

CARF ワーキングペーパー

CARF-J-087

利益率の平均回帰傾向(7)

-- 法人企業統計データの非線形分析 --

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(7)

— 法人企業統計データの非線形分析 —

大日方 隆

(東京大学大学院経済学研究科)

2012年9月

要 約

この論文では、法人企業統計データを対象として、利益率の持続性、超過利益率の持続性、平均に回帰する調整速度の3つが、超過利益率の大きさにたいして線形の関係にあるのか否かを検証した。分析には、分位点回帰とポートフォリオ分析を利用した。分析の結果、(超過)利益率の持続性も調整速度も、超過利益率の大きさにたいして非線形の関係にあることが判明した。分位点回帰の結果は、利益率は産業平均に向かって回帰する傾向をもつものの、正の超過利益率が消失する速度よりも、負の超過利益率が解消(回復)する速度のほうが速いという証拠を示している。ポートフォリオ分析によると、超過利益率の大小と調整速度の係数とは上にたいして凸の関係にあり、産業平均から遠くなるほど調整速度が速くなる傾向があることが判明した。

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

キー・ワード： 平均回帰、非線形、分位点回帰、ポートフォリオ分析、感応度分析

利益率の平均回帰傾向(7)

— 法人企業統計データの非線形分析 —

1 はじめに

企業の利益率と産業平均の利益率との差を、超過利益率という。その超過利益率が正であれば、実態上、企業には正ののれんが存在する。他方、超過利益率が負である場合には、適切な簿価切り下げ（減損処理）がなされないと、企業には負ののれんが生じる。会計上は、正ののれんと負ののれんの処理が異なっている。負ののれんは即時に利益に算入するというルールについては国際的な差異はないが、正ののれんを規則的に償却するか、非償却とするかという点で、日本のルールと欧米のルールとは相違している。

そのため、超過利益率が解消して平均に向かって収束するといっても、会計学としての学問的関心が向かうのは、正の超過利益率のほうである。超過利益率の解消過程と、正ののれんの償却パターンとを一致させるべきであるかの議論をしばらくおくとしても、正ののれんと負ののれんの会計処理が非対称的であることから、実態上の平均回帰過程も、超過利益の正負によって非対称であるのかが、興味深い検討課題となる。

この論文の目的は、法人企業統計データを対象として、利益率の持続性、超過利益率の持続性、平均に回帰する調整速度の3つが、超過利益率の大きさにたいして線形の関係にあるのか否かを検証することである。分析には、分位点回帰とポートフォリオ分析を利用した。分析の結果、(超過)利益率の持続性も調整速度も、超過利益率の大きさにたいして非線形の関係にあることが判明した。分位点回帰の結果は、利益率は産業平均に向かって回帰する傾向をもつものの、正の超過利益率が消失する速度よりも、負の超過利益率が解消(回復)する速度のほうが速いという証拠を示している。ポートフォリオ分析によると、超過利益率の大小と調整速度の係数とは上にたいして凸の関係にあり、産業平均から遠くなるほど調整速度が速くなる傾向があることが判明した。

この論文の以下の構成は、つぎの通りである。2節では、会計の研究領域で、非線形の関係を分析している先行研究を紹介する。3節では、この論文で採用する分析手法を説明する。4節では分位点回帰の結果を示し、5節ではポートフォリオ分析の結果を示す。6節はまとめである。

2 先行研究

利益とリターンの関係や利益の持続性は単純な線形ではなく、非線形であることが、従来、指摘されている。Freeman and Tse (1992) は、期待外リターンを期待外利益の \arctan 関数（タンジェントの逆関数）に回帰をした。Ali and Rope (1995) も、同じ手法を採用している。Freeman et al. (2011) は、modified quadratic や modified square root などの関数形を利用している。このような一定の関数型を利用した非線形回帰は、会計の研究領域において、

それほど広くは普及していない。

いうまでもなく、研究主題にとって必要十分であれば、より簡素な分析手法が優れている。たんに関数のあてはめによる説明力や予測能力の向上を目的としたのでは、文字通り、**curve fitting** に終始し、仮説の検証ができなくなるからである。それゆえ、非線形モデルとして普及しているのは、それほど複雑なモデルではない。実際に、利益やリターンの一定の属性にダミーを付けた、Hayn (1995) や Basu (1997) の非線形回帰モデルが、広く普及している。利益の価値関連性や保守主義の検証において、この非線形回帰モデルが利用されているのは、周知の通りである。また、配当平準化行動を分析した Leary and Michaely (2011) も、この手法を採用している。このタイプの研究では、「非線形」という表現よりも、「非対称 (asymmetry)」という表現が好んで使用されている。

他方、会計発生高 (accruals) アノマリーを発見した Sloan (1996) は、会計発生高の大小による 10 分位ポートフォリオごとに回帰分析を行い、会計発生高と将来リターンとの関係が非線形であることを示した。このポートフォリオ区分による分析手法は原始的ではあるものの、アノマリーの研究で多用され、現在は、定着した 1 つの分析手法である。利益とキャッシュフローの持続性と特殊項目 (special items) との関係分析した Dechow and Ge (2006)、経営者報酬と利益の持続性ととの関係分析した Jianxin and Li (2012) も、この手法を採用している。

企業の株式所有構成と利益の情報量 (informativeness) を分析した Yeo et al. (2002) は、交差項を利用した入れ子モデル (nested model) を採用した。リターンを利益に回帰するモデルを基本として、偏回帰係数が株式所有構成などの環境要因によって異なるか否かを分析するモデルである。Ghosh and Moon (2010) も、同様の分析をしている。このような入れ子モデルも、会計の研究領域では多用されており、非線形の分析手法の 1 つとなっている。

Cheng and Wu (2013) は、ラグ付き変数を独立変数に含めた Panel Smooth Transition Regression によって、利益の持続性を非線形で分析している。決算公表後の異常リターンである PEAD を分析した Zolotoy (2012) も、ラグ付き変数を含んだ時系列モデルによって、非線形の分析を行っている。これらモデルの採用は実験的な色彩が濃いと思われるが、学界での評価はまだわからない。

このように、非線形の分析手法は多様であるが、モデルに明確な理論的裏付けが必要である。線形モデルが広く普及している現状からすれば、線形が基本であり、非線形は応用と考えるべきであろう。それゆえ、非線形モデルを採用するには、相当の強い理由が必要であるとともに、基本である線形モデルの考え方との整合性や違いが説明されなければならない。たとえば、Setrovic et al. (2009) は、利益の 1 次の自己回帰型の持続性モデルに、利益のボラティリティを独立の説明変数として付加しているが、そのモデルの理論的正当性はあきらかではない。少なくとも、入れ子モデルによる結果との比較がなされるべきである。

利益率の平均回帰傾向については、Fama and French (2000) 以降、調整速度のバラツキが

注目されている。Healy et al. (2011) は、Fama and French (2000) の部分調整モデルに、競争環境示す変数（市場シェア、R&D集中度、簿価時価比率、会計発生高、多角化度）を交差項として導入して、検証している。分析の結果、1997年から2008年の49か国、42,337企業について検証し、競争が激しい産業では10年程度、競争が緩やかな産業でも15年程度でROEが平均に回帰すると報告している（Canarella et al., 2012も同旨）。

Dichev and Tang (2009) は、利益の変動性が激しいと、より早く平均に回帰すること、利益の変動性から将来の収益を予測できることを発見した。Chen and Lin (2011) は、ROEの平均回帰傾向を分析し、部分調整モデルに、景気動向を示す変数を独立した変数として付加した。彼らは、下落局面のほうが上昇局面よりも収束速度が速いことを発見した。また、Jorgensen et al. (2011) も、(1)ROEは平均に回帰し、(2)調整（収束）速度は平均から遠く離れているほど速いが、(3)企業間のROEの順位は、10年後でもおおきな変化はない、と報告している。ただし、彼らの分析は、Penman and Nissim (2001) と同様に、グラフの目視によるものであり、統計的検定によるものではない。

この論文で注目するのは、超過利益が正の場合に翌期に利益率が低下する速度と、それが負の場合に上昇する速度との違いである。Dopuch et al. (2010) は、黒字企業の利益率の持続性は赤字企業よりも高いと報告している。彼らが分析対象としている利益率は、異常項目控除前利益を総資産の総平均で除したものである。Dopuch et al. (2010) とこの研究の着眼点の違いは、利益率の符号に着目するか、それとも、超過利益率の符号に着目するかという点である。

すでに大日方 (2012a) においても、負の超過利益率にダミーを付けることによって、調整速度の非対称性を確認した。ここで、あらためて分析をするのは、ダミーを付けた回帰分析の結果は、異常値の影響を受けているおそれがあるからである。可能なかぎり、元のモデルの構造を失うことなく、その結果の頑健性を確かめるのが、この論文の主題である。

3 回帰モデルと分析手法

(1) 回帰モデル

この論文で対象とする回帰モデルは、以下の4つである。変数 y_t は t 期の利益率であり、 $E(y_t)$ は、企業が属する産業の平均値である。

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

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

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

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

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、 $5 \times 3 = 15$ 個の利益率が分析対象となる。上記の式では表現していないが、年度ダミーを含めて推定している。なお、デフレーターごとに、利益率水準の大小（上下）1%を異常値と見なして、分析から除外する。

(2) 分位点回帰

非線形の関係进行分析するにあたり、この研究では第 1 の方法として、分位点回帰 (quantile regression) を採用する。分位点 q に回帰する場合、分位点回帰では、下記の Q を最小化する β_q を計算する (Cameron and Trivedi, 2005)。

$$Q = \sum_{i: y_i \geq \beta x} q |y_i - \beta_q x| + \sum_{i: y_i < \beta x} (1-q) |y_i - \beta_q x| \quad (5)$$

以下では、分位点 25% (第 1 四分位)、50% (第 2 四分位)、75% (第 3 四分位) の 3 点を選択し、それぞれの分位点の係数を同時に推定する。係数の値は、それぞれを別個に計算したのと、同時に計算したのとは同じになるが、分散共分散行列は異なるため、標準誤差と検定統計量は同時推定に固有の値が計算される。この分位点回帰の結果は少数の異常値の影響をあまり受けないという意味で、分位点回帰はロバストな結果をあたえてくれる。ただし、分位点回帰においては、誤差項の分布について一定の関数形を想定しないため、推定にはブートストラップ法が利用される。

3 つの分位点を選択するのは、超過利益率が大きい、すなわち正のときと、超過利益率が小さい、すなわち負のときで、係数の大きさがどのように異なるかに焦点をあてたいからである。Model 1 の利益率の持続性、および、Model 3 の超過利益率の持続性にかんして、3 つの係数の大小関係がもしも図表 1-1 の(a)のようになっていれば、利益率の水準が高いほど、持続性が高い。逆に図表 1-1 の(b)のようになっていれば、利益率の水準が低いほど、持続性が高いことになる。

Model 4 の超過利益率にかかる係数が、図表 1-2 の(a)のようになっているとしよう。その場合、正の超過利益率が消滅する速度のほうが、負の超過利益率が回復する速度よりも速いことを意味する。(b)の場合は、その逆になる。この図からわかるように、3 点を同時に分位点回帰することによって、超過利益率が正の場合と負の場合を分けて推定していることになる。そのため、超過利益率の符号によって分けたうえで、それぞれの調整速度 (係数) を推定する Model 5 は、この分析には使用しない。

(3) ポートフォリオ別回帰

非線形の関係进行分析する第 2 の方法は、超過利益率の大小によって 10 個のポートフォリオに分けた回帰分析である。これは、大日方 (2012b) のノンパラメトリック分析に対応している。ポートフォリオは、まず産業ごとに、 t 期の産業平均を超える超過利益率の大小にもとづいて 10 個のグループに分ける。つぎに、各産業で最小 (最大) のグループをすべ

て集めて、全体でポートフォリオ P1 (P10) を組成する。このポートフォリオ組成は、毎年行う。

10 個のポートフォリオについて、時系列とクロス・セクションでパネル・データを構成し、パネル分析を行う。このパネル分析には、GMM 推定に Newey-West 補正を加味した GMM-HAC と、年度ダミーを含めたうえで、企業クラスター補正をした固定効果モデルの 2 つの方法で係数を推定する。さらに、利益率の平均回帰傾向を分析するための Model 4 については、企業と年度の 2 way cluster 補正をした推定と、Driscoll-Kraay の方法で企業間の相互以前関係と異時点の分散不均一性を補正した推定を行う。2 つの推定方法をくわえるのは、Model 4 の分析が主題であり、分析結果の頑健性を高めるためである。

もちろん、パラメトリックな回帰分析を利用するため、このポートフォリオ分析は、異常値の影響を受ける可能性がある。それでも、ポートフォリオ区分を通じて、どのポートフォリオがどのような影響を受けているのかが判明する。このポートフォリオ分析は、異常値の所在の把握と対処方法の検討にたいして、有益な手がかりをあたえてくれる。

4 分位点回帰の結果

(1) プール回帰

全体をプール回帰した結果は、図表 2 にまとめた。図表 2 の右側にある F 値と有意確率は、推定された係数が等しいか否かを検定したものである。3 段のうちの最上段は「 $\beta_{Q25} = \beta_{Q50}$ 」の検定結果、中段は「 $\beta_{Q50} = \beta_{Q75}$ 」の検定結果、下段は「 $\beta_{Q25} = \beta_{Q50} = \beta_{Q75}$ 」の検定結果である。推定された係数の大小関係を視覚的にわかりやすくするため、推定結果をグラフにした。

図表 2-1-2 は、Model 1 の係数である。デフレーターによって、係数の大小関係は異なっているが、特徴的な点をまとめておこう。第 1 に、利益率の持続性係数は、営業利益と経常利益とは大きくは異ならないが、多段階利益の計算順にしたがって、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い。しかも、その多段階利益間の格差は、25% 点から 50% 点へ、さらに 75% 点に向かうにつれて大きくなっている。第 2 に、前期末総資産と前期末純資産をデフレーターにした場合、売上総利益率の持続性は超過利益率が大きいほど高いのにたいして、売上高-売上総利益率の持続性は、利益率の大小にかかわらずほぼ一定である。第 3 に、当期純利益率の持続性は、超過利益率が大きいほど低い。とくにその傾向が顕著なのは売上高-当期純利益率であり、前期末純資産-当期純利益率については、その傾向はそれほど強くない。

図表 2-2-2 の Model 3 の係数も、Model 1 の係数と同じ特徴を示している。繰り返しになるが、当期純利益率の持続性は、超過利益率が高い 75% 点のほうが低くなっている点は、強調しておいてもよいであろう。かりに超過利益率が高いことが競争優位であることの表れであるとしたとき、その優位性は長続きしないことを、この結果は示している。

図表 2-3-2 のグラフは、Model 4 の超過利益率にかかる係数を描いたものである。第 1 に、

営業利益と経常利益の係数は同じような値になっている。第2に、売上総利益の係数は、営業利益と経常利益の係数よりも大きいのにたいして、税引前利益と当期純利益の係数は、それらよりも小さい。利益率および超過利益率の持続性の高低と表裏をなすように、持続性が高い（低い）利益は、調整速度をあらわす係数が大きい（小さい）。

第3に、売上総利益の係数は、超過利益率が高いほど大きいのにたいして、当期純利益の係数は、超過利益率が高いほど小さい。とくに75%点の係数が顕著に小さい。ここで、売上総利益の例外的ケースを除いて、どの分位点でも係数が負であることに注意しておきたい。図表2-3-1および図表2-3-2の結果は、当期純利益率が小さい（75%点に近い）ほど、翌期の利益率はより大きく上昇することを意味している。図表1-1の(b)のパターンである。正の超過利益率が消滅する速度よりも、負の超過利益率が回復（解消する）速度のほうが高いことを意味している。ここで確認された当期純利益率の特徴的な動きは、大日方（2012b）の結果と一致している。

(2) 産業別回帰

この研究でも、産業別に推定をした。その結果は、図表A2～図表A4に掲載した。図表のF値と有意確率は、「 $\beta_{Q25}=\beta_{Q50}=\beta_{Q75}$ 」の検定結果である。ここでは、Model4の当期純利益率の係数に着目する。推定された係数がゼロと有意に異なっているか否かを問わず、また、係数の差が統計的に有意であるか否かを問わずに、「 $\beta_{Q75}<\beta_{Q25}<0$ 」という大小関係が成立しているか否かを確かめる。

前期末総資産-当期純利益率では、#26（化学工業）、#27（石油製品・石炭製品製造業）、#70（電気業）、#71（ガス・熱供給・水道業）、#73（その他の物品賃貸業）の5産業を除いた39産業において、上記の大小関係が観察された。前期末純資産-当期純利益率では、#6（林業）、#26（化学工業）、#69（その他の運輸業）、#70（電気業）、#73（その他の物品賃貸業）の5産業を除いた39産業において、上記の大小関係が観察された。売上高-当期純利益率では、#69（その他の運輸業）、#70（電気業）、#73（その他の物品賃貸業）の3産業を除いた41産業において、上記の大小関係が観察された。エネルギー産業の公益事業などを度外視すると、ほぼすべての産業において、「 $\beta_{Q75}<\beta_{Q25}<0$ 」となっている。

もちろん、Modelによって、あるいは利益率の種類によって、係数の相対的大小関係はさまざまである。たとえば、Model4の係数でも、前期末総資産-経常利益率の場合に「 $\beta_{Q75}<\beta_{Q25}<0$ 」となっているのは12産業であり、前期末純資産-経常利益率では10産業しかない。他方、売上高-経常利益率では、25の産業において「 $\beta_{Q75}<\beta_{Q25}<0$ 」となっている。

このように、分位点のあいだの係数の大小関係について、一定の法則を発見するのは難しい。それだからこそ、なおさら、当期純利益率については、デフレーターを問わずに、「 $\beta_{Q75}<\beta_{Q25}<0$ 」である産業が大多数であるという観察事実は、際立っているといつてよいであろう。

(3) 年度別回帰

年度別に分位点回帰をした結果は、図表 3～図表 5 にまとめた。ここでも、結果を見やすくするため、グラフを作成した。図表 6-1 は、Model 1 の結果である。前期末総資産-利益率と前期末純資産-利益率は、同様の傾向が観察される。売上高総利益率については、「 $\beta_{Q25} < \beta_{Q50} < \beta_{Q75}$ 」であり、3 者の間隔は開いている（格差が大きい）。多段階利益の計算順に、その格差が縮まり、大小関係が入れ替わる。当期純利益では、三者の格差は小さいもの、おおよそ前掲とは逆の「 $\beta_{Q25} > \beta_{Q50} > \beta_{Q75}$ 」となる。それにたいして、売上高をデフレーターとした利益率については、売上総利益は「 $\beta_{Q25} < \beta_{Q50} = \beta_{Q75}$ 」であり、しだいにその関係は崩れて、当期純利益では「 $\beta_{Q25} < \beta_{Q50} < \beta_{Q75}$ 」となり、かつ、三者の格差は大きい。

一方、時系列の動きに着目してみると、デフレーターを問わず、税引前利益率と当期純利益率の持続性係数は、3 つの分位点ともに時系列で低下しているように見える。

図表 6-2 のグラフは、Model 3 の超過利益率の持続性係数である。ここでも、Model 1 と同様のパターンが観察されている。多段階利益の計算順にしたがって、分位点の係数の大小関係が逆転する。また、トレンドについても、同じである。税引前利益率と当期純利益率の係数は、3 つの分位点のいずれも、年々低下しているように見える。

図表 6-3 のグラフは、Model 4 の超過利益率にかかる係数の動きを表している。ここでも、売上総利益では、「 $\beta_{Q25} < \beta_{Q50} < \beta_{Q75}$ 」または「 $\beta_{Q25} < \beta_{Q50} = \beta_{Q75}$ 」となっているのにたいして、多段階利益の計算順にしたがって、その大小関係の入れ替わりが起こり、当期純利益では、「 $\beta_{Q25} < \beta_{Q50} < \beta_{Q75}$ 」となっている。とくに売上高-当期純利益率では、三者の格差が年々大きくなっているように見える。

ここで注目したいのは、トレンドである。利益率の持続性および超過利益率の持続性と同様に、税引前利益と当期純利益の係数はしだいに低下している。とくに、前期末総資産をデフレーターとした場合にそれが顕著であり、つぎに売上高-利益率で明確である。Model 4 の超過利益率にかかる係数は、調整速度を表している。この係数の低下は、調整速度の上昇を意味している。つまり、係数が低下していることは、年々、調整速度が高まり、より速く正の超過利益率は消失し、負の超過利益率は速く回復することを表している。

当然、平均回帰の調整速度が高まると、（超過）利益率の持続性は低下する（ただし、逆は必ずしも成立しない）。ここで留意したいのは、調整速度の上昇は、企業間の競争や企業の参入・退出によるものであって、必ずしも、会計基準の内容や利益の質によるものではないという点である。利益率の持続性が低下する現象の背後には、平均回帰の調整速度の上昇が原因の 1 つとして働いている可能性を、ここでの結果は示している。

図表 7 は、「多段階利益の係数間の大小関係」が年々どのように変わるのかを確かめるために作成したものである。グラフの記号は、売上総利益 (MG)、営業利益 (OP)、経常利益 (OI)、税引前利益 (NIBT)、純利益 (NIBT) である。

売上総利益の係数が一番大きく、そのつぎに、営業利益と経常利益の係数が大きな差異がなく並んでいる。税引前利益の係数はさらに小さく、当期純利益の係数は、もう一段小

さい。Model 1, Model 3, Model 4 とも、そのような大小関係は同じである。時系列で見ると、係数間の格差が広がったり、狭まったりすることはあるものの、大きく逆転するような現象はほとんどない。ほぼ一貫して、多段階利益の計算順序と係数の大小関係は対応しているといつてよい。

ここで目を惹くのは、多段階利益のあいだの係数の差が分位点によって異なっている現象である。25%点では、多段階利益のあいだの差異はあまり明確ではないが、50%点でははっきりと差異が観察でき、75%点では、格差が大きくなっている。ただし、残念ながら、そのような分位点による差異がなぜ生じるのかは、ここではわからない。ここでは、そのような分位点による差異があるものの、どの分位点においても、多段階利益の計算順にしたがって利益の持続性は低くなり、同時に、平均回帰の調整速度も速くなることを確認しておきたい。

5 ポートフォリオ別回帰の結果

(1) Model 1, Model 2, Model 3

ここでは、超過利益率の大小によって 10 個のポートフォリオに区分し、ポートフォリオごとに、パネル推定をする。ここでの目的は、ポートフォリオによって係数が異なることを確認するとともに、異常値の所在を確認することである。

図表 8-1 と図表 8-2 は、Model 1, Model 2, Model 3 の推定結果である。図表 8-1 は、GMM-HAC による結果であり、図表 8-2 は固定効果モデルによる結果である。前期末総資産-利益率の持続性は、ポートフォリオ群の真ん中あたりで係数が大きく、両端のほうは小さくなっている。ただし、固定効果モデルによっても、税引前利益と当期純利益の P1, P2, P3 の値は相当に小さく、当期純利益の P9 の値は相当に大きい。

前期末純資産-利益率の場合も、ポートフォリオ群の中程で係数が大きく、両端のほうの値は小さい。ただし、利益の種類を問わず、P1 の値は異常である。また、当期純利益の P3 と P10 の値も異常である。

売上高-利益率の場合、プール回帰の GMM-HAC の結果はもちろんのこと、固定効果モデルによる結果も、異常値の影響を受けているようである。係数が 1 をはるかに超える値になっているケースが観察されるからである。しかも、それはポートフォリオの端ではなく、税引前利益や当期純利益の P4~P7 でも生じている。

Model 2 については、係数の値がどれほどであれば異常であるのか、事前にわかってはいないため、検討は省略する。

Model 3 は、異常値の影響を受けにくいモデルである。超過利益率（の変動）には、産業平均（の変動）にかんする情報も加味されているからであろう。ただし、あくまでも「受けにくい」だけであって、異常値の影響がまったくないとはいえない。税引前利益と当期純利益の係数が P1 で小さくなっているのは、異常値の影響ではないかと疑われる。

ポートフォリオ区分と係数の関係をわかりやすくするために、図表 8-1-4 と図表 8-2-4 に

グラフを記載した。このパラメトリック分析の結果では、ノンパラメトリック分析の結果ほど明確な規則性は観察できない。せいぜい、ポートフォリオごとに、超過利益率の持続性係数は異なっているといえるだけである。

(2) Model 4

ここでは、利益率の平均回帰傾向を検証する Model 4 の係数を確かめる。図表 9-1 は、GMM で係数を推定し、残差の系列相関を Newey-West 法で補正した GMM-HAC による結果であり、図表 9-2 は、OLS で係数を推定し、残差の分散を企業 id と年度の 2 方向でクラスター補正した結果である。両者の係数はほんらい一致するはずであるが、統計ソフトの計算アルゴリズムの相違により、微少の差が生じている。図表 9-3 は、年度ダミーをくわえた固定効果モデルに、さらに企業 id のクラスター補正を施した結果である。図表 9-4 は、年度ダミーをくわえた固定効果モデルに、誤差項の系列相関と企業間の相関をともに補正する Driscoll-Kraay の方法で推定した結果である。

ここでは、異常値の所在を確かめるために、利益率の変化幅が、下位 0.2%、0.4%、0.6%、0.8%、1.0% を除外する cut off を試した。この序列は、年度別ではなく、サンプル全体で計算したものである。変化幅の下位、すなわち、利益率が大きく下落した側だけ cut off をするのは、すでに大日方 (2012a) でも確かめたように、超過利益率が負のときに、翌期に大きく利益率が低下するケースが観察され、それが利益率の平均回帰に反するという意味で、異常なケースであると思われるからである。

推定結果を概観するために、図表 9-1 の結果を図表 9-5 のグラフに、図表 9-3 の結果を図表 9-6 のグラフにまとめた。図表 9-1 のプール回帰の結果を見ると、前期末総資産-利益率の係数は、ポートフォリオ P5 または P3 において、(絶対値が) 大きな負の値になっている。経常利益、税引前利益、当期純利益では、中程の P4 または P5 で係数が正になるケースが散見される。この傾向は cut off の水準とは無関係である。

前期末純資産をデフレーターとする利益率については、経常利益、税引前利益、当期純利益において、曲線が上にたいして凸になっている。これは、大日方 (2012b) の結果と一致している。ただし、売上総利益と営業利益の P6~P10 では、曲線が右上がりになっている。しかも、それは利益率の変化幅が極端に小さいサンプルを除いても、変わらない。

売上高-利益率は、少なくとも 0.2% の cut off をすると、曲線は上にたいして凸になる。裏返せば、その下側 0.2% の範囲内に異常値が存在していると推定される。曲線の形状はともかくとしても、たかだか 0.2% のサンプルの有無が、営業利益、税引前利益、当期純利益の P3 の係数の値を大きくしている。少数のサンプルがポートフォリオ全体の結果におおきな影響をあたえるという意味で、その 0.2% の範囲には異常値が存在しているといつてよいであろう。

図表 9-6 は、固定効果モデルによる係数の値をグラフにしたものである。前期末総資産-売上総利益率では、曲線が右下がりになっている。営業利益と経常利益では、曲線がおお

むね上に凸になっている。税引前利益と当期純利益では、プール回帰の場合と同様に、P3の値が極端に小さく、それはサンプルの除外では消滅しない現象である。

前期末純資産-利益率では、売上総利益を除いて、曲線はおおむね上にたいして凸の形状である。ここでも、利益率の変化幅が下側 0.2%以下のサンプルが、P1~P3の結果を歪めているように見える。

売上高-利益率については、0.2%の cut off をすると、すべての多段階利益について、曲線は上に凸になる。ここでも、税引前利益と当期純利益の P3 において、0.2%以下のサンプルが、結果を大きく歪めている。なお、グラフを掲載していないが、税引前利益と当期純利益について、0.0% (cut off をしないケース) を除いてグラフを描くと、曲線は P3 でやや下にへこんでいるものの、上にたいして凸になっている。

このように、利益率の変化幅が極端に小さいサンプルは、異常値である可能性が高い。ここでいう「異常」とは、利益率の平均回帰に反する結果を示すとともに、ごく少数のサンプルが全体に大きな影響をあたえるという、2重の意味である。それを cut off すると、Model 4 の係数は、ポートフォリオの両側で小さく、中程で大きい。ただし、前期末総資産-売上総利益率と前期末純資産-売上総利益率では、そのような凸性は観察されない。

最後に、ここでの結果と前節の分位点回帰の結果の関係に触れておきたい。分位点回帰の結果は、少数の極端な変数が全体に大きな影響をあたえないという意味で、ロバストである。ただし、前節では、超過利益率の正負に関心を向けたため、3つの分位点しか計算していない。それでも、Model 4 の係数を表した図表 2-3-2 のグラフでは、デフレーターを問わず、売上総利益以外の利益については、上に凸になる可能性を示唆していた。したがって、「異常値と思われるサンプルを除くと、曲線は上にたいして凸になる」というここでの結果は、前節の結果と整合的である。

なお、利益率の変動幅がサンプル全体の下位 0.2%に該当する企業数は、図表 10 に掲載した。これを見ると、それに該当するサンプルは、特定の年度や産業に偏ってはいないことがわかる。

(3) 外れ値と異常値

超過利益率が負であるときに、翌期に利益率が低下するのは、利益率の平均回帰傾向に反するという意味で、異常な動きである。そこで、各利益率について、負の超過利益率と負の利益変化がわかるように、プロット図を作成した。ここでのサンプルは、各利益率の上下各 1%を除去したものであり、分析に利用しているサンプルである。

図表 11 を見ると、超過利益率がそれほど大きくはない(比較的小さな)負の値をとる一方で、利益率の変化幅が大きな負の値になっている、ごく少数のサンプルが存在していることがわかる。これは、サンプルの集団からかけ離れているという意味で、外れ値とよび。

このような外れ値があると、パラメトリックな回帰分析の結果は、大きく歪められる可

可能性がある。その例として、図表 11-4 を見ていただきたい。図表の破線上のサンプル（×印）は、直線上に存在している。かりに、このサンプルだけで回帰をすれば、右下がりの直線が推定されることになる。ところが、図表の下の方に、3 つの外れ値が存在している。この外れ値を含めて回帰推定をすると、推定結果は、右上がりの実線になる。

これまでの分析において、負の超過利益率の調整速度を表す係数が正の値になるケースがあった。それは、（小さな負の超過利益率、大きな負の利益率の変化幅）という外れ値がもたらした異常な結果であった可能性が高い。それは、たんなる外れ値ではなく、全体の推定結果を歪める異常値の仕業なのである。

6 おわりに

ここでは、超過利益率と翌期の利益率の変動幅との関係が、非線形である可能性を考慮して、分位点回帰とポートフォリオ別回帰の 2 つの方法で分析した。分位点回帰を使った分析では、超過利益率の正負の符号によって、その後の利益率の調整速度が異なることを確かめた。当期純利益については、超過利益率が負であるときに翌期に利益率が上昇する調整速度のほうが、それが正のときに翌期に利益率が下落する調整速度よりも大きかった。その傾向は、デフレーターによって異なっており、その差が大きいのは売上高をデフレーターとした場合であり、逆に小さいのは、前期末純資産をデフレーターとする場合であった。

また、利益率の持続性が時系列で低下する背後には、調整速度が時系列で上昇している事実があることを確認したのは、この論文の重要な貢献である。なぜなら、持続性の低下を、会計基準の内容の変化や利益情報の質の低下と結びつける先行研究が多いからである。調整速度の上昇によって利益率の持続性が低下しているとしたら、それは会計基準の内容や利益情報の質とは直接の関係はないであろう。利益率の調整速度は、会計上の名目的なものではなくて、景気や産業内競争などの実態的要因によって決定されると思われるからである。ただし、グラフの目視で感じる「低下」が、統計的に有意な低下といえるのかは、別の問題であり、その点については、この論文はなにも論じていない。

しばしばポートフォリオ分析では、特定の変数について、両端の P1 と P10 の差が問題にされる。ポートフォリオの順序にしたがって、その変数が単調に増加したり、減少したりしている場合には、その分析でかまわない。しかし、各ポートフォリオの値を結んだ曲線が、上にたいして凸や凹、あるいは、より複雑な形状をしている場合には、両端の議論だけで終わらせると、中程のポートフォリオにかんする重要な情報は無視されることになる。そのことを考慮して、この論文では、全体的形状を問題にしたのである。

分位点回帰の分析では、細かな差異を無視したものの、利益率の持続性、超過利益率の持続性も、上に凸の形状をしていた。それは、利益率が平均回帰傾向をもつとしたら、当然のことである。平均から離れるほど、その利益水準を維持するのが困難であり、持続性は低下するはずだからである。その裏返しとして、調整速度が上に凸の形状になることも

当然である。

しかし、ポートフォリオ分析では、なめらかな曲線を検出できなかった。この論文で着目したのは、サンプルに含まれる異常値である。分析の結果、利益率の変動幅が下位 0.2% より小さい（変動幅が大きな負の値である）サンプルには、異常値が含まれている可能性が高いことが判明した。ノンパラメトリック分析の結果との整合性と、cut off 水準を操作した感応度分析の結果から、そのように考えられたのである。その形式基準によってサンプルを除外した場合に、さまざまな分析結果はどのように異なるのか、その頑健性の問題がいまだ残されている。

引用文献

- Ali, A. and P. Rope, "The Incremental Information Content of Earnings, Funds Flow and Cash Flow: The UK Evidence," *Journal of Business Finance & Accounting*, Vol. 22, No. 1, January 1995, 19 – 34.
- Basu, S., "The Conservatism Principle and the Asymmetric Timeliness of Earnings," *Journal of Accounting and Economics*, Vol. 24, No. 1, December 1997, 3 – 37.
- Cameron, A. C. and P. K. Trivedi, *Microeconometrics*, Cambridge University Press, 2005.
- Canarella, G., S. M. Miller and M. M. Nourayi, "Firm Profitability: Mean-Reverting or Random-Walk Behavior?" working paper, SSRN, 2012.
- Chen, A. S. and S.-C. Lin, "Asymmetrical Return on Equity Mean Reversion and Catering," *Journal of Banking & Finance*, Vol. 35, No. 2, February 2011, 471 – 477.
- Cheng, C.-H. and P. -C. Wu, "Nonlinear Earnings Persistence," *International Review of Economics and Finance*, 2013, forthcoming.
- Dechow, P. M. and W. Ge, "The Persistence of Earnings and Cash Flows and the Role of Special Items: Implications for Accrual Anomaly," *Review of Accounting Studies*, Vol. 11, Nos. 2-3, September 2006, 253 – 296.
- Dichev, I. D. and V. W. Tang, "Earnings Volatility and Earnings Predictability," *Journal of Accounting and Economics*, Vol. 47, Nos. 1-2, March 2009, 160 – 181.
- Dopuch, N., C. Seethamraju and W. Xu, "The Pricing of Accruals for Profit and Loss Firms," *Review of Quantitative Finance and Accounting*, Vol. 34, No. 4, May 2010, 505 – 516.
- 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. N. and S. Y. Tse, "A Nonlinear Model of Security Price Response to Unexpected Earnings," *Journal of Accounting Research*, Vol. 30, No. 2, Autumn 1992, 185 – 209.
- Freeman, R. F., 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.
- Ghosh, A. and D. Moon, "The Effect of CEO Ownership on the Information Content of Reported Earnings," *Review of Quantitative Finance and Accounting*, Vol. 35, No. 4, November 2010, 393 – 410.
- Hayn, C., "The Information Content of Losses," *Journal of Accounting and Economics*, Vol. 20. No. 2, September 1995, 125 – 153.
- Healy, P., G. Serafeim, A. Srinivasan and G. Yu, "Market Competition, Government Efficiency, and Profitability around the World," working paper, Harvard Business School, 2011.
- Jianxin, J. and S. Li, "CEO Incentives and Earnings Prediction," *Review of Quantitative Finance*

and Accounting, 2012, forthcoming.

Jorgensen, B. N., Y. G. Lee and Y. K. Yoo, "The Valuation Accuracy of Equity Value Estimates Inferred from Conventional Empirical Implementations of the Abnormal Earnings Growth Model: US Evidence," *Journal of Business Finance & Accounting*, Vol. 38, Nos. 3-4, April/May 2011, 446 – 471.

Leary, M. T. and R. Michaely, "Determinants of Dividend Smoothing: Empirical Evidence," *Review of Financial Studies*, Vol. 24, No. 10, October 2011, 3197 – 3249.

Nissim, D. and S. H. Penman, "Ratio Analysis and Equity Valuation: From Research to Practice," *Review of Accounting Studies*, Vol. 6, No. 1, March 2001, 109 – 154.

Sloan, R. G., "Do Stock Prices Fully Reflect Information in Accruals and Cash Flows about Future Earnings?" *The Accounting Review*, Vol. 71, No. 3, July 1996, 289 – 315.

Stroic, N., S. Manson and J. Coakley, "Does Volatility Improve UK Earnings Forecasts?" *Journal of Business Finance & Accounting*, Vol. 36, Nos. 9-10, November/December 2009, 1148 – 1179.

Yeo, G. H. H., P. M. S. Tan, K. W. Ho and S.-S. Chen, "Corporate Ownership Structure and the Informativeness of Earnings," *Journal of Business Finance & Accounting*, Vol. 29, Nos. 7-8, September/December 2002, 1023 – 1046.

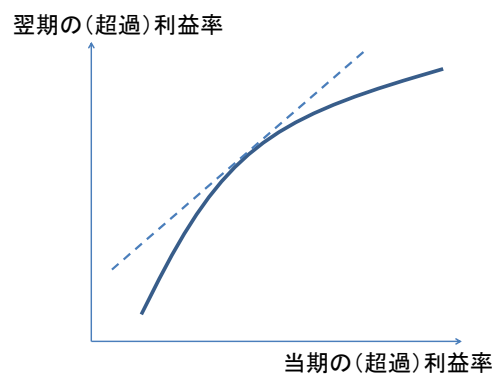
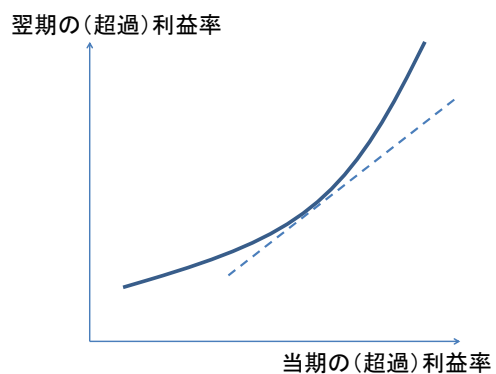
Zolotoy, L., "Earnings Surprise Implicit in Stock Prices: Which Earnings Forecasting Models are Investors Using and What Determines Their Choice?" *Journal of Business Finance & Accounting*, 2012, forthcoming.

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.

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.

