683	- 3.47	0.001	- 0.0719	- 4.42	0.000
15	314	- 0.0398	- 1.46	0.146	- 0.0558	- 2.97	0.003
16	346	- 0.0725	- 4.73	0.000	- 0.0742	- 5.36	0.000
17	379	- 0.0784	- 4.59	0.000	- 0.0794	- 5.33	0.000
18	311	- 0.0706	- 3.64	0.000	- 0.0736	- 4.56	0.000
19	327	- 0.0475	- 2.74	0.006	- 0.0543	- 3.61	0.000
20	257	- 0.0575	- 3.12	0.002	- 0.0629	- 4.03	0.000
21	254	- 0.0648	- 3.46	0.001	- 0.0688	- 4.36	0.000
22	343	- 0.0659	- 4.28	0.000	- 0.0686	- 4.94	0.000
23	174	- 0.0387	- 1.85	0.066	- 0.0499	- 2.97	0.003
24	208	- 0.0774	- 4.03	0.000	- 0.0789	- 4.92	0.000
25	1,636	- 0.0360	- 5.25	0.000	- 0.0377	- 5.36	0.000
Meta		- 0.0710	- 19.36	0.000	- 0.0837	- 10.61	0.000

図表 2-2-3-1-2　サンプル年数と係数，Model 2

売上総利益／売上高，資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,547	- 0.0712	- 5.59	0.000	- 0.0744	- 7.19	0.000
5	328	- 0.1042	- 2.89	0.004	- 0.0911	- 4.15	0.000
6	268	- 0.1719	- 5.72	0.000	- 0.1374	- 6.55	0.000
7	253	- 0.0819	- 2.57	0.011	- 0.0790	- 3.70	0.000
8	257	- 0.1354	- 4.79	0.000	- 0.1155	- 5.62	0.000
9	222	- 0.0681	- 2.48	0.014	- 0.0700	- 3.45	0.001
10	217	- 0.1338	- 4.58	0.000	- 0.1136	- 5.47	0.000
11	171	- 0.1149	- 3.96	0.000	- 0.1012	- 4.89	0.000
12	182	- 0.0707	- 2.95	0.004	- 0.0717	- 3.75	0.000
13	229	- 0.1120	- 4.45	0.000	- 0.1016	- 5.20	0.000
14	221	- 0.0872	- 3.51	0.001	- 0.0837	- 4.31	0.000
15	220	- 0.0763	- 3.66	0.000	- 0.0759	- 4.29	0.000
16	241	- 0.0581	- 2.98	0.003	- 0.0612	- 3.60	0.000
17	222	- 0.0639	- 2.86	0.005	- 0.0664	- 3.60	0.000
18	236	- 0.0602	- 3.04	0.003	- 0.0630	- 3.67	0.000
19	252	- 0.0525	- 2.39	0.018	- 0.0574	- 3.15	0.002
20	207	- 0.0192	- 1.08	0.282	- 0.0280	- 1.76	0.079
21	153	- 0.0330	- 1.35	0.178	- 0.0439	- 2.28	0.023
22	213	- 0.0593	- 2.88	0.004	- 0.0624	- 3.55	0.000
23	126	- 0.0144	- 0.55	0.584	- 0.0321	- 1.61	0.107
24	168	- 0.0828	- 3.66	0.000	- 0.0808	- 4.36	0.000
25	1,161	- 0.0237	- 2.88	0.004	- 0.0257	- 3.06	0.002
Meta		- 0.0574	- 12.80	0.000	- 0.0731	- 8.45	0.000

図表 2-2-3-1-3　サンプル年数と係数，Model 2

売上総利益／売上高，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	4,422	- 0.1137	- 11.43	0.000	- 0.1018	- 10.58	0.000
5	740	- 0.1601	- 6.08	0.000	- 0.1370	- 7.77	0.000
6	568	- 0.1037	- 3.45	0.001	- 0.1028	- 5.68	0.000
7	445	- 0.0980	- 4.09	0.000	- 0.0993	- 5.79	0.000
8	360	- 0.1479	- 6.23	0.000	- 0.1318	- 7.71	0.000
9	299	- 0.1425	- 3.94	0.000	- 0.1199	- 6.56	0.000
10	269	- 0.1090	- 4.99	0.000	- 0.1068	- 6.44	0.000
11	235	- 0.0579	- 1.80	0.073	- 0.0797	- 4.37	0.000
12	225	- 0.1172	- 5.54	0.000	- 0.1126	- 6.89	0.000
13	162	- 0.1093	- 4.23	0.000	- 0.1064	- 6.06	0.000
14	182	- 0.1014	- 4.75	0.000	- 0.1015	- 6.19	0.000
15	118	- 0.1265	- 3.04	0.003	- 0.1111	- 6.15	0.000
16	127	- 0.0545	- 1.25	0.215	- 0.0850	- 4.74	0.000
17	131	- 0.0517	- 1.67	0.097	- 0.0755	- 4.16	0.000
18	88	- 0.1293	- 3.04	0.003	- 0.1119	- 6.21	0.000
19	85	- 0.0578	- 2.06	0.043	- 0.0766	- 4.28	0.000
20	57	- 0.0920	- 2.64	0.011	- 0.0972	- 5.32	0.000
21	64	- 0.0693	- 2.26	0.027	- 0.0846	- 4.67	0.000
22	76	- 0.1255	- 5.01	0.000	- 0.1166	- 6.71	0.000
23	27	- 0.1085	- 2.59	0.016	- 0.1043	- 5.78	0.000
24	32	- 0.0622	- 1.65	0.109	- 0.0849	- 4.65	0.000
25	132	- 0.0867	- 3.89	0.000	- 0.0915	- 5.48	0.000
Meta		- 0.1036	- 16.88	0.000	- 0.1031	- 15.43	0.000

図表 2-2-3-2-1　サンプル年数と係数，Model 2

営業利益／売上高，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	9,590	- 0.1063	- 10.82	0.000	- 0.1014	- 12.39	0.000
5	811	- 0.1803	- 8.22	0.000	- 0.1542	- 9.70	0.000
6	691	- 0.1583	- 6.82	0.000	- 0.1380	- 8.51	0.000
7	593	- 0.1149	- 4.88	0.000	- 0.1100	- 6.75	0.000
8	557	- 0.1258	- 6.50	0.000	- 0.1190	- 7.89	0.000
9	463	- 0.1057	- 4.96	0.000	- 0.1043	- 6.63	0.000
10	415	- 0.1281	- 6.75	0.000	- 0.1209	- 8.08	0.000
11	405	- 0.0610	- 3.17	0.002	- 0.0722	- 4.79	0.000
12	385	- 0.1046	- 4.43	0.000	- 0.1034	- 6.34	0.000
13	343	- 0.0999	- 5.30	0.000	- 0.1003	- 6.73	0.000
14	354	- 0.0762	- 3.34	0.001	- 0.0850	- 5.27	0.000
15	323	- 0.0834	- 4.23	0.000	- 0.0885	- 5.82	0.000
16	353	- 0.0986	- 5.62	0.000	- 0.0993	- 6.92	0.000
17	371	- 0.1266	- 6.00	0.000	- 0.1187	- 7.58	0.000
18	309	- 0.0469	- 2.08	0.038	- 0.0656	- 4.08	0.000
19	338	- 0.0982	- 4.91	0.000	- 0.0991	- 6.47	0.000
20	250	- 0.0894	- 4.23	0.000	- 0.0932	- 5.94	0.000
21	253	- 0.0655	- 3.36	0.001	- 0.0755	- 4.99	0.000
22	360	- 0.0968	- 5.65	0.000	- 0.0979	- 6.90	0.000
23	173	- 0.0944	- 4.52	0.000	- 0.0965	- 6.19	0.000
24	201	- 0.1179	- 3.24	0.001	- 0.1084	- 6.33	0.000
25	1,642	- 0.0773	- 9.65	0.000	- 0.0788	- 9.81	0.000
Meta		- 0.0959	- 23.88	0.000	- 0.1008	- 15.17	0.000

図表 2-2-3-2-2　サンプル年数と係数, Model 2

営業利益／売上高, 資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,577	- 0.0879	- 10.51	0.000	- 0.0879	- 10.28	0.000
5	334	- 0.1448	- 4.12	0.000	- 0.1118	- 6.70	0.000
6	276	- 0.1735	- 5.45	0.000	- 0.1281	- 7.65	0.000
7	251	- 0.1009	- 2.83	0.005	- 0.0933	- 5.60	0.000
8	256	- 0.0956	- 3.50	0.001	- 0.0921	- 5.57	0.000
9	226	- 0.0714	- 2.82	0.005	- 0.0783	- 4.80	0.000
10	216	- 0.1100	- 4.22	0.000	- 0.1005	- 6.13	0.000
11	178	- 0.0791	- 2.59	0.010	- 0.0836	- 5.00	0.000
12	185	- 0.0744	- 3.10	0.002	- 0.0797	- 4.95	0.000
13	225	- 0.0952	- 3.72	0.000	- 0.0921	- 5.64	0.000
14	222	- 0.0964	- 4.12	0.000	- 0.0932	- 5.82	0.000
15	227	- 0.1010	- 4.69	0.000	- 0.0965	- 6.20	0.000
16	243	- 0.0783	- 3.95	0.000	- 0.0813	- 5.38	0.000
17	220	- 0.0549	- 1.81	0.072	- 0.0717	- 4.29	0.000
18	228	- 0.0422	- 1.56	0.121	- 0.0628	- 3.80	0.000
19	258	- 0.0893	- 4.44	0.000	- 0.0888	- 5.85	0.000
20	209	- 0.0820	- 4.08	0.000	- 0.0839	- 5.52	0.000
21	153	- 0.0696	- 2.69	0.008	- 0.0774	- 4.73	0.000
22	220	- 0.0811	- 3.42	0.001	- 0.0837	- 5.22	0.000
23	126	- 0.0686	- 2.64	0.009	- 0.0769	- 4.69	0.000
24	161	- 0.1226	- 4.16	0.000	- 0.1055	- 6.33	0.000
25	1,163	- 0.0627	- 6.93	0.000	- 0.0648	- 7.23	0.000
Meta		- 0.0812	- 16.91	0.000	- 0.0846	- 14.84	0.000

図表 2-2-3-2-3　サンプル年数と係数, Model 2

営業利益／売上高, 資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	4,453	- 0.1357	- 14.90	0.000	- 0.1264	- 15.57	0.000
5	745	- 0.1821	- 7.58	0.000	- 0.1547	- 11.00	0.000
6	579	- 0.1480	- 5.88	0.000	- 0.1369	- 9.70	0.000
7	451	- 0.1281	- 4.35	0.000	- 0.1271	- 9.01	0.000
8	366	- 0.1159	- 4.92	0.000	- 0.1209	- 8.62	0.000
9	298	- 0.1205	- 3.97	0.000	- 0.1241	- 8.82	0.000
10	258	- 0.1411	- 6.39	0.000	- 0.1345	- 9.67	0.000
11	248	- 0.0819	- 3.62	0.000	- 0.1025	- 7.34	0.000
12	222	- 0.1279	- 5.34	0.000	- 0.1272	- 9.04	0.000
13	163	- 0.1356	- 4.93	0.000	- 0.1305	- 9.23	0.000
14	178	- 0.1147	- 3.90	0.000	- 0.1216	- 8.62	0.000
15	121	- 0.1602	- 5.45	0.000	- 0.1402	- 9.94	0.000
16	131	- 0.1374	- 5.52	0.000	- 0.1318	- 9.34	0.000
17	128	- 0.1168	- 3.74	0.000	- 0.1228	- 8.75	0.000
18	87	- 0.0960	- 3.21	0.002	- 0.1142	- 8.11	0.000
19	89	- 0.1395	- 4.89	0.000	- 0.1319	- 9.34	0.000
20	53	- 0.1345	- 3.67	0.001	- 0.1289	- 9.44	0.000
21	67	- 0.1006	- 3.05	0.003	- 0.1173	- 8.42	0.000
22	80	- 0.1291	- 4.95	0.000	- 0.1277	- 9.03	0.000
23	25	- 0.1013	- 2.12	0.045	- 0.1212	- 9.56	0.000
24	30	- 0.0815	- 2.29	0.030	- 0.1120	- 8.16	0.000
25	134	- 0.1260	- 5.54	0.000	- 0.1262	- 9.03	0.000
Meta		- 0.1271	- 21.28	0.000	- 0.1271	- 21.28	0.000

図表 2-2-3-3-1　サンプル年数と係数，Model 2

経常利益／売上高，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	9,594	- 0.1061	- 11.10	0.000	- 0.1034	- 12.41	0.000
5	820	- 0.1586	- 6.71	0.000	- 0.1385	- 8.48	0.000
6	689	- 0.1764	- 7.83	0.000	- 0.1513	- 9.42	0.000
7	597	- 0.1234	- 5.64	0.000	- 0.1168	- 7.34	0.000
8	556	- 0.1004	- 4.75	0.000	- 0.1013	- 6.46	0.000
9	459	- 0.1016	- 4.71	0.000	- 0.1022	- 6.46	0.000
10	417	- 0.0929	- 4.78	0.000	- 0.0959	- 6.33	0.000
11	399	- 0.0824	- 3.68	0.000	- 0.0896	- 5.58	0.000
12	382	- 0.1340	- 5.77	0.000	- 0.1231	- 7.58	0.000
13	351	- 0.1158	- 5.45	0.000	- 0.1119	- 7.11	0.000
14	354	- 0.0759	- 3.35	0.001	- 0.0854	- 5.30	0.000
15	315	- 0.0994	- 4.60	0.000	- 0.1007	- 6.36	0.000
16	356	- 0.0799	- 4.43	0.000	- 0.0858	- 5.88	0.000
17	368	- 0.1261	- 6.17	0.000	- 0.1192	- 7.70	0.000
18	315	- 0.0466	- 1.56	0.120	- 0.0738	- 4.31	0.000
19	334	- 0.0852	- 4.26	0.000	- 0.0905	- 5.90	0.000
20	255	- 0.0865	- 3.18	0.002	- 0.0938	- 5.55	0.000
21	252	- 0.0973	- 3.21	0.001	- 0.1003	- 5.85	0.000
22	355	- 0.1027	- 6.23	0.000	- 0.1028	- 7.40	0.000
23	175	- 0.0818	- 3.94	0.000	- 0.0884	- 5.67	0.000
24	203	- 0.1480	- 4.31	0.000	- 0.1235	- 7.18	0.000
25	1,642	- 0.0747	- 9.18	0.000	- 0.0766	- 9.38	0.000
Meta		- 0.0967	- 22.99	0.000	- 0.1025	- 16.01	0.000

図表 2-2-3-3-2　サンプル年数と係数, Model 2

経常利益／売上高, 資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,577	- 0.0856	- 11.23	0.000	- 0.0828	- 9.33	0.000
5	335	- 0.1418	- 4.03	0.000	- 0.1089	- 6.23	0.000
6	279	- 0.1661	- 4.97	0.000	- 0.1218	- 6.96	0.000
7	252	- 0.1028	- 3.20	0.002	- 0.0926	- 5.30	0.000
8	256	- 0.0994	- 2.72	0.007	- 0.0898	- 5.15	0.000
9	222	- 0.0721	- 2.73	0.007	- 0.0766	- 4.49	0.000
10	214	- 0.0687	- 2.65	0.009	- 0.0745	- 4.39	0.000
11	182	- 0.0817	- 2.24	0.026	- 0.0823	- 4.72	0.000
12	183	- 0.0750	- 3.09	0.002	- 0.0779	- 4.67	0.000
13	230	- 0.1109	- 4.29	0.000	- 0.0995	- 5.87	0.000
14	223	- 0.0858	- 3.37	0.001	- 0.0846	- 5.01	0.000
15	221	- 0.0632	- 2.52	0.012	- 0.0709	- 4.21	0.000
16	241	- 0.0917	- 4.41	0.000	- 0.0890	- 5.63	0.000
17	221	- 0.0711	- 2.46	0.015	- 0.0765	- 4.42	0.000
18	226	- 0.0449	- 2.21	0.028	- 0.0561	- 3.59	0.000
19	258	- 0.0964	- 4.69	0.000	- 0.0923	- 5.87	0.000
20	209	- 0.0706	- 3.45	0.001	- 0.0742	- 4.74	0.000
21	152	- 0.0363	- 1.46	0.147	- 0.0543	- 3.23	0.001
22	219	- 0.0789	- 3.39	0.001	- 0.0803	- 4.87	0.000
23	128	- 0.0522	- 1.97	0.051	- 0.0650	- 3.81	0.000
24	163	- 0.1253	- 4.12	0.000	- 0.1047	- 6.01	0.000
25	1,163	- 0.0661	- 6.81	0.000	- 0.0675	- 7.06	0.000
Meta		- 0.0774	- 15.61	0.000	- 0.0791	- 14.09	0.000

図表 2-2-3-3-3　サンプル年数と係数，Model 2

経常利益／売上高，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	4,453	- 0.1330	- 14.61	0.000	- 0.1278	- 14.36	0.000
5	750	- 0.1667	- 7.68	0.000	- 0.1528	- 9.85	0.000
6	578	- 0.1553	- 6.54	0.000	- 0.1442	- 9.07	0.000
7	453	- 0.1105	- 4.17	0.000	- 0.1184	- 7.28	0.000
8	360	- 0.0800	- 3.16	0.002	- 0.1007	- 6.24	0.000
9	302	- 0.1329	- 4.69	0.000	- 0.1304	- 7.95	0.000
10	261	- 0.1177	- 5.12	0.000	- 0.1216	- 7.71	0.000
11	237	- 0.0987	- 4.11	0.000	- 0.1105	- 6.93	0.000
12	222	- 0.1802	- 6.62	0.000	- 0.1557	- 9.54	0.000
13	168	- 0.1400	- 5.09	0.000	- 0.1342	- 8.21	0.000
14	177	- 0.1034	- 3.54	0.001	- 0.1157	- 7.04	0.000
15	120	- 0.1902	- 5.81	0.000	- 0.1553	- 9.43	0.000
16	133	- 0.1192	- 4.26	0.000	- 0.1234	- 7.53	0.000
17	125	- 0.1091	- 3.19	0.002	- 0.1200	- 7.30	0.000
18	90	- 0.1197	- 4.12	0.000	- 0.1238	- 7.53	0.000
19	87	- 0.1114	- 3.38	0.001	- 0.1207	- 7.33	0.000
20	53	- 0.1378	- 3.50	0.001	- 0.1313	- 8.12	0.000
21	66	- 0.1016	- 3.01	0.004	- 0.1167	- 7.09	0.000
22	83	- 0.1499	- 5.95	0.000	- 0.1404	- 8.71	0.000
23	26	- 0.1136	- 2.65	0.014	- 0.1233	- 7.76	0.000
24	28	- 0.0906	- 2.44	0.022	- 0.1138	- 6.98	0.000
25	134	- 0.1333	- 6.10	0.000	- 0.1313	- 8.45	0.000
Meta		- 0.1289	- 21.26	0.000	- 0.1286	- 19.53	0.000

図表 2-2-3-4-1　サンプル年数と係数，Model 2

税引前利益／売上高，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	9,572	- 0.2437	- 21.13	0.000	- 0.2419	- 22.67	0.000
5	820	- 0.2437	- 8.11	0.000	- 0.2431	- 11.57	0.000
6	689	- 0.2603	- 9.90	0.000	- 0.2548	- 12.75	0.000
7	588	- 0.1923	- 6.91	0.000	- 0.2082	- 10.18	0.000
8	557	- 0.1835	- 7.47	0.000	- 0.1992	- 10.29	0.000
9	461	- 0.1735	- 6.75	0.000	- 0.1932	- 9.77	0.000
10	413	- 0.2081	- 8.35	0.000	- 0.2174	- 11.15	0.000
11	395	- 0.1713	- 4.27	0.000	- 0.2063	- 9.28	0.000
12	384	- 0.2359	- 8.95	0.000	- 0.2377	- 11.88	0.000
13	350	- 0.2313	- 10.00	0.000	- 0.2339	- 12.45	0.000
14	353	- 0.2494	- 6.94	0.000	- 0.2461	- 11.21	0.000
15	314	- 0.2405	- 8.63	0.000	- 0.2410	- 11.77	0.000
16	356	- 0.2245	- 8.04	0.000	- 0.2301	- 11.24	0.000
17	368	- 0.2630	- 10.20	0.000	- 0.2569	- 12.97	0.000
18	312	- 0.2702	- 9.27	0.000	- 0.2605	- 12.53	0.000
19	330	- 0.3227	- 9.48	0.000	- 0.2892	- 13.31	0.000
20	254	- 0.2568	- 10.03	0.000	- 0.2525	- 12.79	0.000
21	254	- 0.2234	- 8.75	0.000	- 0.2287	- 11.59	0.000
22	351	- 0.3084	- 19.49	0.000	- 0.2996	- 20.36	0.000
23	174	- 0.2455	- 4.97	0.000	- 0.2433	- 11.01	0.000
24	207	- 0.2522	- 9.29	0.000	- 0.2490	- 12.30	0.000
25	1,642	- 0.2906	- 35.67	0.000	- 0.2887	- 34.50	0.000
Meta		- 0.2595	- 54.02	0.000	- 0.2426	- 26.11	0.000

図表 2-2-3-4-2　サンプル年数と係数，Model 2

税引前利益／売上高，資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,567	- 0.2435	- 19.92	0.000	- 0.2378	- 20.52	0.000
5	331	- 0.1895	- 4.52	0.000	- 0.2143	- 9.40	0.000
6	273	- 0.2738	- 6.63	0.000	- 0.2556	- 11.22	0.000
7	250	- 0.2581	- 5.95	0.000	- 0.2473	- 10.84	0.000
8	257	- 0.1627	- 3.79	0.000	- 0.2021	- 8.86	0.000
9	229	- 0.2098	- 6.71	0.000	- 0.2202	- 10.16	0.000
10	212	- 0.2279	- 6.65	0.000	- 0.2320	- 10.45	0.000
11	178	- 0.1537	- 4.10	0.000	- 0.1922	- 8.52	0.000
12	185	- 0.1779	- 5.03	0.000	- 0.2035	- 9.11	0.000
13	225	- 0.2732	- 8.83	0.000	- 0.2603	- 12.05	0.000
14	222	- 0.2273	- 6.25	0.000	- 0.2319	- 10.33	0.000
15	223	- 0.2538	- 7.23	0.000	- 0.2470	- 11.07	0.000
16	242	- 0.2366	- 7.04	0.000	- 0.2370	- 10.73	0.000
17	219	- 0.2057	- 4.96	0.000	- 0.2220	- 9.75	0.000
18	226	- 0.2627	- 6.23	0.000	- 0.2498	- 10.96	0.000
19	258	- 0.2679	- 10.31	0.000	- 0.2592	- 12.83	0.000
20	209	- 0.2564	- 9.94	0.000	- 0.2511	- 12.46	0.000
21	151	- 0.2196	- 7.68	0.000	- 0.2256	- 10.73	0.000
22	219	- 0.3063	- 13.37	0.000	- 0.2899	- 15.27	0.000
23	127	- 0.2160	- 3.89	0.000	- 0.2301	- 10.31	0.000
24	168	- 0.2351	- 8.27	0.000	- 0.2360	- 11.25	0.000
25	1,163	- 0.2881	- 31.72	0.000	- 0.2857	- 30.59	0.000
Meta		- 0.2590	- 44.89	0.000	- 0.2401	- 24.87	0.000

図表 2-2-3-4-3　サンプル年数と係数，Model 2

税引前利益／売上高，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	4,450	- 0.2484	- 16.27	0.000	- 0.2569	- 15.45	0.000
5	752	- 0.2862	- 9.34	0.000	- 0.2806	- 10.52	0.000
6	584	- 0.2928	- 7.52	0.000	- 0.2830	- 9.28	0.000
7	445	- 0.1858	- 4.73	0.000	- 0.2055	- 6.71	0.000
8	363	- 0.1879	- 5.84	0.000	- 0.2020	- 7.35	0.000
9	297	- 0.1707	- 5.03	0.000	- 0.1899	- 6.69	0.000
10	260	- 0.2121	- 7.86	0.000	- 0.2189	- 8.94	0.000
11	239	- 0.1441	- 2.76	0.006	- 0.1896	- 5.60	0.000
12	221	- 0.2728	- 7.59	0.000	- 0.2690	- 9.18	0.000
13	173	- 0.3201	- 4.46	0.000	- 0.2847	- 8.17	0.000
14	178	- 0.2810	- 5.01	0.000	- 0.2704	- 7.87	0.000
15	116	- 0.2532	- 5.90	0.000	- 0.2544	- 7.99	0.000
16	133	- 0.2311	- 5.30	0.000	- 0.2394	- 7.48	0.000
17	124	- 0.2937	- 7.84	0.000	- 0.2842	- 9.50	0.000
18	90	- 0.3153	- 8.08	0.000	- 0.2993	- 9.80	0.000
19	85	- 0.3179	- 9.32	0.000	- 0.3042	- 10.69	0.000
20	55	- 0.2998	- 8.96	0.000	- 0.2904	- 10.32	0.000
21	68	- 0.1938	- 4.84	0.000	- 0.2118	- 6.86	0.000
22	79	- 0.3075	- 12.58	0.000	- 0.3009	- 13.20	0.000
23	25	- 0.4110	- 2.10	0.046	- 0.2716	- 10.91	0.000
24	29	- 0.2647	- 4.54	0.000	- 0.2611	- 7.56	0.000
25	134	- 0.2877	- 13.28	0.000	- 0.2845	- 13.70	0.000
Meta		- 0.2602	- 33.09	0.000	- 0.2571	- 21.08	0.000

図表 2-2-3-5-1　サンプル年数と係数，Model 2

当期純利益／売上高，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	9,545	- 0.2593	- 17.48	0.000	- 0.2598	- 20.14	0.000
5	816	- 0.2244	- 7.37	0.000	- 0.2339	- 9.75	0.000
6	691	- 0.2717	- 9.55	0.000	- 0.2688	- 11.61	0.000
7	585	- 0.2075	- 6.42	0.000	- 0.2227	- 9.03	0.000
8	560	- 0.1887	- 6.61	0.000	- 0.2059	- 8.88	0.000
9	448	- 0.1760	- 6.27	0.000	- 0.1958	- 8.52	0.000
10	412	- 0.2080	- 6.72	0.000	- 0.2222	- 9.19	0.000
11	402	- 0.1727	- 4.00	0.000	- 0.2095	- 7.75	0.000
12	384	- 0.2288	- 6.20	0.000	- 0.2396	- 9.23	0.000
13	345	- 0.2512	- 10.09	0.000	- 0.2529	- 11.80	0.000
14	349	- 0.2491	- 7.34	0.000	- 0.2525	- 10.03	0.000
15	315	- 0.2763	- 9.20	0.000	- 0.2720	- 11.42	0.000
16	357	- 0.2631	- 8.66	0.000	- 0.2623	- 10.95	0.000
17	366	- 0.2915	- 11.17	0.000	- 0.2848	- 12.91	0.000
18	313	- 0.2810	- 9.43	0.000	- 0.2756	- 11.61	0.000
19	334	- 0.3236	- 9.64	0.000	- 0.3040	- 12.13	0.000
20	253	- 0.3151	- 8.54	0.000	- 0.2959	- 11.40	0.000
21	246	- 0.2530	- 7.54	0.000	- 0.2551	- 10.19	0.000
22	354	- 0.3417	- 21.23	0.000	- 0.3342	- 21.44	0.000
23	171	- 0.3207	- 7.19	0.000	- 0.2940	- 10.80	0.000
24	202	- 0.2519	- 6.50	0.000	- 0.2549	- 9.67	0.000
25	1,642	- 0.3222	- 37.07	0.000	- 0.3204	- 35.67	0.000
Meta		- 0.2857	- 54.31	0.000	- 0.2605	- 22.75	0.000

図表 2-2-3-5-2　サンプル年数と係数，Model 2

当期純利益／売上高，資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,555	- 0.2581	- 15.18	0.000	- 0.2522	- 17.25	0.000
5	330	- 0.2132	- 4.42	0.000	- 0.2299	- 7.63	0.000
6	272	- 0.2592	- 5.98	0.000	- 0.2566	- 8.73	0.000
7	256	- 0.2346	- 5.36	0.000	- 0.2413	- 8.19	0.000
8	254	- 0.1100	- 1.86	0.064	- 0.1849	- 6.02	0.000
9	222	- 0.2101	- 6.07	0.000	- 0.2218	- 8.22	0.000
10	218	- 0.2118	- 4.93	0.000	- 0.2268	- 7.74	0.000
11	181	- 0.1545	- 3.17	0.002	- 0.1967	- 6.51	0.000
12	183	- 0.2016	- 5.42	0.000	- 0.2171	- 7.79	0.000
13	223	- 0.2737	- 7.02	0.000	- 0.2666	- 9.40	0.000
14	221	- 0.2365	- 6.01	0.000	- 0.2417	- 8.49	0.000
15	224	- 0.2612	- 8.18	0.000	- 0.2590	- 9.99	0.000
16	243	- 0.2645	- 7.31	0.000	- 0.2609	- 9.48	0.000
17	217	- 0.2240	- 8.44	0.000	- 0.2291	- 9.86	0.000
18	226	- 0.3119	- 8.26	0.000	- 0.2932	- 10.46	0.000
19	258	- 0.2968	- 8.23	0.000	- 0.2837	- 10.32	0.000
20	207	- 0.2622	- 8.68	0.000	- 0.2599	- 10.33	0.000
21	147	- 0.2430	- 8.16	0.000	- 0.2450	- 9.82	0.000
22	219	- 0.3568	- 15.01	0.000	- 0.3408	- 15.79	0.000
23	125	- 0.2957	- 9.57	0.000	- 0.2855	- 11.21	0.000
24	165	- 0.2253	- 4.75	0.000	- 0.2366	- 7.87	0.000
25	1,164	- 0.3205	- 31.70	0.000	- 0.3184	- 30.47	0.000
Meta		- 0.2816	- 44.96	0.000	- 0.2549	- 21.25	0.000

図表 2-2-3-5-3　サンプル年数と係数，Model 2

当期純利益／売上高，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	4,423	- 0.2500	- 23.69	0.000	- 0.2713	- 13.98	0.000
5	751	- 0.2384	- 8.59	0.000	- 0.2422	- 9.25	0.000
6	579	- 0.2643	- 6.96	0.000	- 0.2657	- 8.13	0.000
7	439	- 0.2174	- 5.82	0.000	- 0.2276	- 7.03	0.000
8	370	- 0.1904	- 4.84	0.000	- 0.2070	- 6.19	0.000
9	286	- 0.1871	- 5.01	0.000	- 0.2029	- 6.27	0.000
10	258	- 0.2161	- 6.40	0.000	- 0.2249	- 7.43	0.000
11	239	- 0.1865	- 3.77	0.000	- 0.2111	- 5.60	0.000
12	222	- 0.2980	- 8.32	0.000	- 0.2933	- 9.31	0.000
13	169	- 0.2960	- 6.08	0.000	- 0.2891	- 7.72	0.000
14	173	- 0.2660	- 5.52	0.000	- 0.2675	- 7.18	0.000
15	118	- 0.2907	- 6.35	0.000	- 0.2857	- 7.86	0.000
16	133	- 0.2779	- 5.38	0.000	- 0.2759	- 7.18	0.000
17	122	- 0.3054	- 8.05	0.000	- 0.2988	- 9.14	0.000
18	91	- 0.3427	- 9.32	0.000	- 0.3296	- 10.29	0.000
19	84	- 0.3234	- 9.49	0.000	- 0.3150	- 10.34	0.000
20	55	- 0.3476	- 9.59	0.000	- 0.3339	- 10.52	0.000
21	67	- 0.2240	- 5.15	0.000	- 0.2354	- 6.65	0.000
22	81	- 0.3254	- 11.96	0.000	- 0.3195	- 12.39	0.000
23	24	- 0.5329	- 2.03	0.055	- 0.2922	- 10.23	0.000
24	28	- 0.2467	- 4.70	0.000	- 0.2544	- 6.58	0.000
25	134	- 0.3320	- 13.11	0.000	- 0.3262	- 13.39	0.000
Meta		- 0.2765	- 33.53	0.000	- 0.2724	- 21.83	0.000

図表 2-3-3-1-1　サンプル年数と係数，Model 3

売上総利益／売上高，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	11,147	0.5667	17.79	0.000	0.5873	30.09	0.000
5	1,014	0.3494	17.66	0.000	0.3603	18.23	0.000
6	842	0.4450	22.98	0.000	0.4513	23.29	0.000
7	717	0.4779	23.73	0.000	0.4831	24.05	0.000
8	655	0.5038	27.80	0.000	0.5070	27.81	0.000
9	609	0.4834	25.16	0.000	0.4879	25.36	0.000
10	482	0.5581	30.70	0.000	0.5592	30.58	0.000
11	490	0.5388	31.40	0.000	0.5405	31.18	0.000
12	414	0.5592	32.61	0.000	0.5602	32.34	0.000
13	414	0.5765	33.08	0.000	0.5769	32.81	0.000
14	380	0.6169	40.52	0.000	0.6161	39.77	0.000
15	384	0.5977	36.61	0.000	0.5974	36.11	0.000
16	378	0.6193	37.61	0.000	0.6183	37.07	0.000
17	333	0.6081	34.56	0.000	0.6073	34.23	0.000
18	399	0.6287	44.18	0.000	0.6277	43.20	0.000
19	339	0.6591	42.03	0.000	0.6570	41.25	0.000
20	309	0.6659	45.04	0.000	0.6639	44.06	0.000
21	282	0.6219	37.78	0.000	0.6208	37.23	0.000
22	287	0.6765	46.33	0.000	0.6743	45.28	0.000
23	255	0.6769	44.73	0.000	0.6745	43.78	0.000
24	403	0.6726	52.31	0.000	0.6709	50.88	0.000
25	133	0.6735	32.60	0.000	0.6691	32.56	0.000
26	1,628	0.6971	127.23	0.000	0.6967	122.01	0.000
Meta		0.6270	207.52	0.000	0.5873	30.74	0.000

図表 2-3-3-1-2　サンプル年数と係数，Model 3

売上総利益／売上高，資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,790	0.5544	12.84	0.000	0.5510	18.49	0.000
5	363	0.2044	6.02	0.000	0.2242	6.69	0.000
6	289	0.3374	10.65	0.000	0.3481	11.05	0.000
7	270	0.3317	10.64	0.000	0.3424	11.03	0.000
8	242	0.4022	14.90	0.000	0.4077	14.99	0.000
9	278	0.4164	17.02	0.000	0.4205	16.95	0.000
10	219	0.4532	19.34	0.000	0.4560	19.13	0.000
11	201	0.5045	20.75	0.000	0.5059	20.51	0.000
12	180	0.5252	23.12	0.000	0.5259	22.73	0.000
13	217	0.5730	25.90	0.000	0.5725	25.37	0.000
14	214	0.5612	25.28	0.000	0.5609	24.78	0.000
15	202	0.5972	26.91	0.000	0.5960	26.33	0.000
16	231	0.5831	24.32	0.000	0.5821	23.90	0.000
17	219	0.6016	31.42	0.000	0.6006	30.56	0.000
18	248	0.6009	31.18	0.000	0.5999	30.34	0.000
19	260	0.6818	36.90	0.000	0.6795	35.79	0.000
20	233	0.6541	42.26	0.000	0.6528	40.83	0.000
21	163	0.6508	32.45	0.000	0.6487	31.58	0.000
22	158	0.6755	34.35	0.000	0.6730	33.38	0.000
23	134	0.6859	33.22	0.000	0.6830	32.32	0.000
24	253	0.6765	41.96	0.000	0.6748	40.57	0.000
25	104	0.6648	29.89	0.000	0.6619	29.19	0.000
26	1,112	0.7064	107.00	0.000	0.7060	102.50	0.000
Meta		0.6244	162.81	0.000	0.5511	18.98	0.000

図表 2-3-3-1-3　サンプル年数と係数，Model 3

売上総利益／売上高，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,954	0.5181	18.63	0.000	0.5819	32.15	0.000
5	921	0.3687	17.01	0.000	0.3829	18.02	0.000
6	764	0.4367	20.03	0.000	0.4465	20.91	0.000
7	635	0.4926	25.80	0.000	0.4973	26.18	0.000
8	510	0.5087	22.02	0.000	0.5142	22.90	0.000
9	438	0.5366	22.49	0.000	0.5402	23.41	0.000
10	353	0.5607	26.48	0.000	0.5620	27.00	0.000
11	316	0.5509	24.28	0.000	0.5531	25.02	0.000
12	253	0.5958	26.78	0.000	0.5949	27.36	0.000
13	253	0.5710	28.21	0.000	0.5717	28.57	0.000
14	221	0.6083	29.65	0.000	0.6067	29.96	0.000
15	203	0.5494	24.12	0.000	0.5518	24.88	0.000
16	171	0.5882	24.33	0.000	0.5877	25.19	0.000
17	129	0.6006	19.92	0.000	0.5983	21.48	0.000
18	148	0.6289	30.77	0.000	0.6261	31.02	0.000
19	97	0.6696	25.01	0.000	0.6610	26.05	0.000
20	100	0.6611	24.81	0.000	0.6534	25.84	0.000
21	73	0.6092	19.20	0.000	0.6055	20.91	0.000
22	83	0.6920	30.42	0.000	0.6840	30.88	0.000
23	58	0.6862	24.85	0.000	0.6753	25.96	0.000
24	72	0.6750	21.63	0.000	0.6630	23.18	0.000
25	26	0.5931	12.58	0.000	0.5903	15.86	0.000
26	130	0.6406	30.27	0.000	0.6368	30.61	0.000
Meta		0.5733	113.93	0.000	0.5819	33.23	0.000

図表 2-3-3-2-1　サンプル年数と係数, Model 3

営業利益／売上高, 資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	11,152	0.5010	18.61	0.000	0.5157	31.28	0.000
5	1,016	0.3437	16.51	0.000	0.3559	17.54	0.000
6	844	0.3838	20.12	0.000	0.3917	20.85	0.000
7	717	0.4184	21.35	0.000	0.4245	22.06	0.000
8	655	0.4491	26.23	0.000	0.4523	26.51	0.000
9	609	0.4247	24.88	0.000	0.4291	25.22	0.000
10	482	0.4656	23.66	0.000	0.4687	24.27	0.000
11	490	0.4946	29.24	0.000	0.4956	29.37	0.000
12	414	0.5080	29.87	0.000	0.5083	29.97	0.000
13	415	0.5086	32.33	0.000	0.5089	32.22	0.000
14	380	0.4893	30.26	0.000	0.4904	30.28	0.000
15	384	0.5084	28.94	0.000	0.5087	29.14	0.000
16	378	0.5668	36.71	0.000	0.5648	36.38	0.000
17	333	0.5362	35.17	0.000	0.5354	34.89	0.000
18	399	0.5438	39.56	0.000	0.5429	38.96	0.000
19	339	0.5875	40.92	0.000	0.5850	40.31	0.000
20	309	0.5642	35.83	0.000	0.5622	35.56	0.000
21	282	0.5643	35.93	0.000	0.5623	35.66	0.000
22	287	0.5803	34.69	0.000	0.5772	34.55	0.000
23	255	0.6062	41.63	0.000	0.6030	41.01	0.000
24	403	0.6040	47.81	0.000	0.6016	46.75	0.000
25	133	0.5611	26.18	0.000	0.5577	26.82	0.000
26	1,628	0.6206	114.66	0.000	0.6200	110.01	0.000
Meta		0.5525	185.51	0.000	0.5158	32.17	0.000

図表 2-3-3-2-2　サンプル年数と係数，Model 3

営業利益／売上高，資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,790	0.5073	15.84	0.000	0.5031	22.30	0.000
5	363	0.3093	9.94	0.000	0.3255	10.88	0.000
6	291	0.3108	8.81	0.000	0.3310	9.98	0.000
7	269	0.3030	10.57	0.000	0.3173	11.38	0.000
8	241	0.3932	13.87	0.000	0.4009	14.51	0.000
9	278	0.4369	20.04	0.000	0.4397	20.11	0.000
10	219	0.4258	15.72	0.000	0.4308	16.22	0.000
11	201	0.4383	18.40	0.000	0.4416	18.64	0.000
12	180	0.4623	18.47	0.000	0.4645	18.76	0.000
13	217	0.5030	24.05	0.000	0.5030	23.90	0.000
14	214	0.5039	23.93	0.000	0.5039	23.80	0.000
15	202	0.5208	26.89	0.000	0.5202	26.55	0.000
16	231	0.5290	29.71	0.000	0.5282	29.17	0.000
17	219	0.5375	26.31	0.000	0.5362	26.04	0.000
18	248	0.5749	33.12	0.000	0.5729	32.41	0.000
19	260	0.5652	32.92	0.000	0.5635	32.21	0.000
20	233	0.5850	31.17	0.000	0.5823	30.61	0.000
21	163	0.5782	31.59	0.000	0.5759	30.99	0.000
22	158	0.5941	27.33	0.000	0.5903	27.07	0.000
23	134	0.5899	28.98	0.000	0.5867	28.59	0.000
24	253	0.6210	38.32	0.000	0.6182	37.32	0.000
25	104	0.6160	25.58	0.000	0.6102	25.50	0.000
26	1,112	0.6257	96.12	0.000	0.6252	92.13	0.000
Meta		0.5587	147.91	0.000	0.5033	23.30	0.000

図表 2-3-3-2-3　サンプル年数と係数，Model 3

営業利益／売上高，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,955	0.4547	20.84	0.000	0.5090	30.87	0.000
5	921	0.3506	16.33	0.000	0.3632	17.47	0.000
6	764	0.3659	18.99	0.000	0.3752	19.81	0.000
7	636	0.4462	23.43	0.000	0.4502	24.01	0.000
8	510	0.4460	22.66	0.000	0.4502	23.33	0.000
9	438	0.4578	23.32	0.000	0.4613	23.96	0.000
10	353	0.4702	20.40	0.000	0.4737	21.47	0.000
11	316	0.5017	25.08	0.000	0.5022	25.66	0.000
12	253	0.5190	22.95	0.000	0.5182	23.86	0.000
13	253	0.5128	26.77	0.000	0.5125	27.20	0.000
14	221	0.4660	21.51	0.000	0.4694	22.41	0.000
15	203	0.4498	17.64	0.000	0.4562	19.06	0.000
16	171	0.5681	24.91	0.000	0.5629	25.74	0.000
17	129	0.5503	22.45	0.000	0.5462	23.55	0.000
18	148	0.5233	25.10	0.000	0.5222	25.75	0.000
19	97	0.6217	26.37	0.000	0.6112	27.20	0.000
20	100	0.5465	20.06	0.000	0.5419	21.51	0.000
21	73	0.5209	16.65	0.000	0.5190	18.62	0.000
22	83	0.5610	18.43	0.000	0.5533	20.24	0.000
23	58	0.6056	18.50	0.000	0.5895	20.49	0.000
24	72	0.5775	18.88	0.000	0.5673	20.67	0.000
25	26	0.5934	13.27	0.000	0.5705	16.55	0.000
26	130	0.5870	30.16	0.000	0.5819	30.45	0.000
Meta		0.4972	101.65	0.000	0.5088	32.47	0.000

図表 2-3-3-3-1　サンプル年数と係数，Model 3

経常利益／売上高，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	11,149	0.5062	19.34	0.000	0.5217	31.27	0.000
5	1,014	0.3771	17.90	0.000	0.3873	18.87	0.000
6	843	0.3697	18.00	0.000	0.3799	18.92	0.000
7	717	0.4009	19.59	0.000	0.4090	20.43	0.000
8	655	0.4521	25.78	0.000	0.4556	26.10	0.000
9	609	0.4323	25.71	0.000	0.4364	25.97	0.000
10	482	0.4798	23.71	0.000	0.4825	24.34	0.000
11	490	0.4953	29.85	0.000	0.4965	29.91	0.000
12	414	0.4993	29.84	0.000	0.5004	29.91	0.000
13	415	0.5005	31.13	0.000	0.5014	31.08	0.000
14	380	0.5223	33.37	0.000	0.5223	33.19	0.000
15	384	0.5101	30.42	0.000	0.5106	30.47	0.000
16	378	0.5604	34.97	0.000	0.5588	34.75	0.000
17	333	0.5450	36.25	0.000	0.5441	35.89	0.000
18	399	0.5640	40.34	0.000	0.5626	39.71	0.000
19	339	0.5806	35.59	0.000	0.5781	35.36	0.000
20	309	0.5715	37.94	0.000	0.5696	37.50	0.000
21	282	0.5877	39.26	0.000	0.5852	38.76	0.000
22	287	0.5983	38.91	0.000	0.5953	38.46	0.000
23	255	0.6059	40.71	0.000	0.6028	40.13	0.000
24	403	0.6142	48.10	0.000	0.6117	47.03	0.000
25	133	0.5680	28.28	0.000	0.5650	28.69	0.000
26	1,628	0.6222	111.10	0.000	0.6217	106.63	0.000
Meta		0.5569	184.91	0.000	0.5217	32.20	0.000

図表 2-3-3-3-2　サンプル年数と係数，Model 3

経常利益／売上高，資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,792	0.5111	16.38	0.000	0.5085	22.46	0.000
5	363	0.3017	8.99	0.000	0.3213	10.08	0.000
6	290	0.3414	9.96	0.000	0.3579	11.04	0.000
7	270	0.3207	10.42	0.000	0.3360	11.32	0.000
8	242	0.4312	14.33	0.000	0.4372	15.02	0.000
9	279	0.3976	16.19	0.000	0.4035	16.56	0.000
10	219	0.4209	15.67	0.000	0.4264	16.17	0.000
11	201	0.4213	16.45	0.000	0.4264	16.85	0.000
12	180	0.4627	17.57	0.000	0.4655	17.95	0.000
13	217	0.5104	23.58	0.000	0.5103	23.49	0.000
14	214	0.5105	22.60	0.000	0.5104	22.59	0.000
15	202	0.5058	25.65	0.000	0.5059	25.38	0.000
16	231	0.5326	29.62	0.000	0.5319	29.09	0.000
17	219	0.5672	28.66	0.000	0.5652	28.25	0.000
18	248	0.5794	31.96	0.000	0.5773	31.34	0.000
19	260	0.5767	35.96	0.000	0.5751	35.07	0.000
20	233	0.6028	34.14	0.000	0.6001	33.40	0.000
21	163	0.5888	34.32	0.000	0.5866	33.55	0.000
22	158	0.6125	33.43	0.000	0.6093	32.75	0.000
23	134	0.5987	29.10	0.000	0.5953	28.71	0.000
24	253	0.6190	37.84	0.000	0.6163	36.87	0.000
25	104	0.6131	24.65	0.000	0.6074	24.65	0.000
26	1,112	0.6232	89.07	0.000	0.6227	85.42	0.000
Meta		0.5626	145.49	0.000	0.5087	23.42	0.000

図表 2-3-3-3-3　サンプル年数と係数，Model 3

経常利益／売上高，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,955	0.4609	20.35	0.000	0.5175	31.23	0.000
5	921	0.3487	15.24	0.000	0.3635	16.57	0.000
6	764	0.3766	18.43	0.000	0.3866	19.38	0.000
7	636	0.4373	22.11	0.000	0.4427	22.83	0.000
8	510	0.4584	23.64	0.000	0.4622	24.25	0.000
9	438	0.4744	24.71	0.000	0.4772	25.25	0.000
10	353	0.4862	20.47	0.000	0.4892	21.61	0.000
11	316	0.4972	26.71	0.000	0.4984	27.10	0.000
12	253	0.5244	25.10	0.000	0.5239	25.77	0.000
13	253	0.5081	26.06	0.000	0.5087	26.56	0.000
14	221	0.5090	24.79	0.000	0.5096	25.45	0.000
15	203	0.4556	19.38	0.000	0.4613	20.56	0.000
16	171	0.5687	24.49	0.000	0.5641	25.39	0.000
17	129	0.5470	23.08	0.000	0.5443	24.09	0.000
18	148	0.5297	23.46	0.000	0.5286	24.36	0.000
19	97	0.6122	24.26	0.000	0.6022	25.34	0.000
20	100	0.5669	21.26	0.000	0.5612	22.62	0.000
21	73	0.5552	17.95	0.000	0.5496	19.84	0.000
22	83	0.5503	17.42	0.000	0.5452	19.39	0.000
23	58	0.6159	19.70	0.000	0.6009	21.53	0.000
24	72	0.6052	18.96	0.000	0.5913	20.88	0.000
25	26	0.5984	13.49	0.000	0.5769	16.75	0.000
26	130	0.6010	35.31	0.000	0.5968	35.15	0.000
Meta		0.5077	104.77	0.000	0.5173	32.97	0.000

図表 2-3-3-4-1　サンプル年数と係数，Model 3

税引前利益／売上高，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	11,130	0.3748	34.67	0.000	0.3837	40.06	0.000
5	1,009	0.3094	12.99	0.000	0.3289	17.56	0.000
6	841	0.3426	15.31	0.000	0.3524	19.44	0.000
7	714	0.2913	12.65	0.000	0.3144	17.08	0.000
8	652	0.3800	18.48	0.000	0.3808	22.03	0.000
9	609	0.3226	16.07	0.000	0.3349	19.66	0.000
10	481	0.3902	20.78	0.000	0.3891	23.82	0.000
11	490	0.3599	17.11	0.000	0.3651	20.85	0.000
12	413	0.4185	20.58	0.000	0.4113	23.96	0.000
13	415	0.3795	19.49	0.000	0.3803	22.75	0.000
14	380	0.4057	15.87	0.000	0.3993	20.63	0.000
15	384	0.4125	20.37	0.000	0.4066	23.74	0.000
16	377	0.4310	17.34	0.000	0.4178	21.86	0.000
17	332	0.4131	21.86	0.000	0.4078	24.86	0.000
18	398	0.4239	23.95	0.000	0.4173	26.57	0.000
19	338	0.3615	18.43	0.000	0.3658	21.78	0.000
20	309	0.3784	19.44	0.000	0.3794	22.70	0.000
21	282	0.4197	18.01	0.000	0.4106	22.17	0.000
22	287	0.4343	22.84	0.000	0.4250	25.81	0.000
23	255	0.3963	19.88	0.000	0.3938	23.22	0.000
24	403	0.4025	23.91	0.000	0.3997	26.35	0.000
25	133	0.3520	13.01	0.000	0.3620	18.27	0.000
26	1,628	0.4004	51.45	0.000	0.3998	50.45	0.000
Meta		0.3890	99.92	0.000	0.3840	46.85	0.000

図表 2-3-3-4-2　サンプル年数と係数，Model 3

税引前利益／売上高，資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,777	0.3503	23.20	0.000	0.3552	23.76	0.000
5	359	0.2246	5.22	0.000	0.2650	8.38	0.000
6	289	0.2625	6.62	0.000	0.2881	9.44	0.000
7	268	0.2384	8.15	0.000	0.2584	10.08	0.000
8	240	0.2949	8.66	0.000	0.3081	10.93	0.000
9	279	0.3110	9.50	0.000	0.3201	11.63	0.000
10	219	0.2987	11.07	0.000	0.3072	12.66	0.000
11	200	0.2692	10.01	0.000	0.2820	11.66	0.000
12	180	0.3664	11.33	0.000	0.3641	13.32	0.000
13	217	0.3802	14.50	0.000	0.3766	15.85	0.000
14	214	0.3500	12.47	0.000	0.3508	14.08	0.000
15	202	0.3179	12.57	0.000	0.3229	13.95	0.000
16	229	0.4263	15.54	0.000	0.4153	16.92	0.000
17	218	0.4172	16.92	0.000	0.4093	18.02	0.000
18	247	0.4098	17.11	0.000	0.4031	18.15	0.000
19	259	0.3810	17.17	0.000	0.3782	18.07	0.000
20	233	0.3924	17.06	0.000	0.3882	18.03	0.000
21	163	0.4078	15.05	0.000	0.3998	16.44	0.000
22	158	0.4242	16.01	0.000	0.4141	17.30	0.000
23	134	0.3736	11.99	0.000	0.3701	13.85	0.000
24	253	0.4177	18.74	0.000	0.4110	19.56	0.000
25	104	0.4066	14.00	0.000	0.3979	15.59	0.000
26	1,112	0.3846	41.13	0.000	0.3840	39.81	0.000
Meta		0.3693	73.14	0.000	0.3560	27.26	0.000

図表 2-3-3-4-3　サンプル年数と係数，Model 3

税引前利益／売上高，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,951	0.3676	29.09	0.000	0.3898	37.42	0.000
5	919	0.3007	12.22	0.000	0.3270	17.35	0.000
6	763	0.3369	15.40	0.000	0.3501	19.65	0.000
7	636	0.3482	12.81	0.000	0.3623	18.48	0.000
8	510	0.3682	15.72	0.000	0.3742	20.30	0.000
9	438	0.3625	17.58	0.000	0.3687	21.38	0.000
10	352	0.3949	18.32	0.000	0.3937	22.28	0.000
11	316	0.3906	15.44	0.000	0.3903	20.47	0.000
12	253	0.4369	16.66	0.000	0.4217	21.80	0.000
13	253	0.3755	13.57	0.000	0.3805	19.29	0.000
14	221	0.4020	12.01	0.000	0.3967	19.15	0.000
15	203	0.4015	13.65	0.000	0.3971	19.75	0.000
16	171	0.4436	13.46	0.000	0.4205	20.35	0.000
17	129	0.4037	13.02	0.000	0.3981	19.53	0.000
18	148	0.3991	14.38	0.000	0.3958	20.05	0.000
19	97	0.3803	9.82	0.000	0.3851	18.29	0.000
20	100	0.3605	10.25	0.000	0.3740	17.92	0.000
21	73	0.3892	10.00	0.000	0.3895	18.50	0.000
22	83	0.4283	12.14	0.000	0.4104	19.65	0.000
23	58	0.4332	10.14	0.000	0.4089	19.42	0.000
24	72	0.4600	11.40	0.000	0.4228	20.06	0.000
25	26	0.4174	6.24	0.000	0.3965	20.66	0.000
26	130	0.4213	16.48	0.000	0.4114	21.48	0.000
Meta		0.3848	63.13	0.000	0.3884	45.49	0.000

図表 2-3-3-5-1　サンプル年数と係数，Model 3

当期純利益／売上高，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	11,131	0.3360	37.98	0.000	0.3432	39.29	0.000
5	1,008	0.2888	11.50	0.000	0.3076	17.37	0.000
6	842	0.3113	13.03	0.000	0.3216	18.49	0.000
7	713	0.2608	10.84	0.000	0.2877	16.50	0.000
8	654	0.3325	13.59	0.000	0.3361	19.15	0.000
9	609	0.2901	13.04	0.000	0.3056	18.09	0.000
10	481	0.3679	16.91	0.000	0.3609	21.57	0.000
11	490	0.3430	14.07	0.000	0.3431	19.57	0.000
12	413	0.3909	18.86	0.000	0.3783	23.13	0.000
13	415	0.3302	16.55	0.000	0.3335	20.79	0.000
14	379	0.3396	14.56	0.000	0.3407	19.77	0.000
15	384	0.3797	16.22	0.000	0.3682	21.33	0.000
16	377	0.3787	13.87	0.000	0.3650	20.10	0.000
17	332	0.3637	18.24	0.000	0.3585	22.37	0.000
18	398	0.3656	19.52	0.000	0.3605	23.26	0.000
19	339	0.3299	13.97	0.000	0.3341	19.29	0.000
20	309	0.3396	17.18	0.000	0.3405	21.33	0.000
21	282	0.3763	14.43	0.000	0.3643	20.32	0.000
22	287	0.3926	19.74	0.000	0.3803	23.75	0.000
23	255	0.3445	16.68	0.000	0.3442	21.09	0.000
24	403	0.3384	18.84	0.000	0.3394	22.43	0.000
25	133	0.3132	11.18	0.000	0.3251	17.78	0.000
26	1,628	0.3550	39.38	0.000	0.3542	39.45	0.000
Meta		0.3465	81.35	0.000	0.3436	48.99	0.000

図表 2-3-3-5-2　サンプル年数と係数，Model 3

当期純利益／売上高，資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,778	0.3154	24.83	0.000	0.3184	23.74	0.000
5	359	0.2491	5.60	0.000	0.2764	9.54	0.000
6	289	0.2116	5.03	0.000	0.2510	8.79	0.000
7	268	0.1967	5.76	0.000	0.2305	8.74	0.000
8	240	0.3034	8.35	0.000	0.3080	11.37	0.000
9	279	0.2787	8.12	0.000	0.2898	10.97	0.000
10	219	0.2675	9.05	0.000	0.2789	11.40	0.000
11	200	0.2533	9.12	0.000	0.2665	11.30	0.000
12	180	0.3555	10.01	0.000	0.3446	12.85	0.000
13	217	0.3211	11.63	0.000	0.3206	13.64	0.000
14	214	0.3108	10.62	0.000	0.3125	12.85	0.000
15	202	0.2738	10.18	0.000	0.2824	12.21	0.000
16	229	0.4006	13.66	0.000	0.3825	15.71	0.000
17	218	0.3398	13.60	0.000	0.3361	15.25	0.000
18	247	0.3726	12.88	0.000	0.3609	14.94	0.000
19	260	0.3611	11.44	0.000	0.3505	13.83	0.000
20	233	0.3466	15.44	0.000	0.3426	16.76	0.000
21	163	0.3698	12.25	0.000	0.3579	14.46	0.000
22	158	0.3645	13.38	0.000	0.3555	15.26	0.000
23	134	0.3217	9.18	0.000	0.3207	12.02	0.000
24	253	0.3532	13.92	0.000	0.3471	15.59	0.000
25	104	0.3551	11.42	0.000	0.3462	13.77	0.000
26	1,112	0.3454	31.84	0.000	0.3444	31.15	0.000
Meta		0.3281	58.63	0.000	0.3195	29.01	0.000

図表 2-3-3-5-3　サンプル年数と係数，Model 3

当期純利益／売上高，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,949	0.3352	35.50	0.000	0.3499	36.07	0.000
5	918	0.2923	11.10	0.000	0.3161	18.24	0.000
6	763	0.3061	13.21	0.000	0.3216	19.24	0.000
7	635	0.3176	12.23	0.000	0.3307	19.14	0.000
8	510	0.3308	13.11	0.000	0.3383	19.72	0.000
9	438	0.3232	10.82	0.000	0.3359	18.96	0.000
10	352	0.3628	14.37	0.000	0.3577	20.85	0.000
11	316	0.3687	11.44	0.000	0.3590	20.14	0.000
12	253	0.4006	15.32	0.000	0.3798	21.95	0.000
13	253	0.3399	11.82	0.000	0.3445	19.55	0.000
14	221	0.3410	9.41	0.000	0.3460	19.41	0.000
15	203	0.3787	10.29	0.000	0.3620	20.32	0.000
16	171	0.4105	10.47	0.000	0.3735	21.08	0.000
17	129	0.3648	10.96	0.000	0.3569	20.00	0.000
18	148	0.3679	12.97	0.000	0.3598	20.46	0.000
19	97	0.3304	7.90	0.000	0.3429	19.52	0.000
20	100	0.3084	8.23	0.000	0.3328	18.70	0.000
21	73	0.3509	7.59	0.000	0.3502	20.31	0.000
22	83	0.3782	11.04	0.000	0.3628	20.32	0.000
23	58	0.3725	8.72	0.000	0.3578	20.43	0.000
24	72	0.3877	9.14	0.000	0.3632	20.72	0.000
25	26	0.3670	6.41	0.000	0.3538	21.78	0.000
26	130	0.3532	12.19	0.000	0.3516	19.93	0.000
Meta		0.3474	51.73	0.000	0.3483	46.29	0.000

図表 2-4-3-1-1　サンプル年数と係数，Model 4

売上総利益／売上高，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	9,523	- ,0.3374	- 12.71	0.000	- 0.3237	- 18.29	0.000
5	801	- 0.5099	- 15.63	0.000	- 0.4822	- 16.47	0.000
6	668	- 0.4697	- 14.52	0.000	- 0.4483	- 15.40	0.000
7	584	- 0.4362	- 14.33	0.000	- 0.4213	- 15.14	0.000
8	557	- 0.3746	- 16.27	0.000	- 0.3705	- 16.62	0.000
9	456	- 0.3673	- 13.31	0.000	- 0.3624	- 14.03	0.000
10	428	- 0.3961	- 15.84	0.000	- 0.3894	- 16.31	0.000
11	387	- 0.3244	- 14.89	0.000	- 0.3243	- 15.25	0.000
12	382	- 0.3417	- 16.87	0.000	- 0.3405	- 17.06	0.000
13	347	- 0.3401	- 14.74	0.000	- 0.3388	- 15.17	0.000
14	360	- 0.3024	- 13.96	0.000	- 0.3039	- 14.37	0.000
15	316	- 0.3479	- 11.76	0.000	- 0.3449	- 12.65	0.000
16	346	- 0.3040	- 17.32	0.000	- 0.3049	- 17.36	0.000
17	379	- 0.2837	- 16.39	0.000	- 0.2856	- 16.46	0.000
18	312	- 0.2890	- 16.48	0.000	- 0.2907	- 16.56	0.000
19	325	- 0.2737	- 15.94	0.000	- 0.2761	- 16.03	0.000
20	257	- 0.2690	- 13.38	0.000	- 0.2724	- 13.74	0.000
21	254	- 0.2740	- 14.86	0.000	- 0.2766	- 15.06	0.000
22	343	- 0.2582	- 17.37	0.000	- 0.2605	- 17.28	0.000
23	174	- 0.2297	- 11.50	0.000	- 0.2355	- 11.95	0.000
24	208	- 0.2221	- 10.32	0.000	- 0.2293	- 10.89	0.000
25	1,639	- 0.2396	- 35.84	0.000	- 0.2402	- 34.46	0.000
Meta		- 0.2848	- 74.10	0.000	- 0.3233	- 19.73	0.000

図表 2-4-3-1-2　サンプル年数と係数，Model 4

売上総利益／売上高，資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,553	- 0.3449	- 9.92	0.000	- 0.3458	- 12.91	0.000
5	329	- 0.6829	- 13.31	0.000	- 0.6299	- 13.82	0.000
6	266	- 0.5488	- 10.79	0.000	- 0.5174	- 11.42	0.000
7	251	- 0.4565	- 10.97	0.000	- 0.4444	- 11.39	0.000
8	258	- 0.4602	- 12.56	0.000	- 0.4502	- 12.79	0.000
9	222	- 0.4442	- 10.02	0.000	- 0.4322	- 10.55	0.000
10	216	- 0.4252	- 12.85	0.000	- 0.4195	- 12.99	0.000
11	172	- 0.3780	- 10.91	0.000	- 0.3755	- 11.18	0.000
12	181	- 0.3714	- 11.44	0.000	- 0.3696	- 11.64	0.000
13	229	- 0.3301	- 12.63	0.000	- 0.3308	- 12.63	0.000
14	223	- 0.3165	- 10.20	0.000	- 0.3184	- 10.43	0.000
15	224	- 0.3444	- 9.88	0.000	- 0.3445	- 10.21	0.000
16	241	- 0.2951	- 13.42	0.000	- 0.2968	- 13.28	0.000
17	222	- 0.3091	- 13.17	0.000	- 0.3105	- 13.08	0.000
18	237	- 0.2848	- 13.40	0.000	- 0.2867	- 13.25	0.000
19	251	- 0.2789	- 14.37	0.000	- 0.2806	- 14.14	0.000
20	207	- 0.2308	- 12.49	0.000	- 0.2336	- 12.33	0.000
21	153	- 0.2604	- 10.76	0.000	- 0.2638	- 10.81	0.000
22	213	- 0.2799	- 14.29	0.000	- 0.2817	- 14.07	0.000
23	126	- 0.2025	- 9.39	0.000	- 0.2070	- 9.45	0.000
24	168	- 0.2246	- 9.98	0.000	- 0.2288	- 10.03	0.000
25	1,164	- 0.2386	- 28.51	0.000	- 0.2391	- 27.35	0.000
Meta		- 0.2821	- 58.50	0.000	- 0.3449	- 14.07	0.000

図表 2-4-3-1-3　サンプル年数と係数，Model 4

売上総利益／売上高，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	4,419	- 0.3850	- 15.24	0.000	- 0.3305	- 18.61	0.000
5	739	- 0.4908	- 12.92	0.000	- 0.4571	- 14.32	0.000
6	570	- 0.4872	- 13.42	0.000	- 0.4566	- 14.70	0.000
7	441	- 0.4304	- 13.50	0.000	- 0.4147	- 14.54	0.000
8	360	- 0.3334	- 10.92	0.000	- 0.3330	- 12.04	0.000
9	299	- 0.3387	- 9.75	0.000	- 0.3372	- 11.16	0.000
10	269	- 0.3939	- 12.74	0.000	- 0.3844	- 13.78	0.000
11	235	- 0.3224	- 12.64	0.000	- 0.3232	- 13.39	0.000
12	225	- 0.3129	- 12.73	0.000	- 0.3147	- 13.43	0.000
13	163	- 0.4030	- 8.23	0.000	- 0.3808	- 10.49	0.000
14	182	- 0.3224	- 11.91	0.000	- 0.3234	- 12.79	0.000
15	118	- 0.3266	- 7.65	0.000	- 0.3276	- 9.62	0.000
16	127	- 0.3289	- 11.39	0.000	- 0.3291	- 12.39	0.000
17	131	- 0.3187	- 11.33	0.000	- 0.3202	- 12.30	0.000
18	88	- 0.2599	- 9.43	0.000	- 0.2685	- 10.48	0.000
19	84	- 0.3135	- 9.36	0.000	- 0.3164	- 10.73	0.000
20	57	- 0.2901	- 6.89	0.000	- 0.3000	- 8.87	0.000
21	64	- 0.2752	- 6.91	0.000	- 0.2877	- 8.77	0.000
22	76	- 0.2152	- 7.65	0.000	- 0.2299	- 8.83	0.000
23	27	- 0.2339	- 5.31	0.000	- 0.2594	- 7.50	0.000
24	32	- 0.2777	- 4.89	0.000	- 0.2974	- 7.78	0.000
25	132	- 0.2754	- 13.04	0.000	- 0.2796	- 13.53	0.000
Meta		- 0.3240	- 47.06	0.000	- 0.3303	- 20.96	0.000

図表 2-4-3-2-1　サンプル年数と係数, Model 4

営業利益／売上高, 資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	9,587	- 0.4753	- 14.16	0.000	- 0.4593	- 21.48	0.000
5	805	- 0.7012	- 18.00	0.000	- 0.6660	- 18.98	0.000
6	688	- 0.6448	- 17.74	0.000	- 0.6209	- 18.62	0.000
7	594	- 0.5761	- 18.42	0.000	- 0.5646	- 19.03	0.000
8	557	- 0.5465	- 18.56	0.000	- 0.5388	- 19.08	0.000
9	464	- 0.5143	- 19.07	0.000	- 0.5101	- 19.44	0.000
10	414	- 0.5190	- 18.86	0.000	- 0.5143	- 19.28	0.000
11	407	- 0.4651	- 15.40	0.000	- 0.4646	- 16.11	0.000
12	386	- 0.4309	- 17.01	0.000	- 0.4328	- 17.41	0.000
13	342	- 0.4662	- 21.61	0.000	- 0.4659	- 21.62	0.000
14	354	- 0.4471	- 19.17	0.000	- 0.4478	- 19.38	0.000
15	323	- 0.4219	- 17.82	0.000	- 0.4241	- 18.11	0.000
16	353	- 0.4268	- 22.06	0.000	- 0.4281	- 21.94	0.000
17	370	- 0.4618	- 21.48	0.000	- 0.4617	- 21.49	0.000
18	311	- 0.3622	- 13.95	0.000	- 0.3691	- 14.53	0.000
19	337	- 0.4422	- 17.17	0.000	- 0.4434	- 17.59	0.000
20	250	- 0.4175	- 18.15	0.000	- 0.4199	- 18.38	0.000
21	254	- 0.4087	- 21.41	0.000	- 0.4107	- 21.31	0.000
22	360	- 0.3768	- 21.57	0.000	- 0.3795	- 21.39	0.000
23	174	- 0.3437	- 15.48	0.000	- 0.3498	- 15.81	0.000
24	202	- 0.3675	- 9.81	0.000	- 0.3800	- 11.14	0.000
25	1,642	- 0.3519	- 44.55	0.000	- 0.3527	- 42.81	0.000
Meta		- 0.4147	- 91.99	0.000	- 0.4589	- 23.20	0.000

図表 2-4-3-2-2　サンプル年数と係数, Model 4

営業利益／売上高, 資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,584	- 0.4782	- 11.34	0.000	- 0.4776	- 14.69	0.000
5	333	- 0.8957	- 14.22	0.000	- 0.8289	- 14.86	0.000
6	275	- 0.7449	- 12.93	0.000	- 0.7082	- 13.53	0.000
7	251	- 0.6144	- 11.67	0.000	- 0.5984	- 12.23	0.000
8	256	- 0.6296	- 14.18	0.000	- 0.6165	- 14.45	0.000
9	226	- 0.5343	- 12.59	0.000	- 0.5298	- 12.90	0.000
10	215	- 0.6140	- 12.58	0.000	- 0.6001	- 13.02	0.000
11	177	- 0.4794	- 12.81	0.000	- 0.4793	- 13.00	0.000
12	185	- 0.4313	- 12.31	0.000	- 0.4338	- 12.48	0.000
13	225	- 0.4596	- 16.15	0.000	- 0.4602	- 15.99	0.000
14	223	- 0.4718	- 17.09	0.000	- 0.4720	- 16.87	0.000
15	228	- 0.4596	- 14.33	0.000	- 0.4604	- 14.34	0.000
16	243	- 0.4086	- 17.24	0.000	- 0.4104	- 16.93	0.000
17	220	- 0.4370	- 16.06	0.000	- 0.4384	- 15.88	0.000
18	230	- 0.3654	- 11.18	0.000	- 0.3709	- 11.35	0.000
19	258	- 0.4296	- 16.23	0.000	- 0.4312	- 16.03	0.000
20	209	- 0.3818	- 17.36	0.000	- 0.3840	- 17.01	0.000
21	154	- 0.3938	- 14.81	0.000	- 0.3966	- 14.68	0.000
22	220	- 0.3599	- 15.41	0.000	- 0.3629	- 15.19	0.000
23	127	- 0.3368	- 11.71	0.000	- 0.3422	- 11.78	0.000
24	164	- 0.3411	- 8.03	0.000	- 0.3520	- 8.56	0.000
25	1,165	- 0.3537	- 36.42	0.000	- 0.3543	- 34.92	0.000
Meta		- 0.4082	- 71.42	0.000	- 0.4765	- 16.22	0.000

図表 2-4-3-2-3　サンプル年数と係数，Model 4

営業利益／売上高，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	4,448	- 0.5131	- 20.43	0.000	- 0.4584	- 25.15	0.000
5	741	- 0.6311	- 14.86	0.000	- 0.5877	- 17.28	0.000
6	579	- 0.5981	- 13.81	0.000	- 0.5619	- 16.35	0.000
7	450	- 0.5436	- 15.42	0.000	- 0.5276	- 17.28	0.000
8	366	- 0.4937	- 14.11	0.000	- 0.4871	- 16.03	0.000
9	298	- 0.4991	- 16.08	0.000	- 0.4929	- 17.58	0.000
10	258	- 0.4869	- 13.12	0.000	- 0.4811	- 15.26	0.000
11	248	- 0.4704	- 14.91	0.000	- 0.4685	- 16.52	0.000
12	222	- 0.4734	- 16.57	0.000	- 0.4714	- 17.86	0.000
13	163	- 0.4385	- 7.27	0.000	- 0.4465	- 11.50	0.000
14	178	- 0.4509	- 13.51	0.000	- 0.4522	- 15.34	0.000
15	121	- 0.4069	- 10.45	0.000	- 0.4182	- 12.89	0.000
16	131	- 0.4177	- 15.86	0.000	- 0.4223	- 17.02	0.000
17	128	- 0.5028	- 14.15	0.000	- 0.4944	- 16.11	0.000
18	87	- 0.3717	- 11.06	0.000	- 0.3867	- 13.06	0.000
19	89	- 0.4935	- 7.46	0.000	- 0.4777	- 12.09	0.000
20	53	- 0.4472	- 9.28	0.000	- 0.4506	- 12.49	0.000
21	67	- 0.3901	- 11.02	0.000	- 0.4030	- 13.16	0.000
22	80	- 0.3784	- 11.72	0.000	- 0.3914	- 13.59	0.000
23	25	- 0.3630	- 6.00	0.000	- 0.4016	- 10.34	0.000
24	30	- 0.4022	- 6.19	0.000	- 0.4270	- 10.84	0.000
25	134	- 0.3699	- 17.27	0.000	- 0.3768	- 17.97	0.000
Meta		- 0.4497	- 58.22	0.000	- 0.4582	- 28.73	0.000

図表 2-4-3-3-1　サンプル年数と係数, Model 4

経常利益／売上高, 資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	9,587	- 0.4572	- 14.40	0.000	- 0.4417	- 21.04	0.000
5	811	- 0.6568	- 16.42	0.000	- 0.6227	- 17.53	0.000
6	687	- 0.6205	- 17.01	0.000	- 0.5963	- 17.93	0.000
7	601	- 0.5470	- 16.89	0.000	- 0.5354	- 17.63	0.000
8	554	- 0.5449	- 19.35	0.000	- 0.5361	- 19.77	0.000
9	459	- 0.4974	- 15.88	0.000	- 0.4916	- 16.62	0.000
10	416	- 0.5195	- 18.21	0.000	- 0.5127	- 18.70	0.000
11	400	- 0.4896	- 15.15	0.000	- 0.4843	- 15.98	0.000
12	383	- 0.4041	- 14.80	0.000	- 0.4071	- 15.40	0.000
13	351	- 0.4152	- 15.03	0.000	- 0.4174	- 15.64	0.000
14	353	- 0.4262	- 19.13	0.000	- 0.4270	- 19.28	0.000
15	315	- 0.4431	- 20.10	0.000	- 0.4430	- 20.19	0.000
16	356	- 0.4030	- 20.28	0.000	- 0.4047	- 20.26	0.000
17	368	- 0.4188	- 19.28	0.000	- 0.4200	- 19.40	0.000
18	315	- 0.3605	- 13.97	0.000	- 0.3664	- 14.54	0.000
19	333	- 0.4332	- 16.71	0.000	- 0.4338	- 17.16	0.000
20	255	- 0.3990	- 16.00	0.000	- 0.4019	- 16.44	0.000
21	252	- 0.3937	- 18.24	0.000	- 0.3962	- 18.41	0.000
22	355	- 0.3474	- 20.40	0.000	- 0.3505	- 20.25	0.000
23	176	- 0.3187	- 14.87	0.000	- 0.3250	- 15.20	0.000
24	204	- 0.3458	- 8.10	0.000	- 0.3627	- 9.77	0.000
25	1,643	- 0.3392	- 42.46	0.000	- 0.3400	- 40.81	0.000
Meta		- 0.3964	- 85.71	0.000	- 0.4413	- 22.69	0.000

図表 2-4-3-3-2　サンプル年数と係数，Model 4

経常利益／売上高，資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,584	- 0.4597	- 12.39	0.000	- 0.4596	- 15.37	0.000
5	331	- 0.7794	- 11.77	0.000	- 0.7149	- 12.80	0.000
6	277	- 0.7061	- 12.44	0.000	- 0.6675	- 13.22	0.000
7	255	- 0.6019	- 11.90	0.000	- 0.5837	- 12.56	0.000
8	256	- 0.6122	- 14.49	0.000	- 0.5980	- 14.83	0.000
9	221	- 0.5634	- 13.52	0.000	- 0.5540	- 13.89	0.000
10	214	- 0.6083	- 11.97	0.000	- 0.5890	- 12.63	0.000
11	182	- 0.5019	- 11.49	0.000	- 0.4977	- 12.01	0.000
12	182	- 0.4484	- 11.92	0.000	- 0.4493	- 12.27	0.000
13	231	- 0.4282	- 12.89	0.000	- 0.4301	- 13.09	0.000
14	224	- 0.4411	- 15.32	0.000	- 0.4420	- 15.29	0.000
15	221	- 0.4484	- 16.10	0.000	- 0.4488	- 16.01	0.000
16	241	- 0.3999	- 15.60	0.000	- 0.4021	- 15.48	0.000
17	222	- 0.4018	- 15.16	0.000	- 0.4040	- 15.09	0.000
18	229	- 0.3495	- 11.03	0.000	- 0.3555	- 11.28	0.000
19	257	- 0.4128	- 15.17	0.000	- 0.4147	- 15.12	0.000
20	210	- 0.3712	- 16.35	0.000	- 0.3738	- 16.13	0.000
21	153	- 0.3810	- 12.74	0.000	- 0.3848	- 12.87	0.000
22	219	- 0.3391	- 15.00	0.000	- 0.3426	- 14.85	0.000
23	129	- 0.3045	- 11.18	0.000	- 0.3108	- 11.32	0.000
24	165	- 0.3226	- 6.47	0.000	- 0.3397	- 7.40	0.000
25	1,165	- 0.3469	- 34.82	0.000	- 0.3476	- 33.40	0.000
Meta		- 0.3951	- 67.53	0.000	- 0.4583	- 17.03	0.000

図表 2-4-3-3-3　サンプル年数と係数，Model 4

経常利益／売上高，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	4,451	- 0.4963	- 17.95	0.000	- 0.4361	- 21.32	0.000
5	747	- 0.6344	- 14.90	0.000	- 0.5946	- 16.43	0.000
6	581	- 0.5690	- 12.76	0.000	- 0.5403	- 14.52	0.000
7	453	- 0.4970	- 15.14	0.000	- 0.4891	- 16.15	0.000
8	359	- 0.5027	- 14.57	0.000	- 0.4933	- 15.70	0.000
9	302	- 0.4754	- 12.84	0.000	- 0.4691	- 14.20	0.000
10	261	- 0.5072	- 15.30	0.000	- 0.4978	- 16.32	0.000
11	237	- 0.4699	- 13.13	0.000	- 0.4648	- 14.41	0.000
12	222	- 0.4036	- 13.17	0.000	- 0.4073	- 14.17	0.000
13	168	- 0.4452	- 10.23	0.000	- 0.4433	- 12.09	0.000
14	176	- 0.4160	- 12.94	0.000	- 0.4185	- 14.03	0.000
15	120	- 0.3944	- 10.76	0.000	- 0.4010	- 12.22	0.000
16	133	- 0.4070	- 14.61	0.000	- 0.4098	- 15.38	0.000
17	125	- 0.4852	- 13.44	0.000	- 0.4776	- 14.71	0.000
18	90	- 0.3500	- 10.22	0.000	- 0.3620	- 11.58	0.000
19	87	- 0.4761	- 8.67	0.000	- 0.4643	- 11.22	0.000
20	53	- 0.4399	- 7.79	0.000	- 0.4388	- 10.48	0.000
21	66	- 0.3902	- 9.68	0.000	- 0.3986	- 11.40	0.000
22	83	- 0.3281	- 10.73	0.000	- 0.3405	- 11.87	0.000
23	26	- 0.2758	- 5.63	0.000	- 0.3158	- 8.06	0.000
24	28	- 0.3484	- 5.01	0.000	- 0.3835	- 8.57	0.000
25	134	- 0.3421	- 16.08	0.000	- 0.3476	- 16.41	0.000
Meta		- 0.4261	- 54.92	0.000	- 0.4360	- 23.97	0.000

図表 2-4-3-4-1　サンプル年数と係数，Model 4

税引前利益／売上高，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	9,558	- 0.5686	- 35.76	0.000	- 0.5518	- 31.36	0.000
5	815	- 0.6442	- 11.60	0.000	- 0.6082	- 16.59	0.000
6	687	- 0.6850	- 13.69	0.000	- 0.6395	- 18.00	0.000
7	586	- 0.6111	- 14.20	0.000	- 0.5947	- 17.80	0.000
8	554	- 0.6378	- 14.50	0.000	- 0.6132	- 18.17	0.000
9	462	- 0.5495	- 11.61	0.000	- 0.5502	- 15.81	0.000
10	411	- 0.5912	- 13.66	0.000	- 0.5802	- 17.32	0.000
11	395	- 0.5670	- 13.74	0.000	- 0.5630	- 17.20	0.000
12	385	- 0.6895	- 14.24	0.000	- 0.6445	- 18.36	0.000
13	352	- 0.5051	- 13.77	0.000	- 0.5152	- 16.77	0.000
14	352	- 0.5600	- 11.04	0.000	- 0.5572	- 15.61	0.000
15	314	- 0.4464	- 11.15	0.000	- 0.4726	- 14.66	0.000
16	356	- 0.5058	- 16.05	0.000	- 0.5137	- 18.39	0.000
17	368	- 0.5296	- 17.26	0.000	- 0.5332	- 19.44	0.000
18	312	- 0.4812	- 10.27	0.000	- 0.5033	- 14.52	0.000
19	327	- 0.5412	- 15.22	0.000	- 0.5434	- 18.02	0.000
20	255	- 0.5439	- 13.30	0.000	- 0.5460	- 16.75	0.000
21	253	- 0.5440	- 15.75	0.000	- 0.5456	- 18.41	0.000
22	351	- 0.5074	- 14.17	0.000	- 0.5167	- 17.06	0.000
23	174	- 0.4269	- 10.29	0.000	- 0.4597	- 14.01	0.000
24	207	- 0.5498	- 12.32	0.000	- 0.5504	- 16.21	0.000
25	1,642	- 0.5368	- 50.31	0.000	- 0.5372	- 48.48	0.000
Meta		- 0.5417	- 78.36	0.000	- 0.5500	- 39.79	0.000

図表 2-4-3-4-2　サンプル年数と係数，Model 4

税引前利益／売上高，資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,567	- 0.5911	- 25.08	0.000	- 0.5771	- 21.17	0.000
5	330	- 0.7748	- 7.99	0.000	- 0.6883	- 11.67	0.000
6	273	- 0.8386	- 9.46	0.000	- 0.7355	- 12.70	0.000
7	248	- 0.7588	- 9.72	0.000	- 0.6979	- 12.52	0.000
8	257	- 0.5752	- 7.13	0.000	- 0.5759	- 10.22	0.000
9	229	- 0.6440	- 9.26	0.000	- 0.6249	- 11.74	0.000
10	209	- 0.6908	- 7.78	0.000	- 0.6459	- 11.15	0.000
11	180	- 0.6141	- 8.88	0.000	- 0.6036	- 11.37	0.000
12	185	- 0.7109	- 9.96	0.000	- 0.6712	- 12.47	0.000
13	225	- 0.5316	- 13.33	0.000	- 0.5369	- 14.33	0.000
14	223	- 0.5502	- 9.71	0.000	- 0.5559	- 11.63	0.000
15	224	- 0.4812	- 8.70	0.000	- 0.5005	- 10.63	0.000
16	241	- 0.5199	- 16.66	0.000	- 0.5242	- 17.09	0.000
17	219	- 0.5914	- 16.07	0.000	- 0.5900	- 16.77	0.000
18	226	- 0.4312	- 7.00	0.000	- 0.4661	- 9.30	0.000
19	258	- 0.5216	- 13.74	0.000	- 0.5275	- 14.63	0.000
20	210	- 0.5075	- 11.52	0.000	- 0.5172	- 12.80	0.000
21	151	- 0.5644	- 11.75	0.000	- 0.5665	- 13.18	0.000
22	219	- 0.5064	- 9.60	0.000	- 0.5196	- 11.37	0.000
23	127	- 0.4601	- 10.24	0.000	- 0.4769	- 11.64	0.000
24	169	- 0.5208	- 7.57	0.000	- 0.5367	- 10.14	0.000
25	1,164	- 0.5585	- 43.47	0.000	- 0.5587	- 41.58	0.000
Meta		- 0.5549	- 64.12	0.000	- 0.5681	- 30.44	0.000

図表 2-4-3-4-3　サンプル年数と係数，Model 4

税引前利益／売上高，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	4,441	- 0.5704	- 18.84	0.000	- 0.5380	- 19.25	0.000
5	750	- 0.7245	- 13.86	0.000	- 0.6913	- 15.09	0.000
6	582	- 0.5908	- 11.06	0.000	- 0.5810	- 12.50	0.000
7	444	- 0.4900	- 8.55	0.000	- 0.4999	- 10.30	0.000
8	363	- 0.5774	- 12.82	0.000	- 0.5719	- 13.85	0.000
9	297	- 0.4575	- 8.71	0.000	- 0.4720	- 10.27	0.000
10	260	- 0.5998	- 12.50	0.000	- 0.5903	- 13.66	0.000
11	237	- 0.5175	- 11.52	0.000	- 0.5203	- 12.62	0.000
12	220	- 0.6086	- 14.01	0.000	- 0.5994	- 14.90	0.000
13	173	- 0.5516	- 7.90	0.000	- 0.5478	- 10.15	0.000
14	178	- 0.5848	- 7.54	0.000	- 0.5697	- 10.11	0.000
15	116	- 0.3944	- 5.44	0.000	- 0.4368	- 7.96	0.000
16	133	- 0.4619	- 7.62	0.000	- 0.4791	- 9.55	0.000
17	124	- 0.6367	- 11.65	0.000	- 0.6178	- 13.11	0.000
18	90	- 0.5725	- 10.83	0.000	- 0.5663	- 12.27	0.000
19	84	- 0.5789	- 11.06	0.000	- 0.5716	- 12.47	0.000
20	55	- 0.5077	- 6.94	0.000	- 0.5167	- 9.38	0.000
21	68	- 0.4924	- 6.65	0.000	- 0.5062	- 9.15	0.000
22	79	- 0.4481	- 10.61	0.000	- 0.4593	- 11.66	0.000
23	25	- 0.1595	- 0.87	0.391	- 0.4344	- 7.64	0.000
24	29	- 0.5738	- 7.08	0.000	- 0.5616	- 9.80	0.000
25	134	- 0.5024	- 14.66	0.000	- 0.5054	- 15.17	0.000
Meta		- 0.5434	- 46.08	0.000	- 0.5423	- 30.91	0.000

図表 2-4-3-5-1　サンプル年数と係数，Model 4

当期純利益／売上高，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	9,537	- 0.5575	- 38.78	0.000	- 0.5445	- 31.97	0.000
5	814	- 0.6157	- 10.12	0.000	- 0.5807	- 16.95	0.000
6	687	- 0.6755	- 12.25	0.000	- 0.6176	- 18.24	0.000
7	585	- 0.5482	- 10.24	0.000	- 0.5466	- 16.23	0.000
8	556	- 0.6509	- 13.78	0.000	- 0.6117	- 18.74	0.000
9	448	- 0.5898	- 10.68	0.000	- 0.5697	- 16.83	0.000
10	410	- 0.5173	- 11.26	0.000	- 0.5270	- 16.28	0.000
11	403	- 0.5723	- 12.18	0.000	- 0.5621	- 17.25	0.000
12	385	- 0.5944	- 9.81	0.000	- 0.5700	- 16.64	0.000
13	347	- 0.5123	- 12.81	0.000	- 0.5218	- 17.00	0.000
14	349	- 0.5598	- 10.32	0.000	- 0.5531	- 16.39	0.000
15	316	- 0.4299	- 8.86	0.000	- 0.4735	- 14.39	0.000
16	356	- 0.5355	- 14.25	0.000	- 0.5379	- 18.03	0.000
17	367	- 0.5176	- 13.38	0.000	- 0.5251	- 17.37	0.000
18	313	- 0.4536	- 8.08	0.000	- 0.4946	- 14.57	0.000
19	331	- 0.5460	- 10.43	0.000	- 0.5454	- 16.27	0.000
20	254	- 0.5374	- 10.45	0.000	- 0.5403	- 16.18	0.000
21	245	- 0.5463	- 14.37	0.000	- 0.5458	- 18.20	0.000
22	354	- 0.5374	- 14.00	0.000	- 0.5393	- 17.90	0.000
23	172	- 0.4303	- 7.42	0.000	- 0.4836	- 14.18	0.000
24	202	- 0.5636	- 11.21	0.000	- 0.5560	- 16.74	0.000
25	1,643	- 0.5312	- 40.22	0.000	- 0.5318	- 39.17	0.000
Meta		- 0.5386	- 64.96	0.000	- 0.5398	- 59.62	0.000

図表 2-4-3-5-2　サンプル年数と係数，Model 4

当期純利益／売上高，資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,562	- 0.5744	- 27.91	0.000	- 0.5619	- 21.71	0.000
5	330	- 0.6932	- 6.50	0.000	- 0.6232	- 11.37	0.000
6	271	- 0.8365	- 9.28	0.000	- 0.7131	- 13.17	0.000
7	256	- 0.6232	- 6.64	0.000	- 0.5944	- 10.92	0.000
8	252	- 0.5960	- 7.72	0.000	- 0.5832	- 11.14	0.000
9	222	- 0.6516	- 8.78	0.000	- 0.6197	- 11.98	0.000
10	215	- 0.6427	- 7.59	0.000	- 0.6089	- 11.37	0.000
11	184	- 0.6712	- 8.10	0.000	- 0.6266	- 11.76	0.000
12	184	- 0.6238	- 7.11	0.000	- 0.5968	- 11.07	0.000
13	223	- 0.4994	- 10.86	0.000	- 0.5104	- 12.55	0.000
14	221	- 0.6011	- 12.37	0.000	- 0.5936	- 14.09	0.000
15	226	- 0.4529	- 7.28	0.000	- 0.4834	- 10.01	0.000
16	242	- 0.5600	- 13.79	0.000	- 0.5603	- 15.03	0.000
17	220	- 0.5922	- 13.35	0.000	- 0.5872	- 14.80	0.000
18	227	- 0.4082	- 5.85	0.000	- 0.4587	- 9.06	0.000
19	257	- 0.4965	- 9.41	0.000	- 0.5108	- 11.53	0.000
20	209	- 0.4652	- 8.38	0.000	- 0.4881	- 10.71	0.000
21	147	- 0.5771	- 10.62	0.000	- 0.5736	- 12.74	0.000
22	219	- 0.5221	- 9.04	0.000	- 0.5320	- 11.44	0.000
23	127	- 0.4751	- 9.94	0.000	- 0.4913	- 11.78	0.000
24	165	- 0.4706	- 7.99	0.000	- 0.4942	- 10.52	0.000
25	1,165	- 0.5504	- 33.96	0.000	- 0.5507	- 32.71	0.000
Meta		- 0.5493	- 53.31	0.000	- 0.5536	- 33.67	0.000

図表 2-4-3-5-3　サンプル年数と係数，Model 4

当期純利益／売上高，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	4,419	- 0.5628	- 18.04	0.000	- 0.5358	- 17.60	0.000
5	751	- 0.7151	- 12.62	0.000	- 0.6826	- 13.77	0.000
6	578	- 0.6133	- 10.10	0.000	- 0.5976	- 11.54	0.000
7	438	- 0.4712	- 9.19	0.000	- 0.4811	- 10.38	0.000
8	369	- 0.5844	- 11.69	0.000	- 0.5772	- 12.68	0.000
9	285	- 0.5267	- 8.92	0.000	- 0.5284	- 10.38	0.000
10	258	- 0.5069	- 9.66	0.000	- 0.5115	- 10.86	0.000
11	239	- 0.4189	- 5.94	0.000	- 0.4487	- 7.97	0.000
12	222	- 0.5959	- 9.59	0.000	- 0.5832	- 11.11	0.000
13	170	- 0.5625	- 7.42	0.000	- 0.5549	- 9.52	0.000
14	173	- 0.5200	- 7.21	0.000	- 0.5242	- 9.20	0.000
15	118	- 0.3794	- 4.02	0.000	- 0.4388	- 6.95	0.000
16	133	- 0.4672	- 6.67	0.000	- 0.4845	- 8.64	0.000
17	122	- 0.6214	- 10.39	0.000	- 0.6045	- 11.78	0.000
18	91	- 0.5909	- 10.36	0.000	- 0.5808	- 11.66	0.000
19	83	- 0.5552	- 9.47	0.000	- 0.5515	- 10.88	0.000
20	55	- 0.5411	- 5.29	0.000	- 0.5389	- 8.37	0.000
21	67	- 0.4848	- 6.82	0.000	- 0.4979	- 8.81	0.000
22	81	- 0.4777	- 10.31	0.000	- 0.4852	- 11.27	0.000
23	24	- 0.1048	- 0.36	0.722	- 0.4725	- 9.05	0.000
24	28	- 0.5827	- 7.33	0.000	- 0.5685	- 9.55	0.000
25	134	- 0.5387	- 12.61	0.000	- 0.5383	- 13.32	0.000
Meta		- 0.5420	- 40.24	0.000	- 0.5411	- 32.69	0.000

図表 2-5-3-1-1　サンプル年数と係数，Model 5

売上総利益／売上高，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	9,439	- 0.3672	- 13.05	0.000	- 0.3583	- 16.33	0.000
5	789	- 0.5539	- 8.46	0.000	- 0.4780	- 10.94	0.000
6	661	- 0.4711	- 8.55	0.000	- 0.4362	- 10.58	0.000
7	578	- 0.4655	- 8.40	0.000	- 0.4320	- 10.46	0.000
8	552	- 0.4363	- 8.25	0.000	- 0.4135	- 10.21	0.000
9	452	- 0.3812	- 6.59	0.000	- 0.3736	- 8.90	0.000
10	423	- 0.3060	- 5.64	0.000	- 0.3219	- 7.86	0.000
11	384	- 0.3423	- 6.31	0.000	- 0.3471	- 8.48	0.000
12	376	- 0.3529	- 6.09	0.000	- 0.3547	- 8.44	0.000
13	344	- 0.4753	- 6.34	0.000	- 0.4222	- 9.41	0.000
14	355	- 0.3230	- 6.46	0.000	- 0.3325	- 8.42	0.000
15	315	- 0.4347	- 6.75	0.000	- 0.4057	- 9.33	0.000
16	344	- 0.2661	- 4.55	0.000	- 0.2970	- 7.04	0.000
17	376	- 0.3206	- 6.58	0.000	- 0.3304	- 8.48	0.000
18	309	- 0.2873	- 6.34	0.000	- 0.3038	- 8.10	0.000
19	323	- 0.2979	- 5.40	0.000	- 0.3166	- 7.68	0.000
20	253	- 0.3242	- 4.16	0.000	- 0.3403	- 7.55	0.000
21	253	- 0.2928	- 5.66	0.000	- 0.3114	- 7.76	0.000
22	340	- 0.3905	- 6.58	0.000	- 0.3795	- 8.95	0.000
23	173	- 0.3292	- 4.44	0.000	- 0.3423	- 7.64	0.000
24	209	- 0.2728	- 3.09	0.002	- 0.3185	- 7.02	0.000
25	1,630	- 0.2617	- 13.39	0.000	- 0.2669	- 13.47	0.000
Meta		- 0.3311	- 30.74	0.000	- 0.3562	- 19.72	0.000

図表 2-5-3-1-2　サンプル年数と係数，Model 5

売上総利益／売上高，資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,504	- 0.3687	- 9.05	0.000	- 0.3674	- 10.88	0.000
5	323	- 0.8184	- 8.15	0.000	- 0.6596	- 9.43	0.000
6	264	- 0.4528	- 5.00	0.000	- 0.4266	- 6.34	0.000
7	248	- 0.5049	- 5.50	0.000	- 0.4619	- 6.82	0.000
8	254	- 0.4858	- 5.75	0.000	- 0.4528	- 6.93	0.000
9	221	- 0.4797	- 4.82	0.000	- 0.4406	- 6.32	0.000
10	216	- 0.2983	- 3.34	0.001	- 0.3191	- 4.77	0.000
11	169	- 0.3846	- 6.40	0.000	- 0.3818	- 7.13	0.000
12	178	- 0.3131	- 4.46	0.000	- 0.3245	- 5.48	0.000
13	227	- 0.4363	- 5.50	0.000	- 0.4188	- 6.61	0.000
14	220	- 0.2636	- 4.31	0.000	- 0.2810	- 5.19	0.000
15	223	- 0.5170	- 6.51	0.000	- 0.4790	- 7.56	0.000
16	235	- 0.3243	- 4.30	0.000	- 0.3344	- 5.42	0.000
17	219	- 0.3659	- 5.06	0.000	- 0.3662	- 6.08	0.000
18	237	- 0.2415	- 5.48	0.000	- 0.2534	- 5.98	0.000
19	249	- 0.3287	- 5.35	0.000	- 0.3353	- 6.16	0.000
20	207	- 0.2580	- 3.32	0.001	- 0.2848	- 4.55	0.000
21	153	- 0.3293	- 6.48	0.000	- 0.3340	- 7.04	0.000
22	211	- 0.3257	- 4.61	0.000	- 0.3346	- 5.63	0.000
23	125	- 0.2572	- 3.28	0.001	- 0.2847	- 4.52	0.000
24	169	- 0.2695	- 3.73	0.000	- 0.2911	- 4.83	0.000
25	1,156	- 0.2487	- 12.64	0.000	- 0.2511	- 12.29	0.000
Meta		- 0.3105	- 25.24	0.000	- 0.3617	- 13.85	0.000

図表 2-5-3-1-3　サンプル年数と係数，Model 5

売上総利益／売上高，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	4,378	- 0.4087	- 14.96	0.000	- 0.3457	- 10.87	0.000
5	726	- 0.4893	- 6.77	0.000	- 0.4483	- 7.97	0.000
6	566	- 0.5405	- 8.59	0.000	- 0.4954	- 9.45	0.000
7	439	- 0.4779	- 6.38	0.000	- 0.4383	- 7.67	0.000
8	357	- 0.4662	- 6.72	0.000	- 0.4339	- 7.87	0.000
9	296	- 0.3832	- 3.97	0.000	- 0.3676	- 5.93	0.000
10	266	- 0.3655	- 4.41	0.000	- 0.3587	- 6.04	0.000
11	233	- 0.3566	- 5.30	0.000	- 0.3538	- 6.51	0.000
12	225	- 0.2814	- 5.78	0.000	- 0.2913	- 6.53	0.000
13	160	- 0.4283	- 4.12	0.000	- 0.3910	- 6.22	0.000
14	180	- 0.2742	- 2.79	0.006	- 0.3045	- 4.89	0.000
15	118	- 0.3688	- 3.83	0.000	- 0.3592	- 5.79	0.000
16	126	- 0.2419	- 2.91	0.004	- 0.2777	- 4.67	0.000
17	131	- 0.3162	- 2.52	0.013	- 0.3323	- 5.22	0.000
18	87	- 0.1667	- 1.68	0.096	- 0.2434	- 3.90	0.000
19	84	- 0.3183	- 5.95	0.000	- 0.3232	- 6.80	0.000
20	55	- 0.2329	- 1.76	0.083	- 0.2973	- 4.68	0.000
21	64	- 0.3483	- 5.08	0.000	- 0.3476	- 6.33	0.000
22	75	- 0.2172	- 2.70	0.009	- 0.2596	- 4.42	0.000
23	27	- 0.1449	- 1.69	0.104	- 0.2173	- 3.61	0.000
24	32	- 0.5422	- 1.66	0.106	- 0.3673	- 7.69	0.000
25	131	- 0.3641	- 2.57	0.011	- 0.3530	- 5.59	0.000
Meta		- 0.3503	- 20.15	0.000	- 0.3475	- 13.66	0.000

図表 2-5-3-2-1　サンプル年数と係数, Model 5

営業利益／売上高, 資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	9,495	- 0.3379	- 10.36	0.000	- 0.3103	- 9.24	0.000
5	781	- 0.6188	- 5.60	0.000	- 0.4891	- 7.03	0.000
6	675	- 0.4217	- 4.19	0.000	- 0.3799	- 5.58	0.000
7	585	- 0.4872	- 5.70	0.000	- 0.4337	- 6.75	0.000
8	548	- 0.4341	- 4.91	0.000	- 0.3948	- 6.06	0.000
9	457	- 0.3791	- 3.92	0.000	- 0.3545	- 5.27	0.000
10	414	- 0.3190	- 3.13	0.002	- 0.3156	- 4.62	0.000
11	407	- 0.1725	- 1.81	0.071	- 0.2209	- 3.30	0.001
12	382	- 0.2237	- 2.33	0.020	- 0.2543	- 3.79	0.000
13	341	- 0.2766	- 3.53	0.000	- 0.2856	- 4.62	0.000
14	352	- 0.2025	- 2.35	0.019	- 0.2356	- 3.65	0.000
15	318	- 0.1650	- 2.25	0.025	- 0.2002	- 3.35	0.001
16	352	- 0.4021	- 4.81	0.000	- 0.3752	- 5.90	0.000
17	368	- 0.1969	- 3.46	0.001	- 0.2152	- 4.21	0.000
18	311	- 0.1813	- 2.32	0.021	- 0.2155	- 3.50	0.000
19	334	- 0.2249	- 3.30	0.001	- 0.2434	- 4.24	0.000
20	250	- 0.3149	- 3.84	0.000	- 0.3136	- 4.97	0.000
21	250	- 0.5275	- 5.76	0.000	- 0.4553	- 6.90	0.000
22	359	- 0.3633	- 6.03	0.000	- 0.3539	- 6.66	0.000
23	174	- 0.2421	- 3.74	0.000	- 0.2557	- 4.60	0.000
24	201	- 0.1786	- 1.63	0.105	- 0.2335	- 3.36	0.001
25	1,636	- 0.2895	- 10.29	0.000	- 0.2904	- 10.13	0.000
Meta		- 0.5962	- 19.45	0.000	- 0.3066	- 12.10	0.000

図表 2-5-3-2-2　サンプル年数と係数, Model 5

営業利益／売上高, 資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,534	- 0.3509	- 10.51	0.000	- 0.3288	- 8.31	0.000
5	324	- 0.7112	- 4.58	0.000	- 0.5173	- 6.16	0.000
6	271	- 0.5086	- 3.71	0.000	- 0.4286	- 5.17	0.000
7	244	- 0.4607	- 3.66	0.000	- 0.4075	- 5.00	0.000
8	254	- 0.7066	- 7.62	0.000	- 0.6054	- 8.29	0.000
9	222	- 0.3240	- 2.97	0.003	- 0.3256	- 4.16	0.000
10	215	- 0.1861	- 1.35	0.178	- 0.2498	- 3.01	0.003
11	178	- 0.2297	- 2.03	0.044	- 0.2646	- 3.34	0.001
12	182	- 0.2967	- 3.05	0.003	- 0.3059	- 4.09	0.000
13	223	- 0.3031	- 3.44	0.001	- 0.3095	- 4.35	0.000
14	223	- 0.2553	- 2.52	0.012	- 0.2776	- 3.66	0.000
15	226	- 0.2665	- 2.54	0.012	- 0.2863	- 3.72	0.000
16	242	- 0.4390	- 5.77	0.000	- 0.4172	- 6.37	0.000
17	218	- 0.1875	- 2.12	0.035	- 0.2227	- 3.12	0.002
18	230	- 0.2986	- 2.78	0.006	- 0.3085	- 3.97	0.000
19	257	- 0.1956	- 2.14	0.033	- 0.2306	- 3.18	0.001
20	209	- 0.2319	- 2.62	0.010	- 0.2562	- 3.59	0.000
21	150	- 0.4058	- 5.01	0.000	- 0.3890	- 5.73	0.000
22	218	- 0.2519	- 3.77	0.000	- 0.2642	- 4.39	0.000
23	127	- 0.2241	- 3.06	0.003	- 0.2436	- 3.81	0.000
24	161	- 0.2397	- 3.36	0.001	- 0.2556	- 4.07	0.000
25	1,160	- 0.3384	- 12.46	0.000	- 0.3381	- 12.05	0.000
Meta		- 0.3242	- 19.62	0.000	- 0.3249	- 11.27	0.000

図表 2-5-3-2-3　サンプル年数と係数，Model 5

営業利益／売上高，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	4,395	- 0.3191	- 12.14	0.000	- 0.2892	- 6.58	0.000
5	717	- 0.4020	- 2.86	0.004	- 0.3484	- 4.21	0.000
6	571	- 0.3224	- 2.43	0.015	- 0.3076	- 3.75	0.000
7	447	- 0.4593	- 4.56	0.000	- 0.4053	- 5.34	0.000
8	360	- 0.4007	- 3.62	0.000	- 0.3606	- 4.59	0.000
9	296	- 0.2099	- 1.25	0.213	- 0.2546	- 3.06	0.002
10	257	- 0.4010	- 2.75	0.006	- 0.3458	- 4.17	0.000
11	247	- 0.1986	- 1.70	0.090	- 0.2334	- 2.93	0.003
12	220	- 0.1796	- 1.20	0.233	- 0.2352	- 2.83	0.005
13	162	- 0.2699	- 2.01	0.046	- 0.2786	- 3.39	0.001
14	176	- 0.2324	- 1.42	0.156	- 0.2636	- 3.16	0.002
15	119	- 0.2203	- 1.96	0.052	- 0.2455	- 3.11	0.002
16	131	- 0.2328	- 2.39	0.018	- 0.2499	- 3.34	0.001
17	128	- 0.3267	- 2.11	0.037	- 0.3071	- 3.69	0.000
18	87	- 0.2961	- 4.16	0.000	- 0.2948	- 4.66	0.000
19	88	- 0.1925	- 0.69	0.495	- 0.2682	- 3.60	0.000
20	53	- 0.2358	- 2.09	0.042	- 0.2555	- 3.23	0.001
21	67	- 0.4153	- 2.98	0.004	- 0.3560	- 4.31	0.000
22	80	- 0.2808	- 3.30	0.001	- 0.2829	- 4.03	0.000
23	25	- 0.1474	- 0.98	0.338	- 0.2197	- 2.64	0.008
24	30	0.2560	0.44	0.664	- 0.2563	- 4.56	0.000
25	134	- 0.3151	- 2.37	0.019	- 0.3035	- 3.70	0.000
Meta		- 0.2937	- 10.95	0.000	- 0.2937	- 10.95	0.000

図表 2-5-3-3-1　サンプル年数と係数，Model 5

経常利益／売上高，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	9,503	- 0.3429	- 9.31	0.000	- 0.3182	- 10.28	0.000
5	791	- 0.6399	- 5.69	0.000	- 0.4869	- 7.54	0.000
6	672	- 0.4333	- 4.50	0.000	- 0.3872	- 6.16	0.000
7	591	- 0.4603	- 5.52	0.000	- 0.4130	- 6.86	0.000
8	545	- 0.4075	- 4.19	0.000	- 0.3714	- 5.89	0.000
9	455	- 0.4853	- 6.95	0.000	- 0.4420	- 7.93	0.000
10	408	- 0.4056	- 4.18	0.000	- 0.3703	- 5.88	0.000
11	397	- 0.3070	- 3.02	0.003	- 0.3118	- 4.90	0.000
12	382	- 0.2953	- 3.44	0.001	- 0.3032	- 4.98	0.000
13	348	- 0.4073	- 4.72	0.000	- 0.3763	- 6.18	0.000
14	351	- 0.2428	- 3.31	0.001	- 0.2639	- 4.62	0.000
15	313	- 0.1863	- 2.10	0.037	- 0.2340	- 3.81	0.000
16	355	- 0.3533	- 6.49	0.000	- 0.3472	- 7.21	0.000
17	369	- 0.1979	- 3.00	0.003	- 0.2265	- 4.19	0.000
18	315	- 0.1966	- 3.32	0.001	- 0.2211	- 4.35	0.000
19	333	- 0.2262	- 3.09	0.002	- 0.2518	- 4.41	0.000
20	255	- 0.2308	- 3.26	0.001	- 0.2539	- 4.53	0.000
21	252	- 0.3034	- 4.90	0.000	- 0.3066	- 5.87	0.000
22	353	- 0.2675	- 7.09	0.000	- 0.2722	- 7.43	0.000
23	176	- 0.2278	- 2.42	0.017	- 0.2630	- 4.20	0.000
24	204	- 0.3748	- 3.08	0.002	- 0.3456	- 5.33	0.000
25	1,638	- 0.2311	- 9.49	0.000	- 0.2347	- 9.40	0.000
Meta		- 0.2837	- 21.03	0.000	- 0.3116	- 13.42	0.000

図表 2-5-3-3-1　サンプル年数と係数, Model 5

経常利益／売上高, 資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,547	- 0.3152	- 8.25	0.000	- 0.2922	- 6.84	0.000
5	324	- 0.7328	- 4.08	0.000	- 0.4972	- 5.42	0.000
6	271	- 0.3292	- 2.22	0.027	- 0.3130	- 3.47	0.001
7	251	- 0.5788	- 4.48	0.000	- 0.4718	- 5.39	0.000
8	253	- 0.5410	- 3.87	0.000	- 0.4387	- 4.91	0.000
9	218	- 0.3185	- 2.81	0.005	- 0.3103	- 3.71	0.000
10	213	- 0.5570	- 4.42	0.000	- 0.4613	- 5.31	0.000
11	179	- 0.2555	- 1.78	0.077	- 0.2711	- 3.02	0.003
12	181	- 0.2368	- 2.12	0.035	- 0.2539	- 3.05	0.002
13	230	- 0.2075	- 2.07	0.039	- 0.2298	- 2.90	0.004
14	224	- 0.3583	- 3.54	0.000	- 0.3406	- 4.28	0.000
15	221	- 0.1686	- 1.99	0.048	- 0.1938	- 2.68	0.007
16	241	- 0.4201	- 6.32	0.000	- 0.4027	- 6.56	0.000
17	221	- 0.1345	- 1.24	0.215	- 0.1810	- 2.20	0.028
18	229	- 0.1929	- 2.46	0.015	- 0.2108	- 3.06	0.002
19	256	- 0.1550	- 1.94	0.053	- 0.1804	- 2.59	0.010
20	210	- 0.2068	- 3.10	0.002	- 0.2186	- 3.55	0.000
21	153	- 0.2515	- 4.45	0.000	- 0.2556	- 4.72	0.000
22	217	- 0.1685	- 2.96	0.003	- 0.1814	- 3.33	0.001
23	129	- 0.1222	- 1.48	0.140	- 0.1553	- 2.19	0.029
24	165	- 0.3298	- 2.45	0.015	- 0.3150	- 3.56	0.000
25	1,161	- 0.2536	- 8.14	0.000	- 0.2548	- 7.95	0.000
Meta		- 0.2589	- 15.33	0.000	- 0.2770	- 9.83	0.000

図表 2-5-3-3-3　サンプル年数と係数，Model 5

経常利益／売上高，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	4,397	- 0.4079	- 6.84	0.000	- 0.3276	- 7.67	0.000
5	729	- 0.7221	- 5.83	0.000	- 0.5715	- 6.83	0.000
6	569	- 0.4342	- 4.01	0.000	- 0.4001	- 5.00	0.000
7	449	- 0.2534	- 2.69	0.007	- 0.2729	- 3.63	0.000
8	354	- 0.4437	- 4.03	0.000	- 0.4056	- 5.04	0.000
9	299	- 0.4433	- 4.20	0.000	- 0.4075	- 5.15	0.000
10	254	- 0.4366	- 3.55	0.000	- 0.3953	- 4.73	0.000
11	236	- 0.3573	- 2.95	0.004	- 0.3463	- 4.17	0.000
12	222	- 0.3914	- 3.19	0.002	- 0.3673	- 4.40	0.000
13	168	- 0.5089	- 4.24	0.000	- 0.4424	- 5.34	0.000
14	176	- 0.0327	- 0.24	0.810	- 0.1578	- 1.85	0.065
15	118	- 0.2125	- 1.44	0.153	- 0.2663	- 3.08	0.002
16	132	- 0.2913	- 4.10	0.000	- 0.2974	- 4.67	0.000
17	124	- 0.1693	- 2.44	0.016	- 0.1950	- 3.11	0.002
18	90	- 0.3501	- 4.82	0.000	- 0.3461	- 5.36	0.000
19	87	- 0.2654	- 2.26	0.026	- 0.2875	- 3.50	0.000
20	53	- 0.1587	- 1.27	0.211	- 0.2240	- 2.67	0.008
21	66	- 0.2760	- 1.78	0.080	- 0.3014	- 3.46	0.001
22	83	- 0.2488	- 3.70	0.000	- 0.2609	- 4.26	0.000
23	26	- 0.6017	- 1.25	0.224	- 0.3541	- 5.61	0.000
24	28	- 0.3454	- 2.17	0.039	- 0.3364	- 3.86	0.000
25	134	- 0.2356	- 4.78	0.000	- 0.2438	- 5.05	0.000
Meta		- 0.3030	- 14.39	0.000	- 0.3205	- 10.65	0.000

図表 2-5-3-4-1　サンプル年数と係数，Model 5

税引前利益／売上高，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	9,497	- 0.2255	- 8.43	0.000	- 0.2215	- 5.57	0.000
5	795	- 0.1857	- 1.20	0.231	- 0.2055	- 2.64	0.008
6	670	- 0.2169	- 1.67	0.096	- 0.2190	- 2.84	0.005
7	578	- 0.4186	- 3.20	0.001	- 0.3264	- 4.23	0.000
8	553	- 0.1279	- 0.79	0.432	- 0.1819	- 2.34	0.019
9	459	- 0.4331	- 3.00	0.003	- 0.3235	- 4.15	0.000
10	404	- 0.4756	- 3.68	0.000	- 0.3582	- 4.64	0.000
11	395	- 0.1673	- 1.19	0.233	- 0.1945	- 2.50	0.012
12	385	0.0095	0.07	0.948	- 0.1097	- 1.41	0.159
13	350	- 0.2956	- 3.26	0.001	- 0.2736	- 3.92	0.000
14	351	- 0.2906	- 2.43	0.016	- 0.2612	- 3.43	0.001
15	315	- 0.3144	- 2.98	0.003	- 0.2806	- 3.80	0.000
16	353	- 0.1448	- 1.05	0.296	- 0.1829	- 2.35	0.019
17	369	- 0.1654	- 1.53	0.127	- 0.1865	- 2.51	0.012
18	311	- 0.2140	- 2.07	0.040	- 0.2167	- 2.95	0.003
19	327	- 0.2215	- 1.54	0.124	- 0.2215	- 2.85	0.004
20	254	- 0.2128	- 1.88	0.062	- 0.2163	- 2.87	0.004
21	253	- 0.1639	- 2.29	0.023	- 0.1759	- 2.86	0.004
22	351	- 0.1512	- 1.63	0.103	- 0.1727	- 2.46	0.014
23	174	0.0309	0.37	0.709	- 0.0349	- 0.52	0.601
24	208	- 0.4915	- 3.01	0.003	- 0.3355	- 4.32	0.000
25	1,642	- 0.1717	- 4.80	0.000	- 0.1747	- 4.81	0.000
Meta		- 0.1976	- 9.52	0.000	- 0.2113	- 7.61	0.000

図表 2-5-3-4-2　サンプル年数と係数，Model 5

税引前利益／売上高，資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,543	- 0.2441	- 5.91	0.000	- 0.2303	- 4.33	0.000
5	323	- 0.5613	- 1.98	0.048	- 0.3253	- 3.39	0.001
6	267	- 0.1208	- 0.53	0.597	- 0.1884	- 1.88	0.060
7	246	- 0.7263	- 2.85	0.005	- 0.3951	- 4.02	0.000
8	258	- 0.2332	- 0.90	0.369	- 0.2313	- 2.36	0.018
9	228	- 0.1407	- 0.59	0.555	- 0.1977	- 1.98	0.047
10	206	- 0.3028	- 1.33	0.184	- 0.2583	- 2.58	0.010
11	179	- 0.2782	- 1.49	0.137	- 0.2534	- 2.50	0.012
12	184	- 0.3247	- 1.49	0.138	- 0.2686	- 2.67	0.008
13	224	- 0.1765	- 1.68	0.094	- 0.1902	- 2.21	0.027
14	224	- 0.2320	- 0.98	0.327	- 0.2309	- 2.32	0.021
15	225	- 0.4410	- 3.24	0.001	- 0.3642	- 3.80	0.000
16	239	- 0.1461	- 0.73	0.468	- 0.1929	- 1.91	0.057
17	219	- 0.4184	- 3.73	0.000	- 0.3656	- 4.12	0.000
18	227	- 0.0424	- 0.22	0.827	- 0.1433	- 1.42	0.157
19	256	- 0.2307	- 1.71	0.089	- 0.2305	- 2.41	0.016
20	208	- 0.2431	- 3.90	0.000	- 0.2417	- 3.99	0.000
21	151	- 0.0169	- 0.15	0.883	- 0.0784	- 0.88	0.381
22	219	- 0.0511	- 0.51	0.613	- 0.0941	- 1.12	0.264
23	127	- 0.0687	- 0.55	0.580	- 0.1208	- 1.30	0.192
24	169	- 0.3992	- 2.20	0.029	- 0.3141	- 3.11	0.002
25	1,164	- 0.1464	- 3.02	0.003	- 0.1521	- 3.10	0.002
Meta		- 0.1996	- 7.60	0.000	- 0.2107	- 6.38	0.000

図表 2-5-3-4-3　サンプル年数と係数，Model 5

税引前利益／売上高，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	4,395	- 0.2802	- 7.28	0.000	- 0.2686	- 4.88	0.000
5	733	- 0.3869	- 2.43	0.015	- 0.3401	- 3.22	0.001
6	569	- 0.2276	- 1.68	0.094	- 0.2408	- 2.40	0.016
7	435	- 0.3330	- 2.55	0.011	- 0.3133	- 3.17	0.002
8	362	- 0.0666	- 0.39	0.700	- 0.1544	- 1.43	0.151
9	296	- 0.1320	- 0.76	0.450	- 0.1921	- 1.78	0.075
10	257	- 0.5926	- 3.43	0.001	- 0.4517	- 4.20	0.000
11	235	- 0.2843	- 2.93	0.004	- 0.2812	- 3.32	0.001
12	221	- 0.0357	- 0.20	0.839	- 0.1391	- 1.29	0.197
13	173	- 0.4912	- 3.59	0.000	- 0.4186	- 4.15	0.000
14	176	- 0.2095	- 1.32	0.190	- 0.2329	- 2.20	0.028
15	116	- 0.2833	- 1.78	0.078	- 0.2775	- 2.62	0.009
16	133	- 0.1578	- 1.07	0.289	- 0.1979	- 1.91	0.056
17	125	- 0.2947	- 1.18	0.240	- 0.2786	- 2.57	0.010
18	90	- 0.2591	- 1.41	0.161	- 0.2635	- 2.43	0.015
19	84	- 0.4762	- 2.37	0.020	- 0.3702	- 3.38	0.001
20	55	- 0.2378	- 1.53	0.132	- 0.2496	- 2.38	0.017
21	68	- 0.4235	- 2.99	0.004	- 0.3706	- 3.63	0.000
22	79	- 0.2195	- 2.92	0.005	- 0.2257	- 3.18	0.001
23	25	0.2138	1.12	0.273	- 0.0195	- 0.18	0.858
24	29	- 0.6784	- 1.96	0.061	- 0.3684	- 3.69	0.000
25	134	- 0.2532	- 5.02	0.000	- 0.2542	- 4.99	0.000
Meta		- 0.2627	- 9.61	0.000	- 0.2627	- 9.61	0.000

図表 2-5-3-5-1　サンプル年数と係数，Model 5

当期純利益／売上高，資本金規模＝9&8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	9,479	- 0.2522	- 9.79	0.000	- 0.2377	- 6.64	0.000
5	790	- 0.3670	- 2.39	0.017	- 0.2885	- 4.19	0.000
6	678	- 0.2824	- 1.82	0.069	- 0.2551	- 3.71	0.000
7	582	- 0.5105	- 3.85	0.000	- 0.3646	- 5.25	0.000
8	553	- 0.0775	- 0.53	0.596	- 0.1707	- 2.47	0.014
9	448	- 0.2688	- 2.02	0.044	- 0.2521	- 3.63	0.000
10	404	- 0.2526	- 2.06	0.040	- 0.2452	- 3.55	0.000
11	399	- 0.1084	- 1.04	0.299	- 0.1620	- 2.40	0.016
12	381	- 0.1945	- 1.71	0.087	- 0.2142	- 3.12	0.002
13	345	- 0.2943	- 2.74	0.006	- 0.2700	- 3.97	0.000
14	349	- 0.3312	- 3.37	0.001	- 0.2951	- 4.43	0.000
15	317	- 0.1720	- 1.89	0.059	- 0.1949	- 3.00	0.003
16	357	- 0.0430	- 0.32	0.752	- 0.1497	- 2.16	0.031
17	367	- 0.1859	- 1.93	0.054	- 0.2053	- 3.10	0.002
18	312	- 0.3004	- 3.16	0.002	- 0.2772	- 4.20	0.000
19	330	- 0.2446	- 2.12	0.035	- 0.2414	- 3.51	0.000
20	254	- 0.3570	- 3.37	0.001	- 0.3066	- 4.52	0.000
21	245	- 0.2367	- 3.10	0.002	- 0.2370	- 3.91	0.000
22	354	- 0.2543	- 3.40	0.001	- 0.2499	- 4.17	0.000
23	172	0.0319	0.34	0.734	- 0.0663	- 1.01	0.313
24	201	- 0.3795	- 3.05	0.003	- 0.3082	- 4.45	0.000
25	1,641	- 0.2375	- 9.79	0.000	- 0.2375	- 9.40	0.000
Meta		- 0.2355	- 13.85	0.000	- 0.2355	- 13.85	0.000

図表 2-5-3-5-2　サンプル年数と係数，Model 5

当期純利益／売上高，資本金規模＝9

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	5,534	- 0.2348	- 6.87	0.000	- 0.2283	- 4.49	0.000
5	323	- 0.1678	- 0.61	0.545	- 0.2106	- 2.23	0.026
6	269	- 0.4866	- 1.58	0.116	- 0.2929	- 3.20	0.001
7	253	- 0.5851	- 2.78	0.006	- 0.3777	- 3.80	0.000
8	250	- 0.1687	- 0.87	0.385	- 0.2010	- 2.02	0.044
9	222	0.0496	0.23	0.822	- 0.1182	- 1.19	0.232
10	212	- 0.2340	- 1.08	0.283	- 0.2306	- 2.33	0.020
11	181	- 0.3359	- 2.19	0.030	- 0.2902	- 2.98	0.003
12	179	- 0.4547	- 3.08	0.002	- 0.3627	- 3.75	0.000
13	223	- 0.0892	- 0.70	0.487	- 0.1365	- 1.47	0.141
14	221	- 0.1669	- 1.11	0.266	- 0.1923	- 1.98	0.047
15	227	- 0.4052	- 2.87	0.005	- 0.3369	- 3.52	0.000
16	242	0.1718	0.91	0.362	- 0.0389	- 0.39	0.696
17	220	- 0.2817	- 2.76	0.006	- 0.2686	- 3.21	0.001
18	227	- 0.2337	- 1.68	0.095	- 0.2316	- 2.43	0.015
19	255	- 0.2389	- 2.51	0.013	- 0.2365	- 2.93	0.003
20	209	- 0.3609	- 3.21	0.002	- 0.3233	- 3.68	0.000
21	147	- 0.1106	- 1.00	0.319	- 0.1434	- 1.64	0.101
22	219	- 0.1121	- 1.02	0.307	- 0.1439	- 1.66	0.097
23	127	- 0.0847	- 0.73	0.465	- 0.1272	- 1.43	0.153
24	164	- 0.3375	- 2.29	0.024	- 0.2931	- 3.03	0.002
25	1,164	- 0.2388	- 7.68	0.000	- 0.2385	- 7.32	0.000
Meta		- 0.2318	- 10.48	0.000	- 0.2318	- 10.48	0.000

図表 2-5-3-5-3　サンプル年数と係数，Model 5

当期純利益／売上高，資本金規模＝8

		Fixed Coefficients			Random Coefficients		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value
ALL	4,397	- 0.3778	- 6.25	0.000	- 0.2987	- 6.08	0.000
5	732	- 0.6923	- 4.86	0.000	- 0.5393	- 5.65	0.000
6	576	- 0.3282	- 2.02	0.044	- 0.3149	- 3.21	0.001
7	439	- 0.5262	- 3.39	0.001	- 0.4286	- 4.41	0.000
8	368	- 0.2323	- 1.85	0.066	- 0.2543	- 2.77	0.006
9	286	- 0.2540	- 1.91	0.057	- 0.2699	- 2.89	0.004
10	257	- 0.4264	- 3.62	0.000	- 0.3878	- 4.34	0.000
11	237	- 0.1832	- 1.99	0.048	- 0.2074	- 2.63	0.008
12	222	- 0.3163	- 2.74	0.007	- 0.3111	- 3.51	0.000
13	170	- 0.4105	- 2.57	0.011	- 0.3609	- 3.69	0.000
14	174	- 0.3978	- 2.54	0.012	- 0.3547	- 3.64	0.000
15	118	- 0.1352	- 0.89	0.373	- 0.2033	- 2.10	0.036
16	134	- 0.2535	- 2.06	0.042	- 0.2680	- 2.94	0.003
17	122	- 0.2919	- 2.36	0.020	- 0.2941	- 3.23	0.001
18	91	- 0.3657	- 3.99	0.000	- 0.3517	- 4.48	0.000
19	83	- 0.0831	- 0.42	0.673	- 0.2009	- 2.03	0.043
20	55	- 0.0483	- 0.22	0.826	- 0.1982	- 2.01	0.044
21	67	- 0.2940	- 2.27	0.027	- 0.2956	- 3.19	0.001
22	81	- 0.2657	- 3.60	0.001	- 0.2705	- 3.97	0.000
23	24	0.1862	0.61	0.547	- 0.1743	- 1.91	0.056
24	28	- 0.2666	- 2.02	0.053	- 0.2779	- 2.98	0.003
25	133	- 0.3099	- 5.32	0.000	- 0.3088	- 5.45	0.000
Meta		- 0.3019	- 11.85	0.000	- 0.3019	- 11.85	0.000

図表 3-1　Model 1

	N	mean	s.d.	p10	p25	p50	p75	p90	Positive	
対総資産										
売上総利益	10,575	0.5810	0.4091	0.0241	0.3513	0.6557	0.8534	0.9738	9,612	90.89%
営業利益	10,636	0.5218	0.4128	-0.0046	0.2881	0.5619	0.7866	0.9400	9,556	89.85%
経常利益	10,608	0.5167	0.4158	0.0042	0.2848	0.5487	0.7772	0.9346	9,569	90.21%
税引前利益	10,462	0.4660	0.5161	-0.1088	0.1869	0.4947	0.7486	0.9420	8,966	85.70%
当期純利益	10,342	0.4203	0.5615	-0.1685	0.1170	0.4217	0.7029	0.9386	8,544	82.61%
対純資産										
売上総利益	9,756	0.6496	0.5465	0.0718	0.3959	0.6919	0.8758	1.0029	9,011	92.36%
営業利益	9,824	0.5532	0.5429	-0.0190	0.2814	0.5850	0.8031	0.9593	8,768	89.25%
経常利益	9,850	0.5464	0.6001	-0.0402	0.2508	0.5471	0.7849	0.9681	8,738	88.71%
税引前利益	9,769	0.5258	0.8271	-0.1426	0.1734	0.5103	0.7746	0.9931	8,236	84.31%
当期純利益	9,675	0.4873	0.9196	-0.2174	0.1082	0.4357	0.7297	1.0198	7,893	81.58%
対売上高										
売上総利益	10,572	0.5990	0.4228	0.0457	0.3662	0.6588	0.8631	1.0055	9,671	91.48%
営業利益	10,615	0.5185	0.4305	-0.0032	0.2772	0.5433	0.7774	0.9521	9,544	89.91%
経常利益	10,592	0.5106	0.4449	-0.0011	0.2629	0.5273	0.7620	0.9481	9,530	89.97%
税引前利益	10,400	0.4548	0.5942	-0.1216	0.1540	0.4543	0.7167	0.9458	8,818	84.79%
当期純利益	10,305	0.4169	0.6781	-0.1829	0.0919	0.3871	0.6802	0.9527	8,396	81.48%

図表 3-2　Model 3

	N	mean	s.d.	p10	p25	p50	p75	p90	Positive	
対総資産										
売上総利益	10,460	0.5425	0.3971	- 0.0130	0.3044	0.6190	0.8193	0.9526	9,356	89.45%
営業利益	10,507	0.4811	0.3844	- 0.0150	0.2499	0.5187	0.7386	0.8986	9,393	89.40%
経常利益	10,474	0.4917	0.3860	- 0.0045	0.2590	0.5333	0.7529	0.9070	9,412	89.86%
税引前利益	10,359	0.4227	0.4382	- 0.1107	0.1502	0.4513	0.7121	0.8901	8,785	84.81%
当期純利益	10,293	0.3783	0.4694	- 0.1692	0.0922	0.3881	0.6644	0.8830	8,388	81.49%
対純資産										
売上総利益	9,734	0.5496	0.4235	- 0.0220	0.2875	0.6227	0.8393	0.9713	8,657	88.94%
営業利益	9,798	0.4539	0.3971	- 0.0520	0.2098	0.4900	0.7129	0.8771	8,616	87.94%
経常利益	9,789	0.4512	0.4091	- 0.0463	0.2110	0.4757	0.6994	0.8713	8,628	88.14%
税引前利益	9,694	0.3971	0.4599	- 0.1433	0.1155	0.4118	0.6685	0.8720	8,046	83.00%
当期純利益	9,630	0.3664	0.5086	- 0.1920	0.0735	0.3583	0.6298	0.8798	7,739	80.36%
対売上高										
売上総利益	10,523	0.5610	0.4124	- 0.0001	0.3247	0.6348	0.8429	0.9781	9,470	89.99%
営業利益	10,527	0.4836	0.3978	- 0.0189	0.2515	0.5112	0.7432	0.9153	9,388	89.18%
経常利益	10,529	0.4912	0.3982	- 0.0130	0.2610	0.5173	0.7486	0.9213	9,428	89.54%
税引前利益	10,355	0.4035	0.4602	- 0.1218	0.1227	0.4199	0.6796	0.8910	8,664	83.67%
当期純利益	10,311	0.3657	0.4946	- 0.1908	0.0725	0.3650	0.6465	0.8852	8,310	80.59%

図表 3-3　Model 4

	N	mean	s.d.	p10	p25	p50	p75	p90	Positive	
対総資産										
売上総利益	8,873	-0.4176	0.5011	-1.0618	-0.6226	-0.3061	-0.1100	0.0135	996	11.23%
営業利益	8,931	-0.5467	0.5485	-1.2566	-0.8059	-0.4473	-0.1974	-0.0330	749	8.39%
経常利益	8,943	-0.5313	0.5573	-1.2247	-0.7937	-0.4326	-0.1851	-0.0181	810	9.06%
税引前利益	8,758	-0.6448	0.7160	-1.4658	-0.9730	-0.5490	-0.2472	-0.0088	848	9.68%
当期純利益	8,684	-0.6703	0.7729	-1.5398	-1.0141	-0.5825	-0.2542	0.0234	930	10.71%
対純資産										
売上総利益	8,232	-0.2837	0.5378	-0.8740	-0.4949	-0.2100	-0.0319	0.0705	1,541	18.72%
営業利益	8,326	-0.4547	0.5987	-1.1527	-0.7297	-0.3683	-0.1259	0.0410	1,072	12.88%
経常利益	8,371	-0.4654	0.6557	-1.2134	-0.7649	-0.3879	-0.1366	0.0543	1,082	12.93%
税引前利益	8,180	-0.5498	0.8841	-1.4395	-0.9252	-0.4947	-0.1884	0.0698	1,030	12.59%
当期純利益	8,149	-0.5438	0.9990	-1.4813	-0.9549	-0.5023	-0.1603	0.1074	1,144	14.04%
対売上高										
売上総利益	8,846	-0.3646	0.5095	-0.9840	-0.5509	-0.2460	-0.0669	0.0535	1,340	15.15%
営業利益	8,861	-0.5069	0.5841	-1.2309	-0.7657	-0.4078	-0.1652	0.0216	980	11.06%
経常利益	8,867	-0.4989	0.5982	-1.2345	-0.7658	-0.4013	-0.1454	0.0407	1,083	12.21%
税引前利益	8,661	-0.6022	0.7929	-1.4865	-0.9403	-0.5160	-0.2025	0.0531	1,067	12.32%
当期純利益	8,618	-0.5756	0.8599	-1.4944	-0.9510	-0.5061	-0.1590	0.1007	1,233	14.31%

図表 3-4　Model 5

	N	mean	s.d.	p10	p25	p50	p75	p90	Positive	
対総資産										
売上総利益	8,688	-0.5488	1.2419	-1.5768	-0.8209	-0.3393	-0.0702	0.2079	1,619	18.63%
営業利益	8,711	-0.5826	1.3638	-1.7374	-0.9827	-0.4382	-0.0647	0.3771	1,838	21.10%
経常利益	8,716	-0.5268	1.4634	-1.7279	-0.9674	-0.4186	-0.0476	0.4299	1,910	21.91%
税引前利益	8,608	-0.3796	2.1078	-1.9260	-1.0320	-0.3967	0.0798	0.9556	2,484	28.86%
当期純利益	8,580	-0.3828	1.9415	-1.8553	-0.9865	-0.3521	0.1426	1.0744	2,649	30.87%
対純資産										
売上総利益	8,102	-0.4257	1.4849	-1.4079	-0.6705	-0.2240	-0.0092	0.2223	1,873	23.12%
営業利益	8,192	-0.5513	1.6350	-1.7947	-1.0051	-0.4186	-0.0405	0.4641	1,794	21.90%
経常利益	8,153	-0.4982	1.6228	-1.7799	-0.9948	-0.4171	-0.0297	0.4951	1,897	23.27%
税引前利益	8,076	-0.4709	2.1596	-1.8394	-1.0235	-0.4247	0.0356	0.8513	2,151	26.63%
当期純利益	8,048	-0.3848	2.0600	-1.7478	-0.9055	-0.3520	0.1030	0.8724	2,391	29.71%
対売上高										
売上総利益	8,708	-0.4007	1.0600	-1.2716	-0.6460	-0.2409	-0.0263	0.2330	1,902	21.84%
営業利益	8,679	-0.3958	1.5044	-1.5778	-0.8485	-0.3246	0.0255	0.5947	2,311	26.63%
経常利益	8,702	-0.4022	1.5110	-1.6316	-0.8458	-0.3093	0.0525	0.6336	2,442	28.06%
税引前利益	8,603	-0.3362	2.0659	-1.8458	-0.9020	-0.2928	0.1751	1.0447	2,838	32.99%
当期純利益	8,519	-0.2998	1.9836	-1.7180	-0.8355	-0.2472	0.1658	1.0307	2,889	33.91%

図表 3-5　Model 5 の負の超過利益率ダミー

	N	mean	s.d.	p10	p25	p50	p75	p90	Positive	
対総資産										
売上総利益	4,256	0.2811	2.1466	-1.9304	-0.6045	0.1887	1.1375	2.4948	2,516	59.12%
営業利益	6,735	-0.0049	2.2114	-2.0605	-0.9056	-0.0379	0.8360	2.1359	3,367	49.99%
経常利益	6,637	-0.0750	2.3032	-2.3206	-0.9748	-0.0668	0.8434	2.1740	3,242	48.85%
税引前利益	6,986	-0.4870	2.9876	-3.0458	-1.4677	-0.4090	0.7019	2.1267	2,826	40.45%
当期純利益	7,240	-0.5012	3.0504	-3.2056	-1.6291	-0.5094	0.6160	2.1861	2,815	38.88%
対純資産										
売上総利益	3,274	0.4648	2.8600	-2.3138	-0.5650	0.3436	1.4955	3.3480	2,050	62.61%
営業利益	6,004	0.1325	2.5727	-2.2869	-0.7860	0.1500	1.0651	2.5337	3,338	55.60%
経常利益	6,720	0.0999	2.5120	-2.1210	-0.7840	0.0755	0.9594	2.3632	3,609	53.71%
税引前利益	6,904	-0.1474	3.1343	-2.6722	-1.2444	-0.1836	0.8206	2.4170	3,179	46.05%
当期純利益	7,153	-0.2658	3.4077	-2.9387	-1.4195	-0.3430	0.6809	2.4972	2,966	41.47%
対売上高										
売上総利益	3,319	-0.0484	2.1799	-2.3375	-0.9775	-0.0514	0.8612	2.2003	1,684	50.74%
営業利益	6,469	-0.3695	2.5349	-2.6743	-1.2709	-0.3052	0.6593	1.9767	2,680	41.43%
経常利益	6,601	-0.3124	2.4559	-2.7148	-1.2413	-0.3103	0.6322	1.9814	2,790	42.27%
税引前利益	6,931	-0.5577	3.1081	-3.2357	-1.6716	-0.5534	0.5417	2.1068	2,601	37.53%
当期純利益	6,815	-0.6268	3.4135	-3.5734	-1.8334	-0.6429	0.5357	2.2907	2,476	36.33%

図表 4-1　Model 1 の rho

	N	mean	s.d.	p10	p25	p50	p75	p90	Positive	
対総資産										
売上総利益	10,575	-0.0308	0.5501	-0.5726	-0.3169	-0.0341	0.2800	0.5746	4,938	46.70%
営業利益	10,636	0.0133	0.4796	-0.5495	-0.2744	0.0245	0.3351	0.5816	5,561	52.28%
経常利益	10,608	0.0162	0.4986	-0.5513	-0.2675	0.0364	0.3434	0.5798	5,634	53.11%
税引前利益	10,462	-0.1383	6.5164	-0.6224	-0.3572	-0.0844	0.2403	0.5344	4,482	42.84%
当期純利益	10,342	-0.0643	0.5211	-0.6211	-0.3512	-0.0609	0.2586	0.5355	4,602	44.50%
対純資産										
売上総利益	9,756	-0.0377	1.2840	-0.5754	-0.3093	-0.0185	0.3114	0.6311	4,698	48.15%
営業利益	9,824	-0.0072	0.5997	-0.5778	-0.2999	0.0012	0.3364	0.6077	4,922	50.10%
経常利益	9,850	0.0082	0.5274	-0.5643	-0.2843	0.0227	0.3523	0.6078	5,133	52.11%
税引前利益	9,769	-0.1061	1.8670	-0.6428	-0.3678	-0.0786	0.2582	0.5723	4,211	43.11%
当期純利益	9,675	-0.1067	1.7369	-0.6470	-0.3701	-0.0703	0.2661	0.5672	4,237	43.79%
対売上高										
売上総利益	10,572	-0.0037	0.5165	-0.5648	-0.2777	0.0104	0.3158	0.5633	5,380	50.89%
営業利益	10,615	0.0167	0.4759	-0.5546	-0.2643	0.0378	0.3386	0.5777	5,640	53.13%
経常利益	10,592	0.0090	0.5251	-0.5818	-0.2731	0.0418	0.3364	0.5635	5,677	53.60%
税引前利益	10,400	-0.1420	6.2955	-0.6349	-0.3572	-0.0748	0.2424	0.5319	4,482	43.10%
当期純利益	10,305	-0.0783	0.5884	-0.6411	-0.3507	-0.0638	0.2465	0.5307	4,562	44.27%

図表 4-2　Model 3 の rho

	N	mean	s.d.	p10	p25	p50	p75	p90	Positive	
対総資産										
売上総利益	10,460	-0.0561	0.4696	-0.5901	-0.3435	-0.0700	0.2398	0.5434	4,572	43.71%
営業利益	10,507	0.0082	0.4441	-0.5452	-0.2676	0.0246	0.3133	0.5533	5,520	52.54%
経常利益	10,474	0.0027	0.4441	-0.5465	-0.2771	0.0165	0.3082	0.5484	5,366	51.23%
税引前利益	10,359	-0.0796	0.5036	-0.6077	-0.3507	-0.0811	0.2229	0.4988	4,382	42.30%
当期純利益	10,293	-0.0717	0.4781	-0.6158	-0.3477	-0.0670	0.2314	0.5077	4,491	43.63%
対純資産										
売上総利益	9,734	-0.0386	0.5086	-0.5847	-0.3451	-0.0695	0.2707	0.6227	4,278	43.95%
営業利益	9,798	0.0319	0.4662	-0.5333	-0.2515	0.0424	0.3548	0.5994	5,300	54.09%
経常利益	9,789	0.0409	0.4634	-0.5215	-0.2448	0.0670	0.3605	0.5892	5,431	55.48%
税引前利益	9,694	-0.0308	0.5088	-0.5861	-0.3134	-0.0242	0.2955	0.5578	4,632	47.78%
当期純利益	9,630	-0.0281	0.5889	-0.5898	-0.3086	-0.0127	0.2887	0.5624	4,701	48.82%
対売上高										
売上総利益	10,524	-0.0409	0.4639	-0.5906	-0.3200	-0.0418	0.2573	0.5301	4,813	45.73%
営業利益	10,527	0.0062	0.4467	-0.5447	-0.2706	0.0277	0.3160	0.5374	5,511	52.35%
経常利益	10,529	-0.0004	0.4655	-0.5696	-0.2814	0.0227	0.3168	0.5389	5,469	51.94%
税引前利益	10,355	-0.0753	0.5651	-0.6202	-0.3477	-0.0644	0.2399	0.5091	4,556	44.00%
当期純利益	10,311	-0.0667	0.5283	-0.6192	-0.3338	-0.0437	0.2438	0.5049	4,736	45.93%

図表 4-3　Model 4 の rho

	N	mean	s.d.	p10	p25	p50	p75	p90	Positive	
対総資産										
売上総利益	8,873	-0.1433	0.5146	-0.7222	-0.4633	-0.1646	0.1786	0.5352	3,217	36.26%
営業利益	8,931	-0.1210	0.5258	-0.7244	-0.4614	-0.1422	0.2179	0.5882	3,459	38.73%
経常利益	8,943	-0.1132	0.5667	-0.7261	-0.4596	-0.1338	0.2353	0.5991	3,493	39.06%
税引前利益	8,758	-0.1575	0.6838	-0.7556	-0.4931	-0.1921	0.2162	0.6097	3,138	35.83%
当期純利益	8,684	-0.1647	0.6976	-0.7680	-0.5117	-0.2026	0.2223	0.6081	3,136	36.11%
対純資産										
売上総利益	8,232	-0.1702	1.3736	-0.7348	-0.4682	-0.1586	0.1875	0.5388	3,040	36.93%
営業利益	8,326	-0.1317	0.6192	-0.7365	-0.4563	-0.1308	0.2188	0.5712	3,274	39.32%
経常利益	8,371	-0.1179	0.5674	-0.7529	-0.4515	-0.1241	0.2535	0.5925	3,371	40.27%
税引前利益	8,180	-0.1498	0.6123	-0.7641	-0.4897	-0.1710	0.2243	0.5865	3,070	37.53%
当期純利益	8,149	-0.1725	0.6275	-0.7873	-0.5050	-0.1846	0.2068	0.5543	2,960	36.32%
対売上高										
売上総利益	8,846	-0.1584	0.6326	-0.7244	-0.4585	-0.1681	0.1484	0.5051	3,112	35.18%
営業利益	8,861	-0.1426	0.5607	-0.7385	-0.4732	-0.1570	0.1832	0.5692	3,269	36.89%
経常利益	8,867	-0.1266	0.5279	-0.7300	-0.4554	-0.1423	0.2100	0.5681	3,410	38.46%
税引前利益	8,661	-0.1677	0.7232	-0.7651	-0.5033	-0.2040	0.1944	0.5841	3,016	34.82%
当期純利益	8,618	-0.1894	0.7778	-0.7815	-0.5185	-0.2198	0.1817	0.5532	2,925	33.94%

図表 4-4　Model 5 の rho

	N	mean	s.d.	p10	p25	p50	p75	p90	Positive	
対総資産										
売上総利益	8,688	-0.1538	0.5212	-0.7591	-0.4954	-0.1847	0.1954	0.5547	3,129	36.02%
営業利益	8,711	-0.1424	0.5615	-0.7930	-0.5124	-0.1719	0.2397	0.6216	3,303	37.92%
経常利益	8,716	-0.1387	0.5859	-0.7978	-0.5163	-0.1678	0.2494	0.6216	3,343	38.35%
税引前利益	8,608	-0.1612	0.6203	-0.8266	-0.5488	-0.2138	0.2558	0.6471	3,175	36.88%
当期純利益	8,580	-0.1790	0.6564	-0.8582	-0.5727	-0.2215	0.2594	0.6387	3,133	36.52%
対純資産										
売上総利益	8,102	-0.1944	1.5071	-0.7797	-0.5019	-0.1825	0.1923	0.5472	2,905	35.86%
営業利益	8,192	-0.1591	0.6476	-0.8033	-0.5104	-0.1705	0.2166	0.5940	3,090	37.72%
経常利益	8,153	-0.1447	0.6041	-0.8146	-0.5133	-0.1602	0.2613	0.6170	3,193	39.16%
税引前利益	8,076	-0.1698	0.6328	-0.8488	-0.5481	-0.2048	0.2412	0.6297	2,997	37.11%
当期純利益	8,048	-0.1917	0.6503	-0.8748	-0.5716	-0.2178	0.2203	0.5987	2,917	36.25%
対売上高										
売上総利益	8,708	-0.1744	0.6428	-0.7660	-0.4926	-0.1867	0.1518	0.5152	2,989	34.32%
営業利益	8,679	-0.1547	0.5492	-0.7970	-0.5153	-0.1729	0.2027	0.5890	3,238	37.31%
経常利益	8,702	-0.1481	0.5564	-0.8054	-0.5140	-0.1616	0.2253	0.6038	3,300	37.92%
税引前利益	8,603	-0.1815	0.5775	-0.8542	-0.5576	-0.2301	0.2263	0.6087	3,046	35.41%
当期純利益	8,519	-0.2030	0.7807	-0.8666	-0.5761	-0.2416	0.2272	0.6044	2,963	34.78%

図表 5-1-1-1　Model 1，売上総利益／前期末総資産

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	10,575	0.5810	146.05	0.000	0.5896	142,969.81	0.000	0.6267	174.31	0.000
5	801	0.4573	21.49	0.000	0.5884	142,222.17	0.000	0.4900	24.10	0.000
6	714	0.5058	23.32	0.000	0.5788	9,806.42	0.000	0.5389	25.81	0.000
7	653	0.5197	25.81	0.000	1.2824	12,838.30	0.000	0.5681	29.46	0.000
8	599	0.5490	28.75	0.000	0.8168	145.57	0.000	0.5947	31.49	0.000
9	573	0.5085	26.82	0.000	0.7278	249.72	0.000	0.5547	30.43	0.000
10	481	0.5307	26.91	0.000	0.6261	128.31	0.000	0.5699	29.99	0.000
11	452	0.5480	28.94	0.000	0.7557	123.73	0.000	0.5845	32.32	0.000
12	422	0.6011	33.44	0.000	0.6765	205.83	0.000	0.6452	37.42	0.000
13	402	0.5780	30.15	0.000	0.8601	213.02	0.000	0.6064	31.45	0.000
14	394	0.6141	36.61	0.000	0.7924	122.74	0.000	0.6509	39.36	0.000
15	364	0.5665	30.00	0.000	0.7465	108.84	0.000	0.6064	32.82	0.000
16	365	0.5872	30.94	0.000	0.7602	124.35	0.000	0.6194	34.09	0.000
17	348	0.6006	38.07	0.000	0.6950	107.41	0.000	0.6350	39.81	0.000
18	382	0.5788	36.48	0.000	0.7252	118.26	0.000	0.6134	38.18	0.000
19	341	0.5986	33.82	0.000	0.7127	117.24	0.000	0.6274	36.41	0.000
20	303	0.6113	34.23	0.000	0.7538	112.43	0.000	0.6405	36.62	0.000
21	279	0.6158	31.24	0.000	0.7593	116.61	0.000	0.6467	34.84	0.000
22	294	0.6654	39.91	0.000	0.8274	142.53	0.000	0.7075	45.66	0.000
23	274	0.6388	34.37	0.000	0.7618	105.75	0.000	0.6681	37.79	0.000
24	347	0.6429	40.86	0.000	0.7699	135.99	0.000	0.6714	43.88	0.000
25	234	0.6563	36.71	0.000	0.7616	108.73	0.000	0.6875	39.55	0.000
26	1,553	0.6871	110.80	0.000	0.8048	319.26	0.000	0.7307	125.76	0.000
Cluster	10,575	0.5810	27.83	0.000	0.6155	183.83	0.000	0.5857	47.47	0.000

図表 5-1-1-2　Model 1，営業利益／前期末総資産

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	10,636	0.5218	130.37	0.000	0.8162	159,010.33	0.000	0.5613	152.78	0.000
5	807	0.4136	18.79	0.000	0.7162	90,185.27	0.000	0.4523	20.65	0.000
6	735	0.4521	21.87	0.000	0.8879	131,984.00	0.000	0.4968	24.62	0.000
7	636	0.4807	23.45	0.000	1.2831	1,881.33	0.000	0.5170	25.30	0.000
8	619	0.4696	23.55	0.000	0.4825	81.28	0.000	0.4897	24.65	0.000
9	575	0.4924	26.39	0.000	0.5882	98.02	0.000	0.5277	30.03	0.000
10	495	0.5014	26.95	0.000	0.6150	81.07	0.000	0.5256	27.96	0.000
11	452	0.5111	28.70	0.000	0.6502	80.36	0.000	0.5320	30.32	0.000
12	421	0.5262	27.68	0.000	0.5663	72.70	0.000	0.5556	30.09	0.000
13	400	0.4947	26.29	0.000	0.5733	70.49	0.000	0.5291	27.76	0.000
14	395	0.5060	28.80	0.000	0.6522	77.86	0.000	0.5441	31.15	0.000
15	366	0.5372	28.25	0.000	0.6894	81.32	0.000	0.5713	30.85	0.000
16	368	0.5258	27.69	0.000	0.6539	80.04	0.000	0.5525	30.22	0.000
17	350	0.5380	30.57	0.000	0.6672	81.66	0.000	0.5673	32.40	0.000
18	387	0.5411	31.88	0.000	0.6931	94.72	0.000	0.5693	33.13	0.000
19	347	0.5523	33.20	0.000	0.6759	84.57	0.000	0.5813	36.22	0.000
20	300	0.5516	31.96	0.000	0.6652	78.87	0.000	0.5813	33.47	0.000
21	279	0.5521	28.02	0.000	0.7168	96.28	0.000	0.5825	30.06	0.000
22	292	0.5666	30.74	0.000	0.7139	89.42	0.000	0.5978	33.79	0.000
23	282	0.5861	32.05	0.000	0.7273	94.58	0.000	0.6108	34.55	0.000
24	352	0.5756	36.24	0.000	0.6988	104.32	0.000	0.6025	38.30	0.000
25	231	0.5582	28.65	0.000	0.6786	73.83	0.000	0.5869	30.67	0.000
26	1,547	0.6102	92.63	0.000	0.7566	250.68	0.000	0.6490	101.42	0.000
Cluster	10,636	0.5218	30.04	0.000	0.5481	159.25	0.000	0.5260	53.20	0.000

図表 5-1-1-3　Model 1，経常利益／前期末総資産

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	10,608	0.5167	127.98	0.000	1.0502	190,987.31	0.000	0.5547	150.02	0.000
5	796	0.4320	19.19	0.000	1.0482	189,074.02	0.000	0.4696	20.90	0.000
6	731	0.4576	21.43	0.000	1.0906	7,167.28	0.000	0.4921	24.02	0.000
7	642	0.4827	22.62	0.000	1.1757	26,147.08	0.000	0.5138	24.28	0.000
8	633	0.4732	24.79	0.000	0.5399	94.36	0.000	0.5000	25.69	0.000
9	576	0.4928	26.35	0.000	0.5472	83.94	0.000	0.5236	29.22	0.000
10	485	0.4709	23.86	0.000	0.5987	76.96	0.000	0.4978	24.84	0.000
11	450	0.5083	28.90	0.000	0.6379	81.65	0.000	0.5337	30.16	0.000
12	420	0.5191	27.07	0.000	0.5404	79.59	0.000	0.5503	30.17	0.000
13	400	0.4749	23.84	0.000	0.6363	72.58	0.000	0.5118	25.80	0.000
14	389	0.5260	32.45	0.000	0.6604	76.76	0.000	0.5645	33.33	0.000
15	358	0.5244	27.42	0.000	0.6779	79.21	0.000	0.5534	29.88	0.000
16	367	0.5221	27.56	0.000	0.6572	78.94	0.000	0.5472	30.43	0.000
17	345	0.5416	32.37	0.000	0.6642	79.90	0.000	0.5734	34.59	0.000
18	391	0.5397	32.20	0.000	0.7147	97.52	0.000	0.5735	34.83	0.000
19	340	0.5431	33.24	0.000	0.6688	81.56	0.000	0.5729	36.60	0.000
20	295	0.5433	31.23	0.000	0.6615	78.62	0.000	0.5740	32.95	0.000
21	286	0.5369	30.18	0.000	0.6947	87.09	0.000	0.5740	32.62	0.000
22	286	0.5581	27.72	0.000	0.7108	86.70	0.000	0.5806	30.98	0.000
23	284	0.5864	33.02	0.000	0.7238	92.40	0.000	0.6141	35.56	0.000
24	359	0.5520	35.62	0.000	0.6945	102.20	0.000	0.5823	37.52	0.000
25	231	0.5802	30.14	0.000	0.6933	77.51	0.000	0.6064	31.80	0.000
26	1,544	0.5865	85.42	0.000	0.7367	234.12	0.000	0.6222	92.83	0.000
Cluster	10,608	0.5167	36.53	0.000	0.5384	155.48	0.000	0.5221	58.32	0.000

図表 5-1-1-4　Model 1，税引前利益／前期末総資産

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	10,462	0.4660	92.36	0.000	0.6558	29,418.62	0.000	0.4892	111.97	0.000
5	783	0.3860	14.83	0.000	0.6626	26,369.78	0.000	0.4085	16.84	0.000
6	724	0.4159	16.44	0.000	0.6406	13,095.67	0.000	0.4361	19.32	0.000
7	614	0.4085	16.59	0.000	0.2258	718.73	0.000	0.4321	18.68	0.000
8	622	0.4244	17.19	0.000	0.4216	68.95	0.000	0.4286	19.22	0.000
9	569	0.4568	17.82	0.000	0.3890	55.20	0.000	0.4573	20.03	0.000
10	470	0.4258	18.04	0.000	0.4848	58.36	0.000	0.4237	19.77	0.000
11	453	0.4246	18.12	0.000	0.5343	60.43	0.000	0.4460	20.84	0.000
12	416	0.4492	18.13	0.000	0.5696	65.41	0.000	0.4723	22.51	0.000
13	394	0.4285	16.23	0.000	0.5545	58.98	0.000	0.4339	19.04	0.000
14	396	0.4631	18.38	0.000	0.5444	59.11	0.000	0.4670	21.24	0.000
15	354	0.4890	21.01	0.000	0.6276	72.71	0.000	0.5099	21.56	0.000
16	351	0.4403	18.16	0.000	0.6159	68.81	0.000	0.4689	21.02	0.000
17	349	0.4768	17.16	0.000	0.5605	58.36	0.000	0.4712	19.76	0.000
18	386	0.5308	21.87	0.000	0.7022	86.85	0.000	0.5464	25.69	0.000
19	335	0.4889	22.46	0.000	0.6101	68.76	0.000	0.5035	26.14	0.000
20	291	0.5121	22.93	0.000	0.5899	62.45	0.000	0.5169	26.68	0.000
21	284	0.4562	19.48	0.000	0.6169	67.85	0.000	0.4803	20.83	0.000
22	280	0.5110	21.48	0.000	0.6553	72.26	0.000	0.5211	22.94	0.000
23	278	0.4940	18.83	0.000	0.6427	73.21	0.000	0.5080	20.51	0.000
24	348	0.5511	26.53	0.000	0.6706	90.17	0.000	0.5662	31.85	0.000
25	233	0.5170	19.58	0.000	0.6384	60.90	0.000	0.5330	21.61	0.000
26	1,532	0.5429	71.25	0.000	0.6909	200.76	0.000	0.5774	78.12	0.000
Cluster	10,462	0.4660	30.54	0.000	0.4917	112.95	0.000	0.4694	45.65	0.000

図表 5-1-1-5　Model 1，当期純利益／前期末総資産

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	10,342	0.4203	76.12	0.000	1.0215	47,554.11	0.000	0.4276	89.99	0.000
5	775	0.3740	13.72	0.000	1.0446	42,194.10	0.000	0.3712	14.80	0.000
6	722	0.4005	14.86	0.000	0.6302	9,753.64	0.000	0.3998	16.72	0.000
7	605	0.3766	14.16	0.000	1.2110	20,834.68	0.000	0.3874	16.02	0.000
8	612	0.3955	14.75	0.000	0.4338	86.10	0.000	0.3934	16.83	0.000
9	569	0.4325	16.02	0.000	0.1348	19.69	0.000	0.4154	12.48	0.000
10	462	0.3906	14.50	0.000	0.3687	48.98	0.000	0.3832	15.55	0.000
11	451	0.3796	15.09	0.000	0.7352	122.64	0.000	0.3906	16.49	0.000
12	414	0.4271	14.54	0.000	0.4908	55.80	0.000	0.4327	19.24	0.000
13	388	0.3870	14.40	0.000	0.4605	46.15	0.000	0.3954	15.66	0.000
14	384	0.4321	13.20	0.000	0.4382	47.06	0.000	0.3957	16.53	0.000
15	347	0.4202	16.18	0.000	0.5650	59.32	0.000	0.4367	16.82	0.000
16	343	0.3985	15.31	0.000	0.4593	47.47	0.000	0.4011	16.16	0.000
17	344	0.4147	12.75	0.000	0.4689	46.69	0.000	0.3918	14.75	0.000
18	388	0.4471	17.27	0.000	0.6261	73.08	0.000	0.4676	18.70	0.000
19	336	0.4131	18.08	0.000	0.4961	54.32	0.000	0.4230	19.38	0.000
20	286	0.4644	14.70	0.000	0.5460	52.51	0.000	0.4496	20.88	0.000
21	280	0.4012	14.91	0.000	0.5263	51.05	0.000	0.4122	16.36	0.000
22	275	0.4328	17.22	0.000	0.5763	59.10	0.000	0.4419	17.57	0.000
23	275	0.4296	14.98	0.000	0.5574	57.88	0.000	0.4396	16.81	0.000
24	347	0.4743	20.97	0.000	0.5833	70.20	0.000	0.4810	23.31	0.000
25	232	0.4692	14.85	0.000	0.5544	48.82	0.000	0.4645	16.19	0.000
26	1,507	0.4738	56.88	0.000	0.6040	154.55	0.000	0.4972	60.04	0.000
Cluster	10,342	0.4203	41.36	0.000	0.4356	90.54	0.000	0.4215	54.78	0.000

図表 5-1-2-1　Model 1，売上総利益／前期末純資産

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	9,756	0.6496	117.40	0.000	1.0212	143,526.92	0.000	0.6620	156.42	0.000
5	750	0.5573	18.47	0.000	0.7873	68,560.86	0.000	0.5605	22.14	0.000
6	664	0.5908	22.19	0.000	1.9706	101,282.50	0.000	0.6093	26.81	0.000
7	579	0.6159	24.26	0.000	0.9443	92,153.88	0.000	0.6326	29.15	0.000
8	552	0.5732	24.02	0.000	1.0301	843.19	0.000	0.6014	31.79	0.000
9	490	0.5527	23.44	0.000	0.9257	522.87	0.000	0.5772	29.03	0.000
10	432	0.6364	19.98	0.000	0.8037	164.00	0.000	0.6442	23.86	0.000
11	414	0.6513	21.30	0.000	0.7017	172.74	0.000	0.6624	25.40	0.000
12	387	0.6730	21.36	0.000	0.1226	62.97	0.000	0.6522	28.60	0.000
13	347	0.6445	20.70	0.000	0.6668	161.90	0.000	0.6100	27.93	0.000
14	345	0.6343	28.08	0.000	0.7849	212.04	0.000	0.6449	32.40	0.000
15	332	0.6671	21.17	0.000	0.7144	168.61	0.000	0.6432	31.53	0.000
16	332	0.6655	24.27	0.000	0.7121	153.46	0.000	0.6479	32.16	0.000
17	333	0.7089	20.81	0.000	0.7569	167.41	0.000	0.6765	31.11	0.000
18	362	0.6649	20.40	0.000	0.7091	146.58	0.000	0.6351	26.99	0.000
19	323	0.6130	24.58	0.000	0.5861	142.74	0.000	0.6178	33.95	0.000
20	286	0.6683	24.55	0.000	0.7176	146.80	0.000	0.6611	29.58	0.000
21	263	0.6938	27.98	0.000	0.7156	153.80	0.000	0.6940	31.20	0.000
22	271	0.7014	29.55	0.000	0.7101	167.16	0.000	0.7042	38.28	0.000
23	262	0.6838	27.06	0.000	0.6940	156.82	0.000	0.6842	37.99	0.000
24	338	0.6904	35.00	0.000	0.8139	207.82	0.000	0.7030	42.83	0.000
25	199	0.7144	24.76	0.000	0.7553	153.10	0.000	0.7207	33.18	0.000
26	1,495	0.7358	130.10	0.000	0.8235	441.72	0.000	0.7732	151.32	0.000
Cluster	9,756	0.6496	36.43	0.000	0.6924	170.67	0.000	0.6524	57.31	0.000

図表 5-1-2-2　Model 1，営業利益／前期末純資産

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	9,824	0.5532	101.00	0.000	1.0512	240,514.09	0.000	0.5692	131.57	0.000
5	753	0.4703	15.97	0.000	1.0786	241,387.98	0.000	0.4680	18.52	0.000
6	669	0.4710	16.62	0.000	0.4452	21,209.53	0.000	0.4851	18.96	0.000
7	588	0.4962	19.07	0.000	0.6046	102.52	0.000	0.5030	22.66	0.000
8	564	0.5343	21.57	0.000	0.5908	112.22	0.000	0.5431	25.02	0.000
9	491	0.5092	20.27	0.000	0.8172	194.97	0.000	0.5275	22.81	0.000
10	433	0.5209	16.51	0.000	0.5931	83.53	0.000	0.4953	20.51	0.000
11	430	0.5404	17.66	0.000	0.6433	90.64	0.000	0.5556	21.97	0.000
12	398	0.6252	19.19	0.000	0.4835	71.42	0.000	0.5837	24.46	0.000
13	347	0.5197	19.23	0.000	0.5765	109.13	0.000	0.5148	24.81	0.000
14	345	0.5372	21.11	0.000	0.6795	100.08	0.000	0.5515	26.68	0.000
15	339	0.5573	21.71	0.000	0.6786	91.56	0.000	0.5706	28.75	0.000
16	341	0.5639	21.24	0.000	0.6262	94.55	0.000	0.5616	27.99	0.000
17	323	0.5640	21.74	0.000	0.6691	103.37	0.000	0.5746	30.31	0.000
18	366	0.5224	24.07	0.000	0.6416	103.64	0.000	0.5560	29.86	0.000
19	323	0.5831	19.69	0.000	0.5819	95.88	0.000	0.5613	28.99	0.000
20	287	0.5807	22.31	0.000	0.6881	103.74	0.000	0.5843	29.84	0.000
21	267	0.5726	18.40	0.000	0.6436	110.14	0.000	0.5853	23.59	0.000
22	263	0.6307	26.30	0.000	0.6832	115.77	0.000	0.6342	29.69	0.000
23	266	0.5645	28.28	0.000	0.6277	119.44	0.000	0.5885	31.07	0.000
24	352	0.5952	29.08	0.000	0.7430	140.11	0.000	0.6171	34.02	0.000
25	196	0.5867	20.53	0.000	0.6457	87.77	0.000	0.5891	26.94	0.000
26	1,483	0.6383	101.23	0.000	0.7737	319.49	0.000	0.6766	111.83	0.000
Cluster	9,824	0.5532	32.43	0.000	0.5902	139.94	0.000	0.5555	53.51	0.000

図表 5-1-2-3　Model 1，経常利益／前期末純資産

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	9,850	0.5464	90.38	0.000	0.9748	87,031.09	0.000	0.5467	115.37	0.000
5	769	0.4666	15.57	0.000	1.1039	81,398.71	0.000	0.4649	17.30	0.000
6	675	0.5309	15.36	0.000	0.6977	35,108.82	0.000	0.4973	17.04	0.000
7	581	0.5354	16.56	0.000	0.6534	99.97	0.000	0.5038	18.38	0.000
8	568	0.5506	20.53	0.000	0.6409	111.04	0.000	0.5369	23.08	0.000
9	490	0.5117	18.07	0.000	2.5141	1,252.80	0.000	0.5171	22.25	0.000
10	428	0.5032	15.94	0.000	0.5224	66.77	0.000	0.5012	17.12	0.000
11	422	0.5445	17.99	0.000	0.6336	82.02	0.000	0.5330	20.83	0.000
12	398	0.5378	16.69	0.000	0.0946	32.06	0.000	0.5162	20.20	0.000
13	345	0.5213	18.32	0.000	0.5057	75.29	0.000	0.5112	23.04	0.000
14	348	0.5308	17.17	0.000	0.6511	77.68	0.000	0.5412	22.52	0.000
15	345	0.5454	17.31	0.000	0.6468	79.09	0.000	0.5367	24.36	0.000
16	341	0.5652	17.72	0.000	0.5735	78.00	0.000	0.5332	24.04	0.000
17	320	0.5315	19.14	0.000	0.5973	80.88	0.000	0.5339	25.57	0.000
18	371	0.5444	18.79	0.000	0.6070	90.29	0.000	0.5483	27.83	0.000
19	327	0.5561	21.37	0.000	0.5525	83.50	0.000	0.5413	24.49	0.000
20	287	0.5916	16.02	0.000	0.6590	94.71	0.000	0.5514	25.38	0.000
21	268	0.5782	18.27	0.000	0.6327	108.75	0.000	0.5707	23.81	0.000
22	264	0.6064	23.78	0.000	0.6937	100.77	0.000	0.6079	31.01	0.000
23	271	0.5706	26.31	0.000	0.5609	102.38	0.000	0.5849	29.73	0.000
24	350	0.5686	26.57	0.000	0.7194	121.61	0.000	0.5848	31.73	0.000
25	201	0.5402	17.55	0.000	0.6358	76.93	0.000	0.5547	22.35	0.000
26	1,481	0.5975	86.78	0.000	0.7421	263.73	0.000	0.6313	93.50	0.000
Cluster	9,850	0.5464	50.01	0.000	0.5698	122.95	0.000	0.5506	70.50	0.000

図表 5-1-2-4　Model 1，税引前利益／前期末純資産

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	9,769	0.5258	62.84	0.000	0.6159	116,206.03	0.000	0.4994	85.76	0.000
5	778	0.4937	12.84	0.000	0.6149	115,702.01	0.000	0.4444	14.79	0.000
6	667	0.5037	12.23	0.000	0.8049	11,084.81	0.000	0.4418	15.32	0.000
7	580	0.5036	12.35	0.000	0.5935	103.17	0.000	0.4808	13.97	0.000
8	555	0.4914	11.96	0.000	0.5376	77.12	0.000	0.4337	15.15	0.000
9	487	0.4831	11.69	0.000	2.4681	1,237.25	0.000	0.4414	14.21	0.000
10	429	0.4560	11.01	0.000	0.4063	47.31	0.000	0.4177	13.10	0.000
11	419	0.5204	10.60	0.000	0.6047	74.03	0.000	0.4869	12.40	0.000
12	382	0.5551	10.64	0.000	0.5359	59.14	0.000	0.4511	16.03	0.000
13	342	0.4807	12.04	0.000	0.5925	73.81	0.000	0.4457	16.62	0.000
14	352	0.5054	13.55	0.000	0.5003	56.57	0.000	0.4753	16.82	0.000
15	341	0.5476	14.62	0.000	0.6083	72.98	0.000	0.5187	18.36	0.000
16	330	0.6155	10.70	0.000	0.6373	76.00	0.000	0.5183	17.83	0.000
17	332	0.5525	14.24	0.000	0.5562	68.64	0.000	0.4996	17.50	0.000
18	366	0.5464	13.14	0.000	0.6141	81.43	0.000	0.5211	19.47	0.000
19	320	0.5352	14.49	0.000	0.3108	53.76	0.000	0.4927	18.14	0.000
20	274	0.5725	12.47	0.000	0.5929	71.92	0.000	0.5178	19.99	0.000
21	255	0.5352	10.76	0.000	0.6052	83.80	0.000	0.4996	14.36	0.000
22	261	0.5942	11.05	0.000	0.6883	91.41	0.000	0.5754	19.58	0.000
23	274	0.5077	14.45	0.000	0.5938	96.47	0.000	0.5322	19.91	0.000
24	338	0.5630	16.63	0.000	0.7035	109.41	0.000	0.5625	24.42	0.000
25	201	0.4446	8.99	0.000	0.6291	67.33	0.000	0.4646	12.49	0.000
26	1,486	0.5633	67.46	0.000	0.7148	233.92	0.000	0.5975	77.78	0.000
Cluster	9,769	0.5258	55.32	0.000	0.5441	88.41	0.000	0.5285	56.34	0.000

図表 5-1-2-5　Model 1，当期純利益／前期末純資産

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	9,675	0.4873	52.12	0.000	0.6835	123,776.66	0.000	0.4460	66.17	0.000
5	786	0.5128	11.57	0.000	0.9226	75,428.99	0.000	0.4393	12.81	0.000
6	669	0.5111	11.12	0.000	0.6222	100,549.04	0.000	0.4247	13.47	0.000
7	560	0.4964	10.29	0.000	0.7366	152.96	0.000	0.4401	11.51	0.000
8	561	0.4876	10.79	0.000	2.4362	1,584.64	0.000	0.4189	12.80	0.000
9	480	0.4668	9.72	0.000	0.0952	22.31	0.000	0.4036	11.02	0.000
10	416	0.4427	9.09	0.000	0.4210	51.55	0.000	0.4158	10.23	0.000
11	420	0.4655	10.42	0.000	0.4587	75.78	0.000	0.4450	10.99	0.000
12	377	0.5206	9.24	0.000	0.4492	45.54	0.000	0.3953	11.56	0.000
13	344	0.4420	9.44	0.000	0.5171	57.84	0.000	0.3982	12.37	0.000
14	337	0.4970	8.68	0.000	0.4350	45.49	0.000	0.4191	11.29	0.000
15	339	0.5059	10.23	0.000	0.5446	61.77	0.000	0.4646	13.88	0.000
16	328	0.5308	10.43	0.000	0.5287	58.24	0.000	0.4724	14.41	0.000
17	327	0.4968	10.16	0.000	0.4910	53.83	0.000	0.4189	11.45	0.000
18	366	0.4561	12.74	0.000	0.5165	64.50	0.000	0.4434	16.37	0.000
19	324	0.5059	11.49	0.000	0.2705	43.58	0.000	0.4413	14.29	0.000
20	278	0.4690	9.30	0.000	0.4417	49.16	0.000	0.4353	14.05	0.000
21	251	0.4205	8.05	0.000	0.5088	61.71	0.000	0.4166	9.31	0.000
22	261	0.5258	11.41	0.000	0.6132	69.66	0.000	0.5069	14.05	0.000
23	264	0.4509	12.05	0.000	0.6056	81.47	0.000	0.4536	14.73	0.000
24	342	0.4908	12.10	0.000	0.6048	82.50	0.000	0.4822	17.78	0.000
25	194	0.4582	7.97	0.000	0.5675	54.80	0.000	0.4472	9.07	0.000
26	1,451	0.4896	55.26	0.000	0.6285	175.43	0.000	0.5127	59.83	0.000
Cluster	9,675	0.4873	90.62	0.000	0.5441	88.41	0.000	0.5285	56.34	0.000

図表 5-1-3-1　Model 1，売上総利益／売上高

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	10,572	0.5990	145.67	0.000	0.8033	346,645.08	0.000	0.6443	175.97	0.000
5	800	0.4967	22.06	0.000	0.7800	304,556.23	0.000	0.5401	24.96	0.000
6	735	0.5197	25.22	0.000	0.9089	166,933.26	0.000	0.5665	28.91	0.000
7	643	0.5334	23.88	0.000	0.8659	311.72	0.000	0.5626	26.46	0.000
8	619	0.5865	30.47	0.000	0.4756	148.56	0.000	0.6435	36.63	0.000
9	577	0.5411	28.12	0.000	0.8184	260.21	0.000	0.5851	31.96	0.000
10	468	0.5860	29.60	0.000	0.6804	140.64	0.000	0.6301	33.46	0.000
11	451	0.5776	29.22	0.000	0.9698	580.34	0.000	0.6283	33.90	0.000
12	410	0.5958	30.05	0.000	0.9144	224.82	0.000	0.6237	33.33	0.000
13	414	0.6017	33.03	0.000	0.7753	126.46	0.000	0.6359	37.42	0.000
14	390	0.5978	32.82	0.000	0.8870	206.30	0.000	0.6425	35.98	0.000
15	362	0.5673	27.89	0.000	0.7991	163.78	0.000	0.6102	31.68	0.000
16	378	0.6444	36.54	0.000	0.8665	165.14	0.000	0.6701	38.99	0.000
17	343	0.6353	32.85	0.000	0.7955	121.82	0.000	0.6609	38.22	0.000
18	385	0.6506	36.89	0.000	0.7992	155.19	0.000	0.6850	41.56	0.000
19	341	0.6276	33.19	0.000	0.8457	158.66	0.000	0.6665	39.13	0.000
20	296	0.6147	32.63	0.000	0.8072	114.95	0.000	0.6527	35.99	0.000
21	281	0.6440	35.61	0.000	0.6688	129.73	0.000	0.6762	38.76	0.000
22	286	0.6258	32.36	0.000	0.8406	165.71	0.000	0.6607	35.31	0.000
23	263	0.6635	38.20	0.000	0.8013	124.38	0.000	0.6949	41.59	0.000
24	339	0.6482	39.56	0.000	0.8127	137.64	0.000	0.6803	42.46	0.000
25	209	0.6835	29.37	0.000	0.8321	103.67	0.000	0.7010	32.54	0.000
26	1,582	0.6721	105.29	0.000	0.8169	302.21	0.000	0.7132	118.91	0.000
Cluster	10,572	0.5990	36.48	0.000	0.6261	178.96	0.000	0.6062	56.59	0.000

図表 5-1-3-2　Model 1，営業利益／売上高

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	10,615	0.5185	124.11	0.000	1.0310	142,362.68	0.000	0.5525	147.65	0.000
5	832	0.4161	19.00	0.000	1.1671	118,211.60	0.000	0.4379	20.01	0.000
6	761	0.4332	21.34	0.000	0.8727	81,679.00	0.000	0.4733	24.11	0.000
7	636	0.4819	21.11	0.000	0.8382	5,726.26	0.000	0.5031	22.76	0.000
8	615	0.4949	24.36	0.000	0.2889	79.45	0.000	0.5268	29.14	0.000
9	556	0.4643	25.09	0.000	0.5017	95.47	0.000	0.5006	28.09	0.000
10	478	0.4897	23.31	0.000	0.4721	123.42	0.000	0.5202	26.45	0.000
11	457	0.5158	29.01	0.000	0.8891	336.74	0.000	0.5479	31.55	0.000
12	404	0.5251	26.80	0.000	0.6095	72.91	0.000	0.5502	29.26	0.000
13	415	0.5197	27.23	0.000	0.5278	79.78	0.000	0.5437	29.03	0.000
14	399	0.4904	27.77	0.000	0.6430	82.32	0.000	0.5275	29.60	0.000
15	361	0.5230	23.14	0.000	0.5857	72.59	0.000	0.5404	27.14	0.000
16	374	0.5593	31.40	0.000	0.6752	82.82	0.000	0.5865	32.78	0.000
17	345	0.5473	26.72	0.000	0.6031	72.05	0.000	0.5618	31.03	0.000
18	386	0.5435	31.03	0.000	0.6410	93.48	0.000	0.5719	35.24	0.000
19	334	0.5510	27.18	0.000	0.6052	73.72	0.000	0.5662	31.54	0.000
20	304	0.5382	27.70	0.000	0.6431	71.76	0.000	0.5586	30.40	0.000
21	282	0.5679	28.52	0.000	0.6939	87.16	0.000	0.5982	31.97	0.000
22	280	0.5472	30.93	0.000	0.6686	75.06	0.000	0.5743	31.69	0.000
23	271	0.5838	29.09	0.000	0.7086	88.37	0.000	0.6044	33.02	0.000
24	345	0.5689	34.30	0.000	0.6955	92.13	0.000	0.5936	35.90	0.000
25	199	0.5860	22.32	0.000	0.6995	68.38	0.000	0.5913	26.55	0.000
26	1,581	0.5930	85.51	0.000	0.7234	211.91	0.000	0.6244	94.30	0.000
Cluster	10,615	0.5185	31.60	0.000	0.5420	149.10	0.000	0.5252	51.57	0.000

図表 5-1-3-3　Model 1，経常利益／売上高

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	10,592	0.5106	118.09	0.000	0.8730	95,926.25	0.000	0.5426	143.41	0.000
5	826	0.4164	18.15	0.000	0.8263	27,176.60	0.000	0.4530	20.66	0.000
6	750	0.4275	18.82	0.000	0.8776	92,009.71	0.000	0.4506	21.50	0.000
7	641	0.4734	20.86	0.000	0.7415	195.45	0.000	0.5090	23.98	0.000
8	612	0.4788	22.60	0.000	0.2696	68.48	0.000	0.5121	27.17	0.000
9	556	0.4422	22.87	0.000	0.4294	113.74	0.000	0.4741	25.21	0.000
10	478	0.4964	22.50	0.000	0.1804	70.60	0.000	0.5147	24.80	0.000
11	461	0.5088	29.53	0.000	0.7077	162.45	0.000	0.5394	30.55	0.000
12	402	0.5048	23.75	0.000	0.5676	74.96	0.000	0.5147	24.39	0.000
13	408	0.5098	23.48	0.000	0.5039	91.46	0.000	0.5302	26.58	0.000
14	392	0.5069	29.22	0.000	0.6613	81.49	0.000	0.5424	31.49	0.000
15	363	0.5124	25.12	0.000	0.5594	75.08	0.000	0.5374	28.72	0.000
16	374	0.5324	28.57	0.000	0.6565	79.62	0.000	0.5583	30.88	0.000
17	341	0.5232	28.18	0.000	0.5806	69.54	0.000	0.5404	30.54	0.000
18	390	0.5643	29.17	0.000	0.6093	92.19	0.000	0.5871	37.49	0.000
19	336	0.5200	25.95	0.000	0.5944	70.46	0.000	0.5316	29.24	0.000
20	302	0.5349	28.22	0.000	0.6119	63.99	0.000	0.5538	32.42	0.000
21	278	0.5666	29.12	0.000	0.6554	77.74	0.000	0.5901	31.35	0.000
22	281	0.5508	30.61	0.000	0.6955	81.66	0.000	0.5743	32.23	0.000
23	266	0.5656	30.40	0.000	0.6545	73.47	0.000	0.5883	33.47	0.000
24	350	0.5877	37.10	0.000	0.6979	95.17	0.000	0.6102	40.70	0.000
25	200	0.5766	20.20	0.000	0.6423	60.79	0.000	0.5722	24.64	0.000
26	1,585	0.5778	79.68	0.000	0.7000	200.25	0.000	0.6069	91.91	0.000
Cluster	10,592	0.5106	32.89	0.000	0.5341	144.04	0.000	0.5182	50.79	0.000

図表 5-1-3-4　Model 1，税引前利益／売上高

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	10,400	0.4548	78.06	0.000	0.5018	32,475.19	0.000	0.4634	98.23	0.000
5	828	0.4271	15.08	0.000	0.4940	31,595.61	0.000	0.4411	17.24	0.000
6	731	0.4245	15.36	0.000	0.8385	8,219.74	0.000	0.4285	17.98	0.000
7	624	0.4126	14.05	0.000	0.7665	202.73	0.000	0.4287	18.18	0.000
8	583	0.4261	14.79	0.000	0.1510	34.68	0.000	0.4072	17.90	0.000
9	555	0.3791	15.26	0.000	0.6772	201.86	0.000	0.3942	17.47	0.000
10	473	0.4791	14.76	0.000	0.0312	31.81	0.000	0.4572	19.50	0.000
11	451	0.4071	17.14	0.000	0.4971	74.87	0.000	0.4344	19.85	0.000
12	402	0.4228	13.90	0.000	0.4374	48.65	0.000	0.4185	17.73	0.000
13	400	0.4688	14.37	0.000	0.5001	82.65	0.000	0.4526	16.25	0.000
14	390	0.4761	15.70	0.000	0.4180	61.99	0.000	0.4873	20.22	0.000
15	366	0.4764	16.79	0.000	0.6178	78.10	0.000	0.4913	22.39	0.000
16	355	0.4484	15.23	0.000	0.5386	58.89	0.000	0.4562	18.26	0.000
17	341	0.4330	13.68	0.000	0.4957	51.54	0.000	0.4133	16.08	0.000
18	376	0.4864	21.87	0.000	0.6057	83.72	0.000	0.5003	24.09	0.000
19	333	0.4880	12.97	0.000	0.5278	55.71	0.000	0.4652	16.42	0.000
20	289	0.4795	15.56	0.000	0.5137	48.15	0.000	0.4660	20.70	0.000
21	276	0.4691	18.01	0.000	0.5206	53.55	0.000	0.4623	19.51	0.000
22	276	0.4671	20.04	0.000	0.8796	136.60	0.000	0.4810	22.66	0.000
23	267	0.5065	14.82	0.000	0.5602	54.87	0.000	0.4891	17.25	0.000
24	336	0.5175	24.25	0.000	0.5911	74.25	0.000	0.5229	26.22	0.000
25	197	0.5319	13.13	0.000	0.5898	47.66	0.000	0.5138	15.71	0.000
26	1,551	0.4893	60.54	0.000	0.6095	156.45	0.000	0.5170	65.99	0.000
Cluster	10,400	0.4548	49.25	0.000	0.4685	95.81	0.000	0.4594	54.21	0.000

図表 5-1-3-5　Model 1，当期純利益／売上高

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	10,305	0.4169	62.41	0.000	0.6391	114,953.83	0.000	0.4085	79.47	0.000
5	827	0.4086	12.92	0.000	1.0967	58,557.48	0.000	0.3930	14.92	0.000
6	734	0.4190	12.44	0.000	0.5949	102,177.90	0.000	0.3695	15.21	0.000
7	616	0.3771	11.74	0.000	0.7574	322.06	0.000	0.4011	15.40	0.000
8	584	0.4055	13.16	0.000	0.2286	58.51	0.000	0.3792	15.39	0.000
9	548	0.3648	12.18	0.000	0.2340	65.16	0.000	0.3506	15.06	0.000
10	467	0.4393	12.67	0.000	0.0506	67.64	0.000	0.4192	15.45	0.000
11	456	0.3968	13.37	0.000	0.5818	98.79	0.000	0.4012	16.96	0.000
12	390	0.4050	13.13	0.000	0.3208	40.30	0.000	0.3990	16.65	0.000
13	395	0.4353	11.74	0.000	0.4220	77.65	0.000	0.4034	13.93	0.000
14	373	0.4093	13.38	0.000	0.2838	58.91	0.000	0.4040	17.01	0.000
15	367	0.4213	12.91	0.000	0.6524	120.65	0.000	0.4214	17.25	0.000
16	355	0.4361	12.76	0.000	0.6160	69.82	0.000	0.4207	15.07	0.000
17	337	0.4287	9.78	0.000	0.4551	49.04	0.000	0.3620	13.08	0.000
18	374	0.4429	18.40	0.000	0.5519	74.79	0.000	0.4524	19.39	0.000
19	332	0.4203	9.80	0.000	0.4619	48.39	0.000	0.3859	11.86	0.000
20	294	0.4224	9.93	0.000	0.4833	43.97	0.000	0.4067	14.94	0.000
21	283	0.3852	11.29	0.000	0.4755	48.22	0.000	0.3892	14.69	0.000
22	272	0.4161	15.34	0.000	0.7138	91.39	0.000	0.4169	17.08	0.000
23	259	0.4071	12.79	0.000	0.4878	46.72	0.000	0.4071	13.96	0.000
24	332	0.4463	18.73	0.000	0.5066	59.10	0.000	0.4458	19.63	0.000
25	192	0.5137	9.93	0.000	0.6111	48.43	0.000	0.4652	11.19	0.000
26	1,518	0.4314	46.12	0.000	0.5370	127.57	0.000	0.4473	49.29	0.000
Cluster	10,305	0.4169	77.15	0.000	0.4221	75.21	0.000	0.4221	75.21	0.000

図表 5-2-1-1　Model 3，売上総利益／前期末総資産

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	10,460	0.5425	139.71	0.000	0.6401	82,432.36	0.000	0.5880	162.30	0.000
5	813	0.4296	22.23	0.000	0.6328	80,561.06	0.000	0.4746	24.20	0.000
6	719	0.4658	24.06	0.000	1.0470	18,787.78	0.000	0.5109	26.61	0.000
7	650	0.4624	23.94	0.000	0.4040	3,000.22	0.000	0.5057	26.27	0.000
8	596	0.4837	26.82	0.000	0.8226	175.49	0.000	0.5324	29.49	0.000
9	571	0.5119	27.57	0.000	0.7233	122.04	0.000	0.5471	30.08	0.000
10	473	0.5009	27.08	0.000	0.6710	97.57	0.000	0.5395	28.78	0.000
11	446	0.4963	25.42	0.000	0.6878	101.01	0.000	0.5324	26.84	0.000
12	417	0.5411	29.33	0.000	0.7243	104.66	0.000	0.5805	32.11	0.000
13	389	0.5515	29.18	0.000	0.5728	90.11	0.000	0.5825	30.42	0.000
14	386	0.5613	31.79	0.000	0.8145	132.41	0.000	0.6025	34.72	0.000
15	371	0.5479	30.07	0.000	0.7002	95.22	0.000	0.5870	32.73	0.000
16	358	0.5730	31.37	0.000	0.7298	108.74	0.000	0.6031	33.52	0.000
17	333	0.5871	33.13	0.000	0.7520	113.94	0.000	0.6214	35.66	0.000
18	389	0.5746	37.27	0.000	0.6820	99.79	0.000	0.6095	39.82	0.000
19	328	0.5795	33.13	0.000	0.7213	112.24	0.000	0.6136	35.70	0.000
20	297	0.5446	26.98	0.000	0.6708	89.01	0.000	0.5666	28.02	0.000
21	276	0.5792	29.45	0.000	0.7294	100.45	0.000	0.6111	31.98	0.000
22	308	0.6249	36.08	0.000	0.7832	123.90	0.000	0.6607	39.55	0.000
23	257	0.6251	33.32	0.000	0.7417	99.96	0.000	0.6491	36.04	0.000
24	416	0.5974	40.15	0.000	0.7315	127.06	0.000	0.6242	42.57	0.000
25	127	0.6079	23.41	0.000	0.7422	72.58	0.000	0.6381	25.49	0.000
26	1,540	0.6338	92.19	0.000	0.7707	269.81	0.000	0.6688	101.24	0.000
Cluster	10,460	0.5425	28.15	0.000	0.5693	164.54	0.000	0.5495	44.93	0.000

図表 5-2-1-2　Model 3，営業利益／前期末総資産

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	10,507	0.4811	128.29	0.000	0.5537	32,170.48	0.000	0.5224	147.07	0.000
5	812	0.4166	20.06	0.000	0.5532	32,128.27	0.000	0.4621	22.19	0.000
6	741	0.4270	23.15	0.000	0.5973	93.40	0.000	0.4671	24.77	0.000
7	643	0.4192	22.17	0.000	1.2248	1,914.84	0.000	0.4637	24.31	0.000
8	589	0.4452	24.38	0.000	0.6061	80.16	0.000	0.4669	25.44	0.000
9	585	0.4640	28.45	0.000	0.5419	69.91	0.000	0.4962	28.96	0.000
10	481	0.4580	26.30	0.000	0.6794	100.82	0.000	0.4846	26.40	0.000
11	453	0.4471	26.80	0.000	0.6248	74.08	0.000	0.4927	29.04	0.000
12	424	0.4881	26.88	0.000	0.6036	70.17	0.000	0.5263	30.21	0.000
13	393	0.4740	26.62	0.000	0.6172	74.31	0.000	0.5104	27.40	0.000
14	382	0.4668	30.15	0.000	0.5743	63.88	0.000	0.5008	30.84	0.000
15	369	0.4807	27.55	0.000	0.6585	78.33	0.000	0.5187	29.60	0.000
16	360	0.5094	27.88	0.000	0.6648	78.55	0.000	0.5479	30.75	0.000
17	336	0.4955	29.01	0.000	0.6197	73.25	0.000	0.5254	29.71	0.000
18	393	0.5074	33.97	0.000	0.6158	76.44	0.000	0.5394	34.71	0.000
19	333	0.5032	28.88	0.000	0.6691	81.67	0.000	0.5345	30.08	0.000
20	296	0.5013	28.23	0.000	0.6123	67.83	0.000	0.5324	30.27	0.000
21	275	0.5047	28.81	0.000	0.6522	76.29	0.000	0.5388	30.29	0.000
22	310	0.5336	31.31	0.000	0.6643	82.26	0.000	0.5623	32.89	0.000
23	259	0.5194	27.32	0.000	0.6617	78.16	0.000	0.5479	28.86	0.000
24	416	0.5250	36.45	0.000	0.6277	89.72	0.000	0.5526	38.48	0.000
25	124	0.5044	21.48	0.000	0.6081	46.77	0.000	0.5318	21.88	0.000
26	1,533	0.5483	81.57	0.000	0.6782	194.91	0.000	0.5825	86.92	0.000
Cluster	10,507	0.4811	36.24	0.000	0.4985	150.33	0.000	0.4846	60.56	0.000

図表 5-2-1-3　Model 3，経常利益／前期末総資産

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	10,474	0.4917	130.37	0.000	0.5735	29,999.71	0.000	0.5350	150.35	0.000
5	807	0.3961	19.63	0.000	0.5419	27,640.87	0.000	0.4380	21.20	0.000
6	728	0.4392	23.52	0.000	0.7052	115.93	0.000	0.4819	25.34	0.000
7	638	0.4246	22.00	0.000	1.1827	13,724.68	0.000	0.4623	23.81	0.000
8	598	0.4580	25.23	0.000	0.6171	79.90	0.000	0.4934	26.69	0.000
9	572	0.4906	30.32	0.000	0.5820	75.35	0.000	0.5232	31.35	0.000
10	481	0.4555	24.41	0.000	0.6429	88.54	0.000	0.4758	25.04	0.000
11	456	0.4423	25.12	0.000	0.5923	71.85	0.000	0.4846	27.43	0.000
12	416	0.4921	28.51	0.000	0.6225	71.95	0.000	0.5321	30.67	0.000
13	392	0.4709	24.97	0.000	0.6233	69.10	0.000	0.5036	26.38	0.000
14	378	0.4794	30.31	0.000	0.6140	71.32	0.000	0.5207	31.78	0.000
15	370	0.4991	29.61	0.000	0.6937	85.21	0.000	0.5403	31.65	0.000
16	361	0.5168	27.32	0.000	0.6640	78.19	0.000	0.5494	29.94	0.000
17	338	0.5120	31.55	0.000	0.6429	77.12	0.000	0.5492	33.27	0.000
18	395	0.5058	33.05	0.000	0.6411	81.53	0.000	0.5421	34.45	0.000
19	330	0.5277	31.72	0.000	0.6741	82.91	0.000	0.5612	32.94	0.000
20	298	0.5156	28.05	0.000	0.6267	72.11	0.000	0.5460	30.48	0.000
21	268	0.5239	28.65	0.000	0.6776	80.49	0.000	0.5569	30.21	0.000
22	308	0.5501	31.94	0.000	0.7020	90.83	0.000	0.5802	33.73	0.000
23	262	0.5381	28.88	0.000	0.7067	90.90	0.000	0.5706	31.08	0.000
24	414	0.5466	39.60	0.000	0.6694	99.16	0.000	0.5778	42.25	0.000
25	126	0.5446	22.60	0.000	0.6460	53.09	0.000	0.5736	23.81	0.000
26	1,538	0.5701	82.66	0.000	0.7126	218.90	0.000	0.6051	89.45	0.000
Cluster	10,474	0.4917	30.89	0.000	0.5124	153.13	0.000	0.4962	51.28	0.000

図表 5-2-1-4　Model 3，税引前利益／前期末総資産

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	10,359	0.4227	98.17	0.000	1.0989	292,192.50	0.000	0.4539	111.62	0.000
5	778	0.3544	16.29	0.000	1.1013	290,804.54	0.000	0.3880	17.57	0.000
6	725	0.3704	17.72	0.000	0.9321	28,919.72	0.000	0.4126	20.05	0.000
7	631	0.3697	17.30	0.000	0.4724	74.12	0.000	0.3883	18.40	0.000
8	591	0.4114	20.54	0.000	0.4290	59.67	0.000	0.4358	22.09	0.000
9	561	0.4190	21.76	0.000	0.4697	55.38	0.000	0.4399	23.14	0.000
10	477	0.4000	19.42	0.000	0.4568	52.43	0.000	0.4132	20.61	0.000
11	449	0.3747	18.12	0.000	0.4716	55.33	0.000	0.4122	20.83	0.000
12	427	0.4498	22.29	0.000	0.5245	58.98	0.000	0.4636	22.97	0.000
13	388	0.4024	21.19	0.000	0.5020	51.40	0.000	0.4300	21.87	0.000
14	372	0.4053	19.81	0.000	0.5278	56.37	0.000	0.4318	21.15	0.000
15	368	0.4487	23.01	0.000	0.5962	68.01	0.000	0.4768	25.02	0.000
16	349	0.4459	19.98	0.000	0.5821	60.14	0.000	0.4653	22.01	0.000
17	332	0.4435	20.94	0.000	0.5655	61.22	0.000	0.4650	22.39	0.000
18	386	0.4484	22.70	0.000	0.5442	64.30	0.000	0.4744	24.00	0.000
19	329	0.4019	18.57	0.000	0.5677	65.70	0.000	0.4269	19.45	0.000
20	295	0.4367	20.86	0.000	0.5169	51.30	0.000	0.4556	22.48	0.000
21	274	0.4647	19.12	0.000	0.6299	68.45	0.000	0.4841	20.30	0.000
22	304	0.4637	23.08	0.000	0.6168	70.56	0.000	0.4881	24.21	0.000
23	258	0.4544	19.26	0.000	0.6165	69.30	0.000	0.4754	20.49	0.000
24	413	0.4802	27.30	0.000	0.6078	82.36	0.000	0.5013	29.89	0.000
25	128	0.4697	17.41	0.000	0.5773	42.48	0.000	0.4959	18.19	0.000
26	1,524	0.4715	56.77	0.000	0.6158	165.54	0.000	0.4989	60.35	0.000
Cluster	10,359	0.4227	37.38	0.000	0.4352	109.24	0.000	0.4271	53.03	0.000

図表 5-2-1-5　Model 3，当期純利益／前期末総資産

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	10,293	0.3783	81.77	0.000	1.1601	188,907.42	0.000	0.3988	90.66	0.000
5	780	0.3387	14.36	0.000	1.6651	163,597.18	0.000	0.3655	15.65	0.000
6	717	0.3381	15.45	0.000	0.8688	112,435.31	0.000	0.3645	16.51	0.000
7	640	0.3346	15.22	0.000	1.2110	12,807.09	0.000	0.3643	16.92	0.000
8	589	0.3705	17.27	0.000	0.4020	57.51	0.000	0.3786	17.48	0.000
9	565	0.3750	18.04	0.000	0.4135	52.52	0.000	0.3850	18.79	0.000
10	469	0.3505	15.23	0.000	0.3033	36.90	0.000	0.3574	16.03	0.000
11	445	0.3552	17.03	0.000	0.4060	50.52	0.000	0.3800	18.47	0.000
12	425	0.4054	18.65	0.000	0.4335	47.68	0.000	0.4156	19.47	0.000
13	389	0.3416	16.93	0.000	0.4008	38.54	0.000	0.3617	17.17	0.000
14	370	0.3702	15.38	0.000	0.4302	43.61	0.000	0.3646	16.94	0.000
15	368	0.3938	17.56	0.000	0.4629	48.18	0.000	0.4039	19.04	0.000
16	343	0.3873	15.79	0.000	0.4675	44.54	0.000	0.3910	16.09	0.000
17	331	0.3773	16.09	0.000	0.4592	46.80	0.000	0.3897	17.01	0.000
18	383	0.4109	18.90	0.000	0.4736	54.02	0.000	0.4303	20.08	0.000
19	325	0.3792	17.23	0.000	0.5097	55.70	0.000	0.3977	17.39	0.000
20	291	0.3906	17.57	0.000	0.4638	43.57	0.000	0.4022	17.74	0.000
21	270	0.4098	15.86	0.000	0.5376	52.11	0.000	0.4224	17.05	0.000
22	306	0.3972	18.63	0.000	0.5475	58.31	0.000	0.4155	19.13	0.000
23	256	0.3932	15.11	0.000	0.5337	53.66	0.000	0.4139	17.52	0.000
24	412	0.4092	20.41	0.000	0.5151	64.12	0.000	0.4220	21.80	0.000
25	130	0.4367	13.84	0.000	0.5153	34.98	0.000	0.4539	14.42	0.000
26	1,489	0.4184	47.64	0.000	0.5387	130.06	0.000	0.4387	49.14	0.000
Cluster	10,293	0.3783	44.41	0.000	0.3872	90.17	0.000	0.3814	59.82	0.000

図表 5-2-2-1　Model 3，売上総利益／前期末純資産

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	9,734	0.5496	128.05	0.000	0.7600	329,750.46	0.000	0.5847	146.60	0.000
5	761	0.4457	21.56	0.000	0.7278	229,924.95	0.000	0.4775	23.03	0.000
6	659	0.4655	21.62	0.000	0.7963	236,778.49	0.000	0.5093	24.26	0.000
7	577	0.4371	21.56	0.000	1.0961	5,332.27	0.000	0.4823	23.91	0.000
8	565	0.5087	24.26	0.000	0.6193	125.01	0.000	0.5521	28.45	0.000
9	511	0.4978	25.97	0.000	0.7555	247.46	0.000	0.5289	28.56	0.000
10	415	0.5167	23.59	0.000	0.6087	116.65	0.000	0.5444	26.49	0.000
11	430	0.5208	25.81	0.000	0.6415	106.95	0.000	0.5576	28.81	0.000
12	378	0.5694	26.25	0.000	0.6164	98.65	0.000	0.5974	29.55	0.000
13	348	0.5345	25.71	0.000	0.5852	94.34	0.000	0.5542	27.01	0.000
14	341	0.5680	26.93	0.000	0.7049	103.52	0.000	0.5945	29.58	0.000
15	333	0.5609	26.37	0.000	0.5927	112.63	0.000	0.5696	27.82	0.000
16	341	0.5511	28.17	0.000	0.6497	105.30	0.000	0.5722	29.09	0.000
17	335	0.6059	32.59	0.000	0.7002	118.70	0.000	0.6194	34.54	0.000
18	367	0.5612	32.11	0.000	0.6678	126.13	0.000	0.5808	32.99	0.000
19	316	0.5412	25.44	0.000	0.5913	97.89	0.000	0.5520	26.92	0.000
20	289	0.5525	24.28	0.000	0.5499	91.09	0.000	0.5631	25.25	0.000
21	246	0.6043	27.22	0.000	0.6438	96.78	0.000	0.6183	29.06	0.000
22	287	0.6231	29.54	0.000	0.6891	108.69	0.000	0.6410	32.04	0.000
23	256	0.5812	27.91	0.000	0.6434	109.13	0.000	0.6004	29.11	0.000
24	378	0.6190	35.32	0.000	0.7357	138.12	0.000	0.6378	37.12	0.000
25	118	0.6193	19.80	0.000	0.6844	79.99	0.000	0.6391	20.81	0.000
26	1,483	0.6602	84.40	0.000	0.7955	301.24	0.000	0.6862	90.00	0.000
Cluster	9,734	0.5496	24.93	0.000	0.5748	147.08	0.000	0.5523	43.50	0.000

図表 5-2-2-2　Model 3，営業利益／前期末純資産

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	9,798	0.4539	113.13	0.000	0.7654	52,966.57	0.000	0.4839	127.68	0.000
5	775	0.3987	18.60	0.000	0.7690	52,042.15	0.000	0.4343	20.22	0.000
6	678	0.4196	20.97	0.000	0.6792	9,662.49	0.000	0.4422	21.94	0.000
7	595	0.3973	20.88	0.000	1.0077	2,341.04	0.000	0.4234	21.80	0.000
8	557	0.4469	23.42	0.000	0.5631	87.07	0.000	0.4662	24.48	0.000
9	523	0.4088	22.38	0.000	0.5146	67.98	0.000	0.4433	24.58	0.000
10	410	0.4336	20.46	0.000	0.4904	65.27	0.000	0.4518	21.35	0.000
11	437	0.4558	23.21	0.000	0.5669	71.47	0.000	0.4902	25.51	0.000
12	378	0.4785	24.62	0.000	0.5571	70.74	0.000	0.5038	26.39	0.000
13	352	0.4663	23.19	0.000	0.5769	73.51	0.000	0.4899	24.78	0.000
14	345	0.4360	23.38	0.000	0.5837	65.91	0.000	0.4735	25.46	0.000
15	333	0.4510	23.15	0.000	0.5422	63.41	0.000	0.4757	24.25	0.000
16	344	0.4770	28.13	0.000	0.5554	70.49	0.000	0.5014	28.99	0.000
17	338	0.4660	28.33	0.000	0.5531	71.01	0.000	0.4908	29.19	0.000
18	369	0.4539	26.74	0.000	0.5328	67.60	0.000	0.4773	27.99	0.000
19	316	0.4388	25.38	0.000	0.4619	63.53	0.000	0.4552	25.80	0.000
20	296	0.4314	22.11	0.000	0.5012	65.22	0.000	0.4473	22.75	0.000
21	245	0.4717	21.95	0.000	0.5090	69.09	0.000	0.4855	22.95	0.000
22	283	0.4933	26.30	0.000	0.5446	72.03	0.000	0.5105	26.80	0.000
23	256	0.5008	27.18	0.000	0.5702	86.18	0.000	0.5237	28.41	0.000
24	380	0.4807	30.41	0.000	0.5820	84.30	0.000	0.5047	32.25	0.000
25	119	0.4781	16.99	0.000	0.5320	55.53	0.000	0.4943	17.03	0.000
26	1,469	0.5129	71.04	0.000	0.6256	181.84	0.000	0.5391	73.74	0.000
Cluster	9,798	0.4539	39.10	0.000	0.4675	130.26	0.000	0.4556	64.03	0.000

図表 5-2-2-3　Model 3，経常利益／前期末純資産

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	9,789	0.4512	109.13	0.000	0.7354	43,160.77	0.000	0.4752	123.85	0.000
5	801	0.4177	18.99	0.000	0.7189	41,209.38	0.000	0.4458	20.10	0.000
6	670	0.3882	18.53	0.000	1.0817	13,461.78	0.000	0.4013	19.34	0.000
7	590	0.4213	19.85	0.000	1.0419	1,751.12	0.000	0.4384	21.17	0.000
8	555	0.4632	22.90	0.000	0.5977	85.41	0.000	0.4856	24.38	0.000
9	526	0.4382	22.67	0.000	0.5116	61.80	0.000	0.4567	23.84	0.000
10	403	0.4299	18.94	0.000	0.4709	54.92	0.000	0.4347	19.43	0.000
11	439	0.4299	22.54	0.000	0.5618	68.13	0.000	0.4600	24.16	0.000
12	383	0.4705	23.78	0.000	0.3620	49.50	0.000	0.4893	24.74	0.000
13	350	0.4905	23.38	0.000	0.5764	70.48	0.000	0.5051	24.86	0.000
14	342	0.4361	21.30	0.000	0.5560	58.85	0.000	0.4620	23.59	0.000
15	329	0.4781	23.96	0.000	0.5702	64.30	0.000	0.4967	25.56	0.000
16	345	0.4674	25.83	0.000	0.5792	69.90	0.000	0.4940	26.99	0.000
17	337	0.4708	28.72	0.000	0.5658	72.59	0.000	0.4971	30.06	0.000
18	369	0.4903	27.86	0.000	0.5573	71.60	0.000	0.5121	29.65	0.000
19	316	0.4462	26.81	0.000	0.5109	65.49	0.000	0.4679	27.32	0.000
20	295	0.4616	24.14	0.000	0.5095	62.42	0.000	0.4750	24.78	0.000
21	244	0.4583	22.62	0.000	0.5301	70.20	0.000	0.4708	23.50	0.000
22	281	0.4823	25.88	0.000	0.5515	65.35	0.000	0.4977	26.28	0.000
23	255	0.4741	24.75	0.000	0.5297	71.31	0.000	0.4939	26.29	0.000
24	378	0.4525	30.87	0.000	0.5279	71.98	0.000	0.4735	31.12	0.000
25	116	0.4496	18.09	0.000	0.5143	47.33	0.000	0.4717	18.81	0.000
26	1,465	0.4751	70.80	0.000	0.5559	147.34	0.000	0.4996	72.81	0.000
Cluster	9,789	0.4512	60.71	0.000	0.4607	129.46	0.000	0.4562	85.93	0.000

図表 5-2-2-4　Model 3，税引前利益／前期末純資産

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	9,694	0.3971	85.03	0.000	0.9319	30,040.69	0.000	0.4138	96.65	0.000
5	764	0.3770	15.75	0.000	1.0063	28,347.43	0.000	0.4011	16.98	0.000
6	670	0.3785	15.99	0.000	0.6903	10,784.83	0.000	0.3877	17.74	0.000
7	561	0.3831	16.87	0.000	1.0629	1,099.01	0.000	0.3967	18.89	0.000
8	555	0.3768	16.99	0.000	0.4883	60.76	0.000	0.3978	18.51	0.000
9	524	0.3938	17.85	0.000	0.4692	56.86	0.000	0.3955	19.05	0.000
10	410	0.3960	15.93	0.000	0.4113	42.24	0.000	0.3976	16.86	0.000
11	442	0.4101	19.82	0.000	0.5255	59.62	0.000	0.4397	21.68	0.000
12	377	0.4225	19.24	0.000	0.4814	50.12	0.000	0.4479	20.40	0.000
13	350	0.4277	18.97	0.000	0.4786	48.31	0.000	0.4373	20.32	0.000
14	344	0.4016	14.81	0.000	0.4878	49.93	0.000	0.4062	16.41	0.000
15	331	0.4582	21.92	0.000	0.5456	56.05	0.000	0.4784	23.45	0.000
16	336	0.4105	19.26	0.000	0.5014	53.15	0.000	0.4232	20.19	0.000
17	334	0.4473	20.08	0.000	0.4866	53.77	0.000	0.4465	22.02	0.000
18	368	0.4092	20.55	0.000	0.5042	57.85	0.000	0.4274	22.13	0.000
19	317	0.3723	17.57	0.000	0.4409	52.53	0.000	0.3893	18.50	0.000
20	293	0.3873	16.49	0.000	0.4496	48.82	0.000	0.4057	17.69	0.000
21	240	0.3857	14.81	0.000	0.4579	52.59	0.000	0.4006	17.18	0.000
22	282	0.4208	17.62	0.000	0.4811	50.55	0.000	0.4326	18.55	0.000
23	254	0.3927	17.65	0.000	0.5144	61.50	0.000	0.4153	18.86	0.000
24	375	0.3933	23.02	0.000	0.4691	59.66	0.000	0.4107	23.54	0.000
25	118	0.3596	12.08	0.000	0.4966	40.26	0.000	0.3780	12.47	0.000
26	1,449	0.3899	47.69	0.000	0.4788	117.85	0.000	0.4092	48.85	0.000
Cluster	9,694	0.3971	88.43	0.000	0.3986	94.94	0.000	0.3998	81.82	0.000

図表 5-2-2-5　Model 3，当期純利益／前期末純資産

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	9,630	0.3664	70.70	0.000	0.6286	19,971.85	0.000	0.3705	79.45	0.000
5	744	0.3617	13.65	0.000	0.8267	12,798.48	0.000	0.3687	14.74	0.000
6	670	0.3422	13.99	0.000	0.5670	15,727.91	0.000	0.3494	15.92	0.000
7	580	0.3673	14.25	0.000	0.3324	45.79	0.000	0.3597	15.81	0.000
8	548	0.3901	15.53	0.000	0.4638	65.65	0.000	0.3832	16.06	0.000
9	513	0.3826	15.24	0.000	0.3625	42.36	0.000	0.3853	16.70	0.000
10	418	0.3595	12.63	0.000	0.3467	36.25	0.000	0.3585	12.92	0.000
11	436	0.3894	16.67	0.000	0.4891	53.19	0.000	0.4056	17.97	0.000
12	371	0.4348	17.63	0.000	0.4548	43.71	0.000	0.4344	18.12	0.000
13	345	0.4047	15.92	0.000	0.3959	37.91	0.000	0.4028	16.94	0.000
14	338	0.3607	11.67	0.000	0.3955	38.44	0.000	0.3429	12.70	0.000
15	333	0.4139	16.62	0.000	0.4910	48.80	0.000	0.4230	17.85	0.000
16	325	0.4101	16.20	0.000	0.4603	45.22	0.000	0.4078	17.35	0.000
17	332	0.4176	16.62	0.000	0.3936	41.36	0.000	0.4141	18.42	0.000
18	366	0.3888	16.82	0.000	0.4292	46.48	0.000	0.3913	18.17	0.000
19	311	0.3468	14.41	0.000	0.3826	41.53	0.000	0.3604	15.24	0.000
20	289	0.3408	14.00	0.000	0.4276	41.57	0.000	0.3591	15.18	0.000
21	244	0.3643	14.37	0.000	0.4133	40.90	0.000	0.3717	16.60	0.000
22	281	0.3752	15.04	0.000	0.4201	41.39	0.000	0.3837	15.55	0.000
23	255	0.3362	13.40	0.000	0.4485	46.97	0.000	0.3478	14.42	0.000
24	377	0.3417	18.08	0.000	0.3799	44.40	0.000	0.3501	18.15	0.000
25	116	0.3371	10.54	0.000	0.4199	30.72	0.000	0.3454	10.57	0.000
26	1,438	0.3182	36.30	0.000	0.3853	86.61	0.000	0.3329	37.07	0.000
Cluster	9,630	0.3664	40.32	0.000	0.3588	77.51	0.000	0.3703	49.84	0.000

図表 5-2-3-1　Model 3，売上総利益／売上高

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	10,523	0.5610	139.55	0.000	0.3032	208,655.30	0.000	0.6115	164.97	0.000
5	841	0.3968	19.84	0.000	0.3015	207,211.70	0.000	0.4547	23.35	0.000
6	744	0.4533	23.05	0.000	0.9412	33,356.78	0.000	0.4996	25.68	0.000
7	632	0.4975	24.01	0.000	0.8174	197.22	0.000	0.5415	26.68	0.000
8	610	0.5122	27.61	0.000	0.7792	151.64	0.000	0.5646	29.96	0.000
9	563	0.5055	26.93	0.000	0.7440	132.10	0.000	0.5527	29.55	0.000
10	456	0.5631	30.45	0.000	0.8545	168.28	0.000	0.6083	33.40	0.000
11	473	0.5282	28.09	0.000	0.9085	269.53	0.000	0.5753	31.27	0.000
12	403	0.5364	27.35	0.000	0.7260	128.44	0.000	0.5705	29.34	0.000
13	406	0.5823	32.56	0.000	0.7780	111.22	0.000	0.6209	35.92	0.000
14	370	0.5892	32.50	0.000	0.8392	145.15	0.000	0.6300	34.88	0.000
15	374	0.5754	29.19	0.000	0.7478	113.70	0.000	0.6052	31.37	0.000
16	367	0.5761	30.89	0.000	0.7707	128.45	0.000	0.6060	32.52	0.000
17	325	0.6098	32.59	0.000	0.7732	106.00	0.000	0.6498	36.33	0.000
18	393	0.6183	36.02	0.000	0.7904	129.90	0.000	0.6555	39.76	0.000
19	333	0.6307	34.64	0.000	0.7707	117.95	0.000	0.6591	37.44	0.000
20	304	0.6347	36.79	0.000	0.7846	114.05	0.000	0.6657	39.19	0.000
21	280	0.5587	27.05	0.000	0.6151	82.10	0.000	0.5902	28.85	0.000
22	286	0.6540	36.19	0.000	0.8032	140.64	0.000	0.6823	38.84	0.000
23	253	0.6325	32.97	0.000	0.7609	104.39	0.000	0.6588	34.86	0.000
24	393	0.6198	37.96	0.000	0.7834	137.41	0.000	0.6506	41.41	0.000
25	127	0.6294	20.89	0.000	0.7906	73.73	0.000	0.6622	23.13	0.000
26	1,590	0.6581	94.63	0.000	0.7968	278.99	0.000	0.6955	105.59	0.000
Cluster	10,523	0.5610	24.20	0.000	0.5927	167.01	0.000	0.5713	39.52	0.000

図表 5-2-3-2　Model 3，営業利益／売上高

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	10,527	0.4836	124.74	0.000	0.2168	18,465.62	0.000	0.5240	144.55	0.000
5	821	0.3897	18.90	0.000	0.2060	17,156.09	0.000	0.4399	21.18	0.000
6	722	0.4283	22.83	0.000	0.4442	7,869.69	0.000	0.4663	25.01	0.000
7	637	0.4447	22.26	0.000	1.2252	2,270.10	0.000	0.4738	24.39	0.000
8	595	0.4655	25.91	0.000	0.3492	69.31	0.000	0.4974	28.85	0.000
9	587	0.4335	24.44	0.000	0.6406	126.79	0.000	0.4647	26.27	0.000
10	468	0.4499	23.36	0.000	0.5782	92.13	0.000	0.4814	24.55	0.000
11	476	0.4662	26.21	0.000	0.7506	158.83	0.000	0.5010	28.41	0.000
12	406	0.4856	25.98	0.000	0.6203	88.87	0.000	0.5182	28.98	0.000
13	407	0.4843	26.85	0.000	0.5496	65.42	0.000	0.5193	28.58	0.000
14	378	0.4532	24.44	0.000	0.5667	61.60	0.000	0.4934	27.74	0.000
15	375	0.4513	23.63	0.000	0.5833	70.41	0.000	0.4835	24.83	0.000
16	374	0.5174	29.43	0.000	0.6269	75.70	0.000	0.5512	31.41	0.000
17	331	0.4902	27.80	0.000	0.5763	64.48	0.000	0.5231	29.36	0.000
18	395	0.5039	31.09	0.000	0.5909	80.18	0.000	0.5366	33.01	0.000
19	331	0.5166	29.72	0.000	0.6022	69.34	0.000	0.5504	31.22	0.000
20	301	0.5148	27.88	0.000	0.6048	64.78	0.000	0.5343	29.95	0.000
21	278	0.5133	27.44	0.000	0.6251	71.99	0.000	0.5415	28.57	0.000
22	285	0.5188	27.72	0.000	0.6250	72.28	0.000	0.5447	28.53	0.000
23	254	0.5390	28.85	0.000	0.6659	76.84	0.000	0.5682	30.26	0.000
24	399	0.5504	36.86	0.000	0.6925	99.49	0.000	0.5783	38.43	0.000
25	128	0.5077	18.83	0.000	0.6347	47.45	0.000	0.5323	20.37	0.000
26	1,579	0.5620	83.05	0.000	0.6820	189.05	0.000	0.5942	89.07	0.000
Cluster	10,527	0.4836	30.52	0.000	0.5049	146.50	0.000	0.4867	51.64	0.000

図表 5-2-3-3　Model 3，経常利益／売上高

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	10,529	0.4912	126.58	0.000	1.0795	185,071.35	0.000	0.5319	147.82	0.000
5	851	0.4141	20.95	0.000	1.0855	184,542.99	0.000	0.4568	23.32	0.000
6	735	0.4162	21.10	0.000	0.5457	122.19	0.000	0.4558	22.89	0.000
7	636	0.4146	20.08	0.000	0.7274	16,011.39	0.000	0.4542	22.78	0.000
8	600	0.4787	25.54	0.000	0.3319	65.72	0.000	0.5097	27.71	0.000
9	572	0.4419	24.92	0.000	0.4991	91.74	0.000	0.4759	26.89	0.000
10	459	0.4555	23.68	0.000	0.5503	92.91	0.000	0.4830	25.08	0.000
11	479	0.4694	26.81	0.000	0.5736	89.92	0.000	0.5050	28.77	0.000
12	401	0.4717	25.02	0.000	0.6965	93.57	0.000	0.5106	28.13	0.000
13	404	0.4806	27.16	0.000	0.5909	70.42	0.000	0.5102	27.52	0.000
14	370	0.4988	28.95	0.000	0.5297	65.14	0.000	0.5286	30.61	0.000
15	376	0.4770	25.19	0.000	0.5974	75.70	0.000	0.5011	26.63	0.000
16	373	0.5152	27.08	0.000	0.6326	77.46	0.000	0.5424	29.11	0.000
17	330	0.5068	29.75	0.000	0.5818	66.49	0.000	0.5425	31.96	0.000
18	386	0.5364	34.14	0.000	0.6151	88.17	0.000	0.5753	36.74	0.000
19	329	0.5221	31.70	0.000	0.5847	66.74	0.000	0.5530	32.39	0.000
20	304	0.5255	29.43	0.000	0.6073	63.46	0.000	0.5453	32.05	0.000
21	278	0.5340	30.32	0.000	0.6083	67.42	0.000	0.5690	33.28	0.000
22	282	0.5461	30.93	0.000	0.6381	76.00	0.000	0.5754	33.09	0.000
23	251	0.5393	30.49	0.000	0.6626	73.92	0.000	0.5705	31.67	0.000
24	395	0.5593	38.30	0.000	0.6789	94.92	0.000	0.5889	40.56	0.000
25	131	0.5316	20.80	0.000	0.6003	44.24	0.000	0.5442	21.78	0.000
26	1,587	0.5686	86.79	0.000	0.6891	193.46	0.000	0.6046	93.29	0.000
Cluster	10,529	0.4912	30.17	0.000	0.5156	152.83	0.000	0.4966	49.22	0.000

図表 5-2-3-4　Model 3，税引前利益／売上高

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	10,355	0.4035	89.21	0.000	0.8334	180,354.39	0.000	0.4295	101.07	0.000
5	824	0.3618	15.52	0.000	0.8335	177,119.58	0.000	0.3973	17.73	0.000
6	729	0.3888	17.19	0.000	0.8290	33,976.96	0.000	0.4155	19.18	0.000
7	621	0.3431	15.95	0.000	1.3767	1,503.14	0.000	0.3751	18.30	0.000
8	600	0.4057	20.33	0.000	0.3215	58.71	0.000	0.4369	22.73	0.000
9	554	0.3652	18.31	0.000	0.5305	139.58	0.000	0.3928	19.53	0.000
10	460	0.4070	18.55	0.000	0.4866	67.48	0.000	0.4154	18.64	0.000
11	458	0.3516	18.69	0.000	0.4692	67.60	0.000	0.3882	20.62	0.000
12	408	0.4171	20.71	0.000	0.5893	67.17	0.000	0.4343	20.98	0.000
13	402	0.3820	19.93	0.000	0.4204	48.34	0.000	0.4073	20.45	0.000
14	369	0.4024	18.31	0.000	0.3849	55.15	0.000	0.4103	19.06	0.000
15	374	0.4194	18.83	0.000	0.5901	68.32	0.000	0.4391	20.75	0.000
16	356	0.4260	19.26	0.000	0.5271	58.85	0.000	0.4507	21.35	0.000
17	329	0.4121	17.06	0.000	0.4839	49.62	0.000	0.4175	18.75	0.000
18	381	0.4550	21.34	0.000	0.5279	71.55	0.000	0.4677	22.59	0.000
19	325	0.3716	16.03	0.000	0.4488	47.09	0.000	0.3918	16.75	0.000
20	298	0.4042	18.33	0.000	0.4996	47.98	0.000	0.4245	19.34	0.000
21	273	0.4166	17.50	0.000	0.4924	50.53	0.000	0.4358	18.87	0.000
22	280	0.4453	21.59	0.000	0.5670	61.78	0.000	0.4697	22.85	0.000
23	247	0.4316	18.33	0.000	0.5434	53.41	0.000	0.4484	18.68	0.000
24	379	0.4514	21.21	0.000	0.5348	65.74	0.000	0.4570	22.68	0.000
25	129	0.3988	13.09	0.000	0.4854	31.98	0.000	0.4203	13.80	0.000
26	1,559	0.4431	51.33	0.000	0.5626	140.00	0.000	0.4645	53.29	0.000
Cluster	10,355	0.4035	43.59	0.000	0.4115	98.79	0.000	0.4052	56.58	0.000

図表 5-2-3-5　Model 3，当期純利益／売上高

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	10,311	0.3657	75.08	0.000	0.5339	159,928.97	0.000	0.3850	84.46	0.000
5	795	0.3638	14.66	0.000	0.4825	128,199.80	0.000	0.3846	16.42	0.000
6	728	0.3373	14.51	0.000	0.7235	100,080.17	0.000	0.3612	16.68	0.000
7	633	0.3251	13.67	0.000	0.7554	204.08	0.000	0.3482	15.30	0.000
8	591	0.3599	16.86	0.000	0.3610	76.69	0.000	0.3883	18.37	0.000
9	561	0.3316	14.81	0.000	0.4856	169.99	0.000	0.3460	16.44	0.000
10	463	0.4005	15.63	0.000	0.5130	79.48	0.000	0.4022	16.52	0.000
11	466	0.3374	17.17	0.000	0.4505	62.35	0.000	0.3715	18.63	0.000
12	400	0.3865	18.58	0.000	0.5689	71.44	0.000	0.4012	18.39	0.000
13	402	0.3425	16.73	0.000	0.3744	44.04	0.000	0.3673	18.17	0.000
14	364	0.3721	16.28	0.000	0.2994	54.73	0.000	0.3768	17.52	0.000
15	372	0.3668	16.25	0.000	0.6128	85.50	0.000	0.3842	17.40	0.000
16	357	0.3743	15.41	0.000	0.5330	59.59	0.000	0.3918	16.67	0.000
17	320	0.3826	15.97	0.000	0.4505	46.59	0.000	0.3852	17.48	0.000
18	380	0.3991	17.44	0.000	0.5204	68.67	0.000	0.4162	18.41	0.000
19	323	0.3352	12.78	0.000	0.3693	37.26	0.000	0.3394	13.27	0.000
20	299	0.3769	14.55	0.000	0.4850	46.33	0.000	0.3882	15.44	0.000
21	270	0.3625	14.07	0.000	0.4787	48.98	0.000	0.3812	15.17	0.000
22	279	0.4115	19.23	0.000	0.5338	58.34	0.000	0.4342	20.61	0.000
23	249	0.3942	16.20	0.000	0.4743	44.10	0.000	0.4081	17.11	0.000
24	384	0.3794	16.52	0.000	0.4654	55.25	0.000	0.3898	17.47	0.000
25	130	0.3864	9.77	0.000	0.5848	39.34	0.000	0.4079	10.25	0.000
26	1,545	0.3813	38.48	0.000	0.4998	118.00	0.000	0.3972	40.09	0.000
Cluster	10,311	0.3657	65.14	0.000	0.3698	81.45	0.000	0.3688	69.49	0.000

図表 5-3-1-1　Model 4，売上総利益／前期末総資産

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	8,873	- 0.4176	- 78.51	0.000	- 0.5362	- 62,995.56	0.000	- 0.3490	- 78.39	0.000
5	590	- 0.5212	- 15.93	0.000	- 0.5755	- 59,256.55	0.000	- 0.4872	- 16.08	0.000
6	537	- 0.6003	- 18.05	0.000	- 0.4157	- 23,225.88	0.000	- 0.5218	- 16.83	0.000
7	528	- 0.4947	- 17.61	0.000	- 0.5269	- 674.38	0.000	- 0.4093	- 17.03	0.000
8	492	- 0.4884	- 19.14	0.000	- 0.0002	- 1.56	0.119	- 0.4206	- 18.89	0.000
9	438	- 0.4589	- 17.35	0.000	- 0.1267	- 27.15	0.000	- 0.3838	- 16.70	0.000
10	405	- 0.4473	- 18.25	0.000	- 0.1514	- 31.43	0.000	- 0.3840	- 18.33	0.000
11	394	- 0.3878	- 16.30	0.000	- 0.0040	- 3.76	0.000	- 0.3124	- 16.01	0.000
12	374	- 0.3599	- 16.39	0.000	- 0.0499	- 12.56	0.000	- 0.2916	- 15.63	0.000
13	320	- 0.4272	- 16.95	0.000	- 0.0697	- 14.41	0.000	- 0.3528	- 15.64	0.000
14	359	- 0.3816	- 18.39	0.000	- 0.0747	- 17.92	0.000	- 0.3020	- 17.10	0.000
15	306	- 0.4006	- 17.20	0.000	- 0.1753	- 28.64	0.000	- 0.3219	- 16.74	0.000
16	337	- 0.4076	- 17.35	0.000	- 0.0670	- 16.31	0.000	- 0.3157	- 16.67	0.000
17	361	- 0.3745	- 18.95	0.000	- 0.1837	- 31.49	0.000	- 0.3039	- 18.23	0.000
18	315	- 0.3725	- 17.97	0.000	- 0.1647	- 29.88	0.000	- 0.3078	- 17.25	0.000
19	320	- 0.4023	- 18.40	0.000	- 0.1589	- 25.90	0.000	- 0.3110	- 17.62	0.000
20	245	- 0.3682	- 14.97	0.000	- 0.1791	- 27.27	0.000	- 0.2986	- 15.75	0.000
21	261	- 0.3693	- 15.55	0.000	- 0.1461	- 23.54	0.000	- 0.3024	- 15.47	0.000
22	329	- 0.3545	- 18.31	0.000	- 0.0752	- 18.43	0.000	- 0.2906	- 17.50	0.000
23	186	- 0.3591	- 13.58	0.000	- 0.1041	- 17.99	0.000	- 0.2912	- 13.42	0.000
24	237	- 0.3536	- 15.21	0.000	- 0.0757	- 15.34	0.000	- 0.2855	- 14.37	0.000
25	1,539	- 0.3482	- 39.62	0.000	- 0.0888	- 45.31	0.000	- 0.2760	- 37.92	0.000
Cluster	8,873	- 0.4176	- 20.71	0.000	- 0.7413	- 28.47	0.000	- 0.3888	- 85.56	0.000

図表 5-3-1-2　Model 4，営業利益／前期末総資産

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	8,931	- 0.5467	- 94.19	0.000	- 0.6224	- 278,197.49	0.000	- 0.4859	- 96.68	0.000
5	625	- 0.6560	- 18.60	0.000	- 0.6227	- 278,278.29	0.000	- 0.6470	- 19.27	0.000
6	518	- 0.6813	- 20.03	0.000	0.2015	1,679.83	0.000	- 0.6321	- 20.50	0.000
7	532	- 0.6548	- 23.21	0.000	- 0.4824	- 357.42	0.000	- 0.5818	- 23.72	0.000
8	491	- 0.5838	- 20.55	0.000	- 0.3164	- 42.41	0.000	- 0.5138	- 20.52	0.000
9	454	- 0.6094	- 22.44	0.000	- 0.0045	- 5.92	0.000	- 0.5603	- 22.99	0.000
10	389	- 0.5472	- 20.42	0.000	- 0.1579	- 27.33	0.000	- 0.4976	- 21.09	0.000
11	396	- 0.5723	- 20.78	0.000	- 0.1289	- 25.02	0.000	- 0.4887	- 20.31	0.000
12	371	- 0.5367	- 21.72	0.000	- 0.3094	- 35.79	0.000	- 0.4649	- 21.37	0.000
13	319	- 0.5512	- 19.46	0.000	- 0.2970	- 31.78	0.000	- 0.4804	- 19.23	0.000
14	360	- 0.5467	- 20.83	0.000	- 0.2862	- 33.07	0.000	- 0.4819	- 20.45	0.000
15	318	- 0.5089	- 21.11	0.000	- 0.3319	- 36.52	0.000	- 0.4455	- 21.38	0.000
16	346	- 0.5275	- 23.22	0.000	- 0.3243	- 37.65	0.000	- 0.4539	- 22.50	0.000
17	367	- 0.5252	- 22.20	0.000	- 0.3109	- 37.53	0.000	- 0.4522	- 22.45	0.000
18	308	- 0.5055	- 19.31	0.000	- 0.2980	- 34.51	0.000	- 0.4340	- 19.33	0.000
19	333	- 0.4906	- 21.72	0.000	- 0.2866	- 35.72	0.000	- 0.4252	- 21.79	0.000
20	240	- 0.5198	- 18.53	0.000	- 0.2827	- 33.60	0.000	- 0.4562	- 18.10	0.000
21	260	- 0.4843	- 18.68	0.000	- 0.2624	- 31.73	0.000	- 0.4335	- 18.84	0.000
22	334	- 0.4581	- 20.39	0.000	- 0.2584	- 34.48	0.000	- 0.3936	- 20.11	0.000
23	185	- 0.5123	- 14.33	0.000	- 0.2713	- 26.81	0.000	- 0.4456	- 14.13	0.000
24	238	- 0.4758	- 17.75	0.000	- 0.2653	- 28.42	0.000	- 0.4139	- 17.09	0.000
25	1,547	- 0.4712	- 46.01	0.000	- 0.2479	- 75.18	0.000	- 0.4015	- 44.71	0.000
Cluster	8,931	- 0.5467	- 27.50	0.000	- 0.5212	- 101.45	0.000	- 0.5411	- 40.62	0.000

図表 5-3-1-3　Model 4，経常利益／前期末総資産

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	8,943	- 0.5313	- 90.15	0.000	0.0832	20,143.76	0.000	- 0.4697	- 93.15	0.000
5	612	- 0.6843	- 18.62	0.000	0.6737	75,492.64	0.000	- 0.6476	- 19.29	0.000
6	544	- 0.6400	- 18.14	0.000	- 0.0776	- 16,660.70	0.000	- 0.6078	- 18.58	0.000
7	541	- 0.6197	- 21.94	0.000	- 0.6017	- 1,042.20	0.000	- 0.5625	- 22.60	0.000
8	486	- 0.5551	- 19.27	0.000	- 0.3477	- 48.97	0.000	- 0.5010	- 20.30	0.000
9	448	- 0.6063	- 20.57	0.000	- 0.2079	- 33.32	0.000	- 0.5563	- 21.38	0.000
10	390	- 0.5536	- 21.33	0.000	- 0.1443	- 24.93	0.000	- 0.4935	- 21.72	0.000
11	387	- 0.5634	- 20.25	0.000	- 0.2958	- 36.94	0.000	- 0.4886	- 19.69	0.000
12	369	- 0.5091	- 20.64	0.000	- 0.2598	- 33.72	0.000	- 0.4437	- 20.16	0.000
13	331	- 0.5244	- 19.62	0.000	- 0.1344	- 19.88	0.000	- 0.4602	- 18.82	0.000
14	365	- 0.5035	- 20.64	0.000	- 0.2662	- 31.15	0.000	- 0.4423	- 20.33	0.000
15	313	- 0.5074	- 21.24	0.000	- 0.3278	- 35.86	0.000	- 0.4389	- 21.43	0.000
16	346	- 0.4947	- 21.90	0.000	- 0.2903	- 34.47	0.000	- 0.4301	- 21.07	0.000
17	360	- 0.4991	- 20.39	0.000	- 0.2882	- 37.27	0.000	- 0.4390	- 20.94	0.000
18	319	- 0.4805	- 19.98	0.000	- 0.2644	- 32.24	0.000	- 0.4097	- 19.54	0.000
19	329	- 0.5116	- 21.56	0.000	- 0.2736	- 35.64	0.000	- 0.4318	- 21.34	0.000
20	242	- 0.4792	- 18.87	0.000	- 0.2654	- 32.07	0.000	- 0.4094	- 18.25	0.000
21	263	- 0.4744	- 18.87	0.000	- 0.2519	- 30.92	0.000	- 0.4188	- 18.28	0.000
22	328	- 0.4472	- 19.98	0.000	- 0.2136	- 31.37	0.000	- 0.3868	- 19.41	0.000
23	188	- 0.5117	- 13.59	0.000	- 0.2099	- 23.61	0.000	- 0.4329	- 13.66	0.000
24	240	- 0.4530	- 16.76	0.000	- 0.2436	- 27.72	0.000	- 0.3915	- 16.17	0.000
25	1,542	- 0.4570	- 43.72	0.000	- 0.2114	- 69.33	0.000	- 0.3864	- 42.69	0.000
Cluster	8,943	- 0.5313	- 26.13	0.000	- 0.5043	- 98.19	0.000	- 0.5242	- 39.29	0.000

図表 5-3-1-4　Model 4，税引前利益／前期末総資産

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	8,758	- 0.6448	- 84.28	0.000	- 0.7848	- 43,732.49	0.000	- 0.4697	- 93.15	0.000
5	582	- 0.7001	- 13.85	0.000	- 0.8730	- 46,100.07	0.000	- 0.6476	- 19.29	0.000
6	551	- 0.7301	- 16.83	0.000	0.0282	490.80	0.000	- 0.6078	- 18.58	0.000
7	524	- 0.6692	- 17.98	0.000	- 0.7940	- 2,964.56	0.000	- 0.5625	- 22.60	0.000
8	473	- 0.6503	- 18.84	0.000	- 0.1183	- 23.28	0.000	- 0.5010	- 20.30	0.000
9	446	- 0.6702	- 18.93	0.000	- 0.0939	- 20.86	0.000	- 0.5563	- 21.38	0.000
10	384	- 0.6213	- 17.28	0.000	- 0.1557	- 25.70	0.000	- 0.4935	- 21.72	0.000
11	381	- 0.6918	- 18.28	0.000	- 0.2503	- 30.97	0.000	- 0.4886	- 19.69	0.000
12	365	- 0.6517	- 18.09	0.000	- 0.2688	- 31.95	0.000	- 0.4437	- 20.16	0.000
13	329	- 0.5910	- 18.52	0.000	- 0.2573	- 28.66	0.000	- 0.4602	- 18.82	0.000
14	351	- 0.6485	- 19.56	0.000	- 0.2131	- 26.89	0.000	- 0.4423	- 20.33	0.000
15	304	- 0.5607	- 18.44	0.000	- 0.3545	- 32.41	0.000	- 0.4389	- 21.43	0.000
16	336	- 0.5802	- 17.23	0.000	- 0.3408	- 34.45	0.000	- 0.4301	- 21.07	0.000
17	344	- 0.6272	- 20.93	0.000	- 0.3474	- 37.69	0.000	- 0.4390	- 20.94	0.000
18	310	- 0.5754	- 16.57	0.000	- 0.3235	- 33.15	0.000	- 0.4097	- 19.54	0.000
19	323	- 0.6215	- 18.43	0.000	- 0.3839	- 37.83	0.000	- 0.4318	- 21.34	0.000
20	236	- 0.6599	- 18.22	0.000	- 0.2833	- 29.02	0.000	- 0.4094	- 18.25	0.000
21	259	- 0.6628	- 16.90	0.000	- 0.3622	- 32.87	0.000	- 0.4188	- 18.28	0.000
22	328	- 0.6047	- 21.95	0.000	- 0.2437	- 31.92	0.000	- 0.3868	- 19.41	0.000
23	179	- 0.6168	- 12.24	0.000	- 0.3287	- 27.68	0.000	- 0.4329	- 13.66	0.000
24	232	- 0.6591	- 17.14	0.000	- 0.3644	- 31.90	0.000	- 0.3915	- 16.17	0.000
25	1,521	- 0.6368	- 51.02	0.000	- 0.2811	- 75.62	0.000	- 0.3864	- 42.69	0.000
Cluster	8,758	- 0.6448	- 69.20	0.000	- 0.6337	- 94.89	0.000	- 0.6343	- 76.71	0.000

図表 5-3-1-5　Model 4,　当期純利益／前期末総資産

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	8,684	- 0.6703	- 80.81	0.000	- 0.5442	- 26,108.63	0.000	- 0.6184	- 91.19	0.000
5	581	- 0.7032	- 13.39	0.000	- 0.5367	- 25,596.97	0.000	- 0.6849	- 14.81	0.000
6	551	- 0.7678	- 17.36	0.000	- 2.6643	- 3,154.03	0.000	- 0.7293	- 19.44	0.000
7	518	- 0.7022	- 17.06	0.000	- 1.1224	- 5,589.65	0.000	- 0.6581	- 20.84	0.000
8	485	- 0.7046	- 18.69	0.000	- 0.2519	- 41.07	0.000	- 0.6390	- 21.91	0.000
9	430	- 0.6708	- 17.40	0.000	- 0.0925	- 19.70	0.000	- 0.6118	- 19.28	0.000
10	385	- 0.6724	- 17.04	0.000	- 0.1800	- 23.47	0.000	- 0.6108	- 17.79	0.000
11	389	- 0.7109	- 19.14	0.000	- 0.3399	- 37.38	0.000	- 0.6211	- 20.43	0.000
12	366	- 0.6587	- 17.07	0.000	- 0.2842	- 34.79	0.000	- 0.5984	- 19.68	0.000
13	322	- 0.6412	- 15.62	0.000	- 0.1420	- 21.75	0.000	- 0.5487	- 17.90	0.000
14	341	- 0.6441	- 16.70	0.000	- 0.3626	- 35.08	0.000	- 0.6112	- 19.09	0.000
15	296	- 0.5705	- 16.09	0.000	- 0.3051	- 29.08	0.000	- 0.4949	- 18.18	0.000
16	339	- 0.6508	- 16.45	0.000	- 0.2083	- 27.24	0.000	- 0.5560	- 19.04	0.000
17	354	- 0.6507	- 18.42	0.000	- 0.3967	- 39.92	0.000	- 0.5843	- 21.11	0.000
18	312	- 0.6219	- 15.84	0.000	- 0.3296	- 33.45	0.000	- 0.5688	- 18.18	0.000
19	312	- 0.6366	- 16.94	0.000	- 0.4376	- 40.46	0.000	- 0.6089	- 21.73	0.000
20	225	- 0.7034	- 16.97	0.000	- 0.2678	- 27.37	0.000	- 0.6405	- 17.18	0.000
21	246	- 0.7044	- 16.38	0.000	- 0.3333	- 31.18	0.000	- 0.6610	- 16.08	0.000
22	323	- 0.6441	- 20.61	0.000	- 0.2474	- 32.40	0.000	- 0.5894	- 20.37	0.000
23	178	- 0.6166	- 12.97	0.000	- 0.3488	- 27.34	0.000	- 0.5867	- 14.59	0.000
24	234	- 0.6643	- 16.45	0.000	- 0.4010	- 33.09	0.000	- 0.6172	- 16.87	0.000
25	1,497	- 0.6515	- 47.90	0.000	- 0.1886	- 59.73	0.000	- 0.5948	- 46.87	0.000
Cluster	8,684	- 0.6703	- 69.80	0.000	- 0.6601	- 89.40	0.000	- 0.6605	- 86.42	0.000

図表 5-3-2-1　Model 4，売上総利益／前期末純資産

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	8,232	- 0.2837	- 47.86	0.000	- 0.1384	- 58,793.35	0.000	- 0.2512	- 57.13	0.000
5	554	- 0.3741	- 10.50	0.000	- 0.6179	- 78,685.83	0.000	- 0.3561	- 10.84	0.000
6	490	- 0.4021	- 12.07	0.000	- 0.0911	- 36,912.77	0.000	- 0.3647	- 13.51	0.000
7	468	- 0.3838	- 12.70	0.000	- 0.0021	- 15.94	0.000	- 0.3281	- 13.01	0.000
8	437	- 0.3318	- 10.52	0.000	- 0.0458	- 19.31	0.000	- 0.3118	- 13.86	0.000
9	409	- 0.3422	- 10.21	0.000	- 0.0944	- 30.00	0.000	- 0.3157	- 12.34	0.000
10	363	- 0.3275	- 11.39	0.000	- 0.0503	- 24.69	0.000	- 0.2795	- 13.97	0.000
11	349	- 0.2986	- 8.68	0.000	- 0.0050	- 5.09	0.000	- 0.2768	- 12.60	0.000
12	303	- 0.2492	- 8.54	0.000	- 0.0065	- 6.98	0.000	- 0.2338	- 11.60	0.000
13	319	- 0.3274	- 13.40	0.000	- 0.0367	- 14.88	0.000	- 0.2720	- 14.12	0.000
14	319	- 0.2338	- 7.89	0.000	- 0.0410	- 13.93	0.000	- 0.2399	- 11.26	0.000
15	303	- 0.2652	- 10.69	0.000	- 0.0371	- 13.76	0.000	- 0.2272	- 11.79	0.000
16	305	- 0.2387	- 9.07	0.000	- 0.0827	- 22.35	0.000	- 0.2093	- 12.54	0.000
17	350	- 0.2499	- 10.80	0.000	- 0.0468	- 14.31	0.000	- 0.2242	- 12.84	0.000
18	308	- 0.2567	- 9.83	0.000	- 0.0381	- 13.74	0.000	- 0.2353	- 13.22	0.000
19	308	- 0.2250	- 9.01	0.000	- 0.0103	- 8.29	0.000	- 0.2215	- 12.05	0.000
20	236	- 0.3146	- 12.50	0.000	- 0.0155	- 6.99	0.000	- 0.2686	- 13.27	0.000
21	235	- 0.1917	- 5.99	0.000	- 0.0581	- 14.46	0.000	- 0.1997	- 10.23	0.000
22	310	- 0.2377	- 11.80	0.000	- 0.0606	- 18.74	0.000	- 0.2164	- 14.30	0.000
23	185	- 0.2583	- 8.82	0.000	- 0.0488	- 12.84	0.000	- 0.2372	- 10.04	0.000
24	208	- 0.2056	- 6.11	0.000	- 0.0311	- 11.19	0.000	- 0.1906	- 8.79	0.000
25	1,473	- 0.2147	- 29.33	0.000	- 0.0250	- 22.36	0.000	- 0.1615	- 27.03	0.000
Cluster	8,232	- 0.2837	- 15.37	0.000	- 0.2522	- 53.16	0.000	- 0.2801	- 21.36	0.000

図表 5-3-2-2　Model 4，営業利益／前期末純資産

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	8,326	- 0.4547	- 69.30	0.000	- 3.3281	- 2653889.59	0.000	- 0.4097	- 76.76	0.000
5	589	- 0.6212	- 15.50	0.000	- 3.3286	- 2654105.48	0.000	- 0.6010	- 16.42	0.000
6	476	- 0.6132	- 16.76	0.000	- 0.1375	- 1,455.30	0.000	- 0.5416	- 16.64	0.000
7	477	- 0.5099	- 15.03	0.000	- 0.1312	- 33.95	0.000	- 0.4853	- 18.57	0.000
8	434	- 0.5548	- 15.89	0.000	- 0.2381	- 35.51	0.000	- 0.5044	- 17.54	0.000
9	422	- 0.5104	- 14.15	0.000	- 0.1935	- 41.76	0.000	- 0.5025	- 16.98	0.000
10	366	- 0.5185	- 17.15	0.000	- 0.1734	- 33.41	0.000	- 0.4464	- 18.18	0.000
11	359	- 0.4610	- 13.12	0.000	- 0.2719	- 51.32	0.000	- 0.4116	- 14.52	0.000
12	310	- 0.4243	- 13.48	0.000	- 0.0983	- 18.32	0.000	- 0.3713	- 15.43	0.000
13	310	- 0.4951	- 16.74	0.000	- 0.2445	- 34.19	0.000	- 0.4672	- 18.17	0.000
14	313	- 0.4038	- 14.16	0.000	- 0.1984	- 27.79	0.000	- 0.3683	- 16.64	0.000
15	315	- 0.4893	- 17.93	0.000	- 0.1524	- 27.34	0.000	- 0.4248	- 18.54	0.000
16	309	- 0.4413	- 15.87	0.000	- 0.2151	- 31.84	0.000	- 0.3952	- 17.34	0.000
17	350	- 0.4400	- 17.63	0.000	- 0.2271	- 33.69	0.000	- 0.3919	- 18.88	0.000
18	299	- 0.3839	- 14.60	0.000	- 0.2174	- 31.72	0.000	- 0.3720	- 17.89	0.000
19	320	- 0.3848	- 14.01	0.000	- 0.1089	- 26.43	0.000	- 0.3604	- 16.57	0.000
20	235	- 0.3975	- 12.53	0.000	- 0.1814	- 28.90	0.000	- 0.3641	- 13.34	0.000
21	237	- 0.3805	- 13.46	0.000	- 0.1769	- 27.05	0.000	- 0.3517	- 14.26	0.000
22	327	- 0.3920	- 16.89	0.000	- 0.1841	- 36.30	0.000	- 0.3422	- 16.95	0.000
23	186	- 0.3799	- 11.68	0.000	- 0.2144	- 29.89	0.000	- 0.3671	- 13.40	0.000
24	202	- 0.4305	- 13.88	0.000	- 0.1984	- 26.65	0.000	- 0.3868	- 13.60	0.000
25	1,490	- 0.3426	- 35.72	0.000	- 0.1417	- 56.28	0.000	- 0.2929	- 34.03	0.000
Cluster	8,326	- 0.4547	- 16.58	0.000	- 0.4140	- 75.30	0.000	- 0.4528	- 27.24	0.000

図表 5-3-2-3　Model 4，経常利益／前期末純資産

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	8,943	- 0.5313	- 90.15	0.000	- 0.0990	- 9,840.32	0.000	- 0.4327	- 75.24	0.000
5	612	- 0.6843	- 18.62	0.000	- 0.1109	- 10,661.53	0.000	- 0.5558	- 13.88	0.000
6	544	- 0.6400	- 18.14	0.000	0.0757	1,898.07	0.000	- 0.5778	- 17.09	0.000
7	541	- 0.6197	- 21.94	0.000	- 0.5021	- 343.40	0.000	- 0.4964	- 16.79	0.000
8	486	- 0.5551	- 19.27	0.000	- 0.1900	- 31.16	0.000	- 0.5042	- 16.99	0.000
9	448	- 0.6063	- 20.57	0.000	- 0.3229	- 48.38	0.000	- 0.5307	- 17.14	0.000
10	390	- 0.5536	- 21.33	0.000	- 0.2719	- 35.62	0.000	- 0.4837	- 16.79	0.000
11	387	- 0.5634	- 20.25	0.000	- 0.1096	- 18.48	0.000	- 0.4558	- 15.48	0.000
12	369	- 0.5091	- 20.64	0.000	- 0.1347	- 24.37	0.000	- 0.3677	- 14.74	0.000
13	331	- 0.5244	- 19.62	0.000	- 0.1488	- 25.51	0.000	- 0.4486	- 15.83	0.000
14	365	- 0.5035	- 20.64	0.000	- 0.2075	- 27.25	0.000	- 0.4149	- 16.26	0.000
15	313	- 0.5074	- 21.24	0.000	- 0.2806	- 34.18	0.000	- 0.4173	- 16.71	0.000
16	346	- 0.4947	- 21.90	0.000	- 0.2450	- 32.44	0.000	- 0.4160	- 15.15	0.000
17	360	- 0.4991	- 20.39	0.000	- 0.2135	- 32.79	0.000	- 0.3944	- 18.46	0.000
18	319	- 0.4805	- 19.98	0.000	- 0.1910	- 28.62	0.000	- 0.3863	- 15.60	0.000
19	329	- 0.5116	- 21.56	0.000	- 0.2435	- 39.62	0.000	- 0.3622	- 14.85	0.000
20	242	- 0.4792	- 18.87	0.000	- 0.1911	- 29.63	0.000	- 0.3833	- 15.45	0.000
21	263	- 0.4744	- 18.87	0.000	- 0.2406	- 31.95	0.000	- 0.3965	- 14.32	0.000
22	328	- 0.4472	- 19.98	0.000	- 0.1994	- 32.02	0.000	- 0.3823	- 16.75	0.000
23	188	- 0.5117	- 13.59	0.000	- 0.2559	- 33.77	0.000	- 0.3976	- 13.33	0.000
24	240	- 0.4530	- 16.76	0.000	- 0.2166	- 26.40	0.000	- 0.4174	- 13.90	0.000
25	1,542	- 0.4570	- 43.72	0.000	- 0.1713	- 63.58	0.000	- 0.3410	- 37.81	0.000
Cluster	8,943	- 0.5313	- 26.13	0.000	- 0.4360	- 72.78	0.000	- 0.4607	- 33.54	0.000

図表 5-3-2-4　Model 4，税引前利益／前期末純資産

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	8,180	- 0.5498	- 56.25	0.000	- 0.5171	- 34,808.44	0.000	- 0.5383	- 74.02	0.000
5	551	- 0.5588	- 8.64	0.000	- 0.5207	- 34,749.22	0.000	- 0.5858	- 10.43	0.000
6	505	- 0.6394	- 13.45	0.000	- 0.3124	- 2,725.12	0.000	- 0.6058	- 15.43	0.000
7	473	- 0.5310	- 10.66	0.000	- 0.2018	- 187.34	0.000	- 0.5282	- 13.32	0.000
8	424	- 0.5409	- 11.19	0.000	- 0.3422	- 41.50	0.000	- 0.5360	- 13.63	0.000
9	401	- 0.5426	- 9.94	0.000	- 0.1487	- 30.47	0.000	- 0.5846	- 16.80	0.000
10	363	- 0.5499	- 12.17	0.000	- 0.2643	- 34.63	0.000	- 0.5403	- 16.83	0.000
11	337	- 0.6048	- 12.40	0.000	- 0.1893	- 23.47	0.000	- 0.5564	- 16.34	0.000
12	312	- 0.4166	- 7.58	0.000	- 0.1120	- 19.39	0.000	- 0.4621	- 13.83	0.000
13	321	- 0.5510	- 12.88	0.000	- 0.1386	- 22.48	0.000	- 0.5018	- 17.88	0.000
14	302	- 0.5918	- 13.07	0.000	- 0.2669	- 29.98	0.000	- 0.5240	- 16.10	0.000
15	310	- 0.4858	- 9.70	0.000	- 0.3152	- 33.13	0.000	- 0.4713	- 16.62	0.000
16	313	- 0.5418	- 13.61	0.000	- 0.3137	- 34.21	0.000	- 0.5113	- 16.88	0.000
17	344	- 0.5221	- 12.47	0.000	- 0.2380	- 31.27	0.000	- 0.5106	- 15.93	0.000
18	286	- 0.5108	- 12.78	0.000	- 0.3269	- 33.67	0.000	- 0.4957	- 14.94	0.000
19	306	- 0.4948	- 10.90	0.000	- 0.3486	- 40.34	0.000	- 0.4972	- 17.50	0.000
20	240	- 0.4860	- 8.42	0.000	- 0.2808	- 33.24	0.000	- 0.5339	- 14.83	0.000
21	230	- 0.6127	- 13.67	0.000	- 0.3043	- 34.19	0.000	- 0.5462	- 15.66	0.000
22	302	- 0.5038	- 12.81	0.000	- 0.2770	- 36.08	0.000	- 0.4898	- 16.70	0.000
23	189	- 0.5465	- 11.25	0.000	- 0.3380	- 36.46	0.000	- 0.5273	- 14.24	0.000
24	199	- 0.6755	- 12.64	0.000	- 0.2889	- 28.76	0.000	- 0.6207	- 14.41	0.000
25	1,472	- 0.5672	- 46.95	0.000	- 0.2214	- 70.18	0.000	- 0.5106	- 45.09	0.000
Cluster	8,180	- 0.5498	- 51.65	0.000	- 0.5545	- 69.93	0.000	- 0.5491	- 52.13	0.000

図表 5-3-2-5　Model 4,　当期純利益／前期末純資産

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	8,149	- 0.5438	- 49.14	0.000	- 0.8239	- 410,227.84	0.000	- 0.5393	- 67.63	0.000
5	558	- 0.6528	- 9.98	0.000	- 0.8251	- 410,459.21	0.000	- 0.6434	- 11.81	0.000
6	522	- 0.6285	- 11.93	0.000	- 0.0541	- 480.84	0.000	- 0.6163	- 14.63	0.000
7	468	- 0.5162	- 8.52	0.000	- 0.1589	- 2,940.72	0.000	- 0.5652	- 13.26	0.000
8	429	- 0.4990	- 9.75	0.000	- 0.4264	- 54.34	0.000	- 0.5369	- 13.77	0.000
9	385	- 0.5751	- 9.81	0.000	- 0.2628	- 40.08	0.000	- 0.5648	- 12.48	0.000
10	361	- 0.5480	- 9.99	0.000	- 0.2907	- 33.49	0.000	- 0.5393	- 14.10	0.000
11	353	- 0.5734	- 10.10	0.000	- 0.1231	- 20.74	0.000	- 0.5600	- 14.13	0.000
12	301	- 0.4347	- 7.45	0.000	- 0.1579	- 23.03	0.000	- 0.4781	- 12.93	0.000
13	312	- 0.4975	- 8.14	0.000	- 0.1632	- 23.05	0.000	- 0.5036	- 14.87	0.000
14	300	- 0.5657	- 9.46	0.000	- 0.2524	- 29.08	0.000	- 0.5331	- 14.31	0.000
15	302	- 0.4737	- 7.90	0.000	- 0.2856	- 32.25	0.000	- 0.4885	- 13.82	0.000
16	307	- 0.4956	- 10.09	0.000	- 0.3302	- 37.06	0.000	- 0.4989	- 14.54	0.000
17	346	- 0.5017	- 12.17	0.000	- 0.2607	- 31.87	0.000	- 0.5006	- 15.55	0.000
18	293	- 0.5277	- 12.21	0.000	- 0.2856	- 31.10	0.000	- 0.5091	- 14.41	0.000
19	309	- 0.4427	- 7.30	0.000	- 0.3009	- 34.66	0.000	- 0.4864	- 13.17	0.000
20	228	- 0.5235	- 7.45	0.000	- 0.2696	- 28.65	0.000	- 0.5383	- 11.69	0.000
21	224	- 0.5874	- 12.75	0.000	- 0.2789	- 30.44	0.000	- 0.5202	- 13.54	0.000
22	316	- 0.4837	- 10.63	0.000	- 0.2730	- 35.49	0.000	- 0.4838	- 15.04	0.000
23	179	- 0.5393	- 9.72	0.000	- 0.3512	- 34.00	0.000	- 0.5170	- 13.08	0.000
24	202	- 0.6369	- 9.50	0.000	- 0.2495	- 25.40	0.000	- 0.6111	- 11.24	0.000
25	1,454	- 0.5616	- 44.61	0.000	- 0.2579	- 73.76	0.000	- 0.5083	- 43.09	0.000
Cluster	8,149	- 0.5438	- 40.94	0.000	- 0.5462	- 62.58	0.000	- 0.5392	- 47.73	0.000

図表 5-3-3-1　Model 4，売上総利益／売上高

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	8,846	- 0.3646	- 67.31	0.000	- 0.2116	- 18,763.33	0.000	- 0.2940	- 67.77	0.000
5	586	- 0.5609	- 16.59	0.000	- 0.2128	- 18,779.60	0.000	- 0.5109	- 16.70	0.000
6	562	- 0.5010	- 15.20	0.000	- 0.0068	- 47.66	0.000	- 0.4300	- 14.71	0.000
7	519	- 0.4419	- 14.97	0.000	- 0.2979	- 1,308.93	0.000	- 0.3671	- 15.20	0.000
8	503	- 0.4030	- 15.10	0.000	- 0.0015	- 2.06	0.039	- 0.3231	- 14.75	0.000
9	418	- 0.3787	- 15.11	0.000	- 0.0760	- 24.11	0.000	- 0.3041	- 14.25	0.000
10	419	- 0.4156	- 16.22	0.000	- 0.0417	- 13.80	0.000	- 0.3308	- 15.93	0.000
11	374	- 0.3482	- 13.99	0.000	- 0.1645	- 42.27	0.000	- 0.2781	- 13.67	0.000
12	366	- 0.3860	- 15.87	0.000	- 0.1256	- 23.00	0.000	- 0.3106	- 15.24	0.000
13	334	- 0.3844	- 16.97	0.000	- 0.1184	- 21.13	0.000	- 0.3009	- 15.86	0.000
14	353	- 0.3592	- 15.71	0.000	- 0.1056	- 21.82	0.000	- 0.2829	- 14.98	0.000
15	304	- 0.3654	- 13.54	0.000	- 0.1125	- 20.87	0.000	- 0.2808	- 13.58	0.000
16	338	- 0.3545	- 15.18	0.000	- 0.1170	- 20.40	0.000	- 0.2563	- 14.98	0.000
17	369	- 0.3054	- 15.73	0.000	- 0.0882	- 23.59	0.000	- 0.2385	- 15.14	0.000
18	304	- 0.3003	- 15.67	0.000	- 0.0815	- 17.29	0.000	- 0.2254	- 14.77	0.000
19	312	- 0.3131	- 15.63	0.000	- 0.0831	- 17.39	0.000	- 0.2335	- 14.58	0.000
20	251	- 0.2952	- 13.52	0.000	- 0.0974	- 18.63	0.000	- 0.2142	- 13.64	0.000
21	250	- 0.3060	- 13.53	0.000	- 0.0603	- 13.07	0.000	- 0.2301	- 12.43	0.000
22	333	- 0.3013	- 15.02	0.000	- 0.0839	- 19.98	0.000	- 0.2401	- 14.06	0.000
23	172	- 0.2573	- 10.89	0.000	- 0.0825	- 14.35	0.000	- 0.2185	- 10.20	0.000
24	202	- 0.2576	- 9.63	0.000	- 0.0761	- 13.29	0.000	- 0.2041	- 10.06	0.000
25	1,577	- 0.2817	- 33.98	0.000	- 0.0888	- 42.47	0.000	- 0.2103	- 32.45	0.000
Cluster	8,846	- 0.3646	- 15.41	0.000	- 0.3273	- 73.17	0.000	- 0.3555	- 21.93	0.000

図表 5-3-3-2　Model 4，営業利益／売上高

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	8,861	- 0.5069	- 81.70	0.000	- 0.1533	- 40,124.45	0.000	- 0.4766	- 63.93	0.000
5	594	- 0.6693	- 16.81	0.000	- 0.1529	- 39,942.62	0.000	- 0.6547	- 17.69	0.000
6	532	- 0.6853	- 19.09	0.000	- 0.2935	- 3,055.27	0.000	- 0.6201	- 21.08	0.000
7	527	- 0.5282	- 17.07	0.000	- 0.3476	- 3,268.64	0.000	- 0.5104	- 19.07	0.000
8	521	- 0.5711	- 19.72	0.000	- 0.3378	- 49.26	0.000	- 0.5156	- 22.42	0.000
9	444	- 0.5434	- 18.13	0.000	- 0.2134	- 37.65	0.000	- 0.5063	- 19.59	0.000
10	389	- 0.5467	- 19.62	0.000	- 0.2199	- 30.77	0.000	- 0.4819	- 19.58	0.000
11	383	- 0.5393	- 16.86	0.000	- 0.4110	- 49.19	0.000	- 0.4835	- 17.35	0.000
12	362	- 0.4785	- 18.32	0.000	- 0.3286	- 36.69	0.000	- 0.4290	- 19.26	0.000
13	335	- 0.4789	- 19.44	0.000	- 0.2713	- 32.56	0.000	- 0.4128	- 18.84	0.000
14	343	- 0.4976	- 17.55	0.000	- 0.2881	- 31.10	0.000	- 0.4327	- 18.95	0.000
15	317	- 0.4711	- 18.74	0.000	- 0.3443	- 40.32	0.000	- 0.4282	- 19.74	0.000
16	347	- 0.4918	- 20.54	0.000	- 0.3110	- 36.21	0.000	- 0.4147	- 20.48	0.000
17	357	- 0.5205	- 19.91	0.000	- 0.2626	- 32.41	0.000	- 0.4284	- 19.78	0.000
18	308	- 0.4566	- 15.43	0.000	- 0.2695	- 32.16	0.000	- 0.4041	- 17.21	0.000
19	330	- 0.4624	- 19.12	0.000	- 0.2461	- 31.41	0.000	- 0.3968	- 19.56	0.000
20	243	- 0.4779	- 17.18	0.000	- 0.2759	- 31.61	0.000	- 0.4105	- 17.31	0.000
21	246	- 0.4564	- 18.07	0.000	- 0.2477	- 29.07	0.000	- 0.3882	- 17.96	0.000
22	346	- 0.4363	- 17.92	0.000	- 0.2242	- 31.60	0.000	- 0.3716	- 17.37	0.000
23	170	- 0.4372	- 12.98	0.000	- 0.2090	- 20.76	0.000	- 0.3664	- 12.52	0.000
24	195	- 0.3950	- 11.27	0.000	- 0.1769	- 21.03	0.000	- 0.3576	- 13.58	0.000
25	1,572	- 0.4193	- 41.16	0.000	- 0.2037	- 64.50	0.000	- 0.3523	- 40.09	0.000
Cluster	8,861	- 0.5069	- 21.53	0.000	- 0.4764	- 89.00	0.000	- 0.5004	- 33.26	0.000

図表 5-3-3-3　Model 4，経常利益／売上高

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	8,867	- 0.4989	- 78.52	0.000	0.0036	309.24	0.000	- 0.4437	- 83.36	0.000
5	579	- 0.7012	- 17.38	0.000	0.0049	413.16	0.000	- 0.6878	- 18.28	0.000
6	562	- 0.6116	- 16.38	0.000	- 0.1371	- 686.96	0.000	- 0.6018	- 19.00	0.000
7	532	- 0.5578	- 18.43	0.000	- 0.5598	- 1,690.71	0.000	- 0.5258	- 19.84	0.000
8	510	- 0.5812	- 20.10	0.000	- 0.3555	- 234.69	0.000	- 0.4977	- 20.77	0.000
9	437	- 0.5303	- 16.78	0.000	- 0.2608	- 42.44	0.000	- 0.4840	- 17.98	0.000
10	393	- 0.5480	- 18.97	0.000	- 0.0816	- 19.24	0.000	- 0.4785	- 19.40	0.000
11	384	- 0.5065	- 15.52	0.000	- 0.1623	- 28.22	0.000	- 0.4534	- 16.37	0.000
12	364	- 0.4594	- 17.59	0.000	- 0.2694	- 37.56	0.000	- 0.4096	- 17.37	0.000
13	340	- 0.4738	- 16.90	0.000	- 0.3079	- 37.32	0.000	- 0.4327	- 17.81	0.000
14	343	- 0.4598	- 18.48	0.000	- 0.2351	- 27.81	0.000	- 0.3980	- 18.01	0.000
15	309	- 0.4955	- 18.93	0.000	- 0.3283	- 38.19	0.000	- 0.4452	- 18.14	0.000
16	346	- 0.4723	- 18.93	0.000	- 0.2684	- 32.36	0.000	- 0.4091	- 18.77	0.000
17	358	- 0.4821	- 17.22	0.000	- 0.2124	- 28.89	0.000	- 0.4095	- 18.03	0.000
18	315	- 0.4423	- 15.16	0.000	- 0.2303	- 29.76	0.000	- 0.3779	- 16.71	0.000
19	325	- 0.4874	- 16.88	0.000	- 0.2236	- 29.47	0.000	- 0.3977	- 18.10	0.000
20	248	- 0.4697	- 16.98	0.000	- 0.2474	- 29.78	0.000	- 0.4136	- 16.49	0.000
21	243	- 0.4353	- 17.01	0.000	- 0.2340	- 27.41	0.000	- 0.3708	- 16.81	0.000
22	341	- 0.4030	- 17.00	0.000	- 0.1851	- 27.61	0.000	- 0.3337	- 16.45	0.000
23	165	- 0.3739	- 12.56	0.000	- 0.2160	- 24.44	0.000	- 0.3223	- 12.98	0.000
24	195	- 0.4526	- 12.56	0.000	- 0.2396	- 25.41	0.000	- 0.3904	- 13.39	0.000
25	1,578	- 0.4160	- 38.53	0.000	- 0.1816	- 60.08	0.000	- 0.3481	- 37.62	0.000
Cluster	8,867	- 0.4989	- 21.34	0.000	- 0.4676	- 84.83	0.000	- 0.4904	- 31.46	0.000

図表 5-3-3-4　Model 4，税引前利益／売上高

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	8,661	- 0.6022	- 70.68	0.000	- 0.1983	- 33,353.31	0.000	- 0.5646	- 82.69	0.000
5	582	- 0.6172	- 11.42	0.000	- 0.1611	- 25,318.09	0.000	- 0.6618	- 13.88	0.000
6	551	- 0.6872	- 14.27	0.000	- 0.0096	- 55.09	0.000	- 0.6676	- 16.72	0.000
7	503	- 0.5803	- 14.77	0.000	- 0.4591	- 27,354.97	0.000	- 0.5778	- 18.27	0.000
8	505	- 0.6636	- 16.76	0.000	- 0.3914	- 57.40	0.000	- 0.6050	- 19.31	0.000
9	429	- 0.6005	- 14.51	0.000	- 0.3322	- 47.14	0.000	- 0.5403	- 16.48	0.000
10	384	- 0.5865	- 16.60	0.000	- 0.0636	- 17.58	0.000	- 0.5375	- 18.01	0.000
11	372	- 0.5892	- 15.91	0.000	- 0.3911	- 40.97	0.000	- 0.5398	- 18.54	0.000
12	363	- 0.6340	- 14.89	0.000	- 0.2414	- 32.90	0.000	- 0.5689	- 18.19	0.000
13	335	- 0.4898	- 11.78	0.000	- 0.1615	- 25.40	0.000	- 0.4619	- 15.91	0.000
14	331	- 0.5796	- 15.00	0.000	- 0.3058	- 29.74	0.000	- 0.5138	- 17.30	0.000
15	301	- 0.5222	- 14.81	0.000	- 0.3586	- 33.65	0.000	- 0.4737	- 17.28	0.000
16	342	- 0.5577	- 14.37	0.000	- 0.2509	- 29.65	0.000	- 0.5058	- 18.14	0.000
17	341	- 0.5611	- 19.17	0.000	- 0.2807	- 30.96	0.000	- 0.4926	- 20.09	0.000
18	295	- 0.5826	- 13.18	0.000	- 0.3144	- 34.47	0.000	- 0.5184	- 15.96	0.000
19	307	- 0.6043	- 17.40	0.000	- 0.3170	- 31.09	0.000	- 0.5443	- 18.64	0.000
20	240	- 0.6787	- 13.94	0.000	- 0.3680	- 34.47	0.000	- 0.6214	- 15.22	0.000
21	241	- 0.6158	- 15.82	0.000	- 0.3230	- 29.57	0.000	- 0.5485	- 15.75	0.000
22	341	- 0.5850	- 17.32	0.000	- 0.2535	- 30.10	0.000	- 0.5396	- 17.46	0.000
23	166	- 0.5123	- 10.14	0.000	- 0.2986	- 25.78	0.000	- 0.4913	- 12.57	0.000
24	187	- 0.6060	- 11.31	0.000	- 0.3312	- 26.71	0.000	- 0.5886	- 12.71	0.000
25	1,545	- 0.6192	- 44.16	0.000	- 0.2524	- 67.82	0.000	- 0.5559	- 44.14	0.000
Cluster	8,661	- 0.6022	- 59.32	0.000	- 0.5971	- 79.52	0.000	- 0.5932	- 60.62	0.000

図表 5-3-3-5　Model 4，当期純利益／売上高

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	8,618	- 0.5756	- 62.14	0.000	- 0.5891	- 2747784.67	0.000	- 0.5453	- 75.61	0.000
5	586	- 0.5183	- 8.93	0.000	- 0.5892	- 2747775.79	0.000	- 0.5737	- 12.21	0.000
6	559	- 0.6305	- 12.56	0.000	- 0.2789	- 4,670.59	0.000	- 0.6381	- 15.93	0.000
7	499	- 0.5600	- 12.91	0.000	- 0.6750	- 7,410.60	0.000	- 0.5683	- 16.18	0.000
8	505	- 0.6665	- 17.02	0.000	- 0.2567	- 48.20	0.000	- 0.5472	- 18.19	0.000
9	413	- 0.5843	- 12.90	0.000	- 0.0525	- 16.74	0.000	- 0.5111	- 14.40	0.000
10	386	- 0.5580	- 12.65	0.000	- 0.1041	- 22.30	0.000	- 0.5478	- 16.16	0.000
11	370	- 0.5582	- 14.32	0.000	- 0.1767	- 28.44	0.000	- 0.5206	- 17.17	0.000
12	360	- 0.6360	- 14.58	0.000	- 0.1721	- 26.11	0.000	- 0.5768	- 16.37	0.000
13	334	- 0.5202	- 12.18	0.000	- 0.2357	- 32.12	0.000	- 0.4602	- 16.07	0.000
14	331	- 0.5420	- 11.49	0.000	- 0.2008	- 24.47	0.000	- 0.5117	- 16.05	0.000
15	305	- 0.4949	- 10.06	0.000	- 0.2424	- 28.11	0.000	- 0.4926	- 13.47	0.000
16	345	- 0.5442	- 13.22	0.000	- 0.0918	- 18.23	0.000	- 0.5099	- 16.86	0.000
17	346	- 0.5635	- 17.27	0.000	- 0.2931	- 30.75	0.000	- 0.4993	- 19.20	0.000
18	297	- 0.5662	- 11.74	0.000	- 0.2892	- 33.57	0.000	- 0.5123	- 13.86	0.000
19	305	- 0.5265	- 11.85	0.000	- 0.2419	- 27.60	0.000	- 0.5244	- 16.47	0.000
20	248	- 0.6488	- 12.98	0.000	- 0.2782	- 29.97	0.000	- 0.5967	- 14.45	0.000
21	220	- 0.6173	- 14.56	0.000	- 0.2903	- 27.71	0.000	- 0.5388	- 14.37	0.000
22	335	- 0.6142	- 16.67	0.000	- 0.1998	- 26.49	0.000	- 0.5567	- 16.58	0.000
23	163	- 0.5300	- 11.18	0.000	- 0.2608	- 22.25	0.000	- 0.4954	- 11.75	0.000
24	183	- 0.6254	- 10.74	0.000	- 0.2717	- 23.34	0.000	- 0.6001	- 11.98	0.000
25	1,528	- 0.5742	- 38.64	0.000	- 0.1754	- 54.91	0.000	- 0.5246	- 39.81	0.000
Cluster	8,618	- 0.5756	- 57.98	0.000	- 0.5758	- 70.28	0.000	- 0.5758	- 70.28	0.000

図表 5-4-1-1　Model 5，売上総利益／前期末総資産

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	8,688	- 0.5488	- 41.19	0.000	- 0.0238	- 473,605.07	0.000	- 0.4147	- 53.00	0.000
5	541	- 0.4842	- 7.17	0.000	- 0.0239	- 474,400.14	0.000	- 0.4634	- 7.79	0.000
6	521	- 0.6620	- 10.51	0.000	0.1170	40,944.72	0.000	- 0.5642	- 11.97	0.000
7	507	- 0.5912	- 10.10	0.000	0.2154	817.74	0.000	- 0.4546	- 11.17	0.000
8	480	- 0.5771	- 9.07	0.000	- 0.0003	- 2.84	0.005	- 0.5179	- 11.79	0.000
9	436	- 0.5411	- 8.30	0.000	- 0.1085	- 21.59	0.000	- 0.4392	- 11.94	0.000
10	394	- 0.6057	- 9.00	0.000	- 0.1206	- 20.77	0.000	- 0.4349	- 13.03	0.000
11	377	- 0.4822	- 9.76	0.000	- 0.0018	- 1.70	0.089	- 0.3192	- 12.20	0.000
12	372	- 0.4961	- 8.30	0.000	- 0.0422	- 10.15	0.000	- 0.3300	- 11.95	0.000
13	309	- 0.6118	- 8.12	0.000	- 0.0603	- 10.94	0.000	- 0.3963	- 10.61	0.000
14	359	- 0.5470	- 8.11	0.000	- 0.0594	- 12.87	0.000	- 0.3380	- 13.74	0.000
15	302	- 0.5526	- 7.89	0.000	- 0.1614	- 21.41	0.000	- 0.3901	- 11.49	0.000
16	323	- 0.5470	- 7.35	0.000	- 0.0438	- 9.69	0.000	- 0.3111	- 13.23	0.000
17	361	- 0.4754	- 9.37	0.000	- 0.2040	- 26.53	0.000	- 0.3376	- 14.09	0.000
18	315	- 0.4922	- 9.17	0.000	- 0.1472	- 21.16	0.000	- 0.3401	- 12.45	0.000
19	314	- 0.6925	- 8.98	0.000	- 0.1681	- 20.18	0.000	- 0.3950	- 11.23	0.000
20	240	- 0.5149	- 6.47	0.000	- 0.1707	- 20.16	0.000	- 0.3298	- 9.55	0.000
21	259	- 0.5905	- 9.17	0.000	- 0.1548	- 19.74	0.000	- 0.3695	- 14.34	0.000
22	319	- 0.5137	- 8.51	0.000	- 0.0482	- 10.49	0.000	- 0.3368	- 12.59	0.000
23	186	- 0.5109	- 8.49	0.000	- 0.0812	- 12.37	0.000	- 0.3335	- 10.09	0.000
24	235	- 0.6061	- 6.81	0.000	- 0.0619	- 10.00	0.000	- 0.3576	- 11.07	0.000
25	1,538	- 0.5155	- 18.27	0.000	- 0.0663	- 28.83	0.000	- 0.3176	- 28.98	0.000
Cluster	8,688	- 0.5488	- 40.07	0.000	- 0.5390	- 42.34	0.000	- 0.5390	- 42.34	0.000

図表 5-4-1-2　Model 5，営業利益／前期末総資産

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	8,711	- 0.5826	- 39.87	0.000	- 0.0843	- 1,335,222.36	0.000	- 0.5292	- 53.01	0.000
5	566	- 0.9111	- 9.77	0.000	- 0.0843	- 1,335,222.35	0.000	- 0.8869	- 10.21	0.000
6	496	- 0.7478	- 8.40	0.000	- 0.0370	- 541.73	0.000	- 0.7071	- 9.89	0.000
7	501	- 0.6144	- 8.29	0.000	- 2.1581	- 1,706.28	0.000	- 0.5604	- 11.68	0.000
8	460	- 0.6214	- 7.95	0.000	- 0.2392	- 24.88	0.000	- 0.5860	- 12.78	0.000
9	443	- 0.5779	- 8.19	0.000	- 0.0029	- 3.76	0.000	- 0.5541	- 13.72	0.000
10	370	- 0.6170	- 7.99	0.000	- 0.0899	- 13.82	0.000	- 0.4596	- 11.38	0.000
11	389	- 0.4694	- 5.69	0.000	- 0.0777	- 13.25	0.000	- 0.4731	- 11.48	0.000
12	360	- 0.5666	- 8.46	0.000	- 0.2545	- 22.10	0.000	- 0.4538	- 13.95	0.000
13	316	- 0.5905	- 9.42	0.000	- 0.3072	- 21.27	0.000	- 0.4775	- 14.23	0.000
14	358	- 0.4945	- 8.34	0.000	- 0.1912	- 15.47	0.000	- 0.4357	- 12.15	0.000
15	314	- 0.4925	- 7.69	0.000	- 0.2873	- 21.67	0.000	- 0.4379	- 14.14	0.000
16	342	- 0.6179	- 12.48	0.000	- 0.3234	- 25.09	0.000	- 0.4540	- 14.46	0.000
17	364	- 0.4725	- 11.60	0.000	- 0.2999	- 24.88	0.000	- 0.4301	- 15.57	0.000
18	304	- 0.6007	- 9.45	0.000	- 0.2691	- 20.82	0.000	- 0.4521	- 13.17	0.000
19	325	- 0.4858	- 7.83	0.000	- 0.2550	- 21.47	0.000	- 0.3862	- 11.40	0.000
20	239	- 0.4487	- 7.62	0.000	- 0.2589	- 21.72	0.000	- 0.4040	- 12.08	0.000
21	261	- 0.5418	- 9.25	0.000	- 0.2355	- 20.67	0.000	- 0.4505	- 14.61	0.000
22	338	- 0.5474	- 9.10	0.000	- 0.2115	- 19.55	0.000	- 0.3730	- 14.35	0.000
23	189	- 0.5322	- 10.06	0.000	- 0.2646	- 17.65	0.000	- 0.4854	- 10.99	0.000
24	235	- 0.6331	- 8.13	0.000	- 0.2655	- 18.94	0.000	- 0.4441	- 12.63	0.000
25	1,541	- 0.5183	- 20.61	0.000	- 0.2262	- 45.31	0.000	- 0.4132	- 31.07	0.000
Cluster	8,711	- 0.5826	- 20.24	0.000	- 0.5471	- 44.39	0.000	- 0.5601	- 31.50	0.000

図表 5-4-1-3　Model 5，経常利益／前期末総資産

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	8,716	- 0.5268	- 33.61	0.000	0.1035	2,158,503.91	0.000	- 0.5025	- 48.03	0.000
5	558	- 0.6599	- 6.45	0.000	0.1035	2,158,807.24	0.000	- 0.6793	- 6.99	0.000
6	492	- 0.6409	- 6.78	0.000	- 0.5806	- 56,969.33	0.000	- 0.6393	- 8.82	0.000
7	527	- 0.5691	- 7.70	0.000	- 0.3186	- 8,123.79	0.000	- 0.6104	- 13.25	0.000
8	474	- 0.6105	- 8.29	0.000	0.6462	819.88	0.000	- 0.5480	- 12.53	0.000
9	430	- 0.5213	- 6.23	0.000	- 0.1395	- 17.48	0.000	- 0.5527	- 12.20	0.000
10	384	- 0.4934	- 5.83	0.000	- 0.3166	- 59.30	0.000	- 0.4650	- 10.72	0.000
11	375	- 0.5181	- 7.27	0.000	- 0.2242	- 20.73	0.000	- 0.4794	- 11.46	0.000
12	355	- 0.5214	- 8.05	0.000	- 0.2545	- 21.29	0.000	- 0.4093	- 12.24	0.000
13	321	- 0.5634	- 6.93	0.000	- 0.0961	- 10.72	0.000	- 0.4988	- 12.42	0.000
14	358	- 0.4558	- 6.07	0.000	- 0.1892	- 15.96	0.000	- 0.4215	- 12.25	0.000
15	307	- 0.5780	- 6.94	0.000	- 0.3315	- 24.85	0.000	- 0.5105	- 13.74	0.000
16	345	- 0.5795	- 8.57	0.000	- 0.2759	- 22.29	0.000	- 0.4566	- 13.39	0.000
17	350	- 0.4431	- 7.99	0.000	- 0.2454	- 23.11	0.000	- 0.4040	- 14.40	0.000
18	313	- 0.5182	- 8.01	0.000	- 0.2143	- 18.37	0.000	- 0.4024	- 11.67	0.000
19	329	- 0.5143	- 7.12	0.000	- 0.2633	- 23.51	0.000	- 0.4098	- 12.85	0.000
20	241	- 0.3446	- 4.23	0.000	- 0.2360	- 19.48	0.000	- 0.3565	- 11.97	0.000
21	253	- 0.5511	- 7.18	0.000	- 0.2523	- 21.29	0.000	- 0.4428	- 13.69	0.000
22	338	- 0.5023	- 10.05	0.000	- 0.2173	- 21.46	0.000	- 0.3737	- 14.29	0.000
23	191	- 0.4645	- 7.57	0.000	- 0.1996	- 15.62	0.000	- 0.4152	- 10.57	0.000
24	236	- 0.5617	- 9.80	0.000	- 0.2486	- 17.94	0.000	- 0.4176	- 12.39	0.000
25	1,539	- 0.4575	- 17.70	0.000	- 0.2086	- 44.17	0.000	- 0.3884	- 30.36	0.000
Cluster	8,716	- 0.5268	- 27.38	0.000	- 0.5047	- 37.52	0.000	- 0.5114	- 33.49	0.000

図表 5-4-1-4　Model 5，税引前利益／前期末総資産

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	8,608	- 0.3796	- 16.71	0.000	- 0.1904	- 2,852,332.63	0.000	- 0.4853	- 33.38	0.000
5	520	- 0.3755	- 2.49	0.013	- 0.1904	- 2,852,327.32	0.000	- 0.5168	- 3.71	0.000
6	514	- 0.5023	- 4.30	0.000	- 0.3317	- 6,716.77	0.000	- 0.5633	- 6.05	0.000
7	489	- 0.4040	- 4.13	0.000	- 0.6354	- 3,203.38	0.000	- 0.5508	- 9.20	0.000
8	473	- 0.2945	- 2.16	0.031	0.8457	4,873.99	0.000	- 0.5314	- 7.65	0.000
9	437	- 0.3267	- 2.79	0.006	- 0.1207	- 17.67	0.000	- 0.5546	- 10.46	0.000
10	382	- 0.4263	- 3.72	0.000	- 0.0995	- 13.43	0.000	- 0.5169	- 9.71	0.000
11	373	- 0.5898	- 4.88	0.000	- 0.1124	- 11.57	0.000	- 0.5620	- 9.59	0.000
12	358	- 0.3046	- 3.07	0.002	- 0.1822	- 14.90	0.000	- 0.4834	- 11.45	0.000
13	326	- 0.3418	- 2.85	0.005	- 0.1767	- 14.31	0.000	- 0.5083	- 7.88	0.000
14	359	- 0.5163	- 4.72	0.000	- 0.1088	- 11.14	0.000	- 0.5204	- 9.54	0.000
15	301	- 0.4758	- 4.38	0.000	- 0.4078	- 22.90	0.000	- 0.5246	- 9.21	0.000
16	339	- 0.3174	- 3.27	0.001	- 0.2792	- 18.44	0.000	- 0.4226	- 10.25	0.000
17	340	- 0.3459	- 3.70	0.000	- 0.2338	- 18.48	0.000	- 0.4186	- 11.60	0.000
18	307	- 0.3596	- 4.30	0.000	- 0.2371	- 17.20	0.000	- 0.3938	- 9.39	0.000
19	316	- 0.4438	- 5.01	0.000	- 0.2937	- 19.36	0.000	- 0.4290	- 11.50	0.000
20	238	- 0.5429	- 5.91	0.000	- 0.1779	- 14.34	0.000	- 0.4707	- 7.62	0.000
21	258	- 0.2212	- 1.85	0.065	- 0.3315	- 18.52	0.000	- 0.4620	- 8.70	0.000
22	324	- 0.2990	- 3.47	0.001	- 0.2324	- 19.34	0.000	- 0.3870	- 10.21	0.000
23	181	- 0.2397	- 2.04	0.042	- 0.2478	- 14.86	0.000	- 0.3860	- 7.86	0.000
24	240	- 0.2634	- 2.02	0.045	- 0.2447	- 15.05	0.000	- 0.4159	- 7.97	0.000
25	1,533	- 0.3504	- 9.92	0.000	- 0.2311	- 39.55	0.000	- 0.4078	- 23.64	0.000
Cluster	8,608	- 0.3796	- 20.10	0.000	- 0.3726	- 18.93	0.000	- 0.3726	- 18.93	0.000

図表 5-4-1-5　Model 5，当期純利益／前期末総資産

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	8,580	- 0.3828	- 18.27	0.000	- 0.1207	- 3,641,575.24	0.000	- 0.4416	- 31.68	0.000
5	539	- 0.7224	- 5.05	0.000	- 0.1207	- 3,641,543.21	0.000	- 0.5581	- 4.39	0.000
6	530	- 0.3719	- 2.91	0.004	- 2.0987	- 45,390.05	0.000	- 0.5617	- 5.96	0.000
7	491	- 0.3000	- 2.83	0.005	- 0.5106	- 2,693.00	0.000	- 0.4455	- 6.48	0.000
8	459	- 0.6061	- 5.57	0.000	0.0216	25.11	0.000	- 0.5532	- 9.21	0.000
9	426	- 0.4148	- 3.28	0.001	- 0.1241	- 17.41	0.000	- 0.5198	- 8.59	0.000
10	372	- 0.3835	- 4.18	0.000	- 0.1802	- 13.01	0.000	- 0.4805	- 9.45	0.000
11	384	- 0.4255	- 4.19	0.000	- 0.2276	- 16.82	0.000	- 0.4763	- 6.94	0.000
12	349	- 0.3382	- 3.65	0.000	- 0.2891	- 18.21	0.000	- 0.4853	- 9.19	0.000
13	322	- 0.3888	- 4.51	0.000	- 0.0583	- 7.82	0.000	- 0.4591	- 9.40	0.000
14	344	- 0.4304	- 4.19	0.000	- 0.3720	- 23.24	0.000	- 0.5090	- 8.85	0.000
15	299	- 0.2462	- 2.79	0.006	- 0.3385	- 21.99	0.000	- 0.3924	- 7.89	0.000
16	334	- 0.1717	- 1.99	0.048	- 0.2866	- 17.88	0.000	- 0.3935	- 9.04	0.000
17	356	- 0.3561	- 4.73	0.000	- 0.2582	- 19.40	0.000	- 0.4119	- 11.16	0.000
18	313	- 0.3532	- 4.61	0.000	- 0.2697	- 18.97	0.000	- 0.4217	- 10.31	0.000
19	315	- 0.3396	- 3.93	0.000	- 0.3075	- 19.35	0.000	- 0.3941	- 9.53	0.000
20	229	- 0.4049	- 4.04	0.000	- 0.2952	- 17.04	0.000	- 0.3798	- 8.36	0.000
21	247	- 0.3944	- 4.03	0.000	- 0.3316	- 19.67	0.000	- 0.4264	- 8.47	0.000
22	333	- 0.2814	- 3.76	0.000	- 0.2482	- 19.58	0.000	- 0.3648	- 10.52	0.000
23	176	- 0.2404	- 2.19	0.030	- 0.2720	- 13.91	0.000	- 0.3581	- 7.16	0.000
24	231	- 0.3125	- 3.11	0.002	- 0.2919	- 16.89	0.000	- 0.4123	- 7.97	0.000
25	1,531	- 0.3431	- 12.84	0.000	- 0.1559	- 31.61	0.000	- 0.3605	- 22.13	0.000
Cluster	8,580	- 0.3828	- 13.15	0.000	- 0.3505	- 21.08	0.000	- 0.3505	- 21.08	0.000

図表 5-4-2-1　Model 5，売上総利益／前期末純資産

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	8,102	- 0.4257	- 25.80	0.000	- 0.5872	- 6,615,596.45	0.000	- 0.3268	- 32.72	0.000
5	522	- 0.4554	- 5.65	0.000	- 0.5879	- 6,618,553.62	0.000	- 0.4025	- 5.51	0.000
6	482	- 0.4453	- 4.88	0.000	- 0.0911	- 36,935.99	0.000	- 0.3762	- 6.25	0.000
7	457	- 0.4062	- 5.66	0.000	- 0.3508	- 5,901.43	0.000	- 0.3413	- 6.87	0.000
8	421	- 0.4071	- 6.46	0.000	- 0.0343	- 13.84	0.000	- 0.3807	- 10.58	0.000
9	389	- 0.4817	- 5.94	0.000	- 0.0846	- 22.47	0.000	- 0.3845	- 8.45	0.000
10	362	- 0.3227	- 3.95	0.000	- 0.0373	- 17.62	0.000	- 0.2811	- 5.03	0.000
11	344	- 0.4410	- 5.11	0.000	- 0.0017	- 1.67	0.095	- 0.2798	- 8.10	0.000
12	306	- 0.4972	- 5.25	0.000	- 0.0053	- 5.66	0.000	- 0.2645	- 7.33	0.000
13	314	- 0.4042	- 5.59	0.000	- 0.0252	- 9.84	0.000	- 0.2808	- 10.03	0.000
14	312	- 0.3724	- 4.89	0.000	- 0.0301	- 9.73	0.000	- 0.2975	- 7.32	0.000
15	298	- 0.4625	- 5.75	0.000	- 0.0234	- 8.19	0.000	- 0.2809	- 9.13	0.000
16	303	- 0.4524	- 5.99	0.000	- 0.0577	- 14.74	0.000	- 0.2123	- 8.02	0.000
17	348	- 0.3193	- 4.31	0.000	- 0.0215	- 6.22	0.000	- 0.2606	- 6.20	0.000
18	307	- 0.4367	- 5.54	0.000	- 0.0288	- 10.08	0.000	- 0.2839	- 8.70	0.000
19	304	- 0.5288	- 5.27	0.000	- 0.0074	- 5.90	0.000	- 0.3699	- 6.85	0.000
20	234	- 0.5079	- 6.02	0.000	- 0.0171	- 7.60	0.000	- 0.4101	- 8.64	0.000
21	234	- 0.2587	- 3.00	0.003	0.0365	8.51	0.000	- 0.2465	- 3.98	0.000
22	307	- 0.4417	- 6.04	0.000	- 0.0419	- 11.76	0.000	- 0.3060	- 9.94	0.000
23	183	- 0.2933	- 3.02	0.003	- 0.0429	- 10.74	0.000	- 0.2899	- 5.50	0.000
24	208	- 0.4042	- 3.84	0.000	- 0.0276	- 9.70	0.000	- 0.2620	- 5.16	0.000
25	1,467	- 0.4463	- 13.49	0.000	- 0.0159	- 13.63	0.000	- 0.2012	- 18.72	0.000
Cluster	8,102	- 0.4257	- 35.17	0.000	- 0.4222	- 26.63	0.000	- 0.4222	- 26.63	0.000

図表 5-4-2-2　Model 5，営業利益／前期末純資産

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	8,192	- 0.5513	- 30.52	0.000	- 0.0932	- 1,021,502.90	0.000	- 0.4945	- 43.44	0.000
5	534	- 0.5280	- 5.26	0.000	- 0.0932	- 1,021,511.00	0.000	- 0.4896	- 5.15	0.000
6	473	- 0.4459	- 4.30	0.000	0.0061	249.28	0.000	- 0.5366	- 7.73	0.000
7	464	- 0.7440	- 8.40	0.000	- 0.1096	- 26.42	0.000	- 0.5343	- 12.07	0.000
8	407	- 0.6148	- 7.76	0.000	- 0.2509	- 29.53	0.000	- 0.5502	- 9.79	0.000
9	411	- 0.5042	- 4.99	0.000	- 0.1483	- 30.05	0.000	- 0.4878	- 8.98	0.000
10	359	- 0.4415	- 4.86	0.000	- 0.1195	- 18.78	0.000	- 0.4376	- 9.90	0.000
11	348	- 0.4134	- 4.90	0.000	- 0.2162	- 32.72	0.000	- 0.4575	- 9.99	0.000
12	306	- 0.6441	- 6.61	0.000	- 0.0645	- 11.00	0.000	- 0.4363	- 11.33	0.000
13	317	- 0.7439	- 7.41	0.000	- 0.2063	- 23.91	0.000	- 0.5613	- 12.48	0.000
14	314	- 0.4284	- 5.95	0.000	- 0.1695	- 19.08	0.000	- 0.4118	- 10.98	0.000
15	314	- 0.6009	- 7.89	0.000	- 0.1132	- 17.83	0.000	- 0.4909	- 13.11	0.000
16	303	- 0.5376	- 7.55	0.000	- 0.3145	- 29.13	0.000	- 0.4543	- 11.47	0.000
17	352	- 0.5473	- 7.84	0.000	- 0.1973	- 22.90	0.000	- 0.4073	- 14.32	0.000
18	301	- 0.5849	- 6.90	0.000	- 0.2038	- 22.64	0.000	- 0.5053	- 11.89	0.000
19	322	- 0.5590	- 7.51	0.000	- 0.0879	- 18.95	0.000	- 0.4616	- 12.90	0.000
20	235	- 0.5115	- 6.96	0.000	- 0.2125	- 29.01	0.000	- 0.4102	- 10.43	0.000
21	234	- 0.5374	- 5.27	0.000	- 0.1710	- 20.77	0.000	- 0.4486	- 8.67	0.000
22	329	- 0.6080	- 8.69	0.000	- 0.2474	- 41.11	0.000	- 0.4351	- 12.81	0.000
23	184	- 0.6856	- 5.38	0.000	- 0.2224	- 25.13	0.000	- 0.5344	- 9.52	0.000
24	196	- 0.5626	- 7.03	0.000	- 0.1934	- 20.44	0.000	- 0.4753	- 9.71	0.000
25	1,489	- 0.5162	- 14.63	0.000	- 0.1501	- 39.66	0.000	- 0.4270	- 26.52	0.000
Cluster	8,192	- 0.5513	- 27.48	0.000	- 0.5475	- 33.02	0.000	- 0.5480	- 32.55	0.000

図表 5-4-2-3　Model 5，経常利益／前期末純資産

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	8,153	- 0.4982	- 27.72	0.000	0.1309	1,732,210.35	0.000	- 0.4758	- 43.53	0.000
5	508	- 0.4140	- 3.68	0.000	0.1309	1,732,363.34	0.000	- 0.4209	- 4.39	0.000
6	493	- 0.5755	- 6.29	0.000	- 0.1791	- 14,673.99	0.000	- 0.5552	- 8.34	0.000
7	452	- 0.6035	- 7.46	0.000	- 0.9726	- 667.99	0.000	- 0.5615	- 10.72	0.000
8	411	- 0.5072	- 5.32	0.000	- 0.8771	- 17,666.89	0.000	- 0.5340	- 9.97	0.000
9	391	- 0.4369	- 4.24	0.000	- 0.3701	- 38.47	0.000	- 0.5168	- 10.04	0.000
10	355	- 0.4895	- 6.03	0.000	- 0.2120	- 20.33	0.000	- 0.4582	- 11.50	0.000
11	347	- 0.6105	- 6.01	0.000	- 0.1054	- 14.33	0.000	- 0.4871	- 9.66	0.000
12	309	- 0.4994	- 4.84	0.000	- 0.1195	- 16.26	0.000	- 0.3547	- 7.77	0.000
13	324	- 0.6153	- 6.84	0.000	- 0.1517	- 19.47	0.000	- 0.5695	- 13.66	0.000
14	313	- 0.3549	- 4.62	0.000	- 0.2205	- 22.52	0.000	- 0.4421	- 11.57	0.000
15	303	- 0.5015	- 6.59	0.000	- 0.3162	- 23.86	0.000	- 0.4596	- 12.14	0.000
16	301	- 0.4175	- 5.01	0.000	- 0.2885	- 21.73	0.000	- 0.4862	- 12.11	0.000
17	351	- 0.4793	- 7.57	0.000	- 0.2448	- 24.20	0.000	- 0.4324	- 14.39	0.000
18	303	- 0.7126	- 9.11	0.000	- 0.2555	- 23.28	0.000	- 0.5104	- 12.56	0.000
19	315	- 0.3936	- 4.21	0.000	- 0.3573	- 35.48	0.000	- 0.3886	- 12.93	0.000
20	245	- 0.5161	- 5.92	0.000	- 0.2316	- 24.73	0.000	- 0.4134	- 13.61	0.000
21	236	- 0.4204	- 4.52	0.000	- 0.2684	- 24.54	0.000	- 0.4408	- 9.46	0.000
22	317	- 0.5485	- 8.77	0.000	- 0.2442	- 25.56	0.000	- 0.4592	- 14.41	0.000
23	190	- 0.4448	- 5.73	0.000	- 0.3433	- 27.05	0.000	- 0.4245	- 10.08	0.000
24	197	- 0.6608	- 6.03	0.000	- 0.2665	- 20.94	0.000	- 0.5182	- 10.24	0.000
25	1,492	- 0.4460	- 14.69	0.000	- 0.1728	- 40.22	0.000	- 0.3917	- 27.23	0.000
Cluster	8,153	- 0.4982	- 25.14	0.000	- 0.4918	- 30.61	0.000	- 0.5009	- 24.91	0.000

図表 5-4-2-4　Model 5，税引前利益／前期末純資産

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	8,076	- 0.4709	- 19.60	0.000	0.3667	6,115,811.62	0.000	- 0.4901	- 33.16	0.000
5	516	- 0.3612	- 2.25	0.025	0.3667	6,115,881.27	0.000	- 0.3666	- 2.59	0.010
6	462	- 0.5113	- 4.03	0.000	- 0.5752	- 22,086.57	0.000	- 0.6229	- 7.09	0.000
7	456	- 0.5390	- 4.33	0.000	- 0.7478	- 3,049.73	0.000	- 0.6572	- 8.32	0.000
8	402	- 0.5327	- 4.75	0.000	- 1.1281	- 5,175.78	0.000	- 0.5050	- 8.09	0.000
9	395	- 0.4696	- 3.93	0.000	- 0.1079	- 19.18	0.000	- 0.5592	- 9.33	0.000
10	353	- 0.6379	- 4.81	0.000	- 0.0008	- 0.08	0.935	- 0.5318	- 11.23	0.000
11	344	- 0.5267	- 4.21	0.000	- 0.2346	- 22.89	0.000	- 0.4636	- 8.89	0.000
12	305	- 0.5983	- 4.81	0.000	- 0.0748	- 9.59	0.000	- 0.4693	- 6.28	0.000
13	328	- 0.6277	- 6.22	0.000	- 0.1328	- 16.05	0.000	- 0.5213	- 12.32	0.000
14	306	- 0.4023	- 2.83	0.005	- 0.2963	- 23.15	0.000	- 0.4886	- 10.11	0.000
15	306	- 0.4260	- 3.15	0.002	- 0.3133	- 22.19	0.000	- 0.4335	- 10.04	0.000
16	311	- 0.3648	- 2.86	0.005	- 0.3005	- 21.35	0.000	- 0.4454	- 8.98	0.000
17	344	- 0.5209	- 7.00	0.000	- 0.2162	- 19.85	0.000	- 0.4628	- 12.99	0.000
18	293	- 0.5831	- 6.32	0.000	- 0.3760	- 25.17	0.000	- 0.5019	- 12.84	0.000
19	307	- 0.4693	- 4.91	0.000	- 0.3402	- 26.66	0.000	- 0.4307	- 11.93	0.000
20	239	- 0.1939	- 1.84	0.067	- 0.2280	- 21.41	0.000	- 0.4062	- 12.00	0.000
21	238	- 0.4622	- 3.35	0.001	- 0.2902	- 23.95	0.000	- 0.5111	- 10.70	0.000
22	308	- 0.5428	- 4.69	0.000	- 0.2748	- 24.25	0.000	- 0.5205	- 13.25	0.000
23	183	- 0.4029	- 3.52	0.001	- 0.3662	- 23.47	0.000	- 0.4224	- 8.90	0.000
24	201	- 0.3773	- 3.18	0.002	- 0.2313	- 17.35	0.000	- 0.5370	- 11.01	0.000
25	1,479	- 0.4099	- 13.88	0.000	- 0.1634	- 37.93	0.000	- 0.4323	- 25.71	0.000
Cluster	8,076	- 0.4709	- 21.52	0.000	- 0.4530	- 23.46	0.000	- 0.4681	- 19.15	0.000

図表 5-4-2-5　Model 5，当期純利益／前期末純資産

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	8,048	- 0.3848	- 16.76	0.000	- 0.0864	- 2862077.00	0.000	- 0.4201	- 29.22	0.000
5	490	- 0.4329	- 2.73	0.007	- 0.0864	- 2861970.88	0.000	- 0.4160	- 3.02	0.003
6	512	- 0.6436	- 4.96	0.000	- 0.2515	- 32,464.46	0.000	- 0.7019	- 7.53	0.000
7	450	- 0.5295	- 4.20	0.000	- 0.1688	- 3,139.52	0.000	- 0.6076	- 7.48	0.000
8	402	- 0.3138	- 2.35	0.019	- 0.4026	- 36.21	0.000	- 0.4100	- 5.27	0.000
9	381	- 0.3926	- 3.46	0.001	- 0.7836	- 99.88	0.000	- 0.5537	- 9.62	0.000
10	349	- 0.2337	- 1.58	0.116	0.0159	1.50	0.134	- 0.4477	- 6.94	0.000
11	342	- 0.3918	- 3.24	0.001	- 0.4922	- 49.11	0.000	- 0.3577	- 7.38	0.000
12	310	- 0.4841	- 3.97	0.000	- 0.1811	- 16.61	0.000	- 0.4069	- 8.42	0.000
13	320	- 0.4028	- 4.06	0.000	- 0.0994	- 12.07	0.000	- 0.4519	- 10.82	0.000
14	306	- 0.4850	- 4.52	0.000	- 0.3494	- 26.64	0.000	- 0.4261	- 9.22	0.000
15	299	- 0.3003	- 2.95	0.003	- 0.2823	- 20.68	0.000	- 0.4030	- 8.69	0.000
16	304	- 0.1055	- 1.03	0.303	- 0.2391	- 18.31	0.000	- 0.3401	- 7.01	0.000
17	351	- 0.3477	- 5.94	0.000	- 0.2340	- 19.53	0.000	- 0.3668	- 11.26	0.000
18	291	- 0.5931	- 5.79	0.000	- 0.3241	- 22.74	0.000	- 0.4423	- 12.09	0.000
19	315	- 0.4523	- 4.43	0.000	- 0.3266	- 25.07	0.000	- 0.3641	- 9.67	0.000
20	229	- 0.2373	- 2.35	0.020	- 0.3460	- 24.16	0.000	- 0.3067	- 8.98	0.000
21	229	- 0.2648	- 2.40	0.017	- 0.3271	- 23.20	0.000	- 0.4057	- 8.80	0.000
22	316	- 0.4914	- 6.14	0.000	- 0.2469	- 20.75	0.000	- 0.3981	- 10.52	0.000
23	183	- 0.2363	- 2.27	0.025	- 0.3303	- 20.91	0.000	- 0.3283	- 6.51	0.000
24	197	- 0.3216	- 3.04	0.003	- 0.2773	- 18.22	0.000	- 0.4085	- 8.09	0.000
25	1,472	- 0.3142	- 15.06	0.000	- 0.2465	- 44.39	0.000	- 0.3366	- 22.41	0.000
Cluster	8,048	- 0.3848	- 12.92	0.000	- 0.3427	- 22.10	0.000	- 0.3712	- 13.83	0.000

図表 5-4-3-1　Model 5，売上総利益／売上高

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	8,708	- 0.4007	- 35.27	0.000	- 0.0270	- 292,118.72	0.000	- 0.3190	- 45.86	0.000
5	544	- 0.6240	- 9.62	0.000	- 0.0270	- 292,037.69	0.000	- 0.5689	- 9.03	0.000
6	549	- 0.4539	- 8.03	0.000	- 0.2406	- 14,902.24	0.000	- 0.4002	- 9.49	0.000
7	504	- 0.5050	- 8.91	0.000	- 0.2862	- 1,308.16	0.000	- 0.4049	- 11.29	0.000
8	498	- 0.4605	- 8.44	0.000	0.0017	2.27	0.023	- 0.3612	- 11.72	0.000
9	413	- 0.4189	- 8.53	0.000	- 0.0759	- 15.46	0.000	- 0.3318	- 10.97	0.000
10	406	- 0.3679	- 7.32	0.000	- 0.0363	- 10.93	0.000	- 0.3003	- 13.38	0.000
11	365	- 0.4160	- 6.75	0.000	- 0.1300	- 22.29	0.000	- 0.3277	- 9.14	0.000
12	359	- 0.3611	- 7.52	0.000	- 0.1051	- 17.48	0.000	- 0.3037	- 11.83	0.000
13	329	- 0.4764	- 7.22	0.000	- 0.1064	- 15.13	0.000	- 0.2681	- 11.01	0.000
14	351	- 0.3673	- 7.22	0.000	- 0.0866	- 16.02	0.000	- 0.2581	- 11.20	0.000
15	308	- 0.4679	- 6.81	0.000	- 0.2231	- 36.98	0.000	- 0.2706	- 10.91	0.000
16	333	- 0.3515	- 8.04	0.000	- 0.1113	- 15.96	0.000	- 0.2266	- 10.92	0.000
17	369	- 0.3273	- 7.17	0.000	- 0.0611	- 14.97	0.000	- 0.2083	- 13.10	0.000
18	297	- 0.3387	- 8.31	0.000	- 0.0699	- 13.10	0.000	- 0.2336	- 12.04	0.000
19	314	- 0.3372	- 5.64	0.000	- 0.0681	- 12.64	0.000	- 0.2389	- 11.71	0.000
20	250	- 0.4421	- 6.19	0.000	- 0.0986	- 15.43	0.000	- 0.2037	- 10.18	0.000
21	247	- 0.3174	- 5.69	0.000	- 0.0664	- 11.46	0.000	- 0.2267	- 10.52	0.000
22	332	- 0.3821	- 8.11	0.000	- 0.0686	- 14.42	0.000	- 0.2350	- 10.41	0.000
23	171	- 0.3130	- 4.03	0.000	- 0.0777	- 11.71	0.000	- 0.1963	- 8.89	0.000
24	201	- 0.3070	- 3.73	0.000	- 0.0724	- 10.96	0.000	- 0.1848	- 8.74	0.000
25	1,568	- 0.3236	- 16.76	0.000	- 0.0781	- 31.60	0.000	- 0.2001	- 25.70	0.000
Cluster	8,708	- 0.4007	- 17.38	0.000	- 0.3734	- 36.17	0.000	- 0.3916	- 24.17	0.000

図表 5-4-3-2　Model 5，営業利益／売上高

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	8,679	- 0.3958	- 24.51	0.000	- 0.1676	- 1,508,894.27	0.000	- 0.4123	- 39.80	0.000
5	529	- 0.6314	- 6.03	0.000	- 0.1674	- 1,506,789.02	0.000	- 0.6707	- 6.83	0.000
6	511	- 0.5595	- 5.93	0.000	- 0.9419	- 116,841.36	0.000	- 0.6009	- 8.49	0.000
7	489	- 0.4261	- 5.23	0.000	- 0.8012	- 71,546.20	0.000	- 0.4780	- 9.51	0.000
8	496	- 0.5176	- 5.87	0.000	- 0.3688	- 3,701.38	0.000	- 0.5359	- 12.62	0.000
9	419	- 0.3981	- 4.81	0.000	- 0.0502	- 7.70	0.000	- 0.4662	- 10.06	0.000
10	385	- 0.3817	- 4.69	0.000	- 0.2164	- 20.42	0.000	- 0.4240	- 10.59	0.000
11	384	- 0.3157	- 3.63	0.000	- 0.2784	- 19.36	0.000	- 0.4706	- 9.57	0.000
12	359	- 0.3233	- 4.77	0.000	- 0.2329	- 17.83	0.000	- 0.3651	- 10.99	0.000
13	333	- 0.3792	- 4.70	0.000	- 0.2050	- 17.62	0.000	- 0.3872	- 11.34	0.000
14	342	- 0.3570	- 6.33	0.000	- 0.1525	- 13.17	0.000	- 0.3274	- 10.07	0.000
15	313	- 0.2331	- 2.86	0.004	- 0.2261	- 16.02	0.000	- 0.3490	- 9.32	0.000
16	342	- 0.4245	- 6.02	0.000	- 0.2758	- 21.71	0.000	- 0.3558	- 12.16	0.000
17	362	- 0.2854	- 4.23	0.000	- 0.1787	- 16.69	0.000	- 0.2838	- 11.56	0.000
18	306	- 0.3077	- 4.10	0.000	- 0.2242	- 18.81	0.000	- 0.3237	- 10.64	0.000
19	324	- 0.2660	- 4.17	0.000	- 0.1872	- 16.58	0.000	- 0.3066	- 11.08	0.000
20	244	- 0.4196	- 5.13	0.000	- 0.1861	- 15.81	0.000	- 0.3116	- 9.97	0.000
21	245	- 0.5429	- 6.62	0.000	- 0.2042	- 16.05	0.000	- 0.3155	- 10.84	0.000
22	348	- 0.3205	- 8.26	0.000	- 0.1847	- 18.19	0.000	- 0.2821	- 11.80	0.000
23	169	- 0.3440	- 5.57	0.000	- 0.1498	- 10.14	0.000	- 0.2787	- 7.78	0.000
24	194	- 0.3233	- 3.74	0.000	- 0.1310	- 11.58	0.000	- 0.3235	- 8.84	0.000
25	1,585	- 0.3664	- 14.74	0.000	- 0.1690	- 36.16	0.000	- 0.2877	- 23.96	0.000
Cluster	8,679	- 0.3958	- 16.86	0.000	- 0.3655	- 27.27	0.000	- 0.3976	- 24.03	0.000

図表 5-4-3-3　Model 5，経常利益／売上高

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	8,702	- 0.4022	- 24.83	0.000	- 0.6418	- 11,663,737.68	0.000	- 0.3982	- 38.04	0.000
5	535	- 0.7715	- 7.33	0.000	- 0.6418	- 11,663,730.97	0.000	- 0.7832	- 8.16	0.000
6	521	- 0.5045	- 5.14	0.000	- 0.6124	- 12,282.16	0.000	- 0.5118	- 7.65	0.000
7	482	- 0.5308	- 5.76	0.000	- 0.3998	- 2,062.95	0.000	- 0.5680	- 9.41	0.000
8	476	- 0.5000	- 5.65	0.000	- 0.3559	- 3,044.54	0.000	- 0.4895	- 10.11	0.000
9	423	- 0.4629	- 5.86	0.000	- 0.2024	- 19.59	0.000	- 0.4628	- 9.29	0.000
10	386	- 0.4674	- 6.17	0.000	- 0.0235	- 4.78	0.000	- 0.4420	- 10.07	0.000
11	378	- 0.5140	- 6.14	0.000	- 0.0642	- 9.69	0.000	- 0.4250	- 9.00	0.000
12	362	- 0.2737	- 3.38	0.001	- 0.1751	- 13.91	0.000	- 0.2875	- 7.93	0.000
13	343	- 0.4708	- 5.71	0.000	- 0.2014	- 15.96	0.000	- 0.4565	- 10.32	0.000
14	343	- 0.2806	- 3.63	0.000	- 0.1361	- 11.59	0.000	- 0.3031	- 9.17	0.000
15	301	- 0.2884	- 3.92	0.000	- 0.2409	- 16.07	0.000	- 0.3624	- 9.17	0.000
16	348	- 0.4005	- 6.97	0.000	- 0.2436	- 19.76	0.000	- 0.3619	- 11.59	0.000
17	358	- 0.3515	- 6.70	0.000	- 0.1540	- 15.84	0.000	- 0.3011	- 10.31	0.000
18	311	- 0.2137	- 3.39	0.001	- 0.1971	- 16.08	0.000	- 0.2936	- 8.95	0.000
19	325	- 0.2841	- 4.41	0.000	- 0.1536	- 14.61	0.000	- 0.2729	- 9.31	0.000
20	248	- 0.3513	- 4.62	0.000	- 0.1580	- 14.04	0.000	- 0.3137	- 9.64	0.000
21	250	- 0.3900	- 5.56	0.000	- 0.1837	- 14.93	0.000	- 0.2741	- 9.86	0.000
22	343	- 0.3049	- 7.75	0.000	- 0.1524	- 16.71	0.000	- 0.2593	- 11.20	0.000
23	170	- 0.2454	- 5.33	0.000	- 0.1893	- 15.69	0.000	- 0.2087	- 7.62	0.000
24	199	- 0.3059	- 3.38	0.001	- 0.2056	- 15.04	0.000	- 0.3223	- 8.65	0.000
25	1,600	- 0.3127	- 12.51	0.000	- 0.1470	- 34.74	0.000	- 0.2766	- 23.45	0.000
Cluster	8,702	- 0.4022	- 11.73	0.000	- 0.3450	- 26.60	0.000	- 0.3756	- 15.03	0.000

図表 5-4-3-4　Model 5，税引前利益／売上高

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	8,603	- 0.3362	- 15.10	0.000	- 0.5024	- 10,116,065.27	0.000	- 0.3920	- 27.97	0.000
5	536	- 0.3880	- 2.82	0.005	- 0.5024	- 10,115,979.50	0.000	- 0.4529	- 3.52	0.000
6	522	- 0.5038	- 3.91	0.000	- 1.2157	- 39,244.79	0.000	- 0.5300	- 5.84	0.000
7	481	- 0.4872	- 3.88	0.000	- 0.4553	- 27,076.46	0.000	- 0.4954	- 7.54	0.000
8	475	- 0.2932	- 2.47	0.014	- 0.2676	- 26.57	0.000	- 0.5260	- 9.29	0.000
9	431	- 0.5390	- 5.26	0.000	- 0.2519	- 19.49	0.000	- 0.4618	- 8.10	0.000
10	379	- 0.4873	- 5.09	0.000	- 0.0293	- 5.56	0.000	- 0.4443	- 9.92	0.000
11	370	- 0.3364	- 2.85	0.005	- 0.1907	- 13.75	0.000	- 0.4078	- 7.83	0.000
12	362	- 0.0670	- 0.55	0.580	- 0.1372	- 12.97	0.000	- 0.3990	- 7.45	0.000
13	333	- 0.2712	- 2.92	0.004	- 0.0530	- 6.96	0.000	- 0.3675	- 7.55	0.000
14	337	- 0.5094	- 4.30	0.000	- 0.3035	- 19.42	0.000	- 0.5076	- 7.57	0.000
15	308	- 0.3166	- 2.89	0.004	- 0.2476	- 15.28	0.000	- 0.3094	- 6.70	0.000
16	343	- 0.0714	- 0.61	0.543	- 0.1972	- 14.67	0.000	- 0.3309	- 7.93	0.000
17	354	- 0.3126	- 3.40	0.001	- 0.1926	- 15.52	0.000	- 0.3053	- 8.59	0.000
18	293	- 0.3092	- 3.10	0.002	- 0.2591	- 16.30	0.000	- 0.3286	- 7.72	0.000
19	310	- 0.3195	- 3.26	0.001	- 0.1694	- 11.89	0.000	- 0.3155	- 7.97	0.000
20	246	- 0.4868	- 4.52	0.000	- 0.1323	- 9.01	0.000	- 0.3529	- 7.84	0.000
21	245	- 0.3172	- 3.98	0.000	- 0.2033	- 12.30	0.000	- 0.3659	- 7.01	0.000
22	343	- 0.2396	- 3.18	0.002	- 0.1596	- 14.20	0.000	- 0.3453	- 8.07	0.000
23	170	- 0.0486	- 0.56	0.573	- 0.2065	- 12.75	0.000	- 0.2135	- 4.88	0.000
24	191	- 0.4343	- 3.49	0.001	- 0.2407	- 13.66	0.000	- 0.3888	- 6.37	0.000
25	1,574	- 0.2714	- 9.32	0.000	- 0.1655	- 32.22	0.000	- 0.3233	- 19.42	0.000
Cluster	8,603	- 0.3362	- 11.29	0.000	- 0.3027	- 16.74	0.000	- 0.3244	- 10.66	0.000

図表 5-4-3-5　Model 5，当期純利益／売上高

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	8,519	- 0.2998	- 13.95	0.000	- 0.1780	- 3,833,303.94	0.000	- 0.3441	- 25.54	0.000
5	528	- 0.2893	- 2.13	0.034	- 0.1780	- 3,833,342.28	0.000	- 0.3604	- 2.86	0.004
6	503	- 0.3495	- 2.66	0.008	0.2205	11,380.04	0.000	- 0.4088	- 4.45	0.000
7	480	- 0.3070	- 2.47	0.014	- 0.0660	- 544.20	0.000	- 0.3970	- 5.50	0.000
8	471	- 0.4442	- 3.96	0.000	- 0.1677	- 24.25	0.000	- 0.4423	- 8.72	0.000
9	413	- 0.3860	- 3.36	0.001	- 0.7236	- 309.79	0.000	- 0.4167	- 7.10	0.000
10	390	- 0.2394	- 2.29	0.022	- 0.0442	- 7.72	0.000	- 0.3589	- 7.35	0.000
11	373	- 0.2735	- 2.80	0.005	- 0.0973	- 13.81	0.000	- 0.3954	- 7.80	0.000
12	359	- 0.3201	- 3.30	0.001	- 0.1783	- 16.46	0.000	- 0.3987	- 7.97	0.000
13	327	- 0.3113	- 2.99	0.003	- 0.1240	- 12.63	0.000	- 0.3328	- 8.00	0.000
14	334	- 0.2958	- 3.27	0.001	- 0.1215	- 11.03	0.000	- 0.3640	- 7.71	0.000
15	311	- 0.2401	- 2.52	0.012	- 0.1692	- 13.91	0.000	- 0.2828	- 5.87	0.000
16	350	- 0.1746	- 1.58	0.116	- 0.0617	- 8.62	0.000	- 0.2842	- 8.01	0.000
17	347	- 0.1960	- 2.32	0.021	- 0.1685	- 13.71	0.000	- 0.2865	- 6.86	0.000
18	295	- 0.3648	- 3.97	0.000	- 0.1725	- 13.01	0.000	- 0.2891	- 6.37	0.000
19	310	- 0.2482	- 2.21	0.028	- 0.0965	- 9.08	0.000	- 0.3004	- 7.50	0.000
20	245	- 0.3444	- 3.47	0.001	- 0.0938	- 7.11	0.000	- 0.2705	- 6.39	0.000
21	238	- 0.3966	- 4.73	0.000	- 0.1279	- 9.57	0.000	- 0.3321	- 7.09	0.000
22	337	- 0.3463	- 4.39	0.000	- 0.1784	- 16.35	0.000	- 0.3508	- 8.39	0.000
23	159	- 0.0703	- 0.74	0.458	- 0.1390	- 8.30	0.000	- 0.1913	- 4.35	0.000
24	190	- 0.3098	- 2.96	0.004	- 0.2115	- 12.40	0.000	- 0.2898	- 5.34	0.000
25	1,559	- 0.2852	- 10.93	0.000	- 0.1258	- 27.32	0.000	- 0.2706	- 18.07	0.000
Cluster	8,519	- 0.2998	- 20.90	0.000	- 0.2903	- 17.06	0.000	- 0.2903	- 17.06	0.000

図表 5-5-1-1　Model 5 の負の超過利益率，売上総利益／前期末総資産

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	4,256	0.2811	8.54	0.000	- 0.0022	- 33,044.23	0.000	0.2116	8.55	0.000
5	105	- 0.4434	- 1.25	0.214	- 0.0021	- 31,820.58	0.000	- 0.3779	- 0.95	0.342
6	154	0.1857	0.78	0.437	- 1.9840	- 191,766.12	0.000	0.1837	0.80	0.425
7	170	0.6024	2.87	0.005	- 1.3949	- 948.11	0.000	0.3150	1.76	0.081
8	182	0.2297	1.09	0.276	6.5011	281.14	0.000	0.2556	1.30	0.197
9	184	0.2794	1.43	0.155	- 0.1002	- 2.30	0.022	0.3131	1.98	0.049
10	164	0.5647	2.92	0.004	0.2243	3.89	0.000	0.3741	2.41	0.017
11	176	0.3086	2.07	0.040	- 0.0337	- 0.76	0.446	0.1524	1.46	0.145
12	174	0.2164	1.18	0.239	0.2986	6.96	0.000	0.1209	0.87	0.387
13	148	0.2087	1.06	0.289	0.1451	2.45	0.014	0.0927	0.69	0.490
14	179	0.1784	1.09	0.275	0.2186	4.94	0.000	0.2028	2.12	0.035
15	165	0.3203	1.99	0.048	0.1756	3.65	0.000	0.2967	2.58	0.011
16	172	0.2832	1.77	0.079	0.1261	2.76	0.006	0.1110	1.41	0.160
17	212	0.2049	1.86	0.065	0.2040	5.40	0.000	0.1842	2.37	0.019
18	178	0.2586	1.84	0.068	0.1638	3.81	0.000	0.1824	1.98	0.049
19	190	0.5679	3.74	0.000	0.2191	5.37	0.000	0.2560	2.51	0.013
20	161	0.0707	0.45	0.656	0.1515	3.66	0.000	0.0413	0.45	0.653
21	148	0.4269	2.85	0.005	0.2839	7.02	0.000	0.2777	3.90	0.000
22	200	0.1795	1.53	0.128	0.1775	4.35	0.000	0.1954	2.76	0.006
23	112	0.2423	1.96	0.053	0.2400	5.24	0.000	0.2203	2.18	0.031
24	147	0.4762	3.03	0.003	0.1619	3.76	0.000	0.3250	3.64	0.000
25	935	0.2834	5.27	0.000	0.1378	8.57	0.000	0.1943	6.46	0.000
Cluster	4,256	0.2811	8.70	0.000	0.2841	9.53	0.000	0.2841	9.53	0.000

図表 5-5-1-2　Model 5 の負の超過利益率，営業利益／前期末総資産

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	6,735	- 0.0049	- 0.18	0.855	0.1144	653,689.20	0.000	- 0.0069	- 0.33	0.742
5	255	0.6366	2.29	0.023	0.1144	653,692.18	0.000	0.5829	2.08	0.039
6	278	0.2950	1.41	0.159	- 0.6914	- 3,298.36	0.000	0.1954	0.95	0.345
7	295	- 0.2376	- 1.23	0.220	0.3868	32.36	0.000	- 0.1983	- 1.25	0.213
8	313	- 0.0251	- 0.15	0.880	0.0063	0.13	0.897	0.0713	0.54	0.591
9	312	- 0.0937	- 0.61	0.541	- 0.0912	- 2.21	0.027	- 0.1765	- 1.54	0.125
10	265	0.0708	0.45	0.652	- 0.1703	- 3.00	0.003	- 0.0976	- 0.88	0.379
11	296	- 0.2059	- 1.41	0.160	- 0.0280	- 0.67	0.500	- 0.0923	- 0.90	0.368
12	267	0.0526	0.42	0.678	- 0.0172	- 0.34	0.735	- 0.0591	- 0.72	0.470
13	258	- 0.1188	- 0.96	0.337	0.0093	0.20	0.844	- 0.0114	- 0.13	0.899
14	286	- 0.1002	- 0.87	0.385	- 0.1153	- 2.59	0.010	- 0.1410	- 1.78	0.076
15	259	- 0.0221	- 0.19	0.851	0.0675	1.50	0.135	0.0407	0.55	0.581
16	288	- 0.0223	- 0.27	0.787	0.0286	0.74	0.461	- 0.0314	- 0.46	0.644
17	299	- 0.2471	- 2.50	0.013	- 0.0996	- 2.43	0.015	- 0.1615	- 2.45	0.015
18	261	0.1281	1.37	0.173	0.0146	0.38	0.705	0.0408	0.61	0.539
19	283	- 0.1715	- 1.60	0.111	- 0.1869	- 4.45	0.000	- 0.1785	- 2.32	0.021
20	201	- 0.2424	- 2.18	0.030	- 0.1118	- 2.66	0.008	- 0.1860	- 2.53	0.012
21	228	0.0998	0.97	0.332	0.1475	3.42	0.001	0.1245	1.81	0.072
22	306	0.0281	0.34	0.734	- 0.0156	- 0.44	0.659	- 0.0203	- 0.41	0.684
23	177	0.0519	0.45	0.651	- 0.0194	- 0.44	0.662	0.0080	0.11	0.914
24	211	0.1267	1.16	0.249	0.0746	1.72	0.086	0.0487	0.74	0.460
25	1,397	- 0.0002	- 0.01	0.995	- 0.0102	- 0.67	0.500	- 0.0136	- 0.56	0.576
Cluster	6,735	- 0.0049	- 0.13	0.894	- 0.0175	- 0.81	0.419	- 0.0221	- 0.79	0.431

図表 5-5-1-3　Model 5 の負の超過利益率，経常利益／前期末総資産

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	6,637	- 0.0750	- 2.65	0.008	- 0.4843	- 2,342,583.76	0.000	- 0.0366	- 1.67	0.094
5	243	0.0180	0.06	0.949	- 0.4843	- 2,342,614.16	0.000	- 0.0451	- 0.16	0.875
6	260	- 0.1358	- 0.54	0.590	0.0837	1,772.43	0.000	- 0.0010	- 0.00	0.997
7	314	- 0.0596	- 0.32	0.748	0.4461	668.11	0.000	0.0708	0.46	0.647
8	299	0.0359	0.22	0.824	- 1.6911	- 1,056.89	0.000	0.0829	0.69	0.493
9	305	- 0.1665	- 0.97	0.333	0.0385	0.91	0.363	- 0.1386	- 1.19	0.234
10	268	- 0.1777	- 1.05	0.293	0.1278	2.62	0.009	- 0.1667	- 1.30	0.195
11	281	- 0.0609	- 0.44	0.658	- 0.0222	- 0.48	0.630	- 0.0735	- 0.71	0.479
12	270	- 0.0804	- 0.70	0.485	- 0.1646	- 3.47	0.001	- 0.1648	- 1.95	0.053
13	256	0.0507	0.35	0.729	- 0.0090	- 0.22	0.827	0.0282	0.27	0.787
14	275	- 0.1288	- 0.98	0.326	- 0.1320	- 2.93	0.003	- 0.1091	- 1.38	0.169
15	248	0.0935	0.70	0.485	0.2121	4.63	0.000	0.1498	1.76	0.080
16	282	0.0269	0.24	0.807	0.0745	1.88	0.060	0.0486	0.66	0.508
17	285	- 0.3449	- 3.08	0.002	- 0.0800	- 1.95	0.052	- 0.1954	- 2.79	0.006
18	261	- 0.1136	- 0.98	0.328	- 0.0990	- 2.43	0.015	- 0.0731	- 0.96	0.337
19	286	- 0.0409	- 0.40	0.693	- 0.0376	- 0.97	0.334	- 0.0937	- 1.40	0.163
20	207	- 0.2957	- 2.35	0.020	- 0.1317	- 3.09	0.002	- 0.1916	- 2.59	0.010
21	216	0.0482	0.40	0.688	0.1454	3.40	0.001	0.0735	1.04	0.299
22	300	- 0.0136	- 0.16	0.877	- 0.0012	- 0.03	0.972	- 0.0009	- 0.02	0.986
23	173	- 0.1109	- 1.00	0.319	- 0.0257	- 0.60	0.548	- 0.0261	- 0.37	0.710
24	213	0.0308	0.33	0.744	0.0290	0.71	0.475	0.0340	0.54	0.592
25	1,395	- 0.0880	- 2.28	0.023	- 0.0281	- 1.86	0.063	- 0.0303	- 1.30	0.195
Cluster	6,637	- 0.0750	- 3.68	0.001	- 0.0746	- 3.26	0.001	- 0.0746	- 3.26	0.001

図表 5-5-1-4　Model 5 の負の超過利益率，税引前利益／前期末総資産

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	6,637	- 0.0750	- 2.65	0.008	- 0.6923	- 3,293,683.80	0.000	- 0.3653	- 13.45	0.000
5	243	0.0180	0.06	0.949	- 0.6923	- 3,293,686.59	0.000	- 1.3038	- 3.51	0.001
6	260	- 0.1358	- 0.54	0.590	0.2553	1,231.72	0.000	- 0.1717	- 0.74	0.459
7	314	- 0.0596	- 0.32	0.748	1.1542	2,651.39	0.000	- 0.3331	- 1.92	0.056
8	299	0.0359	0.22	0.824	- 3.1152	- 5,499.39	0.000	- 0.1835	- 1.15	0.252
9	305	- 0.1665	- 0.97	0.333	0.6241	16.73	0.000	- 0.2705	- 2.12	0.035
10	268	- 0.1777	- 1.05	0.293	- 0.0079	- 0.17	0.866	- 0.3474	- 2.70	0.007
11	281	- 0.0609	- 0.44	0.658	- 0.1621	- 3.00	0.003	- 0.2084	- 1.53	0.126
12	270	- 0.0804	- 0.70	0.485	- 0.2551	- 5.14	0.000	- 0.3083	- 3.20	0.002
13	256	0.0507	0.35	0.729	- 0.3073	- 5.80	0.000	- 0.2369	- 1.78	0.076
14	275	- 0.1288	- 0.98	0.326	- 0.0024	- 0.05	0.959	- 0.1472	- 1.30	0.196
15	248	0.0935	0.70	0.485	0.1918	3.99	0.000	- 0.0776	- 0.68	0.495
16	282	0.0269	0.24	0.807	- 0.1351	- 3.03	0.002	- 0.2470	- 2.74	0.007
17	285	- 0.3449	- 3.08	0.002	- 0.2436	- 5.58	0.000	- 0.3595	- 4.50	0.000
18	261	- 0.1136	- 0.98	0.328	- 0.3309	- 7.35	0.000	- 0.3322	- 3.95	0.000
19	286	- 0.0409	- 0.40	0.693	- 0.3318	- 7.87	0.000	- 0.3686	- 4.68	0.000
20	207	- 0.2957	- 2.35	0.020	- 0.3595	- 7.76	0.000	- 0.3813	- 3.56	0.000
21	216	0.0482	0.40	0.688	- 0.1973	- 4.24	0.000	- 0.3180	- 3.22	0.001
22	300	- 0.0136	- 0.16	0.877	- 0.2584	- 7.44	0.000	- 0.3755	- 5.60	0.000
23	173	- 0.1109	- 1.00	0.319	- 0.4565	- 9.54	0.000	- 0.4708	- 5.31	0.000
24	213	0.0308	0.33	0.744	- 0.2565	- 5.59	0.000	- 0.3487	- 4.27	0.000
25	1,395	- 0.0880	- 2.28	0.023	- 0.3139	- 20.00	0.000	- 0.3864	- 12.94	0.000
Cluster	6,637	- 0.0750	- 3.68	0.001	- 0.4678	- 16.07	0.000	- 0.4678	- 16.07	0.000

図表 5-5-1-5　Model 5 の負の超過利益率，当期純利益／前期末総資産

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	7,240	- 0.5012	- 13.98	0.000	0.1940	2,150,279.31	0.000	- 0.4603	- 17.27	0.000
5	312	- 0.4396	- 1.30	0.196	0.1940	2,150,249.25	0.000	- 0.4588	- 1.40	0.162
6	350	- 0.5099	- 1.97	0.050	1.4072	22,615.48	0.000	- 0.4939	- 2.27	0.024
7	350	- 0.4521	- 1.97	0.050	- 0.5585	- 1,559.19	0.000	- 0.3604	- 1.86	0.064
8	357	- 0.1142	- 0.56	0.574	- 0.1216	- 64.88	0.000	- 0.2941	- 1.89	0.060
9	352	- 0.4751	- 2.39	0.017	0.0150	1.02	0.307	- 0.2534	- 1.80	0.072
10	309	- 0.3740	- 2.41	0.017	- 0.4348	- 12.02	0.000	- 0.3623	- 3.16	0.002
11	323	- 0.5441	- 3.05	0.002	- 0.1571	- 3.56	0.000	- 0.3843	- 2.84	0.005
12	308	- 0.5997	- 3.57	0.000	- 0.0934	- 2.40	0.016	- 0.3713	- 3.34	0.001
13	278	- 0.4355	- 2.90	0.004	- 0.3104	- 6.65	0.000	- 0.3329	- 2.51	0.013
14	289	- 0.3978	- 2.53	0.012	0.0846	2.05	0.041	- 0.3504	- 3.30	0.001
15	267	- 0.6379	- 3.81	0.000	0.1412	3.47	0.001	- 0.3710	- 3.17	0.002
16	295	- 0.6962	- 4.53	0.000	- 0.2930	- 6.51	0.000	- 0.4459	- 4.58	0.000
17	319	- 0.4655	- 3.46	0.001	- 0.4340	- 10.54	0.000	- 0.4943	- 6.11	0.000
18	277	- 0.6236	- 4.23	0.000	- 0.3084	- 6.95	0.000	- 0.4082	- 4.64	0.000
19	287	- 0.5293	- 3.46	0.001	- 0.4133	- 9.67	0.000	- 0.5070	- 6.35	0.000
20	209	- 0.5094	- 3.69	0.000	- 0.3849	- 8.37	0.000	- 0.5133	- 5.75	0.000
21	221	- 0.4303	- 2.43	0.016	- 0.2522	- 5.90	0.000	- 0.4495	- 5.00	0.000
22	311	- 0.4519	- 3.58	0.000	- 0.2720	- 8.37	0.000	- 0.4738	- 7.15	0.000
23	166	- 0.7469	- 4.55	0.000	- 0.4528	- 9.28	0.000	- 0.5300	- 5.34	0.000
24	214	- 0.5503	- 4.31	0.000	- 0.3392	- 7.39	0.000	- 0.4394	- 5.27	0.000
25	1,446	- 0.5549	- 12.04	0.000	- 0.2132	- 18.79	0.000	- 0.5261	- 17.69	0.000
Cluster	7,240	- 0.5012	- 18.17	0.000	- 0.5270	- 18.43	0.000	- 0.5270	- 18.43	0.000

図表 5-5-2-1　Model 5 の負の超過利益率，売上総利益／前期末純資産

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	3,274	0.4648	9.30	0.000	1.4295	3,568,290.85	0.000	0.3867	9.78	0.000
5	116	0.8123	1.63	0.105	1.4295	3,568,297.40	0.000	0.5548	1.05	0.295
6	133	- 0.3145	- 0.90	0.372	- 0.7254	- 4,867.77	0.000	- 0.3286	- 0.96	0.340
7	159	0.1493	0.50	0.621	2.5978	13,184.95	0.000	0.0118	0.04	0.964
8	151	0.2523	1.08	0.280	0.5899	15.84	0.000	0.3653	2.10	0.037
9	159	0.6051	2.43	0.016	0.6025	14.46	0.000	0.5455	3.00	0.003
10	140	0.3854	1.42	0.157	0.1520	4.18	0.000	0.0911	0.51	0.611
11	143	0.6268	2.42	0.017	0.2229	4.96	0.000	0.2094	1.22	0.226
12	121	0.5576	2.11	0.037	0.2384	3.97	0.000	0.3453	1.78	0.077
13	130	0.2383	1.03	0.304	0.2357	4.39	0.000	0.2292	1.69	0.093
14	135	0.2824	1.26	0.210	0.2244	4.69	0.000	0.2903	1.70	0.091
15	125	0.5514	2.00	0.047	0.1920	5.38	0.000	0.4599	2.78	0.006
16	124	0.5302	2.26	0.026	0.1043	2.01	0.044	0.2713	1.56	0.122
17	163	0.2658	1.53	0.127	0.0970	2.24	0.025	0.3812	2.86	0.005
18	147	0.4344	2.30	0.023	0.3134	6.48	0.000	0.4942	3.86	0.000
19	138	1.0039	4.23	0.000	1.1122	27.87	0.000	0.7636	4.32	0.000
20	110	0.4197	2.53	0.013	1.2118	31.48	0.000	0.4384	3.35	0.001
21	111	0.1841	0.79	0.434	- 1.7088	- 54.27	0.000	0.2680	1.63	0.106
22	159	0.6913	3.87	0.000	0.4725	13.56	0.000	0.4979	4.77	0.000
23	86	0.2543	1.11	0.271	0.4075	8.33	0.000	0.3144	1.75	0.083
24	112	0.4761	2.04	0.044	0.3068	6.67	0.000	0.2822	1.78	0.077
25	612	0.6518	7.40	0.000	0.3830	20.55	0.000	0.5209	9.72	0.000
Cluster	3,274	0.4648	7.32	0.000	0.4844	10.85	0.000	0.4587	8.59	0.000

図表 5-5-2-2　Model 5 の負の超過利益率，営業利益／前期末純資産

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	6,004	0.1325	3.99	0.000	-0.7860	-3,066,936.84	0.000	0.1423	5.48	0.000
5	213	0.0567	0.16	0.873	-0.7859	-3,066,632.71	0.000	0.0305	0.08	0.934
6	255	0.0198	0.07	0.944	-3.4134	-67,659.47	0.000	0.1971	0.78	0.439
7	259	0.2536	1.14	0.256	0.7845	27.02	0.000	0.1849	1.09	0.278
8	275	0.0784	0.44	0.658	-0.0043	-0.10	0.920	0.0575	0.35	0.723
9	266	-0.2497	-1.20	0.231	-0.3598	-6.81	0.000	-0.2124	-1.27	0.206
10	258	-0.4066	-2.42	0.016	-0.1420	-3.29	0.001	-0.1755	-1.48	0.139
11	255	-0.1910	-1.17	0.244	0.1050	2.35	0.019	0.0697	0.60	0.550
12	225	0.2768	1.54	0.126	0.2366	4.45	0.000	0.1679	1.39	0.167
13	246	0.2318	1.54	0.124	0.2912	6.38	0.000	0.1808	1.81	0.072
14	244	-0.1379	-0.93	0.351	-0.1171	-2.98	0.003	0.0126	0.12	0.907
15	245	0.1049	0.76	0.450	0.3853	9.65	0.000	0.1475	1.49	0.138
16	255	0.1821	1.48	0.141	0.1353	3.65	0.000	0.1541	1.58	0.115
17	294	0.1184	0.95	0.344	0.1060	2.81	0.005	0.0144	0.18	0.854
18	264	0.3955	3.18	0.002	0.2893	8.06	0.000	0.2856	3.57	0.000
19	256	0.1772	1.50	0.136	0.3231	9.07	0.000	0.2052	2.76	0.006
20	189	0.0716	0.49	0.627	0.3499	9.67	0.000	0.1026	1.12	0.264
21	191	0.2082	1.45	0.148	0.1939	4.71	0.000	0.1040	1.03	0.302
22	270	0.3284	3.34	0.001	0.2285	7.91	0.000	0.2458	3.89	0.000
23	163	0.3849	2.28	0.024	0.4195	10.08	0.000	0.2846	2.59	0.010
24	165	0.2222	1.64	0.104	0.2037	4.85	0.000	0.2237	2.12	0.036
25	1,216	0.2692	5.75	0.000	0.2764	18.61	0.000	0.2625	9.01	0.000
Cluster	6,004	0.1325	2.70	0.014	0.1867	6.86	0.000	0.1403	3.18	0.001

図表 5-5-2-3　Model 5 の負の超過利益率，経常利益／前期末純資産

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	6,720	0.0999	3.26	0.001	0.6502	3,434,012.32	0.000	0.0711	3.25	0.001
5	229	- 0.3615	- 1.19	0.233	0.6502	3,434,073.53	0.000	- 0.5096	- 1.72	0.087
6	295	0.2651	1.07	0.286	0.0607	2,092.12	0.000	0.2758	1.21	0.227
7	282	0.2635	1.18	0.240	0.1604	95.78	0.000	0.1422	0.74	0.459
8	301	0.0675	0.35	0.726	- 1.7007	- 3,662.05	0.000	- 0.0080	- 0.06	0.956
9	292	- 0.2184	- 1.07	0.286	0.0889	2.08	0.037	- 0.0985	- 0.69	0.492
10	279	- 0.1878	- 1.28	0.203	- 0.1803	- 4.41	0.000	- 0.1494	- 1.45	0.147
11	284	0.1907	1.15	0.253	0.0871	2.05	0.040	0.1321	1.18	0.237
12	249	0.1951	1.19	0.234	0.1462	3.66	0.000	0.0416	0.33	0.742
13	277	0.2132	1.34	0.180	0.1895	4.33	0.000	0.2477	2.63	0.009
14	264	- 0.0912	- 0.68	0.498	0.1729	4.90	0.000	0.0588	0.66	0.509
15	270	- 0.0110	- 0.09	0.930	0.2095	5.36	0.000	0.0895	1.08	0.283
16	277	0.0640	0.52	0.604	0.1663	4.66	0.000	0.2063	2.74	0.007
17	317	0.1124	1.07	0.287	0.0648	1.96	0.050	0.0448	0.62	0.535
18	285	0.4239	3.33	0.001	0.2105	6.34	0.000	0.2373	3.14	0.002
19	287	0.0694	0.54	0.588	0.0990	3.20	0.001	0.0013	0.02	0.986
20	222	0.2007	1.52	0.130	0.2997	9.10	0.000	0.0344	0.49	0.622
21	221	0.0171	0.14	0.892	0.2218	6.11	0.000	0.0685	0.86	0.388
22	303	0.2801	3.21	0.001	0.1463	4.92	0.000	0.2020	3.44	0.001
23	181	0.0429	0.36	0.719	0.0990	2.78	0.005	0.0780	1.11	0.270
24	181	0.4001	2.71	0.007	0.1758	4.58	0.000	0.2320	2.68	0.008
25	1,424	0.1089	2.86	0.004	0.0822	6.76	0.000	0.0912	4.21	0.000
Cluster	6,720	0.0999	2.87	0.010	0.1173	4.86	0.000	0.1158	3.39	0.001

図表 5-5-2-4　Model 5 の負の超過利益率，税引前利益／前期末純資産

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	6,904	- 0.1474	- 3.91	0.000	- 0.6541	- 4,294,339.57	0.000	- 0.1569	- 5.78	0.000
5	271	- 0.5423	- 1.55	0.122	- 0.6541	- 4,294,350.41	0.000	- 0.5123	- 1.48	0.141
6	292	- 0.0793	- 0.27	0.787	0.1274	1,570.25	0.000	- 0.0866	- 0.35	0.728
7	328	- 0.1192	- 0.49	0.625	- 0.1706	- 545.17	0.000	0.0114	0.06	0.956
8	307	0.0545	0.25	0.802	5.9462	1,863.57	0.000	- 0.0708	- 0.44	0.657
9	314	- 0.1384	- 0.68	0.497	- 0.0014	- 0.04	0.972	- 0.0155	- 0.11	0.911
10	291	0.1082	0.51	0.612	- 0.1724	- 3.84	0.000	- 0.0608	- 0.45	0.651
11	286	- 0.3495	- 1.70	0.089	- 0.4830	- 12.51	0.000	- 0.4343	- 3.08	0.002
12	257	0.1290	0.67	0.503	- 0.1623	- 3.70	0.000	- 0.1746	- 1.27	0.205
13	284	0.1102	0.55	0.586	0.1333	2.79	0.005	- 0.0159	- 0.13	0.893
14	272	- 0.2672	- 1.28	0.203	0.0655	1.72	0.086	- 0.0600	- 0.57	0.572
15	279	- 0.0356	- 0.18	0.855	0.1264	3.07	0.002	- 0.0970	- 0.87	0.388
16	290	- 0.1928	- 1.21	0.227	0.0539	1.35	0.178	- 0.0974	- 0.99	0.323
17	313	- 0.1284	- 0.99	0.323	- 0.1304	- 3.29	0.001	- 0.1939	- 2.40	0.017
18	273	0.0476	0.35	0.723	0.1031	2.65	0.008	0.0034	0.04	0.969
19	288	- 0.1143	- 0.83	0.407	- 0.0023	- 0.07	0.947	- 0.1537	- 1.84	0.067
20	222	- 0.4526	- 2.90	0.004	- 0.1726	- 4.40	0.000	- 0.3955	- 4.78	0.000
21	226	- 0.3588	- 1.72	0.088	0.0037	0.09	0.929	- 0.1141	- 1.24	0.216
22	302	0.0667	0.46	0.646	- 0.0137	- 0.40	0.688	0.0207	0.27	0.787
23	177	- 0.1459	- 0.74	0.459	- 0.1198	- 2.96	0.003	- 0.2048	- 2.29	0.023
24	195	- 0.3541	- 2.06	0.040	- 0.0071	- 0.16	0.873	- 0.1026	- 1.13	0.258
25	1,437	- 0.2246	- 5.83	0.000	- 0.0616	- 4.45	0.000	- 0.1677	- 6.10	0.000
Cluster	6,904	- 0.1474	- 3.89	0.001	- 0.1762	- 6.30	0.000	- 0.1474	- 3.82	0.000

図表 5-5-2-5　Model 5 の負の超過利益率，当期純利益／前期末純資産

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	7,153	- 0.2658	- 6.60	0.000	0.1573	2,473,722.45	0.000	- 0.3042	- 10.56	0.000
5	301	- 0.4218	- 1.14	0.255	0.1572	2,473,635.71	0.000	- 0.6398	- 1.80	0.073
6	354	0.2614	0.95	0.342	0.2615	22,572.32	0.000	0.3008	1.31	0.193
7	339	0.0698	0.26	0.796	1.3691	1,676.85	0.000	0.1379	0.63	0.526
8	319	- 0.4604	- 1.86	0.064	0.2022	4.94	0.000	- 0.3642	- 1.89	0.060
9	331	- 0.0492	- 0.23	0.821	2.1305	132.76	0.000	- 0.1361	- 0.86	0.391
10	299	- 0.3993	- 1.62	0.107	- 0.1862	- 5.23	0.000	- 0.1965	- 1.24	0.215
11	298	- 0.4099	- 1.91	0.057	0.5919	25.54	0.000	- 0.4583	- 3.26	0.001
12	279	0.0118	0.06	0.955	- 0.0208	- 0.62	0.533	- 0.3352	- 2.59	0.010
13	294	- 0.0342	- 0.16	0.871	- 0.3150	- 7.39	0.000	- 0.1517	- 1.25	0.212
14	281	- 0.0738	- 0.35	0.725	0.0017	0.05	0.961	- 0.1507	- 1.25	0.211
15	286	- 0.2941	- 1.72	0.086	- 0.0734	- 1.88	0.060	- 0.2506	- 2.29	0.023
16	288	- 0.5020	- 3.46	0.001	- 0.1708	- 4.69	0.000	- 0.4082	- 4.11	0.000
17	330	- 0.5601	- 3.83	0.000	- 0.3755	- 11.01	0.000	- 0.4778	- 5.48	0.000
18	276	- 0.0490	- 0.29	0.769	- 0.0686	- 1.87	0.062	- 0.1639	- 1.92	0.056
19	304	- 0.1578	- 0.93	0.351	- 0.1016	- 2.99	0.003	- 0.3000	- 2.89	0.004
20	216	- 0.6371	- 3.78	0.000	- 0.3759	- 9.57	0.000	- 0.5798	- 6.47	0.000
21	223	- 0.4034	- 2.00	0.047	0.0126	0.34	0.736	- 0.2561	- 2.88	0.004
22	308	- 0.0199	- 0.16	0.876	- 0.1332	- 4.08	0.000	- 0.2065	- 2.71	0.007
23	180	- 0.5542	- 2.69	0.008	- 0.2351	- 5.76	0.000	- 0.4305	- 3.86	0.000
24	194	- 0.4657	- 2.67	0.008	- 0.0631	- 1.60	0.109	- 0.2868	- 2.71	0.007
25	1,453	- 0.3852	- 11.40	0.000	- 0.2598	- 19.35	0.000	- 0.3556	- 13.52	0.000
Cluster	7,153	- 0.2658	- 4.92	0.000	- 0.3434	- 12.99	0.000	- 0.2849	- 5.45	0.000

図表 5-5-3-1　Model 5 の負の超過利益率，売上総利益／売上高

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	3,319	- 0.0484	- 1.28	0.201	0.4456	2,994,981.50	0.000	- 0.0299	- 1.03	0.303
5	82	- 0.1527	- 0.36	0.718	0.4456	2,995,036.53	0.000	- 0.3065	- 0.66	0.508
6	147	- 0.5836	- 2.21	0.029	- 2.2018	- 27,164.18	0.000	- 0.4489	- 1.66	0.099
7	138	0.2681	1.09	0.276	- 0.7929	- 718.86	0.000	0.2327	1.19	0.234
8	162	0.0560	0.24	0.810	- 0.5729	- 78.44	0.000	0.1347	0.68	0.498
9	143	- 0.1684	- 0.91	0.363	- 0.0104	- 0.21	0.835	0.0635	0.44	0.663
10	109	- 0.3286	- 1.38	0.172	0.1313	3.19	0.001	- 0.0404	- 0.24	0.813
11	130	0.2707	1.22	0.224	- 0.0652	- 1.28	0.200	0.2685	1.50	0.136
12	120	- 0.2258	- 1.10	0.275	- 0.5996	- 10.05	0.000	- 0.2132	- 1.17	0.244
13	144	- 0.0821	- 0.42	0.675	- 0.1070	- 1.83	0.067	- 0.2422	- 1.77	0.079
14	131	0.0103	0.06	0.955	- 0.0902	- 1.98	0.048	- 0.0432	- 0.40	0.689
15	131	0.0897	0.48	0.629	0.4803	15.81	0.000	- 0.0050	- 0.05	0.962
16	149	- 0.1000	- 0.67	0.503	0.1031	2.09	0.036	- 0.0328	- 0.35	0.728
17	139	- 0.0688	- 0.43	0.669	0.0174	0.42	0.675	- 0.0633	- 0.69	0.493
18	126	0.0123	0.08	0.935	0.1903	3.33	0.001	0.1450	1.31	0.191
19	135	- 0.0886	- 0.47	0.638	- 0.0566	- 1.12	0.263	- 0.0664	- 0.52	0.602
20	119	0.1662	0.84	0.402	0.0103	0.22	0.824	0.0569	0.46	0.649
21	108	- 0.0856	- 0.52	0.605	0.0115	0.20	0.840	- 0.0191	- 0.20	0.839
22	166	0.1888	1.41	0.160	0.1422	3.36	0.001	0.1009	1.20	0.233
23	73	0.0016	0.01	0.993	0.0118	0.20	0.838	0.0232	0.19	0.851
24	108	0.0591	0.31	0.757	0.0525	1.15	0.249	0.0295	0.27	0.790
25	759	- 0.0941	- 1.71	0.088	- 0.0347	- 1.99	0.047	- 0.0609	- 1.83	0.068
Cluster	3,319	- 0.0484	- 1.24	0.229	- 0.0453	- 1.35	0.177	- 0.0453	- 1.35	0.177

図表 5-5-3-2　Model 5 の負の超過利益率，営業利益／売上高

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	6,469	- 0.3695	- 11.72	0.000	0.2937	1,069,560.29	0.000	- 0.2720	- 11.30	0.000
5	240	- 0.3441	- 1.04	0.299	0.2936	1,068,991.26	0.000	- 0.2202	- 0.64	0.520
6	289	- 0.4471	- 1.75	0.081	4.0018	81,297.38	0.000	- 0.1615	- 0.74	0.462
7	288	- 0.3209	- 1.65	0.101	2.8280	37,896.79	0.000	- 0.3168	- 2.01	0.045
8	316	- 0.3423	- 1.86	0.064	0.0032	5.67	0.000	- 0.1391	- 1.06	0.291
9	289	- 0.2631	- 1.61	0.109	- 0.3099	- 8.16	0.000	- 0.2279	- 1.79	0.075
10	279	- 0.4285	- 2.62	0.009	- 0.3947	- 10.52	0.000	- 0.3609	- 3.04	0.003
11	287	- 0.4064	- 2.71	0.007	- 0.1145	- 2.21	0.027	- 0.1891	- 1.59	0.113
12	270	- 0.2657	- 2.04	0.042	- 0.4452	- 10.37	0.000	- 0.2326	- 2.49	0.013
13	260	- 0.5539	- 3.48	0.001	- 0.1936	- 4.00	0.000	- 0.2045	- 2.09	0.038
14	270	- 0.4912	- 3.91	0.000	- 0.4450	- 10.33	0.000	- 0.4045	- 4.96	0.000
15	257	- 0.3909	- 2.78	0.006	- 0.1042	- 2.43	0.015	- 0.1716	- 1.86	0.064
16	273	- 0.2224	- 1.81	0.071	- 0.1292	- 3.22	0.001	- 0.2174	- 2.77	0.006
17	286	- 0.6947	- 5.42	0.000	- 0.3820	- 8.79	0.000	- 0.4582	- 6.49	0.000
18	240	- 0.4709	- 3.51	0.001	- 0.1453	- 3.19	0.001	- 0.2202	- 2.65	0.009
19	272	- 0.5116	- 4.43	0.000	- 0.3108	- 7.18	0.000	- 0.3560	- 5.40	0.000
20	187	- 0.3391	- 2.31	0.022	- 0.3398	- 7.32	0.000	- 0.3635	- 3.65	0.000
21	203	- 0.0994	- 0.62	0.536	- 0.1777	- 3.91	0.000	- 0.1952	- 2.59	0.010
22	301	- 0.4328	- 4.46	0.000	- 0.1837	- 4.94	0.000	- 0.2607	- 4.49	0.000
23	153	- 0.3976	- 3.12	0.002	- 0.2828	- 5.39	0.000	- 0.3236	- 3.78	0.000
24	156	- 0.2799	- 2.15	0.033	- 0.1096	- 2.21	0.027	- 0.1362	- 1.64	0.102
25	1,353	- 0.2858	- 6.26	0.000	- 0.2181	- 14.18	0.000	- 0.2492	- 9.65	0.000
Cluster	6,469	- 0.3695	- 12.45	0.000	- 0.3600	- 13.76	0.000	- 0.3749	- 11.85	0.000

図表 5-5-3-3　Model 5 の負の超過利益率，経常利益／売上高

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	6,601	- 0.3124	- 10.33	0.000	0.8636	5,556,491.80	0.000	- 0.2584	- 11.11	0.000
5	258	0.1007	0.35	0.728	0.8636	5,556,501.78	0.000	0.1789	0.61	0.543
6	292	- 0.5292	- 2.14	0.033	- 0.3570	- 3,118.38	0.000	- 0.5492	- 2.53	0.012
7	308	- 0.1246	- 0.64	0.525	- 1.3663	- 980.53	0.000	- 0.0515	- 0.31	0.756
8	320	- 0.2288	- 1.33	0.183	- 0.0005	- 1.44	0.149	- 0.1206	- 0.91	0.362
9	303	- 0.2177	- 1.39	0.165	- 0.0486	- 1.36	0.173	- 0.1054	- 0.87	0.382
10	277	- 0.2663	- 1.76	0.080	- 0.1481	- 3.59	0.000	- 0.3015	- 2.42	0.016
11	282	0.0424	0.28	0.778	- 0.2177	- 4.39	0.000	- 0.0709	- 0.61	0.545
12	279	- 0.4229	- 2.91	0.004	- 0.2224	- 5.55	0.000	- 0.3796	- 4.11	0.000
13	279	- 0.1507	- 1.14	0.256	- 0.1782	- 4.38	0.000	- 0.0776	- 0.83	0.407
14	274	- 0.3846	- 2.96	0.003	- 0.3399	- 8.32	0.000	- 0.3614	- 4.26	0.000
15	259	- 0.5634	- 4.35	0.000	- 0.1367	- 3.23	0.001	- 0.2387	- 2.60	0.010
16	281	- 0.1315	- 1.18	0.241	- 0.0627	- 1.55	0.122	- 0.1364	- 1.71	0.089
17	285	- 0.4855	- 4.06	0.000	- 0.1849	- 4.75	0.000	- 0.3467	- 5.06	0.000
18	247	- 0.4977	- 3.56	0.000	- 0.1891	- 4.52	0.000	- 0.2362	- 2.63	0.009
19	276	- 0.4921	- 4.56	0.000	- 0.3652	- 9.09	0.000	- 0.4450	- 5.43	0.000
20	205	- 0.3132	- 2.32	0.021	- 0.2439	- 5.84	0.000	- 0.3165	- 3.55	0.000
21	208	- 0.3241	- 2.30	0.023	- 0.2004	- 4.66	0.000	- 0.2761	- 3.51	0.001
22	283	- 0.2520	- 2.46	0.015	- 0.1785	- 5.09	0.000	- 0.2076	- 3.28	0.001
23	150	- 0.5656	- 4.34	0.000	- 0.2489	- 5.24	0.000	- 0.3589	- 4.28	0.000
24	166	- 0.3434	- 2.25	0.026	- 0.1279	- 2.74	0.006	- 0.1643	- 1.94	0.054
25	1,369	- 0.3682	- 8.65	0.000	- 0.2302	- 15.48	0.000	- 0.3032	- 12.04	0.000
Cluster	6,601	- 0.3124	- 8.57	0.000	- 0.3433	- 13.65	0.000	- 0.3322	- 9.58	0.000

図表 5-5-3-4　Model 5 の負の超過利益率，税引前利益／売上高

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	6,931	- 0.5577	- 14.94	0.000	0.3087	1,894,553.55	0.000	- 0.4745	- 17.39	0.000
5	272	- 0.5317	- 1.53	0.127	0.3087	1,894,491.37	0.000	- 0.3567	- 1.00	0.318
6	341	- 0.4890	- 1.80	0.073	1.1675	22,688.99	0.000	- 0.2499	- 1.14	0.255
7	333	- 0.4107	- 1.59	0.112	- 0.1347	- 250.27	0.000	- 0.2960	- 1.53	0.126
8	345	- 0.6503	- 3.11	0.002	- 0.0169	- 0.45	0.655	- 0.2767	- 1.88	0.061
9	332	- 0.2903	- 1.59	0.112	- 0.0224	- 0.62	0.537	- 0.3192	- 2.26	0.025
10	298	- 0.2880	- 1.74	0.083	- 0.0194	- 1.12	0.262	- 0.3924	- 3.52	0.001
11	301	- 0.4035	- 2.13	0.034	- 0.5207	- 10.09	0.000	- 0.3983	- 3.24	0.001
12	298	- 0.8346	- 4.52	0.000	- 0.3803	- 9.56	0.000	- 0.4468	- 4.54	0.000
13	282	- 0.3963	- 2.51	0.013	- 0.5012	- 10.47	0.000	- 0.2973	- 2.86	0.005
14	276	- 0.1242	- 0.68	0.495	0.0976	2.10	0.036	- 0.1442	- 1.19	0.235
15	269	- 0.5661	- 3.07	0.002	- 0.3475	- 7.87	0.000	- 0.4753	- 4.21	0.000
16	297	- 0.7949	- 5.00	0.000	- 0.2489	- 6.34	0.000	- 0.4676	- 5.29	0.000
17	301	- 0.7856	- 5.73	0.000	- 0.3767	- 8.68	0.000	- 0.6042	- 7.19	0.000
18	243	- 0.4729	- 2.81	0.005	- 0.3895	- 7.75	0.000	- 0.4268	- 4.53	0.000
19	273	- 0.5723	- 3.35	0.001	- 0.5754	- 12.30	0.000	- 0.5916	- 6.74	0.000
20	218	- 0.4700	- 2.99	0.003	- 0.5376	- 12.37	0.000	- 0.5886	- 6.59	0.000
21	215	- 0.7100	- 5.00	0.000	- 0.3990	- 8.67	0.000	- 0.5329	- 5.29	0.000
22	300	- 0.6472	- 5.76	0.000	- 0.4240	- 11.38	0.000	- 0.5001	- 6.55	0.000
23	156	- 0.7783	- 4.80	0.000	- 0.5431	- 10.53	0.000	- 0.7111	- 6.73	0.000
24	170	- 0.3117	- 1.82	0.070	- 0.2910	- 5.63	0.000	- 0.4007	- 4.05	0.000
25	1,411	- 0.6908	- 13.71	0.000	- 0.4484	- 28.08	0.000	- 0.5822	- 17.88	0.000
Cluster	6,931	- 0.5577	- 12.29	0.000	- 0.6020	- 19.79	0.000	- 0.5594	- 12.60	0.000

図表 5-5-3-5　Model 5 の負の超過利益率，当期純利益／売上高

		OLS			VWLS			Meta Reg.		
	N	*Coef.*	*t*-value	*p*-value	*Coef.*	*z*-value	*p*-value	*Coef.*	*t*-value	*p*-value
Pool	6,815	- 0.6268	- 15.16	0.000	- 0.8316	- 5,235,840.37	0.000	- 0.6005	- 19.94	0.000
5	283	- 0.7632	- 2.11	0.036	- 0.8316	- 5,235,784.72	0.000	- 0.6012	- 1.69	0.092
6	327	- 0.2750	- 0.87	0.387	- 0.9203	- 24,383.62	0.000	- 0.5382	- 1.96	0.051
7	325	- 0.4030	- 1.49	0.137	4.0713	3,732.60	0.000	- 0.5682	- 2.52	0.012
8	341	- 0.4551	- 2.08	0.038	- 0.3800	- 12.65	0.000	- 0.3181	- 1.92	0.056
9	311	- 0.5053	- 2.26	0.024	0.6015	56.56	0.000	- 0.3851	- 2.34	0.020
10	306	- 0.6645	- 3.37	0.001	- 0.1182	- 5.09	0.000	- 0.5642	- 4.70	0.000
11	307	- 0.5612	- 2.80	0.005	- 0.3925	- 9.12	0.000	- 0.4457	- 3.29	0.001
12	294	- 0.6367	- 3.06	0.002	- 0.1484	- 3.93	0.000	- 0.4789	- 4.01	0.000
13	275	- 0.5713	- 3.09	0.002	- 0.4009	- 10.86	0.000	- 0.4401	- 3.69	0.000
14	270	- 0.4635	- 2.29	0.023	- 0.2564	- 6.49	0.000	- 0.4261	- 3.76	0.000
15	266	- 0.8458	- 4.39	0.000	- 0.3305	- 7.19	0.000	- 0.6167	- 5.24	0.000
16	291	- 0.7371	- 3.75	0.000	- 0.1737	- 6.79	0.000	- 0.6361	- 6.23	0.000
17	286	- 0.9737	- 6.18	0.000	- 0.4167	- 9.89	0.000	- 0.7466	- 7.29	0.000
18	238	- 0.5178	- 2.67	0.008	- 0.2887	- 6.93	0.000	- 0.5580	- 4.66	0.000
19	267	- 0.6966	- 4.17	0.000	- 0.5768	- 12.92	0.000	- 0.6362	- 6.70	0.000
20	211	- 0.8490	- 5.57	0.000	- 0.5689	- 13.34	0.000	- 0.7634	- 8.35	0.000
21	206	- 0.6212	- 3.51	0.001	- 0.4612	- 10.75	0.000	- 0.6151	- 5.50	0.000
22	296	- 0.4608	- 3.53	0.000	0.0447	1.40	0.160	- 0.4949	- 5.80	0.000
23	143	- 0.9861	- 5.29	0.000	- 0.5585	- 11.10	0.000	- 0.7394	- 6.03	0.000
24	170	- 0.6302	- 4.12	0.000	- 0.3244	- 6.63	0.000	- 0.5731	- 4.96	0.000
25	1,402	- 0.6835	- 12.24	0.000	- 0.4389	- 30.36	0.000	- 0.6636	- 20.20	0.000
Cluster	6,815	- 0.6268	- 17.54	0.000	- 0.6643	- 19.72	0.000	- 0.6643	- 19.72	0.000

図表 6-1　Model 1

利益／前期末総資産	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
OLS	0.6082	0.5469	0.5372	0.4867	0.4323
	(157.27)	(141.05)	(137.99)	(95.14)	(75.56)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
VWLS	0.7536	0.6859	0.6753	0.6134	0.5258
	(671.35)	(430.02)	(414.55)	(340.68)	(281.30)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	0.6494	0.5819	0.5720	0.5064	0.4387
	(179.11)	(157.76)	(154.30)	(111.89)	(87.51)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

利益／前期末純資産	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
OLS	0.6731	0.5755	0.5569	0.5358	0.4815
	(118.27)	(104.25)	(93.13)	(61.25)	(50.11)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
VWLS	0.6837	0.6911	1.1464	1.3478	0.4596
	(880.57)	(550.98)	(1,027.69)	(1,071.71)	(280.87)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
			0.6088	0.5348	
			(375.82)	(398.55)	
			[0.000]	[0.000]	
Meta Reg.	0.6788	0.5890	0.5609	0.5145	0.4510
	(157.70)	(135.93)	(120.61)	(87.06)	(64.68)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

利益／売上高	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
OLS	0.6234	0.5427	0.5342	0.4664	0.4217
	(155.77)	(132.66)	(127.93)	(77.80)	(60.89)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
VWLS	0.8646	0.6871	0.4975	0.1834	0.1248
	(914.90)	(510.33)	(380.97)	(218.89)	(184.82)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	0.6642	0.5730	0.5606	0.4734	0.4151
	(179.97)	(151.88)	(147.37)	(96.26)	(76.48)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

図表 6-2　Model 3

利益／前期末総資産	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
OLS	0.5729	0.5010	0.5149	0.4398	0.3905
	(145.98)	(136.16)	(138.06)	(99.33)	(81.28)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
VWLS	0.7304	0.6430	0.6669	0.5680	0.4758
	(513.70)	(369.20)	(393.34)	(301.41)	(238.56)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	0.6108	0.5373	0.5526	0.4660	0.4065
	(162.05)	(146.98)	(151.29)	(108.31)	(87.18)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

利益／前期末純資産	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
OLS	0.5806	0.4683	0.4623	0.4037	0.3673
	(132.18)	(116.32)	(114.17)	(85.04)	(69.04)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
VWLS	0.6915	0.5590	0.5325	0.4810	0.4094
	(576.54)	(339.78)	(304.27)	(247.45)	(195.40)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	0.6061	0.4950	0.4836	0.4180	0.3712
	(144.58)	(125.59)	(123.33)	(92.96)	(74.88)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

利益／売上高	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
OLS	0.5985	0.5033	0.5142	0.4142	0.3725
	(149.59)	(129.55)	(135.04)	(89.64)	(73.73)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
VWLS	0.7993	0.6438	0.6150	0.5167	0.4784
	(624.60)	(398.79)	(371.80)	(303.23)	(307.62)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	0.6393	0.5387	0.5498	0.4353	0.3881
	(167.74)	(142.80)	(149.07)	(96.16)	(79.29)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

図表 6-3　Model 4

利益／前期末総資産

	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
OLS	- 0.3827	- 0.5151	- 0.4999	- 0.6305	- 0.6541
	(- 76.83)	(- 91.74)	(- 88.92)	(- 85.28)	(- 79.96)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
VWLS	- 0.0522	- 0.0438	- 0.2286	- 0.2479	- 0.2250
	(- 69.23)	(- 63.18)	(- 141.40)	(- 137.59)	(- 128.67)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	- 0.3078	- 0.4456	- 0.4303	- 0.5633	- 0.5949
	(- 75.02)	(- 91.48)	(- 88.36)	(- 90.74)	(- 87.39)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

利益／前期末純資産

	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
OLS	- 0.2557	- 0.4164	- 0.4389	- 0.5438	- 0.5319
	(- 44.31)	(- 66.29)	(- 63.23)	(- 56.64)	(- 47.62)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
VWLS	- 0.0213	- 0.1722	- 0.1978	- 0.2278	- 0.2464
	(- 48.85)	(- 136.91)	(- 138.42)	(- 139.19)	(- 140.82)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	- 0.2214	- 0.3706	- 0.3987	- 0.5194	- 0.5181
	(- 54.85)	(- 72.42)	(- 72.15)	(- 77.02)	(- 67.27)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

利益／売上高

	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
OLS	- 0.3270	- 0.4716	- 0.4609	- 0.5906	- 0.5702
	(- 65.77)	(- 79.74)	(- 75.45)	(- 70.80)	(- 61.77)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
VWLS	- 0.0894	- 0.2458	- 0.2015	- 0.2281	- 0.1563
	(- 91.12)	(- 144.94)	(- 131.38)	(- 131.86)	(- 107.27)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	- 0.2496	- 0.4066	- 0.3965	- 0.5364	- 0.5264
	(- 63.88)	(- 81.98)	(- 77.22)	(- 79.88)	(- 72.54)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

図表 6-4　Model 5

利益／前期末総資産	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
OLS	- 0.5399	- 0.5375	- 0.4979	- 0.3747	- 0.3464
	(- 37.43)	(- 38.50)	(- 32.40)	(- 16.68)	(- 17.68)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
VWLS	- 0.0355	- 0.0210	- 0.2298	- 0.1858	- 0.1915
	(- 43.70)	(- 29.00)	(- 103.32)	(- 72.12)	(- 71.39)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	- 0.3544	- 0.4412	- 0.4280	- 0.4543	- 0.4150
	(- 55.62)	(- 60.45)	(- 57.67)	(- 44.04)	(- 40.96)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

利益／前期末純資産	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
OLS	- 0.4243	- 0.5430	- 0.4908	- 0.4680	- 0.3537
	(- 23.71)	(- 29.10)	(- 26.76)	(- 19.64)	(- 16.53)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
VWLS	- 0.0136	- 0.1592	- 0.2136	- 0.1814	- 0.3063
	(- 30.46)	(- 101.20)	(- 100.26)	(- 81.99)	(- 118.92)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	- 0.2879	- 0.4551	- 0.4437	- 0.4685	- 0.3844
	(- 33.66)	(- 51.12)	(- 52.74)	(- 47.30)	(- 41.24)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

利益／売上高	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
OLS	- 0.3654	- 0.3531	- 0.3484	- 0.3108	- 0.2859
	(- 31.23)	(- 22.72)	(- 23.02)	(- 14.51)	(- 14.06)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
VWLS	- 0.0807	- 0.1710	- 0.1314	- 0.1380	- 0.4053
	(- 68.87)	(- 71.35)	(- 62.37)	(- 55.77)	(- 250.59)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	- 0.2418	- 0.3367	- 0.3218	- 0.3566	- 0.3129
	(- 49.61)	(- 47.16)	(- 43.47)	(- 35.34)	(- 32.81)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

図表 6-5　Model 5 の負の超過利益率ダミー

利益／前期末総資産	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
OLS	0.2936	- 0.0357	- 0.0831	- 0.4682	- 0.5305
	(9.01)	(- 1.47)	(- 3.20)	(- 14.10)	(- 16.35)
	[0.000]	[0.142]	[0.001]	[0.000]	[0.000]
VWLS	- 0.1399	- 0.2385	- 0.1691	- 0.3966	- 0.2553
	(- 37.51)	(- 69.40)	(- 55.13)	(- 102.66)	(- 79.25)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	0.2936	- 0.0357	- 0.0831	- 0.4682	- 0.5305
	(9.01)	(- 1.47)	(- 3.20)	(- 14.10)	(- 16.35)
	[0.000]	[0.142]	[0.001]	[0.000]	[0.000]

利益／前期末純資産	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
OLS	0.5184	0.1382	0.1035	- 0.1446	- 0.2986
	(10.58)	(4.52)	(3.68)	(- 4.09)	(- 8.09)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
VWLS	- 0.0159	0.0379	0.0755	- 0.1932	- 0.2414
	(- 5.11)	(12.15)	(25.09)	(- 56.34)	(- 81.86)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	0.5184	0.1382	0.1035	- 0.1446	- 0.2986
	(10.58)	(4.52)	(3.68)	(- 4.09)	(- 8.09)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

利益／売上高	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
OLS	- 0.0389	- 0.3706	- 0.3360	- 0.5661	- 0.6643
	(- 1.06)	(- 12.94)	(- 12.18)	(- 16.60)	(- 17.35)
	[0.290]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
VWLS	- 0.7609	- 0.5765	- 0.4854	- 0.3780	0.4267
	(- 220.95)	(- 181.22)	(- 152.12)	(- 103.34)	(233.01)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	- 0.0389	- 0.3706	- 0.3360	- 0.5661	- 0.6643
	(- 1.06)	(- 12.94)	(- 12.18)	(- 16.60)	(- 17.35)
	[0.290]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

※上段の数値は推定された係数，中段の(　)内の数値は *t* 値または *z* 値，下段の[　]内の数値は有意確率。

図表 7-1　Population Averaged Model の推定結果(1)，Model 1

利益／前期末総資産	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
Exchangeable	0.9225	0.7486	0.7571	0.6140	0.5307
	(37.85)	(50.87)	(68.95)	(39.07)	(23.47)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
AR(1)	0.9227	0.7460	0.7561	0.6154	0.5289
	(38.64)	(48.24)	(66.24)	(37.97)	(22.48)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
AR(2)	0.9213	0.7453	0.7563	0.6128	0.5245
	(37.53)	(46.10)	(63.53)	(36.30)	(21.18)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Unstructured	0.9225	0.7485	0.7572	0.6165	0.5320
	(37.83)	(50.46)	(68.57)	(38.51)	(23.49)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

利益／前期末純資産	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
Exchangeable	1.9403	1.0541	1.6325	1.7157	2.3805
	(6.72)	(12.54)	(8.18)	(7.86)	(6.96)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
AR(1)	1.8600	0.9561	1.4088	1.4950	2.0487
	(6.39)	(16.33)	(8.83)	(7.24)	(6.31)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
AR(2)	1.8087	0.8910	1.2235	1.2693	1.7049
	(5.89)	(17.66)	(9.52)	(6.74)	(5.67)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Unstructured	2.0057	1.0547	1.6309	1.7208	2.3934
	(5.95)	(12.54)	(8.19)	(7.81)	(6.90)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

利益／売上高	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
Exchangeable	0.9580	0.9032	0.9247	0.9932	1.0493
	(371.61)	(31.97)	(19.50)	(9.81)	(8.83)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
AR(1)	0.9587	0.8796	0.8803	0.9140	0.9548
	(371.01)	(30.01)	(18.09)	(9.40)	(8.34)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
AR(2)	0.9578	0.8767	0.8699	0.8577	0.8886
	(391.28)	(28.23)	(16.61)	(8.76)	(7.68)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Unstructured	0.9584	0.9039	0.9233	1.0050	1.0683
	(360.60)	(31.68)	(19.39)	(9.40)	(8.37)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

図表 7-2　Population Averaged Model の推定結果(1)，Model 2

利益／前期末総資産	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
Exchangeable	0.0000	0.0000	0.0000	- 0.0003	- 0.0007
	(0.73)	(1.02)	(1.13)	(- 0.96)	(- 1.09)
	[0.466]	[0.307]	[0.258]	[0.337]	[0.276]
AR(1)	- 0.0109	- 0.0040	- 0.0003	- 0.0073	- 0.0061
	(- 2.38)	(- 1.45)	(- 0.34)	(- 1.04)	(- 0.97)
	[0.017]	[0.147]	[0.732]	[0.299]	[0.334]
AR(2)	- 0.0108	- 0.0042	- 0.0004	- 0.0072	- 0.0061
	(- 2.35)	(- 1.47)	(- 0.36)	(- 1.03)	(- 0.96)
	[0.019]	[0.142]	[0.719]	[0.303]	[0.337]
Unstructured	0.0000	0.0000	0.0000	- 0.0003	- 0.0007
	(0.73)	(1.04)	(1.14)	(- 0.96)	(- 1.09)
	[0.466]	[0.299]	[0.256]	[0.339]	[0.277]

利益／前期末純資産	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
Exchangeable	0.0017	0.0024	0.0026	0.0007	0.0008
	(1.19)	(1.78)	(2.04)	(1.02)	(1.03)
	[0.236]	[0.074]	[0.041]	[0.307]	[0.304]
AR(1)	0.0031	0.0021	0.0027	0.0004	0.0005
	(1.18)	(1.76)	(1.90)	(0.92)	(0.96)
	[0.237]	[0.078]	[0.057]	[0.359]	[0.336]
AR(2)	0.0029	0.0019	0.0024	0.0004	0.0005
	(1.09)	(1.73)	(1.83)	(0.90)	(0.96)
	[0.274]	[0.084]	[0.067]	[0.368]	[0.339]
Unstructured	n.c.	0.0024	0.0034	0.0008	0.0011
		(1.78)	(1.82)	(1.02)	(1.02)
		[0.075]	[0.069]	[0.308]	[0.309]

利益／売上高	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
Exchangeable	- 0.0813	- 0.0094	- 0.0421	- 0.0020	- 0.0017
	(- 3.20)	(- 0.88)	(- 2.21)	(- 1.02)	(- 0.94)
	[0.001]	[0.376]	[0.027]	[0.310]	[0.349]
AR(1)	- 0.0842	- 0.0009	- 0.0229	- 0.0017	- 0.0014
	(- 3.07)	(- 0.09)	(- 1.68)	(- 0.95)	(- 0.86)
	[0.002]	[0.927]	[0.094]	[0.341]	[0.392]
AR(2)	- 0.0845	- 0.0026	- 0.0186	- 0.0026	- 0.0021
	(- 2.91)	(- 0.30)	(- 1.48)	(- 0.82)	(- 0.76)
	[0.004]	[0.767]	[0.139]	[0.414]	[0.450]
Unstructured	- 0.0816	- 0.0097	- 0.0432	- 0.0026	- 0.0022
	(- 3.23)	(- 0.91)	(- 2.26)	(- 0.97)	(- 0.91)
	[0.001]	[0.363]	[0.024]	[0.331]	[0.363]

図表 7-3　Population Averaged Model の推定結果(1)，Model 3

利益／前期末総資産	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
Exchangeable	0.8871	0.6751	0.6833	0.5431	0.4477
	(336.36)	(170.46)	(177.45)	(114.79)	(74.23)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
AR(1)	0.9162	0.7234	0.7361	0.6786	0.5677
	(429.57)	(197.24)	(211.23)	(173.53)	(105.13)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
AR(2)	0.9210	0.7272	0.7393	0.6798	0.5395
	(446.85)	(198.81)	(211.96)	(173.11)	(97.12)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Unstructured	0.9073	0.6841	0.6987	0.7195	0.5970
	(403.66)	(178.82)	(190.25)	(197.87)	(117.32)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

利益／前期末純資産	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
Exchangeable	0.8144	0.6239	0.5961	0.4864	0.4113
	(139.15)	(116.82)	(113.14)	(83.92)	(53.48)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
AR(1)	0.8443	0.6560	0.6071	0.5356	0.4378
	(157.31)	(126.43)	(115.07)	(96.28)	(57.54)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
AR(2)	0.8464	0.6535	0.5997	0.5125	0.4116
	(155.86)	(124.33)	(111.87)	(90.43)	(54.00)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Unstructured	0.8118	0.6157	0.5956	0.5339	0.4527
	(145.15)	(119.78)	(114.93)	(99.52)	(61.97)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

利益／売上高	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
Exchangeable	0.9157	0.6579	0.6412	0.4593	0.4176
	(402.71)	(87.58)	(85.33)	(43.80)	(35.20)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
AR(1)	0.9392	0.7271	0.7068	0.5923	0.5173
	(529.53)	(107.29)	(102.10)	(65.98)	(47.86)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
AR(2)	0.9454	0.7115	0.6859	0.5769	0.4946
	(565.68)	(103.33)	(95.67)	(62.69)	(44.37)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Unstructured	0.9366	0.6628	0.6516	0.6755	0.6136
	(536.19)	(90.55)	(90.35)	(87.40)	(64.66)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

図表 7-4　Population Averaged Model の推定結果(1)，Model 4

利益／前期末総資産

	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
Exchangeable	- 0.0662	- 0.2417	- 0.2359	- 0.4055	- 0.4936
	(- 16.26)	(- 22.29)	(- 33.57)	(- 26.41)	(- 18.53)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
AR(1)	- 0.0677	- 0.2441	- 0.2362	- 0.4029	- 0.4939
	(- 17.74)	(- 22.09)	(- 34.29)	(- 25.71)	(- 17.98)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
AR(2)	- 0.0669	- 0.2453	- 0.2356	- 0.4092	- 0.5079
	(- 17.99)	(- 21.22)	(- 32.98)	(- 25.15)	(- 17.66)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Unstructured	- 0.0662	- 0.2418	- 0.2359	- 0.4034	- 0.4924
	(- 16.26)	(- 21.93)	(- 33.03)	(- 25.45)	(- 18.46)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

利益／前期末純資産

	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
Exchangeable	1.0074	- 0.0168	0.5243	0.4921	1.0207
	(2.72)	(- 0.25)	(2.73)	(2.35)	(3.18)
	[0.007]	[0.802]	[0.006]	[0.019]	[0.001]
AR(1)	0.9657	- 0.1003	0.2496	0.1731	0.5667
	(2.49)	(- 1.68)	(1.69)	(1.01)	(2.14)
	[0.013]	[0.094]	[0.090]	[0.311]	[0.032]
AR(2)	1.0071	- 0.1328	0.1484	0.1186	0.5052
	(2.45)	(- 2.21)	(1.00)	(0.67)	(1.84)
	[0.014]	[0.027]	[0.319]	[0.500]	[0.065]
Unstructured	n.c.	- 0.0156	0.5215	0.4910	1.0200
		(- 0.23)	(2.73)	(2.36)	(3.19)
		[0.817]	[0.006]	[0.018]	[0.001]

利益／売上高

	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
Exchangeable	- 0.0477	- 0.0900	- 0.1349	- 0.0361	0.0121
	(- 9.07)	(- 2.37)	(- 3.97)	(- 0.29)	(0.08)
	[0.000]	[0.018]	[0.000]	[0.773]	[0.933]
AR(1)	- 0.0479	- 0.1093	- 0.1718	- 0.1809	- 0.1544
	(- 9.76)	(- 2.76)	(- 5.25)	(- 1.65)	(- 1.23)
	[0.000]	[0.006]	[0.000]	[0.099]	[0.217]
AR(2)	- 0.0469	- 0.1068	- 0.1685	- 0.2589	- 0.2496
	(- 9.32)	(- 2.56)	(- 4.88)	(- 2.64)	(- 2.26)
	[0.000]	[0.010]	[0.000]	[0.008]	[0.024]
Unstructured	- 0.0475	- 0.0899	- 0.1381	- 0.0321	0.0304
	(- 8.86)	(- 2.37)	(- 3.98)	(- 0.25)	(0.20)
	[0.000]	[0.018]	[0.000]	[0.800]	[0.840]

図表 7-5　Population Averaged Model の推定結果(1)，Model 5

利益／前期末総資産	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
Exchangeable	- 0.0945	- 0.1930	- 0.1775	- 0.1382	- 0.1515
	(- 2.65)	(- 9.36)	(- 8.15)	(- 12.11)	(- 2.24)
	[0.008]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.025]
AR(1)	- 0.0982	- 0.1909	- 0.1754	- 0.1360	- 0.1473
	(- 2.77)	(- 9.36)	(- 8.04)	(- 12.42)	(- 2.13)
	[0.006]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.033]
AR(2)	- 0.0979	- 0.1902	- 0.1734	- 0.1320	- 0.1466
	(- 2.72)	(- 9.29)	(- 7.87)	(- 12.43)	(- 2.04)
	[0.007]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.041]
Unstructured	- 0.0945	- 0.1931	- 0.1775	- 0.1378	- 0.1502
	(- 2.65)	(- 9.32)	(- 8.10)	(- 11.95)	(- 2.21)
	[0.008]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.027]
利益／前期末純資産	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
Exchangeable	1.4154	- 0.3386	- 0.6739	- 0.7710	- 0.9265
	(2.63)	(- 6.72)	(- 8.16)	(- 10.01)	(- 11.61)
	[0.008]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
AR(1)	1.3819	- 0.2923	- 0.5588	- 0.6496	- 0.8075
	(2.43)	(- 5.90)	(- 8.58)	(- 10.23)	(- 12.05)
	[0.015]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
AR(2)	1.4650	- 0.2664	- 0.5105	- 0.6309	- 0.7808
	(2.40)	(- 5.23)	(- 7.64)	(- 9.59)	(- 11.52)
	[0.017]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Unstructured	n.c.	- 0.3387	- 0.6724	- 0.7696	- 0.9249
		(- 6.74)	(- 8.24)	(- 10.08)	(- 11.68)
		[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
利益／売上高	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
Exchangeable	- 0.0500	- 0.1237	- 0.1013	- 0.3643	- 0.4408
	(- 7.11)	(- 7.44)	(- 4.88)	(- 1.92)	(- 1.66)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.055]	[0.097]
AR(1)	- 0.0486	- 0.1169	- 0.0978	- 0.3465	- 0.4225
	(- 6.74)	(- 6.94)	(- 4.85)	(- 1.80)	(- 1.56)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.071]	[0.118]
AR(2)	- 0.0456	- 0.1057	- 0.0845	- 0.3046	- 0.3541
	(- 6.15)	(- 6.39)	(- 4.33)	(- 1.56)	(- 1.28)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.119]	[0.199]
Unstructured	- 0.0498	- 0.1239	- 0.1036	- 0.3893	- 0.4001
	(- 7.30)	(- 7.46)	(- 4.97)	(- 2.17)	(- 1.39)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.030]	[0.163]

※上段の数値は推定された係数，中段の(　)内の数値は z 値，下段の[　]内の数値は有意確率。

図表 8-1-1　Population Averaged Model の推定結果(2)，Model 1

利益／前期末総資産	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
Exchangeable					
VWLS	0.9196	0.7523	0.7575	0.6041	0.4957
	(360.57)	(180.93)	(186.14)	(97.32)	(59.46)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	0.8985	0.7485	0.7562	0.5850	0.4869
	(91.74)	(64.45)	(72.96)	(31.49)	(23.30)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
AR(1)					
VWLS	0.9291	0.7610	0.7699	0.6722	0.5533
	(421.39)	(198.16)	(207.55)	(120.90)	(72.45)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	0.9167	0.7630	0.7727	0.6531	0.5464
	(143.23)	(69.91)	(78.70)	(34.80)	(25.46)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
AR(2)					
VWLS	0.9299	0.7682	0.7791	0.6682	0.5341
	(429.34)	(210.88)	(221.73)	(125.19)	(73.25)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	0.9206	0.7635	0.7763	0.6241	0.5123
	(158.47)	(58.35)	(68.09)	(23.03)	(17.84)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Unstructured					
VWLS	0.9300	0.7618	0.7655	0.6975	0.5596
	(398.13)	(200.63)	(199.09)	(120.85)	(77.16)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	0.8896	0.7400	0.7348	0.6457	0.5416
	(42.85)	(44.67)	(45.06)	(22.33)	(19.30)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

図表 8-1-2　Population Averaged Model の推定結果(2)，Model 1

利益／前期末純資産	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
Exchangeable					
VWLS	0.9331	0.7972	0.8190	0.7694	0.8670
	(77.27)	(51.02)	(31.65)	(17.57)	(15.02)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	0.9589	0.7928	0.8862	0.7694	0.8670
	(38.48)	(28.46)	(19.60)	(16.01)	(13.66)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
AR(1)					
VWLS	0.9096	0.7638	0.7403	0.5726	0.4589
	(89.65)	(48.42)	(32.95)	(19.36)	(13.71)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	0.9435	0.7614	0.7871	0.6337	0.6456
	(44.28)	(25.73)	(18.80)	(11.48)	(8.54)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
AR(2)					
VWLS	0.9175	0.7232	0.7022	0.6097	0.6527
	(92.86)	(57.11)	(38.64)	(24.82)	(26.27)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	0.9376	0.7288	0.7290	0.5835	0.5521
	(38.88)	(27.87)	(21.14)	(10.75)	(7.75)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Unstructured					
VWLS	0.9158	0.8722	0.7955	0.6259	0.6612
	(100.13)	(60.25)	(47.67)	(15.83)	(14.92)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	0.9464	0.8961	0.8302	0.7068	0.7398
	(31.50)	(16.08)	(18.75)	(9.12)	(8.24)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

図表 8-1-3　Population Averaged Model の推定結果(2)，Model 1

利益／売上高	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
Exchangeable					
VWLS	0.9699	0.7882	0.7605	0.5520	0.4876
	(768.83)	(105.60)	(88.96)	(40.00)	(31.76)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	0.9226	0.8241	0.7928	0.5979	0.5676
	(109.16)	(34.40)	(31.39)	(12.90)	(10.32)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
AR(1)					
VWLS	0.9671	0.7984	0.7796	0.5403	0.3300
	(771.36)	(123.24)	(105.70)	(46.54)	(25.19)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	0.9343	0.8052	0.7732	0.5817	0.5345
	(140.41)	(35.03)	(32.38)	(12.08)	(10.43)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
AR(2)					
VWLS	0.9709	0.8024	0.7851	0.4996	0.4220
	(829.89)	(138.42)	(118.90)	(47.02)	(33.87)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	0.9382	0.7903	0.7507	0.5452	0.4652
	(135.04)	(36.57)	(30.04)	(16.68)	(13.07)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Unstructured					
VWLS	0.9635	0.7994	0.7611	0.6095	0.2685
	(520.40)	(119.15)	(104.12)	(56.45)	(25.43)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	0.9276	0.8243	0.7937	0.6476	0.5951
	(79.72)	(21.50)	(27.00)	(11.06)	(11.22)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

図表 8-2-1　Population Averaged Model の推定結果(2)，Model 2

利益／前期末総資産	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
Exchangeable					
VWLS	- 0.0000	0.0001	0.0011	- 0.0000	- 0.0001
	(- 1.03)	(0.23)	(1.92)	(- 0.03)	(- 1.16)
	[0.303]	[0.819]	[0.055]	[0.976]	[0.247]
Meta Reg.	- 0.0659	- 0.0376	- 0.0466	- 0.1458	- 0.1553
	(- 4.11)	(- 2.72)	(- 3.42)	(- 7.04)	(- 6.33)
	[0.000]	[0.010]	[0.001]	[0.000]	[0.000]
AR(1)					
VWLS	- 0.0147	- 0.0069	0.0008	0.0003	0.0004
	(- 29.52)	(- 33.57)	(12.04)	(1.09)	(1.46)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.275]	[0.144]
Meta Reg.	- 0.0927	- 0.0416	- 0.0439	- 0.1524	- 0.1647
	(- 4.90)	(- 3.23)	(- 3.57)	(- 7.52)	(- 7.26)
	[0.000]	[0.002]	[0.001]	[0.000]	[0.000]
AR(2)					
VWLS	- 0.0074	- 0.0009	0.0009	0.0003	0.0003
	(- 17.26)	(- 9.19)	(13.14)	(1.10)	(1.28)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.271]	[0.200]
Meta Reg.	- 0.1171	- 0.0630	- 0.0541	- 0.1818	- 0.1979
	(- 4.69)	(- 3.26)	(- 3.50)	(- 7.57)	(- 7.58)
	[0.000]	[0.002]	[0.001]	[0.000]	[0.000]
Unstructured					
VWLS	- 0.0001	- 0.0000	0.0006	- 0.0000	0.0001
	(- 2.62)	(- 0.83)	(1.28)	(- 0.02)	(0.57)
	[0.009]	[0.407]	[0.201]	[0.988]	[0.569]
Meta Reg.	- 0.0536	- 0.0490	- 0.0494	- 0.0981	- 0.1381
	(- 1.78)	(- 2.23)	(- 1.89)	(- 3.96)	(- 4.82)
	[0.082]	[0.031]	[0.066]	[0.000]	[0.000]

図表 8-2-2　Population Averaged Model の推定結果(2)，Model 2

利益／前期末純資産	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
Exchangeable					
VWLS	0.0015	0.0005	0.0004	- 0.0001	- 0.0001
	(3.58)	(8.23)	(10.26)	(-9.97)	(- 9.94)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	0.0121	0.0043	0.0066	- 0.0001	0.0022
	(2.66)	(1.73)	(1.58)	(- 0.87)	(1.47)
	[0.011]	[0.091]	[0.122]	[0.387]	[0.149]
AR(1)					
VWLS	0.0102	0.0005	0.0005	- 0.0001	- 0.0001
	(7.84)	(13.08)	(20.99)	(- 2.98)	(- 4.80)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.003]	[0.000]
Meta Reg.	0.0184	0.0046	0.0141	- 0.0074	- 0.0016
	(2.93)	(1.56)	(0.81)	(- 0.53)	(- 0.10)
	[0.005]	[0.127]	[0.425]	[0.602]	[0.924]
AR(2)					
VWLS	0.0078	0.0005	0.0007	- 0.0001	- 0.0001
	(5.83)	(13.21)	(29.12)	(- 4.67)	(- 4.77)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	0.0520	0.0031	0.0163	- 0.0201	- 0.0143
	(2.39)	(1.32)	(0.74)	(- 1.13)	(- 0.68)
	[0.021]	[0.195]	[0.461]	[0.264]	[0.499]
Unstructured					
VWLS	0.0012	0.0002	0.0006	- 0.0002	- 0.0002
	(2.46)	(2.62)	(12.09)	(- 1.37)	(- 1.26)
	[0.014]	[0.009]	[0.000]	[0.170]	[0.207]
Meta Reg.	0.0154	0.0508	0.0288	- 0.0197	- 0.0156
	(1.43)	(1.83)	(0.83)	(- 0.70)	(- 0.54)
	[0.161]	[0.074]	[0.414]	[0.489]	[0.595]

図表 8-2-3　Population Averaged Model の推定結果(2)，Model 2

利益／売上高	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
Exchangeable					
VWLS	- 0.0791	0.0211	0.0262	- 0.0021	- 0.0027
	(- 11.14)	(6.49)	(7.61)	(- 1.91)	(- 2.46)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.056]	[0.014]
Meta Reg.	- 0.1120	- 0.0599	- 0.0713	- 0.2278	- 0.2309
	(- 5.98)	(- 2.84)	(- 3.56)	(- 3.50)	(- 2.89)
	[0.000]	[0.007]	[0.001]	[0.001]	[0.006]
AR(1)					
VWLS	- 0.0474	0.0089	0.0161	- 0.0039	- 0.0040
	(- 7.57)	(2.29)	(3.94)	(- 3.59)	(- 3.81)
	[0.000]	[0.022]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	- 0.0957	- 0.0418	- 0.0453	- 0.1590	- 0.1569
	(- 4.49)	(- 2.02)	(- 2.44)	(- 6.14)	(- 5.73)
	[0.000]	[0.050]	[0.019]	[0.000]	[0.000]
AR(2)					
VWLS	- 0.3064	0.0029	0.0173	- 0.0065	- 0.0060
	(- 81.20)	(1.10)	(4.70)	(- 5.12)	(- 4.87)
	[0.000]	[0.273]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	- 0.1350	- 0.0528	- 0.0422	- 0.1822	- 0.1836
	(- 5.10)	(- 2.37)	(- 2.09)	(- 6.15)	(- 5.82)
	[0.000]	[0.022]	[0.043]	[0.000]	[0.000]
Unstructured					
VWLS	- 0.0410	- 0.0064	- 0.0311	- 0.0651	-0.0263
	(- 5.72)	(- 1.11)	(- 4.89)	(- 20.31)	(- 24.25)
	[0.000]	[0.268]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	- 0.0714	- 0.0742	- 0.0851	- 0.2627	- 0.1934
	(- 2.09)	(- 3.12)	(- 2.75)	(- 2.24)	(- 3.69)
	[0.042]	[0.003]	[0.009]	[0.030]	[0.001]

図表 8-3-1　Population Averaged Model の推定結果(2)，Model 3

利益／前期末総資産	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
Exchangeable					
VWLS	0.8996	0.6883	0.7012	0.5534	0.4496
	(439.88)	(200.92)	(212.53)	(129.39)	(84.12)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	0.8570	0.6805	0.6906	0.5340	0.4376
	(69.62)	(61.40)	(61.96)	(33.79)	(27.29)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
AR(1)					
VWLS	0.9163	0.7350	0.7491	0.6887	0.5740
	(512.25)	(230.87)	(249.96)	(193.20)	(118.74)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	0.8901	0.7221	0.7348	0.6657	0.5517
	(107.41)	(59.56)	(64.26)	(44.73)	(32.10)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
AR(2)					
VWLS	0.9221	0.7436	0.7613	0.7001	0.5620
	(538.80)	(235.33)	(258.04)	(200.43)	(114.67)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	0.9010	0.7134	0.7416	0.6451	0.5167
	(119.29)	(36.17)	(53.97)	(25.19)	(19.58)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Unstructured					
VWLS	0.9086	0.7296	0.7313	0.7063	0.6233
	(475.76)	(227.99)	(234.99)	(180.67)	(108.12)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	0.8695	0.6863	0.6841	0.6339	0.5424
	(57.75)	(34.87)	(34.18)	(20.09)	(17.41)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

図表 8-3-2　Population Averaged Model の推定結果(2)，Model 3

利益／前期末純資産	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
Exchangeable					
VWLS	0.8213	0.6541	0.6145	0.4842	0.3987
	(175.44)	(152.63)	(131.95)	(87.98)	(55.54)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	0.8022	0.6229	0.5983	0.4797	0.3982
	(62.50)	(44.27)	(45.73)	(33.16)	(21.40)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
AR(1)					
VWLS	0.8376	0.6603	0.6082	0.5315	0.4140
	(197.17)	(153.46)	(126.01)	(100.30)	(58.12)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	0.8227	0.6328	0.5994	0.5155	0.4075
	(81.46)	(38.18)	(41.89)	(28.47)	(20.08)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
AR(2)					
VWLS	0.8417	0.6591	0.6044	0.5134	0.4062
	(198.57)	(152.99)	(123.42)	(94.54)	(57.38)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	0.8255	0.6284	0.5910	0.4930	0.3878
	(67.28)	(32.25)	(36.10)	(23.41)	(17.68)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Unstructured					
VWLS	0.8084	0.6532	0.6387	0.5549	0.4670
	(184.58)	(143.27)	(152.56)	(107.83)	(76.16)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	0.7697	0.6382	0.6050	0.5373	0.4667
	(46.02)	(37.11)	(29.51)	(21.74)	(17.95)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

図表 8-3-3　Population Averaged Model の推定結果(2)，Model 3

利益／売上高	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
Exchangeable					
VWLS	0.9624	0.7009	0.6842	0.4790	0.4195
	(847.91)	(136.17)	(126.79)	(60.75)	(49.17)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	0.9018	0.6793	0.6742	0.4445	0.3907
	(91.37)	(32.93)	(40.92)	(23.40)	(17.48)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
AR(1)					
VWLS	0.9591	0.7698	0.7420	0.6072	0.4527
	(832.13)	(172.94)	(152.39)	(92.94)	(60.63)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	0.9253	0.7319	0.7125	0.5490	0.4477
	(132.61)	(30.42)	(33.55)	(16.94)	(12.25)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
AR(2)					
VWLS	0.9642	0.7783	0.7484	0.5960	0.4928
	(895.62)	(179.96)	(160.45)	(97.94)	(70.43)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	0.9317	0.7196	0.6724	0.5473	0.4594
	(128.95)	(24.79)	(21.37)	(18.76)	(16.09)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Unstructured					
VWLS	0.9618	0.7333	0.7295	0.6124	0.5299
	(784.82)	(159.54)	(154.72)	(94.59)	(69.88)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	0.9069	0.6464	0.6925	0.5472	0.4959
	(75.24)	(21.44)	(30.82)	(17.21)	(16.96)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

図表 8-4-1　Population Averaged Model の推定結果(2)，Model 4

利益／前期末総資産	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
Exchangeable					
VWLS	- 0.0700	- 0.2233	- 0.2221	- 0.3675	- 0.4836
	(- 29.66)	(- 54.81)	(- 55.91)	(- 55.25)	(- 53.43)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	- 0.0894	- 0.2338	- 0.2273	- 0.3835	- 0.4788
	(- 9.01)	(- 18.45)	(- 19.92)	(- 19.59)	(- 20.63)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
AR(1)					
VWLS	- 0.0685	- 0.2175	- 0.2111	- 0.3063	- 0.4157
	(- 30.00)	(- 57.69)	(- 57.87)	(- 52.98)	(- 51.09)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	- 0.0793	- 0.2206	- 0.2136	- 0.3136	- 0.4173
	(- 10.46)	(- 18.61)	(- 21.33)	(- 24.69)	(- 22.53)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
AR(2)					
VWLS	- 0.0623	- 0.2047	- 0.1996	- 0.2889	- 0.4124
	(- 29.66)	(- 56.34)	(- 55.95)	(- 52.21)	(- 52.89)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	- 0.0735	- 0.2100	- 0.2036	- 0.3051	- 0.4253
	(- 7.55)	(- 16.07)	(- 19.90)	(- 20.20)	(- 19.44)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Unstructured					
VWLS	- 0.0568	- 0.2127	- 0.2198	- 0.2957	- 0.3970
	(- 25.81)	(- 55.49)	(- 55.12)	(- 45.93)	(- 44.21)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	- 0.0898	- 0.2243	- 0.2557	- 0.3104	- 0.4046
	(- 9.04)	(- 12.34)	(- 12.22)	(- 10.85)	(- 12.36)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

図表 8-4-2　Population Averaged Model の推定結果(2)，Model 4

利益／前期末純資産	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
Exchangeable					
VWLS	- 0.0541	- 0.2065	- 0.2098	- 0.2879	- 0.2615
	(- 6.17)	(- 15.45)	(- 11.18)	(- 7.78)	(- 4.88)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	- 0.0605	- 0.2135	- 0.1742	- 0.2601	- 0.1949
	(- 2.57)	(- 7.19)	(- 4.69)	(- 4.28)	(- 2.32)
	[0.014]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.025]
AR(1)					
VWLS	- 0.0556	- 0.2429	- 0.2489	- 0.2897	- 0.3659
	(- 6.45)	(- 20.84)	(- 14.52)	(- 11.26)	(- 9.62)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	- 0.0592	- 0.2463	- 0.2394	- 0.3373	- 0.3451
	(- 3.34)	(- 10.77)	(- 8.45)	(- 8.43)	(- 5.52)
	[0.002]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
AR(2)					
VWLS	- 0.0511	- 0.2474	- 0.1947	- 0.2428	- 0.3734
	(- 9.45)	(- 23.52)	(- 17.01)	(- 17.22)	(- 16.21)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	- 0.0661	- 0.2880	- 0.2714	- 0.4300	- 0.4770
	(- 3.45)	(- 8.10)	(- 9.33)	(- 8.47)	(- 7.06)
	[0.001]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Unstructured					
VWLS	- 0.0862	- 0.2058	- 0.1465	- 0.3786	- 0.3631
	(- 10.21)	(- 19.86)	(- 12.53)	(- 15.33)	(- 11.34)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	- 0.0598	- 0.2271	- 0.1955	- 0.3491	- 0.0373
	(- 2.37)	(- 7.14)	(- 4.57)	(- 6.59)	(- 0.23)
	[0.022]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.822]

図表 8-4-3　Population Averaged Model の推定結果(2)，Model 4

利益／売上高	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
Exchangeable					
VWLS	- 0.0261	- 0.1905	- 0.2292	- 0.3917	- 0.4953
	(- 21.96)	(- 28.05)	(- 29.89)	(- 28.14)	(- 33.04)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	- 0.0642	- 0.1554	- 0.2033	- 0.3475	- 0.3860
	(- 7.36)	(- 7.20)	(- 9.68)	(- 7.80)	(- 6.18)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
AR(1)					
VWLS	- 0.0290	- 0.1792	- 0.2074	- 0.3936	- 0.5273
	(- 23.86)	(- 32.73)	(- 32.08)	(- 36.19)	(- 43.51)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	- 0.0661	- 0.1889	- 0.2190	- 0.3904	- 0.4517
	(- 8.32)	(- 9.22)	(- 11.61)	(- 9.80)	(- 10.96)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
AR(2)					
VWLS	- 0.0254	- 0.1558	- 0.1957	- 0.3557	- 0.4605
	(- 22.53)	(- 32.40)	(- 32.21)	(- 34.21)	(- 36.96)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	- 0.0578	- 0.1882	- 0.2135	- 0.3727	- 0.4606
	(- 5.62)	(- 7.77)	(- 9.86)	(- 12.06)	(- 13.00)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Unstructured					
VWLS	- 0.0178	- 0.1787	- 0.2168	- 0.3143	- 0.3996
	(- 14.11)	(- 29.50)	(- 29.33)	(- 21.61)	(- 23.51)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	- 0.0496	- 0.1702	- 0.1937	- 0.2832	- 0.3195
	(- 4.28)	(- 6.19)	(- 8.49)	(- 5.16)	(- 4.56)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

図表 8-5-1　Population Averaged Model の推定結果(2)，Model 5

利益／前期末総資産	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
Exchangeable					
VWLS	- 0.0723	- 0.1659	- 0.1553	- 0.1417	- 0.2297
	(- 16.18)	(- 31.26)	(- 30.49)	(- 20.24)	(- 24.03)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	- 0.0917	- 0.1864	- 0.1687	- 0.1589	- 0.2434
	(- 7.80)	(- 12.69)	(- 12.93)	(- 8.48)	(- 9.70)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
AR(1)					
VWLS	- 0.0659	- 0.1482	- 0.1374	- 0.1104	- 0.1796
	(- 15.86)	(- 30.79)	(- 30.58)	(- 18.25)	(- 21.01)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	- 0.0805	- 0.1680	- 0.1562	- 0.1241	- 0.1922
	(- 8.27)	(- 13.67)	(- 11.76)	(- 8.18)	(- 9.11)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
AR(2)					
VWLS	- 0.0611	- 0.1393	- 0.1304	- 0.1015	- 0.1679
	(- 15.64)	(- 29.82)	(- 29.82)	(- 17.09)	(- 20.23)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	- 0.0752	- 0.1621	- 0.1536	- 0.1232	- 0.2014
	(- 6.61)	(- 12.29)	(- 10.86)	(- 6.96)	(- 7.37)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Unstructured					
VWLS	- 0.0588	- 0.1690	- 0.1406	- 0.1223	- 0.1901
	(- 14.66)	(- 33.12)	(- 27.95)	(- 17.22)	(- 19.06)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	- 0.0906	- 0.2043	- 0.1729	- 0.1697	- 0.2316
	(- 5.81)	(- 12.58)	(- 9.37)	(- 5.04)	(- 6.45)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

図表 8-5-2　Population Averaged Model の推定結果(2)，Model 5

利益／前期末純資産	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
Exchangeable					
VWLS	- 0.0904	- 0.2623	- 0.3610	- 0.4716	- 0.5851
	(- 6.62)	(- 18.59)	(- 20.33)	(- 18.92)	(- 22.90)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	- 0.0804	- 0.2996	- 0.4240	- 0.5184	- 0.6513
	(- 2.67)	(- 11.40)	(- 12.79)	(- 12.40)	(- 12.59)
	[0.011]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
AR(1)					
VWLS	- 0.0768	- 0.2470	- 0.3390	- 0.3966	- 0.5166
	(- 5.74)	(- 19.98)	(- 22.45)	(- 20.57)	(- 24.20)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	- 0.0762	- 0.2831	- 0.3978	- 0.4571	- 0.5930
	(- 3.16)	(- 12.64)	(- 13.80)	(- 11.54)	(- 12.04)
	[0.003]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
AR(2)					
VWLS	- 0.1068	- 0.2399	- 0.2592	- 0.3570	- 0.4234
	(- 11.37)	(- 20.77)	(- 21.11)	(- 19.69)	(- 22.96)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	- 0.0926	- 0.2933	- 0.3723	- 0.4353	- 0.5750
	(- 2.34)	(- 9.93)	(- 12.34)	(- 10.39)	(- 10.95)
	[0.024]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Unstructured					
VWLS	- 0.0922	- 0.2051	- 0.2866	- 0.4719	- 0.5465
	(- 7.88)	(- 19.13)	(- 22.44)	(- 21.58)	(- 23.69)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	- 0.0304	- 0.3158	- 0.4224	- 0.5281	- 0.6384
	(- 0.31)	(- 9.76)	(- 10.40)	(- 12.06)	(- 10.95)
	[0.760]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]

図表 8-5-3　Population Averaged Model の推定結果(2)，Model 5

利益／売上高	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
Exchangeable					
VWLS	- 0.0163	- 0.0971	- 0.1079	- 0.1258	- 0.2247
	(- 7.80)	(- 14.96)	(- 14.02)	(- 10.05)	(- 11.20)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	- 0.0469	- 0.1252	- 0.1426	- 0.1496	- 0.2540
	(- 4.59)	(- 7.86)	(- 7.24)	(- 5.53)	(- 5.33)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
AR(1)					
VWLS	- 0.0165	- 0.0754	- 0.0762	- 0.1020	- 0.1878
	(- 8.12)	(- 13.00)	(- 11.19)	(- 9.90)	(- 11.22)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	- 0.0469	- 0.1106	- 0.1128	- 0.1274	- 0.2245
	(- 4.56)	(- 7.47)	(- 6.87)	(- 5.49)	(- 5.56)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
AR(2)					
VWLS	- 0.0212	- 0.0725	- 0.0646	- 0.0934	- 0.1793
	(- 11.31)	(- 13.90)	(- 10.63)	(- 9.62)	(- 11.78)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	- 0.0690	- 0.1010	- 0.0939	- 0.1119	- 0.2115
	(- 2.49)	(- 7.58)	(- 7.25)	(- 5.07)	(- 5.90)
	[0.017]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Unstructured					
VWLS	- 0.0086	- 0.0826	- 0.1164	- 0.1270	- 0.1790
	(- 4.47)	(- 13.37)	(- 14.07)	(- 11.15)	(- 10.16)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
Meta Reg.	- 0.0714	- 0.1425	- 0.1646	- 0.1844	- 0.2496
	(- 3.39)	(- 4.91)	(- 7.67)	(- 4.74)	(- 3.21)
	[0.001]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.003]