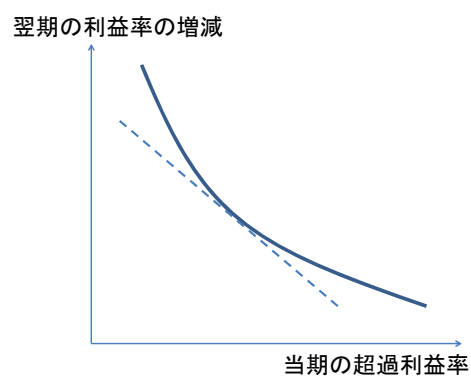
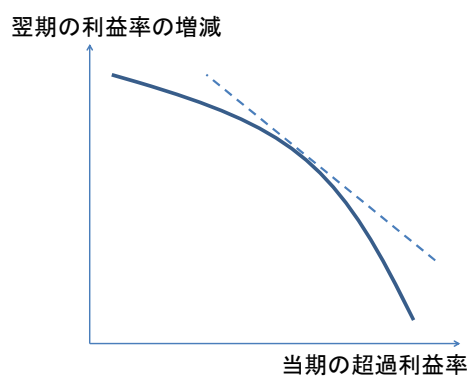
図表 1-1 持続性の係数

(a) $0 < \beta_{Q25} < \beta_{Q50} < \beta_{Q75}$ のケース (b) $0 < \beta_{Q75} < \beta_{Q50} < \beta_{Q25}$ のケース



図表 1-2 利益率の調整速度

(a) $\beta_{Q25} < \beta_{Q50} < \beta_{Q75} < 0$ のケース (b) $\beta_{Q75} < \beta_{Q50} < \beta_{Q25} < 0$ のケース



図表 2-1-1 Model 1

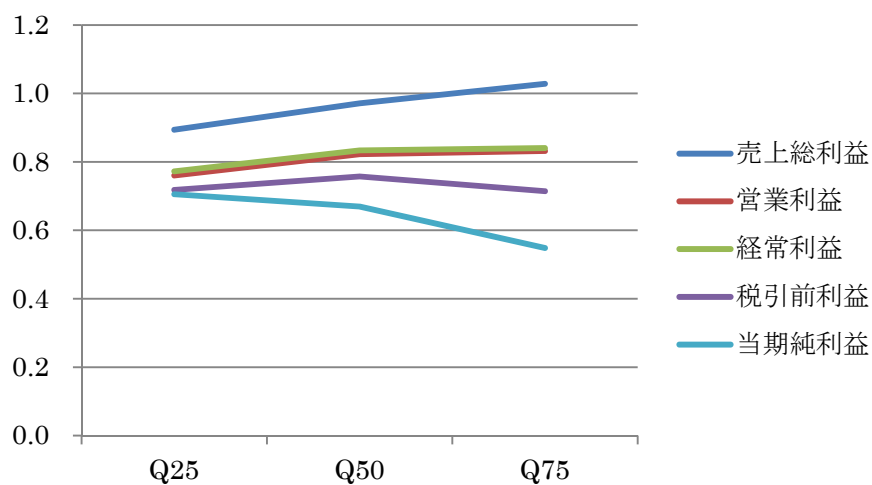
対総資産	Q25	Q50	Q75	<i>F</i>	<i>p</i> -value
売上総利益	0.8937	0.9712	1.0283	6,845.54	0.000
	(809.23)	(1,186.56)	(1,067.24)	12,547.26	0.000
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	6,273.94	0.000
営業利益	0.7601	0.8224	0.8319	1,047.55	0.000
	(273.60)	(392.38)	(313.86)	712.01	0.000
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	529.84	0.000
経常利益	0.7724	0.8335	0.8399	1,171.64	0.000
	(299.24)	(386.43)	(376.83)	819.72	0.000
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	59951	0.000
税引前利益	0.7180	0.7572	0.7142	440.78	0.000
	(257.34)	(296.25)	(236.25)	1.84	0.349
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	537.39	0.000
当期純利益	0.7055	0.6694	0.5485	232.64	0.000
	(179.67)	(174.81)	(126.46)	1,443.62	0.000
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	942.95	0.000
対純資産	Q25	Q50	Q75	<i>F</i>	<i>p</i> -value
売上総利益	0.7938	0.9335	1.0388	4,216.24	0.000
	(305.19)	(681.27)	(560.10)	8,888.32	0.000
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	5,027.77	0.000
営業利益	0.6225	0.7636	0.8517	3,257.50	0.000
	(178.01)	(284.06)	(268.45)	4,661.61	0.000
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	2,358.19	0.000
経常利益	0.6447	0.7379	0.7613	1,442.15	0.000
	(188.30)	(226.75)	(211.50)	1,124.04	0.000
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	739.92	0.000
税引前利益	0.5900	0.6524	0.6235	415.73	0.000
	(113.98)	(158.62)	(131.99)	46.54	0.000
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	438.12	0.000
当期純利益	0.5771	0.5576	0.4485	33.43	0.000
	(83.87)	(97.91)	(81.36)	512.67	0.000
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	556.85	0.000

図表 2-1-1 Model 1 (続き)

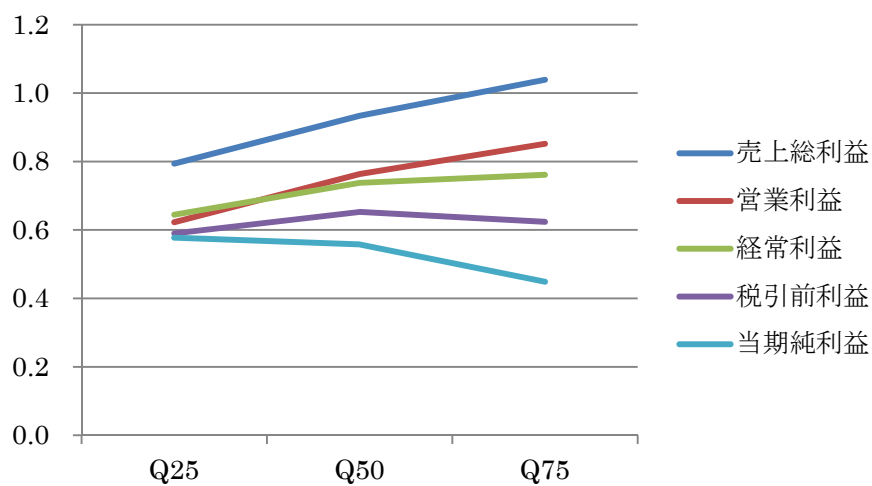
対純資産	Q25	Q50	Q75	<i>F</i>	<i>p</i> -value
売上総利益	0.9819	0.9974	0.9937	699.21	0.000
	(1,408.10)	(4,827.02)	(2,822.33)	244.36	0.000
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	621.36	0.000
営業利益	0.8595	0.8890	0.8749	336.35	0.000
	(330.59)	(446.50)	(358.30)	47.97	0.000
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	247.51	0.000
経常利益	0.8502	0.8624	0.8231	57.99	0.000
	(290.64)	(321.84)	(264.41)	119.88	0.000
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	364.88	0.000
税引前利益	0.7884	0.7600	0.6651	116.00	0.000
	(176.06)	(202.60)	(128.23)	717.20	0.000
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	537.87	0.000
当期純利益	0.7737	0.6526	0.4782	885.66	0.000
	(120.98)	(120.83)	(73.69)	1,952.39	0.000
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	985.32	0.000

図表 2-1-2 Model 1 のグラフ

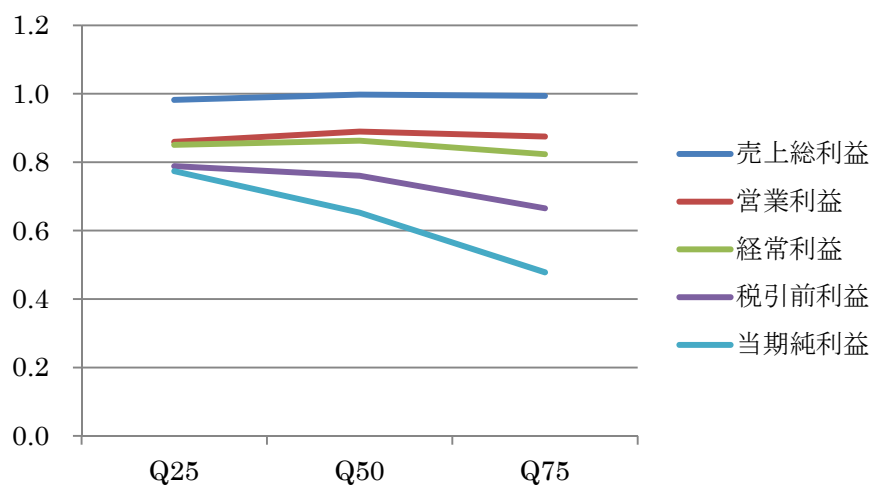
(A) 利益/前期末総資産



(B) 利益/前期末純資産



(C) 利益/売上高



図表 2-2-1 Model 3

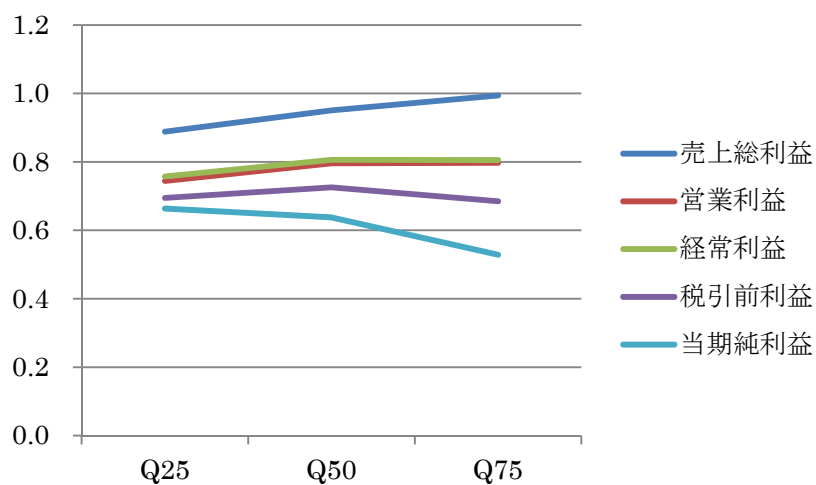
対総資産	Q25	Q50	Q75	<i>F</i>	<i>p</i> -value
売上総利益	0.8882	0.9505	0.9938	3,132.16	0.000
	(605.06)	(874.13)	(840.78)	5,392.59	0.000
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	2,700.09	0.000
営業利益	0.7440	0.7957	0.7971	707.99	0.000
	(242.24)	(348.77)	(293.86)	486.77	0.000
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	364.39	0.000
経常利益	0.7573	0.8059	0.8052	614.12	0.000
	(308.46)	(378.52)	(325.65)	356.56	0.000
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	307.13	0.000
税引前利益	0.6945	0.7256	0.6850	206.68	0.000
	(232.70)	(268.92)	(208.17)	8.53	0.007
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	362.01	0.000
当期純利益	0.6633	0.6376	0.5287	73.84	0.000
	(144.09)	(172.37)	(115.35)	830.81	0.000
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	773.55	0.000
対純資産	Q25	Q50	Q75	<i>F</i>	<i>p</i> -value
売上総利益	0.8286	0.9079	0.9729	4,210.01	0.000
	(452.48)	(623.21)	(692.15)	6,889.92	0.000
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	3,468.61	0.000
営業利益	0.6081	0.7299	0.8060	2,591.92	0.000
	(186.84)	(286.28)	(241.04)	3,297.69	0.000
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	1,734.11	0.000
経常利益	0.6091	0.6993	0.7302	1,549.76	0.000
	(187.76)	(249.89)	(246.18)	1,404.43	0.000
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	891.44	0.000
税引前利益	0.5476	0.6152	0.6070	503.55	0.000
	(129.30)	(192.25)	(143.83)	193.19	0.000
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	288.16	0.000
当期純利益	0.5030	0.5171	0.4510	15.22	0.000
	(82.20)	(116.55)	(87.78)	98.40	0.000
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	279.07	0.000

図表 2-2-1 Model 3 (続き)

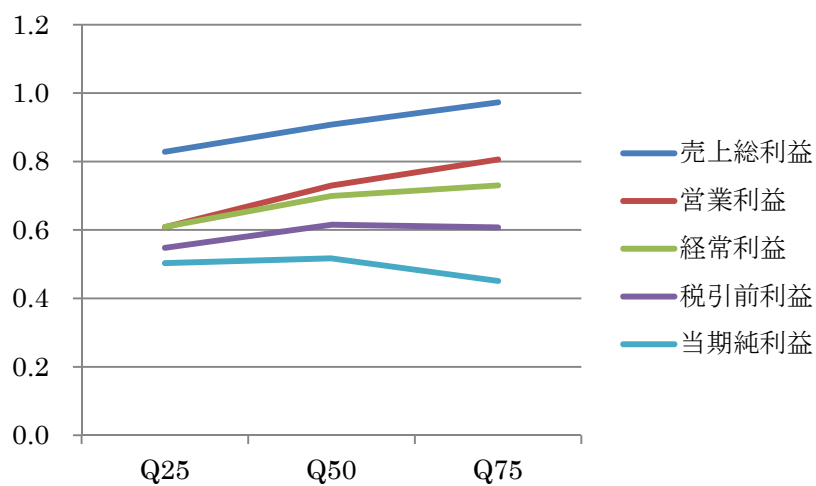
対純資産	Q25	Q50	Q75	F	p-value
売上総利益	0.9708	0.9847	0.9814	547.49	0.000
	(1,374.54)	(1,874.98)	(1,550.46)	204.64	0.000
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	291.41	0.000
営業利益	0.8366	0.8461	0.8243	31.27	0.000
	(284.15)	(302.09)	(262.71)	21.37	0.000
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	121.17	0.000
経常利益	0.8216	0.8279	0.7947	14.27	0.000
	(265.95)	(304.51)	(211.06)	78.29	0.000
	0.000	0.000	0.000	210.16	0.000
税引前利益	0.7413	0.7219	0.6466	64.76	0.000
	(171.75)	(203.31)	(129.32)	504.83	0.000
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	382.12	0.000
当期純利益	0.6947	0.6289	0.5022	478.12	0.000
	(136.98)	(133.18)	(82.35)	1,310.21	0.000
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	686.65	0.000

図表 2-2-2 Model 3 のグラフ

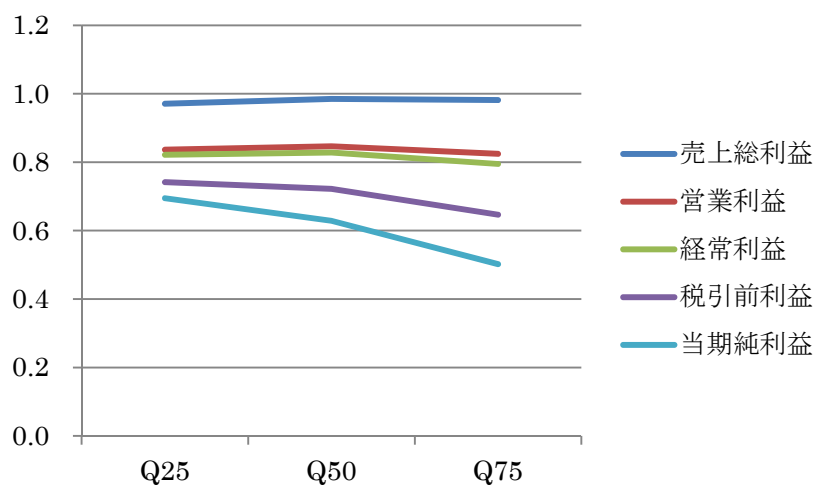
(A) 利益/前期末総資産



(B) 利益/前期末純資産



(C) 利益/売上高



図表 2-3-1 Model 1

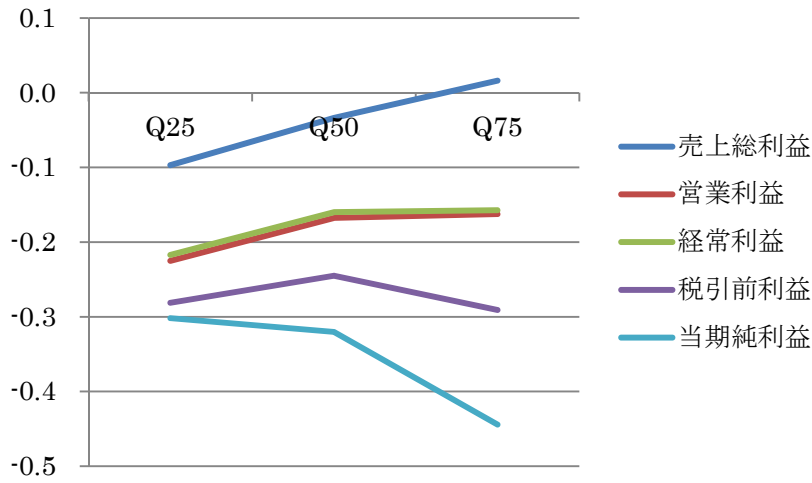
対総資産	Q25	Q50	Q75	<i>F</i>	<i>p</i> -value
売上総利益	- 0.0969	- 0.0337	0.0161	5,038.76	0.000
	(- 89.44)	(- 37.97)	(12.94)	7,141.74	0.000
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	3,275.87	0.000
営業利益	- 0.2252	- 0.1678	- 0.1626	853.95	0.000
	(- 74.53)	(- 69.14)	(- 54.82)	361.73	0.000
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	475.30	0.000
経常利益	- 0.2172	- 0.1600	- 0.1575	1,068.68	0.000
	(- 90.64)	(- 74.66)	(- 61.38)	482.34	0.000
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	567.41	0.000
税引前利益	- 0.2812	- 0.2451	- 0.2910	249.73	0.000
	(- 57.47)	(- 56.63)	(- 44.67)	3.94	0.095
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	239.16	0.000
当期純利益	- 0.3018	- 0.3203	- 0.4444	24.68	0.000
	(- 41.43)	(- 58.38)	(- 62.41)	545.63	0.000
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	446.95	0.000
対純資産	Q25	Q50	Q75	<i>F</i>	<i>p</i> -value
売上総利益	- 0.1229	- 0.0449	0.0175	3,776.85	0.000
	(- 68.77)	(- 48.88)	(14.80)	5,574.93	0.000
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	2,794.16	0.000
営業利益	- 0.3455	- 0.2136	- 0.1366	2,736.57	0.000
	(- 96.81)	(- 78.12)	(- 39.56)	4,022.51	0.000
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	2,022.73	0.000
経常利益	- 0.3335	- 0.2371	- 0.2209	1,287.49	0.000
	(- 86.81)	(- 79.75)	(- 61.71)	913.64	0.000
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	645.03	0.000
税引前利益	- 0.4000	- 0.3314	- 0.3752	432.02	0.000
	(- 83.92)	(- 89.34)	(- 80.68)	23.57	0.000
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	534.05	0.000
当期純利益	- 0.4168	- 0.4052	- 0.5258	9.13	0.005
	(- 57.33)	(- 70.43)	(- 87.27)	264.97	0.000
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	649.19	0.000

図表 2-3-1 Model 1 (続き)

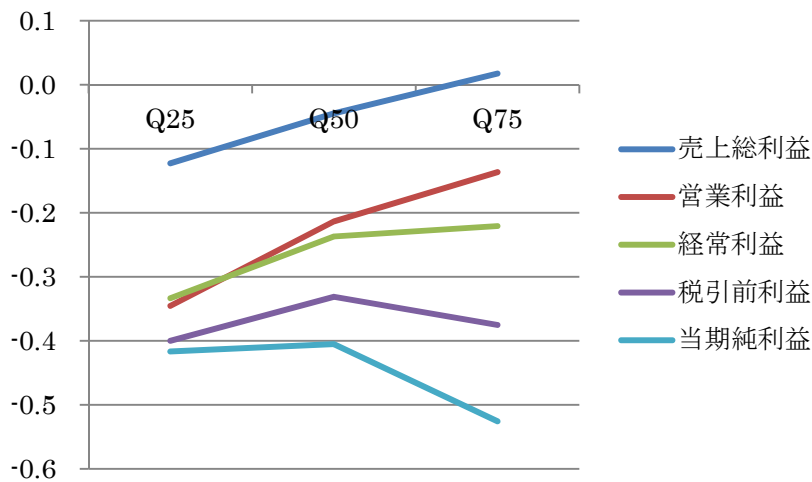
対純資産	Q25	Q50	Q75	F	p-value
売上総利益	- 0.0207	- 0.0061	- 0.0111	701.71	0.000
	(- 28.94)	(- 19.61)	(- 26.01)	179.61	0.000
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	531.21	0.000
営業利益	- 0.1238	- 0.1127	- 0.1373	29.31	0.000
	(- 39.53)	(- 59.33)	(- 53.60)	22.34	0.000
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	140.44	0.000
経常利益	- 0.1361	- 0.1255	- 0.1605	28.92	0.000
	(- 47.29)	(- 57.09)	(- 54.13)	72.70	0.000
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	213.95	0.000
税引前利益	- 0.2117	- 0.2244	- 0.3181	19.55	0.000
	(- 44.22)	(- 51.31)	(- 52.80)	430.12	0.000
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	391.55	0.000
当期純利益	- 0.2278	- 0.2856	- 0.4446	157.13	0.000
	(- 30.66)	(- 48.19)	(- 76.36)	942.27	0.000
	[0.000]	[0.000]	[0.000]	771.15	0.000

図表 2-3-2 Model 4 のグラフ

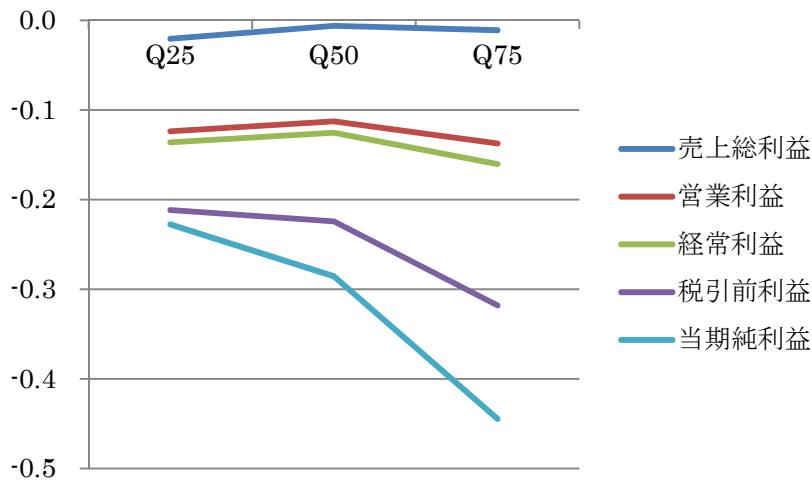
(A) 利益/前期末総資産



(B) 利益/前期末純資産



(C) 利益/売上高



図表 3-1-1 Model 1, 売上総資産／前期末総資産

year	Q25	Q50	Q75	F	p-value
1983	0.9072***	0.9763***	1.0160***	118.071	0.000
1984	0.8908***	0.9709***	1.0192***	140.034	0.000
1985	0.9174***	0.9948***	1.0504***	88.139	0.000
1986	0.9170***	0.9950***	1.0372***	113.063	0.000
1987	0.9011***	0.9806***	1.0179***	113.050	0.000
1988	0.8804***	0.9703***	1.0345***	248.997	0.000
1989	0.8602***	0.9468***	1.0169***	319.148	0.000
1990	0.8571***	0.9622***	1.0298***	315.401	0.000
1991	0.8528***	0.9392***	1.0046***	211.267	0.000
1992	0.8964***	0.9626***	1.0142***	230.491	0.000
1993	0.9111***	0.9781***	1.0211***	180.543	0.000
1994	0.9182***	0.9891***	1.0378***	357.114	0.000
1995	0.9109***	0.9841***	1.0349***	282.830	0.000
1996	0.8783***	0.9583***	1.0105***	240.860	0.000
1997	0.8666***	0.9451***	1.0148***	232.074	0.000
1998	0.9304***	0.9920***	1.0415***	217.770	0.000
1999	0.9024***	0.9755***	1.0304***	222.181	0.000
2000	0.8562***	0.9488***	1.0210***	203.751	0.000
2001	0.9001***	0.9821***	1.0398***	250.795	0.000
2002	0.9212***	0.9932***	1.0463***	234.534	0.000
2003	0.9043***	0.9800***	1.0388***	304.346	0.000
2004	0.9008***	0.9836***	1.0534***	384.873	0.000
2005	0.8748***	0.9689***	1.0328***	277.705	0.000
2006	0.8762***	0.9698***	1.0364***	372.239	0.000
2007	0.8833***	0.9643***	1.0359***	192.132	0.000
2008	0.8684***	0.9572***	1.0033***	125.764	0.000

図表 3-1-2 Model 1, 営業資産／前期末総資産

year	Q25	Q50	Q75	F	p-value
1983	0.7892***	0.8511***	0.8559***	16.726	0.000
1984	0.6996***	0.8065***	0.8250***	40.798	0.000
1985	0.7339***	0.8161***	0.8558***	34.791	0.000
1986	0.8055***	0.8568***	0.8465***	13.517	0.000
1987	0.7811***	0.8640***	0.8577***	48.596	0.000
1988	0.7688***	0.8545***	0.8782***	59.268	0.000
1989	0.7413***	0.8106***	0.8406***	30.100	0.000
1990	0.7123***	0.7961***	0.8158***	49.108	0.000
1991	0.7280***	0.7737***	0.7918***	15.944	0.000
1992	0.8162***	0.8199***	0.7916***	7.886	0.000
1993	0.8100***	0.8021***	0.7600***	13.311	0.000
1994	0.8226***	0.8400***	0.8120***	9.636	0.000
1995	0.8066***	0.8505***	0.8328***	23.102	0.000
1996	0.8032***	0.8431***	0.8851***	20.250	0.000
1997	0.7844***	0.8158***	0.8453***	7.991	0.000
1998	0.8094***	0.8324***	0.8007***	11.503	0.000
1999	0.7963***	0.8652***	0.8643***	30.227	0.000
2000	0.5939***	0.7154***	0.7877***	78.437	0.000
2001	0.7486***	0.7897***	0.7658***	17.913	0.000
2002	0.7772***	0.8286***	0.7959***	23.641	0.000
2003	0.8163***	0.8983***	0.9042***	41.164	0.000
2004	0.7755***	0.8745***	0.9104***	64.701	0.000
2005	0.7446***	0.8573***	0.8982***	44.906	0.000
2006	0.7571***	0.8577***	0.8982***	65.157	0.000
2007	0.6160***	0.7275***	0.8262***	88.791	0.000
2008	0.6487***	0.6988***	0.6853***	11.542	0.000

図表 3-1-3 Model 1, 経常資産／前期末総資産

year	Q25	Q50	Q75	F	p-value
1983	0.8225***	0.8828***	0.8759***	27.255	0.000
1984	0.7322***	0.8301***	0.8514***	34.998	0.000
1985	0.7581***	0.8351***	0.8599***	29.742	0.000
1986	0.8337***	0.8786***	0.8461***	14.816	0.000
1987	0.8084***	0.8873***	0.8739***	26.582	0.000
1988	0.7743***	0.8687***	0.8730***	66.282	0.000
1989	0.7861***	0.8492***	0.8814***	34.066	0.000
1990	0.7535***	0.8172***	0.8465***	40.922	0.000
1991	0.7723***	0.7970***	0.8247***	11.349	0.000
1992	0.8341***	0.8325***	0.8080***	5.733	0.000
1993	0.8266***	0.8219***	0.7722***	18.446	0.000
1994	0.8393***	0.8494***	0.8086***	11.559	0.000
1995	0.8268***	0.8568***	0.8300***	30.645	0.000
1996	0.8054***	0.8584***	0.8953***	26.242	0.000
1997	0.7846***	0.8194***	0.8464***	6.728	0.000
1998	0.8232***	0.8541***	0.8139***	16.756	0.000
1999	0.7925***	0.8693***	0.8656***	27.497	0.000
2000	0.5899***	0.7048***	0.7877***	92.341	0.000
2001	0.7307***	0.7889***	0.7713***	19.513	0.000
2002	0.7752***	0.8301***	0.8016***	20.900	0.000
2003	0.8190***	0.9079***	0.8923***	48.160	0.000
2004	0.7829***	0.8867***	0.9199***	63.068	0.000
2005	0.7362***	0.8566***	0.8935***	79.194	0.000
2006	0.7443***	0.8500***	0.8920***	86.127	0.000
2007	0.6127***	0.7160***	0.8245***	96.573	0.000
2008	0.6168***	0.6936***	0.6745***	17.973	0.000

図表 3-1-4 Model 1, 税引前資産／前期末総資産

year	Q25	Q50	Q75	F	p-value
1983	0.7958***	0.8800***	0.8623***	28.428	0.000
1984	0.6890***	0.8121***	0.8217***	49.604	0.000
1985	0.6982***	0.8202***	0.8363***	42.373	0.000
1986	0.8165***	0.8716***	0.8390***	37.121	0.000
1987	0.7773***	0.8668***	0.8397***	42.880	0.000
1988	0.7325***	0.8415***	0.8445***	77.892	0.000
1989	0.7221***	0.8227***	0.8624***	50.679	0.000
1990	0.6927***	0.7895***	0.8076***	49.113	0.000
1991	0.7185***	0.7478***	0.7767***	8.572	0.000
1992	0.8164***	0.8014***	0.7440***	25.940	0.000
1993	0.8061***	0.7959***	0.7252***	30.957	0.000
1994	0.8049***	0.8147***	0.7559***	22.525	0.000
1995	0.8000***	0.8268***	0.7715***	27.865	0.000
1996	0.7608***	0.8086***	0.8276***	8.793	0.000
1997	0.7865***	0.7821***	0.7678***	0.799	0.450
1998	0.7884***	0.7574***	0.6494***	65.813	0.000
1999	0.6779***	0.6841***	0.6032***	24.704	0.000
2000	0.5046***	0.5204***	0.4848***	6.750	0.001
2001	0.6450***	0.5853***	0.5030***	25.758	0.000
2002	0.6537***	0.6364***	0.5293***	37.589	0.000
2003	0.7206***	0.7796***	0.6878***	70.172	0.000
2004	0.7107***	0.7698***	0.7075***	30.810	0.000
2005	0.6278***	0.7002***	0.6344***	45.115	0.000
2006	0.6746***	0.7530***	0.7377***	22.494	0.000
2007	0.6090***	0.6350***	0.7004***	17.281	0.000
2008	0.5666***	0.5277***	0.4683***	16.671	0.000

図表 3-1-5 Model 1, 当期純資産／前期末総資産

year	Q25	Q50	Q75	F	p-value
1983	0.7288***	0.7939***	0.7095***	54.866	0.000
1984	0.6736***	0.7545***	0.7155***	21.796	0.000
1985	0.6495***	0.7375***	0.6768***	30.737	0.000
1986	0.7660***	0.7936***	0.6817***	27.530	0.000
1987	0.7212***	0.7729***	0.6603***	39.076	0.000
1988	0.6647***	0.7865***	0.7352***	46.212	0.000
1989	0.7168***	0.8141***	0.8074***	16.610	0.000
1990	0.6945***	0.7409***	0.7117***	11.100	0.000
1991	0.7380***	0.7080***	0.6818***	3.727	0.024
1992	0.8616***	0.7524***	0.6268***	107.319	0.000
1993	0.8381***	0.7330***	0.5745***	96.731	0.000
1994	0.8073***	0.7358***	0.5832***	88.588	0.000
1995	0.7631***	0.7335***	0.6003***	101.231	0.000
1996	0.7704***	0.7703***	0.7159***	13.888	0.000
1997	0.8123***	0.6950***	0.6093***	83.915	0.000
1998	0.7768***	0.6278***	0.4346***	136.577	0.000
1999	0.6874***	0.5857***	0.4401***	78.831	0.000
2000	0.5449***	0.4675***	0.3647***	45.514	0.000
2001	0.6325***	0.4922***	0.3511***	61.059	0.000
2002	0.6226***	0.4964***	0.3385***	68.560	0.000
2003	0.7058***	0.6734***	0.5296***	36.856	0.000
2004	0.6819***	0.6794***	0.5397***	53.723	0.000
2005	0.5802***	0.5823***	0.4606***	41.429	0.000
2006	0.6473***	0.6745***	0.5967***	16.061	0.000
2007	0.6610***	0.5853***	0.5721***	6.133	0.002
2008	0.5925***	0.4270***	0.2956***	93.197	0.000

図表 3-2-1 Model 1, 売上総資産／前期末純資産

year	Q25	Q50	Q75	F	p-value
1983	0.8477***	0.9731***	1.0482***	80.406	0.000
1984	0.7756***	0.9360***	1.0348***	143.130	0.000
1985	0.8079***	0.9528***	1.0518***	162.108	0.000
1986	0.8497***	0.9811***	1.0574***	128.172	0.000
1987	0.8373***	0.9649***	1.0481***	171.309	0.000
1988	0.7674***	0.9290***	1.0264***	159.805	0.000
1989	0.7706***	0.9401***	1.0548***	313.706	0.000
1990	0.7809***	0.9449***	1.0553***	252.966	0.000
1991	0.7616***	0.9086***	1.0091***	232.327	0.000
1992	0.8364***	0.9387***	1.0461***	202.851	0.000
1993	0.8723***	0.9789***	1.1073***	146.712	0.000
1994	0.8405***	0.9486***	1.0544***	212.153	0.000
1995	0.8441***	0.9583***	1.0518***	148.967	0.000
1996	0.7506***	0.8985***	0.9892***	168.085	0.000
1997	0.7926***	0.9319***	1.0464***	292.453	0.000
1998	0.8559***	0.9559***	1.0801***	194.844	0.000
1999	0.7227***	0.9107***	1.0135***	140.760	0.000
2000	0.7368***	0.9008***	1.0291***	157.255	0.000
2001	0.7621***	0.9154***	1.0635***	136.474	0.000
2002	0.7678***	0.9071***	1.0194***	190.702	0.000
2003	0.7621***	0.9027***	1.0198***	169.060	0.000
2004	0.7696***	0.9117***	1.0176***	278.436	0.000
2005	0.7441***	0.8959***	1.0091***	218.345	0.000
2006	0.7749***	0.9198***	1.0132***	242.951	0.000
2007	0.7711***	0.9073***	1.0110***	330.293	0.000
2008	0.8222***	0.9398***	1.0683***	181.910	0.000

図表 3-2-2 Model 1, 営業資産／前期末純資産

year	Q25	Q50	Q75	F	p-value
1983	0.6775***	0.8040***	0.8850***	52.100	0.000
1984	0.5377***	0.7331***	0.8648***	165.269	0.000
1985	0.6023***	0.7682***	0.8819***	56.776	0.000
1986	0.6729***	0.8281***	0.9017***	73.606	0.000
1987	0.6357***	0.8144***	0.8859***	94.918	0.000
1988	0.6351***	0.8069***	0.9384***	141.771	0.000
1989	0.6344***	0.8256***	0.9919***	172.171	0.000
1990	0.6050***	0.7807***	0.9067***	180.939	0.000
1991	0.5296***	0.6815***	0.8105***	203.650	0.000
1992	0.7129***	0.7833***	0.8511***	55.918	0.000
1993	0.7358***	0.8000***	0.8157***	30.125	0.000
1994	0.6709***	0.7827***	0.8417***	62.720	0.000
1995	0.6629***	0.7875***	0.8662***	102.398	0.000
1996	0.5583***	0.7079***	0.8250***	175.073	0.000
1997	0.6871***	0.7791***	0.8517***	52.900	0.000
1998	0.7260***	0.7882***	0.7781***	20.417	0.000
1999	0.6046***	0.7371***	0.7918***	63.129	0.000
2000	0.4370***	0.6410***	0.7793***	92.219	0.000
2001	0.6380***	0.7364***	0.7603***	33.999	0.000
2002	0.6303***	0.7524***	0.8067***	51.381	0.000
2003	0.6268***	0.7960***	0.8816***	150.765	0.000
2004	0.6131***	0.7629***	0.8574***	227.890	0.000
2005	0.6109***	0.7770***	0.8696***	180.068	0.000
2006	0.5997***	0.7521***	0.8372***	147.869	0.000
2007	0.5052***	0.6640***	0.7841***	112.202	0.000
2008	0.5969***	0.6908***	0.6889***	34.390	0.000

図表 3-2-3 Model 1, 経常資産／前期末純資産

year	Q25	Q50	Q75	F	p-value
1983	0.7492***	0.7663***	0.6923***	18.204	0.000
1984	0.5740***	0.6746***	0.6808***	20.585	0.000
1985	0.6685***	0.7586***	0.7223***	17.018	0.000
1986	0.7300***	0.7960***	0.7522***	19.411	0.000
1987	0.6376***	0.7694***	0.7734***	47.735	0.000
1988	0.5928***	0.7402***	0.8101***	77.199	0.000
1989	0.5483***	0.7122***	0.8096***	98.726	0.000
1990	0.6055***	0.7222***	0.7795***	50.612	0.000
1991	0.6625***	0.6999***	0.7324***	7.531	0.000
1992	0.8709***	0.8110***	0.7856***	9.539	0.000
1993	0.8065***	0.7772***	0.6721***	27.931	0.000
1994	0.7587***	0.7808***	0.7342***	16.054	0.000
1995	0.6958***	0.7755***	0.7726***	27.676	0.000
1996	0.5997***	0.7162***	0.7983***	51.995	0.000
1997	0.7399***	0.7694***	0.8146***	11.057	0.000
1998	0.7485***	0.7542***	0.7047***	8.434	0.000
1999	0.6044***	0.7115***	0.7277***	41.848	0.000
2000	0.4191***	0.6106***	0.7275***	70.514	0.000
2001	0.6010***	0.6902***	0.6798***	29.717	0.000
2002	0.6133***	0.7233***	0.7520***	61.751	0.000
2003	0.6232***	0.7863***	0.8608***	152.308	0.000
2004	0.6199***	0.7757***	0.8583***	120.703	0.000
2005	0.6129***	0.7697***	0.8623***	196.968	0.000
2006	0.5914***	0.7452***	0.8179***	114.502	0.000
2007	0.5272***	0.6627***	0.7775***	83.646	0.000
2008	0.6007***	0.6653***	0.6415***	13.890	0.000

図表 3-2-4 Model 1, 税引前資産／前期末純資産

year	Q25	Q50	Q75	F	p-value
1983	0.6777***	0.7200***	0.6594***	24.276	0.000
1984	0.5113***	0.6199***	0.6437***	23.025	0.000
1985	0.5558***	0.7003***	0.6997***	33.008	0.000
1986	0.6733***	0.7592***	0.7119***	28.661	0.000
1987	0.6081***	0.7271***	0.7231***	24.620	0.000
1988	0.5379***	0.7010***	0.7642***	120.490	0.000
1989	0.4926***	0.6752***	0.7763***	105.511	0.000
1990	0.5343***	0.6770***	0.7443***	49.193	0.000
1991	0.5968***	0.6507***	0.7050***	17.063	0.000
1992	0.8138***	0.7738***	0.7273***	18.115	0.000
1993	0.7853***	0.7463***	0.6302***	26.833	0.000
1994	0.7348***	0.7462***	0.6607***	23.701	0.000
1995	0.6497***	0.7189***	0.6855***	23.210	0.000
1996	0.5403***	0.6536***	0.7041***	19.809	0.000
1997	0.7488***	0.7170***	0.7052***	1.592	0.204
1998	0.7656***	0.6625***	0.5057***	44.739	0.000
1999	0.5619***	0.5164***	0.4270***	16.101	0.000
2000	0.3974***	0.3778***	0.3274***	8.081	0.000
2001	0.5370***	0.4697***	0.3597***	24.498	0.000
2002	0.5197***	0.5404***	0.4860***	16.438	0.000
2003	0.5488***	0.6489***	0.6223***	46.386	0.000
2004	0.5692***	0.6684***	0.6473***	45.953	0.000
2005	0.5404***	0.6362***	0.6113***	34.241	0.000
2006	0.5050***	0.6358***	0.6611***	61.678	0.000
2007	0.5281***	0.5791***	0.6642***	29.146	0.000
2008	0.5859***	0.5482***	0.4617***	17.400	0.000

図表 3-2-5 Model 1, 当期純資産／前期末純資産

year	Q25	Q50	Q75	F	p-value
1983	0.5815***	0.6038***	0.4377***	18.996	0.000
1984	0.3953***	0.4889***	0.4596***	17.164	0.000
1985	0.4721***	0.5266***	0.4381***	11.602	0.000
1986	0.6036***	0.5950***	0.4766***	19.035	0.000
1987	0.4741***	0.5705***	0.5242***	17.556	0.000
1988	0.4315***	0.5975***	0.6278***	49.317	0.000
1989	0.4339***	0.6006***	0.6775***	69.361	0.000
1990	0.5325***	0.6306***	0.6487***	8.249	0.000
1991	0.6353***	0.6002***	0.5656***	2.669	0.069
1992	0.9391***	0.7683***	0.6011***	64.331	0.000
1993	0.8910***	0.7105***	0.4096***	136.492	0.000
1994	0.7643***	0.6576***	0.4439***	53.942	0.000
1995	0.6192***	0.6088***	0.4812***	21.236	0.000
1996	0.5126***	0.5776***	0.5715***	8.719	0.000
1997	0.8200***	0.6467***	0.5426***	39.504	0.000
1998	0.8211***	0.5407***	0.2760***	100.816	0.000
1999	0.5906***	0.4371***	0.2743***	41.589	0.000
2000	0.4343***	0.3139***	0.2159***	30.496	0.000
2001	0.5644***	0.3981***	0.2523***	42.191	0.000
2002	0.4744***	0.4198***	0.3204***	32.516	0.000
2003	0.5244***	0.5724***	0.5024***	16.508	0.000
2004	0.5256***	0.5840***	0.5193***	29.337	0.000
2005	0.4672***	0.5143***	0.4532***	31.612	0.000
2006	0.4643***	0.5520***	0.5235***	22.287	0.000
2007	0.5921***	0.5343***	0.5549***	8.211	0.000
2008	0.6521***	0.4701***	0.2952***	80.458	0.000

図表 3-3-1 Model 1, 売上総資産／売上高

year	Q25	Q50	Q75	F	p-value
1983	0.9753***	0.9944***	0.9903***	11.708	0.000
1984	0.9844***	0.9986***	1.0033***	10.907	0.000
1985	0.9886***	0.9971***	0.9986***	3.359	0.035
1986	0.9854***	0.9952***	0.9902***	10.213	0.000
1987	0.9825***	0.9985***	0.9926***	30.578	0.000
1988	0.9849***	1.0003***	1.0021***	21.056	0.000
1989	0.9659***	0.9921***	0.9938***	35.100	0.000
1990	0.9727***	0.9948***	0.9974***	26.120	0.000
1991	0.9761***	0.9948***	0.9997***	22.202	0.000
1992	0.9852***	0.9966***	0.9972***	9.826	0.000
1993	0.9789***	0.9956***	0.9898***	29.416	0.000
1994	0.9871***	0.9987***	0.9951***	11.408	0.000
1995	0.9798***	0.9987***	0.9942***	36.425	0.000
1996	0.9846***	0.9977***	0.9990***	18.186	0.000
1997	0.9825***	0.9972***	0.9986***	9.599	0.000
1998	0.9768***	0.9950***	0.9830***	49.267	0.000
1999	0.9833***	0.9983***	0.9909***	31.160	0.000
2000	0.9863***	0.9989***	1.0015***	9.962	0.000
2001	0.9771***	0.9946***	0.9872***	39.588	0.000
2002	0.9786***	0.9974***	0.9900***	33.387	0.000
2003	0.9867***	0.9993***	0.9900***	31.549	0.000
2004	0.9897***	1.0006***	0.9940***	19.549	0.000
2005	0.9646***	0.9983***	0.9918***	65.224	0.000
2006	0.9747***	1.0005***	0.9917***	58.226	0.000
2007	1.0142***	1.0067***	0.9970***	29.268	0.000
2008	0.9856***	0.9952***	0.9700***	460.622	0.000

図表 3-3-2 Model 1, 営業資産／売上高

year	Q25	Q50	Q75	F	p-value
1983	0.8568***	0.9315***	0.9268***	41.151	0.000
1984	0.8444***	0.9127***	0.9527***	39.622	0.000
1985	0.8054***	0.9087***	0.9384***	35.484	0.000
1986	0.8582***	0.9142***	0.9093***	20.995	0.000
1987	0.8681***	0.9381***	0.9200***	45.239	0.000
1988	0.8670***	0.9298***	0.9357***	43.896	0.000
1989	0.8552***	0.9264***	0.9433***	44.575	0.000
1990	0.8412***	0.8957***	0.9188***	16.791	0.000
1991	0.8109***	0.8432***	0.8574***	5.413	0.004
1992	0.8744***	0.8648***	0.8275***	9.773	0.000
1993	0.8608***	0.8286***	0.7801***	14.862	0.000
1994	0.8535***	0.8458***	0.7812***	28.642	0.000
1995	0.8576***	0.8645***	0.8092***	23.231	0.000
1996	0.8869***	0.8846***	0.8697***	2.742	0.064
1997	0.9018***	0.8723***	0.8729***	4.073	0.017
1998	0.8606***	0.8565***	0.8112***	13.071	0.000
1999	0.8885***	0.8963***	0.8575***	19.002	0.000
2000	0.8023***	0.8394***	0.8545***	5.832	0.003
2001	0.8405***	0.8438***	0.7956***	20.804	0.000
2002	0.8539***	0.8655***	0.8102***	39.072	0.000
2003	0.9044***	0.9328***	0.9105***	13.486	0.000
2004	0.8678***	0.9245***	0.9157***	15.581	0.000
2005	0.8672***	0.9329***	0.9562***	22.797	0.000
2006	0.8689***	0.9174***	0.9345***	21.049	0.000
2007	0.8383***	0.8710***	0.9176***	19.188	0.000
2008	0.8702***	0.8716***	0.8365***	7.144	0.001

図表 3-3-3 Model 1, 経常資産／売上高

year	Q25	Q50	Q75	F	p-value
1983	0.8693***	0.9079***	0.8835***	12.140	0.000
1984	0.8300***	0.8894***	0.8883***	13.993	0.000
1985	0.8315***	0.8966***	0.8899***	24.843	0.000
1986	0.8722***	0.9056***	0.8560***	23.772	0.000
1987	0.8554***	0.9085***	0.8555***	41.768	0.000
1988	0.8456***	0.9177***	0.9050***	30.554	0.000
1989	0.8206***	0.8975***	0.9081***	23.054	0.000
1990	0.8294***	0.8579***	0.8573***	4.177	0.015
1991	0.8476***	0.8348***	0.8156***	2.743	0.064
1992	0.8955***	0.8281***	0.7526***	29.461	0.000
1993	0.8867***	0.8147***	0.7065***	81.122	0.000
1994	0.8690***	0.7977***	0.6829***	79.491	0.000
1995	0.8647***	0.8259***	0.7303***	31.218	0.000
1996	0.8832***	0.8557***	0.8041***	11.144	0.000
1997	0.8918***	0.8476***	0.8163***	14.472	0.000
1998	0.8784***	0.8392***	0.7573***	32.156	0.000
1999	0.8683***	0.8695***	0.7978***	32.154	0.000
2000	0.7672***	0.7974***	0.7947***	3.188	0.041
2001	0.8132***	0.7998***	0.7359***	13.450	0.000
2002	0.8300***	0.8388***	0.7627***	32.180	0.000
2003	0.8861***	0.9194***	0.8817***	18.322	0.000
2004	0.8476***	0.9225***	0.8970***	53.248	0.000
2005	0.8528***	0.9279***	0.9545***	24.894	0.000
2006	0.8270***	0.8898***	0.9176***	20.823	0.000
2007	0.7991***	0.8377***	0.9025***	26.951	0.000
2008	0.8183***	0.8269***	0.8057***	5.562	0.000

図表 3-3-4 Model 1, 税引前資産／売上高

year	Q25	Q50	Q75	F	p-value
1983	0.8469***	0.9105***	0.8821***	17.758	0.000
1984	0.7732***	0.8687***	0.8794***	25.590	0.000
1985	0.7558***	0.8607***	0.8595***	26.945	0.000
1986	0.8405***	0.8912***	0.8492***	21.117	0.000
1987	0.8249***	0.8804***	0.8250***	32.156	0.000
1988	0.7959***	0.8938***	0.8692***	36.798	0.000
1989	0.7400***	0.8685***	0.8815***	66.037	0.000
1990	0.7579***	0.8206***	0.8225***	12.669	0.000
1991	0.7970***	0.7829***	0.7675***	1.777	0.169
1992	0.8678***	0.8004***	0.6856***	36.582	0.000
1993	0.8545***	0.7729***	0.6465***	46.686	0.000
1994	0.8427***	0.7289***	0.6035***	56.686	0.000
1995	0.8216***	0.7797***	0.6469***	42.694	0.000
1996	0.8457***	0.8006***	0.7093***	27.395	0.000
1997	0.8797***	0.7898***	0.6937***	33.153	0.000
1998	0.8428***	0.7178***	0.5470***	72.067	0.000
1999	0.7937***	0.6671***	0.4983***	57.933	0.000
2000	0.6453***	0.5456***	0.4521***	21.118	0.000
2001	0.7459***	0.5901***	0.4456***	47.777	0.000
2002	0.6968***	0.5867***	0.4260***	45.802	0.000
2003	0.7300***	0.7316***	0.5862***	38.691	0.000
2004	0.7427***	0.7585***	0.6313***	45.980	0.000
2005	0.7178***	0.7345***	0.6168***	38.087	0.000
2006	0.7353***	0.7647***	0.7218***	7.663	0.000
2007	0.7409***	0.7168***	0.7425***	5.608	0.004
2008	0.7351***	0.6144***	0.5133***	22.614	0.000

図表 3-3-5 Model 1, 当期純資産／売上高

year	Q25	Q50	Q75	F	p-value
1983	0.7738***	0.8107***	0.7317***	28.093	0.000
1984	0.7042***	0.7881***	0.7433***	17.046	0.000
1985	0.6973***	0.7503***	0.6861***	13.048	0.000
1986	0.7734***	0.7597***	0.6452***	21.725	0.000
1987	0.7247***	0.7522***	0.6218***	35.265	0.000
1988	0.6869***	0.7886***	0.7023***	22.480	0.000
1989	0.7047***	0.8072***	0.7653***	23.120	0.000
1990	0.7514***	0.7594***	0.6992***	6.893	0.001
1991	0.8032***	0.7333***	0.6533***	16.866	0.000
1992	0.8891***	0.7362***	0.5450***	99.244	0.000
1993	0.8808***	0.7104***	0.4849***	77.015	0.000
1994	0.8363***	0.6449***	0.4868***	64.070	0.000
1995	0.7983***	0.6575***	0.4697***	84.683	0.000
1996	0.8394***	0.7440***	0.5530***	57.303	0.000
1997	0.8873***	0.6994***	0.5251***	64.421	0.000
1998	0.8282***	0.6046***	0.3463***	149.054	0.000
1999	0.8023***	0.5641***	0.3647***	126.254	0.000
2000	0.6667***	0.4869***	0.3062***	67.973	0.000
2001	0.7387***	0.5194***	0.3050***	64.252	0.000
2002	0.6792***	0.4791***	0.2547***	75.247	0.000
2003	0.7037***	0.5986***	0.3894***	33.536	0.000
2004	0.7055***	0.6313***	0.4472***	29.092	0.000
2005	0.6557***	0.5780***	0.3744***	50.955	0.000
2006	0.7192***	0.6812***	0.5465***	19.950	0.000
2007	0.7722***	0.6433***	0.6027***	16.096	0.000
2008	0.7220***	0.5129***	0.3248***	54.877	0.000

図表 4-1-1 Model 3, 売上総資産／前期末総資産

year	Q25	Q50	Q75	F	p-value
1983	0.8785***	0.9496***	0.9901***	136.014	0.000
1984	0.8827***	0.9464***	0.9857***	71.290	0.000
1985	0.8951***	0.9670***	1.0146***	103.479	0.000
1986	0.9069***	0.9669***	1.0142***	71.961	0.000
1987	0.8895***	0.9586***	0.9945***	116.584	0.000
1988	0.8718***	0.9461***	1.0062***	201.722	0.000
1989	0.8600***	0.9295***	0.9849***	161.527	0.000
1990	0.8632***	0.9469***	1.0005***	142.811	0.000
1991	0.8645***	0.9277***	0.9756***	188.030	0.000
1992	0.8886***	0.9477***	0.9837***	142.761	0.000
1993	0.8960***	0.9564***	0.9956***	179.781	0.000
1994	0.9230***	0.9807***	1.0268***	158.582	0.000
1995	0.9077***	0.9601***	1.0065***	164.474	0.000
1996	0.8949***	0.9444***	0.9895***	118.230	0.000
1997	0.8752***	0.9324***	0.9681***	121.287	0.000
1998	0.9310***	0.9830***	1.0279***	155.488	0.000
1999	0.9013***	0.9498***	0.9947***	120.238	0.000
2000	0.8798***	0.9297***	0.9728***	92.565	0.000
2001	0.8935***	0.9517***	1.0065***	108.829	0.000
2002	0.9260***	0.9737***	1.0241***	144.994	0.000
2003	0.8789***	0.9497***	0.9800***	95.278	0.000
2004	0.8867***	0.9519***	0.9911***	91.387	0.000
2005	0.8702***	0.9417***	0.9854***	206.530	0.000
2006	0.8816***	0.9501***	0.9884***	119.915	0.000
2007	0.8445***	0.9300***	0.9859***	175.516	0.000
2008	0.8503***	0.9264***	0.9645***	96.772	0.000

図表 4-1-2 Model 3, 営業資産／前期末総資産

year	Q25	Q50	Q75	F	p-value
1983	0.7521***	0.7943***	0.7964***	7.705	0.000
1984	0.7132***	0.7819***	0.7782***	23.738	0.000
1985	0.7441***	0.8083***	0.8116***	13.440	0.000
1986	0.7750***	0.8169***	0.8017***	10.321	0.000
1987	0.7412***	0.8252***	0.8288***	42.059	0.000
1988	0.7536***	0.8164***	0.8318***	19.591	0.000
1989	0.7140***	0.7862***	0.8003***	32.164	0.000
1990	0.7020***	0.7826***	0.7944***	43.851	0.000
1991	0.7280***	0.7733***	0.7616***	14.314	0.000
1992	0.7785***	0.7970***	0.7790***	4.418	0.012
1993	0.7828***	0.7727***	0.7451***	5.643	0.004
1994	0.8124***	0.8270***	0.8059***	5.402	0.005
1995	0.7820***	0.8113***	0.8057***	9.269	0.000
1996	0.7918***	0.8244***	0.8416***	9.978	0.000
1997	0.7852***	0.8128***	0.8000***	6.098	0.002
1998	0.7822***	0.8113***	0.7872***	6.808	0.001
1999	0.7944***	0.8321***	0.8409***	10.356	0.000
2000	0.6227***	0.6947***	0.7336***	23.448	0.000
2001	0.7330***	0.7635***	0.7398***	10.511	0.000
2002	0.7339***	0.7869***	0.7711***	18.294	0.000
2003	0.7777***	0.8493***	0.8463***	40.320	0.000
2004	0.7612***	0.8331***	0.8586***	30.018	0.000
2005	0.7437***	0.8351***	0.8547***	28.073	0.000
2006	0.7450***	0.8221***	0.8448***	45.460	0.000
2007	0.6501***	0.7364***	0.7646***	46.117	0.000
2008	0.6088***	0.6621***	0.6717***	11.781	0.000

図表 4-1-3 Model 3, 経常資産／前期末総資産

year	Q25	Q50	Q75	F	p-value
1983	0.8056***	0.8403***	0.8417***	6.593	0.001
1984	0.7543***	0.8172***	0.8166***	14.021	0.000
1985	0.7632***	0.8301***	0.8246***	27.545	0.000
1986	0.8089***	0.8362***	0.8079***	7.262	0.001
1987	0.7774***	0.8401***	0.8507***	21.949	0.000
1988	0.7638***	0.8272***	0.8419***	25.105	0.000
1989	0.7621***	0.8227***	0.8483***	28.124	0.000
1990	0.7398***	0.7982***	0.8203***	29.219	0.000
1991	0.7717***	0.7901***	0.7795***	3.630	0.027
1992	0.8021***	0.8056***	0.7846***	4.392	0.012
1993	0.8072***	0.7972***	0.7563***	16.303	0.000
1994	0.8168***	0.8278***	0.7908***	12.451	0.000
1995	0.7991***	0.8167***	0.8016***	4.911	0.007
1996	0.7918***	0.8310***	0.8496***	11.516	0.000
1997	0.7923***	0.8161***	0.8023***	4.810	0.008
1998	0.7911***	0.8194***	0.8013***	7.818	0.000
1999	0.7897***	0.8376***	0.8377***	15.165	0.000
2000	0.6019***	0.6941***	0.7389***	49.019	0.000
2001	0.7186***	0.7496***	0.7375***	7.139	0.001
2002	0.7410***	0.7885***	0.7722***	12.797	0.000
2003	0.7797***	0.8529***	0.8430***	29.543	0.000
2004	0.7656***	0.8459***	0.8703***	32.070	0.000
2005	0.7333***	0.8339***	0.8504***	39.139	0.000
2006	0.7317***	0.8217***	0.8453***	58.407	0.000
2007	0.6434***	0.7282***	0.7679***	26.645	0.000
2008	0.5909***	0.6492***	0.6623***	16.989	0.000

図表 4-1-4 Model 3, 税引前資産／前期末総資産

year	Q25	Q50	Q75	<i>F</i>	<i>p</i> -value
1983	0.7698***	0.8328***	0.8126***		
1984	0.7028***	0.7863***	0.7903***		
1985	0.7225***	0.8038***	0.8032***		
1986	0.7965***	0.8373***	0.8140***		
1987	0.7323***	0.8127***	0.8061***		
1988	0.7279***	0.8041***	0.8045***		
1989	0.7073***	0.8023***	0.8284***		
1990	0.6813***	0.7674***	0.7825***		
1991	0.7082***	0.7514***	0.7493***		
1992	0.7872***	0.7773***	0.7384***		
1993	0.7883***	0.7772***	0.7129***		
1994	0.7712***	0.7863***	0.7413***		
1995	0.7700***	0.7905***	0.7429***		
1996	0.7404***	0.7777***	0.7859***		
1997	0.7860***	0.7840***	0.7305***		
1998	0.7348***	0.7194***	0.6268***		
1999	0.6508***	0.6516***	0.5783***		
2000	0.5271***	0.5255***	0.4665***		
2001	0.6183***	0.5637***	0.4861***		
2002	0.5852***	0.5889***	0.5177***		
2003	0.6648***	0.7060***	0.6537***		
2004	0.6714***	0.7103***	0.6510***		
2005	0.6188***	0.6580***	0.5992***		
2006	0.6438***	0.7099***	0.6973***		
2007	0.6356***	0.6586***	0.6610***		
2008	0.5193***	0.5009***	0.4401***		

図表 4-1-5 Model 3, 当期純資産／前期末総資産

year	Q25	Q50	Q75	<i>F</i>	<i>p</i> -value
1983	0.7047***	0.7413***	0.6653***	19.507	0.000
1984	0.6742***	0.7272***	0.6944***	16.906	0.000
1985	0.6767***	0.7201***	0.6644***	17.816	0.000
1986	0.7230***	0.7653***	0.6569***	30.136	0.000
1987	0.6283***	0.6977***	0.6342***	18.627	0.000
1988	0.6223***	0.7455***	0.6931***	50.504	0.000
1989	0.7004***	0.7747***	0.7769***	10.572	0.000
1990	0.6849***	0.7228***	0.6907***	12.165	0.000
1991	0.7230***	0.7211***	0.6578***	20.904	0.000
1992	0.8139***	0.7373***	0.6272***	58.264	0.000
1993	0.7913***	0.7103***	0.5911***	96.345	0.000
1994	0.7453***	0.7044***	0.5860***	41.639	0.000
1995	0.7015***	0.6906***	0.6020***	33.079	0.000
1996	0.7218***	0.7209***	0.6666***	15.605	0.000
1997	0.7980***	0.7000***	0.5955***	58.085	0.000
1998	0.6918***	0.5916***	0.4220***	86.159	0.000
1999	0.6407***	0.5548***	0.4088***	91.640	0.000
2000	0.5588***	0.4773***	0.3702***	47.255	0.000
2001	0.5940***	0.4845***	0.3495***	62.008	0.000
2002	0.5405***	0.4364***	0.3252***	69.540	0.000
2003	0.6227***	0.5899***	0.4806***	29.608	0.000
2004	0.6252***	0.6303***	0.5090***	59.687	0.000
2005	0.5513***	0.5251***	0.4300***	30.202	0.000
2006	0.6103***	0.6289***	0.5505***	28.904	0.000
2007	0.6504***	0.6299***	0.5469***	17.570	0.000
2008	0.5066***	0.4127***	0.2866***	74.098	0.000

図表 4-2-1 Model 3, 売上総資産／前期末純資産

year	Q25	Q50	Q75	F	p-value
1983	0.8299***	0.9172***	0.9572***	42.474	0.000
1984	0.7849***	0.8873***	0.9713***	112.716	0.000
1985	0.8668***	0.9476***	1.0104***	47.212	0.000
1986	0.8722***	0.9541***	1.0142***	70.177	0.000
1987	0.8631***	0.9467***	1.0040***	110.259	0.000
1988	0.8160***	0.9179***	0.9889***	185.230	0.000
1989	0.8230***	0.9171***	1.0023***	120.487	0.000
1990	0.8295***	0.9169***	0.9828***	233.455	0.000
1991	0.8320***	0.9104***	0.9629***	130.493	0.000
1992	0.8736***	0.9309***	0.9960***	206.068	0.000
1993	0.8985***	0.9498***	1.0150***	123.525	0.000
1994	0.8596***	0.9189***	0.9722***	135.527	0.000
1995	0.8668***	0.9416***	0.9990***	130.403	0.000
1996	0.7874***	0.8688***	0.9233***	128.196	0.000
1997	0.8712***	0.9366***	1.0046***	134.139	0.000
1998	0.9133***	0.9736***	1.0151***	46.635	0.000
1999	0.7696***	0.8689***	0.9463***	122.029	0.000
2000	0.7879***	0.8730***	0.9571***	106.972	0.000
2001	0.8169***	0.8920***	0.9616***	85.139	0.000
2002	0.8070***	0.8957***	0.9585***	104.553	0.000
2003	0.7676***	0.8552***	0.9363***	138.208	0.000
2004	0.8082***	0.8785***	0.9505***	99.117	0.000
2005	0.7571***	0.8361***	0.9170***	172.573	0.000
2006	0.7988***	0.8785***	0.9353***	137.247	0.000
2007	0.7863***	0.8650***	0.9455***	163.089	0.000
2008	0.8166***	0.8924***	0.9505***	138.508	0.000

図表 4-2-2 Model 3, 営業資産／前期末純資産

year	Q25	Q50	Q75	F	p-value
1983	0.6544***	0.7628***	0.8499***	47.482	0.000
1984	0.5268***	0.6821***	0.7667***	81.133	0.000
1985	0.6158***	0.7372***	0.8317***	88.235	0.000
1986	0.6523***	0.7859***	0.8501***	104.288	0.000
1987	0.6498***	0.8013***	0.8709***	59.324	0.000
1988	0.6341***	0.7752***	0.8862***	117.656	0.000
1989	0.6289***	0.7897***	0.9208***	131.081	0.000
1990	0.5906***	0.7397***	0.8416***	158.619	0.000
1991	0.5348***	0.6463***	0.7483***	136.689	0.000
1992	0.6866***	0.7522***	0.8057***	36.124	0.000
1993	0.7163***	0.7759***	0.8158***	28.006	0.000
1994	0.6554***	0.7549***	0.8073***	62.768	0.000
1995	0.6390***	0.7445***	0.8280***	75.556	0.000
1996	0.5579***	0.6632***	0.7491***	72.947	0.000
1997	0.6666***	0.7337***	0.7677***	13.319	0.000
1998	0.7000***	0.7600***	0.7684***	20.413	0.000
1999	0.5919***	0.7196***	0.7813***	86.298	0.000
2000	0.4615***	0.5954***	0.7054***	101.773	0.000
2001	0.6085***	0.7073***	0.7464***	48.494	0.000
2002	0.5785***	0.7035***	0.7852***	69.272	0.000
2003	0.5984***	0.7484***	0.8469***	121.208	0.000
2004	0.6014***	0.7342***	0.8215***	147.209	0.000
2005	0.6137***	0.7508***	0.8356***	125.636	0.000
2006	0.5905***	0.7347***	0.8055***	134.981	0.000
2007	0.5325***	0.6540***	0.7385***	109.364	0.000
2008	0.5555***	0.6318***	0.6561***	19.982	0.000

図表 4-2-3 Model 3, 経常資産／前期末純資産

year	Q25	Q50	Q75	F	p-value
1983	0.6846***	0.7195***	0.6753***	8.861	0.000
1984	0.5549***	0.6165***	0.5897***	13.158	0.000
1985	0.6333***	0.6738***	0.6654***	3.779	0.023
1986	0.6454***	0.7318***	0.7126***	17.425	0.000
1987	0.6004***	0.7400***	0.7782***	45.710	0.000
1988	0.5738***	0.7108***	0.7858***	93.159	0.000
1989	0.5275***	0.6690***	0.7698***	111.194	0.000
1990	0.5868***	0.6743***	0.7159***	45.761	0.000
1991	0.6177***	0.6777***	0.6840***	17.940	0.000
1992	0.7871***	0.7764***	0.7523***	3.041	0.048
1993	0.7596***	0.7633***	0.7083***	13.379	0.000
1994	0.7083***	0.7348***	0.7031***	11.953	0.000
1995	0.6719***	0.7336***	0.7763***	15.657	0.000
1996	0.5648***	0.6586***	0.7131***	42.731	0.000
1997	0.6849***	0.7361***	0.7501***	9.032	0.000
1998	0.6852***	0.7162***	0.6919***	4.719	0.009
1999	0.5751***	0.6738***	0.7227***	31.331	0.000
2000	0.4417***	0.5689***	0.6390***	44.933	0.000
2001	0.5591***	0.6389***	0.6590***	22.602	0.000
2002	0.5689***	0.6811***	0.7382***	56.021	0.000
2003	0.5881***	0.7408***	0.8339***	91.245	0.000
2004	0.6073***	0.7452***	0.8209***	124.905	0.000
2005	0.5989***	0.7412***	0.8107***	126.022	0.000
2006	0.5716***	0.7249***	0.7867***	111.438	0.000
2007	0.5422***	0.6550***	0.7294***	65.034	0.000
2008	0.5186***	0.5986***	0.6013***	25.126	0.000

図表 4-2-4 Model 3, 税引前資産／前期末純資産

year	Q25	Q50	Q75	F	p-value
1983	0.6235***	0.6826***	0.6577***	8.405	0.000
1984	0.4773***	0.5775***	0.5678***	15.730	0.000
1985	0.5435***	0.6407***	0.6432***	20.268	0.000
1986	0.6142***	0.7125***	0.7134***	13.853	0.000
1987	0.5606***	0.7124***	0.7583***	63.546	0.000
1988	0.5162***	0.6704***	0.7539***	108.739	0.000
1989	0.4732***	0.6358***	0.7399***	96.645	0.000
1990	0.5172***	0.6376***	0.7031***	37.671	0.000
1991	0.5621***	0.6308***	0.6598***	17.806	0.000
1992	0.7495***	0.7360***	0.7104***	3.359	0.000
1993	0.7392***	0.7359***	0.6660***	10.064	0.000
1994	0.6792***	0.6835***	0.6484***	5.201	0.000
1995	0.6215***	0.6884***	0.6870***	17.788	0.000
1996	0.5256***	0.6056***	0.6547***	30.379	0.000
1997	0.6968***	0.7079***	0.6684***	8.881	0.000
1998	0.6372***	0.6132***	0.4950***	26.389	0.000
1999	0.4884***	0.4978***	0.4283***	12.935	0.000
2000	0.3676***	0.3772***	0.3263***	8.523	0.000
2001	0.4458***	0.4368***	0.3611***	19.596	0.000
2002	0.4541***	0.5153***	0.4810***	15.524	0.000
2003	0.5107***	0.5874***	0.6078***	14.759	0.000
2004	0.5388***	0.6140***	0.6200***	27.805	0.000
2005	0.5255***	0.6065***	0.5900***	31.569	0.000
2006	0.4945***	0.6315***	0.6519***	50.050	0.000
2007	0.5211***	0.5902***	0.6333***	11.908	0.000
2008	0.4841***	0.4736***	0.4451***	2.844	0.058

図表 4-2-5 Model 3, 当期純資産／前期末純資産

year	Q25	Q50	Q75	F	p-value
1983	0.5337***	0.5266***	0.4677***	3.544	0.029
1984	0.3435***	0.4090***	0.4077***	4.867	0.008
1985	0.4255***	0.4707***	0.4429***	4.497	0.011
1986	0.4789***	0.5290***	0.4980***	6.792	0.001
1987	0.3942***	0.5555***	0.5726***	32.299	0.000
1988	0.3949***	0.5605***	0.6180***	50.606	0.000
1989	0.4015***	0.5570***	0.6611***	86.106	0.000
1990	0.4960***	0.6088***	0.6161***	22.724	0.000
1991	0.5484***	0.5989***	0.5641***	7.877	0.000
1992	0.8277***	0.7105***	0.5908***	46.870	0.000
1993	0.7859***	0.6930***	0.5096***	46.922	0.000
1994	0.6326***	0.5687***	0.4621***	25.558	0.000
1995	0.5506***	0.5722***	0.5306***	7.711	0.000
1996	0.4754***	0.5286***	0.5263***	4.853	0.008
1997	0.6942***	0.6358***	0.5279***	22.784	0.000
1998	0.6022***	0.4738***	0.2822***	59.446	0.000
1999	0.4593***	0.4148***	0.2807***	39.853	0.000
2000	0.3969***	0.3129***	0.2267***	20.276	0.000
2001	0.4418***	0.3710***	0.2664***	32.630	0.000
2002	0.4017***	0.3854***	0.3324***	8.417	0.000
2003	0.4507***	0.5160***	0.4888***	12.909	0.000
2004	0.4748***	0.5351***	0.4948***	20.290	0.000
2005	0.4266***	0.4843***	0.4388***	25.569	0.000
2006	0.4463***	0.5363***	0.5285***	27.916	0.000
2007	0.5621***	0.5569***	0.5473***	0.222	0.801
2008	0.4817***	0.3980***	0.2800***	37.408	0.000

図表 4-3-1 Model 3, 売上総資産／売上高

year	Q25	Q50	Q75	F	p-value
1983	0.9497***	0.9804***	0.9665***	36.729	0.000
1984	0.9573***	0.9834***	0.9862***	27.002	0.000
1985	0.9604***	0.9858***	0.9841***	19.628	0.000
1986	0.9866***	0.9876***	0.9864***	0.140	0.869
1987	0.9668***	0.9863***	0.9867***	30.640	0.000
1988	0.9683***	0.9906***	0.9903***	37.012	0.000
1989	0.9600***	0.9801***	0.9790***	28.325	0.000
1990	0.9726***	0.9897***	0.9853***	27.136	0.000
1991	0.9764***	0.9911***	0.9887***	11.206	0.000
1992	0.9737***	0.9949***	0.9906***	28.674	0.000
1993	0.9745***	0.9864***	0.9805***	15.248	0.000
1994	0.9801***	0.9894***	0.9810***	13.657	0.000
1995	0.9700***	0.9796***	0.9804***	5.615	0.004
1996	0.9767***	0.9862***	0.9827***	9.449	0.000
1997	0.9677***	0.9877***	0.9794***	21.527	0.000
1998	0.9808***	0.9886***	0.9805***	7.772	0.000
1999	0.9663***	0.9859***	0.9834***	29.731	0.000
2000	0.9705***	0.9886***	0.9841***	23.373	0.000
2001	0.9659***	0.9792***	0.9794***	14.078	0.000
2002	0.9722***	0.9870***	0.9906***	6.376	0.002
2003	0.9463***	0.9587***	0.9516***	6.480	0.002
2004	0.9819***	0.9779***	0.9784***	0.933	0.393
2005	0.9600***	0.9696***	0.9754***	5.005	0.007
2006	0.9725***	0.9860***	0.9827***	16.586	0.000
2007	0.9837***	0.9953***	0.9923***	7.266	0.001
2008	0.9763***	0.9836***	0.9570***	35.322	0.000

図表 4-3-2 Model 3, 営業資産／売上高

year	Q25	Q50	Q75	F	p-value
1983	0.8357***	0.8677***	0.8633***	7.067	0.001
1984	0.8438***	0.8802***	0.8842***	11.067	0.000
1985	0.8450***	0.8750***	0.8648***	4.887	0.008
1986	0.8363***	0.8640***	0.8467***	8.642	0.000
1987	0.8384***	0.8739***	0.8538***	11.379	0.000
1988	0.8493***	0.8793***	0.8755***	7.723	0.000
1989	0.8566***	0.8869***	0.8885***	7.096	0.000
1990	0.8511***	0.8689***	0.8546***	5.116	0.006
1991	0.8404***	0.8523***	0.8143***	14.391	0.000
1992	0.8345***	0.8275***	0.7882***	8.095	0.000
1993	0.8167***	0.7977***	0.7544***	13.647	0.000
1994	0.8215***	0.8054***	0.7619***	11.099	0.000
1995	0.8236***	0.8320***	0.7978***	9.724	0.000
1996	0.8669***	0.8676***	0.8478***	3.965	0.019
1997	0.8690***	0.8490***	0.8246***	6.033	0.002
1998	0.8343***	0.8266***	0.7922***	4.506	0.011
1999	0.8542***	0.8468***	0.8246***	4.444	0.012
2000	0.7853***	0.8103***	0.7949***	5.956	0.003
2001	0.8114***	0.8011***	0.7688***	5.698	0.003
2002	0.7727***	0.7793***	0.7419***	10.812	0.000
2003	0.8572***	0.8625***	0.8396***	5.196	0.006
2004	0.8416***	0.8742***	0.8703***	7.693	0.000
2005	0.8536***	0.8973***	0.9066***	13.100	0.000
2006	0.8559***	0.8788***	0.8836***	4.227	0.015
2007	0.8492***	0.8549***	0.8576***	0.152	0.859
2008	0.7919***	0.7900***	0.7601***	4.532	0.011

図表 4-3-3 Model 3, 経常資産／売上高

year	Q25	Q50	Q75	F	p-value
1983	0.8488***	0.8689***	0.8483***	7.636	0.000
1984	0.8416***	0.8714***	0.8580***	9.720	0.000
1985	0.8379***	0.8651***	0.8518***	5.767	0.003
1986	0.8478***	0.8487***	0.8093***	6.155	0.002
1987	0.8233***	0.8490***	0.8170***	8.480	0.000
1988	0.8320***	0.8701***	0.8568***	16.144	0.000
1989	0.8393***	0.8836***	0.8878***	7.943	0.000
1990	0.8242***	0.8479***	0.8082***	12.628	0.000
1991	0.8570***	0.8379***	0.7831***	24.120	0.000
1992	0.8535***	0.8126***	0.7583***	22.218	0.000
1993	0.8361***	0.7974***	0.7313***	31.808	0.000
1994	0.8258***	0.7740***	0.6971***	58.292	0.000
1995	0.8139***	0.8073***	0.7544***	15.961	0.000
1996	0.8377***	0.8327***	0.8056***	4.878	0.000
1997	0.8559***	0.8365***	0.8129***	4.635	0.000
1998	0.8305***	0.8146***	0.7663***	17.238	0.000
1999	0.8323***	0.8324***	0.7816***	15.542	0.000
2000	0.7637***	0.7802***	0.7500***	9.844	0.000
2001	0.7743***	0.7657***	0.7210***	9.378	0.000
2002	0.7477***	0.7542***	0.7210***	7.160	0.001
2003	0.8449***	0.8569***	0.8207***	11.277	0.000
2004	0.8340***	0.8769***	0.8675***	16.832	0.000
2005	0.8427***	0.8840***	0.8838***	15.806	0.000
2006	0.8093***	0.8465***	0.8677***	9.497	0.000
2007	0.8065***	0.8303***	0.8453***	4.776	0.008
2008	0.7522***	0.7614***	0.7429***	2.835	0.059

図表 4-3-4 Model 3, 税引前資産／売上高

year	Q25	Q50	Q75	F	p-value
1983	0.8285***	0.8675***	0.8311***	15.947	0.000
1984	0.7941***	0.8341***	0.8285***	11.663	0.000
1985	0.7708***	0.8326***	0.8172***	17.495	0.000
1986	0.8100***	0.8431***	0.7966***	18.351	0.000
1987	0.7744***	0.8092***	0.7778***	8.156	0.000
1988	0.7867***	0.8363***	0.8124***	15.157	0.000
1989	0.7787***	0.8523***	0.8551***	16.366	0.000
1990	0.7455***	0.7949***	0.7817***	10.188	0.000
1991	0.7906***	0.8013***	0.7505***	16.519	0.000
1992	0.8211***	0.7779***	0.7037***	25.864	0.000
1993	0.7977***	0.7678***	0.6918***	22.198	0.000
1994	0.7720***	0.7174***	0.6398***	24.148	0.000
1995	0.7836***	0.7703***	0.6804***	15.431	0.000
1996	0.7836***	0.7744***	0.7231***	9.700	0.000
1997	0.8387***	0.7858***	0.7053***	27.961	0.000
1998	0.7816***	0.7069***	0.5702***	51.932	0.000
1999	0.7358***	0.6573***	0.5149***	48.684	0.000
2000	0.6391***	0.5601***	0.4761***	27.742	0.000
2001	0.6834***	0.5806***	0.4582***	39.163	0.000
2002	0.5970***	0.5204***	0.4051***	30.424	0.000
2003	0.6773***	0.6686***	0.5467***	34.680	0.000
2004	0.6934***	0.6867***	0.5797***	22.881	0.000
2005	0.6413***	0.6473***	0.5427***	28.878	0.000
2006	0.6830***	0.7126***	0.6573***	14.853	0.000
2007	0.7121***	0.7083***	0.6750***	2.511	0.081
2008	0.6014***	0.5563***	0.4645***	17.390	0.000

図表 4-3-5 Model 3, 当期純資産／売上高

year	Q25	Q50	Q75	F	p-value
1983	0.7440***	0.7614***	0.6928***	15.015	0.000
1984	0.7077***	0.7303***	0.6843***	7.945	0.000
1985	0.6629***	0.7200***	0.6465***	14.315	0.000
1986	0.7041***	0.7019***	0.6350***	4.573	0.010
1987	0.6220***	0.6533***	0.5706***	23.022	0.000
1988	0.6725***	0.7118***	0.6879***	4.858	0.008
1989	0.7167***	0.7810***	0.7315***	16.707	0.000
1990	0.7196***	0.7254***	0.6573***	6.603	0.001
1991	0.7932***	0.7790***	0.6638***	21.495	0.000
1992	0.8199***	0.7421***	0.6265***	35.341	0.000
1993	0.7856***	0.7164***	0.6014***	44.207	0.000
1994	0.7237***	0.6453***	0.5647***	41.736	0.000
1995	0.7326***	0.6862***	0.5623***	40.137	0.000
1996	0.7613***	0.7036***	0.6320***	10.745	0.000
1997	0.8096***	0.7195***	0.5713***	47.593	0.000
1998	0.7338***	0.6136***	0.4397***	63.188	0.000
1999	0.7150***	0.5743***	0.4286***	66.732	0.000
2000	0.6501***	0.5358***	0.3855***	40.833	0.000
2001	0.6746***	0.5358***	0.3684***	59.399	0.000
2002	0.5583***	0.4187***	0.2649***	55.004	0.000
2003	0.6207***	0.5366***	0.3706***	21.894	0.000
2004	0.6330***	0.5886***	0.4282***	29.525	0.000
2005	0.5349***	0.4794***	0.3293***	32.711	0.000
2006	0.6281***	0.6185***	0.5038***	15.714	0.000
2007	0.7081***	0.6376***	0.5382***	14.926	0.000
2008	0.5619***	0.4626***	0.3051***	49.807	0.000

図表 5- 1- 1 Model 4, 売上総資産／前期末総資産

year	Q25	Q50	Q75	F	p-value
1984	- 0.1045***	- 0.0337***	0.0101*	101.077	0.000
1985	- 0.1046***	- 0.0241***	0.0362***	113.453	0.000
1986	- 0.0722***	- 0.0095	0.0442***	100.093	0.000
1987	- 0.0917***	- 0.0173**	0.0240***	116.966	0.000
1988	- 0.1087***	- 0.0345***	0.0171**	128.437	0.000
1989	- 0.1253***	- 0.0543***	- 0.0011	122.593	0.000
1990	- 0.1286***	- 0.0481***	0.0060	171.352	0.000
1991	- 0.1343***	- 0.0639***	- 0.0066	231.213	0.000
1992	- 0.0985***	- 0.0389***	0.0098**	162.154	0.000
1993	- 0.0914***	- 0.0278***	0.0172***	217.187	0.000
1994	- 0.0837***	- 0.0189***	0.0247***	237.023	0.000
1995	- 0.0756***	- 0.0159***	0.0307***	152.433	0.000
1996	- 0.1047***	- 0.0425***	0.0043	158.197	0.000
1997	- 0.1289***	- 0.0618***	- 0.0045	168.551	0.000
1998	- 0.0585***	- 0.0039	0.0421***	189.250	0.000
1999	- 0.0782***	- 0.0183***	0.0298***	196.282	0.000
2000	- 0.1395***	- 0.0648***	- 0.0049	245.794	0.000
2001	- 0.0835***	- 0.0230***	0.0344***	229.950	0.000
2002	- 0.0628***	- 0.0078*	0.0398***	183.620	0.000
2003	- 0.0745***	- 0.0129***	0.0430***	189.072	0.000
2004	- 0.0821***	- 0.0205***	0.0299***	225.595	0.000
2005	- 0.1094***	- 0.0363***	0.0122**	164.672	0.000
2006	- 0.1008***	- 0.0351***	0.0146***	165.799	0.000
2007	- 0.1479***	- 0.0643***	0.0079	322.399	0.000
2008	- 0.1124***	- 0.0485***	- 0.0062	79.200	0.000

図表 5- 1- 2 Model 4, 営業資産／前期末総資産

year	Q25	Q50	Q75	F	p-value
1984	- 0.2456***	- 0.1688***	- 0.1616***	25.052	0.000
1985	- 0.2515***	- 0.1790***	- 0.1581***	8.838	0.000
1986	- 0.1740***	- 0.1438***	- 0.1670***	5.430	0.004
1987	- 0.2073***	- 0.1449***	- 0.1458***	10.624	0.000
1988	- 0.2440***	- 0.1585***	- 0.1397***	35.618	0.000
1989	- 0.2404***	- 0.1803***	- 0.1526***	26.938	0.000
1990	- 0.2823***	- 0.1867***	- 0.1611***	42.728	0.000
1991	- 0.2515***	- 0.2172***	- 0.1953***	5.049	0.006
1992	- 0.1946***	- 0.1686***	- 0.1771***	3.173	0.042
1993	- 0.1922***	- 0.1936***	- 0.2389***	18.274	0.000
1994	- 0.1893***	- 0.1712***	- 0.2047***	10.534	0.000
1995	- 0.1918***	- 0.1443***	- 0.1722***	23.049	0.000
1996	- 0.1875***	- 0.1478***	- 0.1196***	12.897	0.000
1997	- 0.1930***	- 0.1610***	- 0.1405***	4.937	0.007
1998	- 0.1780***	- 0.1435***	- 0.1704***	9.979	0.000
1999	- 0.1744***	- 0.1337***	- 0.1464***	11.498	0.000
2000	- 0.3136***	- 0.2186***	- 0.1957***	31.341	0.000
2001	- 0.2508***	- 0.1899***	- 0.2088***	17.045	0.000
2002	- 0.2077***	- 0.1585***	- 0.1862***	16.333	0.000
2003	- 0.1947***	- 0.1183***	- 0.1042***	26.387	0.000
2004	- 0.1895***	- 0.1148***	- 0.0892***	38.497	0.000
2005	- 0.2280***	- 0.1428***	- 0.1138***	41.855	0.000
2006	- 0.2048***	- 0.1292***	- 0.1123***	35.284	0.000
2007	- 0.3493***	- 0.2333***	- 0.1598***	48.272	0.000
2008	- 0.3642***	- 0.2879***	- 0.2868***	16.136	0.000

図表 5- 1- 3 Model 4, 経常資産／前期末総資産

year	Q25	Q50	Q75	F	p-value
1984	- 0.2040***	- 0.1378***	- 0.1334***	18.058	0.000
1985	- 0.2392***	- 0.1610***	- 0.1452***	22.175	0.000
1986	- 0.1486***	- 0.1239***	- 0.1581***	9.027	0.000
1987	- 0.1730***	- 0.1144***	- 0.1293***	16.801	0.000
1988	- 0.2275***	- 0.1411***	- 0.1410***	40.593	0.000
1989	- 0.2132***	- 0.1528***	- 0.1139***	33.740	0.000
1990	- 0.2480***	- 0.1666***	- 0.1414***	33.274	0.000
1991	- 0.2231***	- 0.1961***	- 0.1681***	11.710	0.000
1992	- 0.1726***	- 0.1551***	- 0.1632***	3.575	0.028
1993	- 0.1781***	- 0.1708***	- 0.2202***	17.740	0.000
1994	- 0.1699***	- 0.1571***	- 0.2000***	16.055	0.000
1995	- 0.1731***	- 0.1394***	- 0.1771***	27.345	0.000
1996	- 0.1885***	- 0.1416***	- 0.1147***	20.499	0.000
1997	- 0.1971***	- 0.1589***	- 0.1393***	8.055	0.000
1998	- 0.1678***	- 0.1359***	- 0.1653***	11.268	0.000
1999	- 0.1741***	- 0.1208***	- 0.1383***	18.229	0.000
2000	- 0.3344***	- 0.2315***	- 0.1885***	40.452	0.000
2001	- 0.2709***	- 0.1965***	- 0.2024***	18.900	0.000
2002	- 0.2153***	- 0.1541***	- 0.1825***	25.155	0.000
2003	- 0.1948***	- 0.1118***	- 0.1154***	40.093	0.000
2004	- 0.1900***	- 0.1073***	- 0.0878***	41.086	0.000
2005	- 0.2420***	- 0.1485***	- 0.1259***	56.684	0.000
2006	- 0.2259***	- 0.1418***	- 0.1097***	60.733	0.000
2007	- 0.3466***	- 0.2498***	- 0.1655***	52.994	0.000
2008	- 0.3747***	- 0.2975***	- 0.3047***	11.138	0.000