※上段の数値は推定された係数，中段の(　)内の数値は *t* 値または *z* 値，下段の[　]内の数値は有意確率。

図表 9-1-1-1-1　Model 1，利益／前期末総資産，OLS，対応のある T 検定

	係数の平均値					係数の比較							
	MG	*OP*	*OI*	*NIBT*	*NI*	*MG* vs. *OP*		*OP* vs. *OI*		*OI* vs. *NIBT*		*NIBT* vs. *NI*	
Total	0.5028	0.4677	0.4603	0.3894	0.3479	5.121	0.000	1.471	0.141	11.965	0.000	7.867	0.000
5	0.4716	0.3744	0.4104	0.3470	0.3265	3.885	0.000	- 1.904	0.057	2.346	0.019	0.235	0.814
6	0.4414	0.3980	0.4334	0.3479	0.3312	1.508	0.132	- 1.422	0.155	3.227	0.001	1.412	0.158
7	0.5017	0.4556	0.4472	0.3637	0.2937	1.766	0.078	0.877	0.381	3.432	0.001	3.433	0.001
8	0.5445	0.4818	0.4599	0.3930	0.3957	2.899	0.004	1.436	0.151	3.401	0.001	0.075	0.940
9	0.5092	0.4972	0.4939	0.4063	0.3961	1.350	0.178	0.364	0.716	3.523	0.000	2.346	0.019
10	0.5421	0.5054	0.4802	0.4157	0.3863	2.025	0.043	1.905	0.057	2.459	0.014	0.794	0.428
11	0.5630	0.5243	0.5257	0.4117	0.3824	2.269	0.024	- 0.037	0.970	4.049	0.000	1.340	0.181
12	0.6133	0.5607	0.5200	0.4472	0.4165	2.363	0.019	2.966	0.003	3.067	0.002	3.066	0.002
13	0.5877	0.5246	0.5147	0.4291	0.3910	3.970	0.000	0.831	0.406	3.434	0.001	2.099	0.036
14	0.6241	0.5395	0.5629	0.4802	0.4417	5.351	0.000	- 1.106	0.270	4.138	0.000	3.057	0.002
15	0.5988	0.5533	0.5220	0.4823	0.4631	2.011	0.045	1.286	0.199	1.857	0.064	3.754	0.000
16	0.6275	0.5747	0.5443	0.4338	0.4152	2.775	0.006	2.346	0.020	5.837	0.000	0.851	0.395
17	0.6322	0.5839	0.5805	0.4993	0.3963	3.284	0.001	1.023	0.307	3.115	0.002	4.111	0.000
18	0.6130	0.5760	0.5812	0.5054	0.4172	2.429	0.016	- 0.303	0.762	4.433	0.000	9.285	0.000
19	0.6511	0.6220	0.5944	0.4672	0.4245	1.940	0.053	3.250	0.001	6.320	0.000	3.238	0.001
20	0.6605	0.6136	0.6004	0.4904	0.4203	2.314	0.021	1.281	0.201	5.065	0.000	3.075	0.002
21	0.6650	0.6264	0.6152	0.4787	0.4050	2.764	0.006	1.570	0.118	4.751	0.000	4.845	0.000
22	0.6751	0.6344	0.6365	0.4517	0.3931	1.061	0.290	- 0.132	0.895	4.416	0.000	5.254	0.000
23	0.6822	0.6501	0.6480	0.4676	0.3883	2.708	0.007	0.286	0.775	9.329	0.000	7.385	0.000
24	0.6946	0.6524	0.6391	0.5247	0.4260	4.371	0.000	1.488	0.138	7.300	0.000	11.247	0.000
25	0.6926	0.6352	0.6307	0.4985	0.4241	3.945	0.000	0.710	0.478	3.888	0.000	4.057	0.000
26	0.7151	0.6707	0.6591	0.5145	0.4283	9.249	0.000	3.550	0.000	26.290	0.000	24.287	0.000

図表 9-1-1-1-2　Model 1，利益／前期末総資産，OLS，Wilcoxon 検定

	係数の中央値					係数の比較							
	MG	*OP*	*OI*	*NIBT*	*NI*	*MG* vs. *OP*		*OP* vs. *OI*		*OI* vs. *NIBT*		*NIBT* vs. *NI*	
Total	0.6108	0.5539	0.5403	0.4190	0.3443	12.376	0.000	0.581	0.561	31.790	0.000	32.750	0.000
5	0.4686	0.3718	0.3880	0.2975	0.2610	3.602	0.000	- 2.409	0.016	3.650	0.000	3.119	0.002
6	0.4906	0.4098	0.4137	0.3170	0.2655	2.778	0.005	- 2.000	0.046	6.023	0.000	5.019	0.000
7	0.5246	0.4726	0.4420	0.3472	0.2580	2.766	0.006	0.011	0.991	4.487	0.000	7.189	0.000
8	0.5829	0.5090	0.4768	0.3693	0.3252	3.424	0.001	0.610	0.542	4.526	0.000	3.363	0.001
9	0.5434	0.5297	0.5228	0.4578	0.4010	1.360	0.174	- 0.513	0.608	5.244	0.000	5.737	0.000
10	0.5600	0.5316	0.4920	0.3951	0.3744	2.505	0.012	0.865	0.387	4.046	0.000	5.639	0.000
11	0.6164	0.5495	0.5485	0.4285	0.3927	2.742	0.006	- 1.744	0.081	7.875	0.000	4.505	0.000
12	0.6761	0.5888	0.5599	0.4462	0.3899	2.878	0.004	2.895	0.004	5.430	0.000	6.123	0.000
13	0.6229	0.5831	0.5767	0.4720	0.3982	4.404	0.000	0.168	0.867	6.550	0.000	6.915	0.000
14	0.6611	0.5764	0.5879	0.4530	0.3738	5.752	0.000	- 1.295	0.195	8.217	0.000	7.981	0.000
15	0.6374	0.5878	0.5784	0.4719	0.3580	1.762	0.078	0.221	0.825	5.901	0.000	7.158	0.000
16	0.6718	0.6185	0.6010	0.4646	0.3939	2.837	0.005	1.789	0.074	7.283	0.000	6.455	0.000
17	0.6768	0.6225	0.6095	0.4860	0.4029	3.913	0.000	0.764	0.445	6.601	0.000	8.005	0.000
18	0.6576	0.6056	0.5943	0.5010	0.4202	2.544	0.011	- 0.565	0.572	6.796	0.000	9.677	0.000
19	0.6901	0.6530	0.6125	0.4767	0.4095	2.644	0.008	3.603	0.000	8.951	0.000	8.808	0.000
20	0.6837	0.6365	0.6281	0.5123	0.4203	3.011	0.003	1.390	0.165	9.234	0.000	8.583	0.000
21	0.7162	0.6657	0.6428	0.5009	0.4231	2.987	0.003	1.390	0.164	9.092	0.000	8.753	0.000
22	0.7508	0.6842	0.6691	0.5250	0.4545	3.856	0.000	0.006	0.995	7.289	0.000	9.026	0.000
23	0.7289	0.6858	0.6762	0.5196	0.3973	3.362	0.001	- 0.493	0.622	9.876	0.000	10.520	0.000
24	0.7323	0.6861	0.6840	0.5505	0.4427	4.394	0.000	0.316	0.752	10.469	0.000	11.249	0.000
25	0.7326	0.6496	0.6749	0.5035	0.4203	5.472	0.000	0.451	0.652	7.568	0.000	8.000	0.000
26	0.7630	0.7050	0.6940	0.5463	0.4520	11.612	0.000	2.100	0.036	24.601	0.000	25.307	0.000

図表 9-1-1-2-1　Model 1，利益／前期末純資産，OLS，対応のある T 検定

	係数の平均値					係数の比較							
	MG	*OP*	*OI*	*NIBT*	*NI*	*MG* vs. *OP*		*OP* vs. *OI*		*OI* vs. *NIBT*		*NIBT* vs. *NI*	
Total	0.6207	0.5532	0.5733	0.5341	0.5064	5.887	0.000	- 2.073	0.038	3.515	0.000	2.970	0.003
5	0.5755	0.4635	0.4565	0.4539	0.4824	2.706	0.007	- 0.116	0.907	0.010	0.992	0.509	0.611
6	0.5841	0.5955	0.5872	0.5404	0.5149	- 0.403	0.687	- 0.655	0.513	0.873	0.383	- 0.904	0.366
7	0.5739	0.4873	0.5135	0.4425	0.4082	2.059	0.040	- 1.642	0.101	1.986	0.047	- 0.040	0.968
8	0.5936	0.5133	0.5384	0.5032	0.5437	2.549	0.011	- 0.909	0.364	0.646	0.519	- 0.428	0.669
9	0.6148	0.5093	0.5069	0.4602	0.4710	3.207	0.001	- 0.564	0.573	0.917	0.360	2.473	0.014
10	0.6919	0.5256	0.5428	0.5308	0.4278	4.093	0.000	- 0.599	0.549	- 0.565	0.572	2.439	0.015
11	0.7480	0.5906	0.6269	0.5632	0.5726	3.391	0.001	- 1.571	0.117	1.720	0.086	- 0.877	0.381
12	0.7421	0.6401	0.6032	0.5480	0.5753	1.554	0.121	1.131	0.259	0.872	0.384	0.439	0.661
13	0.6902	0.5396	0.5283	0.4828	0.4332	2.403	0.017	0.517	0.605	0.927	0.355	0.782	0.435
14	0.6870	0.5054	0.5947	0.5814	0.5220	4.362	0.000	- 2.352	0.019	0.118	0.906	1.367	0.172
15	0.7230	0.5490	0.5603	0.5567	0.5155	3.305	0.001	- 0.456	0.649	0.046	0.963	1.732	0.084
16	0.6947	0.6042	0.5805	0.5794	0.5731	3.351	0.001	1.054	0.293	- 0.208	0.836	0.445	0.657
17	0.7567	0.6372	0.6202	0.5789	0.5039	2.734	0.007	0.797	0.426	0.722	0.471	2.870	0.004
18	0.7529	0.6081	0.6073	0.5132	0.4566	4.207	0.000	0.845	0.399	2.053	0.041	3.153	0.002
19	0.7319	0.6486	0.6126	0.5351	0.4876	2.200	0.028	2.045	0.042	1.906	0.058	1.882	0.061
20	0.7036	0.6479	0.6196	0.5658	0.5430	2.157	0.032	0.745	0.457	0.568	0.570	0.301	0.764
21	0.7568	0.5990	0.6489	0.4992	0.4180	3.024	0.003	- 0.929	0.354	2.244	0.026	3.912	0.000
22	0.8260	0.6848	0.6689	0.5116	0.4863	2.302	0.022	1.496	0.136	1.969	0.050	3.198	0.002
23	0.7296	0.6284	0.6553	0.4895	0.3786	4.959	0.000	- 0.686	0.494	3.639	0.000	4.833	0.000
24	0.7501	0.6693	0.6566	0.5719	0.4712	4.626	0.000	0.857	0.392	2.718	0.007	5.198	0.000
25	0.8042	0.6668	0.6044	0.4536	0.3839	3.933	0.000	0.698	0.486	2.615	0.010	3.698	0.000
26	0.7564	0.6895	0.6632	0.5485	0.4514	15.454	0.000	7.741	0.000	20.712	0.000	27.568	0.000

図表 9-1-1-2-2　Model 1，利益／前期末純資産，OLS，Wilcoxon 検定

	係数の中央値					係数の比較							
	MG	*OP*	*OI*	*NIBT*	*NI*	*MG* vs. *OP*		*OP* vs. *OI*		*OI* vs. *NIBT*		*NIBT* vs. *NI*	
Total	0.6574	0.5655	0.5422	0.4440	0.3632	19.726	0.000	1.409	0.159	21.362	0.000	26.199	0.000
5	0.5192	0.4013	0.4043	0.3091	0.2594	3.778	0.000	- 1.261	0.207	2.757	0.006	2.638	0.008
6	0.5438	0.4347	0.4403	0.3412	0.2760	2.920	0.004	- 1.049	0.294	3.737	0.000	2.572	0.010
7	0.5925	0.4347	0.4193	0.3564	0.3095	5.505	0.000	- 0.998	0.318	2.258	0.024	2.208	0.027
8	0.6109	0.5172	0.4809	0.4196	0.3506	3.778	0.000	1.434	0.151	3.151	0.002	2.474	0.013
9	0.5879	0.5087	0.4789	0.3799	0.3097	5.125	0.000	- 0.450	0.653	3.356	0.001	5.778	0.000
10	0.6209	0.5028	0.4718	0.3992	0.3537	5.167	0.000	0.882	0.378	2.111	0.035	4.264	0.000
11	0.6802	0.5692	0.5322	0.4599	0.4149	5.053	0.000	0.131	0.896	4.638	0.000	2.376	0.018
12	0.6899	0.5807	0.5245	0.4413	0.3927	3.625	0.000	2.975	0.003	3.451	0.001	4.141	0.000
13	0.6470	0.5592	0.5295	0.4197	0.3495	6.281	0.000	- 0.123	0.902	5.365	0.000	4.687	0.000
14	0.6646	0.5782	0.5726	0.4928	0.4162	6.584	0.000	- 1.116	0.264	3.758	0.000	5.169	0.000
15	0.6960	0.5848	0.5657	0.5094	0.4018	5.504	0.000	1.491	0.136	2.894	0.004	6.167	0.000
16	0.7044	0.6114	0.5800	0.5169	0.4784	5.011	0.000	2.334	0.020	3.216	0.001	4.805	0.000
17	0.7005	0.6253	0.5887	0.5152	0.4272	6.513	0.000	2.241	0.025	4.235	0.000	6.744	0.000
18	0.6988	0.6033	0.5754	0.5034	0.4219	5.897	0.000	0.553	0.581	5.048	0.000	8.210	0.000
19	0.7041	0.6384	0.5904	0.5154	0.4421	4.139	0.000	2.640	0.008	6.121	0.000	7.611	0.000
20	0.7359	0.6562	0.6344	0.5160	0.4202	4.453	0.000	2.897	0.004	6.400	0.000	7.018	0.000
21	0.7572	0.6494	0.6233	0.4736	0.4027	5.030	0.000	0.953	0.340	5.745	0.000	8.956	0.000
22	0.7819	0.6928	0.6632	0.5655	0.4851	5.589	0.000	1.946	0.052	5.960	0.000	8.186	0.000
23	0.7400	0.6774	0.6587	0.5680	0.4820	6.114	0.000	0.540	0.589	6.281	0.000	8.720	0.000
24	0.7670	0.6963	0.6859	0.5755	0.4776	7.038	0.000	- 0.271	0.786	8.675	0.000	10.765	0.000
25	0.7734	0.6553	0.6408	0.4862	0.4157	7.974	0.000	1.836	0.066	5.710	0.000	6.485	0.000
26	0.8050	0.7251	0.7047	0.5958	0.4728	18.591	0.000	6.012	0.000	20.830	0.000	26.827	0.000

図表 9-1-1-3-1　Model 1，利益／売上高，OLS，対応のある T 検定

	係数の平均値					係数の比較							
	MG	*OP*	*OI*	*NIBT*	*NI*	*MG* vs. *OP*		*OP* vs. *OI*		*OI* vs. *NIBT*		*NIBT* vs. *NI*	
Total	0.5310	0.4779	0.4581	0.3681	0.3478	7.829	0.000	2.548	0.011	11.475	0.000	3.645	0.000
5	0.4428	0.3955	0.3967	0.3634	0.3084	2.395	0.017	0.395	0.693	1.796	0.073	0.365	0.715
6	0.4913	0.4161	0.4194	0.3752	0.3798	2.863	0.004	-0.055	0.956	0.879	0.379	-0.484	0.629
7	0.5276	0.4893	0.4297	0.3246	0.2816	1.676	0.094	2.300	0.022	3.068	0.002	0.409	0.682
8	0.5777	0.4862	0.4700	0.3861	0.3811	4.114	0.000	0.409	0.683	3.494	0.001	-0.148	0.882
9	0.5354	0.4536	0.4436	0.3455	0.3278	3.957	0.000	0.773	0.440	3.551	0.000	2.537	0.011
10	0.5921	0.4992	0.4851	0.4376	0.4112	3.958	0.000	1.158	0.248	1.720	0.086	0.701	0.484
11	0.5901	0.5363	0.5219	0.3851	0.3897	2.797	0.005	0.535	0.593	5.553	0.000	0.615	0.539
12	0.6033	0.5529	0.5575	0.4231	0.4045	3.340	0.001	-0.188	0.851	3.737	0.000	1.800	0.073
13	0.6265	0.5614	0.5645	0.4140	0.3755	3.236	0.001	0.177	0.859	3.832	0.000	1.123	0.262
14	0.6486	0.5366	0.5314	0.4500	0.4526	6.108	0.000	0.988	0.324	2.282	0.023	2.565	0.011
15	0.6143	0.5693	0.5502	0.4370	0.3833	2.197	0.029	1.703	0.089	4.399	0.000	3.923	0.000
16	0.6824	0.6155	0.5820	0.4767	0.4436	3.365	0.001	2.154	0.032	2.994	0.003	2.610	0.009
17	0.6552	0.5896	0.5893	0.4336	0.3954	3.927	0.000	0.223	0.824	3.537	0.000	1.596	0.111
18	0.6676	0.5909	0.5882	0.5125	0.4117	4.524	0.000	0.118	0.907	2.446	0.015	7.491	0.000
19	0.6733	0.5992	0.5870	0.4766	0.4509	2.965	0.003	2.420	0.016	2.246	0.025	1.724	0.086
20	0.6862	0.6113	0.5693	0.4312	0.3658	5.207	0.000	0.878	0.381	4.233	0.000	1.501	0.134
21	0.6892	0.5998	0.6042	0.4264	0.3615	3.890	0.000	-0.174	0.862	5.943	0.000	3.897	0.000
22	0.6859	0.6090	0.6065	0.4437	0.3835	3.593	0.000	0.432	0.666	7.784	0.000	5.387	0.000
23	0.7044	0.6269	0.6180	0.4342	0.3735	4.279	0.000	0.331	0.741	7.378	0.000	3.474	0.001
24	0.7072	0.6324	0.6370	0.4630	0.3914	5.797	0.000	-0.596	0.552	9.024	0.000	4.009	0.000
25	0.7413	0.6113	0.6351	0.4426	0.4166	3.855	0.000	-0.707	0.480	5.249	0.000	1.083	0.280
26	0.7288	0.6581	0.6458	0.4475	0.3739	12.019	0.000	2.681	0.007	27.458	0.000	12.457	0.000

図表 9-1-1-3-2　Model 1，利益／売上高，OLS，Wilcoxon 検定

	係数の中央値					係数の比較							
	MG	*OP*	*OI*	*NIBT*	*NI*	*MG* vs. *OP*		*OP* vs. *OI*		*OI* vs. *NIBT*		*NIBT* vs. *NI*	
Total	0.6325	0.5403	0.5193	0.3713	0.3037	19.530	0.000	2.073	0.038	34.276	0.000	29.568	0.000
5	0.4652	0.3705	0.3595	0.2686	0.2271	3.979	0.000	- 1.047	0.295	3.024	0.002	3.023	0.003
6	0.5358	0.4153	0.3766	0.2934	0.2492	4.482	0.000	- 0.789	0.430	5.215	0.000	5.864	0.000
7	0.5488	0.4633	0.4120	0.3315	0.2638	3.769	0.000	1.367	0.172	4.824	0.000	4.986	0.000
8	0.6273	0.4868	0.4651	0.3565	0.3026	5.482	0.000	- 0.522	0.602	5.258	0.000	4.123	0.000
9	0.5881	0.4988	0.4579	0.3490	0.2954	3.827	0.000	- 0.007	0.994	5.717	0.000	6.979	0.000
10	0.6247	0.5151	0.4723	0.3822	0.3701	5.784	0.000	0.784	0.433	4.131	0.000	4.390	0.000
11	0.6607	0.5542	0.5617	0.4344	0.4001	4.372	0.000	- 1.455	0.146	8.112	0.000	3.370	0.001
12	0.6415	0.5610	0.5360	0.4295	0.3496	3.825	0.000	1.669	0.095	6.558	0.000	5.228	0.000
13	0.6710	0.5648	0.5578	0.3871	0.3179	4.766	0.000	0.580	0.562	7.953	0.000	8.470	0.000
14	0.6849	0.5791	0.5350	0.4364	0.3596	6.531	0.000	0.371	0.711	7.690	0.000	7.542	0.000
15	0.6545	0.5833	0.5683	0.4710	0.3768	2.709	0.007	0.493	0.622	5.792	0.000	7.392	0.000
16	0.7012	0.6313	0.6067	0.4614	0.3821	3.890	0.000	2.648	0.008	7.671	0.000	6.975	0.000
17	0.7228	0.6095	0.5910	0.4535	0.3614	4.807	0.000	1.099	0.272	7.677	0.000	6.680	0.000
18	0.7110	0.6075	0.5894	0.4645	0.3808	6.092	0.000	0.318	0.751	8.285	0.000	9.002	0.000
19	0.7257	0.6426	0.6006	0.4641	0.3676	4.175	0.000	3.173	0.002	8.459	0.000	7.618	0.000
20	0.7145	0.6243	0.6030	0.4535	0.3545	6.204	0.000	1.595	0.111	9.431	0.000	7.398	0.000
21	0.7388	0.6316	0.6214	0.4592	0.3494	4.695	0.000	0.681	0.496	9.047	0.000	7.726	0.000
22	0.7324	0.6614	0.6424	0.4606	0.3854	4.691	0.000	1.072	0.284	8.153	0.000	9.155	0.000
23	0.7730	0.6666	0.6421	0.4311	0.3392	5.478	0.000	1.367	0.172	9.475	0.000	8.596	0.000
24	0.7379	0.6602	0.6519	0.4633	0.3493	6.311	0.000	- 0.807	0.420	10.741	0.000	9.674	0.000
25	0.7502	0.6287	0.6271	0.4441	0.3494	5.382	0.000	0.869	0.385	7.071	0.000	5.613	0.000
26	0.7626	0.6803	0.6742	0.4798	0.3924	14.079	0.000	3.059	0.002	27.190	0.000	20.904	0.000

図表 9-1-2-1-1　Model 1，利益／前期末総資産，Prais- Wisten，対応のある T 検定

	係数の平均値					係数の比較							
	MG	*OP*	*OI*	*NIBT*	*NI*	*MG* vs. *OP*		*OP* vs. *OI*		*OI* vs. *NIBT*		*NIBT* vs. *NI*	
Total	0.5569	0.5003	0.5040	0.4537	0.4163	11.817	0.000	0.458	0.647	11.103	0.000	10.380	0.000
5	0.4573	0.4136	0.4320	0.3860	0.3740	2.414	0.016	- 0.296	0.767	2.499	0.013	0.364	0.716
6	0.5058	0.4521	0.4576	0.4159	0.4005	1.871	0.062	- 0.373	0.709	1.892	0.059	1.837	0.067
7	0.5197	0.4807	0.4827	0.4085	0.3766	1.243	0.214	- 0.026	0.980	2.706	0.007	1.712	0.087
8	0.5490	0.4696	0.4732	0.4244	0.3955	4.001	0.000	- 0.527	0.599	2.285	0.023	1.607	0.109
9	0.5085	0.4924	0.4928	0.4568	0.4325	1.526	0.128	- 0.460	0.646	1.785	0.075	1.317	0.188
10	0.5307	0.5014	0.4709	0.4258	0.3906	1.469	0.143	1.696	0.091	3.263	0.001	2.012	0.045
11	0.5480	0.5111	0.5083	0.4246	0.3796	2.091	0.037	- 0.827	0.408	4.261	0.000	3.695	0.000
12	0.6011	0.5262	0.5191	0.4492	0.4271	2.332	0.020	0.627	0.531	2.943	0.003	2.569	0.011
13	0.5780	0.4947	0.4749	0.4285	0.3870	4.268	0.000	- 0.261	0.794	2.370	0.018	3.153	0.002
14	0.6141	0.5060	0.5260	0.4631	0.4321	5.192	0.000	- 1.334	0.183	3.118	0.002	2.410	0.016
15	0.5665	0.5372	0.5244	0.4890	0.4202	1.759	0.080	- 0.123	0.903	2.951	0.003	4.427	0.000
16	0.5872	0.5258	0.5221	0.4403	0.3985	2.464	0.014	0.644	0.520	4.013	0.000	4.307	0.000
17	0.6006	0.5380	0.5416	0.4768	0.4147	3.403	0.001	0.244	0.808	3.492	0.001	3.753	0.000
18	0.5788	0.5411	0.5397	0.5308	0.4471	3.070	0.002	- 0.212	0.832	0.927	0.354	4.149	0.000
19	0.5986	0.5523	0.5431	0.4889	0.4131	2.439	0.015	1.304	0.193	2.684	0.008	6.147	0.000
20	0.6113	0.5516	0.5433	0.5121	0.4644	3.129	0.002	0.542	0.589	2.620	0.009	2.835	0.005
21	0.6158	0.5521	0.5369	0.4562	0.4012	2.911	0.004	1.255	0.211	3.529	0.000	2.953	0.003
22	0.6654	0.5666	0.5581	0.5110	0.4328	4.869	0.000	0.459	0.647	2.016	0.045	5.839	0.000
23	0.6388	0.5861	0.5864	0.4940	0.4296	2.734	0.007	0.191	0.849	3.661	0.000	5.269	0.000
24	0.6429	0.5756	0.5520	0.5511	0.4743	4.326	0.000	1.872	0.062	0.563	0.574	4.951	0.000
25	0.6563	0.5582	0.5802	0.5170	0.4692	4.712	0.000	- 0.678	0.499	2.845	0.005	3.349	0.001
26	0.6871	0.6102	0.5865	0.5429	0.4738	11.940	0.000	3.789	0.000	7.286	0.000	14.736	0.000

図表 9-1-2-1-2　Model 1，利益／前期末総資産，Prais- Wisten，Wilcoxon 検定

	係数の中央値					係数の比較							
	MG	*OP*	*OI*	*NIBT*	*NI*	*MG* vs. *OP*		*OP* vs. *OI*		*OI* vs. *NIBT*		*NIBT* vs. *NI*	
Total	0.6337	0.5483	0.5366	0.4788	0.4105	16.189	0.000	- 0.362	0.717	15.575	0.000	24.482	0.000
5	0.4793	0.3821	0.4014	0.3371	0.2948	2.564	0.010	- 0.454	0.650	2.094	0.036	1.325	0.185
6	0.5338	0.4650	0.4416	0.3753	0.3411	2.310	0.021	- 1.608	0.108	3.351	0.001	2.875	0.004
7	0.5512	0.4784	0.4825	0.3645	0.3190	2.102	0.036	- 0.484	0.628	3.516	0.000	3.810	0.000
8	0.5797	0.4984	0.4669	0.4094	0.3579	4.115	0.000	- 0.323	0.747	2.713	0.007	1.404	0.160
9	0.5803	0.5077	0.5328	0.4680	0.4065	1.753	0.080	- 2.620	0.009	2.898	0.004	3.191	0.001
10	0.5899	0.5082	0.4899	0.4130	0.3891	2.487	0.013	0.251	0.802	3.624	0.000	4.268	0.000
11	0.6105	0.5103	0.5385	0.4315	0.4020	2.796	0.005	- 1.743	0.081	5.882	0.000	4.367	0.000
12	0.6627	0.5614	0.5471	0.4603	0.4250	2.482	0.013	0.926	0.354	3.164	0.002	3.995	0.000
13	0.6128	0.5227	0.4939	0.4476	0.3800	4.702	0.000	- 0.143	0.886	3.770	0.000	4.811	0.000
14	0.6633	0.5502	0.5585	0.4924	0.3946	5.374	0.000	- 1.223	0.221	4.395	0.000	5.474	0.000
15	0.6409	0.5696	0.5648	0.5289	0.4416	1.871	0.061	0.199	0.842	2.581	0.010	5.457	0.000
16	0.6744	0.5686	0.5662	0.4861	0.3993	3.101	0.002	0.181	0.856	3.719	0.000	5.802	0.000
17	0.6556	0.5799	0.5687	0.5041	0.4104	3.943	0.000	0.426	0.670	4.249	0.000	6.366	0.000
18	0.6070	0.5400	0.5533	0.5317	0.4530	3.814	0.000	- 1.454	0.146	1.953	0.051	5.465	0.000
19	0.6647	0.5926	0.5468	0.5245	0.4382	2.515	0.012	2.496	0.013	3.236	0.001	7.158	0.000
20	0.6968	0.6052	0.5936	0.5405	0.4660	3.256	0.001	1.100	0.271	3.366	0.001	7.407	0.000
21	0.7044	0.6033	0.5773	0.5104	0.4138	3.369	0.001	1.429	0.153	3.994	0.000	7.223	0.000
22	0.7379	0.6235	0.5810	0.5400	0.4545	5.521	0.000	0.730	0.465	2.714	0.007	7.942	0.000
23	0.7169	0.6152	0.5991	0.5245	0.4742	3.381	0.001	- 1.076	0.282	3.322	0.001	7.659	0.000
24	0.7148	0.6382	0.6051	0.6129	0.5182	4.777	0.000	1.169	0.242	1.546	0.122	6.754	0.000
25	0.7212	0.5707	0.6113	0.5543	0.4941	5.888	0.000	- 1.060	0.289	3.153	0.002	5.352	0.000
26	0.7572	0.6486	0.6241	0.5996	0.5109	13.165	0.000	2.725	0.006	7.462	0.000	19.226	0.000

図表 9-1-2-2-1　Model 1，利益／前期末純資産，Prais-Wisten，対応のある T 検定

	係数の平均値					係数の比較							
	MG	*OP*	*OI*	*NIBT*	*NI*	*MG* vs. *OP*		*OP* vs. *OI*		*OI* vs. *NIBT*		*NIBT* vs. *NI*	
Total	0.6299	0.5428	0.5385	0.5271	0.5001	12.246	0.000	1.333	0.183	1.745	0.081	3.454	0.001
5	0.5573	0.4703	0.4666	0.4937	0.5128	2.052	0.041	-0.022	0.982	0.284	0.777	-1.361	0.174
6	0.5908	0.4710	0.5309	0.5037	0.5111	3.006	0.003	0.341	0.733	-0.034	0.973	-0.222	0.824
7	0.6159	0.4962	0.5354	0.5036	0.4964	2.981	0.003	-1.320	0.187	-0.052	0.959	-0.783	0.434
8	0.5732	0.5343	0.5506	0.4914	0.4876	1.722	0.086	-0.316	0.752	1.869	0.062	-1.227	0.220
9	0.5527	0.5092	0.5117	0.4831	0.4668	2.913	0.004	0.792	0.429	1.068	0.286	0.361	0.718
10	0.6364	0.5209	0.5032	0.4560	0.4427	3.870	0.000	1.259	0.209	0.571	0.568	1.434	0.152
11	0.6513	0.5404	0.5445	0.5204	0.4655	3.604	0.000	0.434	0.664	1.398	0.163	1.360	0.175
12	0.6730	0.6252	0.5378	0.5551	0.5206	1.268	0.206	2.593	0.010	0.451	0.652	0.663	0.508
13	0.6445	0.5197	0.5213	0.4807	0.4420	4.137	0.000	-1.360	0.175	2.961	0.003	0.312	0.755
14	0.6343	0.5372	0.5308	0.5054	0.4970	3.630	0.000	-0.363	0.717	0.742	0.459	1.062	0.289
15	0.6671	0.5573	0.5454	0.5476	0.5059	2.971	0.003	1.512	0.132	-0.145	0.885	1.540	0.125
16	0.6655	0.5639	0.5652	0.6155	0.5308	3.229	0.001	0.240	0.810	-1.313	0.190	1.174	0.241
17	0.7089	0.5640	0.5315	0.5525	0.4968	3.904	0.000	1.926	0.055	0.192	0.848	2.598	0.010
18	0.6649	0.5224	0.5444	0.5464	0.4561	3.583	0.000	-1.112	0.267	1.170	0.243	3.219	0.001
19	0.6130	0.5831	0.5561	0.5352	0.5059	2.410	0.017	1.947	0.052	0.788	0.432	1.257	0.210
20	0.6683	0.5807	0.5916	0.5725	0.4690	2.548	0.011	0.471	0.638	1.337	0.182	3.219	0.001
21	0.6938	0.5726	0.5782	0.5352	0.4205	3.708	0.000	-0.262	0.794	0.200	0.842	2.791	0.006
22	0.7014	0.6307	0.6064	0.5942	0.5258	3.898	0.000	1.056	0.292	0.482	0.630	2.104	0.036
23	0.6838	0.5645	0.5706	0.5077	0.4509	4.620	0.000	-0.424	0.672	1.967	0.050	4.670	0.000
24	0.6904	0.5952	0.5686	0.5630	0.4908	4.302	0.000	1.473	0.142	0.404	0.686	4.216	0.000
25	0.7144	0.5867	0.5402	0.4446	0.4582	3.473	0.001	1.657	0.099	1.747	0.082	1.720	0.087
26	0.7358	0.6383	0.5975	0.5633	0.4896	17.047	0.000	7.881	0.000	5.351	0.000	15.496	0.000

図表 9-1-2-2-2　Model 1，利益／前期末純資産，Prais-Wisten，Wilcoxon 検定

	係数の中央値					係数の比較							
	MG	*OP*	*OI*	*NIBT*	*NI*	*MG* vs. *OP*		*OP* vs. *OI*		*OI* vs. *NIBT*		*NIBT* vs. *NI*	
Total	0.6715	0.5683	0.5319	0.4908	0.4236	19.002	0.000	2.421	0.016	7.575	0.000	18.386	0.000
5	0.5240	0.3900	0.3939	0.3591	0.3110	2.003	0.045	0.101	0.920	2.532	0.011	-0.503	0.615
6	0.5776	0.4224	0.4378	0.3593	0.3145	3.427	0.001	-1.943	0.052	0.894	0.371	1.934	0.053
7	0.6119	0.4685	0.4412	0.3917	0.3411	3.798	0.000	-0.410	0.682	1.135	0.256	1.554	0.120
8	0.6002	0.5340	0.4950	0.4068	0.3521	2.672	0.008	0.117	0.907	2.541	0.011	0.053	0.958
9	0.5560	0.4971	0.4799	0.3881	0.3581	3.221	0.001	-0.433	0.665	1.849	0.064	2.103	0.035
10	0.6121	0.4928	0.4548	0.4114	0.3565	4.350	0.000	0.971	0.331	1.934	0.053	2.760	0.006
11	0.6632	0.5416	0.4975	0.4492	0.4164	4.656	0.000	-0.115	0.908	2.930	0.003	1.744	0.081
12	0.6680	0.5894	0.5060	0.4606	0.4177	2.350	0.019	2.866	0.004	0.814	0.416	3.019	0.003
13	0.6298	0.5280	0.5003	0.4425	0.3845	5.279	0.000	-0.488	0.625	3.910	0.000	2.479	0.013
14	0.6671	0.5661	0.5391	0.5055	0.4095	4.430	0.000	-0.453	0.651	0.508	0.612	4.143	0.000
15	0.6865	0.5980	0.5660	0.5271	0.4401	3.936	0.000	1.034	0.301	1.096	0.273	3.887	0.000
16	0.6796	0.5900	0.5735	0.5515	0.4704	2.765	0.006	1.046	0.295	0.376	0.707	3.707	0.000
17	0.6943	0.5806	0.5494	0.5076	0.4585	5.078	0.000	1.860	0.063	1.416	0.157	4.499	0.000
18	0.6625	0.5869	0.5541	0.5374	0.4398	4.041	0.000	-1.121	0.262	2.632	0.009	4.030	0.000
19	0.6553	0.5922	0.5289	0.5006	0.4416	3.048	0.002	1.905	0.057	1.969	0.049	4.744	0.000
20	0.7073	0.6398	0.5944	0.5909	0.4813	4.041	0.000	2.308	0.021	1.551	0.121	5.792	0.000
21	0.7292	0.6496	0.5693	0.5355	0.4063	4.270	0.000	0.381	0.703	2.099	0.036	6.838	0.000
22	0.7434	0.6596	0.6323	0.6239	0.5340	4.340	0.000	1.337	0.181	1.182	0.237	5.571	0.000
23	0.7437	0.6216	0.6303	0.6043	0.4986	4.878	0.000	-0.063	0.950	1.122	0.262	5.920	0.000
24	0.7617	0.6656	0.6203	0.6255	0.5305	5.783	0.000	0.786	0.432	1.098	0.272	6.644	0.000
25	0.7599	0.6122	0.5858	0.5198	0.4716	6.725	0.000	0.825	0.409	2.399	0.016	4.952	0.000
26	0.8048	0.6956	0.6496	0.6373	0.5344	19.062	0.000	5.591	0.000	5.062	0.000	21.084	0.000

図表 9-1-2-3-1　Model 1，利益／売上高，Prais-Wisten，対応のあるＴ検定

	係数の平均値					係数の比較							
	MG	*OP*	*OI*	*NIBT*	*NI*	*MG* vs. *OP*		*OP* vs. *OI*		*OI* vs. *NIBT*		*NIBT* vs. *NI*	
Total	0.5701	0.5063	0.4991	0.4406	0.4104	12.354	0.000	1.944	0.052	11.246	0.000	7.141	0.000
5	0.4967	0.4161	0.4164	0.4271	0.4086	3.203	0.001	-0.359	0.720	0.986	0.325	-0.516	0.606
6	0.5190	0.4332	0.4275	0.4245	0.4190	3.259	0.001	-1.014	0.311	0.480	0.631	1.451	0.147
7	0.5334	0.4819	0.4734	0.4126	0.3771	2.374	0.018	0.313	0.754	1.833	0.067	0.162	0.871
8	0.5856	0.4949	0.4788	0.4261	0.4055	4.265	0.000	-0.586	0.558	1.563	0.119	-0.670	0.503
9	0.5411	0.4643	0.4422	0.3791	0.3648	3.278	0.001	1.619	0.106	3.338	0.001	2.421	0.016
10	0.5860	0.4897	0.4964	0.4791	0.4393	4.856	0.000	0.709	0.479	1.793	0.074	1.350	0.178
11	0.5776	0.5158	0.5088	0.4071	0.3968	2.661	0.008	0.544	0.587	4.624	0.000	0.225	0.822
12	0.5958	0.5251	0.5048	0.4228	0.4050	2.554	0.011	0.612	0.541	3.360	0.001	2.259	0.024
13	0.6017	0.5197	0.5098	0.4688	0.4353	3.958	0.000	0.980	0.327	1.990	0.047	0.035	0.972
14	0.5978	0.4904	0.5069	0.4761	0.4093	4.644	0.000	-0.556	0.579	2.534	0.012	2.503	0.013
15	0.5673	0.5230	0.5124	0.4764	0.4213	2.346	0.020	-0.130	0.896	2.391	0.017	2.586	0.010
16	0.6444	0.5593	0.5324	0.4484	0.4361	3.043	0.003	1.127	0.261	5.353	0.000	3.251	0.001
17	0.6353	0.5473	0.5232	0.4330	0.4287	4.289	0.000	1.588	0.113	3.792	0.000	1.168	0.244
18	0.6506	0.5435	0.5643	0.4864	0.4429	4.836	0.000	-1.585	0.114	4.159	0.000	4.222	0.000
19	0.6276	0.5510	0.5200	0.4880	0.4203	3.138	0.002	2.445	0.015	1.831	0.068	2.901	0.004
20	0.6147	0.5382	0.5349	0.4795	0.4224	4.283	0.000	0.632	0.528	3.950	0.000	0.317	0.752
21	0.6440	0.5679	0.5666	0.4691	0.3852	3.396	0.001	0.834	0.405	3.778	0.000	2.942	0.004
22	0.6258	0.5472	0.5508	0.4671	0.4161	3.494	0.001	-0.275	0.784	3.502	0.001	4.688	0.000
23	0.6635	0.5838	0.5656	0.5065	0.4071	4.070	0.000	0.403	0.687	4.212	0.000	3.771	0.000
24	0.6482	0.5689	0.5877	0.5175	0.4463	5.382	0.000	-1.619	0.106	3.945	0.000	4.527	0.000
25	0.6835	0.5860	0.5766	0.5319	0.5137	3.617	0.000	1.241	0.216	1.541	0.125	0.407	0.684
26	0.6721	0.5930	0.5778	0.4893	0.4314	10.931	0.000	1.973	0.049	11.503	0.000	8.971	0.000

図表 9-1-2-3-2　Model 1，利益／売上高，Prais-Wisten，Wilcoxon 検定

	係数の中央値					係数の比較							
	MG	*OP*	*OI*	*NIBT*	*NI*	*MG* vs. *OP*		*OP* vs. *OI*		*OI* vs. *NIBT*		*NIBT* vs. *NI*	
Total	0.6374	0.5308	0.5169	0.4405	0.3749	19.199	0.000	0.274	0.784	18.585	0.000	22.402	0.000
5	0.5024	0.3847	0.3692	0.3393	0.2923	3.525	0.000	-0.850	0.395	2.097	0.036	1.041	0.298
6	0.5508	0.4218	0.3931	0.3447	0.2837	3.699	0.000	-1.977	0.048	2.875	0.004	4.562	0.000
7	0.5658	0.4560	0.4633	0.3719	0.3277	3.203	0.001	0.162	0.871	2.546	0.011	3.751	0.000
8	0.6379	0.5014	0.4640	0.3841	0.3354	5.399	0.000	-1.290	0.197	3.534	0.000	1.723	0.085
9	0.5826	0.4956	0.4616	0.3634	0.2947	3.232	0.001	-0.975	0.330	3.863	0.000	4.583	0.000
10	0.6552	0.5022	0.4882	0.4092	0.3725	5.595	0.000	0.093	0.926	3.797	0.000	3.873	0.000
11	0.6339	0.5453	0.5427	0.4303	0.4052	3.943	0.000	0.095	0.924	5.278	0.000	2.656	0.008
12	0.6254	0.5620	0.5189	0.4432	0.3823	2.712	0.007	0.278	0.781	3.589	0.000	4.489	0.000
13	0.6549	0.5311	0.4929	0.3770	0.3276	4.306	0.000	0.411	0.681	4.033	0.000	5.467	0.000
14	0.6533	0.5215	0.5398	0.4805	0.3822	4.807	0.000	0.164	0.870	4.356	0.000	6.481	0.000
15	0.6040	0.5649	0.5610	0.4980	0.4293	2.161	0.031	-0.996	0.319	2.429	0.015	4.590	0.000
16	0.6749	0.5914	0.5706	0.4681	0.4151	3.699	0.000	0.749	0.454	5.245	0.000	5.400	0.000
17	0.7033	0.5529	0.5230	0.4531	0.3754	5.152	0.000	1.307	0.191	5.047	0.000	4.577	0.000
18	0.6973	0.5539	0.5659	0.4897	0.4449	6.215	0.000	-1.308	0.191	4.177	0.000	5.322	0.000
19	0.6851	0.5605	0.5043	0.4804	0.3906	4.207	0.000	2.807	0.005	3.920	0.000	6.185	0.000
20	0.6787	0.5502	0.5564	0.4694	0.3931	4.823	0.000	1.142	0.253	5.074	0.000	5.571	0.000
21	0.6867	0.5743	0.5741	0.4876	0.3708	4.035	0.000	0.725	0.468	4.975	0.000	6.911	0.000
22	0.7004	0.5738	0.5896	0.4750	0.4008	4.716	0.000	0.257	0.797	4.418	0.000	6.754	0.000
23	0.7312	0.6070	0.5653	0.5179	0.4258	4.119	0.000	0.260	0.795	4.968	0.000	6.929	0.000
24	0.7181	0.6022	0.5908	0.5671	0.4753	5.792	0.000	-1.048	0.294	4.570	0.000	6.113	0.000
25	0.7388	0.5862	0.5750	0.5190	0.4300	4.646	0.000	0.578	0.563	2.304	0.021	3.958	0.000
26	0.7107	0.6090	0.5878	0.5309	0.4523	12.071	0.000	2.134	0.033	12.274	0.000	14.652	0.000

図表 9-2-1-1-1　Model 3，利益／前期末総資産，OLS，対応のある T 検定

	係数の平均値					係数の比較							
	MG	*OP*	*OI*	*NIBT*	*NI*	*MG* vs. *OP*		*OP* vs. *OI*		*OI* vs. *NIBT*		*NIBT* vs. *NI*	
Total	0.4387	0.4204	0.4254	0.3269	0.2839	3.047	0.002	- 1.866	0.062	20.045	0.000	9.545	0.000
5	0.3753	0.3447	0.3455	0.2944	0.2636	1.393	0.164	0.161	0.872	2.697	0.007	1.972	0.049
6	0.4098	0.3709	0.3860	0.3190	0.2856	1.681	0.093	- 1.219	0.223	4.196	0.000	4.018	0.000
7	0.4305	0.4074	0.3968	0.3104	0.2522	1.040	0.299	1.036	0.301	5.559	0.000	5.732	0.000
8	0.4767	0.4424	0.4483	0.3638	0.3424	1.897	0.058	- 0.576	0.565	4.835	0.000	2.774	0.006
9	0.5015	0.4630	0.4723	0.3900	0.3557	2.393	0.017	- 0.983	0.326	4.909	0.000	3.837	0.000
10	0.5058	0.4616	0.4638	0.3913	0.3522	2.423	0.016	- 0.259	0.796	4.675	0.000	3.659	0.000
11	0.5045	0.4734	0.4842	0.3580	0.3458	1.768	0.078	- 1.180	0.239	7.717	0.000	2.212	0.027
12	0.5412	0.5197	0.5206	0.4409	0.3973	1.171	0.242	- 0.092	0.926	4.564	0.000	5.103	0.000
13	0.5595	0.5027	0.5082	0.3963	0.3473	3.220	0.001	- 0.570	0.569	7.018	0.000	5.385	0.000
14	0.5577	0.4869	0.5148	0.4158	0.3679	4.203	0.000	- 2.613	0.009	6.008	0.000	5.160	0.000
15	0.5689	0.5151	0.5208	0.4137	0.3685	3.417	0.001	- 0.709	0.478	7.535	0.000	4.971	0.000
16	0.6096	0.5563	0.5599	0.4483	0.3991	3.256	0.001	- 0.430	0.667	6.478	0.000	3.144	0.002
17	0.5989	0.5361	0.5448	0.4336	0.3696	4.104	0.000	- 1.033	0.302	7.263	0.000	6.625	0.000
18	0.6028	0.5526	0.5594	0.4433	0.3782	3.895	0.000	- 1.064	0.288	8.870	0.000	9.025	0.000
19	0.6122	0.5748	0.5826	0.4008	0.3496	2.653	0.008	- 1.121	0.263	12.783	0.000	7.148	0.000
20	0.6031	0.5631	0.5727	0.4292	0.3715	2.492	0.013	- 1.039	0.300	9.929	0.000	6.135	0.000
21	0.6127	0.5695	0.5920	0.4551	0.4049	2.968	0.003	- 2.858	0.005	6.581	0.000	5.391	0.000
22	0.6526	0.6049	0.6195	0.4616	0.4037	3.203	0.002	- 2.349	0.019	10.679	0.000	8.353	0.000
23	0.6495	0.6016	0.6092	0.4382	0.3646	3.115	0.002	- 0.962	0.337	11.275	0.000	9.653	0.000
24	0.6340	0.5997	0.6070	0.4390	0.3612	2.989	0.003	- 1.312	0.190	13.087	0.000	11.912	0.000
25	0.6261	0.5601	0.5857	0.4209	0.3715	3.336	0.001	- 2.436	0.016	8.449	0.000	3.473	0.001
26	0.6515	0.6113	0.6235	0.4345	0.3686	7.263	0.000	- 4.157	0.000	31.914	0.000	19.243	0.000

図表 9-2-1-1-2　Model 3，利益／前期末総資産，OLS，Wilcoxon 検定

	係数の中央値					係数の比較							
	MG	*OP*	*OI*	*NIBT*	*NI*	*MG* vs. *OP*		*OP* vs. *OI*		*OI* vs. *NIBT*		*NIBT* vs. *NI*	
Total	0.5501	0.5054	0.5137	0.3751	0.3112	9.587	0.000	- 8.204	0.000	36.472	0.000	30.289	0.000
5	0.3925	0.3531	0.3484	0.2853	0.2235	1.522	0.128	- 0.876	0.381	2.752	0.006	4.359	0.000
6	0.4466	0.3827	0.4104	0.2929	0.2511	2.759	0.006	- 1.844	0.065	5.478	0.000	5.489	0.000
7	0.4612	0.4301	0.4013	0.3099	0.2552	2.018	0.044	1.038	0.299	5.635	0.000	7.202	0.000
8	0.4971	0.4629	0.4541	0.3434	0.2910	1.954	0.051	- 1.404	0.160	5.605	0.000	4.113	0.000
9	0.5474	0.4978	0.5149	0.4213	0.3688	2.620	0.009	- 3.108	0.002	5.977	0.000	6.427	0.000
10	0.5507	0.4754	0.4826	0.4210	0.3480	3.053	0.002	- 0.647	0.517	5.016	0.000	6.191	0.000
11	0.5617	0.5222	0.5263	0.3947	0.3537	1.541	0.123	- 1.616	0.106	8.304	0.000	3.662	0.000
12	0.5942	0.5663	0.5494	0.4570	0.4087	1.368	0.171	- 0.625	0.532	4.926	0.000	6.954	0.000
13	0.5591	0.5262	0.5345	0.4139	0.3467	3.652	0.000	- 0.972	0.331	8.694	0.000	8.098	0.000
14	0.6049	0.5269	0.5518	0.4326	0.3603	4.904	0.000	- 3.232	0.001	7.752	0.000	7.328	0.000
15	0.6165	0.5426	0.5556	0.4436	0.3773	3.568	0.000	- 2.177	0.030	7.196	0.000	6.331	0.000
16	0.6502	0.5987	0.5845	0.4818	0.4203	3.163	0.002	- 0.945	0.345	8.491	0.000	8.218	0.000
17	0.6550	0.5889	0.5821	0.4455	0.3668	4.570	0.000	- 1.492	0.136	7.463	0.000	8.111	0.000
18	0.6382	0.5641	0.5767	0.4635	0.4233	4.232	0.000	- 2.418	0.016	9.042	0.000	9.630	0.000
19	0.6591	0.5975	0.6106	0.4258	0.3676	2.609	0.009	- 1.910	0.056	12.020	0.000	8.407	0.000
20	0.6262	0.5905	0.6111	0.4601	0.3765	2.850	0.004	- 2.593	0.010	9.909	0.000	7.702	0.000
21	0.6541	0.5794	0.6152	0.4524	0.3800	3.154	0.002	- 3.387	0.001	9.136	0.000	7.565	0.000
22	0.6950	0.6445	0.6593	0.4765	0.4259	3.799	0.000	- 2.857	0.004	10.088	0.000	9.300	0.000
23	0.6868	0.6430	0.6594	0.4841	0.3876	3.182	0.001	- 1.995	0.046	10.354	0.000	9.297	0.000
24	0.6787	0.6354	0.6549	0.4433	0.3544	3.549	0.000	- 2.759	0.006	13.787	0.000	11.548	0.000
25	0.6653	0.5916	0.6108	0.4662	0.3724	3.301	0.001	- 2.286	0.022	7.505	0.000	5.505	0.000
26	0.6873	0.6410	0.6548	0.4606	0.3858	8.352	0.000	- 5.467	0.000	27.993	0.000	20.186	0.000

図表 9-2-1-2-1　Model 3，利益／前期末純資産，OLS，対応のある T 検定

	係数の平均値					係数の比較							
	MG	*OP*	*OI*	*NIBT*	*NI*	*MG* vs. *OP*		*OP* vs. *OI*		*OI* vs. *NIBT*		*NIBT* vs. *NI*	
Total	0.4800	0.4256	0.4262	0.3589	0.3206	7.899	0.000	- 1.152	0.250	12.882	0.000	5.737	0.000
5	0.3973	0.3599	0.3870	0.3240	0.2998	1.338	0.181	- 1.898	0.058	3.292	0.001	1.555	0.120
6	0.4353	0.4034	0.3864	0.3275	0.2999	1.085	0.278	0.907	0.365	3.392	0.001	2.809	0.005
7	0.4407	0.3968	0.3970	0.3531	0.3132	2.149	0.032	- 0.021	0.983	2.019	0.044	2.723	0.007
8	0.4763	0.4516	0.4644	0.3680	0.3567	1.144	0.253	- 0.787	0.432	4.536	0.000	1.775	0.076
9	0.5094	0.4250	0.4480	0.3954	0.3886	4.271	0.000	- 1.788	0.074	3.248	0.001	0.518	0.604
10	0.5431	0.4392	0.4437	0.4038	0.3759	4.296	0.000	- 0.292	0.770	2.510	0.012	2.239	0.026
11	0.5533	0.4816	0.4833	0.3964	0.3751	2.858	0.004	- 0.123	0.902	5.469	0.000	1.737	0.083
12	0.5818	0.5119	0.4964	0.4236	0.3998	3.715	0.000	1.150	0.251	4.224	0.000	1.791	0.074
13	0.5670	0.5000	0.5113	0.4284	0.4019	3.371	0.001	- 0.832	0.406	4.909	0.000	1.642	0.102
14	0.5841	0.4898	0.4959	0.4374	0.4268	4.727	0.000	- 0.452	0.652	3.195	0.002	0.738	0.461
15	0.5820	0.5038	0.5212	0.4598	0.4138	4.150	0.000	- 1.354	0.177	4.231	0.000	5.348	0.000
16	0.5976	0.5342	0.5195	0.4433	0.4295	3.777	0.000	1.087	0.278	4.221	0.000	1.069	0.286
17	0.6349	0.5067	0.5231	0.4391	0.4104	6.915	0.000	- 1.270	0.205	4.519	0.000	2.545	0.011
18	0.6024	0.5162	0.5460	0.4219	0.3946	5.488	0.000	- 3.041	0.003	7.979	0.000	2.861	0.004
19	0.6282	0.5453	0.5476	0.4044	0.3651	4.702	0.000	- 0.209	0.835	9.387	0.000	4.490	0.000
20	0.6175	0.5117	0.5329	0.4226	0.3774	5.318	0.000	- 1.702	0.090	7.507	0.000	4.700	0.000
21	0.6324	0.5564	0.5626	0.4075	0.3725	4.044	0.000	- 0.454	0.650	7.693	0.000	3.060	0.002
22	0.6551	0.5727	0.5744	0.4480	0.3974	5.302	0.000	- 0.153	0.879	7.524	0.000	5.423	0.000
23	0.6285	0.5726	0.5541	0.4053	0.3574	3.670	0.000	1.481	0.140	8.155	0.000	5.030	0.000
24	0.6737	0.5583	0.5417	0.3966	0.3318	9.022	0.000	1.819	0.070	12.665	0.000	8.578	0.000
25	0.6784	0.5731	0.5387	0.3994	0.3553	5.133	0.000	2.270	0.025	6.179	0.000	3.076	0.003
26	0.6858	0.5960	0.5626	0.4074	0.3446	16.333	0.000	7.693	0.000	26.472	0.000	19.920	0.000

図表 9-2-1-2-2　Model 3，利益／前期末純資産，OLS，Wilcoxon 検定

	係数の中央値					係数の比較							
	MG	*OP*	*OI*	*NIBT*	*NI*	*MG* vs. *OP*		*OP* vs. *OI*		*OI* vs. *NIBT*		*NIBT* vs. *NI*	
Total	0.5641	0.4879	0.4849	0.3709	0.3157	14.779	0.000	- 2.502	0.012	27.794	0.000	20.503	0.000
5	0.3999	0.3094	0.3455	0.2808	0.2244	0.891	0.373	- 2.711	0.007	4.052	0.000	3.617	0.000
6	0.4480	0.3860	0.3727	0.2842	0.2416	1.704	0.088	0.415	0.678	2.872	0.004	4.088	0.000
7	0.4423	0.3874	0.3833	0.3113	0.2411	2.572	0.010	- 0.496	0.620	3.709	0.000	4.232	0.000
8	0.5016	0.4440	0.4522	0.3539	0.3139	1.075	0.282	- 1.122	0.262	4.485	0.000	3.019	0.003
9	0.5208	0.4478	0.4557	0.4018	0.3333	4.760	0.000	- 2.070	0.038	3.481	0.000	2.365	0.018
10	0.5623	0.4505	0.4465	0.3674	0.3579	4.167	0.000	0.081	0.935	3.060	0.002	2.055	0.040
11	0.5896	0.5174	0.5079	0.4047	0.4028	3.462	0.001	- 1.175	0.240	5.803	0.000	2.846	0.004
12	0.5959	0.5578	0.5235	0.4495	0.4118	3.624	0.000	0.808	0.419	4.652	0.000	4.031	0.000
13	0.6016	0.5358	0.5490	0.4173	0.3565	3.348	0.001	- 0.592	0.554	6.080	0.000	4.606	0.000
14	0.6195	0.5194	0.5248	0.4453	0.4018	5.044	0.000	- 1.313	0.189	4.627	0.000	3.851	0.000
15	0.6063	0.5291	0.5375	0.4637	0.3911	4.096	0.000	- 1.807	0.071	4.587	0.000	6.221	0.000
16	0.6253	0.5535	0.5351	0.4579	0.4079	4.214	0.000	0.534	0.594	6.429	0.000	3.813	0.000
17	0.6331	0.5272	0.5387	0.4597	0.4112	7.246	0.000	- 1.684	0.092	6.766	0.000	4.821	0.000
18	0.6284	0.5234	0.5683	0.4431	0.3953	5.662	0.000	- 3.157	0.002	8.236	0.000	5.801	0.000
19	0.6256	0.5727	0.5853	0.4339	0.3600	5.190	0.000	- 1.045	0.296	9.657	0.000	5.994	0.000
20	0.6252	0.5311	0.5599	0.4405	0.3823	5.095	0.000	- 2.653	0.008	8.027	0.000	5.440	0.000
21	0.6807	0.5678	0.5866	0.4168	0.3787	4.159	0.000	- 0.857	0.392	8.672	0.000	5.435	0.000
22	0.6910	0.5907	0.6059	0.4798	0.4146	5.470	0.000	0.302	0.763	8.512	0.000	6.647	0.000
23	0.6570	0.5953	0.5709	0.4246	0.3734	3.537	0.000	0.660	0.509	8.547	0.000	6.610	0.000
24	0.7118	0.6069	0.5785	0.4364	0.3393	8.894	0.000	1.158	0.247	11.917	0.000	8.822	0.000
25	0.7247	0.6115	0.5855	0.4566	0.3734	4.929	0.000	2.354	0.019	5.578	0.000	4.188	0.000
26	0.7200	0.6281	0.5897	0.4344	0.3599	16.684	0.000	7.746	0.000	24.195	0.000	19.297	0.000

図表 9-2-1-3-1　Model 3，利益／売上高，OLS，対応のある T 検定

	係数の平均値					係数の比較							
	MG	*OP*	*OI*	*NIBT*	*NI*	*MG* vs. *OP*		*OP* vs. *OI*		*OI* vs. *NIBT*		*NIBT* vs. *NI*	
Total	0.4710	0.4199	0.4317	0.3176	0.2823	8.460	0.000	- 2.977	0.003	20.553	0.000	8.435	0.000
5	0.3494	0.3437	0.3771	0.3094	0.2888	0.269	0.788	- 2.071	0.039	2.582	0.010	1.273	0.203
6	0.4450	0.3838	0.3697	0.3426	0.3113	2.737	0.006	0.786	0.432	1.767	0.078	3.557	0.000
7	0.4779	0.4184	0.4009	0.2913	0.2608	2.550	0.011	1.521	0.129	5.574	0.000	3.150	0.002
8	0.5038	0.4491	0.4521	0.3800	0.3325	2.640	0.008	- 0.236	0.813	3.637	0.000	4.032	0.000
9	0.4834	0.4247	0.4323	0.3226	0.2901	2.756	0.006	- 0.552	0.581	5.991	0.000	3.621	0.000
10	0.5581	0.4656	0.4798	0.3902	0.3679	4.219	0.000	- 1.298	0.195	4.777	0.000	2.531	0.012
11	0.5388	0.4946	0.4953	0.3599	0.3430	2.253	0.025	- 0.067	0.947	8.078	0.000	1.972	0.049
12	0.5592	0.5080	0.4993	0.4185	0.3909	2.723	0.007	0.726	0.469	4.241	0.000	3.405	0.001
13	0.5765	0.5086	0.5005	0.3795	0.3302	3.534	0.000	0.768	0.443	7.335	0.000	6.477	0.000
14	0.6169	0.4893	0.5223	0.4057	0.3396	6.560	0.000	- 2.978	0.003	4.678	0.000	6.490	0.000
15	0.5977	0.5084	0.5101	0.4125	0.3797	4.582	0.000	- 0.160	0.873	5.894	0.000	3.882	0.000
16	0.6193	0.5668	0.5604	0.4310	0.3787	2.747	0.006	0.501	0.617	5.359	0.000	5.966	0.000
17	0.6081	0.5362	0.5450	0.4131	0.3637	3.630	0.000	- 0.891	0.374	7.941	0.000	5.332	0.000
18	0.6287	0.5438	0.5640	0.4239	0.3656	5.604	0.000	- 2.250	0.025	8.616	0.000	6.040	0.000
19	0.6591	0.5875	0.5806	0.3615	0.3299	3.941	0.000	0.690	0.491	11.687	0.000	5.078	0.000
20	0.6659	0.5642	0.5715	0.3784	0.3396	6.068	0.000	- 0.776	0.438	11.622	0.000	4.691	0.000
21	0.6219	0.5643	0.5877	0.4197	0.3763	3.196	0.002	- 2.440	0.015	8.165	0.000	4.601	0.000
22	0.6765	0.5803	0.5983	0.4343	0.3926	4.952	0.000	- 1.853	0.065	9.836	0.000	5.367	0.000
23	0.6769	0.6062	0.6059	0.3963	0.3445	3.990	0.000	0.034	0.973	11.928	0.000	6.825	0.000
24	0.6726	0.6040	0.6142	0.4025	0.3384	4.806	0.000	- 1.449	0.148	14.197	0.000	8.234	0.000
25	0.6735	0.5611	0.5680	0.3520	0.3132	4.594	0.000	- 0.526	0.600	8.548	0.000	3.279	0.001
26	0.6971	0.6206	0.6222	0.4004	0.3550	12.887	0.000	- 0.454	0.650	32.739	0.000	10.390	0.000

図表 9-2-1-3-2　Model 3，利益／売上高，OLS，Wilcoxon 検定

	係数の中央値					係数の比較							
	MG	*OP*	*OI*	*NIBT*	*NI*	*MG* vs. *OP*		*OP* vs. *OI*		*OI* vs. *NIBT*		*NIBT* vs. *NI*	
Total	0.5829	0.5049	0.5102	0.3480	0.2932	16.286	0.000	- 6.478	0.000	37.295	0.000	25.362	0.000
5	0.3604	0.3282	0.3441	0.2807	0.2272	1.704	0.088	- 2.392	0.017	3.559	0.000	2.847	0.004
6	0.4816	0.4037	0.3667	0.3096	0.2691	3.595	0.000	- 0.506	0.613	4.237	0.000	5.145	0.000
7	0.4852	0.4335	0.4047	0.3159	0.2675	2.936	0.003	0.316	0.752	5.803	0.000	4.422	0.000
8	0.5355	0.4745	0.4663	0.3545	0.3051	2.760	0.006	- 0.563	0.573	5.746	0.000	5.679	0.000
9	0.5357	0.4698	0.4789	0.3441	0.3209	3.486	0.000	- 2.550	0.011	7.330	0.000	6.091	0.000
10	0.5960	0.4911	0.5090	0.4025	0.3854	5.013	0.000	- 0.656	0.512	5.000	0.000	4.450	0.000
11	0.5793	0.5174	0.5119	0.3519	0.3384	2.820	0.005	- 0.316	0.752	8.907	0.000	3.611	0.000
12	0.5948	0.5221	0.5082	0.4186	0.3875	3.160	0.002	- 0.129	0.898	5.944	0.000	5.281	0.000
13	0.6486	0.5281	0.5303	0.3901	0.3439	4.116	0.000	0.504	0.614	7.984	0.000	7.918	0.000
14	0.6604	0.5204	0.5432	0.4201	0.3437	6.786	0.000	- 3.323	0.001	9.039	0.000	7.595	0.000
15	0.6222	0.5291	0.5499	0.4055	0.3565	4.689	0.000	- 0.853	0.394	6.702	0.000	7.065	0.000
16	0.6504	0.5913	0.5784	0.4613	0.3690	3.178	0.001	0.219	0.827	8.475	0.000	7.258	0.000
17	0.6412	0.5918	0.5726	0.4388	0.3598	4.508	0.000	- 1.379	0.168	8.722	0.000	6.246	0.000
18	0.6770	0.5628	0.6010	0.4349	0.3652	5.818	0.000	- 2.983	0.003	9.706	0.000	8.131	0.000
19	0.7025	0.5999	0.6169	0.3860	0.3362	4.207	0.000	- 0.236	0.814	11.326	0.000	6.511	0.000
20	0.7008	0.5872	0.6015	0.4082	0.3501	6.548	0.000	- 1.441	0.150	10.650	0.000	5.682	0.000
21	0.6613	0.5960	0.6282	0.4315	0.3562	3.736	0.000	- 2.999	0.003	9.391	0.000	6.785	0.000
22	0.7296	0.6248	0.6278	0.4630	0.4113	5.619	0.000	- 2.368	0.018	9.320	0.000	6.865	0.000
23	0.7124	0.6307	0.6366	0.4244	0.3646	4.473	0.000	- 0.922	0.357	10.610	0.000	7.000	0.000
24	0.7006	0.6398	0.6415	0.4005	0.3075	5.551	0.000	- 2.440	0.015	12.597	0.000	8.804	0.000
25	0.7099	0.5959	0.5908	0.4051	0.3219	4.502	0.000	- 0.682	0.495	7.621	0.000	3.729	0.000
26	0.7330	0.6410	0.6528	0.4221	0.3677	13.387	0.000	- 2.618	0.009	27.921	0.000	14.508	0.000

図表 9-2-2-1-1　Model 3，利益／前期末総資産，Prais- Wisten，対応のある T 検定

	係数の平均値					係数の比較							
	MG	*OP*	*OI*	*NIBT*	*NI*	*MG* vs. *OP*		*OP* vs. *OI*		*OI* vs. *NIBT*		*NIBT* vs. *NI*	
Total	0.5052	0.4581	0.4748	0.4066	0.3645	10.341	0.000	- 4.633	0.000	17.557	0.000	13.493	0.000
5	0.4296	0.4166	0.3961	0.3544	0.3387	- 0.062	0.951	0.021	0.983	0.518	0.605	1.720	0.086
6	0.4658	0.4270	0.4392	0.3704	0.3381	1.836	0.067	- 0.698	0.485	4.386	0.000	3.700	0.000
7	0.4624	0.4192	0.4246	0.3697	0.3346	1.612	0.108	0.778	0.437	4.341	0.000	3.809	0.000
8	0.4837	0.4452	0.4580	0.4114	0.3705	2.054	0.040	- 1.066	0.287	2.872	0.004	1.112	0.267
9	0.5119	0.4640	0.4906	0.4190	0.3750	2.634	0.009	- 2.646	0.008	3.841	0.000	3.462	0.001
10	0.5009	0.4580	0.4555	0.4000	0.3505	1.817	0.070	0.189	0.850	3.411	0.001	3.204	0.001
11	0.4963	0.4471	0.4423	0.3747	0.3552	2.567	0.011	0.824	0.411	4.296	0.000	1.962	0.050
12	0.5411	0.4881	0.4921	0.4498	0.4054	2.602	0.010	0.491	0.624	3.060	0.002	3.640	0.000
13	0.5515	0.4740	0.4709	0.4024	0.3416	3.786	0.000	- 0.133	0.894	4.868	0.000	4.871	0.000
14	0.5613	0.4668	0.4794	0.4053	0.3702	4.761	0.000	- 1.344	0.180	4.242	0.000	3.423	0.001
15	0.5479	0.4807	0.4991	0.4487	0.3938	3.163	0.002	- 1.468	0.143	3.364	0.001	4.017	0.000
16	0.5730	0.5094	0.5168	0.4459	0.3873	3.033	0.003	- 0.789	0.430	4.008	0.000	4.131	0.000
17	0.5871	0.4955	0.5120	0.4435	0.3773	4.452	0.000	- 1.626	0.105	4.122	0.000	5.401	0.000
18	0.5746	0.5074	0.5058	0.4484	0.4109	4.387	0.000	- 0.089	0.929	3.917	0.000	2.966	0.003
19	0.5795	0.5032	0.5277	0.4019	0.3792	4.028	0.000	- 1.675	0.095	6.395	0.000	3.155	0.002
20	0.5446	0.5013	0.5156	0.4367	0.3906	1.794	0.074	- 0.861	0.390	4.574	0.000	4.220	0.000
21	0.5792	0.5047	0.5239	0.4647	0.4098	3.723	0.000	- 1.353	0.177	3.361	0.001	4.002	0.000
22	0.6249	0.5336	0.5501	0.4637	0.3972	4.356	0.000	- 1.081	0.281	4.506	0.000	4.858	0.000
23	0.6251	0.5194	0.5381	0.4544	0.3932	4.825	0.000	- 1.357	0.176	4.322	0.000	3.737	0.000
24	0.5974	0.5250	0.5466	0.4802	0.4092	4.655	0.000	- 2.637	0.009	4.854	0.000	5.708	0.000
25	0.6079	0.5044	0.5446	0.4697	0.4367	3.492	0.001	- 2.376	0.019	3.845	0.000	2.231	0.027
26	0.6338	0.5483	0.5701	0.4715	0.4184	11.015	0.000	- 4.397	0.000	14.587	0.000	10.968	0.000

図表 9-2-2-1-2　Model 3，利益／前期末総資産，Prais- Wisten，Wilcoxon 検定

	係数の中央値					係数の比較							
	MG	*OP*	*OI*	*NIBT*	*NI*	*MG* vs. *OP*		*OP* vs. *OI*		*OI* vs. *NIBT*		*NIBT* vs. *NI*	
Total	0.5909	0.5044	0.5192	0.4352	0.3760	15.416	0.000	- 9.675	0.000	22.141	0.000	24.844	0.000
5	0.4387	0.3876	0.3683	0.3156	0.2706	- 0.031	0.976	0.356	0.722	0.356	0.722	2.489	0.013
6	0.4841	0.4264	0.4408	0.3325	0.2852	2.662	0.008	- 1.764	0.078	4.259	0.000	4.437	0.000
7	0.4918	0.4344	0.4185	0.3320	0.2828	2.075	0.038	- 0.153	0.879	4.741	0.000	5.577	0.000
8	0.5125	0.4542	0.4514	0.3961	0.3461	1.980	0.048	- 1.817	0.069	2.981	0.003	2.705	0.007
9	0.5793	0.4865	0.5281	0.4259	0.3671	3.302	0.001	- 4.367	0.000	4.477	0.000	4.732	0.000
10	0.5441	0.4751	0.4878	0.4204	0.3689	2.459	0.014	- 0.713	0.476	4.046	0.000	5.258	0.000
11	0.5555	0.4793	0.4824	0.4063	0.3828	3.136	0.002	- 0.802	0.423	4.445	0.000	3.407	0.001
12	0.6181	0.5423	0.5483	0.4750	0.4119	3.001	0.003	- 0.663	0.507	3.772	0.000	4.586	0.000
13	0.5944	0.4947	0.5009	0.4160	0.3677	4.074	0.000	- 1.332	0.183	4.860	0.000	6.544	0.000
14	0.6153	0.4989	0.5152	0.4593	0.3732	5.751	0.000	- 3.056	0.002	4.348	0.000	5.891	0.000
15	0.6228	0.5395	0.5327	0.4691	0.4085	3.464	0.001	- 1.456	0.145	3.408	0.001	5.564	0.000
16	0.6452	0.5425	0.5761	0.4968	0.3959	3.471	0.001	- 1.660	0.097	5.448	0.000	6.496	0.000
17	0.6458	0.5386	0.5636	0.4911	0.3974	5.926	0.000	- 2.495	0.013	4.563	0.000	6.691	0.000
18	0.6270	0.5232	0.5264	0.4935	0.4333	4.976	0.000	- 1.036	0.300	3.868	0.000	4.967	0.000
19	0.6623	0.5353	0.5488	0.4564	0.4070	4.019	0.000	- 2.640	0.008	6.719	0.000	4.925	0.000
20	0.6347	0.5455	0.5775	0.5163	0.4153	2.502	0.012	- 2.523	0.012	5.599	0.000	6.346	0.000
21	0.6697	0.5410	0.5458	0.5017	0.4170	4.815	0.000	- 1.665	0.096	4.133	0.000	6.817	0.000
22	0.7085	0.5834	0.5827	0.5103	0.4374	4.958	0.000	- 2.363	0.018	5.842	0.000	7.011	0.000
23	0.7062	0.5646	0.5804	0.5140	0.443	4.669	0.000	- 2.982	0.003	4.742	0.000	6.114	0.000
24	0.6678	0.5752	0.5862	0.5244	0.4615	5.319	0.000	- 4.371	0.000	6.380	0.000	7.929	0.000
25	0.7083	0.5322	0.5833	0.5104	0.4350	4.255	0.000	- 3.725	0.000	3.404	0.001	4.594	0.000
26	0.7016	0.5823	0.6111	0.5143	0.4509	11.924	0.000	- 6.864	0.000	15.300	0.000	15.563	0.000

図表 9-2-2-2-1　Model 3，利益／前期末純資産，Prais- Wisten，対応のある T 検定

	係数の平均値					係数の比較							
	MG	*OP*	*OI*	*NIBT*	*NI*	*MG* vs. *OP*		*OP* vs. *OI*		*OI* vs. *NIBT*		*NIBT* vs. *NI*	
Total	0.5216	0.4360	0.4339	0.3871	0.3589	15.687	0.000	1.079	0.281	11.185	0.000	7.893	0.000
5	0.4457	0.3987	0.4177	0.3770	0.3617	2.128	0.034	- 1.363	0.173	2.418	0.016	2.442	0.015
6	0.4655	0.4196	0.3882	0.3785	0.3422	0.997	0.319	2.066	0.039	1.149	0.251	2.410	0.016
7	0.4371	0.3973	0.4213	0.3831	0.3673	1.893	0.059	- 0.110	0.913	1.583	0.114	0.630	0.529
8	0.5087	0.4469	0.4632	0.3768	0.3901	1.741	0.082	- 0.629	0.530	3.570	0.000	0.420	0.675
9	0.4978	0.4088	0.4382	0.3938	0.3826	3.668	0.000	- 1.281	0.201	2.912	0.004	- 0.596	0.552
10	0.5167	0.4336	0.4299	0.3960	0.3595	3.375	0.001	0.340	0.734	2.907	0.004	2.160	0.031
11	0.5208	0.4558	0.4299	0.4101	0.3894	2.310	0.021	1.108	0.269	1.728	0.085	1.415	0.158
12	0.5694	0.4785	0.4705	0.4225	0.4348	3.598	0.000	0.349	0.727	3.426	0.001	0.289	0.773
13	0.5345	0.4663	0.4905	0.4277	0.4047	3.174	0.002	- 1.605	0.109	3.665	0.000	1.385	0.167
14	0.5680	0.4360	0.4361	0.4016	0.3607	5.543	0.000	0.223	0.824	2.086	0.038	1.767	0.078
15	0.5609	0.4510	0.4781	0.4582	0.4139	4.970	0.000	- 1.630	0.104	1.328	0.185	3.326	0.001
16	0.5511	0.4770	0.4674	0.4105	0.4101	3.609	0.000	0.564	0.573	3.508	0.001	0.268	0.789
17	0.6059	0.4660	0.4708	0.4473	0.4176	7.136	0.000	- 0.300	0.764	1.699	0.090	1.235	0.218
18	0.5612	0.4539	0.4903	0.4092	0.3888	5.859	0.000	- 2.585	0.010	4.605	0.000	1.348	0.179
19	0.5412	0.4388	0.4462	0.3723	0.3468	4.855	0.000	- 0.540	0.589	4.510	0.000	2.831	0.005
20	0.5525	0.4314	0.4616	0.3873	0.3408	4.911	0.000	- 1.819	0.070	4.104	0.000	2.738	0.007
21	0.6043	0.4717	0.4583	0.3857	0.3643	5.468	0.000	0.920	0.358	2.673	0.008	0.676	0.500
22	0.6231	0.4933	0.4823	0.4208	0.3752	6.660	0.000	0.494	0.622	2.468	0.014	2.853	0.005
23	0.5812	0.5008	0.4741	0.3927	0.3362	3.659	0.000	1.010	0.314	4.116	0.000	3.747	0.000
24	0.6190	0.4807	0.4525	0.3933	0.3417	6.796	0.000	2.083	0.038	4.599	0.000	3.759	0.000
25	0.6193	0.4781	0.4496	0.3596	0.3371	4.216	0.000	0.999	0.320	3.791	0.000	1.935	0.056
26	0.6602	0.5129	0.4751	0.3899	0.3182	17.682	0.000	4.913	0.000	12.118	0.000	11.672	0.000

図表 9-2-2-2-2　Model 3，利益／前期末純資産，Prais-Wisten，Wilcoxon 検定

	係数の中央値					係数の比較							
	MG	*OP*	*OI*	*NIBT*	*NI*	*MG* vs. *OP*		*OP* vs. *OI*		*OI* vs. *NIBT*		*NIBT* vs. *NI*	
Total	0.5963	0.4757	0.4604	0.3988	0.3451	19.133	0.000	- 1.560	0.119	15.882	0.000	15.278	0.000
5	0.4568	0.3750	0.3910	0.3127	0.2665	1.478	0.139	- 2.125	0.034	2.430	0.015	1.908	0.056
6	0.4586	0.4050	0.3667	0.3145	0.2717	0.841	0.401	0.267	0.789	1.683	0.092	2.983	0.003
7	0.4665	0.3962	0.3896	0.3195	0.3138	1.614	0.106	- 0.942	0.346	2.512	0.012	2.164	0.030
8	0.5361	0.4346	0.4354	0.3521	0.3165	1.253	0.210	- 1.460	0.144	3.080	0.002	1.568	0.117
9	0.5256	0.4224	0.4385	0.4004	0.3505	3.455	0.001	- 2.120	0.034	2.823	0.005	0.937	0.349
10	0.5617	0.4505	0.4544	0.3828	0.3412	3.382	0.001	0.332	0.740	3.602	0.000	1.744	0.081
11	0.5811	0.4945	0.4475	0.4256	0.3781	2.513	0.012	0.062	0.951	2.140	0.032	2.074	0.038
12	0.5929	0.5271	0.5179	0.4693	0.4377	4.012	0.000	0.395	0.693	3.024	0.002	2.032	0.042
13	0.5578	0.4807	0.5073	0.4117	0.3801	3.105	0.002	- 0.959	0.338	4.252	0.000	2.787	0.005
14	0.6621	0.4802	0.4591	0.4274	0.3748	5.116	0.000	- 0.976	0.329	1.638	0.102	3.222	0.001
15	0.6286	0.5188	0.5111	0.4903	0.4100	4.735	0.000	- 2.344	0.019	1.962	0.050	3.930	0.000
16	0.6059	0.5150	0.5098	0.4396	0.3791	3.970	0.000	- 0.117	0.907	4.613	0.000	1.637	0.102
17	0.6410	0.5143	0.4973	0.4722	0.4200	6.876	0.000	- 1.239	0.216	3.152	0.002	2.402	0.016
18	0.6154	0.4720	0.5000	0.4198	0.3598	5.248	0.000	- 2.685	0.007	5.950	0.000	2.590	0.010
19	0.5974	0.4574	0.4816	0.3936	0.3277	4.157	0.000	- 1.123	0.262	5.415	0.000	3.643	0.000
20	0.6435	0.4777	0.4895	0.4390	0.3708	4.889	0.000	- 2.309	0.021	4.104	0.000	4.686	0.000
21	0.6869	0.4894	0.4812	0.4213	0.3784	5.464	0.000	0.847	0.397	3.890	0.000	2.296	0.022
22	0.7149	0.5552	0.5223	0.4950	0.4191	6.698	0.000	0.206	0.837	3.863	0.000	4.453	0.000
23	0.6543	0.5473	0.4990	0.4247	0.3562	3.952	0.000	0.087	0.931	3.696	0.000	5.025	0.000
24	0.7173	0.5329	0.4909	0.4494	0.3964	7.567	0.000	0.934	0.351	5.522	0.000	5.251	0.000
25	0.7055	0.5273	0.4904	0.4165	0.3700	4.625	0.000	1.465	0.143	3.239	0.001	2.964	0.003
26	0.7474	0.5584	0.5017	0.4352	0.3480	18.412	0.000	4.134	0.000	12.870	0.000	14.879	0.000

図表 9-2-2-3-1　Model 3, 利益／売上高, Prais-Wisten, 対応のある T 検定

	係数の平均値					係数の比較							
	MG	*OP*	*OI*	*NIBT*	*NI*	*MG* vs. *OP*		*OP* vs. *OI*		*OI* vs. *NIBT*		*NIBT* vs. *NI*	
Total	0.5260	0.4610	0.4720	0.3910	0.3534	12.455	0.000	- 2.509	0.012	18.522	0.000	12.048	0.000
5	0.3963	0.3897	0.4141	0.3618	0.3638	1.117	0.264	- 1.572	0.116	2.393	0.017	0.320	0.749
6	0.4533	0.4283	0.4162	0.3888	0.3373	0.763	0.446	0.660	0.510	2.877	0.004	2.827	0.005
7	0.4975	0.4447	0.4146	0.3431	0.3251	2.174	0.030	1.959	0.051	4.099	0.000	3.411	0.001
8	0.5122	0.4655	0.4787	0.4057	0.3599	1.746	0.081	- 0.604	0.546	4.356	0.000	3.197	0.001
9	0.5055	0.4335	0.4419	0.3652	0.3316	2.912	0.004	- 0.944	0.346	5.269	0.000	2.444	0.015
10	0.5631	0.4499	0.4555	0.4070	0.4005	5.425	0.000	- 0.533	0.595	2.761	0.006	1.146	0.252
11	0.5282	0.4662	0.4694	0.3516	0.3374	2.842	0.005	0.071	0.944	6.447	0.000	1.439	0.151
12	0.5364	0.4856	0.4717	0.4171	0.3865	2.408	0.016	0.823	0.411	2.729	0.007	1.669	0.096
13	0.5823	0.4843	0.4806	0.3820	0.3425	4.069	0.000	0.268	0.789	5.683	0.000	3.477	0.001
14	0.5892	0.4532	0.4988	0.4024	0.3721	6.092	0.000	- 2.900	0.004	5.121	0.000	3.602	0.000
15	0.5754	0.4513	0.4770	0.4194	0.3668	5.116	0.000	- 1.007	0.315	3.348	0.001	3.690	0.000
16	0.5761	0.5174	0.5152	0.4260	0.3743	2.625	0.009	0.684	0.494	4.932	0.000	4.624	0.000
17	0.6098	0.4902	0.5068	0.4121	0.3826	5.465	0.000	- 1.246	0.214	4.402	0.000	2.427	0.016
18	0.6183	0.5039	0.5364	0.4550	0.3991	5.586	0.000	- 1.974	0.049	4.137	0.000	4.305	0.000
19	0.6307	0.5166	0.5221	0.3716	0.3352	5.081	0.000	- 0.692	0.490	7.089	0.000	3.316	0.001
20	0.6347	0.5148	0.5255	0.4042	0.3769	6.211	0.000	- 1.127	0.261	7.070	0.000	2.376	0.018
21	0.5587	0.5133	0.5340	0.4166	0.3625	1.764	0.079	- 1.633	0.104	5.951	0.000	3.344	0.001
22	0.6540	0.5188	0.5461	0.4453	0.4115	5.946	0.000	- 1.585	0.114	5.294	0.000	2.674	0.008
23	0.6325	0.5390	0.5393	0.4316	0.3942	4.025	0.000	- 0.163	0.871	5.216	0.000	2.895	0.004
24	0.6198	0.5504	0.5593	0.4514	0.3794	3.597	0.000	- 1.032	0.303	5.725	0.000	4.109	0.000
25	0.6294	0.5077	0.5316	0.3988	0.3864	3.348	0.001	- 0.866	0.388	4.208	0.000	2.179	0.031
26	0.6581	0.5620	0.5686	0.4431	0.3813	11.751	0.000	- 1.045	0.296	16.163	0.000	9.313	0.000

図表 9-2-2-3-2　Model 3, 利益／売上高, Prais-Wisten, Wilcoxon 検定

	係数の中央値					係数の比較							
	MG	*OP*	*OI*	*NIBT*	*NI*	*MG* vs. *OP*		*OP* vs. *OI*		*OI* vs. *NIBT*		*NIBT* vs. *NI*	
Total	0.6052	0.4967	0.5053	0.4070	0.3547	17.775	0.000	- 6.239	0.000	25.284	0.000	19.859	0.000
5	0.3893	0.3654	0.3806	0.3512	0.3155	1.411	0.158	- 1.612	0.107	2.967	0.003	1.511	0.131
6	0.4931	0.4365	0.4019	0.3535	0.2907	1.300	0.194	- 0.865	0.387	3.719	0.000	2.562	0.010
7	0.5231	0.4422	0.4210	0.3173	0.3006	2.630	0.009	- 0.514	0.607	5.305	0.000	4.001	0.000
8	0.5538	0.4640	0.4761	0.3718	0.3219	2.157	0.031	- 1.643	0.100	4.881	0.000	4.729	0.000
9	0.5535	0.4607	0.4640	0.3714	0.2974	3.281	0.001	- 3.744	0.000	5.424	0.000	4.301	0.000
10	0.6234	0.4788	0.4917	0.4012	0.3770	5.504	0.000	- 0.976	0.329	3.690	0.000	4.154	0.000
11	0.5897	0.4868	0.4704	0.3551	0.3527	3.553	0.000	0.160	0.873	5.784	0.000	2.516	0.012
12	0.5497	0.5208	0.4936	0.4212	0.3738	3.037	0.002	- 0.408	0.683	3.622	0.000	4.059	0.000
13	0.6364	0.5094	0.4998	0.3724	0.3340	4.127	0.000	0.156	0.876	5.740	0.000	6.094	0.000
14	0.6538	0.5135	0.5273	0.4375	0.3610	6.672	0.000	- 3.668	0.000	6.184	0.000	5.253	0.000
15	0.6290	0.4747	0.5035	0.4398	0.3887	5.377	0.000	- 1.350	0.177	3.939	0.000	4.878	0.000
16	0.6179	0.5455	0.5502	0.4261	0.3704	3.209	0.001	0.806	0.420	5.128	0.000	5.103	0.000
17	0.6714	0.5177	0.5153	0.4270	0.3757	6.007	0.000	- 2.374	0.018	6.274	0.000	4.439	0.000
18	0.6786	0.5270	0.5687	0.4875	0.3922	6.547	0.000	- 2.242	0.025	5.432	0.000	5.499	0.000
19	0.7025	0.5506	0.5511	0.4046	0.3211	5.372	0.000	0.061	0.951	7.759	0.000	5.044	0.000
20	0.6982	0.5500	0.5559	0.4540	0.3976	6.127	0.000	- 1.649	0.099	7.283	0.000	3.722	0.000
21	0.6726	0.5404	0.5537	0.4427	0.3559	2.293	0.022	- 1.218	0.223	6.144	0.000	5.013	0.000
22	0.7342	0.5282	0.5658	0.4642	0.4401	6.375	0.000	- 2.126	0.033	6.281	0.000	4.825	0.000
23	0.7161	0.5863	0.5543	0.4741	0.4178	4.469	0.000	- 0.655	0.513	5.640	0.000	5.558	0.000
24	0.7032	0.5949	0.5985	0.5043	0.4228	4.476	0.000	- 2.444	0.015	6.247	0.000	6.197	0.000
25	0.7148	0.5248	0.5635	0.4240	0.3830	3.972	0.000	- 1.221	0.222	4.005	0.000	3.244	0.001
26	0.7196	0.5816	0.5834	0.4797	0.4139	13.119	0.000	- 2.475	0.013	16.036	0.000	10.714	0.000

図表 9-3-1-1-1　Model 4, 利益／前期末総資産, OLS, 対応のある T 検定

	係数の平均値					係数の比較							
	MG	*OP*	*OI*	*NIBT*	*NI*	*MG* vs. *OP*		*OP* vs. *OI*		*OI* vs. *NIBT*		*NIBT* vs. *NI*	
Total	- 0.4156	- 0.5273	- 0.5034	- 0.6070	- 0.6426	14.426	0.000	- 3.373	0.001	10.680	0.000	3.516	0.000
5	- 0.5139	- 0.7041	- 0.6566	- 0.7548	- 0.7407	4.045	0.000	- 2.199	0.028	1.902	0.058	1.033	0.302
6	- 0.5569	- 0.6531	- 0.6530	- 0.7563	- 0.7964	3.912	0.000	0.016	0.987	2.132	0.033	- 0.332	0.740
7	- 0.4758	- 0.6135	- 0.5768	- 0.7033	- 0.6678	4.836	0.000	- 2.087	0.037	3.124	0.002	- 1.036	0.300
8	- 0.4526	- 0.5776	- 0.5398	- 0.6174	- 0.6849	4.848	0.000	- 2.132	0.034	2.303	0.022	2.617	0.009
9	- 0.4210	- 0.5641	- 0.5572	- 0.6565	- 0.6890	4.634	0.000	- 0.804	0.422	4.308	0.000	1.260	0.209
10	- 0.4338	- 0.5259	- 0.4960	- 0.5945	- 0.5946	4.708	0.000	- 1.342	0.180	3.165	0.002	1.630	0.104
11	- 0.3681	- 0.5241	- 0.5270	- 0.6306	- 0.6659	6.139	0.000	0.103	0.918	3.128	0.002	1.273	0.204
12	- 0.3555	- 0.4901	- 0.4630	- 0.6113	- 0.6650	6.183	0.000	- 2.269	0.024	4.623	0.000	2.679	0.008
13	- 0.3987	- 0.5025	- 0.4742	- 0.5086	- 0.5589	3.609	0.000	- 1.850	0.065	0.876	0.381	2.098	0.037
14	- 0.3561	- 0.4762	- 0.4640	- 0.5995	- 0.6315	5.504	0.000	- 1.618	0.107	4.622	0.000	2.188	0.029
15	- 0.3367	- 0.4652	- 0.4662	- 0.5055	- 0.5072	7.595	0.000	- 0.135	0.893	1.119	0.264	- 0.433	0.666
16	- 0.3595	- 0.4603	- 0.4403	- 0.5077	- 0.5797	4.941	0.000	- 1.063	0.289	1.979	0.049	2.919	0.004
17	- 0.3444	- 0.4662	- 0.4413	- 0.5712	- 0.5819	6.656	0.000	- 2.999	0.003	6.045	0.000	2.653	0.008
18	- 0.3497	- 0.4536	- 0.4398	- 0.5447	- 0.5590	5.693	0.000	- 1.762	0.079	4.885	0.000	0.558	0.578
19	- 0.3567	- 0.4369	- 0.4265	- 0.5560	- 0.5681	4.144	0.000	- 0.764	0.445	5.699	0.000	1.353	0.177
20	- 0.3294	- 0.4389	- 0.4144	- 0.5745	- 0.6266	4.839	0.000	- 2.627	0.009	4.075	0.000	1.135	0.258
21	- 0.3124	- 0.4238	- 0.4098	- 0.6084	- 0.6479	6.079	0.000	- 1.043	0.298	5.306	0.000	3.939	0.000
22	- 0.2984	- 0.4051	- 0.3736	- 0.5485	- 0.5875	6.758	0.000	- 3.362	0.001	8.973	0.000	2.954	0.003
23	- 0.3236	- 0.3782	- 0.3767	- 0.4997	- 0.5474	3.666	0.000	- 0.286	0.775	3.749	0.000	2.788	0.006
24	- 0.3136	- 0.4029	- 0.3821	- 0.5809	- 0.6154	4.706	0.000	- 2.228	0.027	8.356	0.000	2.684	0.008
25	- 0.2961	- 0.3790	- 0.3624	- 0.5405	- 0.5713	13.949	0.000	- 4.635	0.000	25.077	0.000	7.154	0.000

図表 9-3-1-1-2　Model 4，利益／前期末総資産，OLS，Wilcoxon 検定

	係数の中央値					係数の比較							
	MG	*OP*	*OI*	*NIBT*	*NI*	*MG* vs. *OP*		*OP* vs. *OI*		*OI* vs. *NIBT*		*NIBT* vs. *NI*	
Total	- 0.2788	- 0.4038	- 0.3895	- 0.5126	- 0.5473	24.957	0.000	- 9.216	0.000	25.167	0.000	12.760	0.000
5	- 0.4507	- 0.6235	- 0.6183	- 0.7120	- 0.7051	4.777	0.000	- 1.432	0.152	2.438	0.015	1.257	0.209
6	- 0.4266	- 0.5658	- 0.5690	- 0.6807	- 0.7587	5.208	0.000	- 1.486	0.137	2.760	0.006	1.643	0.100
7	- 0.3794	- 0.5884	- 0.5531	- 0.6580	- 0.6508	5.592	0.000	- 2.677	0.007	2.679	0.007	0.401	0.688
8	- 0.3554	- 0.5227	- 0.5095	- 0.5990	- 0.6225	5.469	0.000	- 3.346	0.001	3.348	0.001	3.008	0.003
9	- 0.3382	- 0.5082	- 0.5093	- 0.5873	- 0.6140	6.061	0.000	- 2.320	0.020	4.107	0.000	2.135	0.033
10	- 0.3886	- 0.4910	- 0.4728	- 0.5414	- 0.6067	4.477	0.000	- 1.105	0.269	4.633	0.000	2.589	0.010
11	- 0.3183	- 0.4597	- 0.4853	- 0.5851	- 0.5956	6.530	0.000	- 0.179	0.858	4.106	0.000	2.895	0.004
12	- 0.2986	- 0.4427	- 0.4347	- 0.5496	- 0.6100	7.054	0.000	- 2.809	0.005	6.007	0.000	3.834	0.000
13	- 0.3280	- 0.4404	- 0.4253	- 0.5008	- 0.5397	4.514	0.000	- 2.523	0.012	2.539	0.011	3.078	0.002
14	- 0.2957	- 0.4381	- 0.4236	- 0.5375	- 0.5961	5.733	0.000	- 2.456	0.014	5.736	0.000	3.987	0.000
15	- 0.2682	- 0.4027	- 0.4263	- 0.4951	- 0.5049	7.054	0.000	- 0.804	0.421	3.924	0.000	1.645	0.100
16	- 0.2936	- 0.4200	- 0.4174	- 0.4991	- 0.5258	6.214	0.000	- 2.138	0.032	4.625	0.000	4.146	0.000
17	- 0.2791	- 0.3985	- 0.3761	- 0.5198	- 0.5549	7.298	0.000	- 3.712	0.000	6.941	0.000	3.923	0.000
18	- 0.3017	- 0.3688	- 0.3759	- 0.5239	- 0.5738	5.562	0.000	- 2.874	0.004	7.899	0.000	2.515	0.012
19	- 0.2900	- 0.3806	- 0.4002	- 0.4976	- 0.5685	4.969	0.000	- 1.885	0.059	8.001	0.000	3.613	0.000
20	- 0.2684	- 0.3970	- 0.3494	- 0.5134	- 0.5830	5.716	0.000	- 3.410	0.001	8.052	0.000	3.894	0.000
21	- 0.2528	- 0.3720	- 0.3537	- 0.5214	- 0.5743	6.107	0.000	- 1.431	0.153	7.516	0.000	4.701	0.000
22	- 0.2424	- 0.3376	- 0.3163	- 0.5248	- 0.5855	6.983	0.000	- 3.840	0.000	9.668	0.000	4.709	0.000
23	- 0.2601	- 0.3311	- 0.3275	- 0.4770	- 0.5141	4.247	0.000	- 1.709	0.087	6.780	0.000	4.223	0.000
24	- 0.2515	- 0.3390	- 0.3222	- 0.5198	- 0.5844	5.084	0.000	- 2.746	0.006	9.133	0.000	4.548	0.000
25	- 0.2325	- 0.3321	- 0.3085	- 0.4972	- 0.5328	14.512	0.000	- 6.147	0.000	23.973	0.000	7.642	0.000

図表 9-3-1-2-1　Model 4, 利益／前期末純資産, OLS, 対応のある T 検定

	係数の平均値					係数の比較							
	MG	*OP*	*OI*	*NIBT*	*NI*	*MG* vs. *OP*		*OP* vs. *OI*		*OI* vs. *NIBT*		*NIBT* vs. *NI*	
Total	- 0.2647	- 0.5273	- 0.5034	- 0.6070	- 0.6426	14.275	0.000	- 3.373	0.001	10.680	0.000	3.516	0.000
5	- 0.4270	- 0.7041	- 0.6566	- 0.7548	- 0.7407	3.147	0.002	- 2.199	0.028	1.902	0.058	1.033	0.302
6	- 0.4170	- 0.6531	- 0.6530	- 0.7563	- 0.7964	5.158	0.000	0.016	0.987	2.132	0.033	- 0.332	0.740
7	- 0.3950	- 0.6135	- 0.5768	- 0.7033	- 0.6678	2.600	0.010	- 2.087	0.037	3.124	0.002	- 1.036	0.300
8	- 0.3347	- 0.5776	- 0.5398	- 0.6174	- 0.6849	4.031	0.000	- 2.132	0.034	2.303	0.022	2.617	0.009
9	- 0.2411	- 0.5641	- 0.5572	- 0.6565	- 0.6890	5.446	0.000	- 0.804	0.422	4.308	0.000	1.260	0.209
10	- 0.3024	- 0.5259	- 0.4960	- 0.5945	- 0.5946	4.206	0.000	- 1.342	0.180	3.165	0.002	1.630	0.104
11	- 0.2409	- 0.5241	- 0.5270	- 0.6306	- 0.6659	4.051	0.000	0.103	0.918	3.128	0.002	1.273	0.204
12	- 0.2547	- 0.4901	- 0.4630	- 0.6113	- 0.6650	2.780	0.006	- 2.269	0.024	4.623	0.000	2.679	0.008
13	- 0.2627	- 0.5025	- 0.4742	- 0.5086	- 0.5589	3.948	0.000	- 1.850	0.065	0.876	0.381	2.098	0.037
14	- 0.2067	- 0.4762	- 0.4640	- 0.5995	- 0.6315	5.142	0.000	- 1.618	0.107	4.622	0.000	2.188	0.029
15	- 0.2353	- 0.4652	- 0.4662	- 0.5055	- 0.5072	4.238	0.000	- 0.135	0.893	1.119	0.264	- 0.433	0.666
16	- 0.1621	- 0.4603	- 0.4403	- 0.5077	- 0.5797	7.069	0.000	- 1.063	0.289	1.979	0.049	2.919	0.004
17	- 0.1557	- 0.4662	- 0.4413	- 0.5712	- 0.5819	6.097	0.000	- 2.999	0.003	6.045	0.000	2.653	0.008
18	- 0.2168	- 0.4536	- 0.4398	- 0.5447	- 0.5590	2.935	0.004	- 1.762	0.079	4.885	0.000	0.558	0.578
19	- 0.1943	- 0.4369	- 0.4265	- 0.5560	- 0.5681	4.883	0.000	- 0.764	0.445	5.699	0.000	1.353	0.177
20	- 0.2458	- 0.4389	- 0.4144	- 0.5745	- 0.6266	2.661	0.008	- 2.627	0.009	4.075	0.000	1.135	0.258
21	- 0.1178	- 0.4238	- 0.4098	- 0.6084	- 0.6479	3.696	0.000	- 1.043	0.298	5.306	0.000	3.939	0.000
22	- 0.2009	- 0.4051	- 0.3736	- 0.5485	- 0.5875	7.021	0.000	- 3.362	0.001	8.973	0.000	2.954	0.003
23	- 0.1978	- 0.3782	- 0.3767	- 0.4997	- 0.5474	4.228	0.000	- 0.286	0.775	3.749	0.000	2.788	0.006
24	- 0.1789	- 0.4029	- 0.3821	- 0.5809	- 0.6154	4.068	0.000	- 2.228	0.027	8.356	0.000	2.684	0.008
25	- 0.1881	- 0.3790	- 0.3624	- 0.5405	- 0.5713	18.089	0.000	- 4.635	0.000	25.077	0.000	7.154	0.000

図表 9-3-1-2-2　Model 4，利益／前期末純資産，OLS，Wilcoxon 検定

	係数の中央値					係数の比較							
	MG	*OP*	*OI*	*NIBT*	*NI*	*MG* vs. *OP*		*OP* vs. *OI*		*OI* vs. *NIBT*		*NIBT* vs. *NI*	
Total	- 0.1895	- 0.3419	- 0.3523	- 0.4593	- 0.4611	29.894	0.000	0.487	0.626	21.549	0.000	- 0.973	0.331
5	- 0.3470	- 0.6097	- 0.6249	- 0.6970	- 0.6864	5.778	0.000	- 1.079	0.281	1.268	0.205	- 1.565	0.118
6	- 0.3698	- 0.5423	- 0.5402	- 0.6545	- 0.6113	5.878	0.000	- 0.174	0.862	2.337	0.019	- 1.479	0.139
7	- 0.2922	- 0.4439	- 0.4748	- 0.5882	- 0.5703	5.714	0.000	- 1.335	0.182	3.410	0.001	- 1.316	0.188
8	- 0.3006	- 0.5369	- 0.5131	- 0.6029	- 0.6043	6.304	0.000	- 3.245	0.001	2.308	0.021	- 0.898	0.369
9	- 0.2783	- 0.4632	- 0.5099	- 0.5566	- 0.6258	7.251	0.000	1.209	0.227	3.243	0.001	0.528	0.598
10	- 0.2789	- 0.4560	- 0.5072	- 0.5894	- 0.5540	6.070	0.000	0.281	0.779	3.995	0.000	- 0.210	0.834
11	- 0.2515	- 0.3884	- 0.4102	- 0.5408	- 0.5206	5.257	0.000	0.574	0.566	3.989	0.000	0.591	0.554
12	- 0.1927	- 0.3940	- 0.3706	- 0.4656	- 0.4910	5.420	0.000	- 1.155	0.248	3.476	0.001	1.128	0.259
13	- 0.2262	- 0.4297	- 0.4457	- 0.4582	- 0.5002	7.531	0.000	- 1.862	0.063	2.285	0.022	0.715	0.475
14	- 0.2051	- 0.3444	- 0.3467	- 0.4493	- 0.4824	7.215	0.000	- 1.168	0.243	4.480	0.000	- 0.251	0.802
15	- 0.2197	- 0.4104	- 0.4038	- 0.4679	- 0.4559	8.284	0.000	- 0.344	0.731	3.802	0.000	- 0.556	0.578
16	- 0.1774	- 0.3388	- 0.3549	- 0.4701	- 0.4660	8.991	0.000	0.306	0.759	5.205	0.000	- 0.015	0.988
17	- 0.1882	- 0.3713	- 0.3520	- 0.4714	- 0.4946	9.050	0.000	- 1.113	0.266	5.674	0.000	- 1.177	0.239
18	- 0.2219	- 0.3410	- 0.3590	- 0.4644	- 0.4630	7.315	0.000	0.448	0.654	7.540	0.000	- 0.619	0.536
19	- 0.1775	- 0.3354	- 0.3268	- 0.4798	- 0.5103	7.745	0.000	0.433	0.665	7.095	0.000	- 0.576	0.564
20	- 0.2080	- 0.3367	- 0.3311	- 0.5033	- 0.5363	4.445	0.000	0.025	0.980	6.727	0.000	- 0.998	0.319
21	- 0.1785	- 0.3103	- 0.3184	- 0.4557	- 0.4950	7.281	0.000	0.734	0.463	6.311	0.000	1.731	0.084
22	- 0.1795	- 0.3074	- 0.3299	- 0.4493	- 0.4702	7.843	0.000	1.093	0.274	8.659	0.000	0.120	0.905
23	- 0.1700	- 0.2742	- 0.2967	- 0.3847	- 0.4089	5.815	0.000	- 0.476	0.634	6.719	0.000	1.244	0.213
24	- 0.1774	- 0.3411	- 0.3558	- 0.5571	- 0.5862	7.158	0.000	1.034	0.301	6.777	0.000	1.179	0.239
25	- 0.1344	- 0.2340	- 0.2747	- 0.4571	- 0.4667	17.832	0.000	7.191	0.000	23.046	0.000	3.675	0.000

図表 9-3-1-3-1　Model 4, 利益／売上高, OLS, 対応のある T 検定

	係数の平均値					係数の比較							
	MG	*OP*	*OI*	*NIBT*	*NI*	*MG* vs. *OP*		*OP* vs. *OI*		*OI* vs. *NIBT*		*NIBT* vs. *NI*	
Total	-0.3698	-0.5094	-0.4962	-0.5578	-0.5499	15.842	0.000	-2.114	0.035	7.987	0.000	-1.392	0.164
5	-0.5061	-0.7012	-0.6568	-0.6442	-0.6157	3.946	0.000	-1.247	0.213	-0.686	0.493	-0.290	0.772
6	-0.4697	-0.6448	-0.6205	-0.6850	-0.6755	4.412	0.000	-1.150	0.251	1.901	0.058	-1.442	0.150
7	-0.4362	-0.5761	-0.5470	-0.6111	-0.5482	3.900	0.000	-1.188	0.235	2.019	0.044	-1.477	0.140
8	-0.3746	-0.5465	-0.5449	-0.6378	-0.6509	5.107	0.000	-0.112	0.911	2.055	0.040	1.154	0.249
9	-0.3673	-0.5143	-0.4974	-0.5495	-0.5898	5.012	0.000	-0.983	0.326	2.259	0.024	-0.232	0.817
10	-0.3961	-0.519	-0.5195	-0.5912	-0.5173	3.951	0.000	0.292	0.771	2.876	0.004	-2.357	0.019
11	-0.3244	-0.4651	-0.4896	-0.567	-0.5723	4.839	0.000	1.184	0.237	1.958	0.051	0.325	0.746
12	-0.3417	-0.4309	-0.4041	-0.6895	-0.5944	3.711	0.000	-1.633	0.103	5.139	0.000	-0.557	0.578
13	-0.3401	-0.4662	-0.4152	-0.5051	-0.5123	4.953	0.000	-1.632	0.104	2.333	0.020	1.292	0.197
14	-0.3024	-0.4471	-0.4262	-0.5600	-0.5598	5.983	0.000	-1.953	0.052	2.875	0.004	-0.934	0.351
15	-0.3479	-0.4219	-0.4431	-0.4464	-0.4299	3.329	0.001	1.332	0.184	0.120	0.905	-0.493	0.622
16	-0.3040	-0.4268	-0.4030	-0.5058	-0.5355	6.012	0.000	-1.750	0.081	3.558	0.000	0.777	0.438
17	-0.2837	-0.4618	-0.4188	-0.5296	-0.5176	9.144	0.000	-2.845	0.005	3.805	0.000	-0.902	0.368
18	-0.2890	-0.3622	-0.3605	-0.4812	-0.4536	4.727	0.000	-1.186	0.236	3.361	0.001	-1.635	0.103
19	-0.2737	-0.4422	-0.4332	-0.5412	-0.5460	6.978	0.000	-1.161	0.247	3.414	0.001	0.276	0.783
20	-0.2690	-0.4175	-0.3990	-0.5439	-0.5374	5.661	0.000	-0.646	0.519	4.457	0.000	-0.482	0.630
21	-0.2740	-0.4087	-0.3937	-0.5440	-0.5463	6.085	0.000	-0.690	0.491	5.325	0.000	1.710	0.089
22	-0.2582	-0.3768	-0.3474	-0.5074	-0.5374	6.908	0.000	-2.344	0.020	4.644	0.000	2.804	0.005
23	-0.2297	-0.3437	-0.3187	-0.4269	-0.4303	6.088	0.000	-2.280	0.024	2.844	0.005	-0.265	0.791
24	-0.2221	-0.3675	-0.3458	-0.5498	-0.5636	5.594	0.000	-1.164	0.246	5.565	0.000	0.397	0.691
25	-0.2396	-0.3519	-0.3392	-0.5368	-0.5312	15.587	0.000	-2.838	0.005	22.476	0.000	-0.866	0.387

図表 9-3-1-3-2　Model 4，利益／売上高，OLS，Wilcoxon 検定

	係数の中央値					係数の比較							
	MG	*OP*	*OI*	*NIBT*	*NI*	*MG* vs. *OP*		*OP* vs. *OI*		*OI* vs. *NIBT*		*NIBT* vs. *NI*	
Total	- 0.2212	- 0.3842	- 0.3674	- 0.4777	- 0.4746	26.437	0.000	- 8.887	0.000	21.493	0.000	- 0.423	0.672
5	- 0.4190	- 0.6313	- 0.6279	- 0.6783	- 0.6485	4.014	0.000	- 2.051	0.040	0.677	0.499	- 1.001	0.317
6	- 0.3272	- 0.5811	- 0.5722	- 0.6264	- 0.6265	5.715	0.000	- 2.327	0.020	1.347	0.178	- 0.761	0.447
7	- 0.3111	- 0.5272	- 0.4994	- 0.5981	- 0.6307	5.094	0.000	- 2.414	0.016	1.668	0.095	- 0.385	0.700
8	- 0.2793	- 0.4878	- 0.4931	- 0.5688	- 0.5453	5.782	0.000	- 1.144	0.253	4.182	0.000	- 0.857	0.391
9	- 0.2667	- 0.4714	- 0.4559	- 0.5430	- 0.5207	6.481	0.000	- 1.298	0.194	2.089	0.037	0.449	0.654
10	- 0.2963	- 0.4889	- 0.4895	- 0.5744	- 0.5183	5.343	0.000	- 0.532	0.594	4.085	0.000	- 1.201	0.230
11	- 0.2618	- 0.4610	- 0.4562	- 0.5233	- 0.5275	6.133	0.000	- 1.142	0.254	2.271	0.023	0.437	0.662
12	- 0.2758	- 0.4308	- 0.4118	- 0.5623	- 0.5445	4.650	0.000	- 2.124	0.034	7.210	0.000	1.638	0.101
13	- 0.2728	- 0.4225	- 0.3956	- 0.4871	- 0.4806	4.586	0.000	- 1.959	0.050	3.588	0.000	1.665	0.096
14	- 0.2456	- 0.3891	- 0.3693	- 0.5059	- 0.5271	6.136	0.000	- 2.727	0.006	4.414	0.000	0.682	0.495
15	- 0.2241	- 0.3741	- 0.3958	- 0.4277	- 0.4403	5.662	0.000	- 0.685	0.493	3.043	0.002	- 1.303	0.193
16	- 0.2376	- 0.3824	- 0.3846	- 0.4764	- 0.5149	7.053	0.000	- 1.595	0.111	5.577	0.000	1.915	0.056
17	- 0.2062	- 0.3906	- 0.3621	- 0.4942	- 0.4989	8.735	0.000	- 3.500	0.000	6.366	0.000	- 0.486	0.627
18	- 0.2063	- 0.3237	- 0.3250	- 0.4693	- 0.4515	5.147	0.000	- 1.562	0.118	6.938	0.000	- 1.900	0.057
19	- 0.2246	- 0.3967	- 0.3789	- 0.5041	- 0.5178	8.009	0.000	- 2.972	0.003	7.037	0.000	0.157	0.875
20	- 0.2123	- 0.3818	- 0.3530	- 0.5133	- 0.5618	6.737	0.000	- 1.539	0.124	7.851	0.000	1.365	0.172
21	- 0.2092	- 0.3510	- 0.3399	- 0.4831	- 0.4897	6.937	0.000	- 2.841	0.005	6.014	0.000	2.299	0.022
22	- 0.1808	- 0.3137	- 0.2817	- 0.4791	- 0.5229	7.493	0.000	- 3.727	0.000	9.235	0.000	3.013	0.003
23	- 0.1906	- 0.3086	- 0.3031	- 0.4279	- 0.4383	5.399	0.000	- 2.363	0.018	5.444	0.000	1.210	0.226
24	- 0.1662	- 0.3027	- 0.3241	- 0.5235	- 0.5510	6.307	0.000	- 1.693	0.090	7.249	0.000	0.499	0.618
25	- 0.1867	- 0.3048	- 0.2839	- 0.4832	- 0.4830	16.209	0.000	- 5.606	0.000	22.051	0.000	- 1.096	0.273

図表 9-3-2-1-1　Model 4, 利益／前期末総資産, Prais-Wisten, 対応のある T 検定

	係数の平均値					係数の比較							
	MG	*OP*	*OI*	*NIBT*	*NI*	*MG* vs. *OP*		*OP* vs. *OI*		*OI* vs. *NIBT*		*NIBT* vs. *NI*	
Total	-0.4357	-0.5640	-0.5512	-0.6599	-0.6803	19.766	0.000	-2.572	0.010	15.400	0.000	2.102	0.036
5	-0.5203	-0.6560	-0.6843	-0.7001	-0.7032	2.657	0.008	0.692	0.489	0.217	0.828	0.443	0.658
6	-0.6003	-0.6813	-0.6400	-0.7301	-0.7678	1.495	0.136	0.103	0.918	3.051	0.002	-0.393	0.695
7	-0.4947	-0.6548	-0.6197	-0.6692	-0.7022	4.970	0.000	-1.332	0.183	1.639	0.102	-0.837	0.403
8	-0.4884	-0.5838	-0.5551	-0.6503	-0.7046	4.314	0.000	-1.226	0.221	2.676	0.008	2.403	0.017
9	-0.4589	-0.6094	-0.6063	-0.6702	-0.6708	4.847	0.000	-0.372	0.710	2.694	0.007	1.059	0.290
10	-0.4473	-0.5472	-0.5536	-0.6213	-0.6724	4.900	0.000	-0.424	0.672	3.667	0.000	0.635	0.526
11	-0.3878	-0.5723	-0.5634	-0.6918	-0.7109	6.056	0.000	-1.208	0.228	3.199	0.002	1.762	0.079
12	-0.3599	-0.5367	-0.5091	-0.6517	-0.6587	6.325	0.000	-1.564	0.119	3.934	0.000	0.573	0.567
13	-0.4272	-0.5512	-0.5244	-0.5910	-0.6412	4.339	0.000	-1.525	0.128	2.836	0.005	1.499	0.135
14	-0.3816	-0.5467	-0.5035	-0.6485	-0.6441	5.773	0.000	-2.979	0.003	5.024	0.000	1.708	0.089
15	-0.4006	-0.5089	-0.5074	-0.5607	-0.5705	5.698	0.000	-0.322	0.748	1.524	0.129	-0.211	0.833
16	-0.4076	-0.5275	-0.4947	-0.5802	-0.6508	4.372	0.000	-1.718	0.087	2.175	0.030	1.531	0.127
17	-0.3745	-0.5252	-0.4991	-0.6272	-0.6507	6.713	0.000	-2.209	0.028	3.900	0.000	1.801	0.073
18	-0.3725	-0.5055	-0.4805	-0.5754	-0.6219	5.904	0.000	-1.108	0.269	3.217	0.001	1.840	0.067
19	-0.4023	-0.4906	-0.5116	-0.6215	-0.6366	4.334	0.000	1.007	0.315	4.553	0.000	0.004	0.997
20	-0.3682	-0.5198	-0.4792	-0.6599	-0.7034	4.854	0.000	-1.486	0.139	5.625	0.000	1.764	0.079
21	-0.3693	-0.4843	-0.4744	-0.6628	-0.7044	4.169	0.000	-0.528	0.598	5.316	0.000	1.281	0.201
22	-0.3545	-0.4581	-0.4472	-0.6047	-0.6441	4.739	0.000	-0.856	0.393	6.469	0.000	1.185	0.237
23	-0.3591	-0.5123	-0.5117	-0.6168	-0.6166	6.176	0.000	-0.277	0.782	2.721	0.007	-0.344	0.731
24	-0.3536	-0.4758	-0.4530	-0.6591	-0.6643	5.679	0.000	-1.477	0.141	5.712	0.000	0.735	0.463
25	-0.3482	-0.4712	-0.4570	-0.6368	-0.6515	13.539	0.000	-2.385	0.017	16.332	0.000	1.946	0.052

図表 9-3-2-1-2　Model 4, 利益／前期末総資産, Prais- Wisten, Wilcoxon 検定

	係数の中央値					係数の比較							
	MG	*OP*	*OI*	*NIBT*	*NI*	*MG* vs. *OP*		*OP* vs. *OI*		*OI* vs. *NIBT*		*NIBT* vs. *NI*	
Total	- 0.3105	- 0.4540	- 0.4397	- 0.5548	- 0.5863	26.341	0.000	- 7.948	0.000	20.675	0.000	6.166	0.000
5	- 0.3962	- 0.5960	- 0.6178	- 0.7004	- 0.6667	3.707	0.000	- 0.505	0.614	- 0.147	0.883	0.275	0.783
6	- 0.4407	- 0.6095	- 0.5805	- 0.6275	- 0.7389	2.206	0.027	- 0.616	0.538	3.044	0.002	0.783	0.433
7	- 0.3986	- 0.5765	- 0.5809	- 0.6551	- 0.6596	4.914	0.000	- 1.807	0.071	1.371	0.170	0.035	0.972
8	- 0.3895	- 0.5311	- 0.5314	- 0.6019	- 0.6575	4.482	0.000	- 2.312	0.021	2.571	0.010	2.364	0.018
9	- 0.3550	- 0.5427	- 0.5336	- 0.6269	- 0.6243	6.090	0.000	- 1.075	0.282	2.608	0.009	2.034	0.042
10	- 0.4001	- 0.4976	- 0.4969	- 0.5716	- 0.6140	4.558	0.000	- 0.858	0.391	3.903	0.000	0.646	0.519
11	- 0.3213	- 0.4721	- 0.4888	- 0.6042	- 0.6080	6.294	0.000	- 1.120	0.263	2.546	0.011	2.337	0.019
12	- 0.2852	- 0.4645	- 0.4358	- 0.5438	- 0.5907	7.277	0.000	- 2.916	0.004	5.177	0.000	2.126	0.034
13	- 0.3263	- 0.4652	- 0.4614	- 0.5213	- 0.5442	5.088	0.000	- 1.522	0.128	2.039	0.041	2.709	0.007
14	- 0.2908	- 0.4538	- 0.4544	- 0.5392	- 0.5592	5.811	0.000	- 3.229	0.001	4.720	0.000	3.032	0.002
15	- 0.3043	- 0.4193	- 0.4302	- 0.4943	- 0.5227	5.648	0.000	- 1.923	0.054	1.859	0.063	0.115	0.908
16	- 0.3133	- 0.4376	- 0.4233	- 0.4887	- 0.5302	5.677	0.000	- 2.856	0.004	1.896	0.058	3.088	0.002
17	- 0.2719	- 0.4140	- 0.4073	- 0.5191	- 0.5306	7.466	0.000	- 3.254	0.001	4.719	0.000	2.616	0.009
18	- 0.2819	- 0.4034	- 0.3831	- 0.4922	- 0.5092	5.863	0.000	- 2.091	0.037	4.800	0.000	1.585	0.113
19	- 0.2972	- 0.4238	- 0.4071	- 0.5021	- 0.6068	4.696	0.000	- 1.084	0.278	5.696	0.000	1.934	0.053
20	- 0.2658	- 0.4125	- 0.3517	- 0.5609	- 0.5861	5.399	0.000	- 2.612	0.009	5.998	0.000	2.456	0.014
21	- 0.2811	- 0.3810	- 0.3891	- 0.5576	- 0.6091	4.696	0.000	- 0.263	0.793	5.494	0.000	2.888	0.004
22	- 0.2656	- 0.3550	- 0.3701	- 0.5081	- 0.5524	5.541	0.000	- 2.224	0.026	6.930	0.000	1.872	0.061
23	- 0.2647	- 0.3688	- 0.3811	- 0.51	- 0.5204	6.142	0.000	- 2.045	0.041	5.085	0.000	0.352	0.725
24	- 0.2665	- 0.3915	- 0.3698	- 0.5372	- 0.5460	5.758	0.000	- 2.821	0.005	5.961	0.000	1.286	0.198
25	- 0.2417	- 0.3640	- 0.3438	- 0.5321	- 0.5491	14.852	0.000	- 4.749	0.000	17.535	0.000	0.707	0.479

図表 9-3-2-2-1　Model 4, 利益／前期末純資産, Prais-Wisten, 対応のある T 検定

	係数の平均値					係数の比較							
	MG	*OP*	*OI*	*NIBT*	*NI*	*MG* vs. *OP*		*OP* vs. *OI*		*OI* vs. *NIBT*		*NIBT* vs. *NI*	
Total	-0.2962	-0.4698	-0.4752	-0.5629	-0.5417	22.613	0.000	1.282	0.200	9.145	0.000	-3.064	0.002
5	-0.3741	-0.6212	-0.5468	-0.5588	-0.6528	4.970	0.000	-0.309	0.757	0.580	0.562	0.769	0.442
6	-0.4021	-0.6132	-0.6015	-0.6394	-0.6285	4.535	0.000	0.953	0.341	2.619	0.009	-1.391	0.165
7	-0.3838	-0.5099	-0.5027	-0.5310	-0.5162	3.692	0.000	0.188	0.851	1.905	0.058	-0.975	0.330
8	-0.3318	-0.5548	-0.5390	-0.5409	-0.4990	4.680	0.000	-0.368	0.713	0.262	0.794	-1.555	0.121
9	-0.3422	-0.5104	-0.5697	-0.5426	-0.5751	5.600	0.000	0.925	0.356	-0.477	0.634	0.260	0.795
10	-0.3275	-0.5185	-0.5135	-0.5499	-0.5480	5.178	0.000	0.505	0.614	1.228	0.220	0.013	0.989
11	-0.2986	-0.4610	-0.4753	-0.6048	-0.5734	3.191	0.002	1.541	0.124	2.820	0.005	1.047	0.296
12	-0.2492	-0.4243	-0.3765	-0.4166	-0.4347	4.832	0.000	-1.845	0.066	0.639	0.523	-0.518	0.605
13	-0.3274	-0.4951	-0.4808	-0.5510	-0.4975	5.575	0.000	-0.800	0.425	0.962	0.337	0.280	0.780
14	-0.2338	-0.4038	-0.4822	-0.5918	-0.5657	6.054	0.000	2.377	0.018	2.576	0.010	-0.291	0.771
15	-0.2652	-0.4893	-0.4542	-0.4858	-0.4737	7.228	0.000	0.083	0.934	0.496	0.620	-1.847	0.066
16	-0.2387	-0.4413	-0.4517	-0.5418	-0.4956	6.366	0.000	0.052	0.959	2.721	0.007	-1.695	0.091
17	-0.2499	-0.4400	-0.4493	-0.5221	-0.5017	7.144	0.000	0.107	0.915	1.926	0.055	-1.148	0.252
18	-0.2567	-0.3839	-0.4143	-0.5108	-0.5277	4.261	0.000	1.063	0.289	2.572	0.011	-1.241	0.216
19	-0.2250	-0.3848	-0.3592	-0.4948	-0.4427	5.130	0.000	0.049	0.961	3.855	0.000	-1.477	0.141
20	-0.3146	-0.3975	-0.4022	-0.4860	-0.5235	2.977	0.003	1.395	0.164	1.413	0.159	-0.872	0.384
21	-0.1917	-0.3805	-0.4401	-0.6127	-0.5874	5.343	0.000	1.874	0.062	3.558	0.000	0.194	0.847
22	-0.2377	-0.3920	-0.4134	-0.5038	-0.4837	7.090	0.000	1.131	0.259	3.840	0.000	-1.447	0.149
23	-0.2583	-0.3799	-0.4132	-0.5465	-0.5393	3.807	0.000	1.667	0.097	2.486	0.014	-0.261	0.794
24	-0.2056	-0.4305	-0.4723	-0.6755	-0.6369	4.791	0.000	1.650	0.101	3.545	0.000	-0.723	0.471
25	-0.2147	-0.3426	-0.3938	-0.5672	-0.5616	16.854	0.000	7.382	0.000	18.294	0.000	-1.255	0.210

図表 9-3-2-2-2　Model 4, 利益／前期末純資産, Prais-Wisten, Wilcoxon 検定

	係数の中央値					係数の比較							
	MG	*OP*	*OI*	*NIBT*	*NI*	*MG* vs. *OP*		*OP* vs. *OI*		*OI* vs. *NIBT*		*NIBT* vs. *NI*	
Total	-0.2154	-0.3747	-0.3915	-0.5030	-0.5011	30.716	0.000	2.743	0.006	19.333	0.000	-5.365	0.000
5	-0.3203	-0.6217	-0.5906	-0.5956	-0.7048	5.087	0.000	0.399	0.690	1.533	0.125	1.000	0.317
6	-0.3521	-0.5383	-0.5489	-0.6192	-0.5697	4.484	0.000	0.257	0.797	2.487	0.013	-0.971	0.332
7	-0.3157	-0.4234	-0.4754	-0.5456	-0.5941	3.981	0.000	0.376	0.707	2.293	0.022	-1.522	0.128
8	-0.2805	-0.5261	-0.5077	-0.5416	-0.5853	5.296	0.000	-1.939	0.052	1.121	0.262	-1.698	0.090
9	-0.3017	-0.4716	-0.5158	-0.5294	-0.5648	6.123	0.000	1.535	0.125	1.152	0.249	-0.114	0.909
10	-0.2822	-0.4437	-0.4839	-0.5633	-0.5616	5.876	0.000	0.190	0.849	2.731	0.006	-0.461	0.645
11	-0.2472	-0.3877	-0.4335	-0.5427	-0.5044	4.599	0.000	1.703	0.089	2.121	0.034	0.506	0.613
12	-0.1780	-0.3927	-0.3870	-0.4390	-0.4345	5.706	0.000	-1.080	0.280	2.961	0.003	-1.276	0.202
13	-0.2365	-0.4712	-0.4490	-0.5019	-0.5027	6.521	0.000	-1.375	0.169	1.359	0.174	-0.403	0.687
14	-0.2228	-0.3450	-0.3737	-0.4945	-0.4923	6.773	0.000	0.166	0.868	3.447	0.001	0.211	0.833
15	-0.2254	-0.4081	-0.3980	-0.4419	-0.4628	8.450	0.000	-0.444	0.657	2.730	0.006	-1.544	0.123
16	-0.1812	-0.3514	-0.3860	-0.4746	-0.4671	8.627	0.000	0.578	0.563	3.728	0.000	-1.925	0.054
17	-0.1826	-0.3605	-0.3660	-0.4477	-0.4378	7.558	0.000	-0.693	0.488	4.850	0.000	-1.338	0.181
18	-0.2124	-0.3486	-0.3586	-0.4691	-0.4873	6.761	0.000	0.592	0.554	6.012	0.000	-1.017	0.309
19	-0.1711	-0.3274	-0.3407	-0.4690	-0.4742	6.608	0.000	0.724	0.469	6.803	0.000	-1.316	0.188
20	-0.2219	-0.3388	-0.3521	-0.5190	-0.4977	4.161	0.000	0.980	0.327	4.953	0.000	-2.389	0.017
21	-0.1877	-0.3054	-0.3525	-0.4814	-0.4656	5.835	0.000	1.753	0.080	4.718	0.000	-0.325	0.745
22	-0.1849	-0.3448	-0.3390	-0.4553	-0.4616	7.708	0.000	1.369	0.171	6.688	0.000	-2.015	0.044
23	-0.1776	-0.302	-0.3087	-0.3956	-0.4010	5.462	0.000	0.711	0.477	3.970	0.000	-1.693	0.090
24	-0.1924	-0.3888	-0.3999	-0.5867	-0.6116	6.501	0.000	0.697	0.486	5.977	0.000	-0.845	0.398
25	-0.1414	-0.2489	-0.2941	-0.4622	-0.4689	17.462	0.000	7.036	0.000	18.625	0.000	-2.472	0.013

図表 9-3-2-3-1　Model 4, 利益／売上高, Prais-Wisten, 対応のある T 検定

	係数の平均値					係数の比較							
	MG	*OP*	*OI*	*NIBT*	*NI*	*MG* vs. *OP*		*OP* vs. *OI*		*OI* vs. *NIBT*		*NIBT* vs. *NI*	
Total	-0.3898	-0.5360	-0.5229	-0.6154	-0.5866	20.612	0.000	-2.753	0.006	11.822	0.000	-3.684	0.000
5	-0.5609	-0.6693	-0.7012	-0.6161	-0.5175	2.136	0.033	-0.954	0.340	-2.013	0.045	-2.385	0.017
6	-0.5001	-0.6853	-0.6116	-0.6872	-0.6305	4.183	0.000	-1.074	0.283	1.108	0.268	-1.710	0.088
7	-0.4419	-0.5282	-0.5578	-0.5803	-0.5600	2.907	0.004	-0.247	0.805	0.181	0.857	0.259	0.795
8	-0.4030	-0.5711	-0.5812	-0.6636	-0.6665	5.434	0.000	0.915	0.361	1.677	0.094	1.307	0.192
9	-0.3787	-0.5434	-0.5303	-0.6005	-0.5843	4.723	0.000	-0.442	0.658	2.394	0.017	-0.777	0.438
10	-0.4156	-0.5467	-0.5480	-0.5865	-0.5580	4.039	0.000	-0.330	0.741	2.631	0.009	-0.885	0.377
11	-0.3482	-0.5393	-0.5065	-0.5892	-0.5582	6.182	0.000	-0.881	0.379	1.926	0.055	-1.008	0.314
12	-0.3860	-0.4785	-0.4594	-0.6340	-0.6360	2.713	0.007	-1.139	0.256	4.732	0.000	0.830	0.407
13	-0.3844	-0.4789	-0.4738	-0.4898	-0.5202	4.016	0.000	-0.190	0.850	0.517	0.605	0.911	0.363
14	-0.3592	-0.4976	-0.4598	-0.5796	-0.5420	4.957	0.000	-2.630	0.009	4.622	0.000	-1.220	0.223
15	-0.3654	-0.4711	-0.4955	-0.5222	-0.4949	4.761	0.000	1.912	0.057	0.679	0.498	-0.510	0.610
16	-0.3545	-0.4918	-0.4723	-0.5577	-0.5442	5.786	0.000	-1.134	0.257	2.728	0.007	-1.034	0.302
17	-0.3054	-0.5205	-0.4821	-0.5611	-0.5635	7.987	0.000	-1.983	0.048	2.233	0.026	-1.384	0.167
18	-0.3003	-0.4566	-0.4423	-0.5826	-0.5662	6.105	0.000	-0.531	0.596	3.626	0.000	-0.355	0.723
19	-0.3131	-0.4624	-0.4874	-0.6043	-0.5265	6.219	0.000	-0.184	0.854	4.494	0.000	-1.505	0.133
20	-0.2952	-0.4779	-0.4697	-0.6787	-0.6488	5.726	0.000	-0.117	0.907	5.179	0.000	-0.855	0.394
21	-0.3060	-0.4564	-0.4353	-0.6158	-0.6173	5.420	0.000	-0.396	0.692	5.063	0.000	1.118	0.265
22	-0.3013	-0.4363	-0.4030	-0.5850	-0.6142	5.569	0.000	-1.527	0.128	5.827	0.000	2.336	0.020
23	-0.2573	-0.4372	-0.3739	-0.5123	-0.5300	6.196	0.000	-2.700	0.008	3.204	0.002	-0.159	0.874
24	-0.2576	-0.3950	-0.4526	-0.6060	-0.6254	5.084	0.000	0.466	0.642	3.915	0.000	0.384	0.701
25	-0.2817	-0.4193	-0.4160	-0.6192	-0.5742	14.765	0.000	-0.561	0.575	16.275	0.000	-3.761	0.000

図表 9-3-2-3-2　Model 4, 利益／売上高, Prais-Wisten, Wilcoxon 検定

	係数の中央値					係数の比較							
	MG	*OP*	*OI*	*NIBT*	*NI*	*MG* vs. *OP*		*OP* vs. *OI*		*OI* vs. *NIBT*		*NIBT* vs. *NI*	
Total	-0.2547	-0.4188	-0.4120	-0.5204	-0.5090	26.690	0.000	-8.387	0.000	18.510	0.000	-5.254	0.000
5	-0.4524	-0.6048	-0.6168	-0.5966	-0.5525	2.565	0.010	-1.451	0.147	-1.145	0.252	-1.613	0.107
6	-0.3557	-0.6212	-0.5777	-0.6112	-0.5902	5.156	0.000	-2.192	0.028	1.203	0.229	-1.544	0.122
7	-0.3059	-0.4780	-0.5186	-0.5788	-0.5650	4.050	0.000	-0.878	0.380	0.294	0.769	-0.509	0.611
8	-0.2866	-0.5093	-0.5270	-0.5486	-0.5134	5.181	0.000	-0.499	0.618	3.340	0.001	0.098	0.922
9	-0.2666	-0.4937	-0.4735	-0.5009	-0.5238	5.798	0.000	-1.857	0.063	1.161	0.246	-0.450	0.652
10	-0.2986	-0.4856	-0.4766	-0.5631	-0.5258	4.631	0.000	-0.295	0.768	3.180	0.001	-1.303	0.192
11	-0.2644	-0.4730	-0.4096	-0.5374	-0.5358	6.171	0.000	-3.015	0.003	1.381	0.167	-0.884	0.377
12	-0.3022	-0.4387	-0.4104	-0.5594	-0.5366	4.155	0.000	-2.572	0.010	6.108	0.000	-0.117	0.907
13	-0.2796	-0.3989	-0.4310	-0.4827	-0.5046	3.825	0.000	-1.669	0.095	1.742	0.081	0.693	0.489
14	-0.2610	-0.4081	-0.3786	-0.4770	-0.4959	5.538	0.000	-3.612	0.000	3.870	0.000	0.718	0.473
15	-0.2520	-0.4175	-0.3984	-0.4733	-0.4643	5.186	0.000	-0.800	0.424	1.787	0.074	-1.525	0.127
16	-0.2400	-0.4131	-0.4107	-0.4474	-0.4590	6.615	0.000	-1.868	0.062	2.996	0.003	-0.747	0.455
17	-0.1993	-0.4113	-0.3691	-0.4696	-0.4967	7.866	0.000	-3.087	0.002	3.681	0.000	-0.543	0.587
18	-0.2075	-0.3687	-0.3922	-0.4798	-0.4676	5.847	0.000	-1.700	0.089	5.240	0.000	-2.053	0.040
19	-0.2323	-0.4004	-0.3871	-0.5088	-0.5144	7.270	0.000	-1.447	0.148	5.325	0.000	-0.599	0.549
20	-0.2179	-0.3821	-0.3474	-0.5673	-0.5574	6.363	0.000	-1.386	0.166	6.444	0.000	-0.413	0.680
21	-0.1969	-0.3652	-0.3776	-0.4929	-0.4764	6.392	0.000	-1.174	0.240	4.884	0.000	0.751	0.452
22	-0.2030	-0.3161	-0.2782	-0.4716	-0.4726	6.480	0.000	-2.637	0.008	6.784	0.000	1.020	0.308
23	-0.1930	-0.3186	-0.3073	-0.4799	-0.4097	5.787	0.000	-2.815	0.005	4.556	0.000	-0.742	0.458
24	-0.1740	-0.3117	-0.3544	-0.4761	-0.5313	5.681	0.000	-1.413	0.158	5.473	0.000	-0.762	0.446
25	-0.1975	-0.3198	-0.3126	-0.5000	-0.4710	15.387	0.000	-3.990	0.000	16.946	0.000	-6.934	0.000

図表 9-4-1-1-1　Model 5，利益／前期末総資産，OLS，対応のある T 検定

	係数の平均値					係数の比較							
	MG	*OP*	*OI*	*NIBT*	*NI*	*MG* vs. *OP*		*OP* vs. *OI*		*OI* vs. *NIBT*		*NIBT* vs. *NI*	
Total	- 0.5292	- 0.5328	- 0.4782	- 0.3558	- 0.3745	0.518	0.604	- 2.759	0.006	- 4.295	0.000	0.832	0.406
5	- 0.5664	- 0.7848	- 0.5751	- 0.5213	- 0.6062	2.218	0.027	- 1.541	0.124	0.327	0.743	0.225	0.822
6	- 0.6627	- 0.5573	- 0.6638	- 0.2457	- 0.3795	- 0.740	0.460	1.478	0.140	- 2.501	0.013	1.384	0.167
7	- 0.5590	- 0.6461	- 0.5447	- 0.4983	- 0.4159	0.430	0.667	- 1.252	0.211	- 0.820	0.413	0.012	0.991
8	- 0.5584	- 0.6511	- 0.6165	- 0.3454	- 0.3141	0.609	0.543	- 0.457	0.648	- 1.924	0.055	1.858	0.064
9	- 0.4747	- 0.5338	- 0.5600	- 0.2585	- 0.2159	0.342	0.732	0.282	0.778	- 1.546	0.123	0.887	0.376
10	- 0.5452	- 0.5158	- 0.4233	- 0.3161	- 0.3208	0.235	0.814	- 1.555	0.121	- 1.060	0.290	1.039	0.299
11	- 0.4836	- 0.5789	- 0.5015	- 0.4143	- 0.3808	0.892	0.373	- 0.961	0.337	- 0.522	0.602	- 1.119	0.264
12	- 0.4269	- 0.5034	- 0.5499	- 0.3809	- 0.0810	0.527	0.599	0.684	0.494	- 1.505	0.133	- 2.256	0.025
13	- 0.5832	- 0.5872	- 0.5383	- 0.1300	- 0.1995	0.074	0.941	- 1.101	0.272	- 2.415	0.016	0.935	0.351
14	- 0.5120	- 0.4429	- 0.3656	- 0.4196	- 0.1516	- 1.019	0.309	- 0.871	0.384	0.251	0.802	0.811	0.418
15	- 0.5338	- 0.5130	- 0.5577	- 0.4271	- 0.2284	- 0.532	0.595	0.662	0.509	- 0.430	0.667	0.245	0.807
16	- 0.4985	- 0.4836	- 0.4672	- 0.2668	- 0.0328	- 0.140	0.889	- 0.908	0.365	- 1.231	0.219	- 2.072	0.039
17	- 0.4692	- 0.3733	- 0.3617	- 0.3526	- 0.3660	- 1.169	0.243	- 0.039	0.969	- 0.135	0.893	1.117	0.265
18	- 0.4586	- 0.5305	- 0.5509	- 0.3297	- 0.3088	1.410	0.159	0.104	0.917	- 1.985	0.048	- 0.341	0.733
19	- 0.6094	- 0.4363	- 0.4576	- 0.4114	- 0.2641	- 2.459	0.014	0.185	0.853	- 0.421	0.674	- 0.742	0.459
20	- 0.5538	- 0.3550	- 0.2446	- 0.4516	- 0.2142	- 1.340	0.181	- 1.436	0.152	1.287	0.199	1.281	0.202
21	- 0.5329	- 0.4556	- 0.4646	- 0.1121	- 0.2323	- 0.688	0.492	0.019	0.985	- 2.262	0.025	1.362	0.174
22	- 0.5697	- 0.4111	- 0.4214	- 0.1250	- 0.1211	- 1.495	0.136	0.188	0.851	- 2.717	0.007	1.610	0.108
23	- 0.4390	- 0.4564	- 0.3811	- 0.1097	- 0.1560	0.241	0.810	- 1.654	0.100	- 2.680	0.008	0.540	0.590
24	- 0.5515	- 0.5491	- 0.5750	- 0.1000	- 0.2221	0.232	0.817	1.096	0.274	- 2.714	0.007	- 0.623	0.534
25	- 0.4598	- 0.4445	- 0.3877	- 0.2438	- 0.2457	- 0.435	0.664	- 1.673	0.094	- 3.444	0.001	0.866	0.386

図表 9-4-1-1-2　Model 5，利益／前期末総資産，OLS，Wilcoxon 検定

	係数の平均値					係数の比較							
	MG	*OP*	*OI*	*NIBT*	*NI*	*MG* vs. *OP*		*OP* vs. *OI*		*OI* vs. *NIBT*		*NIBT* vs. *NI*	
Total	- 0.2977	- 0.3692	- 0.3415	- 0.3276	- 0.2943	5.124	0.000	- 4.972	0.000	- 5.649	0.000	- 5.488	0.000
5	- 0.4429	- 0.6144	- 0.5896	- 0.6502	- 0.5159	3.228	0.001	- 0.651	0.515	1.755	0.079	- 1.052	0.293
6	- 0.4479	- 0.6076	- 0.6087	- 0.5777	- 0.5548	1.144	0.252	0.235	0.814	- 0.713	0.476	1.022	0.307
7	- 0.3848	- 0.5950	- 0.5432	- 0.6003	- 0.4824	2.150	0.032	- 1.242	0.214	- 0.581	0.561	- 2.586	0.010
8	- 0.3890	- 0.5523	- 0.5408	- 0.5008	- 0.4643	1.709	0.088	- 0.713	0.476	- 2.032	0.042	0.625	0.532
9	- 0.3796	- 0.4803	- 0.4491	- 0.4476	- 0.3534	1.059	0.290	- 0.963	0.335	- 0.307	0.759	- 1.560	0.119
10	- 0.4182	- 0.4228	- 0.4037	- 0.4094	- 0.3597	0.825	0.409	- 2.213	0.027	- 1.454	0.146	0.599	0.549
11	- 0.3084	- 0.3879	- 0.4187	- 0.3890	- 0.3549	1.803	0.071	- 0.614	0.539	- 0.701	0.484	- 2.310	0.021
12	- 0.3268	- 0.4099	- 0.4355	- 0.4142	- 0.3984	1.433	0.152	- 0.731	0.465	- 0.999	0.318	- 2.960	0.003
13	- 0.3028	- 0.4274	- 0.4107	- 0.3897	- 0.3561	0.863	0.388	0.582	0.560	- 2.336	0.020	- 0.857	0.392
14	- 0.3093	- 0.3830	- 0.3681	- 0.4590	- 0.3672	0.684	0.494	- 1.160	0.246	- 0.506	0.613	- 1.191	0.234
15	- 0.3093	- 0.3986	- 0.4080	- 0.3816	- 0.2983	0.499	0.618	0.912	0.362	- 1.313	0.189	- 3.491	0.000
16	- 0.3143	- 0.3867	- 0.4203	- 0.3048	- 0.289	0.470	0.639	- 1.166	0.244	- 2.738	0.006	- 3.782	0.000
17	- 0.3165	- 0.3282	- 0.3295	- 0.3490	- 0.2933	- 0.105	0.916	- 0.401	0.688	- 2.027	0.043	- 3.001	0.003
18	- 0.3202	- 0.4035	- 0.3371	- 0.3329	- 0.3300	1.252	0.211	- 1.960	0.050	- 2.188	0.029	- 2.340	0.019
19	- 0.3531	- 0.3314	- 0.3185	- 0.2741	- 0.3006	- 1.837	0.066	0.182	0.856	- 2.395	0.017	- 2.694	0.007
20	- 0.2856	- 0.2789	- 0.2748	- 0.3145	- 0.2592	- 0.928	0.354	- 1.861	0.063	0.729	0.466	- 0.948	0.343
21	- 0.3509	- 0.3859	- 0.3529	- 0.2789	- 0.2414	0.745	0.456	- 1.880	0.060	- 2.764	0.006	- 1.444	0.149
22	- 0.2816	- 0.2616	- 0.2993	- 0.2747	- 0.2819	0.029	0.977	- 1.525	0.127	- 2.914	0.004	0.096	0.924
23	- 0.2615	- 0.3454	- 0.3020	- 0.2424	- 0.2241	0.515	0.607	- 2.473	0.013	- 2.866	0.004	- 0.917	0.359
24	- 0.3151	- 0.3763	- 0.3459	- 0.2404	- 0.2647	0.559	0.576	0.670	0.503	- 2.597	0.009	- 1.521	0.128
25	- 0.2662	- 0.3166	- 0.2870	- 0.2470	- 0.2289	0.767	0.443	- 4.403	0.000	- 5.574	0.000	- 3.228	0.001

図表 9-4-1-2-1　Model 5，利益／前期末純資産，OLS，対応のある T 検定

	係数の平均値					係数の比較							
	MG	*OP*	*OI*	*NIBT*	*NI*	*MG* vs. *OP*		*OP* vs. *OI*		*OI* vs. *NIBT*		*NIBT* vs. *NI*	
Total	- 0.3791	- 0.4904	- 0.4321	- 0.3722	- 0.3230	4.473	0.000	- 1.968	0.049	- 1.696	0.090	- 1.554	0.120
5	- 0.4618	- 0.4244	- 0.4148	- 0.4051	- 0.5256	- 0.521	0.602	0.131	0.896	0.252	0.801	- 0.960	0.337
6	- 0.5104	- 0.5334	- 0.5625	- 0.8074	- 0.4273	0.154	0.878	0.401	0.689	1.227	0.220	- 1.309	0.191
7	- 0.4889	- 0.7345	- 0.3558	- 0.5430	- 0.6864	2.716	0.007	- 3.297	0.001	1.172	0.242	1.623	0.105
8	- 0.4050	- 0.5372	- 0.5513	- 0.2515	- 0.0813	0.544	0.587	0.768	0.443	- 1.054	0.292	0.710	0.478
9	- 0.4009	- 0.5098	- 0.4588	- 0.5046	- 0.1412	0.778	0.437	- 0.202	0.840	- 0.174	0.862	0.993	0.321
10	- 0.3844	- 0.4367	- 0.6059	- 0.5278	- 0.3869	0.204	0.838	1.624	0.105	- 0.465	0.642	- 1.217	0.224
11	- 0.3294	- 0.3643	- 0.4450	- 0.5549	- 0.3457	0.254	0.800	0.436	0.663	0.840	0.401	0.739	0.461
12	- 0.4432	- 0.6511	- 0.4579	- 0.5064	- 0.4010	1.222	0.223	- 1.210	0.227	0.211	0.833	- 0.977	0.329
13	- 0.2939	- 0.7031	- 0.5038	- 0.3413	- 0.3188	3.056	0.002	- 1.700	0.090	- 0.990	0.323	- 1.701	0.090
14	- 0.3956	- 0.3301	- 0.3465	- 0.4137	- 0.3554	- 0.859	0.391	0.049	0.961	0.649	0.517	- 0.560	0.576
15	- 0.5364	- 0.5231	- 0.4737	- 0.2754	- 0.1457	0.144	0.886	- 0.544	0.587	- 1.108	0.269	1.178	0.240
16	- 0.3214	- 0.4403	- 0.2436	- 0.2518	0.0096	1.134	0.258	- 2.110	0.036	0.214	0.831	- 0.940	0.348
17	- 0.3118	- 0.5160	- 0.4256	- 0.5322	- 0.4239	1.547	0.123	- 0.778	0.437	1.296	0.196	- 0.321	0.749
18	- 0.3021	- 0.5681	- 0.6232	- 0.3954	- 0.4445	2.110	0.036	0.990	0.323	- 1.854	0.065	0.087	0.930
19	- 0.4693	- 0.4969	- 0.4942	- 0.5884	- 0.4416	- 0.044	0.965	0.085	0.932	0.358	0.720	0.109	0.913
20	- 0.5424	- 0.4524	- 0.4641	- 0.2688	- 0.2948	- 0.756	0.451	- 0.187	0.852	- 0.907	0.365	0.535	0.593
21	- 0.2924	- 0.6382	- 0.3969	- 0.3513	- 0.4630	2.375	0.018	- 2.200	0.029	- 0.593	0.554	0.374	0.708
22	- 0.5249	- 0.6323	- 0.4903	- 0.4724	- 0.3072	1.258	0.209	- 1.444	0.150	- 0.287	0.774	- 1.172	0.242
23	- 0.3294	- 0.6758	- 0.3511	- 0.4074	- 0.1433	1.946	0.053	- 2.480	0.014	0.497	0.620	- 0.329	0.743
24	- 0.3461	- 0.5477	- 0.7595	- 0.2931	- 0.3408	1.487	0.139	1.098	0.273	- 2.185	0.030	0.594	0.553
25	- 0.3910	- 0.4227	- 0.3884	- 0.3334	- 0.2689	0.612	0.541	- 0.677	0.498	- 1.601	0.110	- 2.380	0.017

図表 9-4-1-2-2　Model 5，利益／前期末純資産，OLS，Wilcoxon 検定

	係数の平均値					係数の比較							
	MG	*OP*	*OI*	*NIBT*	*NI*	*MG* vs. *OP*		*OP* vs. *OI*		*OI* vs. *NIBT*		*NIBT* vs. *NI*	
Total	- 0.1952	- 0.3634	- 0.3555	- 0.3477	- 0.2879	12.610	0.000	- 4.431	0.000	- 4.355	0.000	- 11.453	0.000
5	- 0.3456	- 0.6304	- 0.6295	- 0.6025	- 0.5982	3.078	0.002	- 0.687	0.492	- 0.567	0.571	- 1.229	0.219
6	- 0.3406	- 0.5390	- 0.5721	- 0.5334	- 0.5439	1.881	0.060	0.565	0.572	- 0.711	0.477	- 1.387	0.165
7	- 0.3006	- 0.4780	- 0.4748	- 0.5882	- 0.5352	4.469	0.000	- 2.436	0.015	0.642	0.521	- 1.035	0.301
8	- 0.3167	- 0.5032	- 0.4842	- 0.4518	- 0.3602	2.140	0.032	- 0.848	0.397	- 2.560	0.010	- 3.984	0.000
9	- 0.3119	- 0.4401	- 0.4280	- 0.4992	- 0.4604	2.590	0.010	0.653	0.514	0.888	0.374	- 2.075	0.038
10	- 0.2928	- 0.3832	- 0.4691	- 0.4426	- 0.3779	0.117	0.907	1.499	0.134	- 0.520	0.603	- 3.782	0.000
11	- 0.2638	- 0.3596	- 0.3995	- 0.4012	- 0.2982	0.697	0.486	1.206	0.228	- 1.988	0.047	- 1.211	0.226
12	- 0.2087	- 0.4266	- 0.3468	- 0.3771	- 0.3343	1.966	0.049	- 1.496	0.135	- 0.560	0.575	- 2.999	0.003
13	- 0.2427	- 0.4547	- 0.4195	- 0.3791	- 0.3757	3.161	0.002	- 0.175	0.861	- 2.760	0.006	- 2.976	0.003
14	- 0.2476	- 0.3531	- 0.3452	- 0.3876	- 0.3475	1.375	0.169	- 0.492	0.623	0.480	0.631	- 1.156	0.248
15	- 0.2428	- 0.4743	- 0.4469	- 0.3757	- 0.3255	2.108	0.035	- 1.705	0.088	- 1.451	0.147	- 3.157	0.002
16	- 0.1942	- 0.4230	- 0.4361	- 0.4170	- 0.3289	3.145	0.002	- 1.392	0.164	- 1.250	0.211	- 4.138	0.000
17	- 0.1941	- 0.3814	- 0.3707	- 0.356	- 0.2953	2.764	0.006	- 1.417	0.156	- 0.429	0.668	- 3.260	0.001
18	- 0.1903	- 0.4156	- 0.3915	- 0.3916	- 0.3528	3.623	0.000	- 0.324	0.746	- 2.786	0.005	- 2.534	0.011
19	- 0.2258	- 0.3849	- 0.3906	- 0.3837	- 0.2798	1.827	0.068	- 0.802	0.423	- 0.488	0.625	- 2.709	0.007
20	- 0.2379	- 0.3126	- 0.3289	- 0.3043	- 0.2498	- 0.485	0.627	- 1.575	0.115	- 1.454	0.146	- 2.417	0.016
21	- 0.2006	- 0.3585	- 0.3575	- 0.4046	- 0.3371	3.669	0.000	- 2.426	0.015	- 0.519	0.604	- 3.085	0.002
22	- 0.2165	- 0.3758	- 0.3922	- 0.4075	- 0.3533	3.022	0.003	- 1.600	0.110	- 0.164	0.870	- 3.072	0.002
23	- 0.1829	- 0.3906	- 0.2967	- 0.2897	- 0.2285	2.913	0.004	- 2.715	0.007	- 2.026	0.043	- 2.735	0.006
24	- 0.1818	- 0.4120	- 0.4220	- 0.4021	- 0.4393	2.671	0.008	- 0.706	0.480	- 2.579	0.010	- 1.097	0.273
25	- 0.1312	- 0.3301	- 0.3176	- 0.3236	- 0.2341	5.335	0.000	- 3.849	0.000	- 2.393	0.017	- 6.912	0.000

図表 9-4-1-3-1　Model 5，利益／売上高，OLS，対応のある T 検定

	係数の平均値					係数の比較							
	MG	*OP*	*OI*	*NIBT*	*NI*	*MG* vs. *OP*		*OP* vs. *OI*		*OI* vs. *NIBT*		*NIBT* vs. *NI*	
Total	- 0.4067	- 0.4904	- 0.3981	- 0.2869	- 0.2880	- 0.481	0.630	- 1.968	0.049	- 2.726	0.006	- 0.147	0.883
5	- 0.5497	- 0.4244	- 0.6399	- 0.1857	- 0.3670	0.469	0.640	0.131	0.896	- 1.958	0.051	0.435	0.664
6	- 0.4711	- 0.5334	- 0.4333	- 0.2169	- 0.2824	- 0.318	0.750	0.401	0.689	- 1.133	0.258	- 2.116	0.035
7	- 0.4655	- 0.7345	- 0.4603	- 0.4186	- 0.5105	- 0.165	0.869	- 3.297	0.001	- 0.155	0.877	- 0.821	0.412
8	- 0.4363	- 0.5372	- 0.4075	- 0.1279	- 0.0775	- 0.118	0.906	0.768	0.443	- 0.924	0.356	1.061	0.289
9	- 0.3812	- 0.5098	- 0.4853	- 0.4331	- 0.2688	- 0.120	0.905	- 0.202	0.840	- 1.070	0.285	- 0.929	0.353
10	- 0.3060	- 0.4367	- 0.4056	- 0.4756	- 0.2526	- 0.145	0.885	1.624	0.105	- 0.275	0.783	- 0.452	0.651
11	- 0.3423	- 0.3643	- 0.3070	- 0.1673	- 0.1084	- 1.215	0.225	0.436	0.663	- 0.621	0.535	0.969	0.333
12	- 0.3529	- 0.6511	- 0.2953	0.0095	- 0.1945	- 0.743	0.458	- 1.210	0.227	- 1.505	0.133	2.265	0.024
13	- 0.4753	- 0.7031	- 0.4073	- 0.2956	- 0.2943	- 1.757	0.080	- 1.700	0.090	- 0.923	0.356	- 0.111	0.911
14	- 0.3230	- 0.3301	- 0.2428	- 0.2906	- 0.3312	- 1.356	0.176	0.049	0.961	0.223	0.824	- 1.017	0.310
15	- 0.4347	- 0.5231	- 0.1863	- 0.3144	- 0.1720	- 2.539	0.012	- 0.544	0.587	1.332	0.184	- 1.801	0.073
16	- 0.2661	- 0.4403	- 0.3533	- 0.1448	- 0.0430	1.703	0.090	- 2.110	0.036	- 1.449	0.148	0.748	0.455
17	- 0.3206	- 0.5160	- 0.1979	- 0.1654	- 0.1859	- 1.810	0.071	- 0.778	0.437	- 0.012	0.991	- 1.256	0.210
18	- 0.2873	- 0.5681	- 0.1966	- 0.2140	- 0.3004	- 0.636	0.525	0.990	0.323	0.390	0.697	1.063	0.289
19	- 0.2979	- 0.4969	- 0.2262	- 0.2215	- 0.2446	- 0.612	0.541	0.085	0.932	- 0.053	0.958	0.950	0.343
20	- 0.3242	- 0.4524	- 0.2308	- 0.2128	- 0.3570	0.158	0.875	- 0.187	0.852	- 0.231	0.818	- 1.484	0.139
21	- 0.2928	- 0.6382	- 0.3034	- 0.1639	- 0.2367	2.269	0.024	- 2.200	0.029	- 1.840	0.067	0.994	0.321
22	- 0.3905	- 0.6323	- 0.2675	- 0.1512	- 0.2543	- 0.598	0.550	- 1.444	0.150	- 0.911	0.363	1.515	0.131
23	- 0.3292	- 0.6758	- 0.2278	0.0309	0.0319	- 0.916	0.361	- 2.480	0.014	- 2.150	0.033	0.148	0.882
24	- 0.2728	- 0.5477	- 0.3748	- 0.4915	- 0.3795	- 0.874	0.383	1.098	0.273	0.635	0.526	- 0.759	0.449
25	- 0.2617	- 0.4227	- 0.2311	- 0.1717	- 0.2375	0.891	0.373	- 0.677	0.498	- 1.576	0.115	2.033	0.042

図表 9-4-1-3-2　Model 5，利益／売上高，OLS，Wilcoxon 検定

	係数の平均値					係数の比較							
	MG	*OP*	*OI*	*NIBT*	*NI*	*MG* vs. *OP*		*OP* vs. *OI*		*OI* vs. *NIBT*		*NIBT* vs. *NI*	
Total	- 0.2079	- 0.2844	- 0.2623	- 0.2437	- 0.2052	5.857	0.000	- 3.330	0.001	- 2.948	0.003	- 6.009	0.000
5	- 0.4298	- 0.6882	- 0.6601	- 0.4995	- 0.3857	2.233	0.026	- 0.711	0.477	- 1.091	0.275	- 0.582	0.561
6	- 0.3381	- 0.5427	- 0.5670	- 0.4428	- 0.3534	1.523	0.128	- 1.494	0.135	- 1.311	0.190	- 1.494	0.135
7	- 0.3315	- 0.4837	- 0.3773	- 0.3899	- 0.3491	0.397	0.692	- 0.587	0.557	- 1.020	0.308	- 2.235	0.025
8	- 0.2442	- 0.4363	- 0.4012	- 0.4008	- 0.3300	1.913	0.056	- 0.878	0.380	- 0.132	0.895	- 1.401	0.161
9	- 0.2515	- 0.4078	- 0.3916	- 0.3185	- 0.2742	1.559	0.119	0.334	0.738	- 0.229	0.819	- 1.834	0.067
10	- 0.2929	- 0.3322	- 0.3867	- 0.3916	- 0.2369	0.056	0.955	0.180	0.858	0.285	0.776	- 1.886	0.059
11	- 0.2455	- 0.3580	- 0.3503	- 0.3082	- 0.2488	1.183	0.237	1.392	0.164	- 2.048	0.041	- 1.404	0.160
12	- 0.2559	- 0.2971	- 0.2438	- 0.2170	- 0.2492	- 0.076	0.940	- 0.768	0.442	- 0.498	0.619	0.574	0.566
13	- 0.2656	- 0.3397	- 0.3789	- 0.3031	- 0.2266	- 0.282	0.778	1.414	0.158	- 1.824	0.068	- 0.404	0.686
14	- 0.2093	- 0.2973	- 0.2552	- 0.3150	- 0.3011	0.070	0.944	- 0.970	0.332	1.837	0.066	- 2.250	0.024
15	- 0.2283	- 0.2779	- 0.2739	- 0.2708	- 0.2006	- 0.622	0.534	- 0.083	0.934	0.223	0.824	- 2.600	0.009
16	- 0.2105	- 0.3236	- 0.2885	- 0.2687	- 0.2275	2.616	0.009	- 1.340	0.180	- 2.592	0.010	- 1.592	0.111
17	- 0.1896	- 0.2055	- 0.2107	- 0.2319	- 0.1767	- 0.370	0.711	0.382	0.702	- 0.547	0.584	- 2.144	0.032
18	- 0.2225	- 0.2307	- 0.2331	- 0.2940	- 0.2630	- 0.065	0.948	0.532	0.595	1.203	0.229	- 2.665	0.008
19	- 0.2160	- 0.2086	- 0.2320	- 0.2579	- 0.2270	- 0.099	0.921	- 1.605	0.108	- 0.206	0.837	- 0.738	0.460
20	- 0.1985	- 0.1893	- 0.1904	- 0.1860	- 0.2150	- 0.897	0.370	- 0.057	0.955	- 0.527	0.598	- 0.868	0.386
21	- 0.1857	- 0.3109	- 0.2282	- 0.2117	- 0.1973	3.044	0.002	- 2.584	0.010	- 1.915	0.056	0.348	0.728
22	- 0.1703	- 0.2485	- 0.1934	- 0.2387	- 0.2105	0.938	0.348	- 2.313	0.021	- 0.116	0.907	2.032	0.042
23	- 0.1894	- 0.1876	- 0.1703	- 0.0896	- 0.0747	- 0.092	0.927	- 1.879	0.060	- 3.072	0.002	- 1.054	0.292
24	- 0.1587	- 0.2587	- 0.2260	- 0.2861	- 0.2850	0.293	0.769	- 0.322	0.747	0.364	0.716	- 1.939	0.053
25	- 0.1718	- 0.2283	- 0.1944	- 0.2018	- 0.1815	2.446	0.014	- 2.773	0.006	- 1.401	0.161	- 1.203	0.229

図表 9-4-2-1-1　Model 5，利益／前期末総資産，Prais-Wisten，対応のあるT検定

	係数の平均値					係数の比較							
	MG	*OP*	*OI*	*NIBT*	*NI*	*MG* vs. *OP*		*OP* vs. *OI*		*OI* vs. *NIBT*		*NIBT* vs. *NI*	
Total	-0.5615	-0.5959	-0.5502	-0.3995	-0.4029	2.199	0.028	-2.147	0.032	-5.351	0.000	-0.015	0.988
5	-0.5060	-0.9228	-0.6685	-0.3867	-0.7202	2.397	0.017	-1.198	0.232	-0.225	0.822	-0.867	0.387
6	-0.6620	-0.7463	-0.6409	-0.5023	-0.3719	0.336	0.737	-0.406	0.685	0.016	0.987	0.241	0.810
7	-0.5912	-0.6144	-0.5691	-0.4040	-0.3000	0.343	0.731	-0.883	0.378	-1.545	0.123	-0.424	0.672
8	-0.5771	-0.6214	-0.6105	-0.2945	-0.6061	-0.161	0.872	0.351	0.725	-2.145	0.033	1.437	0.151
9	-0.5411	-0.5779	-0.5213	-0.3267	-0.4148	0.385	0.700	-0.669	0.504	-0.611	0.541	1.012	0.312
10	-0.6057	-0.6170	-0.4934	-0.4263	-0.3835	1.146	0.253	-1.890	0.060	-0.300	0.765	1.026	0.306
11	-0.4822	-0.4694	-0.5181	-0.5898	-0.4255	0.189	0.850	0.534	0.594	-0.168	0.867	0.993	0.322
12	-0.4961	-0.5666	-0.5214	-0.3046	-0.3382	0.486	0.627	-0.547	0.585	-2.151	0.032	-1.039	0.299
13	-0.6118	-0.5905	-0.5634	-0.3418	-0.3888	0.630	0.529	-0.444	0.657	-1.928	0.055	1.688	0.092
14	-0.5470	-0.4945	-0.4558	-0.5163	-0.4304	-0.803	0.423	0.375	0.708	-0.336	0.737	0.984	0.326
15	-0.5526	-0.4925	-0.5780	-0.4758	-0.2462	-1.041	0.299	1.748	0.082	0.138	0.890	0.299	0.765
16	-0.5470	-0.6179	-0.5795	-0.3174	-0.1717	0.060	0.953	-0.502	0.616	-2.244	0.025	-1.995	0.047
17	-0.4754	-0.4725	-0.4431	-0.3459	-0.3561	-0.192	0.848	-0.255	0.799	-1.162	0.246	1.119	0.264
18	-0.4922	-0.6007	-0.5182	-0.3596	-0.3532	1.634	0.103	-0.507	0.612	-1.559	0.120	-0.574	0.567
19	-0.6925	-0.4858	-0.5143	-0.4438	-0.3396	-2.914	0.004	0.121	0.904	-0.755	0.451	-0.594	0.553
20	-0.5149	-0.4487	-0.3446	-0.5429	-0.4049	-0.646	0.519	-1.515	0.131	1.989	0.048	-2.185	0.030
21	-0.5905	-0.5418	-0.5511	-0.2212	-0.3944	-0.482	0.631	0.244	0.808	-2.059	0.041	1.294	0.197
22	-0.5137	-0.5474	-0.5023	-0.2990	-0.2814	0.593	0.554	-0.715	0.475	-2.110	0.036	1.186	0.237
23	-0.5109	-0.5322	-0.4645	-0.2397	-0.2404	0.328	0.743	-1.592	0.113	-1.881	0.062	0.066	0.947
24	-0.6061	-0.6331	-0.5617	-0.2634	-0.3125	0.430	0.667	0.041	0.967	-1.525	0.129	-0.690	0.491
25	-0.5155	-0.5183	-0.4575	-0.3504	-0.3431	0.223	0.824	-2.372	0.018	-3.115	0.002	0.650	0.516

図表 9-4-2-1-2　Model 5，利益／前期末総資産，Prais-Wisten，Wilcoxon 検定

	係数の平均値					係数の比較							
	MG	*OP*	*OI*	*NIBT*	*NI*	*MG* vs. *OP*		*OP* vs. *OI*		*OI* vs. *NIBT*		*NIBT* vs. *NI*	
Total	-0.3451	-0.4463	-0.4270	-0.4067	-0.3588	5.675	0.000	-3.251	0.001	-6.428	0.000	-7.142	0.000
5	-0.3694	-0.7191	-0.5960	-0.6722	-0.5420	2.460	0.014	-1.202	0.229	-0.052	0.959	-0.716	0.474
6	-0.4175	-0.6520	-0.5766	-0.5655	-0.4651	0.885	0.376	-1.001	0.317	0.740	0.459	0.239	0.811
7	-0.4190	-0.5506	-0.5865	-0.5343	-0.5049	1.019	0.308	-0.576	0.565	-1.356	0.175	-2.934	0.003
8	-0.4256	-0.5614	-0.5442	-0.5336	-0.4513	0.719	0.472	-0.711	0.477	-1.890	0.059	0.745	0.456
9	-0.3934	-0.5147	-0.5003	-0.4837	-0.4512	1.552	0.121	-0.043	0.966	-1.009	0.313	-1.103	0.270
10	-0.4385	-0.4615	-0.4211	-0.4429	-0.4461	1.403	0.161	-2.570	0.010	0.435	0.664	-0.509	0.611
11	-0.3098	-0.4148	-0.4272	-0.4690	-0.3730	2.058	0.040	0.057	0.954	0.055	0.956	-1.491	0.136
12	-0.3138	-0.4591	-0.4327	-0.4154	-0.3905	2.133	0.033	-1.165	0.244	-1.555	0.120	-2.139	0.032
13	-0.3315	-0.4294	-0.4455	-0.4933	-0.4469	1.428	0.153	1.495	0.135	-1.867	0.062	-0.060	0.952
14	-0.3298	-0.4146	-0.4191	-0.4891	-0.4607	0.863	0.388	-0.468	0.640	-0.900	0.368	-0.356	0.722
15	-0.3375	-0.4558	-0.4719	-0.4140	-0.3506	-0.010	0.992	0.326	0.745	-0.912	0.362	-3.890	0.000
16	-0.3220	-0.4447	-0.4777	-0.2975	-0.2935	0.552	0.581	-1.031	0.303	-3.739	0.000	-3.525	0.000
17	-0.3329	-0.375	-0.3222	-0.3229	-0.2898	0.331	0.741	0.288	0.773	-1.957	0.050	-2.612	0.009
18	-0.3146	-0.4154	-0.3543	-0.3331	-0.3347	1.418	0.156	-0.955	0.340	-2.363	0.018	-2.025	0.043
19	-0.3662	-0.3740	-0.3219	-0.3019	-0.2992	-1.776	0.076	1.532	0.125	-1.259	0.208	-3.191	0.001
20	-0.2894	-0.3189	-0.3133	-0.4004	-0.3181	0.266	0.790	-2.009	0.045	1.419	0.156	-1.763	0.078
21	-0.3928	-0.4271	-0.3912	-0.3042	-0.3113	0.748	0.455	-0.588	0.557	-2.503	0.012	-0.468	0.640
22	-0.3062	-0.3398	-0.3773	-0.3396	-0.3169	0.470	0.639	-0.900	0.368	-2.497	0.013	-0.447	0.655
23	-0.2988	-0.3916	-0.3859	-0.2292	-0.2206	1.059	0.289	-2.801	0.005	-1.877	0.060	-1.732	0.083
24	-0.3386	-0.4172	-0.4397	-0.3342	-0.3225	0.173	0.863	0.158	0.875	-1.688	0.091	-1.771	0.077
25	-0.2908	-0.3749	-0.3434	-0.3088	-0.2610	1.853	0.064	-3.878	0.000	-5.771	0.000	-4.741	0.000

図表 9-4-2-2-1　Model 5，利益／前期末純資産，Prais-Wisten，対応のある T 検定

	係数の平均値					係数の比較							
	MG	*OP*	*OI*	*NIBT*	*NI*	*MG* vs. *OP*		*OP* vs. *OI*		*OI* vs. *NIBT*		*NIBT* vs. *NI*	
Total	-0.4365	-0.5598	-0.5085	-0.4816	-0.3944	5.734	0.000	-2.318	0.021	-1.333	0.182	-3.811	0.000
5	-0.4602	-0.5627	-0.4240	-0.4214	-0.4166	1.021	0.308	-0.545	0.586	0.640	0.523	1.568	0.118
6	-0.4453	-0.4459	-0.5755	-0.5113	-0.6436	1.347	0.179	0.823	0.411	-0.550	0.583	-1.132	0.258
7	-0.4062	-0.744	-0.6035	-0.5390	-0.5295	2.280	0.023	-0.993	0.321	-1.006	0.315	-0.951	0.342
8	-0.4071	-0.6148	-0.5072	-0.5327	-0.3138	1.720	0.086	-0.437	0.663	-2.195	0.029	0.673	0.501
9	-0.4817	-0.5042	-0.4369	-0.4696	-0.3926	0.619	0.536	-0.635	0.526	0.594	0.553	0.969	0.333
10	-0.3227	-0.4415	-0.4895	-0.6379	-0.2337	0.851	0.395	0.832	0.406	-0.063	0.950	-2.104	0.036
11	-0.4410	-0.4134	-0.6105	-0.5267	-0.3918	-0.529	0.597	1.342	0.181	-1.268	0.206	-1.190	0.235
12	-0.4972	-0.6441	-0.4994	-0.5983	-0.4841	1.690	0.092	-1.343	0.180	-0.055	0.956	-0.550	0.583
13	-0.4042	-0.7439	-0.6153	-0.6277	-0.4028	2.855	0.005	-0.826	0.410	-1.183	0.238	-0.120	0.905
14	-0.3724	-0.4284	-0.3549	-0.4023	-0.4850	0.303	0.762	-0.960	0.338	-0.129	0.897	-0.953	0.341
15	-0.4625	-0.6009	-0.5015	-0.4260	-0.3003	1.128	0.260	-0.516	0.606	-0.126	0.900	1.292	0.198
16	-0.4524	-0.5376	-0.4175	-0.3648	-0.1055	0.737	0.461	-1.965	0.050	-1.399	0.163	-0.372	0.710
17	-0.3193	-0.5473	-0.4793	-0.5209	-0.3477	1.439	0.151	-0.485	0.628	0.432	0.666	-0.345	0.730
18	-0.4367	-0.5849	-0.7126	-0.5831	-0.5931	1.095	0.275	1.579	0.115	-1.320	0.188	-0.424	0.672
19	-0.5288	-0.559	-0.3936	-0.4693	-0.4523	-0.475	0.635	-0.718	0.474	-0.020	0.984	-0.201	0.841
20	-0.5079	-0.5115	-0.5161	-0.1939	-0.2373	0.431	0.667	0.046	0.963	-2.903	0.004	-1.029	0.305
21	-0.2587	-0.5374	-0.4204	-0.4622	-0.2648	1.755	0.081	-1.419	0.157	-0.367	0.714	-1.022	0.308
22	-0.4417	-0.608	-0.5485	-0.5428	-0.4914	1.780	0.076	-1.288	0.199	0.284	0.777	-1.550	0.122
23	-0.2933	-0.6856	-0.4448	-0.4029	-0.2363	2.738	0.007	-2.119	0.035	-0.296	0.768	0.694	0.488
24	-0.4042	-0.5626	-0.6608	-0.3773	-0.3216	0.466	0.642	0.581	0.562	-2.107	0.037	0.915	0.361
25	-0.4463	-0.5162	-0.4460	-0.4099	-0.3142	1.431	0.153	-1.396	0.163	-1.099	0.272	-2.236	0.025

図表 9-4-2-2-2　Model 5，利益／前期末純資産，Prais-Wisten，Wilcoxon 検定

	係数の平均値					係数の比較							
	MG	*OP*	*OI*	*NIBT*	*NI*	*MG* vs. *OP*		*OP* vs. *OI*		*OI* vs. *NIBT*		*NIBT* vs. *NI*	
Total	- 0.2298	- 0.4232	- 0.4234	- 0.4322	- 0.3563	12.896	0.000	- 3.382	0.001	- 4.342	0.000	- 12.669	0.000
5	- 0.3197	- 0.5896	- 0.4444	- 0.5348	- 0.5316	2.029	0.043	0.008	0.993	0.482	0.630	0.491	0.623
6	- 0.2908	- 0.5293	- 0.5532	- 0.5452	- 0.5933	3.122	0.002	0.577	0.564	- 1.119	0.263	0.126	0.900
7	- 0.2929	- 0.5144	- 0.5137	- 0.5852	- 0.5733	4.029	0.000	- 1.438	0.151	- 0.747	0.455	- 1.303	0.192
8	- 0.2917	- 0.4926	- 0.4634	- 0.4789	- 0.3914	1.783	0.075	- 1.946	0.052	- 2.576	0.010	- 2.876	0.004
9	- 0.3389	- 0.4393	- 0.4778	- 0.5094	- 0.4822	1.868	0.062	0.764	0.445	1.374	0.169	- 1.872	0.061
10	- 0.2911	- 0.3690	- 0.4735	- 0.5042	- 0.4403	0.945	0.345	1.452	0.147	0.296	0.767	- 4.107	0.000
11	- 0.2600	- 0.3877	- 0.4272	- 0.4216	- 0.3218	- 0.018	0.985	1.619	0.105	- 2.300	0.021	- 1.958	0.050
12	- 0.2085	- 0.4805	- 0.3724	- 0.4067	- 0.3461	3.037	0.002	- 2.310	0.021	0.133	0.894	- 3.456	0.001
13	- 0.2365	- 0.5023	- 0.5312	- 0.4766	- 0.4123	3.276	0.001	0.372	0.710	- 1.936	0.053	- 2.120	0.034
14	- 0.2575	- 0.3492	- 0.4451	- 0.4556	- 0.3864	2.041	0.041	0.121	0.903	- 0.268	0.788	- 1.430	0.153
15	- 0.2254	- 0.5006	- 0.4321	- 0.3566	- 0.3608	3.149	0.002	- 0.956	0.339	- 1.149	0.251	- 2.378	0.017
16	- 0.1867	- 0.4527	- 0.4956	- 0.4302	- 0.3047	3.124	0.002	- 2.016	0.044	- 2.398	0.016	- 4.422	0.000
17	- 0.175	- 0.3810	- 0.4027	- 0.3937	- 0.2966	2.167	0.030	- 0.819	0.413	- 0.563	0.573	- 3.770	0.000
18	- 0.2221	- 0.4076	- 0.4278	- 0.4355	- 0.3897	3.134	0.002	0.485	0.627	- 2.014	0.044	- 2.517	0.012
19	- 0.2259	- 0.4109	- 0.3680	- 0.3950	- 0.3091	1.699	0.089	- 1.729	0.084	- 0.851	0.395	- 4.020	0.000
20	- 0.2700	- 0.3642	- 0.3744	- 0.3114	- 0.2428	0.590	0.555	- 0.713	0.476	- 2.379	0.017	- 3.104	0.002
21	- 0.2116	- 0.3793	- 0.3812	- 0.4272	- 0.3218	3.171	0.002	- 1.686	0.092	0.073	0.942	- 4.095	0.000
22	- 0.2301	- 0.4171	- 0.4516	- 0.4651	- 0.3484	2.708	0.007	- 1.235	0.217	0.349	0.727	- 4.815	0.000
23	- 0.1998	- 0.4347	- 0.3664	- 0.3066	- 0.2402	3.455	0.001	- 2.101	0.036	- 2.289	0.022	- 2.823	0.005
24	- 0.2268	- 0.4496	- 0.4219	- 0.4188	- 0.3714	2.039	0.041	- 0.237	0.813	- 2.409	0.016	- 1.394	0.163
25	- 0.1450	- 0.3579	- 0.3332	- 0.3456	- 0.2483	5.527	0.000	- 2.609	0.009	- 2.724	0.006	- 7.007	0.000

図表 9-4-2-3-1　Model 5，利益／売上高，Prais-Wisten，対応のある T 検定

	係数の平均値					係数の比較							
	MG	*OP*	*OI*	*NIBT*	*NI*	*MG* vs. *OP*		*OP* vs. *OI*		*OI* vs. *NIBT*		*NIBT* vs. *NI*	
Total	- 0.4351	- 0.4349	- 0.4331	- 0.3516	- 0.3221	0.260	0.794	0.568	0.570	- 2.372	0.018	- 1.688	0.091
5	- 0.6199	- 0.6307	- 0.7575	- 0.3642	- 0.3233	- 0.298	0.766	- 0.117	0.907	- 1.036	0.301	- 0.165	0.869
6	- 0.4531	- 0.5595	- 0.5045	- 0.5038	- 0.3495	1.093	0.275	0.384	0.701	- 0.137	0.891	- 1.625	0.105
7	- 0.5050	- 0.4261	- 0.5308	- 0.4872	- 0.3070	- 1.974	0.049	0.800	0.424	0.715	0.475	- 0.235	0.814
8	- 0.4605	- 0.5176	- 0.5000	- 0.2932	- 0.4442	1.009	0.314	0.116	0.908	- 0.693	0.489	1.301	0.194
9	- 0.4189	- 0.3981	- 0.4629	- 0.5390	- 0.3860	- 0.611	0.541	0.987	0.324	0.571	0.568	0.004	0.997
10	- 0.3679	- 0.3817	- 0.4674	- 0.4873	- 0.2394	0.014	0.989	0.612	0.541	- 0.054	0.957	- 1.457	0.146
11	- 0.4160	- 0.3157	- 0.5140	- 0.3364	- 0.2735	- 0.495	0.621	2.054	0.041	- 1.713	0.088	1.012	0.312
12	- 0.3611	- 0.3233	- 0.2737	- 0.0670	- 0.3201	- 0.828	0.408	- 0.602	0.548	- 1.746	0.082	1.584	0.114
13	- 0.4764	- 0.3792	- 0.4708	- 0.2712	- 0.3113	- 0.996	0.320	1.138	0.256	- 1.472	0.142	0.852	0.395
14	- 0.3673	- 0.3570	- 0.2806	- 0.5094	- 0.2958	- 0.743	0.458	- 1.000	0.318	1.081	0.280	- 1.053	0.293
15	- 0.4679	- 0.2331	- 0.2884	- 0.3166	- 0.2401	- 2.179	0.030	1.832	0.068	0.141	0.888	- 0.986	0.325
16	- 0.3515	- 0.4245	- 0.4005	- 0.0714	- 0.1746	0.959	0.338	- 0.565	0.573	- 2.827	0.005	0.357	0.722
17	- 0.3273	- 0.2854	- 0.3515	- 0.3126	- 0.1960	- 0.512	0.609	1.194	0.233	- 0.430	0.667	- 1.524	0.129
18	- 0.3387	- 0.3077	- 0.2137	- 0.3092	- 0.3648	- 0.966	0.335	- 0.987	0.324	0.881	0.379	0.676	0.499
19	- 0.3372	- 0.2660	- 0.2841	- 0.3195	- 0.2482	- 0.622	0.534	0.737	0.462	0.159	0.874	0.921	0.358
20	- 0.4421	- 0.4196	- 0.3513	- 0.4868	- 0.3444	- 0.312	0.755	- 0.735	0.463	0.889	0.375	- 0.994	0.321
21	- 0.3174	- 0.5429	- 0.3900	- 0.3172	- 0.3966	2.157	0.032	- 1.898	0.059	- 1.202	0.231	0.626	0.532
22	- 0.3821	- 0.3205	- 0.3049	- 0.2396	- 0.3463	- 0.695	0.488	- 1.188	0.236	- 0.661	0.509	0.707	0.480
23	- 0.3130	- 0.3440	- 0.2454	- 0.0486	- 0.0703	0.350	0.727	- 1.417	0.158	- 2.437	0.016	0.200	0.842
24	- 0.3070	- 0.3233	- 0.3059	- 0.4343	- 0.3098	- 0.272	0.786	0.280	0.780	0.832	0.406	- 0.477	0.634
25	- 0.3236	- 0.3664	- 0.3127	- 0.2714	- 0.2852	1.628	0.104	- 1.834	0.067	- 0.826	0.409	1.316	0.188

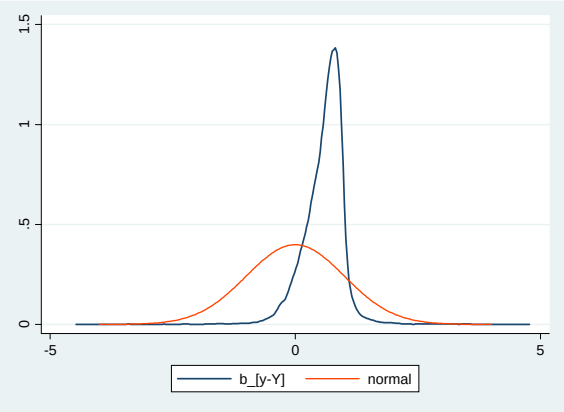
図表 9-4-2-3-2　Model 5，利益／売上高，Prais-Wisten，Wilcoxon 検定

	係数の平均値					係数の比較							
	MG	*OP*	*OI*	*NIBT*	*NI*	*MG* vs. *OP*		*OP* vs. *OI*		*OI* vs. *NIBT*		*NIBT* vs. *NI*	
Total	-0.2525	-0.3421	-0.3184	-0.3022	-0.2553	5.012	0.000	-1.884	0.060	-2.877	0.004	-6.290	0.000
5	-0.4500	-0.6116	-0.6613	-0.4726	-0.3822	0.851	0.395	-0.645	0.519	-1.040	0.298	-0.471	0.637
6	-0.3466	-0.5466	-0.5338	-0.4400	-0.4117	2.100	0.036	0.254	0.800	-1.741	0.082	-2.386	0.017
7	-0.3392	-0.4818	-0.4993	-0.4769	-0.3138	-1.327	0.185	0.681	0.496	-0.896	0.370	-1.245	0.213
8	-0.2667	-0.4700	-0.4705	-0.4386	-0.3768	2.110	0.035	-0.723	0.470	0.490	0.624	-1.366	0.172
9	-0.2547	-0.4357	-0.4228	-0.3739	-0.3504	0.735	0.462	1.254	0.210	-0.180	0.857	-1.076	0.282
10	-0.2981	-0.332	-0.3893	-0.4084	-0.2488	-0.054	0.957	-0.139	0.889	0.751	0.453	-2.221	0.026
11	-0.2634	-0.3702	-0.3745	-0.4086	-0.2872	1.298	0.194	1.275	0.202	-1.604	0.109	-1.843	0.065
12	-0.2527	-0.3015	-0.2637	-0.2261	-0.2938	-0.326	0.744	-0.952	0.341	-0.362	0.717	0.036	0.972
13	-0.2615	-0.3521	-0.4142	-0.3330	-0.2461	0.201	0.841	1.535	0.125	-1.888	0.059	0.069	0.945
14	-0.2319	-0.3065	-0.2562	-0.4038	-0.3124	0.368	0.713	-2.145	0.032	1.956	0.050	-2.013	0.044
15	-0.2530	-0.3460	-0.3461	-0.3005	-0.1979	-0.421	0.674	0.864	0.388	-0.521	0.603	-2.323	0.020
16	-0.2112	-0.3432	-0.3170	-0.2369	-0.2413	2.105	0.035	-1.029	0.304	-2.094	0.036	-0.861	0.389
17	-0.1993	-0.2431	-0.2378	-0.2053	-0.1788	0.540	0.589	0.983	0.326	-1.340	0.180	-2.498	0.012
18	-0.2261	-0.2847	-0.2620	-0.2674	-0.2831	-0.331	0.741	-0.479	0.632	0.867	0.386	-1.589	0.112
19	-0.2288	-0.2579	-0.2276	-0.2443	-0.2188	0.186	0.852	-0.828	0.408	-0.266	0.791	-2.228	0.026
20	-0.2281	-0.2206	-0.2261	-0.2341	-0.2334	-0.043	0.966	0.115	0.908	-0.527	0.598	-1.254	0.210
21	-0.1913	-0.3186	-0.2800	-0.2282	-0.2658	3.476	0.001	-2.074	0.038	-2.098	0.036	0.529	0.597
22	-0.1952	-0.2447	-0.2077	-0.2640	-0.2561	0.968	0.333	-1.426	0.154	0.478	0.633	0.775	0.438
23	-0.1948	-0.2165	-0.1773	-0.0908	-0.1021	0.812	0.417	-2.222	0.026	-2.268	0.023	-0.703	0.482
24	-0.2149	-0.2972	-0.2404	-0.2678	-0.2732	0.323	0.747	-0.679	0.497	0.349	0.727	-2.972	0.003
25	-0.1974	-0.2474	-0.2239	-0.2335	-0.1917	3.387	0.001	-2.145	0.032	-1.932	0.053	-3.086	0.002

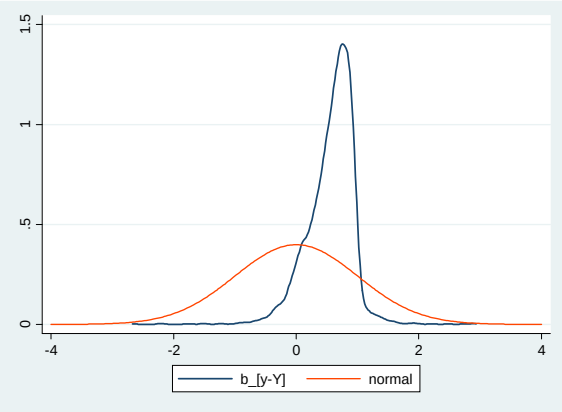
APPENDIX

図表 A1-1-1-1　Model 1　売上総利益／前期末総資産

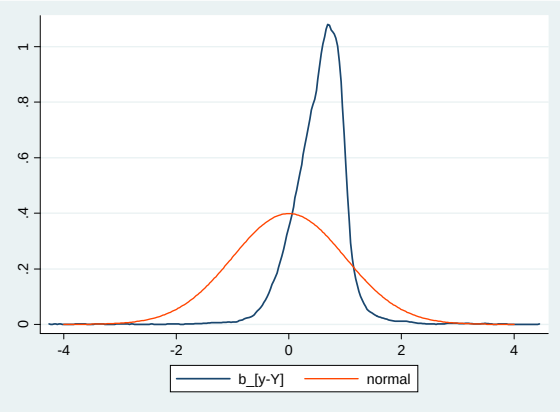
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	0.5911	145.34	0.000		
N = 11,274	VWLS	0.6271	1,184.21	0.000	1.4e+06	0.0000
	Meta Regression	0.6341	194.01	0.000	4.7e+05	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	0.5646	112.96	0.000		
N = 5,887	VWLS	0.4805	380.10	0.000	1.4e+05	0.0000
	Meta Regression	0.6101	142.86	0.000	80,392.37	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	0.5459	86.10	0.000		
N = 5,980	VWLS	0.5144	428.84	0.000	1.8e+05	0.0000
	Meta Regression	0.5818	110.86	0.000	1.1e+05	0.0000



資本金規模＝9&8



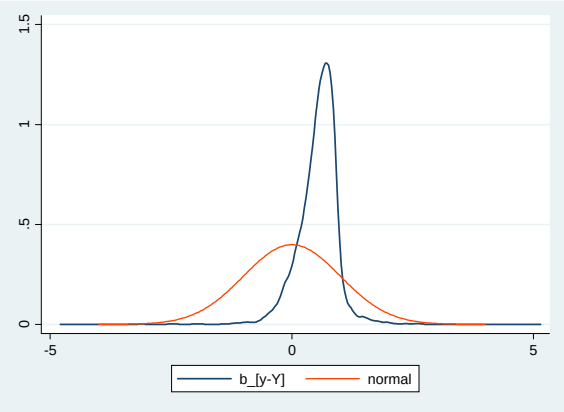
資本金規模＝9



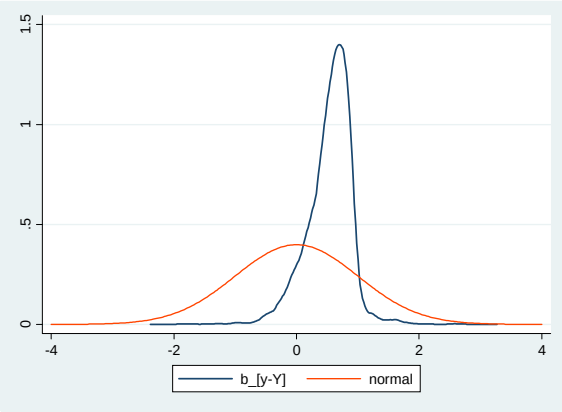
資本金規模＝8

図表 A1-1-1-2　Model 1　営業利益／前期末総資産

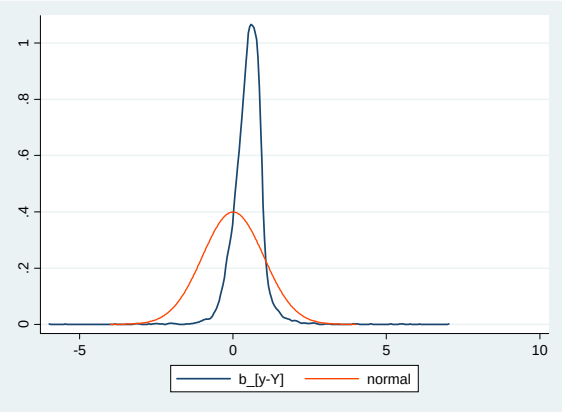
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	0.5407	136.12	0.000		
N = 11,349	VWLS	0.6679	711.21	0.000	5.1e+05	0.0000
	Meta Regression	0.5795	177.78	0.000	1.1e+05	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	0.5376	110.58	0.000		
N = 5,928	VWLS	0.5887	355.98	0.000	1.3e+05	0.0000
	Meta Regression	0.5799	141.38	0.000	32,870.02	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	0.4969	75.51	0.000		
N = 6,022	VWLS	0.4741	268.78	0.000	72,245.29	0.0000
	Meta Regression	0.5229	100.95	0.000	44,557.14	0.0000



資本金規模＝9&8



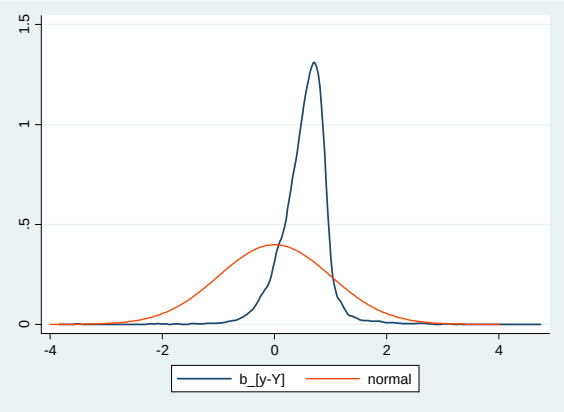
資本金規模＝9



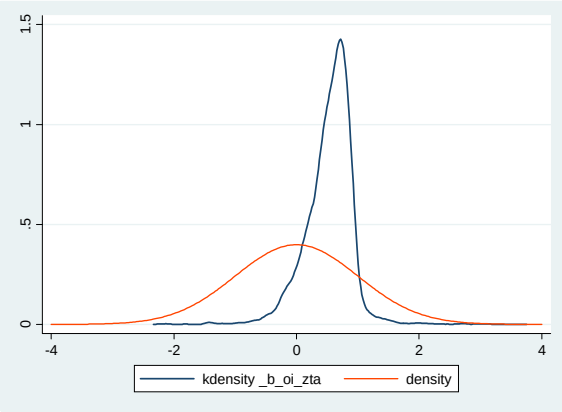
資本金規模＝8

図表 A1-1-1-3　Model 1　経常利益／前期末総資産

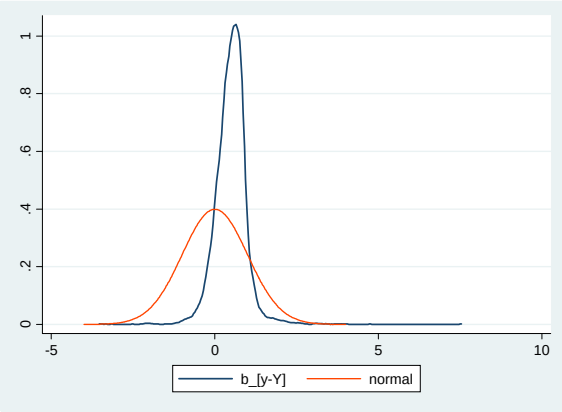
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	0.5369	131.68	0.000		
N = 11,347	VWLS	0.5709	483.89	0.000	2.3e+05	0.0000
	Meta Regression	0.5723	174.76	0.000	76,458.40	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	0.5328	105.03	0.000		
N = 5,929	VWLS	0.5874	341.59	0.000	1.2e+05	0.0000
	Meta Regression	0.5764	138.28	0.000	25,926.22	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	0.4938	78.53	0.000		
N = 6,013	VWLS	0.7690	496.15	0.000	2.5e+05	0.0000
	Meta Regression	0.5162	98.41	0.000	1.6e+05	0.0000



資本金規模＝9&8



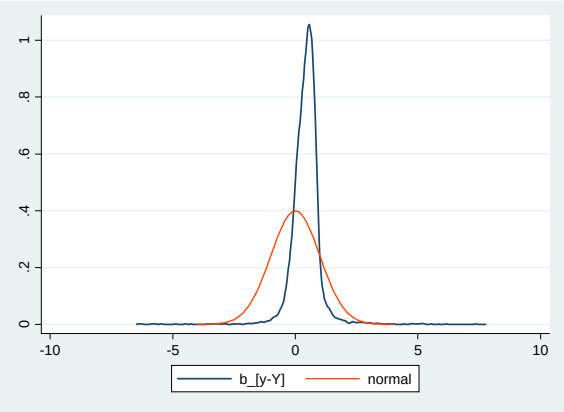
資本金規模＝9



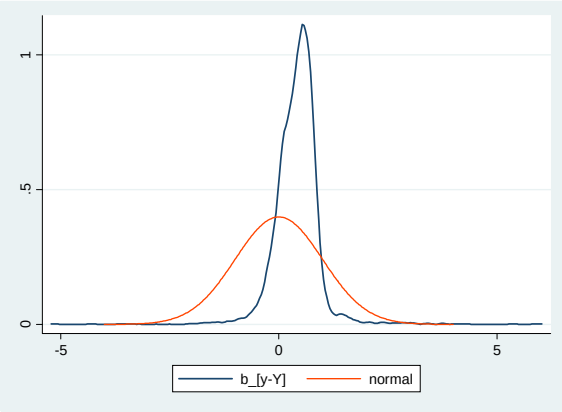
資本金規模＝8

図表 A1-1-1-4　Model 1　税引前利益／前期末総資産

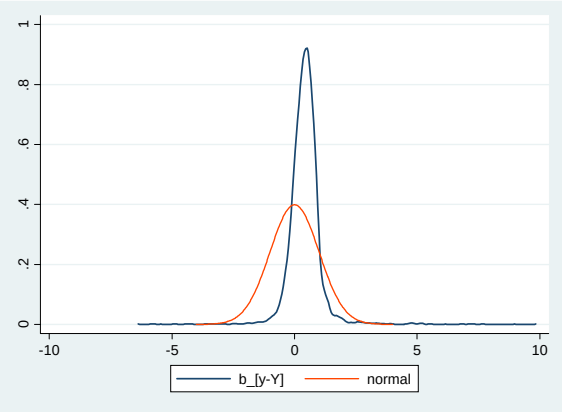
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	0.4380	75.19	0.000		
N = 11,317	VWLS	0.3554	304.33	0.000	92,615.41	0.0000
	Meta Regression	0.4478	113.14	0.000	1.1e+05	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	0.4156	58.78	0.000		
N = 5,909	VWLS	0.3942	205.63	0.000	42,285.61	0.0000
	Meta Regression	0.4313	85.46	0.000	27,710.61	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	0.4265	46.77	0.000		
N = 6,004	VWLS	0.3472	235.13	0.000	55,284.96	0.0000
	Meta Regression	0.4219	69.11	0.000	1.2e+05	0.0000



資本金規模＝9&8



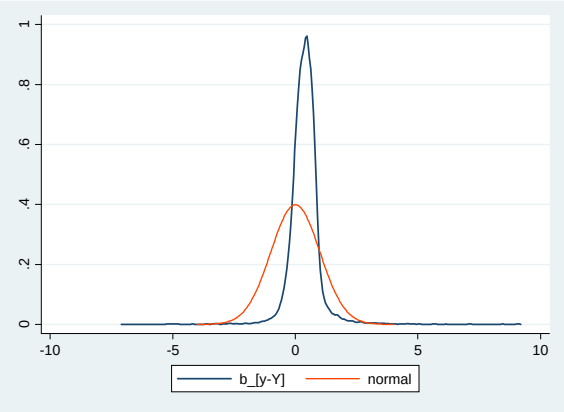
資本金規模＝9



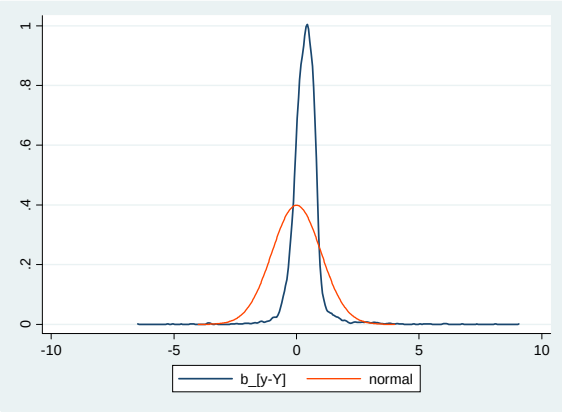
資本金規模＝8

図表 A1-1-1-5　Model 1　当期純利益／前期末総資産

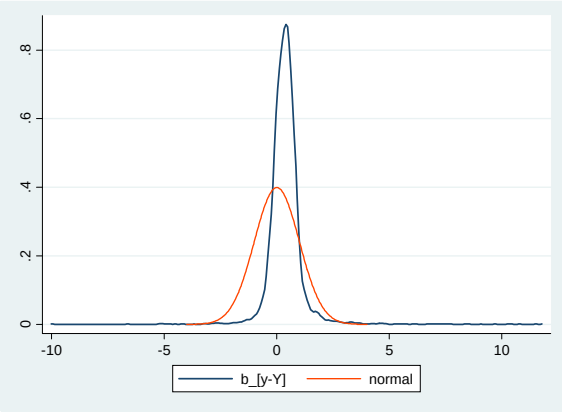
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	0.3907	61.18	0.000		
N = 11,301	VWLS	0.2741	277.87	0.000	77,210.77	0.0000
	Meta Regression	0.3782	90.52	0.000	2.0e+05	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	0.3705	45.47	0.000		
N = 5,911	VWLS	0.2958	160.17	0.000	25,653.36	0.0000
	Meta Regression	0.3666	68.06	0.000	32,270.35	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	0.3904	35.88	0.000		
N = 5,994	VWLS	0.2835	241.25	0.000	58,200.30	0.0000
	Meta Regression	0.3617	52.26	0.000	2.7e+05	0.0000



資本金規模＝9&8



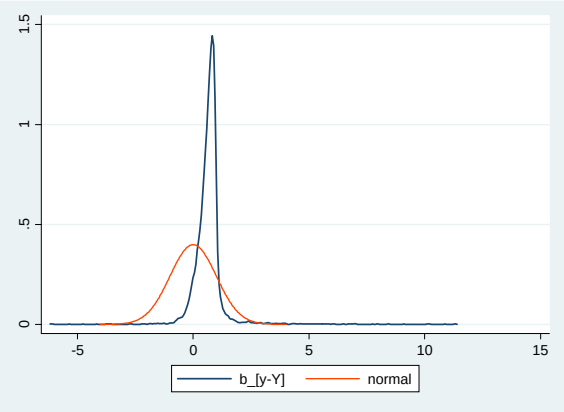
資本金規模＝9



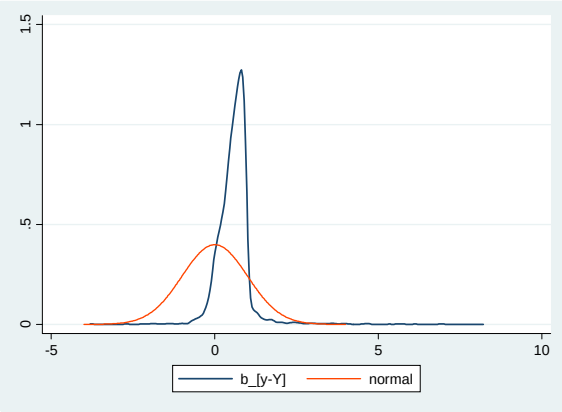
資本金規模＝8

図表 A1-1-2-1　Model 1　売上総利益／前期末純資産

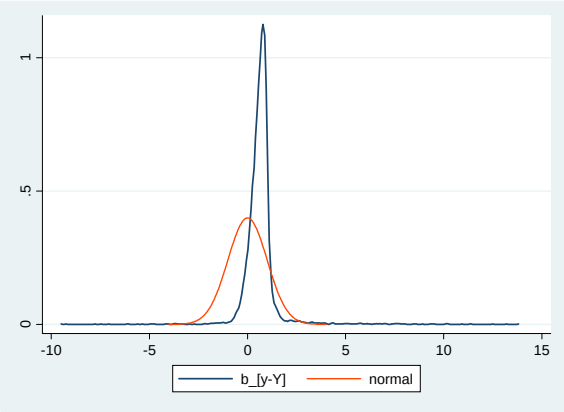
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	0.6866	87.67	0.000		
N = 10,527	VWLS	0.4769	1,176.65	0.000	1.4e+06	0.0000
	Meta Regression	0.6717	179.19	0.000	1.1e+06	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	0.5994	75.98	0.000		
N = 5,604	VWLS	0.3638	5,381.01	0.000	2.9e+07	0.0000
	Meta Regression	0.5889	123.76	0.000	4.4e+05	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	0.6723	50.82	0.000		
N = 5,468	VWLS	0.5288	669.47	0.000	4.5e+05	0.0000
	Meta Regression	0.6492	97.36	0.000	3.0e+05	0.0000



資本金規模＝9&8



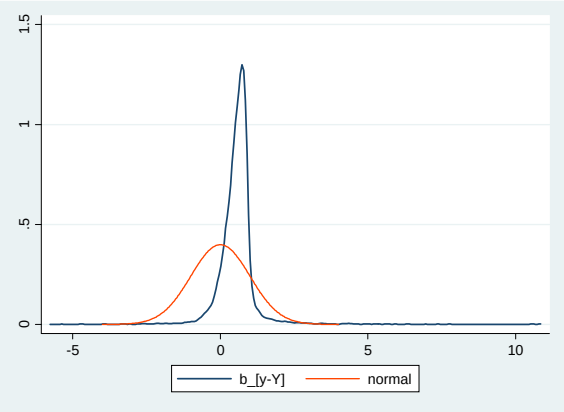
資本金規模＝9



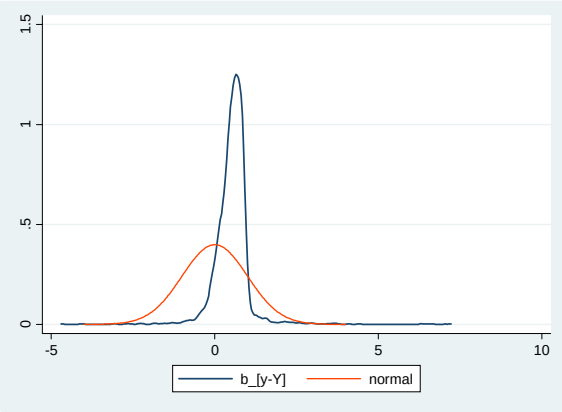
資本金規模＝8

図表 A1-1-2-2　Model 1　営業利益／前期末純資産

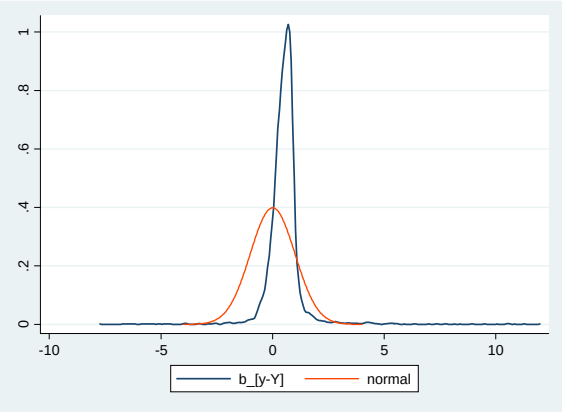
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	0.5846	78.40	0.000		
N = 10,590	VWLS	0.5768	719.45	0.000	5.0e+05	0.0000
	Meta Regression	0.5848	152.44	0.000	1.6e+05	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	0.5381	68.56	0.000		
N = 5,637	VWLS	0.4198	355.25	0.000	1.3e+05	0.0000
	Meta Regression	0.5495	120.37	0.000	80,542.06	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	0.5393	45.37	0.000		
N = 5,506	VWLS	0.6003	581.99	0.000	3.4e+05	0.0000
	Meta Regression	0.5384	86.17	0.000	81,626.75	0.0000



資本金規模＝9&8



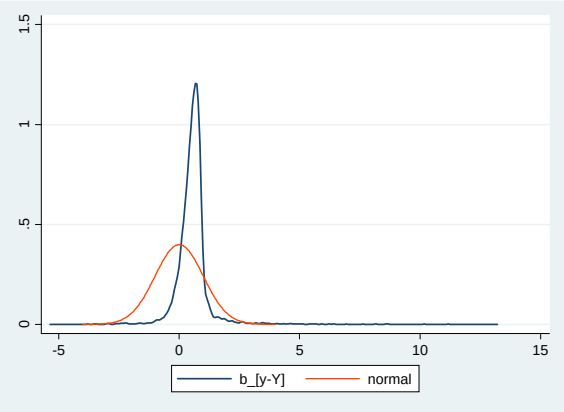
資本金規模＝9



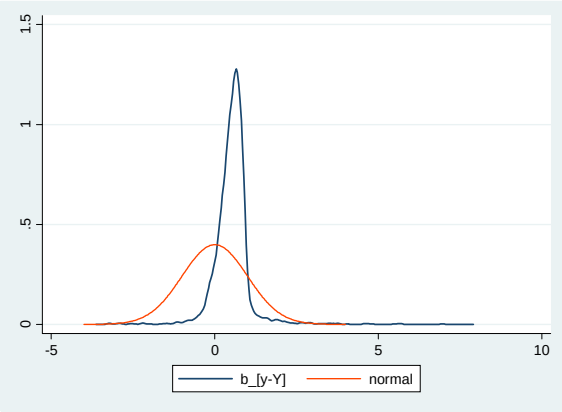
資本金規模＝8

図表 A1-1-2-3　Model 1　経常利益／前期末純資産

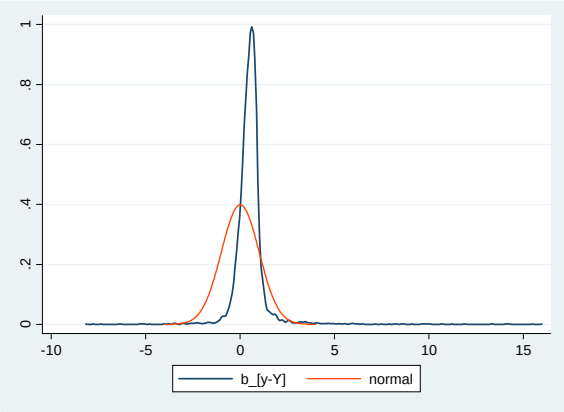
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	0.5831	72.32	0.000		
N = 10,586	VWLS	0.2398	337.34	0.000	1.1e+05	0.0000
	Meta Regression	0.5612	137.33	0.000	2.6e+05	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	0.5396	67.22	0.000		
N = 5,637	VWLS	0.1580	206.12	0.000	42,485.44	0.0000
	Meta Regression	0.5376	11.85	0.000	1.1e+05	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	0.5400	41.47	0.000		
N = 5,502	VWLS	0.4775	305.01	0.000	93,032.92	0.0000
	Meta Regression	0.5137	76.60	0.000	89,362.16	0.0000



資本金規模＝9&8



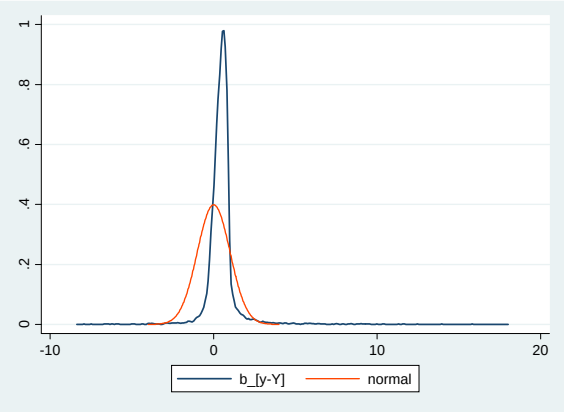
資本金規模＝9



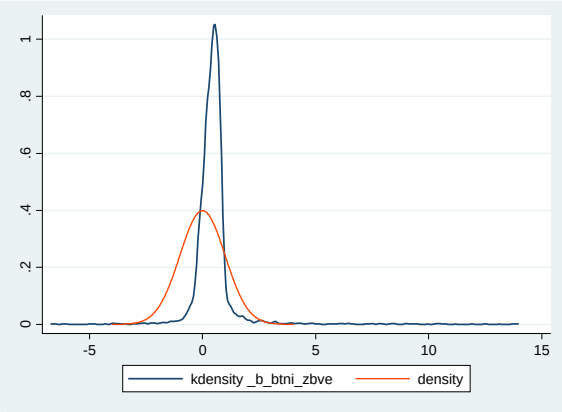
資本金規模＝8

図表 A1-1-2-4　Model 1　税引前利益／前期末純資産

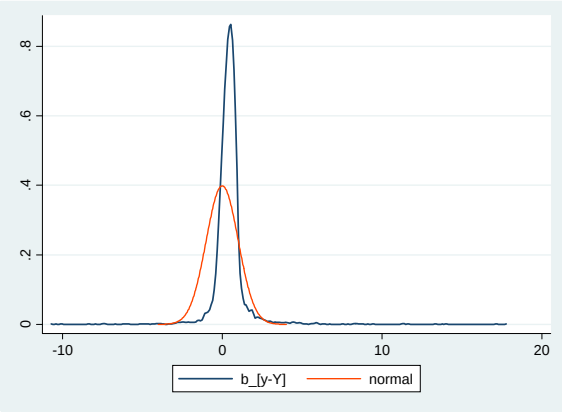
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	0.5201	48.20	0.000		
N = 10,566	VWLS	0.2543	273.45	0.000	74,772.41	0.0000
	Meta Regression	0.4666	94.98	0.000	1.6e+05	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	0.4935	35.02	0.000		
N = 5,625	VWLS	0.1794	153. 67	0.000	23,613.96	0.0000
	Meta Regression	0.4337	79.91	0.000	64,418.68	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	0.4696	30.94	0.000		
N = 5,486	VWLS	0.2622	180.43	0.000	32,553.45	0.0000
	Meta Regression	0.4362	55.53	0.000	84,345.26	0.0000



資本金規模＝9&8



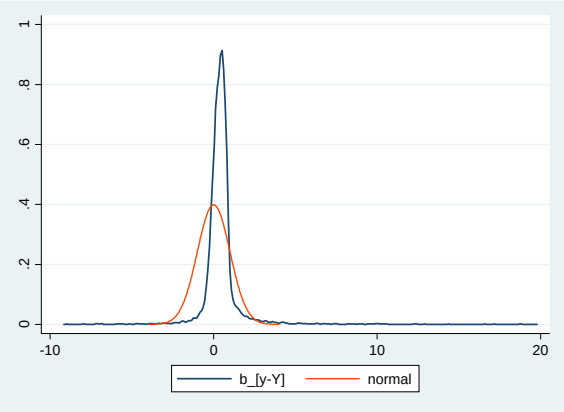
資本金規模＝9



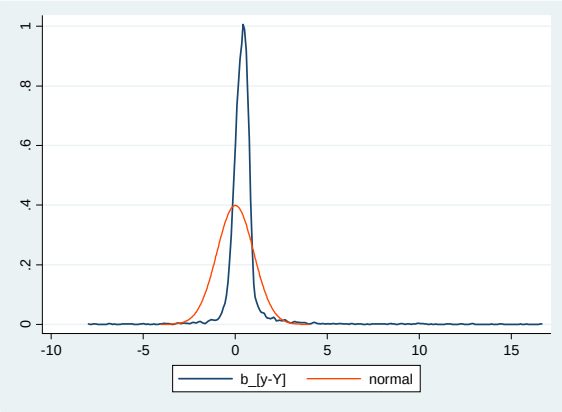
資本金規模＝8

図表 A1-1-2-5　Model 1　当期純利益／前期末純資産

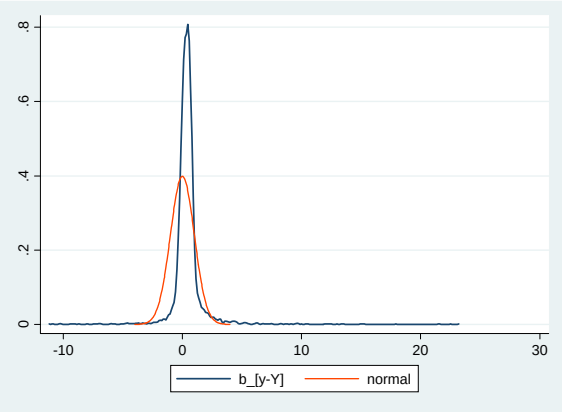
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	0.4827	37.47	0.000		
N = 10,553	VWLS	0.1540	205.65	0.000	42,294.71	0.0000
	Meta Regression	0.4040	64.12	0.000	3.6e+05	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	0.4570	27.70	0.000		
N = 5,624	VWLS	0.0972	96.37	0.000	9,288.13	0.0000
	Meta Regression	0.3756	61.70	0.000	70.301.40	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	0.4454	23.62	0.000		
N = 5,481	VWLS	0.1894	179.24	0.000	32,127.82	0.0000
	Meta Regression	0.3851	41.02	0.000	1.9e+05	0.0000



資本金規模＝9&8



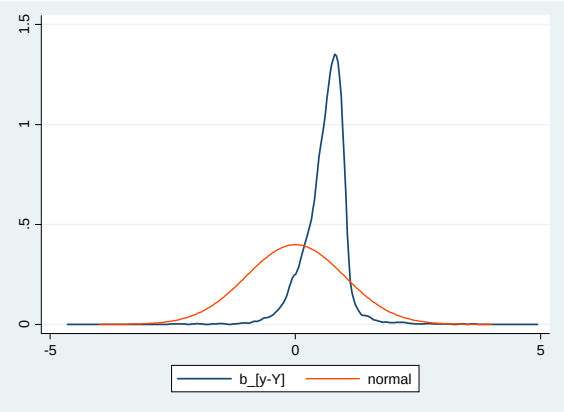
資本金規模＝9



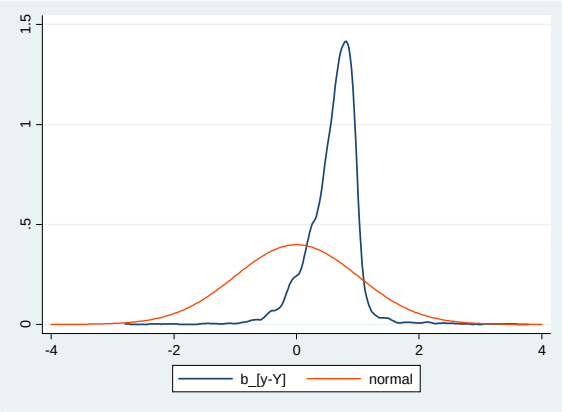
資本金規模＝8

図表 A1-1-3-1　Model 1　売上総利益／売上高

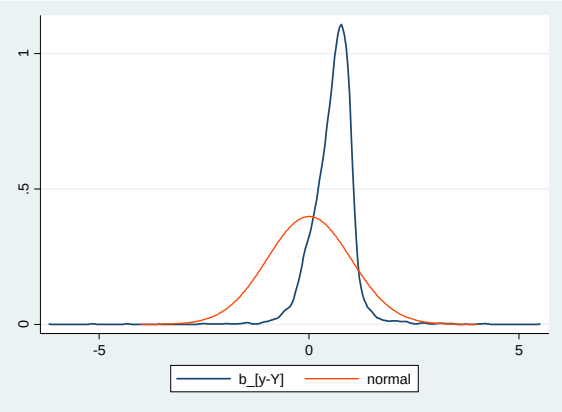
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	0.6143	144.85	0.000		
N = 11,276	VWLS	1.4023	1.3e+15	0.000	n.a.	
	Meta Regression	n.a.				
規模＝9	Fama-MacBeth	0.6020	109.75	0.000		
N = 5,843	VWLS	1.4023	1.3e+15	0.000	n.a.	
	Meta Regression	n.a.				
規模＝8	Fama-MacBeth	0.5734	85.75	0.000		
N = 6,036	VWLS	0.0125	151.19	0.000	22,857.79	0.0000
	Meta Regression	0.6175	118.46	0.000	2.0e+06	0.0000



資本金規模＝9&8



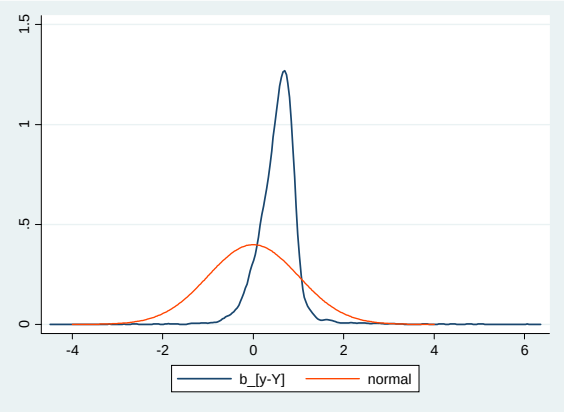
資本金規模＝9



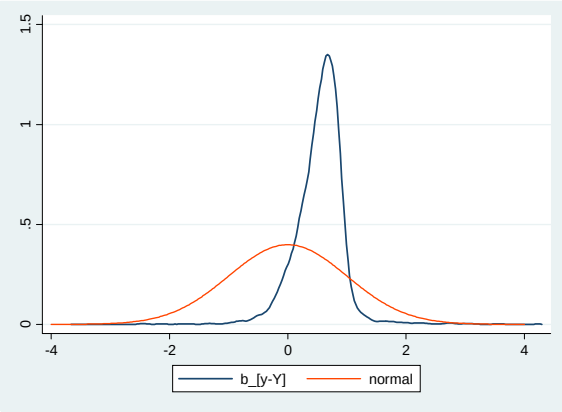
資本金規模＝8

図表 A1-1-3-2　Model 1　営業利益／売上高

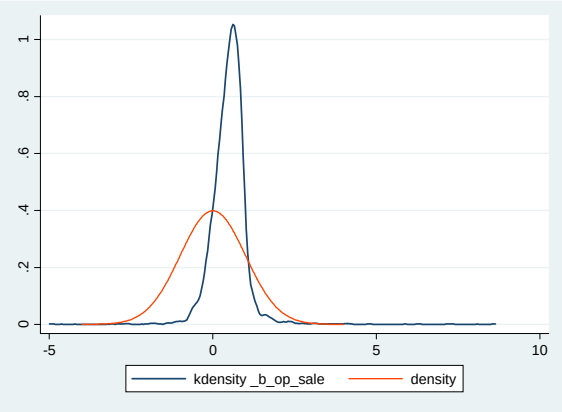
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	0.5425	117.38	0.000		
N = 11,337	VWLS	0.4903	668.32	0.000	4.5e+05	0.0000
	Meta Regression	0.5668	162.79	0.000	2.2e+05	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	0.5411	95.85	0.000		
N = 5,878	VWLS	0.5535	485.98	0.000	2.4e+05	0.0000
	Meta Regression	0.5751	131.26	0.000	72,760.22	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	0.5008	68.51	0.000		
N = 6,072	VWLS	0.4869	507.21	0.000	2.6e+05	0.0000
	Meta Regression	0.5176	98.31	0.000	1.3e+05	0.0000



資本金規模＝9&8



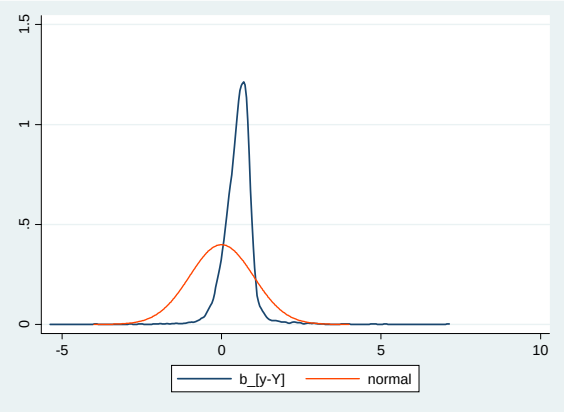
資本金規模＝9



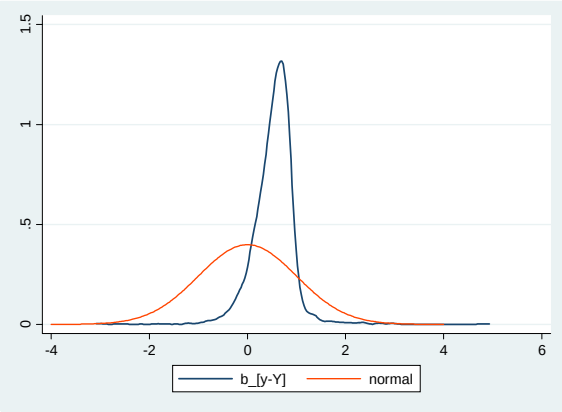
資本金規模＝8

図表 A1-1-3-3　Model 1　経常利益／売上高

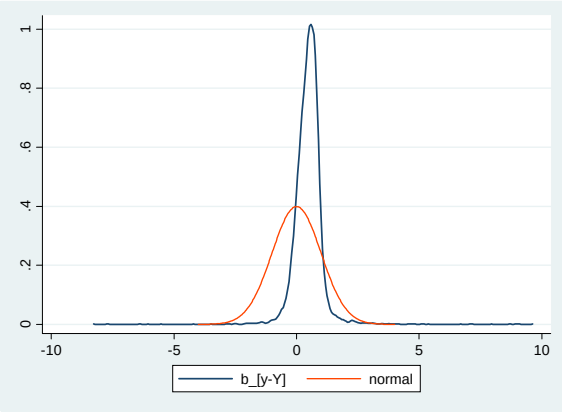
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	0.5317	106.54	0.000		
N = 11,331	VWLS	0.3125	553.61	0.000	3.1e+05	0.0000
	Meta Regression	0.5504	150.07	0.000	4.0e+05	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	0.5341	91.09	0.000		
N = 5,880	VWLS	0.4321	461.50	0.000	2.1e+05	0.0000
	Meta Regression	0.5638	126.12	0.000	45,129.82	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	0.4851	59.77	0.000		
N = 6,066	VWLS	0.2146	315.00	0.000	99,227.04	0.0000
	Meta Regression	0.5032	92.37	0.000	2.2e+05	0.0000



資本金規模＝9&8



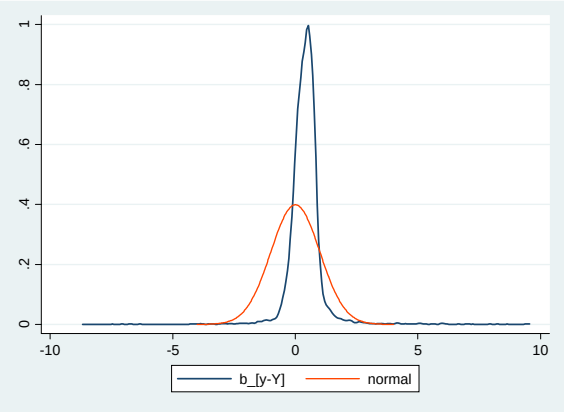
資本金規模＝9



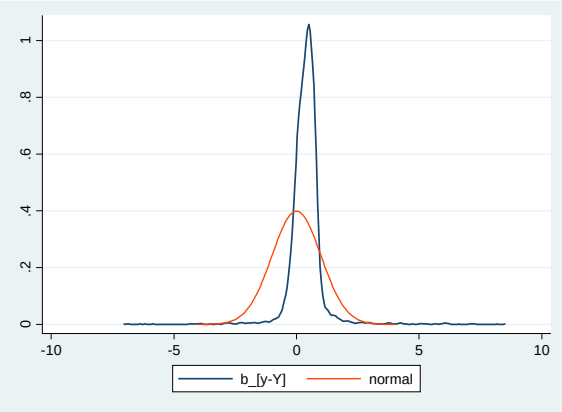
資本金規模＝8

図表 A1-1-3-4　Model 1　税引前利益／売上高

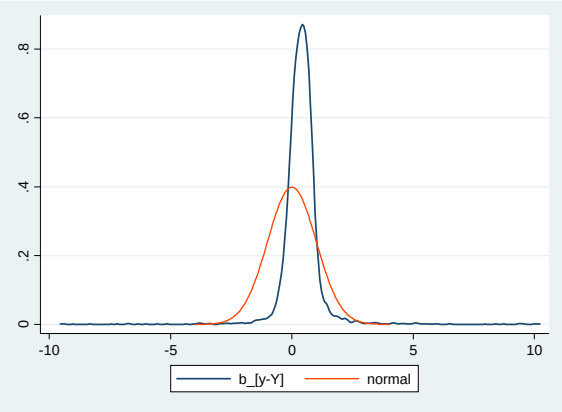
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	0.4146	58.35	0.000		
N = 11,291	VWLS	0.2401	436.58	0.000	1.9e+05	0.0000
	Meta Regression	0.4063	96.06	0.000	3.5e+05	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	0.3936	43.48	0.000		
N = 5,861	VWLS	0.3309	312.71	0.000	97,788.63	0.0000
	Meta Regression	0.3919	76.44	0.000	43,682.30	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	0.3949	36.12	0.000		
N = 6,052	VWLS	0.1869	304.37	0.000	92,642.92	0.0000
	Meta Regression	0.3918	58.65	0.000	2.0e+05	0.0000



資本金規模＝9&8



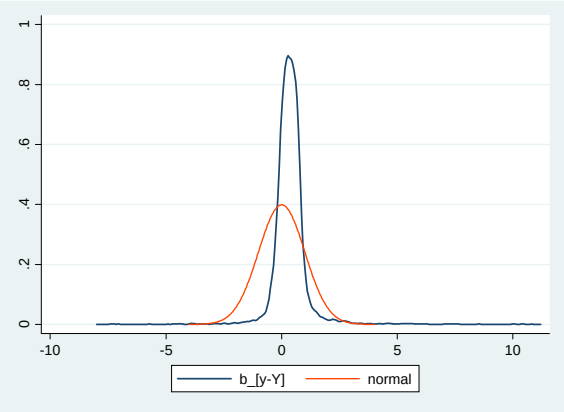
資本金規模＝9



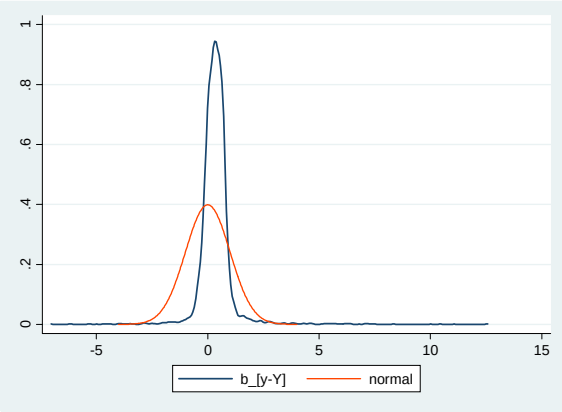
資本金規模＝8

図表 A1-1-3-5　Model 1　当期純利益／売上高

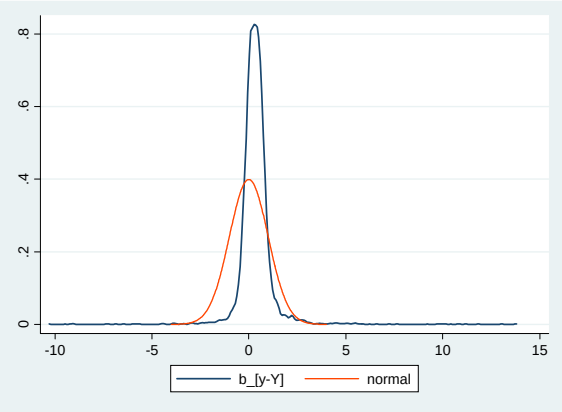
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	0.3749	47.09	0.000		
N = 11,277	VWLS	0.1817	645.70	0.000	4.2e+05	0.0000
	Meta Regression	0.3460	78.08	0.000	1.1e+06	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	0.3652	34.35	0.000		
N = 5,858	VWLS	0.2731	297.68	0.000	88,615.54	0.0000
	Meta Regression	0.3329	60.30	0.000	39,276.11	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	0.3683	29.91	0.000		
N = 6,037	VWLS	0.1433	491.16	0.000	2.4e+05	0.0000
	Meta Regression	0.3400	44.54	0.000	6.7e+05	0.0000



資本金規模＝9&8



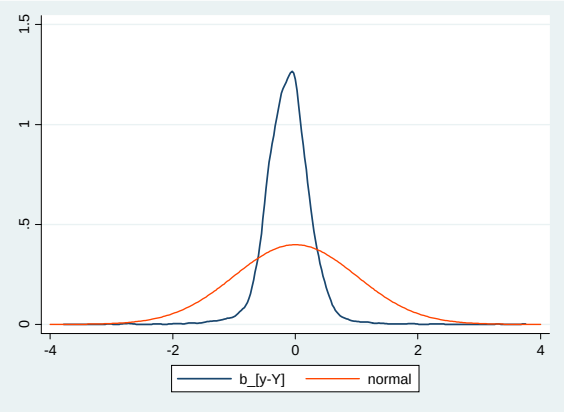
資本金規模＝9



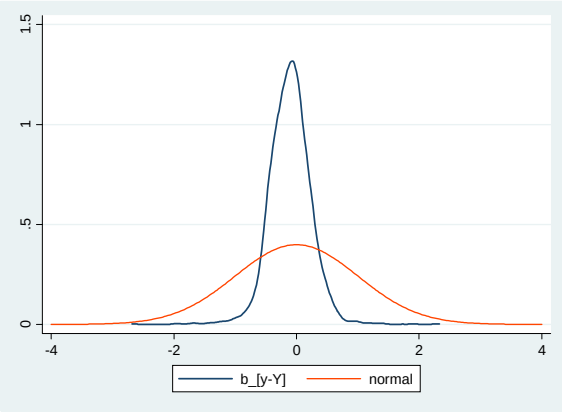
資本金規模＝8

図表 A1-2-1-1　Model 2　売上総利益／前期末総資産

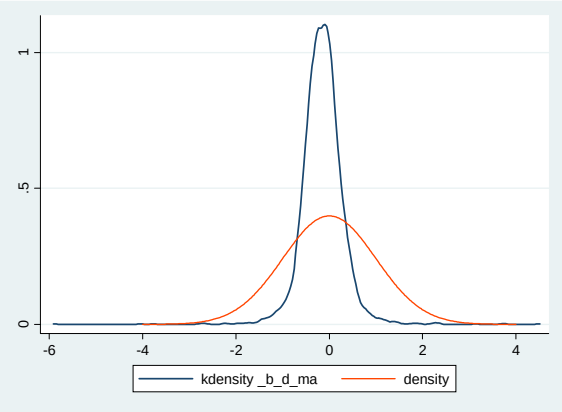
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	- 0.1209	- 30.39	0.000		
N = 9,553	VWLS	0.0004	5.39	0.000	29.05	0.0000
	Meta Regression	- 0.0158	- 31.04	0.000	1.6e+05	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	- 0.1033	- 22.67	0.000		
N = 5,582	VWLS	- 0.0004	- 5.20	0.000	27.08	0.0000
	Meta Regression	- 0.0891	- 21.22	0.000	8,154.52	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	- 0.1464	- 21.48	0.000		
N = 4,402	VWLS	- 0.0010	- 5.47	0.000	29.93	0.0000
	Meta Regression	- 0.1365	- 23.62	0.000	10,477.77	0.0000



資本金規模＝9&8



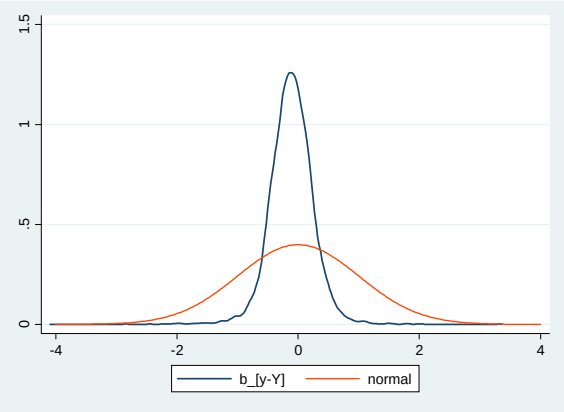
資本金規模＝9



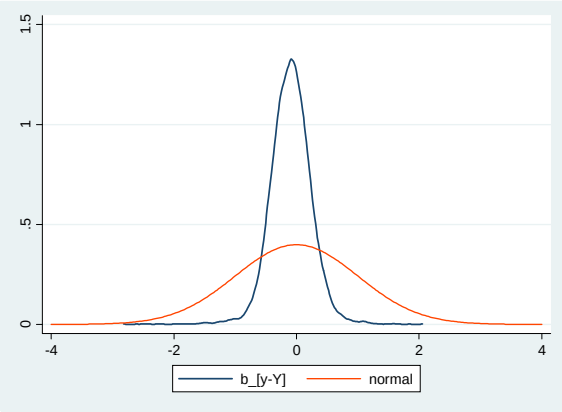
資本金規模＝8

図表 A1-2-1-2　Model 2　営業利益／前期末総資産

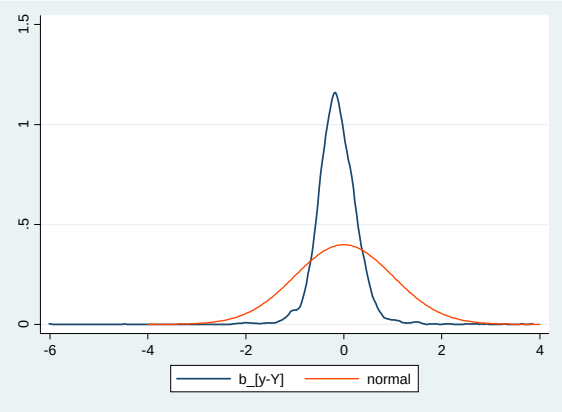
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	- 0.1089	- 28.86	0.000		
N = 9,646	VWLS	0.0006	7.92	0.000	62.75	0.0000
	Meta Regression	- 0.0989	- 28.56	0.000	24,750.46	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	- 0.0932	- 20.59	0.000		
N = 5,647	VWLS	0.0008	8.46	0.000	71.53	0.0000
	Meta Regression	- 0.0804	- 18.84	0.000	10,145.33	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	- 0.1383	- 21.00	0.000		
N = 4,432	VWLS	0.0001	0.26	0.796	0.07	0.7961
	Meta Regression	- 0.1326	- 22.89	0.000	13,801.73	0.0000



資本金規模＝9&8



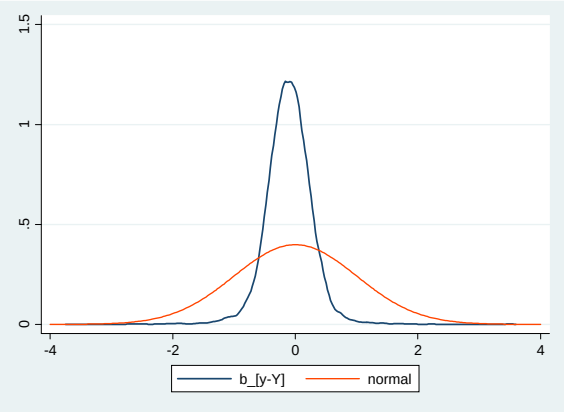
資本金規模＝9



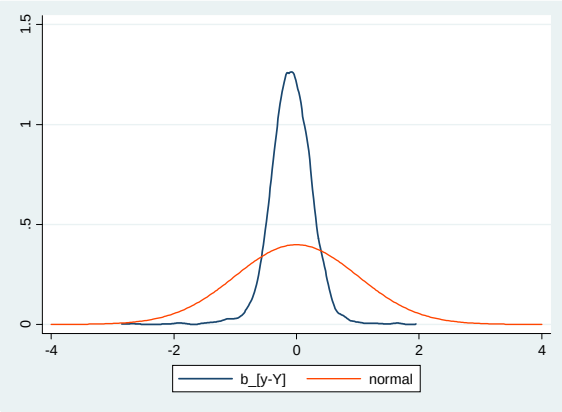
資本金規模＝8

図表 A1-2-1-3　Model 2　経常利益／前期末総資産

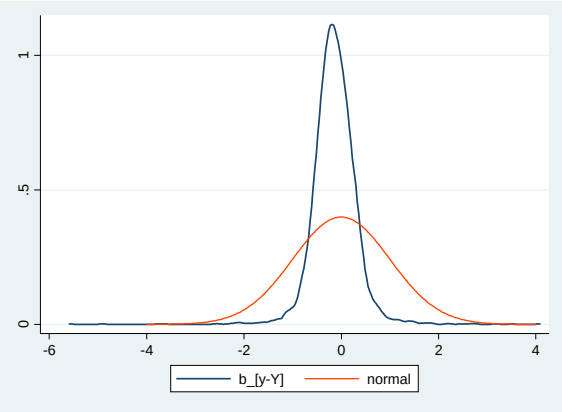
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	- 0.1063	- 27.19	0.000		
N = 9,652	VWLS	- 0.0006	- 5.23	0.000	27.32	0.0000
	Meta Regression	- 0.0948	- 27.20	0.000	17,902.93	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	- 0.0885	- 18.82	0.000		
N = 5,651	VWLS	- 0.0014	- 7.92	0.000	62.80	0.0000
	Meta Regression	- 0.0749	- 17.24	0.000	7,692.94	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	- 0.1386	- 20.41	0.000		
N = 4,437	VWLS	0.0003	1.95	0.051	3.81	0.0000
	Meta Regression	- 0.1306	- 22.77	0.000	9,531.28	0.0000



資本金規模＝9&8



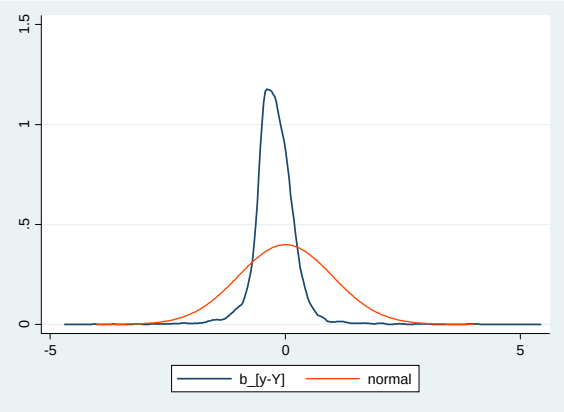
資本金規模＝9



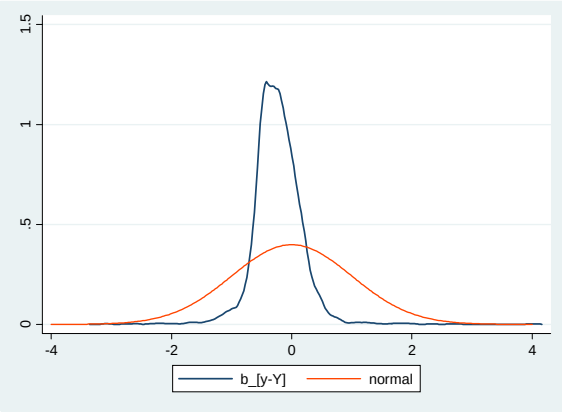
資本金規模＝8

図表 A1-2-1-4　Model 2　税引前利益／前期末総資産

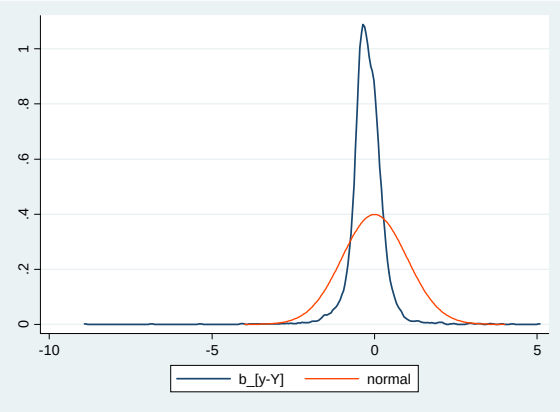
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	- 0.2279	- 48.46	0.000		
N = 9,634	VWLS	- 0.0025	- 18.08	0.000	326.83	0.0000
	Meta Regression	- 0.2239	- 57.42	0.000	56,647.21	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	- 0.2325	- 41.42	0.000		
N = 5,663	VWLS	- 0.0040	- 17.87	0.000	319.47	0.0000
	Meta Regression	- 0.2244	- 46.40	0.000	23,715.13	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	- 0.2294	- 27.85	0.000		
N = 4,431	VWLS	- 0.0007	- 4.11	0.000	16.90	0.0000
	Meta Regression	- 0.2257	- 34.77	0.000	17,464.38	0.0000



資本金規模＝9&8



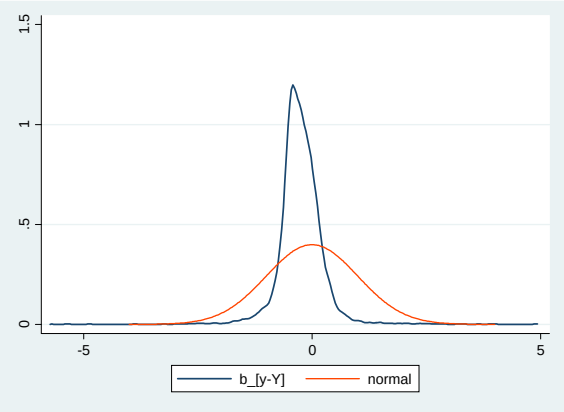
資本金規模＝9



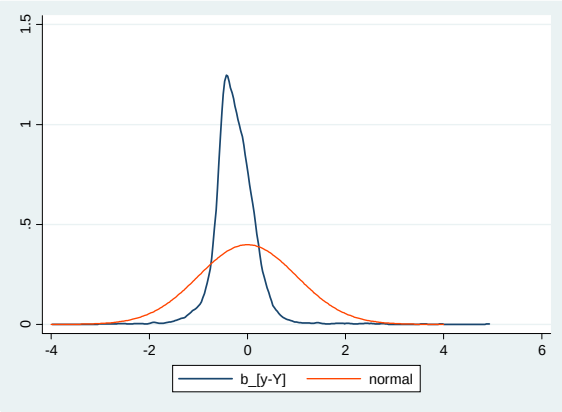
資本金規模＝8

図表 A1-2-1-5　Model 2　当期純利益／前期末総資産

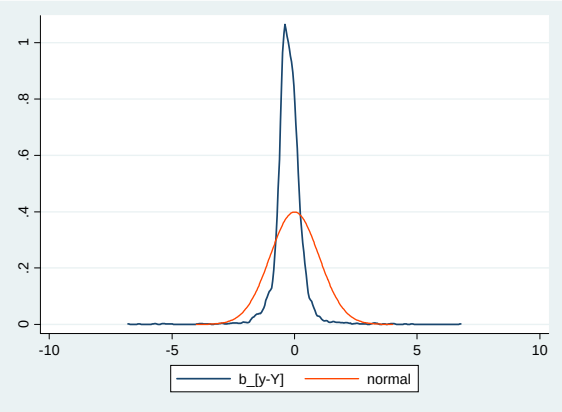
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	- 0.2530	- 47.83	0.000		
N = 9,610	VWLS	- 0.0013	- 12.07	0.000	145.76	0.0000
	Meta Regression	- 0.2519	- 59.78	0.000	1.9e+05	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	- 0.2553	- 41.61	0.000		
N = 5,624	VWLS	- 0.0133	- 25.03	0.000	626.60	0.0000
	Meta Regression	- 0.2552	- 48.71	0.000	31,483.69	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	- 0.2430	- 26.63	0.000		
N = 4,410	VWLS	- 0.0007	- 6.17	0.000	38.01	0.0000
	Meta Regression	- 0.2483	- 35.90	0.000	1.5e+05	0.0000



資本金規模＝9&8



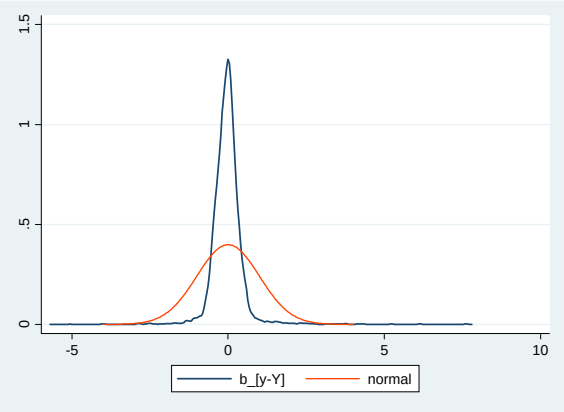
資本金規模＝9



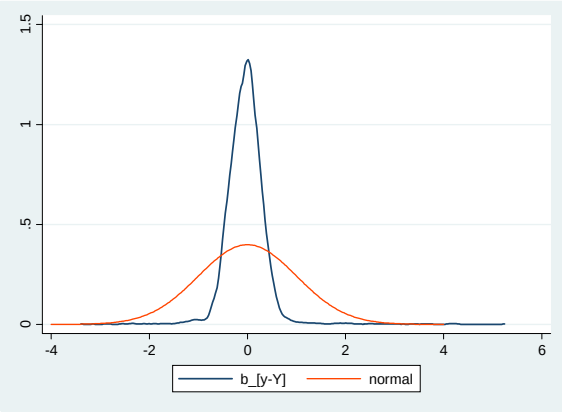
資本金規模＝8

図表 A1-2-2-1　Model 2　売上総利益／前期末純資産

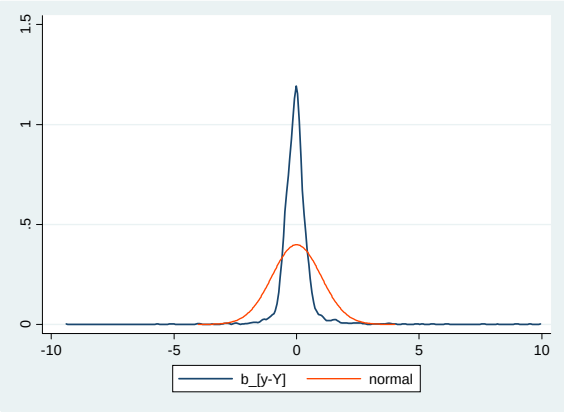
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	- 0.0235	- 4.04	0.000		
N = 8,926	VWLS	0.0034	38.23	0.000	1,461.66	0.0000
	Meta Regression	- 0.0284	- 7.62	0.000	1.3e+05	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	- 0.0322	- 5.43	0.000		
N = 5,303	VWLS	0.0015	17.34	0.000	300.67	0.0000
	Meta Regression	- 0.0228	- 5.32	0.000	37,127.81	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	- 0.0184	- 1.59	0.113		
N = 4,008	VWLS	0.0204	63.74	0.000	4,063.29	0.0000
	Meta Regression	- 0.0402	- 5.54	0.000	38,593.91	0.0000



資本金規模＝9&8



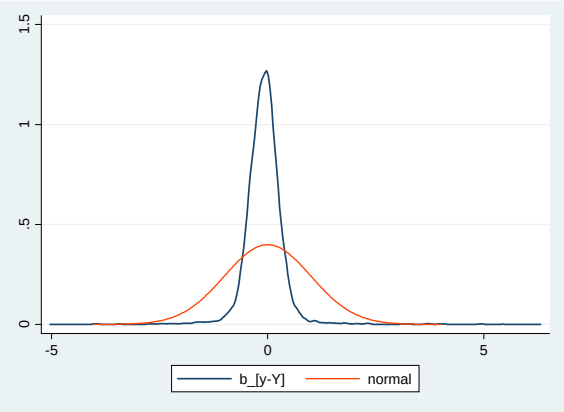
資本金規模＝9



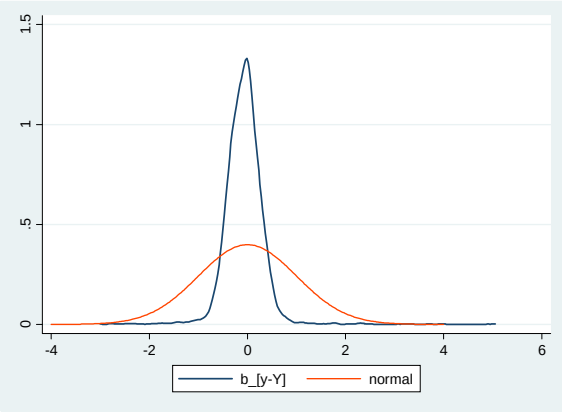
資本金規模＝8

図表 A1-2-2-2　Model 2　営業利益／前期末純資産

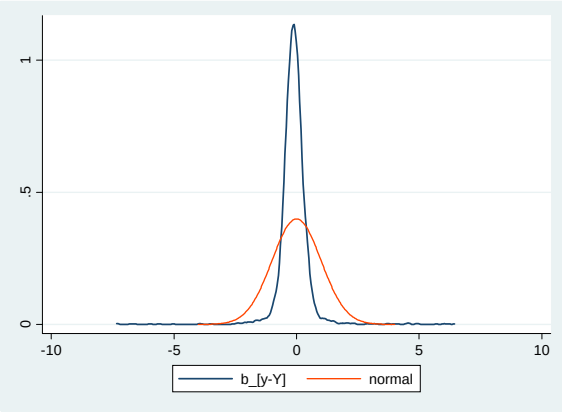
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	- 0.0791	- 15.51	0.000		
N = 9,008	VWLS	0.0022	30.24	0.000	914.58	0.0000
	Meta Regression	- 0.0720	- 19.77	0.000	60,206.08	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	- 0.0676	- 12.09	0.000		
N = 5,357	VWLS	0.0032	31.76	0.000	1,008.64	0.0000
	Meta Regression	- 0.0540	- 12.77	0.000	26,673.49	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	- 0.1046	- 10.80	0.000		
N = 4,040	VWLS	0.0044	24.58	0.000	604.19	0.0000
	Meta Regression	- 0.1020	- 16.57	0.000	32,092.40	0.0000



資本金規模＝9&8



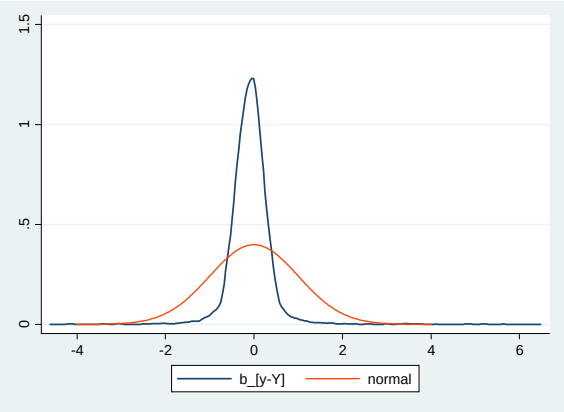
資本金規模＝9



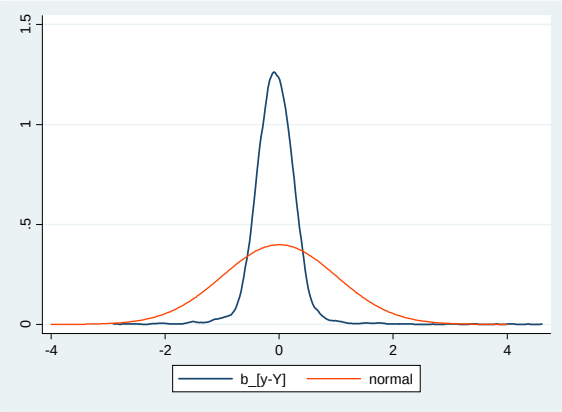
資本金規模＝8

図表 A1-2-2-3　Model 2　経常利益／前期末純資産

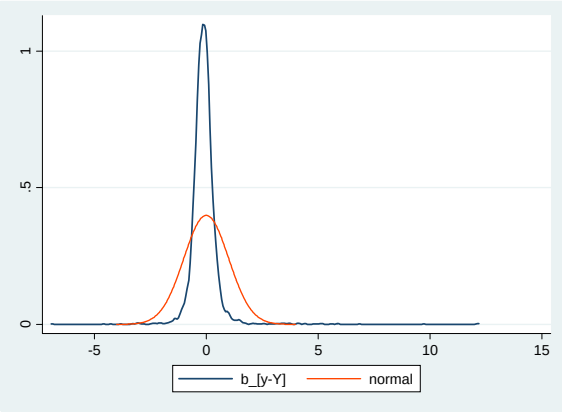
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	- 0.0807	- 15.35	0.000		
N = 9,007	VWLS	0.0017	11.47	0.000	131.48	0.0000
	Meta Regression	- 0.0772	- 20.31	0.000	51,705.60	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	- 0.0678	- 12.16	0.000		
N = 5,353	VWLS	0.0022	13.22	0.000	174.81	0.0000
	Meta Regression	- 0.0579	- 13.23	0.000	25,491.52	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	- 0.0918	- 8.72	0.000		
N = 4,042	VWLS	0.0026	7.83	0.000	61.30	0.0000
	Meta Regression	- 0.1115	- 17.01	0.000	24,778.36	0.0000



資本金規模＝9&8



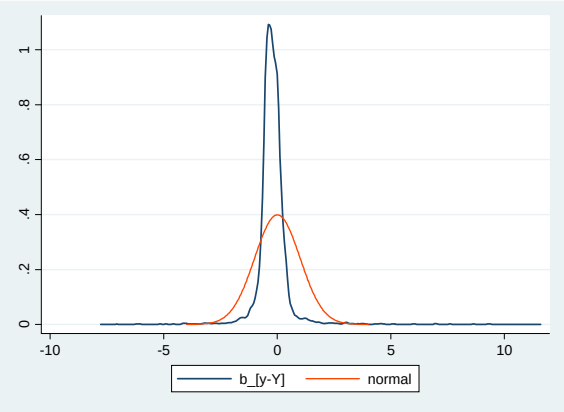
資本金規模＝9



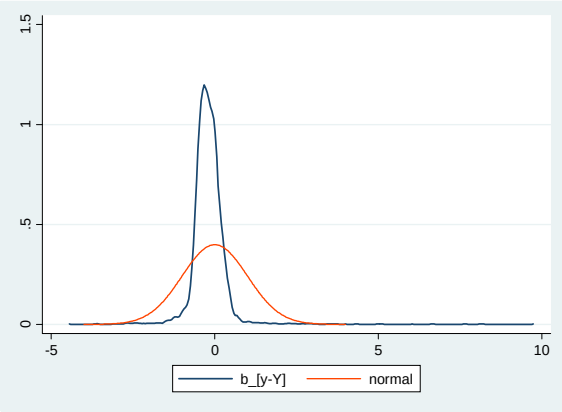
資本金規模＝8

図表 A1-2-2-4　Model 2　税引前利益／前期末純資産

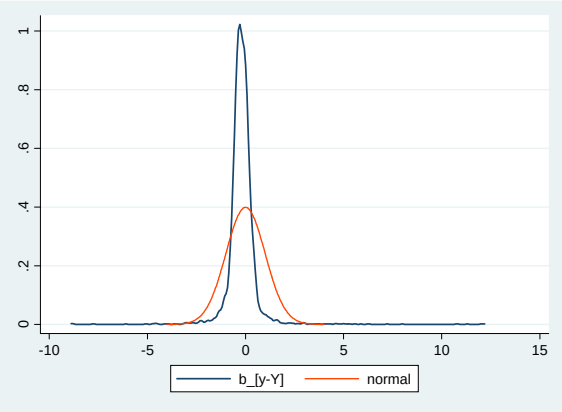
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	- 0.1813	- 25.11	0.000		
N = 8,986	VWLS	0.0000	0.52	0.603	0.27	0.6026
	Meta Regression	- 0.1894	- 44.97	0.000	90,587.34	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	- 0.1853	- 22.80	0.000		
N = 5,342	VWLS	- 0.0006	- 3.58	0.000	12.82	0.0003
	Meta Regression	- 0.1844	- 37.69	0.000	68,001.34	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	- 0.1895	- 15.13	0.000		
N = 4,032	VWLS	- 0.0000	- 0.57	0.571	0.32	0.5707
	Meta Regression	- 0.1999	- 27.46	0.000	22,171.23	0.0000



資本金規模＝9&8



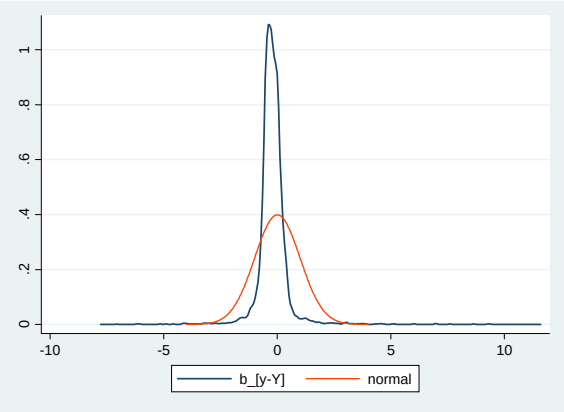
資本金規模＝9



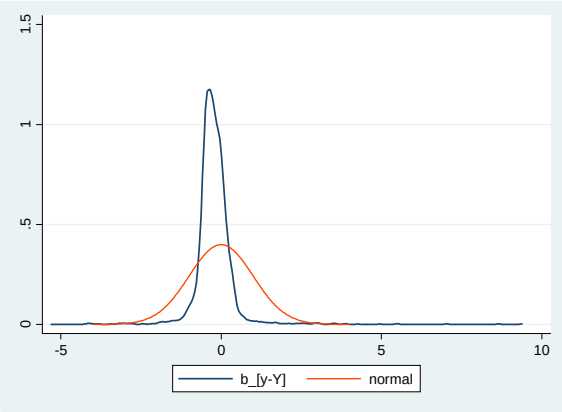
資本金規模＝8

図表 A1-2-2-5　Model 2　当期純利益／前期末純資産

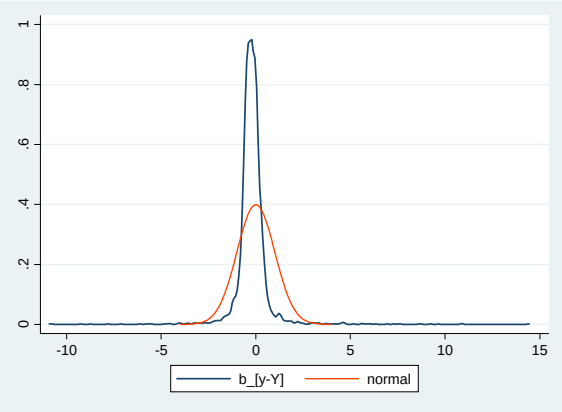
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	- 0.2055	- 25.14	0.000		
N = 8,960	VWLS	- 0.0004	- 10.76	0.000	115.73	0.0000
	Meta Regression	- 0.2222	- 47.36	0.000	2.1e+05	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	- 0.2118	- 23.06	0.000		
N = 5,331	VWLS	0.0010	6.38	0.000	40.76	0.0000
	Meta Regression	- 0.2238	- 41.51	0.000	77,812.92	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	- 0.2038	- 14.04	0.000		
N = 4,015	VWLS	- 0.0016	- 25.05	0.000	627.05	0.0000
	Meta Regression	- 0.2203	- 27.53	0.000	1.3e+05	0.0000



資本金規模＝9&8



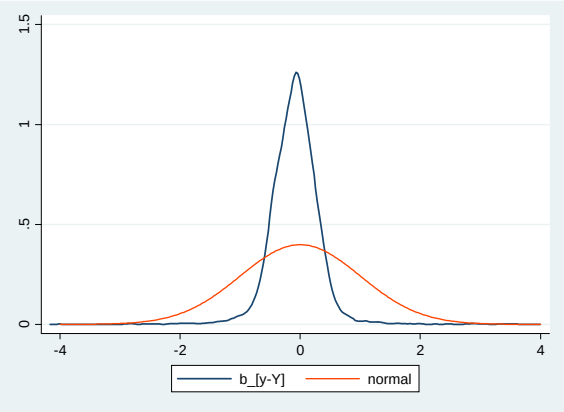
資本金規模＝9



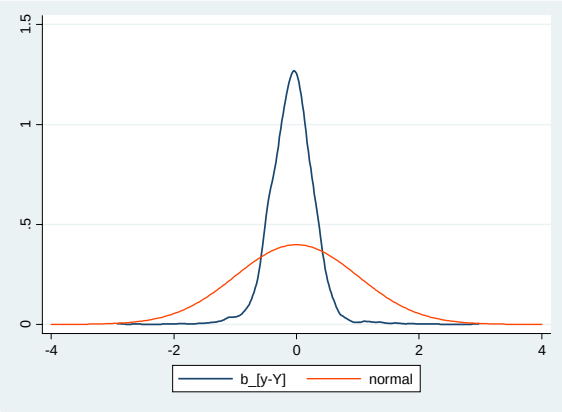
資本金規模＝8

図表 A1-2-3-1　Model 2　売上総利益／売上高

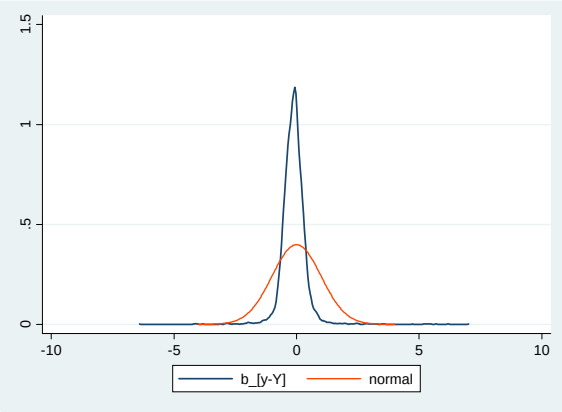
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	- 0.0877	- 20.25	0.000		
N = 9,522	VWLS	1.6808	3.9e+15	0.000	n.a.	
	Meta Regression	n.a.				
規模＝9	Fama-MacBeth	- 0.0712	- 13.98	0.000		
N = 5,547	VWLS	1.6808	3.9e+15	0.000	n.a.	
	Meta Regression	n.a.				
規模＝8	Fama-MacBeth	- 0.1137	- 14.30	0.000		
N = 4,422	VWLS	- 0.0141	- 8.22	0.000	67.62	0.0000
	Meta Regression	- 0.1150	- 20.50	0.000	7,847.41	0.0000



資本金規模＝9&8



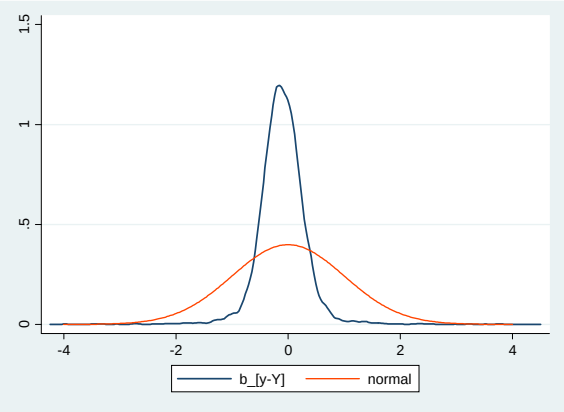
資本金規模＝9



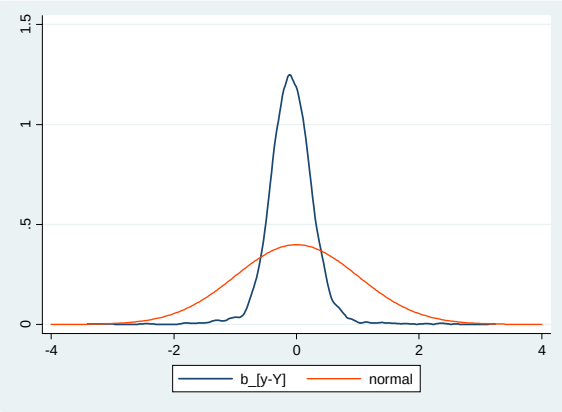
資本金規模＝8

図表 A1-2-3-2　Model 2　営業利益／売上高

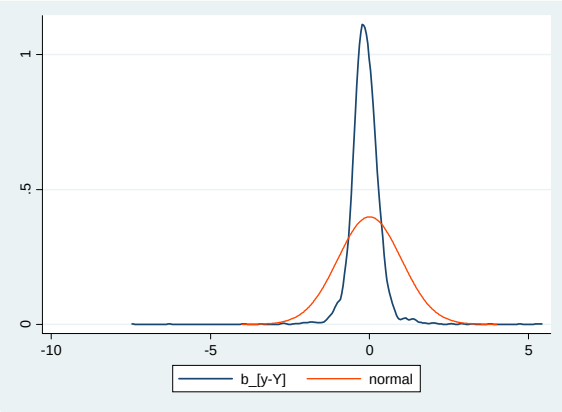
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	- 0.1063	- 23.59	0.000		
N = 9,590	VWLS	0.0247	57.36	0.000	3,289.67	0.0000
	Meta Regression	- 0.0980	- 26.05	0.000	59,667.66	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	- 0.0879	- 16.52	0.000		
N = 5,577	VW0.000LS	0.0029	5.72	0.000	32.74	0.0000
	Meta Regression	- 0.0776	- 16.81	0.000	18,872.48	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	- 0.1357	- 18.37	0.000		
N = 4,453	VWLS	0.0084	4.74	0.000	22.43	0.0000
	Meta Regression	- 0.1325	- 22.56	0.000	10,438.90	0.0000



資本金規模＝9&8



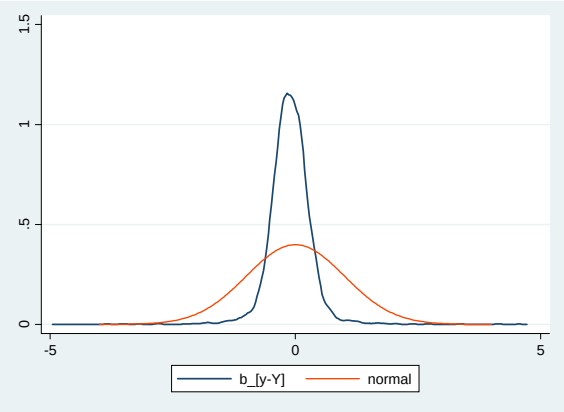
資本金規模＝9



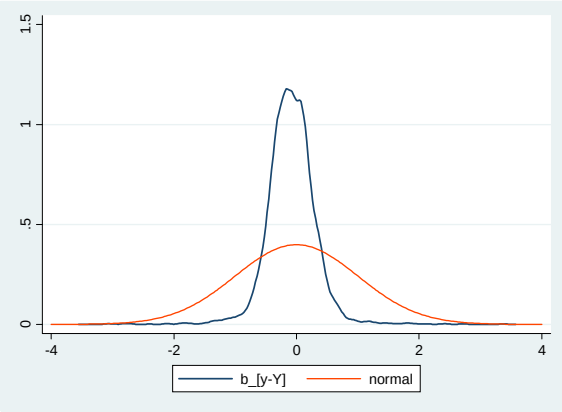
資本金規模＝8

図表 A1-2-3-3　Model 2　経常利益／売上高

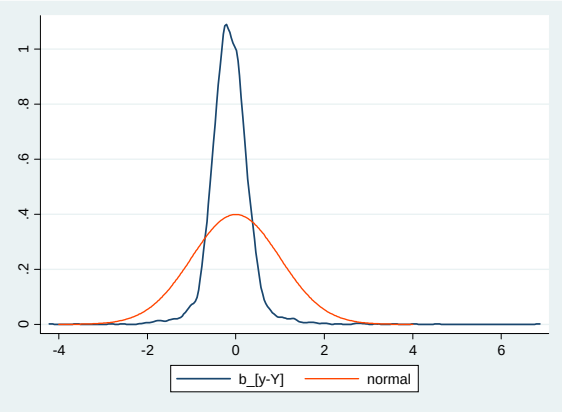
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	- 0.1061	- 22.57	0.000		
N = 9,594	VWLS	0.0073	18.63	0.000	347.03	0.0000
	Meta Regression	- 0.0988	- 26.20	0.000	73,933.46	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	- 0.0856	- 15.53	0.000		
N = 5,577	VWLS	0.0042	8.98	0.000	80.59	0.0000
	Meta Regression	- 0.0759	- 16.34	0.000	20,748.44	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	- 0.1330	- 18.77	0.000		
N = 4,453	VWLS	- 0.0169	- 16.87	0.000	284.45	0.0000
	Meta Regression	- 0.1361	- 22.80	0.000	11,555.06	0.0000



資本金規模＝9&8



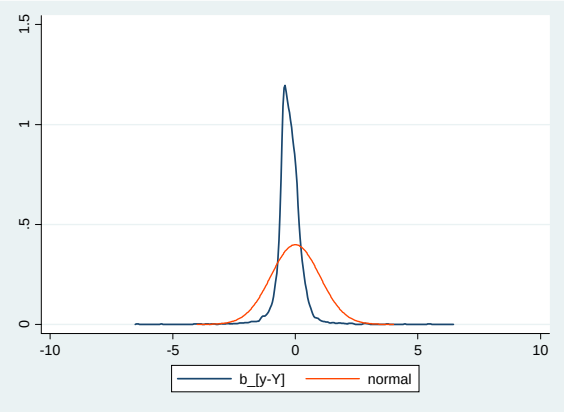
資本金規模＝9



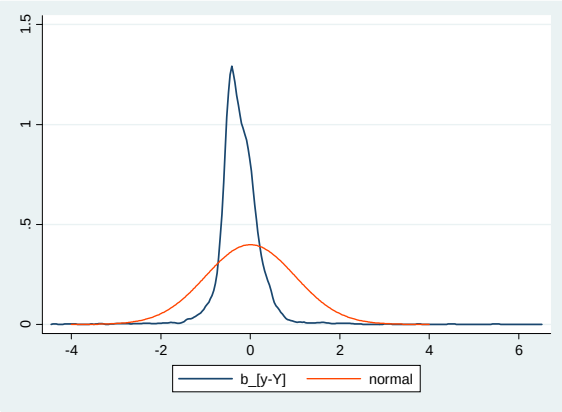
資本金規模＝8

図表 A1-2-3-4　Model 2　税引前利益／売上高

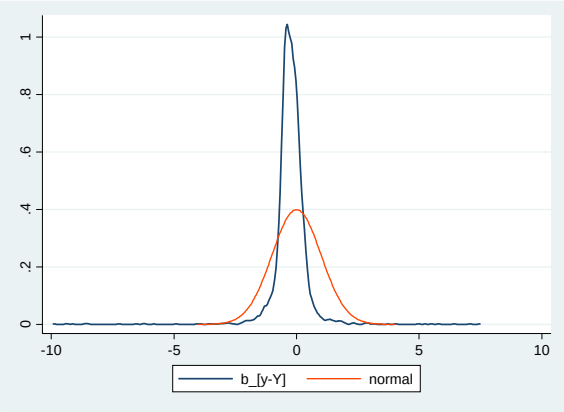
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	- 0.2437	- 41.89	0.000		
N = 9,572	VWLS	- 0.0175	- 51.12	0.000	2,613.75	0.0000
	Meta Regression	- 0.2425	- 56.52	0.000	1.3e+05	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	- 0.2435	- 35.35	0.000		
N = 5,567	VWLS	- 0.0164	- 42.06	0.000	1,769.24	0.0000
	Meta Regression	- 0.2428	- 45.03	0.000	76,768.35	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	- 0.2484	- 23.20	0.000		
N = 4,450	VWLS	- 0.0299	- 40.21	0.000	1,616.91	0.0000
	Meta Regression	- 0.2465	- 35.19	0.000	52,838.67	0.0000



資本金規模＝9&8



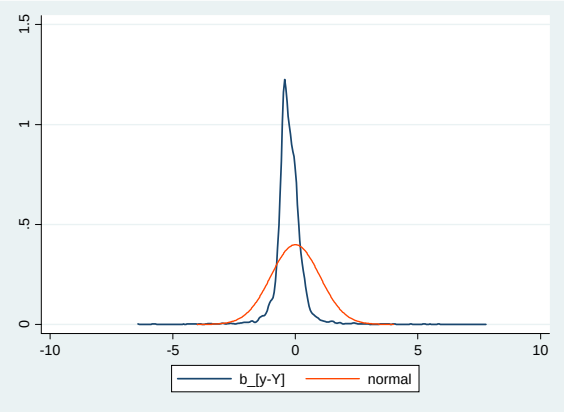
資本金規模＝9



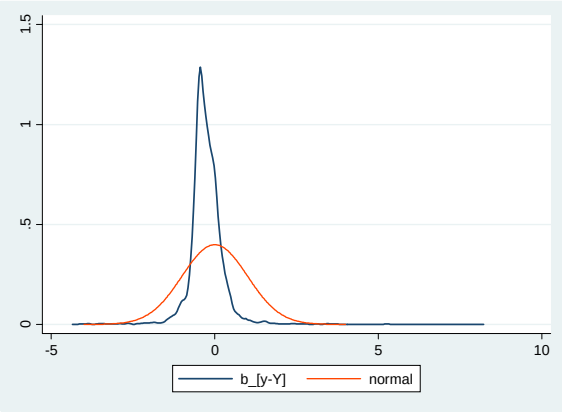
資本金規模＝8

図表 A1-2-3-5　Model 2　当期純利益／売上高

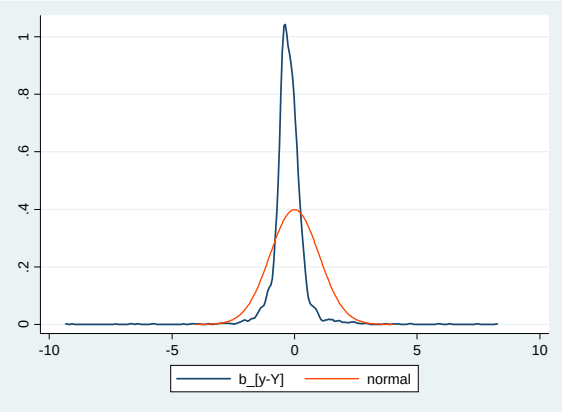
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	- 0.2593	- 40.72	0.000		
N = 9,545	VWLS	- 0.0457	- 149.65	0.000	22,395.59	0.0000
	Meta Regression	- 0.2667	- 57.94	0.000	8.7e+05	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	- 0.2581	- 33.80	0.000		
N = 5,555	VWLS	- 0.0219	- 60.83	0.000	3,700.11	0.0000
	Meta Regression	- 0.2692	- 47.12	0.000	2.6e+05	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	- 0.2500	- 24.01	0.000		
N = 4,423	VWLS	- 0.1624	- 260.01	0.000	67,602.66	0.0000
	Meta Regression	- 0.2634	- 35.00	0.000	5.6e+05	0.0000



資本金規模＝9&8



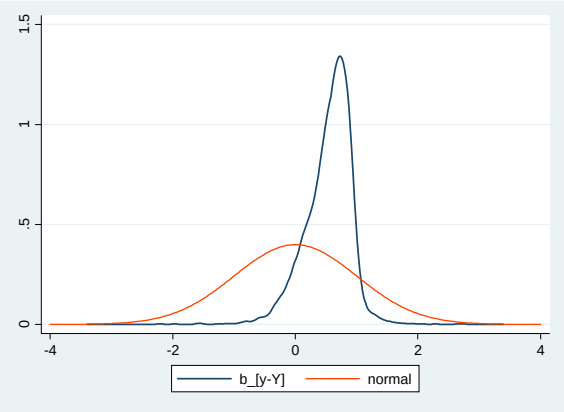
資本金規模＝9



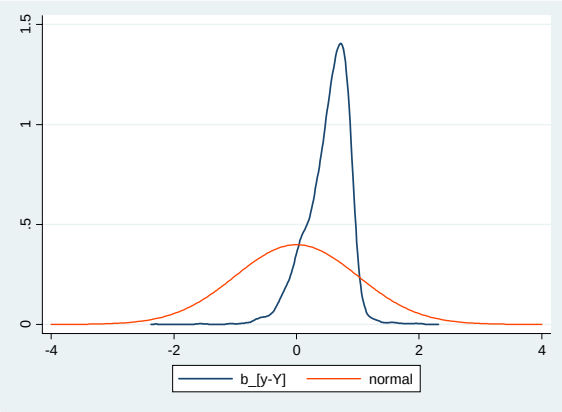
資本金規模＝8

図表 A1-3-1-1　Model 3　売上総利益／前期末総資産

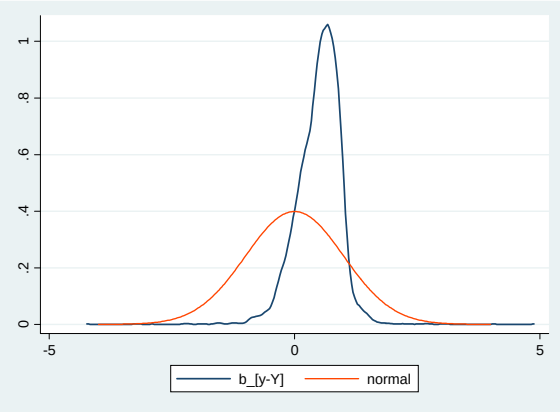
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	0.5400	148.17	0.000		
N　＝11,093	VWLS	0.4119	429.66	0.000	1.8e+05	0.0000
	Meta Regression	0.5881	181.57	0.000	2.0e+05	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	0.5195	112.19	0.000		
N = 5,815	VWLS	0.4983	345.23	0.000	1.2e+05	0.0000
	Meta Regression	0.5641	131.28	0.000	52,761.94	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	0.4949	84.69	0.000		
N = 5,852	VWLS	0.5544	329.13	0.000	1.1e+05	0.0000
	Meta Regression	0.5418	105.48	0.000	50,078.87	0.0000



資本金規模＝9&8



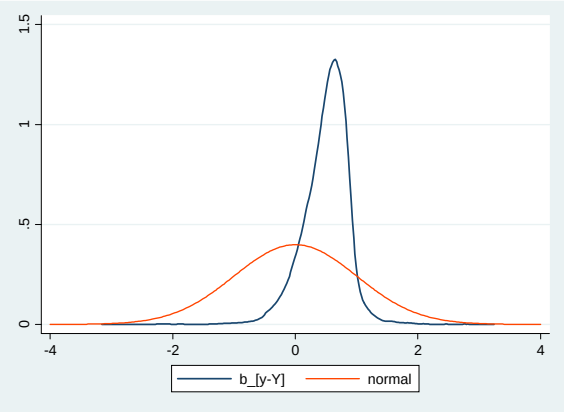
資本金規模＝9



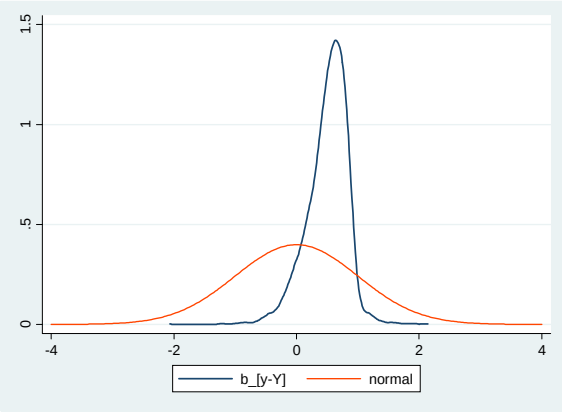
資本金規模＝8

図表 A1-3-1-2　Model 3　営業利益／前期末総資産

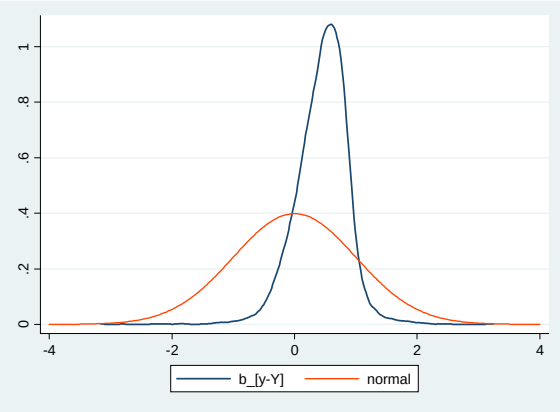
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	0.4991	140.59	0.000		
N = 11,102	VWLS	0.5958	439.31	0.000	1.9e+05	0.0000
	Meta Regression	0.5390	172.12	0.000	34,173.51	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	0.5043	115.16	0.000		
N = 5,819	VWLS	0.5622	298.69	0.000	89,217.89	0.0000
	Meta Regression	0.5445	135.75	0.000	16,044.62	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	0.4492	81.07	0.000		
N = 5,853	VWLS	0.4914	248.99	0.000	61,994.41	0.0000
	Meta Regression	0.4840	96.69	0.000	24,080.43	0.0000



資本金規模＝9&8



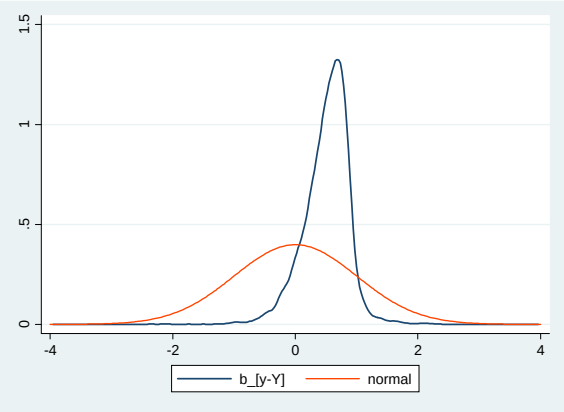
資本金規模＝9



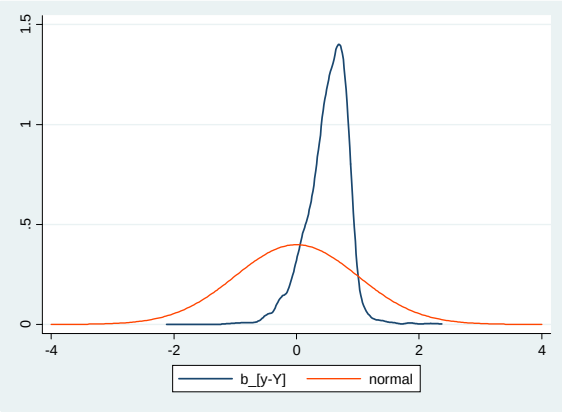
資本金規模＝8

図表 A1-3-1-3　Model 3　経常利益／前期末総資産

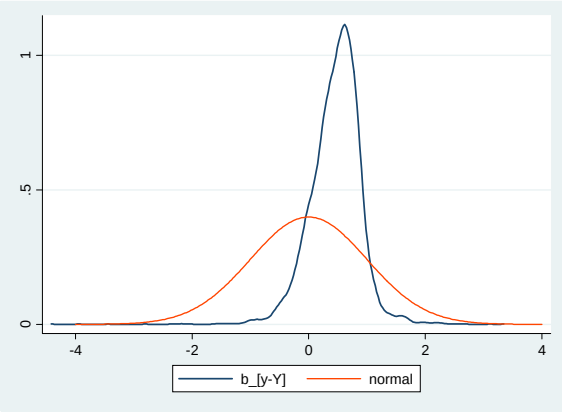
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	0.5070	139.58	0.000		
N = 11,100	VWLS	0.5923	442.36	0.000	2.0e+05	0.0000
	Meta Regression	0.5488	173.44	0.000	43,341.90	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	0.5115	113.35	0.000		
N = 5,821	VWLS	0.5779	314.53	0.000	98,929.60	0.0000
	Meta Regression	0.5546	136.73	0.000	17,753.52	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	0.4606	80.18	0.000		
N = 5,853	VWLS	0.5369	263.04	0.000	69,191.44	0.0000
	Meta Regression	0.4963	98.75	0.000	21,148.61	0.0000



資本金規模＝9&8



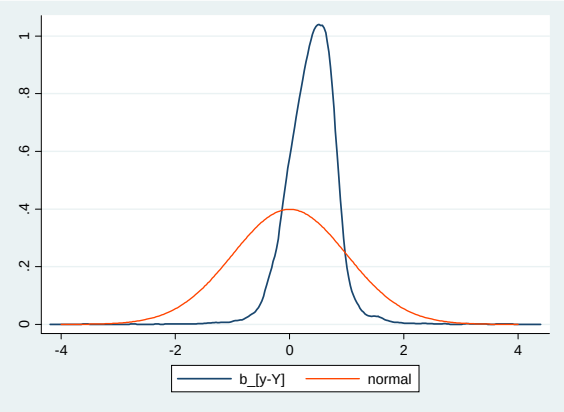
資本金規模＝9



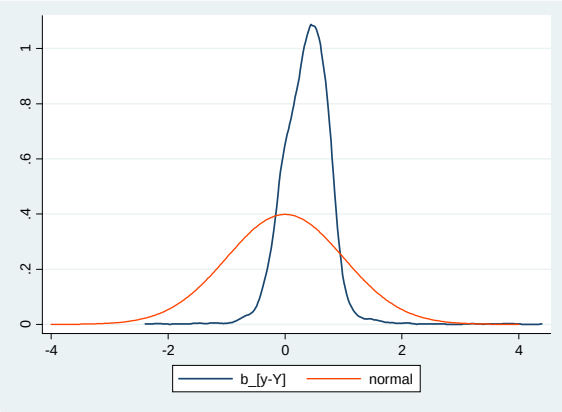
資本金規模＝8

図表 A1-3-1-4　Model 3　税引前利益／前期末総資産

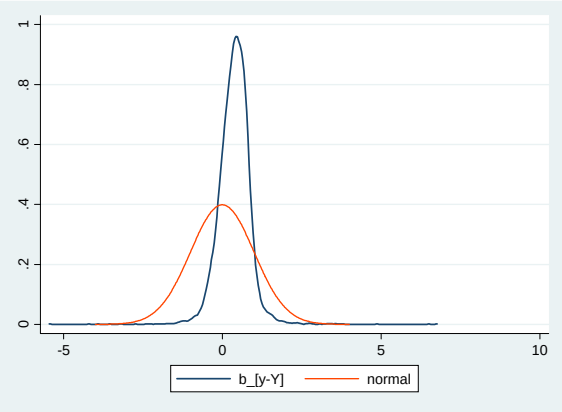
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	0.3919	93.28	0.000		
N = 11,089	VWLS	0.3791	275.83	0.000	76,080.75	0.0000
	Meta Regression	0.4104	113.46	0.000	48,931.58	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	0.3709	67.46	0.000		
N = 5,813	VWLS	0.3500	181.87	0.000	33,076.34	0.0000
	Meta Regression	0.3889	81.77	0.000	20,855.86	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	0.3807	57.29	0.000		
N = 5,848	VWLS	0.3389	179.74	0.000	32,305.95	0.0000
	Meta Regression	0.3987	72.17	0.000	28,644.44	0.0000



資本金規模＝9&8



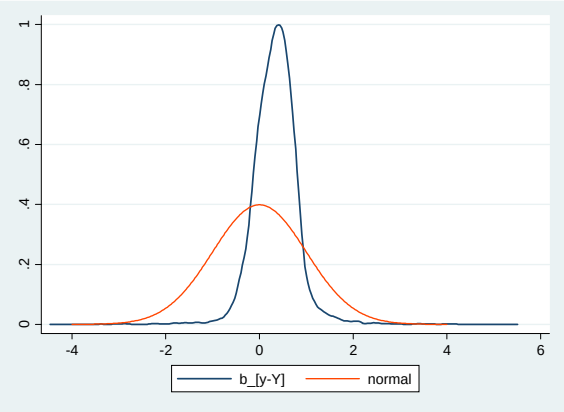
資本金規模＝9



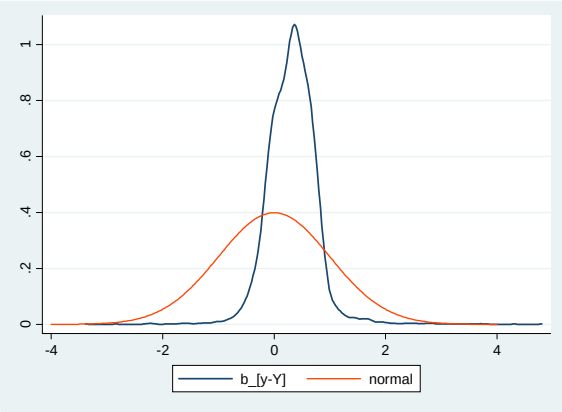
資本金規模＝8

図表 A1-3-1-5　Model 3　当期純利益／前期末総資産

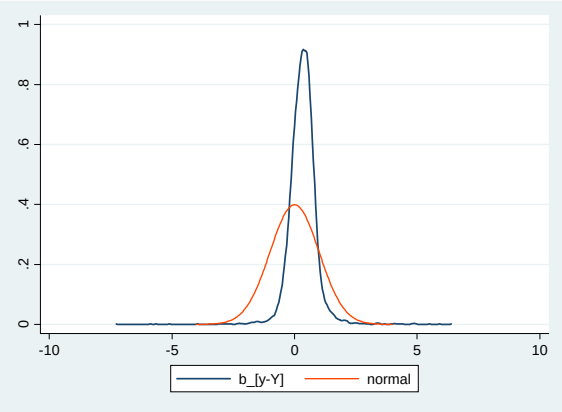
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	0.3441	74.69	0.000		
N = 11,091	VWLS	0.2949	223.87	0.000	50,116.01	0.0000
	Meta Regression	0.3491	91.96	0.000	60,925.69	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	0.3229	55.52	0.000		
N = 5,808	VWLS	0.2813	145.11	0.000	21,057.10	0.0000
	Meta Regression	0.3304	66.64	0.000	19,789.58	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	0.3378	44.66	0.000		
N = 5,850	VWLS	0.2826	163.51	0.000	26,735.94	0.0000
	Meta Regression	0.3414	59.33	0.000	35,624.74	0.0000



資本金規模＝9&8



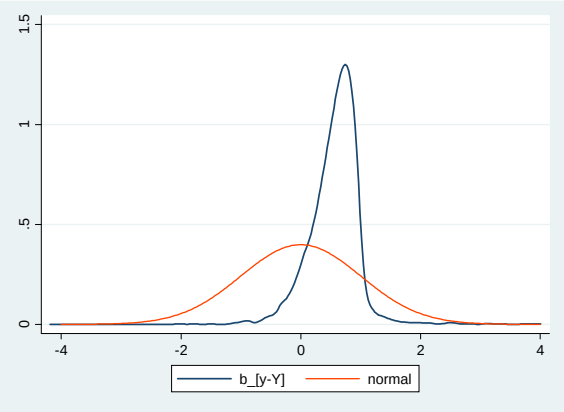
資本金規模＝9



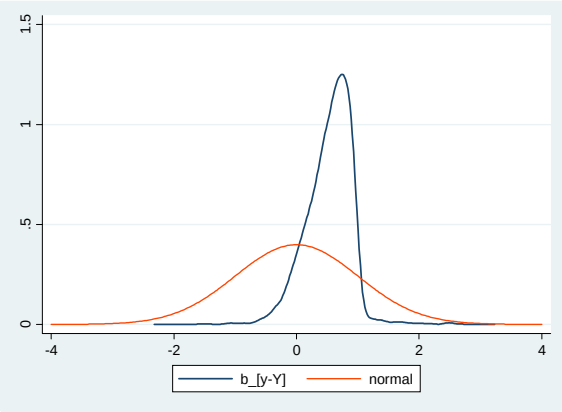
資本金規模＝8

図表 A1-3-2-1　Model 3　売上総利益／前期末純資産

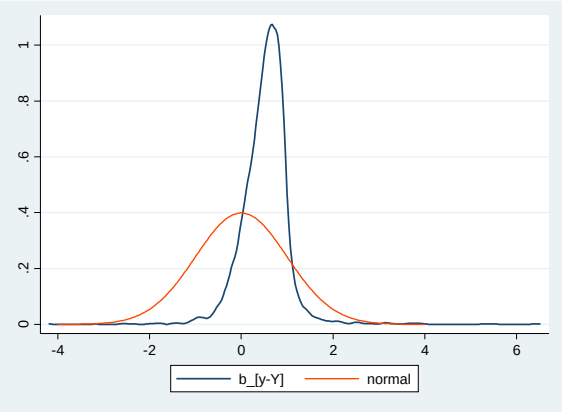
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	0.5610	132.37	0.000		
N = 10,362	VWLS	0.5493	659.22	0.000	4.3e+05	0.0000
	Meta Regression	0.5945	172.51	0.000	1.6e+05	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	0.5337	105.05	0.000		
N = 5,552	VWLS	0.3469	312.33	0.000	97,552.34	0.0000
	Meta Regression	0.5638	121.60	0.000	1.1e+05	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	0.5262	73.41	0.000		
N = 5,338	VWLS	0.5140	424.66	0.000	1.8e+05	0.0000
	Meta Regression	0.5516	100.62	0.000	84,636.99	0.0000



資本金規模＝9&8



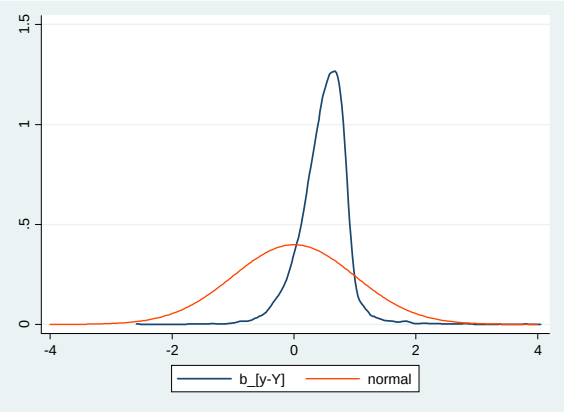
資本金規模＝9



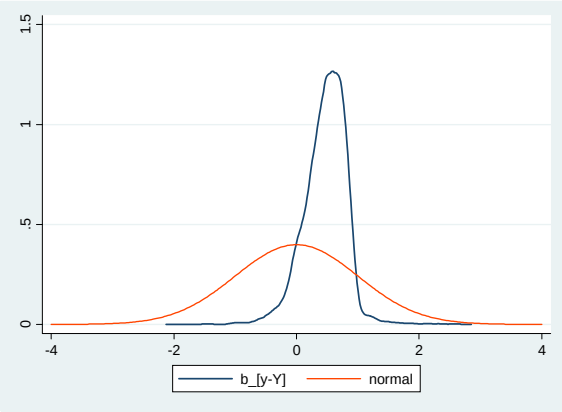
資本金規模＝8

図表 A1-3-2-2　Model 3　営業利益／前期末純資産

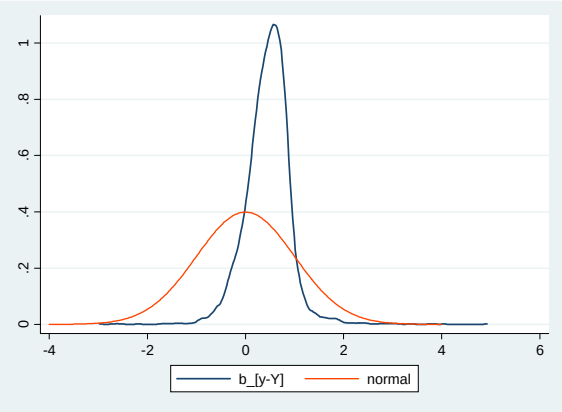
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	0.4890	125.26	0.000		
N = 10,367	VWLS	0.5016	410.43	0.000	1.7e+05	0.0000
	Meta Regression	0.5180	154.36	0.000	55,052.23	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	0.4711	100.21	0.000		
N = 5,558	VWLS	0.4017	268.03	0.000	71,837.64	0.0000
	Meta Regression	0.5001	117.25	0.000	37,699.45	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	0.4534	71.99	0.000		
N = 5,339	VWLS	0.5036	274.04	0.000	75,097.83	0.0000
	Meta Regression	0.4794	87.89	0.000	24,930.22	0.000



資本金規模＝9&8



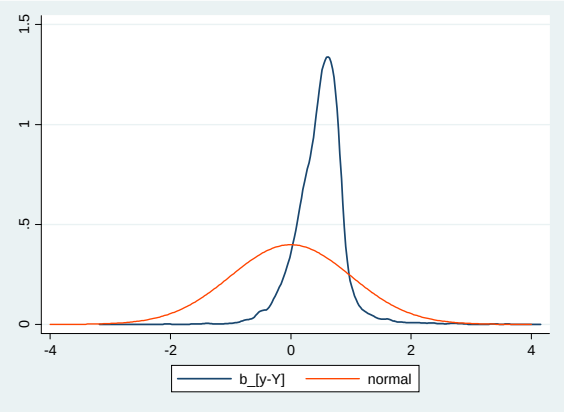
資本金規模＝9



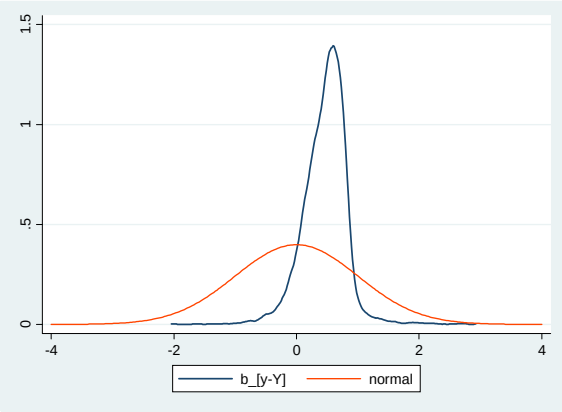
資本金規模＝8

図表 A1-3-2-3　Model 3　経常利益／前期末純資産

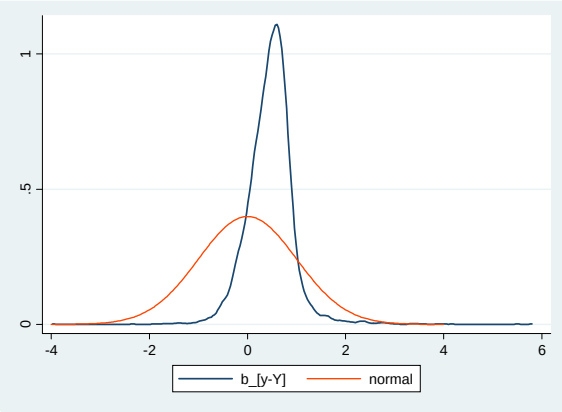
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	0.4888	121.04	0.000		
N = 10,365	VWLS	0.4769	368.38	0.000	1.4e+05	0.0000
	Meta Regression	0.5095	149.45	0.000	57,122.63	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	0.4651	96.78	0.000		
N = 5,557	VWLS	0.4246	266.05	0.000	70,781.19	0.0000
	Meta Regression	0.4906	116.96	0.000	38,476.39	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	0.4636	70.26	0.000		
N = 5,338	VWLS	0.5009	252.36	0.000	63,684.31	0.0000
	Meta Regression	0.4786	86.03	0.000	32,287.98	0.0000



資本金規模＝9&8



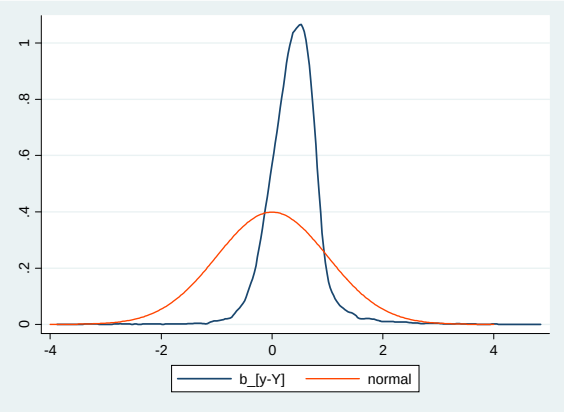
資本金規模＝9



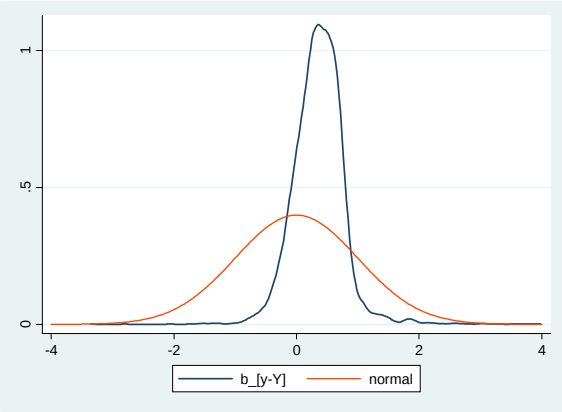
資本金規模＝8

図表 A1-3-2-4　Model 3　税引前利益／前期末純資産

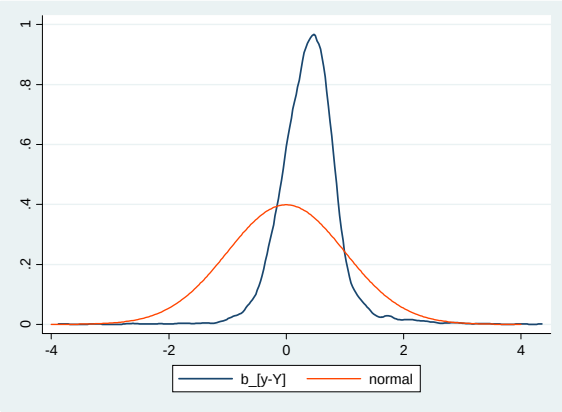
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	0.3945	84.87	0.000		
N = 10,357	VWLS	0.3472	255.09	0.000	65,072.79	0.0000
	Meta Regression	0.4027	105.40	0.000	59,983.18	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	0.3608	63.49	0.000		
N = 5,548	VWLS	0.3074	172.48	0.000	29,748.29	0.0000
	Meta Regression	0.3705	76.66	0.000	22,205.76	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	0.3870	53.65	0.000		
N = 5,337	VWLS	0.3180	170.04	0.000	28,914.95	0.0000
	Meta Regression	0.3956	65.44	0.000	42,803.28	0.0000



資本金規模＝9&8



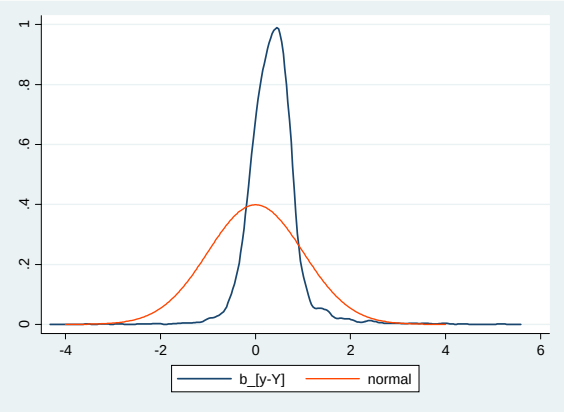
資本金規模＝9



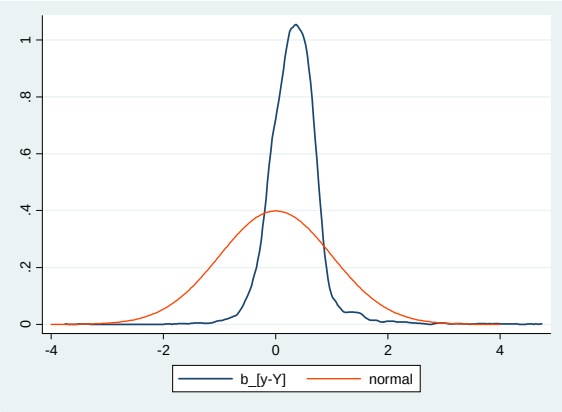
資本金規模＝8

図表 A1-3-2-5　Model 3　当期純利益／前期末純資産

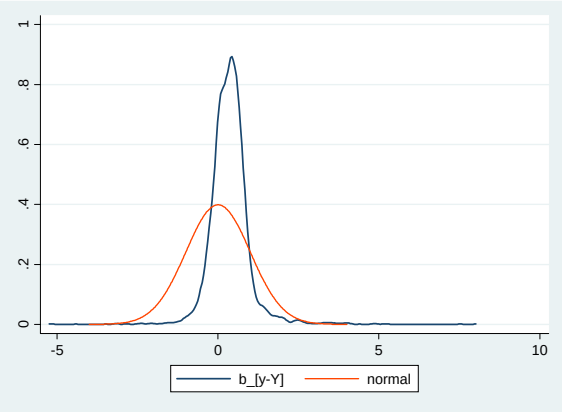
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	0.3605	68.00	0.000		
N = 10,353	VWLS	0.3186	240.04	0.000	57,621.02	0.0000
	Meta Regression	0.3550	85.92	0.000	82,309.88	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	0.3304	51.77	0.000		
N = 5,546	VWLS	0.2885	155.80	0.000	24,274.86	0.0000
	Meta Regression	0.3308	63.47	0.000	24,229.35	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	0.3634	41.99	0.000		
N = 5,336	VWLS	0.3629	207.32	0.000	42,979.62	0.0000
	Meta Regression	0.3526	53.88	0.000	87,665.50	0.0000



資本金規模＝9&8



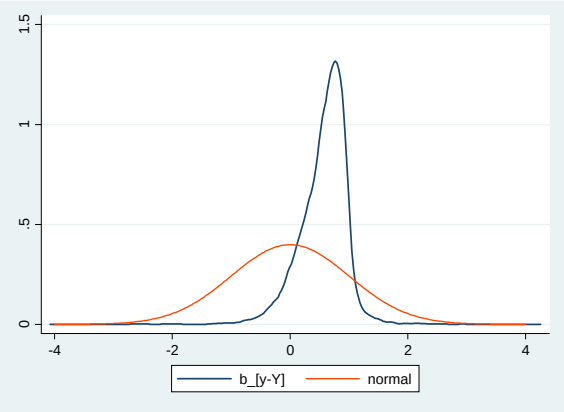
資本金規模＝9



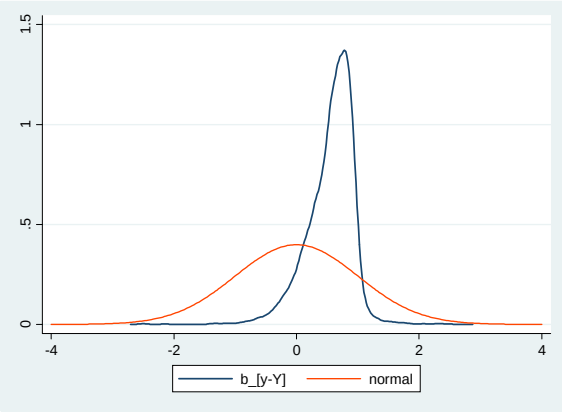
資本金規模＝8

図表 A1-3-3-1　Model 3　売上総利益／売上高

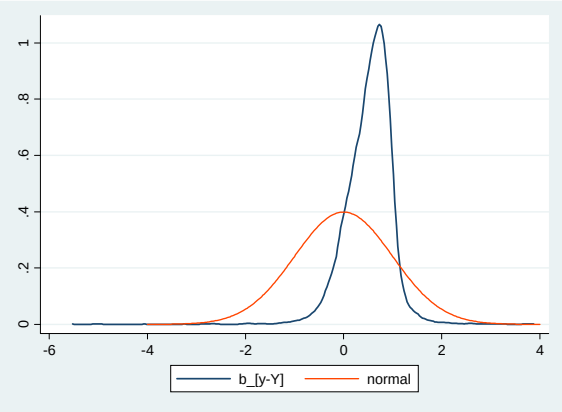
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	0.5667	144.10	0.000		
N　＝11,147	VWLS	0.7393	944.42	0.000	8.9e+05	0.0000
	Meta Regression	0.6173	182.02	0.000	2.0e+05	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	0.5544	109.03	0.000		
N = 5,790	VWLS	0.7052	482.62	0.000	2.3e+05	0.0000
	Meta Regression	0.6072	138.31	0.000	39,352.04	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	0.5181	82.33	0.000		
N = 5,954	VWLS	0.6653	611.00	0.000	3.7e+05	0.0000
	Meta Regression	0.5672	104.34	0.000	1.7e+05	0.0000



資本金規模＝9&8



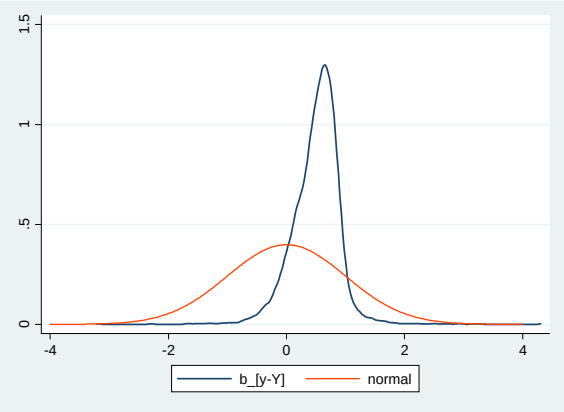
資本金規模＝9



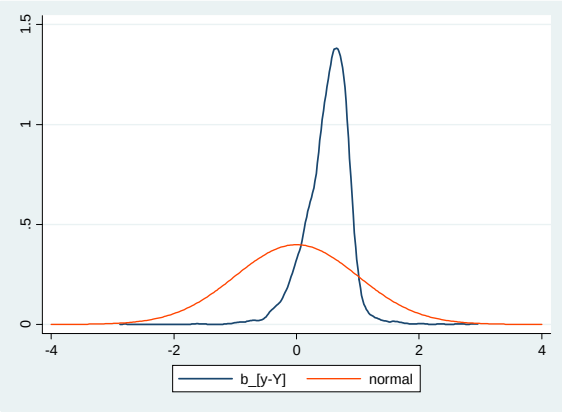
資本金規模＝8

図表 A1-3-3-2　Model 3　営業利益／売上高

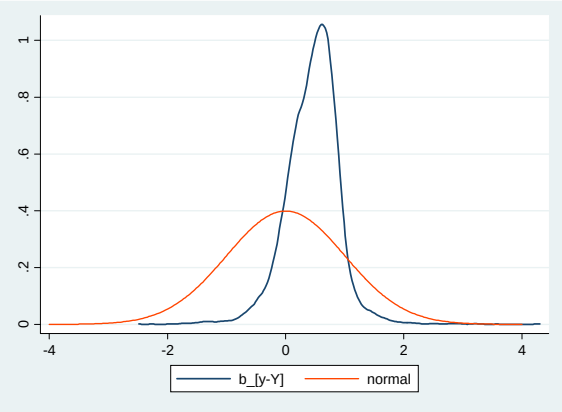
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	0.5010	129.45	0.000		
N = 11,152	VWLS	0.5943	585.27	0.000	3.4e+05	0.0000
	Meta Regression	0.5366	164.61	0.000	1.2e+05	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	0.5073	105.37	0.000		
N = 5,790	VWLS	0.4785	293.81	0.000	86,332.40	0.0000
	Meta Regression	0.5456	128.92	0.000	33,226.24	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	0.4547	76.69	0.000		
N = 5,955	VWLS	0.6277	438.63	0.000	1.9e+05	0.0000
	Meta Regression	0.4865	94.51	0.000	78,994.95	0.0000



資本金規模＝9&8



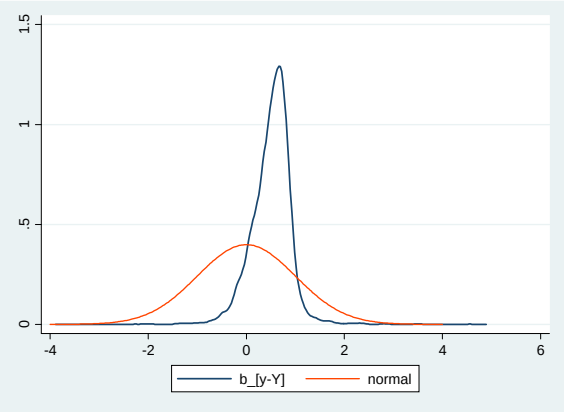
資本金規模＝9



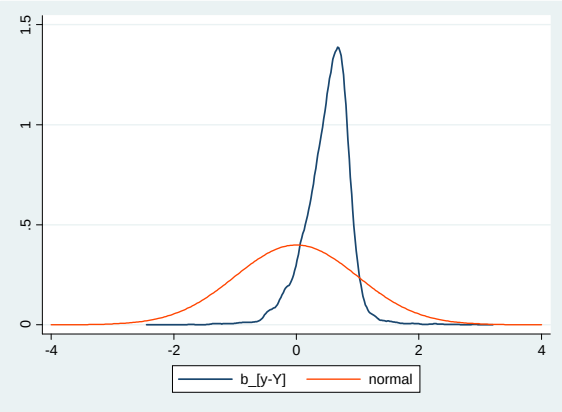
資本金規模＝8

図表 A1-3-3-3　Model 3　経常利益／売上高

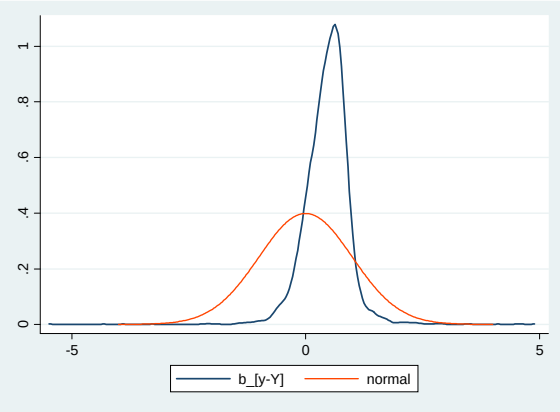
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	0.5062	128.26	0.000		
N = 11,149	VWLS	0.5484	513.55	0.000	2.6e+05	0.0000
	Meta Regression	0.5408	164.48	0.000	1.2e+05	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	0.3503	59.39	0.000		
N = 5,777	VWLS	0.2812	171.26	0.000	29,329.40	0.0000
	Meta Regression	0.3616	73.27	0.000	41,074.84	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	0.4609	75.47	0.000		
N = 5,955	VWLS	0.5652	366.53	0.000	1.3e+05	0.0000
	Meta Regression	0.4938	95.68	0.000	62,792.63	0.0000



資本金規模＝9&8



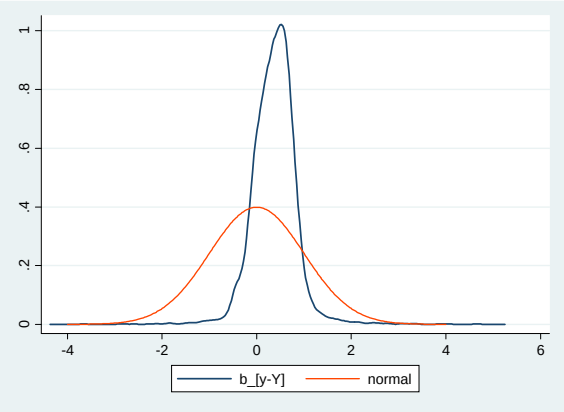
資本金規模＝9



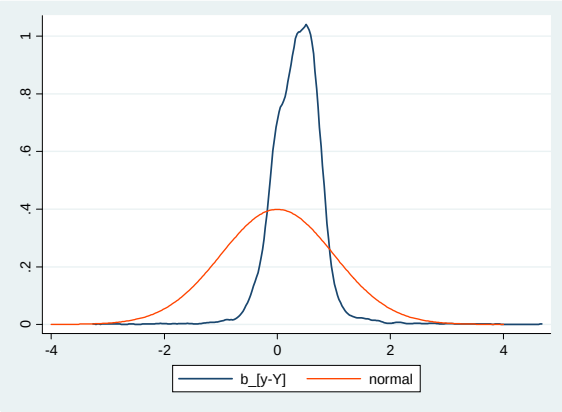
資本金規模＝8

図表 A1-3-3-4　Model 3　税引前利益／売上高

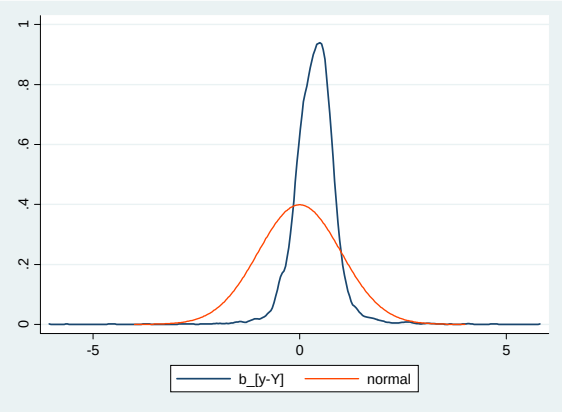
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	0.3748	81.08	0.000		
N = 11,130	VWLS	0.3753	393.07	0.000	1.5e+05	0.0000
	Meta Regression	0.3842	102.80	0.000	1.3e+05	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	0.3503	59.39	0.000		
N = 5,777	VWLS	0.2812	171.26	0.000	29,329.40	0.0000
	Meta Regression	0.3616	73.27	0.000	41,074.84	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	0.3676	52.14	0.000		
N = 5,951	VWLS	0.3456	262.64	0.000	68,981.50	0.0000
	Meta Regression	0.3819	67.37	0.000	66,377.30	0.0000



資本金規模＝9&8



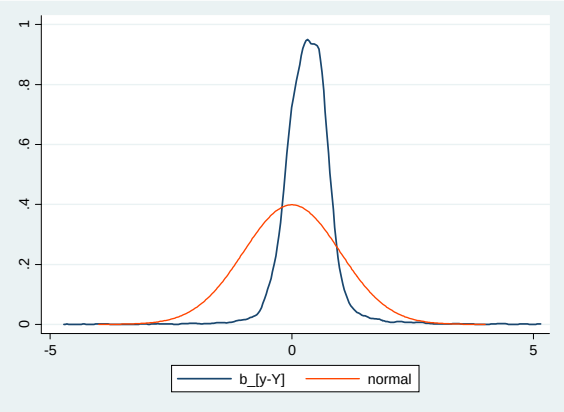
資本金規模＝9



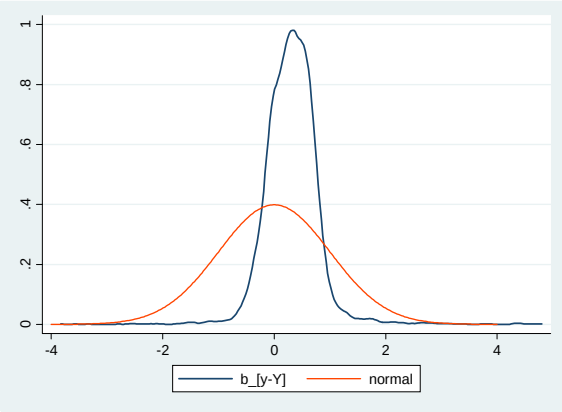
資本金規模＝8

図表 A1-3-3-5　Model 3　当期純利益／売上高

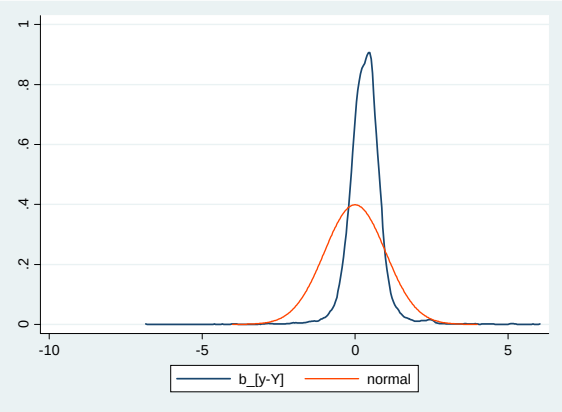
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	0.3360	67.78	0.000		
N = 11,131	VWLS	0.4462	577.69	0.000	3.3e+05	0.0000
	Meta Regression	0.3392	85.74	0.000	2.7e+05	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	0.3154	49.29	0.000		
N = 5,778	VWLS	0.2466	160.28	0.000	25,689.50	0.0000
	Meta Regression	0.3165	60.91	0.000	52,678.05	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	0.3352	43.84	0.000		
N = 5,949	VWLS	0.4328	429.10	0.000	1.8e+05	0.0000
	Meta Regression	0.3365	56.56	0.000	1.7e+05	0.0000



資本金規模＝9&8



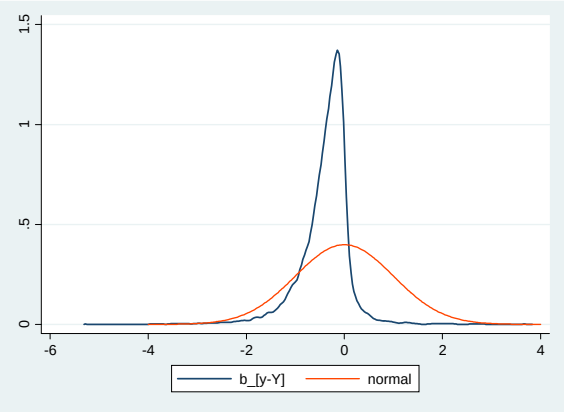
資本金規模＝9



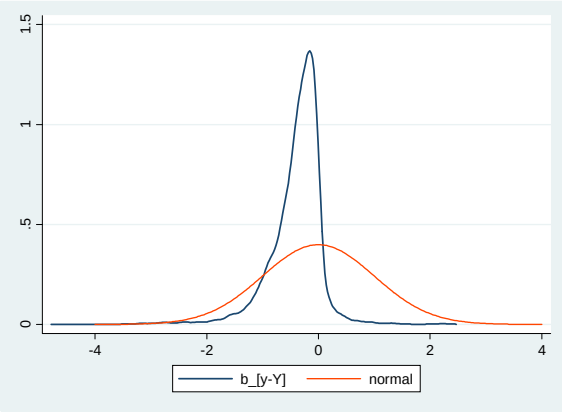
資本金規模＝8

図表 A1-4-1-1　Model 4　売上総利益／前期末総資産

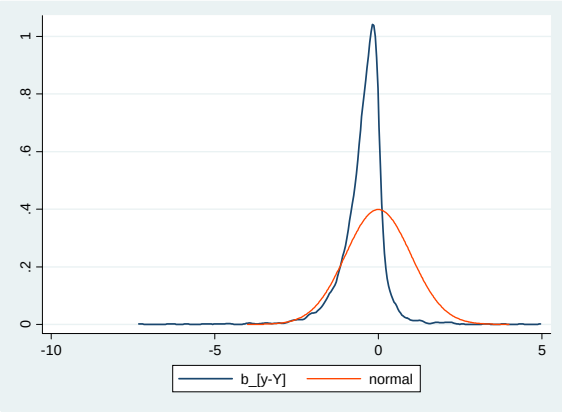
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	- 0.3884	- 71.40	0.000		
N = 9,554	VWLS	- 0.0036	- 24.01	0.000	576.71	0.0000
	Meta Regression	- 0.3124	- 84.06	0.000	82,679.29	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	- 0.3976	- 61.22	0.000		
N = 5,584	VWLS	- 0.0021	- 14.32	0.000	204.97	0.0000
	Meta Regression	- 0.3211	- 70.26	0.000	39,517.71	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	- 0.4502	- 43.80	0.000		
N = 4,397	VWLS	- 0.1371	- 99.18	0.000	9,836.47	0.0000
	Meta Regression	- 0.3660	- 51.14	0.000	43,722.22	0.0000



資本金規模＝9&8



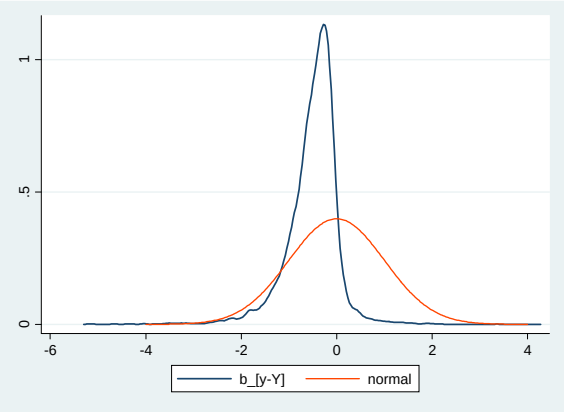
資本金規模＝9



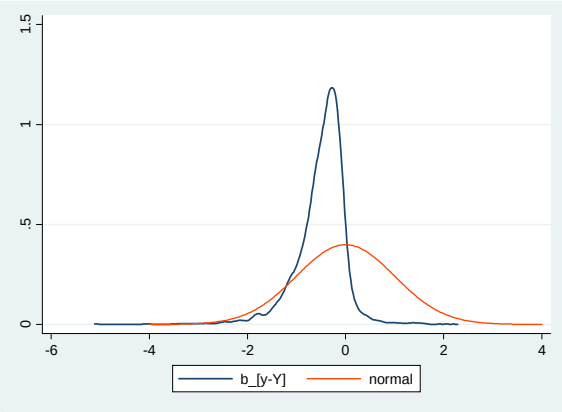
資本金規模＝8

図表 A1-4-1-2　Model 4　営業利益／前期末総資産

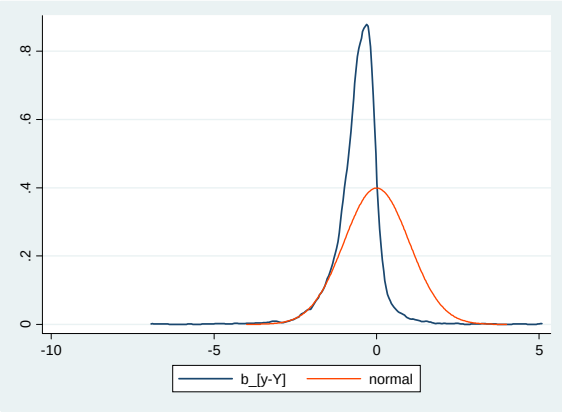
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	- 0.5045	- 88.19	0.000		
N = 9,637	VWLS	- 0.1203	- 171.44	0.000	29,391.15	0.0000
	Meta Regression	- 0.4350	- 104.98	0.000	1.4e+05	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	- 0.4954	- 73.00	0.000		
N = 5,645	VWLS	- 0.0639	- 84.44	0.000	7,130.09	0.0000
	Meta Regression	- 0.4230	- 84.36	0.000	54,096.98	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	- 0.5778	- 53.71	0.000		
N = 4,432	VWLS	- 0.4973	- 277.08	0.000	76,774.66	0.0000
	Meta Regression	- 0.5164	- 63.36	0.000	55,873.49	0.0000



資本金規模＝9&8



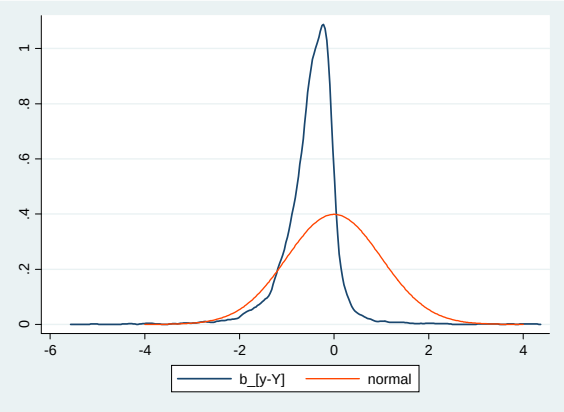
資本金規模＝9



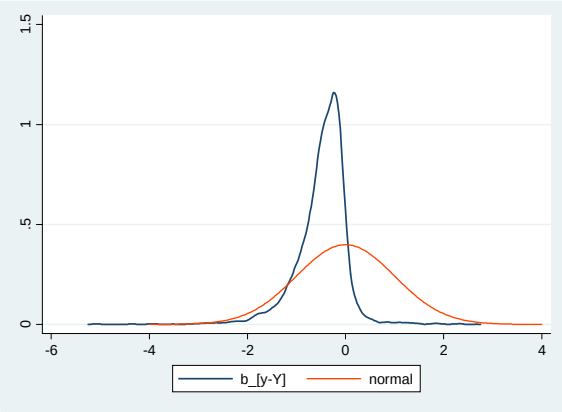
資本金規模＝8

図表 A1-4-1-3　Model 4　経常利益／前期末総資産

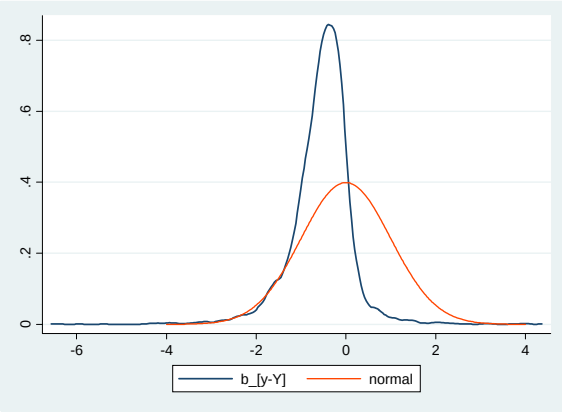
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	- 0.4843	- 81.79	0.000		
N = 9,647	VWLS	- 0.3521	- 292.39	0.000	85,492.37	0.0000
	Meta Regression	- 0.4179	- 100.06	0.000	76,669.69	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	- 0.4828	- 69.30	0.000		
N = 5,646	VWLS	- 0.2791	- 162.12	0.000	26,281.99	0.0000
	Meta Regression	- 0.4079	- 82.69	0.000	24,192.31	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	- 0.5437	- 52.35	0.000		
N = 4,438	VWLS	- 0.4074	- 232.37	0.000	53,994.90	0.0000
	Meta Regression	- 0.4807	- 62.89	0.000	48,184.66	0.0000



資本金規模＝9&8



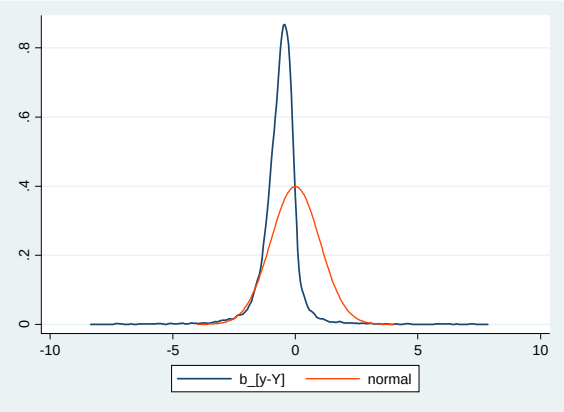
資本金規模＝9



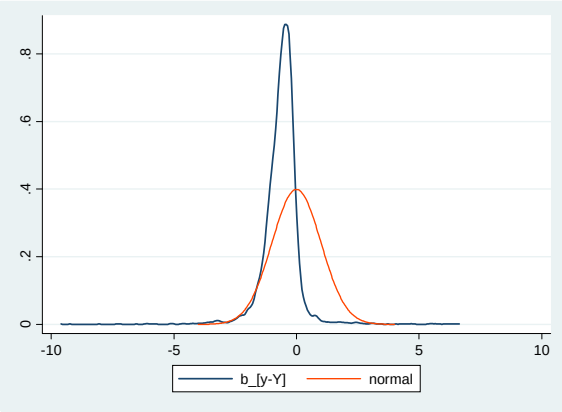
資本金規模＝8

図表 A1-4-1-4　Model 4　税引前利益／前期末総資産

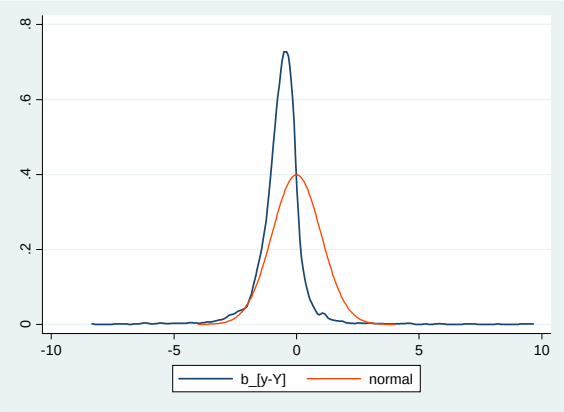
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	- 0.6075	- 73.25	0.000		
N = 9,612	VWLS	- 0.3095	- 264.57	0.000	69,996.22	0.0000
	Meta Regression	- 0.5471	- 105.62	0.000	1.1e+05	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	- 0.6167	- 58.62	0.000		
N = 5,628	VWLS	- 0.3289	- 202.66	0.000	41,069.49	0.0000
	Meta Regression	- 0.5615	- 87.73	0.000	76,814.58	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	- 0.6267	- 42.96	0.000		
N = 4,425	VWLS	- 0.3811	- 227.37	0.000	51,696.80	0.0000
	Meta Regression	- 0.5660	- 62.40	0.000	72,086.79	0.0000



資本金規模＝9&8



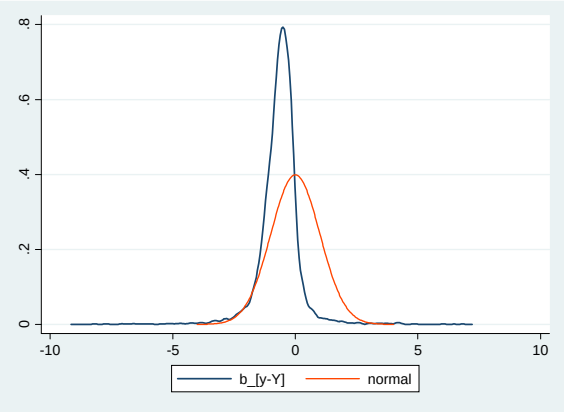
資本金規模＝9



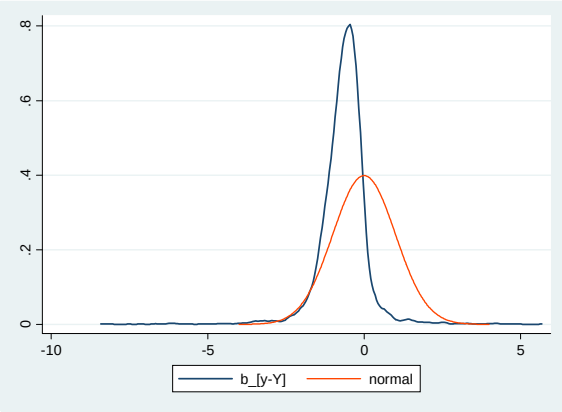
資本金規模＝8

図表 A1-4-1-5　Model 4　当期純利益／前期末総資産

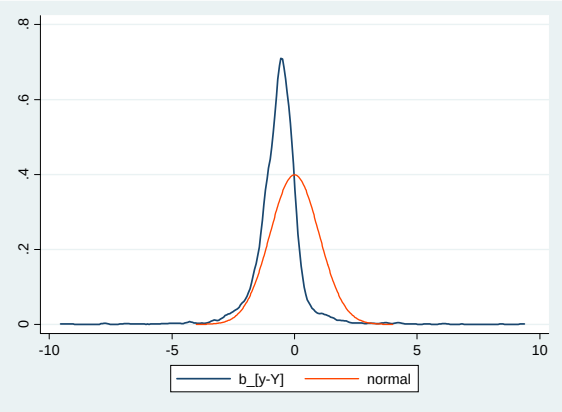
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	- 0.6337	- 72.13	0.000		
N = 9,590	VWLS	- 0.2849	- 310.13	0.000	96,178.19	0.0000
	Meta Regression	- 0.5799	- 104.46	0.000	1.5e+05	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	- 0.6493	- 60.37	0.000		
N = 5,615	VWLS	- 0.2889	- 212.14	0.000	45,004.18	0.0000
	Meta Regression	- 0.5952	- 87.57	0.000	85,842.58	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	- 0.6441	- 41.51	0.000		
N = 4,400	VWLS	- 0.2986	- 241.72	0.000	58,427.59	0.0000
	Meta Regression	- 0.5856	- 61.27	0.000	76,091.21	0.0000



資本金規模＝9&8



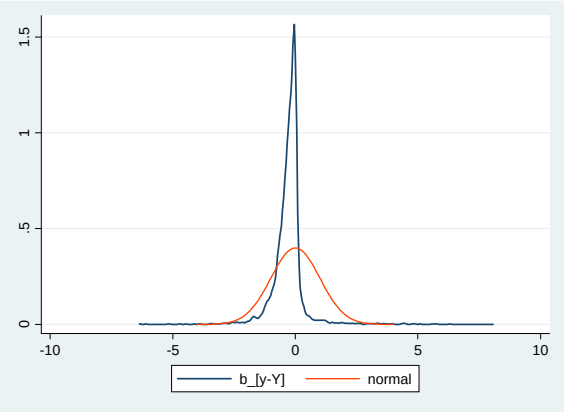
資本金規模＝9



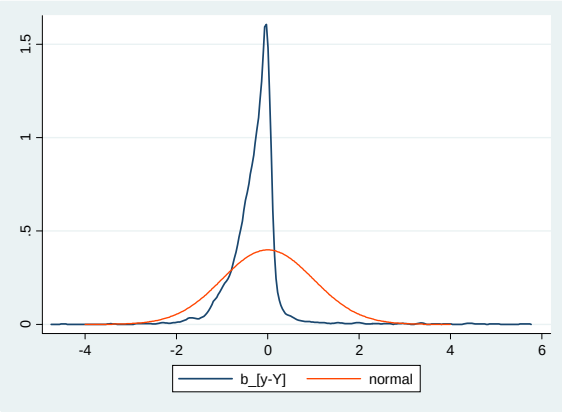
資本金規模＝8

図表 A1-4-2-1　Model 4　売上総利益／前期末純資産

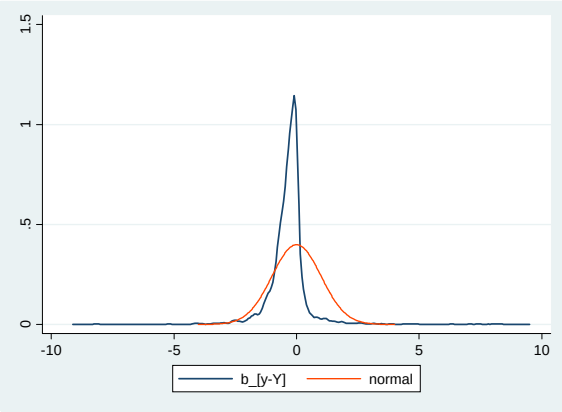
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	- 0.2613	- 34.73	0.000		
N = 8,905	VWLS	- 0.0060	- 49.21	0.000	2,421.96	0.0000
	Meta Regression	- 0.2285	- 61.80	0.000	2.6e+05	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	- 0.2664	- 31.93	0.000		
N = 5,300	VWLS	- 0.0507	- 131.95	0.000	17,410.03	0.0000
	Meta Regression	- 0.2385	- 50.23	0.000	2.5e+05	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	- 0.3141	- 21.80	0.000		
N = 3,995	VWLS	- 0.0024	- 18.64	0.000	347.60	0.0000
	Meta Regression	- 0.2838	- 39.89	0.000	56,548.37	0.0000



資本金規模＝9&8



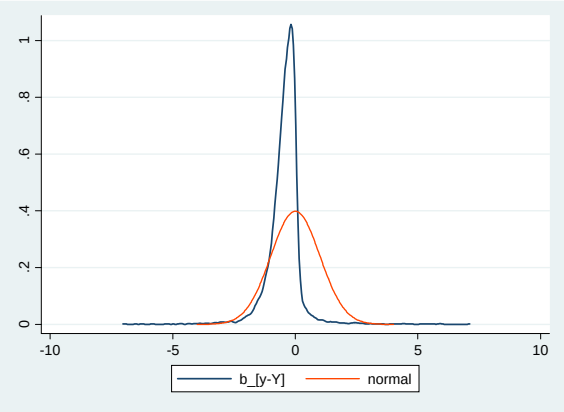
資本金規模＝9



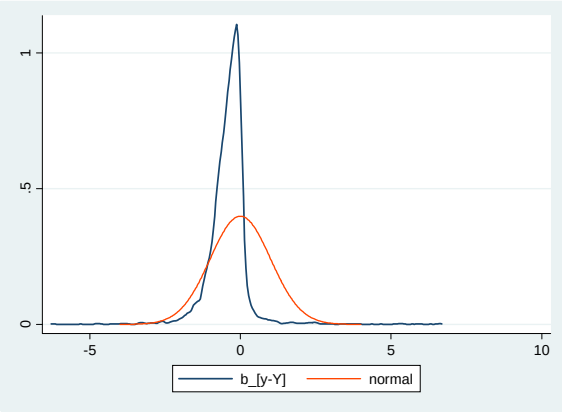
資本金規模＝8

図表 A1-4-2-2　Model 4　営業利益／前期末純資産

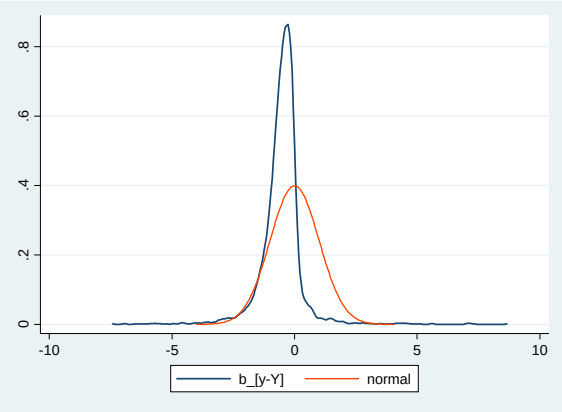
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	- 0.4353	- 54.99	0.000		
N = 8,990	VWLS	- 0.2072	- 235.62	0.000	55,514.62	0.0000
	Meta Regression	- 0.3755	- 82.54	0.000	1.6e+05	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	- 0.4018	- 43.19	0.000		
N = 5,350	VWLS	- 0.1585	- 131.84	0.000	17,380.47	0.0000
	Meta Regression	- 0.3536	- 63.10	0.000	48,358.49	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	- 0.5324	- 38.54	0.000		
N = 4,029	VWLS	- 0.3024	- 245.96	0.000	60,498.06	0.0000
	Meta Regression	- 0.4626	- 58.23	0.000	1.2e+05	0.0000



資本金規模＝9&8



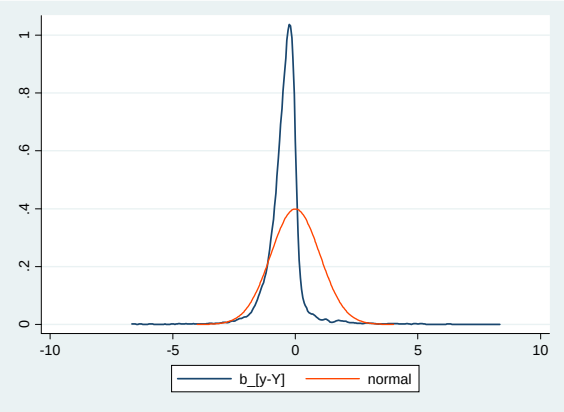
資本金規模＝9



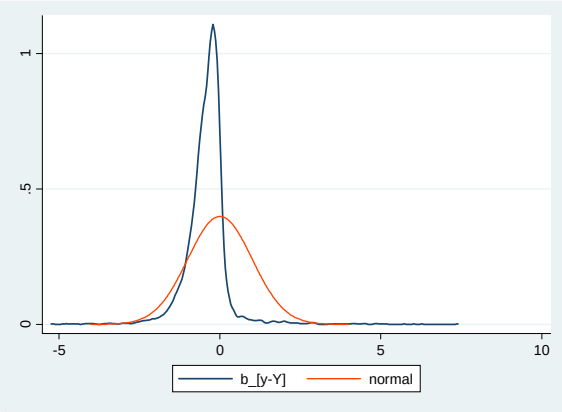
資本金規模＝8

図表 A1-4-2-3　Model 4　経常利益／前期末純資産

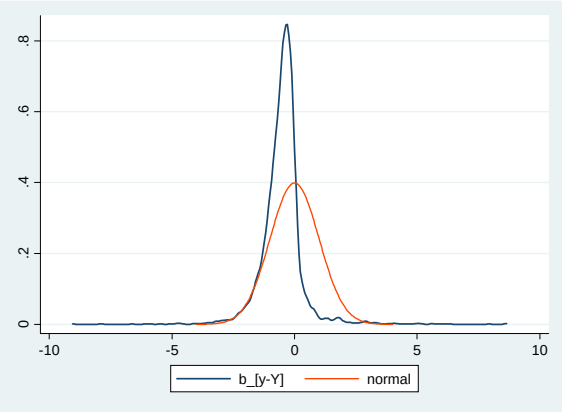
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	- 0.4254	- 51.85	0.000		
N = 8,988	VWLS	- 0.2603	- 256.06	0.000	65,564.99	0.0000
	Meta Regression	- 0.3928	- 81.87	0.000	85,877.81	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	- 0.4090	- 43.84	0.000		
N = 5,345	VWLS	- 0.1912	- 145.10	0.000	21,054.05	0.0000
	Meta Regression	- 0.3764	- 63.47	0.000	42,916.57	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	- 0.5001	- 35.75	0.000		
N = 4,030	VWLS	- 0.3545	- 243.19	0.000	59,140.99	0.0000
	Meta Regression	- 0.4698	- 53.82	0.000	55,939.59	0.0000



資本金規模＝9&8



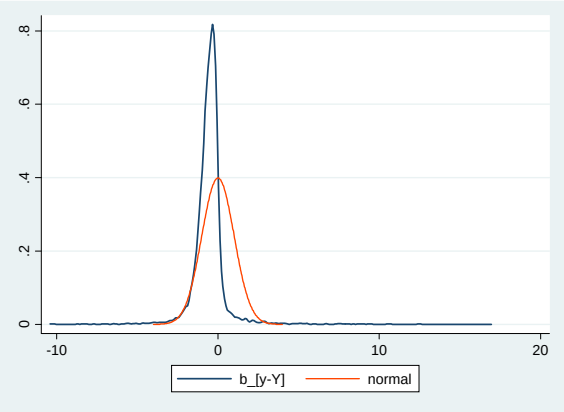
資本金規模＝9



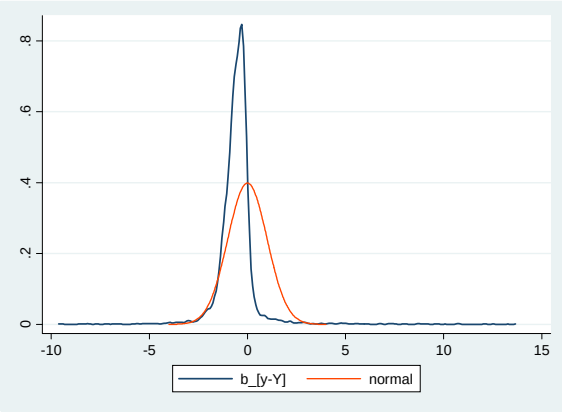
資本金規模＝8

図表 A1-4-2-4　Model 4　税引前利益／前期末純資産

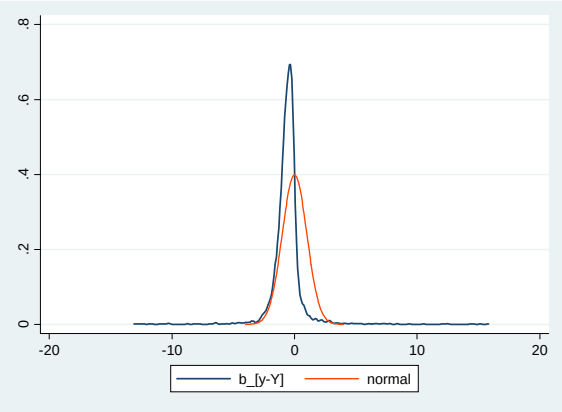
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	- 0.5082	- 37.99	0.000		
N = 8,973	VWLS	- 0.1084	- 125.17	0.000	15,667.60	0.0000
	Meta Regression	- 0.5163	- 89.30	0.000	98,349.97	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	- 0.5200	- 33.07	0.000		
N = 5,340	VWLS	- 0.0820	- 90.18	0.000	8,133.25	0.0000
	Meta Regression	- 0.5131	- 72.20	0.000	67,239.11	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	- 0.5761	- 25.59	0.000		
N = 4,027	VWLS	- 0.3309	- 159.96	0.000	25,588.04	0.0000
	Meta Regression	- 0.5644	- 56.02	0.000	39,027.16	0.0000



資本金規模＝9&8



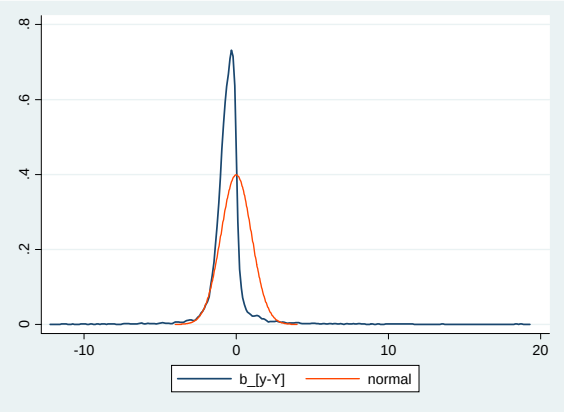
資本金規模＝9



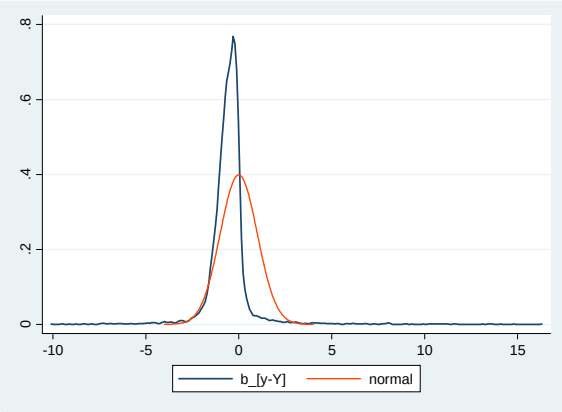
資本金規模＝8

図表 A1-4-2-5　Model 4　当期純利益／前期末純資産

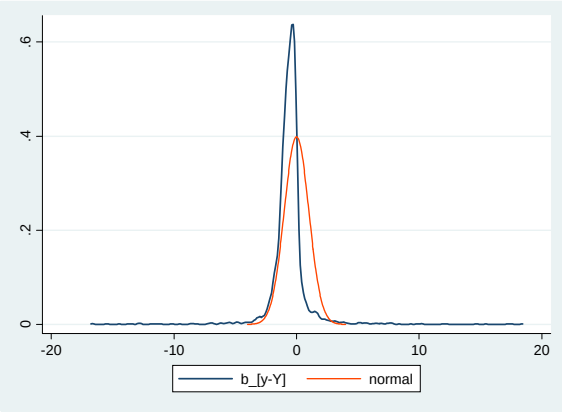
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	- 0.5083	- 32.35	0.000		
N = 8,949	VWLS	- 0.0668	- 77.23	0.000	5,964.20	0.0000
	Meta Regression	- 0.5224	- 78.47	0.000	1.4e+05	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	- 0.5046	- 28.12	0.000		
N = 5,329	VWLS	- 0.1182	- 103.90	0.000	10,795.41	0.0000
	Meta Regression	- 0.5110	- 63.80	0.000	68,725.83	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	- 0.5751	- 22.59	0.000		
N = 4,005	VWLS	- 0.0259	- 19.94	0.000	397.42	0.0000
	Meta Regression	- 0.5606	- 48.88	0.000	71,025.37	0.0000



資本金規模＝9&8



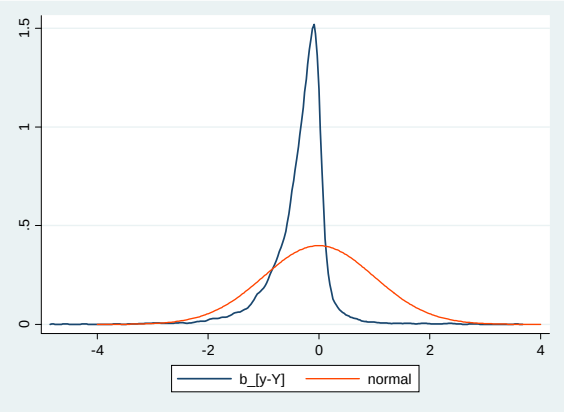
資本金規模＝9



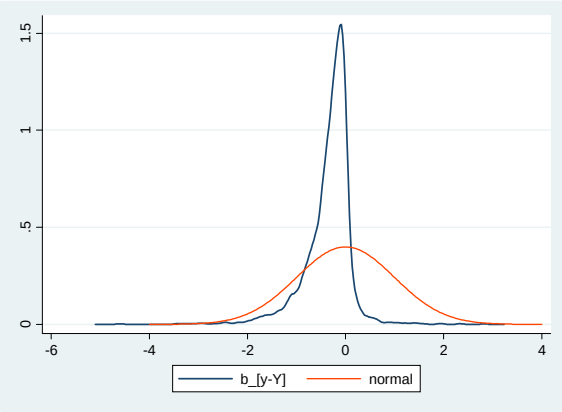
資本金規模＝8

図表 A1-4-3-1　Model 4　売上総利益／売上高

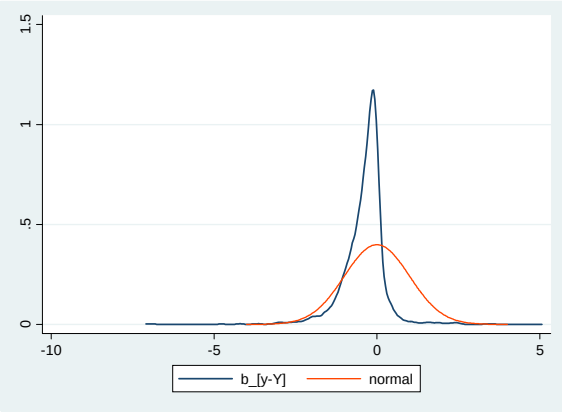
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	- 0.3374	- 62.05	0.000		
N = 9,523	VWLS	1.30e-14	1.24	0.214	n.a.	
	Meta Regression	n.a.				
規模＝9	Fama-MacBeth	- 0.3449	- 51.64	0.000		
N = 5,553	VWLS	1.30e-14	1.24	0.214	n.a.	
	Meta Regression	n.a.				
規模＝8	Fama-MacBeth	- 0.3850	- 38.18	0.000		
N = 4,419	VWLS	- 0.1828	- 173.94	0.000	30,256.30	0.0000
	Meta Regression	- 0.3007	- 46.27	0.000	1.1e+05	0.0000



資本金規模＝9&8



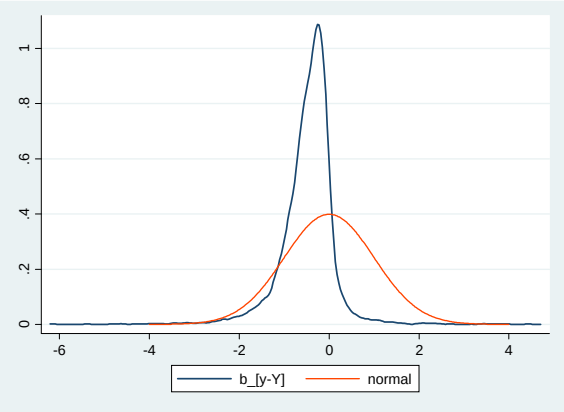
資本金規模＝9



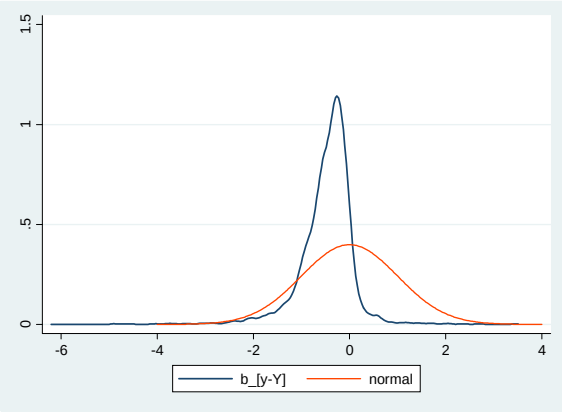
資本金規模＝8

図表 A1-4-3-2　Model 4　営業利益／売上高

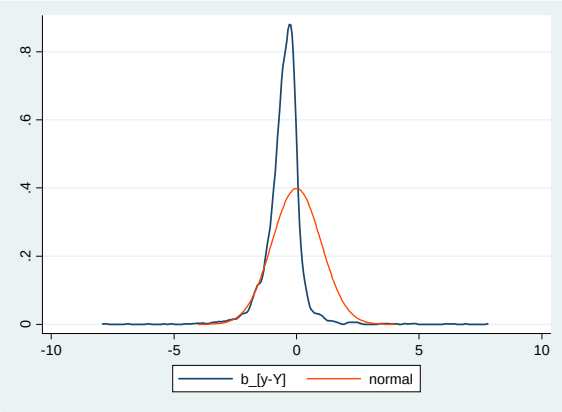
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	- 0.4753	- 75.61	0.000		
N = 9,587	VWLS	- 0.3464	- 276.29	0.000	76,334.43	0.0000
	Meta Regression	- 0.4104	- 97.50	0.000	83,537.22	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	- 0.4782	- 60.26	0.000		
N = 5,584	VWLS	- 0.3542	- 235.00	0.000	55,224.79	0.0000
	Meta Regression	- 0.4047	- 77.25	0.000	66,033.14	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	- 0.5131	- 44.78	0.000		
N = 4,448	VWLS	- 0.3245	- 168.37	0.000	28,347.02	0.0000
	Meta Regression	- 0.4609	- 60.41	0.000	44,276.77	0.0000



資本金規模＝9&8



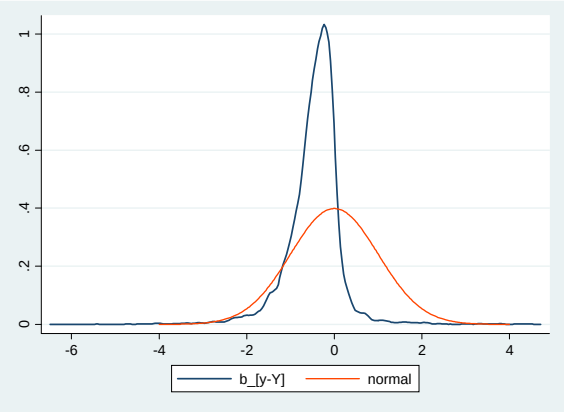
資本金規模＝9



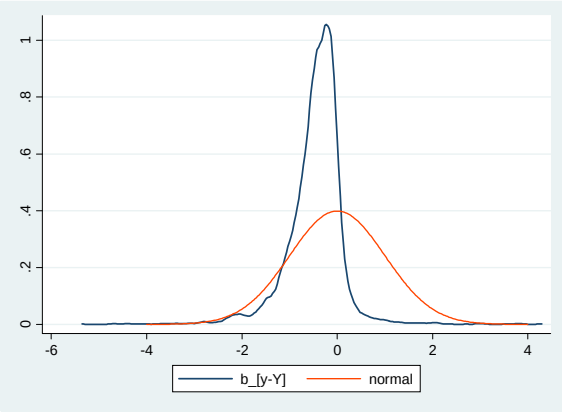
資本金規模＝8

図表 A1-4-3-3　Model 4　経常利益／売上高

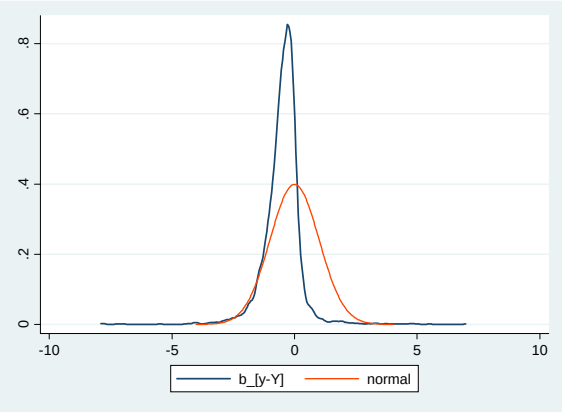
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	- 0.4573	- 70.63	0.000		
N = 9,587	VWLS	- 0.2819	- 242.48	0.000	58,798.07	0.0000
	Meta Regression	- 0.3952	- 90.25	0.000	95,247.32	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	- 0.4597	- 57.20	0.000		
N = 5,584	VWLS	- 0.1286	- 120.24	0.000	14,456.65	0.0000
	Meta Regression	- 0.3952	- 72.94	0.000	62,959.80	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	- 0.4963	- 43.23	0.000		
N = 4,451	VWLS	- 0.4031	- 272.96	0.000	74,504.66	0.0000
	Meta Regression	- 0.4359	- 55.85	0.000	1.1e+05	0.0000



資本金規模＝9&8



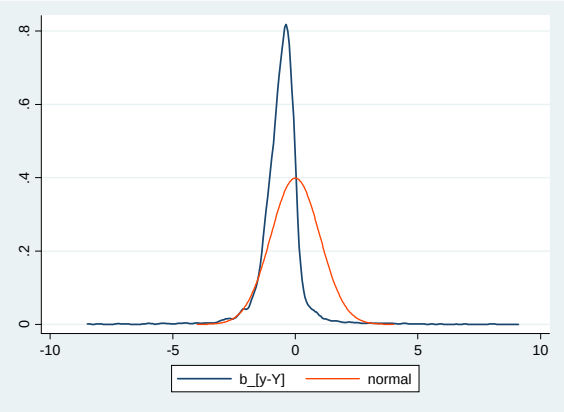
資本金規模＝9



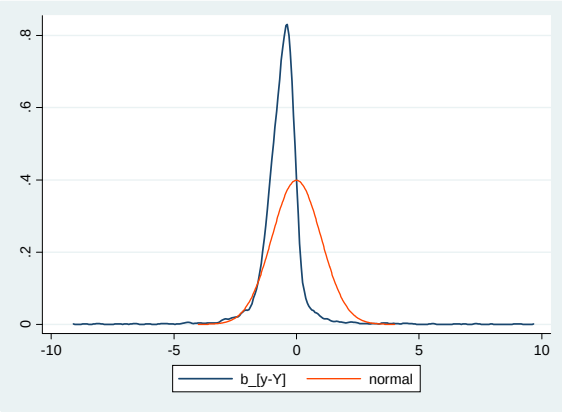
資本金規模＝8

図表 A1-4-3-4　Model 4　税引前利益／売上高

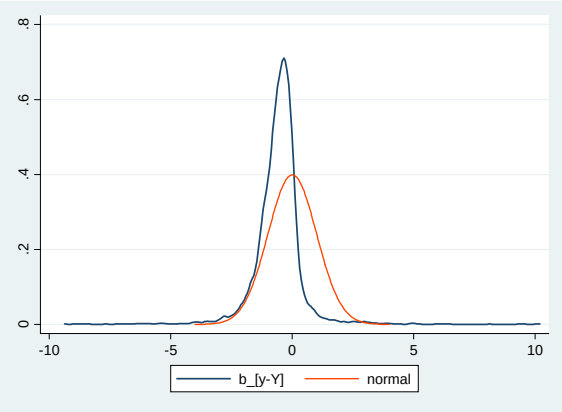
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	- 0.5686	- 61.03	0.000		
N = 9,558	VWLS	- 0.5035	- 694.80	0.000	4.8e+05	0.0000
	Meta Regression	- 0.5234	- 95.22	0.000	2.0e+05	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	- 0.5911	- 47.25	0.000		
N = 5,567	VWLS	- 0.0833	- 93.63	0.000	8,766.28	0.0000
	Meta Regression	- 0.5504	- 80.18	0.000	74,937.82	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	- 0.5704	- 36.92	0.000		
N = 4,441	VWLS	- 0.5310	- 670.81	0.000	4.5e+05	0.0000
	Meta Regression	- 0.5124	- 56.03	0.000	1.3e+05	0.0000



資本金規模＝9&8



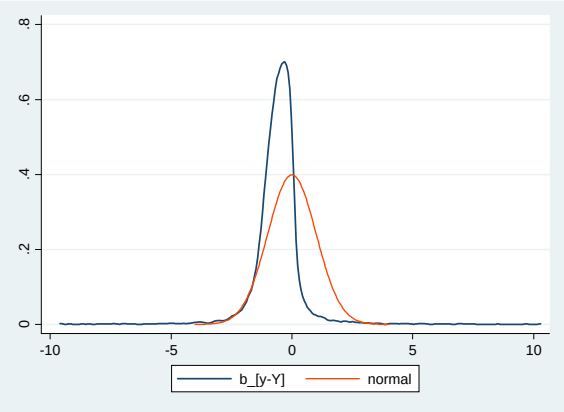
資本金規模＝9



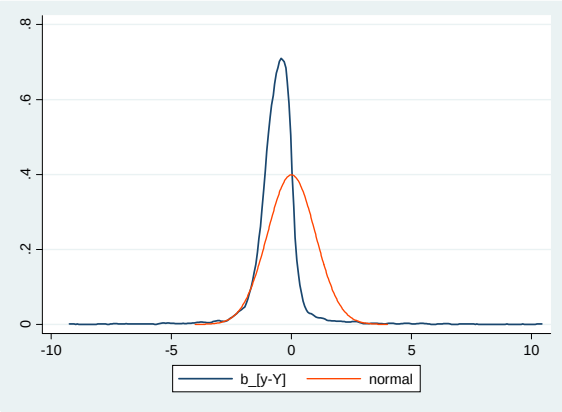
資本金規模＝8

図表 A1-4-3-5　Model 4　当期純利益／売上高

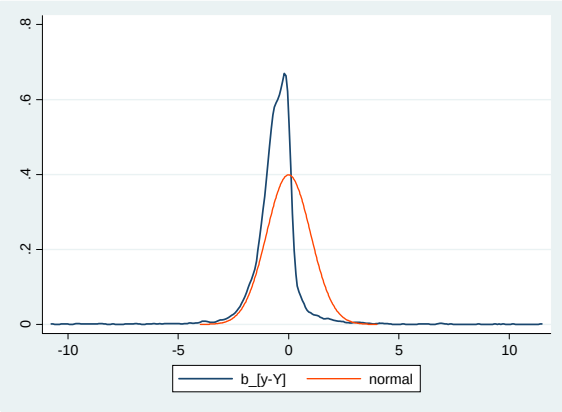
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	- 0.5575	- 52.31	0.000		
N = 9,537	VWLS	- 0.4427	- 1,133.76	0.000	1.3e+06	0.0000
	Meta Regression	- 0.5207	- 87.92	0.000	8.2e+05	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	- 0.5744	- 41.93	0.000		
N = 5,562	VWLS	- 0.0865	- 102.71	0.000	10,548.43	0.0000
	Meta Regression	- 0.5490	- 73.14	0.000	94,748.27	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	- 0.5628	- 33.11	0.000		
N = 4,419	VWLS	- 0.4610	- 1,109.60	0.000	1.2e+06	0.0000
	Meta Regression	- 0.4965	- 51.73	0.000	5.9e+05	0.0000



資本金規模＝9&8



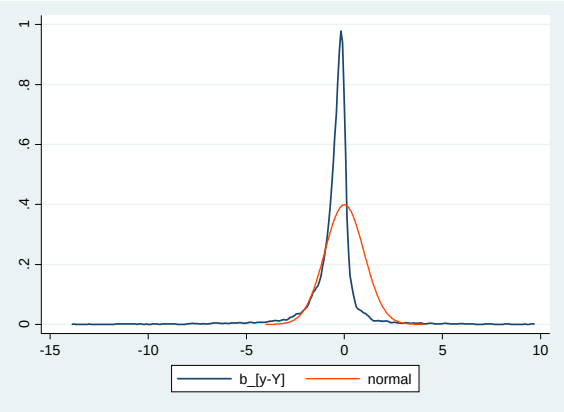
資本金規模＝9



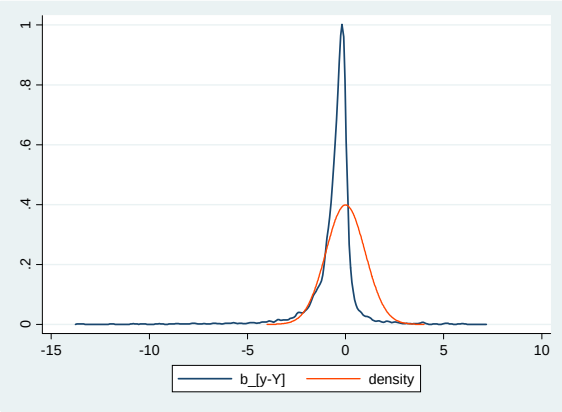
資本金規模＝8

図表 A1-5-1-1　Model 5　売上総利益／前期末総資産

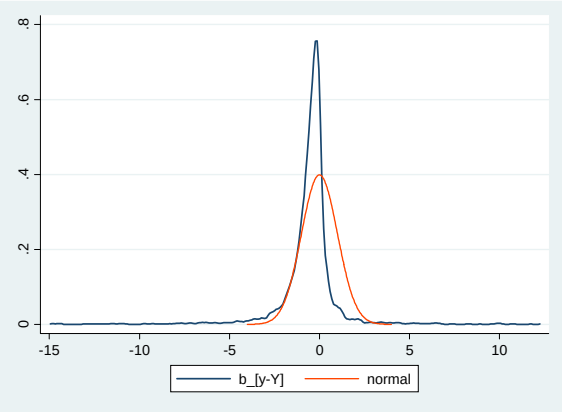
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	- 0.5247	- 36.64	0.000		
N ＝ 9,426	VWLS	- 0.0043	- 28.70	0.000	823.92	0.0000
	Meta Regression	- 0.3839	- 59.54	0.000	6.1e+05	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	- 0.5569	- 32.18	0.000		
N = 5,510	VWLS	- 0.0037	- 24.71	0.000	610.37	0.0000
	Meta Regression	- 0.3985	- 51.78	0.000	5.2e+05	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	- 0.5573	- 21.77	0.000		
N = 4,343	VWLS	- 0.2036	- 123.13	0.000	15,160.14	0.0000
	Meta Regression	- 0.4291	- 35.45	0.000	69,657.16	0.0000



資本金規模＝9&8



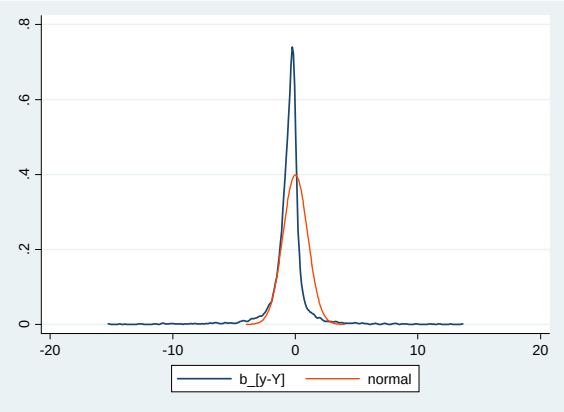
資本金規模＝9



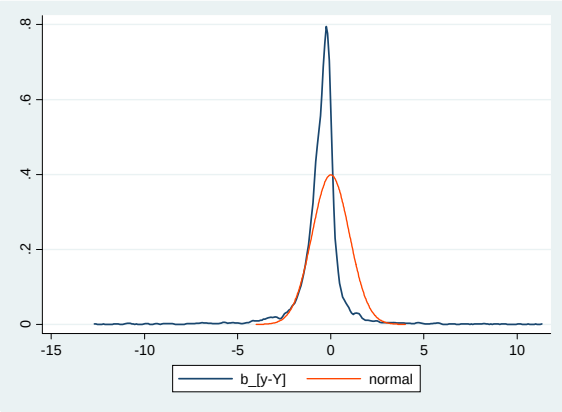
資本金規模＝8

図表 A1-5-1-2　Model 5　営業利益／前期末総資産

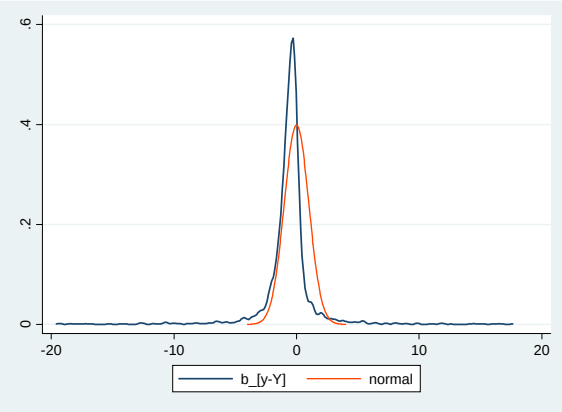
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	- 0.5288	- 32.21	0.000		
N = 9,543	VWLS	- 0.1903	- 269.90	0.000	72,843.35	0.0000
	Meta Regression	- 0.4625	- 57.40	0.000	8.7e+05	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	- 0.5217	- 27.27	0.000		
N = 5,586	VWLS	- 0.0812	- 109.08	0.000	11,897.83	0.0000
	Meta Regression	- 0.4375	- 50.90	0.000	80,030.90	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	- 0.6009	- 17.47	0.000		
N = 4,380	VWLS	- 1.2120	- 1,248.96	0.000	1.6e+06	0.0000
	Meta Regression	- 0.5605	- 34.54	0.000	1.4e+06	0.0000



資本金規模＝9&8



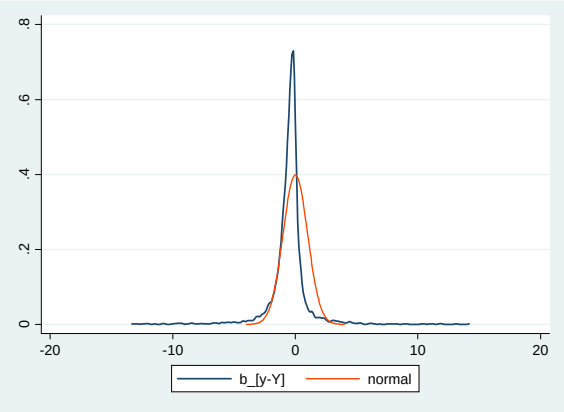
資本金規模＝9



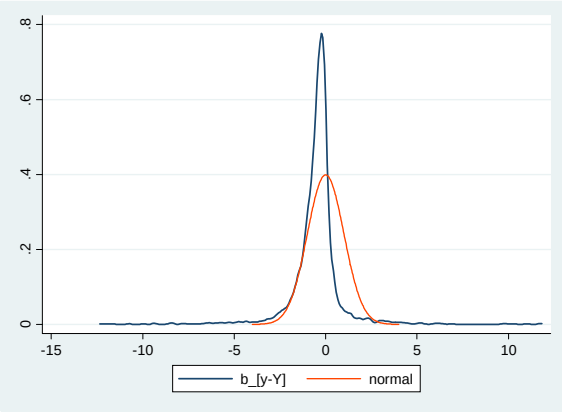
資本金規模＝8

図表 A1-5-1-3　Model 5　経常利益／前期末総資産

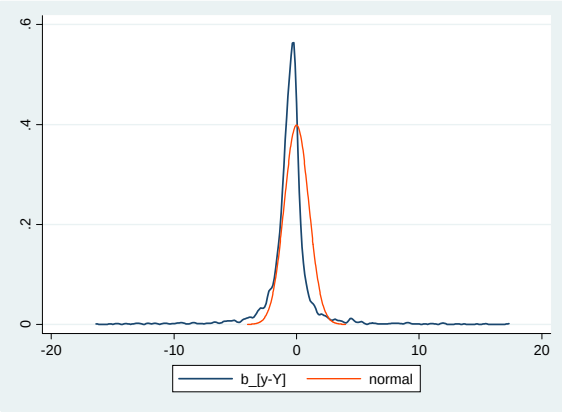
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	- 0.4914	- 28.60	0.000		
N = 9,533	VWLS	- 0.7170	- 646.29	0.000	4.2e+05	0.0000
	Meta Regression	- 0.4501	- 52.20	0.000	3.8e+05	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	- 0.4856	- 24.65	0.000		
N = 5,582	VWLS	- 0.5426	- 258.48	0.000	66,811.14	0.0000
	Meta Regression	- 0.4290	-47.30	0.000	4.2e+05	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	- 0.5500	- 17.51	0.000		
N = 4,376	VWLS	- 0.8124	- 712.11	0.000	5.1e+05	0.0000
	Meta Regression	- 0.5355	- 30.71	0.000	4.3e+05	0.0000



資本金規模＝9&8



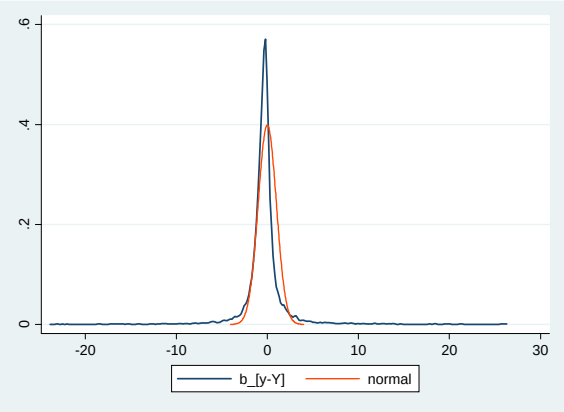
資本金規模＝9



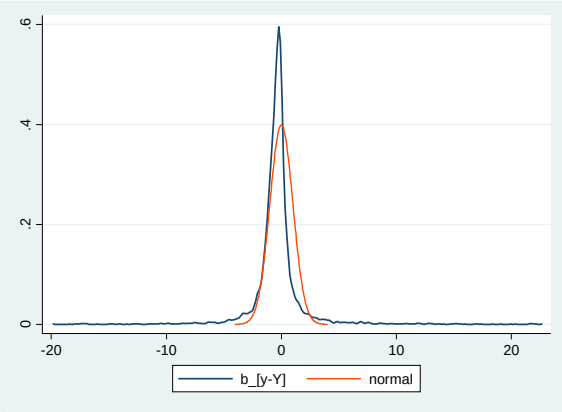
資本金規模＝8

図表 A1-5-1-4　Model 5　税引前利益／前期末総資産

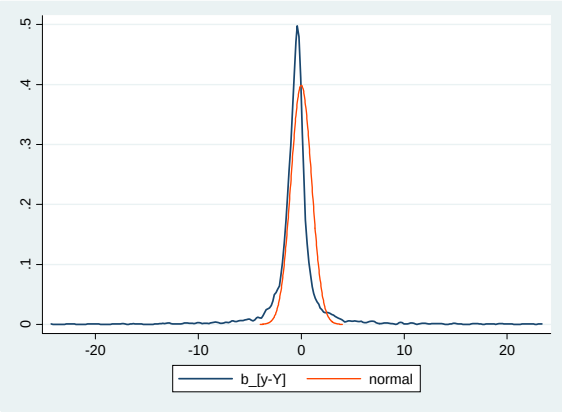
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	- 0.3188	- 12.46	0.000		
N = 9,529	VWLS	0.0714	95.37	0.000	9,095.76	0.0000
	Meta Regression	- 0.4445	- 42.20	0.000	1.5e+06	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	- 0.3141	- 9.79	0.000		
N = 5,575	VWLS	- 0.1641	- 84.23	0.000	7,095.52	0.0000
	Meta Regression	- 0.4319	- 35.18	0.000	1.1e+05	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	- 0.4732	- 10.79	0.000		
N = 4,380	VWLS	- 1.2360	- 2,925.71	0.000	8.6e+06	0.0000
	Meta Regression	- 0.5447	- 26.92	0.000	6.7e+05	0.0000



資本金規模＝9&8



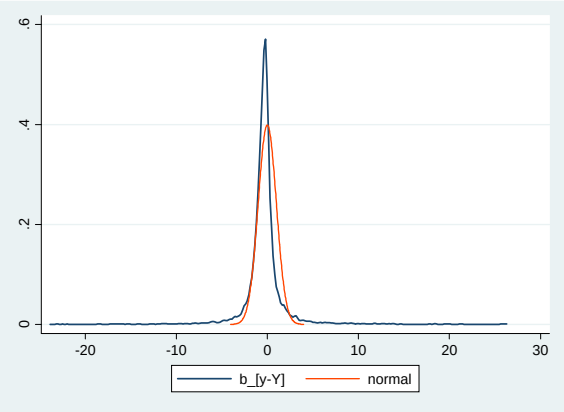
資本金規模＝9



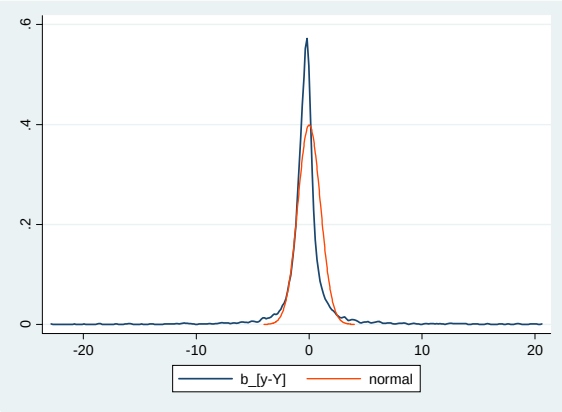
資本金規模＝8

図表 A1-5-1-5　Model 5　当期純利益／前期末総資産

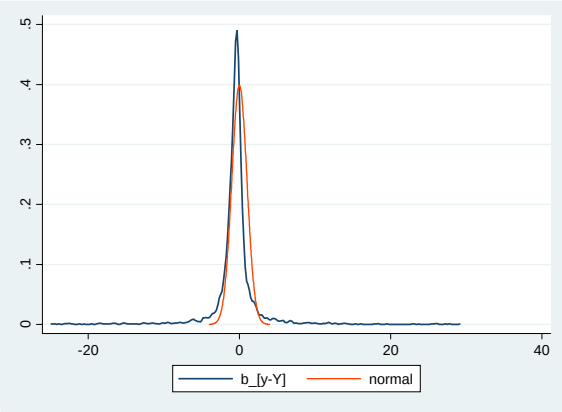
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	- 0.2868	- 10.57	0.000		
N = 9,535	VWLS	- 0.2800	- 641.09	0.000	4.1e+05	0.0000
	Meta Regression	- 0.4021	- 38.03	0.000	8.5e+05	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	- 0.2698	- 8.36	0.000		
N = 5,591	VWLS	0.2409	252.70	0.000	63,855.46	0.0000
	Meta Regression	- 0.3705	- 27.67	0.000	1.7e+05	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	- 0.4388	- 9.07	0.000		
N = 4,367	VWLS	- 0.3722	- 776.79	0.000	6.6e+05	0.0000
	Meta Regression	- 0.4775	- 23.11	0.000	5.2e+05	0.0000



資本金規模＝9&8



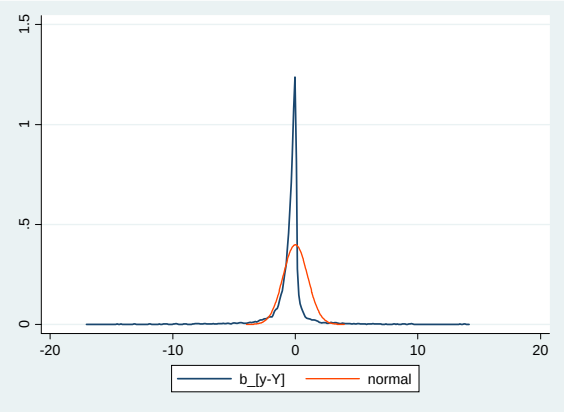
資本金規模＝9



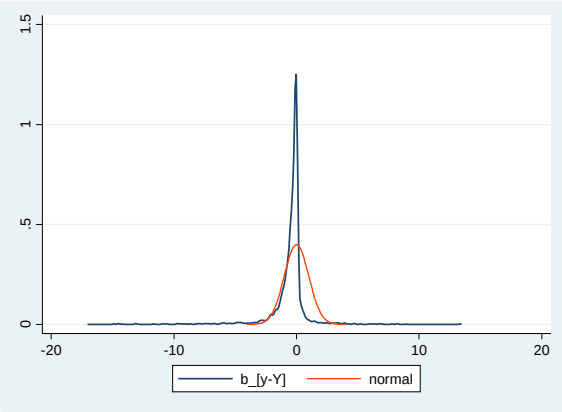
資本金規模＝8

図表 A1-5-2-1　Model 5　売上総利益／前期末純資産

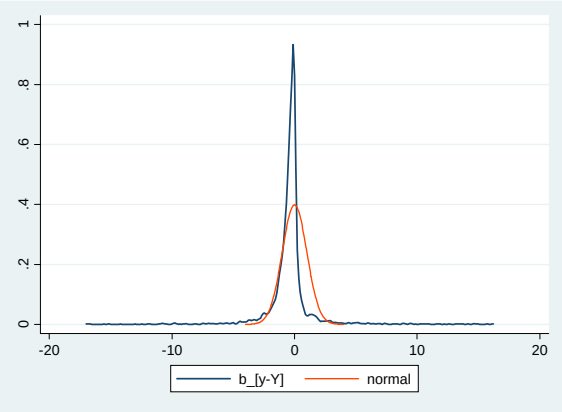
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	- 0.4109	- 21.76	0.000		
N = 8,834	VWLS	- 0.1194	- 1,018.10	0.000	1.0e+06	0.0000
	Meta Regression	- 0.3147	- 40.04	0.000	1.3e+07	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	- 0.5019	- 21.36	0.000		
N = 5,248	VWLS	- 0.0500	- 126.60	0.000	16,028.61	0.0000
	Meta Regression	- 0.3573	- 36.67	0.000	3.2e+05	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	- 0.3564	- 11.57	0.000		
N = 3,968	VWLS	- 0.1261	- 1,041.64	0.000	1.1e+06	0.0000
	Meta Regression	- 0.3327	- 24.21	0.000	1.3e+07	0.0000



資本金規模＝9&8



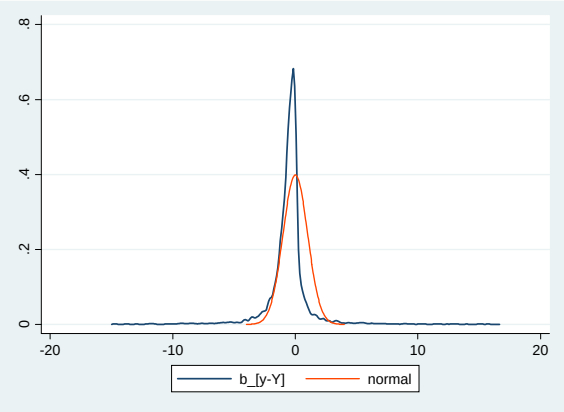
資本金規模＝9



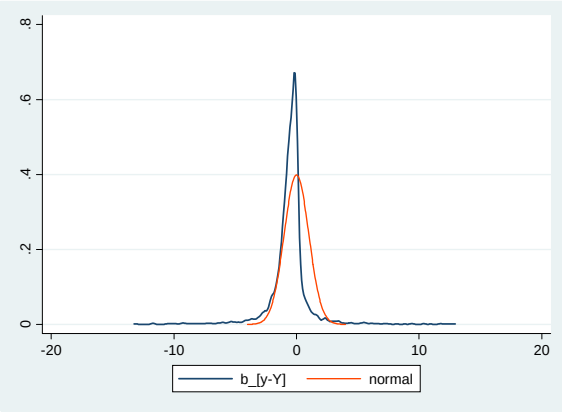
資本金規模＝8

図表 A1-5-2-2　Model 5　営業利益／前期末純資産

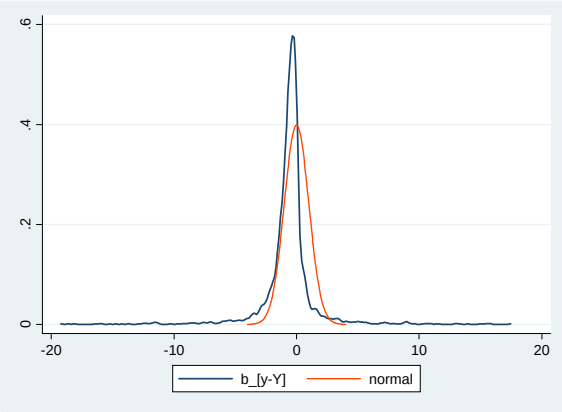
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	- 0.5116	- 25.46	0.000		
N = 8,919	VWLS	- 0.2507	- 273.96	0.000	75,051.59	0.0000
	Meta Regression	- 0.4843	- 52.07	0.000	4.9e+05	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	- 0.5412	- 22.64	0.000		
N = 5,305	VWLS	- 0.2306	- 175.94	0.000	30,955.15	0.0000
	Meta Regression	- 0.5023	- 42.77	0.000	1.0e+05	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	- 0.5852	- 16.87	0.000		
N = 3,994	VWLS	- 0.3231	- 273.26	0.000	74,670.79	0.0000
	Meta Regression	- 0.5351	- 33.48	0.000	3.1e+05	0.0000



資本金規模＝9&8



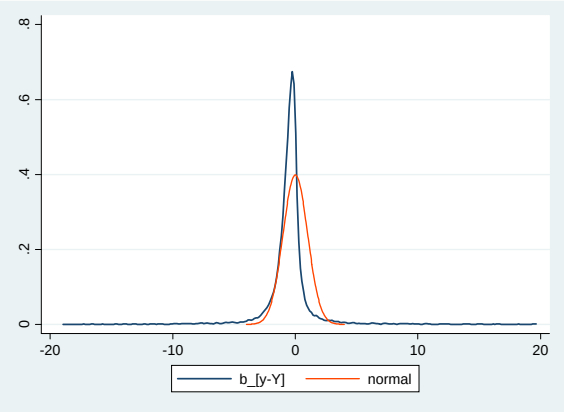
資本金規模＝9



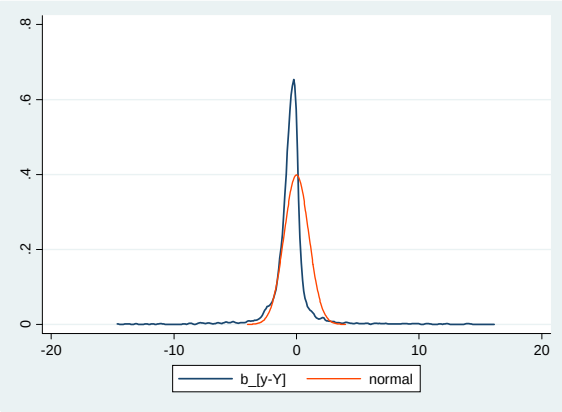
資本金規模＝8

図表 A1-5-2-3　Model 5　経常利益／前期末純資産

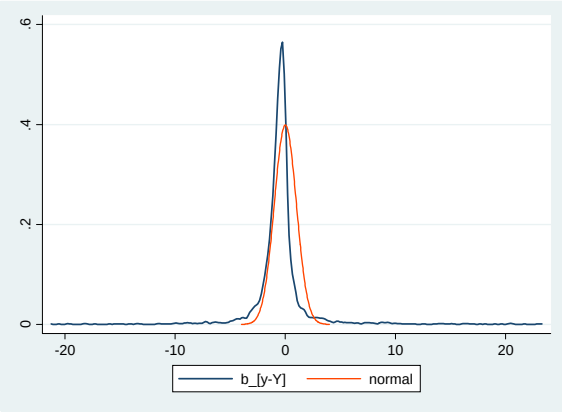
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	- 0.4548	- 20.80	0.000		
N = 8,918	VWLS	- 0.3188	- 269.46	0.000	72,609.11	0.0000
	Meta Regression	- 0.4533	- 53.54	0.000	2.6e+05	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	- 0.4870	- 19.70	0.000		
N = 5,305	VWLS	- 0.3345	- 214.56	0.000	46,037.54	0.0000
	Meta Regression	- 0.4673	- 44.84	0.000	1.1e+05	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	- 0.4326	- 10.48	0.000		
N = 3,993	VWLS	- 0.3322	- 250.57	0.000	62,786.11	0.0000
	Meta Regression	- 0.5049	- 32.03	0.000	6.4e+05	0.0000



資本金規模＝9&8



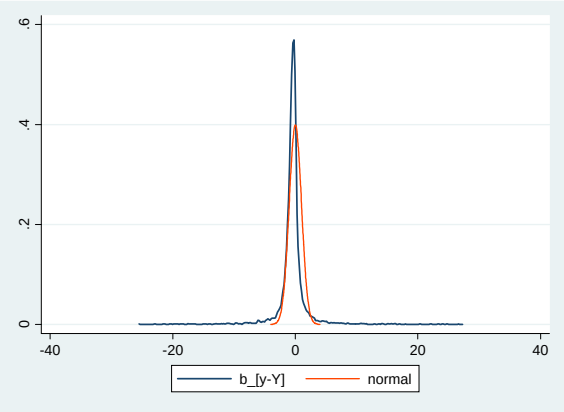
資本金規模＝9



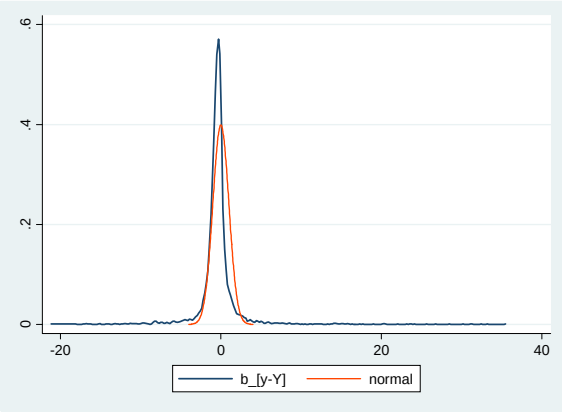
資本金規模＝8

図表 A1-5-2-4　Model 5　税引前利益／前期末純資産

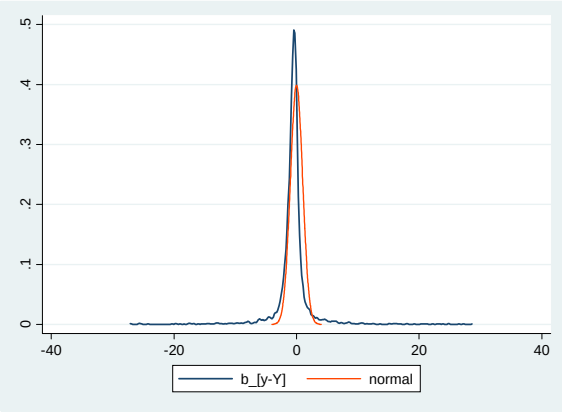
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	- 0.4352	- 14.81	0.000		
N = 8,924	VWLS	- 0.1426	- 157.46	0.000	24,792.96	0.0000
	Meta Regression	- 0.4666	- 45.58	0.000	2.1e+05	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	- 0.3775	- 9.51	0.000		
N = 5,316	VWLS	- 0.1005	- 106.75	0.000	11,396.58	0.0000
	Meta Regression	- 0.4632	- 41.97	0.000	97,762.75	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	- 0.5239	- 10.66	0.000		
N = 3,993	VWLS	- 0.3679	- 180.04	0.000	32,412.84	0.0000
	Meta Regression	- 0.5466	- 24.30	0.000	1.8e+05	0.0000



資本金規模＝9&8



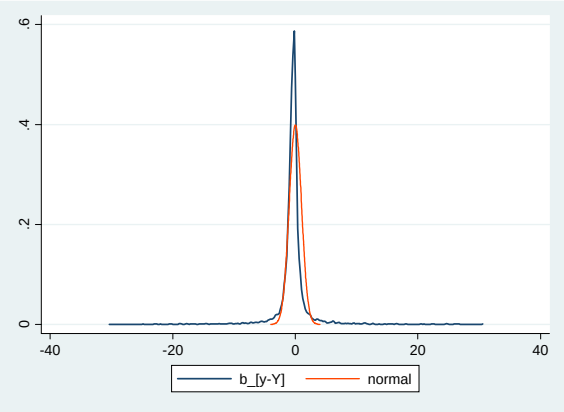
資本金規模＝9



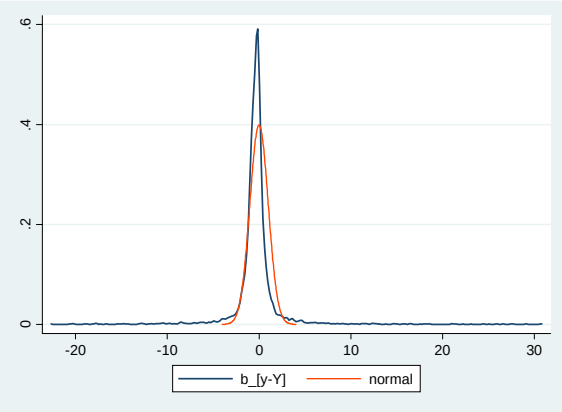
資本金規模＝8

図表 A1-5-2-5　Model 5　当期純利益／前期末純資産

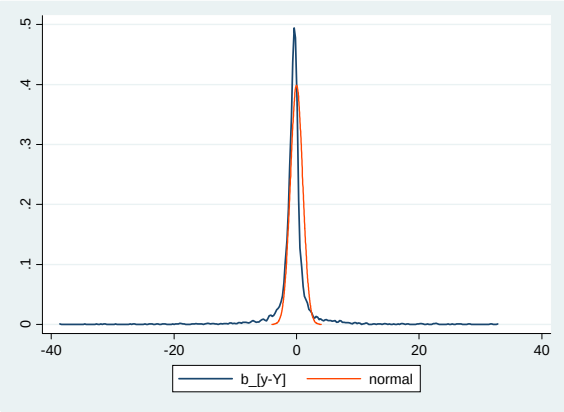
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	- 0.3404	- 10.66	0.000		
n = 8,920	VWLS	- 0.7858	- 1.2e+06	0.000	1.5e+12	0.0000
	Meta Regression	- 0.4064	- 36.35	0.000	1.1e+07	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	- 0.2559	- 6.57	0.000		
N = 5,307	VWLS	- 1.7383	- 5,429.55	0.000	2.9e+07	0.0000
	Meta Regression	- 0.3661	- 31.98	0.000	1.2e+06	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	- 0.4701	- 8.62	0.000		
N = 3,985	VWLS	- 0.7858	- 1.2e+06	0.000	1.5e+12	0.0000
	Meta Regression	- 0.5004	- 22.48	0.000	1.0e+06	0.0000



資本金規模＝9&8



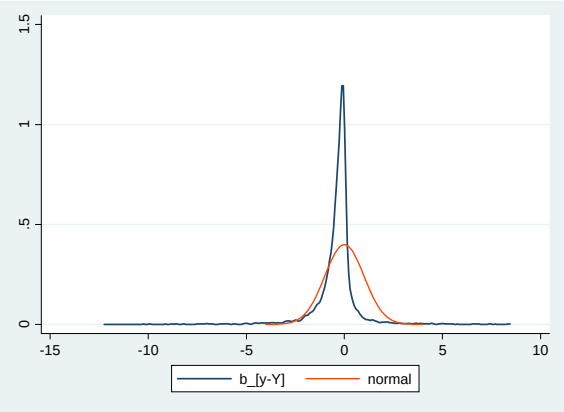
資本金規模＝9



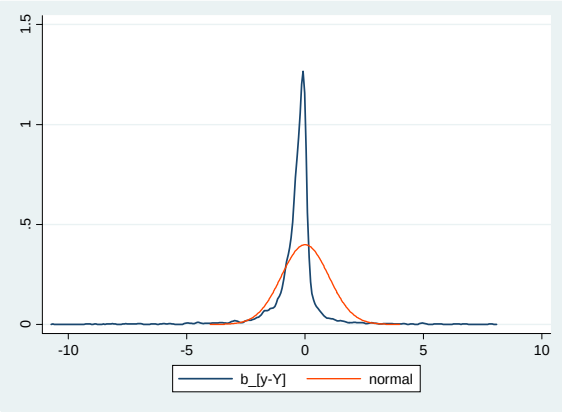
資本金規模＝8

図表 A1-5-3-1　Model 5　売上総利益／売上高

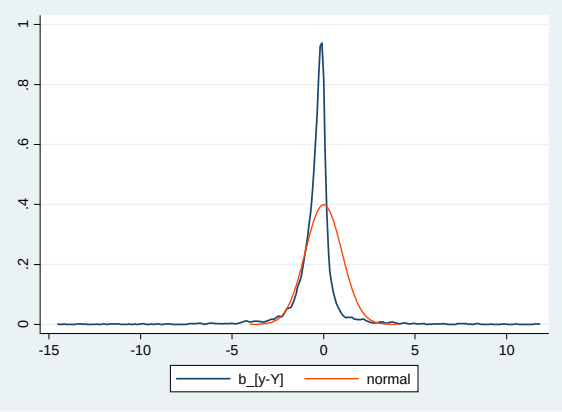
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	- 0.3672	- 30.19	0.000		
N = 9,439	VWLS	- 7.01e-16	- 0.43	0.670	n.a.	
	Meta Regression	n.a.				
規模＝9	Fama-MacBeth	- 0.3687	- 24.54	0.000		
N = 5,504	VWLS	- 7.01e-16	- 0.43	0.670	n.a.	
	Meta Regression	n.a.				
規模＝8	Fama-MacBeth	- 0.4087	- 18.70	0.000		
N = 4,378	VWLS	- 0.3727	- 785.21	0.000	6.2e+05	0.0000
	Meta Regression	- 0.3261	- 30.80	0.000	1.5e+05	0.0000



資本金規模＝9&8



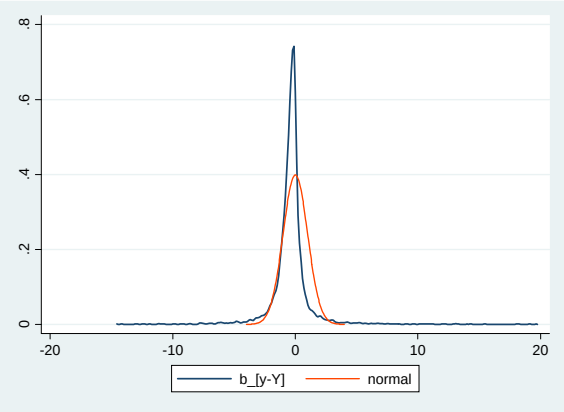
資本金規模＝9



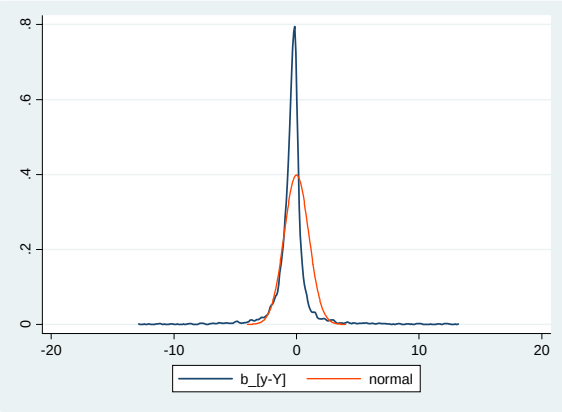
資本金規模＝8

図表 A1-5-3-2　Model 5　営業利益／売上高

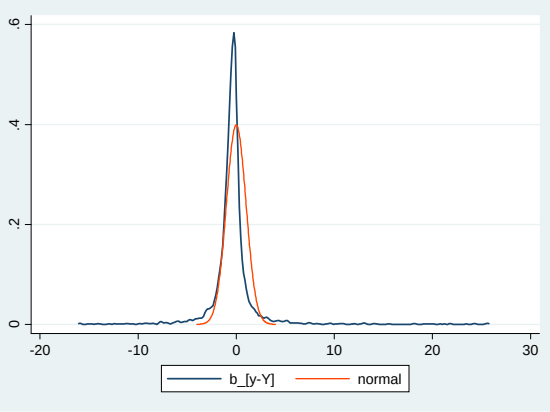
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	- 0.3379	- 17.84	0.000		
N = 9,495	VWLS	- 0.3515	- 207.01	0.000	42,851.62	0.0000
	Meta Regression	- 0.3722	- 45.11	0.000	2.1e+05	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	- 0.3509	- 17.09	0.000		
N = 5,534	VWLS	- 0.2385	- 121.82	0.000	14,841.13	0.0000
	Meta Regression	- 0.3457	- 36.13	0.000	1.1e+05	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	- 0.3191	- 8.27	0.000		
N = 4,395	VWLS	- 0.5681	- 225.97	0.000	51,062.86	0.0000
	Meta Regression	- 0.4363	- 24.03	0.000	4.9e+05	0.0000



資本金規模＝9&8



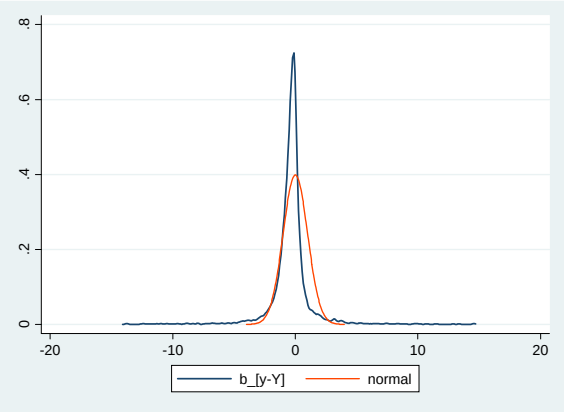
資本金規模＝9



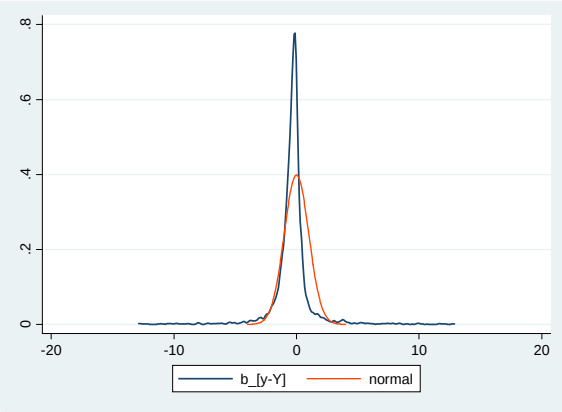
資本金規模＝8

図表 A1-5-3-3　Model 5　経常利益／売上高

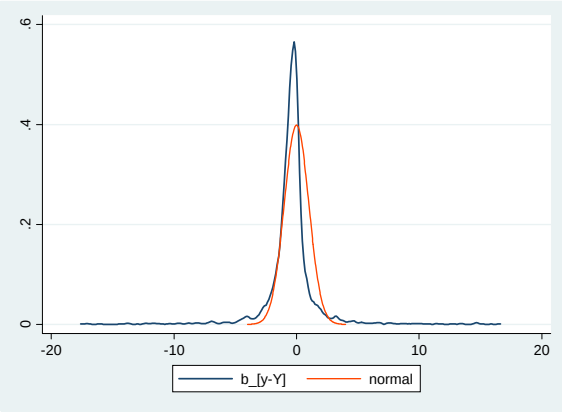
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	- 0.3429	- 18.75	0.000		
N = 9,503	VWLS	- 0.5178	- 408.54	0.000	1.7e+05	0.0000
	Meta Regression	- 0.3436	- 43.49	0.000	5.3e+05	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	- 0.3152	- 14.23	0.000		
N = 5,547	VWLS	- 0.0510	- 43.14	0.000	1,816.15	0.0000
	Meta Regression	- 0.3253	- 34.03	0.000	41,194.50	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	- 0.4079	- 12.42	0.000		
N = 4,397	VWLS	- 0.6712	- 444.40	0.000	2.0e+05	0.0000
	Meta Regression	- 0.4283	- 27.15	0.000	4.5e+05	0.0000



資本金規模＝9&8



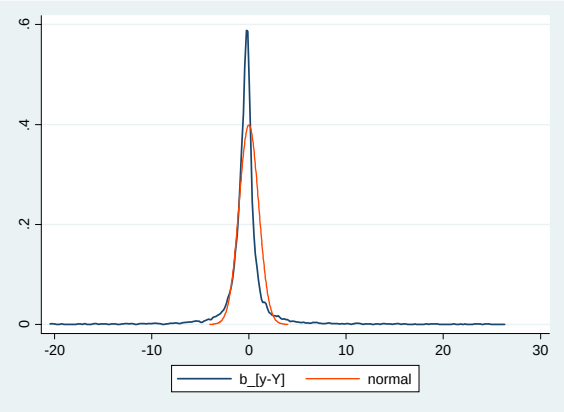
資本金規模＝9



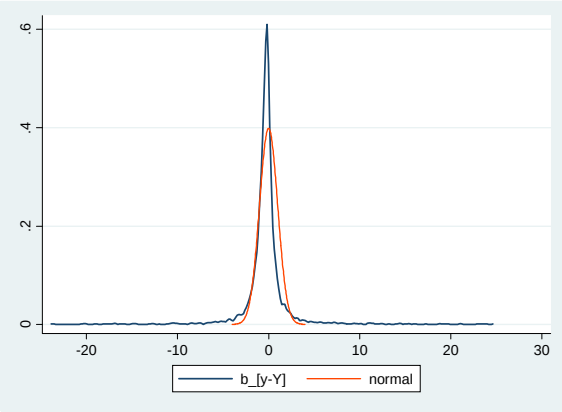
資本金規模＝8

図表 A1-5-3-4　Model 5　税引前利益／売上高

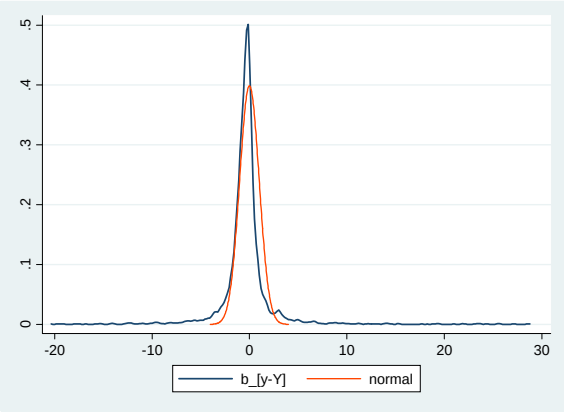
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	- 0.2255	- 8.22	0.000		
N = 9,497	VWLS	- 0.3521	- 497.25	0.000	2.5e+05	0.0000
	Meta Regression	- 0.3573	- 33.57	0.000	9.6e+05	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	- 0.2441	- 6.45	0.000		
N = 5,543	VWLS	- 0.0815	- 93.53	0.000	8,747.64	0.0000
	Meta Regression	- 0.3476	- 24.32	0.000	85,669.47	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	- 0.2802	- 6.38	0.000		
N = 4,395	VWLS	- 0.3502	- 451.10	0.000	2.0e+05	0.0000
	Meta Regression	- 0.4164	- 20.91	0.000	8.5e+05	0.0000