図表 5- 1- 4 Model 4, 税引前資産／前期末総資産

year	Q25	Q50	Q75	F	p-value
1984	- 0.2552***	- 0.1609***	- 0.1607***	27.605	0.000
1985	- 0.2993***	- 0.1857***	- 0.1744***	35.419	0.000
1986	- 0.1622***	- 0.1282***	- 0.1679***	9.672	0.000
1987	- 0.2074***	- 0.1348***	- 0.1604***	27.387	0.000
1988	- 0.2607***	- 0.1632***	- 0.1802***	48.796	0.000
1989	- 0.2687***	- 0.1782***	- 0.1393***	55.163	0.000
1990	- 0.3041***	- 0.2026***	- 0.1761***	46.064	0.000
1991	- 0.2994***	- 0.2500***	- 0.2264***	10.016	0.000
1992	- 0.1876***	- 0.1779***	- 0.2254***	10.268	0.000
1993	- 0.2082***	- 0.2013***	- 0.2649***	29.958	0.000
1994	- 0.2046***	- 0.1914***	- 0.2556***	22.482	0.000
1995	- 0.2003***	- 0.1679***	- 0.2288***	32.056	0.000
1996	- 0.2368***	- 0.1855***	- 0.1797***	10.957	0.000
1997	- 0.1910***	- 0.1934***	- 0.2094***	0.520	0.595
1998	- 0.2087***	- 0.2113***	- 0.3130***	29.767	0.000
1999	- 0.2770***	- 0.2882***	- 0.3797***	25.219	0.000
2000	- 0.4659***	- 0.4337***	- 0.4560***	3.419	0.033
2001	- 0.3847***	- 0.3982***	- 0.4608***	13.606	0.000
2002	- 0.3295***	- 0.3579***	- 0.4484***	23.518	0.000
2003	- 0.2938***	- 0.2300***	- 0.3000***	32.348	0.000
2004	- 0.2684***	- 0.2252***	- 0.2850***	21.648	0.000
2005	- 0.3640***	- 0.3007***	- 0.3716***	23.904	0.000
2006	- 0.3034***	- 0.2337***	- 0.2560***	16.339	0.000
2007	- 0.3433***	- 0.3305***	- 0.2782***	9.980	0.000
2008	- 0.4517***	- 0.4571***	- 0.5330***	4.263	0.014

図表 5- 1- 5 Model 4, 当期純資産／前期末総資産

year	Q25	Q50	Q75	F	p-value
1984	- 0.2661***	- 0.2122***	- 0.2571***	17.588	0.000
1985	- 0.3445***	- 0.2574***	- 0.2977***	17.674	0.000
1986	- 0.2122***	- 0.1875***	- 0.2988***	25.028	0.000
1987	- 0.2729***	- 0.2178***	- 0.3087***	31.043	0.000
1988	- 0.3275***	- 0.2185***	- 0.2603***	36.767	0.000
1989	- 0.2796***	- 0.1930***	- 0.1940***	24.422	0.000
1990	- 0.3116***	- 0.2410***	- 0.2588***	18.296	0.000
1991	- 0.3080***	- 0.2837***	- 0.2902***	0.172	0.172
1992	- 0.1486***	- 0.2008***	- 0.3248***	53.349	0.000
1993	- 0.1929***	- 0.2454***	- 0.4144***	67.998	0.000
1994	- 0.2045***	- 0.2622***	- 0.4067***	57.754	0.000
1995	- 0.2301***	- 0.2526***	- 0.3837***	48.902	0.000
1996	- 0.2278***	- 0.2208***	- 0.2725***	8.757	0.000
1997	- 0.1790***	- 0.2493***	- 0.3724***	38.066	0.000
1998	- 0.2102***	- 0.3383***	- 0.4924***	90.995	0.000
1999	- 0.2631***	- 0.3765***	- 0.5471***	59.839	0.000
2000	- 0.4126***	- 0.4738***	- 0.5748***	26.335	0.000
2001	- 0.3986***	- 0.4810***	- 0.5981***	34.087	0.000
2002	- 0.3606***	- 0.4624***	- 0.6394***	62.719	0.000
2003	- 0.3048***	- 0.3427***	- 0.4776***	30.387	0.000
2004	- 0.3021***	- 0.3096***	- 0.4307***	20.994	0.000
2005	- 0.4161***	- 0.4176***	- 0.5401***	25.782	0.000
2006	- 0.3375***	- 0.3066***	- 0.3925***	22.118	0.000
2007	- 0.2990***	- 0.3600***	- 0.3878***	4.567	0.010
2008	- 0.4330***	- 0.5492***	- 0.6928***	8.715	0.000

図表 5- 2- 1 Model 4, 売上総資産／前期末純資産

year	Q25	Q50	Q75	F	p-value
1984	- 0.1399***	- 0.0446***	0.0191***	108.278	0.000
1985	- 0.1251***	- 0.0410***	0.0322***	101.727	0.000
1986	- 0.0790***	- 0.0066	0.0546***	125.698	0.000
1987	- 0.0981***	- 0.0224***	0.0368***	100.658	0.000
1988	- 0.1386***	- 0.0443***	0.0194***	124.341	0.000
1989	- 0.1425***	- 0.0419***	0.0320***	137.319	0.000
1990	- 0.1185***	- 0.0423***	0.0170***	164.253	0.000
1991	- 0.1372***	- 0.0620***	- 0.0018	147.184	0.000
1992	- 0.0903***	- 0.0340***	0.0201***	199.461	0.000
1993	- 0.0657***	- 0.0055*	0.0544***	155.690	0.000
1994	- 0.0954***	- 0.0302***	0.0283***	197.349	0.000
1995	- 0.0892***	- 0.0226***	0.0252***	135.314	0.000
1996	- 0.1317***	- 0.0519***	- 0.0018	107.696	0.000
1997	- 0.1332***	- 0.0667***	0.0016	181.748	0.000
1998	- 0.0796***	- 0.0181***	0.0372***	114.983	0.000
1999	- 0.1385***	- 0.0487***	0.0110*	126.593	0.000
2000	- 0.1594***	- 0.0760***	- 0.0033	135.776	0.000
2001	- 0.1415***	- 0.0486***	0.0254***	158.004	0.000
2002	- 0.1557***	- 0.0545***	0.0162**	115.044	0.000
2003	- 0.1474***	- 0.0589***	0.0112*	199.892	0.000
2004	- 0.1544***	- 0.0697***	- 0.0018	178.081	0.000
2005	- 0.1469***	- 0.0643***	- 0.0014	74.893	0.000
2006	- 0.1464***	- 0.0713***	- 0.0064	120.010	0.000
2007	- 0.1720***	- 0.0930***	- 0.0186***	142.951	0.000
2008	- 0.1220***	- 0.0489***	0.0298***	113.698	0.000

図表 5- 2- 2 Model 4, 営業資産／前期末純資産

year	Q25	Q50	Q75	F	p-value
1984	- 0.3859***	- 0.2292***	- 0.1188***	105.654	0.000
1985	- 0.3717***	- 0.2236***	- 0.1310***	45.651	0.000
1986	- 0.2664***	- 0.1312***	- 0.0557*	40.483	0.000
1987	- 0.3148***	- 0.1599***	- 0.0830***	56.292	0.000
1988	- 0.3175***	- 0.1683***	- 0.0570***	128.301	0.000
1989	- 0.3373***	- 0.1680***	- 0.0047	110.214	0.000
1990	- 0.3373***	- 0.1878***	- 0.0742***	93.547	0.000
1991	- 0.4183***	- 0.2855***	- 0.1748***	113.218	0.000
1992	- 0.2980***	- 0.2049***	- 0.1495***	33.530	0.000
1993	- 0.2265***	- 0.1704***	- 0.1509***	21.294	0.000
1994	- 0.3090***	- 0.1959***	- 0.1383***	64.737	0.000
1995	- 0.3221***	- 0.1885***	- 0.1205***	82.125	0.000
1996	- 0.4039***	- 0.2525***	- 0.1594***	93.465	0.000
1997	- 0.3216***	- 0.1972***	- 0.1316***	48.718	0.000
1998	- 0.2511***	- 0.2075***	- 0.2319***	11.869	0.000
1999	- 0.3491***	- 0.2267***	- 0.1862***	40.864	0.000
2000	- 0.4795***	- 0.2686***	- 0.1764***	96.171	0.000
2001	- 0.3365***	- 0.2487***	- 0.2205***	28.035	0.000
2002	- 0.3455***	- 0.2120***	- 0.1579***	88.789	0.000
2003	- 0.3463***	- 0.1907***	- 0.0973***	115.971	0.000
2004	- 0.3663***	- 0.2252***	- 0.1399***	76.781	0.000
2005	- 0.3610***	- 0.2166***	- 0.1275***	150.514	0.000
2006	- 0.3607***	- 0.2192***	- 0.1536***	98.710	0.000
2007	- 0.4602***	- 0.3021***	- 0.1986***	64.018	0.000
2008	- 0.4077***	- 0.2957***	- 0.2890***	33.214	0.000

図表 5- 2- 3 Model 4, 経常資産／前期末純資産

year	Q25	Q50	Q75	F	p-value
1984	- 0.3349***	- 0.2580***	- 0.2701***	14.423	0.000
1985	- 0.3336***	- 0.2663***	- 0.2933***	9.257	0.000
1986	- 0.2400***	- 0.1870***	- 0.2520***	19.235	0.000
1987	- 0.3553***	- 0.2242***	- 0.2282***	38.099	0.000
1988	- 0.3890***	- 0.2439***	- 0.1702***	89.774	0.000
1989	- 0.4249***	- 0.2824***	- 0.1893***	79.501	0.000
1990	- 0.3582***	- 0.2501***	- 0.1999***	55.621	0.000
1991	- 0.3001***	- 0.2637***	- 0.2575***	2.131	0.119
1992	- 0.1340***	- 0.1723***	- 0.2056***	9.565	0.000
1993	- 0.1746***	- 0.1881***	- 0.2815***	19.692	0.000
1994	- 0.2235***	- 0.1888***	- 0.2238***	10.628	0.000
1995	- 0.2782***	- 0.1933***	- 0.2071***	19.041	0.000
1996	- 0.3635***	- 0.2310***	- 0.1838***	44.723	0.000
1997	- 0.2599***	- 0.2029***	- 0.1664***	12.589	0.000
1998	- 0.2510***	- 0.2481***	- 0.2989***	6.574	0.000
1999	- 0.3536***	- 0.2650***	- 0.2597***	21.456	0.000
2000	- 0.4828***	- 0.3014***	- 0.2242***	107.273	0.000
2001	- 0.3759***	- 0.2989***	- 0.3171***	22.109	0.000
2002	- 0.3640***	- 0.2491***	- 0.2106***	48.896	0.000
2003	- 0.3592***	- 0.2137***	- 0.1294***	106.205	0.000
2004	- 0.3603***	- 0.2169***	- 0.1394***	99.208	0.000
2005	- 0.3686***	- 0.2241***	- 0.1370***	98.967	0.000
2006	- 0.3797***	- 0.2308***	- 0.1772***	87.895	0.000
2007	- 0.4459***	- 0.3164***	- 0.2142***	60.488	0.000
2008	- 0.3946***	- 0.3090***	- 0.3334***	17.255	0.000

図表 5- 2- 4 Model 4, 税引前資産／前期末純資産

year	Q25	Q50	Q75	F	p-value
1984	- 0.4289***	- 0.3186***	- 0.3140***	18.553	0.000
1985	- 0.4567***	- 0.3141***	- 0.3241***	26.293	0.000
1986	- 0.3021***	- 0.2076***	- 0.2755***	28.284	0.000
1987	- 0.3762***	- 0.2724***	- 0.2885***	29.571	0.000
1988	- 0.4628***	- 0.2942***	- 0.2289***	64.179	0.000
1989	- 0.5046***	- 0.3369***	- 0.2471***	78.110	0.000
1990	- 0.4436***	- 0.3069***	- 0.2504***	52.372	0.000
1991	- 0.3877***	- 0.3249***	- 0.2980***	13.480	0.000
1992	- 0.1906***	- 0.2045***	- 0.2596***	12.677	0.000
1993	- 0.2013***	- 0.2146***	- 0.3272***	20.492	0.000
1994	- 0.2612***	- 0.2287***	- 0.3000***	18.124	0.000
1995	- 0.3347***	- 0.2507***	- 0.3013***	32.279	0.000
1996	- 0.4271***	- 0.3065***	- 0.2646***	24.301	0.000
1997	- 0.2490***	- 0.2530***	- 0.2767***	0.904	0.405
1998	- 0.2802***	- 0.3292***	- 0.4861***	23.551	0.000
1999	- 0.4362***	- 0.4838***	- 0.5983***	24.198	0.000
2000	- 0.5542***	- 0.5625***	- 0.6723***	25.604	0.000
2001	- 0.4810***	- 0.5273***	- 0.6379***	24.198	0.000
2002	- 0.4697***	- 0.4510***	- 0.5151***	11.621	0.000
2003	- 0.4343***	- 0.3469***	- 0.3772***	18.306	0.000
2004	- 0.4294***	- 0.3361***	- 0.3436***	24.603	0.000
2005	- 0.4431***	- 0.3739***	- 0.4060***	20.916	0.000
2006	- 0.4615***	- 0.3342***	- 0.3207***	44.765	0.000
2007	- 0.4393***	- 0.3812***	- 0.3185***	12.413	0.000
2008	- 0.4317***	- 0.4548***	- 0.5540***	5.261	0.005

図表 5- 2- 5 Model 4, 当期純資産／前期末純資産

year	Q25	Q50	Q75	F	p-value
1984	- 0.5729***	- 0.4460***	- 0.4757***	16.249	0.000
1985	- 0.5588***	- 0.4642***	- 0.5394***	19.112	0.000
1986	- 0.3744***	- 0.3442***	- 0.5010***	24.906	0.000
1987	- 0.5478***	- 0.4158***	- 0.4635***	29.383	0.000
1988	- 0.5676***	- 0.4080***	- 0.3825***	38.719	0.000
1989	- 0.5617***	- 0.3926***	- 0.3191***	66.426	0.000
1990	- 0.4626***	- 0.3420***	- 0.3268***	19.732	0.000
1991	- 0.3877***	- 0.3728***	- 0.3939***	1.304	0.272
1992	- 0.0755***	- 0.1901***	- 0.3214***	45.589	0.000
1993	- 0.1116***	- 0.2267***	- 0.4673***	52.889	0.000
1994	- 0.2264***	- 0.2518***	- 0.4458***	34.874	0.000
1995	- 0.3731***	- 0.3443***	- 0.4922***	33.756	0.000
1996	- 0.4653***	- 0.3783***	- 0.3882***	20.764	0.000
1997	- 0.2016***	- 0.2932***	- 0.4066***	26.183	0.000
1998	- 0.2796***	- 0.4660***	- 0.7076***	44.336	0.000
1999	- 0.4211***	- 0.5323***	- 0.7260***	32.249	0.000
2000	- 0.5141***	- 0.6011***	- 0.7658***	39.458	0.000
2001	- 0.4695***	- 0.5830***	- 0.7414***	35.586	0.000
2002	- 0.5047***	- 0.5309***	- 0.6533***	21.817	0.000
2003	- 0.4515***	- 0.4140***	- 0.4917***	20.428	0.000
2004	- 0.4673***	- 0.4052***	- 0.4619***	23.358	0.000
2005	- 0.5236***	- 0.4876***	- 0.5655***	28.104	0.000
2006	- 0.5084***	- 0.4190***	- 0.4491***	17.732	0.000
2007	- 0.4105***	- 0.4191***	- 0.4098***	0.357	0.700
2008	- 0.3635***	- 0.5137***	- 0.6915***	28.389	0.000

図表 5- 3- 1 Model 4, 売上総資産／売上高

year	Q25	Q50	Q75	F	p-value
1984	- 0.0240***	- 0.0054**	0.0009	15.223	0.000
1985	- 0.0343***	- 0.0097***	- 0.0074	18.193	0.000
1986	- 0.0133***	- 0.0007	0.0017	11.637	0.000
1987	- 0.0208***	- 0.0031	- 0.0118***	21.722	0.000
1988	- 0.0227***	- 0.0056**	- 0.0063*	13.694	0.000
1989	- 0.0375***	- 0.0156***	- 0.0116***	19.247	0.000
1990	- 0.0266***	- 0.0117***	- 0.0088***	13.131	0.000
1991	- 0.0202***	- 0.0084***	- 0.0030	9.789	0.000
1992	- 0.0136***	- 0.0053***	- 0.0034	3.894	0.020
1993	- 0.0190***	- 0.0070***	- 0.0146***	11.375	0.000
1994	- 0.0180***	- 0.0068***	- 0.0154***	23.496	0.000
1995	- 0.0239***	- 0.0060***	- 0.0120***	36.374	0.000
1996	- 0.0173***	- 0.0075***	- 0.0109***	7.903	0.000
1997	- 0.0269***	- 0.0105***	- 0.0085***	13.104	0.000
1998	- 0.0184***	- 0.0049***	- 0.0172***	19.085	0.000
1999	- 0.0157***	- 0.0024	- 0.0101***	19.649	0.000
2000	- 0.0254***	- 0.0083***	- 0.0060**	11.615	0.000
2001	- 0.0197***	- 0.0055***	- 0.0143***	30.588	0.000
2002	- 0.0139***	- 0.0015	- 0.0135***	26.465	0.000
2003	- 0.0108***	- 0.0039**	- 0.0144***	25.673	0.000
2004	- 0.0195***	- 0.0044***	- 0.0162***	61.084	0.000
2005	- 0.0358***	- 0.0102***	- 0.0149***	49.412	0.000
2006	- 0.0243***	- 0.0058***	- 0.0122***	38.418	0.000
2007	- 0.0144***	- 0.0000	- 0.0066***	12.382	0.000
2008	- 0.0141***	- 0.0058***	- 0.0239***	27.085	0.000

図表 5-3-2 Model 4, 営業資産／売上高

year	Q25	Q50	Q75	F	p-value
1984	- 0.1209***	- 0.0866***	- 0.0686***	12.771	0.000
1985	- 0.1632***	- 0.1109***	- 0.1113***	10.336	0.000
1986	- 0.1200***	- 0.0930***	- 0.1276***	14.287	0.000
1987	- 0.1195***	- 0.0867***	- 0.1179***	15.987	0.000
1988	- 0.1399***	- 0.1042***	- 0.1053***	7.798	0.000
1989	- 0.1133***	- 0.0878***	- 0.0932***	4.900	0.007
1990	- 0.1326***	- 0.1069***	- 0.0996***	4.875	0.008
1991	- 0.1511***	- 0.1353***	- 0.1327***	1.522	0.218
1992	- 0.1097***	- 0.1177***	- 0.1521***	8.973	0.000
1993	- 0.1330***	- 0.1553***	- 0.2090***	13.215	0.000
1994	- 0.1363***	- 0.1371***	- 0.1963***	14.193	0.000
1995	- 0.1402***	- 0.1271***	- 0.1739***	26.799	0.000
1996	- 0.1032***	- 0.1037***	- 0.1161***	1.842	0.159
1997	- 0.0919***	- 0.1138***	- 0.1300***	3.649	0.026
1998	- 0.1164***	- 0.1359***	- 0.1823***	12.498	0.000
1999	- 0.1040***	- 0.1072***	- 0.1406***	9.040	0.000
2000	- 0.1643***	- 0.1308***	- 0.1457***	5.762	0.003
2001	- 0.1425***	- 0.1427***	- 0.1856***	13.746	0.000
2002	- 0.1300***	- 0.1250***	- 0.1788***	16.141	0.000
2003	- 0.0973***	- 0.0814***	- 0.1101***	11.351	0.000
2004	- 0.1119***	- 0.0821***	- 0.1121***	15.552	0.000
2005	- 0.1013***	- 0.0795***	- 0.0842***	3.025	0.049
2006	- 0.1036***	- 0.0818***	- 0.0745***	4.208	0.015
2007	- 0.0881***	- 0.1014***	- 0.0792***	4.267	0.014
2008	- 0.1459***	- 0.1507***	- 0.1634***	0.419	0.658

図表 5-3-3 Model 4, 経常資産/売上高

year	Q25	Q50	Q75	F	p-value
1984	-0.1377***	-0.0910***	-0.0992***	10.633	0.000
1985	-0.1354***	-0.0895***	-0.1087***	6.207	0.000
1986	-0.1083***	-0.0926***	-0.1484***	17.872	0.000
1987	-0.1244***	-0.0960***	-0.1322***	14.208	0.000
1988	-0.1418***	-0.0914***	-0.1152***	13.923	0.000
1989	-0.1384***	-0.0959***	-0.0875***	7.188	0.001
1990	-0.1639***	-0.1233***	-0.1313***	8.732	0.000
1991	-0.1270***	-0.1391***	-0.1564***	3.418	0.033
1992	-0.1026***	-0.1309***	-0.1906***	25.078	0.000
1993	-0.1237***	-0.1526***	-0.2300***	44.300	0.000
1994	-0.1299***	-0.1508***	-0.2575***	45.829	0.000
1995	-0.1289***	-0.1360***	-0.2034***	19.265	0.000
1996	-0.1247***	-0.1226***	-0.1430***	4.077	0.017
1997	-0.1011***	-0.1251***	-0.1520***	4.179	0.015
1998	-0.1071***	-0.1325***	-0.2117***	28.034	0.000
1999	-0.1163***	-0.1101***	-0.1684***	16.859	0.000
2000	-0.1853***	-0.1616***	-0.1798***	4.536	0.011
2001	-0.1853***	-0.1819***	-0.2298***	11.052	0.000
2002	-0.1612***	-0.1447***	-0.2130***	16.147	0.000
2003	-0.1101***	-0.0943***	-0.1305***	8.185	0.000
2004	-0.1433***	-0.0928***	-0.1265***	25.122	0.000
2005	-0.1180***	-0.0804***	-0.0800***	5.476	0.004
2006	-0.1536***	-0.1139***	-0.0902***	10.927	0.000
2007	-0.1523***	-0.1207***	-0.0977***	6.794	0.001
2008	-0.1804***	-0.1557***	-0.1568***	1.157	0.314

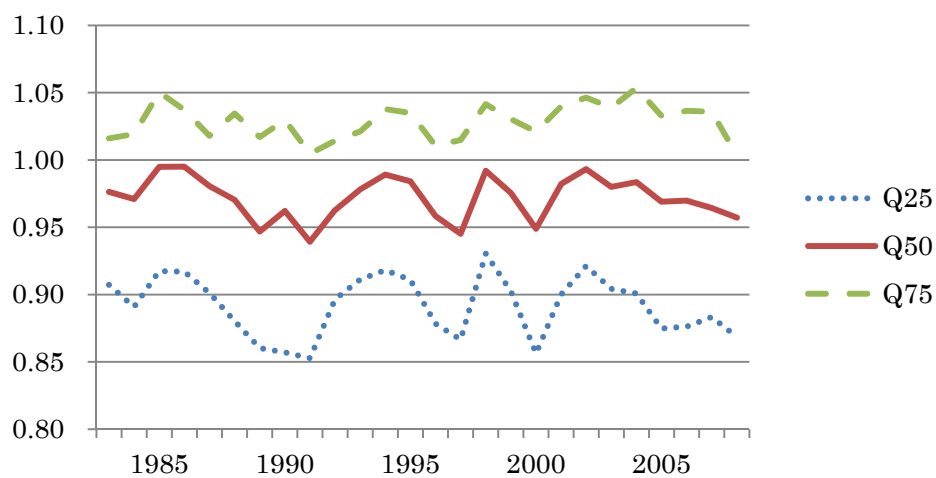
図表 5- 3- 4 Model 4, 税引前資産／売上高

year	Q25	Q50	Q75	F	p-value
1984	- 0.1879***	- 0.1137***	- 0.1101***	14.182	0.000
1985	- 0.2207***	- 0.1432***	- 0.1583***	18.231	0.000
1986	- 0.1389***	- 0.0994***	- 0.1522***	22.603	0.000
1987	- 0.1628***	- 0.1270***	- 0.1818***	19.247	0.000
1988	- 0.1869***	- 0.1201***	- 0.1502***	24.702	0.000
1989	- 0.2104***	- 0.1266***	- 0.1097***	36.507	0.000
1990	- 0.2321***	- 0.1685***	- 0.1620***	10.162	0.000
1991	- 0.2047***	- 0.1902***	- 0.1997***	1.590	0.000
1992	- 0.1323***	- 0.1572***	- 0.2369***	24.443	0.000
1993	- 0.1611***	- 0.1924***	- 0.2775***	19.647	0.000
1994	- 0.1633***	- 0.1898***	- 0.3237***	47.647	0.000
1995	- 0.1747***	- 0.1861***	- 0.2900***	25.297	0.000
1996	- 0.1700***	- 0.1739***	- 0.2083***	3.178	0.042
1997	- 0.1285***	- 0.1857***	- 0.2805***	22.767	0.000
1998	- 0.1028***	- 0.2073***	- 0.3402***	38.476	0.000
1999	- 0.2270***	- 0.3111***	- 0.4617***	33.974	0.000
2000	- 0.2993***	- 0.3568***	- 0.4607***	17.797	0.000
2001	- 0.2651***	- 0.3540***	- 0.4920***	25.959	0.000
2002	- 0.2855***	- 0.3668***	- 0.5280***	31.191	0.000
2003	- 0.2751***	- 0.2765***	- 0.4033***	25.929	0.000
2004	- 0.2528***	- 0.2563***	- 0.3910***	40.114	0.000
2005	- 0.2684***	- 0.2800***	- 0.4017***	18.493	0.000
2006	- 0.2401***	- 0.2428***	- 0.3044***	4.793	0.008
2007	- 0.2082***	- 0.2396***	- 0.2623***	1.768	0.171
2008	- 0.2650***	- 0.3502***	- 0.4541***	11.034	0.000

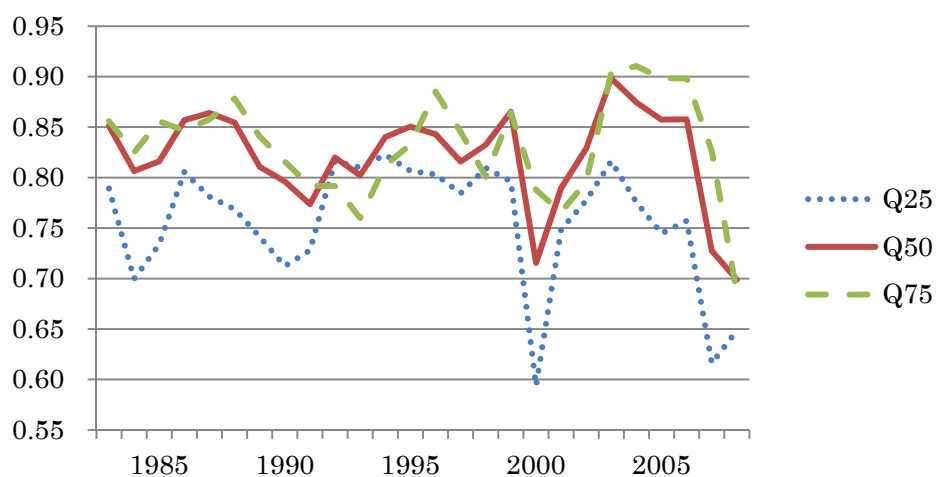
図表 5-3-5 Model 4, 当期純資産/売上高

year	Q25	Q50	Q75	F	p-value
1984	- 0.2522***	- 0.1735***	- 0.2076***	16.386	0.000
1985	- 0.3077***	- 0.2272***	- 0.3019***	19.114	0.000
1986	- 0.1927***	- 0.1827***	- 0.2951***	20.672	0.000
1987	- 0.2535***	- 0.2305***	- 0.3428***	23.799	0.000
1988	- 0.2733***	- 0.1894***	- 0.2565***	15.053	0.000
1989	- 0.2552***	- 0.1559***	- 0.1786***	23.928	0.000
1990	- 0.2527***	- 0.2072***	- 0.2427***	8.046	0.000
1991	- 0.2045***	- 0.2016***	- 0.2509***	7.828	0.000
1992	- 0.1168***	- 0.1791***	- 0.3050***	30.280	0.000
1993	- 0.1431***	- 0.2094***	- 0.3471***	37.907	0.000
1994	- 0.1507***	- 0.2411***	- 0.4014***	42.075	0.000
1995	- 0.1991***	- 0.2555***	- 0.4236***	39.483	0.000
1996	- 0.1749***	- 0.1862***	- 0.2638***	7.575	0.001
1997	- 0.1333***	- 0.2291***	- 0.3825***	42.567	0.000
1998	- 0.1239***	- 0.2856***	- 0.4723***	50.756	0.000
1999	- 0.2400***	- 0.3613***	- 0.5557***	60.938	0.000
2000	- 0.2788***	- 0.3867***	- 0.5434***	44.035	0.000
2001	- 0.2580***	- 0.3808***	- 0.5790***	44.786	0.000
2002	- 0.3100***	- 0.4223***	- 0.6681***	49.068	0.000
2003	- 0.2982***	- 0.3690***	- 0.5761***	26.709	0.000
2004	- 0.2896***	- 0.3322***	- 0.5299***	38.555	0.000
2005	- 0.3344***	- 0.3743***	- 0.5872***	40.248	0.000
2006	- 0.2636***	- 0.3025***	- 0.4503***	21.756	0.000
2007	- 0.1954***	- 0.2971***	- 0.3493***	5.435	0.004
2008	- 0.2422***	- 0.3768***	- 0.5665***	19.602	0.000