資本金規模＝9&8



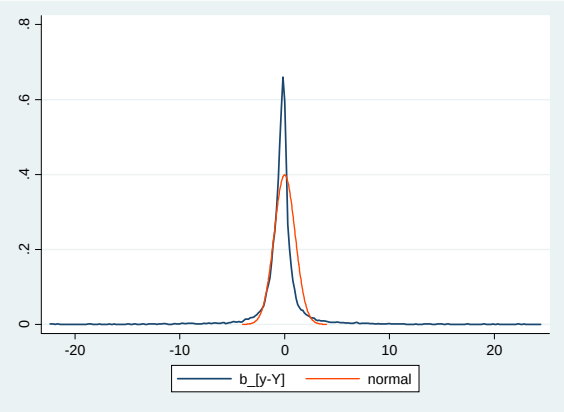
資本金規模＝9



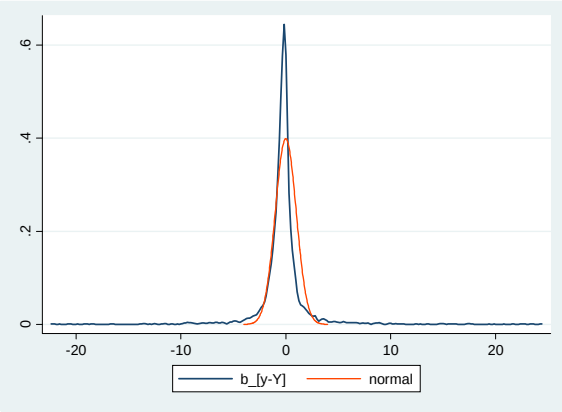
資本金規模＝8

図表 A1-5-3-5　Model 5　当期純利益／売上高

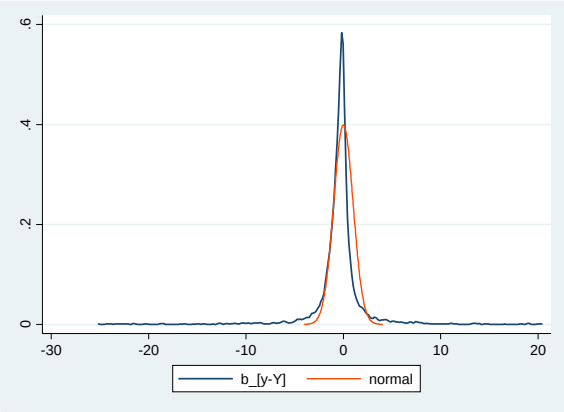
	Reg. Method	Coef.	*t*-value, *z*-value	*p*-value	Chi 2	*p*-value (chi2)
規模＝9&8	Fama-MacBeth	- 0.2522	- 9.64	0.000		
N = 9,479	VWLS	- 0.2252	- 340.85	0.000	1.2e+05	0.0000
	Meta Regression	- 0.3275	- 31.78	0.000	1.4e+06	0.0000
規模＝9	Fama-MacBeth	- 0.2348	- 6.79	0.000		
N = 5,534	VWLS	- 0.1377	- 137.88	0.000	19,009.71	0.0000
	Meta Regression	- 0.3145	- 27.10	0.000	1.3e+05	0.0000
規模＝8	Fama-MacBeth	- 0.3778	- 9.14	0.000		
N = 4,397	VWLS	- 0.2154	- 310.79	0.000	96,591.44	0.0000
	Meta Regression	- 0.3915	- 20.51	0.000	1.4e+06	0.0000



資本金規模＝9&8

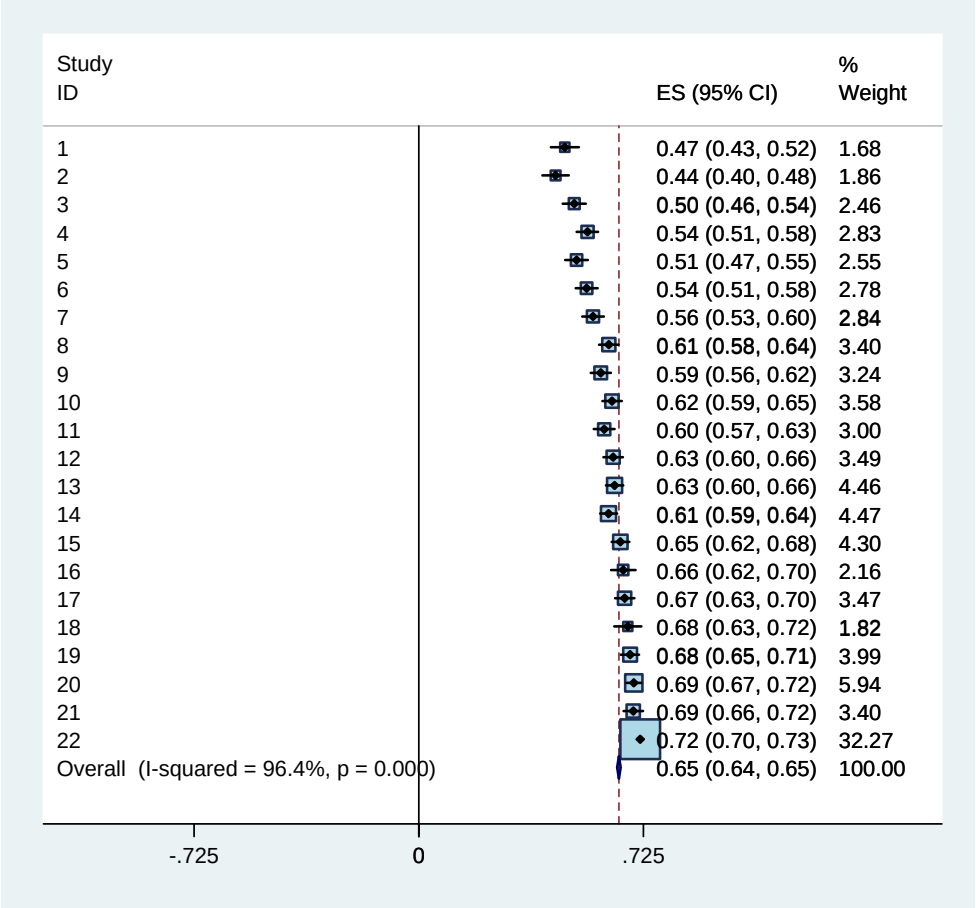


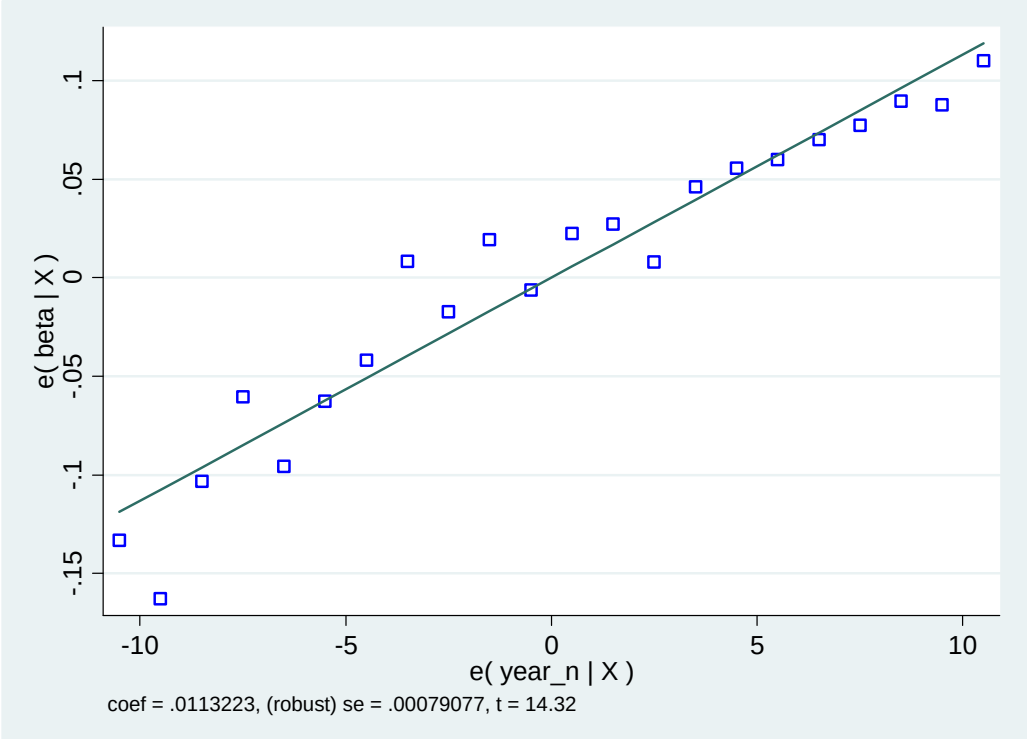
資本金規模＝9



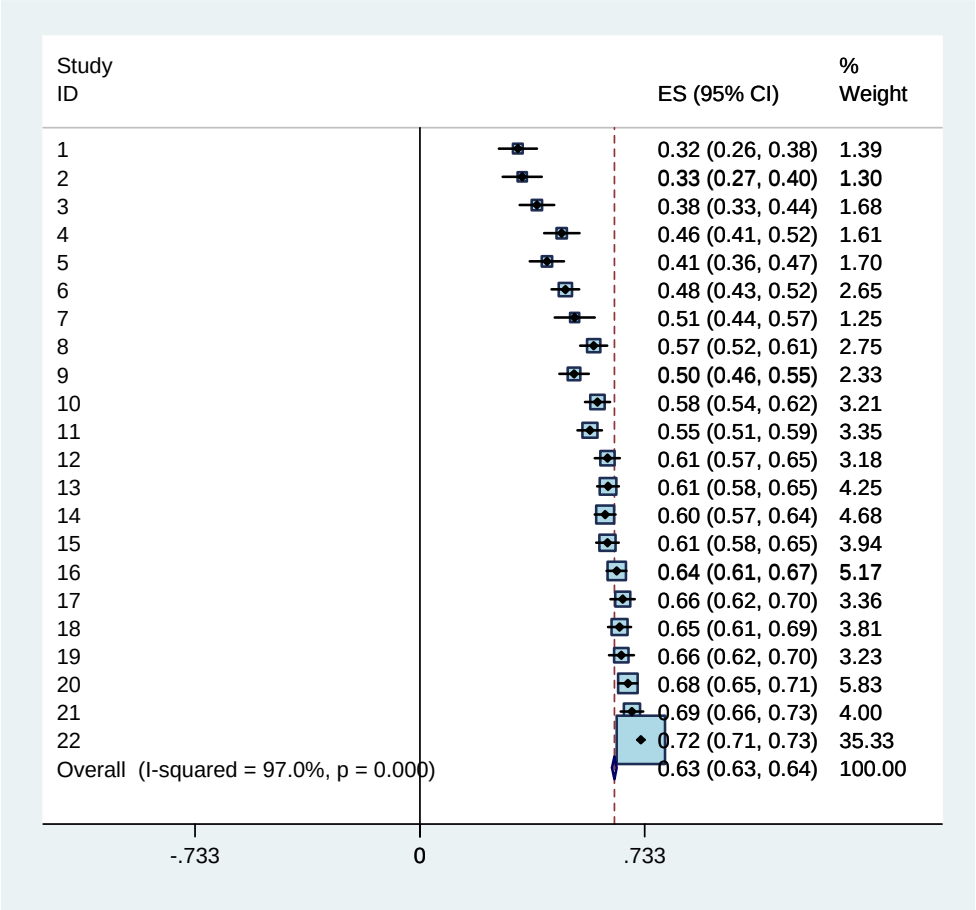
資本金規模＝8

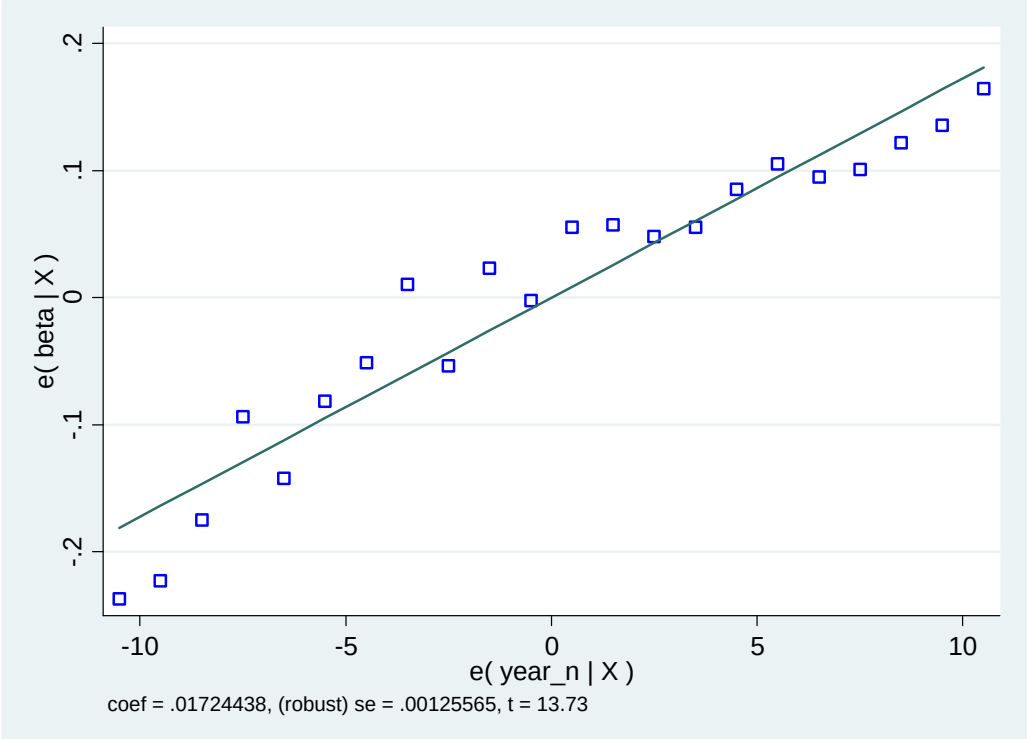
図表 A2-1-1-1-1　Model 1，売上総利益／前期末総資産，資本金規模＝9&8



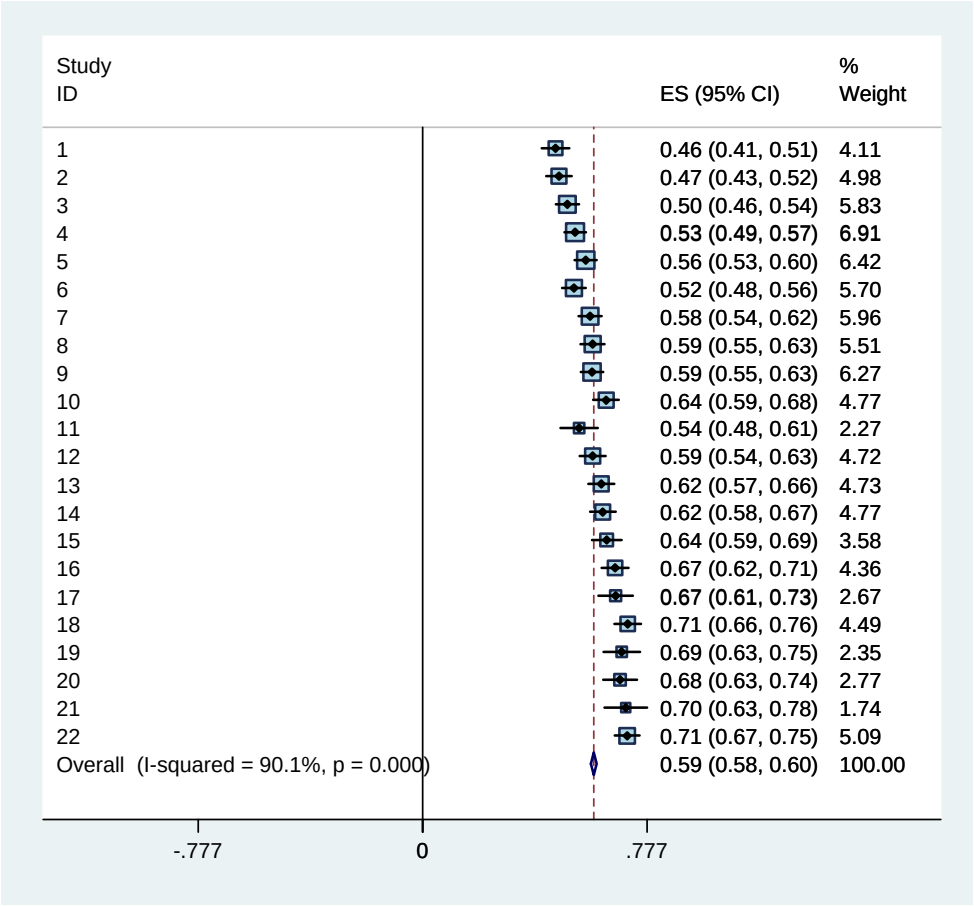


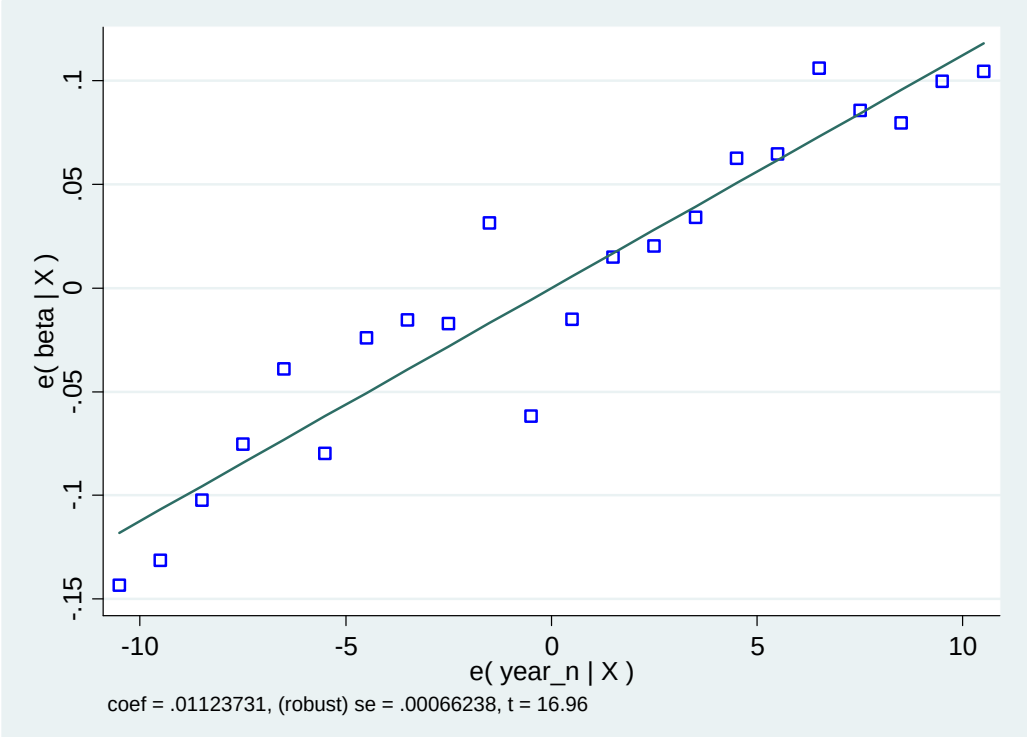
図表 A2-1-1-1-2　Model 1，売上総利益／前期末総資産，資本金規模=9



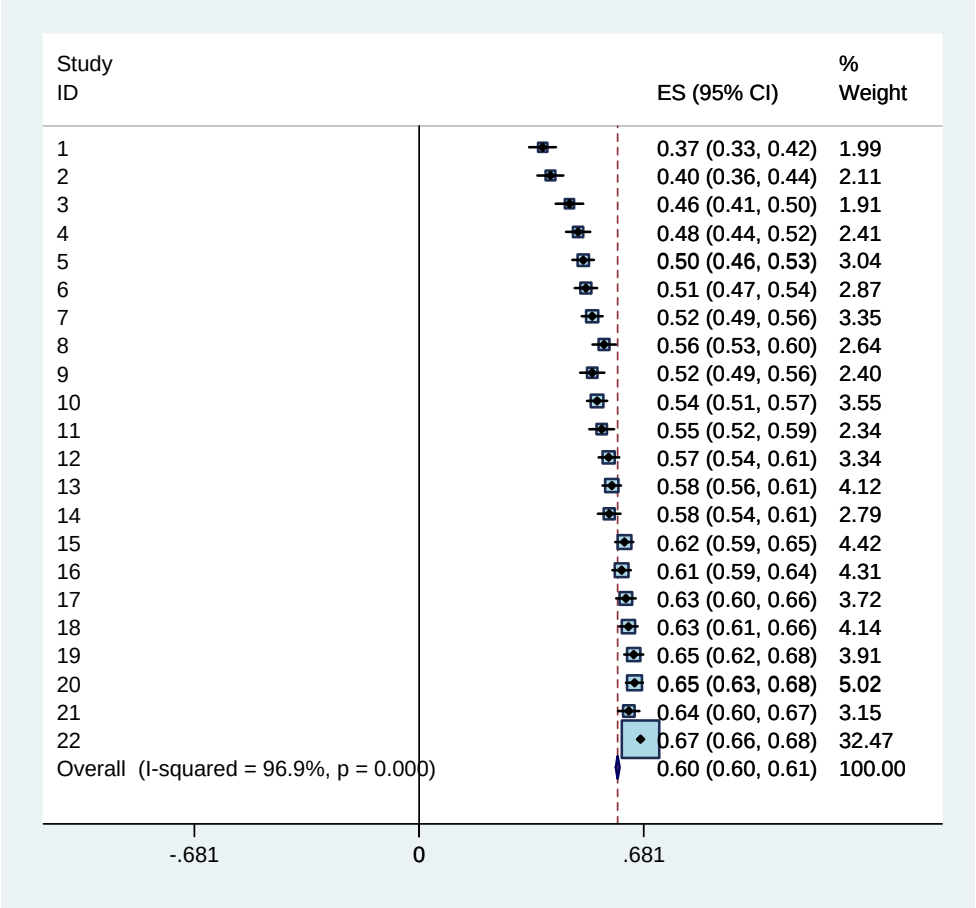


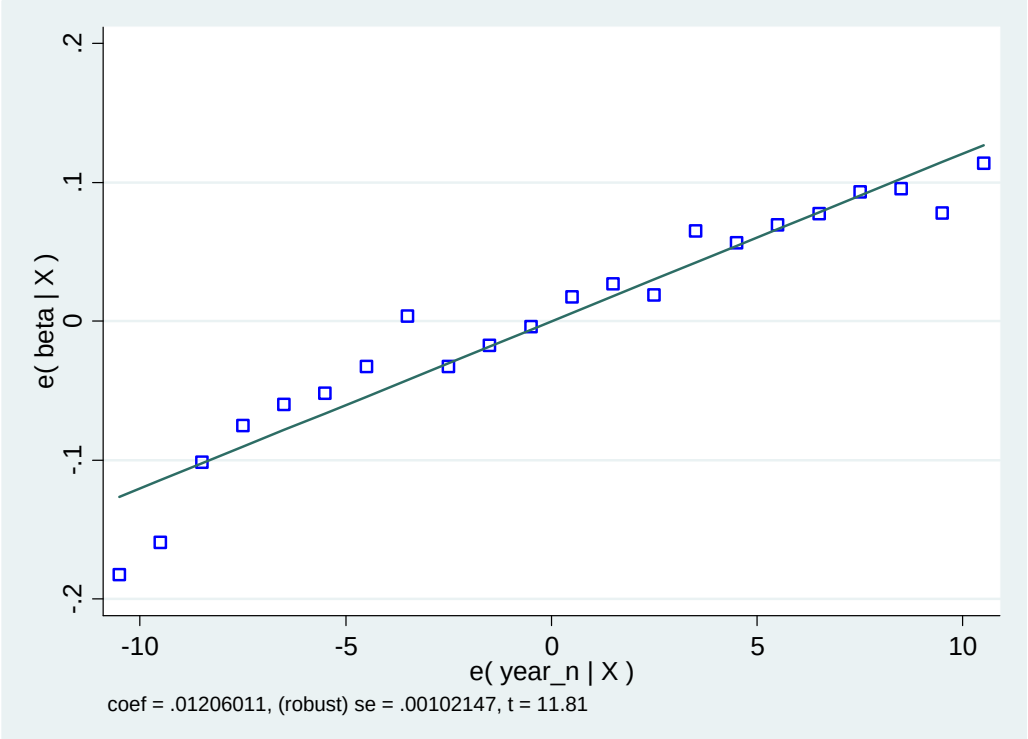
図表 A2-1-1-1-3　Model 1，売上総利益／前期末総資産，資本金規模=8



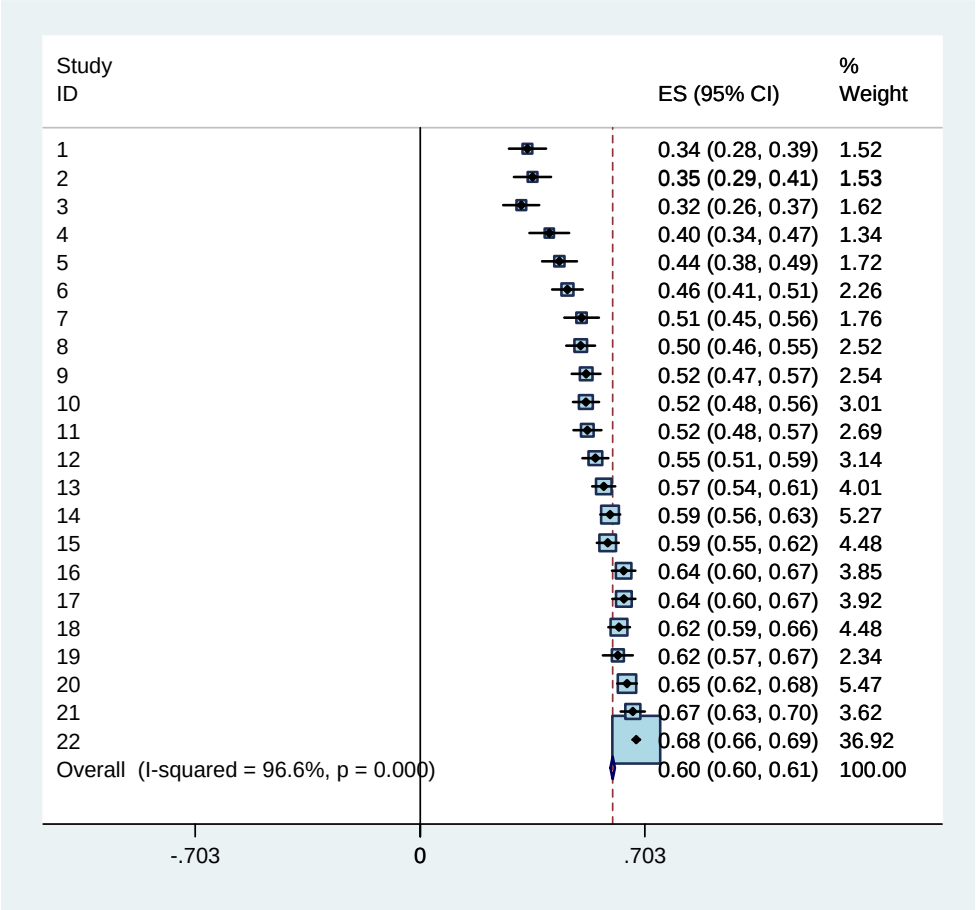


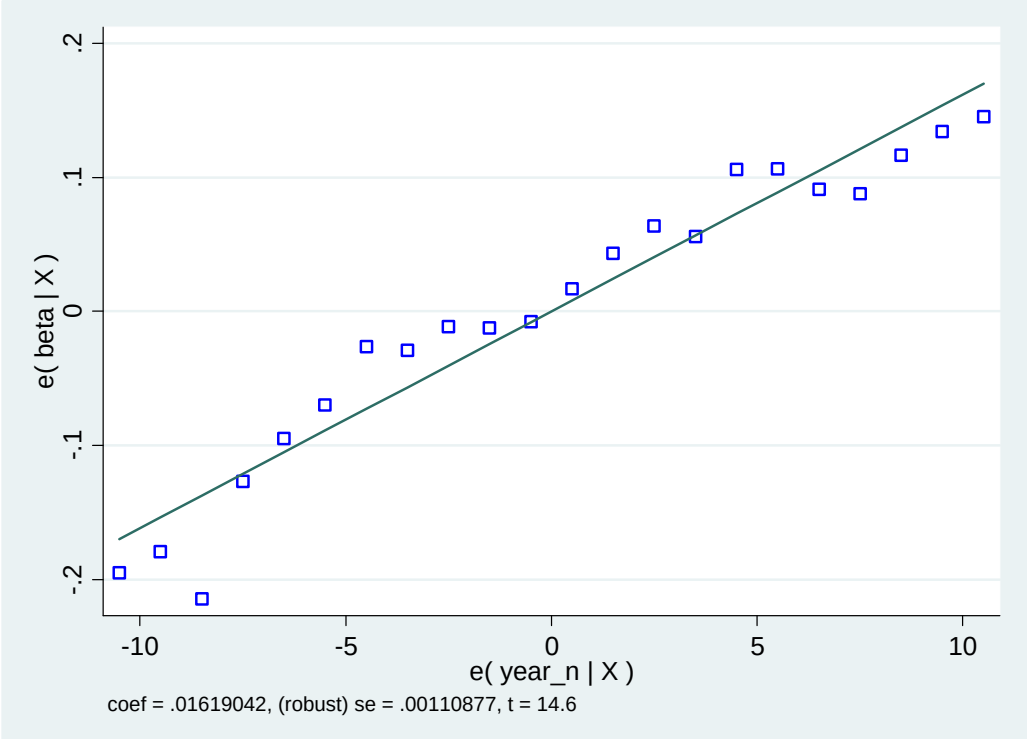
図表 A2-1-1-2-1　Model 1，営業利益／前期末総資産，資本金規模=9&8



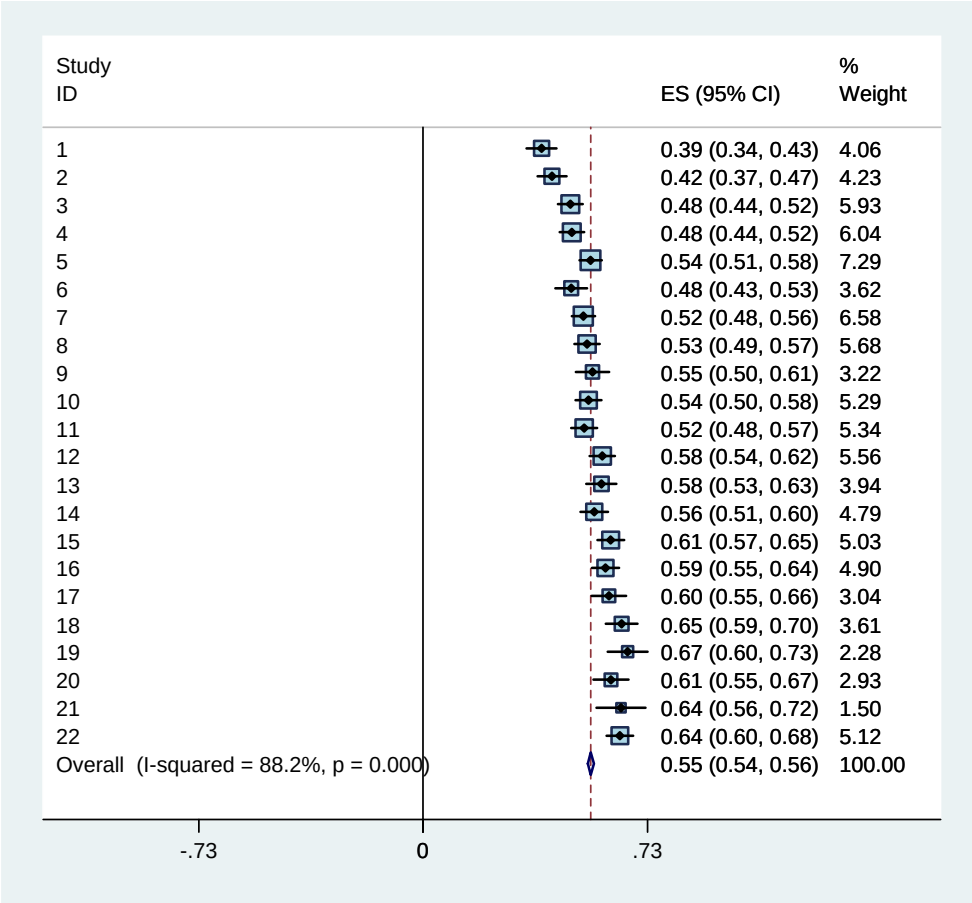


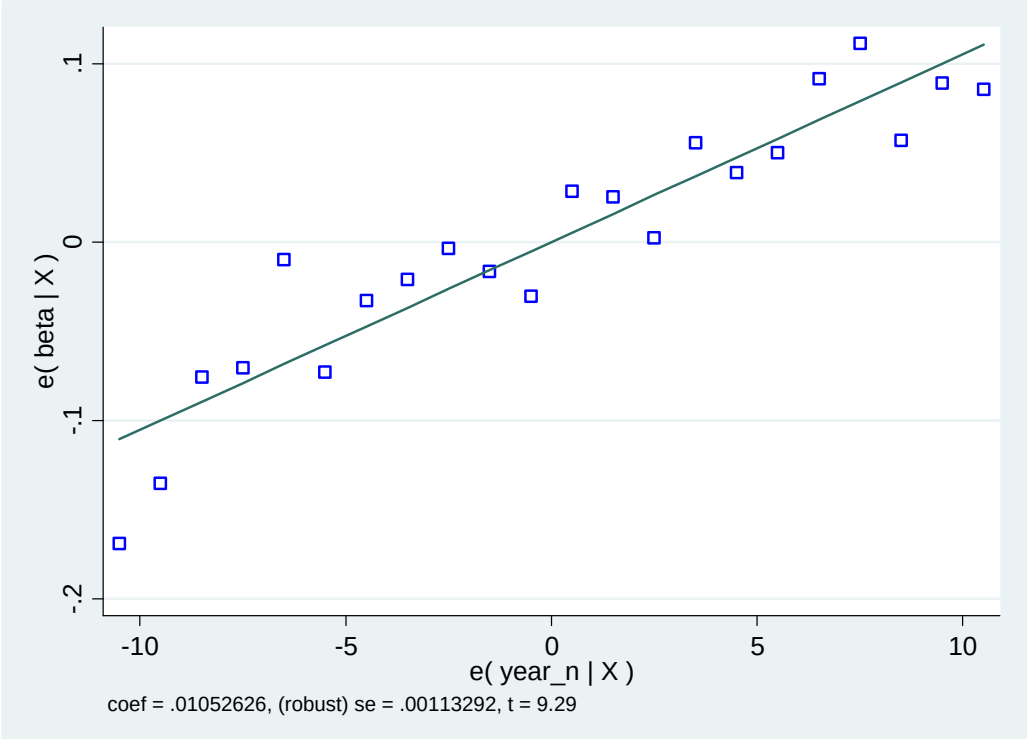
図表 A2-1-1-2-2　Model 1，営業利益／前期末総資産，資本金規模=9



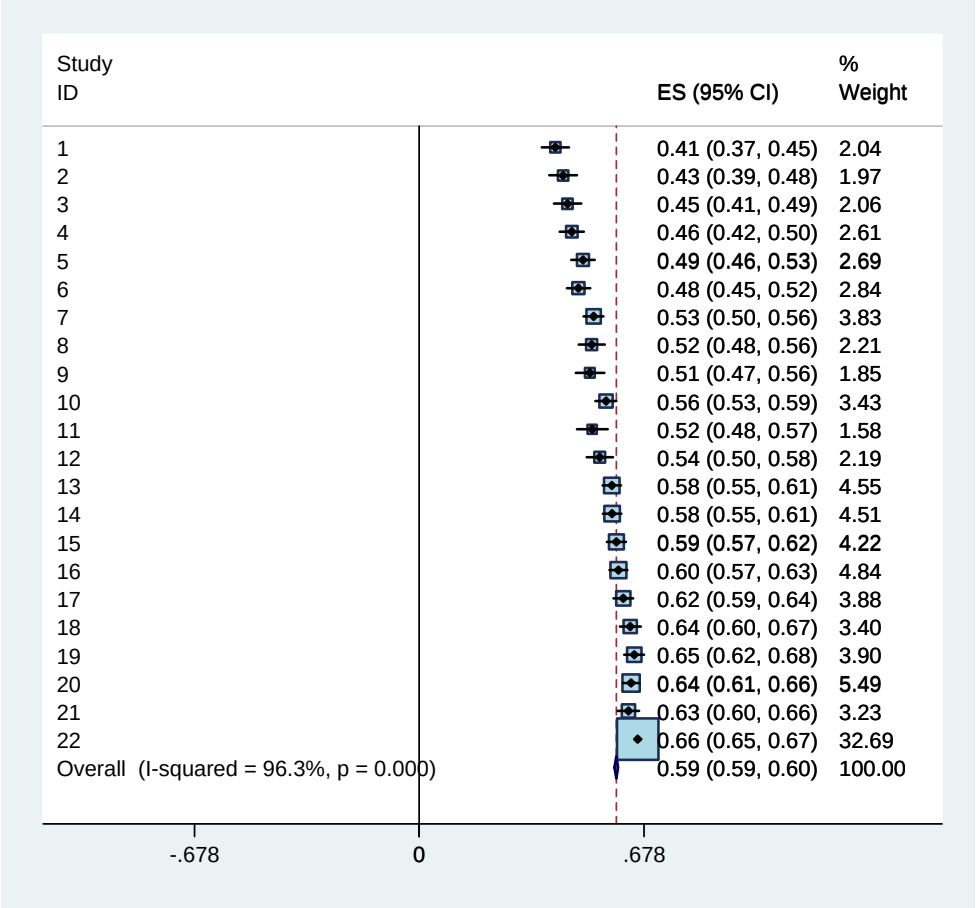


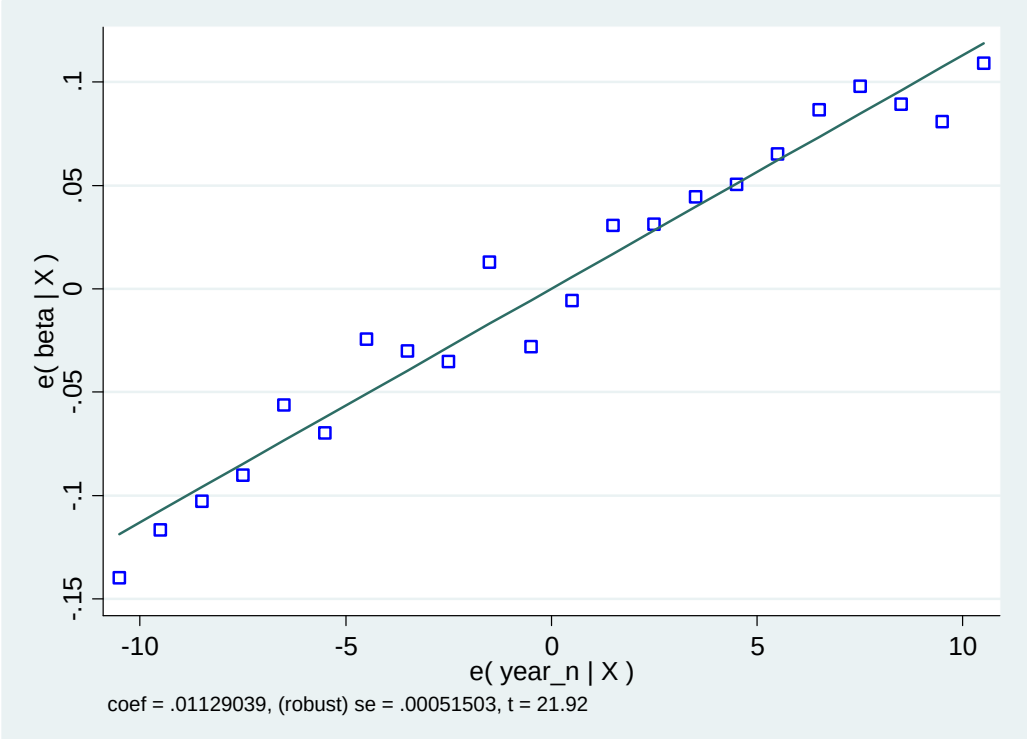
図表 A2-1-1-2-3　Model 1，営業利益／前期末総資産，資本金規模=8



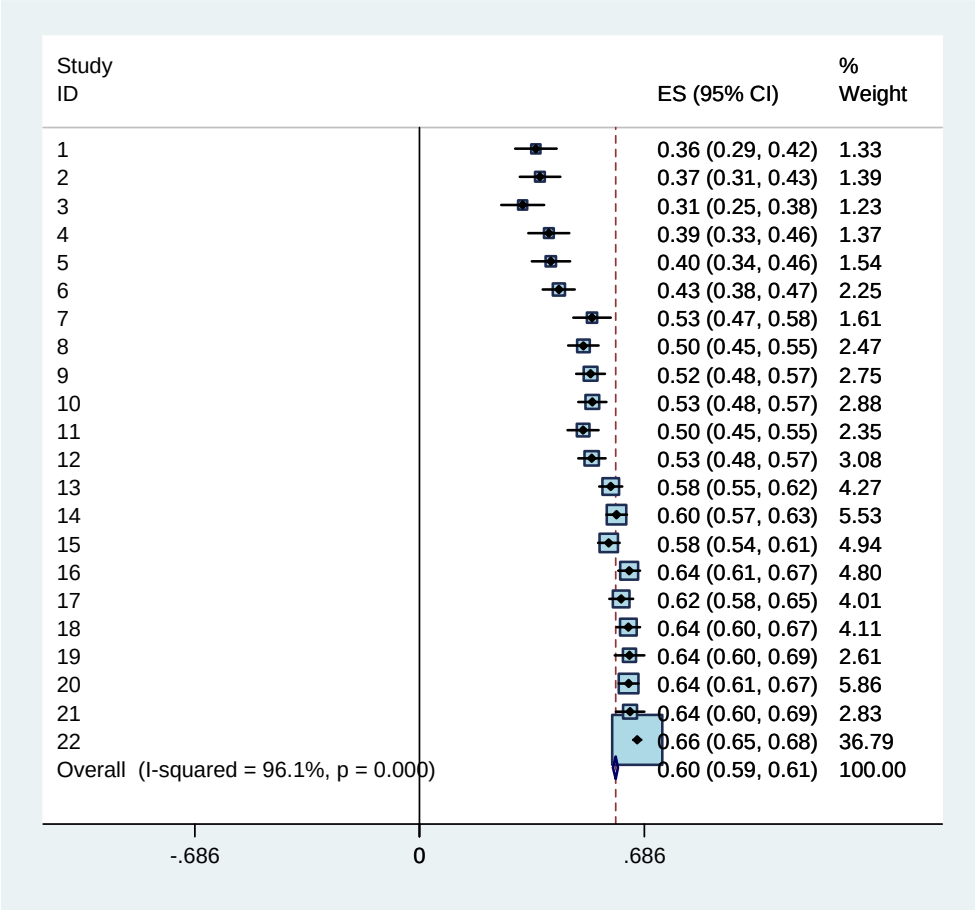


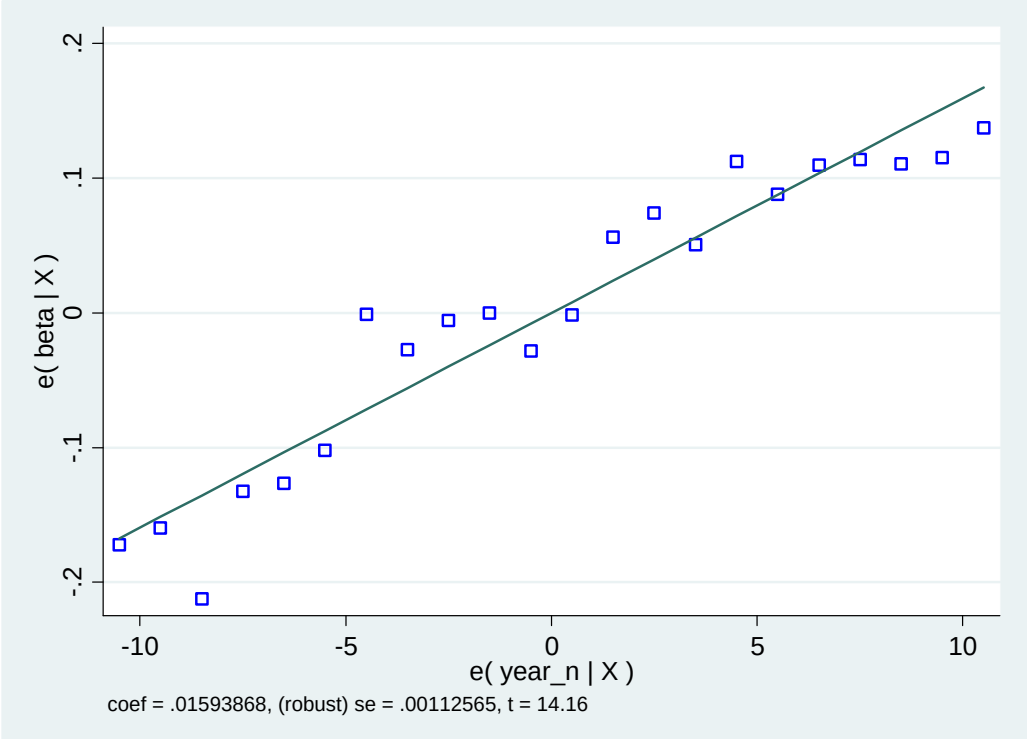
図表 A2-1-1-3-1　Model 1，経常利益／前期末総資産，資本金規模=9&8



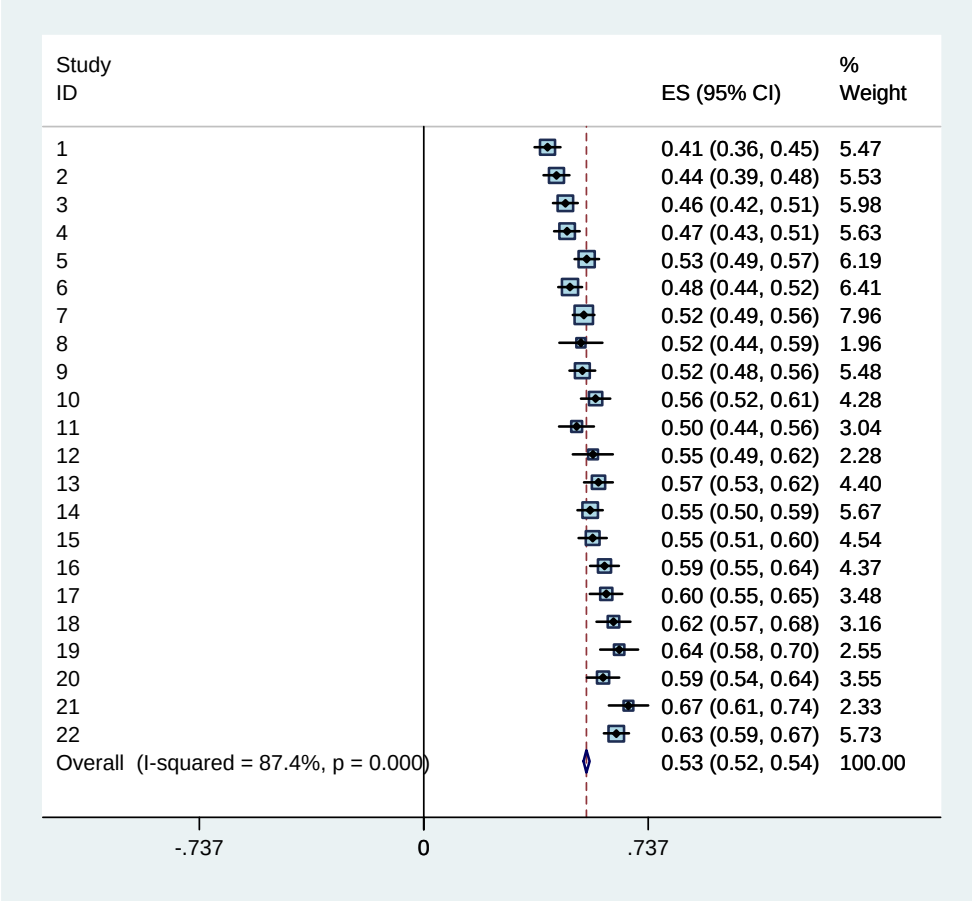


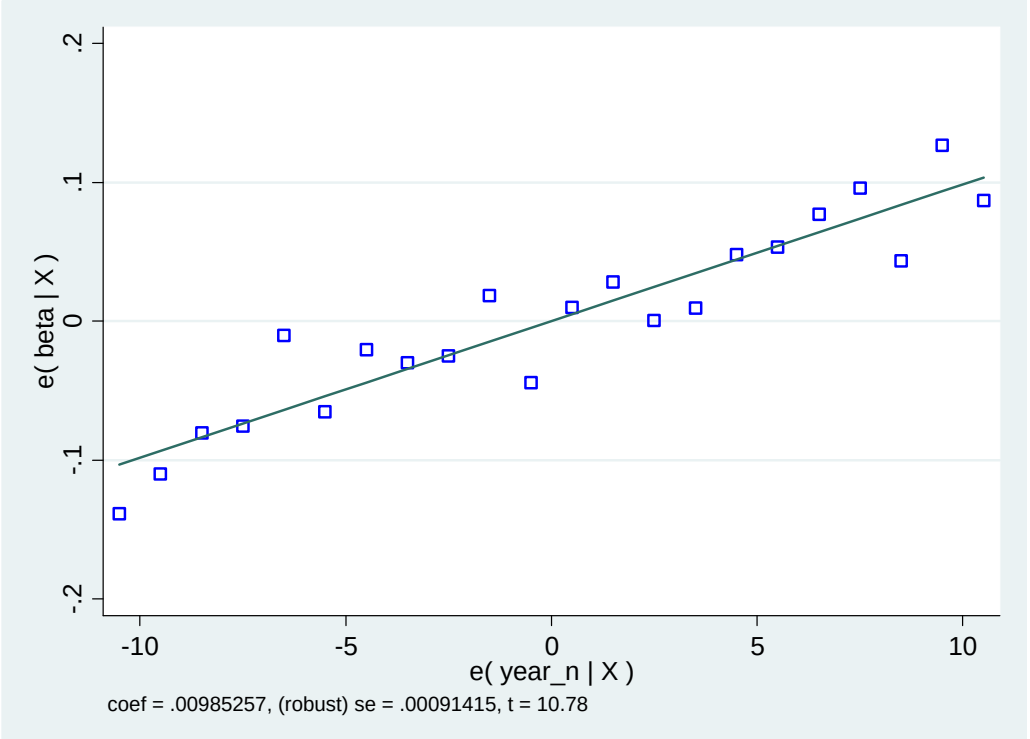
図表 A2-1-1-3-2　Model 1，経常利益／前期末総資産，資本金規模=9



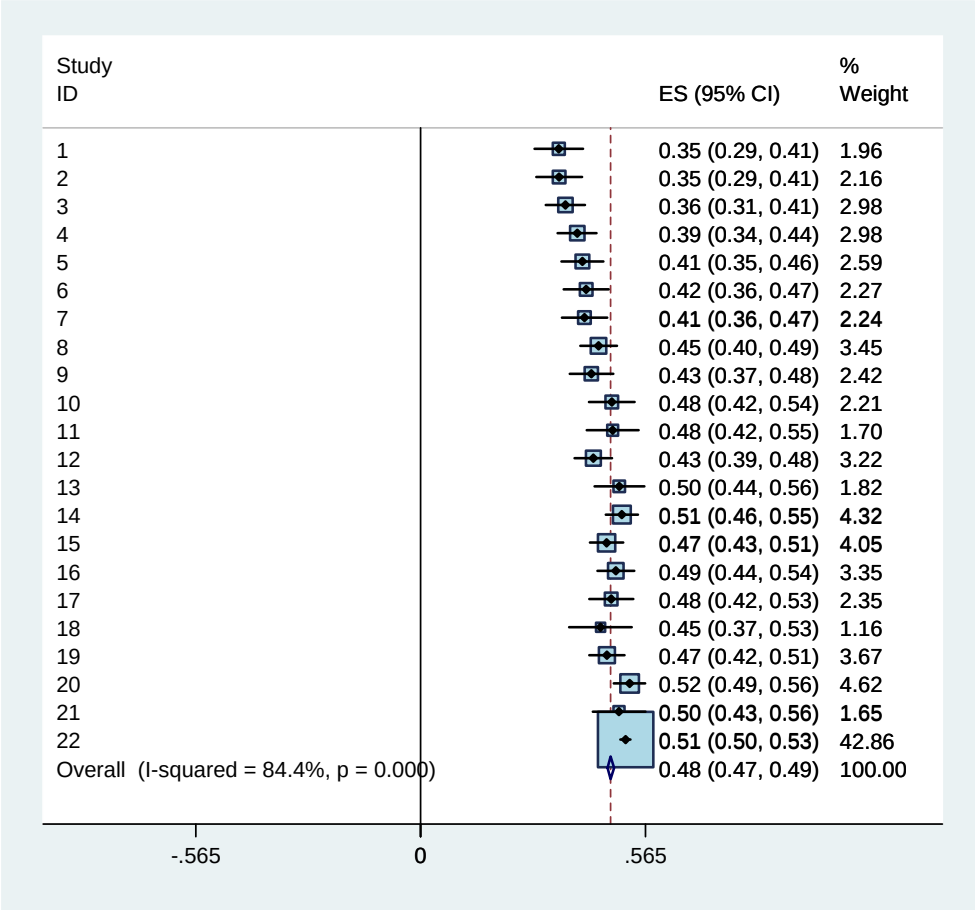


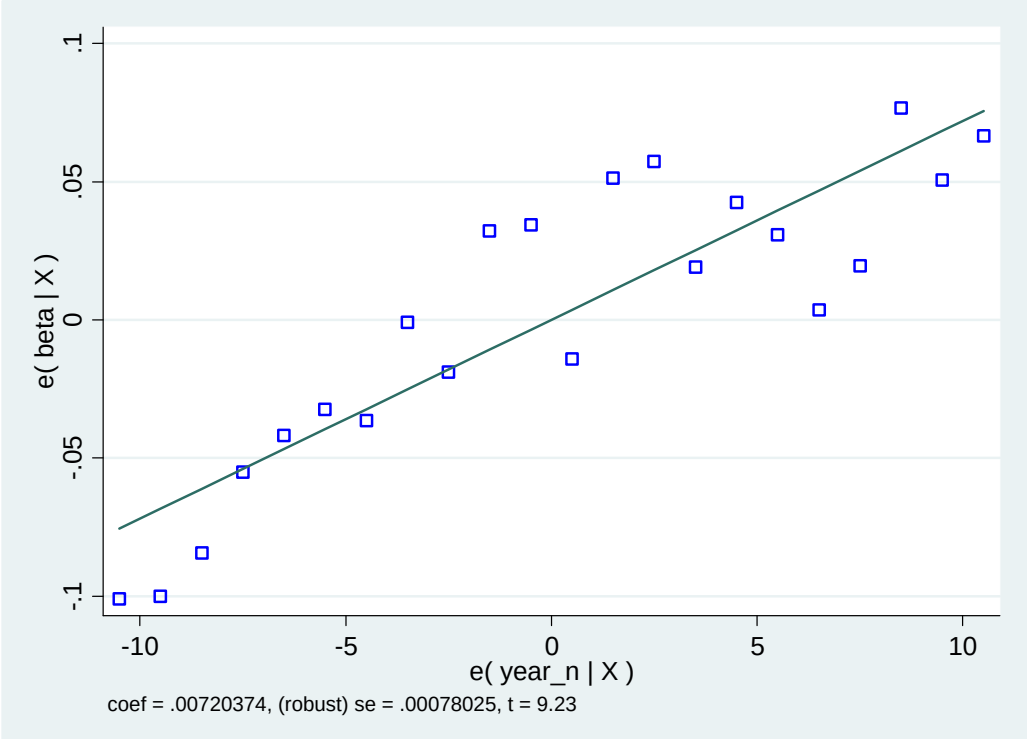
図表 A2-1-1-3-3　Model 1，経常利益／前期末総資産，資本金規模=8



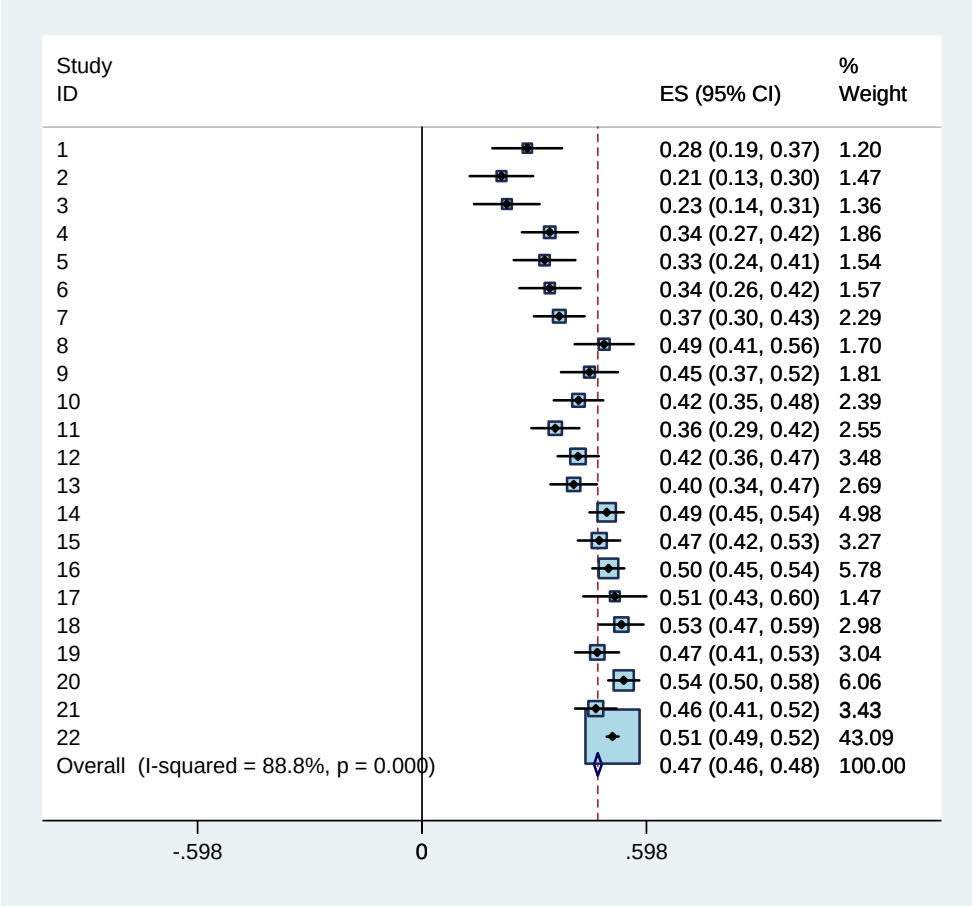


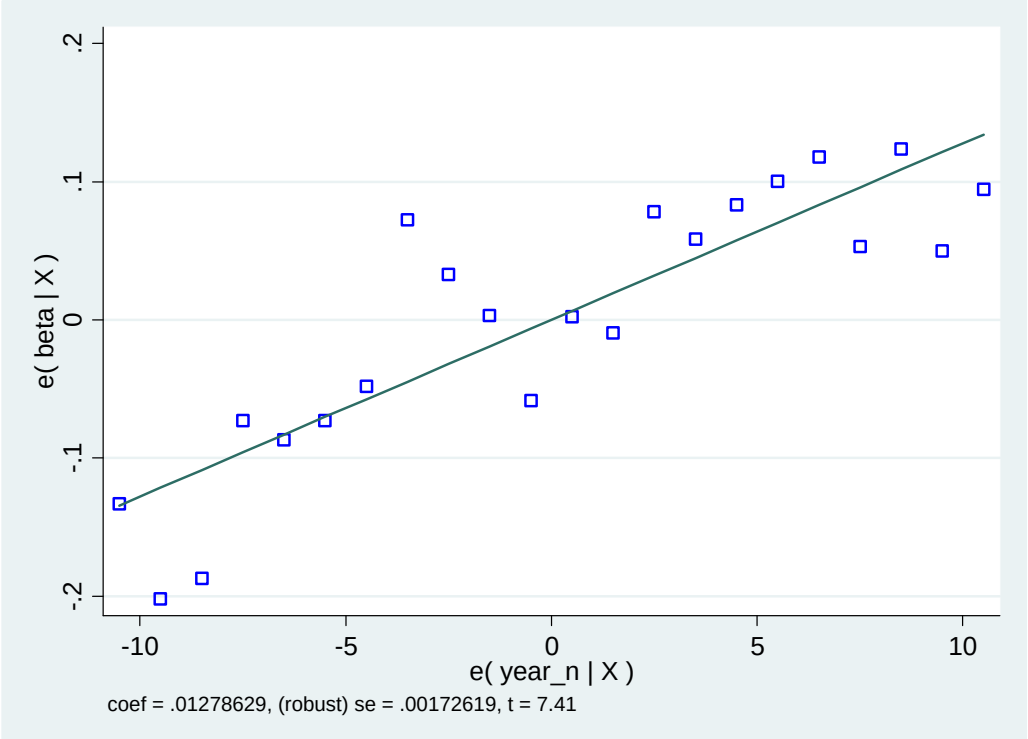
図表 A2-1-1-4-1　Model 1，税引前利益／前期末総資産，資本金規模＝9&8



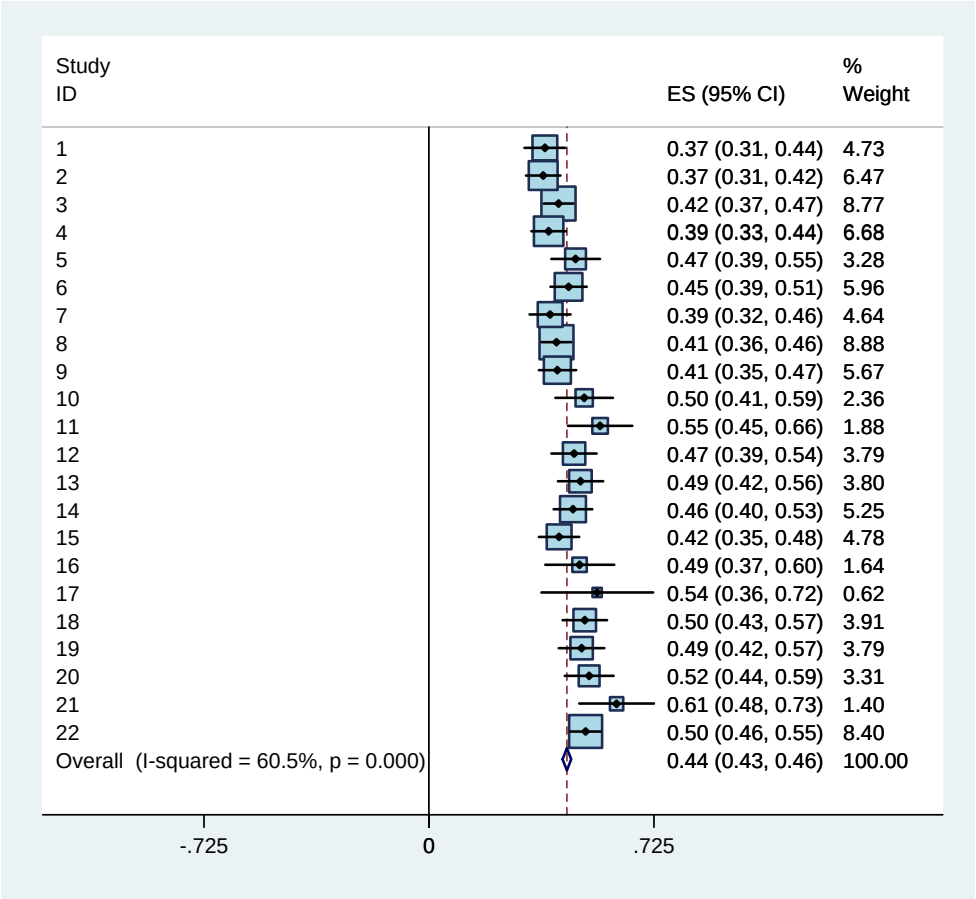


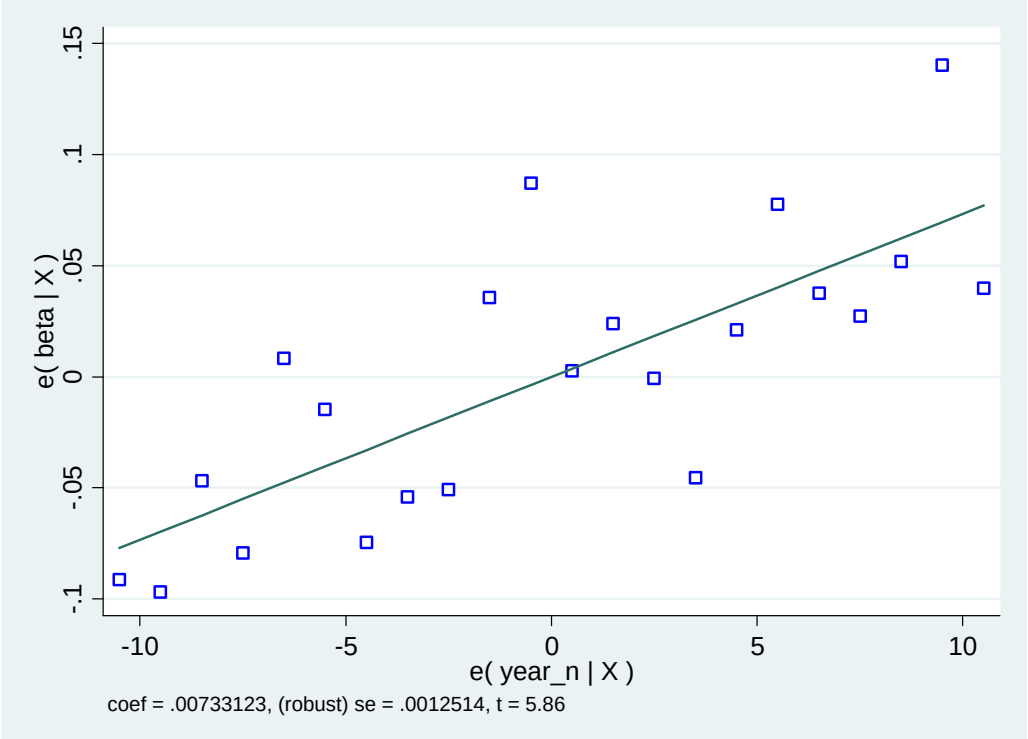
図表 A2-1-1-4-2　Model 1，税引前利益／前期末総資産，資本金規模=9



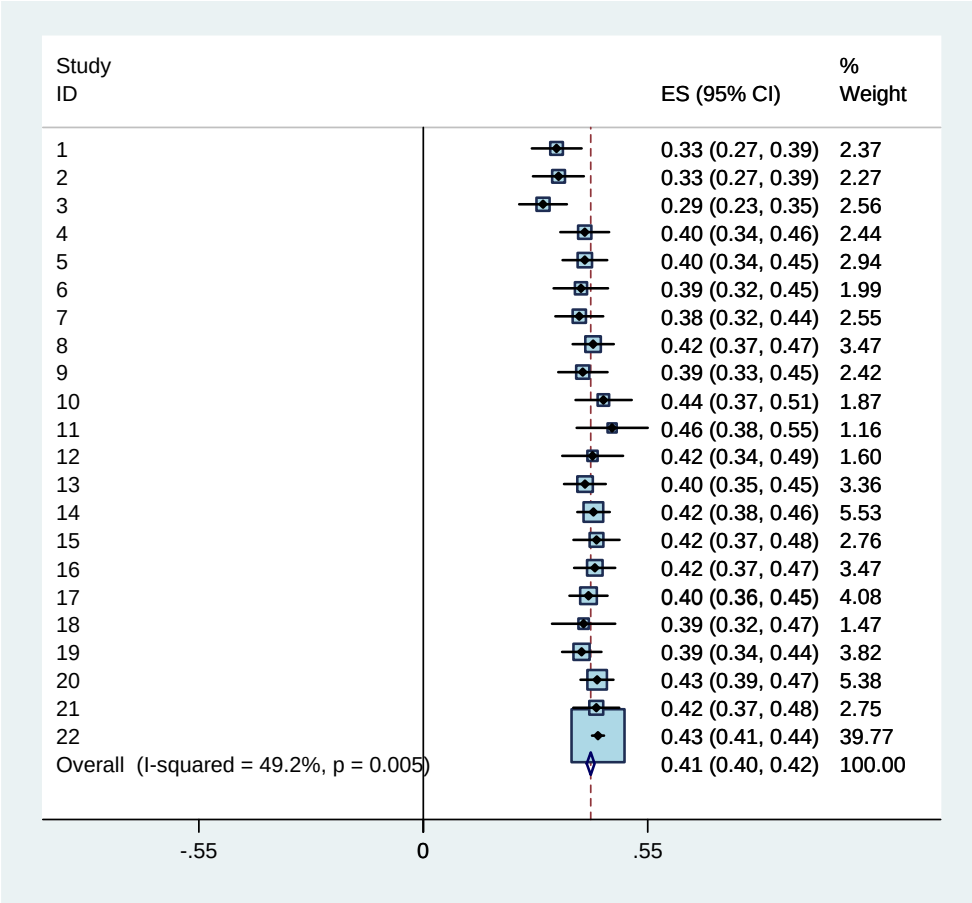


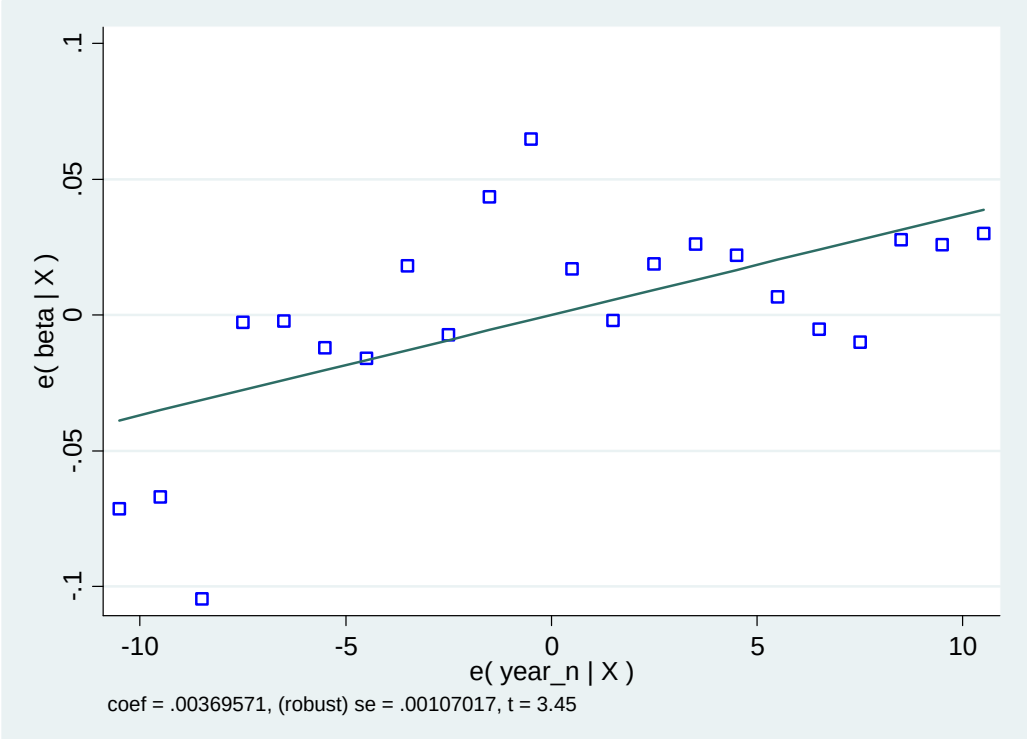
図表 A2-1-1-4-3　Model 1，税引前利益／前期末総資産，資本金規模=8



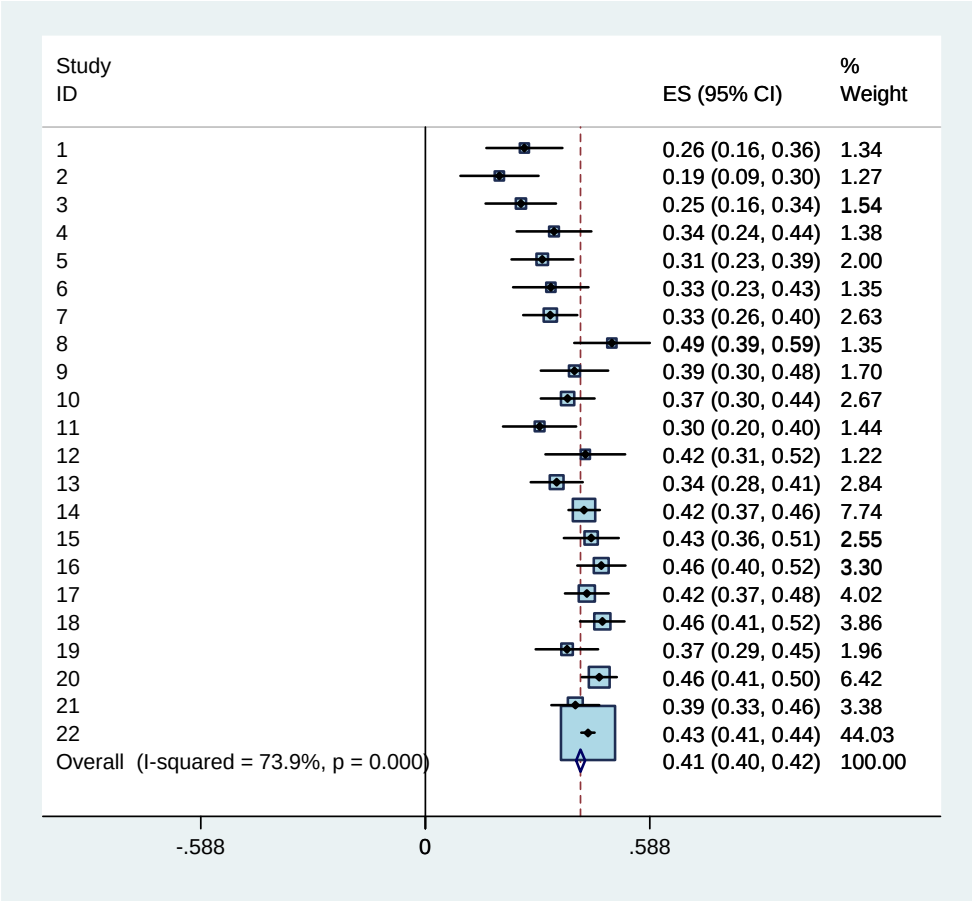


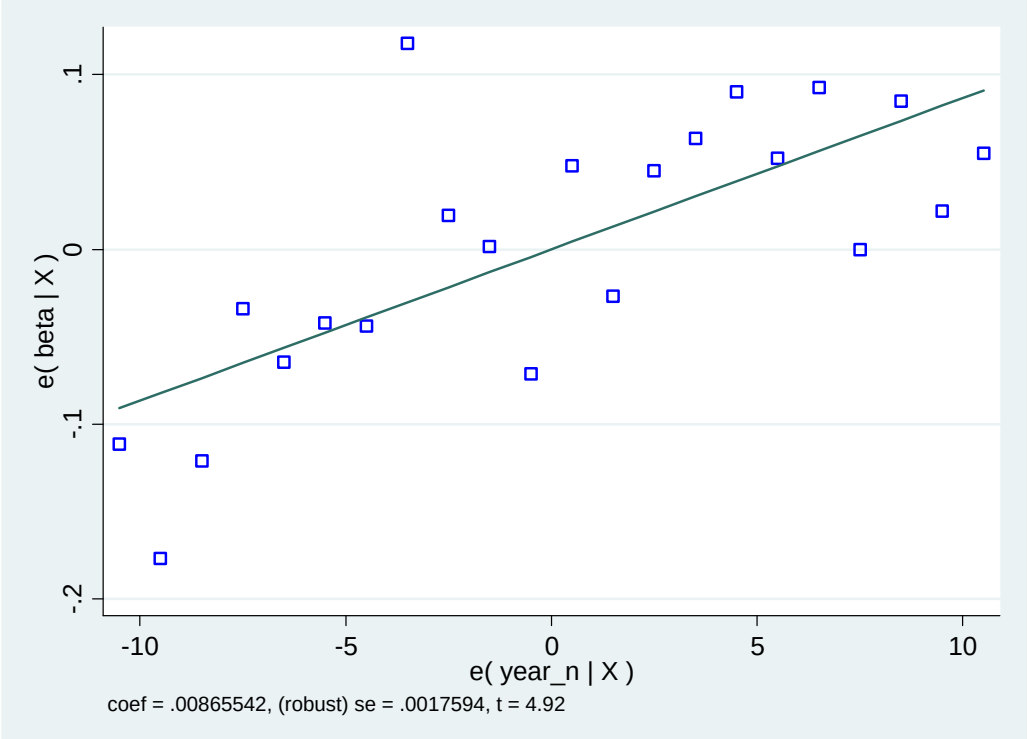
図表 A2-1-1-5-1　Model 1，当期純利益／前期末総資産，資本金規模＝9&8



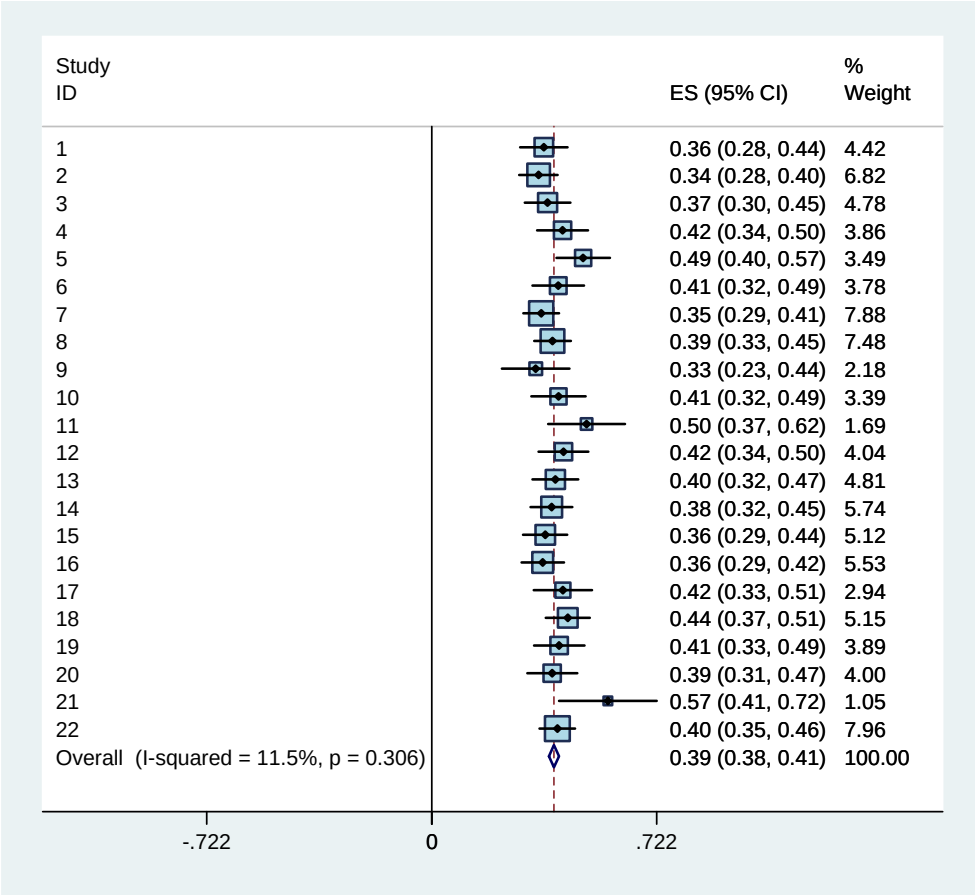


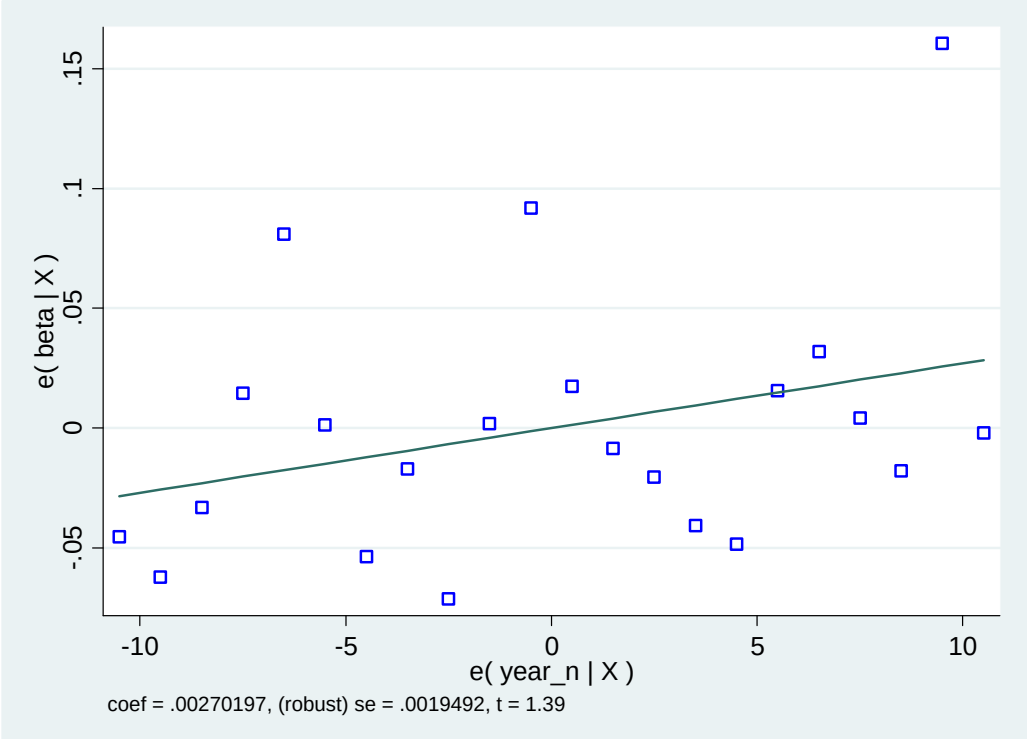
図表 A2-1-1-5-2　Model 1，当期純利益／前期末総資産，資本金規模=9



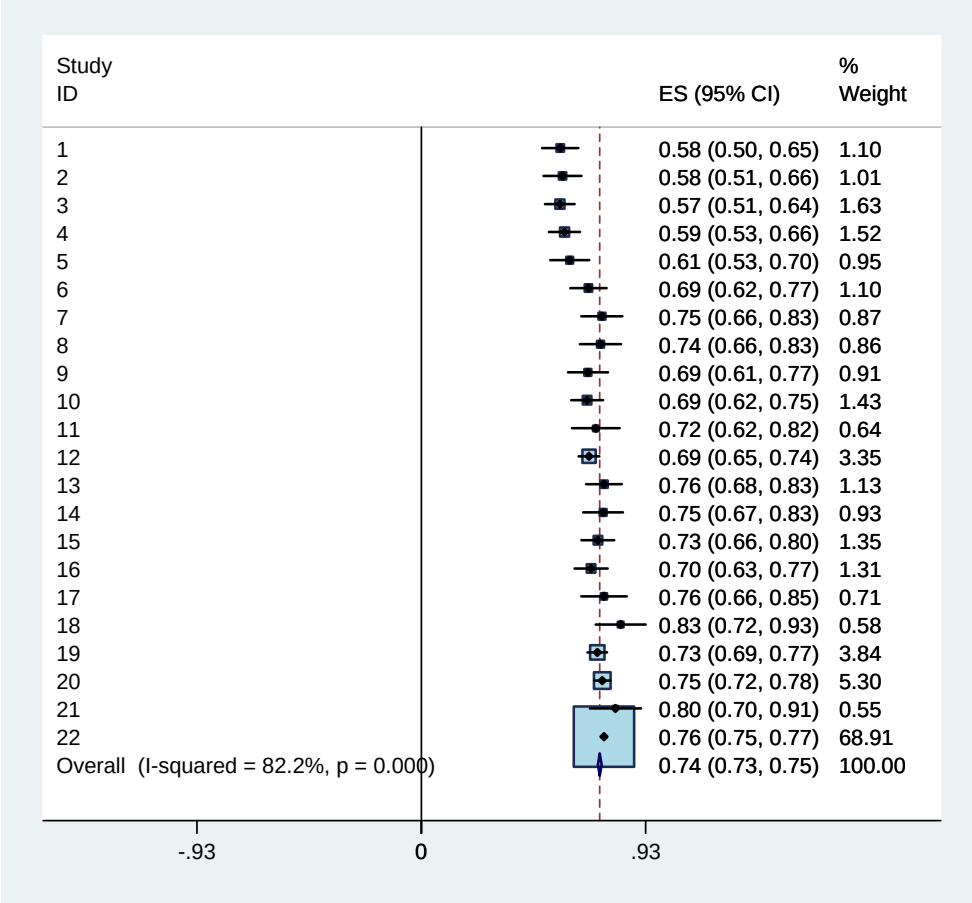


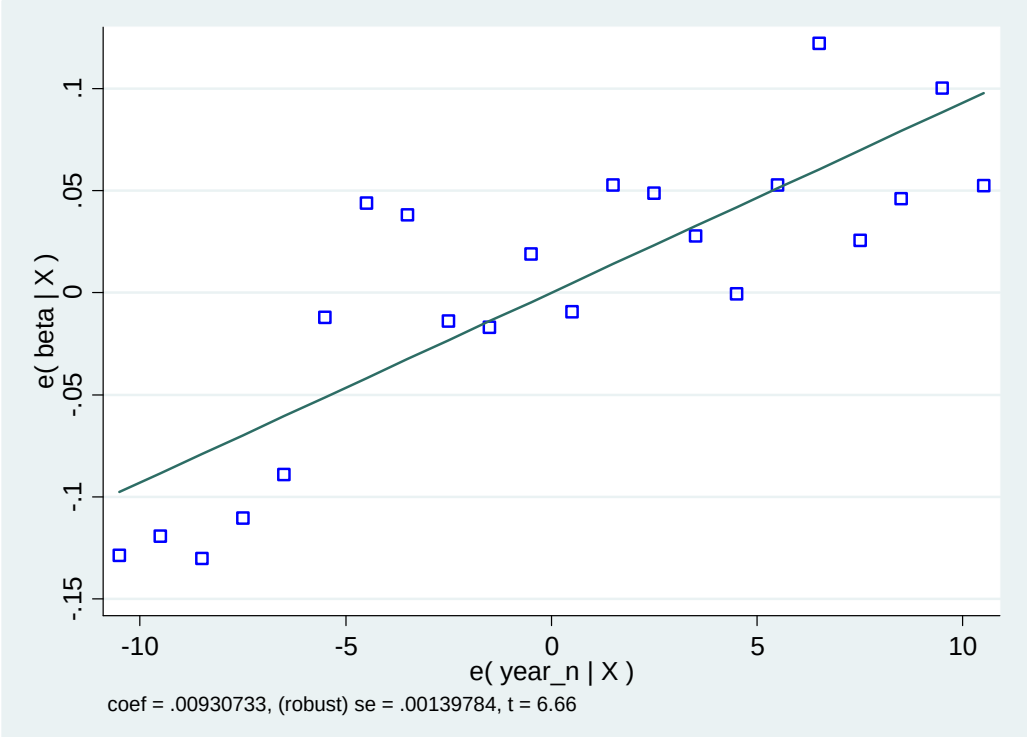
図表 A2-1-1-5-3　Model 1，当期純利益／前期末総資産，資本金規模=8



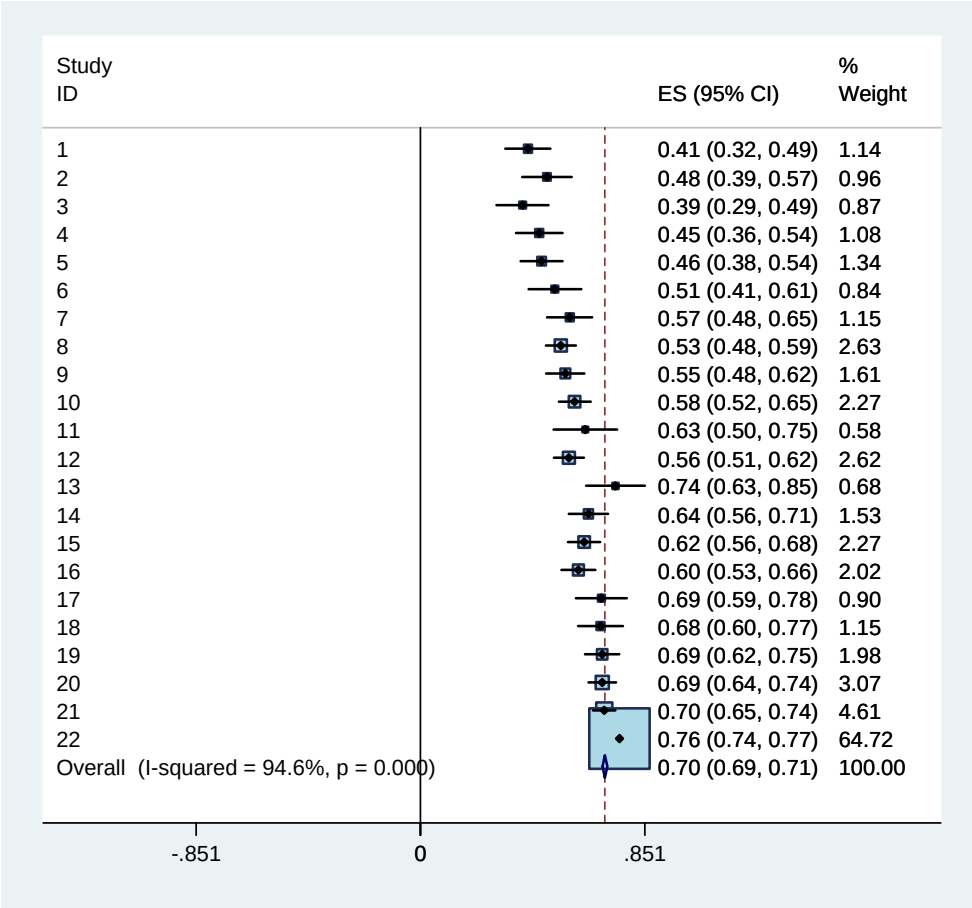


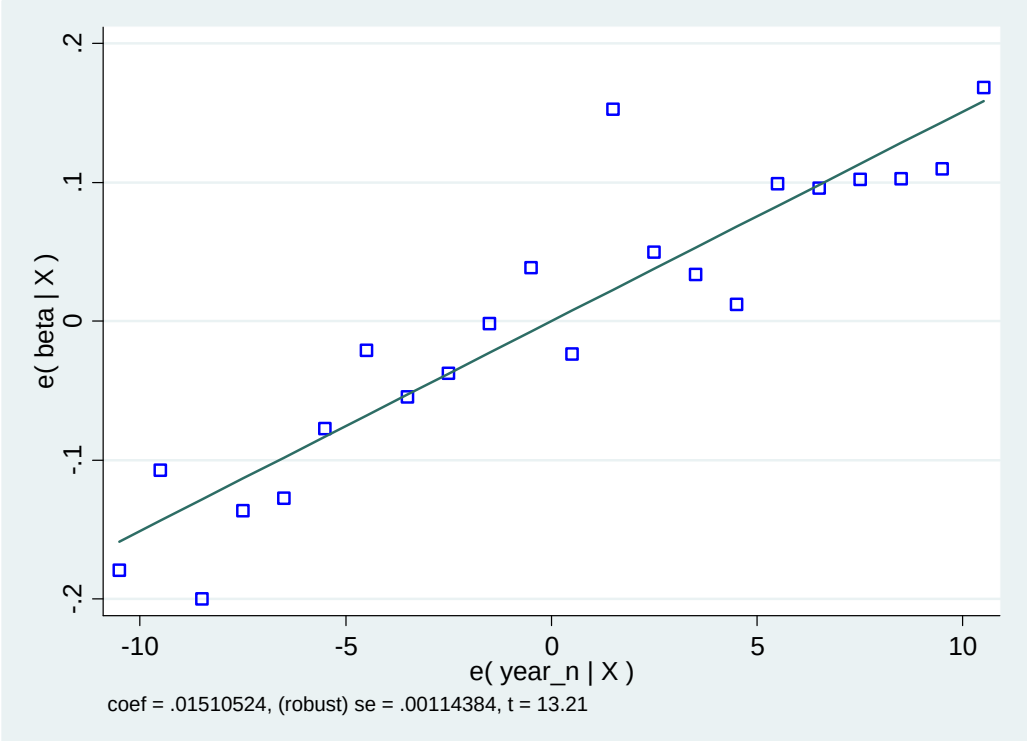
図表 A2-1-2-1-1　Model 1，売上総利益／前期末純資産，資本金規模＝9&8



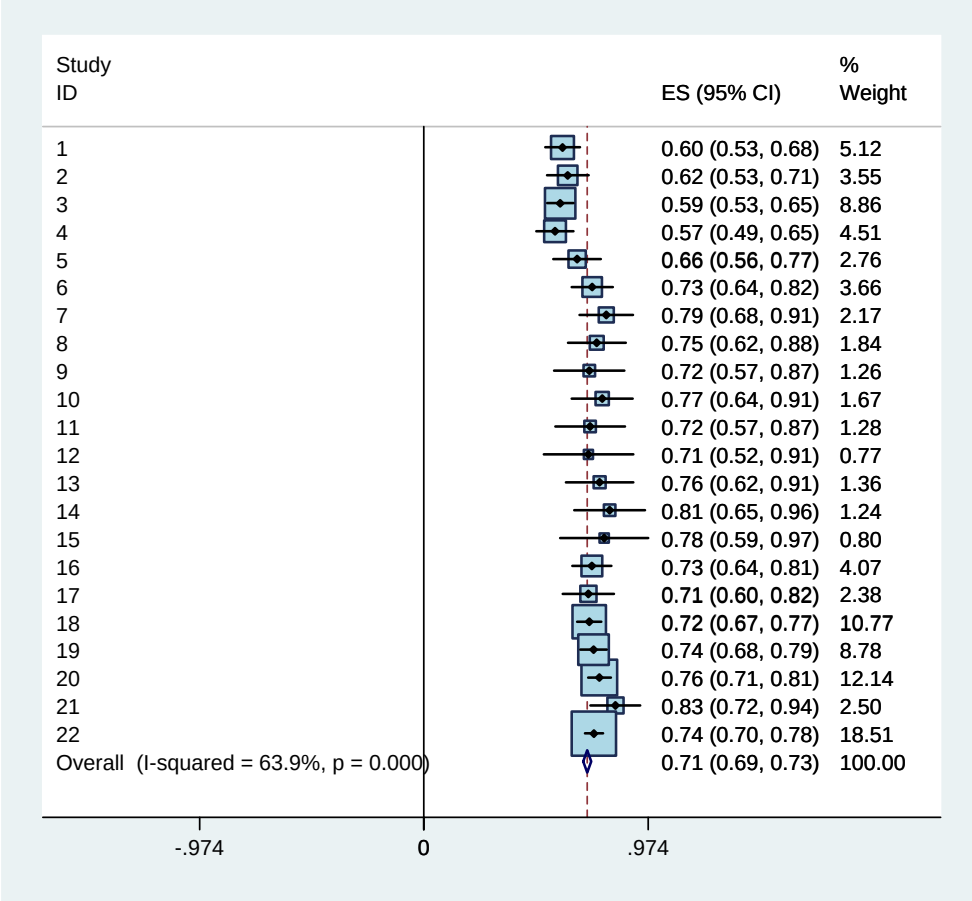


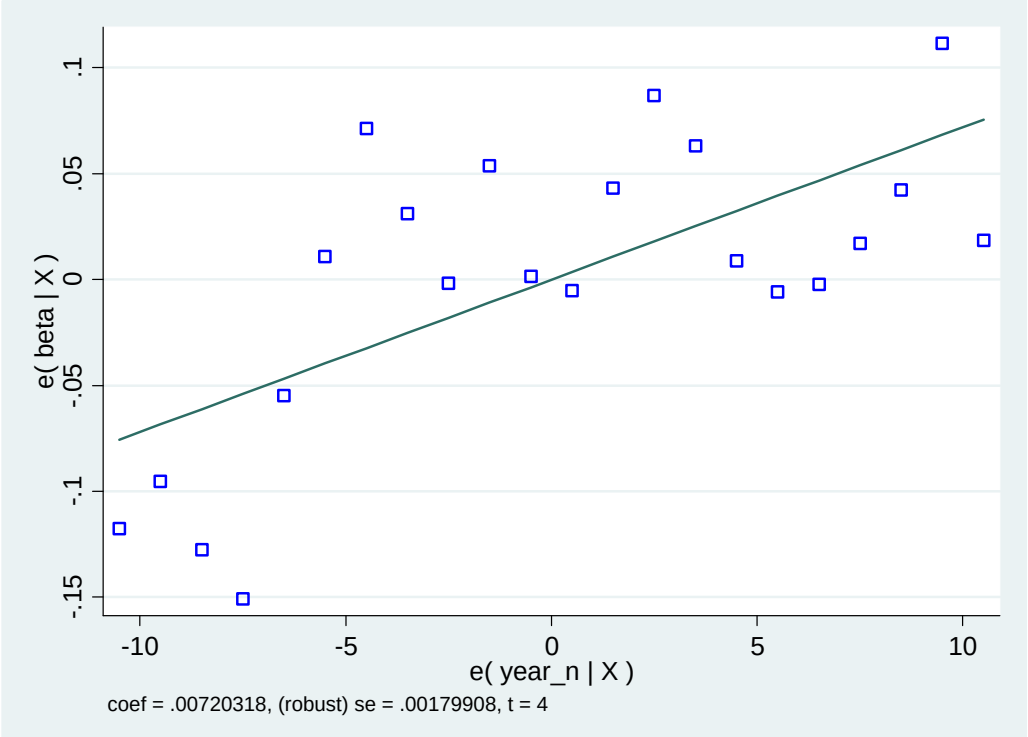
図表 A2-1-2-1-2　Model 1，売上総利益／前期末純資産，資本金規模=9



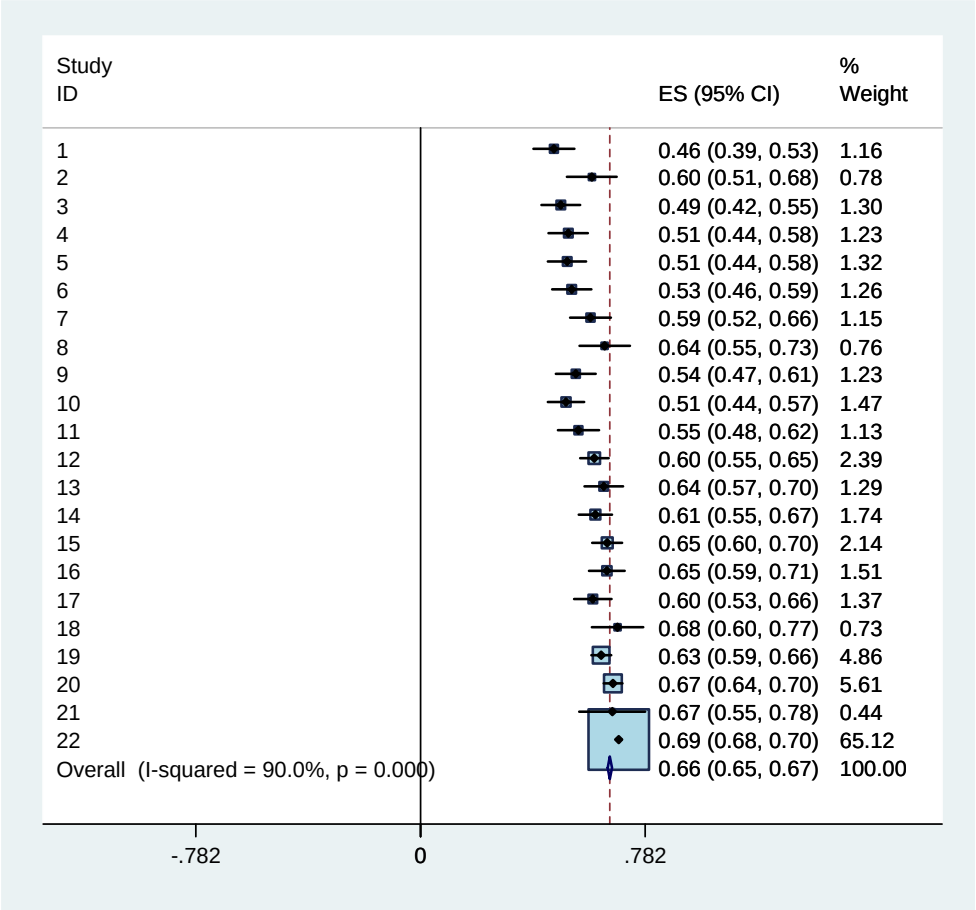


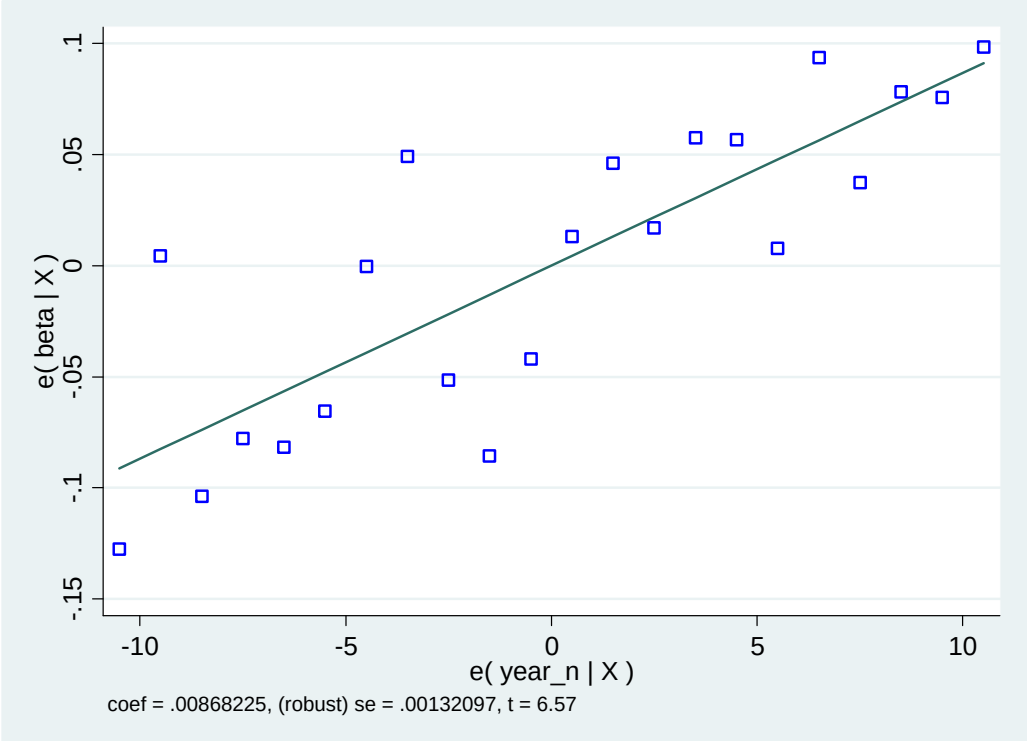
図表 A2-1-2-1-3　Model 1，売上総利益／前期末純資産，資本金規模=8



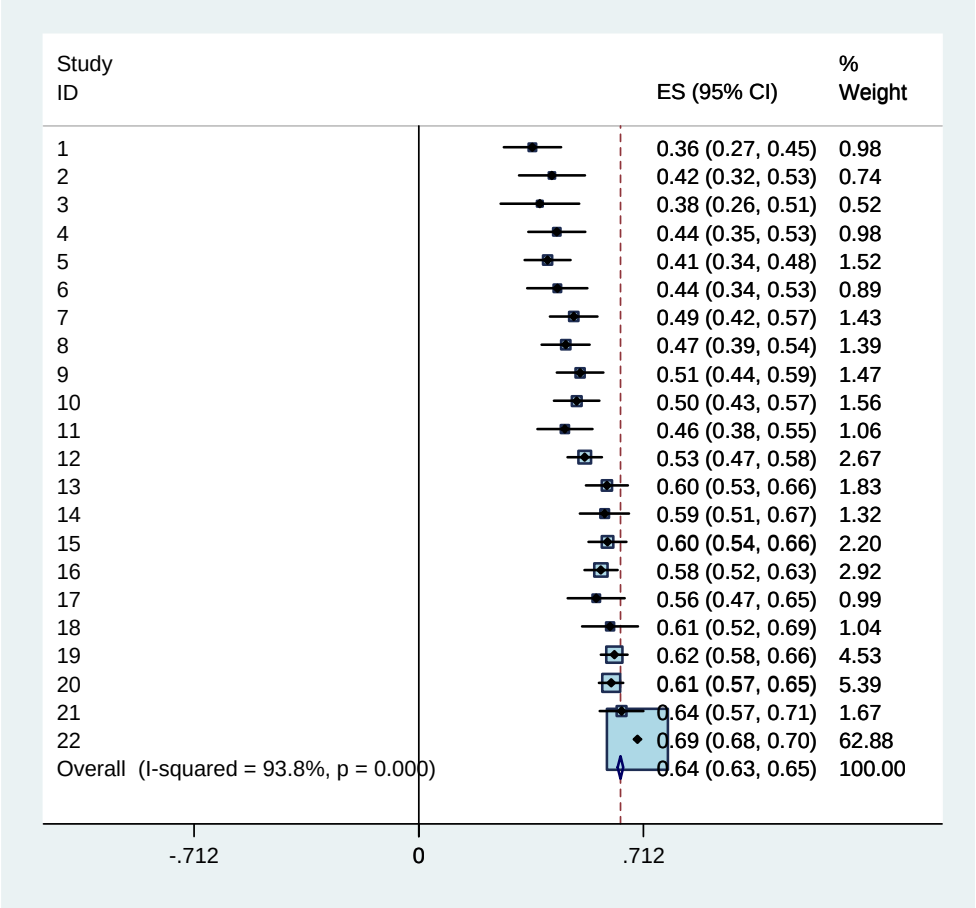


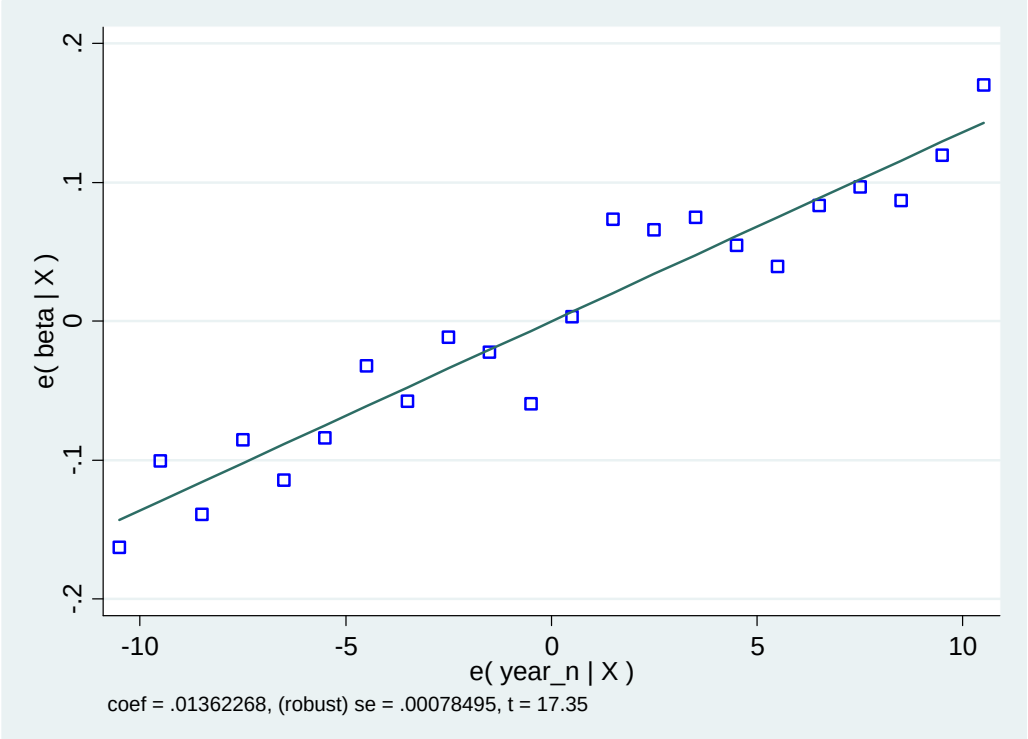
図表 A2-1-2-2-1　Model 1，営業利益／前期末純資産，資本金規模=9&8



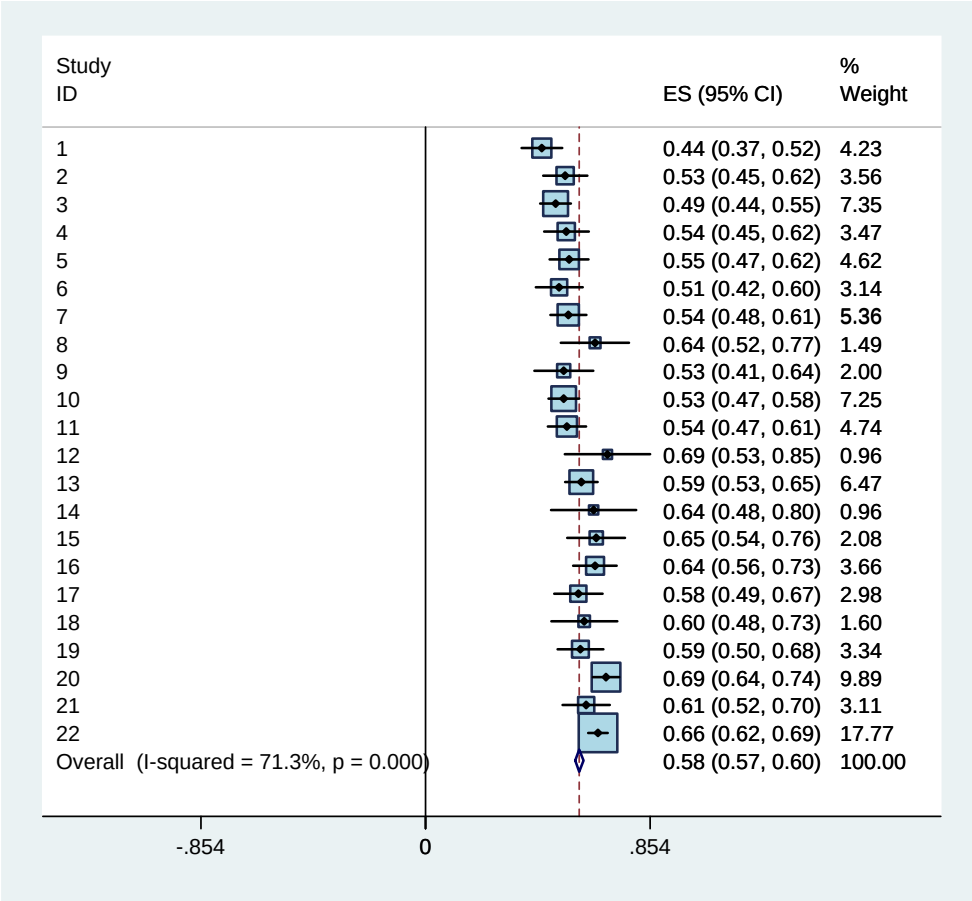


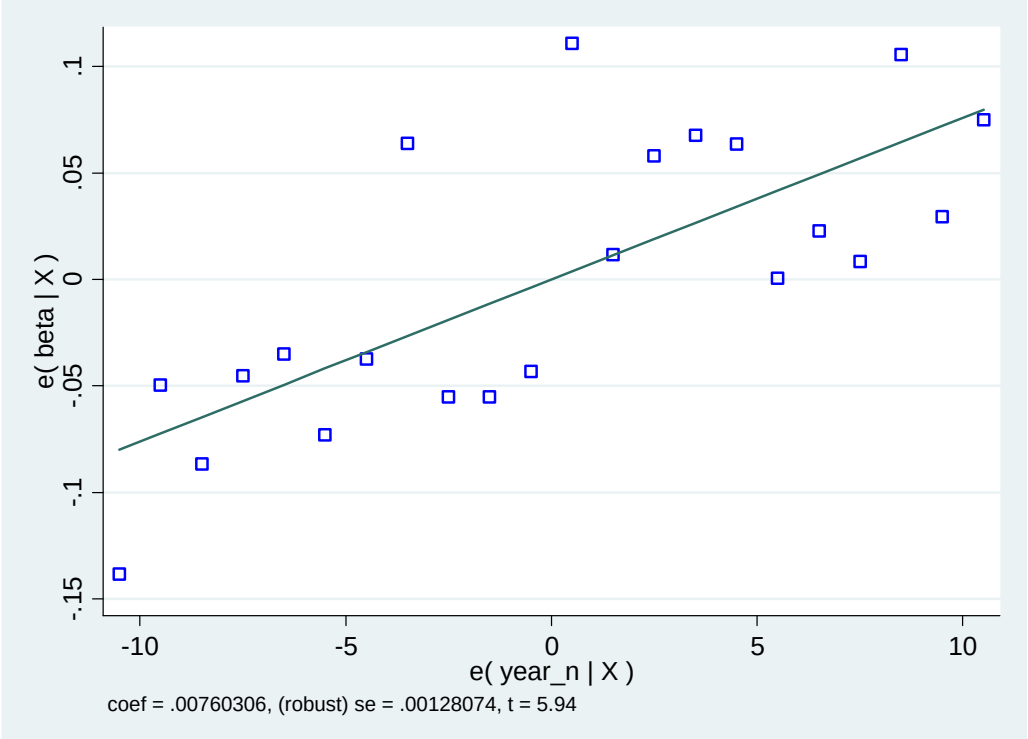
図表 A2-1-2-2-2　Model 1，営業利益／前期末純資産，資本金規模=9



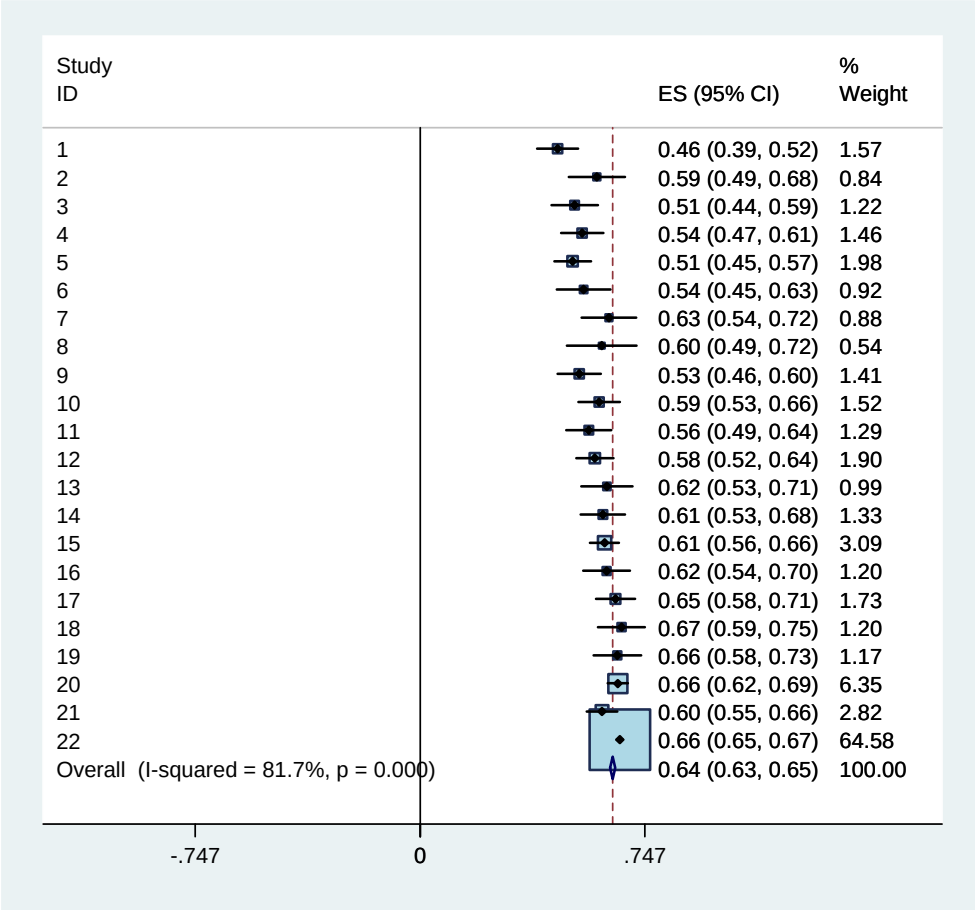


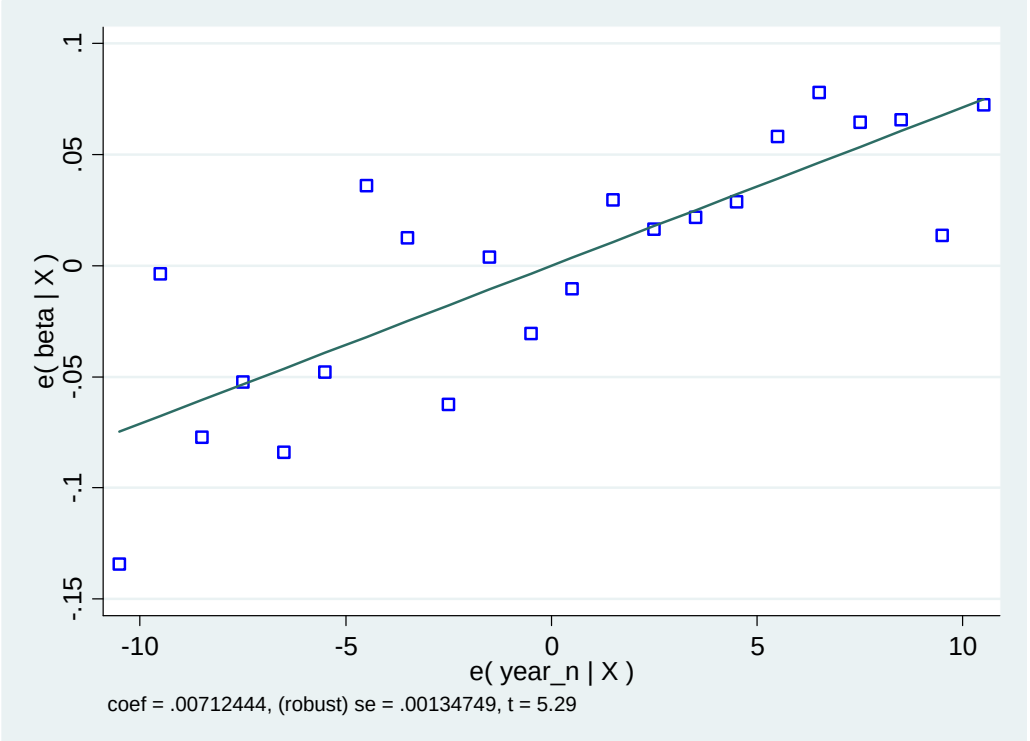
図表 A2-1-2-2-3　Model 1，営業利益／前期末純資産，資本金規模=8



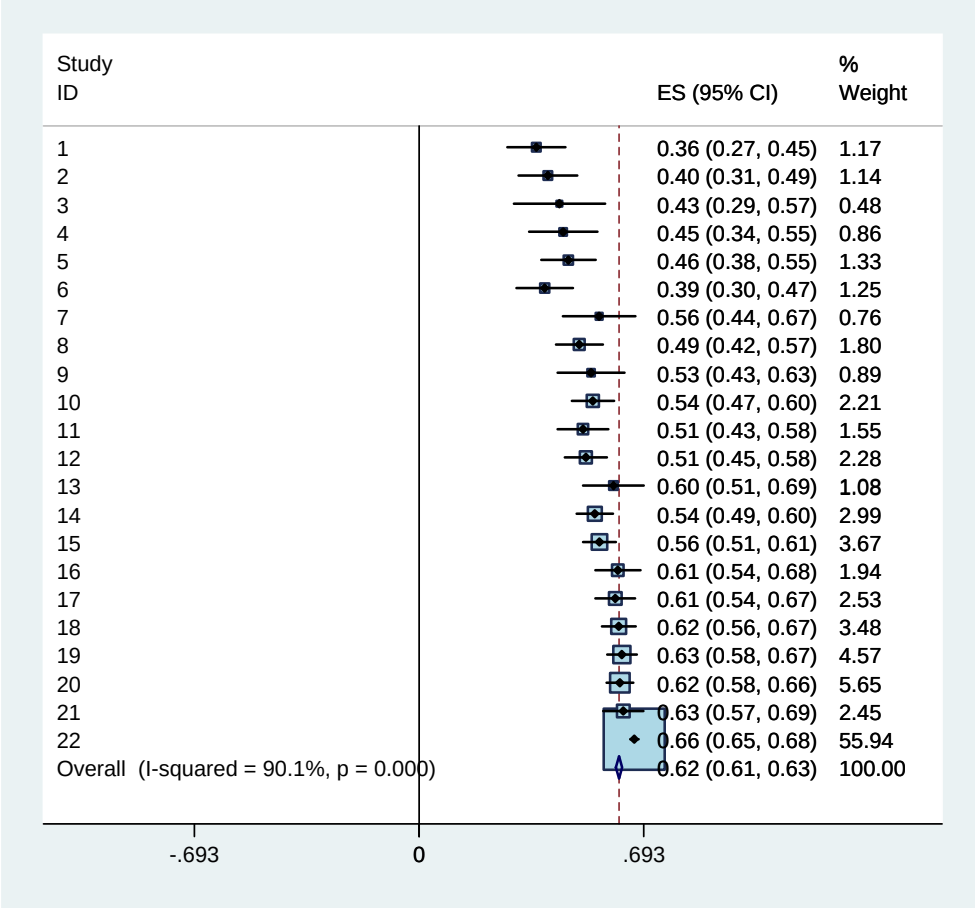


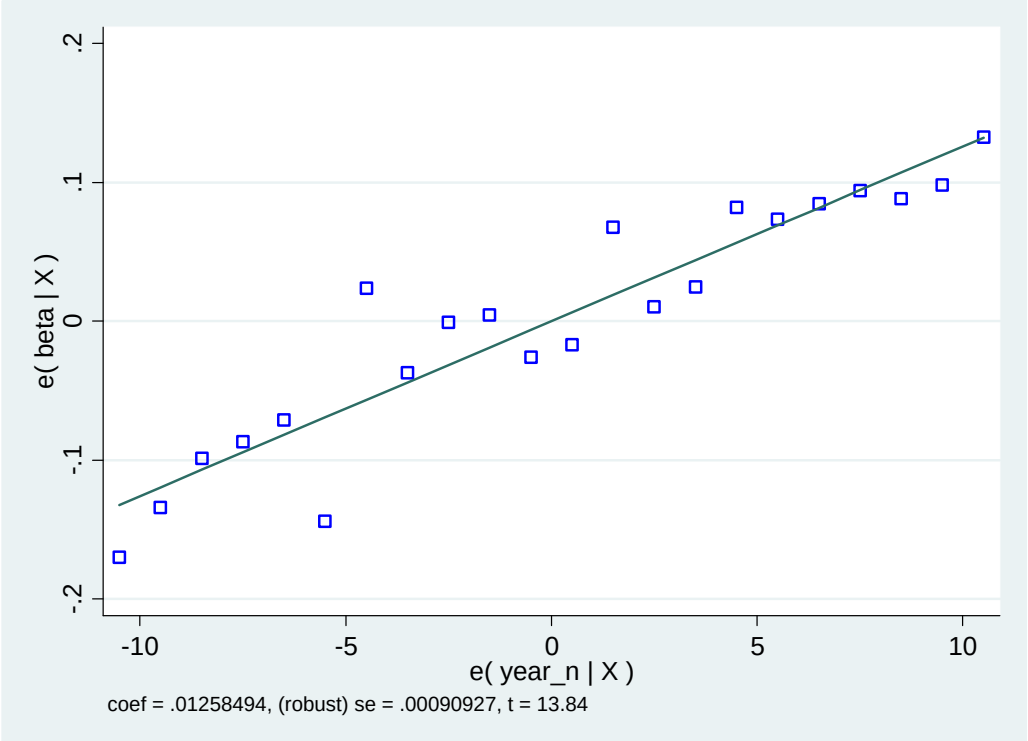
図表 A2-1-2-3-1　Model 1，経常利益／前期末純資産，資本金規模=9&8



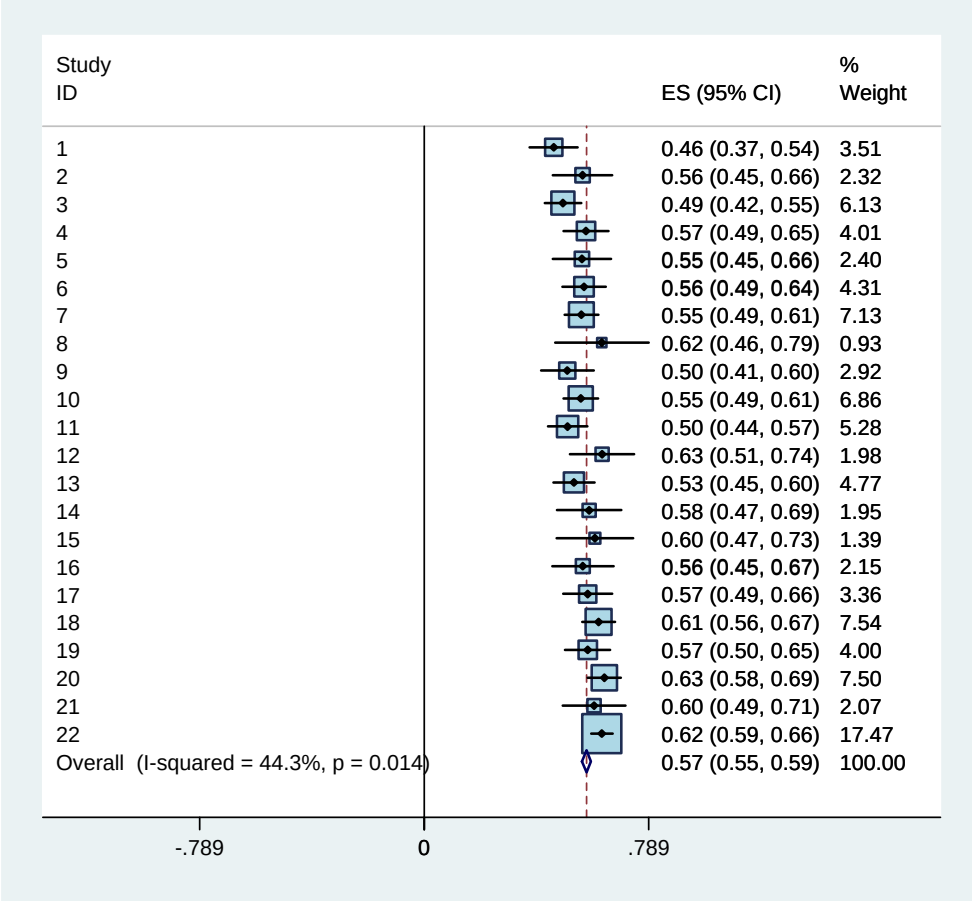


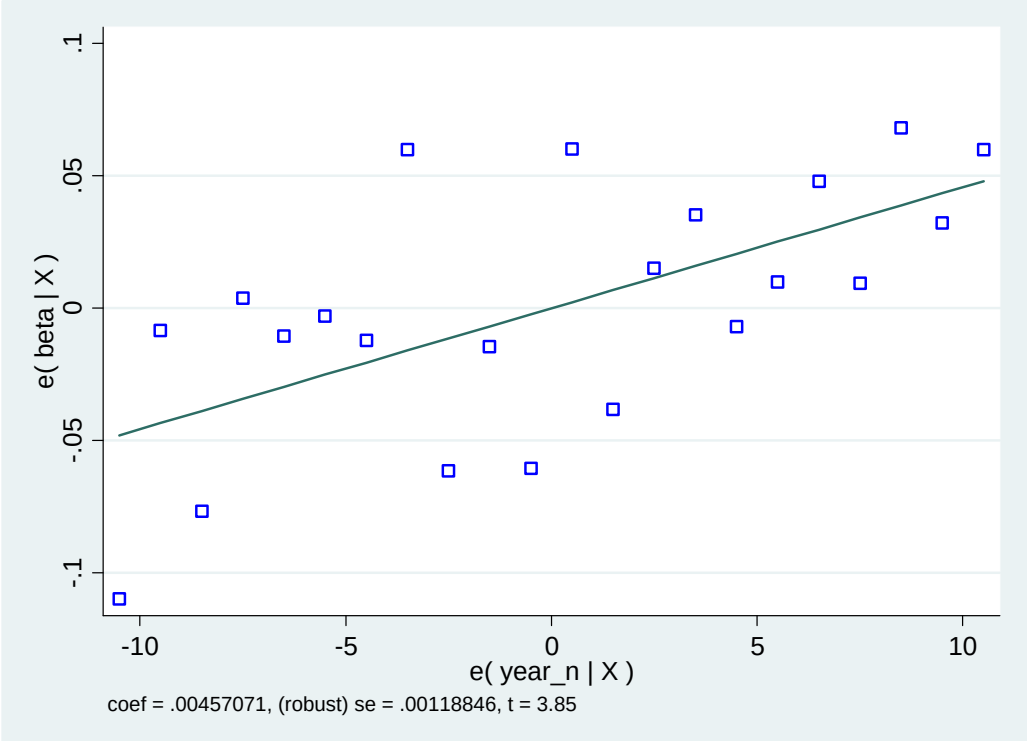
図表 A2-1-2-3-2　Model 1，経常利益／前期末純資産，資本金規模=9



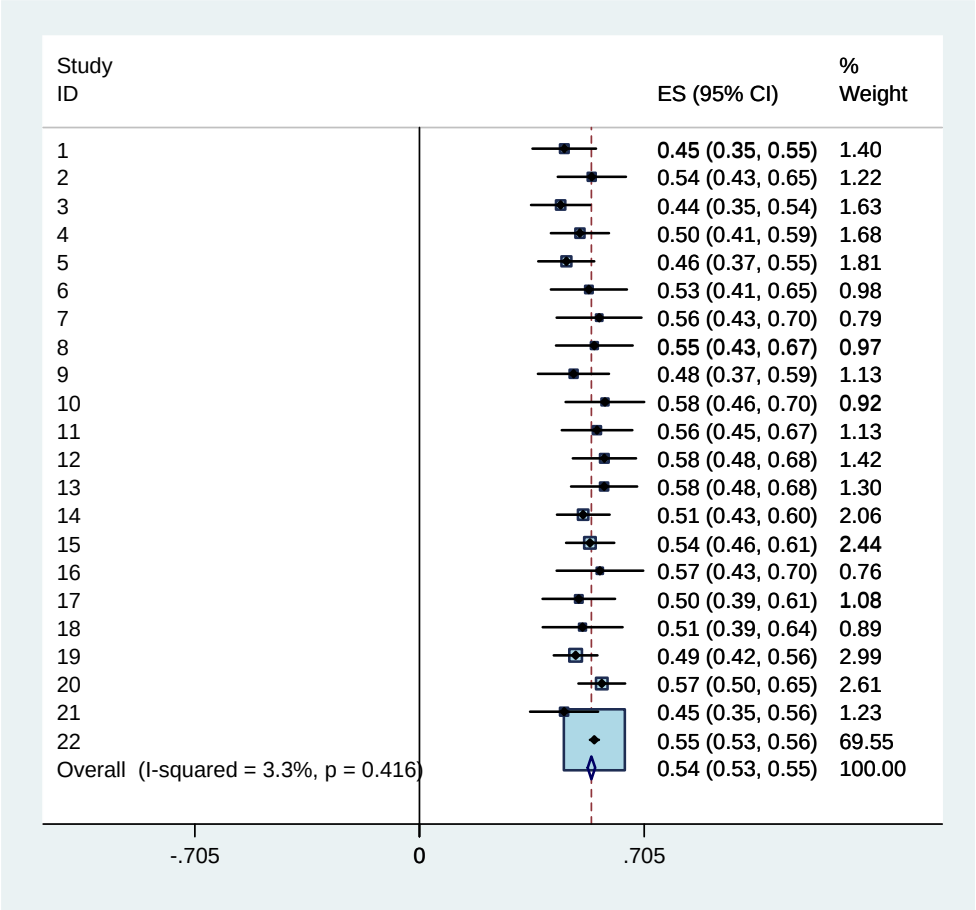


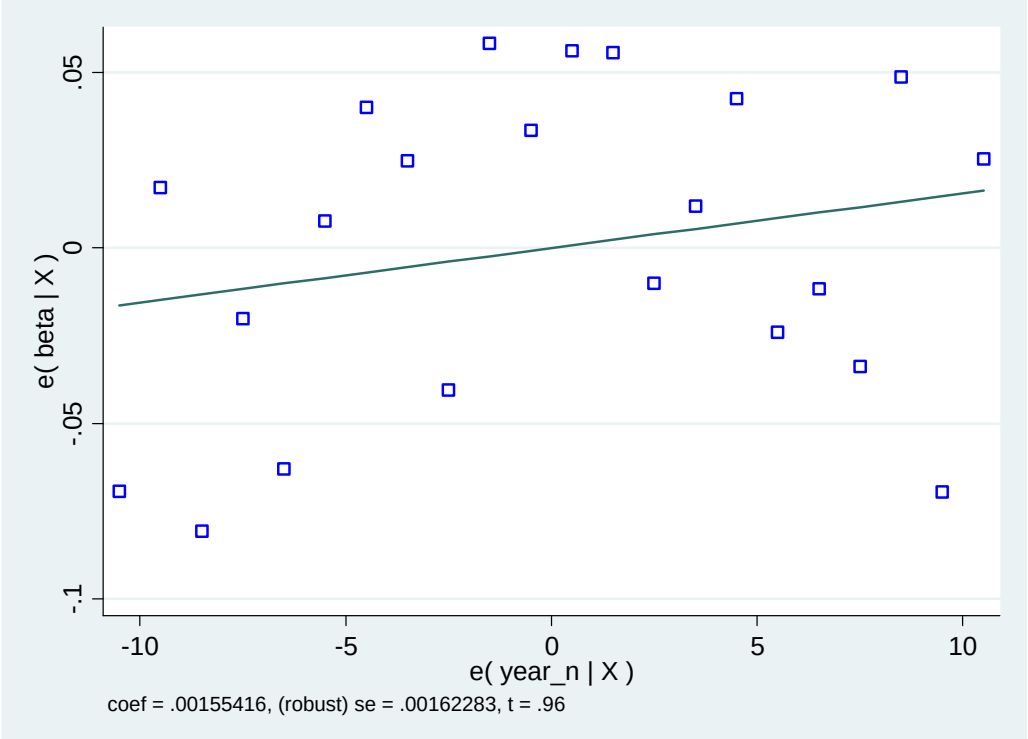
図表 A2-1-2-3-3　Model 1，経常利益／前期末純資産，資本金規模=8



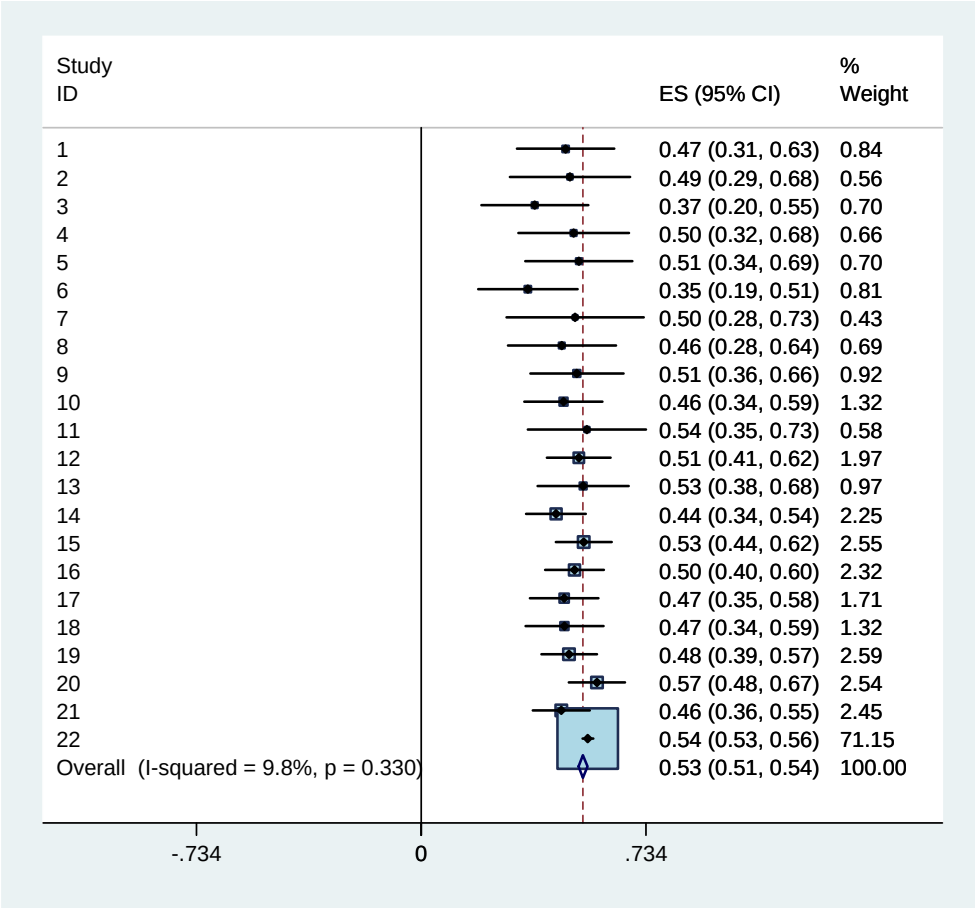


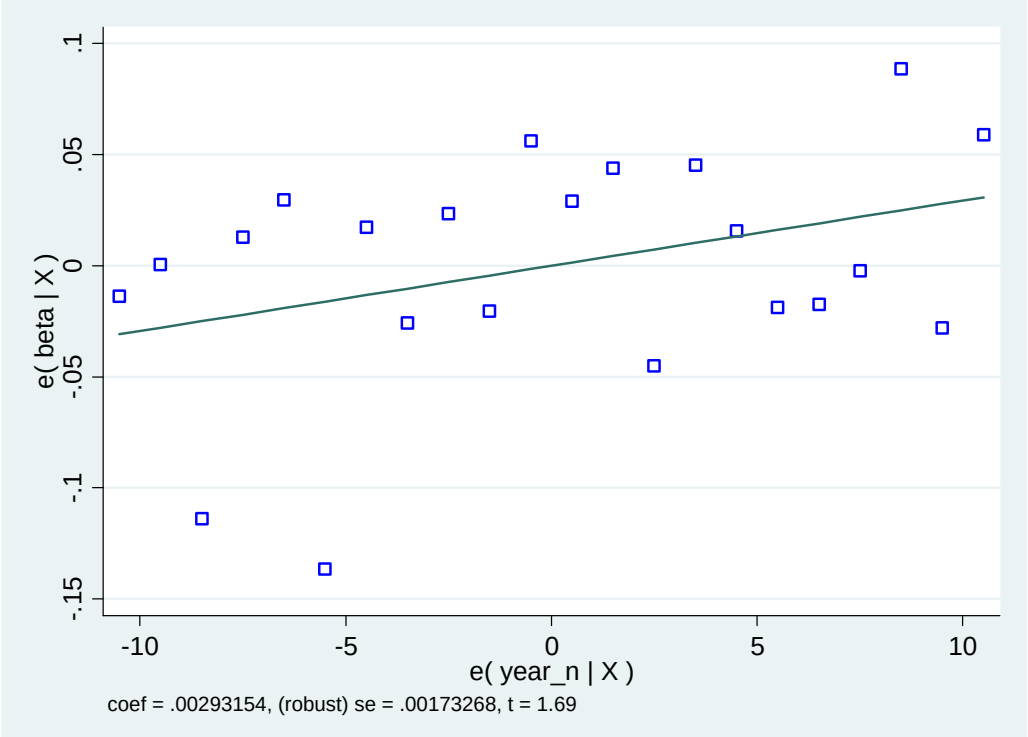
図表 A2-1-2-4-1　Model 1，税引前利益／前期末純資産，資本金規模＝9&8



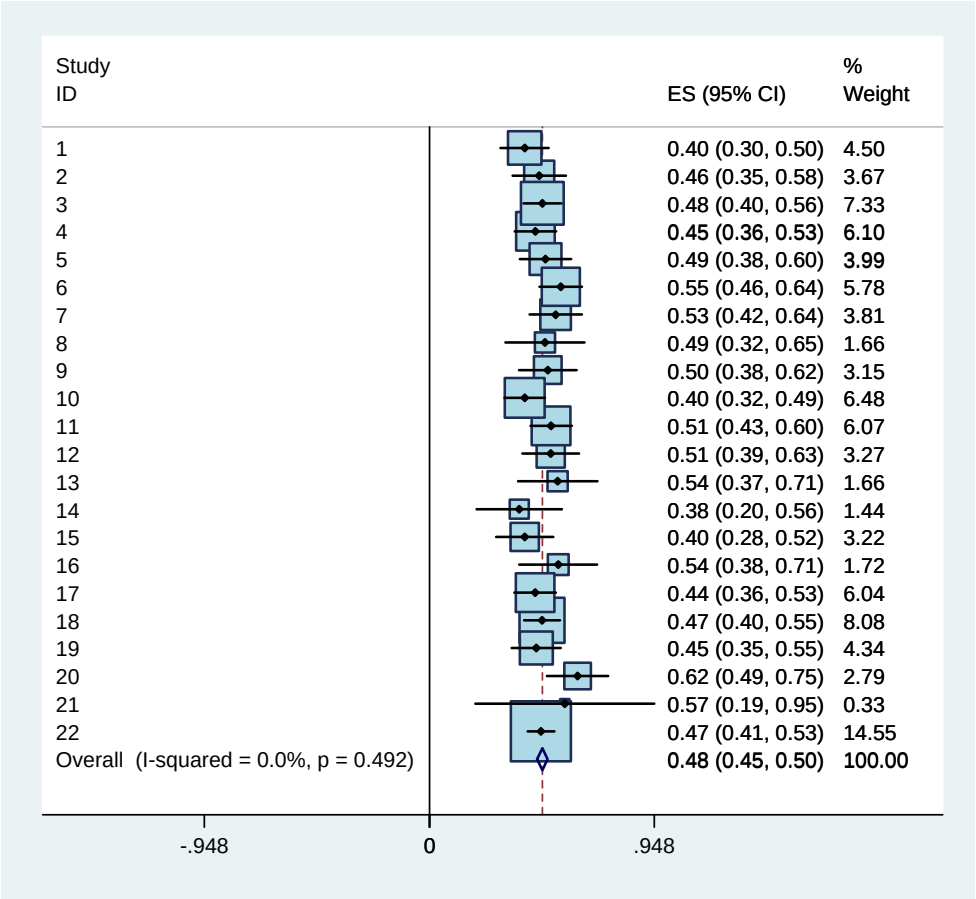


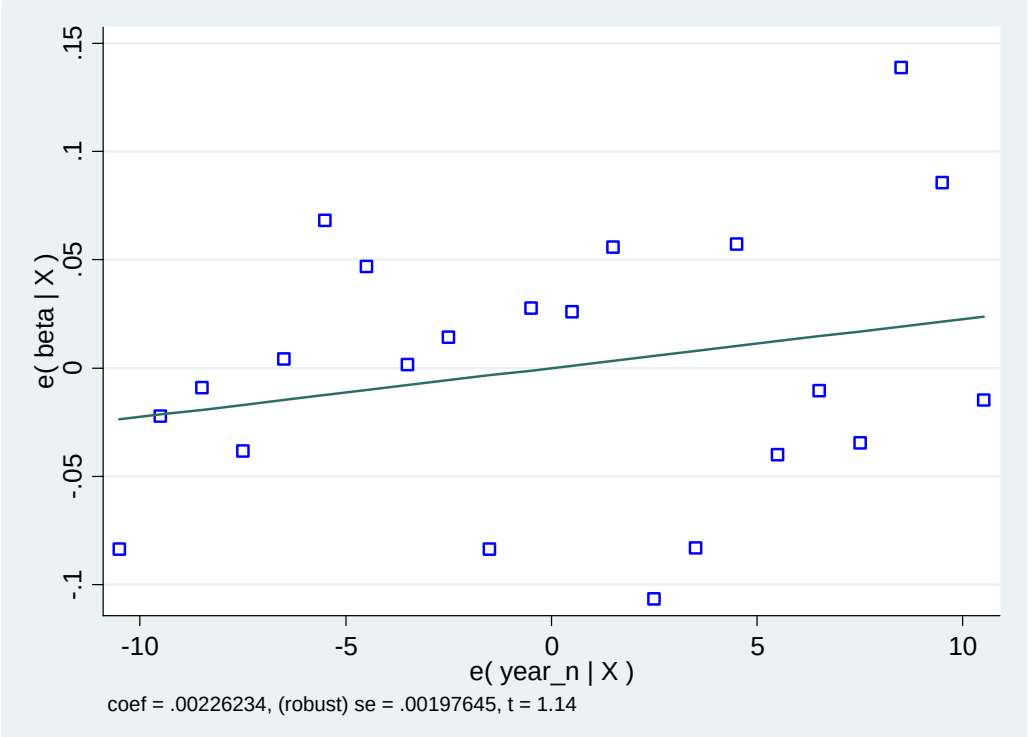
図表 A2-1-2-4-2　Model 1，税引前利益／前期末純資産，資本金規模=9



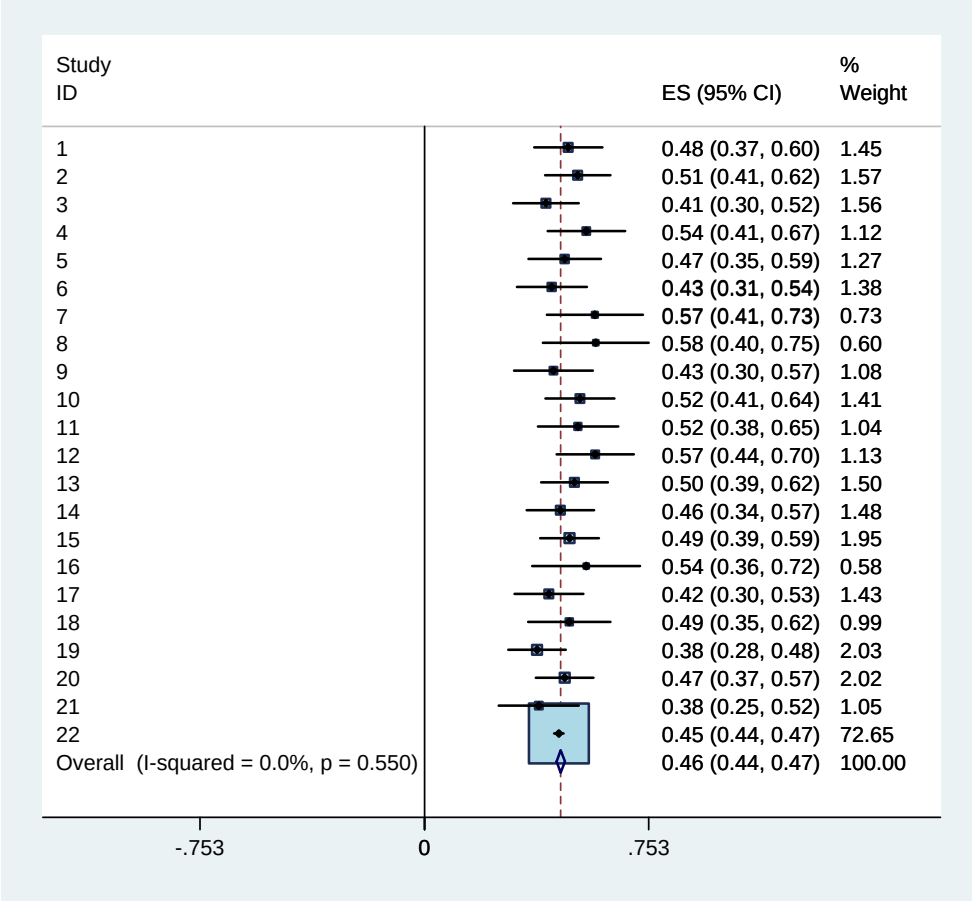


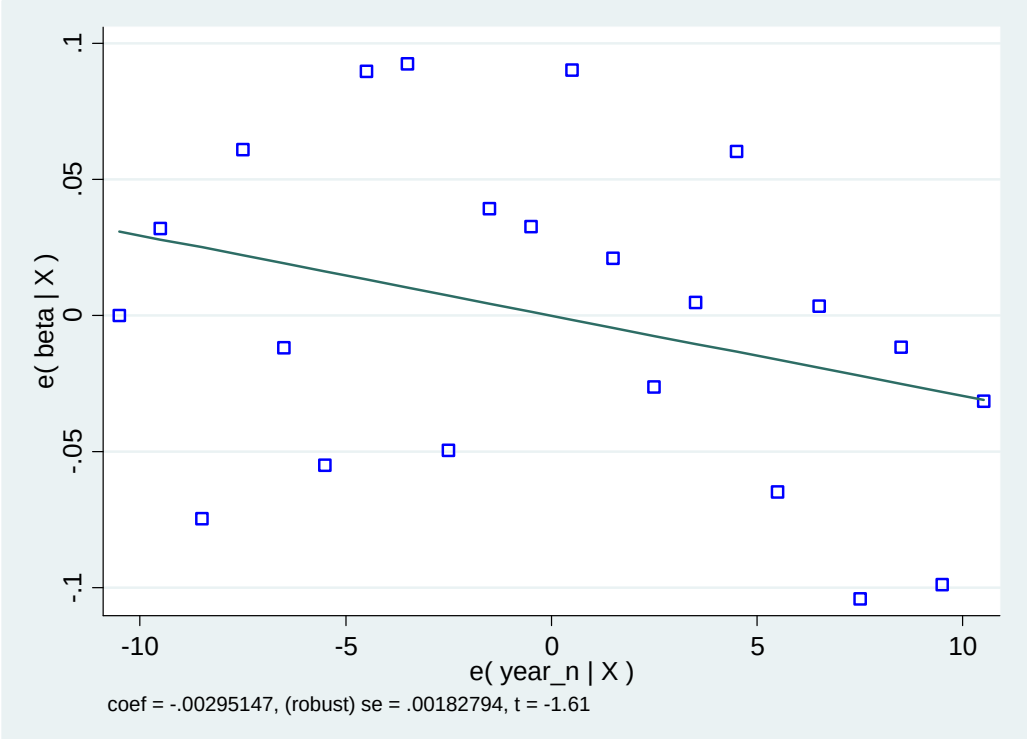
図表 A2-1-2-4-3　Model 1，税引前利益／前期末純資産，資本金規模=8



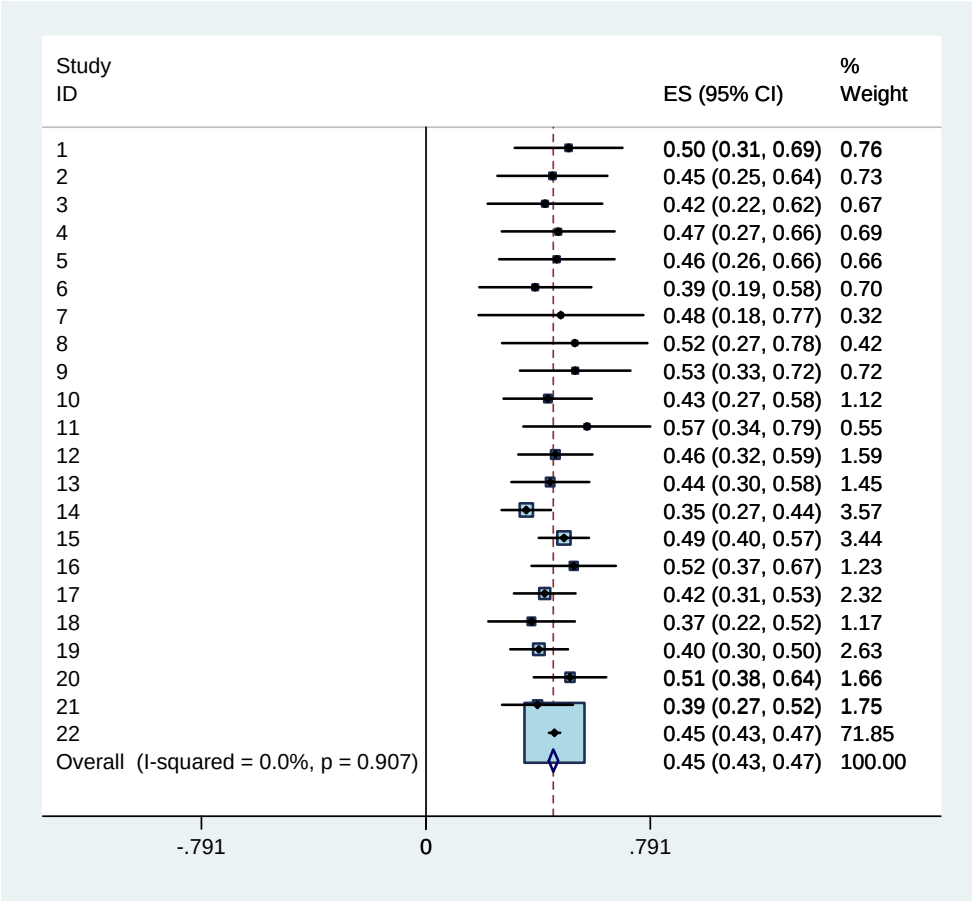


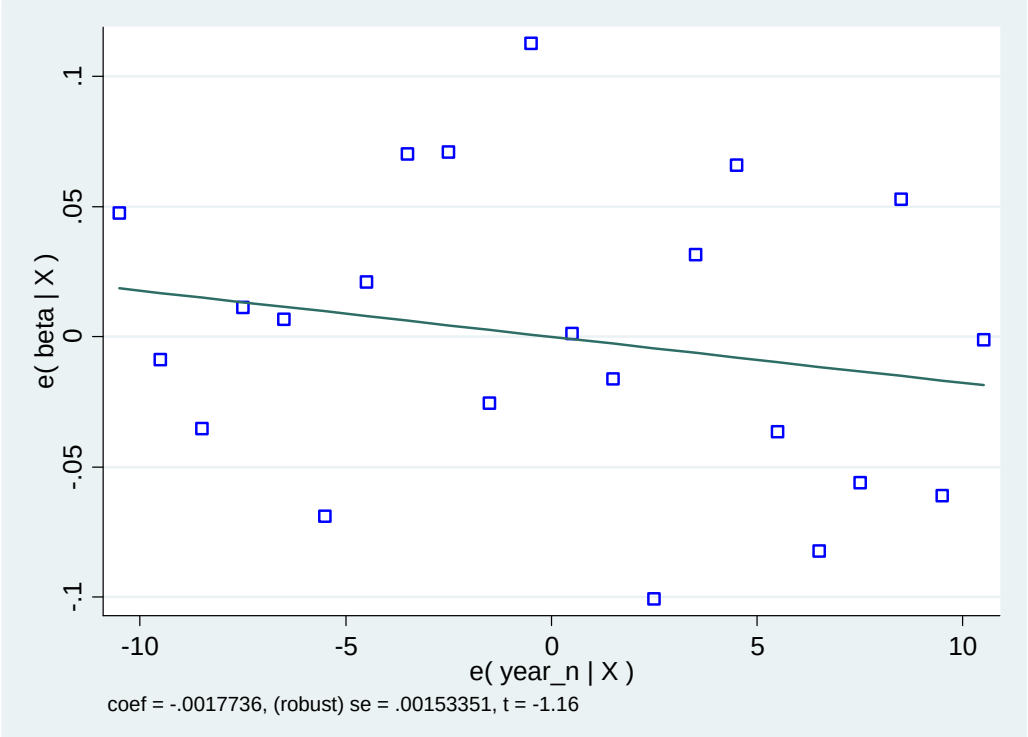
図表 A2-1-2-5-1　Model 1，当期純利益／前期末純資産，資本金規模＝9&8



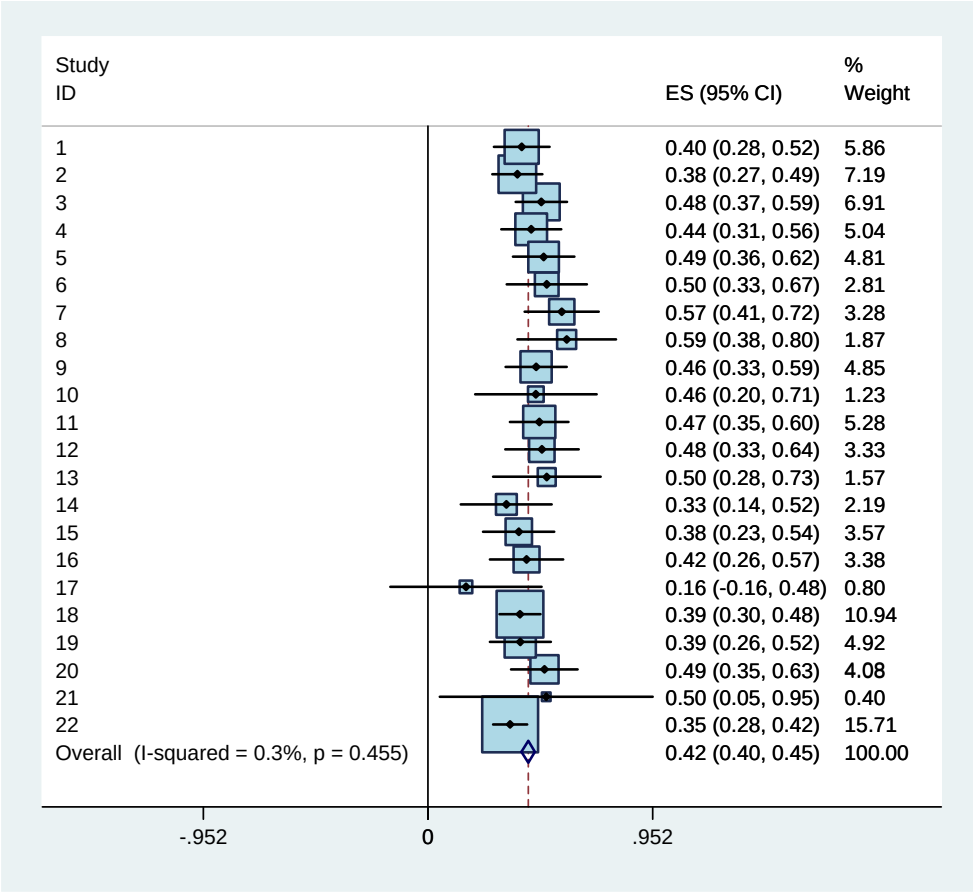


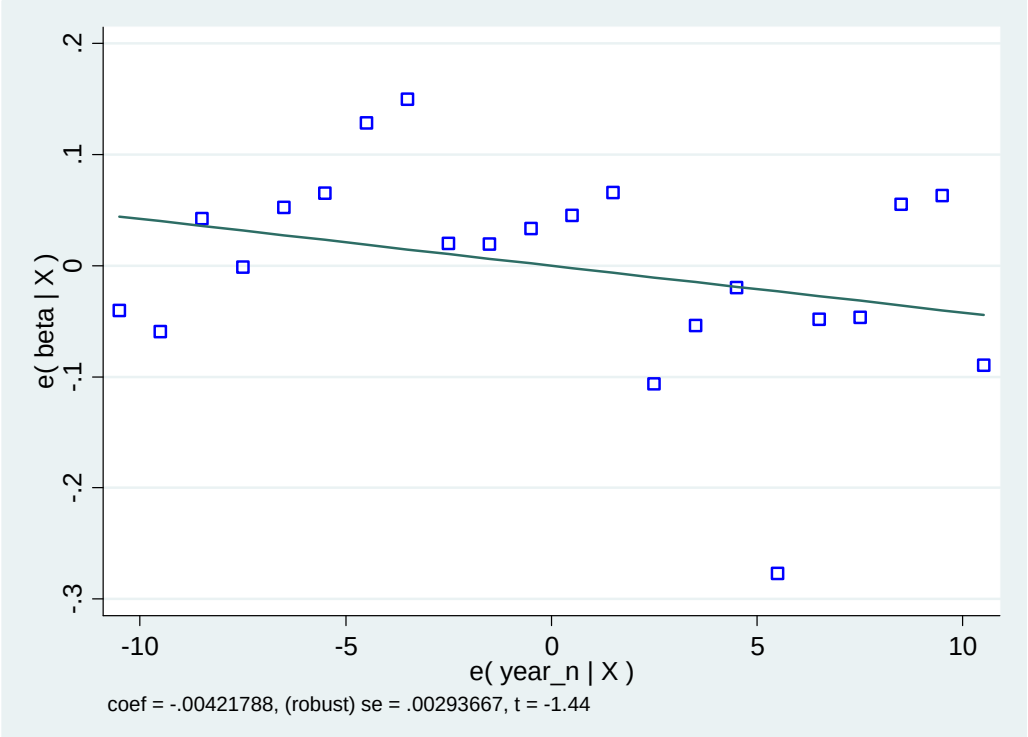
図表 A2-1-2-5-2　Model 1，当期純利益／前期末純資産，資本金規模=9



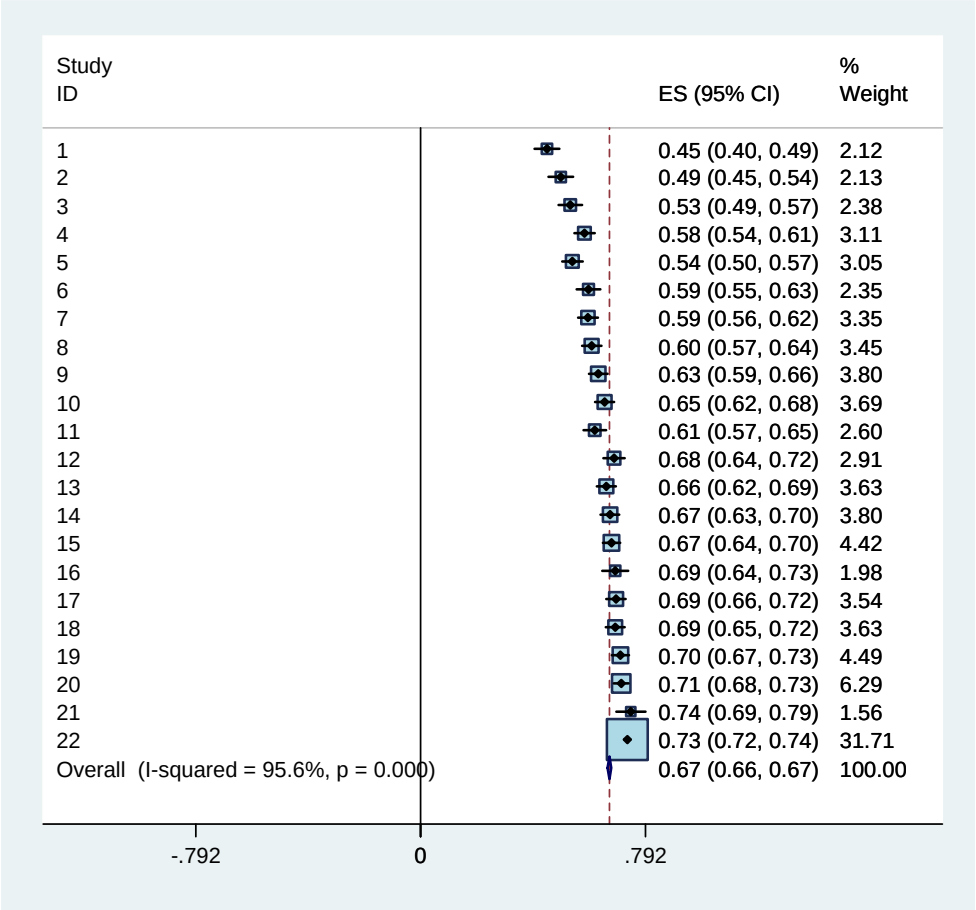


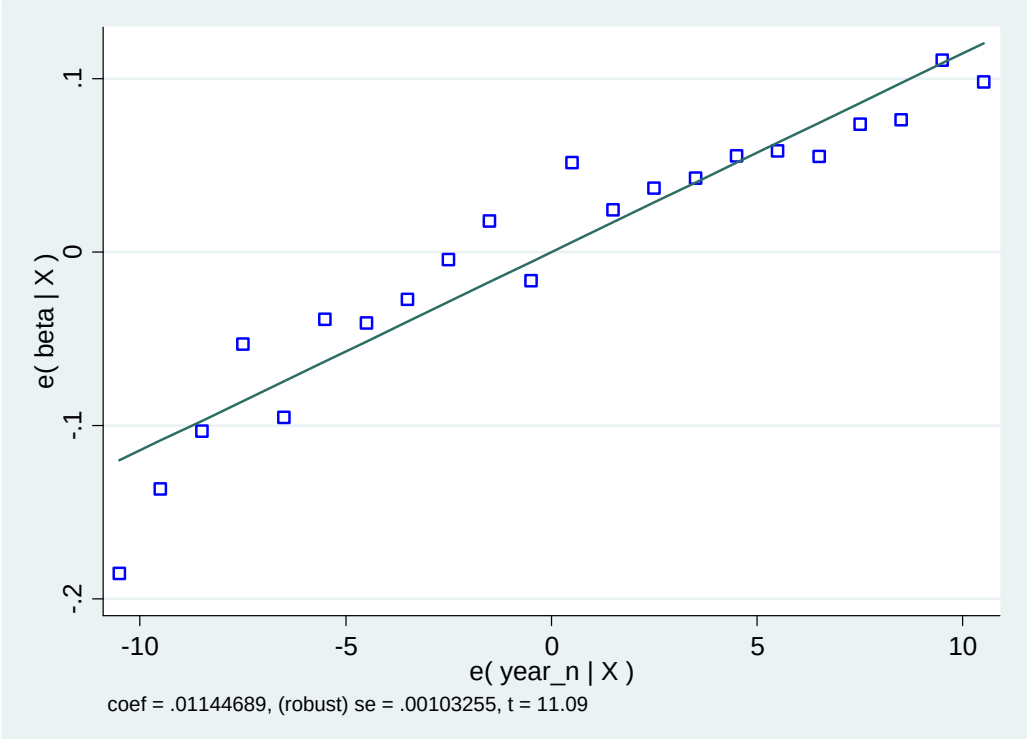
図表 A2-1-2-5-3　Model 1，当期純利益／前期末純資産，資本金規模=8



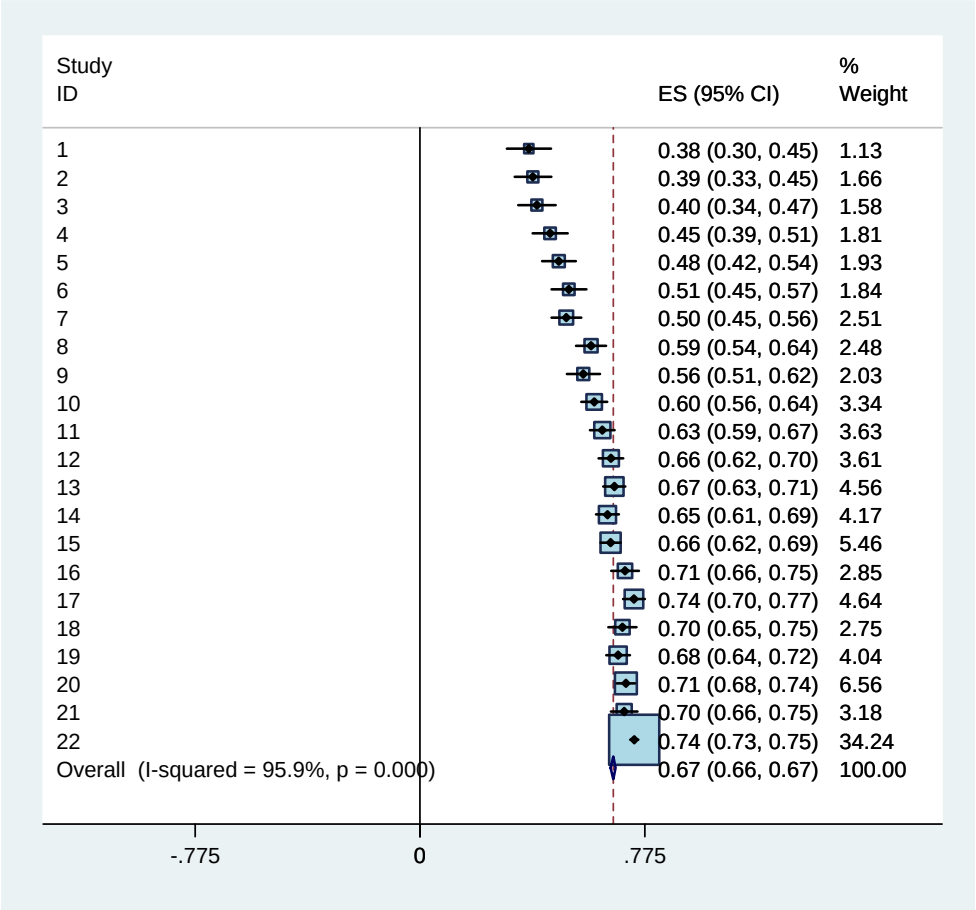


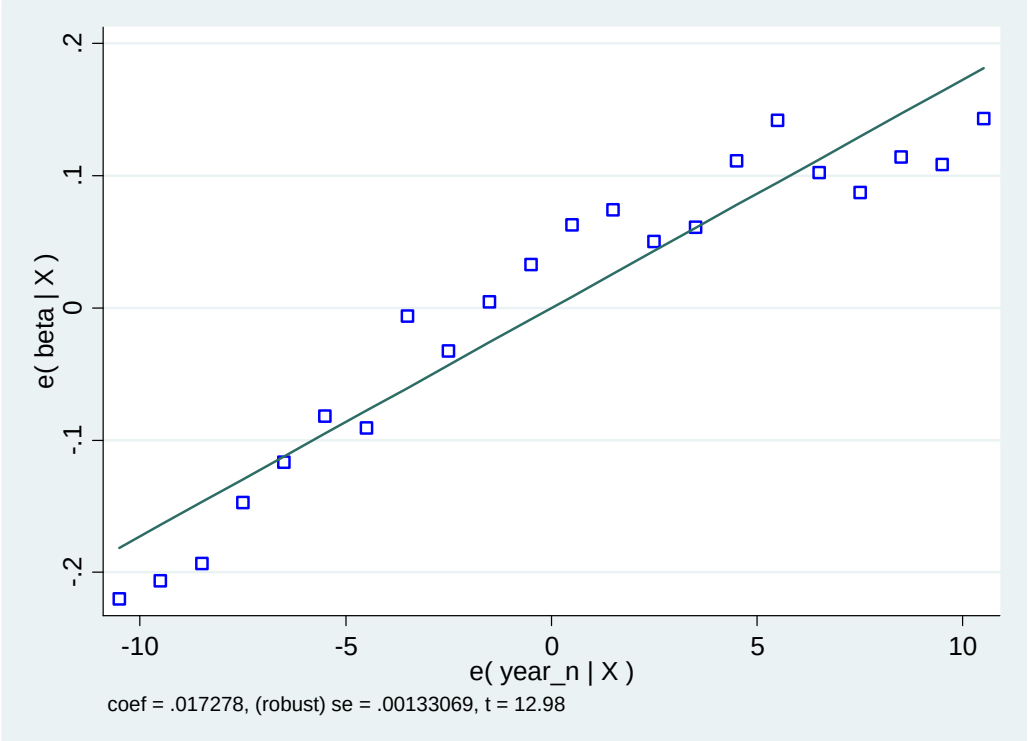
図表 A2-1-3-1-1　Model 1，売上総利益／売上高，資本金規模＝9&8



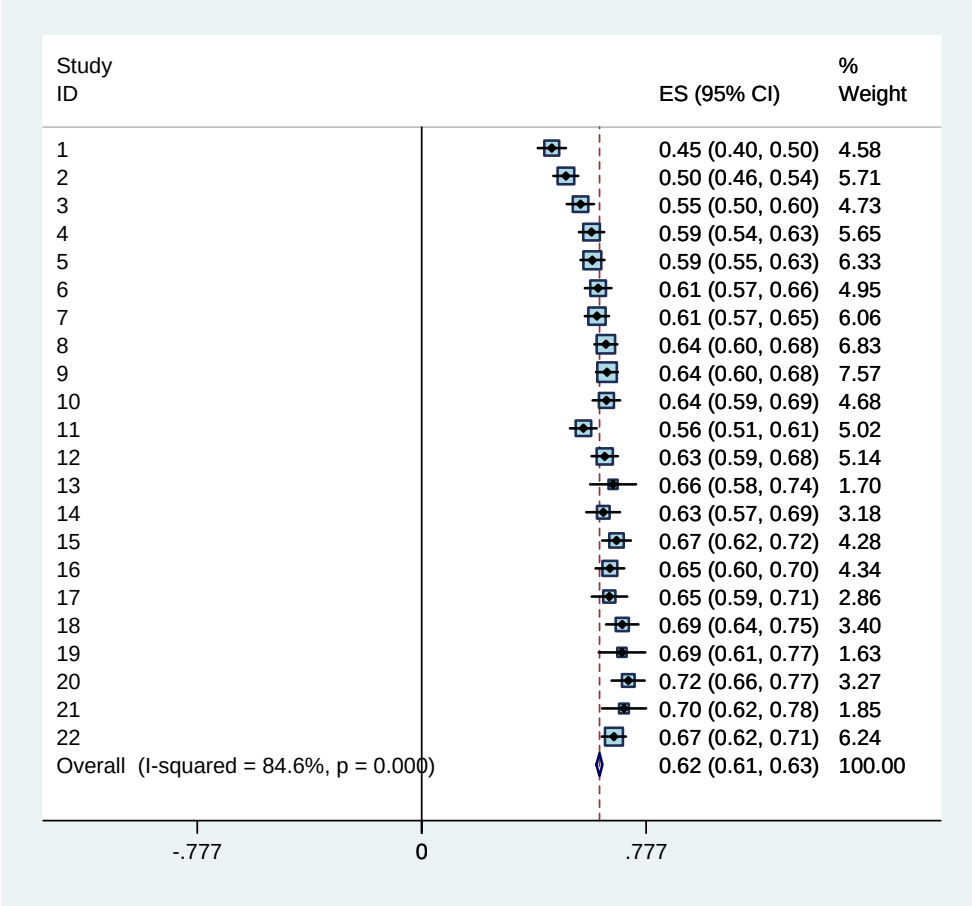


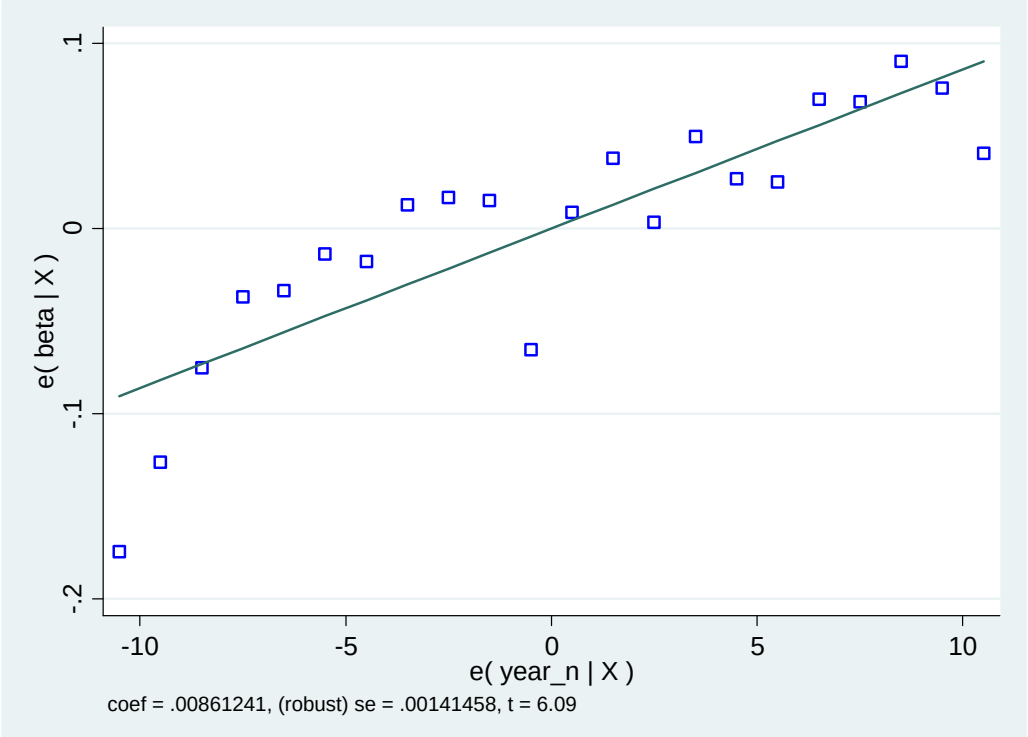
図表 A2-1-3-1-2　Model 1，売上総利益／売上高，資本金規模=9



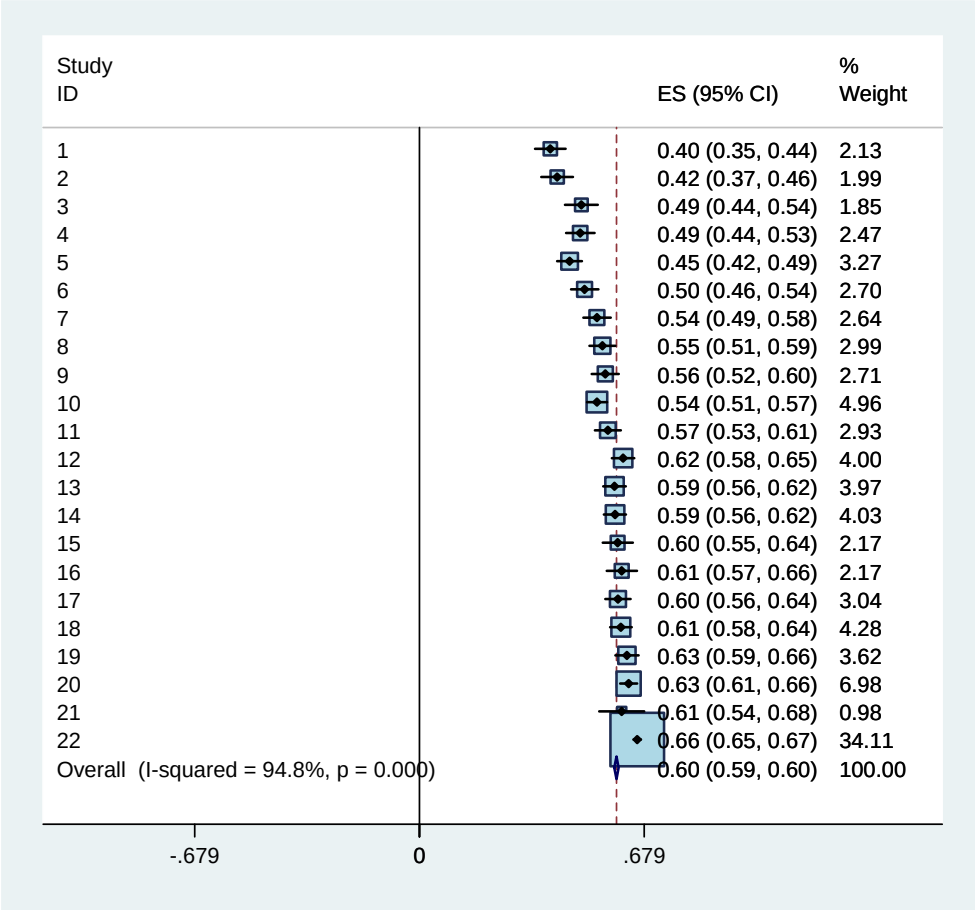


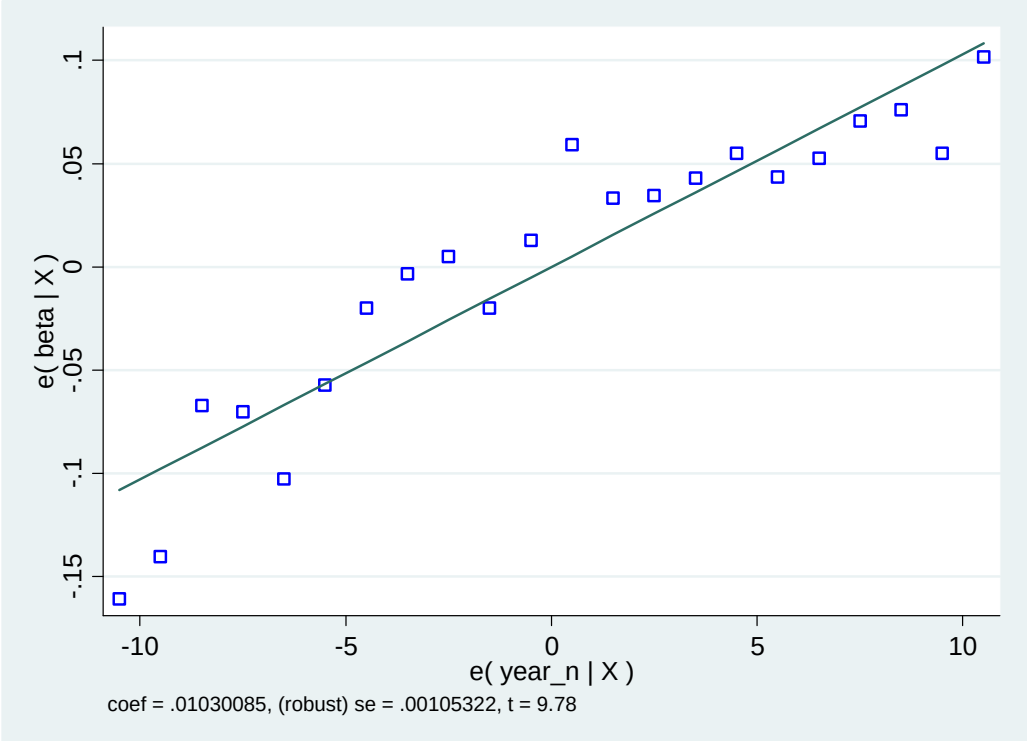
図表 A2-1-3-1-3　Model 1，売上総利益／売上高，資本金規模=8



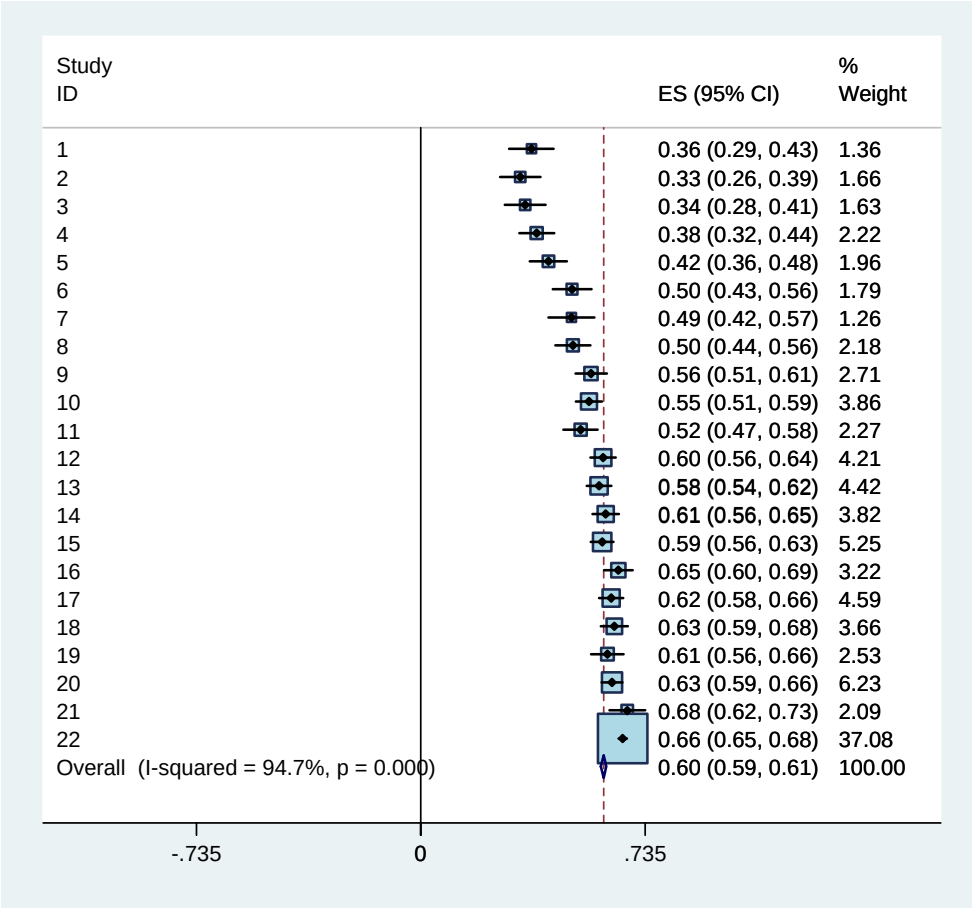


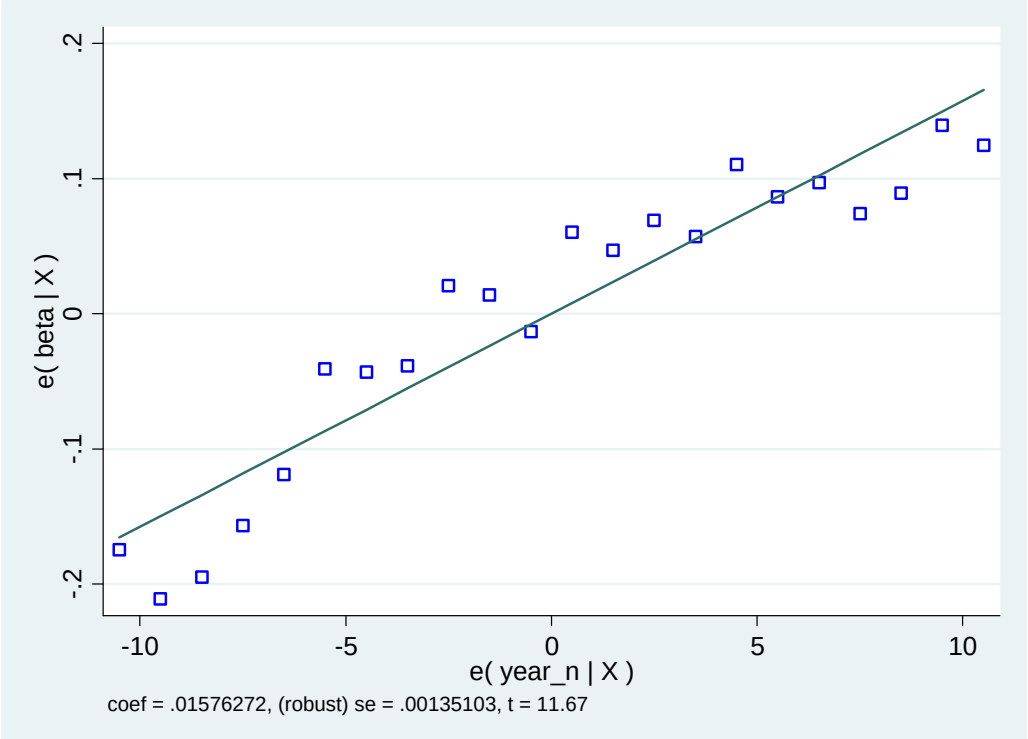
図表 A2-1-3-2-1　Model 1，営業利益／売上高，資本金規模=9&8



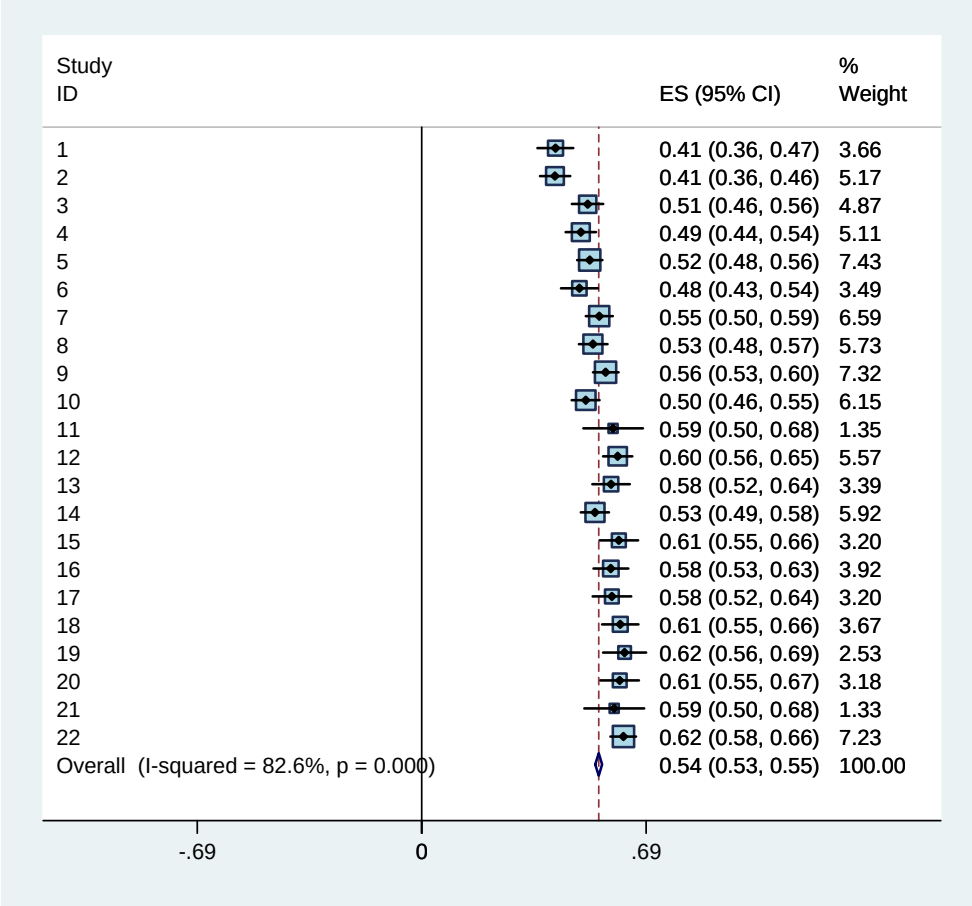


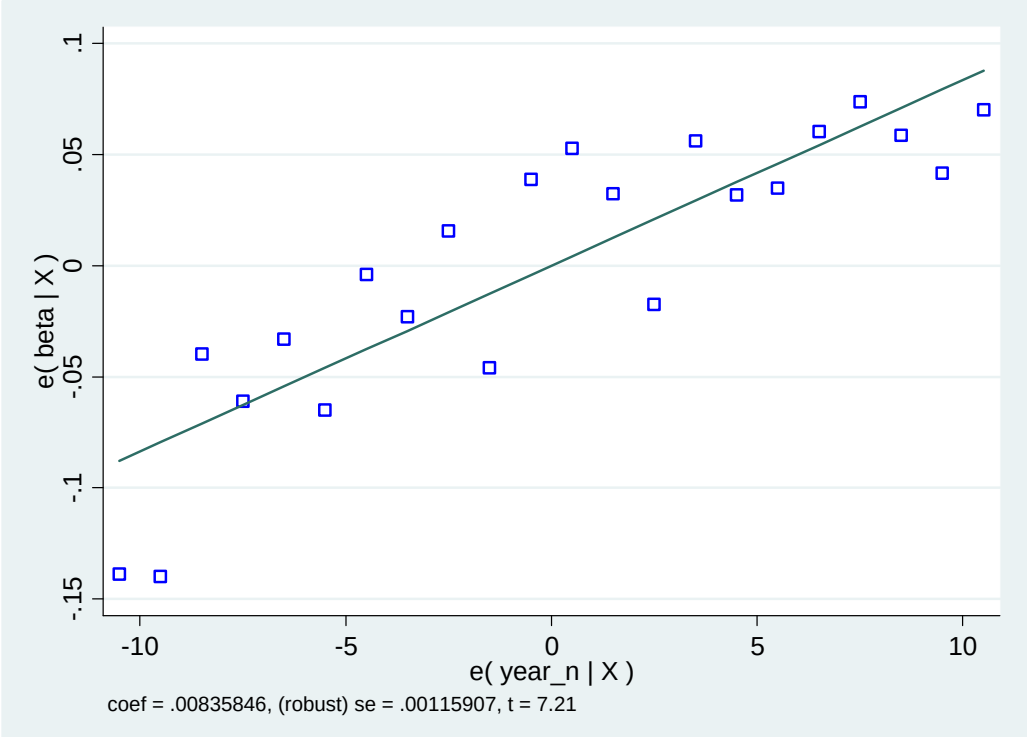
図表 A2-1-3-2-2　Model 1，営業利益／売上高，資本金規模=9



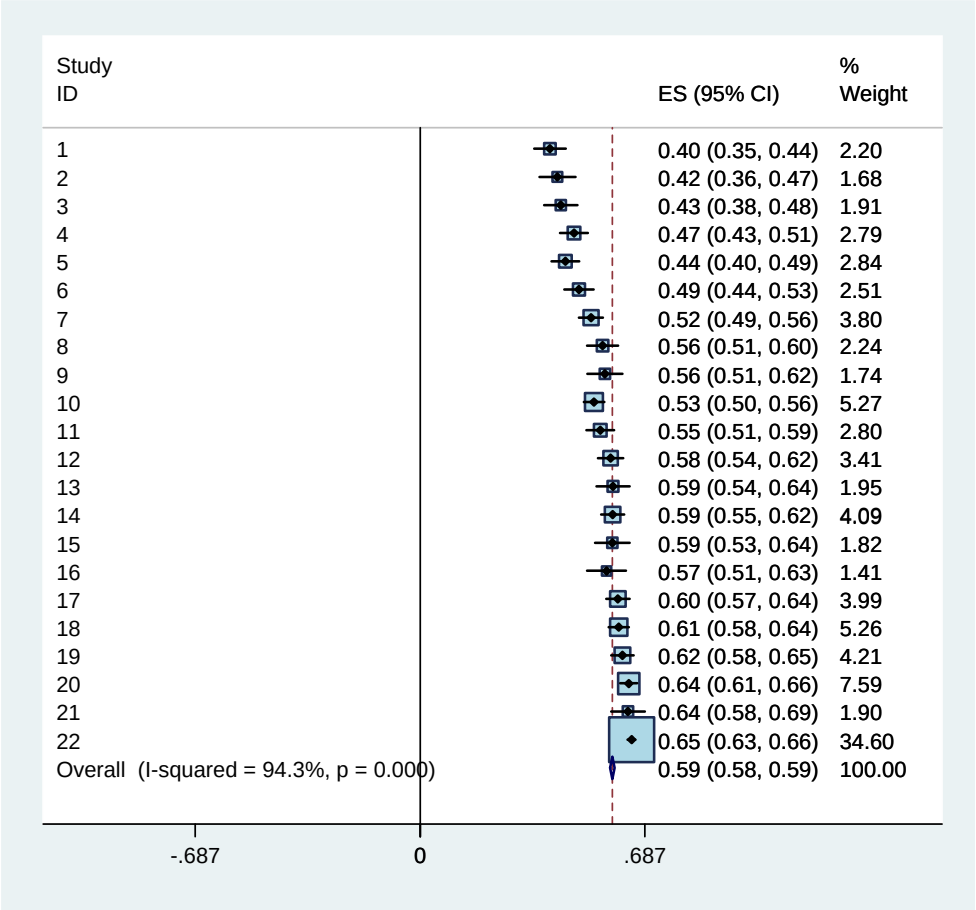


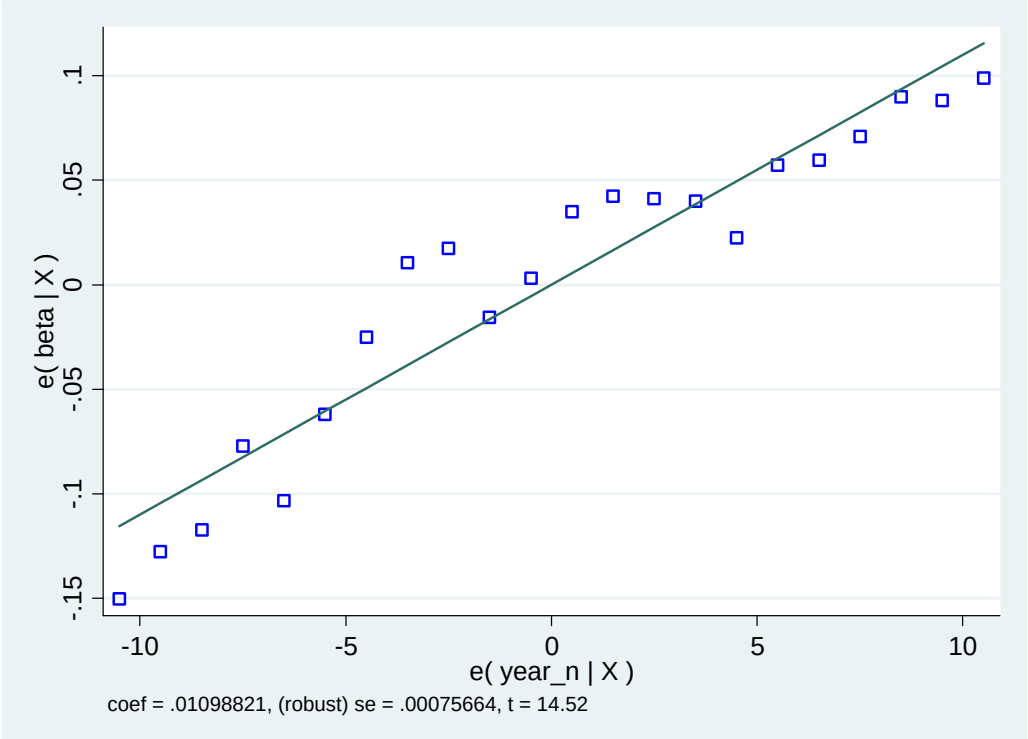
図表 A2-1-3-2-3　Model 1，営業利益／売上高，資本金規模=8



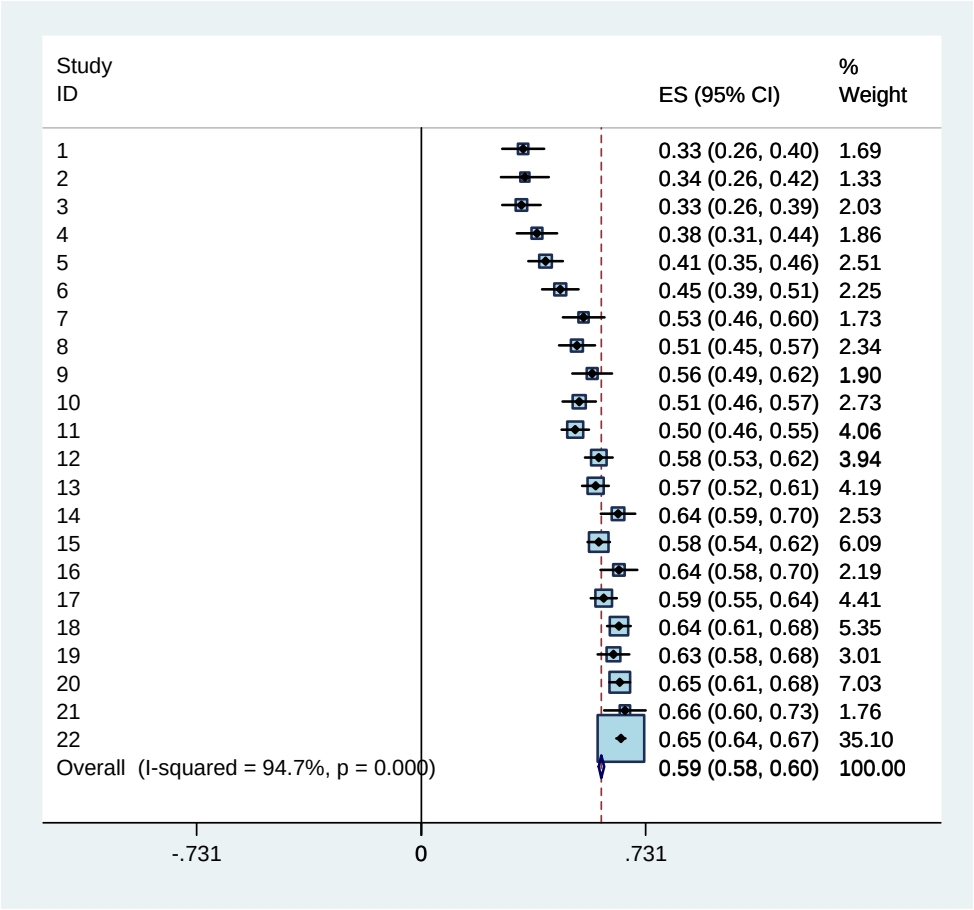


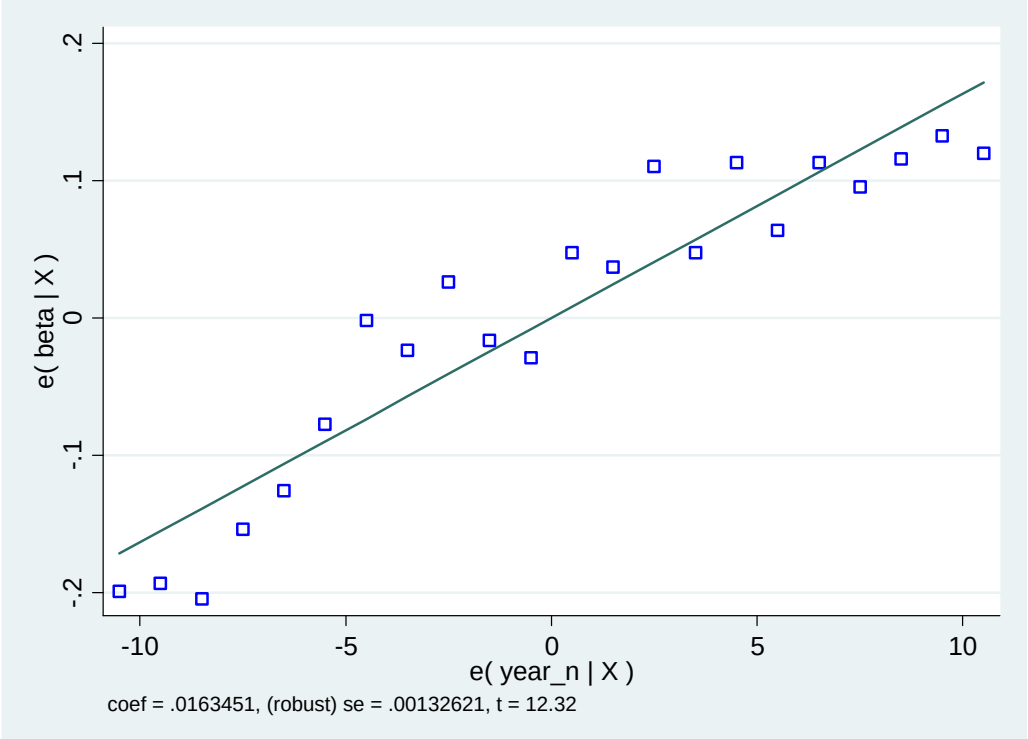
図表 A2-1-3-3-1　Model 1，経常利益／売上高，資本金規模=9&8



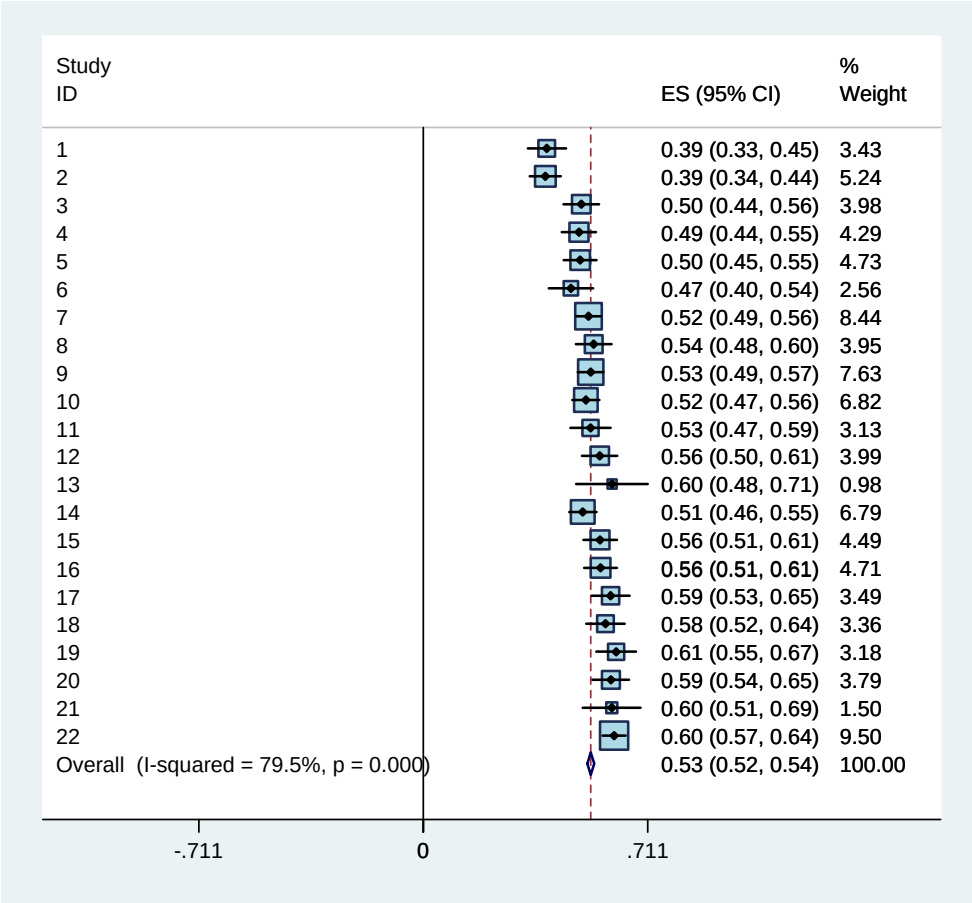


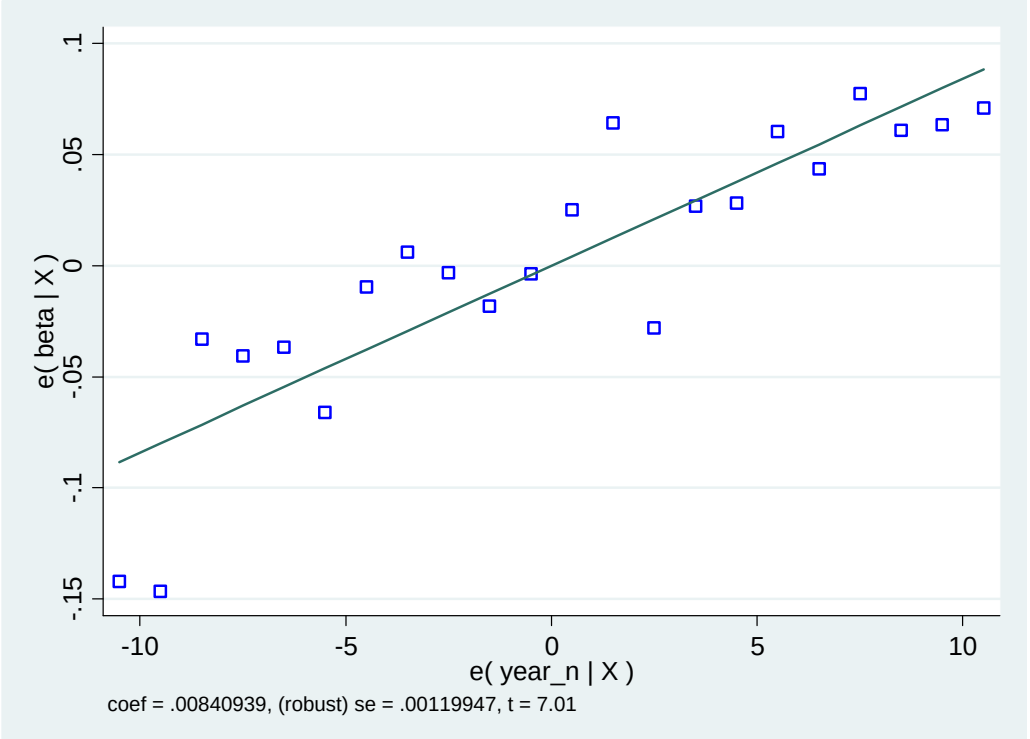
図表 A2-1-3-3-2　Model 1，経常利益／売上高，資本金規模=9



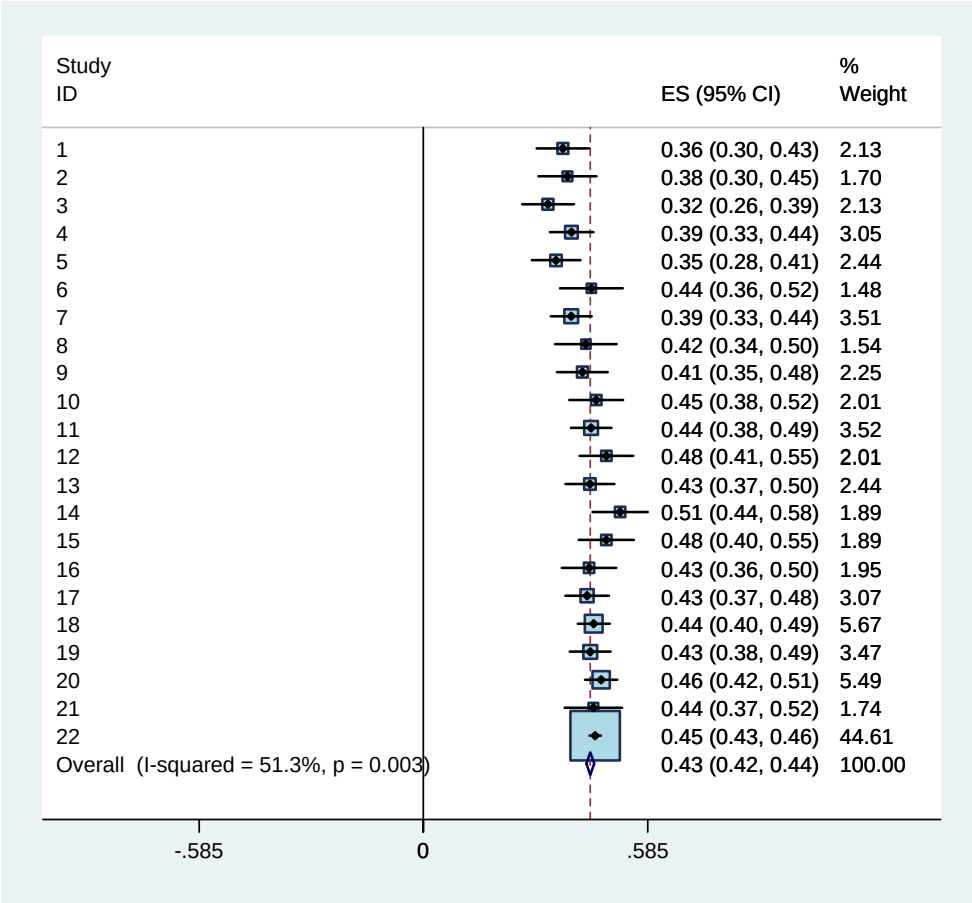


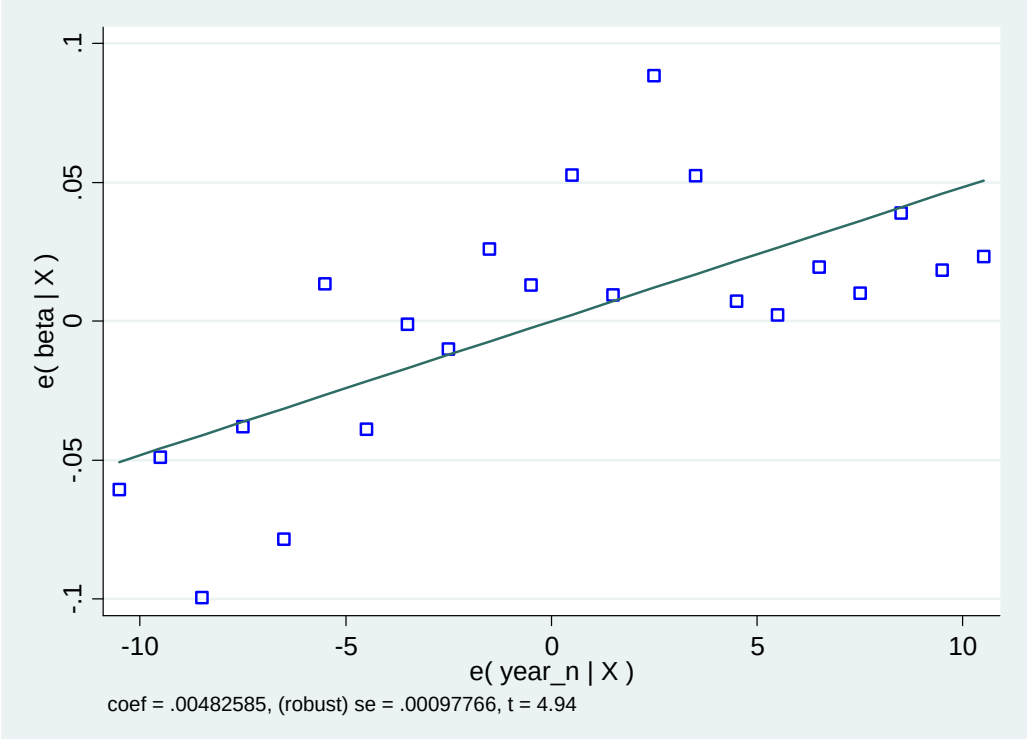
図表 A2-1-3-3-3　Model 1，経常利益／売上高，資本金規模=8



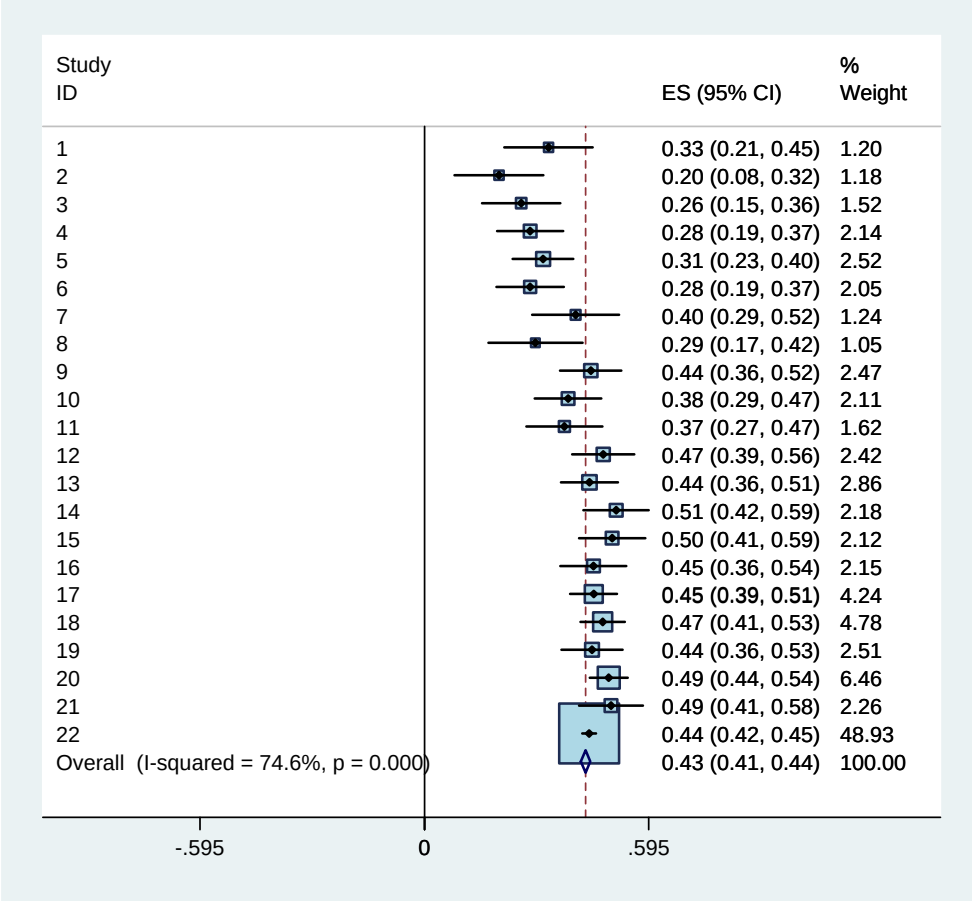


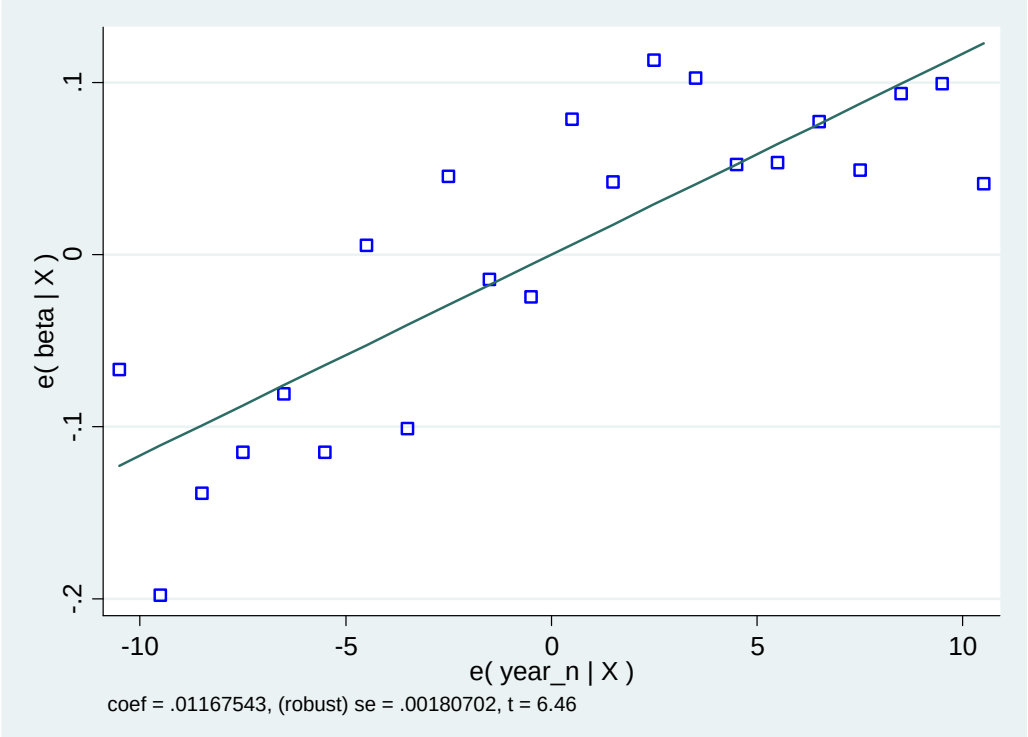
図表 A2-1-3-4-1　Model 1，税引前利益／売上高，資本金規模=9&8



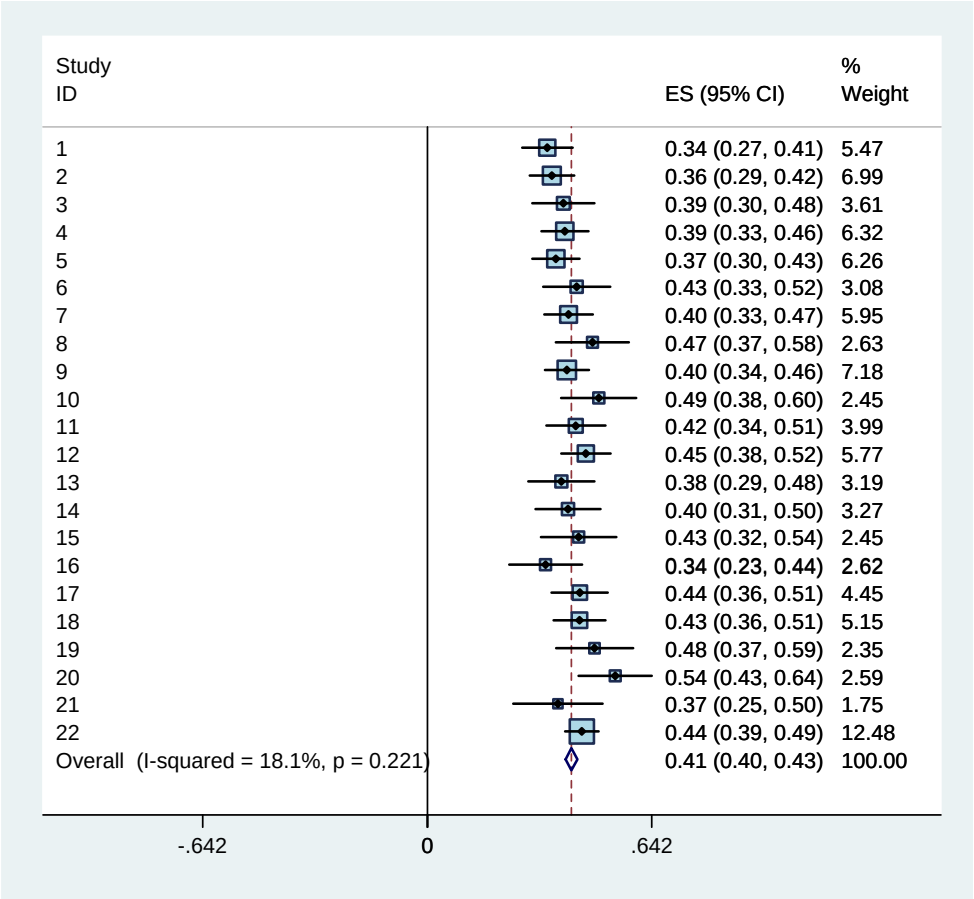


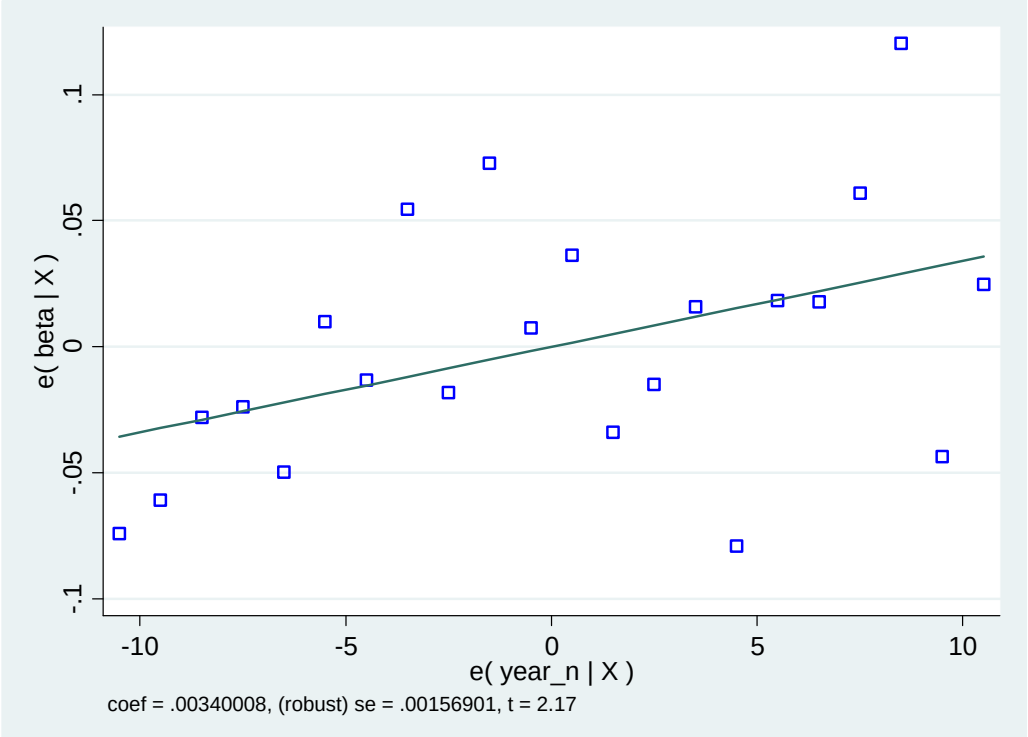
図表 A2-1-3-4-2　Model 1，税引前利益／売上高，資本金規模=9



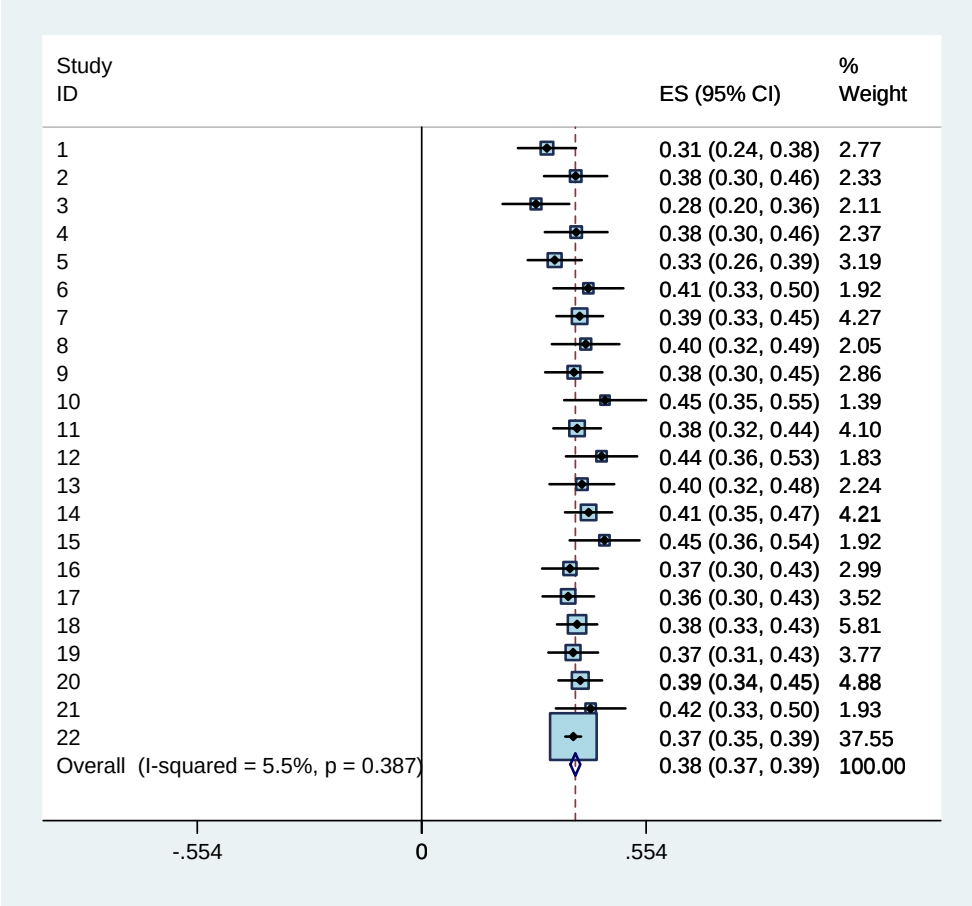


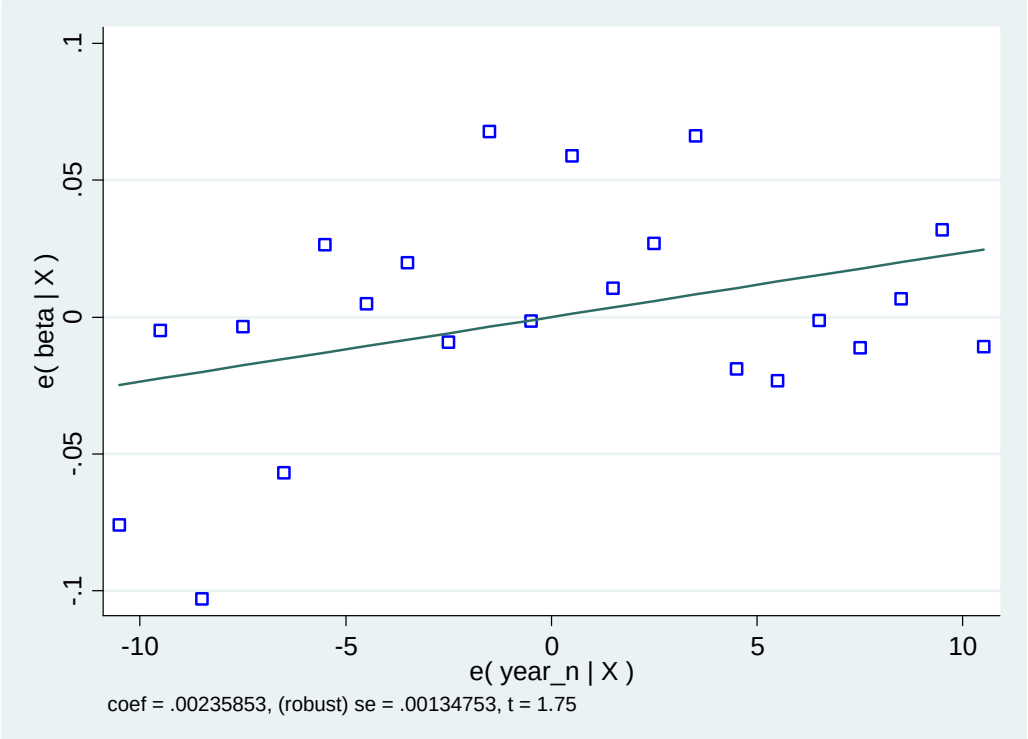
図表 A2-1-3-4-3　Model 1，税引前利益／売上高，資本金規模=8



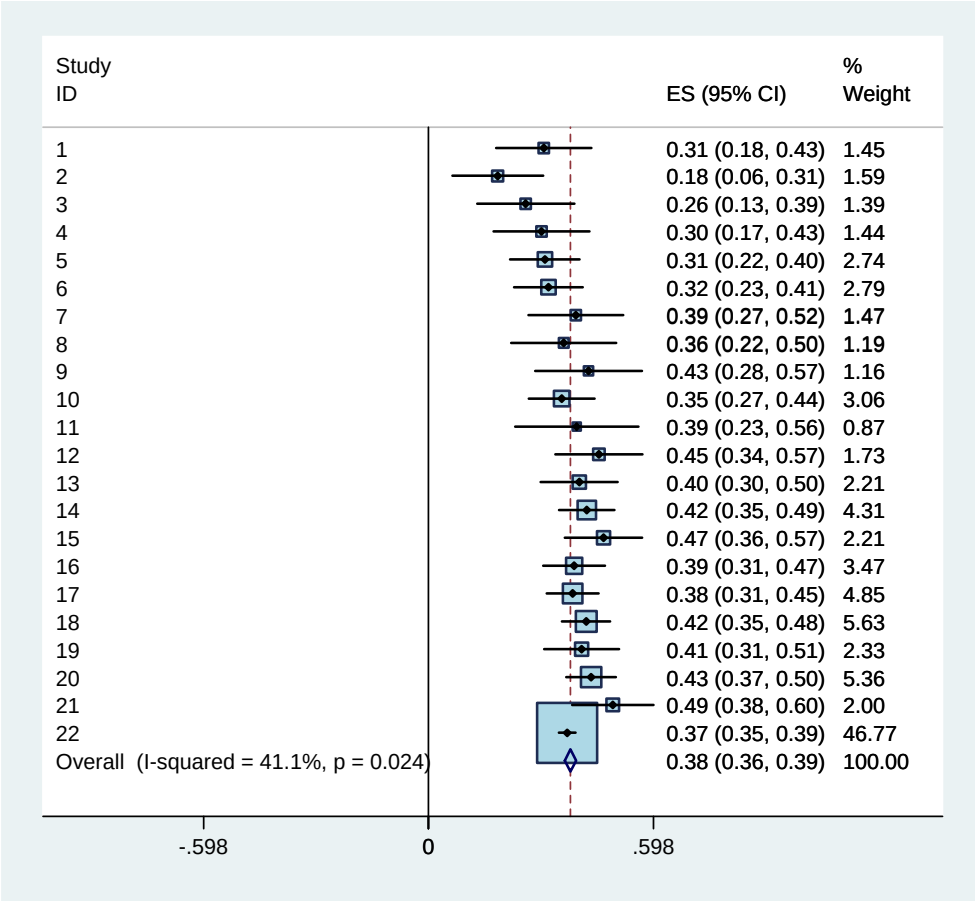


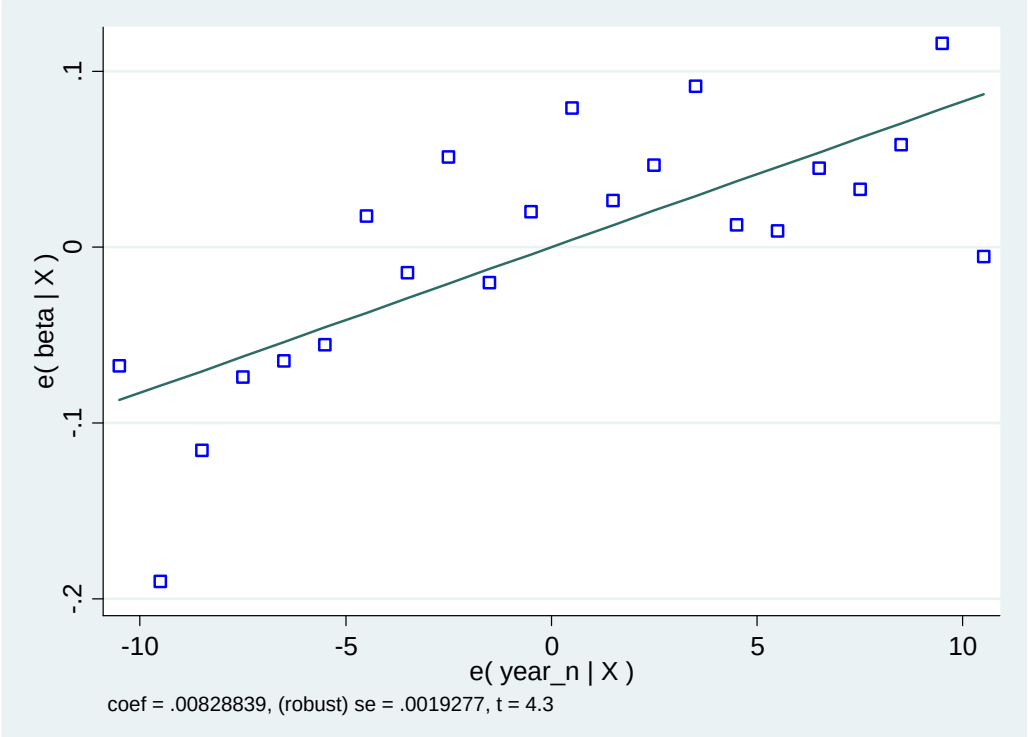
図表 A2-1-3-5-1　Model 1，当期純利益／売上高，資本金規模＝9&8



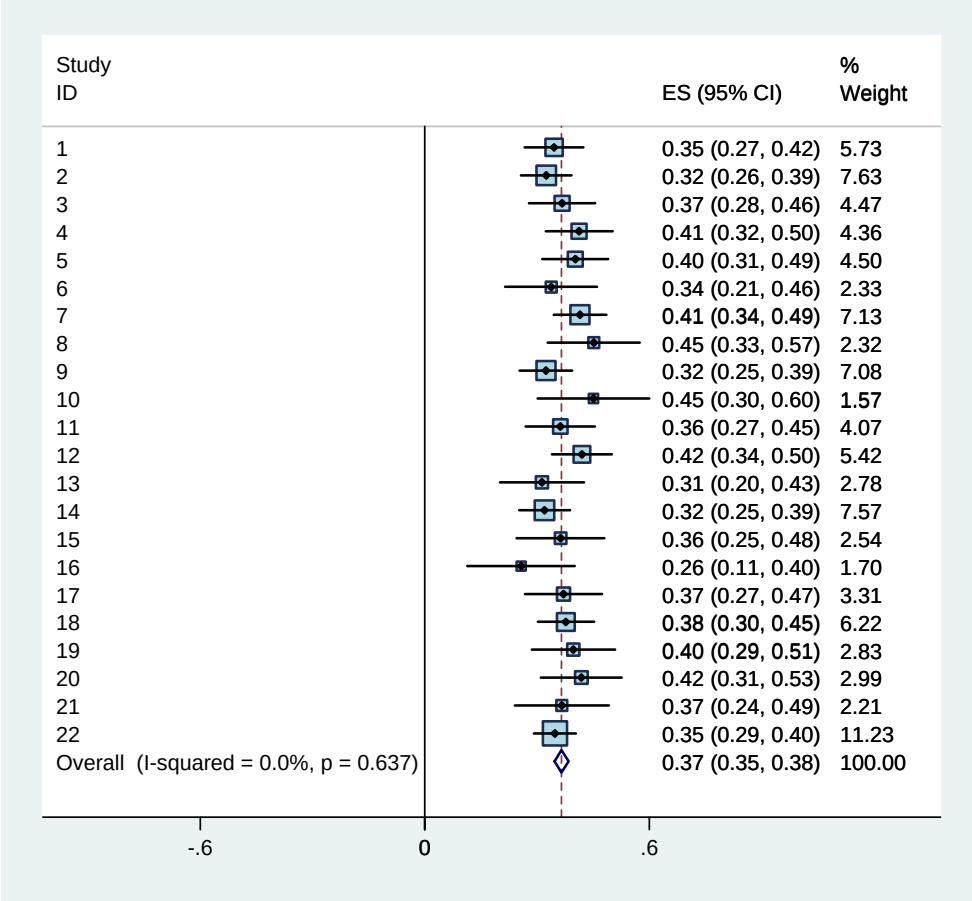


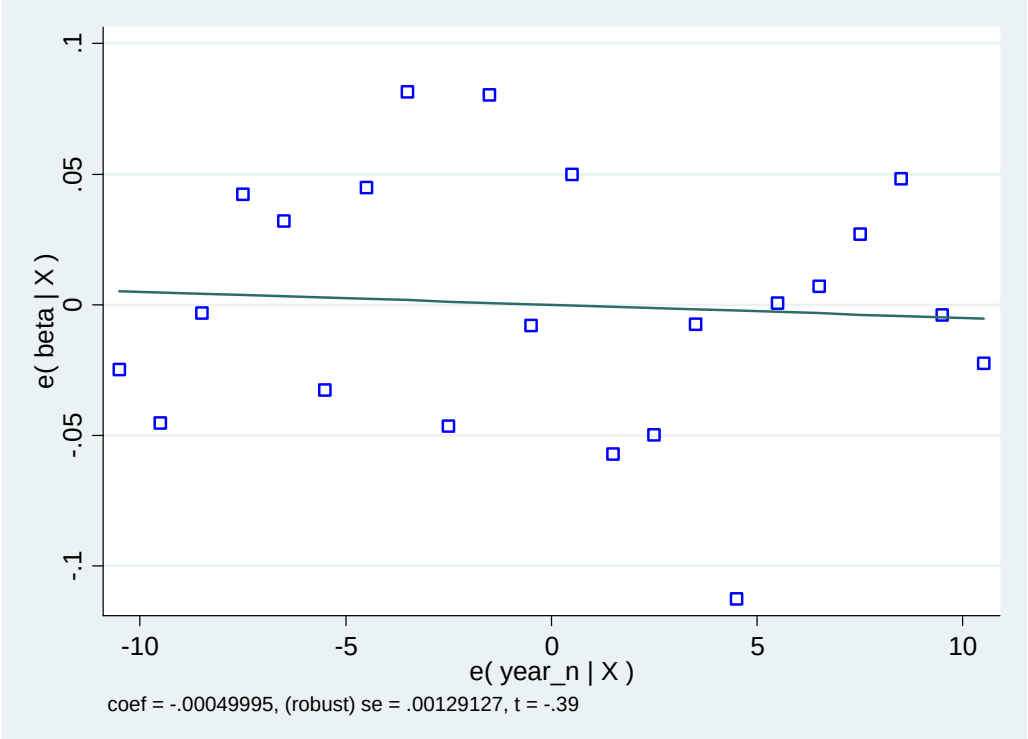
図表 A2-1-3-5-2　Model 1，当期純利益／売上高，資本金規模=9



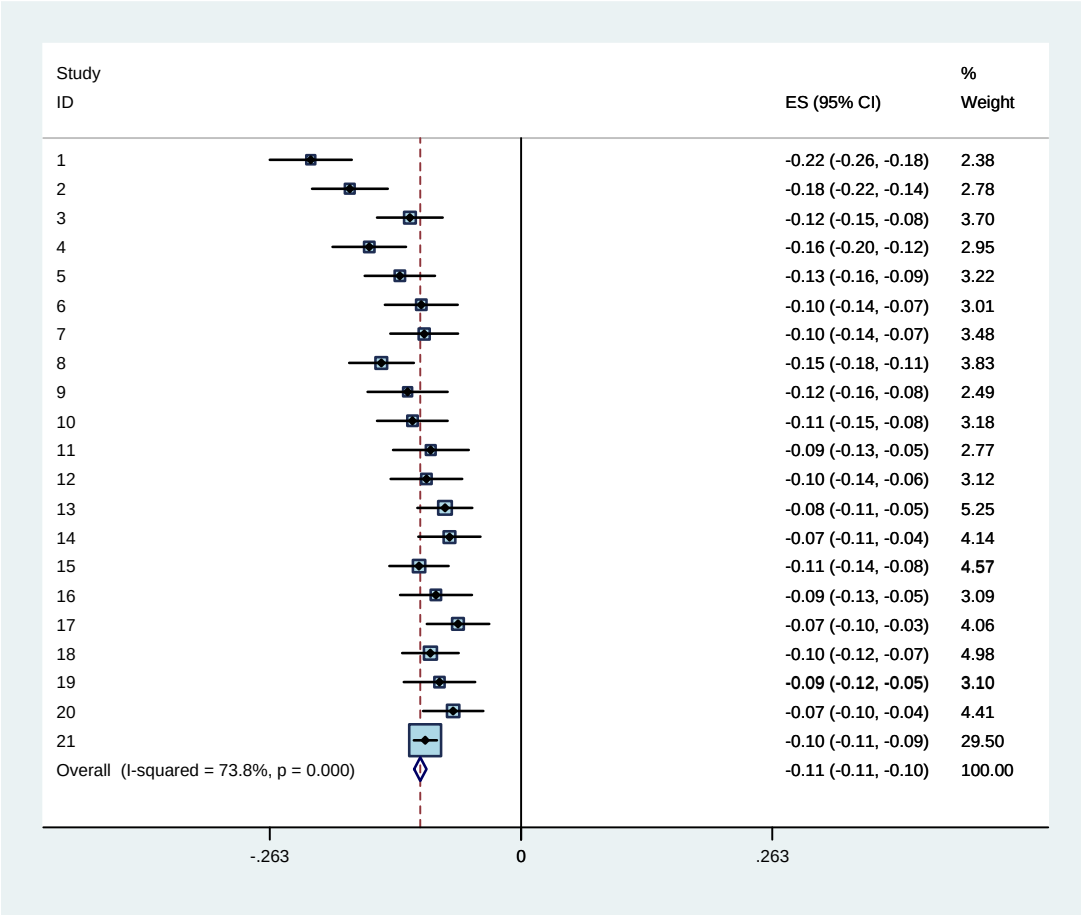


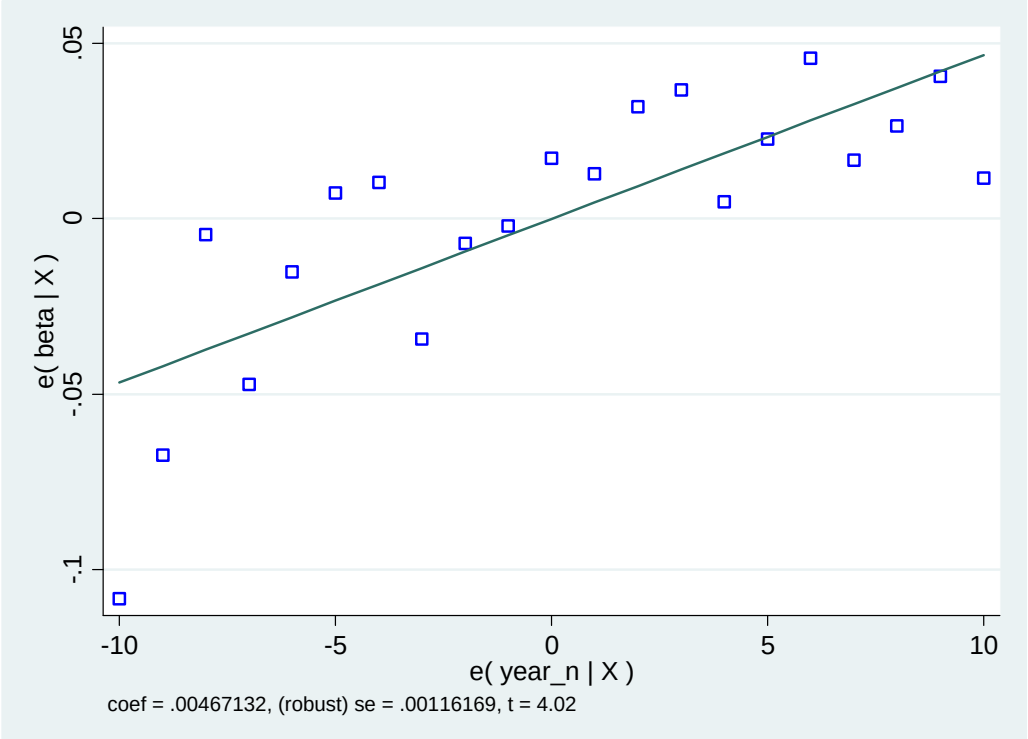
図表 A2-1-3-5-3　Model 1，当期純利益／売上高，資本金規模=8



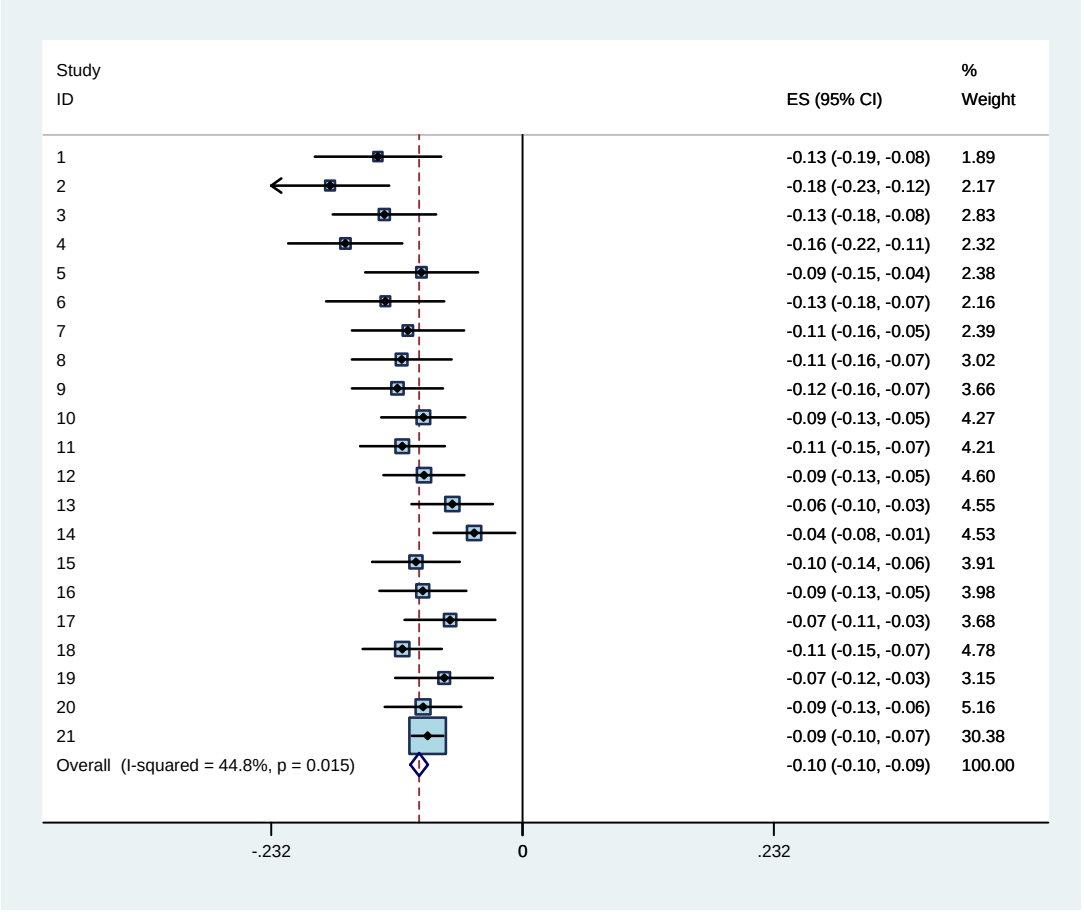


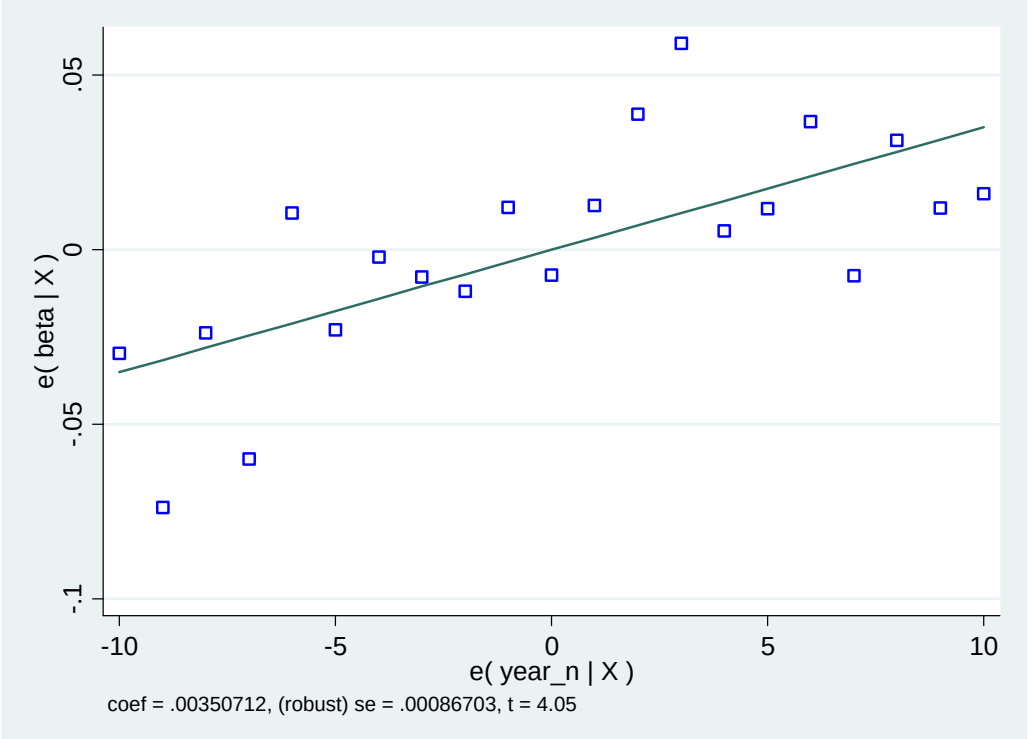
図表 A2-2-1-1-1　Model 2，売上総利益／前期末総資産，資本金規模＝9&8



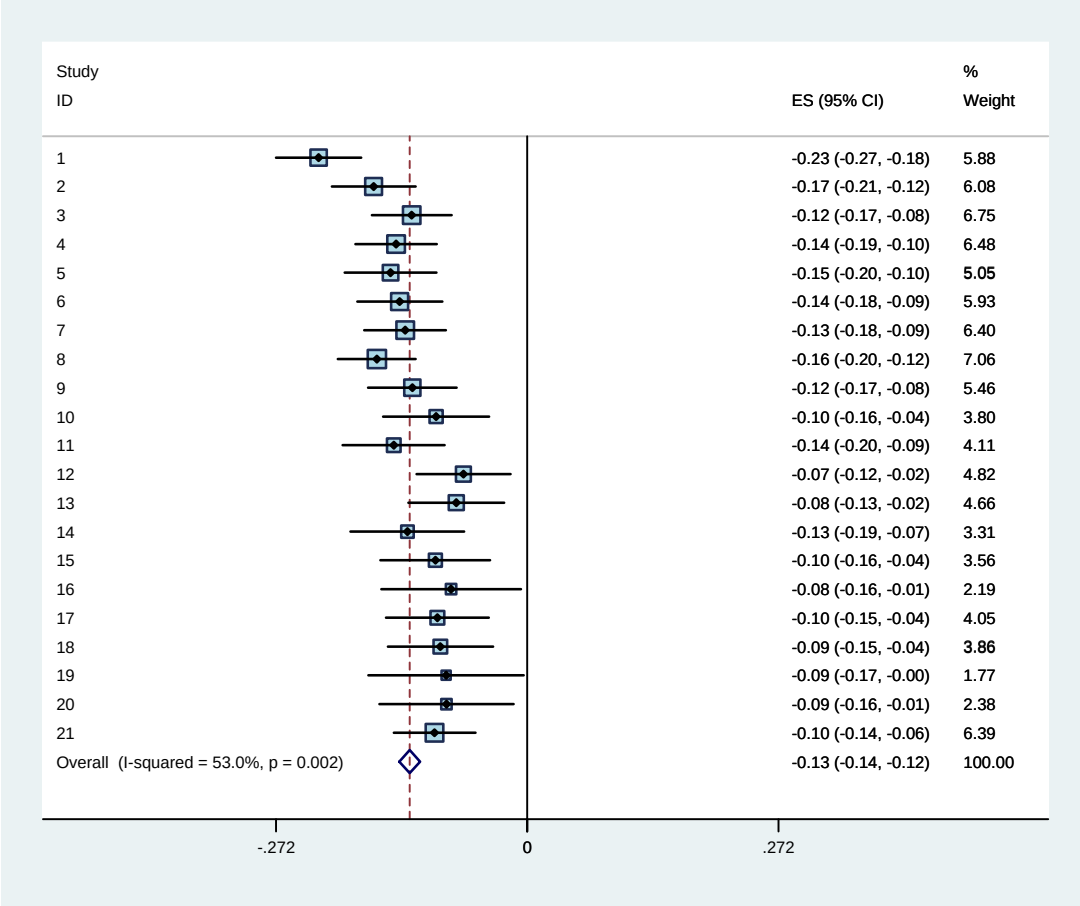


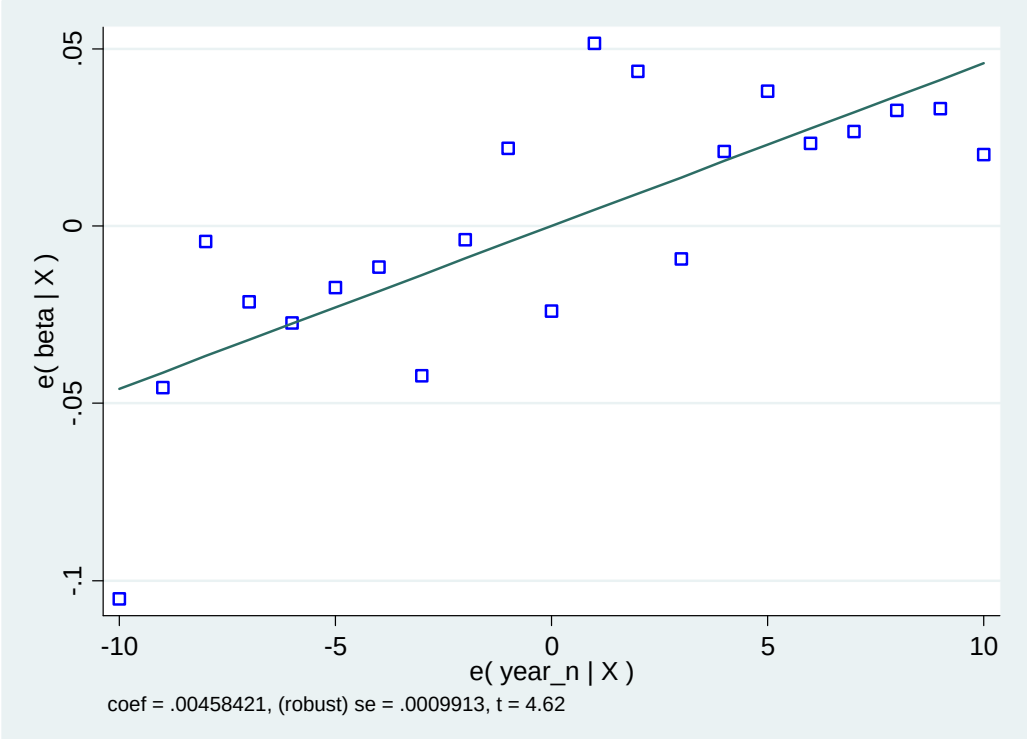
図表 A2-2-1-1-2　Model 2，売上総利益／前期末総資産，資本金規模=9



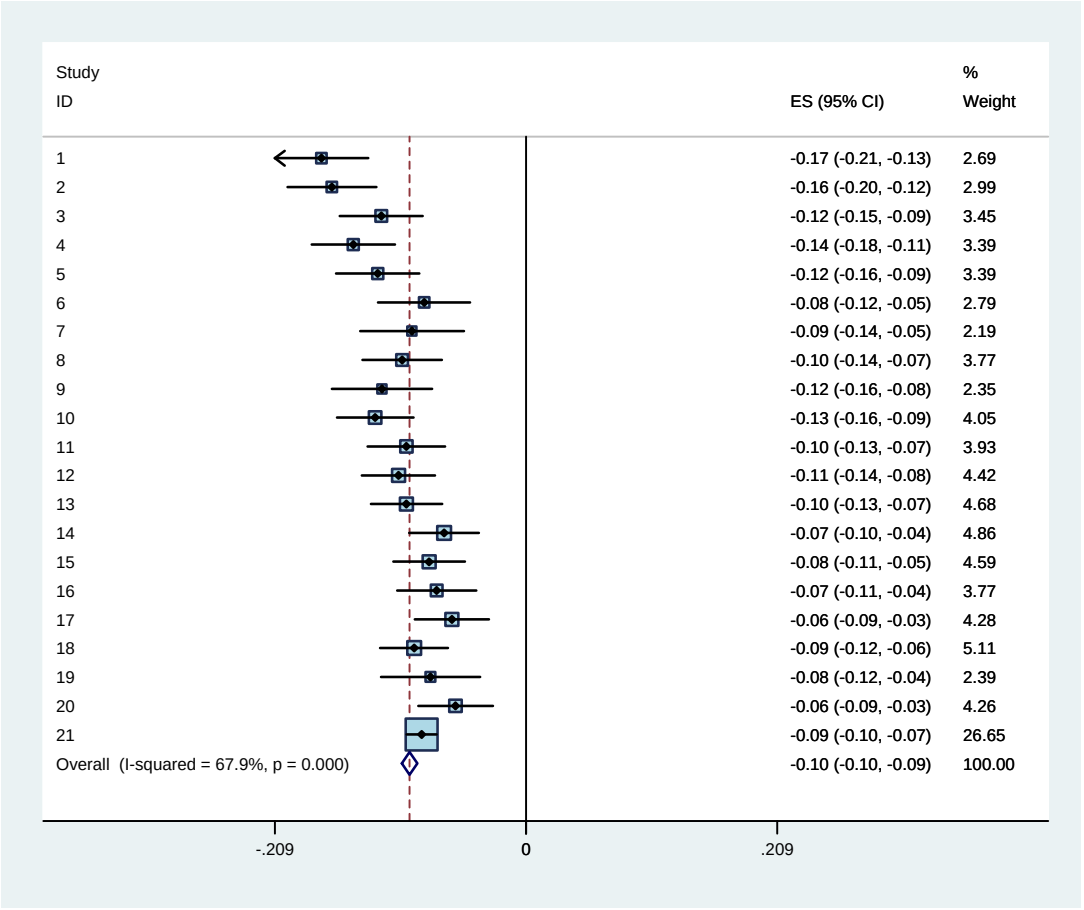


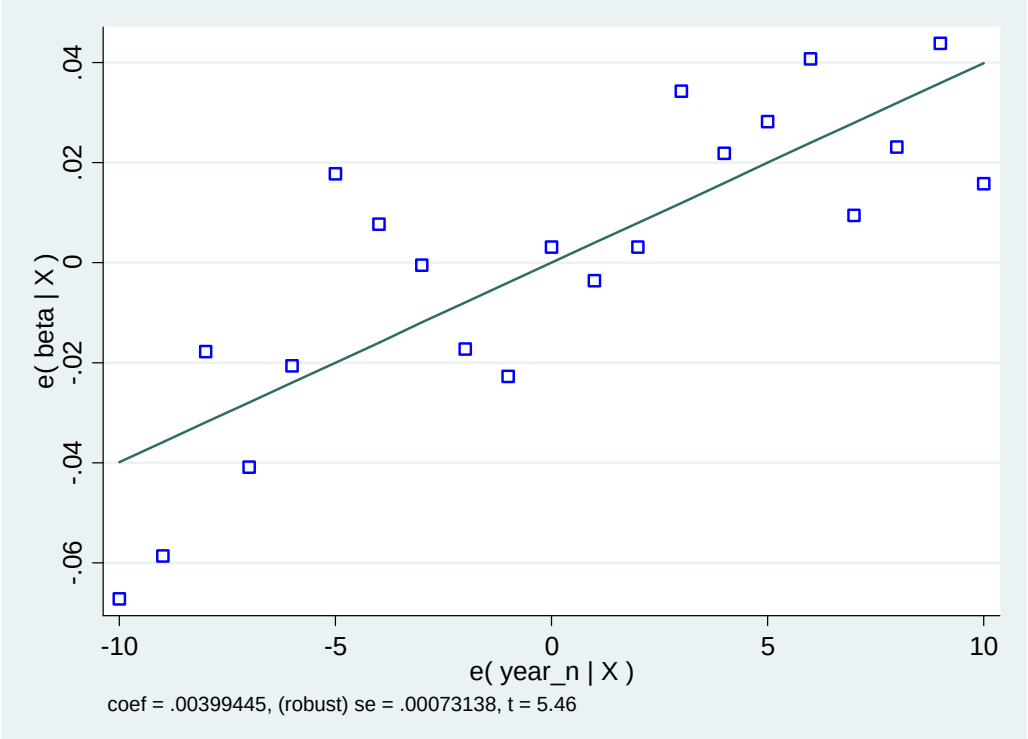
図表 A2-2-1-1-3　Model 2，売上総利益／前期末総資産，資本金規模=8



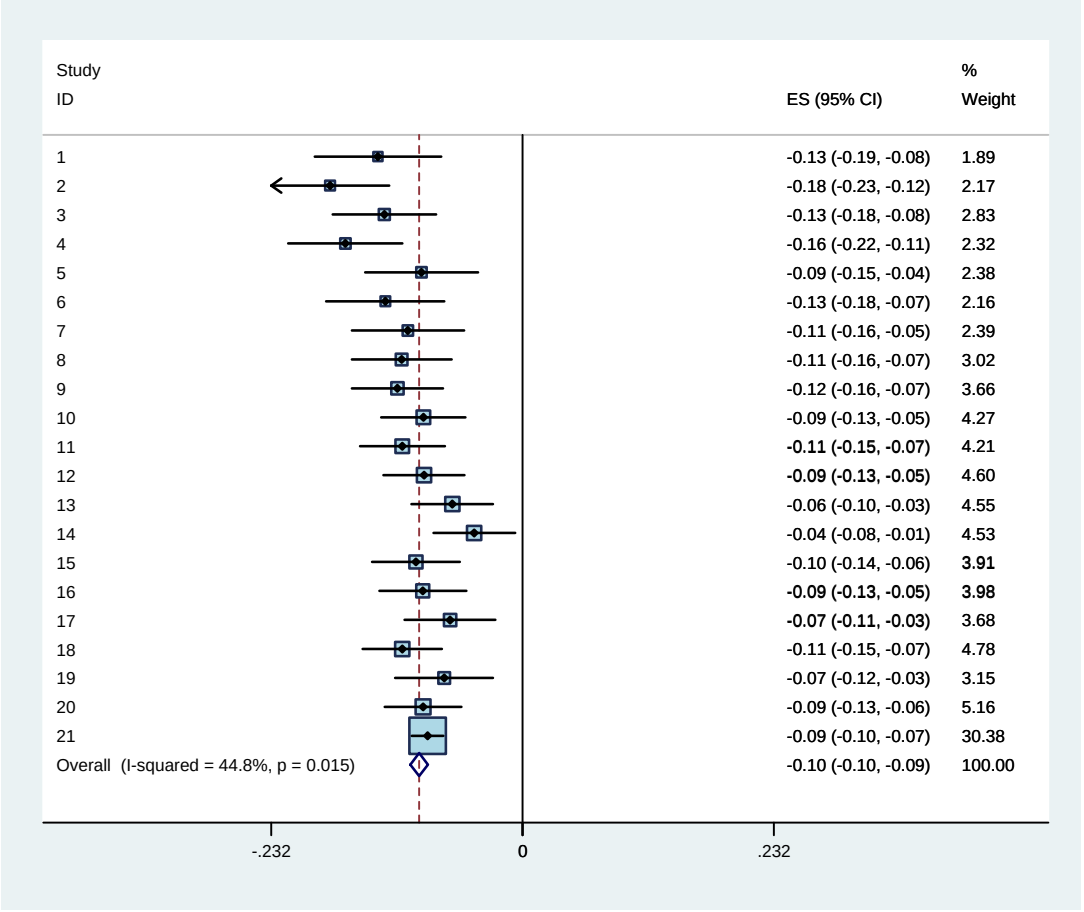


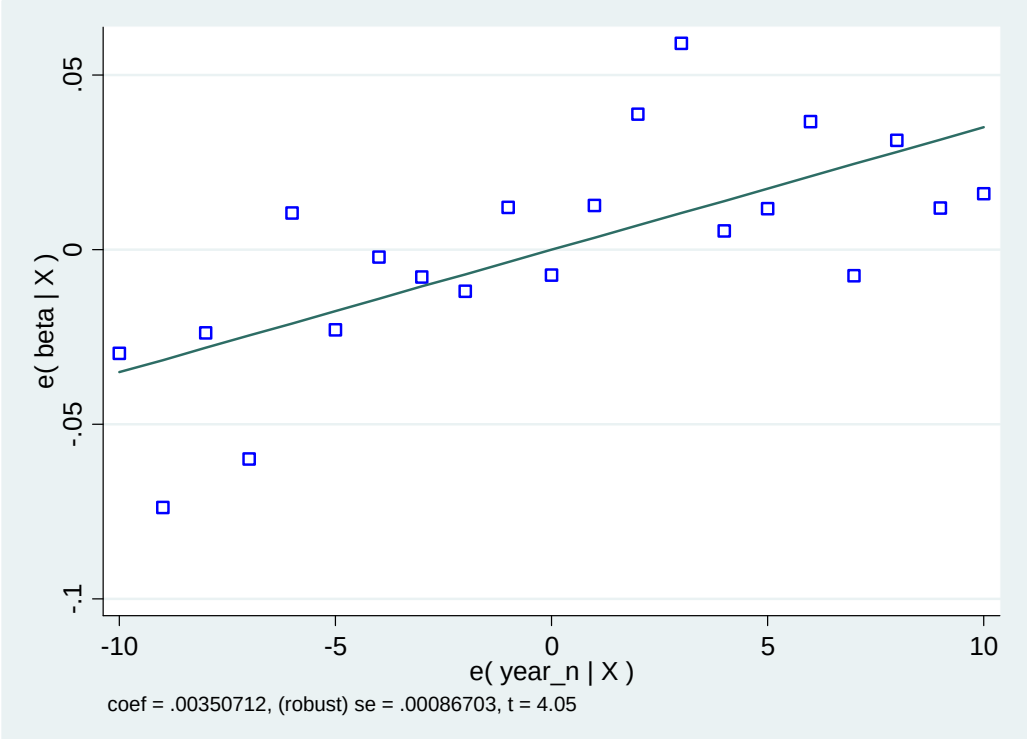
図表 A2-2-1-2-1　Model 2,　営業利益／前期末総資産,　資本金規模=9&8



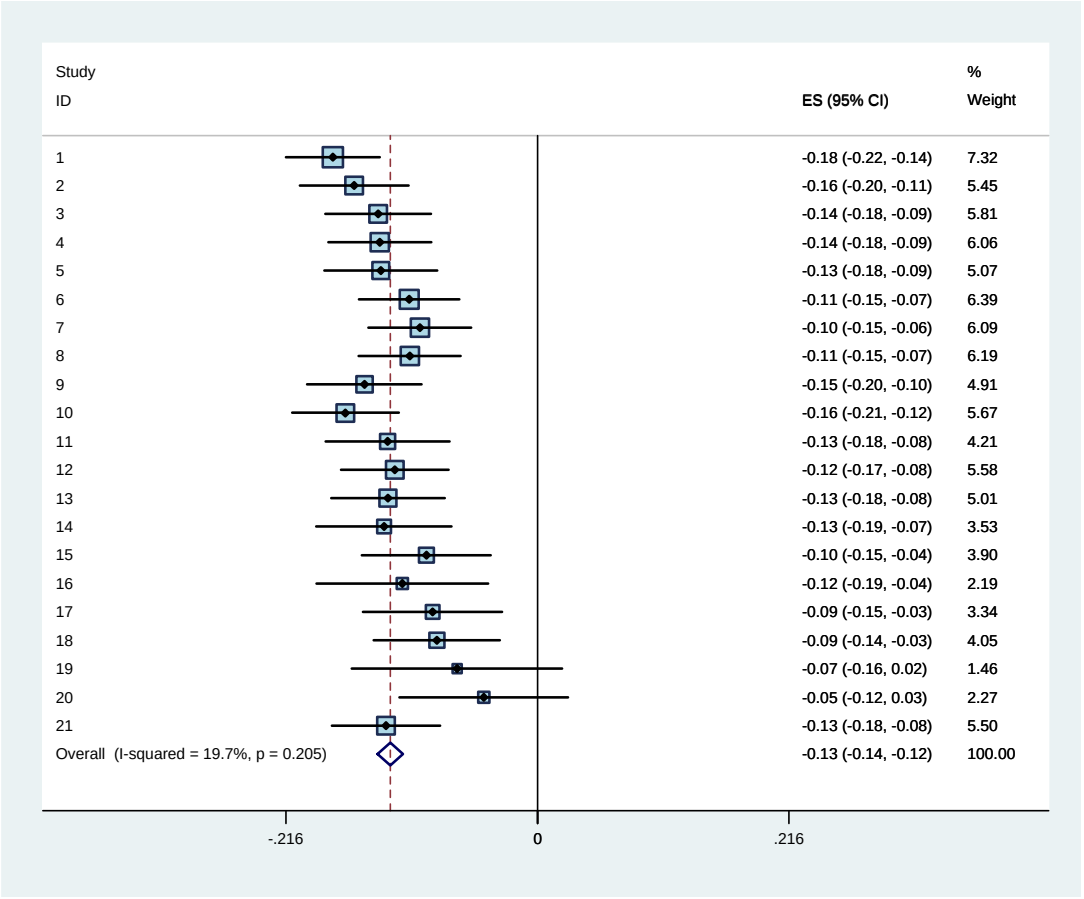


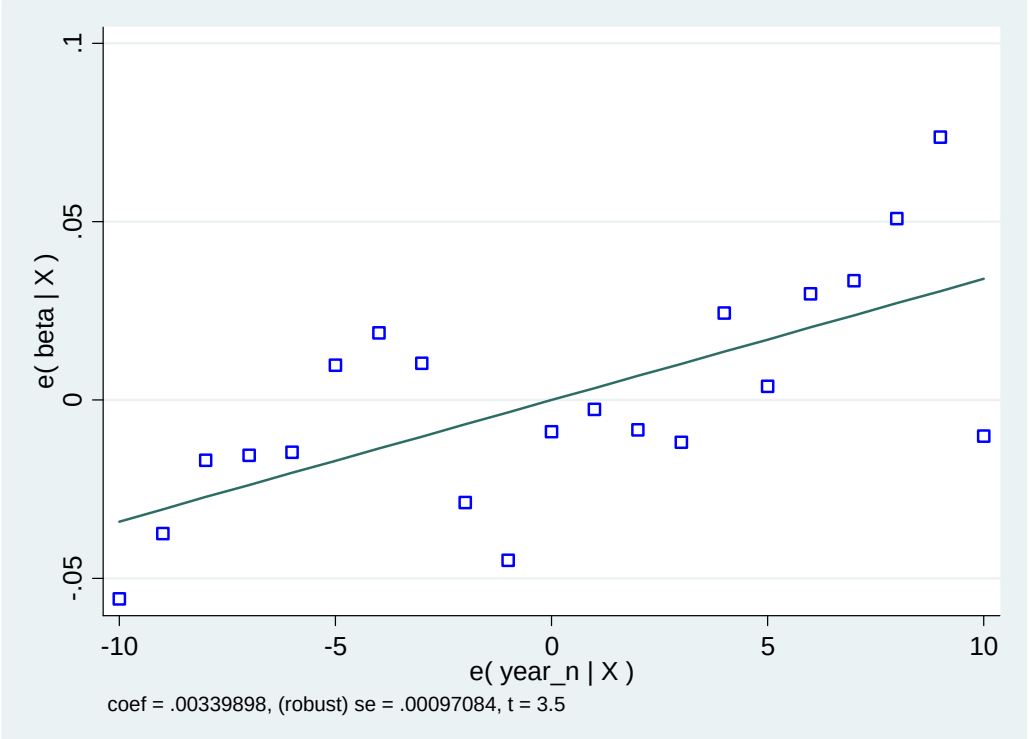
図表 A2-2-1-2-2　Model 2,　営業利益／前期末総資産,　資本金規模=9



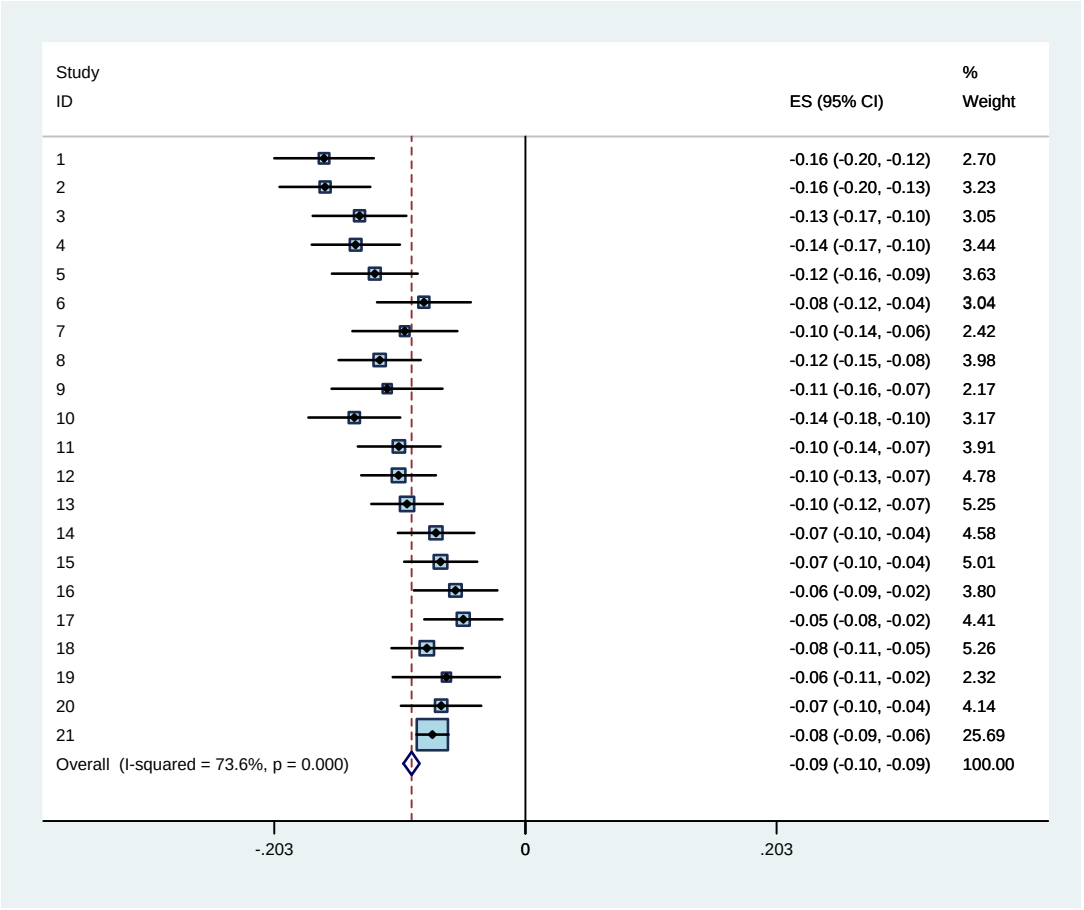


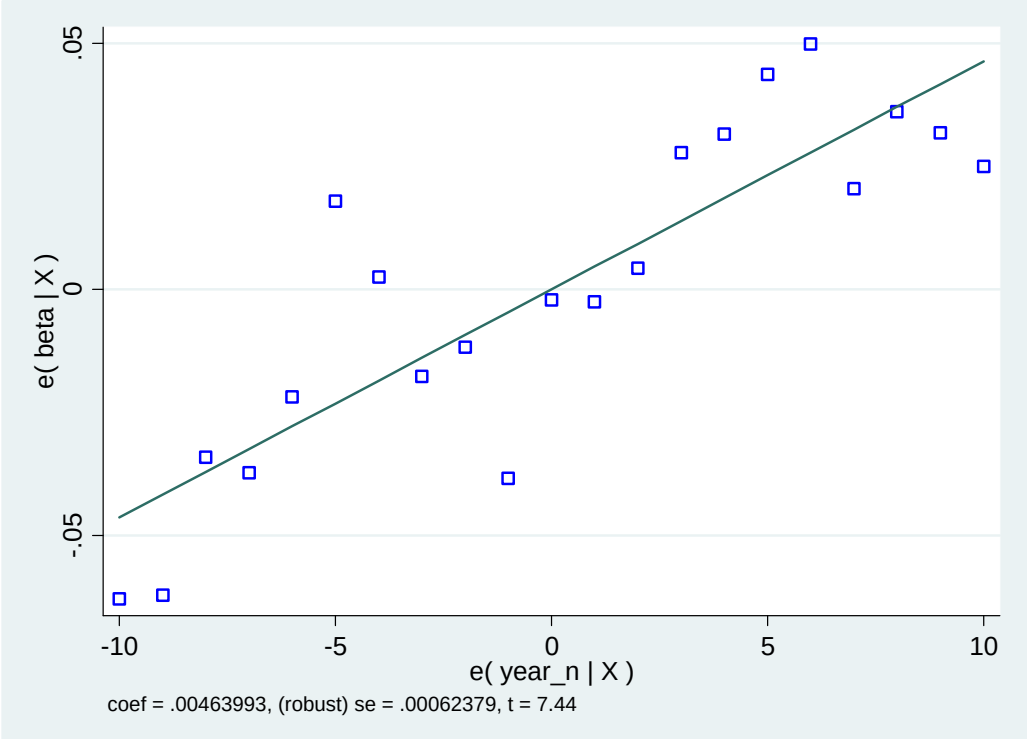
図表 A2-2-1-2-3　Model 2，営業利益／前期末総資産，資本金規模=8



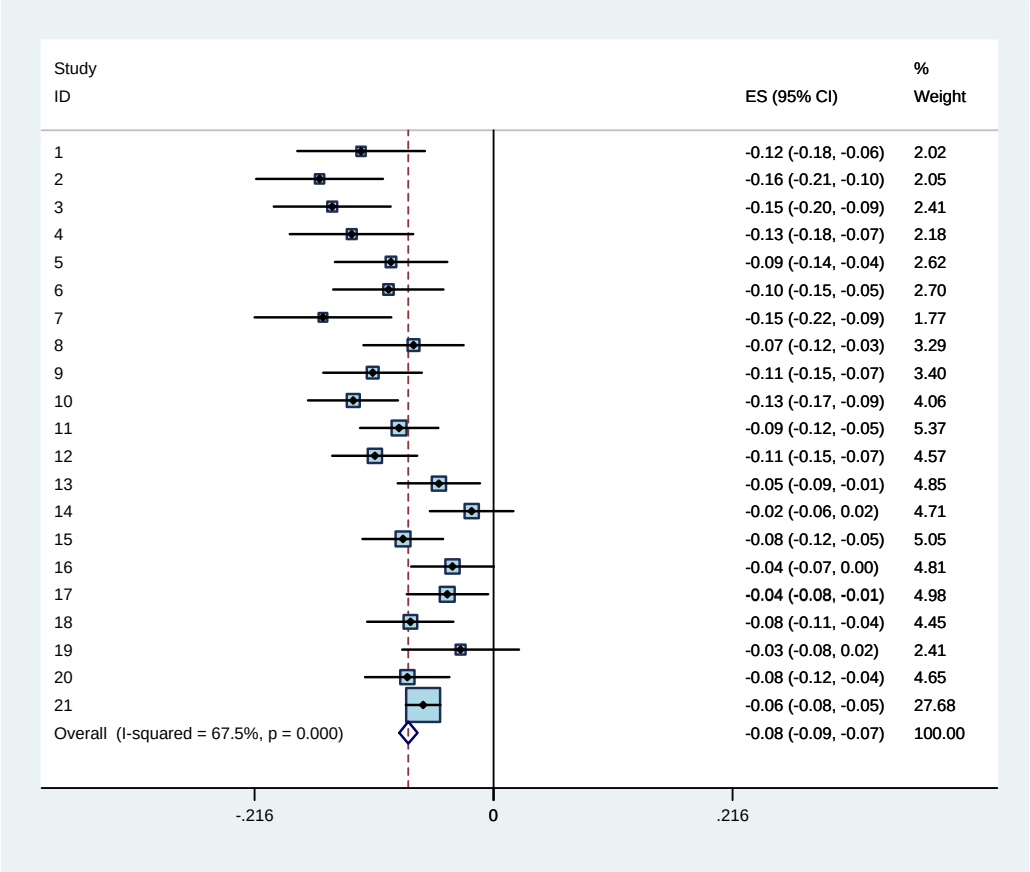


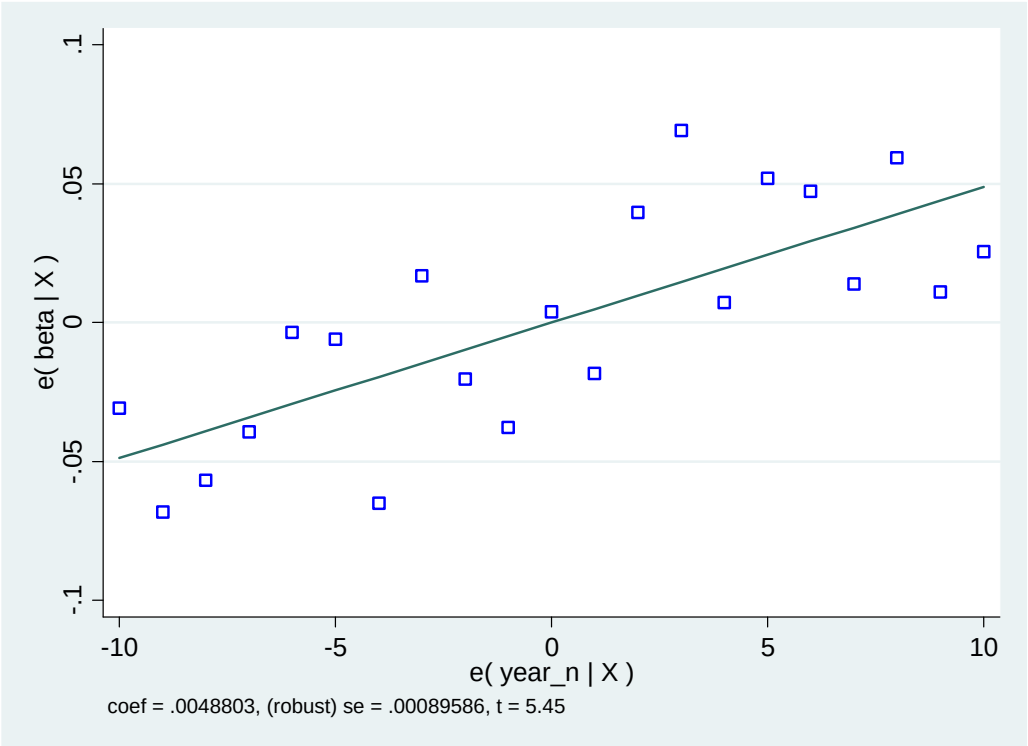
図表 A2-2-1-3-1　Model 2，経常利益／前期末総資産，資本金規模＝9&8



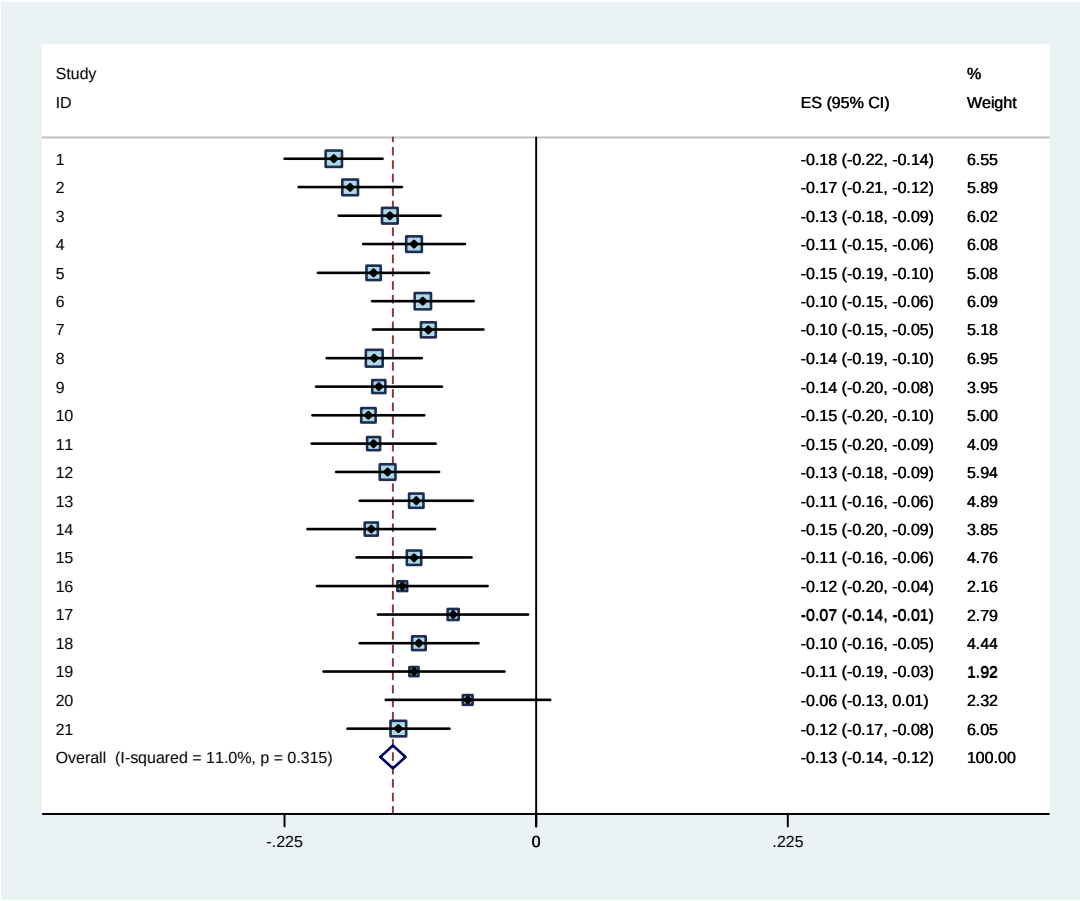


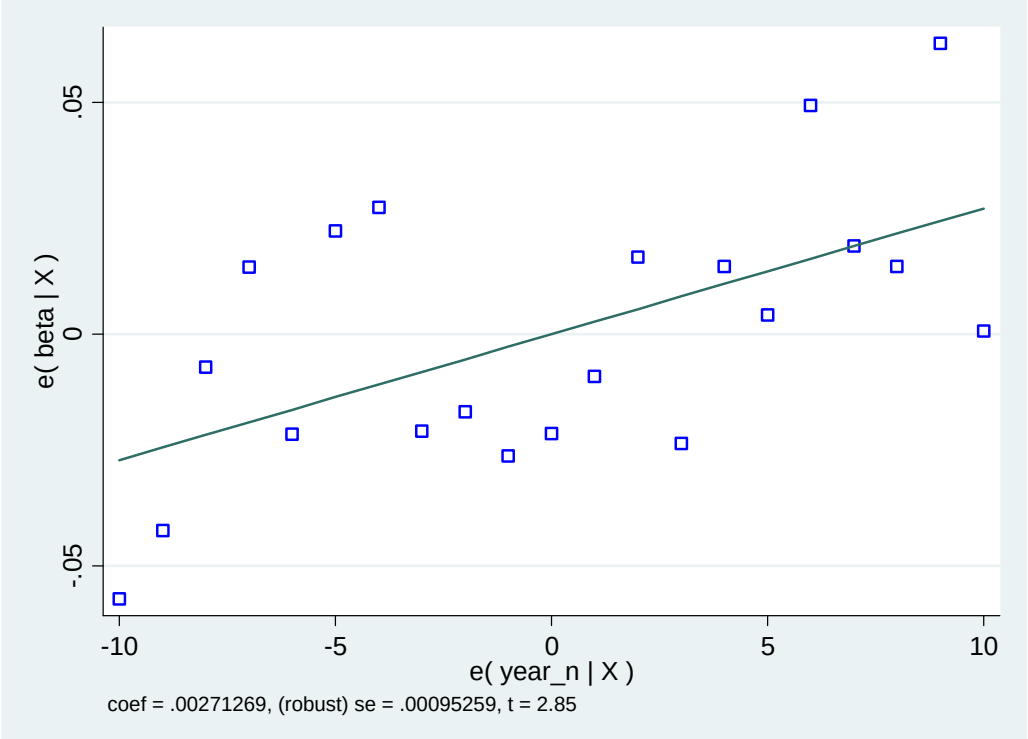
図表 A2-2-1-3-2　Model 2，経常利益／前期末総資産，資本金規模=9



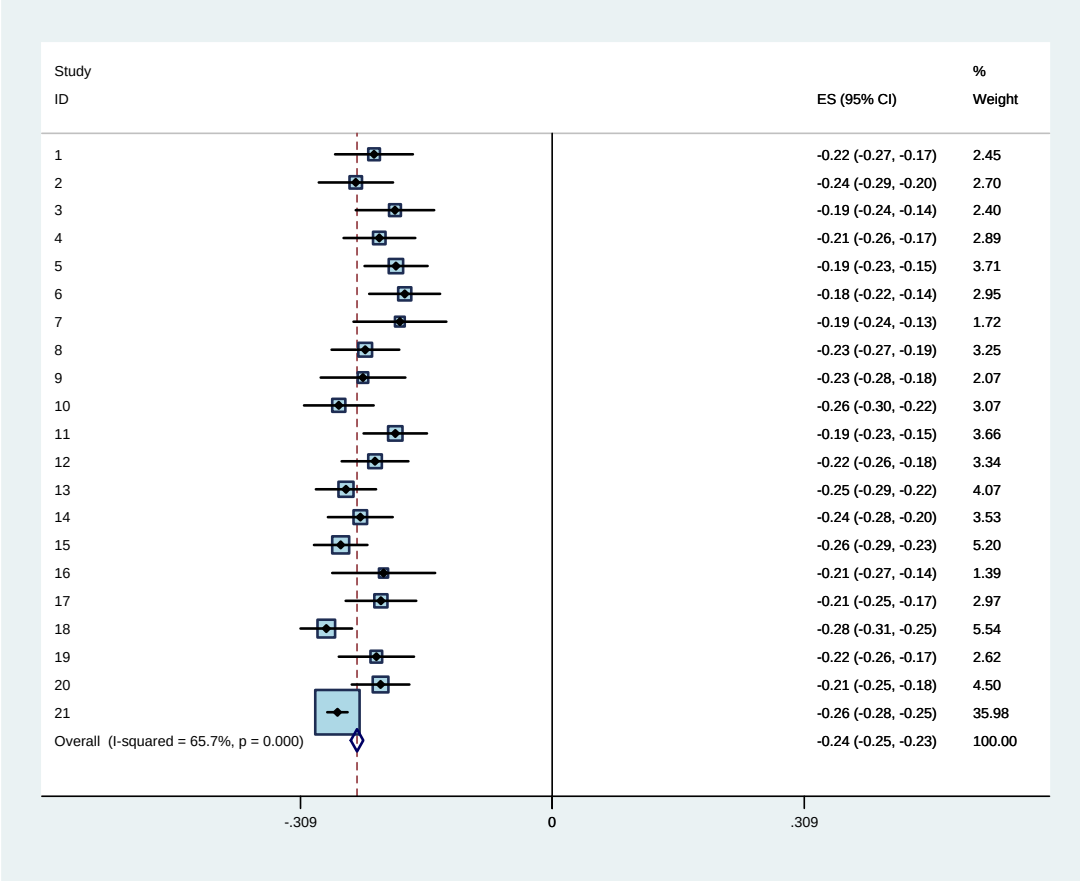


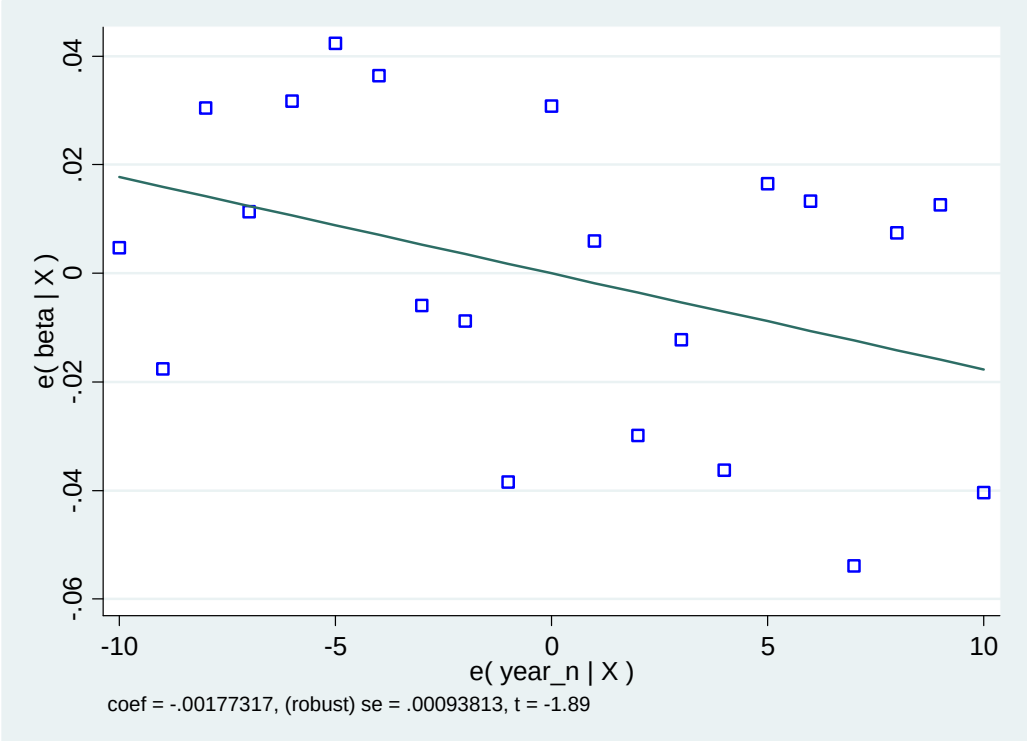
図表 A2-2-1-3-3　Model 2，経常利益／前期末総資産，資本金規模=8



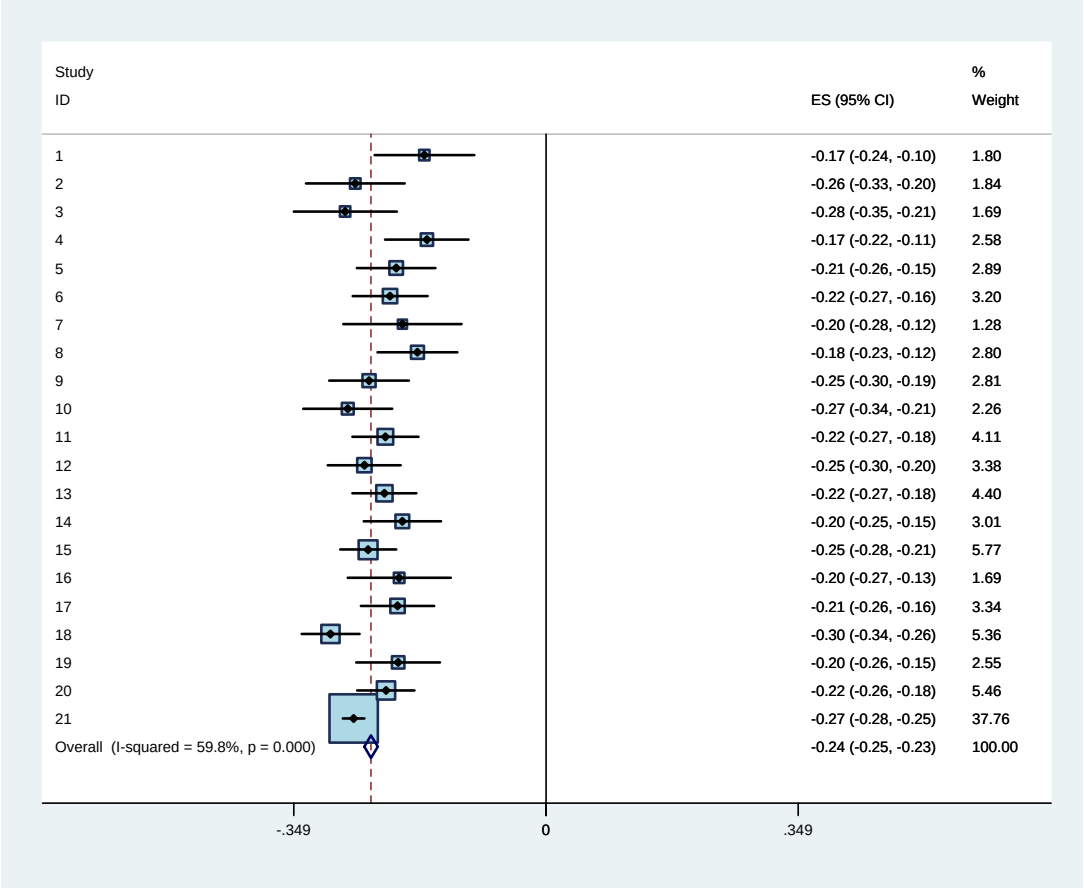


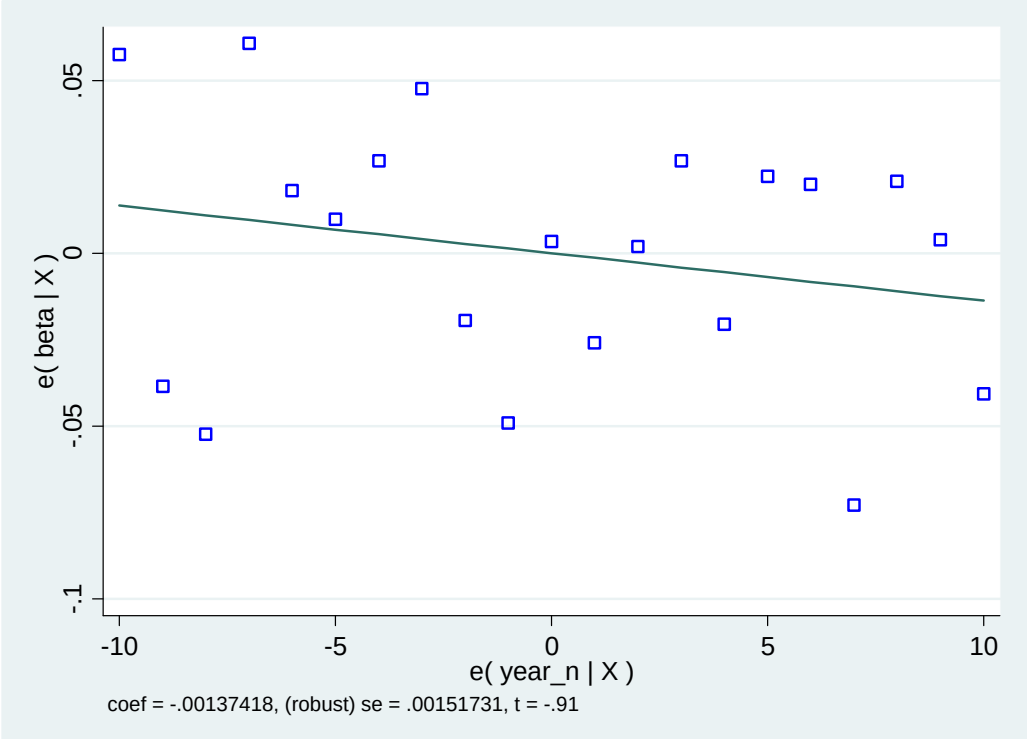
図表 A2-2-1-4-1　Model 2，税引前利益／前期末総資産，資本金規模＝9&8



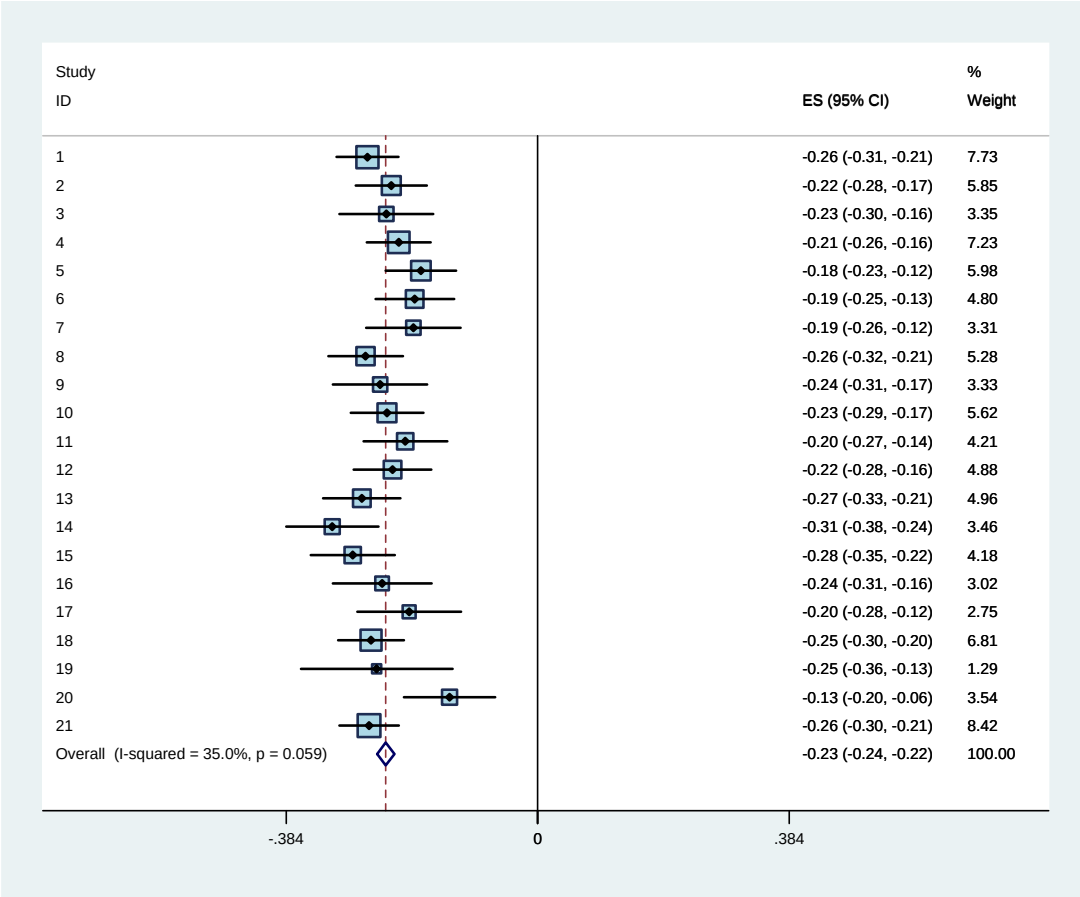


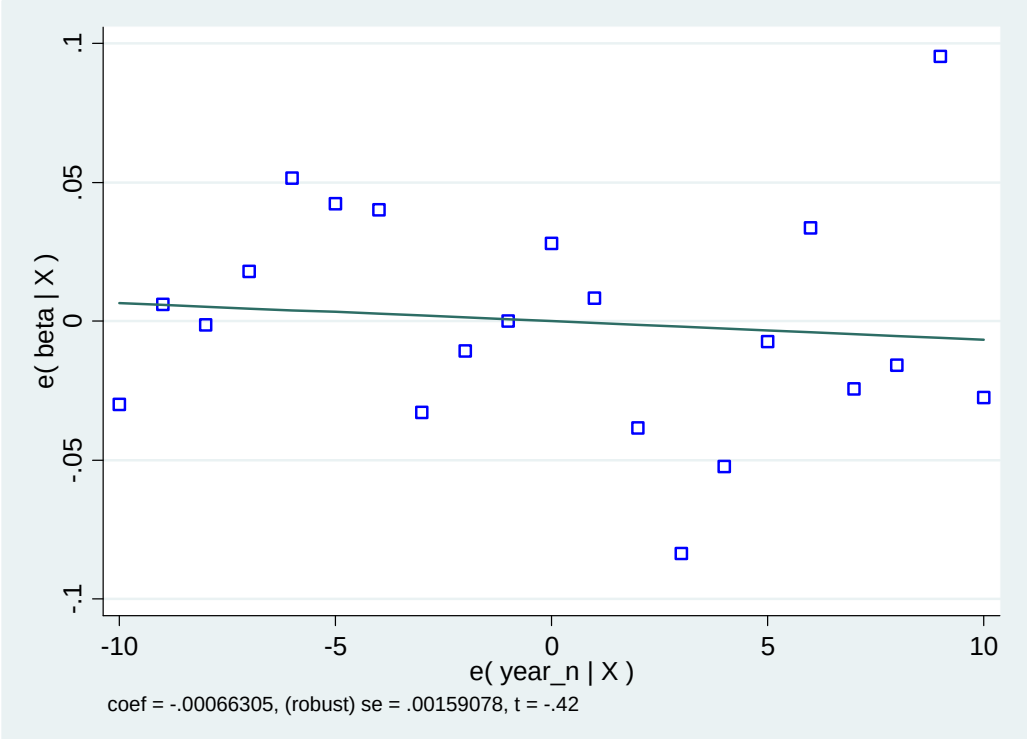
図表 A2-2-1-4-2　Model 2，税引前利益／前期末総資産，資本金規模=9



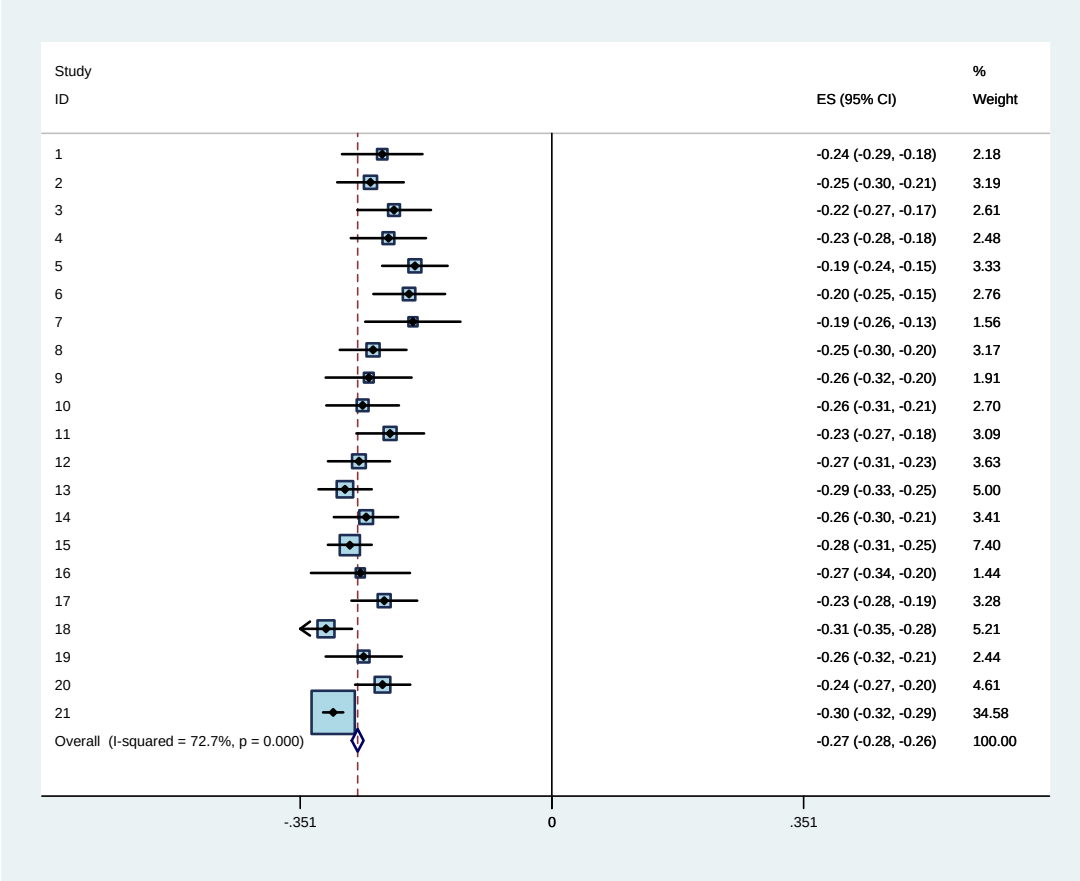


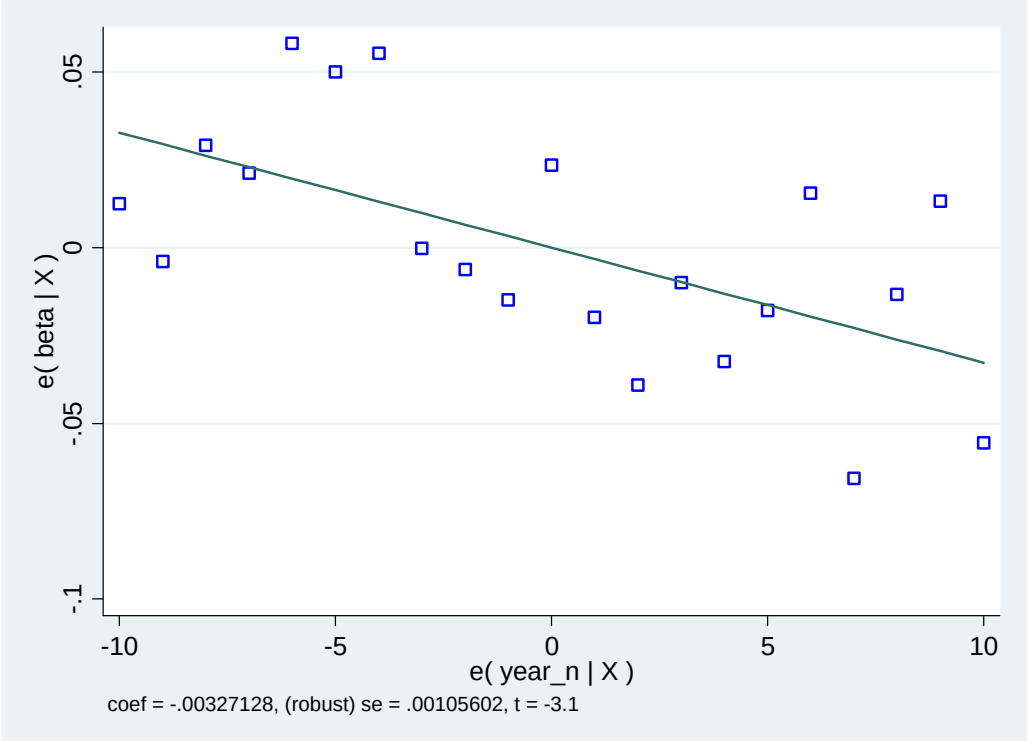
図表 A2-2-1-4-3　Model 2，税引前利益／前期末総資産，資本金規模=8



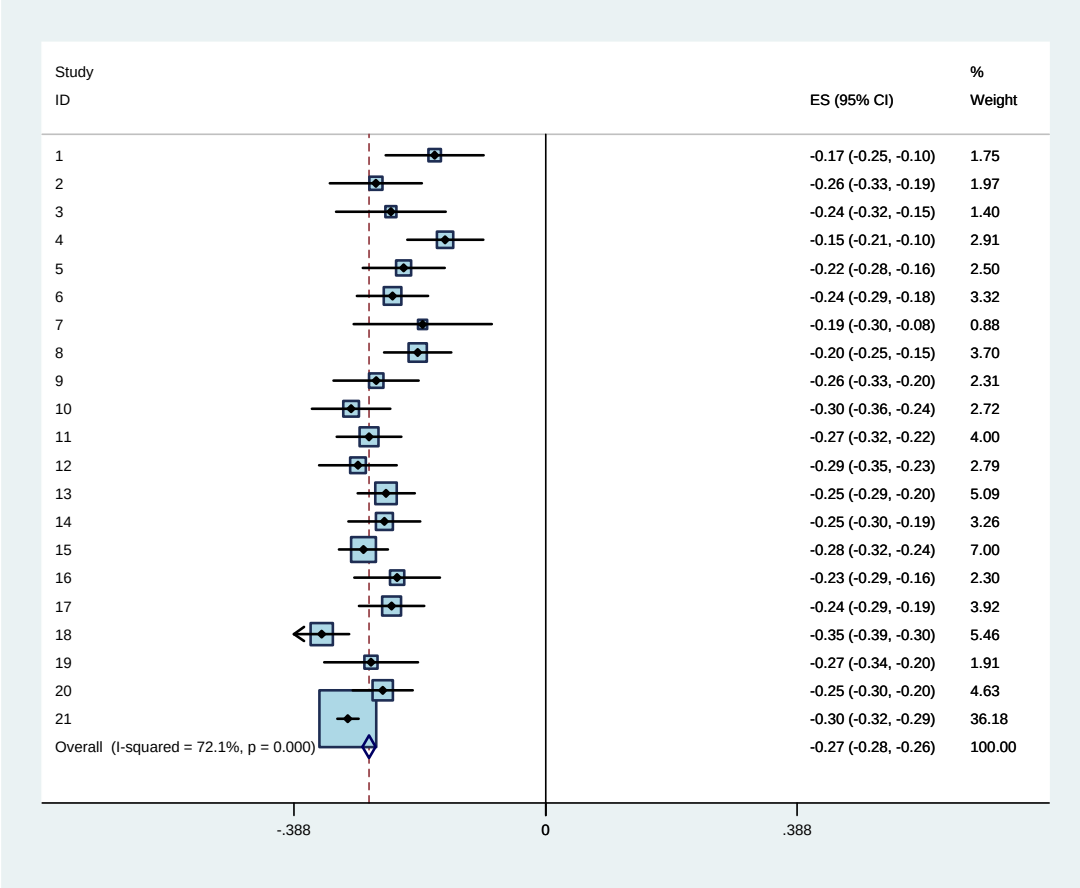


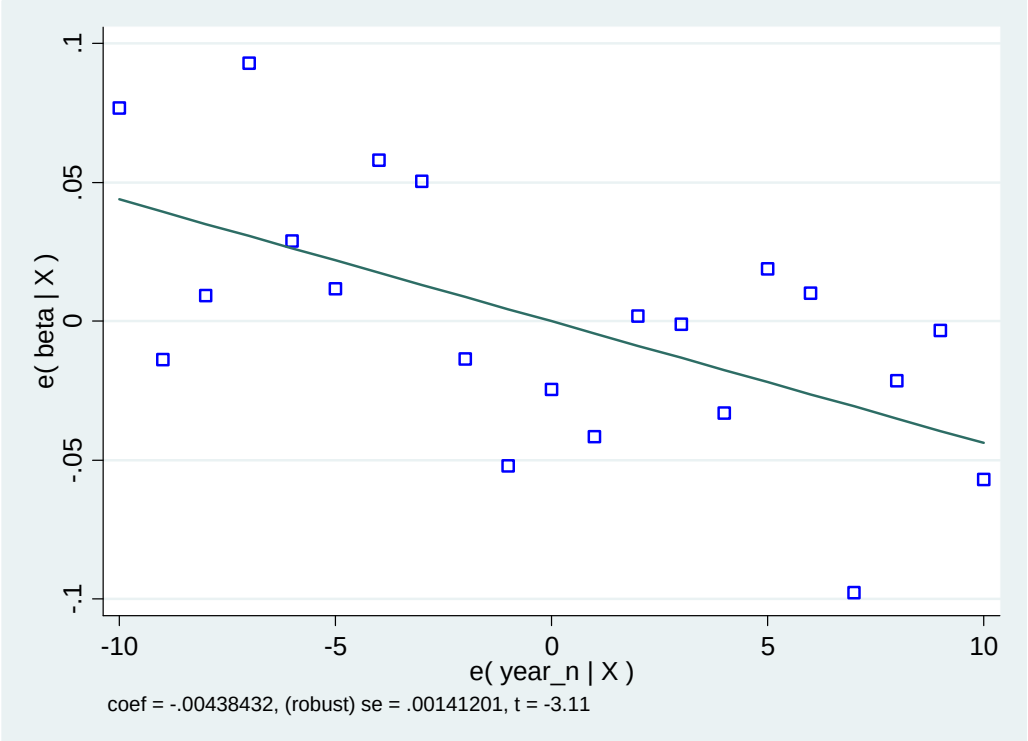
図表 A2-2-1-5-1　Model 2,　当期純利益／前期末総資産,　資本金規模＝9&8



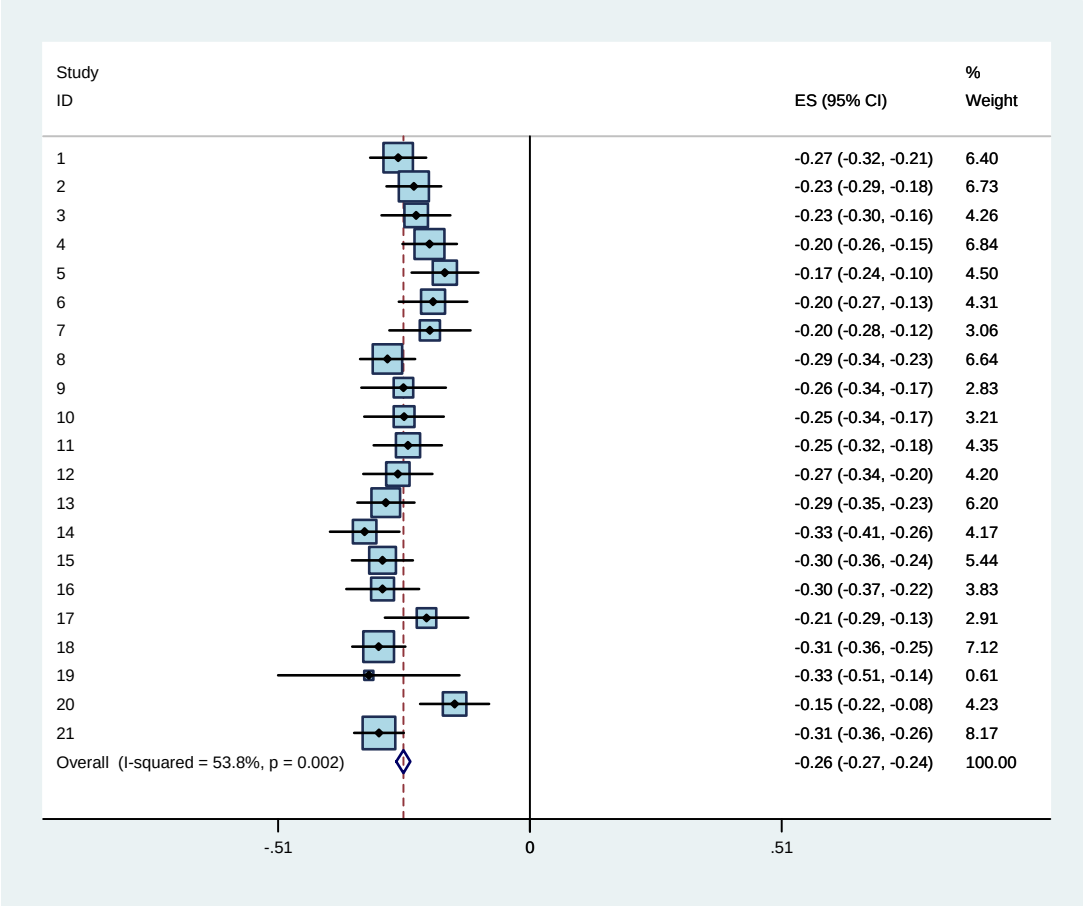


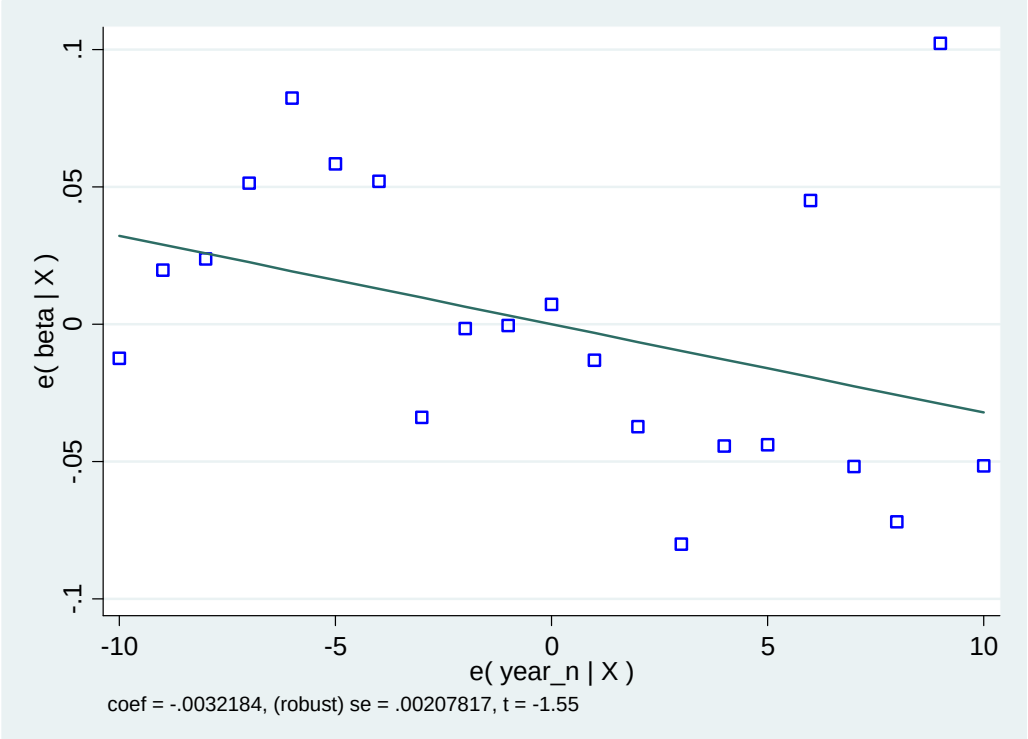
図表 A2-2-1-5-2　Model 2,　当期純利益／前期末総資産,　資本金規模=9



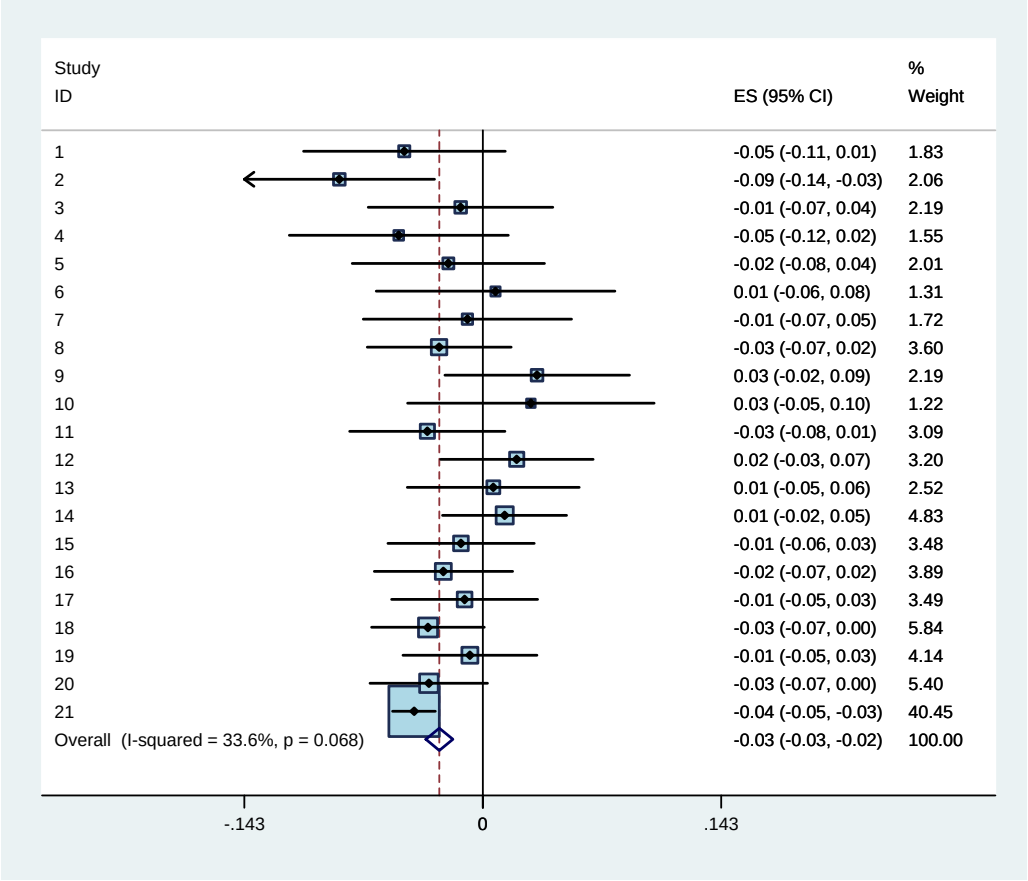


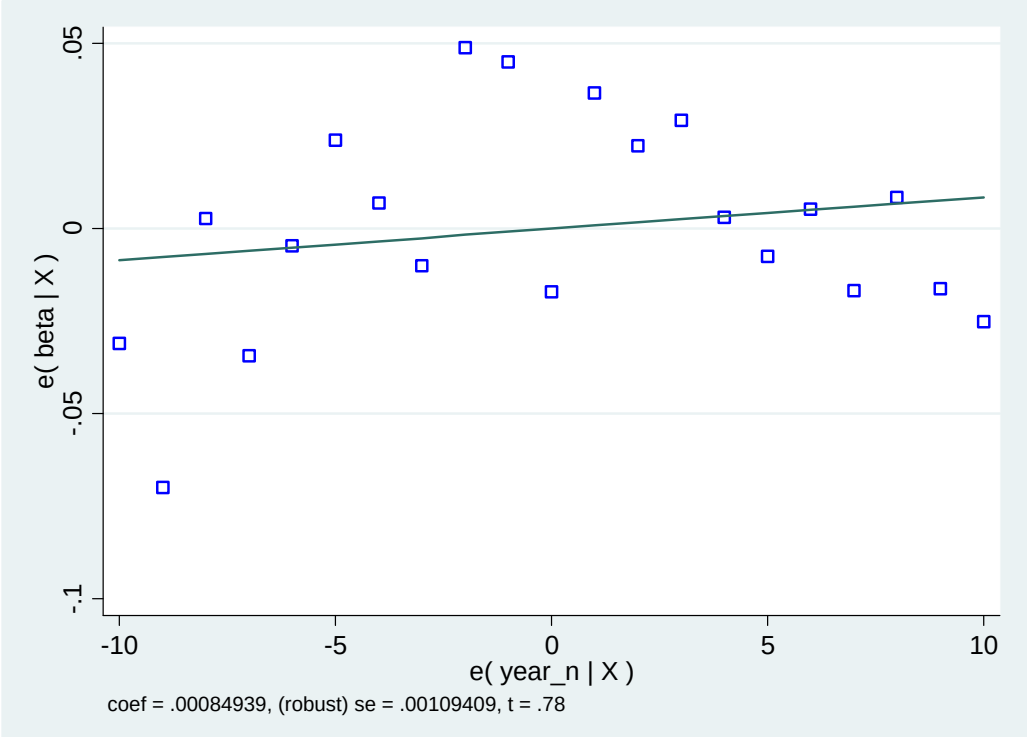
図表 A2-2-1-5-3　Model 2，当期純利益／前期末総資産，資本金規模=8



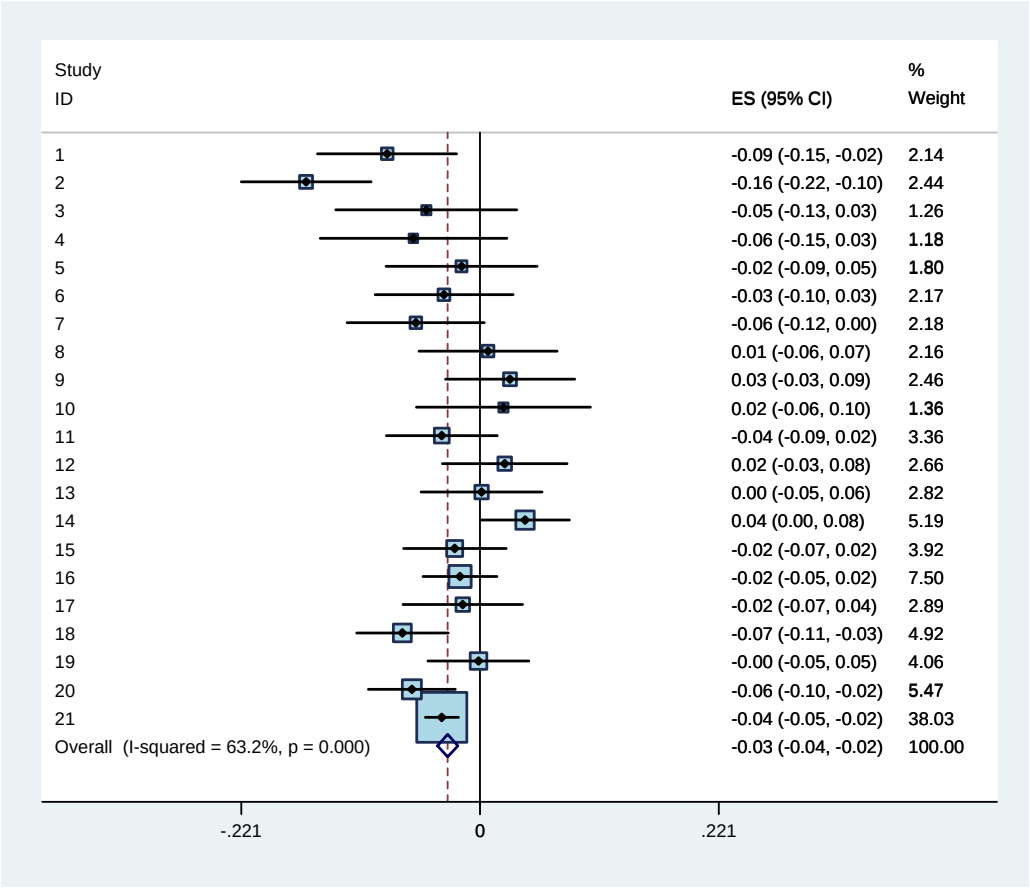


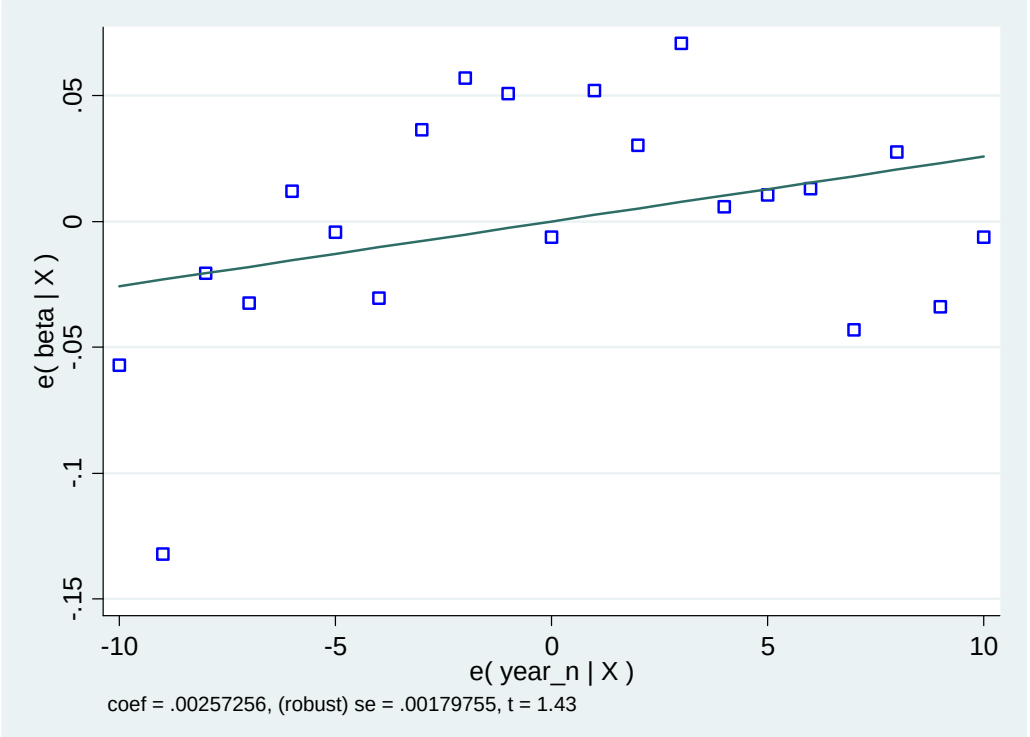
図表 A2-2-2-1-1　Model 2，売上総利益／前期末純資産，資本金規模＝9&8



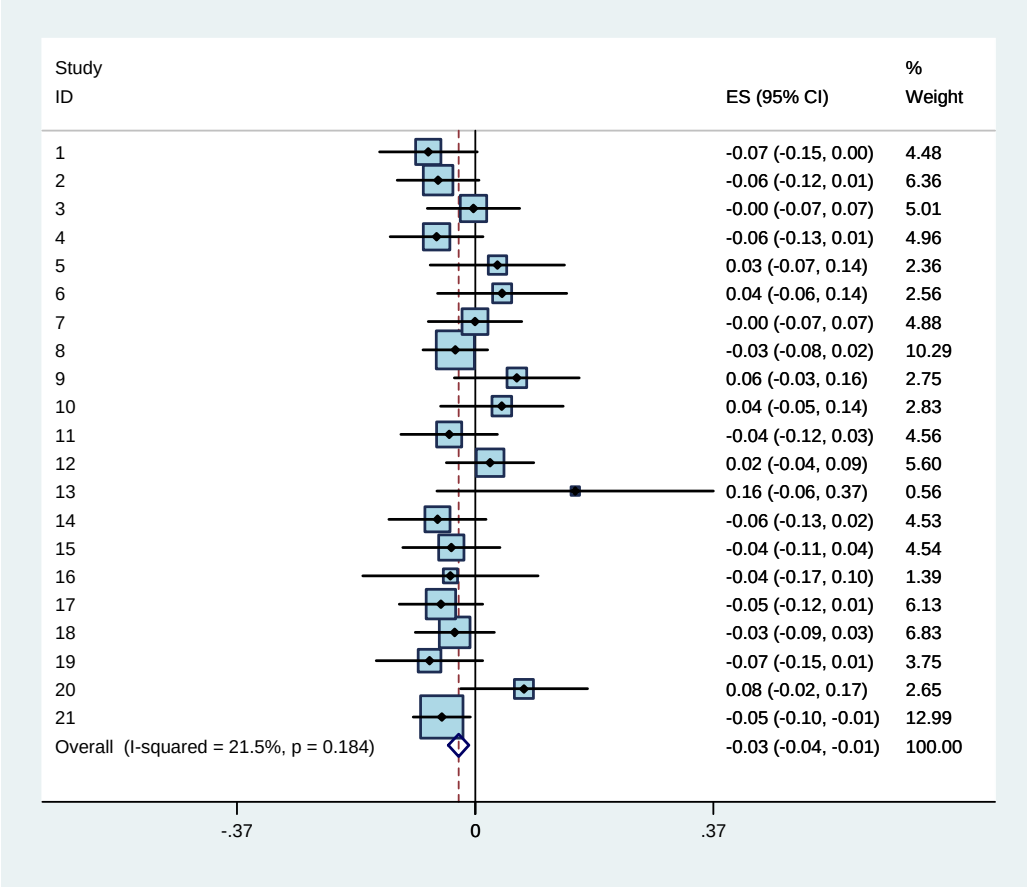


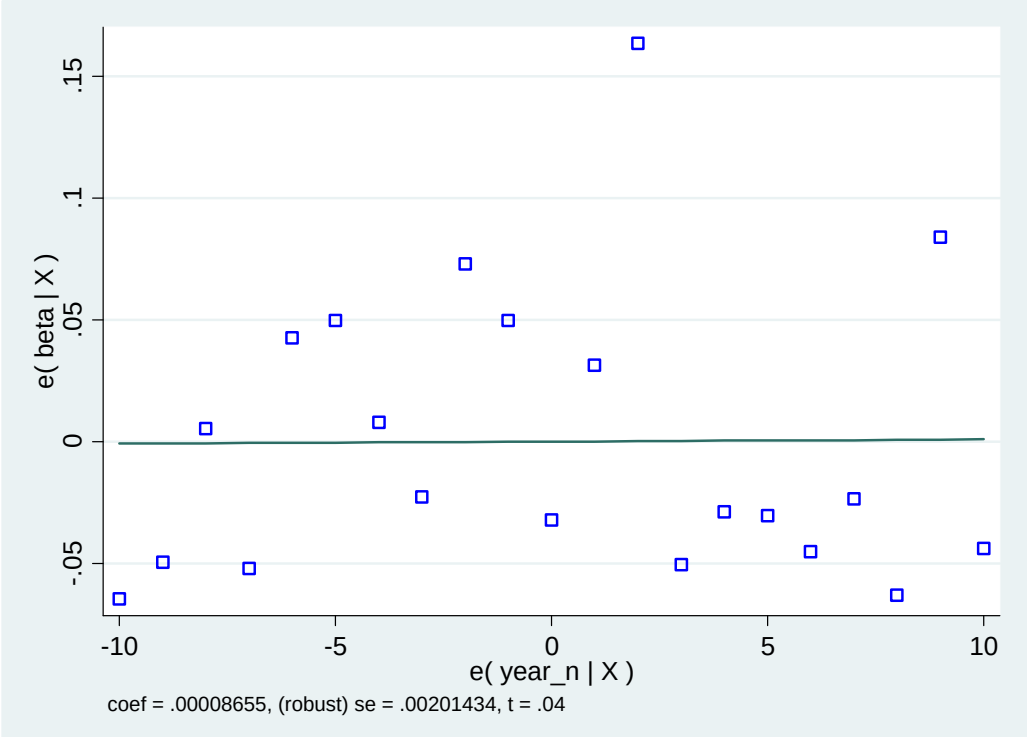
図表 A2-2-2-1-2　Model 2，売上総利益／前期末純資産，資本金規模=9



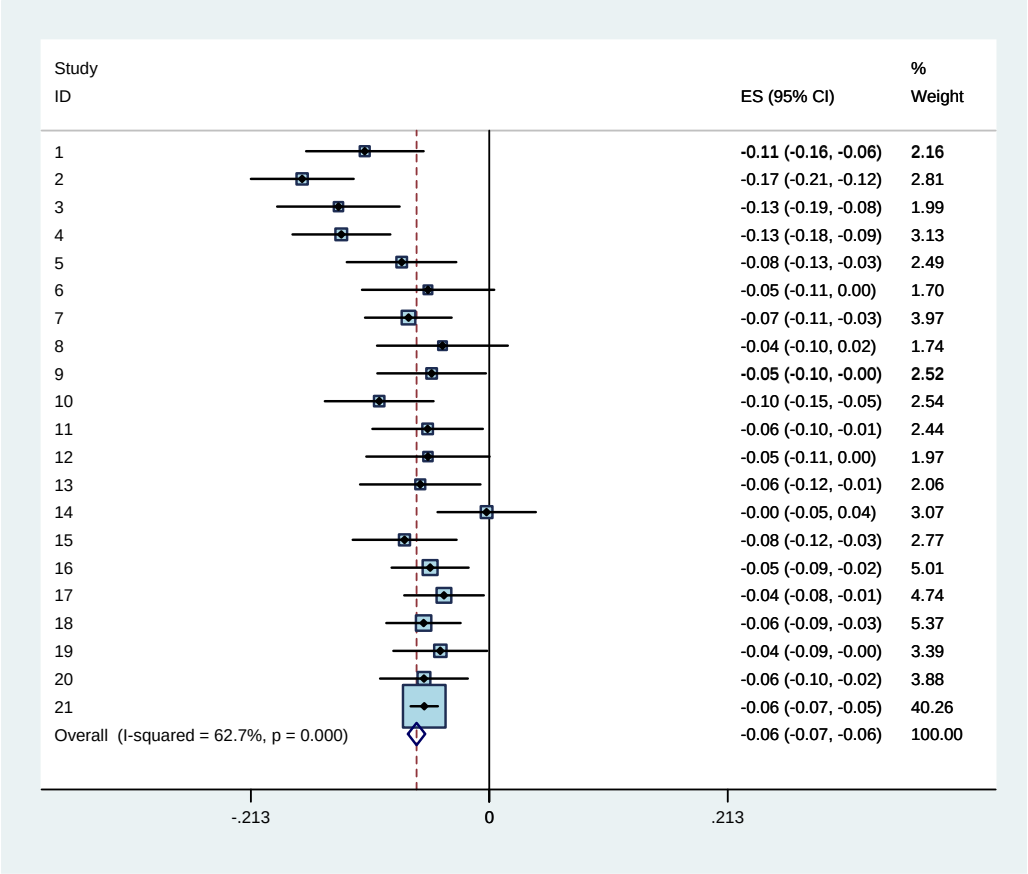


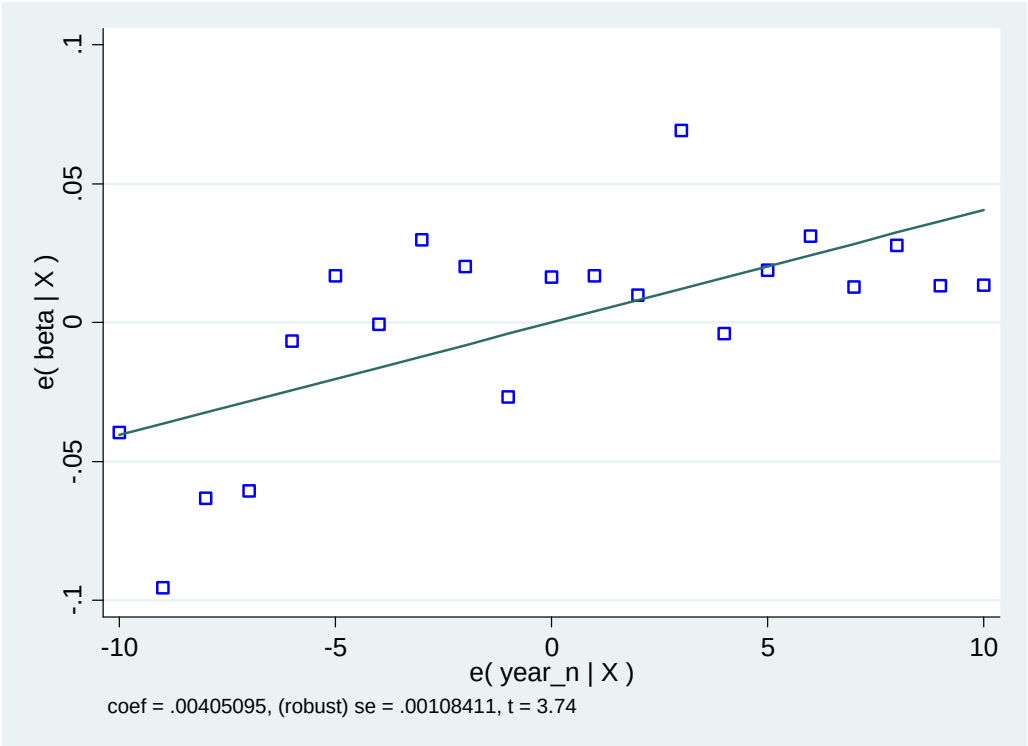
図表 A2-2-2-1-3　Model 2，売上総利益／前期末純資産，資本金規模=8



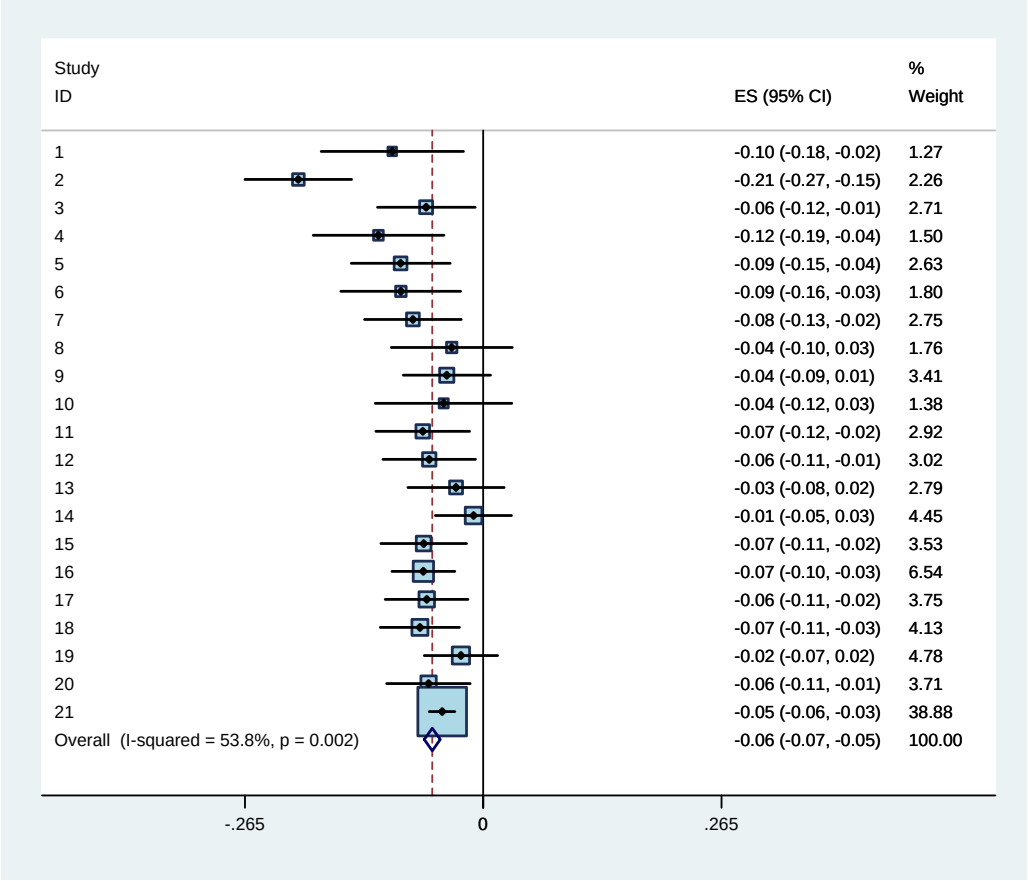


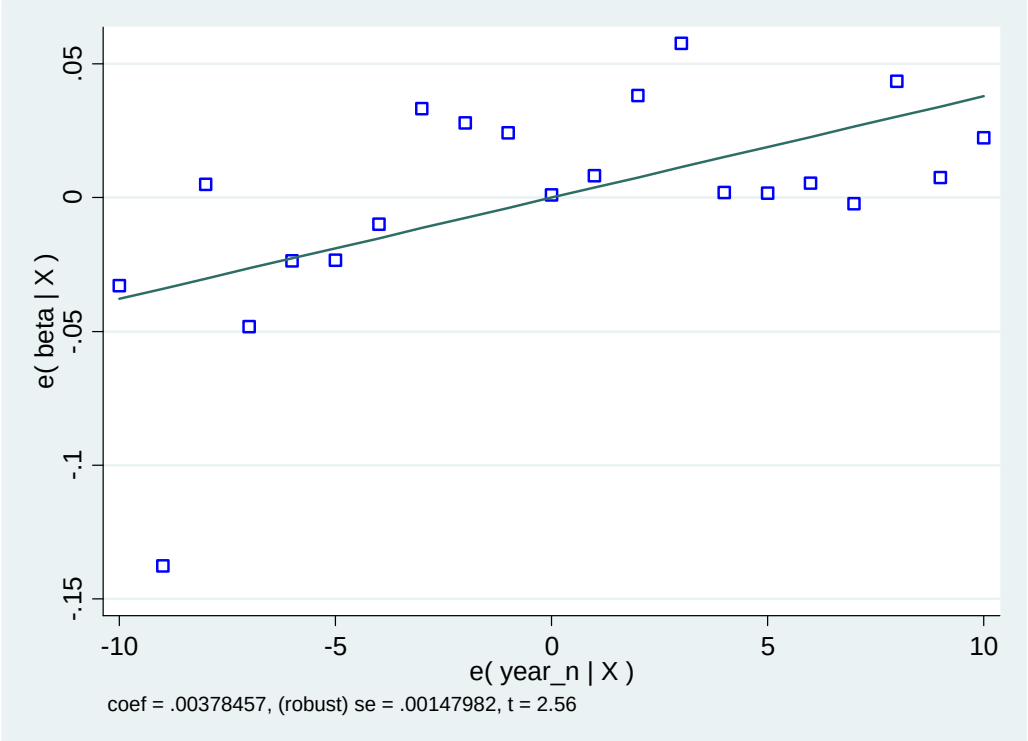
図表 A2-2-2-2-1　Model 2,　営業利益／前期末純資産,　資本金規模=9&8



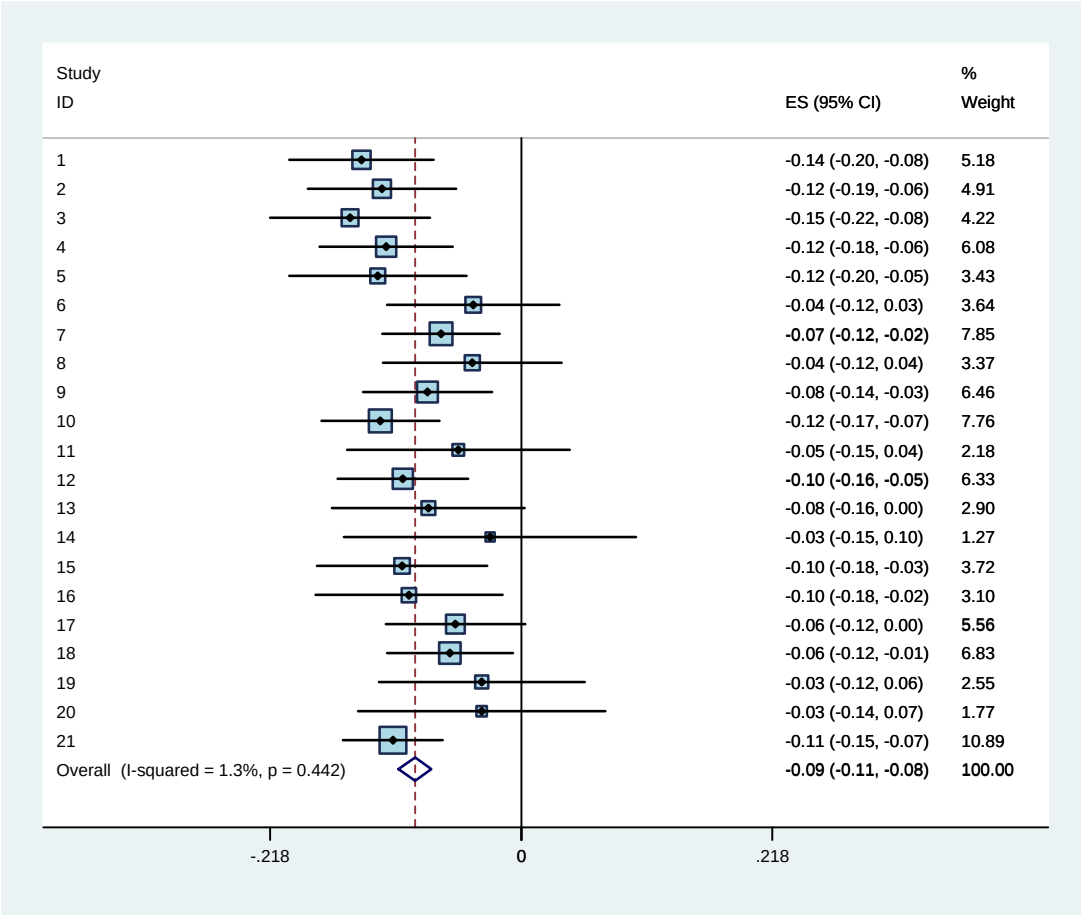


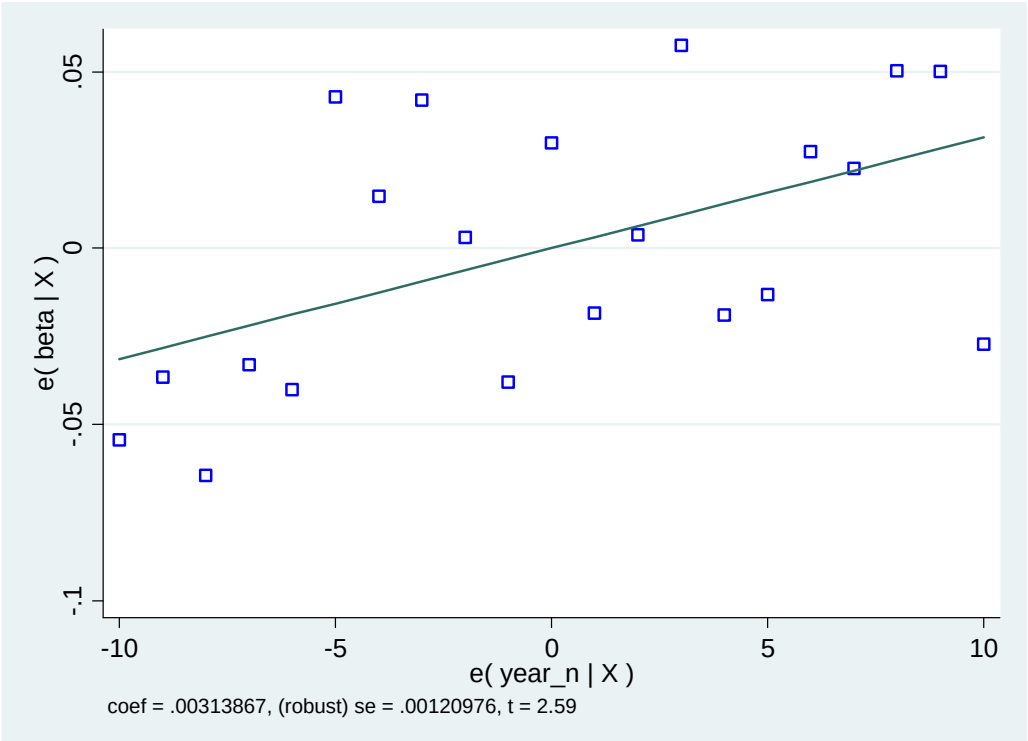
図表 A2-2-2-2-2　Model 2，営業利益／前期末純資産，資本金規模=9



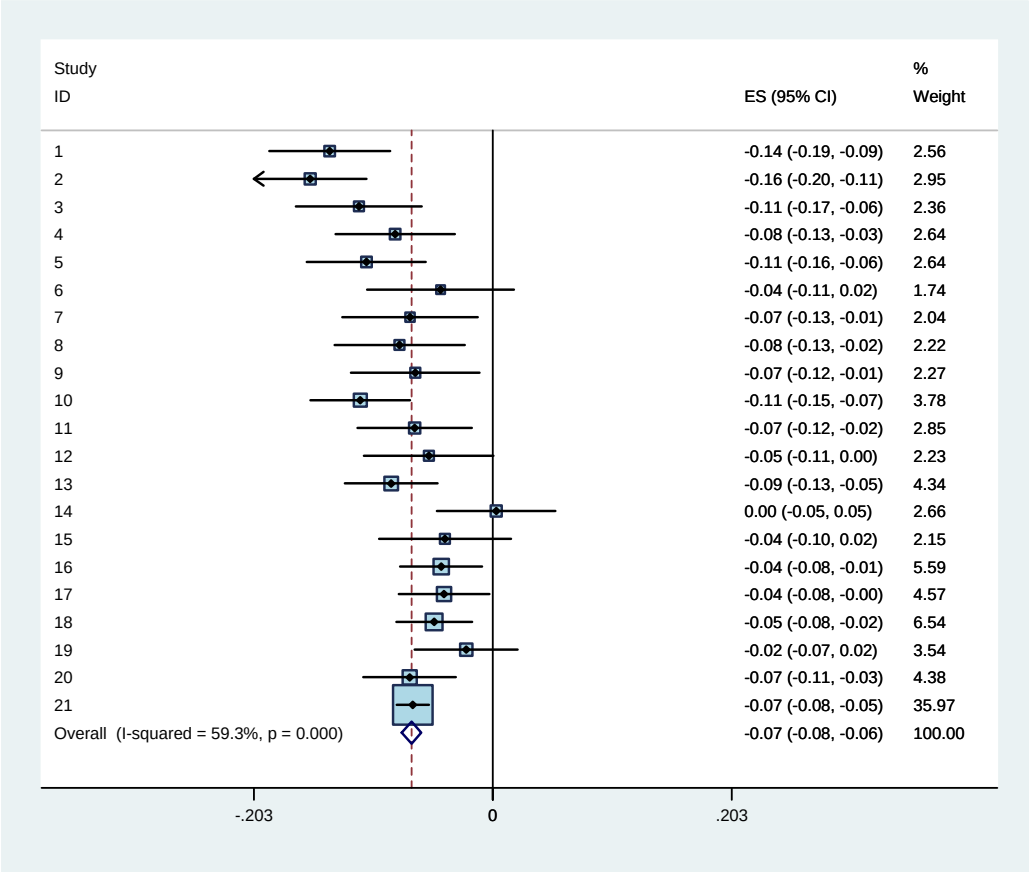


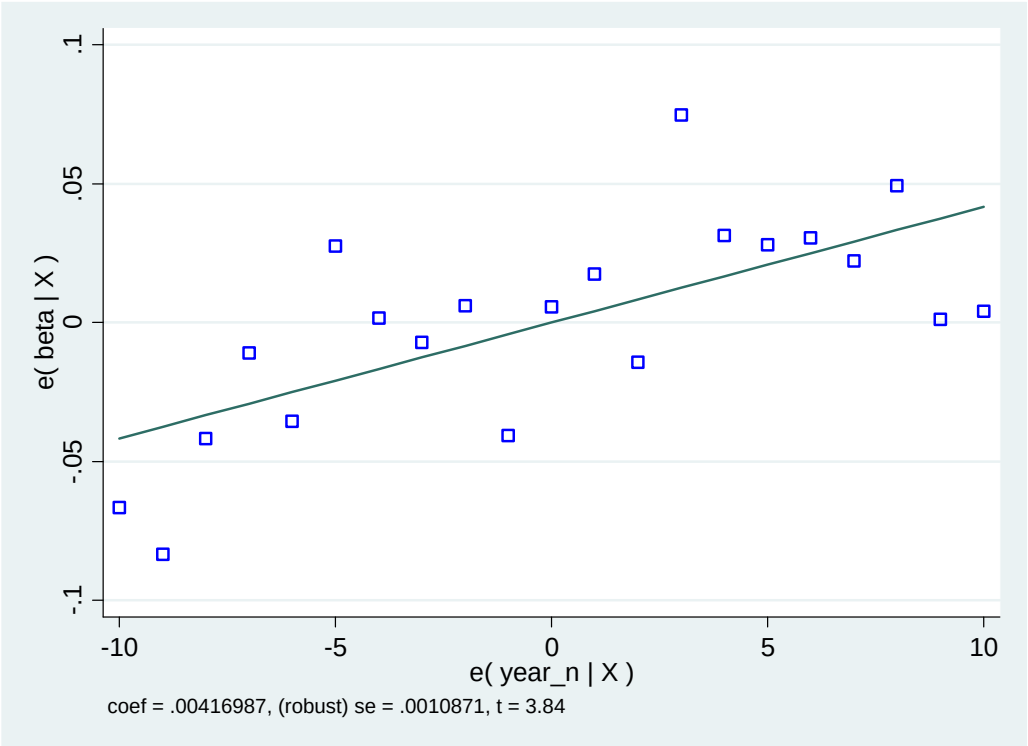
図表 A2-2-2-2-3　Model 2，営業利益／前期末純資産，資本金規模=8



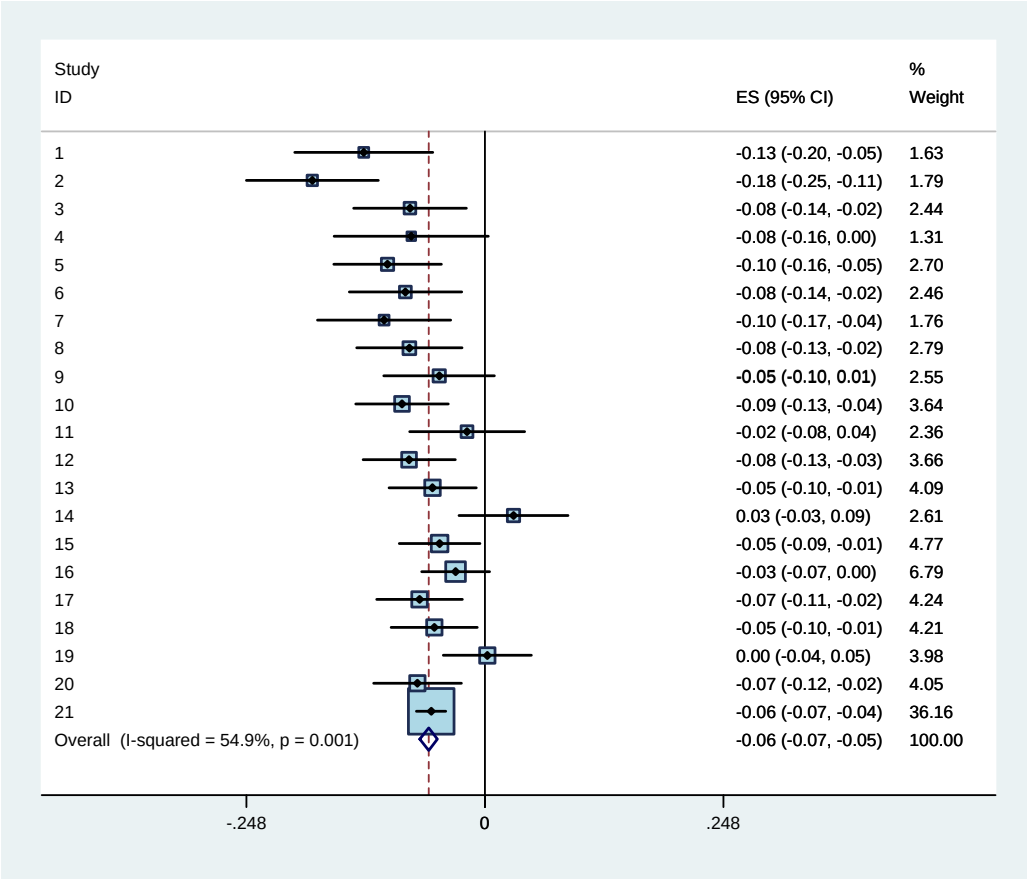


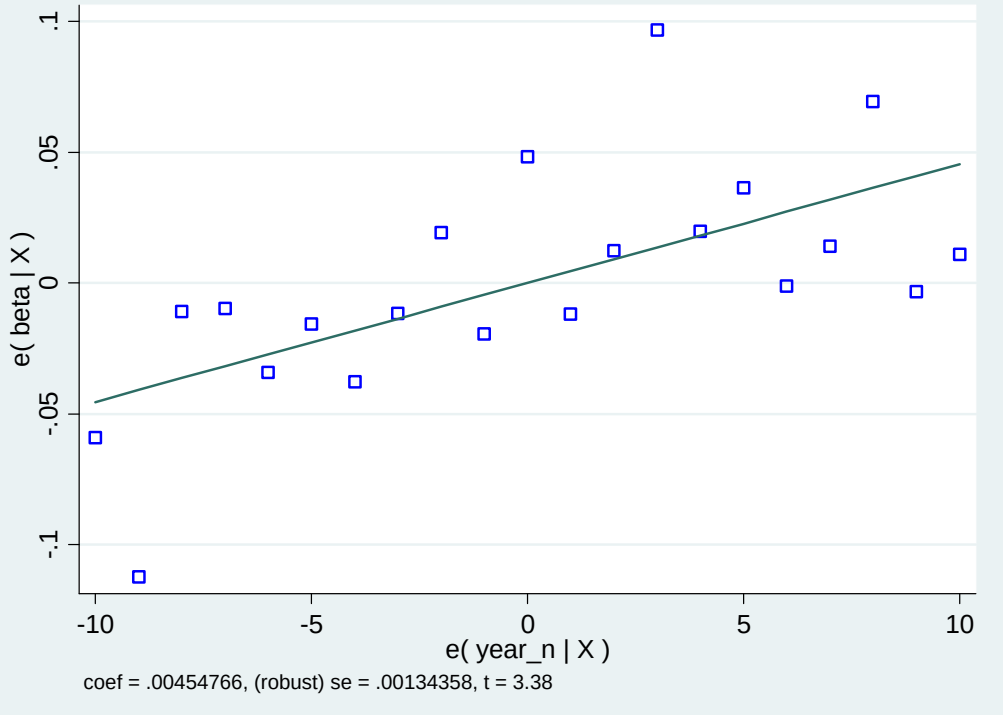
図表 A2-2-2-3-1　Model 2，経常利益／前期末純資産，資本金規模=9&8



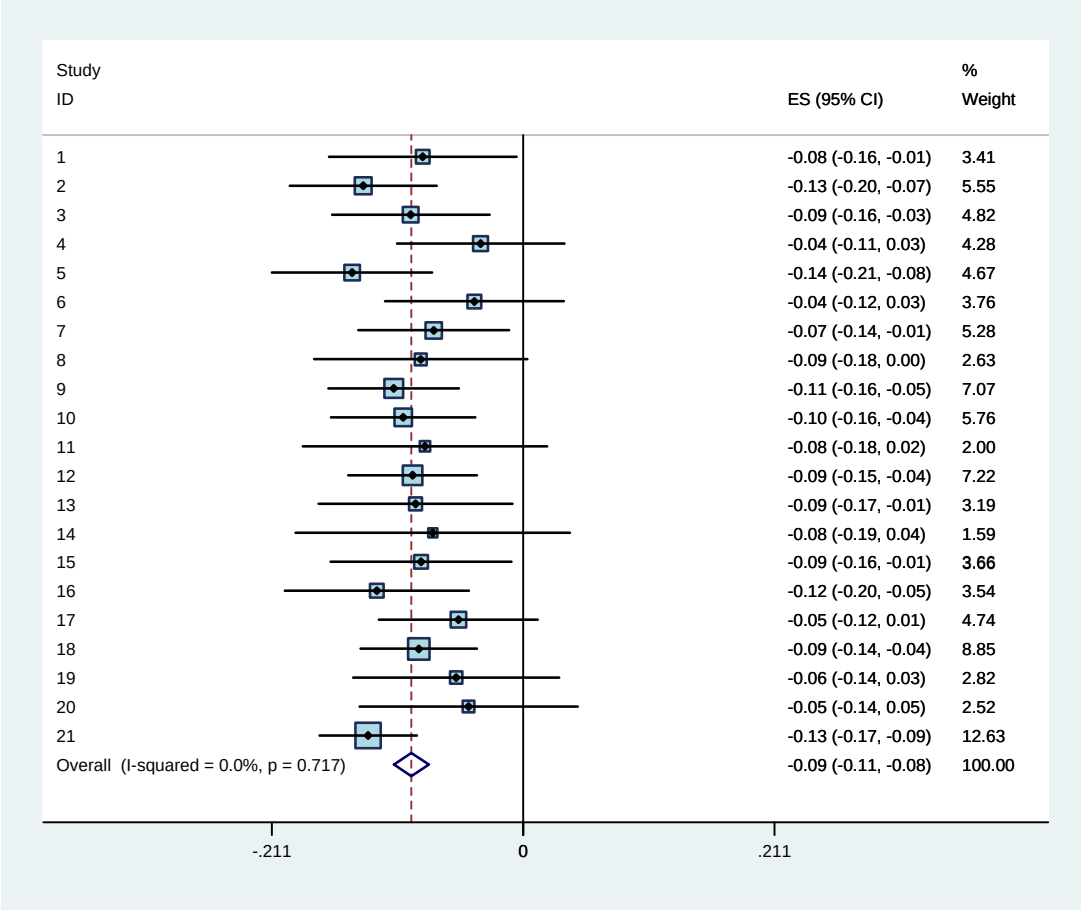


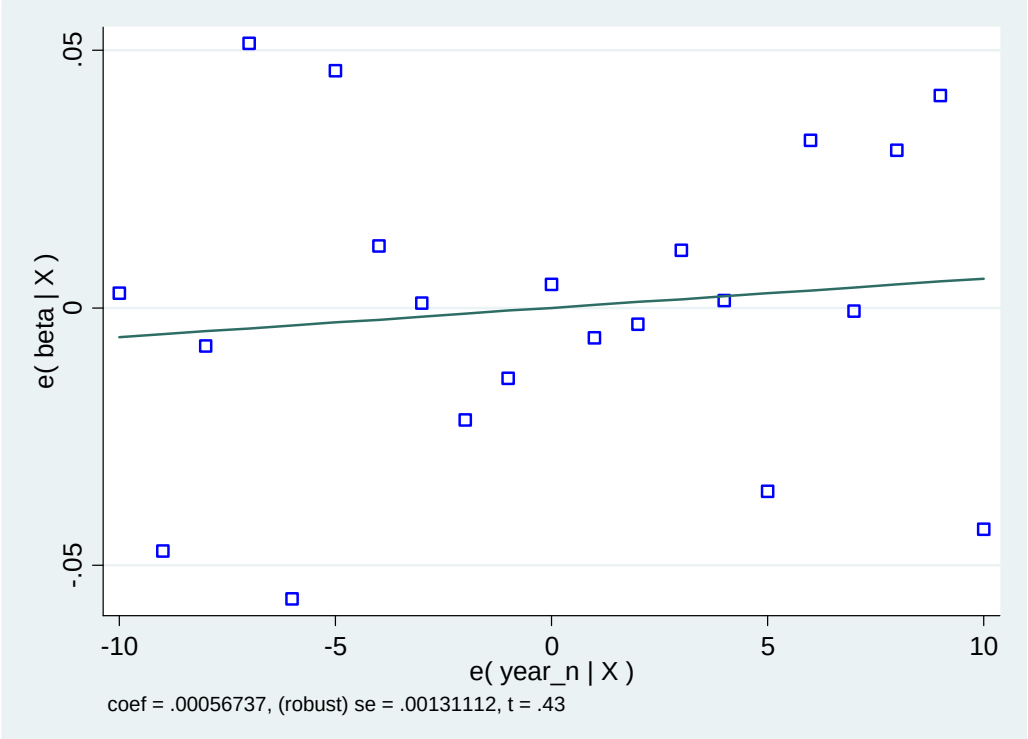
図表 A2-2-2-3-2　Model 2，経常利益／前期末純資産，資本金規模=9



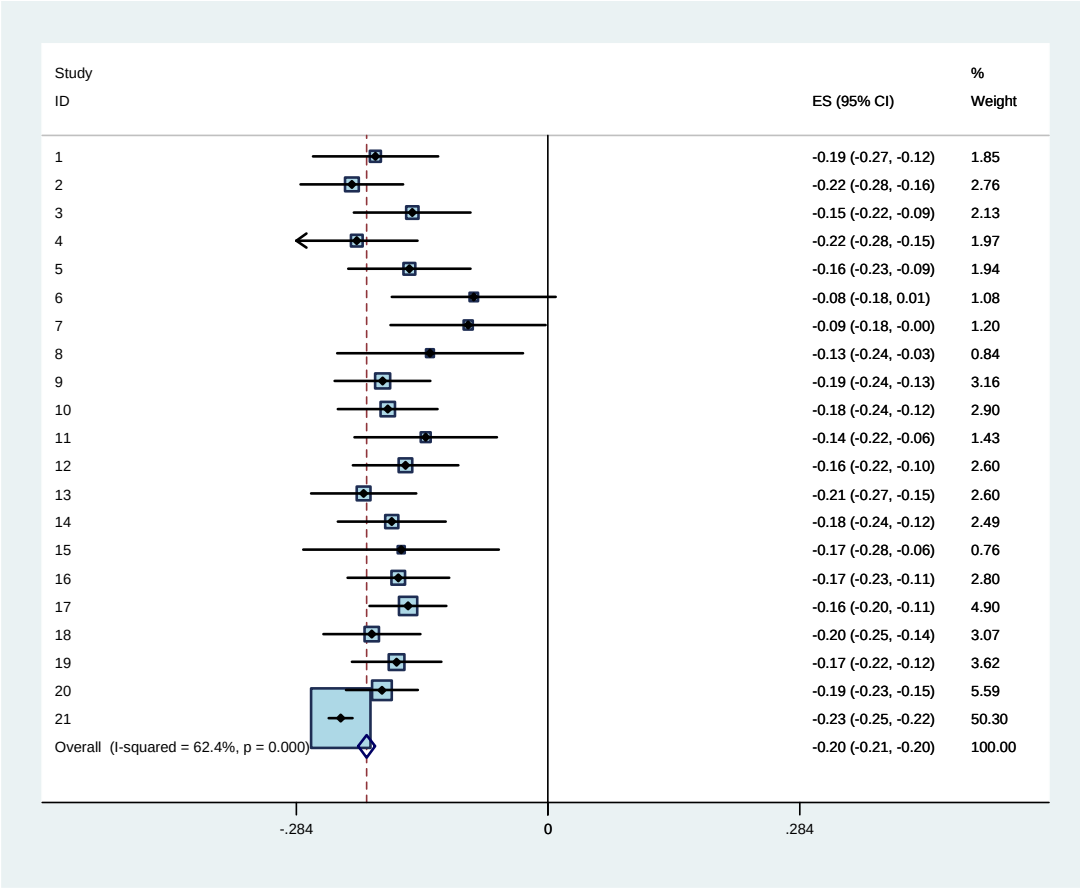


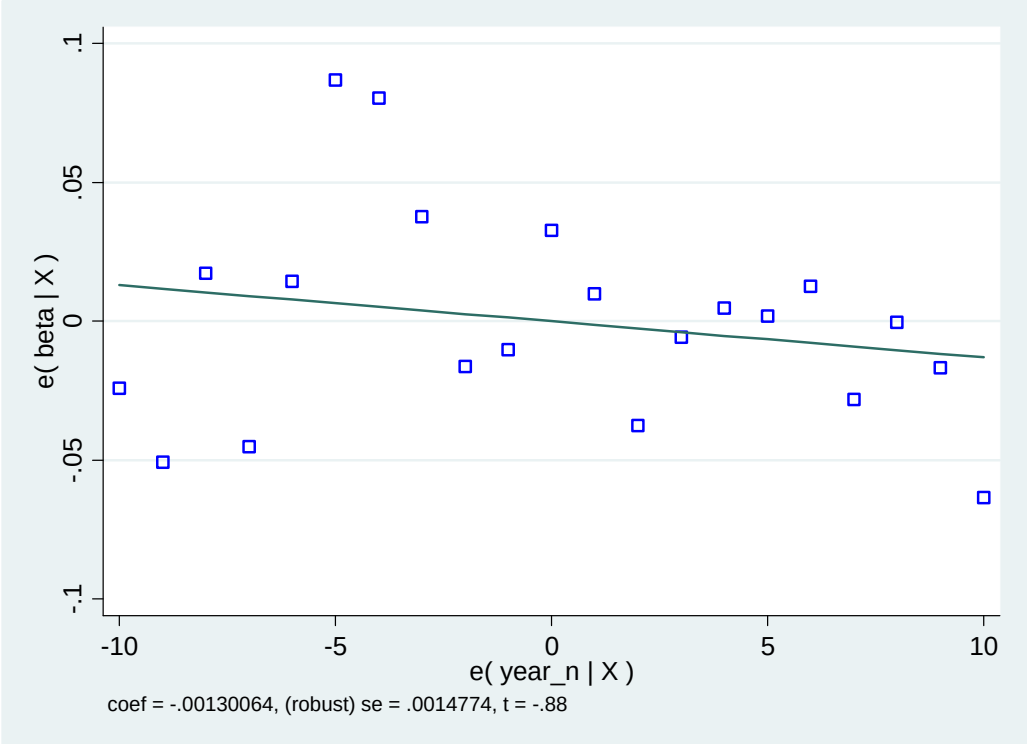
図表 A2-2-2-3-3　Model 2，経常利益／前期末純資産，資本金規模=8



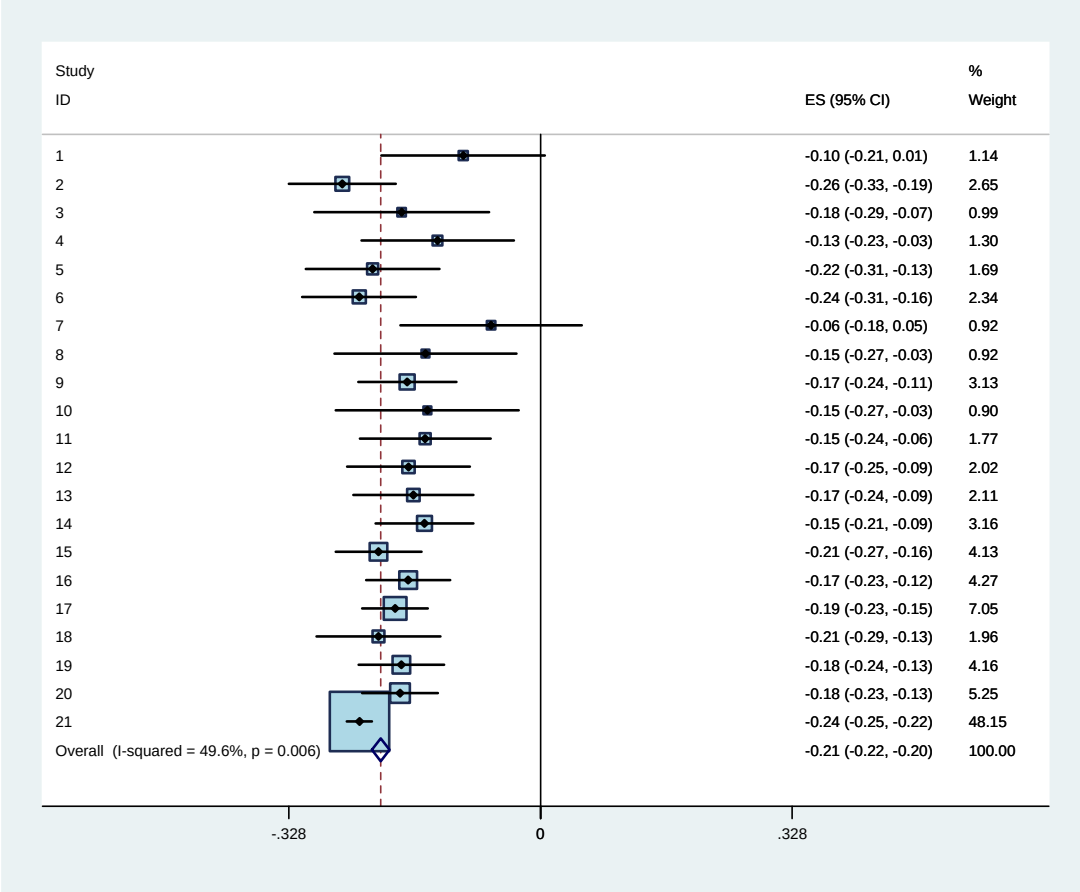


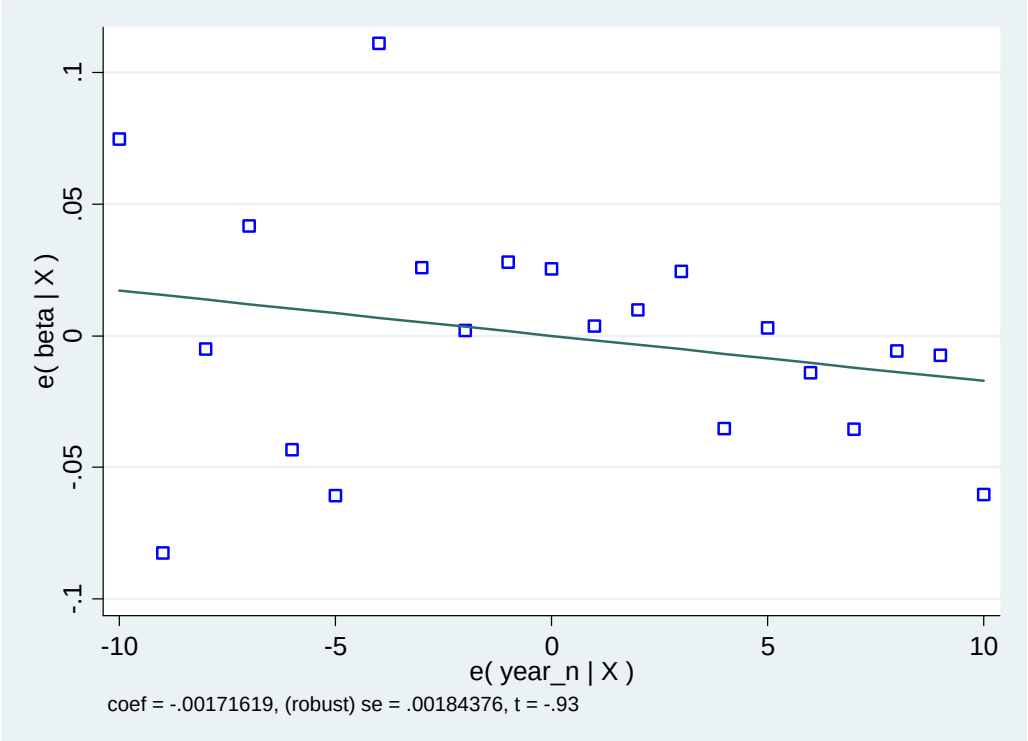
図表 A2-2-2-4-1　Model 2，税引前利益／前期末純資産，資本金規模＝9&8



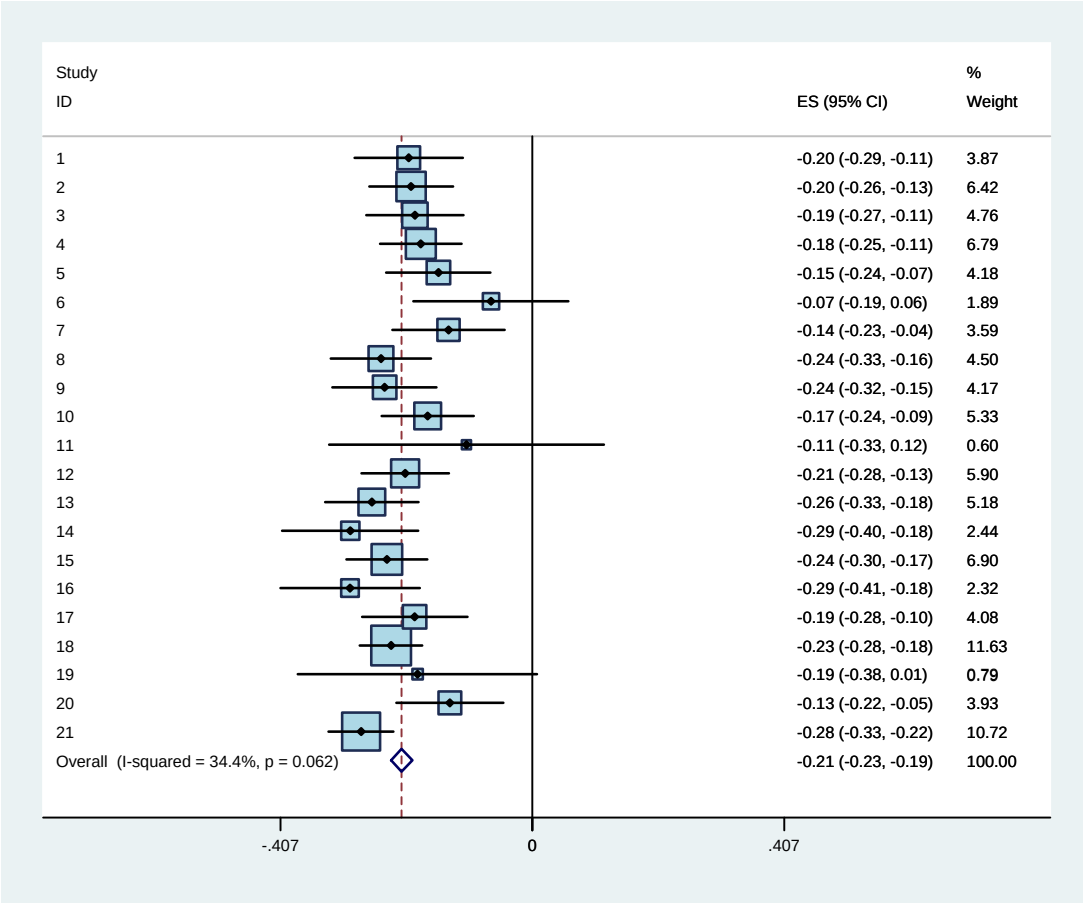


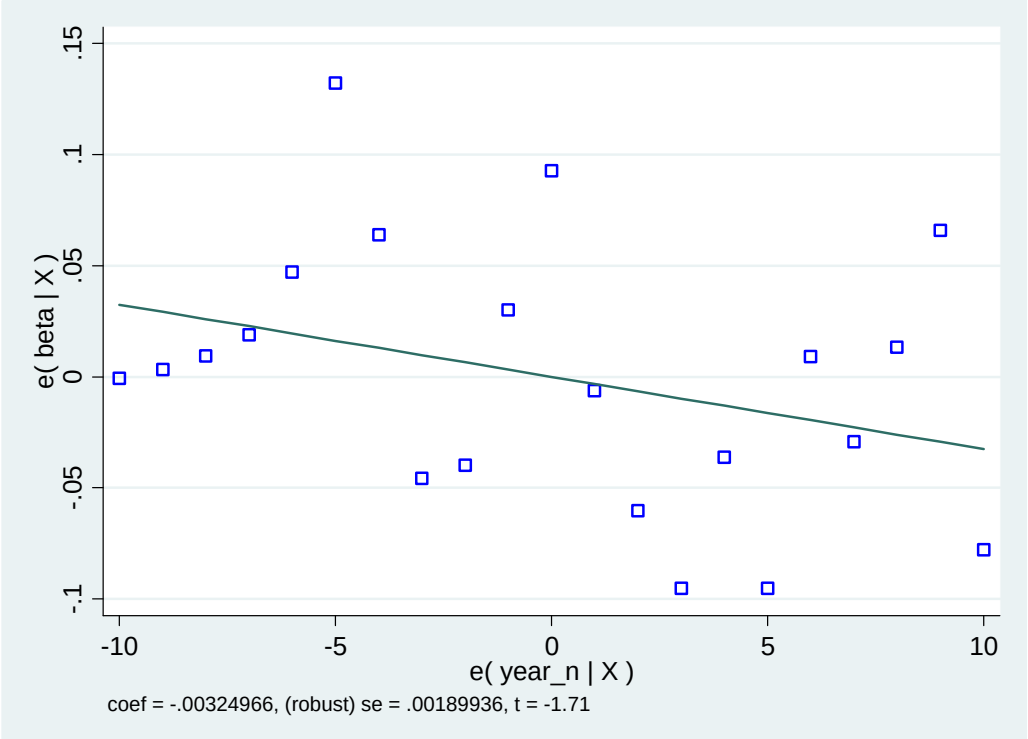
図表 A2-2-2-4-2　Model 2，税引前利益／前期末純資産，資本金規模=9



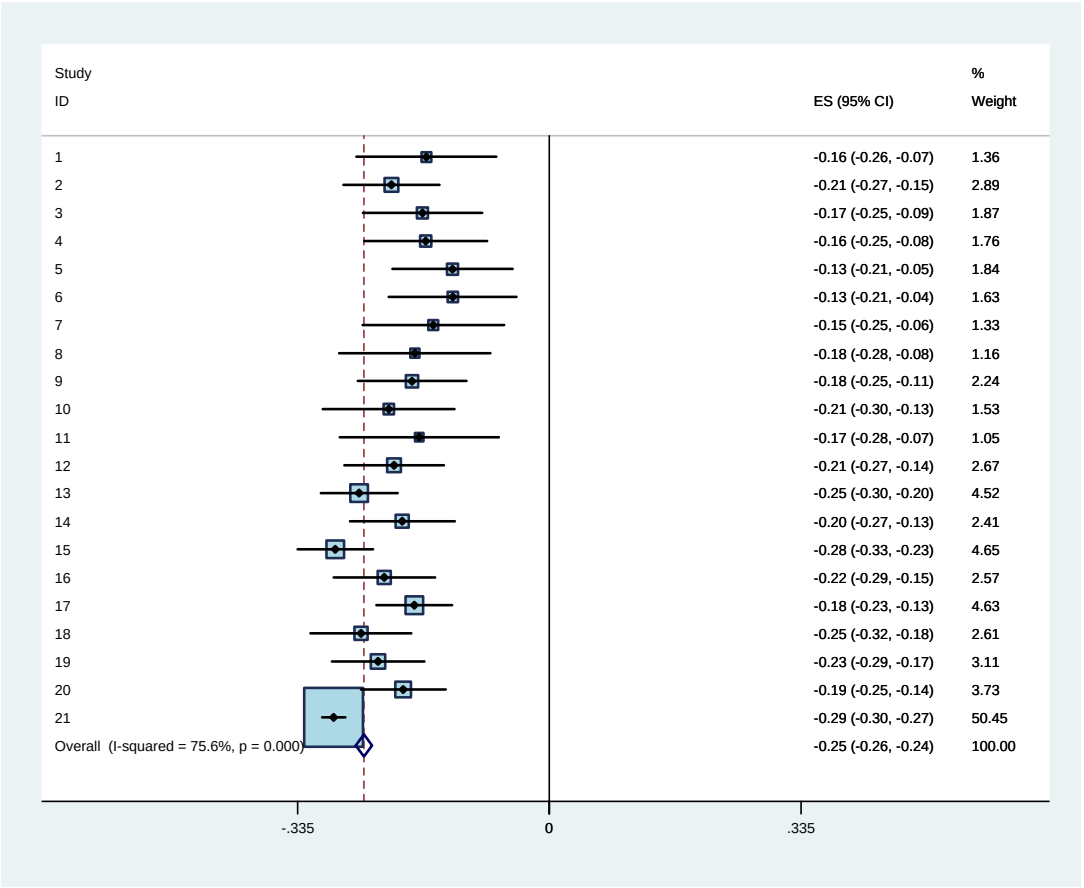


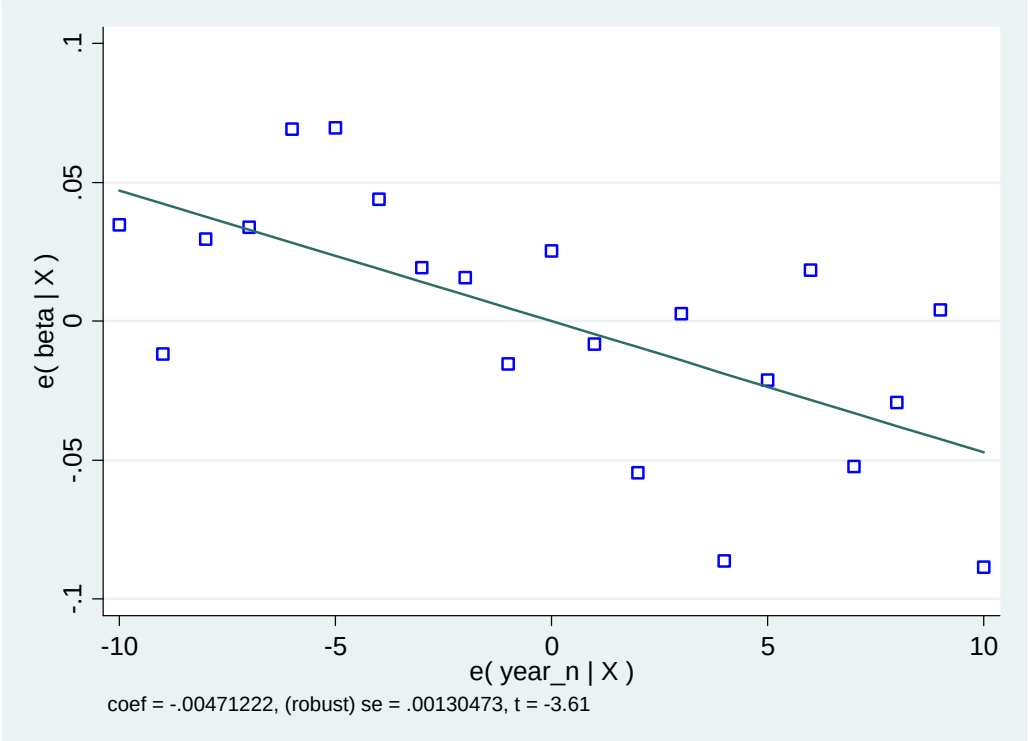
図表 A2-2-2-4-3　Model 2，税引前利益／前期末純資産，資本金規模=8



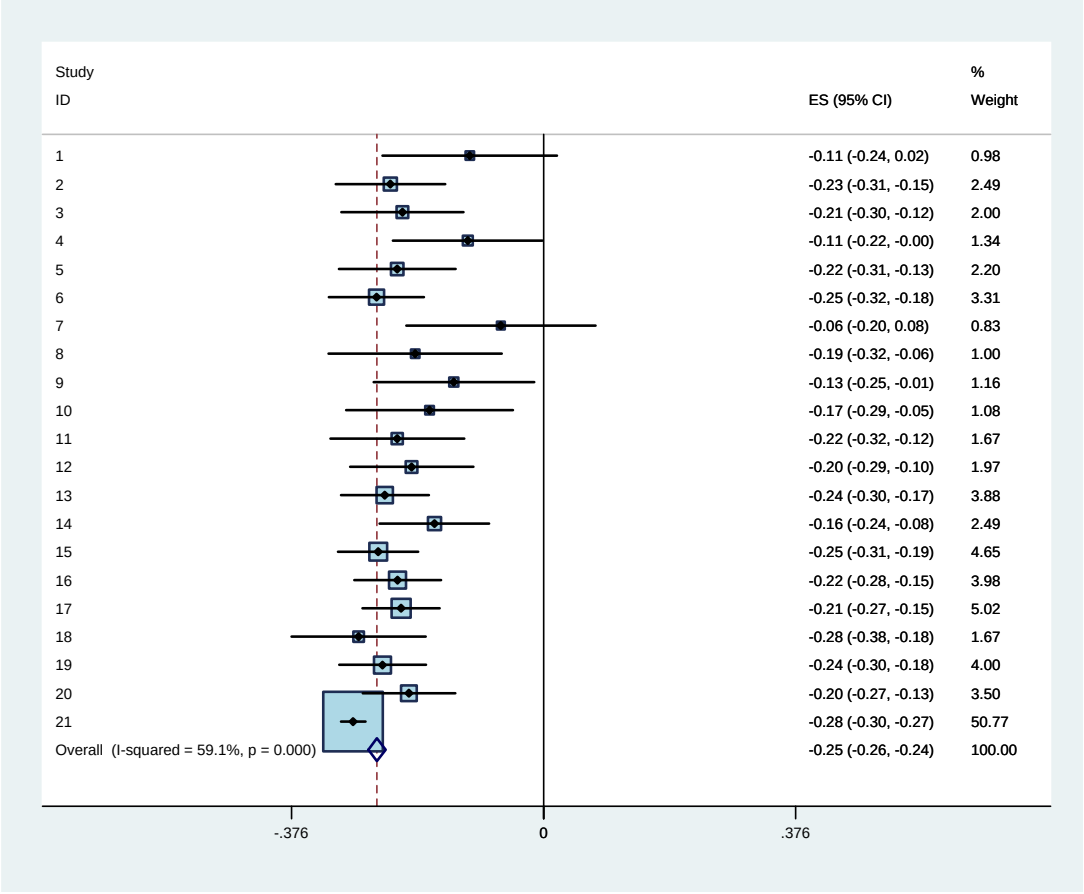


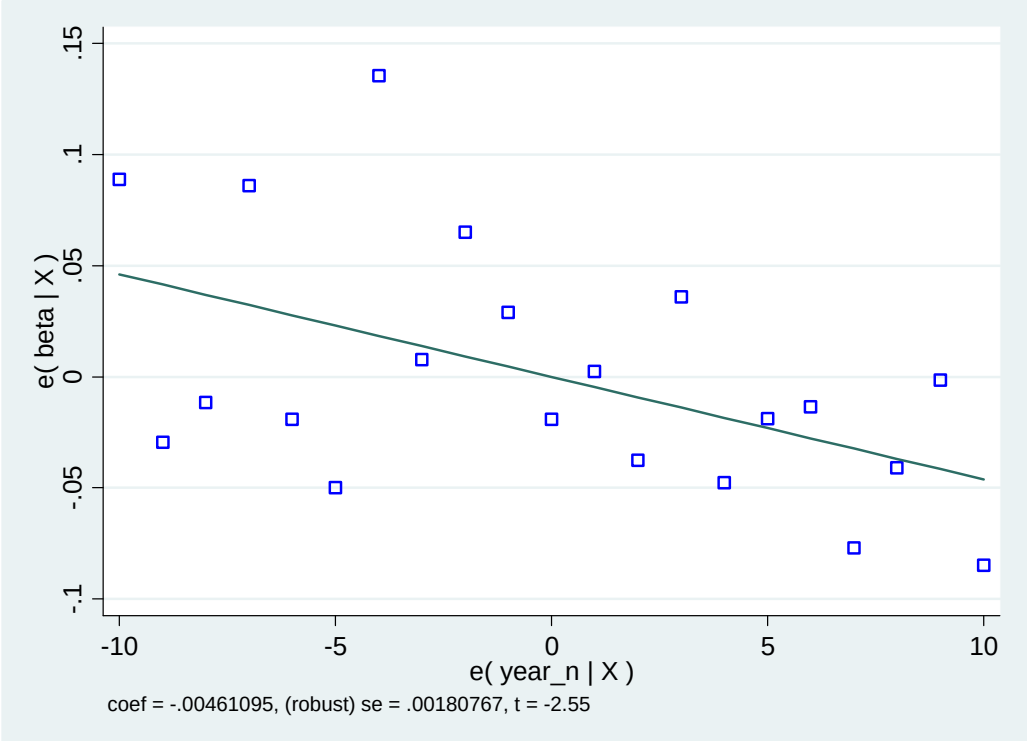
図表 A2-2-2-5-1　Model 2,　当期純利益／前期末純資産,　資本金規模＝9&8



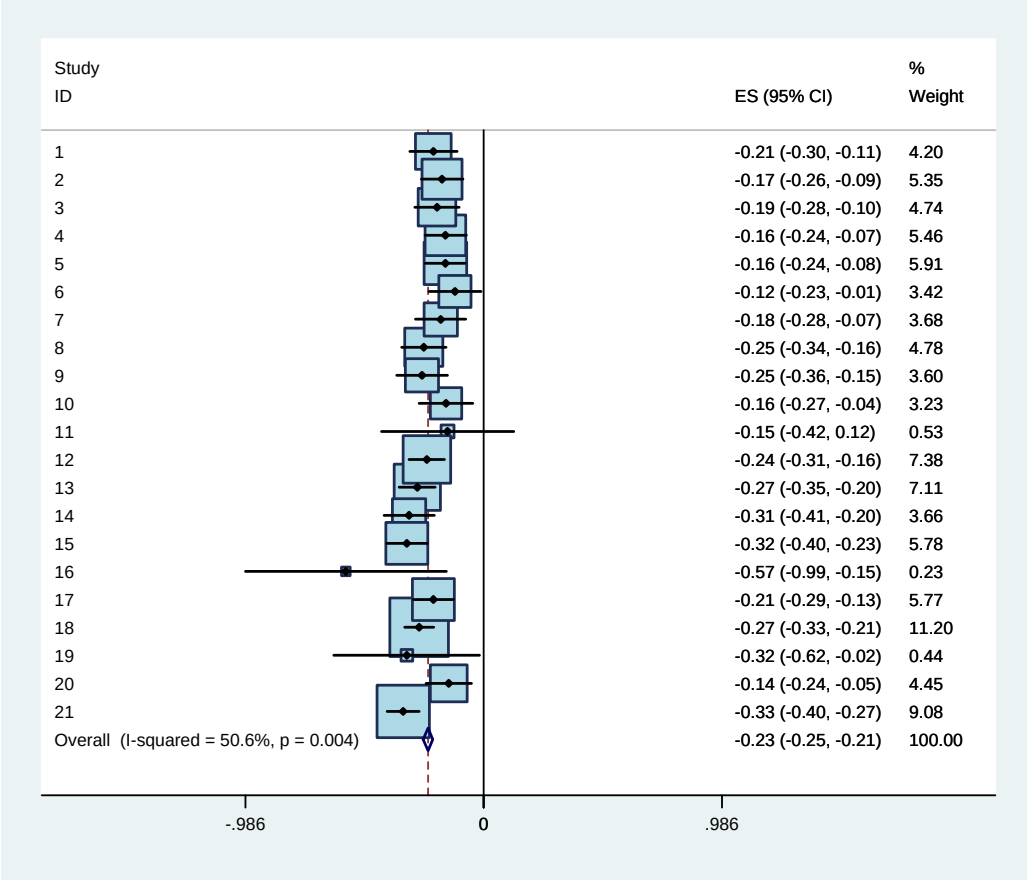


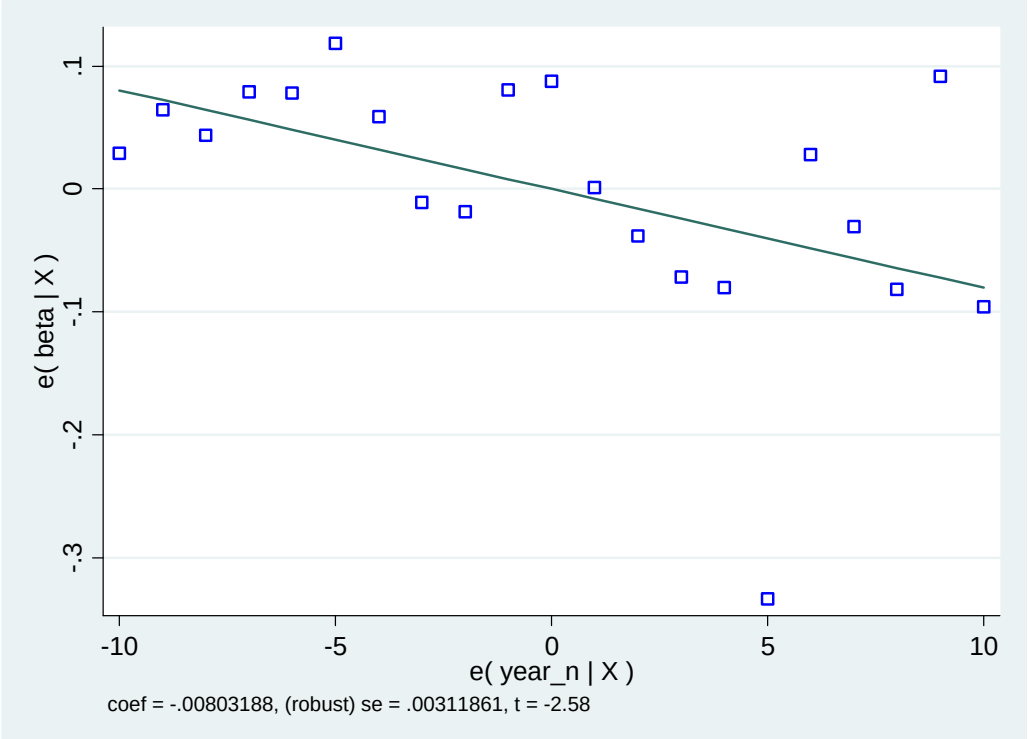
図表 A2-2-2-5-2　Model 2,　当期純利益／前期末純資産,　資本金規模=9