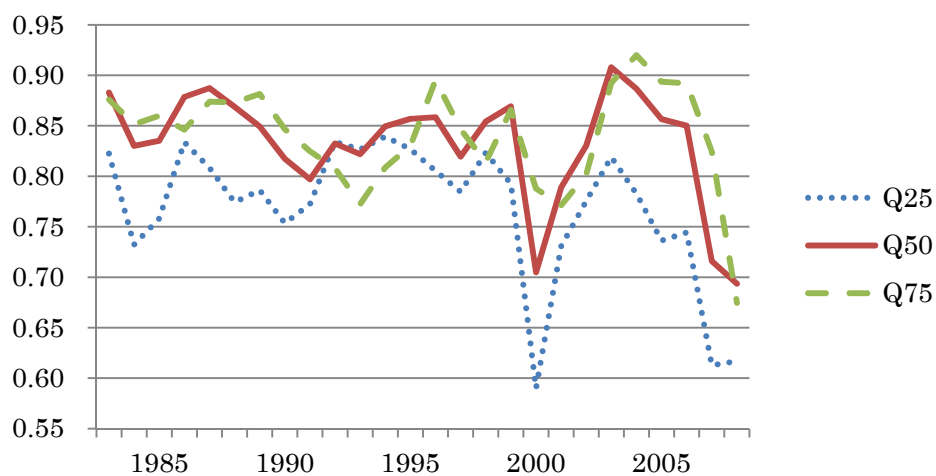
図表 6-1-1-1 Model 1, 売上総利益／前期末総資産



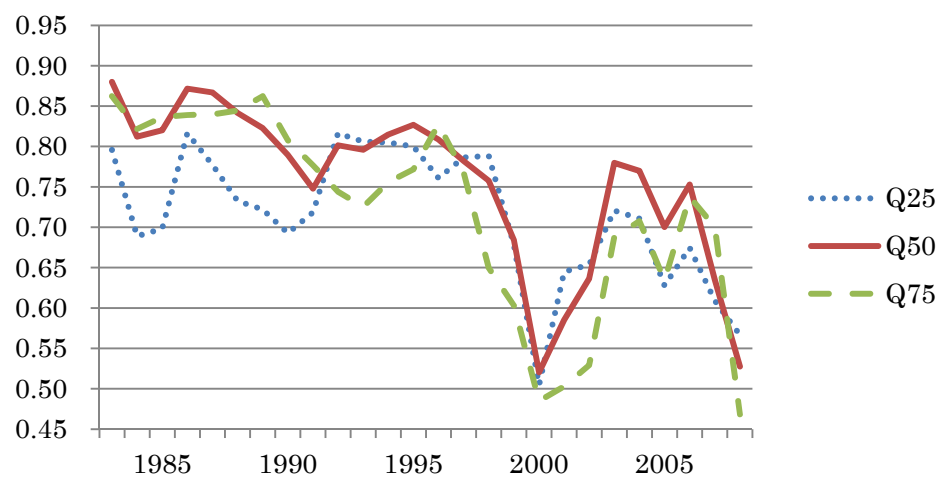
図表 6-1-1-2 Model 1, 営業利益／前期末総資産



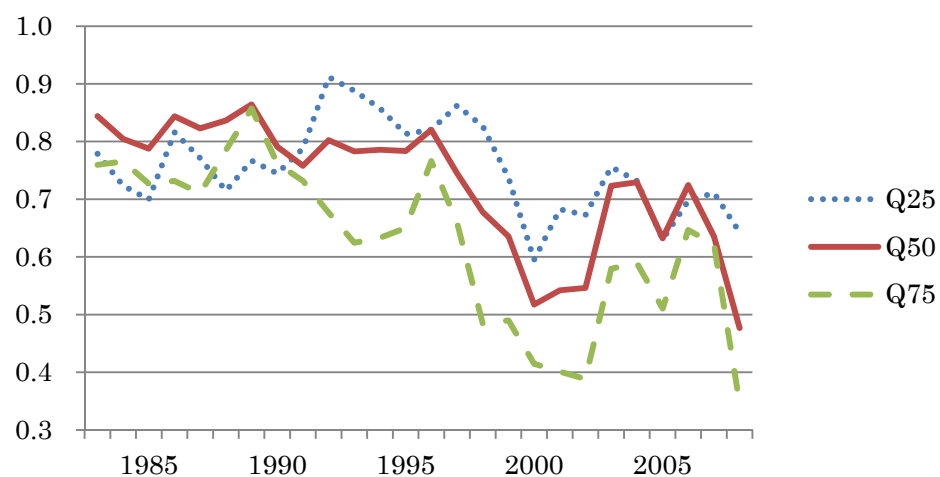
図表 6-1-1-3 Model 1, 経常利益／前期末総資産



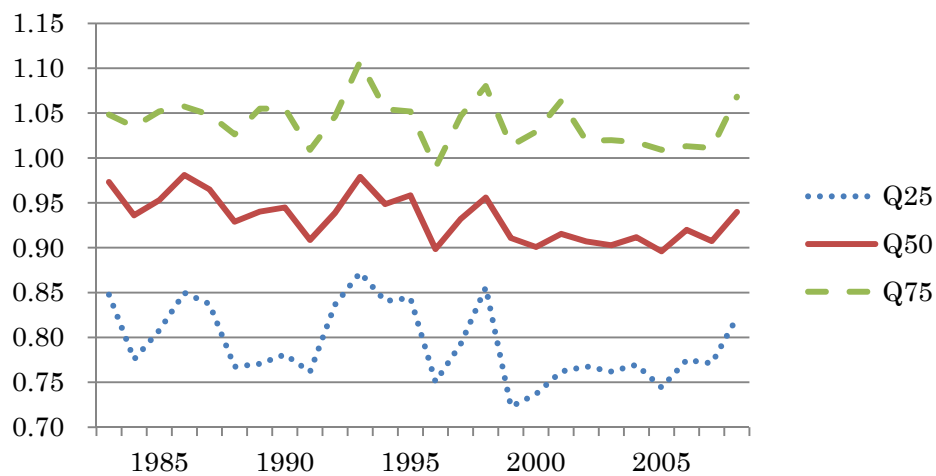
図表 6-1-1-4 Model 1, 税引前利益/前期末総資産



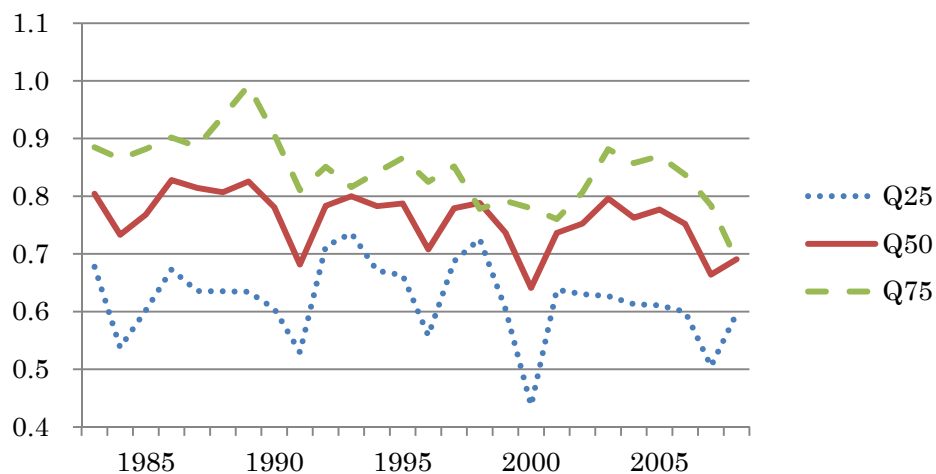
図表 6-1-1-5 Model 1, 当期純利益/前期末総資産



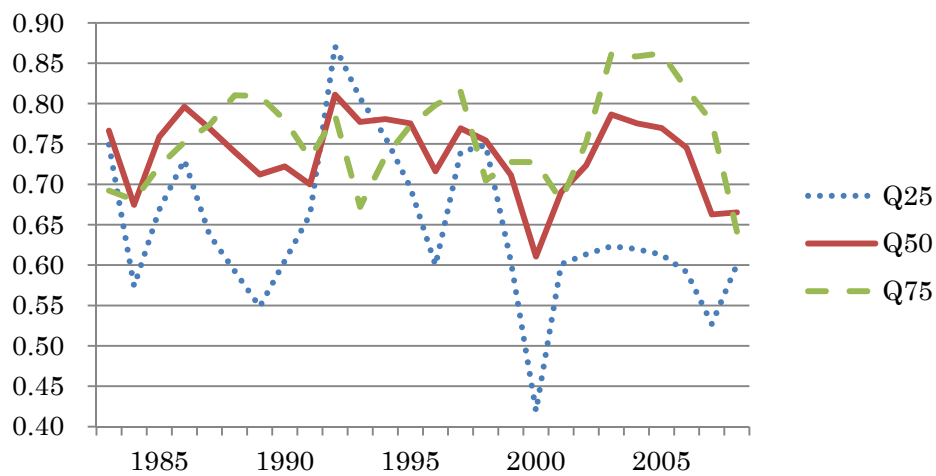
図表 6-1-2-1 Model 1, 売上総利益/前期末純資産



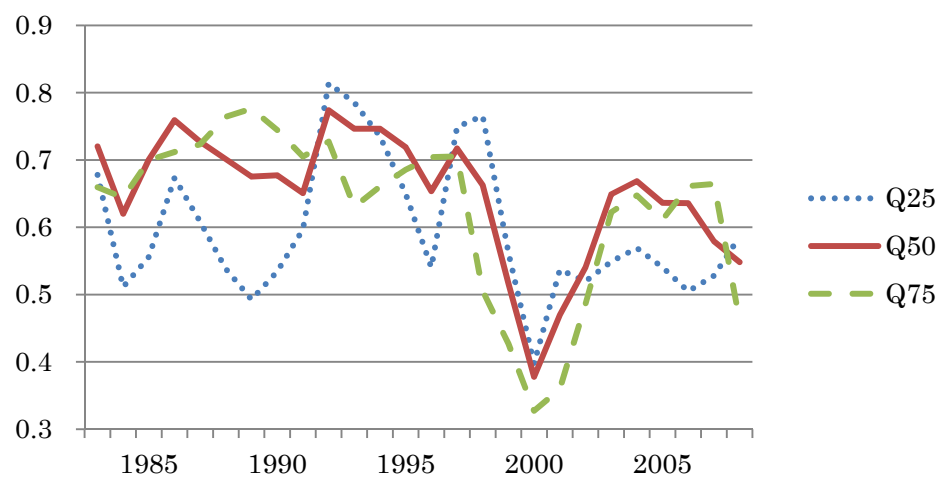
図表 6-1-2-2 Model 1, 営業利益/前期末純資産



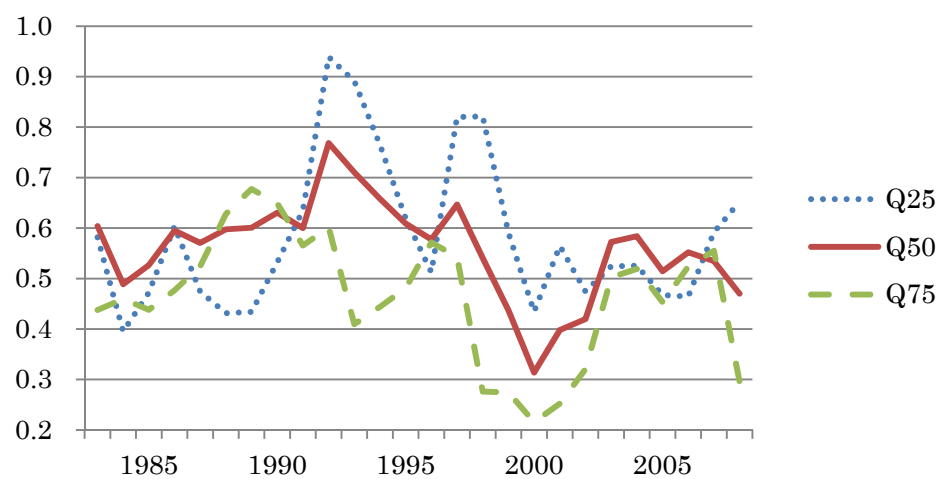
図表 6-1-2-3 Model 1, 経常利益/前期末純資産



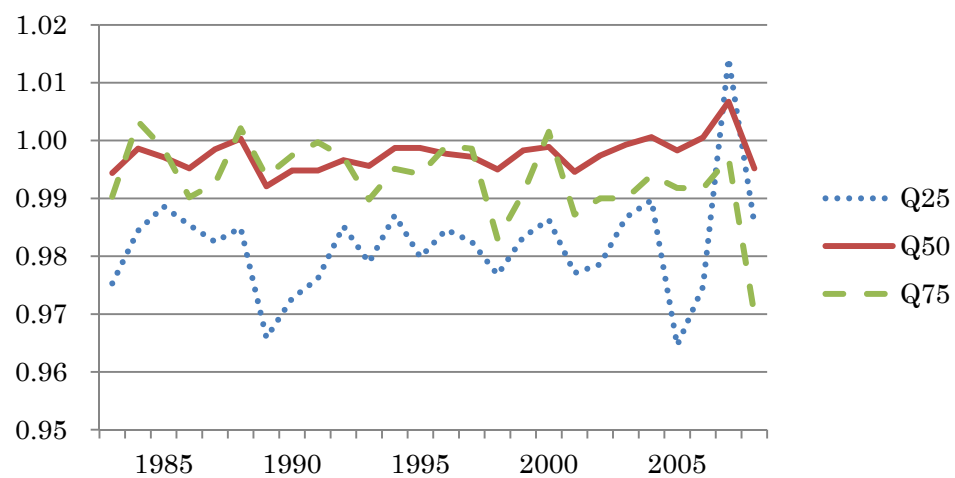
図表 6-1-2-4 Model 1, 税引前利益/前期末純資産



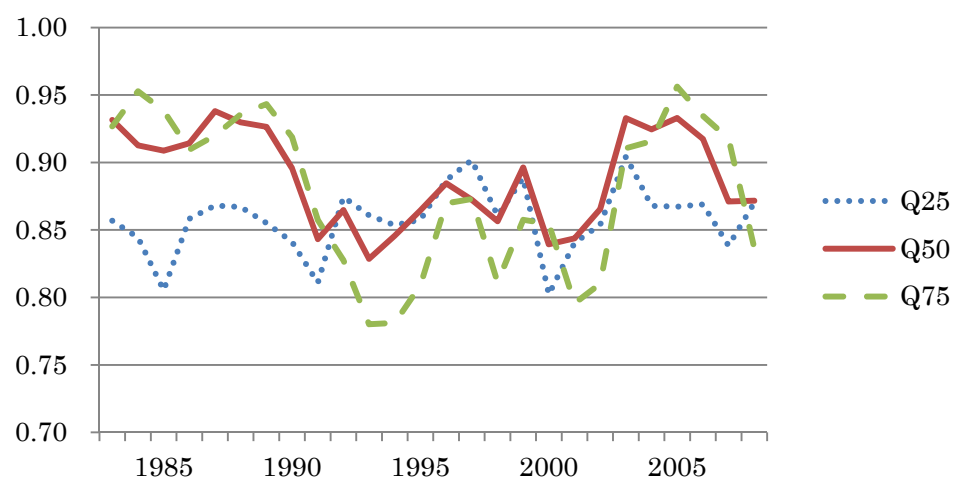
図表 6-1-2-5 Model 1, 当期純利益/前期末純資産



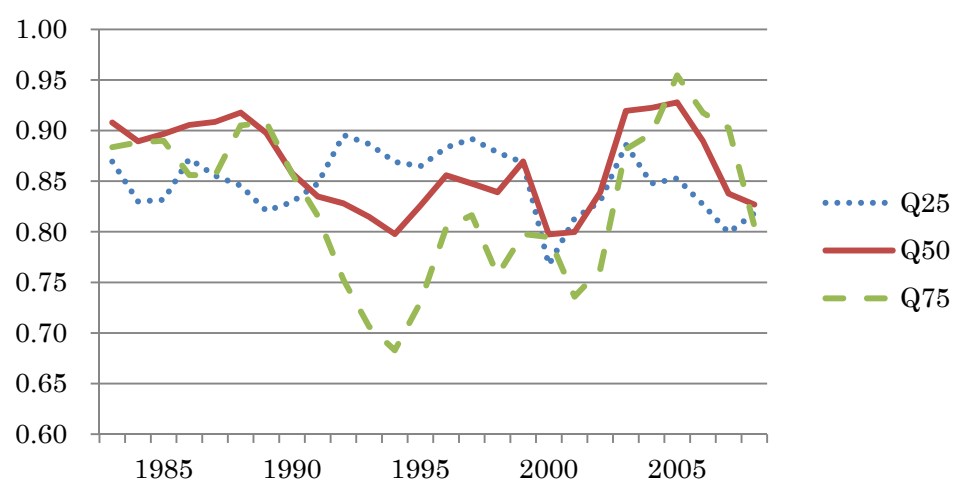
図表 6-1-3-1 Model 1, 売上総利益／売上高



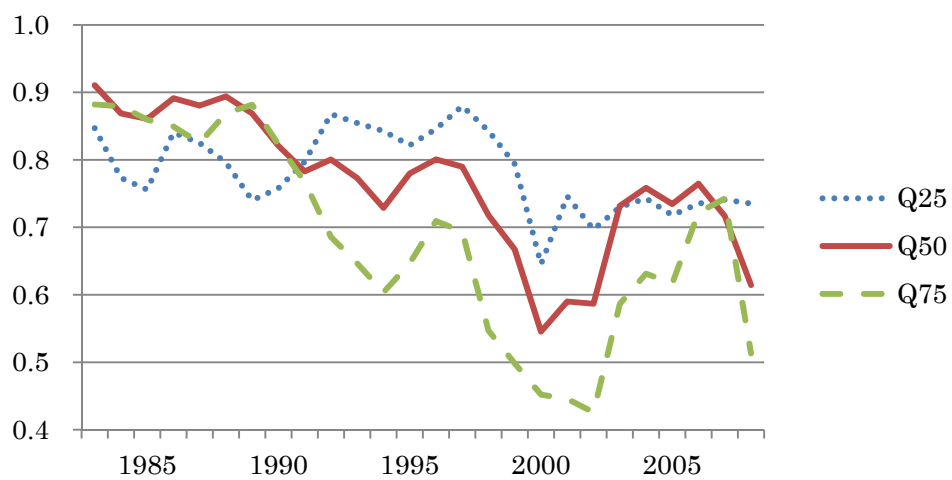
図表 6-1-3-2 Model 1, 営業利益／売上高



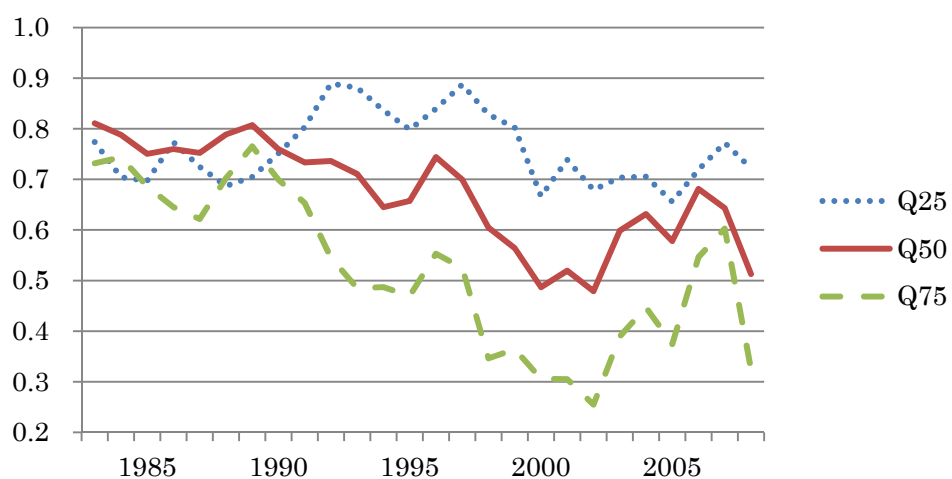
図表 6-1-3-3 Model 1, 経常利益／売上高



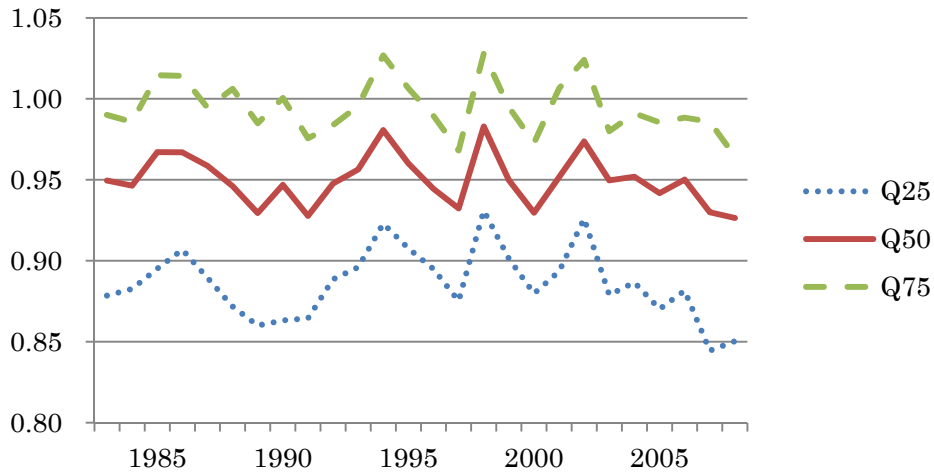
图表 6-1-3-4 Model 1, 税引前利益/売上高



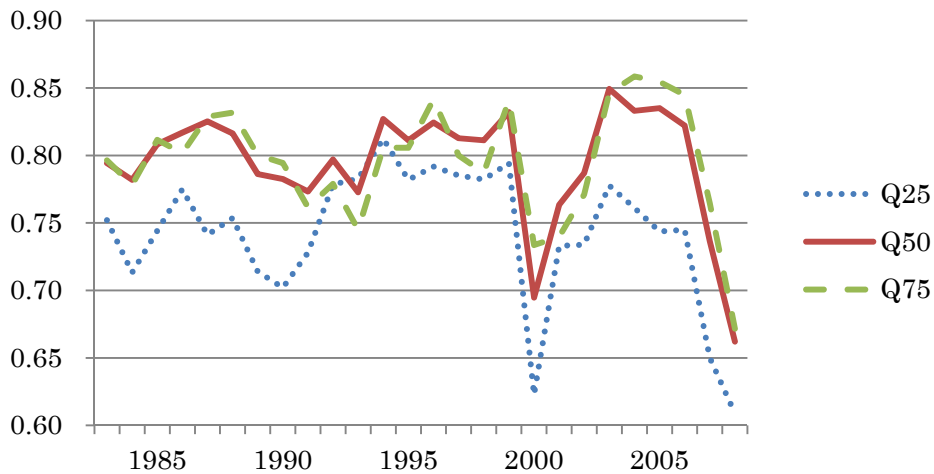
图表 6-1-3-5 Model 1, 当期純利益/売上高



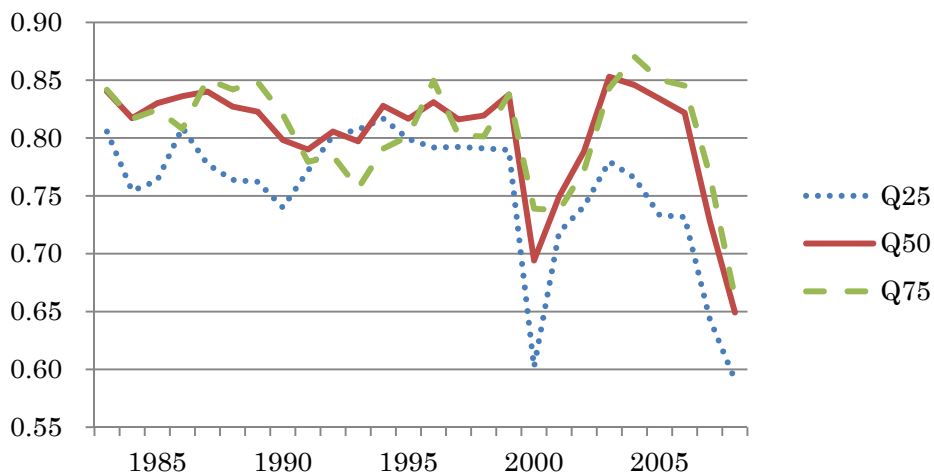
図表 6-2-1-1 Model 3, 売上総利益／前期末総資産



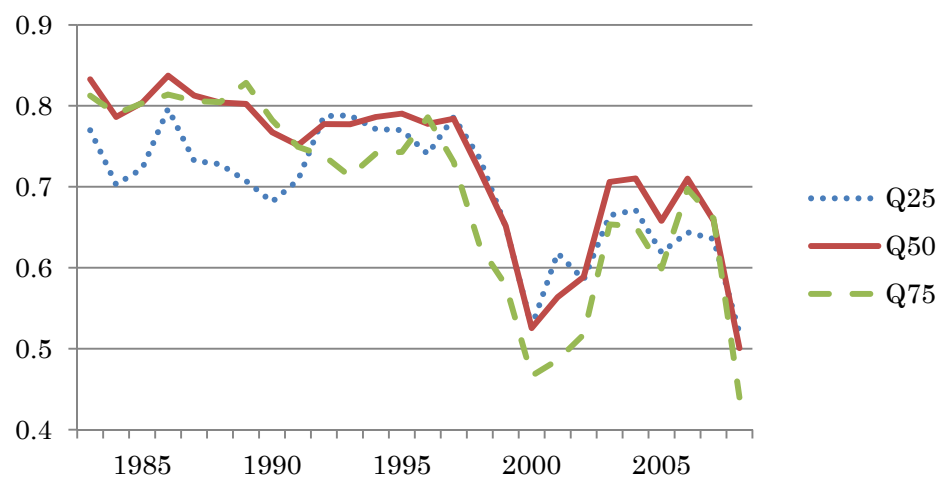
図表 6-2-1-2 Model 3, 営業利益／前期末総資産



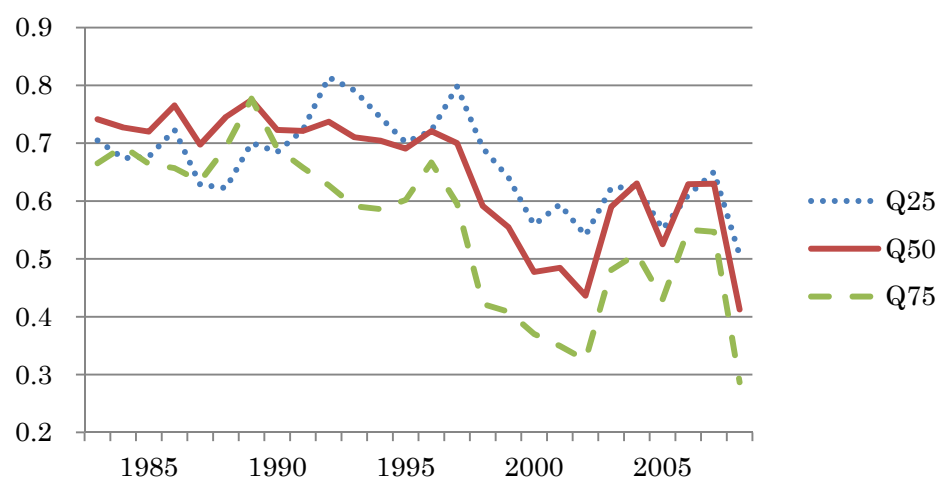
図表 6-2-1-3 Model 3, 経常利益／前期末総資産



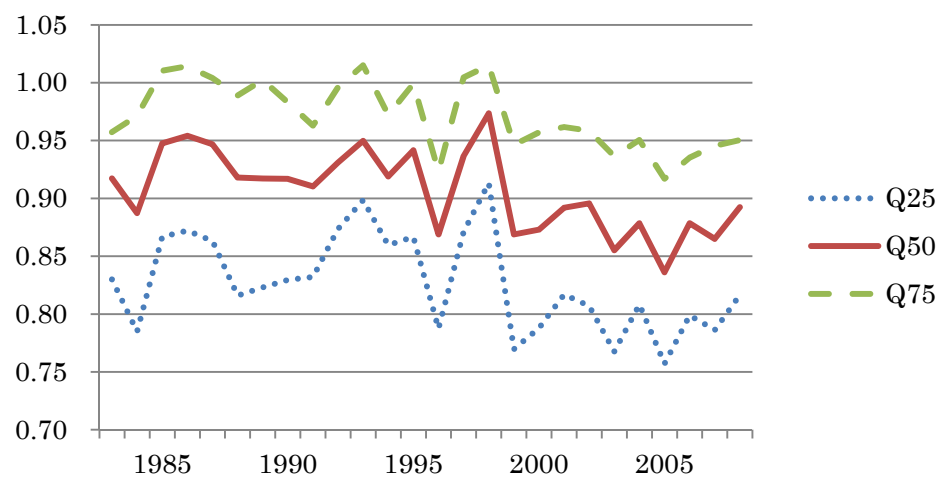
図表 6-2-1-4 Model 3, 税引前利益/前期末総資産



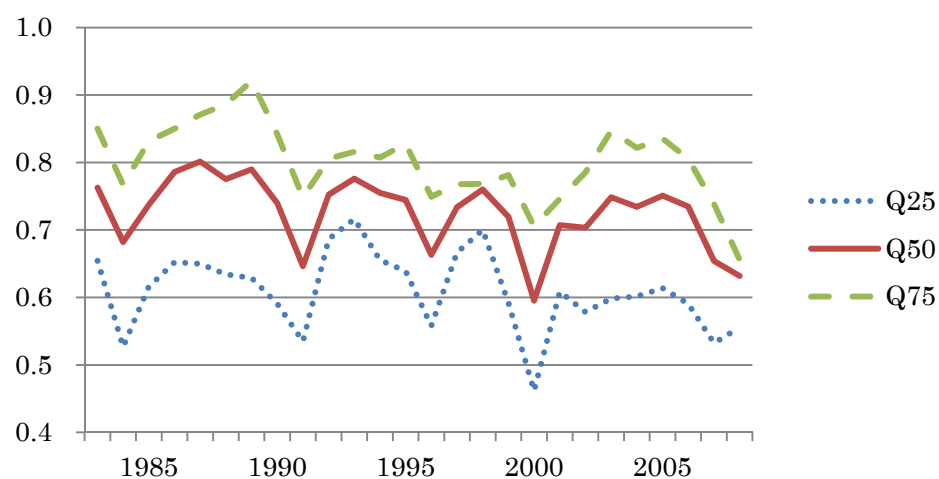
図表 6-2-1-5 Model 3, 当期純利益/前期末総資産



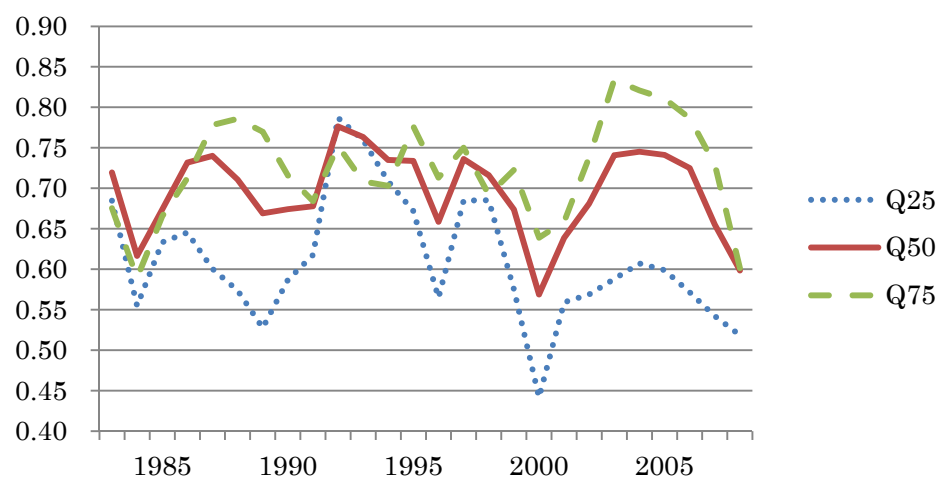
図表 6-2-2-1 Model 3, 売上総利益／前期末純資産



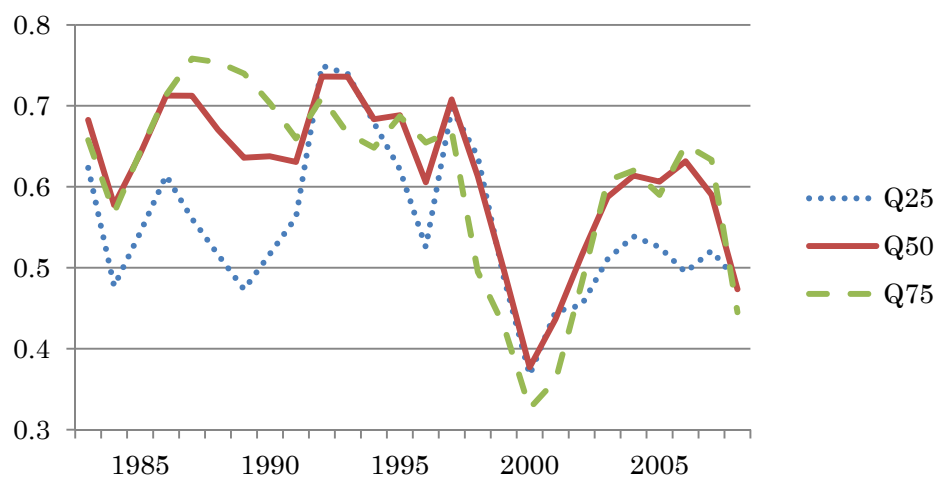
図表 6-2-2-2 Model 3, 営業利益／前期末純資産



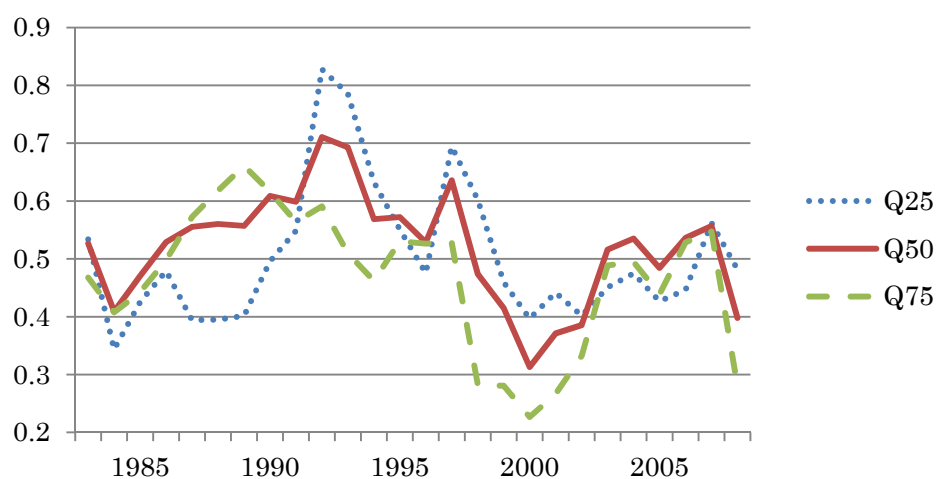
図表 6-2-2-3 Model 3, 経常利益／前期末純資産



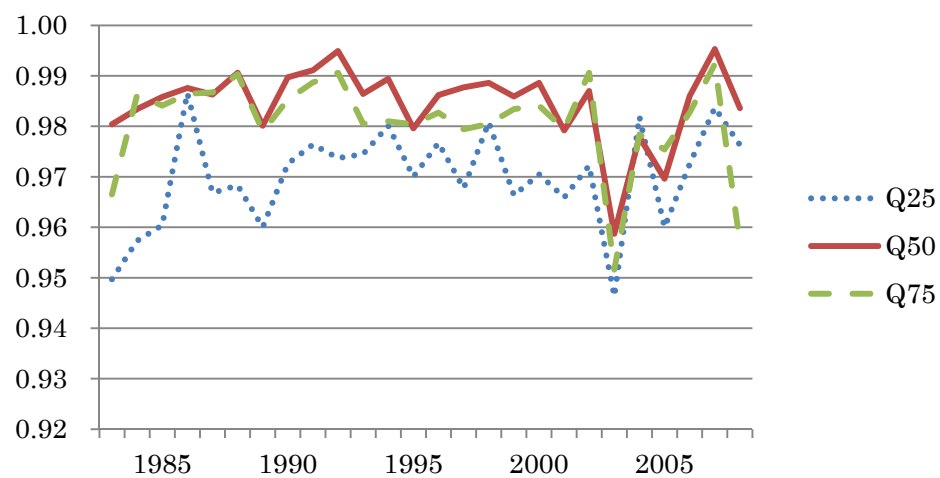
図表 6-2-2-4 Model 3, 税引前利益/前期末純資産



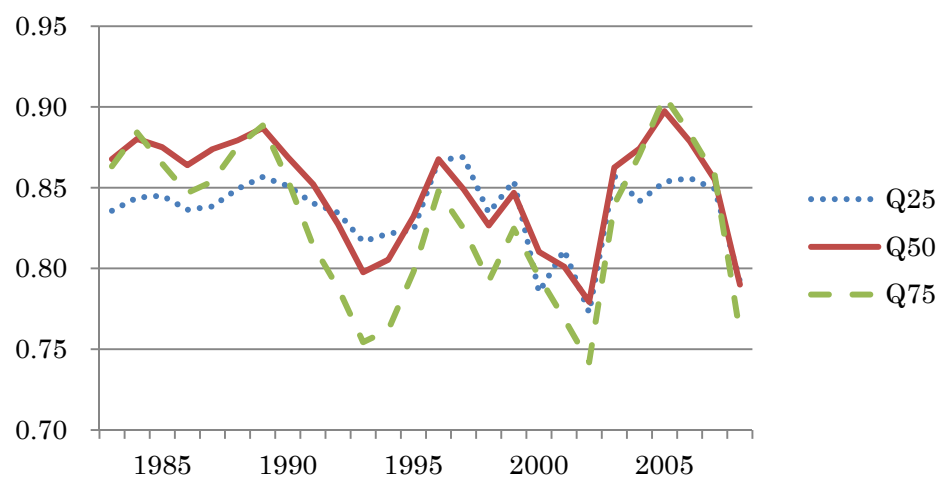
図表 6-2-2-5 Model 3, 当期純利益/前期末純資産



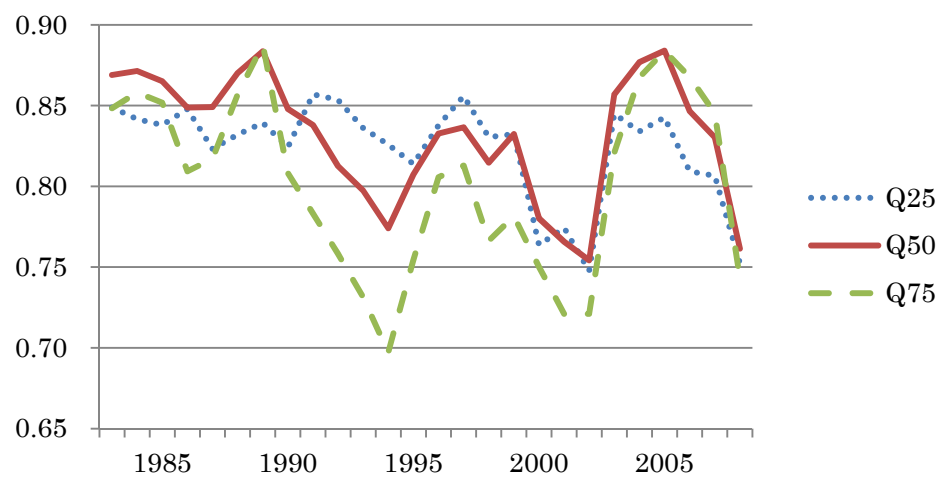
図表 6-2-3-1 Model 3, 売上総利益／売上高



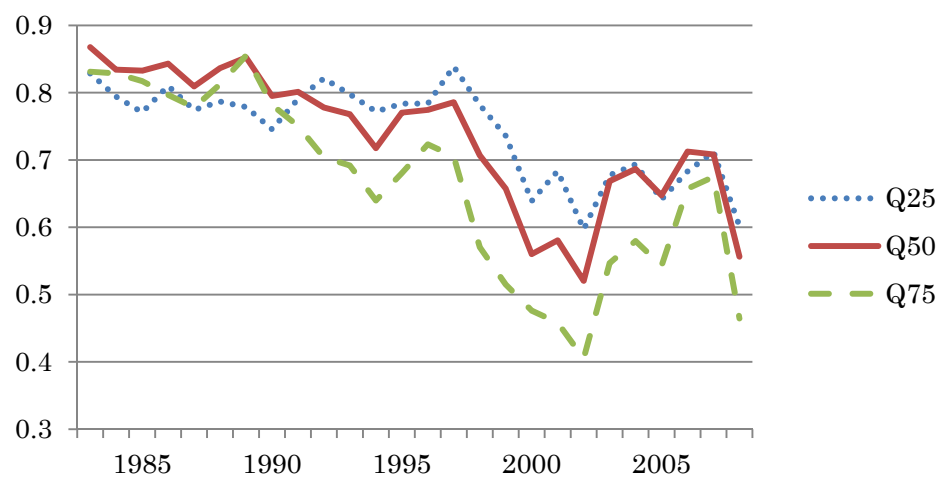
図表 6-2-3-2 Model 3, 営業利益／売上高



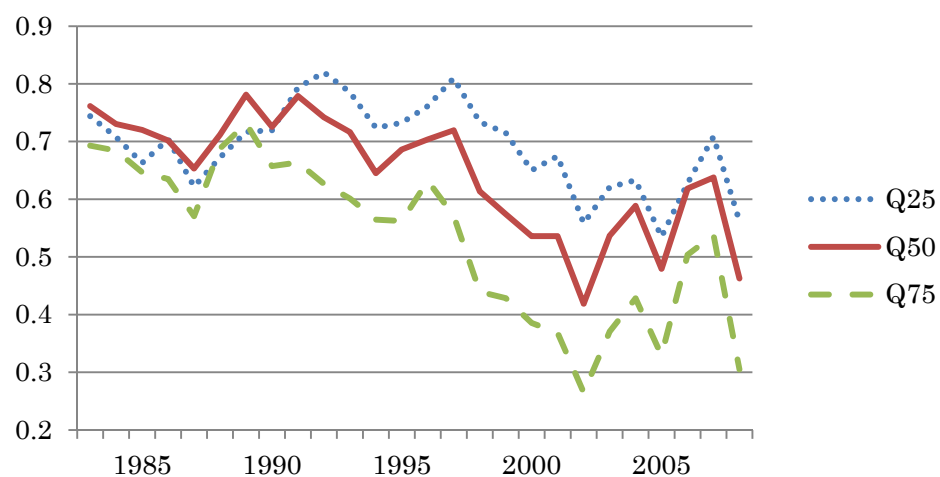
図表 6-2-3-3 Model 3, 経常利益／売上高



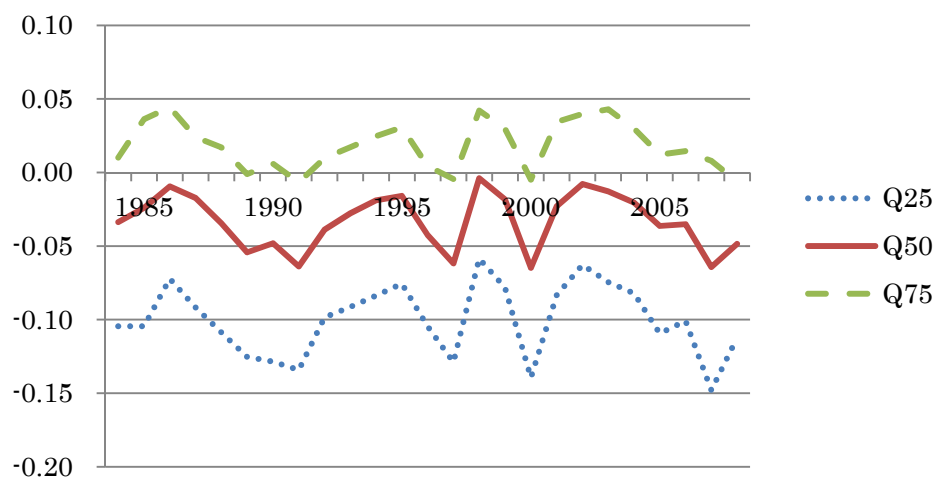
图表 6-2-3-4 Model 3, 税引前利益/売上高



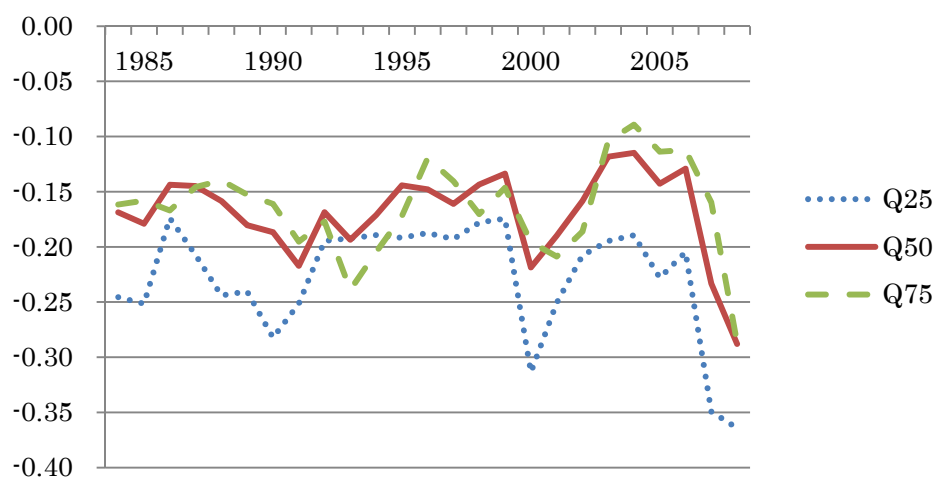
图表 6-2-3-5 Model 3, 当期純利益/売上高



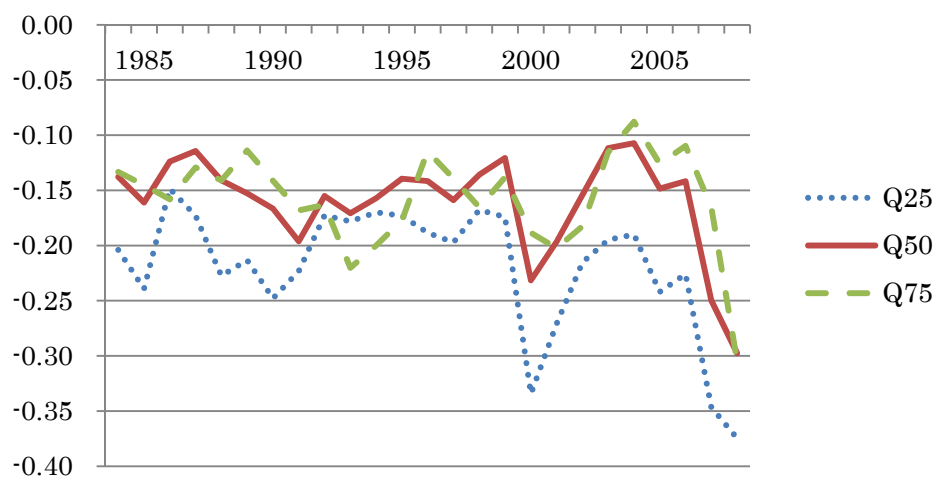
図表 6-3-1-1 Model 4, 売上総利益／前期末総資産



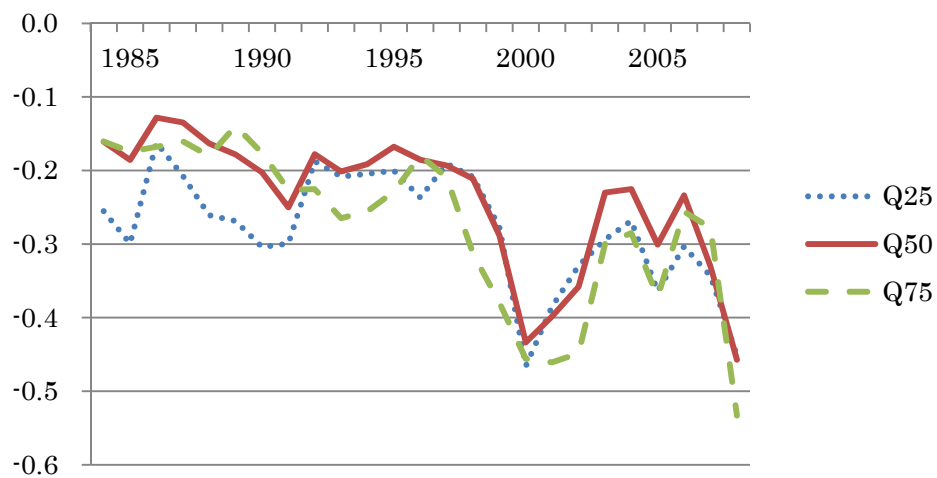
図表 6-3-1-2 Model 4, 営業利益／前期末総資産



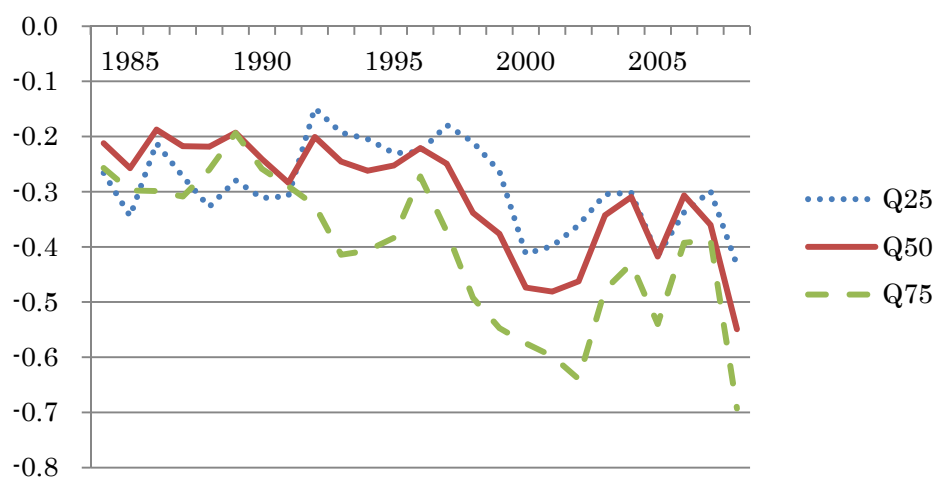
図表 6-3-1-3 Model 4, 経常利益／前期末総資産



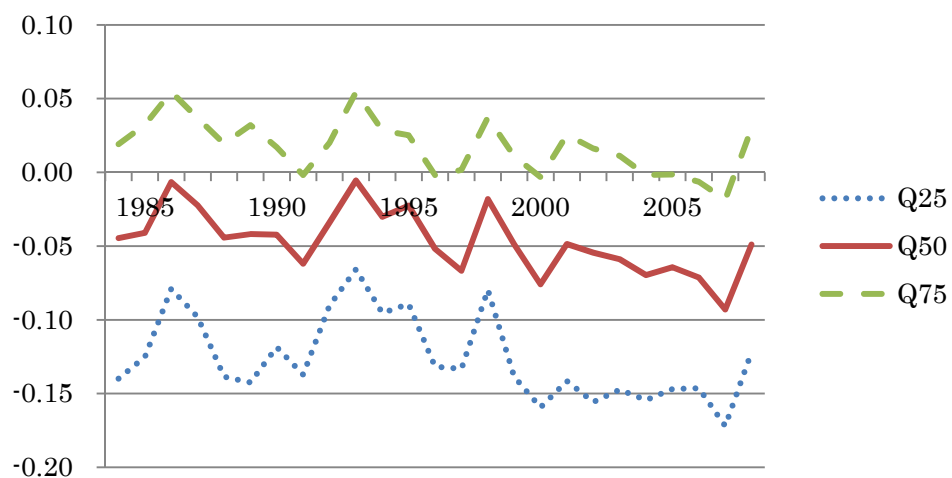
図表 6-3-1-4 Model 4, 税引前利益/前期末総資産



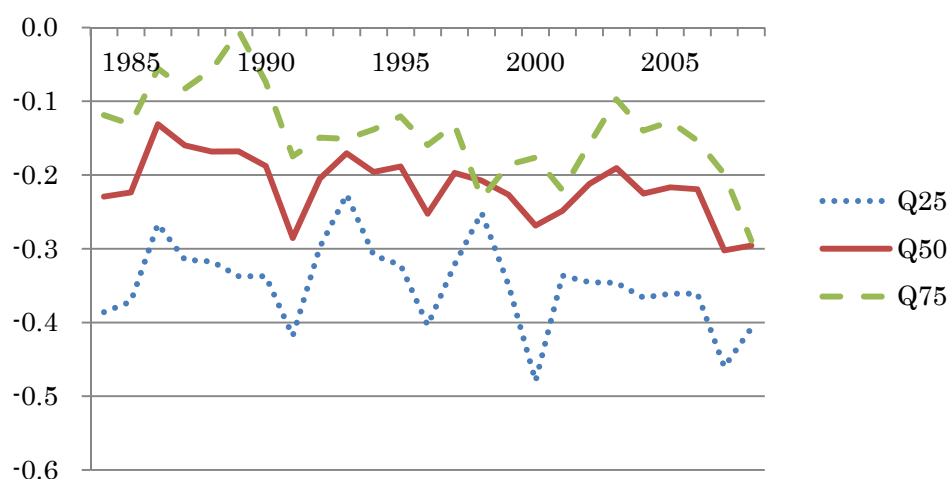
図表 6-3-1-5 Model 4, 当期純利益/前期末総資産



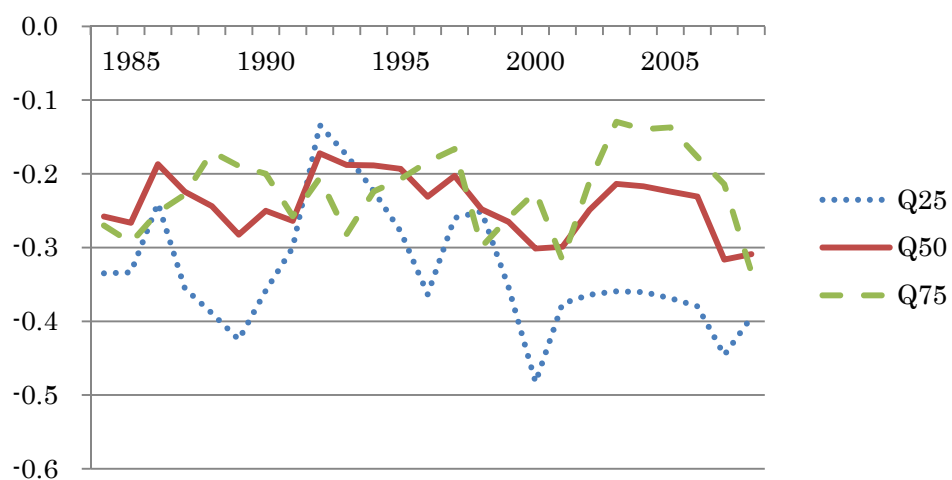
図表 6-3-2-1 Model 4, 売上総利益／前期末純資産



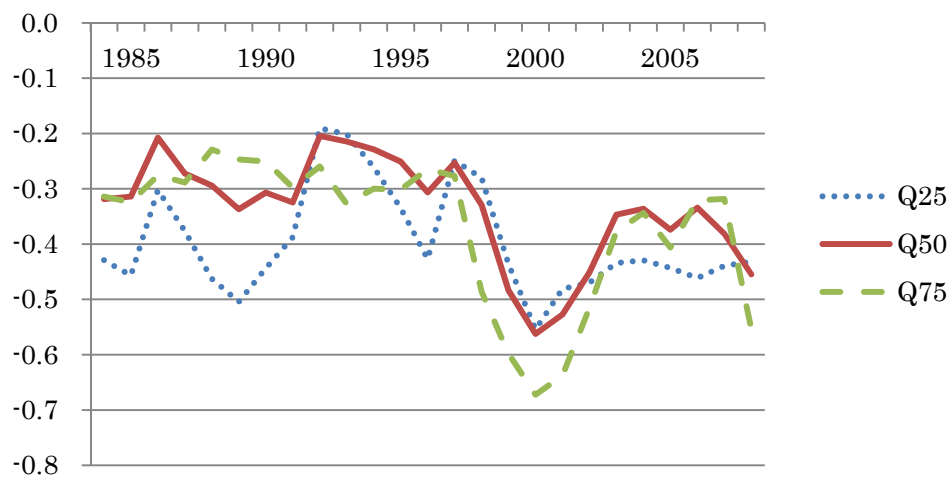
図表 6-3-2-2 Model 4, 営業利益／前期末純資産



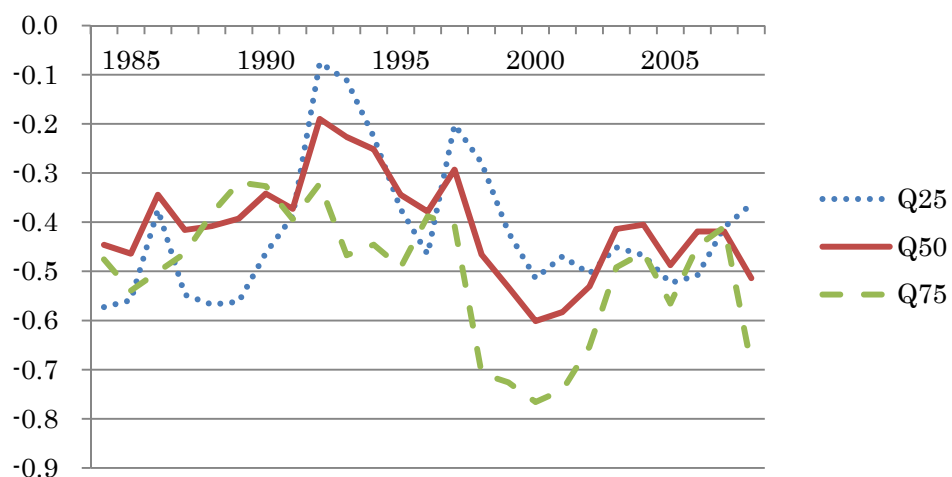
図表 6-3-2-3 Model 4, 経常利益／前期末純資産



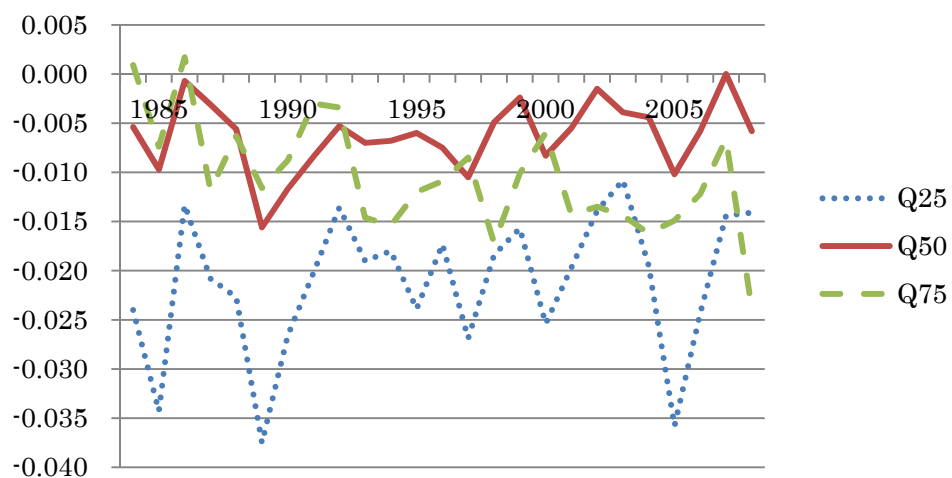
図表 6-3-2-4 Model 4, 税引前利益/前期末純資産



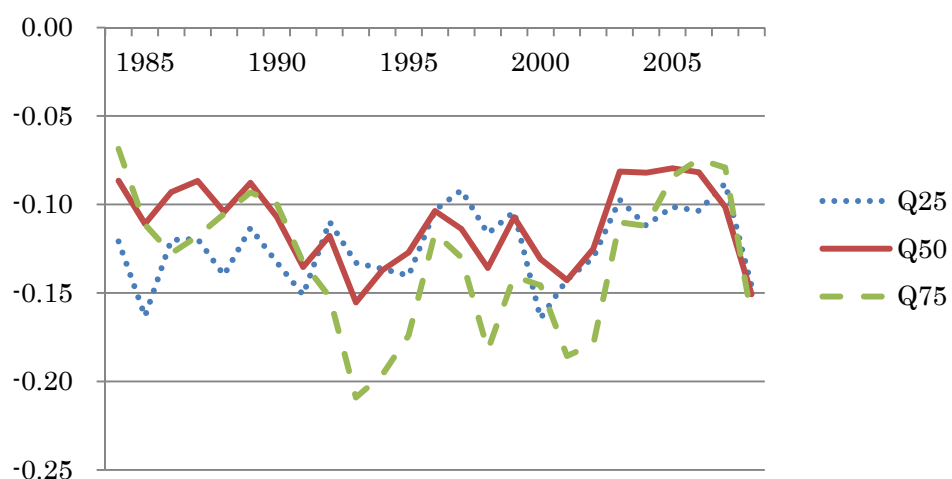
図表 6-3-2-5 Model 4, 当期純利益/前期末純資産



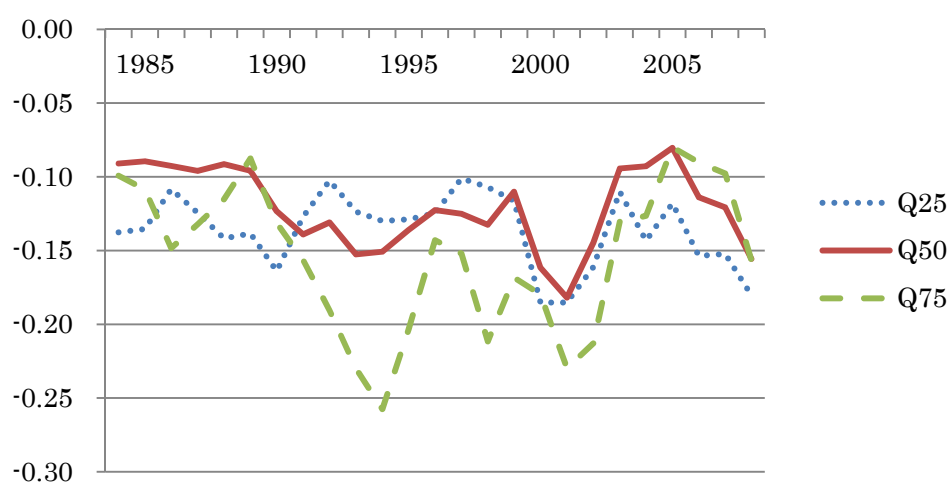
図表 6-3-3-1 Model 4, 売上総利益/売上高



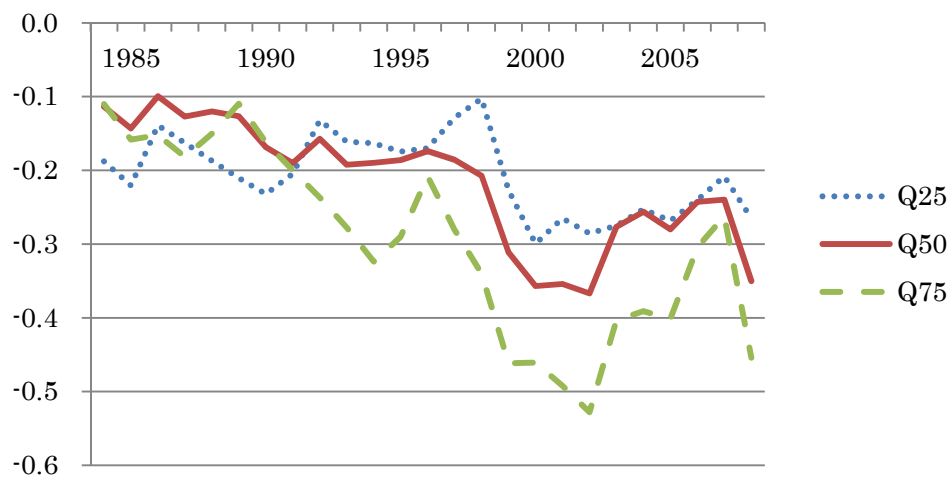
図表 6-3-3-2 Model 4, 営業利益/売上高



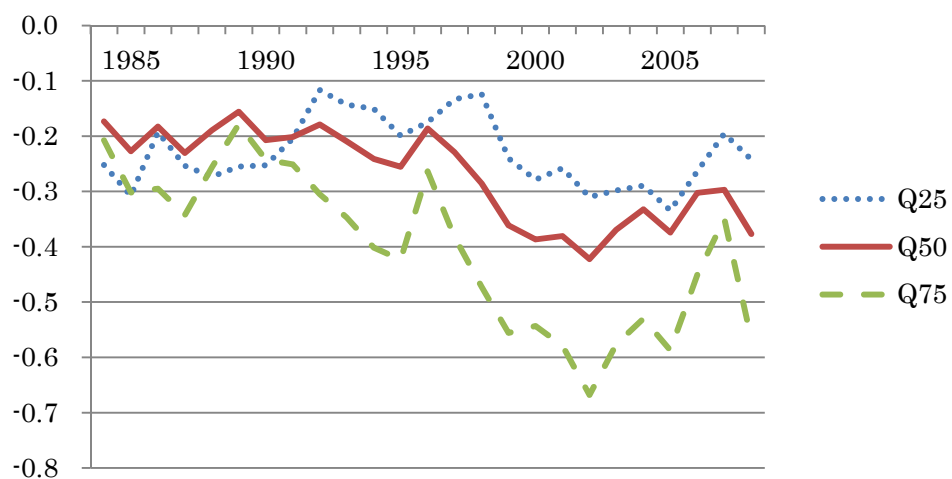
図表 6-3-3-3 Model 4, 経常利益/売上高



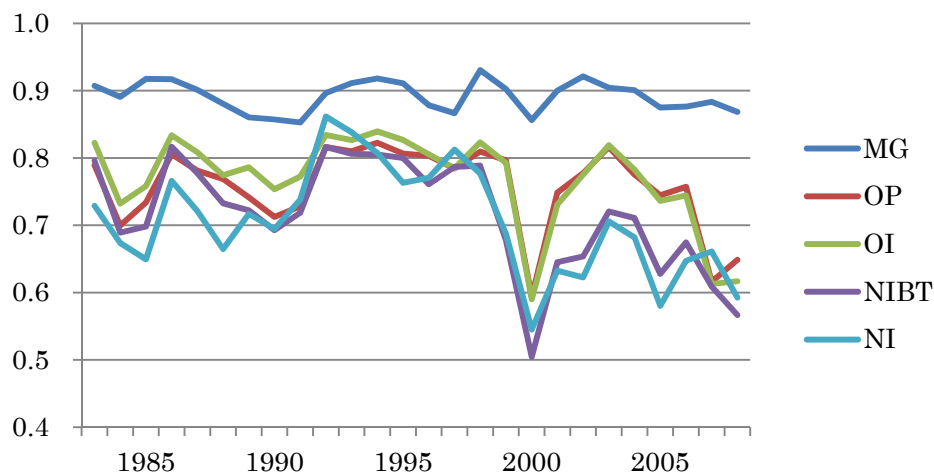
图表 6-3-3-4 Model 4, 税引前利益/売上高



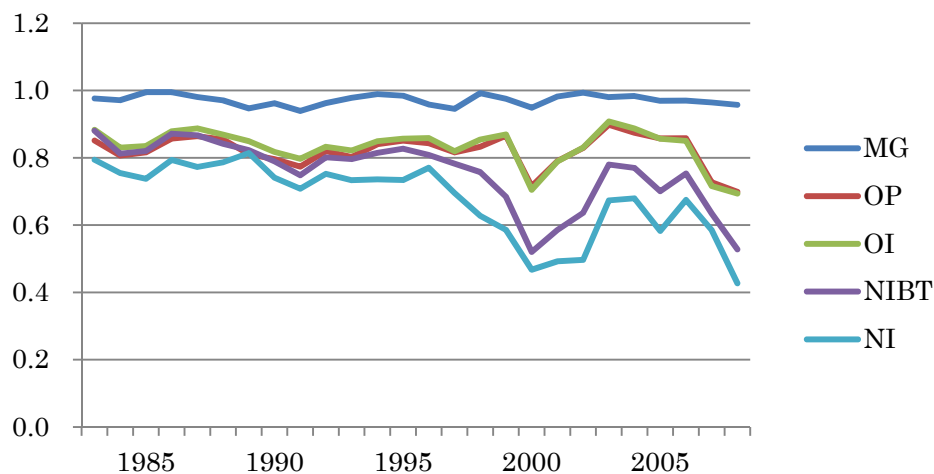
图表 6-3-3-5 Model 4, 当期純利益/売上高



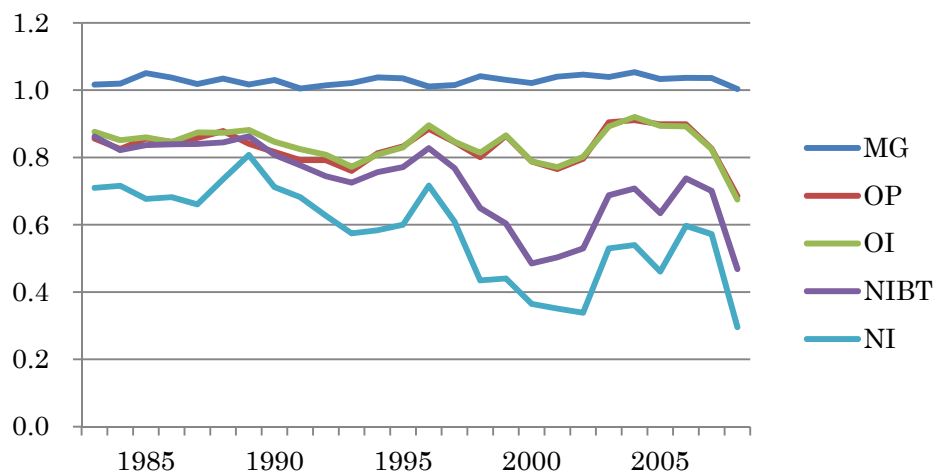
図表 7-1-1-1 Model 1, 利益率/前期末総資産, 25%点



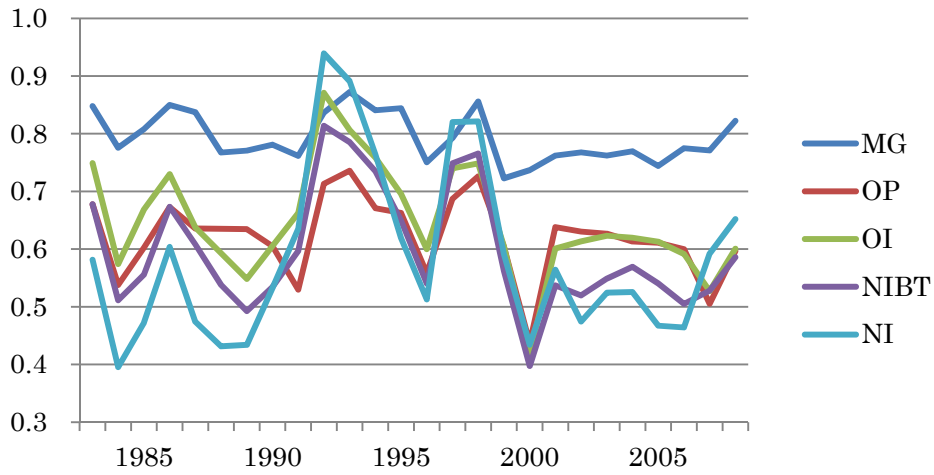
図表 7-1-1-2 Model 1, 利益率/前期末総資産, 50%点



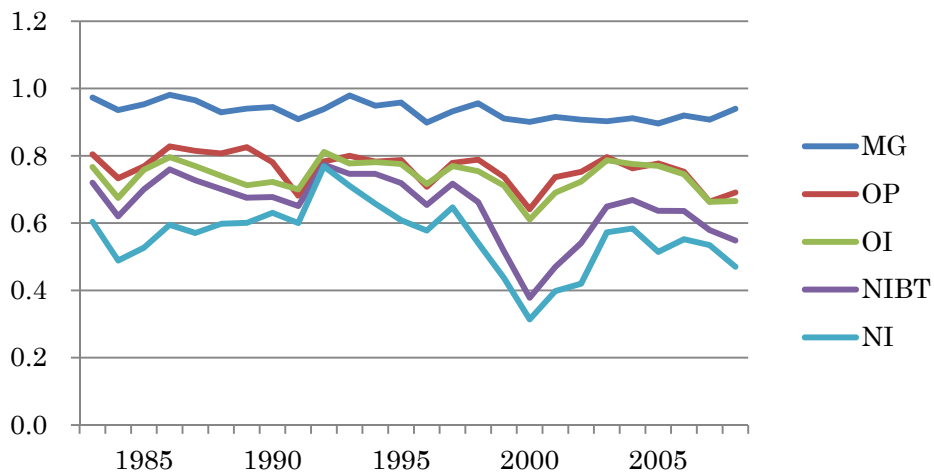
図表 7-1-1-2 Model 1, 利益率/前期末総資産, 75%点



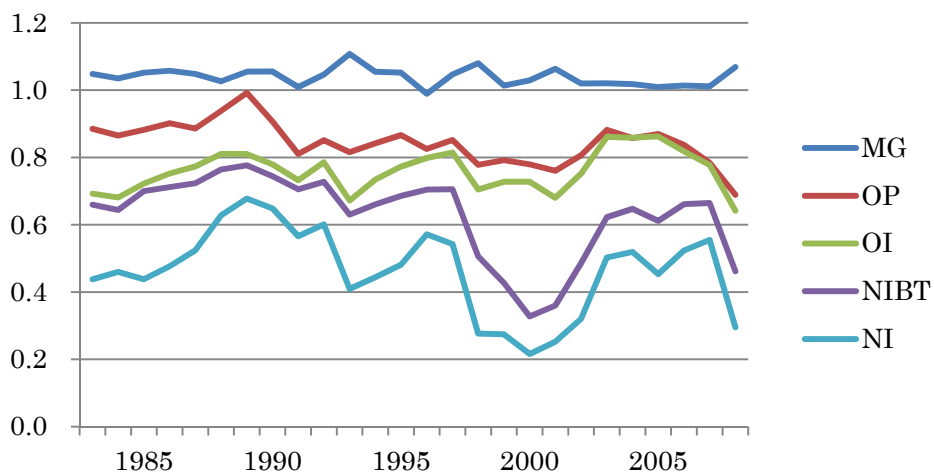
図表 7-1-2-1 Model 1, 利益率/前期末純資産, 25%点



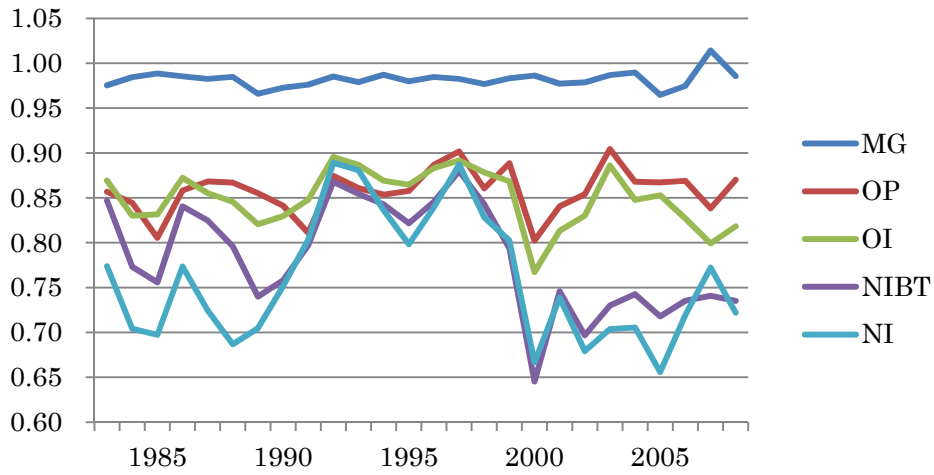
図表 7-1-2-2 Model 1, 利益率/前期末純資産, 50%点



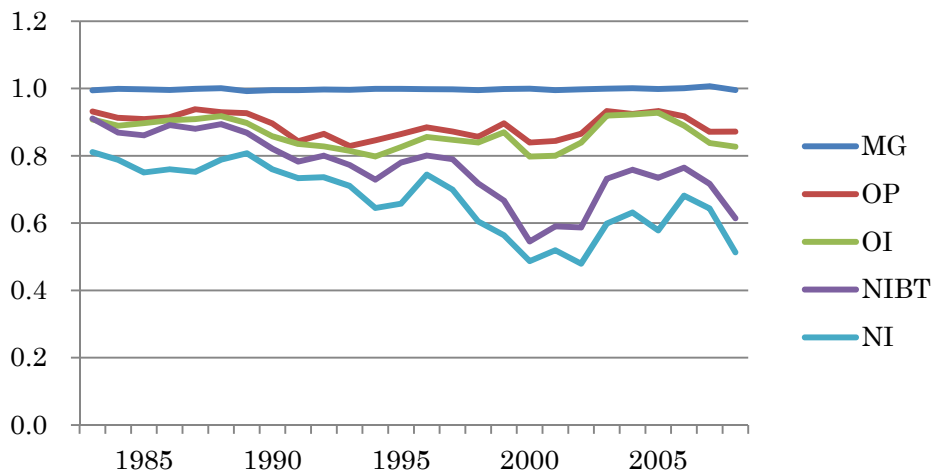
図表 7-1-2-2 Model 1, 利益率/前期末純資産, 75%点



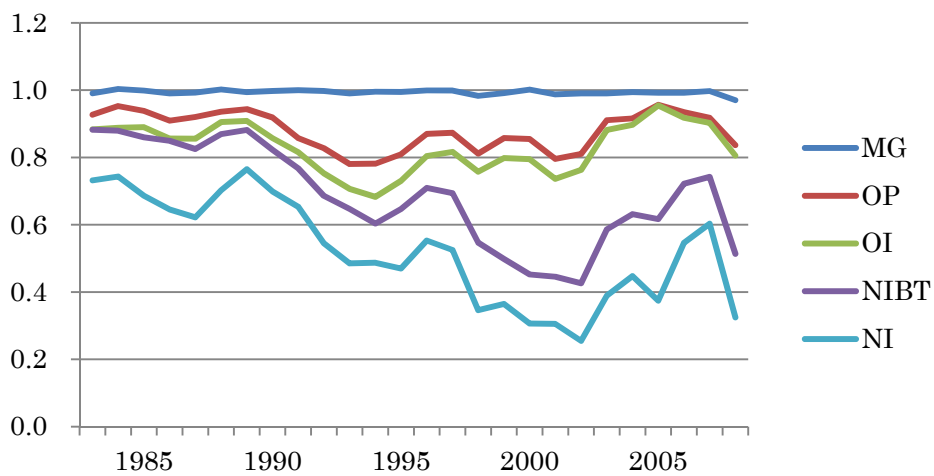
图表 7-1-3-1 Model 1, 收益率/売上高, 25%点



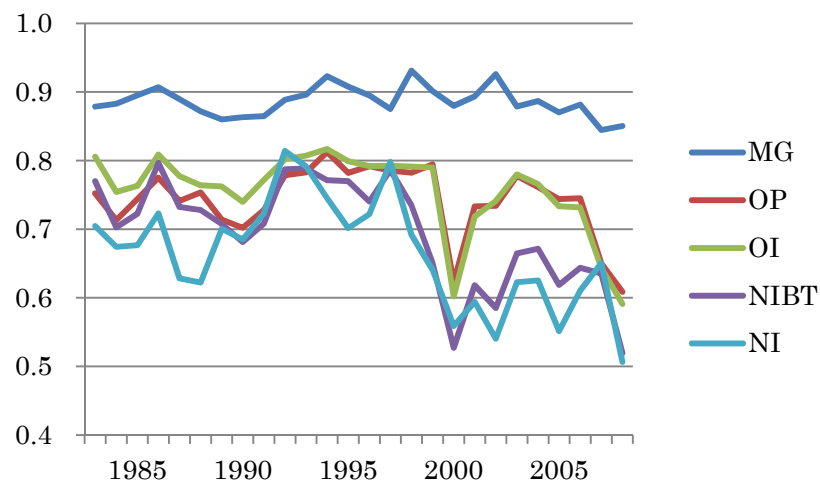
图表 7-1-3-2 Model 1, 收益率/売上高, 50%点



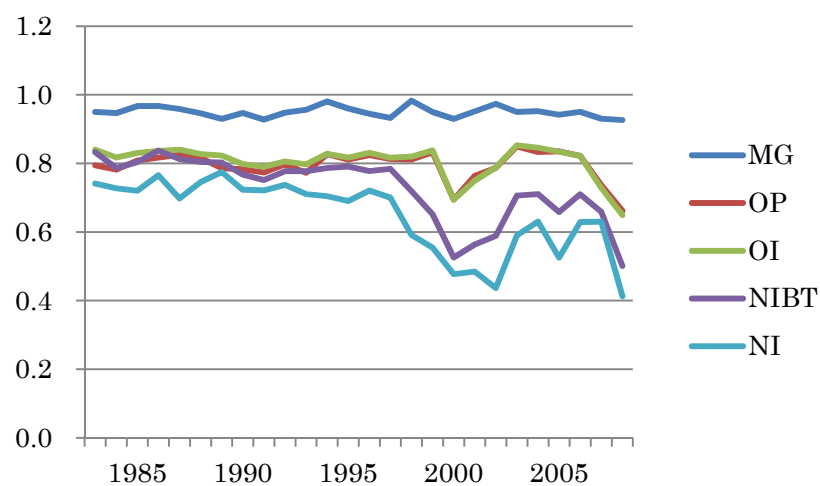
图表 7-1-3-2 Model 1, 收益率/売上高, 75%点



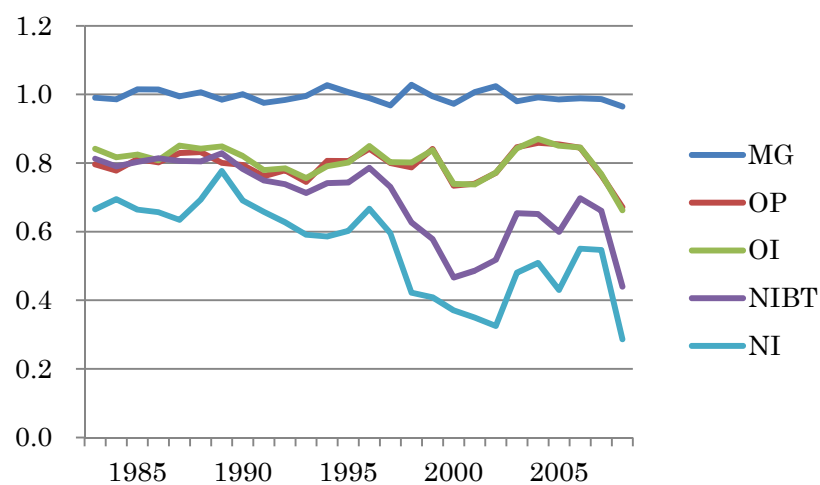
図表 7-2-1-1 Model 3, 利益率/前期末総資産, 25%点



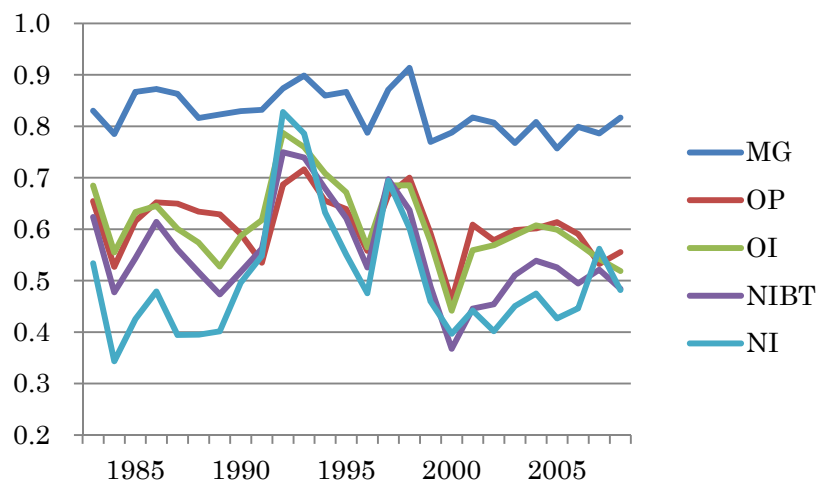
図表 7-2-1-2 Model 3, 利益率/前期末総資産, 50%点



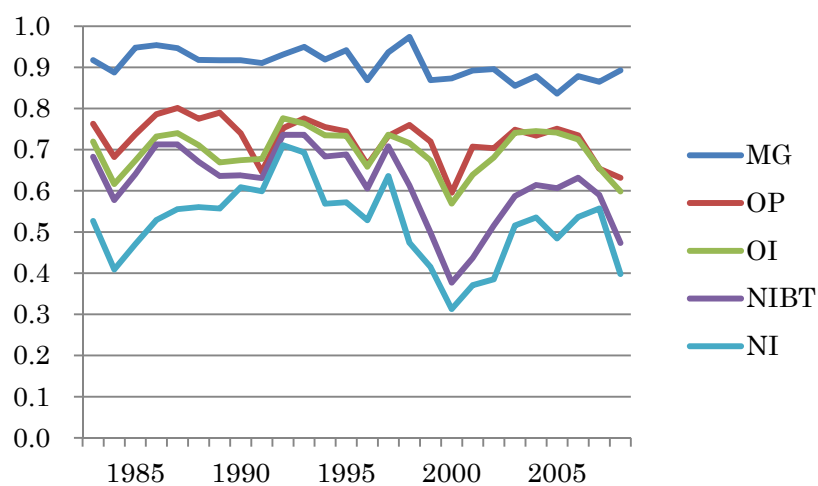
図表 7-2-1-2 Model 3, 利益率/前期末総資産, 75%点



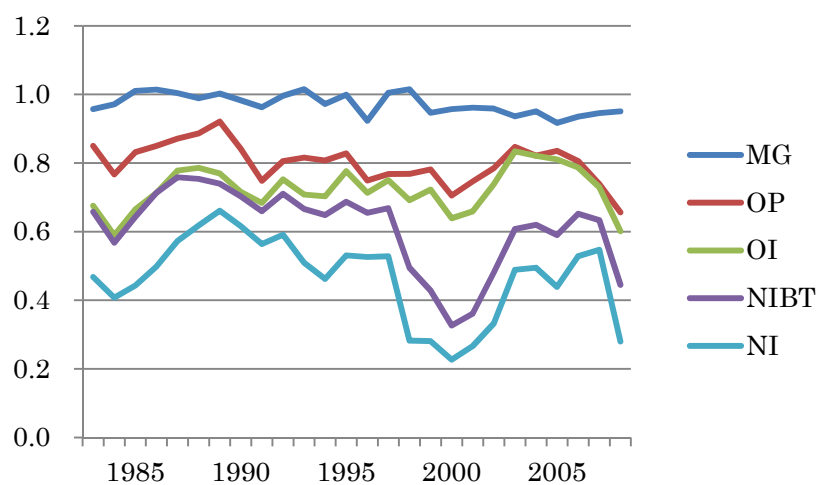
図表 7-2-2-1 Model 3, 利益率/前期末純資産, 25%点



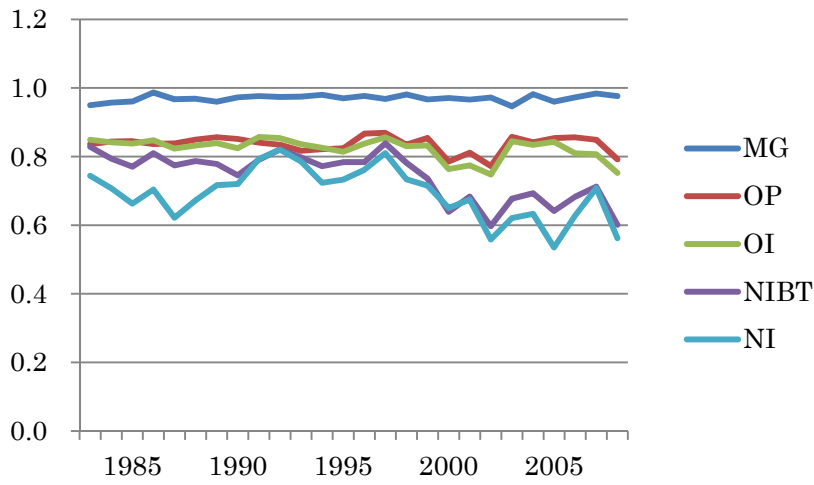
図表 7-2-2-2 Model 3, 利益率/前期末純資産, 50%点



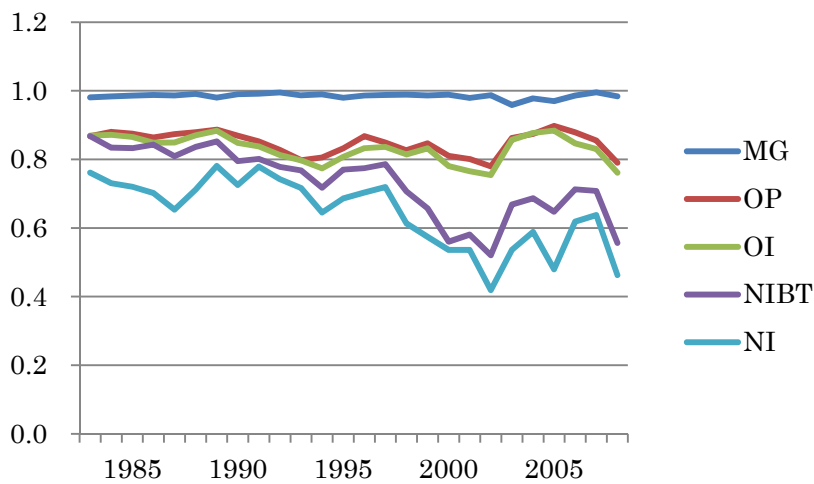
図表 7-2-2-2 Model 3, 利益率/前期末純資産, 75%点



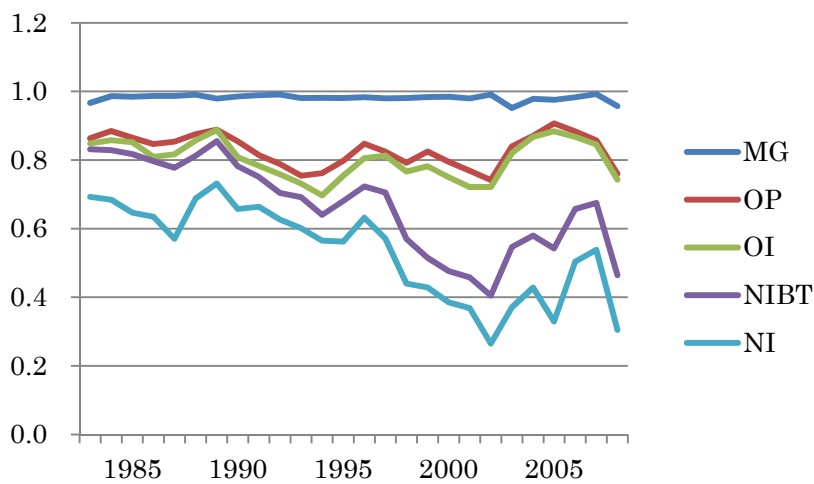
图表 7-2-3-1 Model 3, 利率/壳上高, 25%点



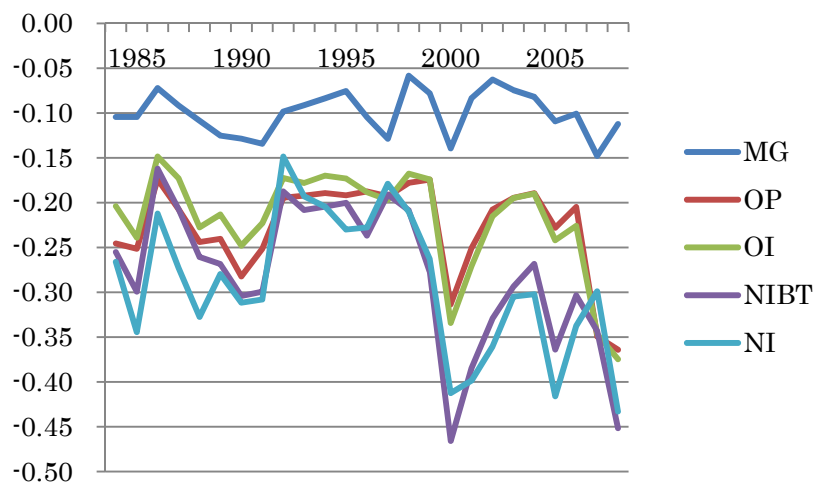
图表 7-2-3-2 Model 3, 利率/壳上高, 50%点



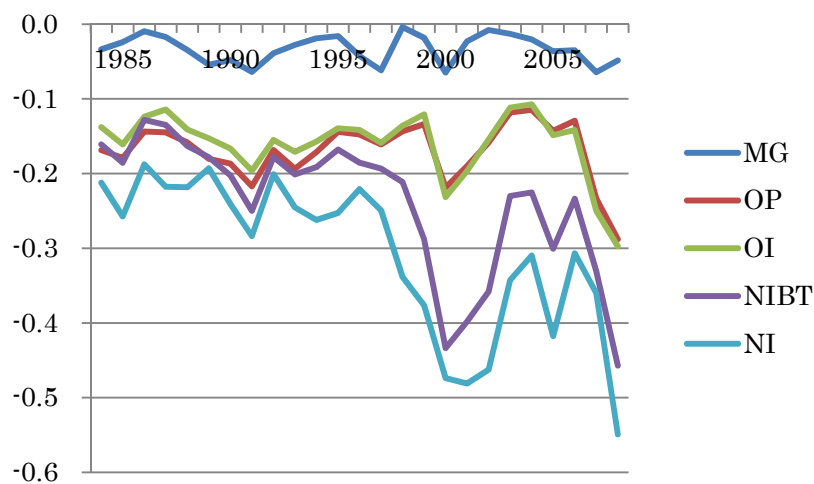
图表 7-2-3-2 Model 3, 利率/壳上高, 75%点



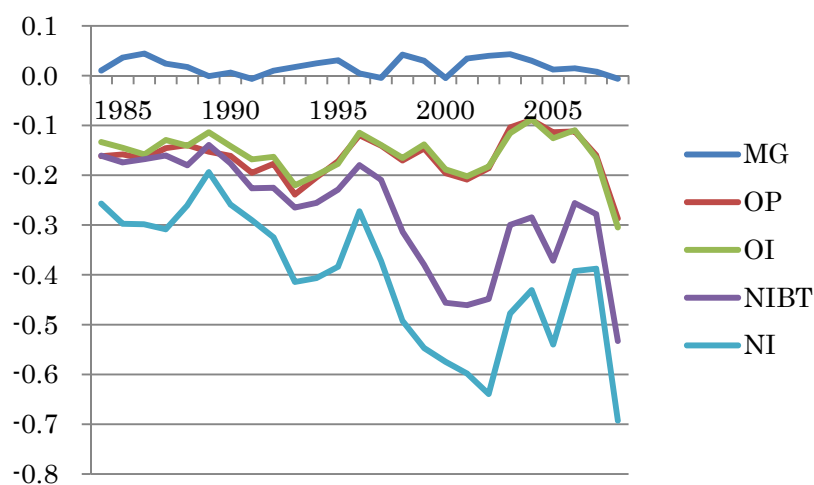
図表 7-3-1-1 Model 4, 利益率/前期末総資産, 25%点



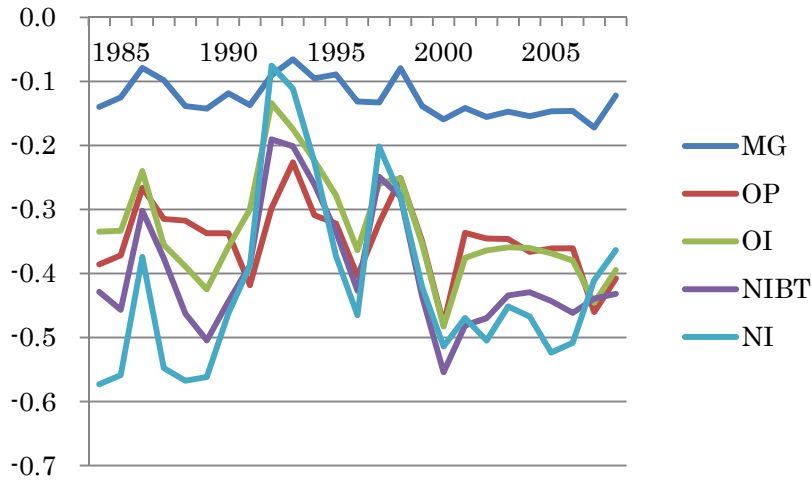
図表 7-3-1-2 Model 4, 利益率/前期末総資産, 50%点



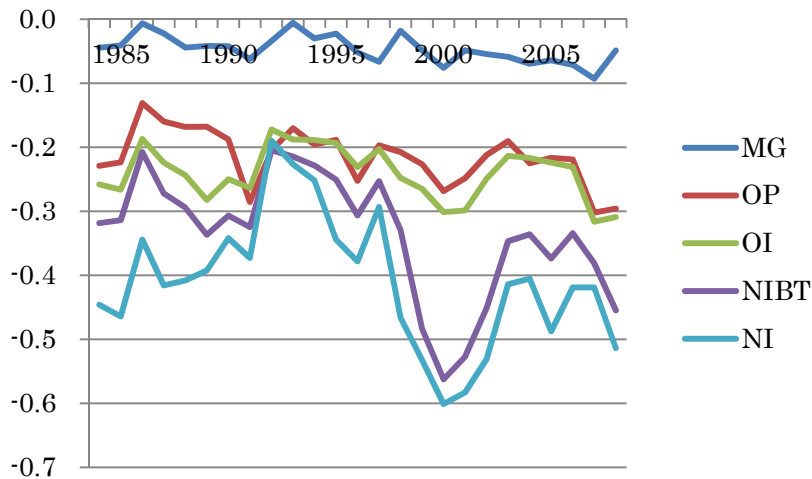
図表 7-3-1-2 Model 4, 利益率/前期末総資産, 75%点



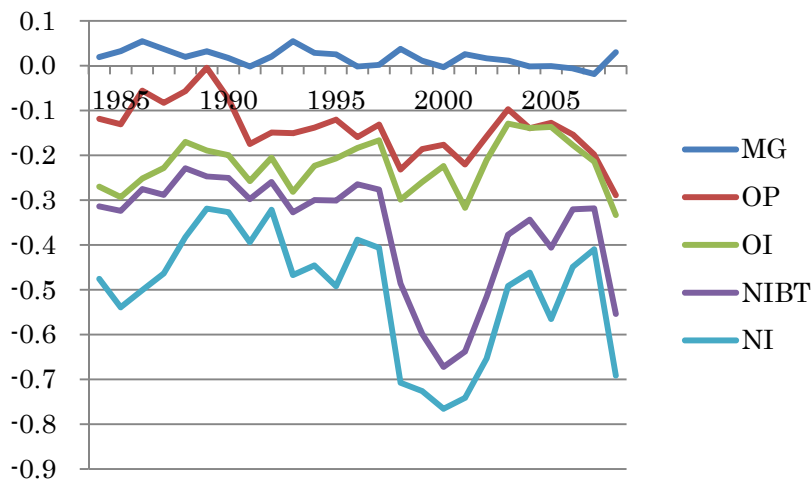
図表 7-3-2-1 Model 4, 利益率/前期末純資産, 25%点



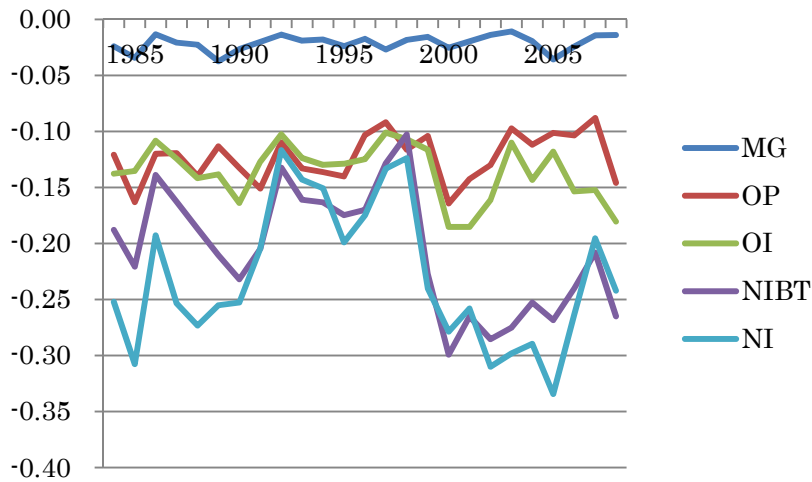
図表 7-3-2-2 Model 4, 利益率/前期末純資産, 50%点



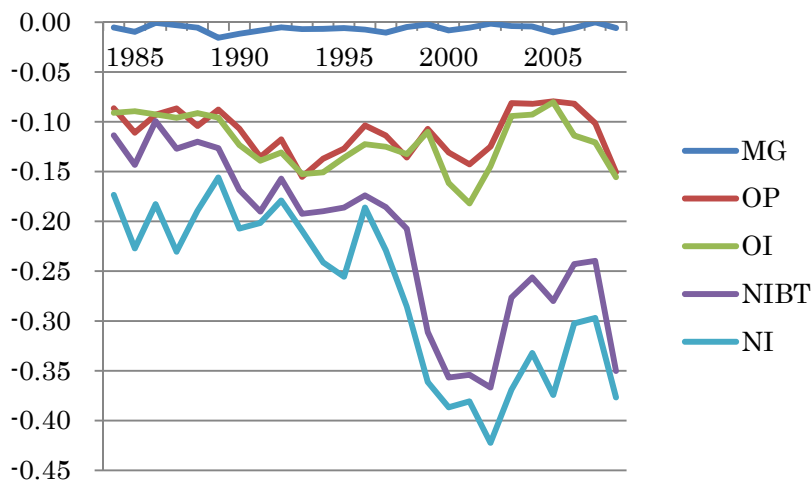
図表 7-3-2-2 Model 4, 利益率/前期末純資産, 75%点



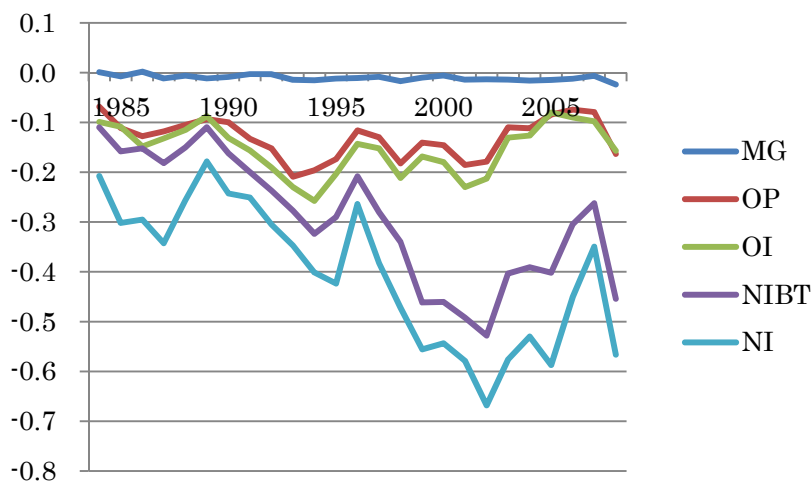
图表 7-3-3-1 Model 4, 收益率/壳上高, 25%点



图表 7-3-3-2 Model 4, 收益率/壳上高, 50%点



图表 7-3-3-2 Model 4, 收益率/壳上高, 75%点



図表 8-1-1-1 Pooled_NW, Model 1, 利益/前期末総資産

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
売上総利益	0.7524 (23.77) [0.000]	0.9215 (39.74) [0.000]	0.9235 (39.30) [0.000]	0.9313 (36.57) [0.000]	- 3.4410 (- 0.79) [0.431]	0.9553 (38.73) [0.000]	0.9182 (31.49) [0.000]	0.9096 (45.35) [0.000]	0.9654 (42.96) [0.000]	0.8668 (53.17) [0.000]
N	16,280	19,194	19,589	19,567	19,721	18,765	18,593	17,955	17,093	13,061
営業利益	0.6599 (24.67) [0.000]	0.5639 (15.62) [0.000]	0.6763 (20.53) [0.000]	0.6712 (17.76) [0.000]	- 4.4807 (- 0.86) [0.389]	0.7905 (26.32) [0.000]	0.8671 (14.89) [0.000]	0.8238 (31.37) [0.000]	0.8488 (30.49) [0.000]	0.7156 (42.95) [0.000]
N	12,419	17,070	18,547	18,890	19,524	19,320	19,812	19,506	19,517	15,964
経常利益	0.6268 (22.78) [0.000]	0.5463 (16.98) [0.000]	0.6175 (17.93) [0.000]	0.7385 (20.48) [0.000]	- 2.4655 (- 0.76) [0.449]	0.8606 (22.01) [0.000]	0.8481 (20.83) [0.000]	0.8131 (29.67) [0.000]	0.8338 (27.59) [0.000]	0.7278 (45.36) [0.000]
N	12,970	17,118	18,018	18,777	19,582	19,331	19,753	19,560	19,499	15,936
税引前利益	0.2732 (8.15) [0.000]	0.3996 (8.21) [0.000]	- 2.2315 (- 0.74) [0.458]	0.7832 (13.19) [0.000]	0.8442 (18.97) [0.000]	0.9334 (21.29) [0.000]	0.9542 (21.60) [0.000]	0.8455 (22.02) [0.000]	0.8103 (24.07) [0.000]	0.6847 (30.14) [0.000]
N	14,011	17,361	17,989	18,587	19,457	19,187	19,584	19,405	19,412	15,489
当期純利益	0.2665 (7.83) [0.000]	0.4117 (8.14) [0.000]	- 0.7318 (- 0.46) [0.643]	0.6718 (7.04) [0.000]	0.7372 (9.39) [0.000]	0.9506 (13.74) [0.000]	0.9376 (17.65) [0.000]	0.8428 (18.27) [0.000]	0.6455 (5.73) [0.000]	0.4356 (10.33) [0.000]
N	13,929	17,514	18,158	18,627	19,402	19,115	19,618	19,364	19,332	15,227

図表 8-1-1-2 Pooled_NW, Model 1, 利益/前期末純資産

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
売上総利益	0.9835 (4.04) [0.000]	0.9848 (7.84) [0.000]	0.8716 (13.53) [0.000]	0.6349 (3.21) [0.001]	0.7854 (4.04) [0.000]	0.8488 (3.75) [0.000]	0.9975 (8.10) [0.000]	1.9309 (2.45) [0.014]	1.2241 (3.47) [0.001]	2.2504 (3.89) [0.000]
N	16,874	19,997	19,921	19,113	18,855	17,608	16,952	15,629	14,292	10,306
営業利益	3.3821 (3.24) [0.001]	1.2580 (1.88) [0.060]	0.4308 (3.23) [0.001]	0.8610 (9.89) [0.000]	-0.2573 (-0.25) [0.800]	0.8500 (7.73) [0.000]	0.1939 (0.42) [0.675]	0.6558 (6.78) [0.000]	0.7314 (21.18) [0.000]	0.7507 (11.05) [0.000]
N	11,567	16,727	18,442	19,215	19,469	18,807	18,608	17,634	16,893	12,857
経常利益	5.0036 (4.71) [0.000]	1.3722 (5.61) [0.000]	0.7245 (11.05) [0.000]	0.4389 (1.15) [0.251]	0.0776 (0.10) [0.918]	0.8789 (17.39) [0.000]	0.8049 (20.08) [0.000]	0.7646 (22.41) [0.000]	0.5624 (3.64) [0.000]	0.5100 (12.30) [0.000]
N	12,018	16,596	17,785	18,701	19,425	18,859	18,853	17,942	16,835	13,189
税引前利益	5.2026 (5.35) [0.000]	1.1066 (5.96) [0.000]	-0.2104 (-0.24) [0.807]	1.1071 (5.75) [0.000]	0.9148 (16.73) [0.000]	0.9560 (12.76) [0.000]	0.8554 (19.02) [0.000]	0.7490 (19.36) [0.000]	0.6004 (17.74) [0.000]	0.3402 (15.17) [0.000]
N	12,612	16,761	17,748	18,353	19,177	18,782	18,665	17,770	16,998	13,285
当期純利益	5.4308 (5.58) [0.000]	1.2089 (5.75) [0.000]	-0.0016 (-0.00) [0.998]	0.6492 (6.55) [0.000]	1.2856 (5.19) [0.000]	1.0655 (11.07) [0.000]	0.9717 (11.37) [0.000]	1.0262 (5.38) [0.000]	0.5245 (9.00) [0.000]	0.1368 (3.75) [0.000]
N	12,508	17,015	17,617	18,213	19,138	18,604	18,648	17,793	16,883	13,547

図表 8-1-1-3 Pooled_NW, Model 1, 利益/売上高

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
売上総利益	0.6955 (9.39) [0.000]	0.8401 (29.79) [0.000]	0.9115 (30.88) [0.000]	0.9298 (40.21) [0.000]	0.9427 (28.31) [0.000]	1.0796 (8.12) [0.000]	1.0008 (22.11) [0.000]	0.9351 (46.01) [0.000]	0.9221 (54.85) [0.000]	0.8543 (53.22) [0.000]
N	15,408	17,546	18,309	18,823	19,495	19,024	18,872	18,254	18,224	16,135
営業利益	0.8690 (0.00) [0.997]	0.9219 (7.76) [0.000]	0.532 (2.99) [0.003]	0.7552 (9.55) [0.000]	0.9218 (14.54) [0.000]	0.8947 (16.27) [0.000]	0.8668 (7.75) [0.000]	0.7751 (9.75) [0.000]	0.871 (21.31) [0.000]	0.8487 (52.47) [0.000]
N	12,825	16,663	17,879	18,397	19,138	19,027	19,589	19,393	19,549	18,122
経常利益	1.0454 (7.61) [0.000]	0.6519 (3.32) [0.001]	1.0504 (5.32) [0.000]	1.2581 (2.54) [0.011]	1.2778 (5.56) [0.000]	0.9501 (17.83) [0.000]	0.9559 (17.21) [0.000]	0.9194 (18.05) [0.000]	0.7125 (7.18) [0.000]	0.8561 (20.29) [0.000]
N	13,471	16,590	17,468	18,227	19,027	18,875	19,736	19,440	19,676	18,053
税引前利益	0.8753 (6.16) [0.000]	1.8485 (2.02) [0.043]	8.1534 (1.12) [0.262]	1.6281 (4.05) [0.000]	1.8653 (3.53) [0.000]	1.0359 (5.62) [0.000]	1.0029 (7.63) [0.000]	0.794 (4.59) [0.000]	0.9611 (1.92) [0.054]	0.6232 (8.55) [0.000]
N	14,399	17,055	17,365	17,949	18,929	18,827	19,500	19,299	19,569	17,607
当期純利益	0.8725 (5.95) [0.000]	2.0224 (2.09) [0.037]	7.9394 (1.13) [0.258]	1.9322 (3.19) [0.001]	1.4839 (3.29) [0.001]	1.6034 (2.14) [0.032]	2.3330 (2.31) [0.021]	0.7193 (2.37) [0.018]	0.3017 (0.82) [0.410]	0.2093 (0.94) [0.349]
N	14,377	17,208	17,489	18,022	18,848	18,869	19,462	19,297	19,509	17,222

図表 8-1-2-1 Pooled_NW, Model 2, 利益/前期末総資産

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
売上総利益	-0.0002 (-0.76) [0.446]	-0.0168 (-1.30) [0.194]	-0.0029 (-1.15) [0.250]	-0.0012 (-0.51) [0.613]	-0.0003 (-0.49) [0.621]	0.0010 (0.42) [0.675]	-0.0204 (-1.32) [0.187]	-0.0202 (-1.91) [0.056]	-0.0138 (-1.82) [0.069]	0.0000 (-4.82) [0.000]
N	13,426	16,492	16,993	16,975	17,152	16,142	15,849	15,130	14,152	10,291
営業利益	0.0471 (1.11) [0.267]	0.0007 (2.67) [0.007]	-0.0163 (-2.87) [0.004]	0.0649 (3.30) [0.001]	-0.0968 (-1.01) [0.314]	0.0510 (1.14) [0.252]	0.0009 (1.13) [0.260]	0.0196 (1.32) [0.187]	0.0000 (-2.81) [0.005]	-0.0579 (-3.37) [0.001]
N	9,768	14,320	16,075	16,361	17,023	16,774	17,213	16,684	16,589	13,104
経常利益	0.0009 (1.11) [0.266]	0.0021 (2.24) [0.025]	-0.0029 (-1.81) [0.070]	-0.0223 (-1.06) [0.289]	-0.0639 (-0.70) [0.487]	0.0291 (0.70) [0.484]	0.0267 (1.37) [0.170]	-0.0053 (-0.41) [0.685]	0.0000 (-4.33) [0.000]	-0.069 (-4.17) [0.000]
N	10,160	14,262	15,417	16,258	16,996	16,846	17,099	16,959	16,719	13,167
税引前利益	-0.0021 (-0.94) [0.347]	-0.0103 (-2.23) [0.026]	-0.0153 (-0.93) [0.353]	-0.0036 (-1.65) [0.100]	-0.0128 (-1.09) [0.276]	0.0033 (0.12) [0.906]	0.0167 (0.85) [0.398]	-0.0529 (-2.52) [0.012]	-0.0001 (-4.70) [0.000]	-0.1349 (-6.85) [0.000]
N	11,263	14,541	15,269	16,077	16,857	16,618	16,980	16,728	16,627	12,827
当期純利益	-0.0018 (-0.94) [0.348]	-0.0048 (-1.59) [0.111]	-0.0093 (-1.24) [0.214]	-0.0415 (-1.46) [0.144]	-0.0066 (-0.35) [0.723]	-0.0214 (-1.24) [0.216]	0.0478 (1.28) [0.202]	-0.0001 (-4.33) [0.000]	-0.0214 (-0.73) [0.464]	-0.0885 (-3.70) [0.000]
N	11,205	14,633	15,372	16,019	16,813	16,577	17,017	16,762	16,440	12,620

図表 8-1-2-2 Pooled_NW, Model 2, 利益/前期末純資産

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
売上総利益	-0.0063 (-1.02) [0.308]	-0.0509 (-0.93) [0.355]	-0.0147 (-3.60) [0.000]	0.0003 (0.71) [0.479]	-0.0013 (-1.43) [0.153]	0.0432 (1.62) [0.106]	-0.0005 (-0.20) [0.841]	0.0003 (0.83) [0.405]	-0.0013 (-0.08) [0.936]	0.0210 (1.16) [0.245]
N	14,393	17,693	17,680	16,822	16,318	15,020	14,176	12,724	11,244	7,748
営業利益	0.0036 (1.28) [0.201]	0.1764 (0.92) [0.358]	0.0071 (1.16) [0.248]	-0.0975 (-0.85) [0.393]	0.0001 (0.03) [0.973]	0.0001 (0.00) [1.000]	0.2136 (1.49) [0.136]	0.0001 (0.51) [0.610]	0.0052 (1.09) [0.274]	0.0071 (2.43) [0.015]
N	9,105	14,312	16,308	17,133	17,219	16,478	16,068	14,815	13,721	9,843
経常利益	0.0041 (1.27) [0.202]	0.0026 (0.80) [0.421]	0.0005 (0.03) [0.977]	0.0253 (0.47) [0.636]	0.0016 (21.66) [0.000]	0.0016 (0.12) [0.904]	0.0007 (0.93) [0.354]	0.0000 (0.31) [0.757]	0.0333 (2.30) [0.022]	0.0105 (5.23) [0.000]
N	9,411	14,060	15,546	16,614	17,243	16,642	16,282	15,329	13,820	10,037
税引前利益	-0.0001 (-0.05) [0.957]	-0.0003 (-0.44) [0.659]	0.0001 (0.08) [0.937]	0.0235 (0.86) [0.389]	0.0005 (6.40) [0.000]	-0.0005 (-0.04) [0.968]	0.0109 (0.92) [0.360]	-0.0000 (-0.20) [0.839]	0.0030 (0.36) [0.718]	0.0047 (2.07) [0.039]
N	10,049	14,208	15,473	16,182	16,974	16,573	16,150	15,137	13,980	10,172
当期純利益	-0.0000 (-0.04) [0.964]	-0.0006 (-0.27) [0.783]	-0.0002 (-0.69) [0.488]	0.0048 (0.17) [0.866]	0.0711 (1.10) [0.270]	-0.0227 (-2.88) [0.004]	0.0016 (1.09) [0.275]	0.0007 (7.69) [0.000]	0.0010 (0.62) [0.537]	0.0013 (0.45) [0.650]
N	9,969	14,309	15,244	16,068	16,929	16,398	16,183	15,161	13,899	10,435

図表 8-1-2-3 Pooled_NW, Model 2, 利益/売上高

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
売上総利益	0.0322 (0.33) [0.741]	-0.0735 (-1.91) [0.056]	-0.0905 (-3.83) [0.000]	0.0029 (0.09) [0.928]	-0.1481 (-3.21) [0.001]	-0.0024 (-0.05) [0.961]	-0.1507 (-5.05) [0.000]	-0.0712 (-2.79) [0.005]	-0.1567 (-4.74) [0.000]	-0.2367 (-8.08) [0.000]
N	12,513	14,674	15,537	16,176	16,818	16,388	16,214	15,608	15,449	13,280
営業利益	0.0017 (0.08) [0.932]	0.0022 (0.05) [0.963]	-0.0150 (-0.24) [0.808]	-0.0102 (-0.79) [0.430]	-0.0383 (-1.21) [0.227]	-0.0080 (-0.98) [0.329]	0.0015 (0.03) [0.976]	-0.0623 (-0.81) [0.418]	-0.0763 (-1.77) [0.076]	-0.0843 (-2.46) [0.014]
N	10,094	13,809	15,103	15,687	16,474	16,453	16,927	16,738	16,757	15,470
経常利益	-0.0181 (-0.58) [0.563]	-0.0463 (-0.50) [0.617]	-0.0534 (-0.97) [0.331]	-0.0213 (-0.60) [0.546]	-0.0311 (-1.16) [0.247]	-0.0378 (-1.02) [0.308]	-0.0019 (-0.28) [0.778]	-0.0058 (-1.80) [0.072]	-0.1816 (-1.18) [0.240]	-0.0937 (-2.16) [0.031]
N	10,562	13,624	14,649	15,534	16,296	16,278	17,105	16,865	17,019	15,561
税引前利益	-0.0012 (-0.56) [0.575]	-0.1079 (-1.41) [0.159]	-5.1435 (-0.99) [0.324]	-0.0002 (-0.72) [0.472]	0.0015 (0.43) [0.665]	-0.0902 (-1.28) [0.199]	-0.0090 (-0.64) [0.520]	0.0002 (6.93) [0.000]	-0.1898 (-1.48) [0.138]	-0.1287 (-2.27) [0.023]
N	11,602	14,105	14,518	15,272	16,126	16,211	16,828	16,662	16,928	15,140
当期純利益	-0.0002 (-0.13) [0.898]	-0.0722 (-0.95) [0.340]	-2.1837 (-0.91) [0.365]	-0.0279 (-0.89) [0.371]	0.0042 (1.74) [0.081]	-0.0001 (-1.06) [0.290]	-0.1228 (-1.25) [0.211]	-0.0206 (-0.69) [0.493]	0.0002 (1.92) [0.055]	-0.1033 (-2.91) [0.004]
N	11,588	14,242	14,569	15,278	16,103	16,245	16,759	16,668	16,865	14,761

図表 8-1-3-1 Pooled_NW, Model 3, 利益/前期末総資産

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
売上総利益	0.5957 (21.04) [0.000]	0.7772 (33.27) [0.000]	0.7349 (24.58) [0.000]	0.7756 (25.18) [0.000]	0.8367 (24.22) [0.000]	0.8786 (22.99) [0.000]	0.8660 (25.68) [0.000]	0.8995 (36.43) [0.000]	0.9290 (40.20) [0.000]	0.7861 (56.89) [0.000]
N	15,529	18,860	19,362	19,343	19,547	18,587	18,401	17,716	16,783	12,514