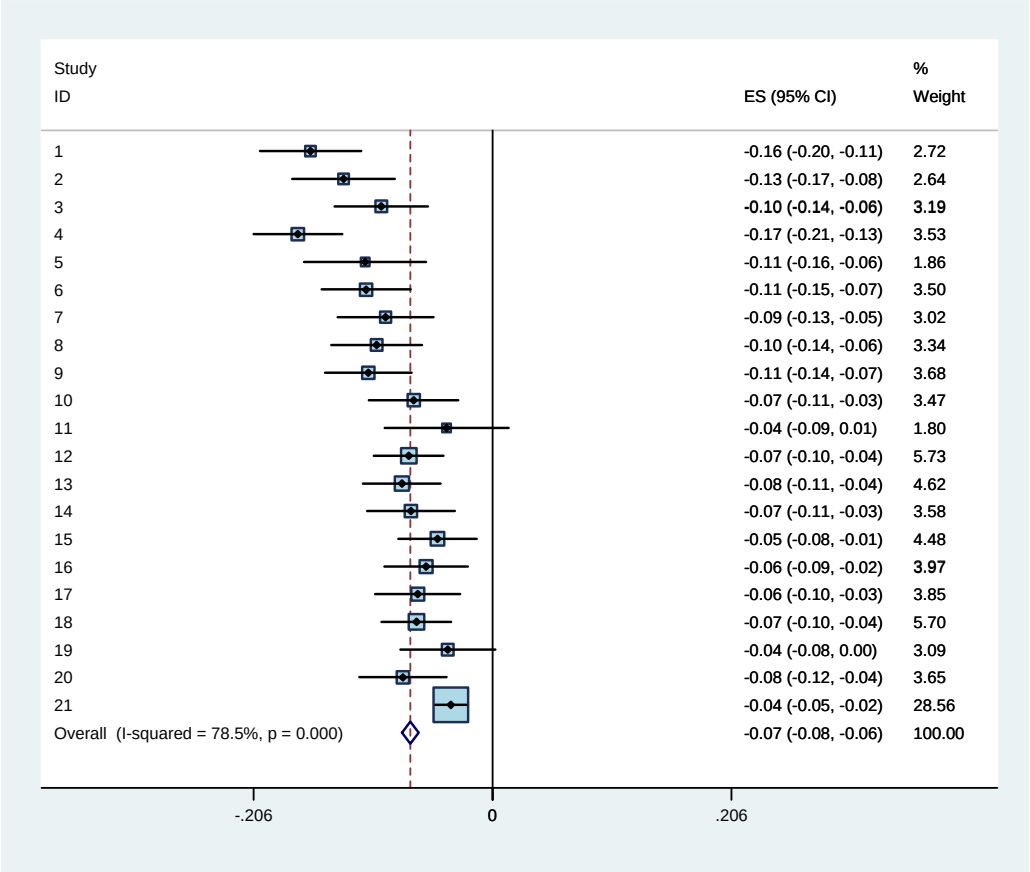


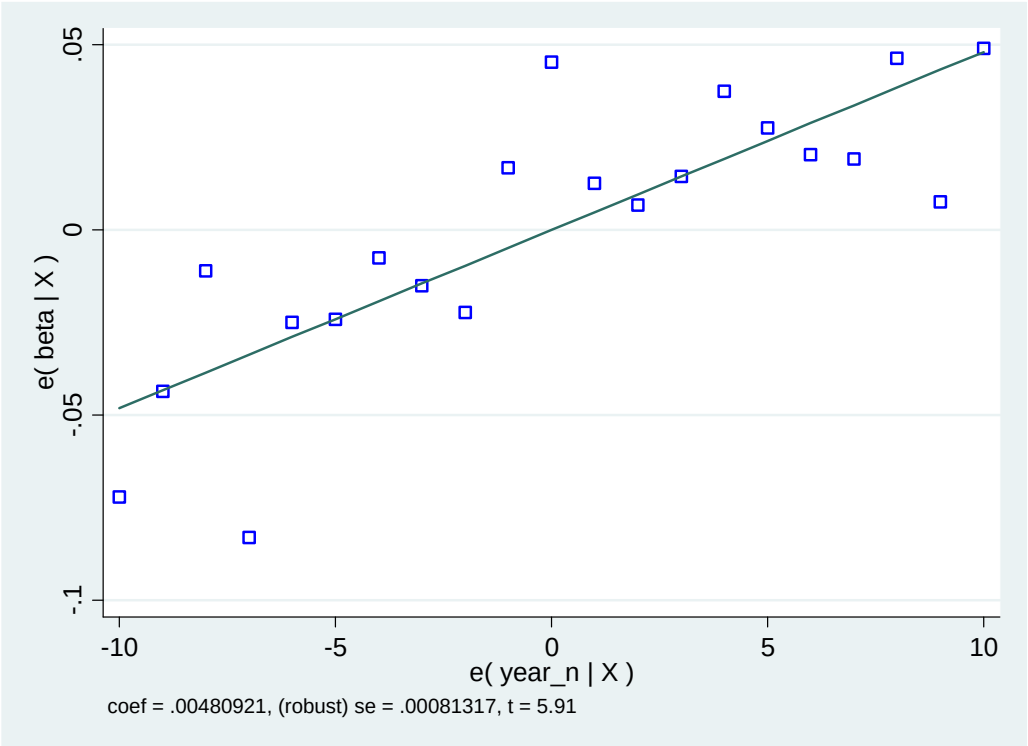
図表 A2-2-2-5-3　Model 2,　当期純利益／前期末純資産,　資本金規模=8



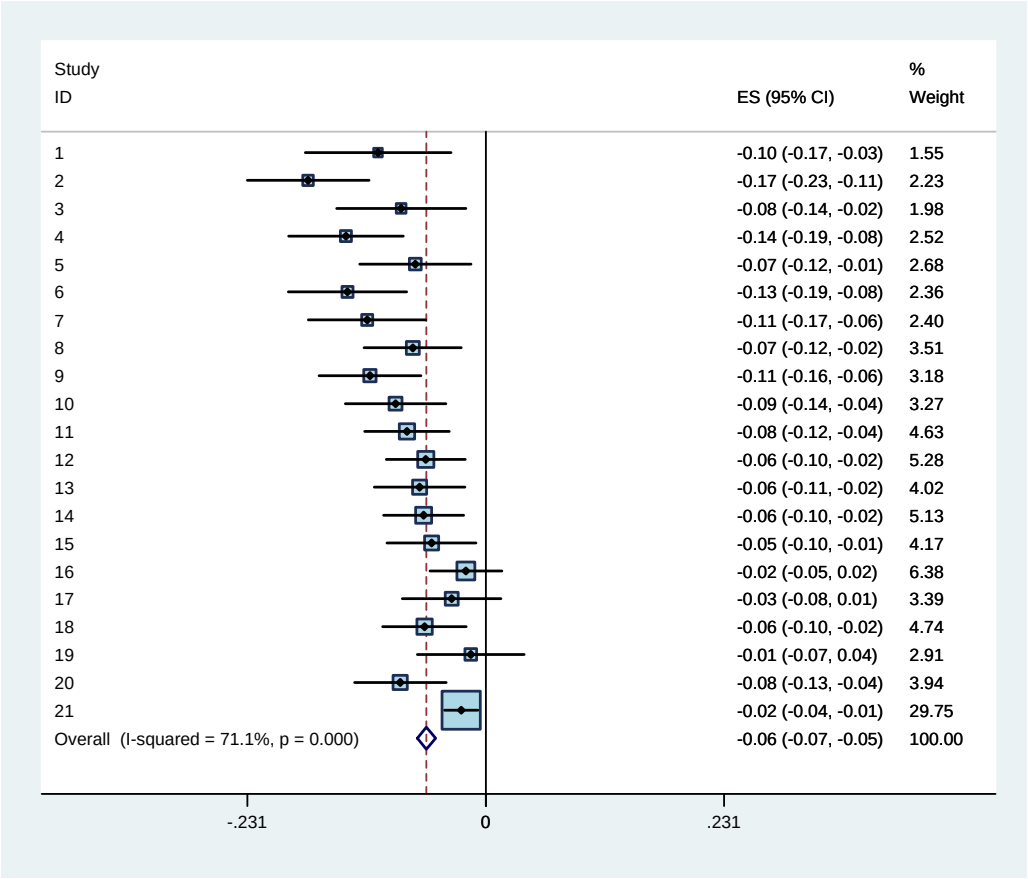


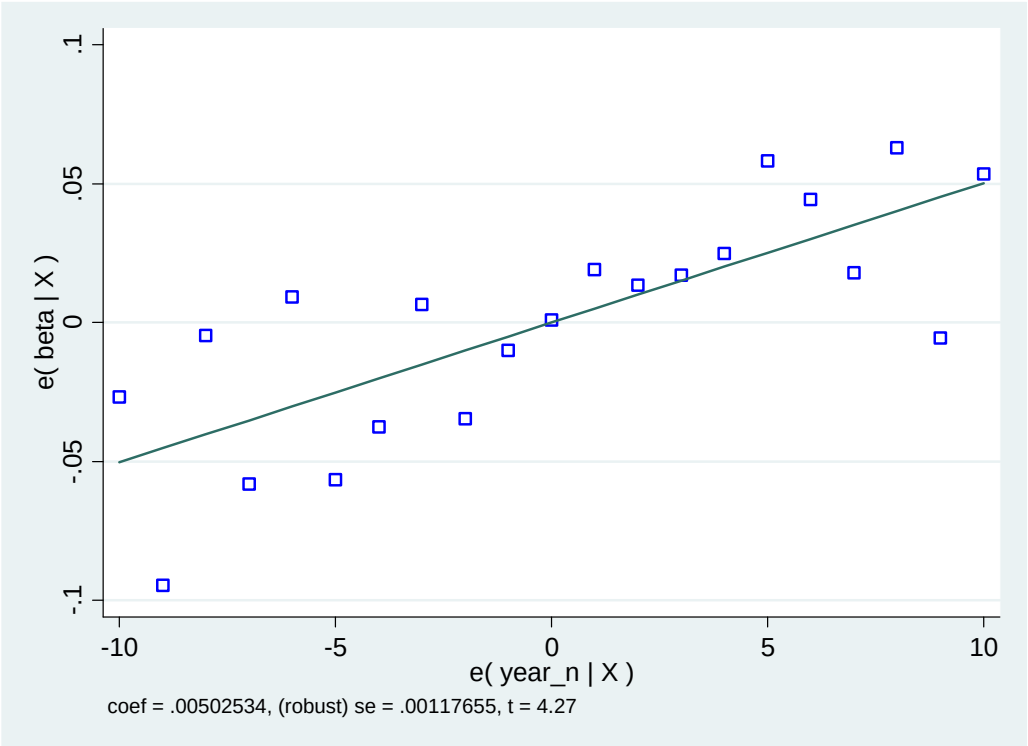
図表 A2-2-3-1-1　Model 2，売上総利益／売上高，資本金規模＝9&8



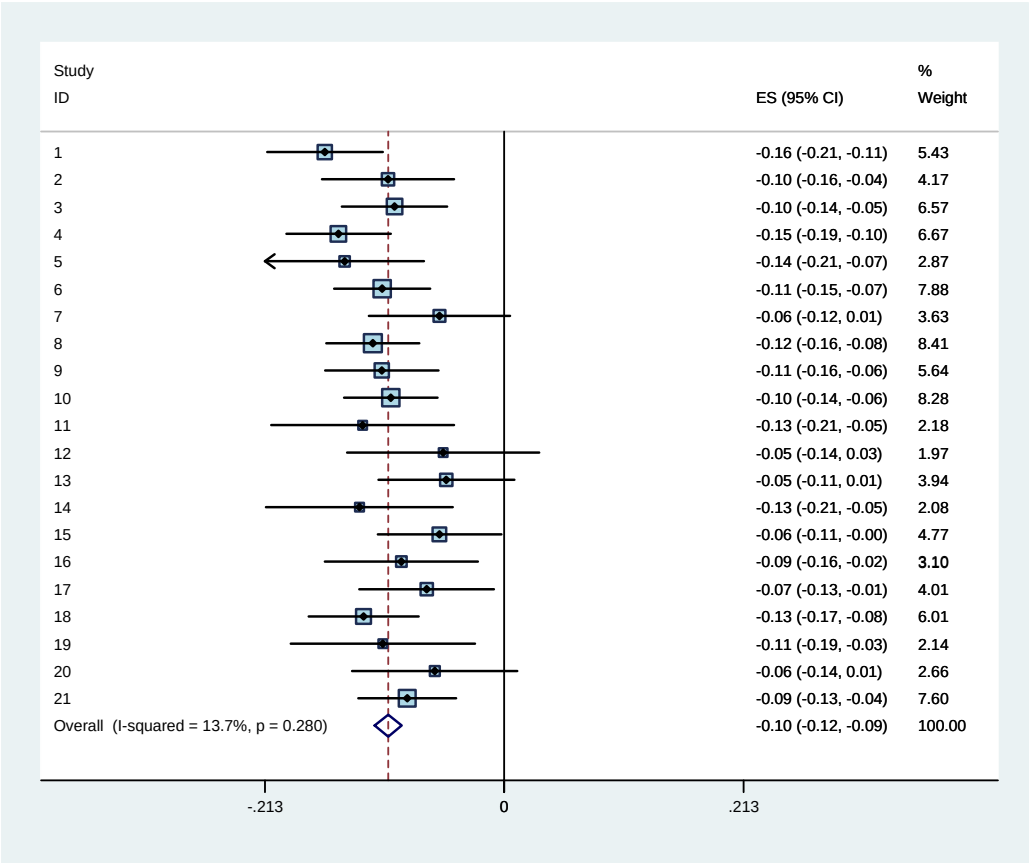


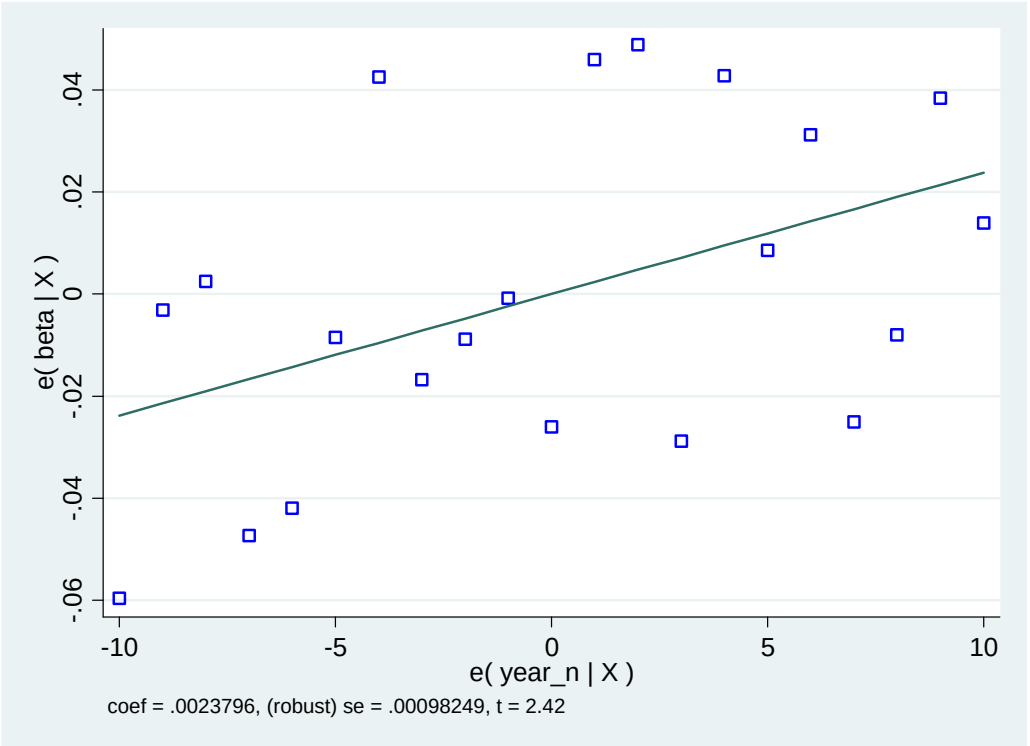
図表 A2-2-3-1-2　Model 2，売上総利益／売上高，資本金規模=9



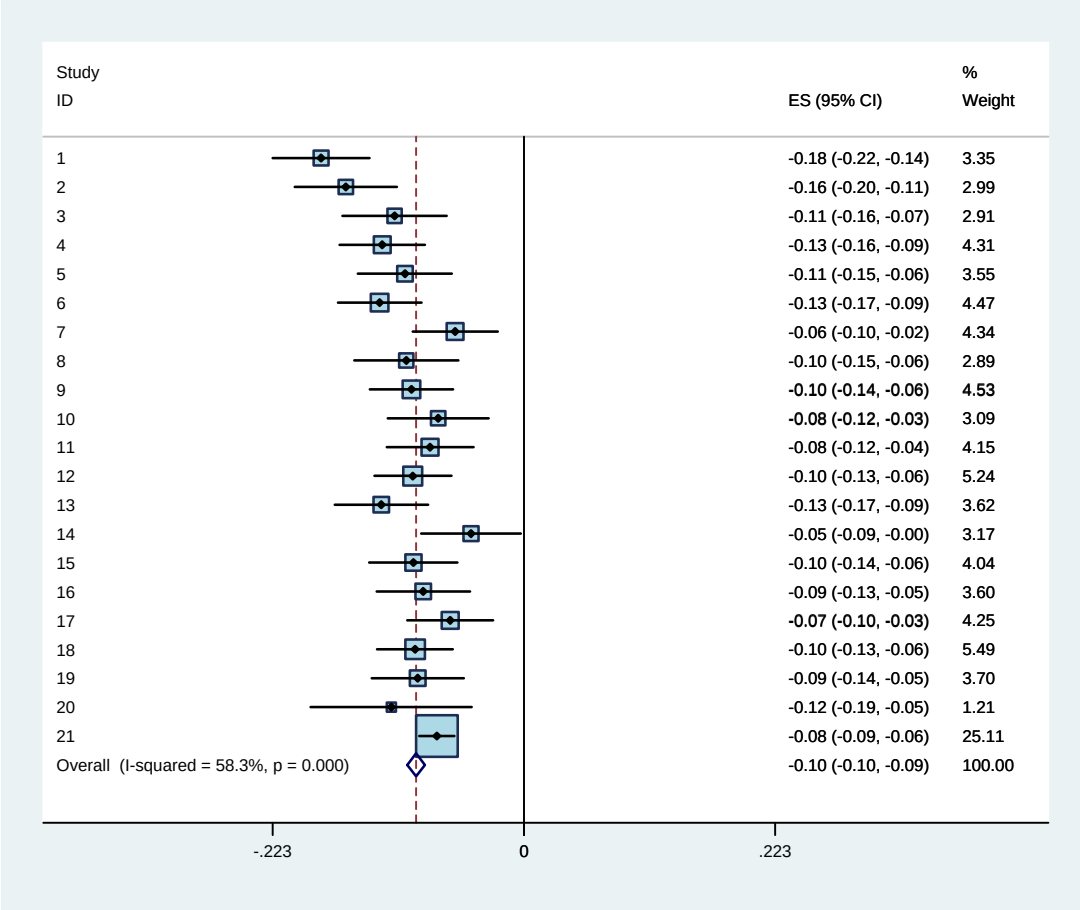


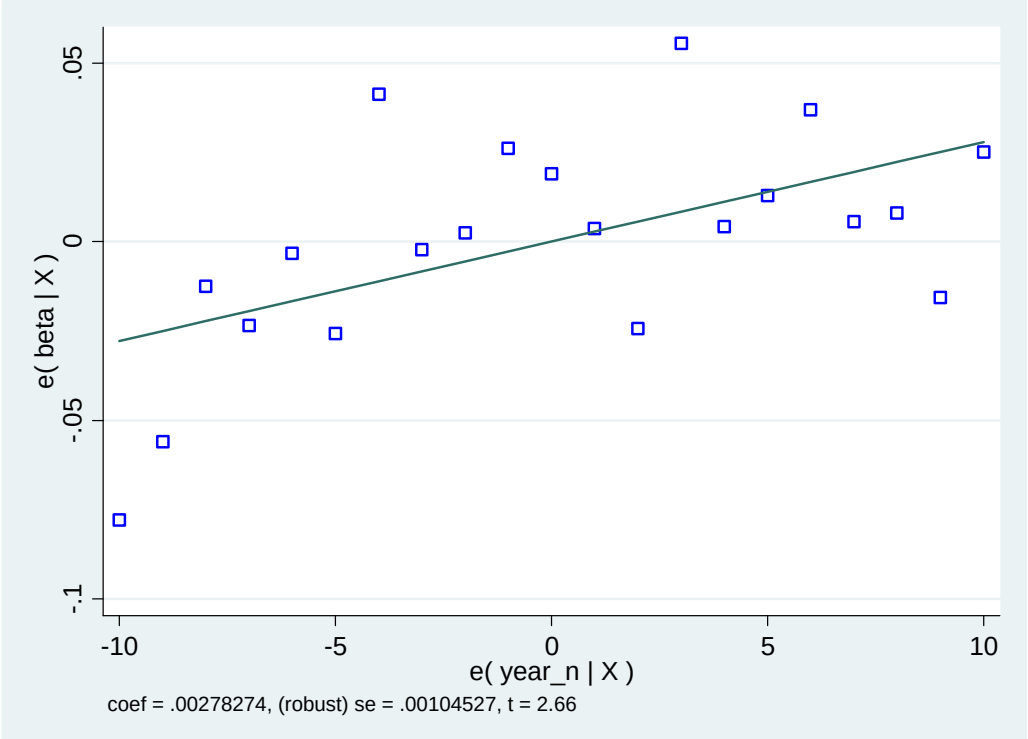
図表 A2-2-3-1-3　Model 2，売上総利益／売上高，資本金規模=8



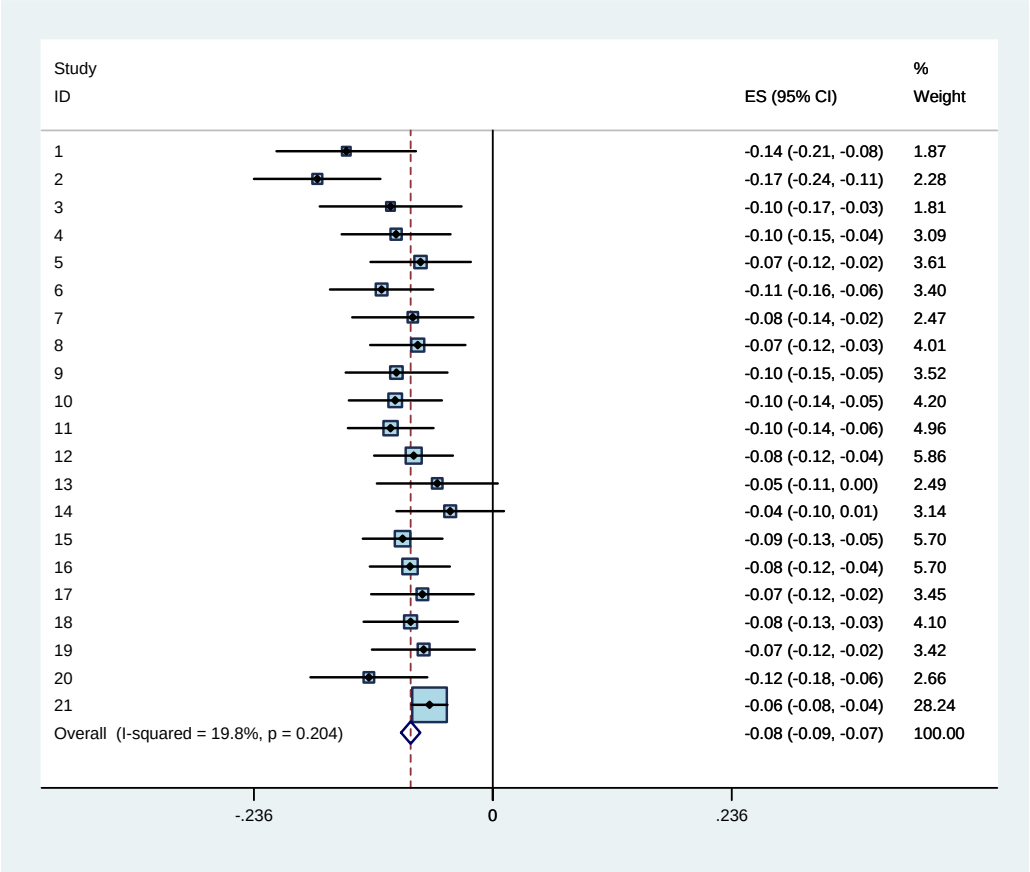


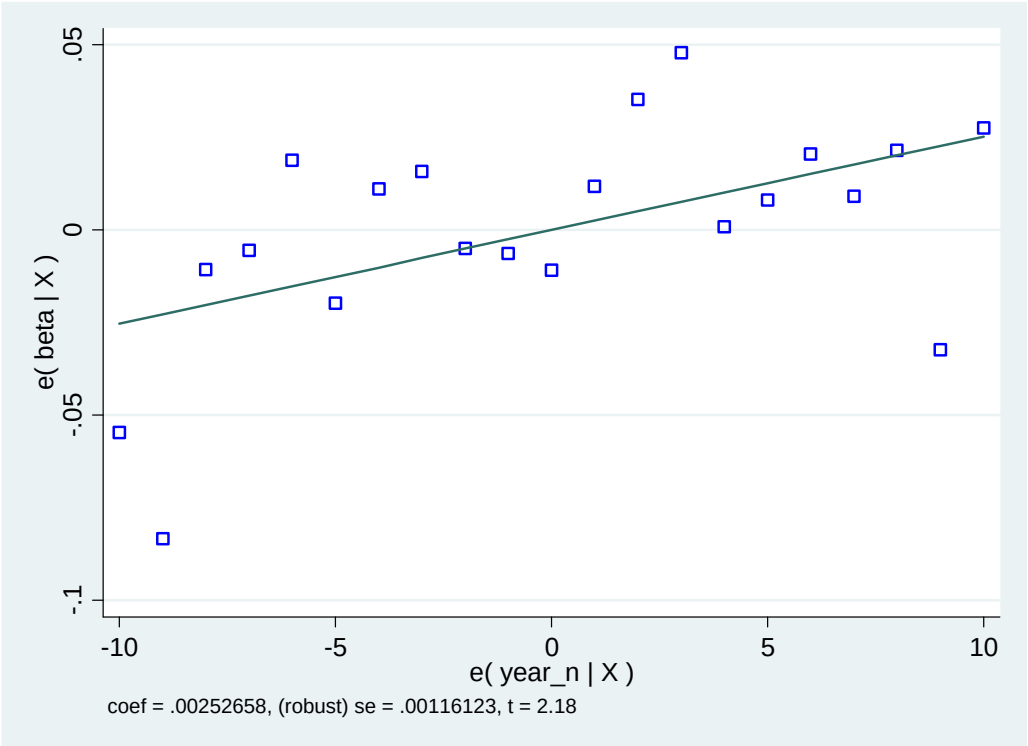
図表 A2-2-3-2-1　Model 2，営業利益／売上高，資本金規模＝9&8



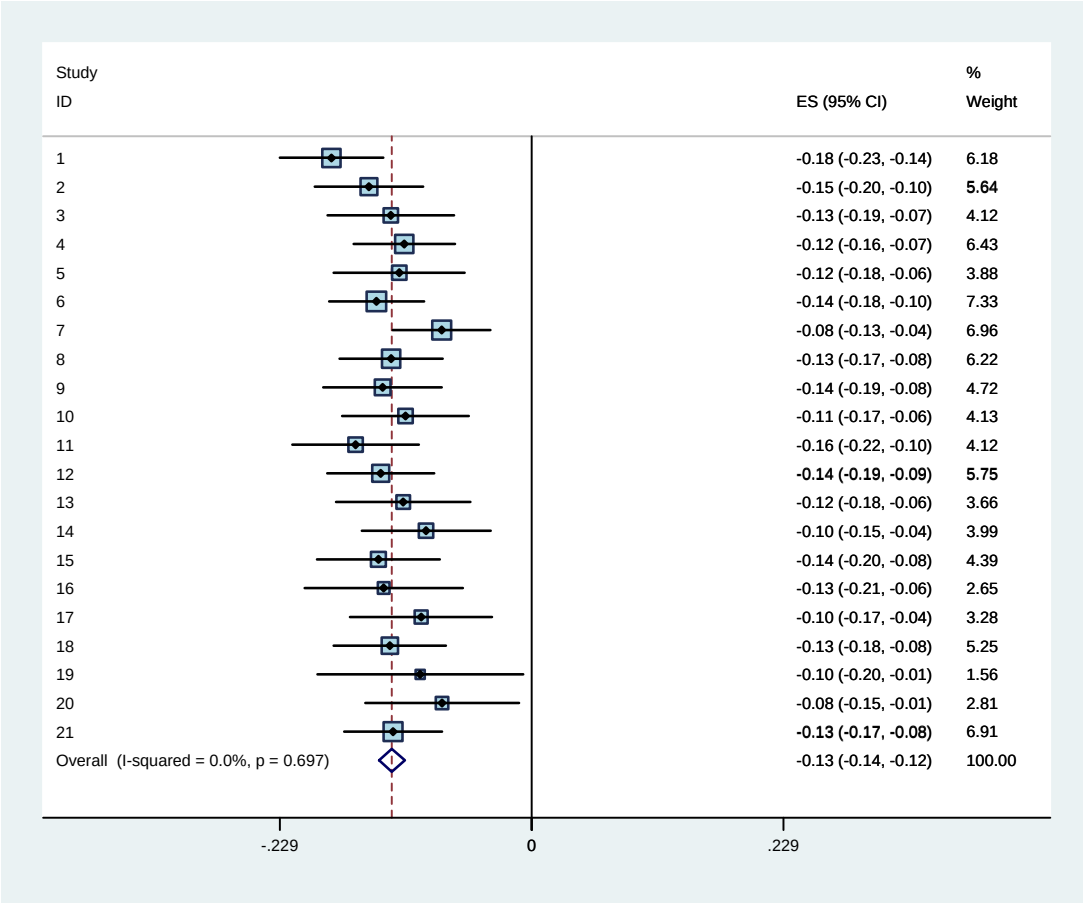


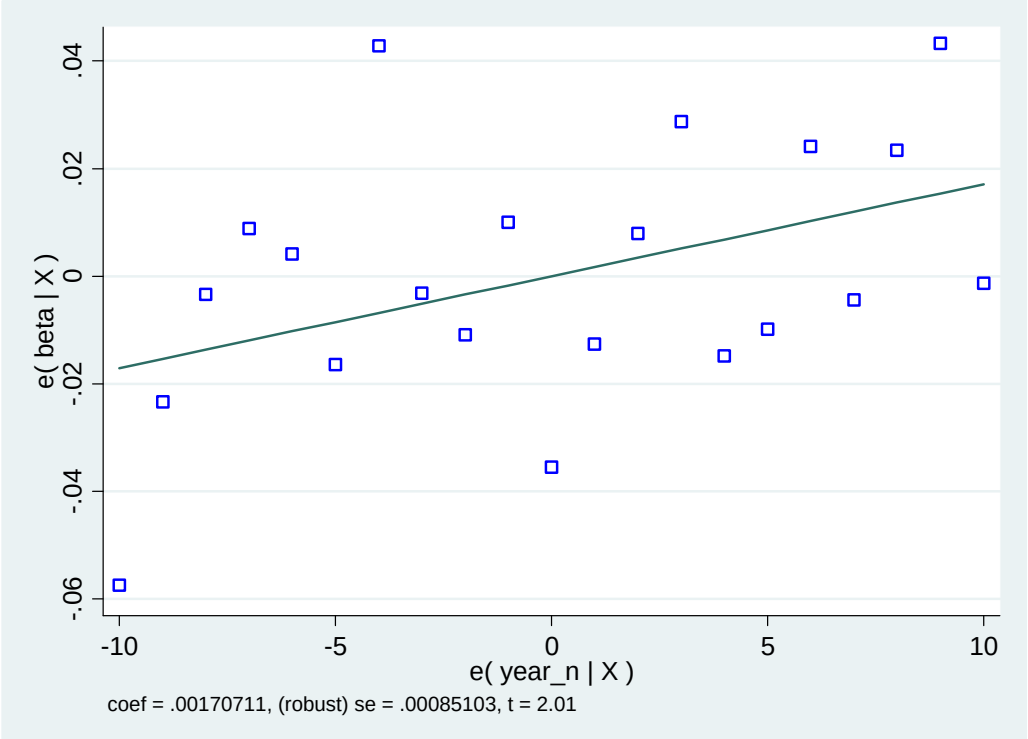
図表 A2-2-3-2-2　Model 2，営業利益／売上高，資本金規模=9



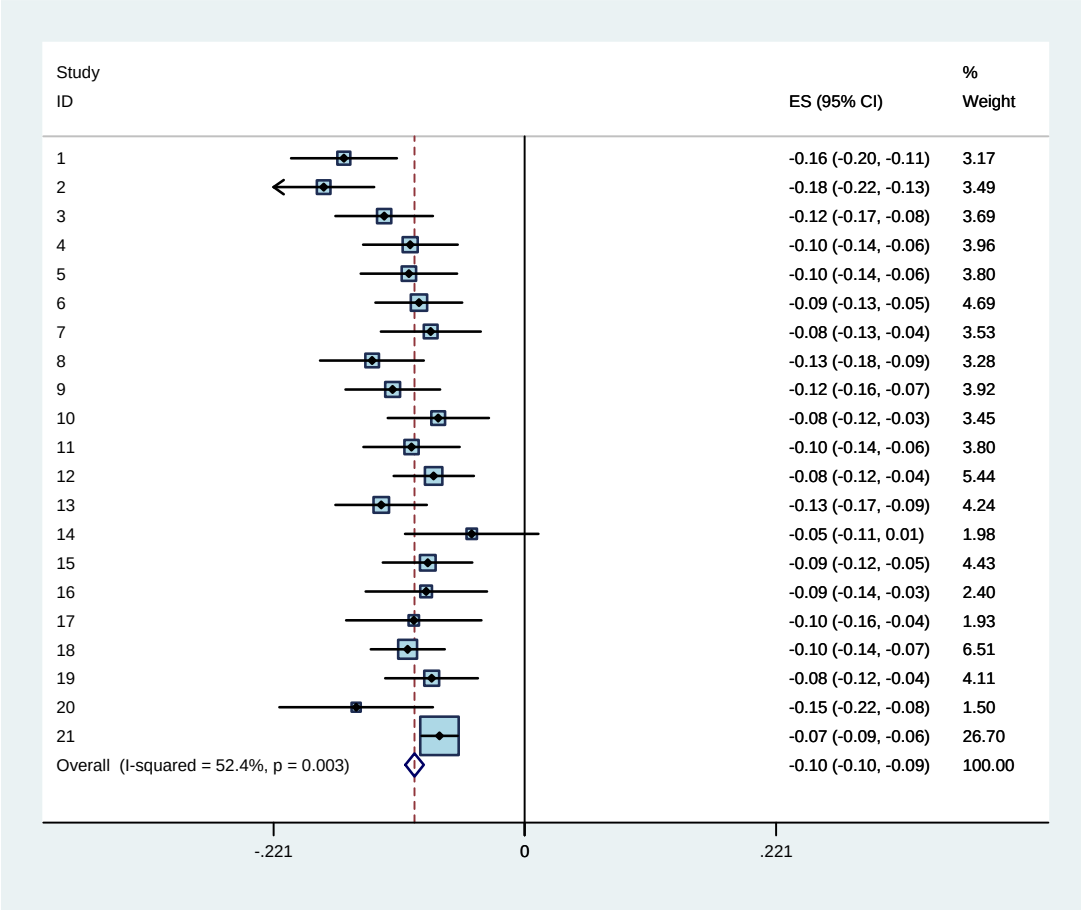


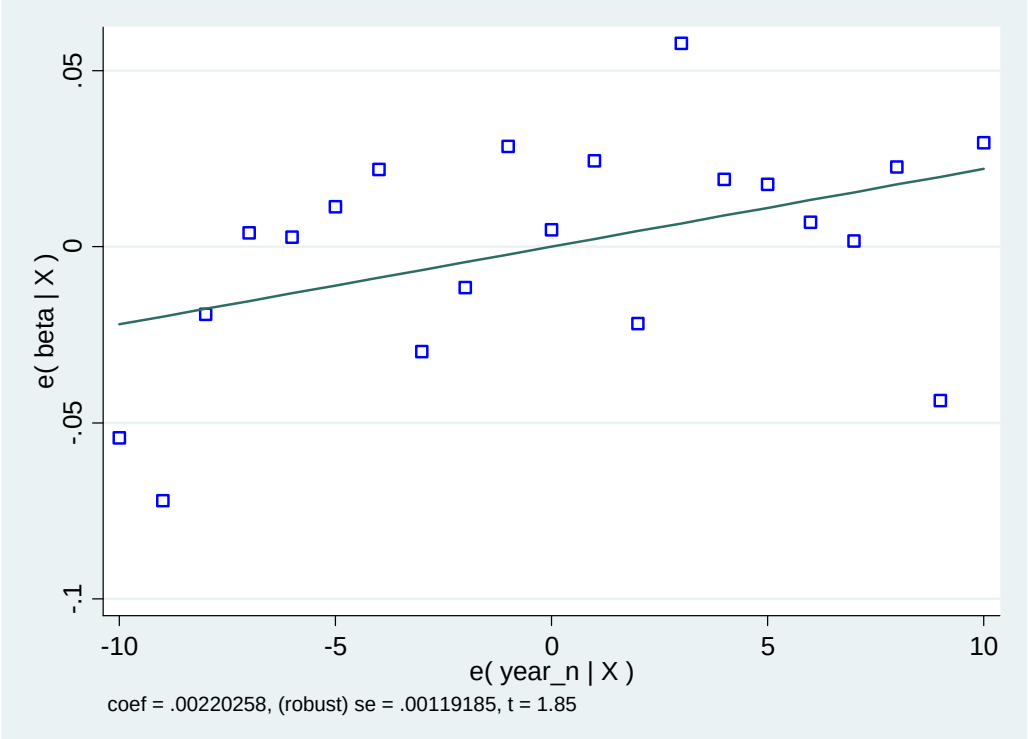
図表 A2-2-3-2-3　Model 2，営業利益／売上高，資本金規模=8



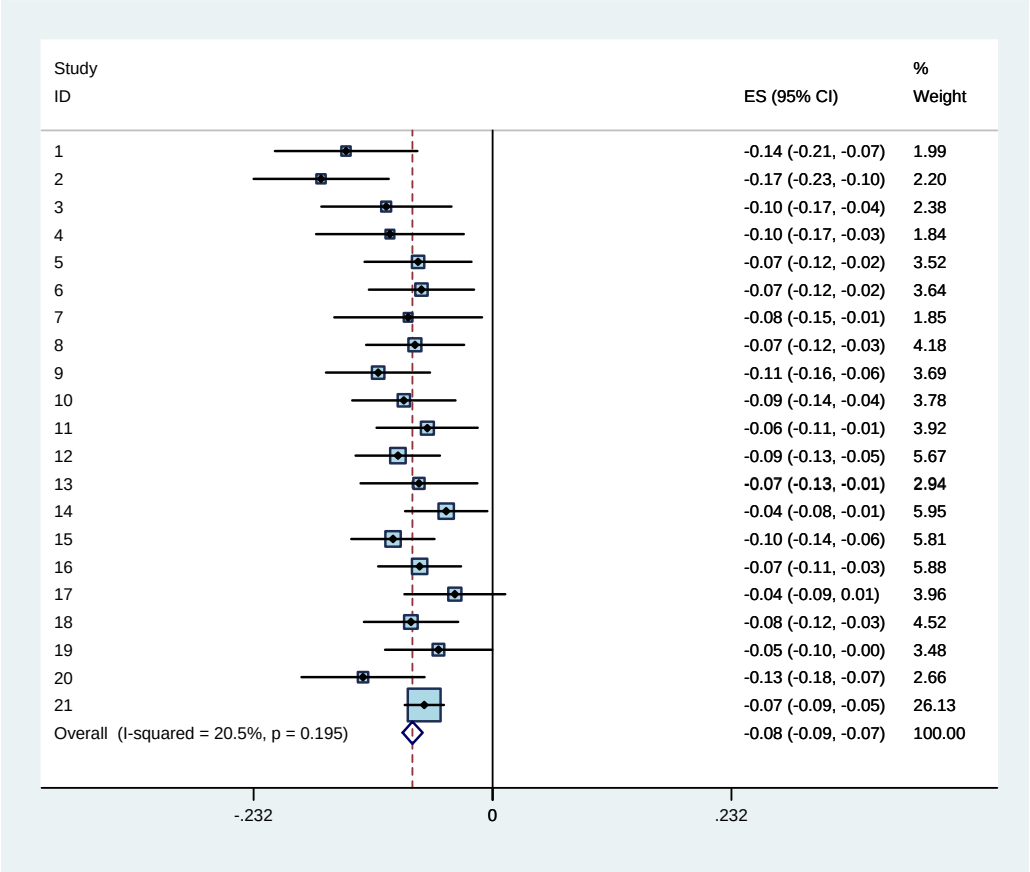


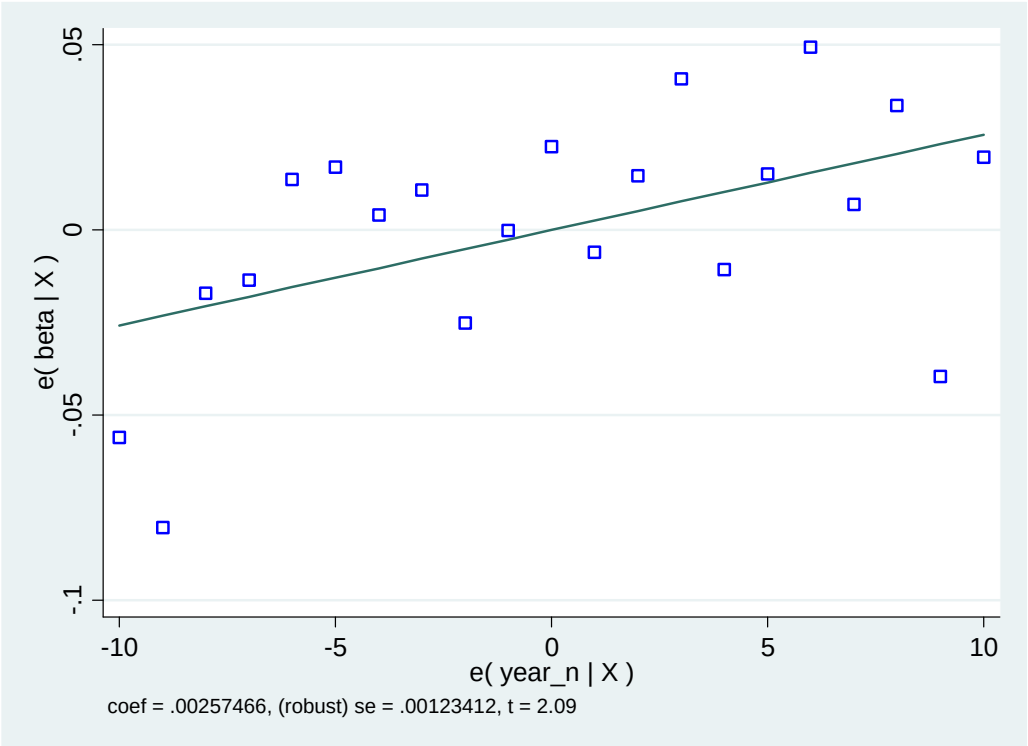
図表 A2-2-3-3-1　Model 2，経常利益／売上高，資本金規模＝9&8



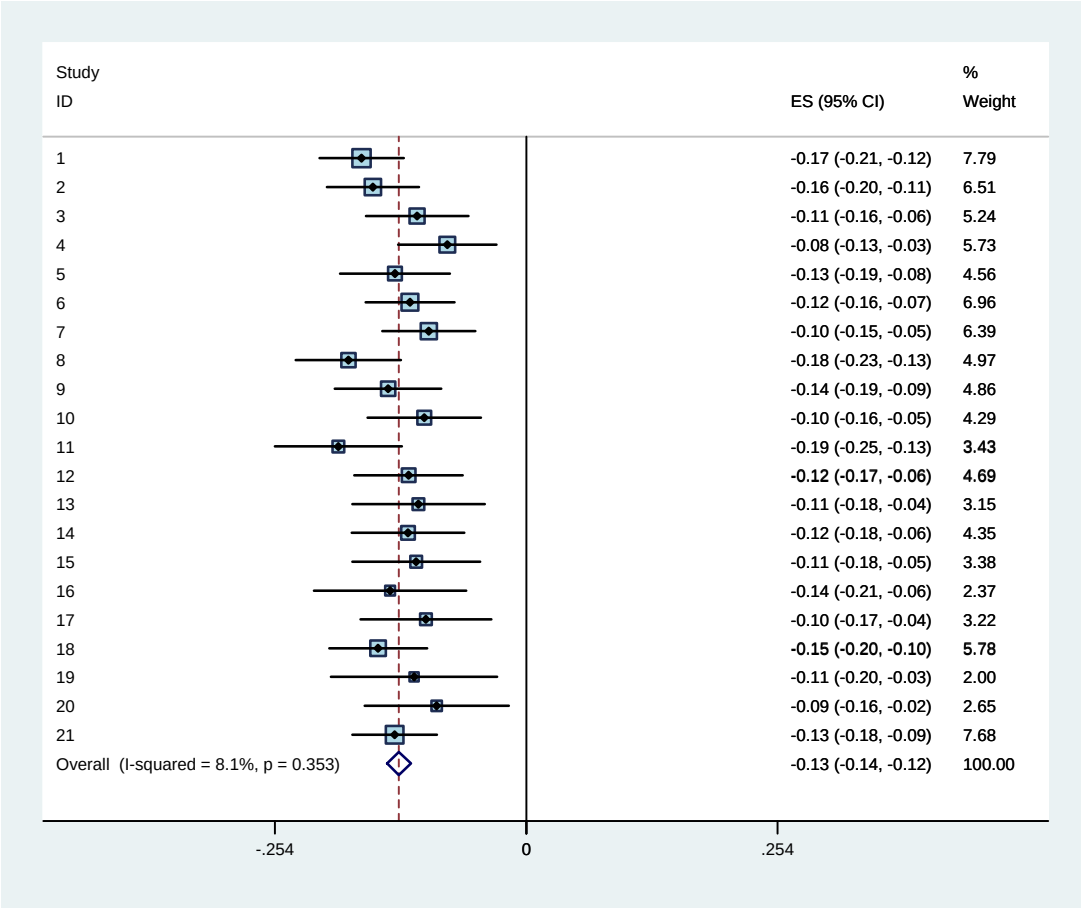


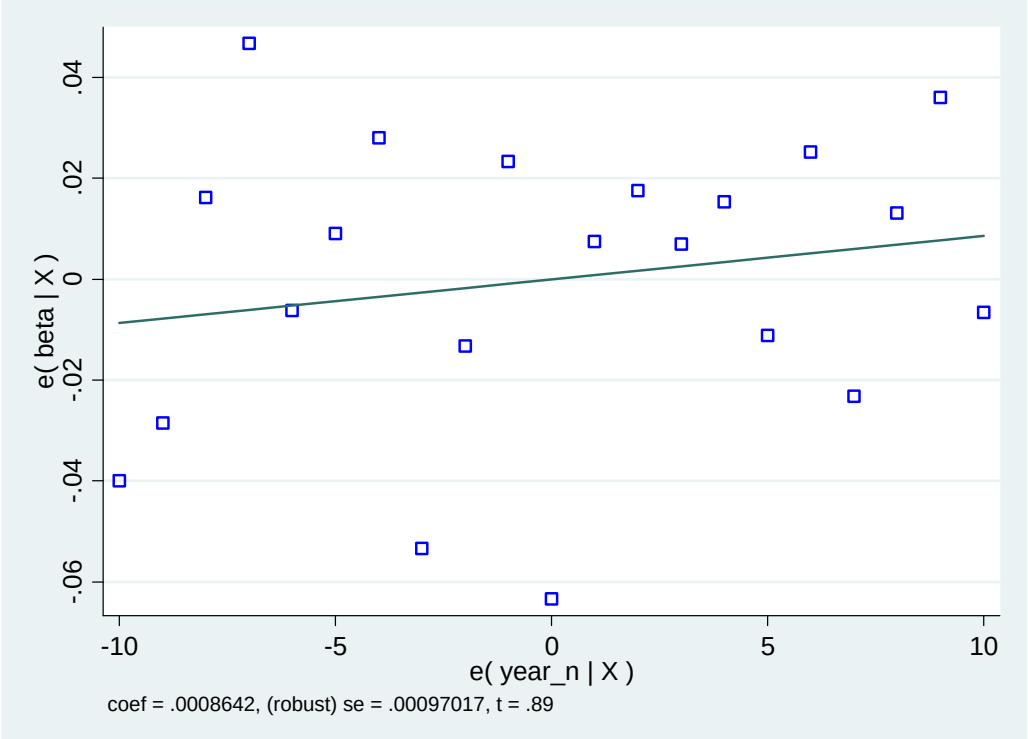
図表 A2-2-3-3-2　Model 2，経常利益／売上高，資本金規模=9



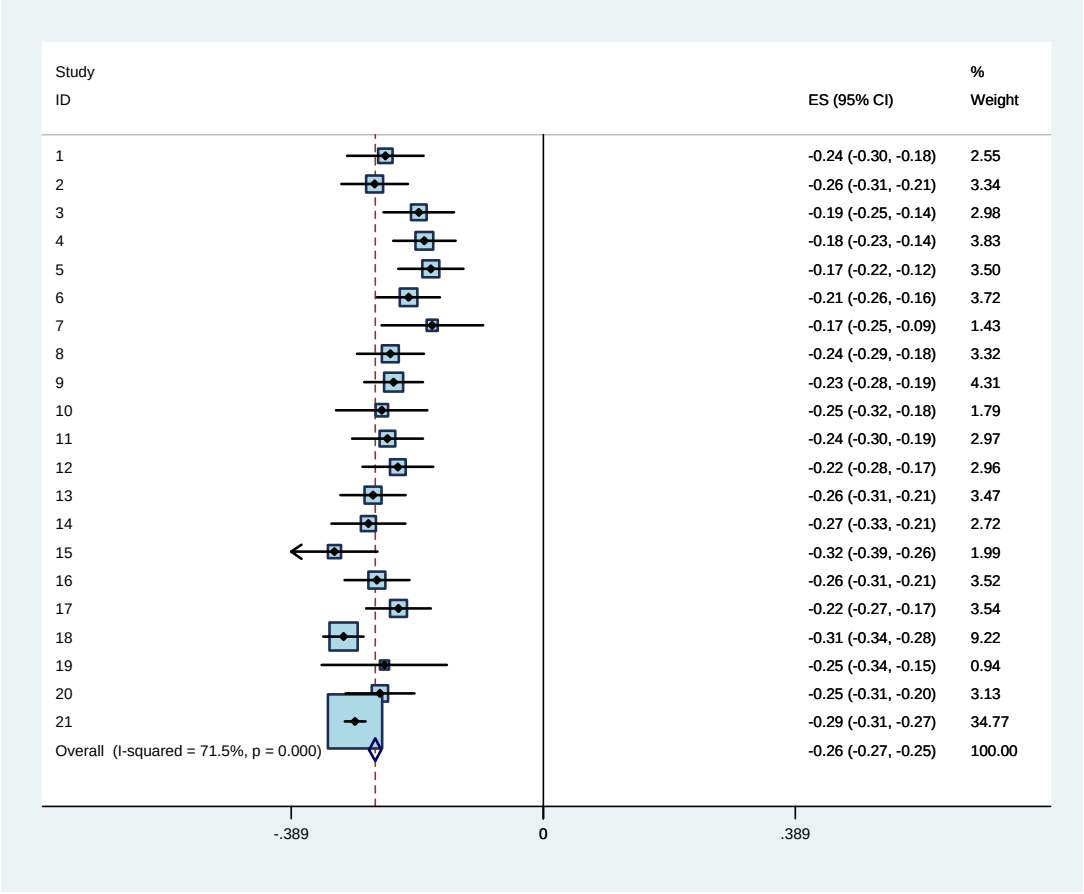


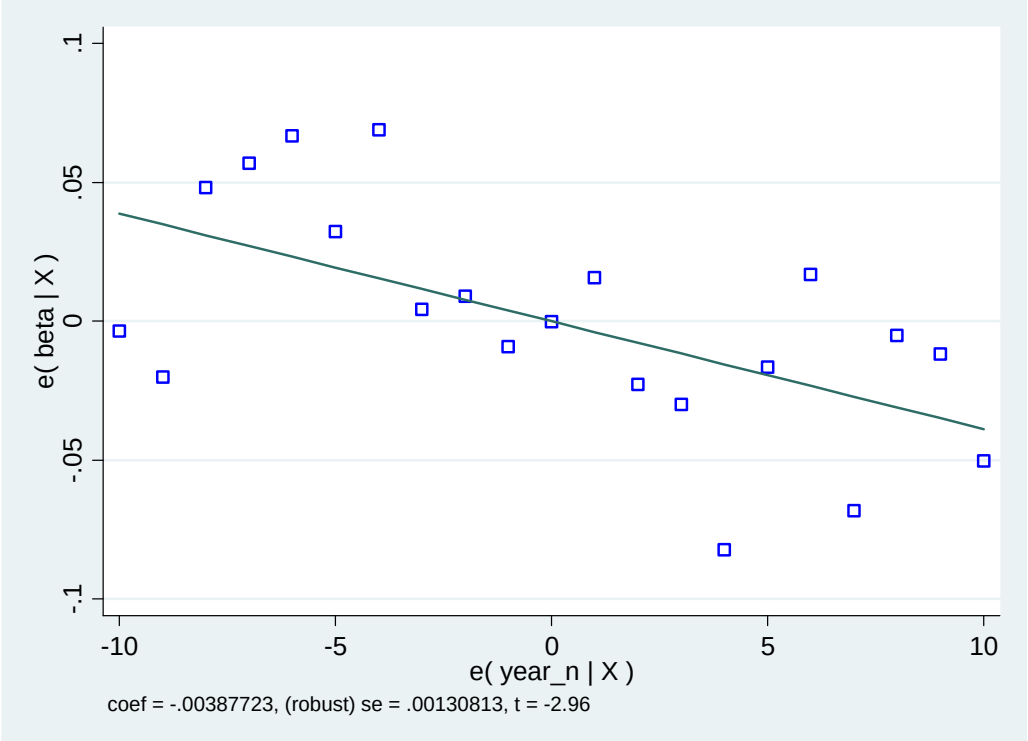
図表 A2-2-3-3-3　Model 2，経常利益／売上高，資本金規模=8



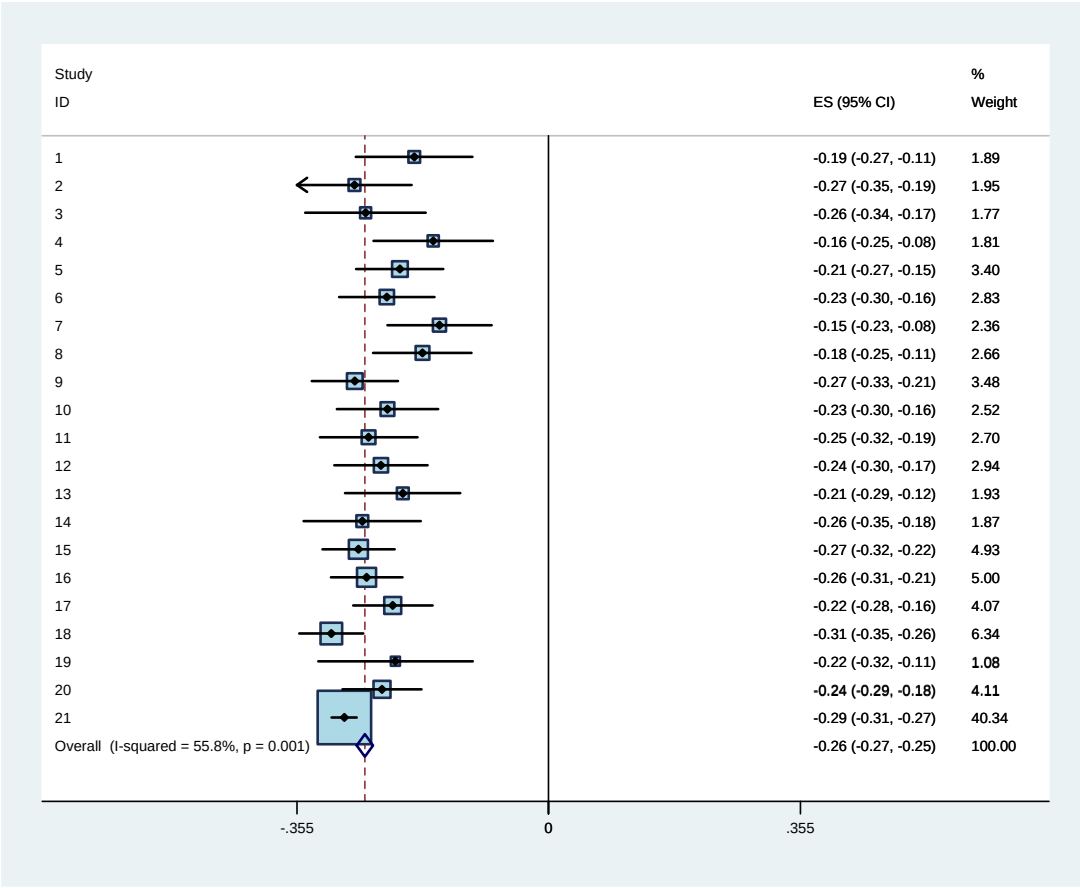


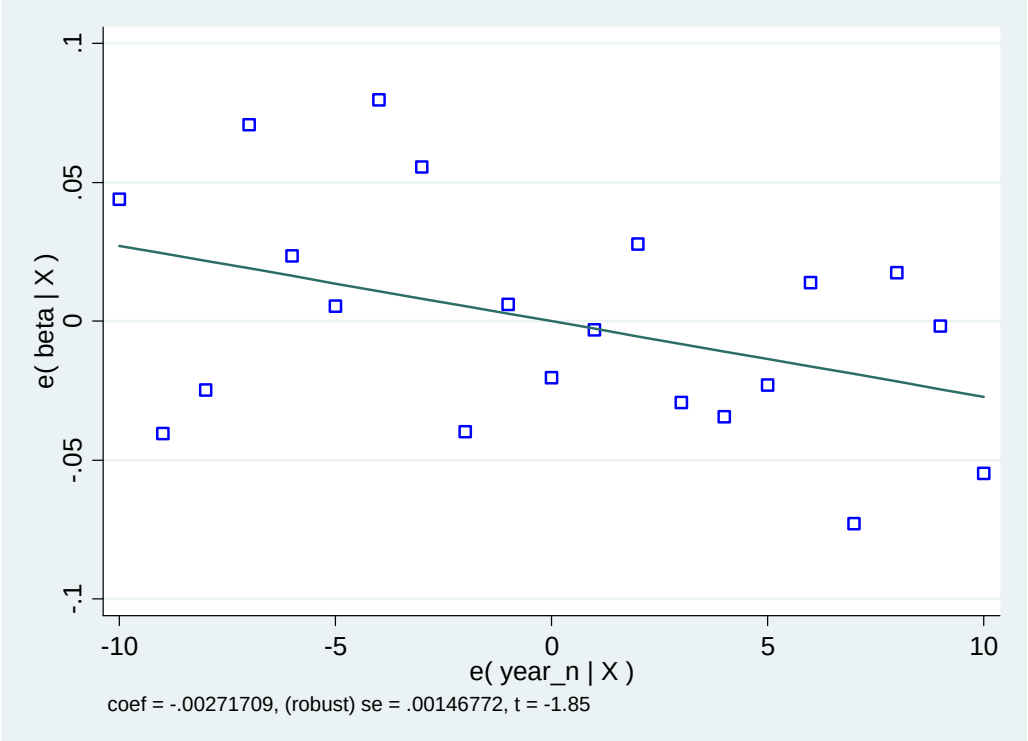
図表 A2-2-3-4-1　Model 2，税引前利益／売上高，資本金規模＝9&8



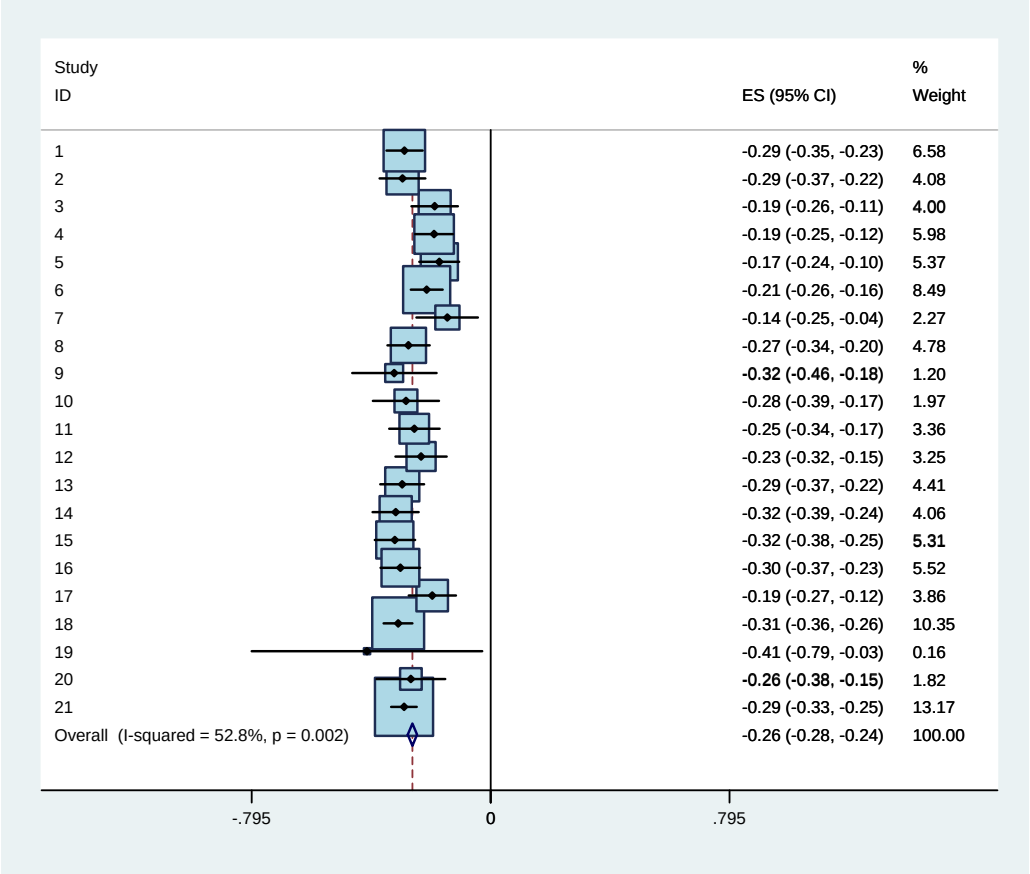


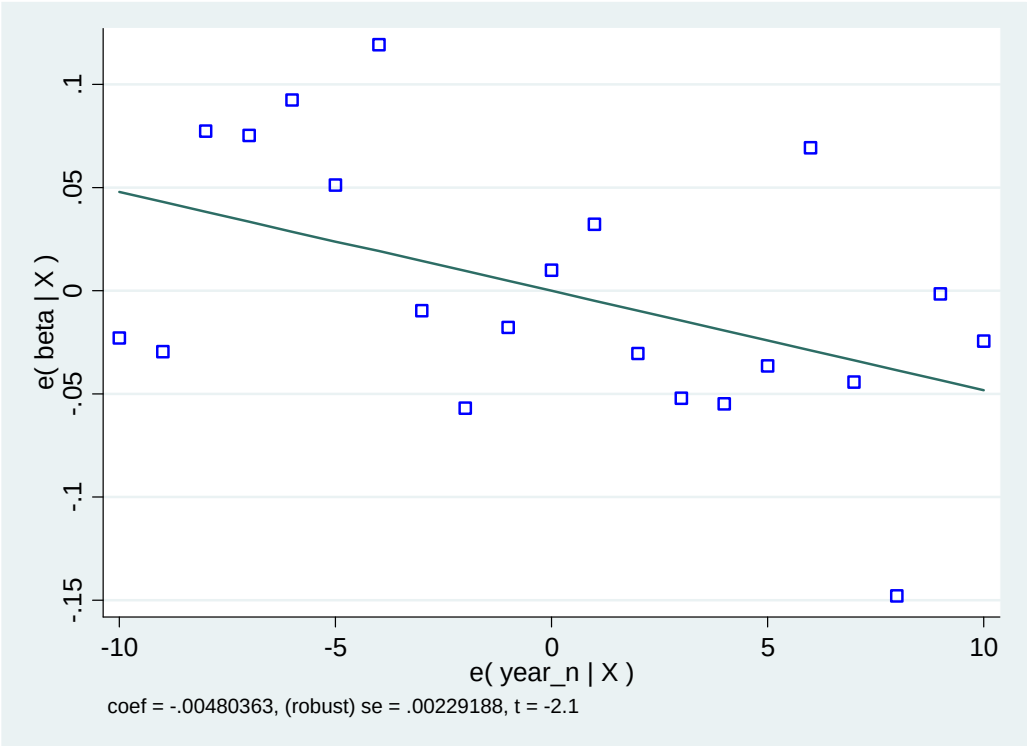
図表 A2-2-3-4-2　Model 2，税引前利益／売上高，資本金規模=9



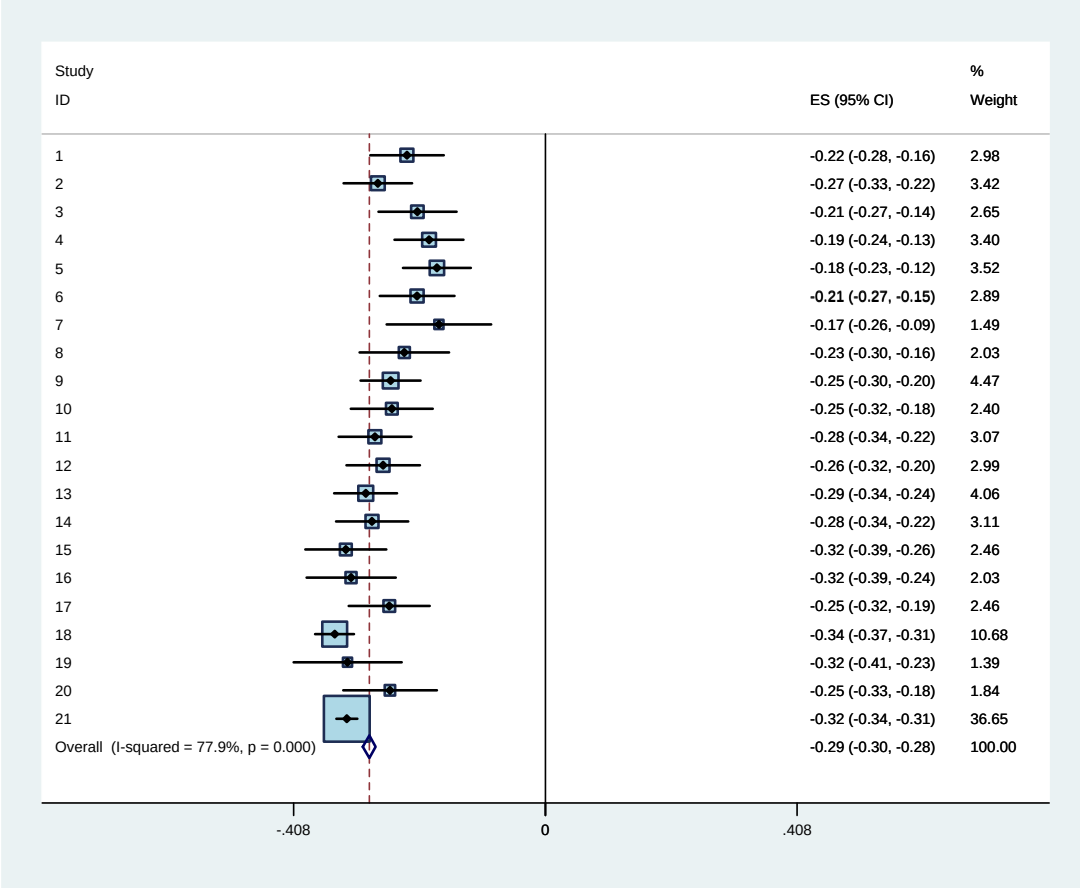


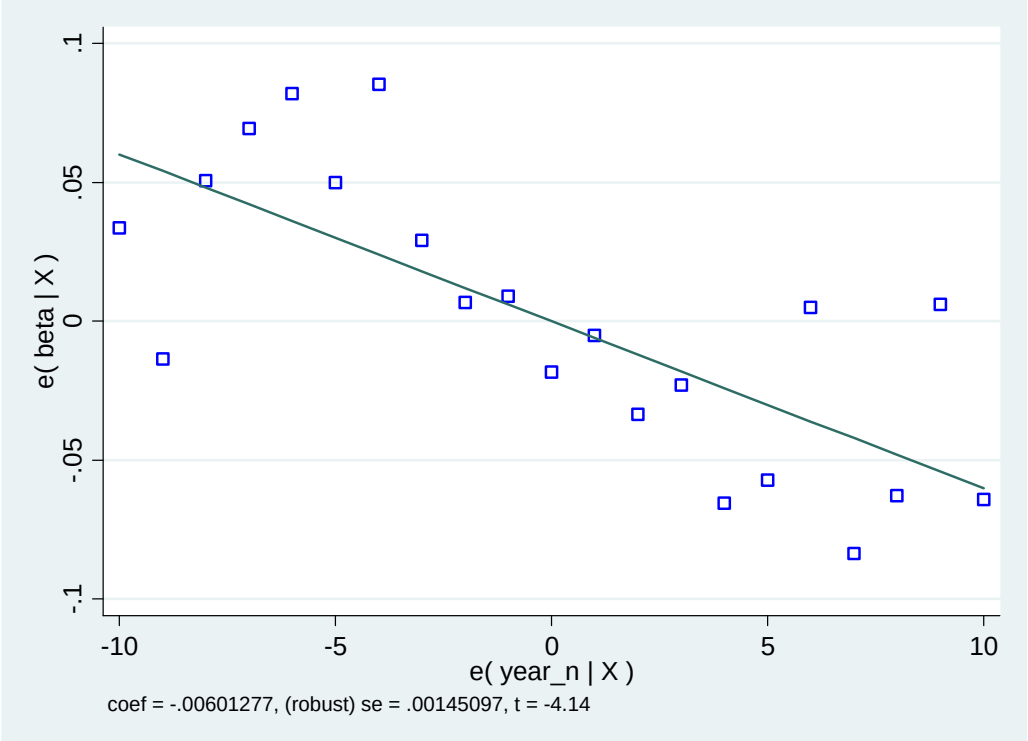
図表 A2-2-3-4-3　Model 2，税引前利益／売上高，資本金規模=8



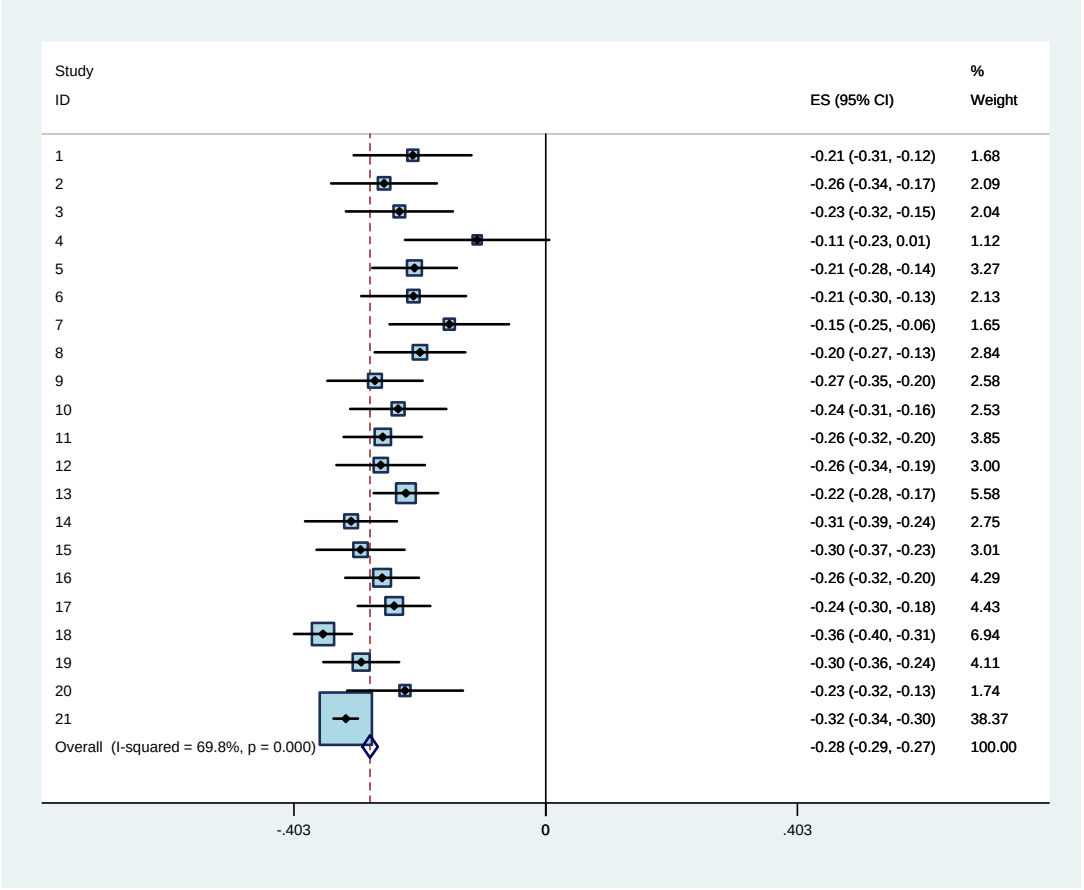


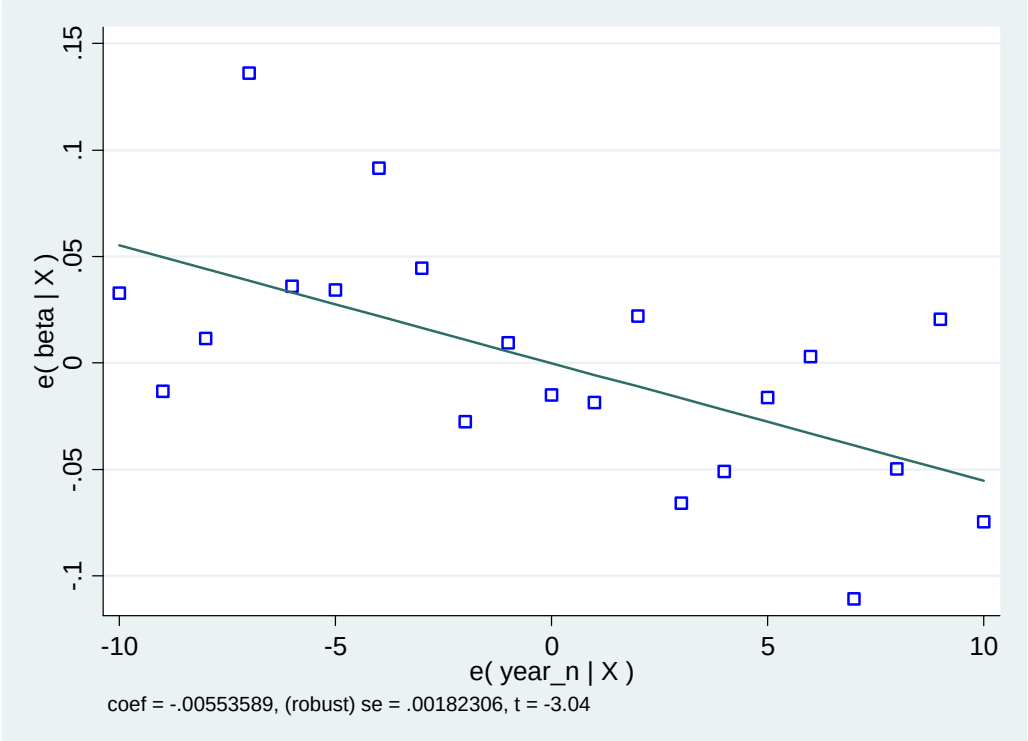
図表 A2-2-3-5-1　Model 2,　当期純利益／売上高,　資本金規模=9&8



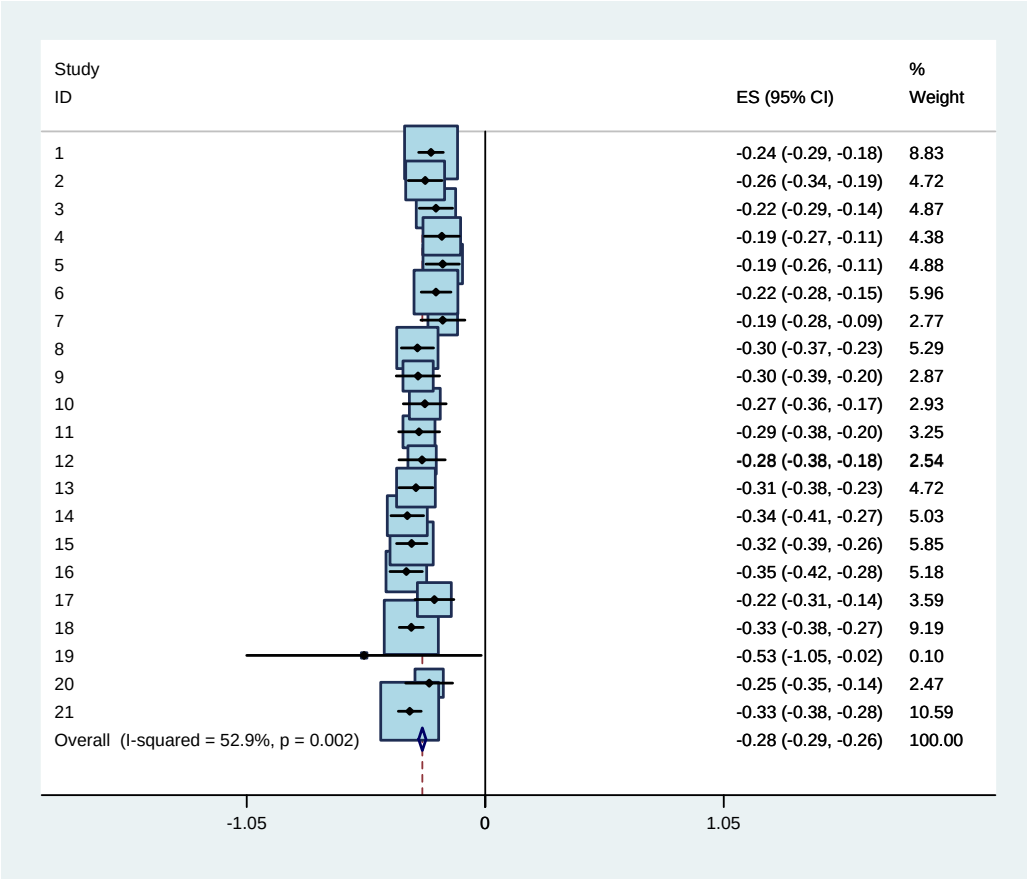


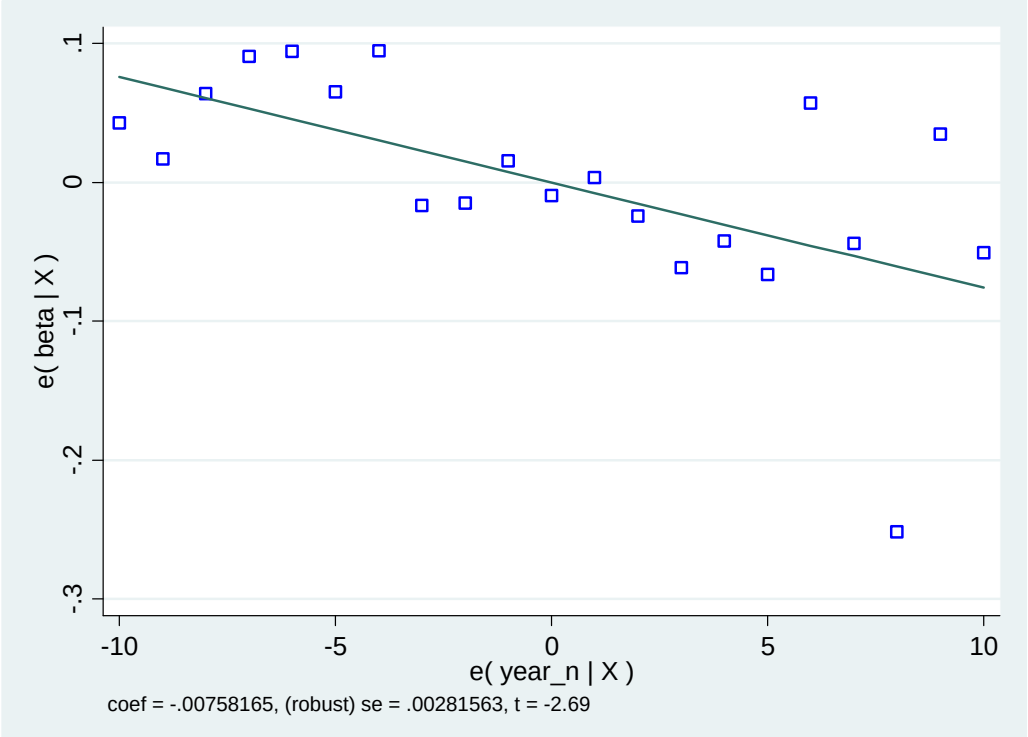
図表 A2-2-3-5-2　Model 2,　当期純利益／売上高,　資本金規模=9



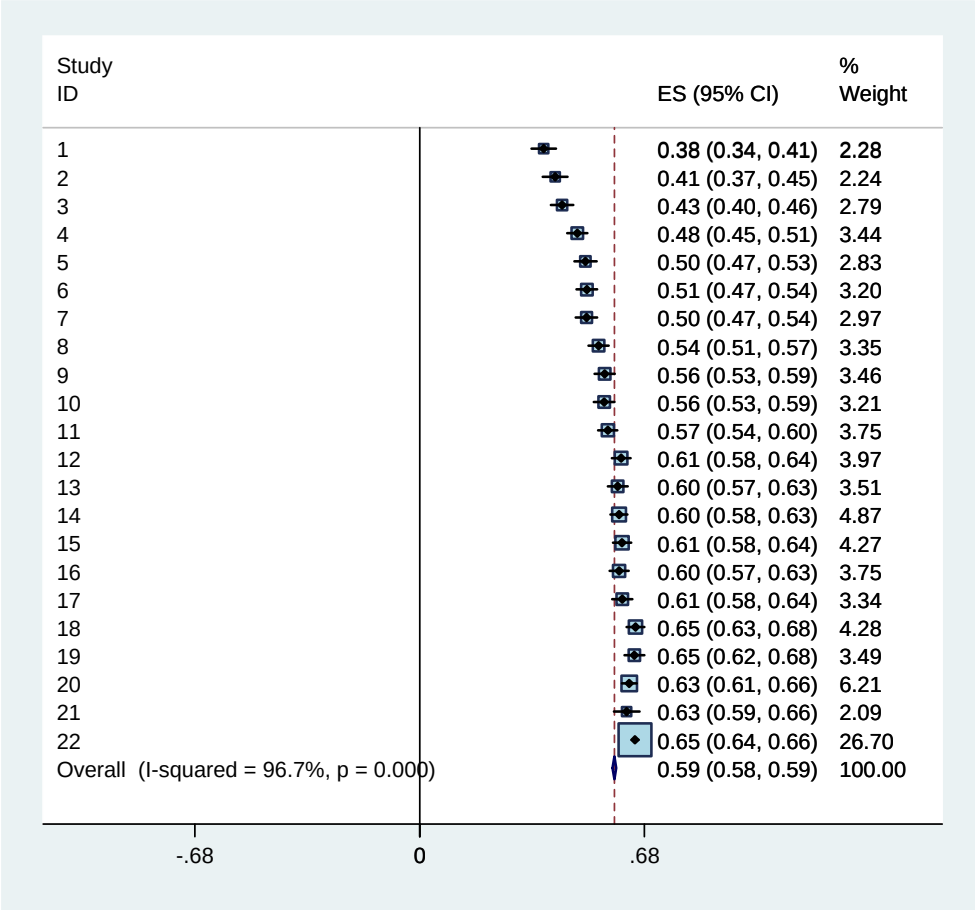


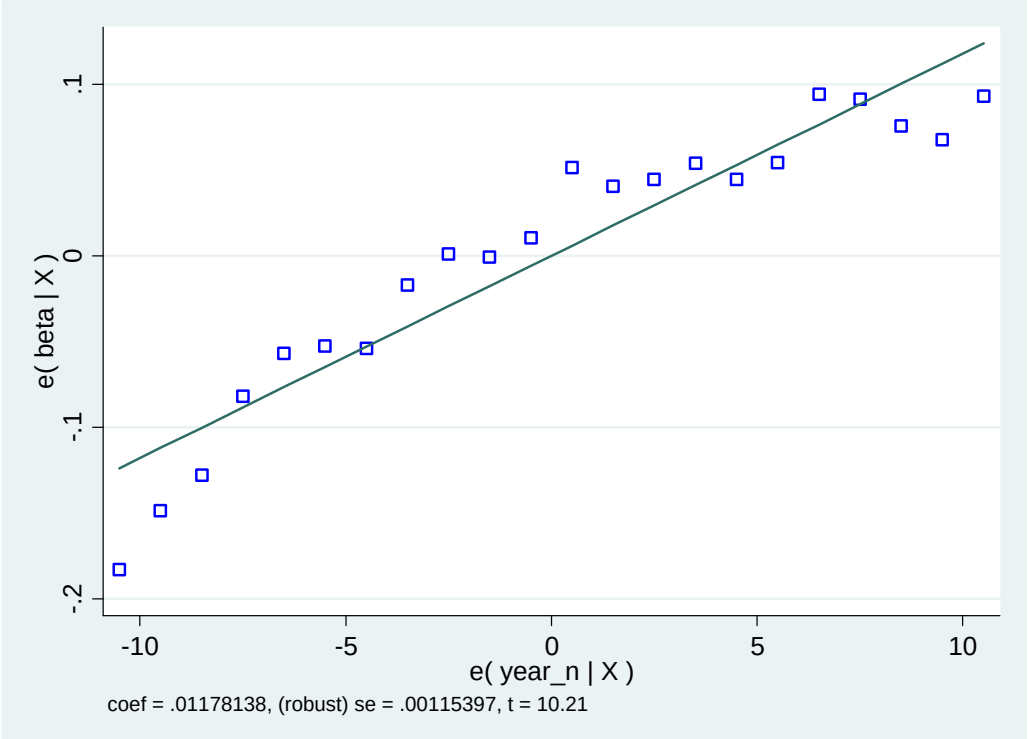
図表 A2-2-3-5-3　Model 2,　当期純利益／売上高,　資本金規模=8



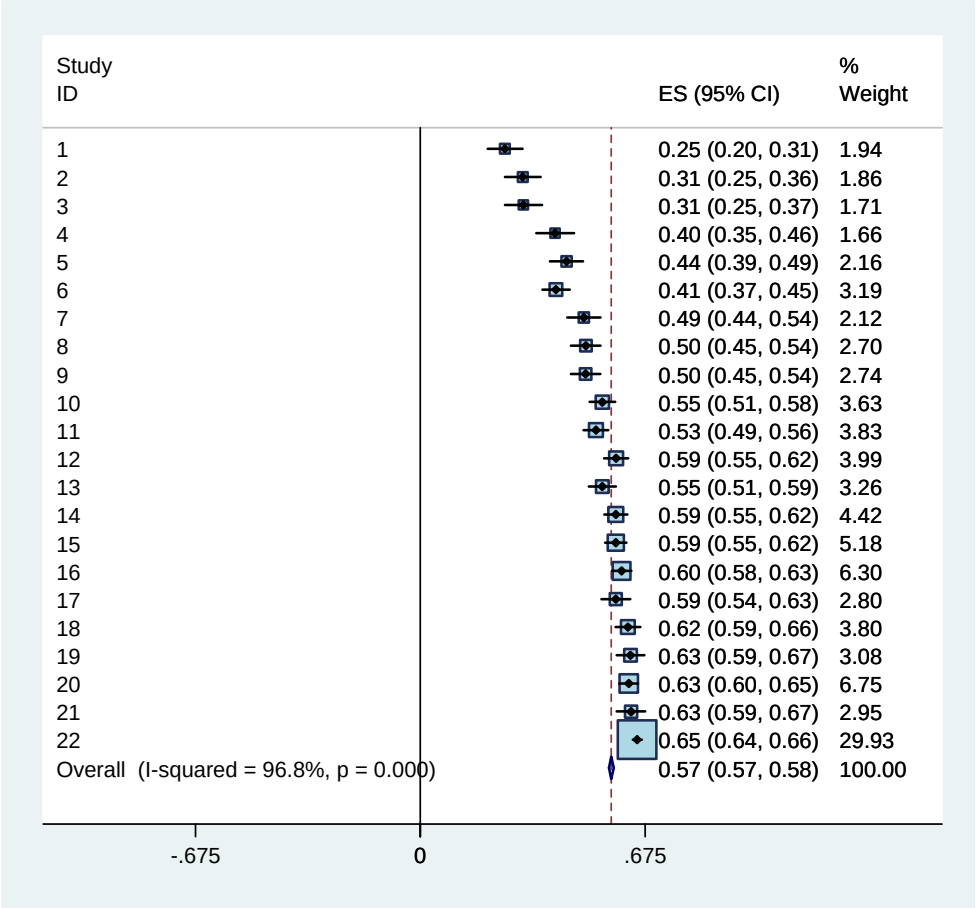


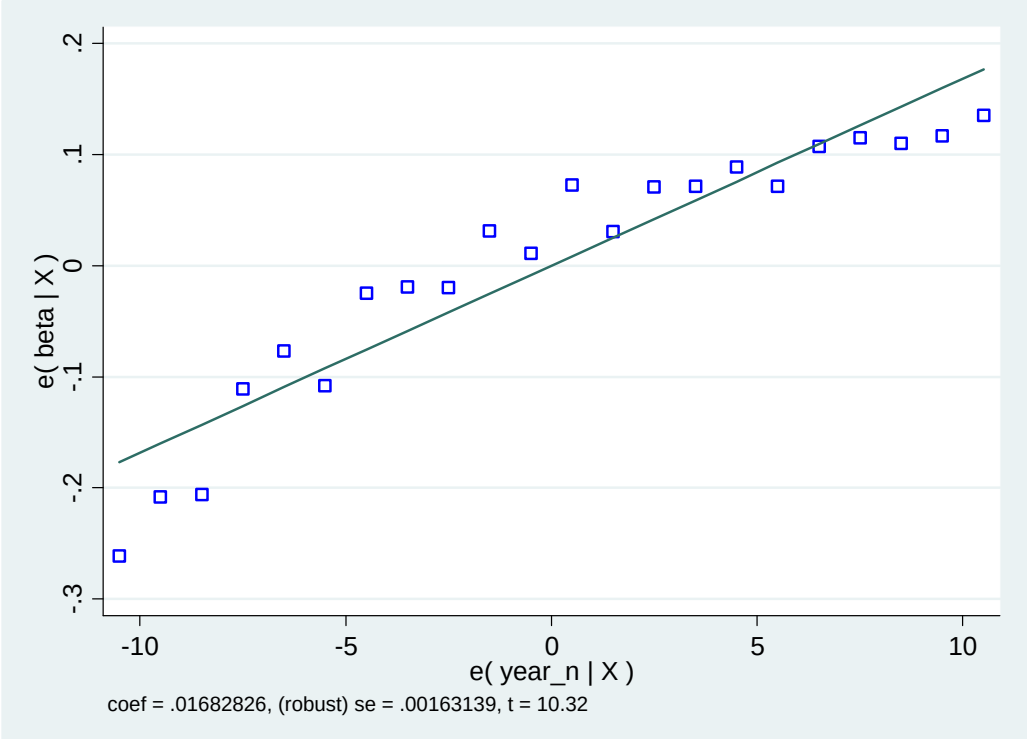
図表 A2-2-1-1-1　Model 3,　売上総利益／前期末総資産,　資本金規模＝9&8



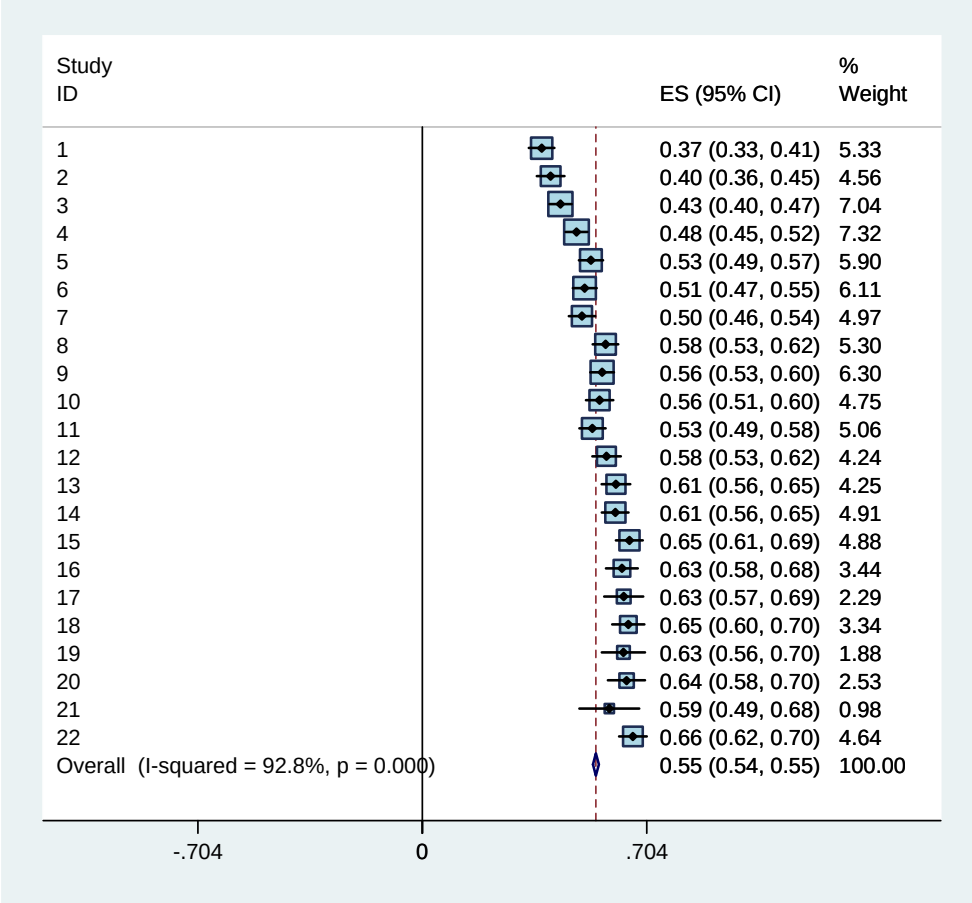


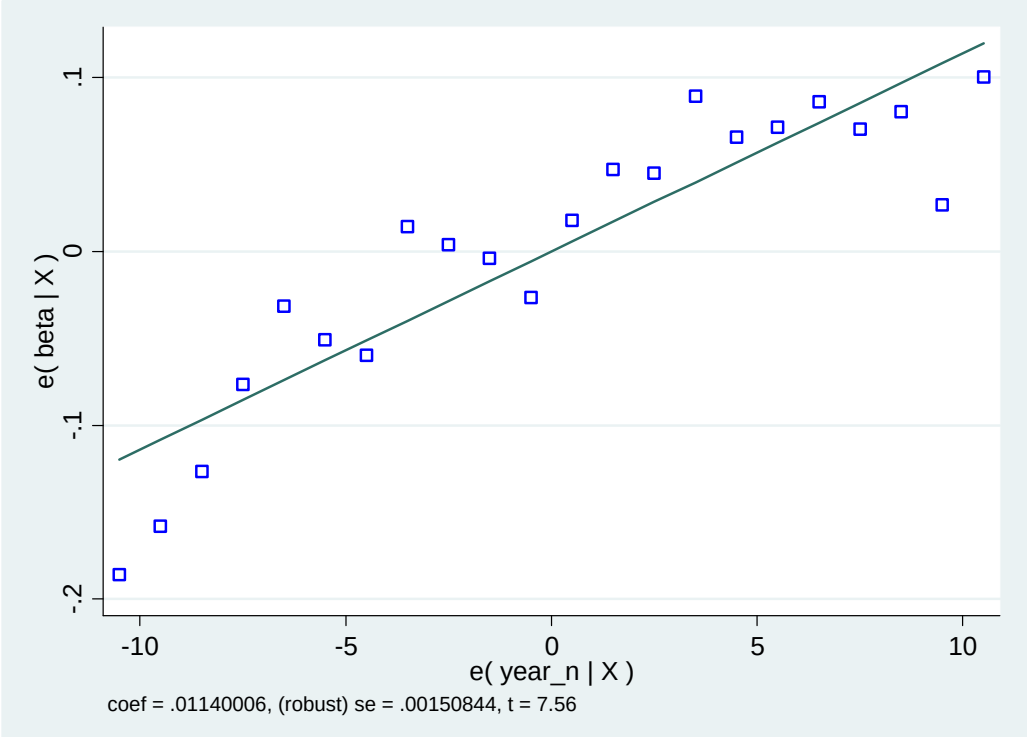
図表 A2-2-1-1-2　Model 3,　売上総利益／前期末総資産,　資本金規模=9



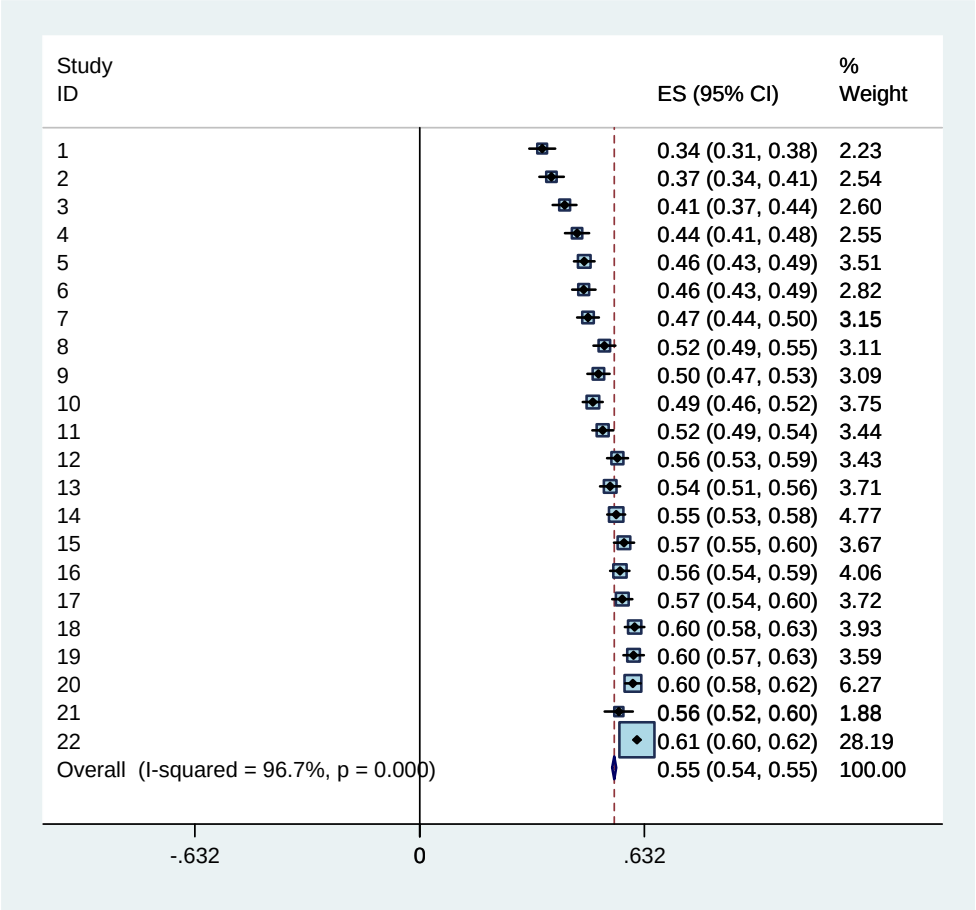


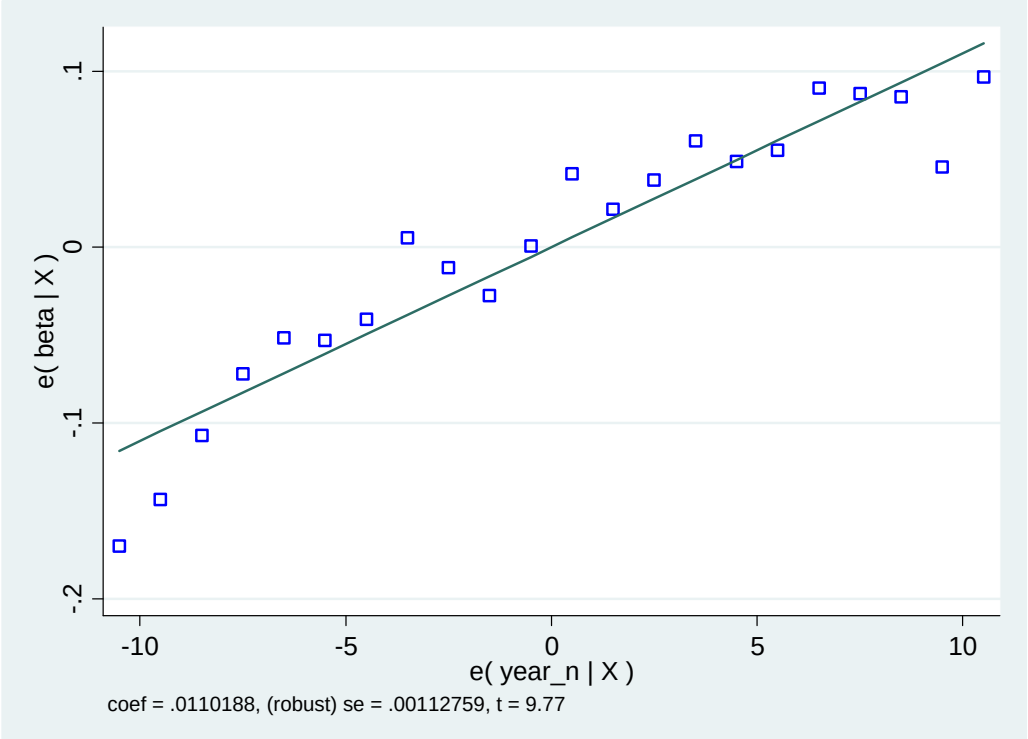
図表 A2-2-1-1-3　Model 3,　売上総利益／前期末総資産,　資本金規模=8



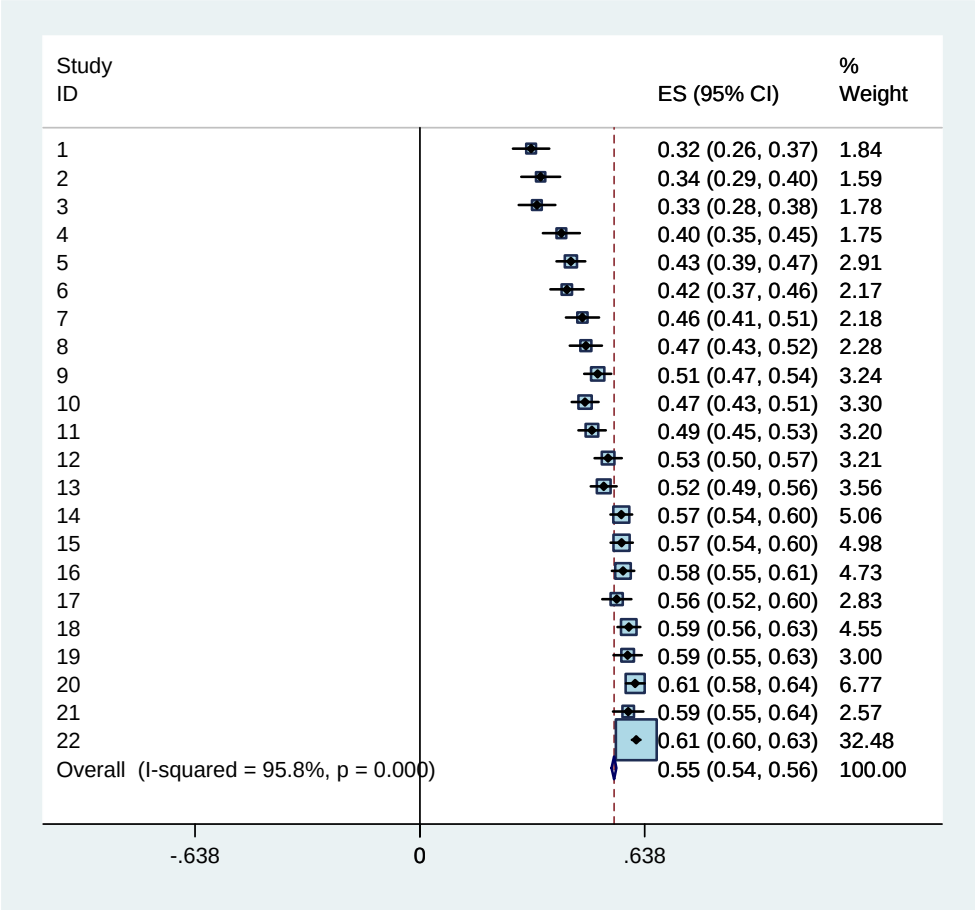


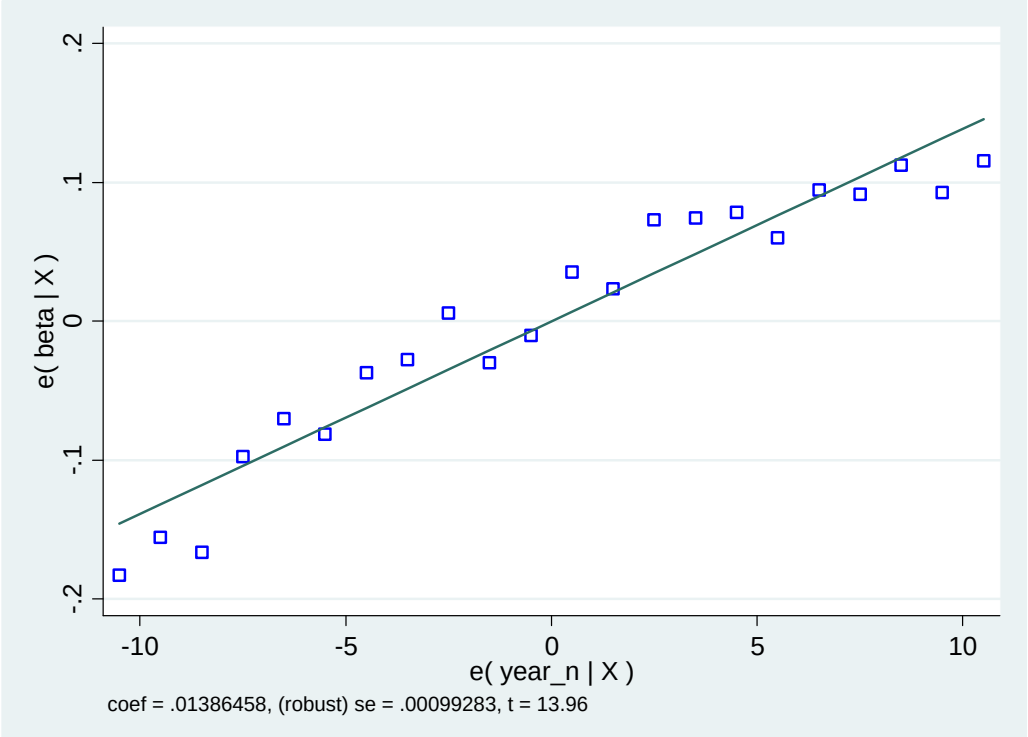
図表 A2-2-1-2-1　Model 3,　営業利益／前期末総資産,　資本金規模=9&8



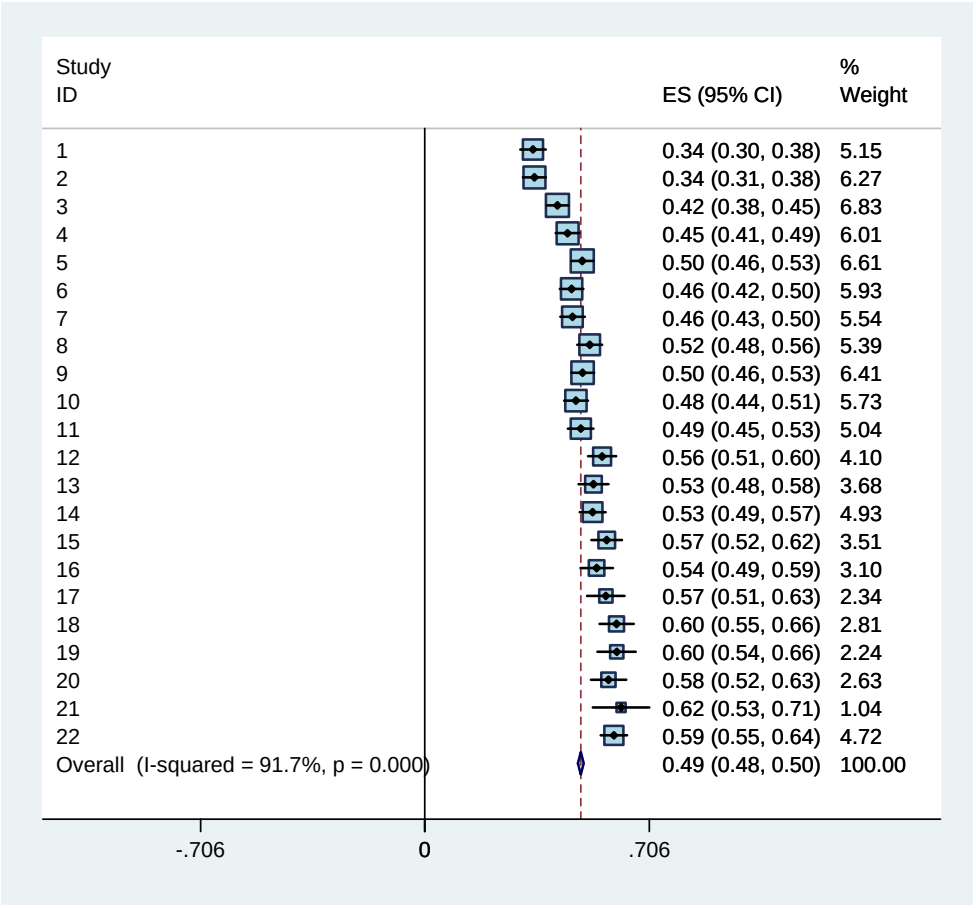


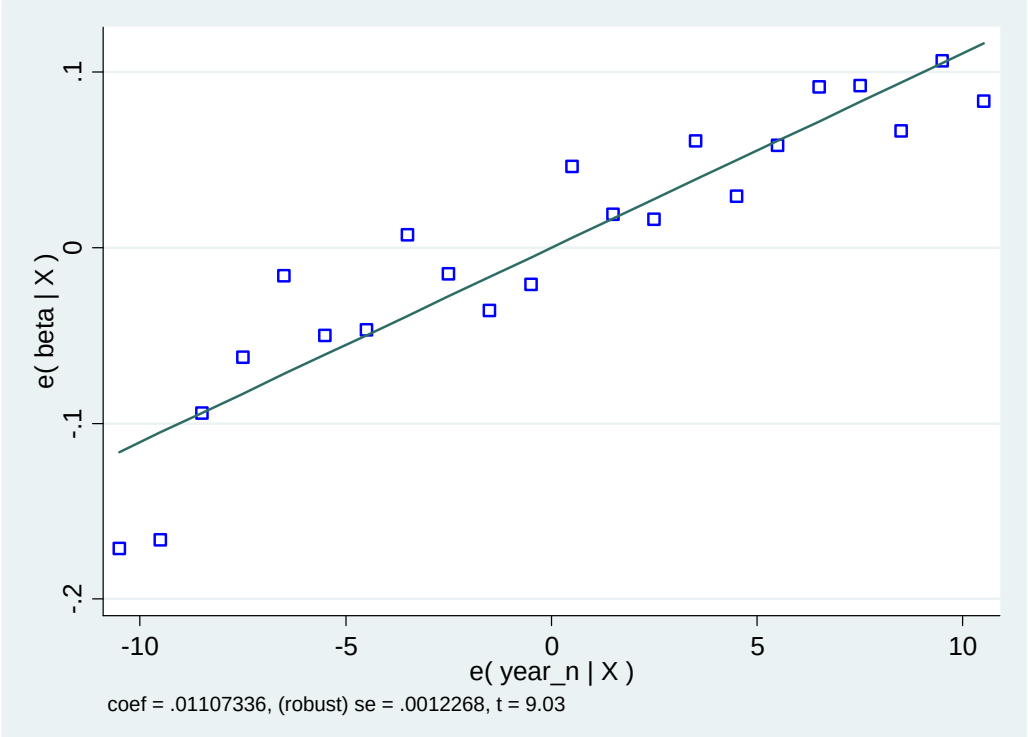
図表 A2-2-1-2-2　Model 3,　営業利益／前期末総資産,　資本金規模=9



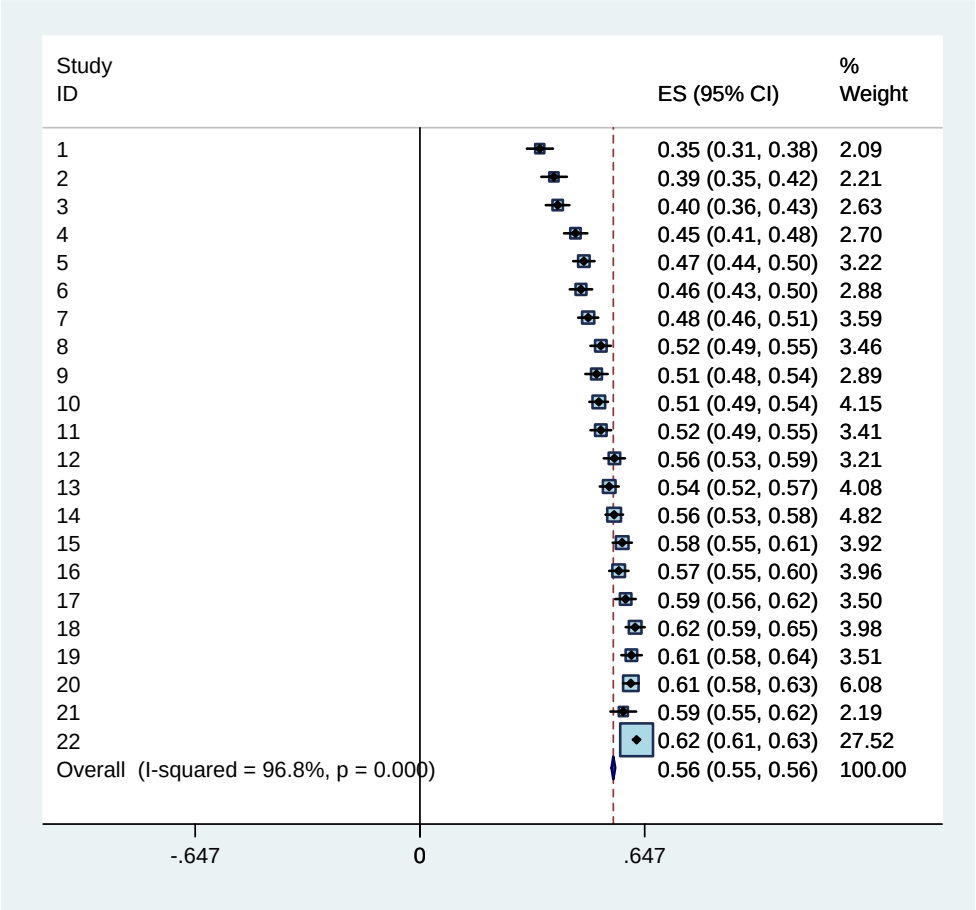


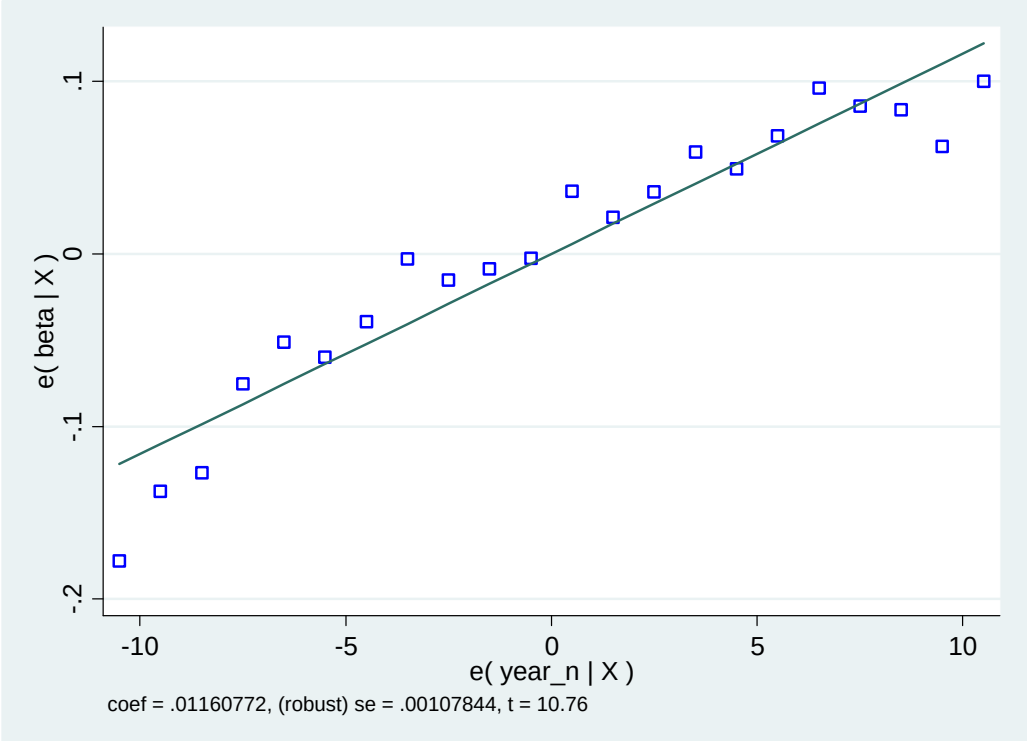
図表 A2-2-1-2-3　Model 3,　営業利益／前期末総資産,　資本金規模=8



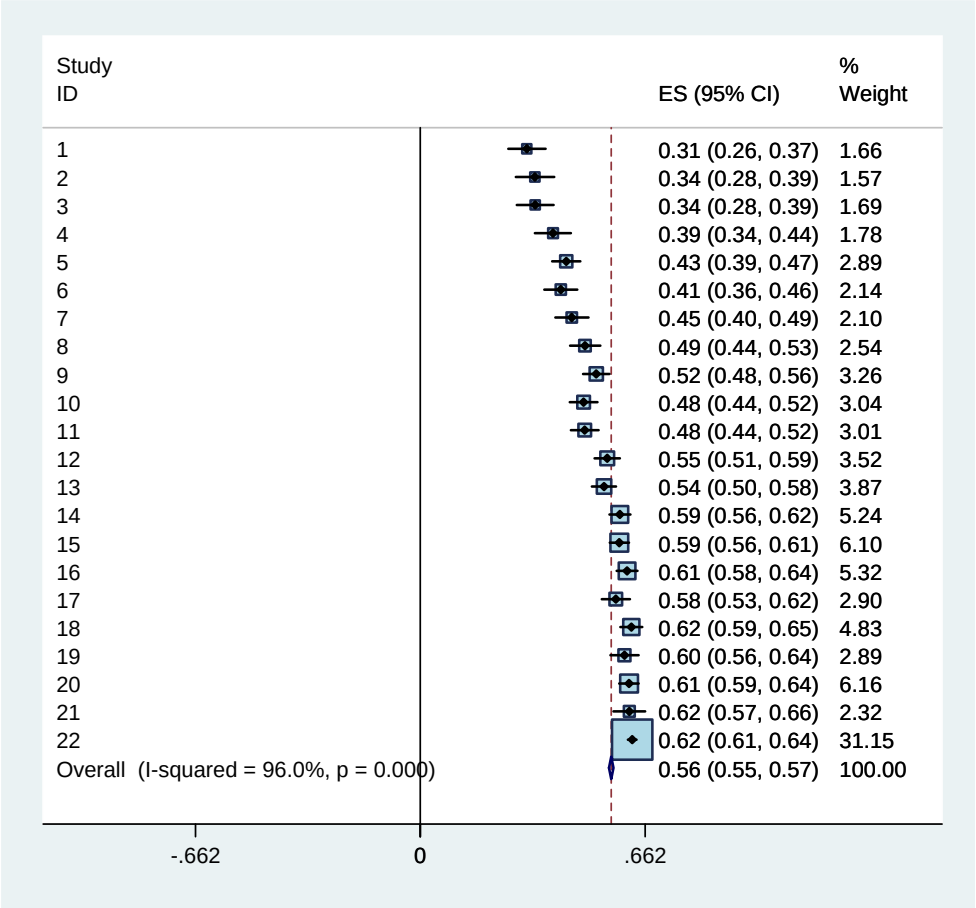


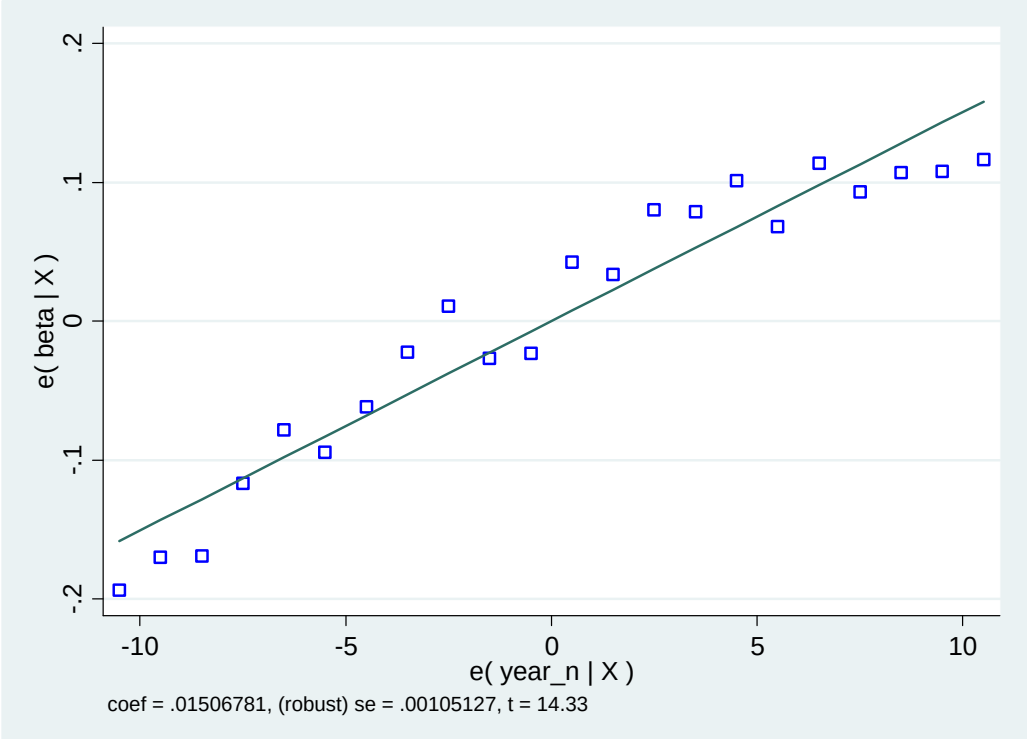
図表 A2-2-1-3-1　Model 3,　経常利益／前期末総資産,　資本金規模=9&8



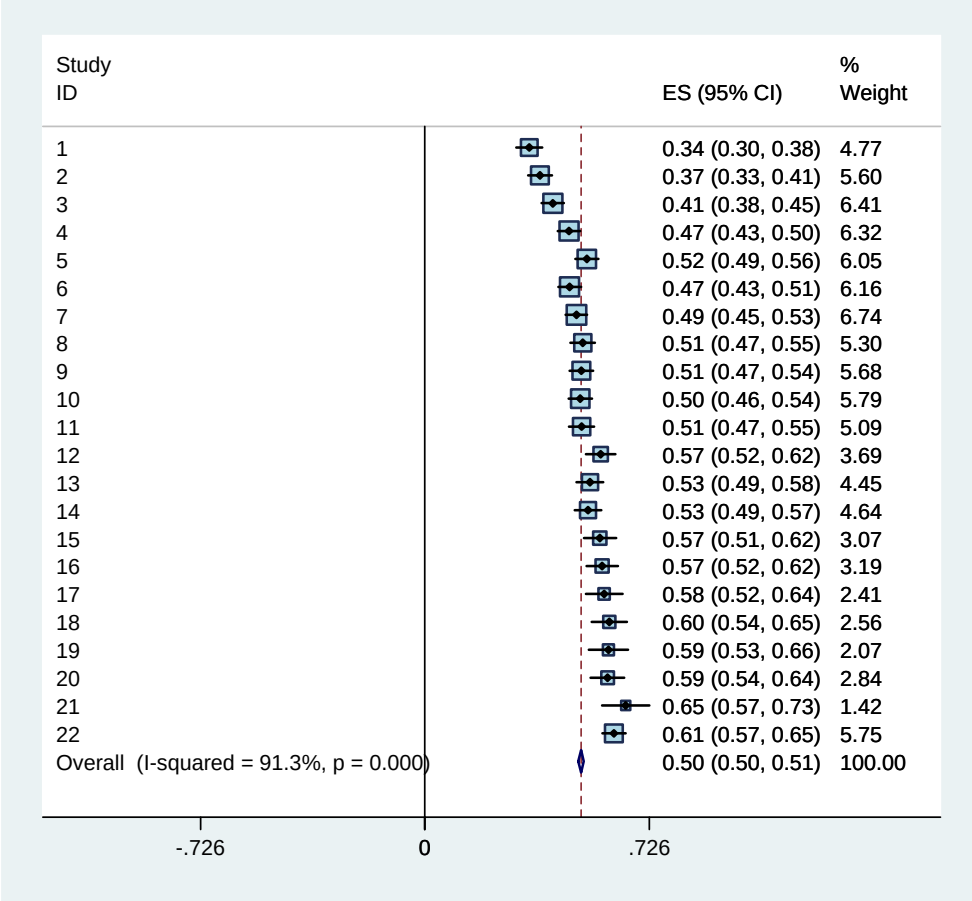


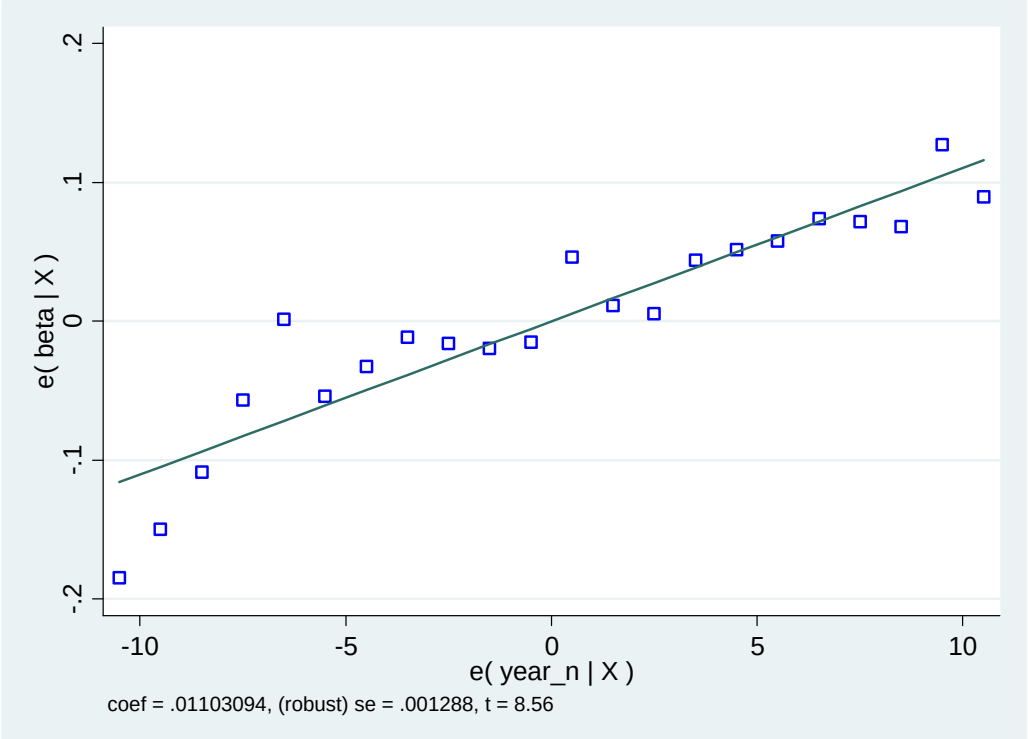
図表 A2-2-1-3-2　Model 3,　経常利益／前期末総資産,　資本金規模=9



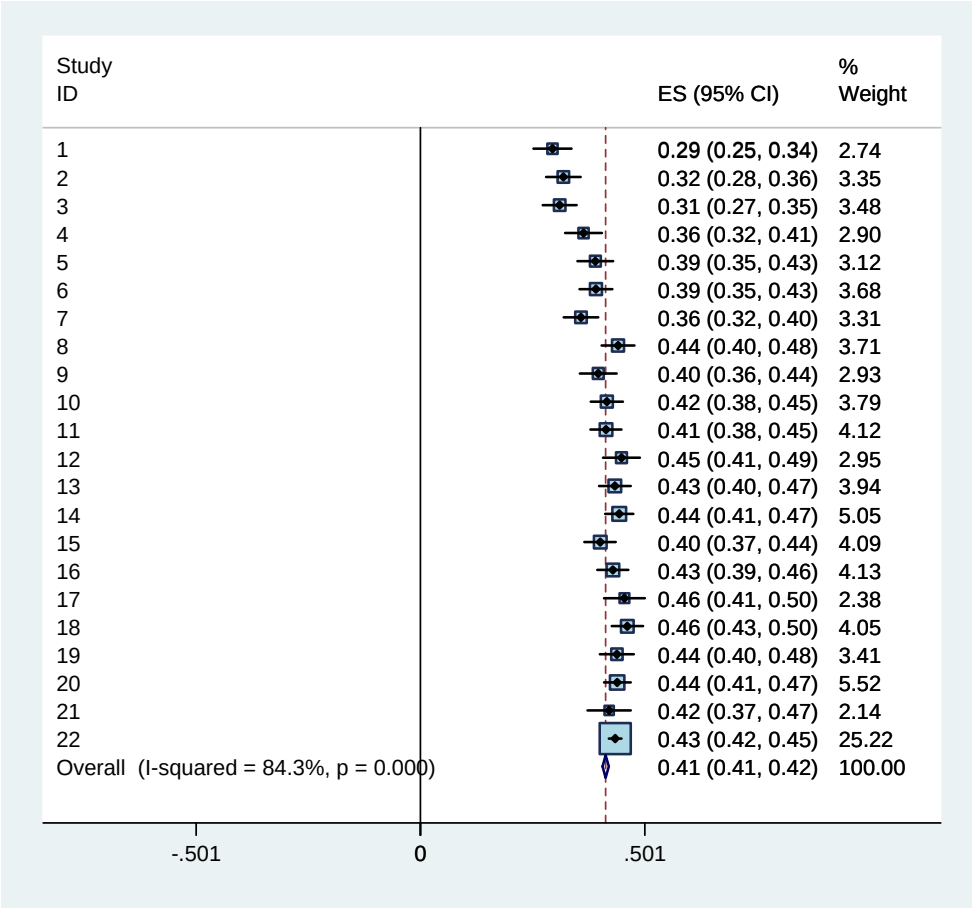


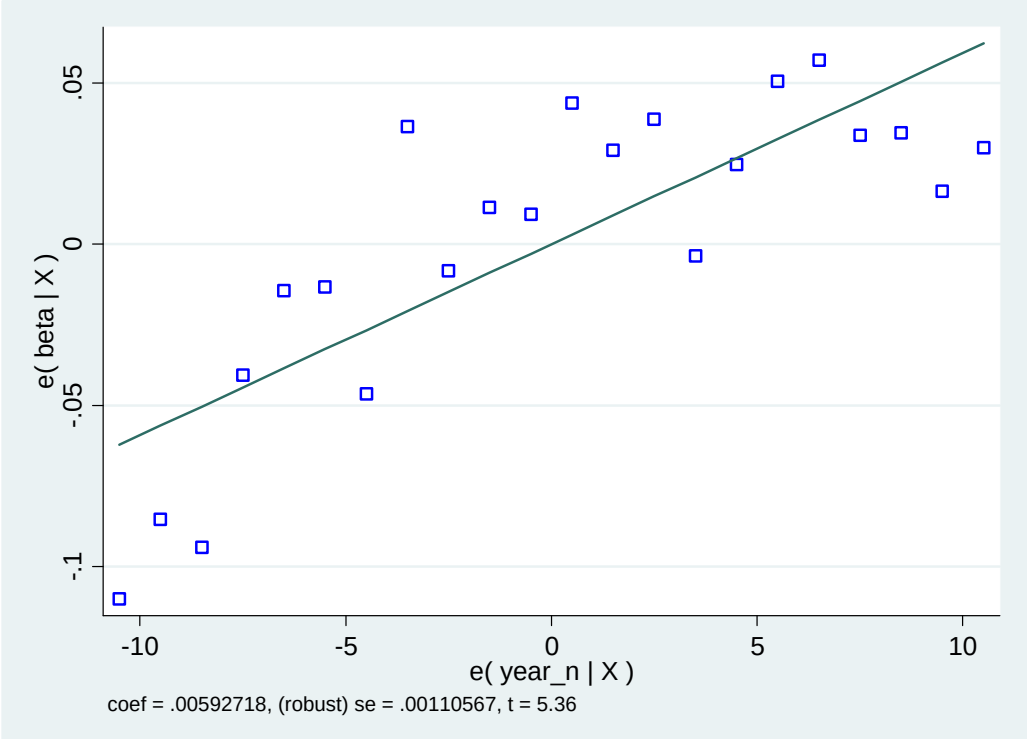
図表 A2-2-1-3-3　Model 3,　経常利益／前期末総資産,　資本金規模=8



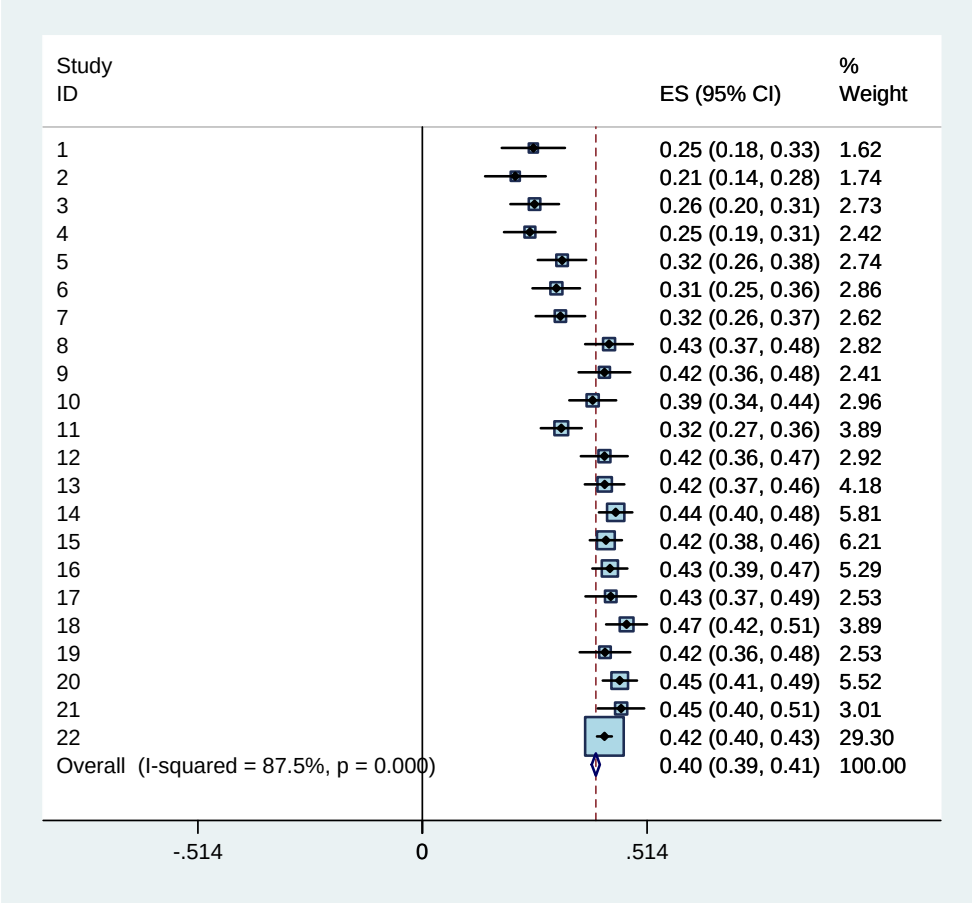


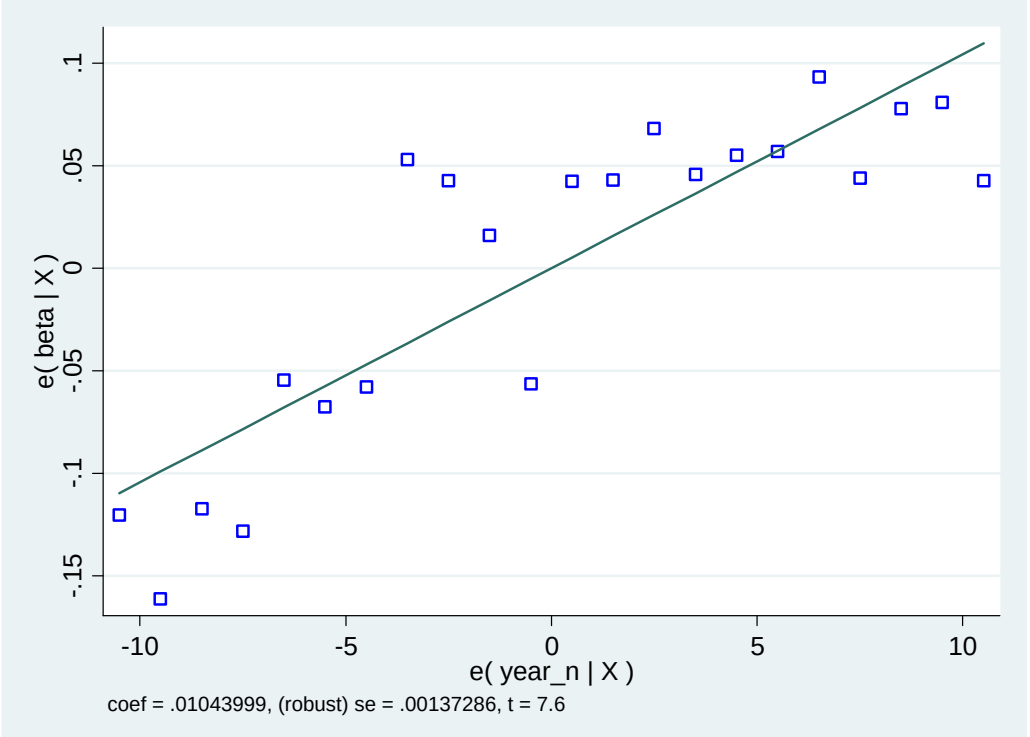
図表 A2-2-1-4-1　Model 3,　税引前利益／前期末総資産,　資本金規模＝9&8



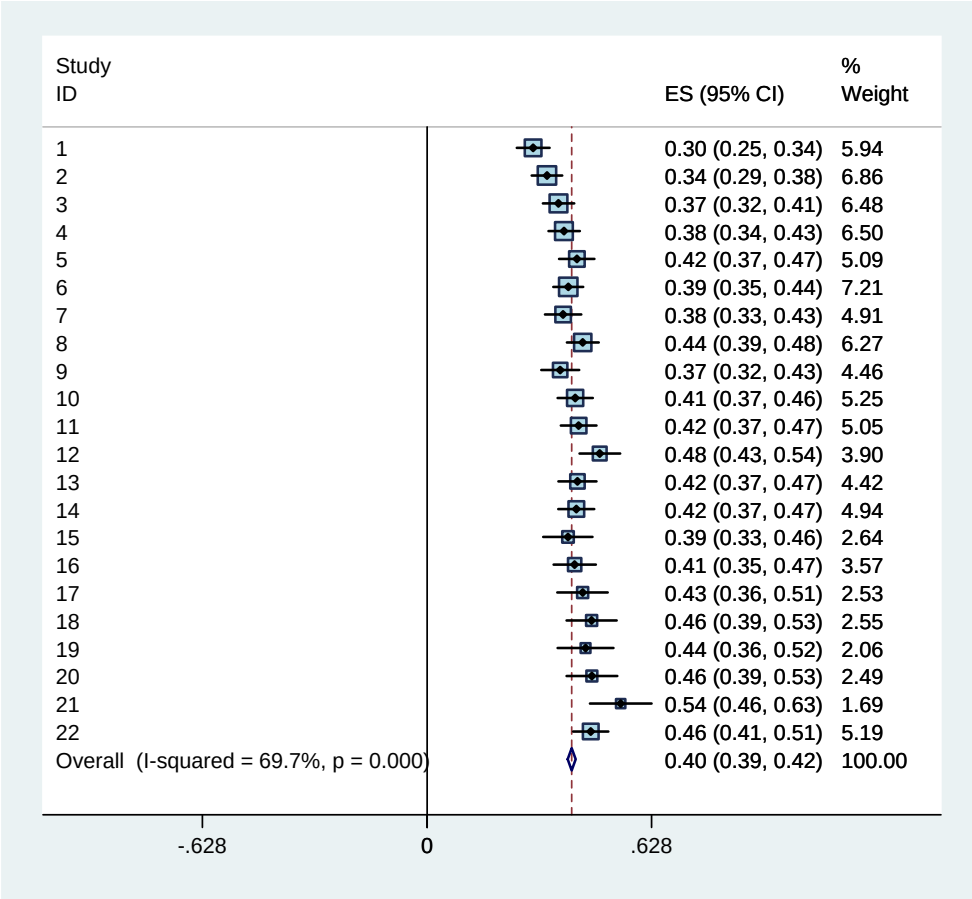


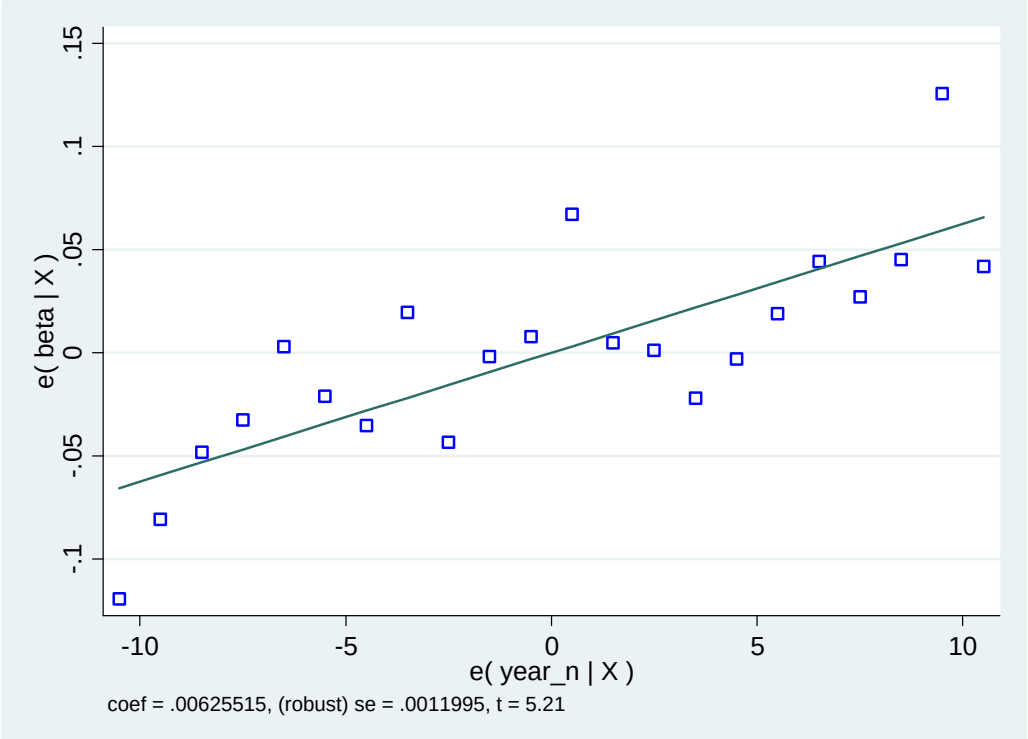
図表 A2-2-1-4-2　Model 3,　税引前利益／前期末総資産,　資本金規模=9



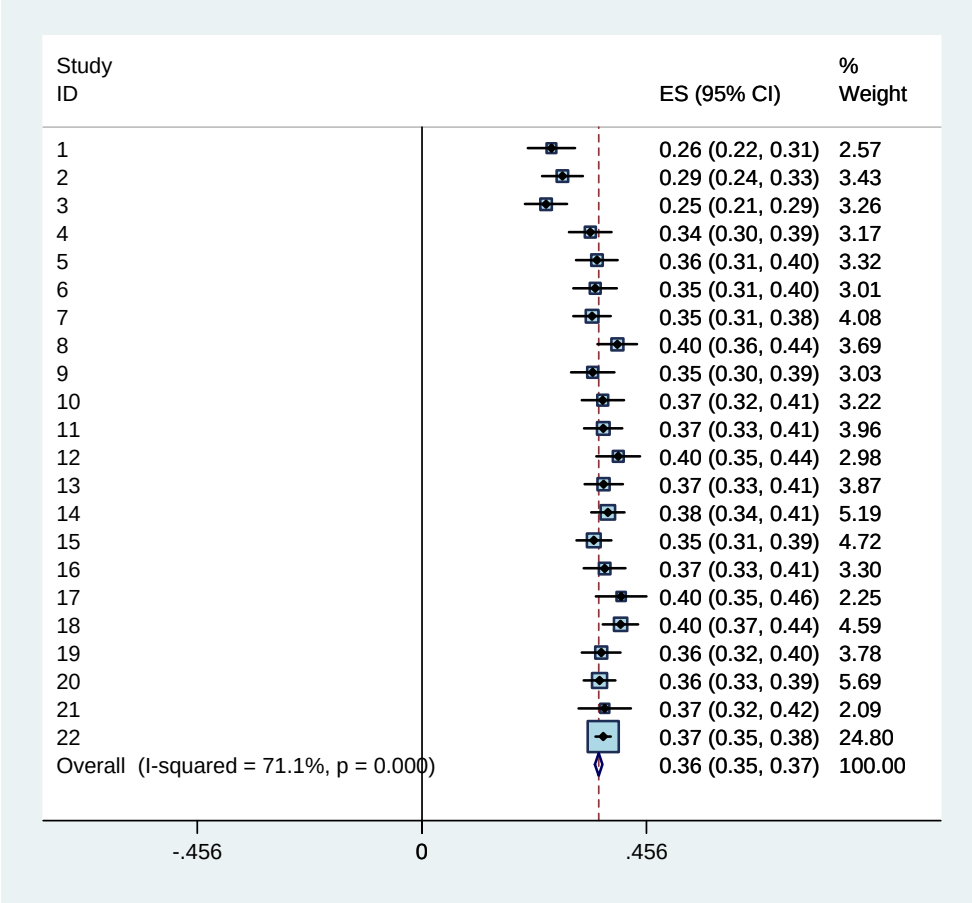


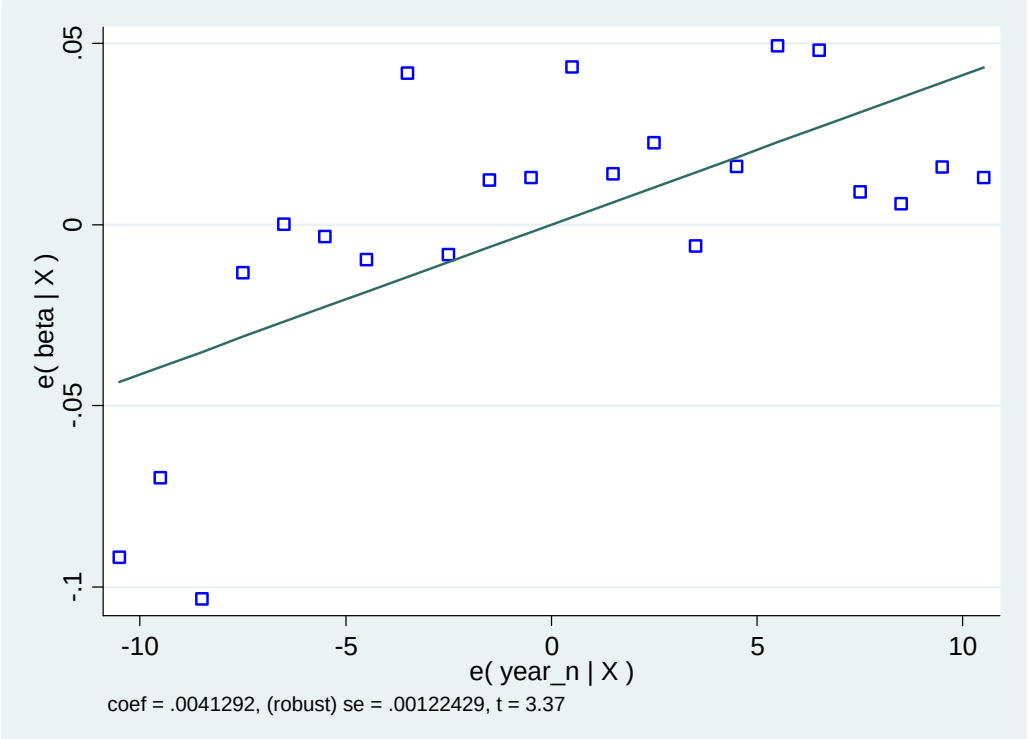
図表 A2-2-1-4-3　Model 3,　税引前利益／前期末総資産,　資本金規模=8



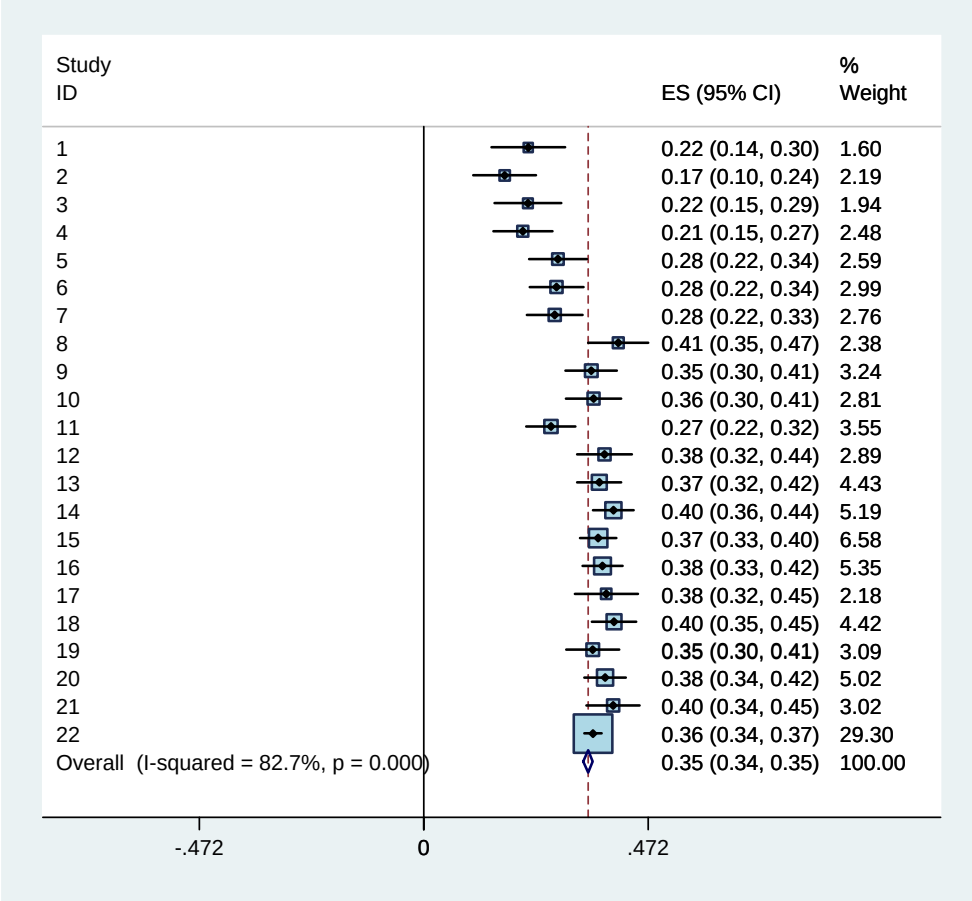


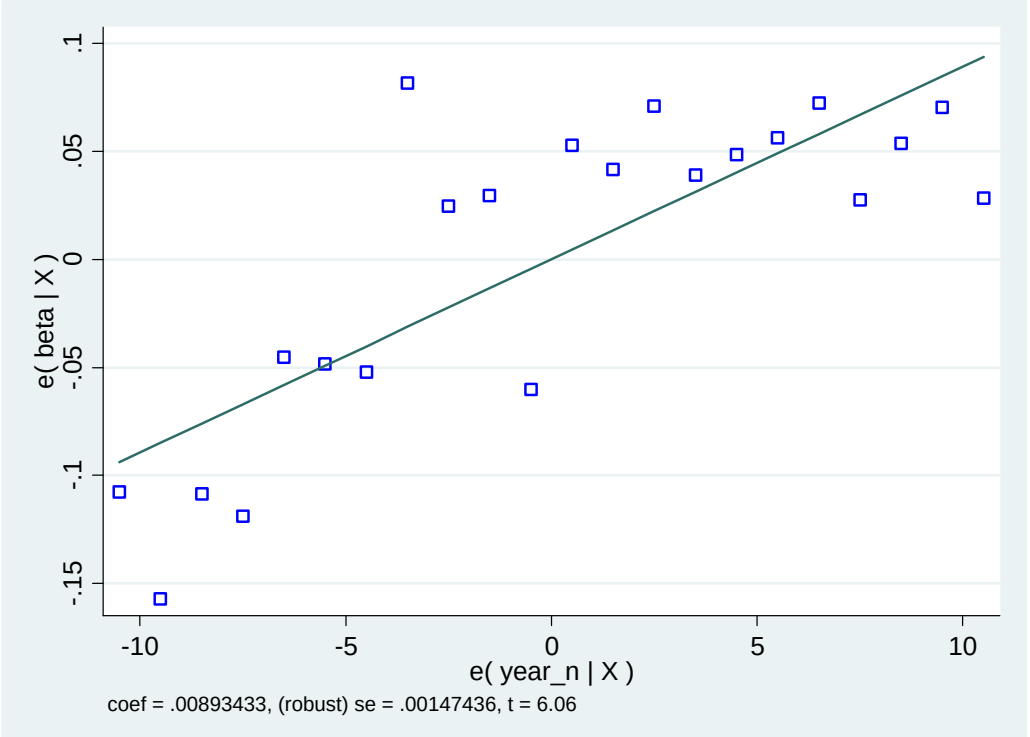
図表 A2-2-1-5-1　Model 3,　当期純利益／前期末総資産,　資本金規模＝9&8



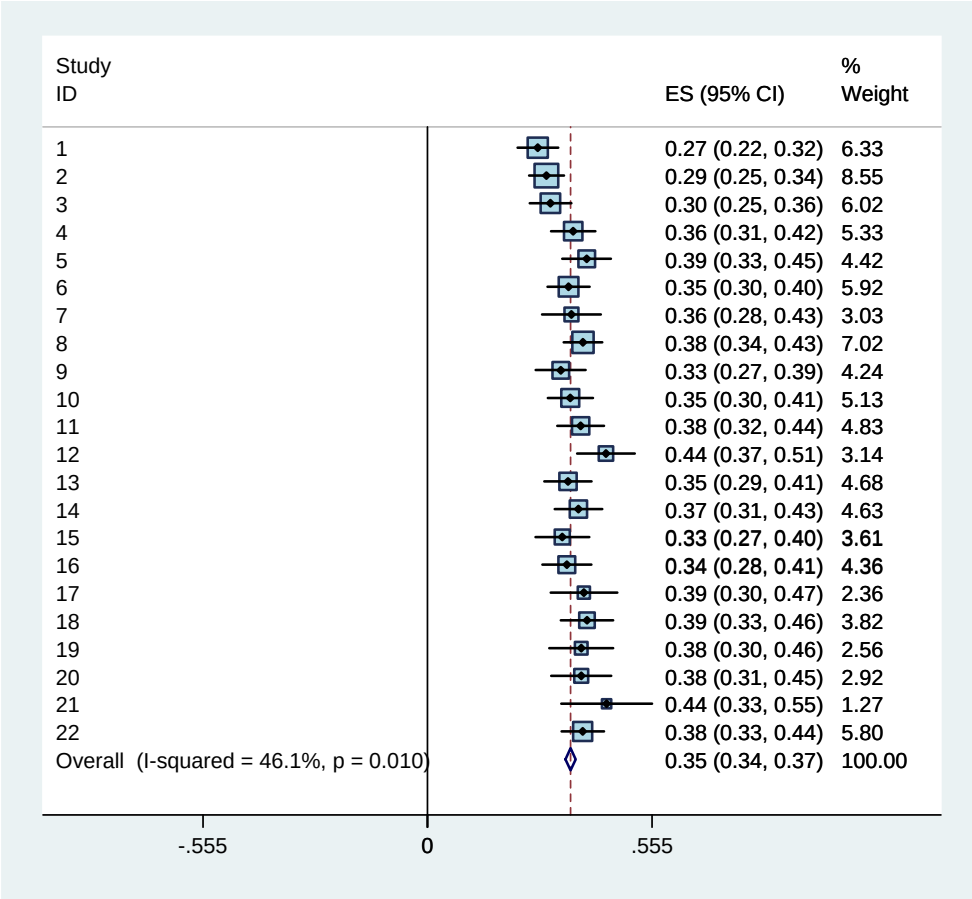


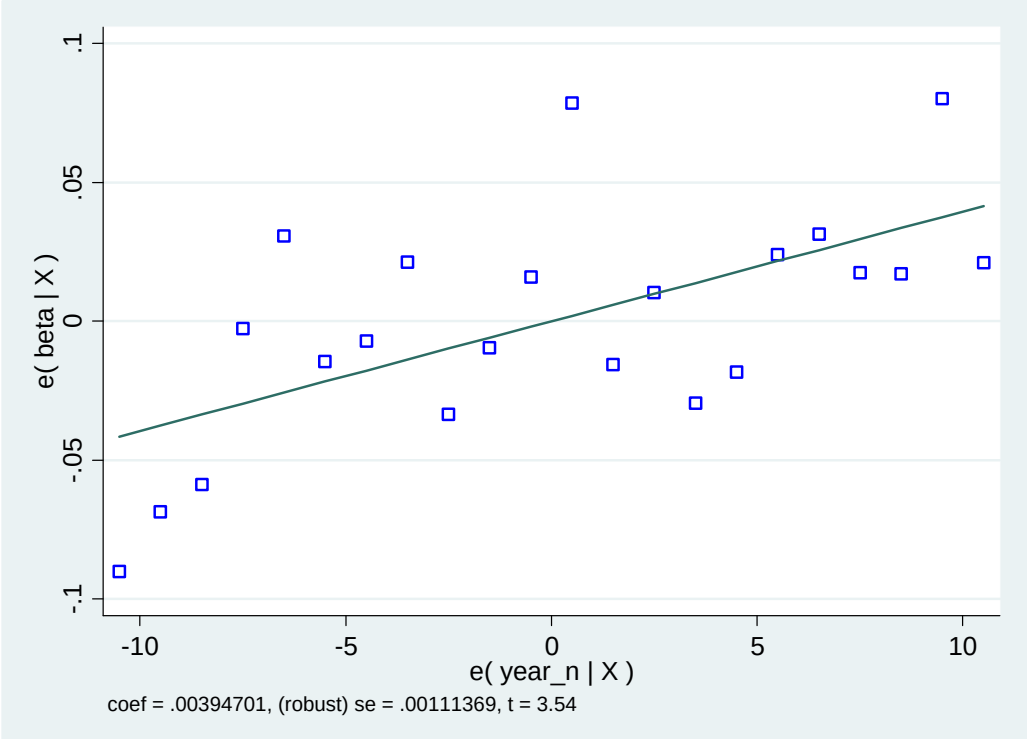
図表 A2-2-1-5-2　Model 3,　当期純利益／前期末総資産,　資本金規模=9



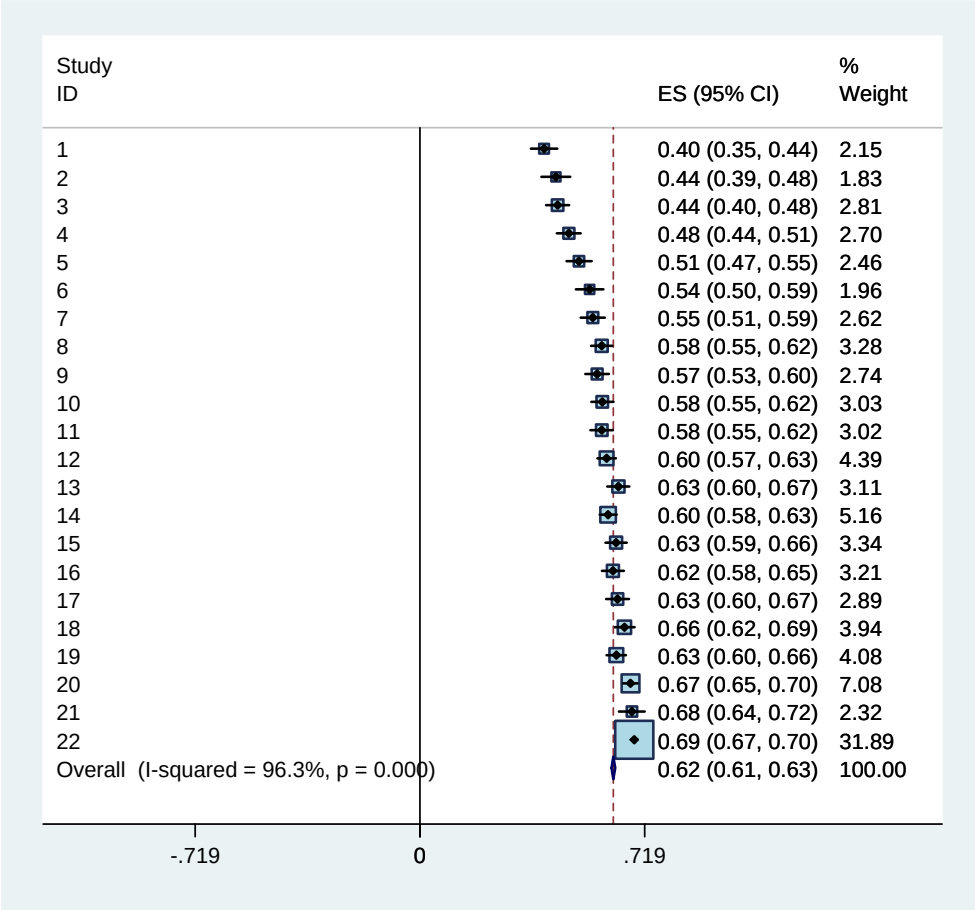


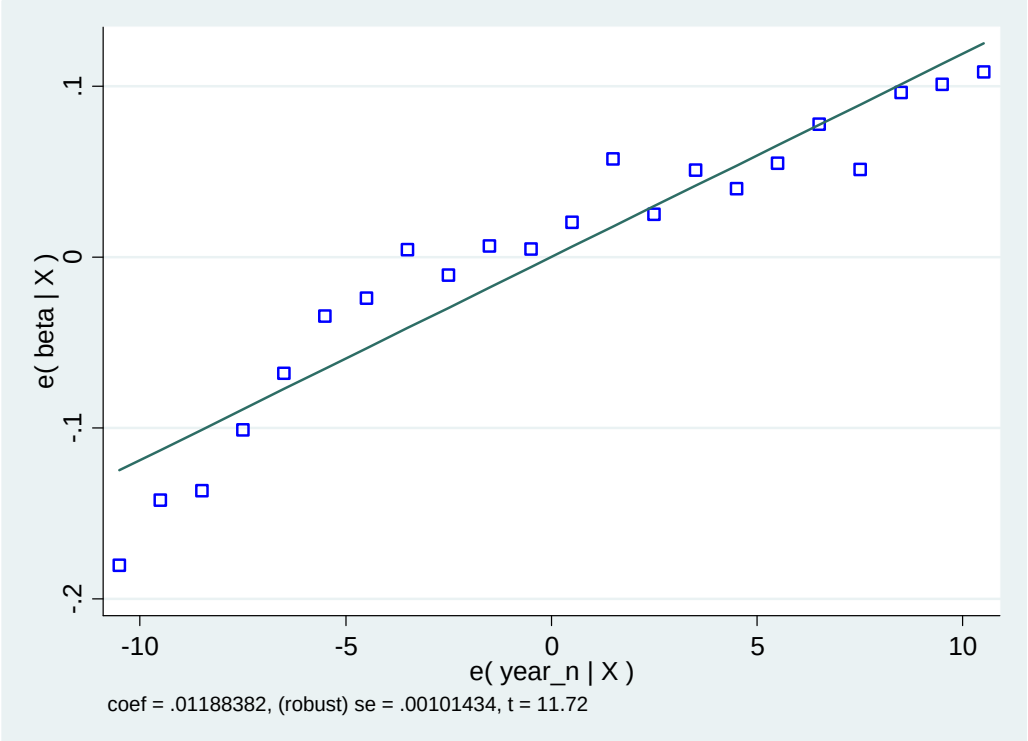
図表 A2-2-1-5-3　Model 3,　当期純利益／前期末総資産,　資本金規模=8



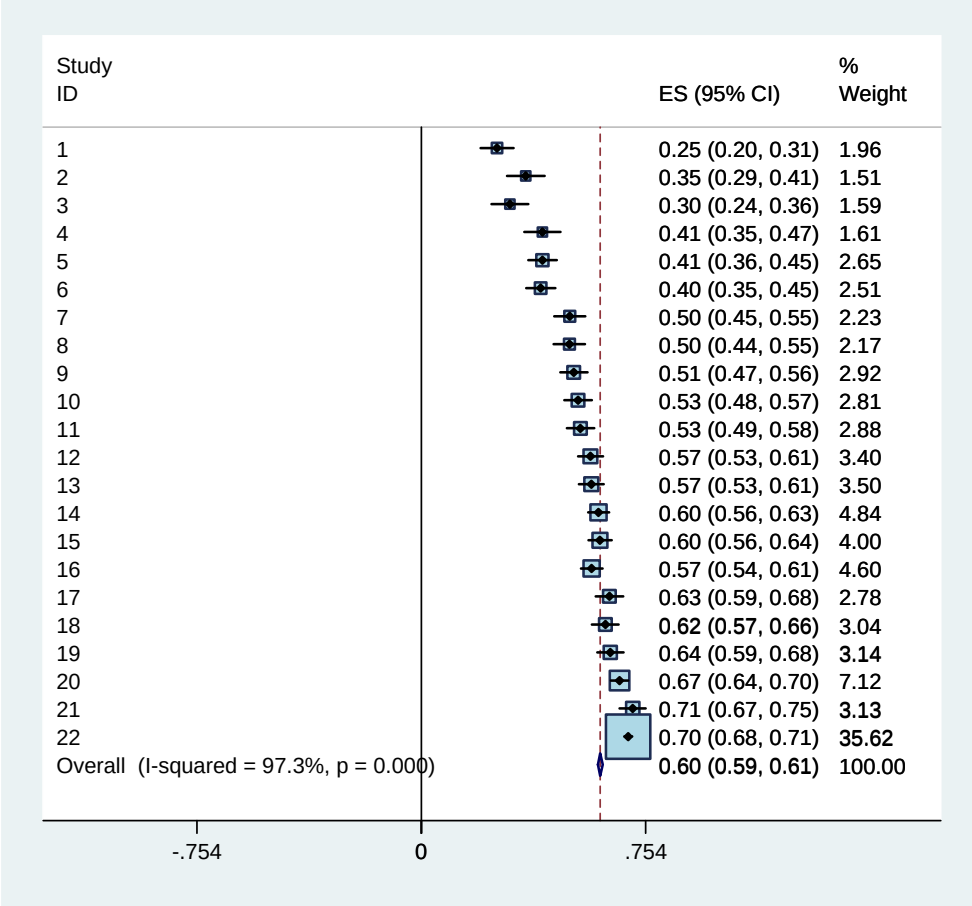


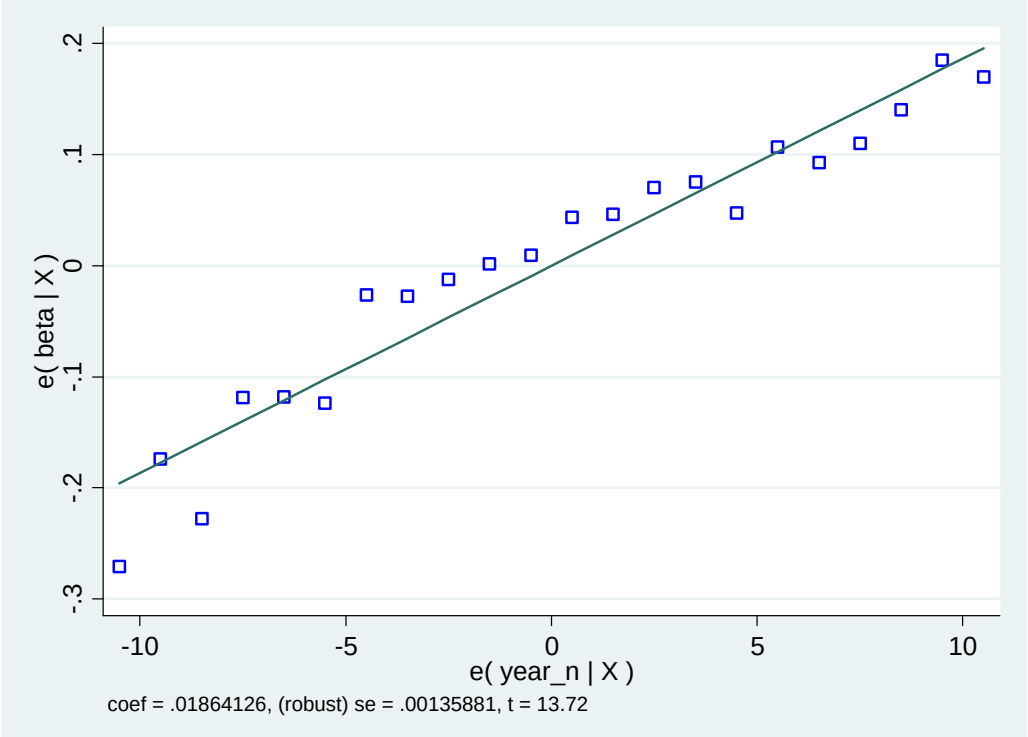
図表 A2-2-2-1-1　Model 3,　売上総利益／前期末純資産,　資本金規模＝9&8



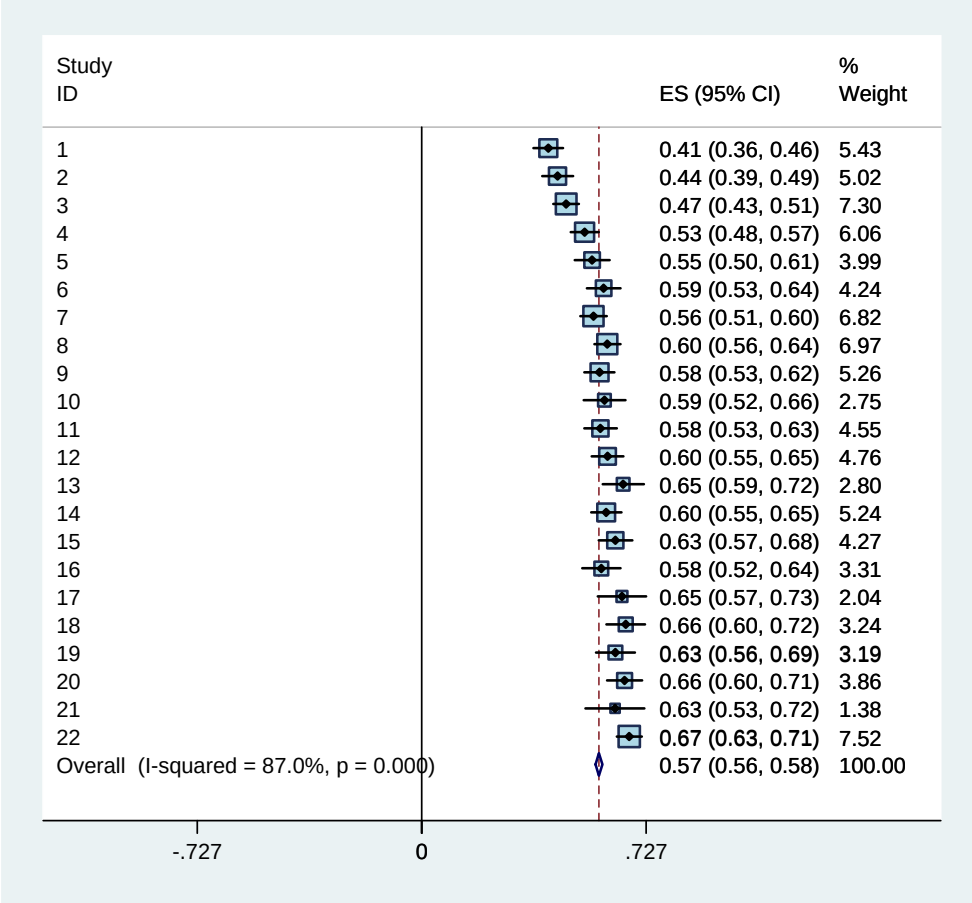


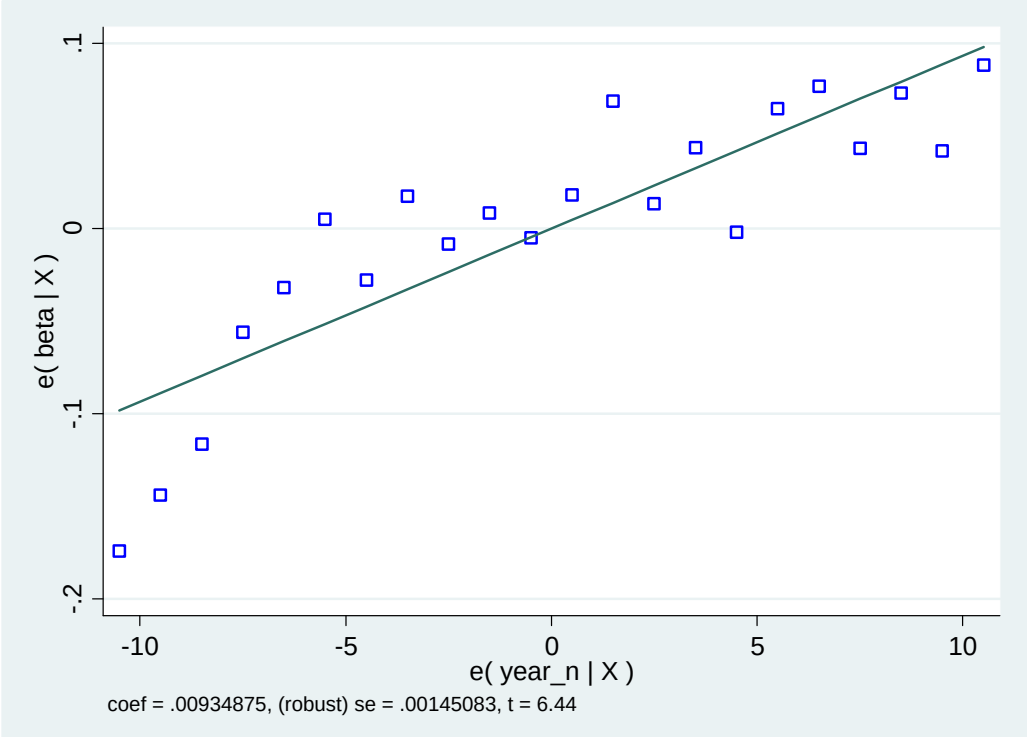
図表 A2-2-2-1-2　Model 3,　売上総利益／前期末純資産,　資本金規模=9



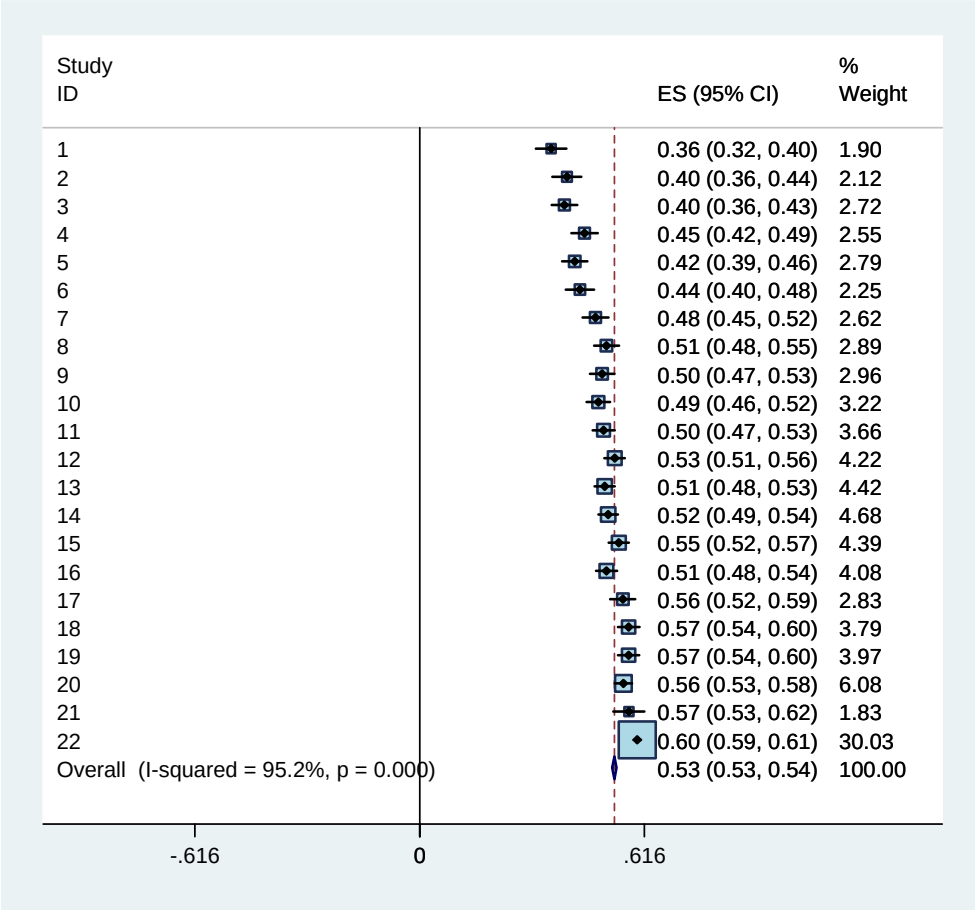


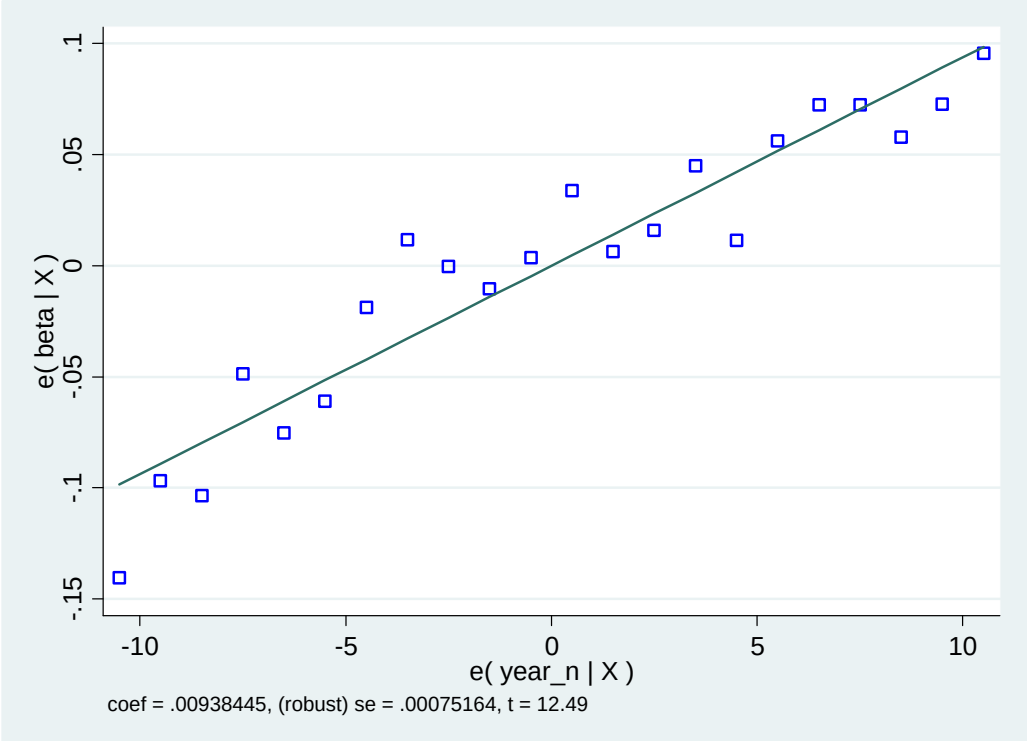
図表 A2-2-2-1-3　Model 3,　売上総利益／前期末純資産,　資本金規模=8



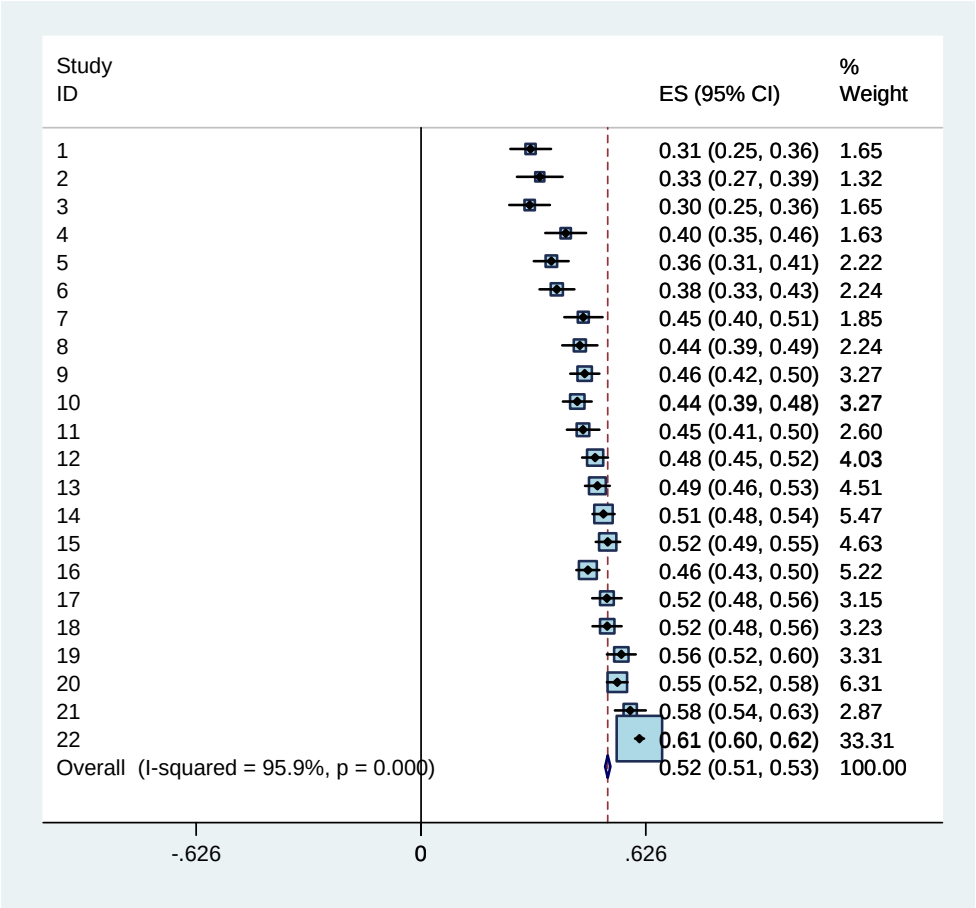


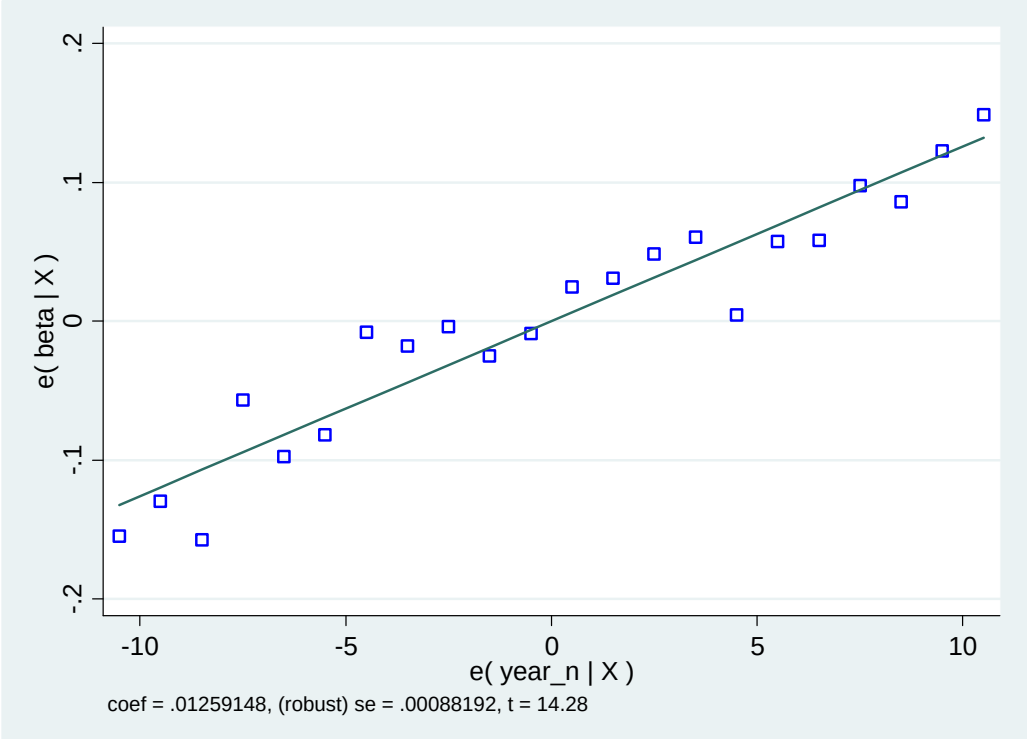
図表 A2-2-2-2-1　Model 3,　営業利益／前期末純資産,　資本金規模=9&8



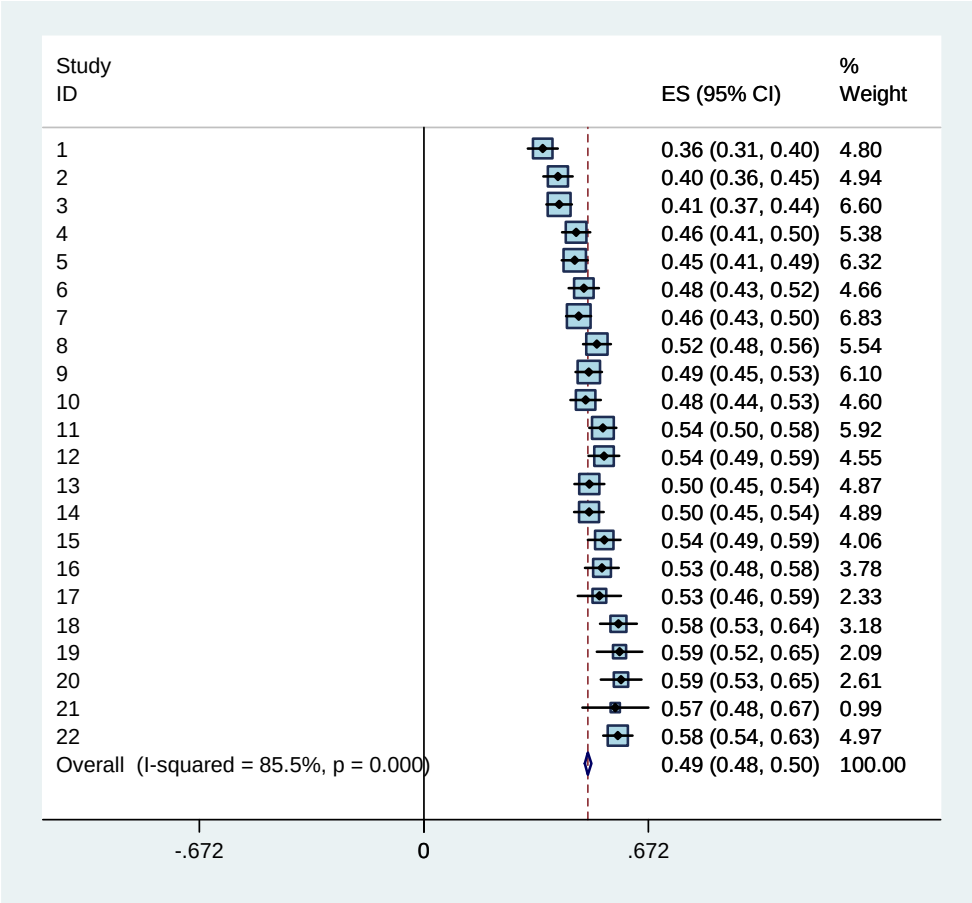


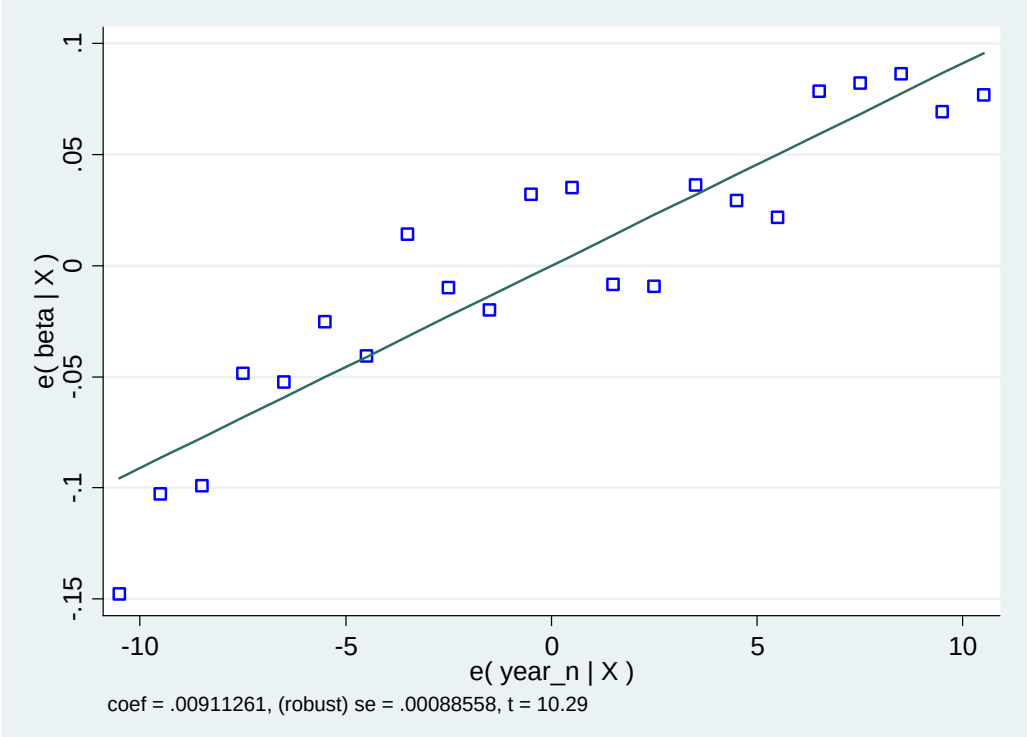
図表 A2-2-2-2-2　Model 3,　営業利益／前期末純資産,　資本金規模=9



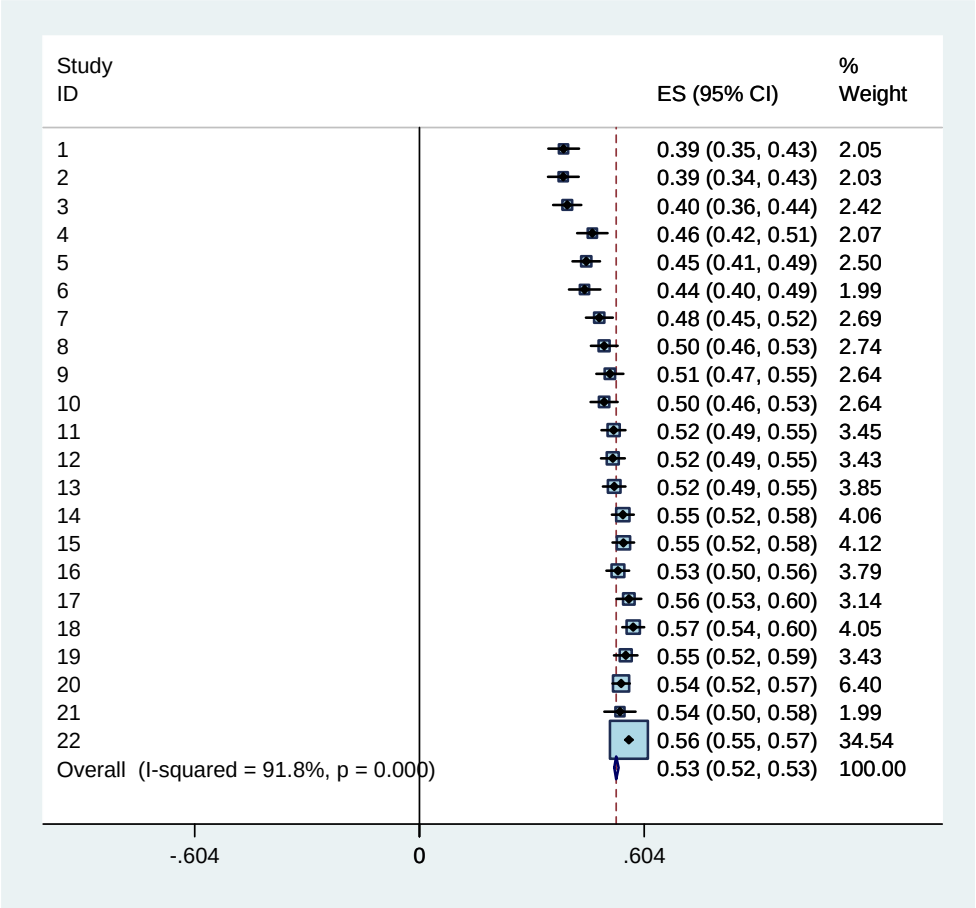


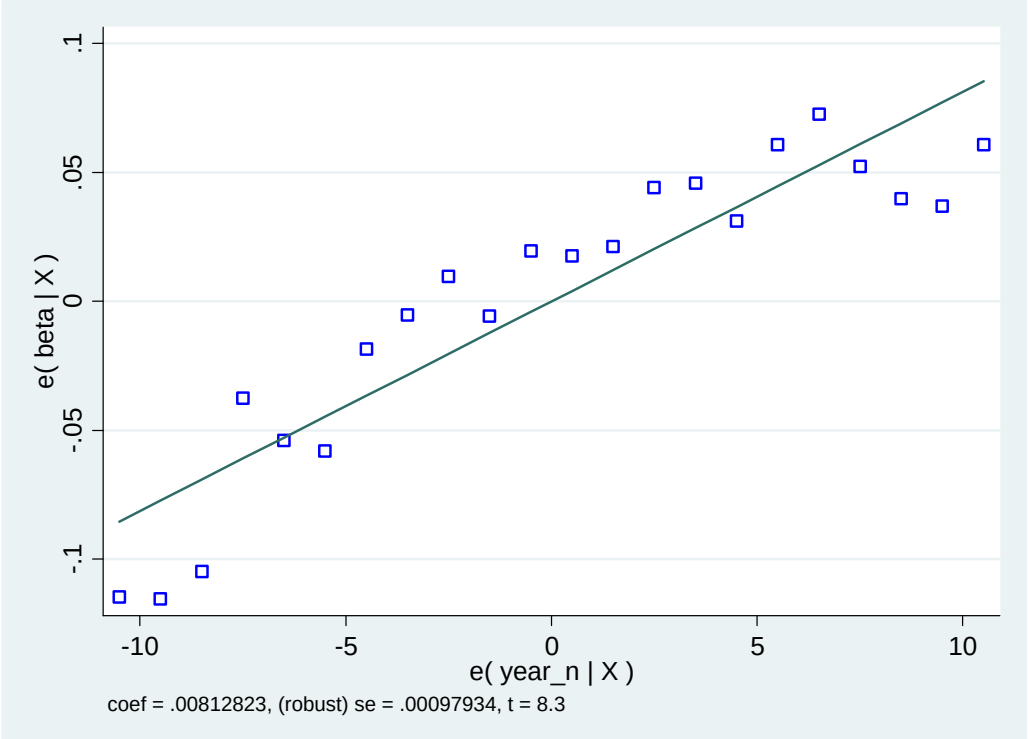
図表 A2-2-2-2-3　Model 3,　営業利益／前期末純資産,　資本金規模=8



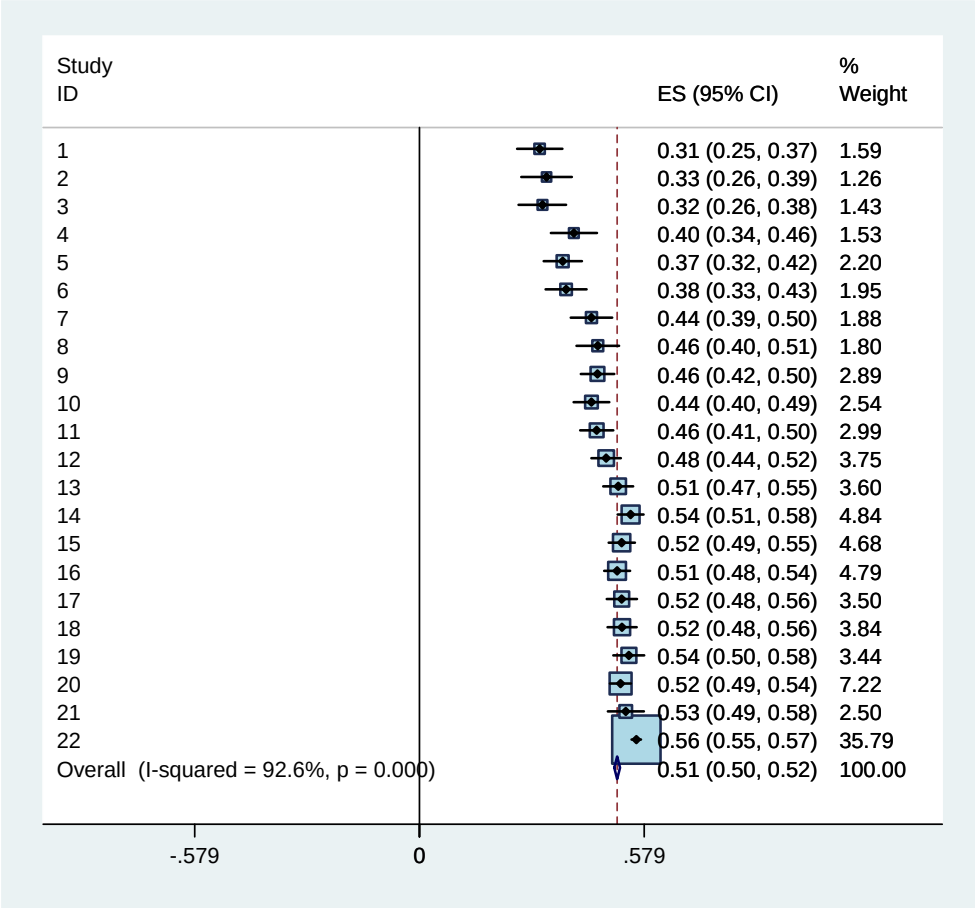


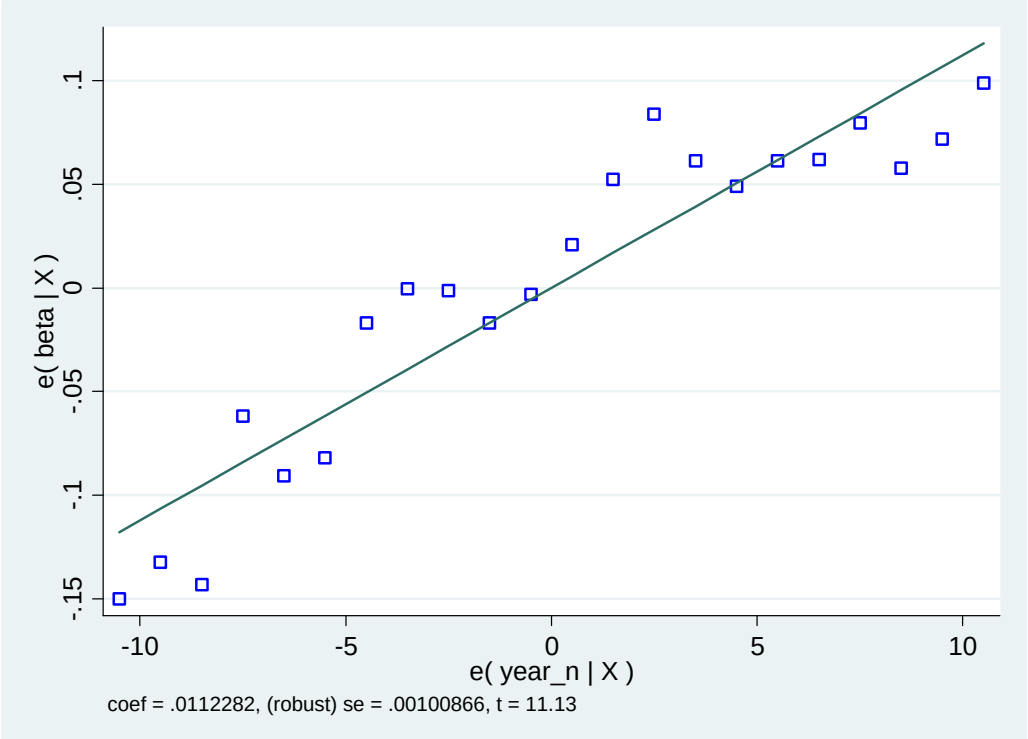
図表 A2-2-2-3-1　Model 3,　経常利益／前期末純資産,　資本金規模=9&8



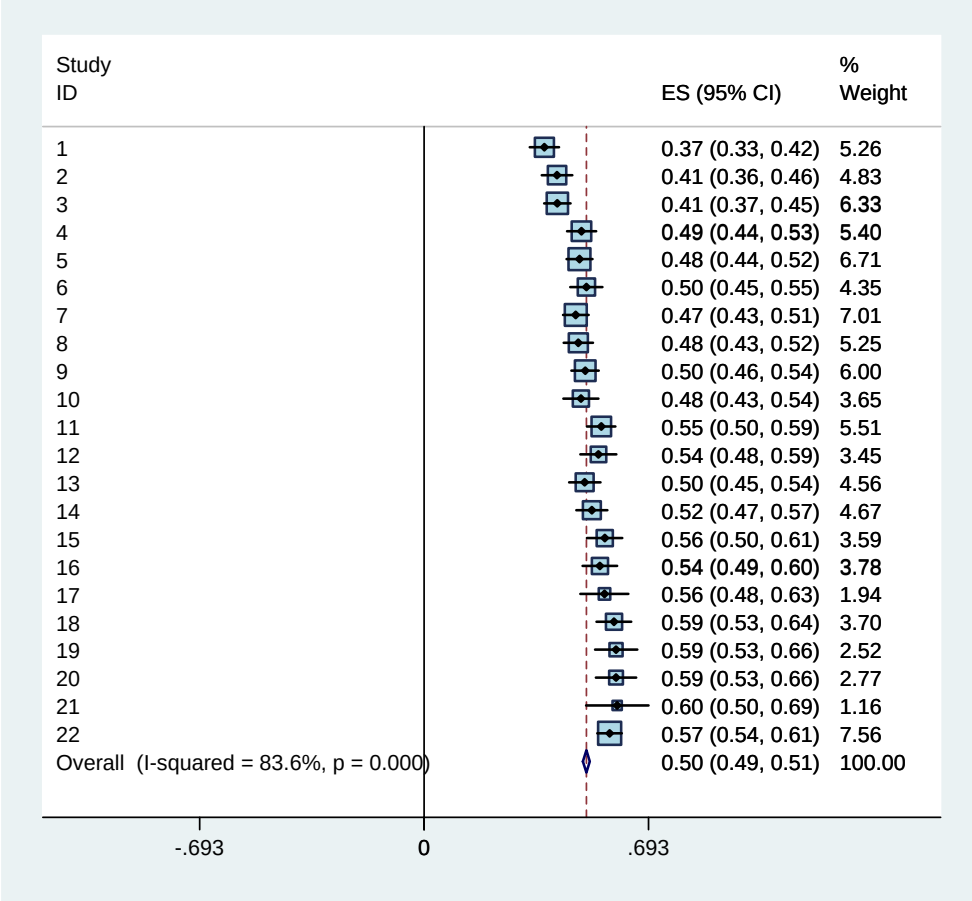


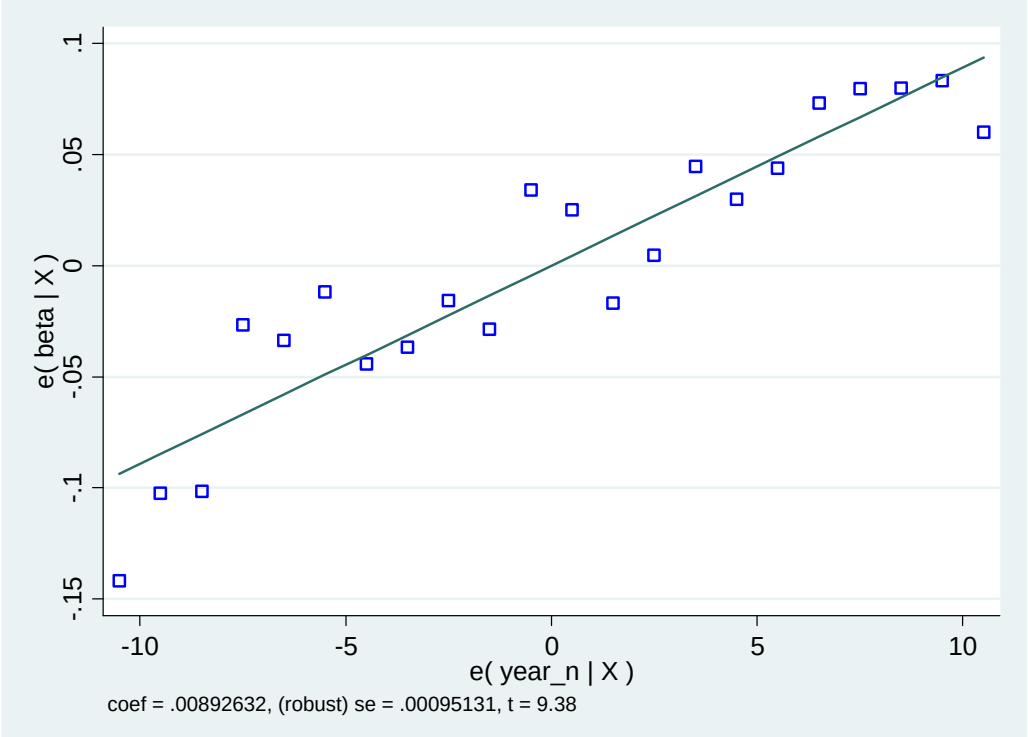
図表 A2-2-2-3-2　Model 3,　経常利益／前期末純資産,　資本金規模=9



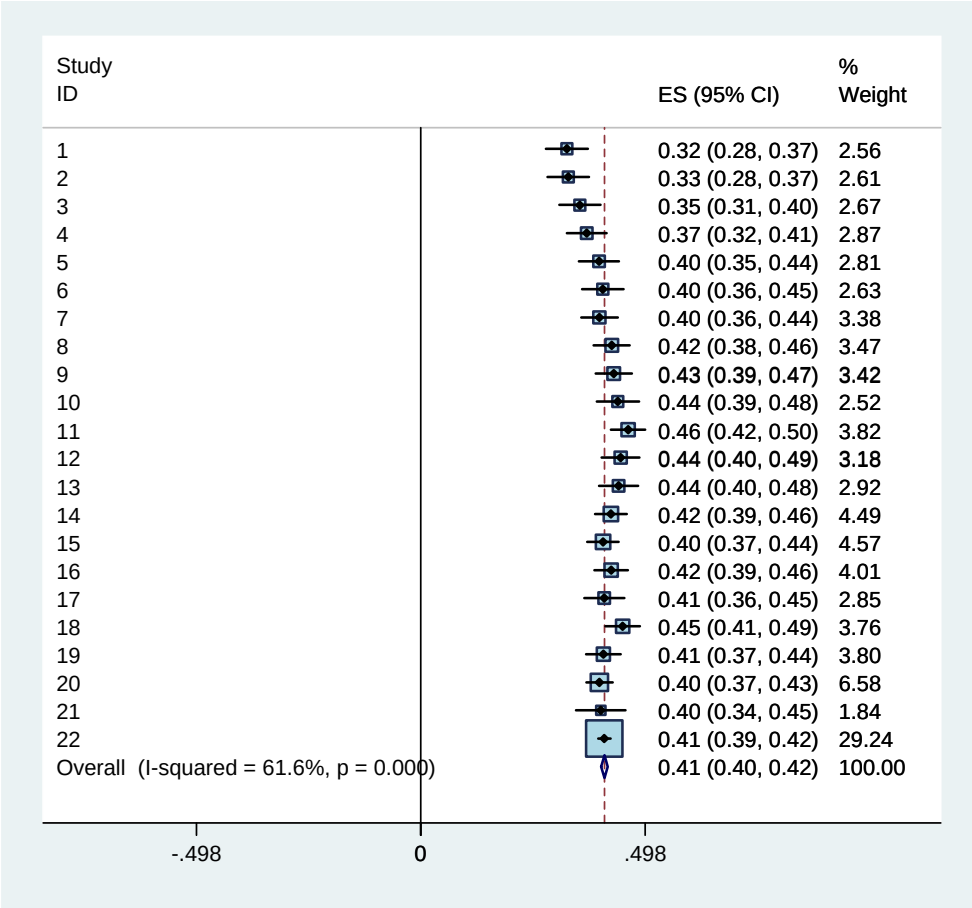


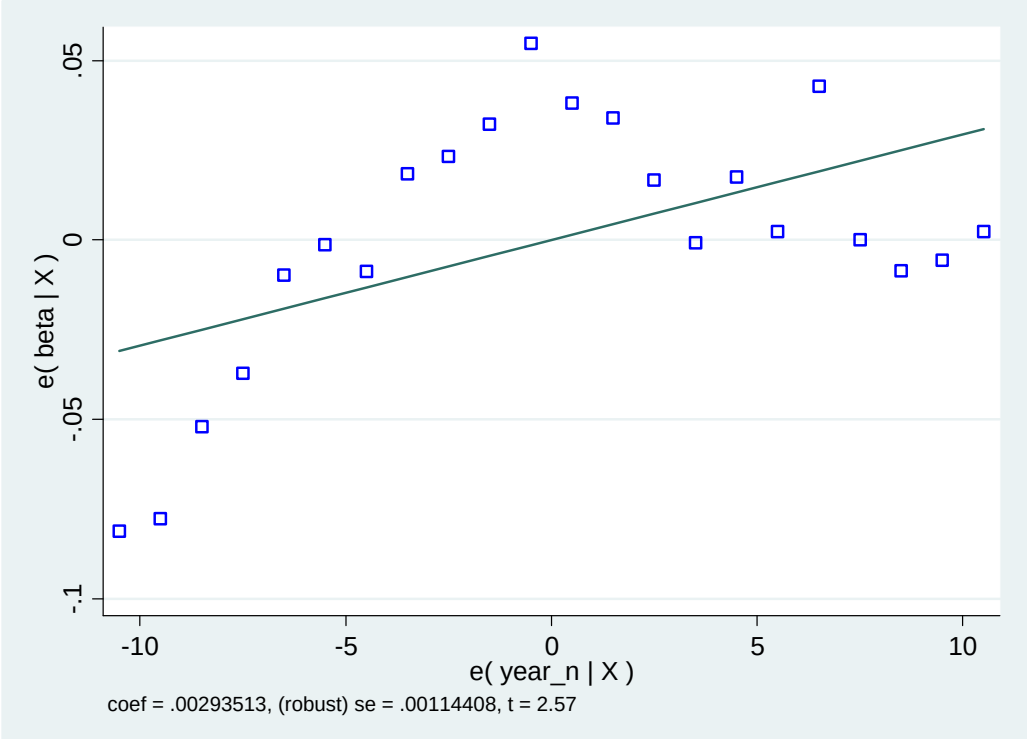
図表 A2-2-2-3-3　Model 3,　経常利益／前期末純資産,　資本金規模=8



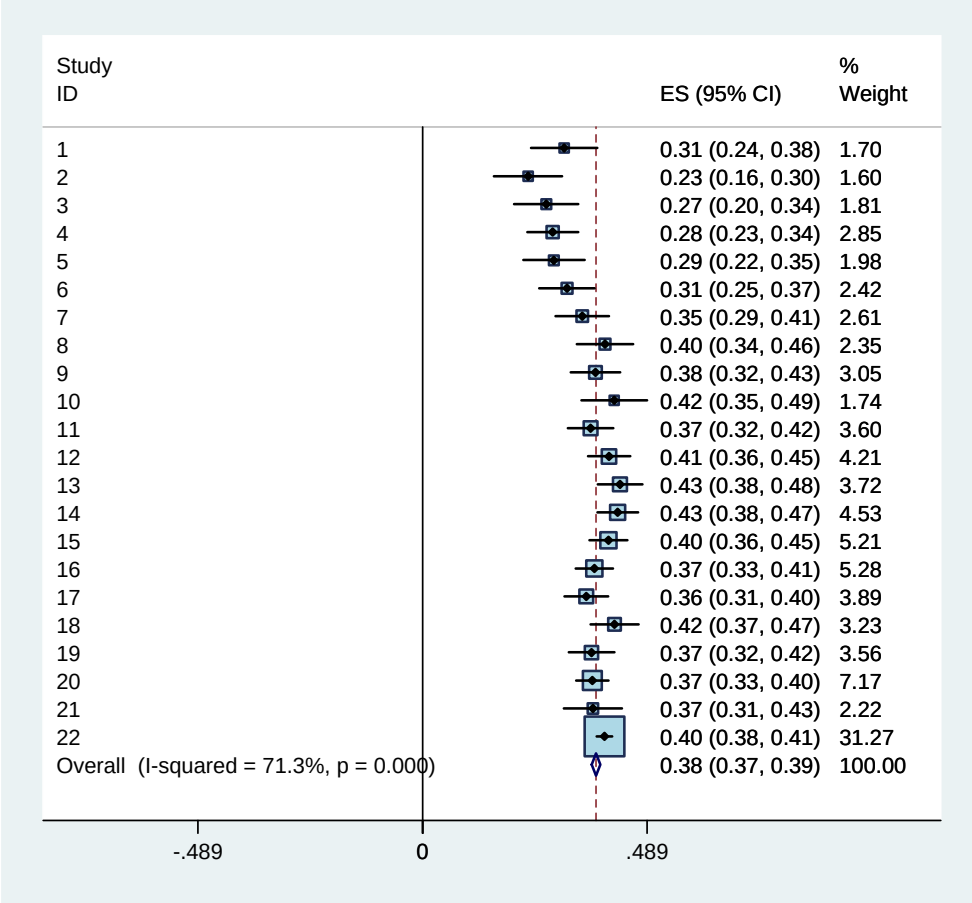


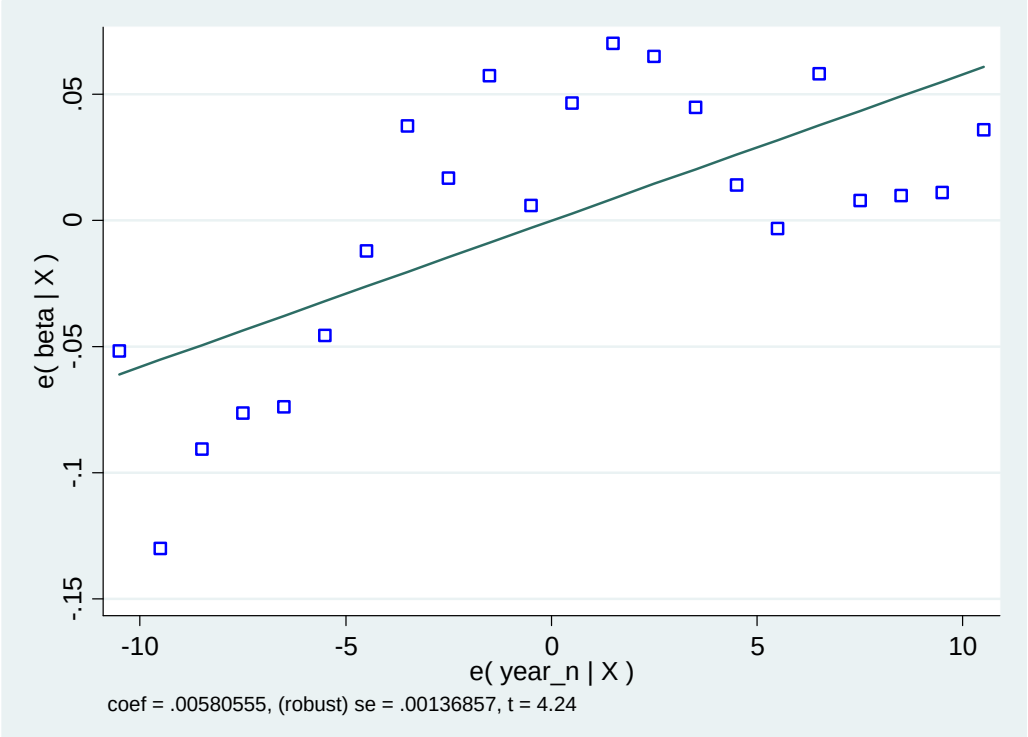
図表 A2-2-2-4-1　Model 3,　税引前利益／前期末純資産,　資本金規模＝9&8



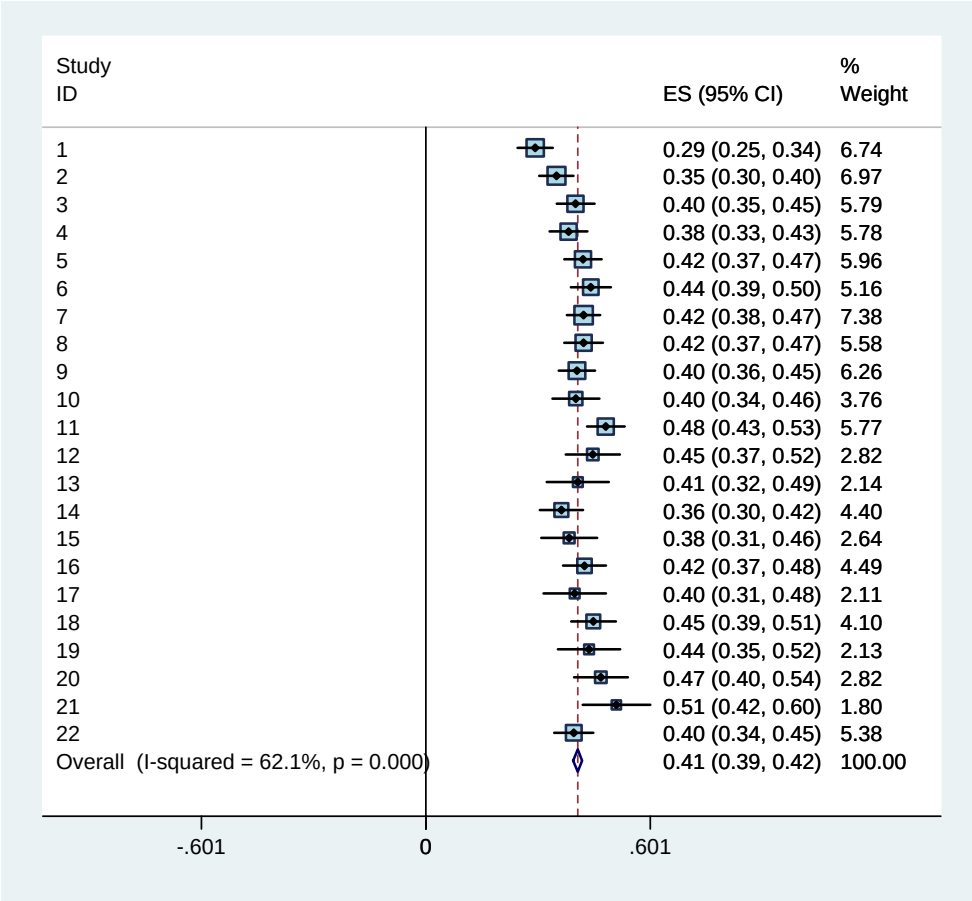


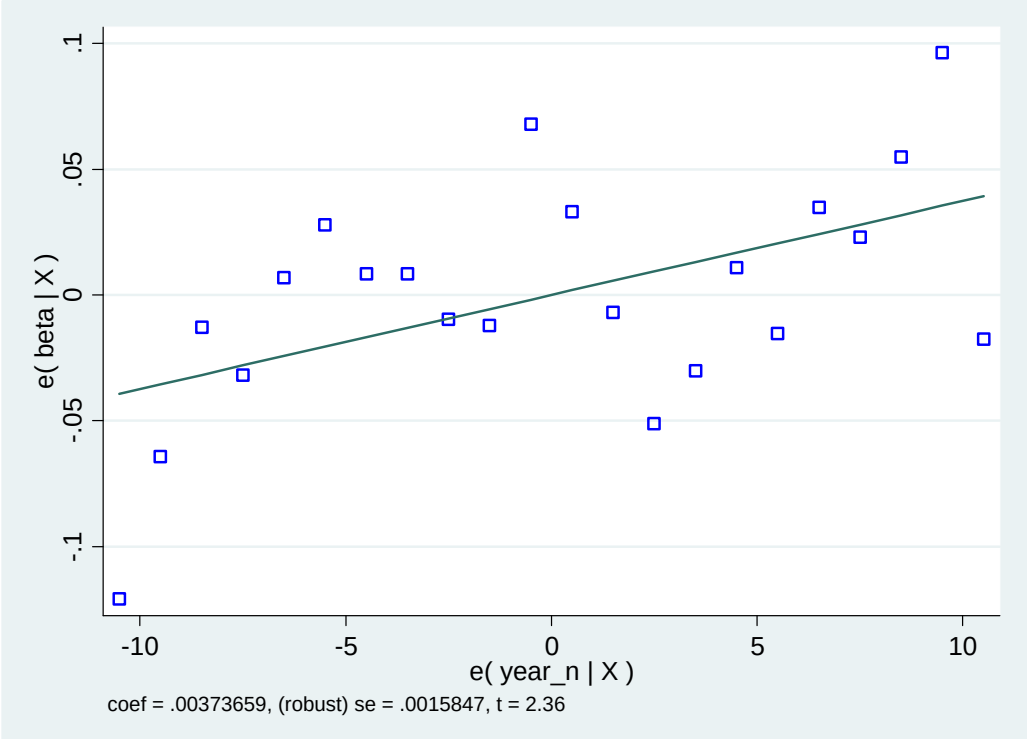
図表 A2-2-2-4-2　Model 3,　税引前利益／前期末純資産,　資本金規模=9



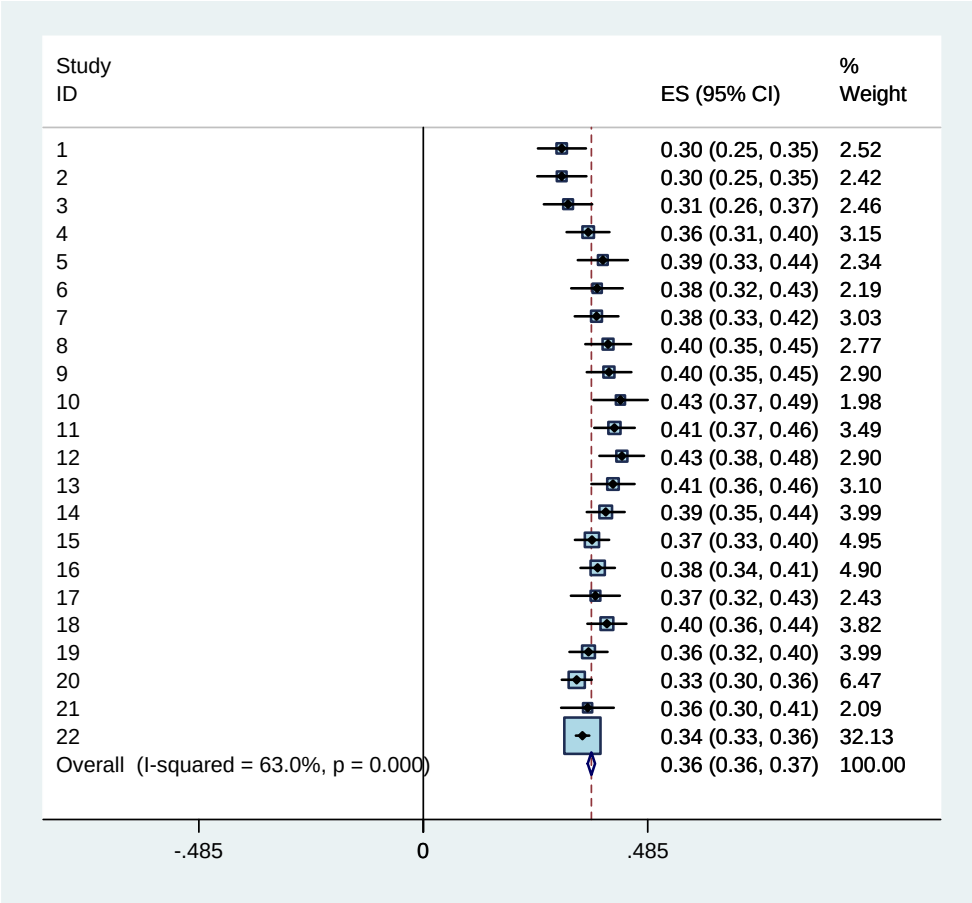


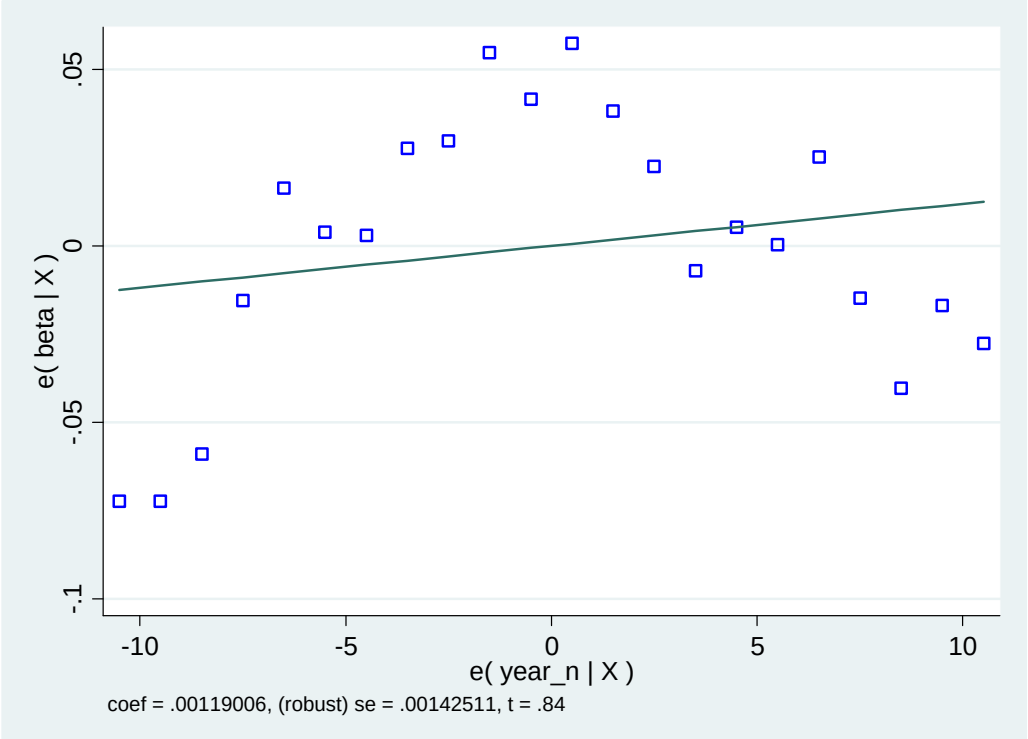
図表 A2-2-2-4-3　Model 3,　税引前利益／前期末純資産,　資本金規模=8



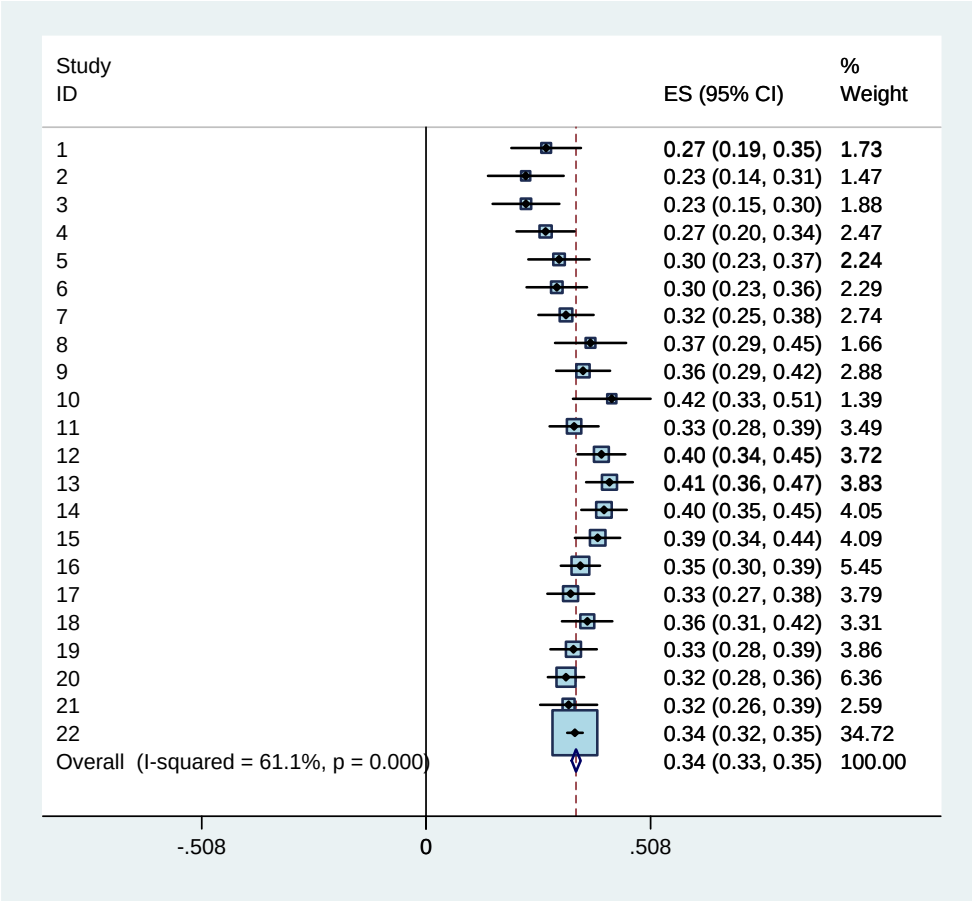


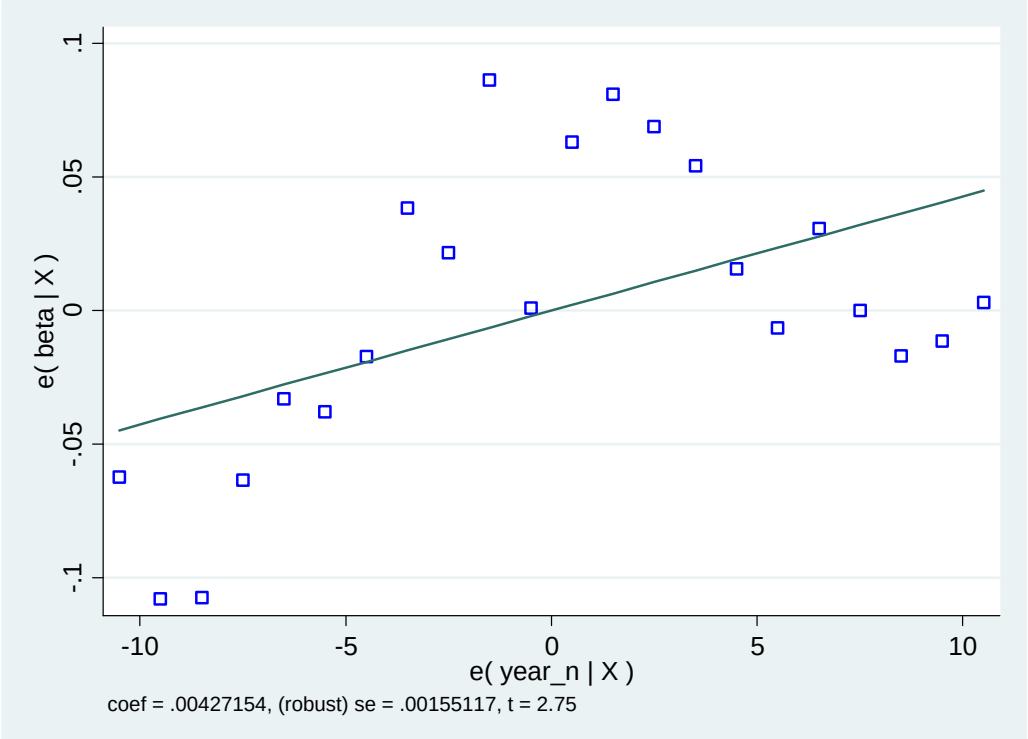
図表 A2-2-2-5-1　Model 3,　当期純利益／前期末純資産,　資本金規模＝9&8



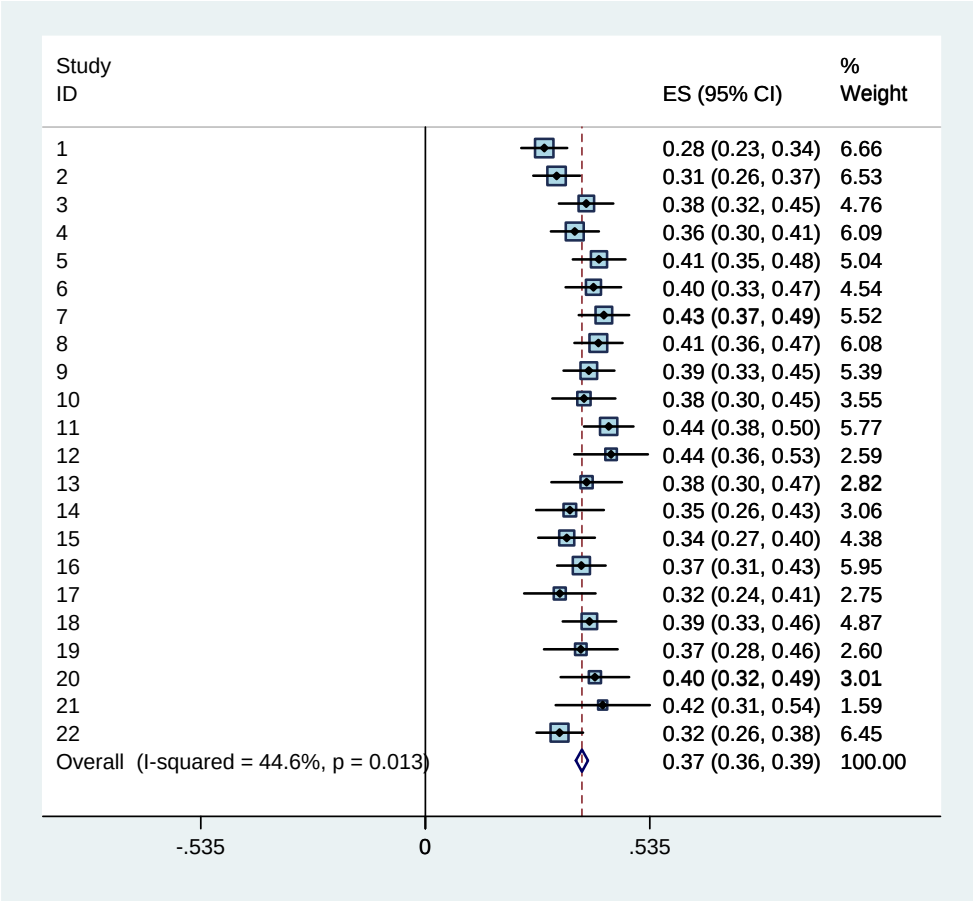


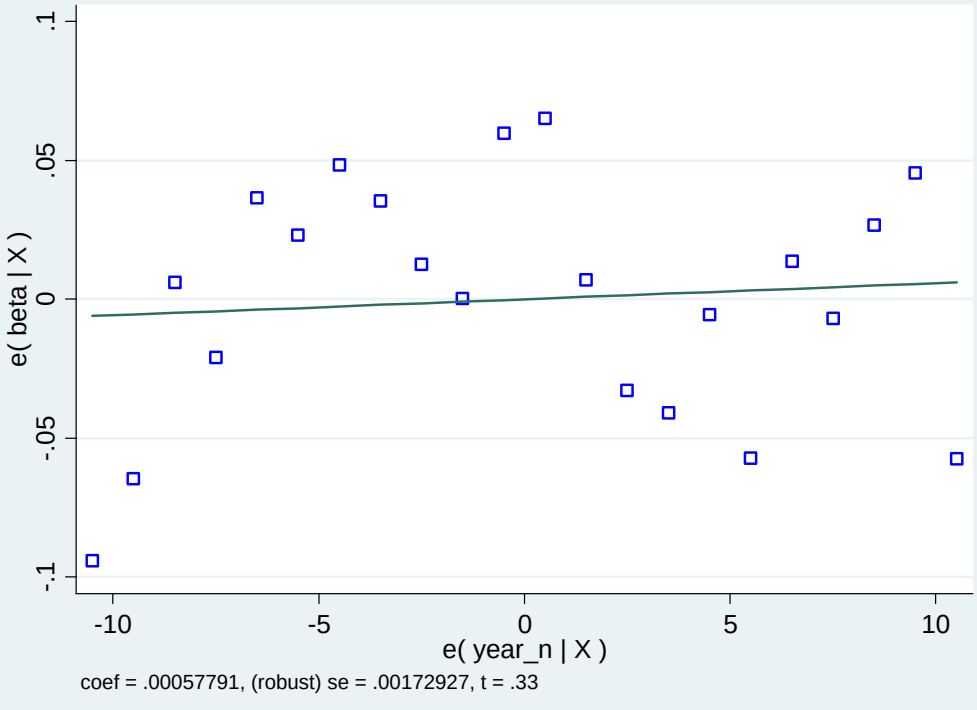
図表 A2-2-2-5-2　Model 3,　当期純利益／前期末純資産,　資本金規模=9



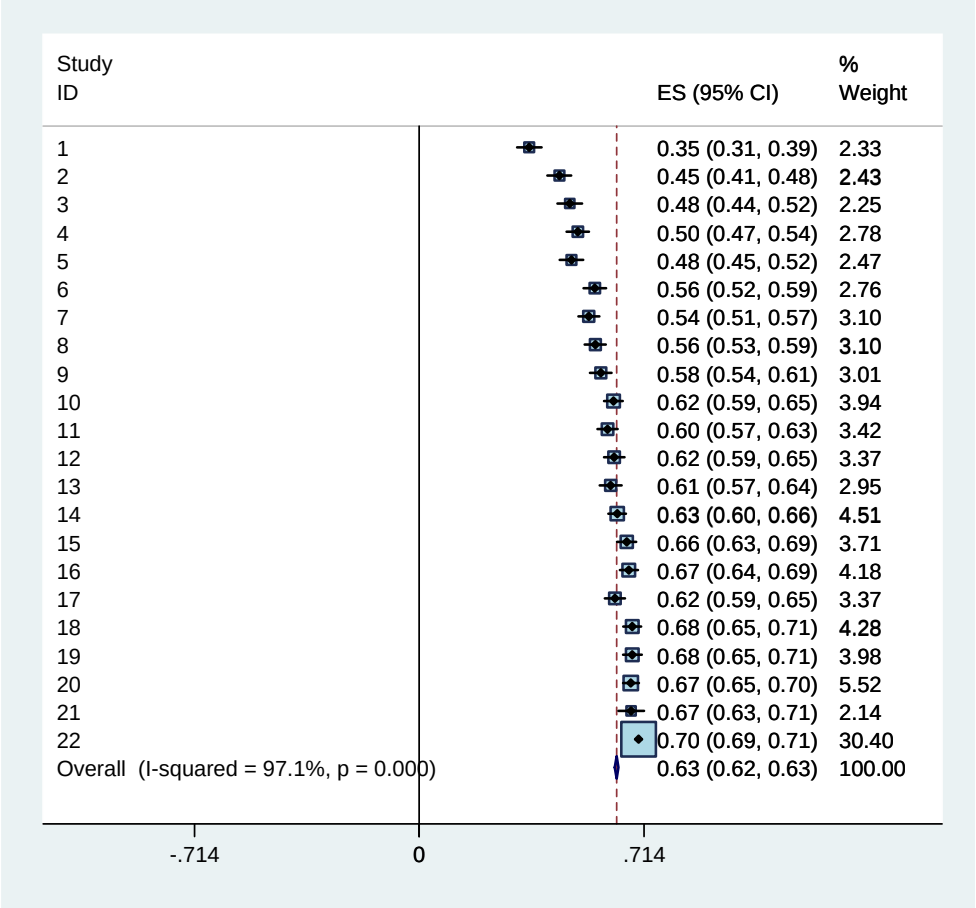


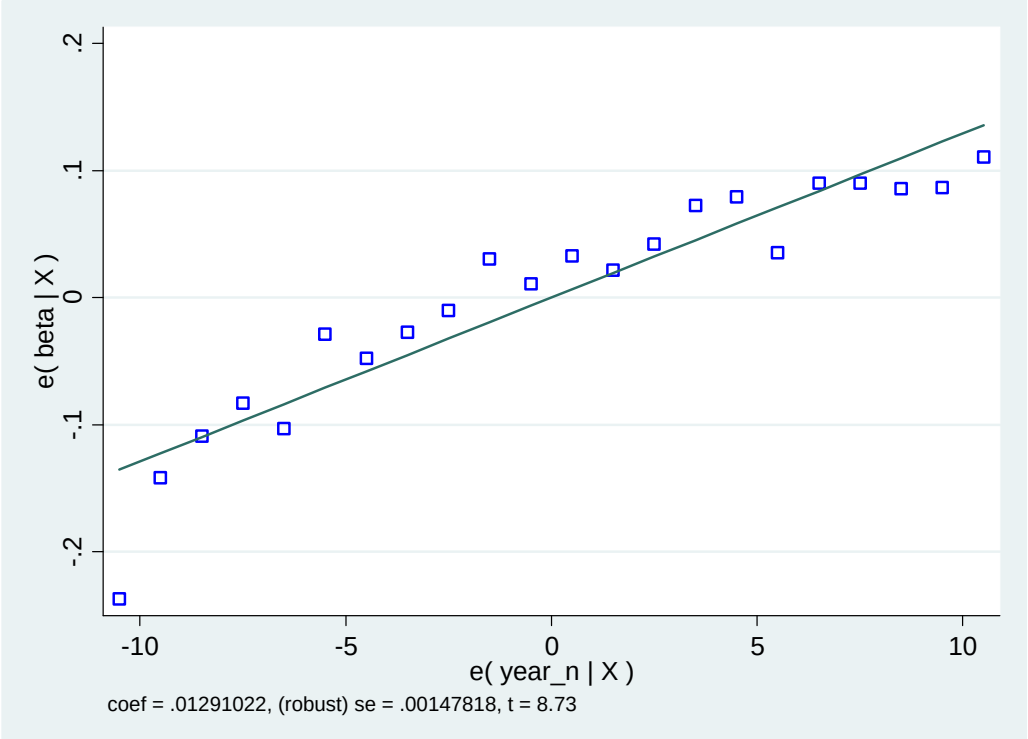
図表 A2-2-2-5-3　Model 3,　当期純利益／前期末純資産,　資本金規模=8



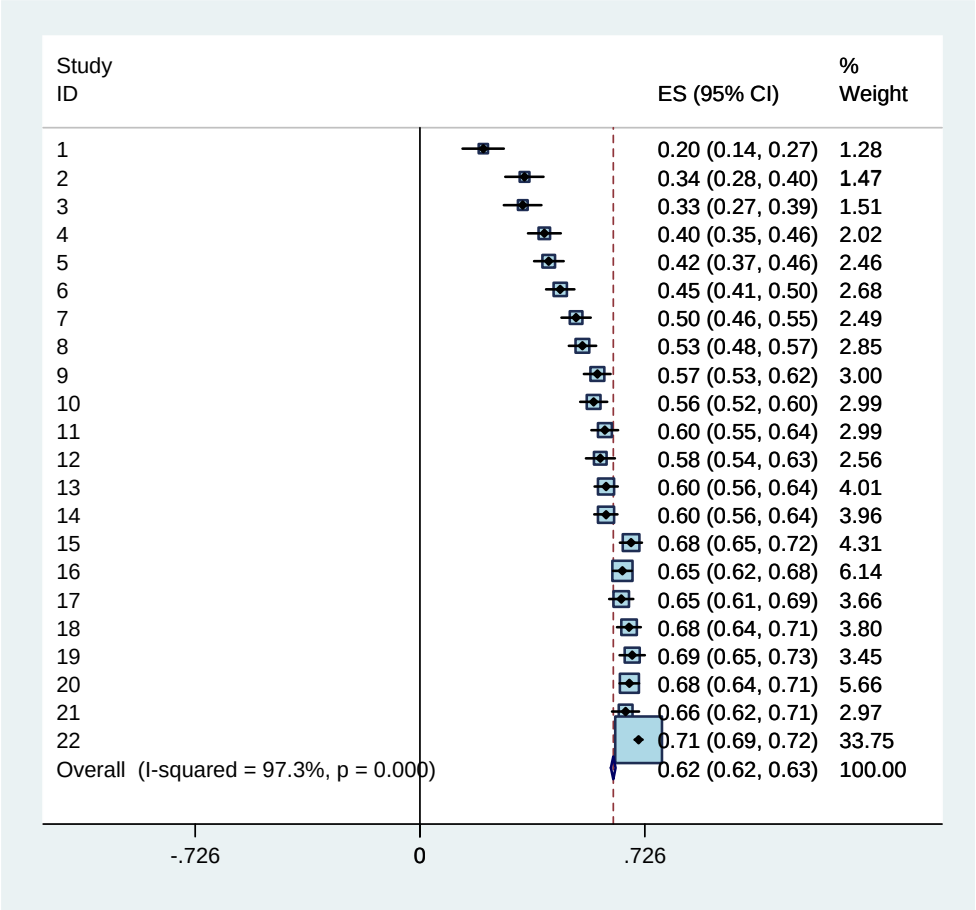


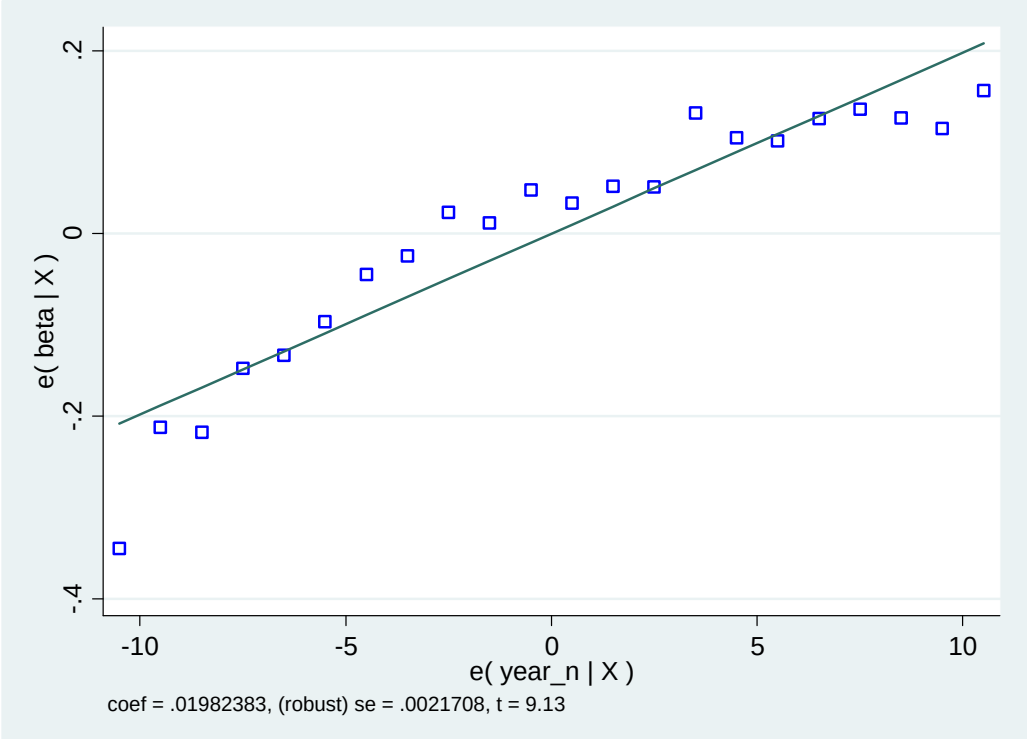
図表 A2-2-3-1-1　Model 3,　売上総利益／売上高,　資本金規模=9&8



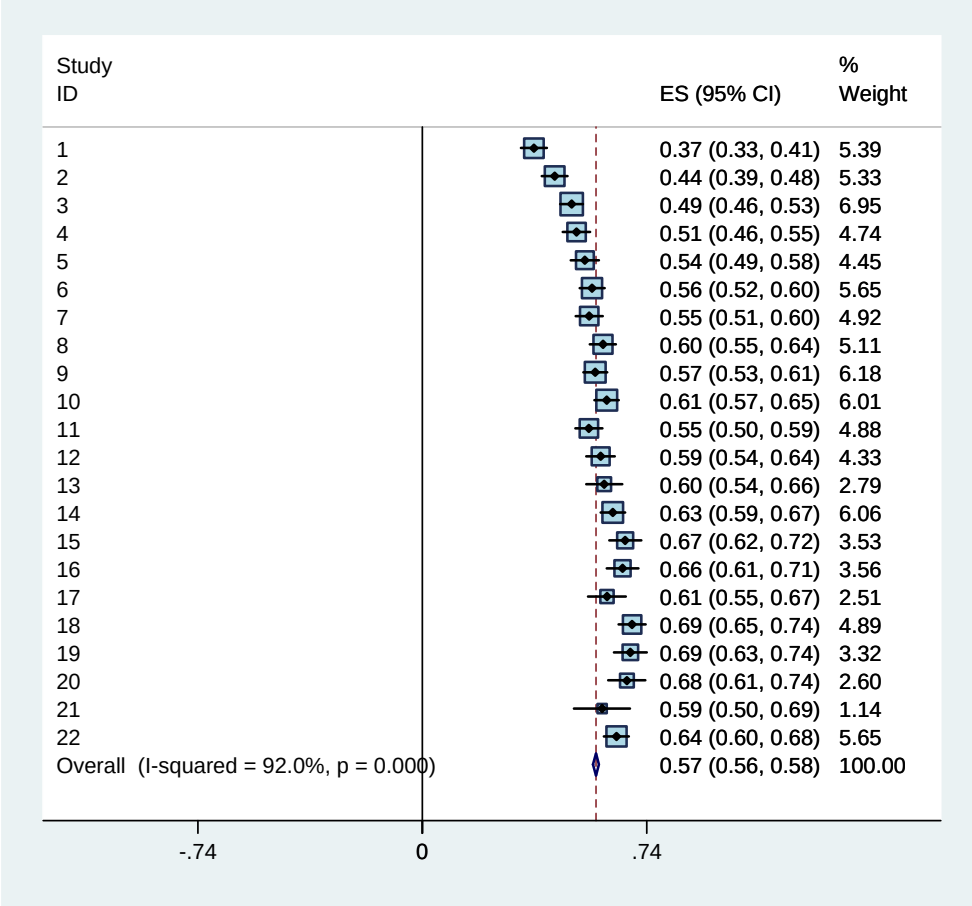


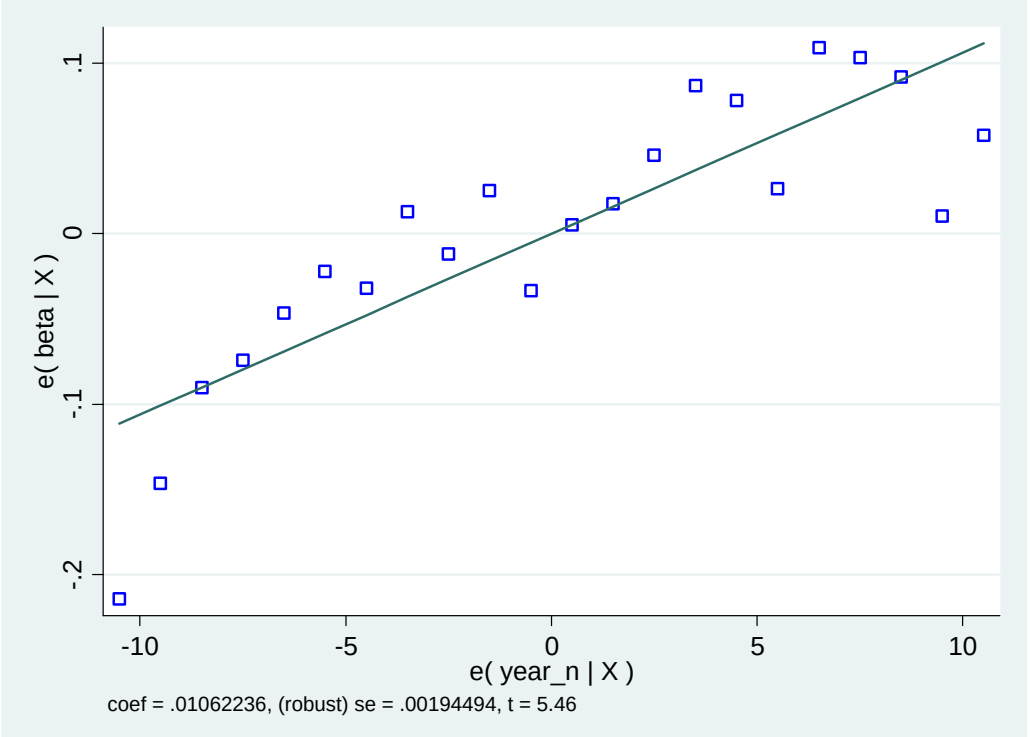
図表 A2-2-3-1-2　Model 3,　売上総利益／売上高,　資本金規模=9



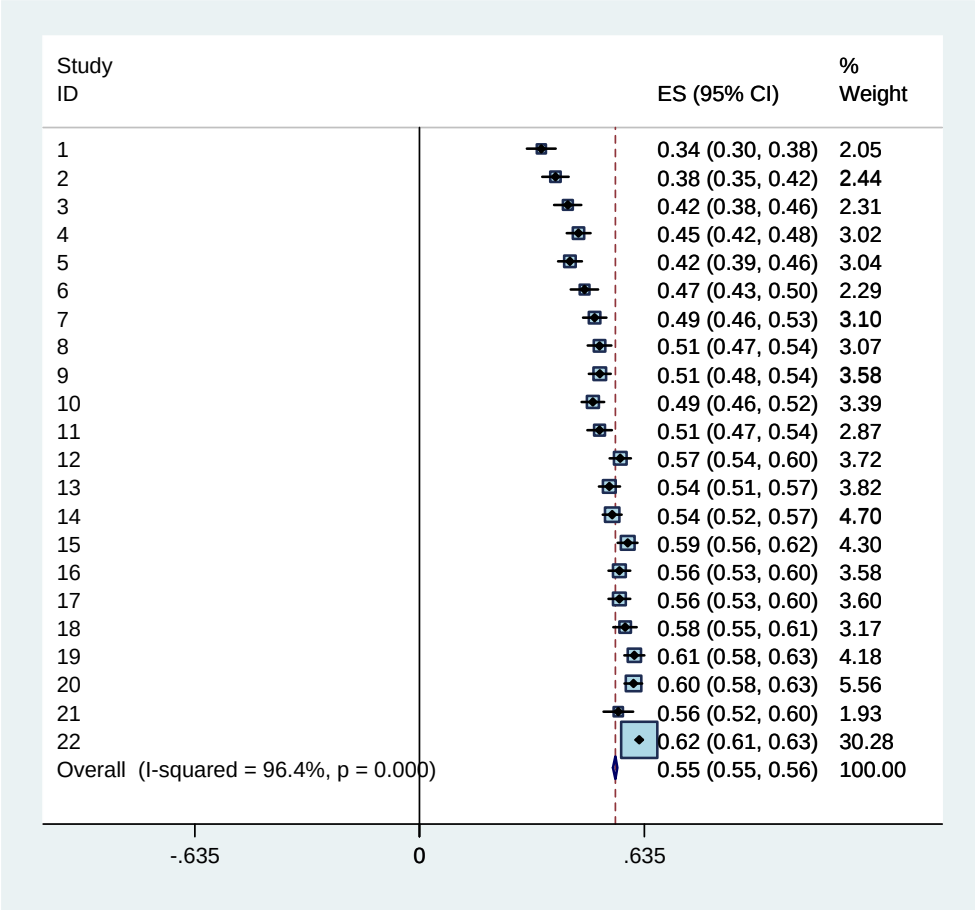


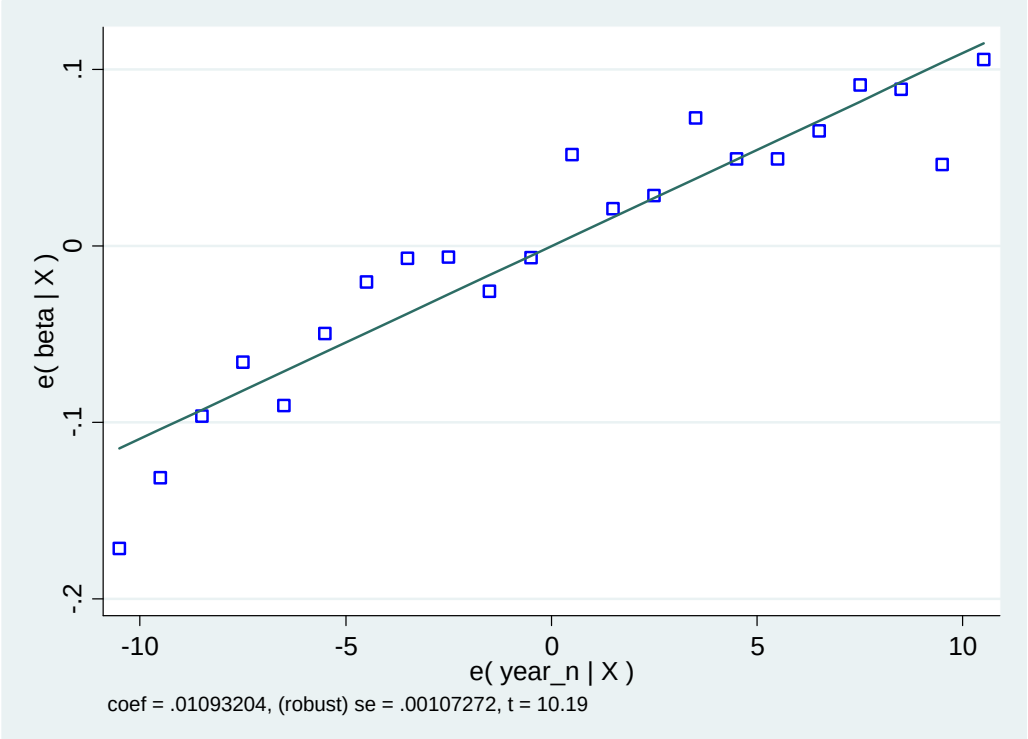
図表 A2-2-3-1-3　Model 3,　売上総利益／売上高,　資本金規模=8



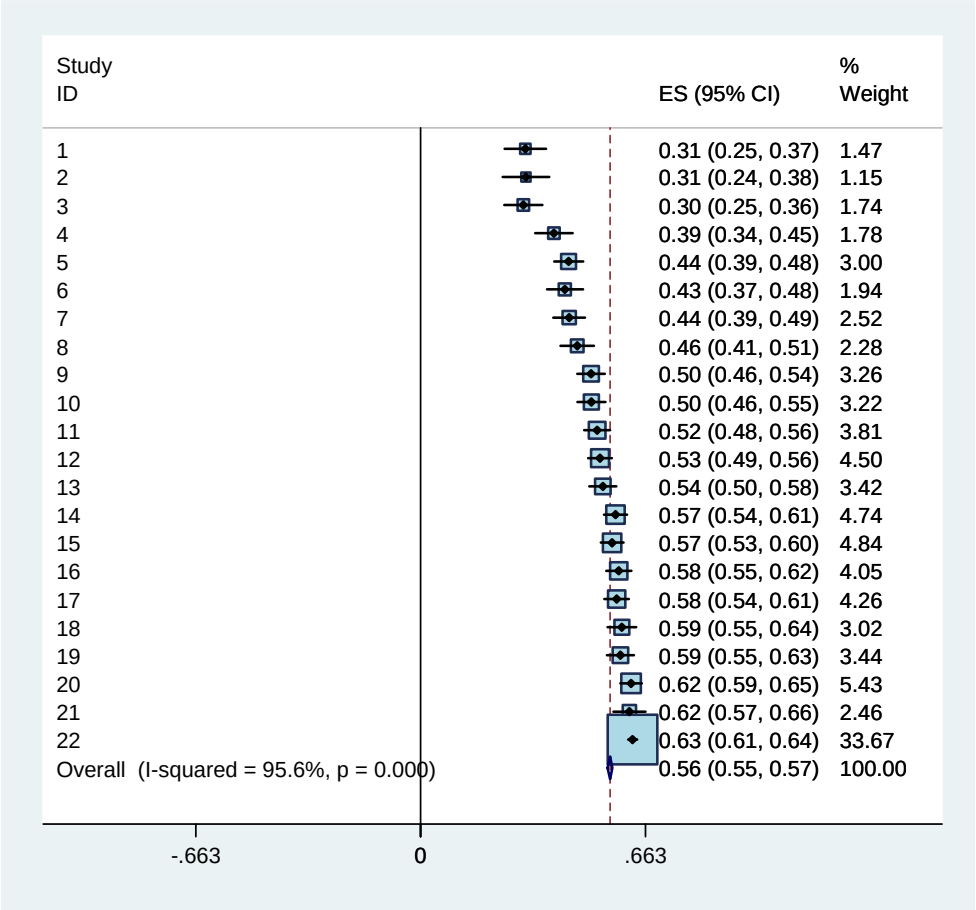


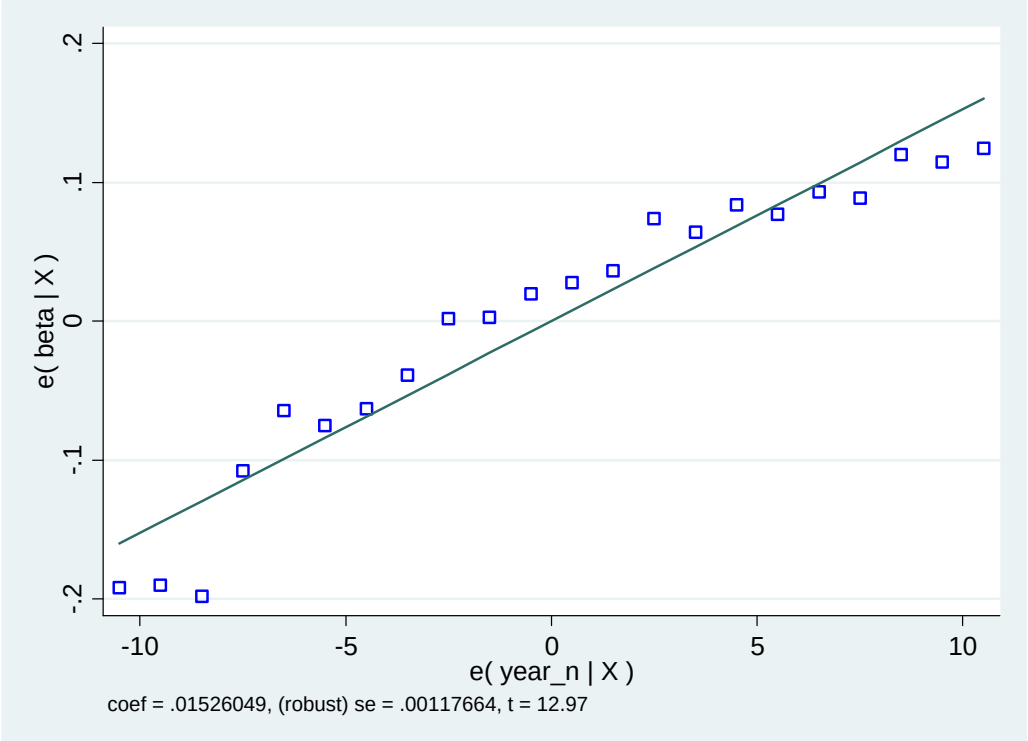
図表 A2-2-3-2-1　Model 3,　営業利益／売上高,　資本金規模=9&8



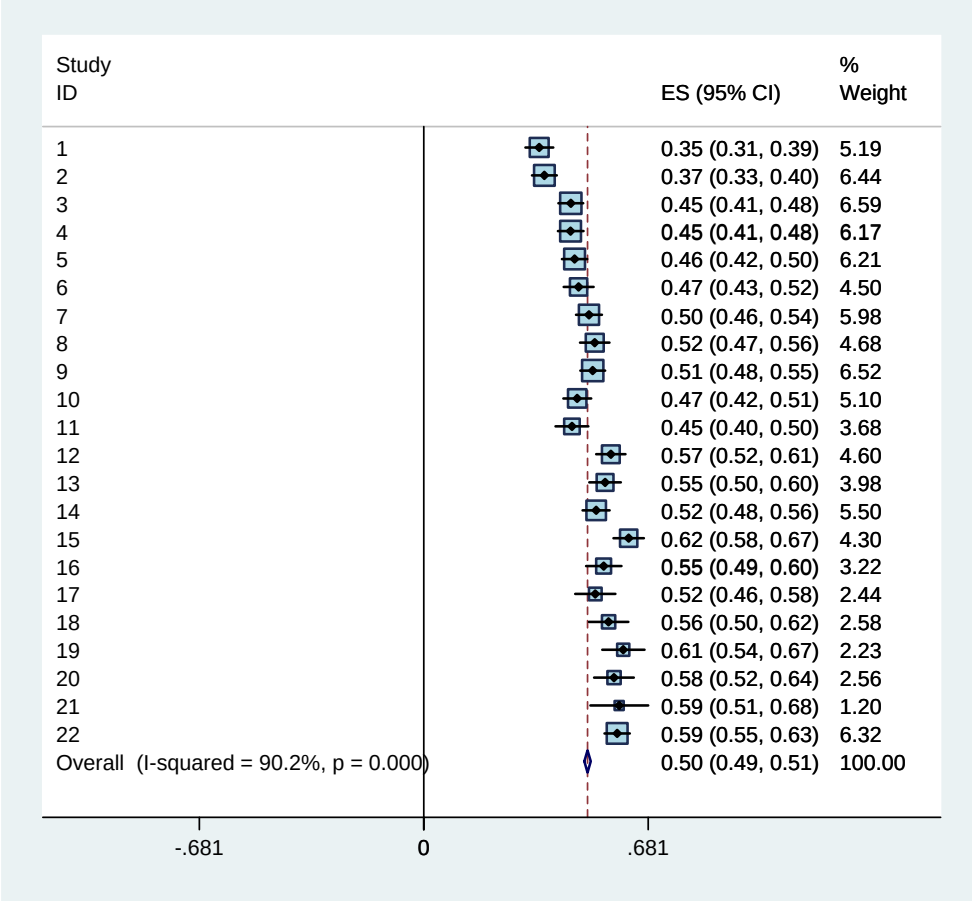


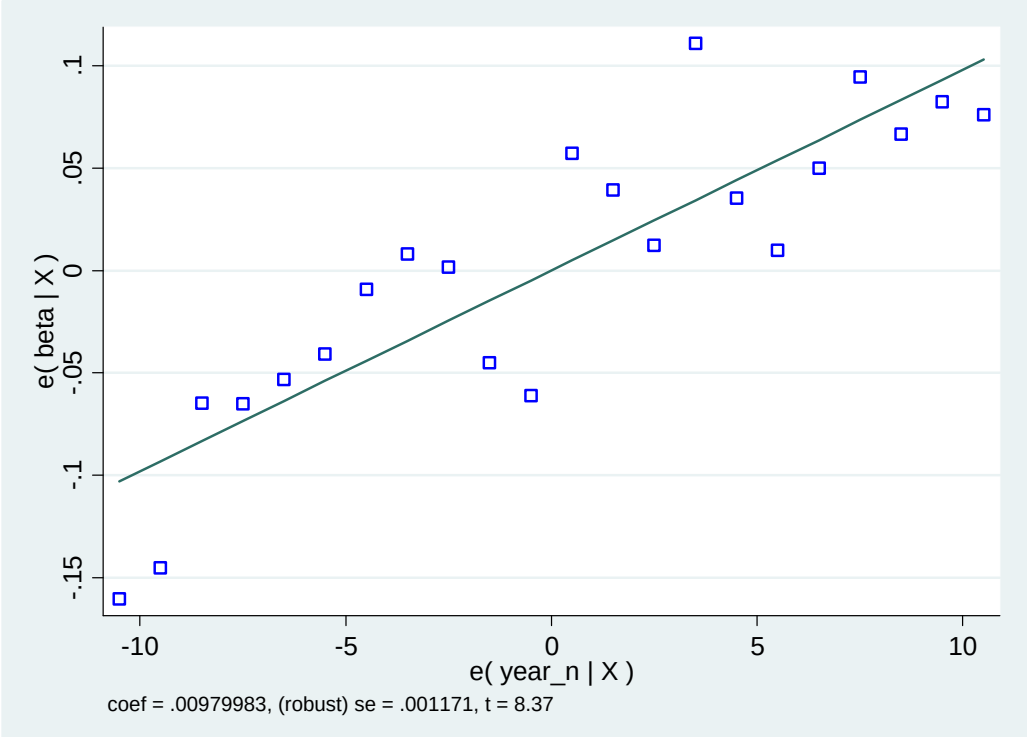
図表 A2-2-3-2-2　Model 3,　営業利益／売上高,　資本金規模=9



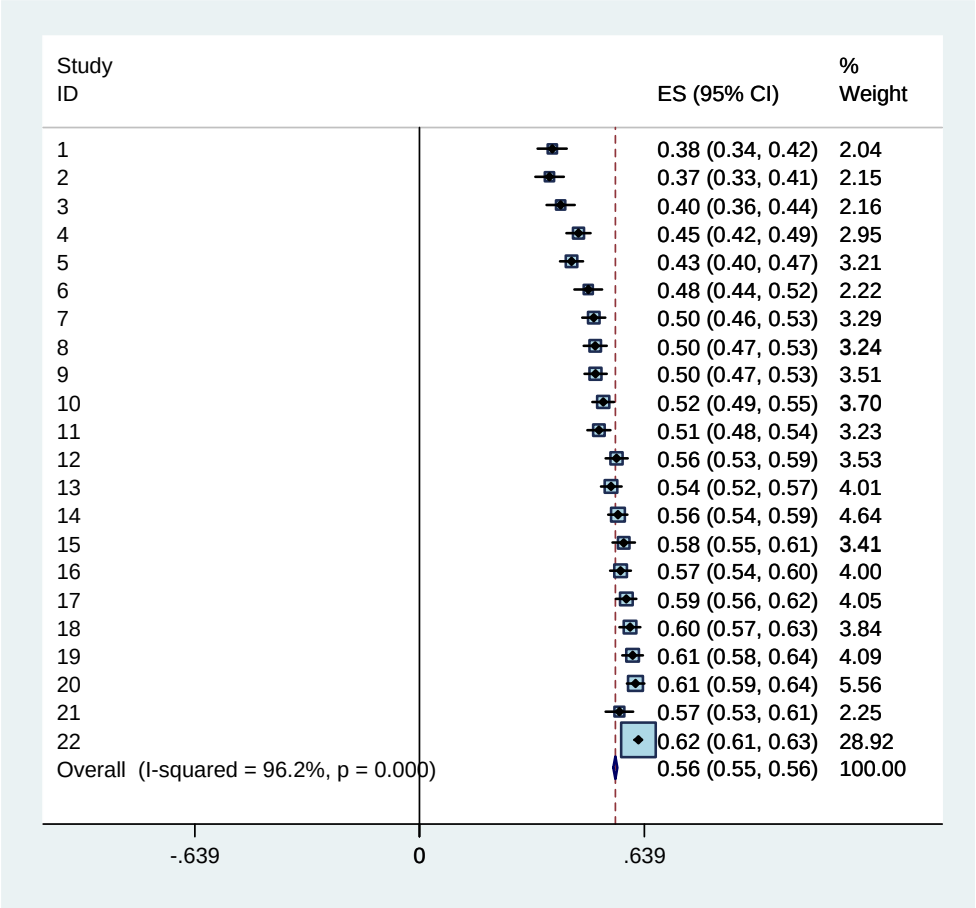


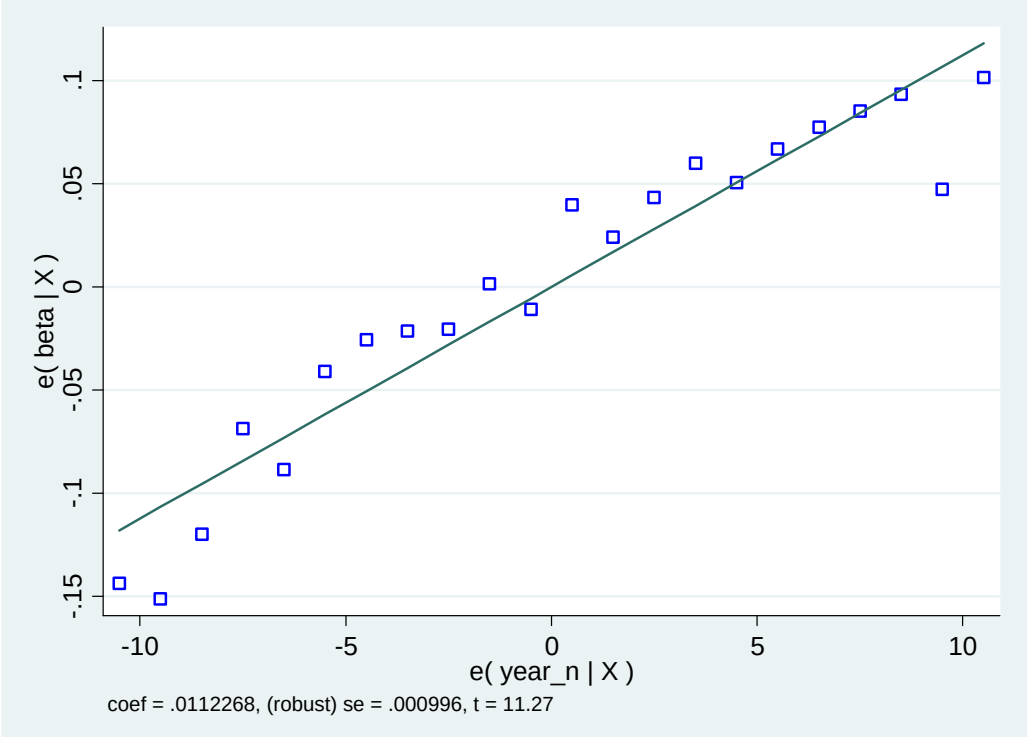
図表 A2-2-3-2-3　Model 3,　営業利益／売上高,　資本金規模=8



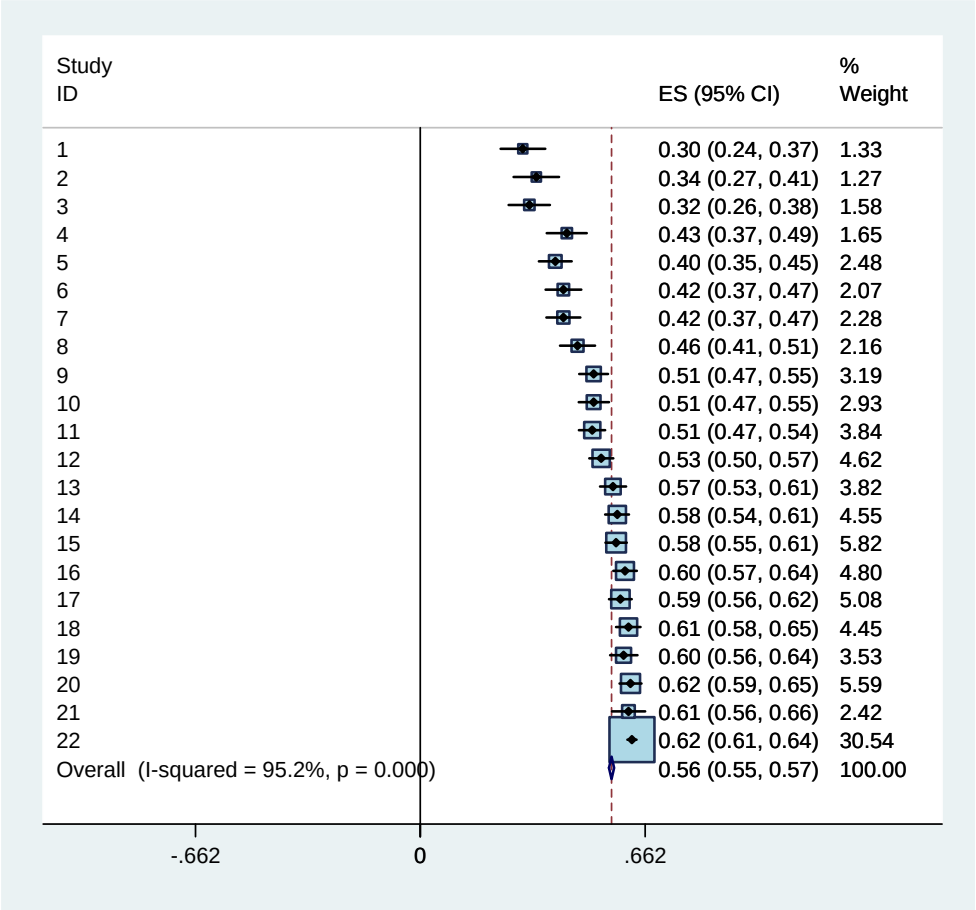


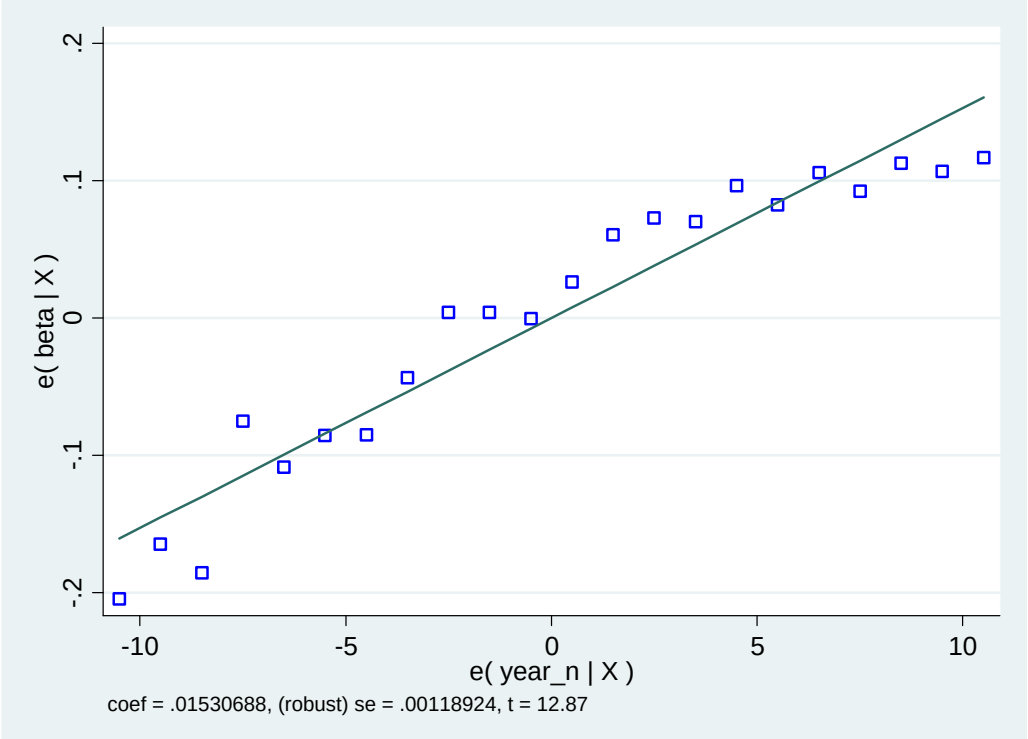
図表 A2-2-3-3-1　Model 3,　経常利益／売上高,　資本金規模=9&8



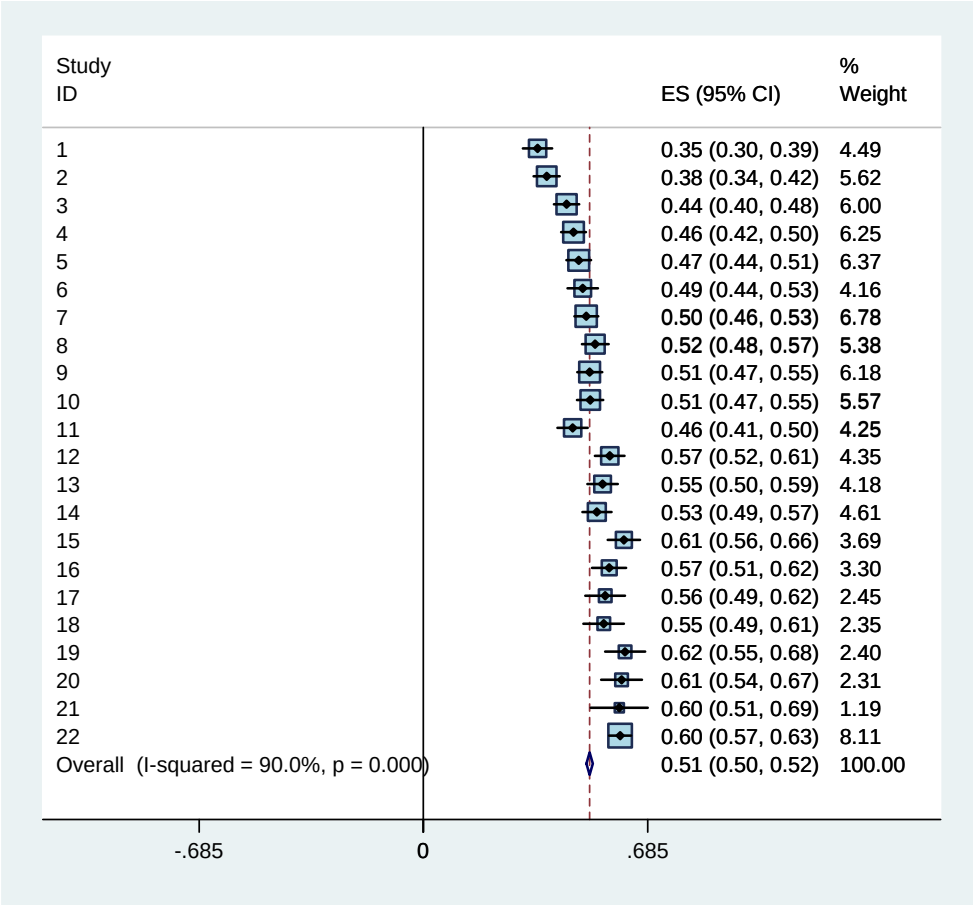


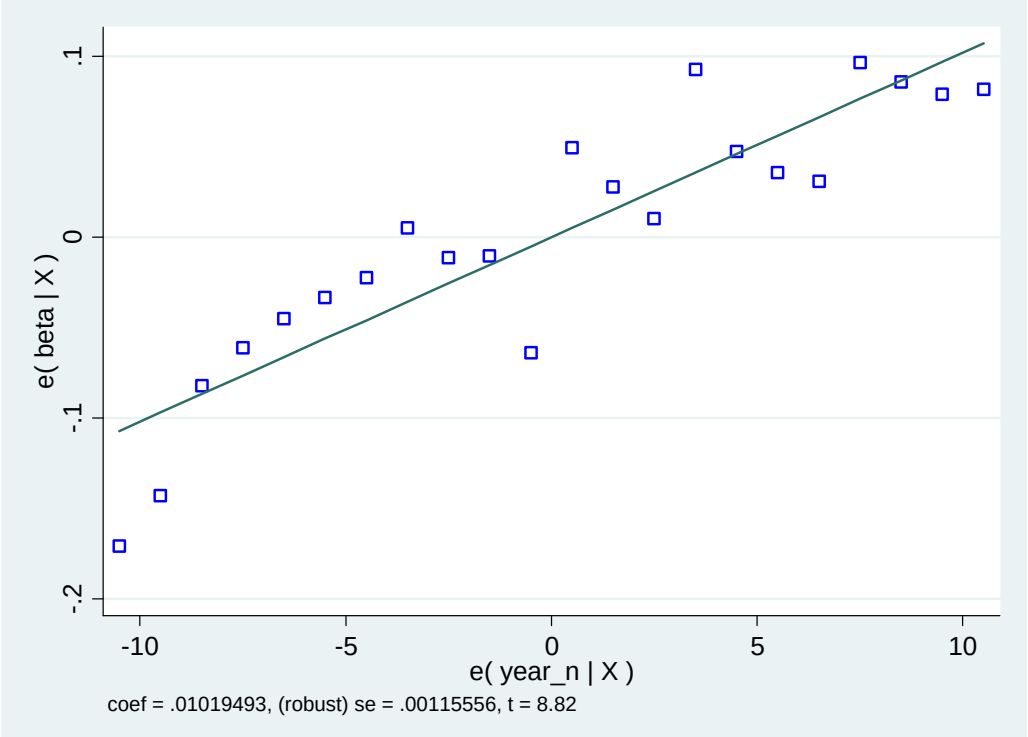
図表 A2-2-3-3-2　Model 3,　経常利益／売上高,　資本金規模=9



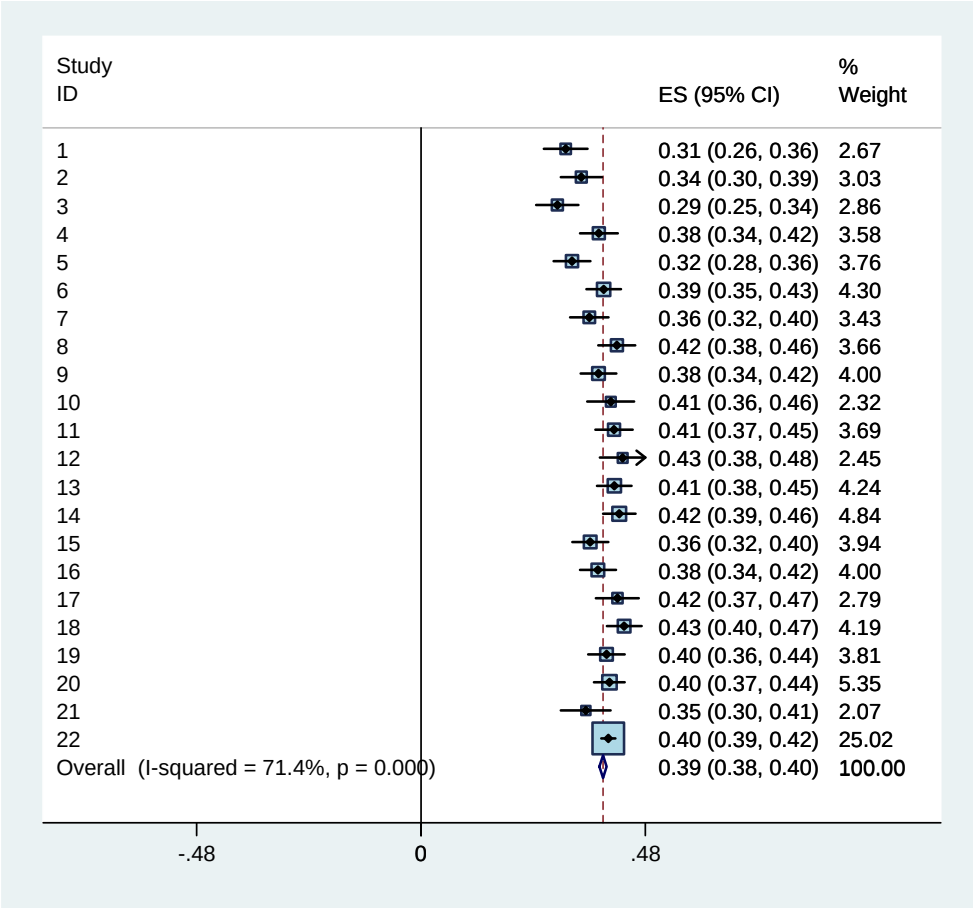


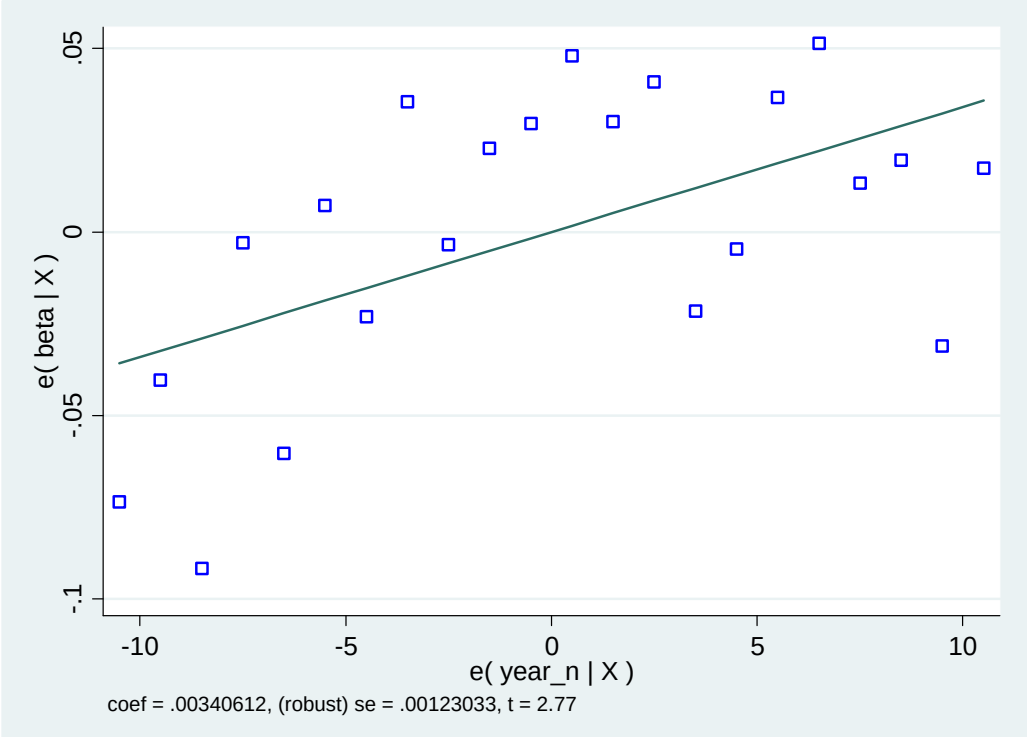
図表 A2-2-3-3-3　Model 3,　経常利益／売上高,　資本金規模=8



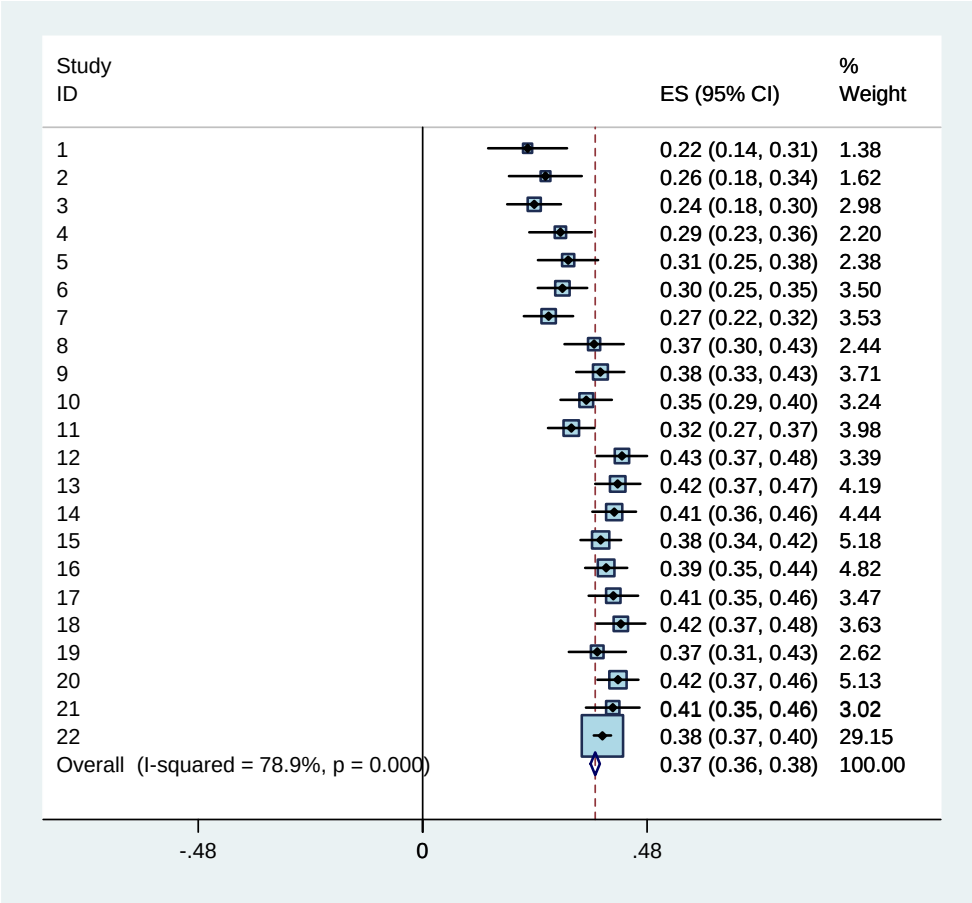


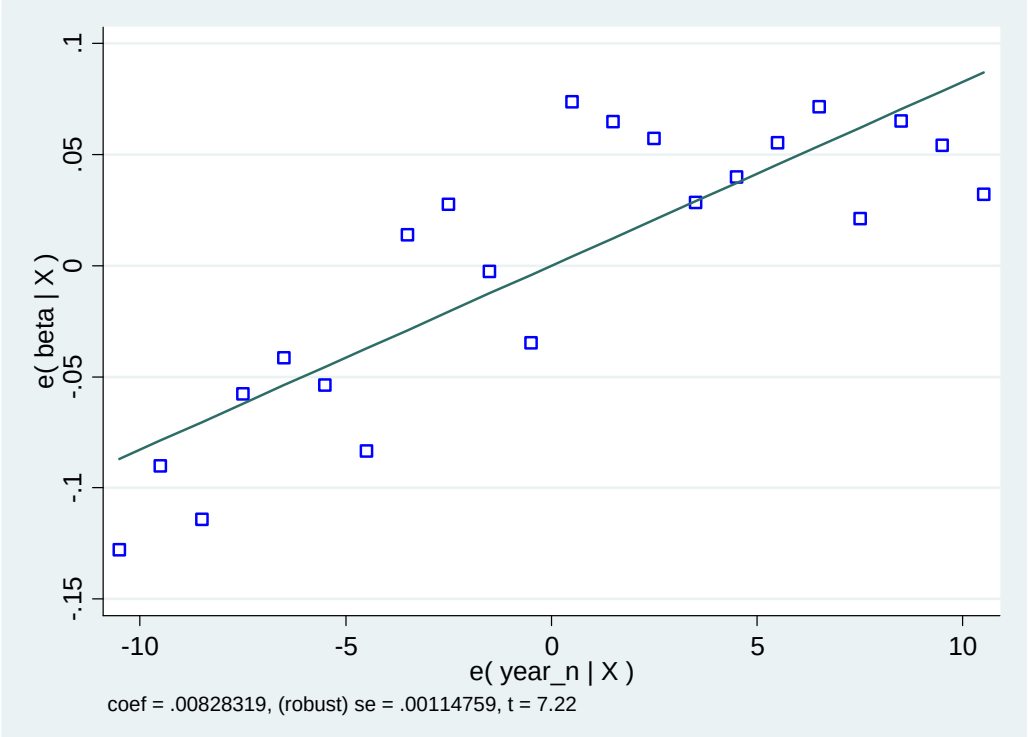
図表 A2-2-3-4-1　Model 3,　税引前利益／売上高,　資本金規模=9&8



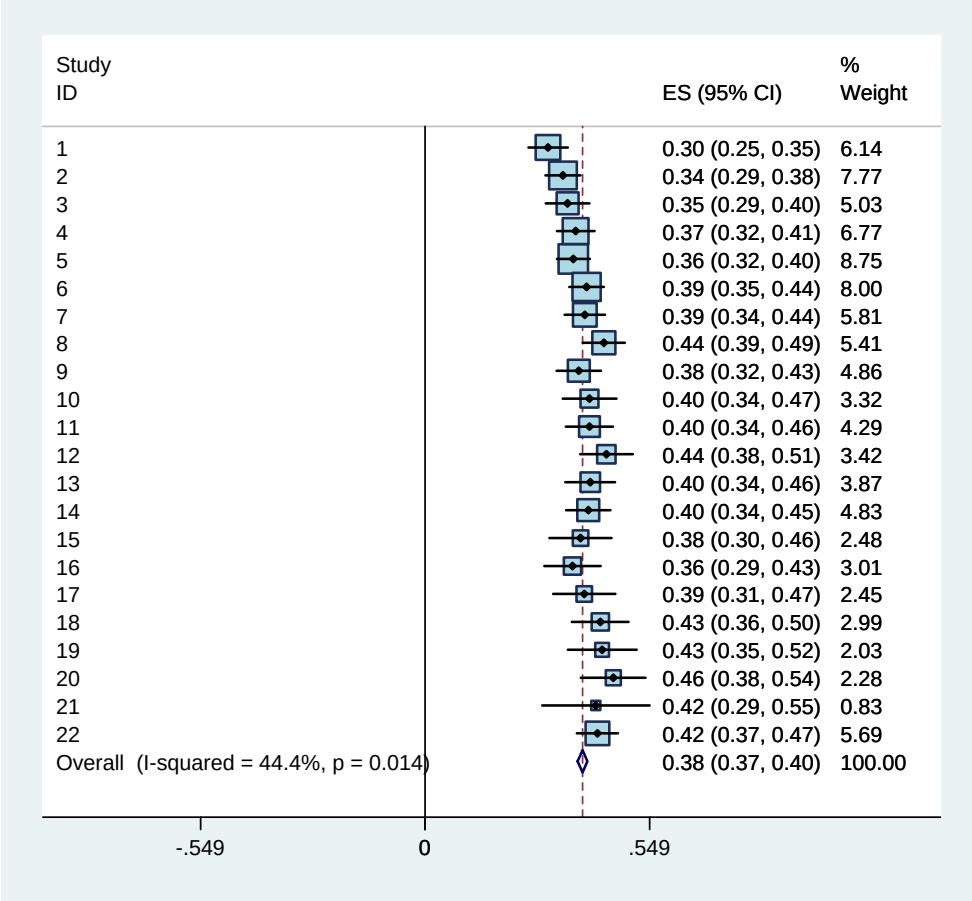


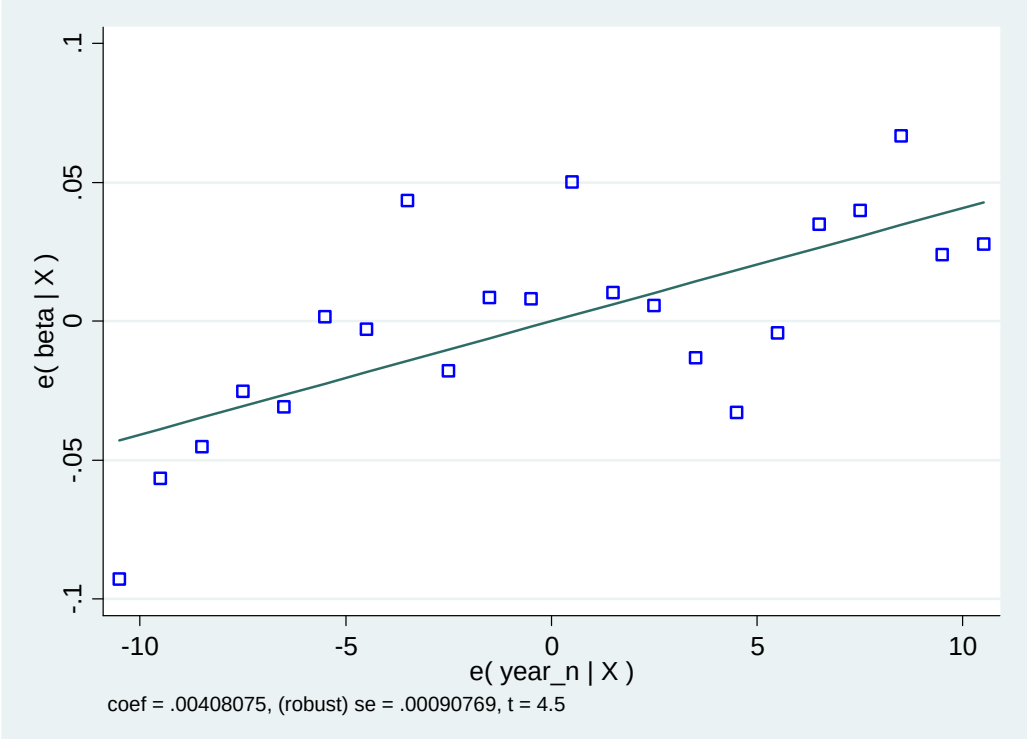
図表 A2-2-3-4-2　Model 3,　税引前利益／売上高,　資本金規模=9



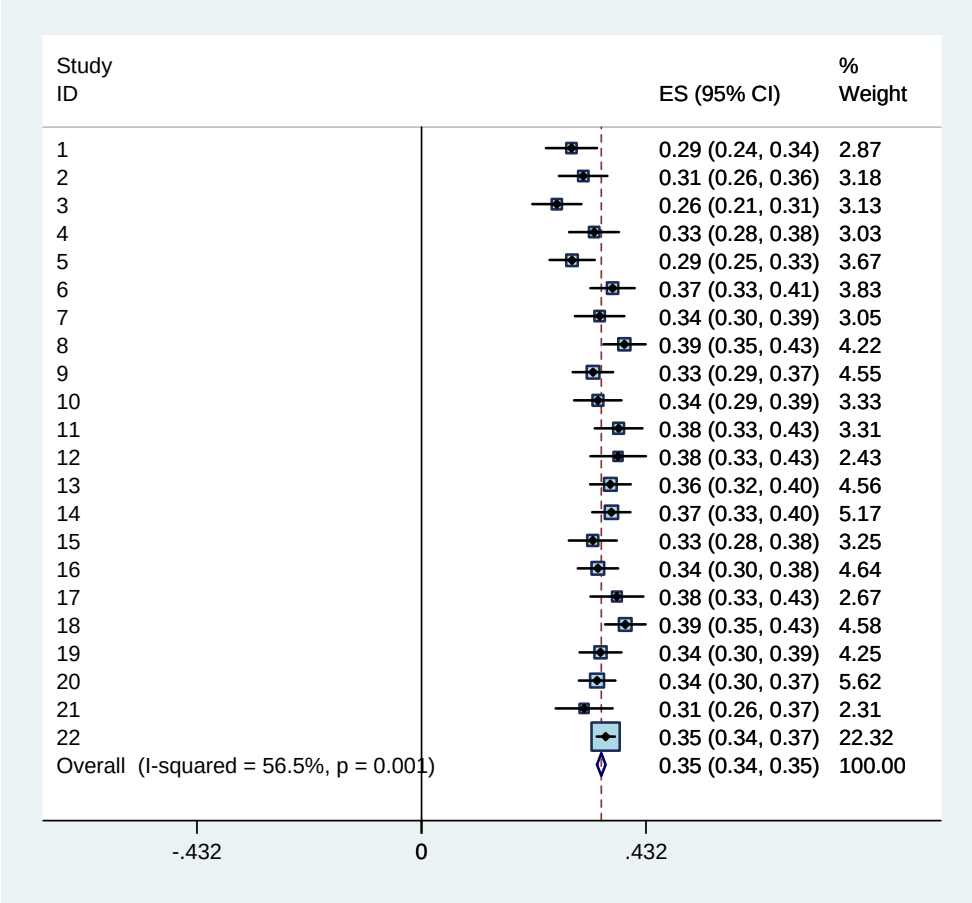


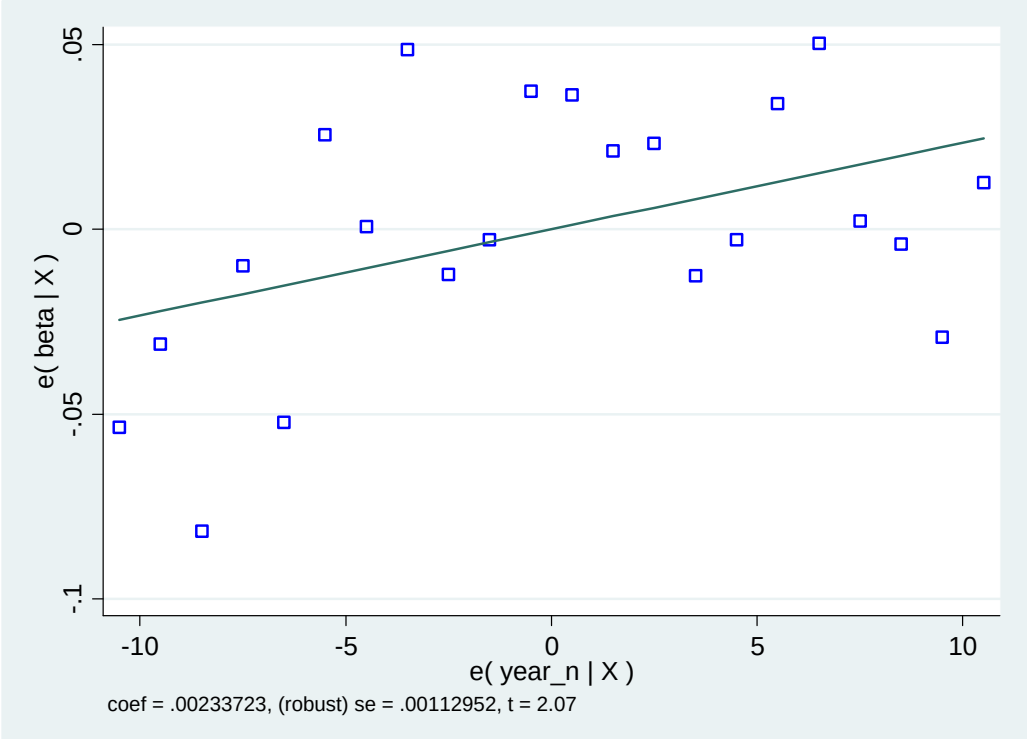
図表 A2-2-3-4-3　Model 3,　税引前利益／売上高,　資本金規模=8



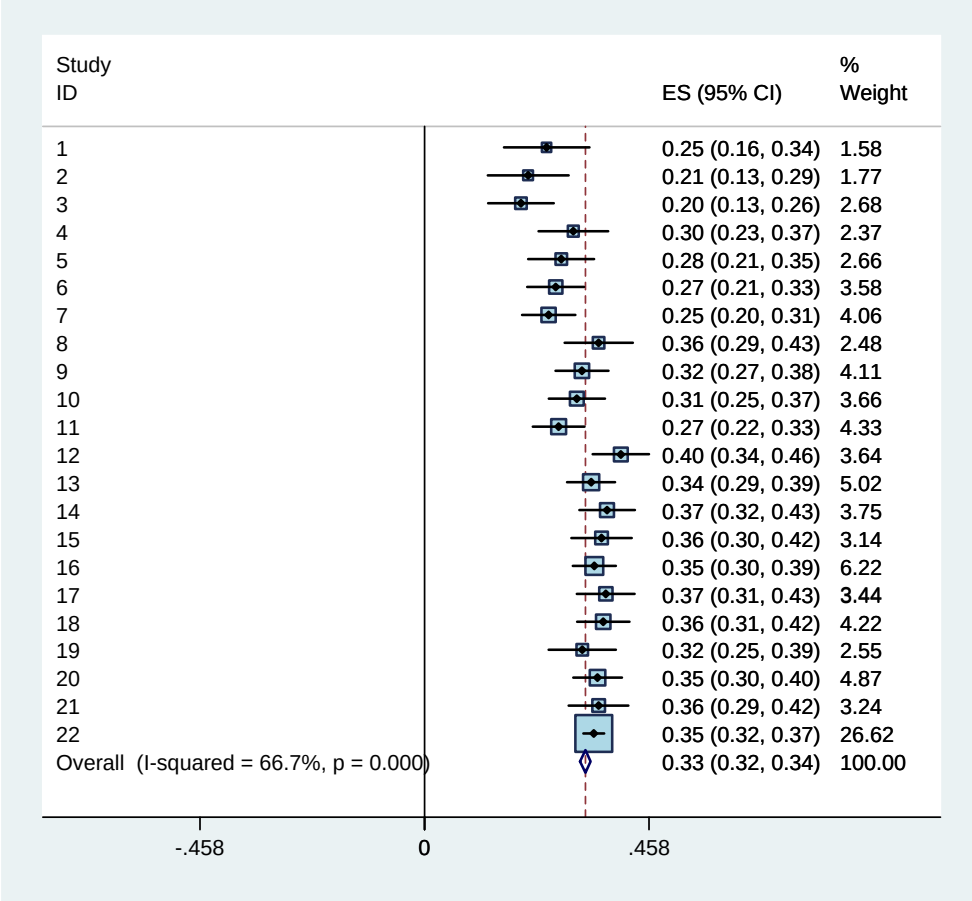


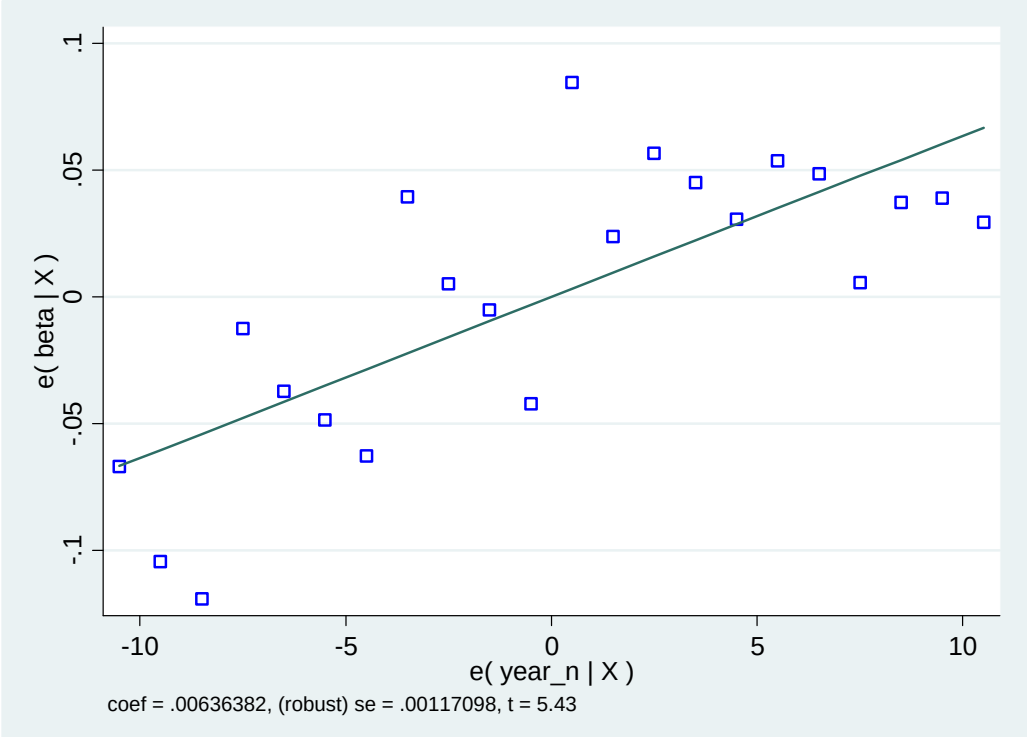
図表 A2-2-3-5-1　Model 3,　当期純利益／売上高,　資本金規模=9&8



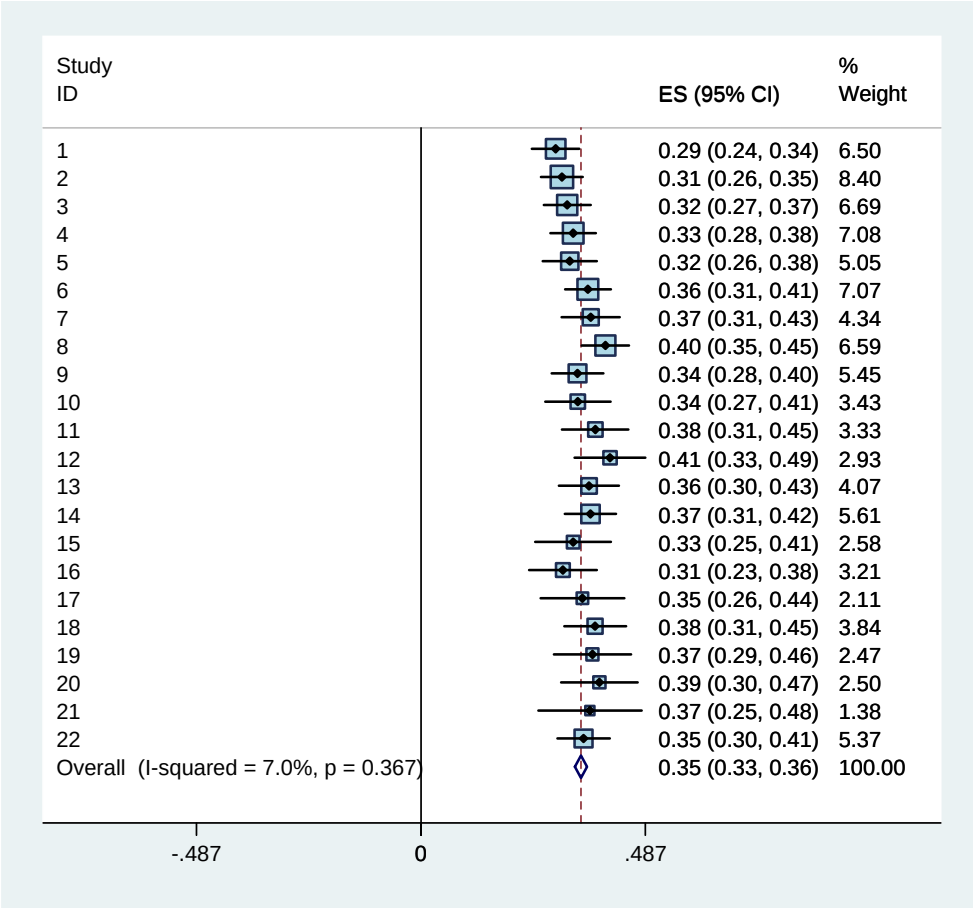


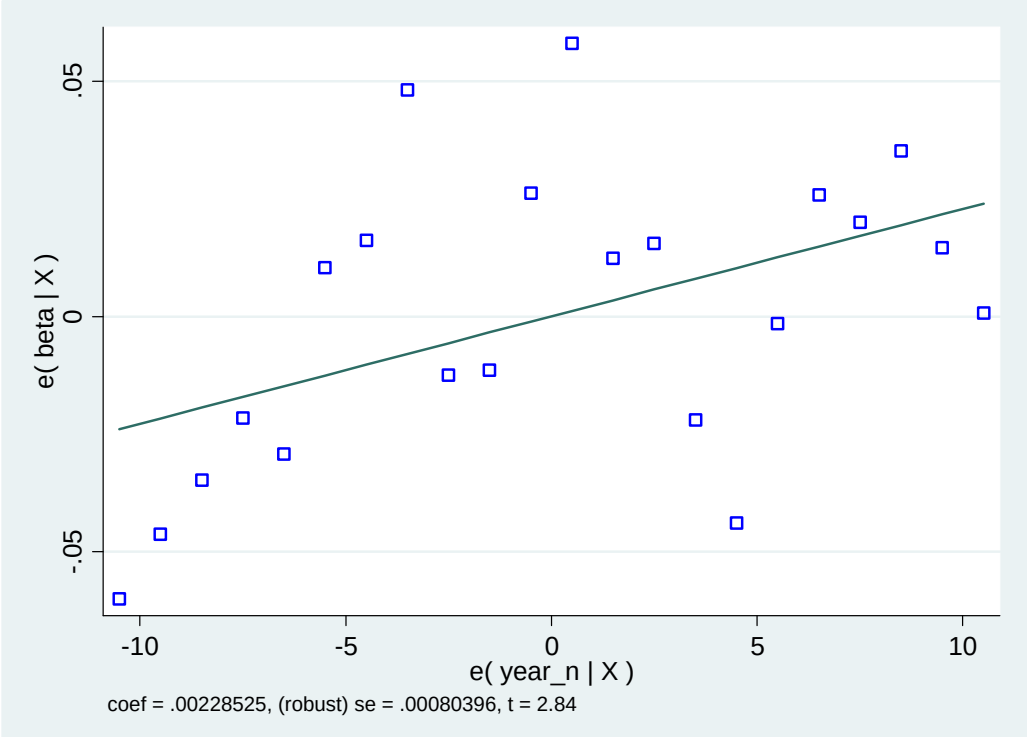
図表 A2-2-3-5-2　Model 3,　当期純利益／売上高,　資本金規模=9



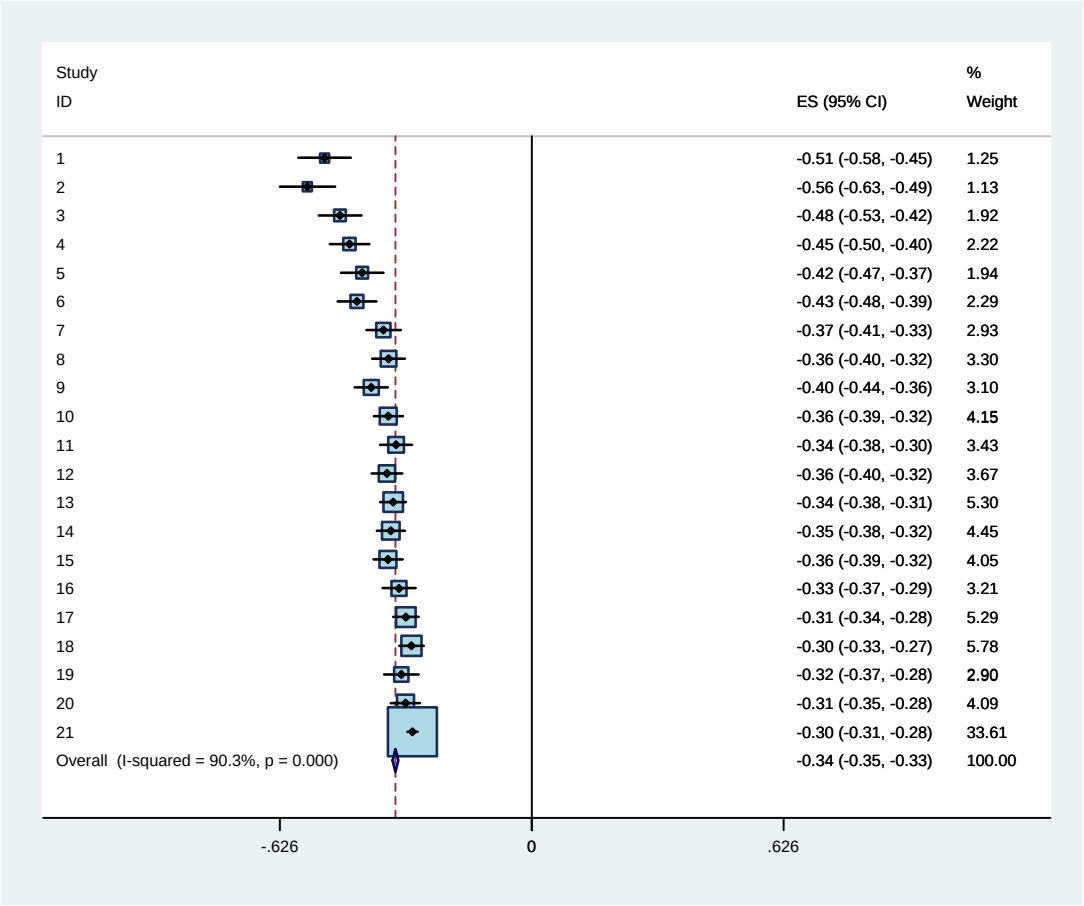


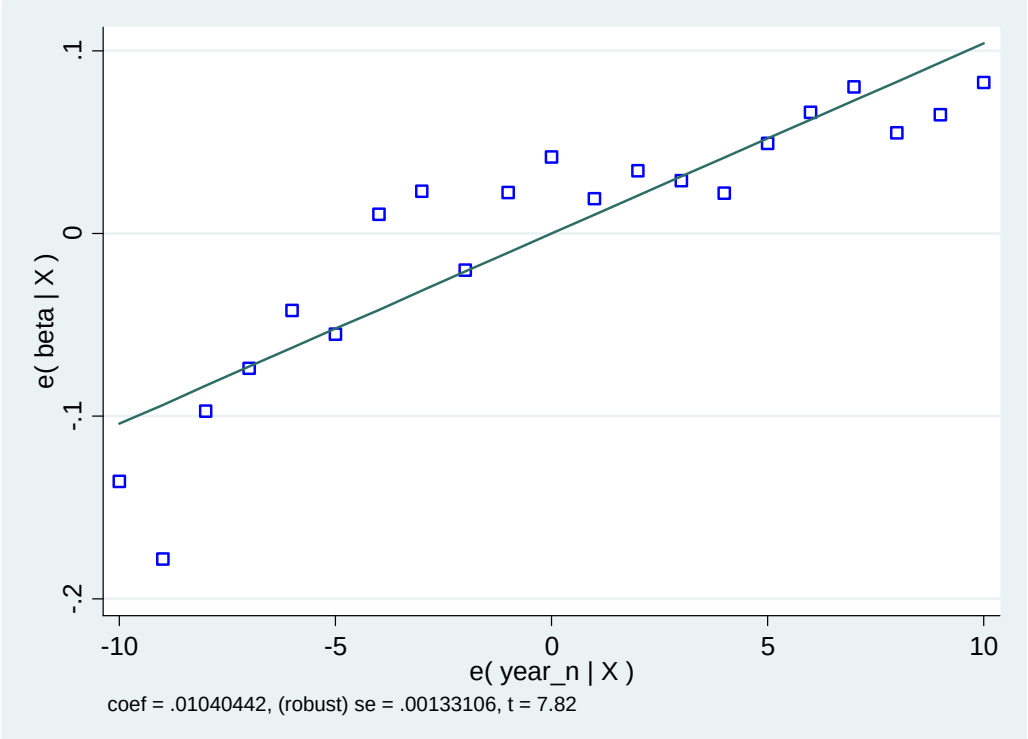
図表 A2-2-3-5-3　Model 3,　当期純利益／売上高,　資本金規模=8



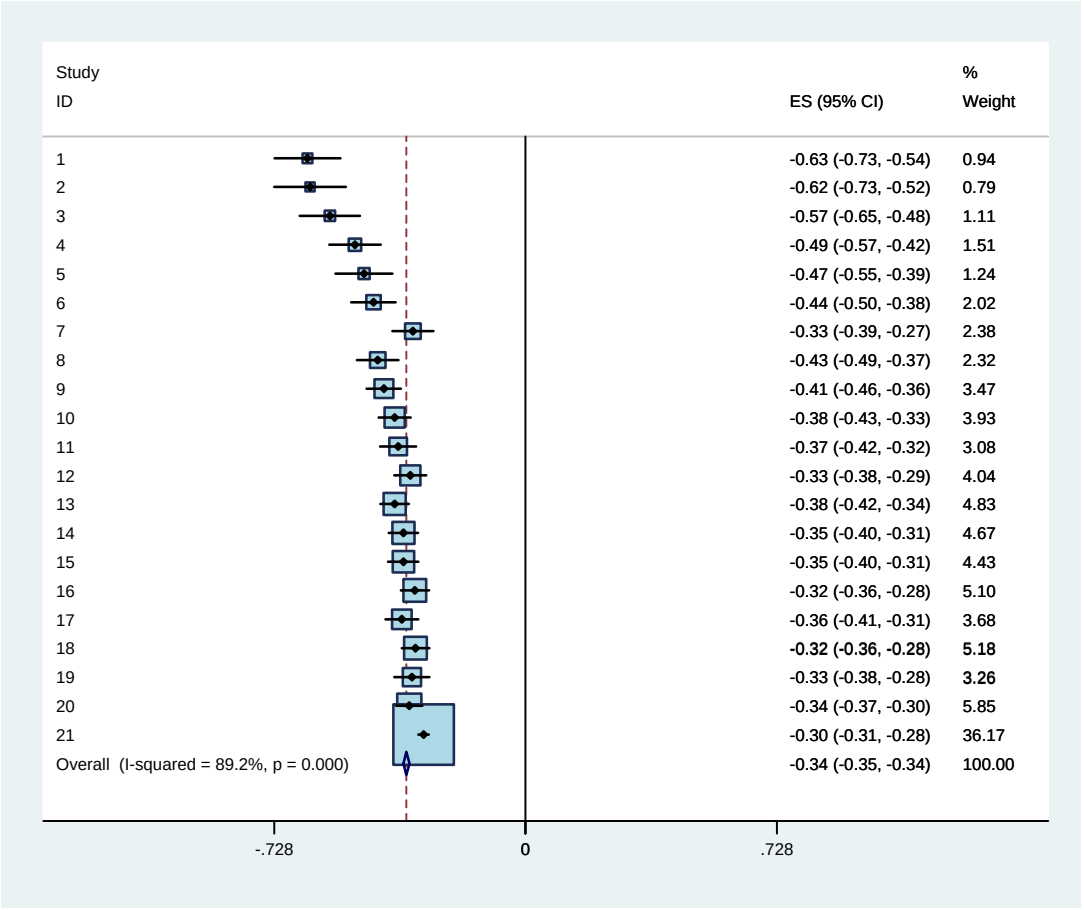


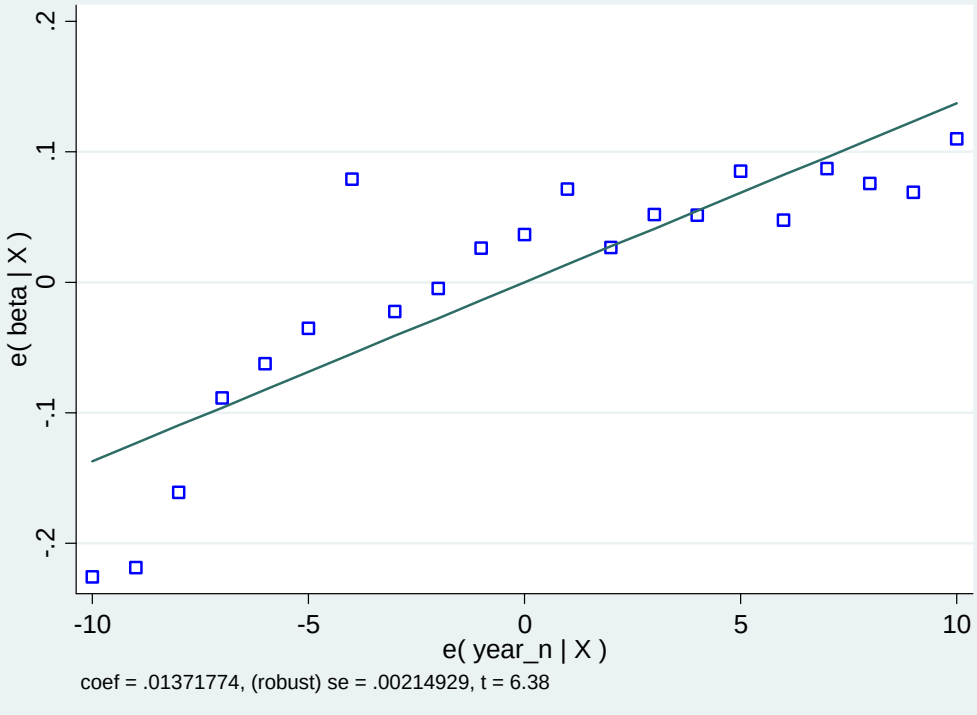
図表 A2-4-1-1-1　Model 4，売上総利益／前期末総資産，資本金規模＝9&8



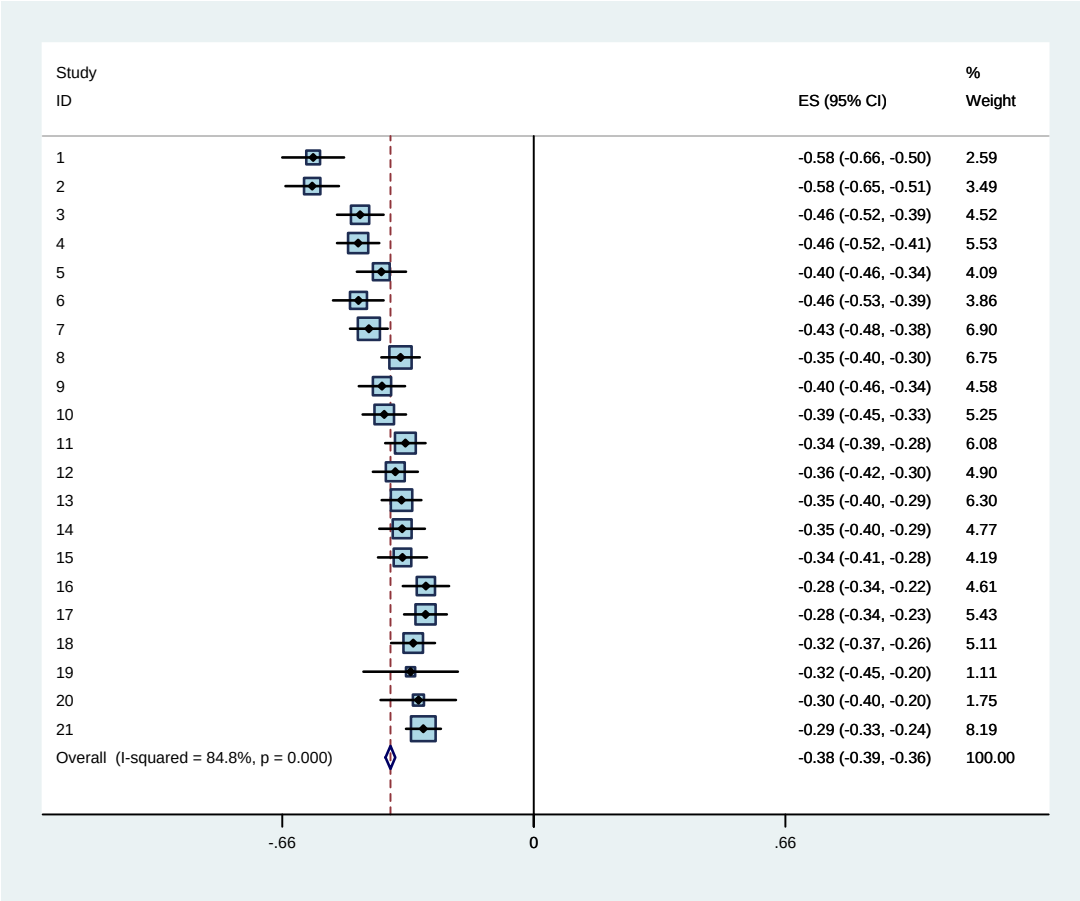


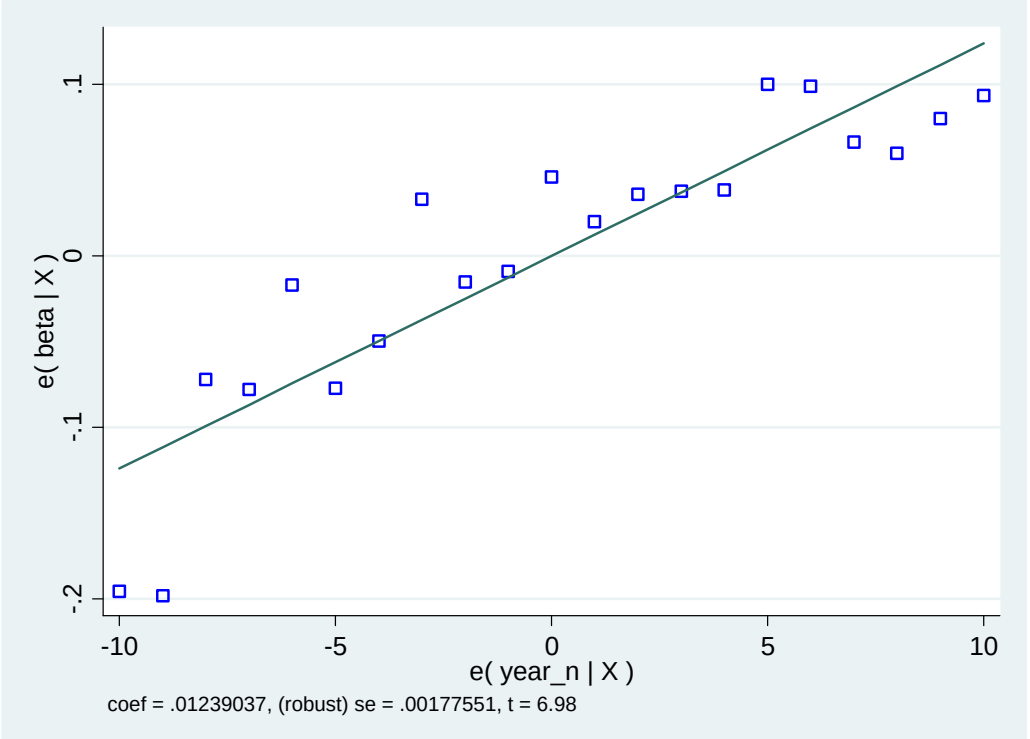
図表 A2-4-1-1-2　Model 4，売上総利益／前期末総資産，資本金規模=9



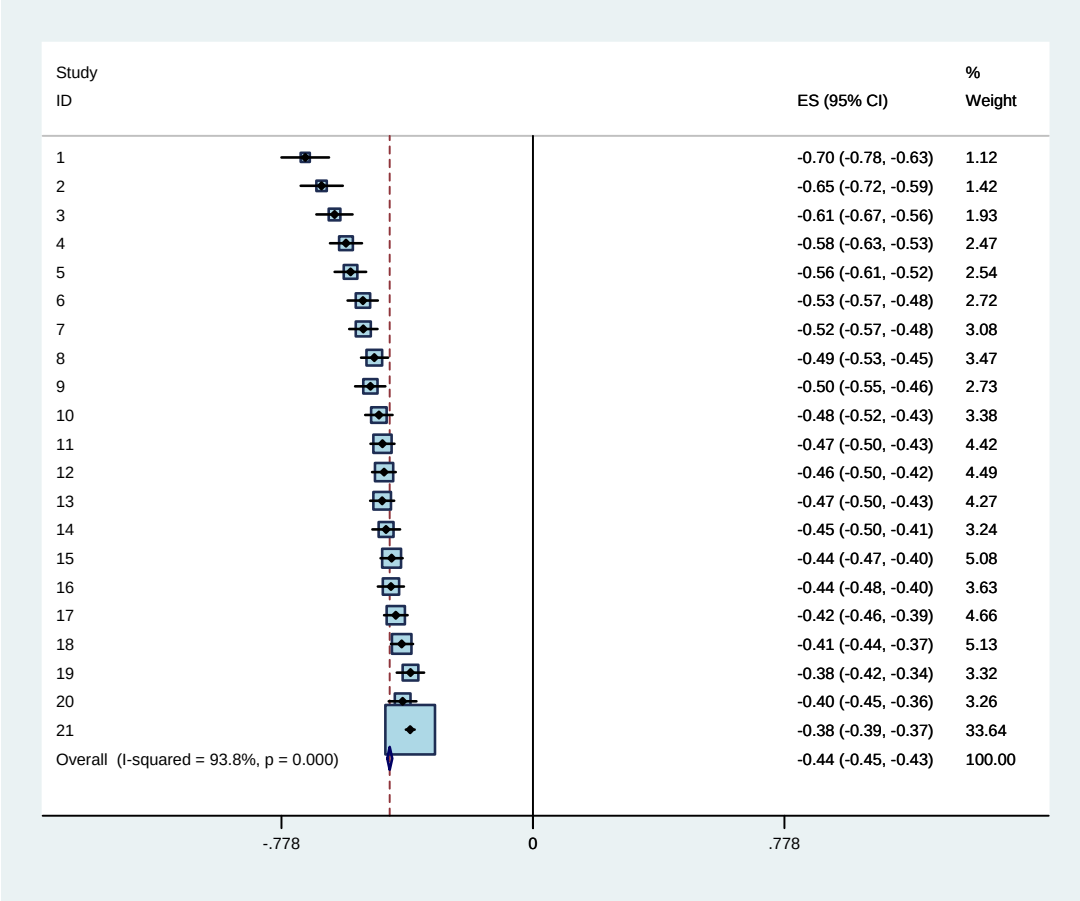


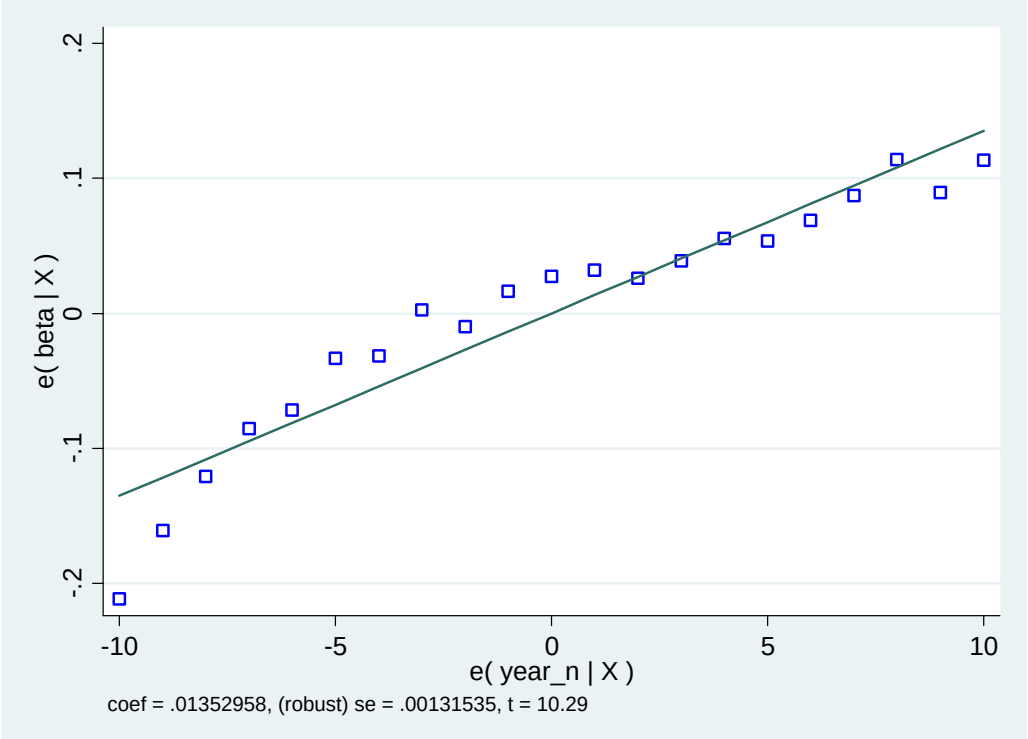
図表 A2-4-1-1-3　Model 4，売上総利益／前期末総資産，資本金規模=8



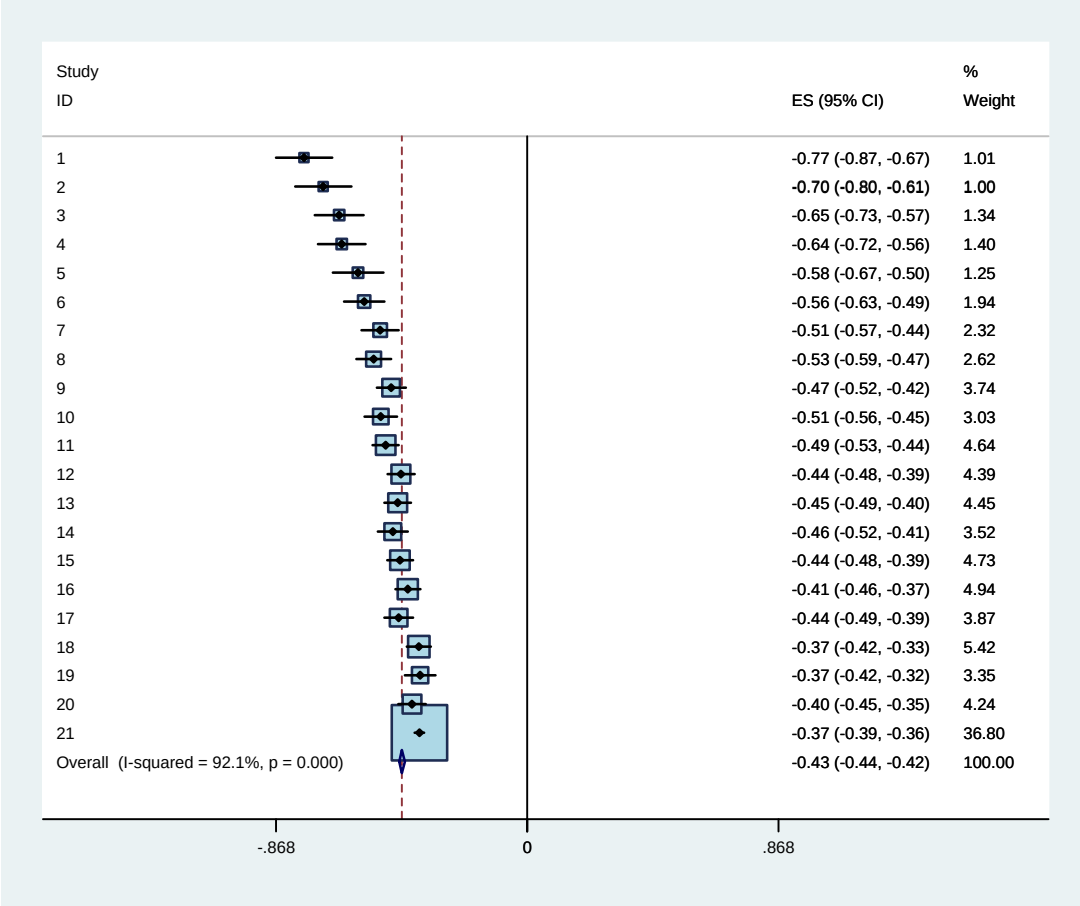


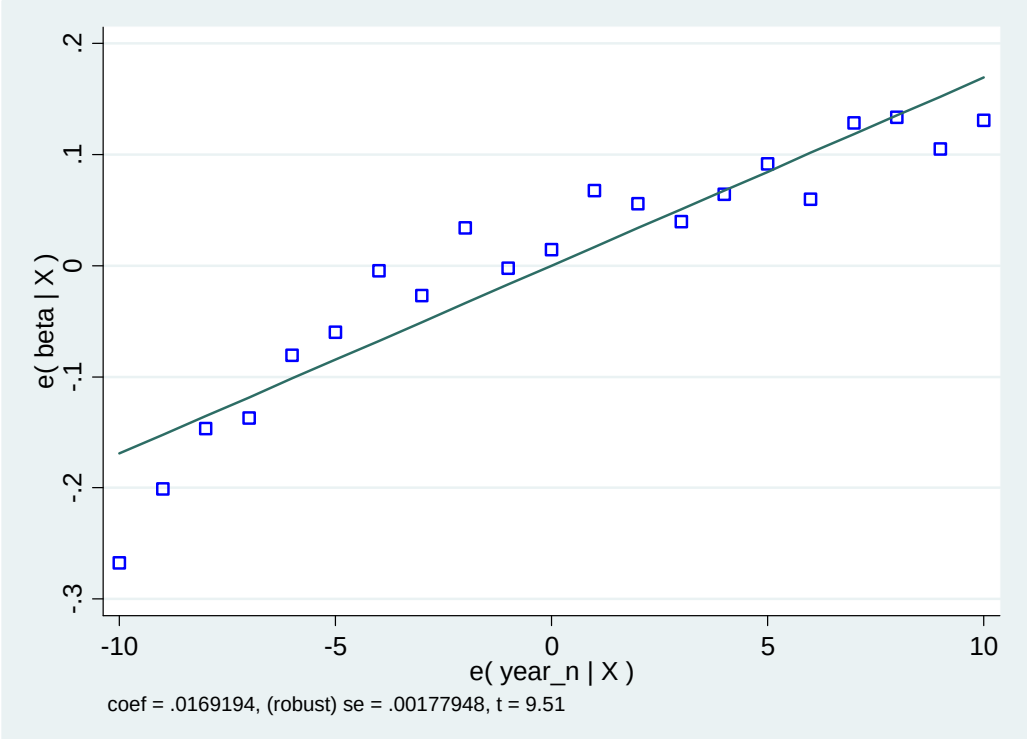
図表 A2-4-1-2-1　Model 4,　営業利益／前期末総資産,　資本金規模=9&8



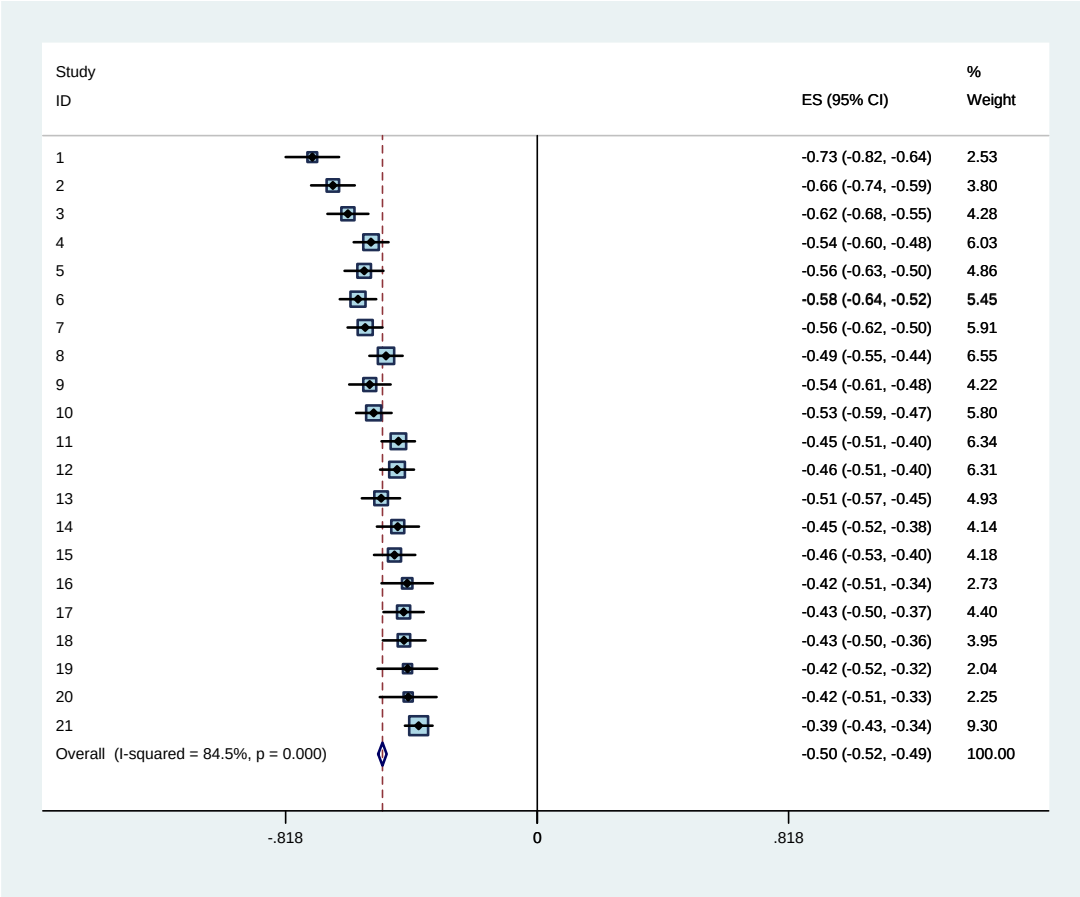


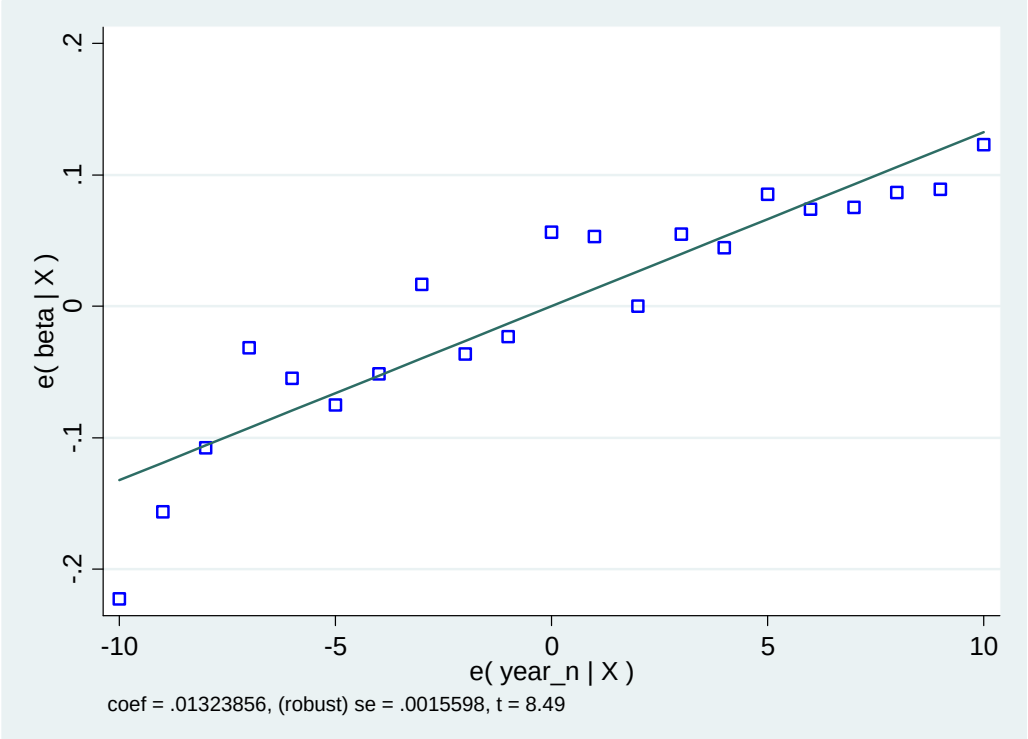
図表 A2-4-1-2-2　Model 4,　営業利益／前期末総資産,　資本金規模=9



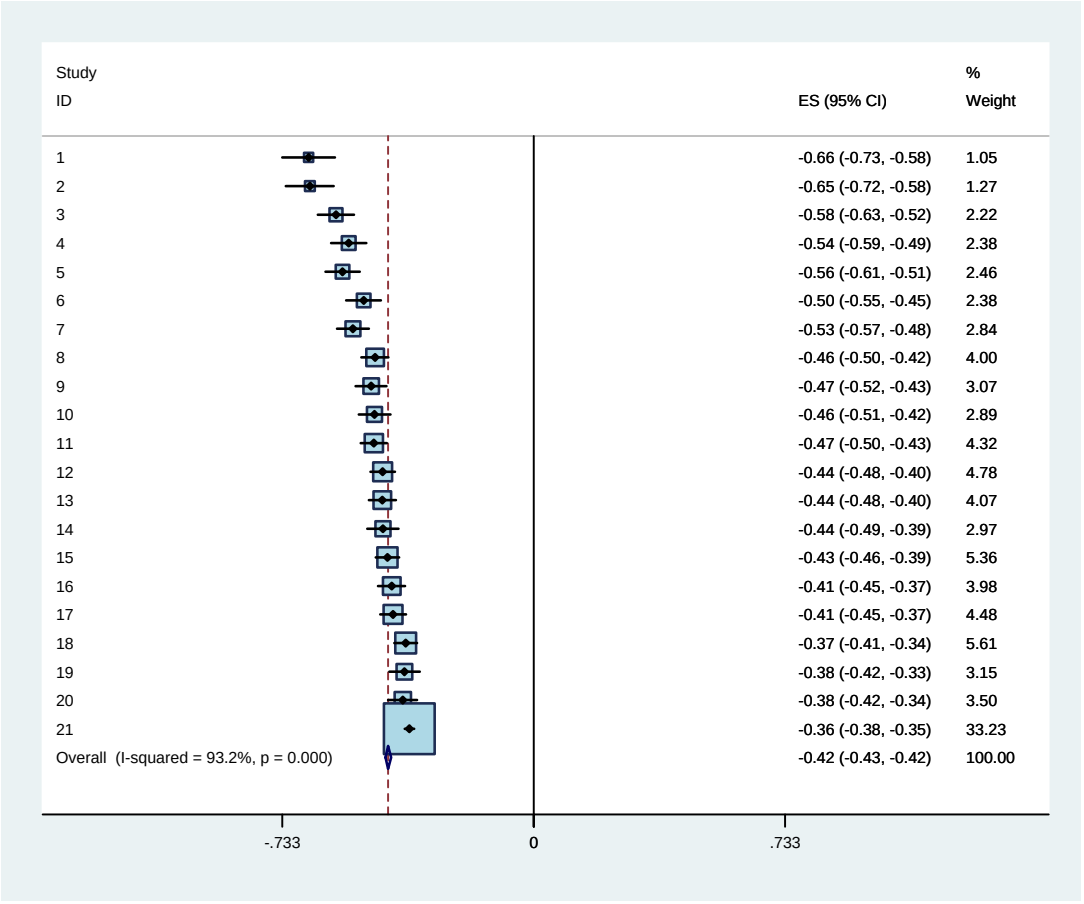


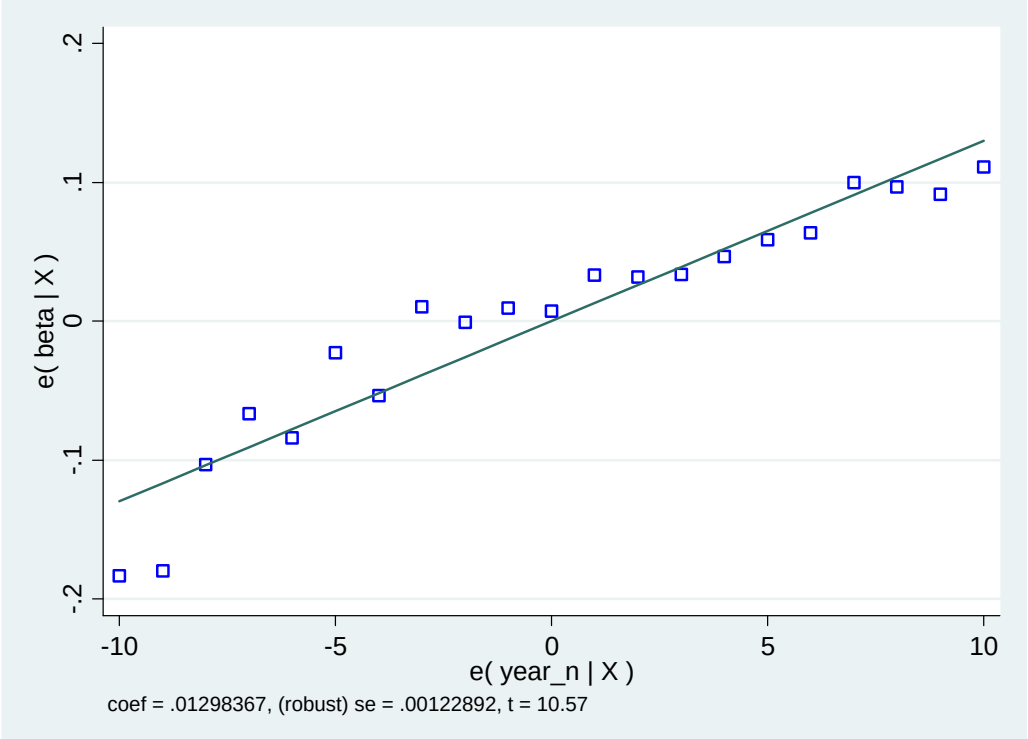
図表 A2-4-1-2-3　Model 4,　営業利益／前期末総資産,　資本金規模=8



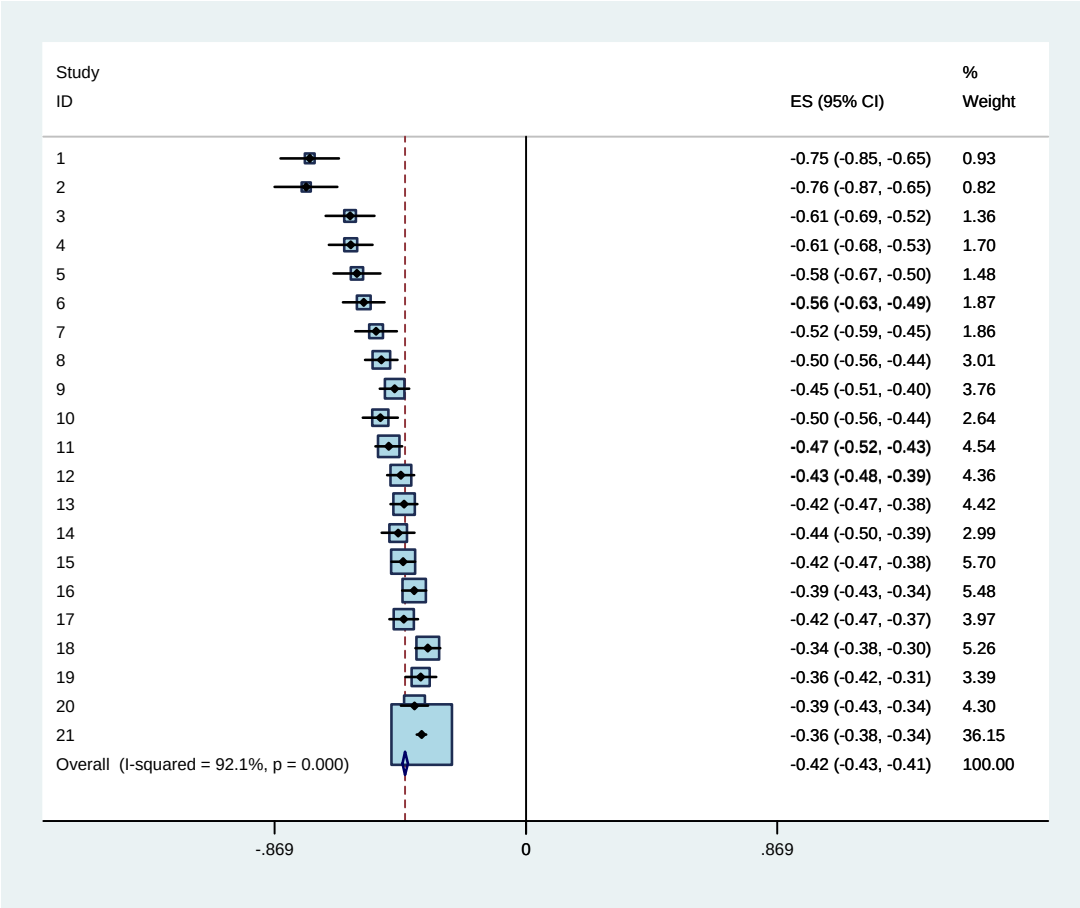


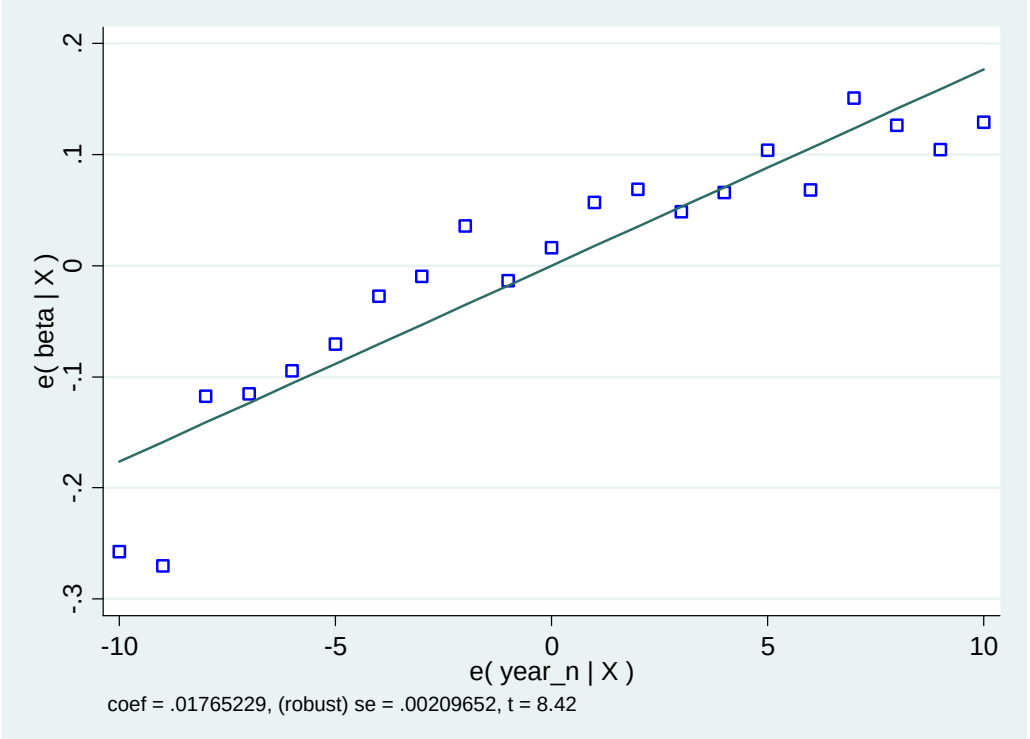
図表 A2-4-1-3-1　Model 4，経常利益／前期末総資産，資本金規模=9&8



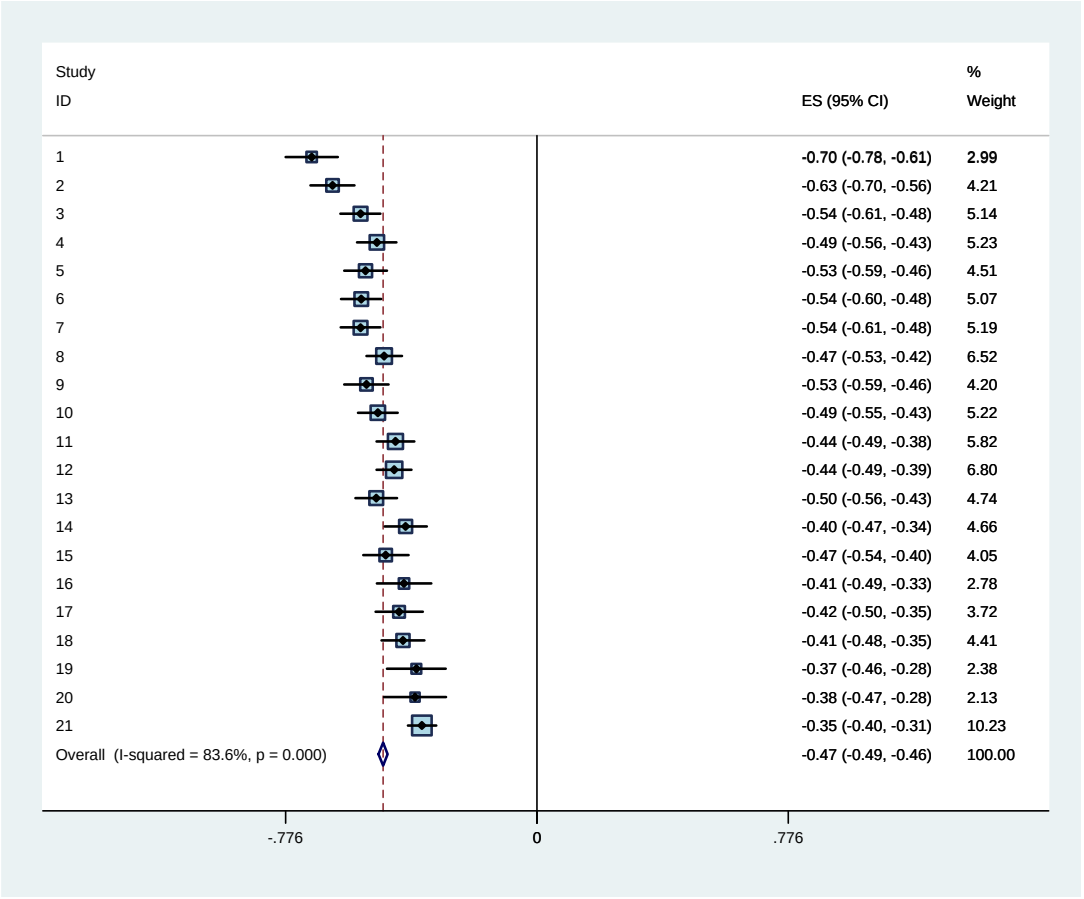


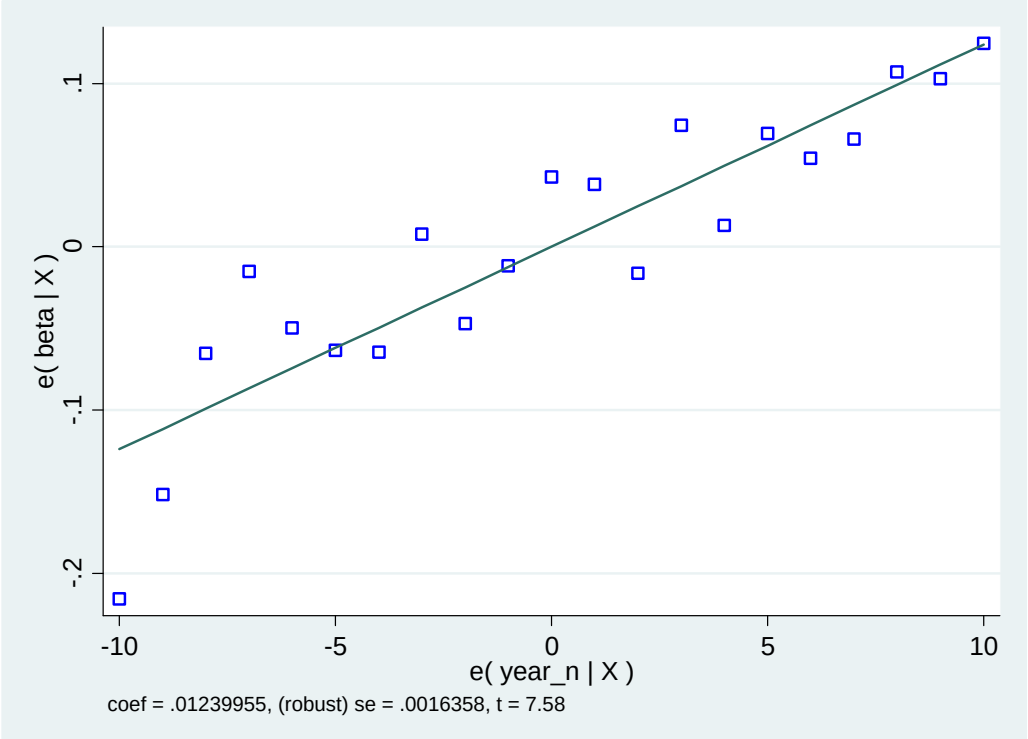
図表 A2-4-1-3-2　Model 4，経常利益／前期末総資産，資本金規模=9



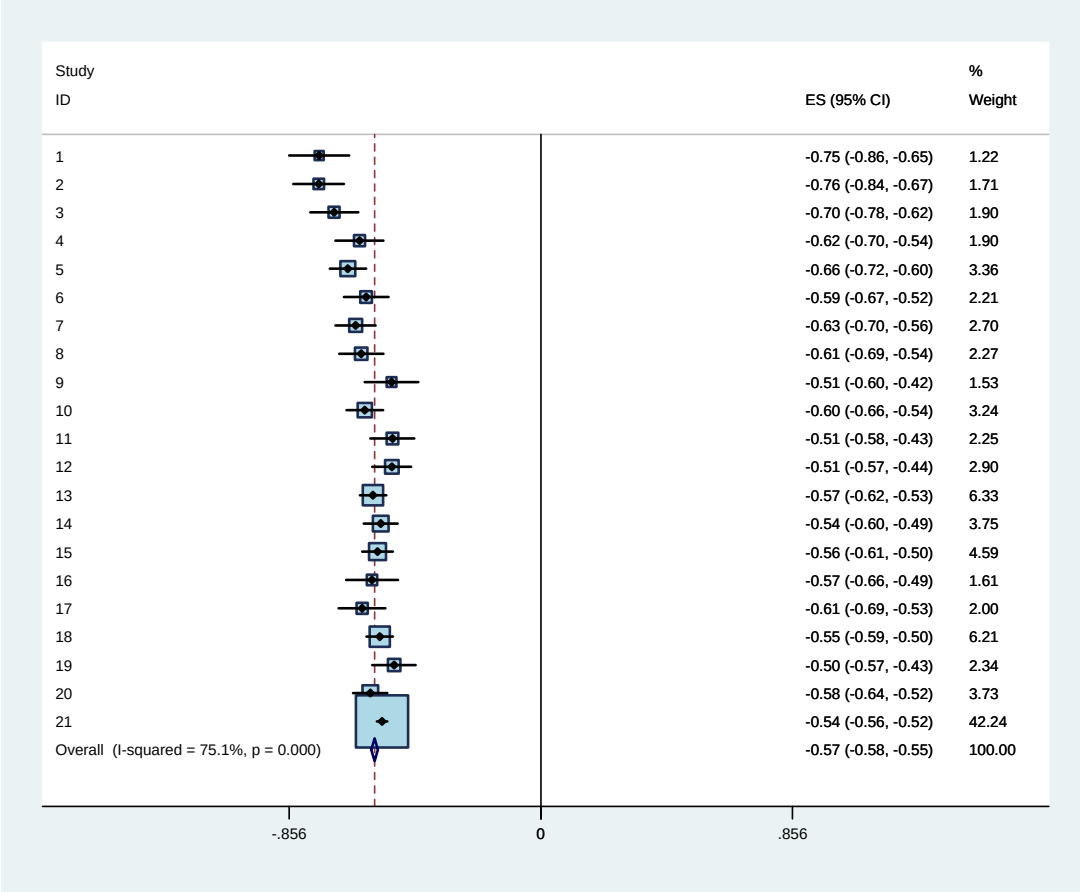


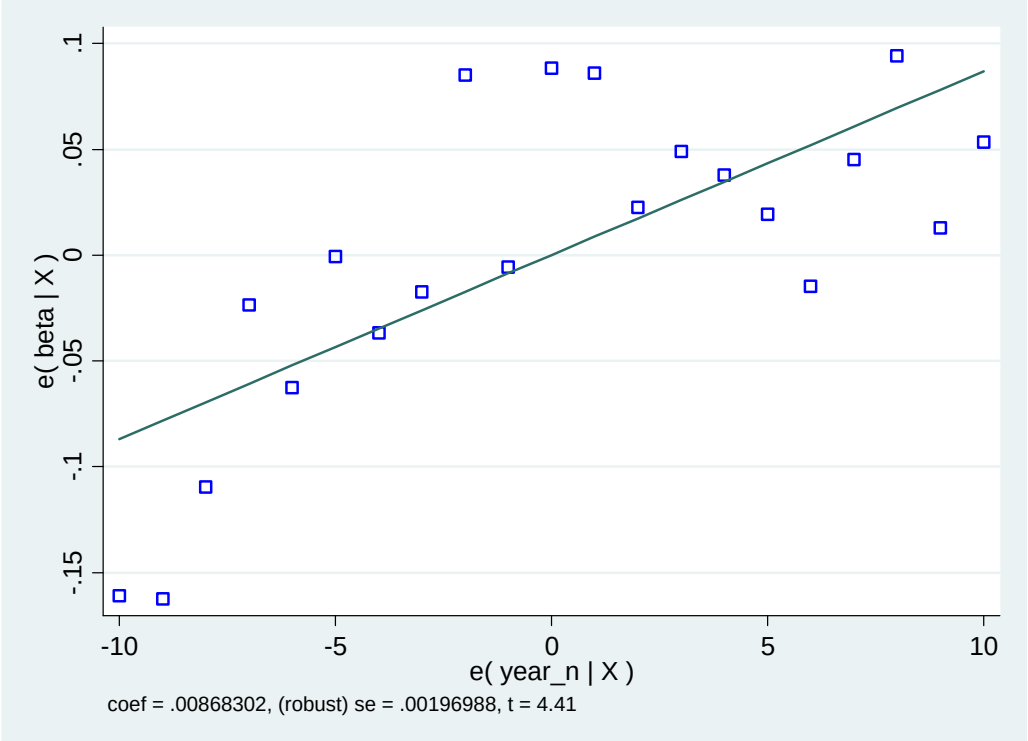
図表 A2-4-1-3-3　Model 4,　経常利益／前期末総資産,　資本金規模=8



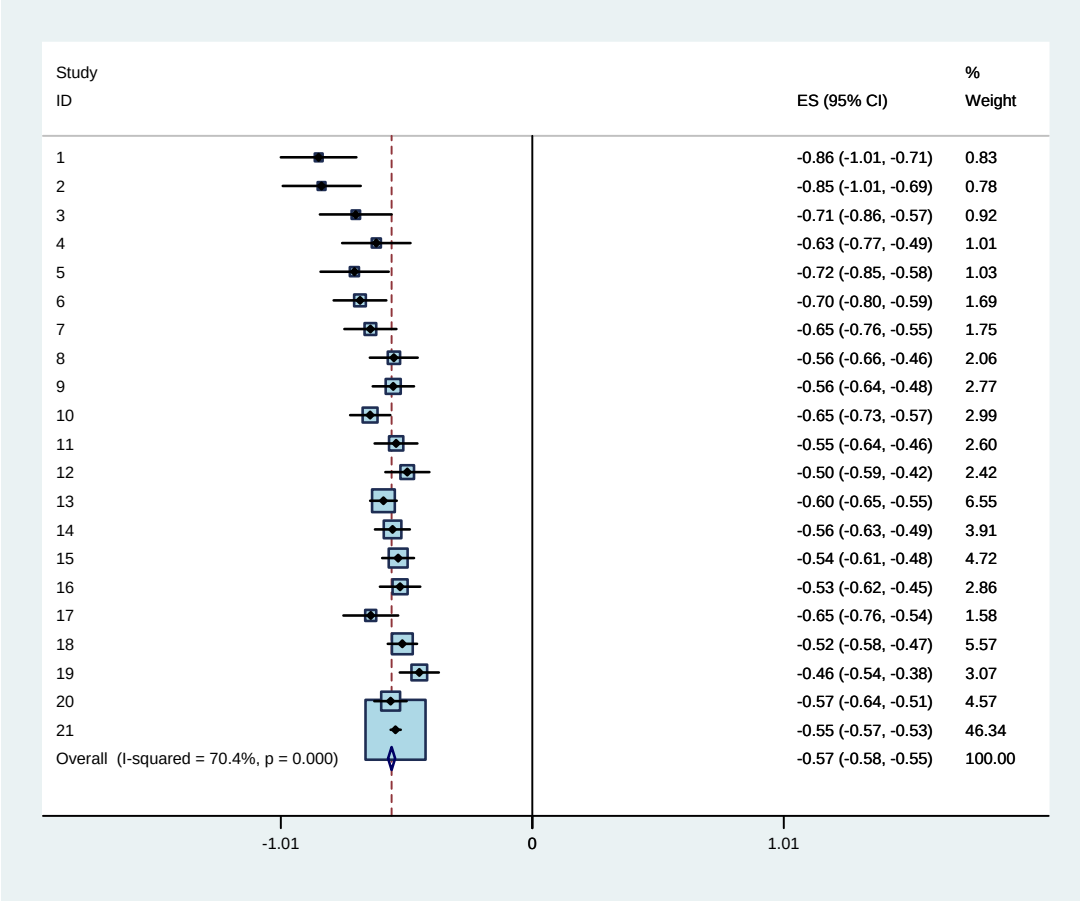


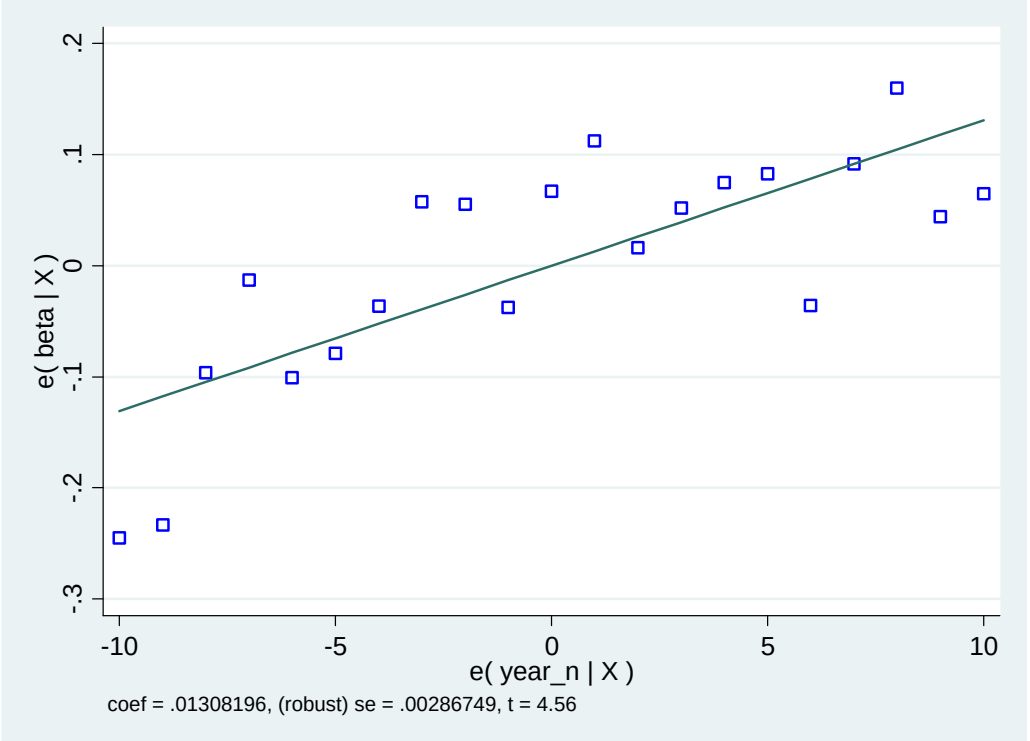
図表 A2-4-1-4-1　Model 4，税引前利益／前期末総資産，資本金規模＝9&8



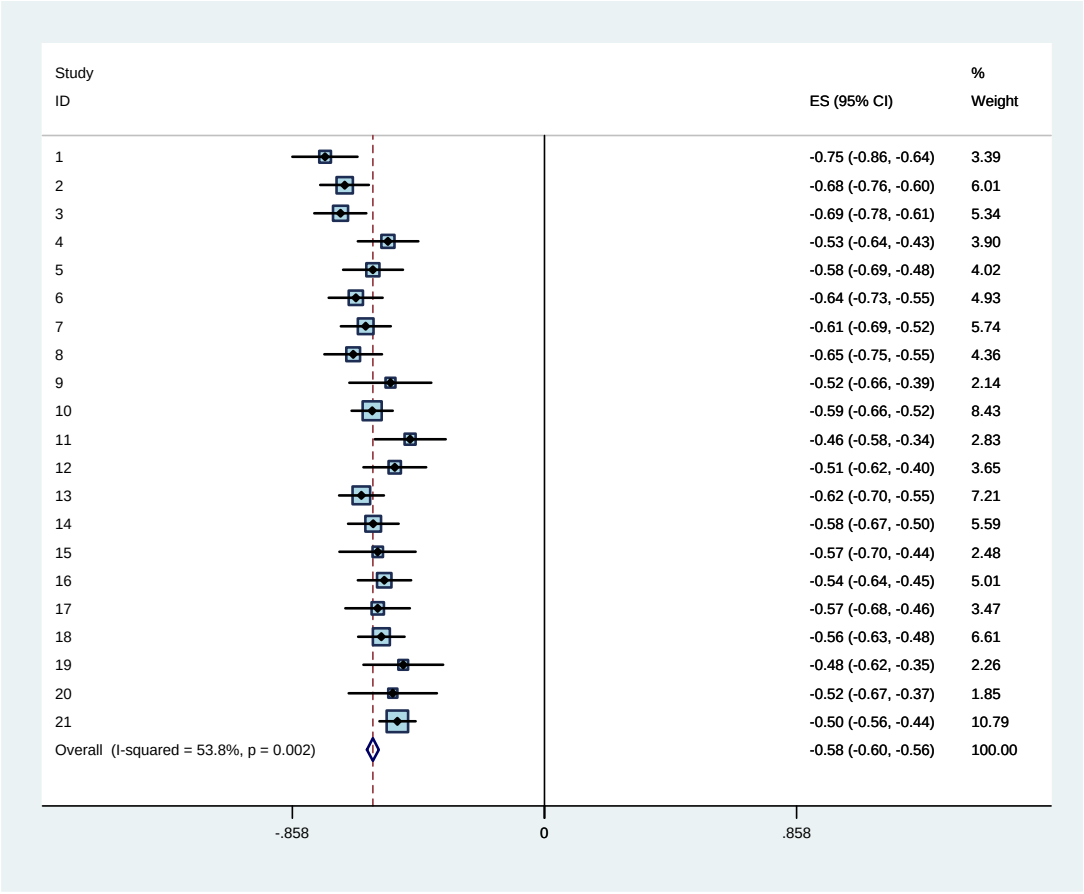


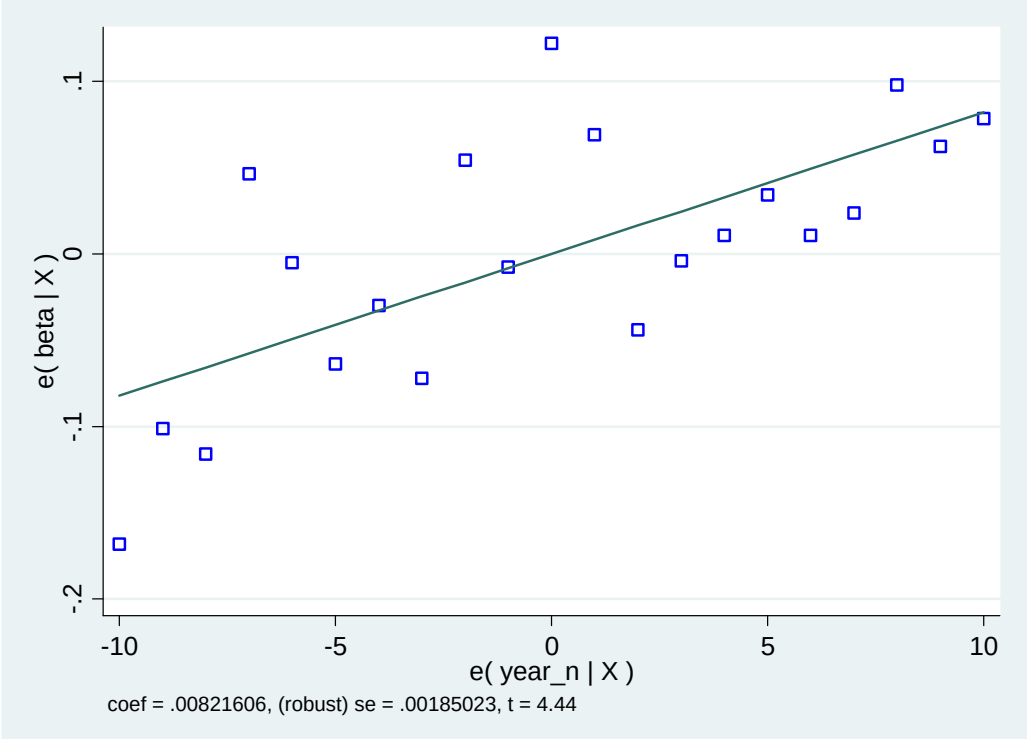
図表 A2-4-1-4-2　Model 4，税引前利益／前期末総資産，資本金規模=9



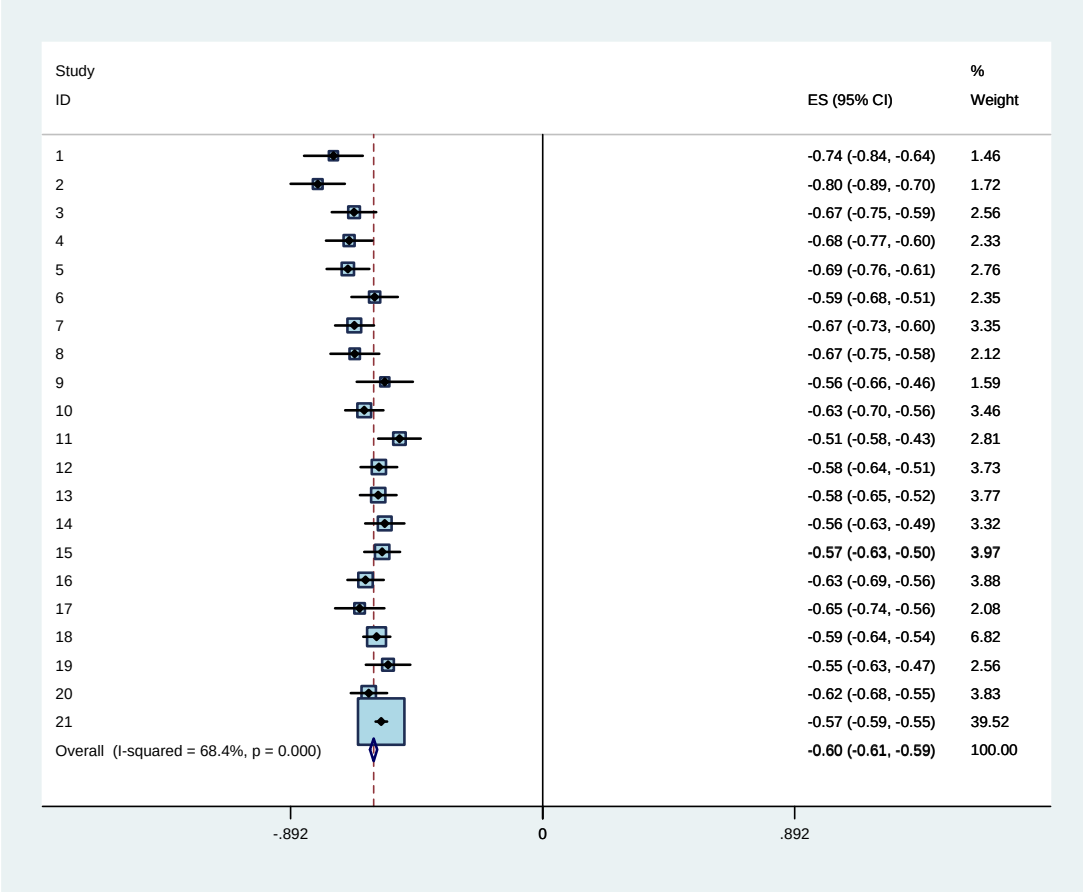


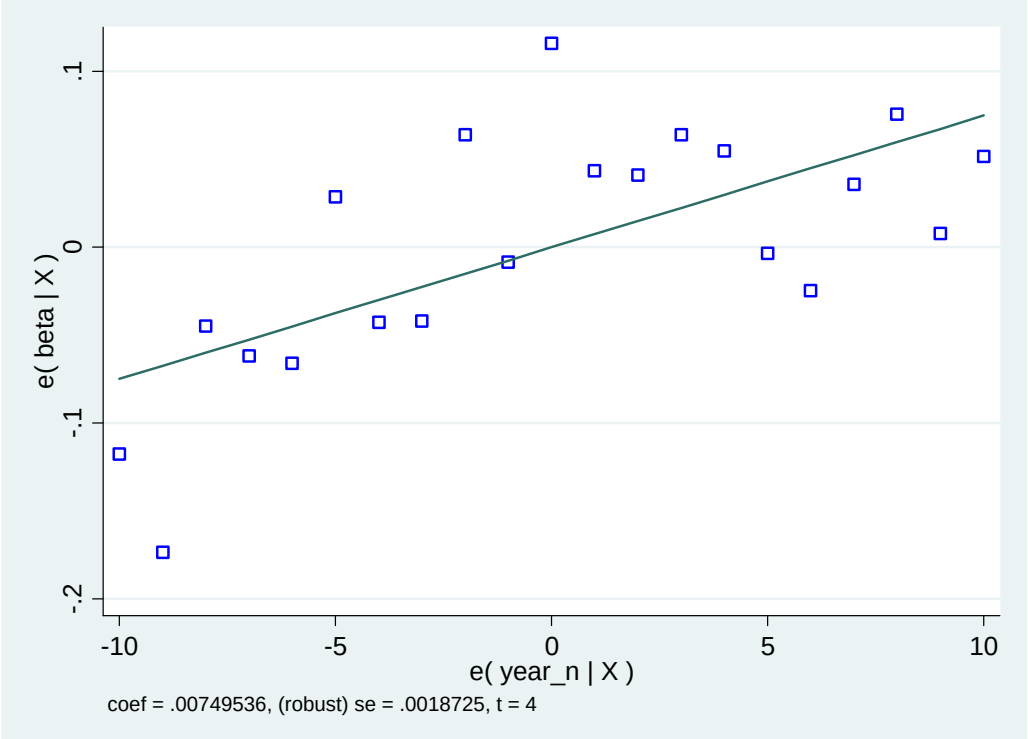
図表 A2-4-1-4-3　Model 4，税引前利益／前期末総資産，資本金規模=8



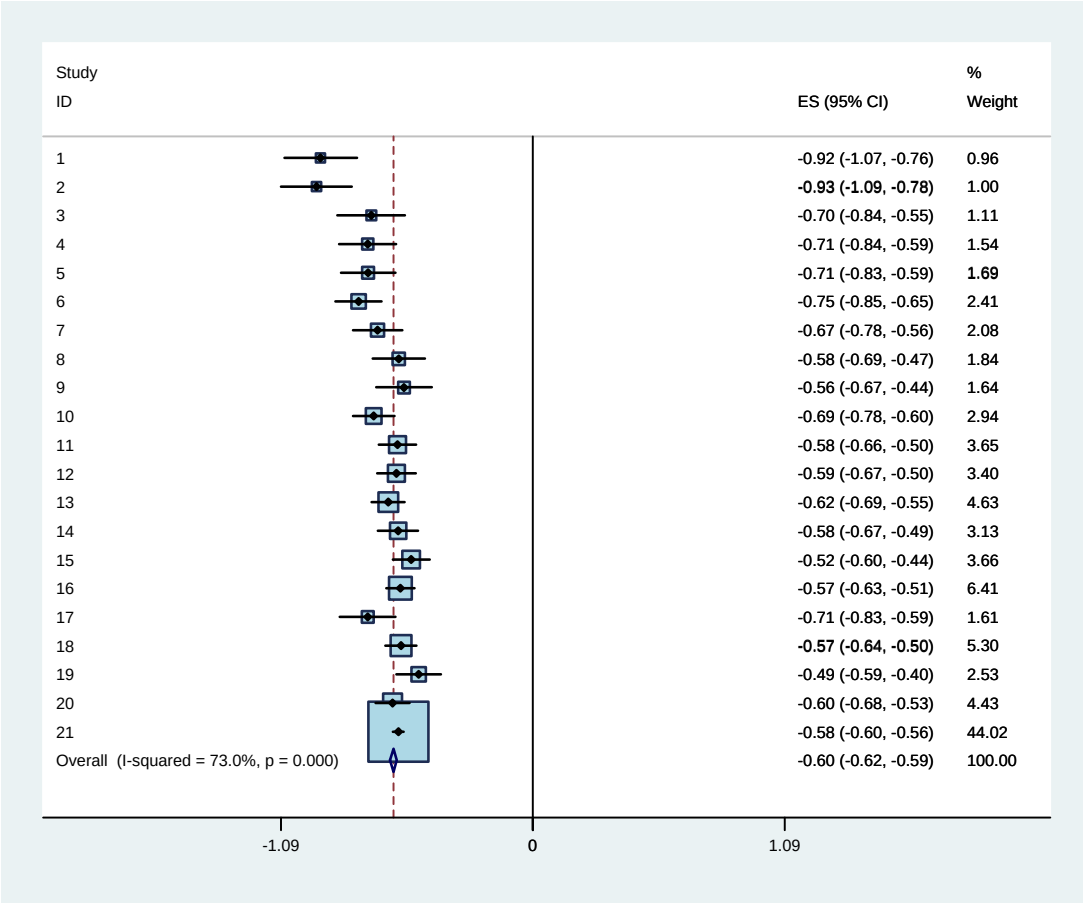


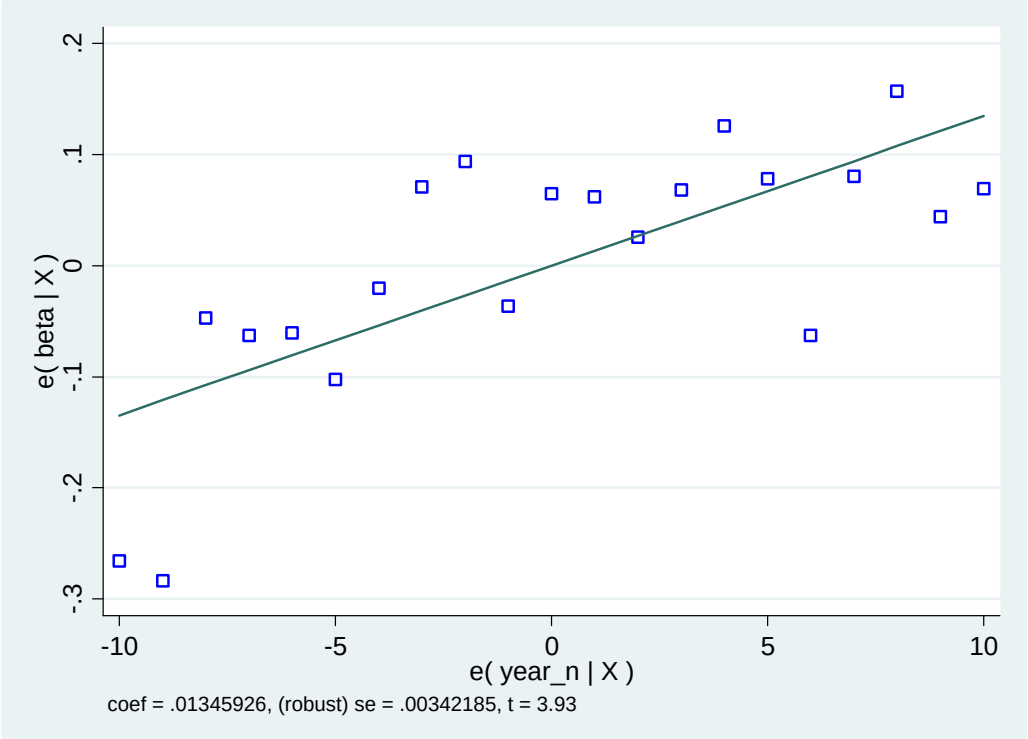
図表 A2-4-1-5-1　Model 4,　当期純利益／前期末総資産,　資本金規模＝9&8



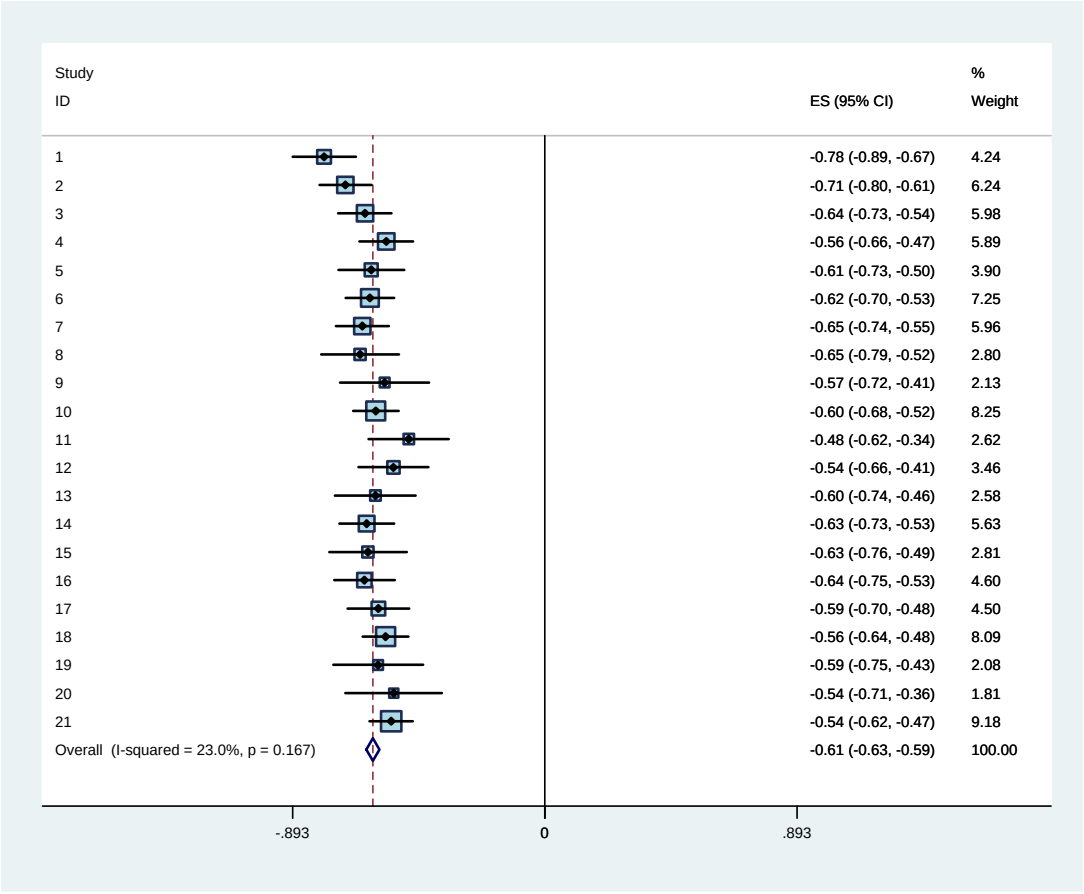


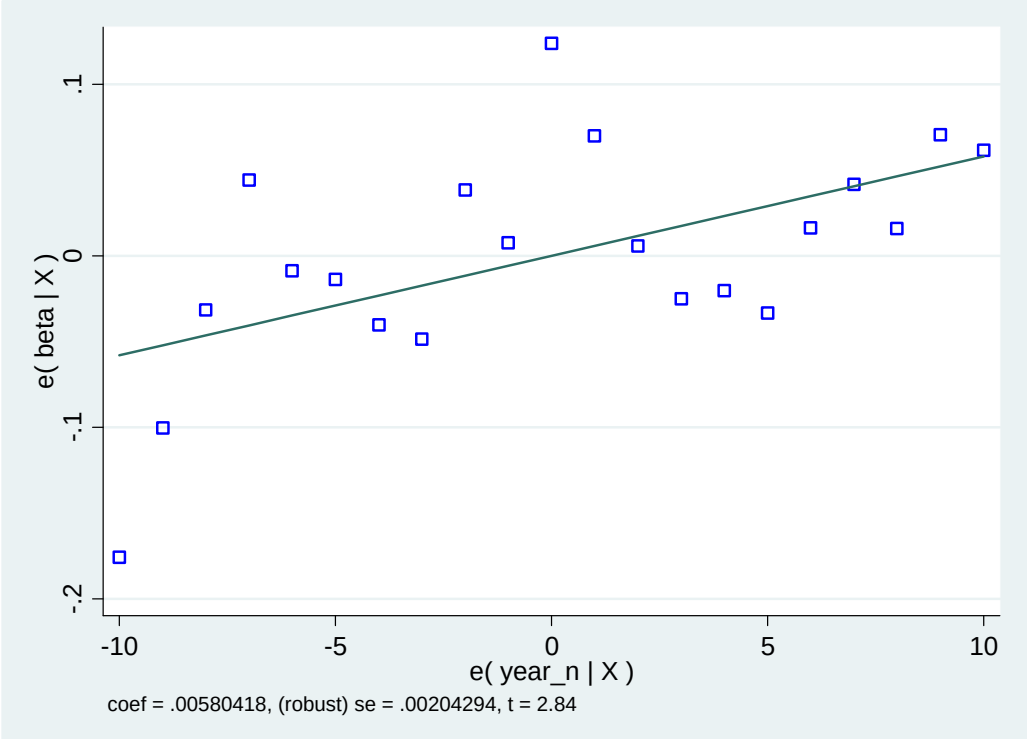
図表 A2-4-1-5-2　Model 4,　当期純利益／前期末総資産,　資本金規模=9



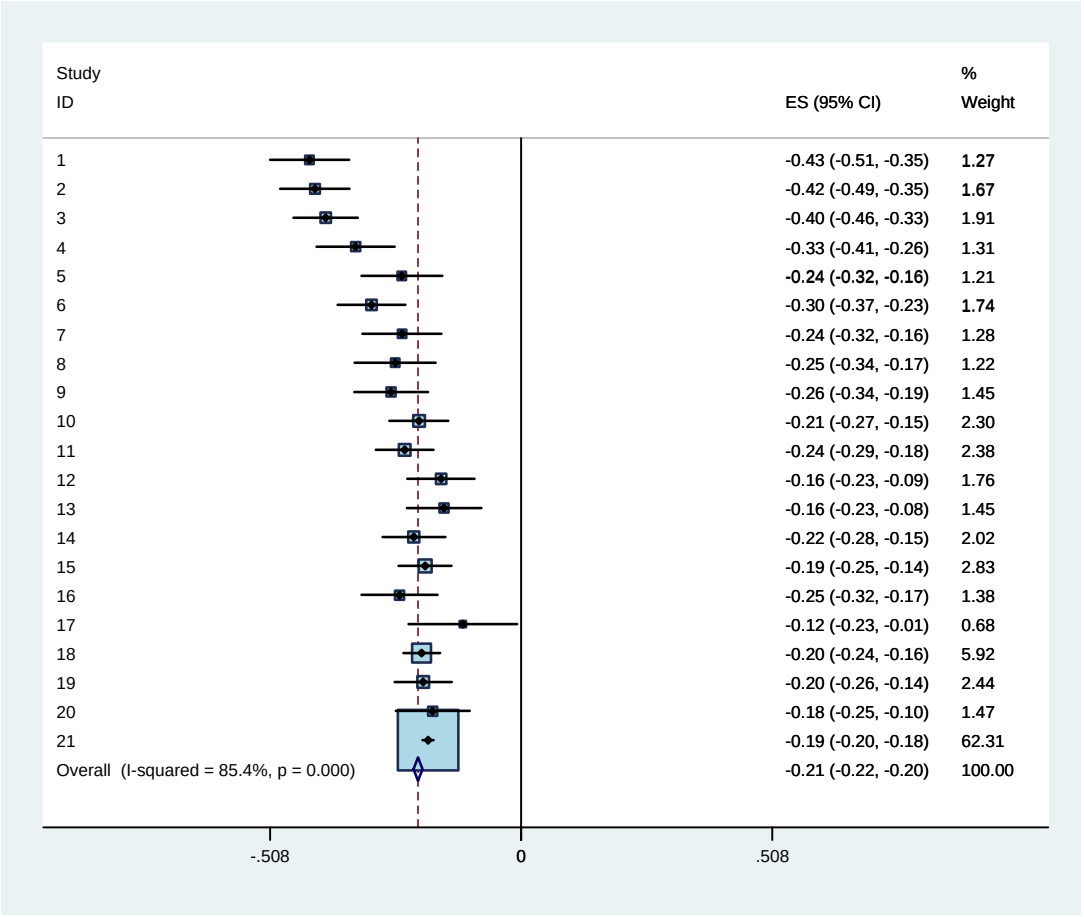


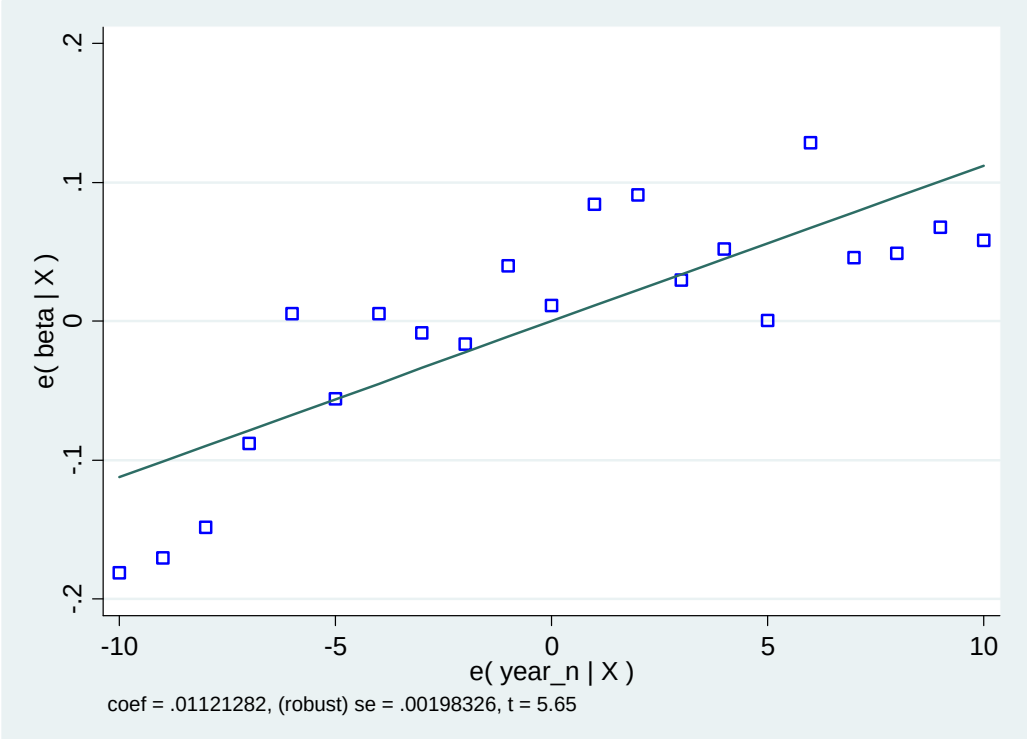
図表 A2-4-1-5-3　Model 4,　当期純利益／前期末総資産,　資本金規模=8



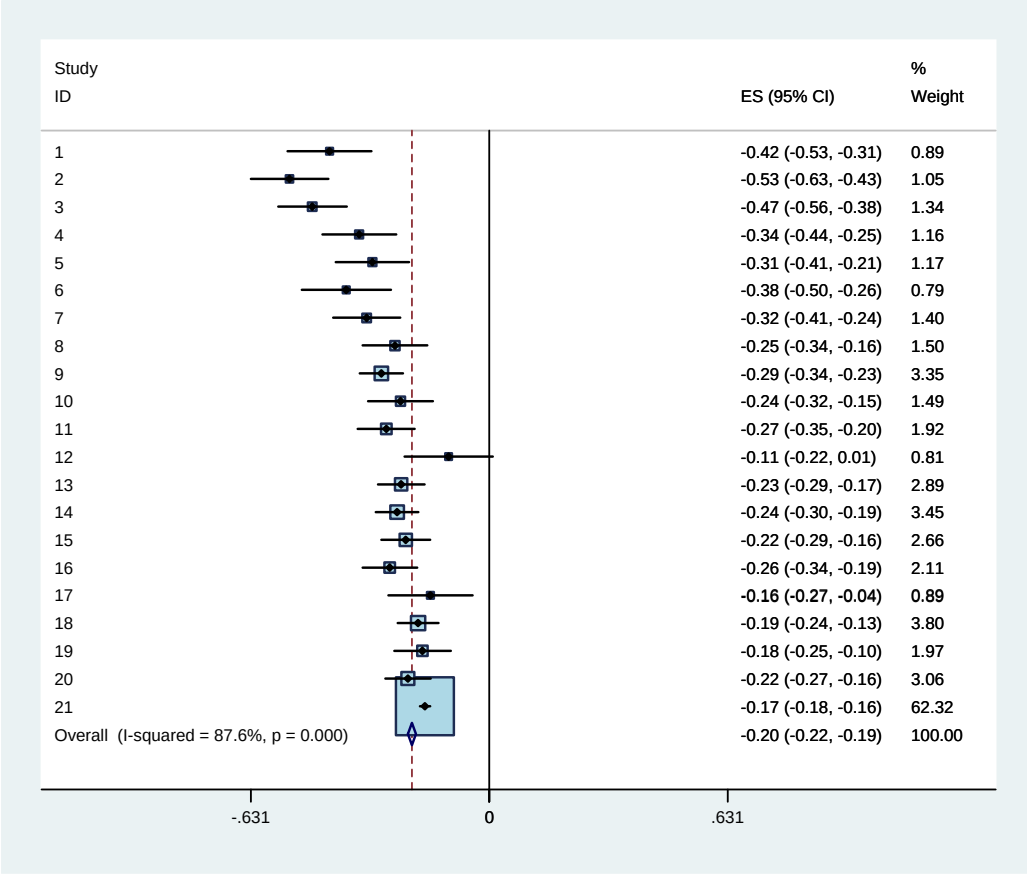


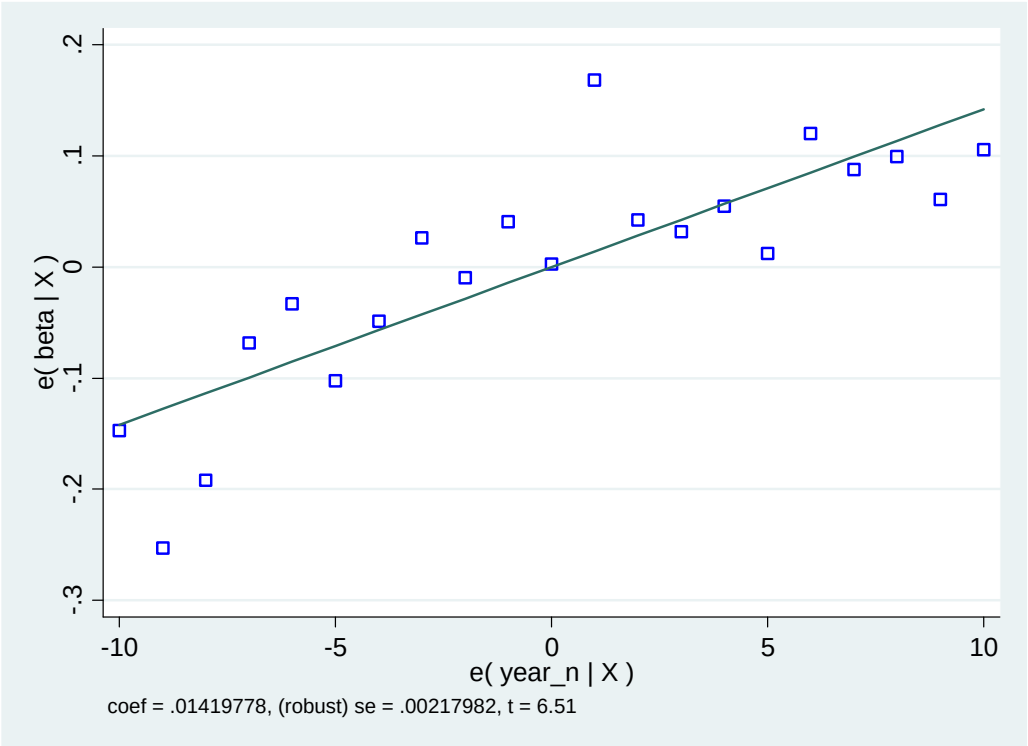
図表 A2-4-2-1-1　Model 4，売上総利益／前期末純資産，資本金規模＝9&8



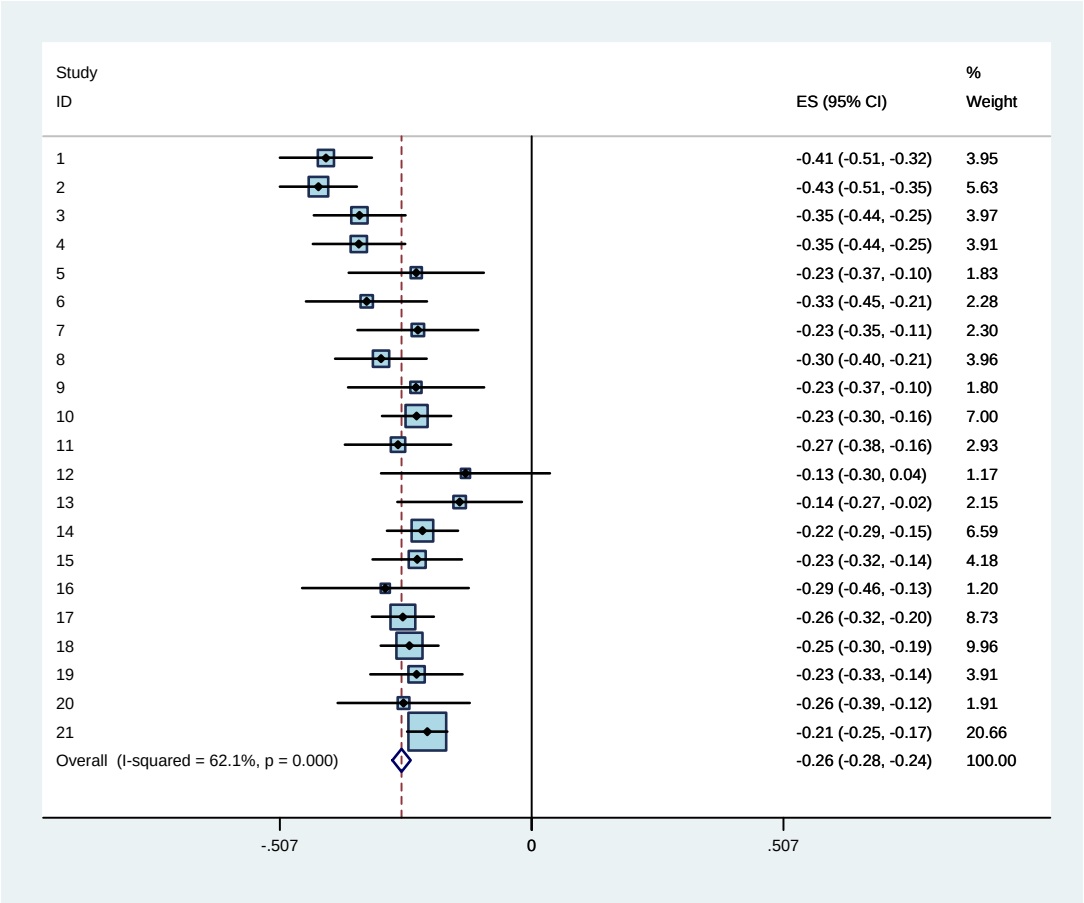


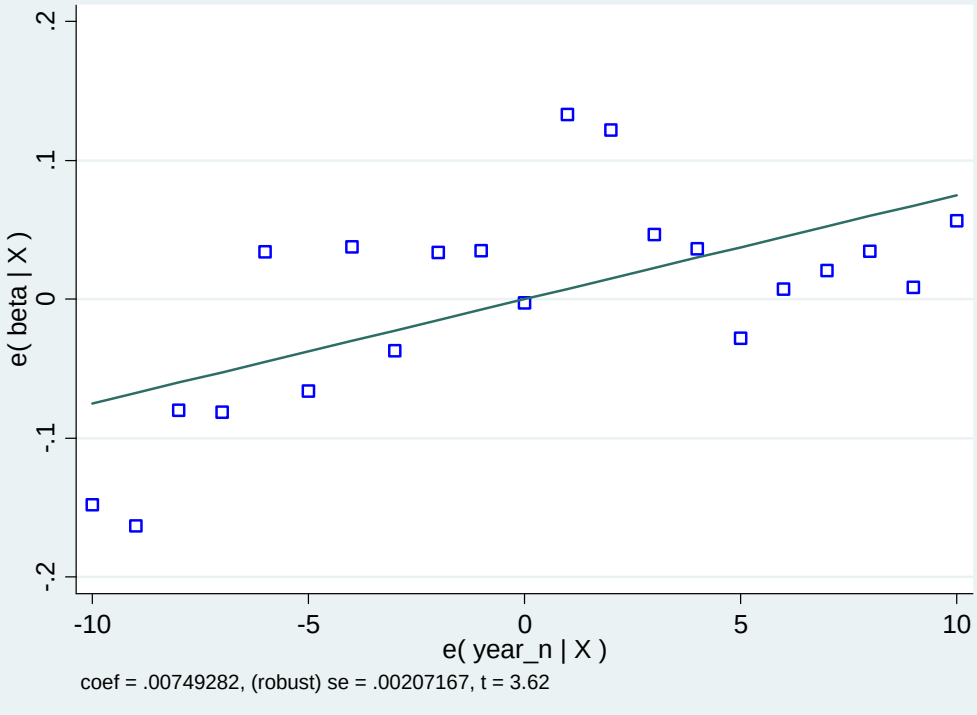
図表 A2-4-2-1-2　Model 4,　売上総利益／前期末純資産,　資本金規模=9



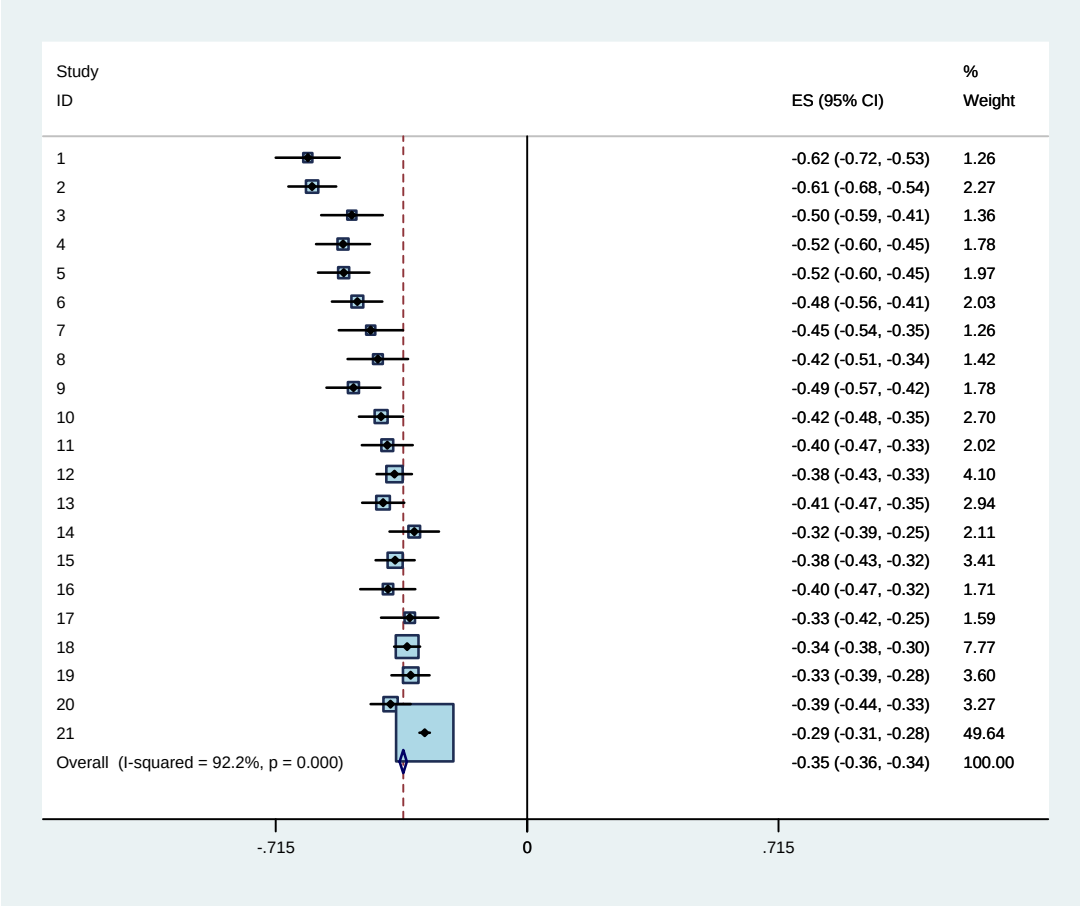


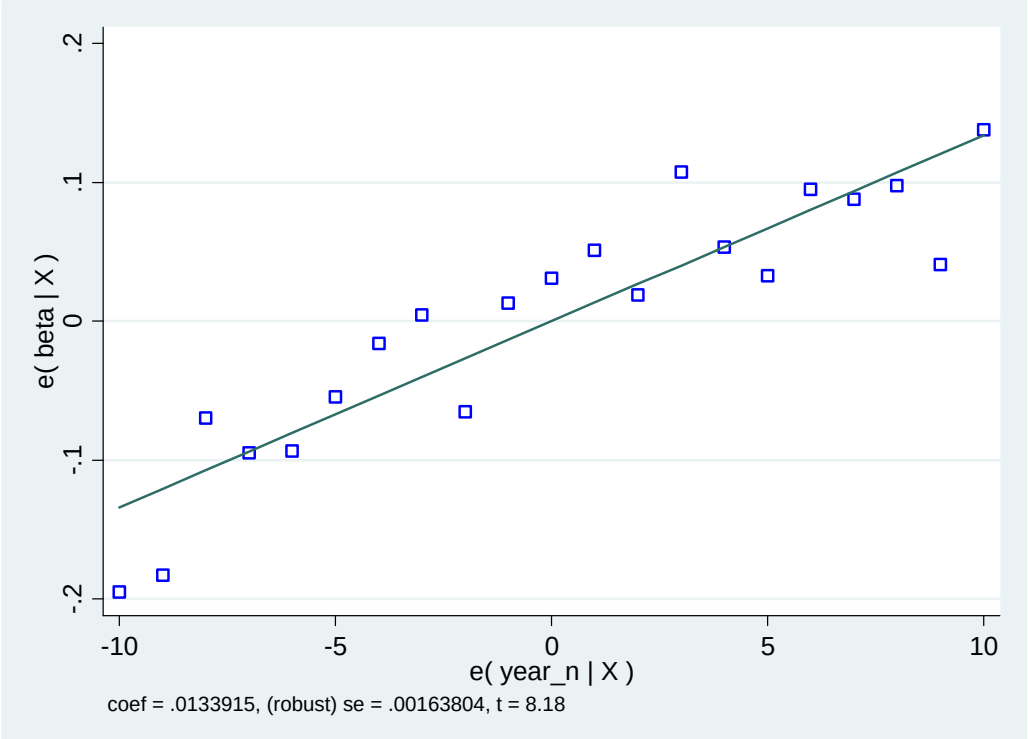
図表 A2-4-2-1-3　Model 4，売上総利益／前期末純資産，資本金規模=8



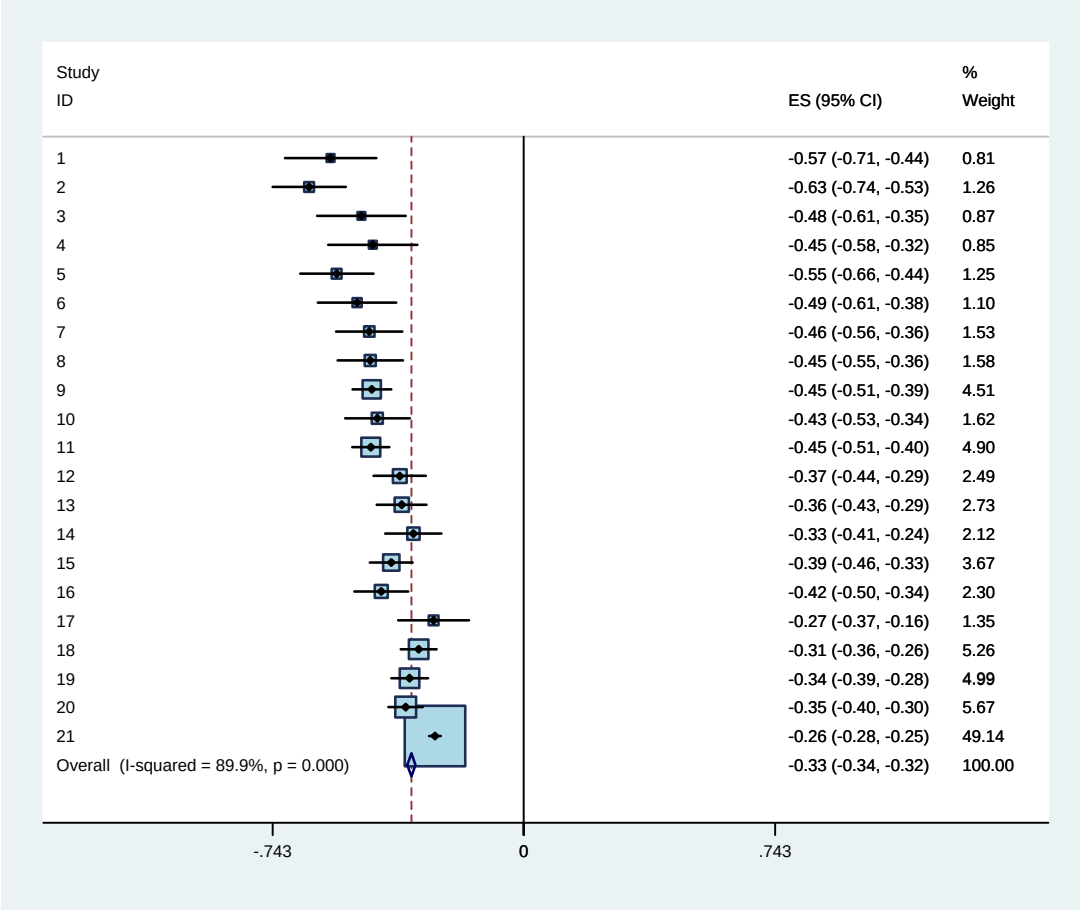


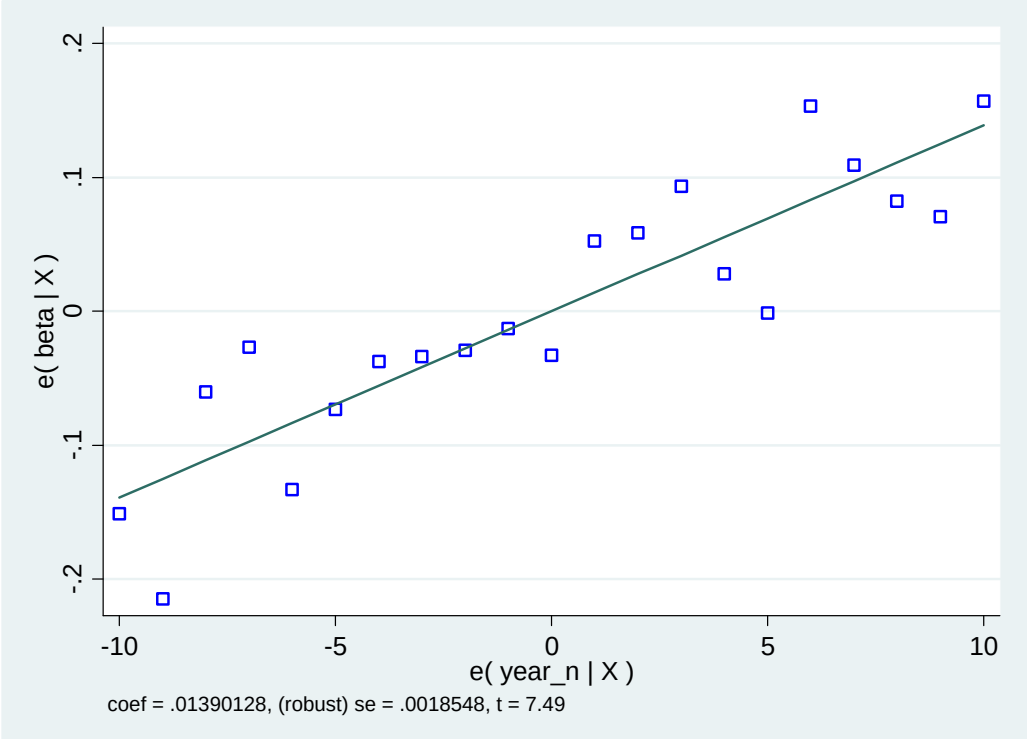
図表 A2-4-2-2-1　Model 4,　営業利益／前期末純資産,　資本金規模=9&8



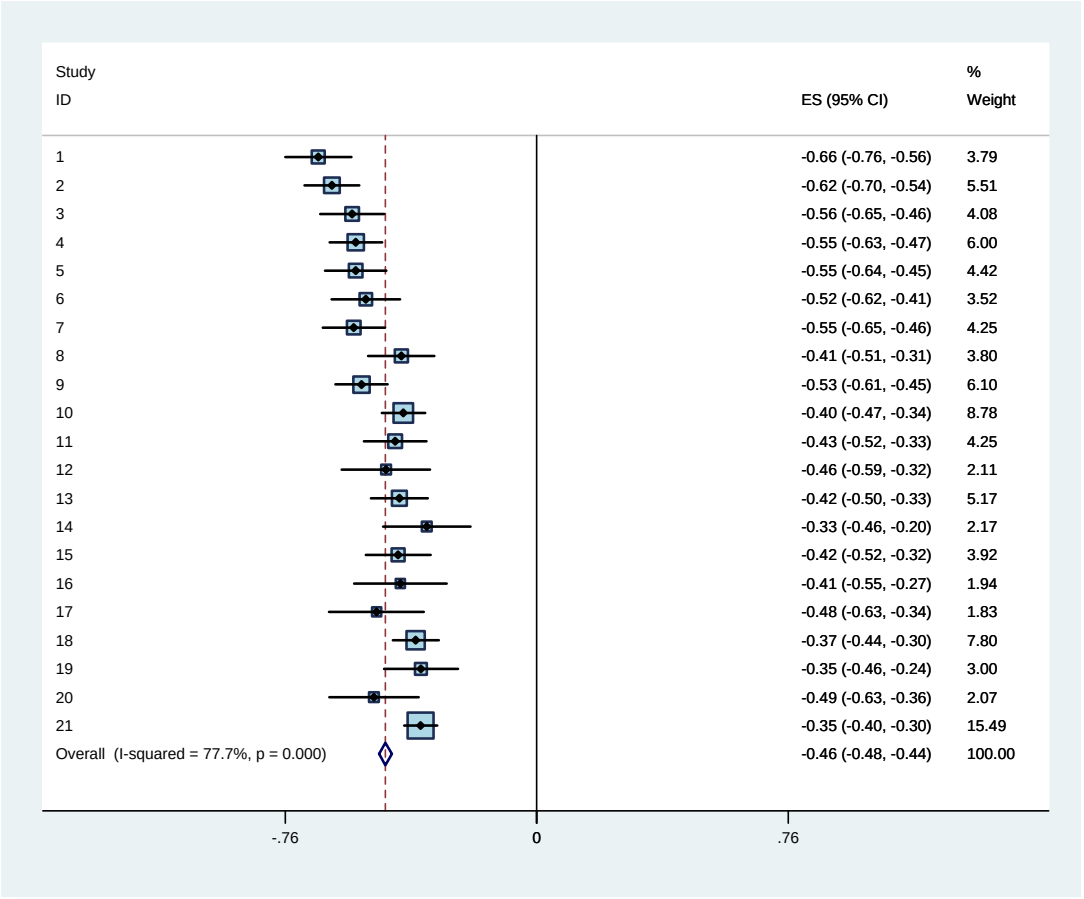


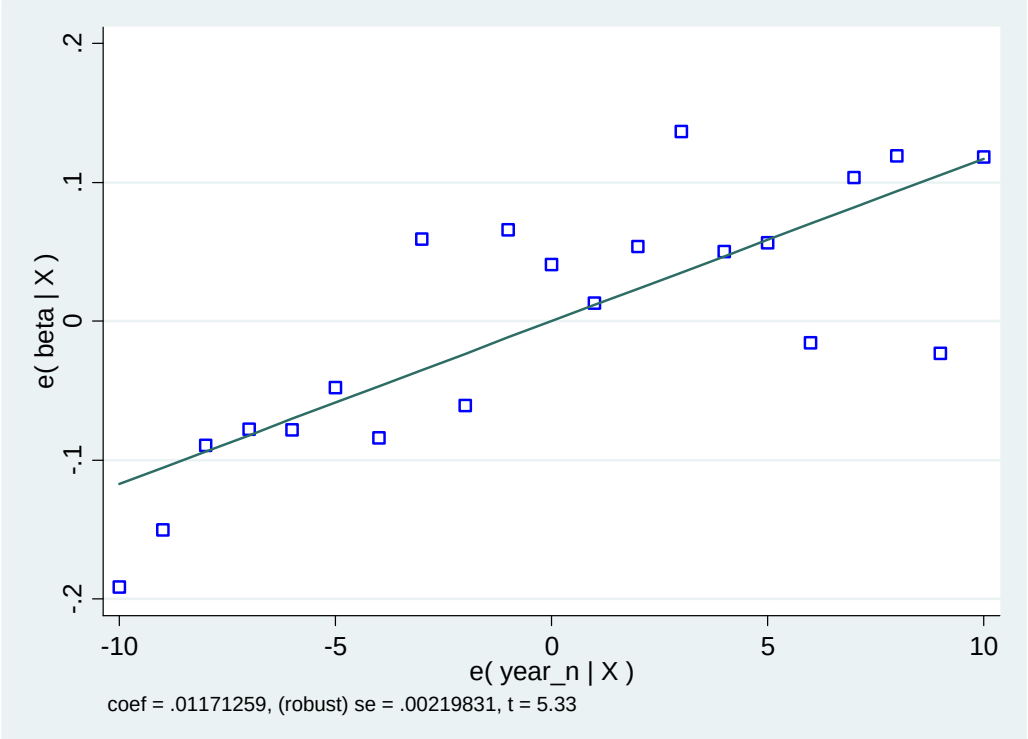
図表 A2-4-2-2-2　Model 4,　営業利益／前期末純資産,　資本金規模=9



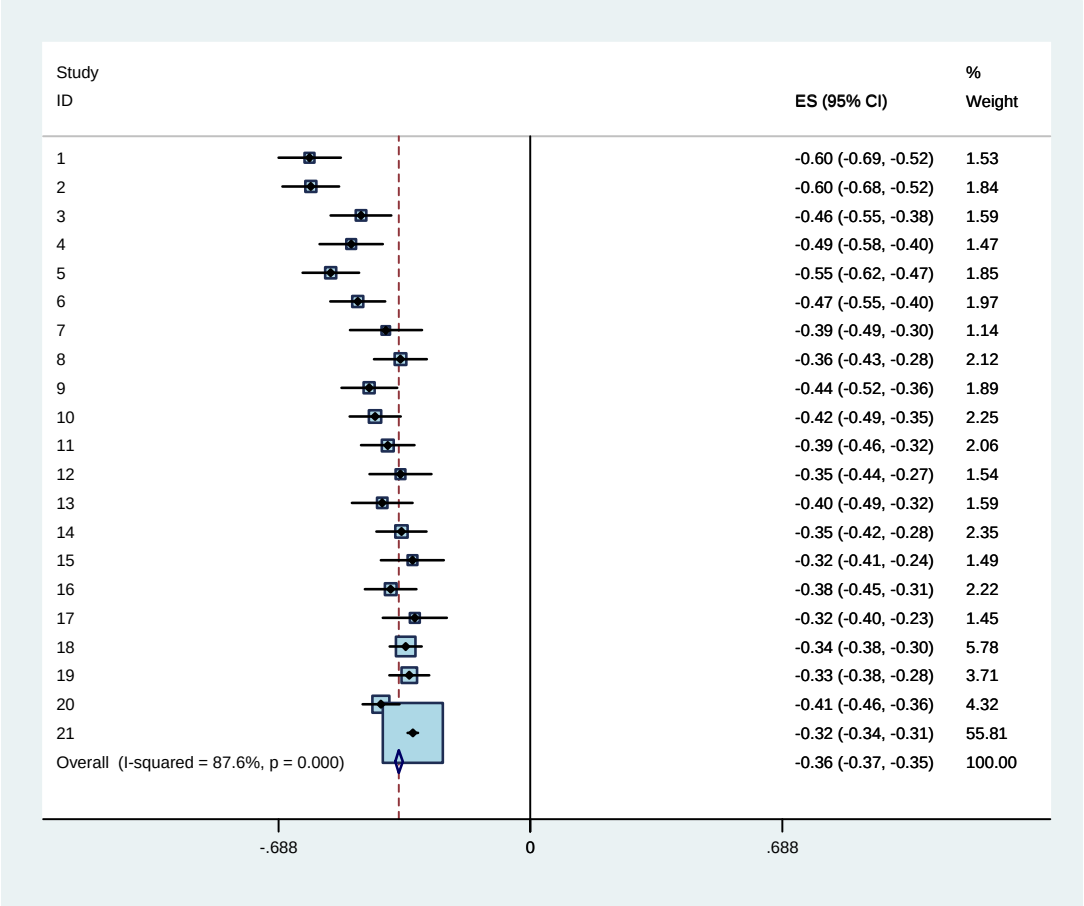


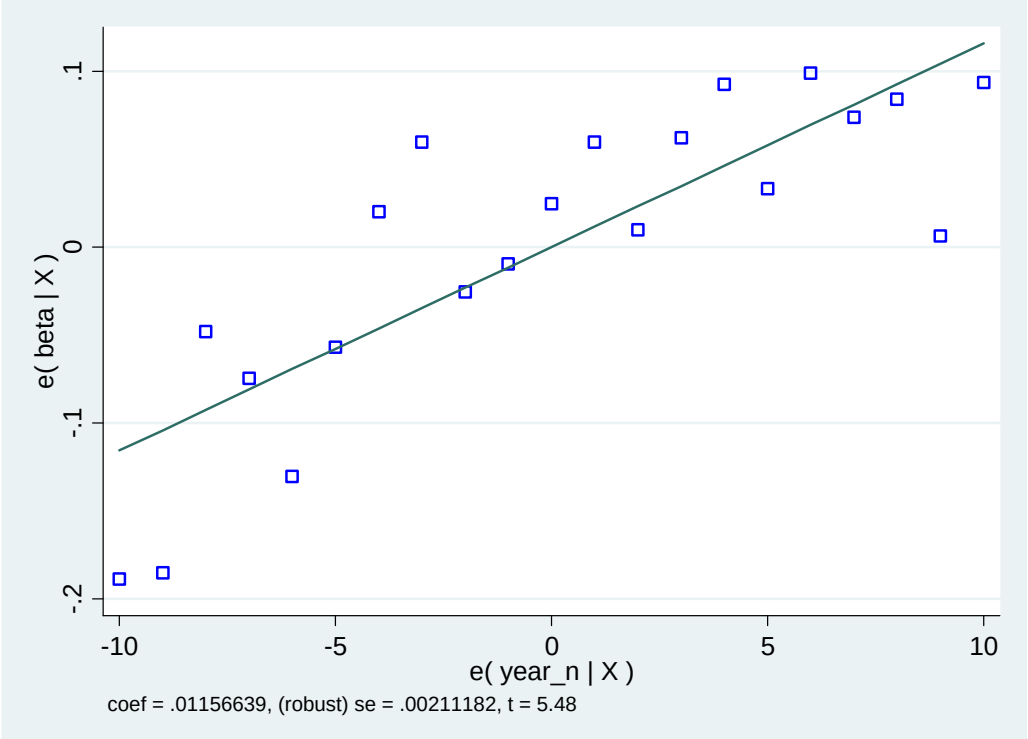
図表 A2-4-2-2-3　Model 4,　営業利益／前期末純資産,　資本金規模=8



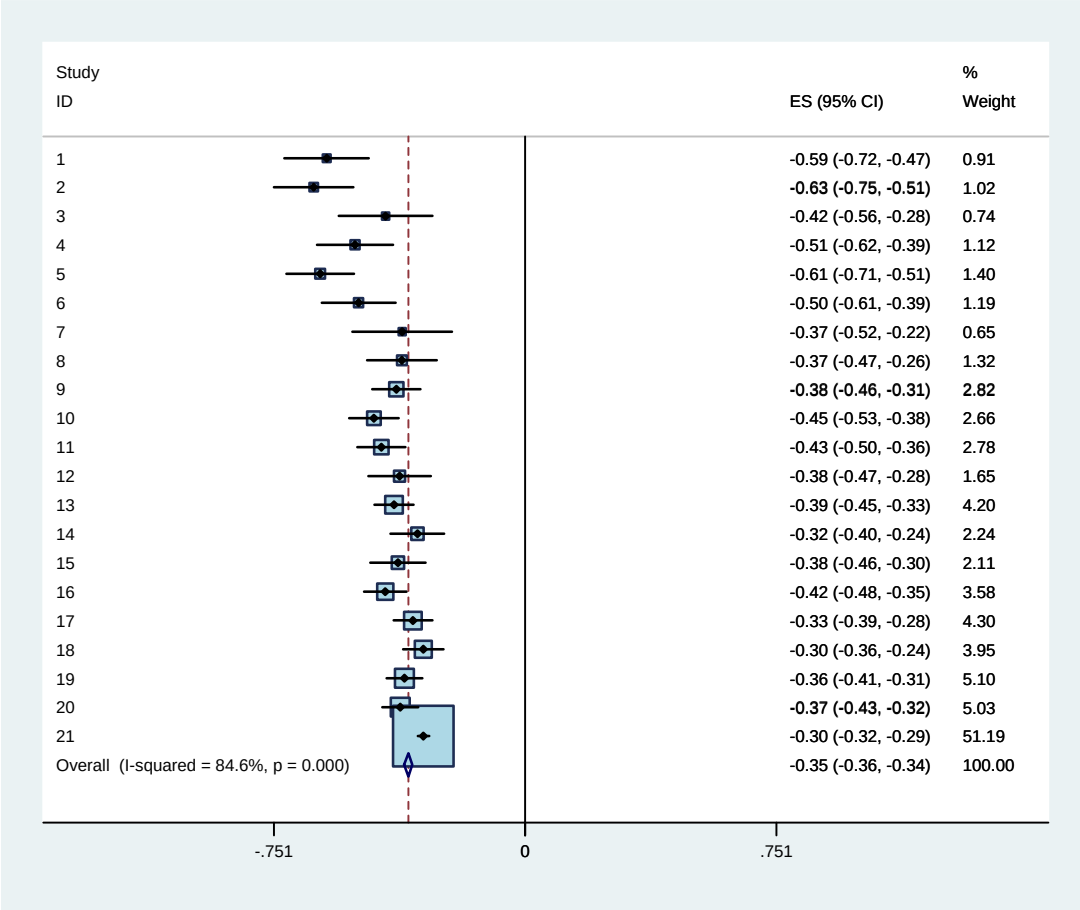


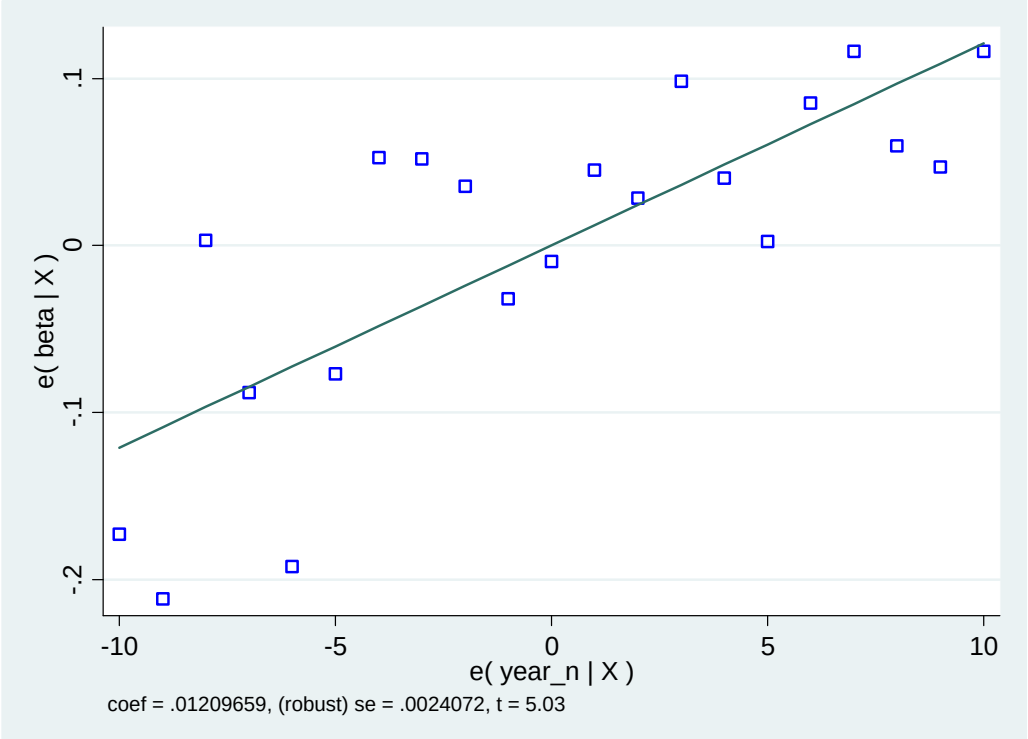
図表 A2-4-2-3-1　Model 4,　経常利益／前期末純資産,　資本金規模=9&8



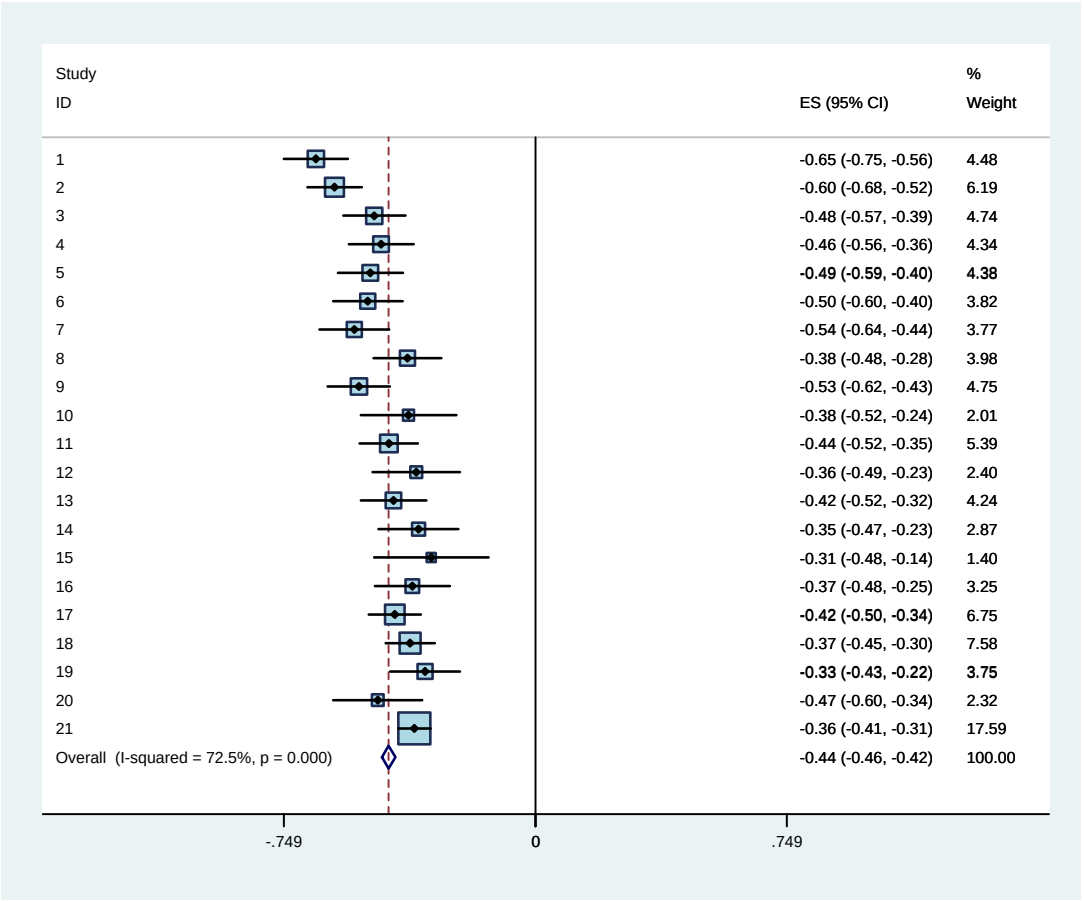


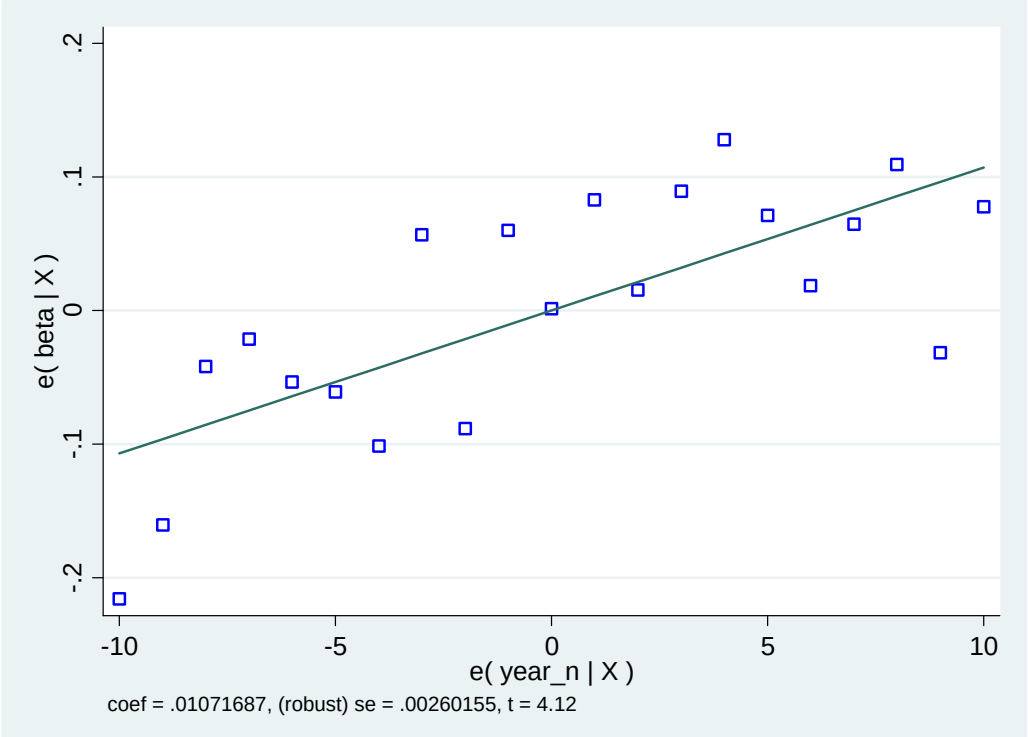
図表 A2-4-2-3-2　Model 4,　経常利益／前期末純資産,　資本金規模=9



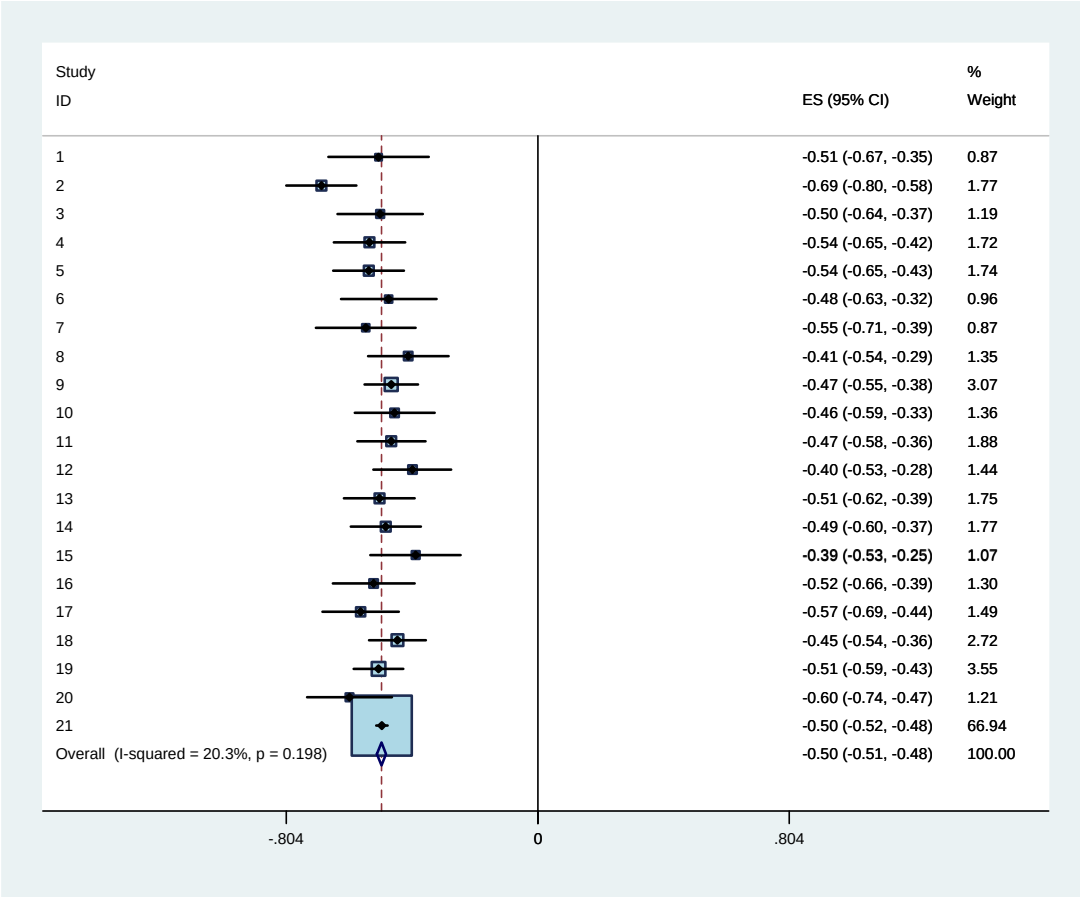


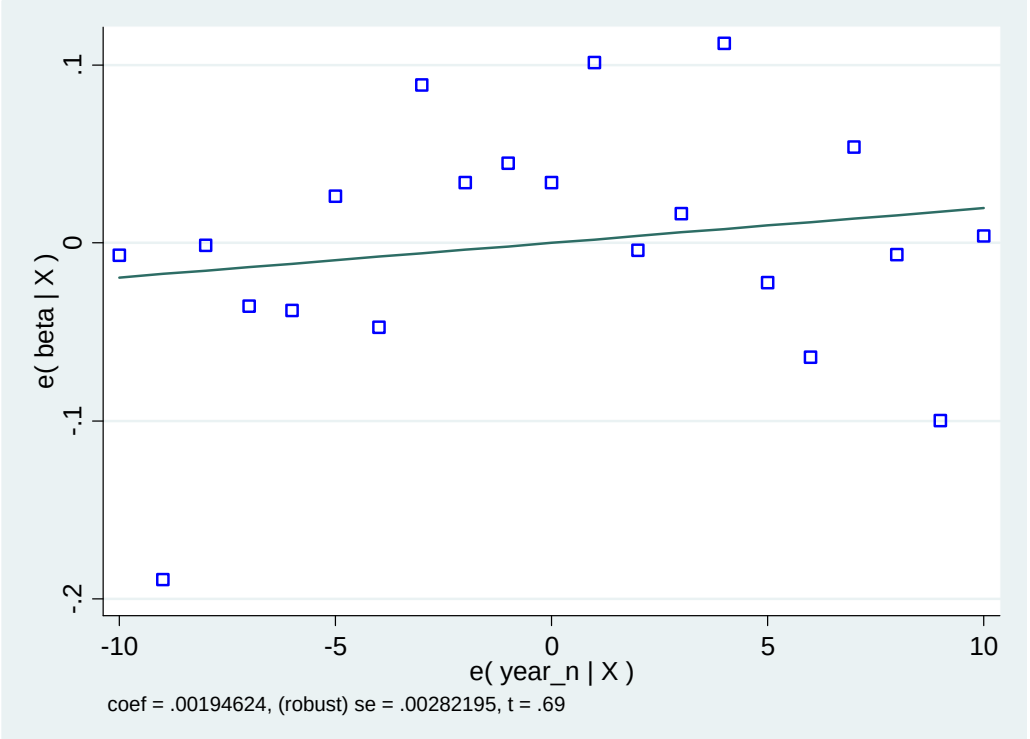
図表 A2-4-2-3-3　Model 4，経常利益／前期末純資産，資本金規模=8



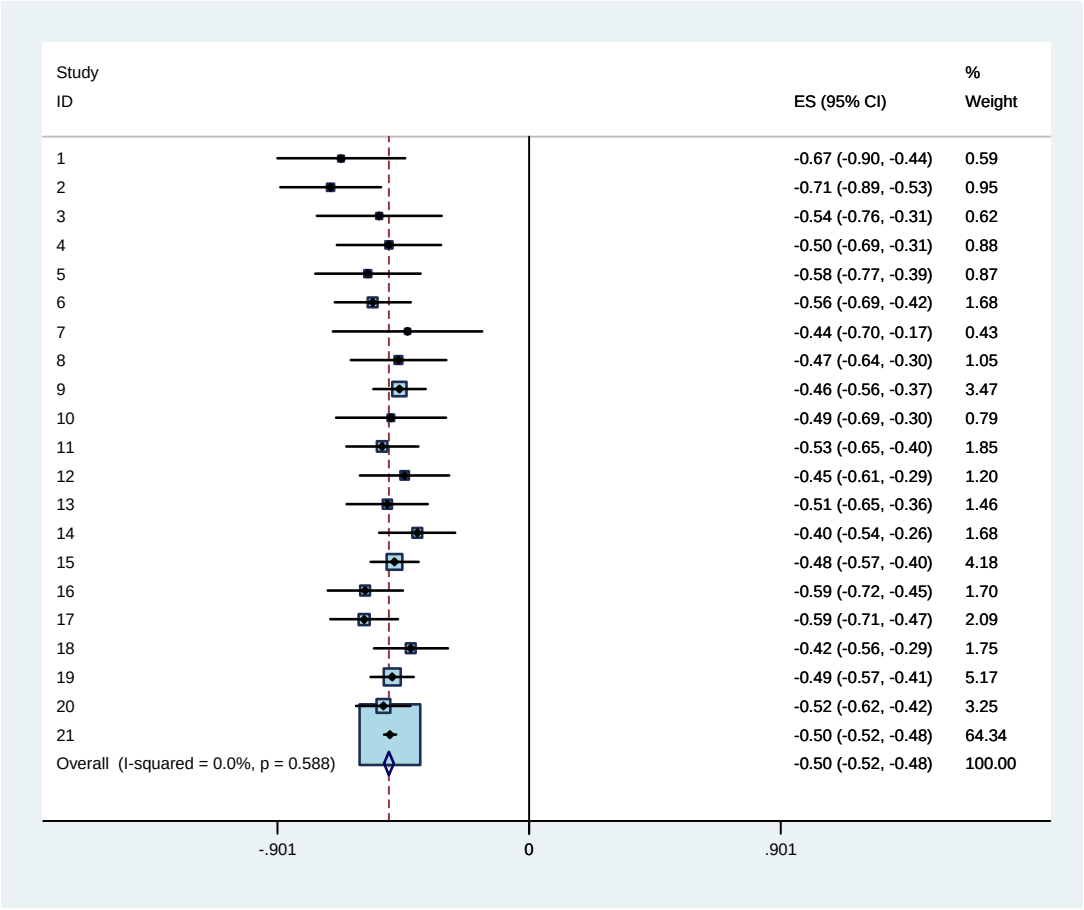


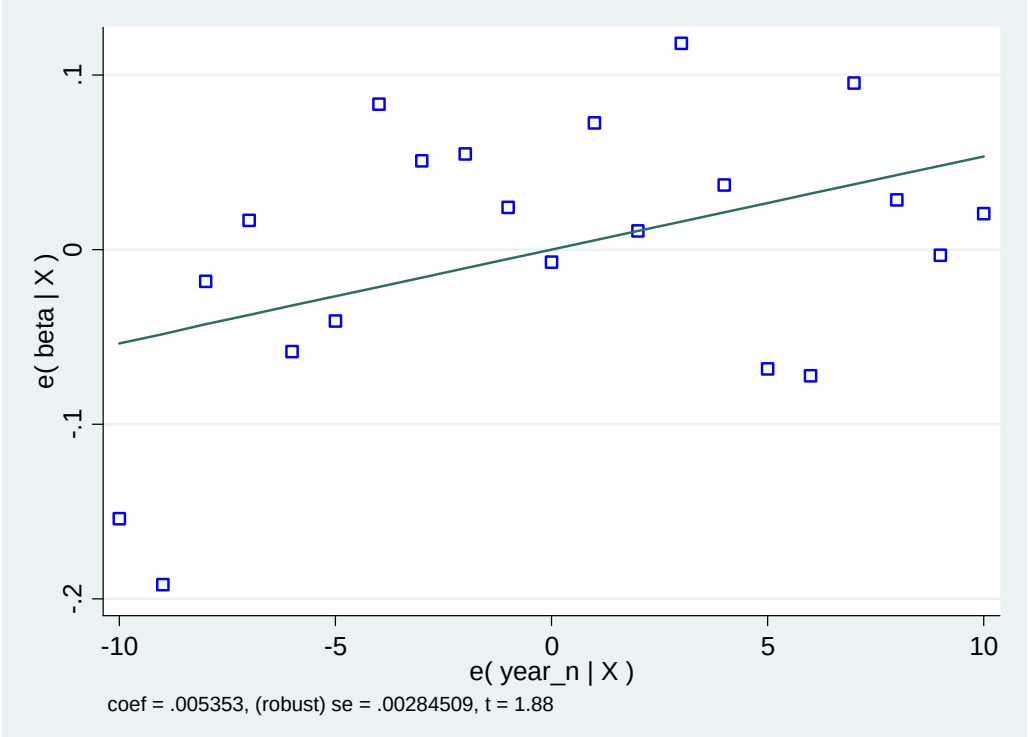
図表 A2-4-2-4-1　Model 4，税引前利益／前期末純資産，資本金規模＝9&8



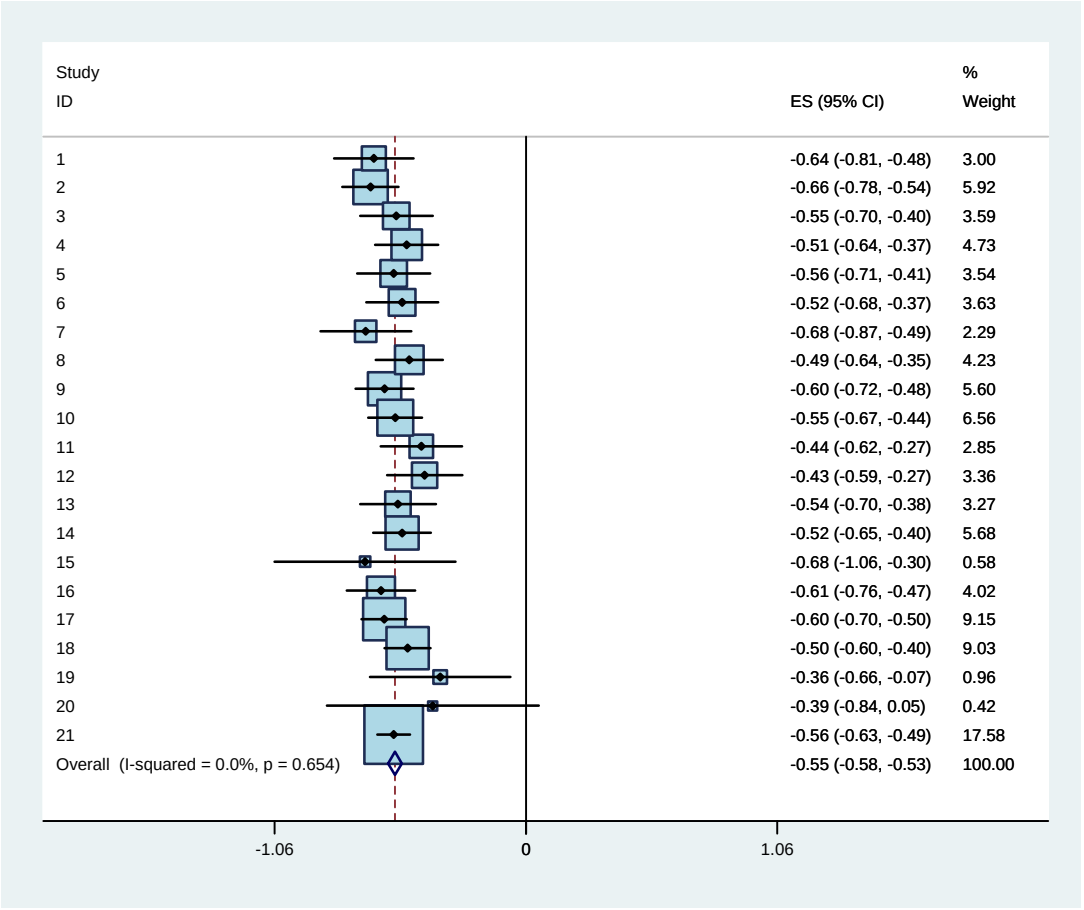


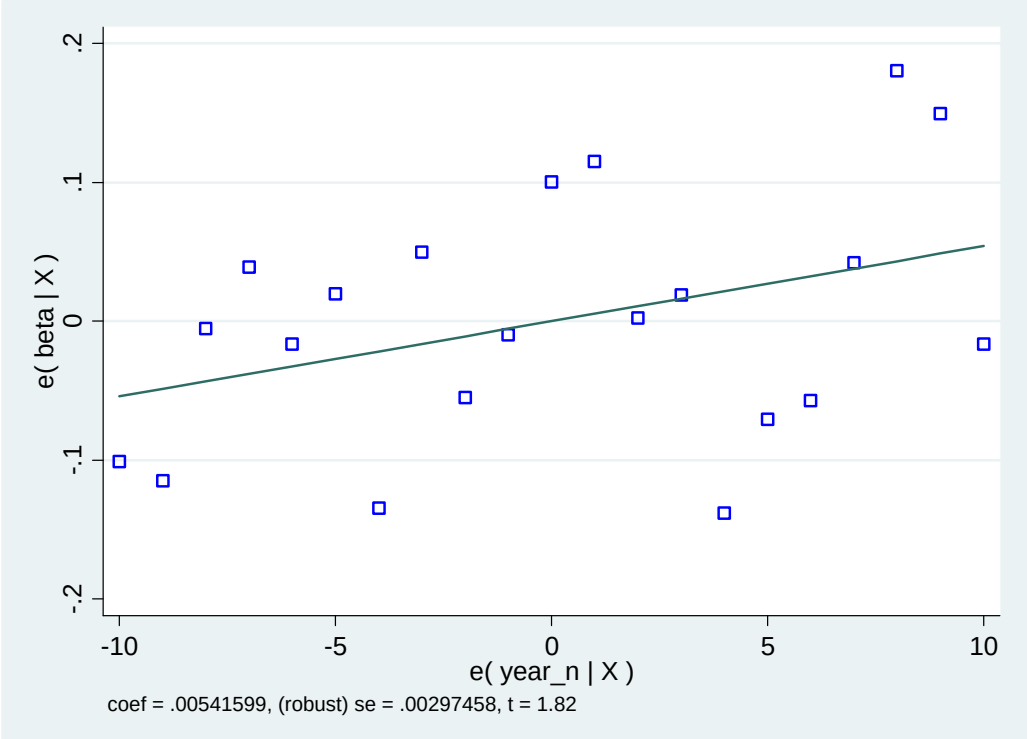
図表 A2-4-2-4-2　Model 4，税引前利益／前期末純資産，資本金規模=9



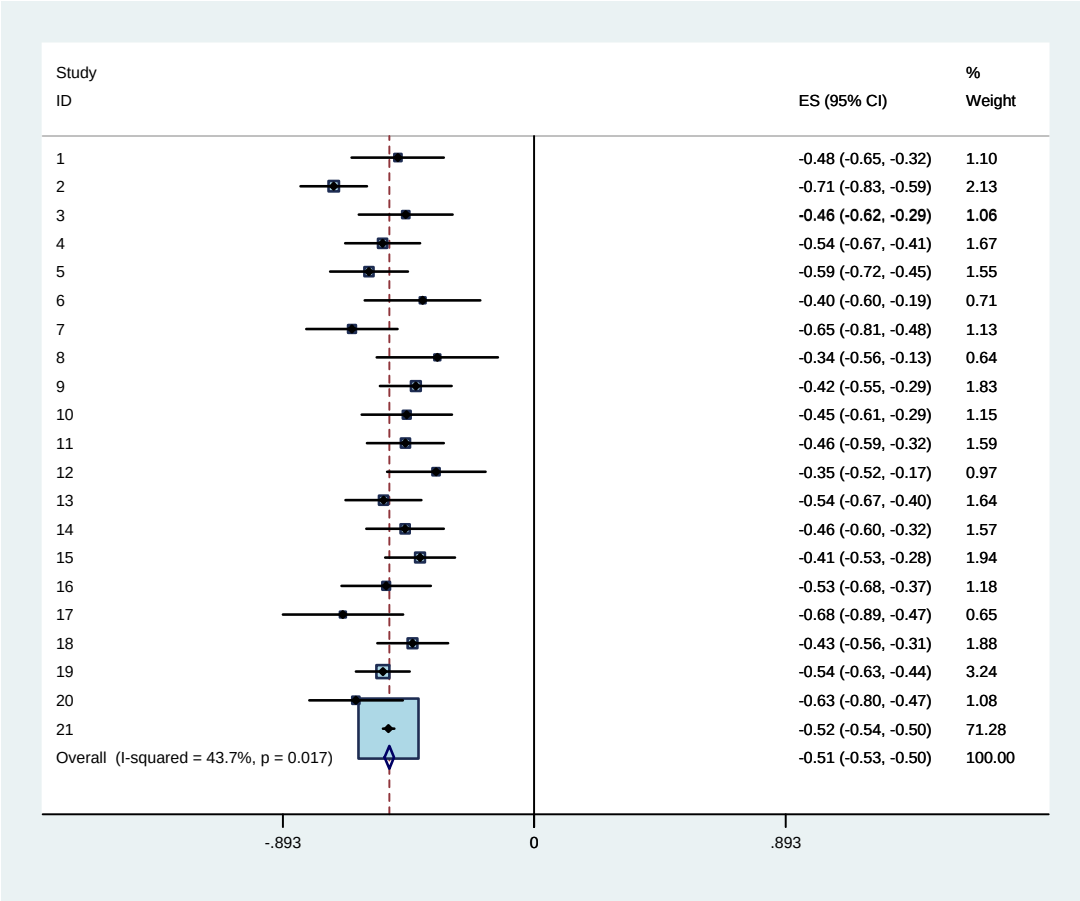


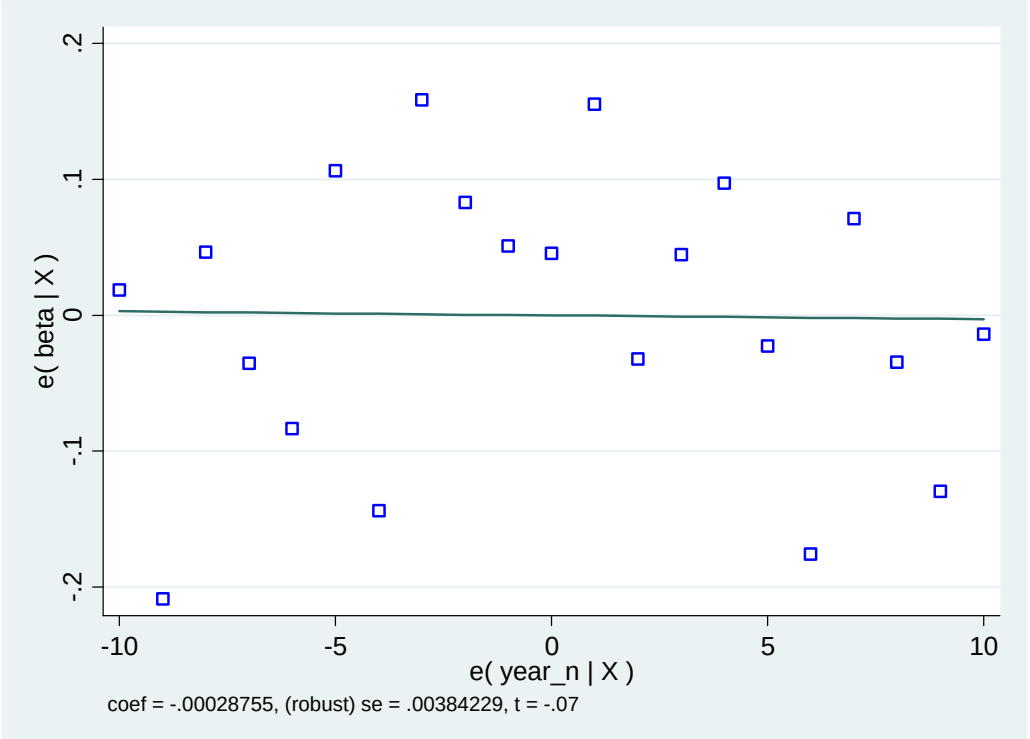
図表 A2-4-2-4-3　Model 4，税引前利益／前期末純資産，資本金規模=8



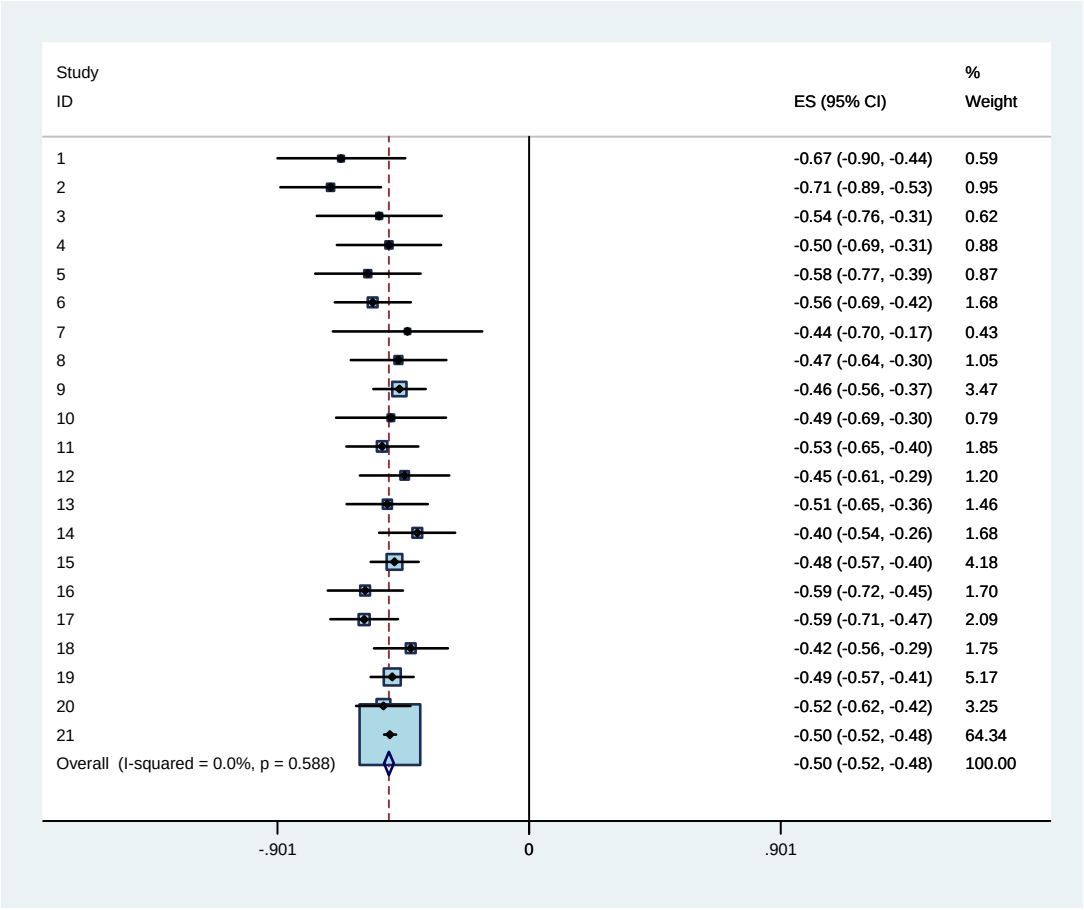


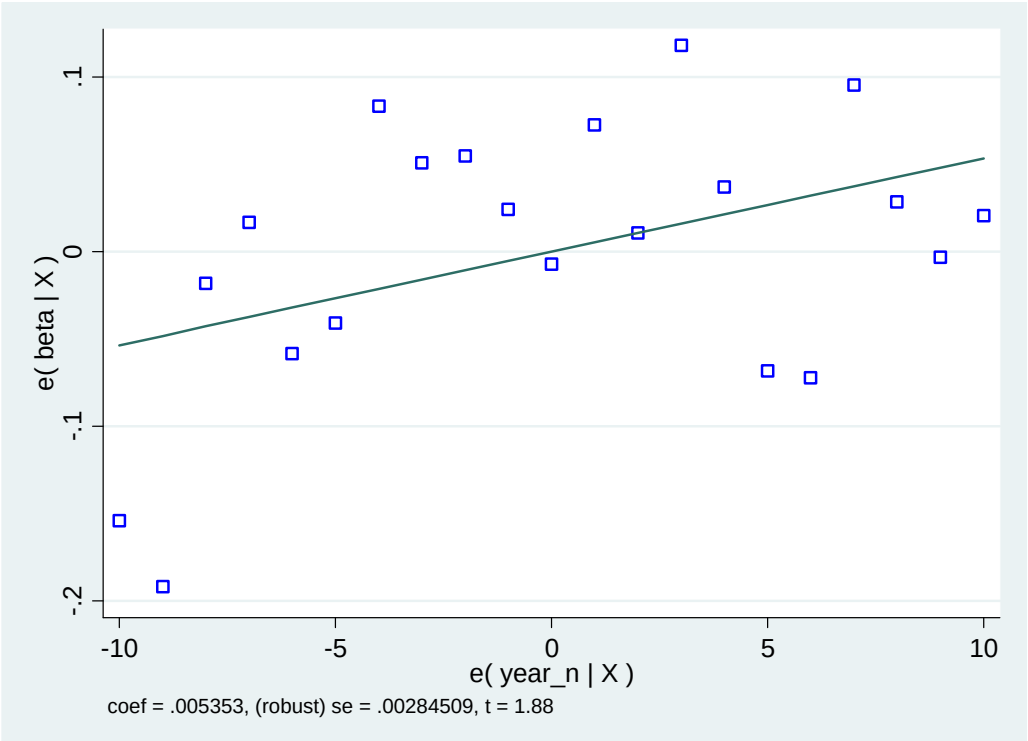
図表 A2-4-2-5-1　Model 4,　当期純利益／前期末純資産,　資本金規模＝9&8



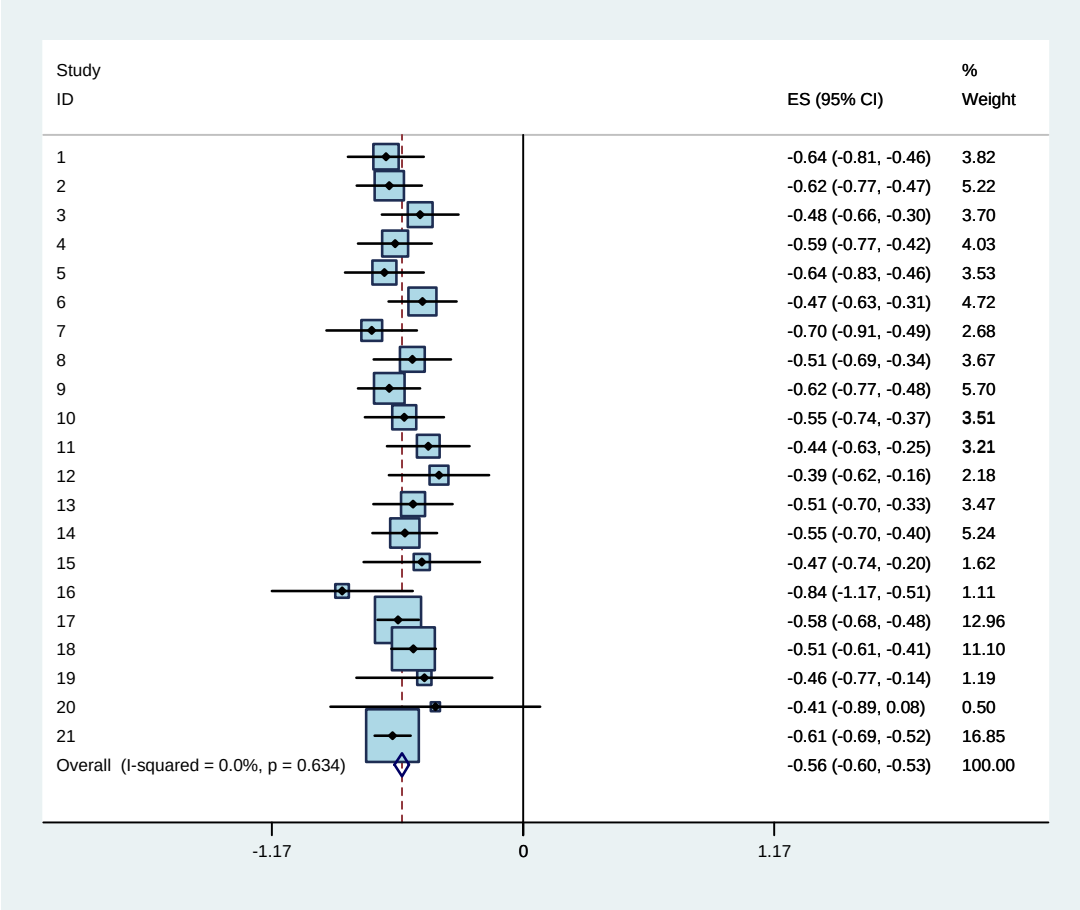


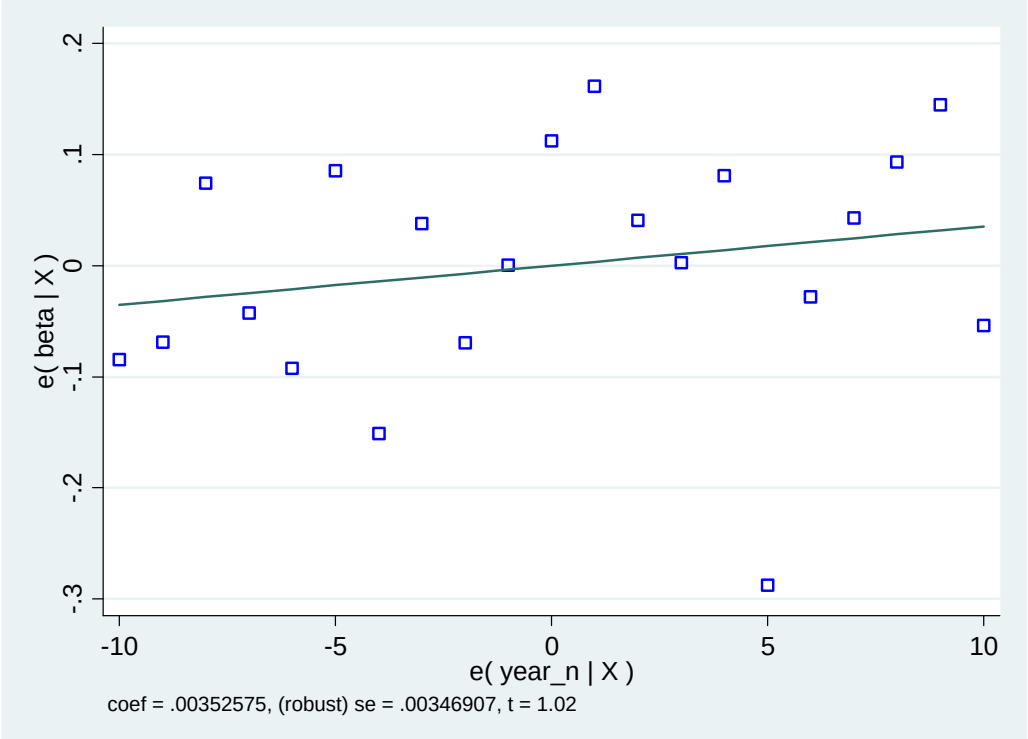
図表 A2-4-2-5-2　Model 4,　当期純利益／前期末純資産,　資本金規模=9



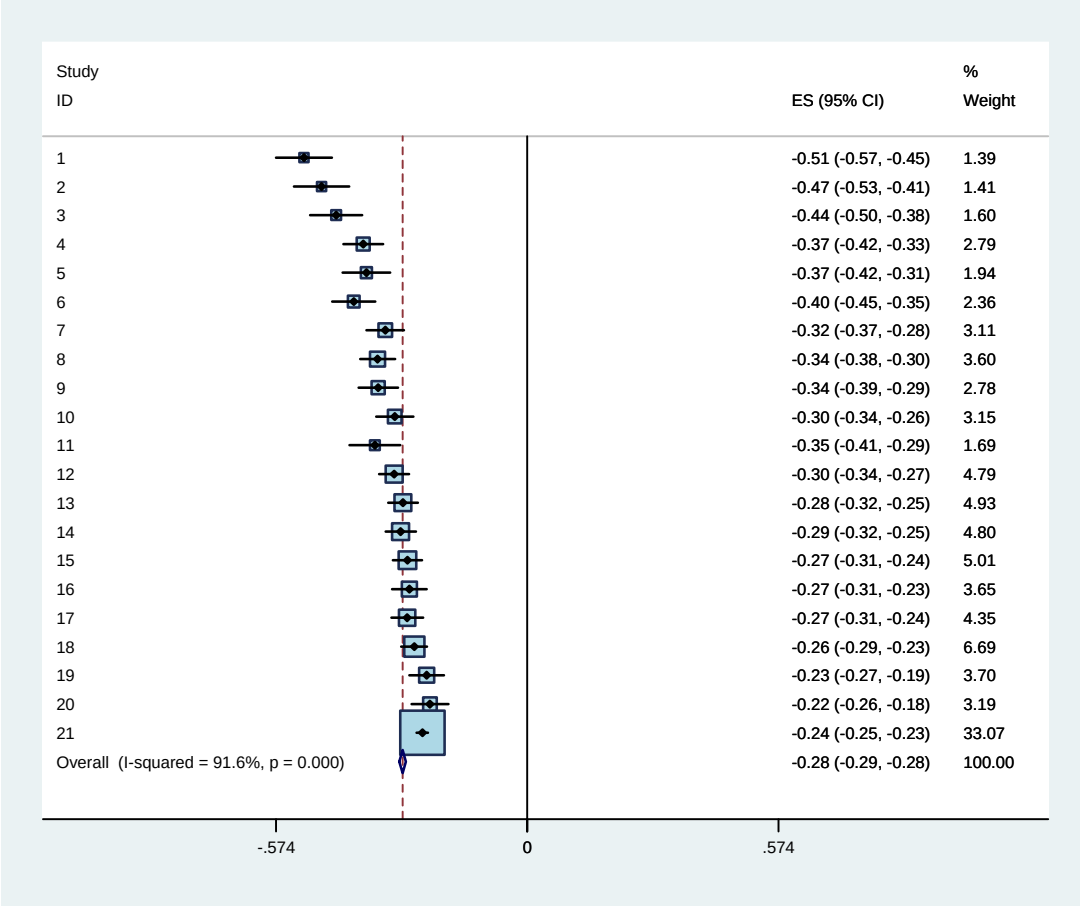


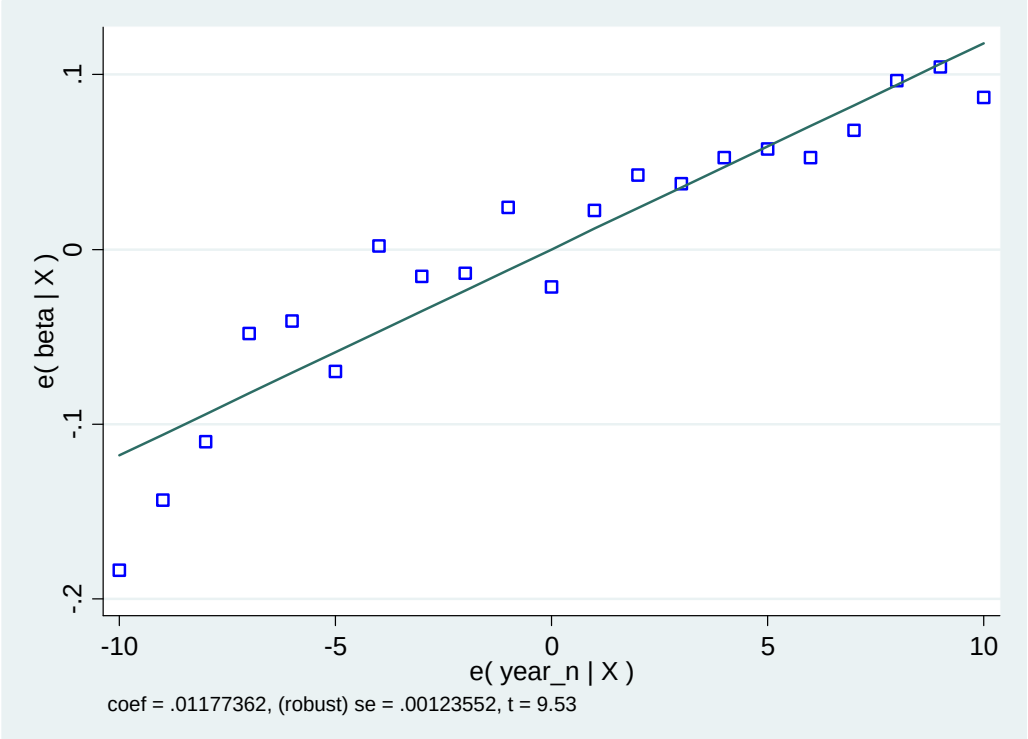
図表 A2-4-2-5-3　Model 4,　当期純利益／前期末純資産,　資本金規模=8



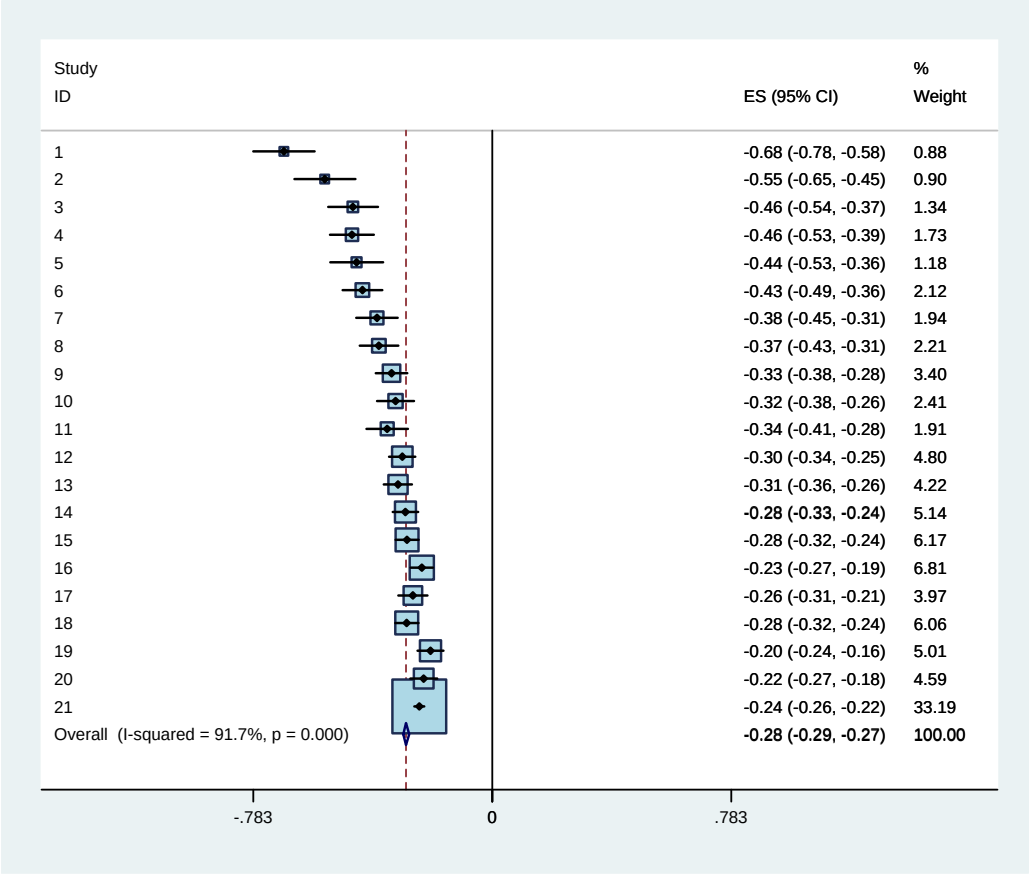


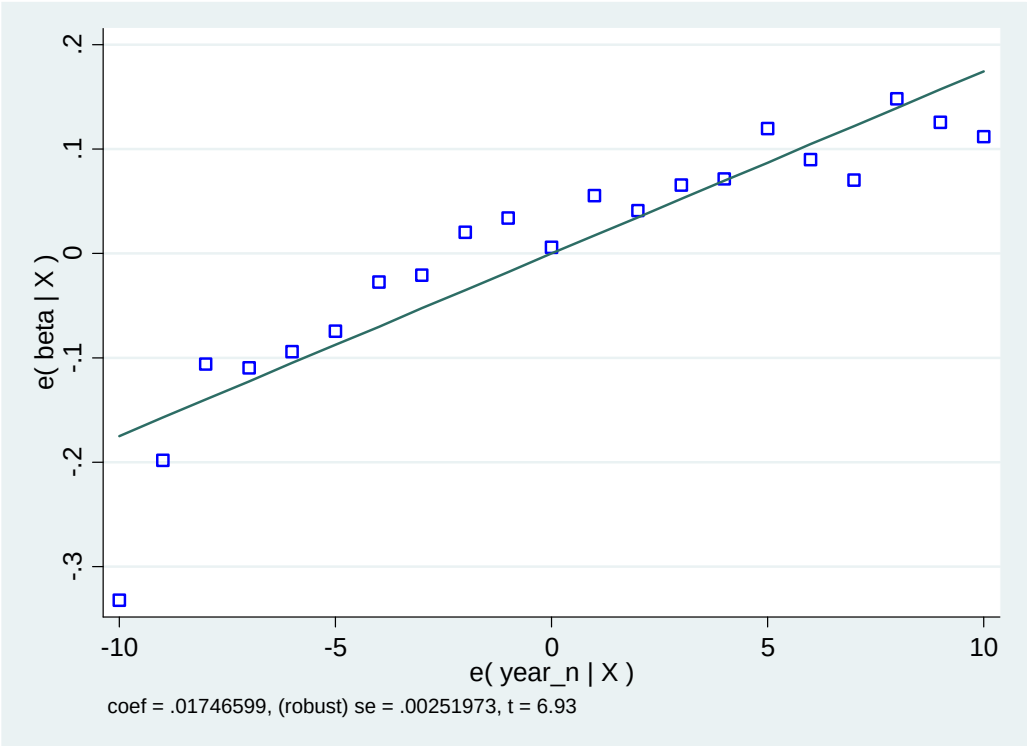
図表 A2-4-3-1-1　Model 4，売上総利益／売上高，資本金規模＝9&8



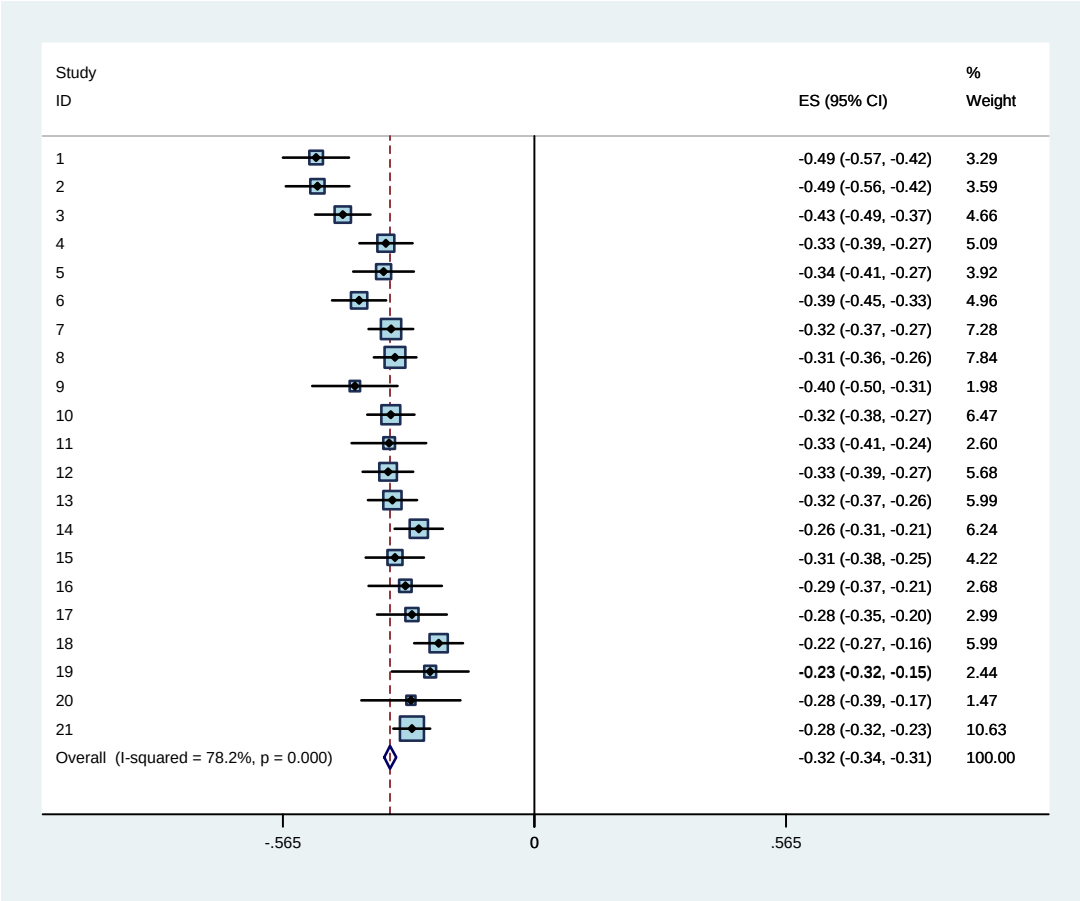


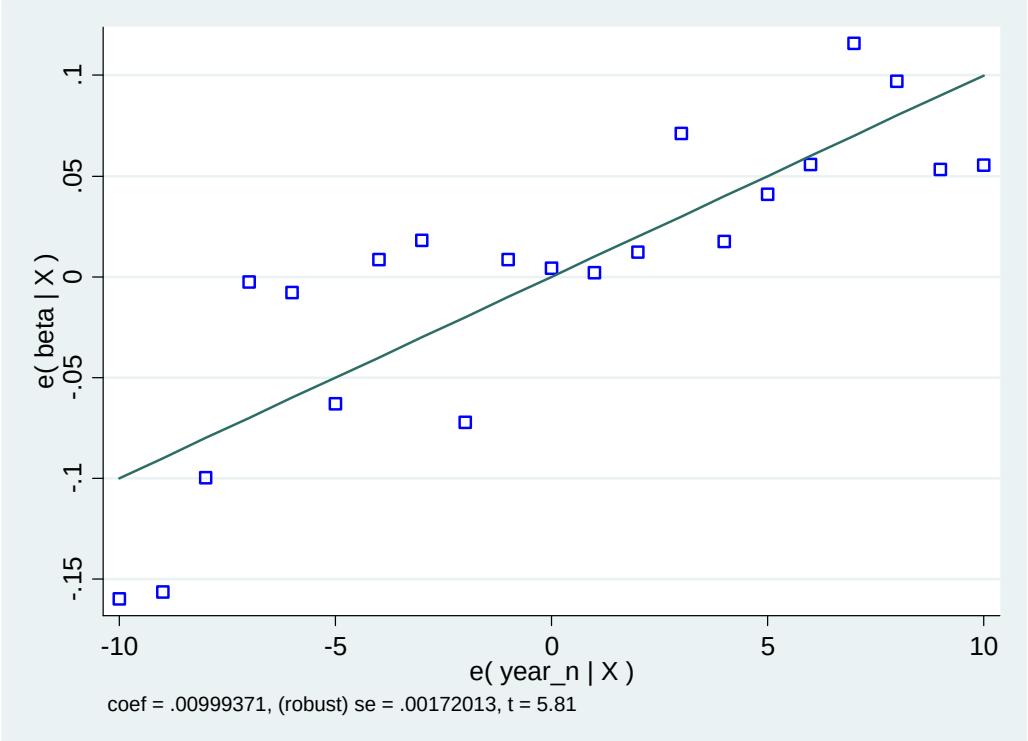
図表 A2-4-3-1-2　Model 4，売上総利益／売上高，資本金規模=9



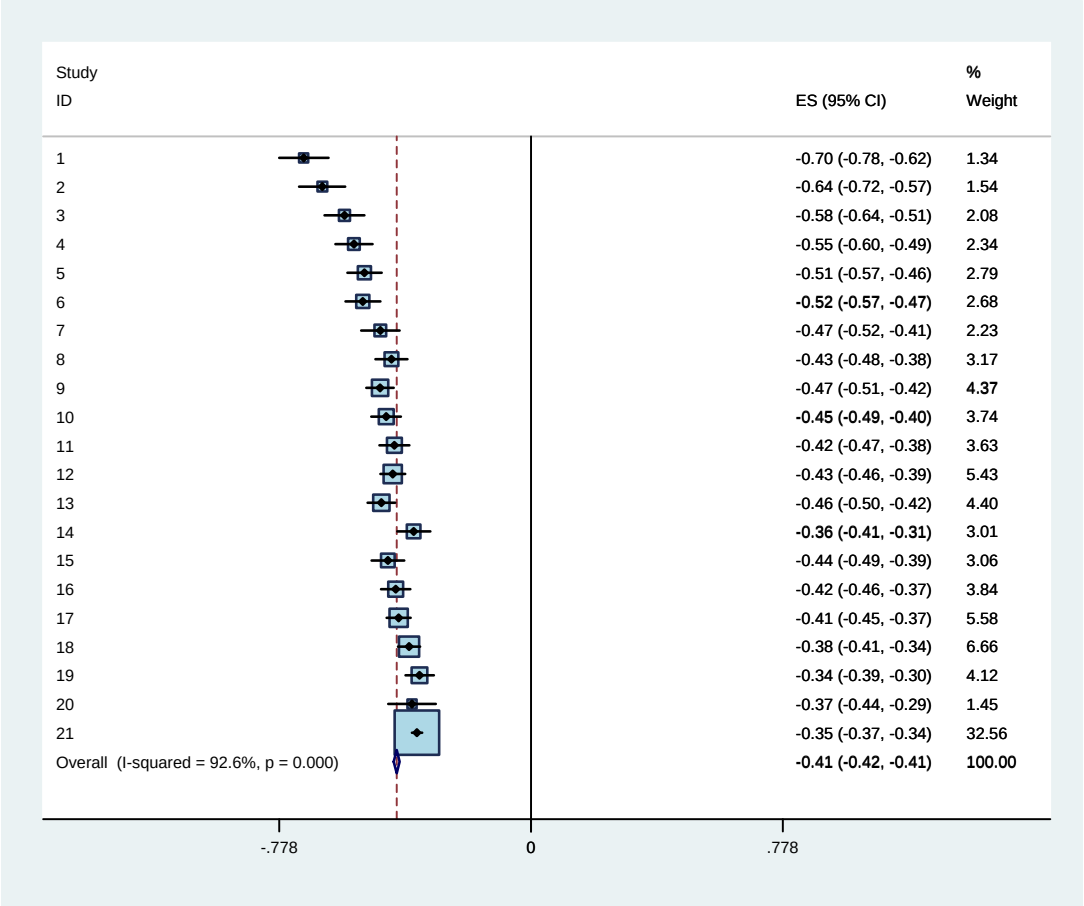


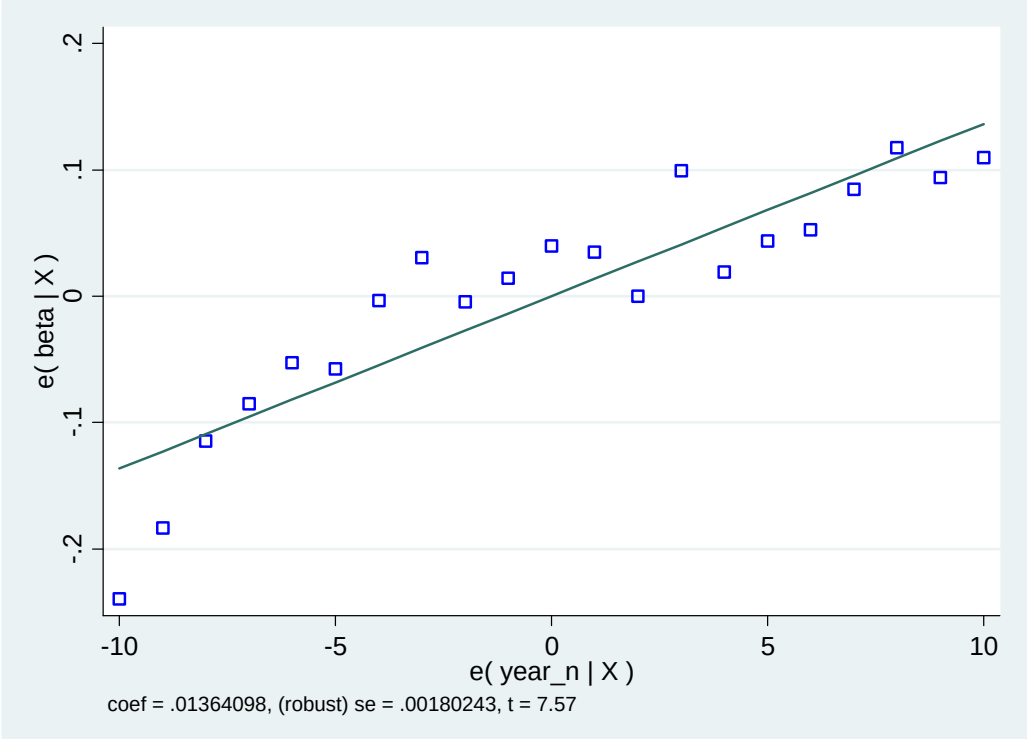
図表 A2-4-3-1-3　Model 4，売上総利益／売上高，資本金規模=8



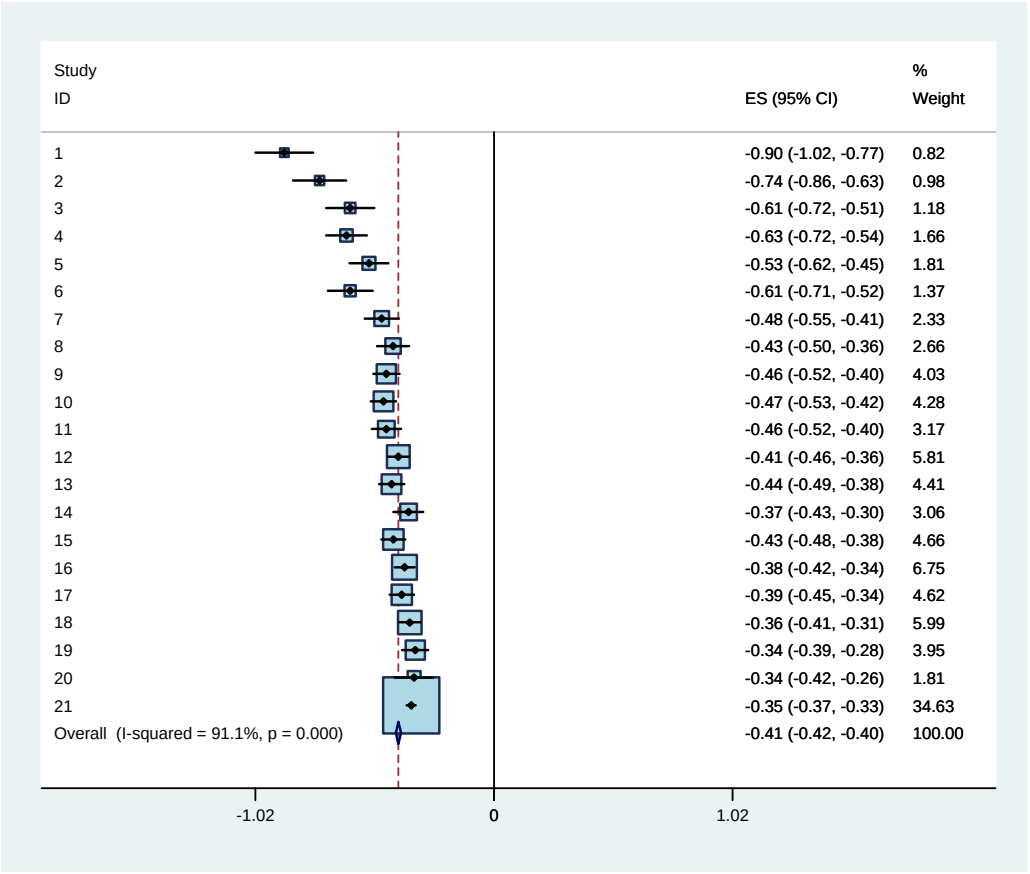


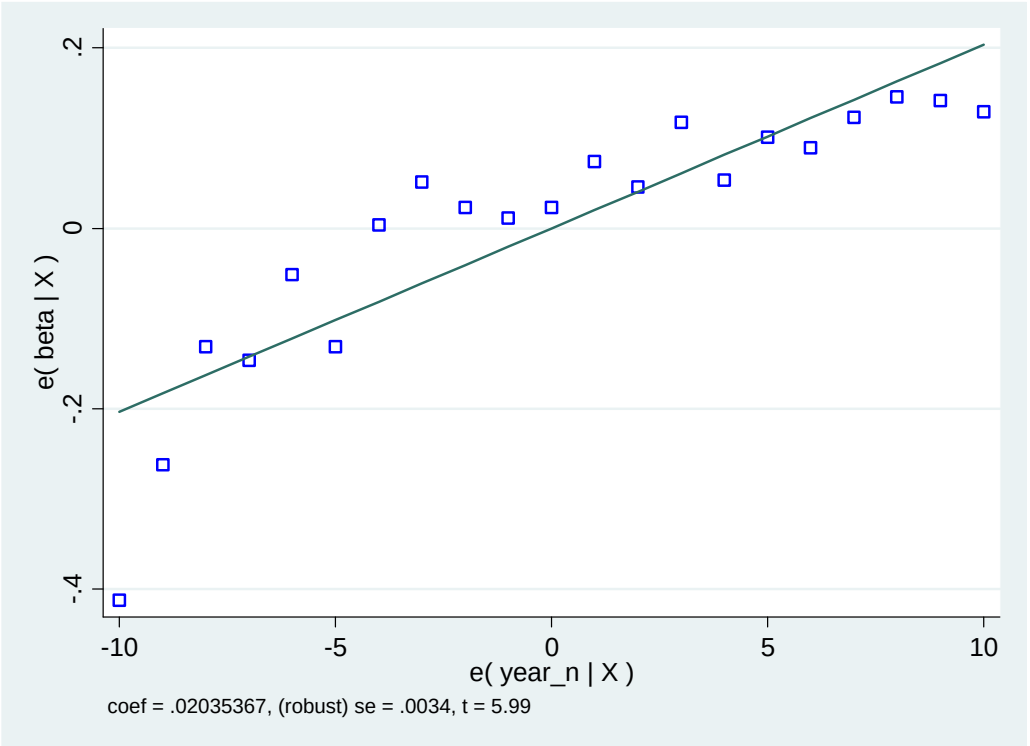
図表 A2-4-3-2-1　Model 4,　営業利益／売上高,　資本金規模=9&8



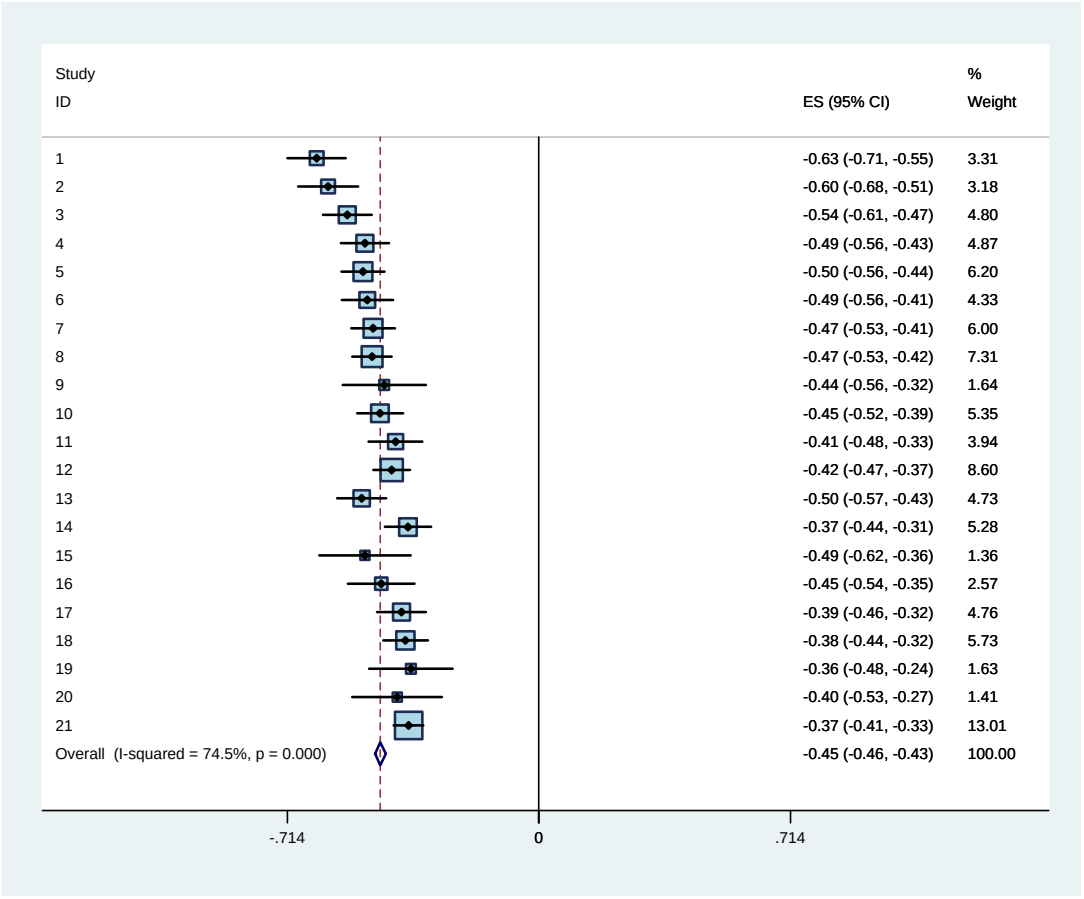


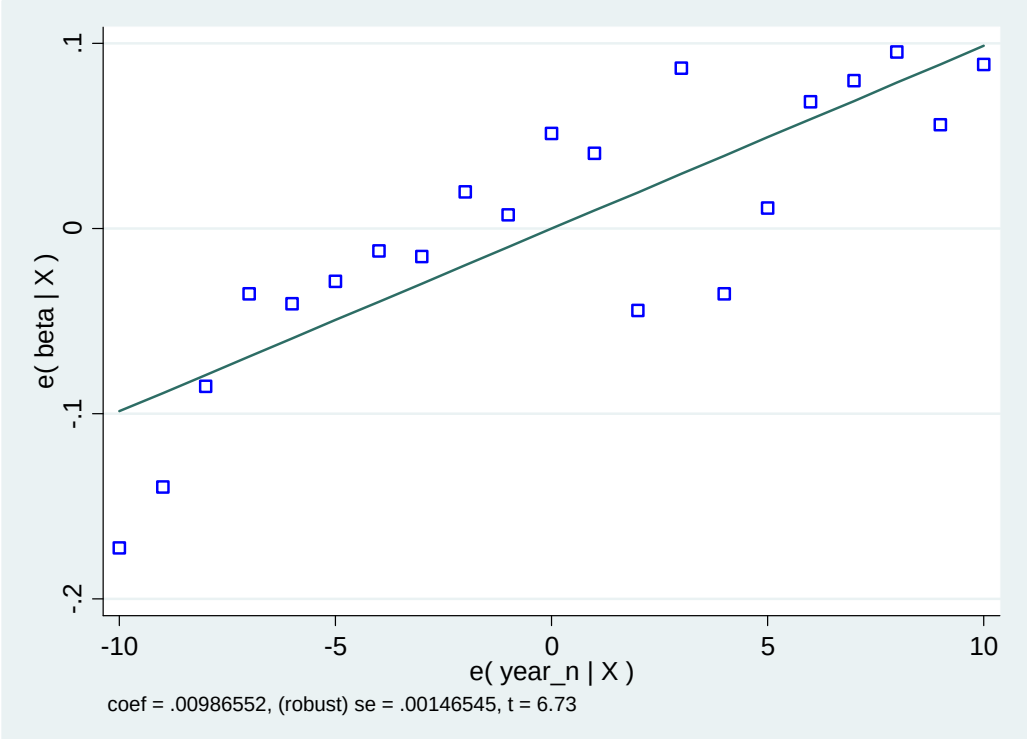
図表 A2-4-3-2-2　Model 4,　営業利益／売上高,　資本金規模=9



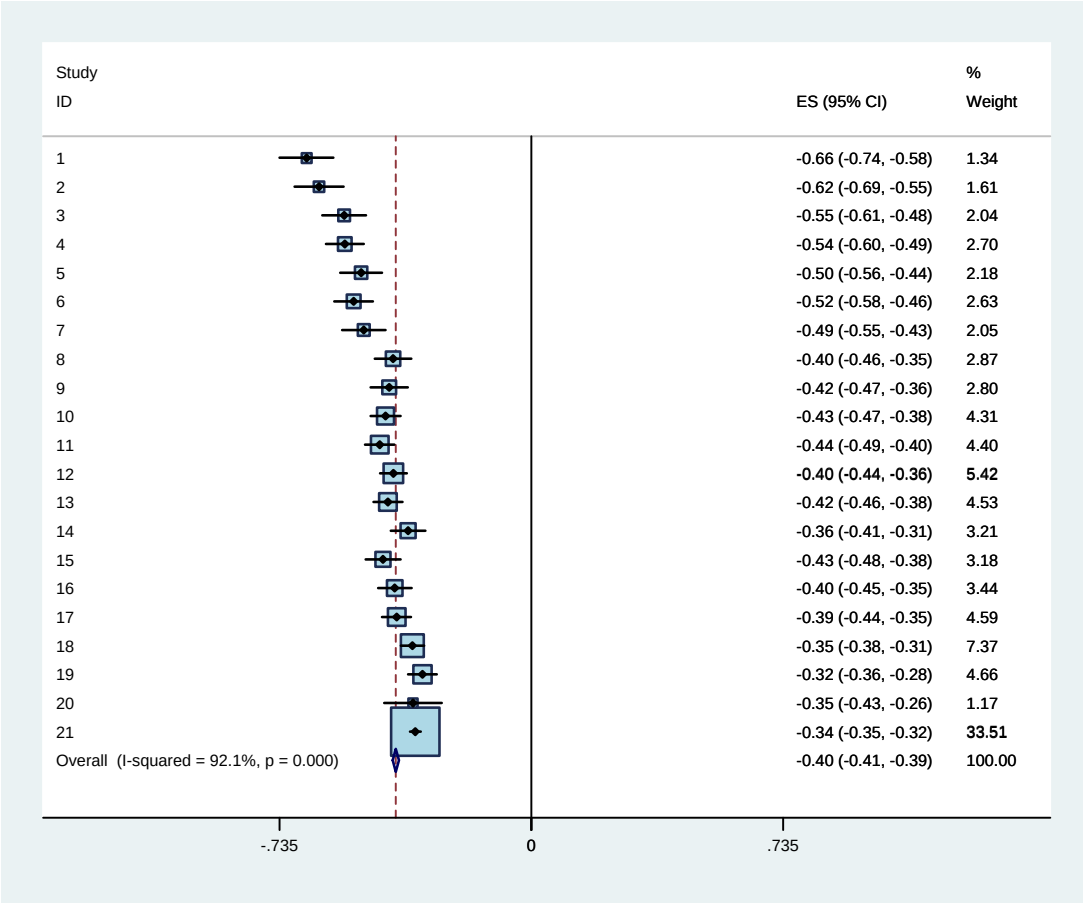


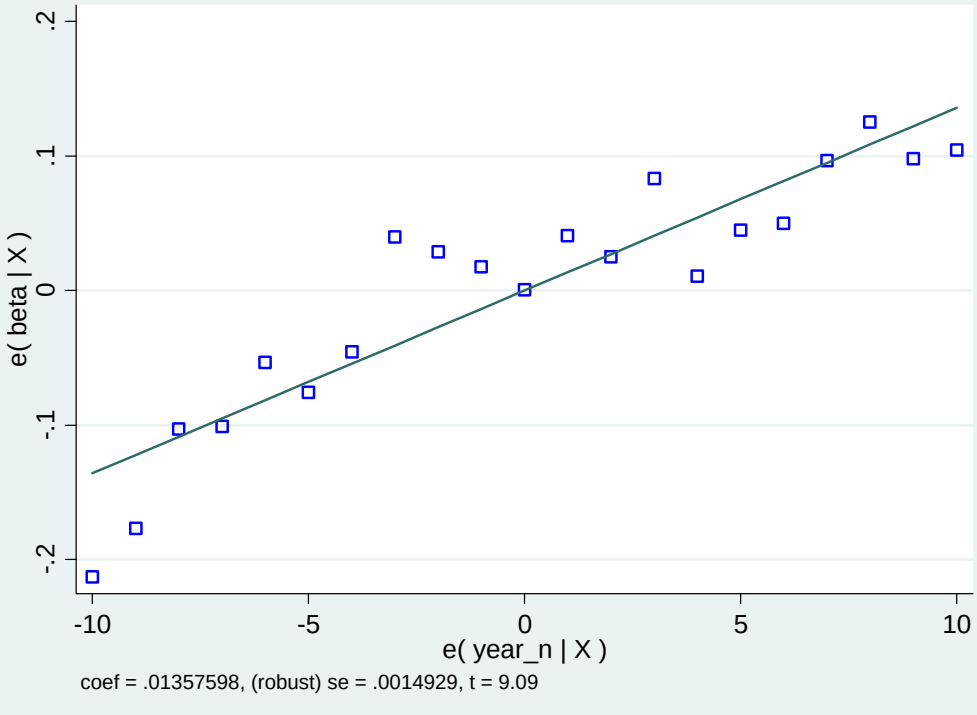
図表 A2-4-3-2-3　Model 4，営業利益／売上高，資本金規模=8



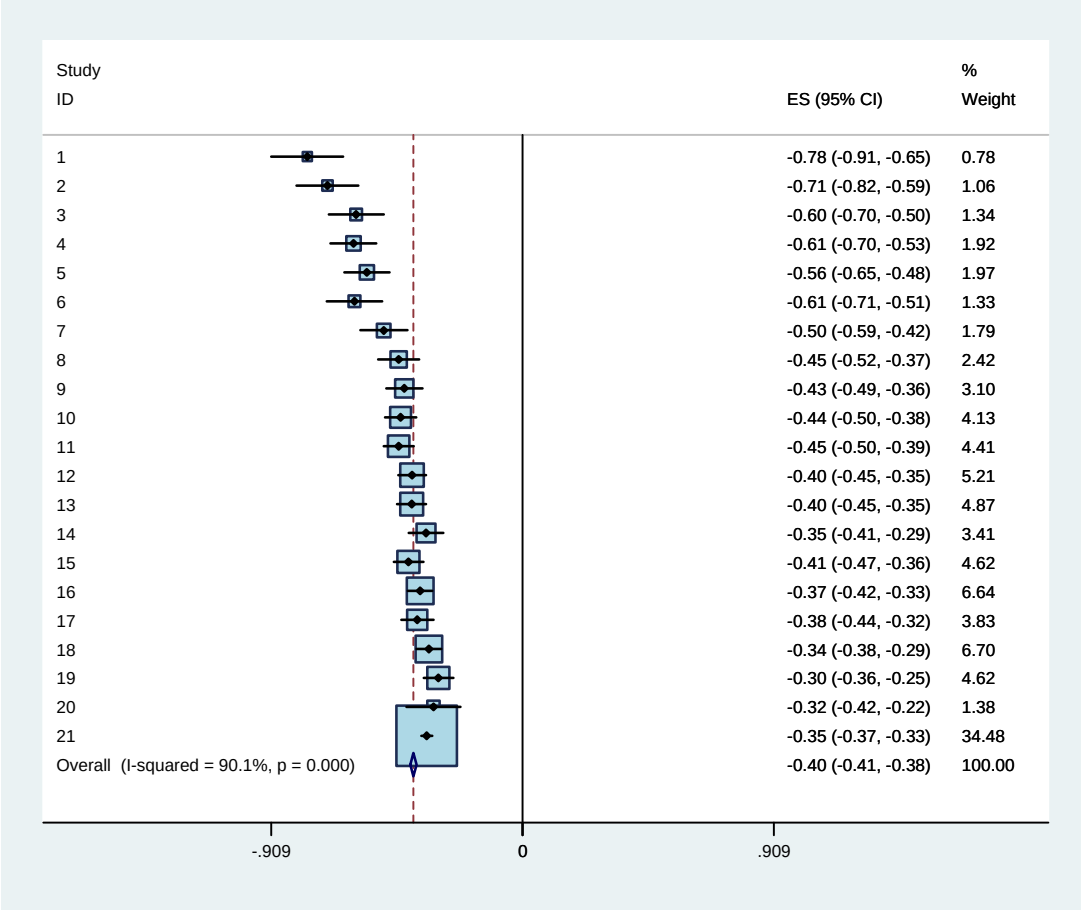


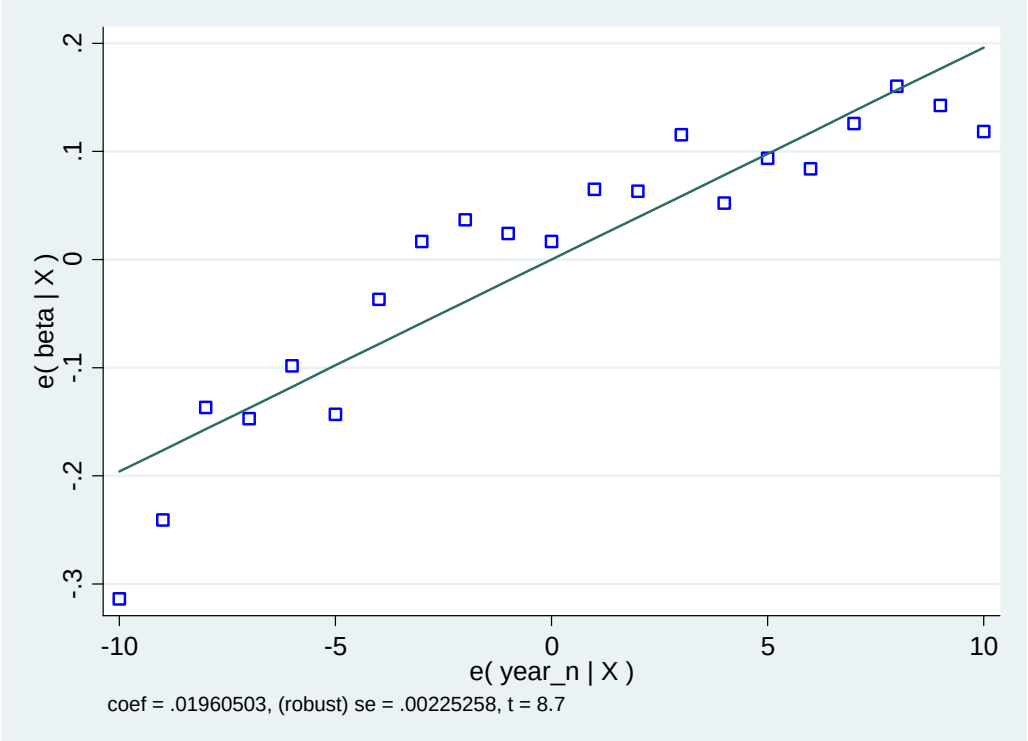
図表 A2-4-3-3-1　Model 4，経常利益／売上高，資本金規模=9&8



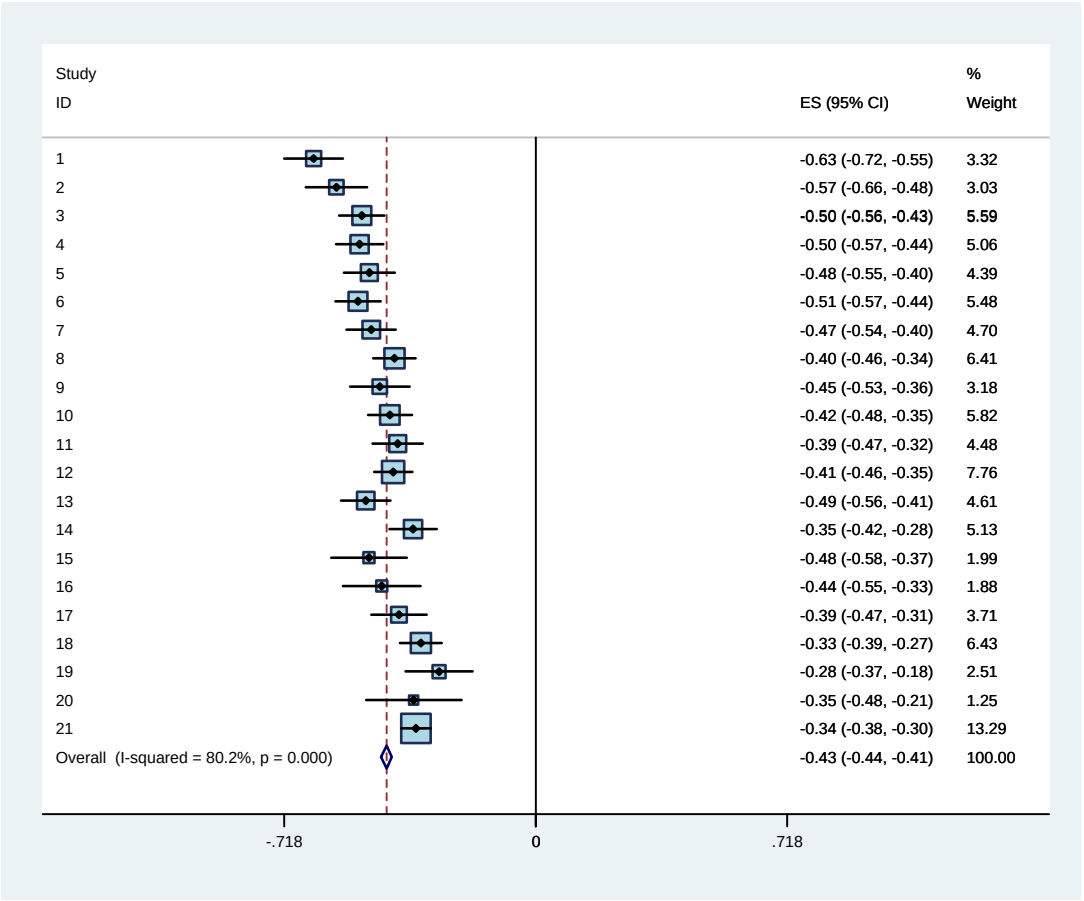


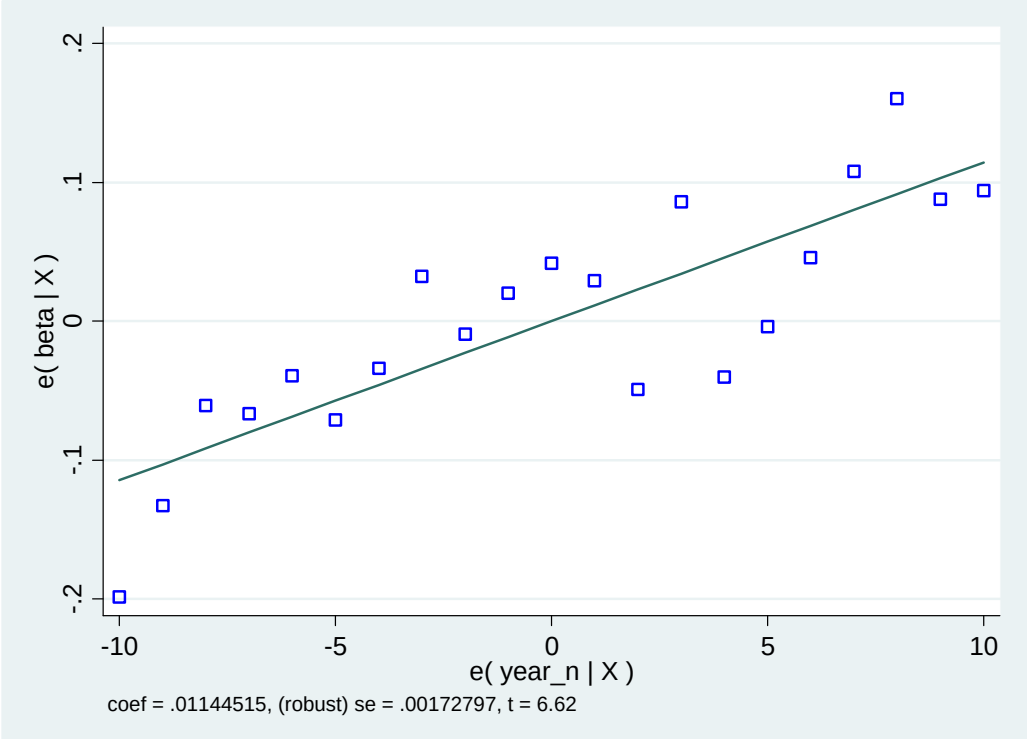
図表 A2-4-3-3-2　Model 4，経常利益／売上高，資本金規模=9



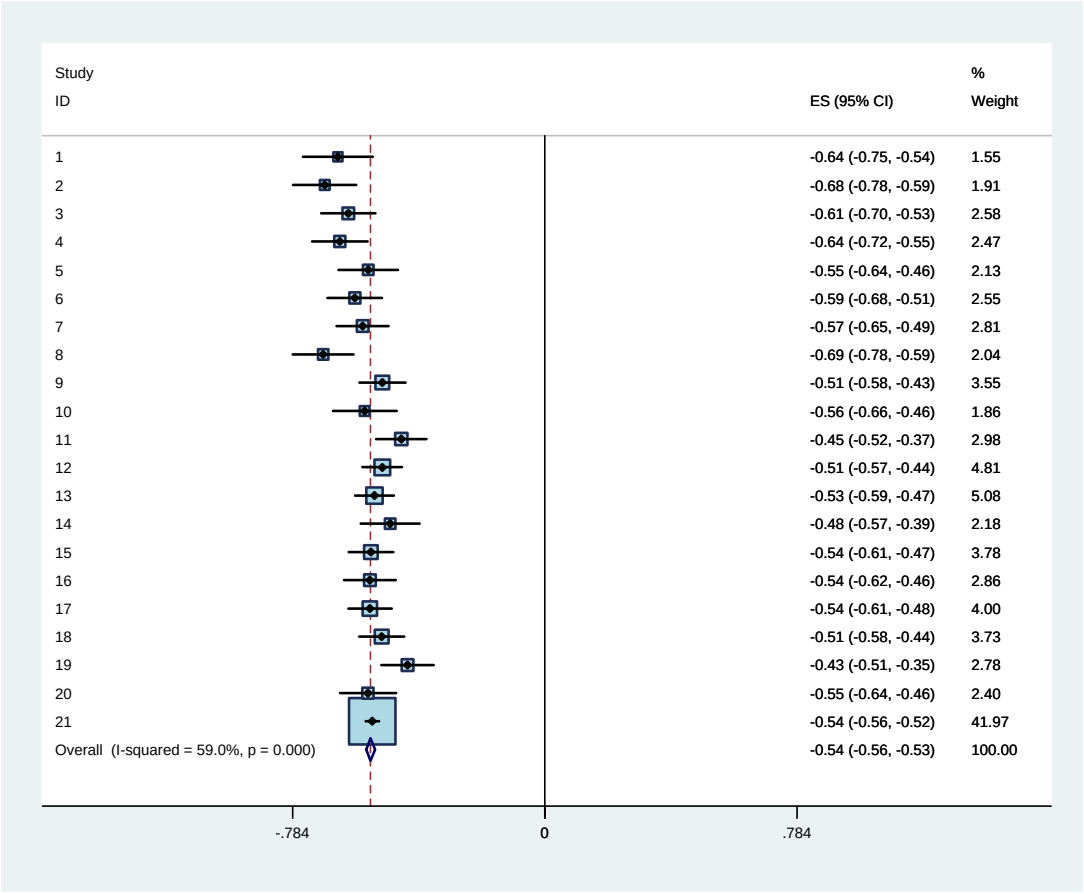


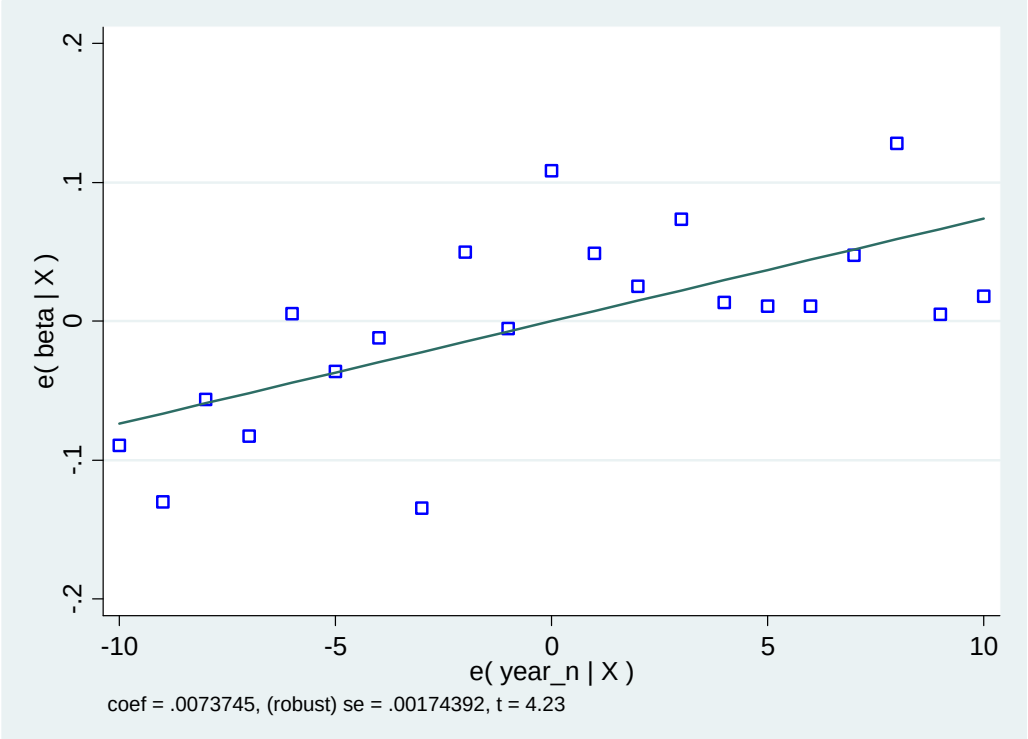
図表 A2-4-3-3-3　Model 4，経常利益／売上高，資本金規模=8



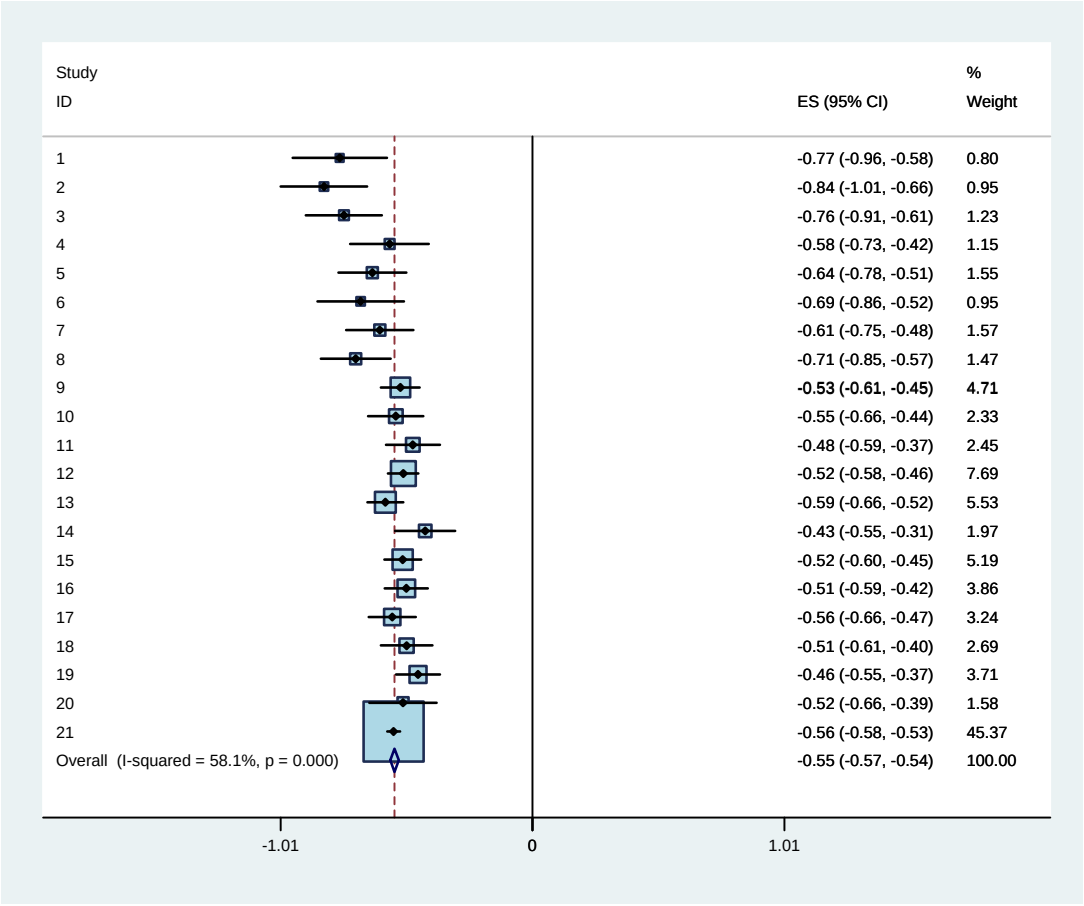


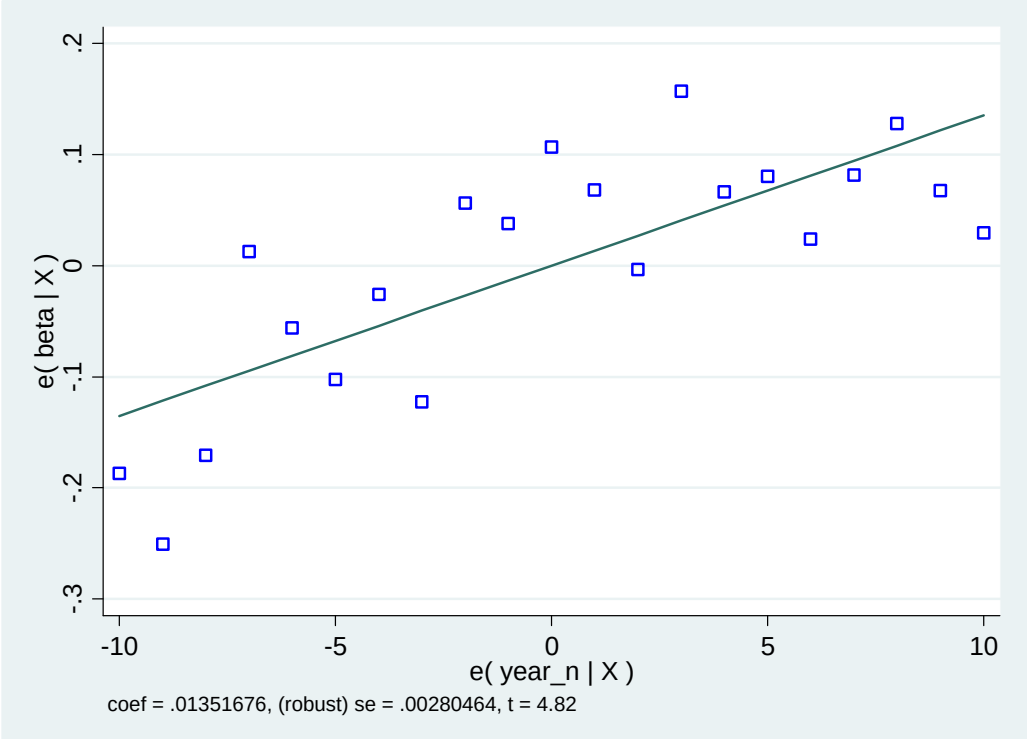
図表 A2-4-3-4-1　Model 4，税引前利益／売上高，資本金規模＝9&8



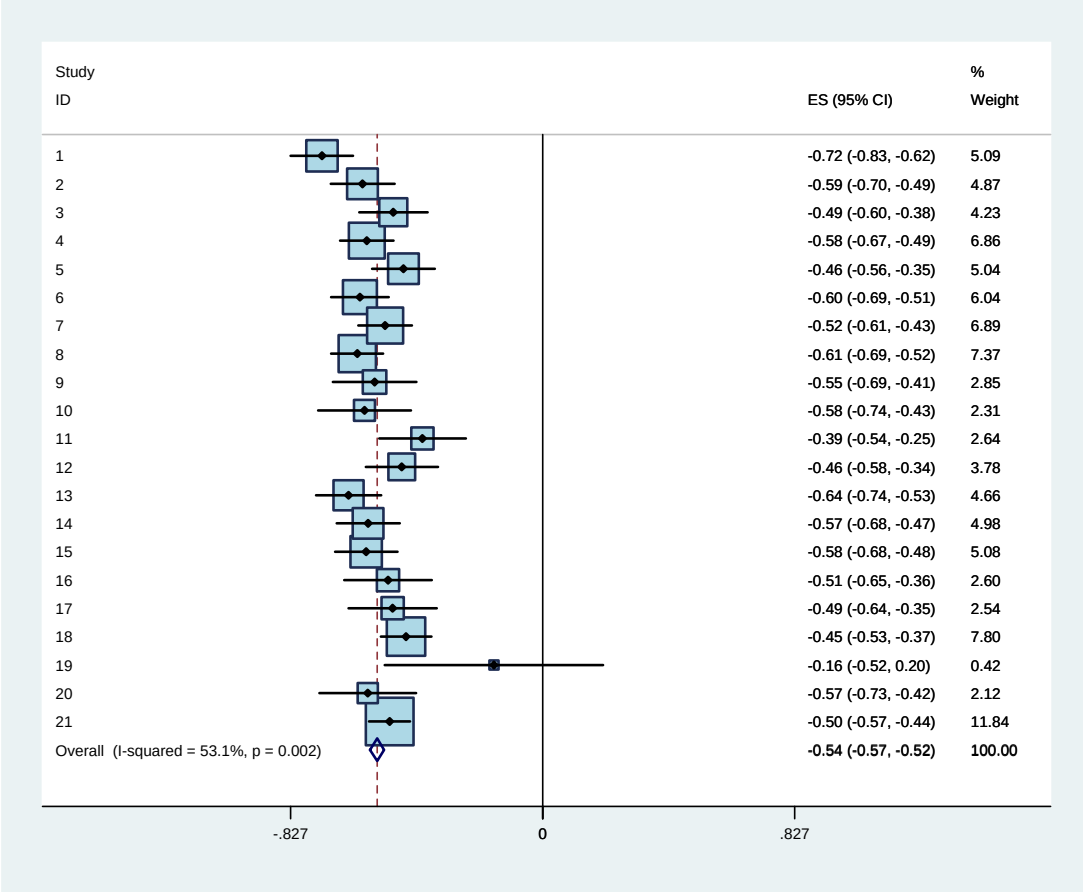


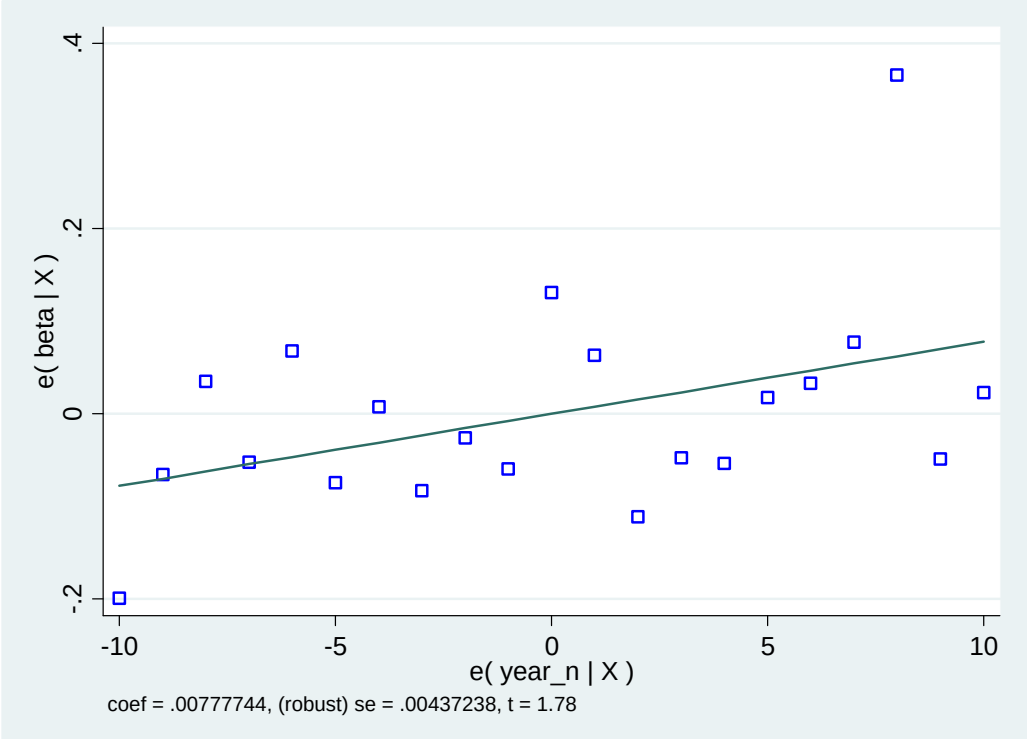
図表 A2-4-3-4-2　Model 4，税引前利益／売上高，資本金規模=9



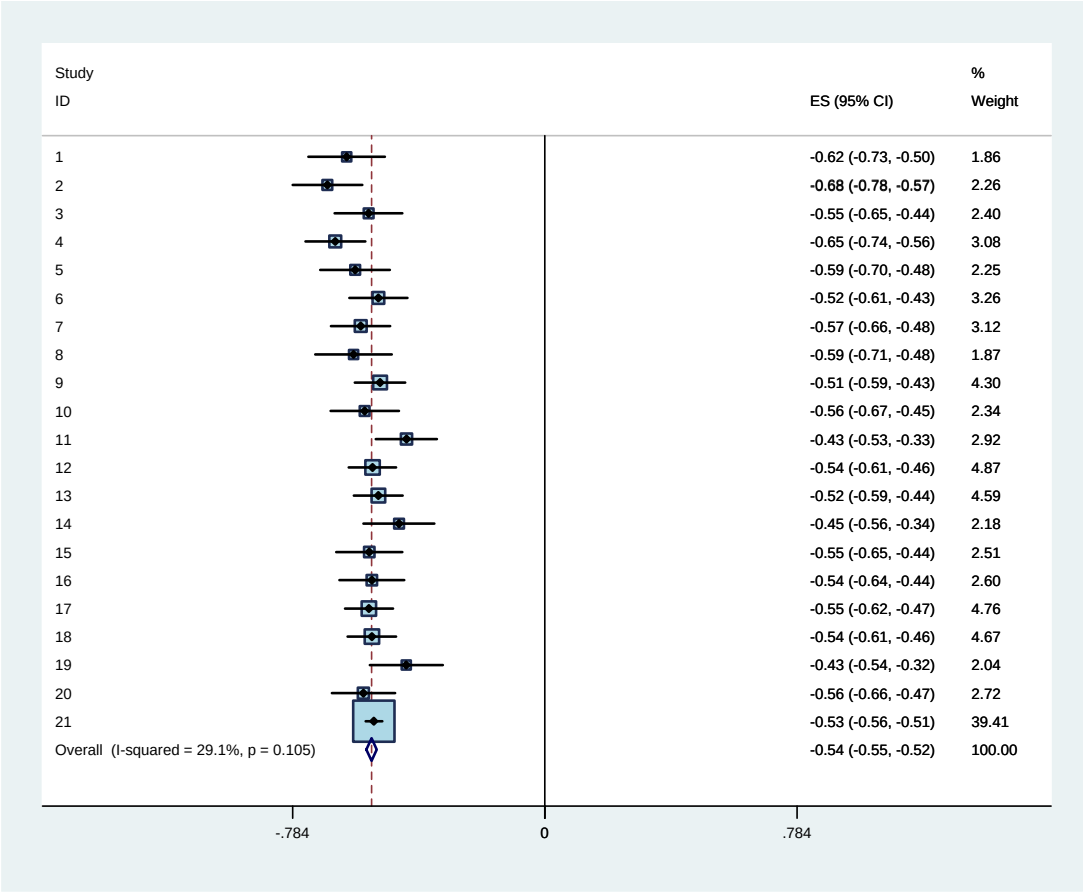


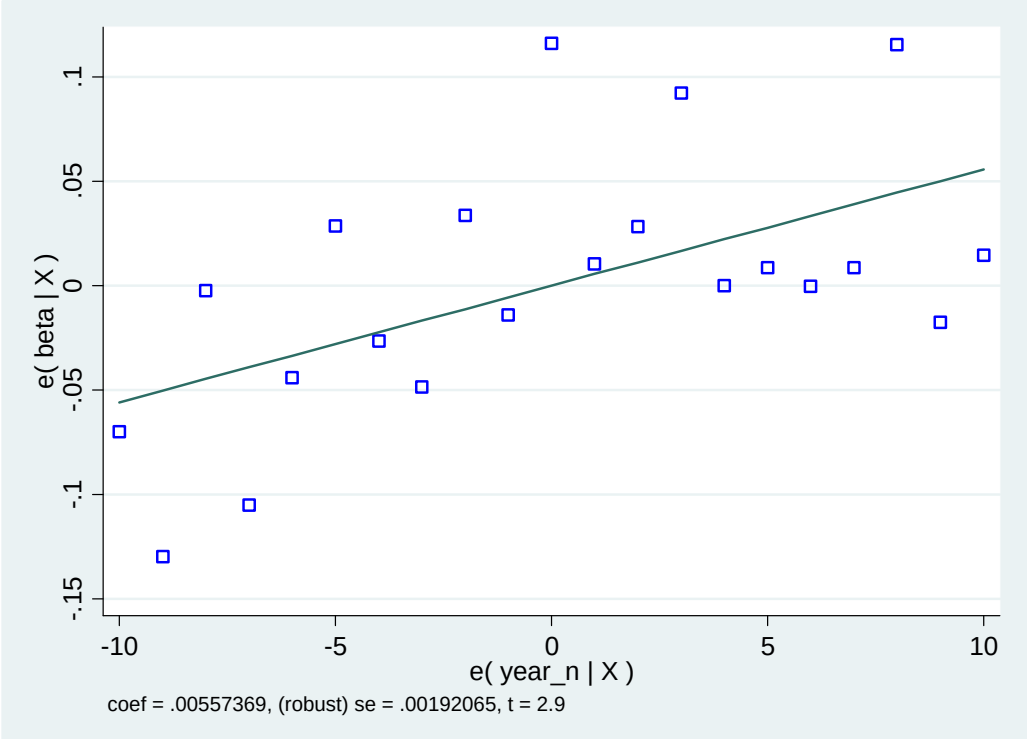
図表 A2-4-3-4-3　Model 4，税引前利益／売上高，資本金規模=8



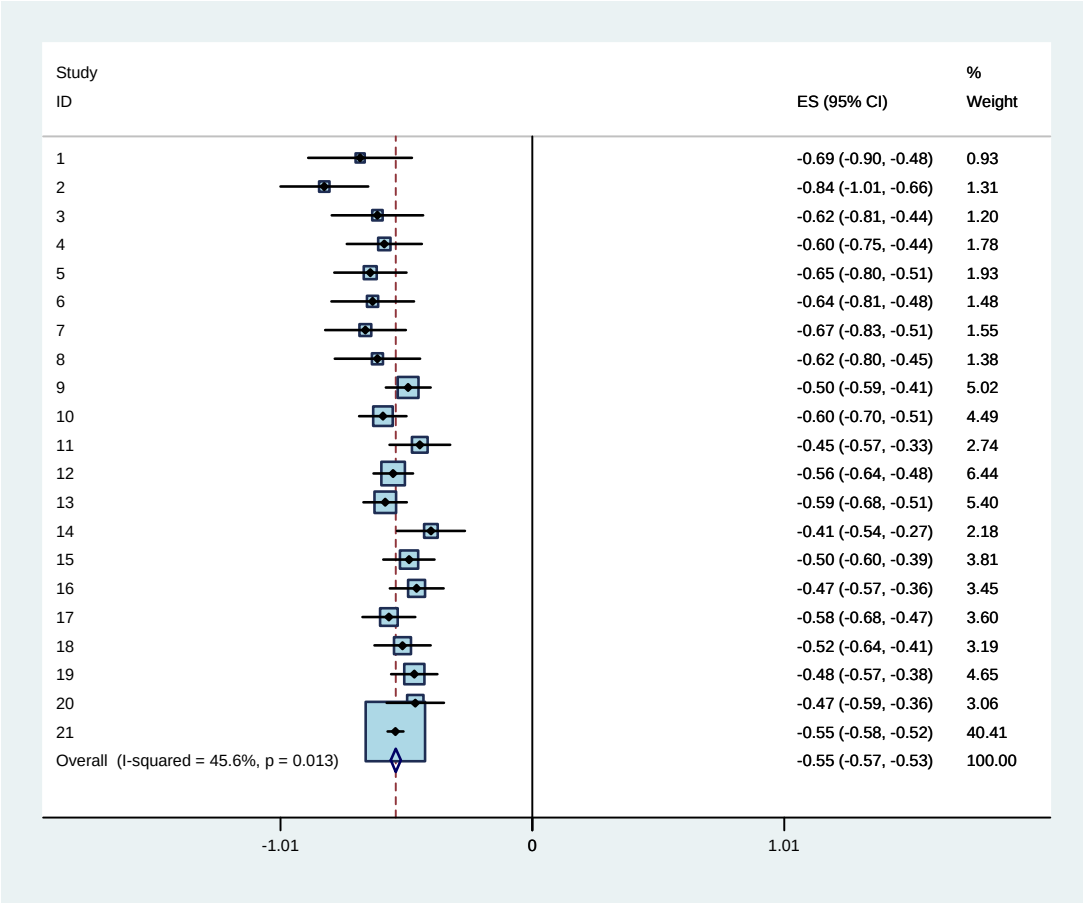


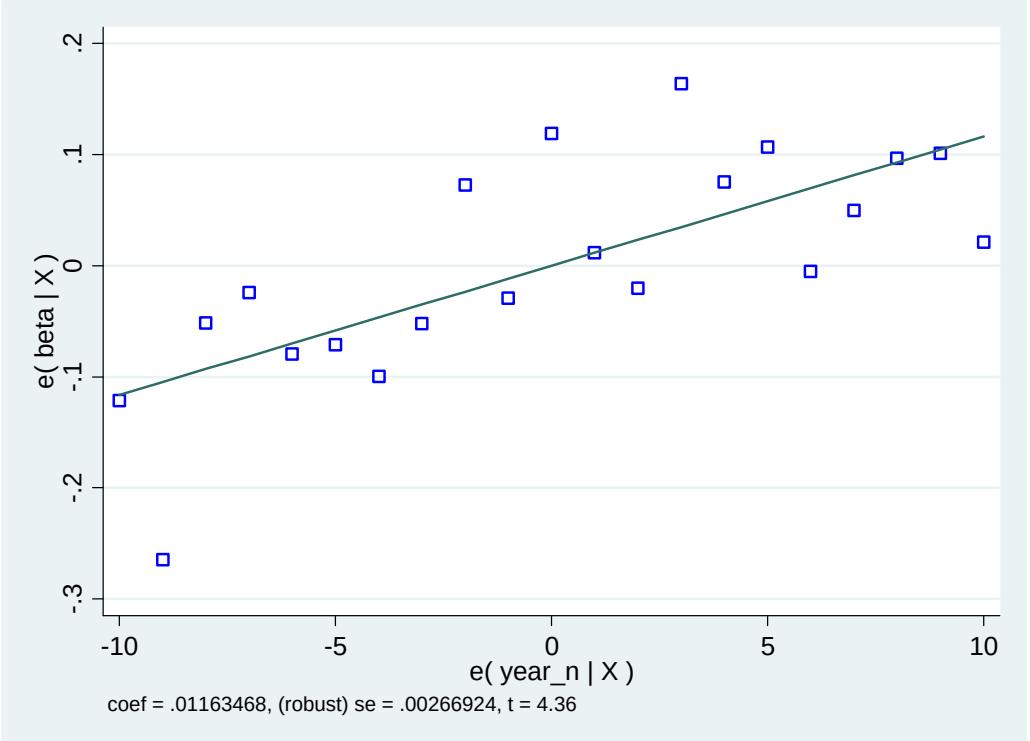
図表 A2-4-3-5-1　Model 4,　当期純利益／売上高,　資本金規模=9&8



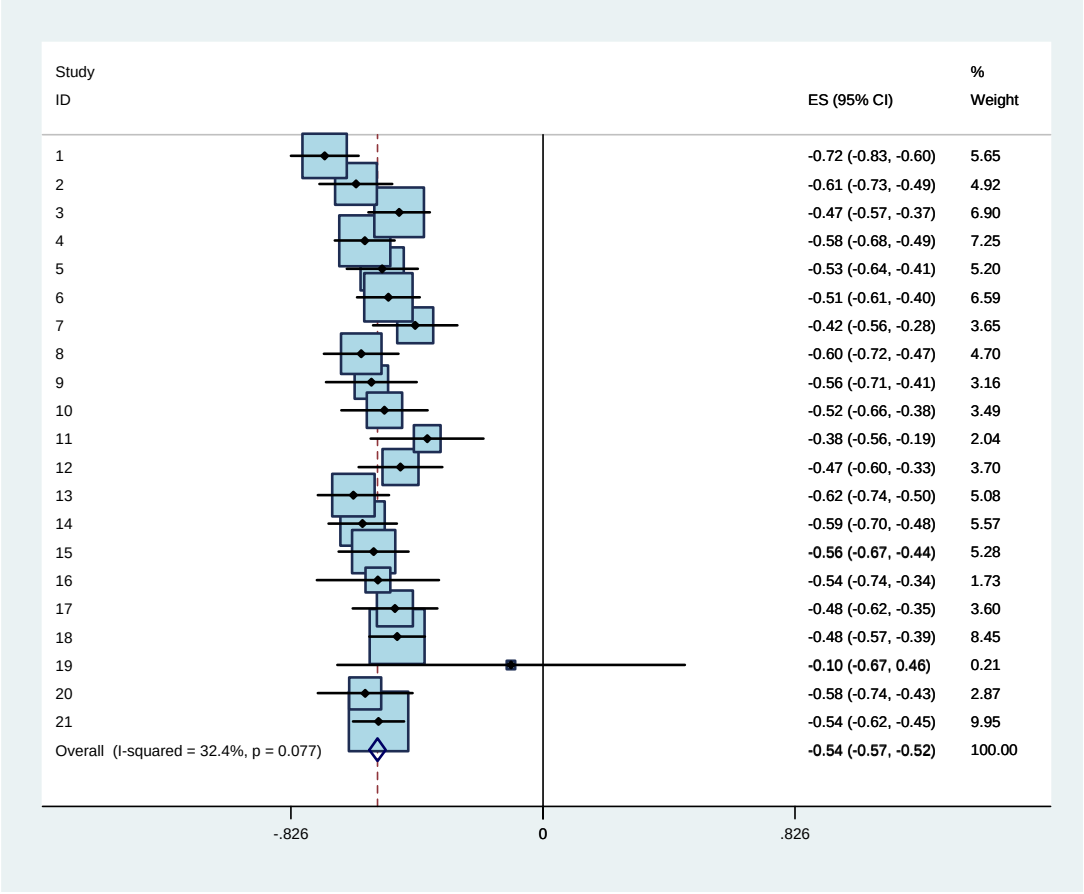


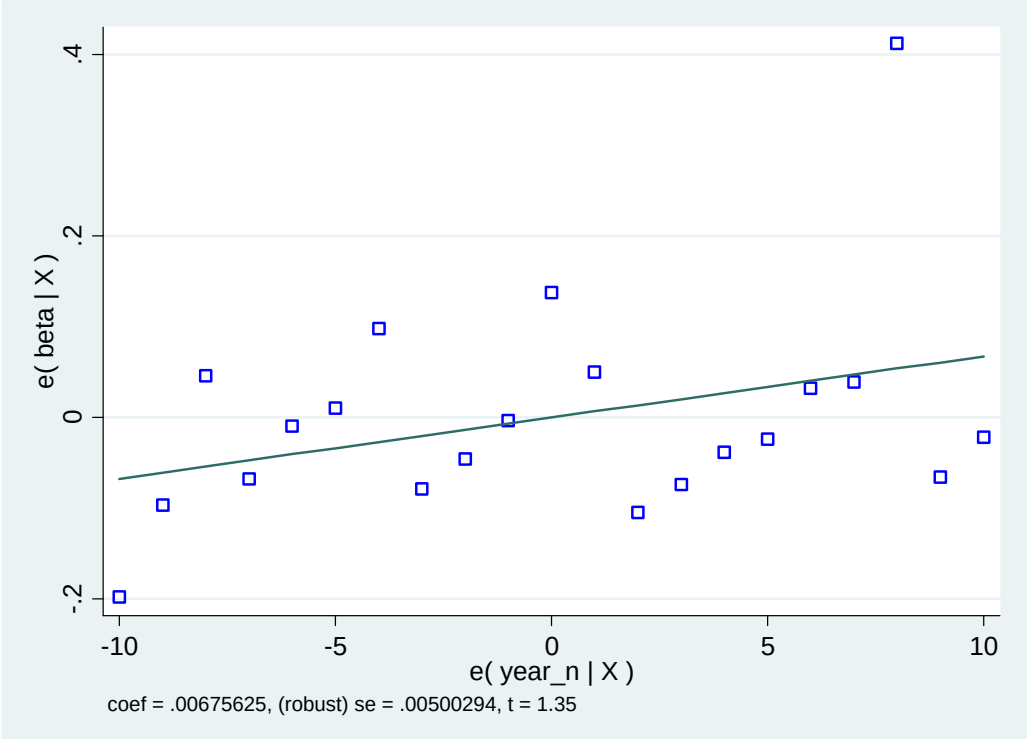
図表 A2-4-3-5-2　Model 4,　当期純利益／売上高,　資本金規模=9



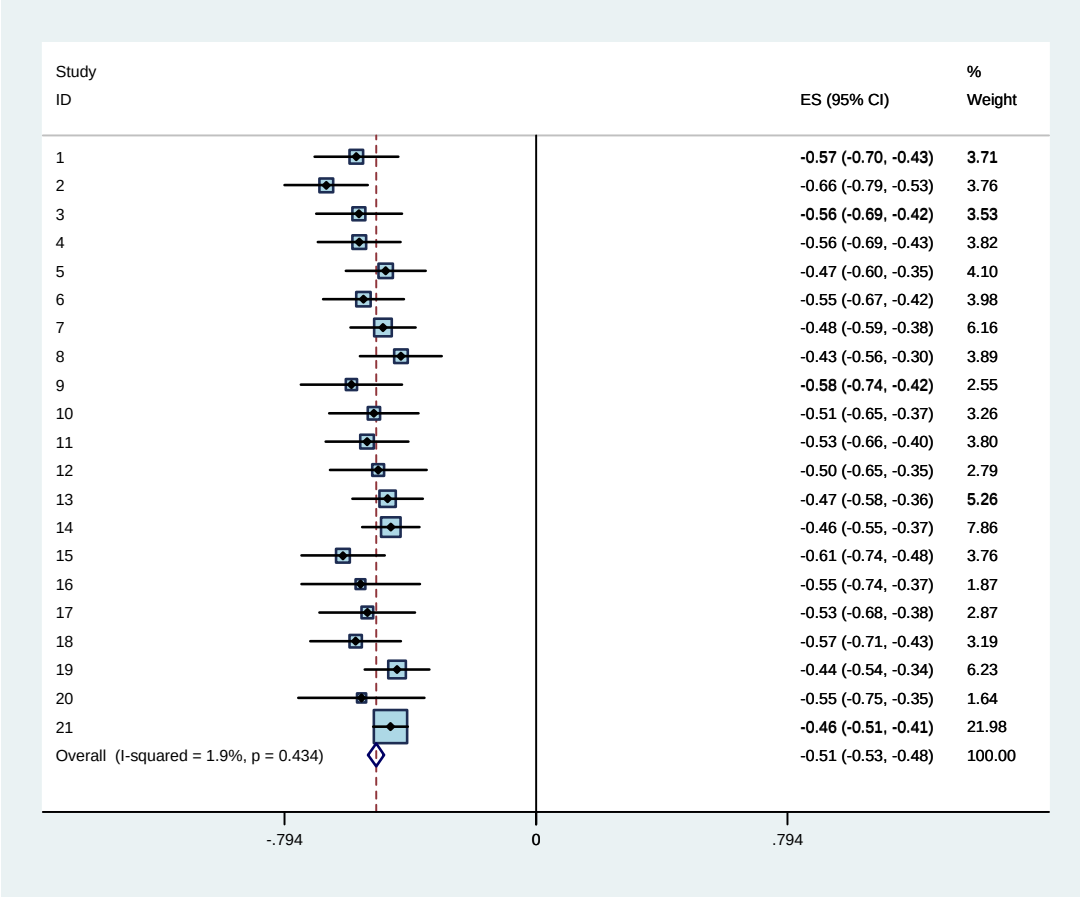


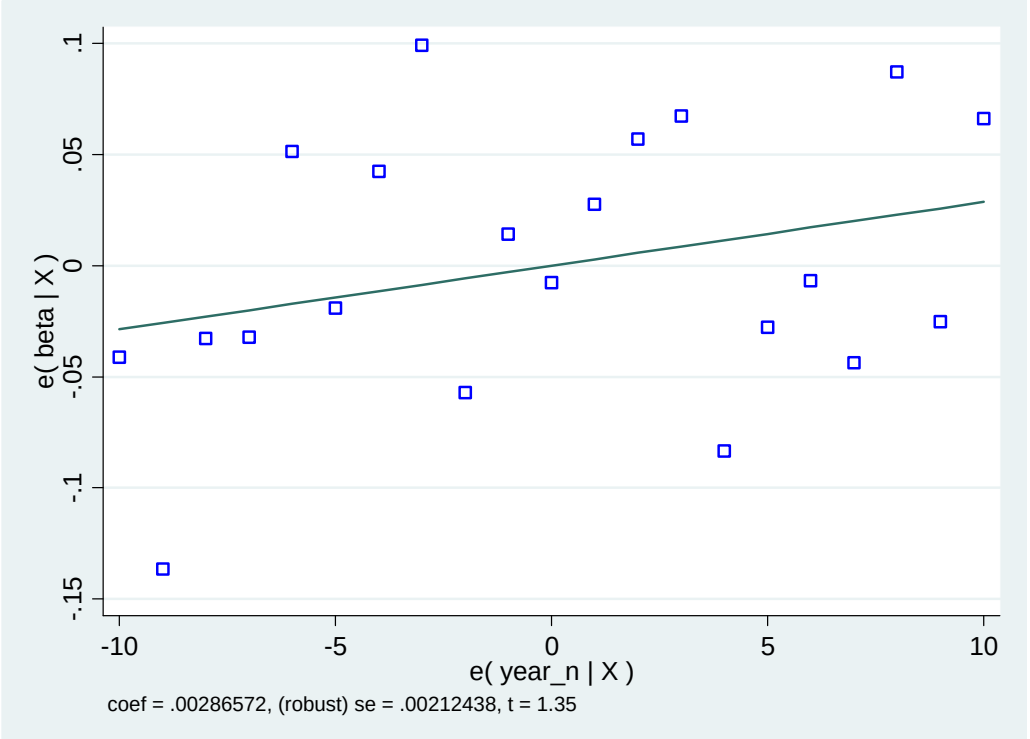
図表 A2-4-3-5-3　Model 4,　当期純利益／売上高,　資本金規模=8



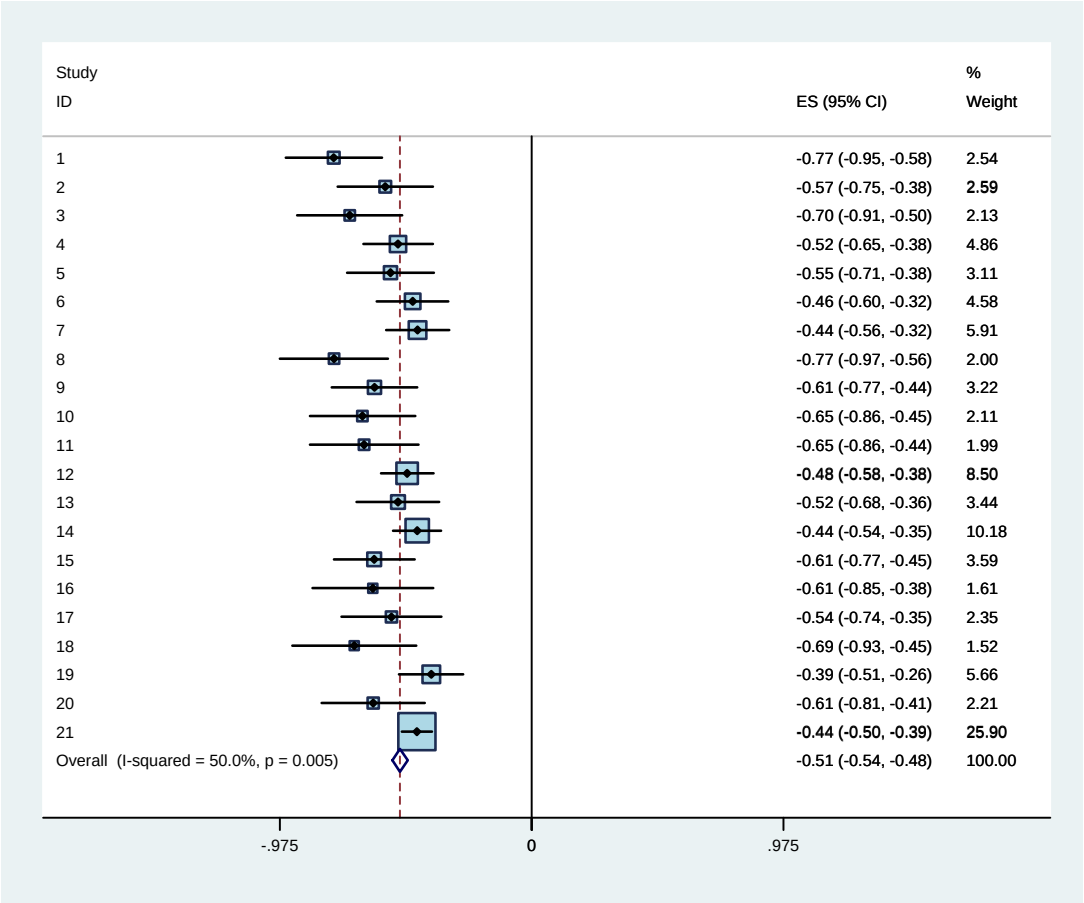


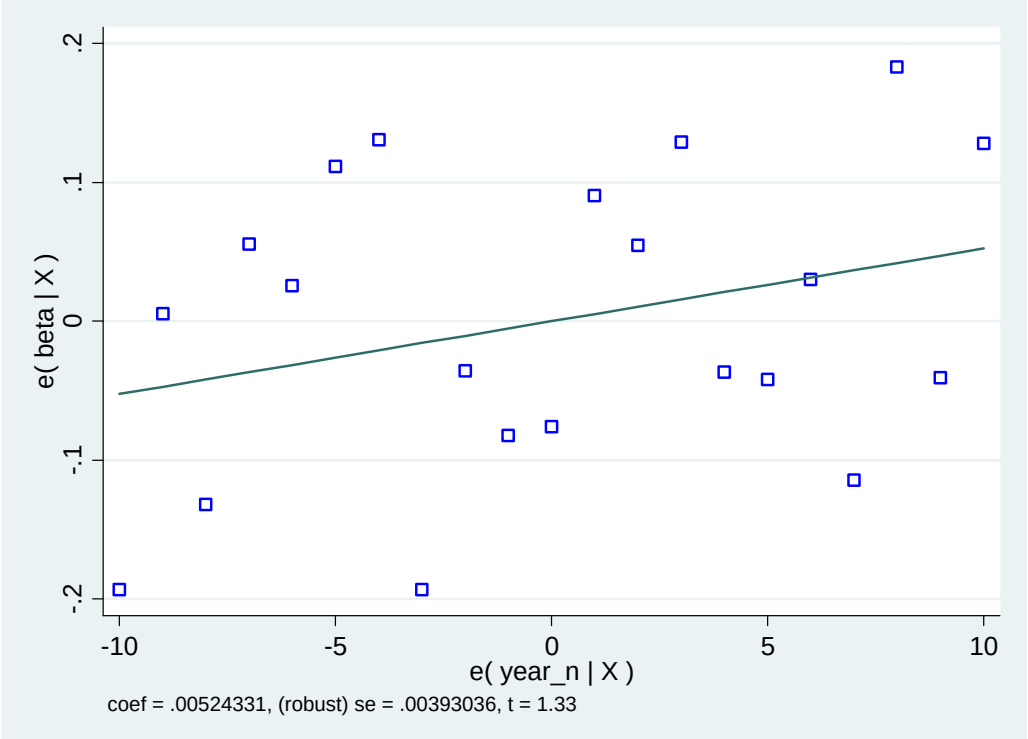
図表 A2-5-1-1-1　Model 5，売上総利益／前期末総資産，資本金規模＝9&8



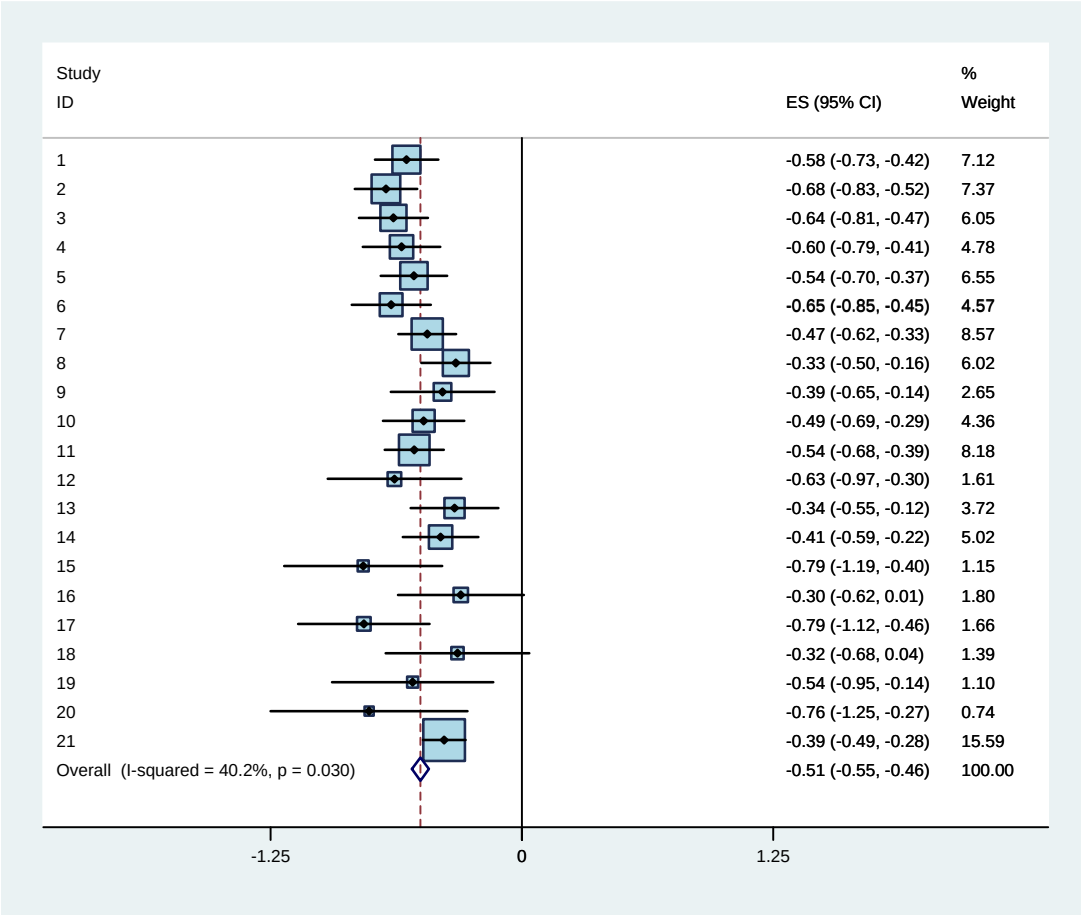


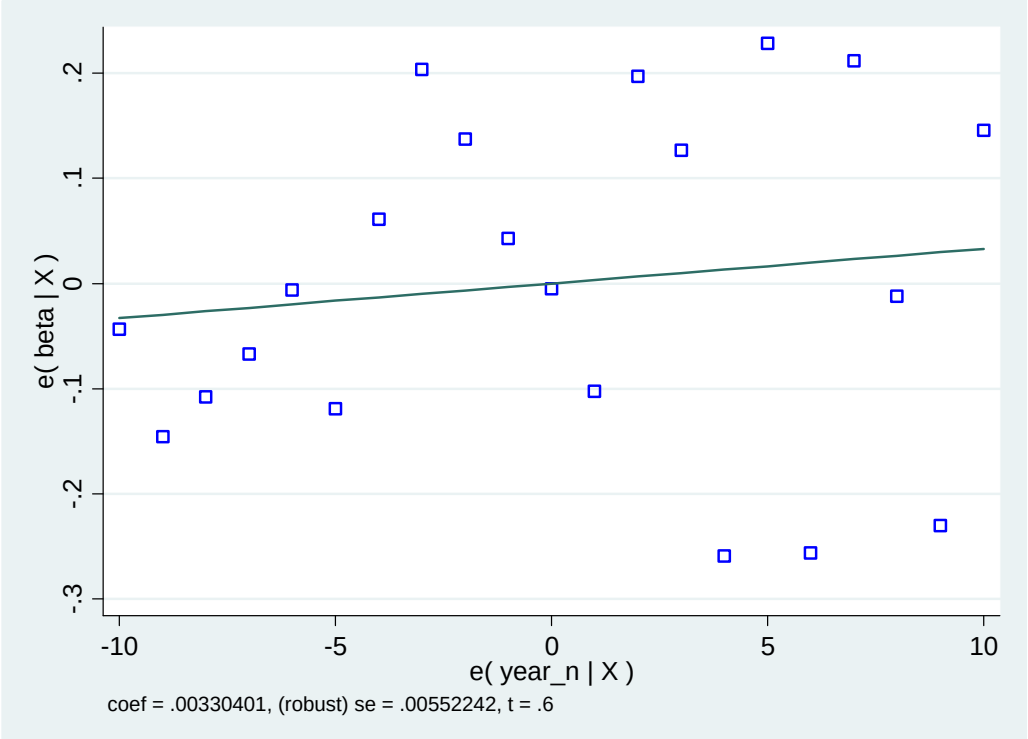
図表 A2-5-1-1-2　Model 5，売上総利益／前期末総資産，資本金規模=9



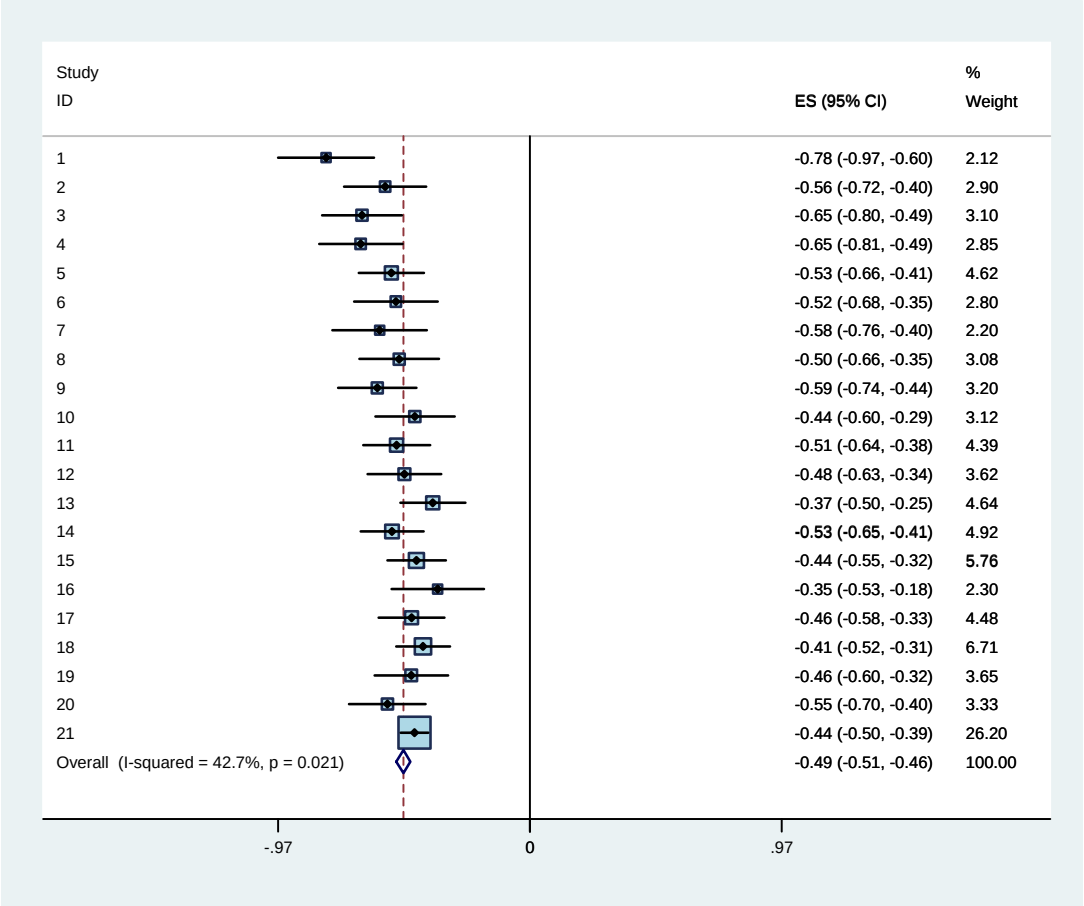


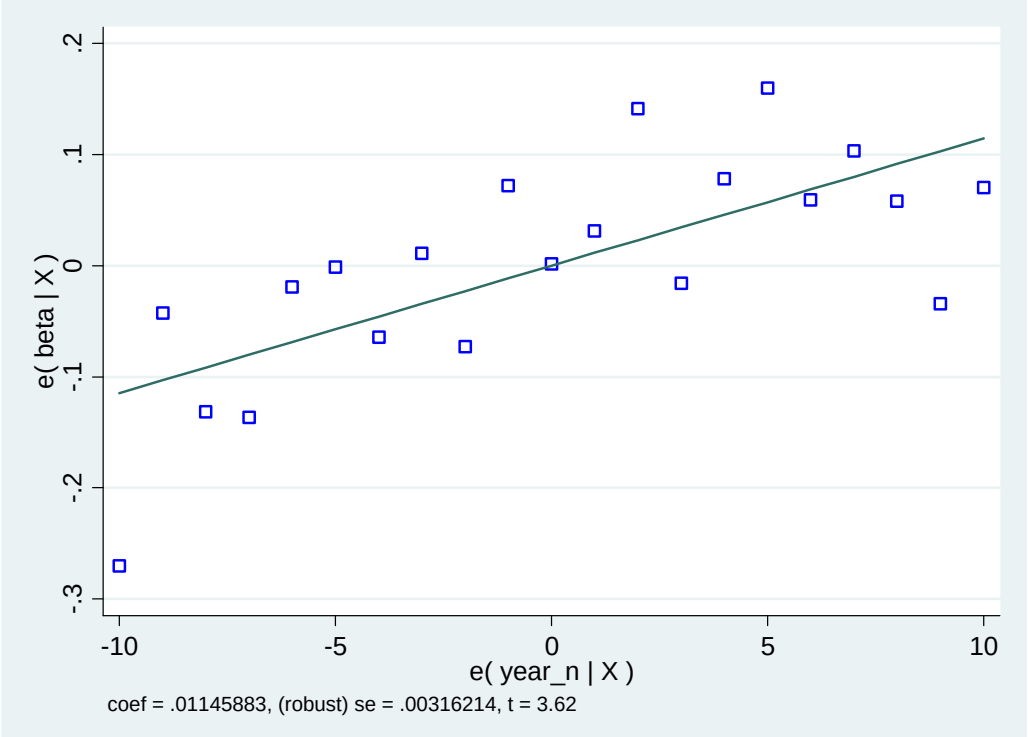
図表 A2-5-1-1-3　Model 5，売上総利益／前期末総資産，資本金規模=8



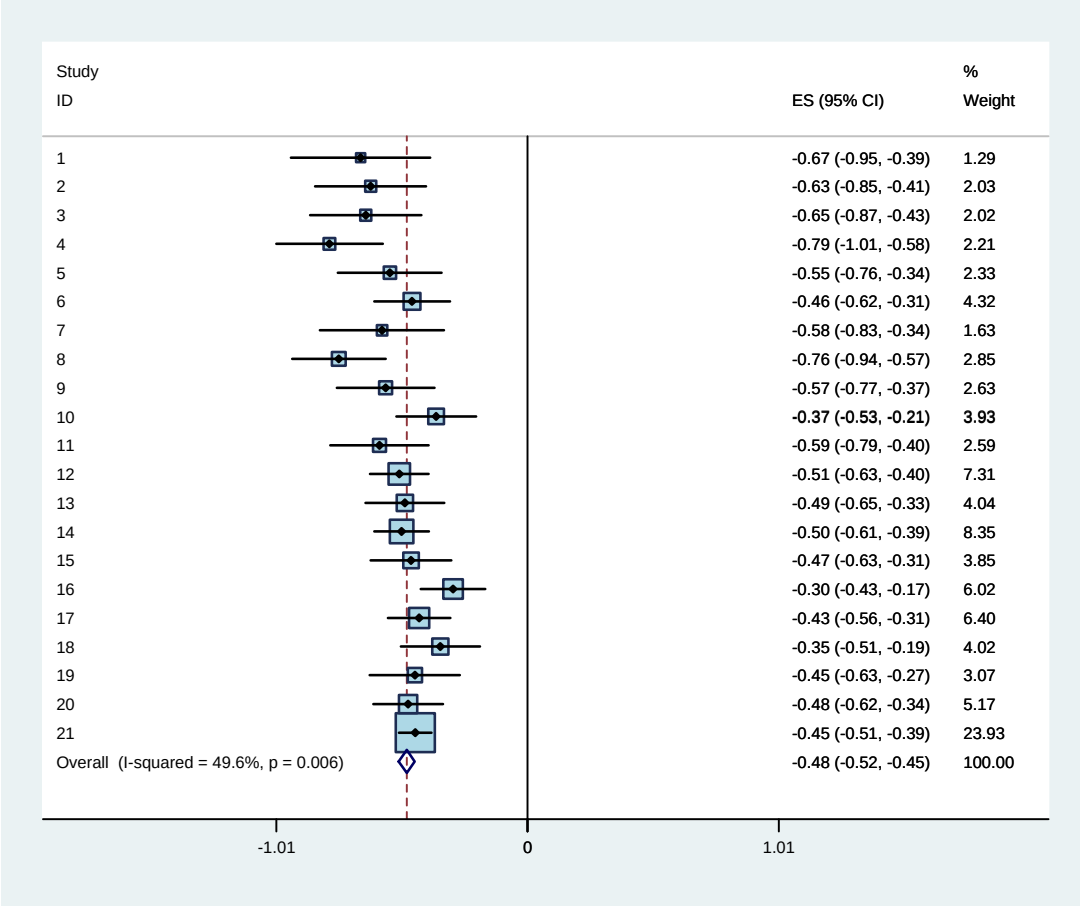


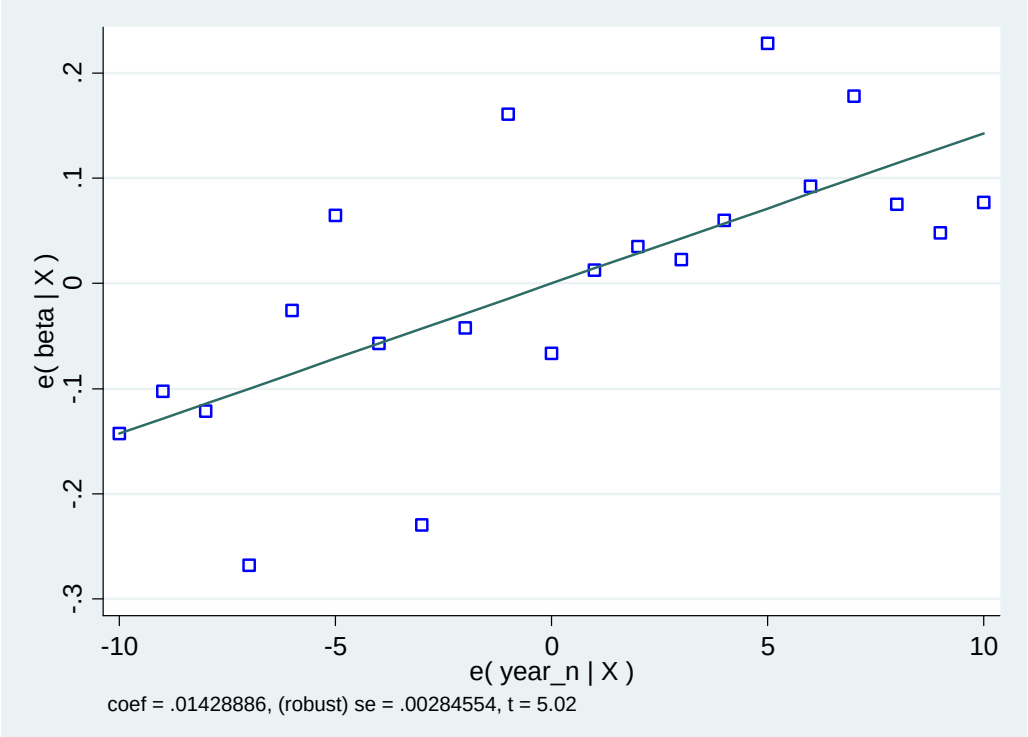
図表 A2-5-1-2-1　Model 5，営業利益／前期末総資産，資本金規模＝9&8



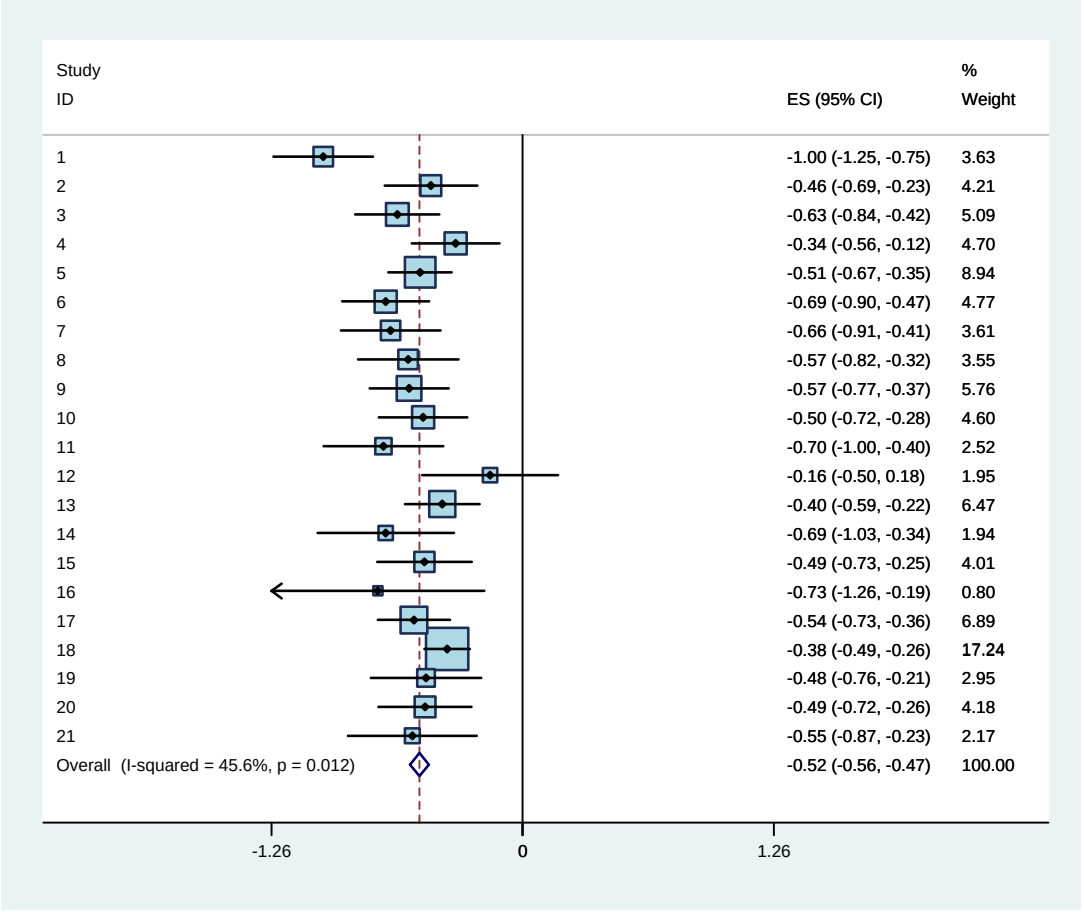


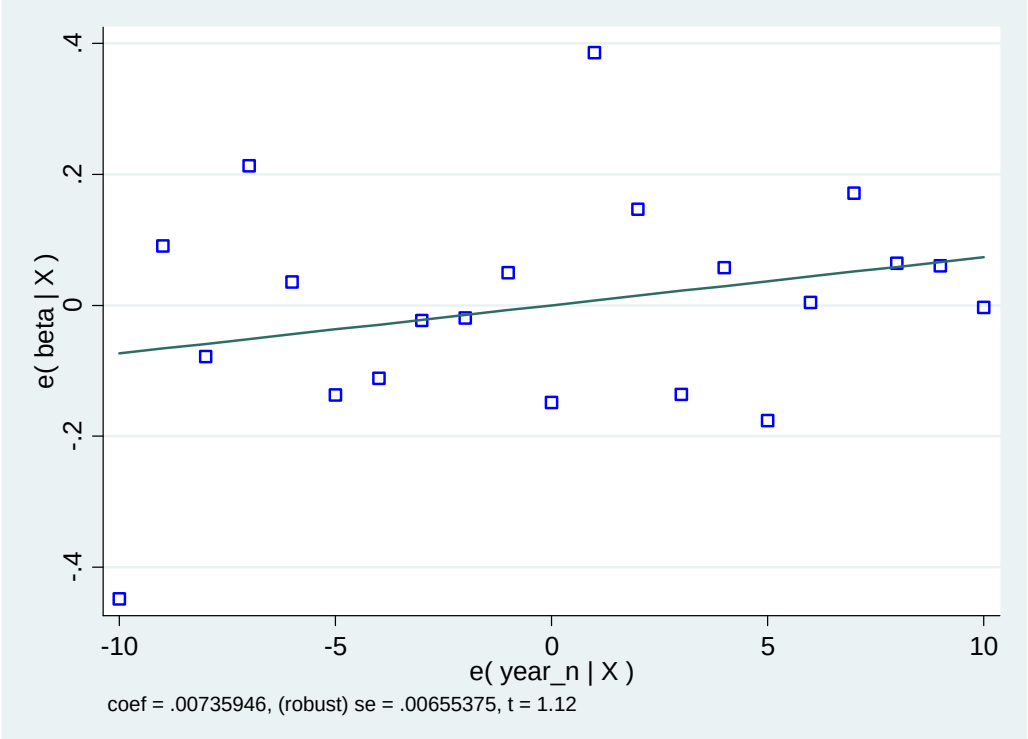
図表 A2-5-1-2-2　Model 5，営業利益／前期末総資産，資本金規模=9



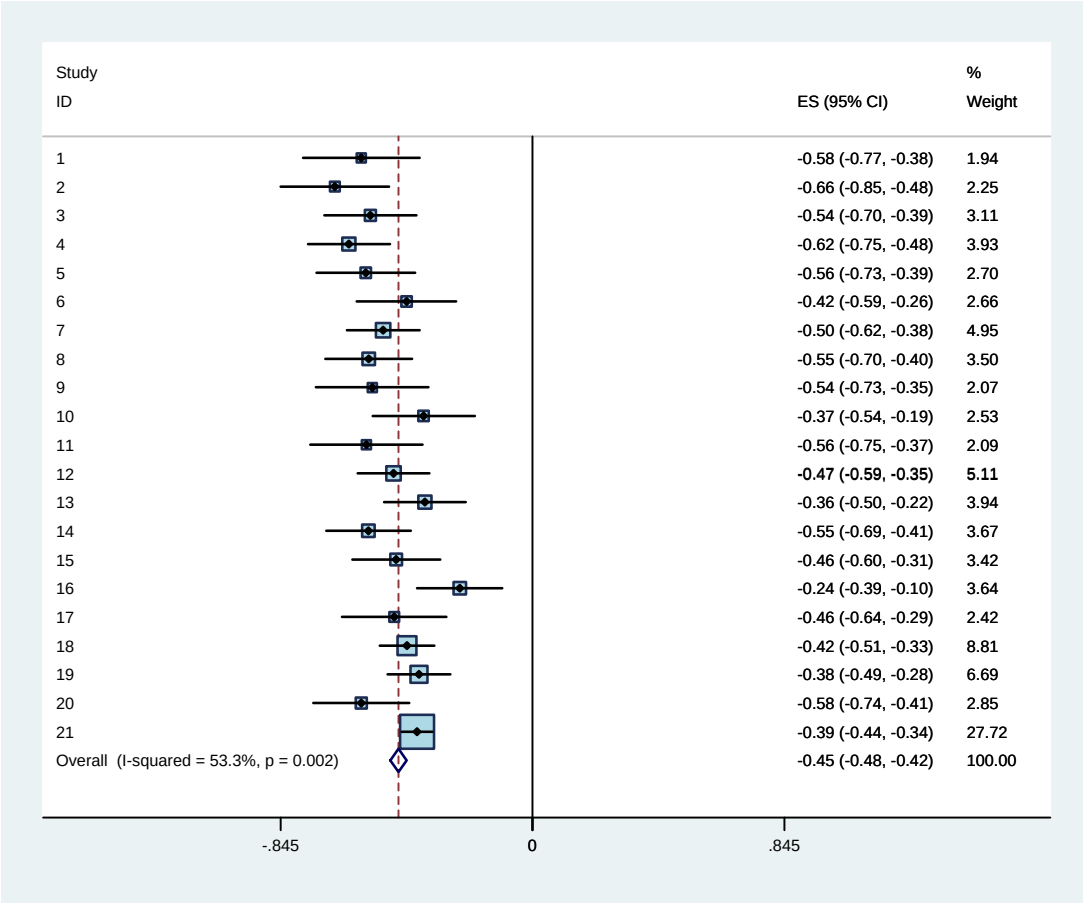


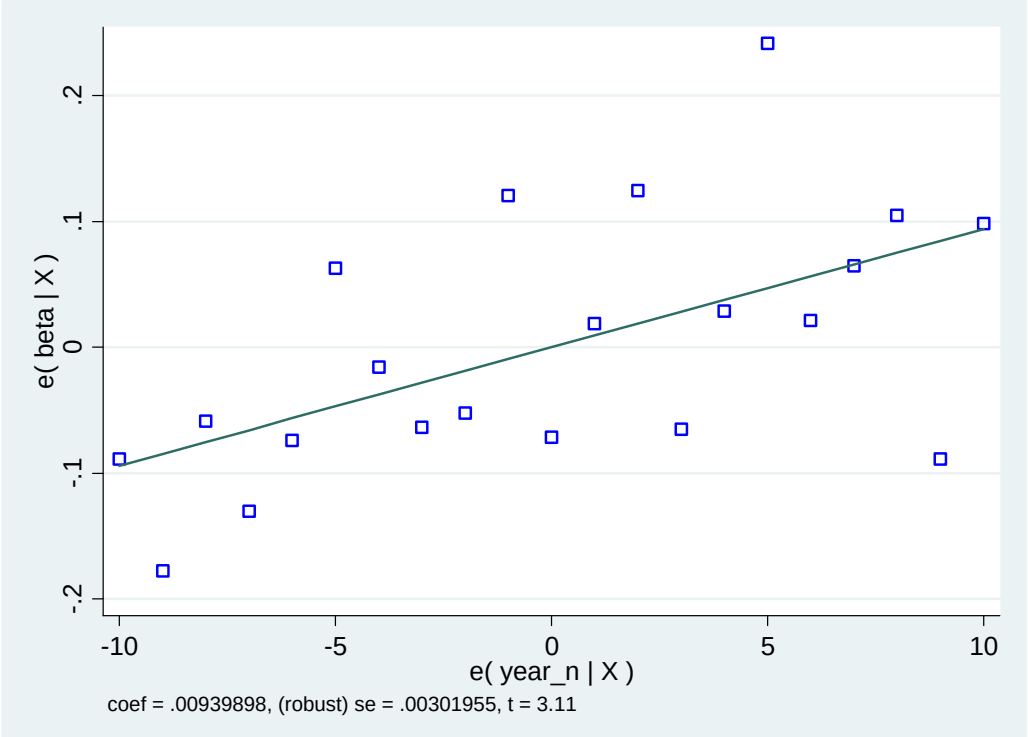
図表 A2-5-1-2-3　Model 5,　営業利益／前期末総資産,　資本金規模=8



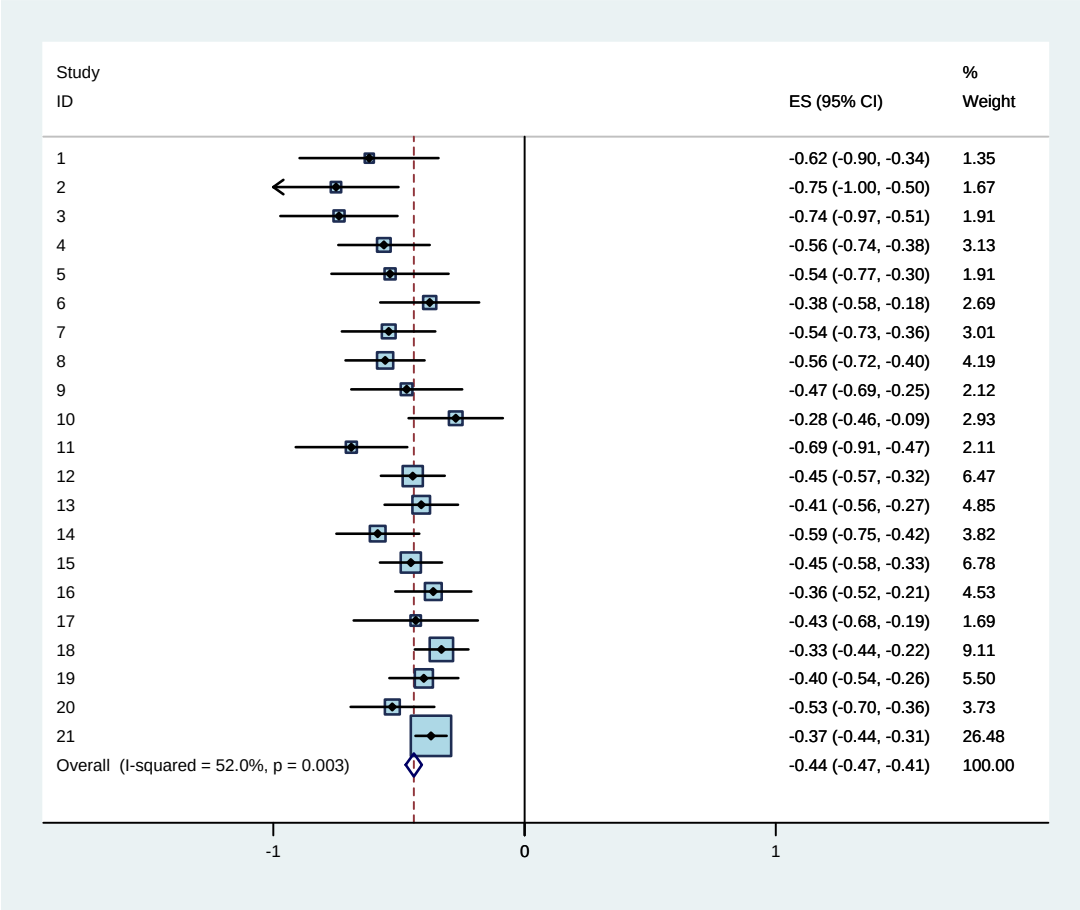


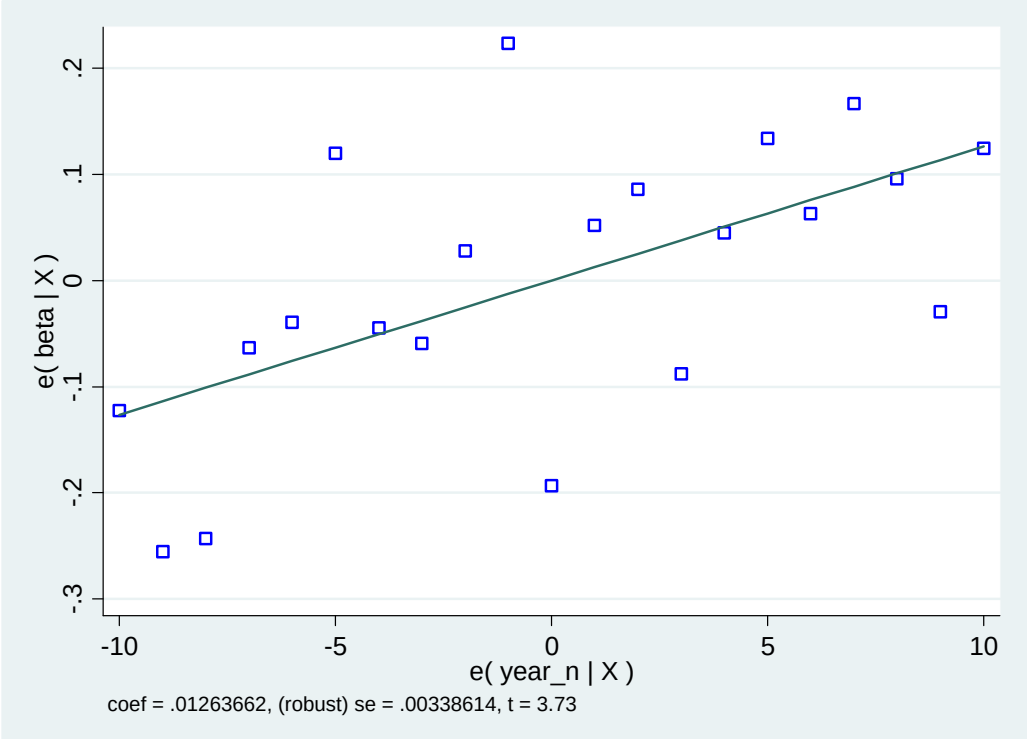
図表 A2-5-1-3-1　Model 5，経常利益／前期末総資産，資本金規模＝9&8



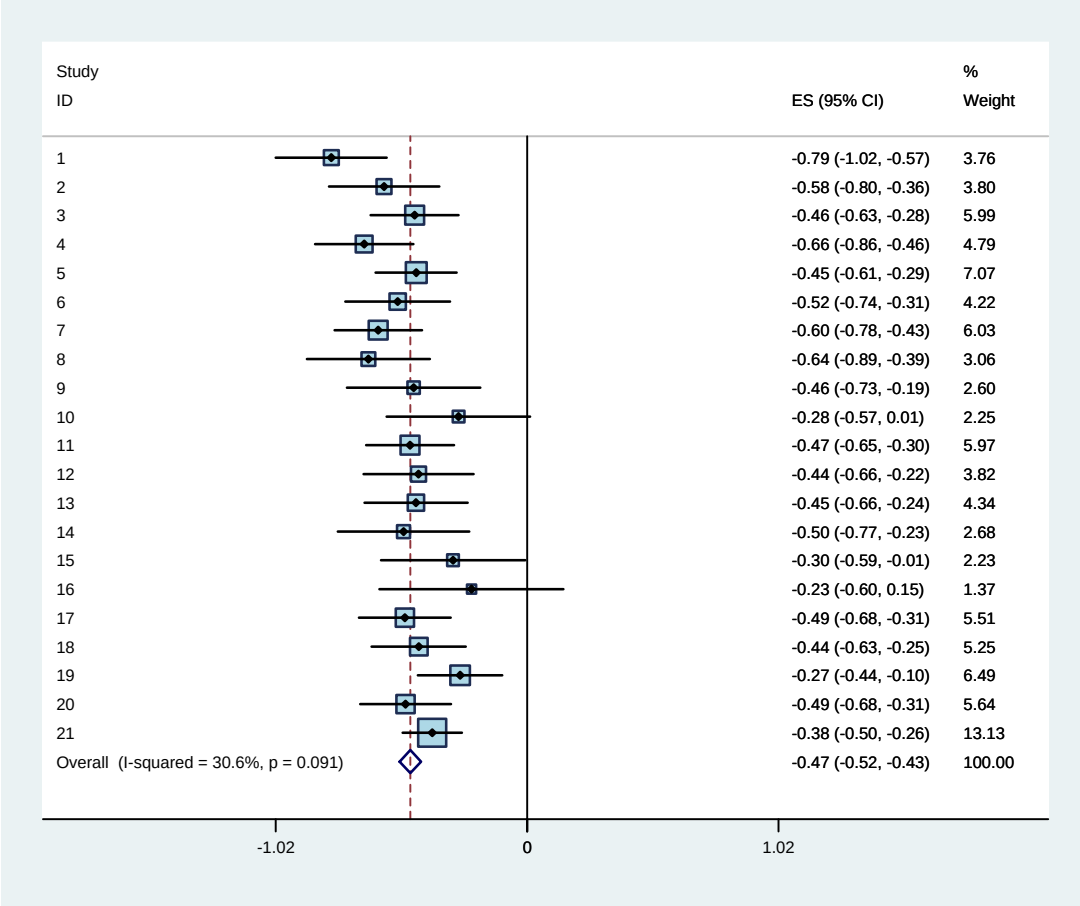


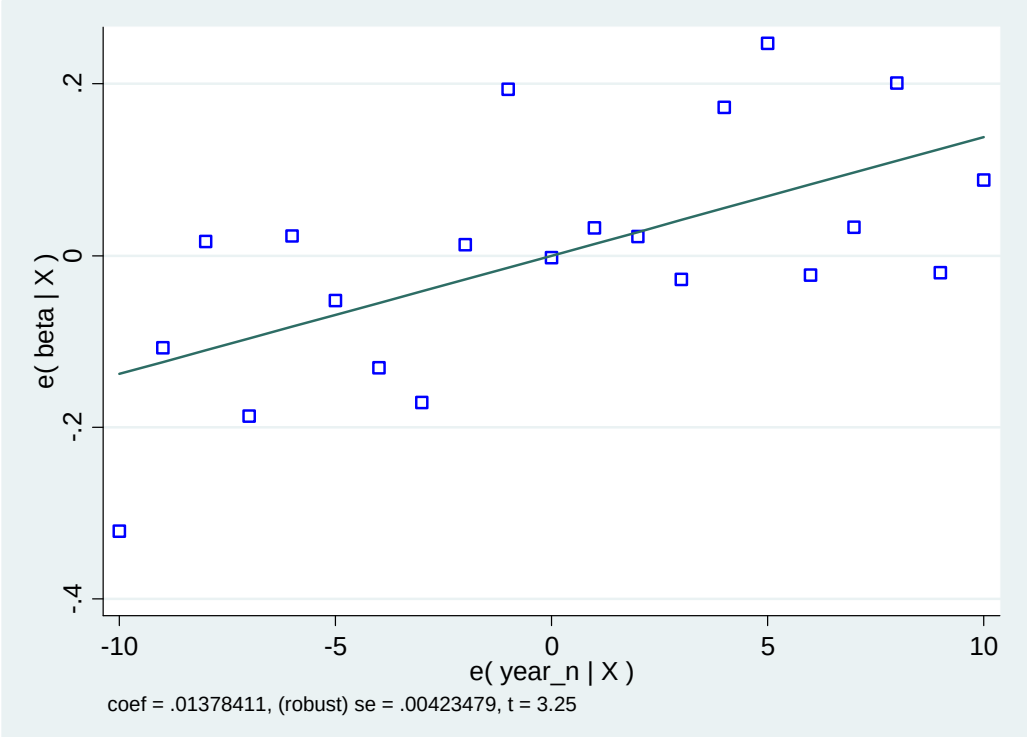
図表 A2-5-1-3-2　Model 5，経常利益／前期末総資産，資本金規模=9



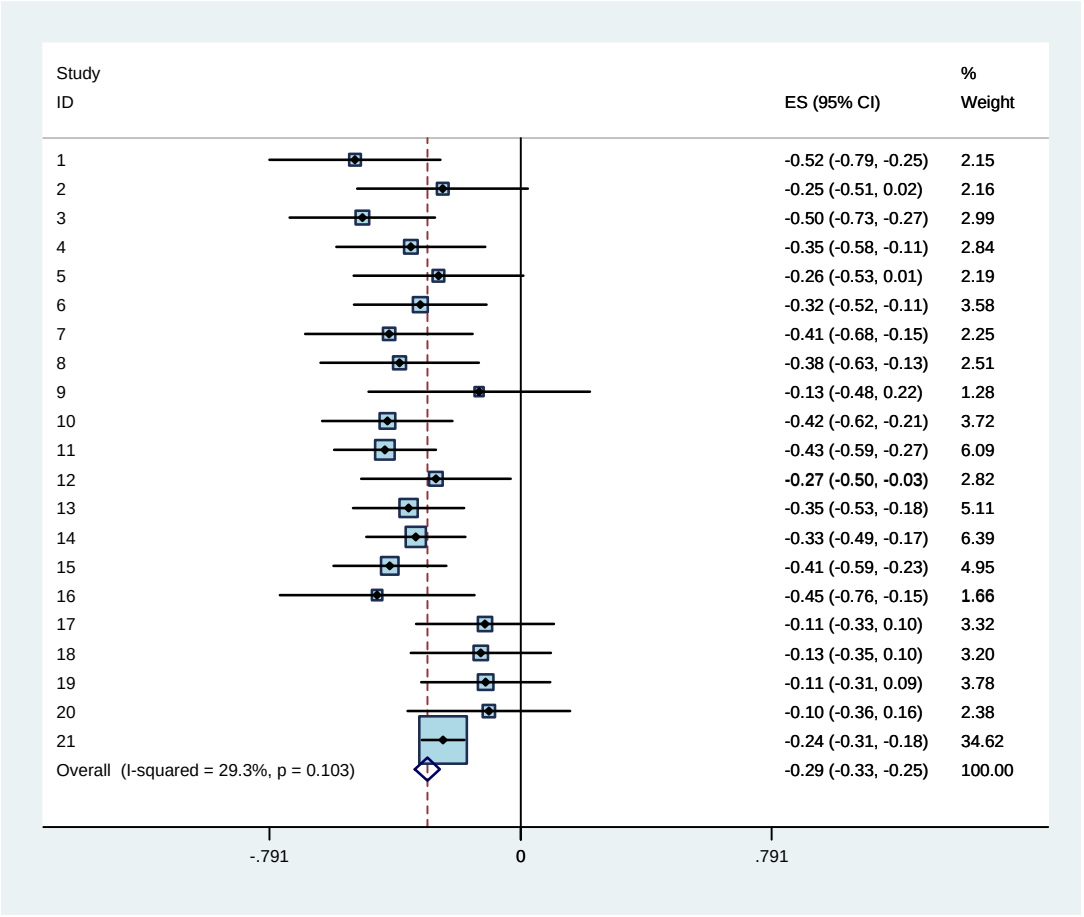


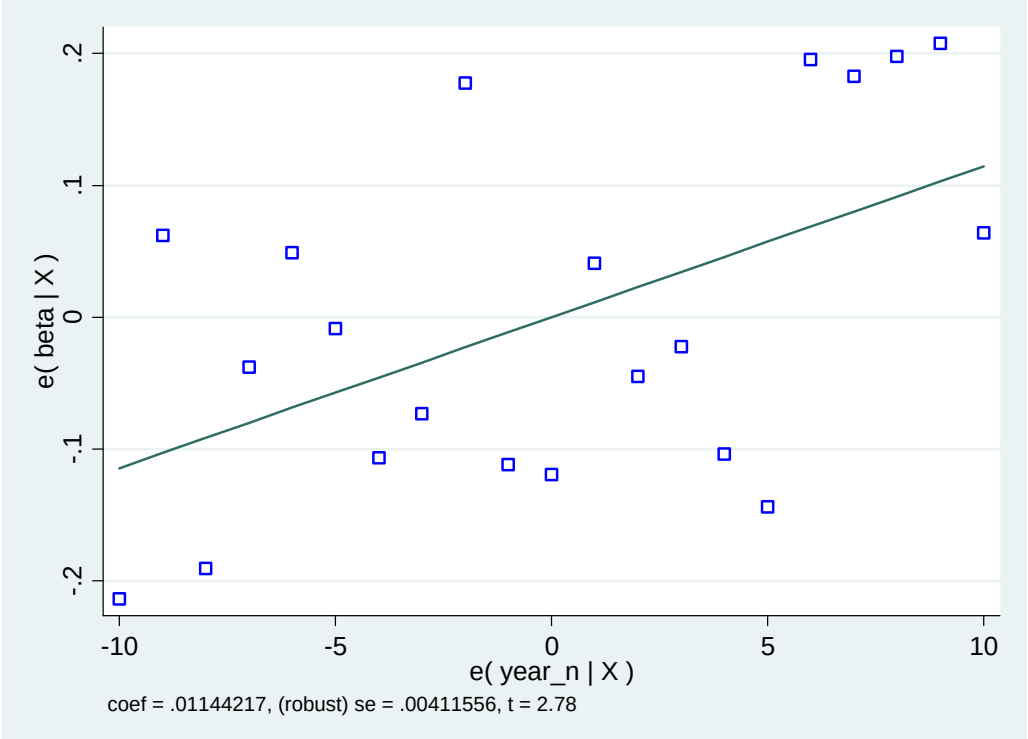
図表 A2-5-1-3-3　Model 5，経常利益／前期末総資産，資本金規模=8



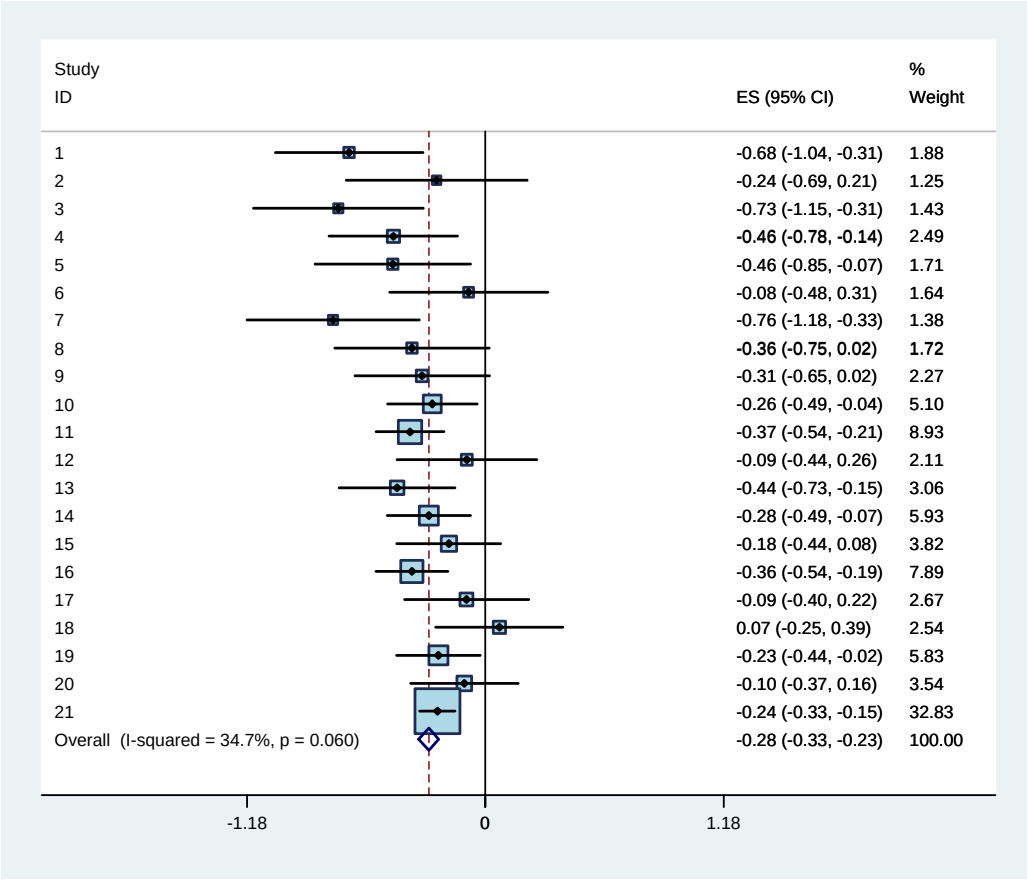


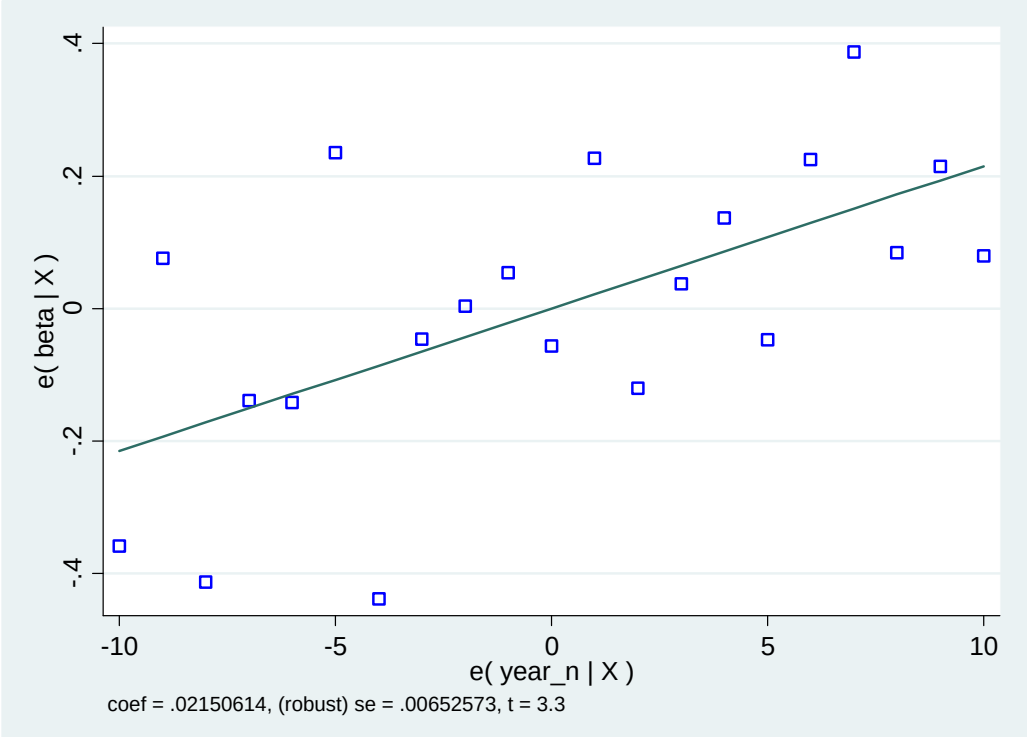
図表 A2-5-1-4-1　Model 5，税引前利益／前期末総資産，資本金規模＝9&8



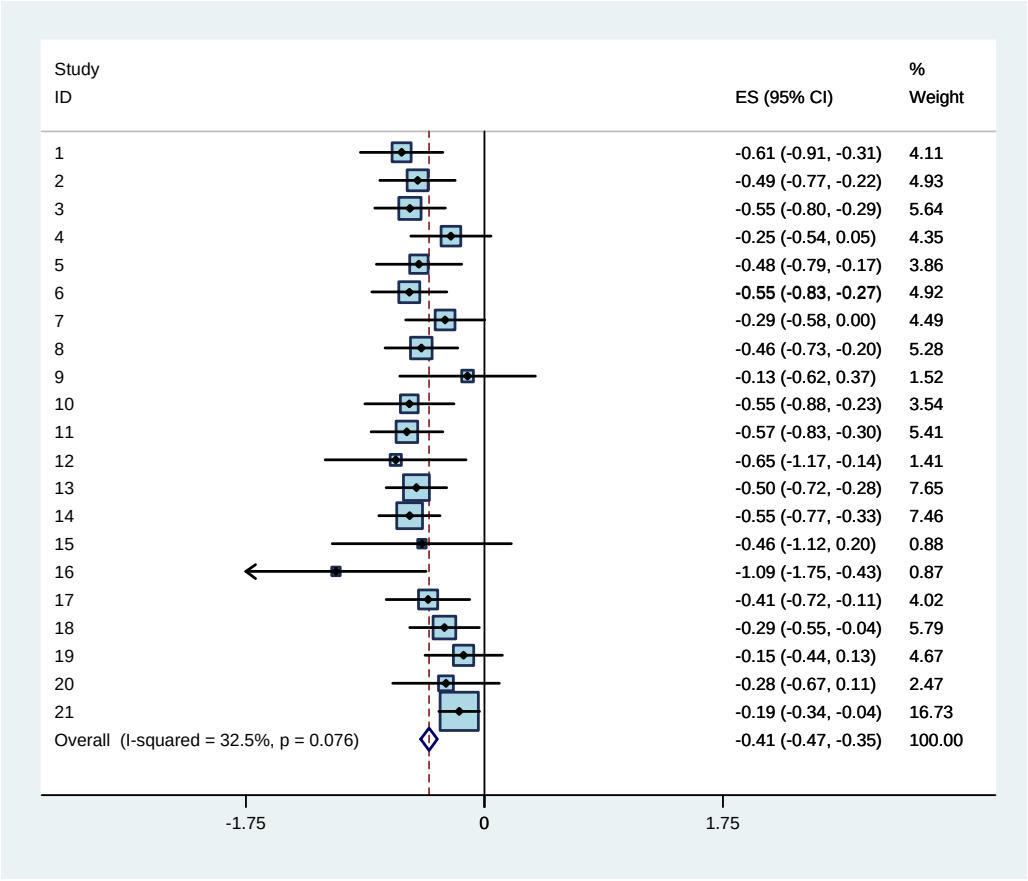


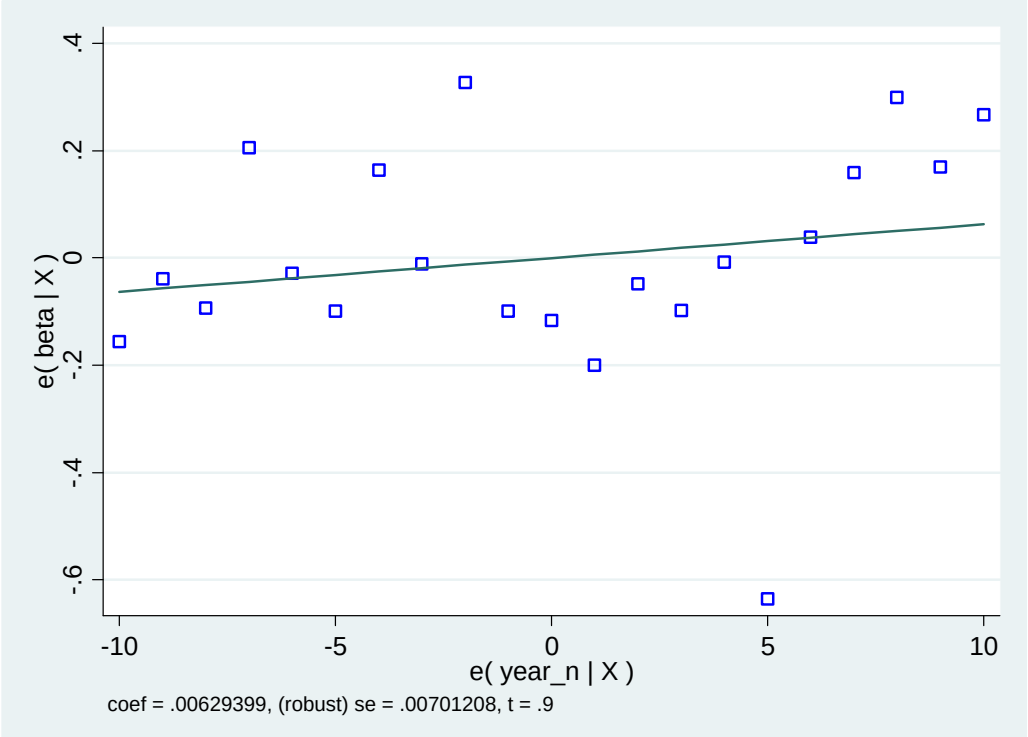
図表 A2-5-1-4-2　Model 5，税引前利益／前期末総資産，資本金規模=9



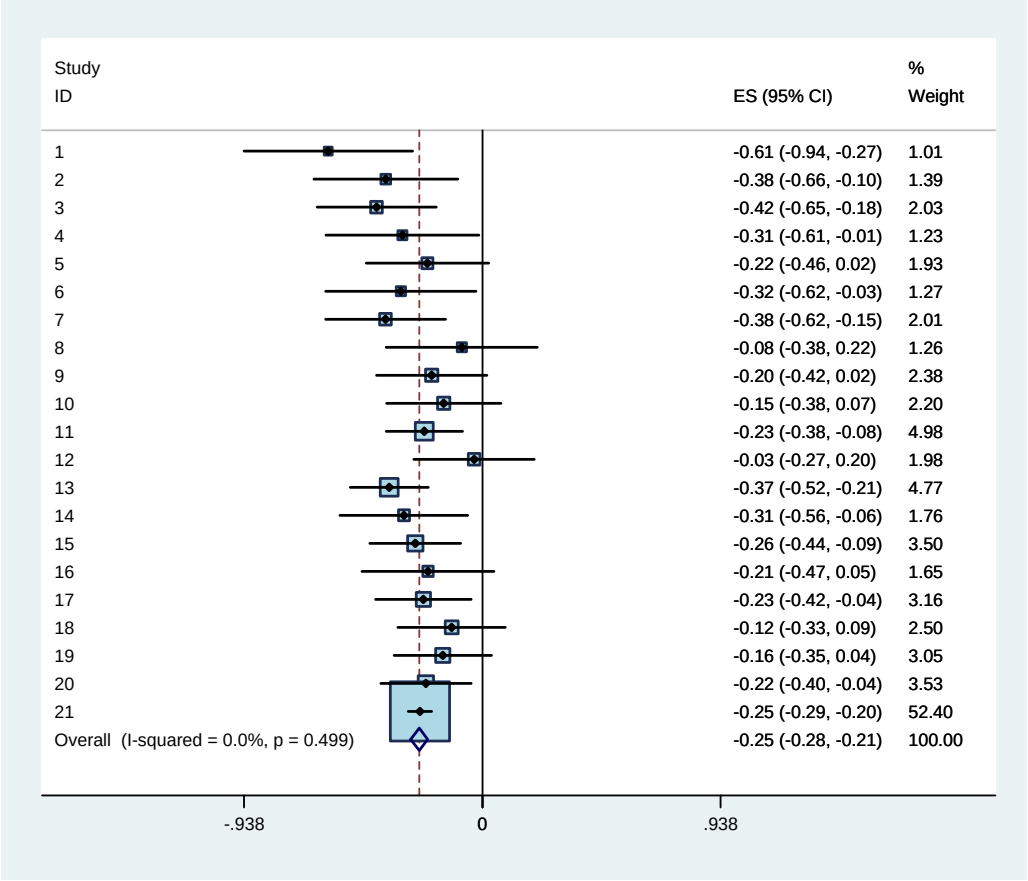


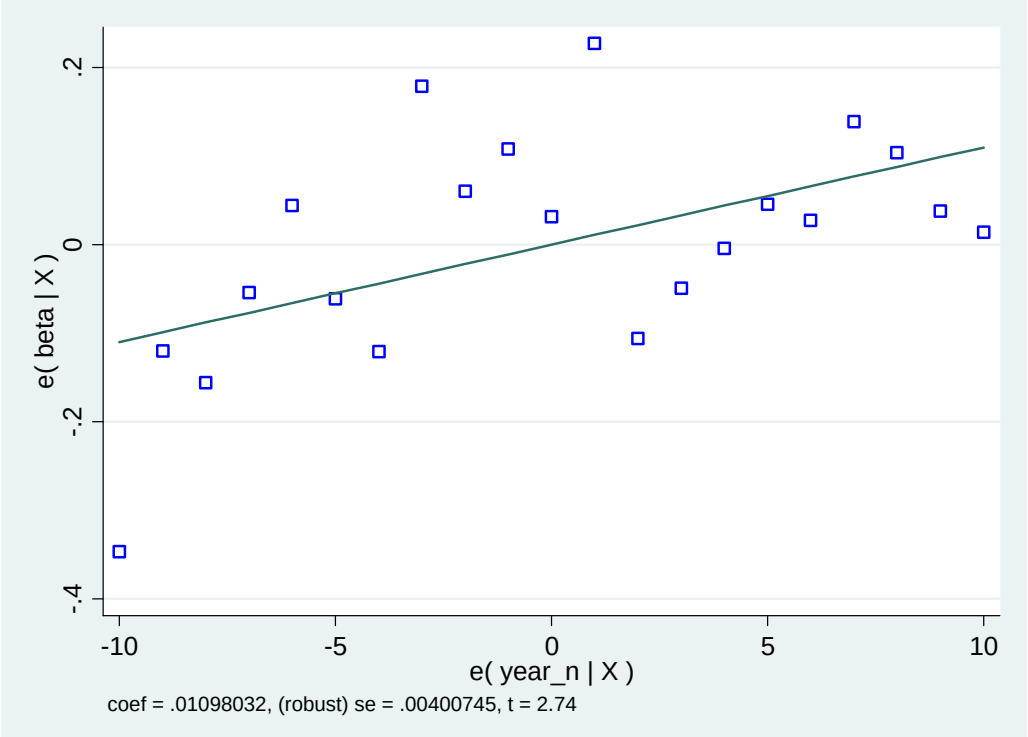
図表 A2-5-1-4-3　Model 5，税引前利益／前期末総資産，資本金規模=8



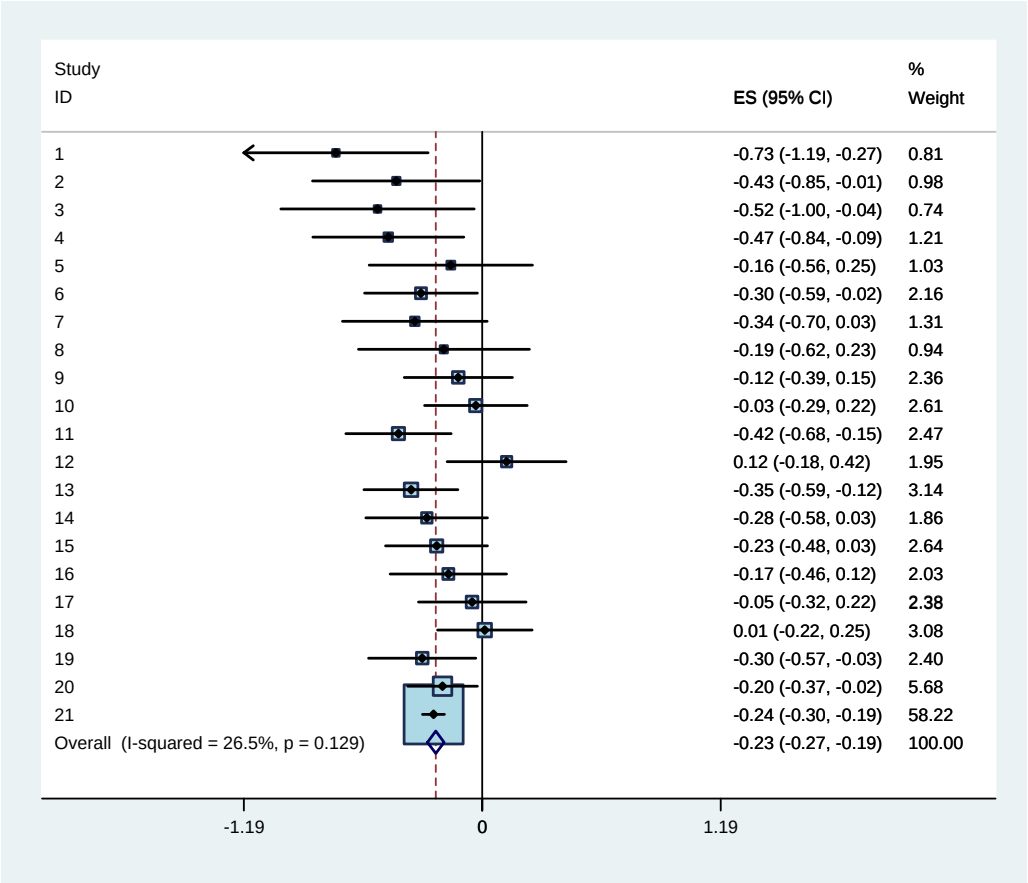


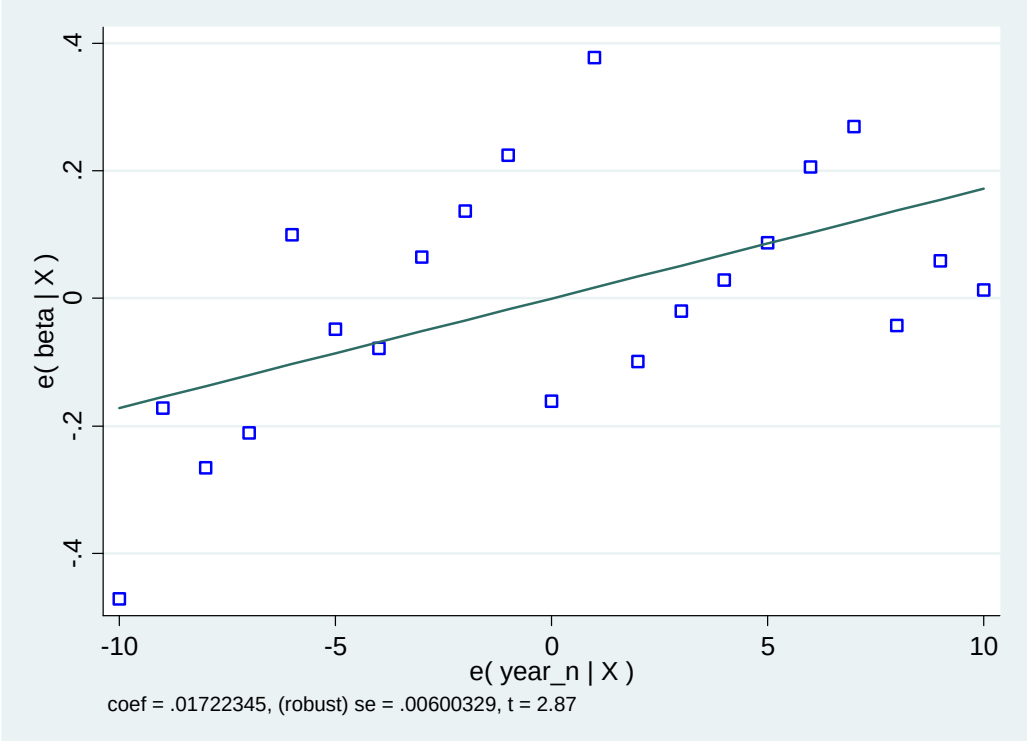
図表 A2-5-1-5-1　Model 5,　当期純利益／前期末総資産,　資本金規模＝9&8



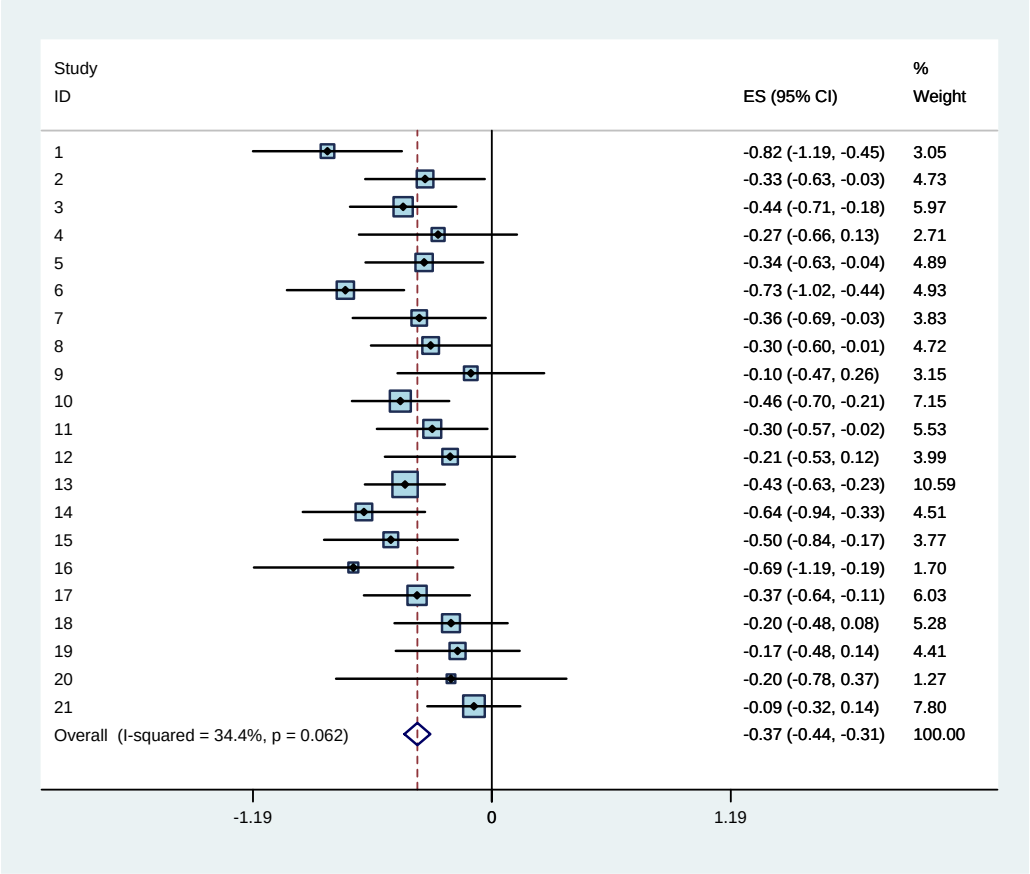


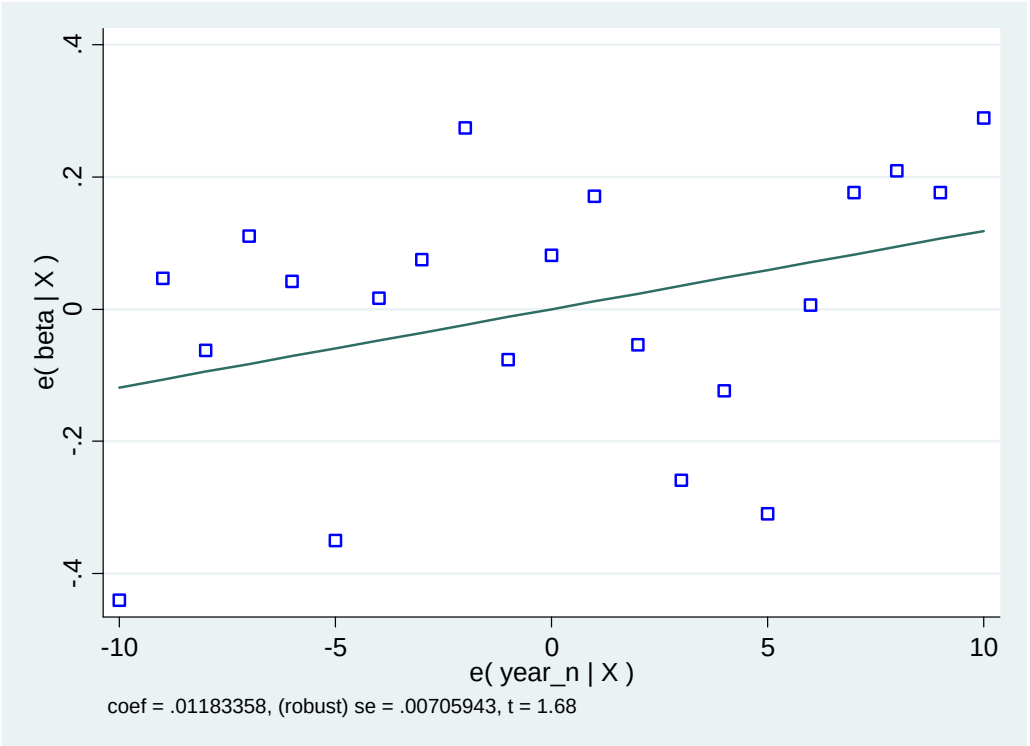
図表 A2-5-1-5-2　Model 5,　当期純利益／前期末総資産,　資本金規模=9



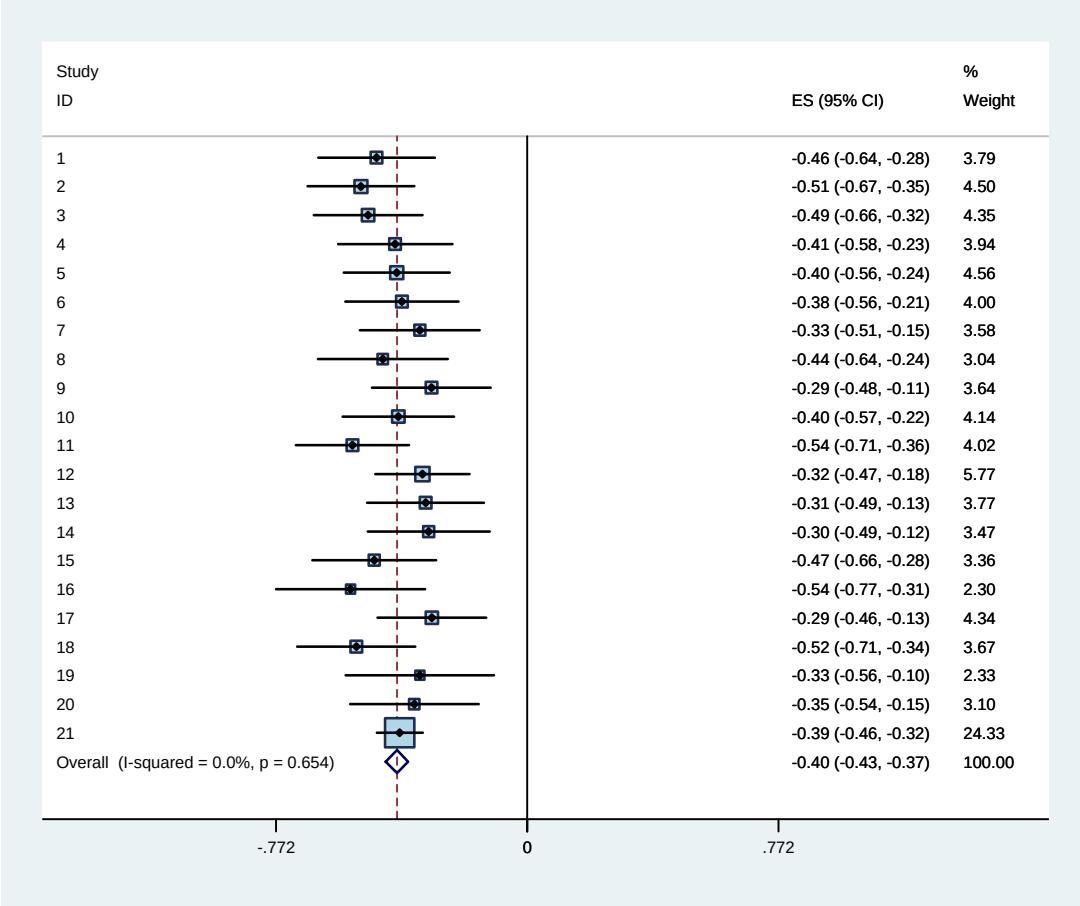


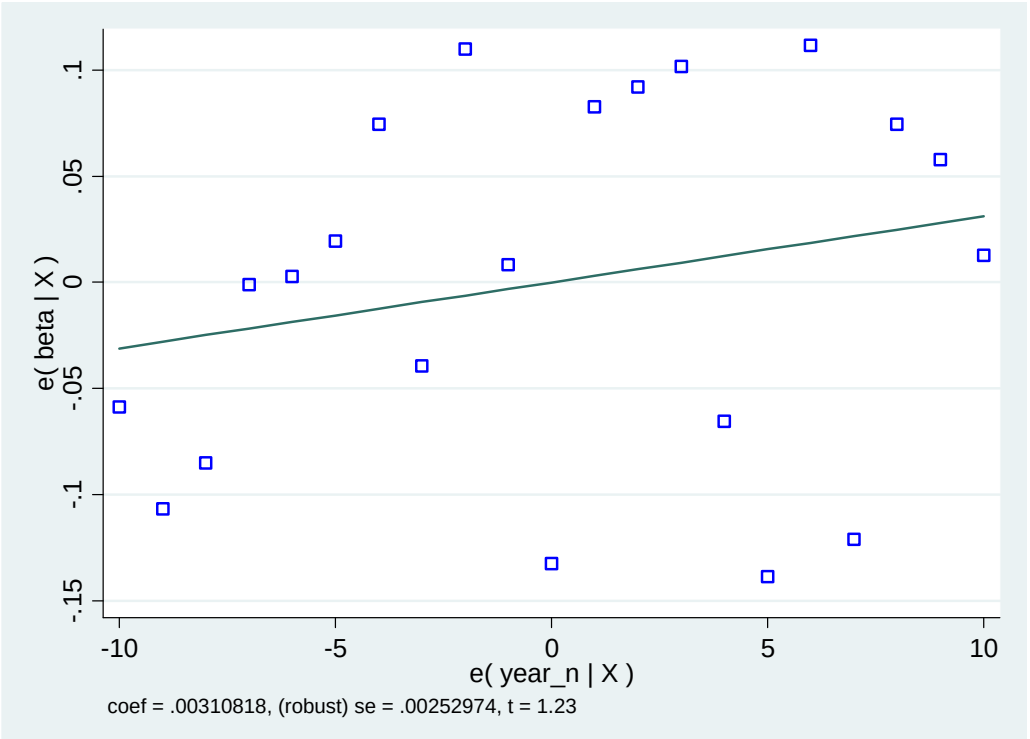
図表 A2-5-1-5-3　Model 5,　当期純利益／前期末総資産,　資本金規模=8



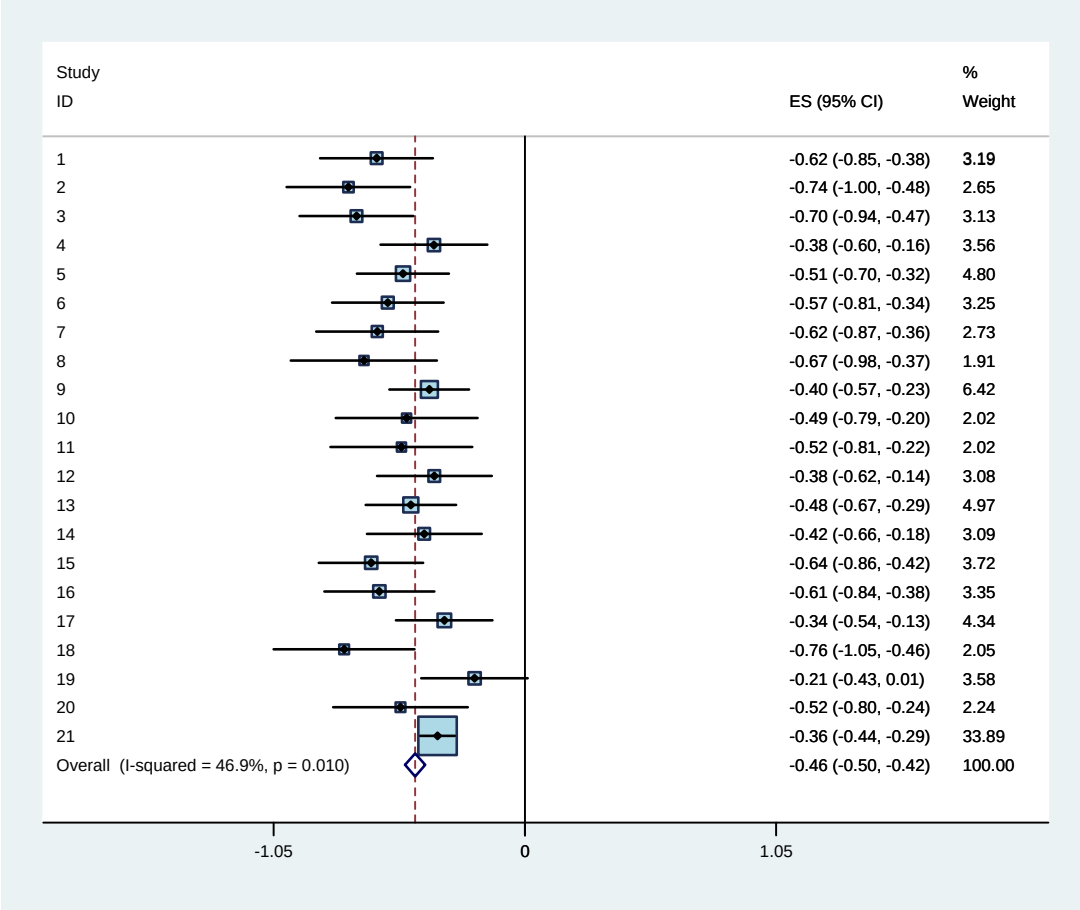


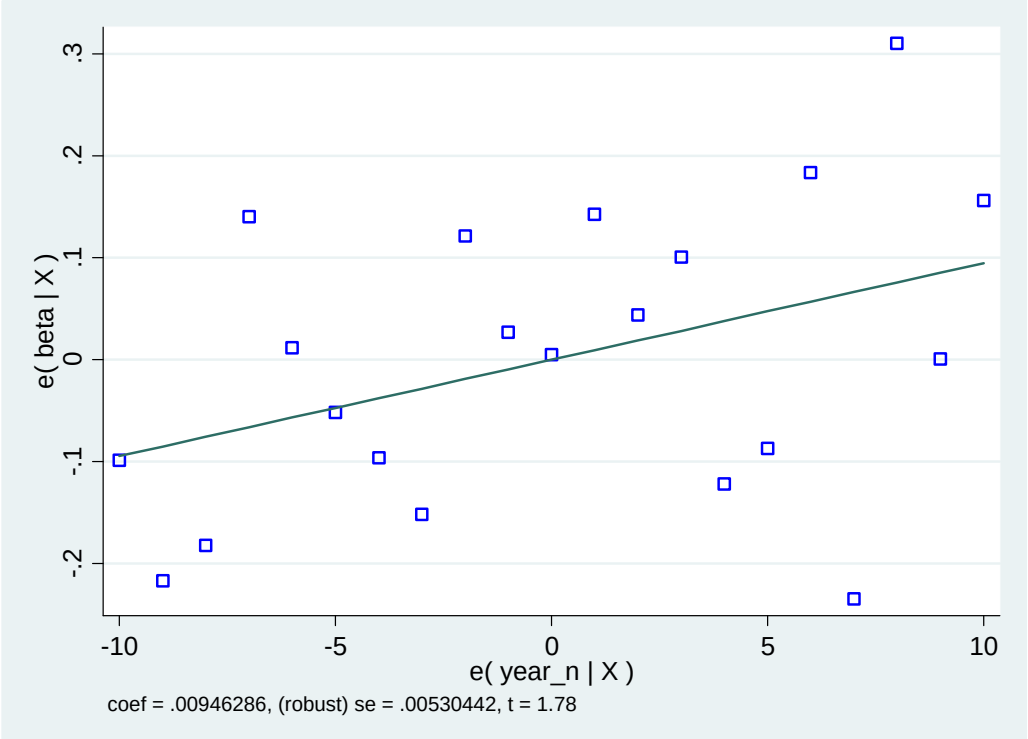
図表 A2-5-2-1-1　Model 5,　売上総利益／前期末純資産,　資本金規模＝9&8



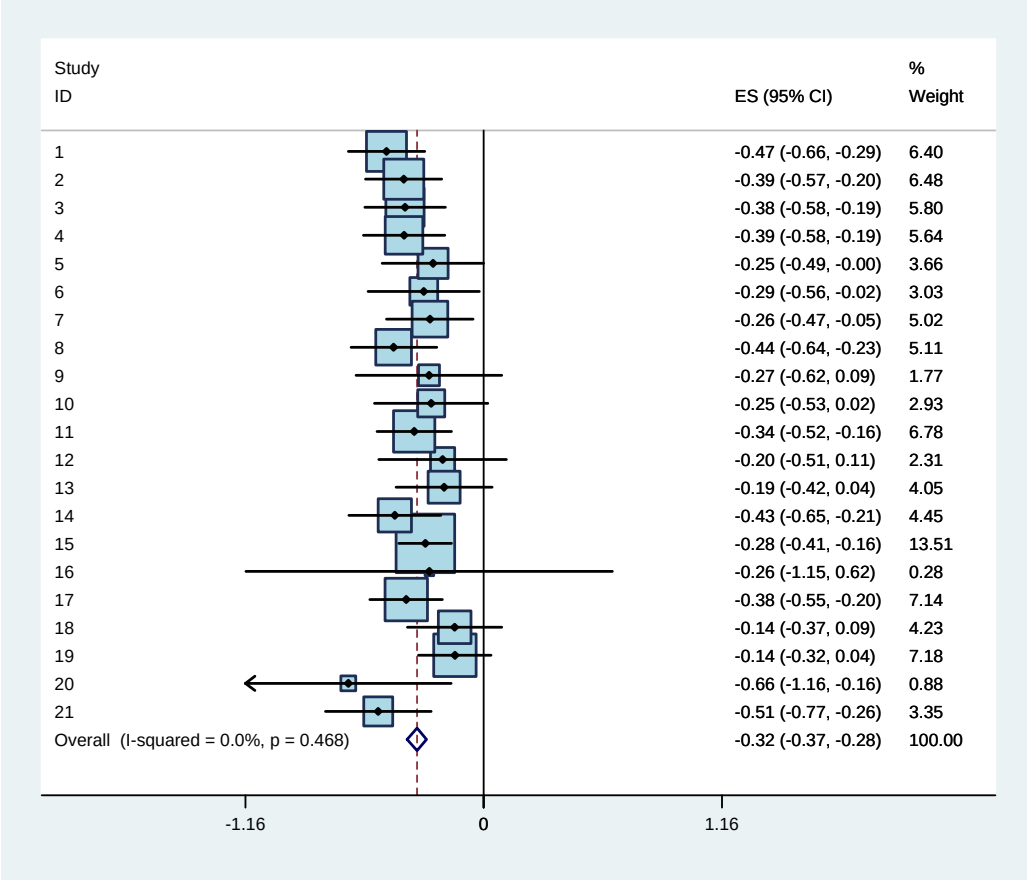


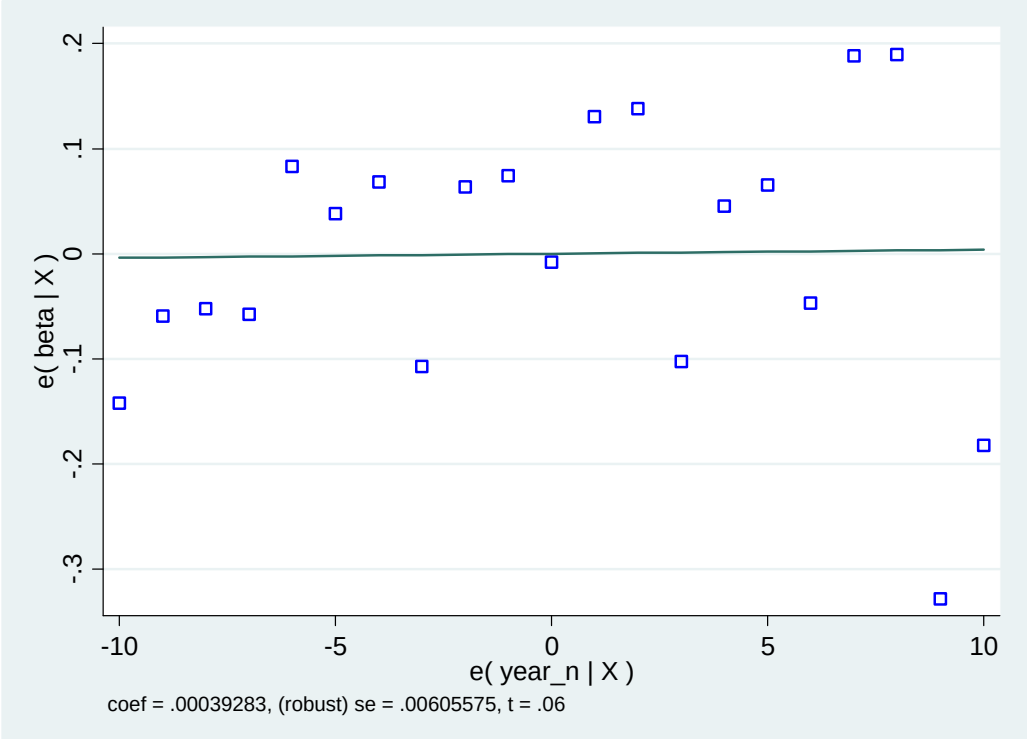
図表 A2-5-2-1-2　Model 5，売上総利益／前期末純資産，資本金規模=9



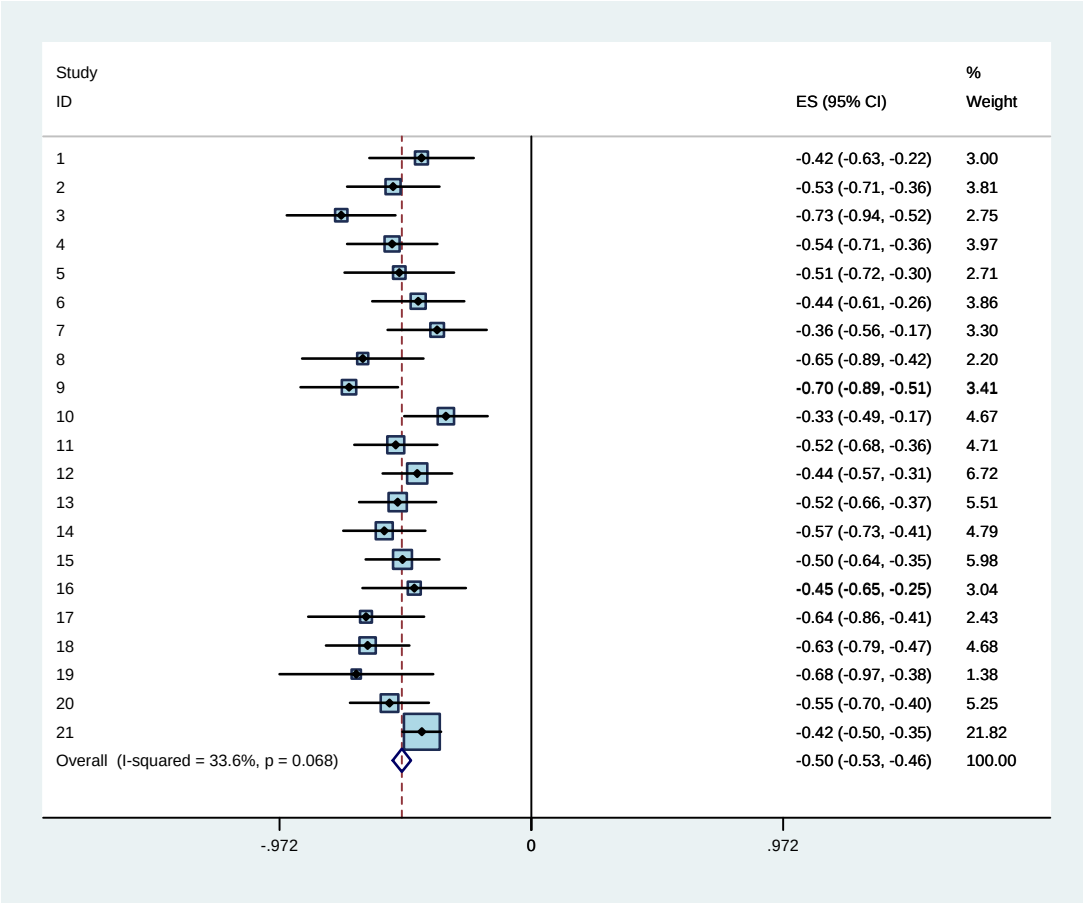


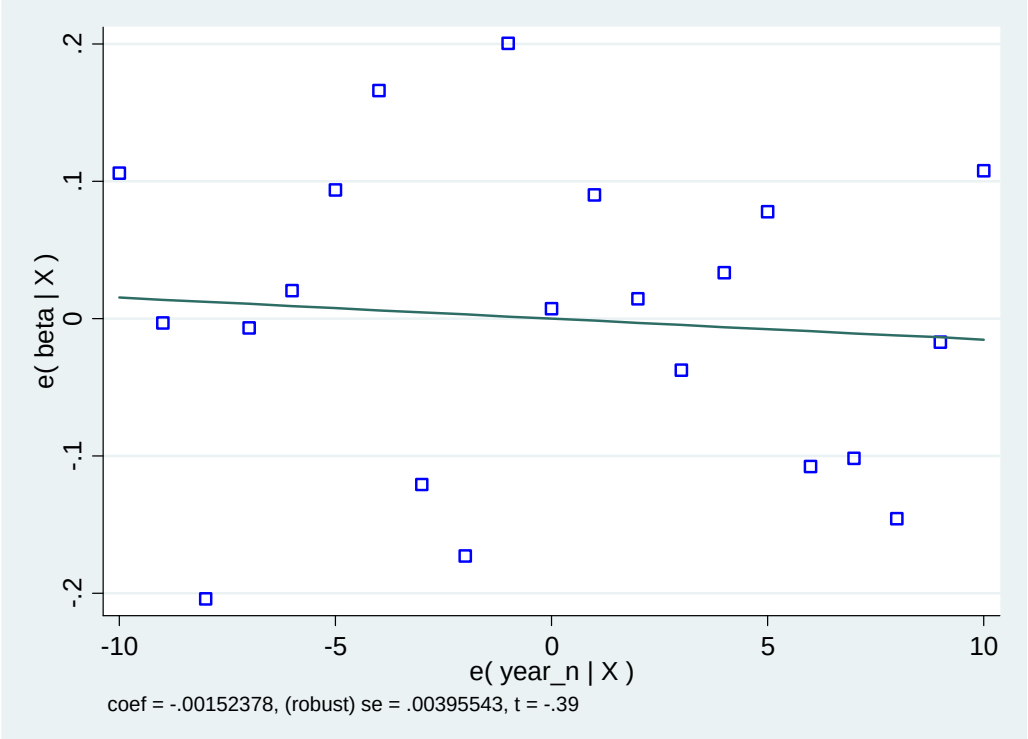
図表 A2-5-2-1-3　Model 5，売上総利益／前期末純資産，資本金規模=8



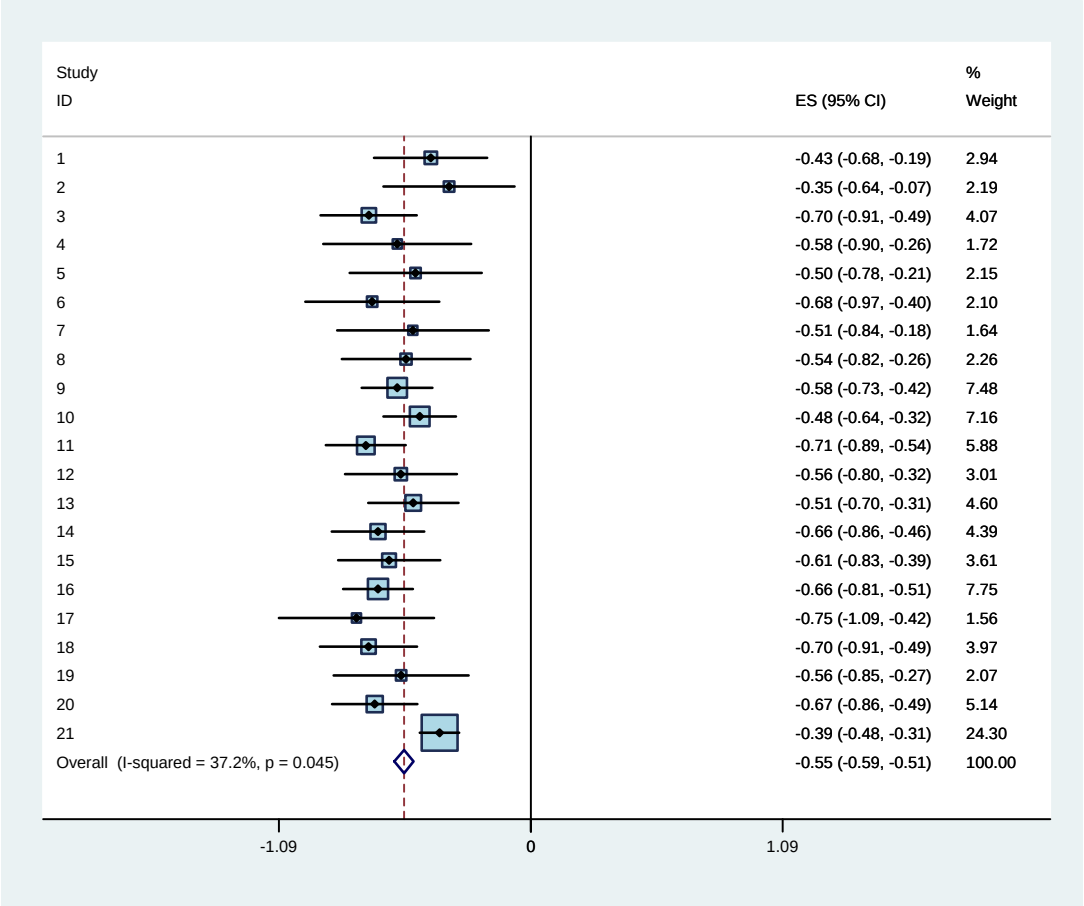


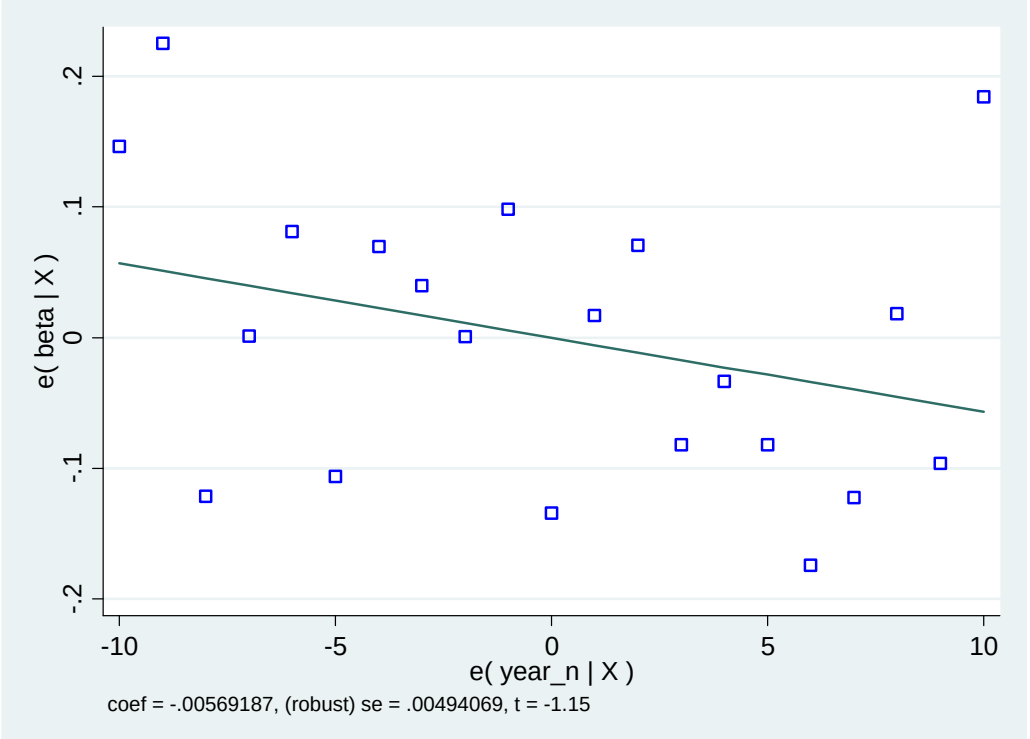
図表 A2-5-2-2-1　Model 5，営業利益／前期末純資産，資本金規模=9&8



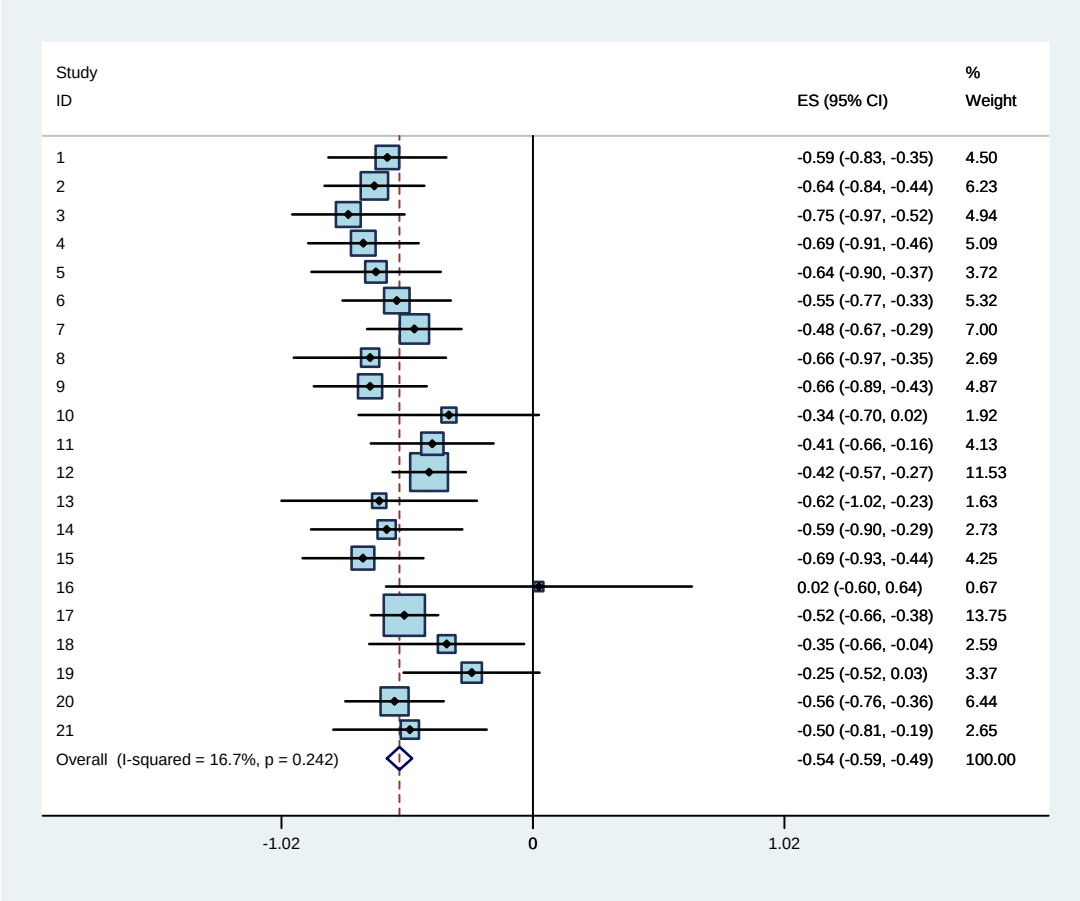


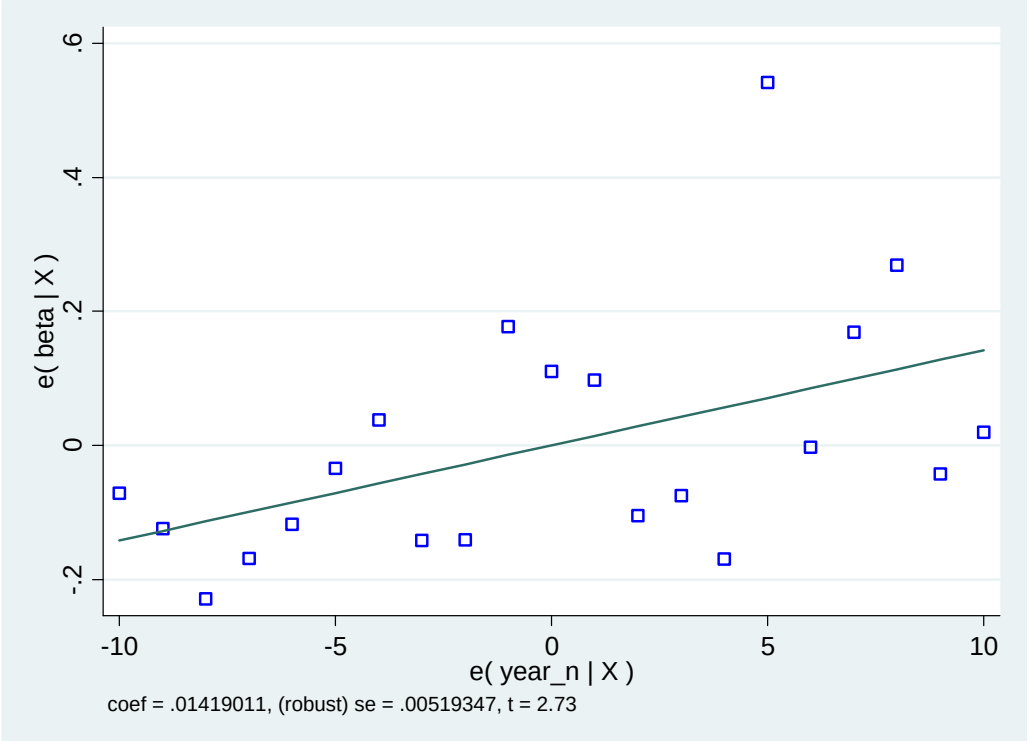
図表 A2-5-2-2-2　Model 5,　営業利益／前期末純資産,　資本金規模=9



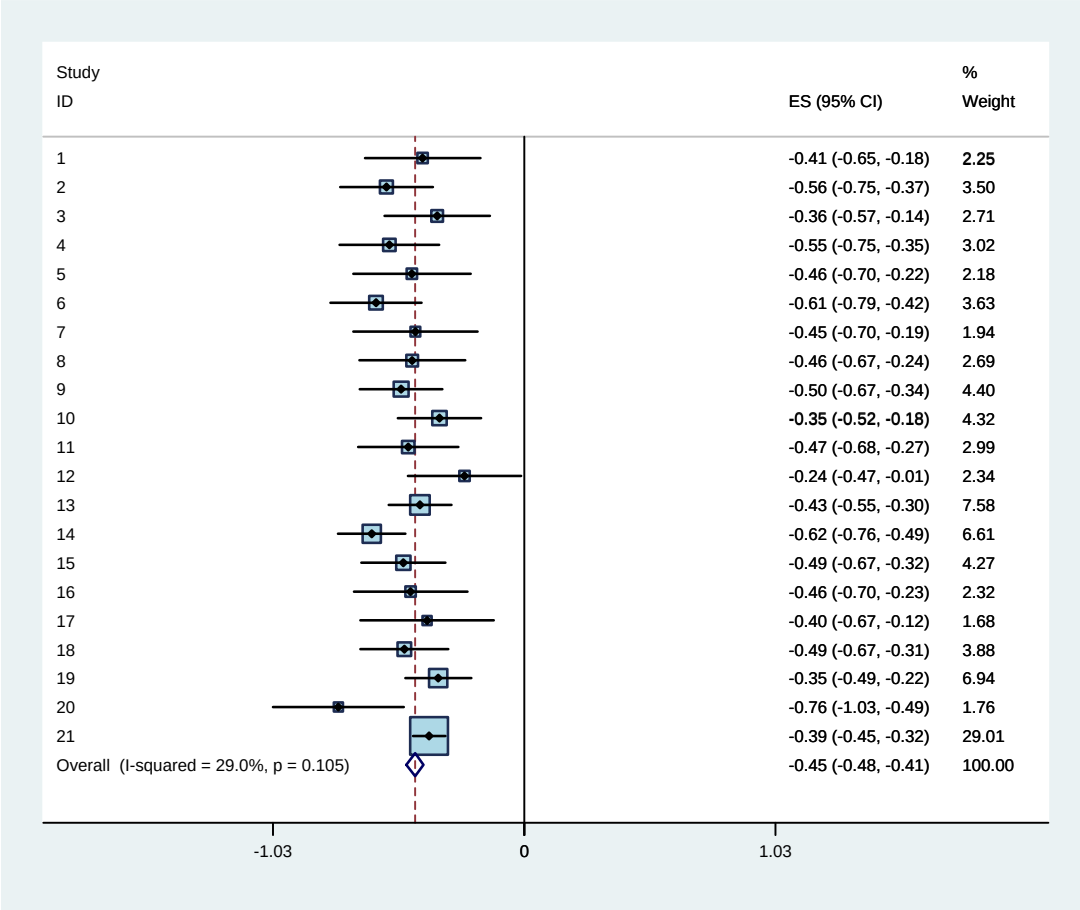


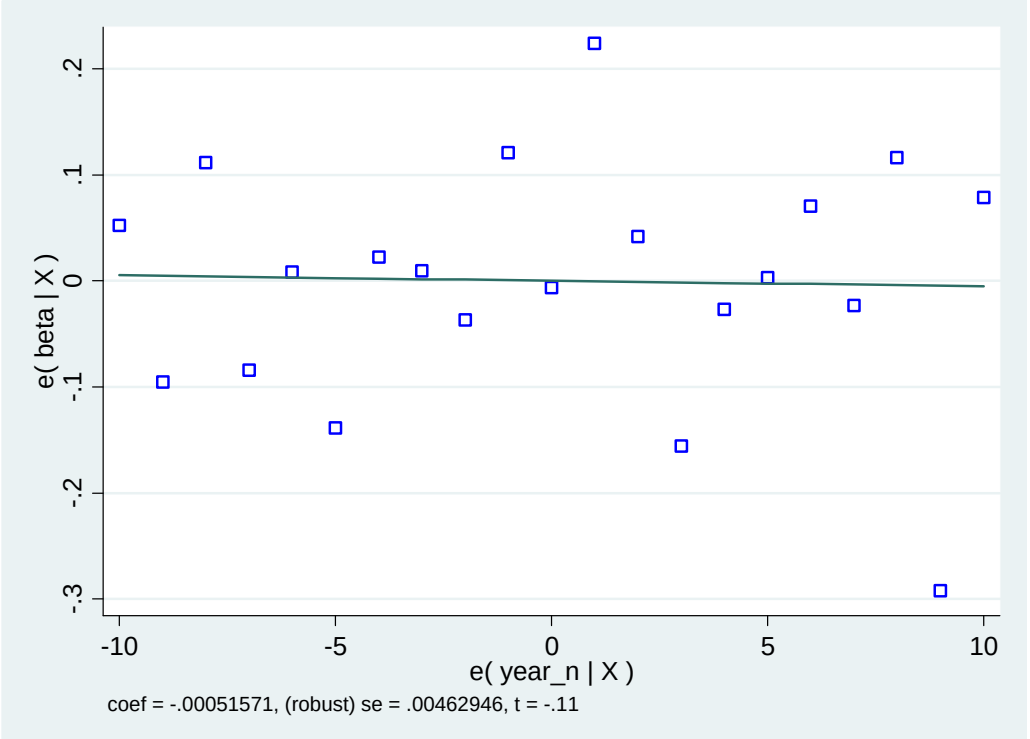
図表 A2-5-2-2-3　Model 5,　営業利益／前期末純資産,　資本金規模=8



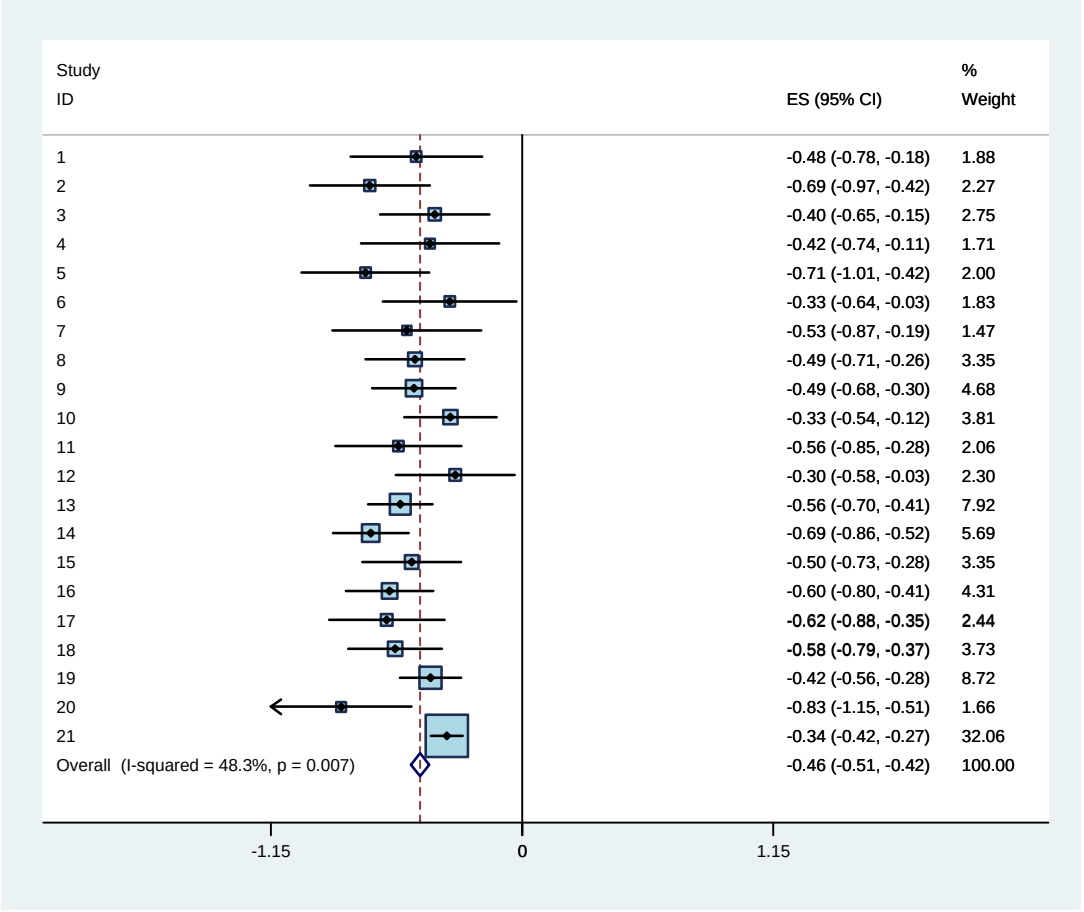


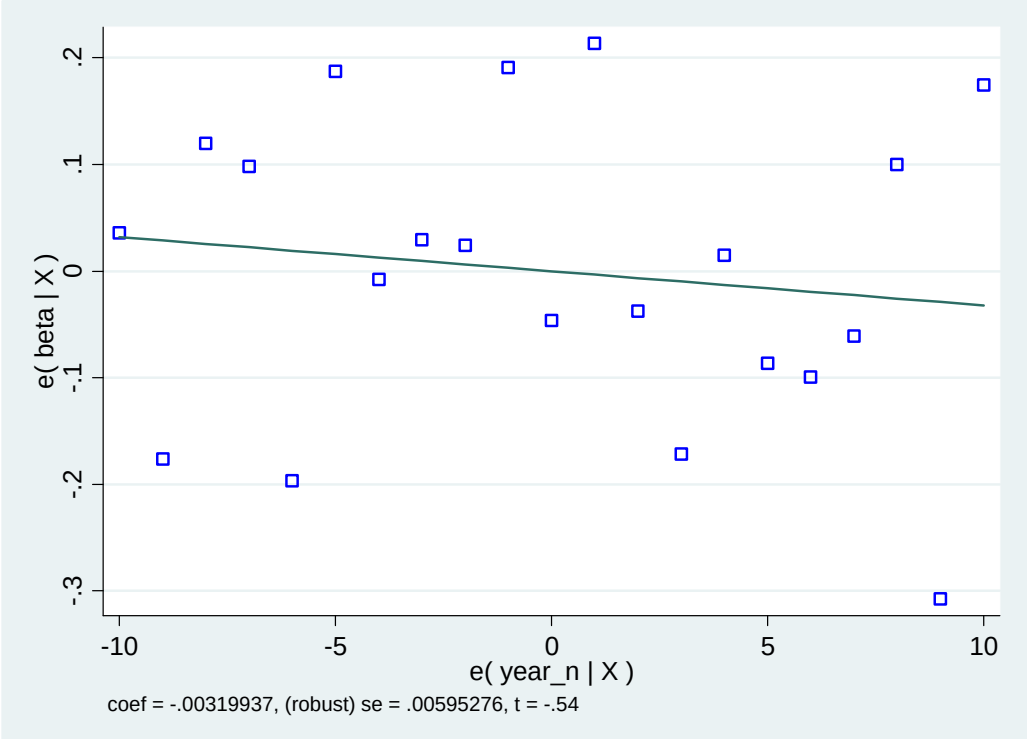
図表 A2-5-2-3-1　Model 5，経常利益／前期末純資産，資本金規模=9&8



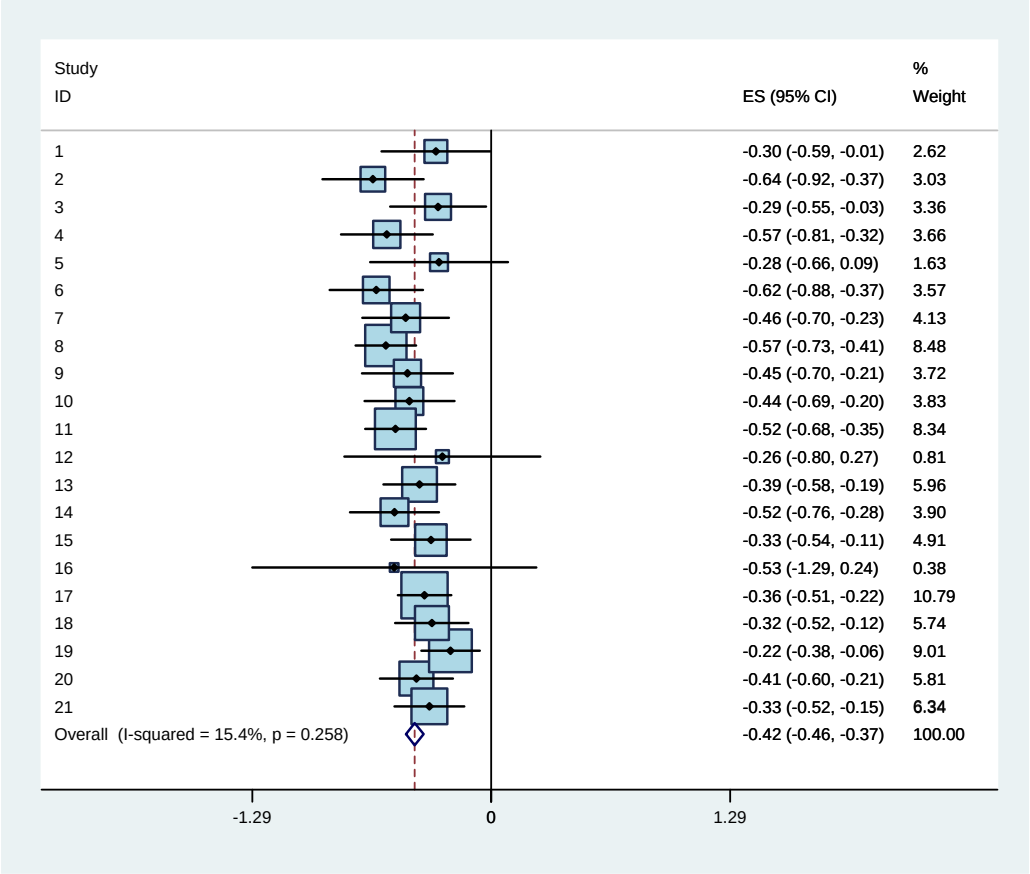


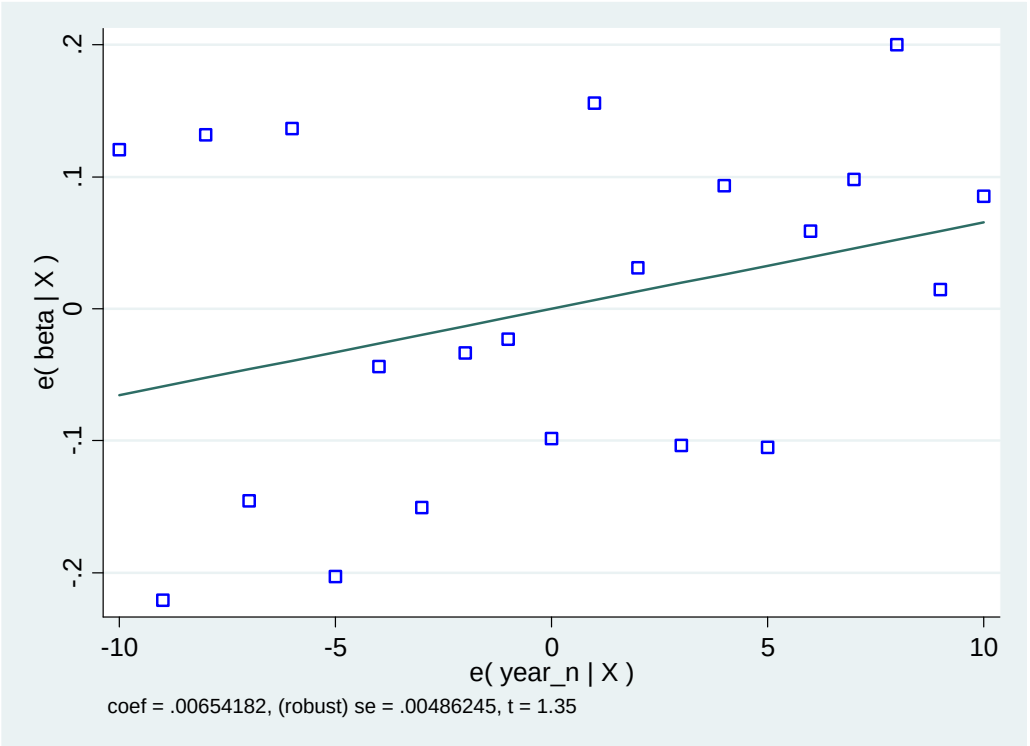
図表 A2-5-2-3-2　Model 5，経常利益／前期末純資産，資本金規模=9



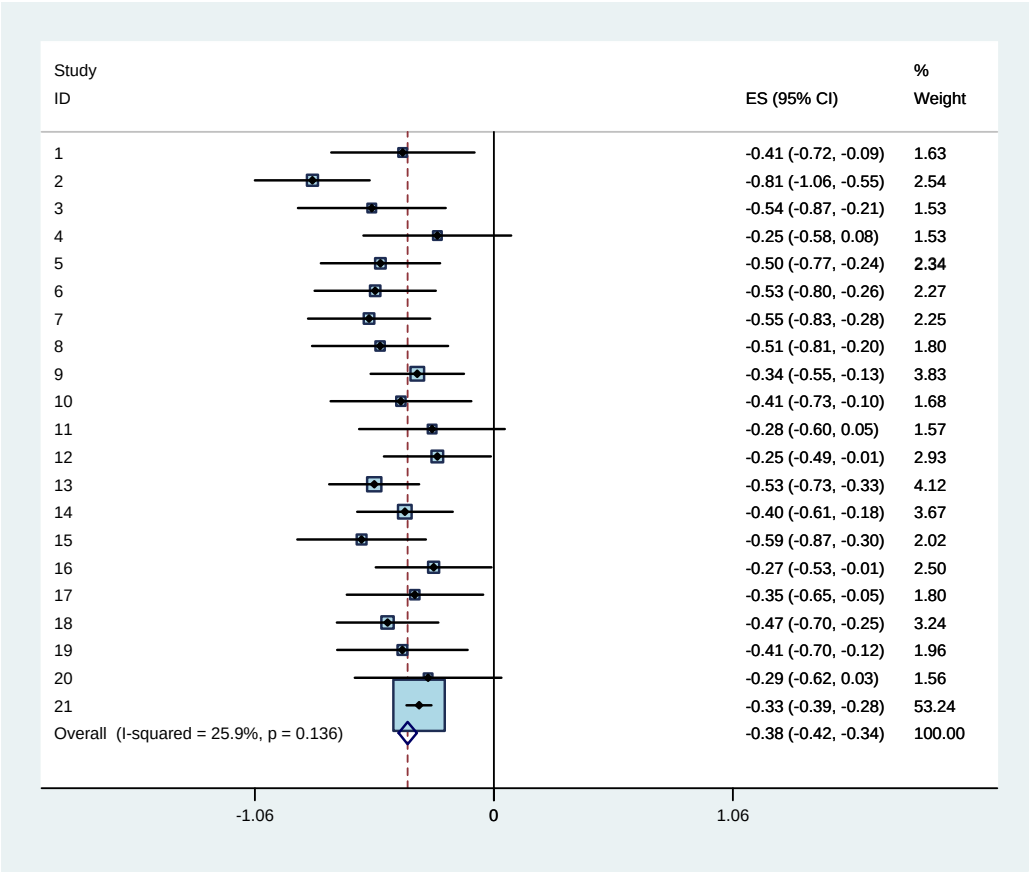


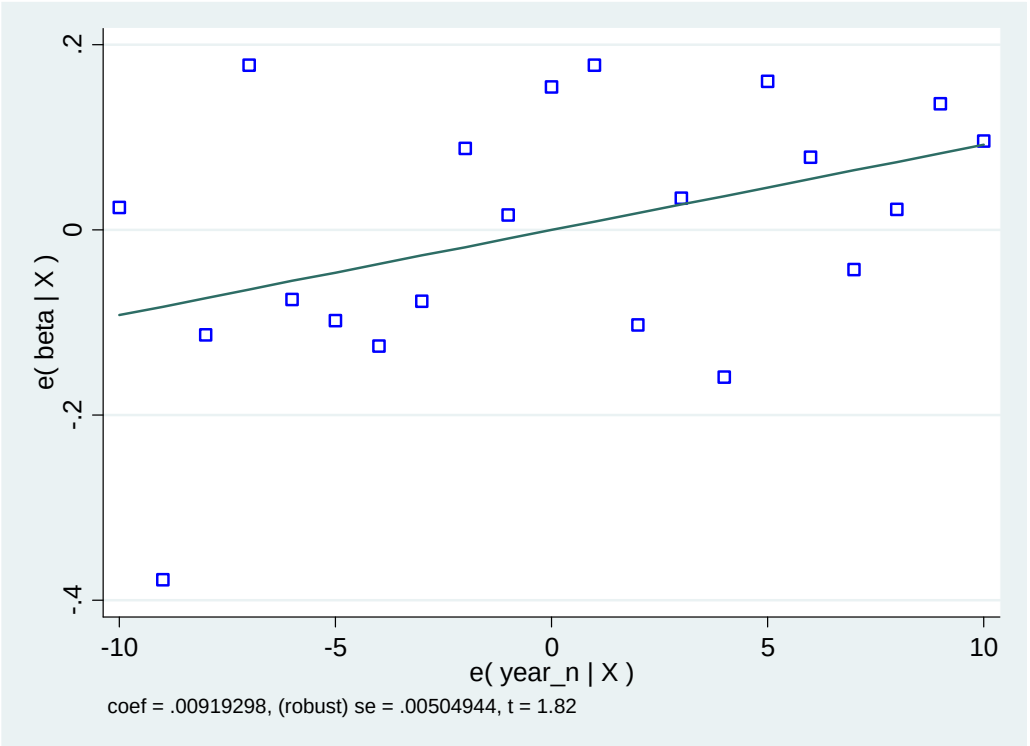
図表 A2-5-2-3-3　Model 5,　経常利益／前期末純資産,　資本金規模=8



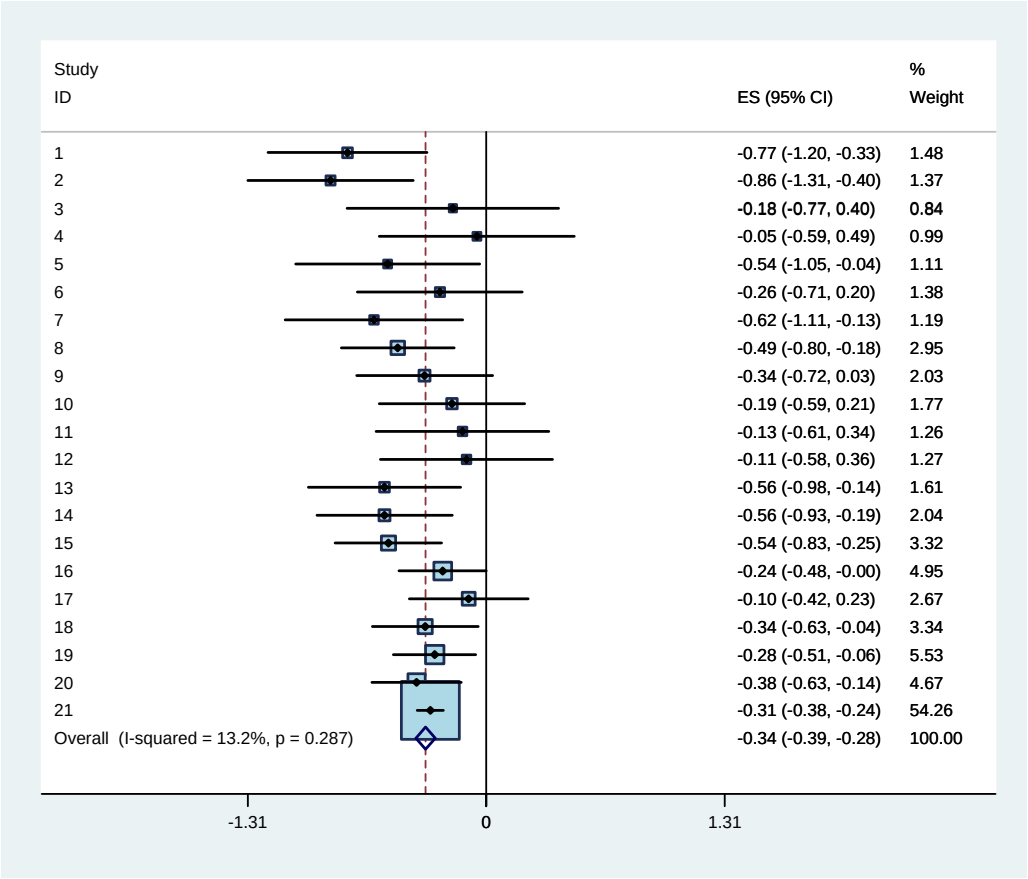


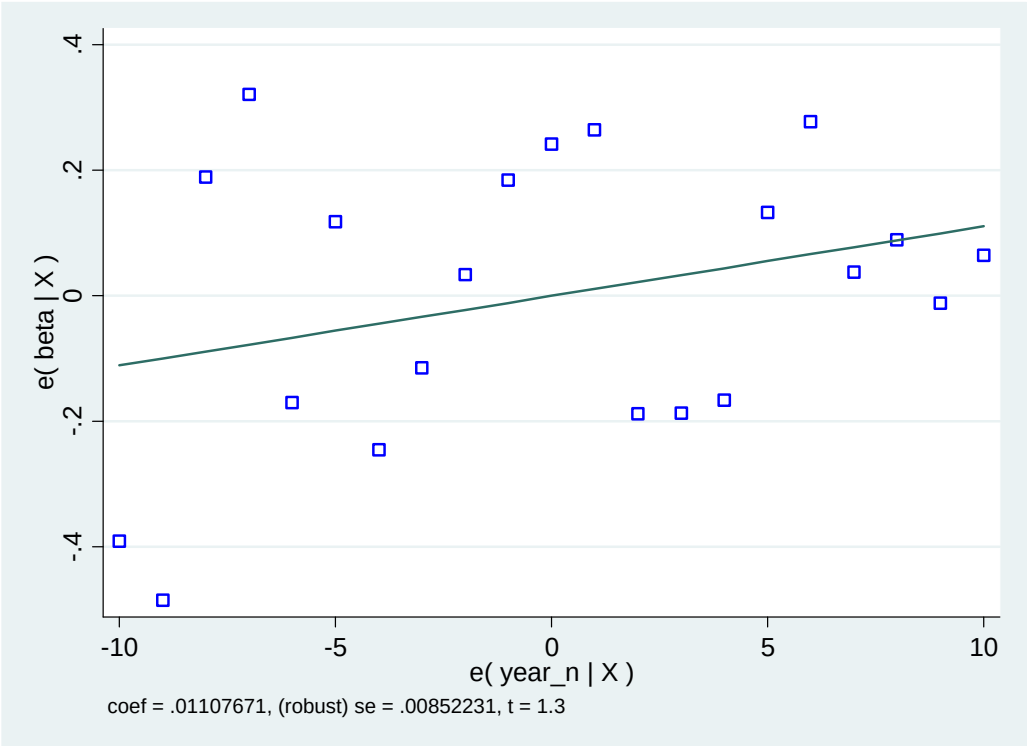
図表 A2-5-2-4-1　Model 5，税引前利益／前期末純資産，資本金規模＝9&8



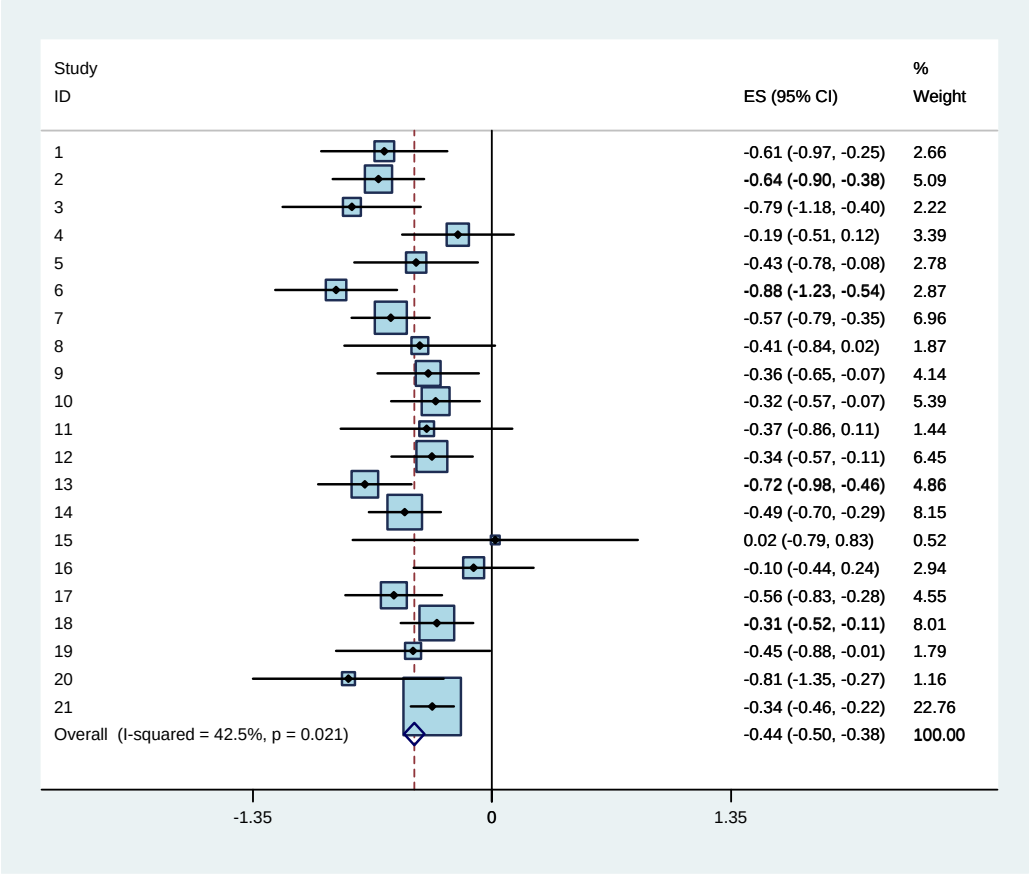


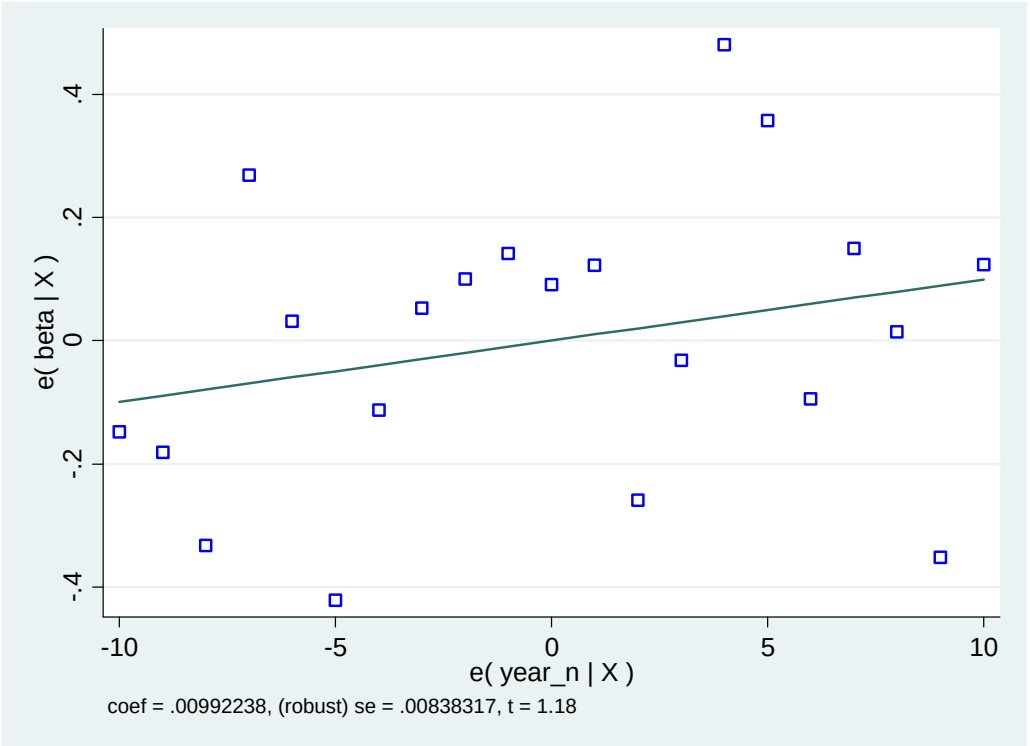
図表 A2-5-2-4-2　Model 5，税引前利益／前期末純資産，資本金規模=9



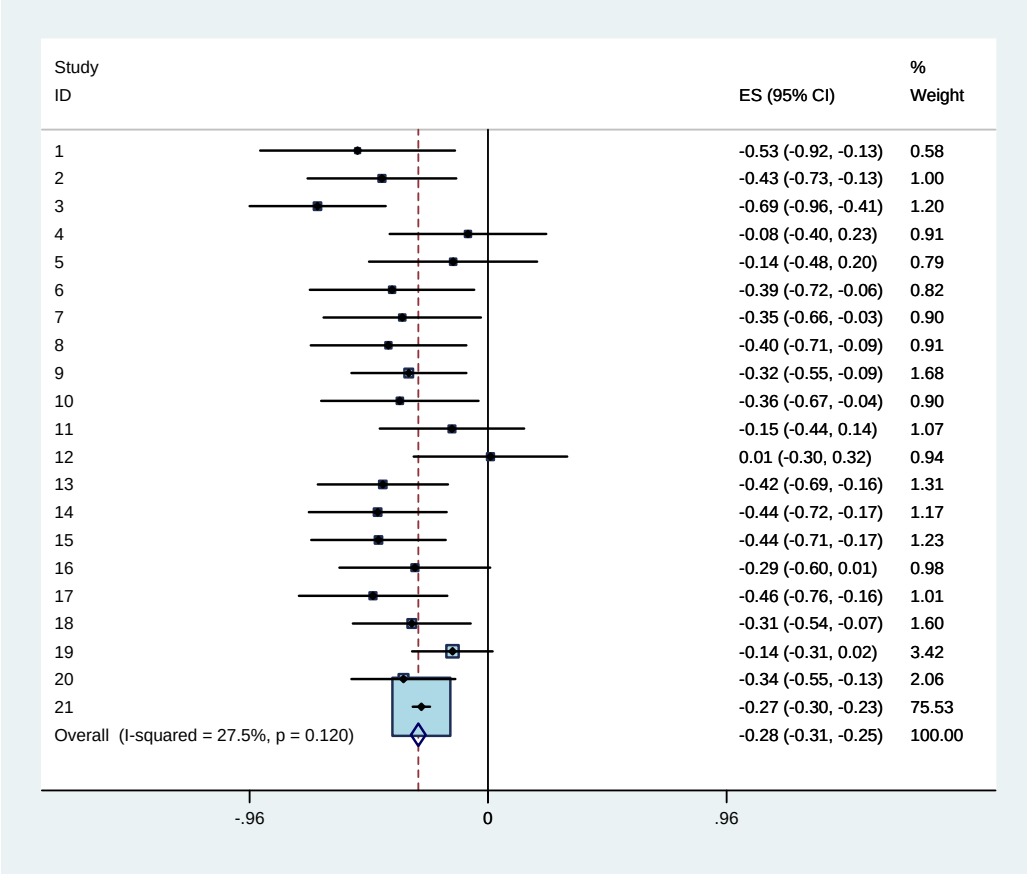


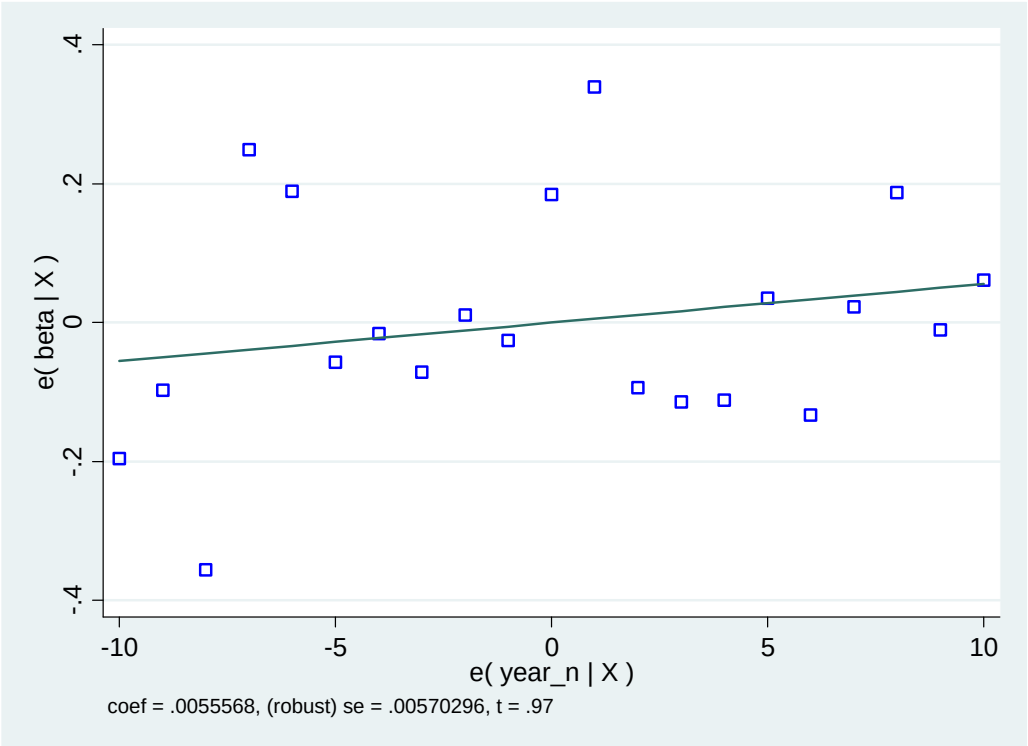
図表 A2-5-2-4-3　Model 5，税引前利益／前期末純資産，資本金規模=8



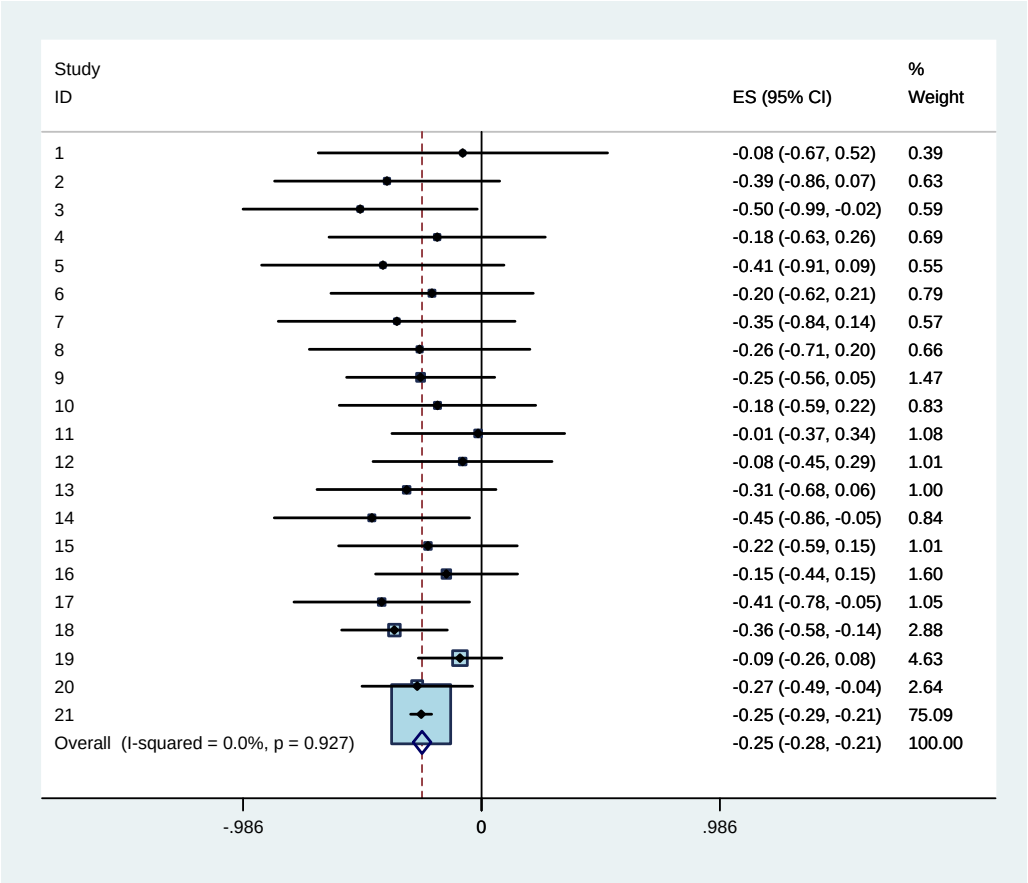


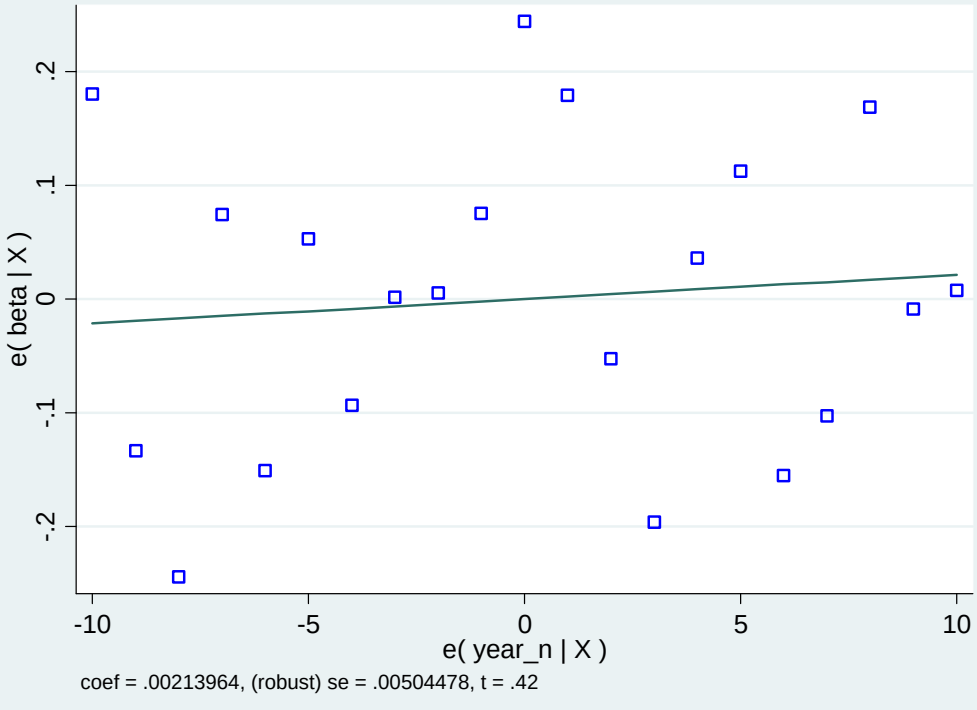
図表 A2-5-2-5-1　Model 5,　当期純利益／前期末純資産,　資本金規模＝9&8



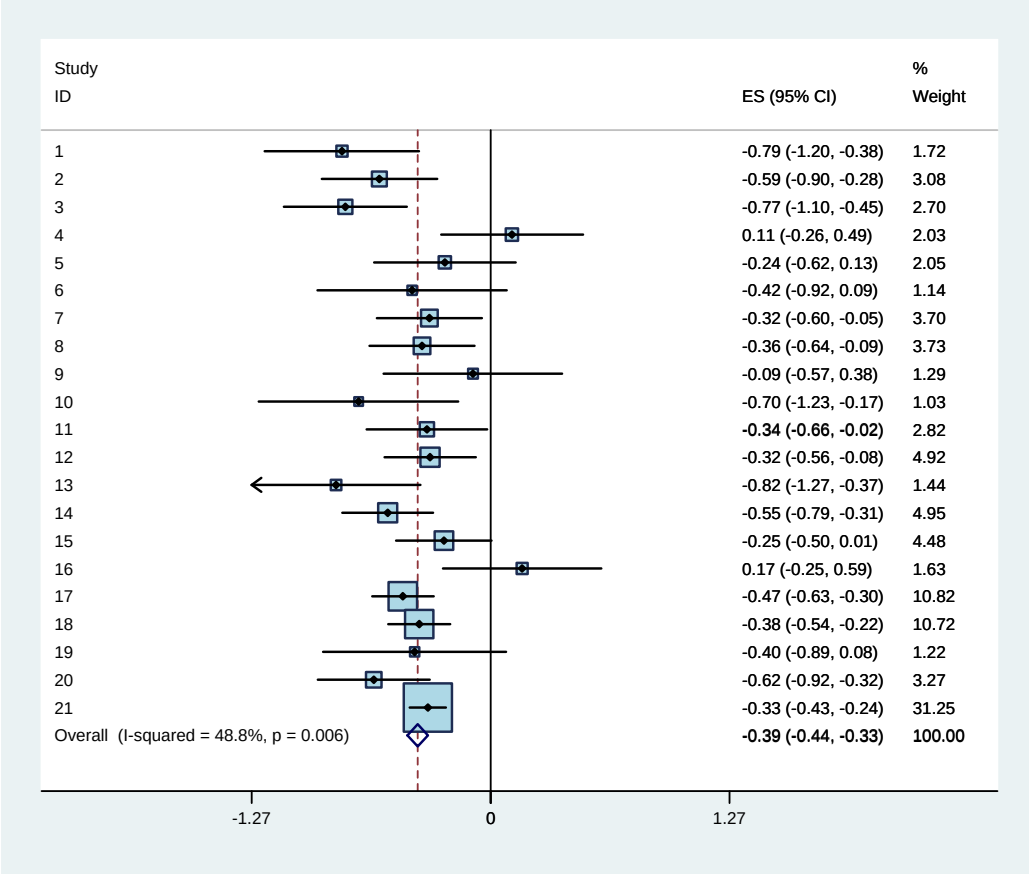


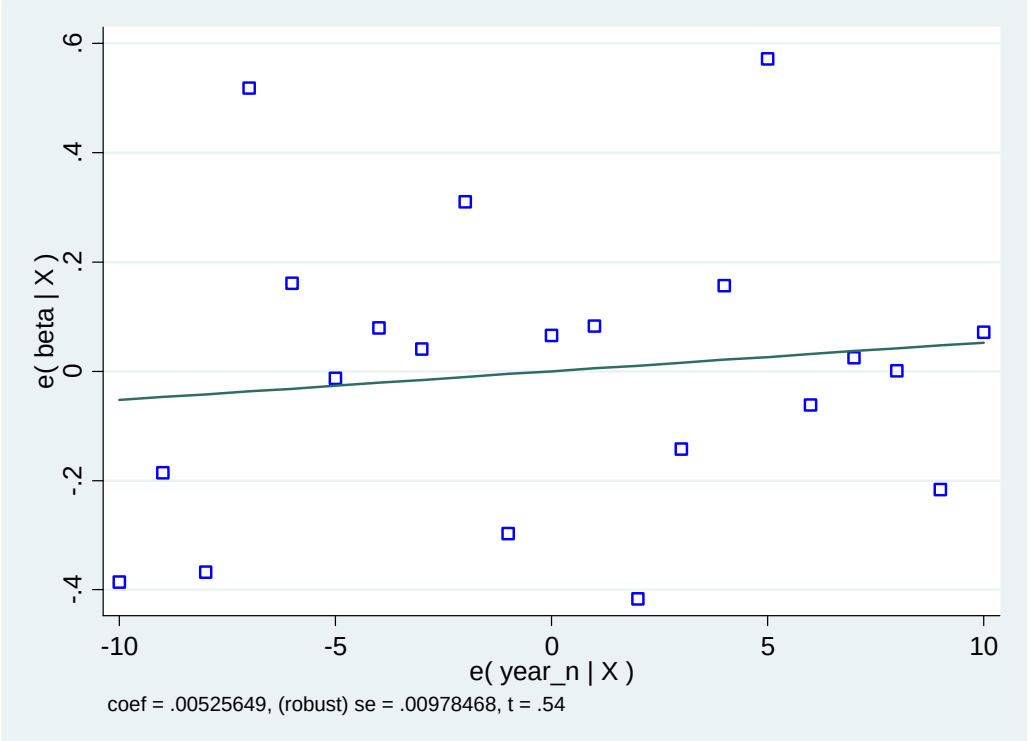
図表 A2-5-2-5-2　Model 5,　当期純利益／前期末純資産,　資本金規模=9



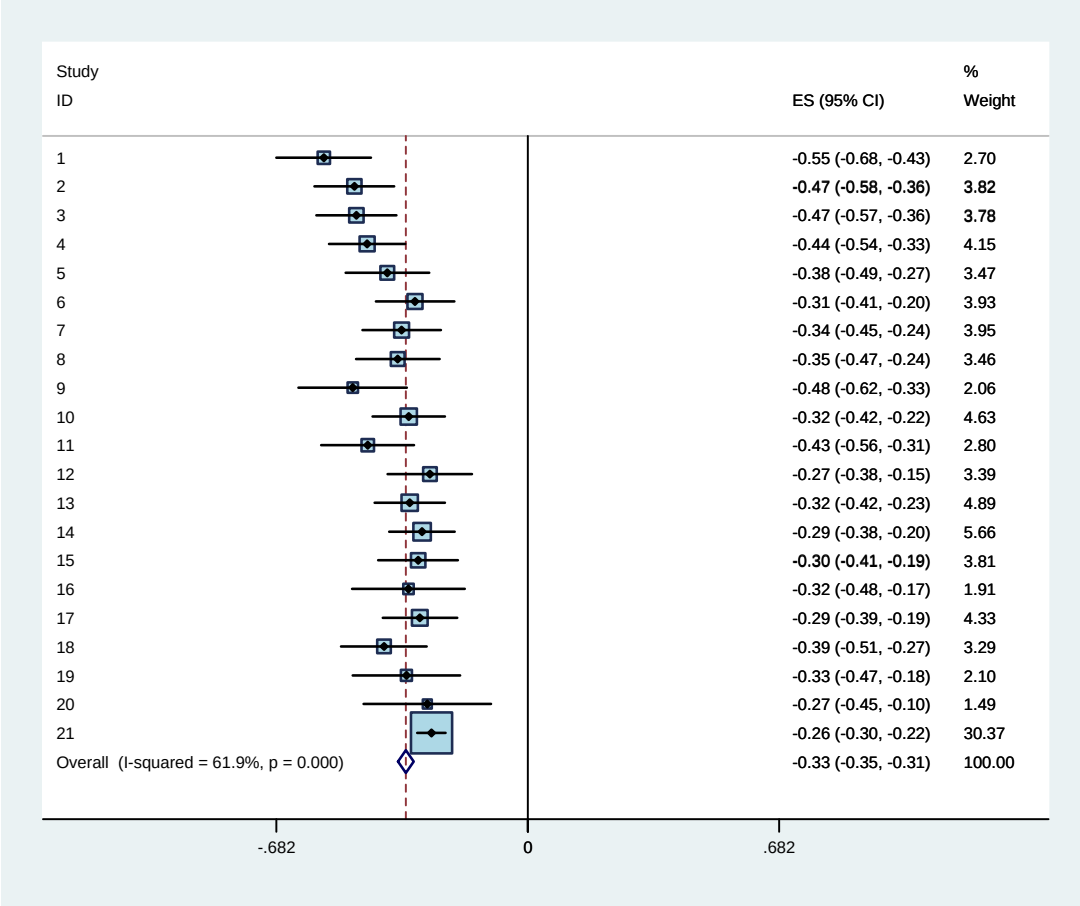


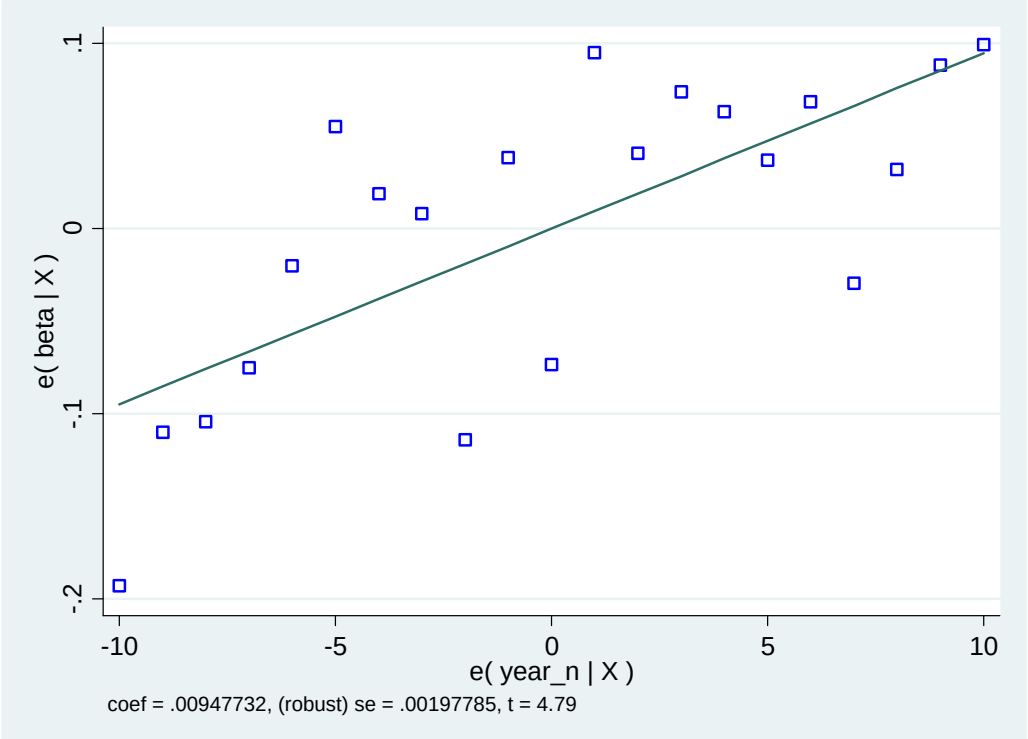
図表 A2-5-2-5-3　Model 5,　当期純利益／前期末純資産,　資本金規模=8



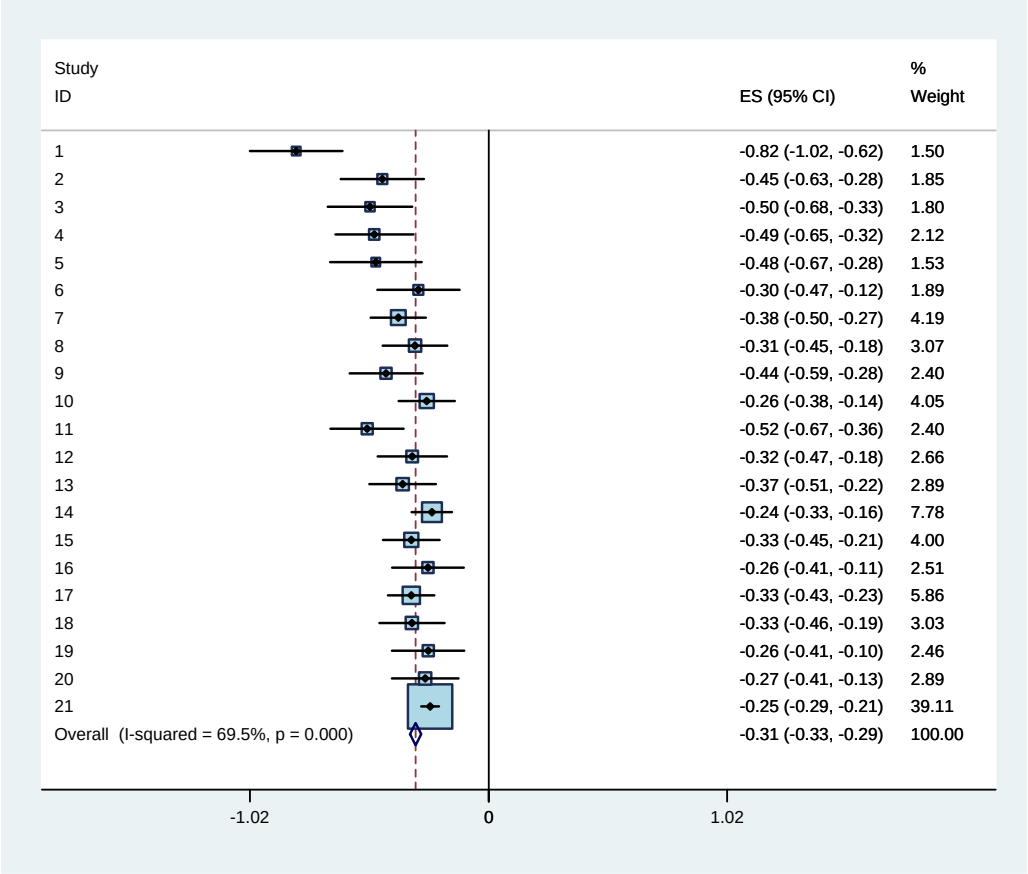


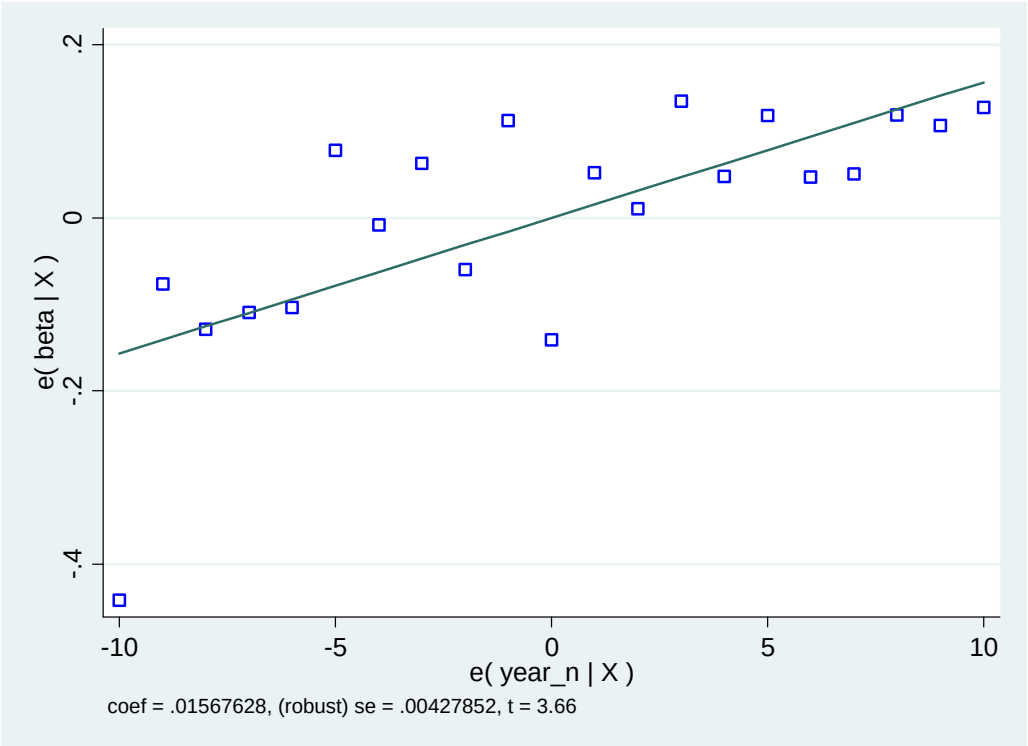
図表 A2-5-3-1-1　Model 5，売上総利益／売上高，資本金規模＝9&8



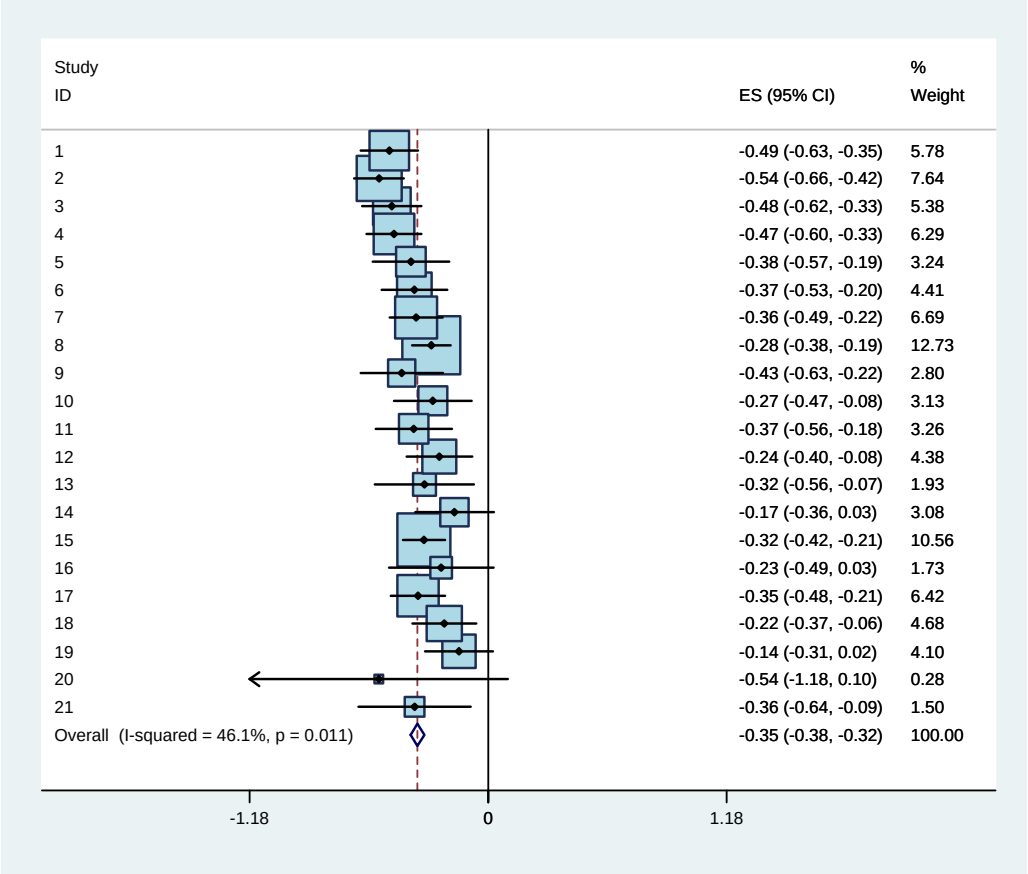


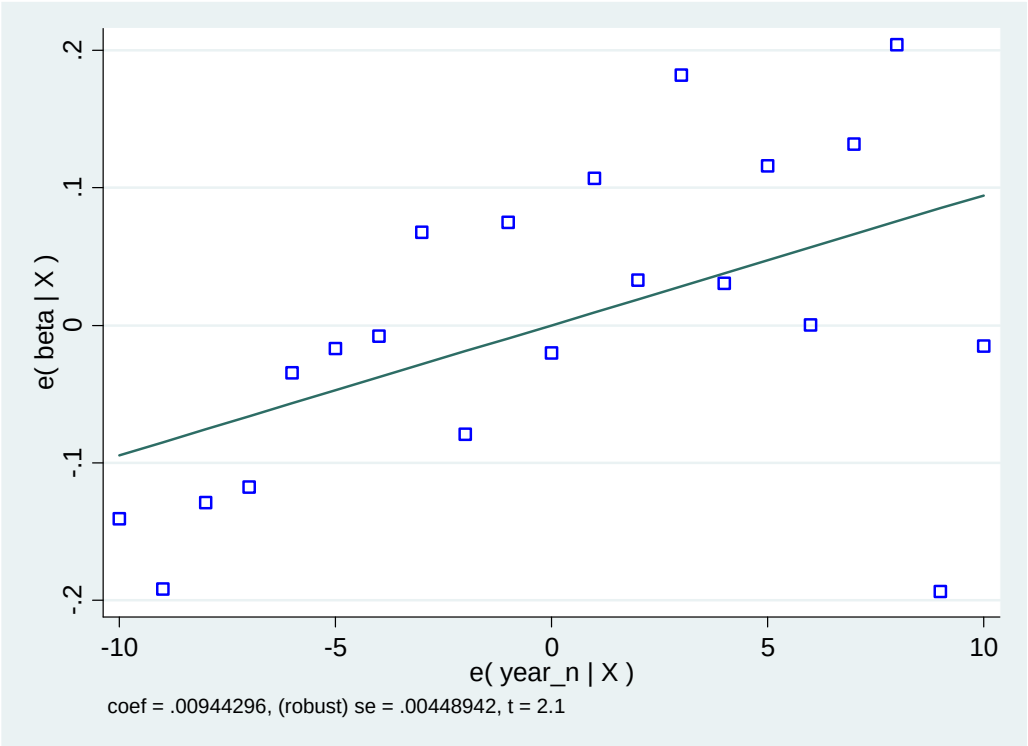
図表 A2-5-3-1-2　Model 5，売上総利益／売上高，資本金規模=9



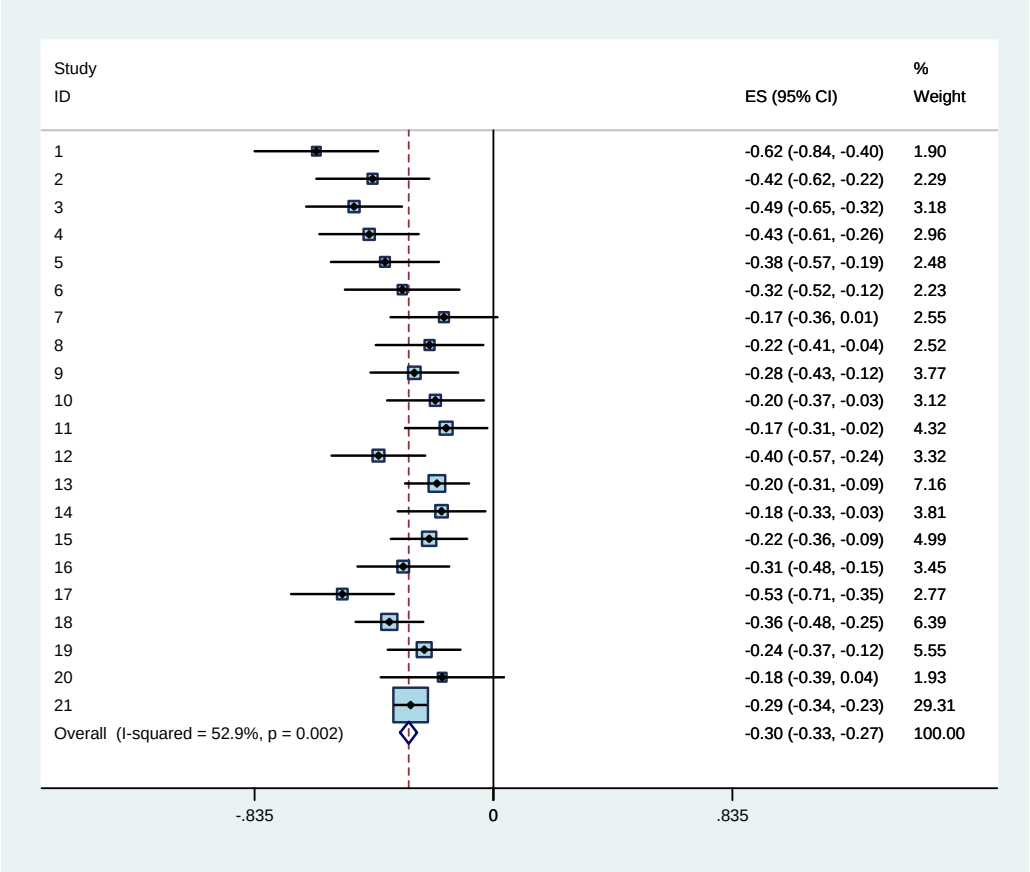


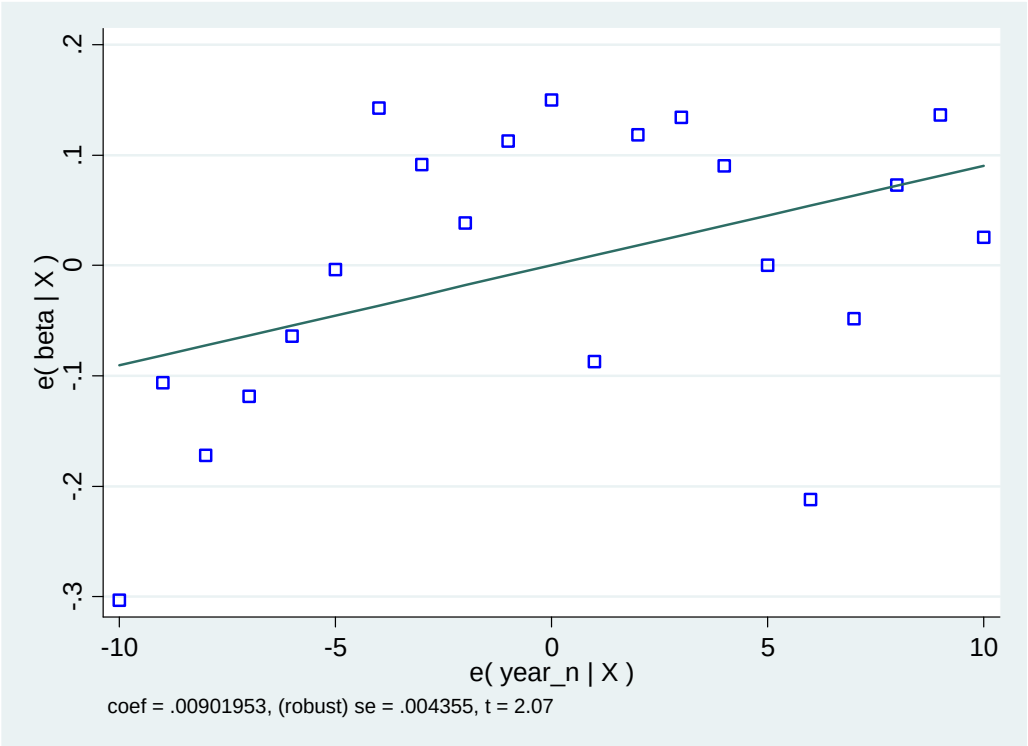
図表 A2-5-3-1-3　Model 5，売上総利益／売上高，資本金規模=8



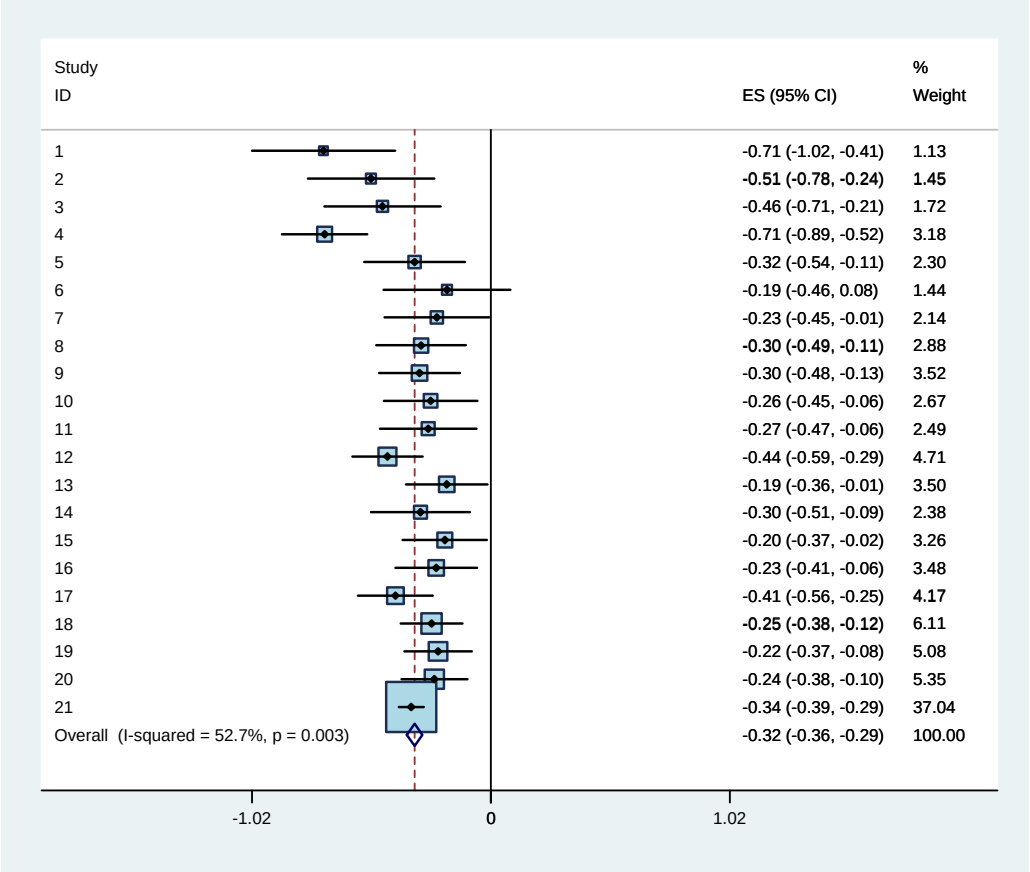


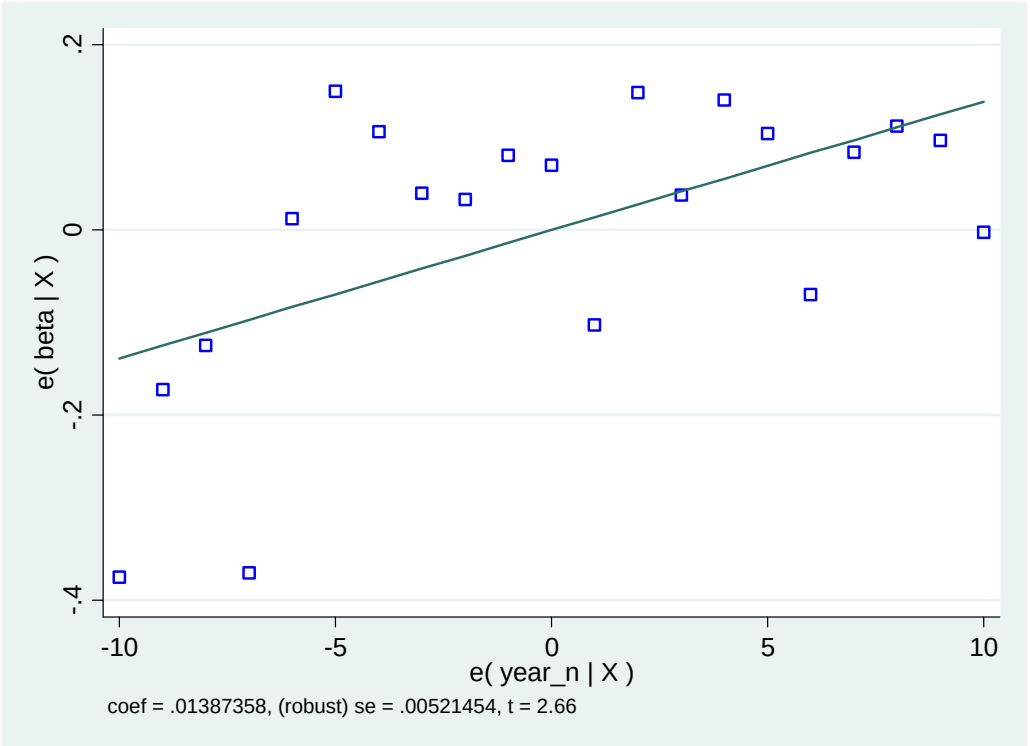
図表 A2-5-3-2-1　Model 5,　営業利益／売上高,　資本金規模=9&8



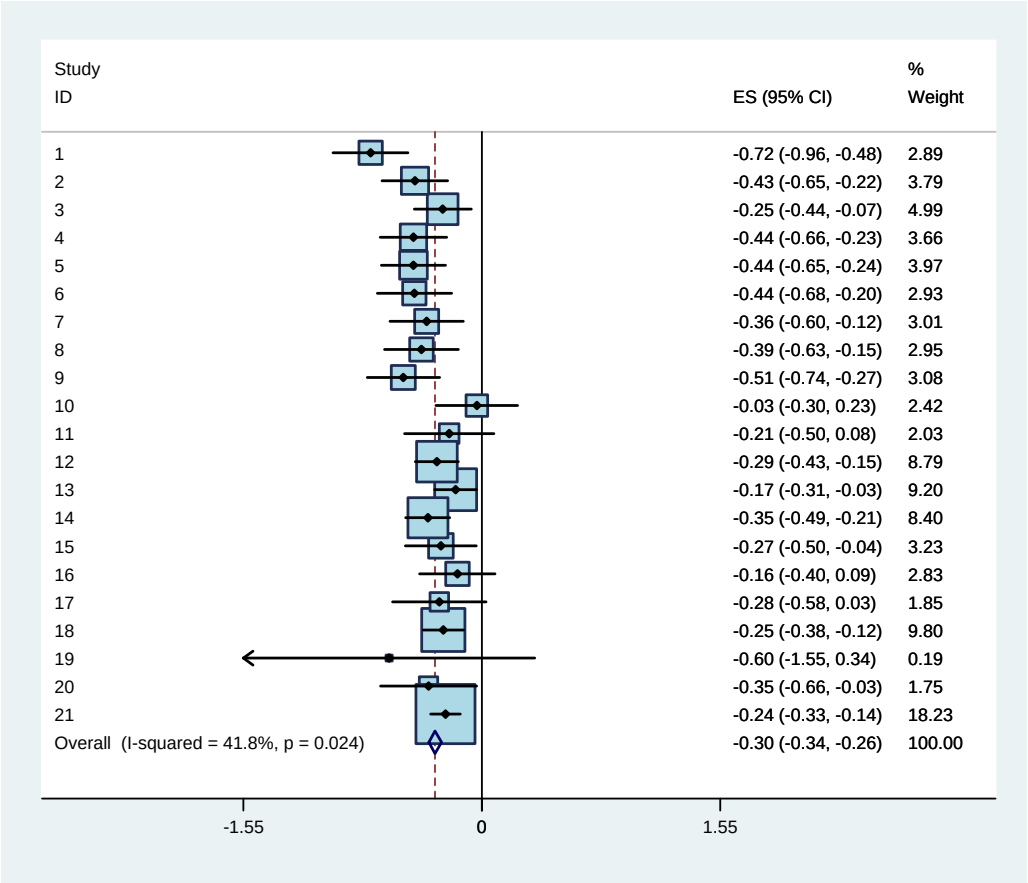


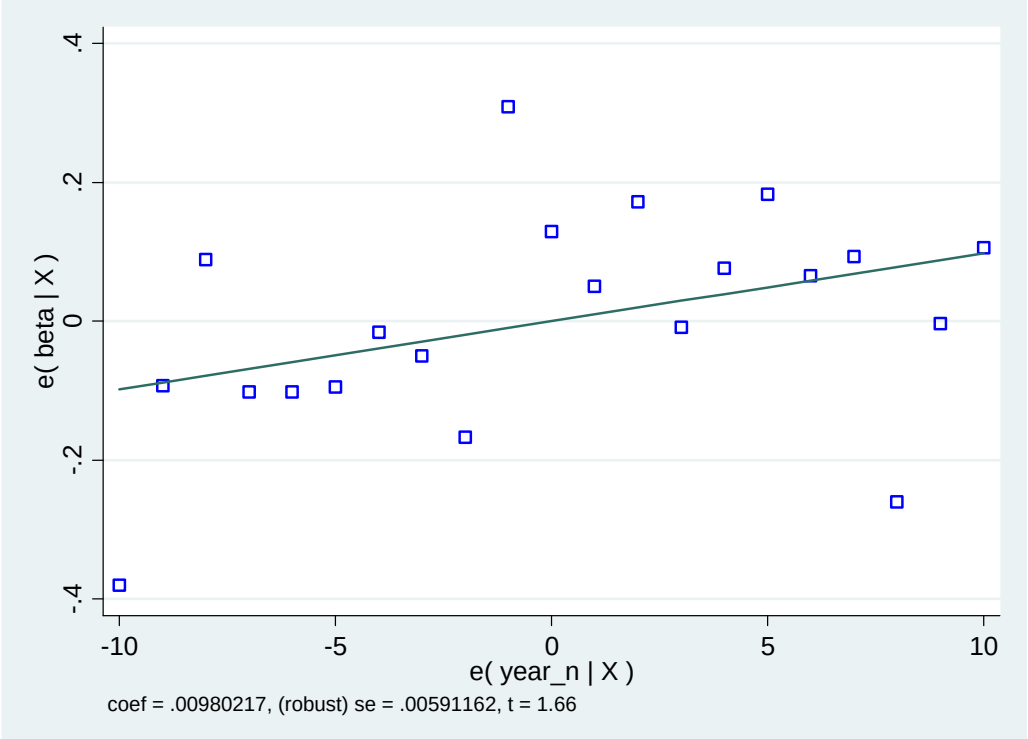
図表 A2-5-3-2-2　Model 5，営業利益／売上高，資本金規模=9



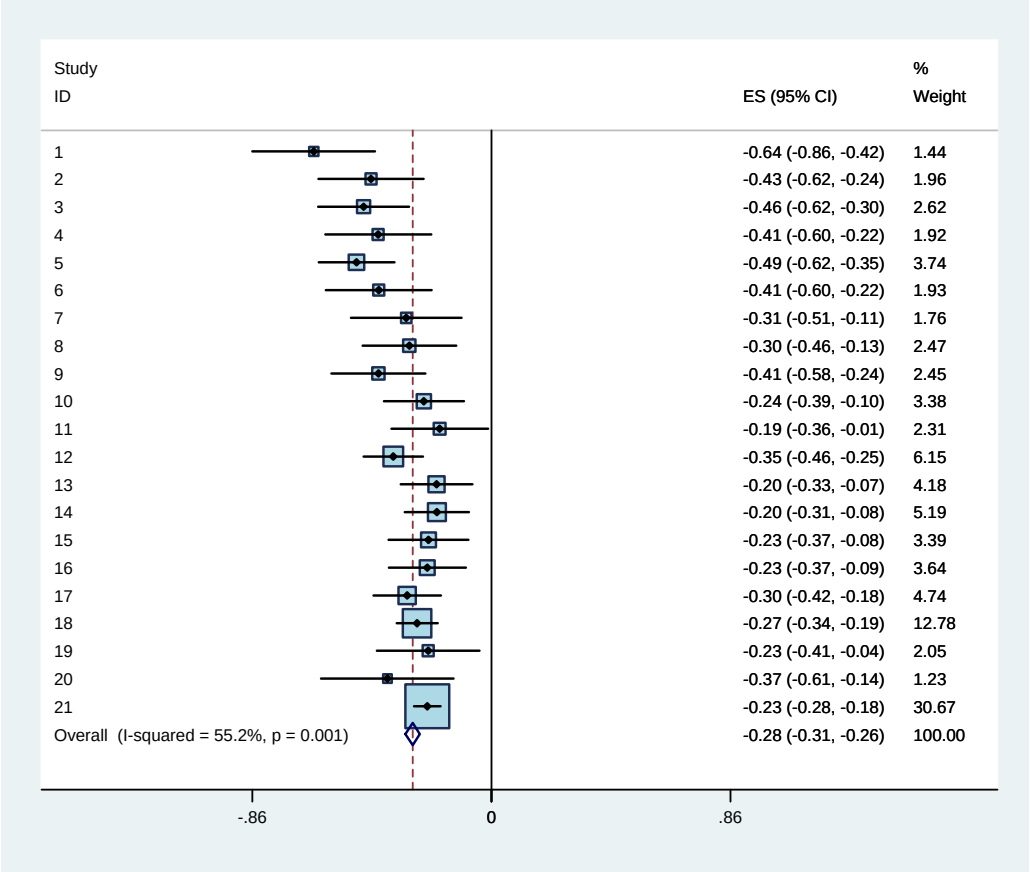


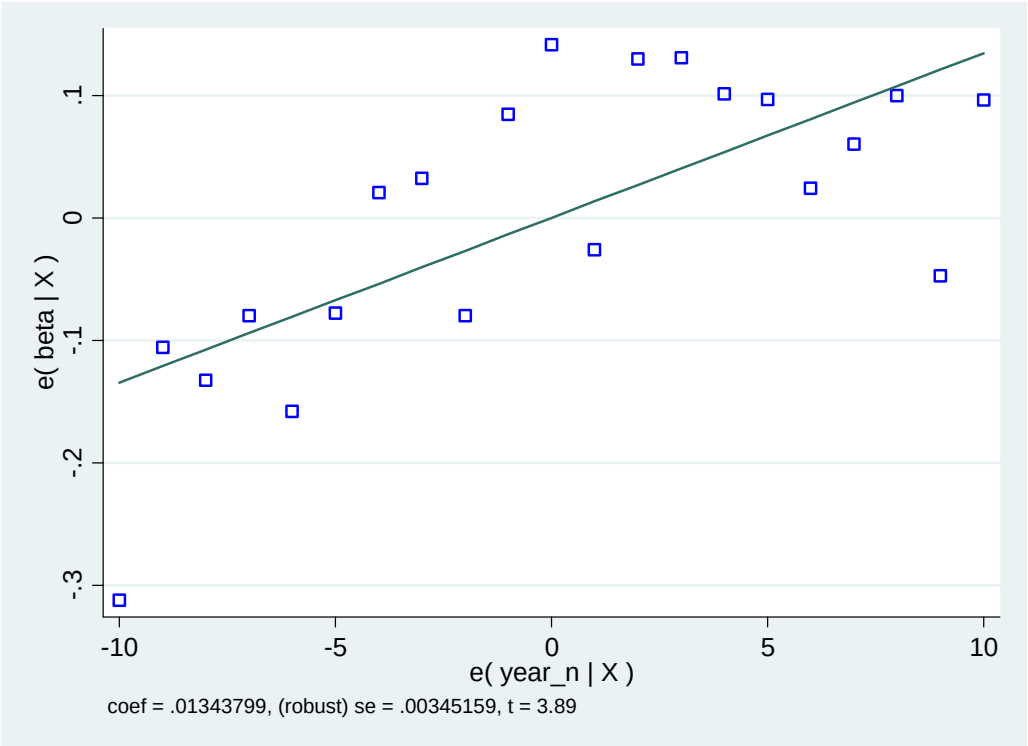
図表 A2-5-3-2-3　Model 5，営業利益／売上高，資本金規模=8



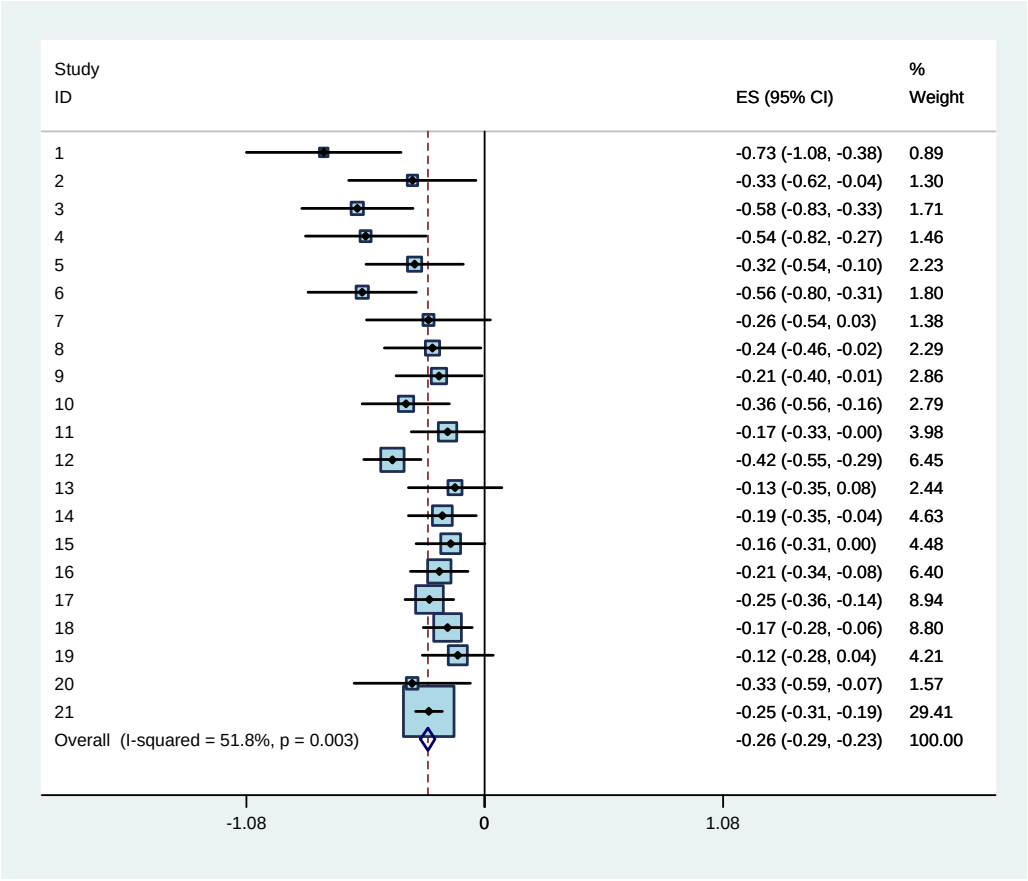


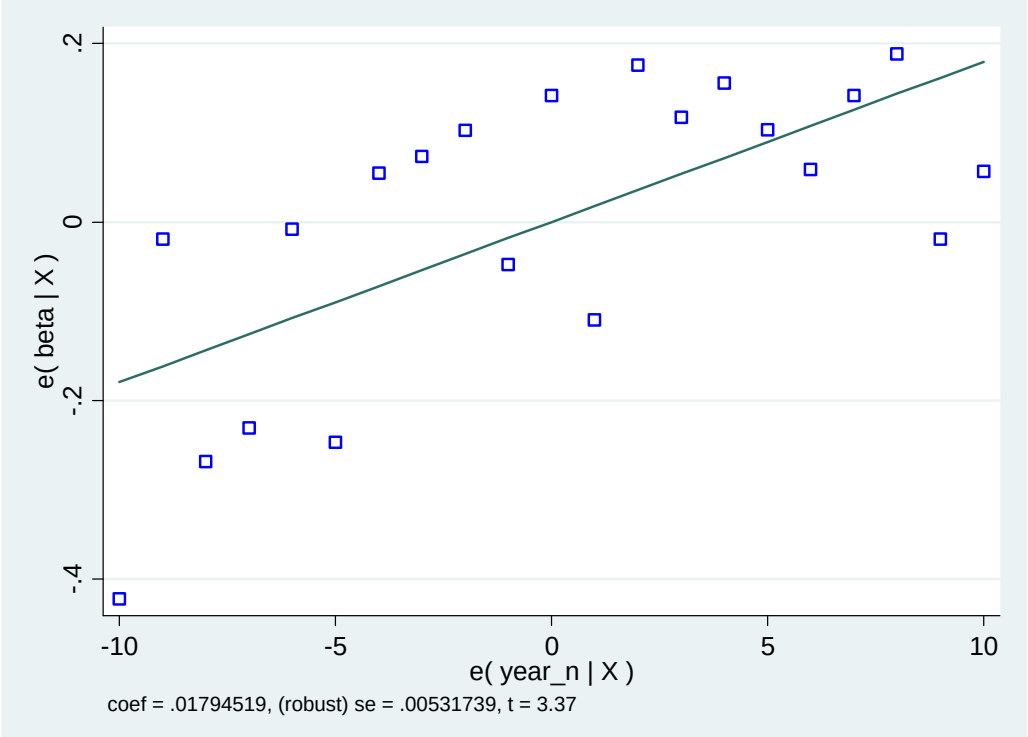
図表 A2-5-3-3-1　Model 5，経常利益／売上高，資本金規模＝9&8



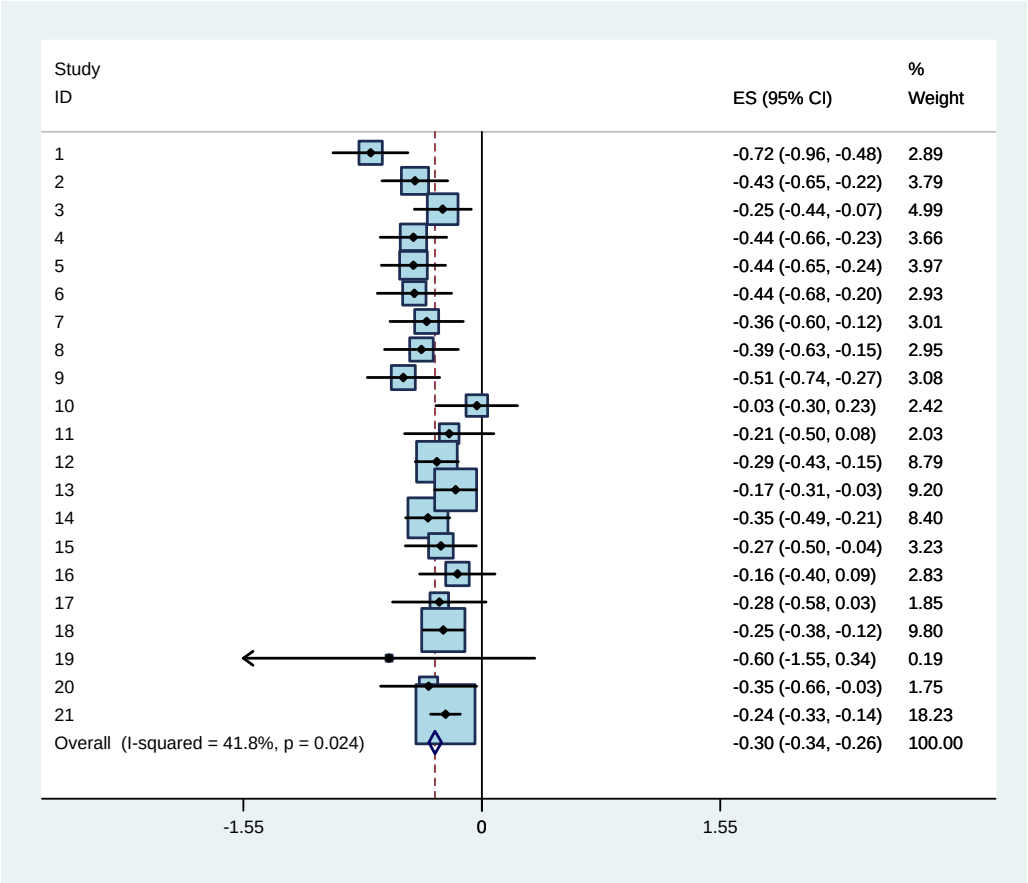


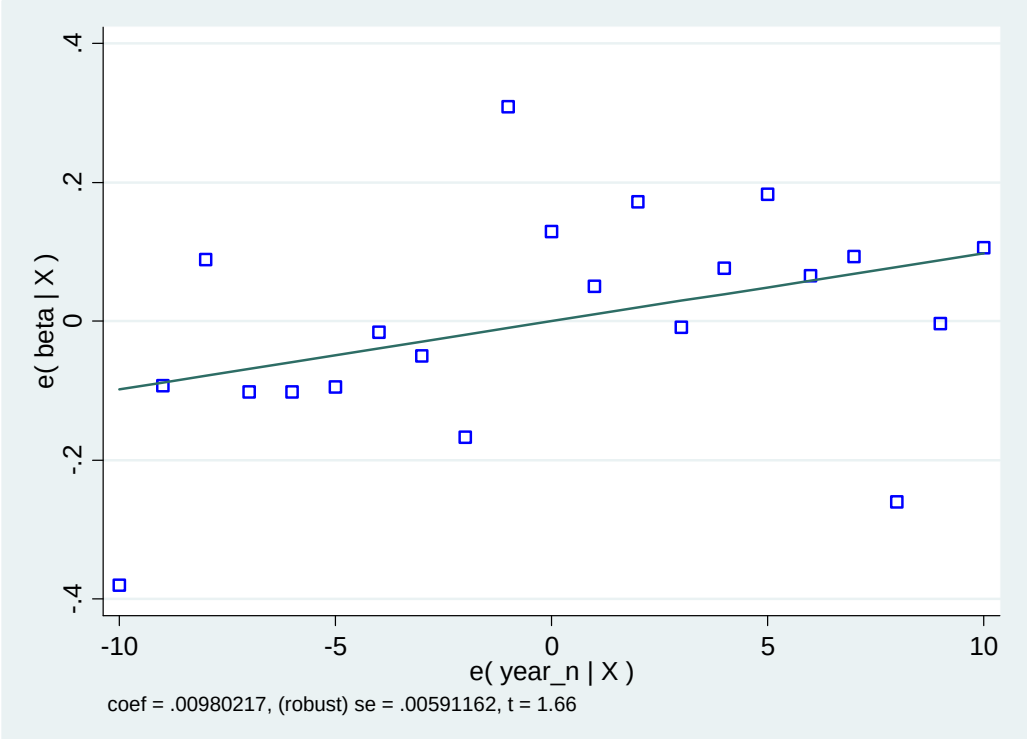
図表 A2-5-3-3-2　Model 5，経常利益／売上高，資本金規模=9



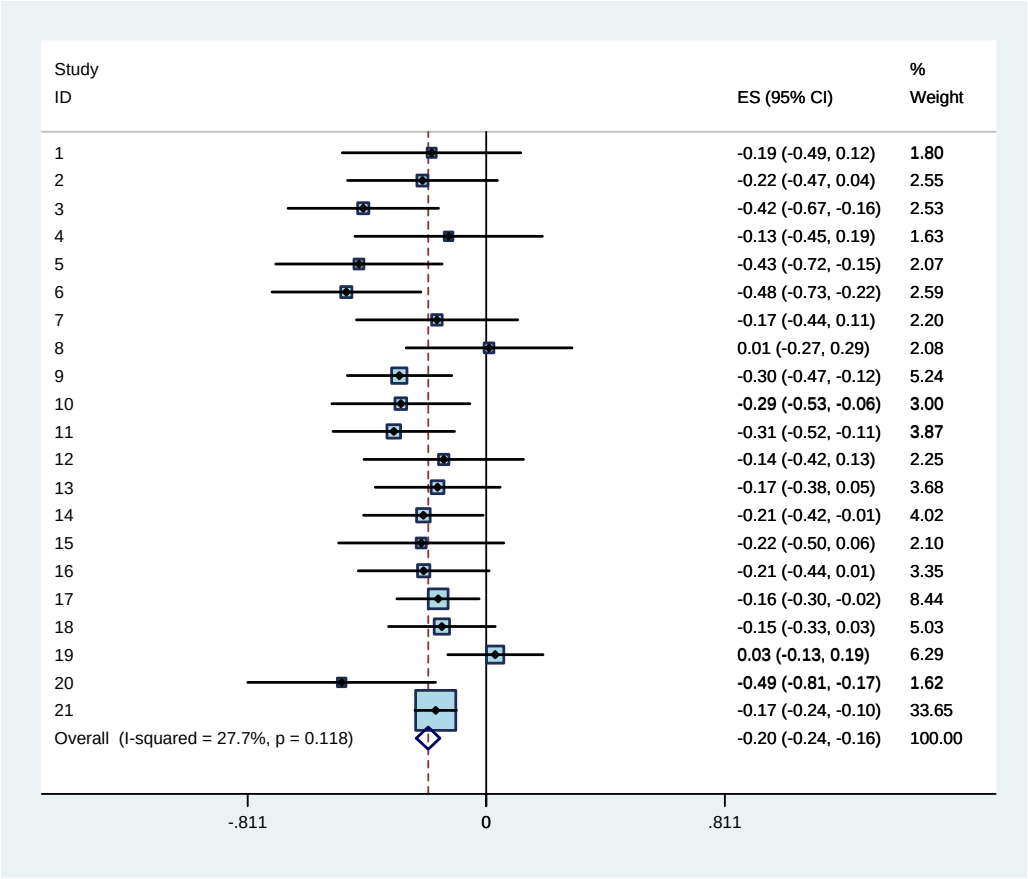


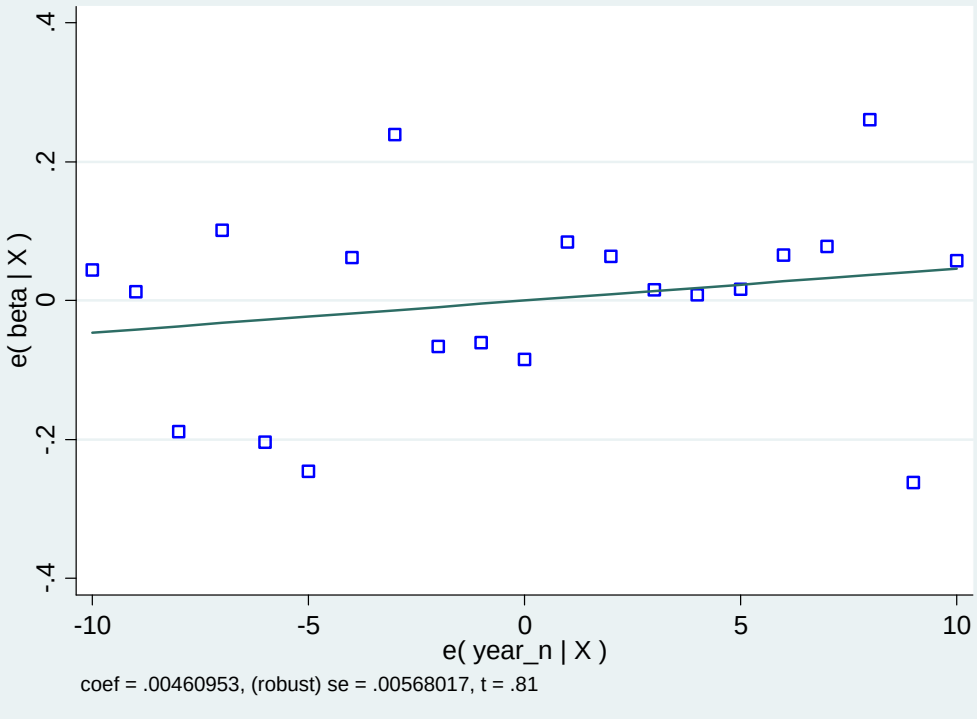
図表 A2-5-3-3-3　Model 5，経常利益／売上高，資本金規模=8



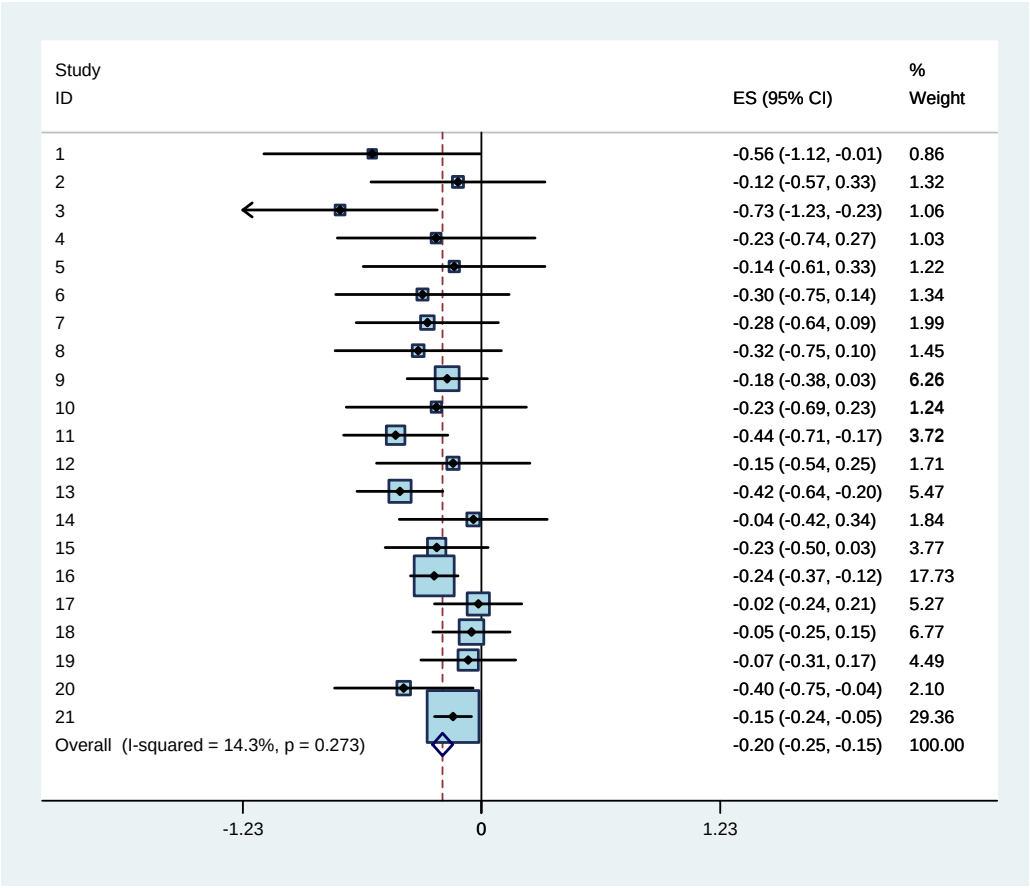


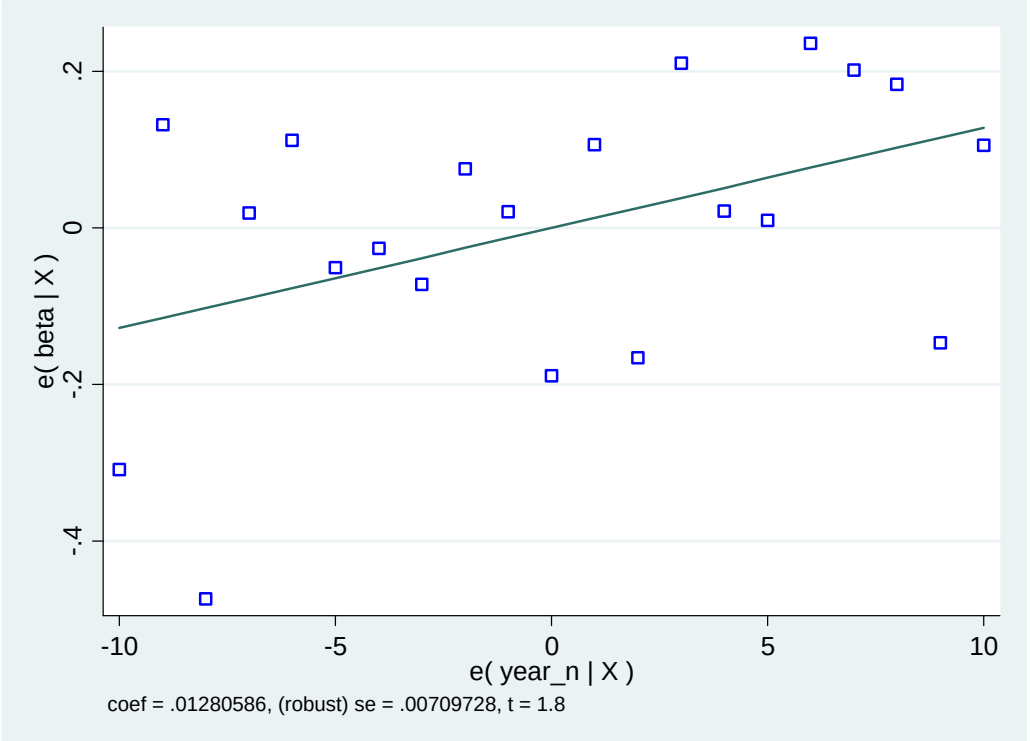
図表 A2-5-3-4-1　Model 5，税引前利益／売上高，資本金規模＝9&8



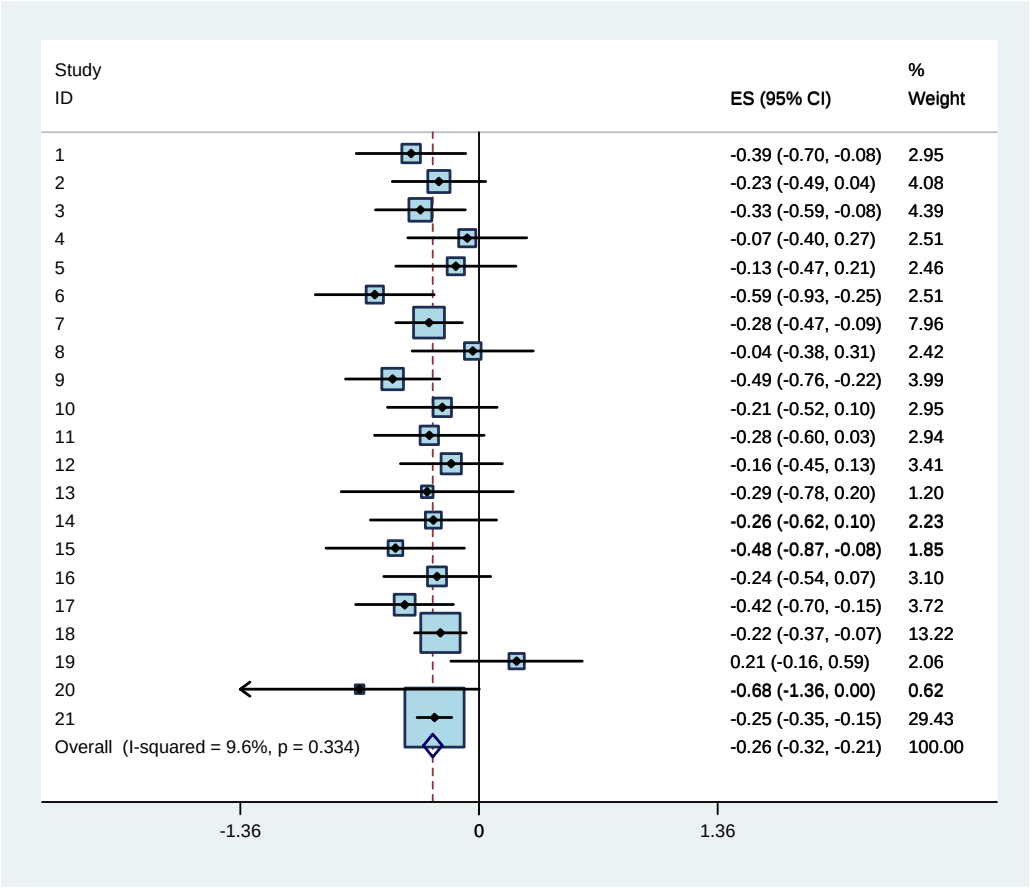


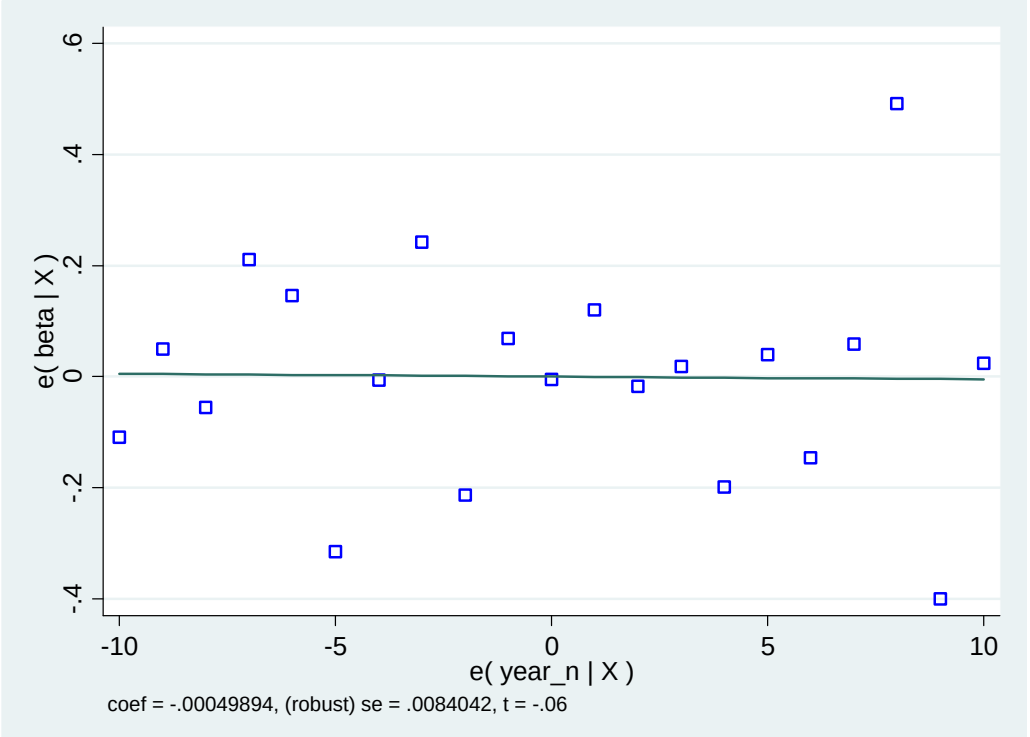
図表 A2-5-3-4-2　Model 5，税引前利益／売上高，資本金規模=9



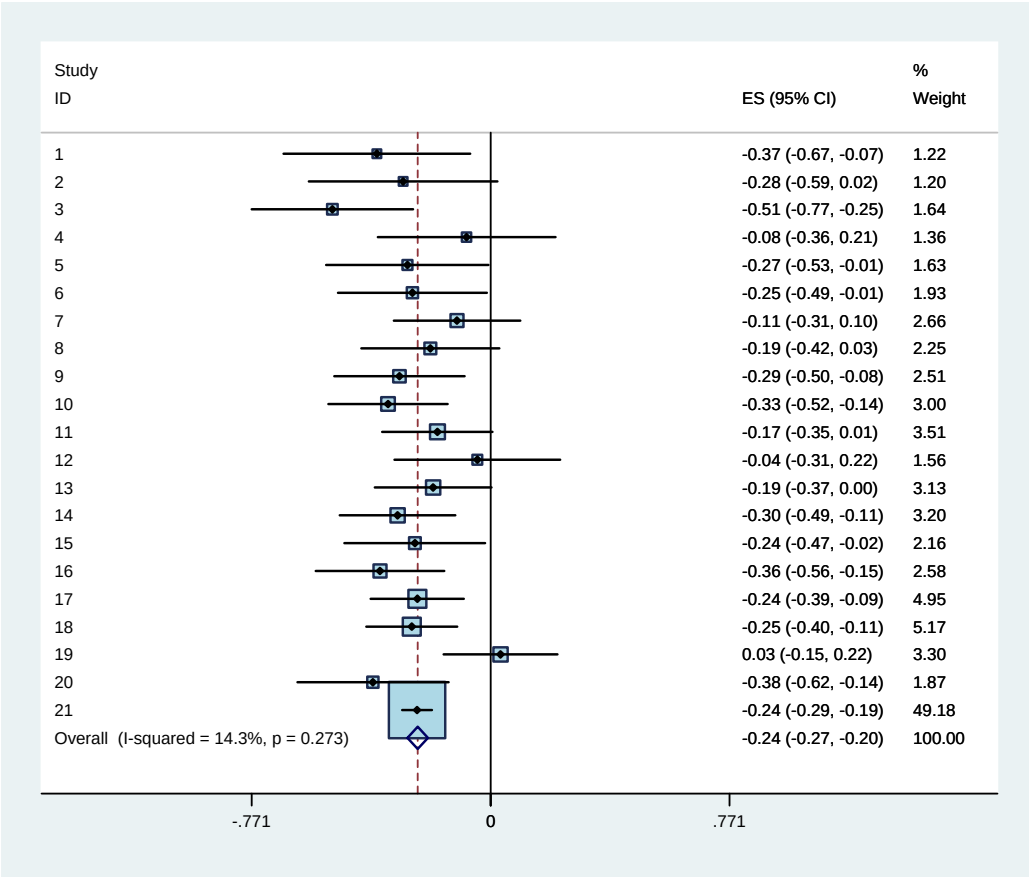


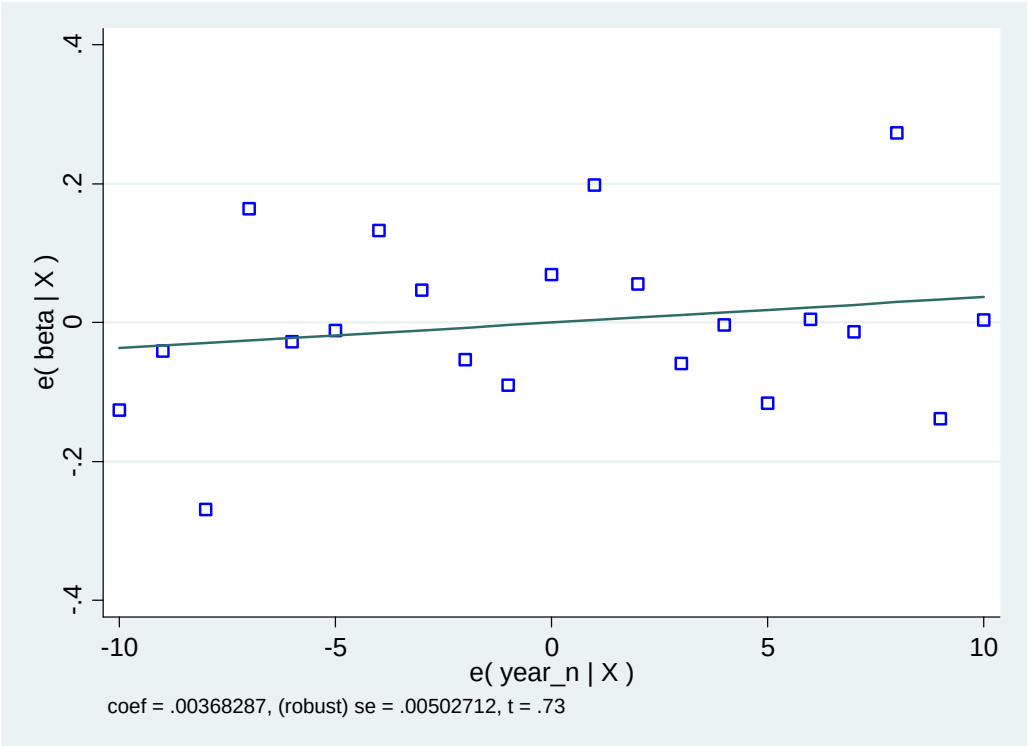
図表 A2-5-3-4-3　Model 5，税引前利益／売上高，資本金規模=8



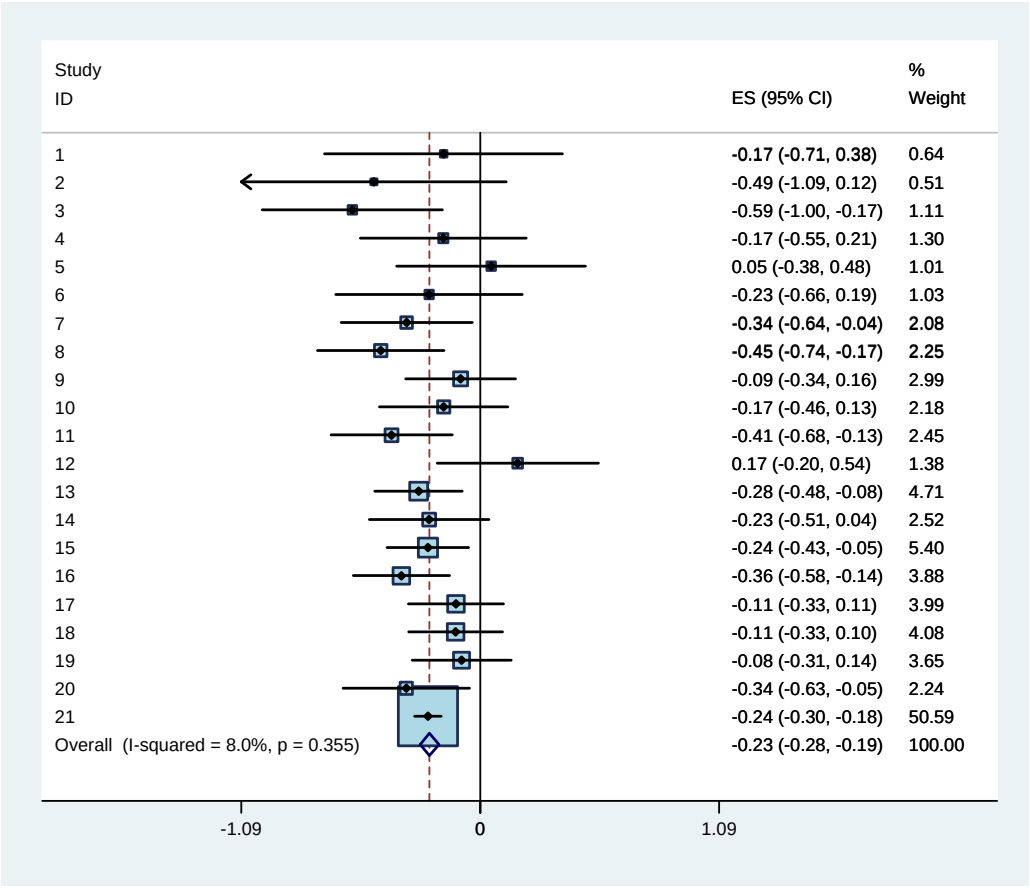


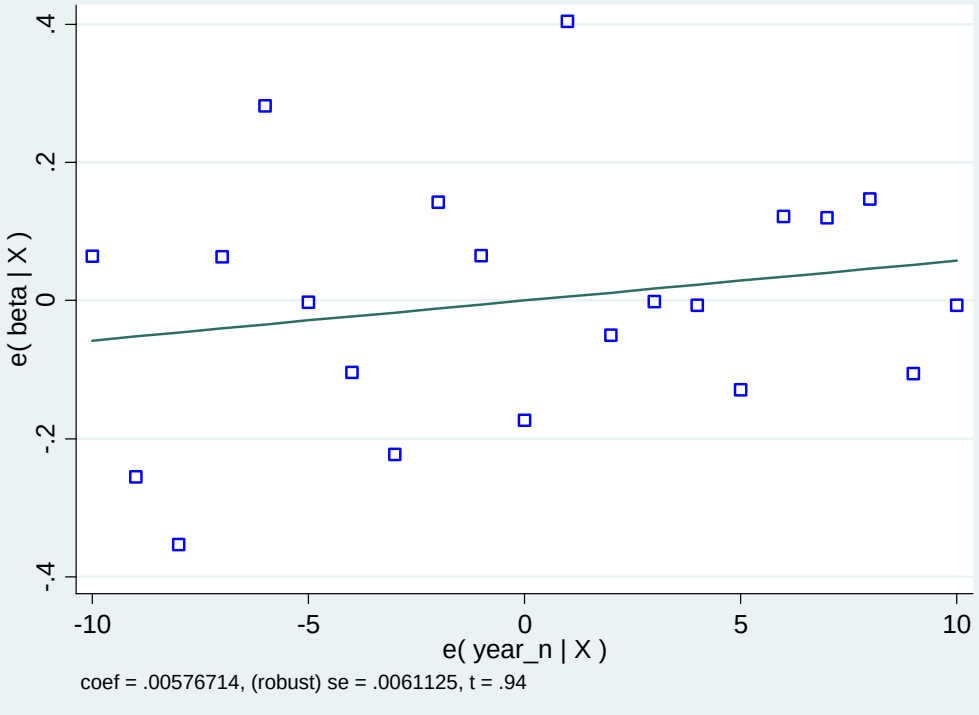
図表 A2-5-3-5-1　Model 5,　当期純利益／売上高,　資本金規模=9&8



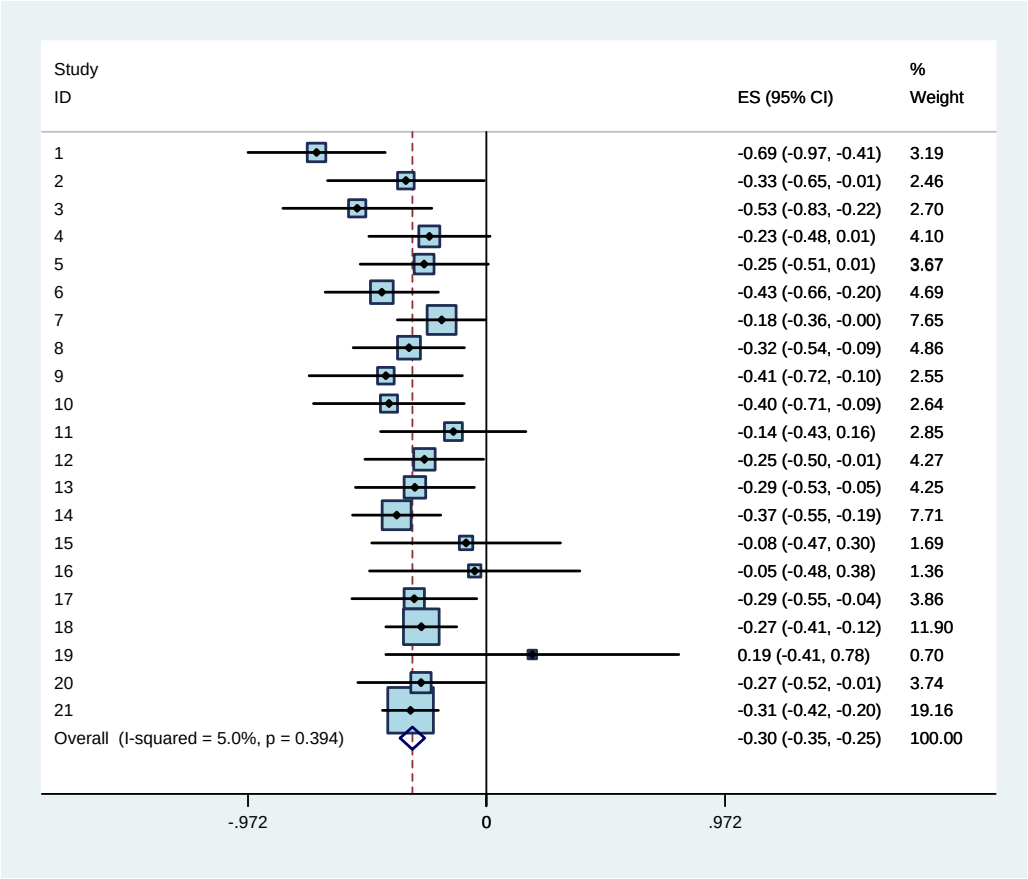


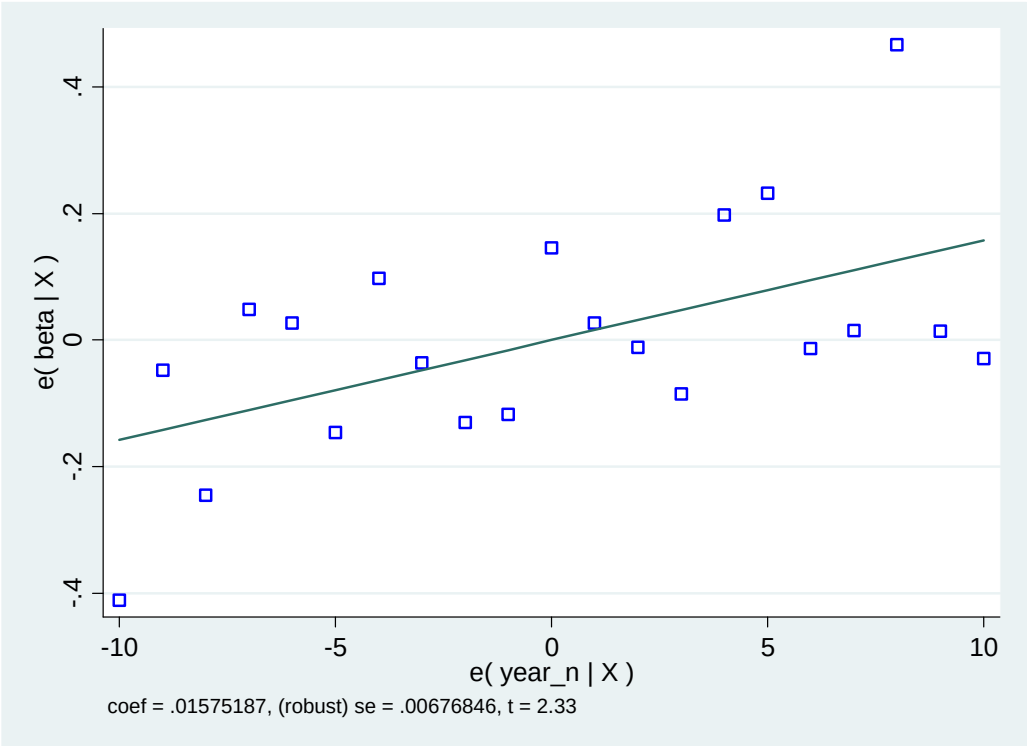
図表 A2-5-3-5-2　Model 5,　当期純利益／売上高,　資本金規模=9



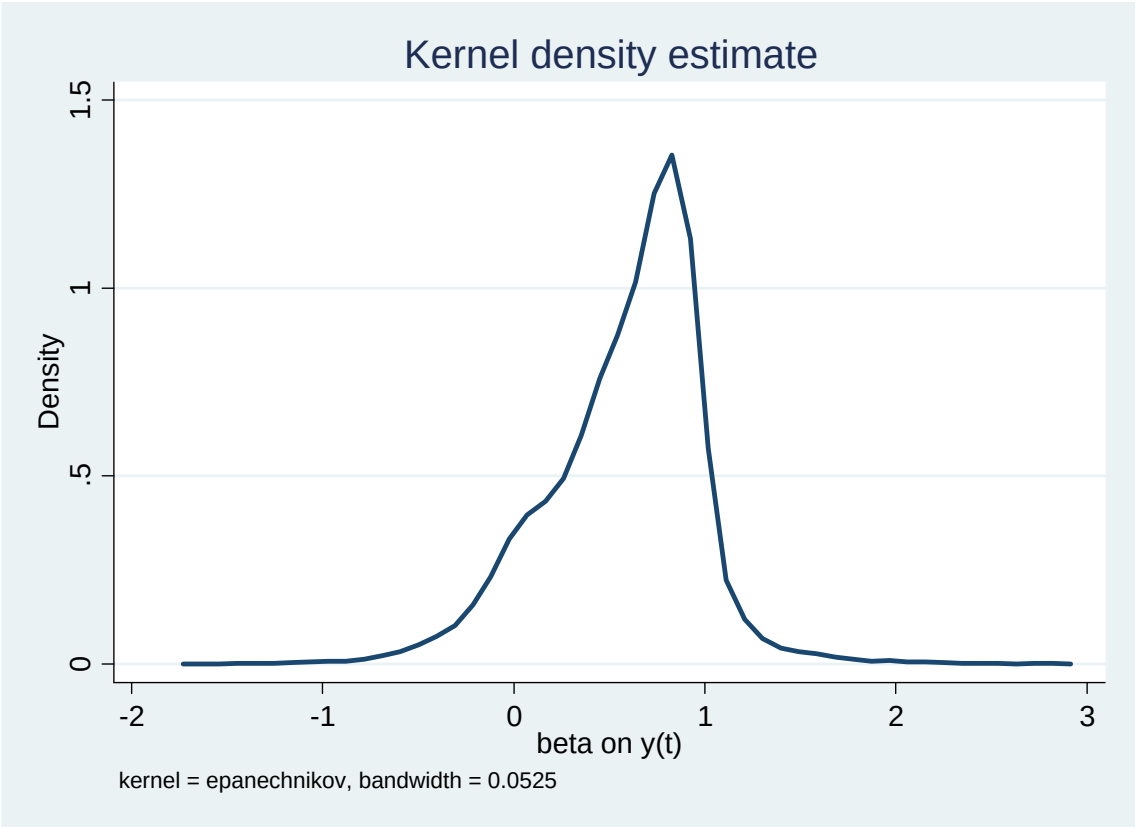


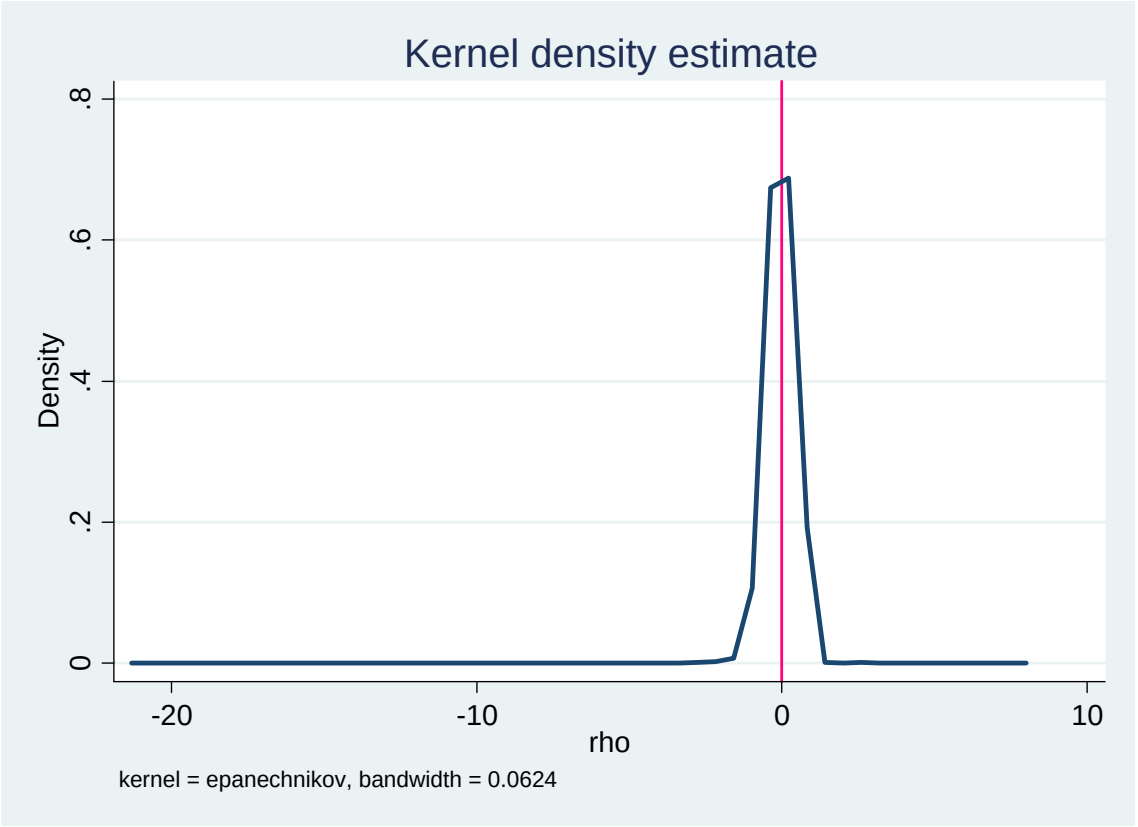
図表 A2-5-3-5-3　Model 5,　当期純利益／売上高,　資本金規模=8