営業利益	0.4980 (24.79) [0.000]	0.5035 (12.60) [0.000]	0.5778 (12.53) [0.000]	0.5013 (11.71) [0.000]	0.6097 (12.25) [0.000]	0.5886 (12.60) [0.000]	0.7417 (14.16) [0.000]	0.8377 (22.51) [0.000]	0.7685 (29.31) [0.000]	0.5943 (41.67) [0.000]
N	11,568	16,531	18,155	18,596	19,233	19,099	19,592	19,282	19,233	15,353
経常利益	0.5021 (26.95) [0.000]	0.4958 (13.55) [0.000]	0.5153 (12.86) [0.000]	0.6041 (14.63) [0.000]	0.6324 (13.18) [0.000]	0.6666 (14.37) [0.000]	0.8073 (16.45) [0.000]	0.7435 (21.95) [0.000]	0.7455 (27.34) [0.000]	0.6148 (45.05) [0.000]
N	12,106	16,618	17,634	18,444	19,313	19,120	19,525	19,352	19,198	15,332
税引前利益	0.2669 (16.39) [0.000]	0.3563 (8.16) [0.000]	0.4109 (6.30) [0.000]	0.4068 (7.03) [0.000]	0.4823 (8.74) [0.000]	0.6464 (11.17) [0.000]	0.7471 (14.72) [0.000]	0.7955 (20.87) [0.000]	0.7198 (24.34) [0.000]	0.5493 (32.22) [0.000]
N	13,148	16,892	17,630	18,262	19,189	18,970	19,356	19,174	19,116	14,905
当期純利益	0.2712 (16.76) [0.000]	0.3836 (9.04) [0.000]	0.3508 (4.78) [0.000]	0.2245 (2.82) [0.005]	0.3469 (5.42) [0.000]	0.3916 (6.28) [0.000]	0.5342 (10.35) [0.000]	0.5665 (11.90) [0.000]	0.6448 (17.89) [0.000]	0.2074 (9.34) [0.000]
N	13,068	17,084	17,867	18,371	19,178	18,903	19,409	19,148	19,043	14,571

図表 8-1-3-2 Pooled_NW, Model 3, 利益/前期末純資産

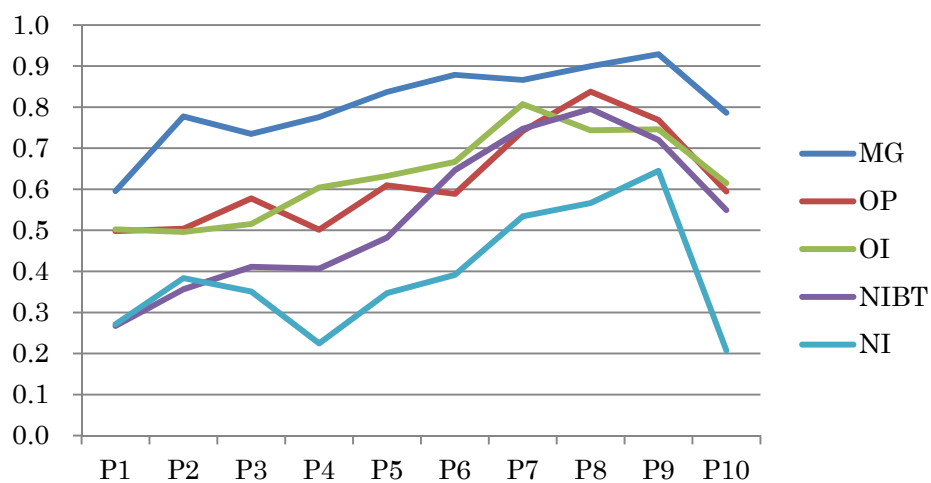
	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
売上総利益	0.6477 (23.51) [0.000]	0.6520 (31.77) [0.000]	0.6252 (24.90) [0.000]	0.5706 (19.85) [0.000]	0.5792 (20.41) [0.000]	0.6805 (18.54) [0.000]	0.8485 (15.01) [0.000]	0.8566 (16.70) [0.000]	0.9201 (26.16) [0.000]	0.6732 (42.45) [0.000]
N	16,213	19,725	19,705	18,942	18,691	17,399	16,712	15,335	13,878	9,434
営業利益	0.3790 (12.27) [0.000]	0.6326 (14.19) [0.000]	0.6033 (18.89) [0.000]	0.4835 (16.40) [0.000]	0.5240 (13.88) [0.000]	0.5686 (17.05) [0.000]	0.6423 (16.44) [0.000]	0.6787 (19.02) [0.000]	0.7200 (23.32) [0.000]	0.5038 (33.82) [0.000]
N	10,321	16,185	18,109	18,964	19,260	18,598	18,400	17,396	16,577	12,224
経常利益	0.3800 (13.00) [0.000]	0.7630 (14.08) [0.000]	0.4304 (9.31) [0.000]	0.4148 (10.38) [0.000]	0.3968 (10.16) [0.000]	0.3392 (8.44) [0.000]	0.3970 (10.00) [0.000]	0.6663 (15.50) [0.000]	0.6044 (19.35) [0.000]	0.3737 (29.63) [0.000]
N	10,518	16,043	17,402	18,439	19,208	18,675	18,643	17,758	16,566	12,782
税引前利益	0.1618 (6.85) [0.000]	0.5302 (9.40) [0.000]	0.3779 (7.71) [0.000]	0.2873 (6.07) [0.000]	0.3195 (6.87) [0.000]	0.2421 (4.68) [0.000]	0.4195 (9.26) [0.000]	0.6170 (13.68) [0.000]	0.5088 (15.33) [0.000]	0.3024 (21.17) [0.000]
N	10,934	16,221	17,377	18,096	18,972	18,605	18,470	17,609	16,778	12,972
当期純利益	0.1914 (8.00) [0.000]	0.5550 (9.27) [0.000]	0.2611 (4.26) [0.000]	0.0855 (1.48) [0.138]	0.1930 (4.19) [0.000]	0.1504 (3.05) [0.002]	0.2849 (5.73) [0.000]	0.4262 (9.61) [0.000]	0.4416 (11.29) [0.000]	0.1330 (9.70) [0.000]
N	10,807	16,535	17,324	17,983	18,949	18,425	18,498	17,618	16,687	13,208

図表 8-1-3-3 Pooled_NW, Model 3, 利益/売上高

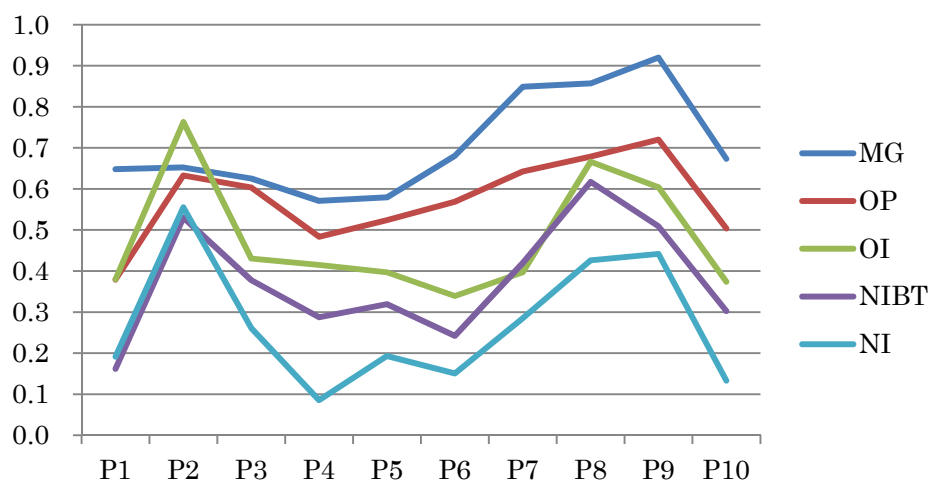
	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
売上総利益	0.4872 (16.83) [0.000]	0.8128 (27.11) [0.000]	0.7526 (23.79) [0.000]	0.8244 (28.01) [0.000]	0.8810 (30.90) [0.000]	0.9382 (28.04) [0.000]	1.0162 (31.12) [0.000]	0.9117 (32.92) [0.000]	0.9261 (49.83) [0.000]	0.8515 (55.09) [0.000]
N	14,892	17,315	18,130	18,635	19,314	18,847	18,653	18,025	17,978	15,776
営業利益	0.5272 (23.57) [0.000]	0.5840 (16.28) [0.000]	0.6246 (5.73) [0.000]	0.6365 (6.03) [0.000]	0.7012 (12.31) [0.000]	0.7178 (16.04) [0.000]	0.7052 (15.92) [0.000]	0.6776 (14.73) [0.000]	0.6922 (18.93) [0.000]	0.8329 (62.66) [0.000]
N	12,116	16,250	17,629	18,178	18,977	18,853	19,379	19,164	19,256	17,763
経常利益	0.5419 (26.72) [0.000]	0.6297 (17.40) [0.000]	0.5758 (7.36) [0.000]	0.5230 (11.04) [0.000]	0.7637 (14.98) [0.000]	0.6406 (14.60) [0.000]	0.6678 (17.65) [0.000]	0.7399 (19.30) [0.000]	0.6543 (15.10) [0.000]	0.8116 (57.77) [0.000]
N	12,735	16,170	17,202	18,011	18,833	18,684	19,528	19,236	19,431	17,735
税引前利益	0.3057 (14.70) [0.000]	0.5030 (10.67) [0.000]	0.4536 (6.08) [0.000]	0.4500 (5.48) [0.000]	0.6101 (10.75) [0.000]	0.5759 (9.08) [0.000]	0.6166 (13.75) [0.000]	0.5927 (8.61) [0.000]	0.5401 (9.85) [0.000]	0.5899 (23.69) [0.000]
N	13,689	16,626	17,096	17,735	18,750	18,631	19,305	19,090	19,331	17,312
当期純利益	0.3100 (14.73) [0.000]	0.5420 (11.38) [0.000]	0.5080 (7.08) [0.000]	0.3292 (4.18) [0.000]	0.5624 (10.08) [0.000]	0.5298 (8.96) [0.000]	0.5201 (10.15) [0.000]	0.5510 (9.84) [0.000]	0.4892 (7.45) [0.000]	0.2278 (5.95) [0.000]
N	13,672	16,821	17,269	17,847	18,697	18,698	19,297	19,098	19,266	16,900

図表 8-1-4 Model 4 の係数, Pooled

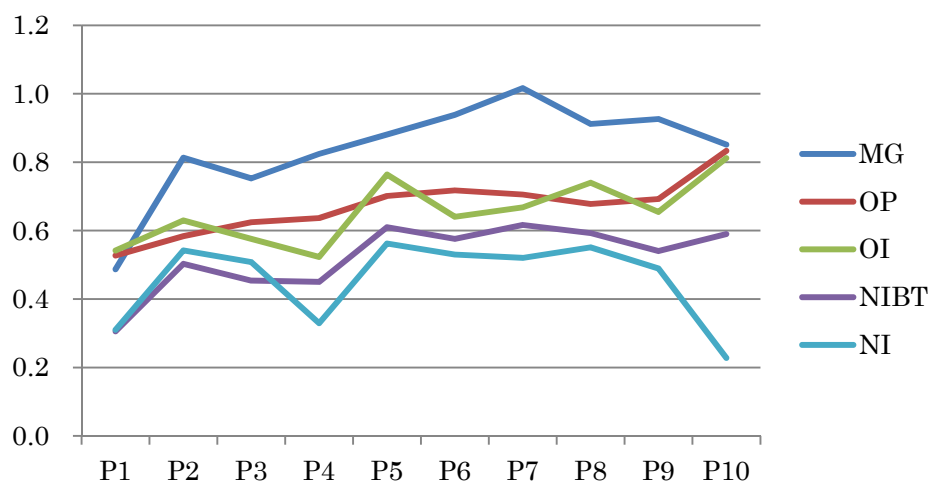
(a) 利益/前期末総資産



(b) 利益/前期末純資産



(c) 利益/売上高



図表 8-2-1-1 Fixed_NW, Model 1, 利益/前期末総資産

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
売上総利益	0.4760 (12.27) [0.000]	0.6322 (16.91) [0.000]	0.6391 (6.96) [0.000]	0.7196 (17.65) [0.000]	0.7419 (24.54) [0.000]	0.7825 (26.02) [0.000]	0.8176 (22.40) [0.000]	0.7017 (28.52) [0.000]	0.6960 (24.35) [0.000]	0.5168 (9.07) [0.000]
N	14,357	16,902	17,029	16,891	16,920	15,954	15,820	15,422	14,985	11,556
営業利益	0.3973 (7.93) [0.000]	0.4906 (10.27) [0.000]	0.5538 (15.83) [0.000]	0.6113 (15.37) [0.000]	0.6780 (20.54) [0.000]	0.6984 (20.16) [0.000]	0.6847 (12.52) [0.000]	0.6672 (20.96) [0.000]	0.6670 (18.19) [0.000]	0.4789 (22.12) [0.000]
N	9,551	13,510	14,975	15,279	15,961	15,642	16,251	16,092	16,518	13,714
経常利益	0.3716 (8.13) [0.000]	0.4210 (9.69) [0.000]	0.5196 (11.05) [0.000]	0.6698 (16.42) [0.000]	0.7494 (20.55) [0.000]	0.6780 (12.70) [0.000]	0.7578 (18.81) [0.000]	0.7716 (23.61) [0.000]	0.6528 (18.18) [0.000]	0.4762 (23.07) [0.000]
N	10,014	13,522	14,509	15,027	15,905	15,747	16,207	16,207	16,630	13,846
税引前利益	-0.0100 (-0.23) [0.819]	0.1562 (2.43) [0.015]	-4.6184 (-1.08) [0.282]	0.6906 (9.99) [0.000]	0.8327 (17.46) [0.000]	0.8998 (17.36) [0.000]	0.834 (19.61) [0.000]	0.7758 (19.94) [0.000]	0.6023 (12.93) [0.000]	0.4612 (15.10) [0.000]
N	10,397	13,328	14,270	14,852	15,629	15,439	15,929	16,002	16,393	13,128
当期純利益	-0.0475 (-1.03) [0.303]	0.1930 (2.87) [0.004]	-2.2918 (-0.85) [0.394]	0.6898 (6.99) [0.000]	0.6831 (9.02) [0.000]	0.9208 (12.65) [0.000]	0.8661 (16.44) [0.000]	0.6786 (13.30) [0.000]	1.3199 (2.24) [0.025]	0.3728 (8.29) [0.000]
N	10,437	13,349	14,414	14,964	15,659	15,426	15,892	15,832	16,045	12,366

図表 8-2-1-2 Fixed_NW, Model 1, 利益／前期末純資産

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
売上総利益	1.4910 (2.47) [0.014]	0.6916 (14.92) [0.000]	0.6488 (12.16) [0.000]	0.7436 (15.92) [0.000]	0.7985 (24.05) [0.000]	0.5684 (4.60) [0.000]	1.0046 (4.55) [0.000]	0.9609 (7.04) [0.000]	1.0258 (7.07) [0.000]	0.5729 (0.51) [0.608]
N	15,210	18,020	17,856	16,780	16,247	14,970	14,250	13,063	11,999	8,714
営業利益	1.3694 (2.59) [0.010]	0.6194 (10.10) [0.000]	0.6116 (3.10) [0.002]	0.6572 (16.41) [0.000]	0.7090 (16.99) [0.000]	0.7244 (15.42) [0.000]	0.688 (18.54) [0.000]	0.6841 (8.62) [0.000]	0.5491 (10.66) [0.000]	0.5506 (6.46) [0.000]
N	8,613	13,724	15,465	16,135	16,294	15,571	15,325	14,325	13,936	10,555
経常利益	3.0117 (3.63) [0.000]	0.6567 (4.24) [0.000]	0.5755 (10.17) [0.000]	0.7652 (19.04) [0.000]	0.8641 (7.52) [0.000]	0.7800 (23.46) [0.000]	0.7041 (13.48) [0.000]	0.6627 (16.53) [0.000]	0.5943 (11.53) [0.000]	0.3100 (7.46) [0.000]
N	8,995	13,292	14,539	15,413	16,185	15,538	15,412	14,505	13,672	10,612
税引前利益	3.3216 (2.99) [0.003]	0.6830 (3.45) [0.001]	0.2430 (1.05) [0.294]	0.7958 (13.24) [0.000]	0.7944 (15.98) [0.000]	0.8647 (11.40) [0.000]	0.7136 (13.74) [0.000]	0.7372 (15.75) [0.000]	0.5005 (10.63) [0.000]	0.2810 (8.13) [0.000]
N	9,233	13,123	14,394	15,002	15,790	15,380	15,233	14,310	13,627	10,409
当期純利益	4.2361 (3.37) [0.001]	0.7406 (3.05) [0.002]	-0.5111 (-0.84) [0.400]	0.7356 (7.70) [0.000]	0.8649 (4.51) [0.000]	0.9348 (9.31) [0.000]	0.7744 (10.45) [0.000]	0.8075 (5.95) [0.000]	0.5020 (7.28) [0.000]	0.1508 (4.47) [0.000]
N	9,215	13,243	14,199	14,739	15,763	15,178	15,170	14,172	13,390	10,409