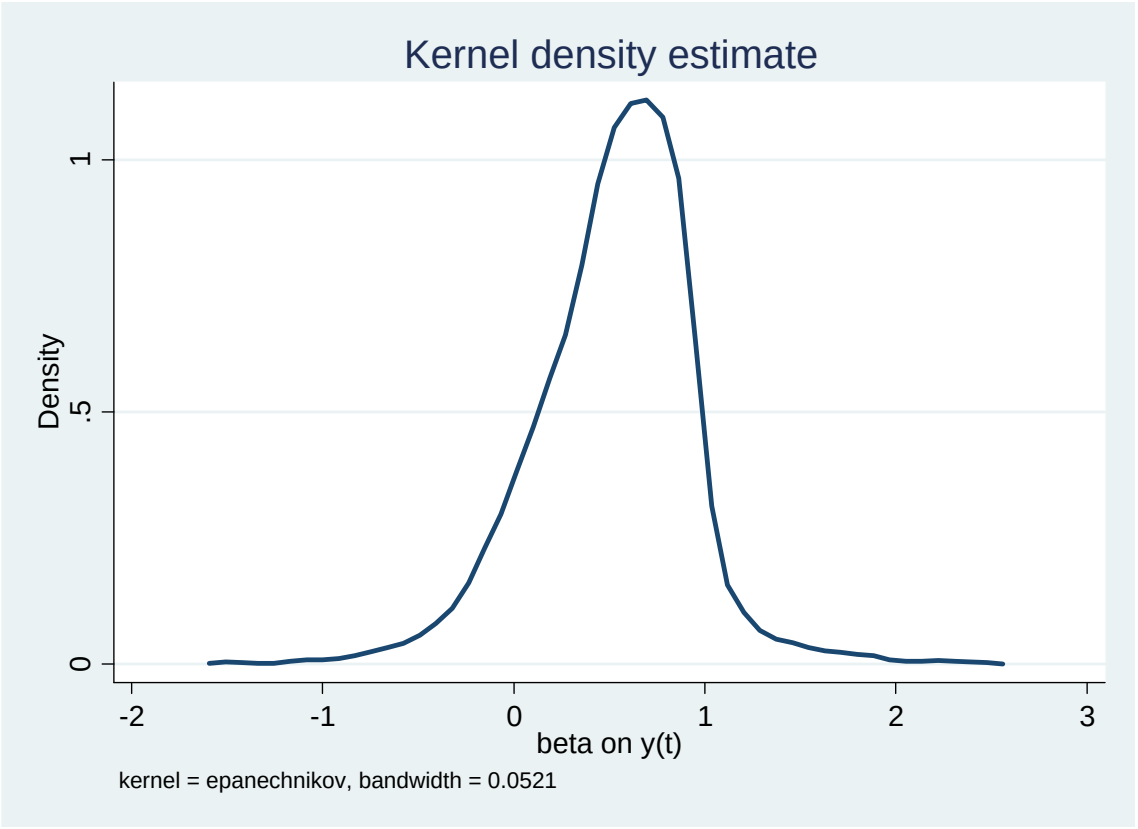


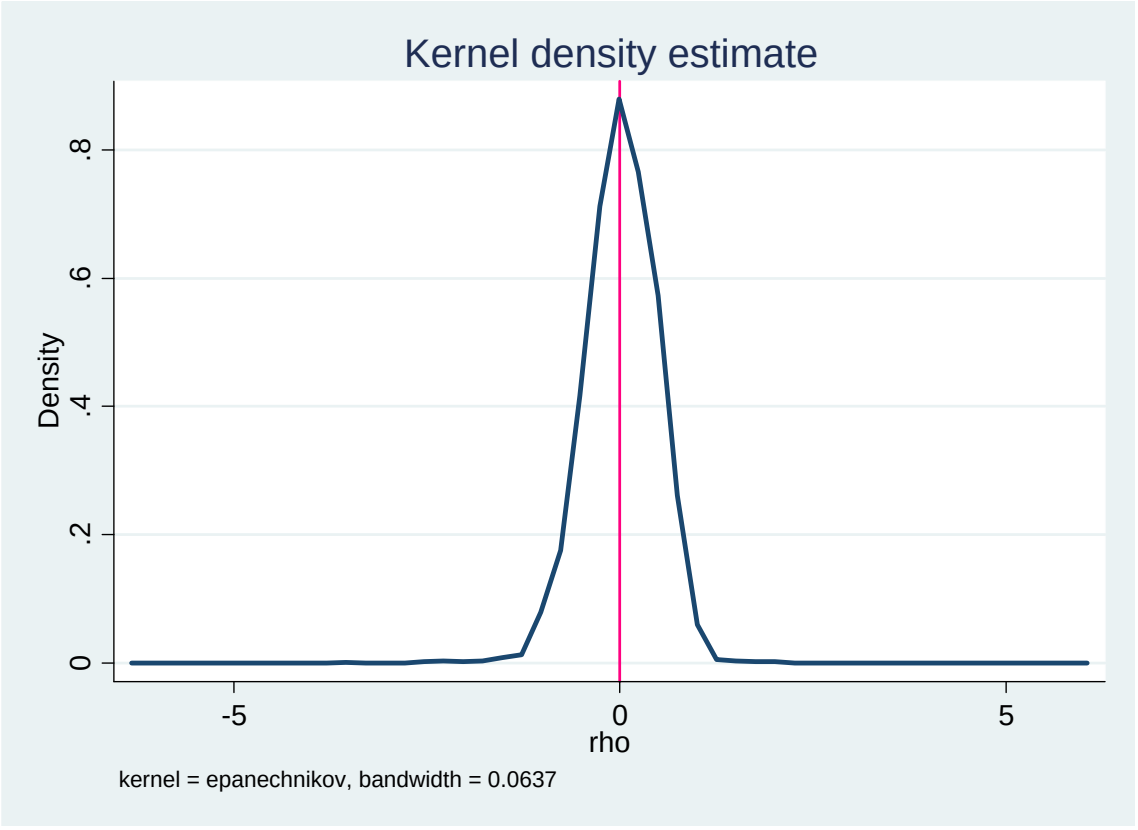
図表 A3-1-1-1-1　Model 1，売上総利益／前期末総資産



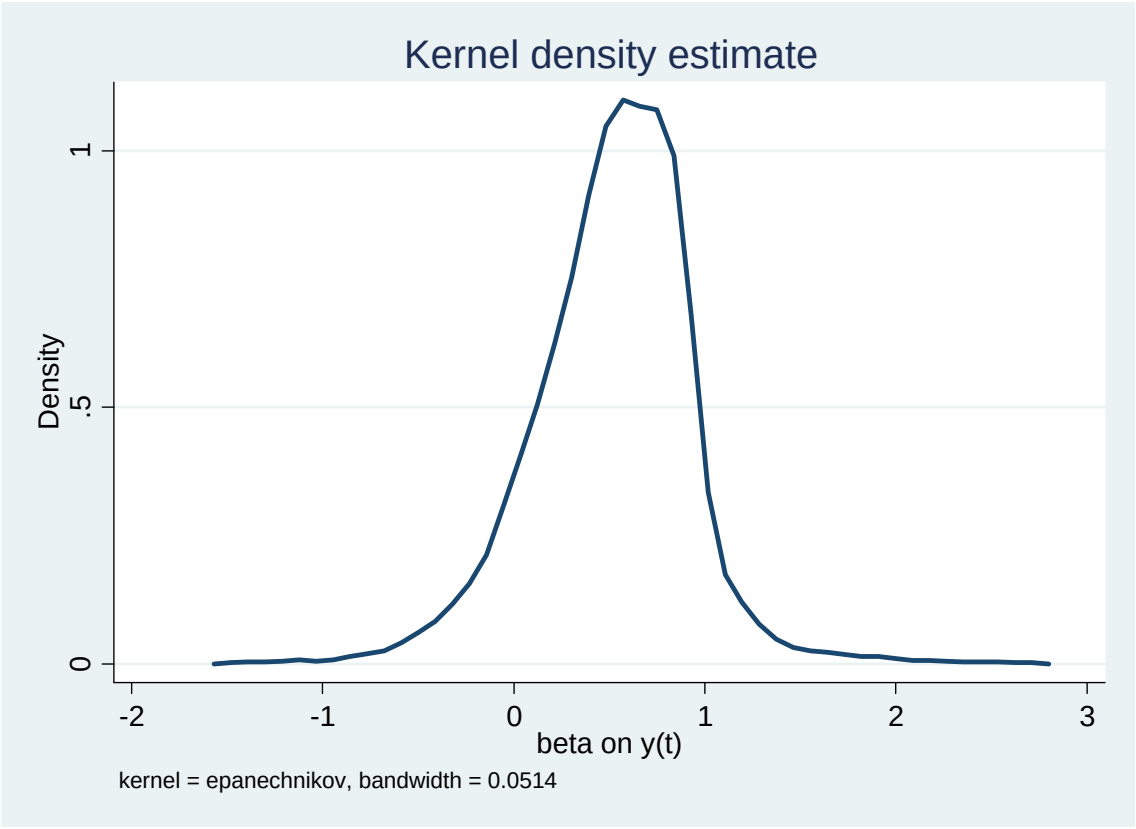


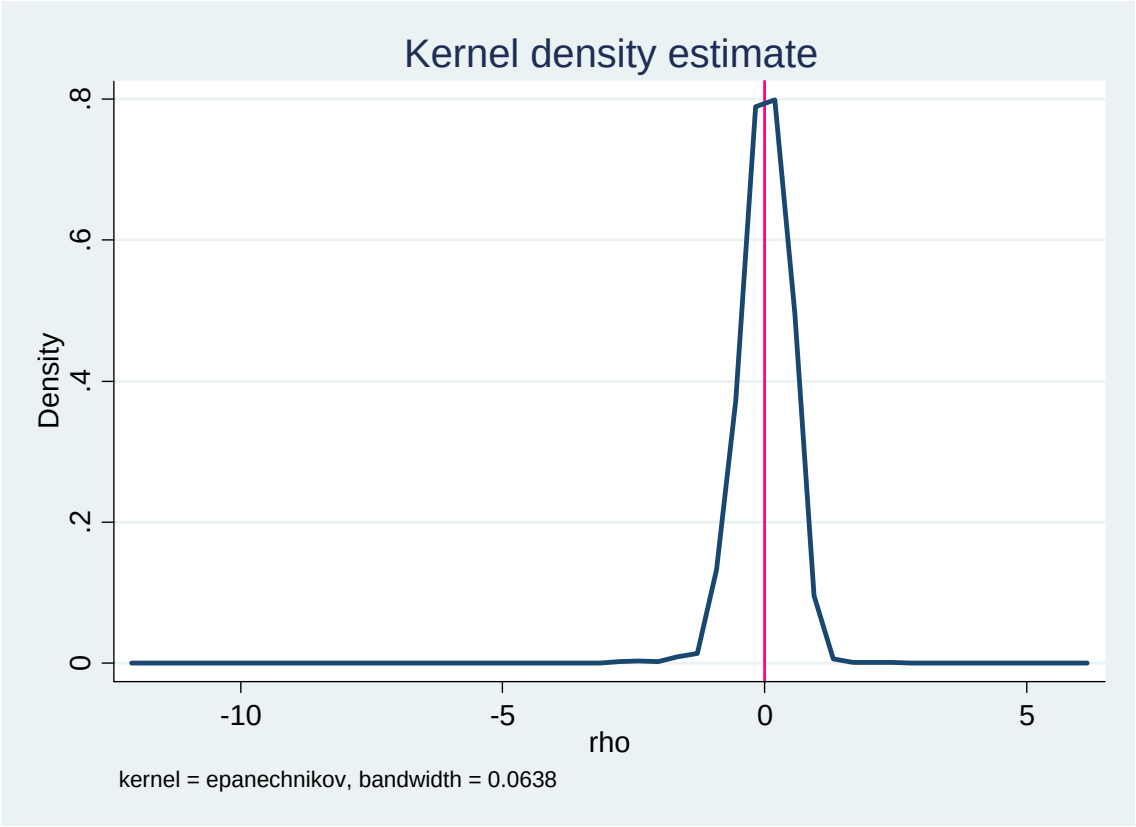
図表 A3-1-1-1-2　Model 1，営業利益／前期末総資産



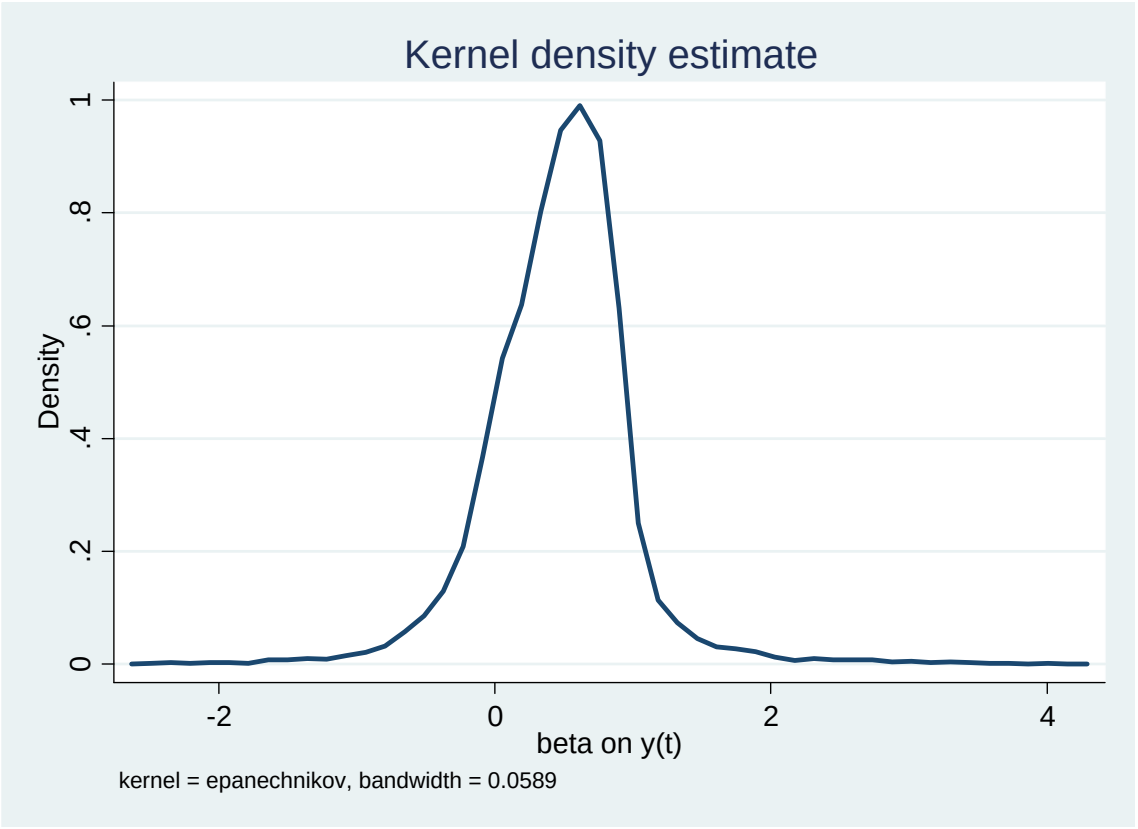


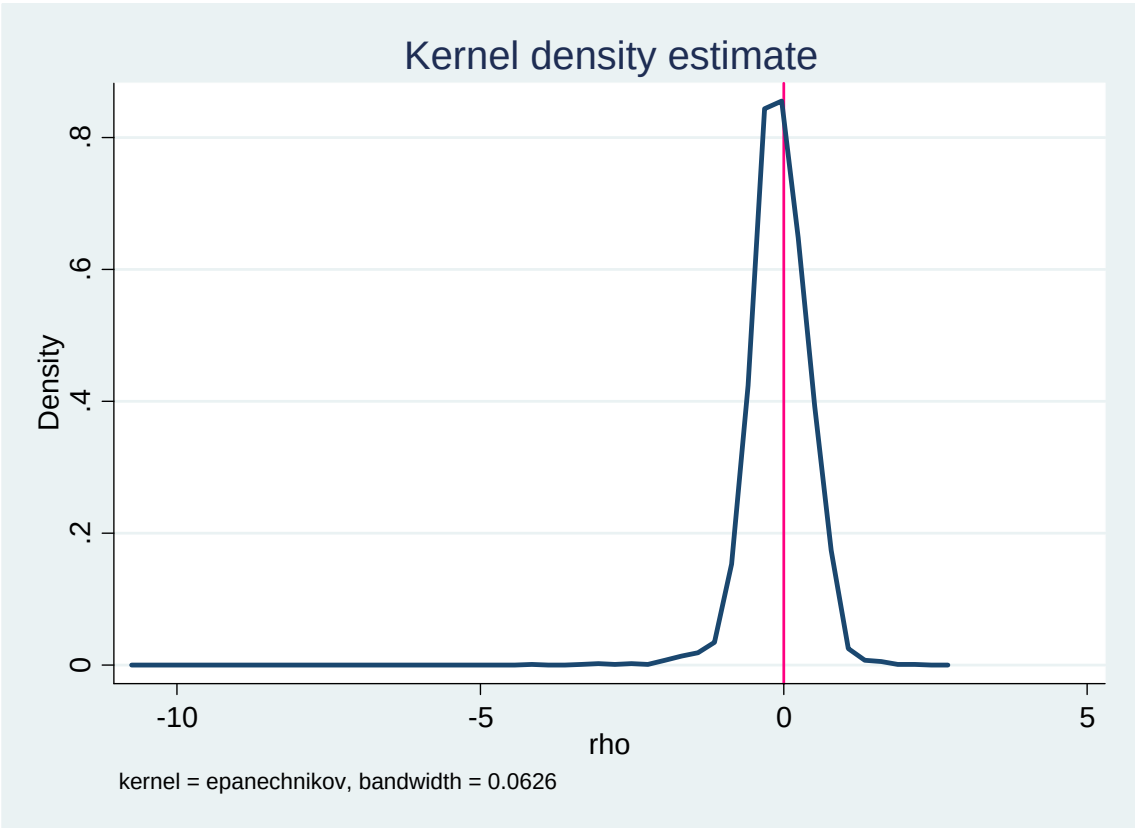
図表 A3-1-1-1-3　Model 1，経常利益／前期末総資産



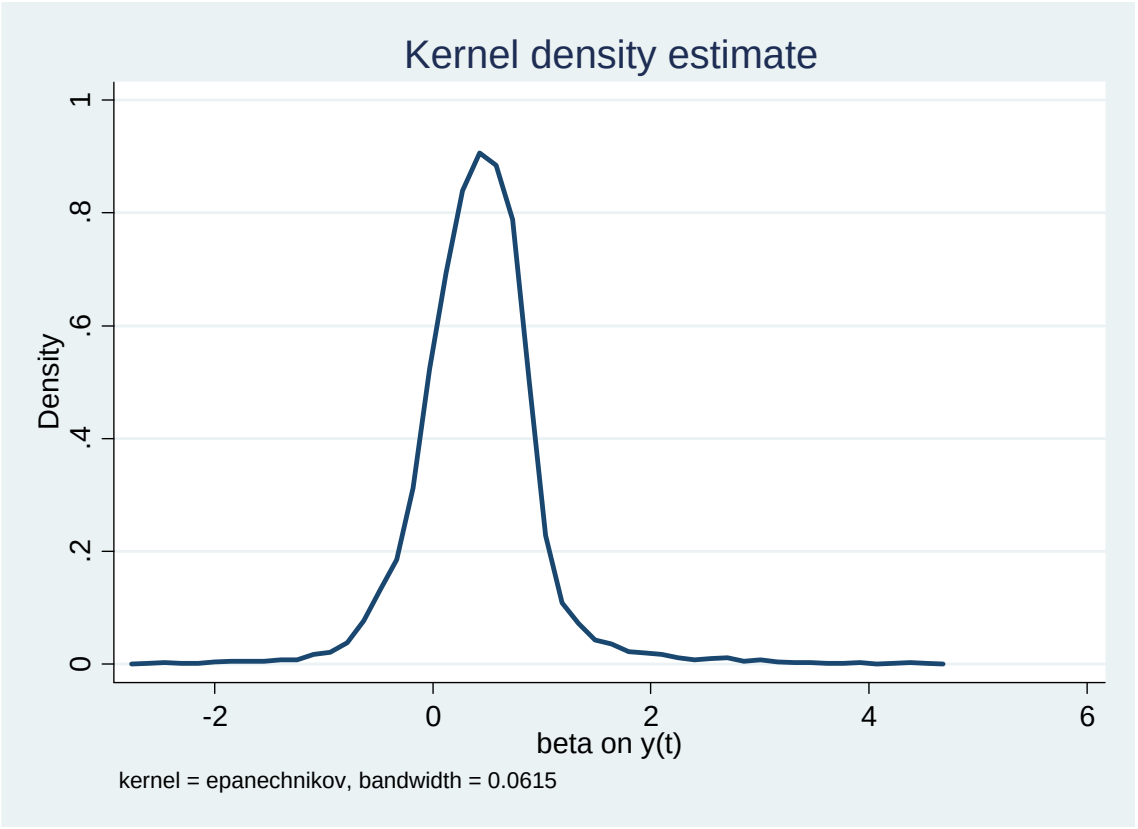


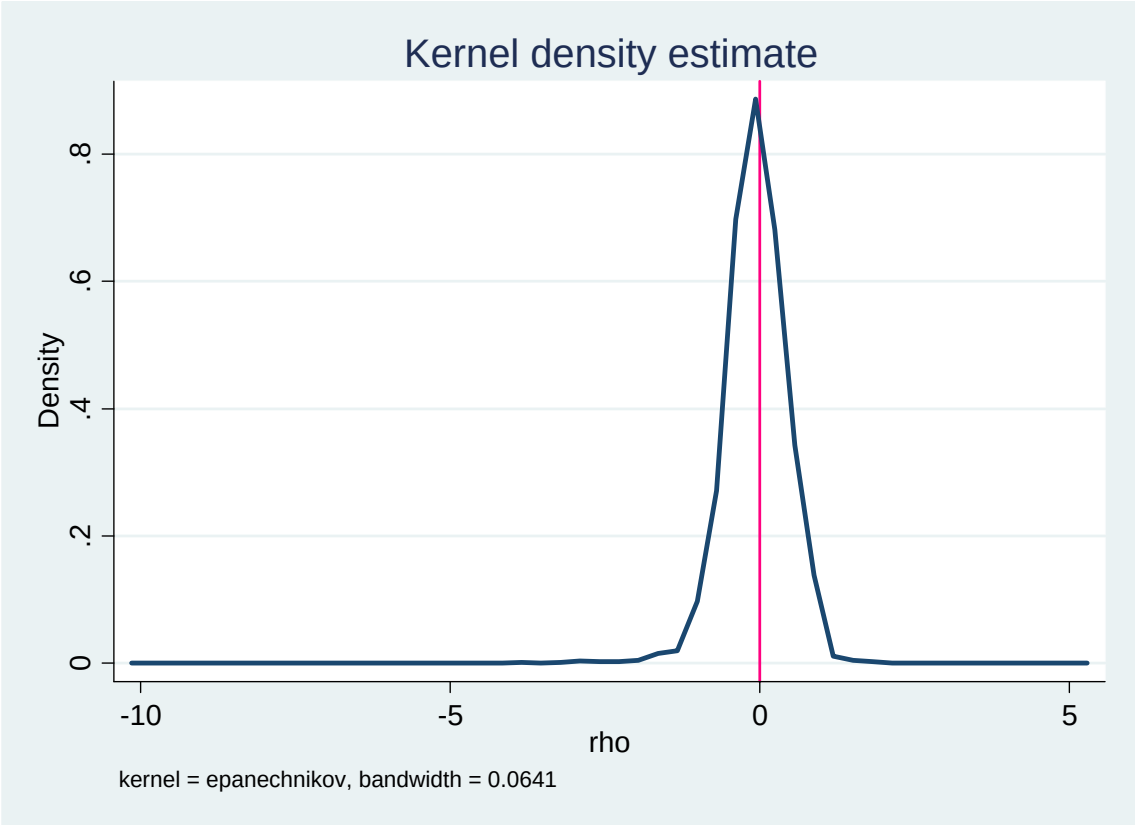
図表 A3-1-1-1-4　Model 1，税引前利益／前期末総資産



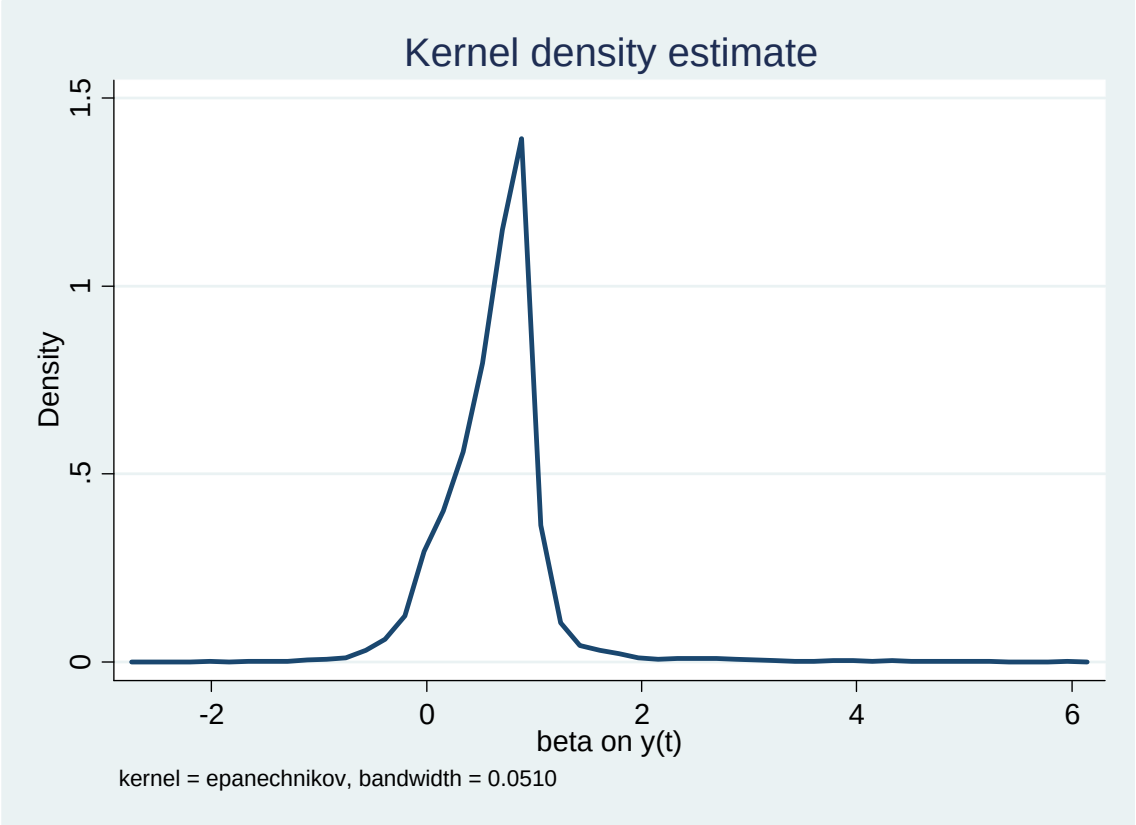


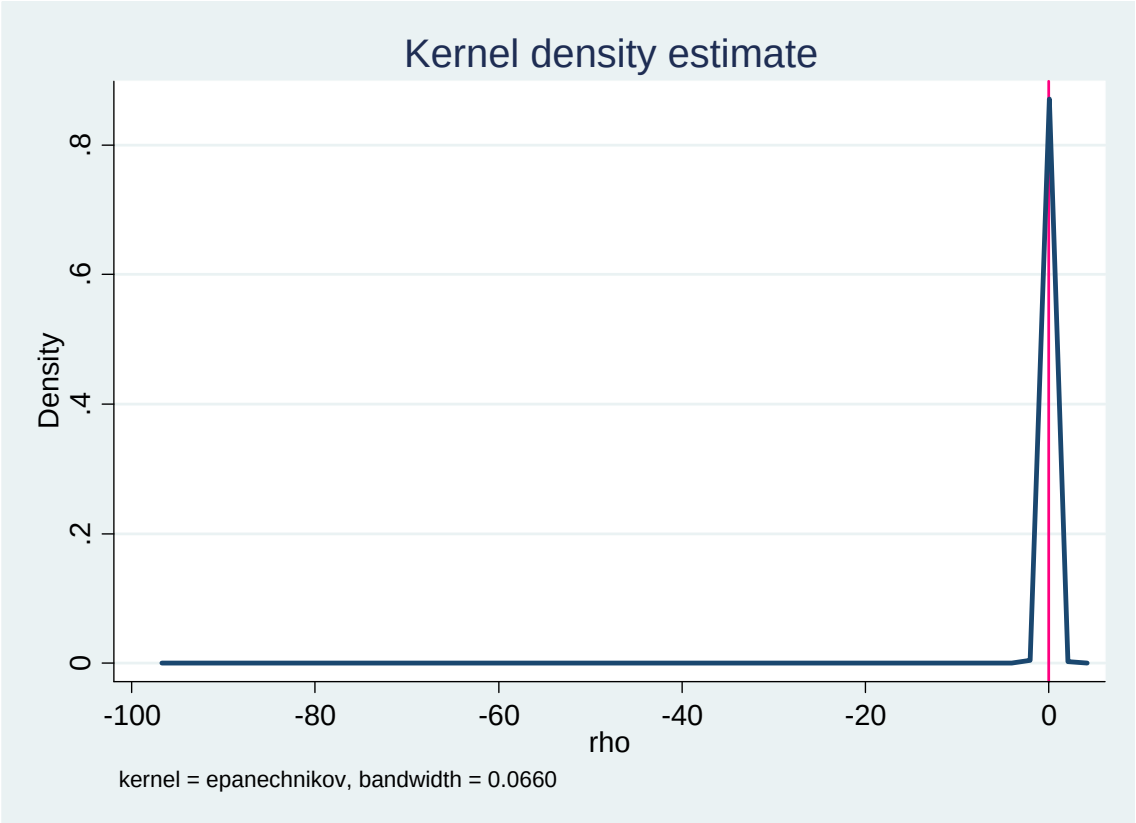
図表 A3-1-1-1-5　Model 1，当期純利益／前期末総資産



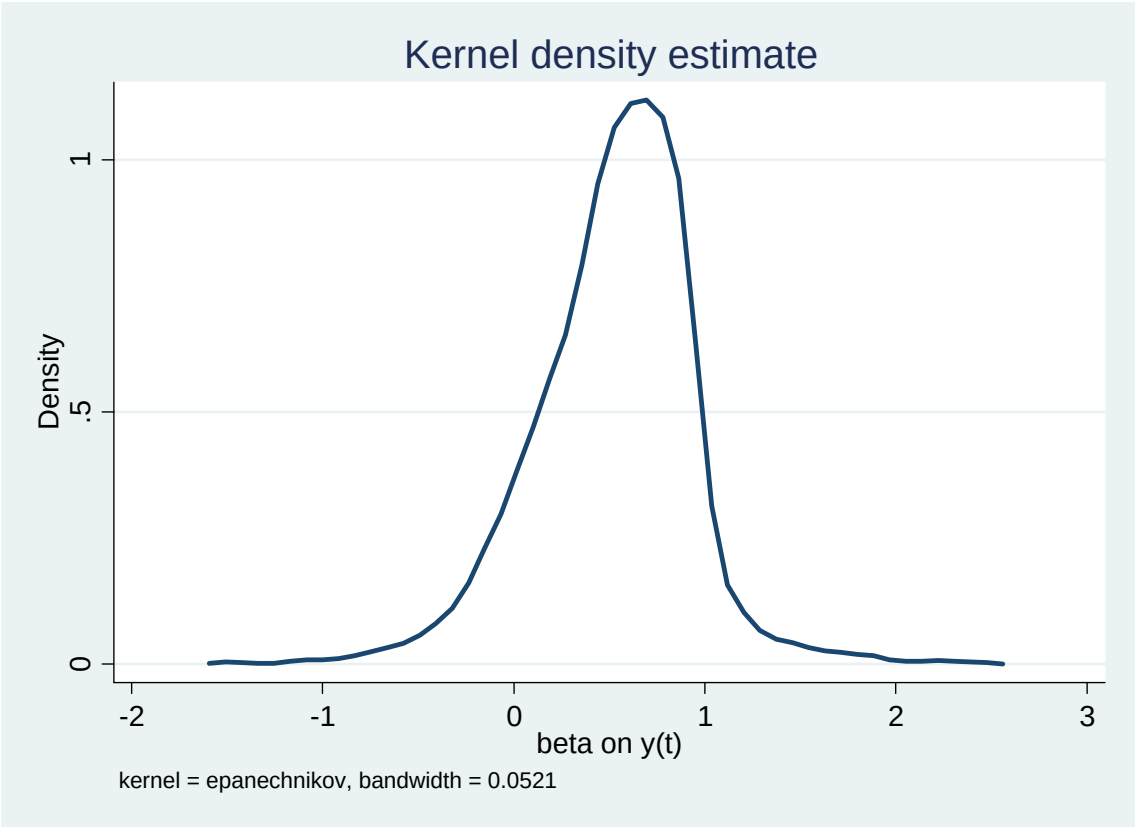


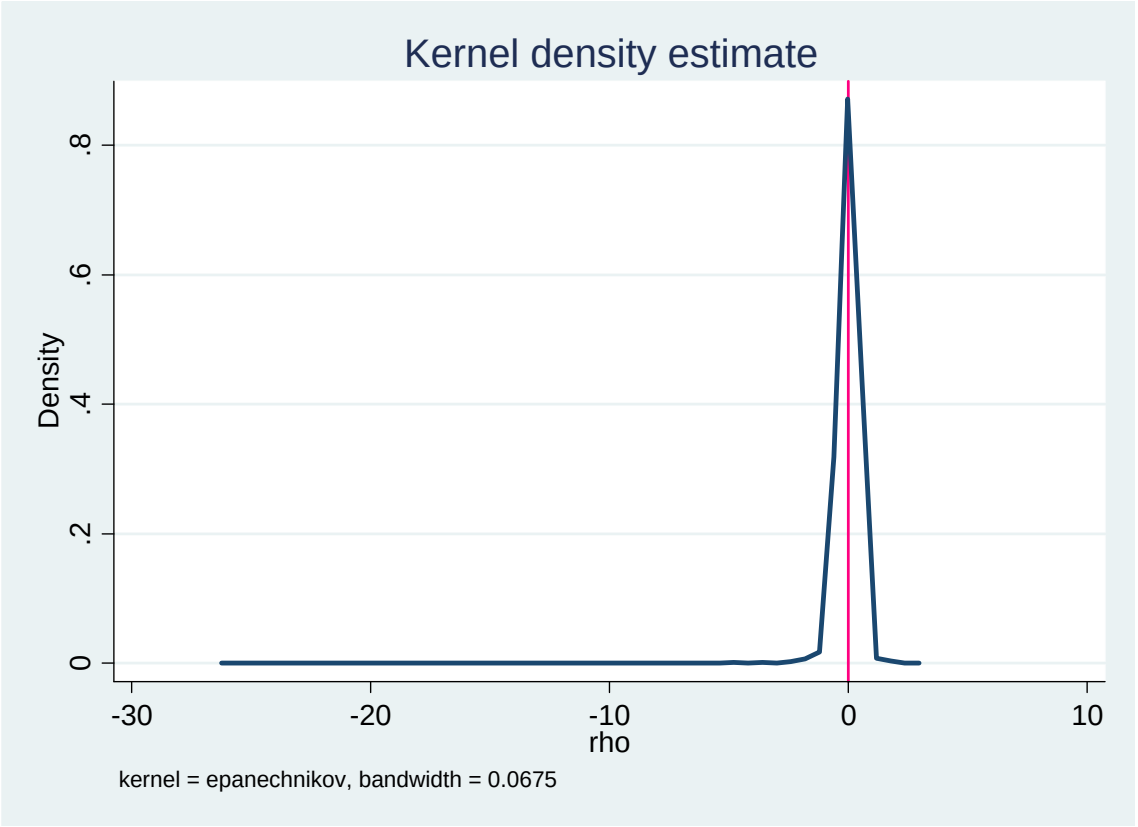
図表 A3-1-1-2-1　Model 1，売上総利益／前期末純資産



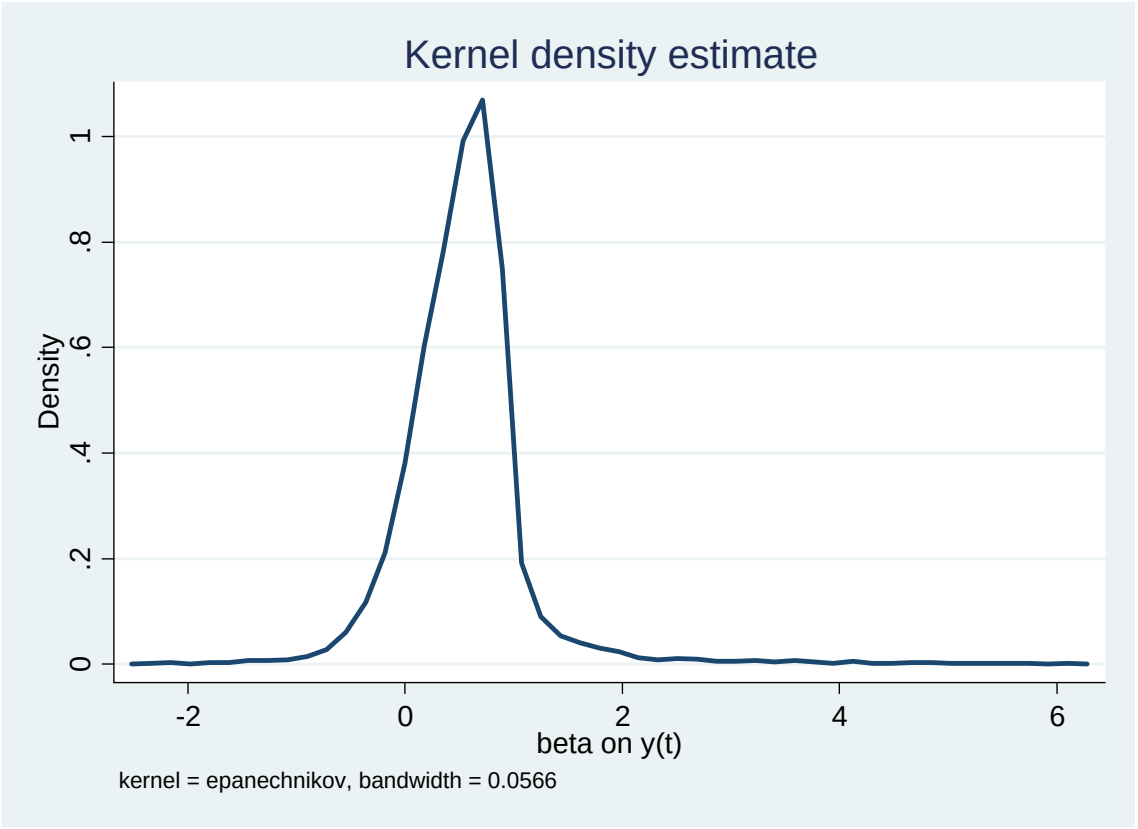


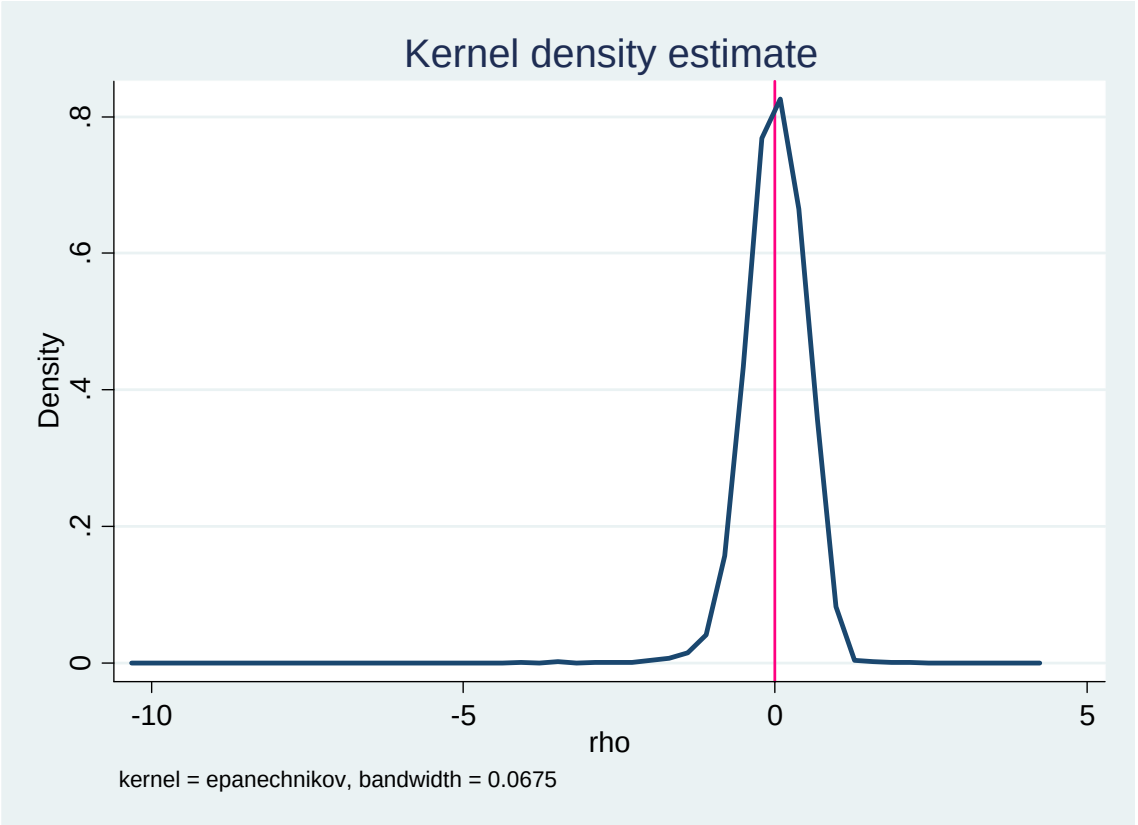
図表 A3-1-1-2-2　Model 1，営業利益／前期末純資産



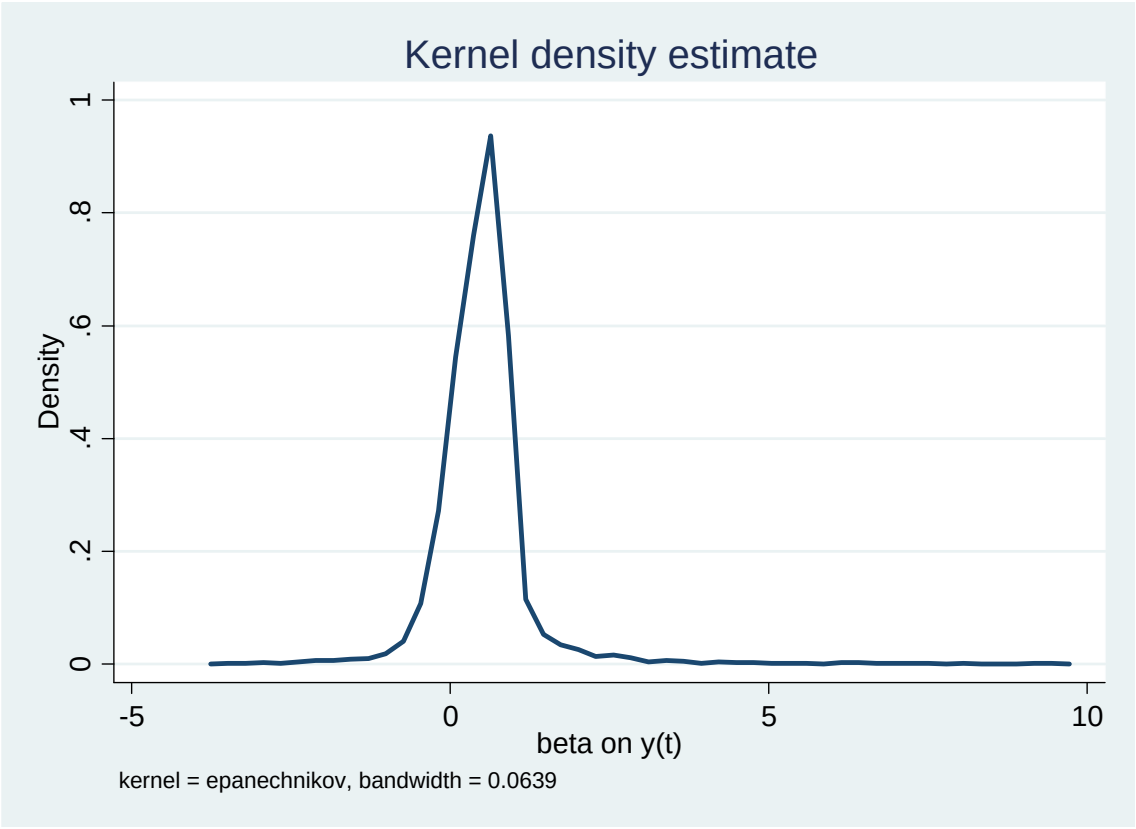


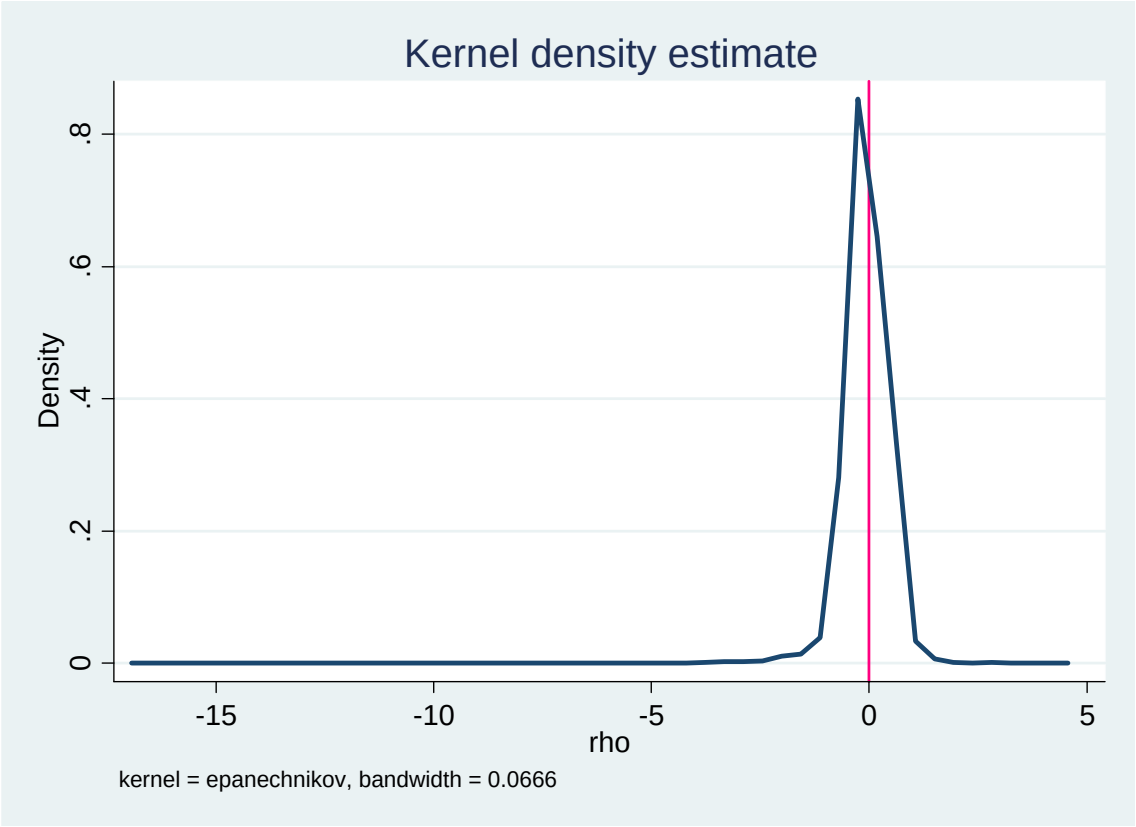
図表 A3-1-1-2-3　Model 1，経常利益／前期末純資産



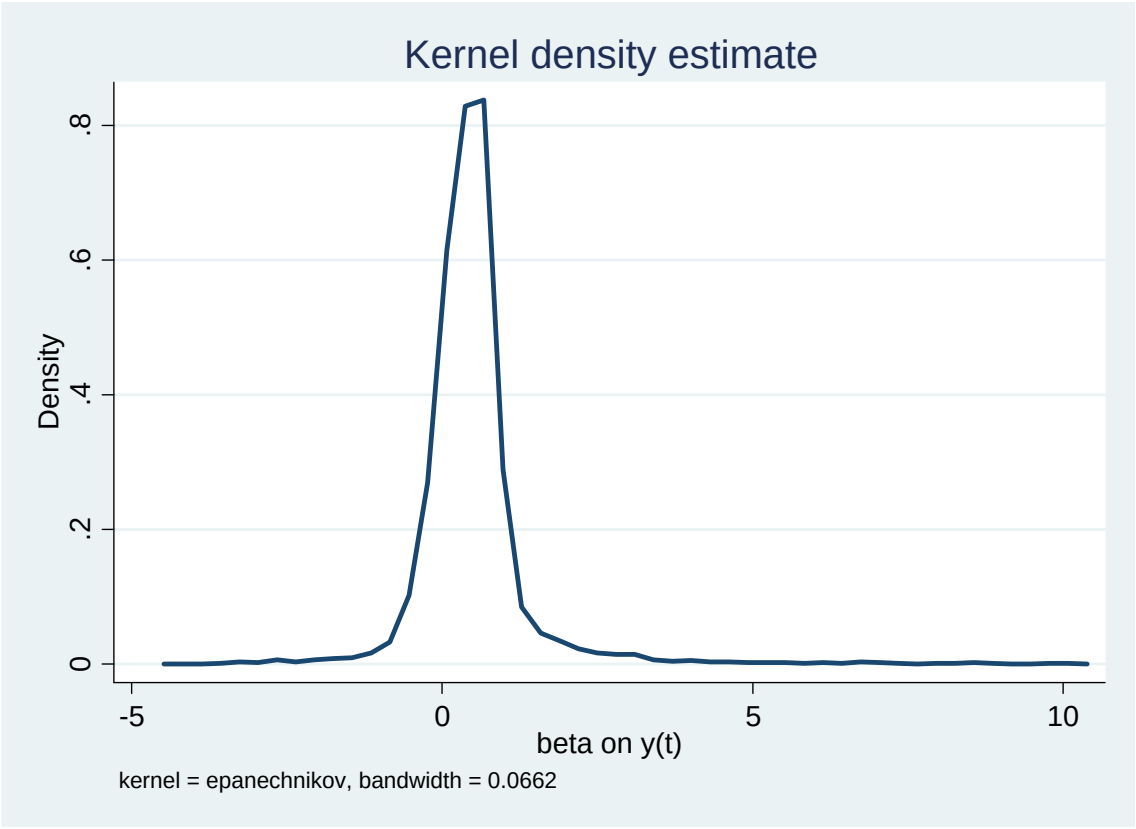


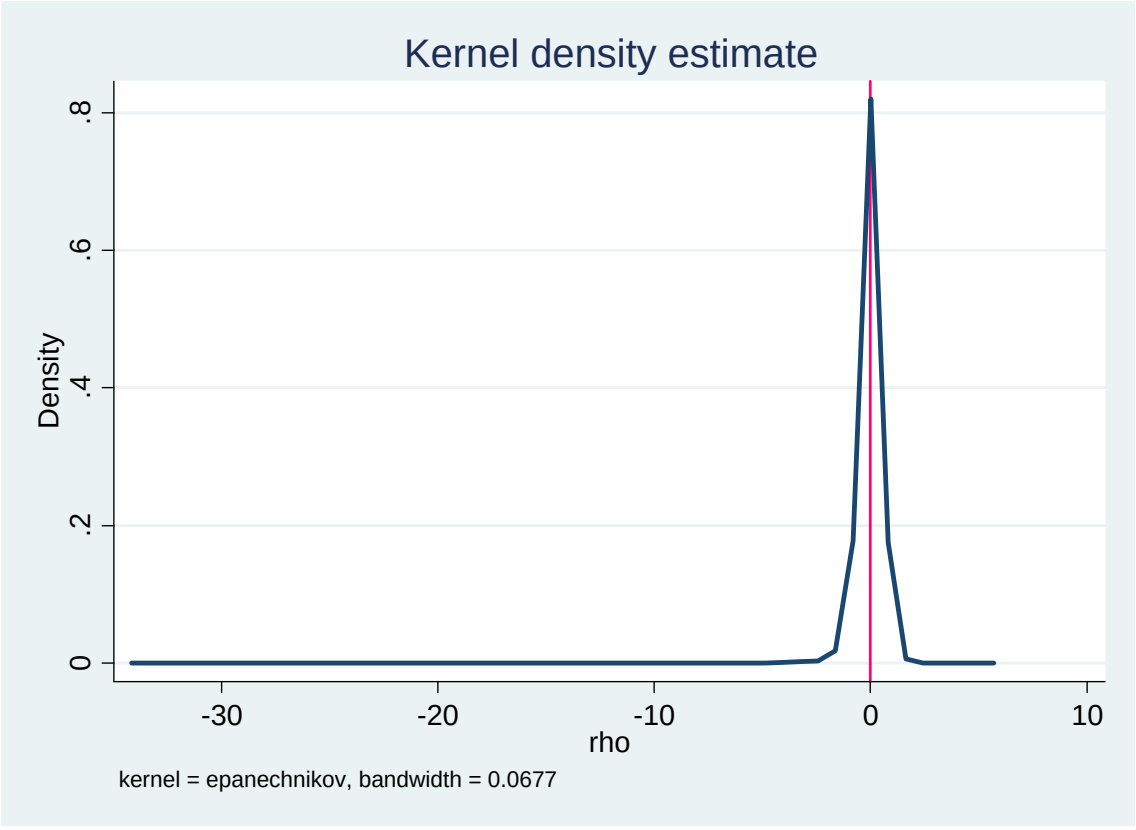
図表 A3-1-1-2-4　Model 1，税引前利益／前期末純資産



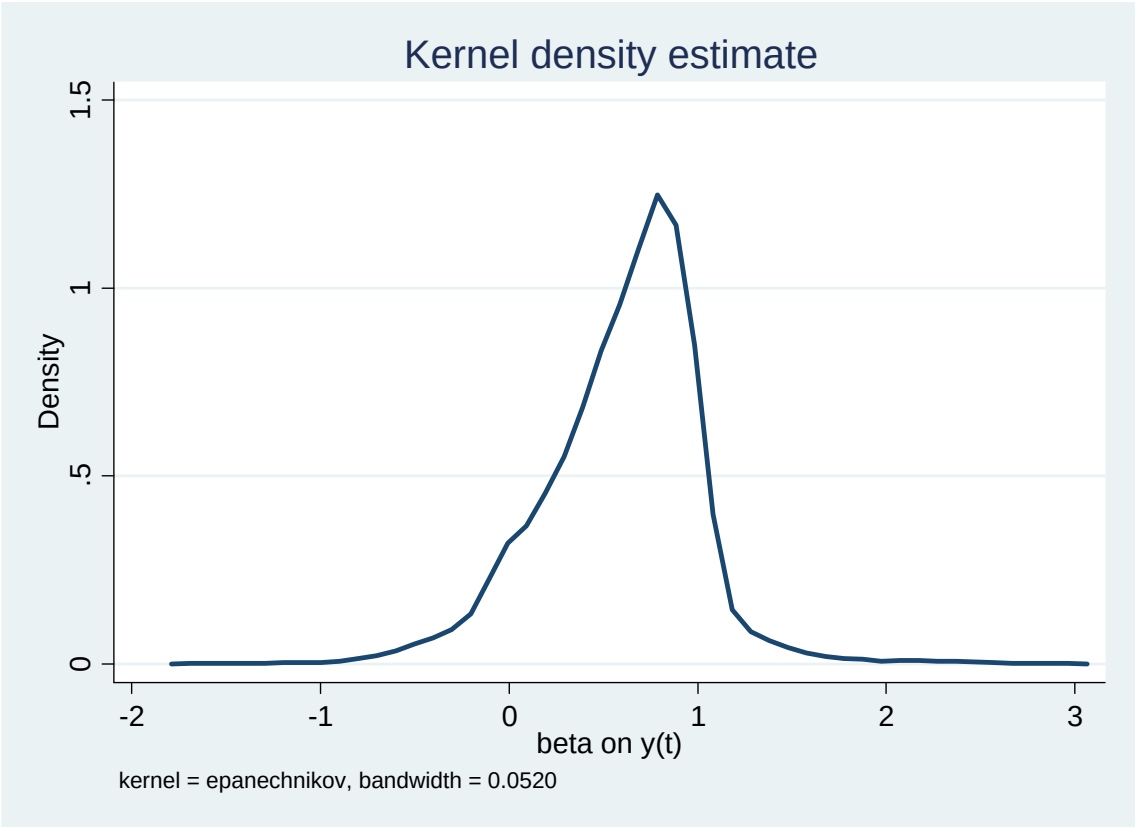


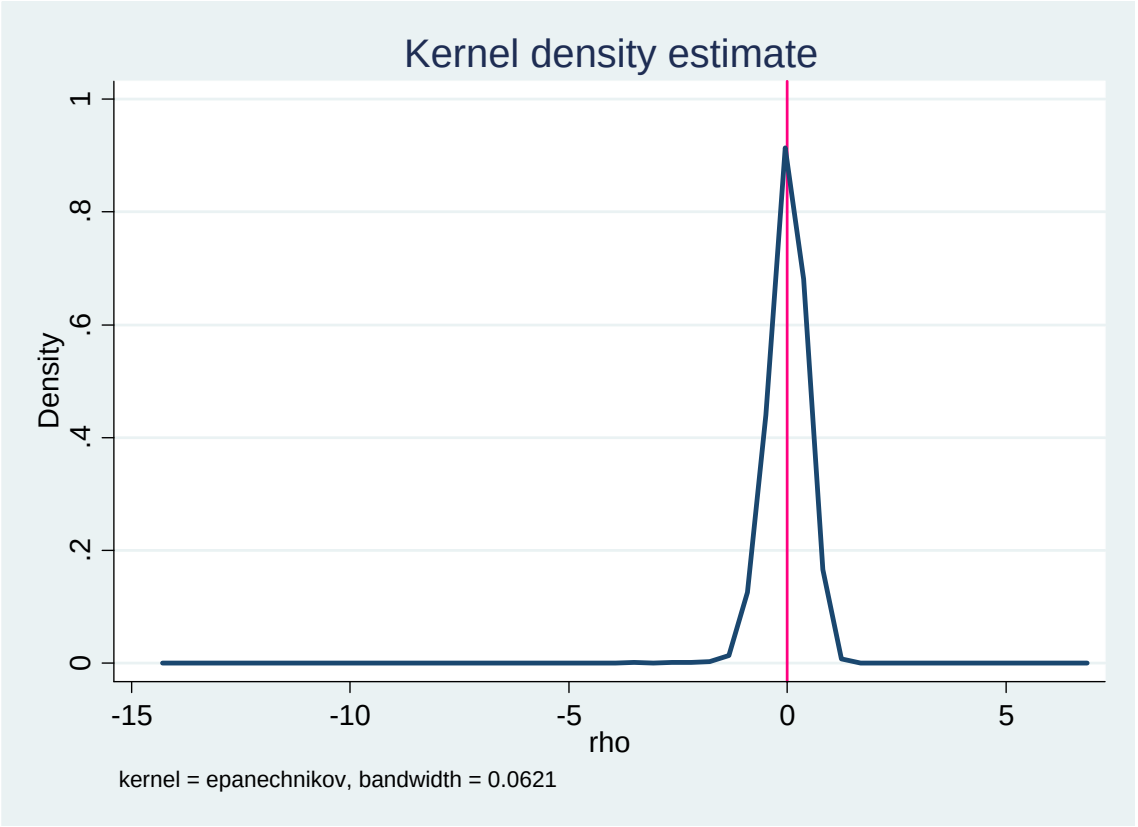
図表 A3-1-1-2-5　Model 1，当期純利益／前期末純資産



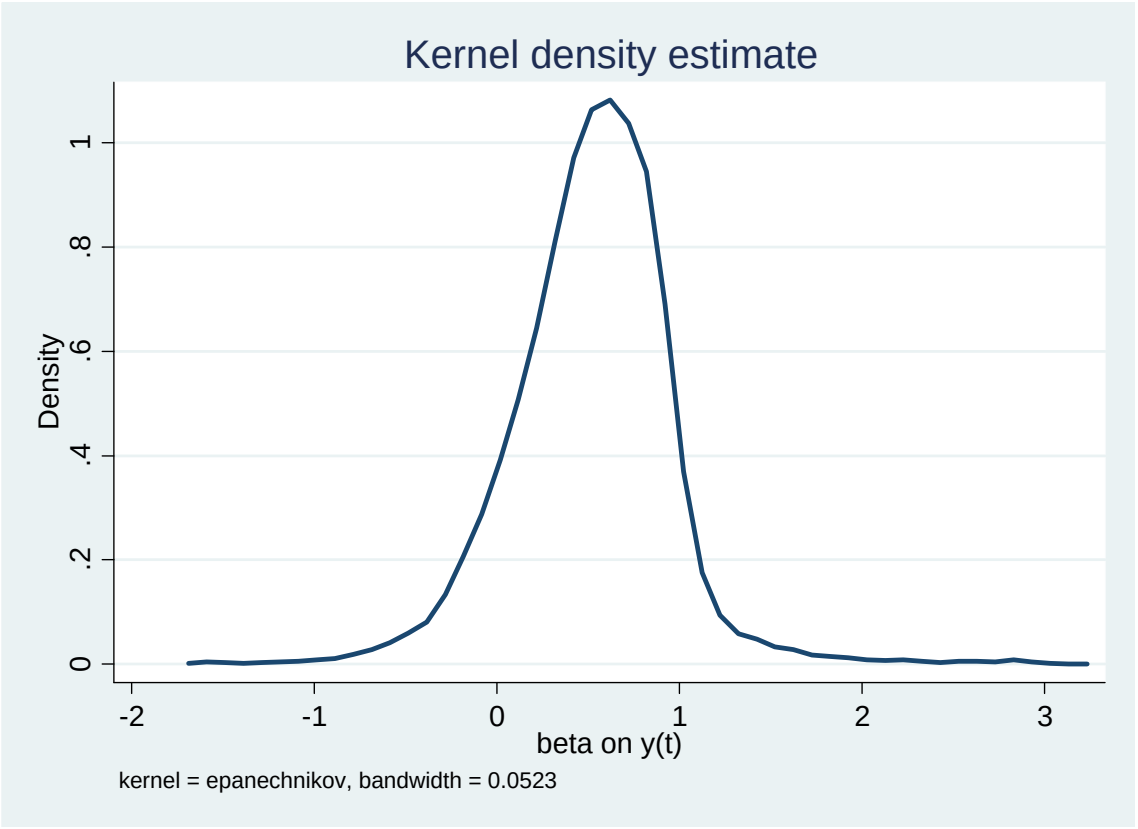


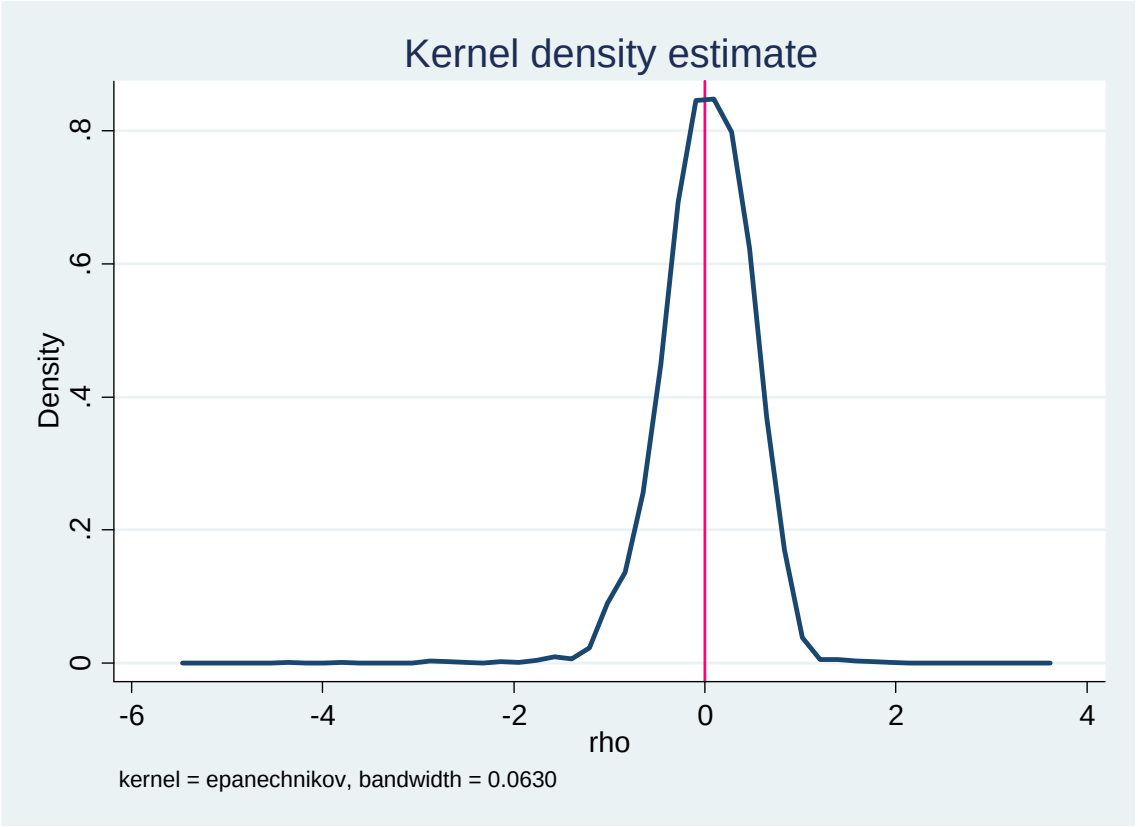
図表 A3-1-1-3-1　Model 1，売上総利益／売上高



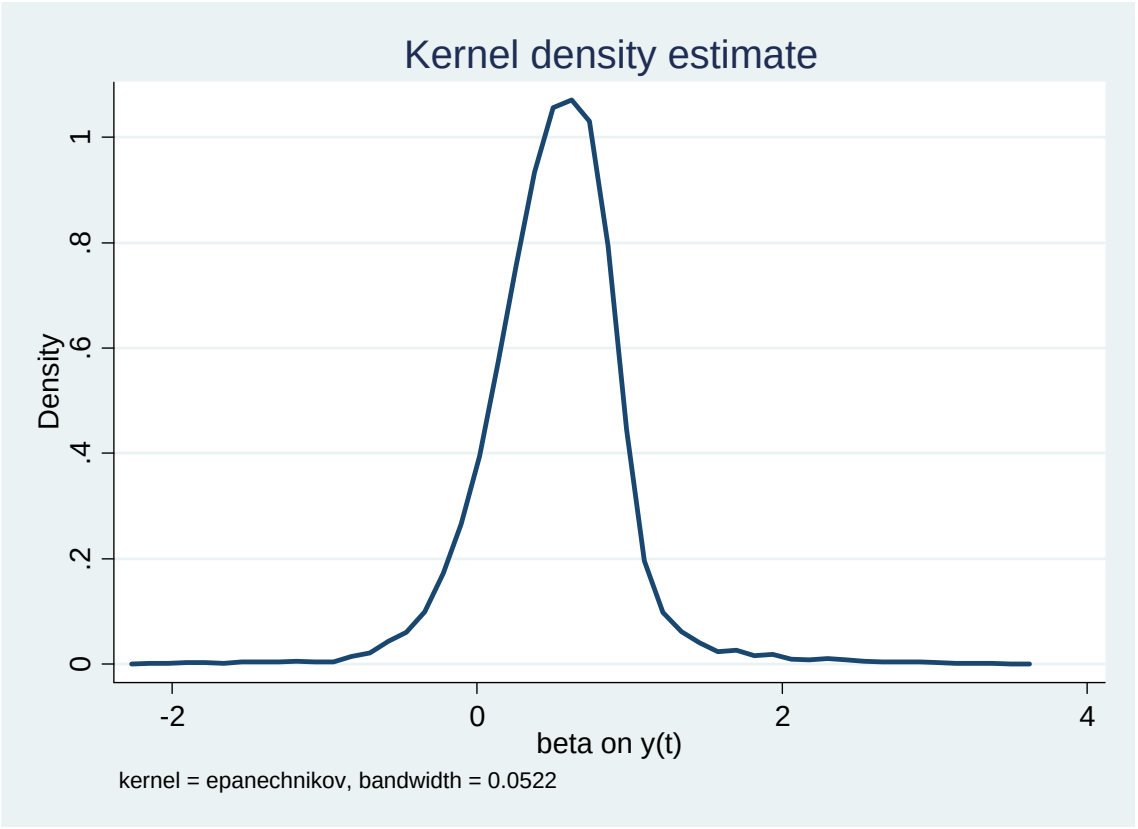


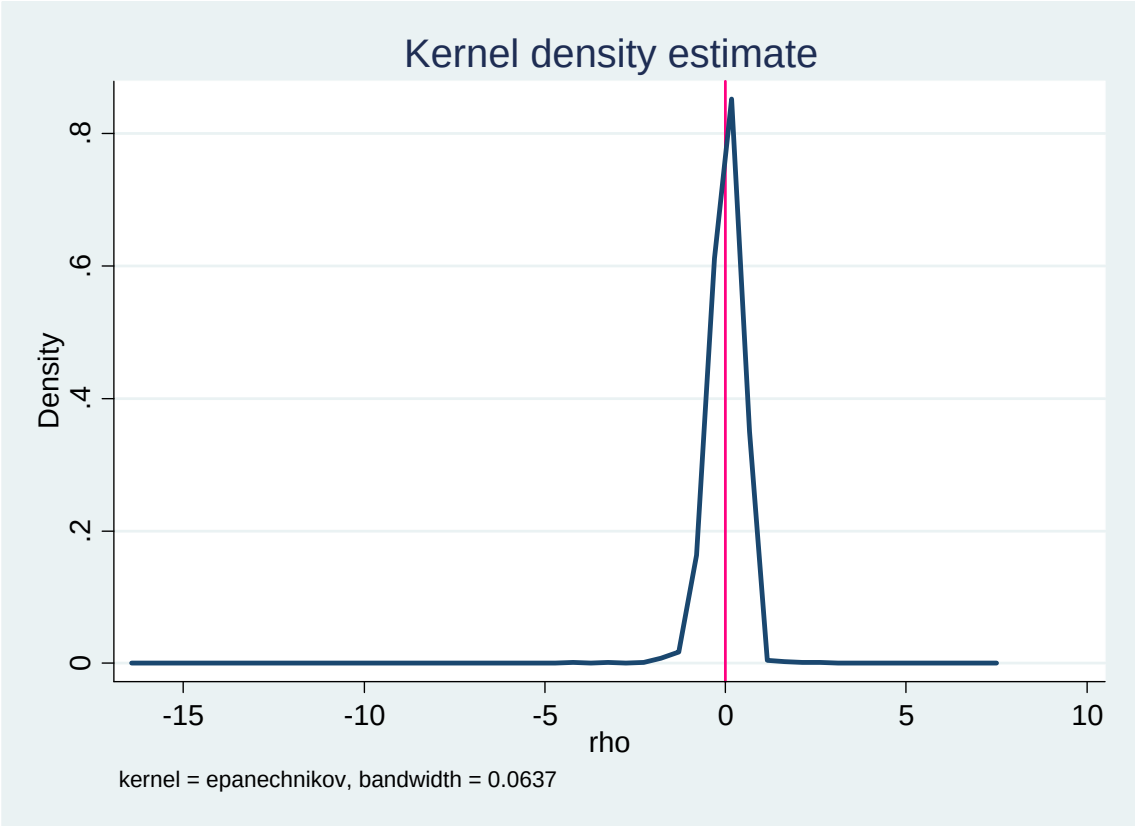
図表 A3-1-1-3-2　Model 1，営業利益／売上高



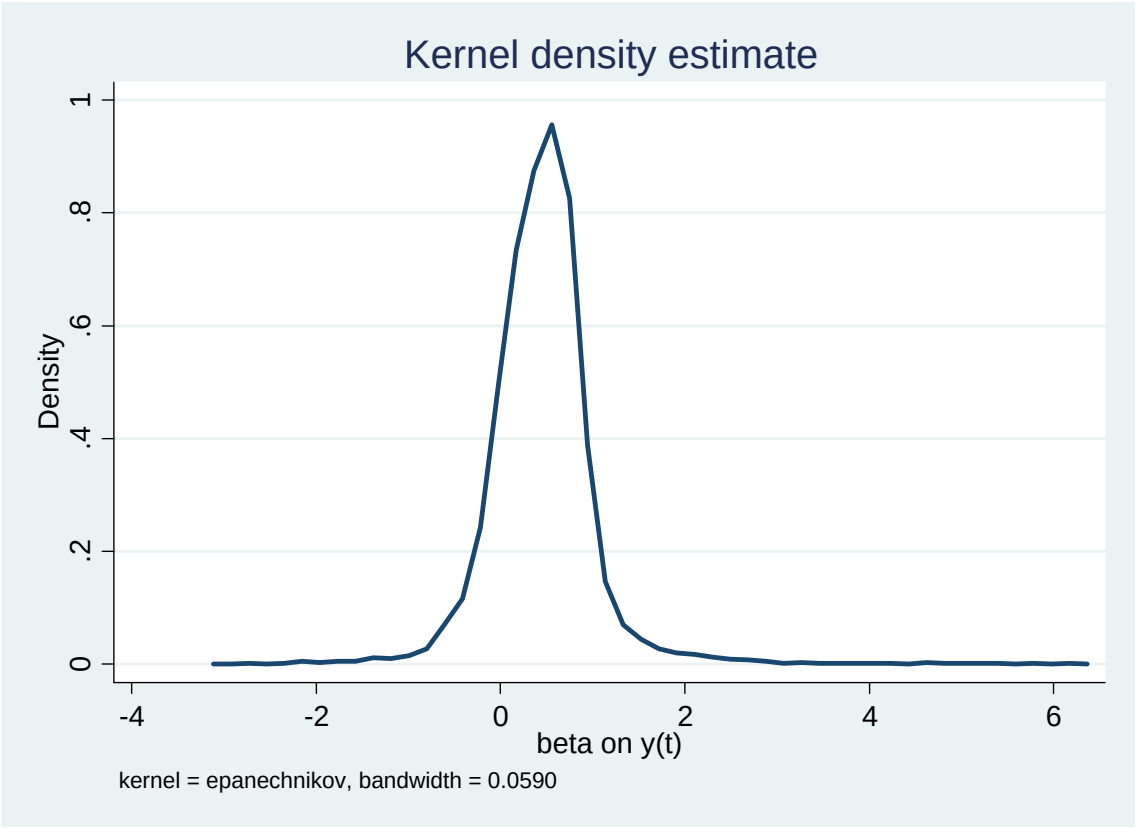


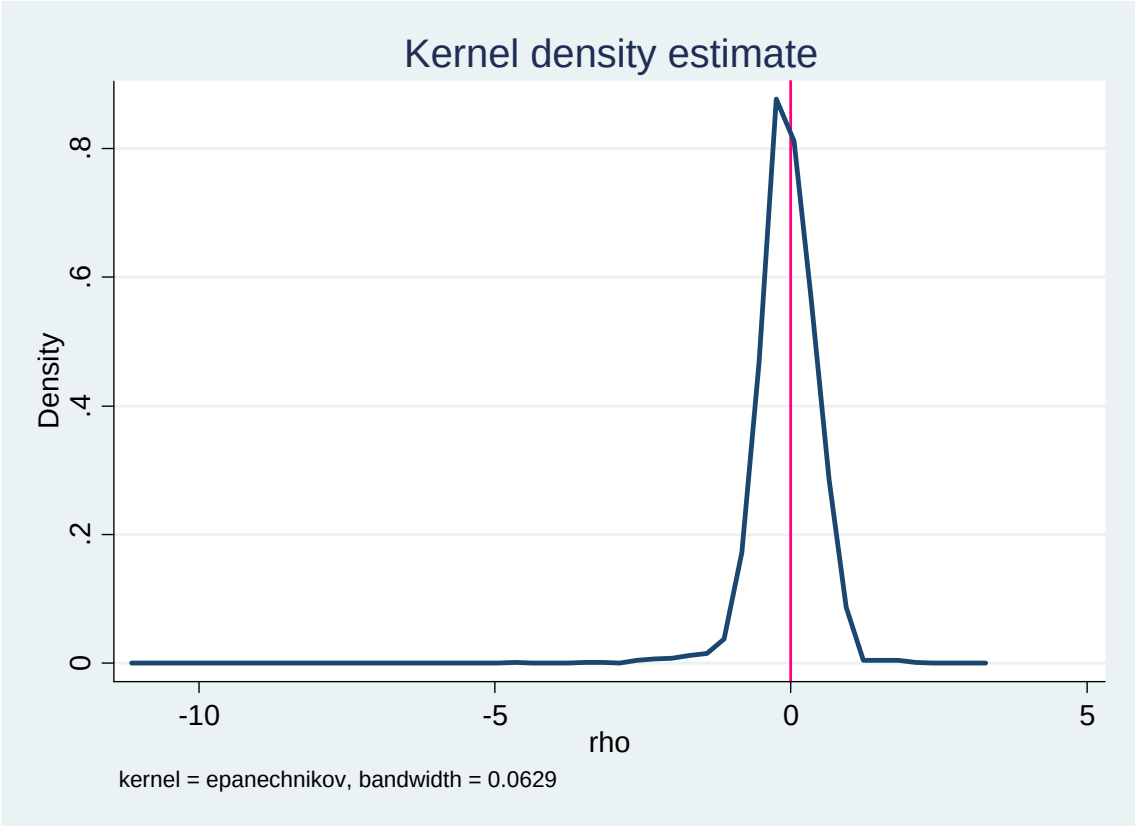
図表 A3-1-1-3-3　Model 1，経常利益／売上高



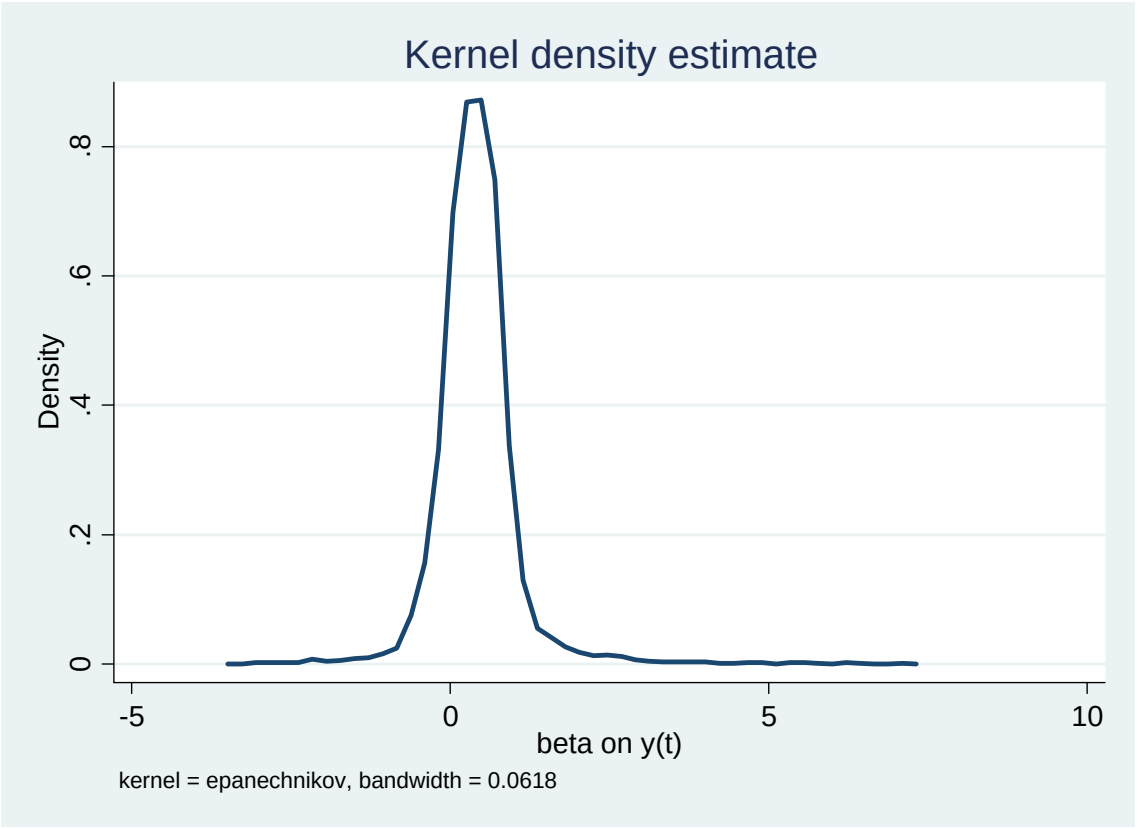


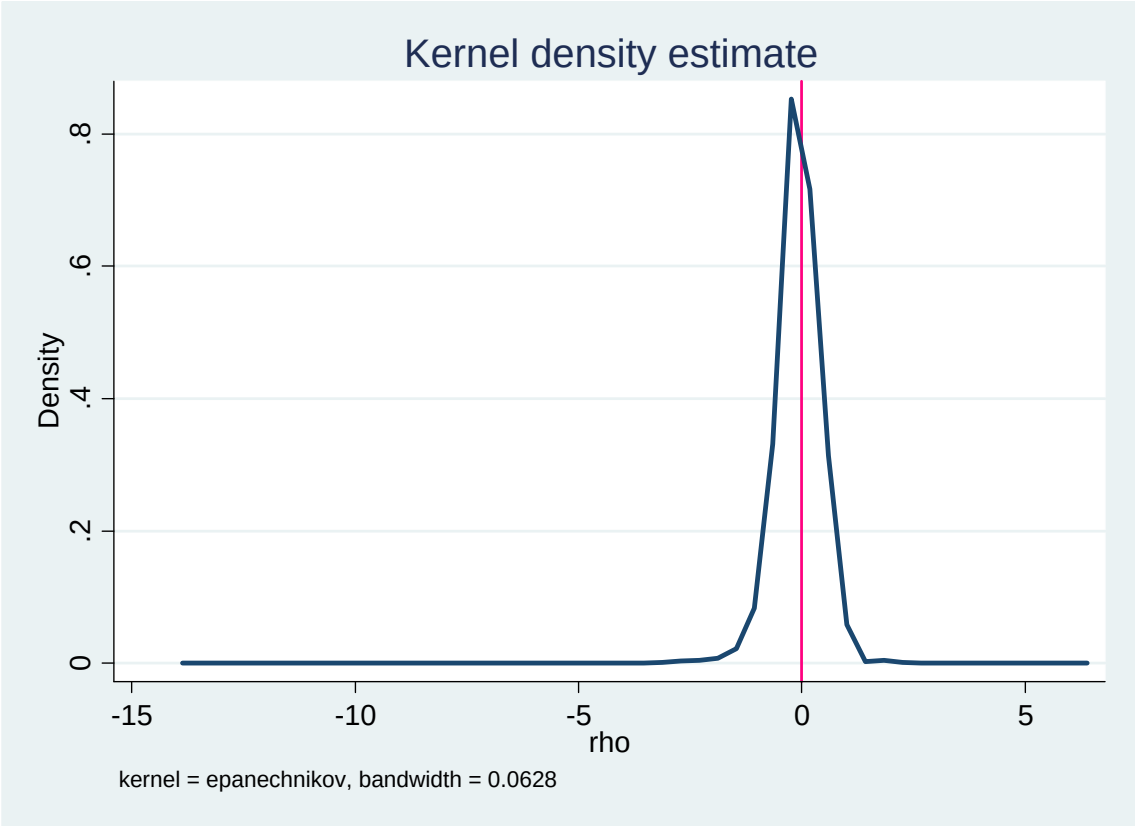
図表 A3-1-1-3-4　Model 1，税引前利益／売上高



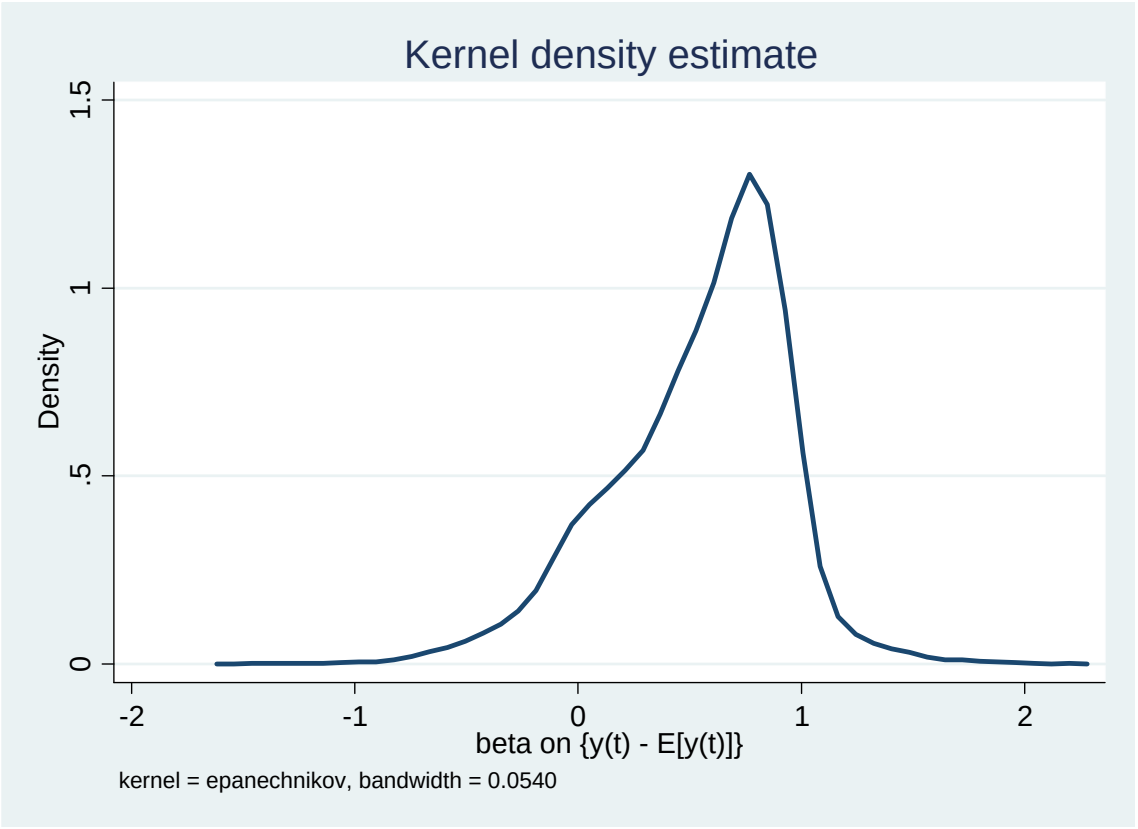


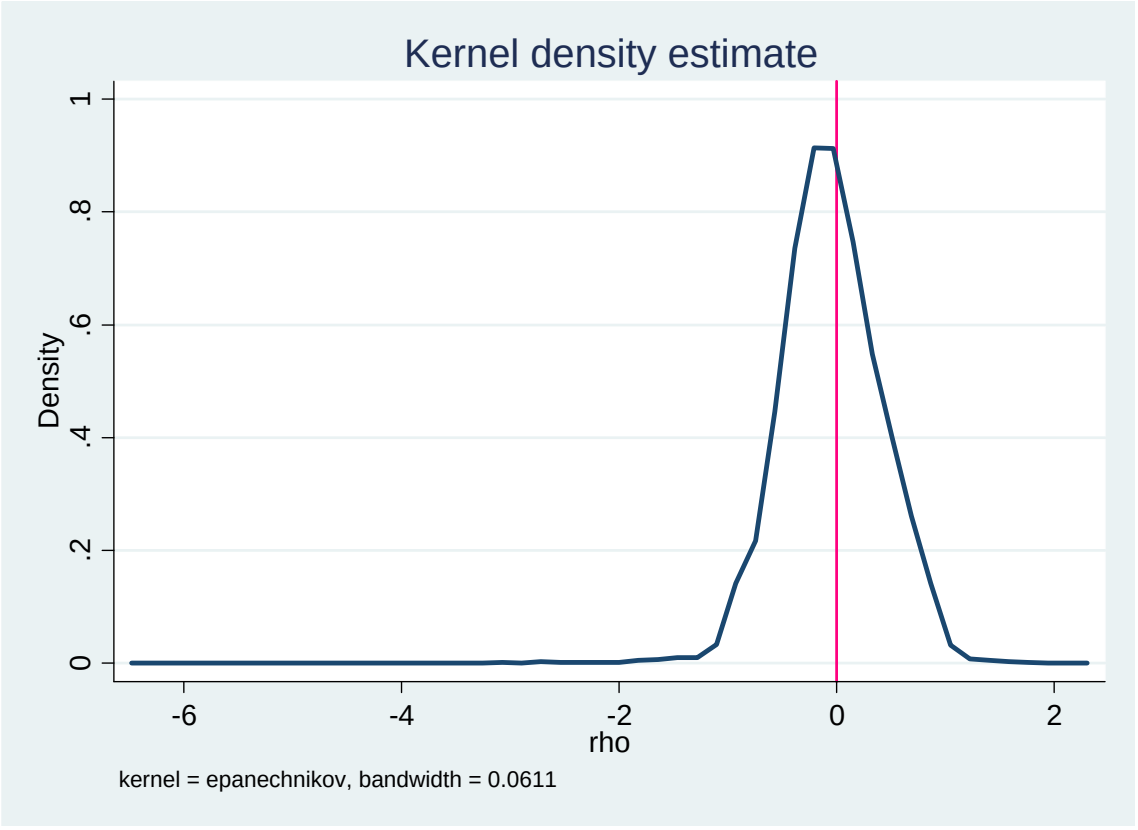
図表 A3-1-1-3-5　Model 1，当期純利益／売上高



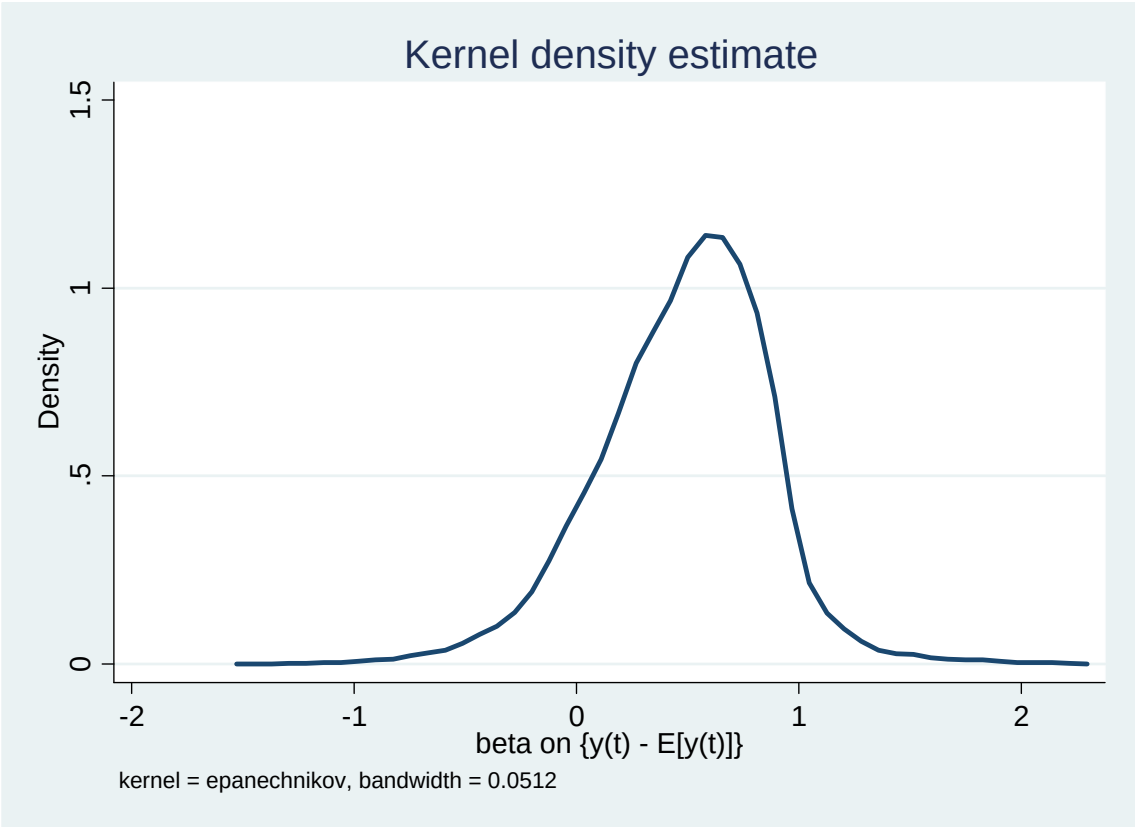


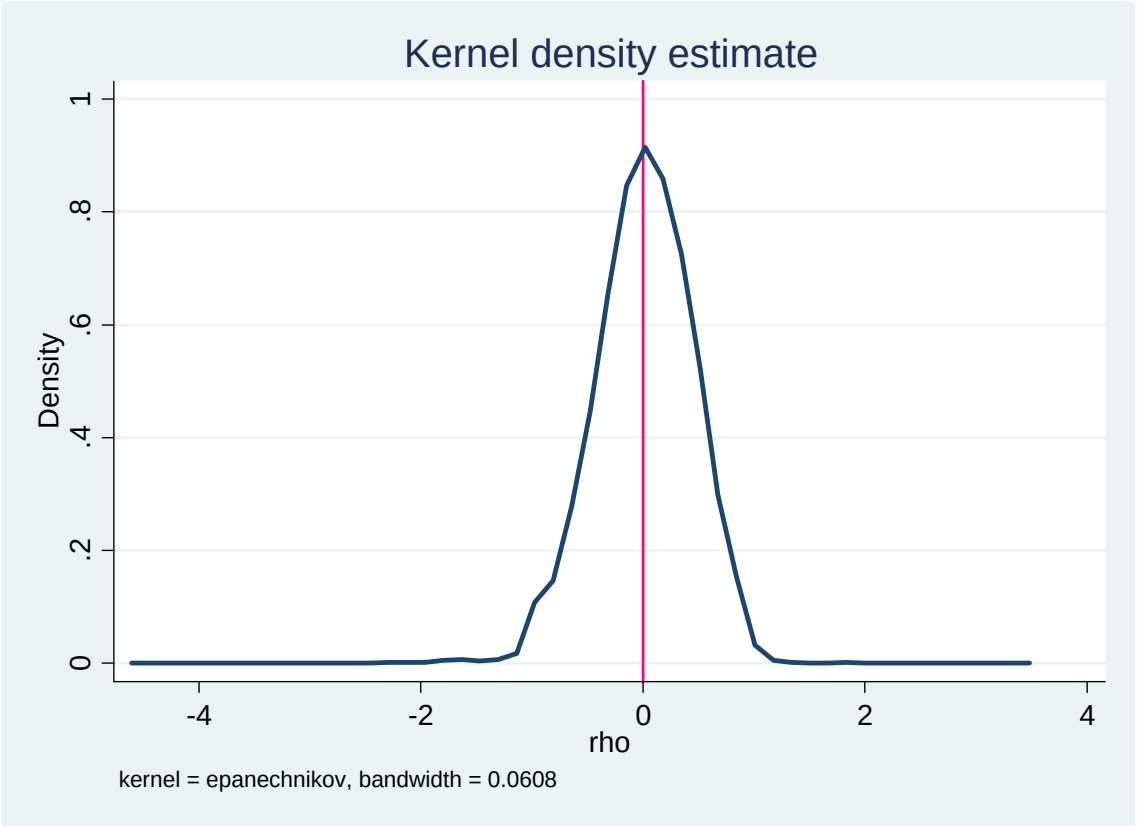
図表 A3-2-1-1　Model 3,　売上総利益／前期末総資産



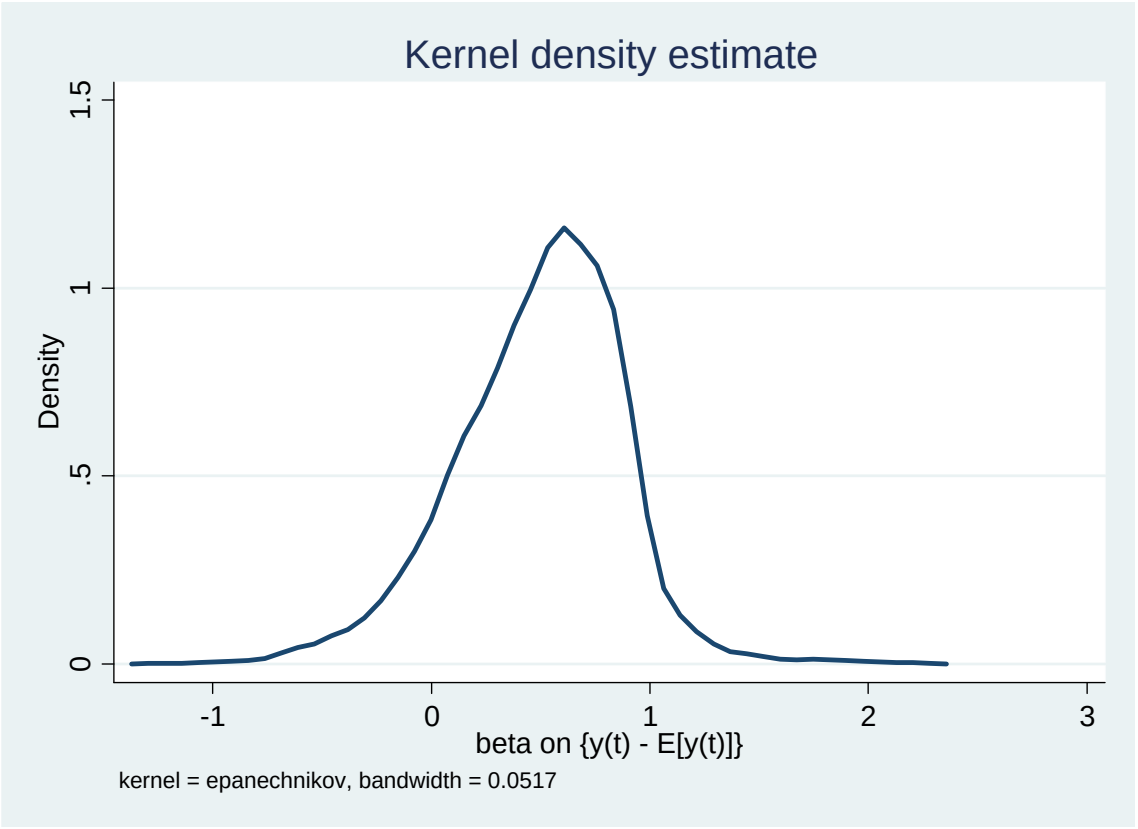


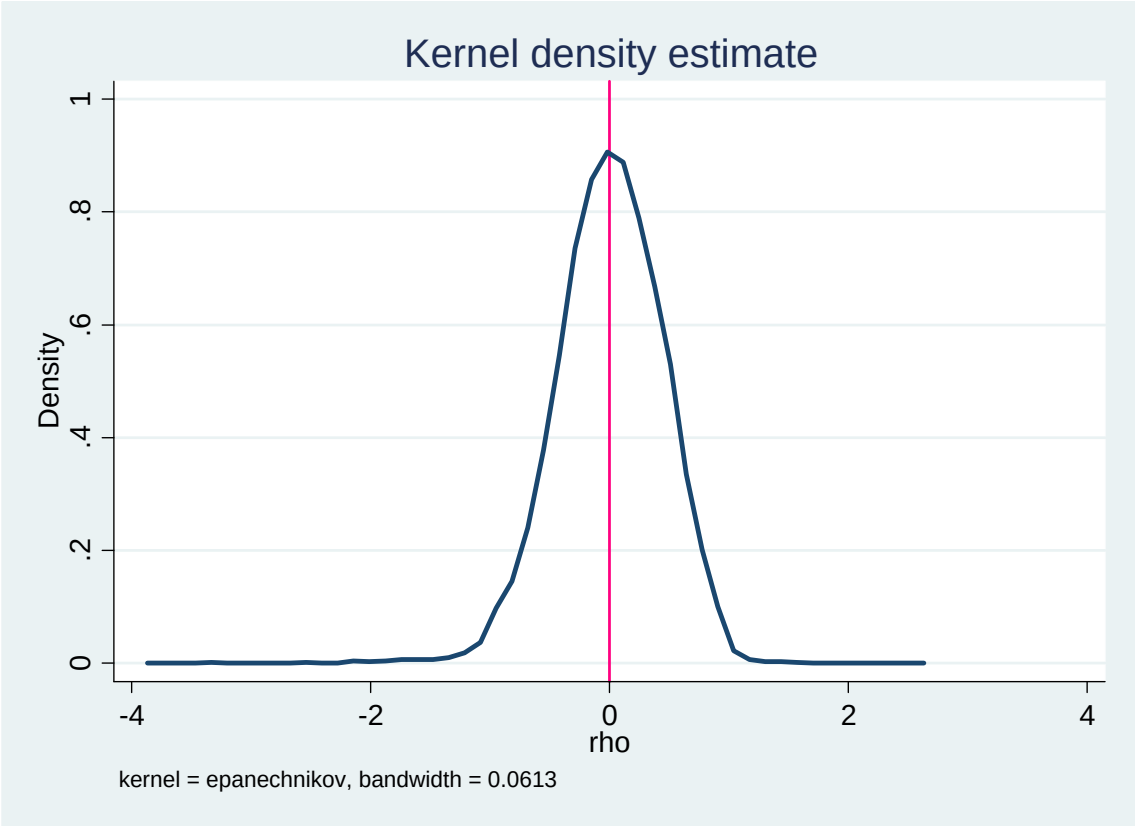
図表 A3-2-1-2　Model 3,　営業利益／前期末総資産



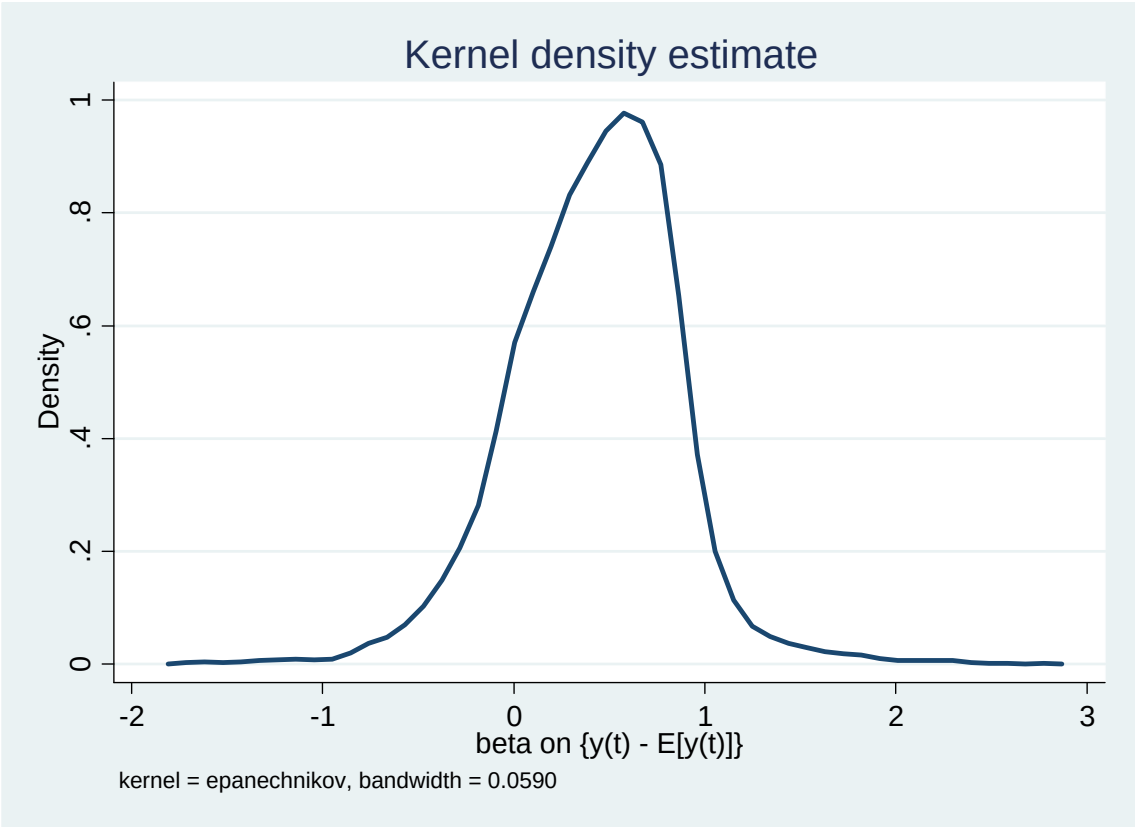


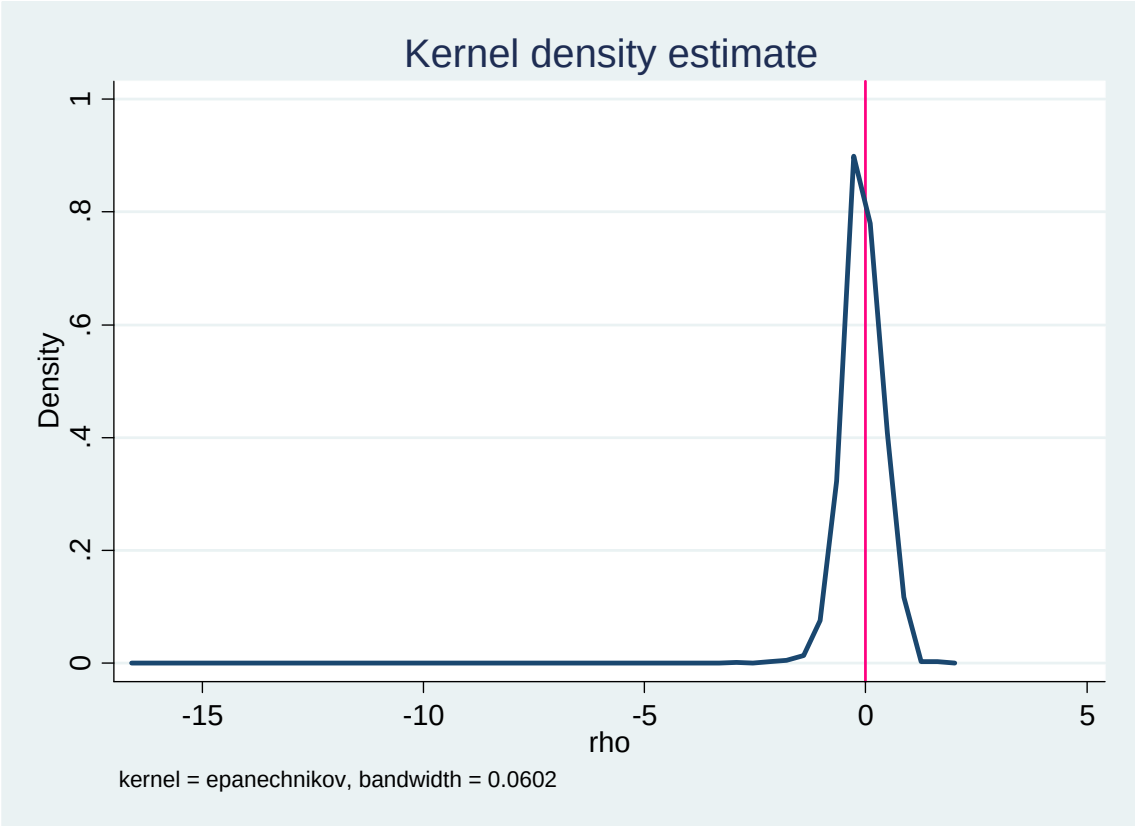
図表 A3-2-1-3　Model 3,　経常利益／前期末総資産



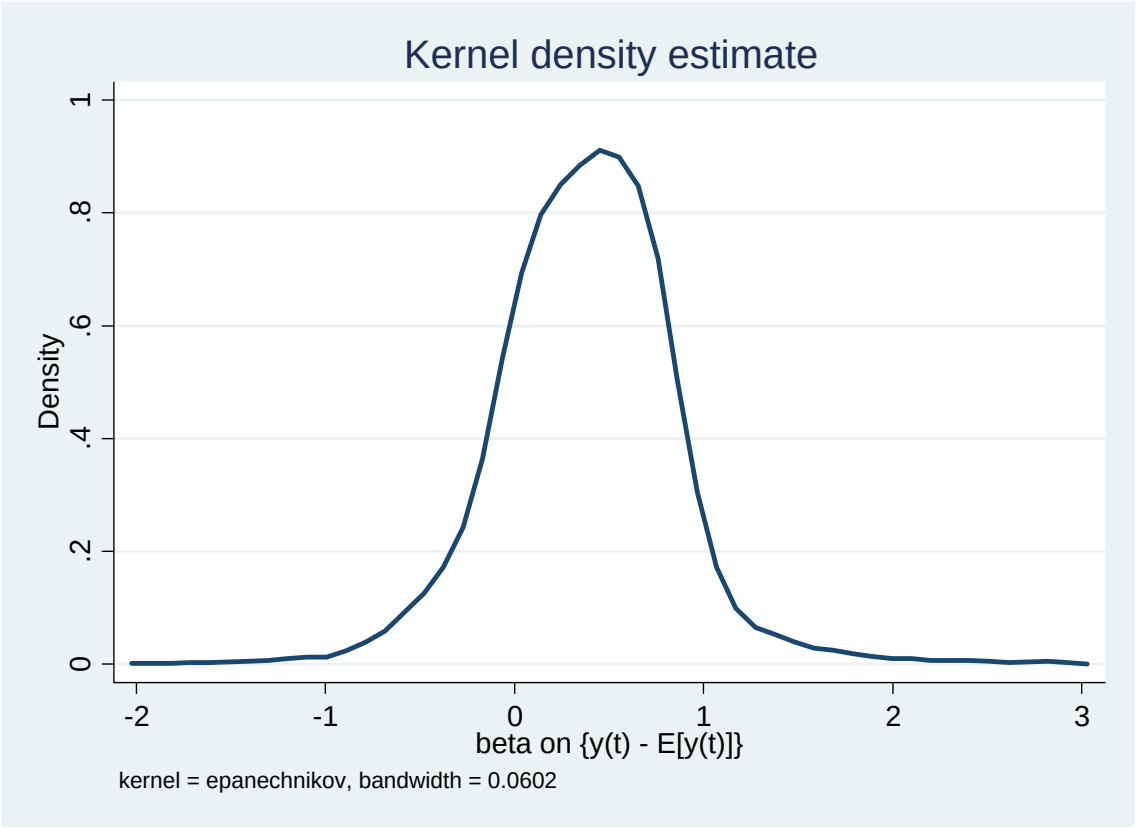


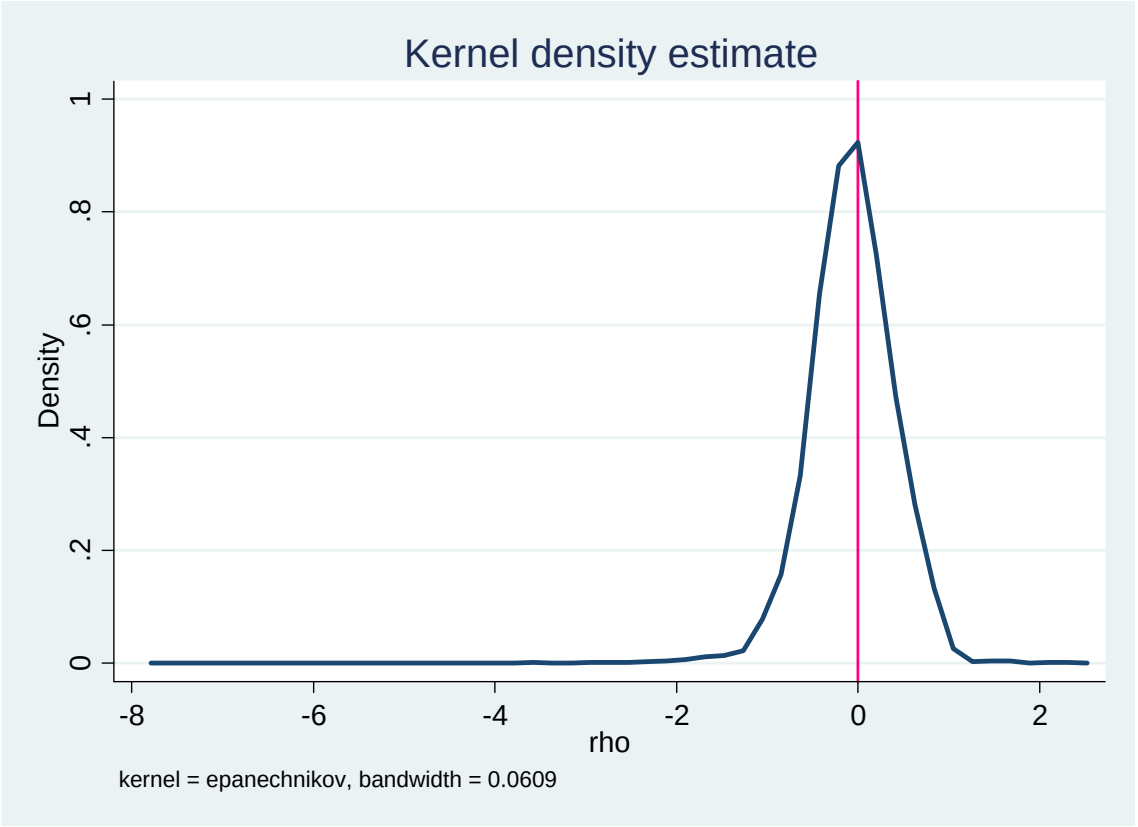
図表 A3-2-1-4　Model 3，税引前利益／前期末総資産



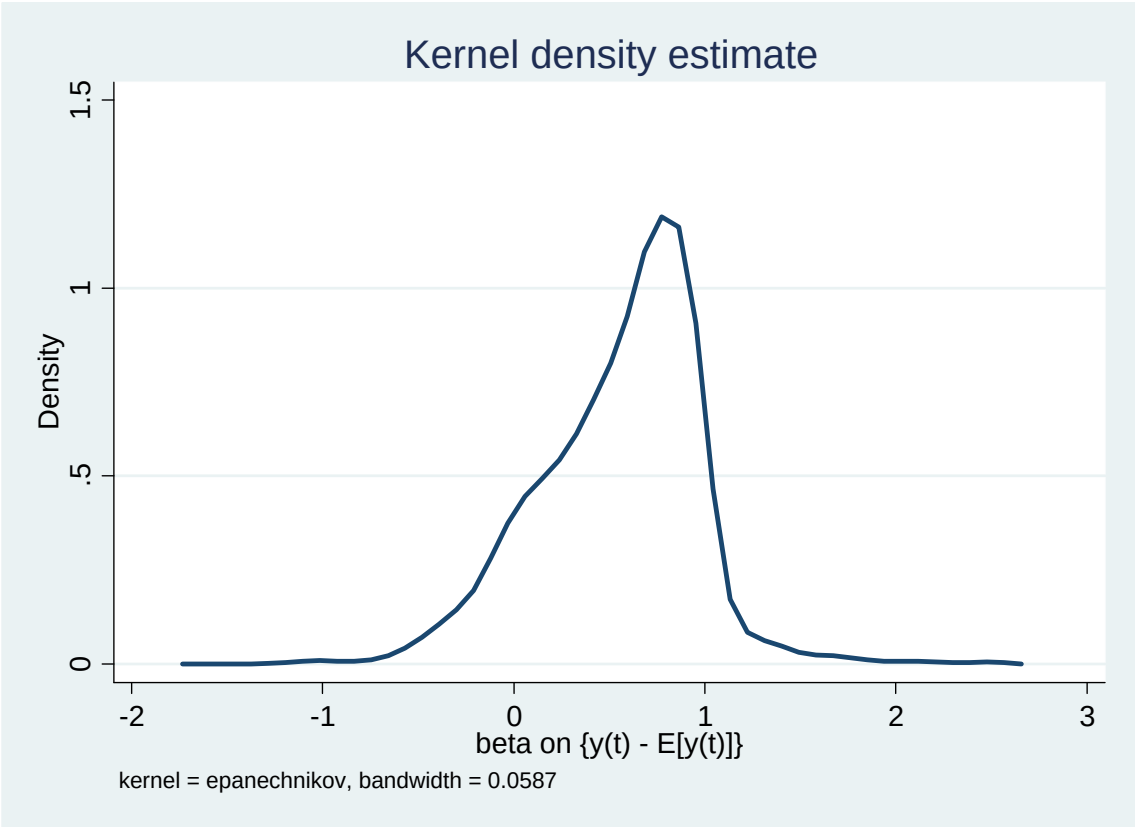


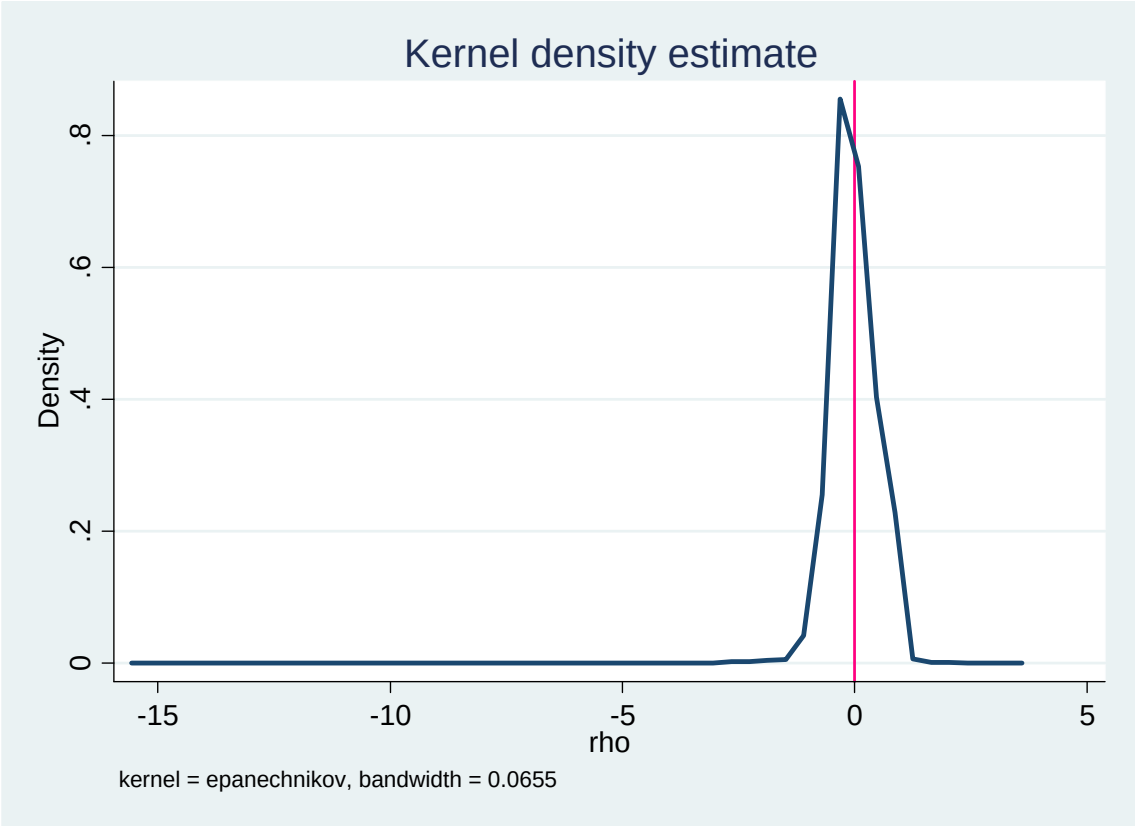
図表 A3-2-1-5　Model 3,　当期純利益／前期末総資産



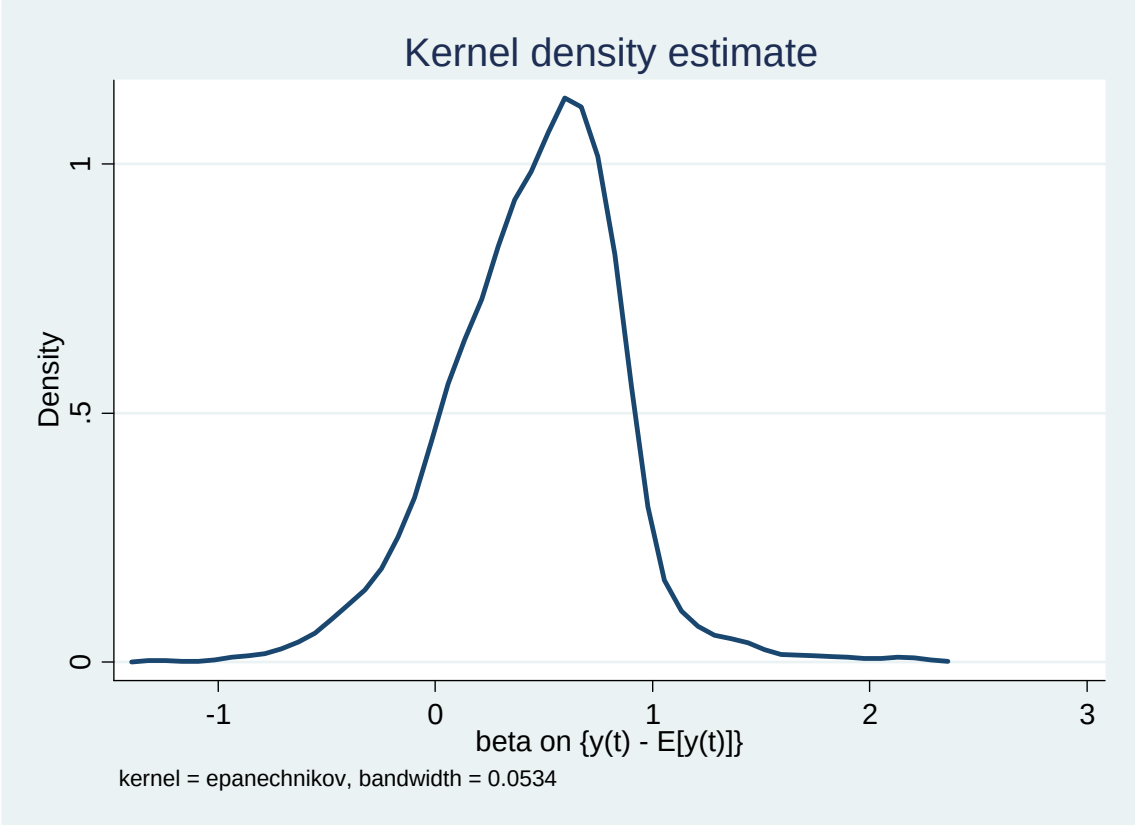


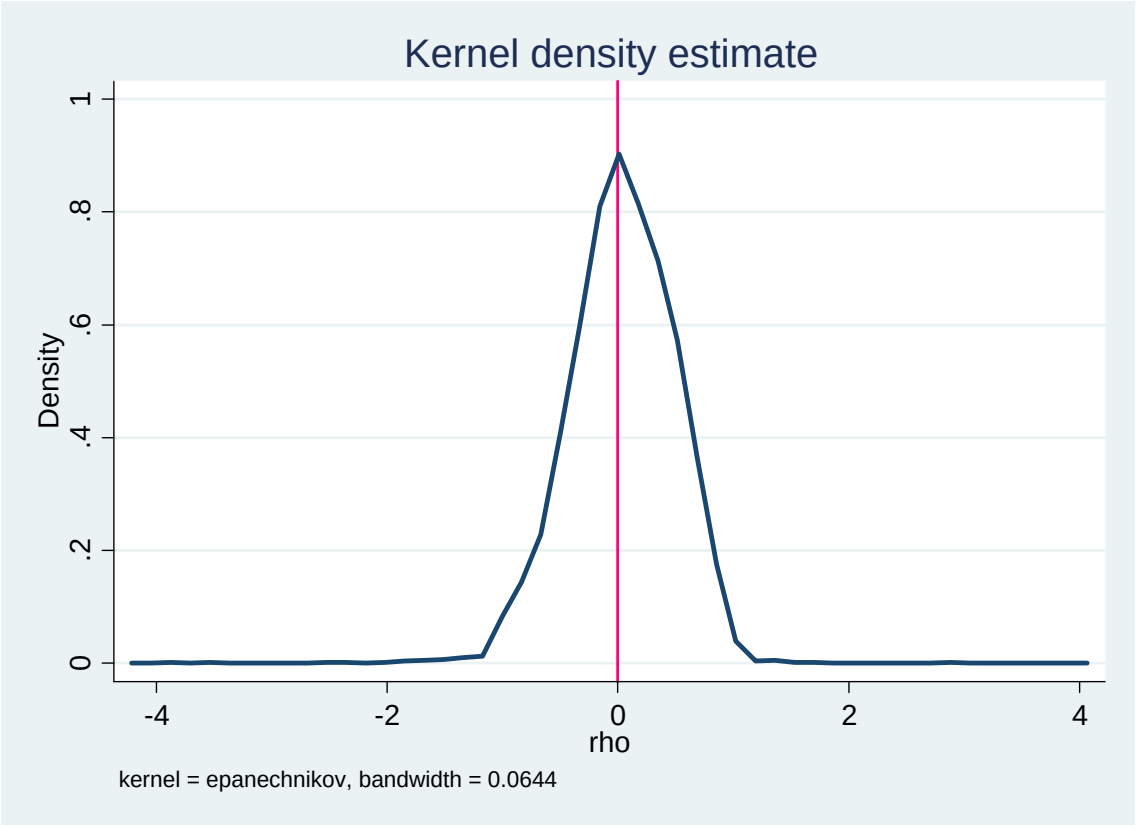
図表 A3-2-2-1　Model 3,　売上総利益／前期末純資産



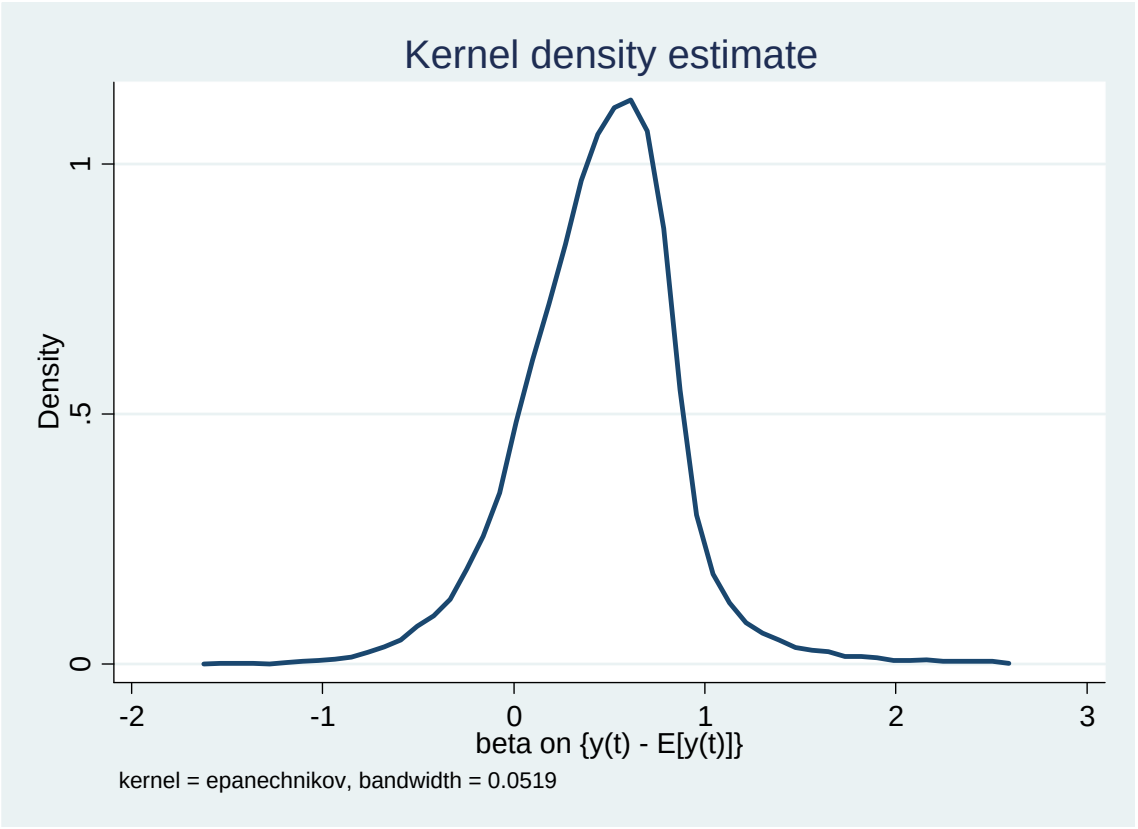


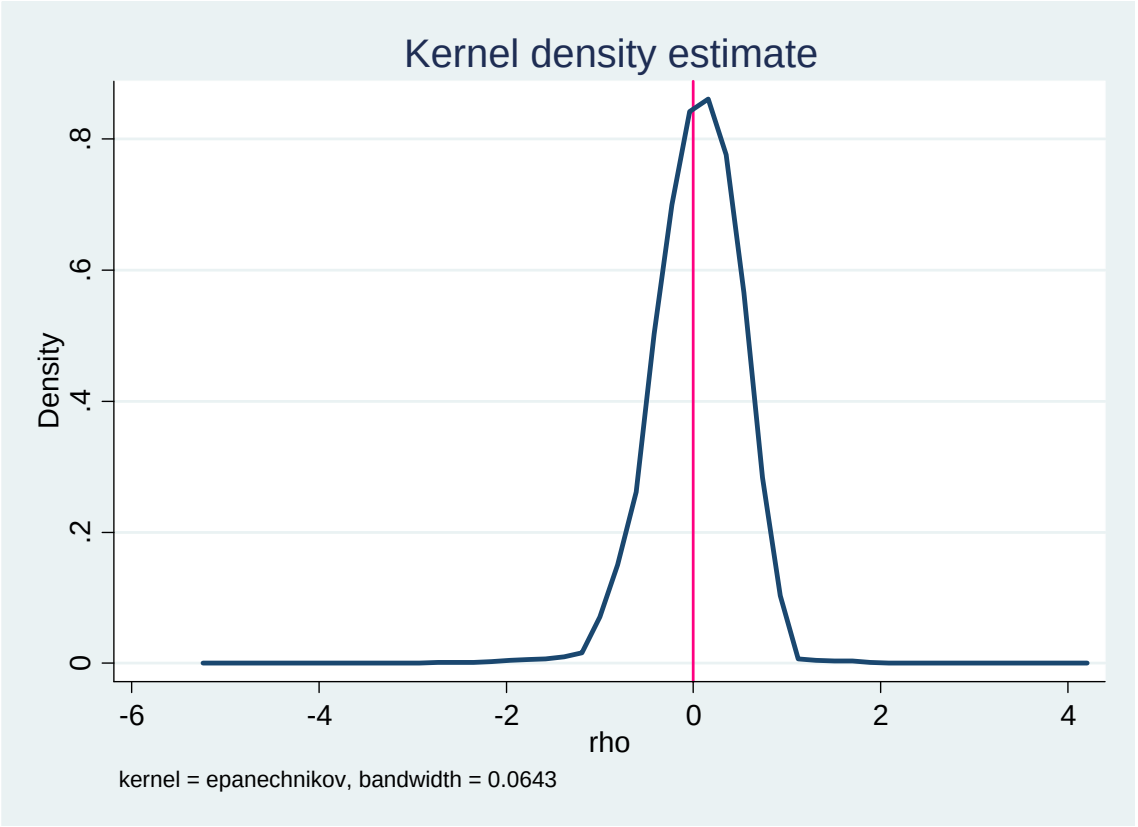
図表 A3-2-2-2　Model 3,　営業利益／前期末純資産



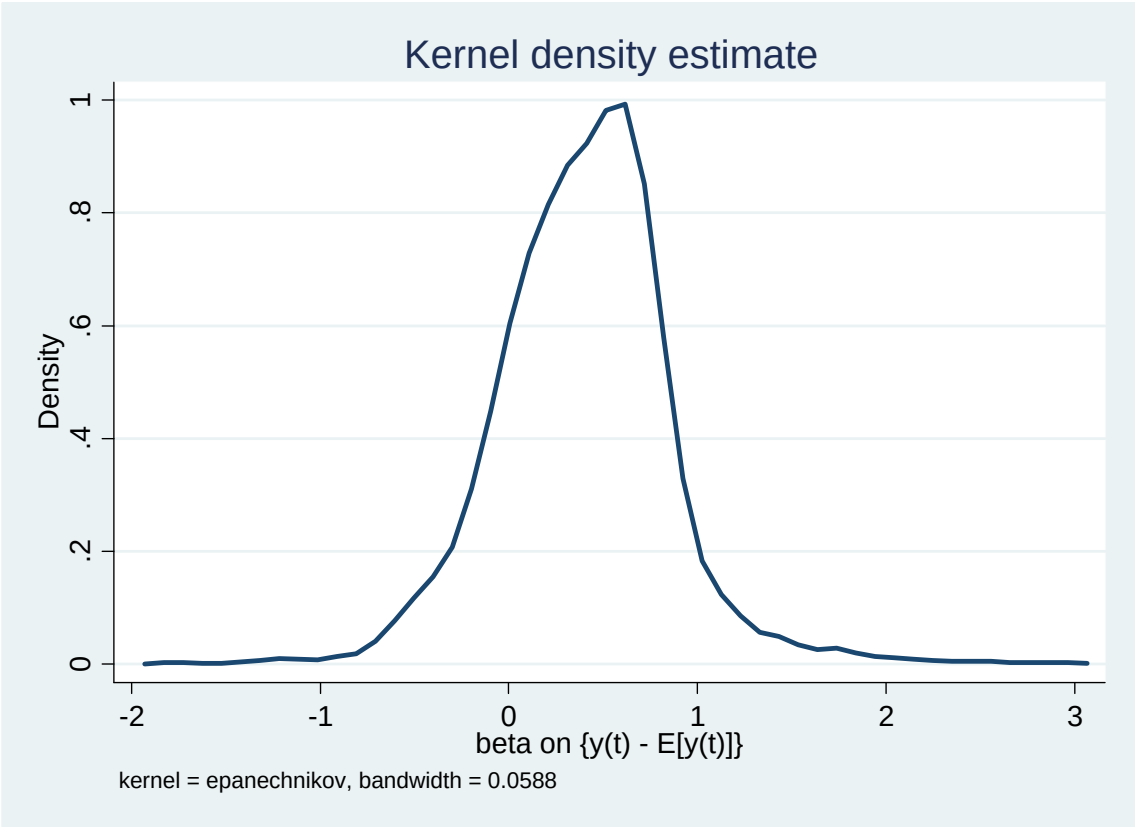


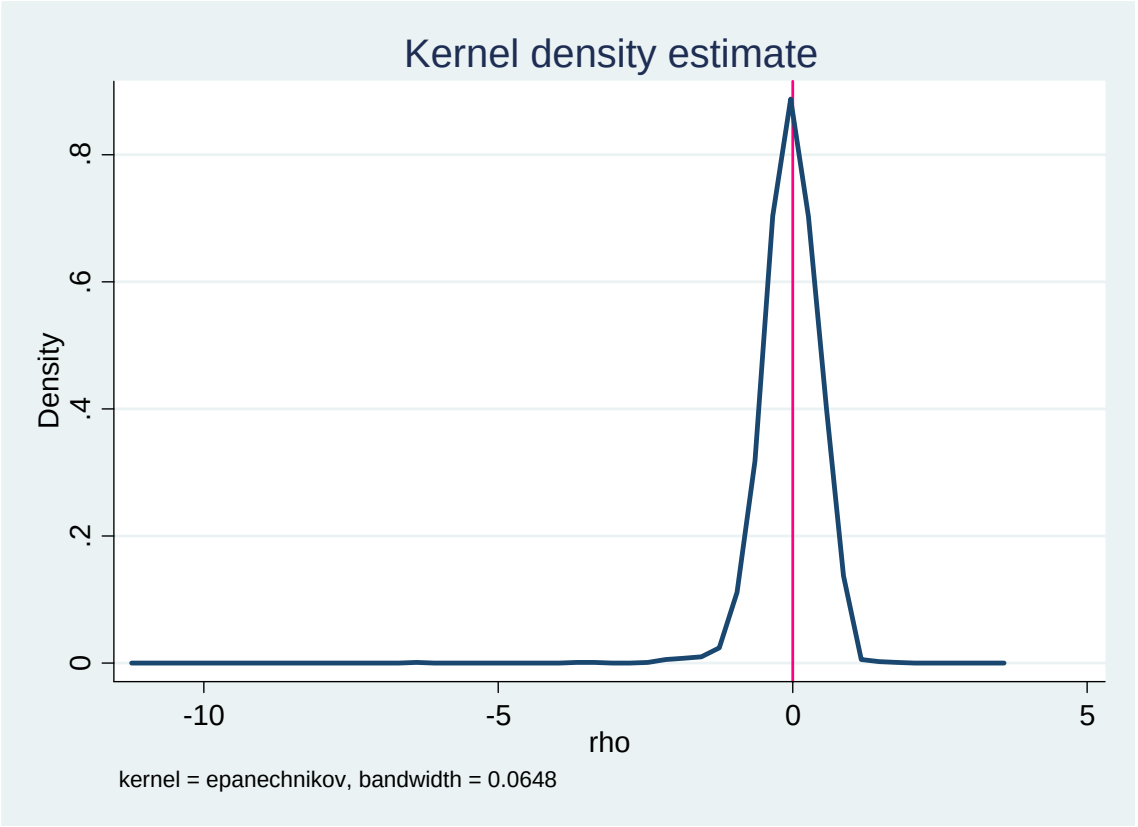
図表 A3-2-2-3　Model 3，経常利益／前期末純資産



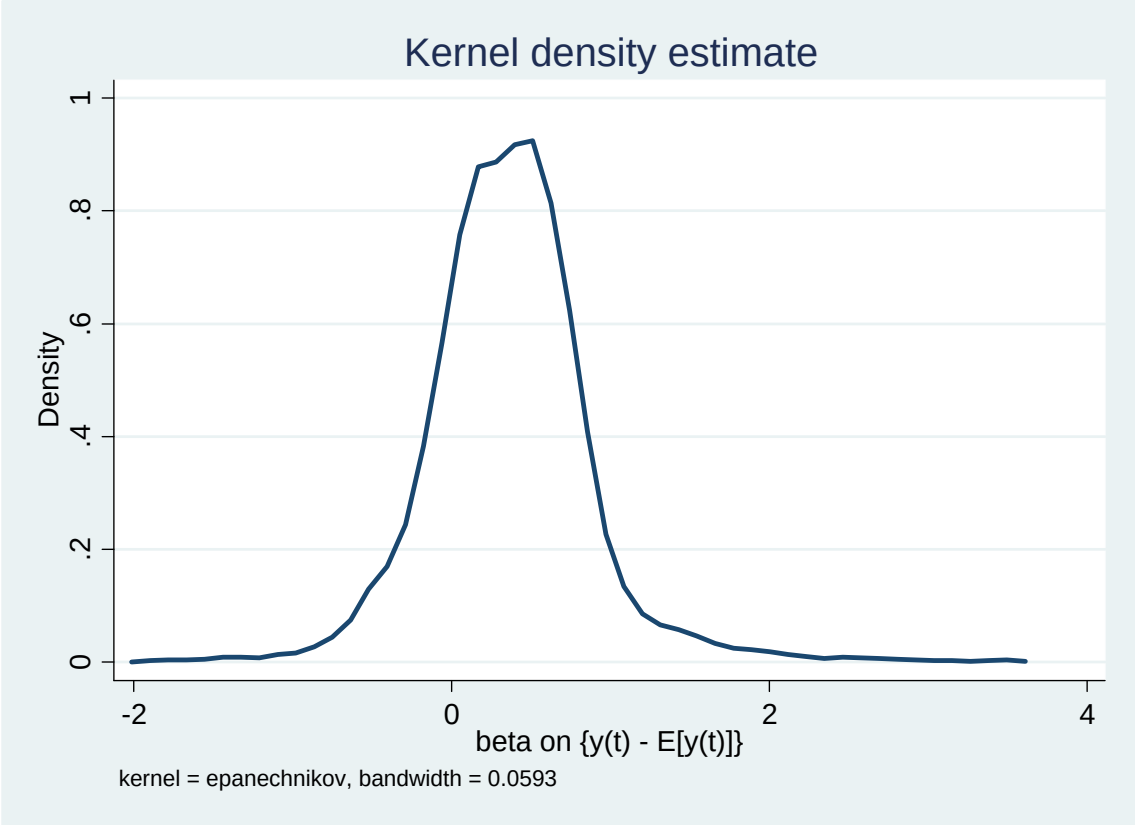


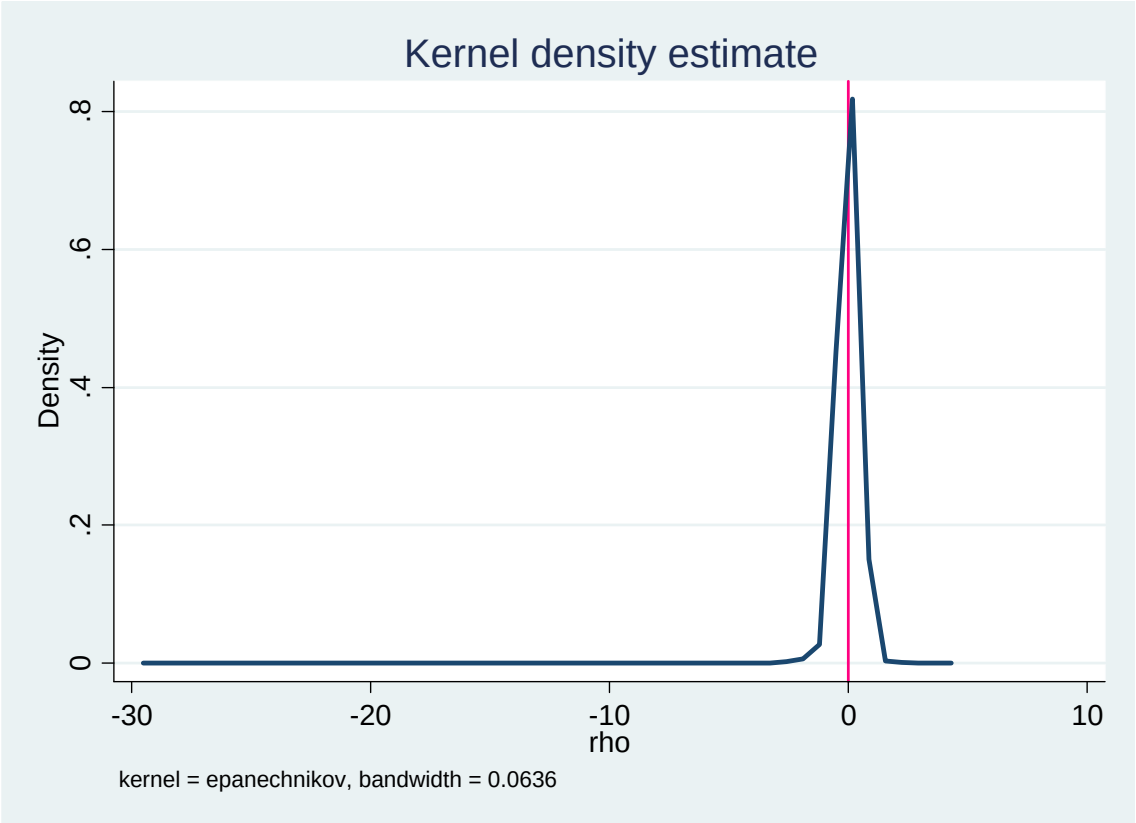
図表 A3-2-2-4　Model 3,　税引前利益／前期末純資産



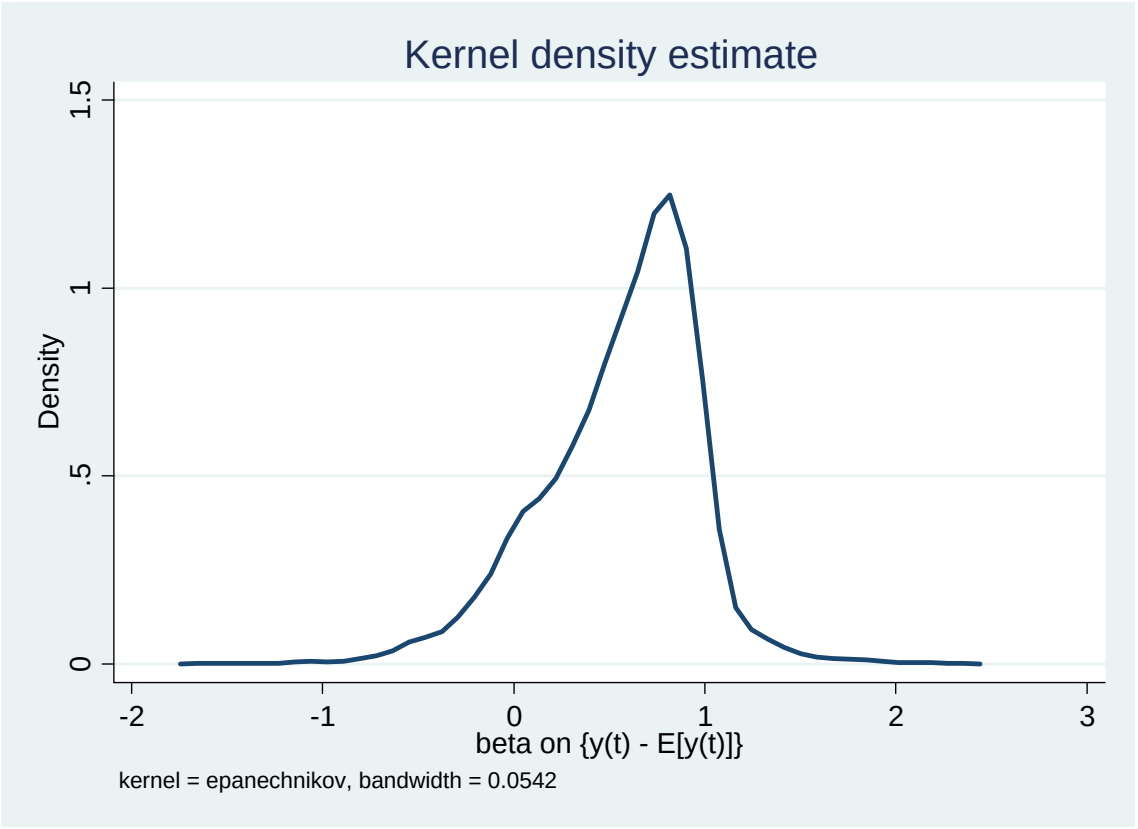


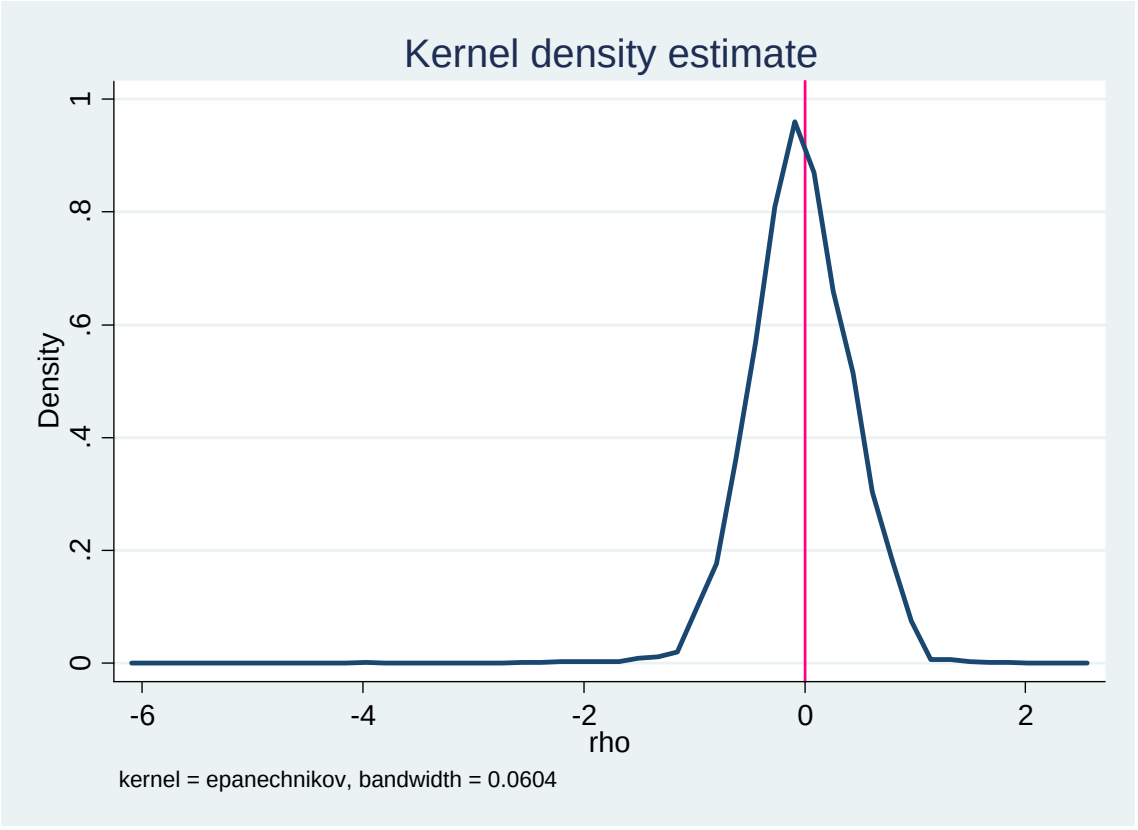
図表 A3-2-2-5　Model 3,　当期純利益／前期末純資産



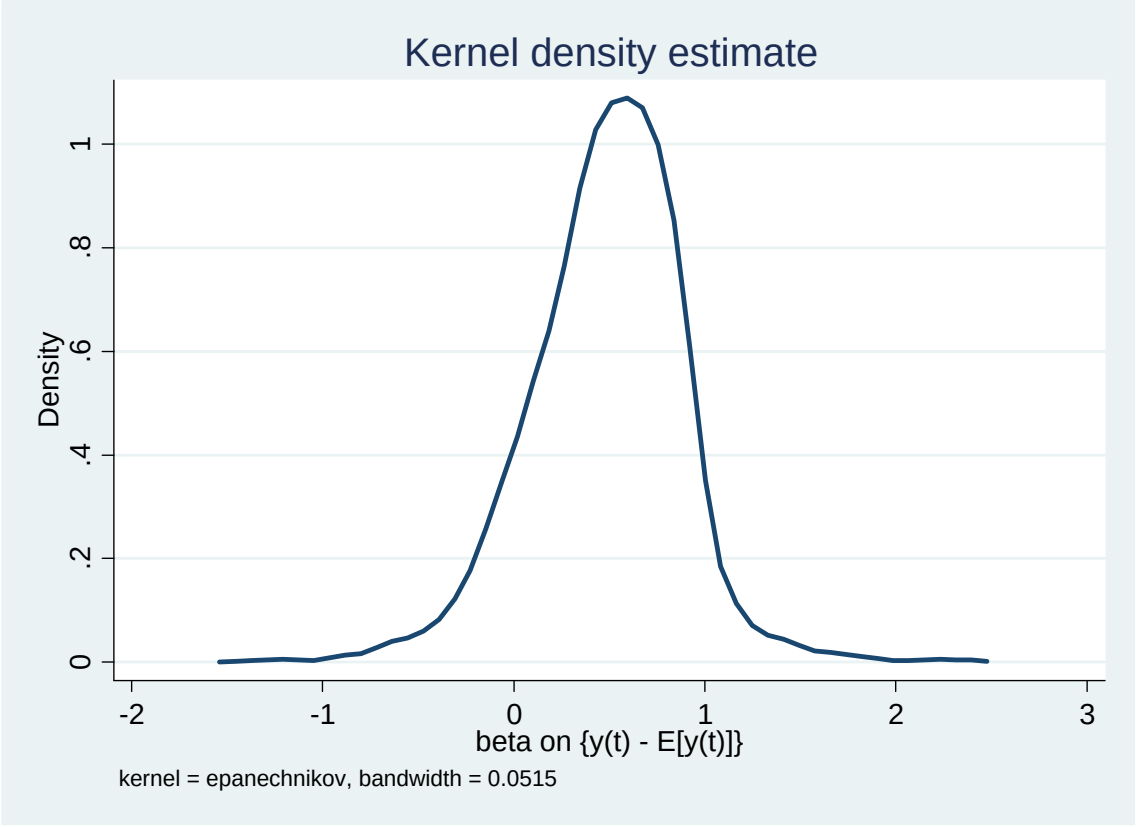


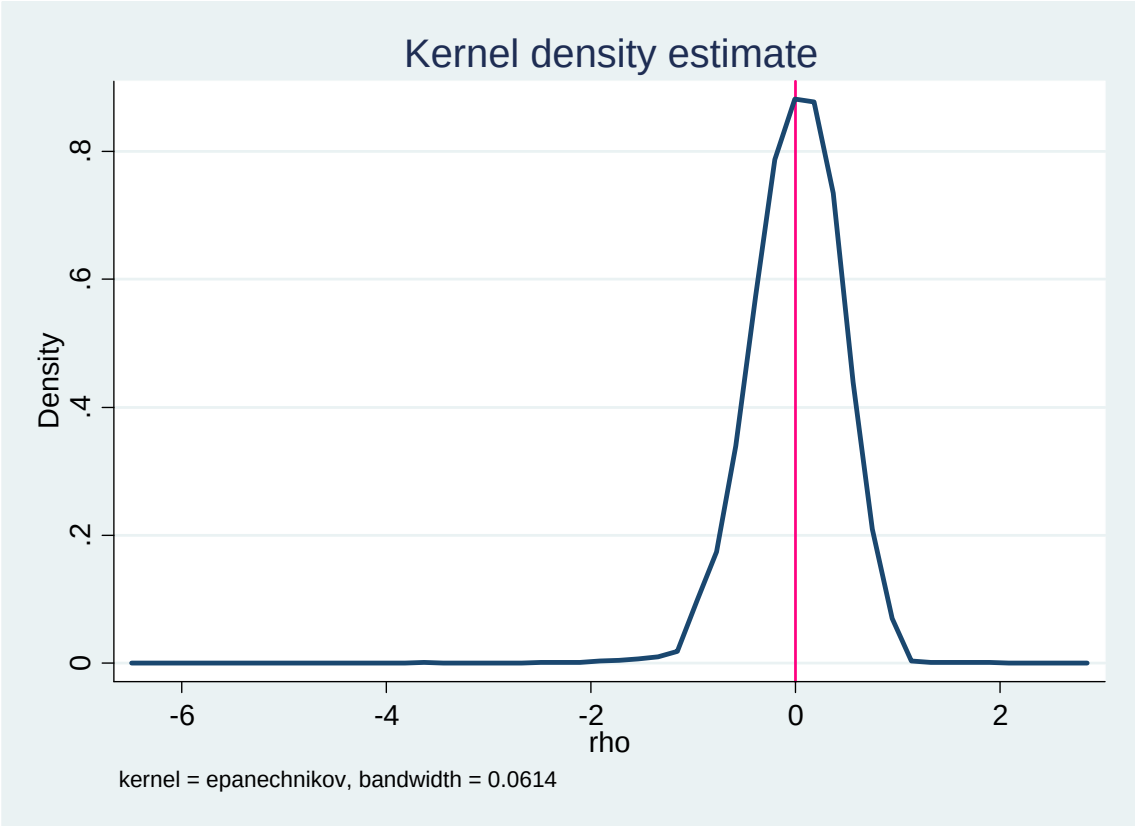
図表 A3-2-3-1　Model 3，売上総利益／売上高



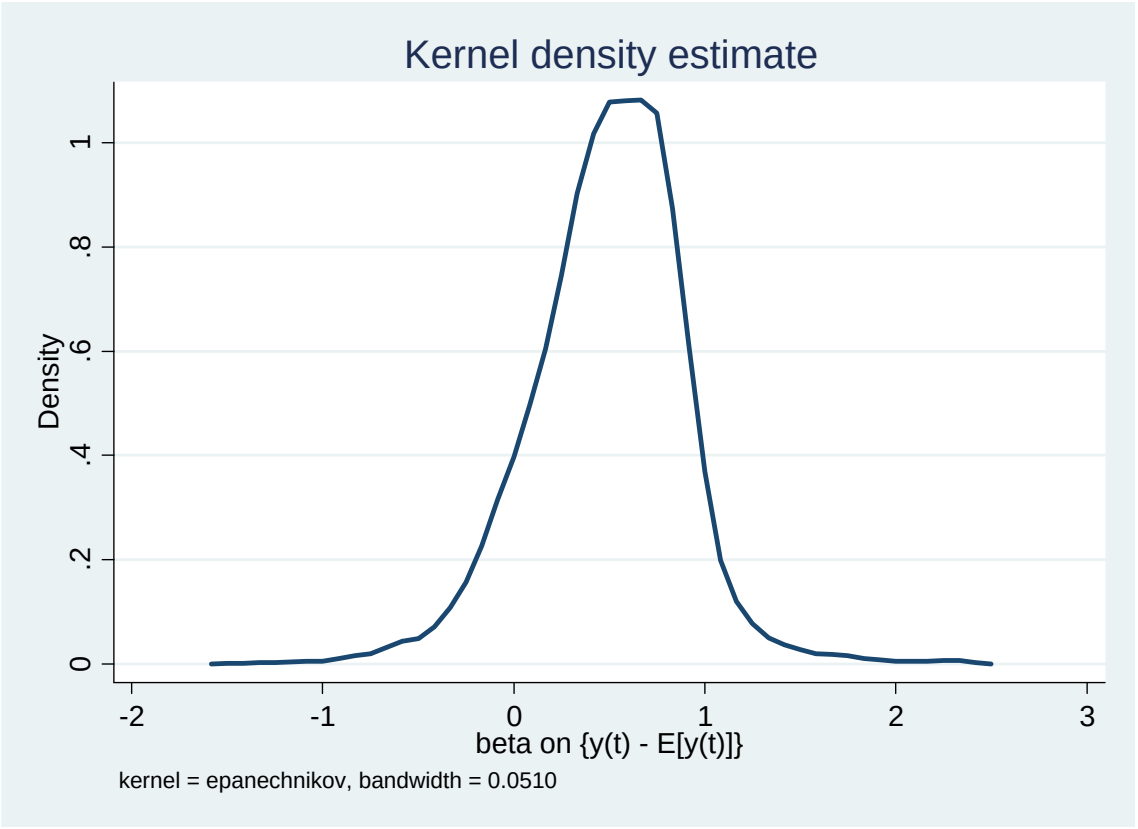


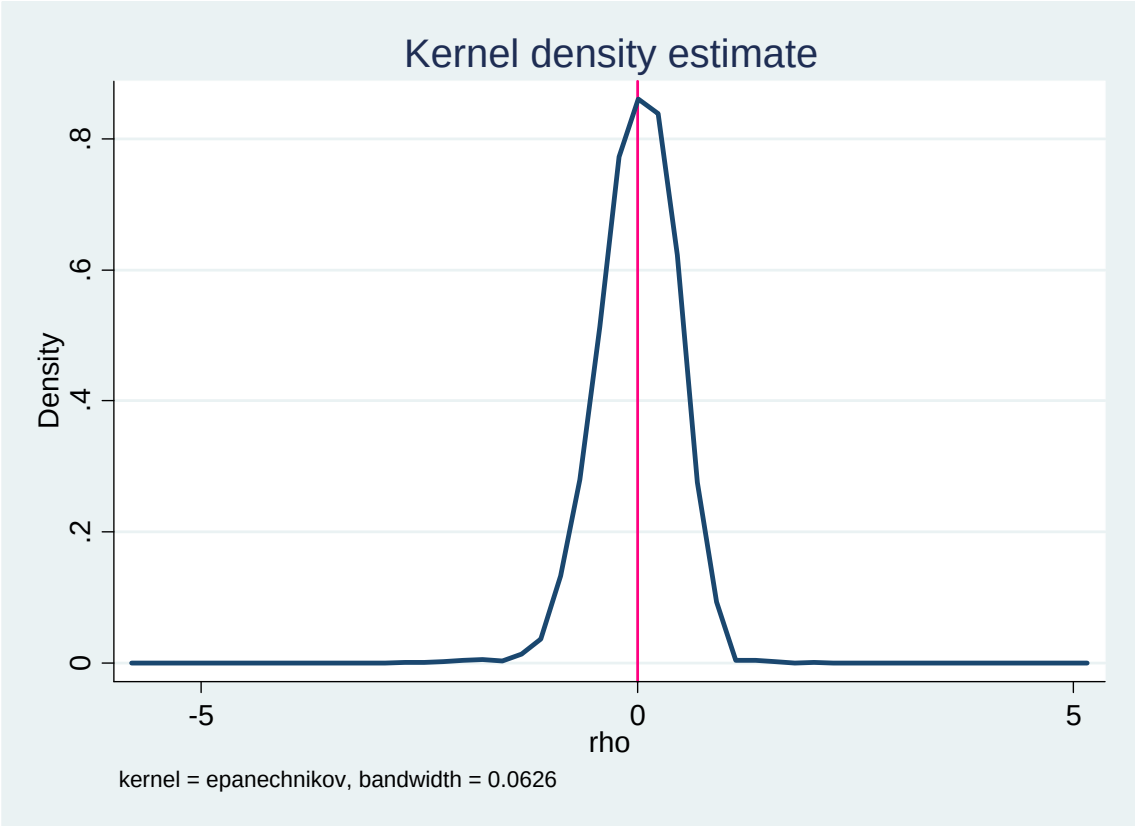
図表 A3-2-3-2　Model 3,　営業利益／売上高



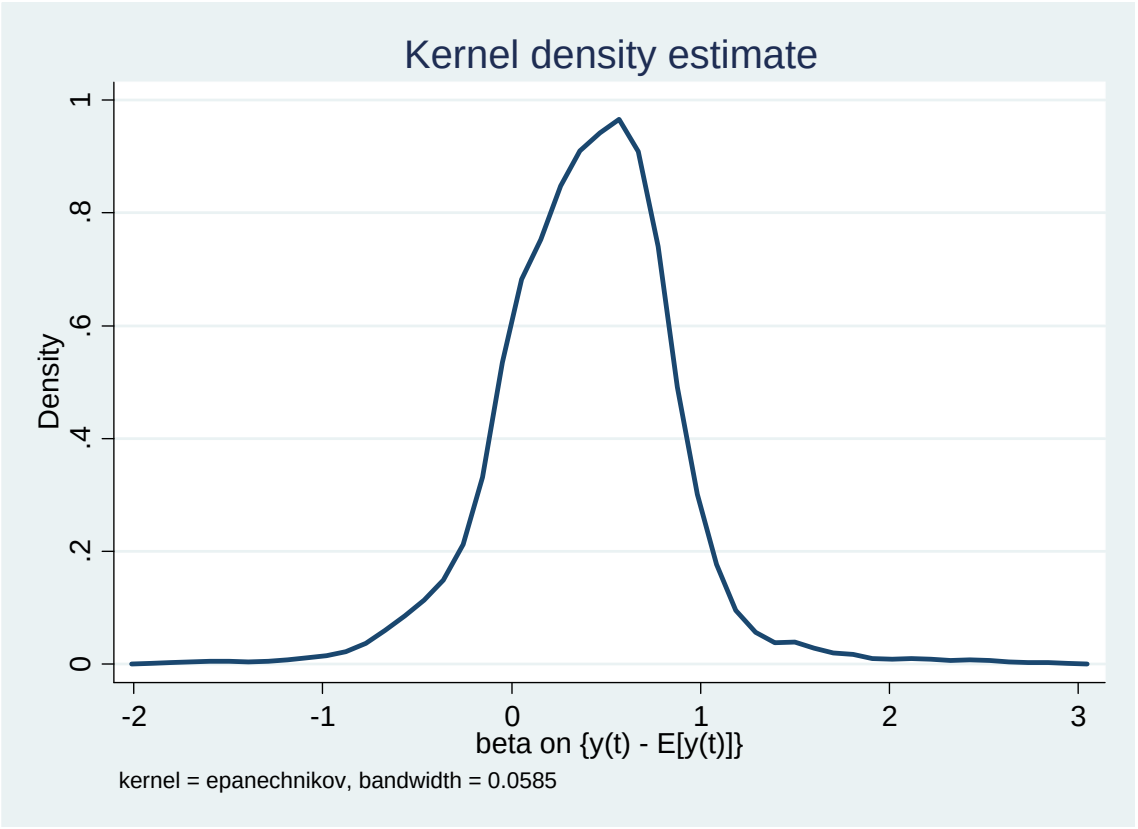


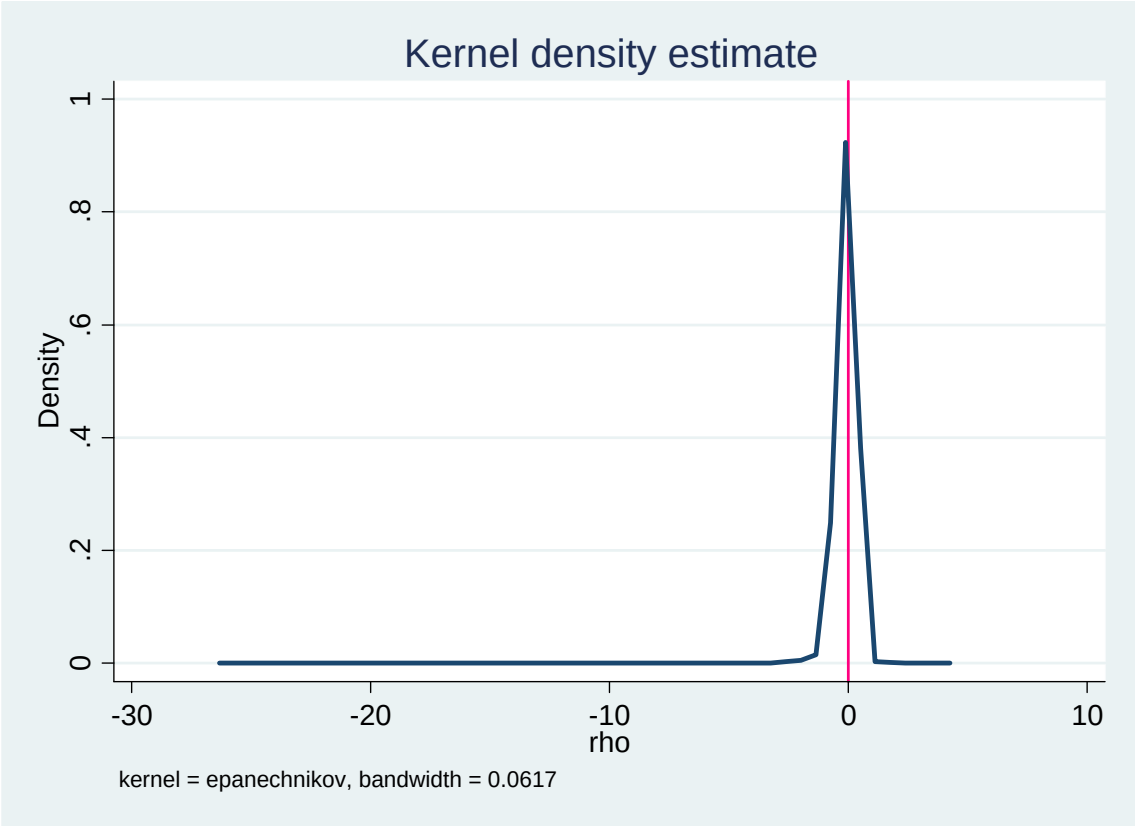
図表 A3-2-3-3　Model 3,　経常利益／売上高



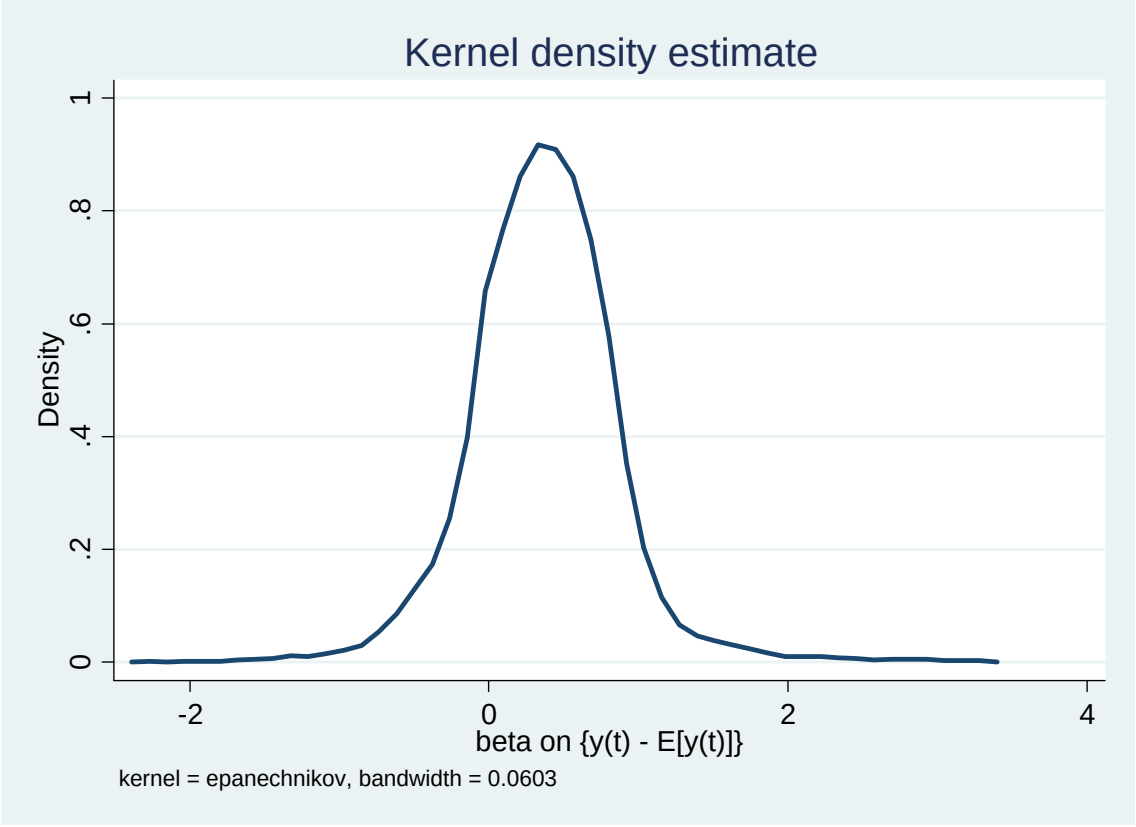


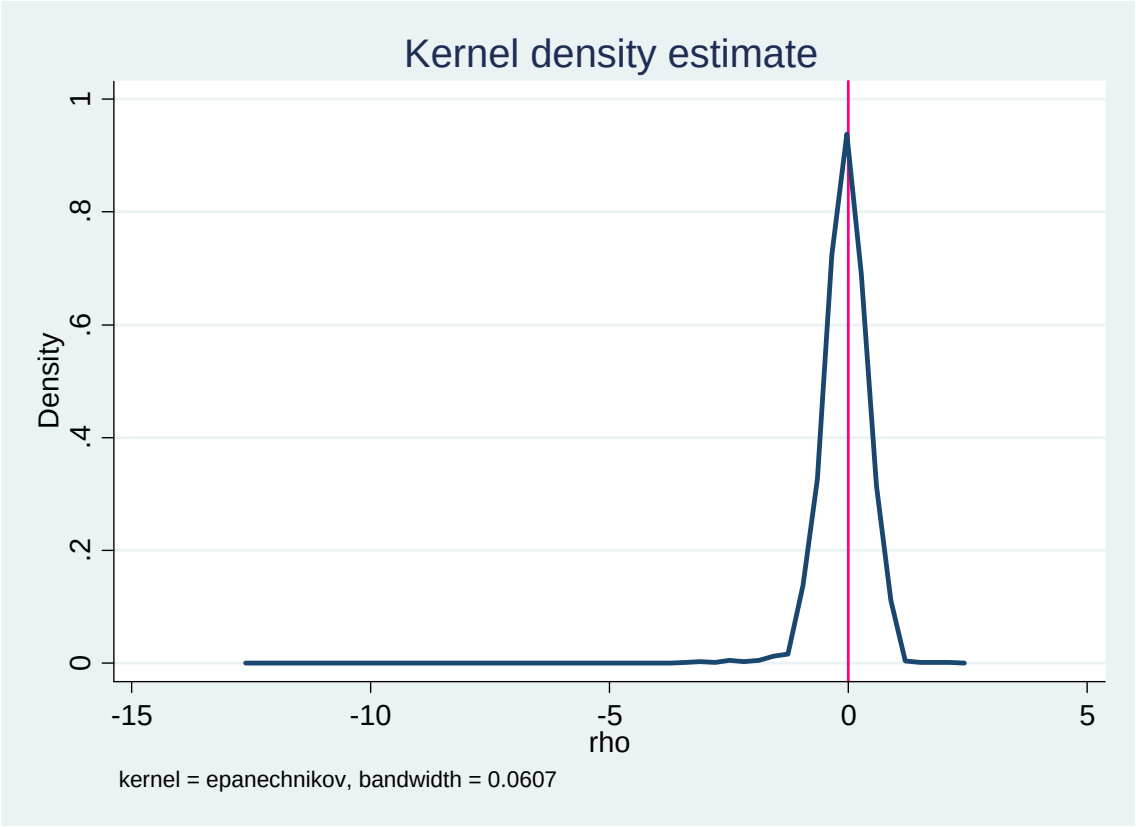
図表 A3-2-3-4　Model 3,　税引前利益／売上高



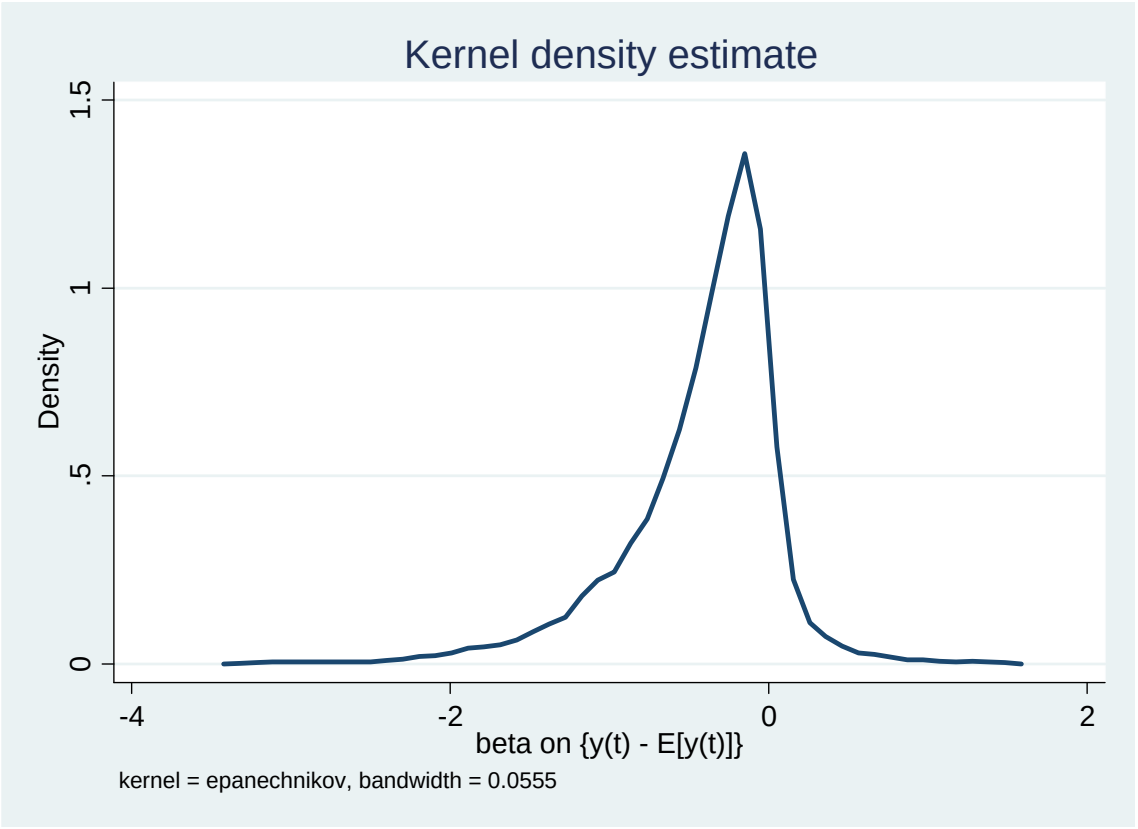


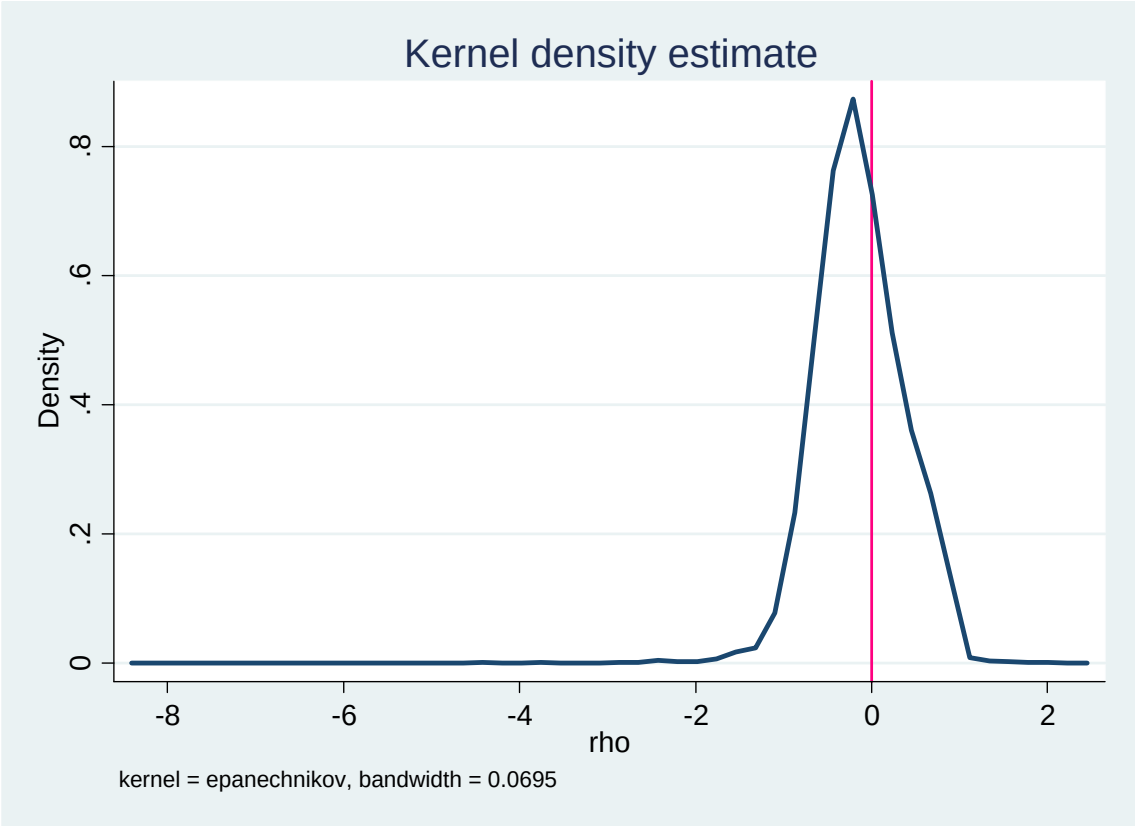
図表 A3-2-3-5　Model 3,　当期純利益／売上高



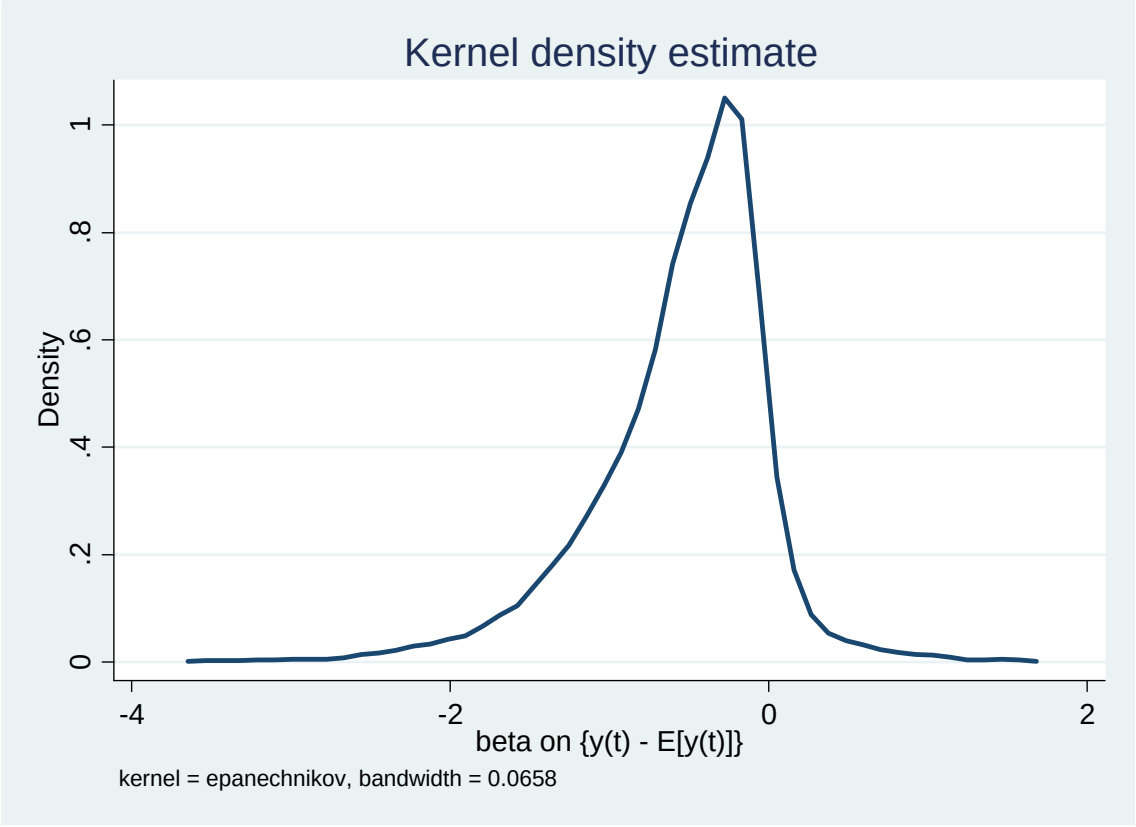


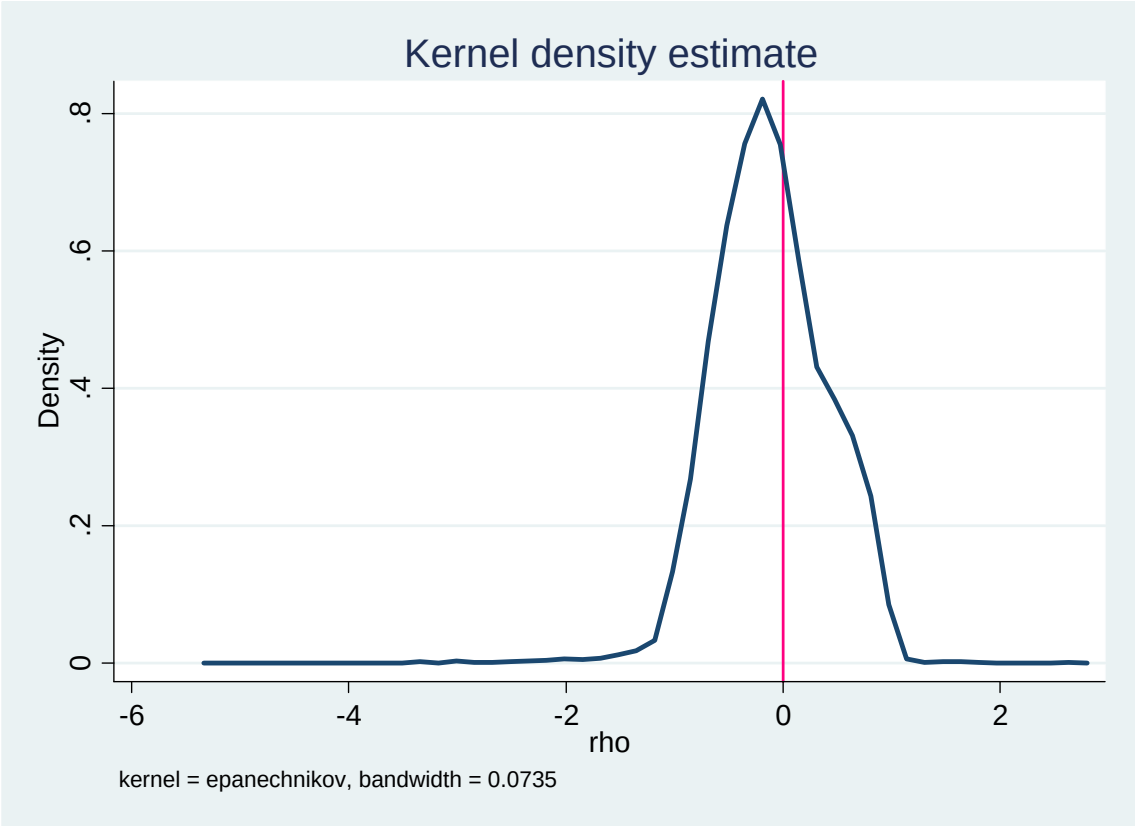
図表 A3-3-1-1　Model 4,　売上総利益／前期末総資産



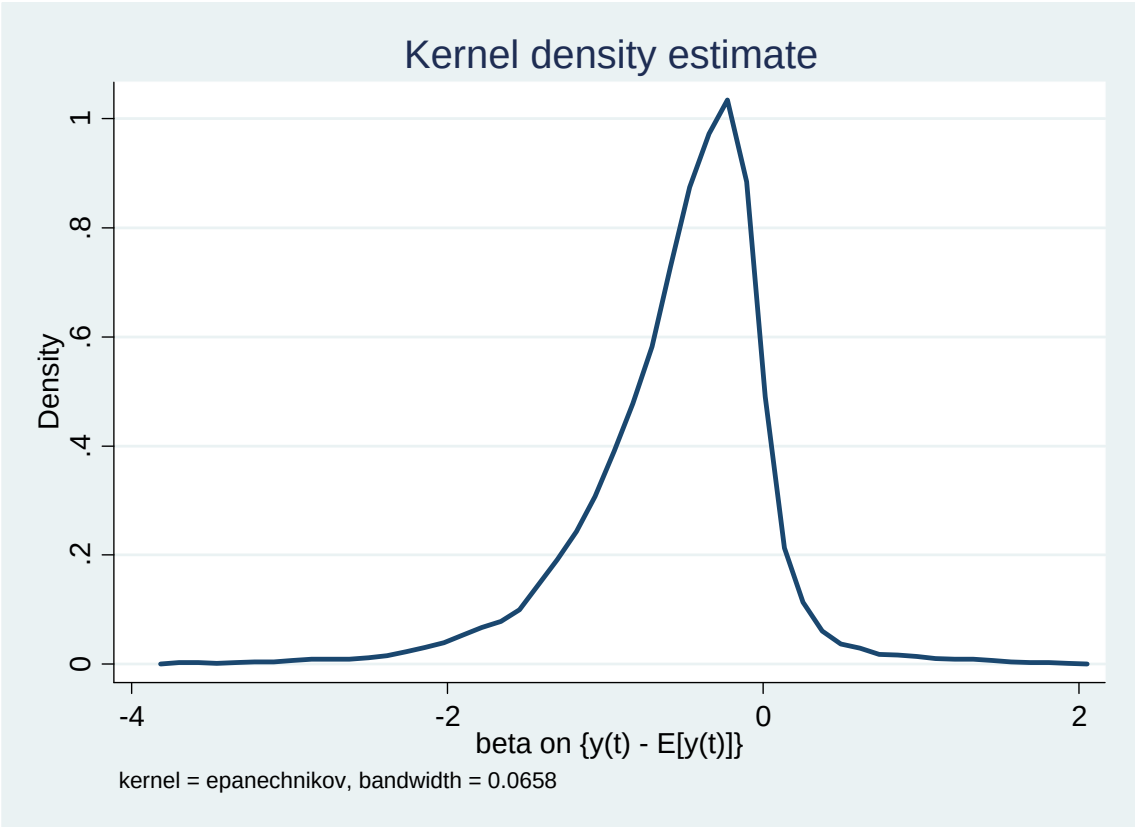


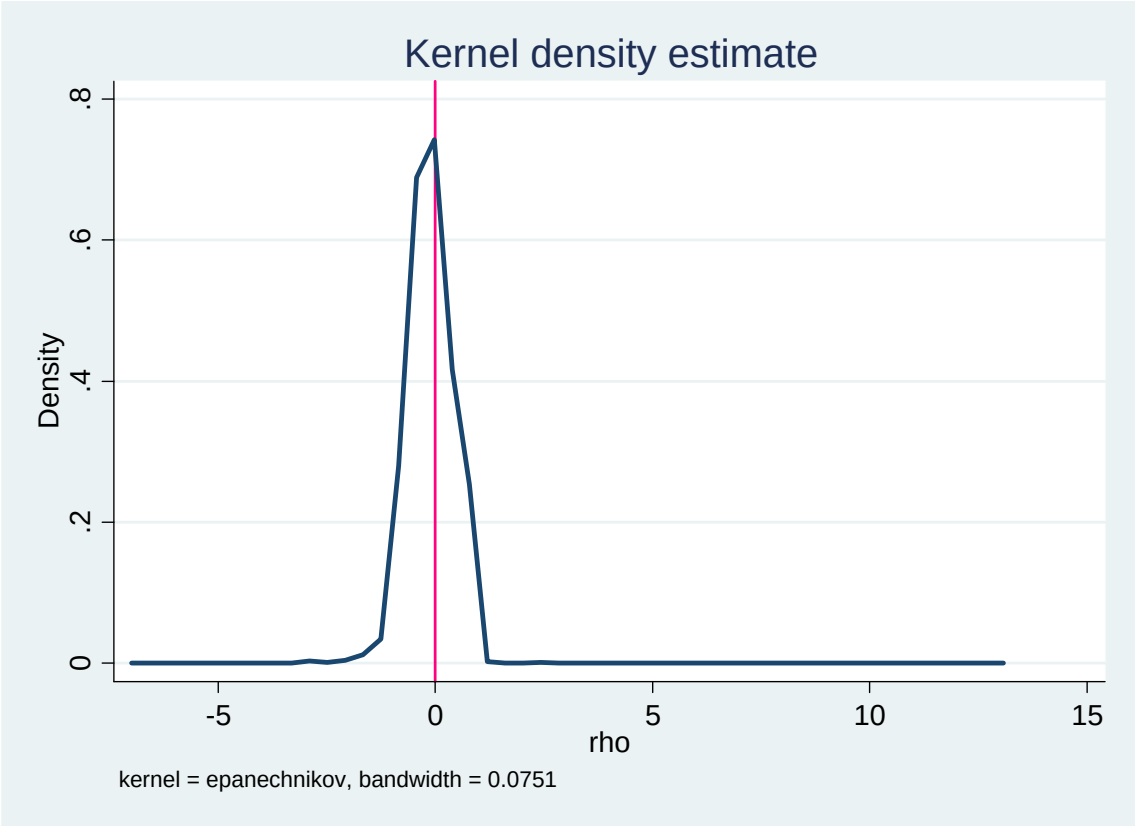
図表 A3-3-1-2　Model 4,　営業利益／前期末総資産



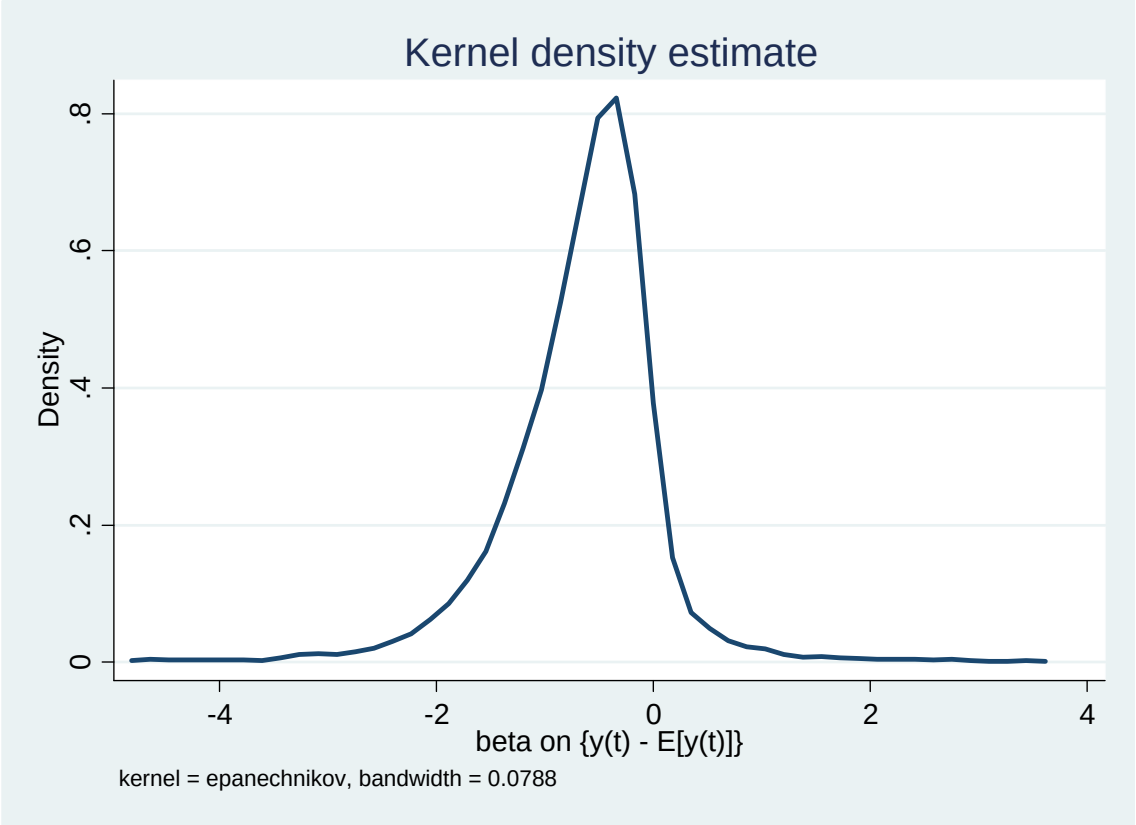


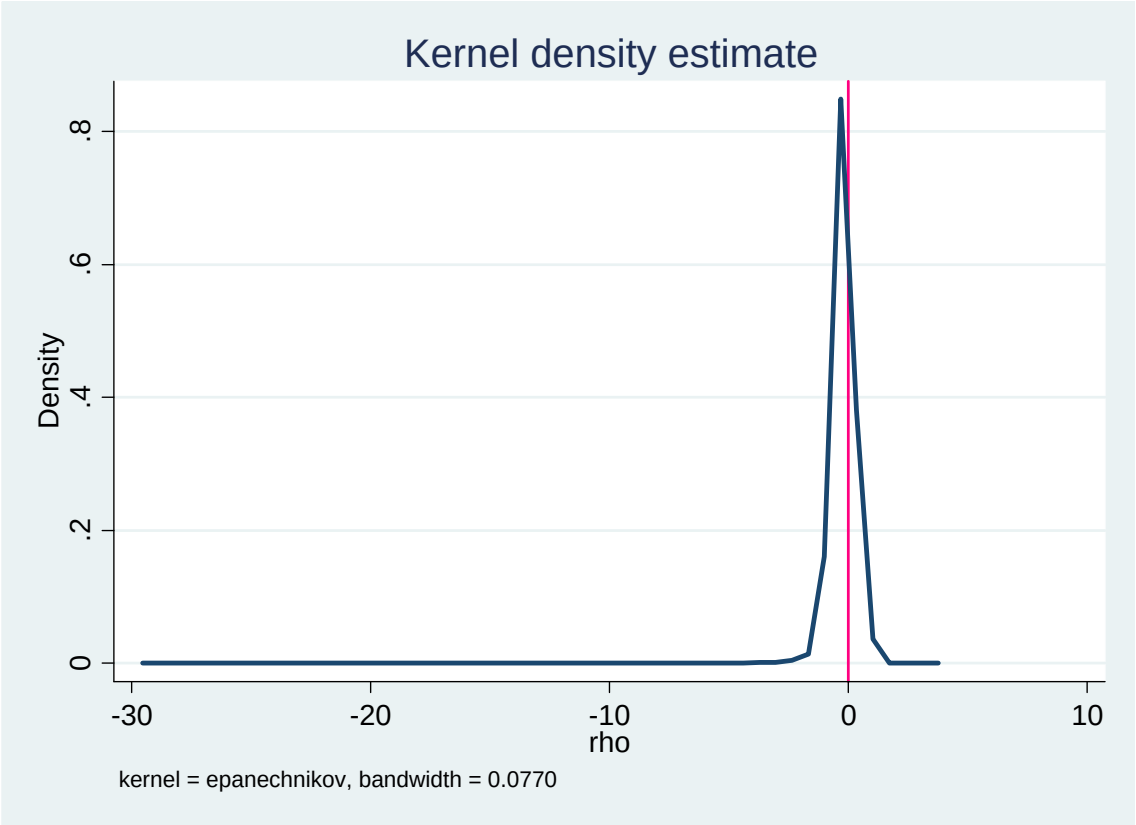
図表 A3-3-1-3　Model 4,　経常利益／前期末総資産



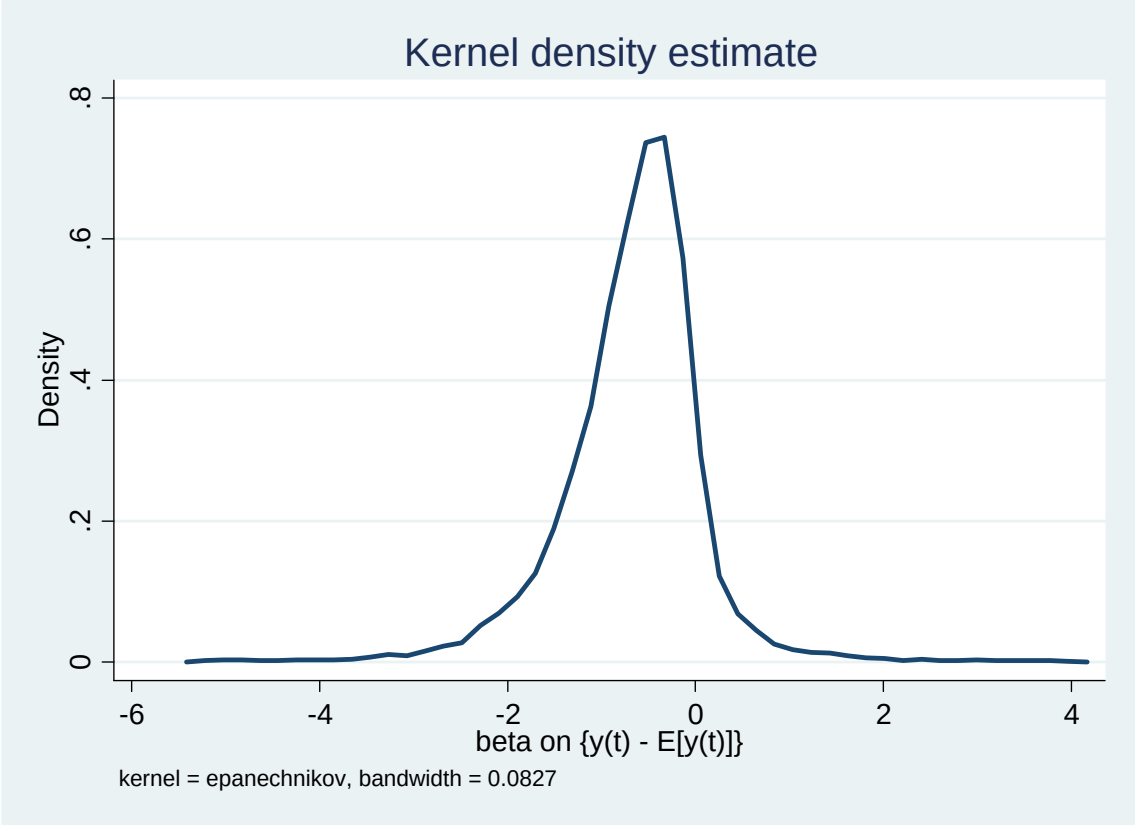


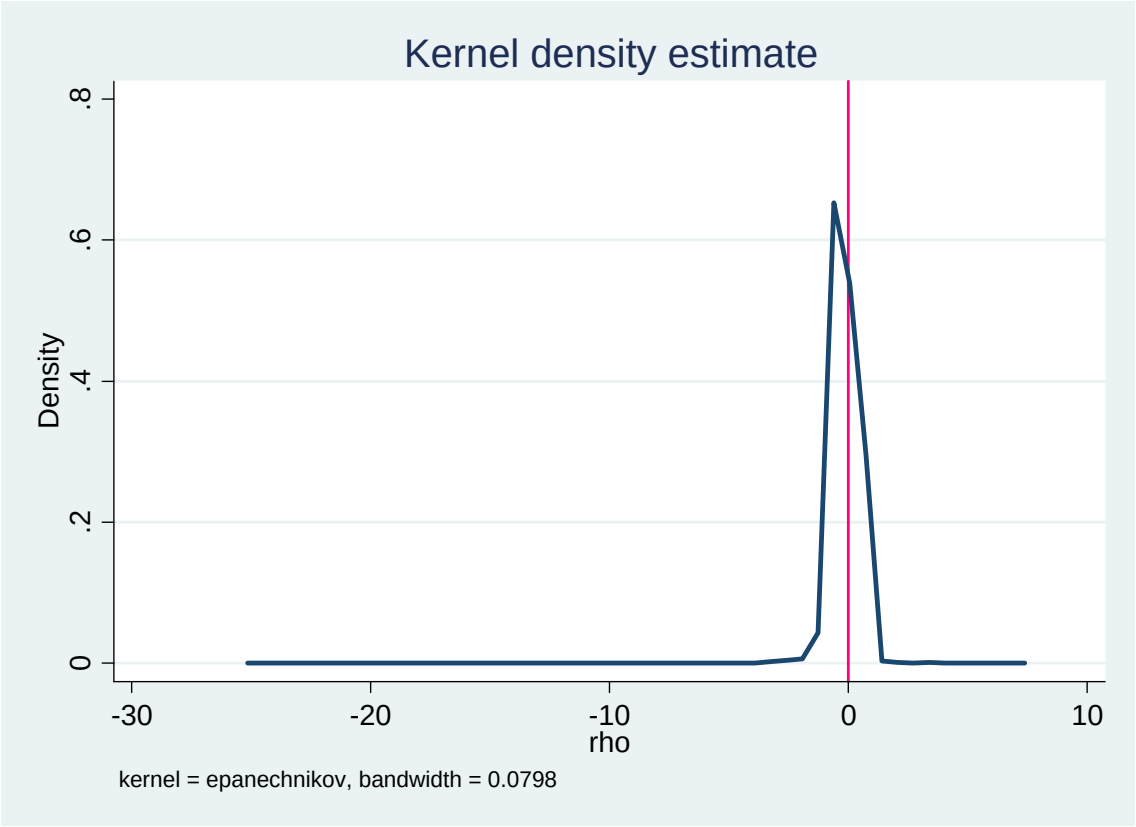
図表 A3-3-1-4　Model 4，税引前利益／前期末総資産



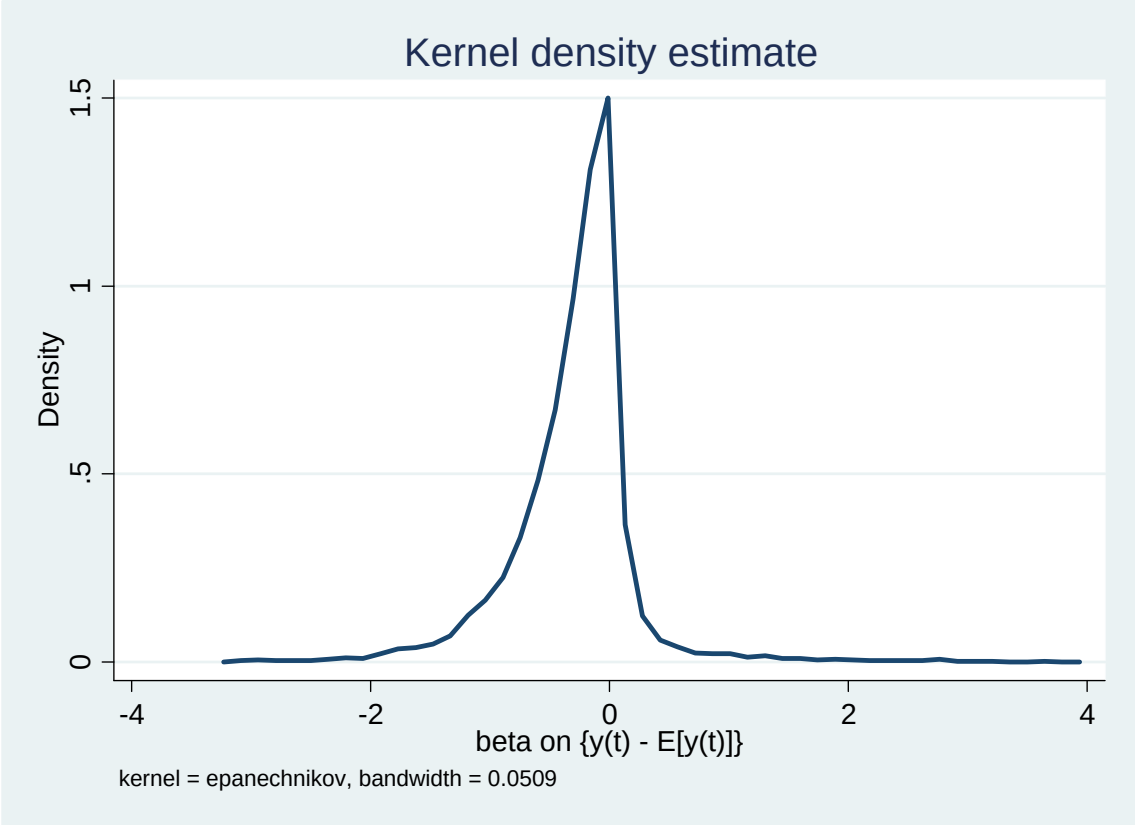


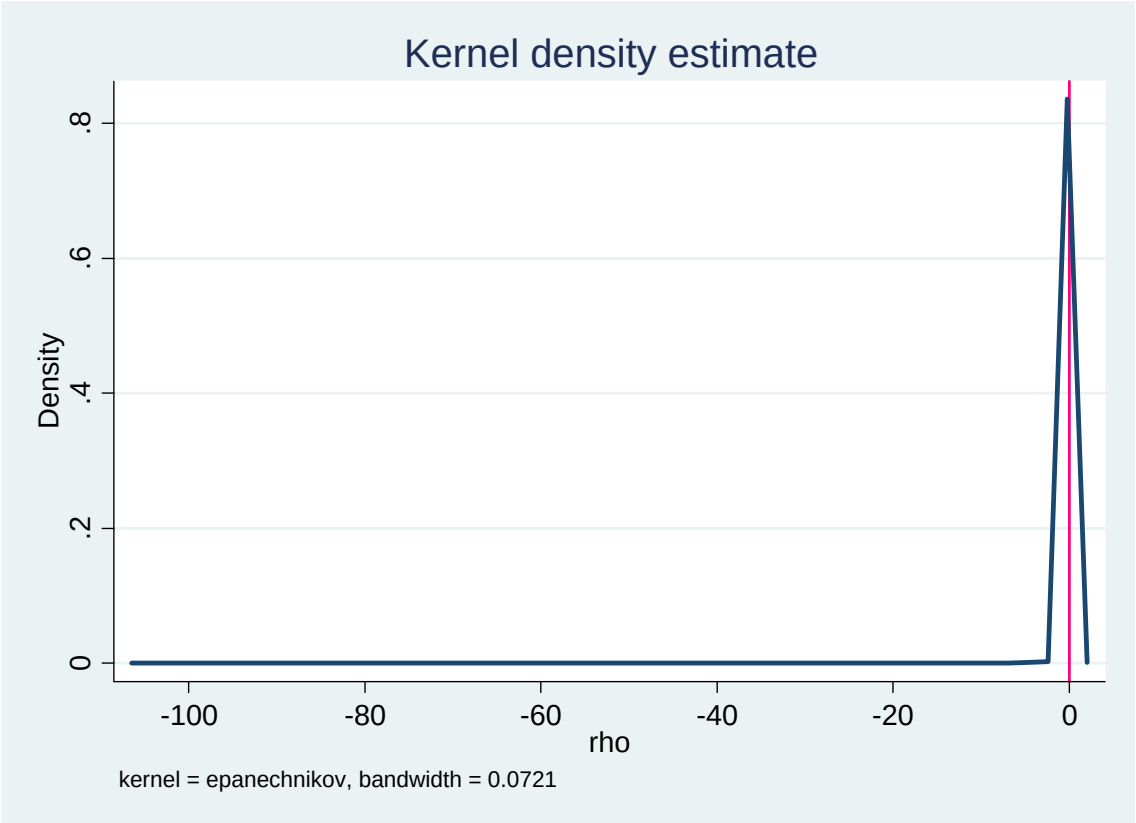
図表 A3-3-1-5　Model 4,　当期純利益／前期末総資産



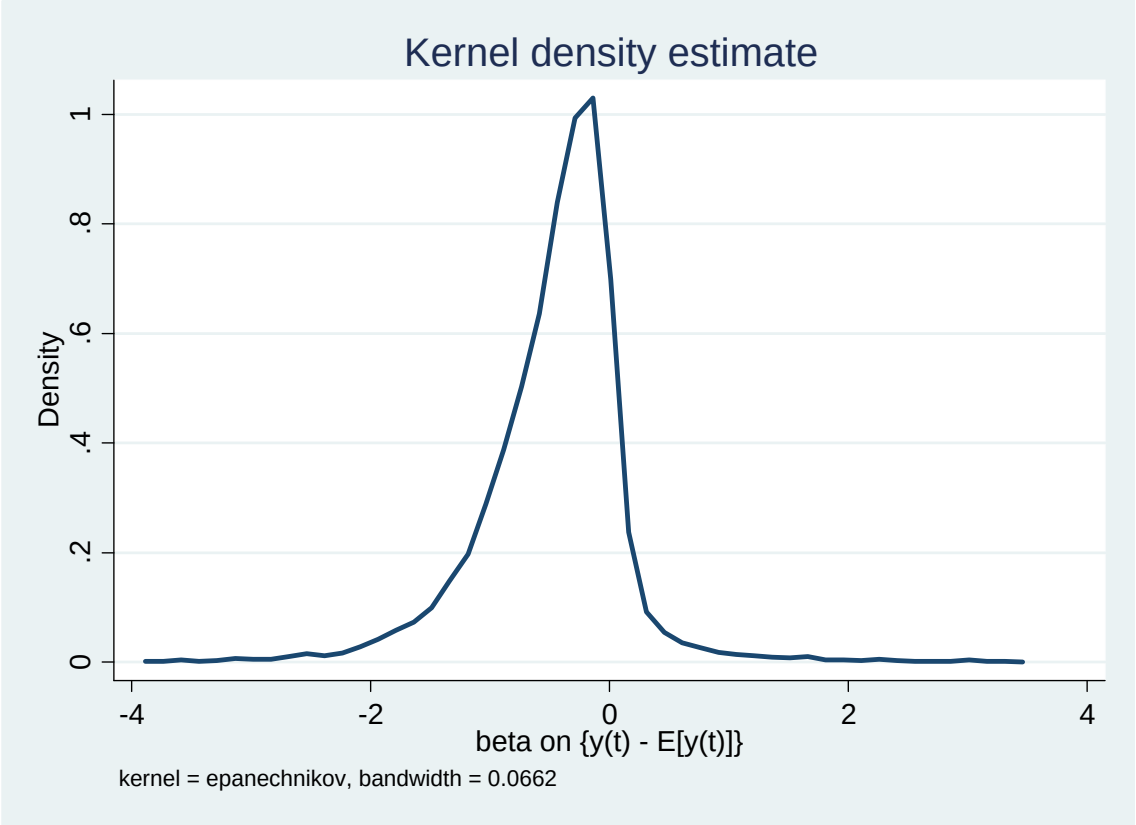


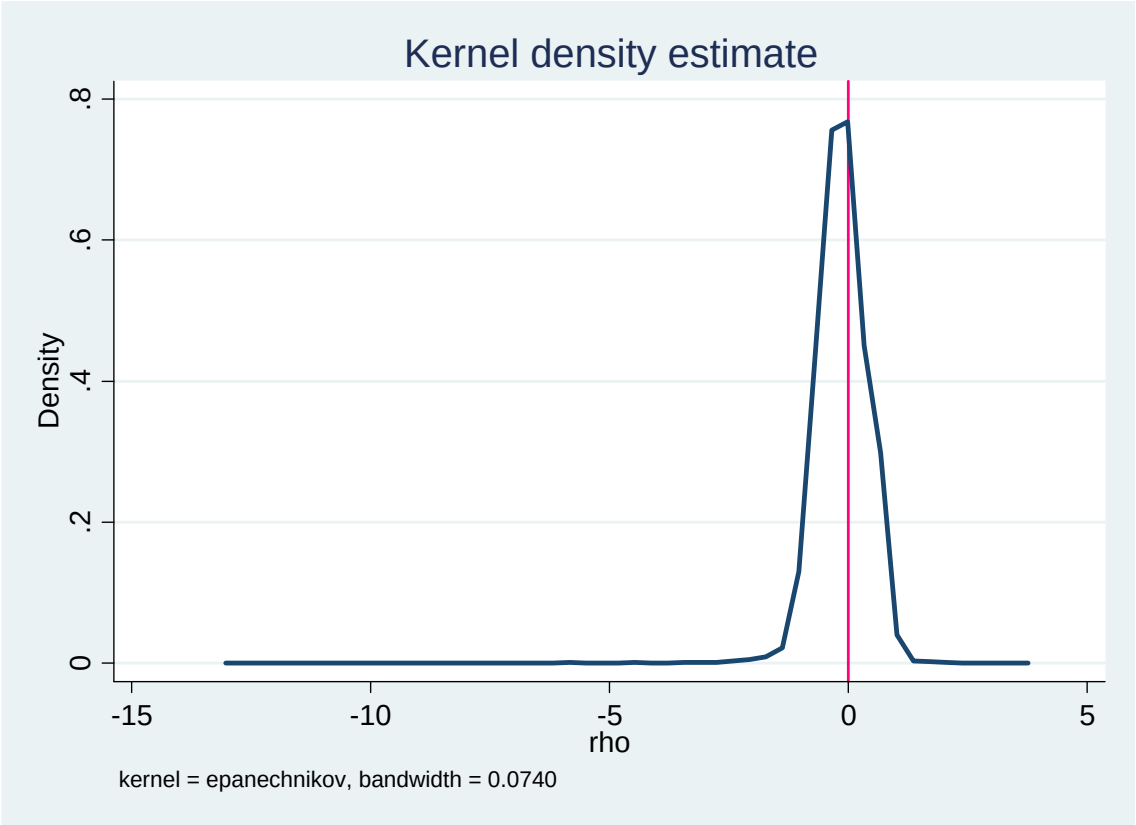
図表 A3-3-2-1　Model 4,　売上総利益／前期末純資産



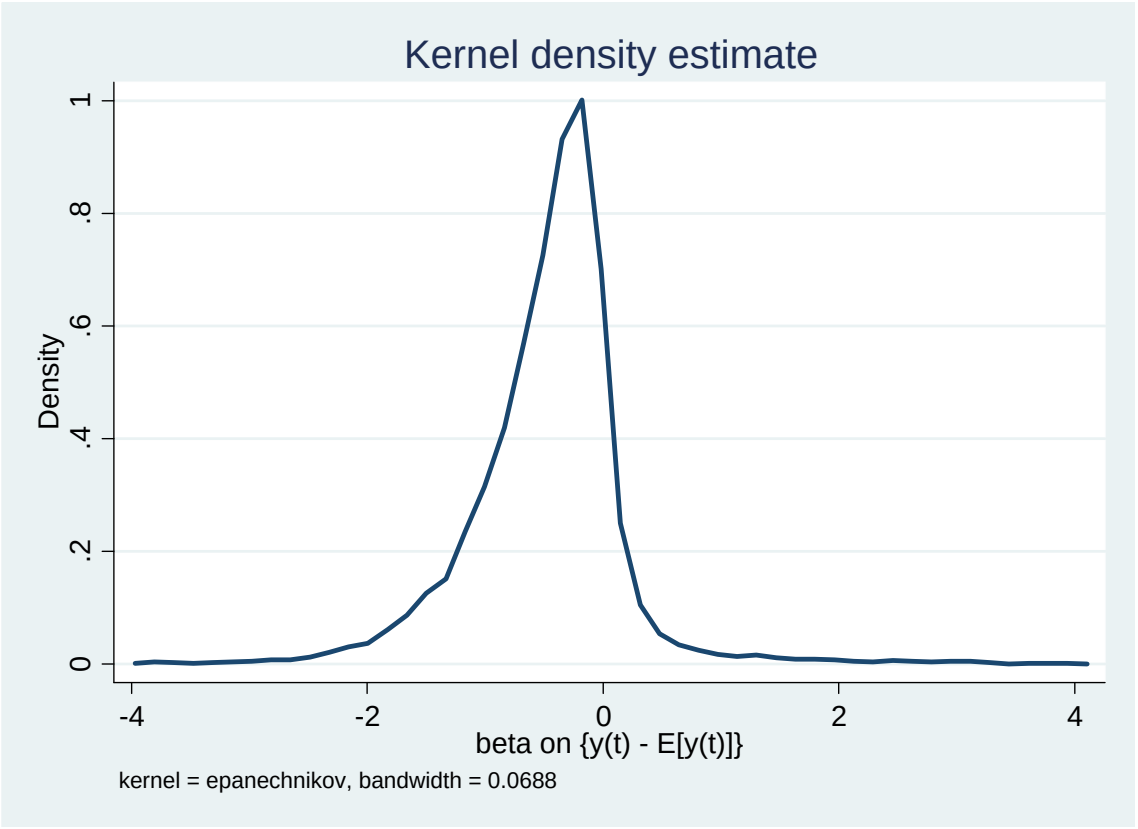


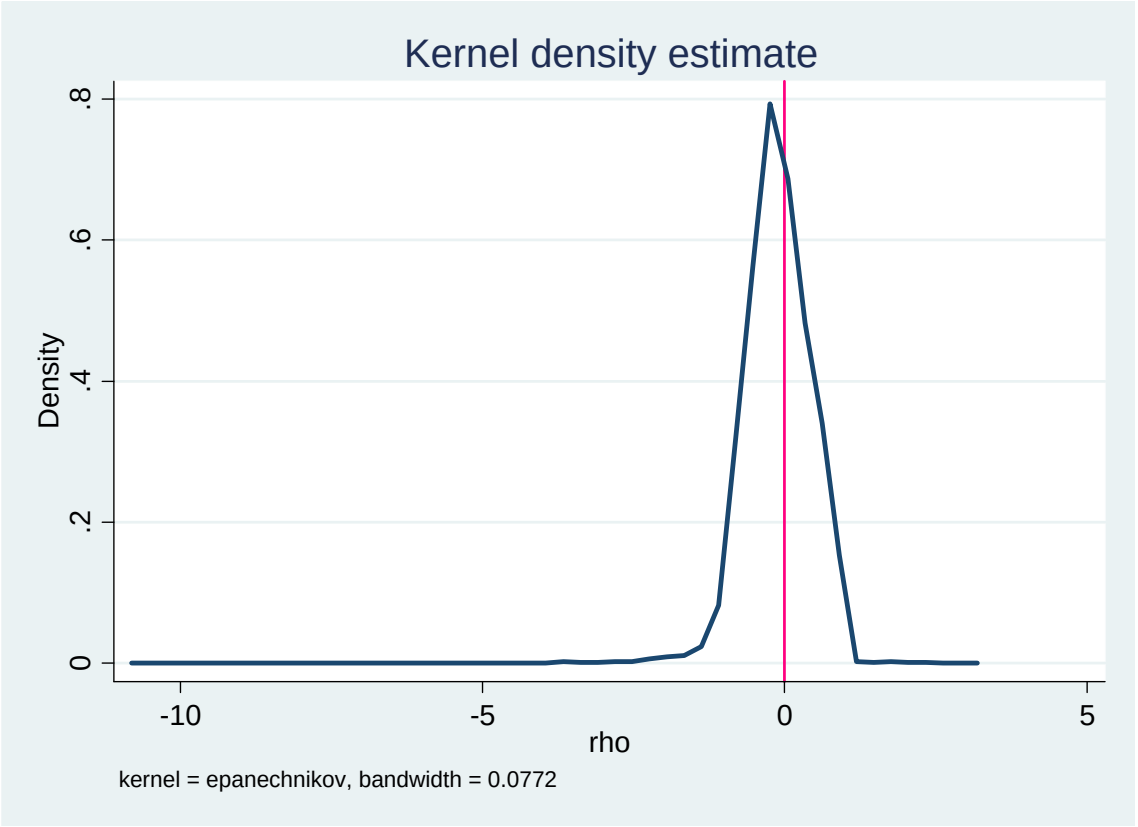
図表 A3-3-2-2　Model 4,　営業利益／前期末純資産



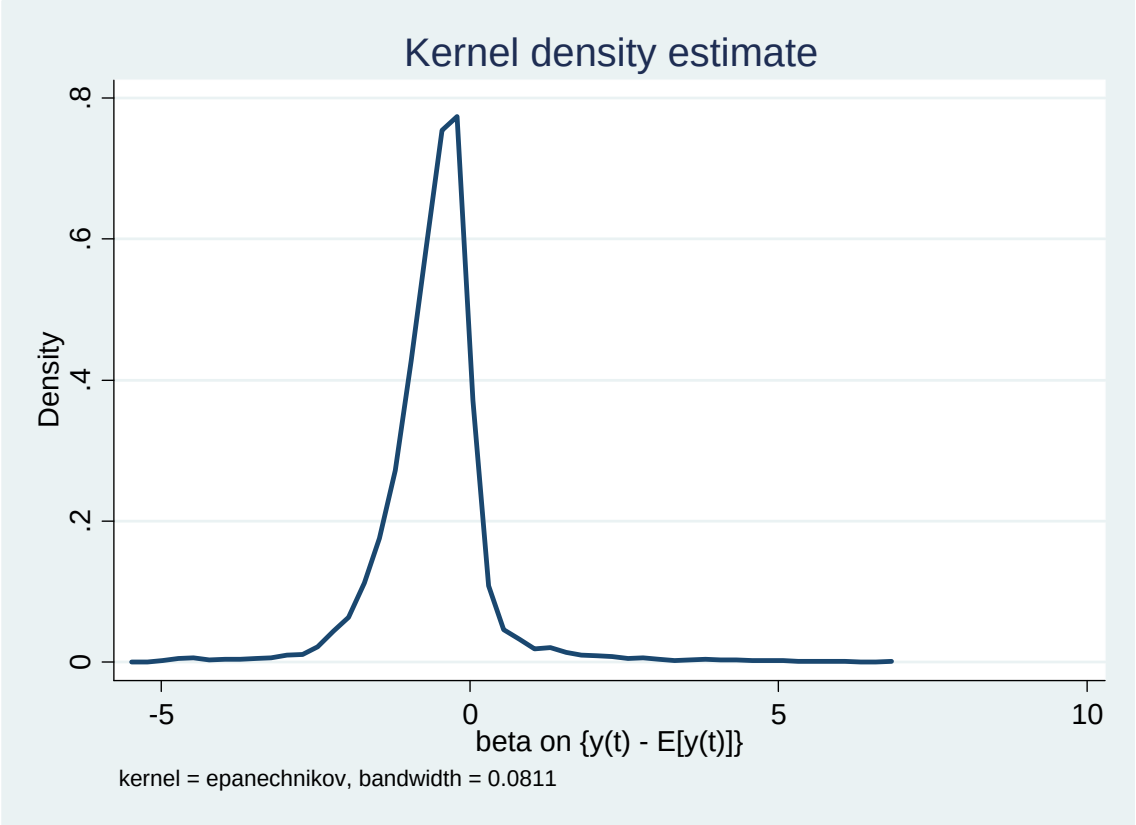


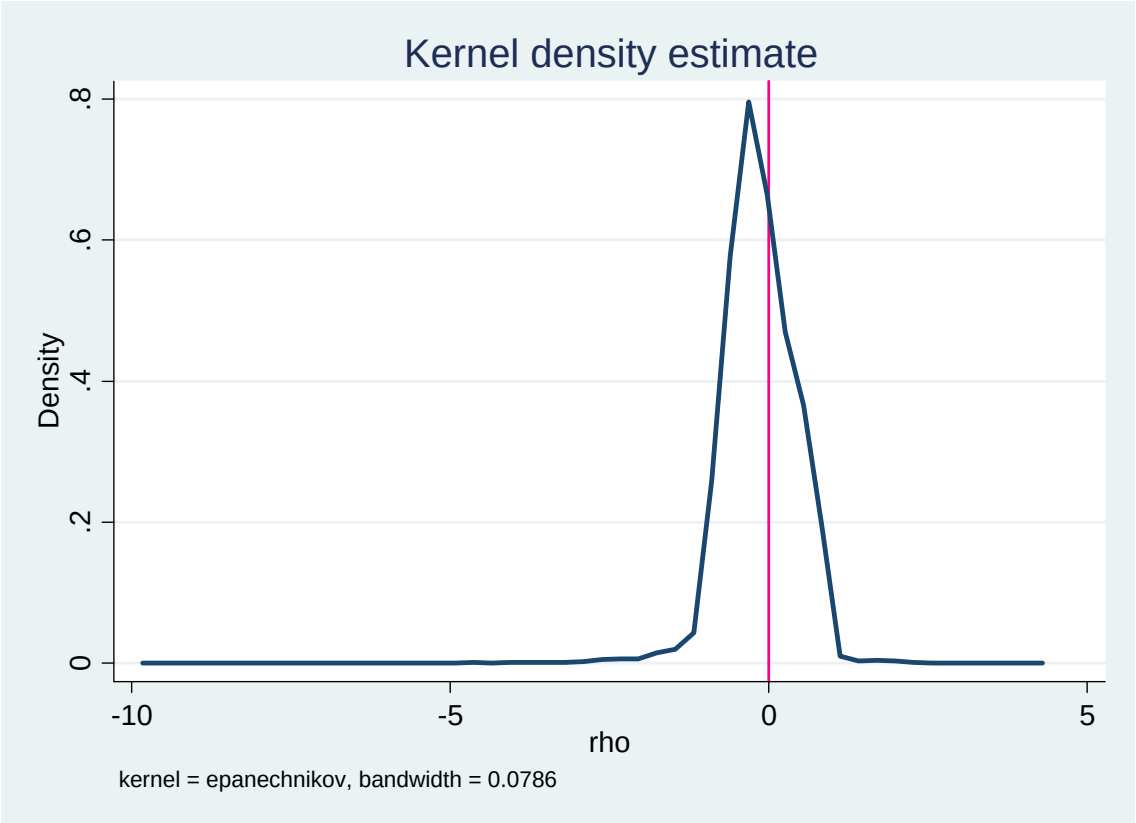
図表 A3-3-2-3　Model 4,　経常利益／前期末純資産



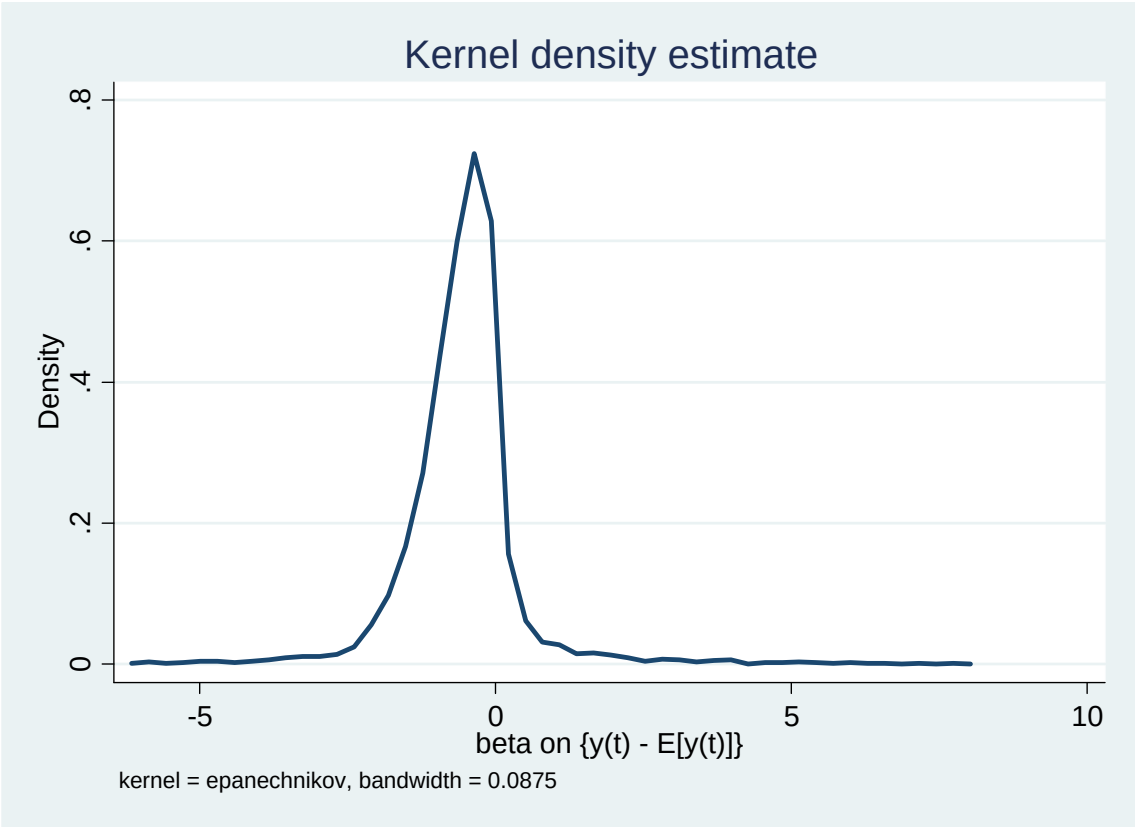


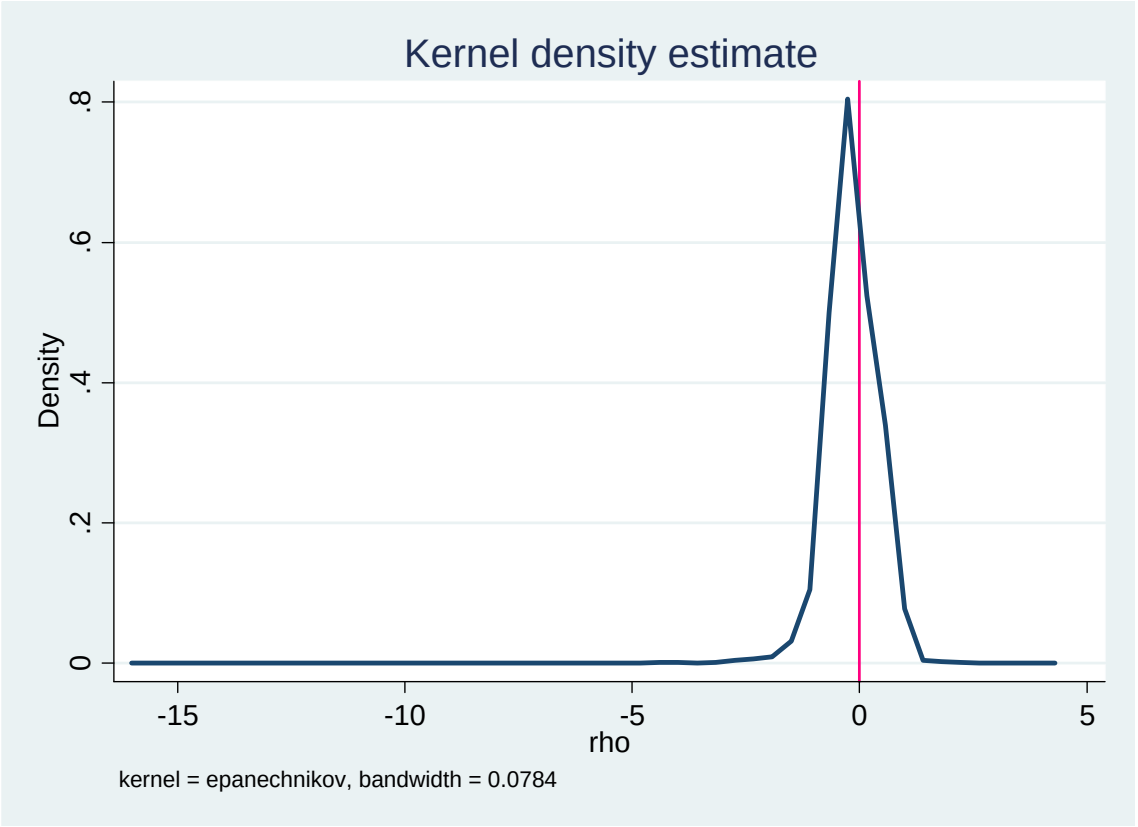
図表 A3-3-2-4　Model 4,　税引前利益／前期末純資産



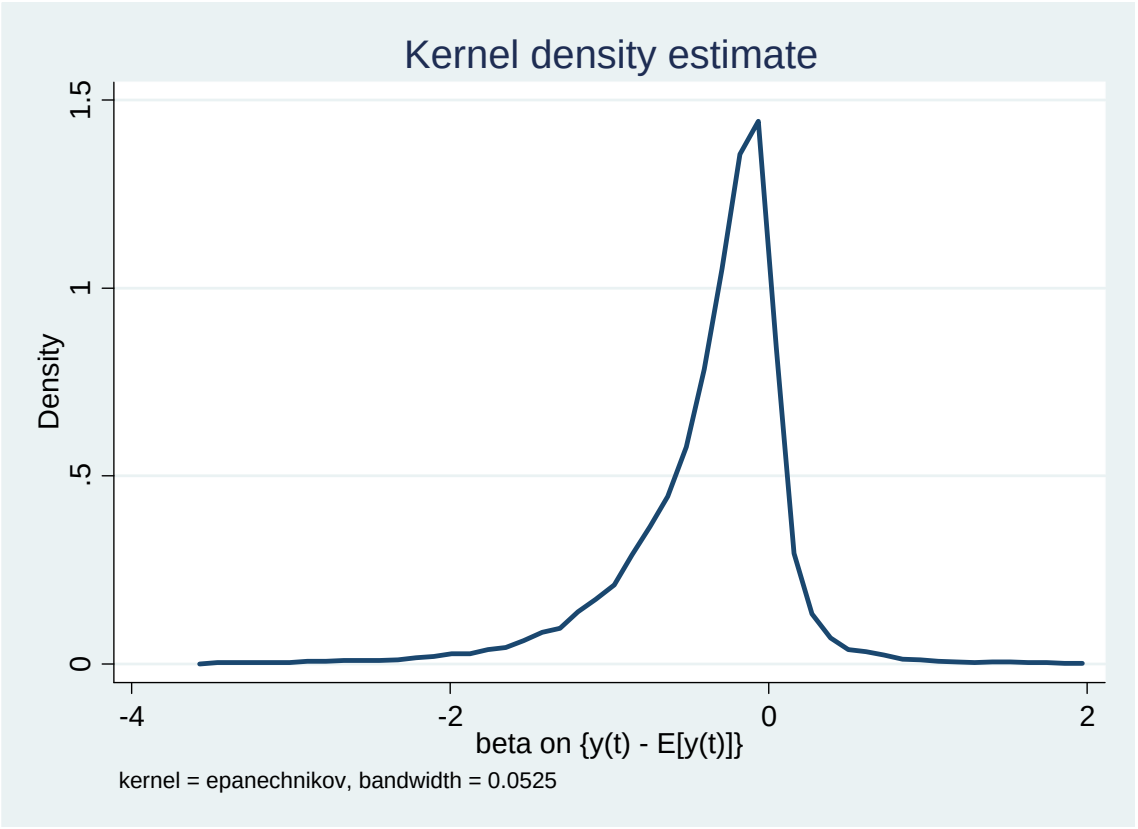


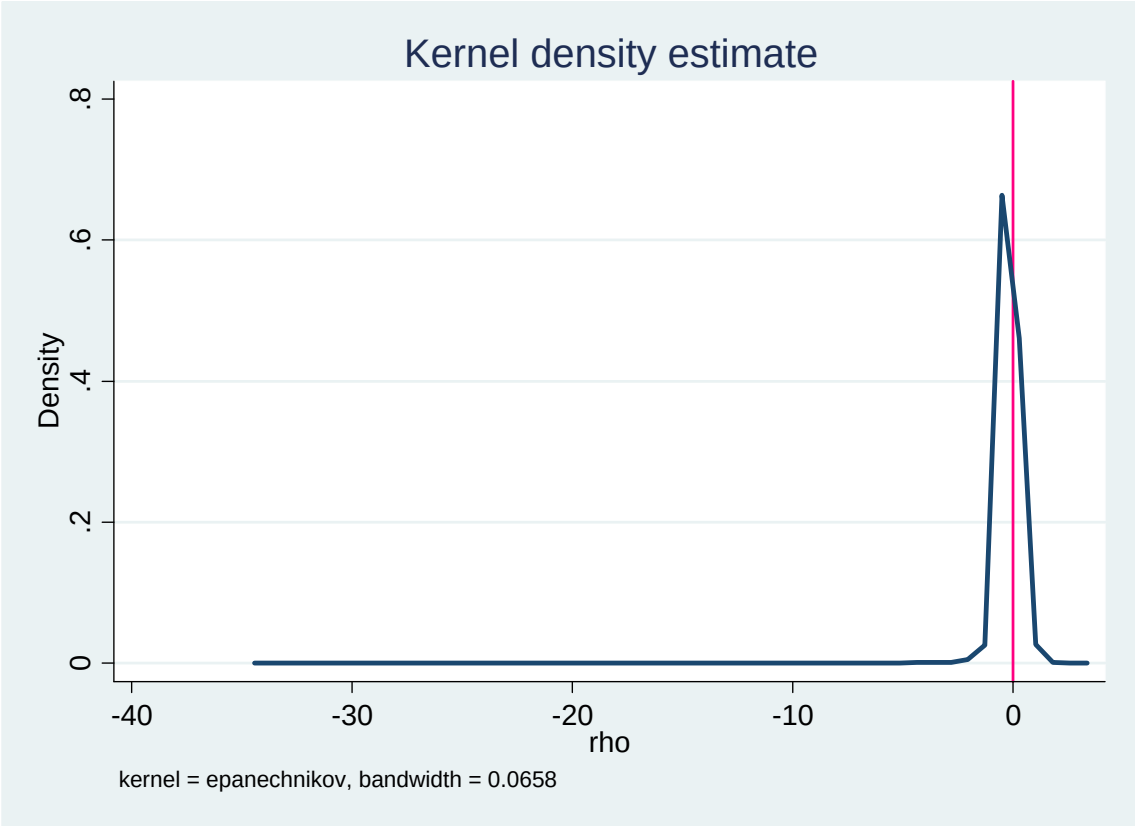
図表 A3-3-2-5　Model 4,　当期純利益／前期末純資産



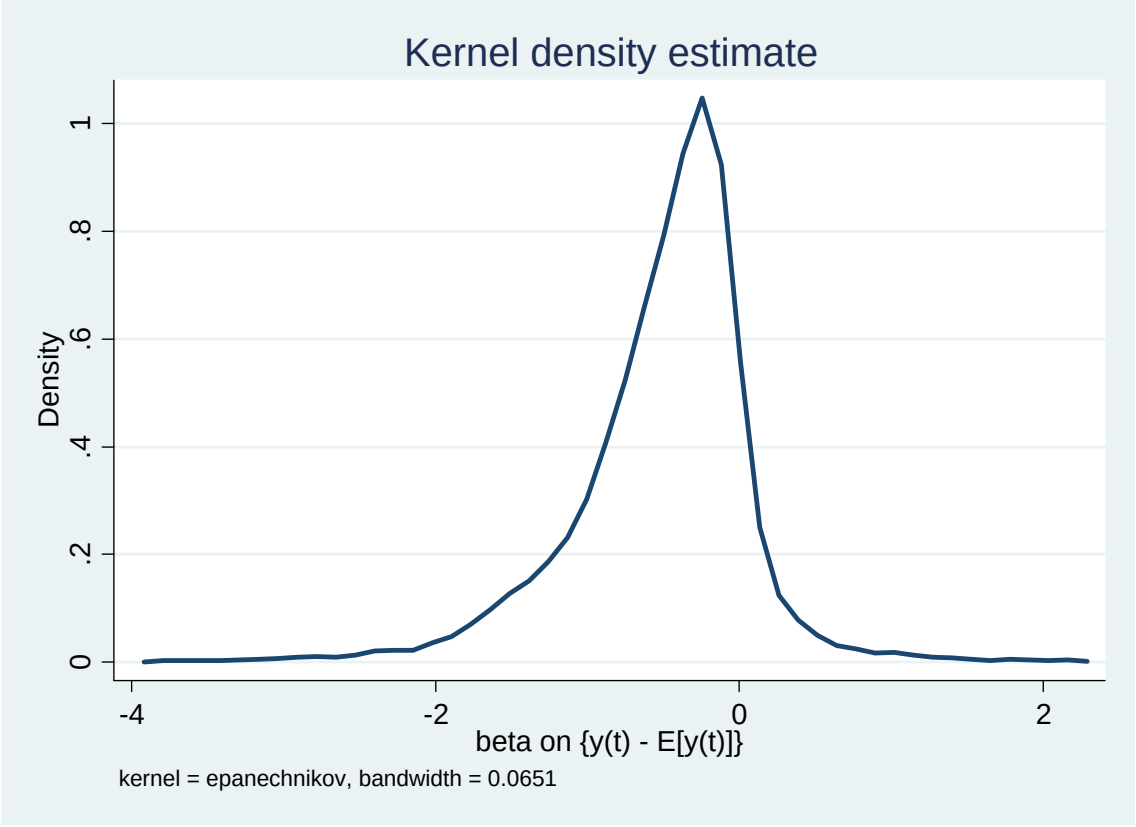


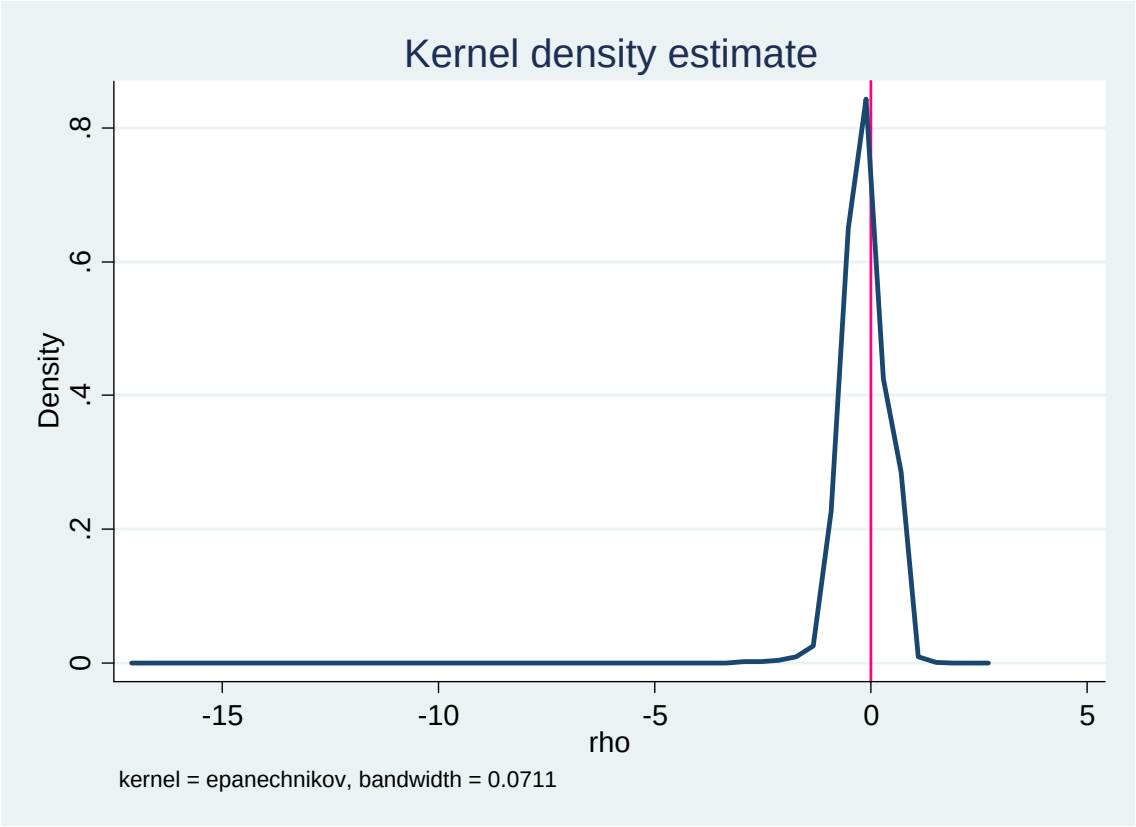
図表 A3-3-3-1　Model 4,　売上総利益／売上高



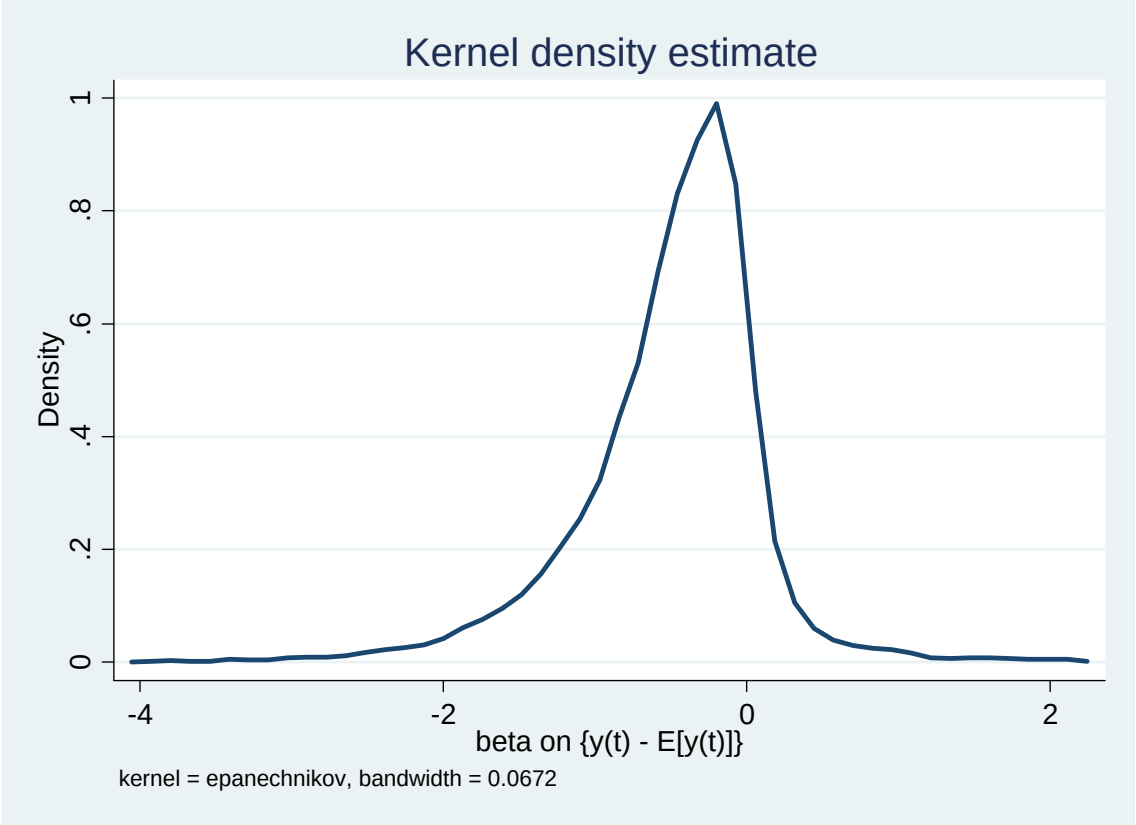


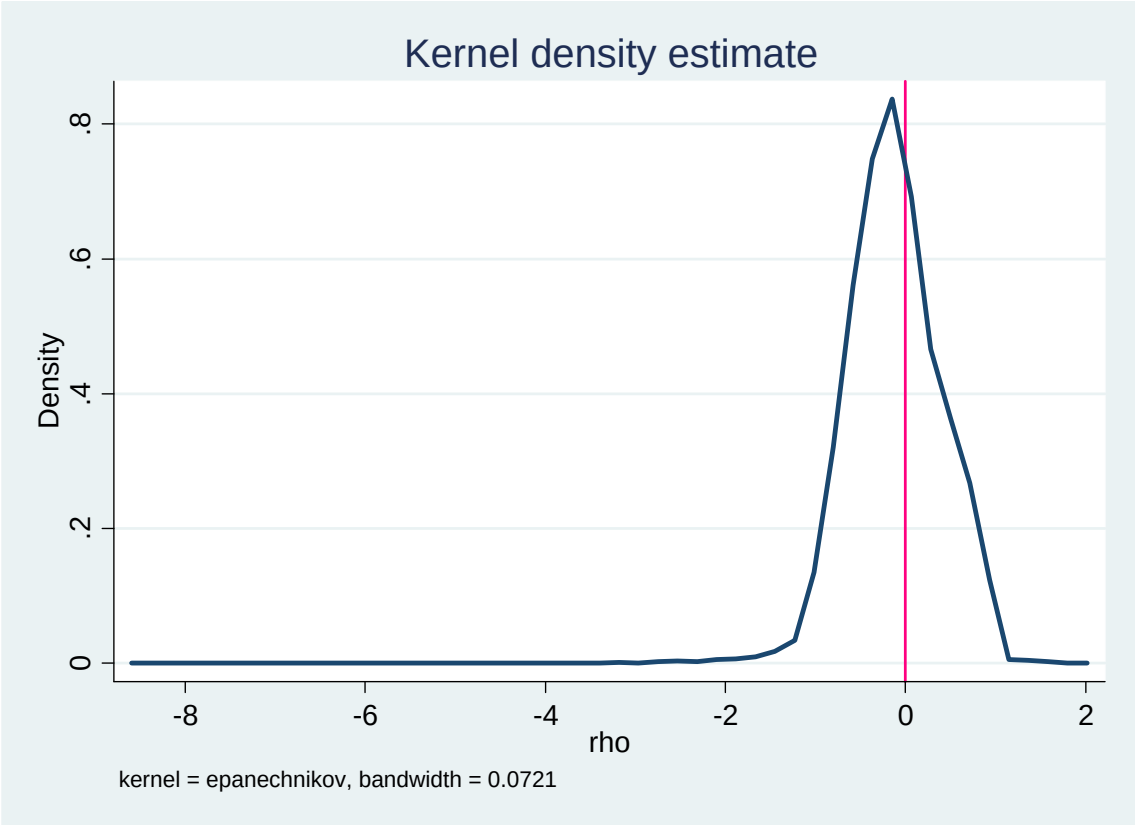
図表 A3-3-3-2　Model 4,　営業利益／売上高



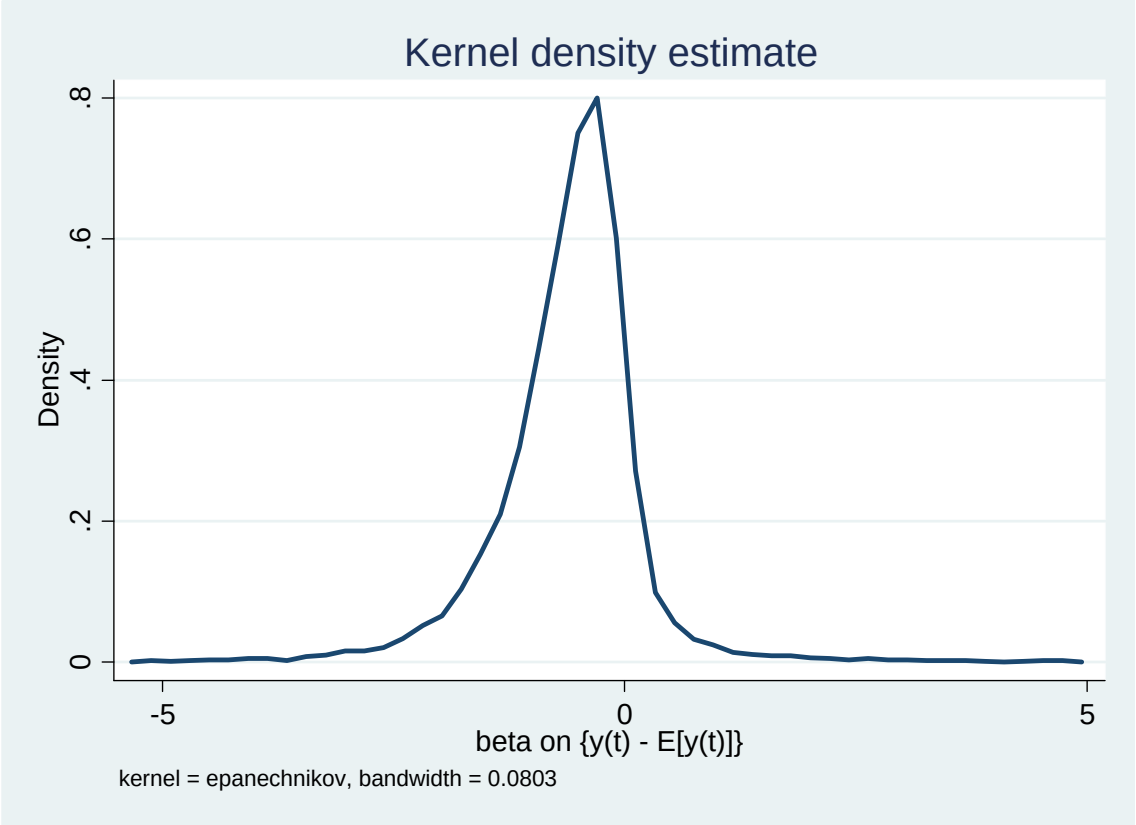


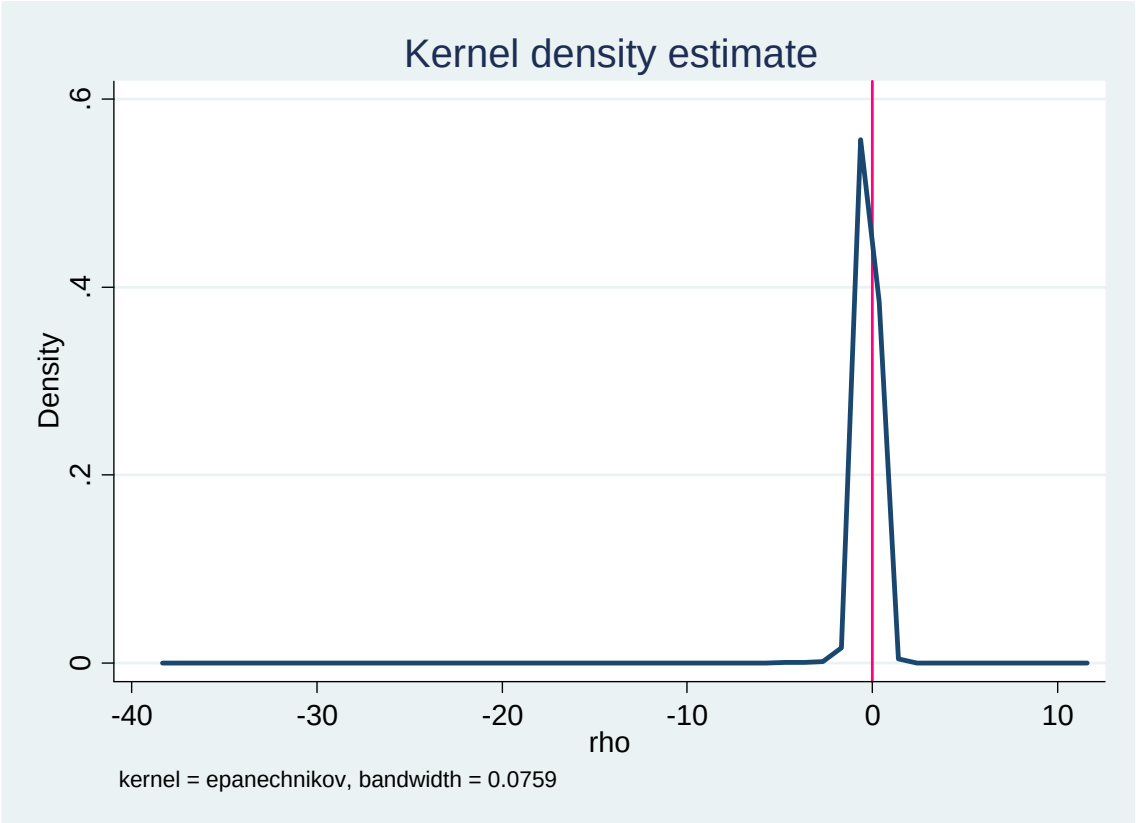
図表 A3-3-3-3　Model 4,　経常利益／売上高



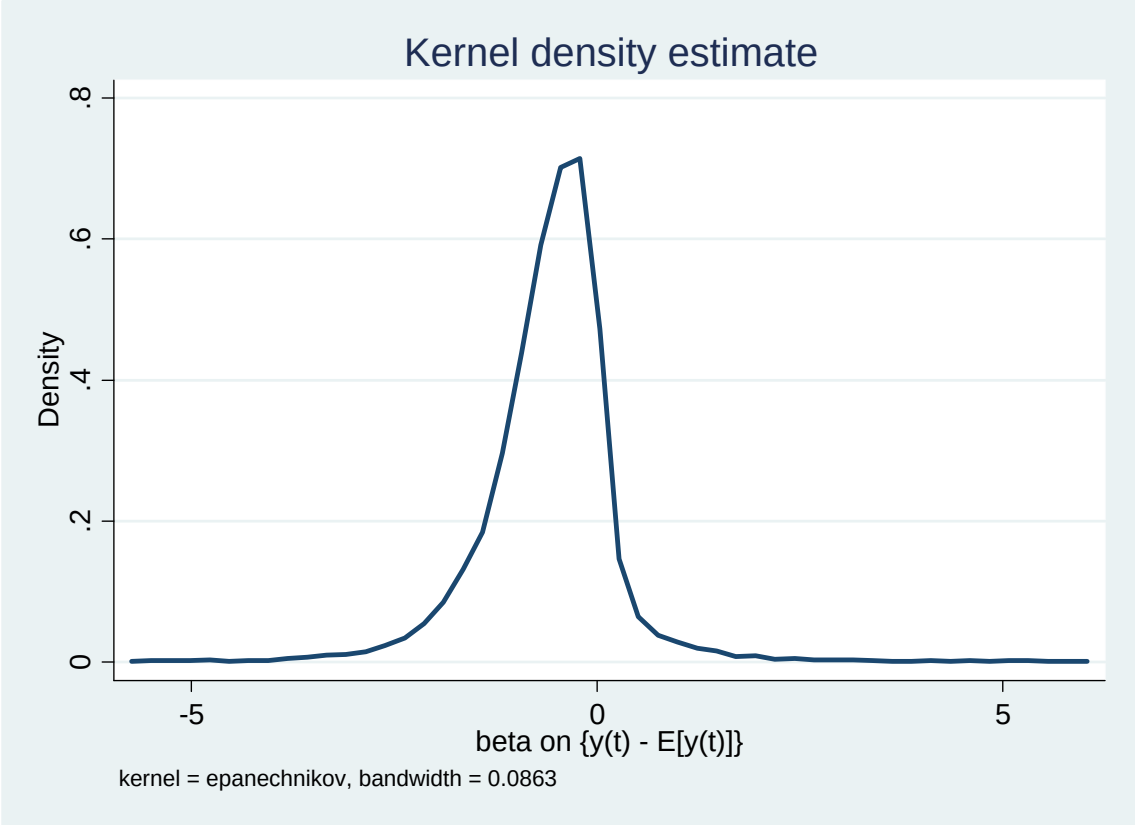


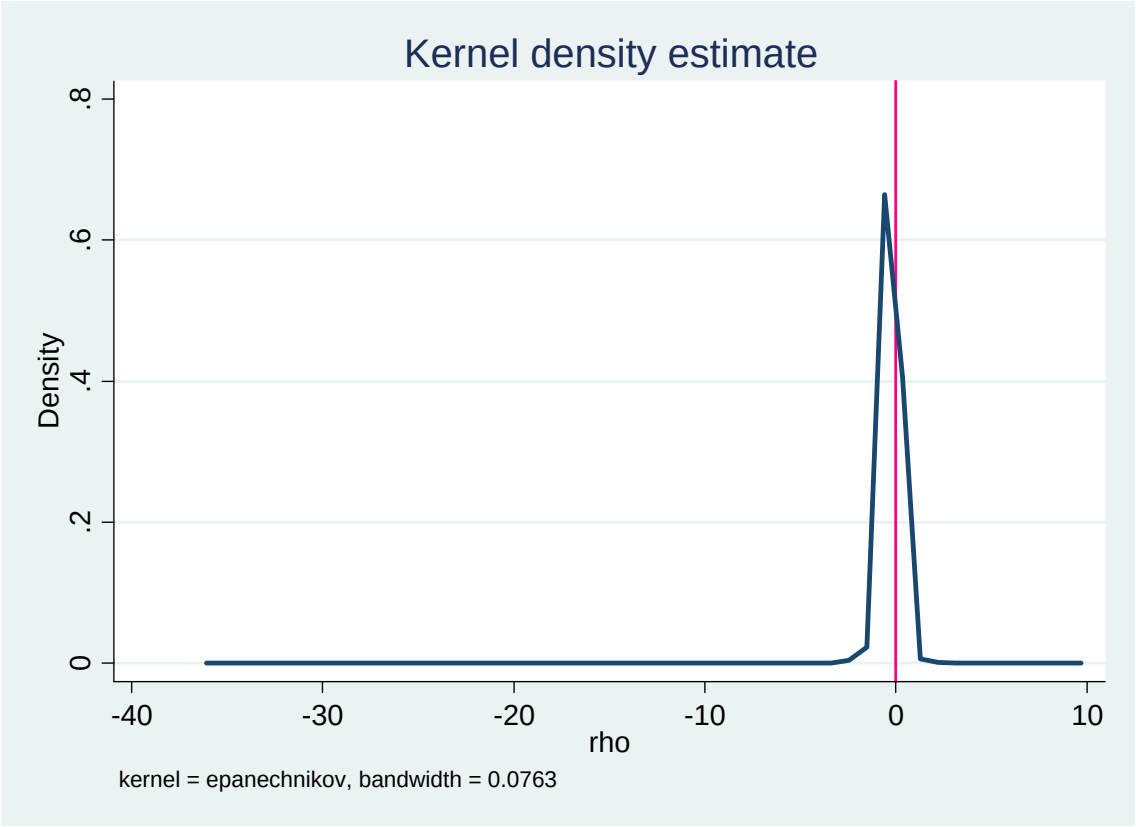
図表 A3-3-3-4　Model 4,　税引前利益／売上高



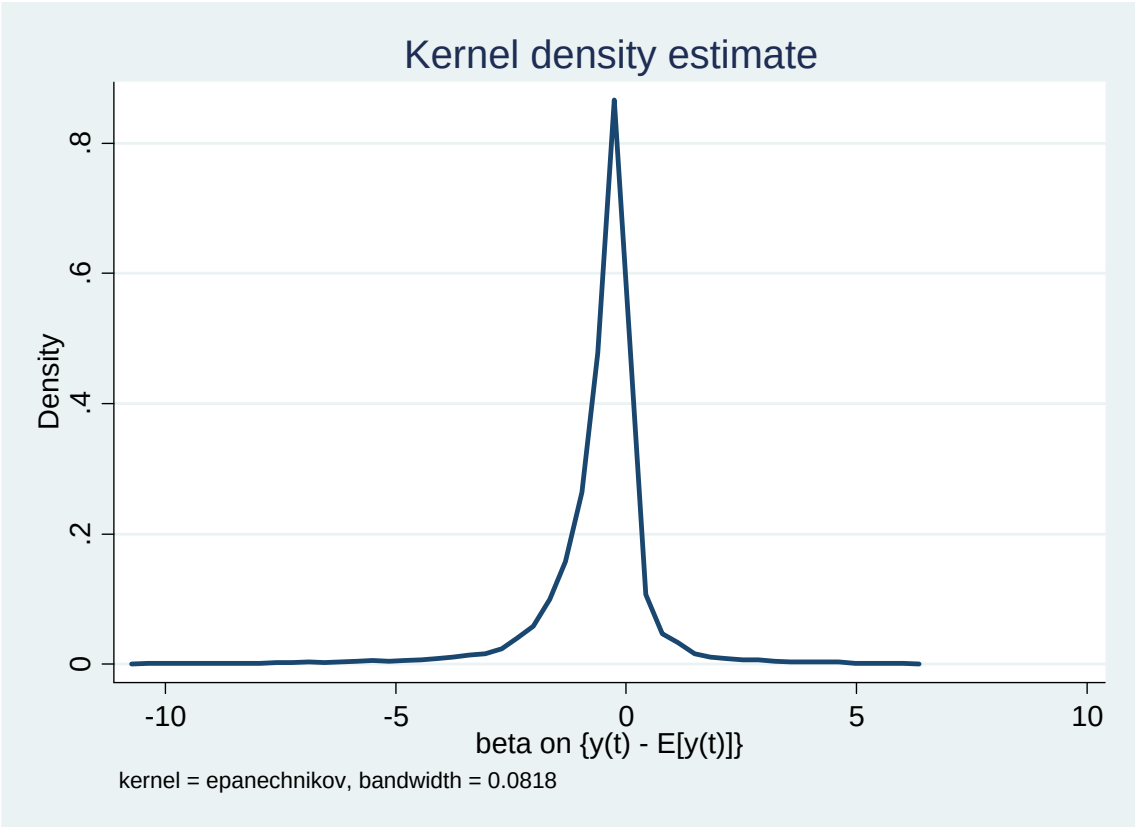


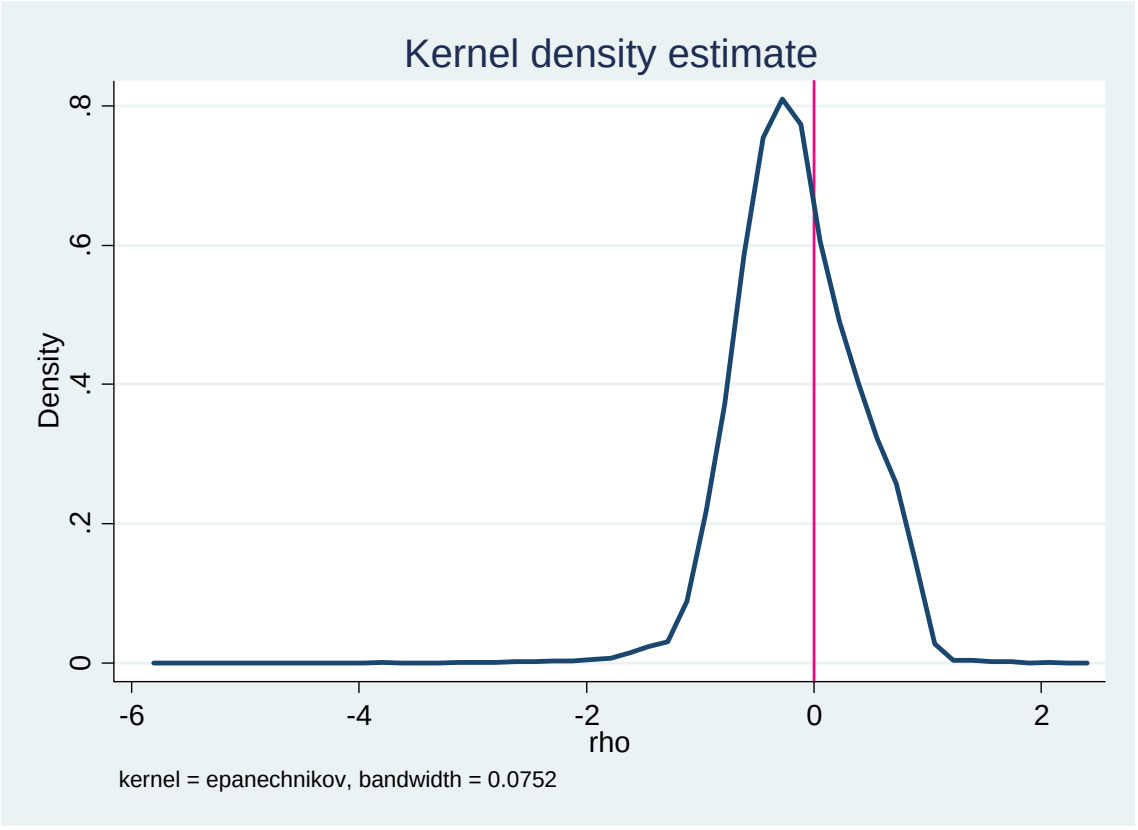
図表 A3-3-3-5　Model 4,　当期純利益／売上高



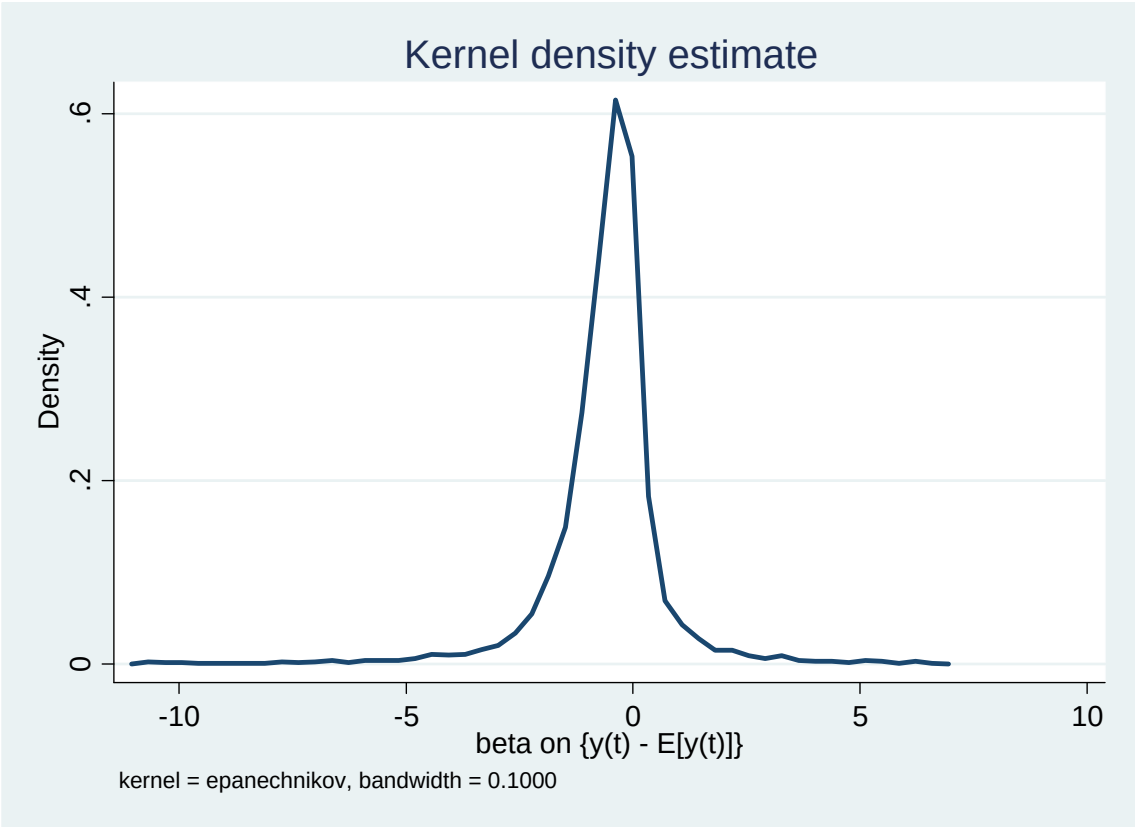


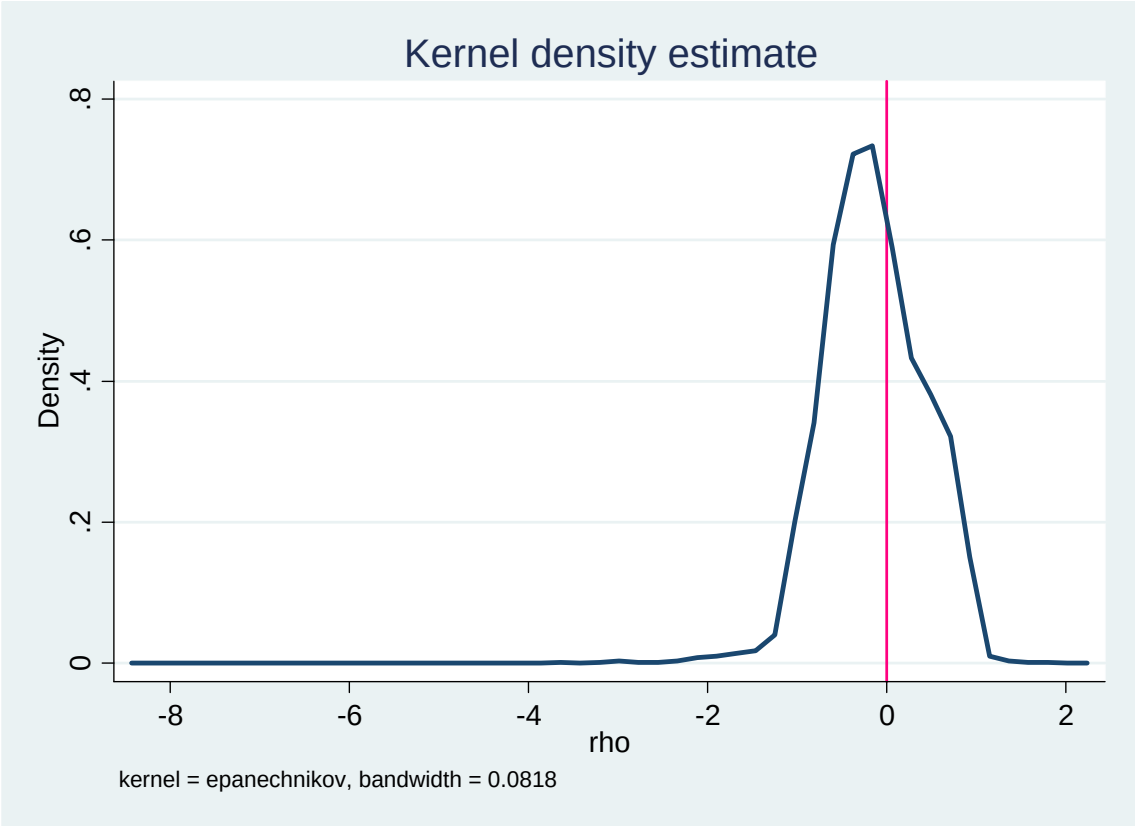
図表 A3-4-1-1　Model 5,　売上総利益／前期末総資産



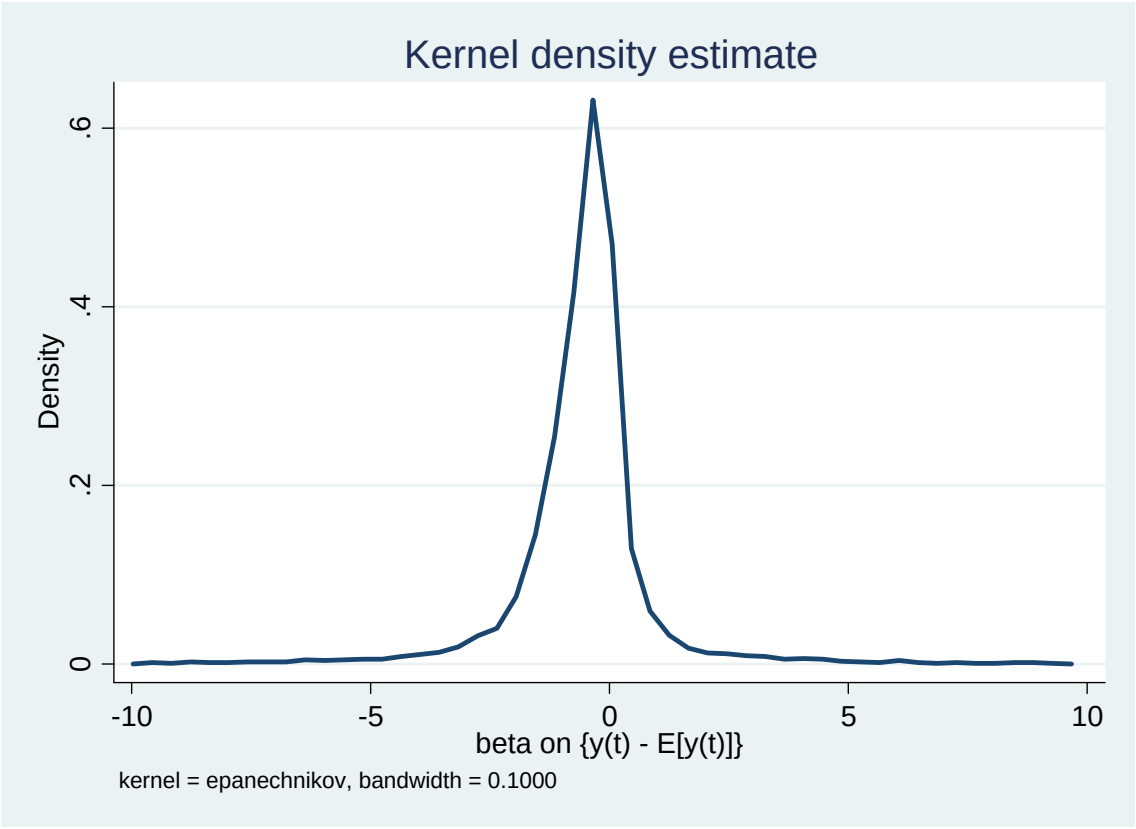


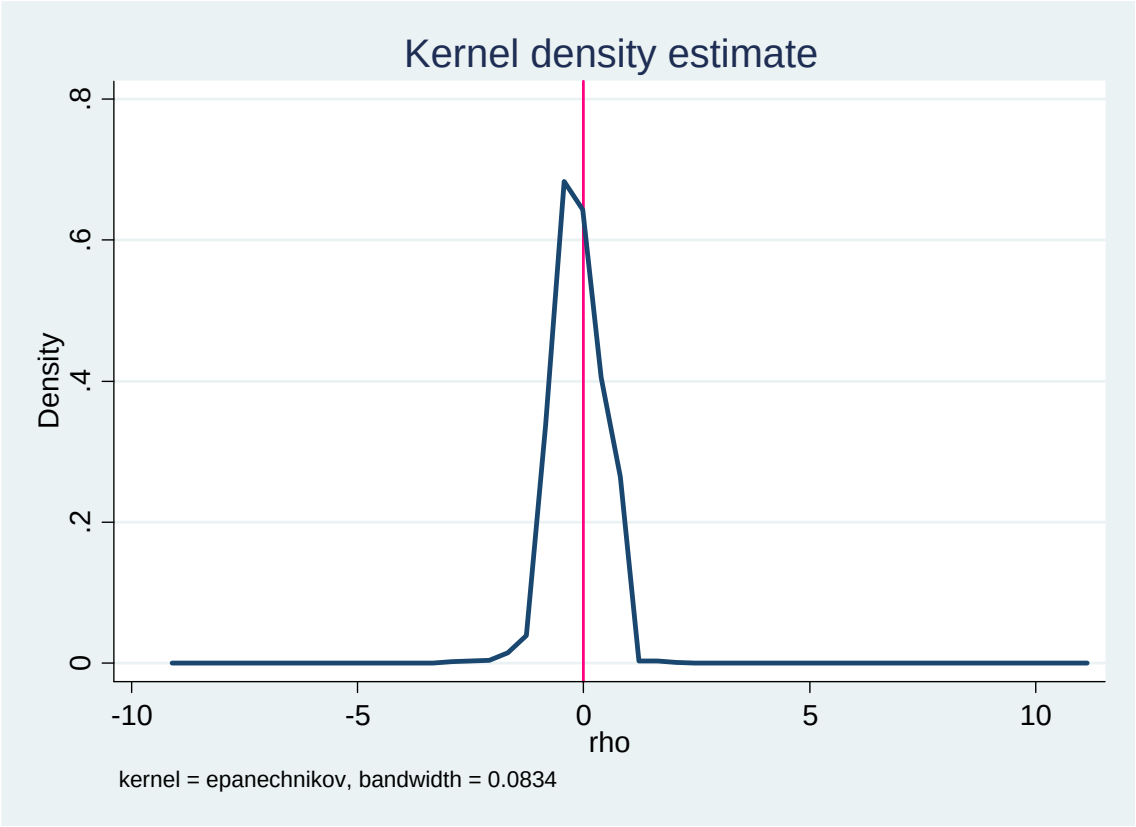
図表 A3-4-1-2　Model 5,　営業利益／前期末総資産



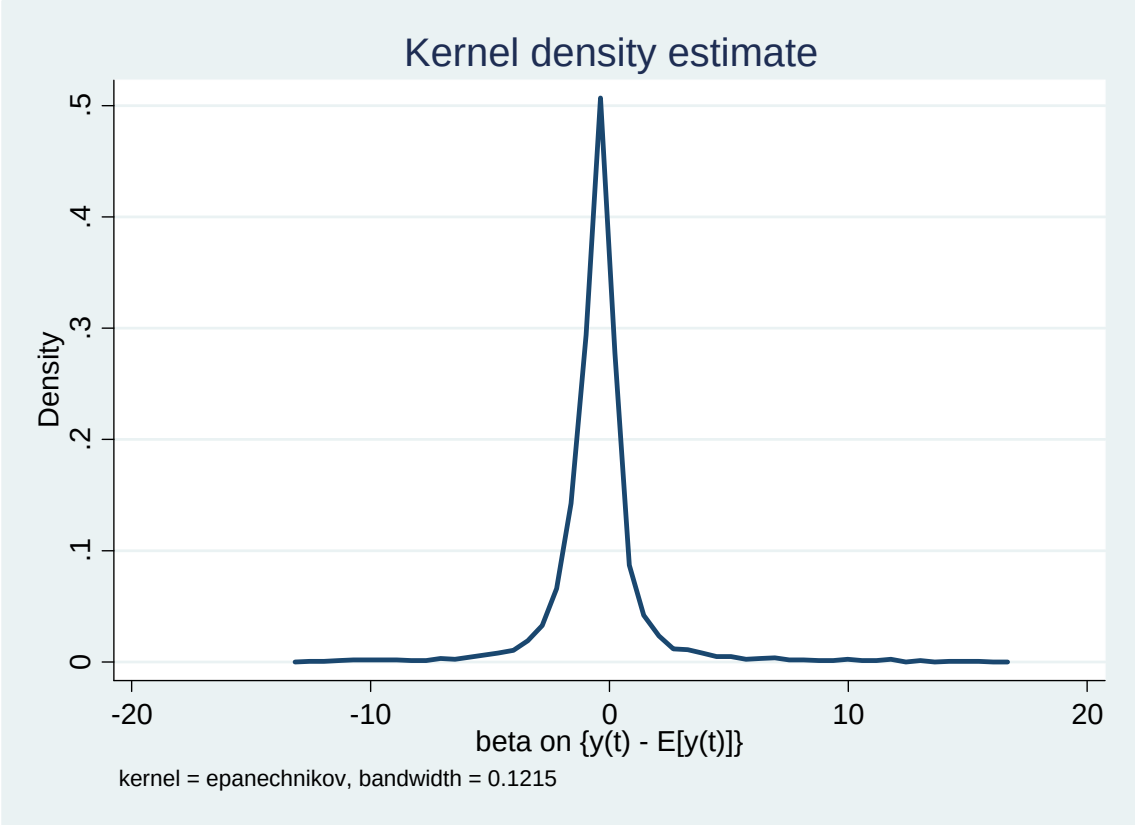


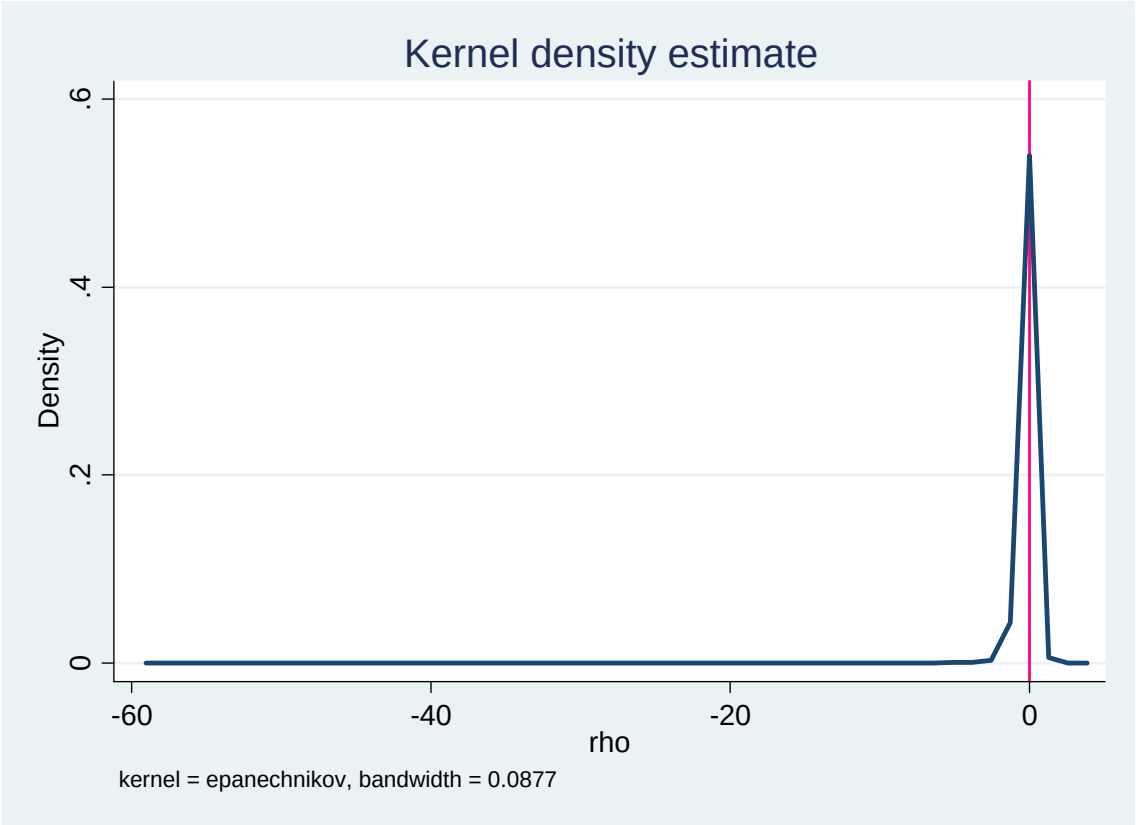
図表 A3-4-1-3　Model 5,　経常利益／前期末総資産



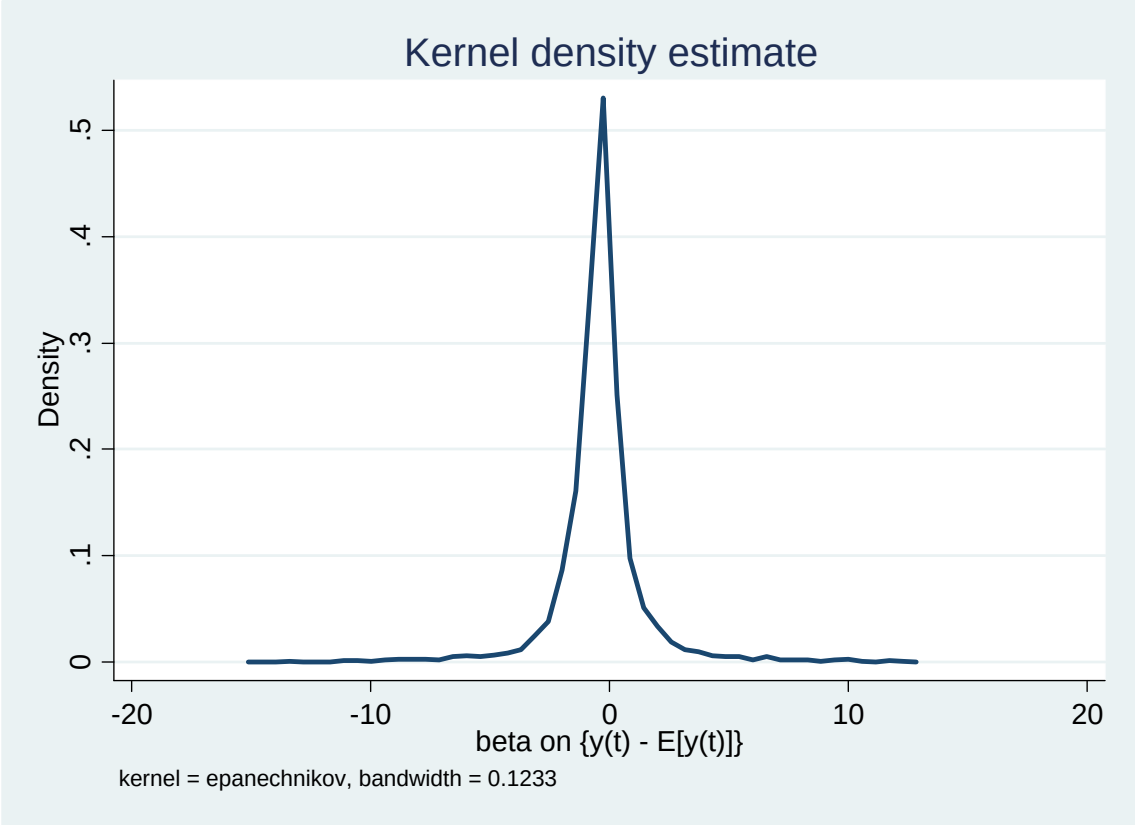


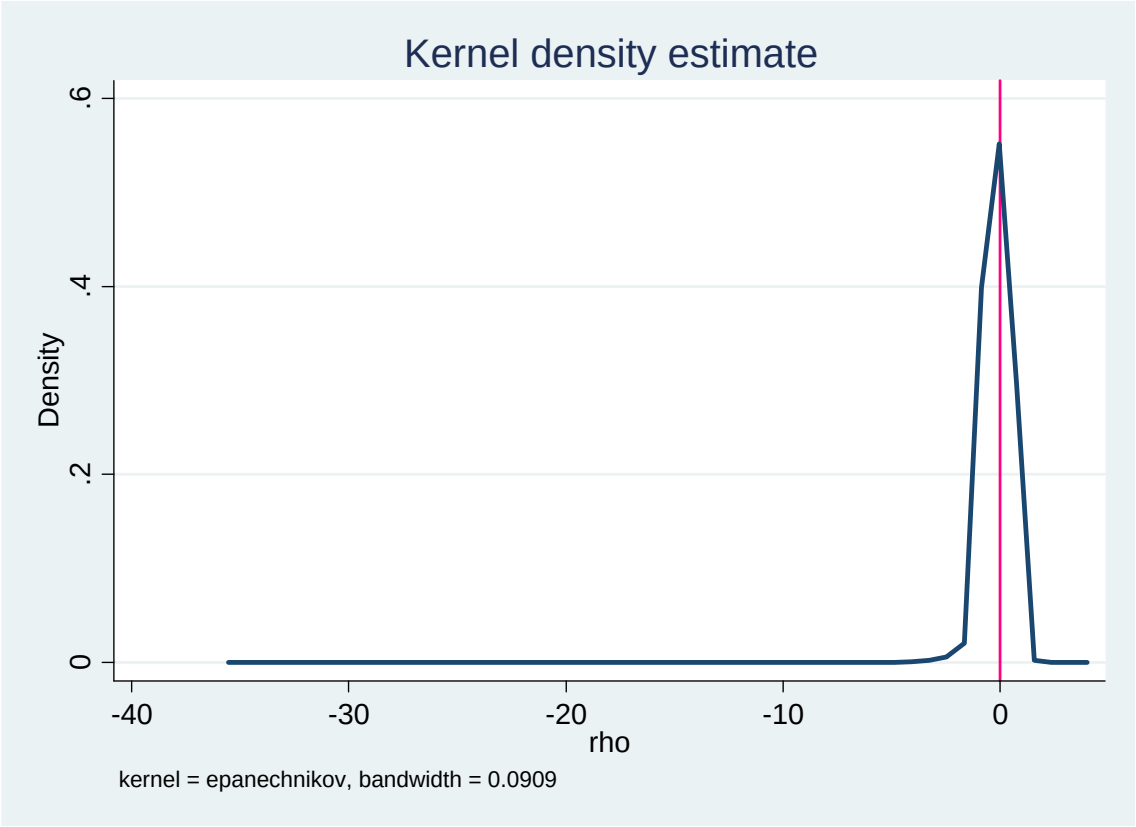
図表 A3-4-1-4　Model 5，税引前利益／前期末総資産



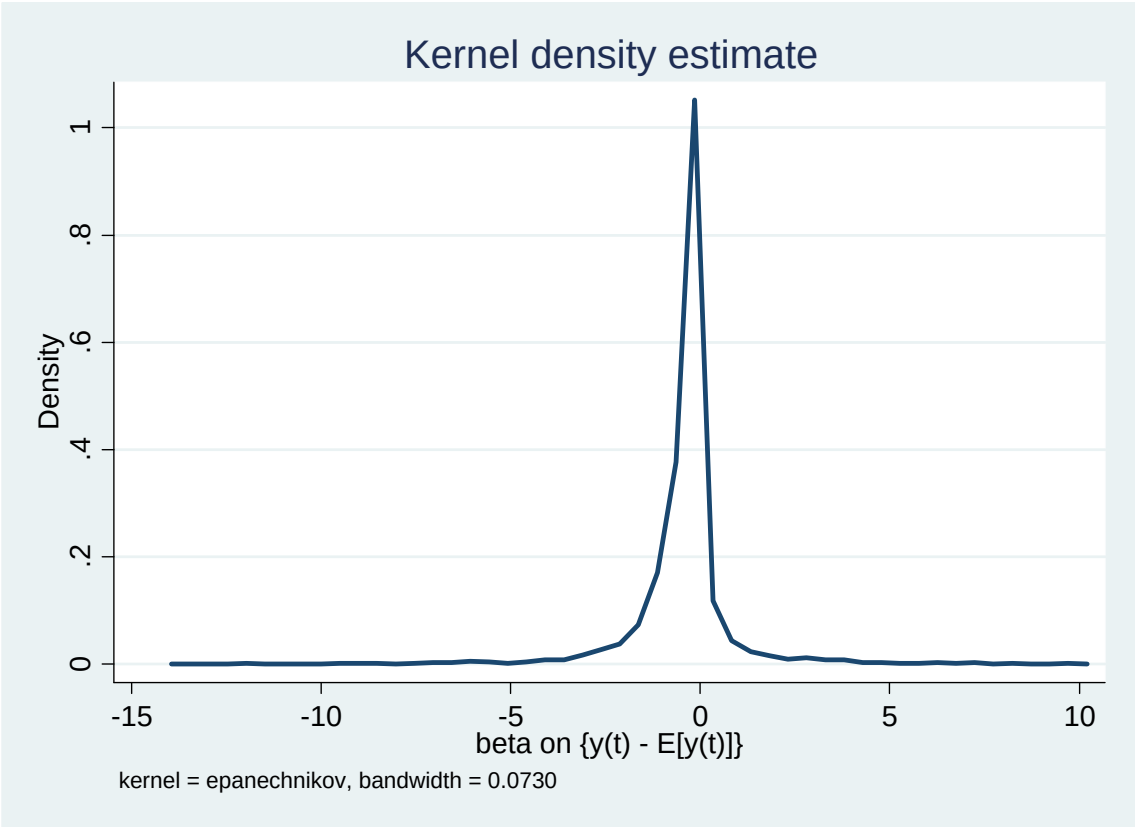


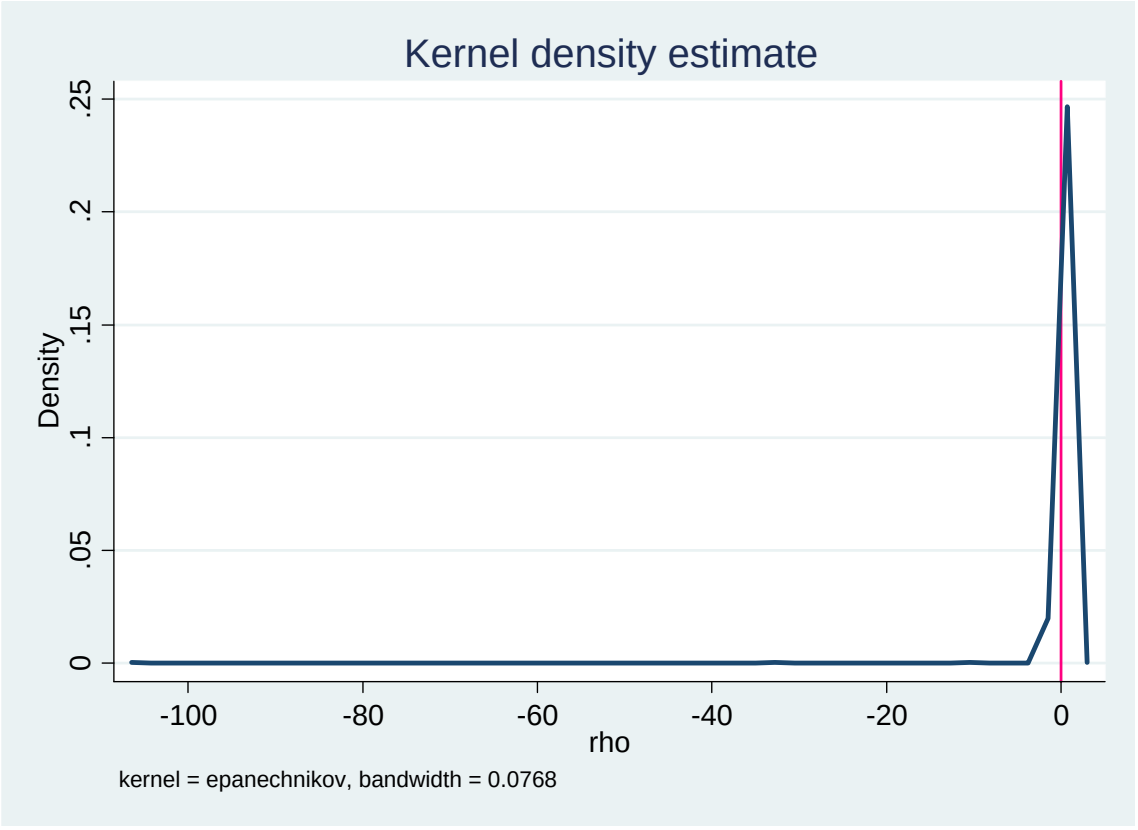
図表 A3-4-1-5　Model 5,　当期純利益／前期末総資産



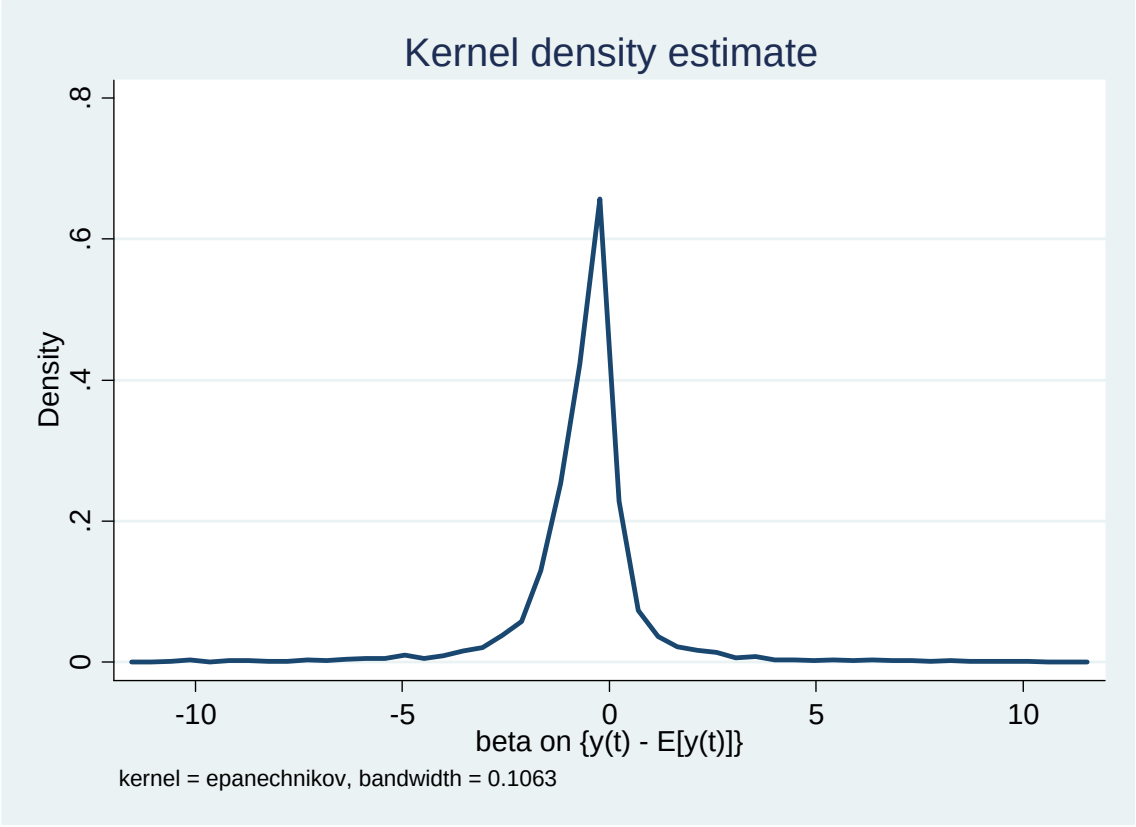


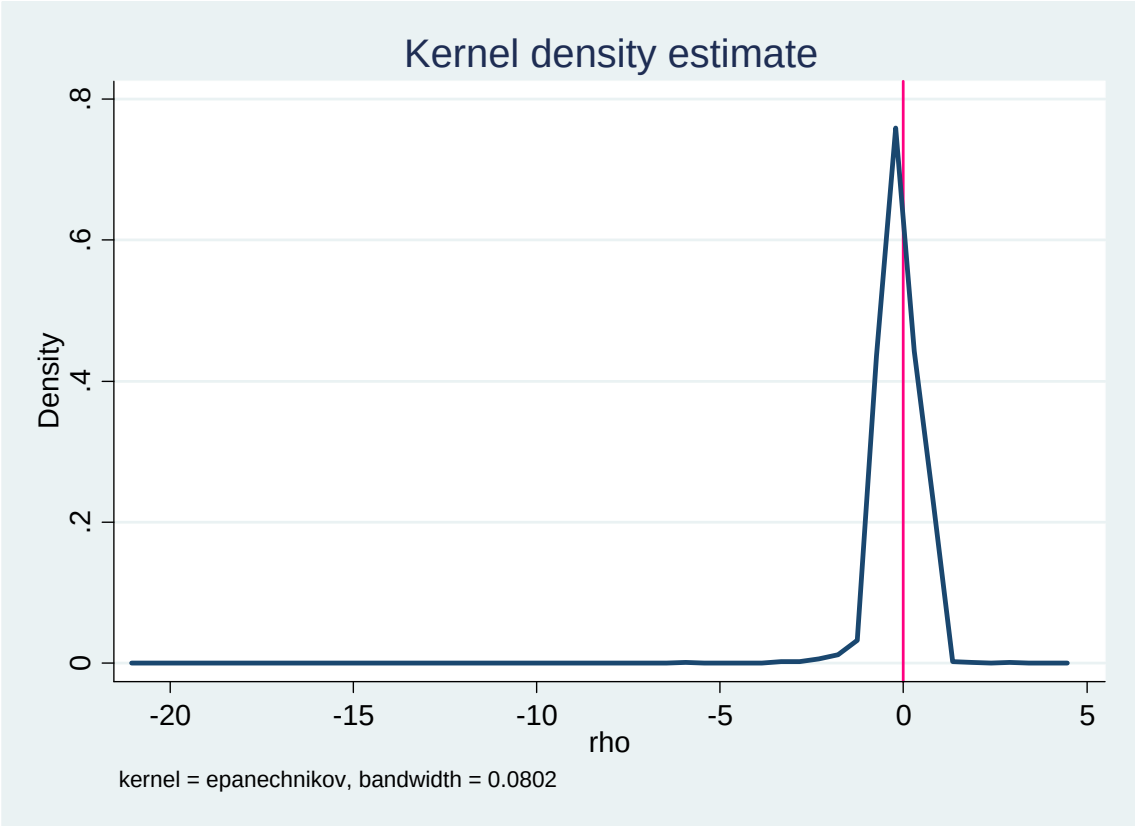
図表 A3-4-2-1　Model 5,　売上総利益／前期末純資産



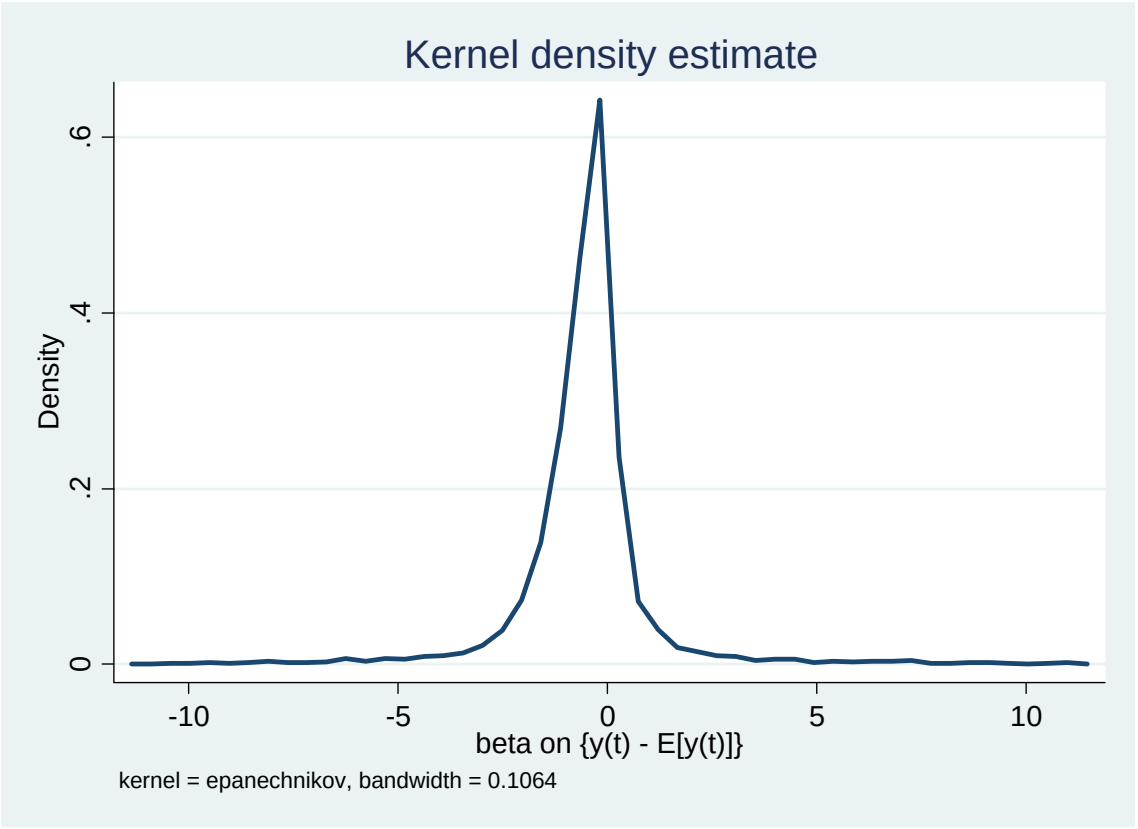


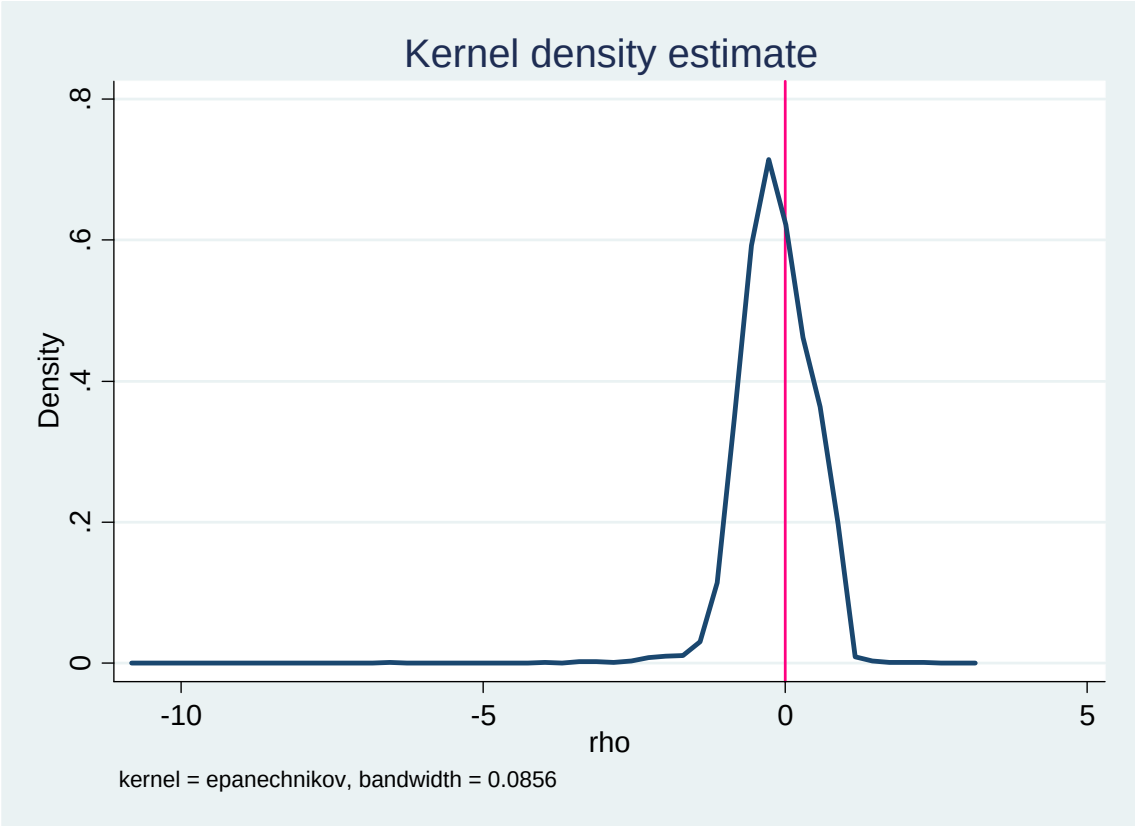
図表 A3-4-2-2　Model 5,　営業利益／前期末純資産



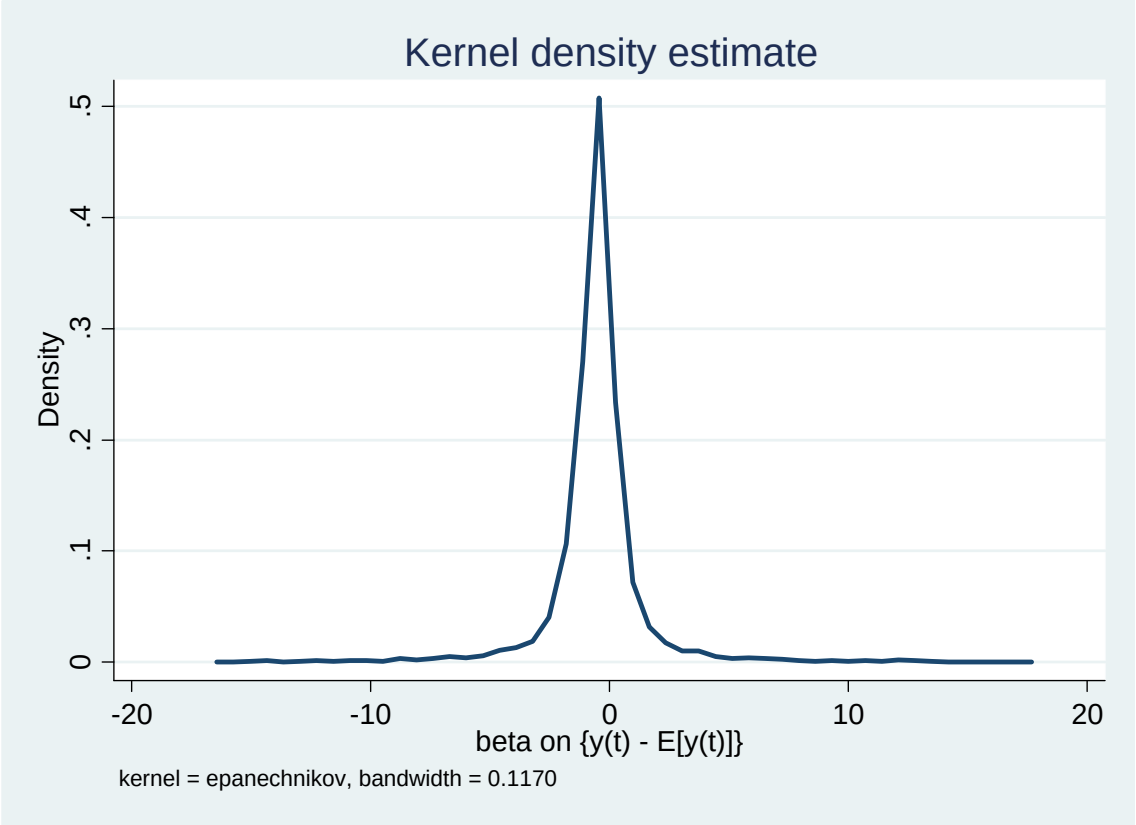


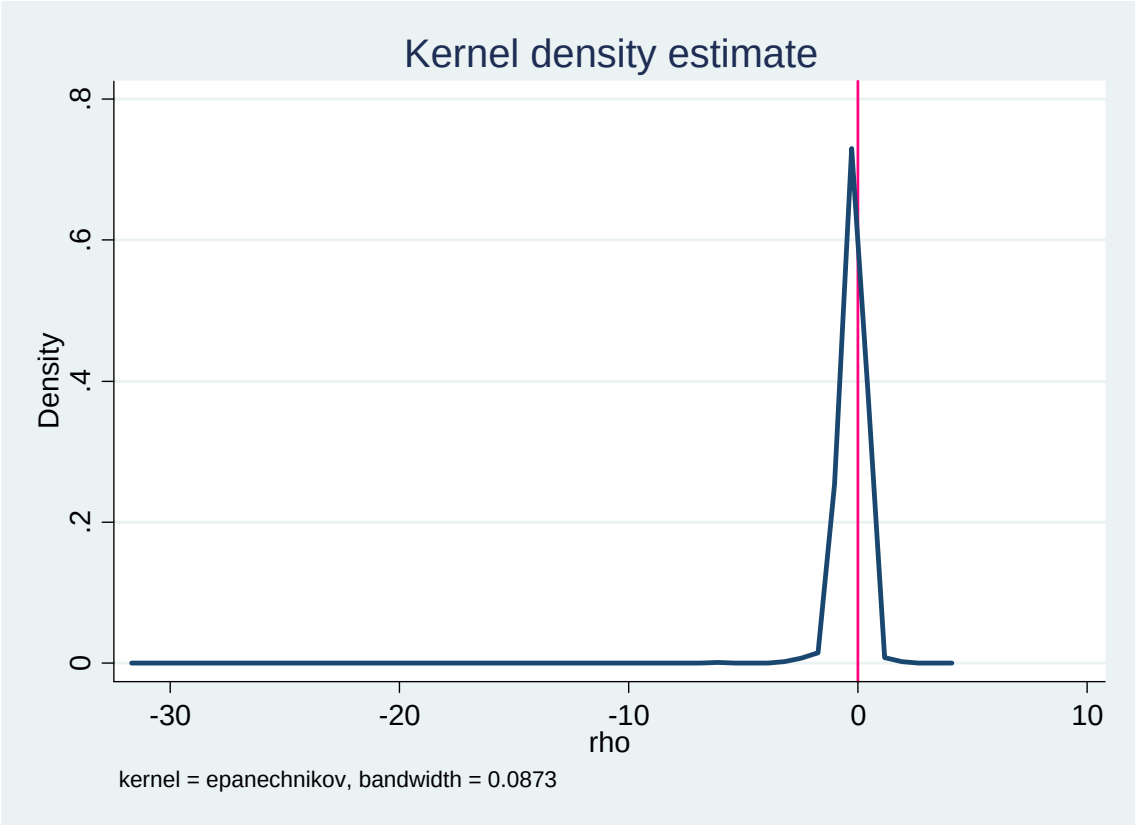
図表 A3-4-2-3　Model 5,　経常利益／前期末純資産



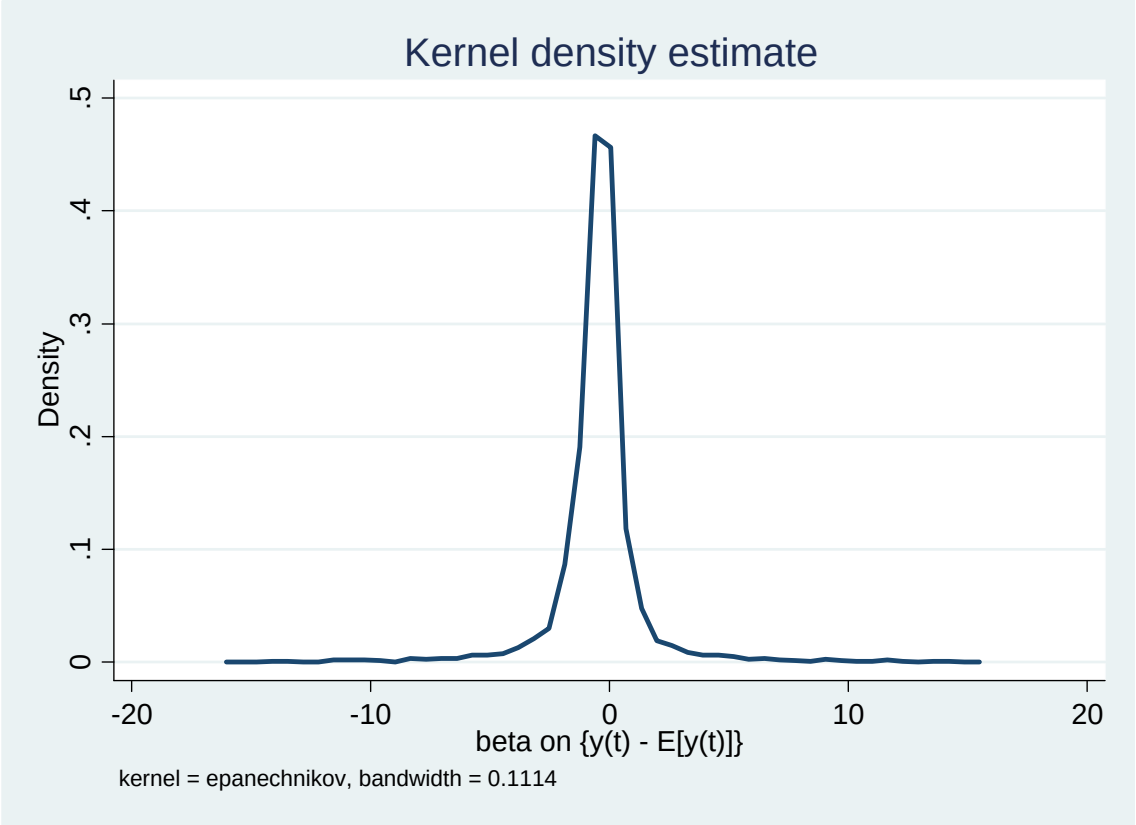


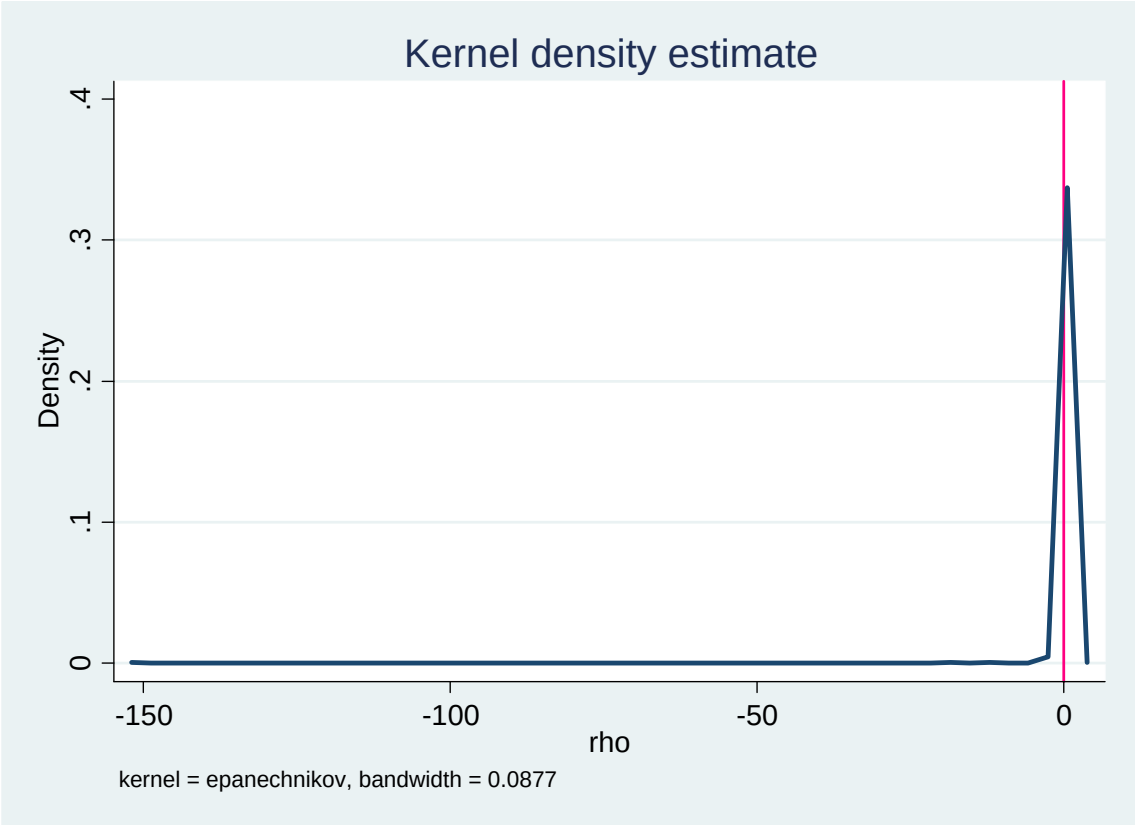
図表 A3-4-2-4　Model 5，税引前利益／前期末純資産



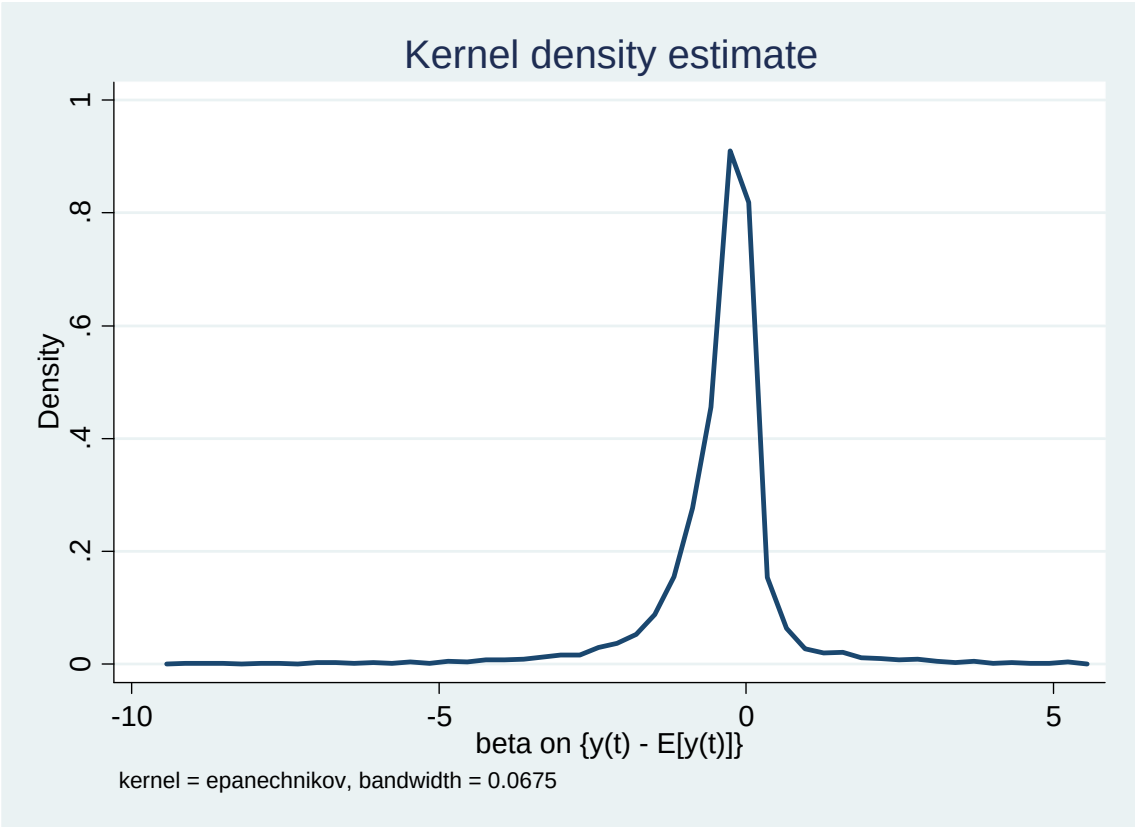


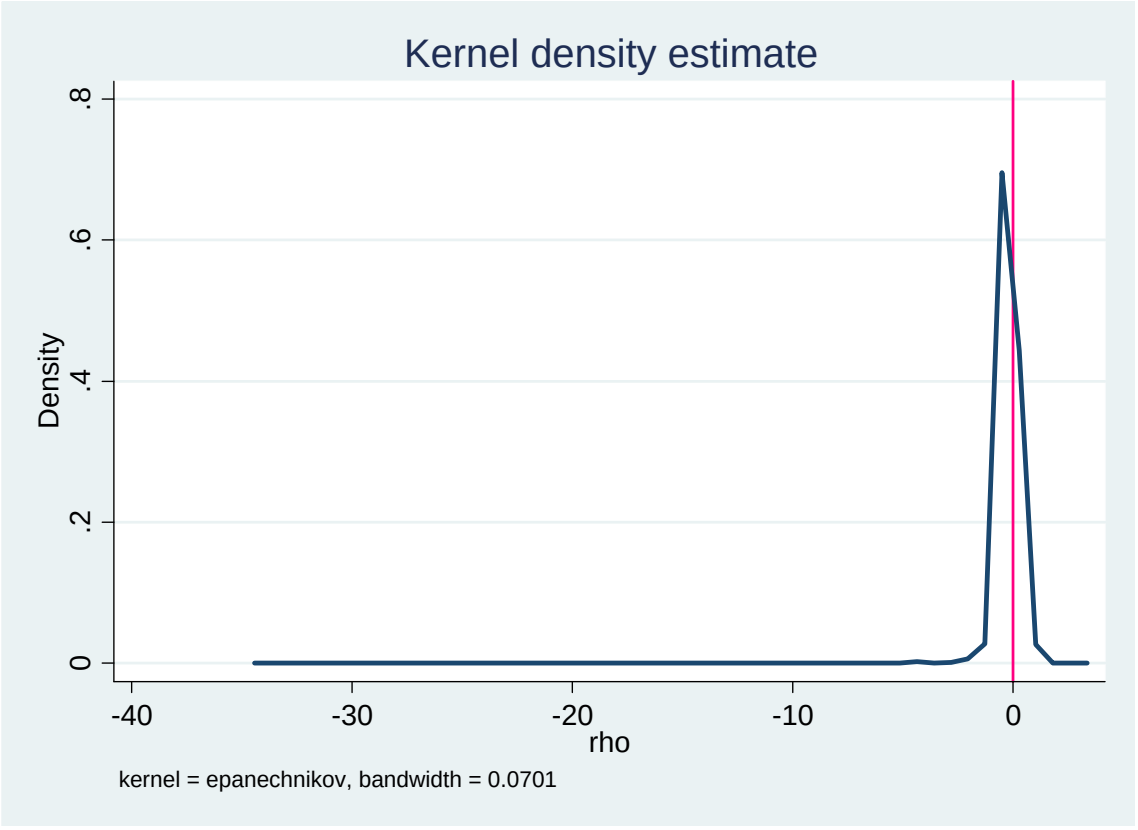
図表 A3-4-2-5　Model 5,　当期純利益／前期末純資産



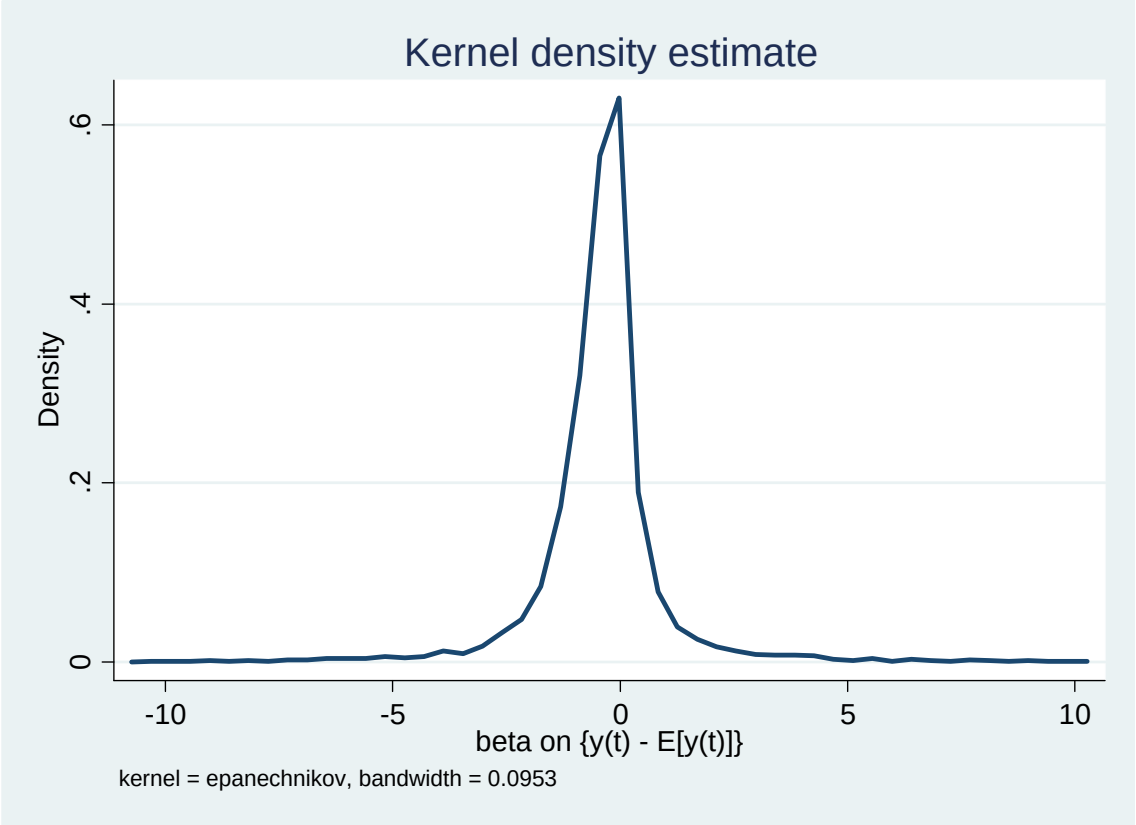


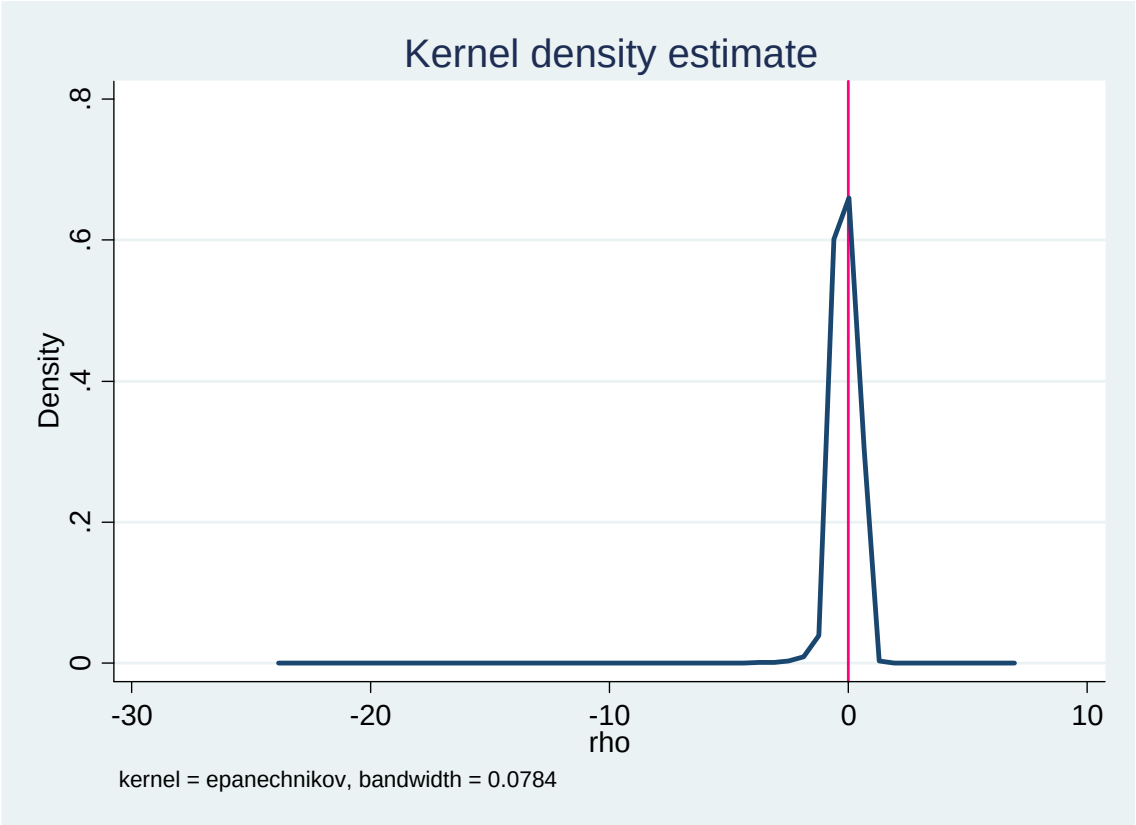
図表 A3-4-3-1　Model 5，売上総利益／売上高



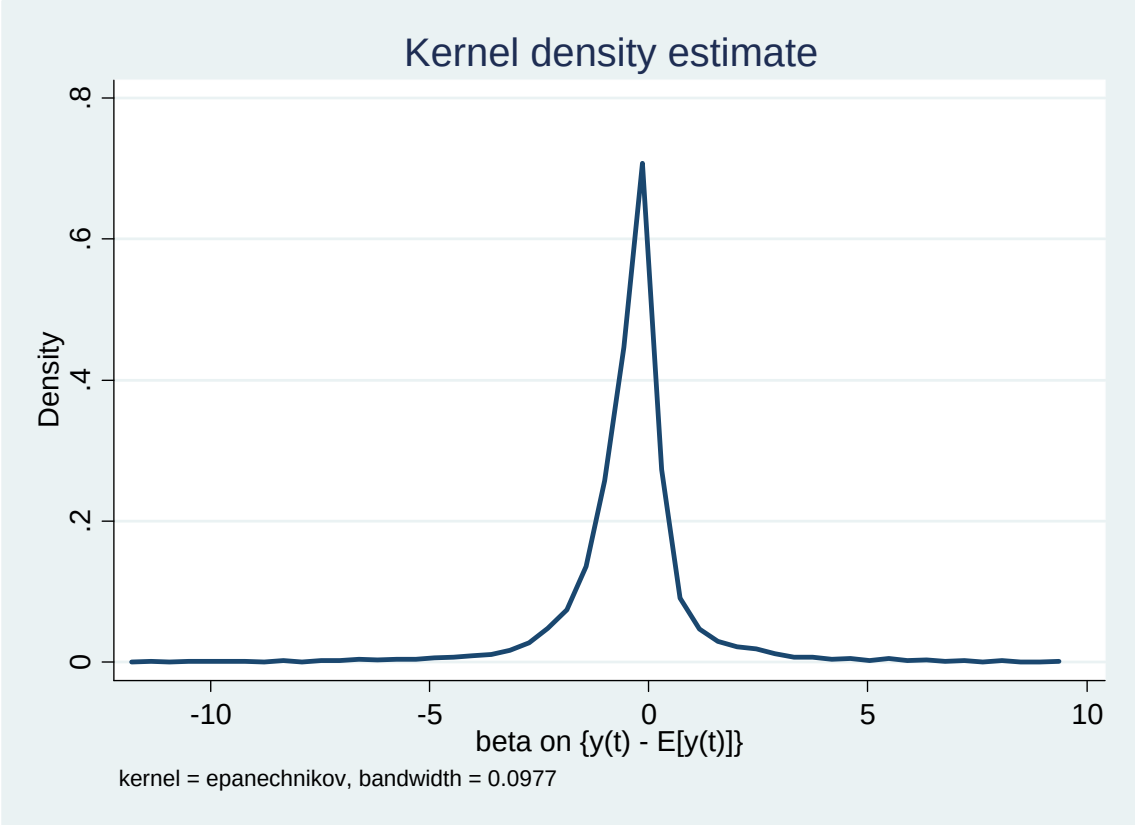


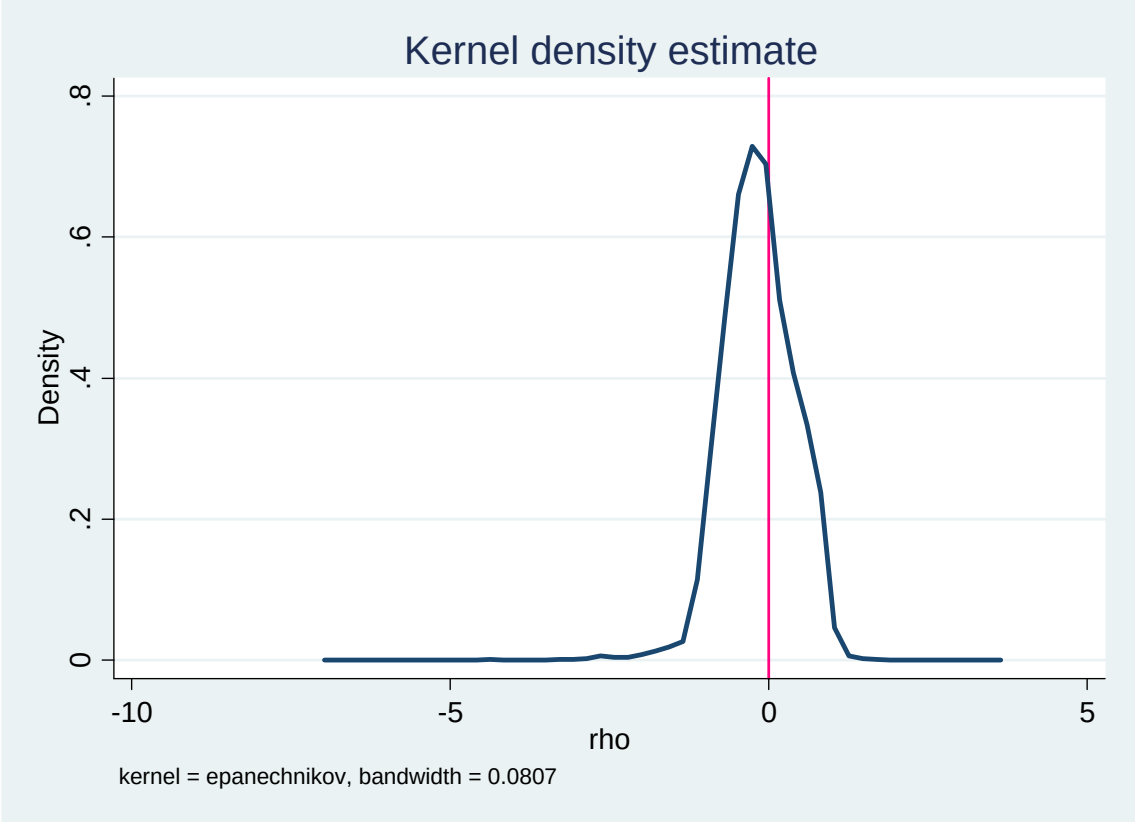
図表 A3-4-3-2　Model 5,　営業利益／売上高



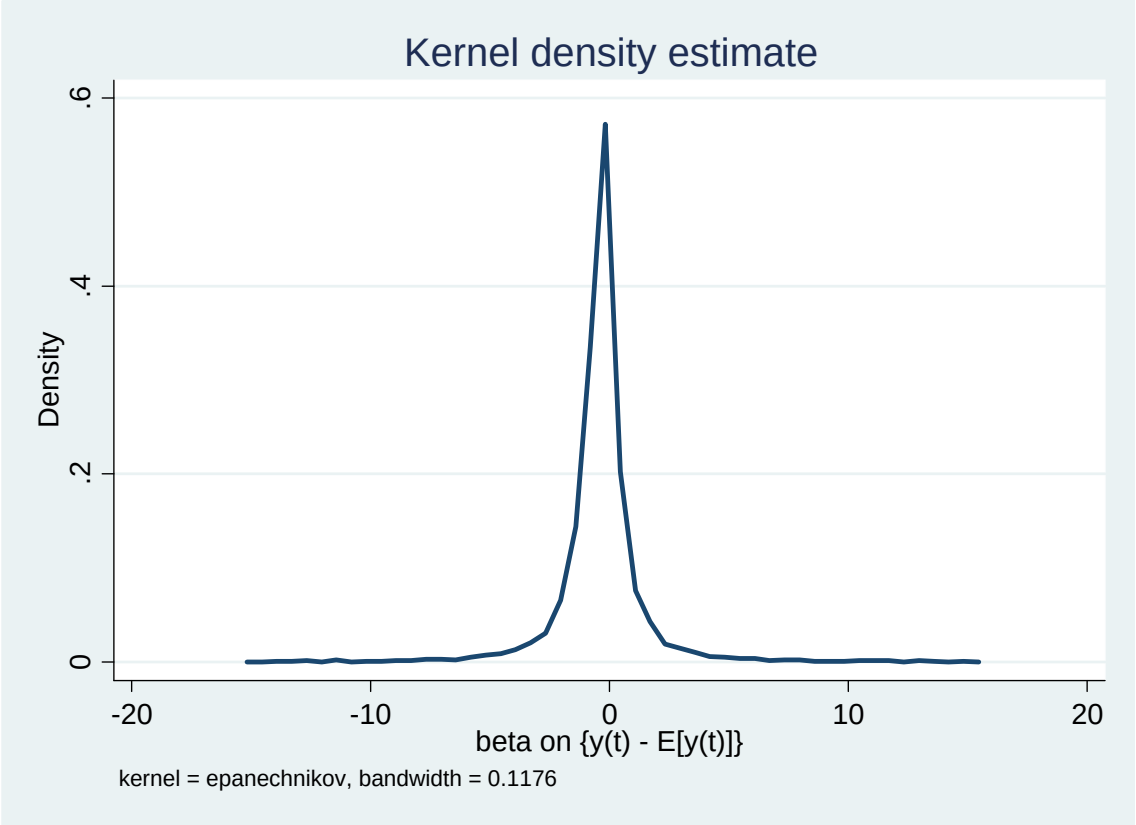


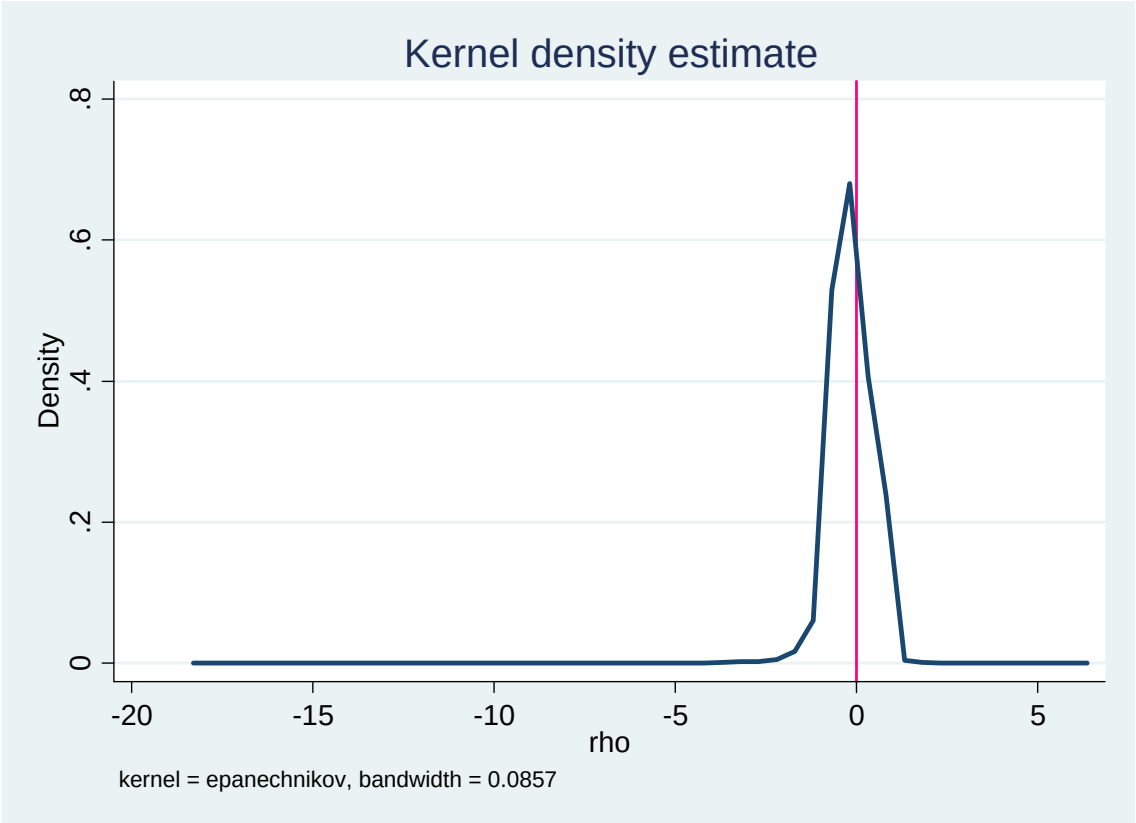
図表 A3-4-3-3　Model 5,　経常利益／売上高



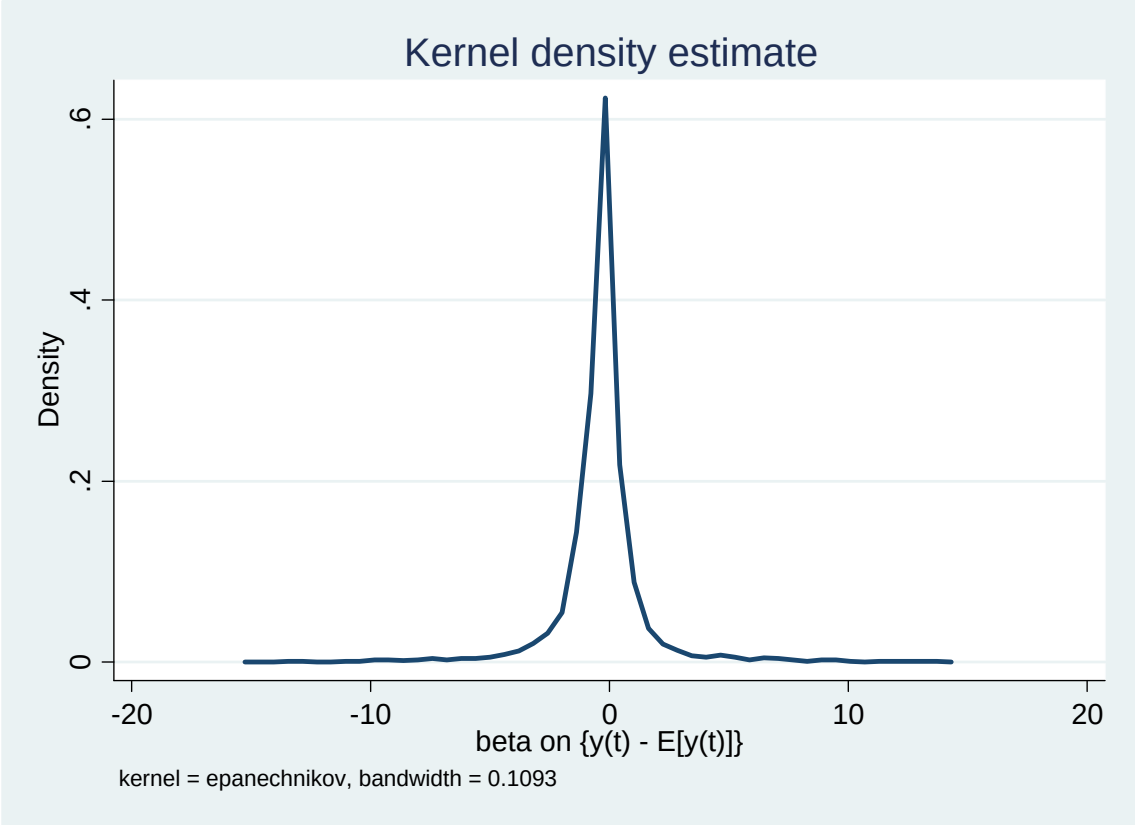


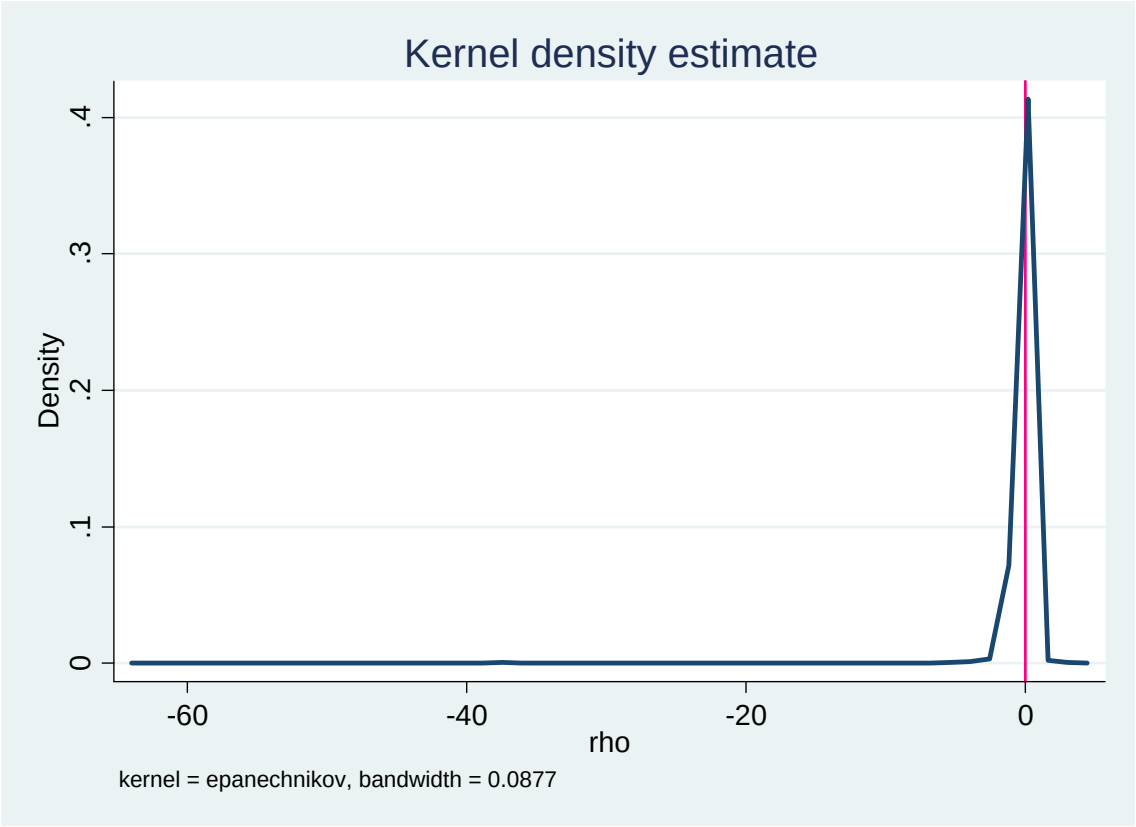
図表 A3-4-3-4　Model 5，税引前利益／売上高



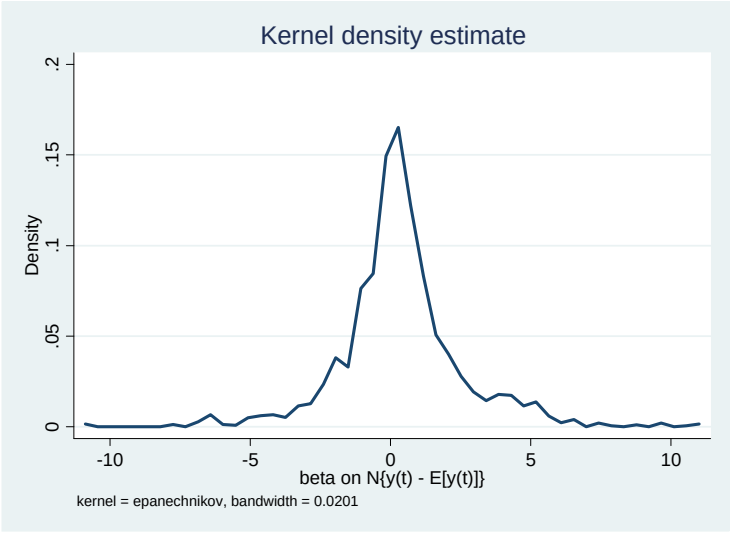


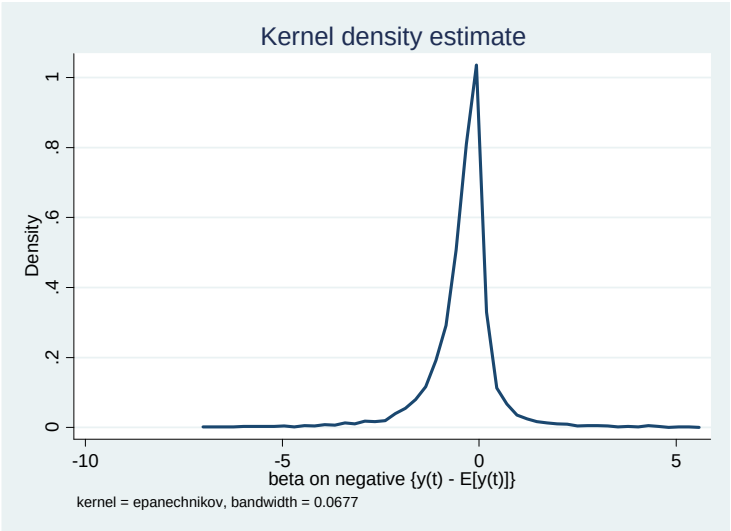
図表 A3-4-3-5　Model 5,　当期純利益／売上高

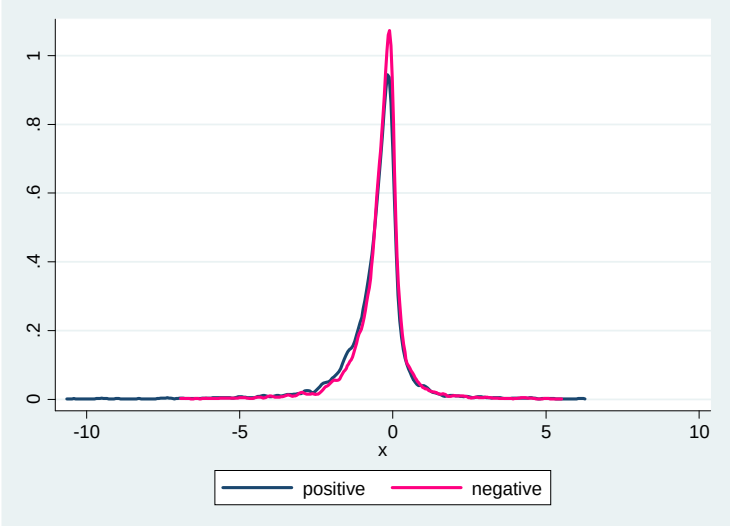




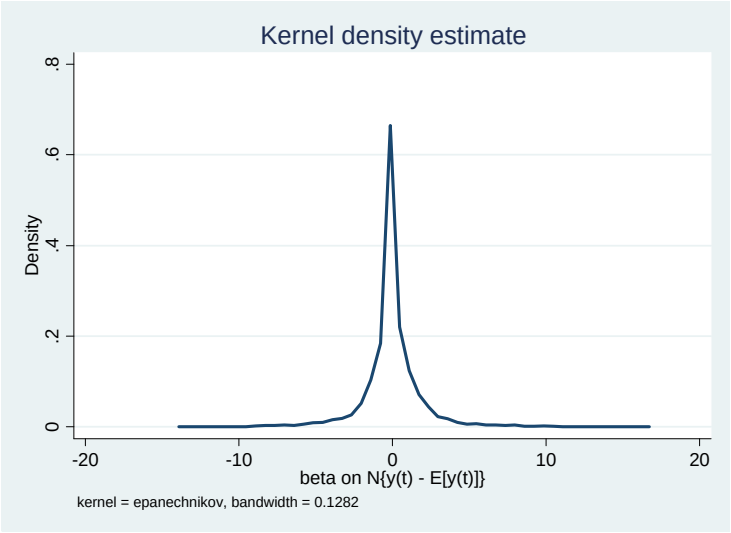
図表 A3-5-1-1　Model 5 の負の超過利益率ダミー，売上総利益／前期末総資産

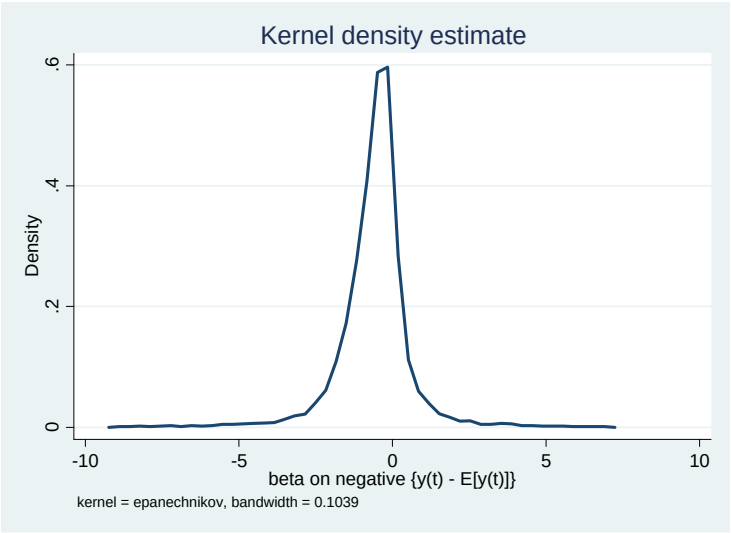


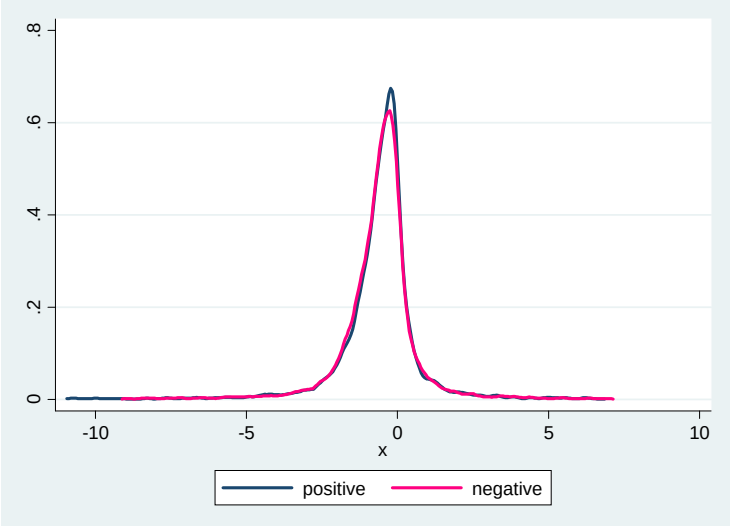




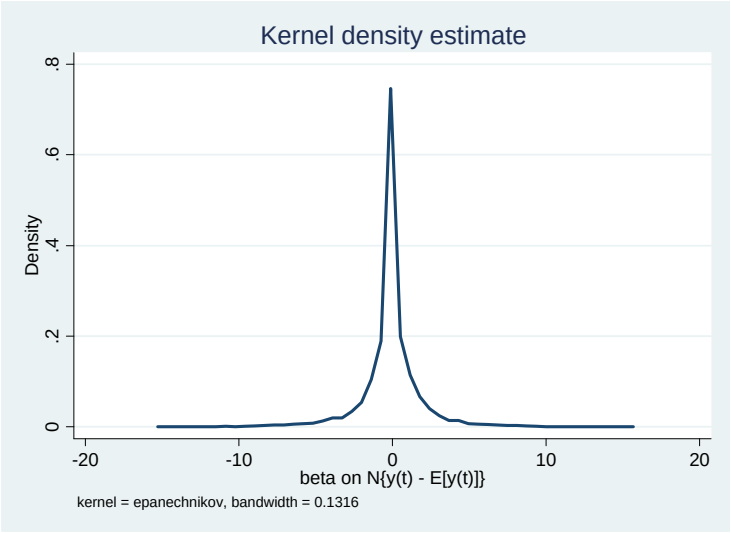
図表 A3-5-1-2　Model 5 の負の超過利益率ダミー，営業利益／前期末総資産

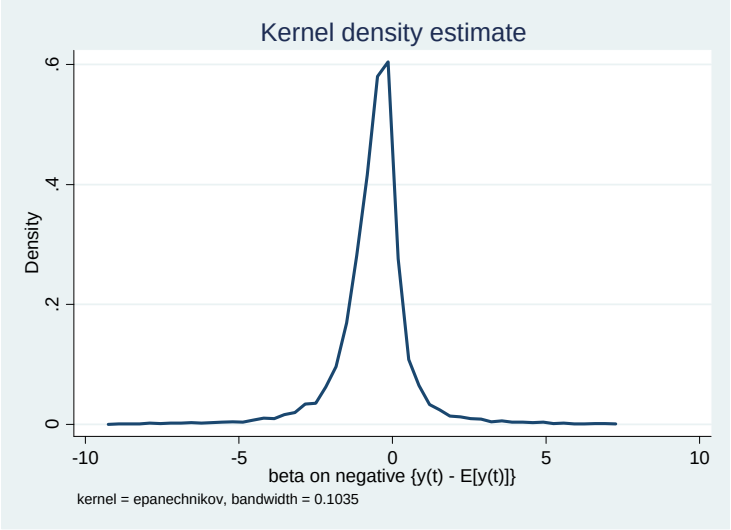


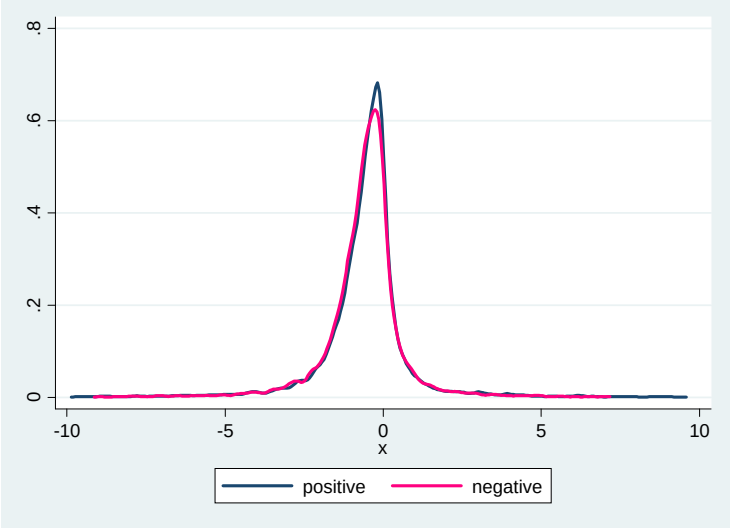




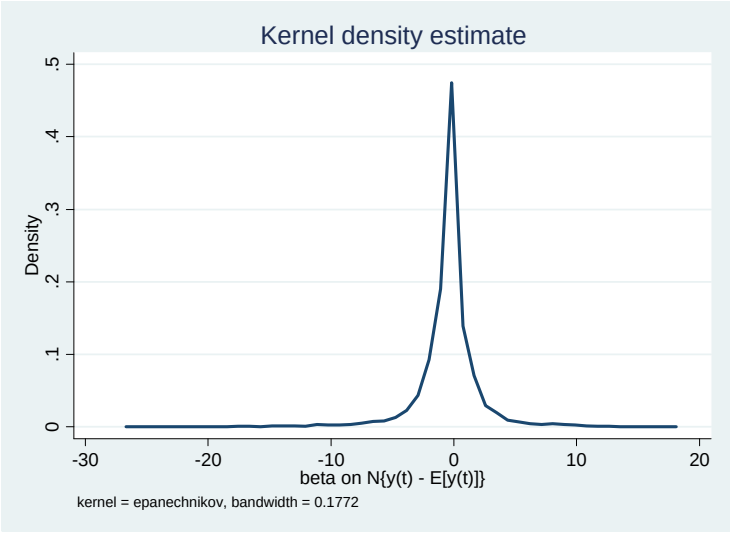
図表 A3-5-1-3　Model 5 の負の超過利益率ダミー，経常利益／前期末総資産

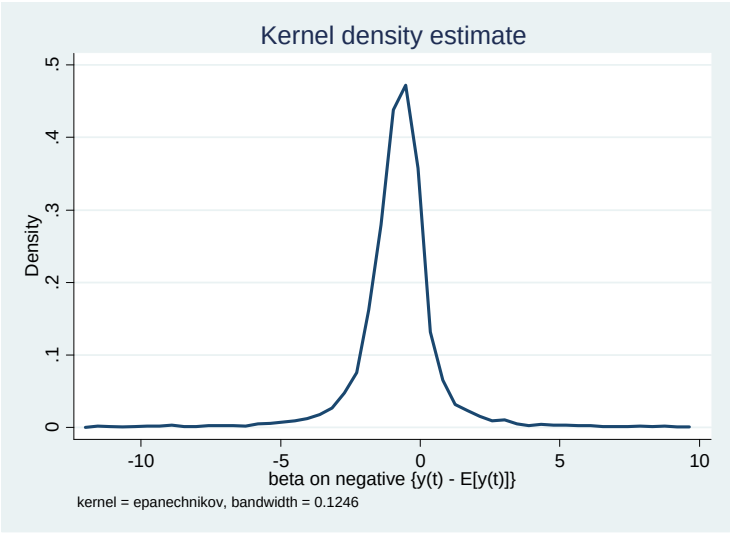


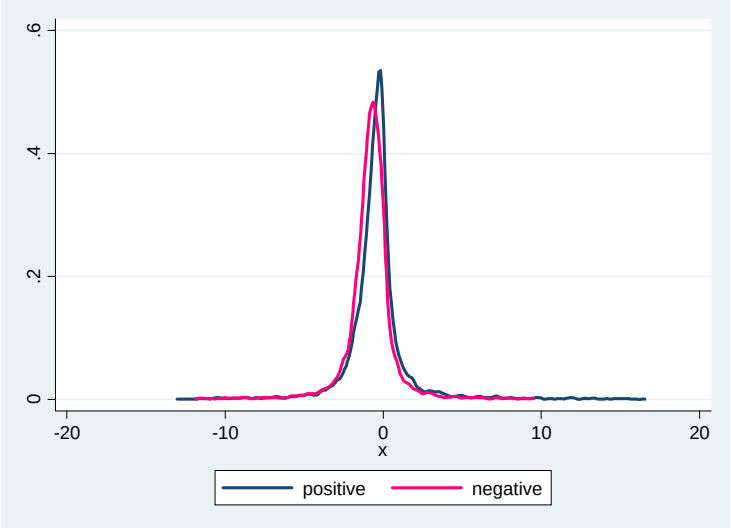




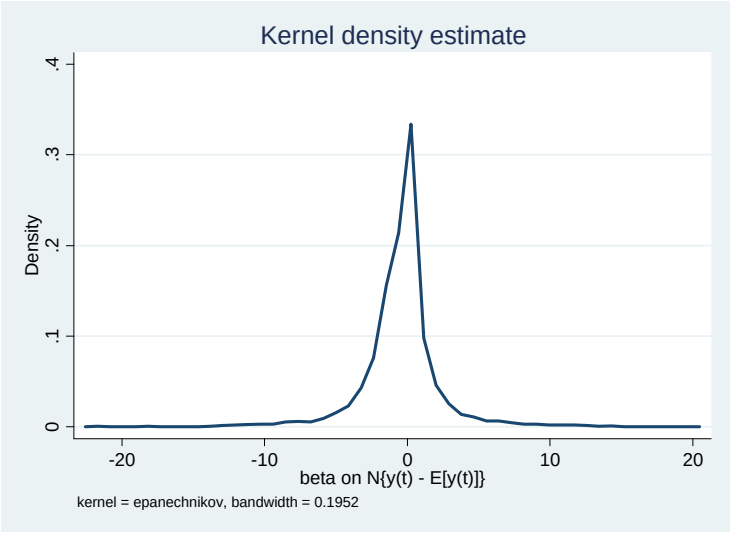
図表 A3-5-1-4　Model 5 の負の超過利益率ダミー，税引前利益／前期末総資産

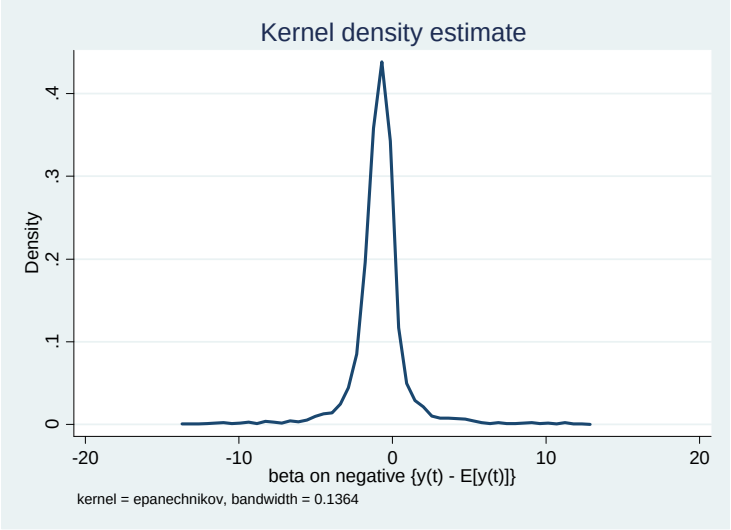


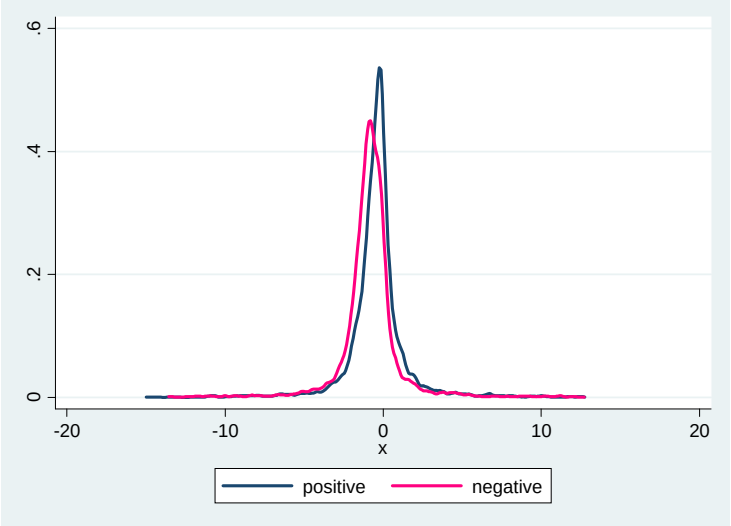




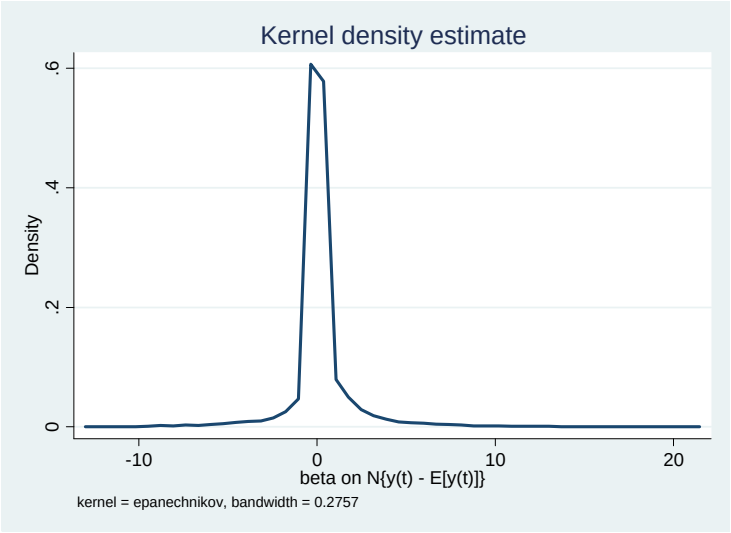
図表 A3-5-1-5　Model 5 の負の超過利益率ダミー，当期純利益／前期末総資産

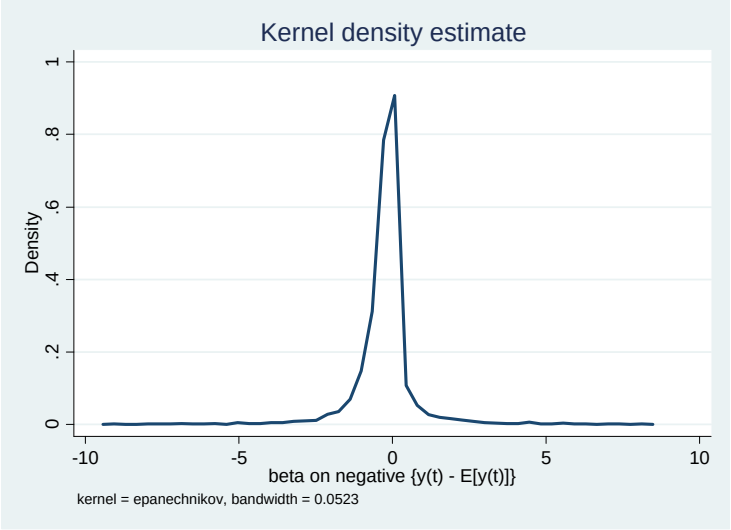


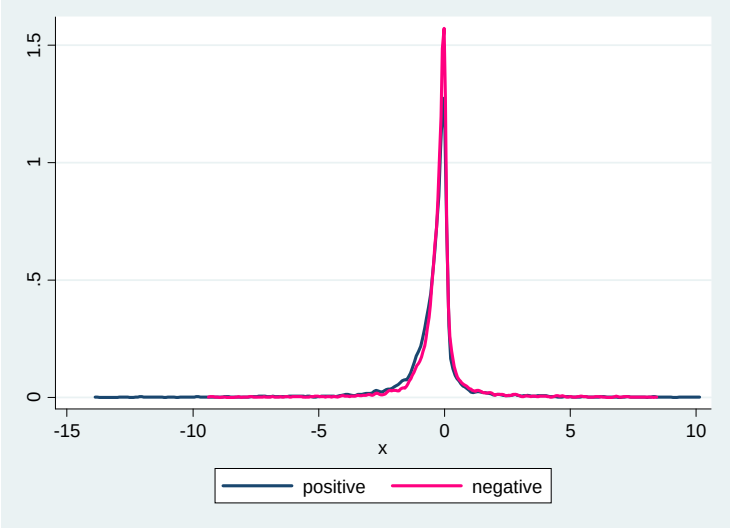




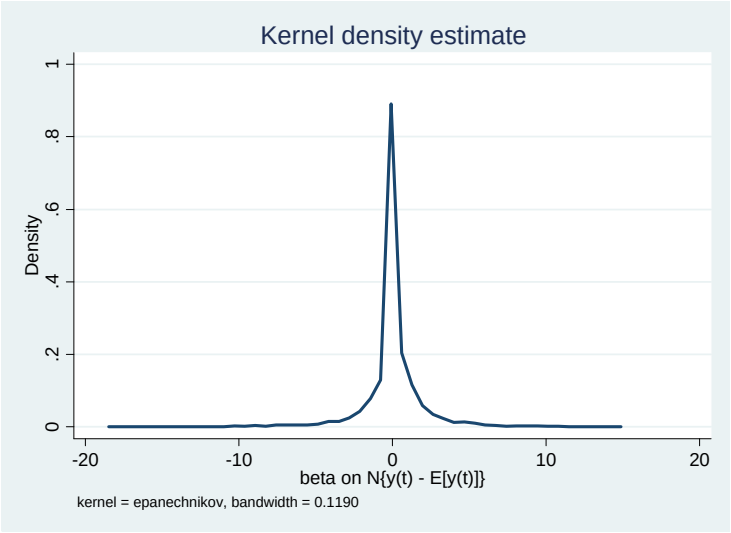
図表 A3-5-2-1　Model 5 の負の超過利益率ダミー，売上総利益／前期末純資産

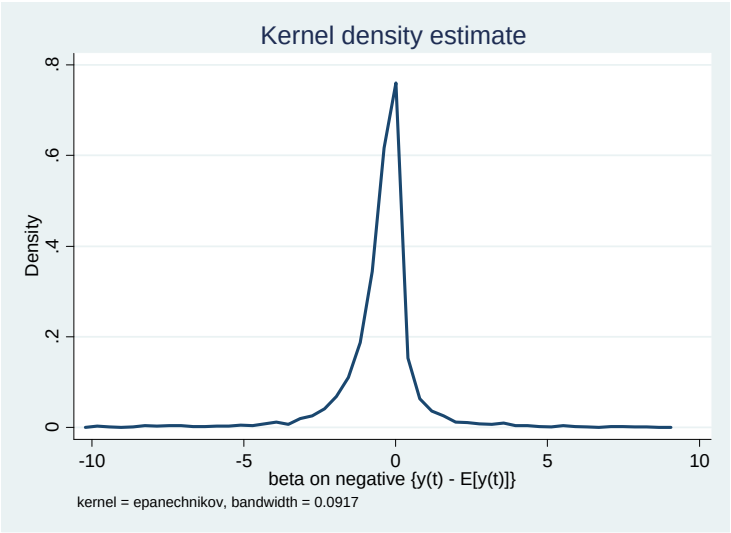


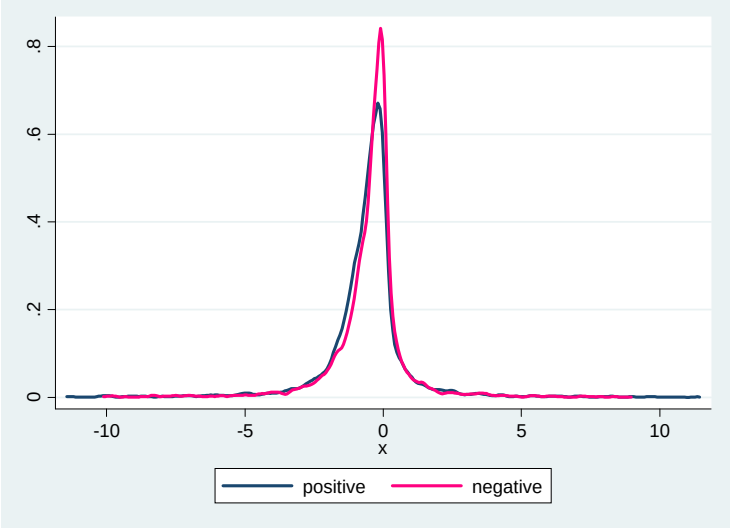




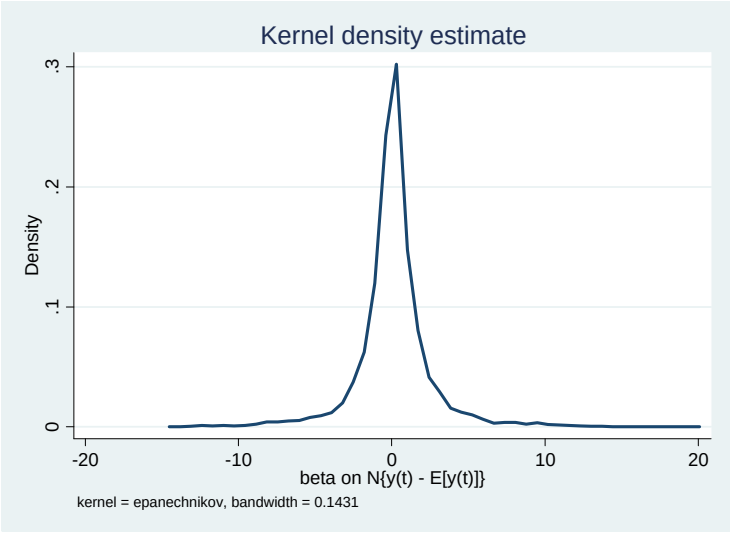
図表 A3-5-2-2　Model 5 の負の超過利益率ダミー，営業利益／前期末純資産

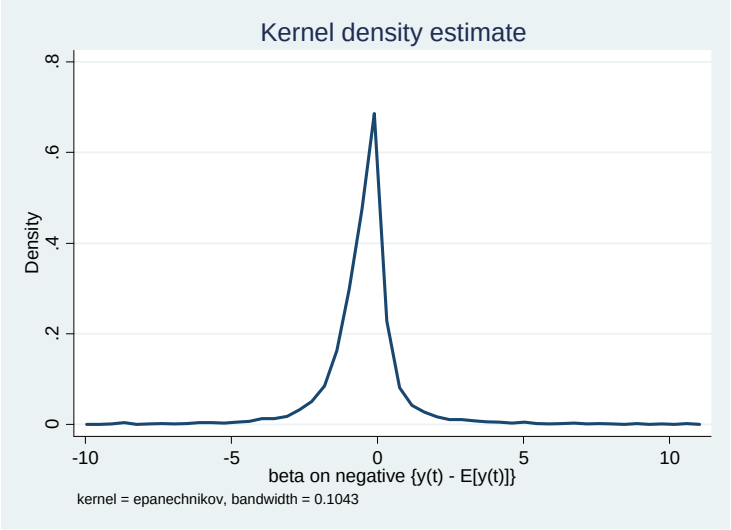


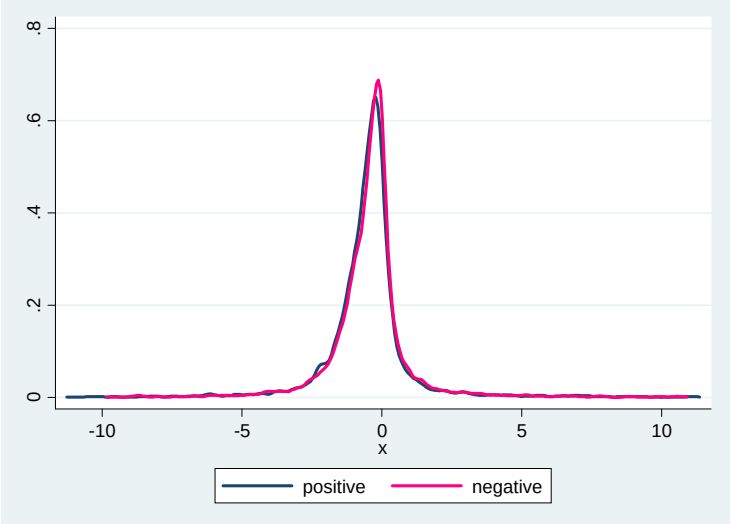




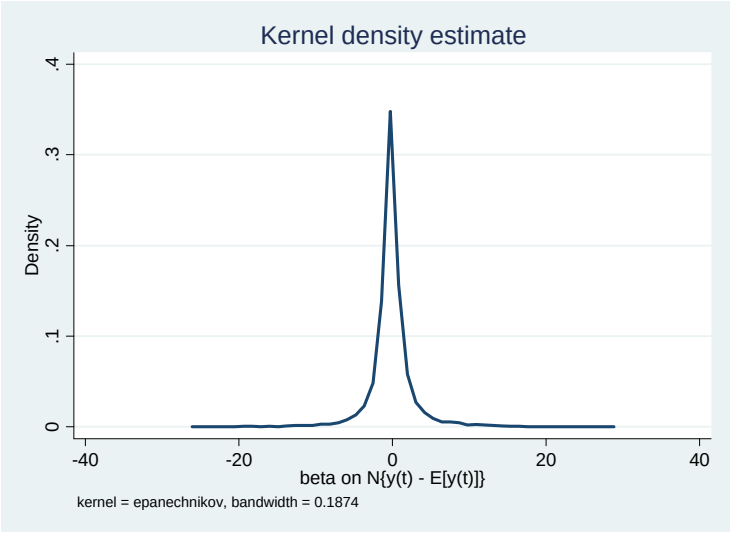
図表 A3-5-2-3　Model 5 の負の超過利益率ダミー，経常利益／前期末純資産

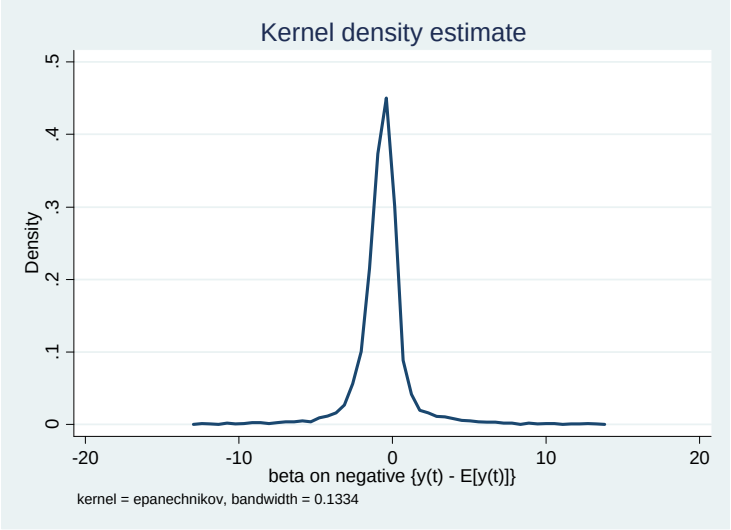


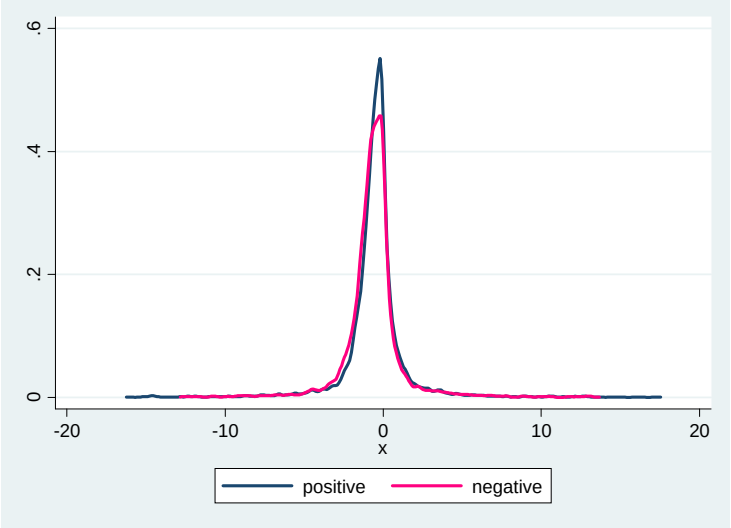




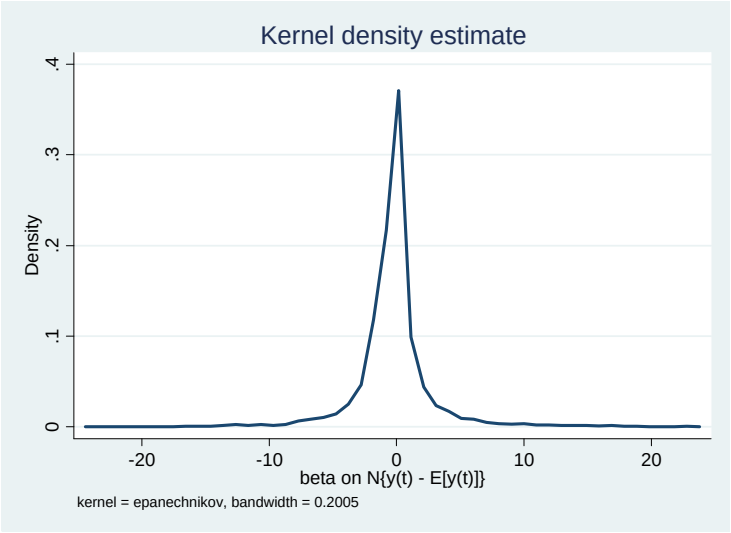
図表 A3-5-2-4　Model 5 の負の超過利益率ダミー，税引前利益／前期末純資産

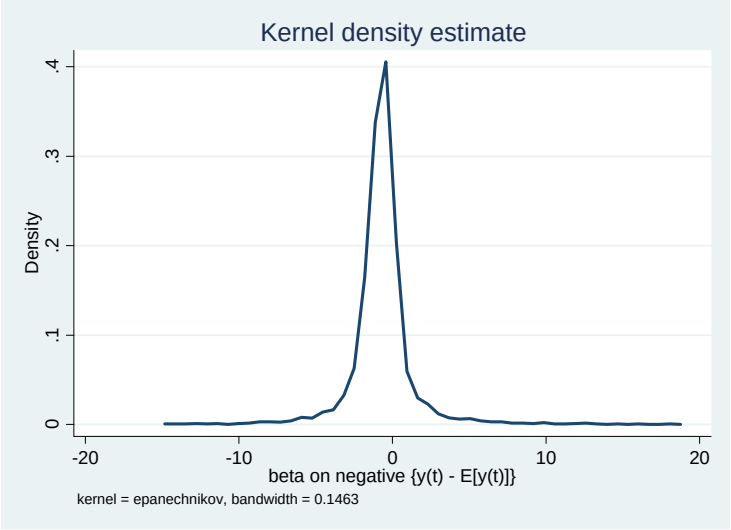


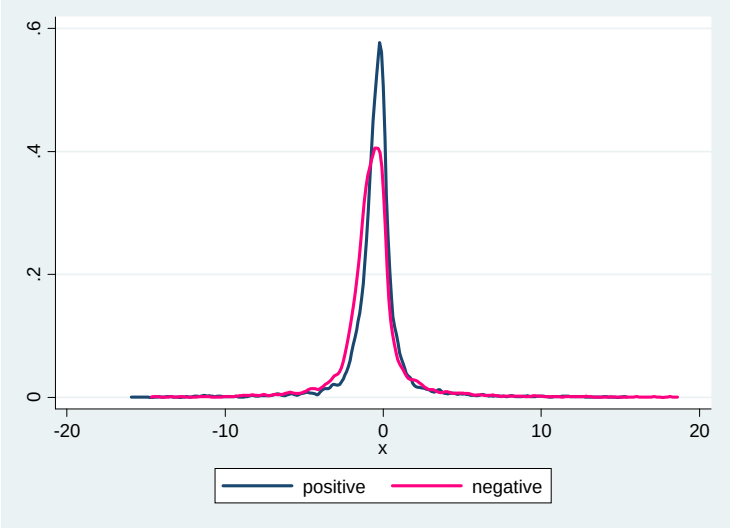




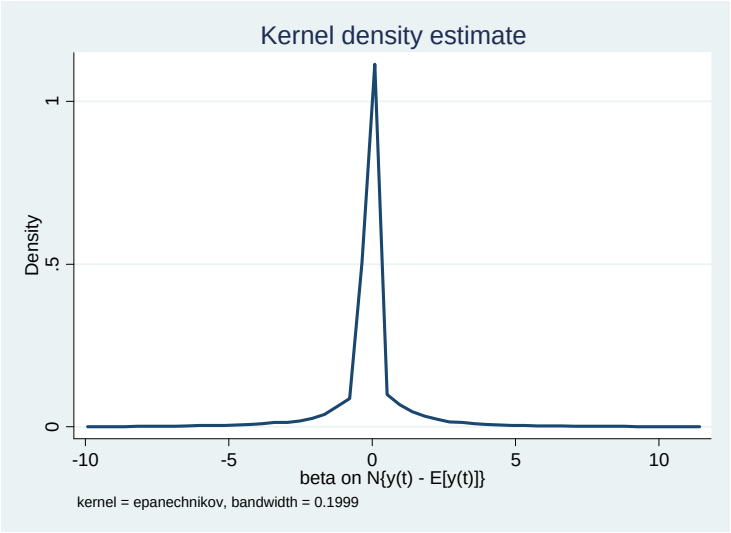
図表 A3-5-2-5　Model 5 の負の超過利益率ダミー，当期純利益／前期末純資産

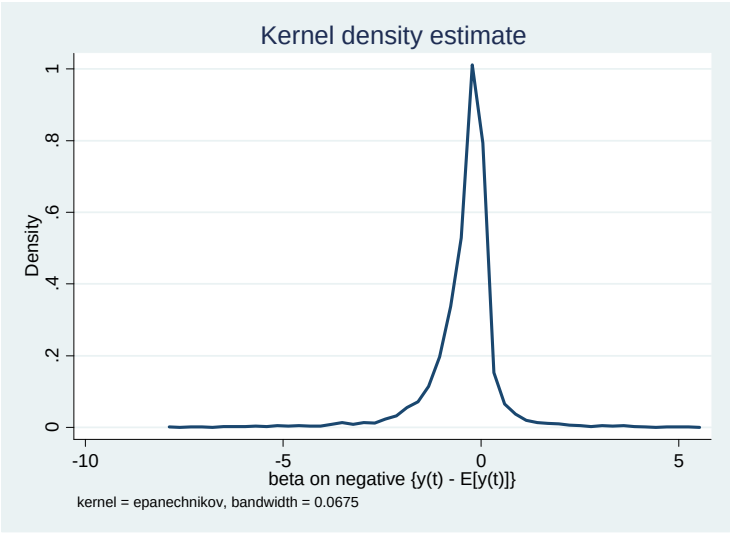


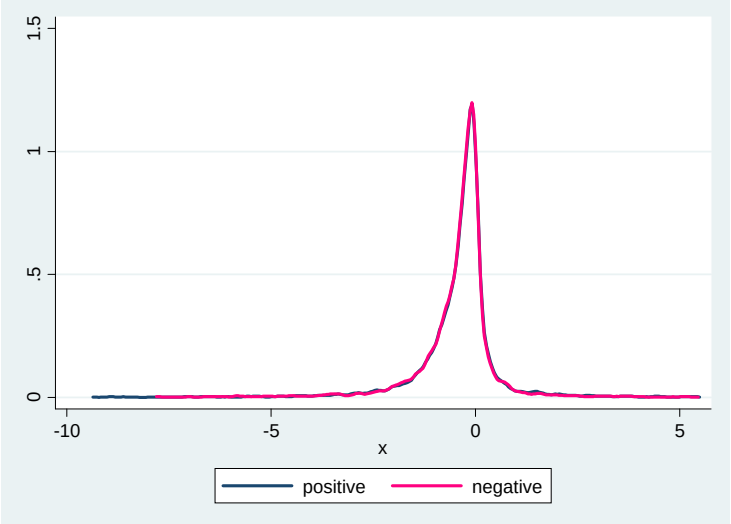




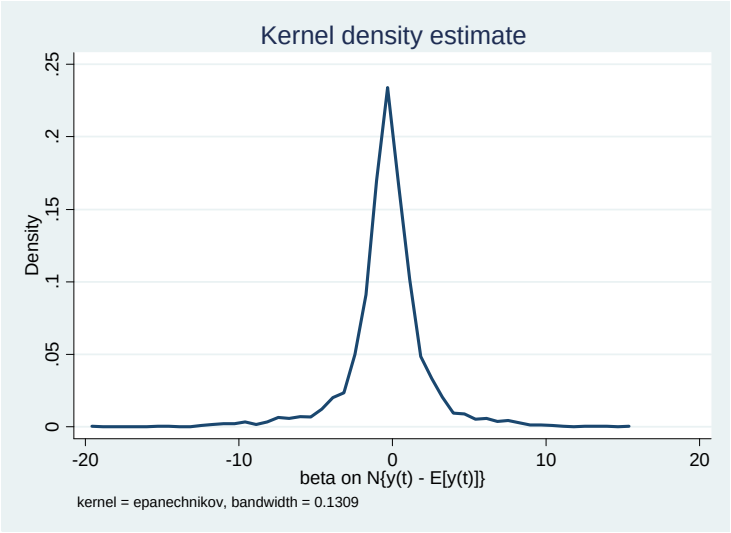
図表 A3-5-3-1　Model 5 の負の超過利益率ダミー，売上総利益／売上高

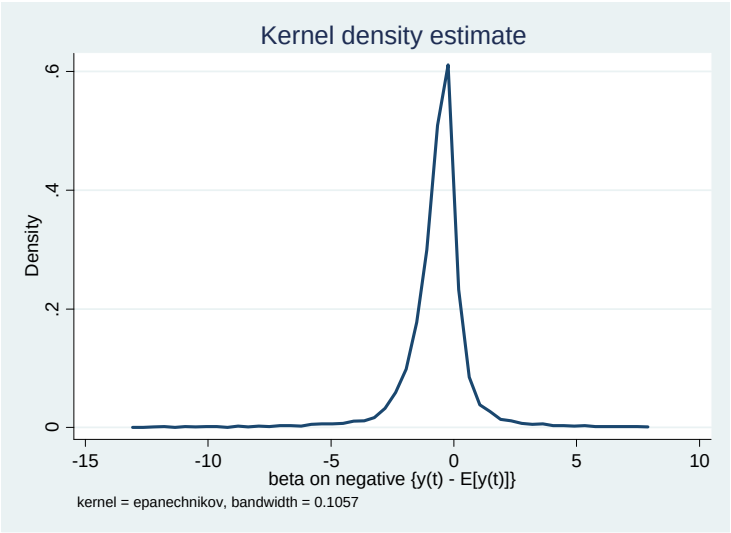


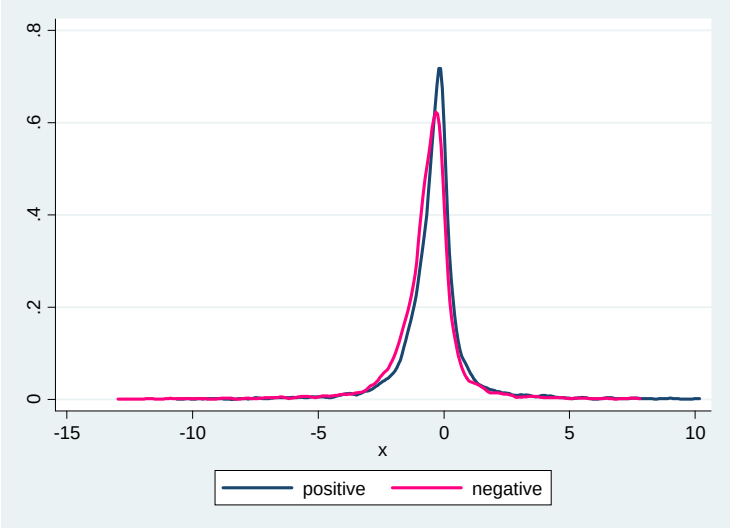




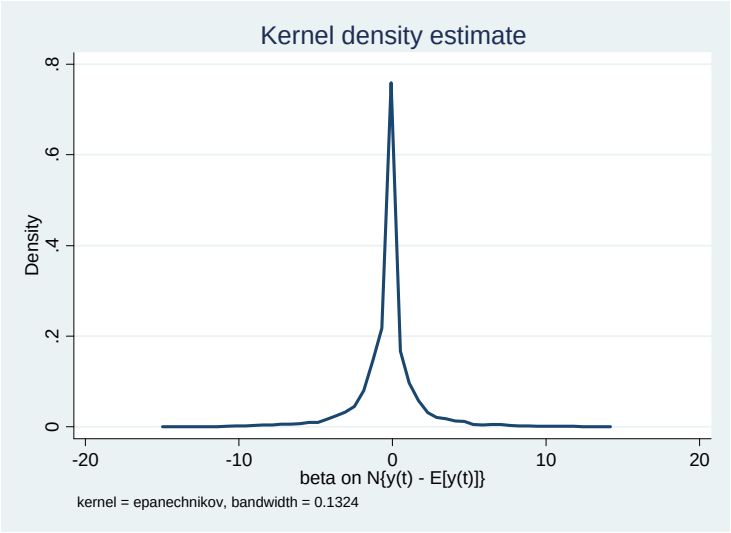
図表 A3-5-3-2　Model 5 の負の超過利益率ダミー，営業利益／売上高

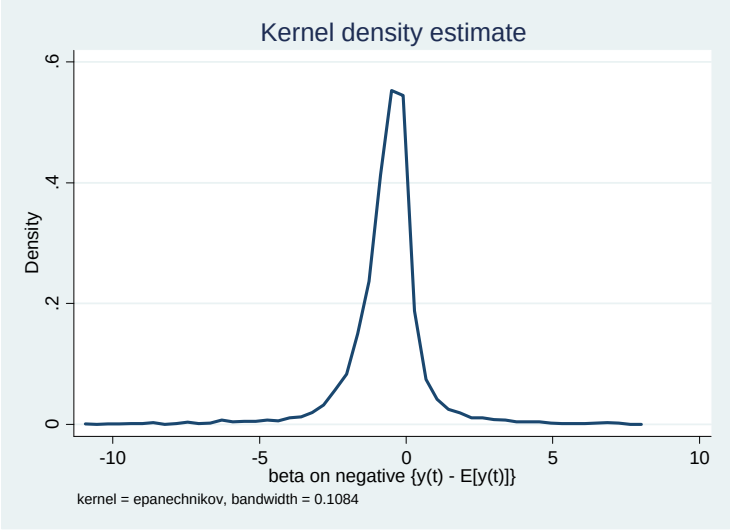


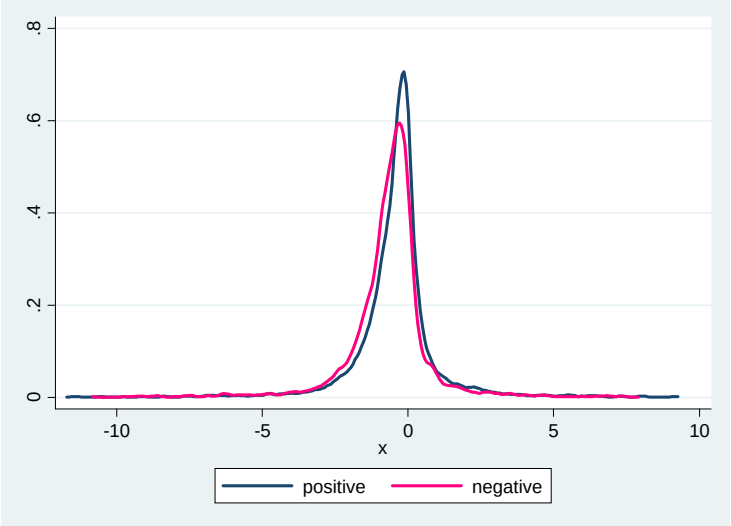




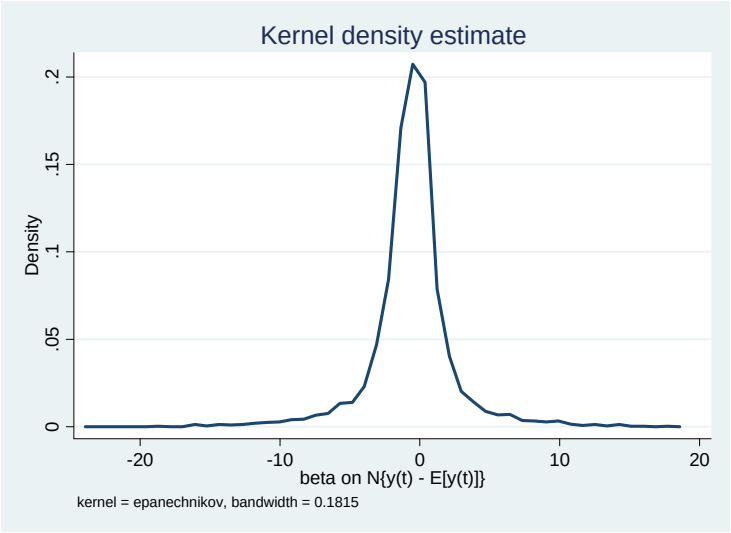
図表 A3-5-3-3　Model 5 の負の超過利益率ダミー，経常利益／売上高

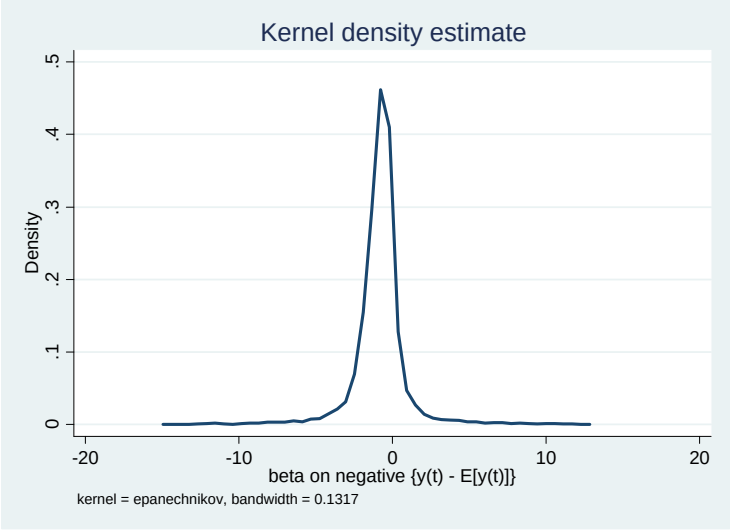


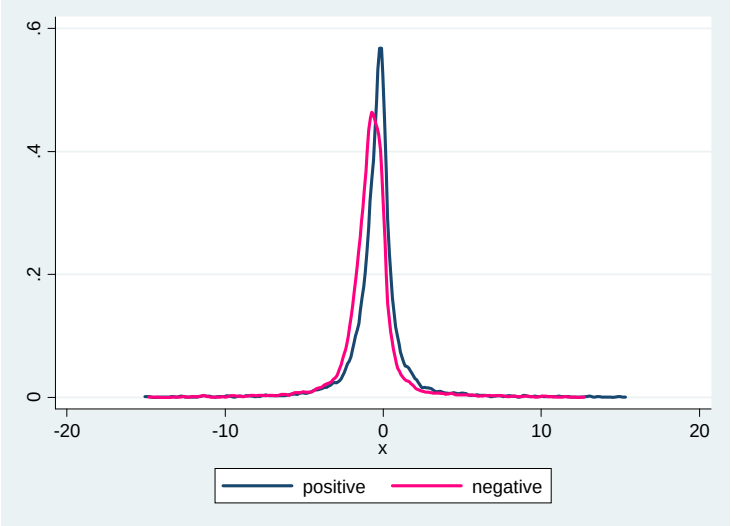




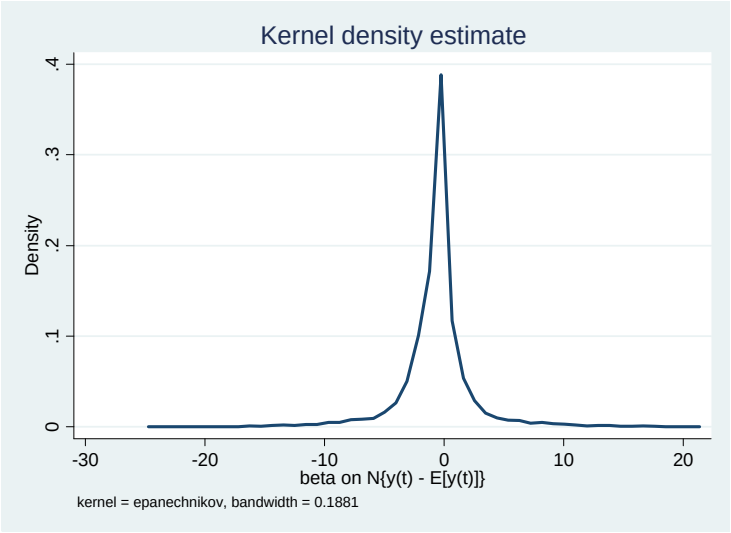
図表 A3-5-3-4　Model 5 の負の超過利益率ダミー，税引前利益／売上高

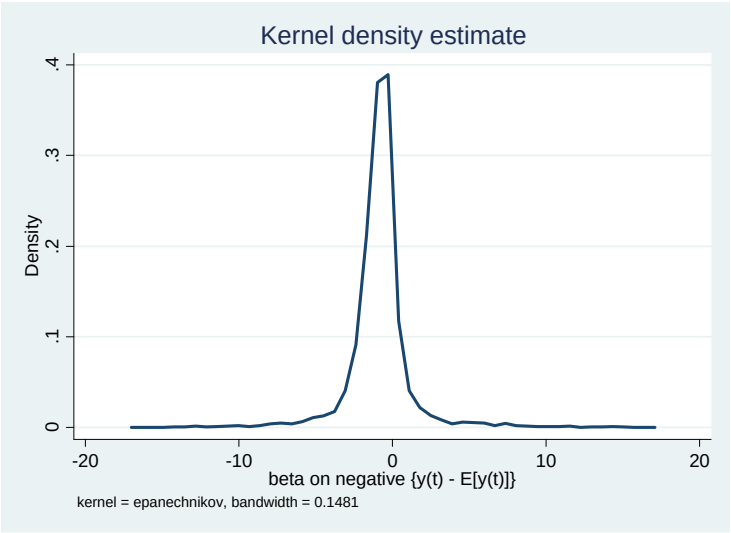


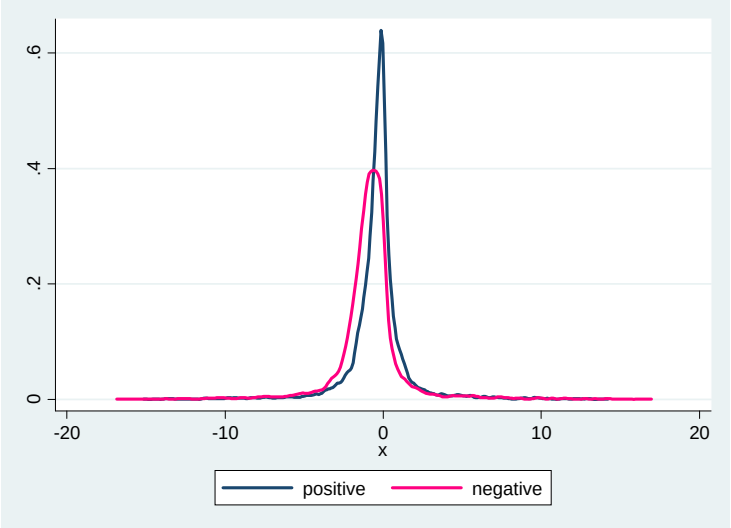




図表 A3-5-3-5　Model 5 の負の超過利益率ダミー，当期純利益／売上高







図表 A4-1-1　Model 1，利益／前期末総資産

	売上総利益		営業利益		経常利益		税引前利益		当期純利益	
	Mean	S. D.	Mean	S. D.	Mean	S. D.	Mean	S. D.	Mean	S. D.
5	0.4573	0.6023	0.4136	0.6253	0.4320	0.6353	0.3860	0.7285	0.3740	0.7589
6	0.5058	0.5796	0.4521	0.5604	0.4576	0.5773	0.4159	0.6809	0.4005	0.7241
7	0.5197	0.5145	0.4807	0.5170	0.4827	0.5407	0.4085	0.6099	0.3766	0.6542
8	0.5490	0.4674	0.4696	0.4961	0.4732	0.4803	0.4244	0.6156	0.3955	0.6634
9	0.5085	0.4538	0.4924	0.4474	0.4928	0.4489	0.4568	0.6116	0.4325	0.6438
10	0.5307	0.4325	0.5014	0.4139	0.4709	0.4347	0.4258	0.5118	0.3906	0.5791
11	0.5480	0.4026	0.5111	0.3786	0.5083	0.3732	0.4246	0.4988	0.3796	0.5342
12	0.6011	0.3692	0.5262	0.3900	0.5191	0.3930	0.4492	0.5055	0.4271	0.5978
13	0.5780	0.3844	0.4947	0.3763	0.4749	0.3984	0.4285	0.5241	0.3870	0.5295
14	0.6141	0.3330	0.5060	0.3492	0.5260	0.3196	0.4631	0.5014	0.4321	0.6416
15	0.5665	0.3602	0.5372	0.3638	0.5244	0.3619	0.4890	0.4379	0.4202	0.4838
16	0.5872	0.3626	0.5258	0.3643	0.5221	0.3630	0.4403	0.4543	0.3985	0.4822
17	0.6006	0.2943	0.5380	0.3293	0.5416	0.3108	0.4768	0.5190	0.4147	0.6032
18	0.5788	0.3101	0.5411	0.3339	0.5397	0.3315	0.5308	0.4769	0.4471	0.5100
19	0.5986	0.3269	0.5523	0.3099	0.5431	0.3012	0.4889	0.3984	0.4131	0.4187
20	0.6113	0.3109	0.5516	0.2989	0.5433	0.2988	0.5121	0.3809	0.4644	0.5342
21	0.6158	0.3292	0.5521	0.3292	0.5369	0.3008	0.4562	0.3947	0.4012	0.4502
22	0.6654	0.2859	0.5666	0.3150	0.5581	0.3405	0.5110	0.3982	0.4328	0.4167
23	0.6388	0.3076	0.5861	0.3071	0.5864	0.2993	0.4940	0.4373	0.4296	0.4755
24	0.6429	0.2931	0.5756	0.2980	0.5520	0.2936	0.5511	0.3875	0.4743	0.4213
25	0.6563	0.2735	0.5582	0.2962	0.5802	0.2926	0.5170	0.4031	0.4692	0.4813
26	0.6871	0.2444	0.6102	0.2591	0.5865	0.2698	0.5429	0.2982	0.4738	0.3233
Total	0.5810	0.4091	0.5218	0.4128	0.5167	0.4158	0.4660	0.5161	0.4203	0.5615
F (p-value)	14.24	(0.000)	9.46	(0.000)	6.71	(0.000)	5.06	(0.000)	1.86	(0.010)
χ^2 (p-value)	1.7e+03	(0.000)	1.6e+03	(0.000)	1.7e+03	(0.000)	1.4e+03	(0.000)	1.3e+03	(0.000)

図表 A4-1-2　Model 1，利益／前期末純資産

	売上総利益		営業利益		経常利益		税引前利益		当期純利益	
	Mean	S. D.	Mean	S. D.	Mean	S. D.	Mean	S. D.	Mean	S. D.
5	0.5573	0.8266	0.4703	0.8079	0.4666	0.8310	0.4937	1.0724	0.5128	1.2426
6	0.5908	0.6862	0.4710	0.7330	0.5309	0.8978	0.5037	1.0634	0.5111	1.1893
7	0.6159	0.6109	0.4962	0.6309	0.5354	0.7795	0.5036	0.9820	0.4964	1.1422
8	0.5732	0.5607	0.5343	0.5882	0.5506	0.6390	0.4914	0.9682	0.4876	1.0706
9	0.5527	0.5220	0.5092	0.5567	0.5117	0.6269	0.4831	0.9117	0.4668	1.0518
10	0.6364	0.6622	0.5209	0.6565	0.5032	0.6531	0.4560	0.8581	0.4427	0.9933
11	0.6513	0.6221	0.5404	0.6344	0.5445	0.6218	0.5204	1.0053	0.4655	0.9152
12	0.6730	0.6200	0.6252	0.6498	0.5378	0.6428	0.5551	1.0199	0.5206	1.0938
13	0.6445	0.5801	0.5197	0.5035	0.5213	0.5285	0.4807	0.7384	0.4420	0.8684
14	0.6343	0.4196	0.5372	0.4728	0.5308	0.5766	0.5054	0.6998	0.4970	1.0509
15	0.6671	0.5742	0.5573	0.4726	0.5454	0.5853	0.5476	0.6914	0.5059	0.9107
16	0.6655	0.4997	0.5639	0.4903	0.5652	0.5889	0.6155	1.0445	0.5308	0.9218
17	0.7089	0.6217	0.5640	0.4662	0.5315	0.4969	0.5525	0.7067	0.4968	0.8846
18	0.6649	0.6201	0.5224	0.4153	0.5444	0.5582	0.5464	0.7953	0.4561	0.6851
19	0.6130	0.4482	0.5831	0.5323	0.5561	0.4706	0.5352	0.6609	0.5059	0.7925
20	0.6683	0.4604	0.5807	0.4410	0.5916	0.6256	0.5725	0.7597	0.4690	0.8406
21	0.6938	0.4021	0.5726	0.5086	0.5782	0.5181	0.5352	0.7946	0.4205	0.8277
22	0.7014	0.3907	0.6307	0.3890	0.6064	0.4144	0.5942	0.8688	0.5258	0.7447
23	0.6838	0.4091	0.5645	0.3256	0.5706	0.3570	0.5077	0.5814	0.4509	0.6083
24	0.6904	0.3627	0.5952	0.3840	0.5686	0.4004	0.5630	0.6224	0.4908	0.7503
25	0.7144	0.4070	0.5867	0.4001	0.5402	0.4365	0.4446	0.7012	0.4582	0.8010
26	0.7358	0.2187	0.6383	0.2428	0.5975	0.2650	0.5633	0.3219	0.4896	0.3375
Total	0.6496	0.5465	0.5532	0.5429	0.5464	0.6001	0.5258	0.8271	0.4873	0.9196
F (p-value)	5.40	(0.000)	4.90	(0.000)	1.73	(0.000)	1.06	(0.380)	0.38	(0.996)
χ^2 (p-value)	2.3e+03	(0.000)	2.1e+03	(0.000)	2.2e+03	(0.000)	2.2e+03	(0.000)	2.3e+03	(0.000)

図表 A4-1-3　Model 1，利益／売上高

	売上総利益		営業利益		経常利益		税引前利益		当期純利益	
	Mean	S. D.	Mean	S. D.	Mean	S. D.	Mean	S. D.	Mean	S. D.
5	0.4967	0.6369	0.4161	0.6318	0.4164	0.6595	0.4271	0.8149	0.4086	0.9096
6	0.5197	0.5585	0.4332	0.5598	0.4275	0.6222	0.4245	0.7474	0.4190	0.9122
7	0.5334	0.5665	0.4819	0.5758	0.4734	0.5745	0.4126	0.7333	0.3771	0.7972
8	0.5865	0.4790	0.4949	0.5037	0.4788	0.5242	0.4261	0.6957	0.4055	0.7445
9	0.5411	0.4622	0.4643	0.4363	0.4422	0.4560	0.3791	0.5852	0.3648	0.7010
10	0.5860	0.4283	0.4897	0.4593	0.4964	0.4823	0.4791	0.7059	0.4393	0.7493
11	0.5776	0.4198	0.5158	0.3801	0.5088	0.3699	0.4071	0.5045	0.3968	0.6335
12	0.5958	0.4015	0.5251	0.3939	0.5048	0.4261	0.4228	0.6097	0.4050	0.6091
13	0.6017	0.3707	0.5197	0.3887	0.5098	0.4386	0.4688	0.6523	0.4353	0.7369
14	0.5978	0.3597	0.4904	0.3528	0.5069	0.3434	0.4761	0.5989	0.4093	0.5908
15	0.5673	0.3870	0.5230	0.4293	0.5124	0.3887	0.4764	0.5428	0.4213	0.6250
16	0.6444	0.3428	0.5593	0.3445	0.5324	0.3604	0.4484	0.5549	0.4361	0.6437
17	0.6353	0.3582	0.5473	0.3804	0.5232	0.3428	0.4330	0.5847	0.4287	0.8045
18	0.6506	0.3461	0.5435	0.3441	0.5643	0.3820	0.4864	0.4312	0.4429	0.4656
19	0.6276	0.3492	0.5510	0.3705	0.5200	0.3673	0.4880	0.6864	0.4203	0.7812
20	0.6147	0.3241	0.5382	0.3388	0.5349	0.3294	0.4795	0.5241	0.4224	0.7293
21	0.6440	0.3032	0.5679	0.3344	0.5666	0.3244	0.4691	0.4328	0.3852	0.5740
22	0.6258	0.3270	0.5472	0.2961	0.5508	0.3016	0.4671	0.3872	0.4161	0.4474
23	0.6635	0.2816	0.5838	0.3304	0.5656	0.3035	0.5065	0.5586	0.4071	0.5122
24	0.6482	0.3017	0.5689	0.3081	0.5877	0.2963	0.5175	0.3912	0.4463	0.4341
25	0.6835	0.3365	0.5860	0.3703	0.5766	0.4038	0.5319	0.5685	0.5137	0.7167
26	0.6721	0.2539	0.5930	0.2757	0.5778	0.2887	0.4893	0.3183	0.4314	0.3644
Total	0.5990	0.4228	0.5185	0.4305	0.5106	0.4449	0.4548	0.5942	0.4169	0.6781
F (p-value)	9.12	(0.000)	8.37	(0.000)	7.44	(0.000)	1.95	(0.006)	0.66	(0.874)
χ^2 (p-value)	1.7e+03	(0.000)	1.5e+03	(0.000)	1.6e+03	(0.000)	1.6e+03	(0.000)	1.6e+03	(0.000)

図表 A4-2-1　Model 3, 利益／前期末総資産

	売上総利益		営業利益		経常利益		税引前利益		当期純利益	
	Mean	S. D.	Mean	S. D.	Mean	S. D.	Mean	S. D.	Mean	S. D.
5	0.4296	0.5509	0.4166	0.5918	0.3961	0.5732	0.3544	0.6069	0.3387	0.6589
6	0.4658	0.5191	0.4270	0.5019	0.4392	0.5037	0.3704	0.5627	0.3381	0.5862
7	0.4624	0.4924	0.4192	0.4796	0.4246	0.4875	0.3697	0.5368	0.3346	0.5563
8	0.4837	0.4403	0.4452	0.4432	0.4580	0.4438	0.4114	0.4870	0.3705	0.5206
9	0.5119	0.4437	0.4640	0.3945	0.4906	0.3871	0.4190	0.4561	0.3750	0.4942
10	0.5009	0.4023	0.4580	0.3819	0.4555	0.4092	0.4000	0.4498	0.3505	0.4983
11	0.4963	0.4124	0.4471	0.3551	0.4423	0.3760	0.3747	0.4382	0.3552	0.4400
12	0.5411	0.3768	0.4881	0.3740	0.4921	0.3520	0.4498	0.4170	0.4054	0.4481
13	0.5515	0.3727	0.4740	0.3530	0.4709	0.3733	0.4024	0.3740	0.3416	0.3980
14	0.5613	0.3469	0.4668	0.3026	0.4794	0.3075	0.4053	0.3945	0.3702	0.4630
15	0.5479	0.3509	0.4807	0.3352	0.4991	0.3242	0.4487	0.3741	0.3938	0.4301
16	0.5730	0.3456	0.5094	0.3467	0.5168	0.3595	0.4459	0.4169	0.3873	0.4544
17	0.5871	0.3233	0.4955	0.3131	0.5120	0.2984	0.4435	0.3859	0.3773	0.4265
18	0.5746	0.3041	0.5074	0.2961	0.5058	0.3041	0.4484	0.3881	0.4109	0.4255
19	0.5795	0.3168	0.5032	0.3180	0.5277	0.3022	0.4019	0.3925	0.3792	0.3967
20	0.5446	0.3479	0.5013	0.3055	0.5156	0.3172	0.4367	0.3595	0.3906	0.3793
21	0.5792	0.3268	0.5047	0.2905	0.5239	0.2994	0.4647	0.4023	0.4098	0.4245
22	0.6249	0.3039	0.5336	0.3001	0.5501	0.3023	0.4637	0.3503	0.3972	0.3730
23	0.6251	0.3008	0.5194	0.3060	0.5381	0.3016	0.4544	0.3790	0.3932	0.4164
24	0.5974	0.3035	0.5250	0.2937	0.5466	0.2809	0.4802	0.3575	0.4092	0.4069
25	0.6079	0.2926	0.5044	0.2615	0.5446	0.2705	0.4697	0.3052	0.4367	0.3597
26	0.6338	0.2698	0.5483	0.2632	0.5701	0.2705	0.4715	0.3242	0.4184	0.3389
Total	0.5425	0.3971	0.4811	0.3844	0.4917	0.3860	0.4227	0.4382	0.3783	0.4694
F (p-value)	13.62	(0.000)	6.49	(0.000)	9.39	(0.000)	4.22	(0.000)	2.02	(0.004)
χ^2 (p-value)	1.1e+03	(0.000)	1.3e+03	(0.000)	1.3e+03	(0.000)	808.56	(0.000)	780.47	(0.000)

図表 A4-2-2　Model 3, 利益／前期末純資産

	売上総利益		営業利益		経常利益		税引前利益		当期純利益	
	Mean	S. D.	Mean	S. D.	Mean	S. D.	Mean	S. D.	Mean	S. D.
5	0.4457	0.5702	0.3987	0.5966	0.3987	0.5966	0.3770	0.6614	0.3617	0.7228
6	0.4655	0.5528	0.4196	0.5210	0.4196	0.5210	0.3785	0.6130	0.3422	0.6330
7	0.4371	0.4869	0.3973	0.4642	0.3973	0.4642	0.3831	0.5380	0.3673	0.6208
8	0.5087	0.4984	0.4469	0.4504	0.4469	0.4504	0.3768	0.5226	0.3901	0.5881
9	0.4978	0.4333	0.4088	0.4178	0.4088	0.4178	0.3938	0.5050	0.3826	0.5685
10	0.5167	0.4462	0.4336	0.4291	0.4336	0.4291	0.3960	0.5034	0.3595	0.5820
11	0.5208	0.4185	0.4558	0.4105	0.4558	0.4105	0.4101	0.4350	0.3894	0.4877
12	0.5694	0.4217	0.4785	0.3778	0.4785	0.3778	0.4225	0.4264	0.4348	0.4750
13	0.5345	0.3878	0.4663	0.3773	0.4663	0.3773	0.4277	0.4217	0.4047	0.4721
14	0.5680	0.3894	0.4360	0.3464	0.4360	0.3464	0.4016	0.5029	0.3607	0.5683
15	0.5609	0.3881	0.4510	0.3556	0.4510	0.3556	0.4582	0.3803	0.4139	0.4544
16	0.5511	0.3613	0.4770	0.3145	0.4770	0.3145	0.4105	0.3907	0.4101	0.4564
17	0.6059	0.3403	0.4660	0.3024	0.4660	0.3024	0.4473	0.4071	0.4176	0.4578
18	0.5612	0.3348	0.4539	0.3261	0.4539	0.3261	0.4092	0.3821	0.3888	0.4422
19	0.5412	0.3782	0.4388	0.3074	0.4388	0.3074	0.3723	0.3773	0.3468	0.4243
20	0.5525	0.3868	0.4314	0.3357	0.4314	0.3357	0.3873	0.4020	0.3408	0.4139
21	0.6043	0.3482	0.4717	0.3364	0.4717	0.3364	0.3857	0.4036	0.3643	0.3960
22	0.6231	0.3574	0.4933	0.3155	0.4933	0.3155	0.4208	0.4012	0.3752	0.4183
23	0.5812	0.3331	0.5008	0.2948	0.5008	0.2948	0.3927	0.3546	0.3362	0.4006
24	0.6190	0.3407	0.4807	0.3081	0.4807	0.3081	0.3933	0.3309	0.3417	0.3669
25	0.6193	0.3398	0.4781	0.3069	0.4781	0.3069	0.3596	0.3234	0.3371	0.3443
26	0.6602	0.3012	0.5129	0.2767	0.5129	0.2767	0.3899	0.3113	0.3182	0.3324
Total	0.5496	0.4235	0.4539	0.3971	0.4539	0.3971	0.3971	0.4599	0.3664	0.5086
F (p-value)	13.05	(0.000)	4.17	(0.000)	4.17	(0.000)	0.99	(0.473)	1.85	(0.011)
χ^2 (p-value)	814.63	(0.000)	1.1e+03	(0.000)	1.1e+03	(0.000)	1.1e+03	(0.000)	1.1e+03	(0.000)

図表 A4-2-3　Model 3, 利益／売上高

	売上総利益		営業利益		経常利益		税引前利益		当期純利益	
	Mean	S. D.	Mean	S. D.	Mean	S. D.	Mean	S. D.	Mean	S. D.
5	0.3968	0.5801	0.3897	0.5907	0.4141	0.5767	0.3618	0.6692	0.3638	0.6999
6	0.4533	0.5365	0.4283	0.5040	0.4162	0.5347	0.3888	0.6108	0.3373	0.6271
7	0.4975	0.5208	0.4447	0.5042	0.4146	0.5208	0.3431	0.5362	0.3251	0.5982
8	0.5122	0.4581	0.4655	0.4382	0.4787	0.4592	0.4057	0.4889	0.3599	0.5189
9	0.5055	0.4454	0.4335	0.4297	0.4419	0.4241	0.3652	0.4696	0.3316	0.5304
10	0.5631	0.3949	0.4499	0.4167	0.4555	0.4121	0.4070	0.4706	0.4005	0.5514
11	0.5282	0.4090	0.4662	0.3880	0.4694	0.3832	0.3516	0.4025	0.3374	0.4241
12	0.5364	0.3937	0.4856	0.3766	0.4717	0.3776	0.4171	0.4069	0.3865	0.4162
13	0.5823	0.3603	0.4843	0.3639	0.4806	0.3556	0.3820	0.3843	0.3425	0.4104
14	0.5892	0.3488	0.4532	0.3606	0.4988	0.3314	0.4024	0.4222	0.3721	0.4361
15	0.5754	0.3812	0.4513	0.3698	0.4770	0.3671	0.4194	0.4307	0.3668	0.4354
16	0.5761	0.3573	0.5174	0.3400	0.5152	0.3674	0.4260	0.4174	0.3743	0.4590
17	0.6098	0.3373	0.4902	0.3208	0.5068	0.3095	0.4121	0.4380	0.3826	0.4286
18	0.6183	0.3403	0.5039	0.3221	0.5364	0.3087	0.4550	0.4162	0.3991	0.4460
19	0.6307	0.3323	0.5166	0.3162	0.5221	0.2988	0.3716	0.4179	0.3352	0.4714
20	0.6347	0.3008	0.5148	0.3203	0.5255	0.3113	0.4042	0.3808	0.3769	0.4480
21	0.5587	0.3457	0.5133	0.3119	0.5340	0.2936	0.4166	0.3933	0.3625	0.4234
22	0.6540	0.3056	0.5188	0.3159	0.5461	0.2966	0.4453	0.3452	0.4115	0.3575
23	0.6325	0.3051	0.5390	0.2978	0.5393	0.2802	0.4316	0.3701	0.3942	0.3840
24	0.6198	0.3237	0.5504	0.2983	0.5593	0.2902	0.4514	0.4144	0.3794	0.4500
25	0.6294	0.3396	0.5077	0.3051	0.5316	0.2925	0.3988	0.3460	0.3864	0.4511
26	0.6581	0.2773	0.5620	0.2689	0.5686	0.2610	0.4431	0.3409	0.3813	0.3894
Total	0.5610	0.4124	0.4836	0.3978	0.4912	0.3982	0.4035	0.4602	0.3657	0.4946
F (p-value)	18.69	(0.000)	8.46	(0.000)	9.40	(0.000)	2.67	(0.000)	1.13	(0.304)
χ^2 (p-value)	1.2e+03	(0.000)	1.2e+03	(0.000)	1.5e+03	(0.000)	905.50	(0.000)	777.06	(0.000)

図表 A4-3-1　Model 4,　利益／前期末総資産

	売上総利益		営業利益		経常利益		税引前利益		当期純利益	
	Mean	S. D.	Mean	S. D.	Mean	S. D.	Mean	S. D.	Mean	S. D.
5	- 0.5212	0.7946	- 0.6560	0.8816	- 0.6843	0.9090	- 0.7001	1.2198	- 0.7032	1.2660
6	- 0.6003	0.7706	- 0.6813	0.7742	- 0.6400	0.8231	- 0.7301	1.0183	- 0.7678	1.0379
7	- 0.4947	0.6454	- 0.6548	0.6507	- 0.6197	0.6570	- 0.6692	0.8519	- 0.7022	0.9365
8	- 0.4884	0.5661	- 0.5838	0.6296	- 0.5551	0.6351	- 0.6503	0.7509	- 0.7046	0.8303
9	- 0.4589	0.5534	- 0.6094	0.5786	- 0.6063	0.6237	- 0.6702	0.7478	- 0.6708	0.7994
10	- 0.4473	0.4933	- 0.5472	0.5285	- 0.5536	0.5127	- 0.6213	0.7046	- 0.6724	0.7741
11	- 0.3878	0.4723	- 0.5723	0.5481	- 0.5634	0.5473	- 0.6918	0.7387	- 0.7109	0.7327
12	- 0.3599	0.4247	- 0.5367	0.4759	- 0.5091	0.4737	- 0.6517	0.6884	- 0.6587	0.7383
13	- 0.4272	0.4510	- 0.5512	0.5059	- 0.5244	0.4862	- 0.5910	0.5787	- 0.6412	0.7368
14	- 0.3816	0.3932	- 0.5467	0.4980	- 0.5035	0.4661	- 0.6485	0.6212	- 0.6441	0.7123
15	- 0.4006	0.4073	- 0.5089	0.4298	- 0.5074	0.4226	- 0.5607	0.5303	- 0.5705	0.6100
16	- 0.4076	0.4312	- 0.5275	0.4226	- 0.4947	0.4202	- 0.5802	0.6173	- 0.6508	0.7283
17	- 0.3745	0.3756	- 0.5252	0.4531	- 0.4991	0.4644	- 0.6272	0.5559	- 0.6507	0.6648
18	- 0.3725	0.3678	- 0.5055	0.4595	- 0.4805	0.4294	- 0.5754	0.6114	- 0.6219	0.6935
19	- 0.4023	0.3910	- 0.4906	0.4121	- 0.5116	0.4304	- 0.6215	0.6059	- 0.6366	0.6640
20	- 0.3682	0.3849	- 0.5198	0.4347	- 0.4792	0.3950	- 0.6599	0.5565	- 0.7034	0.6217
21	- 0.3693	0.3836	- 0.4843	0.4180	- 0.4744	0.4077	- 0.6628	0.6311	- 0.7044	0.6744
22	- 0.3545	0.3511	- 0.4581	0.4105	- 0.4472	0.4053	- 0.6047	0.4988	- 0.6441	0.5617
23	- 0.3591	0.3606	- 0.5123	0.4861	- 0.5117	0.5162	- 0.6168	0.6741	- 0.6166	0.6342
24	- 0.3536	0.3580	- 0.4758	0.4135	- 0.4530	0.4186	- 0.6591	0.5858	- 0.6643	0.6179
25	- 0.3482	0.3447	- 0.4712	0.4028	- 0.4570	0.4105	- 0.6368	0.4868	- 0.6515	0.5262
Total	- 0.4176	0.5011	- 0.5467	0.5485	- 0.5313	0.5573	- 0.6448	0.7160	- 0.6703	0.7729
F (p-value)	9.35	(0.000)	7.11	(0.000)	7.30	(0.000)	1.44	(0.094)	1.19	(0.248)
χ^2 (p-value)	1.5e+03	(0.000)	1.2e+03	(0.000)	1.3e+03	(0.000)	1.3e+03	(0.000)	1.1e+03	(0.000)

図表 A4-3-2　Model 4,　利益／前期末純資産

	売上総利益		営業利益		経常利益		税引前利益		当期純利益	
	Mean	S. D.	Mean	S. D.	Mean	S. D.	Mean	S. D.	Mean	S. D.
5	- 0.3741	0.8390	- 0.6212	0.9728	- 0.5468	1.0931	- 0.5588	1.5177	- 0.6528	1.5444
6	- 0.4021	0.7376	- 0.6132	0.7983	- 0.6015	0.8860	- 0.6394	1.0682	- 0.6285	1.2037
7	- 0.3838	0.6536	- 0.5099	0.7412	- 0.5027	0.7769	- 0.5310	1.0838	- 0.5162	1.3107
8	- 0.3318	0.6591	- 0.5548	0.7273	- 0.5390	0.7475	- 0.5409	0.9952	- 0.4990	1.0596
9	- 0.3422	0.6781	- 0.5104	0.7411	- 0.5697	0.7559	- 0.5426	1.0930	- 0.5751	1.1499
10	- 0.3275	0.5476	- 0.5185	0.5783	- 0.5135	0.7142	- 0.5499	0.8610	- 0.5480	1.0417
11	- 0.2986	0.6430	- 0.4610	0.6660	- 0.4753	0.6860	- 0.6048	0.8954	- 0.5734	1.0664
12	- 0.2492	0.5081	- 0.4243	0.5542	- 0.3765	0.6063	- 0.4166	0.9707	- 0.4347	1.0128
13	- 0.3274	0.4364	- 0.4951	0.5209	- 0.4808	0.6832	- 0.5510	0.7665	- 0.4975	1.0792
14	- 0.2338	0.5289	- 0.4038	0.5045	- 0.4822	0.5472	- 0.5918	0.7868	- 0.5657	1.0352
15	- 0.2652	0.4316	- 0.4893	0.4843	- 0.4542	0.6005	- 0.4858	0.8820	- 0.4737	1.0421
16	- 0.2387	0.4594	- 0.4413	0.4888	- 0.4517	0.5329	- 0.5418	0.7043	- 0.4956	0.8607
17	- 0.2499	0.4327	- 0.4400	0.4670	- 0.4493	0.4694	- 0.5221	0.7767	- 0.5017	0.7666
18	- 0.2567	0.4585	- 0.3839	0.4545	- 0.4143	0.5395	- 0.5108	0.6760	- 0.5277	0.7398
19	- 0.2250	0.4386	- 0.3848	0.4914	- 0.3592	0.5796	- 0.4948	0.7939	- 0.4427	1.0666
20	- 0.3146	0.3868	- 0.3975	0.4864	- 0.4022	0.4836	- 0.4860	0.8941	- 0.5235	1.0608
21	- 0.1917	0.4905	- 0.3805	0.4352	- 0.4401	0.5075	- 0.6127	0.6800	- 0.5874	0.6897
22	- 0.2377	0.3548	- 0.3920	0.4196	- 0.4134	0.4682	- 0.5038	0.6833	- 0.4837	0.8085
23	- 0.2583	0.3984	- 0.3799	0.4436	- 0.4132	0.4887	- 0.5465	0.6678	- 0.5393	0.7422
24	- 0.2056	0.4854	- 0.4305	0.4407	- 0.4723	0.5006	- 0.6755	0.7540	- 0.6369	0.9531
25	- 0.2147	0.2810	- 0.3426	0.3702	- 0.3938	0.3896	- 0.5672	0.4635	- 0.5616	0.4800
Total	- 0.2837	0.5378	- 0.4547	0.5987	- 0.4654	0.6557	- 0.5498	0.8841	- 0.5438	0.9990
F (p-value)	6.07	(0.000)	9.29	(0.000)	4.61	(0.000)	1.31	(0.161)	1.33	(0.145)
χ^2 (p-value)	1.7e+03	(0.000)	1.5e+03	(0.000)	1.5e+03	(0.000)	1.6e+03	(0.000)	1.7e+03	(0.000)

図表 A4-3-3　Model 4,　利益／売上高

	売上総利益		営業利益		経常利益		税引前利益		当期純利益	
	Mean	S. D.	Mean	S. D.	Mean	S. D.	Mean	S. D.	Mean	S. D.
5	- 0.5609	0.8183	- 0.6693	0.9705	- 0.7012	0.9710	- 0.6172	1.3040	- 0.5183	1.4043
6	- 0.5010	0.7813	- 0.6853	0.8279	- 0.6116	0.8851	- 0.6872	1.1306	- 0.6305	1.1869
7	- 0.4419	0.6726	- 0.5282	0.7103	- 0.5578	0.6982	- 0.5803	0.8814	- 0.5600	0.9689
8	- 0.4030	0.5983	- 0.5711	0.6611	- 0.5812	0.6531	- 0.6636	0.8895	- 0.6665	0.8802
9	- 0.3787	0.5123	- 0.5434	0.6315	- 0.5303	0.6606	- 0.6005	0.8572	- 0.5843	0.9206
10	- 0.4156	0.5245	- 0.5467	0.5496	- 0.5480	0.5727	- 0.5865	0.6925	- 0.5580	0.8667
11	- 0.3482	0.4815	- 0.5393	0.6261	- 0.5065	0.6395	- 0.5892	0.7144	- 0.5582	0.7497
12	- 0.3860	0.4652	- 0.4785	0.4970	- 0.4594	0.4981	- 0.6340	0.8110	- 0.6360	0.8275
13	- 0.3844	0.4140	- 0.4789	0.4509	- 0.4738	0.5169	- 0.4898	0.7609	- 0.5202	0.7807
14	- 0.3592	0.4296	- 0.4976	0.5250	- 0.4598	0.4609	- 0.5796	0.7028	- 0.5420	0.8584
15	- 0.3654	0.4707	- 0.4711	0.4475	- 0.4955	0.4600	- 0.5222	0.6118	- 0.4949	0.8592
16	- 0.3545	0.4294	- 0.4918	0.4460	- 0.4723	0.4641	- 0.5577	0.7175	- 0.5442	0.7646
17	- 0.3054	0.3729	- 0.5205	0.4939	- 0.4821	0.5296	- 0.5611	0.5404	- 0.5635	0.6071
18	- 0.3003	0.3341	- 0.4566	0.5193	- 0.4423	0.5177	- 0.5826	0.7595	- 0.5662	0.8308
19	- 0.3131	0.3538	- 0.4624	0.4393	- 0.4874	0.5206	- 0.6043	0.6087	- 0.5265	0.7757
20	- 0.2952	0.3458	- 0.4779	0.4337	- 0.4697	0.4356	- 0.6787	0.7544	- 0.6488	0.7870
21	- 0.3060	0.3577	- 0.4564	0.3962	- 0.4353	0.3989	- 0.6158	0.6042	- 0.6173	0.6288
22	- 0.3013	0.3662	- 0.4363	0.4528	- 0.4030	0.4377	- 0.5850	0.6236	- 0.6142	0.6746
23	- 0.2573	0.3098	- 0.4372	0.4393	- 0.3739	0.3824	- 0.5123	0.6508	- 0.5300	0.6053
24	- 0.2576	0.3802	- 0.3950	0.4893	- 0.4526	0.5031	- 0.6060	0.7326	- 0.6254	0.7876
25	- 0.2817	0.3292	- 0.4193	0.4039	- 0.4160	0.4289	- 0.6192	0.5512	- 0.5742	0.5808
Total	- 0.3646	0.5095	- 0.5069	0.5841	- 0.4989	0.5982	- 0.6022	0.7929	- 0.5756	0.8599
F (p-value)	11.92	(0.000)	8.51	(0.000)	8.29	(0.000)	1.42	(0.101)	1.15	(0.288)
χ^2 (p-value)	1.8e+03	(0.000)	1.4e+03	(0.000)	1.3e+03	(0.000)	1.2e+03	(0.000)	1.1e+03	(0.000)

図表 A4-4-1　Model 5, 利益／前期末総資産

	売上総利益		営業利益		経常利益		税引前利益		当期純利益	
	Mean	S. D.	Mean	S. D.	Mean	S. D.	Mean	S. D.	Mean	S. D.
5	- 0.4842	1.5715	- 0.9111	2.2192	- 0.6599	2.4186	- 0.3755	3.4388	- 0.7224	3.3220
6	- 0.6620	1.4383	- 0.7478	1.9817	- 0.6409	2.0982	- 0.5023	2.6503	- 0.3719	2.9426
7	- 0.5912	1.3174	- 0.6144	1.6595	- 0.5691	1.6966	- 0.4040	2.1651	- 0.3000	2.3501
8	- 0.5771	1.3938	- 0.6214	1.6769	- 0.6105	1.6033	- 0.2945	2.9599	- 0.6061	2.3320
9	- 0.5411	1.3616	- 0.5779	1.4845	- 0.5213	1.7343	- 0.3267	2.4481	- 0.4148	2.6123
10	- 0.6057	1.3367	- 0.6170	1.4848	- 0.4934	1.6583	- 0.4263	2.2379	- 0.3835	1.7715
11	- 0.4822	0.9590	- 0.4694	1.6278	- 0.5181	1.3793	- 0.5898	2.3330	- 0.4255	1.9923
12	- 0.4961	1.1532	- 0.5666	1.2708	- 0.5214	1.2203	- 0.3046	1.8763	- 0.3382	1.7323
13	- 0.6118	1.3243	- 0.5905	1.1143	- 0.5634	1.4574	- 0.3418	2.1666	- 0.3888	1.5472
14	- 0.5470	1.2772	- 0.4945	1.1218	- 0.4558	1.4203	- 0.5163	2.0714	- 0.4304	1.9048
15	- 0.5526	1.2169	- 0.4925	1.1357	- 0.5780	1.4596	- 0.4758	1.8837	- 0.2462	1.5266
16	- 0.5470	1.3383	- 0.6179	0.9157	- 0.5795	1.2563	- 0.3174	1.7858	- 0.1717	1.5797
17	- 0.4754	0.9642	- 0.4725	0.7769	- 0.4431	1.0373	- 0.3459	1.7239	- 0.3561	1.4195
18	- 0.4922	0.9524	- 0.6007	1.1088	- 0.5182	1.1450	- 0.3596	1.4651	- 0.3532	1.3564
19	- 0.6925	1.3663	- 0.4858	1.1189	- 0.5143	1.3102	- 0.4438	1.5757	- 0.3396	1.5331
20	- 0.5149	1.2324	- 0.4487	0.9106	- 0.3446	1.2658	- 0.5429	1.4164	- 0.4049	1.5149
21	- 0.5905	1.0363	- 0.5418	0.9462	- 0.5511	1.2207	- 0.2212	1.9156	- 0.3944	1.5368
22	- 0.5137	1.0783	- 0.5474	1.1058	- 0.5023	0.9191	- 0.2990	1.5513	- 0.2814	1.3666
23	- 0.5109	0.8204	- 0.5322	0.7276	- 0.4645	0.8483	- 0.2397	1.5774	- 0.2404	1.4551
24	- 0.6061	1.3650	- 0.6331	1.1945	- 0.5617	0.8801	- 0.2634	2.0246	- 0.3125	1.5295
25	- 0.5155	1.1067	- 0.5183	0.9873	- 0.4575	1.0139	- 0.3504	1.3828	- 0.3431	1.0452
Total	- 0.5488	1.2419	- 0.5826	1.3638	- 0.5268	1.4634	- 0.3796	2.1078	- 0.3828	1.9415
F (p-value)	0.93	(0.544)	2.90	(0.000)	1.04	(0.415)	0.77	(0.758)	1.64	(0.036)
χ^2 (p-value)	379.13	(0.000)	1.6e+03	(0.000)	1.4e+03	(0.000)	1.3e+03	(0.000)	2.1e+03	(0.000)

図表 A4-4-2　Model 5，利益／前期末純資産

	売上総利益		営業利益		経常利益		税引前利益		当期純利益	
	Mean	S. D.	Mean	S. D.	Mean	S. D.	Mean	S. D.	Mean	S. D.
5	- 0.4554	1.8408	- 0.5280	2.3216	- 0.4140	2.5355	- 0.3612	3.6499	- 0.4329	3.5103
6	- 0.4453	2.0043	- 0.4459	2.2535	- 0.5755	2.0316	- 0.5113	2.7265	- 0.6436	2.9366
7	- 0.4062	1.5348	- 0.7440	1.9072	- 0.6035	1.7195	- 0.5390	2.6604	- 0.5295	2.6723
8	- 0.4071	1.2926	- 0.6148	1.5985	- 0.5072	1.9313	- 0.5327	2.2482	- 0.3138	2.6817
9	- 0.4817	1.5983	- 0.5042	2.0494	- 0.4369	2.0383	- 0.4696	2.3740	- 0.3926	2.2141
10	- 0.3227	1.5531	- 0.4415	1.7202	- 0.4895	1.5292	- 0.6379	2.4929	- 0.2337	2.7680
11	- 0.4410	1.6016	- 0.4134	1.5740	- 0.6105	1.8934	- 0.5267	2.3188	- 0.3918	2.2366
12	- 0.4972	1.6567	- 0.6441	1.7041	- 0.4994	1.8155	- 0.5983	2.1725	- 0.4841	2.1447
13	- 0.4042	1.2823	- 0.7439	1.7877	- 0.6153	1.6192	- 0.6277	1.8280	- 0.4028	1.7755
14	- 0.3724	1.3458	- 0.4284	1.2747	- 0.3549	1.3583	- 0.4023	2.4845	- 0.4850	1.8778
15	- 0.4625	1.3875	- 0.6009	1.3501	- 0.5015	1.3247	- 0.4260	2.3623	- 0.3003	1.7573
16	- 0.4524	1.3135	- 0.5376	1.2395	- 0.4175	1.4448	- 0.3648	2.2508	- 0.1055	1.7837
17	- 0.3193	1.3815	- 0.5473	1.3095	- 0.4793	1.1866	- 0.5209	1.3804	- 0.3477	1.0959
18	- 0.4367	1.3811	- 0.5849	1.4697	- 0.7126	1.3617	- 0.5831	1.5798	- 0.5931	1.7472
19	- 0.5288	1.7487	- 0.5590	1.3359	- 0.3936	1.6606	- 0.4693	1.6739	- 0.4523	1.8134
20	- 0.5079	1.2903	- 0.5115	1.1273	- 0.5161	1.3647	- 0.1939	1.6274	- 0.2373	1.5267
21	- 0.2587	1.3173	- 0.5374	1.5583	- 0.4204	1.4289	- 0.4622	2.1259	- 0.2648	1.6679
22	- 0.4417	1.2820	- 0.6080	1.2689	- 0.5485	1.1138	- 0.5428	2.0326	- 0.4914	1.4228
23	- 0.2933	1.3127	- 0.6856	1.7273	- 0.4448	1.0694	- 0.4029	1.5471	- 0.2363	1.4112
24	- 0.4042	1.5161	- 0.5626	1.1204	- 0.6608	1.5374	- 0.3773	1.6832	- 0.3216	1.4840
25	- 0.4463	1.2671	- 0.5162	1.3613	- 0.4460	1.1725	- 0.4099	1.1359	- 0.3142	0.8002
Total	- 0.4257	1.4849	- 0.5513	1.6350	- 0.4982	1.6228	- 0.4709	2.1596	- 0.3848	2.0600
F (p-value)	0.65	(0.878)	1.18	(0.257)	1.14	(0.301)	0.78	(0.742)	1.48	(0.077)
χ^2 (p-value)	347.89	(0.000)	745.46	(0.000)	962.17	(0.000)	1.7e+03	(0.000)	2.8e+03	(0.000)

図表 A4-4-3　Model 5, 利益／売上高

	売上総利益		営業利益		経常利益		税引前利益		当期純利益	
	Mean	S. D.	Mean	S. D.	Mean	S. D.	Mean	S. D.	Mean	S. D.
5	- 0.6240	1.5129	- 0.6314	2.4099	- 0.7715	2.4343	- 0.3880	3.1851	- 0.2893	3.1226
6	- 0.4539	1.3243	- 0.5595	2.1328	- 0.5045	2.2387	- 0.5038	2.9426	- 0.3495	2.9515
7	- 0.5050	1.2722	- 0.4261	1.8015	- 0.5308	2.0244	- 0.4872	2.7556	- 0.3070	2.7206
8	- 0.4605	1.2180	- 0.5176	1.9642	- 0.5000	1.9290	- 0.2932	2.5869	- 0.4442	2.4318
9	- 0.4189	0.9980	- 0.3981	1.6952	- 0.4629	1.6246	- 0.5390	2.1292	- 0.3860	2.3339
10	- 0.3679	1.0133	- 0.3817	1.5980	- 0.4674	1.4887	- 0.4873	1.8648	- 0.2394	2.0628
11	- 0.4160	1.1769	- 0.3157	1.7059	- 0.5140	1.6277	- 0.3364	2.2688	- 0.2735	1.8884
12	- 0.3611	0.9102	- 0.3233	1.2856	- 0.2737	1.5387	- 0.0670	2.3017	- 0.3201	1.8399
13	- 0.4764	1.1962	- 0.3792	1.4732	- 0.4708	1.5266	- 0.2712	1.6919	- 0.3113	1.8807
14	- 0.3673	0.9538	- 0.3570	1.0423	- 0.2806	1.4328	- 0.5094	2.1739	- 0.2958	1.6538
15	- 0.4679	1.2068	- 0.2331	1.4410	- 0.2884	1.2756	- 0.3166	1.9259	- 0.2401	1.6789
16	- 0.3515	0.7979	- 0.4245	1.3033	- 0.4005	1.0719	- 0.0714	2.1721	- 0.1746	2.0728
17	- 0.3273	0.8773	- 0.2854	1.2840	- 0.3515	0.9925	- 0.3126	1.7295	- 0.1960	1.5725
18	- 0.3387	0.7023	- 0.3077	1.3143	- 0.2137	1.1130	- 0.3092	1.7081	- 0.3648	1.5775
19	- 0.3372	1.0595	- 0.2660	1.1474	- 0.2841	1.1601	- 0.3195	1.7243	- 0.2482	1.9818
20	- 0.4421	1.1294	- 0.4196	1.2767	- 0.3513	1.1977	- 0.4868	1.6891	- 0.3444	1.5525
21	- 0.3174	0.8761	- 0.5429	1.2830	- 0.3900	1.1089	- 0.3172	1.2460	- 0.3966	1.2946
22	- 0.3821	0.8580	- 0.3205	0.7235	- 0.3049	0.7284	- 0.2396	1.3972	- 0.3463	1.4471
23	- 0.3130	1.0158	- 0.3440	0.8025	- 0.2454	0.6008	- 0.0486	1.1227	- 0.0703	1.1923
24	- 0.3070	1.1675	- 0.3233	1.2049	- 0.3059	1.2758	- 0.4343	1.7183	- 0.3098	1.4447
25	- 0.3236	0.7644	- 0.3664	0.9899	- 0.3127	0.9999	- 0.2714	1.1549	- 0.2852	1.0306
Total	- 0.4007	1.0600	- 0.3958	1.5044	- 0.4022	1.5110	- 0.3362	2.0659	- 0.2998	1.9836
F (p-value)	2.71	(0.000)	1.93	(0.008)	3.41	(0.000)	1.74	(0.022)	0.52	(0.962)
χ^2 (p-value)	821.865	(0.000)	1.6e+03	(0.000)	1.9e+03	(0.000)	1.7e+03	(0.000)	1.9e+03	(0.000)

図表 A4-5-1　Model 5 の負の超過利益率，利益／前期末総資産

	売上総利益		営業利益		経常利益		税引前利益		当期純利益	
	Mean	S. D.	Mean	S. D.	Mean	S. D.	Mean	S. D.	Mean	S. D.
5	0.1129	6.3879	- 1.1111	46.9146	0.1732	10.2928	- 0.7305	8.2636	- 0.1966	13.3459
6	- 0.3105	8.5519	0.4098	6.5539	1.9791	49.5589	1.6756	34.7551	0.3053	15.9841
7	0.0754	4.9165	- 0.1188	9.9126	0.1148	3.4817	- 1.5293	22.1243	- 1.3383	19.8229
8	0.1658	5.3991	1.1301	17.9145	- 0.4925	10.9233	0.1611	20.1612	- 0.1352	6.0476
9	0.1551	2.6902	0.0912	3.1543	- 0.1115	2.8046	- 0.3086	5.6031	- 0.0618	8.3188
10	0.4001	6.8171	- 0.1474	4.6131	0.3917	10.2129	- 0.3919	2.7434	- 0.3811	2.8313
11	0.1431	2.7609	0.3399	5.4220	0.6863	40.5354	- 0.9520	15.5313	- 0.6256	12.0250
12	0.2261	3.1195	- 0.1920	2.8089	- 0.1648	3.5145	- 0.3270	5.3296	- 0.6126	2.9689
13	0.1307	1.7369	- 0.1736	2.2492	- 0.2021	3.1107	- 0.3924	3.1418	- 0.2613	3.0051
14	- 0.0515	2.6029	- 0.0657	3.0057	0.3418	8.4889	0.1504	4.0934	0.7915	16.7019
15	0.2151	4.6580	- 0.0780	2.1665	- 0.1215	2.8795	- 0.3810	5.1710	- 0.1117	6.5829
16	0.2838	2.3600	0.0198	1.8672	- 0.4233	6.0277	- 0.5428	5.3322	- 0.7518	3.5066
17	0.0812	1.8248	- 0.3580	6.3413	- 0.3717	2.8785	- 0.7598	3.0037	- 0.6819	4.2338
18	0.0913	1.5808	0.1213	2.1362	- 0.2161	2.8326	- 0.6824	4.2292	- 0.6515	4.1113
19	0.3864	2.1492	- 2.1821	25.5805	- 0.1220	2.7559	- 0.3371	6.8962	- 0.2512	5.4149
20	- 0.0601	2.3428	- 0.2168	2.0055	- 0.2918	1.7741	- 0.1162	2.4198	- 0.4645	2.3233
21	0.3340	1.7813	0.0364	2.3268	0.0411	1.6240	- 1.1076	6.8076	- 0.2741	5.7427
22	0.0665	5.6482	- 0.0042	1.4798	- 0.1048	3.2440	- 0.6854	3.4515	- 0.1703	4.0251
23	0.1459	1.0219	0.0154	2.1734	- 0.0578	1.5123	- 0.8289	3.1433	- 1.4254	8.6086
24	0.3632	1.8097	0.2302	2.3324	0.0278	1.3070	- 0.5560	2.6850	- 0.6189	2.7757
25	0.8496	27.5398	- 0.0578	2.0037	- 0.3496	6.4322	- 0.5630	3.3822	- 0.5665	2.3631
Total	0.2591	12.2758	- 0.1023	14.1245	0.0226	15.5742	- 0.4154	12.2632	- 0.3962	9.0797
F (p-value)	0.29	(0.999)	0.75	(0.776)	0.56	(0.941)	1.20	(0.245)	1.04	(0.412)
χ^2 (p-value)	1.6e+04	(0.000)	2.1e+06	(0.000)	1.8e+04	(0.000)	1.2e+04	(0.000)	8.6e+03	(0.000)

図表 A4-5-2　Model 5 の負の超過利益率，利益／前期末純資産

	売上総利益		営業利益		経常利益		税引前利益		当期純利益	
	Mean	S. D.	Mean	S. D.	Mean	S. D.	Mean	S. D.	Mean	S. D.
5	0.1022	4.5740	10.4348	251.5448	0.1060	8.4589	- 0.0667	28.3154	- 1.3131	23.9300
6	1.4023	34.1304	- 0.1458	7.4189	- 12.0801	292.3108	- 0.0508	6.4951	- 1.5247	49.1194
7	- 2.7991	45.3807	- 3.3543	80.7022	0.3027	5.4138	0.1160	9.0169	0.0085	5.8725
8	0.0197	10.1131	- 0.0817	6.7711	- 0.8209	19.0702	0.0232	7.5228	- 1.0762	76.6637
9	0.4190	6.0110	- 0.0866	4.4902	- 0.0353	5.2477	- 8.0839	158.8206	- 0.3915	7.8342
10	0.0656	3.3258	- 0.2701	6.7325	0.4004	13.3378	0.0693	5.8148	- 0.1414	7.0631
11	- 0.4906	9.7210	- 0.0540	3.6662	- 0.0810	5.8352	1.1012	36.5077	- 3.9435	101.6423
12	2.5962	27.9332	0.5746	6.9520	0.7906	7.0023	- 0.1050	7.5581	0.5615	8.2542
13	0.6955	10.5074	0.1860	3.5490	0.4366	4.4997	0.4220	6.7064	0.2862	6.6512
14	0.2262	2.6155	- 2.6761	46.0300	- 0.8671	12.7554	- 0.2016	4.5514	- 0.2750	3.9830
15	0.4467	3.4539	1.7264	30.2835	- 0.0098	1.9313	- 0.2119	6.2038	- 0.0519	4.1293
16	0.6520	8.4960	- 0.3824	9.1924	0.1736	3.3375	- 0.2123	4.7526	- 0.6415	3.9081
17	0.0657	4.1189	0.0950	2.2736	0.0632	2.4567	- 0.3038	5.5285	- 0.2554	4.4521
18	0.0946	2.1470	0.4015	2.1087	0.3987	2.0847	0.1051	3.3362	0.0262	2.9674
19	0.3763	2.7865	0.1409	1.6913	- 0.0327	3.4474	- 0.2348	2.7974	0.2357	5.8173
20	0.2480	1.4278	- 0.2777	4.3798	- 0.1900	4.8703	- 0.0850	5.6752	- 0.6009	2.4130
21	0.0399	1.8507	- 0.4430	6.7994	0.0298	2.2194	- 0.3440	7.1063	- 0.5228	5.4736
22	0.0842	5.0939	0.1872	2.1053	0.2677	1.4873	0.0654	2.4945	- 0.5937	12.5548
23	0.1195	1.4612	2.7960	33.3388	- 0.0282	1.8331	- 0.1411	2.5731	0.1198	9.4437
24	0.4239	4.2628	0.0778	2.2246	0.2724	2.3430	- 0.5055	3.2749	- 0.6296	3.3786
25	0.1598	3.0963	0.2199	1.4803	0.1039	1.4044	- 0.1544	3.0397	- 0.3159	3.0563
Total	0.1845	15.5058	0.5533	68.2046	- 0.6693	72.1948	- 0.4278	36.9691	- 0.5528	30.7620
F (p-value)	1.45	(0.088)	0.71	(0.823)	0.66	(0.865)	0.92	(0.567)	0.33	(0.998)
χ^2 (p-value)	1.6e+04	(0.000)	3.8e+04	(0.000)	4.4e+04	(0.000)	2.7e+04	(0.000)	2.2e+04	(0.000)

図表 A4-5-3　Model 5 の負の超過利益率，利益／売上高

	売上総利益		営業利益		経常利益		税引前利益		当期純利益	
	Mean	S. D.	Mean	S. D.	Mean	S. D.	Mean	S. D.	Mean	S. D.
5	0.4662	13.0827	- 0.2763	15.1766	0.2106	9.4979	- 7.7282	143.8349	8.3022	211.9686
6	- 0.1217	3.5902	- 46.5970	1054.5909	- 0.9602	18.3503	0.3413	11.0475	1.2759	19.6756
7	- 0.1606	6.4146	5.6743	98.8586	0.1676	5.8714	- 4.0980	106.6039	0.1204	7.1253
8	- 0.3906	7.9238	- 0.8250	10.7165	- 0.4382	6.2568	0.2308	13.1331	- 1.2566	13.0445
9	- 0.1814	2.3577	- 0.3520	4.8846	0.0156	4.4547	0.0073	6.6721	0.4279	26.8975
10	- 0.0830	1.6425	- 1.3333	19.4221	- 0.2878	2.8940	- 0.4448	4.1567	- 0.4163	8.7947
11	0.0331	1.8909	0.1326	7.5864	0.4422	7.1162	0.5338	11.5800	0.5544	12.9858
12	0.0208	2.8229	- 4.0269	66.8382	6.3822	131.1824	- 0.6094	5.2767	0.8722	21.9332
13	2.1299	36.8009	- 1.0174	6.3235	- 0.8434	8.9985	- 1.2127	13.7799	- 1.6449	26.6959
14	- 0.0336	1.6629	- 4.0431	59.9611	- 0.4844	4.8310	- 7.4192	123.9493	- 16.6158	290.7955
15	0.0984	2.8674	- 0.8006	5.6592	- 0.4560	2.0134	- 0.8176	7.4312	- 0.1214	9.3937
16	- 0.0717	1.3089	- 0.4111	6.0956	- 0.1460	5.0216	- 0.3981	6.2044	6.3964	128.7135
17	- 0.4883	6.8914	- 0.3796	5.0159	- 1.5375	13.4470	- 0.6149	3.1043	- 1.4240	8.6801
18	- 0.1374	4.7860	- 0.2709	3.1613	- 1.1793	13.9148	- 0.4726	4.1347	- 5.0103	77.9819
19	- 0.1261	2.6545	- 0.3745	1.9021	- 0.3095	2.0599	- 0.3956	3.8200	- 1.1791	14.4852
20	0.0461	3.0884	- 0.2124	4.3896	- 0.1139	4.1833	- 0.4165	2.1906	- 0.7312	2.0748
21	- 0.0820	1.3295	- 0.1484	2.3187	- 0.4769	2.6636	0.1860	12.8544	- 0.6628	3.0369
22	0.2022	2.7565	4.9758	113.8151	- 0.3096	3.1499	- 0.6301	2.1663	- 0.4790	2.4993
23	0.0892	4.0796	- 0.5633	2.4058	- 0.7392	2.7532	- 0.8114	2.2946	- 0.6707	3.5162
24	- 0.3438	5.5205	0.2108	6.2599	- 0.5572	4.2048	- 0.1239	3.0035	- 0.4492	2.4950
25	- 0.2184	3.0302	- 1.0960	20.4467	- 0.4448	5.0982	- 0.9773	13.6449	- 0.5725	13.1601
Total	- 0.0093	8.7377	- 3.0245	258.8474	- 0.1156	27.8456	- 1.3668	51.0370	- 0.3265	84.6609
F (p-value)	1.27	(0.184)	0.80	(0.719)	1.14	(0.303)	0.88	(0.616)	1.08	(0.365)
χ^2 (p-value)	1.5e+04	(0.000)	4.8e+04	(0.000)	2.6e+04	(0.000)	2.6e+04	(0.000)	2.7e+04	(0.000)

図表 A5- 1　Model 1

利益／前期末総資産	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
Fixed_Coef.	0.5810	0.5218	0.5167	0.4660	0.4203
	(147.96)	(131.45)	(128.70)	(92.73)	(76.19)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
LM test 1	2,703.83	1,852.31	1,443.76	1,554.79	1,328.93
p-value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
FGLS_Coef.	0.6120	0.5464	0.5376	0.4905	0.4353
	(177.42)	(156.00)	(153.55)	(111.30)	(90.05)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
LM test 2	3,663.86	2,164.46	1,579.98	1,816.76	1,421.27
p-value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
BP test	1,363.96	1,307.67	1,374.12	1,080.67	905.35
p-value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000

利益／前期末純資産	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
Fixed_Coef.	0.6496	0.5532	0.5464	0.5258	0.4873
	(117.95)	(101.42)	(90.45)	(62.84)	(52.08)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
LM test 1	10,798.81	9,290.08	7,673.69	3,229.78	5,116.99
p-value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
FGLS_Coef.	0.6894	0.5878	0.5693	0.5439	0.4864
	(163.70)	(135.78)	(121.85)	(88.10)	(72.89)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
LM test 2	14,526.11	12,053.21	8,643.31	3,359.08	5,149.17
p-value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
BP test	1,200.47	1,364.37	1,411.35	983.96	1,161.25
p-value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000

利益／売上高	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
Fixed_Coef.	0.5990	0.5185	0.5106	0.4548	0.4169
	(146.84)	(125.01)	(118.85)	(78.13)	(62.39)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
LM test 1	1,768.01	862.52	854.09	2,109.20	1,383.85
p-value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
FGLS_Coef.	0.6250	0.5411	0.5334	0.4684	0.4221
	(175.84)	(147.00)	(142.29)	(95.50)	(75.21)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
LM test 2	1,888.10	903.38	886.30	2,209.42	1,395.59
p-value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
BP test	1,350.88	1,165.20	1,308.27	962.38	860.23
p-value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000

図表 A5- 2　Model 3

利益／前期末総資産	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
Fixed_Coef.	0.5425	0.4811	0.4917	0.4227	0.3783
	(141.47)	(128.99)	(131.46)	(98.49)	(81.85)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
LM test 1	1,291.45	1,575.25	1,265.39	660.50	681.59
p-value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
FGLS_Coef.	0.5676	0.4978	0.5113	0.4350	0.3871
	(160.85)	(148.68)	(150.86)	(108.73)	(89.98)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
LM test 2	1,635.16	1,740.36	1,451.30	723.75	713.18
p-value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
BP test	922.60	1,098.09	1,026.47	679.99	645.93
p-value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000

利益／前期末純資産	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
Fixed_Coef.	0.5496	0.4539	0.4917	0.3971	0.3664
	(129.70)	(113.52)	(131.46)	(85.03)	(70.76)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
LM test 1	765.69	1,341.13	1,265.39	1,221.89	1,171.27
p-value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
FGLS_Coef.	0.5724	0.4670	0.5113	0.3985	0.3589
	(143.61)	(129.30)	(150.86)	(94.90)	(77.28)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
LM test 2	988.32	1,487.31	1,451.30	1,192.21	1,076.08
p-value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
BP test	660.48	951.59	1,290.61	890.75	892.69
p-value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000

利益／売上高	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
Fixed_Coef.	0.5610	0.4836	0.4912	0.4035	0.3657
	(141.99)	(125.67)	(127.64)	(89.36)	(75.09)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
LM test 1	1,112.20	1,071.87	1,894.90	590.24	413.01
p-value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
FGLS_Coef.	0.5910	0.5037	0.5144	0.4114	0.3698
	(162.72)	(144.20)	(150.16)	(98.53)	(81.42)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
LM test 2	1,373.50	1,141.24	2,100.04	614.99	414.49
p-value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
BP test	981.44	1,023.13	1,196.92	704.10	571.36
p-value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000

図表 A5-3　Model 4

利益／前期末総資産	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
Fixed_Coef.	-0.4176	-0.5467	-0.5313	-0.6448	-0.6703
	(-79.24)	(-94.83)	(-90.78)	(-84.32)	(-80.83)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
LM test 1	852.64	743.90	831.23	938.66	807.63
p-value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
FGLS_Coef.	-0.3890	-0.5216	-0.5047	-0.6339	-0.6601
	(-84.83)	(-100.76)	(-97.56)	(-94.85)	(-89.39)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
LM test 2	970.78	835.49	927.14	951.83	825.97
p-value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
BP test	1,299.22	988.35	1,099.42	1,083.99	934.89
p-value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000

利益／前期末純資産	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
Fixed_Coef.	-0.2837	-0.4547	-0.4654	-0.5498	-0.5438
	(-48.16)	(-69.99)	(-65.22)	(-56.27)	(-49.16)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
LM test 1	1,530.47	1,089.44	1,292.32	3,385.82	4,935.73
p-value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
FGLS_Coef.	-0.2530	-0.4157	-0.4365	-0.5545	-0.5462
	(-52.58)	(-74.31)	(-72.32)	(-69.90)	(-62.57)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
LM test 2	1,774.79	1,332.77	1,468.77	3,293.51	4,792.46
p-value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
BP test	1,284.63	1,278.63	1,285.99	1,198.23	1,006.64
p-value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000

利益／売上高	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
Fixed_Coef.	-0.3646	-0.5069	-0.4989	-0.6022	-0.5756
	(-68.13)	(-82.39)	(-79.17)	(-70.71)	(-62.15)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
LM test 1	999.94	824.74	820.25	526.97	342.14
p-value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
FGLS_Coef.	-0.3283	-0.4769	-0.4682	-0.5972	-0.5757
	(-72.23)	(-88.31)	(-84.19)	(-79.49)	(-70.28)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
LM test 2	1,171.79	922.42	918.82	525.08	342.42
p-value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
BP test	1,497.06	1,157.13	1,092.42	930.74	886.67
p-value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000

図表 A5-4　Model 5

利益／前期末総資産	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
Fixed_Coef.	-0.5488	-0.5826	-0.5268	-0.3796	-0.3828
	(-41.19)	(-39.96)	(-33.61)	(-16.71)	(-18.28)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
LM test 1	95.50	612.38	340.49	210.36	693.05
p-value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
FGLS_Coef.	-0.5390	-0.5472	-0.5048	-0.3725	-0.3506
	(-42.35)	(-44.33)	(-37.52)	(-18.93)	(-21.08)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
LM test 2	97.76	621.11	339.61	209.38	698.99
p-value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
BP test	156.76	1,219.69	1,167.90	1,019.29	1,688.43
p-value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000

利益／前期末純資産	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
Fixed_Coef.	-0.4257	-0.5513	-0.4982	-0.4709	-0.3848
	(-25.79)	(-30.53)	(-27.72)	(-19.59)	(-16.77)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
LM test 1	31.14	128.00	164.58	458.32	1,850.53
p-value	0.0714	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
FGLS_Coef.	-0.4223	-0.5475	-0.4916	-0.4532	-0.3429
	(-26.64)	(-33.03)	(-30.58)	(-23.46)	(-22.06)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
LM test 2	30.92	128.27	163.59	458.53	1,853.81
p-value	0.0749	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
BP test	179.94	515.55	731.42	1134.38	1,853.12
p-value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000

利益／売上高	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
Fixed_Coef.	-0.4007	-0.3958	-0.4022	-0.3362	-0.2998
	(-35.34)	(-24.53)	(-24.90)	(-15.11)	(-13.94)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
LM test 1	162.17	800.05	1,292.13	510.91	632.82
p-value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
FGLS_Coef.	-0.3735	-0.3656	-0.3456	-0.3033	-0.2905
	(-36.11)	(-27.25)	(-26.51)	(-16.74)	(-17.07)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
LM test 2	165.56	799.19	1,272.31	500.23	631.34
p-value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
BP test	500.38	1,265.53	1,507.33	1,332.76	1,504.25
p-value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000

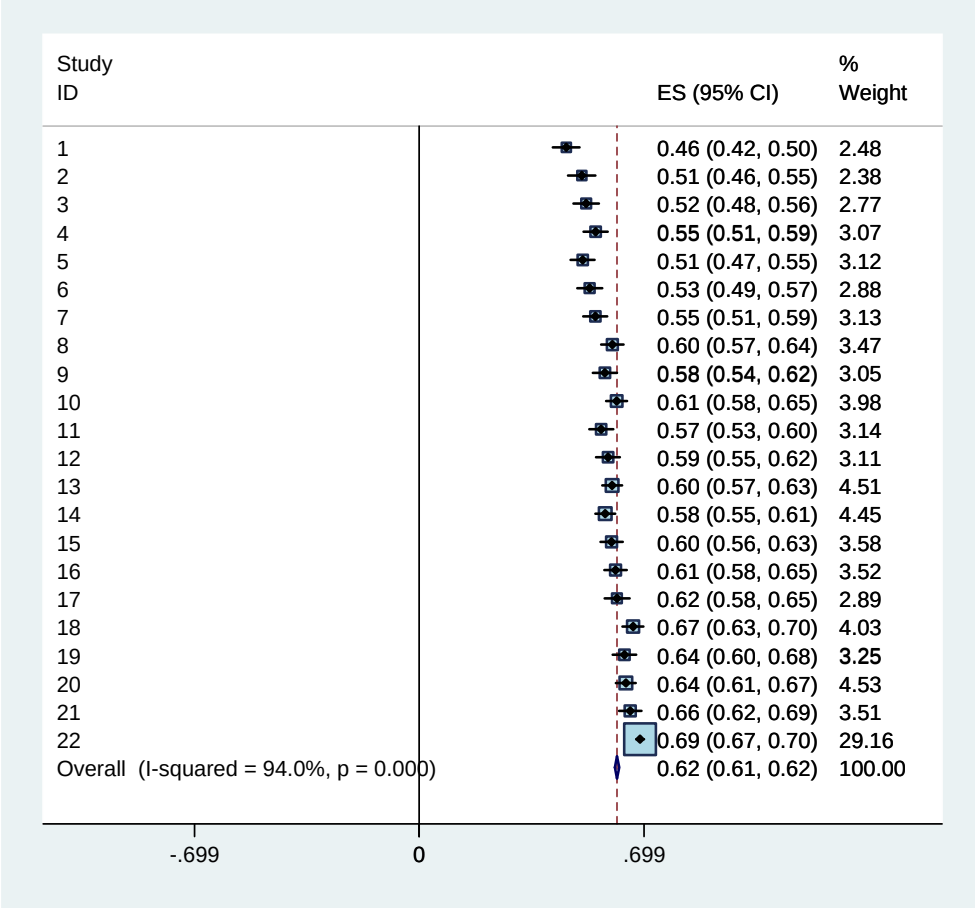
図表 A5-5　Model 5 の負の超過利益率

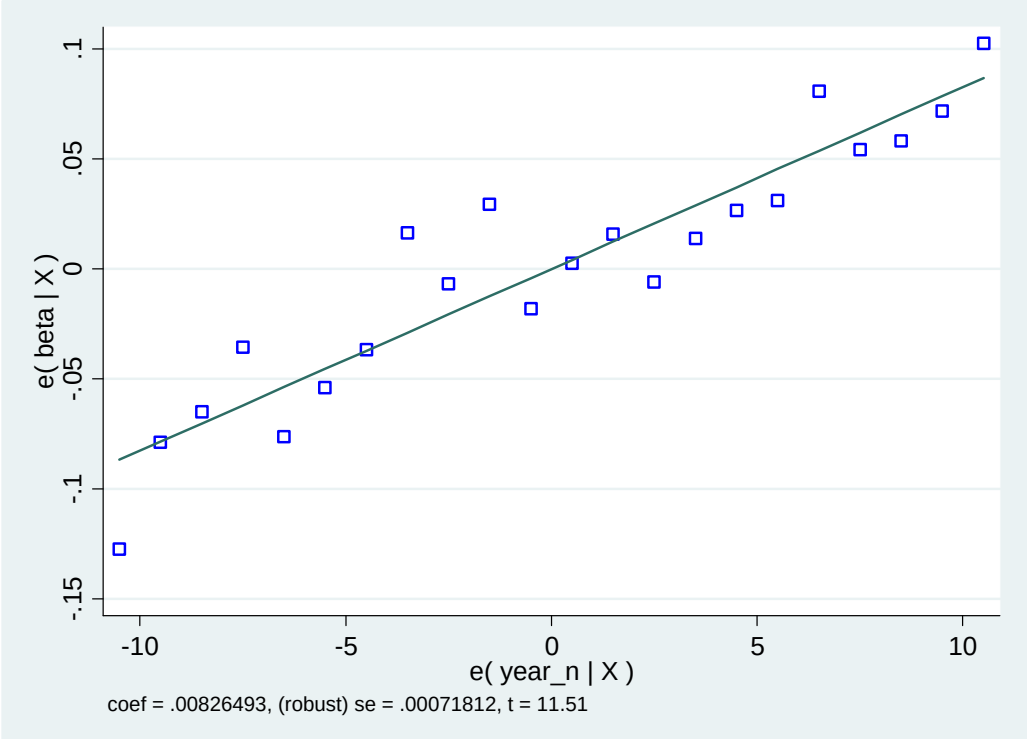
利益／前期末総資産	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
Fixed_Coef.	0.2591	-0.1023	0.0226	-0.4154	-0.3962
	(1.97)	(-0.68)	(0.14)	(-3.14)	(-4.04)
	[0.049]	[0.499]	[0.892]	[0.002]	[0.000]
LM test 1	910,901	338,333	1,274,938	37,935	111,689
p-value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
FGLS_Coef.	0.1665	-0.0281	-0.1019	-0.4882	-0.5034
	(5.59)	(-0.98)	(-2.90)	(-10.76)	(-12.43)
	[0.000]	[0.328]	[0.004]	[0.000]	[0.000]
LM test 2	917,148	337,526	1,289,132	37,750	11,157
p-value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
BP test	6,025.81	5,606.41	4,224.74	4,992.05	3,071.31
p-value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000

利益／前期末純資産	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
Fixed_Coef.	0.1845	0.5533	-0.6693	-0.4278	-0.5528
	(1.07)	(0.73)	(-0.84)	(-1.04)	(-1.61)
	[0.284]	[0.463]	[0.403]	[0.298]	[0.107]
LM test 1	359,144	5.56E+08	8.03E+08	1,510,011	611,331
p-value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
FGLS_Coef.	0.1773	0.1802	0.1210	-0.1199	-0.2899
	(4.78)	(6.03)	(4.06)	(-2.47)	(-5.65)
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.013]	[0.000]
LM test 2	354,295	5.54E+08	7.96E+08	1,518,047	596,425
p-value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
BP test	4,569.36	8,234.32	7,415.28	3,408.18	3,170.35
p-value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000

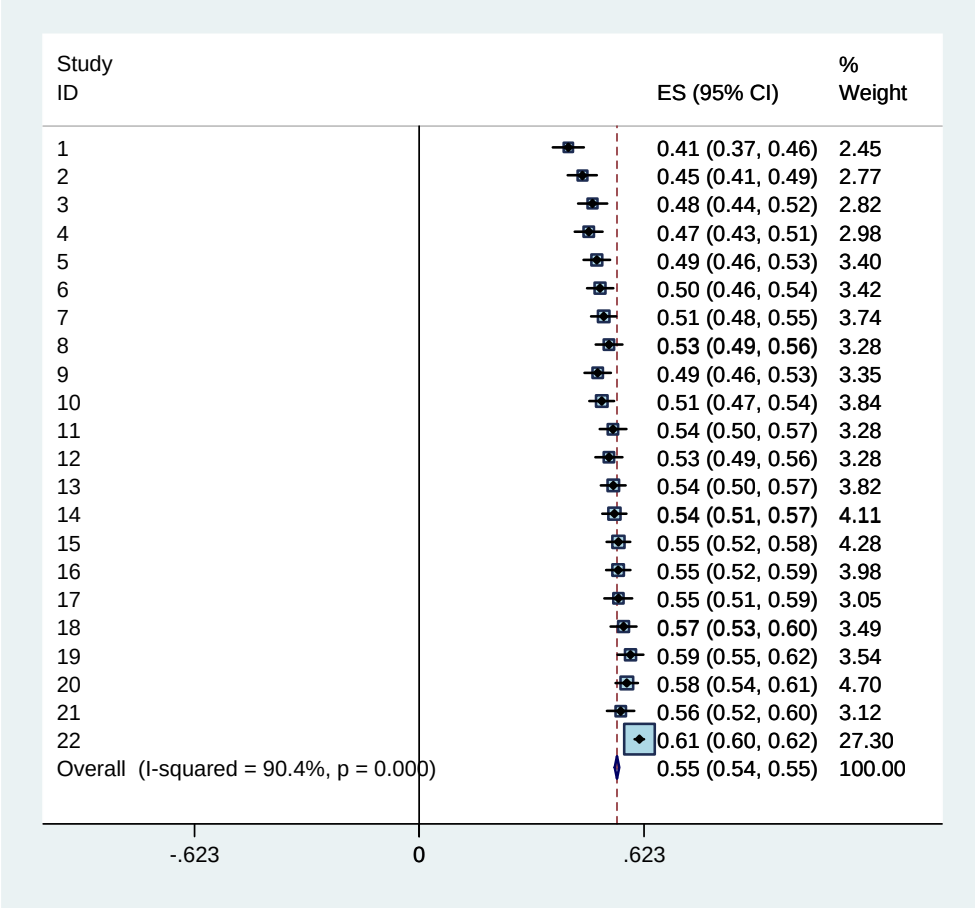
利益／売上高	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
Fixed_Coef.	-0.0093	-3.0245	-0.1156	-1.3668	-0.3265
	(-0.10)	(-1.09)	(-0.39)	(-2.48)	(-0.36)
	[0.921]	[0.276]	[0.699]	[0.013]	[0.722]
LM test 1	86,965	1.07E+10	2,337,821	1.01E+07	1.00E+08
p-value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
FGLS_Coef.	-0.0758	-0.4014	-0.3508	-0.5064	-0.5507
	(-2.69)	(-5.06)	(-7.61)	(-8.88)	(-8.15)
	[0.007]	[0.000]	[0.000]	[0.000]	[0.000]
LM test 2	87,582	1.09E+10	2,302,545	9,850,619	1.02E+08
p-value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
BP test	887.78	7,475.75	984.15	4,765.01	1,753.98
p-value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000

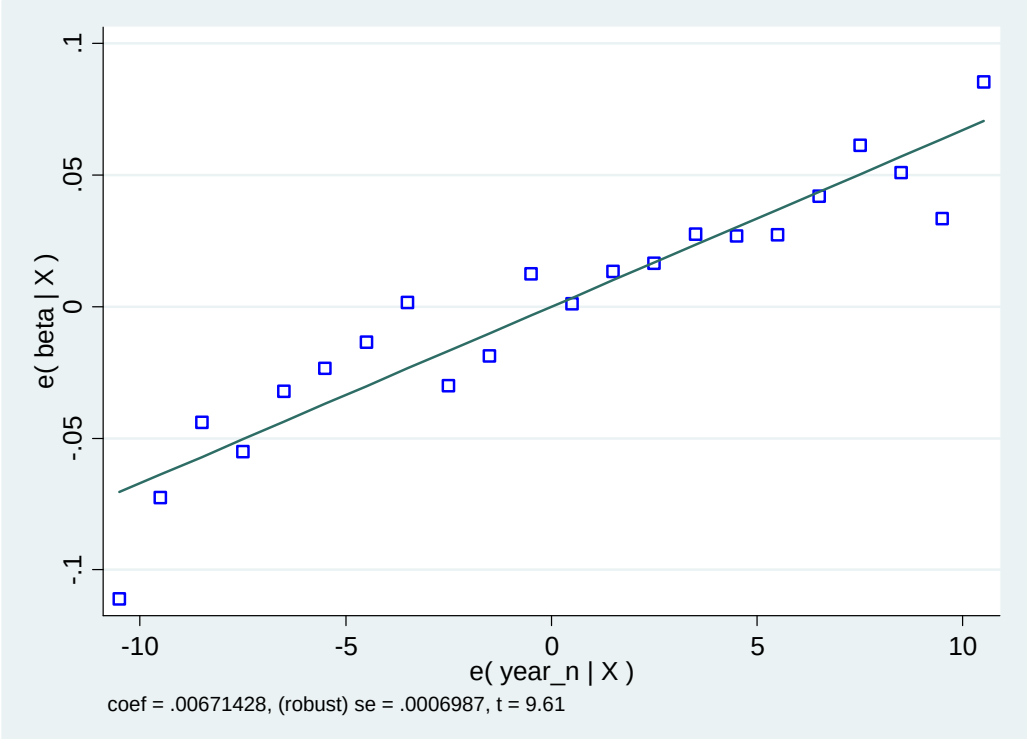
図表 A6-1-1-1-1　Model 1，売上総利益／前期末総資産



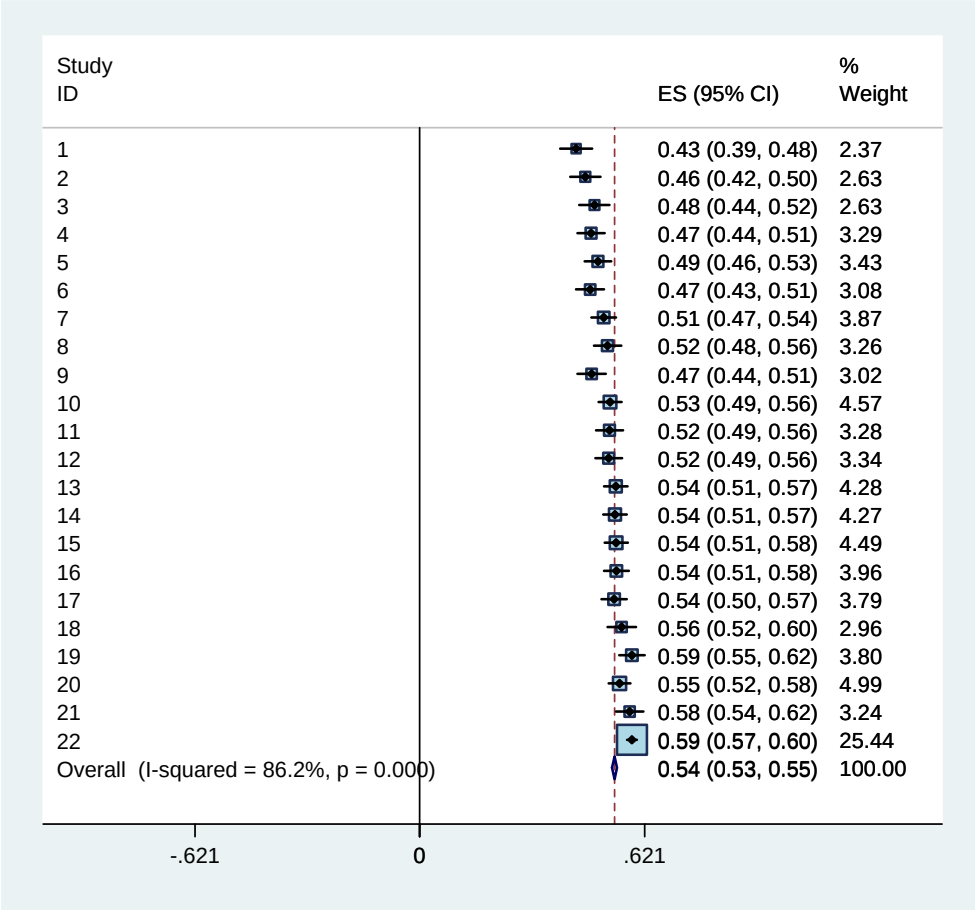


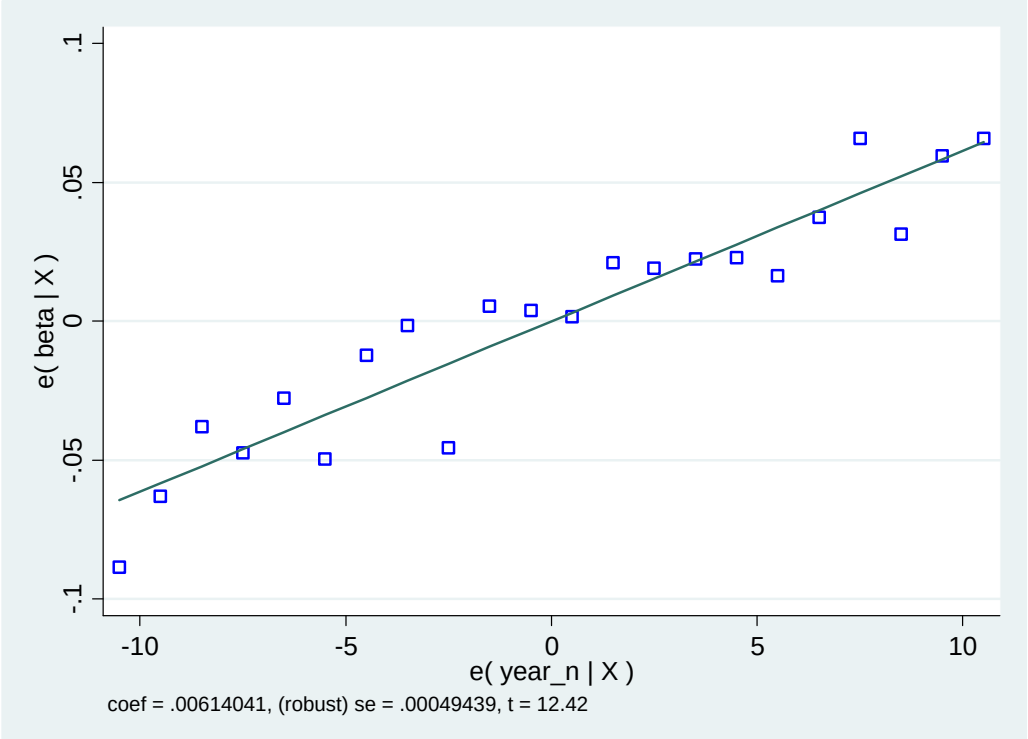
図表 A6-1-1-1-2　Model 1，営業利益／前期末総資産



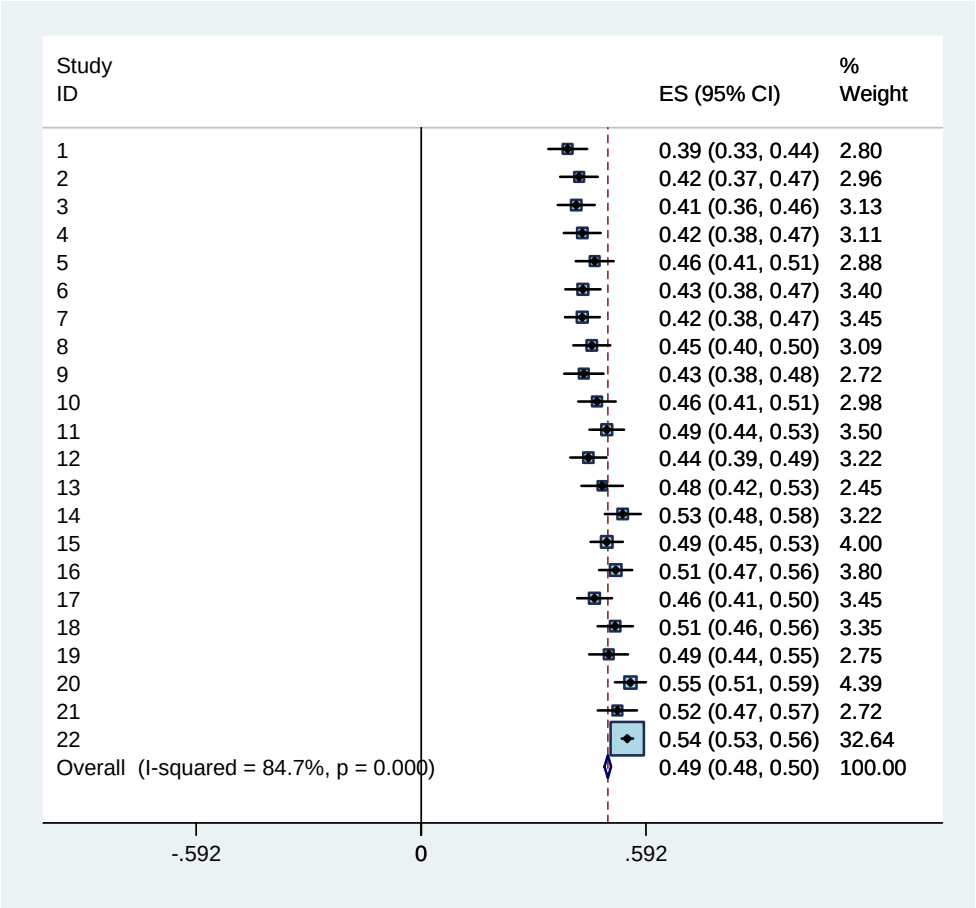


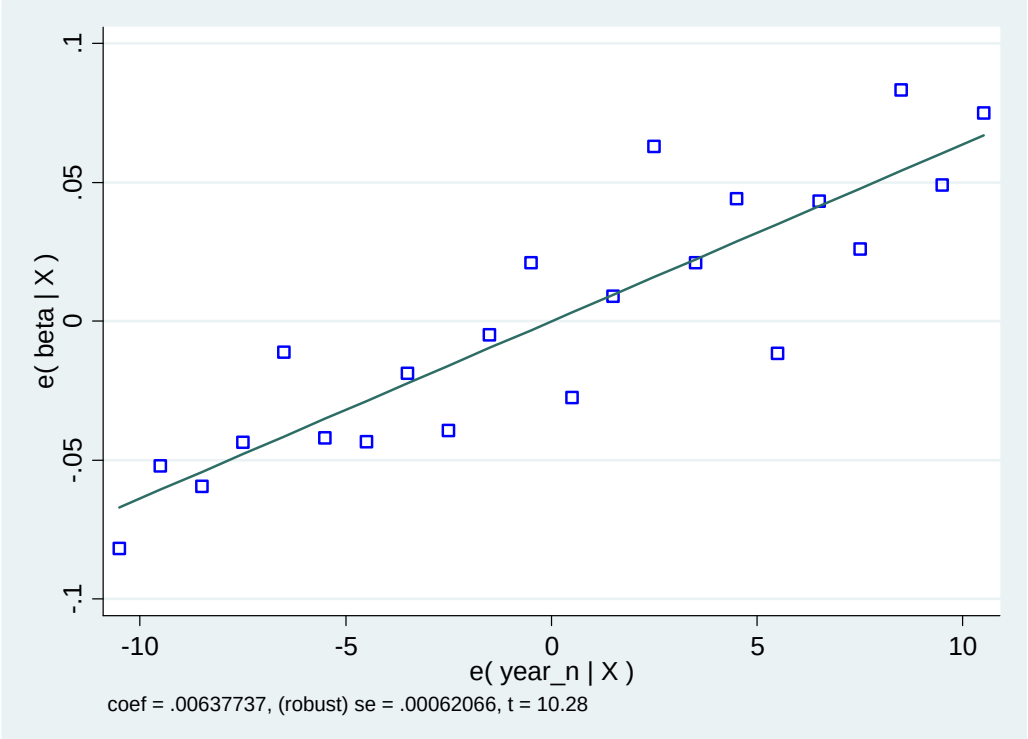
図表 A6-1-1-1-3　Model 1，経常利益／前期末総資産



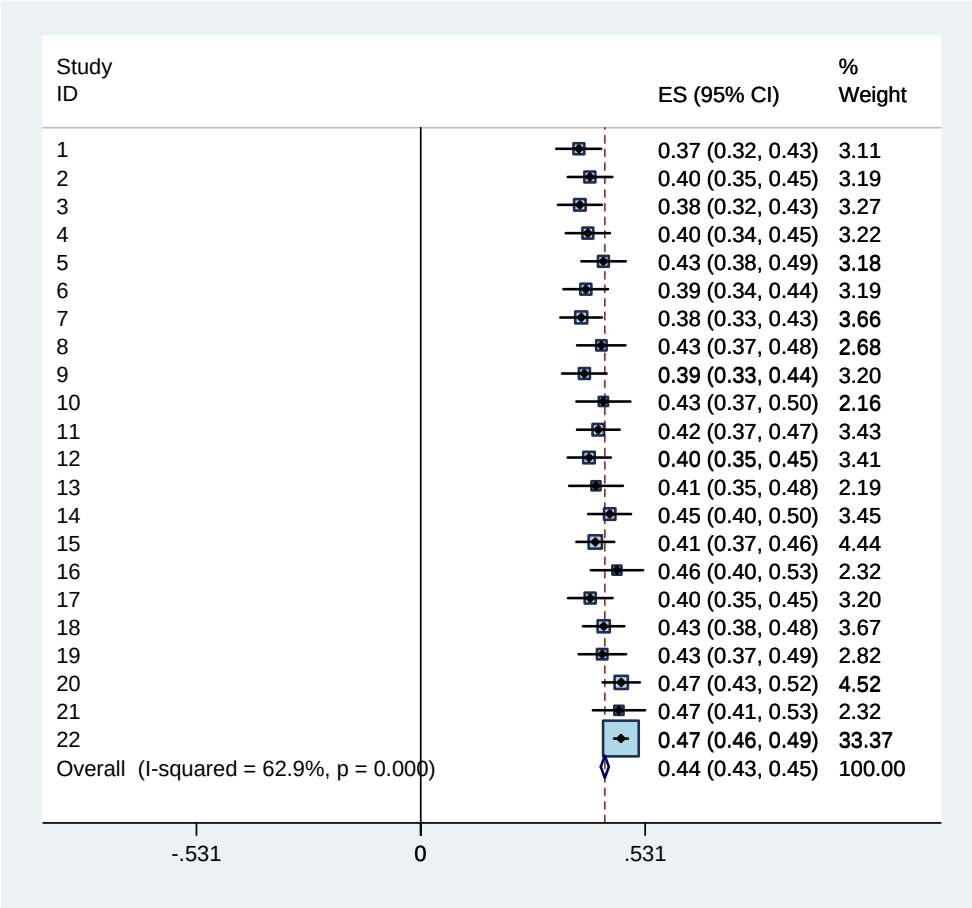


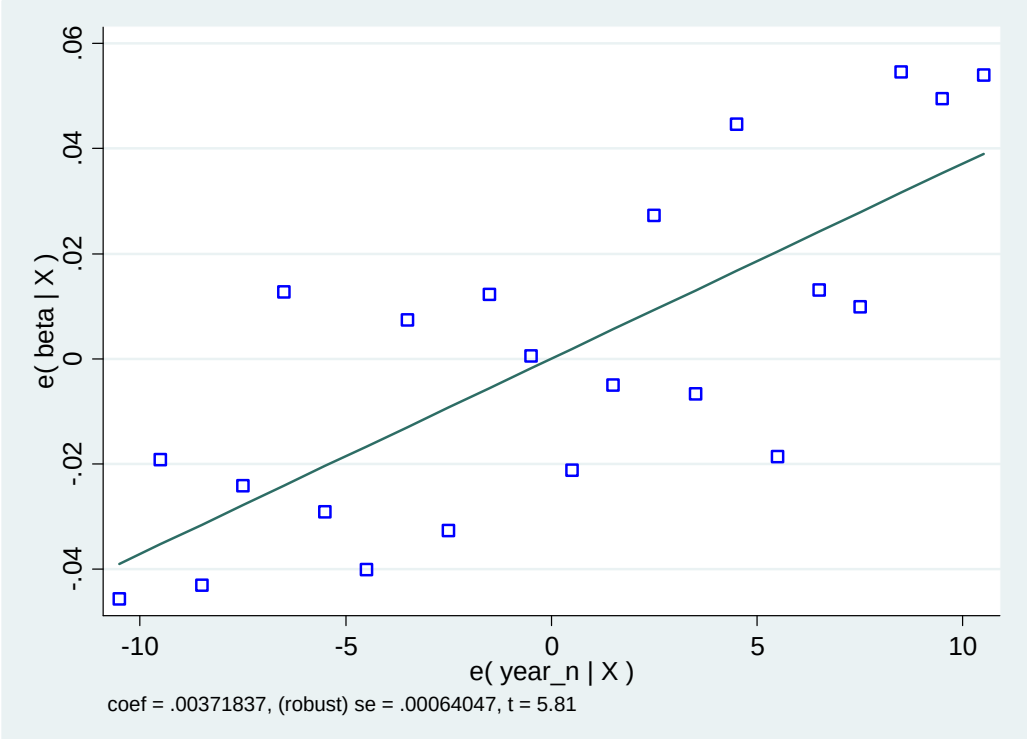
図表 A6-1-1-1-4　Model 1，税引前利益／前期末総資産



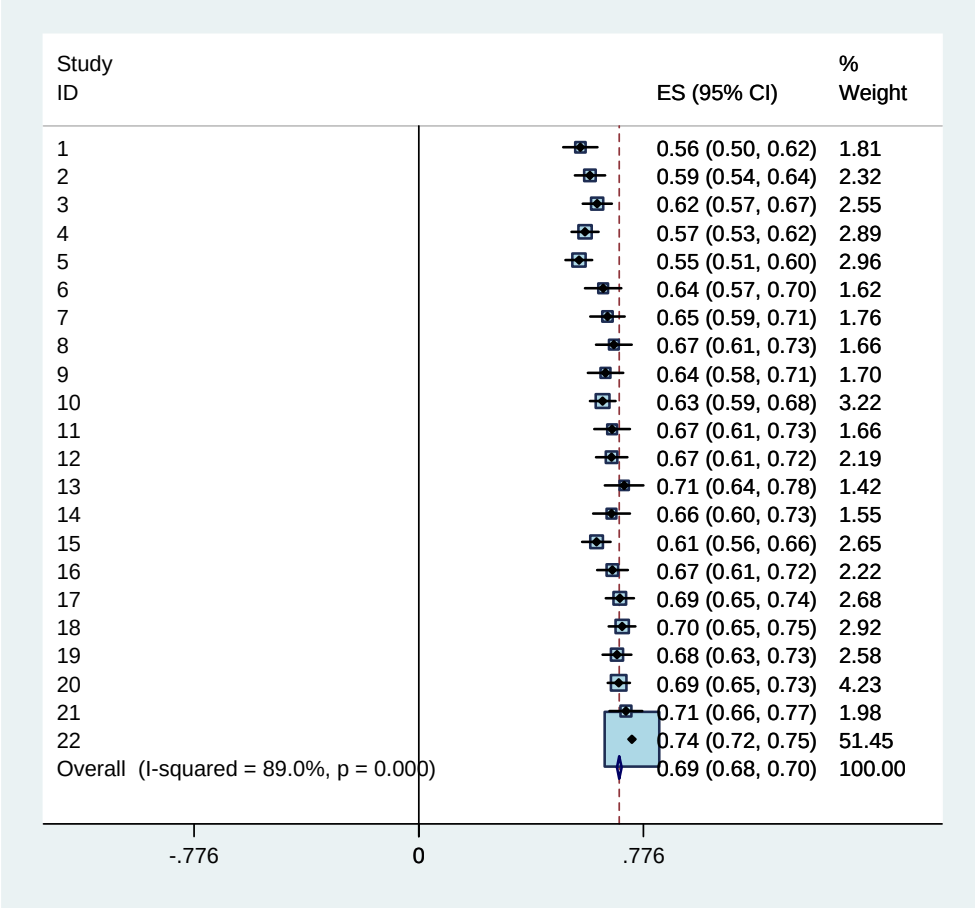


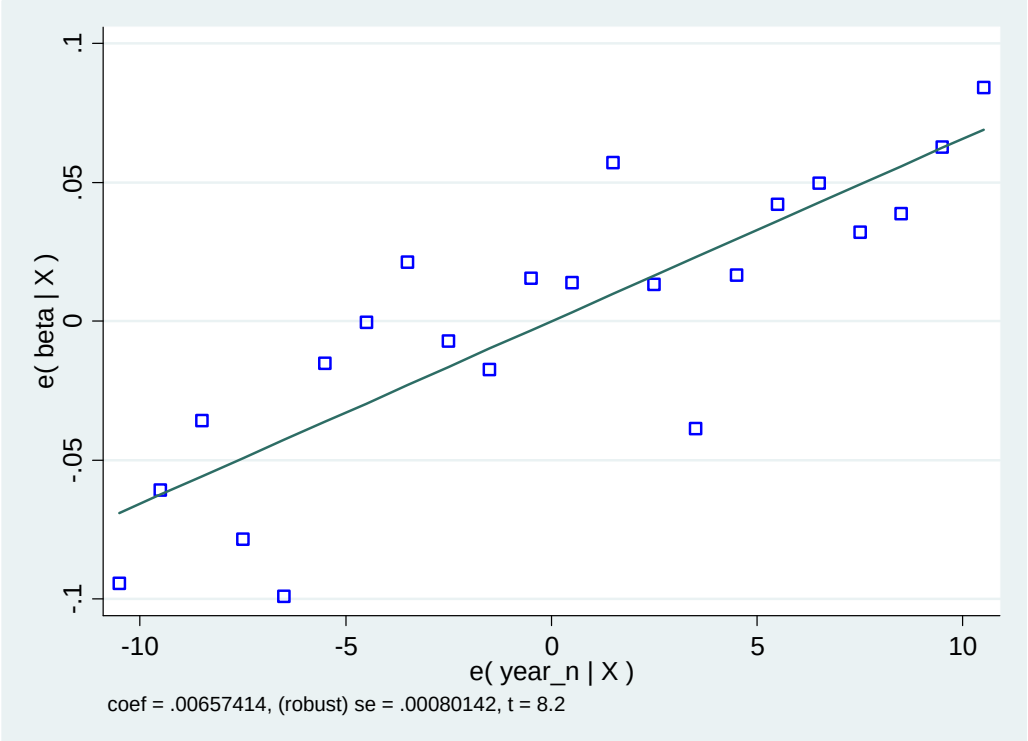
図表 A6-1-1-1-5　Model 1，当期純利益／前期末総資産



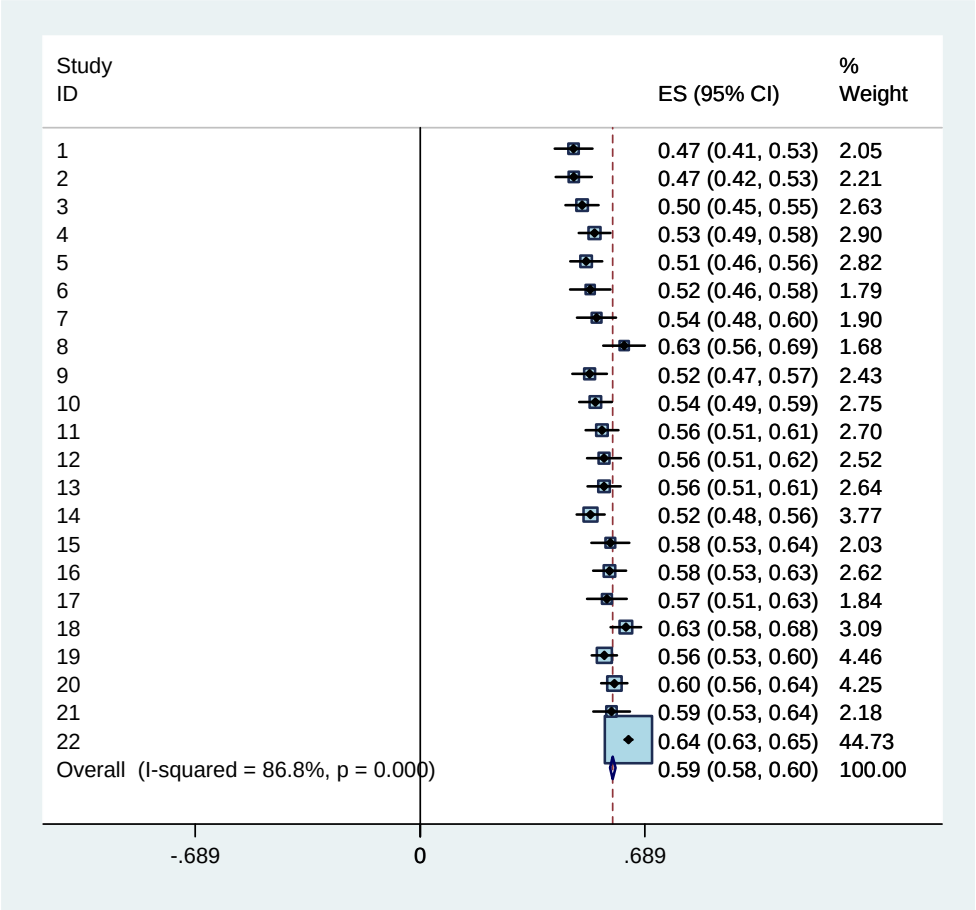


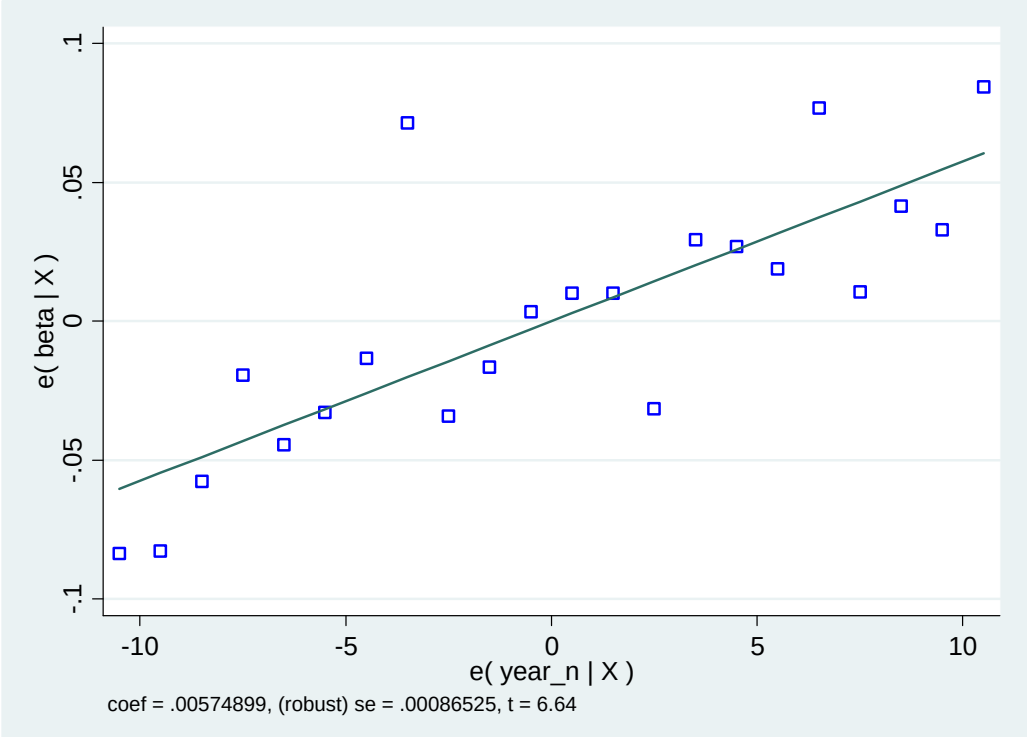
図表 A6-1-1-2-1　Model 1，売上総利益／前期末純資産



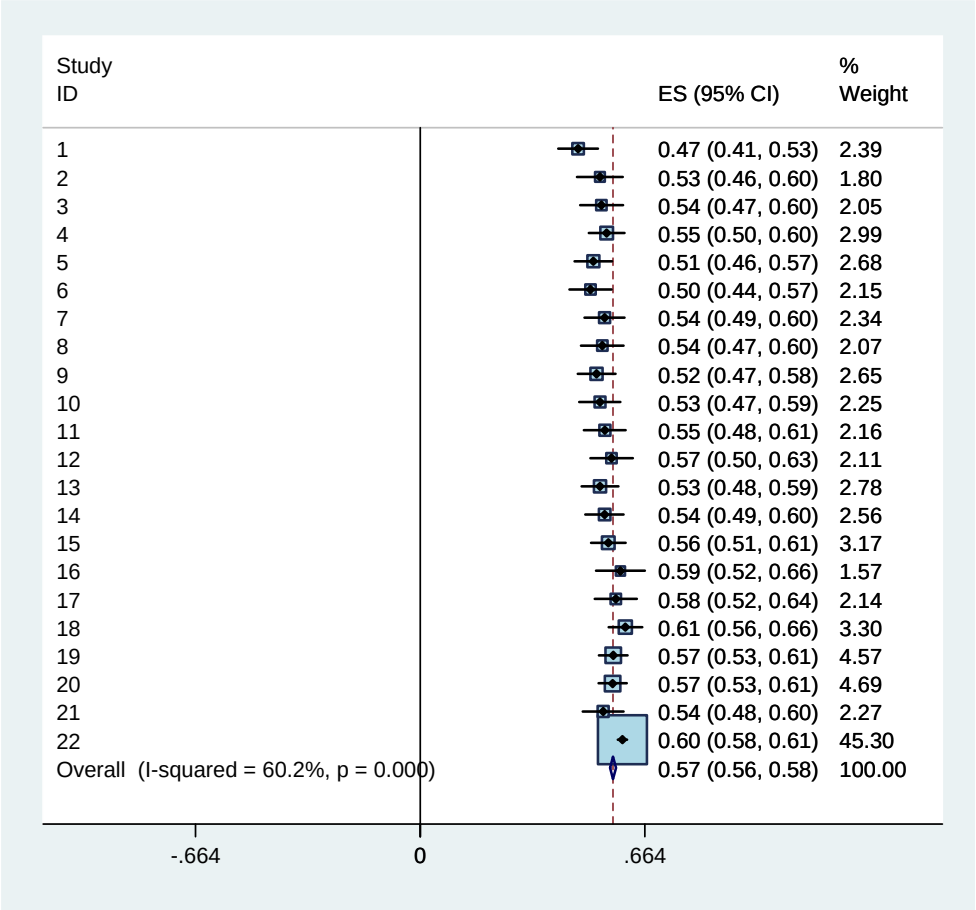


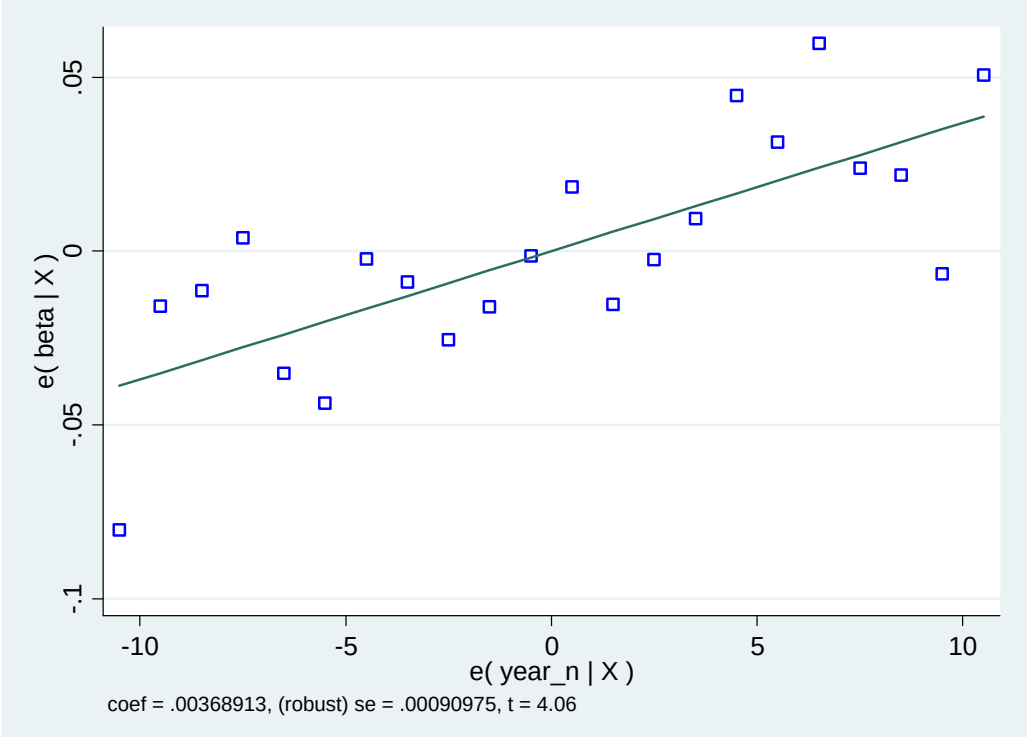
図表 A6-1-1-2-2　Model 1，営業利益／前期末純資産



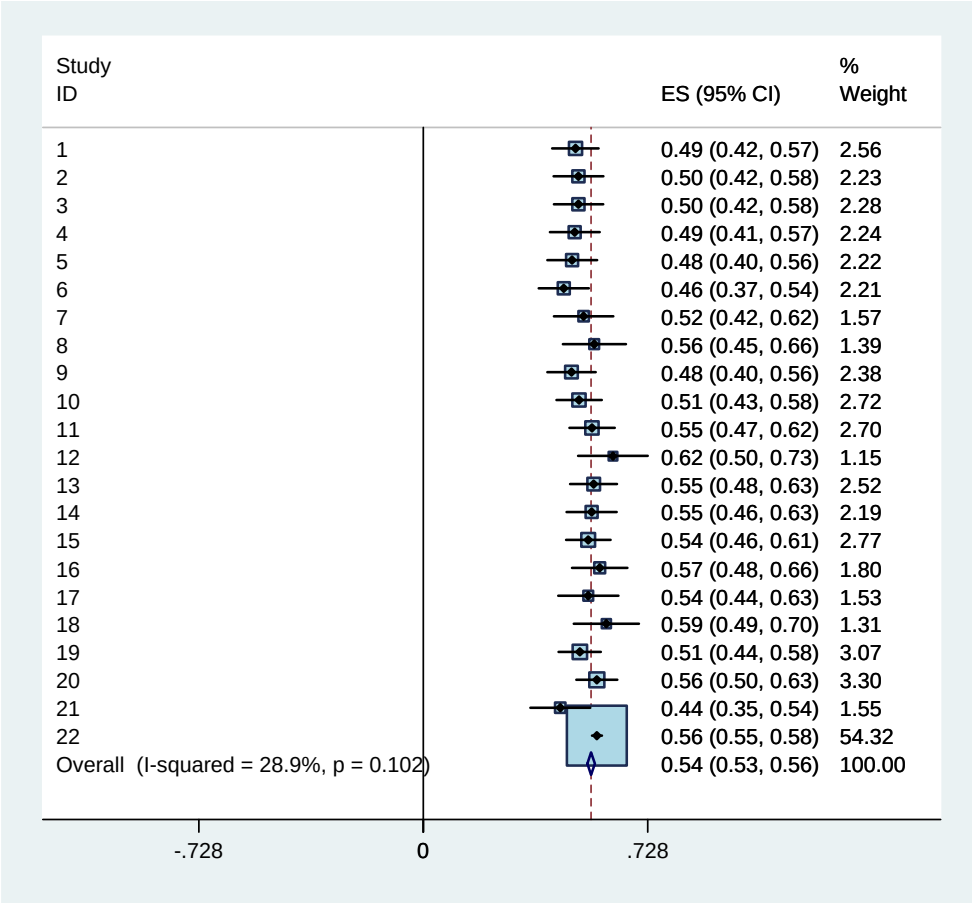


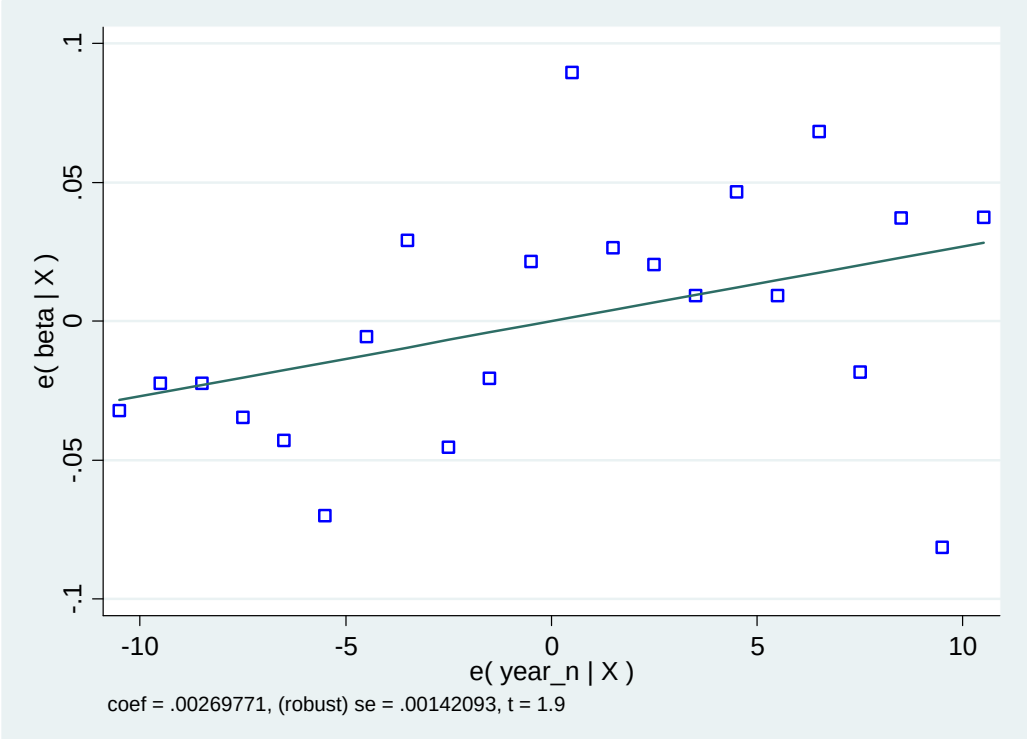
図表 A6-1-1-2-3　Model 1，経常利益／前期末純資産



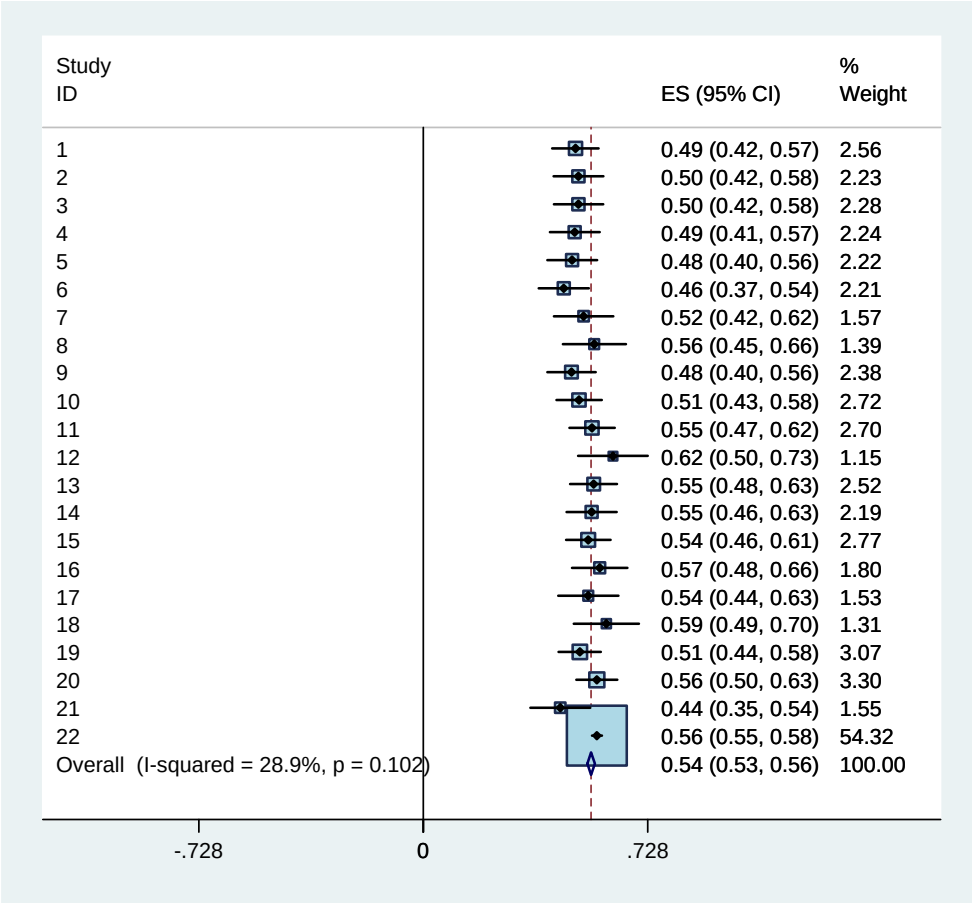


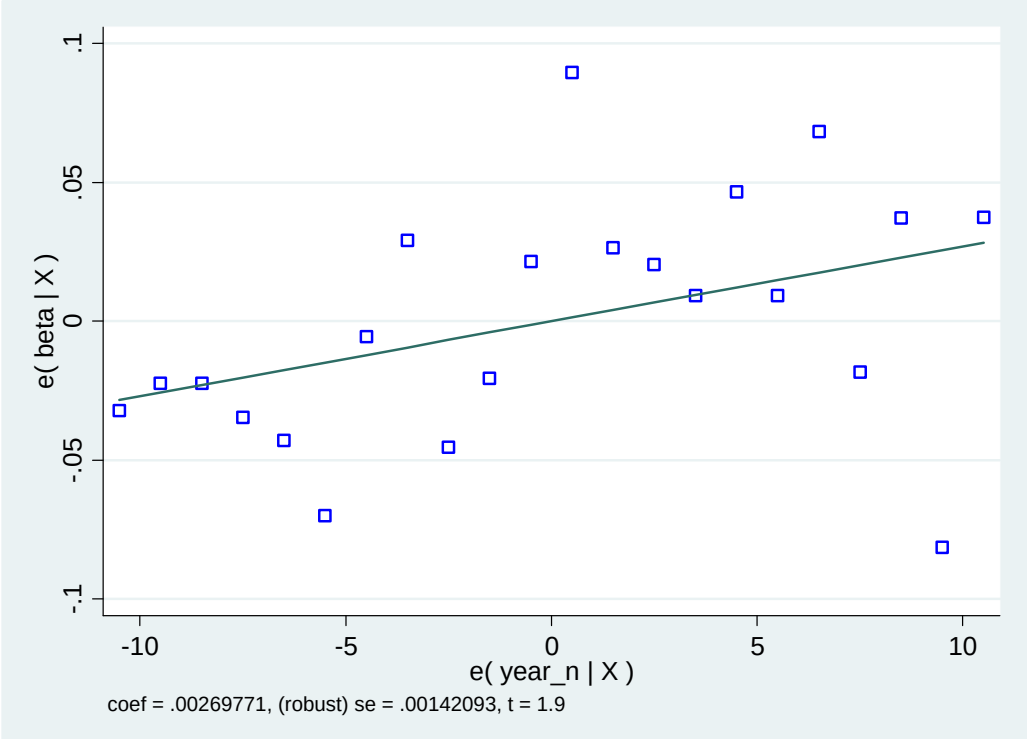
図表 A6-1-1-2-4　Model 1，税引前利益／前期末純資産



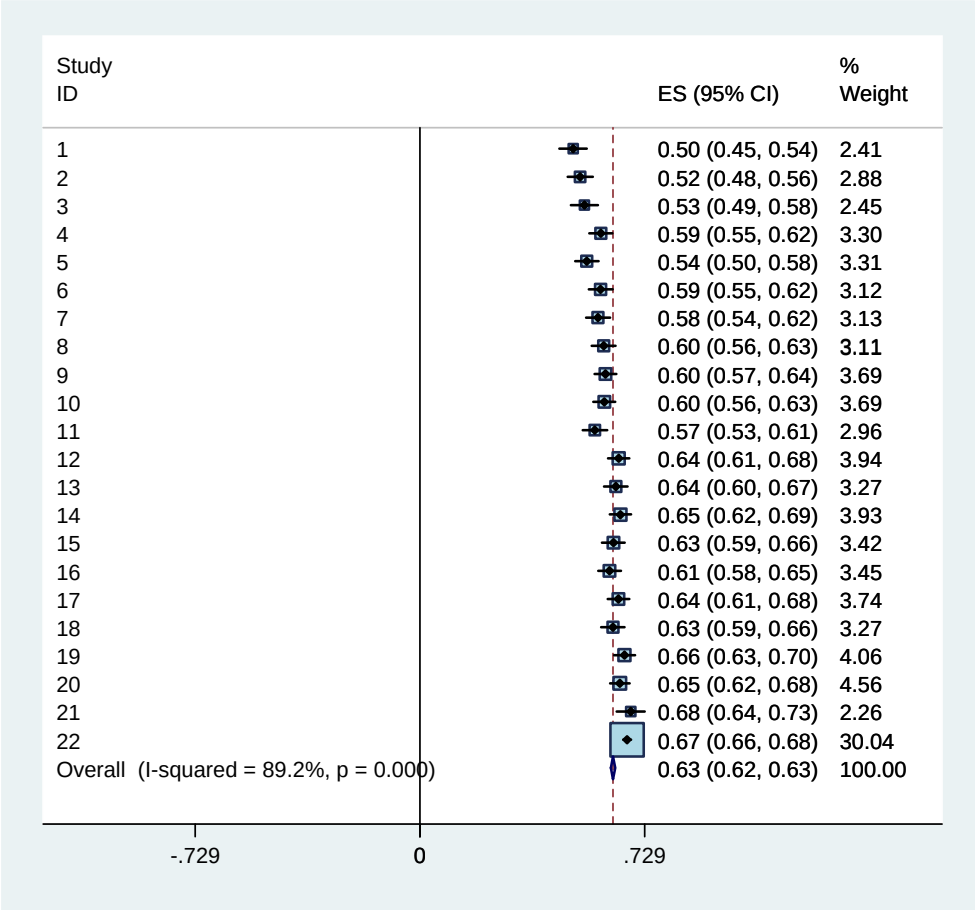


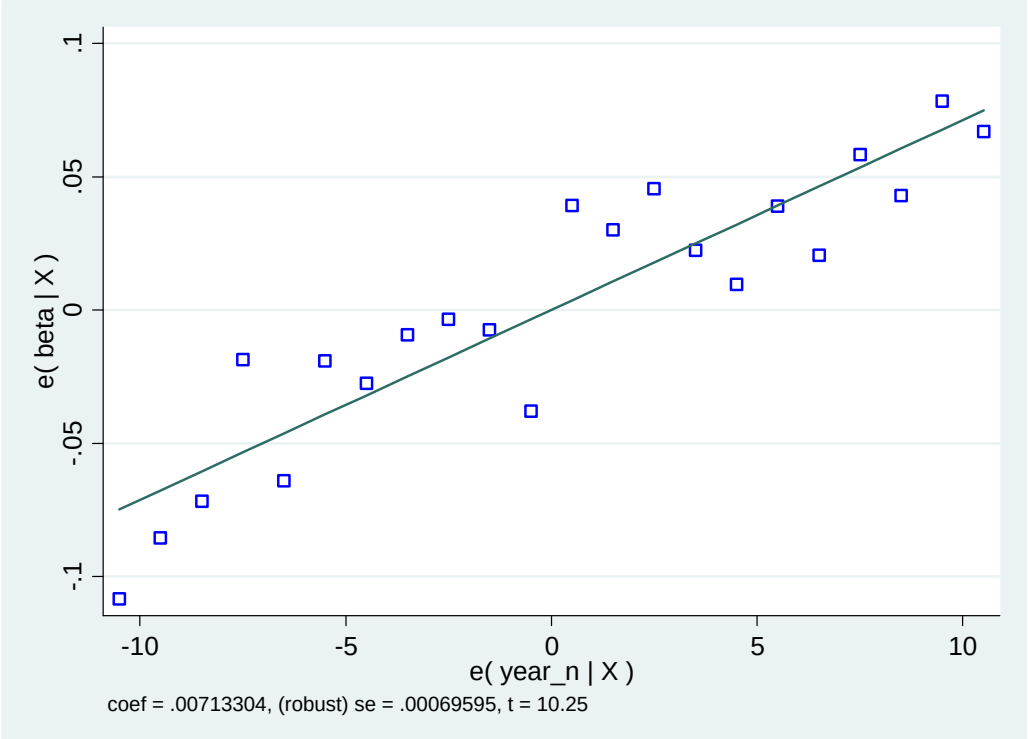
図表 A6-1-1-2-5　Model 1，当期純利益／前期末純資産



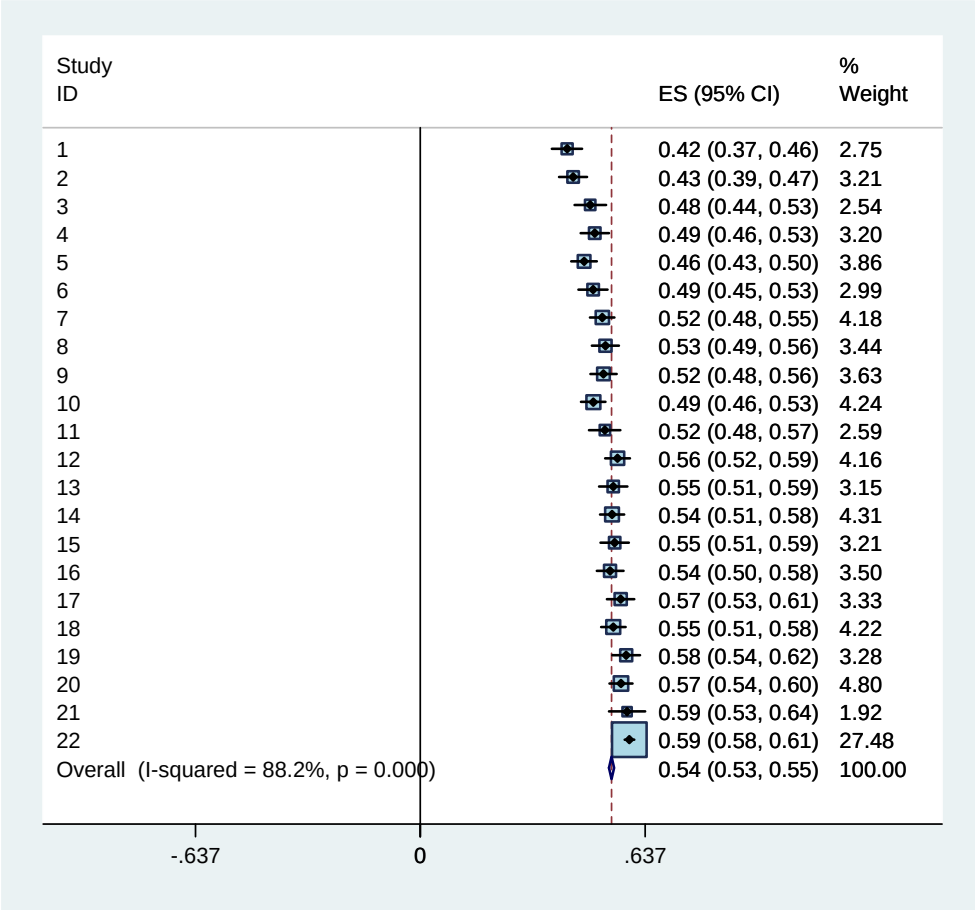


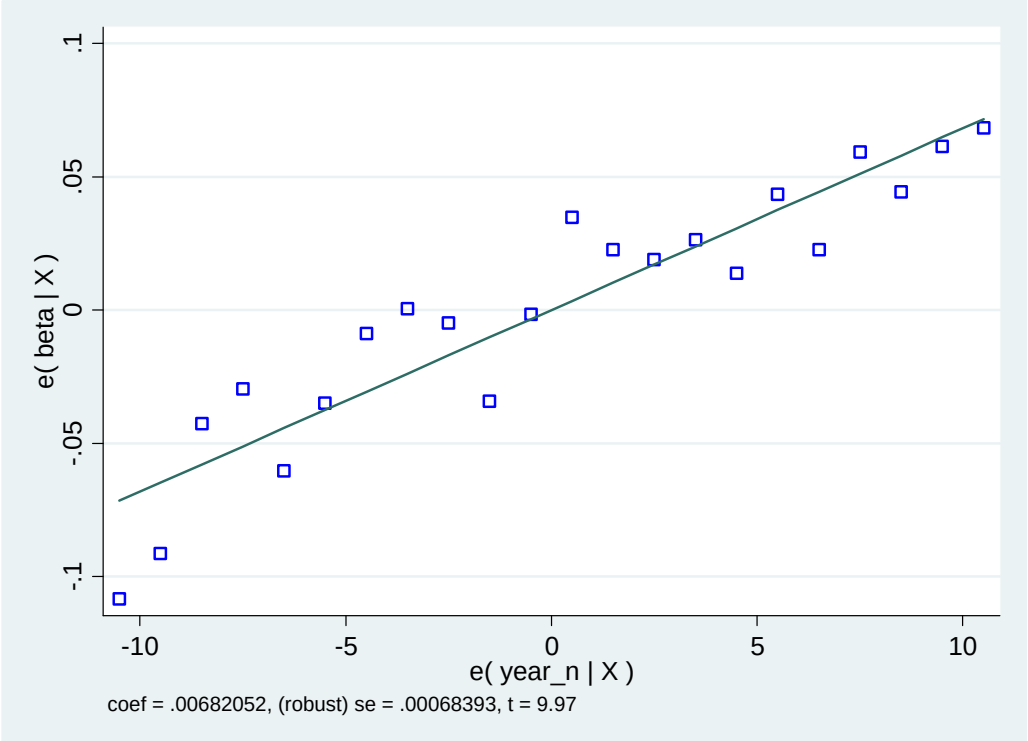
図表 A6-1-1-3-1　Model 1，売上総利益／売上高



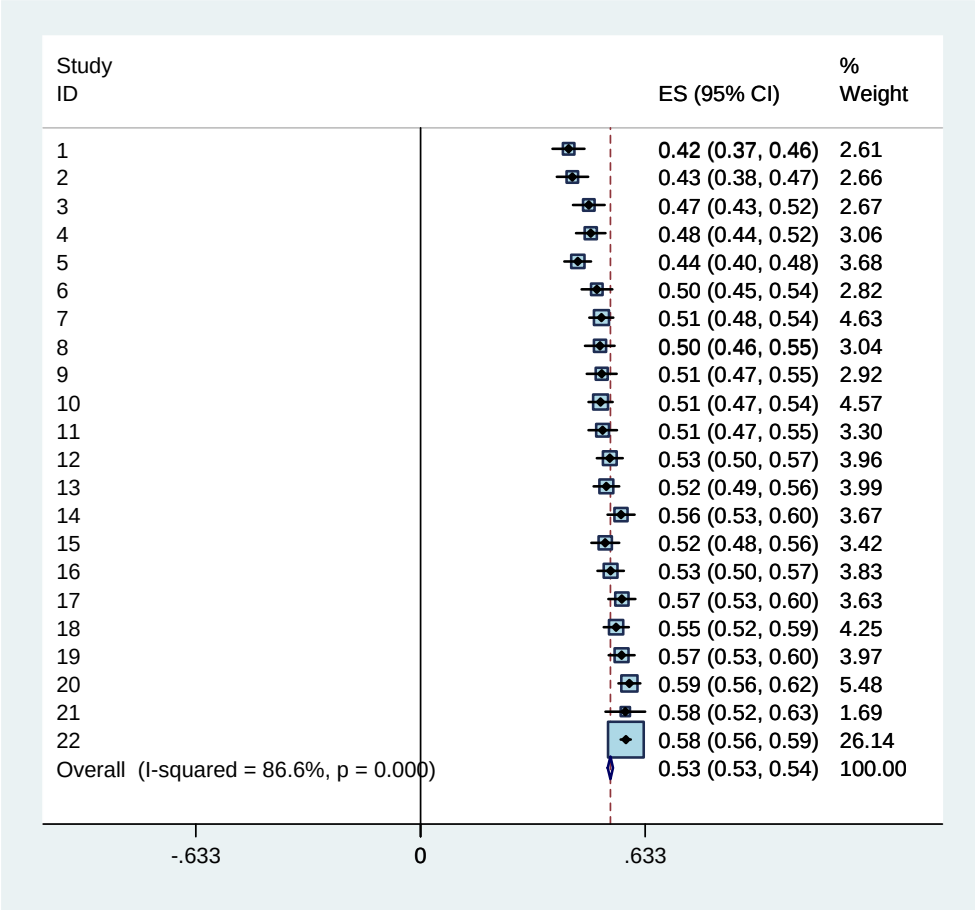


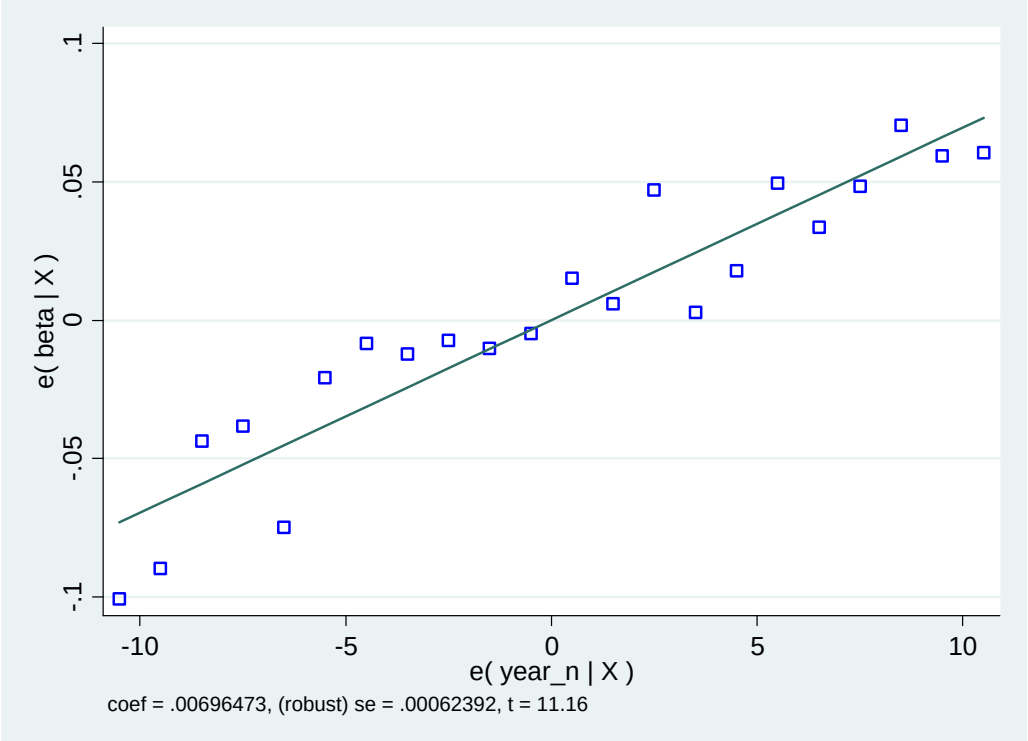
図表 A6-1-1-3-2　Model 1，営業利益／売上高



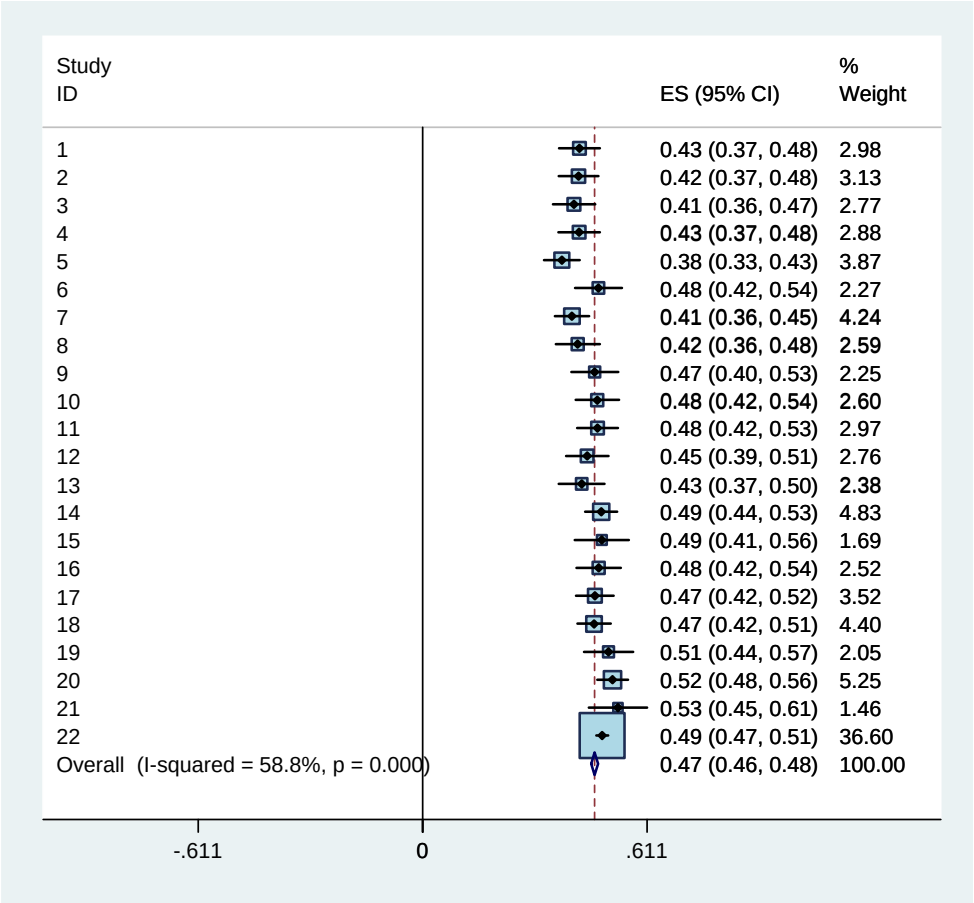


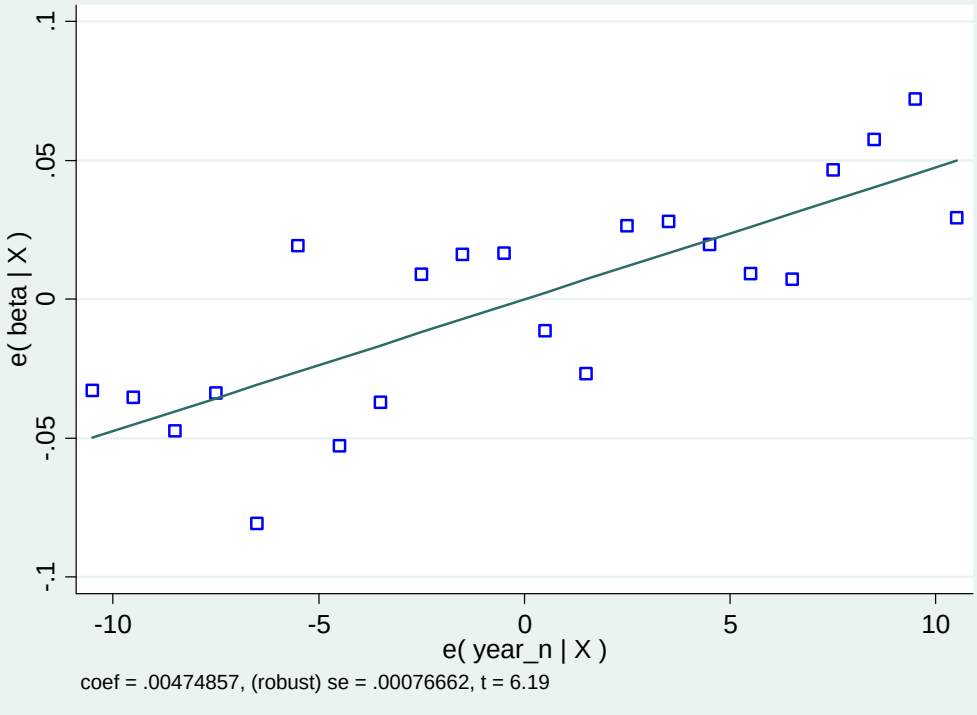
図表 A6-1-1-3-3　Model 1，経常利益／売上高



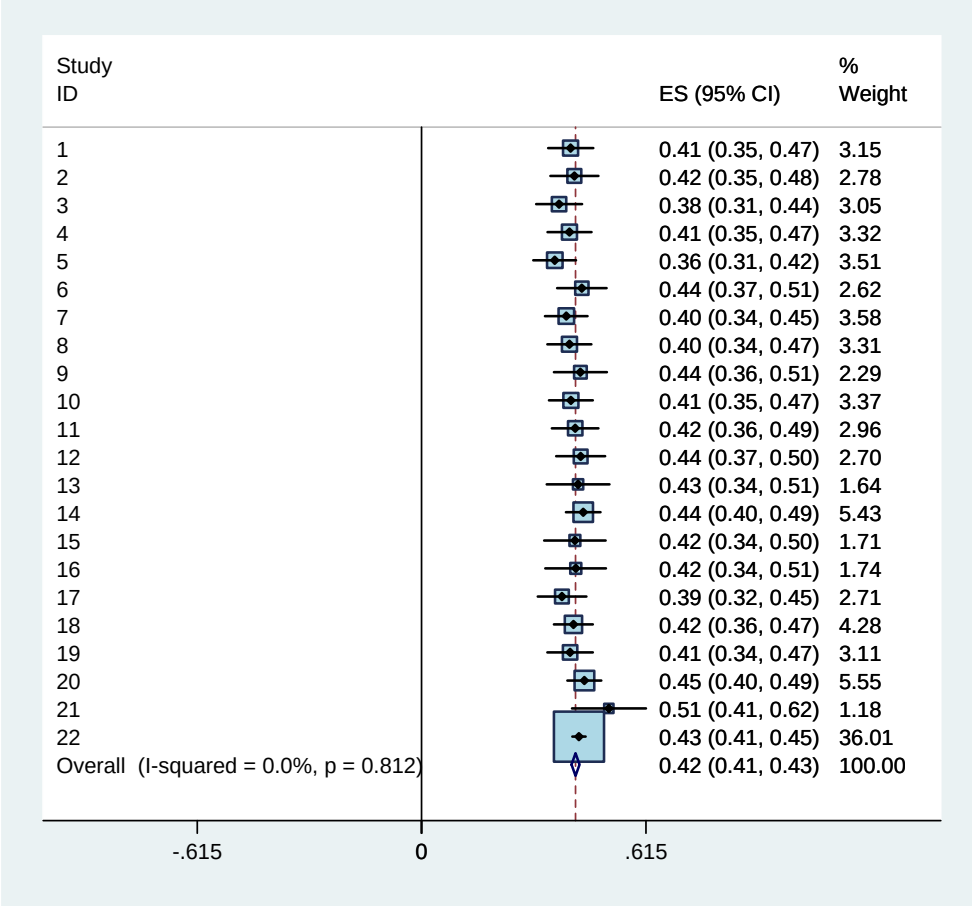


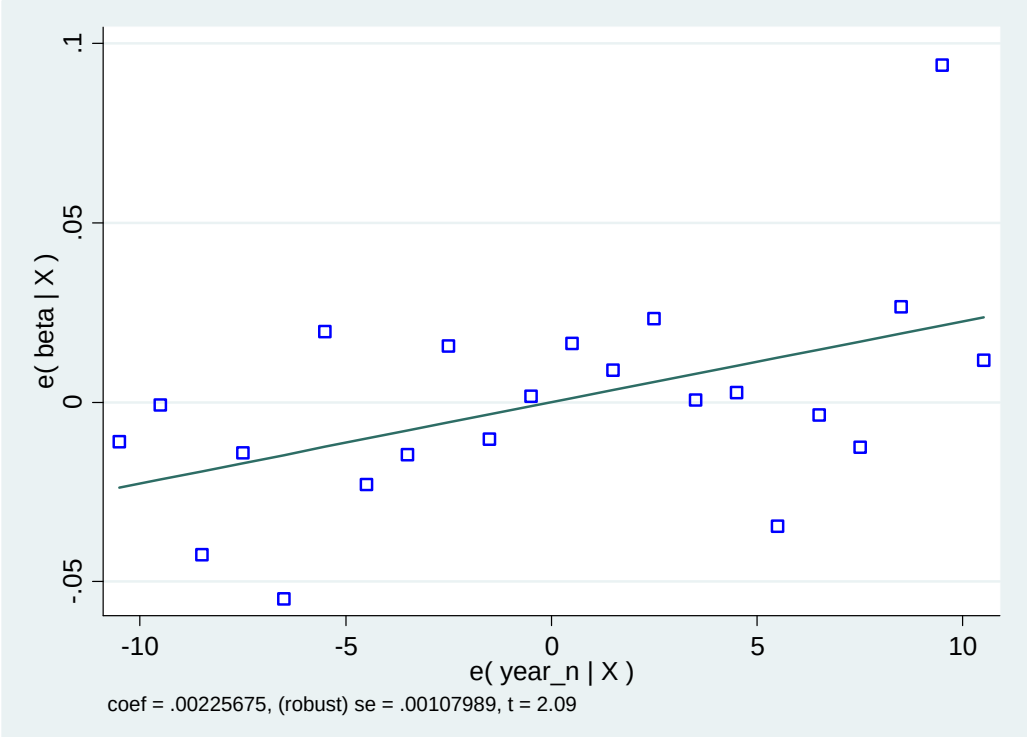
図表 A6-1-1-3-4　Model 1，税引前利益／売上高



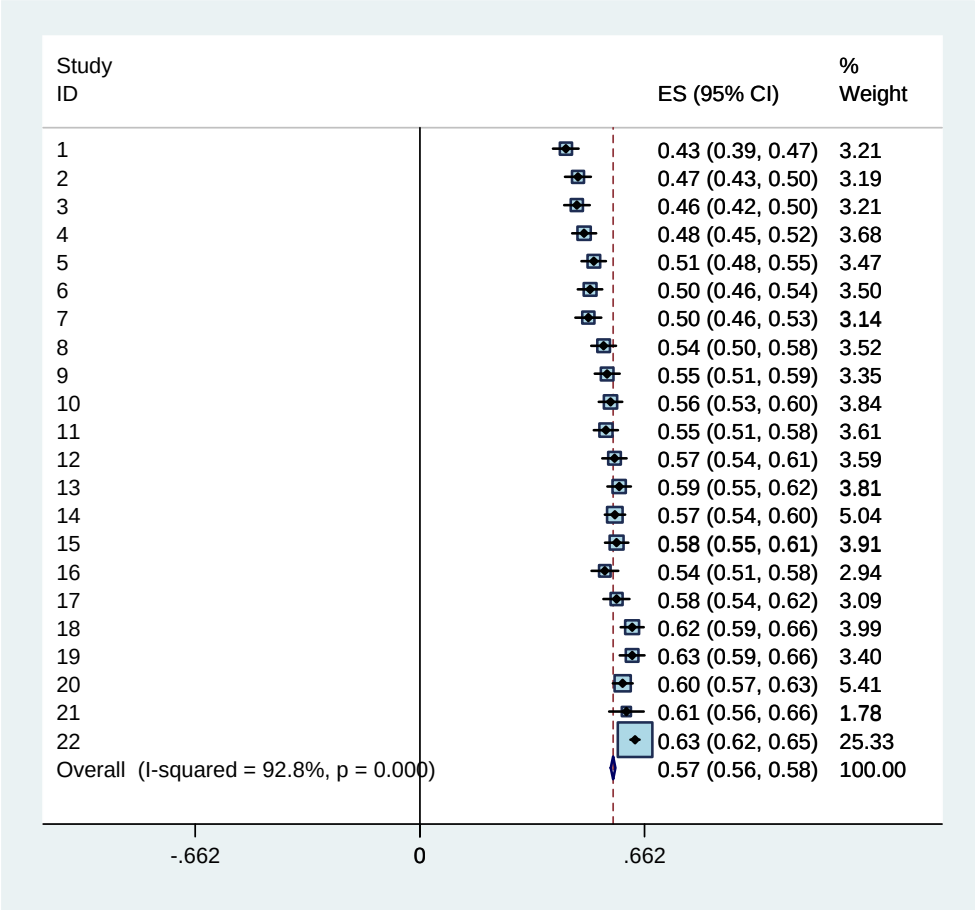


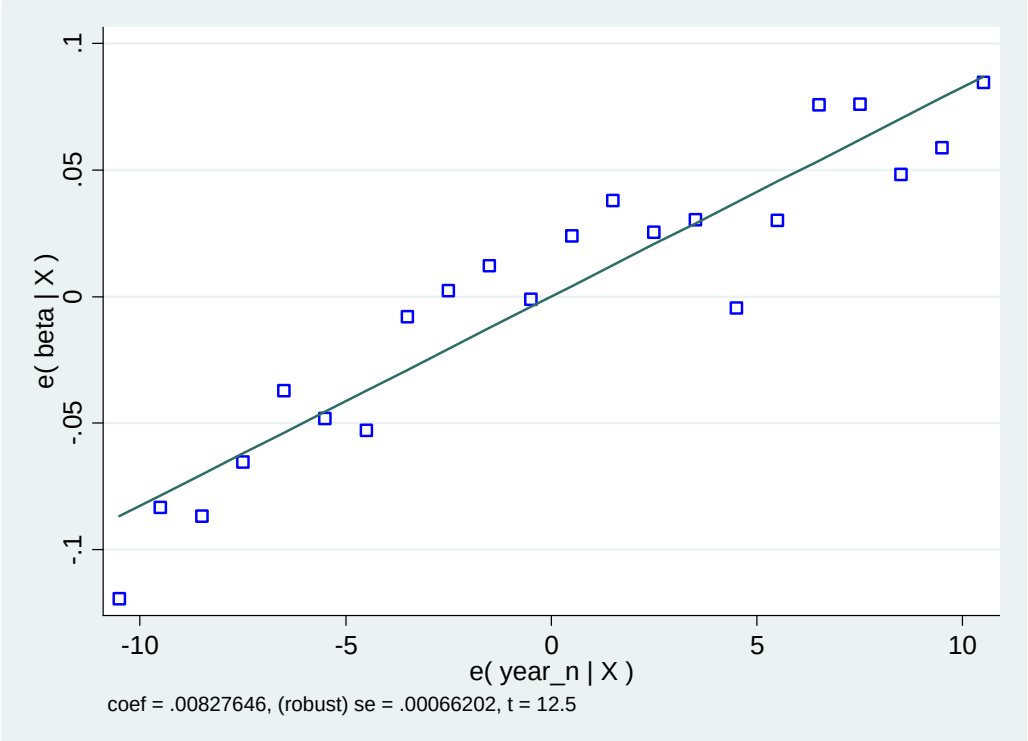
図表 A6-1-1-3-5　Model 1，当期純利益／売上高



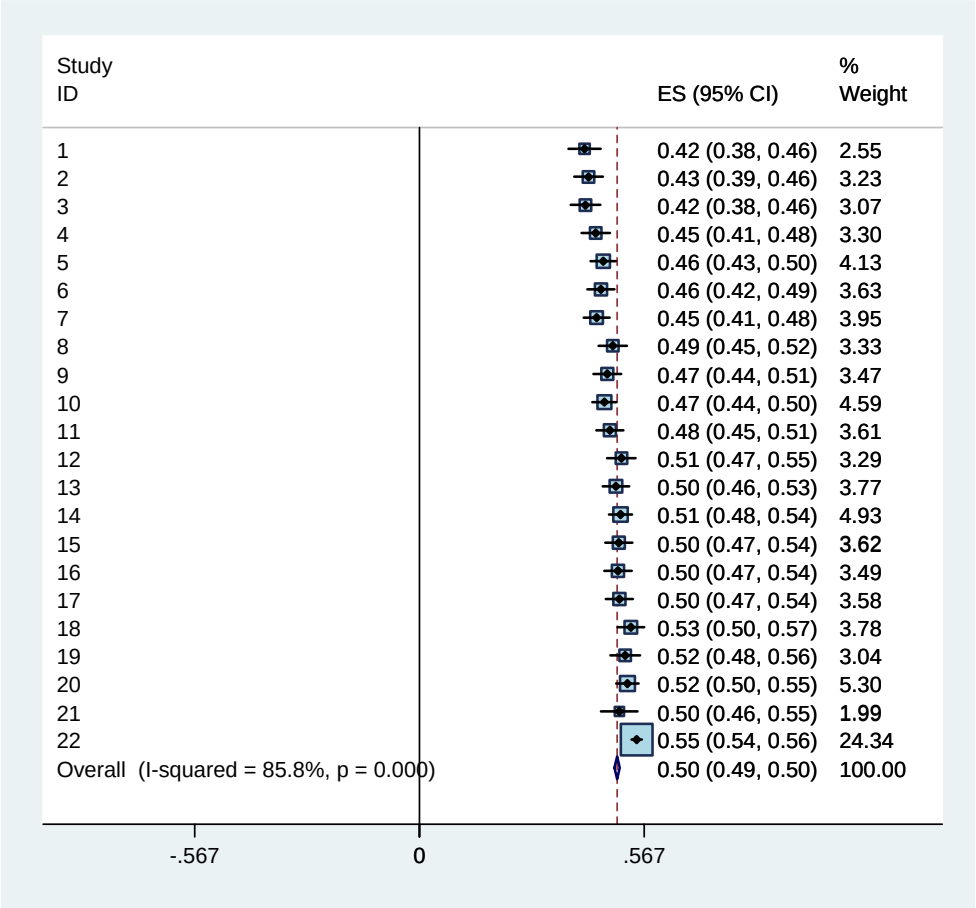


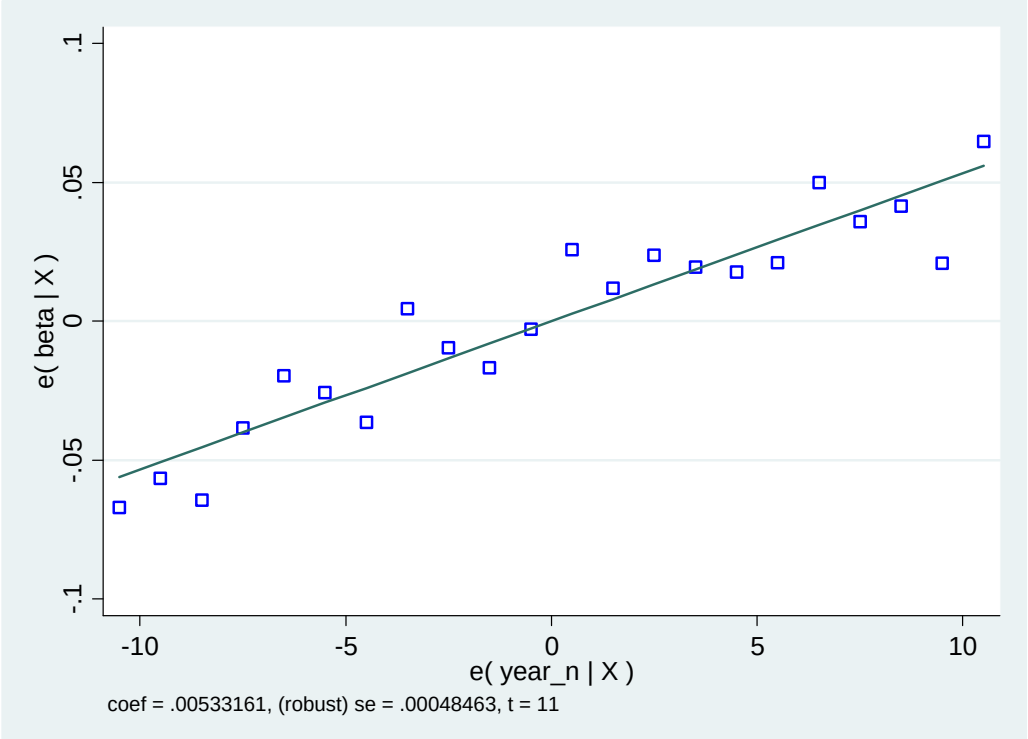
図表 A6-2-1-1　Model 3,　売上総利益／前期末総資産



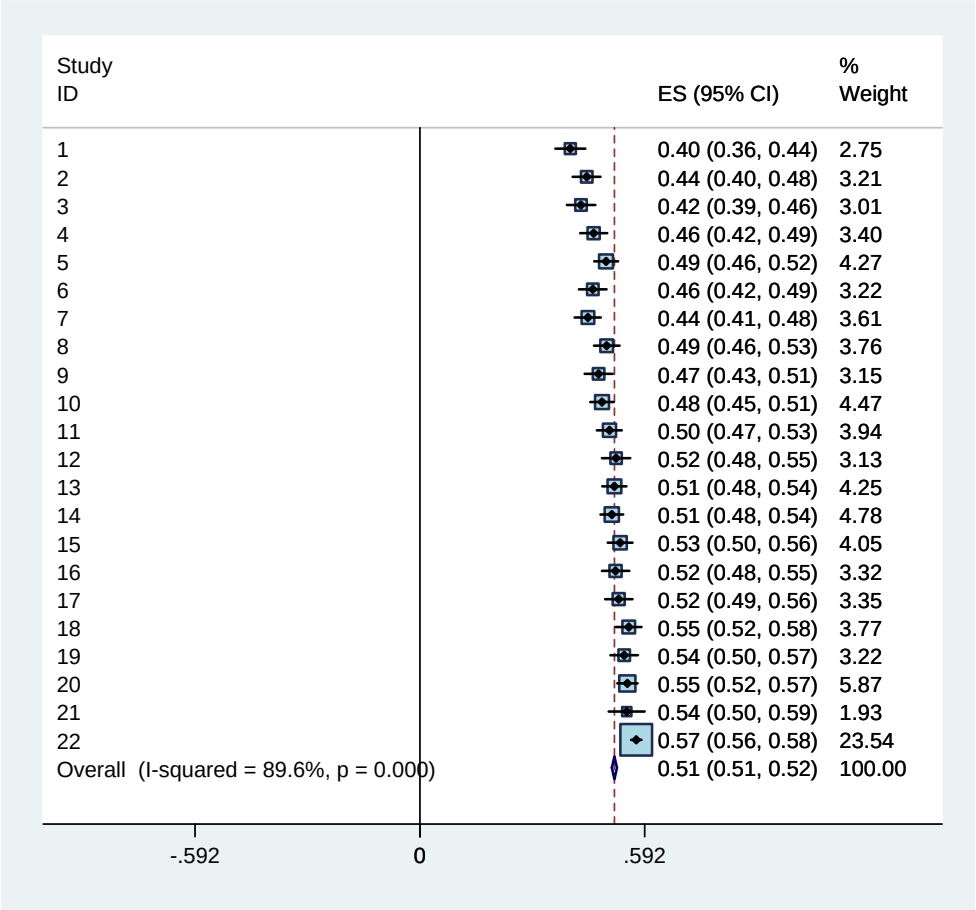


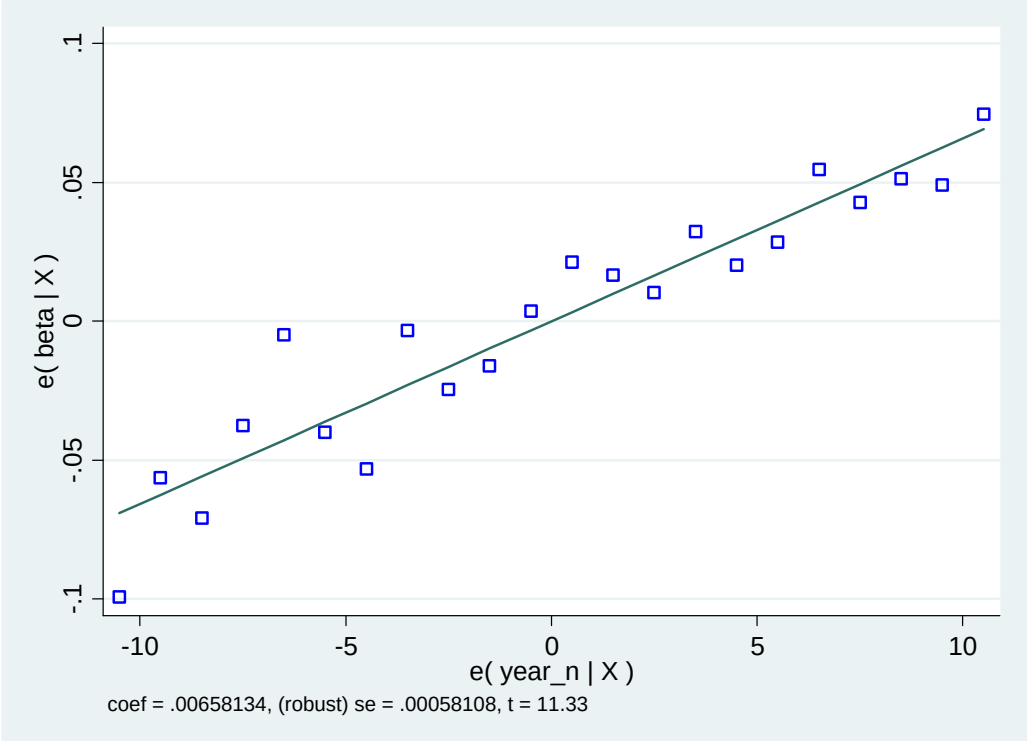
図表 A6-2-1-2　Model 3,　営業利益／前期末総資産



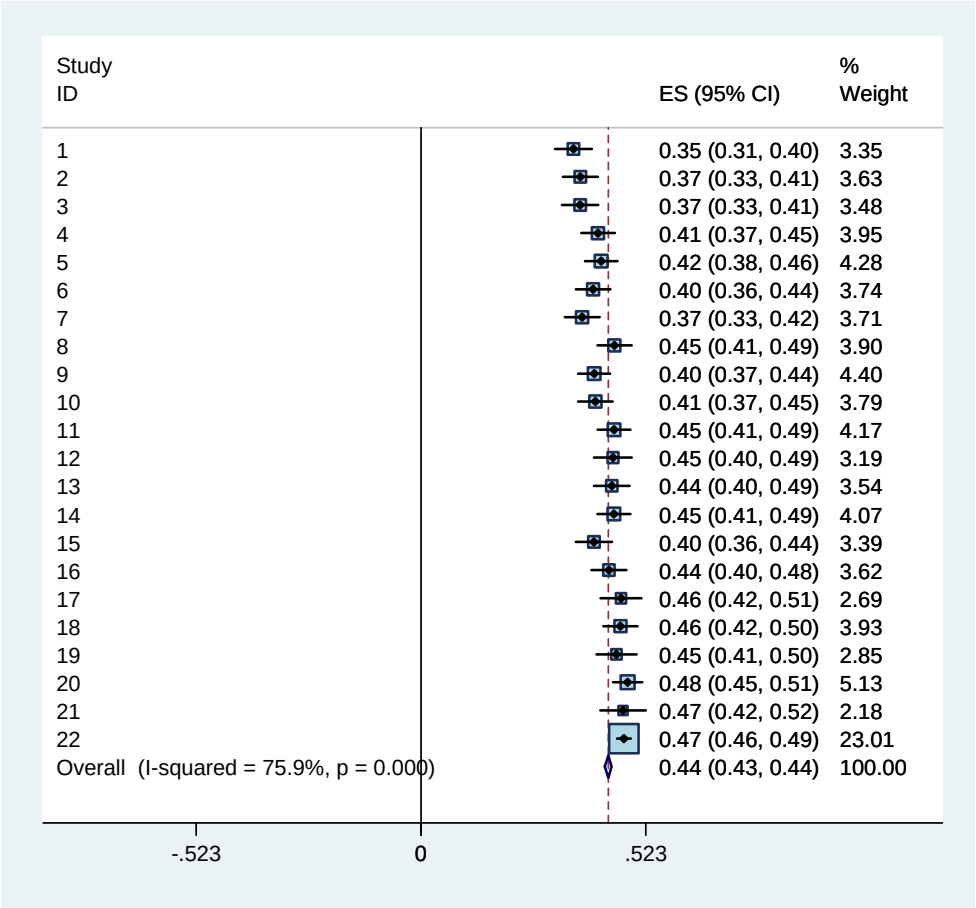


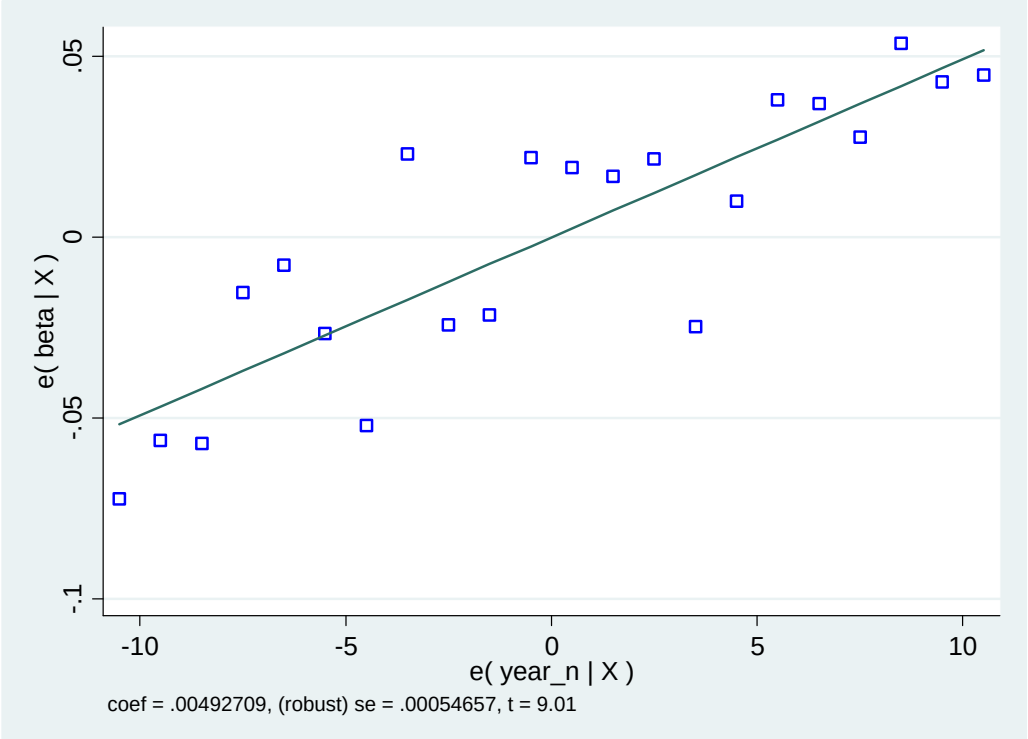
図表 A6-2-1-3　Model 3,　経常利益／前期末総資産



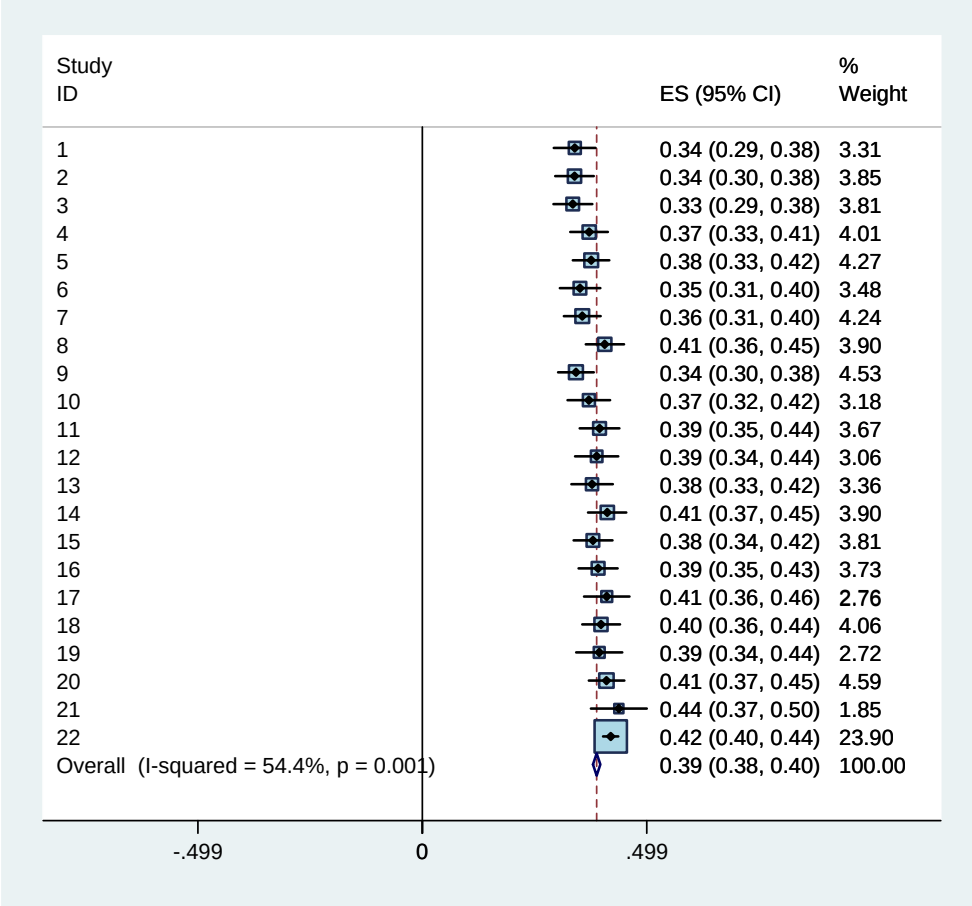


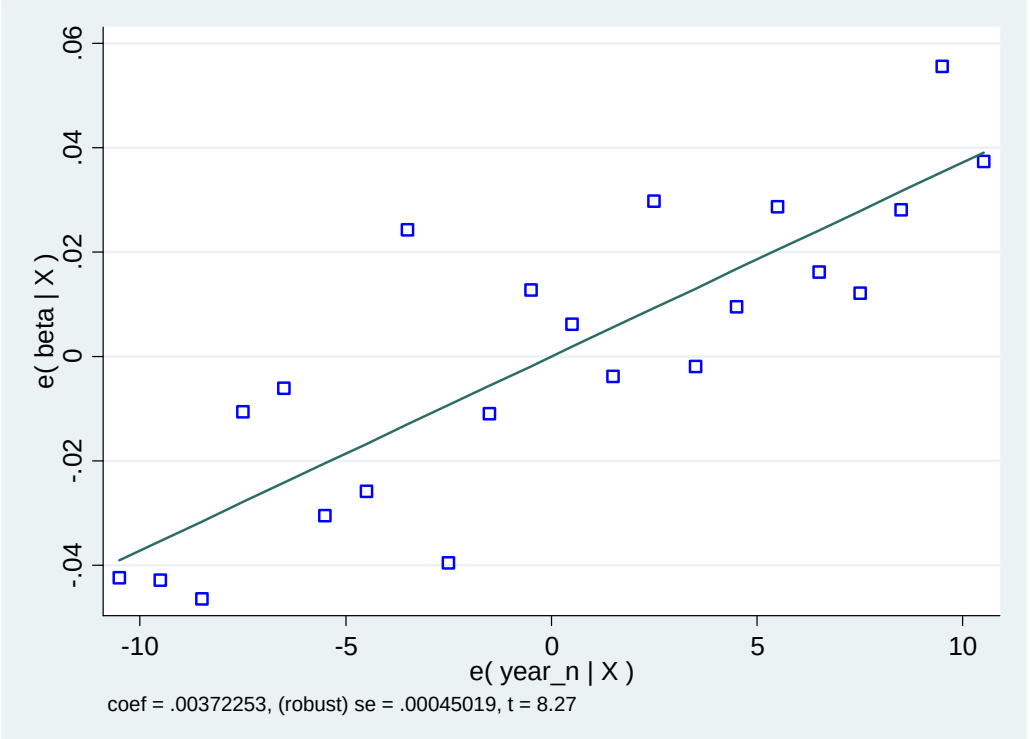
図表 A6-2-1-4　Model 3,　税引前利益／前期末総資産



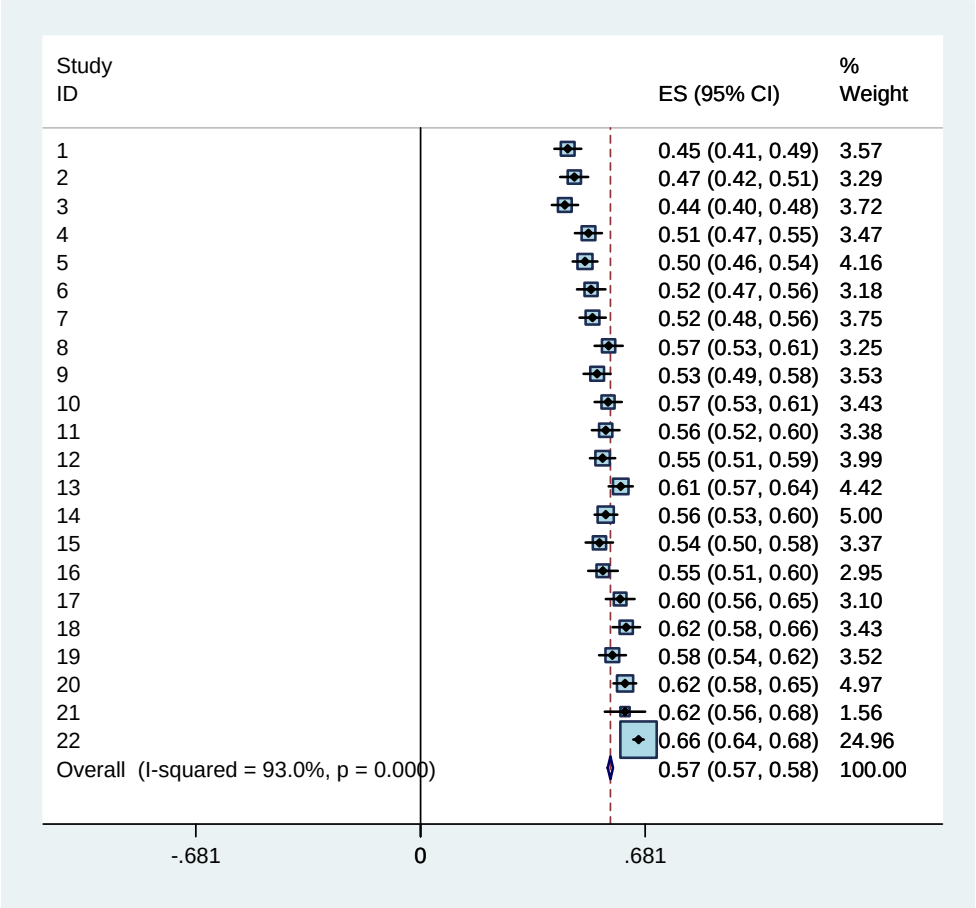


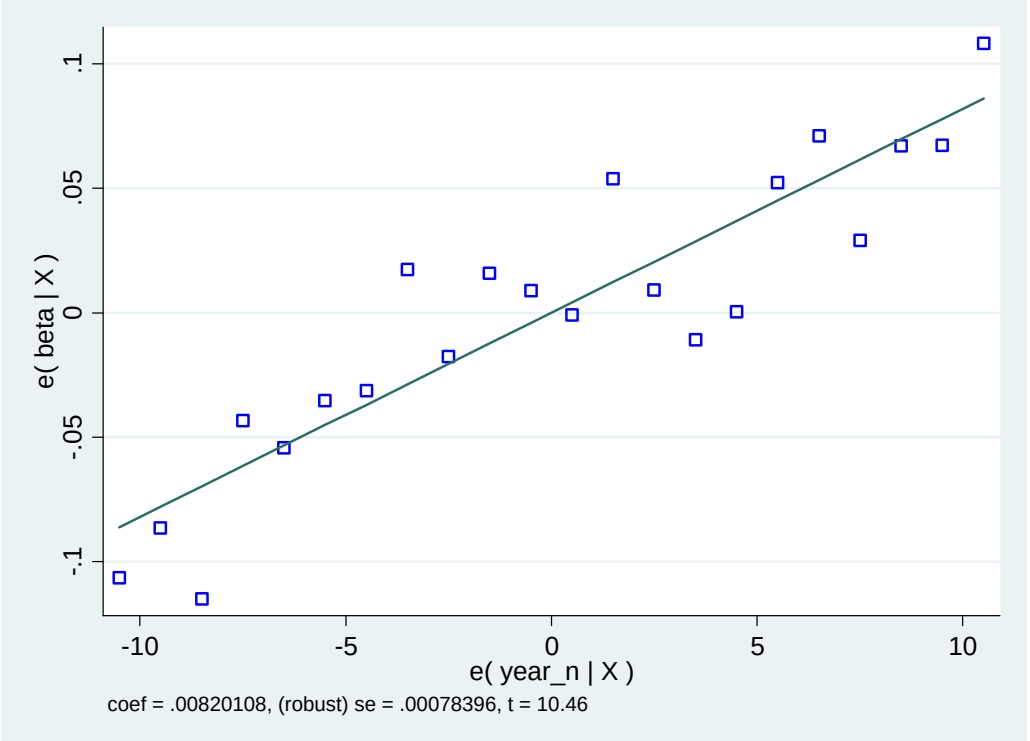
図表 A6-2-1-5　Model 3,　当期純利益／前期末総資産



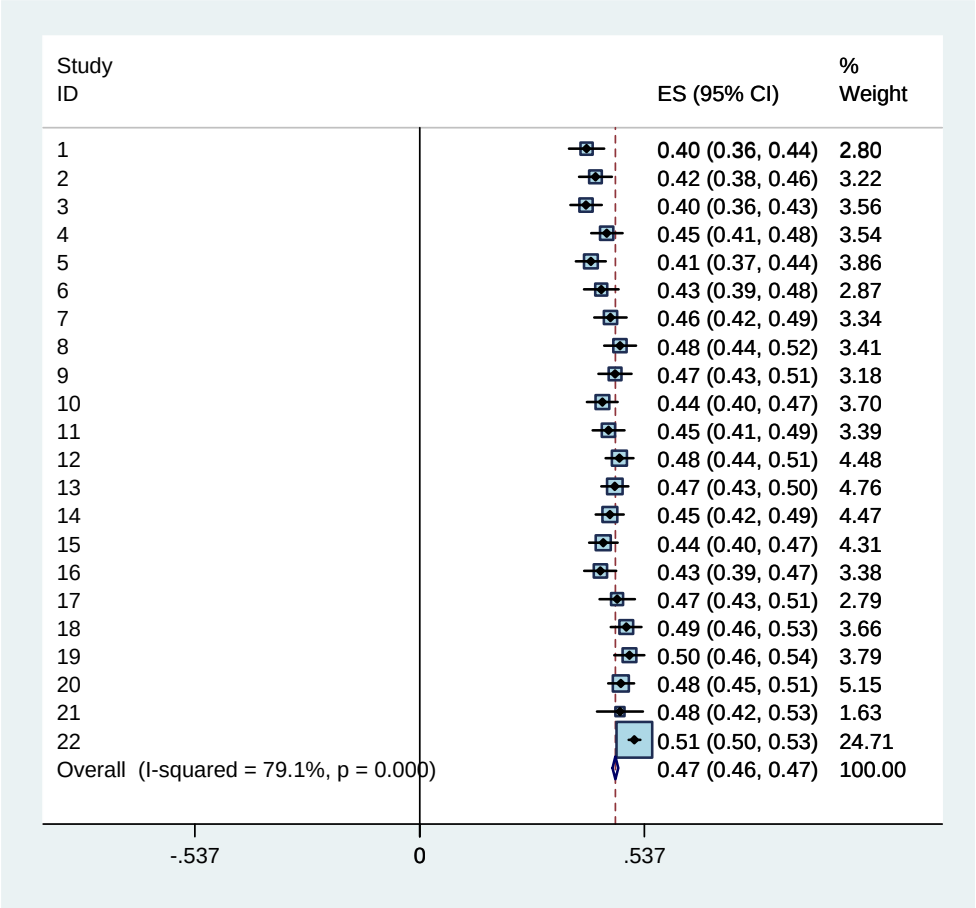


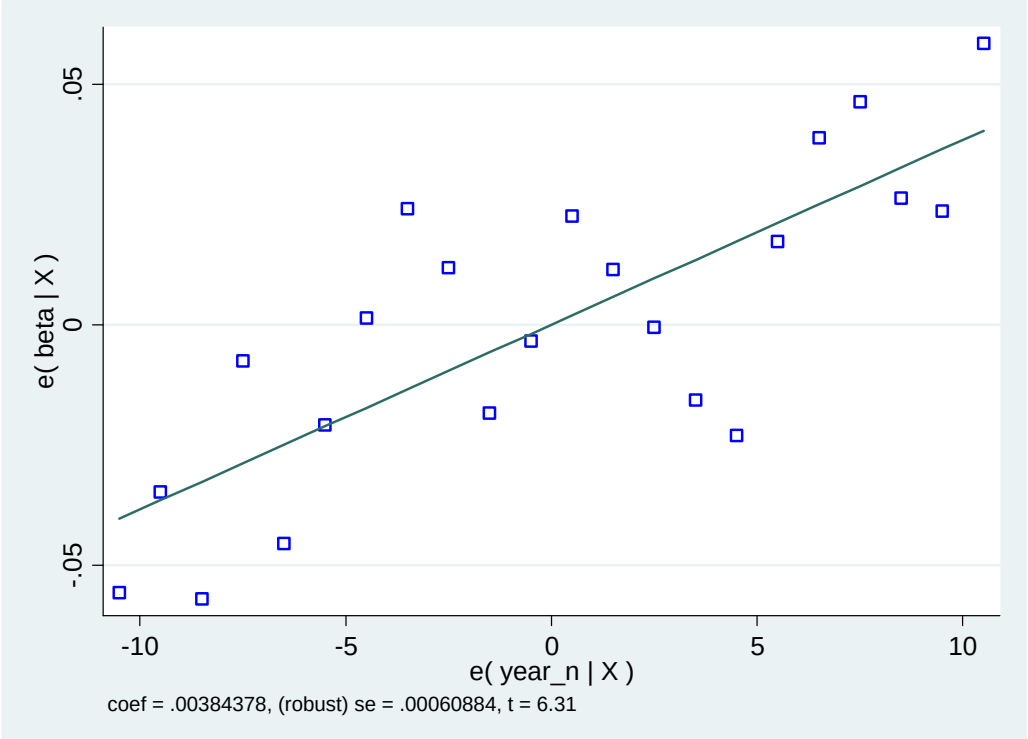
図表 A6-2-2-1　Model 3,　売上総利益／前期末純資産



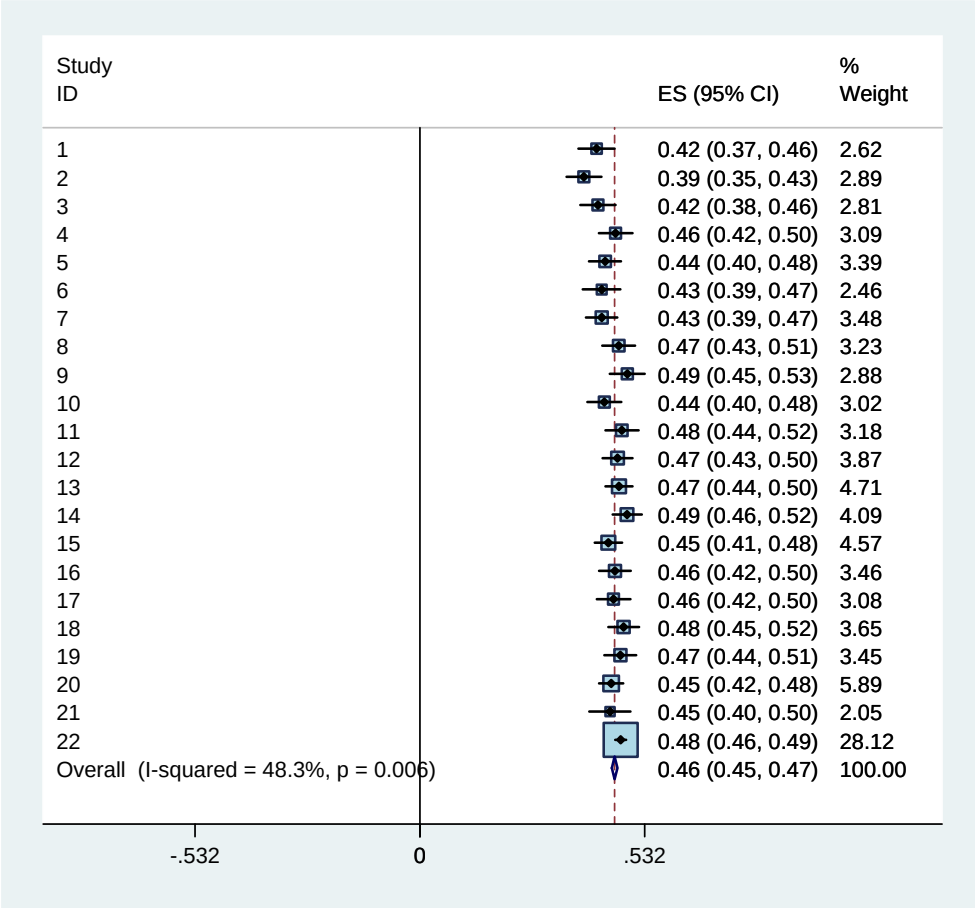


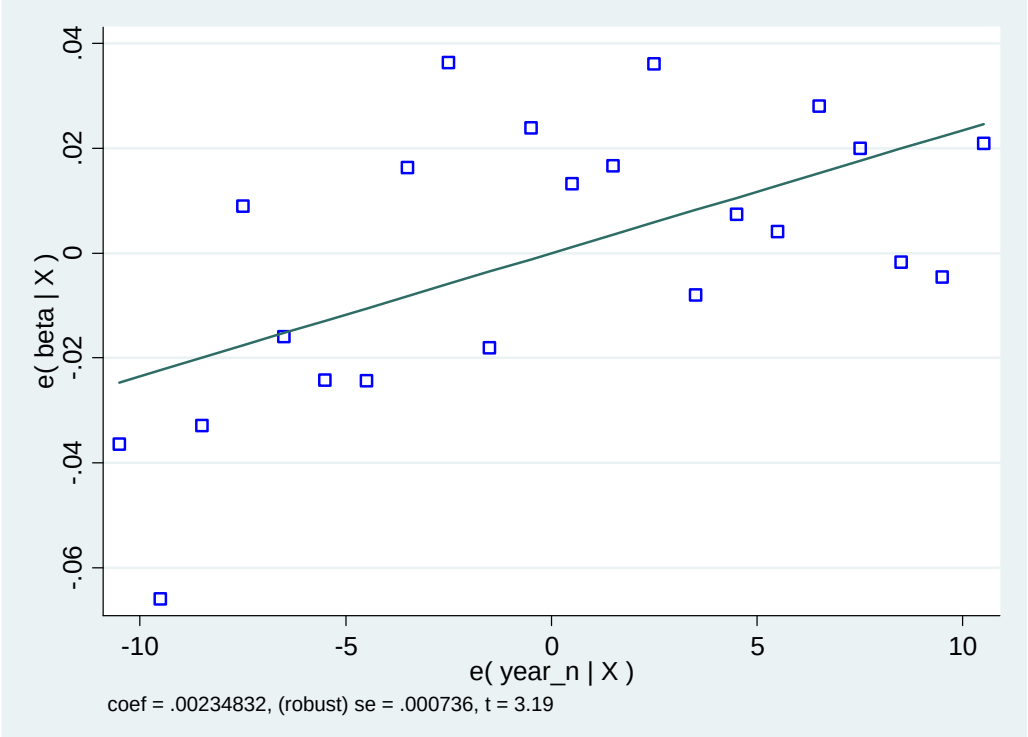
図表 A6-2-2-2　Model 3,　営業利益／前期末純資産



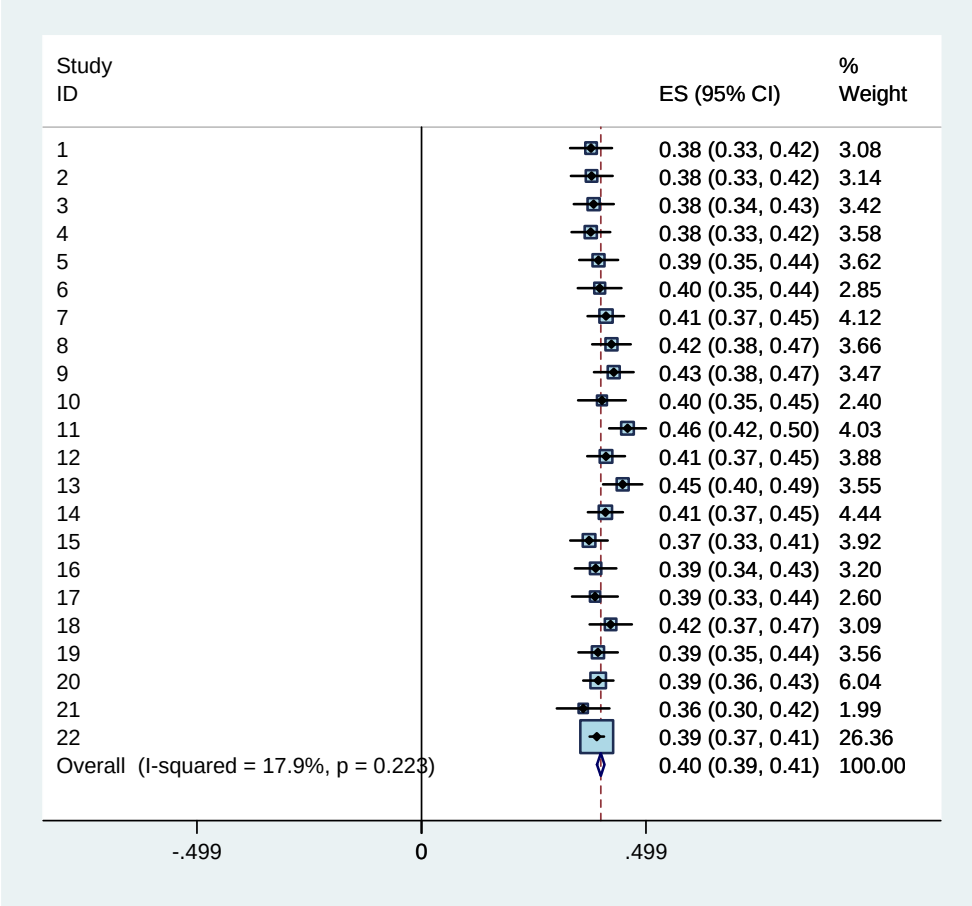


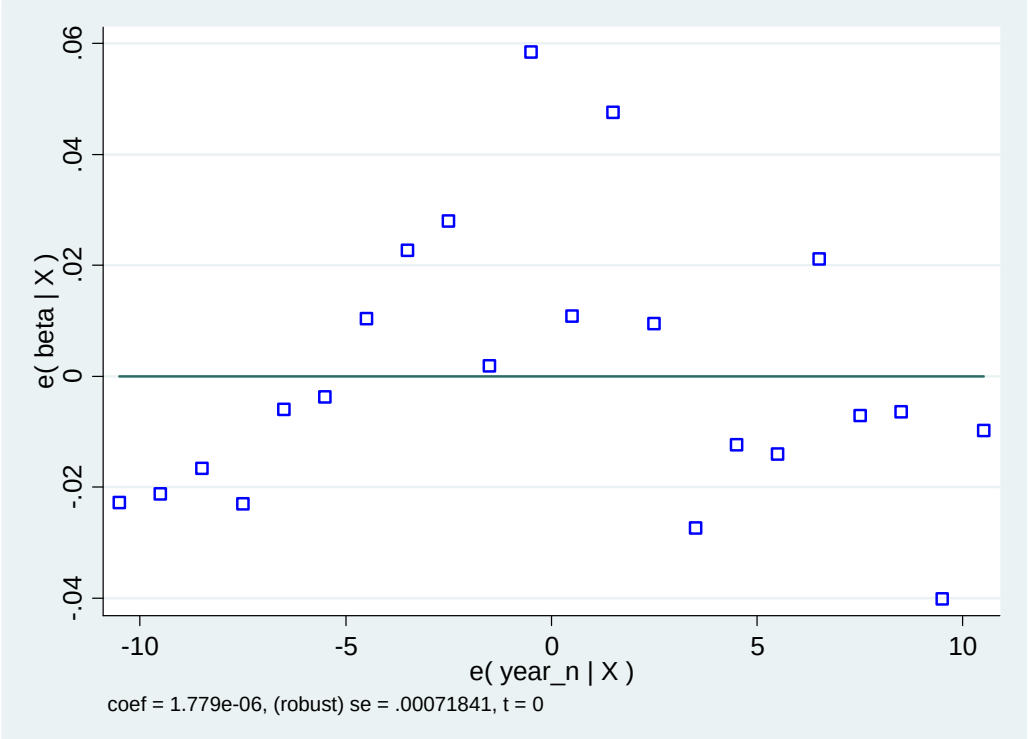
図表 A6-2-2-3　Model 3，経常利益／前期末純資産



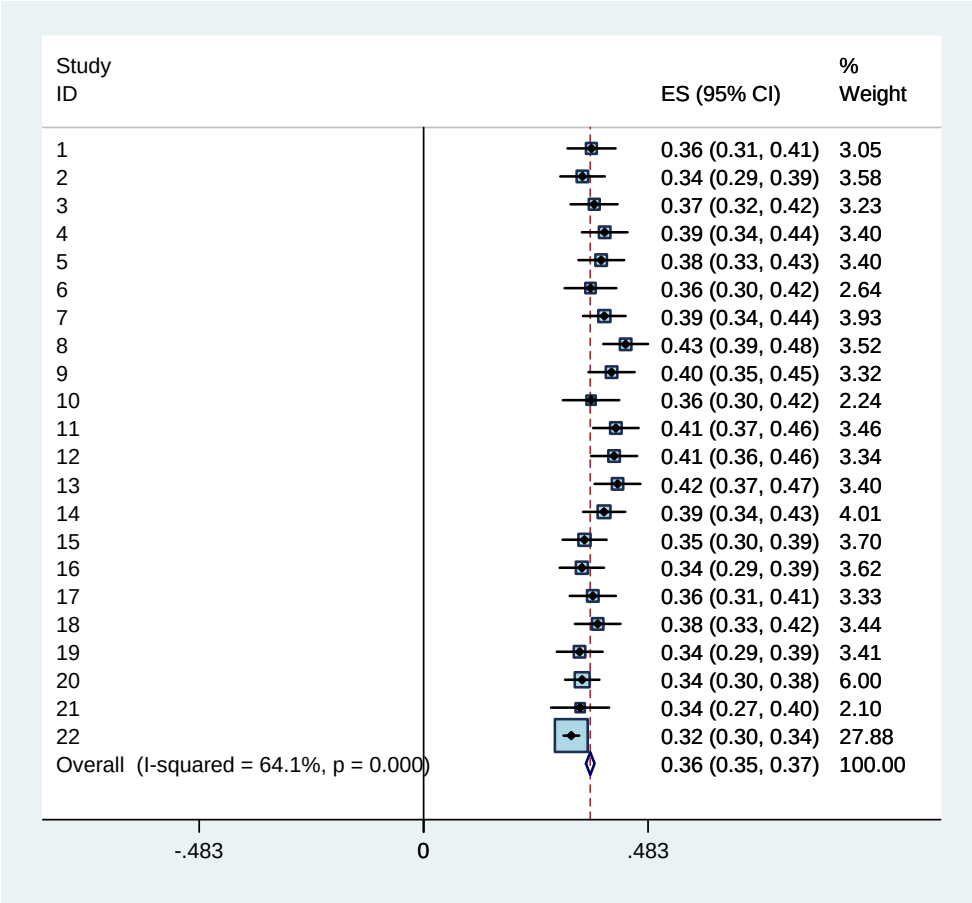


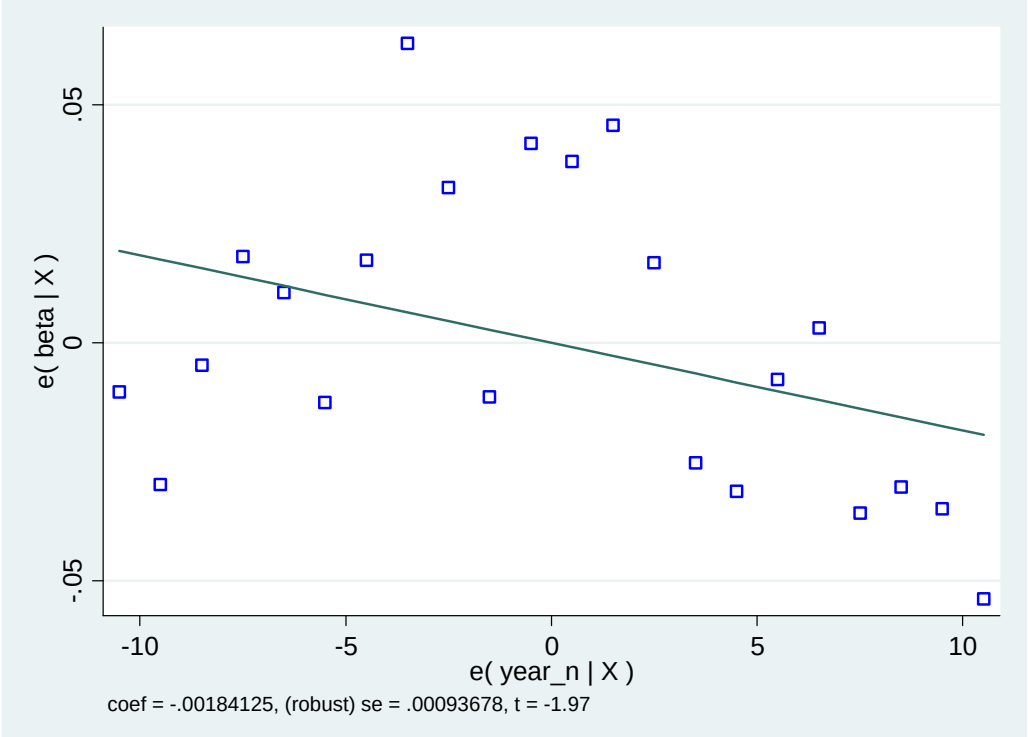
図表 A6-2-2-4　Model 3，税引前利益／前期末純資産



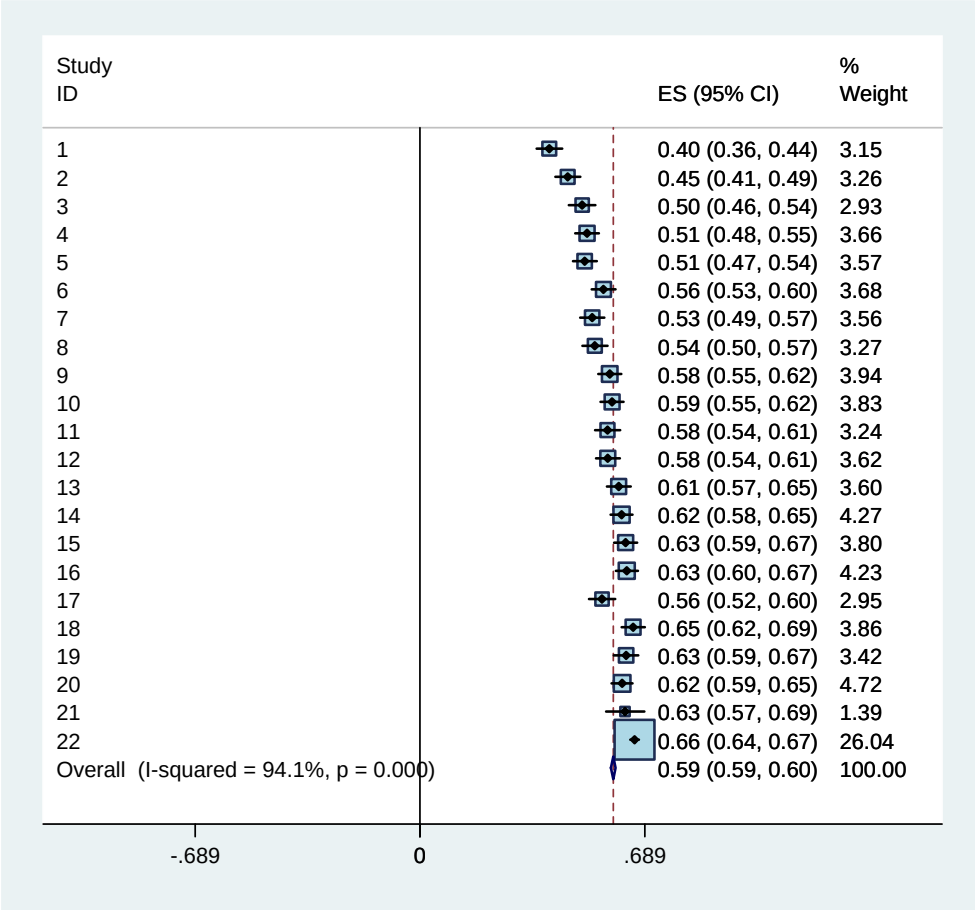


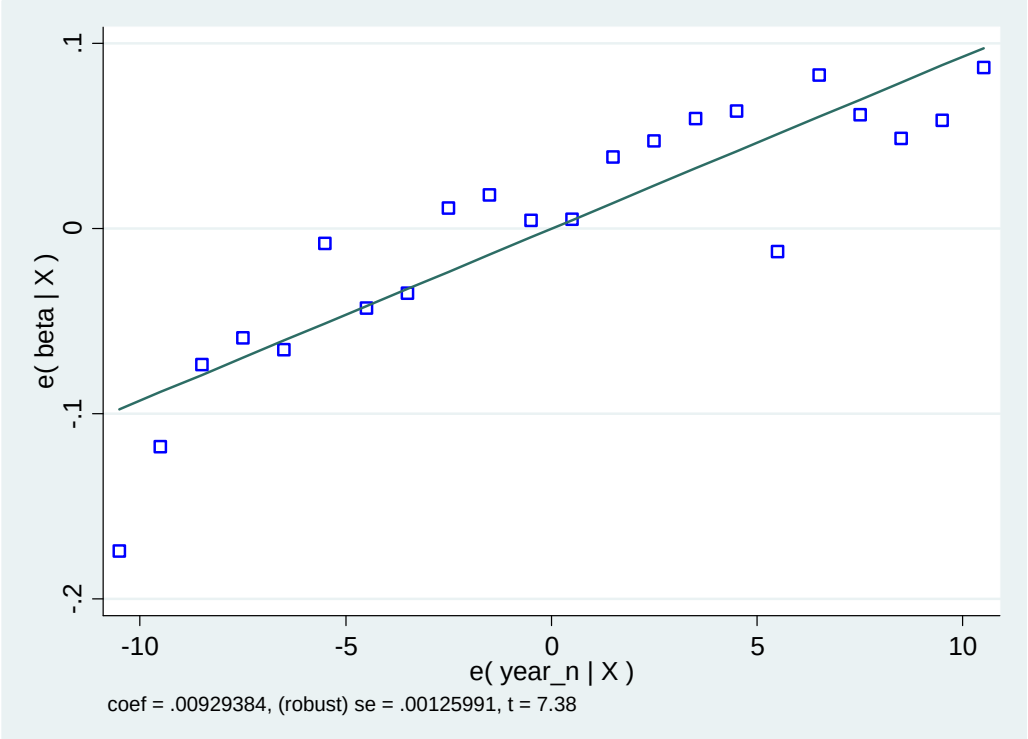
図表 A6-2-2-5　Model 3,　当期純利益／前期末純資産



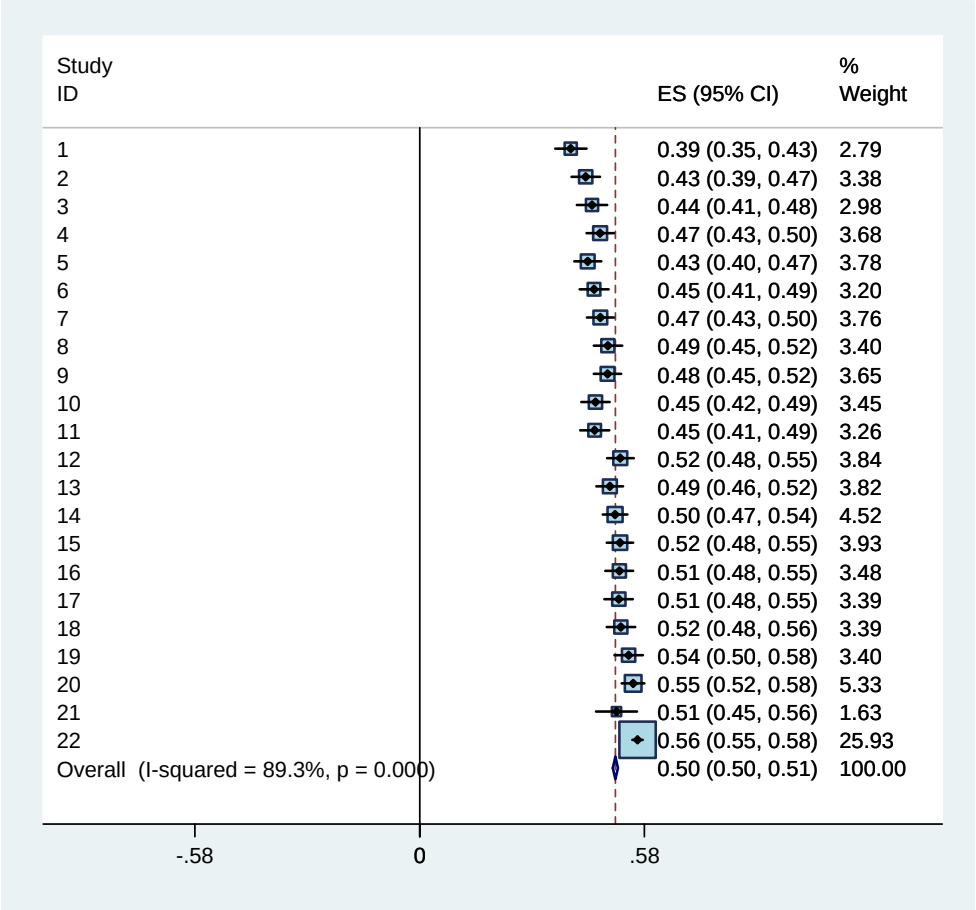


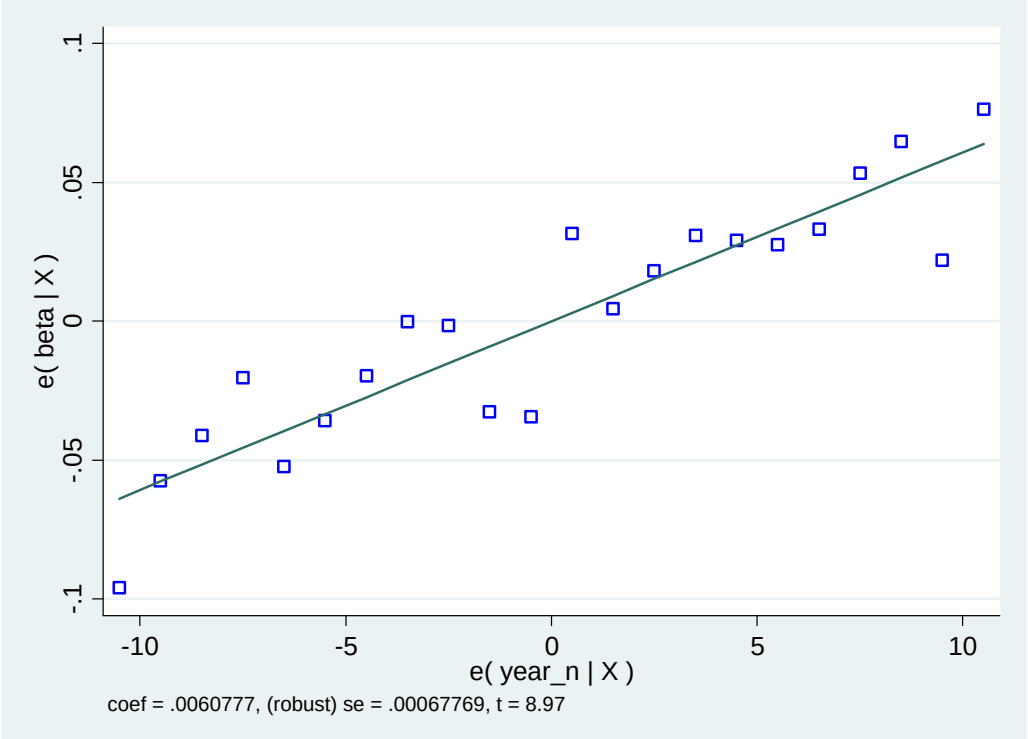
図表 A6-2-3-1　Model 3，売上総利益／売上高



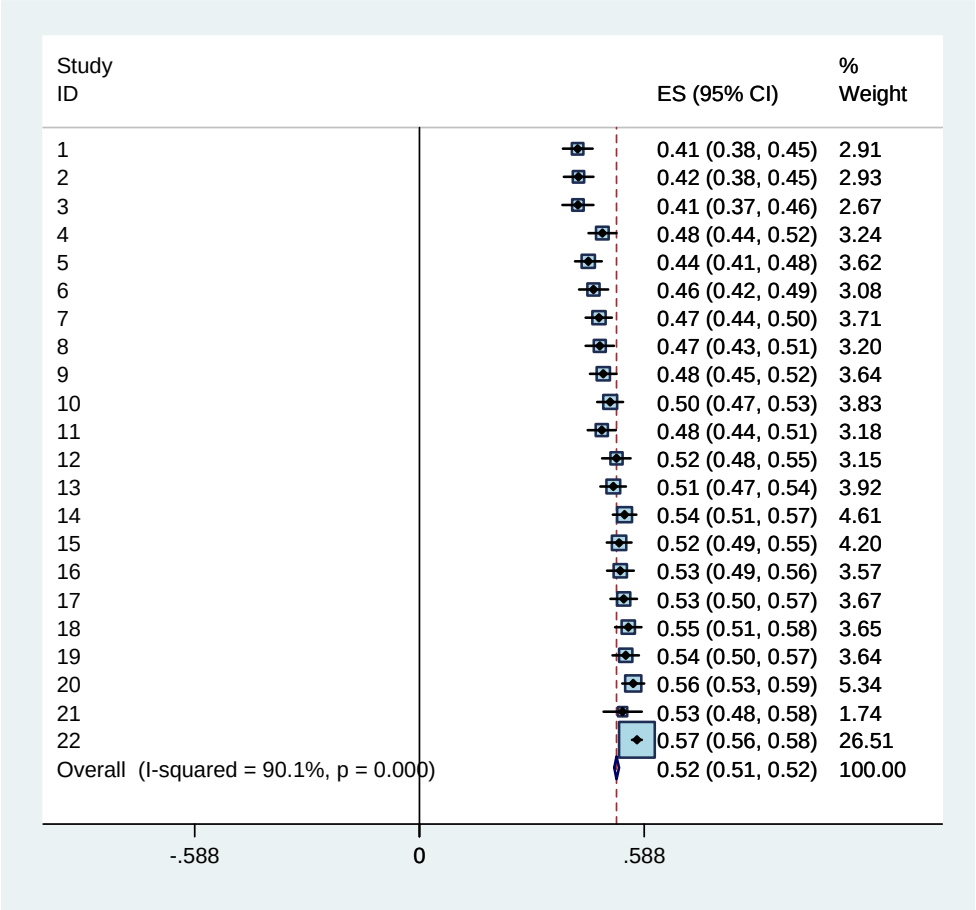


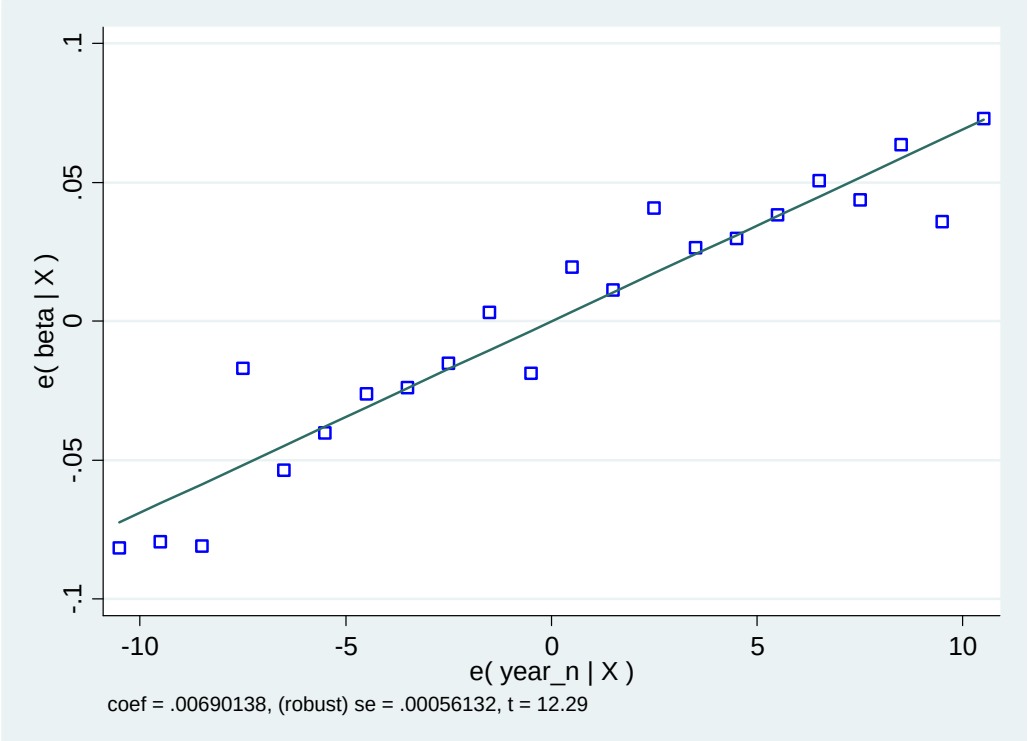
図表 A6-2-3-2　Model 3,　営業利益／売上高



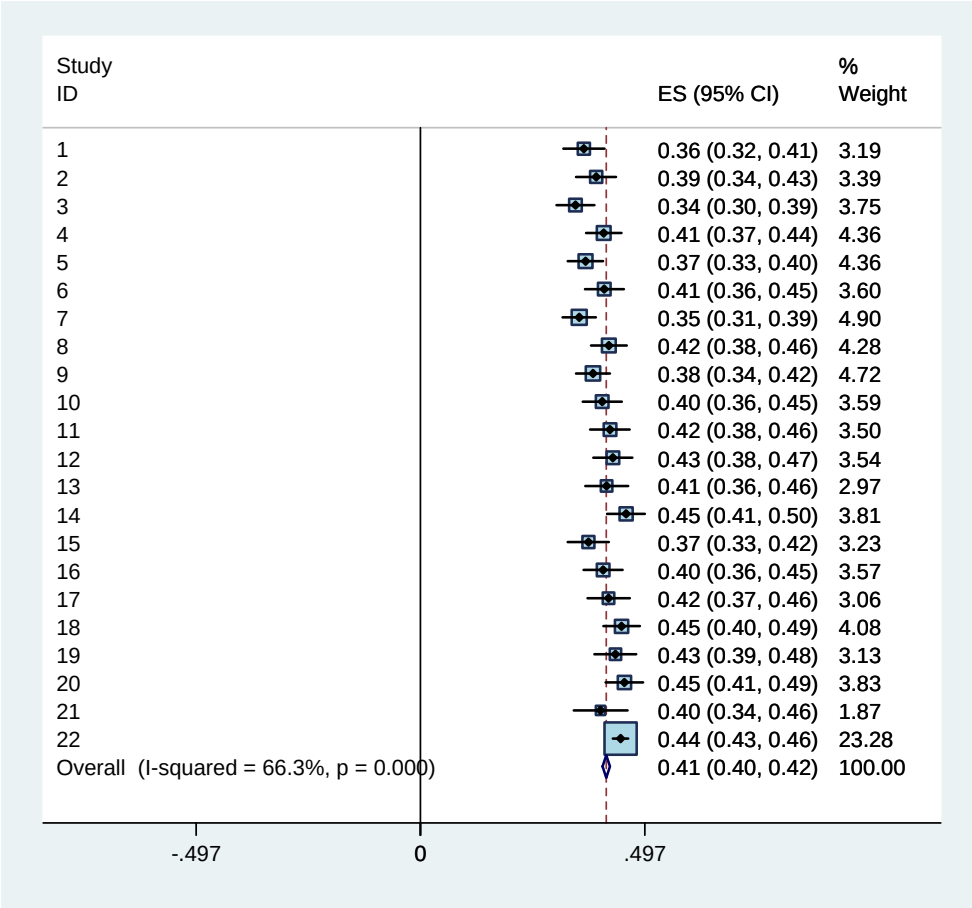


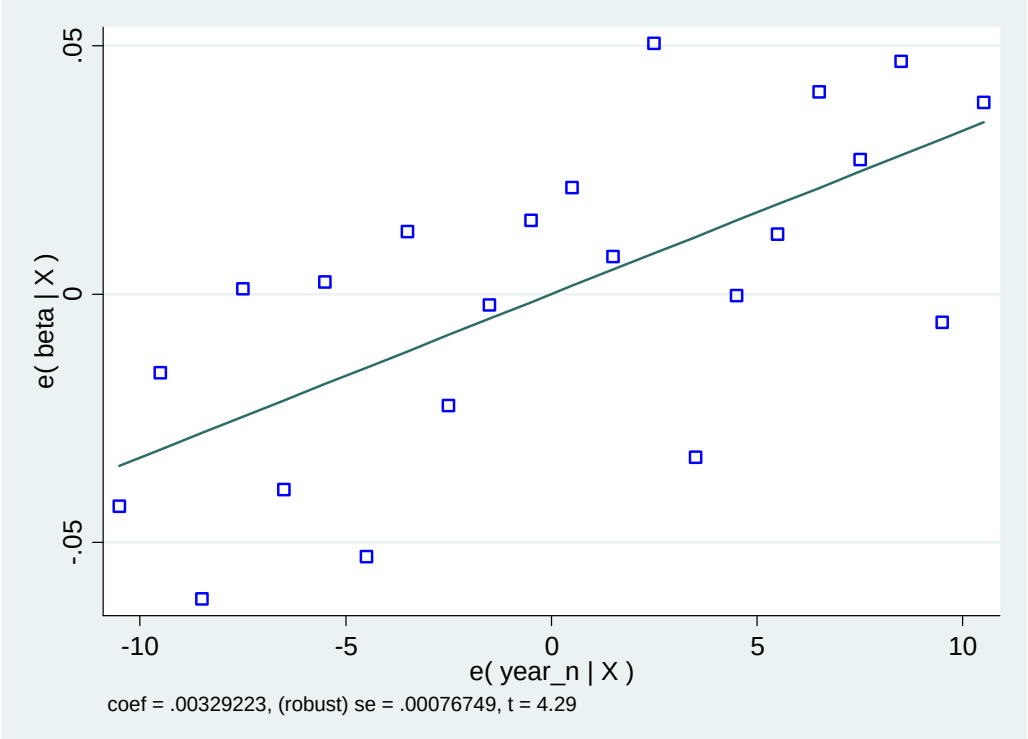
図表 A6-2-3-3　Model 3,　経常利益／売上高



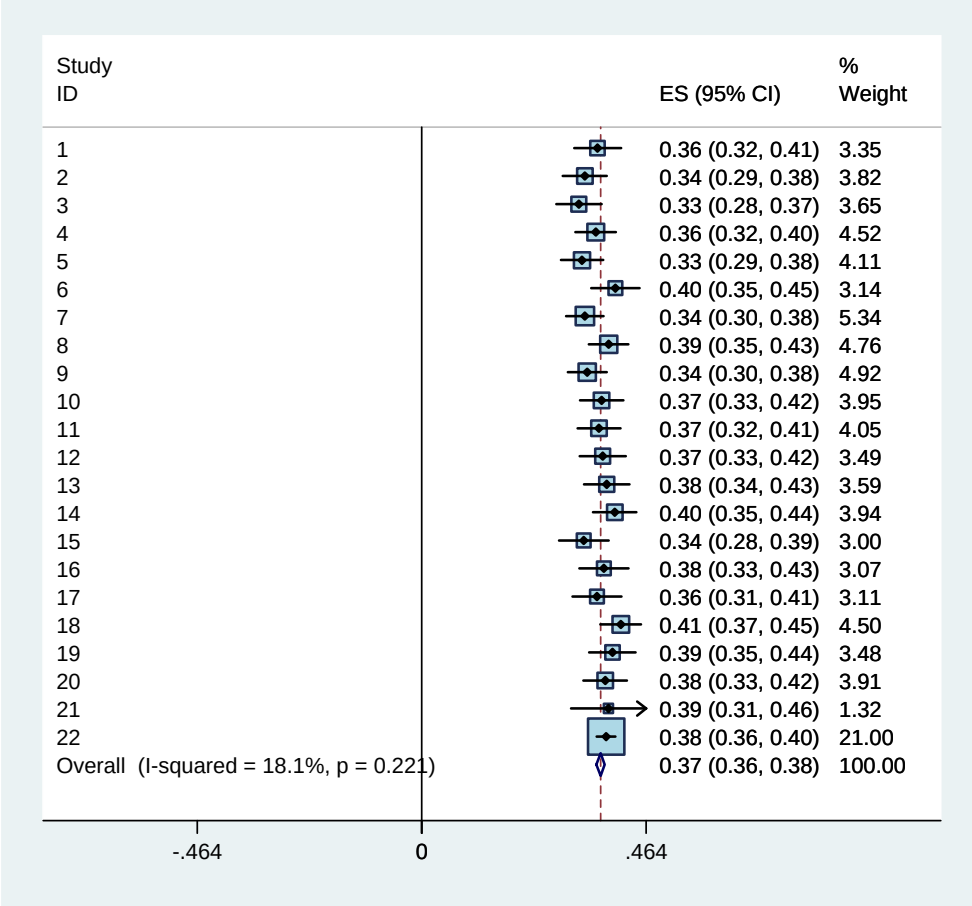


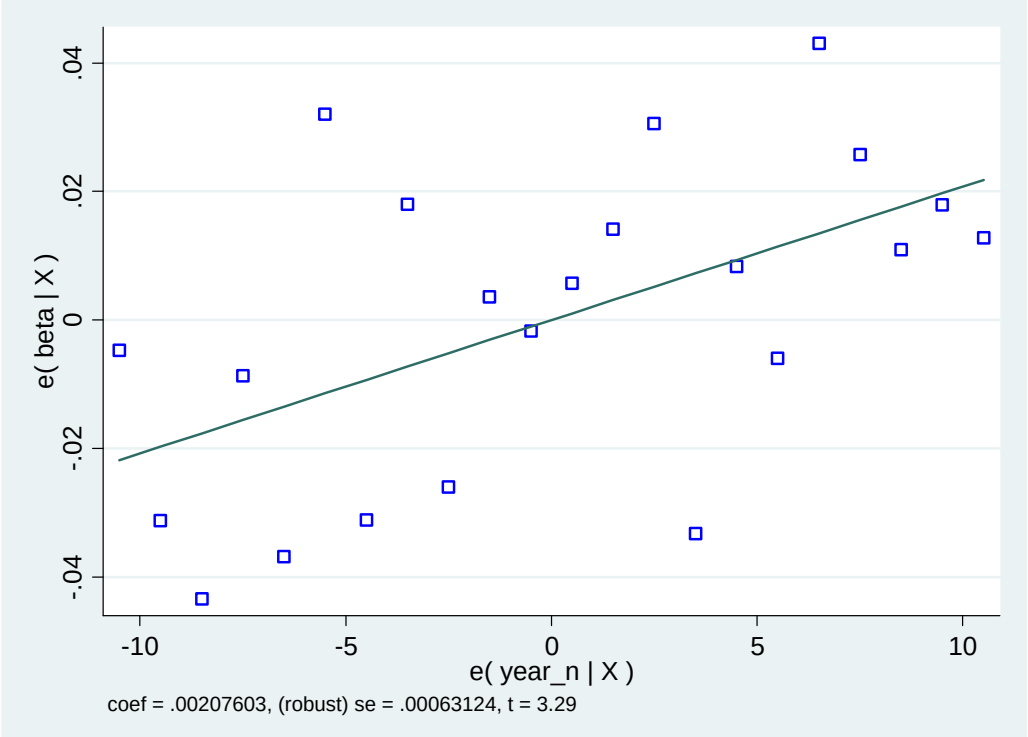
図表 A6-2-3-4　Model 3，税引前利益／売上高



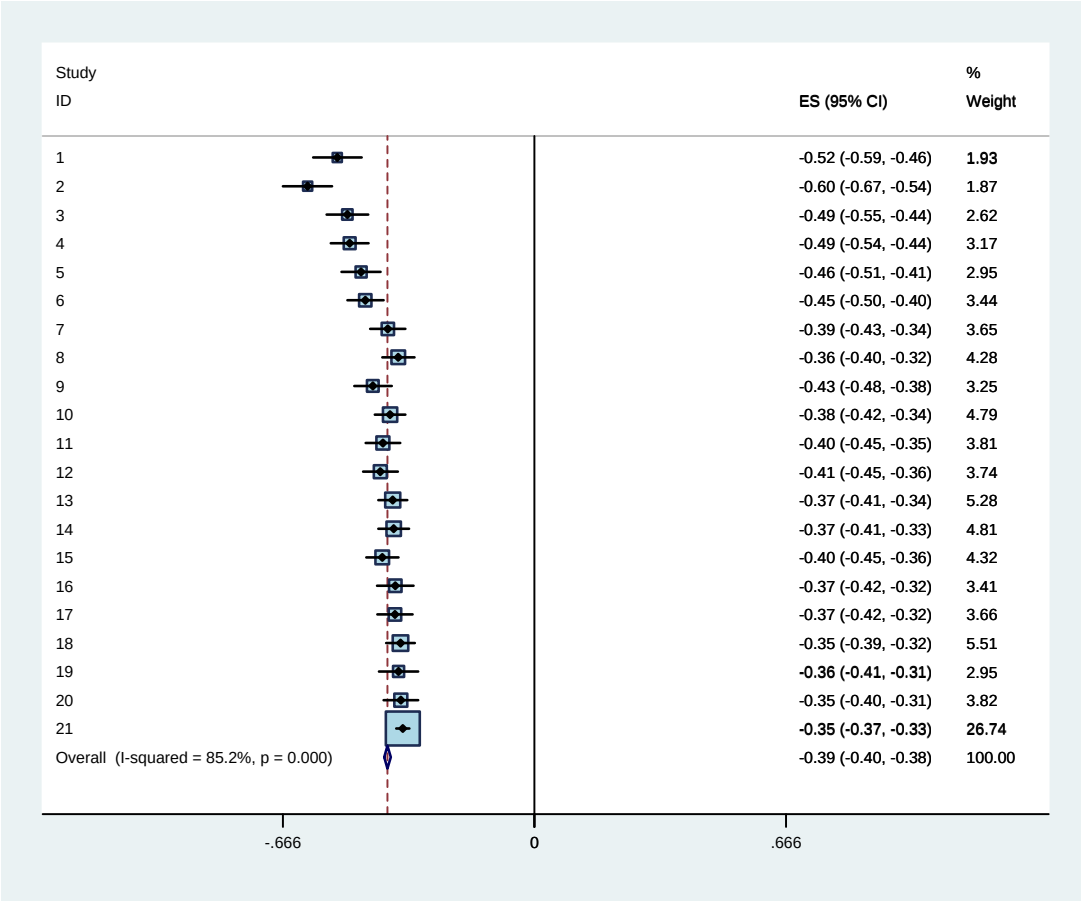


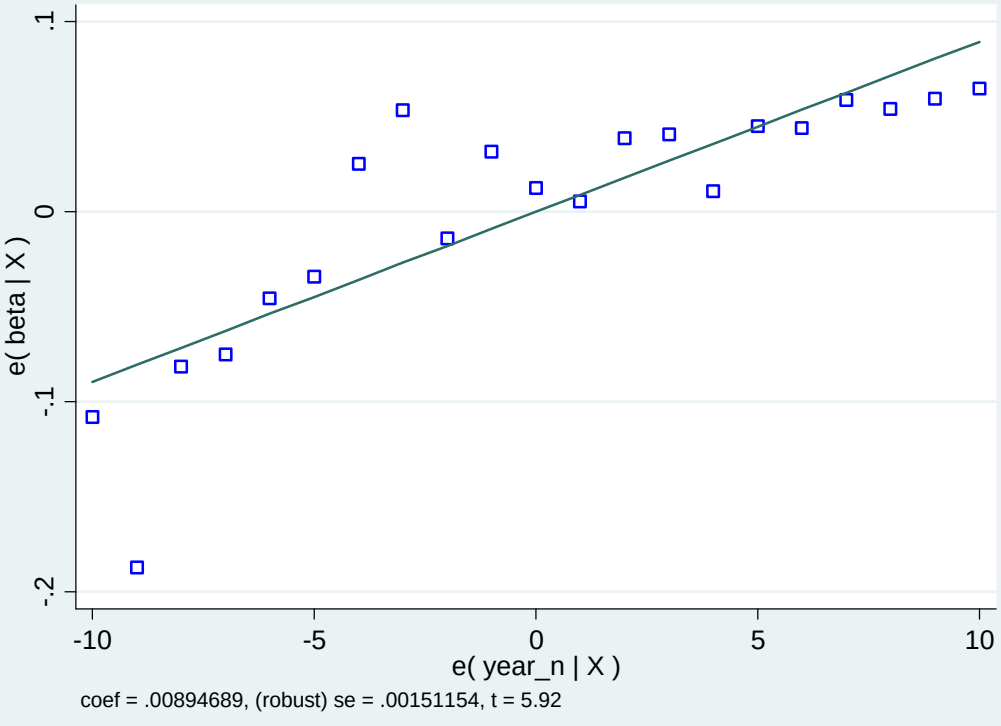
図表 A6-2-3-5　Model 3,　当期純利益／売上高



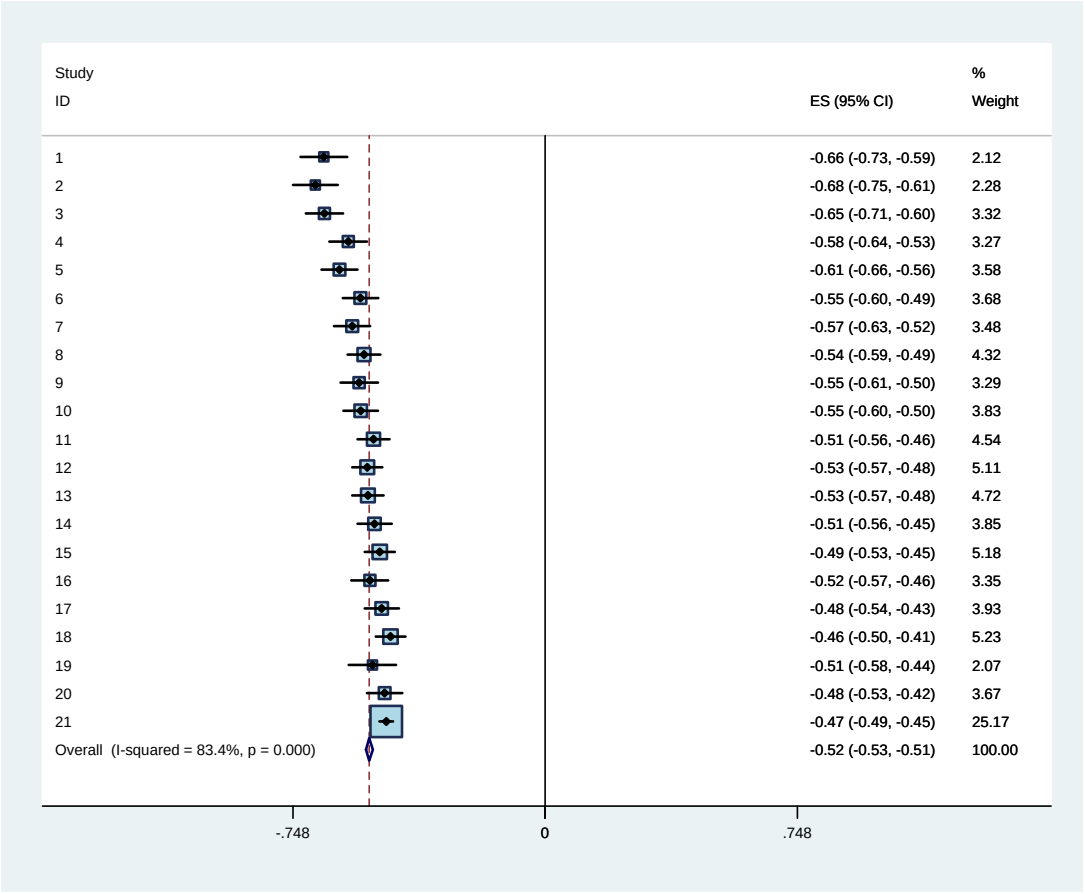


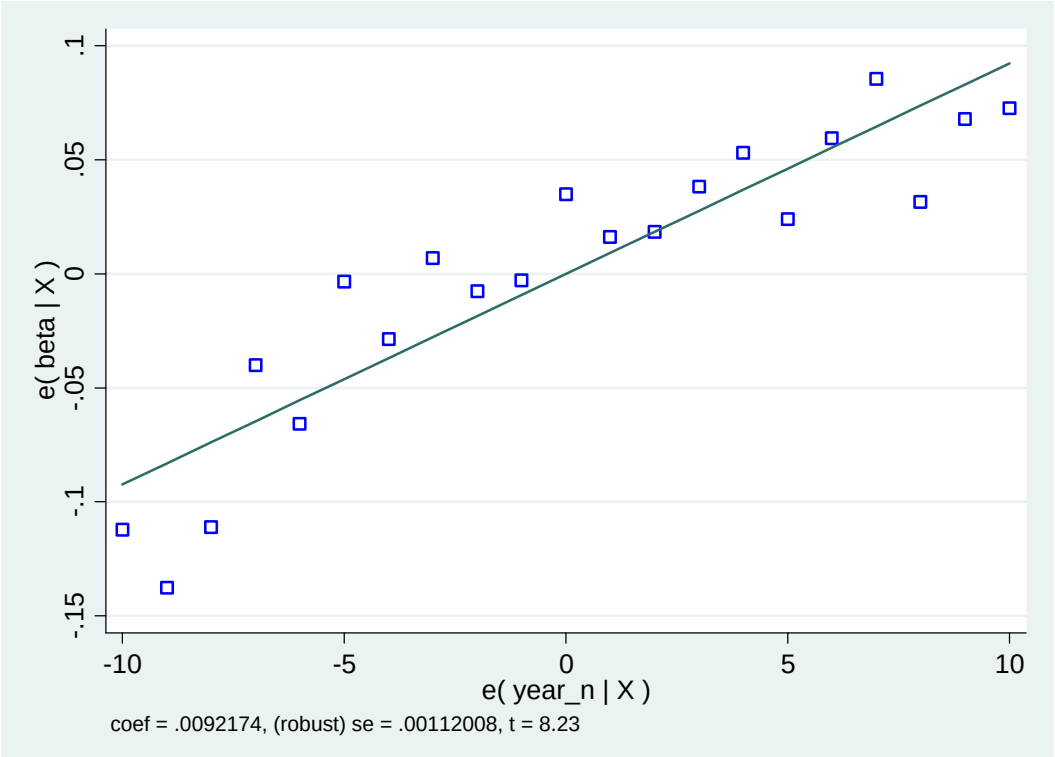
図表 A6-3-1-1　Model 4,　売上総利益／前期末総資産



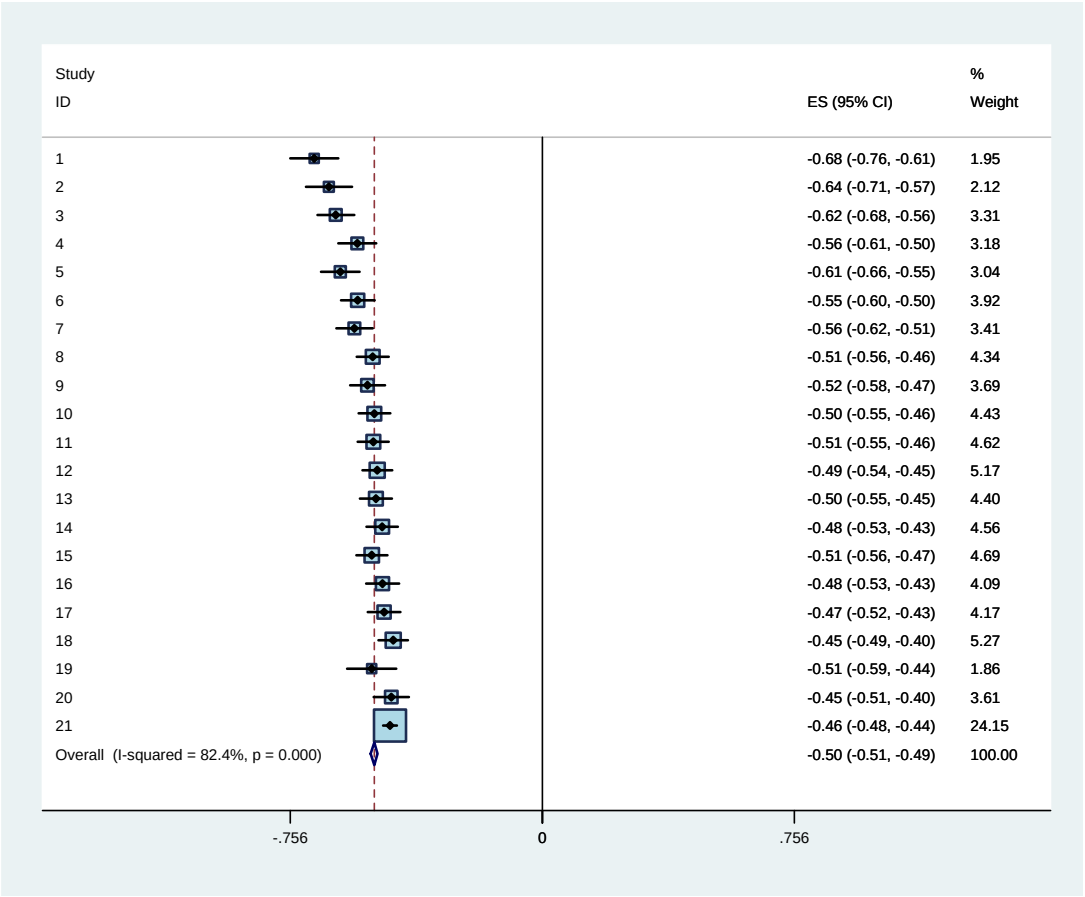


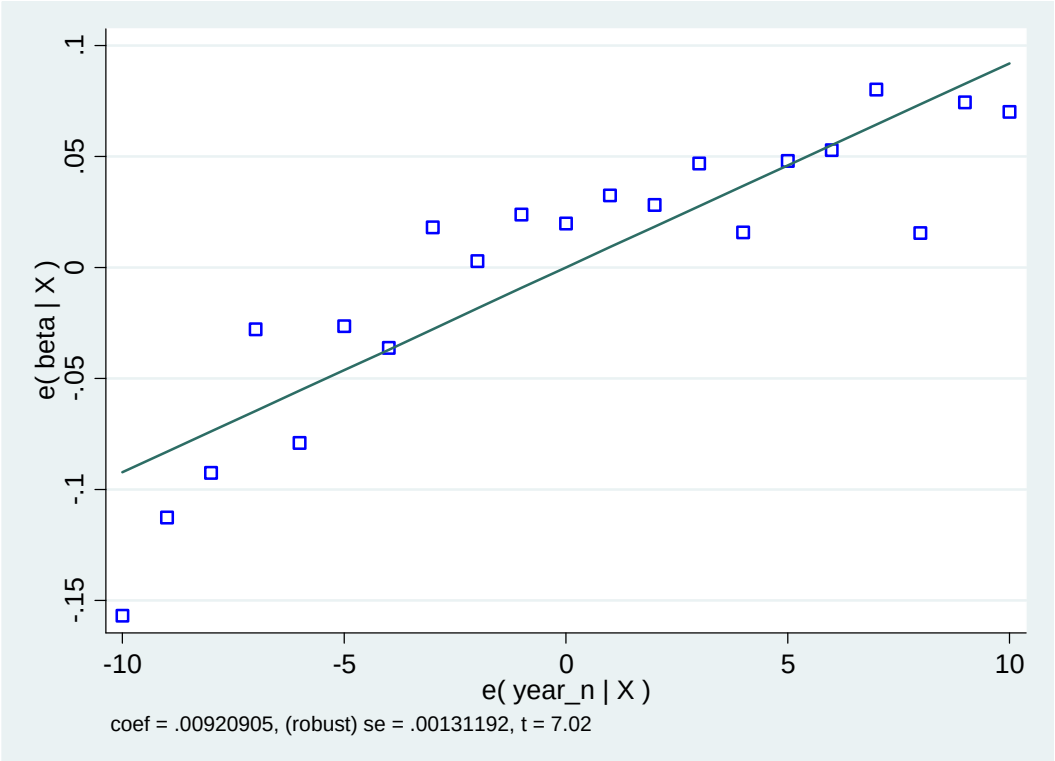
図表 A6-3-1-2　Model 4,　営業利益／前期末総資産



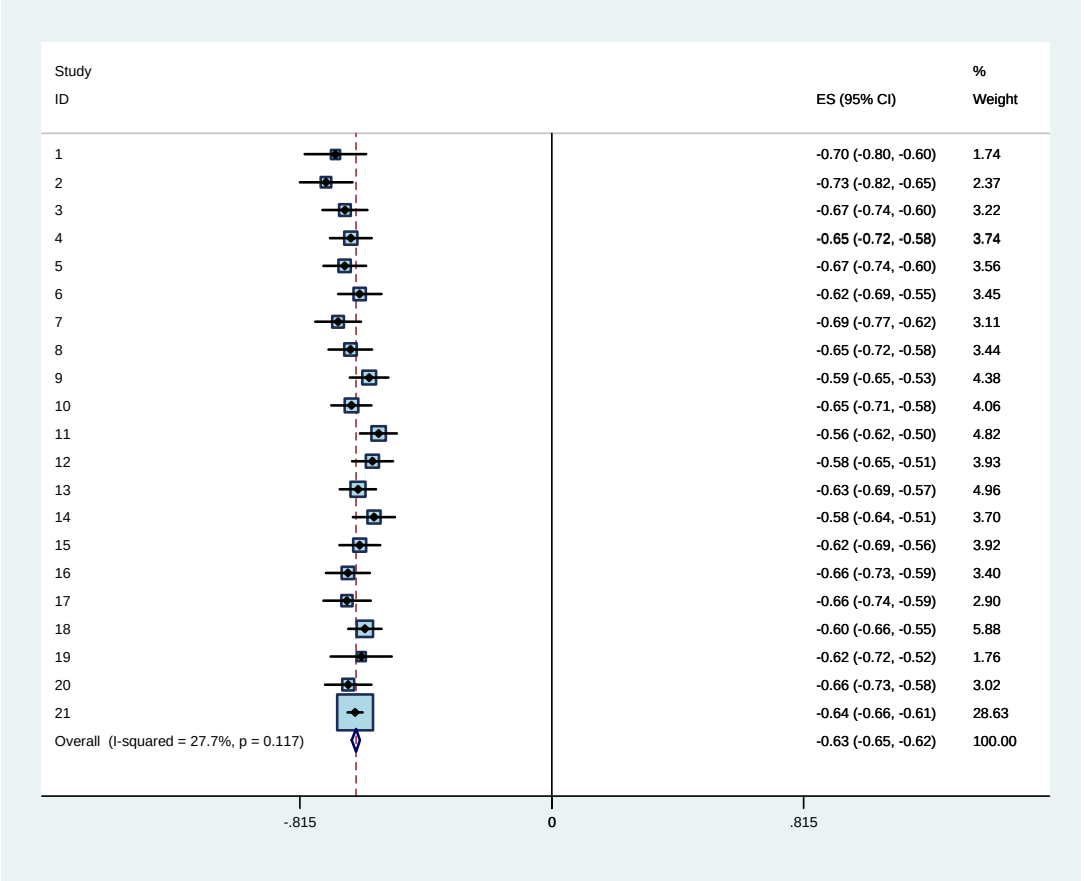


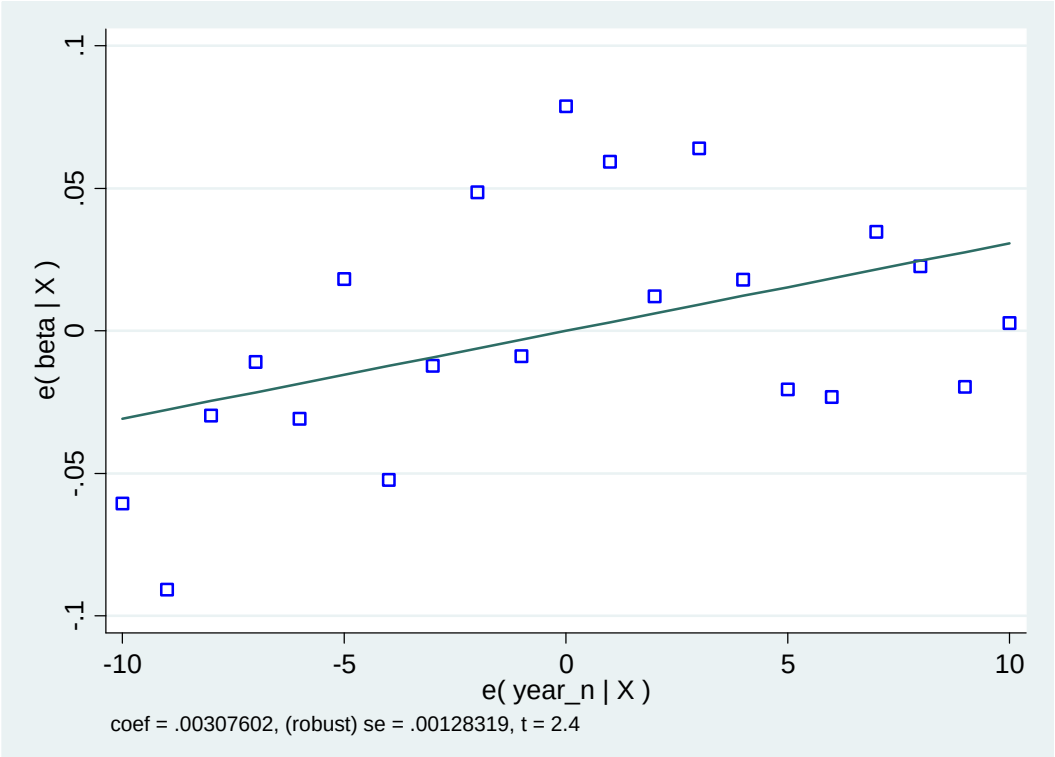
図表 A6-3-1-3　Model 4,　経常利益／前期末総資産



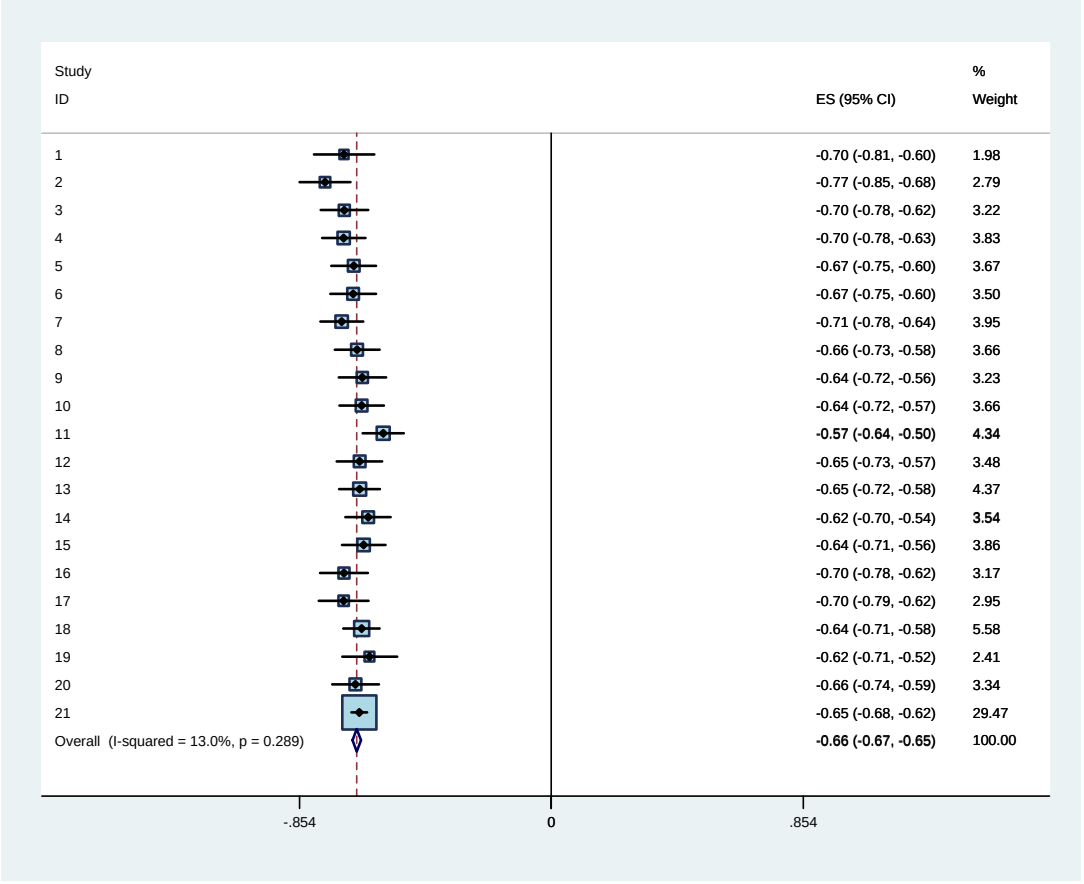


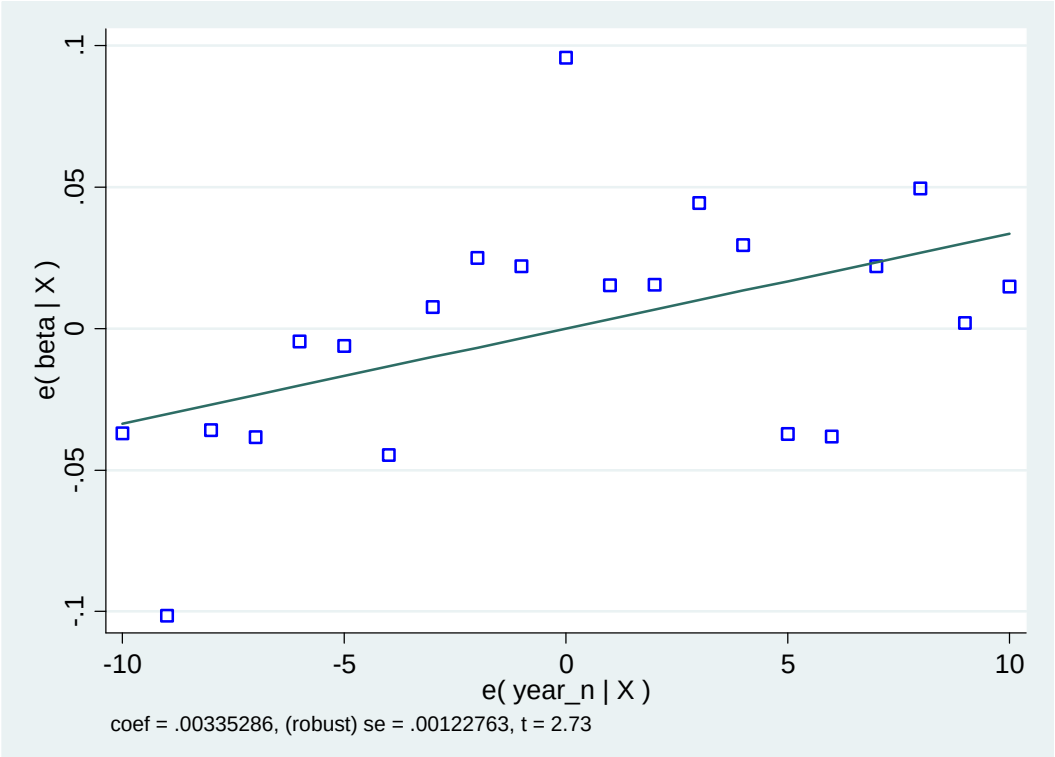
図表 A6-3-1-4　Model 4,　税引前利益／前期末総資産



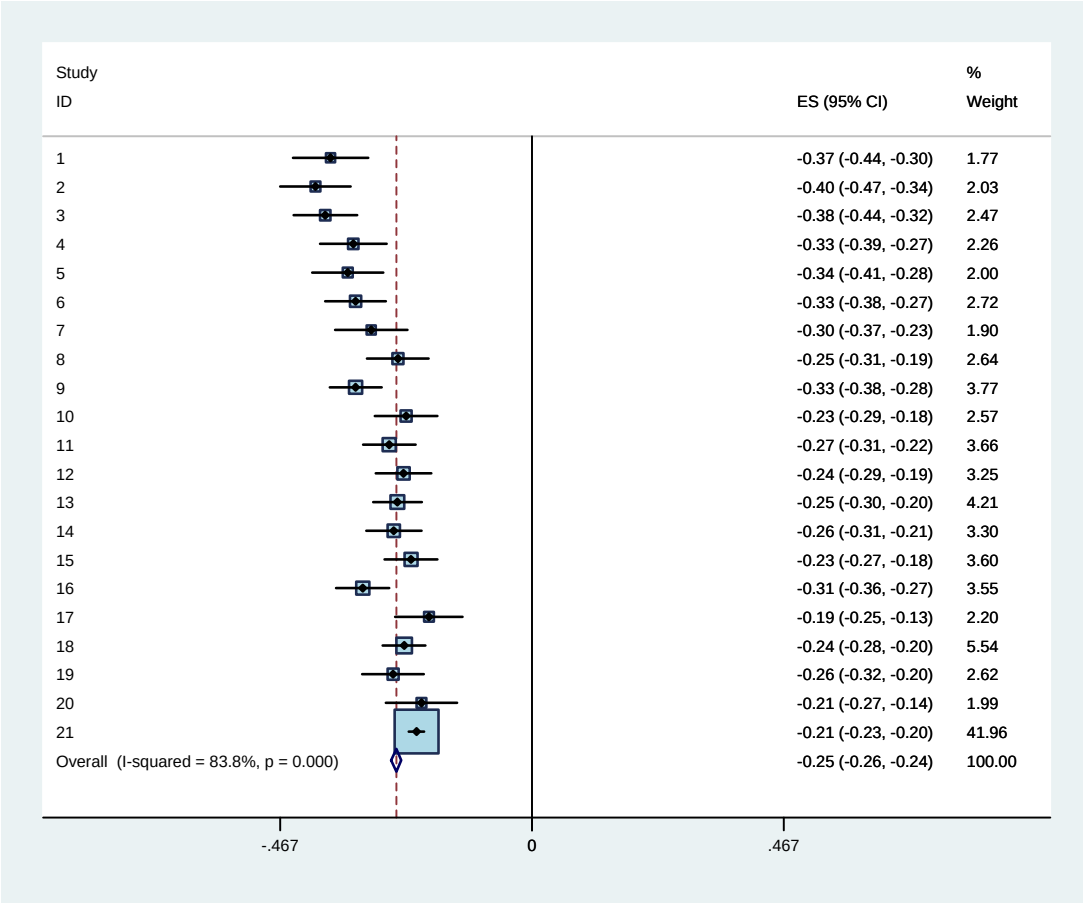


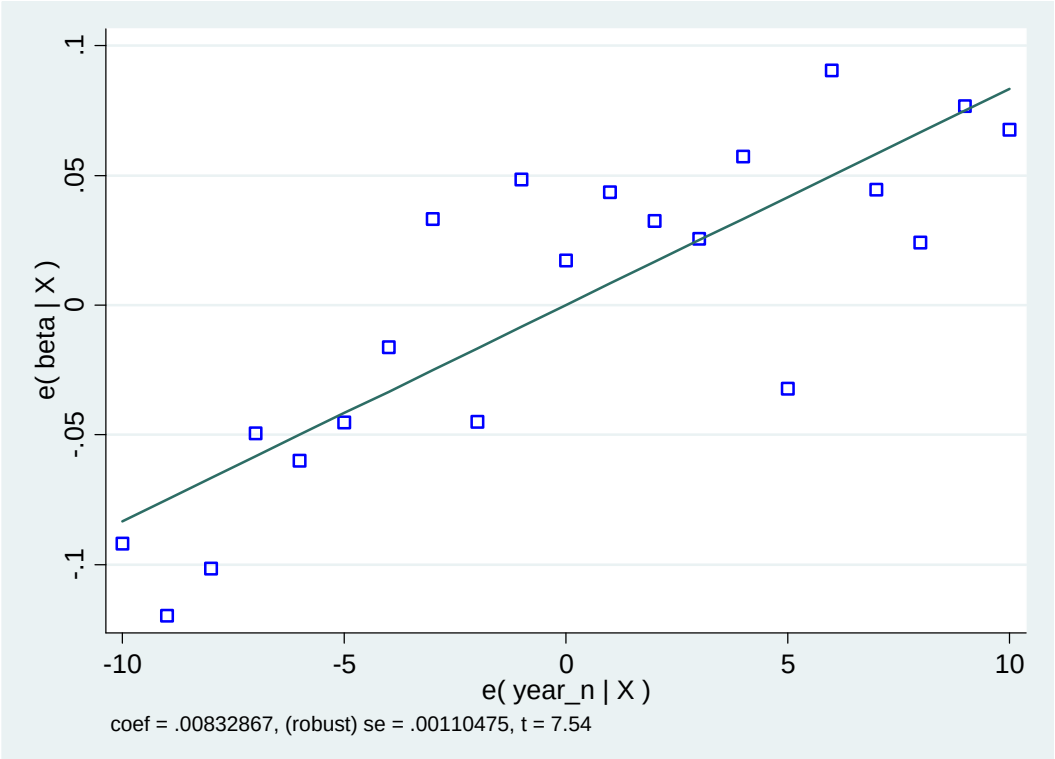
図表 A6-3-1-5　Model 4,　当期純利益／前期末総資産



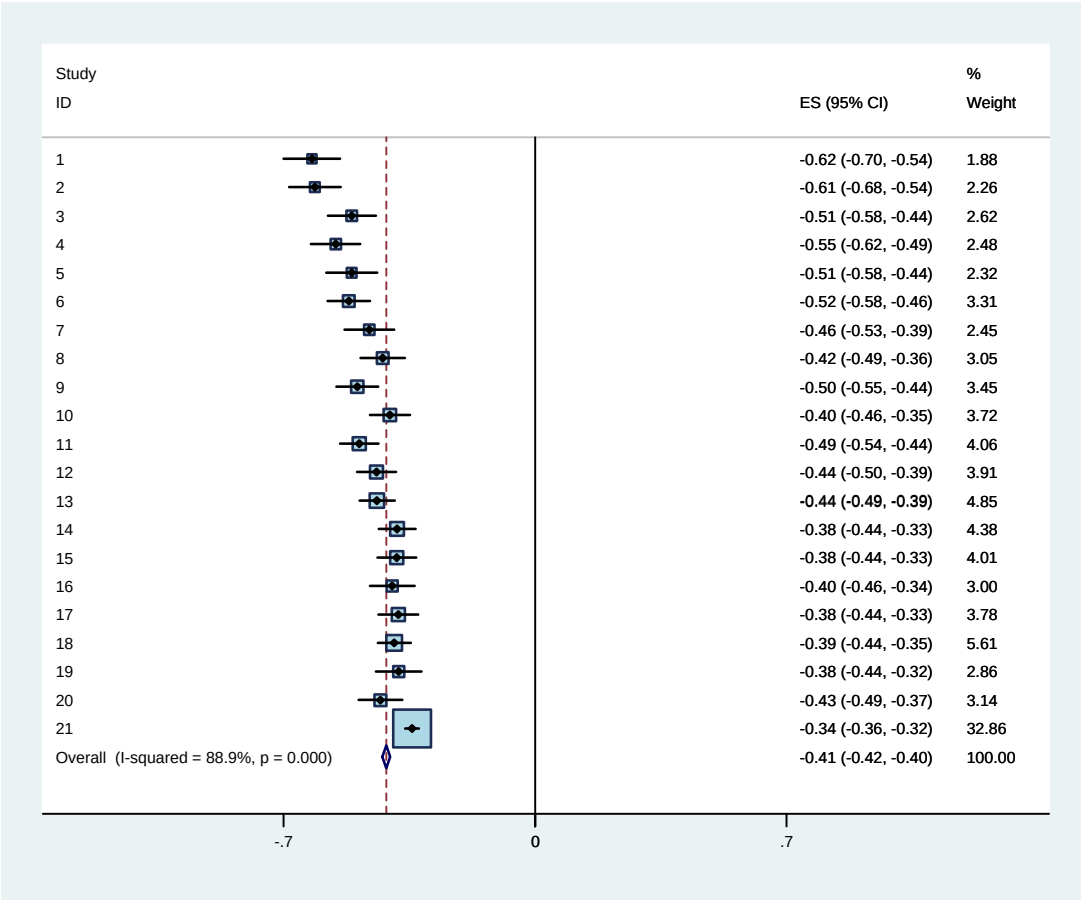


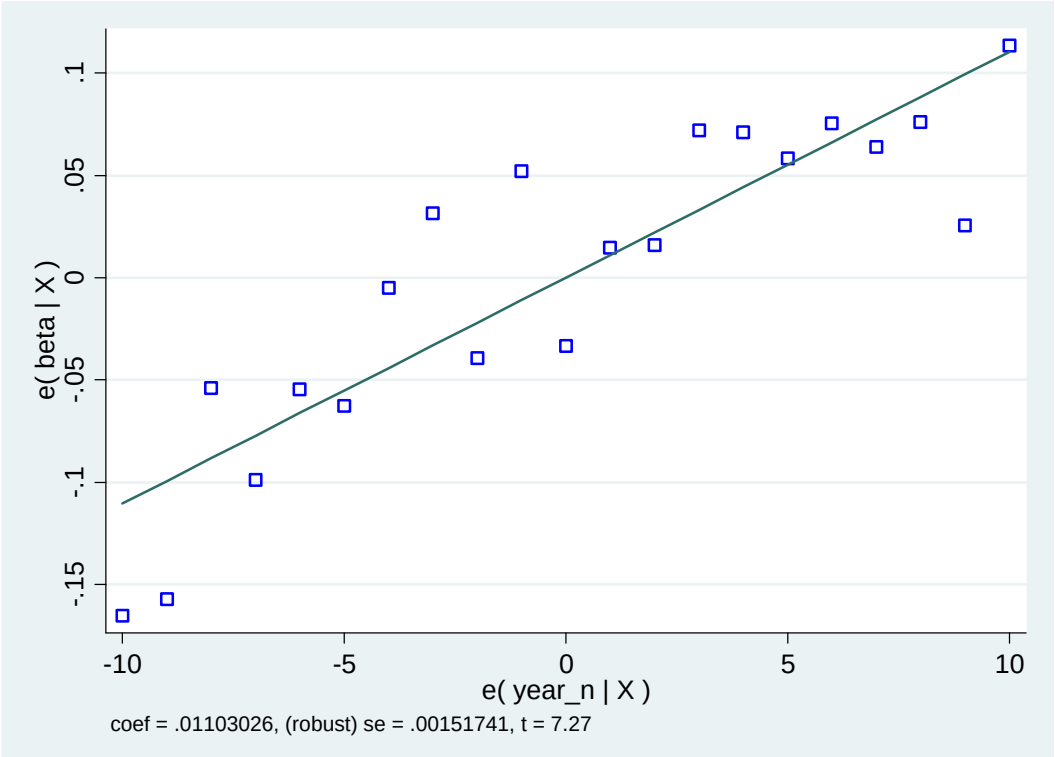
図表 A6-3-2-1　Model 4,　売上総利益／前期末純資産



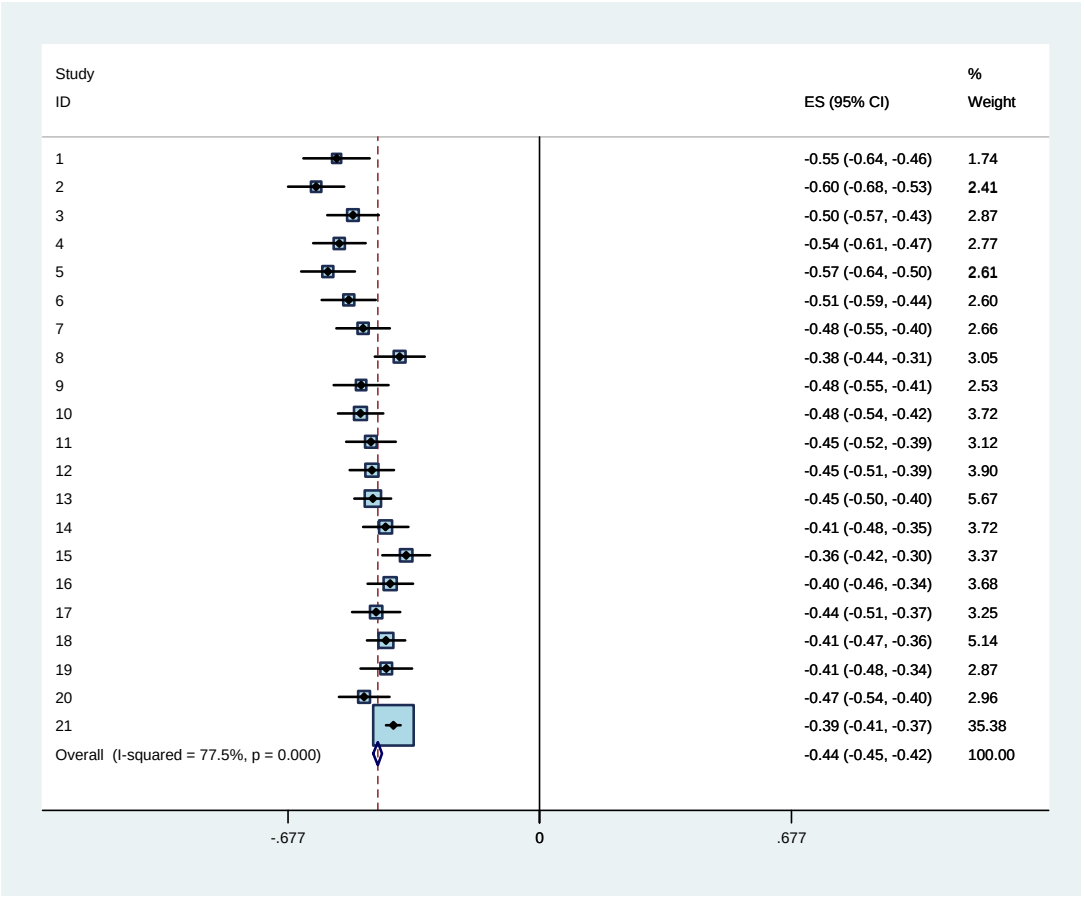


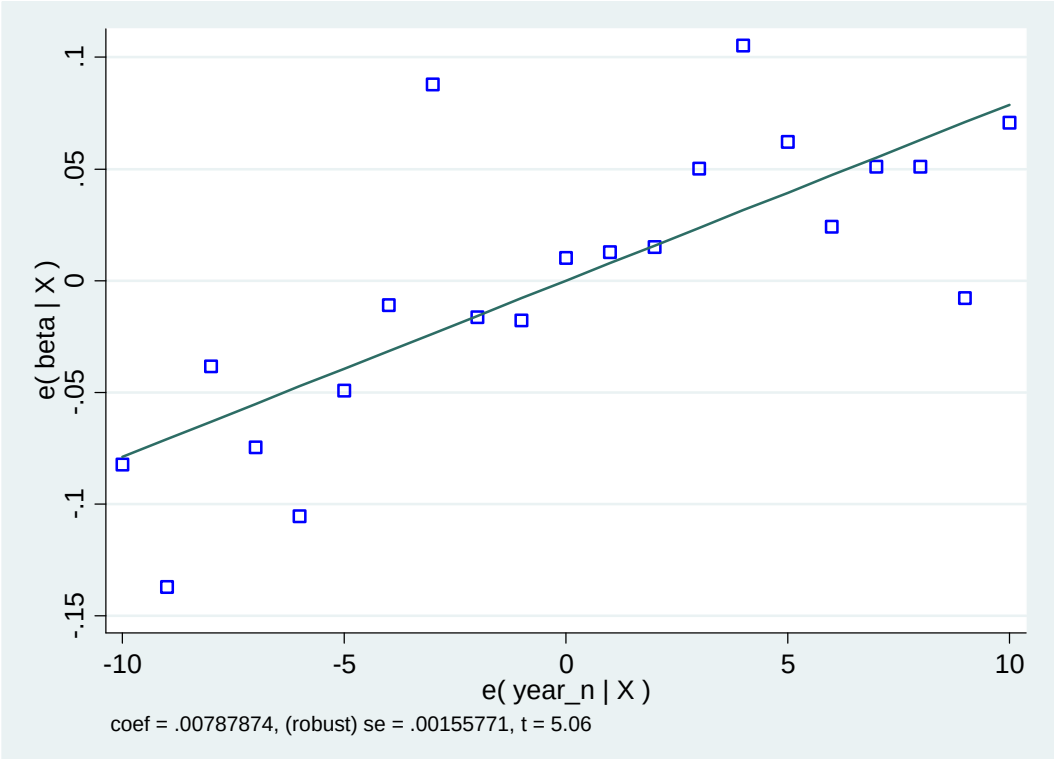
図表 A6-3-2-2　Model 4,　営業利益／前期末純資産



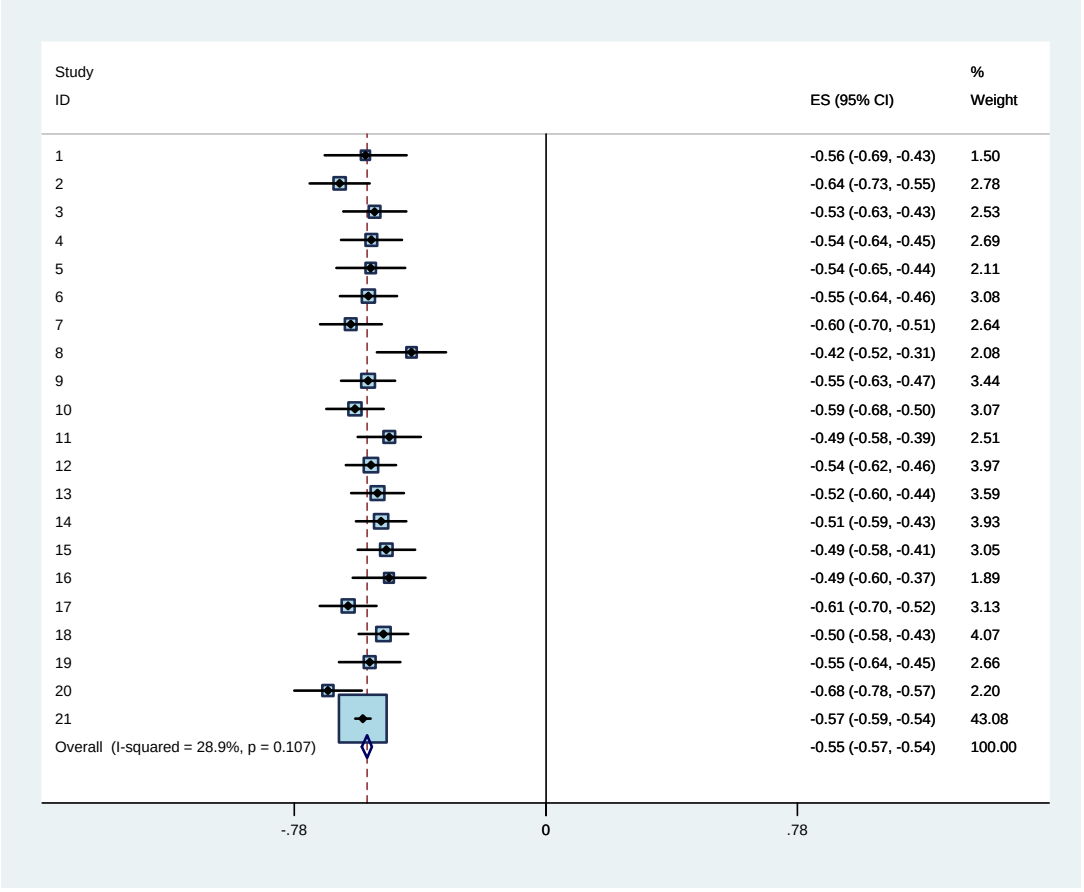


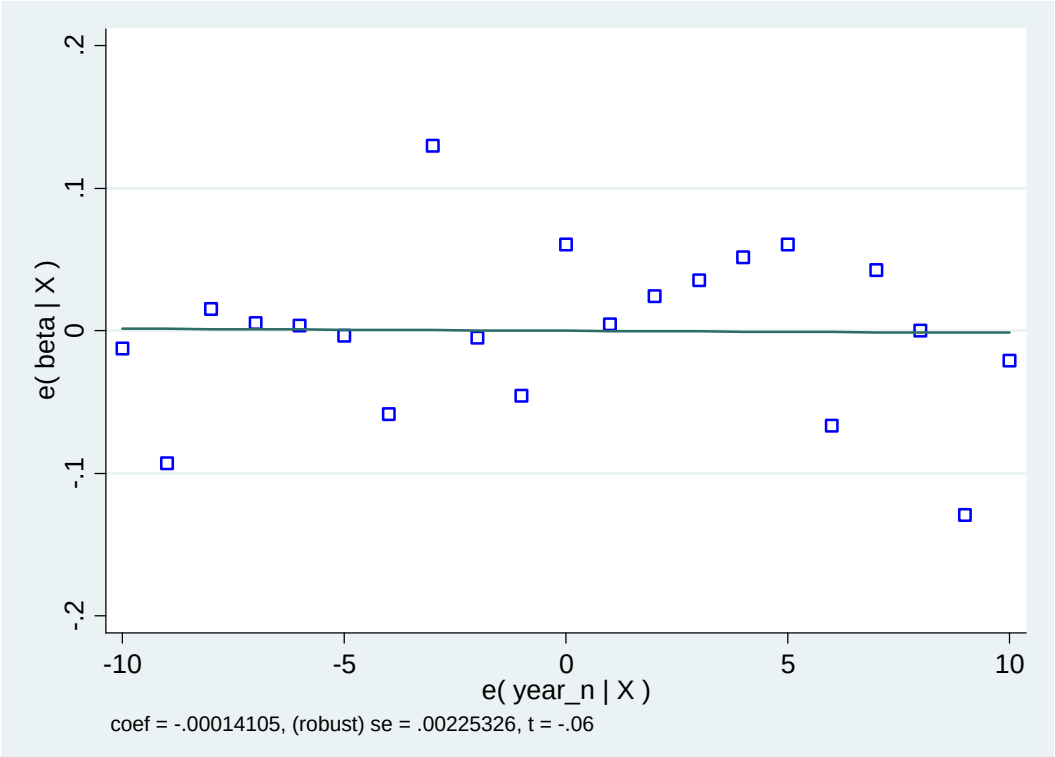
図表 A6-3-2-3　Model 4,　経常利益／前期末純資産



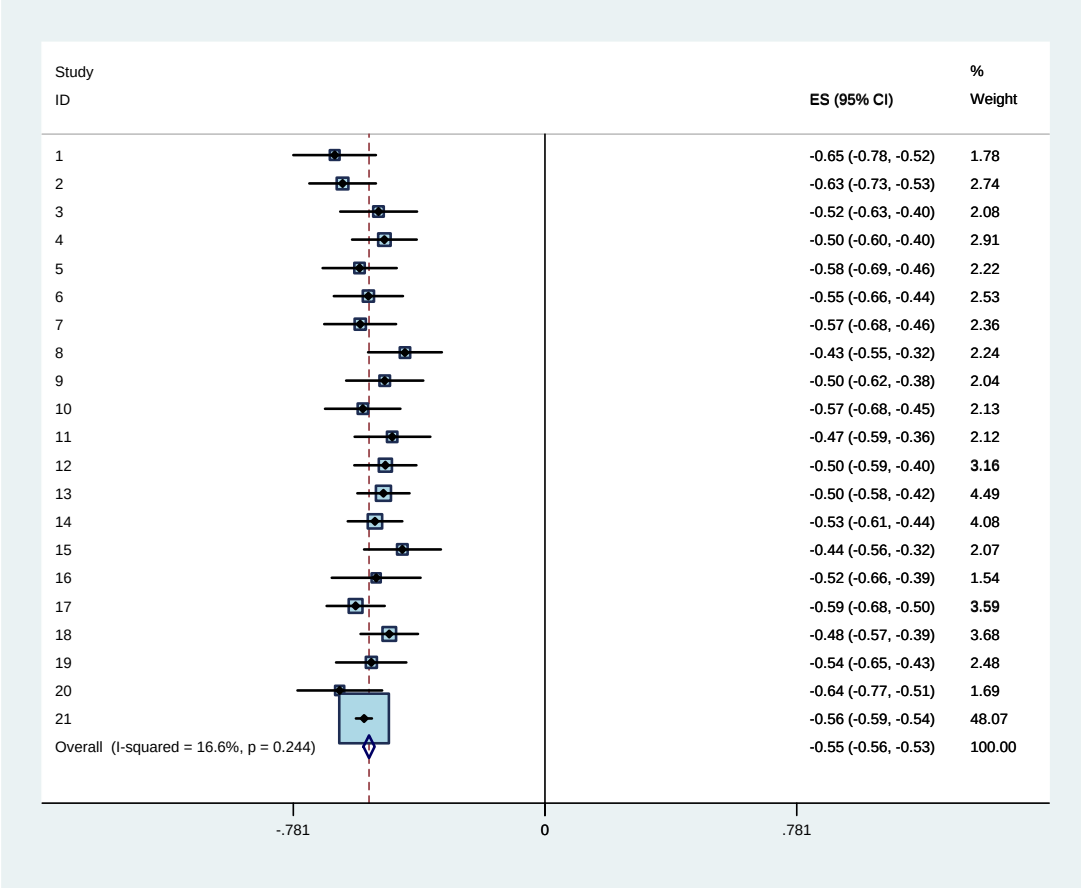


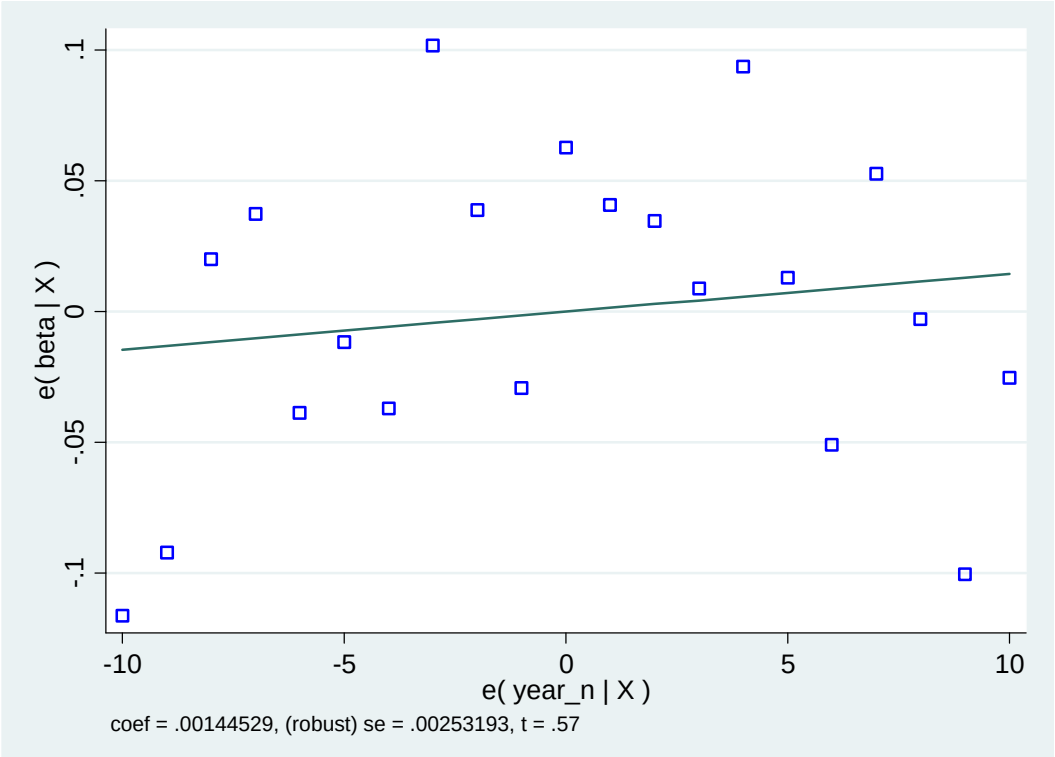
図表 A6-3-2-4　Model 4,　税引前利益／前期末純資産



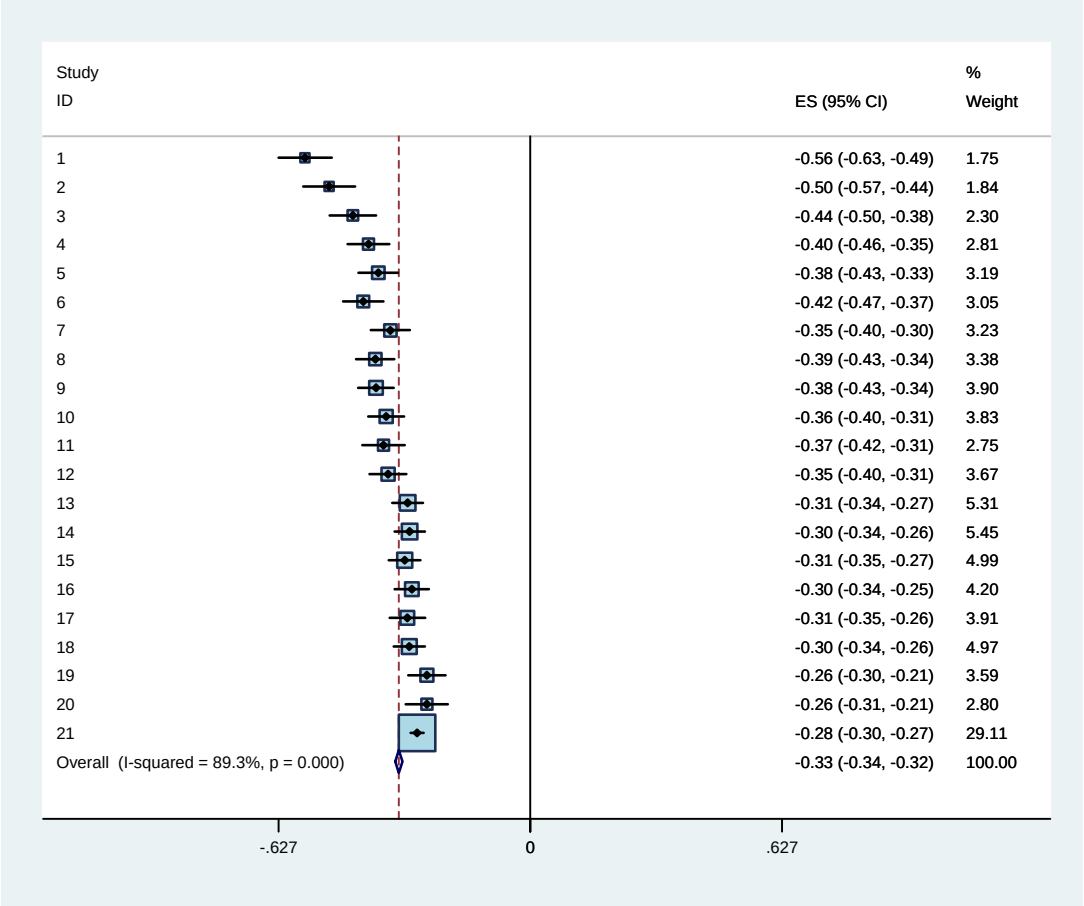


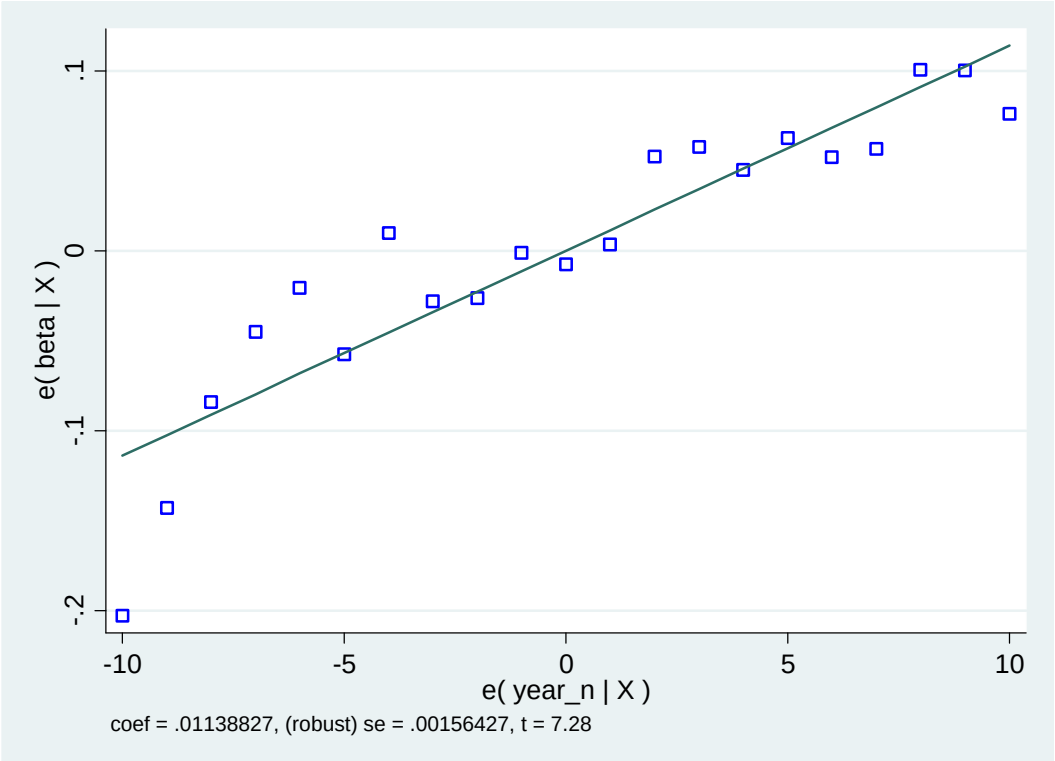
図表 A6-3-2-5　Model 4,　当期純利益／前期末純資産



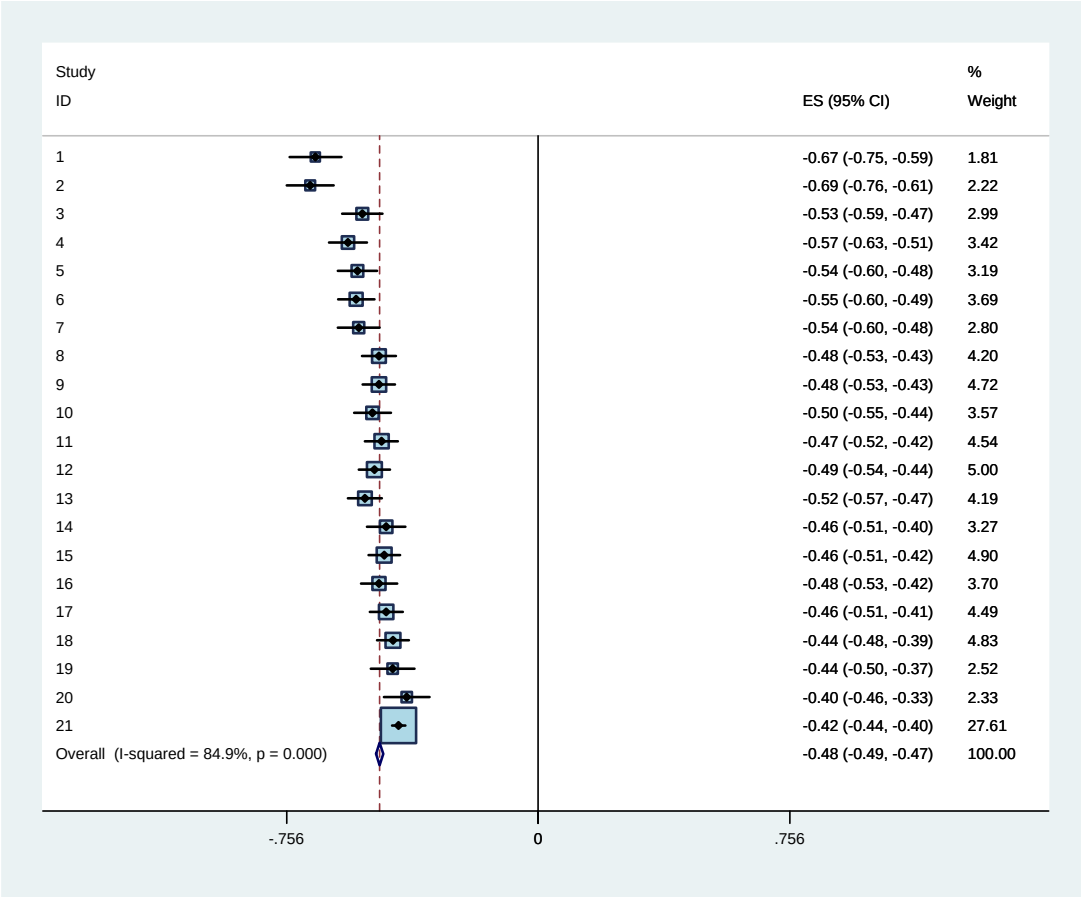


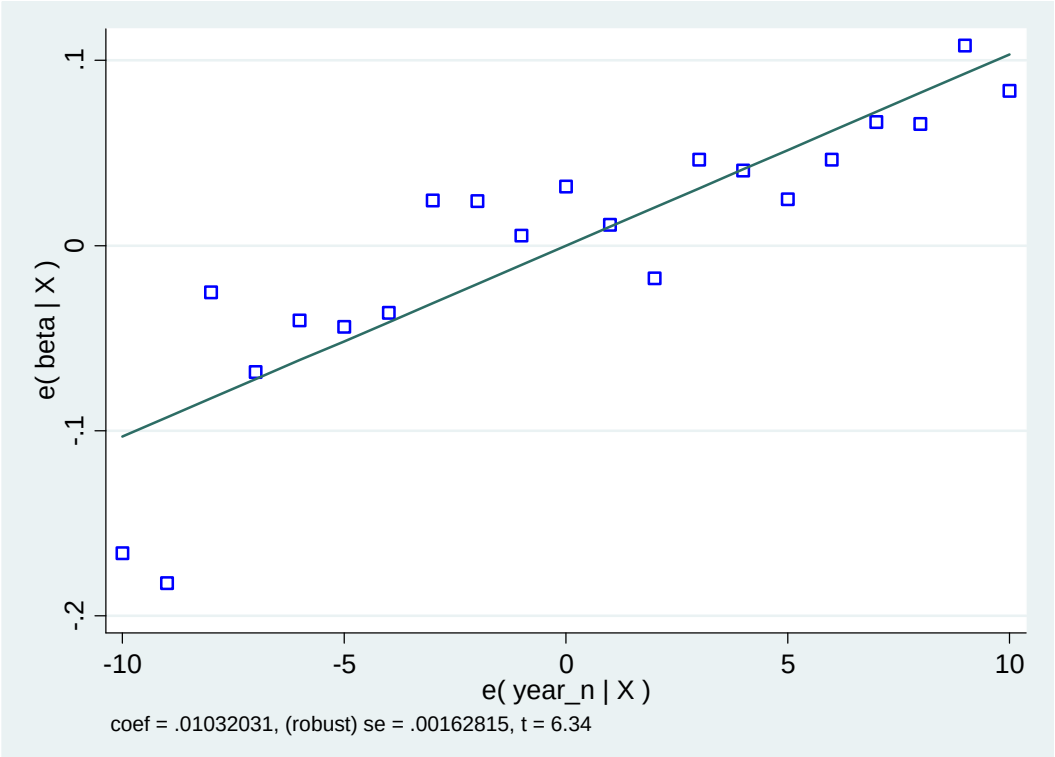
図表 A6-3-3-1　Model 4,　売上総利益／売上高



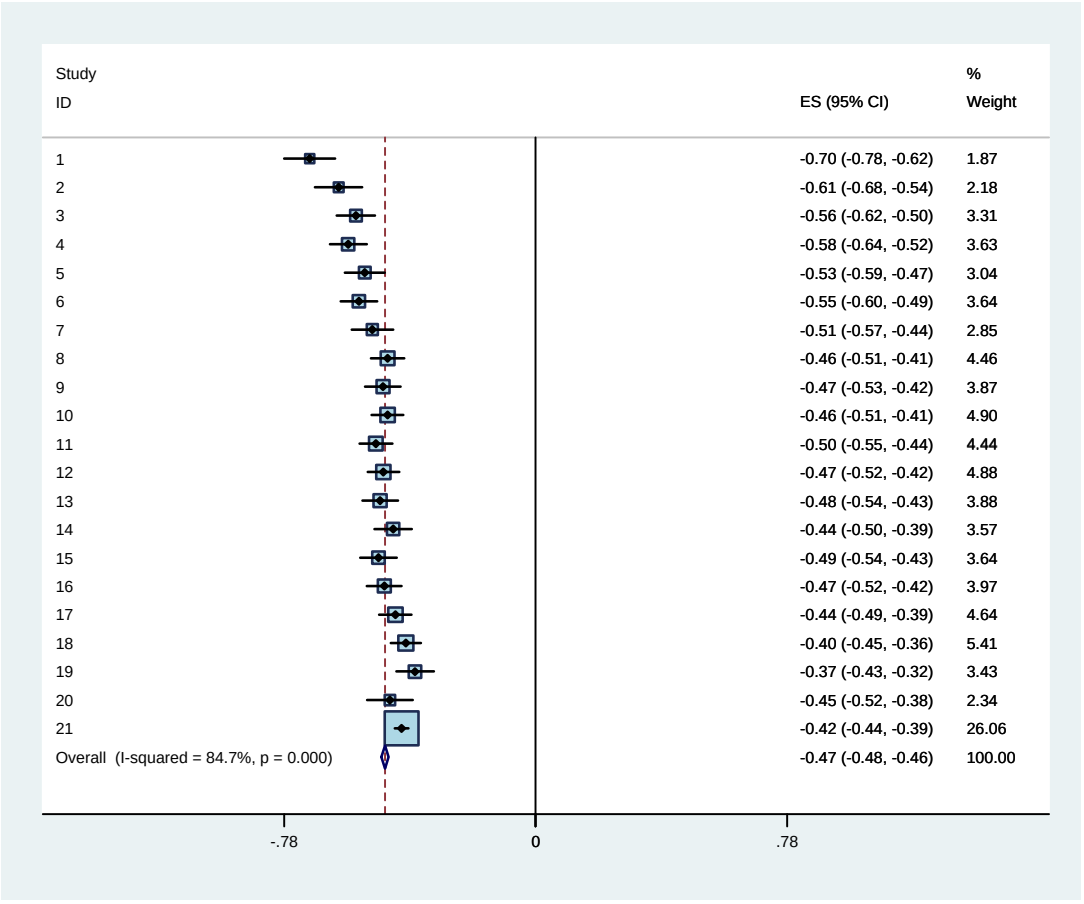


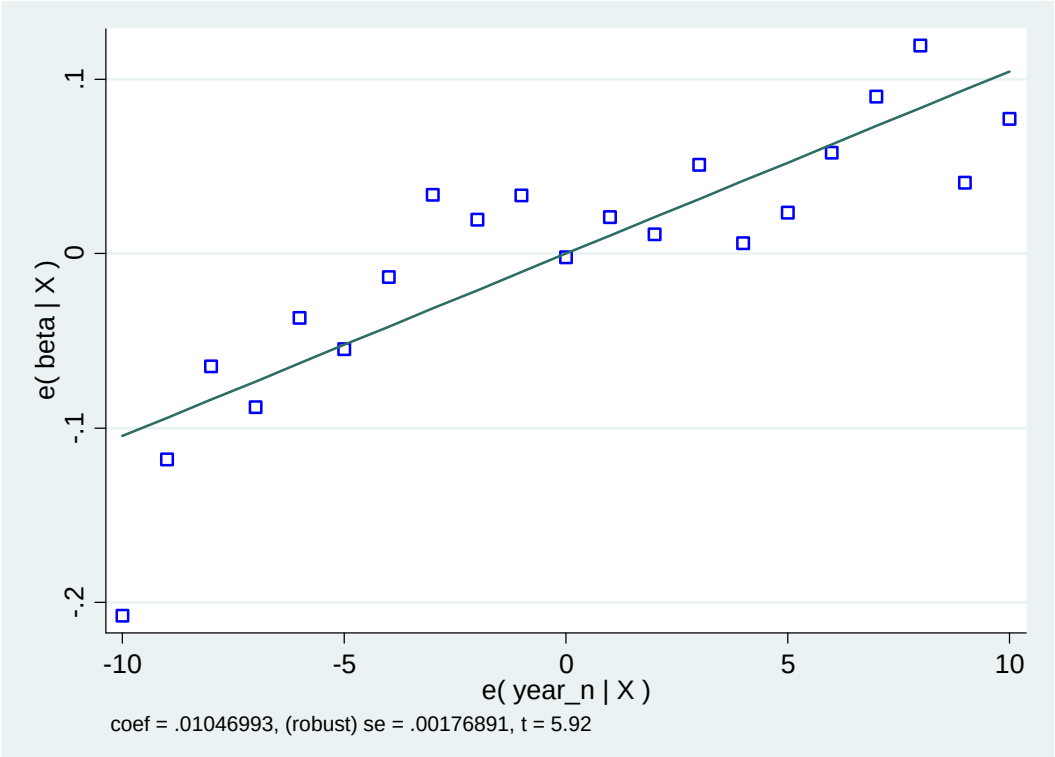
図表 A6-3-3-2　Model 4,　営業利益／売上高



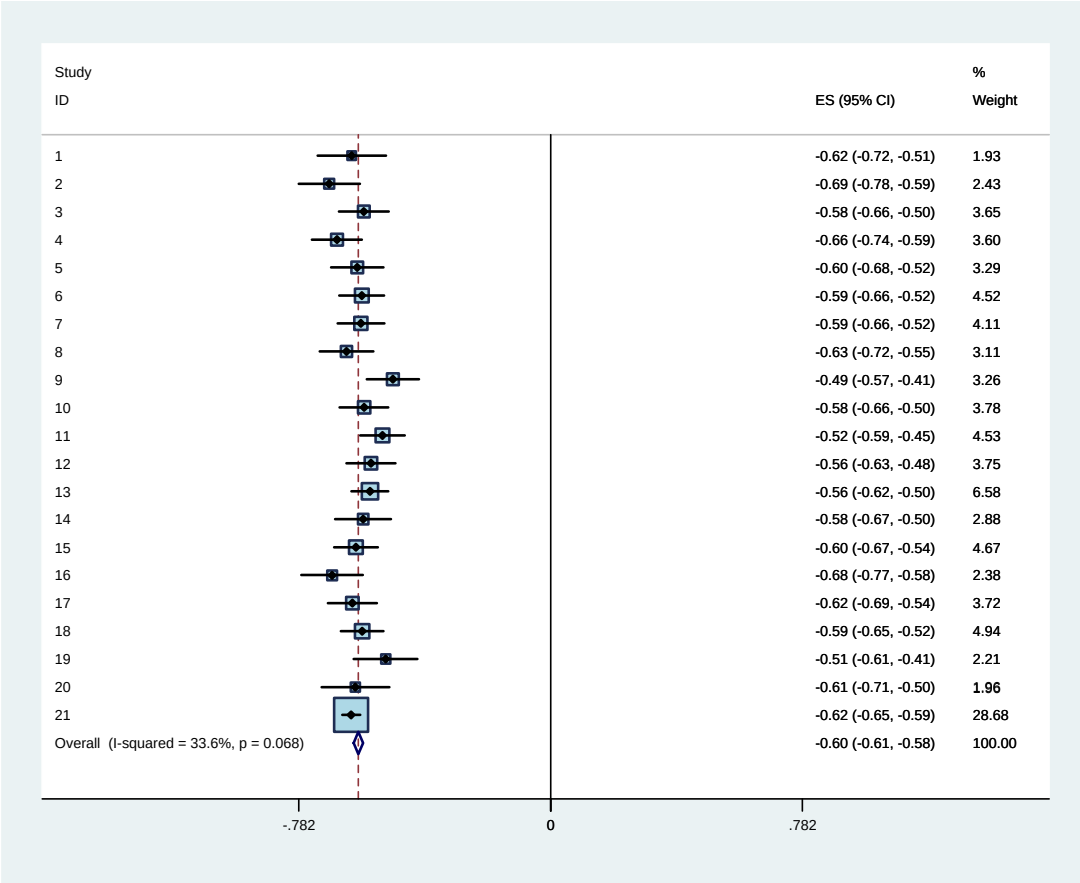


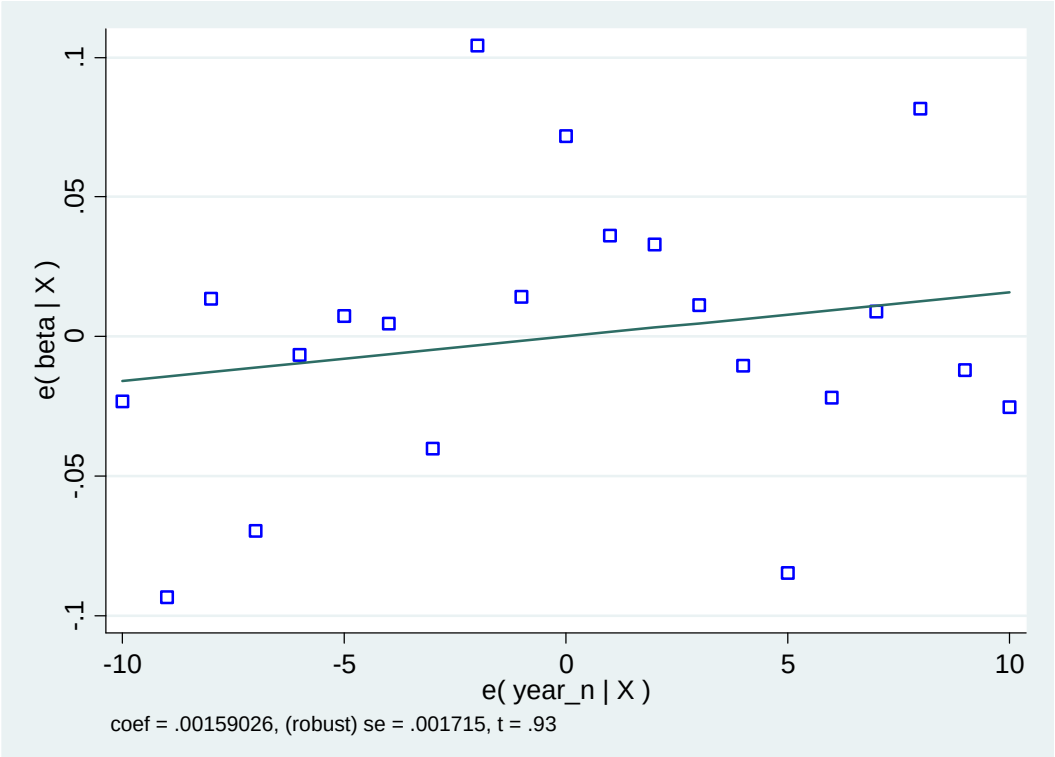
図表 A6-3-3-3　Model 4,　経常利益／売上高



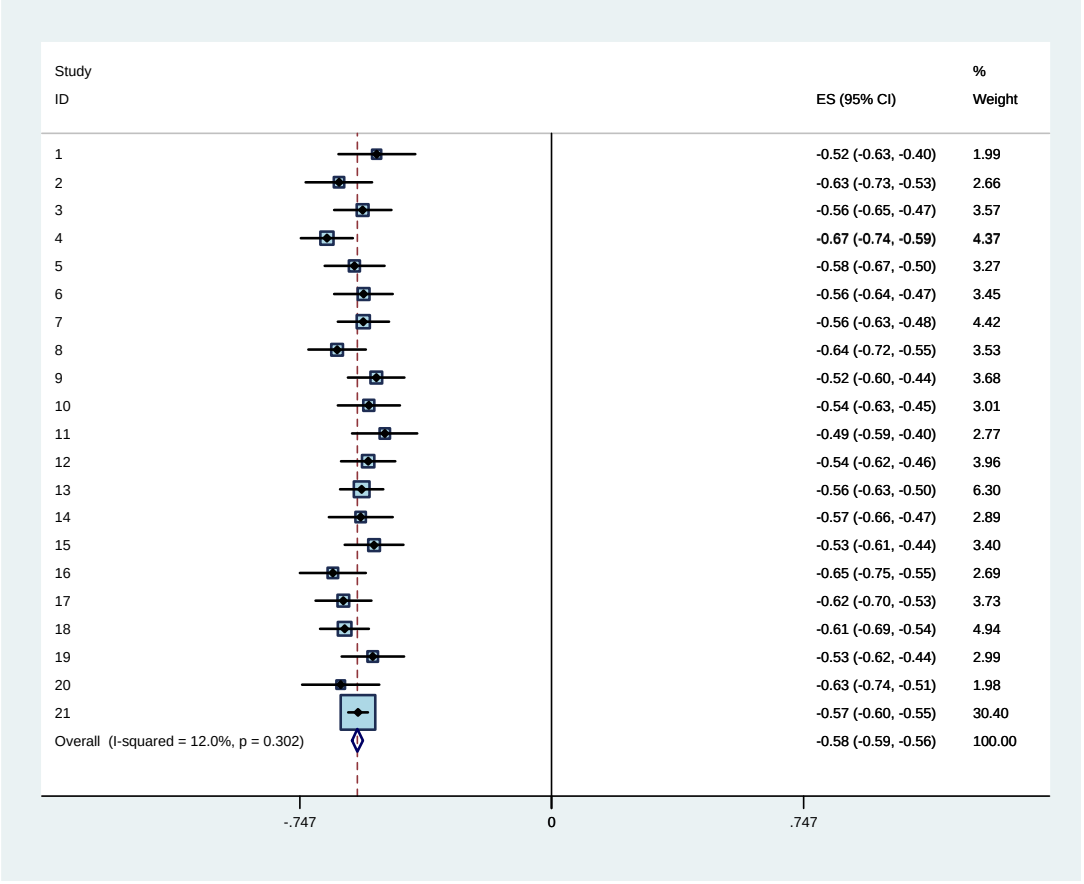


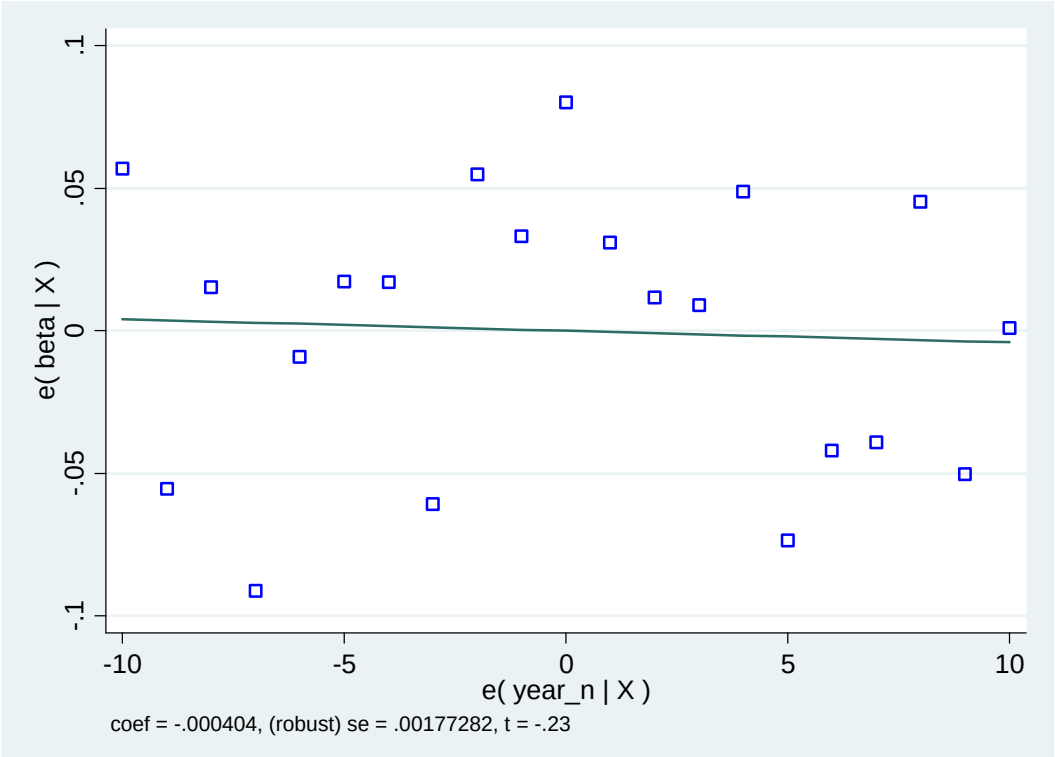
図表 A6-3-3-4　Model 4,　税引前利益／売上高



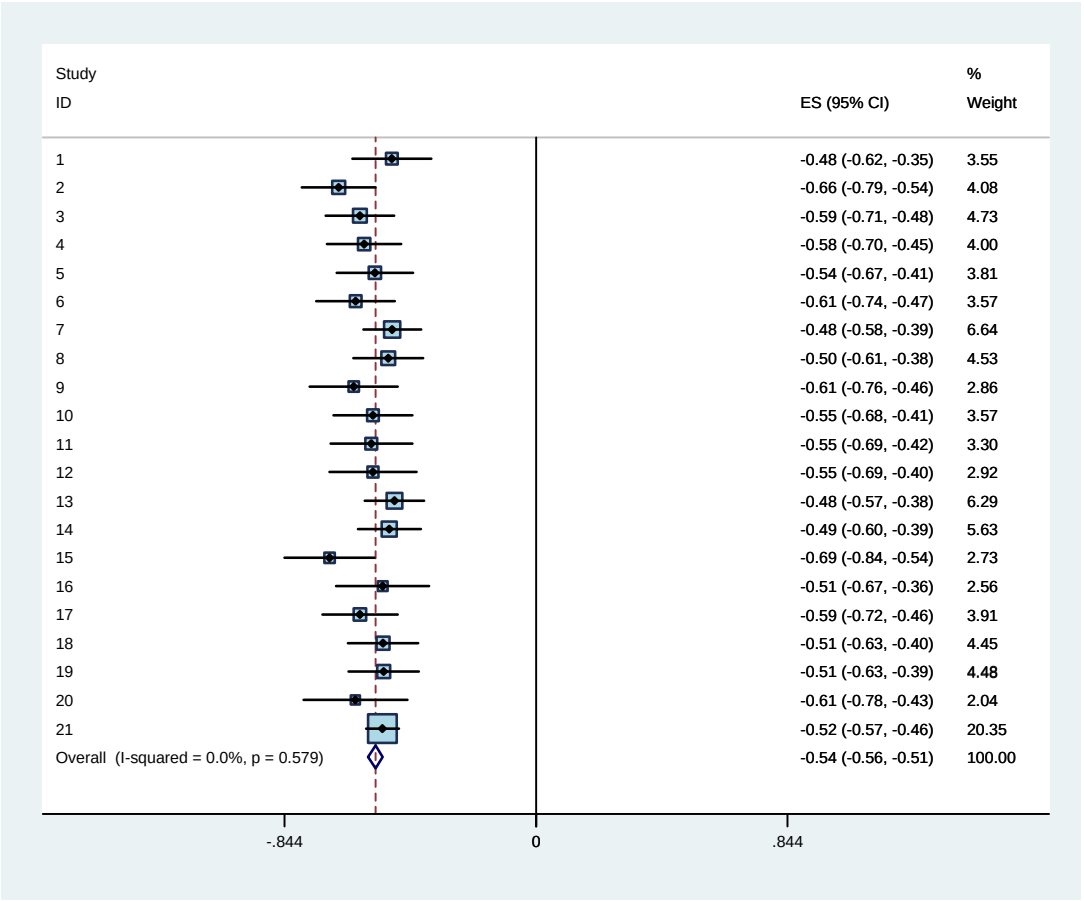


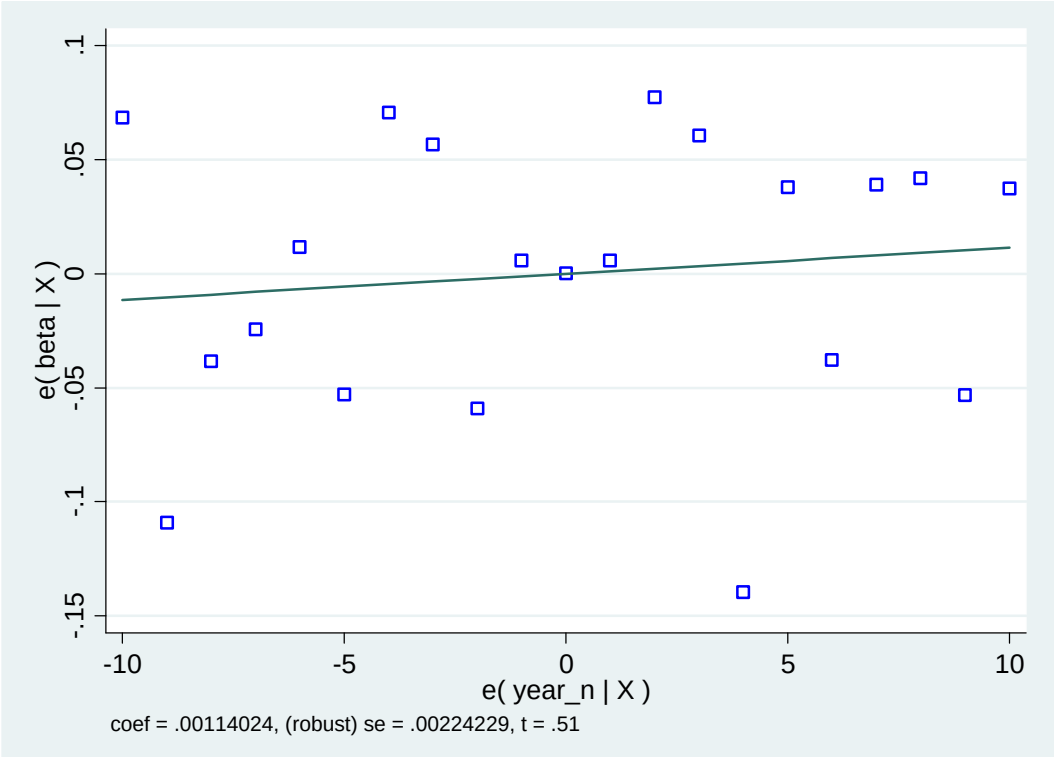
図表 A6-3-3-5　Model 4,　当期純利益／売上高



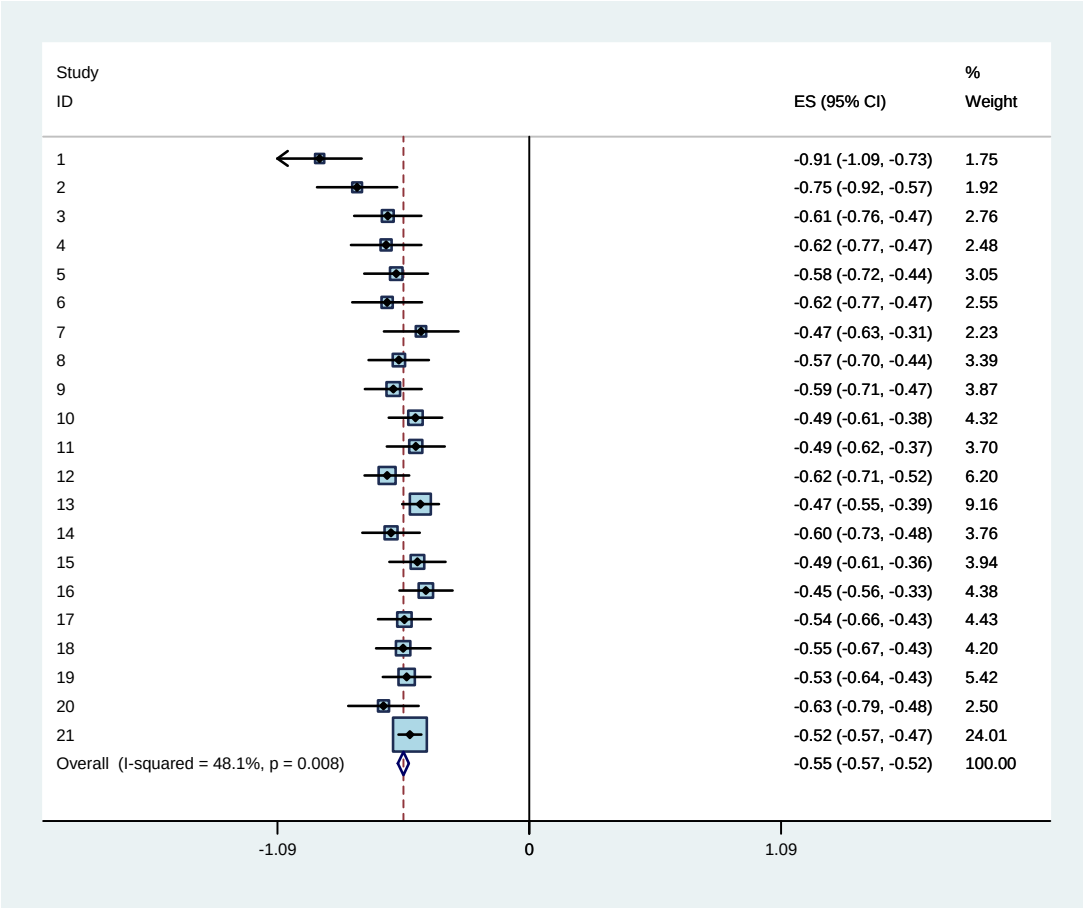


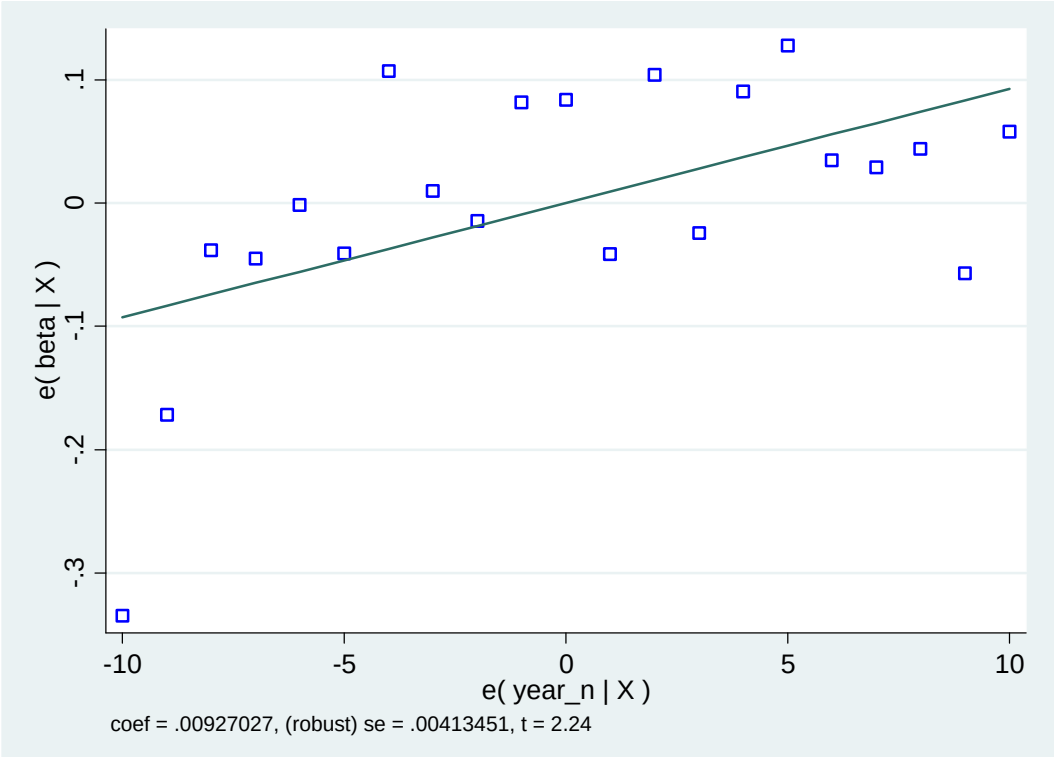
図表 A6-4-1-1　Model 5,　売上総利益／前期末総資産



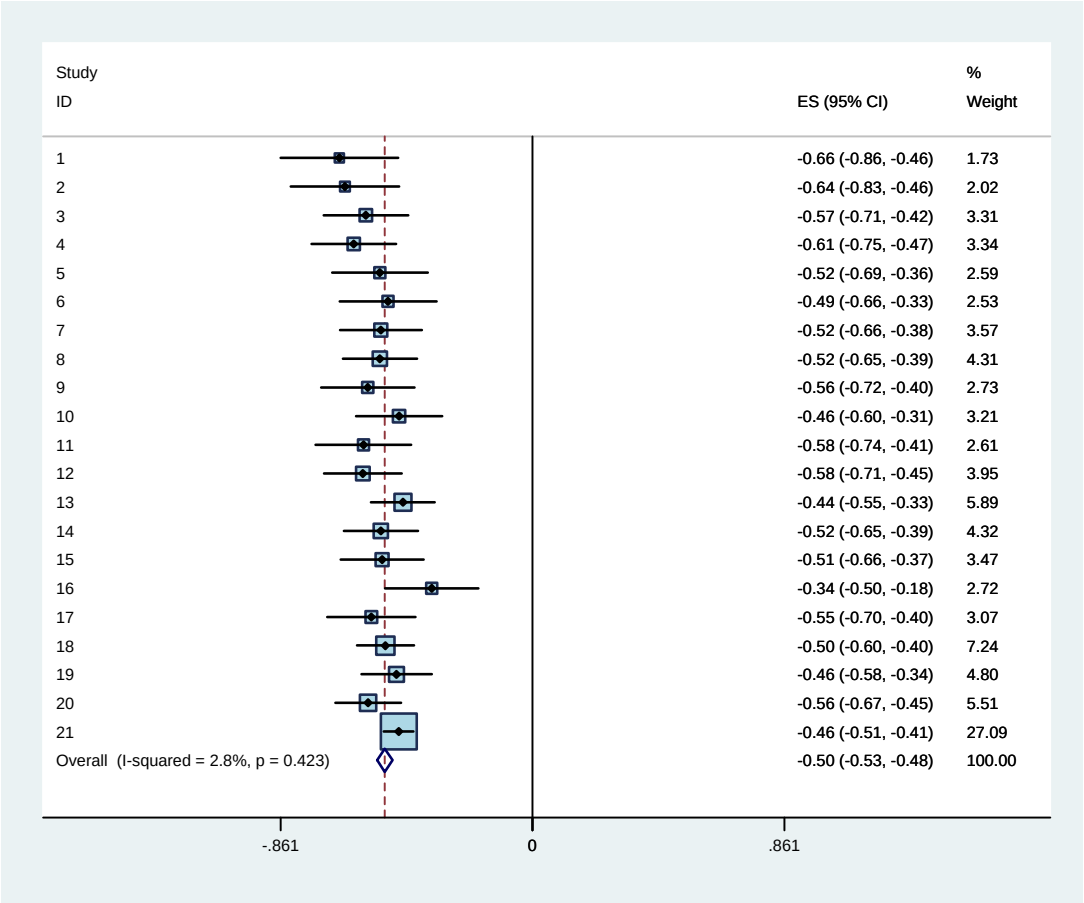


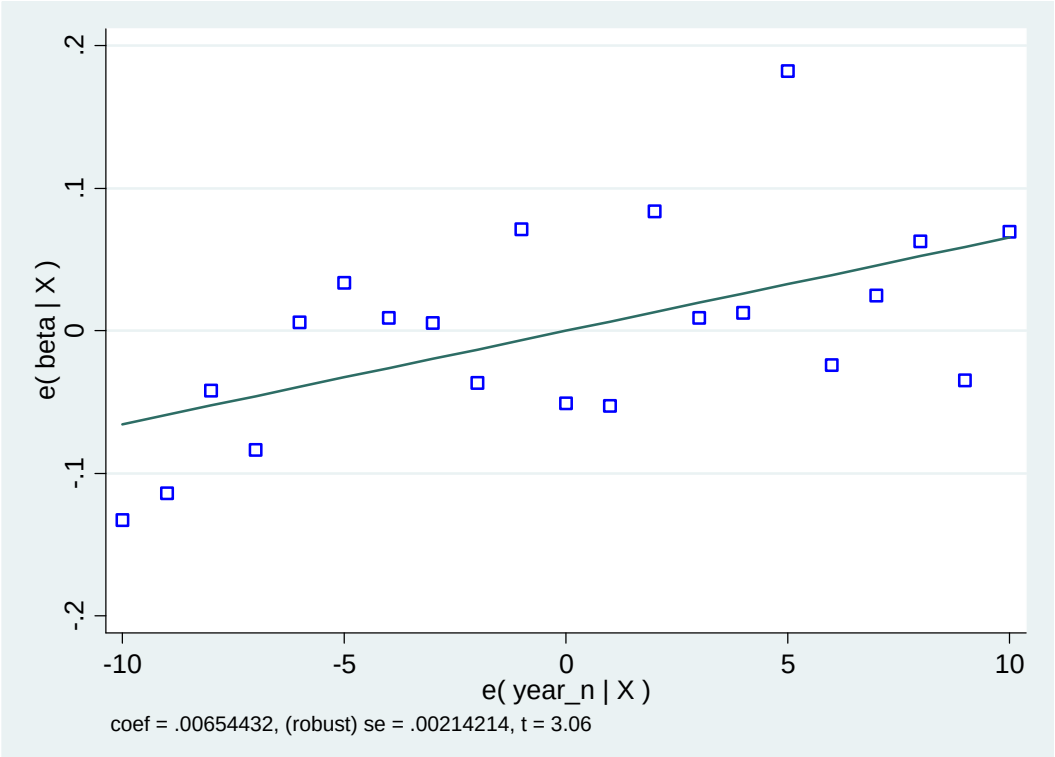
図表 A6-4-1-2　Model 5,　営業利益／前期末総資産



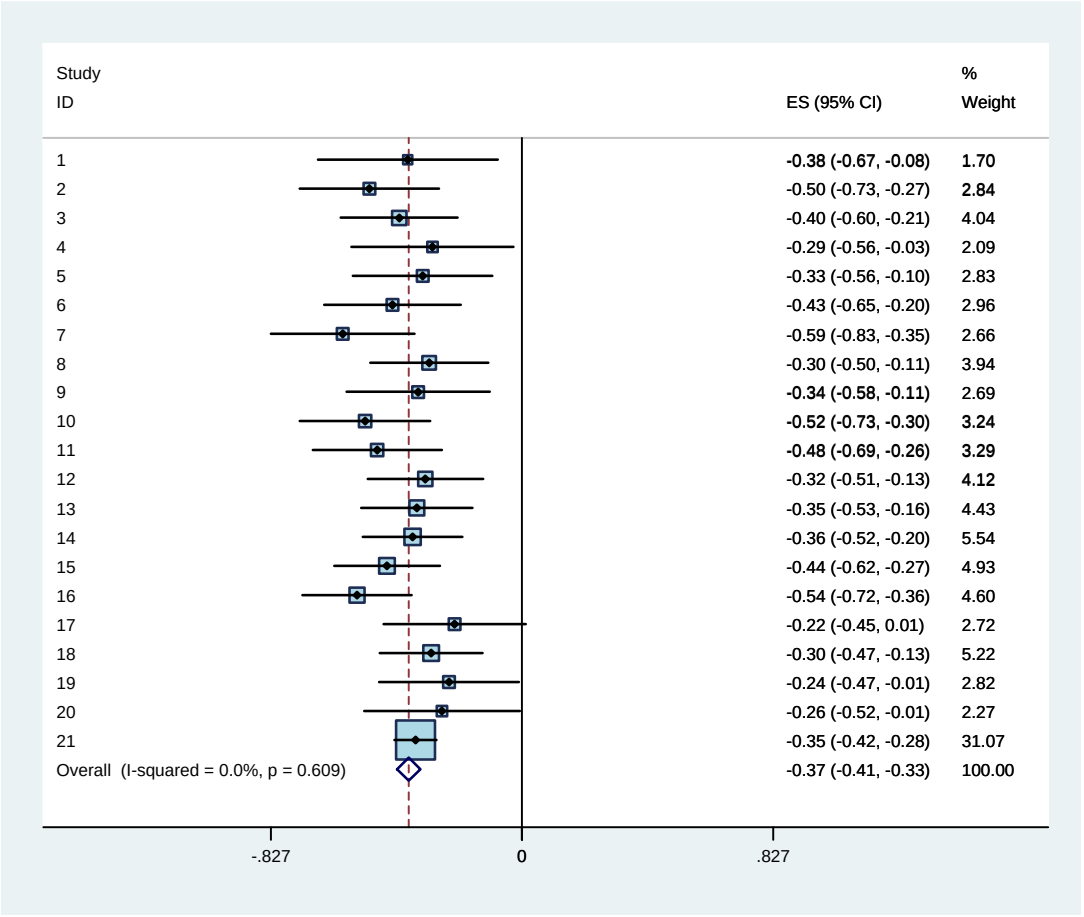


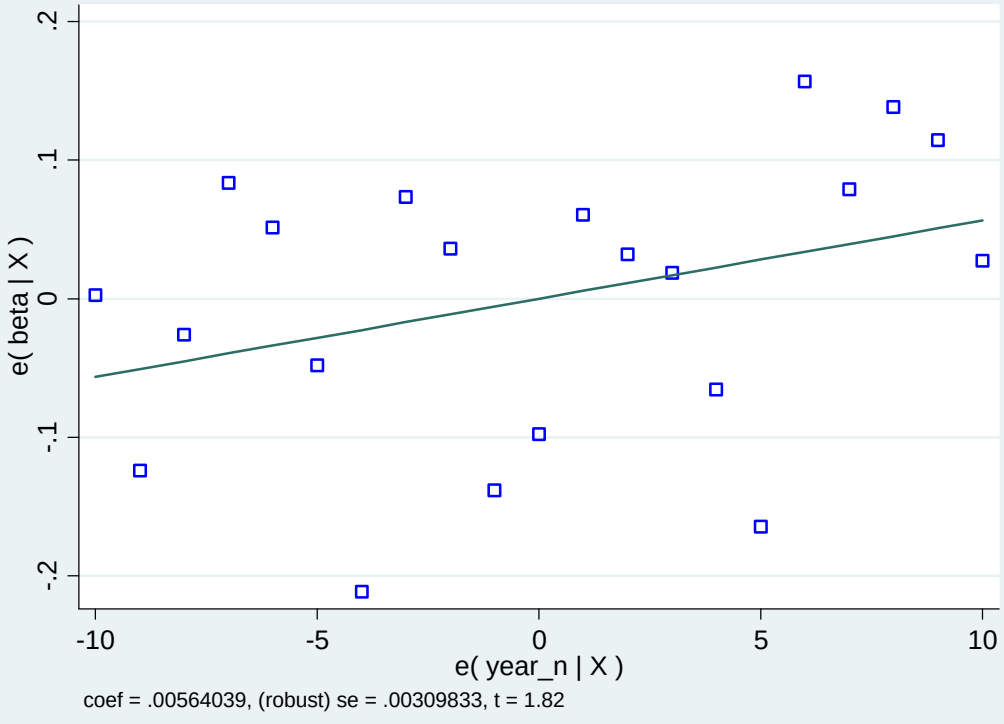
図表 A6-4-1-3　Model 5,　経常利益／前期末総資産



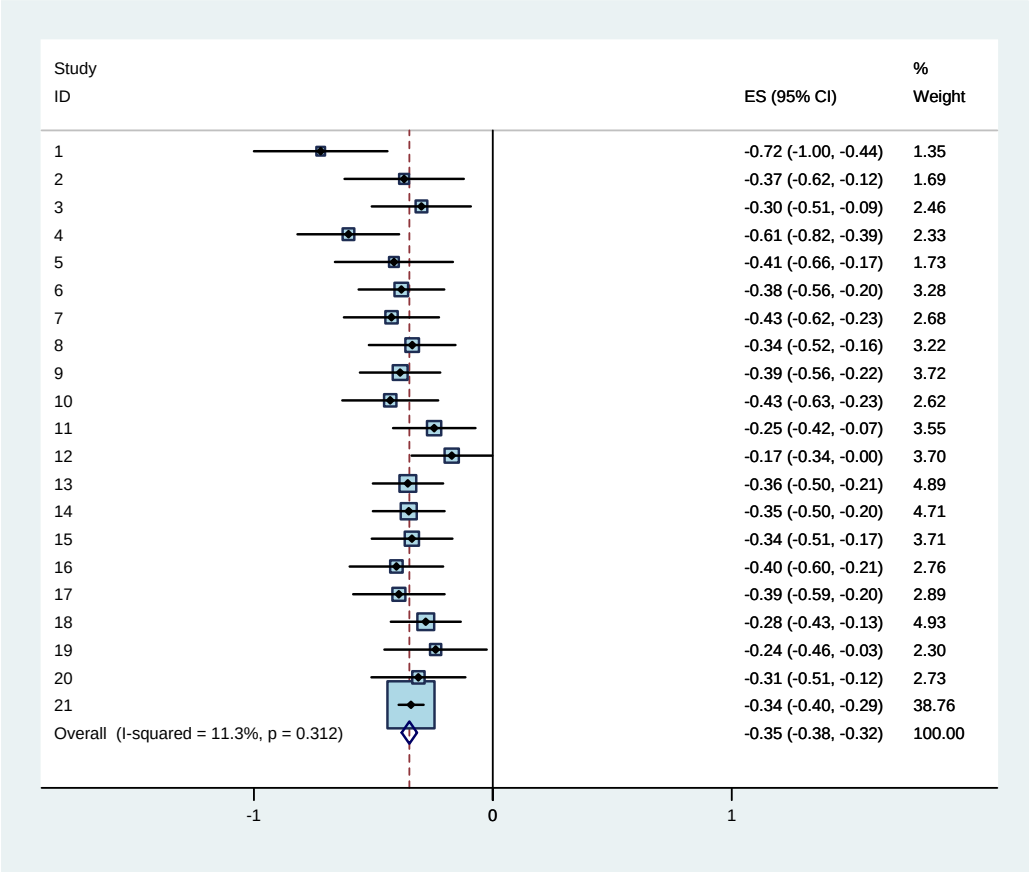


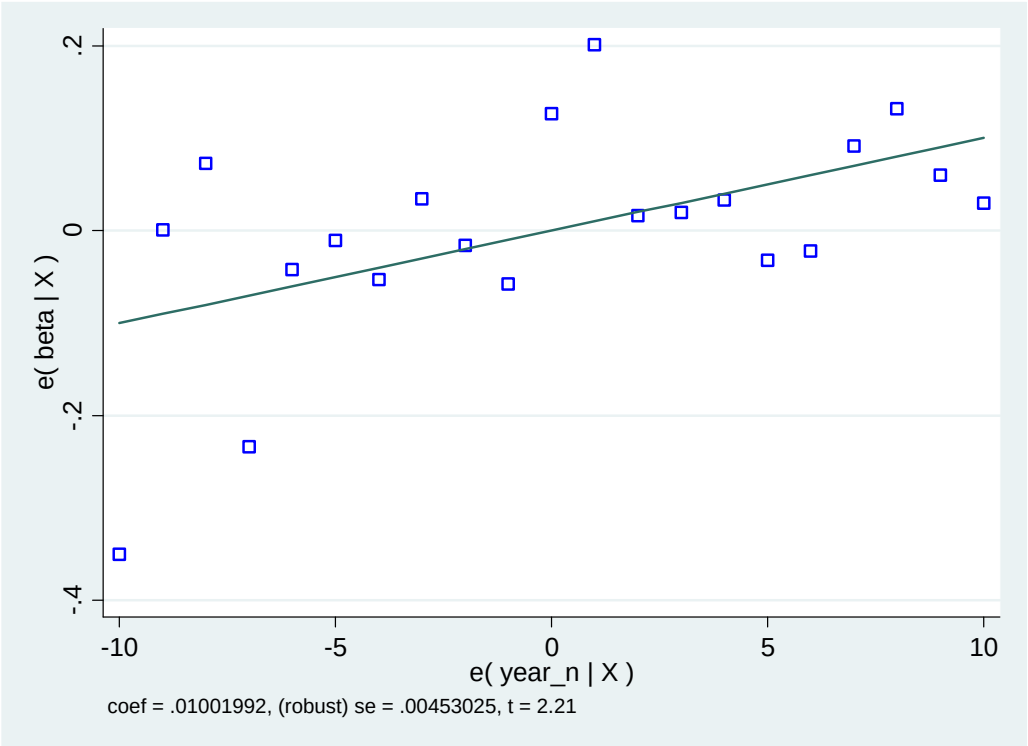
図表 A6-4-1-4　Model 5，税引前利益／前期末総資産



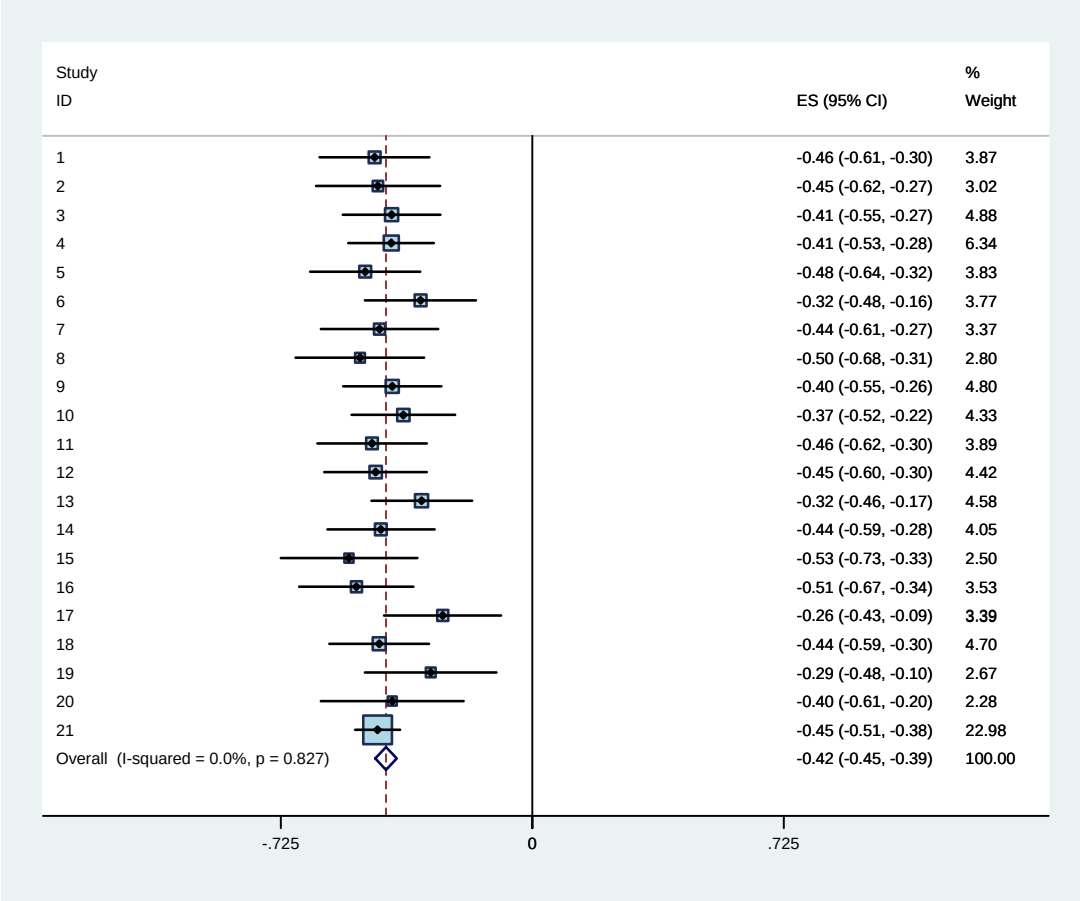


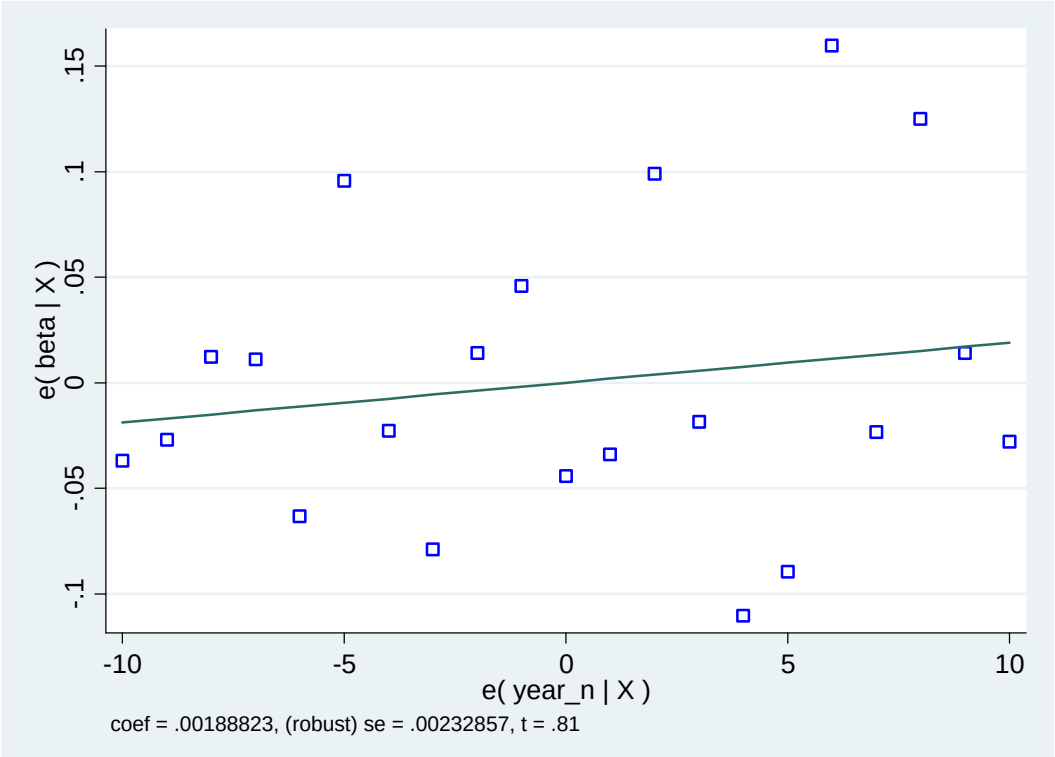
図表 A6-4-1-5　Model 5,　当期純利益／前期末総資産



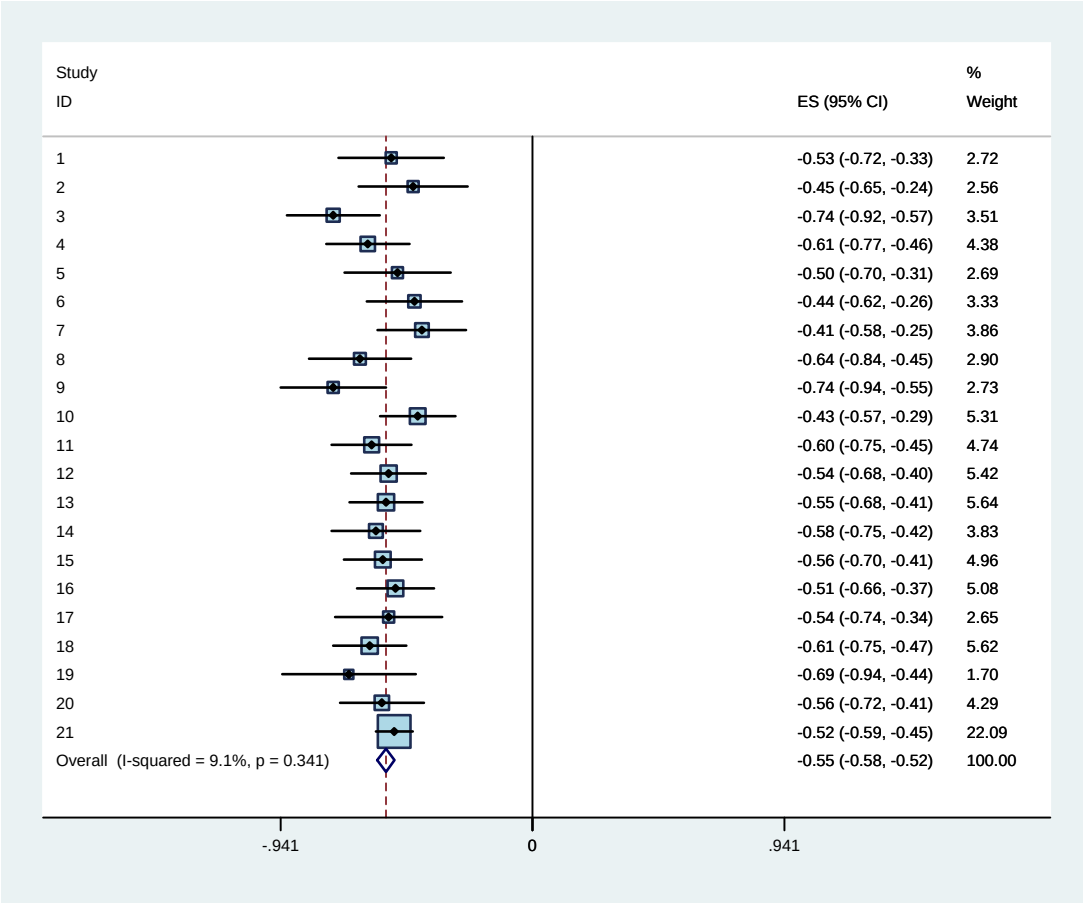


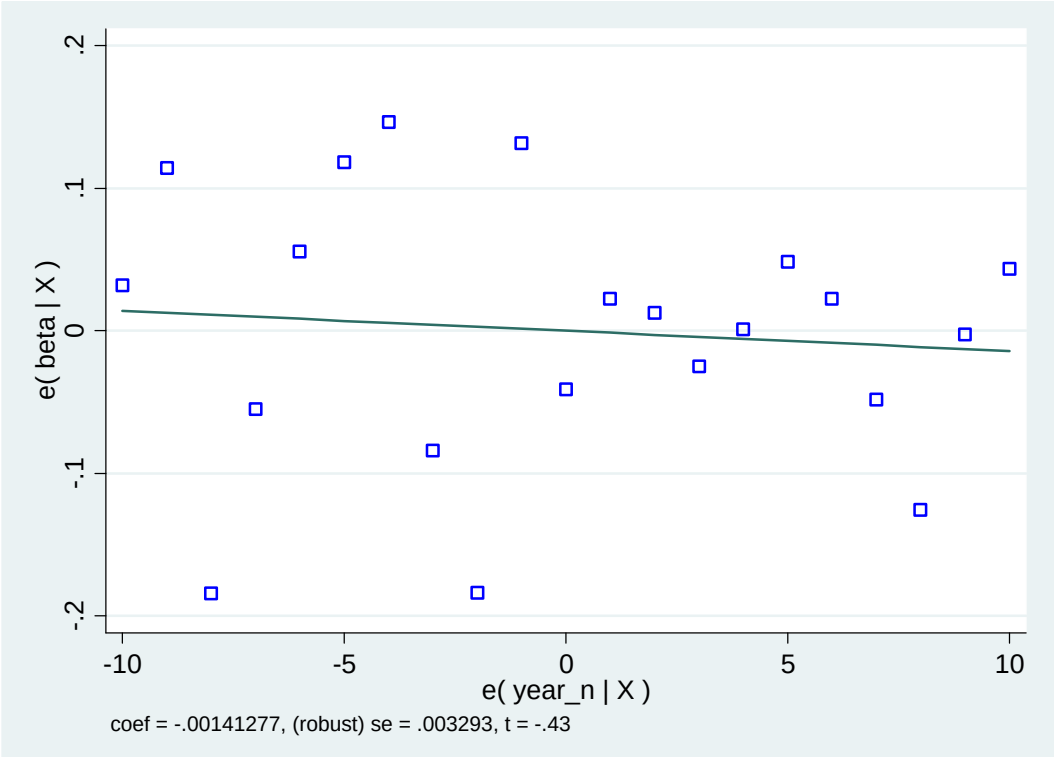
図表 A6-4-2-1　Model 5,　売上総利益／前期末純資産



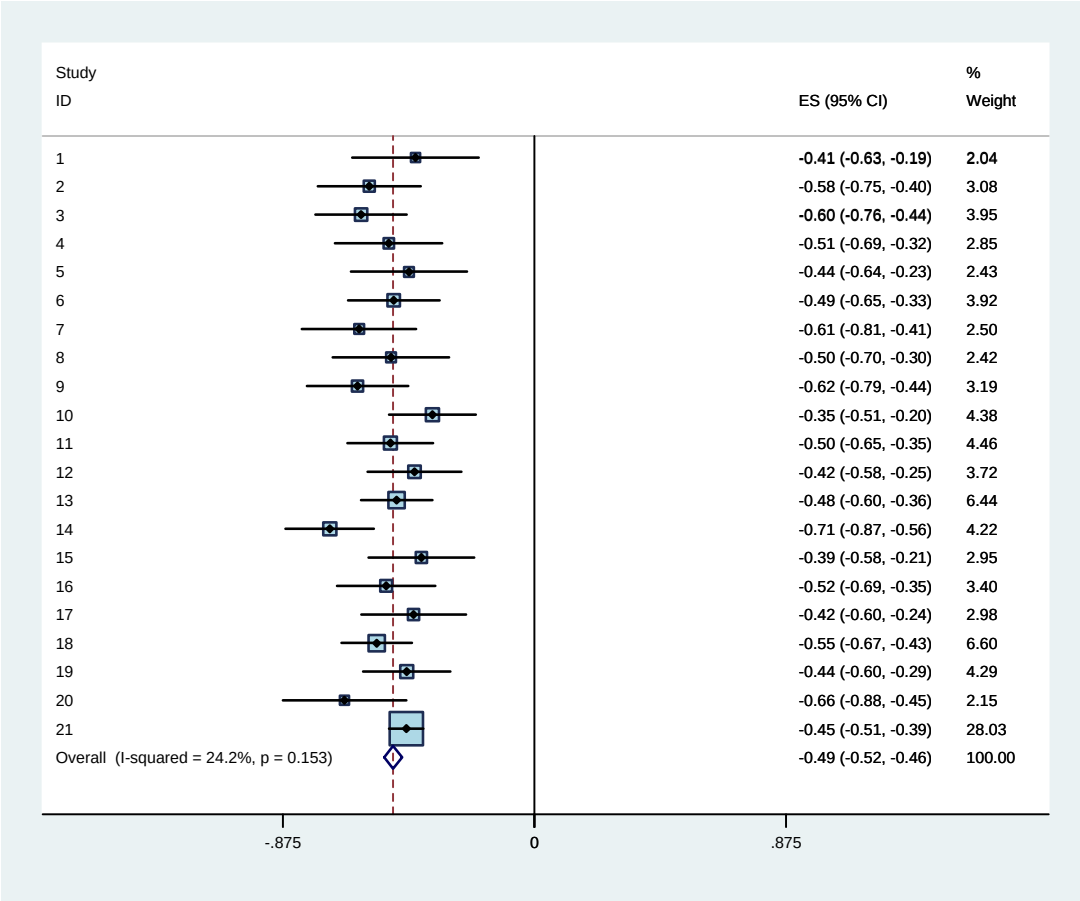


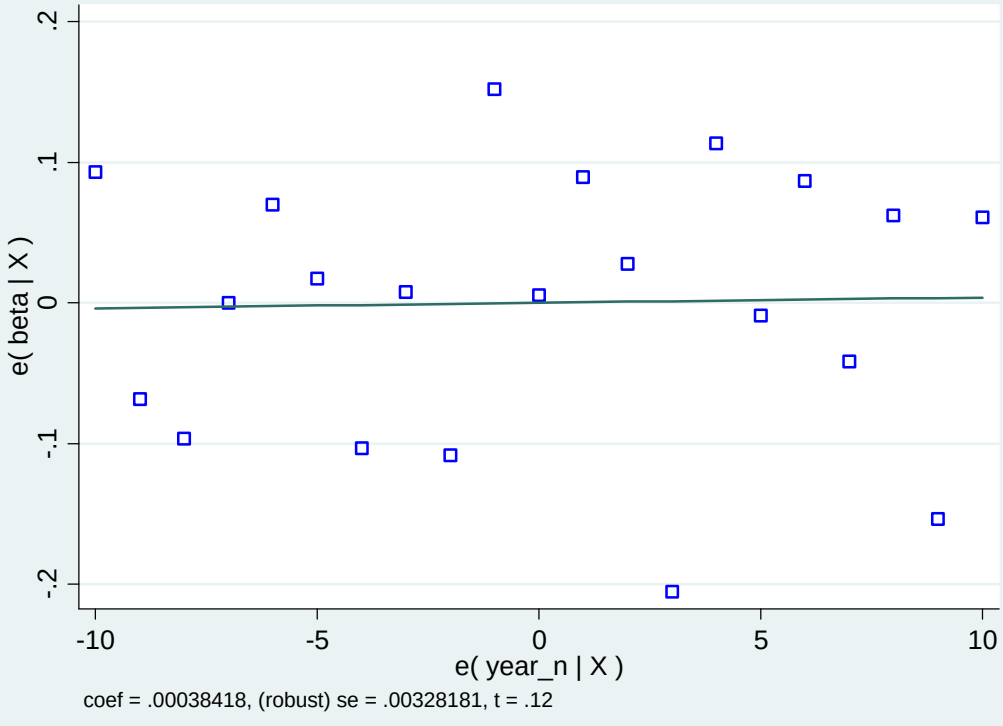
図表 A6-4-2-2　Model 5,　営業利益／前期末純資産



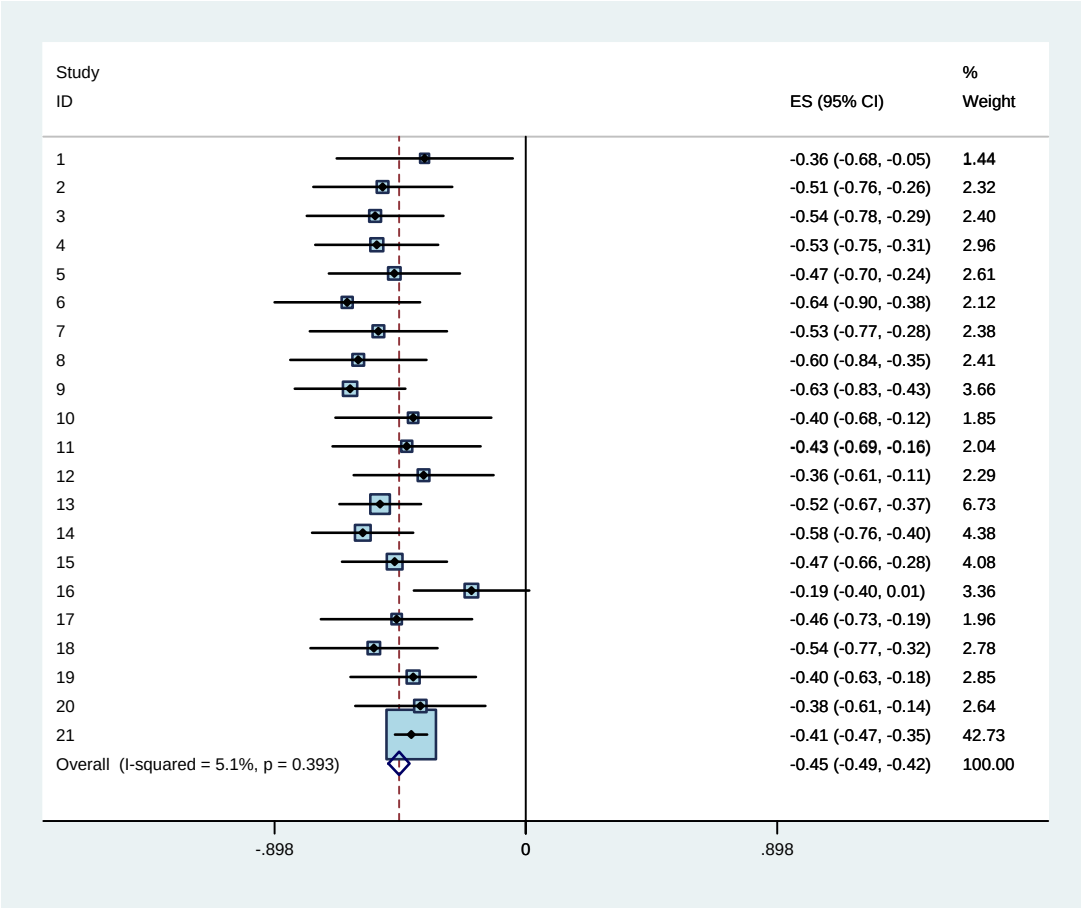


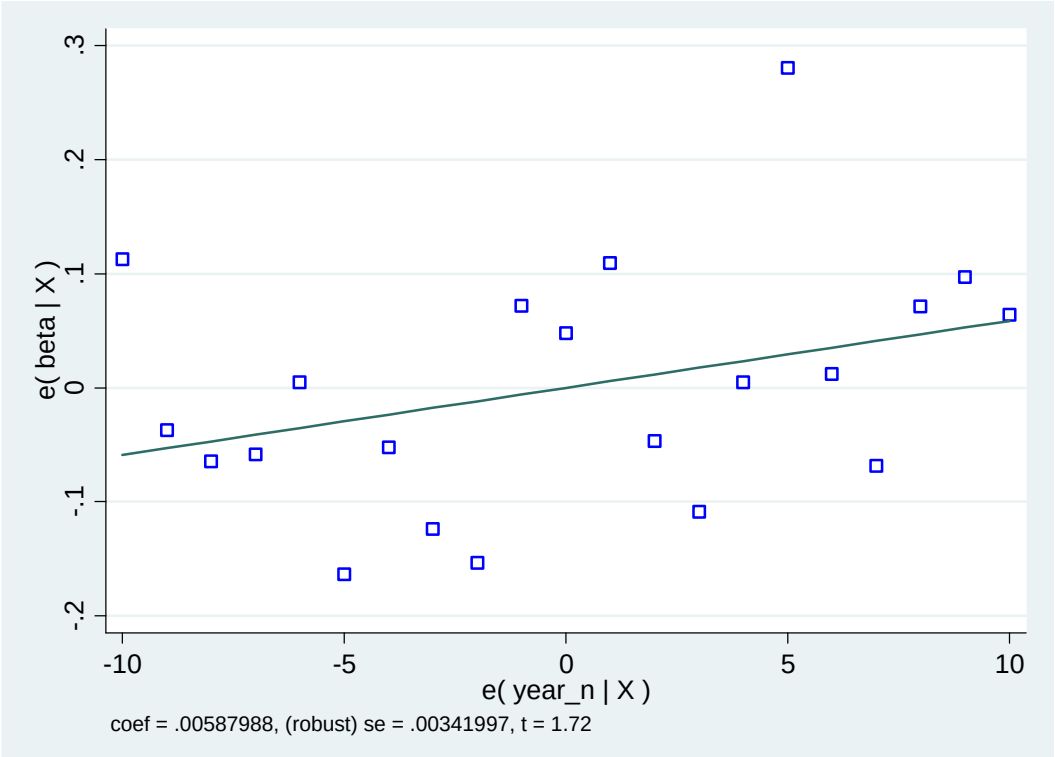
図表 A6-4-2-3　Model 5,　経常利益／前期末純資産



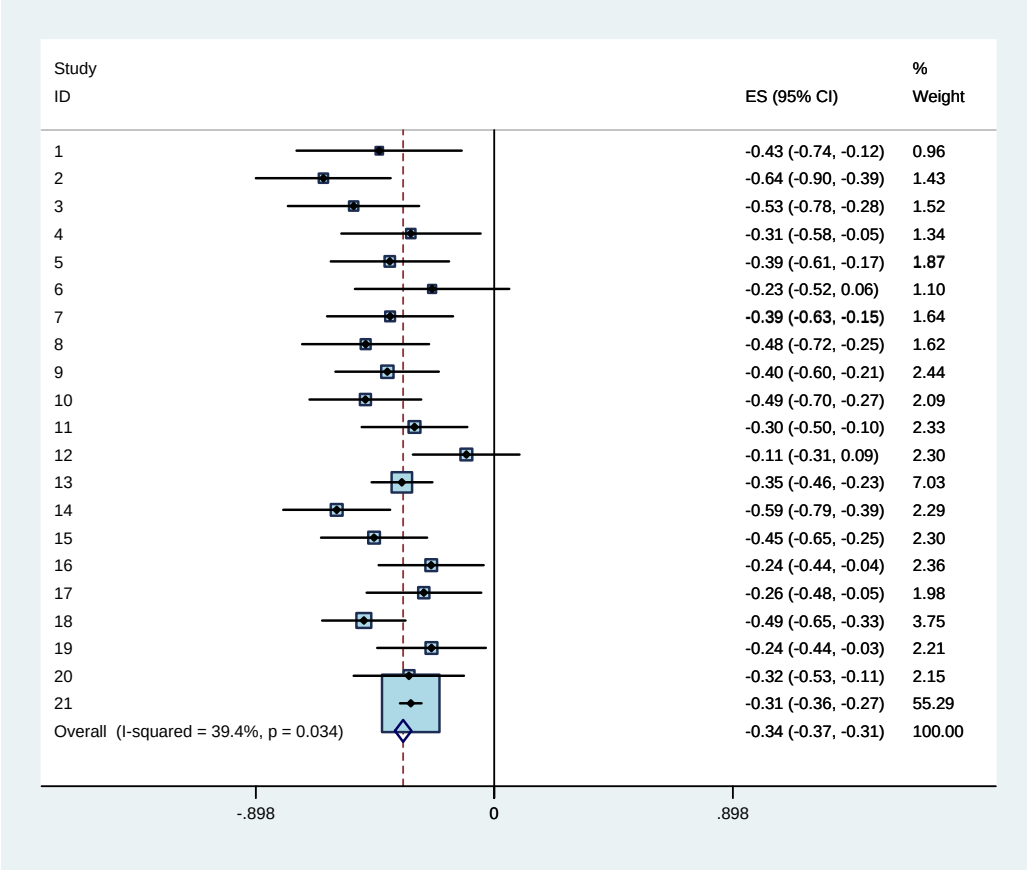


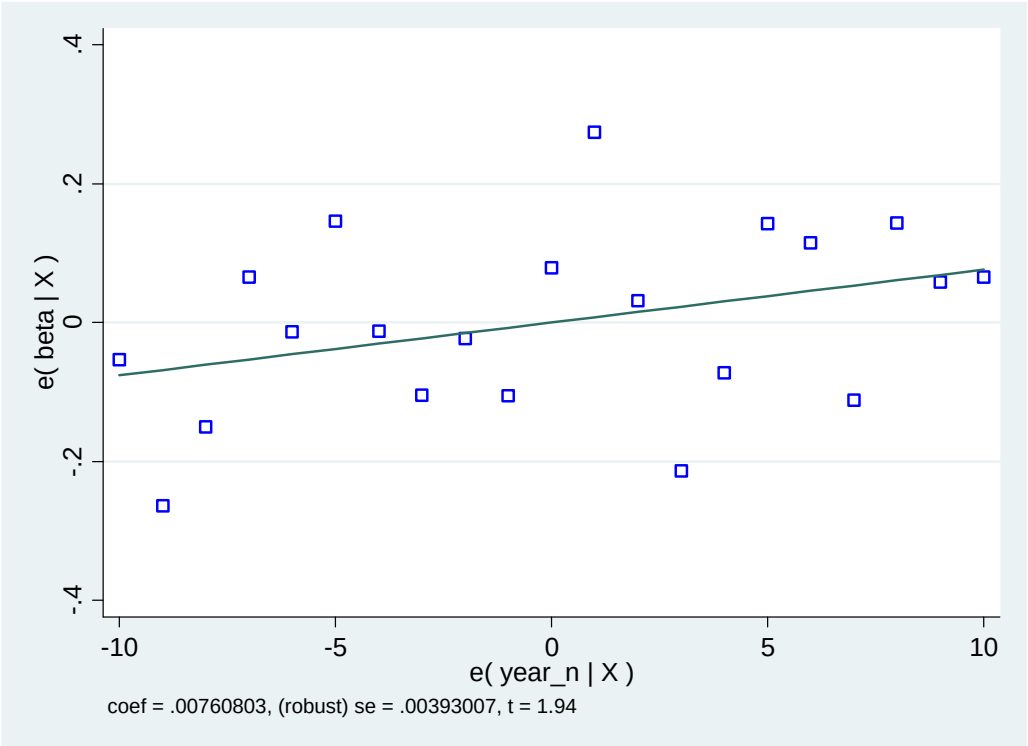
図表 A6-4-2-4　Model 5，税引前利益／前期末純資産



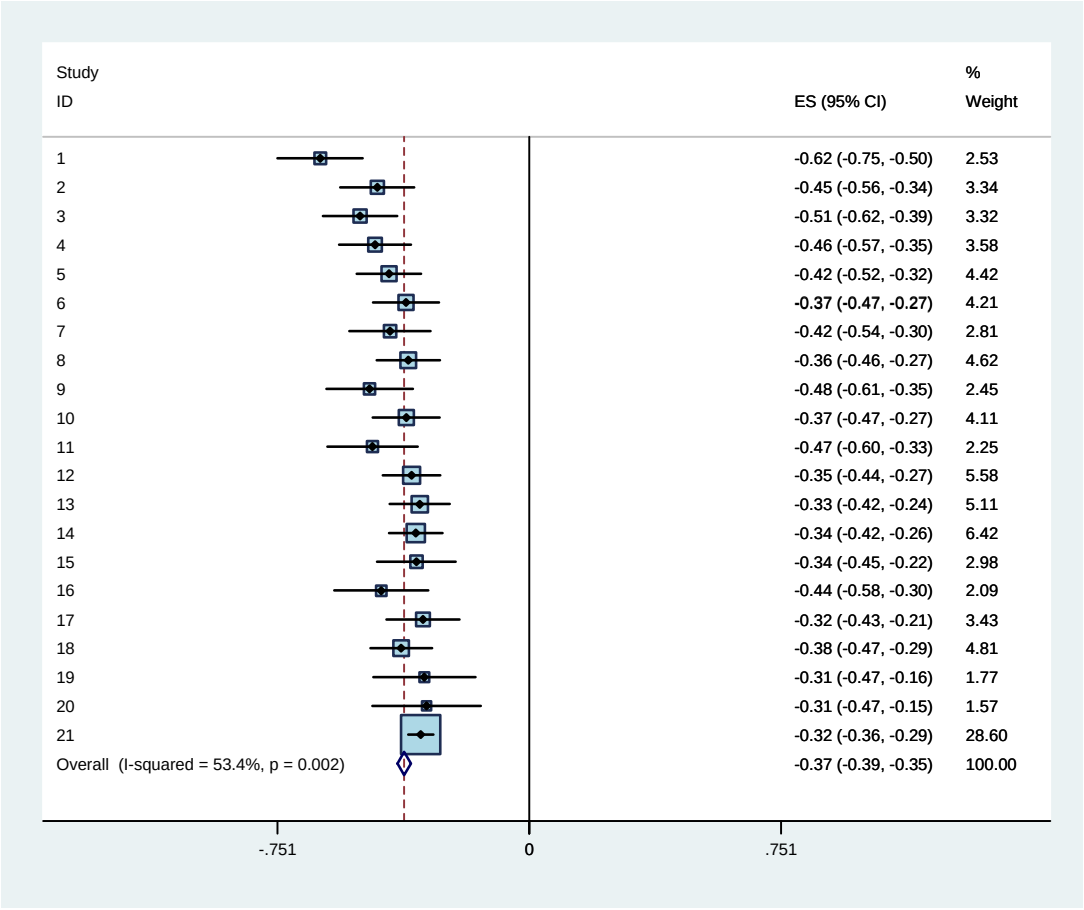


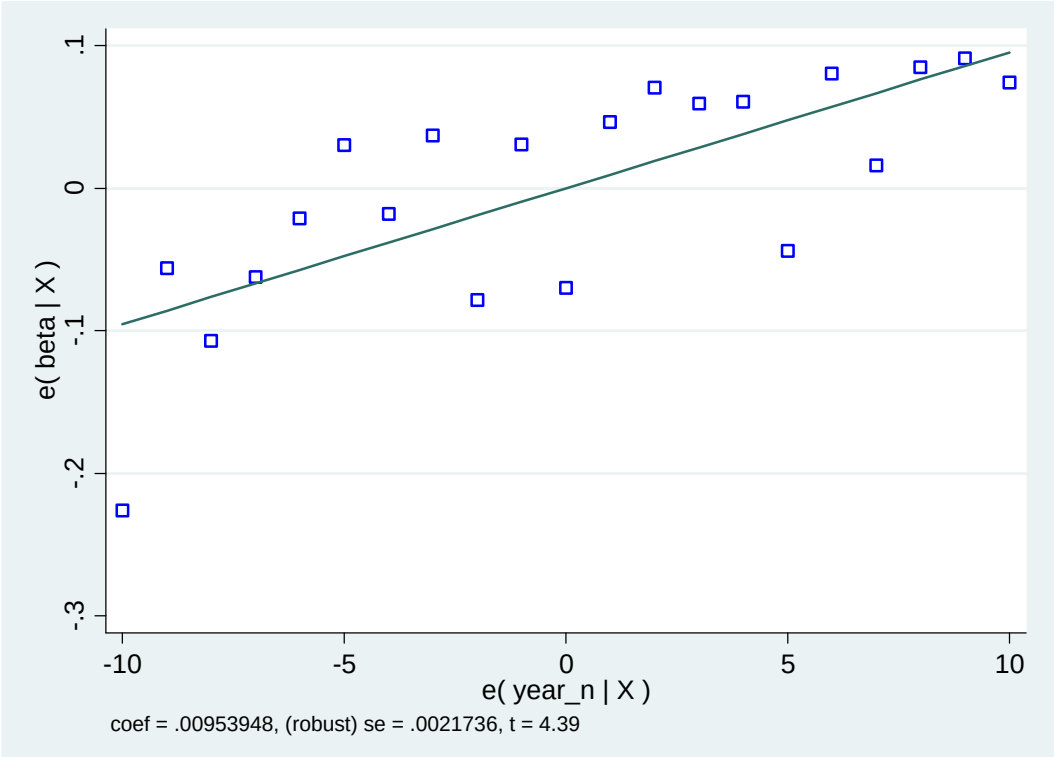
図表 A6-4-2-5　Model 5,　当期純利益／前期末純資産



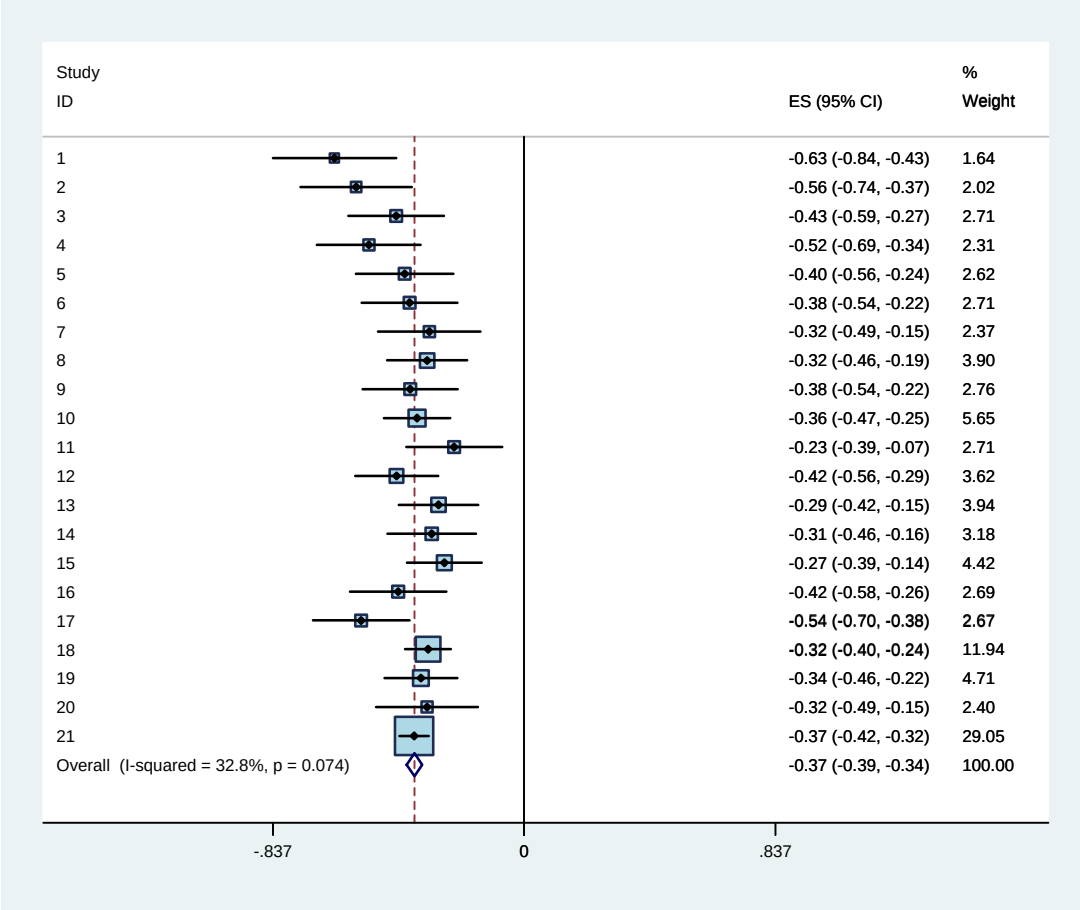


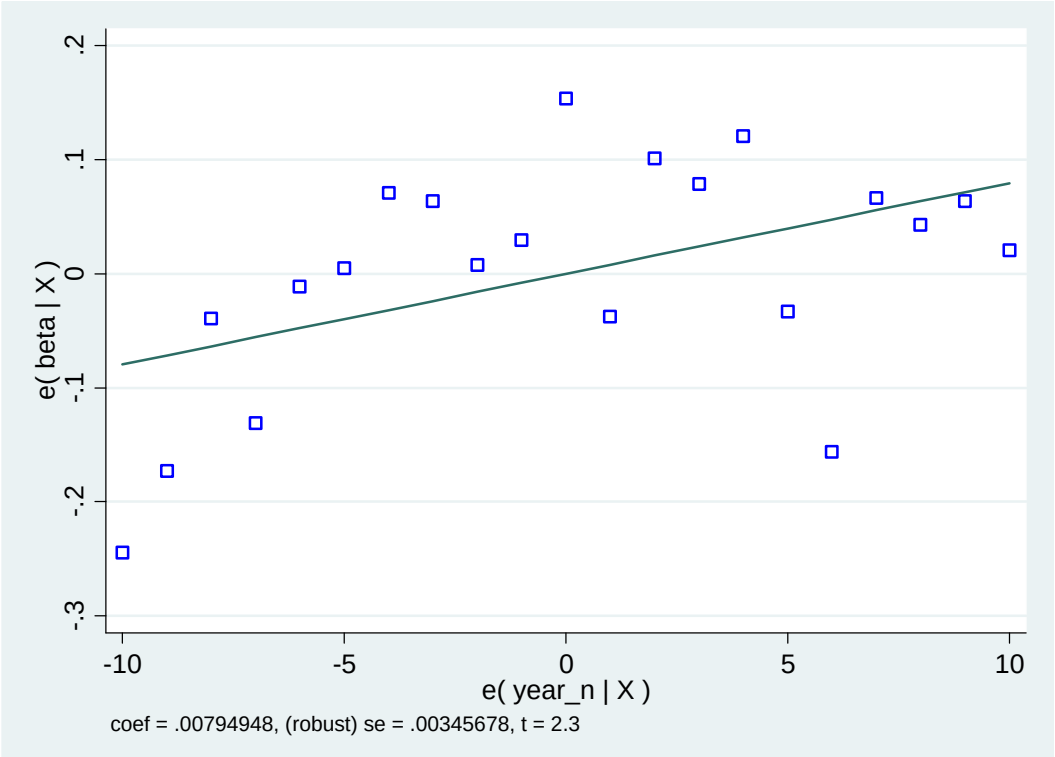
図表 A6-4-3-1　Model 5,　売上総利益／売上高



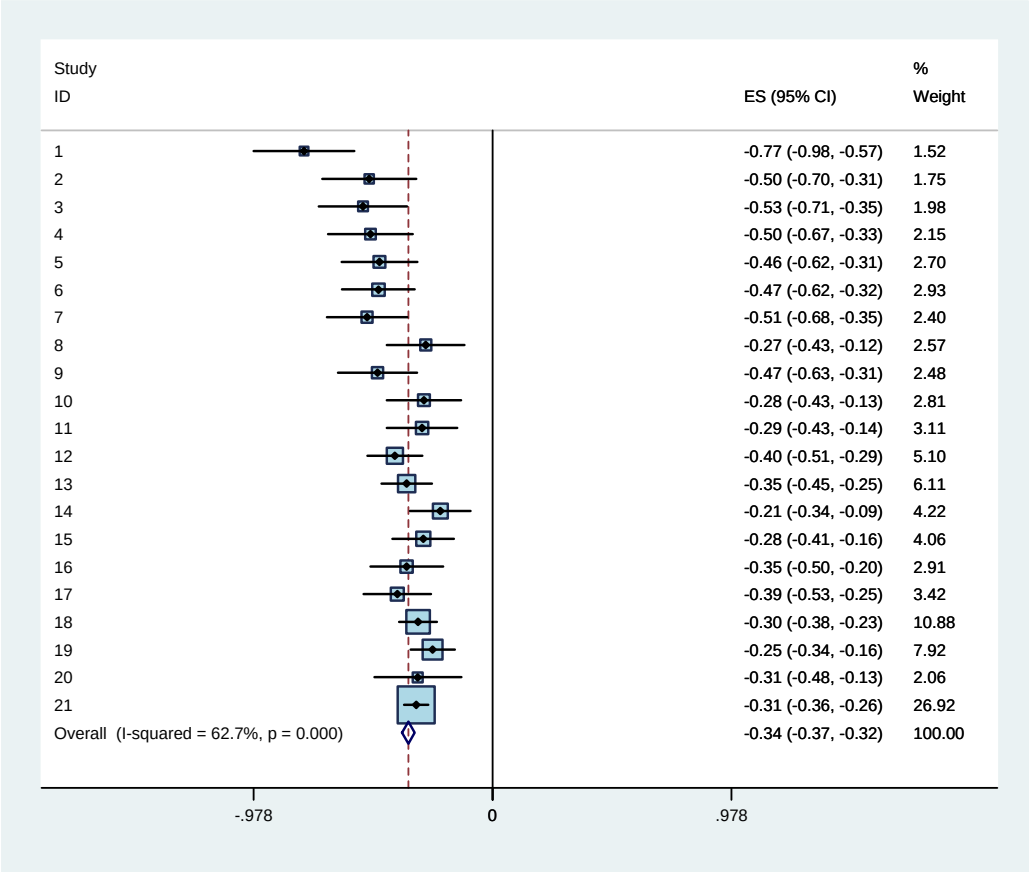


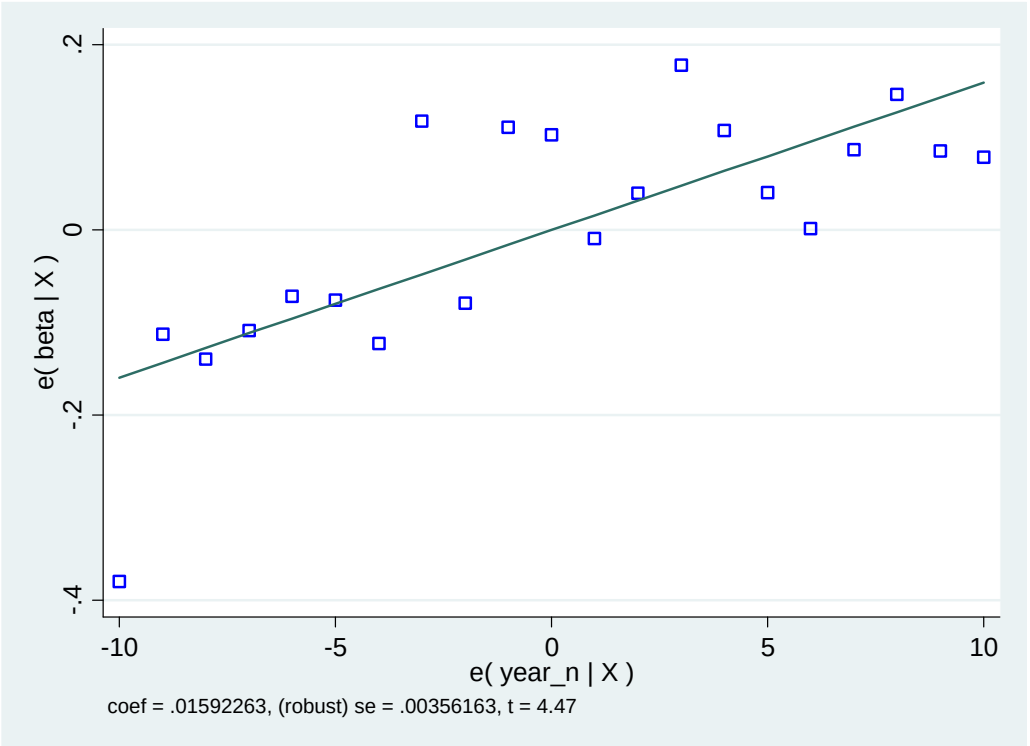
図表 A6-4-3-2　Model 5,　営業利益／売上高



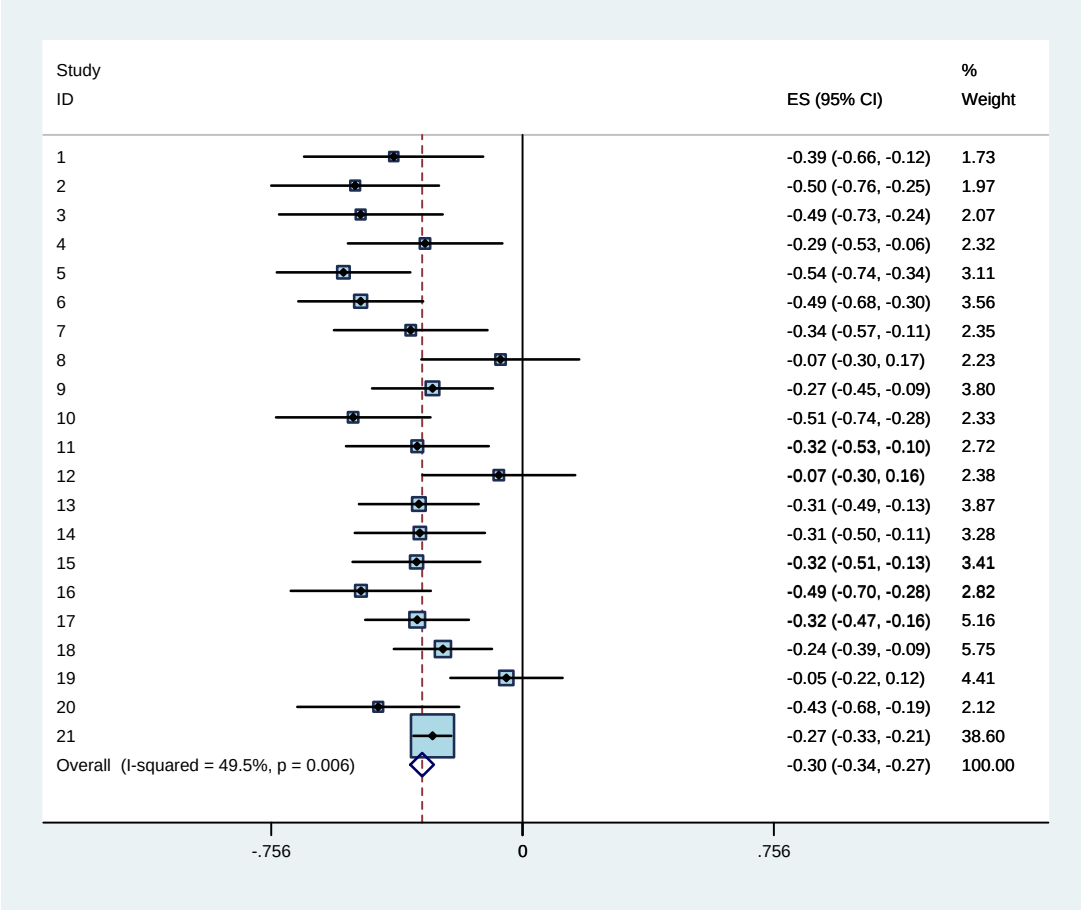


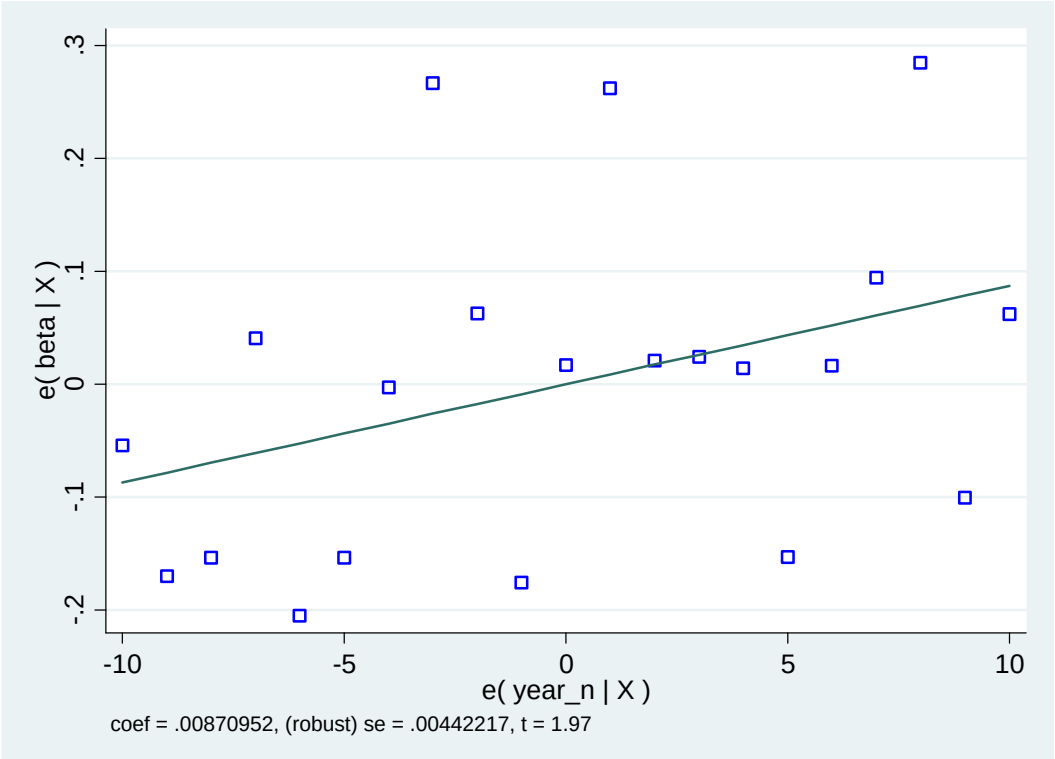
図表 A6-4-3-3　Model 5，経常利益／売上高



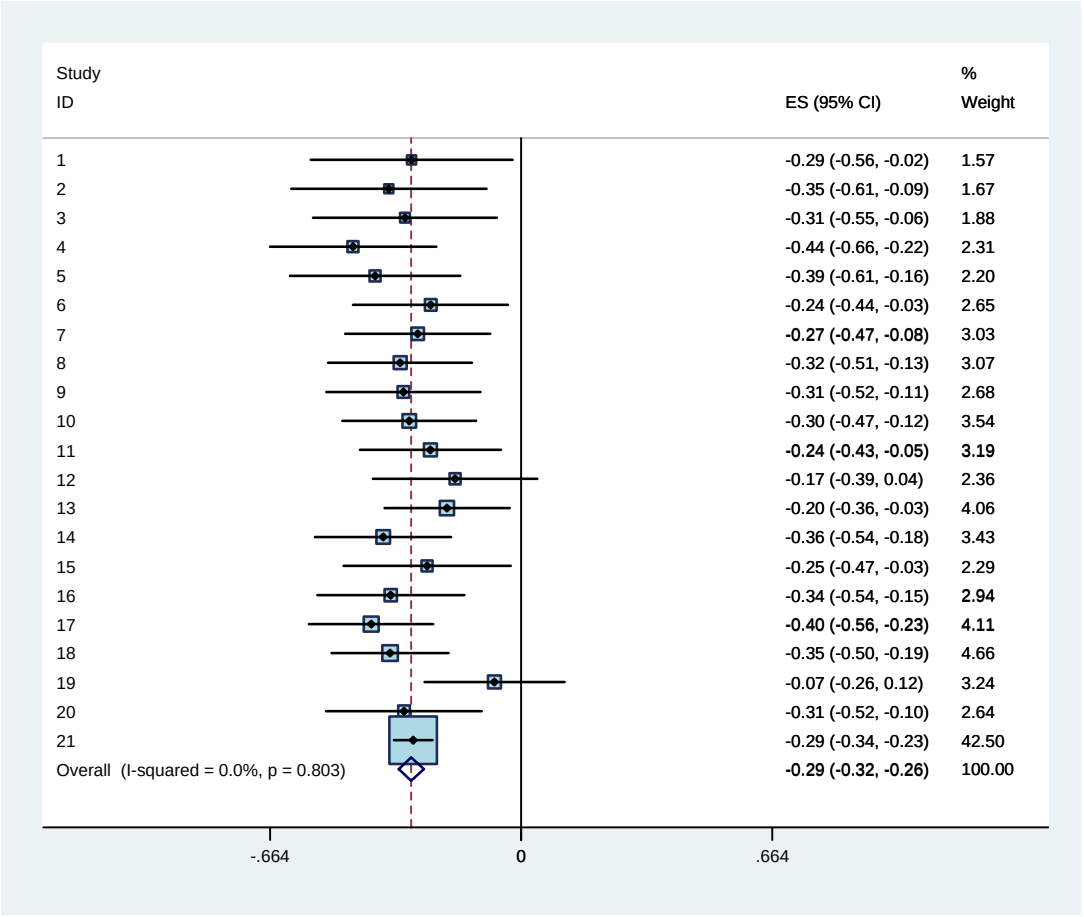


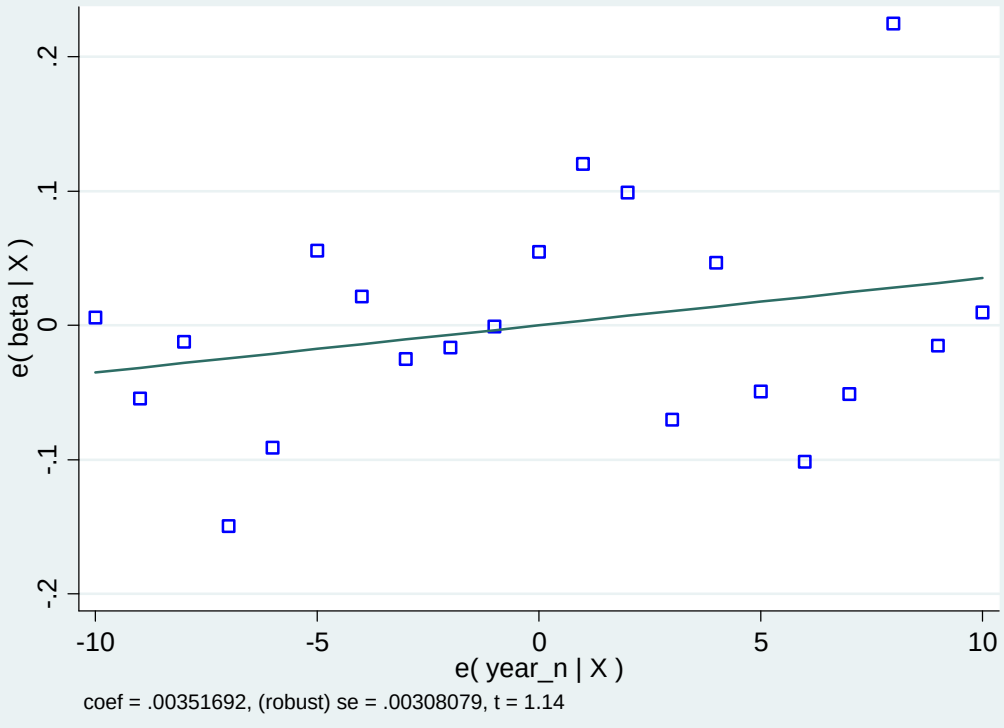
図表 A6-4-3-4　Model 5，税引前利益／売上高



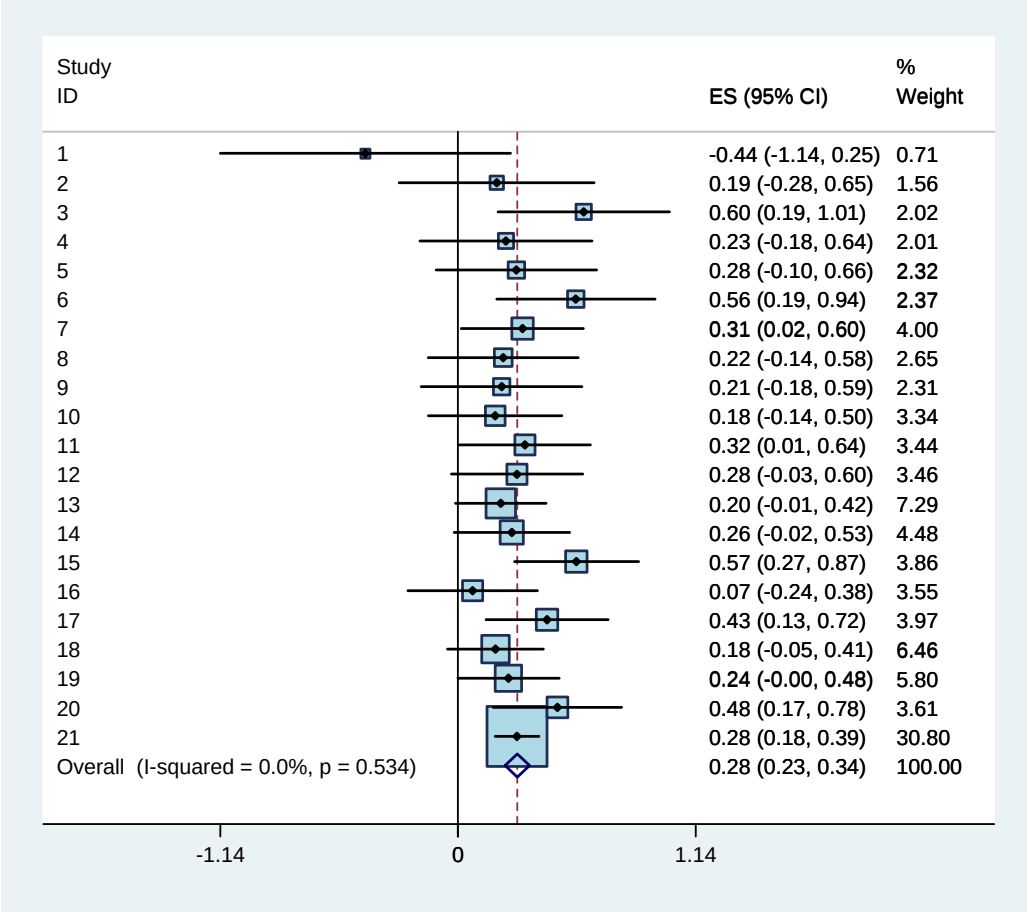


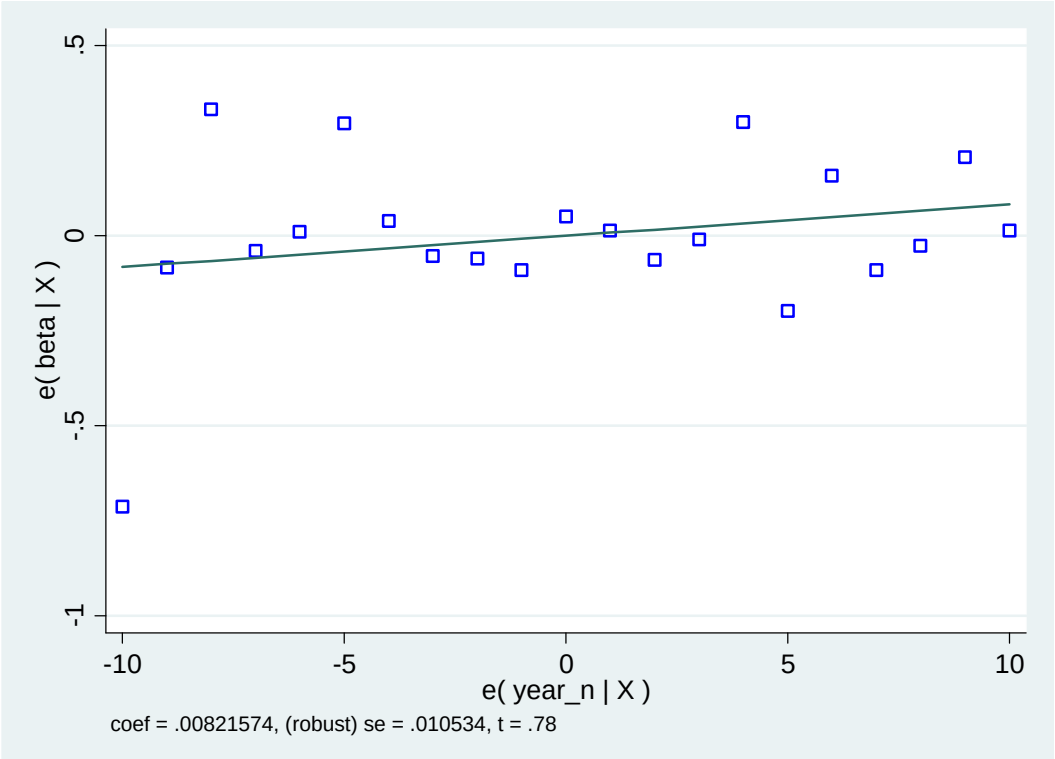
図表 A6-4-3-5　Model 5,　当期純利益／売上高



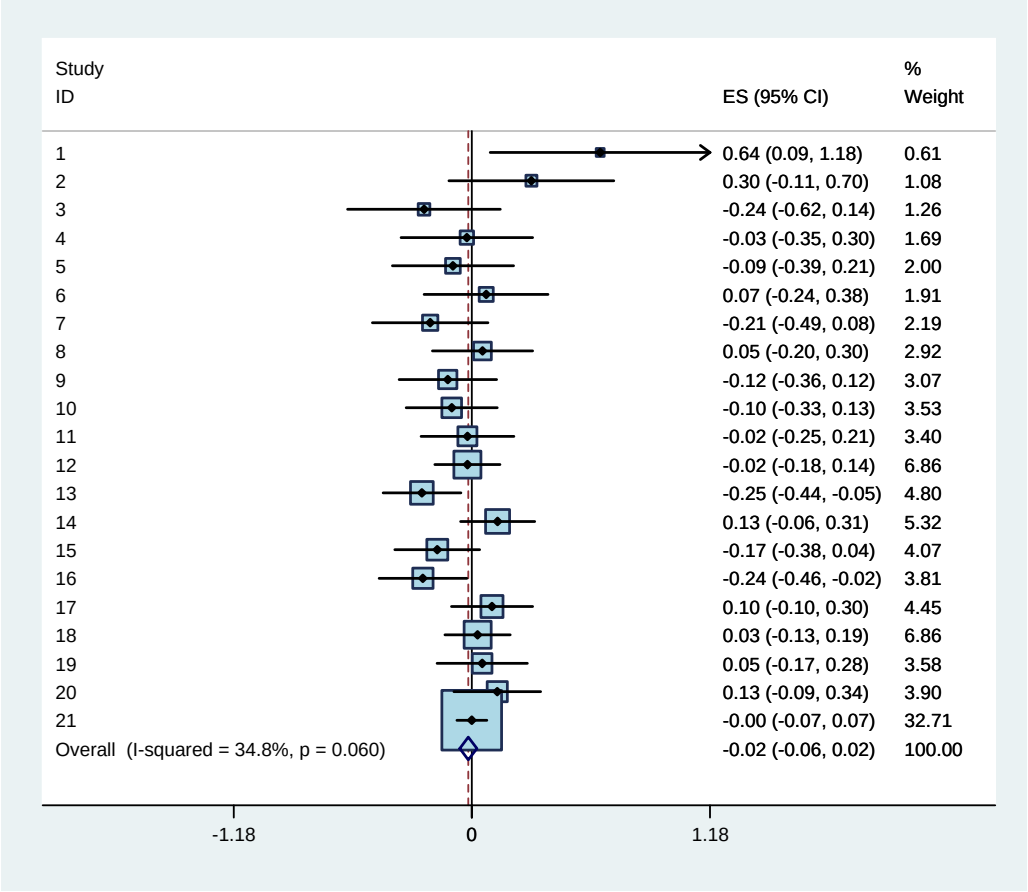


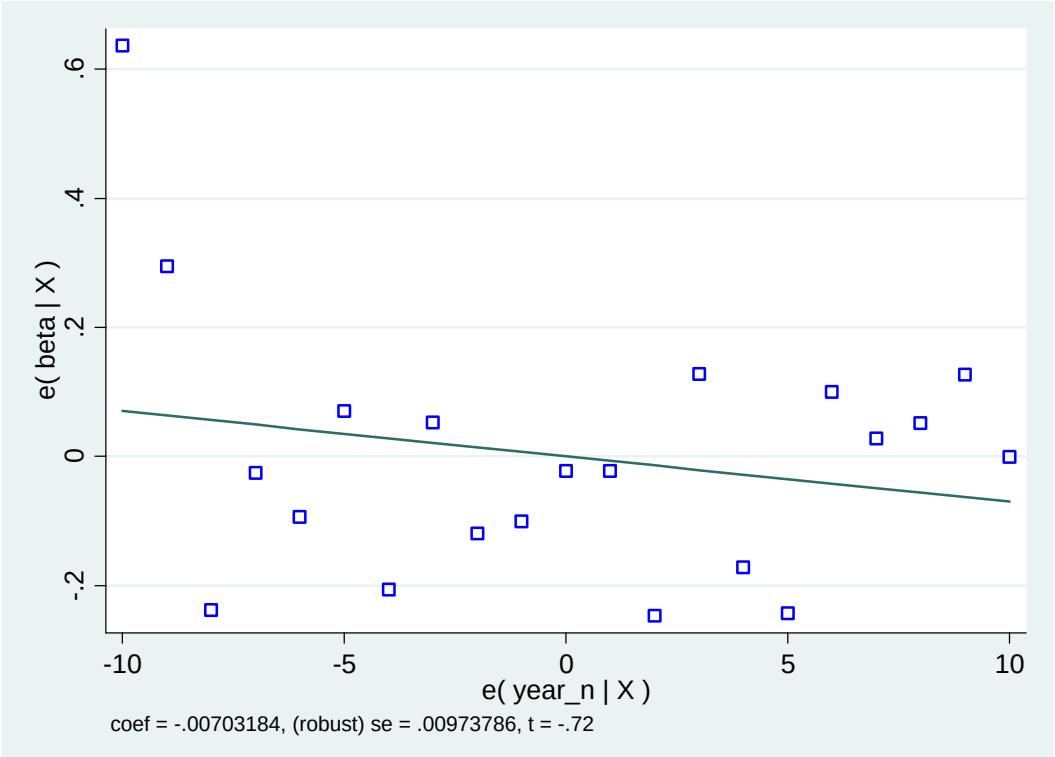
図表 A6-5-1-1　Model 5 の負の超過利益率ダミー，売上総利益／前期末総資産



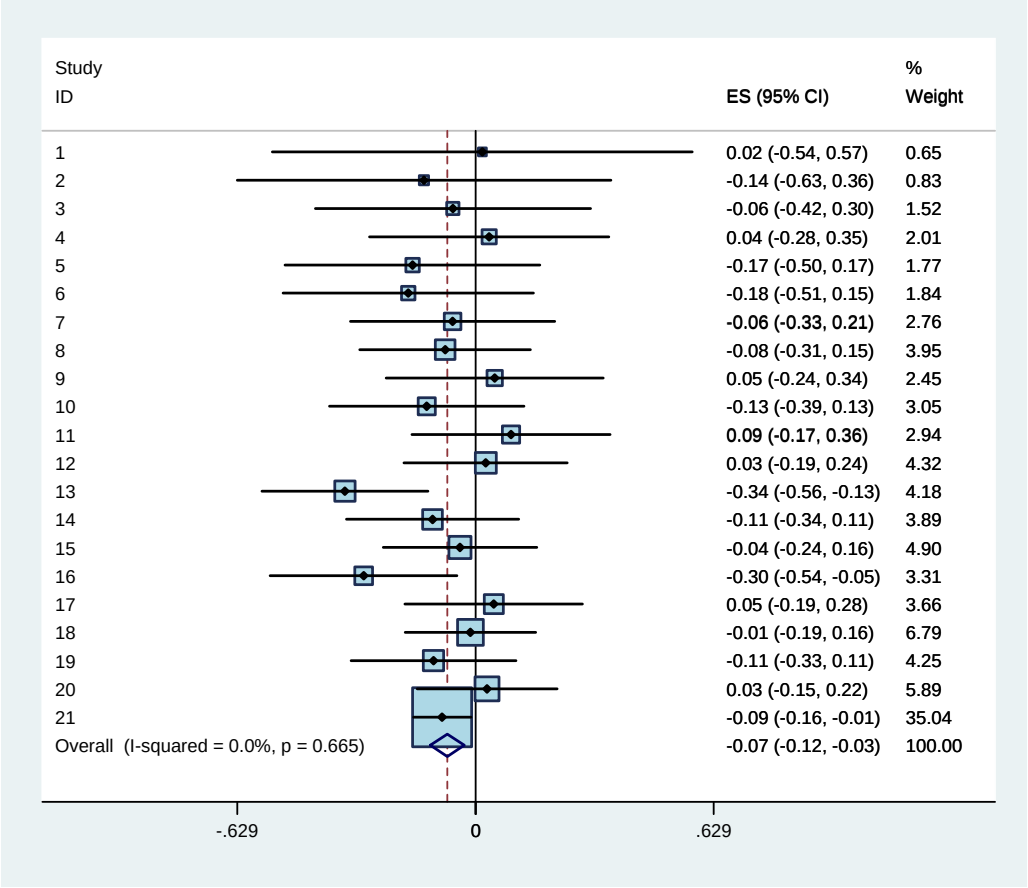


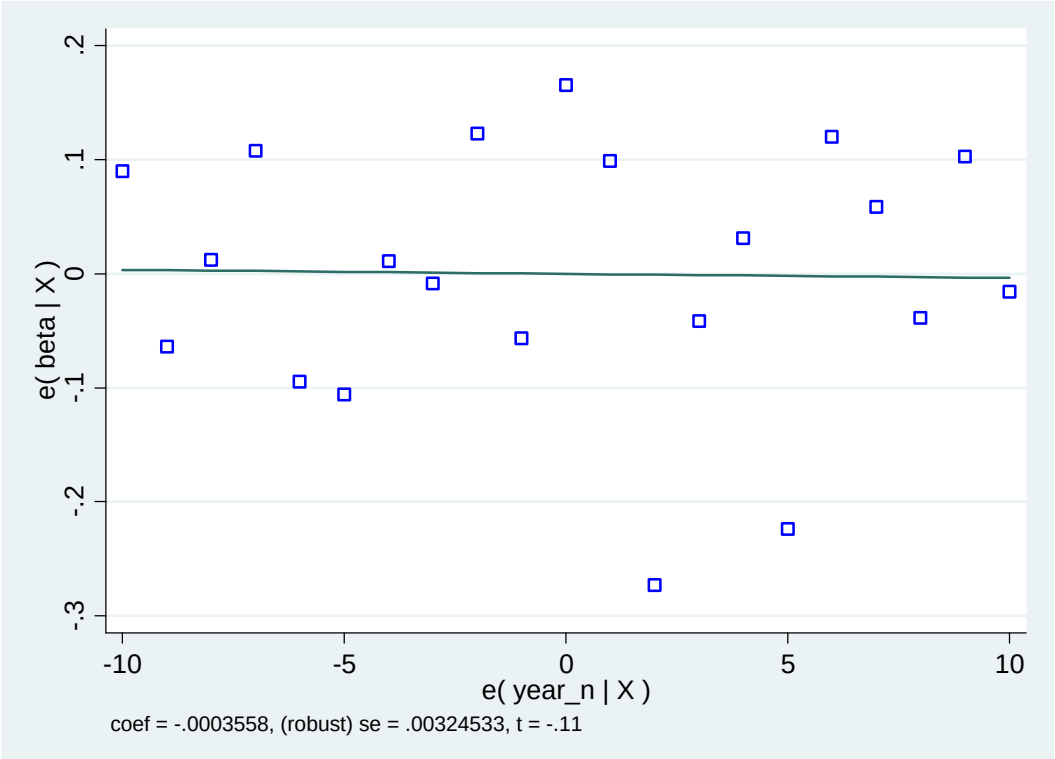
図表 A6-5-1-2　Model 5 の負の超過利益率ダミー，営業利益／前期末総資産



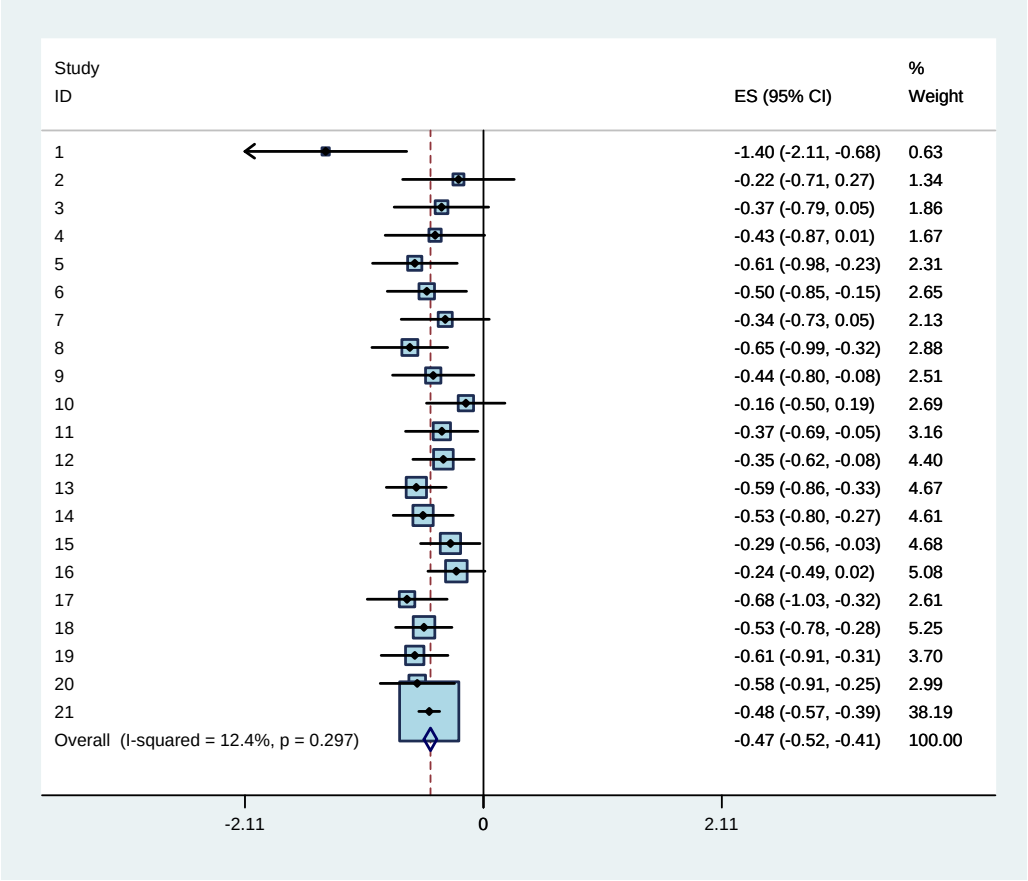


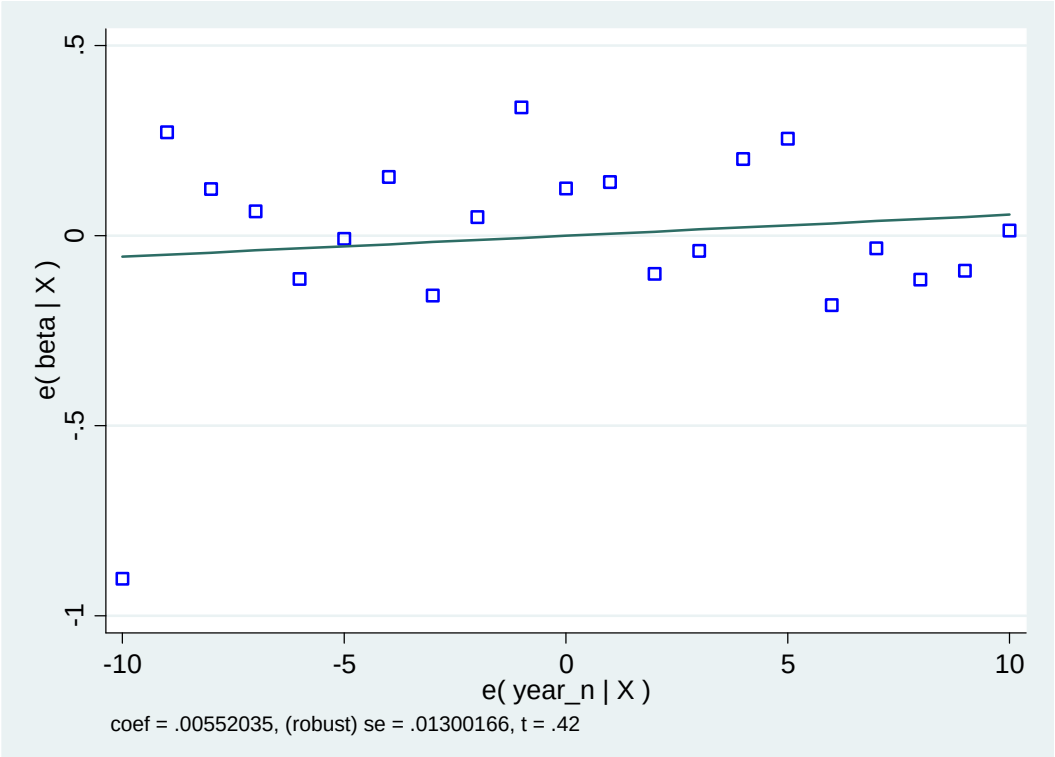
図表 A6-5-1-3　Model 5 の負の超過利益率ダミー，経常利益／前期末総資産



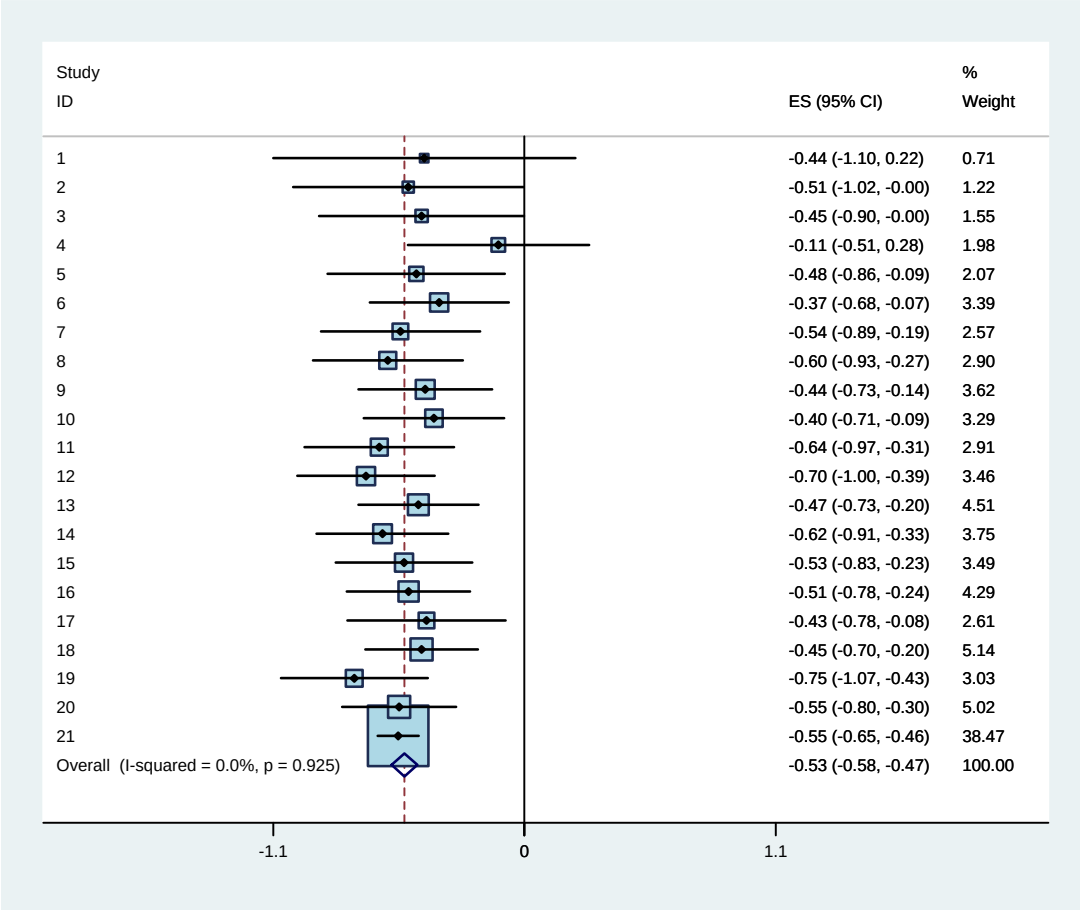


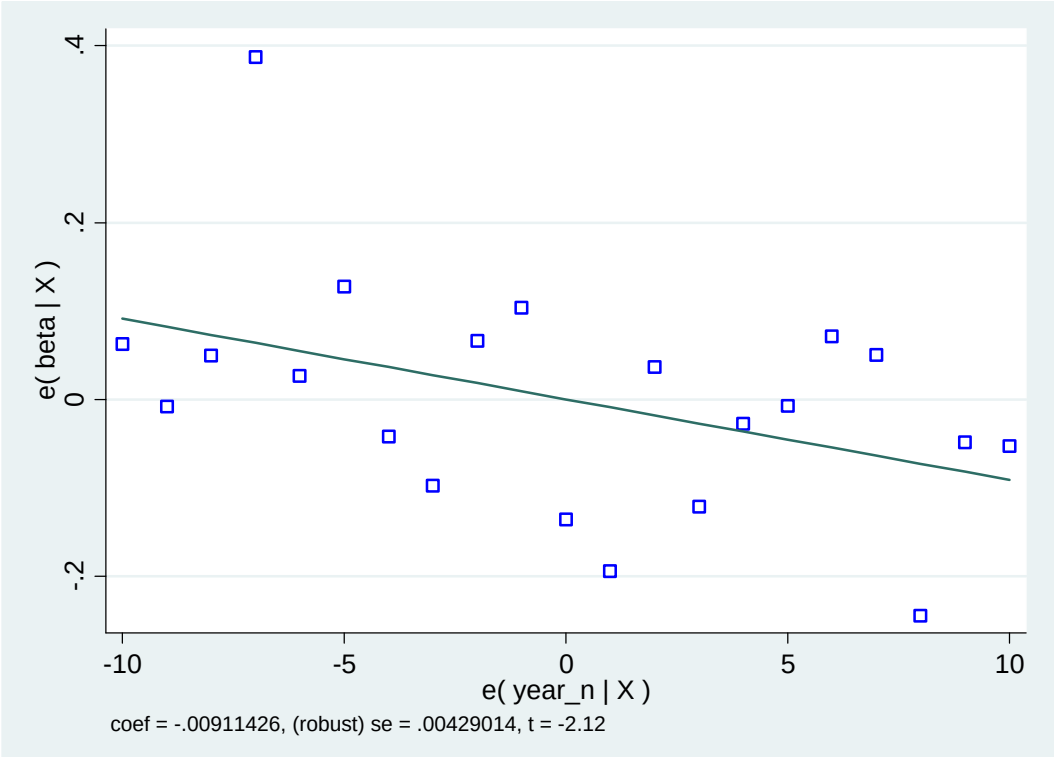
図表 A6-5-1-4　Model 5 の負の超過利益率ダミー，税引前利益／前期末総資産



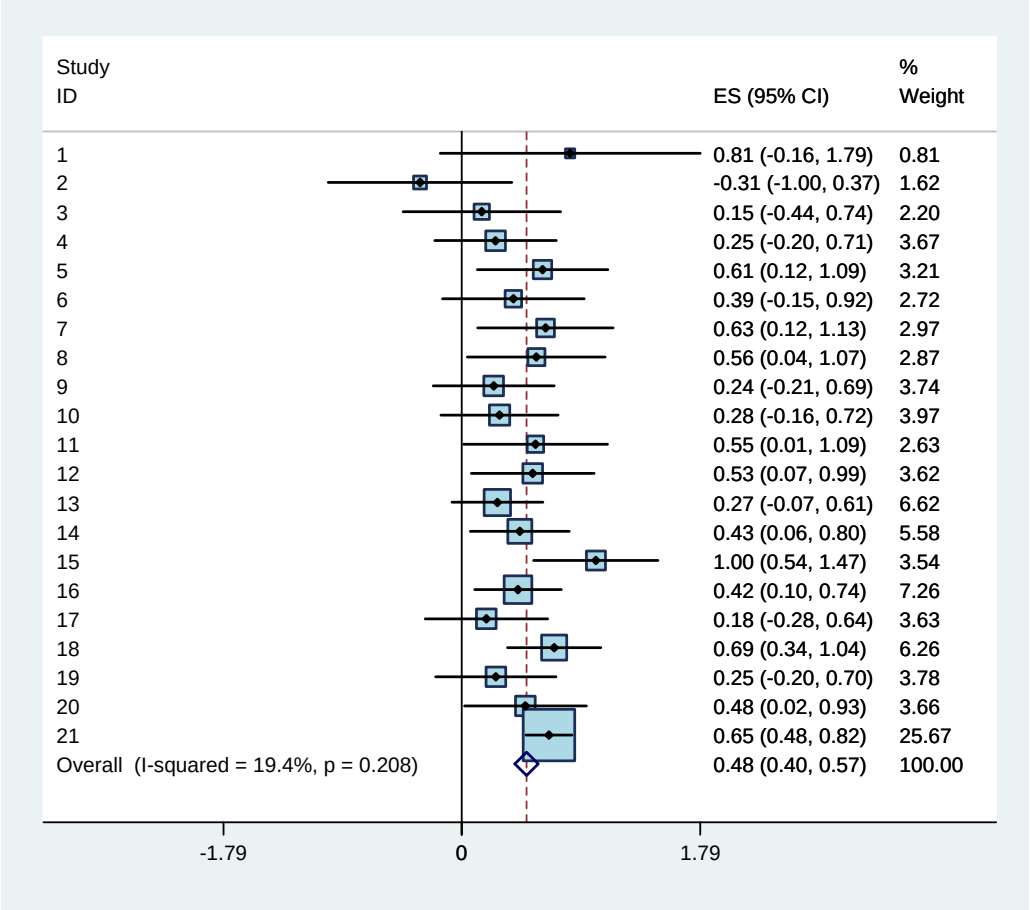


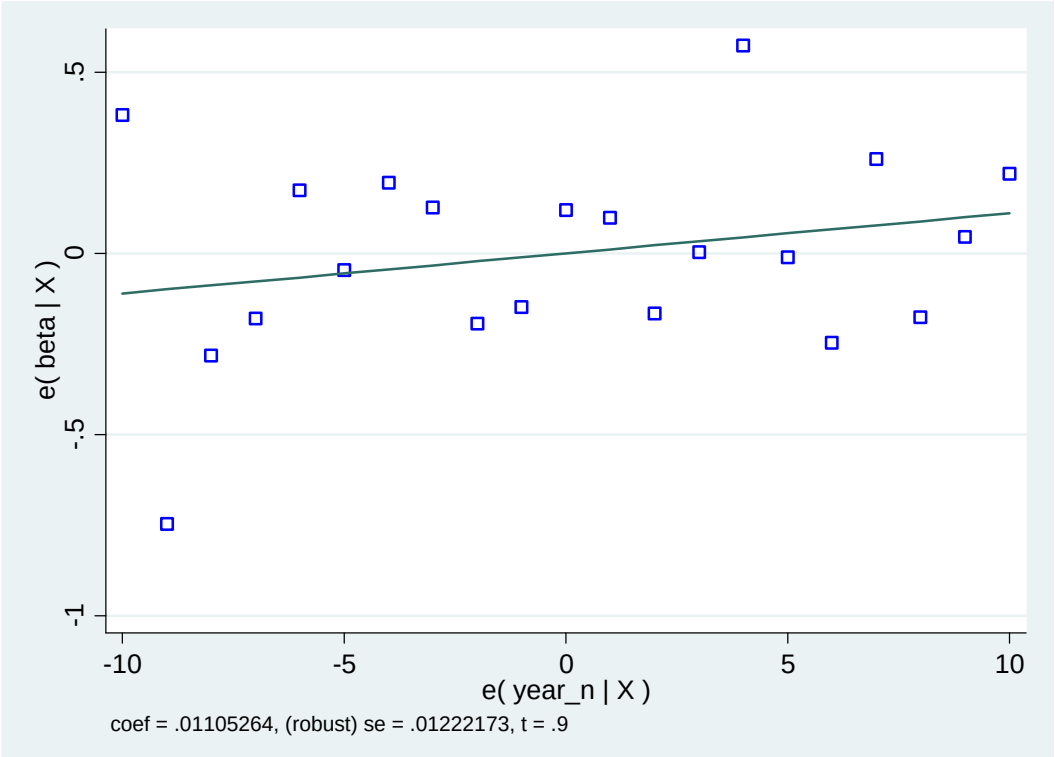
図表 A6-5-1-5　Model 5 の負の超過利益率ダミー，当期純利益／前期末総資産



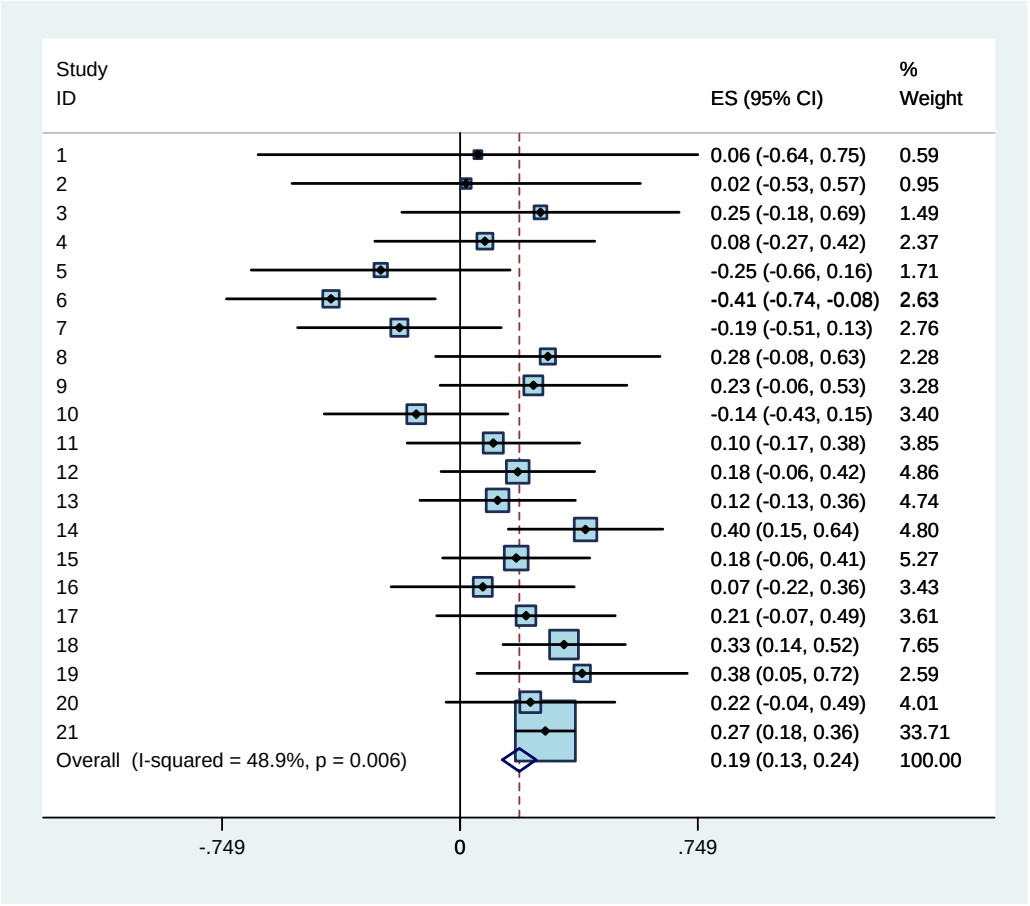


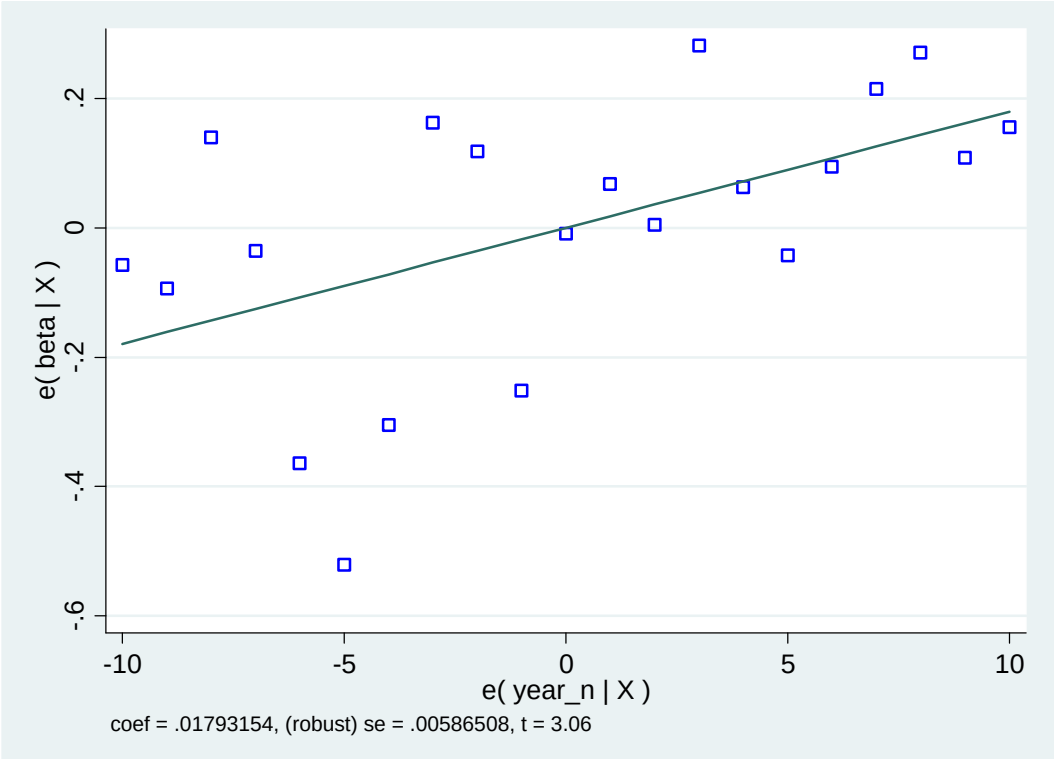
図表 A6-5-2-1　Model 5 の負の超過利益率ダミー，売上総利益／前期末純資産



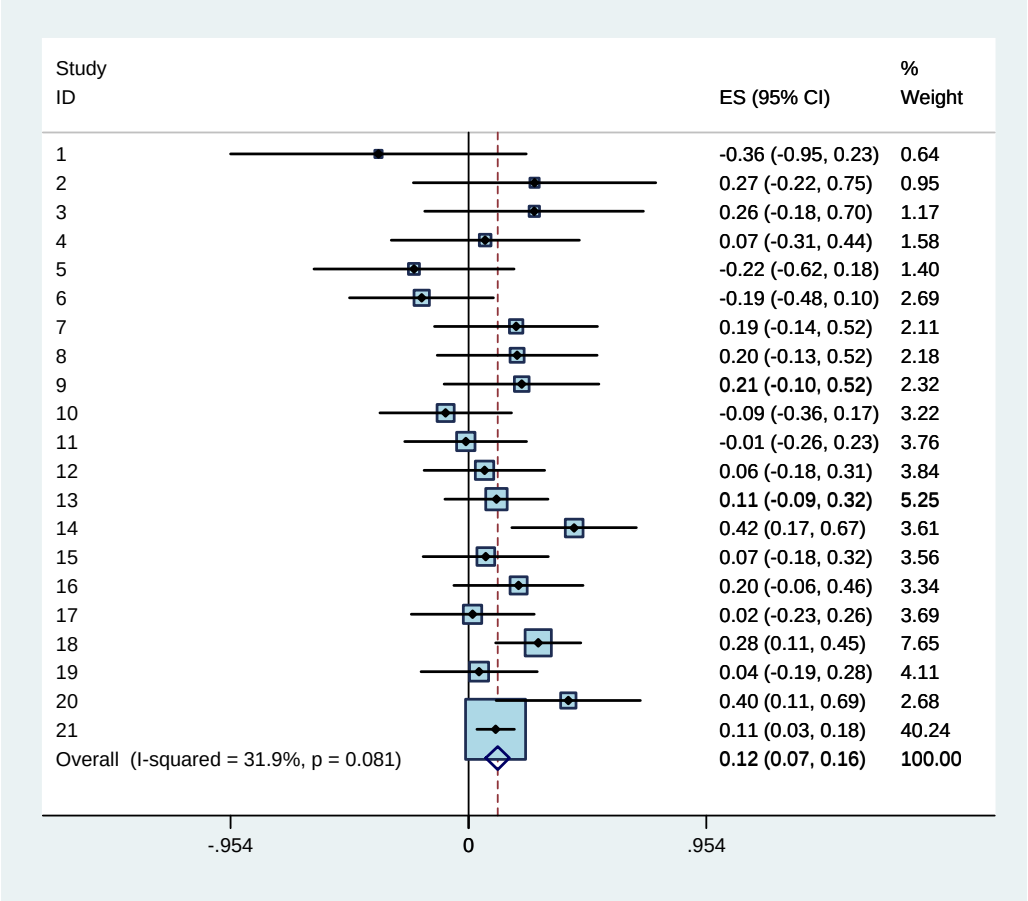


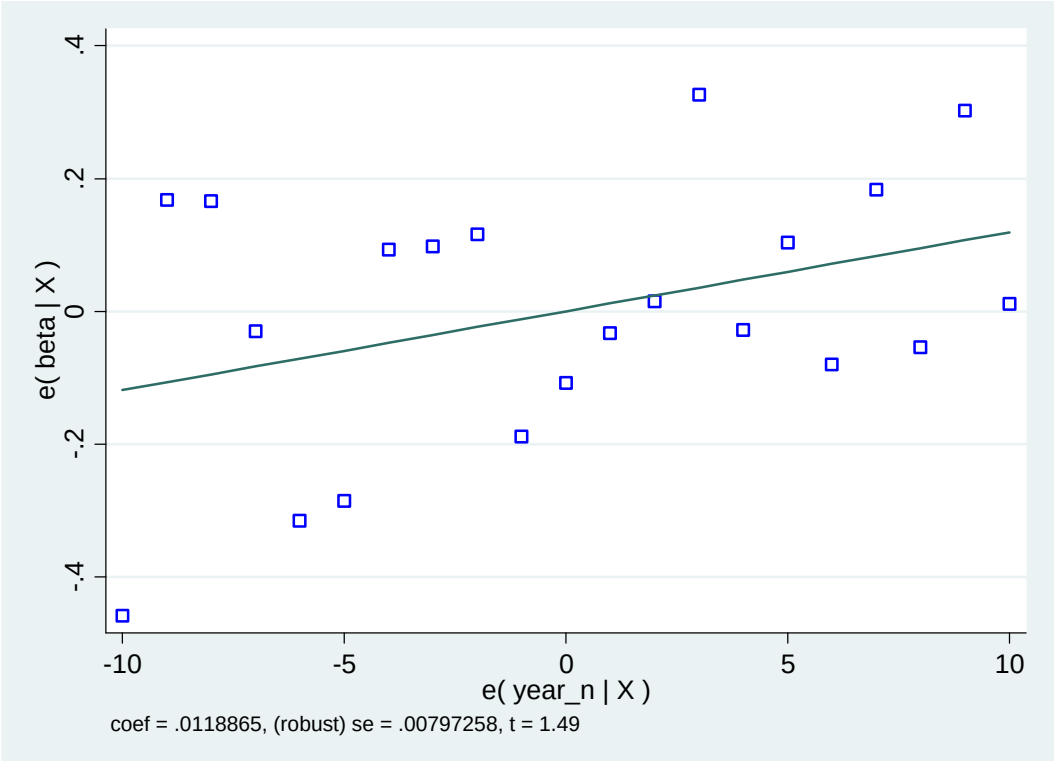
図表 A6-5-2-2　Model 5 の負の超過利益率ダミー，営業利益／前期末純資産



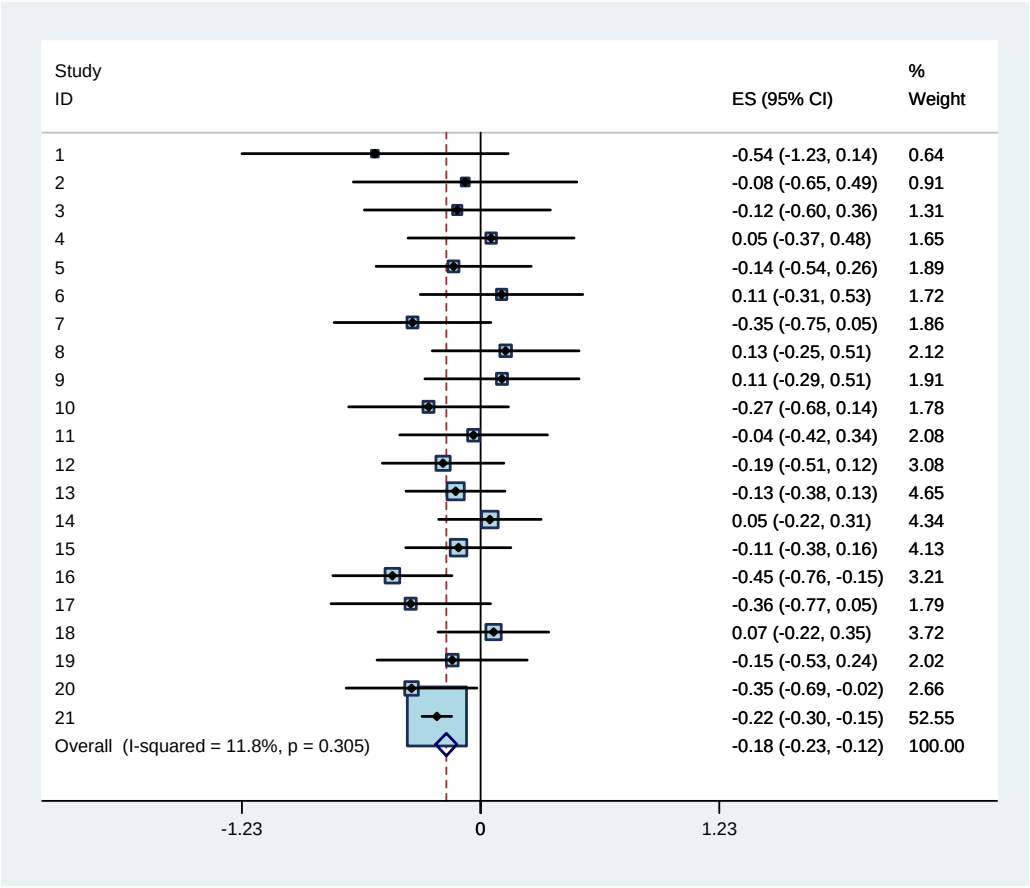


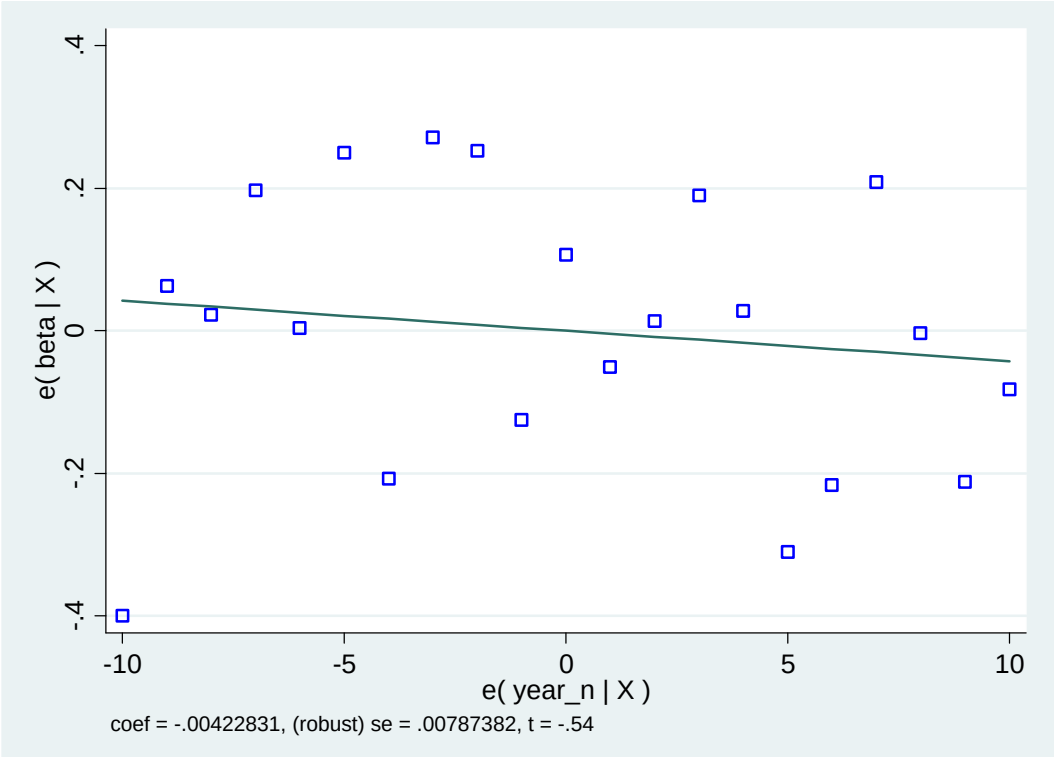
図表 A6-5-2-3　Model 5 の負の超過利益率ダミー，経常利益／前期末純資産



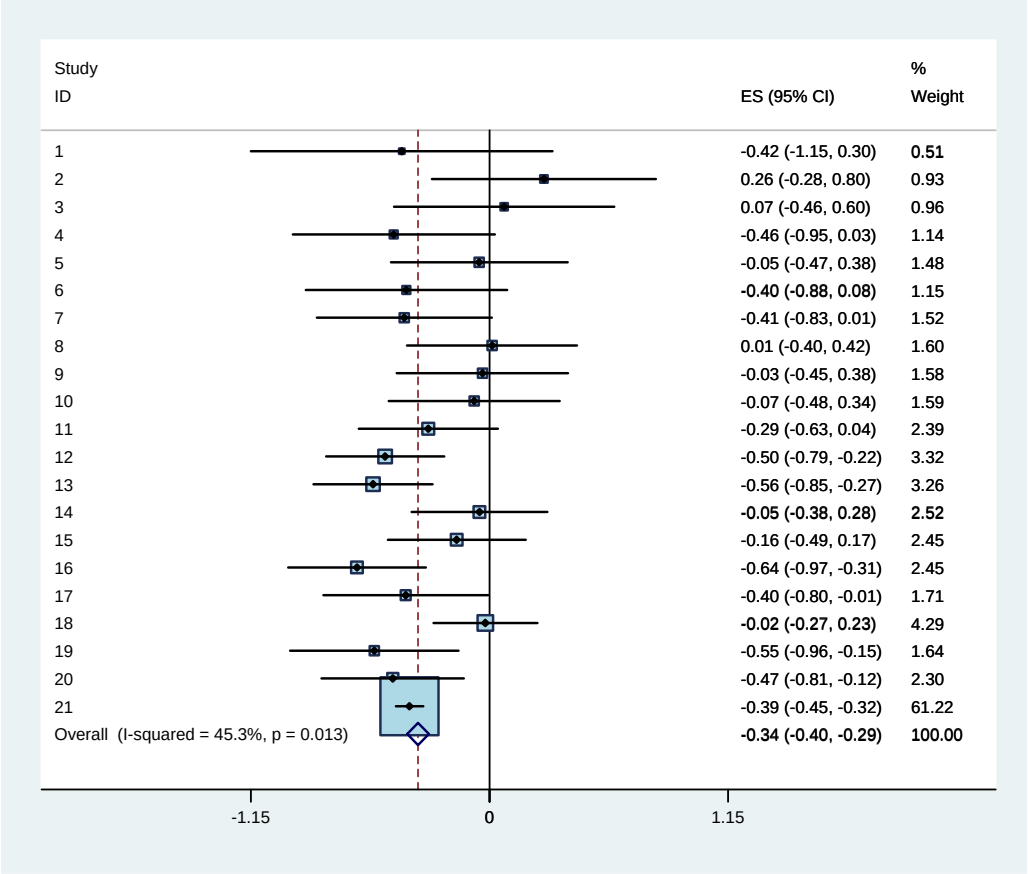


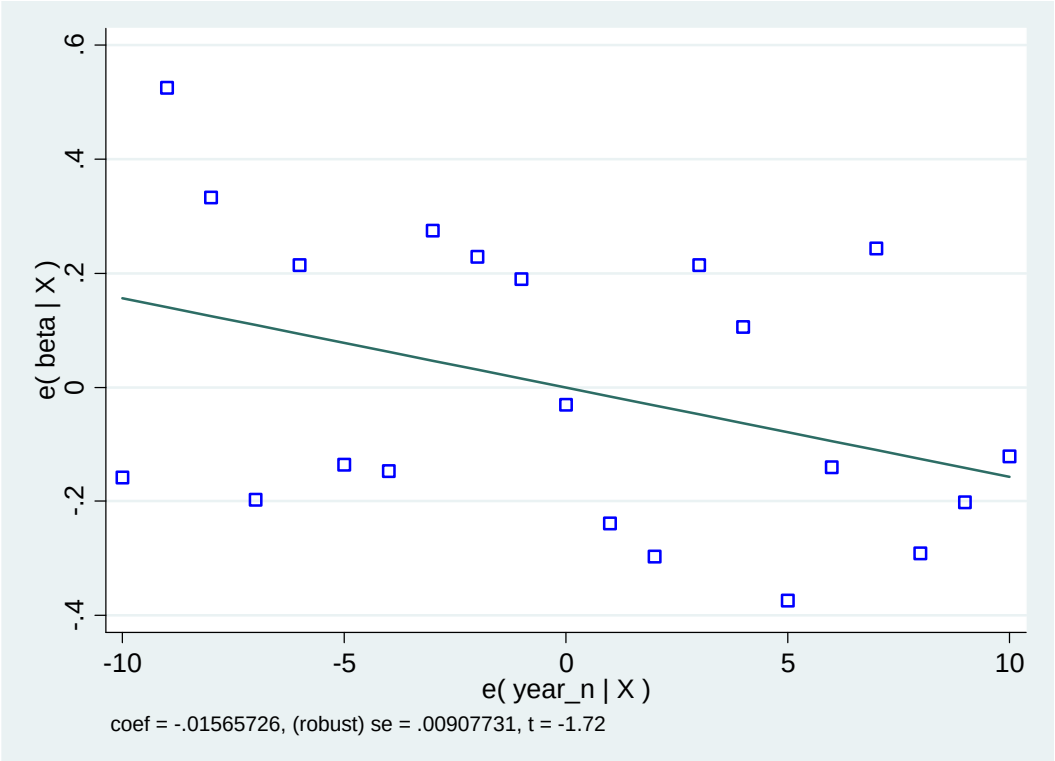
図表 A6-5-2-4　Model 5 の負の超過利益率ダミー，税引前利益／前期末純資産



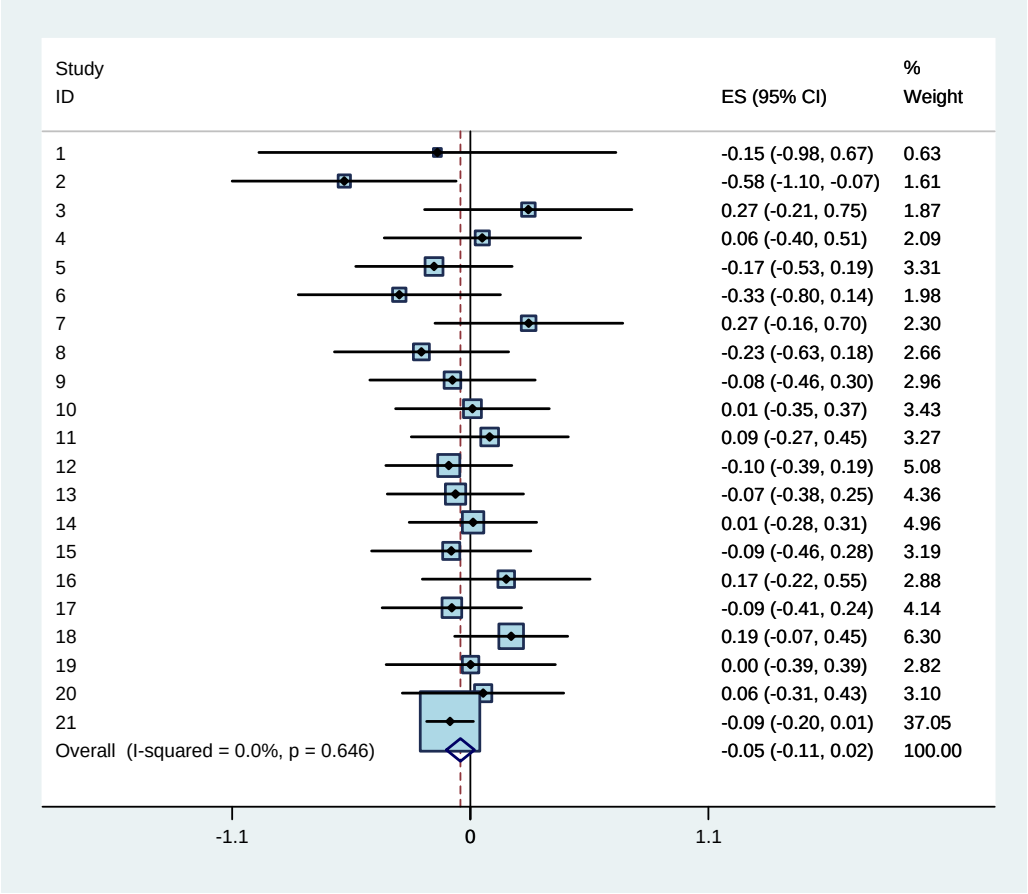


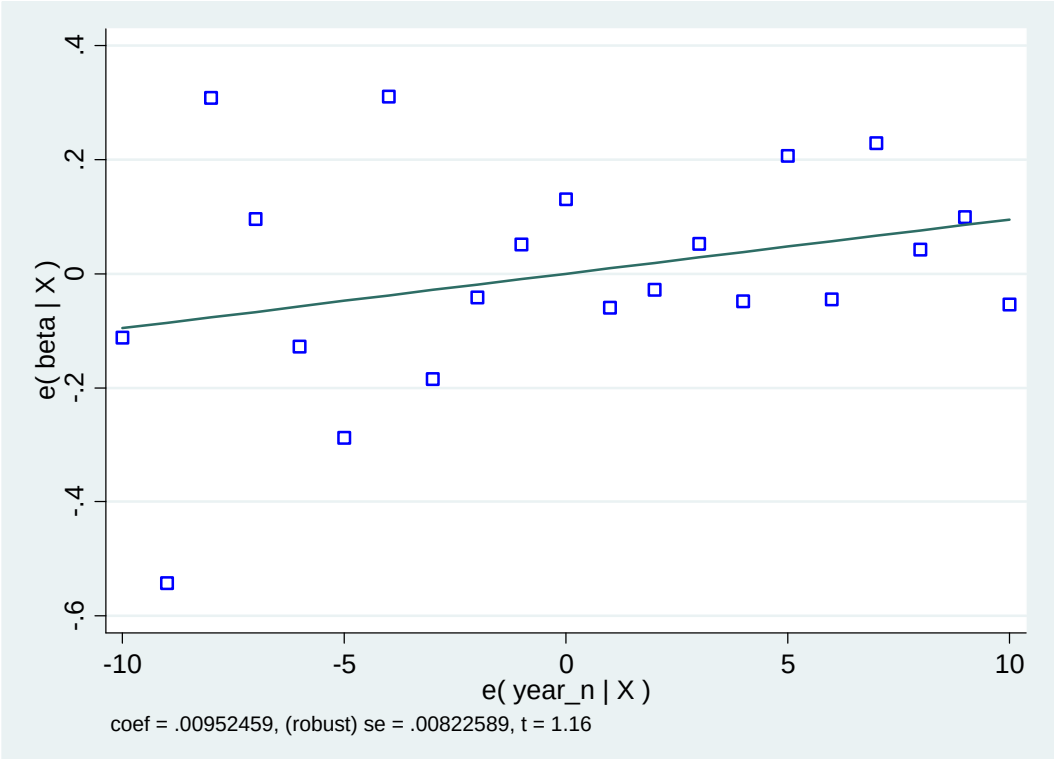
図表 A6-5-2-5　Model 5 の負の超過利益率ダミー，当期純利益／前期末純資産



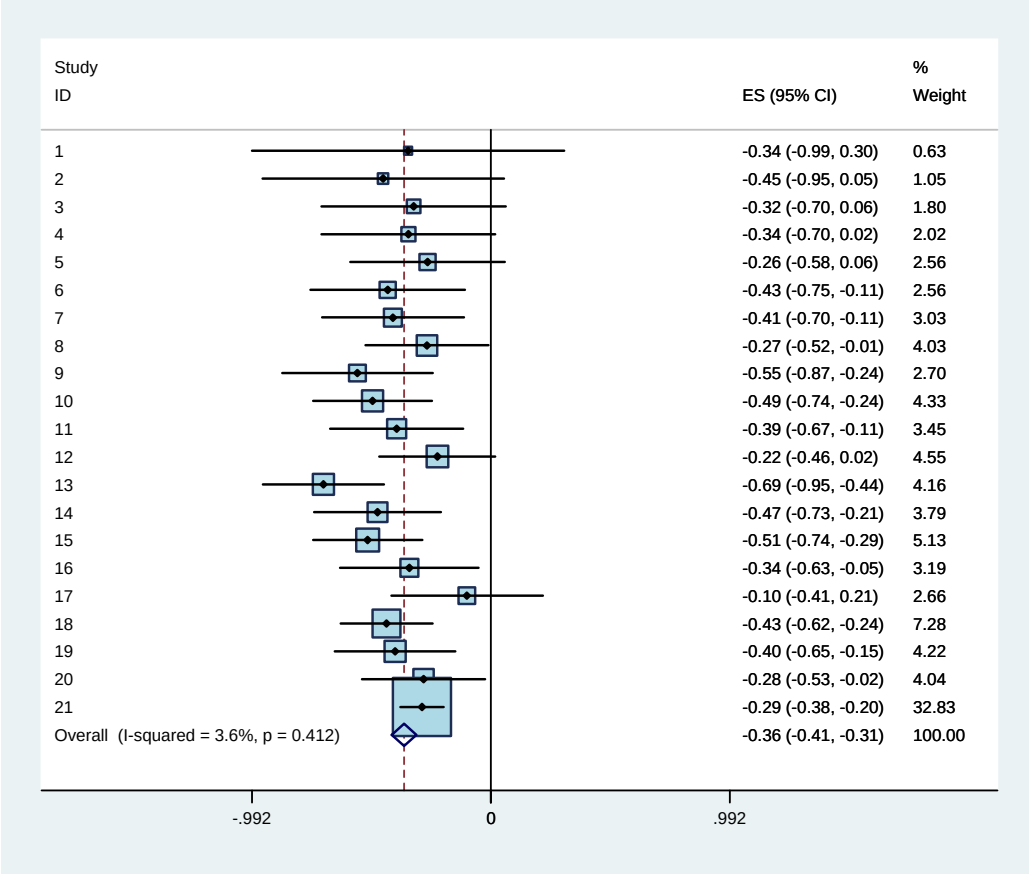


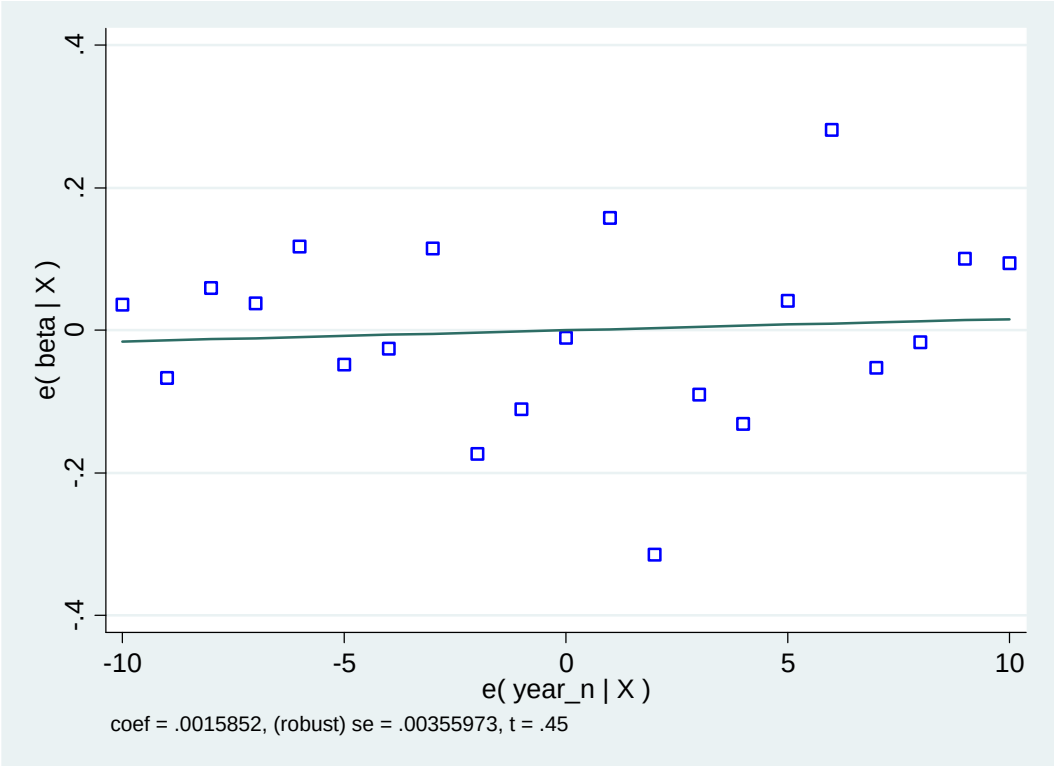
図表 A6-5-3-1　Model 5 の負の超過利益率ダミー，売上総利益／売上高



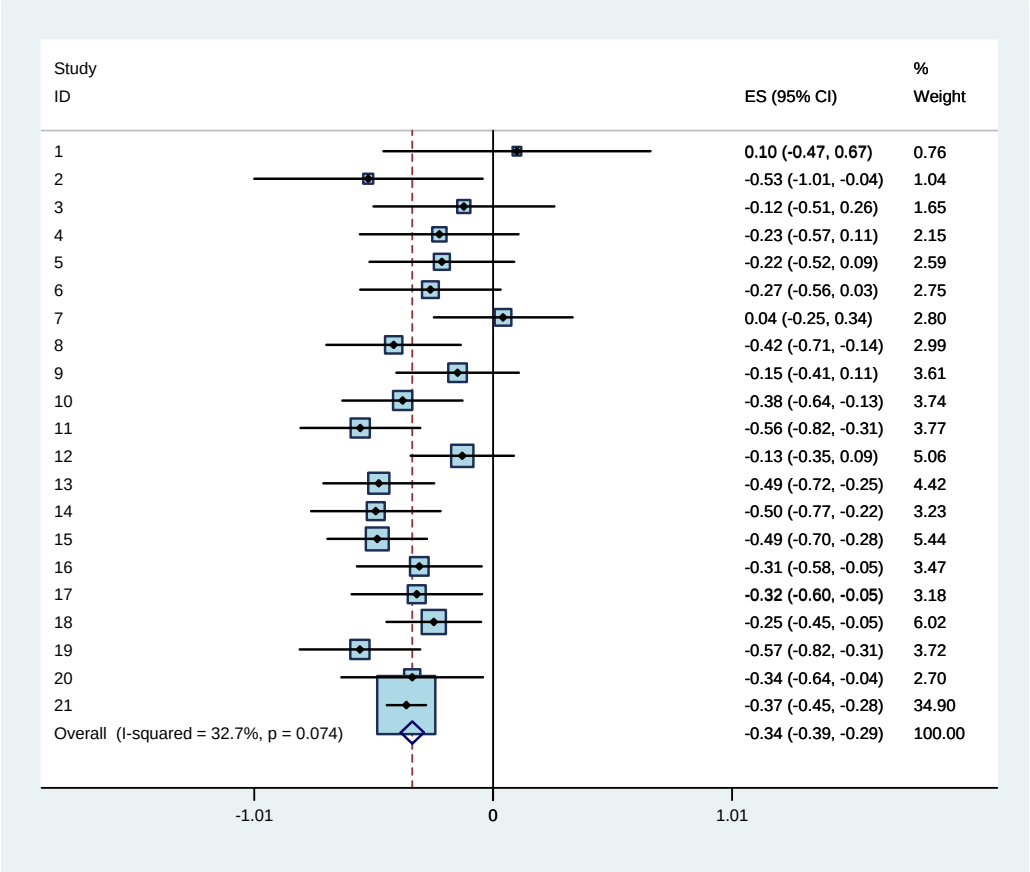


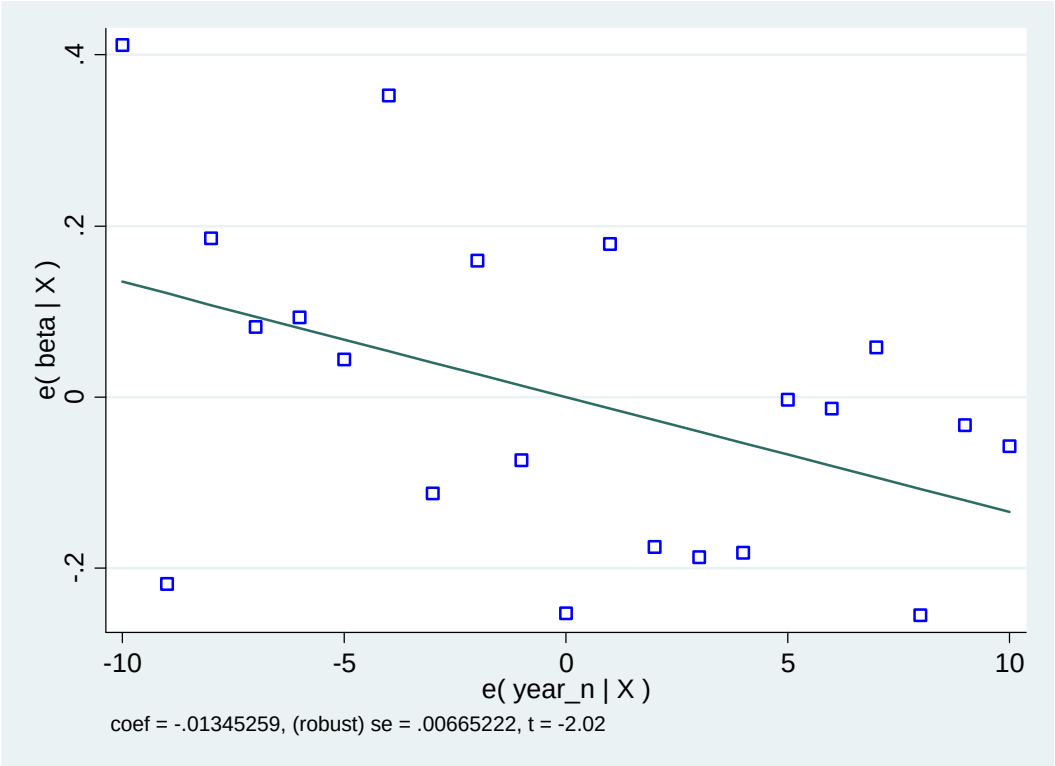
図表 A6-5-3-2　Model 5 の負の超過利益率ダミー，営業利益／売上高



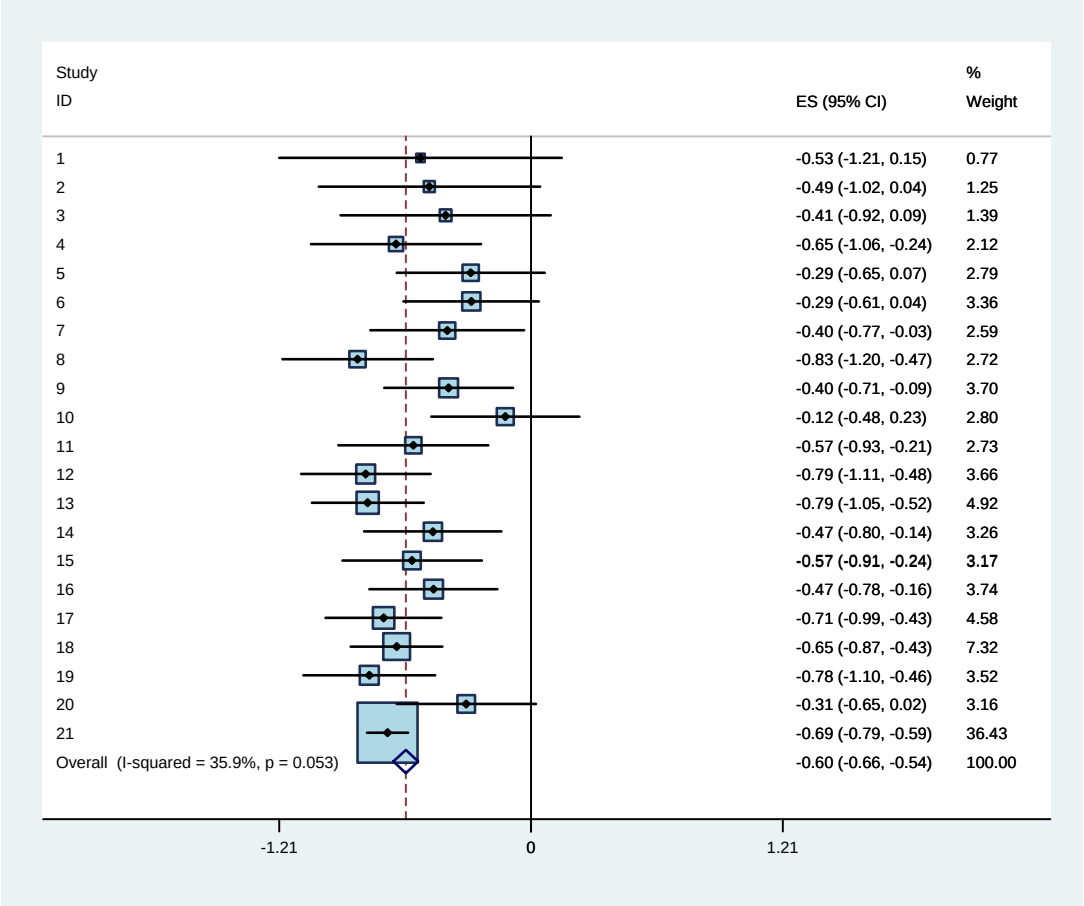


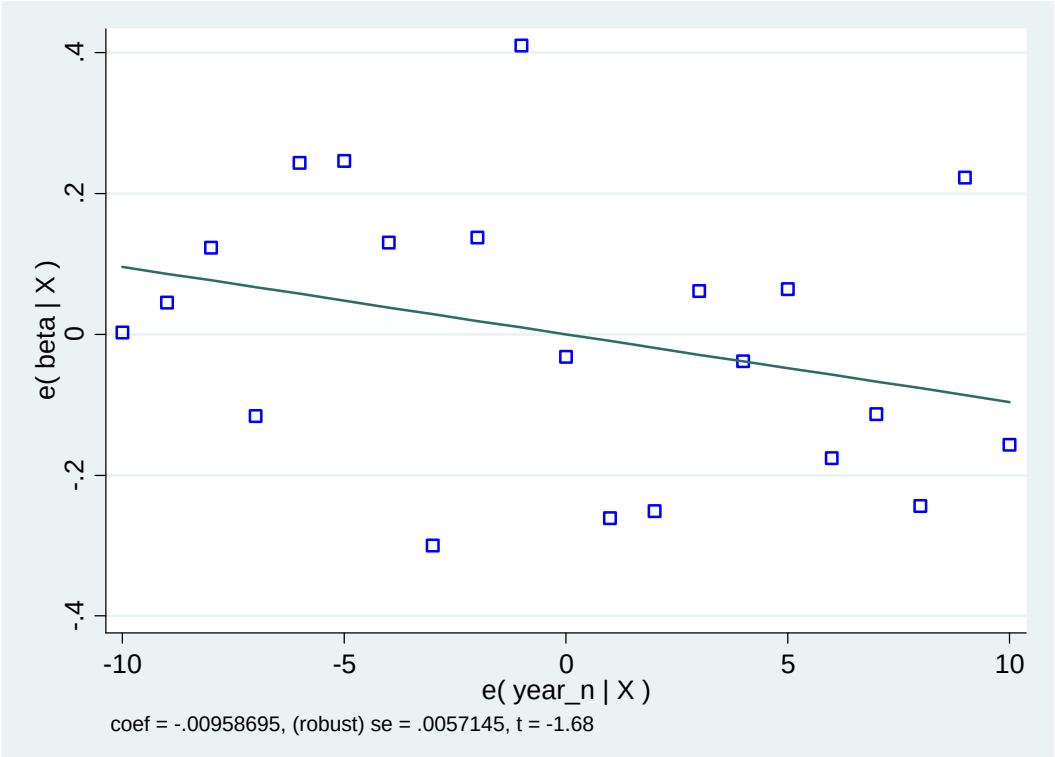
図表 A6-5-3-3　Model 5 の負の超過利益率ダミー，経常利益／売上高



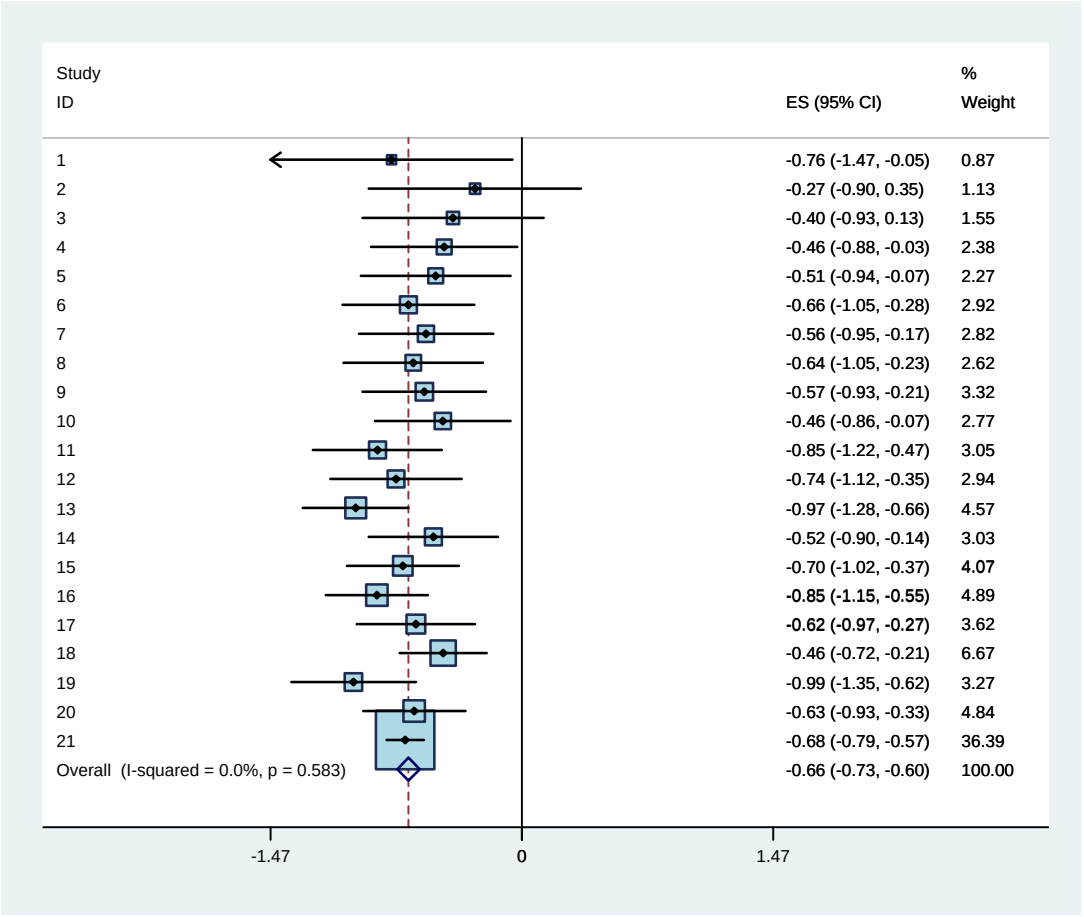


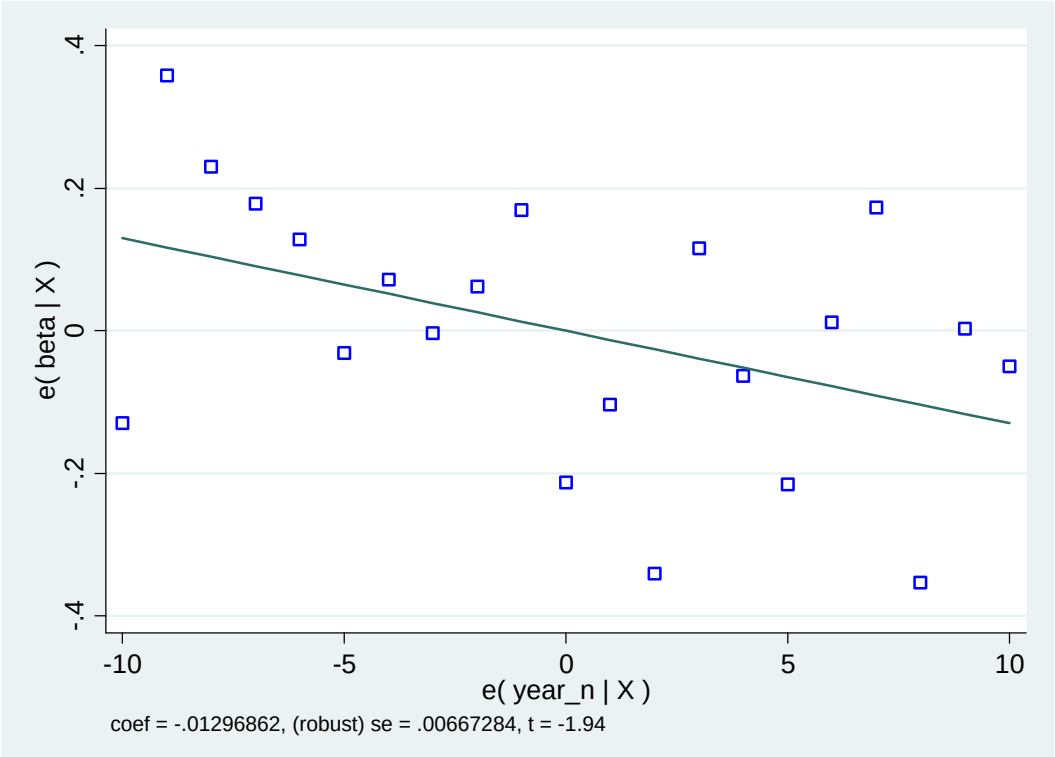
図表 A6-5-3-4　Model 5 の負の超過利益率ダミー，税引前利益／売上高





図表 A6-5-3-5　Model 5 の負の超過利益率ダミー，当期純利益／売上高





図表 A7-1-1-1　Model 1，売上総利益／前期末総資産

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	0.8942	0.000	0.9549	0.000	0.9578	0.000	0.9119	0.000
6	0.7913	0.000	0.9517	0.000	0.9484	0.000	0.8672	0.000
8	0.8723	0.000	0.8350	0.000	0.8797	0.000	0.7969	0.000
10	0.9702	0.000	0.9686	0.000	0.9685	0.000	0.7957	0.000
15	0.9064	0.000	0.8909	0.000	0.8931	0.000	0.9100	0.000
18	0.9692	0.000	0.9700	0.000	0.9692	0.000	0.9530	0.000
20	0.8522	0.000	0.8906	0.000	0.8924	0.000	0.9877	0.000
21	0.9664	0.000	0.9648	0.000	0.9599	0.000	0.9167	0.000
22	0.7565	0.000	0.9179	0.000	0.9330	0.000	0.8069	0.000
24	0.8870	0.000	0.8955	0.000	0.9162	0.000	0.8207	0.000
25	0.8776	0.000	0.9270	0.000	0.9339	0.000	0.8345	0.000
26	0.9421	0.000	0.9439	0.000	0.9513	0.000	0.9416	0.000
27	0.7124	0.000	0.8957	0.000	0.8694	0.000	0.6998	0.000
29	0.8882	0.000	0.8738	0.000	0.8808	0.000	0.8871	0.000
30	0.8360	0.000	0.8973	0.000	0.9047	0.000	0.9231	0.000
31	0.7584	0.000	0.8026	0.000	0.8225	0.000	0.0552	0.427
32	- 1.1276	0.572	- 0.9954	0.595	- 1.4327	0.533	- 1.2357	0.557
33	0.8991	0.000	0.9074	0.000	0.9162	0.000	0.9376	0.000
34	0.7974	0.000	0.8466	0.000	0.8685	0.000	0.8698	0.000
35	0.8228	0.000	0.8495	0.000	0.8608	0.000	0.9466	0.000
36	0.8341	0.000	0.8672	0.000	0.8755	0.000	0.9788	0.000
37	0.9066	0.000	0.9237	0.000	0.9318	0.000	0.9129	0.000
38	0.8316	0.000	0.8539	0.000	0.8479	0.000	0.8577	0.000
39	0.9241	0.000	0.9376	0.000	0.9414	0.000	0.9411	0.000
40	0.9490	0.000	0.9494	0.000	0.9509	0.000	0.9510	0.000
49	0.9483	0.000	0.9582	0.000	0.9538	0.000	0.9487	0.000
50	0.9782	0.000	0.9591	0.000	0.9489	0.000	0.9848	0.000
59	0.9059	0.000	0.8970	0.000	0.9062	0.000	0.9052	0.000
60	0.8711	0.000	0.8598	0.000	0.8444	0.000	0.8662	0.000
61	0.9117	0.000	0.9226	0.000	0.9365	0.000	0.8830	0.000
64	0.8917	0.000	0.9056	0.000	0.9020	0.000	0.9389	0.000
69	0.9165	0.000	0.9359	0.000	0.8931	0.000	1.0323	0.000
70	0.6540	0.000	0.8312	0.000	0.8577	0.000	0.8870	0.000
71	0.9775	0.000	0.9546	0.000	0.9499	0.000	0.9505	0.000
73	1.0065	0.000	0.8092	0.000	0.7467	0.000	0.9818	0.000
74	0.9297	0.000	0.9322	0.000	0.9191	0.000	0.9215	0.000
75	0.9446	0.000	0.9653	0.000	0.9631	0.000	0.9464	0.000
76	0.8715	0.000	0.8913	0.000	0.9028	0.000	0.7803	0.000
77	0.9692	0.000	1.0115	0.000	1.0404	0.000	0.9659	0.000
79	0.9383	0.000	0.9487	0.000	0.9690	0.000	0.9393	0.000
80	0.5913	0.001	0.8886	0.000	0.9194	0.000	0.5823	0.000
81	0.9190	0.000	0.9266	0.000	0.9237	0.000	0.9058	0.000
85	0.9398	0.000	0.9078	0.000	0.9173	0.000	0.9412	0.000
89	0.8932	0.000	0.9012	0.000	0.9022	0.000	0.8894	0.000

図表 A7-1-1-2　Model 1，営業利益／前期末総資産

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	0.8202	0.000	0.8355	0.000	0.8577	0.000	0.8508	0.000
6	0.5451	0.000	0.7761	0.000	0.8027	0.000	0.6537	0.000
8	0.7560	0.000	0.7942	0.000	0.7828	0.000	0.8596	0.000
10	1.0080	0.000	0.9933	0.000	0.9873	0.000	1.0280	0.000
15	0.6759	0.000	0.6813	0.000	0.6759	0.000	0.6737	0.000
18	0.7690	0.000	0.7817	0.000	0.7954	0.000	0.8016	0.000
20	0.6757	0.000	0.7672	0.000	0.7999	0.000	0.6571	0.000
21	0.7926	0.000	0.7913	0.000	0.8216	0.000	0.7642	0.000
22	0.6229	0.000	0.6604	0.000	0.5185	0.000	0.3937	0.000
24	0.7405	0.000	0.7883	0.000	0.7836	0.000	0.7290	0.000
25	0.7976	0.000	0.8275	0.000	0.8063	0.000	0.8559	0.000
26	0.8069	0.000	0.8108	0.000	0.8135	0.000	0.8275	0.000
27	0.6703	0.000	0.6876	0.000	0.6737	0.000	0.6782	0.000
29	0.7307	0.000	0.6574	0.000	0.6537	0.000	0.7282	0.000
30	0.7523	0.000	0.7323	0.000	0.7425	0.000	0.6242	0.000
31	0.6788	0.000	0.6825	0.000	0.7151	0.000	0.7588	0.000
32	0.0881	0.880	0.1157	0.833	-0.0005	0.999	0.0082	0.990
33	0.7315	0.000	0.7116	0.000	0.7398	0.000	0.7728	0.000
34	0.7414	0.000	0.7139	0.000	0.7370	0.000	0.7506	0.000
35	0.6691	0.000	0.6909	0.000	0.7022	0.000	0.7004	0.000
36	0.7180	0.000	0.7244	0.000	0.7026	0.000	0.8184	0.000
37	0.7742	0.000	0.7742	0.000	0.7769	0.000	0.7699	0.000
38	0.7323	0.000	0.7090	0.000	0.6442	0.000	0.7702	0.000
39	0.7528	0.000	0.7467	0.000	0.7326	0.000	0.7707	0.000
40	0.7437	0.000	0.7587	0.000	0.7545	0.000	0.7458	0.000
49	0.7978	0.000	0.8075	0.000	0.8216	0.000	0.8057	0.000
50	0.6825	0.000	0.6965	0.000	0.5828	0.000	0.6777	0.000
59	0.7543	0.000	0.7428	0.000	0.7447	0.000	0.7536	0.000
60	0.7887	0.000	0.7763	0.000	0.7564	0.000	0.7889	0.000
61	0.8713	0.000	0.9016	0.000	0.8878	0.000	0.7806	0.000
64	0.8646	0.000	0.8908	0.000	0.9009	0.000	0.8489	0.000
69	0.7225	0.000	0.7430	0.000	0.7329	0.000	0.7350	0.000
70	0.5767	0.000	0.7105	0.000	0.6407	0.000	0.5193	0.000
71	0.8210	0.000	0.8420	0.000	0.7985	0.000	0.4246	0.000
73	0.7197	0.000	0.7169	0.000	0.5400	0.000	0.7079	0.000
74	0.6824	0.000	0.6950	0.000	0.7103	0.000	0.7047	0.000
75	0.7484	0.000	0.7546	0.000	0.7372	0.000	0.7419	0.000
76	0.8021	0.000	0.7647	0.000	0.8814	0.000	0.8105	0.000
77	0.5481	0.000	0.6191	0.000	0.8266	0.000	0.5448	0.000
79	0.7442	0.000	0.8280	0.000	0.8416	0.000	0.8067	0.000
80	0.7662	0.000	0.6591	0.004	0.6755	0.004	0.7189	0.000
81	0.7643	0.000	0.7725	0.000	0.7667	0.000	0.7702	0.000
85	0.8208	0.000	0.8708	0.000	0.8681	0.000	0.8263	0.000
89	0.7166	0.000	0.7730	0.000	0.7630	0.000	0.7322	0.000

図表 A7-1-1-3　Model 1，経常利益／前期末総資産

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	0.7991	0.000	0.8166	0.000	0.8097	0.000	0.8715	0.000
6	0.6195	0.000	0.6979	0.000	0.5877	0.000	0.5380	0.000
8	0.7698	0.000	0.7655	0.000	0.7904	0.000	1.0212	0.000
10	0.9691	0.000	0.9810	0.000	0.9732	0.000	0.6737	0.000
15	0.7103	0.000	0.7211	0.000	0.7164	0.000	0.7092	0.000
18	0.7715	0.000	0.7843	0.000	0.7961	0.000	0.8075	0.000
20	0.6800	0.000	0.8031	0.000	0.8321	0.000	0.6583	0.000
21	0.8150	0.000	0.8069	0.000	0.8288	0.000	0.8017	0.000
22	0.6327	0.000	0.6791	0.000	0.5794	0.000	0.1812	0.024
24	0.7731	0.000	0.8211	0.000	0.8134	0.000	0.6752	0.000
25	0.7962	0.000	0.8420	0.000	0.8226	0.000	0.8465	0.000
26	0.8068	0.000	0.8084	0.000	0.8089	0.000	0.8259	0.000
27	0.7042	0.000	0.7473	0.000	0.7381	0.000	0.6562	0.000
29	0.7370	0.000	0.6796	0.000	0.6818	0.000	0.7365	0.000
30	0.7674	0.000	0.7445	0.000	0.7640	0.000	0.7436	0.000
31	0.6929	0.000	0.7028	0.000	0.7305	0.000	0.7492	0.000
32	0.3975	0.193	0.4169	0.138	0.3368	0.345	0.3698	0.262
33	0.7424	0.000	0.7351	0.000	0.7540	0.000	0.7379	0.000
34	0.7603	0.000	0.7359	0.000	0.7560	0.000	0.7822	0.000
35	0.6761	0.000	0.7075	0.000	0.7144	0.000	0.7154	0.000
36	0.7262	0.000	0.7391	0.000	0.7283	0.000	0.7571	0.000
37	0.7818	0.000	0.7882	0.000	0.7872	0.000	0.7188	0.000
38	0.7523	0.000	0.6939	0.000	0.6895	0.000	0.7698	0.000
39	0.7643	0.000	0.7580	0.000	0.7423	0.000	0.7888	0.000
40	0.7334	0.000	0.7572	0.000	0.7535	0.000	0.7356	0.000
49	0.8039	0.000	0.8128	0.000	0.8231	0.000	0.8121	0.000
50	0.6919	0.000	0.6988	0.000	0.6200	0.000	0.6903	0.000
59	0.7404	0.000	0.7561	0.000	0.7578	0.000	0.7462	0.000
60	0.7688	0.000	0.7679	0.000	0.7421	0.000	0.7703	0.000
61	0.8746	0.000	0.9010	0.000	0.8888	0.000	0.8400	0.000
64	0.8276	0.000	0.8789	0.000	0.8789	0.000	0.6491	0.000
69	0.7285	0.000	0.7555	0.000	0.7648	0.000	0.7371	0.000
70	0.5658	0.000	0.6765	0.000	0.6745	0.000	0.5717	0.000
71	0.8326	0.000	0.8458	0.000	0.8217	0.000	0.5497	0.000
73	0.7496	0.000	0.7161	0.000	0.5987	0.000	0.8020	0.000
74	0.6899	0.000	0.7042	0.000	0.7160	0.000	0.6306	0.000
75	0.7330	0.000	0.7682	0.000	0.7509	0.000	0.7207	0.000
76	0.8349	0.000	0.8219	0.000	0.9003	0.000	0.8049	0.000
77	0.4213	0.025	0.6339	0.000	0.8526	0.000	0.4138	0.025
79	0.6949	0.000	0.8091	0.000	0.8132	0.000	0.7521	0.000
80	0.7858	0.000	0.7211	0.000	0.7416	0.000	0.6751	0.000
81	0.7720	0.000	0.7763	0.000	0.7706	0.000	0.7848	0.000
85	0.8523	0.000	0.8778	0.000	0.8954	0.000	0.8529	0.000
89	0.7068	0.000	0.7665	0.000	0.7515	0.000	0.7219	0.000

図表 A7-1-1-4　Model 1，税引前利益／前期末総資産

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	0.7044	0.000	0.8581	0.000	0.8806	0.000	0.6281	0.000
6	0.2457	0.012	0.3933	0.000	0.2182	0.013	0.3025	0.000
8	0.7967	0.000	0.8675	0.000	0.8801	0.000	1.0660	0.000
10	0.6505	0.001	0.5600	0.013	0.5239	0.027	0.7758	0.000
15	0.4532	0.000	0.5337	0.000	0.5205	0.000	0.5481	0.000
18	0.6176	0.000	0.6916	0.000	0.7188	0.000	0.8510	0.000
20	0.3735	0.000	0.5643	0.000	0.4609	0.000	0.0784	0.184
21	0.5624	0.000	0.7025	0.000	0.7225	0.000	0.5371	0.000
22	0.2261	0.004	0.3200	0.000	0.1960	0.019	0.4531	0.000
24	0.6563	0.000	0.7489	0.000	0.7095	0.000	0.8193	0.000
25	0.6983	0.000	0.7929	0.000	0.7922	0.000	0.6364	0.000
26	0.7121	0.000	0.7655	0.000	0.7526	0.000	0.7599	0.000
27	0.5313	0.000	0.6597	0.000	0.6128	0.000	0.8503	0.000
29	0.6406	0.000	0.5620	0.000	0.5006	0.000	0.6538	0.000
30	0.6383	0.000	0.7216	0.000	0.7249	0.000	0.8156	0.000
31	0.5442	0.000	0.6039	0.000	0.6051	0.000	0.4326	0.000
32	- 0.1534	0.817	- 0.1644	0.802	- 0.2119	0.760	- 0.2250	0.759
33	0.6119	0.000	0.7004	0.000	0.6957	0.000	0.8441	0.000
34	0.5919	0.000	0.6454	0.000	0.6284	0.000	0.6492	0.000
35	0.5674	0.000	0.6312	0.000	0.6265	0.000	0.6553	0.000
36	0.5609	0.000	0.6641	0.000	0.6605	0.000	0.8021	0.000
37	0.6914	0.000	0.7141	0.000	0.7090	0.000	0.6574	0.000
38	0.5681	0.000	0.5330	0.000	0.5294	0.000	0.7106	0.000
39	0.6225	0.000	0.6552	0.000	0.6222	0.000	0.7387	0.000
40	0.5885	0.000	0.6313	0.000	0.6377	0.000	0.5763	0.000
49	0.6442	0.000	0.6960	0.000	0.6919	0.000	0.7191	0.000
50	0.5187	0.000	0.7084	0.000	0.5691	0.000	0.5142	0.000
59	0.4525	0.000	0.5065	0.000	0.4851	0.000	0.4719	0.000
60	0.6436	0.000	0.6444	0.000	0.6070	0.000	0.6471	0.000
61	0.5756	0.000	0.7184	0.000	0.7443	0.000	0.8496	0.000
64	0.4790	0.037	0.5204	0.020	0.5054	0.028	0.7476	0.000
69	0.6049	0.000	0.6346	0.000	0.6428	0.000	0.6044	0.000
70	0.4673	0.000	0.5577	0.000	0.4763	0.000	0.5733	0.000
71	0.6983	0.000	0.7541	0.000	0.7796	0.000	0.5155	0.000
73	0.3008	0.031	0.2646	0.162	0.0595	0.162	0.2746	0.037
74	0.6540	0.000	0.6725	0.000	0.6864	0.000	0.6716	0.000
75	0.4858	0.000	0.5268	0.000	0.5522	0.000	0.7848	0.000
76	0.4967	0.004	0.7291	0.000	0.8552	0.000	0.3502	0.019
77	0.3819	0.008	0.0346	0.821	0.1799	0.400	0.2943	0.044
79	0.5349	0.000	0.6594	0.000	0.6520	0.000	0.5911	0.000
80	0.8451	0.000	0.7948	0.000	0.7861	0.000	0.8552	0.000
81	0.6338	0.000	0.6168	0.000	0.6136	0.000	0.6137	0.000
85	0.8561	0.000	0.8663	0.000	0.9058	0.000	0.8903	0.000
89	0.5860	0.000	0.6815	0.000	0.6547	0.000	0.6150	0.000

図表 A7-1-1-5　Model 1，当期純利益／前期末総資産

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	0.5895	0.000	0.8171	0.000	0.8377	0.000	0.5175	0.000
6	0.2055	0.070	0.3197	0.005	0.1226	0.071	0.2044	0.008
8	0.7824	0.000	0.8544	0.000	0.8746	0.000	0.8737	0.000
10	0.4614	0.025	0.3459	0.108	0.3027	0.182	0.6793	0.000
15	0.3430	0.000	0.3878	0.000	0.3758	0.000	0.3752	0.000
18	0.5088	0.000	0.5536	0.000	0.5723	0.000	0.6249	0.000
20	0.2407	0.001	0.4175	0.000	0.3093	0.000	0.1485	0.214
21	0.4925	0.000	0.6396	0.000	0.6134	0.000	0.4906	0.000
22	0.1312	0.107	0.1259	0.142	0.0413	0.629	0.1372	0.002
24	0.5310	0.000	0.6327	0.000	0.5601	0.000	0.6662	0.000
25	0.7034	0.000	0.7809	0.000	0.7563	0.000	0.6017	0.000
26	0.5958	0.000	0.6533	0.000	0.6224	0.000	0.6595	0.000
27	0.3323	0.000	0.4292	0.000	0.3443	0.000	0.4586	0.000
29	0.5776	0.000	0.5365	0.000	0.4030	0.000	0.6203	0.000
30	0.5220	0.000	0.5860	0.000	0.5523	0.000	0.6063	0.000
31	0.4247	0.000	0.4480	0.000	0.4055	0.000	0.3554	0.000
32	- 0.0123	0.976	- 0.0276	0.945	- 0.0616	0.882	- 0.0583	0.897
33	0.4687	0.000	0.5750	0.000	0.5360	0.000	0.4263	0.000
34	0.4943	0.000	0.5420	0.000	0.5158	0.000	0.5010	0.000
35	0.4595	0.000	0.5041	0.000	0.4904	0.000	0.5619	0.000
36	0.4684	0.000	0.5429	0.000	0.5350	0.000	0.7929	0.000
37	0.6313	0.000	0.6357	0.000	0.6204	0.000	0.6974	0.000
38	0.4525	0.000	0.3573	0.000	0.3468	0.001	0.7483	0.000
39	0.5255	0.000	0.5477	0.000	0.4916	0.000	0.6513	0.000
40	0.4850	0.000	0.5154	0.000	0.5145	0.000	0.4700	0.000
49	0.5397	0.000	0.5732	0.000	0.5479	0.000	0.6661	0.000
50	0.4504	0.006	0.7191	0.000	0.5509	0.005	0.4484	0.005
59	0.3337	0.000	0.3747	0.000	0.3405	0.001	0.3433	0.000
60	0.8905	0.009	1.0096	0.019	0.5099	0.000	0.8903	0.009
61	0.4865	0.000	0.6272	0.000	0.6334	0.000	0.7530	0.000
64	0.2410	0.476	0.2908	0.384	0.2749	0.424	0.6352	0.000
69	0.5139	0.000	0.5288	0.000	0.5449	0.000	0.5125	0.000
70	0.4809	0.000	0.5447	0.000	0.3579	0.000	0.6583	0.000
71	0.5313	0.000	0.5826	0.000	0.6413	0.000	0.4559	0.000
73	0.1986	0.080	0.2995	0.117	0.1061	0.046	0.1956	0.047
74	0.5729	0.000	0.5799	0.000	0.5948	0.000	0.5648	0.000
75	0.4260	0.000	0.4579	0.000	0.4817	0.000	0.4970	0.000
76	0.3894	0.117	0.6655	0.000	0.8287	0.000	0.2299	0.318
77	0.3875	0.015	0.0727	0.721	0.3254	0.218	0.2919	0.068
79	0.3992	0.000	0.5201	0.000	0.5066	0.000	0.5530	0.000
80	0.8627	0.000	0.7704	0.001	0.7666	0.001	0.8675	0.000
81	0.5957	0.000	0.5840	0.000	0.5833	0.000	0.4736	0.009
85	0.8231	0.000	0.8191	0.000	0.8997	0.000	0.8627	0.000
89	0.5290	0.000	0.6079	0.000	0.5650	0.000	0.5593	0.000

図表 A7-1-2-1　Model 1，売上総利益／前期末純資産

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	0.7848	0.000	0.8884	0.000	0.9148	0.000	0.7926	0.000
6	0.9821	0.000	0.9772	0.000	0.9801	0.000	0.8489	0.000
8	1.0300	0.000	1.0220	0.000	1.0600	0.000	0.7876	0.000
10	0.9701	0.000	0.9744	0.000	0.9984	0.000	1.0569	0.000
15	1.0880	0.000	1.0551	0.000	1.0108	0.000	1.0285	0.000
18	1.6522	0.000	1.5704	0.000	1.5797	0.000	1.8507	0.000
20	1.0078	0.000	1.0365	0.000	0.9936	0.000	1.5708	0.001
21	1.1317	0.000	1.1342	0.000	1.1337	0.000	1.1242	0.000
22	2.7103	0.001	2.9648	0.000	3.0631	0.000	0.7655	0.000
24	1.1248	0.000	1.1415	0.000	1.1150	0.000	1.1365	0.000
25	0.9770	0.000	0.9834	0.000	0.9820	0.000	0.9363	0.000
26	1.0182	0.000	1.0159	0.000	1.0339	0.000	1.0847	0.000
27	0.8859	0.000	0.8917	0.000	0.8995	0.000	0.7837	0.000
29	0.8969	0.000	0.9606	0.000	0.6305	0.000	0.9466	0.000
30	7.1560	0.218	7.8610	0.214	8.1901	0.214	30.2603	0.149
31	6.7560	0.156	6.8362	0.157	6.9240	0.158	18.3328	0.003
32	0.9782	0.000	0.9443	0.000	0.8998	0.000	1.0114	0.000
33	1.2221	0.000	1.2040	0.000	1.1702	0.000	1.5474	0.000
34	0.9768	0.000	0.9906	0.000	1.0015	0.000	0.9936	0.000
35	1.4363	0.000	1.4355	0.000	1.4958	0.001	1.9650	0.004
36	1.1096	0.000	1.1196	0.000	1.1421	0.000	1.2939	0.000
37	0.8644	0.000	0.8470	0.000	0.9271	0.000	0.8719	0.000
38	0.9001	0.000	1.0075	0.000	0.9206	0.000	2.1059	0.013
39	0.9121	0.000	0.9167	0.000	0.9167	0.000	0.9091	0.000
40	1.7025	0.000	1.6622	0.000	1.4451	0.000	1.7265	0.000
49	2.7411	0.000	2.3718	0.001	2.3847	0.003	2.9746	0.001
50	1.2976	0.000	1.0365	0.000	0.9816	0.000	1.3014	0.000
59	0.9750	0.000	0.9736	0.000	0.9727	0.000	0.9907	0.000
60	2.0309	0.034	1.1304	0.000	1.2633	0.000	2.0362	0.033
61	1.0345	0.000	1.0330	0.000	1.0346	0.000	0.9193	0.000
64	1.7980	0.109	1.8188	0.113	1.8253	0.117	2.1312	0.135
69	0.9454	0.000	0.9658	0.000	0.9152	0.000	0.9749	0.000
70	0.7387	0.000	0.8265	0.000	0.8453	0.000	0.7723	0.000
71	1.0078	0.000	0.9760	0.000	0.9923	0.000	0.9419	0.000
73	0.9169	0.000	0.8215	0.000	0.8116	0.000	0.9097	0.000
74	0.9860	0.000	0.8052	0.000	0.7946	0.000	0.9897	0.000
75	4.3951	0.134	4.6062	0.143	4.5403	0.162	16.1169	0.236
76	1.6188	0.015	0.8913	0.000	0.9179	0.000	1.6526	0.015
77	0.9037	0.000	0.8320	0.000	0.8578	0.000	0.9046	0.000
79	1.5395	0.000	1.5873	0.000	1.6383	0.000	1.3345	0.000
80	0.7420	0.000	0.8109	0.000	0.7519	0.000	0.7403	0.000
81	1.7132	0.000	1.6939	0.000	1.7142	0.000	1.8431	0.000
85	1.6104	0.005	0.9630	0.000	0.9214	0.000	1.7044	0.006
89	0.9232	0.000	0.9300	0.000	0.9727	0.000	0.8743	0.000

図表 A7-1-2-2　Model 1，営業利益／前期末純資産

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	3.0127	0.181	6.1443	0.257	0.4124	0.021	8.4061	0.232
6	0.2840	0.472	0.4087	0.276	0.3569	0.340	1.0001	0.003
8	0.1053	0.754	0.0522	0.879	0.1259	0.751	0.8365	0.000
10	0.8468	0.000	0.8652	0.000	0.8230	0.000	-0.0164	0.982
15	1.0028	0.001	0.9775	0.001	0.6827	0.000	1.0128	0.001
18	0.9467	0.008	1.0192	0.006	1.0319	0.008	0.9680	0.006
20	1.0454	0.000	1.1124	0.000	0.9282	0.000	1.0364	0.000
21	1.4279	0.004	1.6553	0.005	1.6657	0.005	1.8053	0.016
22	0.6827	0.028	0.6635	0.027	0.6598	0.037	-0.1810	0.691
24	0.5212	0.007	0.5135	0.009	0.5809	0.001	1.1882	0.000
25	2.3262	0.123	2.3983	0.120	0.8842	0.000	2.3661	0.125
26	0.7241	0.000	0.7190	0.000	0.7231	0.000	0.6886	0.000
27	0.7973	0.000	0.8211	0.000	0.8369	0.000	2.0543	0.000
29	0.7039	0.000	0.6770	0.000	0.7443	0.000	0.6606	0.000
30	1.6639	0.019	1.3508	0.033	1.3570	0.037	1.7763	0.022
31	0.5717	0.000	0.5674	0.000	0.5772	0.000	0.5726	0.000
32	0.5604	0.003	0.5653	0.002	0.5681	0.003	0.5678	0.002
33	0.8815	0.000	0.8830	0.000	0.9140	0.000	1.1542	0.000
34	0.7218	0.000	0.5994	0.000	0.5977	0.000	0.7259	0.000
35	0.7430	0.000	0.7150	0.000	0.6871	0.000	0.7379	0.000
36	0.6882	0.000	0.6693	0.000	0.5417	0.000	0.6003	0.000
37	-0.0640	0.962	-0.6229	0.652	0.7252	0.000	-0.0811	0.953
38	0.4471	0.121	0.4690	0.105	0.5286	0.056	0.9778	0.000
39	0.8596	0.006	0.9430	0.000	0.6385	0.000	0.5995	0.000
40	1.1275	0.000	1.0452	0.000	0.9800	0.000	1.1519	0.000
49	2.2964	0.015	1.3109	0.000	1.0157	0.000	2.2997	0.015
50	0.7776	0.001	0.5273	0.000	0.2636	0.037	0.7878	0.000
59	0.8782	0.000	0.8726	0.000	0.8643	0.000	0.8844	0.000
60	0.7537	0.000	0.6976	0.000	0.6654	0.000	0.7643	0.000
61	0.8760	0.000	0.8519	0.000	0.8549	0.000	0.8618	0.000
64	0.6645	0.015	0.6826	0.018	0.6695	0.022	0.7599	0.001
69	1.1741	0.000	1.2345	0.000	0.9458	0.000	1.2247	0.000
70	0.8385	0.000	0.8562	0.000	0.8684	0.000	0.9147	0.000
71	0.7439	0.000	0.7493	0.000	0.7588	0.000	0.6330	0.000
73	0.8196	0.000	0.7338	0.000	0.7557	0.000	0.8427	0.000
74	1.0574	0.000	0.6953	0.000	0.6928	0.000	1.1006	0.000
75	2.1224	0.053	2.1321	0.070	2.1435	0.091	2.4575	0.085
76	2.1769	0.148	2.5195	0.191	0.6115	0.000	2.7886	0.178
77	0.5290	0.000	0.4447	0.000	0.5253	0.000	0.6602	0.000
79	0.9727	0.000	0.9948	0.000	1.0442	0.000	0.9682	0.000
80	1.1890	0.000	0.8088	0.000	0.5330	0.000	1.1977	0.000
81	1.0937	0.000	0.9266	0.000	0.9177	0.000	1.1127	0.000
85	1.0163	0.000	0.8604	0.000	0.7365	0.000	1.0076	0.000
89	0.9271	0.000	0.9259	0.000	0.7860	0.000	0.9271	0.000

図表 A7-1-2-3　Model 1，経常利益／前期末純資産

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	34.9007	0.227	43.4805	0.212	0.3408	0.069	75.9024	0.118
6	- 0.1160	0.849	- 0.3336	0.697	- 0.4364	0.621	0.5854	0.000
8	0.7551	0.000	0.5535	0.019	0.6773	0.033	1.0328	0.000
10	0.8543	0.000	0.8392	0.000	0.8157	0.000	0.9446	0.000
15	1.5130	0.013	1.4304	0.023	0.7015	0.000	1.5148	0.013
18	0.9076	0.033	1.0867	0.010	1.1135	0.012	0.9405	0.027
20	1.4668	0.005	1.5606	0.003	0.9912	0.000	1.4649	0.004
21	2.4858	0.050	2.7678	0.069	2.8145	0.072	4.6594	0.091
22	1.2395	0.061	1.2231	0.056	1.2422	0.064	0.5866	0.000
24	1.3005	0.004	1.3072	0.004	1.3406	0.004	0.5765	0.000
25	3.1851	0.181	3.3126	0.183	0.8218	0.000	3.2804	0.184
26	0.8587	0.000	0.8006	0.000	0.8074	0.000	0.8815	0.000
27	0.7290	0.000	0.7172	0.000	0.7392	0.000	0.5236	0.000
29	0.7345	0.000	0.7108	0.000	0.7925	0.002	0.6616	0.000
30	1.6939	0.015	1.1547	0.009	1.1157	0.014	1.7398	0.014
31	0.7870	0.000	0.7562	0.000	0.7574	0.000	0.7499	0.000
32	1.6863	0.222	0.3227	0.325	0.3168	0.351	1.7193	0.212
33	1.0612	0.000	1.0671	0.000	1.1224	0.000	0.9347	0.000
34	1.0485	0.000	0.8836	0.000	0.8926	0.000	1.0641	0.000
35	1.0933	0.000	1.0319	0.000	0.9818	0.001	0.9382	0.000
36	0.6837	0.001	0.6887	0.002	0.5086	0.010	0.7777	0.002
37	- 0.0580	0.969	- 0.8094	0.589	0.6847	0.000	- 0.0508	0.973
38	0.5994	0.000	0.5311	0.000	0.5516	0.000	0.6217	0.000
39	1.0252	0.000	0.9390	0.000	0.6594	0.000	0.7904	0.000
40	1.1815	0.000	0.9763	0.000	0.9981	0.000	1.1625	0.000
49	5.0942	0.011	3.4341	0.012	2.3545	0.009	5.1995	0.011
50	0.9205	0.003	0.6184	0.000	0.3335	0.010	0.9245	0.002
59	1.3897	0.000	1.3113	0.000	1.3528	0.000	1.4391	0.000
60	0.7509	0.000	0.6456	0.000	0.5950	0.000	0.7628	0.000
61	1.0408	0.000	1.0056	0.000	1.0076	0.000	1.1958	0.000
64	1.1114	0.000	1.1299	0.000	1.1205	0.000	0.6146	0.000
69	1.1537	0.011	1.2346	0.015	0.7347	0.000	1.1405	0.009
70	0.7344	0.000	0.6426	0.000	0.6393	0.000	0.8898	0.000
71	0.5728	0.000	0.5260	0.000	0.4956	0.000	0.4848	0.000
73	0.8703	0.000	0.6613	0.000	0.6734	0.000	0.8328	0.000
74	1.3346	0.001	0.7624	0.000	0.7433	0.002	1.3770	0.001
75	4.8781	0.061	5.0034	0.087	5.0932	0.115	6.1102	0.106
76	3.3515	0.162	3.7094	0.225	0.5674	0.000	4.8384	0.197
77	0.5311	0.000	0.4653	0.000	0.6092	0.000	0.6252	0.000
79	1.6466	0.000	1.6303	0.000	1.5151	0.001	1.4848	0.000
80	1.0874	0.001	0.6444	0.000	0.5889	0.000	1.0957	0.001
81	1.7270	0.004	1.3594	0.002	1.4042	0.004	1.8724	0.007
85	0.9717	0.000	0.8591	0.000	0.7801	0.000	0.9680	0.000
89	1.0007	0.000	0.9840	0.000	0.8564	0.000	1.0135	0.000

図表 A7-1-2-4　Model 1，税引前利益／前期末純資産

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	28.7243	0.247	34.3363	0.244	0.5132	0.106	46.1511	0.189
6	- 0.2939	0.511	- 0.3324	0.625	- 0.3667	0.588	0.2290	0.157
8	0.8988	0.016	0.3582	0.246	- 0.0469	0.896	2.2267	0.035
10	0.1349	0.802	0.0869	0.874	- 0.0697	0.911	- 0.4226	0.643
15	2.2378	0.031	2.0237	0.058	0.9073	0.024	2.2536	0.029
18	0.3688	0.451	0.5519	0.263	0.5577	0.279	0.3560	0.473
20	0.9392	0.091	1.1849	0.028	0.5787	0.012	0.9714	0.081
21	2.2991	0.035	2.4712	0.043	2.4963	0.044	3.2768	0.019
22	9.0593	0.221	9.1244	0.221	9.2788	0.219	9.3346	0.220
24	1.0363	0.100	1.0308	0.108	1.0656	0.108	0.2785	0.309
25	0.7392	0.000	0.7258	0.000	0.7254	0.000	0.5984	0.000
26	0.8705	0.000	0.8159	0.000	0.8207	0.000	0.9013	0.000
27	0.5365	0.001	0.5171	0.002	0.5273	0.003	0.3559	0.055
29	1.0551	0.048	1.0832	0.092	1.1743	0.128	1.0085	0.036
30	0.9513	0.190	0.3246	0.225	0.2316	0.391	0.8830	0.226
31	0.3565	0.224	0.3103	0.290	0.2913	0.348	- 1.1239	0.461
32	0.9545	0.465	- 0.3365	0.457	- 0.3538	0.446	0.9902	0.446
33	0.8426	0.000	0.8355	0.000	0.8494	0.000	1.1505	0.105
34	0.9265	0.001	0.7578	0.001	0.7731	0.001	0.9314	0.001
35	2.7516	0.059	2.8053	0.073	2.5566	0.111	3.1097	0.083
36	0.5504	0.001	0.5506	0.001	0.3871	0.001	0.5397	0.001
37	0.1561	0.907	- 0.5521	0.672	0.7641	0.008	0.1646	0.900
38	0.6496	0.010	0.5787	0.028	0.6577	0.024	0.3253	0.110
39	1.0050	0.000	0.8813	0.000	0.6286	0.000	0.8085	0.000
40	1.4945	0.001	0.9619	0.000	0.9191	0.000	1.5087	0.001
49	4.8931	0.003	3.8906	0.005	2.9586	0.009	4.9923	0.003
50	0.5950	0.086	0.3780	0.002	0.2800	0.011	0.6192	0.069
59	1.0814	0.017	0.9621	0.050	0.9566	0.064	1.0910	0.016
60	1.0059	0.001	0.6603	0.000	0.5548	0.000	1.0075	0.000
61	1.0865	0.006	1.0975	0.011	1.1131	0.013	0.6232	0.000
64	0.8645	0.002	0.8490	0.004	0.8194	0.005	1.7989	0.020
69	1.0664	0.029	1.1712	0.034	0.6750	0.009	1.0647	0.026
70	0.7411	0.000	0.5761	0.000	0.5943	0.000	0.7153	0.000
71	1.3073	0.072	1.2765	0.096	1.2622	0.106	2.1651	0.142
73	0.7977	0.000	0.2324	0.000	- 0.0288	0.798	0.8302	0.000
74	1.3903	0.006	0.6539	0.006	0.6385	0.017	1.4349	0.004
75	3.6270	0.144	3.6503	0.190	3.7397	0.233	4.5814	0.179
76	4.5701	0.057	3.8871	0.217	0.6534	0.000	4.9748	0.052
77	0.4674	0.006	0.2480	0.057	0.0953	0.293	0.4667	0.007
79	1.8332	0.023	1.7734	0.049	1.3755	0.158	1.4632	0.041
80	2.3323	0.083	0.6223	0.000	0.5999	0.000	2.3517	0.083
81	1.8513	0.007	1.3634	0.015	1.4285	0.023	2.0061	0.011
85	0.7807	0.000	0.9258	0.000	0.8536	0.000	0.0503	0.767
89	1.1194	0.005	0.6244	0.042	0.8392	0.000	1.1297	0.003

図表 A7-1-2-5　Model 1，当期純利益／前期末純資産

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	37.7138	0.241	43.0483	0.237	0.3390	0.361	59.2142	0.165
6	- 0.4836	0.405	- 0.6916	0.481	- 0.7515	0.449	0.1678	0.369
8	0.9067	0.111	0.1830	0.663	- 0.5136	0.182	3.5219	0.032
10	- 0.3711	0.711	- 0.4926	0.640	- 0.9031	0.445	- 1.3646	0.368
15	3.1997	0.046	2.8669	0.086	1.1544	0.100	3.2289	0.044
18	0.2060	0.805	0.6537	0.421	0.6755	0.426	0.2038	0.808
20	1.0721	0.143	1.4095	0.051	0.5942	0.074	1.1061	0.133
21	3.1829	0.044	3.4183	0.047	3.4406	0.048	2.9189	0.015
22	11.5020	0.214	11.5815	0.213	11.6506	0.210	11.6557	0.213
24	1.2869	0.154	1.3006	0.159	1.3848	0.136	0.1598	0.708
25	0.9879	0.002	0.9230	0.003	0.9613	0.005	0.6084	0.000
26	0.9880	0.000	0.8998	0.002	0.9107	0.003	1.0938	0.002
27	0.4761	0.069	0.4317	0.096	0.4438	0.107	0.1775	0.369
29	1.3476	0.083	1.3816	0.133	1.5366	0.162	1.4114	0.087
30	1.1637	0.310	0.1638	0.667	0.0620	0.871	0.9816	0.388
31	0.2599	0.587	0.1751	0.714	0.1550	0.756	- 0.0354	0.943
32	1.2014	0.524	- 0.6786	0.273	- 0.7288	0.253	1.2713	0.500
33	0.8952	0.002	0.8954	0.002	0.9317	0.003	0.5610	0.024
34	0.9616	0.008	0.6896	0.006	0.7033	0.006	0.9839	0.005
35	3.7836	0.081	3.9006	0.095	3.7904	0.122	4.9505	0.132
36	0.5340	0.051	0.5209	0.065	0.2353	0.234	0.4953	0.069
37	0.6297	0.687	- 0.5049	0.723	0.8938	0.071	0.6652	0.668
38	0.6521	0.093	0.5585	0.155	0.5638	0.226	2.3571	0.084
39	1.1077	0.001	0.9310	0.003	0.6060	0.000	0.8344	0.000
40	2.1330	0.006	1.2182	0.001	1.1599	0.001	2.1511	0.006
49	6.8196	0.004	5.4113	0.008	3.9950	0.014	7.0215	0.004
50	0.7185	0.180	0.3518	0.024	0.3345	0.031	0.7538	0.151
59	1.7245	0.005	1.5863	0.021	1.5986	0.027	1.7760	0.005
60	1.0395	0.000	0.8126	0.000	0.5283	0.001	1.0395	0.000
61	1.5000	0.045	1.5640	0.059	1.6142	0.066	0.6589	0.000
64	1.0163	0.016	1.0003	0.021	0.9607	0.027	1.5783	0.010
69	1.3179	0.086	1.5237	0.089	0.7256	0.088	1.3124	0.081
70	0.7616	0.019	0.3078	0.008	0.3532	0.002	0.7728	0.011
71	1.1794	0.125	1.1331	0.160	1.1083	0.180	0.3098	0.017
73	0.7077	0.000	0.2520	0.000	0.0973	0.230	0.7195	0.000
74	1.9095	0.020	0.7419	0.050	0.7424	0.093	1.9990	0.016
75	4.5103	0.149	4.6217	0.194	4.7414	0.238	7.8525	0.218
76	6.1848	0.090	6.1583	0.244	0.5757	0.000	16.2034	0.151
77	0.5078	0.024	0.3149	0.098	0.1034	0.291	0.5020	0.024
79	2.4843	0.046	2.4839	0.090	1.8150	0.266	1.9314	0.085
80	1.8352	0.046	0.5715	0.000	0.5495	0.000	1.8455	0.045
81	2.1309	0.018	1.5604	0.034	1.6615	0.047	2.4281	0.030
85	0.9079	0.000	1.0089	0.000	0.8803	0.000	0.7986	0.000
89	1.4889	0.001	0.7781	0.002	0.8591	0.000	1.5044	0.001

図表 A7-1-3-1　Model 1，売上総利益／売上高

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	1.1068	0.000	0.9576	0.000	0.9741	0.000	1.1437	0.000
6	0.9368	0.000	0.9485	0.000	0.9483	0.000	0.9424	0.000
8	0.6425	0.000	0.6147	0.000	0.6357	0.000	0.6265	0.000
10	0.8664	0.000	0.8623	0.000	0.8522	0.000	0.8683	0.000
15	0.8819	0.000	0.8986	0.000	0.9148	0.000	0.9332	0.000
18	0.9917	0.000	0.9876	0.000	0.9904	0.000	0.9938	0.000
20	0.9230	0.000	0.9301	0.000	0.9405	0.000	0.9873	0.000
21	0.9859	0.000	0.9853	0.000	0.9850	0.000	0.9753	0.000
22	0.8955	0.000	0.9266	0.000	0.9336	0.000	0.9854	0.000
24	0.9191	0.000	0.9252	0.000	0.9357	0.000	0.9474	0.000
25	0.9685	0.000	0.9644	0.000	0.9682	0.000	0.9704	0.000
26	0.9835	0.000	0.9838	0.000	0.9860	0.000	0.9726	0.000
27	0.9727	0.000	0.9723	0.000	0.9762	0.000	0.9639	0.000
29	0.9226	0.000	0.9228	0.000	0.9295	0.000	0.9280	0.000
30	0.9174	0.000	0.9207	0.000	0.9336	0.000	0.9943	0.000
31	0.8495	0.000	0.8469	0.000	0.8752	0.000	0.9102	0.000
32	0.8524	0.000	0.8564	0.000	0.8624	0.000	0.9532	0.000
33	0.9570	0.000	0.9602	0.000	0.9697	0.000	0.9489	0.000
34	0.9086	0.000	0.9248	0.000	0.9381	0.000	0.9171	0.000
35	0.9117	0.000	0.9334	0.000	0.9422	0.000	0.9357	0.000
36	0.7621	0.000	0.8944	0.000	0.8974	0.000	0.7940	0.000
37	0.9579	0.000	0.9474	0.000	0.9537	0.000	0.9509	0.000
38	0.8290	0.000	0.8771	0.000	0.8554	0.000	0.9210	0.000
39	0.9075	0.000	0.9488	0.000	0.9579	0.000	0.9175	0.000
40	0.9818	0.000	0.9838	0.000	0.9872	0.000	0.9844	0.000
49	0.9774	0.000	0.9784	0.000	0.9816	0.000	0.9941	0.000
50	1.0147	0.000	0.9484	0.000	0.9732	0.000	1.0218	0.000
59	0.9622	0.000	0.9627	0.000	0.9602	0.000	0.9689	0.000
60	0.8578	0.000	0.8566	0.000	0.8509	0.000	0.8556	0.000
61	0.9094	0.000	0.9445	0.000	0.9455	0.000	0.7586	0.000
64	0.8861	0.000	0.9018	0.000	0.8969	0.000	0.9255	0.000
69	0.9162	0.000	0.9230	0.000	0.9220	0.000	0.9183	0.000
70	0.9176	0.000	0.9443	0.000	0.9464	0.000	0.9166	0.000
71	0.9369	0.000	0.9495	0.000	0.9411	0.000	0.7376	0.000
73	0.7888	0.000	0.7163	0.000	0.6187	0.000	0.5856	0.000
74	0.9530	0.000	0.9612	0.000	0.9453	0.000	0.9554	0.000
75	0.8516	0.000	0.9283	0.000	0.9403	0.000	0.9300	0.000
76	0.9608	0.000	0.9407	0.000	0.9394	0.000	0.9568	0.000
77	0.9283	0.000	0.9347	0.000	0.9949	0.000	0.9750	0.000
79	0.9519	0.000	0.9528	0.000	0.9582	0.000	0.8348	0.000
80	0.9111	0.000	0.9475	0.000	0.9504	0.000	0.9077	0.000
81	0.8083	0.000	0.8396	0.000	0.8363	0.000	0.8211	0.000
85	0.9657	0.000	0.9828	0.000	0.9629	0.000	0.9887	0.000
89	1.0022	0.000	1.0091	0.000	0.9439	0.000	0.9995	0.000

図表 A7-1-3-2　Model 1，営業利益／売上高

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	1.7205	0.050	0.8069	0.000	0.8175	0.000	1.5611	0.009
6	1.0313	0.000	1.0615	0.000	1.0893	0.000	0.5980	0.000
8	0.9663	0.000	1.1003	0.000	1.0229	0.000	1.5912	0.000
10	1.2405	0.000	1.2043	0.000	1.1824	0.000	0.9991	0.000
15	0.8624	0.000	0.8665	0.000	0.7462	0.000	0.8549	0.000
18	0.9212	0.000	0.9114	0.000	0.8664	0.000	0.8726	0.000
20	0.5971	0.000	0.7858	0.000	0.7963	0.000	0.4123	0.000
21	0.9284	0.000	0.8854	0.000	0.9044	0.000	0.8527	0.000
22	0.6713	0.000	0.6847	0.000	0.7051	0.000	0.3602	0.000
24	0.6252	0.000	0.7894	0.000	0.8190	0.000	0.8446	0.000
25	0.9554	0.000	0.8454	0.000	0.8332	0.000	0.9717	0.000
26	0.8680	0.000	0.8694	0.000	0.8766	0.000	0.8863	0.000
27	0.8278	0.000	0.8249	0.000	0.8313	0.000	0.7022	0.000
29	1.2318	0.002	1.0025	0.000	0.6652	0.000	1.2186	0.002
30	0.7329	0.000	0.7220	0.000	0.7366	0.000	0.7838	0.000
31	0.7388	0.000	0.7083	0.000	0.7404	0.000	0.3271	0.000
32	0.9261	0.000	0.9244	0.000	0.7292	0.000	0.7877	0.000
33	0.7760	0.000	0.7679	0.000	0.7911	0.000	0.7994	0.000
34	0.7352	0.000	0.7399	0.000	0.7350	0.000	0.7720	0.000
35	0.8347	0.000	0.8504	0.000	0.8175	0.000	1.2620	0.001
36	0.4399	0.001	0.1780	0.029	0.1820	0.033	0.1820	0.039
37	0.7107	0.000	0.7265	0.000	0.7788	0.000	0.7572	0.000
38	0.6339	0.000	0.6743	0.000	0.5531	0.000	0.7328	0.000
39	1.1746	0.000	0.9756	0.000	0.9121	0.000	1.1870	0.000
40	0.6921	0.000	0.7168	0.000	0.7050	0.000	0.6976	0.000
49	1.1606	0.000	1.1557	0.000	1.1866	0.000	0.9912	0.000
50	1.3942	0.000	1.0376	0.000	1.0239	0.000	1.3578	0.000
59	0.9030	0.000	0.9170	0.000	0.9208	0.000	0.8180	0.000
60	0.8687	0.000	0.7130	0.000	0.6966	0.000	0.8727	0.000
61	0.9259	0.000	0.9323	0.000	0.9319	0.000	0.9284	0.000
64	0.8585	0.000	0.8618	0.000	0.8900	0.000	0.8518	0.000
69	0.7982	0.000	0.7730	0.000	0.7604	0.000	0.8014	0.000
70	1.1779	0.000	0.8881	0.000	0.8902	0.000	1.1827	0.000
71	0.9048	0.000	0.8982	0.000	0.8925	0.000	0.8363	0.000
73	0.9180	0.000	0.7428	0.000	0.6710	0.000	0.8451	0.000
74	0.8955	0.000	0.8258	0.000	0.8410	0.000	0.9079	0.000
75	0.7499	0.000	0.7692	0.000	0.7220	0.000	0.7485	0.000
76	0.7745	0.000	0.8617	0.000	0.8536	0.000	0.8737	0.000
77	0.8597	0.000	0.9616	0.000	1.0025	0.000	0.8704	0.000
79	0.8091	0.000	0.8217	0.000	0.8360	0.000	0.8240	0.000
80	1.6582	0.003	0.1653	0.473	0.4530	0.000	1.6673	0.002
81	0.6730	0.000	0.6791	0.000	0.6780	0.000	0.6908	0.000
85	1.1889	0.000	0.8655	0.000	0.8288	0.000	1.1965	0.000
89	1.3338	0.000	1.2109	0.005	0.8619	0.000	1.3415	0.000

図表 A7-1-3-3　Model 1，経常利益／売上高

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	1.5938	0.056	0.4055	0.015	0.3489	0.046	1.6148	0.014
6	0.8627	0.005	0.9877	0.000	0.9632	0.001	0.7645	0.000
8	1.0052	0.000	1.1005	0.000	1.0792	0.000	1.1743	0.000
10	0.7920	0.000	0.7777	0.000	0.6916	0.000	0.8592	0.000
15	1.0717	0.000	1.0862	0.000	0.8913	0.000	1.0535	0.000
18	0.9155	0.000	0.8982	0.000	0.8445	0.000	0.8137	0.000
20	0.5561	0.000	0.8219	0.000	0.8096	0.000	0.6268	0.000
21	0.9379	0.000	0.8962	0.000	0.9168	0.000	0.8801	0.000
22	0.6450	0.000	0.6705	0.000	0.6793	0.000	0.3683	0.000
24	0.6785	0.000	0.8131	0.000	0.8345	0.000	0.8285	0.000
25	0.8933	0.000	0.8472	0.000	0.8503	0.000	0.9488	0.000
26	0.8734	0.000	0.8637	0.000	0.8659	0.000	0.8931	0.000
27	0.6722	0.000	0.7211	0.000	0.7842	0.000	0.6674	0.000
29	1.0951	0.000	0.8988	0.000	0.6833	0.000	1.0960	0.000
30	0.6605	0.000	0.6677	0.000	0.7088	0.000	0.5480	0.000
31	0.7511	0.000	0.7384	0.000	0.7601	0.000	0.7001	0.000
32	0.9468	0.000	0.9072	0.000	0.7458	0.000	0.9271	0.000
33	0.7764	0.000	0.7933	0.000	0.8107	0.000	0.7321	0.000
34	0.7495	0.000	0.7573	0.000	0.7522	0.000	0.7800	0.000
35	0.8848	0.000	0.8935	0.000	0.7977	0.000	0.9423	0.000
36	0.4842	0.000	0.2213	0.010	0.2181	0.014	0.2745	0.002
37	0.6619	0.000	0.7040	0.000	0.7512	0.000	0.7240	0.000
38	0.5687	0.000	0.5711	0.000	0.5306	0.000	0.6149	0.000
39	1.0350	0.000	0.8615	0.000	0.7540	0.000	1.0378	0.000
40	0.9043	0.000	0.7731	0.000	0.6898	0.000	0.9318	0.000
49	1.0225	0.000	0.9424	0.000	0.9435	0.000	0.9433	0.000
50	1.6484	0.000	1.2286	0.000	1.2582	0.002	1.7544	0.000
59	1.1749	0.000	1.1142	0.000	1.1423	0.000	1.2095	0.000
60	0.8524	0.000	0.6809	0.000	0.6579	0.000	0.8547	0.000
61	0.8603	0.000	0.8612	0.000	0.8560	0.000	0.8758	0.000
64	0.6527	0.000	0.7043	0.000	0.7586	0.000	0.7677	0.000
69	0.7587	0.000	0.7019	0.000	0.6600	0.000	0.7592	0.000
70	0.6925	0.453	0.6269	0.000	0.2829	0.001	0.7021	0.447
71	0.8823	0.000	0.8839	0.000	0.8725	0.000	0.8079	0.000
73	0.8333	0.000	0.6173	0.000	0.5338	0.000	0.9174	0.000
74	0.8464	0.000	0.8047	0.000	0.7635	0.000	0.8556	0.000
75	0.7268	0.000	0.7367	0.000	0.7018	0.000	0.7053	0.000
76	0.5811	0.000	0.8243	0.000	0.8090	0.000	0.8369	0.000
77	0.7156	0.000	0.9936	0.000	0.9828	0.000	0.7035	0.001
79	0.7912	0.000	0.7872	0.000	0.8157	0.000	0.8126	0.000
80	1.6727	0.003	0.2992	0.202	0.4595	0.000	1.6806	0.002
81	0.6799	0.000	0.6816	0.000	0.6824	0.000	0.7087	0.000
85	1.2480	0.000	0.9582	0.000	0.9201	0.000	1.2278	0.000
89	1.2521	0.000	1.1967	0.008	0.7956	0.000	1.2566	0.000

図表 A7-1-3-4　Model 1，税引前利益／売上高

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	2.2977	0.184	0.5994	0.000	0.3210	0.048	2.2694	0.207
6	0.5726	0.095	0.7299	0.016	0.6649	0.036	0.7039	0.020
8	0.8172	0.000	0.9772	0.000	0.9713	0.000	0.8591	0.000
10	5.2425	0.067	5.3194	0.071	3.4915	0.160	7.9482	0.177
15	0.7373	0.000	0.8429	0.000	0.7122	0.001	0.9734	0.000
18	0.2562	0.233	0.4857	0.008	0.4396	0.017	0.6682	0.000
20	0.2711	0.000	0.3978	0.000	0.3376	0.000	0.1462	0.002
21	0.3197	0.008	0.6163	0.000	0.4782	0.000	0.3352	0.000
22	0.1460	0.051	0.2301	0.000	0.2762	0.000	0.4054	0.000
24	0.2830	0.171	0.5687	0.000	0.5144	0.002	-0.2856	0.025
25	0.6805	0.000	0.7489	0.000	0.5720	0.000	0.6643	0.000
26	0.7006	0.000	0.8011	0.000	0.7925	0.000	0.8316	0.000
27	4.9335	0.276	5.0895	0.294	0.5410	0.000	0.4318	0.000
29	0.7819	0.002	0.6936	0.000	0.5195	0.000	0.7585	0.002
30	0.4782	0.000	0.5816	0.000	0.6074	0.000	0.7827	0.000
31	0.5467	0.000	0.6395	0.000	0.6192	0.000	0.6308	0.000
32	0.7026	0.000	0.5798	0.000	0.4587	0.001	0.6602	0.000
33	0.5122	0.000	0.7061	0.000	0.6646	0.000	0.5324	0.000
34	0.5392	0.000	0.4988	0.000	0.4716	0.000	-0.2080	0.535
35	0.6288	0.000	0.6495	0.000	0.5621	0.000	0.8496	0.000
36	0.3692	0.000	0.4438	0.000	0.2941	0.000	-0.1285	0.029
37	0.4614	0.000	0.5993	0.000	0.6475	0.000	0.9547	0.000
38	0.3786	0.000	0.3712	0.000	0.3717	0.000	0.4271	0.000
39	0.8765	0.000	0.6884	0.000	0.5715	0.000	0.9496	0.000
40	0.8261	0.000	0.6972	0.000	0.6637	0.000	0.8236	0.000
49	1.0077	0.000	0.9797	0.000	1.0156	0.000	1.0657	0.000
50	1.0388	0.094	1.1659	0.160	1.7100	0.102	1.4465	0.000
59	1.3532	0.000	1.0595	0.002	1.0257	0.006	1.9161	0.023
60	1.0628	0.003	0.5449	0.000	0.4743	0.000	1.0647	0.002
61	1.2244	0.032	0.7028	0.000	0.7031	0.000	1.2850	0.020
64	0.1473	0.790	0.1540	0.782	0.1385	0.811	0.7032	0.000
69	0.6595	0.000	0.5870	0.000	0.5948	0.000	0.6696	0.000
70	0.5597	0.538	0.5023	0.000	0.3973	0.000	0.5842	0.517
71	0.9638	0.000	0.9485	0.000	0.9218	0.000	0.8604	0.000
73	-0.1107	0.382	-0.5709	0.000	0.0024	0.936	-0.1410	0.588
74	0.7054	0.000	0.6915	0.000	0.6121	0.000	0.7121	0.000
75	0.4741	0.000	0.4950	0.000	0.4742	0.000	0.5270	0.000
76	0.4215	0.040	0.6329	0.000	0.5781	0.000	0.3805	0.059
77	0.9002	0.065	-0.1418	0.003	0.1888	0.118	1.0263	0.021
79	0.9023	0.000	0.9099	0.001	0.8733	0.005	1.0546	0.002
80	1.2265	0.015	0.4596	0.000	0.5918	0.000	1.0708	0.000
81	0.6437	0.000	0.6368	0.000	0.6424	0.000	0.6332	0.000
85	1.2735	0.000	0.9168	0.000	0.9318	0.000	1.2287	0.000
89	1.2464	0.009	1.1038	0.074	0.4640	0.000	1.2377	0.008

図表 A7-1-3-5　Model 1，当期純利益／売上高

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	2.4610	0.213	0.5014	0.001	0.2571	0.129	2.4123	0.232
6	0.6222	0.093	0.7747	0.020	0.7266	0.036	0.5447	0.001
8	0.8136	0.000	0.9928	0.000	0.9604	0.000	0.5681	0.001
10	6.2693	0.075	6.3626	0.079	4.1688	0.175	13.7539	0.146
15	0.7102	0.003	0.8338	0.000	0.6675	0.012	0.9678	0.001
18	0.1380	0.594	0.2395	0.346	0.0709	0.779	0.6205	0.000
20	0.1403	0.060	0.2224	0.017	0.1739	0.034	0.3797	0.000
21	0.3014	0.044	0.5667	0.000	0.4636	0.001	0.3384	0.000
22	0.0933	0.128	0.1134	0.035	0.1348	0.008	0.1391	0.000
24	0.1873	0.444	0.4511	0.032	0.3368	0.127	0.3995	0.017
25	0.6955	0.000	0.7400	0.001	0.3940	0.000	0.6323	0.000
26	0.6349	0.000	0.7049	0.000	0.6833	0.000	0.7276	0.000
27	6.5481	0.300	6.6795	0.316	0.3726	0.009	0.2921	0.025
29	0.7918	0.008	0.6919	0.000	0.4119	0.000	0.7612	0.008
30	0.3661	0.000	0.4323	0.000	0.4503	0.000	0.4958	0.000
31	0.4535	0.000	0.5626	0.000	0.5195	0.000	0.6170	0.000
32	0.6728	0.000	0.5261	0.004	0.3736	0.030	0.7833	0.000
33	0.4014	0.000	0.5933	0.000	0.4812	0.000	0.4015	0.000
34	0.4746	0.001	0.3893	0.000	0.3649	0.001	-0.1265	0.770
35	0.5722	0.000	0.5893	0.000	0.4703	0.000	0.2635	0.270
36	0.3259	0.000	0.3220	0.000	0.2541	0.001	-0.0229	0.574
37	0.3592	0.000	0.4990	0.000	0.5585	0.000	0.6071	0.000
38	0.3223	0.000	0.3148	0.000	0.3026	0.000	0.4340	0.006
39	0.8891	0.000	0.6359	0.000	0.4742	0.002	1.0173	0.000
40	0.8453	0.000	0.6922	0.000	0.6391	0.000	0.8362	0.000
49	1.0275	0.000	0.9876	0.000	1.0309	0.000	1.0989	0.000
50	1.1050	0.089	1.2608	0.151	1.9056	0.078	1.5864	0.000
59	1.5261	0.000	1.1283	0.002	1.0871	0.005	2.5643	0.048
60	1.0609	0.016	0.7543	0.005	0.4206	0.000	1.0610	0.016
61	1.3206	0.050	0.6971	0.000	0.6980	0.000	1.3955	0.033
64	0.0421	0.949	0.0376	0.955	0.0248	0.972	0.6915	0.000
69	0.5992	0.000	0.4824	0.000	0.4843	0.000	0.6067	0.000
70	0.5684	0.714	0.4010	0.000	0.3297	0.000	0.5957	0.699
71	0.9934	0.000	0.9761	0.000	0.9420	0.000	0.8936	0.000
73	-0.1617	0.206	-0.6370	0.000	0.0511	0.169	-0.1973	0.483
74	0.6818	0.000	0.6555	0.000	0.5688	0.000	0.6886	0.000
75	0.4484	0.000	0.4645	0.000	0.4377	0.000	0.5256	0.000
76	0.4092	0.069	0.6107	0.000	0.5899	0.000	0.4843	0.017
77	1.1694	0.015	0.2488	0.001	0.1065	0.223	1.2504	0.007
79	0.8910	0.001	0.8987	0.002	0.8601	0.013	1.0651	0.004
80	1.4362	0.006	0.4862	0.009	0.6804	0.002	1.3572	0.004
81	0.6208	0.000	0.6168	0.000	0.6234	0.000	0.5696	0.000
85	1.3847	0.000	0.9127	0.002	0.9264	0.001	1.3328	0.000
89	1.2997	0.012	1.1946	0.088	0.4755	0.000	1.2923	0.011

図表 A7-2-1-1　Model 2，売上総利益／前期末総資産

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	- 0.1623	0.170	- 0.0222	0.830	- 0.1915	0.207	- 0.1208	0.002
6	- 0.2268	0.000	- 0.2689	0.000	- 0.4564	0.000	0.1033	0.059
8	- 0.1366	0.099	- 0.2398	0.001	- 0.1586	0.026	- 0.0927	0.213
10	- 0.0930	0.106	- 0.0917	0.077	- 0.0991	0.054	0.0506	0.195
15	0.0002	0.020	- 0.1068	0.000	- 0.1225	0.000	0.0002	0.018
18	- 0.0459	0.004	- 0.0997	0.000	- 0.1106	0.000	- 0.0357	0.023
20	- 0.1565	0.000	- 0.1122	0.000	- 0.1234	0.000	- 0.5399	0.000
21	- 0.0549	0.448	- 0.0715	0.332	- 0.2289	0.000	0.0105	0.743
22	- 0.3410	0.000	- 0.3917	0.000	- 0.4729	0.000	- 0.4061	0.000
24	- 0.2550	0.000	- 0.2034	0.000	- 0.2354	0.000	- 0.3017	0.001
25	- 0.0603	0.269	0.0722	0.171	0.0458	0.445	- 0.2102	0.001
26	- 0.0947	0.000	- 0.0573	0.005	- 0.0502	0.014	- 0.0751	0.002
27	- 0.4091	0.000	- 0.4540	0.000	- 0.4770	0.000	- 0.7546	0.000
29	- 0.0493	0.135	- 0.0260	0.280	- 0.0127	0.596	- 0.0512	0.132
30	- 0.0097	0.314	- 0.0083	0.336	- 0.1415	0.000	0.0053	0.929
31	- 0.0602	0.021	- 0.0178	0.483	- 0.0109	0.655	- 0.0219	0.733
32	5.3905	0.352	4.5748	0.362	4.6717	0.363	5.4148	0.352
33	- 0.0001	0.071	- 0.1579	0.000	- 0.1636	0.000	- 0.0001	0.100
34	0.0026	0.116	0.0036	0.000	0.0039	0.000	0.0063	0.000
35	- 0.0726	0.000	- 0.0644	0.000	- 0.0528	0.000	- 0.0683	0.000
36	- 0.0557	0.193	- 0.0004	0.990	0.0047	0.873	0.3515	0.000
37	- 0.1157	0.004	- 0.0704	0.006	- 0.0693	0.008	0.0267	0.448
38	- 0.2146	0.006	- 0.1853	0.008	- 0.1996	0.008	- 0.3072	0.000
39	- 0.1862	0.000	- 0.1685	0.000	- 0.1544	0.000	0.0627	0.321
40	- 0.0000	0.000	- 0.0513	0.017	- 0.0520	0.018	- 0.0000	0.000
49	- 0.0064	0.152	- 0.0040	0.154	- 0.0037	0.154	- 0.0034	0.204
50	0.1432	0.055	0.1278	0.076	0.1059	0.240	0.4301	0.000
59	- 0.0015	0.207	- 0.2315	0.000	- 0.4905	0.000	- 0.0309	0.000
60	- 0.1080	0.036	- 0.0744	0.078	- 0.0747	0.140	- 0.1317	0.007
61	- 0.0019	0.240	- 0.0012	0.199	- 0.0010	0.194	- 0.0021	0.259
64	- 0.0944	0.036	- 0.0469	0.252	- 0.0553	0.197	- 0.1554	0.000
69	- 0.0769	0.330	- 0.0002	0.993	0.0121	0.574	- 0.0764	0.322
70	- 0.0133	0.437	- 0.0057	0.529	- 0.0016	0.651	- 0.0067	0.500
71	- 0.1302	0.103	- 0.2810	0.000	- 0.1811	0.015	- 0.0198	0.770
73	- 0.0101	0.868	- 0.3960	0.000	- 0.5037	0.000	- 1.2077	0.410
74	- 0.0248	0.053	- 0.0798	0.000	- 0.1047	0.000	- 0.0228	0.105
75	- 0.0876	0.010	- 0.0509	0.081	- 0.0509	0.091	- 0.0125	0.594
76	- 0.0003	0.962	0.0031	0.402	0.0023	0.506	0.0094	0.070
77	- 0.1166	0.234	- 0.0433	0.705	0.1022	0.411	- 0.1432	0.136
79	0.0729	0.764	- 0.1579	0.021	- 0.1668	0.020	0.2131	0.187
80	0.0831	0.464	- 0.1342	0.293	- 0.1950	0.009	- 0.1432	0.330
81	0.0099	0.649	0.0233	0.273	0.1143	0.000	0.0405	0.133
85	0.1660	0.000	0.0807	0.480	0.1015	0.435	0.1317	0.027
89	- 0.0269	0.350	- 0.0146	0.542	- 0.0216	0.410	- 0.0204	0.431

図表 A7-2-1-2　Model 2，営業利益／前期末総資産

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	- 0.0585	0.513	0.0384	0.623	- 0.1344	0.275	- 0.1305	0.048
6	- 0.1123	0.115	- 0.0060	0.879	- 0.0055	0.866	- 0.1204	0.012
8	- 0.1776	0.035	- 0.2511	0.002	- 0.1393	0.044	- 0.2140	0.019
10	- 0.0994	0.113	- 0.0828	0.166	- 0.0901	0.131	0.2276	0.260
15	0.0005	0.512	- 0.1338	0.000	- 0.1372	0.000	0.0005	0.454
18	- 0.0933	0.000	- 0.0909	0.000	- 0.1123	0.000	- 0.1109	0.000
20	- 0.1671	0.000	- 0.1333	0.000	- 0.1340	0.000	- 0.2143	0.000
21	- 0.1423	0.009	- 0.1335	0.016	- 0.2284	0.000	- 0.0882	0.053
22	- 0.2078	0.050	- 0.1981	0.081	- 0.2772	0.009	- 0.3700	0.000
24	- 0.2441	0.000	- 0.1927	0.000	- 0.2144	0.000	- 0.3178	0.002
25	- 0.0898	0.222	0.0414	0.571	0.0493	0.473	- 0.0194	0.717
26	- 0.0121	0.511	0.0008	0.923	0.0023	0.782	0.0325	0.036
27	- 0.2174	0.002	- 0.2344	0.001	- 0.2788	0.000	- 0.3344	0.000
29	- 0.0743	0.175	- 0.0155	0.743	0.0373	0.474	- 0.0767	0.177
30	- 0.0319	0.213	- 0.0442	0.090	- 0.0819	0.003	- 0.1481	0.000
31	- 0.0407	0.215	- 0.0068	0.833	0.0034	0.910	- 0.2172	0.001
32	0.9284	0.388	0.7265	0.416	0.7395	0.417	0.9310	0.388
33	- 0.0071	0.202	- 0.0673	0.002	- 0.0512	0.012	- 0.0053	0.189
34	- 0.0185	0.000	- 0.0085	0.225	- 0.0123	0.035	- 0.0346	0.001
35	- 0.0333	0.107	- 0.0041	0.801	- 0.0061	0.707	0.1625	0.004
36	- 0.0345	0.315	0.0132	0.593	0.0216	0.369	0.0489	0.171
37	0.0988	0.517	0.1707	0.227	0.1856	0.191	0.2795	0.015
38	- 0.0341	0.821	0.0354	0.827	0.0341	0.842	0.0428	0.689
39	- 0.0582	0.130	- 0.0366	0.335	- 0.0317	0.464	- 0.0324	0.227
40	0.0000	0.785	- 0.0273	0.070	- 0.0307	0.059	- 0.0000	0.823
49	- 0.0072	0.286	- 0.0025	0.619	0.0006	0.884	- 0.0053	0.388
50	- 0.1117	0.171	- 0.0710	0.247	- 0.1855	0.006	- 0.3822	0.000
59	- 0.0007	0.176	- 0.2404	0.000	- 0.5074	0.000	- 0.0142	0.000
60	- 0.0742	0.019	- 0.0434	0.110	- 0.0127	0.711	- 0.0757	0.016
61	0.0004	0.202	0.0005	0.031	0.0006	0.000	0.0005	0.105
64	- 0.0953	0.036	- 0.0719	0.091	- 0.0812	0.068	- 0.2506	0.022
69	0.0414	0.008	0.0489	0.002	0.0548	0.109	0.0572	0.001
70	- 0.0083	0.590	- 0.0075	0.511	- 0.0022	0.660	0.0079	0.330
71	- 0.0694	0.154	- 0.0203	0.673	- 0.0426	0.390	- 0.1661	0.000
73	0.1723	0.145	0.0941	0.220	0.0180	0.918	- 0.2157	0.092
74	0.0068	0.667	- 0.0236	0.295	- 0.0585	0.000	0.0150	0.338
75	- 0.0286	0.294	- 0.0091	0.684	- 0.0506	0.015	- 0.0111	0.589
76	0.0554	0.215	0.0241	0.658	- 0.0268	0.498	0.0754	0.053
77	- 0.0123	0.890	- 0.0979	0.599	- 0.2614	0.162	- 0.0001	0.999
79	0.4138	0.069	0.0413	0.358	0.0538	0.245	0.4361	0.016
80	0.0751	0.346	- 0.1373	0.162	- 0.2105	0.000	0.0779	0.301
81	0.0705	0.015	0.0962	0.002	0.1235	0.001	0.1404	0.000
85	0.3872	0.000	0.1345	0.198	0.2183	0.027	0.2289	0.185
89	- 0.0997	0.099	- 0.1038	0.022	- 0.1133	0.011	- 0.0849	0.133

図表 A7-2-1-3　Model 2，経常利益／前期末総資産

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	- 0.0265	0.755	0.0823	0.266	- 0.1206	0.334	0.0221	0.573
6	- 0.3793	0.000	- 0.3160	0.000	- 0.3721	0.000	0.0303	0.660
8	- 0.0845	0.309	- 0.1363	0.113	- 0.1320	0.077	- 0.1022	0.268
10	- 0.1102	0.061	- 0.0856	0.138	- 0.0916	0.118	- 0.1663	0.001
15	0.0005	0.668	- 0.1397	0.000	- 0.1382	0.000	0.0005	0.629
18	- 0.1016	0.000	- 0.0929	0.000	- 0.1046	0.000	- 0.2531	0.000
20	- 0.2037	0.000	- 0.1824	0.000	- 0.2104	0.000	- 0.4314	0.000
21	- 0.1376	0.008	- 0.0939	0.072	- 0.1044	0.071	- 0.0114	0.829
22	- 0.1616	0.085	- 0.1421	0.162	- 0.2156	0.028	- 0.2969	0.001
24	- 0.2626	0.000	- 0.2058	0.000	- 0.2324	0.000	- 0.2939	0.000
25	- 0.1143	0.121	0.0196	0.784	0.0452	0.539	- 0.0019	0.991
26	- 0.0172	0.449	- 0.0024	0.832	- 0.0013	0.910	0.0082	0.316
27	- 0.2291	0.004	- 0.2162	0.008	- 0.2524	0.002	- 0.2431	0.001
29	- 0.0380	0.411	0.0271	0.423	0.0054	0.921	- 0.0229	0.623
30	- 0.0473	0.158	- 0.0674	0.050	- 0.1022	0.003	0.0515	0.470
31	- 0.0467	0.112	- 0.0227	0.453	- 0.0151	0.596	- 0.4742	0.000
32	0.8938	0.394	0.6910	0.426	0.6999	0.426	0.9012	0.393
33	- 0.0046	0.288	- 0.0666	0.003	- 0.0549	0.011	- 0.0022	0.407
34	0.0049	0.000	0.0057	0.000	0.0061	0.000	0.0054	0.000
35	- 0.0348	0.095	- 0.0000	1.000	- 0.0019	0.903	0.1254	0.000
36	- 0.0338	0.316	0.0135	0.579	0.0223	0.343	0.0331	0.269
37	0.1050	0.499	0.1768	0.219	0.1912	0.186	0.2335	0.060
38	- 0.1371	0.126	- 0.1503	0.082	- 0.1680	0.051	0.1034	0.172
39	- 0.0182	0.407	- 0.0042	0.793	- 0.0363	0.389	- 0.0131	0.401
40	- 0.0000	0.260	- 0.0364	0.042	- 0.0389	0.040	- 0.0000	0.285
49	- 0.0197	0.248	- 0.0087	0.550	- 0.0033	0.816	- 0.0147	0.325
50	- 0.2365	0.048	- 0.1329	0.062	- 0.1030	0.191	- 0.4597	0.000
59	- 0.0388	0.059	- 0.0497	0.016	- 0.0543	0.002	- 0.6875	0.001
60	- 0.0829	0.008	- 0.0521	0.067	- 0.0126	0.728	- 0.0794	0.011
61	- 0.0035	0.029	- 0.0032	0.009	- 0.0025	0.000	- 0.0024	0.012
64	- 0.1134	0.089	- 0.0837	0.189	- 0.0710	0.257	- 0.1463	0.040
69	0.0519	0.003	0.0558	0.002	0.0907	0.024	0.0644	0.002
70	- 0.0577	0.363	- 0.0505	0.342	- 0.0214	0.482	- 0.0271	0.454
71	- 0.0590	0.243	- 0.0741	0.149	- 0.0903	0.085	- 0.0659	0.056
73	0.2275	0.123	0.1766	0.285	0.4187	0.026	0.1372	0.110
74	- 0.0075	0.655	- 0.0365	0.143	- 0.0651	0.000	0.0027	0.873
75	- 0.0476	0.103	- 0.0060	0.756	- 0.0354	0.079	- 0.0294	0.185
76	0.0430	0.343	0.0076	0.892	- 0.0329	0.480	0.0605	0.103
77	- 0.0084	0.418	- 0.0873	0.639	- 0.3199	0.094	- 0.0072	0.373
79	0.0014	0.133	0.0008	0.000	0.0009	0.000	0.0015	0.136
80	0.0755	0.282	- 0.0891	0.394	- 0.1562	0.047	0.1310	0.033
81	0.0747	0.006	0.1170	0.000	0.1586	0.000	0.1386	0.000
85	0.2728	0.075	- 0.0818	0.416	0.0670	0.526	0.2713	0.043
89	- 0.1255	0.042	- 0.1105	0.015	- 0.1193	0.006	- 0.1155	0.045

図表 A7-2-1-4　Model 2，税引前利益／前期末総資産

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	- 0.2852	0.005	- 0.0257	0.759	- 0.2012	0.042	- 0.0546	0.704
6	- 0.3124	0.004	- 0.2979	0.004	- 0.3561	0.000	- 0.0937	0.336
8	- 0.1231	0.238	- 0.1078	0.340	- 0.2292	0.000	- 0.0273	0.751
10	- 0.0637	0.244	- 0.1749	0.050	- 0.1667	0.077	0.0856	0.601
15	- 0.0330	0.213	- 0.3304	0.000	- 0.3473	0.000	- 0.0292	0.216
18	- 0.1858	0.000	- 0.1401	0.000	- 0.1537	0.000	- 0.2342	0.000
20	- 0.3101	0.000	- 0.2347	0.000	- 0.2544	0.000	- 0.3403	0.000
21	- 0.4620	0.000	- 0.4106	0.000	- 0.4980	0.000	- 0.4376	0.000
22	- 0.3847	0.000	- 0.3075	0.000	- 0.3646	0.000	- 0.1673	0.012
24	- 0.2405	0.000	- 0.1658	0.010	- 0.1773	0.008	- 0.2021	0.005
25	- 0.2160	0.065	- 0.0536	0.565	- 0.0200	0.839	- 0.2236	0.028
26	- 0.0424	0.293	- 0.0376	0.263	- 0.0340	0.290	- 0.0150	0.532
27	- 0.4103	0.000	- 0.3757	0.000	- 0.3447	0.000	- 0.3593	0.000
29	- 0.3111	0.000	- 0.2387	0.000	- 0.2151	0.001	- 0.3133	0.000
30	- 0.2617	0.000	- 0.1765	0.000	- 0.2020	0.000	- 0.2654	0.000
31	- 0.2281	0.000	- 0.1834	0.000	- 0.1964	0.000	- 0.3350	0.000
32	0.1530	0.695	0.0788	0.814	0.0730	0.829	0.1567	0.690
33	- 0.0438	0.208	- 0.1547	0.000	- 0.1507	0.000	- 0.0396	0.207
34	- 0.0374	0.303	- 0.0193	0.364	- 0.0182	0.388	- 0.0076	0.527
35	- 0.1251	0.000	- 0.0836	0.001	- 0.1241	0.000	0.2639	0.000
36	- 0.1905	0.000	- 0.1150	0.003	- 0.1278	0.002	- 0.0146	0.716
37	- 0.0474	0.732	0.0569	0.641	0.0667	0.584	0.1558	0.069
38	- 0.2186	0.016	- 0.2433	0.014	- 0.2600	0.009	- 0.1311	0.007
39	- 0.1099	0.065	- 0.0714	0.116	- 0.1854	0.000	0.2427	0.016
40	- 0.0000	0.126	- 0.1191	0.000	- 0.1318	0.001	- 0.0000	0.078
49	- 0.1388	0.000	- 0.1194	0.000	- 0.1108	0.000	- 0.0814	0.003
50	- 0.3377	0.019	- 0.4334	0.000	- 0.4846	0.000	- 0.3495	0.017
59	- 0.2372	0.000	- 0.2315	0.000	- 0.2462	0.000	- 0.3478	0.000
60	- 0.0672	0.258	- 0.1641	0.000	- 0.1072	0.001	- 0.0578	0.291
61	- 0.0127	0.212	- 0.0076	0.128	- 0.0072	0.114	- 0.0113	0.197
64	- 0.4552	0.049	- 0.4299	0.066	- 0.4425	0.072	- 0.2010	0.000
69	0.0049	0.837	0.0061	0.792	- 0.0308	0.391	0.0145	0.472
70	- 0.1101	0.307	- 0.0473	0.331	- 0.0344	0.412	- 0.0845	0.321
71	- 0.2528	0.000	- 0.2151	0.000	- 0.2661	0.000	- 0.0751	0.045
73	0.0851	0.291	0.0252	0.788	0.0739	0.220	- 0.0067	0.922
74	- 0.0054	0.226	- 0.0066	0.232	- 0.0089	0.233	- 0.0429	0.395
75	- 0.1198	0.002	- 0.1095	0.002	- 0.1339	0.002	- 0.0908	0.004
76	- 0.0018	0.962	0.0106	0.712	0.0065	0.657	0.0310	0.402
77	- 0.2284	0.068	- 0.4416	0.000	- 0.5175	0.000	- 0.2584	0.051
79	0.0011	0.158	0.0005	0.044	0.0005	0.035	0.0011	0.166
80	- 0.0020	0.978	- 0.0726	0.364	- 0.2381	0.010	0.0981	0.270
81	- 0.0652	0.539	- 0.1009	0.408	- 0.1203	0.428	- 0.4076	0.266
85	- 0.0772	0.540	- 0.4085	0.000	- 0.5850	0.000	0.0986	0.025
89	- 0.1964	0.000	- 0.1635	0.000	- 0.2326	0.000	- 0.1701	0.001

図表 A7-2-1-5　Model 2, 当期純利益／前期末総資産

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	- 0.2932	0.007	- 0.0669	0.489	- 0.2926	0.014	- 0.2071	0.000
6	- 0.2654	0.028	- 0.2439	0.023	- 0.2440	0.022	- 0.2622	0.005
8	- 0.0971	0.450	- 0.0835	0.541	- 0.2211	0.001	- 0.1412	0.108
10	- 0.0387	0.426	- 0.1438	0.174	- 0.1340	0.226	0.1126	0.519
15	- 0.0202	0.236	- 0.3929	0.000	- 0.4043	0.000	- 0.0238	0.270
18	- 0.1727	0.000	- 0.1098	0.007	- 0.1247	0.013	- 0.2689	0.000
20	- 0.3268	0.000	- 0.2581	0.000	- 0.2865	0.000	0.1634	0.338
21	- 0.5064	0.000	- 0.4529	0.000	- 0.5313	0.000	- 0.6718	0.000
22	- 0.4107	0.000	- 0.3104	0.000	- 0.3698	0.000	- 0.4617	0.000
24	- 0.2481	0.001	- 0.1704	0.050	- 0.1802	0.044	- 0.1325	0.020
25	- 0.3197	0.001	- 0.1482	0.082	- 0.1310	0.164	- 0.3746	0.000
26	- 0.0331	0.395	- 0.0346	0.328	- 0.0306	0.360	- 0.0115	0.638
27	- 0.4833	0.000	- 0.4512	0.000	- 0.4151	0.000	- 0.5366	0.000
29	- 0.3717	0.000	- 0.2915	0.000	- 0.3008	0.000	- 0.3537	0.000
30	- 0.3118	0.000	- 0.2230	0.000	- 0.2613	0.000	- 0.2992	0.000
31	- 0.2438	0.000	- 0.2022	0.000	- 0.2157	0.000	- 0.1740	0.000
32	- 0.1191	0.394	- 0.1477	0.239	- 0.1604	0.194	- 0.1199	0.394
33	- 0.0046	0.349	- 0.1822	0.001	- 0.1762	0.001	- 0.0029	0.343
34	- 0.0629	0.201	- 0.0355	0.256	- 0.0349	0.273	- 0.0251	0.196
35	- 0.1444	0.001	- 0.1116	0.002	- 0.1792	0.000	- 0.0086	0.958
36	- 0.1710	0.003	- 0.1046	0.027	- 0.1209	0.021	- 0.2737	0.047
37	- 0.0206	0.904	0.1078	0.472	0.1275	0.394	0.1221	0.216
38	- 0.2392	0.006	- 0.2468	0.004	- 0.2642	0.002	- 0.1528	0.079
39	- 0.1070	0.101	- 0.0733	0.158	- 0.2148	0.000	- 0.0288	0.233
40	- 0.0001	0.180	- 0.1239	0.004	- 0.1385	0.004	0.0001	0.636
49	- 0.1482	0.000	- 0.1363	0.000	- 0.1255	0.001	- 0.1267	0.026
50	- 0.4034	0.012	- 0.4546	0.000	- 0.5250	0.000	- 0.4129	0.010
59	- 0.2640	0.000	- 0.2517	0.000	- 0.2664	0.000	- 0.4552	0.000
60	- 0.0193	0.793	- 0.0134	0.940	- 0.1124	0.003	- 0.0194	0.792
61	- 0.1319	0.084	- 0.0860	0.086	- 0.0863	0.089	- 0.0842	0.089
64	- 0.5554	0.051	- 0.5324	0.066	- 0.5412	0.074	- 0.2275	0.001
69	0.0176	0.381	0.0163	0.409	- 0.0088	0.819	0.0240	0.181
70	- 0.1183	0.262	- 0.0606	0.254	- 0.0409	0.365	- 0.0697	0.376
71	- 0.2981	0.000	- 0.2557	0.000	- 0.3302	0.000	- 0.1195	0.040
73	0.2971	0.059	- 0.0051	0.966	0.0951	0.114	0.0812	0.086
74	- 0.0130	0.211	- 0.0168	0.191	- 0.0271	0.167	- 0.0217	0.202
75	- 0.1351	0.001	- 0.1078	0.011	- 0.1377	0.012	- 0.1783	0.000
76	0.1875	0.083	0.2397	0.033	0.2345	0.054	0.2246	0.010
77	- 0.2930	0.013	- 0.4262	0.000	- 0.5190	0.000	- 0.3608	0.001
79	0.0011	0.167	0.0005	0.056	0.0005	0.045	0.0012	0.170
80	- 0.0040	0.964	- 0.0801	0.430	- 0.2641	0.007	0.0834	0.271
81	- 0.0177	0.780	- 0.0521	0.444	- 0.0469	0.555	- 0.0828	0.258
85	- 0.0445	0.700	- 0.4270	0.000	- 0.5756	0.000	- 0.0353	0.717
89	- 0.2102	0.000	- 0.1753	0.000	- 0.2541	0.000	- 0.1957	0.000

図表 A7-2-2-1　Model 2，売上総利益／前期末純資産

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	1.7413	0.285	0.1985	0.106	0.2241	0.099	2.1095	0.262
6	0.0318	0.493	0.0226	0.586	0.0389	0.362	0.0370	0.005
8	- 0.1164	0.190	- 0.0294	0.133	- 0.0224	0.226	- 0.0663	0.118
10	- 0.0035	0.765	- 0.0002	0.989	- 0.0024	0.828	0.0065	0.647
15	0.0004	0.962	0.0056	0.752	0.0056	0.750	0.0022	0.727
18	0.0290	0.056	0.0493	0.003	0.0570	0.002	0.1841	0.120
20	- 0.0059	0.902	- 0.0139	0.823	- 0.0200	0.750	- 0.2071	0.126
21	0.0150	0.637	0.1723	0.006	0.2005	0.002	1.1257	0.000
22	6.2088	0.004	6.7743	0.008	8.7973	0.001	0.2016	0.347
24	0.0292	0.012	0.0226	0.054	0.0205	0.085	- 0.0023	0.974
25	0.0013	0.976	- 0.0130	0.757	- 0.0190	0.697	0.2862	0.023
26	0.0643	0.191	0.0586	0.222	0.0599	0.220	0.3173	0.023
27	0.0107	0.542	0.0177	0.385	0.0204	0.356	0.0117	0.414
29	0.0372	0.000	0.0327	0.000	0.1475	0.126	- 0.0098	0.264
30	0.3073	0.252	0.4328	0.261	0.4321	0.261	0.0093	0.560
31	0.2721	0.438	0.2725	0.438	0.2738	0.441	0.2882	0.436
32	- 0.0004	0.896	0.0008	0.770	0.0008	0.772	0.0005	0.876
33	0.0020	0.435	0.0024	0.381	0.0026	0.373	0.0052	0.288
34	0.0313	0.100	0.0311	0.108	0.0312	0.162	0.0304	0.100
35	0.0076	0.345	0.0028	0.327	0.0032	0.296	0.0056	0.434
36	0.0380	0.135	0.0383	0.149	0.0267	0.316	0.0540	0.003
37	0.0238	0.490	0.0267	0.444	0.0282	0.410	0.0246	0.296
38	- 0.0007	0.983	- 0.0070	0.847	- 0.0039	0.916	0.0050	0.745
39	- 0.0011	0.948	0.0105	0.480	0.0023	0.649	- 0.0018	0.909
40	0.0005	0.337	0.0098	0.282	0.0380	0.068	0.0005	0.368
49	0.0048	0.151	0.0345	0.000	0.0307	0.000	0.1047	0.586
50	- 0.2361	0.044	- 0.1799	0.002	- 0.1831	0.001	- 0.2160	0.048
59	0.0586	0.038	0.0580	0.043	0.0567	0.079	0.0653	0.008
60	0.0020	0.926	0.0092	0.688	- 0.0519	0.203	- 0.1036	0.368
61	0.0036	0.538	0.0054	0.521	0.0049	0.544	0.0009	0.632
64	- 0.0042	0.983	- 0.0296	0.885	- 0.0275	0.894	0.0073	0.986
69	0.0243	0.056	0.0214	0.076	0.0260	0.062	0.0295	0.065
70	- 0.1029	0.025	- 0.0744	0.041	- 0.0665	0.082	- 0.0744	0.006
71	0.0164	0.023	0.0176	0.067	0.0169	0.067	0.0108	0.000
73	0.3573	0.000	0.4180	0.001	0.4565	0.001	0.4750	0.000
74	0.0445	0.031	0.0589	0.033	0.0480	0.087	0.7247	0.130
75	- 0.0068	0.613	- 0.0080	0.564	- 0.0095	0.537	- 0.0033	0.761
76	- 0.2223	0.588	0.0915	0.000	0.1549	0.008	- 0.2216	0.589
77	0.1429	0.000	0.1338	0.008	0.1289	0.011	0.1494	0.000
79	0.0012	0.088	0.0211	0.238	0.5533	0.000	- 0.0310	0.473
80	0.2497	0.068	0.2089	0.201	0.4307	0.000	0.2759	0.027
81	0.0139	0.001	0.0150	0.019	0.0142	0.017	0.0897	0.219
85	0.2213	0.127	0.2344	0.103	0.3404	0.031	0.0168	0.901
89	- 0.0870	0.119	- 0.0425	0.294	- 0.0448	0.304	- 0.0880	0.080

図表 A7-2-2-2　Model 2，営業利益／前期末純資産

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	8.7251	0.323	0.0265	0.751	0.0142	0.865	10.7439	0.309
6	0.0214	0.659	- 0.0020	0.975	0.0053	0.928	0.0662	0.000
8	- 0.1205	0.299	- 0.0048	0.805	- 0.0082	0.476	- 0.1069	0.189
10	- 0.0165	0.031	- 0.0148	0.074	- 0.0189	0.027	0.0175	0.014
15	0.0086	0.640	- 0.0208	0.507	- 0.0179	0.556	0.0087	0.635
18	0.0740	0.203	0.0804	0.196	0.0471	0.204	0.2565	0.000
20	0.1717	0.206	- 0.0159	0.855	- 0.0627	0.411	0.1864	0.155
21	0.2316	0.149	0.1681	0.023	0.1849	0.017	0.5381	0.000
22	0.3136	0.440	0.3641	0.401	0.3494	0.410	- 0.0372	0.764
24	0.0057	0.742	0.0087	0.628	0.0088	0.625	- 0.0088	0.732
25	- 0.0356	0.806	- 0.0242	0.875	- 0.0284	0.860	- 0.1681	0.045
26	0.0024	0.843	- 0.0044	0.730	- 0.0037	0.774	- 0.5070	0.026
27	- 0.0487	0.455	- 0.0226	0.628	- 0.0232	0.617	0.0242	0.053
29	0.0009	0.094	0.0009	0.122	0.0006	0.079	0.0006	0.076
30	0.0968	0.097	0.0959	0.100	0.0946	0.105	0.1372	0.000
31	0.0003	0.002	0.0003	0.002	0.0003	0.005	0.0003	0.026
32	- 0.0017	0.311	- 0.0011	0.381	- 0.0008	0.503	- 0.1063	0.000
33	- 0.0081	0.537	- 0.0072	0.578	- 0.0064	0.600	- 0.0017	0.848
34	0.0023	0.842	0.0025	0.838	- 0.0043	0.848	- 0.0011	0.937
35	0.0044	0.286	0.0046	0.259	0.0040	0.284	- 0.0017	0.543
36	0.0220	0.067	0.0195	0.128	0.0083	0.539	0.0172	0.280
37	0.0096	0.030	0.0109	0.015	0.0058	0.172	- 0.0014	0.890
38	0.0407	0.543	0.0748	0.247	0.0745	0.253	0.1095	0.096
39	0.1176	0.418	0.0011	0.798	0.0014	0.565	0.1181	0.417
40	0.0003	0.566	0.0099	0.644	0.0083	0.712	0.0001	0.867
49	0.0712	0.281	0.0206	0.484	0.0162	0.616	0.0833	0.189
50	- 0.2190	0.014	- 0.0803	0.300	- 0.2086	0.087	- 0.1068	0.060
59	0.0206	0.476	0.0205	0.484	0.0248	0.410	0.0161	0.537
60	0.0271	0.288	0.0172	0.421	0.0039	0.909	0.0454	0.086
61	0.0005	0.000	0.0005	0.000	0.0005	0.000	0.0006	0.000
64	0.0906	0.389	0.0828	0.442	0.0865	0.427	1.3135	0.331
69	0.0201	0.137	0.0156	0.105	0.0150	0.106	0.0200	0.138
70	- 0.1009	0.024	- 0.0718	0.074	- 0.0762	0.055	- 0.0624	0.123
71	0.0119	0.000	0.0119	0.000	0.0118	0.000	0.0117	0.000
73	0.6293	0.000	0.5686	0.000	0.6059	0.000	0.0902	0.404
74	0.0030	0.864	- 0.0015	0.970	- 0.0015	0.971	0.1980	0.206
75	0.0122	0.477	0.0111	0.504	0.0133	0.531	0.0136	0.447
76	0.5557	0.488	0.0709	0.005	0.1412	0.172	0.5580	0.487
77	- 0.0629	0.637	0.0916	0.394	0.1812	0.057	- 0.0615	0.622
79	0.0126	0.000	0.0220	0.018	0.0284	0.017	0.0163	0.001
80	0.4958	0.262	- 0.1110	0.288	- 0.1502	0.191	0.5559	0.211
81	0.0078	0.102	0.0060	0.378	0.0056	0.416	0.8340	0.000
85	0.4352	0.000	0.5614	0.000	0.3809	0.000	0.6333	0.000
89	- 0.0710	0.428	- 0.0797	0.346	0.0363	0.648	- 0.0605	0.497

図表 A7-2-2-3　Model 2，経常利益／前期末純資産

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	40.2179	0.211	- 0.1434	0.147	- 0.1695	0.037	35.2627	0.206
6	- 0.0616	0.012	- 0.3469	0.000	- 0.5211	0.000	0.0086	0.697
8	- 0.0116	0.805	- 0.0184	0.540	- 0.0241	0.310	- 0.0232	0.261
10	- 0.0923	0.165	- 0.1056	0.118	- 0.1401	0.052	0.0350	0.301
15	0.0355	0.120	0.0080	0.870	0.0135	0.778	0.0355	0.120
18	0.0782	0.334	0.1116	0.302	0.0630	0.383	0.1271	0.083
20	0.1524	0.245	0.0376	0.476	0.0218	0.640	0.7811	0.000
21	0.4209	0.330	0.1618	0.000	0.1811	0.000	0.7551	0.000
22	0.2064	0.716	0.3397	0.593	0.5002	0.476	- 0.3345	0.010
24	0.0501	0.038	0.0512	0.043	0.0508	0.045	0.0458	0.602
25	- 0.0126	0.952	- 0.0058	0.980	- 0.0069	0.977	- 0.5778	0.000
26	- 0.0005	0.941	0.0078	0.300	0.0086	0.269	0.7830	0.006
27	- 0.0313	0.549	- 0.0364	0.452	- 0.0480	0.272	0.1086	0.440
29	0.0026	0.000	0.0026	0.000	0.0024	0.000	0.0022	0.000
30	0.0821	0.065	0.0919	0.094	0.0892	0.108	0.0434	0.134
31	0.0003	0.000	0.0003	0.000	0.0004	0.000	0.0005	0.000
32	- 0.0198	0.597	- 0.0242	0.503	- 0.0193	0.605	- 0.0652	0.250
33	- 0.0172	0.504	- 0.0148	0.512	- 0.0132	0.534	- 0.0141	0.482
34	0.0073	0.529	0.0074	0.593	0.0063	0.674	0.0047	0.675
35	0.0078	0.266	0.0076	0.263	0.0063	0.313	- 0.0039	0.428
36	0.0177	0.058	0.0141	0.151	0.0099	0.344	0.0428	0.190
37	0.0085	0.005	0.0106	0.000	0.0051	0.008	0.0154	0.000
38	0.1669	0.072	0.1970	0.030	0.2013	0.036	- 0.2813	0.000
39	0.0893	0.390	0.0041	0.532	- 0.0000	0.998	0.0905	0.386
40	0.0004	0.417	0.0147	0.290	0.0150	0.309	0.0001	0.771
49	0.0090	0.004	0.1549	0.000	0.2366	0.000	0.4607	0.129
50	- 0.1516	0.068	- 0.0656	0.413	- 0.1341	0.229	- 0.1275	0.043
59	0.1141	0.044	0.1170	0.045	0.1234	0.039	0.1263	0.018
60	0.0093	0.733	- 0.0016	0.940	- 0.0284	0.458	0.0150	0.573
61	0.0005	0.000	0.0005	0.000	0.0005	0.000	0.0005	0.000
64	- 0.0920	0.641	- 0.1238	0.559	- 0.1295	0.548	0.7140	0.048
69	0.0292	0.258	0.0109	0.242	0.0104	0.255	0.0293	0.256
70	- 0.2686	0.000	- 0.2271	0.001	- 0.2316	0.000	- 0.2851	0.000
71	0.0140	0.000	0.0131	0.000	0.0123	0.000	0.0114	0.000
73	0.4771	0.000	0.3718	0.000	0.3703	0.000	- 0.4197	0.353
74	- 0.0176	0.786	- 0.0317	0.596	- 0.0310	0.621	0.3227	0.189
75	0.0164	0.334	0.0166	0.332	0.0456	0.483	0.1688	0.006
76	1.2357	0.437	0.0829	0.025	0.1692	0.134	1.2425	0.438
77	- 0.0300	0.701	0.1254	0.155	0.1811	0.026	- 0.0202	0.795
79	0.0139	0.000	0.0310	0.004	0.1178	0.000	- 0.0014	0.936
80	0.3258	0.416	- 0.1080	0.318	- 0.1513	0.172	0.3552	0.378
81	0.0003	0.923	- 0.0265	0.015	- 0.0294	0.009	0.0397	0.000
85	0.2930	0.057	0.3771	0.014	0.3729	0.001	0.3455	0.005
89	- 0.0698	0.380	- 0.0751	0.179	- 0.0118	0.813	- 0.0576	0.469

図表 A7-2-2-4　Model 2，税引前利益／前期末純資産

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	28.4113	0.257	- 0.2280	0.008	- 0.2336	0.006	31.5051	0.261
6	0.0030	0.943	- 0.0640	0.406	- 0.0508	0.469	0.0111	0.561
8	- 0.0550	0.193	- 0.0675	0.154	- 0.0576	0.228	- 0.0445	0.067
10	0.0020	0.777	0.0005	0.941	- 0.0015	0.808	0.0063	0.336
15	0.0127	0.843	- 0.0049	0.897	- 0.0058	0.879	0.0130	0.840
18	0.0642	0.331	0.1189	0.250	0.0328	0.477	0.0611	0.351
20	0.0649	0.378	- 0.0183	0.448	- 0.0321	0.173	0.1984	0.020
21	0.0797	0.251	0.0993	0.030	0.0935	0.037	0.8800	0.225
22	6.2088	0.283	6.3752	0.280	6.8434	0.278	20.2566	0.204
24	0.0243	0.363	0.0159	0.567	0.0159	0.565	0.3712	0.049
25	- 0.0138	0.938	0.1060	0.587	0.1372	0.505	- 0.3360	0.000
26	- 0.0060	0.532	- 0.0081	0.389	- 0.0074	0.423	- 0.0231	0.122
27	- 0.0774	0.235	- 0.0794	0.191	- 0.0773	0.171	- 0.1031	0.111
29	0.0011	0.322	0.0013	0.142	0.0015	0.058	0.0008	0.464
30	- 0.0451	0.526	- 0.0139	0.754	- 0.0150	0.745	- 0.0767	0.155
31	- 0.0001	0.000	- 0.0001	0.001	- 0.0001	0.001	- 0.0002	0.250
32	- 0.0530	0.208	- 0.0632	0.129	- 0.0636	0.129	- 0.4864	0.000
33	- 0.0249	0.234	- 0.0285	0.227	- 0.0282	0.226	- 0.0179	0.246
34	- 0.0165	0.367	- 0.0210	0.342	- 0.0398	0.136	- 0.0144	0.469
35	0.0069	0.442	0.0009	0.860	0.0027	0.604	0.0007	0.926
36	0.0076	0.328	0.0039	0.636	- 0.0007	0.940	0.0066	0.532
37	0.0081	0.314	0.0087	0.275	0.0081	0.310	- 0.0197	0.000
38	0.1344	0.281	0.1645	0.200	0.1734	0.162	- 0.0362	0.589
39	0.0785	0.386	0.0000	0.999	- 0.0034	0.642	0.0807	0.376
40	0.0001	0.826	- 0.0003	0.781	- 0.0083	0.614	- 0.0002	0.668
49	0.0062	0.030	0.0363	0.000	0.0337	0.000	0.3653	0.052
50	- 0.5476	0.000	- 0.3900	0.000	- 0.5247	0.000	- 0.6876	0.000
59	0.0067	0.748	0.0057	0.775	0.0034	0.861	0.1416	0.000
60	0.0516	0.644	- 0.0515	0.073	- 0.0845	0.030	0.0563	0.615
61	- 0.0011	0.717	0.0902	0.000	0.1126	0.000	- 0.0065	0.011
64	0.0423	0.848	0.0214	0.927	0.0141	0.953	- 0.0451	0.682
69	0.0175	0.366	0.0031	0.782	0.0048	0.669	0.0167	0.370
70	- 0.2537	0.000	- 0.2345	0.000	- 0.2295	0.000	- 0.2072	0.001
71	0.0233	0.236	0.0223	0.245	0.0217	0.247	0.0338	0.325
73	0.0016	0.967	0.3087	0.000	0.3090	0.000	0.3166	0.000
74	- 0.0029	0.595	- 0.0038	0.418	- 0.0036	0.438	0.0224	0.478
75	0.0318	0.444	0.0317	0.474	0.0424	0.489	0.0344	0.425
76	2.6818	0.330	0.0510	0.481	0.0234	0.824	2.7482	0.329
77	- 0.0669	0.446	- 0.1148	0.302	- 0.0827	0.332	- 0.0105	0.884
79	0.0071	0.140	0.0061	0.348	0.0019	0.200	- 0.0047	0.670
80	0.1118	0.681	- 0.1676	0.061	- 0.2676	0.005	0.1294	0.624
81	0.0012	0.649	- 0.0118	0.065	- 0.0118	0.060	0.0209	0.000
85	- 0.1689	0.165	0.1174	0.205	- 0.3934	0.001	- 0.2612	0.085
89	- 0.1791	0.529	- 0.0661	0.319	- 0.0831	0.109	- 0.2008	0.474

図表 A7-2-2-5　Model 2,　当期純利益／前期末純資産

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	29.6185	0.259	- 0.2142	0.016	- 0.2223	0.014	27.0189	0.272
6	- 0.0032	0.941	- 0.0848	0.308	- 0.0771	0.328	0.0230	0.166
8	- 0.0557	0.218	- 0.0653	0.183	- 0.0555	0.263	- 0.0523	0.059
10	- 0.0014	0.800	- 0.0019	0.737	- 0.0035	0.586	0.0167	0.284
15	- 0.0090	0.882	0.0088	0.820	0.0076	0.845	- 0.0091	0.881
18	0.0151	0.820	0.0634	0.565	- 0.0421	0.407	0.0026	0.968
20	0.0747	0.373	- 0.0190	0.490	- 0.0371	0.158	- 0.0038	0.965
21	0.0736	0.176	0.1969	0.000	0.2031	0.000	1.1423	0.224
22	6.6123	0.287	6.7965	0.284	7.1252	0.281	0.0648	0.587
24	0.0281	0.303	0.0187	0.517	0.0187	0.516	0.6150	0.004
25	0.1847	0.587	0.3494	0.392	0.4289	0.345	- 0.3692	0.000
26	- 0.0042	0.594	- 0.0058	0.441	- 0.0058	0.452	- 0.0038	0.580
27	- 0.0814	0.267	- 0.1020	0.138	- 0.1036	0.091	- 0.1034	0.144
29	0.0005	0.723	0.0007	0.487	0.0008	0.428	0.0005	0.752
30	- 0.0447	0.617	- 0.0146	0.807	- 0.0120	0.848	- 0.0890	0.184
31	- 0.0001	0.000	- 0.0001	0.002	- 0.0001	0.001	- 0.0002	0.275
32	- 0.0794	0.149	- 0.1024	0.044	- 0.1035	0.042	- 0.1999	0.286
33	- 0.0318	0.157	- 0.0477	0.098	- 0.0471	0.097	- 0.0207	0.204
34	- 0.0173	0.336	- 0.0227	0.314	- 0.0379	0.186	- 0.0048	0.823
35	0.0065	0.344	0.0034	0.527	0.0053	0.340	0.0103	0.339
36	0.0125	0.123	0.0092	0.242	0.0034	0.678	0.0107	0.278
37	0.0060	0.495	0.0067	0.447	0.0061	0.489	- 0.0128	0.013
38	0.1773	0.181	0.2250	0.105	0.2266	0.095	0.1096	0.367
39	0.1248	0.388	- 0.0109	0.368	- 0.0114	0.351	0.1314	0.367
40	0.0005	0.456	0.0005	0.644	0.0057	0.715	- 0.0001	0.937
49	0.0061	0.031	0.0248	0.000	0.0232	0.000	0.4187	0.048
50	- 0.5450	0.000	- 0.3809	0.000	- 0.5574	0.000	- 0.7181	0.000
59	0.0225	0.379	0.0227	0.356	0.0190	0.414	0.1555	0.002
60	0.0212	0.722	- 0.0150	0.702	- 0.0816	0.034	0.0212	0.722
61	0.0076	0.000	0.1553	0.000	0.2131	0.000	- 0.0040	0.021
64	0.0817	0.718	0.0627	0.793	0.0560	0.818	- 0.2410	0.005
69	0.0204	0.340	0.0048	0.659	0.0057	0.603	0.0201	0.339
70	- 0.2473	0.000	- 0.2209	0.000	- 0.2215	0.001	- 0.3957	0.003
71	0.0108	0.336	0.0100	0.359	0.0095	0.373	0.3659	0.457
73	0.0554	0.188	0.3603	0.000	0.3579	0.000	0.3505	0.000
74	0.0005	0.982	- 0.0048	0.753	- 0.0044	0.775	0.0403	0.415
75	0.0342	0.435	0.0344	0.463	0.0456	0.481	0.0369	0.417
76	2.9742	0.339	0.0977	0.080	0.0601	0.515	3.0325	0.338
77	- 0.0491	0.579	- 0.0939	0.369	- 0.0601	0.335	- 0.0367	0.660
79	0.0038	0.018	0.0044	0.396	0.0027	0.292	0.0031	0.030
80	0.2606	0.480	- 0.0746	0.519	0.1320	0.309	0.2913	0.422
81	0.0015	0.575	- 0.0135	0.051	- 0.0126	0.059	0.0242	0.000
85	- 0.1222	0.368	0.0665	0.556	- 0.3579	0.000	- 0.1899	0.181
89	- 0.0587	0.704	- 0.0570	0.462	- 0.0845	0.181	- 0.0706	0.642

図表 A7-2-3-1　Model 2，売上総利益／売上高

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	- 0.2620	0.104	- 0.2184	0.212	- 0.3962	0.047	- 0.0626	0.252
6	- 0.3716	0.000	- 0.1218	0.347	- 0.2089	0.063	- 0.2121	0.036
8	- 0.3874	0.000	- 0.4013	0.000	- 0.3699	0.000	- 0.4246	0.000
10	- 0.1626	0.017	- 0.1956	0.001	- 0.1490	0.024	- 0.0544	0.411
15	- 0.2462	0.000	- 0.1778	0.000	- 0.2241	0.000	- 0.2190	0.000
18	- 0.1248	0.040	- 0.0901	0.133	- 0.1135	0.076	0.0442	0.482
20	- 0.1578	0.024	- 0.1438	0.043	- 0.1233	0.017	0.1407	0.452
21	0.0626	0.676	0.0102	0.944	0.0128	0.931	0.0612	0.567
22	- 0.4514	0.000	- 0.4736	0.000	- 0.5490	0.000	- 0.3029	0.000
24	- 0.2271	0.000	- 0.2336	0.000	- 0.2707	0.000	- 0.9036	0.003
25	- 0.1077	0.032	- 0.1155	0.020	- 0.1531	0.007	0.3097	0.003
26	- 0.0256	0.396	- 0.0183	0.571	- 0.0200	0.551	- 0.0644	0.604
27	- 0.0180	0.821	0.0823	0.287	0.0579	0.463	0.3535	0.003
29	- 0.3790	0.004	- 0.2098	0.010	- 0.0522	0.494	- 0.3749	0.004
30	- 0.0205	0.699	- 0.0152	0.778	- 0.0150	0.783	0.1020	0.012
31	0.0048	0.888	- 0.0235	0.497	- 0.0330	0.358	- 0.1638	0.000
32	- 0.1487	0.026	- 0.1185	0.056	- 0.1449	0.026	- 0.2541	0.000
33	- 0.0868	0.006	- 0.0504	0.086	- 0.0741	0.008	0.0768	0.075
34	- 0.0564	0.025	- 0.0128	0.559	- 0.0211	0.372	- 0.0844	0.003
35	- 0.0217	0.435	0.0002	0.994	0.0003	0.991	- 0.1366	0.000
36	0.0135	0.571	0.0283	0.055	0.0362	0.001	0.0355	0.006
37	- 0.1209	0.028	- 0.1043	0.028	- 0.1089	0.032	0.1088	0.015
38	- 0.1527	0.034	- 0.1336	0.043	- 0.1462	0.036	- 0.1490	0.015
39	- 0.0923	0.019	- 0.0554	0.120	- 0.0922	0.015	0.0746	0.039
40	- 0.1104	0.010	- 0.0746	0.094	- 0.0920	0.063	- 0.1182	0.002
49	- 0.1709	0.001	- 0.1328	0.008	- 0.1561	0.008	- 0.2525	0.022
50	0.2312	0.314	0.0898	0.609	0.2631	0.000	0.7529	0.001
59	0.0057	0.955	- 0.0074	0.953	0.0022	0.987	0.0127	0.904
60	- 0.0478	0.347	- 0.1950	0.000	- 0.2300	0.000	- 0.0518	0.301
61	- 0.1581	0.000	- 0.1137	0.001	- 0.1217	0.001	- 0.0364	0.778
64	- 0.1599	0.028	- 0.0895	0.149	- 0.1220	0.067	- 0.2346	0.000
69	0.0531	0.053	0.0561	0.032	0.0488	0.073	- 0.0198	0.687
70	- 0.2688	0.001	- 0.2867	0.000	- 0.3174	0.000	- 0.3567	0.000
71	- 0.1221	0.109	- 0.1200	0.117	- 0.1633	0.038	- 0.0927	0.014
73	0.0285	0.355	0.0039	0.872	- 0.4542	0.000	- 0.6427	0.010
74	- 0.0840	0.298	0.0130	0.903	0.0188	0.905	- 0.0820	0.321
75	- 0.2351	0.000	- 0.1564	0.000	- 0.1610	0.000	0.2234	0.001
76	- 0.3482	0.000	- 0.2514	0.004	- 0.1311	0.150	- 0.4450	0.000
77	0.3892	0.170	1.0127	0.000	0.6027	0.216	0.4285	0.028
79	- 0.1436	0.041	- 0.1447	0.022	- 0.1558	0.025	- 0.0526	0.151
80	0.0417	0.418	0.0725	0.036	- 0.2325	0.095	0.0379	0.468
81	- 0.1002	0.052	- 0.0744	0.163	- 0.0829	0.128	- 0.0573	0.422
85	0.0263	0.941	- 0.6201	0.000	- 0.7981	0.000	- 0.4105	0.102
89	0.1149	0.599	0.2283	0.429	- 0.0858	0.049	0.0927	0.639

図表 A7-2-3-2　Model 2，営業利益／売上高

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	- 0.3423	0.081	- 0.2966	0.163	- 0.4241	0.061	- 0.1065	0.002
6	0.0923	0.123	0.0884	0.109	0.0216	0.761	0.0908	0.114
8	0.0467	0.000	0.0346	0.000	0.0412	0.000	0.0534	0.000
10	- 0.0289	0.707	- 0.0088	0.908	0.0338	0.684	- 0.0891	0.077
15	- 0.1204	0.157	- 0.0774	0.411	- 0.1731	0.003	- 0.1348	0.141
18	0.1262	0.400	- 0.0404	0.500	- 0.0697	0.284	0.1624	0.252
20	- 0.2599	0.002	- 0.1775	0.020	- 0.1300	0.090	- 0.0932	0.208
21	0.0260	0.779	- 0.0504	0.622	- 0.0951	0.371	- 0.1788	0.006
22	- 0.0906	0.411	- 0.0287	0.794	- 0.1040	0.371	- 0.1291	0.149
24	- 0.2207	0.000	- 0.2322	0.000	- 0.2733	0.000	- 0.5436	0.000
25	- 0.3797	0.015	- 0.2763	0.206	- 0.0330	0.816	- 0.3240	0.000
26	- 0.1881	0.015	- 0.0699	0.279	- 0.0831	0.225	- 0.1782	0.004
27	- 0.0887	0.380	- 0.1075	0.190	- 0.2508	0.000	- 0.0104	0.869
29	- 0.4804	0.000	- 0.2869	0.000	- 0.1701	0.049	- 0.4447	0.000
30	- 0.0524	0.428	- 0.0565	0.414	- 0.0628	0.373	- 0.1909	0.004
31	- 0.0003	0.993	- 0.0303	0.382	- 0.0429	0.214	- 0.1462	0.000
32	- 0.2137	0.025	- 0.2324	0.011	- 0.1070	0.066	- 0.4702	0.000
33	- 0.1184	0.002	- 0.0614	0.089	- 0.0841	0.011	- 0.0582	0.110
34	- 0.2090	0.358	- 0.1915	0.396	0.0484	0.061	- 0.0008	0.984
35	0.0024	0.957	- 0.0166	0.693	- 0.0240	0.603	- 0.1659	0.072
36	0.0357	0.019	0.0466	0.000	0.0453	0.001	0.0506	0.000
37	- 0.0033	0.975	0.0524	0.440	- 0.0495	0.670	0.0694	0.434
38	- 0.1034	0.228	- 0.0268	0.709	- 0.0344	0.636	- 0.1274	0.117
39	- 0.3830	0.000	- 0.3905	0.000	- 0.4143	0.000	- 0.3378	0.000
40	- 0.0653	0.317	- 0.0130	0.747	- 0.0125	0.762	- 0.0630	0.328
49	0.1629	0.022	0.1657	0.018	0.0604	0.502	0.1375	0.099
50	- 0.2497	0.340	- 0.2275	0.468	- 0.1560	0.646	0.0807	0.737
59	- 0.0038	0.546	- 0.0085	0.212	- 0.0039	0.240	- 0.0685	0.238
60	- 0.0998	0.297	0.0285	0.049	0.0301	0.028	- 0.1003	0.295
61	- 0.0923	0.232	- 0.0788	0.288	- 0.0481	0.383	0.1092	0.251
64	- 0.1802	0.008	- 0.1418	0.034	- 0.1718	0.017	- 0.1223	0.126
69	0.0906	0.073	0.1964	0.000	0.2077	0.000	0.0904	0.062
70	- 0.2057	0.003	- 0.1967	0.004	- 0.0661	0.142	- 0.1153	0.001
71	0.0676	0.673	0.0523	0.740	0.0383	0.852	- 0.0405	0.268
73	0.1651	0.366	0.0647	0.318	- 0.1272	0.710	- 0.1171	0.000
74	- 0.0523	0.248	0.0196	0.757	0.0712	0.625	- 0.0523	0.248
75	- 0.0113	0.769	0.0172	0.658	- 0.0040	0.887	- 0.0609	0.393
76	- 0.0223	0.684	0.0675	0.033	- 0.0802	0.039	0.0005	0.980
77	0.0801	0.595	0.1458	0.769	- 0.2960	0.179	0.1100	0.455
79	- 0.0068	0.737	- 0.0288	0.116	- 0.0280	0.126	- 0.0522	0.405
80	- 0.1202	0.616	0.1271	0.000	0.4092	0.000	- 0.1166	0.621
81	0.0182	0.571	0.0141	0.672	0.0141	0.675	0.1320	0.009
85	1.0305	0.035	- 0.4177	0.000	- 0.4386	0.000	1.1947	0.018
89	0.0578	0.244	0.0952	0.115	0.0294	0.103	0.0619	0.247

図表 A7-2-3-3　Model 2，経常利益／売上高

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	- 0.0377	0.632	0.0253	0.706	- 0.0074	0.925	- 0.0132	0.729
6	- 0.1231	0.008	- 0.1116	0.021	- 0.1105	0.021	- 0.0928	0.000
8	0.0449	0.000	0.0345	0.000	0.0376	0.000	0.0028	0.914
10	- 0.0237	0.649	- 0.0285	0.585	- 0.0263	0.609	0.0305	0.049
15	0.0038	0.978	- 0.0636	0.635	- 0.1891	0.003	0.2600	0.169
18	0.1502	0.405	- 0.0651	0.185	- 0.1173	0.031	0.2101	0.171
20	- 0.2988	0.000	- 0.2785	0.000	- 0.2993	0.000	- 0.3848	0.000
21	0.0273	0.758	- 0.0742	0.430	- 0.1162	0.227	0.2368	0.057
22	- 0.1561	0.125	- 0.0517	0.606	- 0.0686	0.463	0.0787	0.201
24	- 0.2381	0.000	- 0.2186	0.000	- 0.2639	0.000	- 0.5531	0.050
25	- 0.4463	0.002	- 0.3190	0.121	- 0.0796	0.617	- 0.3238	0.021
26	- 0.1676	0.036	- 0.0577	0.399	- 0.0975	0.184	- 0.1436	0.031
27	- 0.1975	0.161	- 0.0677	0.467	- 0.2318	0.000	- 0.1889	0.049
29	- 0.5570	0.000	- 0.4043	0.000	- 0.2413	0.023	- 0.5479	0.000
30	- 0.2008	0.176	- 0.1174	0.371	- 0.1206	0.371	- 0.3446	0.001
31	- 0.0147	0.610	- 0.0381	0.200	- 0.0657	0.027	- 0.1273	0.021
32	- 0.0618	0.639	- 0.0812	0.534	0.0643	0.492	- 0.4955	0.000
33	- 0.1455	0.001	- 0.0660	0.064	- 0.0899	0.006	- 0.1186	0.002
34	- 0.1833	0.303	- 0.1640	0.352	0.0292	0.221	- 0.3301	0.259
35	0.0205	0.652	- 0.0095	0.799	- 0.0104	0.792	- 0.0161	0.687
36	0.0208	0.232	0.0362	0.002	0.0352	0.006	0.1497	0.006
37	- 0.0428	0.731	0.0176	0.820	- 0.1045	0.329	- 0.0013	0.990
38	- 0.0994	0.071	- 0.0790	0.161	- 0.0933	0.096	- 0.0509	0.282
39	- 0.2861	0.065	- 0.3035	0.029	- 0.3038	0.037	- 0.3634	0.002
40	- 0.0643	0.283	- 0.0476	0.386	- 0.0369	0.479	- 0.1594	0.268
49	- 0.0103	0.751	- 0.0222	0.418	- 0.0508	0.310	- 0.3114	0.076
50	- 0.1362	0.649	0.1319	0.784	0.3529	0.544	- 0.4426	0.000
59	- 0.0517	0.152	- 0.0280	0.200	- 0.0170	0.210	- 0.0523	0.131
60	- 0.1267	0.282	0.0221	0.158	0.0241	0.100	- 0.1264	0.282
61	- 0.0082	0.886	0.0074	0.897	0.0176	0.795	0.1105	0.032
64	- 0.2028	0.282	- 0.1853	0.313	- 0.2244	0.231	0.0594	0.387
69	0.0937	0.113	0.2218	0.000	0.2336	0.000	0.1139	0.039
70	- 0.1346	0.043	- 0.1255	0.048	- 0.0048	0.945	- 0.2219	0.005
71	0.0664	0.607	0.0680	0.599	0.0723	0.675	- 0.0200	0.568
73	- 0.6707	0.318	- 1.1304	0.275	0.4803	0.036	- 1.3116	0.108
74	- 0.0553	0.234	0.0119	0.869	0.1063	0.391	- 0.0553	0.234
75	- 0.0357	0.096	0.0031	0.940	- 0.0085	0.800	- 0.0257	0.285
76	- 0.0651	0.291	- 0.0012	0.978	- 0.1548	0.001	- 0.0355	0.111
77	0.0317	0.618	- 0.1187	0.315	- 0.0882	0.511	0.0458	0.468
79	- 0.0027	0.875	- 0.0156	0.244	- 0.0246	0.155	0.0026	0.874
80	- 0.3084	0.473	0.1379	0.000	0.4004	0.000	- 0.3092	0.471
81	- 0.0033	0.944	0.0027	0.936	0.0011	0.975	0.0196	0.689
85	0.9986	0.045	- 0.1964	0.010	- 0.0848	0.214	0.9864	0.040
89	0.0135	0.737	0.0559	0.243	- 0.0034	0.899	0.0185	0.677

図表 A7-2-3-4　Model 2，税引前利益／売上高

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	- 0.3359	0.000	- 0.1368	0.124	0.0264	0.702	0.0853	0.139
6	- 0.0855	0.108	- 0.1081	0.007	- 0.1107	0.006	- 0.2318	0.000
8	0.0421	0.000	0.0280	0.009	0.0337	0.001	0.0318	0.006
10	0.2467	0.475	0.3076	0.380	- 0.0487	0.148	0.2778	0.430
15	- 0.5983	0.000	- 0.5235	0.001	- 0.5744	0.000	- 0.5388	0.000
18	- 0.4852	0.000	- 0.4887	0.004	- 0.4796	0.003	- 0.3684	0.000
20	- 0.3070	0.005	- 0.2444	0.006	- 0.2553	0.007	- 0.2676	0.051
21	- 0.5935	0.000	- 0.5421	0.000	- 0.6129	0.000	- 0.6412	0.000
22	- 0.3870	0.000	- 0.2085	0.004	- 0.2241	0.002	- 0.1758	0.000
24	- 0.5905	0.000	- 0.4592	0.010	- 0.4464	0.016	- 0.4768	0.000
25	- 0.6629	0.000	- 0.5185	0.000	- 0.5614	0.000	- 0.4817	0.000
26	- 0.2064	0.000	- 0.1713	0.000	- 0.1835	0.000	- 0.3378	0.006
27	- 5.8276	0.000	- 0.1932	0.010	- 0.2230	0.025	- 5.9288	0.000
29	- 0.8535	0.000	- 0.4277	0.000	- 0.4238	0.000	- 0.8657	0.000
30	- 0.2355	0.004	- 0.1610	0.026	- 0.1750	0.023	- 0.6850	0.022
31	- 0.3276	0.000	- 0.2698	0.000	- 0.3171	0.000	- 0.2798	0.000
32	0.0136	0.908	0.0110	0.926	- 0.0010	0.993	- 0.1234	0.118
33	- 0.3882	0.000	- 0.2540	0.000	- 0.2990	0.000	- 0.0852	0.050
34	- 0.2722	0.152	- 0.3264	0.071	- 0.2847	0.079	- 0.2577	0.230
35	- 0.0024	0.606	- 0.0032	0.435	- 0.0407	0.239	- 0.0037	0.447
36	- 0.1042	0.146	- 0.0302	0.444	- 0.0298	0.485	0.0019	0.967
37	- 0.2647	0.029	- 0.1345	0.185	- 0.2609	0.019	- 0.3119	0.005
38	- 0.2828	0.000	- 0.2935	0.000	- 0.3092	0.000	- 0.2594	0.000
39	- 0.2882	0.006	- 0.2856	0.005	- 0.2917	0.006	- 0.5396	0.000
40	- 0.0013	0.414	- 0.0012	0.433	- 0.0011	0.449	- 0.0077	0.432
49	0.0236	0.247	0.0263	0.212	0.0087	0.428	0.0998	0.342
50	- 0.2853	0.628	- 0.2884	0.643	0.2099	0.824	0.2010	0.747
59	- 0.0012	0.455	- 0.0013	0.434	- 0.0020	0.490	- 0.0054	0.433
60	- 0.4111	0.225	- 0.0671	0.039	- 0.0739	0.100	- 0.4111	0.224
61	- 0.1337	0.058	- 0.1433	0.000	- 0.1666	0.000	- 0.4881	0.000
64	- 0.7748	0.241	- 0.7449	0.267	- 0.7797	0.254	- 1.6199	0.176
69	- 0.0694	0.114	- 0.0592	0.167	- 0.0077	0.880	- 0.0634	0.129
70	- 0.2127	0.000	- 0.2116	0.000	- 0.0665	0.384	- 0.2259	0.000
71	0.0915	0.244	0.0855	0.266	- 0.0020	0.977	0.6443	0.150
73	- 0.3482	0.000	- 0.0058	0.741	0.0578	0.280	1.0532	0.265
74	- 0.0796	0.022	- 0.0758	0.123	- 0.0692	0.210	- 0.0792	0.022
75	- 0.0396	0.670	- 0.0296	0.774	- 0.0437	0.684	- 0.2895	0.000
76	- 0.0400	0.365	- 0.0585	0.158	- 0.0601	0.219	- 0.0325	0.366
77	0.1638	0.796	- 0.3454	0.000	- 0.5105	0.000	0.4312	0.320
79	- 0.1151	0.002	- 0.1266	0.000	- 0.1281	0.000	- 0.1196	0.005
80	- 0.4053	0.054	- 0.3030	0.059	- 0.4679	0.000	- 0.4420	0.007
81	- 0.0199	0.531	- 0.0278	0.399	- 0.0272	0.414	0.0550	0.308
85	0.4073	0.147	- 0.3301	0.033	- 0.4581	0.003	0.5248	0.007
89	- 0.0367	0.476	0.0026	0.967	- 0.1132	0.344	- 0.0381	0.454

図表 A7-2-3-5　Model 2, 当期純利益／売上高

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	- 0.3442	0.000	- 0.1560	0.035	- 0.0181	0.784	0.0319	0.560
6	- 0.0992	0.130	- 0.1122	0.032	- 0.1161	0.027	- 0.0245	0.732
8	0.0404	0.000	0.0266	0.012	0.0322	0.002	- 0.0508	0.249
10	0.2953	0.462	0.3670	0.369	- 0.0454	0.172	0.3365	0.410
15	- 0.6305	0.000	- 0.5528	0.001	- 0.6061	0.000	- 0.5743	0.000
18	- 0.4960	0.001	- 0.5165	0.004	- 0.5042	0.002	- 0.4388	0.001
20	- 0.3295	0.007	- 0.2593	0.008	- 0.2689	0.009	- 0.2070	0.002
21	- 0.6232	0.000	- 0.5662	0.000	- 0.6319	0.000	- 0.6627	0.000
22	- 0.3741	0.001	- 0.1911	0.014	- 0.1868	0.011	- 0.1423	0.000
24	- 0.6469	0.000	- 0.4990	0.008	- 0.4889	0.011	- 0.4181	0.000
25	- 0.7155	0.000	- 0.5733	0.000	- 0.6343	0.000	- 0.4940	0.000
26	- 0.2193	0.001	- 0.1816	0.000	- 0.2065	0.001	- 0.2215	0.000
27	- 5.8590	0.000	- 0.1956	0.011	- 0.2273	0.030	- 5.3432	0.000
29	- 0.8432	0.000	- 0.4469	0.000	- 0.4475	0.000	- 0.8528	0.000
30	- 0.2591	0.014	- 0.1814	0.069	- 0.1964	0.059	- 0.3782	0.011
31	- 0.3185	0.000	- 0.2424	0.000	- 0.2679	0.000	- 0.2097	0.003
32	0.0077	0.946	0.0149	0.895	0.0058	0.955	- 0.3359	0.004
33	- 0.4111	0.000	- 0.2642	0.000	- 0.3137	0.000	- 0.7943	0.000
34	- 0.2584	0.192	- 0.3174	0.096	- 0.2892	0.099	- 0.2575	0.250
35	- 0.0026	0.589	- 0.0037	0.411	- 0.0475	0.192	- 0.0041	0.431
36	- 0.1418	0.014	- 0.0698	0.078	- 0.0829	0.065	0.0252	0.631
37	- 0.2877	0.022	- 0.1447	0.147	- 0.2794	0.007	- 0.3405	0.001
38	- 0.2608	0.001	- 0.2851	0.000	- 0.2948	0.000	- 0.1622	0.021
39	- 0.2875	0.008	- 0.2867	0.007	- 0.2919	0.008	- 0.3710	0.000
40	- 0.0013	0.414	- 0.0011	0.435	- 0.0011	0.451	- 0.0008	0.480
49	0.0241	0.264	0.0264	0.232	0.0077	0.467	0.0706	0.418
50	- 0.2326	0.718	- 0.2398	0.723	0.3565	0.733	0.5455	0.438
59	- 0.0012	0.462	- 0.0013	0.438	- 0.0020	0.493	- 0.0056	0.434
60	0.3631	0.143	- 0.1037	0.034	- 0.0746	0.115	0.3633	0.142
61	- 0.1257	0.080	- 0.1342	0.000	- 0.1626	0.000	- 0.3922	0.000
64	- 0.8420	0.249	- 0.8114	0.274	- 0.8407	0.261	- 1.7613	0.171
69	- 0.0561	0.215	- 0.0455	0.306	- 0.0003	0.996	- 0.0517	0.234
70	- 0.1949	0.000	- 0.1847	0.000	- 0.0722	0.359	- 0.1634	0.000
71	0.1312	0.076	0.1226	0.086	0.0188	0.678	- 0.1029	0.625
73	- 0.4005	0.000	- 0.0226	0.029	0.0983	0.119	2.5653	0.223
74	- 0.1015	0.002	- 0.1153	0.051	- 0.1220	0.118	- 0.1011	0.003
75	- 0.0669	0.492	- 0.0527	0.654	- 0.0674	0.583	- 0.2455	0.000
76	0.1272	0.108	0.1140	0.174	0.1377	0.090	0.1664	0.001
77	0.0331	0.938	- 0.2802	0.000	- 0.5269	0.000	0.0897	0.834
79	- 0.1144	0.003	- 0.1271	0.000	- 0.1285	0.000	- 0.1246	0.005
80	- 0.3628	0.206	- 0.1807	0.358	- 0.4665	0.000	- 0.3903	0.133
81	- 0.0100	0.740	- 0.0166	0.591	- 0.0141	0.652	- 0.0784	0.023
85	0.4715	0.065	- 0.2847	0.114	- 0.4584	0.010	0.5742	0.001
89	- 0.0344	0.500	0.0079	0.886	- 0.1058	0.382	- 0.0358	0.479

図表 A7-3-1-1　Model 3, 売上総利益／前期末総資産

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	0.8216	0.000	0.9403	0.000	0.9263	0.000	0.9057	0.000
6	0.9737	0.000	0.9541	0.000	0.9566	0.000	0.9743	0.000
8	0.7236	0.000	0.7058	0.000	0.7914	0.000	0.7613	0.000
10	0.8528	0.000	0.8722	0.000	0.8838	0.000	0.8986	0.000
15	0.8631	0.000	0.8974	0.000	0.9121	0.000	0.8991	0.000
18	0.9390	0.000	0.9519	0.000	0.9560	0.000	0.9514	0.000
20	0.8454	0.000	0.8708	0.000	0.8702	0.000	0.8508	0.000
21	0.9418	0.000	0.9613	0.000	0.9554	0.000	0.8944	0.000
22	0.7472	0.000	0.9149	0.000	0.9301	0.000	0.8478	0.000
24	0.9966	0.000	0.8964	0.000	0.9194	0.000	0.7412	0.000
25	0.8690	0.000	0.9161	0.000	0.9239	0.000	0.9093	0.000
26	0.9249	0.000	0.9354	0.000	0.9439	0.000	0.9442	0.000
27	0.7396	0.000	0.8781	0.000	0.8473	0.000	0.4093	0.000
29	0.8292	0.000	0.8025	0.000	0.8279	0.000	0.8322	0.000
30	0.8168	0.000	0.8938	0.000	0.8973	0.000	0.8678	0.000
31	0.6929	0.000	0.7690	0.000	0.7985	0.000	0.6020	0.000
32	0.7294	0.000	0.8040	0.000	0.8325	0.000	0.9992	0.000
33	0.8786	0.000	0.9044	0.000	0.9135	0.000	0.9158	0.000
34	0.7599	0.000	0.8337	0.000	0.8553	0.000	0.8679	0.000
35	0.7487	0.000	0.8461	0.000	0.8574	0.000	0.8159	0.000
36	0.7508	0.000	0.8306	0.000	0.8498	0.000	0.9088	0.000
37	0.8263	0.000	0.8790	0.000	0.8947	0.000	0.8519	0.000
38	0.6816	0.000	0.7530	0.000	0.7518	0.000	0.6055	0.000
39	0.8801	0.000	0.9158	0.000	0.9236	0.000	0.9100	0.000
40	0.9252	0.000	0.9382	0.000	0.9456	0.000	0.9373	0.000
49	0.9083	0.000	0.9318	0.000	0.9324	0.000	0.9170	0.000
50	0.8861	0.000	0.9001	0.000	0.9251	0.000	0.8722	0.000
59	0.8767	0.000	0.9089	0.000	0.9148	0.000	0.8852	0.000
60	0.8153	0.000	0.8241	0.000	0.8149	0.000	0.8158	0.000
61	0.9038	0.000	0.9228	0.000	0.9376	0.000	0.8431	0.000
64	0.8475	0.000	0.8697	0.000	0.8627	0.000	0.9493	0.000
69	0.8844	0.000	0.9016	0.000	0.9069	0.000	0.9122	0.000
70	0.6865	0.000	0.8310	0.000	0.8369	0.000	0.8736	0.000
71	0.9502	0.000	0.9540	0.000	0.9491	0.000	0.9605	0.000
73	0.9446	0.000	0.7662	0.000	0.7467	0.000	0.8943	0.000
74	0.8661	0.000	0.8759	0.000	0.8793	0.000	1.0220	0.000
75	0.9214	0.000	0.9415	0.000	0.9462	0.000	0.8743	0.000
76	0.8400	0.000	0.8953	0.000	0.8906	0.000	0.7531	0.000
77	0.9607	0.000	1.0012	0.000	1.0423	0.000	0.9540	0.000
79	0.8707	0.000	0.9131	0.000	0.9237	0.000	0.8958	0.000
80	0.4832	0.007	0.9040	0.000	0.9974	0.000	0.4718	0.007
81	0.8987	0.000	0.9190	0.000	0.9130	0.000	0.8693	0.000
85	0.9384	0.000	0.9078	0.000	0.9173	0.000	0.9397	0.000
89	0.8567	0.000	0.8849	0.000	0.8881	0.000	0.8277	0.000

図表 A7-3-1-2　Model 3,　営業利益／前期末総資産

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	0.7374	0.000	0.7608	0.000	0.8225	0.000	0.5635	0.000
6	0.6295	0.000	0.8023	0.000	0.8091	0.000	0.8512	0.000
8	0.5040	0.000	0.5064	0.000	0.5415	0.000	0.7620	0.000
10	0.8318	0.000	0.8648	0.000	0.8712	0.000	0.5544	0.000
15	0.6278	0.000	0.6967	0.000	0.7061	0.000	0.6490	0.000
18	0.7467	0.000	0.7773	0.000	0.8026	0.000	0.8713	0.000
20	0.6768	0.000	0.7629	0.000	0.8144	0.000	0.8956	0.000
21	0.7941	0.000	0.7891	0.000	0.8201	0.000	0.7076	0.000
22	0.5811	0.000	0.5550	0.000	0.4545	0.000	0.4500	0.000
24	0.6580	0.000	0.7340	0.000	0.7664	0.000	0.6574	0.000
25	0.6492	0.000	0.7331	0.000	0.7096	0.000	0.8193	0.000
26	0.7327	0.000	0.7864	0.000	0.8008	0.000	0.7759	0.000
27	0.6510	0.000	0.6581	0.000	0.6434	0.000	0.7550	0.000
29	0.6769	0.000	0.6467	0.000	0.6826	0.000	0.6701	0.000
30	0.7192	0.000	0.7157	0.000	0.7079	0.000	0.6811	0.000
31	0.6184	0.000	0.6232	0.000	0.6631	0.000	0.2038	0.000
32	0.5686	0.000	0.5934	0.000	0.6251	0.000	0.6071	0.000
33	0.7181	0.000	0.7329	0.000	0.7591	0.000	0.8198	0.000
34	0.6901	0.000	0.6768	0.000	0.6995	0.000	0.6685	0.000
35	0.6010	0.000	0.6303	0.000	0.6352	0.000	0.6417	0.000
36	0.6295	0.000	0.6923	0.000	0.6872	0.000	0.7548	0.000
37	0.6980	0.000	0.7401	0.000	0.7431	0.000	0.6859	0.000
38	0.6450	0.000	0.6255	0.000	0.6406	0.000	0.7464	0.000
39	0.6829	0.000	0.7140	0.000	0.7143	0.000	0.8114	0.000
40	0.6762	0.000	0.7304	0.000	0.7327	0.000	0.6961	0.000
49	0.7698	0.000	0.8184	0.000	0.8201	0.000	0.7977	0.000
50	0.7093	0.000	0.6681	0.000	0.5645	0.000	0.6932	0.000
59	0.6341	0.000	0.6950	0.000	0.6721	0.000	0.6084	0.000
60	0.7010	0.000	0.7252	0.000	0.7017	0.000	0.6991	0.000
61	0.8128	0.000	0.8685	0.000	0.8741	0.000	0.8965	0.000
64	0.6974	0.000	0.7398	0.000	0.7710	0.000	0.6398	0.000
69	0.6085	0.000	0.6675	0.000	0.6351	0.000	0.6095	0.000
70	0.4775	0.000	0.6645	0.000	0.1365	0.080	0.4716	0.000
71	0.7994	0.000	0.8194	0.000	0.7547	0.000	0.6137	0.000
73	0.6703	0.000	0.6606	0.000	0.5400	0.000	0.7325	0.000
74	0.5980	0.000	0.6473	0.000	0.6586	0.000	0.4029	0.000
75	0.6940	0.000	0.7343	0.000	0.7236	0.000	0.7128	0.000
76	0.8163	0.000	0.8370	0.000	0.8728	0.000	0.7263	0.000
77	0.6290	0.000	0.6360	0.000	0.8378	0.000	0.6203	0.000
79	0.6629	0.000	0.7964	0.000	0.7917	0.000	0.7968	0.000
80	0.6430	0.000	0.4344	0.007	0.2578	0.015	0.5975	0.000
81	0.7106	0.000	0.7397	0.000	0.7473	0.000	0.7343	0.000
85	0.7002	0.000	0.8708	0.000	0.8681	0.000	0.6808	0.000
89	0.6191	0.000	0.7243	0.000	0.7359	0.000	0.6523	0.000

図表 A7-3-1-3　Model 3, 経常利益／前期末総資産

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	0.7204	0.000	0.7323	0.000	0.7641	0.000	0.6109	0.000
6	0.5652	0.000	0.7380	0.000	0.7057	0.000	0.4969	0.000
8	0.5282	0.000	0.5484	0.000	0.6013	0.000	0.5326	0.000
10	0.7554	0.000	0.8430	0.000	0.8535	0.000	0.7529	0.000
15	0.6547	0.000	0.7340	0.000	0.7511	0.000	0.6927	0.000
18	0.7603	0.000	0.7871	0.000	0.8078	0.000	0.9417	0.000
20	0.6888	0.000	0.8035	0.000	0.8466	0.000	0.8065	0.000
21	0.8159	0.000	0.8054	0.000	0.8277	0.000	0.6115	0.000
22	0.5939	0.000	0.6086	0.000	0.5452	0.000	0.2464	0.000
24	0.7032	0.000	0.7699	0.000	0.7895	0.000	0.6400	0.000
25	0.6525	0.000	0.7568	0.000	0.7346	0.000	0.6545	0.000
26	0.7511	0.000	0.7995	0.000	0.8108	0.000	0.8065	0.000
27	0.6895	0.000	0.7271	0.000	0.7218	0.000	0.6891	0.000
29	0.6694	0.000	0.6442	0.000	0.6844	0.000	0.6641	0.000
30	0.7381	0.000	0.7357	0.000	0.7396	0.000	0.7142	0.000
31	0.6393	0.000	0.6572	0.000	0.6940	0.000	0.3854	0.000
32	0.5904	0.000	0.6129	0.000	0.6329	0.000	0.4158	0.000
33	0.7253	0.000	0.7483	0.000	0.7741	0.000	0.7602	0.000
34	0.7069	0.000	0.7016	0.000	0.7231	0.000	0.7337	0.000
35	0.6110	0.000	0.6558	0.000	0.6561	0.000	0.6702	0.000
36	0.6457	0.000	0.7179	0.000	0.7229	0.000	0.7372	0.000
37	0.7054	0.000	0.7486	0.000	0.7443	0.000	0.6885	0.000
38	0.6745	0.000	0.6193	0.000	0.6375	0.000	0.7277	0.000
39	0.7051	0.000	0.7346	0.000	0.7303	0.000	0.7833	0.000
40	0.6789	0.000	0.7362	0.000	0.7410	0.000	0.6999	0.000
49	0.7775	0.000	0.8266	0.000	0.8320	0.000	0.8024	0.000
50	0.7199	0.000	0.6604	0.000	0.5992	0.000	0.7252	0.000
59	0.6377	0.000	0.7178	0.000	0.7055	0.000	0.6055	0.000
60	0.6788	0.000	0.7048	0.000	0.6714	0.000	0.6780	0.000
61	0.8165	0.000	0.8652	0.000	0.8684	0.000	0.8662	0.000
64	0.6723	0.000	0.7589	0.000	0.7905	0.000	0.9214	0.000
69	0.6250	0.000	0.6842	0.000	0.6648	0.000	0.6425	0.000
70	0.4720	0.000	0.6318	0.000	0.6634	0.000	0.4587	0.000
71	0.8217	0.000	0.8323	0.000	0.8078	0.000	0.6282	0.000
73	0.6852	0.000	0.6632	0.000	0.5987	0.000	0.6793	0.000
74	0.6076	0.000	0.6573	0.000	0.6658	0.000	0.5880	0.000
75	0.6846	0.000	0.7345	0.000	0.7322	0.000	0.7234	0.000
76	0.8538	0.000	0.8720	0.000	0.8930	0.000	0.8823	0.000
77	0.6460	0.000	0.6384	0.000	0.8471	0.000	0.6368	0.000
79	0.6588	0.000	0.7792	0.000	0.7771	0.000	0.7284	0.000
80	0.6489	0.000	0.4596	0.002	0.3034	0.003	0.6166	0.000
81	0.7331	0.000	0.7530	0.000	0.7596	0.000	0.7601	0.000
85	0.7675	0.000	0.8778	0.000	0.8954	0.000	0.7603	0.000
89	0.6244	0.000	0.7249	0.000	0.7198	0.000	0.6031	0.000

図表 A7-3-1-4　Model 3, 税引前利益／前期末総資産

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	0.5737	0.000	0.7716	0.000	0.8027	0.000	0.3893	0.000
6	0.2814	0.006	0.5065	0.000	0.0671	0.526	0.3194	0.000
8	0.4980	0.000	0.5946	0.000	0.6318	0.000	0.4030	0.000
10	0.5590	0.000	0.7366	0.000	0.7003	0.000	0.5641	0.000
15	0.4814	0.000	0.6813	0.000	0.7134	0.000	0.7640	0.000
18	0.6021	0.000	0.7247	0.000	0.7651	0.000	0.7712	0.000
20	0.4413	0.000	0.6980	0.000	0.7121	0.000	0.0897	0.083
21	0.5463	0.000	0.7501	0.000	0.8186	0.000	0.5597	0.000
22	0.2551	0.000	0.4024	0.000	0.3228	0.000	0.3385	0.000
24	0.6200	0.000	0.7299	0.000	0.7676	0.000	0.6643	0.000
25	0.4932	0.000	0.7147	0.000	0.7228	0.000	0.4664	0.000
26	0.6398	0.000	0.7688	0.000	0.7788	0.000	0.8150	0.000
27	0.4904	0.000	0.6607	0.000	0.6730	0.000	0.5202	0.000
29	0.5588	0.000	0.5730	0.000	0.5829	0.000	0.5728	0.000
30	0.5894	0.000	0.7077	0.000	0.6988	0.000	0.6805	0.000
31	0.4891	0.000	0.5749	0.000	0.5856	0.000	0.9889	0.000
32	0.4655	0.000	0.5192	0.000	0.5747	0.000	0.7616	0.000
33	0.6047	0.000	0.7235	0.000	0.7416	0.000	0.9319	0.000
34	0.5642	0.000	0.6686	0.000	0.6711	0.000	0.8367	0.000
35	0.5245	0.000	0.6272	0.000	0.6270	0.000	0.8000	0.000
36	0.5071	0.000	0.6722	0.000	0.6818	0.000	0.8036	0.000
37	0.5867	0.000	0.6964	0.000	0.6900	0.000	0.6550	0.000
38	0.5528	0.000	0.5148	0.000	0.5586	0.000	0.5052	0.000
39	0.5763	0.000	0.6795	0.000	0.6728	0.000	0.7968	0.000
40	0.5558	0.000	0.6798	0.000	0.6815	0.000	0.6672	0.000
49	0.6093	0.000	0.7740	0.000	0.7899	0.000	0.8541	0.000
50	0.5342	0.000	0.5763	0.000	0.5154	0.000	0.6009	0.000
59	0.4143	0.000	0.6141	0.000	0.5953	0.000	0.8076	0.000
60	0.5586	0.000	0.6204	0.000	0.5833	0.000	0.5681	0.000
61	0.4228	0.000	0.6704	0.000	0.7166	0.000	0.9138	0.000
64	0.5257	0.000	0.7236	0.000	0.7178	0.000	0.7214	0.000
69	0.5241	0.000	0.6318	0.000	0.6162	0.000	0.5407	0.000
70	0.3537	0.000	0.4561	0.000	0.4405	0.000	0.4685	0.000
71	0.6883	0.000	0.7572	0.000	0.8149	0.000	0.6640	0.000
73	0.2390	0.070	0.2755	0.127	0.0595	0.162	0.1806	0.077
74	0.5497	0.000	0.6333	0.000	0.6492	0.000	0.5420	0.000
75	0.4821	0.000	0.6102	0.000	0.6071	0.000	0.3398	0.000
76	0.7615	0.000	0.7967	0.000	0.8438	0.000	0.8722	0.000
77	0.3747	0.024	0.0563	0.724	0.2146	0.343	0.2677	0.098
79	0.3312	0.000	0.6546	0.000	0.6616	0.000	0.4961	0.000
80	0.6699	0.000	0.4711	0.005	0.2734	0.061	0.9765	0.000
81	0.6690	0.000	0.7171	0.000	0.7323	0.000	0.7541	0.000
85	0.7772	0.000	0.8663	0.000	0.9058	0.000	0.8481	0.000
89	0.5105	0.000	0.6636	0.000	0.6300	0.000	0.6416	0.000

図表 A7-3-1-5　Model 3,　当期純利益／前期末総資産

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	0.4470	0.000	0.6807	0.000	0.7015	0.000	0.3148	0.000
6	0.2375	0.062	0.4441	0.000	- 0.0474	0.662	0.2889	0.000
8	0.4726	0.000	0.5482	0.000	0.5924	0.000	0.4487	0.000
10	0.4460	0.000	0.5644	0.000	0.4914	0.000	0.5047	0.000
15	0.3931	0.000	0.5557	0.000	0.5471	0.000	1.3166	0.002
18	0.5031	0.000	0.5981	0.000	0.6337	0.000	0.8102	0.000
20	0.3260	0.000	0.5958	0.000	0.6060	0.000	0.5190	0.000
21	0.4816	0.000	0.7081	0.000	0.7517	0.000	0.5290	0.000
22	0.1650	0.016	0.2024	0.005	0.1689	0.019	0.1695	0.012
24	0.5232	0.000	0.6299	0.000	0.6209	0.000	0.3650	0.000
25	0.4544	0.000	0.6376	0.000	0.4833	0.000	0.4855	0.000
26	0.5343	0.000	0.6801	0.000	0.6765	0.000	0.8628	0.000
27	0.2949	0.000	0.4556	0.000	0.2985	0.000	0.4278	0.000
29	0.4718	0.000	0.5071	0.000	0.4851	0.000	0.5243	0.000
30	0.4656	0.000	0.5690	0.000	0.4868	0.000	0.8402	0.000
31	0.3741	0.000	0.3630	0.000	0.2693	0.000	0.1315	0.175
32	0.3816	0.000	0.3939	0.000	0.4015	0.000	0.6603	0.000
33	0.4759	0.000	0.6208	0.000	0.6332	0.000	0.7607	0.000
34	0.4626	0.000	0.5665	0.000	0.5616	0.000	0.7759	0.000
35	0.4293	0.000	0.5126	0.000	0.4794	0.000	0.7238	0.000
36	0.4287	0.000	0.5595	0.000	0.5408	0.000	0.7350	0.000
37	0.4901	0.000	0.6145	0.000	0.5953	0.000	0.4990	0.000
38	0.4761	0.000	0.3688	0.000	0.3954	0.000	0.4911	0.000
39	0.4776	0.000	0.5853	0.000	0.5436	0.000	0.8817	0.000
40	0.4545	0.000	0.5662	0.000	0.5248	0.000	0.5607	0.000
49	0.5093	0.000	0.6810	0.000	0.6792	0.000	0.7672	0.000
50	0.4768	0.000	0.5080	0.000	0.4670	0.000	0.5629	0.000
59	0.3227	0.000	0.4622	0.000	0.3618	0.000	0.6426	0.000
60	0.4704	0.000	0.5140	0.000	0.4659	0.000	0.4759	0.000
61	0.3021	0.000	0.5406	0.000	0.5849	0.000	0.5900	0.000
64	0.3633	0.000	0.6479	0.000	0.6238	0.000	0.2766	0.117
69	0.4088	0.000	0.4718	0.000	0.4711	0.000	0.4179	0.000
70	0.3849	0.000	0.3770	0.000	0.2937	0.000	0.2542	0.003
71	0.5371	0.000	0.5908	0.000	0.7308	0.000	0.3195	0.005
73	0.1472	0.171	0.3004	0.091	0.1061	0.046	0.1444	0.120
74	0.4679	0.000	0.5199	0.000	0.5289	0.000	0.5488	0.000
75	0.4389	0.000	0.5501	0.000	0.5264	0.000	0.4827	0.000
76	0.7170	0.000	0.7433	0.000	0.7922	0.000	0.3838	0.002
77	0.3742	0.049	0.0875	0.679	0.3553	0.197	0.2432	0.192
79	0.2203	0.000	0.5153	0.000	0.4500	0.000	0.4150	0.000
80	0.7247	0.000	0.4644	0.010	0.3147	0.054	0.8521	0.000
81	0.5885	0.000	0.6330	0.000	0.6604	0.000	0.7323	0.000
85	0.6337	0.000	0.8191	0.000	0.8997	0.000	0.7217	0.000
89	0.4424	0.000	0.5727	0.000	0.5069	0.000	0.6778	0.000

図表 A4-3-2-1　Model 3, 売上総利益／前期末純資産

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	0.8216	0.000	0.7675	0.000	0.7654	0.000	0.7228	0.000
6	0.9737	0.000	0.8096	0.000	0.7977	0.000	0.8722	0.000
8	0.7411	0.000	0.7889	0.000	0.8006	0.000	0.6090	0.000
10	0.9637	0.000	0.9946	0.000	0.9993	0.000	0.7832	0.000
15	0.7761	0.000	0.8129	0.000	0.7850	0.000	0.6580	0.000
18	0.7889	0.000	0.8381	0.000	0.8321	0.000	0.7757	0.000
20	0.7892	0.000	0.7913	0.000	0.9427	0.000	0.9023	0.000
21	0.8961	0.000	0.8693	0.000	0.8927	0.000	0.8158	0.000
22	0.7425	0.000	0.7342	0.000	0.7978	0.000	0.6406	0.000
24	0.7001	0.000	0.7868	0.000	0.8044	0.000	0.6182	0.000
25	0.9394	0.000	0.9299	0.000	0.9443	0.000	0.8854	0.000
26	0.8052	0.000	0.8138	0.000	0.8410	0.000	0.8335	0.000
27	0.8158	0.000	0.8319	0.000	0.8262	0.000	0.5604	0.000
29	0.7597	0.000	0.6325	0.000	0.5258	0.000	0.7717	0.000
30	0.7223	0.000	0.8110	0.000	0.8178	0.000	0.6905	0.000
31	0.7060	0.000	0.7150	0.000	0.7193	0.000	0.6186	0.000
32	0.7058	0.000	0.8121	0.000	0.8452	0.000	0.9507	0.000
33	0.9058	0.000	0.8576	0.000	0.8614	0.000	0.4884	0.000
34	0.8028	0.000	0.8303	0.000	0.8544	0.000	0.8493	0.000
35	0.7389	0.000	0.7905	0.000	0.7578	0.000	0.7202	0.000
36	0.6926	0.000	0.7128	0.000	0.6750	0.000	0.7068	0.000
37	0.8059	0.000	0.8270	0.000	0.8345	0.000	0.7453	0.000
38	0.7345	0.000	0.7538	0.000	0.7315	0.000	0.7406	0.000
39	0.8078	0.000	0.8376	0.000	0.8403	0.000	0.8100	0.000
40	0.8376	0.000	0.8671	0.000	0.8671	0.000	0.8473	0.000
49	0.8531	0.000	0.8783	0.000	0.8788	0.000	0.8642	0.000
50	0.8896	0.000	0.8852	0.000	0.9127	0.000	0.8756	0.000
59	0.8083	0.000	0.8303	0.000	0.7977	0.000	0.7595	0.000
60	0.7318	0.000	0.7348	0.000	0.6792	0.000	0.6920	0.000
61	0.8420	0.000	0.8718	0.000	0.8861	0.000	0.7798	0.000
64	0.7081	0.000	0.7238	0.000	0.7154	0.000	0.6204	0.000
69	0.7818	0.000	0.8075	0.000	0.8402	0.000	0.6837	0.000
70	0.5730	0.000	0.7961	0.000	0.8208	0.000	0.6710	0.000
71	0.9198	0.000	0.8919	0.000	0.9076	0.000	0.9328	0.000
73	0.9132	0.000	0.8192	0.000	0.8039	0.000	0.8704	0.000
74	0.6550	0.000	0.7752	0.000	0.7796	0.000	0.6117	0.000
75	0.7934	0.000	0.8087	0.000	0.7938	0.000	0.8302	0.000
76	0.7765	0.000	0.7926	0.000	0.8876	0.000	0.8447	0.000
77	0.9078	0.000	0.8287	0.000	0.8565	0.000	0.9114	0.000
79	0.7811	0.000	0.8107	0.000	0.7902	0.000	0.7818	0.000
80	0.7412	0.000	0.8164	0.000	0.7924	0.000	0.7428	0.000
81	0.9063	0.000	0.9078	0.000	0.8993	0.000	0.9032	0.000
85	0.9352	0.000	0.9630	0.000	0.9214	0.000	0.9329	0.000
89	0.8373	0.000	0.8506	0.000	0.9004	0.000	0.8480	0.000

図表 A7-3-2-2　Model 3,　営業利益／前期末純資産

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	0.5462	0.000	0.4833	0.000	0.4748	0.000	0.5370	0.000
6	0.8569	0.000	0.7662	0.000	0.7548	0.000	0.6956	0.000
8	0.5852	0.000	0.6159	0.000	0.7004	0.000	0.5383	0.000
10	0.7829	0.000	0.8437	0.000	0.8545	0.000	0.8527	0.000
15	0.6144	0.000	0.6668	0.000	0.6783	0.000	0.5930	0.000
18	0.6194	0.000	0.6601	0.000	0.6392	0.000	0.6548	0.000
20	0.4791	0.000	0.5347	0.000	0.4152	0.000	0.6354	0.000
21	0.8936	0.000	0.7170	0.000	0.7727	0.000	0.9430	0.000
22	0.5349	0.000	0.4542	0.000	0.4828	0.000	0.6080	0.000
24	0.5931	0.000	0.6177	0.000	0.6441	0.000	0.4590	0.000
25	0.6905	0.000	0.7555	0.000	0.7893	0.000	0.8755	0.000
26	0.6278	0.000	0.6642	0.000	0.6671	0.000	0.6572	0.000
27	0.5328	0.000	0.6796	0.000	0.5725	0.000	0.6421	0.000
29	0.5545	0.000	0.5779	0.000	0.6059	0.000	0.5503	0.000
30	0.6025	0.000	0.6262	0.000	0.6536	0.000	0.7086	0.000
31	0.4994	0.000	0.5373	0.000	0.5682	0.000	0.5752	0.000
32	0.5830	0.000	0.6338	0.000	0.6377	0.000	0.7772	0.000
33	0.6558	0.000	0.6429	0.000	0.6782	0.000	0.6156	0.000
34	0.5440	0.000	0.5415	0.000	0.5356	0.000	0.5826	0.000
35	0.4782	0.000	0.4884	0.000	0.4555	0.000	0.6039	0.000
36	0.5236	0.000	0.5328	0.000	0.4694	0.000	0.7841	0.000
37	0.6301	0.000	0.6521	0.000	0.6579	0.000	0.6859	0.000
38	0.5461	0.000	0.5213	0.000	0.5271	0.000	0.6361	0.000
39	0.5762	0.000	0.6090	0.000	0.5947	0.000	0.6094	0.000
40	0.6166	0.000	0.6702	0.000	0.6671	0.000	0.6135	0.000
49	0.6749	0.000	0.6795	0.000	0.6826	0.000	0.6866	0.000
50	0.5958	0.000	0.5603	0.000	0.1756	0.116	0.5241	0.000
59	0.7586	0.000	0.7826	0.000	0.7765	0.000	0.4038	0.002
60	0.6056	0.000	0.6097	0.000	0.6196	0.000	0.6088	0.000
61	0.7156	0.000	0.8006	0.000	0.7993	0.000	0.7666	0.000
64	0.5421	0.000	0.5399	0.000	0.5330	0.000	0.4467	0.000
69	0.6212	0.000	0.6479	0.000	0.6205	0.000	0.4339	0.000
70	0.7414	0.000	0.8060	0.000	0.8239	0.000	0.8102	0.000
71	0.6534	0.000	0.6470	0.000	0.6314	0.000	0.6216	0.000
73	0.8223	0.000	0.7361	0.000	0.7596	0.000	0.7819	0.000
74	0.5883	0.000	0.6008	0.000	0.6027	0.000	0.5907	0.000
75	0.6820	0.000	0.6515	0.000	0.6554	0.000	0.3975	0.000
76	0.5630	0.000	0.5218	0.000	0.5974	0.000	0.5416	0.000
77	0.5172	0.000	0.4409	0.000	0.5200	0.000	0.6307	0.000
79	0.6476	0.000	0.6418	0.000	0.5577	0.000	0.5629	0.000
80	0.5619	0.000	0.1268	0.254	0.0980	0.428	0.5950	0.000
81	0.6947	0.000	0.7047	0.000	0.7192	0.000	0.7732	0.000
85	0.7697	0.000	0.8604	0.000	0.7365	0.000	0.6974	0.000
89	0.6071	0.000	0.6600	0.000	0.6917	0.000	0.6286	0.000

図表 A7-3-2-3　Model 3, 経常利益／前期末純資産

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	0.5537	0.000	0.5329	0.000	0.4625	0.000	0.7275	0.000
6	0.4666	0.000	0.6232	0.000	0.5029	0.009	0.3160	0.000
8	0.4030	0.001	0.6071	0.000	0.6498	0.000	0.2551	0.000
10	0.7040	0.000	0.7596	0.000	0.7674	0.000	0.8119	0.000
15	0.5906	0.000	0.6001	0.000	0.6055	0.000	0.6259	0.000
18	0.6158	0.000	0.6467	0.000	0.6204	0.000	0.5686	0.000
20	0.5131	0.000	0.5451	0.000	0.4593	0.000	0.4920	0.000
21	0.7034	0.000	0.6882	0.000	0.7368	0.000	0.8426	0.000
22	0.4739	0.000	0.4563	0.000	0.4470	0.000	0.6646	0.000
24	0.6145	0.000	0.6134	0.000	0.6382	0.000	0.6470	0.000
25	0.5679	0.000	0.6390	0.000	0.6494	0.000	0.6739	0.000
26	0.6227	0.000	0.6333	0.000	0.6097	0.000	0.6459	0.000
27	0.4648	0.000	0.4999	0.000	0.4263	0.000	0.4192	0.000
29	0.5252	0.000	0.5378	0.000	0.5222	0.000	0.5226	0.000
30	0.5586	0.000	0.5205	0.000	0.5265	0.000	0.5657	0.000
31	0.5259	0.000	0.5092	0.000	0.5210	0.000	0.4407	0.000
32	0.5667	0.000	0.5521	0.000	0.5475	0.000	0.6094	0.000
33	0.5595	0.000	0.5725	0.000	0.5699	0.000	0.4571	0.000
34	0.5821	0.000	0.5451	0.000	0.5378	0.000	0.5564	0.000
35	0.4715	0.000	0.4396	0.000	0.4306	0.000	0.4838	0.000
36	0.5365	0.000	0.5412	0.000	0.5164	0.000	0.5882	0.000
37	0.5842	0.000	0.6326	0.000	0.6304	0.000	0.6932	0.000
38	0.5487	0.000	0.5039	0.000	0.5183	0.000	0.6470	0.000
39	0.5664	0.000	0.5757	0.000	0.5613	0.000	0.5754	0.000
40	0.5753	0.000	0.6130	0.000	0.6029	0.000	0.5848	0.000
49	0.7029	0.000	0.7080	0.000	0.7004	0.000	0.6974	0.000
50	0.5899	0.000	0.5842	0.000	0.2203	0.039	0.7258	0.000
59	0.6624	0.000	0.6789	0.000	0.6910	0.000	0.8273	0.000
60	0.5845	0.000	0.5917	0.000	0.5865	0.000	0.5866	0.000
61	0.7700	0.000	0.8306	0.000	0.8141	0.000	0.7178	0.000
64	0.5288	0.000	0.5564	0.000	0.5029	0.000	0.2264	0.000
69	0.5798	0.000	0.6269	0.000	0.6224	0.000	0.7792	0.000
70	0.5089	0.000	0.6424	0.000	0.6722	0.000	0.5941	0.000
71	0.6297	0.000	0.6135	0.000	0.5836	0.000	0.6517	0.000
73	0.8256	0.000	0.6619	0.000	0.6736	0.000	0.7647	0.000
74	0.5711	0.000	0.5502	0.000	0.5421	0.000	0.5462	0.000
75	0.7032	0.000	0.6332	0.000	0.6242	0.000	0.6128	0.000
76	0.5874	0.000	0.5570	0.000	0.5709	0.000	0.4538	0.000
77	0.5087	0.000	0.4324	0.000	0.5761	0.000	0.6019	0.000
79	0.6636	0.000	0.6486	0.000	0.6236	0.000	0.6847	0.000
80	0.5550	0.000	0.2004	0.084	0.2081	0.117	0.5862	0.000
81	0.7199	0.000	0.7249	0.000	0.7405	0.000	0.6837	0.000
85	0.7667	0.000	0.8591	0.000	0.7801	0.000	0.6977	0.000
89	0.6030	0.000	0.6393	0.000	0.6687	0.000	0.6789	0.000

図表 A4-3-2-4　Model 3，税引前利益／前期末純資産

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	0.4537	0.000	0.5450	0.000	0.3633	0.000	0.4113	0.000
6	0.1579	0.316	0.3008	0.102	0.3057	0.077	0.1399	0.240
8	0.3368	0.006	0.3685	0.001	0.4042	0.000	0.5267	0.000
10	0.6916	0.000	0.7487	0.000	0.7495	0.000	0.7204	0.000
15	0.4311	0.000	0.5256	0.000	0.5296	0.000	0.6512	0.000
18	0.4769	0.000	0.5424	0.000	0.5021	0.000	0.5014	0.000
20	0.4220	0.000	0.5478	0.000	0.5206	0.000	0.3758	0.000
21	0.5070	0.000	0.6160	0.000	0.6420	0.000	0.6430	0.000
22	0.4028	0.000	0.3241	0.007	0.3174	0.010	0.4523	0.000
24	0.5377	0.000	0.4981	0.000	0.5163	0.000	0.6649	0.000
25	0.4978	0.000	0.5787	0.000	0.5857	0.000	0.6176	0.000
26	0.5224	0.000	0.5996	0.000	0.5438	0.000	0.9297	0.000
27	0.3654	0.000	0.4560	0.000	0.3963	0.000	0.3403	0.000
29	0.4132	0.000	0.4003	0.000	0.3091	0.000	0.4326	0.000
30	0.4546	0.000	0.4442	0.000	0.4114	0.000	0.4323	0.000
31	0.4431	0.000	0.4309	0.000	0.4141	0.000	0.3191	0.000
32	0.5085	0.000	0.5169	0.000	0.5192	0.000	0.5175	0.000
33	0.4745	0.000	0.5079	0.000	0.4145	0.000	0.4215	0.000
34	0.4541	0.000	0.4712	0.000	0.4515	0.000	0.5002	0.000
35	0.4411	0.000	0.4512	0.000	0.4346	0.000	0.5022	0.000
36	0.4285	0.000	0.4903	0.000	0.4580	0.000	0.6611	0.000
37	0.5175	0.000	0.5940	0.000	0.5745	0.000	0.7372	0.000
38	0.4087	0.000	0.4415	0.000	0.4548	0.000	0.9936	0.000
39	0.4787	0.000	0.5145	0.000	0.5002	0.000	0.5479	0.000
40	0.4755	0.000	0.5433	0.000	0.5154	0.000	0.5327	0.000
49	0.5841	0.000	0.6276	0.000	0.5897	0.000	0.6393	0.000
50	0.1869	0.086	0.4404	0.000	0.3096	0.002	0.5528	0.000
59	0.4738	0.000	0.5540	0.000	0.5485	0.000	0.6171	0.000
60	0.4808	0.000	0.4907	0.000	0.4565	0.000	0.4865	0.000
61	0.4240	0.000	0.5284	0.000	0.4788	0.000	0.4942	0.000
64	0.3708	0.000	0.4074	0.000	0.3779	0.000	0.4138	0.000
69	0.4063	0.000	0.4912	0.000	0.4752	0.000	0.5821	0.000
70	0.5144	0.000	0.5935	0.000	0.6364	0.000	0.5649	0.000
71	0.5441	0.000	0.5965	0.000	0.5441	0.000	0.8432	0.000
73	0.4545	0.000	0.2331	0.000	-0.0828	0.438	0.5009	0.000
74	0.5068	0.000	0.5088	0.000	0.4900	0.000	0.5028	0.000
75	0.6438	0.000	0.5867	0.000	0.5738	0.000	0.6540	0.000
76	0.5710	0.000	0.5550	0.000	0.5849	0.000	0.1787	0.058
77	0.1754	0.028	0.1178	0.123	0.1147	0.243	0.1281	0.110
79	0.5156	0.000	0.5716	0.000	0.5474	0.000	0.5875	0.000
80	0.5957	0.000	0.3103	0.011	0.5550	0.000	0.6205	0.000
81	0.6326	0.000	0.6632	0.000	0.6621	0.000	0.7176	0.000
85	0.8181	0.000	0.9258	0.000	0.8536	0.000	0.2976	0.107
89	0.5119	0.000	0.5844	0.000	0.5836	0.000	0.6493	0.000

図表 A7-3-2-5　Model 3,　当期純利益／前期末純資産

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	0.2628	0.003	0.0683	0.508	0.1332	0.147	0.3221	0.000
6	0.1172	0.516	0.3356	0.172	0.3270	0.174	- 0.0595	0.353
8	0.2300	0.149	0.2270	0.163	0.1497	0.331	0.4010	0.000
10	0.7128	0.000	0.7132	0.000	0.6613	0.000	0.8172	0.000
15	0.2855	0.000	0.3329	0.000	0.3337	0.000	0.6620	0.000
18	0.4112	0.000	0.4402	0.000	0.3954	0.000	0.3801	0.000
20	0.3794	0.000	0.4697	0.000	0.4335	0.000	0.4745	0.000
21	0.4808	0.005	0.5439	0.002	0.5396	0.002	0.7582	0.000
22	0.3642	0.005	0.2693	0.038	0.2555	0.050	0.2008	0.355
24	0.5173	0.000	0.4519	0.000	0.4605	0.000	0.7590	0.000
25	0.3826	0.000	0.4713	0.000	0.4953	0.000	0.5239	0.000
26	0.4541	0.000	0.4787	0.000	0.4213	0.000	0.6821	0.000
27	0.2271	0.001	0.3128	0.000	0.2690	0.000	0.0931	0.320
29	0.3184	0.000	0.3181	0.000	0.1736	0.006	0.3414	0.000
30	0.3346	0.000	0.2988	0.000	0.2810	0.000	0.5326	0.008
31	0.3731	0.000	0.3415	0.000	0.3247	0.000	0.3599	0.000
32	0.4568	0.000	0.4573	0.000	0.4397	0.000	0.4913	0.016
33	0.3156	0.000	0.2935	0.000	0.2281	0.000	0.3292	0.000
34	0.3542	0.000	0.3530	0.000	0.3295	0.000	0.4158	0.000
35	0.3953	0.000	0.4013	0.000	0.3889	0.000	0.4437	0.000
36	0.3491	0.000	0.3456	0.000	0.3237	0.000	0.4774	0.000
37	0.4257	0.000	0.4630	0.000	0.4327	0.000	0.6008	0.000
38	0.2662	0.000	0.3020	0.000	0.3317	0.000	0.5154	0.000
39	0.3769	0.000	0.3999	0.000	0.3830	0.000	0.4536	0.000
40	0.3827	0.000	0.4301	0.000	0.3971	0.000	0.4578	0.000
49	0.5469	0.000	0.5769	0.000	0.5309	0.000	0.6012	0.000
50	0.1340	0.259	0.3800	0.001	0.3653	0.002	0.5116	0.000
59	0.4132	0.000	0.4500	0.000	0.4438	0.000	0.5343	0.000
60	0.4150	0.000	0.3996	0.000	0.3560	0.000	0.4173	0.000
61	0.3732	0.000	0.4359	0.000	0.3855	0.000	0.4745	0.000
64	0.2651	0.000	0.2869	0.000	0.2871	0.000	0.3160	0.000
69	0.2915	0.000	0.3537	0.000	0.3496	0.000	0.3647	0.000
70	0.4134	0.000	0.4424	0.000	0.4919	0.000	0.5324	0.000
71	0.4112	0.000	0.4531	0.000	0.3705	0.000	0.3060	0.000
73	0.4270	0.000	0.2520	0.000	0.0777	0.300	0.4557	0.000
74	0.4336	0.000	0.4088	0.000	0.3909	0.000	0.4503	0.000
75	0.6260	0.000	0.5506	0.000	0.5208	0.000	0.6222	0.000
76	0.4626	0.000	0.3743	0.000	0.3875	0.001	0.3630	0.000
77	0.1301	0.171	0.0861	0.366	0.1484	0.171	0.1095	0.254
79	0.4823	0.000	0.4811	0.000	0.4284	0.000	0.5618	0.000
80	0.5415	0.000	0.2962	0.029	0.5164	0.000	0.5635	0.000
81	0.5658	0.000	0.5938	0.000	0.6053	0.000	0.5777	0.000
85	0.9147	0.000	1.0089	0.000	0.8803	0.000	0.7328	0.000
89	0.4278	0.000	0.4734	0.000	0.4200	0.000	0.5862	0.000

図表 A7-3-3-1　Model 3, 売上総利益／売上高

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	0.9356	0.000	0.9335	0.000	0.9318	0.000	0.9657	0.000
6	0.9115	0.000	0.9584	0.000	0.9534	0.000	0.9381	0.000
8	0.6425	0.000	0.6314	0.000	0.5727	0.000	0.7442	0.000
10	0.8247	0.000	0.8772	0.000	0.8839	0.000	0.7627	0.000
15	0.7832	0.000	0.8749	0.000	0.8929	0.000	0.9167	0.000
18	0.9921	0.000	0.9855	0.000	0.9876	0.000	1.0013	0.000
20	0.8913	0.000	0.9073	0.000	0.9227	0.000	0.8723	0.000
21	0.9746	0.000	0.9818	0.000	0.9806	0.000	0.9717	0.000
22	0.8571	0.000	0.9355	0.000	0.9259	0.000	0.6946	0.000
24	0.8924	0.000	0.9210	0.000	0.9292	0.000	0.9219	0.000
25	0.9429	0.000	0.9411	0.000	0.9452	0.000	0.9207	0.000
26	0.9836	0.000	0.9831	0.000	0.9859	0.000	0.9843	0.000
27	0.9491	0.000	0.9559	0.000	0.9568	0.000	0.9339	0.000
29	0.9195	0.000	0.9190	0.000	0.9314	0.000	0.9300	0.000
30	0.8947	0.000	0.9143	0.000	0.9274	0.000	0.9227	0.000
31	0.8320	0.000	0.8390	0.000	0.8707	0.000	0.8212	0.000
32	0.7945	0.000	0.8631	0.000	0.8889	0.000	0.8556	0.000
33	0.9499	0.000	0.9518	0.000	0.9584	0.000	0.9377	0.000
34	0.8953	0.000	0.9114	0.000	0.9278	0.000	0.9227	0.000
35	0.9241	0.000	0.9301	0.000	0.9458	0.000	1.0270	0.000
36	0.7733	0.000	0.8807	0.000	0.8832	0.000	0.7323	0.000
37	0.9398	0.000	0.9381	0.000	0.9465	0.000	0.9563	0.000
38	0.7804	0.000	0.8451	0.000	0.8301	0.000	0.8913	0.000
39	0.9329	0.000	0.9434	0.000	0.9543	0.000	0.9620	0.000
40	0.9710	0.000	0.9766	0.000	0.9798	0.000	0.9747	0.000
49	0.9571	0.000	0.9640	0.000	0.9691	0.000	0.9599	0.000
50	0.9281	0.000	0.9485	0.000	0.9714	0.000	0.9297	0.000
59	0.9201	0.000	0.9372	0.000	0.9415	0.000	0.9266	0.000
60	0.8609	0.000	0.8627	0.000	0.8567	0.000	0.8572	0.000
61	0.9153	0.000	0.9407	0.000	0.9511	0.000	0.9845	0.000
64	0.8830	0.000	0.8970	0.000	0.8954	0.000	0.8489	0.000
69	0.9085	0.000	0.9189	0.000	0.9168	0.000	0.9156	0.000
70	0.9446	0.000	0.9499	0.000	0.9569	0.000	0.7863	0.000
71	0.9103	0.000	0.9359	0.000	0.9325	0.000	0.6210	0.000
73	0.7557	0.000	0.6854	0.000	0.6187	0.000	0.8836	0.000
74	0.8908	0.000	0.9161	0.000	0.9331	0.000	0.8986	0.000
75	0.8552	0.000	0.9229	0.000	0.9347	0.000	0.9433	0.000
76	0.8883	0.000	0.9386	0.000	0.9423	0.000	0.8845	0.000
77	0.9258	0.000	0.9726	0.000	0.9674	0.000	0.9263	0.000
79	0.9913	0.000	0.9530	0.000	0.9611	0.000	1.0109	0.000
80	0.9094	0.000	0.9497	0.000	0.9533	0.000	0.9065	0.000
81	0.7551	0.000	0.8354	0.000	0.8352	0.000	0.8080	0.000
85	0.9879	0.000	0.9841	0.000	0.9629	0.000	1.0075	0.000
89	0.8826	0.000	0.9115	0.000	0.9285	0.000	0.8800	0.000

図表 A7-3-3-2　Model 3,　営業利益／売上高

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	0.6095	0.000	-0.0047	0.971	-0.1826	0.175	0.4688	0.000
6	0.4315	0.000	0.8189	0.000	0.7591	0.000	0.2918	0.000
8	0.5295	0.000	0.6752	0.000	0.7823	0.000	0.4195	0.000
10	0.7173	0.000	0.8059	0.000	0.7702	0.000	0.6441	0.000
15	0.5658	0.000	0.5908	0.000	0.5936	0.000	0.4558	0.000
18	0.8315	0.000	0.8485	0.000	0.8654	0.000	0.8662	0.000
20	0.5873	0.000	0.7823	0.000	0.8077	0.000	0.4901	0.000
21	0.8844	0.000	0.8766	0.000	0.8992	0.000	1.0439	0.000
22	0.6308	0.000	0.6185	0.000	0.6139	0.000	0.4633	0.000
24	0.6226	0.000	0.7717	0.000	0.7931	0.000	0.5633	0.000
25	0.7187	0.000	0.7886	0.000	0.8217	0.000	0.7962	0.000
26	0.7267	0.000	0.8563	0.000	0.8667	0.000	0.7433	0.000
27	0.7415	0.000	0.8106	0.000	0.8146	0.000	0.4802	0.024
29	0.6039	0.000	0.6581	0.000	0.6718	0.000	0.6363	0.000
30	0.7216	0.000	0.7419	0.000	0.7628	0.000	0.2339	0.002
31	0.7313	0.000	0.7007	0.000	0.7348	0.000	0.8166	0.000
32	0.6747	0.000	0.7123	0.000	0.7700	0.000	0.6549	0.000
33	0.7454	0.000	0.7699	0.000	0.7798	0.000	0.7981	0.000
34	0.6990	0.000	0.6925	0.000	0.7444	0.000	0.7717	0.000
35	0.6058	0.000	0.6601	0.000	0.6898	0.000	0.7493	0.000
36	0.4359	0.001	0.1789	0.029	0.1763	0.041	0.1771	0.063
37	0.6162	0.000	0.7161	0.000	0.7762	0.000	0.7699	0.000
38	0.5694	0.000	0.5844	0.000	0.3171	0.000	0.7393	0.000
39	0.7625	0.000	0.8093	0.000	0.7698	0.000	0.8079	0.000
40	0.5481	0.000	0.6932	0.000	0.6763	0.000	0.7219	0.000
49	0.7027	0.000	0.7740	0.000	0.7378	0.000	0.3945	0.000
50	0.9518	0.000	0.9100	0.000	0.9607	0.000	0.9572	0.000
59	0.7052	0.000	0.8031	0.000	0.8028	0.000	0.7252	0.000
60	0.6631	0.000	0.7217	0.000	0.6135	0.000	0.6753	0.000
61	0.8647	0.000	0.9119	0.000	0.9143	0.000	0.7616	0.000
64	0.7687	0.000	0.8254	0.000	0.8573	0.000	0.6245	0.000
69	0.6434	0.000	0.7271	0.000	0.6265	0.000	0.6172	0.000
70	0.8250	0.000	0.9025	0.000	0.9096	0.000	0.8355	0.000
71	0.7396	0.000	0.8363	0.000	0.8228	0.000	0.4316	0.000
73	0.9174	0.000	0.7297	0.000	0.6710	0.000	0.8496	0.000
74	0.5729	0.000	0.5831	0.000	0.5478	0.000	0.5972	0.000
75	0.6904	0.000	0.7259	0.000	0.7099	0.000	0.6841	0.000
76	0.6933	0.000	0.7452	0.000	0.3048	0.072	0.6723	0.000
77	0.8884	0.000	1.0826	0.000	0.9736	0.000	0.8959	0.000
79	0.7490	0.000	0.8108	0.000	0.8381	0.000	0.8172	0.000
80	0.6780	0.000	0.3720	0.000	0.4493	0.000	0.6990	0.000
81	0.6196	0.000	0.6424	0.000	0.6416	0.000	0.6338	0.000
85	0.1405	0.015	0.8533	0.000	0.8288	0.000	0.1202	0.066
89	0.6140	0.000	0.7241	0.000	0.7421	0.000	0.6083	0.000

図表 A7-3-3-3　Model 3, 経常利益／売上高

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	0.5722	0.000	0.0885	0.590	- 0.0417	0.812	0.4790	0.000
6	0.4504	0.000	0.7760	0.000	0.4094	0.000	0.8222	0.000
8	0.6007	0.000	0.6886	0.000	0.7453	0.000	0.5228	0.000
10	0.7321	0.000	0.7918	0.000	0.7638	0.000	0.6727	0.000
15	0.6819	0.000	0.7169	0.000	0.6391	0.000	0.6856	0.000
18	0.7984	0.000	0.8332	0.000	0.8527	0.000	0.8207	0.000
20	0.5449	0.000	0.8180	0.000	0.8188	0.000	0.6382	0.000
21	0.8956	0.000	0.8759	0.000	0.8996	0.000	0.8584	0.000
22	0.6058	0.000	0.6303	0.000	0.6329	0.000	0.3331	0.000
24	0.6703	0.000	0.7888	0.000	0.8101	0.000	0.8483	0.000
25	0.7222	0.000	0.8097	0.000	0.8486	0.000	0.8093	0.000
26	0.7236	0.000	0.8531	0.000	0.8567	0.000	0.7160	0.000
27	0.5997	0.000	0.7060	0.000	0.7635	0.000	0.6026	0.000
29	0.6361	0.000	0.6727	0.000	0.6916	0.000	0.6900	0.000
30	0.6951	0.000	0.7090	0.000	0.7504	0.000	0.7711	0.000
31	0.7455	0.000	0.7294	0.000	0.7481	0.000	0.8588	0.000
32	0.6546	0.000	0.6845	0.000	0.7244	0.000	0.5995	0.000
33	0.7353	0.000	0.7906	0.000	0.8031	0.000	0.8381	0.000
34	0.6973	0.000	0.7208	0.000	0.7696	0.000	0.8907	0.000
35	0.5708	0.000	0.6532	0.000	0.6552	0.000	0.7016	0.000
36	0.4777	0.000	0.2198	0.011	0.2097	0.018	0.2474	0.023
37	0.5462	0.000	0.6957	0.000	0.7446	0.000	0.5881	0.000
38	0.5105	0.000	0.4887	0.000	0.3374	0.000	0.5443	0.000
39	0.7581	0.000	0.8032	0.000	0.7703	0.000	0.7946	0.000
40	0.5734	0.000	0.6940	0.000	0.6949	0.000	0.7772	0.000
49	0.7726	0.000	0.7929	0.000	0.7472	0.000	0.7916	0.000
50	0.9493	0.000	0.9019	0.000	0.9253	0.000	0.9719	0.000
59	0.6483	0.000	0.7315	0.000	0.7292	0.000	0.6718	0.000
60	0.6833	0.000	0.7185	0.000	0.6012	0.000	0.6952	0.000
61	0.8082	0.000	0.8335	0.000	0.7992	0.000	0.7571	0.000
64	0.5078	0.000	0.4759	0.000	0.3475	0.000	0.4451	0.000
69	0.5998	0.000	0.6331	0.000	0.4859	0.000	0.5750	0.000
70	0.5110	0.000	0.6586	0.000	0.1157	0.176	0.6925	0.000
71	0.7340	0.000	0.7740	0.000	0.7553	0.000	0.8249	0.000
73	0.8318	0.000	0.6102	0.000	0.5338	0.000	0.9173	0.000
74	0.5549	0.000	0.5847	0.000	0.5600	0.000	0.5872	0.000
75	0.6650	0.000	0.6906	0.000	0.6781	0.000	0.6817	0.000
76	0.4993	0.005	0.7078	0.000	0.1657	0.168	0.6925	0.000
77	0.7689	0.000	1.0495	0.000	0.9647	0.000	0.7638	0.000
79	0.6952	0.000	0.7606	0.000	0.7719	0.000	0.3967	0.000
80	0.6890	0.000	0.3953	0.000	0.4553	0.000	0.7078	0.000
81	0.6451	0.000	0.6600	0.000	0.6638	0.000	0.6463	0.000
85	0.9225	0.000	0.8871	0.000	0.9201	0.000	0.8596	0.000
89	0.5956	0.000	0.6979	0.000	0.7220	0.000	0.6661	0.000

図表 A7-3-3-4　Model 3，税引前利益／売上高

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	0.3608	0.023	0.5260	0.000	0.0191	0.916	0.3317	0.002
6	0.2803	0.117	0.7358	0.000	0.2991	0.031	0.3813	0.000
8	0.5542	0.000	0.5627	0.000	0.5060	0.000	0.5919	0.000
10	0.5529	0.000	0.6218	0.000	0.5697	0.000	0.5730	0.000
15	0.3750	0.000	0.5506	0.000	0.4816	0.000	0.6262	0.000
18	0.4107	0.000	0.6771	0.000	0.7104	0.000	0.7300	0.000
20	0.2586	0.000	0.6199	0.000	0.5675	0.000	0.3772	0.000
21	0.3156	0.009	0.6183	0.000	0.4763	0.000	0.3317	0.000
22	0.1564	0.040	0.2990	0.000	0.5474	0.000	0.3246	0.000
24	0.5219	0.000	0.6509	0.000	0.5862	0.000	0.1391	0.207
25	0.4472	0.000	0.6886	0.000	0.8039	0.000	0.4509	0.000
26	0.5827	0.000	0.8028	0.000	0.8277	0.000	0.7143	0.000
27	0.3880	0.001	0.4826	0.000	0.5358	0.000	0.4066	0.000
29	0.5035	0.000	0.5109	0.000	0.5240	0.000	0.5713	0.000
30	0.4577	0.000	0.6334	0.000	0.6263	0.000	0.7754	0.000
31	0.5354	0.000	0.6586	0.000	0.6388	0.000	0.5776	0.000
32	0.3813	0.000	0.3972	0.000	0.4151	0.000	0.4131	0.000
33	0.4447	0.000	0.7422	0.000	0.7343	0.000	0.7327	0.000
34	0.4656	0.000	0.6169	0.000	0.6727	0.000	0.8729	0.000
35	0.4399	0.000	0.4845	0.000	0.4192	0.000	1.0144	0.000
36	0.3690	0.000	0.4424	0.000	0.2946	0.000	0.0536	0.152
37	0.4139	0.000	0.6251	0.000	0.7026	0.000	0.6080	0.000
38	0.3453	0.000	0.3295	0.000	0.2694	0.000	0.4419	0.000
39	0.5409	0.000	0.6935	0.000	0.6380	0.000	0.1359	0.682
40	0.4551	0.000	0.5344	0.000	0.4784	0.000	0.6539	0.000
49	0.6326	0.000	0.7070	0.000	0.6797	0.000	0.3809	0.000
50	0.3665	0.012	0.3970	0.008	0.7825	0.000	0.5323	0.003
59	0.4157	0.000	0.5616	0.000	0.5159	0.000	0.6880	0.000
60	0.4289	0.000	0.4884	0.000	0.4359	0.000	0.4423	0.000
61	0.3959	0.000	0.6017	0.000	0.6639	0.000	0.6014	0.000
64	0.4411	0.000	0.4601	0.000	0.4116	0.000	0.4138	0.000
69	0.4463	0.000	0.5945	0.000	0.5503	0.000	0.8460	0.000
70	0.4151	0.000	0.4720	0.000	0.2281	0.008	0.4859	0.000
71	0.5171	0.000	0.6626	0.000	0.7741	0.000	0.3830	0.002
73	-0.1224	0.317	-0.5728	0.000	0.0024	0.936	-0.1563	0.544
74	0.4831	0.000	0.5682	0.000	0.5178	0.000	0.5359	0.000
75	0.4265	0.000	0.5440	0.000	0.5341	0.000	0.5666	0.000
76	0.3361	0.008	0.7831	0.000	0.8781	0.000	0.8726	0.000
77	0.3894	0.076	0.2026	0.104	0.1785	0.128	0.3899	0.076
79	0.4432	0.000	0.6154	0.000	0.6353	0.000	0.5461	0.000
80	1.0299	0.000	0.4886	0.000	0.5923	0.000	0.7430	0.000
81	0.6279	0.000	0.6530	0.000	0.6603	0.000	0.6523	0.000
85	0.8545	0.000	0.8678	0.000	0.9318	0.000	0.7075	0.001
89	0.3992	0.000	0.5467	0.000	0.4878	0.000	0.6431	0.000

図表 A7-3-3-5　Model 3,　当期純利益／売上高

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	0.3125	0.070	-0.1497	0.417	0.0145	0.938	0.4011	0.011
6	0.2929	0.143	0.7452	0.000	0.2880	0.061	0.3755	0.000
8	0.5460	0.000	0.5164	0.000	0.4805	0.000	0.5316	0.000
10	0.4769	0.000	0.5236	0.000	0.4670	0.000	0.5954	0.000
15	0.3345	0.000	0.4515	0.000	0.3024	0.000	1.0050	0.000
18	0.3402	0.000	0.4863	0.000	0.4651	0.000	0.6017	0.000
20	0.1533	0.011	0.4492	0.000	0.2175	0.002	0.5389	0.000
21	0.2518	0.055	0.5398	0.000	0.3726	0.005	0.2947	0.000
22	0.0986	0.071	0.1911	0.000	0.4358	0.000	0.2692	0.000
24	0.4647	0.000	0.5728	0.000	0.4618	0.000	0.3384	0.000
25	0.4513	0.000	0.6117	0.000	0.7331	0.000	0.5409	0.000
26	0.5062	0.000	0.7179	0.000	0.7344	0.000	0.6615	0.000
27	0.2973	0.014	0.3416	0.008	0.3705	0.007	0.2760	0.000
29	0.4224	0.000	0.4486	0.000	0.4248	0.000	0.5273	0.000
30	0.3693	0.000	0.5145	0.000	0.4895	0.000	0.4386	0.000
31	0.4476	0.000	0.5519	0.000	0.4957	0.000	0.2343	0.085
32	0.3121	0.002	0.1831	0.066	0.2318	0.028	0.7776	0.007
33	0.3350	0.000	0.6599	0.000	0.5892	0.000	0.3952	0.000
34	0.4160	0.000	0.5191	0.000	0.5745	0.000	0.6004	0.000
35	0.3746	0.000	0.3569	0.000	0.3077	0.000	0.8015	0.000
36	0.3265	0.000	0.3219	0.000	0.2548	0.001	0.0438	0.284
37	0.3447	0.000	0.5342	0.000	0.6226	0.000	0.5197	0.000
38	0.2859	0.000	0.2655	0.001	0.1942	0.019	0.3845	0.000
39	0.4798	0.000	0.5933	0.000	0.4584	0.000	0.6494	0.000
40	0.4079	0.000	0.4325	0.000	0.3831	0.000	0.5694	0.000
49	0.5926	0.000	0.6448	0.000	0.5960	0.000	0.4480	0.000
50	0.3545	0.015	0.3159	0.035	0.8130	0.000	0.5850	0.002
59	0.3676	0.000	0.4737	0.000	0.4193	0.000	0.8042	0.000
60	0.3648	0.000	0.3891	0.000	0.3536	0.000	0.3743	0.000
61	0.3689	0.000	0.5526	0.000	0.6110	0.000	0.5325	0.000
64	0.3799	0.000	0.3947	0.000	0.3703	0.000	0.3665	0.000
69	0.3987	0.000	0.4569	0.000	0.4162	0.000	0.5263	0.000
70	0.3424	0.000	0.3598	0.000	0.2878	0.000	0.5795	0.000
71	0.4252	0.007	0.5640	0.000	0.7161	0.000	0.3350	0.011
73	-0.1750	0.152	-0.6365	0.000	0.0511	0.169	-0.2162	0.435
74	0.4531	0.000	0.5277	0.000	0.4726	0.000	0.4188	0.000
75	0.4158	0.000	0.5209	0.000	0.5023	0.000	0.3383	0.000
76	0.4107	0.002	0.7105	0.000	0.8202	0.000	0.6203	0.000
77	0.4467	0.017	0.1065	0.249	0.1062	0.221	0.4492	0.016
79	0.4301	0.000	0.5787	0.000	0.5987	0.000	0.5110	0.000
80	1.1730	0.000	0.5137	0.009	0.6766	0.002	0.7782	0.000
81	0.6006	0.000	0.6248	0.000	0.6329	0.000	0.6581	0.000
85	0.8355	0.002	0.8752	0.004	0.9264	0.001	0.0868	0.762
89	0.3777	0.000	0.4977	0.000	0.4570	0.000	0.5746	0.000

図表 A7-4-1-1　Model 4,　売上総利益／前期末総資産

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	- 0.0945	0.009	- 0.0270	0.303	- 0.0442	0.210	- 0.0266	0.194
6	- 0.1206	0.041	- 0.0482	0.109	- 0.0098	0.754	- 0.0842	0.037
8	- 0.2582	0.008	- 0.2021	0.044	- 0.2309	0.004	- 0.2584	0.000
10	0.0024	0.934	- 0.0180	0.557	- 0.0138	0.650	- 0.1441	0.002
15	- 0.0725	0.004	- 0.0757	0.000	- 0.0716	0.000	- 0.0687	0.004
18	- 0.0195	0.300	- 0.0179	0.278	- 0.0117	0.484	- 0.0396	0.000
20	- 0.1020	0.000	- 0.1101	0.000	- 0.0989	0.000	- 0.2372	0.000
21	- 0.0372	0.001	- 0.0341	0.008	- 0.0327	0.032	- 0.0199	0.015
22	- 0.1162	0.000	- 0.1072	0.000	- 0.0856	0.000	- 0.1735	0.000
24	- 0.0310	0.183	- 0.1069	0.000	- 0.0925	0.000	- 0.0898	0.000
25	- 0.0716	0.000	- 0.0569	0.001	- 0.0549	0.001	- 0.2300	0.000
26	- 0.0503	0.000	- 0.0477	0.000	- 0.0390	0.000	- 0.0484	0.000
27	- 0.1267	0.040	- 0.1186	0.047	- 0.0936	0.059	- 0.0482	0.001
29	- 0.0874	0.069	- 0.1064	0.052	- 0.1440	0.000	- 0.0925	0.046
30	- 0.1517	0.000	- 0.1224	0.000	- 0.1111	0.000	- 0.1159	0.000
31	- 0.2163	0.000	- 0.1892	0.000	- 0.1658	0.000	- 0.1355	0.000
32	- 3.6729	0.300	- 3.5838	0.298	- 3.7911	0.299	- 3.8490	0.300
33	- 0.0968	0.000	- 0.0952	0.000	- 0.0882	0.000	- 0.1324	0.000
34	- 0.1946	0.000	- 0.1431	0.000	- 0.1267	0.000	- 0.0522	0.000
35	- 0.1598	0.000	- 0.1457	0.000	- 0.1353	0.000	- 0.1450	0.000
36	- 0.2278	0.000	- 0.1511	0.000	- 0.1352	0.000	- 0.0183	0.207
37	- 0.1023	0.000	- 0.0710	0.001	- 0.0611	0.003	- 0.1620	0.000
38	- 0.0548	0.080	- 0.1151	0.027	- 0.1056	0.042	- 0.3284	0.000
39	- 0.0617	0.000	- 0.0611	0.000	- 0.0550	0.000	- 0.0607	0.018
40	- 0.0483	0.000	- 0.0498	0.000	- 0.0569	0.000	- 0.0454	0.000
49	- 0.0384	0.000	- 0.0362	0.000	- 0.0357	0.000	- 0.0352	0.000
50	- 0.0415	0.074	- 0.0477	0.067	- 0.0405	0.179	- 0.0141	0.385
59	- 0.0956	0.000	- 0.0706	0.001	- 0.0515	0.011	- 0.0948	0.000
60	- 0.1152	0.003	- 0.1511	0.000	- 0.1756	0.000	- 0.1237	0.000
61	- 0.0820	0.000	- 0.0689	0.000	- 0.0510	0.000	- 0.0655	0.000
64	- 0.1108	0.012	- 0.0971	0.026	- 0.1014	0.024	- 0.1085	0.000
69	- 0.0620	0.000	- 0.0656	0.000	- 0.0623	0.000	- 0.0616	0.000
70	- 0.3126	0.000	- 0.1095	0.001	- 0.0773	0.001	- 0.0816	0.000
71	- 0.0407	0.000	- 0.0520	0.000	- 0.0508	0.000	- 0.0162	0.055
73	- 0.6771	0.000	- 0.7383	0.000	- 0.8730	0.000	- 0.3735	0.006
74	- 0.0567	0.001	- 0.0561	0.001	- 0.0586	0.001	- 0.0710	0.000
75	- 0.0224	0.043	- 0.0192	0.065	- 0.0178	0.088	- 0.0225	0.013
76	- 0.0778	0.000	- 0.0707	0.001	- 0.0750	0.001	- 0.1225	0.007
77	0.0047	0.941	0.0411	0.568	- 0.0321	0.000	0.0044	0.944
79	- 0.0728	0.000	- 0.0664	0.001	- 0.0501	0.003	- 0.1431	0.000
80	- 0.1178	0.054	- 0.1039	0.117	0.0103	0.778	- 0.1331	0.021
81	- 0.0764	0.000	- 0.0677	0.000	- 0.0639	0.000	- 0.0822	0.000
85	- 0.0705	0.000	- 0.0858	0.000	- 0.0668	0.000	- 0.0782	0.008
89	- 0.0956	0.000	- 0.0770	0.000	- 0.0726	0.000	- 0.1050	0.000

図表 A7-4-1-2　Model 4,　営業利益／前期末総資産

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	- 0.2091	0.003	- 0.1366	0.017	- 0.1395	0.021	- 0.2326	0.000
6	- 0.3879	0.005	- 0.1575	0.004	- 0.1383	0.005	0.0448	0.368
8	- 0.2091	0.068	- 0.2489	0.052	- 0.3020	0.003	- 0.1114	0.127
10	0.0154	0.702	- 0.0029	0.943	0.0040	0.919	0.1590	0.077
15	- 0.2700	0.000	- 0.2329	0.000	- 0.2445	0.000	- 0.2545	0.000
18	- 0.2217	0.000	- 0.2012	0.000	- 0.1867	0.000	- 0.2043	0.000
20	- 0.2672	0.000	- 0.2342	0.000	- 0.1744	0.000	- 0.2738	0.000
21	- 0.1451	0.000	- 0.1567	0.000	- 0.1332	0.000	- 0.1785	0.000
22	- 0.3553	0.000	- 0.3620	0.000	- 0.2702	0.000	- 0.2189	0.000
24	- 0.2076	0.000	- 0.2489	0.000	- 0.2210	0.000	- 0.0396	0.635
25	- 0.2537	0.000	- 0.1978	0.000	- 0.1988	0.000	- 0.1066	0.003
26	- 0.2006	0.000	- 0.1832	0.000	- 0.1710	0.000	- 0.1218	0.000
27	- 0.2922	0.000	- 0.2932	0.000	- 0.3425	0.000	- 0.4669	0.000
29	- 0.3251	0.000	- 0.3556	0.000	- 0.2985	0.000	- 0.3307	0.000
30	- 0.2508	0.000	- 0.2833	0.000	- 0.2721	0.000	- 0.5135	0.000
31	- 0.3310	0.000	- 0.3310	0.000	- 0.2878	0.000	- 0.1859	0.000
32	- 1.5437	0.191	- 1.4778	0.185	- 1.4824	0.185	- 1.6689	0.201
33	- 0.2494	0.000	- 0.2393	0.000	- 0.2393	0.000	- 0.2154	0.000
34	- 0.2684	0.000	- 0.2793	0.000	- 0.2580	0.000	- 0.2492	0.000
35	- 0.3662	0.000	- 0.3238	0.000	- 0.3303	0.000	- 0.3161	0.000
36	- 0.2795	0.000	- 0.2272	0.000	- 0.2154	0.000	- 0.2230	0.000
37	- 0.2809	0.000	- 0.2406	0.000	- 0.2408	0.000	- 0.2921	0.000
38	- 0.2629	0.000	- 0.3426	0.000	- 0.3776	0.000	- 0.3260	0.000
39	- 0.2586	0.000	- 0.2657	0.000	- 0.2611	0.000	- 0.2037	0.000
40	- 0.2413	0.000	- 0.2469	0.000	- 0.2364	0.000	- 0.2390	0.000
49	- 0.1700	0.000	- 0.1684	0.000	- 0.1602	0.000	- 0.1577	0.000
50	- 0.3374	0.000	- 0.3710	0.000	- 0.4225	0.000	- 0.3413	0.000
59	- 0.2077	0.000	- 0.1251	0.000	- 0.0895	0.000	- 0.2090	0.000
60	- 0.2087	0.000	- 0.2208	0.000	- 0.2696	0.000	- 0.2100	0.000
61	- 0.1415	0.001	- 0.1121	0.005	- 0.0820	0.014	- 0.5684	0.000
64	- 0.1146	0.013	- 0.0987	0.030	- 0.1048	0.024	- 0.2431	0.000
69	- 0.2735	0.000	- 0.2606	0.000	- 0.2899	0.000	- 0.2395	0.000
70	- 0.4131	0.000	- 0.2120	0.000	- 0.2256	0.000	- 0.2439	0.001
71	- 0.1255	0.000	- 0.1202	0.000	- 0.1390	0.000	- 0.3094	0.000
73	- 0.2443	0.000	- 0.2744	0.000	- 0.4662	0.001	- 0.2607	0.000
74	- 0.2981	0.000	- 0.2666	0.000	- 0.2684	0.000	- 0.2903	0.000
75	- 0.2048	0.000	- 0.2135	0.000	- 0.2264	0.000	- 0.2158	0.000
76	- 0.1542	0.000	- 0.2138	0.000	- 0.0876	0.000	- 0.1126	0.000
77	- 0.1569	0.001	- 0.1845	0.000	- 0.1469	0.000	- 0.1191	0.004
79	- 0.2784	0.000	- 0.1645	0.000	- 0.1476	0.000	- 0.1868	0.000
80	- 0.3047	0.260	- 0.2506	0.344	- 0.2723	0.352	- 0.3057	0.274
81	- 0.2198	0.000	- 0.2101	0.000	- 0.2236	0.000	- 0.2033	0.000
85	- 0.0648	0.000	- 0.0972	0.000	- 0.0905	0.000	- 0.0742	0.018
89	- 0.2651	0.000	- 0.1916	0.000	- 0.1757	0.000	- 0.2532	0.000

図表 A7-4-2-3　Model 4，経常利益／前期末総資産

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	- 0.1965	0.004	- 0.1430	0.019	- 0.1867	0.016	- 0.2818	0.000
6	- 0.2180	0.077	- 0.2805	0.040	- 0.2322	0.080	- 0.1456	0.008
8	- 0.2539	0.012	- 0.2745	0.017	- 0.2269	0.025	- 0.2054	0.004
10	- 0.0290	0.451	- 0.0188	0.633	- 0.0138	0.724	- 0.2742	0.000
15	- 0.2395	0.000	- 0.2037	0.000	- 0.2184	0.000	- 0.2276	0.000
18	- 0.2185	0.000	- 0.1993	0.000	- 0.1844	0.000	- 0.2401	0.000
20	- 0.2388	0.000	- 0.2088	0.000	- 0.1557	0.000	- 0.3410	0.000
21	- 0.1321	0.000	- 0.1353	0.000	- 0.1217	0.000	- 0.0839	0.000
22	- 0.3542	0.000	- 0.3432	0.000	- 0.2544	0.000	- 0.6404	0.000
24	- 0.1682	0.000	- 0.2013	0.000	- 0.1895	0.000	- 0.1160	0.003
25	- 0.2513	0.000	- 0.1749	0.000	- 0.1758	0.000	- 0.1772	0.000
26	- 0.2083	0.000	- 0.1895	0.000	- 0.1790	0.000	- 0.1615	0.000
27	- 0.2603	0.000	- 0.2477	0.000	- 0.2570	0.000	- 0.1460	0.284
29	- 0.3239	0.000	- 0.3463	0.000	- 0.3139	0.000	- 0.3264	0.000
30	- 0.2354	0.000	- 0.2734	0.000	- 0.2495	0.000	- 0.3656	0.000
31	- 0.3098	0.000	- 0.3084	0.000	- 0.2710	0.000	0.0738	0.226
32	- 1.1121	0.154	- 1.0366	0.143	- 1.0312	0.141	- 1.1607	0.161
33	- 0.2366	0.000	- 0.2270	0.000	- 0.2330	0.000	- 0.3346	0.000
34	- 0.2586	0.000	- 0.2650	0.000	- 0.2486	0.000	- 0.2299	0.000
35	- 0.3385	0.000	- 0.2950	0.000	- 0.3030	0.000	- 0.2786	0.000
36	- 0.2724	0.000	- 0.2148	0.000	- 0.2007	0.000	- 0.2486	0.003
37	- 0.2658	0.000	- 0.2117	0.000	- 0.2133	0.000	- 0.8594	0.000
38	- 0.2197	0.000	- 0.2772	0.000	- 0.2686	0.000	- 0.3804	0.000
39	- 0.2439	0.000	- 0.2493	0.000	- 0.2577	0.000	- 0.3129	0.000
40	- 0.2567	0.000	- 0.2504	0.000	- 0.2356	0.000	- 0.2532	0.000
49	- 0.1637	0.000	- 0.1600	0.000	- 0.1541	0.000	- 0.1525	0.000
50	- 0.3457	0.000	- 0.3667	0.000	- 0.3810	0.000	- 0.3500	0.000
59	- 0.2153	0.000	- 0.1790	0.000	- 0.1857	0.000	- 0.1616	0.000
60	- 0.2057	0.000	- 0.2181	0.000	- 0.2733	0.000	- 0.2057	0.000
61	- 0.1259	0.001	- 0.1072	0.003	- 0.0901	0.010	- 0.2183	0.000
64	- 0.1642	0.000	- 0.1405	0.001	- 0.1399	0.002	- 0.3735	0.000
69	- 0.2659	0.000	- 0.2479	0.000	- 0.2534	0.000	- 0.2483	0.000
70	- 0.4441	0.000	- 0.2849	0.000	- 0.2458	0.000	- 0.5175	0.000
71	- 0.1287	0.000	- 0.1365	0.000	- 0.1493	0.000	- 0.1673	0.000
73	- 0.2418	0.000	- 0.2678	0.000	- 0.3363	0.000	- 0.2994	0.000
74	- 0.2934	0.000	- 0.2533	0.000	- 0.2496	0.000	- 0.3516	0.000
75	- 0.2573	0.000	- 0.2054	0.000	- 0.2073	0.000	- 0.2676	0.000
76	- 0.1406	0.000	- 0.1868	0.000	- 0.0960	0.000	- 0.2642	0.000
77	- 0.1370	0.001	- 0.1700	0.000	- 0.1417	0.000	- 0.0955	0.005
79	- 0.3061	0.000	- 0.1855	0.000	- 0.1869	0.000	- 0.2954	0.000
80	- 0.2974	0.208	- 0.2654	0.257	- 0.3439	0.162	- 0.4265	0.084
81	- 0.2161	0.000	- 0.2030	0.000	- 0.2158	0.000	- 0.1955	0.000
85	- 0.0776	0.000	- 0.1063	0.000	- 0.0867	0.000	- 0.0975	0.000
89	- 0.2787	0.000	- 0.2046	0.000	- 0.1933	0.000	- 0.2688	0.000

図表 A7-4-1-4　Model 4，税引前利益／前期末総資産

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	- 0.3003	0.003	- 0.1780	0.016	- 0.1833	0.025	- 0.2314	0.001
6	- 0.8389	0.000	- 0.6632	0.000	- 0.7684	0.000	- 0.4509	0.005
8	- 0.1838	0.128	- 0.1814	0.147	- 0.2375	0.091	- 0.0672	0.295
10	- 0.4011	0.092	- 0.4476	0.095	- 0.4579	0.097	- 0.3701	0.086
15	- 0.5658	0.000	- 0.3890	0.000	- 0.3358	0.000	- 0.3199	0.000
18	- 0.3342	0.000	- 0.2718	0.000	- 0.2485	0.000	- 0.1717	0.000
20	- 0.5100	0.000	- 0.3383	0.000	- 0.3207	0.000	- 0.4245	0.000
21	- 0.2731	0.000	- 0.2846	0.000	- 0.2418	0.000	- 0.2450	0.000
22	- 0.7561	0.000	- 0.6589	0.000	- 0.5900	0.000	- 0.8661	0.000
24	- 0.3025	0.000	- 0.2732	0.000	- 0.3063	0.000	- 0.2729	0.000
25	- 0.3100	0.000	- 0.2271	0.000	- 0.2012	0.000	- 0.1305	0.003
26	- 0.3120	0.000	- 0.2309	0.000	- 0.2272	0.000	- 0.2597	0.000
27	- 0.3003	0.000	- 0.2838	0.000	- 0.3090	0.000	0.0574	0.511
29	- 0.3135	0.000	- 0.3959	0.000	- 0.4225	0.000	- 0.3105	0.000
30	- 0.3051	0.000	- 0.2775	0.000	- 0.2478	0.000	- 0.2392	0.000
31	- 0.3945	0.000	- 0.3721	0.000	- 0.3460	0.000	- 0.1842	0.026
32	- 1.5691	0.140	- 1.5537	0.138	- 1.5995	0.131	- 1.6465	0.149
33	- 0.3945	0.000	- 0.2776	0.000	- 0.2775	0.000	- 0.1979	0.000
34	- 0.4380	0.000	- 0.3513	0.000	- 0.3675	0.000	- 0.3707	0.000
35	- 0.4413	0.000	- 0.3794	0.000	- 0.3766	0.000	- 0.3670	0.000
36	- 0.4107	0.000	- 0.3121	0.000	- 0.2830	0.000	- 0.9220	0.000
37	- 0.3533	0.000	- 0.2686	0.000	- 0.2516	0.000	- 0.3225	0.000
38	- 0.3811	0.000	- 0.3856	0.000	- 0.3894	0.000	- 0.3540	0.000
39	- 0.3943	0.000	- 0.3198	0.000	- 0.3203	0.000	- 0.2959	0.000
40	- 0.4112	0.000	- 0.3568	0.000	- 0.3389	0.000	- 0.5126	0.000
49	- 0.3286	0.000	- 0.2844	0.000	- 0.2843	0.000	- 0.1943	0.000
50	- 0.4284	0.014	- 0.3917	0.067	- 0.4563	0.046	- 0.4495	0.006
59	- 0.5046	0.000	- 0.4285	0.000	- 0.4308	0.000	0.0874	0.594
60	- 0.3365	0.000	- 0.3461	0.000	- 0.3589	0.000	- 0.3275	0.000
61	- 0.5355	0.000	- 0.3351	0.000	- 0.2694	0.000	- 0.2615	0.000
64	- 0.4490	0.027	- 0.4309	0.031	- 0.4298	0.035	- 0.2379	0.000
69	- 0.3837	0.000	- 0.3735	0.000	- 0.3354	0.000	- 0.3815	0.000
70	- 0.5833	0.000	- 0.3155	0.003	- 0.3756	0.000	- 0.4627	0.000
71	- 0.2202	0.000	- 0.2075	0.000	- 0.1791	0.000	- 0.1307	0.001
73	- 0.1797	0.041	- 0.2736	0.000	- 0.4088	0.002	- 0.3168	0.000
74	- 0.3374	0.000	- 0.3114	0.000	- 0.3063	0.000	- 0.2107	0.158
75	- 0.5416	0.000	- 0.4213	0.000	- 0.3989	0.000	- 0.1874	0.016
76	- 0.3536	0.006	- 0.1778	0.001	- 0.0960	0.010	- 0.3284	0.000
77	- 0.4861	0.017	- 0.6510	0.016	- 0.5884	0.069	- 0.6267	0.000
79	- 0.4669	0.000	- 0.3682	0.000	- 0.3747	0.000	- 0.5103	0.000
80	- 0.3193	0.215	- 0.2892	0.308	- 0.4038	0.155	- 0.4235	0.032
81	- 0.4121	0.001	- 0.4189	0.001	- 0.4178	0.002	- 0.2898	0.000
85	- 0.0846	0.003	- 0.1496	0.002	- 0.1054	0.006	- 0.1055	0.005
89	- 0.3601	0.000	- 0.2627	0.000	- 0.2660	0.000	- 0.3338	0.000

図表 A7-4-1-5　Model 4,　当期純利益／前期末総資産

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	- 0.3738	0.001	- 0.2336	0.013	- 0.2327	0.025	- 0.1753	0.013
6	- 0.9013	0.000	- 0.7660	0.000	- 0.9014	0.000	- 0.6669	0.000
8	- 0.1548	0.286	- 0.1518	0.316	- 0.2870	0.102	0.0748	0.477
10	- 0.6150	0.010	- 0.7183	0.014	- 0.7314	0.016	- 0.5584	0.005
15	- 0.7090	0.000	- 0.5503	0.000	- 0.5050	0.000	- 0.4486	0.000
18	- 0.4648	0.000	- 0.3835	0.000	- 0.3779	0.000	- 0.3374	0.000
20	- 0.6547	0.000	- 0.4299	0.000	- 0.3974	0.000	- 1.2291	0.000
21	- 0.3579	0.000	- 0.3680	0.000	- 0.3397	0.000	- 0.3493	0.000
22	- 0.8925	0.000	- 0.9083	0.000	- 0.9262	0.000	- 0.9892	0.000
24	- 0.4268	0.000	- 0.3849	0.000	- 0.4656	0.000	- 0.1089	0.177
25	- 0.2433	0.016	- 0.2291	0.000	- 0.2016	0.000	- 0.2256	0.013
26	- 0.4412	0.000	- 0.3463	0.000	- 0.3592	0.000	- 0.3974	0.000
27	- 0.4418	0.000	- 0.4242	0.000	- 0.5127	0.000	- 0.4413	0.000
29	- 0.3285	0.000	- 0.4163	0.000	- 0.4873	0.000	- 0.3030	0.000
30	- 0.4115	0.000	- 0.3845	0.000	- 0.3489	0.000	- 0.3488	0.000
31	- 0.4896	0.000	- 0.4667	0.000	- 0.4495	0.000	- 0.3785	0.000
32	- 1.2502	0.043	- 1.2425	0.040	- 1.2965	0.034	- 1.2963	0.052
33	- 0.5450	0.000	- 0.3678	0.000	- 0.4071	0.000	- 0.5900	0.000
34	- 0.5314	0.000	- 0.4408	0.000	- 0.4631	0.000	- 0.4877	0.000
35	- 0.5547	0.000	- 0.5202	0.000	- 0.5322	0.000	- 0.4836	0.000
36	- 0.4978	0.000	- 0.4288	0.000	- 0.3926	0.000	- 0.1823	0.002
37	- 0.4886	0.000	- 0.3578	0.000	- 0.3663	0.000	- 0.0514	0.609
38	- 0.5640	0.000	- 0.5436	0.000	- 0.5643	0.000	- 0.3350	0.000
39	- 0.5217	0.000	- 0.4547	0.000	- 0.4934	0.000	- 0.4215	0.000
40	- 0.5142	0.000	- 0.4689	0.000	- 0.4660	0.000	- 0.5938	0.000
49	- 0.4390	0.000	- 0.4130	0.000	- 0.4319	0.000	- 0.3305	0.000
50	- 0.4834	0.059	- 0.3647	0.239	- 0.4640	0.156	- 0.5084	0.035
59	- 0.6214	0.000	- 0.5582	0.000	- 0.5846	0.000	- 0.4574	0.000
60	- 0.0182	0.969	0.1751	0.760	- 0.4625	0.000	- 0.0184	0.968
61	- 0.6229	0.000	- 0.5064	0.000	- 0.4541	0.000	- 0.3746	0.000
64	- 0.6702	0.032	- 0.6431	0.036	- 0.6485	0.040	- 0.3386	0.000
69	- 0.4845	0.000	- 0.4899	0.000	- 0.4566	0.000	- 0.4829	0.000
70	- 0.5094	0.000	- 0.3009	0.057	- 0.4739	0.000	- 0.5801	0.000
71	- 0.3593	0.000	- 0.3265	0.000	- 0.2380	0.000	- 0.2249	0.006
73	- 0.2172	0.020	- 0.3210	0.000	- 0.4840	0.001	- 0.3608	0.000
74	- 0.4257	0.000	- 0.4048	0.000	- 0.4052	0.000	- 0.4219	0.000
75	- 0.5945	0.000	- 0.4808	0.000	- 0.4587	0.000	- 0.4975	0.000
76	- 0.4346	0.022	- 0.2273	0.004	- 0.1623	0.014	- 0.5201	0.001
77	- 0.3755	0.125	- 0.5328	0.089	- 0.4171	0.253	- 0.4264	0.017
79	- 0.6051	0.000	- 0.5051	0.000	- 0.5159	0.000	- 0.5332	0.000
80	- 0.2133	0.452	- 0.2145	0.475	- 0.2507	0.388	- 0.3435	0.119
81	- 0.4479	0.000	- 0.4540	0.000	- 0.4407	0.000	- 0.5338	0.002
85	- 0.1044	0.060	- 0.1863	0.032	- 0.0938	0.138	- 0.0966	0.082
89	- 0.4299	0.000	- 0.3399	0.000	- 0.3657	0.000	- 0.4055	0.000

図表 A7-4-2-1　Model 4,　売上総利益／前期末純資産

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	0.3503	0.439	0.0332	0.795	0.1039	0.587	0.2470	0.477
6	- 0.0134	0.970	- 0.0121	0.972	0.1349	0.738	- 0.2772	0.000
8	- 0.4394	0.000	- 0.1868	0.004	- 0.1451	0.030	- 0.1503	0.007
10	- 0.0017	0.913	- 0.0061	0.725	- 0.0067	0.701	0.0422	0.195
15	0.0359	0.776	0.0458	0.720	0.0479	0.712	- 0.0890	0.070
18	0.9138	0.045	0.7809	0.097	0.8004	0.110	1.3215	0.037
20	- 0.0307	0.820	- 0.0441	0.761	- 0.0609	0.672	0.1706	0.343
21	0.2417	0.251	0.1610	0.387	0.1719	0.381	0.2052	0.090
22	4.8676	0.100	5.0525	0.086	5.7200	0.063	- 0.0990	0.243
24	0.2382	0.299	0.1876	0.399	0.1991	0.379	0.5036	0.200
25	- 0.0199	0.697	- 0.0140	0.766	- 0.0073	0.874	- 0.0320	0.326
26	0.0809	0.408	0.0826	0.400	0.1103	0.274	- 0.0009	0.993
27	- 0.1699	0.031	- 0.1429	0.026	- 0.1328	0.024	- 0.1122	0.000
29	0.0391	0.799	0.0610	0.705	- 0.3217	0.000	0.0444	0.703
30	10.2939	0.269	9.8817	0.271	10.4271	0.269	9.1533	0.276
31	7.0956	0.200	7.1924	0.195	7.6665	0.188	9.6770	0.080
32	- 0.1910	0.301	- 0.1114	0.570	- 0.1580	0.443	- 0.1584	0.443
33	0.0553	0.575	- 0.0309	0.645	- 0.0248	0.720	0.2472	0.109
34	- 0.0059	0.956	- 0.0061	0.956	- 0.0402	0.707	0.0039	0.971
35	0.4935	0.324	0.0317	0.815	0.0949	0.528	1.1492	0.081
36	0.0844	0.727	0.0901	0.715	0.1118	0.687	0.2834	0.494
37	- 0.0716	0.177	- 0.0578	0.288	- 0.0499	0.359	- 0.1153	0.000
38	- 0.2057	0.418	- 0.2220	0.427	- 0.2108	0.475	0.1641	0.207
39	- 0.1397	0.002	- 0.0899	0.043	- 0.0952	0.026	- 0.1612	0.006
40	0.5381	0.059	0.5145	0.081	0.5406	0.092	0.5631	0.065
49	1.7068	0.074	1.8038	0.107	1.8904	0.123	2.1225	0.083
50	0.3185	0.147	0.0772	0.506	0.0772	0.543	0.3195	0.138
59	- 0.0284	0.537	- 0.0424	0.380	- 0.0556	0.269	- 0.0216	0.633
60	0.1355	0.601	0.0938	0.729	0.2903	0.394	2.0045	0.007
61	0.0276	0.821	0.0237	0.852	0.0211	0.863	- 0.0399	0.412
64	- 0.1582	0.376	- 0.1453	0.398	- 0.1452	0.419	1.0219	0.220
69	- 0.0232	0.748	0.0391	0.527	- 0.0316	0.343	0.0161	0.836
70	- 0.1487	0.005	- 0.1771	0.004	- 0.1419	0.006	- 0.1531	0.014
71	0.0289	0.807	0.0196	0.874	0.0360	0.775	- 0.1172	0.000
73	- 0.1764	0.000	- 0.1960	0.000	- 0.1930	0.000	- 0.1887	0.000
74	- 0.1493	0.029	- 0.1597	0.028	- 0.1559	0.039	- 0.1422	0.029
75	4.6771	0.250	4.5705	0.276	4.8229	0.278	14.0179	0.281
76	1.4492	0.253	- 0.0691	0.109	- 0.0887	0.096	1.7555	0.234
77	- 0.1169	0.001	- 0.0953	0.000	- 0.1309	0.000	- 0.1199	0.000
79	0.8543	0.062	1.0658	0.047	1.3726	0.059	1.2510	0.115
80	- 0.2330	0.001	- 0.2603	0.002	- 0.0418	0.079	- 0.2278	0.000
81	0.3738	0.116	0.3846	0.110	0.3271	0.173	0.3800	0.034
85	- 0.0218	0.279	- 0.0225	0.301	- 0.0384	0.000	- 0.0167	0.668
89	- 0.1074	0.002	- 0.1121	0.000	- 0.1147	0.000	- 0.1014	0.002

図表 A7-4-2-2　Model 4,　営業利益／前期末純資産

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	6.9909	0.322	- 0.6841	0.002	- 0.5973	0.010	9.5640	0.317
6	- 0.8491	0.101	- 0.7294	0.151	- 0.6036	0.301	- 0.3588	0.001
8	- 0.8499	0.017	- 0.2479	0.309	- 0.2810	0.257	- 0.3149	0.258
10	- 0.1236	0.084	- 0.1296	0.073	- 0.1493	0.034	- 0.0696	0.050
15	- 0.0354	0.922	- 0.3539	0.000	- 0.3513	0.000	- 0.0247	0.945
18	0.0312	0.952	0.1849	0.724	- 0.3232	0.000	0.0544	0.916
20	- 0.1024	0.565	- 0.1428	0.409	- 0.1902	0.245	- 0.2534	0.005
21	0.8780	0.197	0.3174	0.545	0.3351	0.520	1.1408	0.095
22	- 0.1053	0.755	- 0.1288	0.683	0.0303	0.945	- 0.4863	0.000
24	- 0.5693	0.029	- 0.5591	0.032	- 0.5458	0.035	- 1.4841	0.037
25	- 0.1382	0.237	- 0.1081	0.343	- 0.0991	0.383	- 0.1650	0.024
26	- 0.2819	0.000	- 0.2781	0.000	- 0.2760	0.000	- 0.4724	0.000
27	- 0.4370	0.000	- 0.3574	0.000	- 0.7226	0.000	- 0.5318	0.000
29	- 0.2608	0.161	- 0.2414	0.251	- 0.1861	0.478	- 0.3149	0.009
30	0.4357	0.580	0.4427	0.580	0.4639	0.580	3.0374	0.287
31	- 0.4888	0.000	- 0.4833	0.000	- 0.4650	0.000	- 0.4497	0.000
32	- 0.6689	0.000	- 0.6584	0.001	- 0.6496	0.001	- 0.6503	0.000
33	- 0.1519	0.015	- 0.1712	0.020	- 0.1541	0.037	- 0.1958	0.000
34	- 0.3927	0.001	- 0.3887	0.001	- 0.4434	0.000	- 0.4273	0.002
35	- 0.2585	0.125	- 0.3041	0.046	- 0.3781	0.008	- 0.1985	0.240
36	- 0.2910	0.063	- 0.3813	0.007	- 0.4252	0.003	- 0.3044	0.040
37	- 0.1849	0.018	- 0.1990	0.013	- 0.2482	0.003	- 0.2373	0.000
38	- 0.2665	0.040	- 0.2629	0.035	- 0.3084	0.052	- 0.2657	0.066
39	- 0.0355	0.917	- 0.3378	0.000	- 0.3055	0.000	- 0.0225	0.947
40	0.0630	0.774	0.0873	0.707	0.1134	0.645	0.0729	0.743
49	0.5140	0.207	0.1036	0.433	0.0037	0.976	0.5163	0.206
50	- 0.2854	0.003	- 0.3583	0.002	- 0.3341	0.004	- 0.1975	0.001
59	- 0.0800	0.147	- 0.0871	0.125	- 0.0924	0.112	- 0.0722	0.163
60	- 0.2358	0.000	- 0.2965	0.000	- 0.3458	0.000	- 0.2329	0.000
61	- 0.1061	0.018	- 0.1522	0.000	- 0.1409	0.000	- 0.0763	0.206
64	0.0202	0.933	0.0185	0.939	0.0422	0.865	0.0720	0.722
69	0.1633	0.665	- 0.2336	0.001	- 0.2895	0.000	0.1680	0.656
70	- 0.1096	0.000	- 0.1481	0.002	- 0.1329	0.001	- 0.1261	0.061
71	- 0.2682	0.000	- 0.2486	0.000	- 0.2930	0.000	- 0.2641	0.000
73	- 0.1012	0.401	- 0.2081	0.002	- 0.2086	0.003	- 0.1516	0.000
74	- 0.2553	0.177	- 0.2853	0.151	- 0.2940	0.180	- 0.4924	0.150
75	1.6937	0.294	1.7102	0.312	1.6367	0.364	2.0204	0.297
76	2.8038	0.346	- 0.3336	0.000	- 0.3477	0.000	3.0478	0.339
77	- 0.4360	0.000	- 0.3703	0.000	- 0.3771	0.000	- 0.4242	0.000
79	0.0627	0.763	0.1099	0.636	0.0692	0.755	0.0503	0.806
80	0.4489	0.342	- 0.3436	0.006	- 1.7746	0.000	0.4580	0.329
81	- 0.0851	0.676	- 0.1283	0.553	- 0.0997	0.668	- 0.0604	0.793
85	- 0.0691	0.190	- 0.0474	0.312	- 0.1155	0.000	- 0.0533	0.182
89	0.0070	0.970	- 0.2617	0.010	- 0.3482	0.000	- 0.0023	0.990

図表 A7-4-2-3　Model 4，経常利益／前期末純資産

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	37.9298	0.155	- 0.6621	0.004	- 0.5933	0.018	48.0002	0.105
6	- 1.5241	0.128	- 1.8782	0.047	- 1.6233	0.101	- 0.2134	0.234
8	0.2850	0.324	0.1128	0.680	0.0045	0.987	- 0.1698	0.625
10	- 0.1538	0.142	- 0.1663	0.113	- 0.2376	0.011	- 0.0380	0.617
15	0.5666	0.470	- 0.2803	0.051	- 0.2747	0.062	0.5723	0.465
18	- 0.0375	0.950	0.2106	0.710	- 0.3120	0.096	- 0.0247	0.967
20	0.1995	0.548	0.0462	0.889	- 0.1233	0.685	0.8171	0.149
21	2.3470	0.203	0.5125	0.419	0.5686	0.374	2.8355	0.145
22	0.5822	0.482	0.5166	0.511	0.7540	0.451	- 0.3475	0.003
24	0.4668	0.378	0.5136	0.344	0.5458	0.327	2.2354	0.008
25	- 0.2200	0.151	- 0.1776	0.268	- 0.1634	0.322	- 0.2123	0.060
26	- 0.1837	0.182	- 0.2339	0.097	- 0.2286	0.115	- 0.2939	0.000
27	- 0.3337	0.044	- 0.3616	0.031	- 0.5678	0.000	- 0.5480	0.000
29	- 0.2279	0.295	- 0.1919	0.455	- 0.0735	0.824	- 0.3448	0.010
30	0.1571	0.738	0.1491	0.753	0.1380	0.779	- 0.3588	0.000
31	- 0.3699	0.000	- 0.3794	0.000	- 0.3557	0.000	- 0.4081	0.000
32	- 0.6967	0.070	- 0.6761	0.090	- 0.6618	0.106	- 0.7126	0.063
33	0.2116	0.464	0.1839	0.538	0.2299	0.462	- 0.0921	0.722
34	- 0.0969	0.557	- 0.0824	0.628	- 0.1469	0.376	- 0.0473	0.797
35	0.0856	0.803	- 0.0551	0.872	- 0.3370	0.201	0.1092	0.749
36	- 0.2058	0.424	- 0.3429	0.144	- 0.4205	0.084	- 0.3565	0.101
37	- 0.2354	0.001	- 0.2288	0.001	- 0.2725	0.000	- 0.0569	0.669
38	- 0.1824	0.490	- 0.2846	0.293	- 0.2850	0.375	- 0.3222	0.012
39	- 0.0143	0.967	- 0.3640	0.000	- 0.3613	0.000	0.0029	0.993
40	0.0697	0.787	0.0816	0.765	0.0922	0.753	0.0825	0.750
49	3.2142	0.072	1.8368	0.165	1.5689	0.283	3.3354	0.071
50	- 0.3621	0.001	- 0.3061	0.009	- 0.3067	0.016	- 0.3222	0.000
59	0.4662	0.104	0.4941	0.108	0.3493	0.254	0.5375	0.086
60	- 0.2736	0.000	- 0.3394	0.000	- 0.4426	0.000	- 0.2727	0.000
61	0.0389	0.653	- 0.0371	0.623	- 0.0489	0.530	0.1314	0.171
64	0.0241	0.931	0.0443	0.878	0.0650	0.829	0.4205	0.231
69	0.3389	0.577	- 0.2773	0.034	- 0.2739	0.042	0.3475	0.567
70	- 0.4124	0.000	- 0.3795	0.000	- 0.3169	0.000	- 0.2815	0.000
71	- 0.3070	0.000	- 0.3668	0.000	- 0.3461	0.000	- 0.3143	0.000
73	- 0.1920	0.000	- 0.2182	0.000	- 0.2384	0.001	- 0.0682	0.000
74	- 0.1308	0.642	- 0.1678	0.586	- 0.1625	0.630	- 0.3251	0.128
75	5.9345	0.165	6.0345	0.195	5.2704	0.283	6.9492	0.185
76	3.6280	0.337	- 0.3726	0.002	- 0.3362	0.004	3.8453	0.333
77	- 0.4150	0.000	- 0.3592	0.000	- 0.3493	0.000	- 0.3976	0.000
79	0.8468	0.160	0.6426	0.275	0.4847	0.382	1.1225	0.113
80	0.2447	0.624	- 0.3263	0.004	- 0.4375	0.002	0.2526	0.612
81	0.4099	0.455	0.4403	0.469	0.4693	0.480	0.4618	0.436
85	- 0.0957	0.059	- 0.0669	0.186	- 0.1032	0.000	- 0.1681	0.068
89	0.0704	0.671	- 0.1773	0.086	- 0.2786	0.000	0.0749	0.647

図表 A7-4-2-4　Model 4，税引前利益／前期末純資産

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	32.0217	0.221	- 0.6543	0.001	- 0.6429	0.002	49.4602	0.180
6	- 1.4726	0.072	- 1.4344	0.081	- 1.4096	0.059	- 0.4128	0.034
8	0.0736	0.865	- 0.6564	0.005	- 0.7727	0.003	- 0.6323	0.138
10	- 0.3557	0.004	- 0.3776	0.003	- 0.4571	0.000	- 0.5904	0.001
15	1.1572	0.366	- 0.1170	0.802	- 0.1538	0.747	1.1813	0.357
18	- 0.7532	0.246	- 0.4999	0.423	- 0.9979	0.009	- 0.7883	0.235
20	- 0.3132	0.352	- 0.4555	0.151	- 0.7069	0.004	- 0.1195	0.743
21	1.6706	0.221	0.8449	0.401	0.8814	0.388	1.9642	0.159
22	12.3850	0.275	12.1835	0.277	14.0642	0.265	13.4064	0.268
24	0.1254	0.862	0.1748	0.809	0.1898	0.798	0.0546	0.966
25	- 0.3904	0.034	- 0.3457	0.042	- 0.3662	0.048	- 0.4828	0.000
26	- 0.1559	0.413	- 0.1868	0.340	- 0.1697	0.401	- 0.1497	0.461
27	- 0.4333	0.007	- 0.4481	0.005	- 0.6429	0.000	- 0.3926	0.013
29	0.1231	0.864	0.2557	0.750	0.4036	0.678	0.0629	0.923
30	- 0.6229	0.039	- 0.6335	0.047	- 0.6498	0.051	- 0.4050	0.011
31	- 0.9231	0.002	- 0.9367	0.003	- 0.8910	0.006	- 0.8346	0.000
32	- 1.4494	0.006	- 1.4713	0.007	- 1.4664	0.009	- 1.8391	0.003
33	- 0.0508	0.814	- 0.0663	0.767	- 0.0508	0.824	- 0.1452	0.434
34	- 0.2850	0.298	- 0.2738	0.329	- 0.5982	0.000	- 0.2931	0.241
35	0.4848	0.345	0.0287	0.932	- 0.2370	0.416	0.5424	0.299
36	- 0.3523	0.060	- 0.4912	0.000	- 0.5806	0.000	- 0.3207	0.090
37	- 0.1525	0.635	- 0.1532	0.647	- 0.1642	0.641	- 0.3666	0.000
38	0.0547	0.925	- 0.0905	0.878	- 0.1483	0.834	- 0.1696	0.463
39	- 0.0716	0.799	- 0.3249	0.001	- 0.3068	0.004	- 0.0480	0.863
40	- 0.0355	0.883	- 0.0165	0.949	- 0.0169	0.950	- 0.0055	0.982
49	3.8041	0.034	2.5377	0.081	2.4344	0.123	3.9687	0.037
50	- 0.8143	0.000	- 0.6730	0.000	- 0.7655	0.000	- 0.7345	0.000
59	0.1328	0.822	0.0918	0.884	0.0315	0.962	- 0.2412	0.684
60	0.1126	0.763	- 0.2978	0.031	- 0.5783	0.000	0.1138	0.760
61	0.1935	0.703	0.0900	0.873	0.0071	0.991	- 0.4290	0.001
64	- 0.1202	0.631	- 0.1564	0.504	- 0.1803	0.463	0.0430	0.906
69	0.3147	0.626	- 0.2743	0.361	- 0.2309	0.465	0.3428	0.599
70	- 0.4049	0.000	- 0.3816	0.000	- 0.2735	0.000	- 0.4414	0.000
71	0.5907	0.535	0.6078	0.544	0.6602	0.532	- 0.6125	0.000
73	0.1201	0.598	- 0.4507	0.000	- 0.4562	0.000	- 0.0886	0.386
74	- 0.2845	0.351	- 0.3145	0.352	- 0.3068	0.404	- 0.3950	0.271
75	3.7746	0.332	3.8071	0.373	4.5613	0.329	4.6654	0.326
76	3.2538	0.336	- 0.2947	0.011	- 0.2840	0.032	3.4865	0.328
77	- 0.6308	0.000	- 0.6399	0.000	- 1.0229	0.000	- 0.6072	0.001
79	1.0156	0.397	1.2878	0.190	1.2133	0.261	1.7307	0.237
80	0.1659	0.703	- 0.3684	0.009	- 0.3009	0.053	0.2007	0.644
81	0.4097	0.561	0.4494	0.555	0.5001	0.548	0.3948	0.568
85	- 0.0616	0.487	- 0.0647	0.189	- 0.1077	0.000	- 0.1911	0.001
89	0.2257	0.671	- 0.1046	0.508	- 0.3019	0.003	0.2432	0.646

図表 A7-4-2-5　Model 4,　当期純利益／前期末純資産

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	41.5375	0.214	- 0.9106	0.000	- 0.8524	0.000	66.0857	0.159
6	- 1.8516	0.099	- 1.8066	0.114	- 1.8098	0.095	- 0.4188	0.107
8	0.1408	0.817	- 1.0718	0.000	- 1.2422	0.000	0.1792	0.774
10	- 0.3952	0.229	- 0.4424	0.190	- 0.6158	0.045	0.2419	0.643
15	1.9849	0.303	0.1078	0.892	0.0567	0.944	2.0251	0.295
18	- 0.9924	0.378	- 0.3838	0.704	- 1.2854	0.009	- 1.0051	0.375
20	- 0.2432	0.582	- 0.4173	0.331	- 0.7340	0.035	- 0.3509	0.515
21	2.8547	0.149	1.7154	0.273	1.7721	0.251	4.4928	0.009
22	17.9812	0.246	17.6256	0.247	21.0373	0.228	19.4299	0.237
24	0.4254	0.689	0.5371	0.610	0.5686	0.594	3.4281	0.000
25	- 0.2569	0.451	- 0.2434	0.465	- 0.2477	0.476	- 0.5018	0.000
26	- 0.0490	0.879	- 0.0911	0.789	- 0.0694	0.843	0.0490	0.902
27	- 0.4882	0.053	- 0.5270	0.037	- 0.8102	0.000	- 0.4432	0.002
29	0.3878	0.702	0.5772	0.597	0.8436	0.528	0.4931	0.651
30	- 0.7762	0.054	- 0.7187	0.104	- 0.7474	0.107	- 0.4988	0.021
31	- 1.1847	0.015	- 1.2082	0.016	- 1.1347	0.028	- 1.6140	0.067
32	- 1.6722	0.017	- 1.7237	0.020	- 1.7317	0.022	- 3.0187	0.145
33	0.0678	0.837	0.0764	0.827	0.1141	0.749	- 0.2356	0.417
34	- 0.4135	0.133	- 0.3988	0.157	- 0.7147	0.000	- 0.3979	0.119
35	0.8335	0.155	0.4370	0.392	0.0604	0.894	0.9909	0.118
36	- 0.2957	0.348	- 0.5251	0.030	- 0.6826	0.003	- 0.2612	0.409
37	0.0150	0.977	0.0362	0.948	0.0267	0.963	0.4433	0.032
38	0.2908	0.747	0.1007	0.916	0.0048	0.996	- 0.4064	0.057
39	- 0.0378	0.918	- 0.3632	0.009	- 0.3498	0.017	0.0008	0.998
40	0.2344	0.562	0.2758	0.524	0.2691	0.560	0.3004	0.478
49	5.6876	0.027	3.7988	0.061	3.8168	0.087	6.0638	0.032
50	- 0.8425	0.000	- 0.7253	0.001	- 0.7774	0.000	- 0.7356	0.000
59	0.8953	0.270	0.8693	0.325	0.7914	0.397	0.5564	0.505
60	0.1718	0.597	- 0.0572	0.837	- 0.6827	0.000	0.1718	0.597
61	0.7706	0.439	0.6484	0.562	0.5902	0.627	- 0.4016	0.033
64	0.0025	0.995	- 0.0500	0.884	- 0.0802	0.824	- 1.5332	0.000
69	0.7588	0.469	- 0.1871	0.699	- 0.1533	0.765	0.7860	0.454
70	- 0.5296	0.000	- 0.5367	0.000	- 0.3981	0.000	- 0.7656	0.000
71	0.5474	0.586	0.5276	0.614	0.5890	0.593	- 0.5859	0.000
73	0.0120	0.957	- 0.4556	0.000	- 0.4623	0.000	- 0.4974	0.000
74	- 0.1531	0.748	- 0.1652	0.760	- 0.1402	0.812	- 0.4414	0.172
75	5.3550	0.301	5.4844	0.341	6.4900	0.301	7.6157	0.300
76	5.8317	0.310	- 0.2970	0.033	- 0.3252	0.084	6.3321	0.302
77	- 0.4965	0.056	- 0.4290	0.119	- 0.8996	0.000	- 0.5314	0.040
79	1.8313	0.342	2.4224	0.144	2.3578	0.205	2.9477	0.189
80	0.2599	0.625	- 0.4059	0.009	- 0.3069	0.053	0.2812	0.596
81	0.6234	0.499	0.6987	0.490	0.7988	0.480	0.6049	0.504
85	0.0281	0.836	0.0171	0.883	- 0.1106	0.001	- 0.0728	0.561
89	0.7545	0.240	0.0440	0.865	- 0.2942	0.100	0.7893	0.216

図表 A7-4-3-1　Model 4,　売上総利益／売上高

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	- 0.0056	0.840	- 0.0385	0.233	- 0.0270	0.424	- 0.0342	0.290
6	- 0.0631	0.099	- 0.0538	0.132	- 0.0407	0.174	0.0481	0.053
8	- 0.4063	0.000	- 0.4083	0.000	- 0.4112	0.000	0.0980	0.431
10	- 0.1216	0.000	- 0.1265	0.000	- 0.1200	0.000	- 0.0827	0.009
15	- 0.0660	0.005	- 0.0769	0.000	- 0.0467	0.000	- 0.0460	0.026
18	- 0.0056	0.024	- 0.0101	0.001	- 0.0080	0.006	- 0.0026	0.352
20	- 0.0510	0.001	- 0.0556	0.001	- 0.0402	0.001	- 0.0311	0.045
21	- 0.0126	0.325	- 0.0137	0.295	- 0.0123	0.362	- 0.0180	0.002
22	- 0.0881	0.009	- 0.0776	0.022	- 0.0653	0.034	0.0213	0.366
24	- 0.0400	0.000	- 0.0708	0.000	- 0.0598	0.000	0.0301	0.378
25	- 0.0343	0.000	- 0.0391	0.000	- 0.0358	0.000	- 0.0236	0.011
26	- 0.0148	0.000	- 0.0139	0.000	- 0.0122	0.000	- 0.0114	0.000
27	- 0.0224	0.020	- 0.0288	0.004	- 0.0220	0.011	- 0.0064	0.598
29	- 0.0654	0.001	- 0.0783	0.000	- 0.0643	0.000	- 0.0638	0.001
30	- 0.0833	0.000	- 0.0817	0.000	- 0.0723	0.000	- 0.0370	0.401
31	- 0.1799	0.000	- 0.1679	0.000	- 0.1425	0.000	- 0.2188	0.000
32	- 0.1669	0.000	- 0.1620	0.000	- 0.1409	0.000	- 0.3334	0.001
33	- 0.0193	0.006	- 0.0255	0.001	- 0.0204	0.004	- 0.0545	0.000
34	- 0.0571	0.000	- 0.0670	0.000	- 0.0578	0.000	- 0.0393	0.000
35	- 0.0811	0.000	- 0.0670	0.000	- 0.0617	0.000	0.0215	0.320
36	- 0.0809	0.000	- 0.0701	0.000	- 0.0561	0.000	- 0.0509	0.000
37	- 0.0505	0.000	- 0.0516	0.000	- 0.0489	0.000	- 0.0276	0.000
38	- 0.1017	0.003	- 0.1248	0.000	- 0.1132	0.001	- 0.1101	0.000
39	- 0.0408	0.000	- 0.0439	0.000	- 0.0362	0.000	0.0255	0.181
40	- 0.0149	0.000	- 0.0141	0.000	- 0.0127	0.000	- 0.0137	0.000
49	- 0.0199	0.000	- 0.0211	0.000	- 0.0162	0.000	0.0014	0.858
50	- 0.0625	0.128	- 0.0808	0.128	0.0077	0.274	0.0055	0.652
59	- 0.0303	0.171	- 0.0281	0.189	- 0.0314	0.155	- 0.0273	0.289
60	- 0.1625	0.000	- 0.1648	0.000	- 0.1688	0.000	- 0.1618	0.000
61	- 0.0532	0.000	- 0.0466	0.000	- 0.0433	0.000	0.0006	0.930
64	- 0.1032	0.001	- 0.0985	0.002	- 0.0920	0.004	- 0.1351	0.000
69	- 0.0701	0.000	- 0.0647	0.000	- 0.0496	0.000	- 0.0269	0.116
70	- 0.0474	0.001	- 0.0516	0.000	- 0.0416	0.002	- 0.1090	0.000
71	- 0.0405	0.000	- 0.0419	0.000	- 0.0470	0.000	- 0.0750	0.000
73	- 0.4307	0.021	- 0.5280	0.007	- 0.8650	0.000	- 0.4910	0.003
74	- 0.0234	0.524	- 0.0553	0.002	- 0.0576	0.000	- 0.0226	0.542
75	- 0.0384	0.000	- 0.0614	0.000	- 0.0502	0.000	- 0.1597	0.000
76	- 0.0671	0.008	- 0.0660	0.004	- 0.0395	0.022	- 0.1888	0.003
77	- 0.1074	0.246	- 0.1117	0.198	- 0.0209	0.528	- 0.0509	0.401
79	- 0.0525	0.000	- 0.0474	0.000	- 0.0430	0.000	- 0.0110	0.077
80	- 0.0478	0.146	- 0.0457	0.138	- 0.0512	0.209	- 0.0563	0.143
81	- 0.2305	0.000	- 0.1895	0.000	- 0.1972	0.000	- 0.2456	0.000
85	- 0.0331	0.454	- 0.0575	0.213	- 0.0154	0.680	0.0025	0.864
89	0.0149	0.855	0.0226	0.771	- 0.0516	0.000	0.0141	0.864

図表 A7-4-3-2　Model 4,　営業利益／売上高

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	0.0278	0.568	- 0.0397	0.574	0.0002	0.997	0.0273	0.727
6	0.3107	0.004	0.1189	0.445	0.1327	0.374	- 0.4244	0.000
8	0.0062	0.978	0.0512	0.810	- 0.1976	0.164	- 0.1911	0.002
10	0.3329	0.259	0.2443	0.415	0.2554	0.412	0.0457	0.673
15	0.0289	0.892	- 0.1831	0.071	- 0.2226	0.004	0.0134	0.948
18	- 0.0610	0.220	- 0.1264	0.000	- 0.1104	0.000	- 0.0603	0.166
20	- 0.2051	0.000	- 0.1380	0.000	- 0.0982	0.000	- 0.1627	0.000
21	- 0.0336	0.585	- 0.0952	0.112	- 0.0727	0.189	- 0.0463	0.121
22	- 0.3952	0.000	- 0.2904	0.000	- 0.2656	0.000	- 0.3189	0.000
24	- 0.2069	0.000	- 0.2127	0.000	- 0.1658	0.000	- 0.1478	0.000
25	- 0.0776	0.261	- 0.2088	0.001	- 0.1472	0.002	- 0.0675	0.286
26	- 0.1503	0.000	- 0.1368	0.000	- 0.1254	0.000	- 0.1196	0.000
27	- 0.1784	0.000	- 0.1883	0.000	- 0.1602	0.000	- 0.2154	0.000
29	- 0.2450	0.000	- 0.1693	0.006	- 0.3190	0.000	- 0.3011	0.000
30	- 0.2555	0.000	- 0.2687	0.000	- 0.2692	0.000	- 0.2308	0.000
31	- 0.2934	0.000	- 0.2962	0.000	- 0.2672	0.000	- 0.5769	0.000
32	- 0.0688	0.515	- 0.0780	0.513	- 0.2905	0.000	- 0.0997	0.371
33	- 0.1873	0.000	- 0.1853	0.000	- 0.1783	0.000	- 0.0437	0.140
34	- 0.2496	0.000	- 0.2386	0.000	- 0.1855	0.000	0.0889	0.757
35	- 0.1777	0.077	- 0.2574	0.000	- 0.2952	0.000	0.0388	0.627
36	- 0.2608	0.000	- 0.2205	0.000	- 0.1900	0.000	- 0.2131	0.000
37	- 0.3914	0.000	- 0.2984	0.000	- 0.2819	0.000	- 0.4048	0.000
38	- 0.2557	0.000	- 0.2512	0.000	- 0.2634	0.000	- 0.4202	0.000
39	- 0.0536	0.245	- 0.1069	0.036	- 0.1450	0.001	0.0071	0.886
40	- 0.2311	0.000	- 0.2393	0.000	- 0.2494	0.000	- 0.2285	0.000
49	0.3043	0.319	0.3633	0.261	0.2444	0.487	0.0427	0.710
50	0.1214	0.426	0.1120	0.533	0.0871	0.648	0.5842	0.044
59	- 0.0502	0.190	- 0.0604	0.092	- 0.0449	0.230	- 0.6456	0.004
60	- 0.1171	0.181	- 0.2441	0.000	- 0.2970	0.000	- 0.1182	0.177
61	- 0.1018	0.015	- 0.0987	0.026	- 0.0594	0.105	- 0.1985	0.000
64	- 0.1633	0.001	- 0.1976	0.000	- 0.1552	0.000	- 0.1285	0.007
69	- 0.1741	0.000	- 0.1430	0.000	- 0.1358	0.000	- 0.1782	0.000
70	- 0.1341	0.000	- 0.1081	0.000	- 0.0785	0.000	- 0.1219	0.000
71	- 0.0622	0.256	- 0.0659	0.314	- 0.0824	0.215	- 0.1178	0.000
73	- 0.2147	0.026	- 0.3755	0.049	- 0.3697	0.033	- 0.2154	0.000
74	- 0.0904	0.645	- 0.0733	0.744	- 0.0151	0.956	- 0.0909	0.642
75	- 0.2256	0.000	- 0.2136	0.000	- 0.2112	0.000	- 0.2506	0.000
76	- 0.2839	0.009	- 0.1561	0.050	- 0.3155	0.025	- 0.0878	0.020
77	- 0.0324	0.767	- 0.2462	0.423	0.1016	0.565	0.0080	0.931
79	- 0.1791	0.000	- 0.1618	0.000	- 0.1635	0.000	- 0.2966	0.000
80	1.1420	0.005	- 0.7566	0.000	- 1.1696	0.000	1.1388	0.004
81	- 0.3608	0.000	- 0.3470	0.000	- 0.3493	0.000	- 0.4091	0.000
85	- 0.0834	0.096	- 0.1825	0.061	- 0.1890	0.069	- 0.2437	0.073
89	0.3740	0.466	0.4554	0.456	- 0.1685	0.004	0.3856	0.463

図表 A7-4-3-3　Model 4，経常利益／売上高

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	- 0.1899	0.031	- 0.1562	0.058	- 0.0943	0.154	- 0.2586	0.000
6	0.0753	0.745	0.0940	0.725	0.0893	0.735	- 0.1379	0.005
8	0.0122	0.942	0.0611	0.698	- 0.0440	0.738	- 0.1436	0.040
10	- 0.2302	0.180	- 0.3162	0.054	- 0.3370	0.072	- 0.1186	0.302
15	0.2726	0.287	0.0085	0.966	- 0.0810	0.707	0.2565	0.322
18	- 0.0625	0.268	- 0.1475	0.000	- 0.1265	0.000	- 0.0995	0.141
20	- 0.2395	0.000	- 0.1669	0.000	- 0.1477	0.000	- 0.4394	0.000
21	- 0.0470	0.350	- 0.0903	0.073	- 0.0761	0.117	- 0.2647	0.000
22	- 0.3513	0.000	- 0.3000	0.000	- 0.2699	0.000	- 0.3711	0.000
24	- 0.2091	0.000	- 0.2032	0.000	- 0.1856	0.000	- 0.0040	0.951
25	- 0.0974	0.136	- 0.1881	0.001	- 0.1307	0.014	- 0.0761	0.256
26	- 0.1389	0.000	- 0.1426	0.000	- 0.1358	0.000	- 0.1639	0.000
27	- 0.2421	0.001	- 0.2376	0.000	- 0.2006	0.000	- 0.2414	0.000
29	- 0.1740	0.023	- 0.1668	0.109	- 0.3376	0.000	- 0.1918	0.004
30	- 0.3094	0.000	- 0.3405	0.000	- 0.3125	0.000	- 0.2453	0.000
31	- 0.2726	0.000	- 0.2672	0.000	- 0.2532	0.000	- 0.3820	0.000
32	- 0.0444	0.669	- 0.0945	0.446	- 0.2969	0.000	0.0337	0.629
33	- 0.1789	0.000	- 0.1648	0.000	- 0.1630	0.000	- 0.1427	0.000
34	- 0.2474	0.000	- 0.2371	0.000	- 0.1826	0.000	- 0.0945	0.380
35	- 0.0820	0.629	- 0.2369	0.000	- 0.2558	0.000	- 0.0212	0.894
36	- 0.2658	0.000	- 0.2089	0.000	- 0.1900	0.000	- 0.1254	0.000
37	- 0.4321	0.000	- 0.3066	0.000	- 0.2848	0.000	- 0.5415	0.000
38	- 0.2845	0.000	- 0.3132	0.000	- 0.3186	0.000	- 0.2486	0.000
39	- 0.1517	0.204	- 0.1785	0.152	- 0.2357	0.073	- 0.2370	0.198
40	- 0.1968	0.268	- 0.2531	0.175	- 0.2567	0.198	- 0.1474	0.580
49	0.0480	0.768	0.0601	0.726	0.0382	0.834	- 0.0591	0.439
50	0.2852	0.399	0.3337	0.411	0.3199	0.445	- 0.0397	0.596
59	- 0.0619	0.438	- 0.1187	0.039	- 0.1110	0.060	0.0118	0.917
60	- 0.1652	0.092	- 0.2868	0.000	- 0.3334	0.000	- 0.1685	0.088
61	- 0.1735	0.000	- 0.1727	0.000	- 0.1715	0.000	- 0.1117	0.455
64	- 0.3514	0.000	- 0.3033	0.000	- 0.3108	0.000	- 0.3123	0.000
69	- 0.2179	0.000	- 0.1836	0.000	- 0.1996	0.000	- 0.2125	0.000
70	- 0.3871	0.000	- 0.3243	0.000	- 0.1777	0.000	- 0.3552	0.000
71	- 0.0399	0.637	- 0.0389	0.652	- 0.0534	0.586	- 0.1175	0.000
73	- 0.4079	0.000	- 0.3827	0.000	- 0.4094	0.003	- 0.3638	0.000
74	- 0.1987	0.069	- 0.1967	0.113	- 0.1127	0.484	- 0.1988	0.069
75	- 0.2569	0.000	- 0.2364	0.000	- 0.2217	0.000	- 0.2813	0.000
76	- 0.5010	0.000	- 0.2604	0.035	- 0.3747	0.019	- 0.1492	0.017
77	- 0.0718	0.490	- 0.1509	0.459	0.0257	0.854	- 0.0753	0.471
79	- 0.2526	0.000	- 0.2379	0.000	- 0.2222	0.000	- 0.2500	0.000
80	1.1660	0.003	- 0.7061	0.000	- 1.1175	0.000	1.1787	0.002
81	- 0.3497	0.000	- 0.3425	0.000	- 0.3440	0.000	- 0.3115	0.000
85	- 0.0108	0.898	- 0.0204	0.814	- 0.0789	0.063	- 0.0991	0.072
89	0.3403	0.505	0.4230	0.505	- 0.2403	0.001	0.3465	0.503

図表 A7-4-3-4　Model 4，税引前利益／売上高

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	- 0.3457	0.007	- 0.2295	0.016	- 0.1139	0.032	- 0.0436	0.711
6	- 0.1398	0.683	- 0.0024	0.993	0.0060	0.981	0.8428	0.000
8	- 0.1560	0.272	- 0.0850	0.534	- 0.1662	0.098	- 0.0775	0.606
10	4.9550	0.147	2.7109	0.317	- 0.0932	0.778	5.0817	0.142
15	0.1401	0.657	- 0.0269	0.936	- 0.0073	0.982	- 0.1184	0.574
18	- 0.5932	0.003	- 0.3385	0.000	- 0.2724	0.001	- 0.2590	0.000
20	- 0.6607	0.000	- 0.5098	0.000	- 0.5406	0.000	- 0.4827	0.000
21	- 0.4048	0.000	- 0.3951	0.000	- 0.3890	0.000	- 0.4525	0.000
22	- 0.7613	0.000	- 0.7296	0.000	- 0.4816	0.000	- 0.7705	0.000
24	- 0.5126	0.002	- 0.3495	0.003	- 0.3823	0.002	- 0.4230	0.000
25	- 0.0899	0.387	- 0.3893	0.000	- 0.2538	0.000	0.0359	0.678
26	- 0.3232	0.000	- 0.2161	0.000	- 0.2161	0.000	- 0.1417	0.001
27	3.9891	0.000	- 0.4561	0.001	- 0.4012	0.004	8.4050	0.000
29	- 0.1456	0.232	- 0.3209	0.001	- 0.4739	0.000	- 0.1378	0.265
30	- 0.4376	0.000	- 0.3986	0.000	- 0.3636	0.000	- 0.8837	0.000
31	- 0.3647	0.000	- 0.3432	0.000	- 0.3280	0.000	- 0.2655	0.000
32	- 0.3181	0.100	- 0.4398	0.024	- 0.8454	0.000	- 0.3189	0.034
33	- 0.3514	0.000	- 0.2662	0.000	- 0.2664	0.000	- 0.4004	0.000
34	- 0.4006	0.026	- 0.4330	0.010	- 0.4296	0.009	- 0.6401	0.055
35	- 0.3854	0.002	- 0.4590	0.000	- 0.4793	0.000	- 0.3195	0.004
36	- 0.4684	0.000	- 0.3348	0.000	- 0.2902	0.000	- 0.3254	0.000
37	- 0.5406	0.000	- 0.3804	0.000	- 0.3279	0.000	- 0.3779	0.000
38	- 0.5071	0.000	- 0.5049	0.000	- 0.5208	0.000	- 0.3988	0.000
39	- 0.2720	0.031	- 0.2700	0.034	- 0.3361	0.011	- 0.1682	0.174
40	- 0.1899	0.134	- 0.2394	0.068	- 0.2391	0.084	- 0.1735	0.137
49	0.0200	0.925	0.0446	0.845	- 0.2135	0.144	0.9250	0.174
50	0.1428	0.848	1.9804	0.299	2.1574	0.215	0.3449	0.640
59	0.2649	0.558	- 0.0700	0.860	- 0.0865	0.842	1.0758	0.345
60	0.1410	0.786	- 0.4813	0.000	- 0.5043	0.000	0.1417	0.785
61	0.3010	0.651	- 0.2855	0.002	- 0.2567	0.006	0.0246	0.902
64	- 0.7346	0.122	- 0.7368	0.141	- 0.7631	0.135	- 1.9993	0.023
69	- 0.3647	0.000	- 0.4333	0.000	- 0.3886	0.000	- 0.3592	0.000
70	- 0.3783	0.000	- 0.3403	0.000	- 0.2289	0.000	- 0.4261	0.000
71	- 0.0131	0.894	- 0.0208	0.830	- 0.0184	0.884	- 0.1217	0.787
73	- 2.1768	0.004	- 2.2776	0.000	- 0.6340	0.000	- 2.3950	0.000
74	- 0.3841	0.000	- 0.3809	0.000	- 0.3720	0.000	- 0.3841	0.000
75	- 0.5889	0.000	- 0.5442	0.000	- 0.5454	0.000	- 0.4117	0.000
76	- 0.6361	0.010	- 0.4376	0.001	- 0.4018	0.003	- 0.6596	0.005
77	- 0.1750	0.653	- 1.2004	0.000	- 0.6141	0.001	- 0.0917	0.743
79	0.0399	0.903	- 0.0014	0.997	- 0.0069	0.986	0.2065	0.598
80	0.5052	0.431	- 1.0050	0.000	- 1.0205	0.000	0.5120	0.385
81	- 0.3979	0.000	- 0.3899	0.000	- 0.3893	0.000	- 0.4891	0.000
85	0.0705	0.667	- 0.0283	0.904	0.0127	0.956	- 0.0009	0.996
89	0.2121	0.733	0.3216	0.701	- 0.5621	0.000	0.1958	0.746

図表 A7-4-3-5　Model 4,　当期純利益／売上高

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	- 0.3748	0.009	- 0.2657	0.016	- 0.1401	0.023	- 0.1984	0.003
6	- 0.0730	0.832	0.0553	0.845	0.0711	0.789	0.4038	0.202
8	- 0.1591	0.347	- 0.0788	0.631	- 0.2411	0.037	- 0.0769	0.708
10	6.1016	0.144	3.4289	0.307	- 0.0362	0.927	6.3366	0.138
15	0.1898	0.612	- 0.0124	0.976	0.0141	0.973	0.3704	0.201
18	- 0.7896	0.003	- 0.5449	0.000	- 0.5011	0.001	- 0.3021	0.020
20	- 0.7994	0.000	- 0.6444	0.000	- 0.6901	0.000	- 0.7584	0.000
21	- 0.4851	0.000	- 0.4840	0.000	- 0.4984	0.000	- 0.5140	0.000
22	- 0.9383	0.000	- 0.8282	0.000	- 0.5687	0.000	- 0.7170	0.000
24	- 0.6075	0.004	- 0.4036	0.012	- 0.4706	0.005	- 0.7503	0.000
25	- 0.0410	0.772	- 0.4835	0.000	- 0.3252	0.000	0.0909	0.437
26	- 0.4232	0.000	- 0.3395	0.000	- 0.3568	0.000	- 0.3146	0.000
27	4.7503	0.000	- 0.6188	0.000	- 0.5818	0.000	9.5498	0.004
29	- 0.1359	0.361	- 0.3264	0.005	- 0.5629	0.000	- 0.1226	0.413
30	- 0.5602	0.000	- 0.5448	0.000	- 0.5109	0.000	- 0.5290	0.000
31	- 0.4642	0.000	- 0.4234	0.000	- 0.4221	0.000	- 0.4633	0.000
32	- 0.3350	0.129	- 0.4648	0.045	- 0.9301	0.000	- 0.0560	0.828
33	- 0.4544	0.000	- 0.3453	0.000	- 0.3664	0.000	- 0.3527	0.000
34	- 0.4793	0.034	- 0.5525	0.008	- 0.5450	0.008	- 1.0525	0.006
35	- 0.4578	0.003	- 0.5903	0.000	- 0.6510	0.000	- 0.3870	0.007
36	- 0.4953	0.000	- 0.4391	0.000	- 0.3900	0.000	- 0.2469	0.000
37	- 0.6589	0.000	- 0.4857	0.000	- 0.4177	0.000	- 0.6842	0.000
38	- 0.5934	0.000	- 0.5940	0.000	- 0.6095	0.000	- 0.5471	0.000
39	- 0.3164	0.053	- 0.3202	0.056	- 0.4220	0.018	- 0.1579	0.220
40	- 0.1772	0.250	- 0.2256	0.163	- 0.2499	0.145	- 0.1189	0.404
49	0.0388	0.883	0.0603	0.830	- 0.2768	0.086	0.5166	0.572
50	0.1571	0.839	2.7031	0.203	2.8881	0.111	0.4642	0.541
59	0.4554	0.361	0.0299	0.941	0.0080	0.986	2.2726	0.281
60	0.1410	0.807	- 0.1699	0.622	- 0.5541	0.000	0.1416	0.806
61	0.4117	0.601	- 0.3011	0.005	- 0.2686	0.018	0.3208	0.405
64	- 0.8146	0.157	- 0.8143	0.178	- 0.8421	0.171	- 3.1229	0.074
69	- 0.4292	0.000	- 0.5395	0.000	- 0.5205	0.000	- 0.4231	0.000
70	- 0.4916	0.000	- 0.4465	0.000	- 0.3497	0.001	- 0.6218	0.000
71	0.0217	0.816	0.0073	0.935	0.0229	0.876	0.3395	0.287
73	- 2.6847	0.000	- 2.7608	0.000	- 0.7206	0.000	- 2.8924	0.000
74	- 0.4260	0.000	- 0.4182	0.000	- 0.4080	0.000	- 0.4260	0.000
75	- 0.5975	0.000	- 0.5730	0.000	- 0.5754	0.000	- 0.3818	0.000
76	- 0.7739	0.005	- 0.5369	0.001	- 0.5230	0.002	- 0.6950	0.007
77	0.5168	0.327	- 0.7480	0.000	- 0.8241	0.000	0.5698	0.239
79	0.0484	0.894	- 0.0045	0.991	- 0.0100	0.981	0.3585	0.450
80	0.7449	0.192	- 1.0072	0.000	- 1.1222	0.000	0.7183	0.187
81	- 0.4147	0.000	- 0.4058	0.000	- 0.4030	0.000	- 0.7045	0.023
85	0.1199	0.584	- 0.0317	0.916	0.0442	0.883	0.1919	0.341
89	0.2845	0.680	0.4331	0.650	- 0.5592	0.000	0.2689	0.689

図表 A7-5-1-1　Model 5，売上総利益／前期末総資産

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	- 0.1650	0.072	- 0.0353	0.595	- 0.0371	0.644	- 0.2492	0.002
6	- 0.1326	0.158	- 0.0376	0.471	0.0076	0.896	- 0.1404	0.079
8	- 0.5257	0.028	- 0.4638	0.061	- 0.6015	0.005	- 0.4596	0.003
10	0.0164	0.749	0.0033	0.951	0.0158	0.764	- 0.0885	0.092
15	- 0.0498	0.259	- 0.0664	0.042	- 0.0625	0.057	- 0.0408	0.301
18	0.0005	0.988	- 0.0034	0.889	0.0056	0.817	- 0.0298	0.032
20	- 0.0723	0.012	- 0.0710	0.011	- 0.0748	0.002	- 0.0202	0.681
21	- 0.0488	0.016	- 0.0402	0.079	- 0.0345	0.190	- 0.0573	0.019
22	- 0.1334	0.011	- 0.1109	0.000	- 0.0961	0.000	- 0.1470	0.000
24	- 0.0305	0.335	- 0.1136	0.001	- 0.1001	0.000	- 0.0270	0.486
25	- 0.0713	0.035	- 0.0599	0.032	- 0.0569	0.044	- 0.3526	0.000
26	- 0.0501	0.001	- 0.0482	0.001	- 0.0364	0.003	- 0.0514	0.000
27	- 0.1686	0.111	- 0.1494	0.165	- 0.1171	0.202	- 0.0857	0.003
29	- 0.0139	0.878	- 0.0137	0.894	- 0.1117	0.001	- 0.0185	0.835
30	- 0.1558	0.000	- 0.1245	0.000	- 0.1043	0.000	- 0.1413	0.000
31	- 0.2249	0.000	- 0.1968	0.000	- 0.1763	0.000	- 0.1972	0.000
32	- 8.5421	0.312	- 8.0379	0.311	- 8.7748	0.312	- 8.5881	0.312
33	- 0.1054	0.000	- 0.1065	0.000	- 0.0985	0.000	- 0.0713	0.026
34	- 0.2289	0.000	- 0.1667	0.000	- 0.1474	0.000	- 0.0358	0.024
35	- 0.1732	0.000	- 0.1559	0.000	- 0.1387	0.000	- 0.1586	0.000
36	- 0.2299	0.000	- 0.1428	0.000	- 0.1258	0.000	- 0.0361	0.652
37	- 0.0615	0.112	- 0.0171	0.645	- 0.0066	0.859	- 0.2231	0.011
38	- 0.0542	0.375	- 0.0977	0.356	- 0.0876	0.407	- 0.3809	0.000
39	- 0.0512	0.030	- 0.0414	0.056	- 0.0376	0.059	0.1891	0.001
40	- 0.0448	0.006	- 0.0463	0.004	- 0.0619	0.000	- 0.0401	0.013
49	- 0.0332	0.005	- 0.0319	0.005	- 0.0321	0.005	- 0.0297	0.014
50	- 0.0761	0.143	- 0.0868	0.127	- 0.0923	0.150	0.0058	0.806
59	- 0.0898	0.000	- 0.0677	0.000	- 0.0498	0.026	- 0.0887	0.000
60	- 0.0722	0.343	- 0.1474	0.061	- 0.1649	0.091	- 0.0830	0.242
61	- 0.0861	0.001	- 0.0707	0.002	- 0.0517	0.004	- 0.0560	0.062
64	- 0.1128	0.126	- 0.0993	0.182	- 0.1061	0.169	- 0.0842	0.035
69	- 0.0825	0.000	- 0.0819	0.000	- 0.0786	0.000	- 0.0792	0.000
70	- 0.3810	0.006	- 0.2139	0.026	- 0.1298	0.037	- 0.1145	0.025
71	- 0.1376	0.000	- 0.1672	0.000	- 0.1683	0.000	- 0.0408	0.315
73	- 0.7904	0.000	- 0.7832	0.000	- 1.0736	0.000	- 0.7383	0.000
74	- 0.0940	0.001	- 0.0954	0.001	- 0.1019	0.001	- 0.0966	0.000
75	0.0072	0.711	0.0064	0.713	0.0039	0.827	0.0001	0.991
76	- 0.0959	0.008	- 0.0771	0.015	- 0.0820	0.022	- 0.0983	0.000
77	0.0098	0.926	0.0876	0.491	- 0.0283	0.186	0.0070	0.946
79	- 0.0809	0.003	- 0.0701	0.023	- 0.0437	0.074	- 0.1412	0.000
80	- 0.0586	0.634	0.0480	0.759	0.0850	0.466	- 0.0771	0.475
81	- 0.0510	0.018	- 0.0417	0.037	- 0.0394	0.045	- 0.0717	0.000
85	- 0.1816	0.008	- 0.1779	0.004	- 0.1567	0.000	- 0.2654	0.040
89	- 0.1124	0.001	- 0.0973	0.003	- 0.0882	0.006	- 0.1265	0.000

図表 A7-5-1-2　Model 5，営業利益／前期末総資産

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	- 0.2412	0.052	- 0.2046	0.055	- 0.1923	0.092	- 0.1770	0.000
6	- 0.5033	0.000	- 0.1675	0.011	- 0.1209	0.045	- 0.3602	0.015
8	- 0.3512	0.057	- 0.3441	0.076	- 0.4564	0.003	- 0.3732	0.005
10	0.1009	0.131	0.0695	0.306	0.0733	0.271	- 0.1824	0.126
15	- 0.2190	0.000	- 0.1927	0.000	- 0.1934	0.000	- 0.2135	0.000
18	- 0.1498	0.000	- 0.1361	0.000	- 0.1194	0.000	- 0.1447	0.000
20	- 0.1825	0.000	- 0.1544	0.000	- 0.1186	0.001	- 0.5277	0.000
21	- 0.1049	0.000	- 0.1057	0.000	- 0.0856	0.001	- 0.1963	0.000
22	- 0.4912	0.000	- 0.5146	0.000	- 0.4073	0.000	- 0.3219	0.000
24	- 0.1010	0.017	- 0.1439	0.000	- 0.1242	0.001	- 0.1614	0.005
25	- 0.2658	0.000	- 0.1695	0.000	- 0.1892	0.000	- 0.2937	0.000
26	- 0.1253	0.000	- 0.0975	0.000	- 0.0790	0.000	- 0.0543	0.037
27	- 0.1184	0.020	- 0.1246	0.025	- 0.1600	0.012	- 0.1328	0.082
29	- 0.3442	0.000	- 0.3507	0.000	- 0.3076	0.000	- 0.3632	0.000
30	- 0.2100	0.000	- 0.2294	0.000	- 0.2147	0.000	- 0.2223	0.000
31	- 0.2605	0.000	- 0.2698	0.000	- 0.2286	0.000	- 0.0198	0.746
32	- 2.6937	0.255	- 2.6512	0.254	- 2.6723	0.254	- 2.7098	0.255
33	- 0.2131	0.000	- 0.2085	0.000	- 0.2084	0.000	- 0.1736	0.000
34	- 0.2793	0.000	- 0.2701	0.000	- 0.2565	0.000	- 0.2376	0.000
35	- 0.2798	0.000	- 0.2425	0.000	- 0.2468	0.000	- 0.2469	0.000
36	- 0.2491	0.000	- 0.1834	0.000	- 0.1790	0.000	- 0.2360	0.000
37	- 0.1624	0.015	- 0.1331	0.034	- 0.1447	0.028	- 0.3155	0.001
38	- 0.2470	0.001	- 0.2808	0.000	- 0.3081	0.000	- 0.4768	0.000
39	- 0.2084	0.000	- 0.1765	0.000	- 0.1598	0.000	- 0.2175	0.000
40	- 0.1750	0.000	- 0.1826	0.000	- 0.1668	0.000	- 0.1738	0.000
49	- 0.1015	0.000	- 0.0867	0.000	- 0.0797	0.000	- 0.0950	0.000
50	- 0.3732	0.001	- 0.3612	0.007	- 0.4143	0.005	- 0.3605	0.002
59	- 0.2695	0.000	- 0.1887	0.001	- 0.1574	0.028	- 0.2736	0.000
60	- 0.1420	0.000	- 0.1579	0.000	- 0.1727	0.000	- 0.1444	0.000
61	- 0.2098	0.000	- 0.1751	0.000	- 0.1763	0.000	- 0.2519	0.000
64	- 0.0503	0.526	- 0.0333	0.666	- 0.0353	0.651	- 0.2754	0.000
69	- 0.1378	0.000	- 0.1116	0.000	- 0.1392	0.000	- 0.0968	0.000
70	- 0.3589	0.008	- 0.2391	0.019	- 0.2411	0.039	- 0.2620	0.022
71	- 0.1000	0.016	- 0.0958	0.019	- 0.1111	0.011	- 0.3142	0.000
73	- 0.2708	0.000	- 0.2883	0.000	- 0.7492	0.000	- 0.2771	0.000
74	- 0.1683	0.000	- 0.1726	0.000	- 0.1982	0.000	- 0.1663	0.000
75	- 0.1823	0.000	- 0.1609	0.000	- 0.1528	0.000	- 0.1788	0.000
76	- 0.0957	0.111	- 0.1279	0.063	- 0.0895	0.038	- 0.0483	0.167
77	- 0.0870	0.140	- 0.0886	0.006	- 0.0930	0.049	- 0.0488	0.332
79	- 0.2033	0.000	- 0.1349	0.000	- 0.1222	0.000	- 0.1643	0.000
80	- 0.4612	0.015	- 0.4533	0.001	- 0.4384	0.001	- 0.6466	0.024
81	- 0.1207	0.000	- 0.1112	0.000	- 0.1206	0.000	- 0.1228	0.000
85	- 0.0690	0.024	- 0.0951	0.006	- 0.0873	0.019	- 0.1752	0.041
89	- 0.1657	0.000	- 0.1584	0.000	- 0.1377	0.000	- 0.1449	0.000

図表 A7-5-1-3　Model 5，経常利益／前期末総資産

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	- 0.1830	0.049	- 0.1311	0.092	- 0.1354	0.183	- 0.2562	0.000
6	- 0.2600	0.156	- 0.3143	0.098	- 0.2408	0.241	- 0.2127	0.031
8	- 0.4074	0.020	- 0.4292	0.017	- 0.3911	0.012	- 0.1036	0.502
10	0.0924	0.121	0.1161	0.058	0.1261	0.034	0.1079	0.064
15	- 0.1843	0.000	- 0.1603	0.000	- 0.1580	0.000	- 0.1820	0.000
18	- 0.1358	0.000	- 0.1241	0.000	- 0.1056	0.000	0.1316	0.000
20	- 0.1199	0.001	- 0.0995	0.002	- 0.0760	0.005	- 0.2146	0.000
21	- 0.0824	0.003	- 0.0788	0.003	- 0.0709	0.004	- 0.0992	0.000
22	- 0.5279	0.000	- 0.5860	0.000	- 0.4724	0.000	- 0.2478	0.001
24	- 0.0984	0.028	- 0.1269	0.005	- 0.1153	0.009	- 0.1081	0.061
25	- 0.2514	0.000	- 0.1558	0.000	- 0.1645	0.000	- 0.2593	0.000
26	- 0.1103	0.000	- 0.0759	0.000	- 0.0611	0.000	- 0.0854	0.000
27	- 0.0885	0.054	- 0.0912	0.061	- 0.0936	0.060	- 0.0870	0.119
29	- 0.3317	0.000	- 0.3293	0.000	- 0.3100	0.000	- 0.3517	0.000
30	- 0.1818	0.000	- 0.2087	0.000	- 0.1832	0.000	- 0.2785	0.000
31	- 0.2308	0.000	- 0.2368	0.000	- 0.1991	0.000	0.0590	0.381
32	- 2.7660	0.259	- 2.7205	0.259	- 2.7367	0.259	- 2.7897	0.259
33	- 0.2077	0.000	- 0.2067	0.000	- 0.2077	0.000	- 0.1495	0.000
34	- 0.2510	0.000	- 0.2422	0.000	- 0.2290	0.000	- 0.2117	0.000
35	- 0.2336	0.000	- 0.1985	0.000	- 0.1992	0.000	- 0.1910	0.000
36	- 0.2299	0.000	- 0.1623	0.000	- 0.1577	0.000	- 0.2765	0.184
37	- 0.1426	0.023	- 0.0917	0.111	- 0.1090	0.073	- 0.4337	0.004
38	- 0.2035	0.006	- 0.2690	0.000	- 0.2511	0.000	- 0.3541	0.000
39	- 0.1962	0.000	- 0.1729	0.000	- 0.1572	0.000	- 0.2590	0.000
40	- 0.1505	0.000	- 0.1589	0.000	- 0.1512	0.000	- 0.1450	0.000
49	- 0.0858	0.000	- 0.0735	0.000	- 0.0680	0.000	- 0.0813	0.000
50	- 0.4074	0.000	- 0.3783	0.003	- 0.3838	0.004	- 0.3880	0.001
59	- 0.2075	0.000	- 0.1764	0.000	- 0.1845	0.000	- 0.1927	0.000
60	- 0.1511	0.000	- 0.1638	0.000	- 0.1872	0.000	- 0.1520	0.000
61	- 0.2028	0.000	- 0.1763	0.000	- 0.1694	0.000	- 0.2078	0.000
64	- 0.0770	0.280	- 0.0512	0.455	- 0.0615	0.377	- 0.3062	0.000
69	- 0.1342	0.000	- 0.1131	0.000	- 0.1314	0.000	- 0.1002	0.000
70	- 0.3869	0.011	- 0.3066	0.012	- 0.2104	0.048	- 0.4733	0.000
71	- 0.0983	0.012	- 0.1054	0.009	- 0.1164	0.006	- 0.2982	0.000
73	- 0.2914	0.000	- 0.3110	0.000	- 0.4186	0.000	- 0.3355	0.000
74	- 0.1805	0.000	- 0.1780	0.000	- 0.1806	0.000	- 0.1865	0.000
75	- 0.1822	0.000	- 0.1564	0.000	- 0.1561	0.000	- 0.1647	0.000
76	- 0.1044	0.098	- 0.1363	0.055	- 0.0908	0.067	- 0.1895	0.048
77	- 0.0658	0.201	- 0.0751	0.045	- 0.0712	0.166	- 0.0186	0.596
79	- 0.1282	0.007	- 0.1249	0.000	- 0.1253	0.000	- 0.1338	0.001
80	- 0.4456	0.007	- 0.4458	0.000	- 0.4448	0.000	- 0.3216	0.034
81	- 0.1504	0.000	- 0.1269	0.000	- 0.1366	0.000	- 0.1400	0.000
85	- 0.1179	0.025	- 0.0955	0.018	- 0.0644	0.067	- 0.0909	0.038
89	- 0.1325	0.000	- 0.1289	0.000	- 0.1125	0.000	- 0.1134	0.000

図表 A7-5-1-4　Model 5，税引前利益／前期末総資産

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	- 0.0936	0.305	- 0.0361	0.569	- 0.0305	0.668	- 0.0141	0.768
6	- 0.8305	0.000	- 0.6531	0.000	- 0.7631	0.000	- 0.9765	0.000
8	- 0.3692	0.041	- 0.3513	0.062	- 0.4153	0.029	0.0290	0.873
10	- 0.0172	0.944	- 0.0390	0.881	- 0.0570	0.837	0.1963	0.134
15	0.0501	0.560	0.0879	0.278	0.0214	0.548	0.0501	0.469
18	- 0.1530	0.000	- 0.1213	0.000	- 0.1013	0.000	- 0.0910	0.000
20	- 0.3506	0.000	- 0.2025	0.000	- 0.1869	0.001	- 0.3660	0.000
21	- 0.0338	0.695	- 0.0452	0.584	- 0.0132	0.860	- 0.1462	0.020
22	- 0.3957	0.003	- 0.3792	0.014	- 0.3138	0.040	- 1.0854	0.000
24	- 0.1040	0.043	- 0.1018	0.031	- 0.1132	0.027	- 0.0251	0.539
25	- 0.2157	0.002	- 0.1083	0.037	- 0.0841	0.104	- 0.3267	0.014
26	- 0.0754	0.001	- 0.0465	0.032	- 0.0344	0.090	- 0.0607	0.004
27	- 0.0850	0.224	- 0.0788	0.279	- 0.1125	0.080	- 0.0219	0.736
29	- 0.2297	0.003	- 0.2727	0.001	- 0.2053	0.000	- 0.2360	0.001
30	- 0.1311	0.000	- 0.1274	0.000	- 0.1113	0.001	- 0.0702	0.118
31	- 0.2306	0.000	- 0.2156	0.000	- 0.1926	0.000	- 0.2561	0.015
32	- 1.4865	0.231	- 1.4308	0.233	- 1.4293	0.235	- 1.5487	0.234
33	- 0.1476	0.000	- 0.1091	0.000	- 0.1131	0.000	- 0.0763	0.008
34	- 0.2612	0.000	- 0.1847	0.000	- 0.1994	0.000	- 0.2433	0.000
35	- 0.1886	0.000	- 0.1456	0.000	- 0.1481	0.000	- 0.1489	0.000
36	- 0.1879	0.000	- 0.1216	0.002	- 0.1038	0.009	- 0.2267	0.000
37	- 0.0988	0.061	- 0.0530	0.237	- 0.0649	0.162	- 0.2127	0.006
38	- 0.1779	0.037	- 0.2214	0.000	- 0.2108	0.000	- 0.3069	0.000
39	- 0.1492	0.000	- 0.1134	0.000	- 0.1054	0.000	- 0.1702	0.000
40	- 0.1692	0.000	- 0.1506	0.000	- 0.1358	0.000	- 0.2006	0.000
49	- 0.0363	0.218	- 0.0296	0.089	- 0.0256	0.160	0.0840	0.274
50	- 0.3708	0.029	- 0.2571	0.013	- 0.3171	0.010	- 0.3702	0.025
59	- 0.1142	0.118	- 0.0686	0.339	- 0.0700	0.358	- 0.0504	0.508
60	- 0.1299	0.004	- 0.1974	0.000	- 0.1787	0.000	- 0.1240	0.006
61	- 0.1796	0.000	- 0.1008	0.004	- 0.0641	0.034	0.0599	0.180
64	0.0306	0.856	0.0383	0.814	0.0456	0.786	- 0.1308	0.034
69	- 0.1733	0.000	- 0.1719	0.000	- 0.1469	0.000	- 0.1702	0.000
70	- 0.3392	0.019	- 0.4410	0.001	- 0.3460	0.015	- 0.1795	0.319
71	- 0.0021	0.946	0.0029	0.926	0.0087	0.777	- 0.0258	0.558
73	- 0.3302	0.000	- 0.1528	0.003	- 0.4185	0.000	- 0.2273	0.000
74	- 0.1427	0.000	- 0.1548	0.000	- 0.1616	0.000	- 0.2817	0.027
75	- 0.1802	0.004	- 0.1430	0.018	- 0.1030	0.073	- 0.1317	0.007
76	- 0.0055	0.961	- 0.0169	0.857	- 0.0535	0.471	- 0.0401	0.637
77	- 0.3770	0.032	- 0.6037	0.007	- 0.4578	0.003	- 0.5738	0.004
79	- 0.0707	0.193	- 0.0448	0.324	- 0.0370	0.433	- 0.0807	0.104
80	- 0.6738	0.001	- 0.6517	0.010	- 0.7831	0.006	- 0.9531	0.001
81	- 0.1461	0.106	- 0.1240	0.173	- 0.0953	0.324	- 0.2270	0.034
85	- 0.0971	0.134	0.0017	0.980	- 0.0083	0.921	- 0.0937	0.199
89	- 0.1021	0.006	- 0.0898	0.006	- 0.0748	0.028	- 0.0838	0.014

図表 A7-5-1-5　Model 5,　当期純利益／前期末総資産

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	- 0.1615	0.188	- 0.0695	0.403	- 0.0447	0.613	- 0.2660	0.018
6	- 0.9207	0.000	- 0.7246	0.000	- 0.9063	0.000	- 0.8443	0.000
8	- 0.2862	0.422	- 0.2712	0.451	- 0.6637	0.026	- 0.5703	0.009
10	- 0.1641	0.729	- 0.2317	0.647	- 0.2245	0.662	0.2792	0.023
15	0.1351	0.514	0.2237	0.272	0.0282	0.537	0.2117	0.234
18	- 0.2626	0.000	- 0.2078	0.000	- 0.1996	0.000	- 0.1594	0.000
20	- 0.5441	0.000	- 0.3464	0.000	- 0.3093	0.000	- 0.5848	0.000
21	0.0021	0.984	- 0.0190	0.851	0.0251	0.804	- 0.0973	0.279
22	- 0.5606	0.001	- 0.6177	0.002	- 0.6086	0.002	- 0.7102	0.000
24	- 0.2322	0.003	- 0.2059	0.006	- 0.2519	0.003	- 0.3570	0.014
25	- 0.2335	0.005	- 0.1332	0.050	- 0.0918	0.168	- 0.2608	0.001
26	- 0.1311	0.000	- 0.0863	0.002	- 0.0717	0.006	- 0.1145	0.000
27	- 0.1471	0.221	- 0.1483	0.242	- 0.2401	0.008	- 0.2008	0.046
29	- 0.2093	0.098	- 0.2459	0.068	- 0.1713	0.015	- 0.1798	0.107
30	- 0.2230	0.000	- 0.2085	0.000	- 0.1871	0.000	- 0.2180	0.000
31	- 0.3302	0.000	- 0.3113	0.000	- 0.2786	0.000	- 0.1789	0.004
32	- 1.3265	0.211	- 1.2911	0.217	- 1.2966	0.218	- 1.3933	0.217
33	- 0.2127	0.000	- 0.1324	0.005	- 0.1733	0.001	- 0.1623	0.000
34	- 0.3509	0.000	- 0.2403	0.000	- 0.2563	0.000	- 0.2756	0.000
35	- 0.2959	0.000	- 0.2526	0.000	- 0.2569	0.000	- 0.2439	0.000
36	- 0.2396	0.000	- 0.1833	0.000	- 0.1491	0.001	0.0071	0.929
37	- 0.1989	0.013	- 0.1122	0.077	- 0.1411	0.036	- 0.1883	0.002
38	- 0.3283	0.004	- 0.3373	0.002	- 0.3260	0.006	- 0.3481	0.001
39	- 0.2399	0.000	- 0.1937	0.000	- 0.1997	0.000	- 0.2295	0.000
40	- 0.2912	0.000	- 0.2570	0.000	- 0.2446	0.000	- 0.3588	0.000
49	- 0.0582	0.367	- 0.0702	0.015	- 0.0633	0.036	- 0.0522	0.371
50	- 0.5979	0.162	- 0.1569	0.259	- 0.2474	0.133	- 0.5853	0.162
59	- 0.1780	0.040	- 0.1088	0.227	- 0.1128	0.230	0.0162	0.911
60	1.1487	0.377	1.2403	0.398	- 0.2320	0.000	1.1485	0.377
61	- 0.2845	0.000	- 0.2240	0.000	- 0.1688	0.001	- 0.1561	0.028
64	- 0.1078	0.649	- 0.1002	0.657	- 0.0937	0.685	- 0.3146	0.000
69	- 0.2466	0.000	- 0.2529	0.000	- 0.2356	0.000	- 0.2447	0.000
70	- 0.4161	0.001	- 0.5007	0.000	- 0.4144	0.002	- 0.4343	0.003
71	- 0.0386	0.327	- 0.0282	0.454	- 0.0108	0.758	0.0489	0.263
73	- 0.4184	0.000	- 0.2331	0.000	- 0.7909	0.000	- 0.4188	0.003
74	- 0.1826	0.000	- 0.2351	0.000	- 0.2521	0.000	- 0.2198	0.000
75	- 0.2763	0.000	- 0.2250	0.001	- 0.1891	0.004	0.1651	0.395
76	0.0752	0.651	0.0263	0.844	- 0.0008	0.995	- 0.0036	0.983
77	- 0.5255	0.014	- 0.9452	0.001	- 0.6267	0.002	- 0.6534	0.002
79	- 0.1195	0.168	- 0.0845	0.288	- 0.0794	0.345	- 0.1003	0.225
80	- 0.9113	0.000	- 0.7706	0.008	- 0.8955	0.005	- 1.1551	0.000
81	- 0.3320	0.000	- 0.2998	0.000	- 0.2571	0.003	- 0.2857	0.006
85	- 0.0631	0.397	0.0460	0.579	0.0863	0.399	- 0.2097	0.004
89	- 0.1627	0.003	- 0.1276	0.010	- 0.1077	0.041	- 0.1480	0.004

図表 A7-5-2-1　Model 5，売上総利益／前期末純資産

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	2.2083	0.327	- 0.0889	0.676	- 0.0571	0.906	3.5029	0.284
6	- 0.3158	0.483	- 0.3027	0.502	- 0.0808	0.885	- 0.5596	0.000
8	- 0.4309	0.001	- 0.2375	0.012	- 0.2062	0.037	- 0.0215	0.703
10	- 0.0261	0.482	- 0.0303	0.447	- 0.0272	0.484	0.0532	0.106
15	0.0279	0.877	0.0351	0.850	0.0361	0.847	- 0.1768	0.009
18	1.1799	0.072	1.0412	0.141	1.1646	0.128	2.2184	0.022
20	- 0.0332	0.848	- 0.0523	0.786	- 0.0715	0.708	0.2197	0.344
21	0.1932	0.378	0.0966	0.579	0.1129	0.547	- 0.0633	0.888
22	7.2566	0.023	7.3425	0.020	8.4953	0.002	- 0.2328	0.012
24	0.3046	0.412	0.2301	0.519	0.2475	0.498	1.4711	0.049
25	- 0.0208	0.755	- 0.0161	0.796	- 0.0032	0.957	0.1643	0.047
26	0.1400	0.323	0.1427	0.317	0.1872	0.207	0.0945	0.606
27	- 0.1902	0.077	- 0.1728	0.076	- 0.1545	0.082	- 0.1223	0.000
29	0.1265	0.514	0.1698	0.387	- 0.5181	0.000	0.1487	0.372
30	14.9253	0.253	14.9739	0.253	15.6144	0.251	14.1743	0.261
31	9.6958	0.158	10.1753	0.148	10.4206	0.144	21.2430	0.000
32	- 0.3054	0.094	- 0.1923	0.309	- 0.2857	0.145	- 0.2576	0.210
33	0.0920	0.496	- 0.0317	0.707	- 0.0241	0.782	0.4075	0.169
34	0.0716	0.595	0.0744	0.587	0.0303	0.817	0.0830	0.536
35	0.6956	0.334	0.0256	0.889	0.1078	0.611	7.8704	0.003
36	0.1038	0.752	0.1118	0.739	0.1550	0.699	0.4628	0.476
37	- 0.0970	0.173	- 0.0802	0.273	- 0.0720	0.324	- 0.1330	0.000
38	- 0.2013	0.629	- 0.1971	0.659	- 0.1831	0.690	0.3250	0.055
39	- 0.2081	0.000	- 0.1456	0.006	- 0.1451	0.007	- 0.3725	0.010
40	0.5502	0.049	0.5078	0.071	0.5378	0.089	0.5696	0.052
49	2.5124	0.107	2.8188	0.128	3.0704	0.140	3.5148	0.121
50	0.5499	0.171	0.0808	0.714	0.1003	0.661	0.5460	0.167
59	- 0.1011	0.200	- 0.1272	0.129	- 0.1613	0.077	- 0.0993	0.210
60	0.2930	0.447	0.2182	0.572	0.5842	0.235	0.2416	0.540
61	0.0163	0.920	0.0104	0.952	0.0128	0.938	- 0.0587	0.417
64	- 0.2734	0.257	- 0.2605	0.272	- 0.2613	0.287	0.2370	0.686
69	- 0.0141	0.898	0.0853	0.352	- 0.0224	0.631	0.0581	0.629
70	- 0.2174	0.000	- 0.2301	0.000	- 0.1942	0.000	- 0.2337	0.005
71	0.1263	0.564	0.1053	0.652	0.1482	0.521	- 0.1928	0.000
73	- 0.2165	0.000	- 0.2359	0.000	- 0.2394	0.000	- 0.0943	0.026
74	- 0.2056	0.042	- 0.2081	0.068	- 0.2005	0.088	- 0.2138	0.028
75	6.9370	0.265	6.9063	0.284	7.4052	0.282	13.1871	0.282
76	2.7132	0.245	- 0.0894	0.270	- 0.1420	0.161	3.3233	0.201
77	- 0.1036	0.051	- 0.0600	0.160	- 0.0934	0.021	- 0.1082	0.033
79	0.9793	0.038	1.2983	0.023	1.5795	0.021	1.5768	0.095
80	- 0.2526	0.077	- 0.3417	0.010	- 0.5251	0.000	- 0.2891	0.024
81	0.6176	0.056	0.6429	0.053	0.5681	0.085	0.8539	0.022
85	- 0.0266	0.347	- 0.0221	0.452	- 0.0432	0.001	- 0.0590	0.235
89	- 0.1667	0.000	- 0.1439	0.001	- 0.1484	0.000	- 0.1600	0.000

図表 A7-5-2-2　Model 5, 営業利益／前期末純資産

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	1.7041	0.725	- 0.1662	0.526	0.0080	0.975	3.2736	0.582
6	- 1.5189	0.008	- 1.4491	0.011	- 1.3102	0.056	- 0.4521	0.061
8	- 1.2526	0.007	- 0.2548	0.458	- 0.0829	0.798	- 1.4363	0.000
10	- 0.0586	0.472	- 0.0611	0.461	- 0.0702	0.366	0.0216	0.339
15	- 0.7544	0.010	- 0.3668	0.000	- 0.3572	0.000	- 0.7603	0.009
18	- 0.4250	0.166	- 0.5174	0.102	- 0.1928	0.016	- 0.4243	0.173
20	- 0.4589	0.001	- 0.5040	0.000	- 0.4625	0.000	- 0.4953	0.000
21	- 0.5292	0.022	- 0.4067	0.124	- 0.3889	0.101	- 0.0548	0.832
22	- 0.8218	0.012	- 0.8464	0.016	- 0.8463	0.018	- 0.6392	0.000
24	- 0.0869	0.650	- 0.1545	0.462	- 0.1608	0.447	0.3181	0.162
25	- 0.1105	0.355	- 0.1129	0.336	- 0.1092	0.344	- 0.2448	0.000
26	- 0.3314	0.000	- 0.3085	0.000	- 0.3070	0.000	- 0.6766	0.010
27	- 0.3953	0.000	- 0.3128	0.000	- 0.6037	0.000	- 0.5595	0.000
29	- 0.5880	0.000	- 0.6501	0.000	- 0.8060	0.000	- 0.5285	0.000
30	0.8968	0.480	0.9375	0.470	0.9896	0.464	- 0.3919	0.000
31	- 0.4214	0.000	- 0.4233	0.000	- 0.4293	0.000	- 0.3634	0.000
32	- 0.4149	0.027	- 0.3656	0.053	- 0.3682	0.059	- 0.3886	0.045
33	- 0.2343	0.000	- 0.2291	0.000	- 0.2252	0.000	- 0.2955	0.000
34	- 0.3650	0.000	- 0.3662	0.000	- 0.3337	0.000	- 0.2994	0.007
35	- 0.6006	0.000	- 0.5054	0.000	- 0.4231	0.001	- 0.5480	0.000
36	- 0.3251	0.014	- 0.2772	0.026	- 0.2556	0.030	- 0.3096	0.019
37	- 0.2729	0.029	- 0.2889	0.024	- 0.2805	0.030	- 0.2723	0.000
38	- 0.0695	0.777	- 0.0363	0.886	0.0729	0.809	0.1650	0.410
39	- 0.7289	0.009	- 0.3465	0.000	- 0.3500	0.000	- 0.7476	0.008
40	- 0.1891	0.346	- 0.1674	0.429	- 0.1673	0.454	- 0.1975	0.343
49	- 0.2718	0.192	- 0.1682	0.394	- 0.0799	0.697	- 0.2728	0.191
50	- 0.3953	0.013	- 0.4977	0.009	- 0.5376	0.006	- 0.2586	0.070
59	- 0.2344	0.002	- 0.2362	0.003	- 0.2112	0.009	- 0.2397	0.003
60	- 0.3430	0.000	- 0.2926	0.000	- 0.2662	0.000	- 0.3342	0.000
61	- 0.2251	0.000	- 0.2114	0.000	- 0.1972	0.000	- 0.3048	0.000
64	- 0.3482	0.215	- 0.3331	0.240	- 0.3293	0.258	- 0.7618	0.205
69	- 0.4341	0.049	- 0.2337	0.002	- 0.2844	0.000	- 0.4369	0.049
70	- 0.0880	0.077	- 0.0839	0.051	- 0.0839	0.038	- 0.0973	0.058
71	- 0.2859	0.000	- 0.2539	0.000	- 0.3149	0.000	- 0.2660	0.000
73	- 0.0725	0.236	- 0.0706	0.134	- 0.0754	0.097	- 0.1893	0.000
74	- 0.3011	0.014	- 0.3160	0.016	- 0.3435	0.022	- 0.3905	0.051
75	- 1.3510	0.132	- 1.3578	0.150	- 1.4015	0.179	- 1.3964	0.135
76	- 2.0780	0.212	- 0.2848	0.003	- 0.2848	0.009	- 2.3606	0.203
77	- 0.4162	0.000	- 0.3979	0.000	- 0.4306	0.000	- 0.4260	0.000
79	- 0.2942	0.084	- 0.2794	0.149	- 0.2504	0.204	- 0.3356	0.030
80	- 0.3769	0.030	- 0.3246	0.009	- 1.8003	0.000	- 0.3652	0.021
81	- 0.2605	0.000	- 0.2558	0.000	- 0.2630	0.001	- 0.2548	0.000
85	- 0.2177	0.000	- 0.1681	0.000	- 0.1436	0.000	- 0.1632	0.000
89	- 0.0754	0.829	- 0.4668	0.000	- 0.4807	0.000	- 0.0786	0.821

図表 A7-5-2-3　Model 5，経常利益／前期末純資産

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	- 34.3681	0.099	- 0.0834	0.735	0.2053	0.267	- 29.9294	0.037
6	- 0.3228	0.381	0.0698	0.860	- 0.1052	0.830	- 0.5761	0.001
8	- 0.2617	0.566	- 0.3259	0.345	- 0.2230	0.461	- 0.1586	0.682
10	- 0.0531	0.760	- 0.0513	0.767	- 0.0022	0.989	- 0.2417	0.000
15	- 0.9176	0.013	- 0.5377	0.000	- 0.5271	0.000	- 0.9193	0.013
18	- 0.3831	0.155	- 0.4866	0.065	- 0.2288	0.042	- 0.3826	0.156
20	- 0.5774	0.000	- 0.5429	0.001	- 0.5301	0.001	- 0.8951	0.004
21	- 1.2001	0.036	- 0.6030	0.012	- 0.5299	0.018	0.5070	0.559
22	- 1.1659	0.030	- 1.2963	0.031	- 1.3659	0.046	- 0.6864	0.000
24	- 0.7295	0.000	- 0.8005	0.000	- 0.8024	0.000	- 0.4444	0.056
25	- 0.2403	0.147	- 0.2432	0.153	- 0.2445	0.157	0.0010	0.995
26	- 0.4101	0.000	- 0.3948	0.000	- 0.3962	0.000	- 0.3496	0.000
27	- 0.6343	0.000	- 0.6120	0.000	- 0.5454	0.000	- 0.6166	0.000
29	- 0.5734	0.000	- 0.6442	0.000	- 0.7663	0.001	- 0.5183	0.000
30	0.4111	0.668	0.4502	0.643	0.4910	0.620	- 0.6811	0.000
31	- 0.4727	0.000	- 0.4670	0.000	- 0.4676	0.000	- 0.4756	0.001
32	- 0.6888	0.095	- 0.6404	0.111	- 0.6513	0.116	- 0.6980	0.098
33	- 0.5356	0.000	- 0.5247	0.001	- 0.5304	0.001	- 0.5412	0.001
34	- 0.4856	0.000	- 0.4870	0.000	- 0.4587	0.000	- 0.4880	0.000
35	- 0.7899	0.000	- 0.7381	0.000	- 0.5853	0.000	- 0.7833	0.000
36	- 0.4172	0.002	- 0.3561	0.005	- 0.3556	0.008	- 0.4427	0.003
37	- 0.3430	0.000	- 0.3313	0.000	- 0.3387	0.000	- 0.1474	0.158
38	- 0.8004	0.001	- 0.7801	0.005	- 0.7185	0.041	- 0.8899	0.000
39	- 0.5759	0.000	- 0.4007	0.000	- 0.4156	0.000	- 0.5828	0.000
40	- 0.3838	0.005	- 0.3651	0.013	- 0.3722	0.021	- 0.4308	0.006
49	- 1.5722	0.014	- 1.2051	0.015	- 1.1674	0.039	- 1.5968	0.015
50	- 0.4477	0.001	- 0.3809	0.009	- 0.4084	0.007	- 0.3664	0.000
59	- 0.7375	0.000	- 0.7848	0.000	- 0.6997	0.000	- 0.7872	0.000
60	- 0.3432	0.000	- 0.2891	0.000	- 0.2822	0.000	- 0.3396	0.000
61	- 0.3274	0.000	- 0.3309	0.000	- 0.3187	0.000	- 0.2920	0.001
64	- 0.5171	0.065	- 0.5000	0.078	- 0.5122	0.082	0.4473	0.463
69	- 0.5528	0.017	- 0.3710	0.000	- 0.3659	0.000	- 0.5544	0.017
70	- 0.1971	0.005	- 0.1580	0.014	- 0.1098	0.041	- 0.1649	0.011
71	- 0.2563	0.092	- 0.2698	0.105	- 0.2832	0.105	- 0.3478	0.000
73	- 0.0797	0.119	- 0.1131	0.003	- 0.1287	0.000	- 0.0397	0.233
74	- 0.3324	0.081	- 0.3280	0.093	- 0.3561	0.100	- 0.7018	0.075
75	- 1.3102	0.030	- 1.4005	0.054	- 1.1192	0.127	- 1.1004	0.031
76	- 1.7819	0.262	- 0.2800	0.018	- 0.2477	0.052	- 1.8183	0.257
77	- 0.3989	0.000	- 0.3995	0.000	- 0.4104	0.000	- 0.3886	0.000
79	- 0.6802	0.007	- 0.5823	0.021	- 0.5061	0.053	- 0.8165	0.002
80	- 0.2491	0.189	- 0.2847	0.011	- 0.4456	0.010	- 0.2458	0.191
81	- 0.3849	0.003	- 0.4401	0.007	- 0.4352	0.022	- 0.0093	0.968
85	- 0.2547	0.000	- 0.2242	0.000	- 0.1320	0.000	- 0.2171	0.000
89	- 0.2226	0.440	- 0.4958	0.000	- 0.4572	0.000	- 0.2181	0.445

図表 A7-5-2-4　Model 5, 税引前利益／前期末純資産

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	- 31.5521	0.161	0.0914	0.443	0.0413	0.713	- 38.5885	0.110
6	- 0.3018	0.407	- 0.2907	0.428	- 0.2093	0.647	- 0.6770	0.000
8	- 0.4191	0.403	- 0.3948	0.284	- 0.4504	0.265	- 0.4300	0.525
10	- 0.1394	0.165	- 0.1501	0.146	- 0.1510	0.089	- 1.1008	0.009
15	- 1.0297	0.055	- 0.5495	0.020	- 0.5258	0.027	- 1.0350	0.054
18	- 0.3837	0.076	- 0.3914	0.065	- 0.2151	0.128	- 0.3787	0.092
20	- 0.7490	0.000	- 0.6980	0.000	- 0.6763	0.000	- 1.0058	0.000
21	- 1.3388	0.002	- 0.8913	0.023	- 0.8354	0.025	- 0.9725	0.066
22	- 5.5964	0.250	- 6.1738	0.241	- 5.7482	0.260	- 4.3662	0.277
24	- 0.9449	0.005	- 0.9666	0.003	- 1.0168	0.003	- 1.2991	0.005
25	- 0.4917	0.001	- 0.4334	0.001	- 0.4461	0.001	- 0.3875	0.000
26	- 0.5416	0.000	- 0.5253	0.000	- 0.5230	0.000	- 0.4978	0.000
27	- 0.7250	0.000	- 0.6894	0.000	- 0.6589	0.000	- 0.7169	0.000
29	- 1.0975	0.005	- 1.0605	0.007	- 0.9182	0.055	- 1.0828	0.005
30	- 0.2283	0.245	- 0.2282	0.240	- 0.2116	0.304	- 0.3270	0.019
31	- 0.2752	0.134	- 0.2477	0.191	- 0.2815	0.157	- 0.4593	0.000
32	- 0.2837	0.380	- 0.2240	0.484	- 0.1957	0.550	- 0.3286	0.365
33	- 0.5291	0.000	- 0.5079	0.000	- 0.5059	0.000	- 0.6316	0.000
34	- 0.4571	0.003	- 0.4554	0.004	- 0.3212	0.009	- 0.4382	0.003
35	- 0.9651	0.000	- 0.7601	0.000	- 0.6529	0.000	- 0.9777	0.000
36	- 0.4608	0.000	- 0.4102	0.000	- 0.3967	0.000	- 0.3873	0.000
37	- 0.5081	0.000	- 0.5131	0.000	- 0.5323	0.000	- 1.1882	0.096
38	- 0.6437	0.013	- 0.6438	0.014	- 0.6951	0.028	0.4086	0.339
39	- 0.5602	0.000	- 0.4412	0.000	- 0.4461	0.000	- 0.5491	0.000
40	- 0.5378	0.000	- 0.5288	0.000	- 0.5294	0.000	- 0.5758	0.000
49	- 1.6611	0.005	- 1.3644	0.011	- 1.3417	0.021	- 1.7547	0.007
50	- 0.3829	0.089	- 0.0463	0.764	- 0.1405	0.408	- 0.3485	0.123
59	- 0.6192	0.011	- 0.5948	0.025	- 0.5503	0.044	- 0.8348	0.000
60	- 0.6179	0.003	- 0.3969	0.000	- 0.3513	0.000	- 0.6152	0.003
61	- 0.8913	0.002	- 0.8875	0.000	- 0.9459	0.000	- 0.5974	0.000
64	- 1.1033	0.000	- 1.0773	0.000	- 1.0766	0.000	- 0.6827	0.125
69	- 0.7396	0.001	- 0.5507	0.000	- 0.5317	0.000	- 0.7407	0.001
70	- 0.2498	0.004	- 0.2059	0.013	- 0.0889	0.105	- 0.3120	0.000
71	- 0.9543	0.086	- 1.0206	0.098	- 1.0852	0.096	- 1.3327	0.143
73	0.4072	0.244	0.0151	0.959	0.1161	0.557	- 0.0116	0.904
74	- 0.4533	0.001	- 0.4606	0.001	- 0.4624	0.001	- 0.7166	0.004
75	- 0.5025	0.189	- 0.5515	0.293	- 0.7451	0.223	- 0.0879	0.806
76	- 2.0325	0.248	- 0.2955	0.030	- 0.3012	0.038	- 2.1826	0.240
77	- 0.5744	0.000	- 0.6520	0.000	- 0.8102	0.000	- 0.5789	0.000
79	- 0.7764	0.060	- 0.9043	0.006	- 0.8796	0.011	- 0.8466	0.047
80	- 0.3582	0.124	- 0.3422	0.048	- 0.3649	0.089	- 0.3346	0.130
81	- 0.6863	0.002	- 0.7178	0.003	- 0.6706	0.015	- 0.7705	0.011
85	- 0.1829	0.028	- 0.1336	0.010	- 0.0512	0.395	- 0.1682	0.149
89	- 0.5378	0.066	- 0.5161	0.000	- 0.4409	0.000	- 0.5296	0.070

図表 A7-5-2-5　Model 5,　当期純利益／前期末純資産

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	- 36.3131	0.144	- 0.1973	0.068	- 0.1879	0.146	- 48.5284	0.046
6	- 0.2511	0.545	- 0.2807	0.481	- 0.1756	0.736	- 0.7530	0.000
8	- 1.1316	0.070	- 1.2895	0.007	- 1.4669	0.004	- 2.6642	0.000
10	- 0.3397	0.132	- 0.3598	0.110	- 0.3259	0.151	- 0.1659	0.510
15	- 1.4544	0.043	- 0.8045	0.008	- 0.7972	0.010	- 1.4891	0.040
18	- 0.5770	0.025	- 0.5800	0.008	- 0.4002	0.002	- 0.5861	0.030
20	- 0.9089	0.000	- 0.8665	0.000	- 0.8606	0.000	- 1.3929	0.000
21	- 1.7554	0.002	- 1.1598	0.037	- 1.1027	0.039	- 2.4195	0.011
22	- 5.2385	0.348	- 5.9633	0.320	- 4.4919	0.407	- 3.5854	0.445
24	- 1.4284	0.000	- 1.4719	0.000	- 1.5568	0.000	- 2.2016	0.008
25	- 0.8390	0.000	- 0.8264	0.001	- 0.8493	0.000	- 0.5801	0.000
26	- 0.6302	0.000	- 0.6136	0.000	- 0.6106	0.000	- 0.5464	0.000
27	- 0.8633	0.000	- 0.8306	0.000	- 0.8128	0.000	- 0.7111	0.000
29	- 1.3043	0.004	- 1.0372	0.002	- 0.9745	0.011	- 1.8296	0.027
30	- 0.5055	0.009	- 0.4388	0.022	- 0.4268	0.030	- 0.5651	0.000
31	- 0.3488	0.065	- 0.3299	0.081	- 0.3494	0.083	- 0.5251	0.000
32	- 0.2637	0.355	- 0.1660	0.591	- 0.1530	0.624	- 0.3303	0.226
33	- 0.8007	0.000	- 0.7586	0.000	- 0.7486	0.000	- 0.7567	0.000
34	- 0.4860	0.010	- 0.4768	0.016	- 0.3994	0.047	- 0.4492	0.033
35	- 1.0391	0.000	- 0.9121	0.000	- 0.7822	0.000	- 1.1524	0.000
36	- 0.5525	0.000	- 0.5013	0.000	- 0.4726	0.000	- 0.4840	0.000
37	- 0.6888	0.000	- 0.7173	0.000	- 0.7413	0.000	- 2.0394	0.099
38	- 0.8107	0.002	- 0.8654	0.001	- 0.9732	0.002	- 0.6112	0.021
39	- 0.7247	0.000	- 0.5654	0.000	- 0.5775	0.000	- 0.6988	0.000
40	- 0.7323	0.000	- 0.7195	0.000	- 0.7294	0.000	- 0.7618	0.000
49	- 2.1448	0.006	- 1.9605	0.013	- 1.7762	0.031	- 2.3057	0.011
50	- 0.4267	0.114	- 0.0014	0.993	- 0.0807	0.655	- 0.3905	0.180
59	- 0.8211	0.000	- 0.8154	0.001	- 0.7697	0.002	- 0.8586	0.000
60	- 0.4642	0.002	- 0.3062	0.059	- 0.4255	0.000	- 0.4641	0.002
61	- 1.1195	0.002	- 1.0967	0.000	- 1.4635	0.000	- 0.7203	0.000
64	- 1.3370	0.000	- 1.3025	0.000	- 1.3073	0.000	- 1.1449	0.000
69	- 0.8530	0.000	- 0.6810	0.000	- 0.6548	0.000	- 0.8553	0.000
70	- 0.2829	0.008	- 0.2631	0.009	- 0.1157	0.031	- 0.3454	0.000
71	- 0.9087	0.016	- 0.9767	0.019	- 1.0248	0.018	- 0.4399	0.001
73	0.3739	0.231	0.0293	0.897	0.1050	0.555	0.0006	0.994
74	- 0.4866	0.001	- 0.4676	0.001	- 0.4738	0.001	- 0.7845	0.028
75	- 0.3118	0.418	- 0.3952	0.338	- 0.6538	0.145	0.6961	0.553
76	- 1.9226	0.312	- 0.4210	0.013	- 0.5190	0.011	- 2.0979	0.298
77	- 0.6284	0.000	- 0.6284	0.000	- 0.6053	0.000	- 0.6936	0.000
79	- 0.9638	0.105	- 1.2001	0.016	- 1.2119	0.024	- 1.1408	0.065
80	- 0.4646	0.073	- 0.5230	0.004	- 0.5855	0.014	- 0.4441	0.072
81	- 0.8505	0.000	- 0.8801	0.000	- 0.8490	0.005	- 1.0324	0.010
85	- 0.1629	0.014	- 0.1385	0.016	- 0.0327	0.453	- 0.2199	0.018
89	- 0.6995	0.000	- 0.6073	0.000	- 0.5586	0.000	- 0.6771	0.000

図表 A7-5-3-1　Model 5，売上総利益／売上高

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	0.0443	0.325	0.0455	0.368	0.0737	0.197	- 0.0493	0.035
6	- 0.1867	0.084	- 0.0377	0.642	- 0.0180	0.787	0.0501	0.098
8	- 0.5655	0.007	- 0.5537	0.007	- 0.5665	0.028	- 0.3750	0.000
10	- 0.2105	0.001	- 0.2041	0.002	- 0.1744	0.005	- 0.2716	0.000
15	- 0.0576	0.163	- 0.0771	0.058	- 0.0323	0.148	- 0.0211	0.576
18	- 0.0055	0.382	- 0.0081	0.289	- 0.0070	0.335	0.0180	0.038
20	- 0.0163	0.647	- 0.0180	0.620	0.0146	0.477	- 0.0363	0.171
21	- 0.0324	0.199	- 0.0315	0.227	- 0.0324	0.206	- 0.0436	0.000
22	- 0.0038	0.886	- 0.0179	0.504	- 0.0120	0.608	0.0413	0.268
24	- 0.0279	0.079	- 0.0443	0.050	- 0.0360	0.074	- 0.0383	0.130
25	- 0.0348	0.053	- 0.0395	0.041	- 0.0303	0.102	- 0.0425	0.064
26	0.0027	0.467	0.0013	0.708	0.0021	0.540	0.0044	0.107
27	- 0.0236	0.167	- 0.0297	0.059	- 0.0201	0.137	- 0.0294	0.104
29	- 0.0303	0.389	- 0.0295	0.355	0.0103	0.683	- 0.0305	0.382
30	- 0.0720	0.003	- 0.0714	0.003	- 0.0663	0.003	- 0.0558	0.000
31	- 0.1543	0.000	- 0.1444	0.000	- 0.1247	0.000	- 0.3378	0.000
32	- 0.1463	0.000	- 0.1326	0.000	- 0.1112	0.002	- 0.3893	0.129
33	0.0049	0.657	0.0001	0.992	0.0010	0.924	- 0.0242	0.023
34	- 0.0275	0.043	- 0.0220	0.014	- 0.0207	0.011	- 0.0194	0.062
35	- 0.0773	0.000	- 0.0622	0.001	- 0.0511	0.003	- 0.0204	0.083
36	- 0.0519	0.001	- 0.0393	0.004	- 0.0278	0.018	- 0.0233	0.022
37	- 0.0388	0.007	- 0.0379	0.009	- 0.0324	0.024	- 0.0111	0.464
38	- 0.0043	0.940	- 0.0554	0.269	- 0.0487	0.315	0.0197	0.726
39	- 0.0300	0.013	- 0.0229	0.014	- 0.0138	0.110	0.0011	0.943
40	- 0.0211	0.001	- 0.0203	0.001	- 0.0189	0.004	- 0.0205	0.001
49	- 0.0132	0.019	- 0.0115	0.041	- 0.0089	0.064	0.0084	0.634
50	- 0.0282	0.473	- 0.0485	0.285	- 0.0231	0.381	- 0.0152	0.742
59	- 0.0718	0.010	- 0.0739	0.014	- 0.0737	0.024	- 0.0859	0.027
60	- 0.2229	0.000	- 0.2304	0.000	- 0.2312	0.000	- 0.2229	0.000
61	- 0.0672	0.000	- 0.0591	0.000	- 0.0581	0.000	- 0.0041	0.699
64	- 0.0976	0.037	- 0.0904	0.046	- 0.0888	0.060	- 0.3190	0.000
69	- 0.0491	0.008	- 0.0494	0.008	- 0.0333	0.017	- 0.0581	0.008
70	- 0.0569	0.185	- 0.0544	0.218	- 0.0556	0.231	- 0.2466	0.000
71	- 0.0706	0.029	- 0.0730	0.026	- 0.0798	0.036	- 0.1198	0.000
73	- 0.9195	0.000	- 1.0625	0.000	- 1.1329	0.000	- 0.9487	0.000
74	0.0372	0.774	0.0795	0.553	0.0799	0.574	0.0356	0.780
75	- 0.0497	0.019	- 0.0697	0.003	- 0.0588	0.005	- 0.0799	0.196
76	- 0.1058	0.053	- 0.0963	0.059	- 0.0337	0.390	- 0.1962	0.152
77	- 0.3541	0.045	- 0.4065	0.048	- 0.1884	0.043	- 0.1880	0.122
79	- 0.0284	0.104	- 0.0340	0.039	- 0.0310	0.055	- 0.0754	0.083
80	0.0311	0.031	0.0371	0.007	0.0238	0.045	0.0295	0.022
81	- 0.0408	0.270	- 0.0213	0.525	- 0.0264	0.457	- 0.0635	0.106
85	0.1421	0.059	0.0719	0.386	0.0892	0.277	0.0969	0.026
89	- 0.1570	0.034	- 0.1678	0.087	- 0.0443	0.024	- 0.1652	0.038

図表 A7-5-3-2　Model 5, 営業利益／売上高

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	- 0.1117	0.231	- 0.0902	0.429	- 0.0238	0.837	- 0.2202	0.002
6	- 0.2400	0.523	- 0.3043	0.190	- 0.3203	0.206	- 0.3514	0.001
8	- 0.4309	0.009	- 0.3699	0.023	- 0.3768	0.017	- 0.7672	0.000
10	0.0011	0.995	0.0763	0.653	0.1061	0.564	- 4.2192	0.298
15	- 0.2786	0.000	- 0.2518	0.000	- 0.2298	0.000	- 0.2758	0.000
18	- 0.0537	0.316	- 0.0111	0.698	0.0047	0.863	- 0.0536	0.249
20	- 0.1134	0.156	- 0.0725	0.200	- 0.0157	0.481	- 0.1697	0.004
21	0.1526	0.188	0.1035	0.354	0.1054	0.337	0.0804	0.019
22	- 0.2516	0.012	- 0.2656	0.003	- 0.2088	0.011	- 0.2990	0.000
24	- 0.0809	0.001	- 0.0787	0.001	- 0.0508	0.011	- 0.1130	0.192
25	- 0.1573	0.000	- 0.1021	0.003	- 0.1381	0.001	- 0.2048	0.000
26	- 0.0386	0.034	- 0.0255	0.066	- 0.0205	0.135	- 0.0297	0.083
27	- 0.0676	0.239	- 0.0742	0.244	- 0.0285	0.626	- 0.0613	0.338
29	- 0.2958	0.000	- 0.2510	0.000	- 0.1891	0.000	- 0.3090	0.000
30	- 0.1840	0.001	- 0.1953	0.001	- 0.1808	0.001	- 0.2790	0.007
31	- 0.2069	0.000	- 0.2169	0.000	- 0.2000	0.000	- 0.7578	0.000
32	- 0.2874	0.000	- 0.3239	0.000	- 0.2507	0.000	- 0.3154	0.011
33	- 0.1117	0.000	- 0.1123	0.000	- 0.1147	0.000	- 0.0555	0.147
34	- 0.2243	0.021	- 0.2174	0.027	- 0.1133	0.000	- 0.1268	0.000
35	- 0.2344	0.000	- 0.1856	0.000	- 0.1737	0.000	- 0.1817	0.000
36	- 0.1940	0.000	- 0.1550	0.000	- 0.1314	0.000	- 0.1141	0.000
37	- 0.0747	0.167	- 0.0997	0.064	- 0.1100	0.057	- 0.1045	0.044
38	- 0.0240	0.825	- 0.0737	0.490	- 0.0890	0.429	0.1175	0.536
39	- 0.0809	0.006	- 0.0822	0.013	- 0.0502	0.033	- 0.0688	0.045
40	- 0.0911	0.006	- 0.0958	0.000	- 0.0966	0.001	- 0.0878	0.007
49	- 0.1782	0.046	- 0.1821	0.057	- 0.1306	0.221	- 0.0972	0.031
50	- 0.1766	0.189	- 0.1284	0.277	- 0.1599	0.216	0.0286	0.654
59	- 0.0049	0.909	0.0139	0.723	- 0.0023	0.954	0.0797	0.482
60	- 0.0951	0.030	- 0.0681	0.017	- 0.1411	0.000	- 0.0956	0.030
61	- 0.0487	0.023	- 0.0353	0.106	- 0.0457	0.009	- 0.0891	0.004
64	- 0.1645	0.001	- 0.1846	0.000	- 0.1369	0.001	- 0.0297	0.468
69	- 0.0683	0.000	- 0.0502	0.001	- 0.0502	0.001	- 0.0588	0.000
70	- 0.0458	0.325	- 0.0726	0.042	- 0.0709	0.003	- 0.0760	0.100
71	- 0.2134	0.072	- 0.2338	0.057	- 0.2569	0.052	- 0.0153	0.652
73	- 0.3720	0.154	- 0.8450	0.071	- 0.1594	0.389	- 0.5490	0.109
74	0.2337	0.475	0.2523	0.482	0.2641	0.479	0.2334	0.476
75	- 0.1579	0.000	- 0.1251	0.003	- 0.1110	0.003	- 0.1304	0.000
76	- 0.0164	0.761	- 0.0140	0.673	- 0.1259	0.063	0.0125	0.613
77	0.0287	0.927	- 0.1844	0.643	0.2940	0.265	0.1227	0.598
79	- 0.1444	0.001	- 0.0929	0.014	- 0.0860	0.029	- 1.1096	0.150
80	- 1.0470	0.000	- 0.2506	0.386	- 0.9644	0.009	- 1.0328	0.001
81	- 0.1765	0.055	- 0.1687	0.075	- 0.1776	0.066	- 0.2595	0.000
85	0.0020	0.969	0.0475	0.282	0.0568	0.275	0.0700	0.230
89	- 0.2581	0.010	- 0.3597	0.013	- 0.1923	0.000	- 0.2963	0.003

図表 A7-5-3-3　Model 5，経常利益／売上高

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	- 0.2545	0.038	- 0.1742	0.109	- 0.1080	0.233	- 0.3213	0.000
6	- 0.6686	0.047	- 0.6623	0.024	- 0.6734	0.023	- 0.4805	0.000
8	- 0.3722	0.004	- 0.3164	0.028	- 0.2719	0.052	- 0.3630	0.005
10	- 0.6602	0.082	- 0.4189	0.152	- 0.5030	0.119	- 0.6064	0.126
15	- 0.3030	0.000	- 0.2450	0.001	- 0.2225	0.000	- 0.3275	0.000
18	- 0.0547	0.370	- 0.0098	0.712	0.0074	0.755	- 0.1105	0.080
20	- 0.0926	0.111	- 0.0475	0.262	- 0.0142	0.604	- 0.2389	0.203
21	0.0871	0.312	0.0575	0.505	0.0590	0.488	- 0.0379	0.266
22	- 0.3948	0.032	- 0.3757	0.033	- 0.2855	0.064	- 0.6046	0.000
24	- 0.1061	0.033	- 0.0879	0.049	- 0.0771	0.068	- 0.6248	0.043
25	- 0.1423	0.000	- 0.1051	0.003	- 0.1334	0.001	- 0.1531	0.000
26	- 0.0257	0.130	- 0.0146	0.340	- 0.0098	0.523	- 0.0221	0.426
27	- 0.0785	0.402	- 0.1029	0.270	- 0.0315	0.724	- 0.1600	0.061
29	- 0.1755	0.066	- 0.1885	0.013	- 0.2148	0.000	- 0.2014	0.025
30	- 0.1418	0.003	- 0.1479	0.004	- 0.1197	0.012	- 0.0854	0.361
31	- 0.1670	0.000	- 0.1724	0.000	- 0.1692	0.000	- 0.3062	0.000
32	- 0.2975	0.000	- 0.3228	0.000	- 0.2676	0.000	- 0.2596	0.000
33	- 0.0981	0.001	- 0.1082	0.000	- 0.1122	0.000	- 0.1282	0.007
34	- 0.1807	0.051	- 0.1763	0.055	- 0.0807	0.003	- 0.5290	0.184
35	- 0.2256	0.016	- 0.1435	0.001	- 0.1297	0.002	- 0.2014	0.016
36	- 0.2111	0.000	- 0.1467	0.000	- 0.1354	0.001	- 0.0694	0.020
37	- 0.0407	0.420	- 0.0887	0.100	- 0.1055	0.059	- 0.0537	0.296
38	- 0.0899	0.503	- 0.0959	0.479	- 0.0971	0.500	0.0050	0.983
39	- 0.0326	0.495	- 0.0236	0.666	0.0245	0.661	- 0.0271	0.717
40	- 0.0190	0.887	- 0.0268	0.847	- 0.1589	0.006	- 0.0722	0.631
49	- 0.1709	0.046	- 0.1480	0.062	- 0.0744	0.117	- 0.0974	0.096
50	- 0.3173	0.078	- 0.2208	0.118	- 0.2861	0.058	- 0.1569	0.226
59	0.0150	0.841	0.0240	0.639	0.0060	0.905	- 0.0350	0.587
60	- 0.0585	0.227	- 0.0403	0.240	- 0.0844	0.044	- 0.0574	0.235
61	- 0.0938	0.002	- 0.0530	0.021	- 0.0537	0.021	- 0.1892	0.009
64	- 0.2154	0.000	- 0.1655	0.003	- 0.1115	0.060	- 0.2685	0.006
69	- 0.0926	0.000	- 0.0634	0.001	- 0.0605	0.002	- 0.0737	0.000
70	- 0.2539	0.055	- 0.2678	0.056	- 0.0424	0.588	- 0.3030	0.020
71	- 0.1785	0.026	- 0.1723	0.035	- 0.2208	0.013	- 0.0755	0.014
73	- 0.4784	0.000	- 0.4585	0.000	- 0.2532	0.270	- 0.3873	0.008
74	0.3212	0.424	0.3312	0.452	0.3510	0.465	0.3220	0.424
75	- 0.1504	0.000	- 0.1384	0.001	- 0.1325	0.001	- 0.1708	0.000
76	0.0059	0.918	0.0035	0.940	- 0.0352	0.509	- 0.0039	0.926
77	- 0.0542	0.807	- 0.1175	0.648	0.0896	0.659	- 0.0734	0.747
79	- 0.1444	0.002	- 0.1124	0.004	- 0.0827	0.019	- 0.1394	0.001
80	- 0.9257	0.000	- 0.2305	0.275	- 0.5630	0.063	- 0.9077	0.000
81	- 0.2062	0.016	- 0.2069	0.016	- 0.2115	0.017	- 0.2483	0.000
85	0.0438	0.735	0.1870	0.086	0.0063	0.760	- 0.1453	0.334
89	- 0.2008	0.066	- 0.3015	0.037	- 0.1656	0.000	- 0.2323	0.024

図表 A7-5-3-4　Model 5，税引前利益／売上高

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	- 0.5046	0.038	- 0.3108	0.100	- 0.1244	0.261	- 0.0652	0.569
6	- 2.1332	0.000	- 1.8011	0.000	- 1.9558	0.000	- 1.7489	0.000
8	- 0.1144	0.546	- 0.0851	0.607	- 0.1832	0.304	- 0.3238	0.001
10	- 2.5397	0.128	- 1.7702	0.242	- 0.2691	0.448	- 2.8942	0.113
15	0.0379	0.673	- 0.0302	0.712	- 0.0100	0.896	- 0.0352	0.577
18	- 0.0327	0.522	0.0256	0.538	0.0304	0.464	- 0.0690	0.072
20	- 0.2704	0.128	- 0.1393	0.347	- 0.1572	0.332	- 0.3242	0.004
21	0.0137	0.864	0.0250	0.706	0.0152	0.818	0.0455	0.501
22	- 0.6232	0.000	- 0.4539	0.001	- 0.2739	0.010	- 0.7902	0.000
24	- 0.1563	0.255	- 0.1374	0.252	- 0.1637	0.210	- 0.2035	0.020
25	- 0.1020	0.067	- 0.0745	0.129	- 0.0248	0.602	- 0.1546	0.017
26	- 0.0729	0.026	- 0.0274	0.318	- 0.0251	0.373	- 0.0212	0.362
27	1.1329	0.043	- 0.1651	0.111	- 0.1147	0.276	2.2917	0.015
29	- 0.1251	0.209	- 0.1654	0.001	- 0.1741	0.002	- 0.1481	0.130
30	- 0.1012	0.147	- 0.1508	0.001	- 0.1281	0.004	- 0.1296	0.228
31	- 0.1895	0.000	- 0.1778	0.000	- 0.1832	0.000	- 0.3233	0.000
32	- 0.4122	0.000	- 0.3649	0.000	- 0.4364	0.000	- 0.3073	0.000
33	- 0.0868	0.008	- 0.0669	0.019	- 0.0746	0.012	- 0.2172	0.000
34	- 0.1993	0.109	- 0.1115	0.276	- 0.0596	0.478	- 0.1668	0.165
35	- 0.1614	0.008	- 0.1163	0.010	- 0.1078	0.019	- 0.1314	0.016
36	- 0.2614	0.000	- 0.1681	0.005	- 0.1437	0.009	- 0.1430	0.050
37	- 0.0784	0.284	- 0.0730	0.186	- 0.0694	0.199	- 0.2473	0.105
38	- 0.1809	0.377	- 0.1926	0.351	- 0.2136	0.309	0.2119	0.671
39	0.0007	0.992	0.0041	0.959	0.0381	0.623	2.2051	0.184
40	- 0.1075	0.351	- 0.1108	0.328	- 0.2036	0.000	- 0.1879	0.000
49	- 0.2187	0.004	- 0.2106	0.003	- 0.1466	0.003	- 0.1347	0.027
50	- 0.7311	0.249	- 0.3158	0.632	- 0.6107	0.344	- 0.2382	0.527
59	0.4039	0.806	0.3974	0.815	0.4670	0.793	0.5260	0.761
60	- 0.2031	0.446	- 0.1691	0.002	- 0.2092	0.000	- 0.2007	0.450
61	- 0.3629	0.098	- 0.1040	0.074	- 0.0796	0.144	- 0.3603	0.125
64	- 0.1285	0.747	- 0.1538	0.709	- 0.1577	0.709	0.3993	0.484
69	- 0.1337	0.000	- 0.1142	0.001	- 0.0938	0.000	- 0.1393	0.000
70	- 0.2761	0.032	- 0.3383	0.009	- 0.0305	0.736	- 0.3846	0.001
71	- 0.2120	0.017	- 0.2125	0.016	- 0.2139	0.037	- 0.0246	0.675
73	- 2.8433	0.016	- 2.9790	0.004	- 0.5150	0.045	- 3.0828	0.000
74	0.3807	0.406	0.4046	0.419	0.4233	0.456	0.3815	0.406
75	- 0.0192	0.871	- 0.0251	0.819	0.0011	0.993	- 0.1919	0.033
76	0.1133	0.670	- 0.1171	0.579	- 0.0346	0.861	0.0840	0.763
77	- 0.7795	0.242	- 1.6632	0.057	- 0.0090	0.955	- 0.5420	0.379
79	0.4169	0.224	0.5036	0.162	0.4500	0.221	0.5259	0.129
80	- 0.8853	0.071	- 0.8980	0.000	- 1.2251	0.000	- 0.6852	0.216
81	- 0.3274	0.002	- 0.3320	0.002	- 0.3337	0.003	- 0.2479	0.169
85	- 0.1865	0.155	0.0963	0.485	0.0100	0.876	- 0.1238	0.347
89	- 0.5830	0.028	- 0.5860	0.021	- 0.6300	0.027	- 0.6019	0.022

図表 A7-5-3-5　Model 5,　当期純利益／売上高

	Exchangeable		AR (1)		AR (2)		Unstructured	
	Coef.	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value	*Coef.*	*p*-value
1	- 0.7639	0.008	- 0.5449	0.021	- 0.2794	0.073	- 0.8514	0.000
6	- 2.3226	0.000	- 1.9466	0.001	- 2.1143	0.000	- 2.0866	0.000
8	- 0.1989	0.534	- 0.1448	0.628	- 0.4014	0.226	- 0.6677	0.085
10	- 3.0194	0.202	- 2.0283	0.331	0.1048	0.847	- 3.2139	0.186
15	0.1885	0.364	0.0324	0.869	0.0688	0.725	0.0521	0.701
18	- 0.0927	0.184	- 0.0209	0.715	- 0.0375	0.525	- 0.1066	0.028
20	- 0.3796	0.038	- 0.2617	0.108	- 0.2820	0.105	- 0.3839	0.003
21	0.0949	0.478	0.1135	0.291	0.1006	0.347	0.1762	0.158
22	- 0.6619	0.001	- 0.5525	0.009	- 0.3226	0.079	- 0.6910	0.001
24	- 0.3437	0.146	- 0.2746	0.171	- 0.3338	0.131	- 0.3231	0.008
25	- 0.0698	0.331	- 0.0780	0.260	0.0041	0.949	- 0.1193	0.188
26	- 0.2015	0.009	- 0.1175	0.088	- 0.1183	0.097	- 0.0926	0.051
27	2.5282	0.000	- 0.2976	0.040	- 0.2809	0.066	3.1961	0.006
29	- 0.0773	0.697	- 0.1618	0.034	- 0.2055	0.008	- 0.0844	0.667
30	- 0.1773	0.041	- 0.2133	0.005	- 0.1914	0.008	- 0.0900	0.334
31	- 0.3468	0.000	- 0.3153	0.000	- 0.3238	0.000	- 0.4359	0.000
32	- 0.4767	0.000	- 0.4259	0.002	- 0.4860	0.002	- 0.3143	0.002
33	- 0.1663	0.004	- 0.1263	0.009	- 0.1503	0.003	- 0.0056	0.962
34	- 0.4012	0.027	- 0.2617	0.087	- 0.1933	0.158	- 0.1203	0.522
35	- 0.2922	0.001	- 0.2297	0.001	- 0.2234	0.003	- 0.2468	0.002
36	- 0.3847	0.000	- 0.3232	0.001	- 0.2741	0.003	0.1071	0.436
37	- 0.2679	0.130	- 0.2205	0.087	- 0.1873	0.118	0.1091	0.345
38	- 0.3290	0.253	- 0.3399	0.238	- 0.3730	0.193	- 0.3345	0.000
39	0.1051	0.532	0.1152	0.511	0.1609	0.366	- 0.1394	0.019
40	- 0.1403	0.594	- 0.1500	0.566	- 0.4004	0.000	- 0.0734	0.790
49	- 0.4166	0.001	- 0.4119	0.001	- 0.2938	0.000	- 0.3006	0.006
50	- 0.9851	0.239	- 0.3477	0.684	- 0.7257	0.312	- 0.1617	0.603
59	1.3917	0.632	1.4634	0.633	1.7010	0.595	6.9237	0.395
60	0.7604	0.625	1.5201	0.377	- 0.2866	0.001	0.7617	0.625
61	- 0.5883	0.035	- 0.2573	0.000	- 0.2121	0.002	- 0.0047	0.976
64	- 0.2273	0.703	- 0.2642	0.665	- 0.2839	0.646	0.1300	0.854
69	- 0.2179	0.000	- 0.1886	0.000	- 0.1803	0.000	- 0.2222	0.000
70	- 0.3226	0.014	- 0.4036	0.002	- 0.0844	0.321	- 0.2960	0.096
71	- 0.4305	0.002	- 0.4282	0.002	- 0.4333	0.008	- 0.5964	0.000
73	- 3.6662	0.000	- 3.6414	0.000	- 0.5485	0.009	- 3.9529	0.000
74	0.6604	0.428	0.7299	0.431	0.7880	0.459	0.6629	0.427
75	- 0.0365	0.821	- 0.0213	0.891	0.0145	0.931	- 0.2155	0.024
76	0.2191	0.635	0.1883	0.695	0.5094	0.339	0.4891	0.376
77	- 0.7337	0.198	- 1.5329	0.019	- 0.1031	0.491	- 0.7548	0.162
79	0.5748	0.279	0.7358	0.190	0.6469	0.266	0.9766	0.043
80	- 1.1149	0.079	- 0.9778	0.001	- 1.6503	0.000	- 0.9106	0.075
81	- 0.4375	0.001	- 0.4378	0.001	- 0.4368	0.002	- 0.2103	0.442
85	- 0.3378	0.066	0.0484	0.720	0.0157	0.823	- 0.3864	0.165
89	- 0.4490	0.208	- 0.4534	0.037	- 0.5401	0.002	- 0.4847	0.162