図表 8-2-1-3 Fixed_NW, Model 1, 利益/売上高

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
売上総利益	0.4868 (4.94) [0.000]	0.6750 (13.67) [0.000]	0.7447 (11.33) [0.000]	0.7463 (21.49) [0.000]	0.7960 (15.81) [0.000]	0.7335 (24.13) [0.000]	0.7799 (22.24) [0.000]	0.7436 (23.70) [0.000]	0.7212 (28.65) [0.000]	0.6561 (24.88) [0.000]
N	13,627	15,424	16,047	16,417	17,085	16,699	16,681	16,362	16,697	14,931
営業利益	0.7838 (5.62) [0.000]	0.7545 (1.90) [0.057]	0.7240 (4.79) [0.000]	0.6054 (4.89) [0.000]	0.7215 (8.66) [0.000]	0.8595 (11.60) [0.000]	0.7769 (17.54) [0.000]	0.7905 (12.60) [0.000]	0.7466 (9.42) [0.000]	0.6133 (24.60) [0.000]
N	10,011	13,100	14,405	14,880	15,544	15,441	16,154	16,310	17,093	16,500
経常利益	0.5774 (7.37) [0.000]	0.6596 (6.29) [0.000]	0.5069 (3.47) [0.001]	1.8640 (1.81) [0.070]	0.9669 (4.35) [0.000]	0.9001 (11.86) [0.000]	0.8785 (17.41) [0.000]	0.7553 (12.76) [0.000]	0.7217 (7.60) [0.000]	0.6606 (13.84) [0.000]
N	10,550	12,968	13,884	14,650	15,320	15,296	16,288	16,357	17,238	16,491
税引前利益	0.4213 (3.01) [0.003]	1.2181 (0.88) [0.377]	7.6388 (0.98) [0.325]	0.5342 (0.93) [0.355]	1.4007 (4.51) [0.000]	1.4772 (1.98) [0.048]	0.9432 (7.95) [0.000]	0.7903 (6.29) [0.000]	0.4096 (2.72) [0.007]	0.4253 (7.75) [0.000]
N	11,002	12,999	13,537	14,236	15,145	15,232	15,956	16,048	16,853	15,604
当期純利益	0.4754 (2.42) [0.015]	0.7872 (0.60) [0.547]	8.2527 (0.99) [0.323]	1.2255 (1.39) [0.165]	2.0190 (3.15) [0.002]	0.8737 (2.48) [0.013]	2.4887 (1.40) [0.162]	0.9735 (3.12) [0.002]	0.4829 (2.67) [0.008]	0.9220 (1.47) [0.140]
N	11,056	13,069	13,678	14,318	15,134	15,147	15,870	15,831	16,492	14,747

図表 8-2-2-1 Fixed_NW, Model 2, 利益/前期末総資産

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
売上総利益	0.0031 (0.93) [0.351]	-0.0031 (-1.57) [0.115]	-0.0002 (-0.65) [0.519]	0.1978 (1.06) [0.289]	0.0256 (1.36) [0.173]	0.0048 (1.44) [0.150]	0.0225 (1.14) [0.254]	0.0507 (2.00) [0.045]	-0.0004 (-0.11) [0.915]	-0.0197 (-0.78) [0.436]
N	11,941	14,668	14,944	14,766	14,861	13,908	13,660	13,128	12,562	9,224
営業利益	0.0229 (1.94) [0.053]	0.0008 (1.12) [0.262]	0.0681 (3.74) [0.000]	0.0874 (4.75) [0.000]	0.0934 (2.41) [0.016]	0.0512 (2.09) [0.037]	0.2488 (1.08) [0.281]	0.0811 (3.96) [0.000]	0.0464 (2.23) [0.026]	0.0519 (3.15) [0.002]
N	7,596	11,461	13,139	13,336	14,044	13,727	14,222	13,871	14,125	11,363
経常利益	0.0109 (0.96) [0.336]	0.0074 (0.97) [0.331]	0.0022 (0.86) [0.390]	0.0511 (3.55) [0.000]	0.0929 (3.15) [0.002]	0.0910 (1.41) [0.158]	0.0659 (3.39) [0.001]	0.1148 (4.46) [0.000]	0.0605 (2.09) [0.036]	0.0395 (2.44) [0.015]
N	7,872	11,370	12,489	13,118	13,930	13,837	14,119	14,191	14,376	11,596
税引前利益	-0.0971 (-2.44) [0.015]	-0.0008 (-0.17) [0.867]	-0.0218 (-0.58) [0.559]	0.0390 (1.32) [0.187]	0.0522 (2.08) [0.038]	0.2143 (1.96) [0.050]	0.0240 (1.85) [0.064]	0.0633 (4.24) [0.000]	0.0448 (1.92) [0.055]	-0.0049 (-0.28) [0.780]
N	8,365	11,236	12,176	12,925	13,674	13,514	13,903	13,919	14,095	10,978
当期純利益	-0.1027 (-2.35) [0.019]	-0.0140 (-0.59) [0.557]	0.0009 (0.08) [0.940]	0.0809 (2.40) [0.016]	0.0360 (1.93) [0.054]	0.2611 (1.86) [0.063]	0.0543 (3.58) [0.000]	0.0148 (0.51) [0.610]	0.6284 (1.31) [0.189]	-0.0112 (-0.71) [0.479]
N	8,413	11,241	12,250	12,969	13,675	13,479	13,922	13,863	13,785	10,365

図表 8-2-2-2 Fixed_NW, Model 2, 利益/前期末純資産

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
売上総利益	0.0052 (0.90) [0.371]	0.1707 (2.18) [0.030]	0.0232 (1.81) [0.071]	0.0006 (2.12) [0.034]	0.0336 (1.09) [0.276]	0.0078 (0.55) [0.580]	0.0098 (2.18) [0.029]	- 0.0003 (- 1.97) [0.049]	0.0142 (0.52) [0.605]	0.1432 (1.49) [0.136]
N	13,170	16,122	15,975	14,941	14,233	12,889	12,135	10,790	9,613	6,648
営業利益	0.0062 (1.14) [0.254]	0.0462 (1.39) [0.165]	0.0682 (1.15) [0.252]	0.0314 (2.43) [0.015]	0.1632 (1.29) [0.196]	0.0759 (4.79) [0.000]	0.2846 (1.48) [0.138]	- 0.0009 (- 0.54) [0.591]	- 0.0002 (- 0.01) [0.991]	0.0104 (1.32) [0.187]
N	6,857	11,861	13,792	14,507	14,569	13,779	13,324	12,138	11,406	8,107
経常利益	0.0052 (1.14) [0.255]	- 0.0056 (- 0.74) [0.462]	0.0237 (1.53) [0.127]	- 0.0030 (- 0.08) [0.938]	0.0788 (3.43) [0.001]	0.0429 (2.20) [0.028]	0.0995 (3.83) [0.000]	0.0040 (2.53) [0.012]	0.0404 (9.56) [0.000]	0.0142 (0.95) [0.344]
N	7,145	11,358	12,849	13,869	14,509	13,859	13,424	12,484	11,262	8,093
税引前利益	0.2986 (2.36) [0.018]	- 0.0013 (- 0.88) [0.379]	0.0000 (0.02) [0.987]	0.0036 (1.16) [0.245]	0.0119 (1.29) [0.196]	0.0218 (1.06) [0.291]	0.0316 (2.26) [0.024]	0.0006 (0.40) [0.689]	0.0145 (1.64) [0.102]	- 0.0008 (- 0.21) [0.830]
N	7,400	11,192	12,690	13,400	14,175	13,736	13,302	12,214	11,280	7,939
当期純利益	0.0031 (1.38) [0.168]	- 0.0120 (- 2.81) [0.005]	0.0001 (0.62) [0.533]	0.0558 (1.39) [0.165]	0.0159 (1.15) [0.250]	- 0.0186 (- 1.89) [0.059]	0.0006 (0.79) [0.432]	- 0.0072 (- 0.71) [0.477]	0.0025 (2.26) [0.024]	0.0044 (1.06) [0.287]
N	7,425	11,253	12,444	13,164	14,053	13,552	13,288	12,172	11,093	7,983

図表 8-2-2-3 Fixed_NW, Model 2, 利益/売上高

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
売上総利益	0.0592 (1.44) [0.150]	0.0925 (2.78) [0.005]	0.0257 (0.90) [0.368]	0.0440 (1.41) [0.158]	0.0199 (0.70) [0.484]	0.0337 (1.63) [0.103]	0.0315 (0.95) [0.341]	0.0484 (1.66) [0.097]	0.0484 (1.51) [0.132]	0.0204 (0.62) [0.538]
N	11,135	13,048	13,759	14,271	14,861	14,556	14,485	14,103	14,301	12,396
営業利益	0.0542 (1.33) [0.185]	0.1022 (0.87) [0.386]	0.1292 (1.14) [0.256]	0.0001 (0.00) [0.997]	-0.0843 (-1.21) [0.225]	0.0433 (0.95) [0.344]	-0.0066 (-0.13) [0.895]	0.2571 (2.12) [0.034]	0.0645 (1.71) [0.087]	0.0025 (0.25) [0.801]
N	7,913	10,956	12,253	12,782	13,559	13,441	14,104	14,161	14,719	14,183
経常利益	0.0663 (1.55) [0.121]	-0.0000 (-0.00) [0.999]	-0.0027 (-0.98) [0.329]	0.0026 (0.06) [0.951]	0.0255 (0.55) [0.584]	-0.0093 (-0.25) [0.804]	0.0318 (1.29) [0.199]	0.0258 (7.44) [0.000]	0.0014 (0.12) [0.902]	-0.0170 (-0.70) [0.487]
N	8,238	10,748	11,688	12,587	13,257	13,352	14,210	14,382	14,969	14,319
税引前利益	-0.0660 (-1.21) [0.225]	0.1210 (1.07) [0.286]	-10.9502 (-0.99) [0.321]	0.0002 (0.85) [0.395]	0.0129 (7.19) [0.000]	-0.0254 (-0.42) [0.674]	-0.0162 (-1.48) [0.139]	0.0010 (85.15) [0.000]	-0.0607 (-0.53) [0.596]	-0.1304 (-1.12) [0.262]
N	8,833	10,786	11,350	12,219	13,032	13,203	13,877	14,023	14,653	13,521
当期純利益	0.0277 (0.56) [0.576]	0.0673 (0.62) [0.538]	-2.9994 (-0.89) [0.371]	-0.0110 (-0.30) [0.764]	0.0112 (5.84) [0.000]	-0.0000 (-0.87) [0.385]	0.0191 (0.46) [0.649]	0.0801 (1.22) [0.223]	0.0010 (62.36) [0.000]	-0.1150 (-1.14) [0.256]
N	8,897	10,904	11,448	12,212	13,023	13,185	13,729	13,806	14,376	12,735

図表 8-2-3-1 Fixed_NW, Model 3, 利益/前期末総資産

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
売上総利益	0.4652 (12.72) [0.000]	0.6084 (24.92) [0.000]	0.5803 (17.69) [0.000]	0.5602 (16.69) [0.000]	0.5745 (16.45) [0.000]	0.5990 (15.85) [0.000]	0.6297 (17.50) [0.000]	0.5880 (19.55) [0.000]	0.6331 (23.23) [0.000]	0.4845 (22.46) [0.000]
N	13,691	16,599	16,844	16,702	16,785	15,820	15,674	15,214	14,709	11,075
営業利益	0.2170 (7.03) [0.000]	0.4636 (9.85) [0.000]	0.4692 (10.27) [0.000]	0.4287 (9.47) [0.000]	0.4787 (10.08) [0.000]	0.4776 (9.31) [0.000]	0.4795 (10.36) [0.000]	0.6001 (14.75) [0.000]	0.5659 (17.24) [0.000]	0.4188 (22.12) [0.000]
N	8,847	13,063	14,666	15,069	15,744	15,485	16,088	15,930	16,303	13,174
経常利益	0.2183 (7.63) [0.000]	0.3671 (8.42) [0.000]	0.4953 (10.25) [0.000]	0.4977 (11.51) [0.000]	0.4698 (9.88) [0.000]	0.5946 (12.70) [0.000]	0.5828 (13.18) [0.000]	0.6237 (14.89) [0.000]	0.5593 (16.97) [0.000]	0.4183 (23.01) [0.000]
N	9,294	13,116	14,186	14,771	15,693	15,593	16,043	16,048	16,403	13,310
税引前利益	-0.0026 (-0.11) [0.916]	0.1279 (2.31) [0.021]	0.3991 (5.25) [0.000]	0.3158 (5.13) [0.000]	0.3474 (5.74) [0.000]	0.5014 (7.48) [0.000]	0.5719 (9.69) [0.000]	0.5984 (14.10) [0.000]	0.4967 (13.45) [0.000]	0.3801 (18.62) [0.000]
N	9,664	12,958	13,970	14,584	15,446	15,285	15,776	15,842	16,172	12,621
当期純利益	-0.0194 (-0.79) [0.429]	0.1883 (3.41) [0.001]	0.2298 (2.66) [0.008]	0.1319 (1.70) [0.089]	0.2074 (3.06) [0.002]	0.2957 (4.41) [0.000]	0.3655 (6.86) [0.000]	0.4510 (9.49) [0.000]	0.4865 (13.16) [0.000]	0.2279 (8.66) [0.000]
N	9,710	13,006	14,182	14,765	15,501	15,260	15,740	15,661	15,806	11,804

図表 8-2-3-2 Fixed_NW, Model 3, 利益/前期末純資産

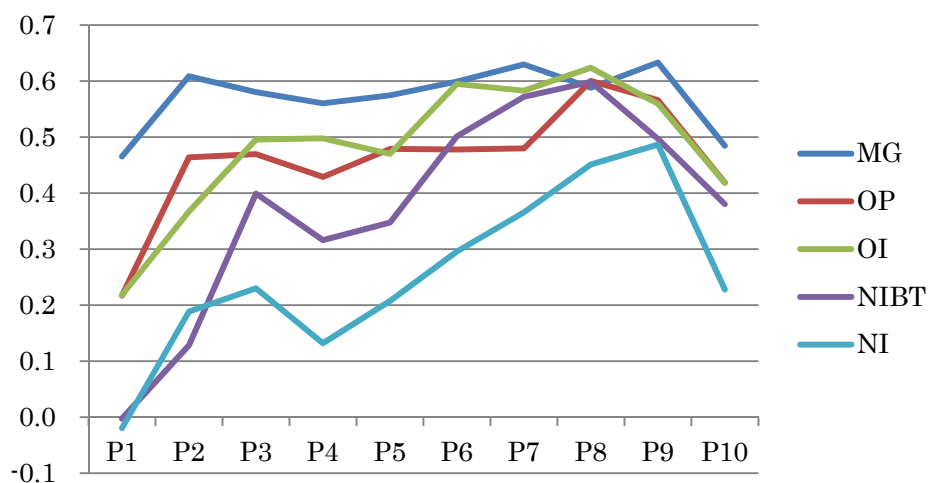
	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
売上総利益	0.4895 (18.32) [0.000]	0.5438 (24.68) [0.000]	0.5340 (24.80) [0.000]	0.4551 (18.57) [0.000]	0.3800 (13.79) [0.000]	0.3285 (8.14) [0.000]	0.5975 (9.15) [0.000]	0.6715 (10.85) [0.000]	0.6773 (14.55) [0.000]	0.4765 (21.47) [0.000]
N	14,646	17,812	17,684	16,646	16,113	14,823	14,082	12,814	11,663	7,937
営業利益	0.0375 (0.79) [0.430]	0.4895 (11.92) [0.000]	0.5094 (15.20) [0.000]	0.3822 (11.72) [0.000]	0.3804 (10.22) [0.000]	0.4712 (13.76) [0.000]	0.4976 (13.06) [0.000]	0.5532 (12.89) [0.000]	0.5213 (13.10) [0.000]	0.3379 (17.52) [0.000]
N	7,562	13,283	15,231	15,942	16,134	15,418	15,177	14,167	13,644	9,999
経常利益	0.0485 (1.03) [0.301]	0.4525 (7.05) [0.000]	0.3609 (9.39) [0.000]	0.3079 (7.95) [0.000]	0.3582 (8.69) [0.000]	0.3144 (8.22) [0.000]	0.2950 (6.80) [0.000]	0.4850 (10.85) [0.000]	0.4484 (11.46) [0.000]	0.246 (12.75) [0.000]
N	7,735	12,849	14,244	15,193	16,043	15,412	15,248	14,375	13,441	10,264
税引前利益	-0.1996 (-4.75) [0.000]	0.2565 (4.04) [0.000]	0.2082 (3.91) [0.000]	0.3465 (7.25) [0.000]	0.2727 (5.74) [0.000]	0.2127 (3.84) [0.000]	0.2674 (5.83) [0.000]	0.5119 (9.49) [0.000]	0.3550 (8.89) [0.000]	0.241 (12.22) [0.000]
N	7,797	12,687	14,105	14,828	15,636	15,263	15,090	14,206	13,469	10,144
当期純利益	-0.1713 (-4.06) [0.000]	0.2348 (3.27) [0.001]	0.0338 (0.49) [0.624]	0.1452 (2.46) [0.014]	0.1329 (2.93) [0.003]	0.0873 (1.84) [0.066]	0.2146 (3.74) [0.000]	0.2655 (6.00) [0.000]	0.3671 (7.82) [0.000]	0.1168 (5.49) [0.000]
N	7,776	12,865	13,966	14,593	15,622	15,044	15,073	14,055	13,240	10,136

図表 8-2-3-3 Fixed_NW, Model 3, 利益/売上高

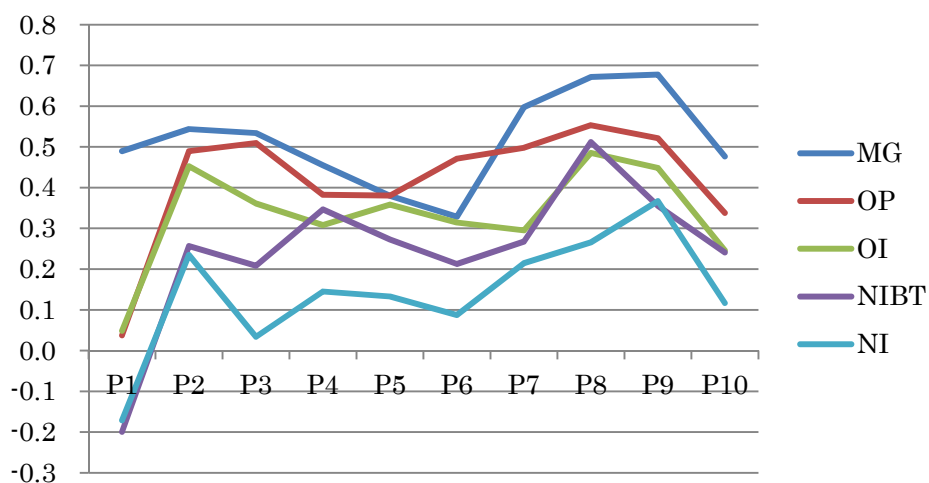
	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
売上総利益	0.3976 (10.53) [0.000]	0.6125 (15.58) [0.000]	0.5996 (17.26) [0.000]	0.6333 (18.65) [0.000]	0.588 (15.72) [0.000]	0.6807 (15.57) [0.000]	0.6527 (15.99) [0.000]	0.5889 (15.46) [0.000]	0.6047 (19.75) [0.000]	0.5889 (22.64) [0.000]
N	13,171	15,234	15,906	16,272	16,933	16,564	16,498	16,180	16,490	14,610
営業利益	0.3608 (10.60) [0.000]	0.4826 (8.36) [0.000]	0.5261 (4.12) [0.000]	0.5107 (6.21) [0.000]	0.6242 (9.63) [0.000]	0.5326 (11.18) [0.000]	0.5868 (13.04) [0.000]	0.5524 (11.89) [0.000]	0.5243 (11.67) [0.000]	0.5937 (27.30) [0.000]
N	9,423	12,773	14,204	14,703	15,420	15,322	16,011	16,144	16,846	16,177
経常利益	0.3362 (9.57) [0.000]	0.5016 (8.72) [0.000]	0.3473 (2.95) [0.003]	0.3363 (4.69) [0.000]	0.6171 (12.72) [0.000]	0.587 (11.72) [0.000]	0.5435 (11.74) [0.000]	0.6175 (16.93) [0.000]	0.5388 (12.25) [0.000]	0.5703 (26.21) [0.000]
N	9,938	12,652	13,681	14,478	15,169	15,152	16,135	16,197	17,069	16,216
税引前利益	0.0766 (2.35) [0.019]	0.2526 (4.37) [0.000]	0.3637 (3.83) [0.000]	0.2464 (2.17) [0.030]	0.4719 (8.22) [0.000]	0.4657 (7.94) [0.000]	0.4862 (9.40) [0.000]	0.5351 (7.24) [0.000]	0.3986 (7.41) [0.000]	0.4149 (11.76) [0.000]
N	10,409	12,651	13,357	14,066	15,022	15,089	15,813	15,884	16,693	15,355
当期純利益	0.0704 (2.07) [0.038]	0.2920 (4.88) [0.000]	0.2006 (2.27) [0.023]	0.2656 (2.92) [0.004]	0.4218 (5.62) [0.000]	0.4522 (6.70) [0.000]	0.4737 (8.11) [0.000]	0.4423 (6.90) [0.000]	0.4247 (5.88) [0.000]	0.1813 (3.30) [0.001]
N	10,464	12,760	13,511	14,184	15,025	15,025	15,756	15,683	16,328	14,491

図表 8-1-4 Model 4 の係数, Fixed

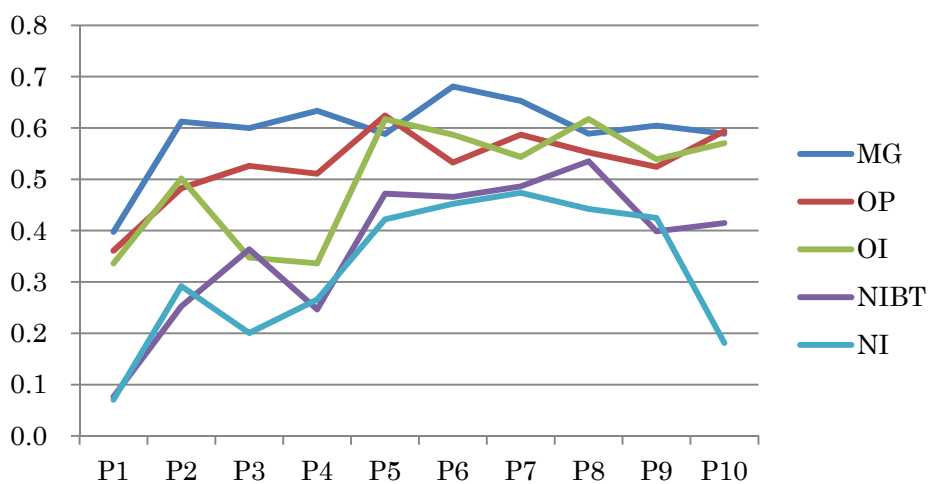
(a) 利益/前期末総資産



(b) 利益/前期末純資産



(c) 利益/売上高



図表 9-1-1-1 GMM-HAC, Model 4, 売上総利益/前期末総資産

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	-0.2104 (- 7.07) [0.000]	-0.0867 (- 3.85) [0.000]	-0.1171 (- 3.43) [0.001]	-0.1123 (- 2.05) [0.041]	-1.8703 (- 1.02) [0.306]	-0.0793 (- 1.88) [0.061]	-0.1155 (- 2.37) [0.018]	-0.1143 (- 4.03) [0.000]	-0.0252 (- 1.00) [0.317]	-0.1326 (- 7.01) [0.000]
0.2%	-0.2104 (- 7.07) [0.000]	-0.0872 (- 3.87) [0.000]	-0.1171 (- 3.43) [0.001]	-0.1123 (- 2.05) [0.041]	-1.8631 (- 1.02) [0.308]	-0.0766 (- 1.89) [0.059]	-0.1071 (- 2.24) [0.025]	-0.0913 (- 3.49) [0.000]	-0.0110 (- 0.46) [0.646]	-0.0379 (- 2.43) [0.015]
0.4%	-0.2105 (- 7.07) [0.000]	-0.0872 (- 3.87) [0.000]	-0.1167 (- 3.42) [0.001]	-0.127 (- 2.37) [0.018]	-1.8606 (- 1.02) [0.309]	-0.0744 (- 1.85) [0.065]	-0.095 (- 2.01) [0.044]	-0.0829 (- 3.25) [0.001]	0.0071 (0.31) [0.758]	-0.0110 (- 0.71) [0.476]
0.6%	-0.2115 (- 7.12) [0.000]	-0.0855 (- 3.80) [0.000]	-0.1166 (- 3.42) [0.001]	-0.1218 (- 2.28) [0.023]	-1.8620 (- 1.02) [0.309]	-0.0866 (- 2.17) [0.030]	-0.0979 (- 2.09) [0.037]	-0.0668 (- 2.70) [0.007]	0.0092 (0.41) [0.685]	0.0076 (0.49) [0.627]
0.8%	-0.2143 (- 7.22) [0.000]	-0.0855 (- 3.80) [0.000]	-0.1167 (- 3.43) [0.001]	-0.1212 (- 2.27) [0.023]	-1.8533 (- 1.02) [0.309]	-0.0839 (- 2.10) [0.036]	-0.0915 (- 1.96) [0.050]	-0.0605 (- 2.47) [0.014]	0.0145 (0.64) [0.522]	0.0210 (1.34) [0.181]
1.0%	-0.2153 (- 7.26) [0.000]	-0.0844 (- 3.75) [0.000]	-0.1145 (- 3.37) [0.001]	-0.1088 (- 2.05) [0.041]	-1.8691 (- 1.02) [0.306]	-0.0827 (- 2.08) [0.037]	-0.0813 (- 1.75) [0.081]	-0.051 (- 2.11) [0.035]	0.0183 (0.81) [0.418]	0.0281 (1.77) [0.077]

図表 9-1-1-2 GMM-HAC, Model 4, 営業利益/前期末総資産

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	-0.3568 (- 11.10) [0.000]	-0.3906 (- 6.92) [0.000]	-0.1883 (- 3.45) [0.001]	-0.1625 (- 2.68) [0.007]	-5.9203 (- 0.99) [0.320]	-0.1086 (- 1.86) [0.063]	0.0013 (0.01) [0.996]	-0.2027 (- 4.58) [0.000]	-0.1612 (- 3.99) [0.000]	-0.2725 (- 14.01) [0.000]
0.2%	-0.4288 (- 14.96) [0.000]	-0.4311 (- 9.26) [0.000]	-0.2050 (- 4.23) [0.000]	-0.1655 (- 3.10) [0.002]	-5.9970 (- 1.00) [0.316]	-0.1054 (- 1.92) [0.055]	0.0090 (0.04) [0.972]	-0.2057 (- 4.71) [0.000]	-0.1578 (- 3.96) [0.000]	-0.2231 (- 12.91) [0.000]
0.4%	-0.4521 (- 16.20) [0.000]	-0.4464 (- 9.77) [0.000]	-0.1975 (- 4.20) [0.000]	-0.1526 (- 2.88) [0.004]	-6.0415 (- 1.01) [0.314]	-0.1166 (- 2.15) [0.032]	0.0151 (0.06) [0.953]	-0.2007 (- 4.66) [0.000]	-0.1320 (- 3.43) [0.001]	-0.1856 (- 11.19) [0.000]
0.6%	-0.4579 (- 16.47) [0.000]	-0.4529 (- 10.02) [0.000]	-0.2026 (- 4.34) [0.000]	-0.1537 (- 2.91) [0.004]	-6.0452 (- 1.01) [0.314]	-0.1123 (- 2.13) [0.033]	0.0141 (0.06) [0.956]	-0.1829 (- 4.46) [0.000]	-0.1214 (- 3.19) [0.001]	-0.1523 (- 9.37) [0.000]
0.8%	-0.4653 (- 16.78) [0.000]	-0.4697 (- 10.55) [0.000]	-0.2003 (- 4.29) [0.000]	-0.1577 (- 3.00) [0.003]	-6.0572 (- 1.01) [0.315]	-0.1103 (- 2.10) [0.036]	0.0184 (0.07) [0.942]	-0.1852 (- 4.55) [0.000]	-0.1077 (- 2.86) [0.004]	-0.1216 (- 7.60) [0.000]
1.0%	-0.4777 (- 17.37) [0.000]	-0.4699 (- 10.55) [0.000]	-0.1997 (- 4.28) [0.000]	-0.1507 (- 2.88) [0.004]	-6.0555 (- 1.01) [0.315]	-0.1204 (- 2.30) [0.021]	0.0573 (0.22) [0.824]	-0.1798 (- 4.43) [0.000]	-0.08 (- 2.16) [0.031]	-0.0988 (- 6.23) [0.000]

図表 9-1-1-3 GMM-HAC, Model 4, 経常利益/前期末総資産

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	-0.3955 (- 11.66) [0.000]	-0.4356 (- 9.02) [0.000]	-0.2597 (- 5.08) [0.000]	0.0347 (0.67) [0.503]	-0.7484 (- 0.93) [0.351]	-0.1989 (- 1.36) [0.174]	-0.0751 (- 0.80) [0.423]	-0.2321 (- 4.64) [0.000]	-0.1666 (- 3.70) [0.000]	-0.2669 (- 14.21) [0.000]
0.2%	-0.4591 (- 14.88) [0.000]	-0.4522 (- 10.24) [0.000]	-0.2712 (- 5.53) [0.000]	0.0043 (0.09) [0.929]	-0.7234 (- 0.90) [0.368]	-0.2768 (- 2.00) [0.045]	-0.0614 (- 0.66) [0.507]	-0.2001 (- 4.31) [0.000]	-0.1522 (- 3.43) [0.001]	-0.2263 (- 13.44) [0.000]
0.4%	-0.4742 (- 15.47) [0.000]	-0.4599 (- 10.60) [0.000]	-0.2927 (- 6.74) [0.000]	0.0032 (0.07) [0.947]	-0.7482 (- 0.93) [0.354]	-0.2848 (- 2.06) [0.039]	-0.0627 (- 0.68) [0.497]	-0.1944 (- 4.20) [0.000]	-0.1153 (- 2.73) [0.006]	-0.1852 (- 11.51) [0.000]
0.6%	-0.4915 (- 16.17) [0.000]	-0.4703 (- 10.89) [0.000]	-0.2954 (- 6.81) [0.000]	-0.0058 (- 0.12) [0.903]	-0.7440 (- 0.92) [0.357]	-0.2872 (- 2.08) [0.037]	-0.0581 (- 0.63) [0.529]	-0.1852 (- 4.03) [0.000]	-0.0931 (- 2.25) [0.025]	-0.1563 (- 9.90) [0.000]
0.8%	-0.4963 (- 16.24) [0.000]	-0.4850 (- 11.34) [0.000]	-0.2962 (- 6.86) [0.000]	-0.0075 (- 0.16) [0.874]	-0.7384 (- 0.92) [0.358]	-0.2813 (- 2.04) [0.041]	-0.0553 (- 0.60) [0.548]	-0.1824 (- 3.97) [0.000]	-0.0785 (- 1.91) [0.056]	-0.1295 (- 8.32) [0.000]
1.0%	-0.4987 (- 16.32) [0.000]	-0.4865 (- 11.40) [0.000]	-0.2908 (- 6.76) [0.000]	-0.0229 (- 0.49) [0.622]	-0.7385 (- 0.91) [0.360]	-0.2843 (- 2.06) [0.039]	-0.0604 (- 0.66) [0.512]	-0.1673 (- 3.70) [0.000]	-0.0599 (- 1.47) [0.141]	-0.1078 (- 6.97) [0.000]

図表 9-1-1-4 GMM-HAC, Model 4, 税引前利益/前期末総資産

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	-0.8229 (- 19.06) [0.000]	-0.6896 (- 9.63) [0.000]	-4.0997 (- 1.18) [0.239]	-0.1767 (- 1.81) [0.070]	0.0540 (0.53) [0.596]	0.0283 (0.34) [0.734]	-0.0394 (- 0.52) [0.604]	-0.0969 (- 1.78) [0.075]	-0.1903 (- 3.73) [0.000]	-0.3005 (- 10.35) [0.000]
0.2%	-0.8554 (- 20.44) [0.000]	-0.7072 (- 11.26) [0.000]	-4.0530 (- 1.16) [0.246]	-0.1694 (- 2.77) [0.006]	0.0489 (0.72) [0.473]	0.0050 (0.07) [0.948]	-0.0590 (- 0.80) [0.423]	-0.1332 (- 2.56) [0.011]	-0.1840 (- 4.18) [0.000]	-0.2879 (- 10.41) [0.000]
0.4%	-0.8819 (- 21.31) [0.000]	-0.7142 (- 11.57) [0.000]	-4.1659 (- 1.18) [0.240]	-0.1534 (- 2.58) [0.010]	0.0280 (0.45) [0.655]	0.0251 (0.34) [0.734]	-0.0672 (- 0.92) [0.355]	-0.1287 (- 2.52) [0.012]	-0.1659 (- 3.83) [0.000]	-0.269 (- 9.88) [0.000]
0.6%	-0.9030 (- 22.07) [0.000]	-0.7124 (- 11.62) [0.000]	-4.1826 (- 1.18) [0.239]	-0.1540 (- 2.62) [0.009]	0.0116 (0.20) [0.842]	0.0069 (0.09) [0.925]	-0.0668 (- 0.94) [0.349]	-0.1344 (- 2.69) [0.007]	-0.1690 (- 3.92) [0.000]	-0.2412 (- 8.93) [0.000]
0.8%	-0.9056 (- 22.18) [0.000]	-0.7352 (- 12.19) [0.000]	-4.2039 (- 1.18) [0.238]	-0.1327 (- 2.29) [0.022]	0.0163 (0.29) [0.775]	0.0136 (0.19) [0.851]	-0.0661 (- 0.93) [0.350]	-0.1251 (- 2.53) [0.011]	-0.1696 (- 3.96) [0.000]	-0.2118 (- 7.84) [0.000]
1.0%	-0.9123 (- 22.35) [0.000]	-0.7514 (- 12.63) [0.000]	-4.2046 (- 1.18) [0.238]	-0.1348 (- 2.38) [0.017]	0.0001 (0.00) [0.999]	0.0208 (0.29) [0.769]	-0.0515 (- 0.73) [0.466]	-0.1227 (- 2.49) [0.013]	-0.1489 (- 3.54) [0.000]	-0.1784 (- 6.55) [0.000]

図表 9-1-1-5 GMM-HAC, Model 4, 当期純利益/前期末総資産

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	-0.8263 (- 18.92) [0.000]	-0.7107 (- 9.88) [0.000]	-2.4396 (- 1.27) [0.204]	-0.3939 (- 3.37) [0.001]	-0.0640 (- 0.67) [0.505]	-0.0615 (- 0.79) [0.430]	-0.1252 (- 1.60) [0.109]	-0.0652 (- 0.83) [0.409]	-0.5828 (- 1.70) [0.089]	-0.5333 (- 9.69) [0.000]
0.2%	-0.8606 (- 20.39) [0.000]	-0.7203 (- 11.67) [0.000]	-2.3917 (- 1.24) [0.214]	-0.3676 (- 4.66) [0.000]	0.0230 (0.32) [0.752]	-0.0671 (- 0.96) [0.338]	-0.0801 (- 1.09) [0.274]	-0.1491 (- 2.29) [0.022]	-0.5987 (- 1.80) [0.072]	-0.5159 (- 9.68) [0.000]
0.4%	-0.8860 (- 21.22) [0.000]	-0.7346 (- 12.18) [0.000]	-2.4941 (- 1.28) [0.199]	-0.3318 (- 4.38) [0.000]	0.0565 (0.82) [0.413]	-0.0360 (- 0.57) [0.572]	-0.0946 (- 1.34) [0.180]	-0.1574 (- 2.44) [0.015]	-0.576 (- 1.76) [0.078]	-0.4909 (- 9.27) [0.000]
0.6%	-0.9078 (- 22.01) [0.000]	-0.7415 (- 12.48) [0.000]	-2.4873 (- 1.28) [0.202]	-0.3167 (- 4.28) [0.000]	0.0470 (0.72) [0.473]	-0.0673 (- 1.14) [0.255]	-0.0661 (- 0.99) [0.324]	-0.1485 (- 2.36) [0.018]	-0.5673 (- 1.74) [0.081]	-0.4643 (- 8.75) [0.000]
0.8%	-0.9127 (- 22.11) [0.000]	-0.7614 (- 13.11) [0.000]	-2.4996 (- 1.28) [0.201]	-0.3402 (- 4.77) [0.000]	0.0494 (0.78) [0.438]	-0.0721 (- 1.27) [0.204]	-0.0291 (- 0.44) [0.657]	-0.1267 (- 2.06) [0.040]	-0.5702 (- 1.75) [0.081]	-0.4328 (- 8.03) [0.000]
1.0%	-0.9209 (- 22.28) [0.000]	-0.7642 (- 13.20) [0.000]	-2.5031 (- 1.28) [0.201]	-0.3356 (- 5.00) [0.000]	0.0089 (0.15) [0.881]	-0.0748 (- 1.33) [0.182]	-0.0183 (- 0.28) [0.778]	-0.1203 (- 1.98) [0.048]	-0.5642 (- 1.74) [0.082]	-0.3979 (- 7.25) [0.000]

図表 9-1-2-1 GMM-HAC, Model 4, 売上総利益/前期末純資産

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	-0.1505 (-1.70) [0.089]	0.0120 (0.45) [0.652]	0.1367 (1.35) [0.178]	-0.0148 (-0.16) [0.876]	-0.4735 (-1.00) [0.319]	-0.3946 (-0.77) [0.443]	0.1760 (1.17) [0.244]	1.5569 (1.15) [0.251]	0.4047 (0.79) [0.432]	1.1222 (1.38) [0.169]
0.2%	-0.1505 (-1.70) [0.089]	0.0114 (0.43) [0.668]	0.1391 (1.37) [0.170]	-0.0148 (-0.16) [0.876]	-0.4735 (-1.00) [0.319]	-0.3946 (-0.77) [0.443]	0.1710 (1.14) [0.253]	1.5569 (1.15) [0.251]	0.4472 (0.86) [0.389]	2.0861 (2.02) [0.043]
0.4%	-0.1507 (-1.70) [0.089]	0.0117 (0.44) [0.660]	0.1391 (1.37) [0.170]	-0.0148 (-0.16) [0.876]	-0.4728 (-0.99) [0.320]	-0.3946 (-0.77) [0.443]	0.1744 (1.17) [0.244]	1.5615 (1.15) [0.250]	0.5164 (0.97) [0.332]	2.5933 (2.21) [0.027]
0.6%	-0.1562 (-1.76) [0.078]	0.0117 (0.44) [0.660]	0.1391 (1.37) [0.170]	-0.0148 (-0.16) [0.876]	-0.4734 (-1.00) [0.319]	-0.3950 (-0.77) [0.443]	0.1925 (1.29) [0.198]	1.6159 (1.18) [0.240]	0.5457 (1.02) [0.310]	2.9044 (2.29) [0.022]
0.8%	-0.1562 (-1.76) [0.078]	0.0118 (0.45) [0.655]	0.1383 (1.36) [0.173]	-0.0148 (-0.16) [0.876]	-0.4741 (-1.00) [0.319]	-0.3918 (-0.76) [0.446]	0.2076 (1.39) [0.165]	1.6727 (1.20) [0.229]	0.6253 (1.13) [0.256]	3.0252 (2.30) [0.021]
1.0%	-0.1583 (-1.79) [0.074]	0.0118 (0.45) [0.655]	0.1383 (1.36) [0.173]	-0.0164 (-0.17) [0.863]	-0.4741 (-1.00) [0.319]	-0.3962 (-0.77) [0.441]	0.2129 (1.42) [0.155]	1.7248 (1.22) [0.221]	0.6894 (1.22) [0.222]	3.1313 (2.30) [0.021]

図表 9-1-2-2 GMM-HAC, Model 4, 営業利益／前期末純資産

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	1.4029 (2.46) [0.014]	0.6818 (0.94) [0.345]	-0.0052 (-0.04) [0.965]	-0.0183 (-0.37) [0.708]	-0.3631 (-1.05) [0.292]	-0.7105 (-1.10) [0.272]	-2.3614 (-1.04) [0.298]	-0.4466 (-2.05) [0.041]	-0.3359 (-6.97) [0.000]	-0.2615 (-3.09) [0.002]
0.2%	-1.3441 (-5.42) [0.000]	-0.1843 (-2.25) [0.024]	-0.0055 (-0.05) [0.963]	-0.0579 (-1.81) [0.070]	-0.3820 (-1.11) [0.267]	-0.6000 (-0.93) [0.350]	-2.3899 (-1.05) [0.292]	-0.3864 (-1.81) [0.070]	-0.2911 (-7.10) [0.000]	-0.1579 (-1.93) [0.053]
0.4%	-1.5195 (-5.92) [0.000]	-0.2222 (-2.86) [0.004]	-0.0039 (-0.03) [0.974]	-0.0567 (-1.79) [0.074]	-0.3844 (-1.12) [0.263]	-0.5885 (-0.92) [0.359]	-2.3901 (-1.05) [0.292]	-0.3620 (-1.70) [0.088]	-0.2845 (-7.05) [0.000]	-0.0446 (-0.48) [0.629]
0.6%	-1.5943 (-6.10) [0.000]	-0.2546 (-3.39) [0.001]	-0.0090 (-0.08) [0.939]	-0.0554 (-1.75) [0.080]	-0.3848 (-1.12) [0.263]	-0.5874 (-0.91) [0.360]	-2.3901 (-1.05) [0.292]	-0.3600 (-1.69) [0.090]	-0.2628 (-6.86) [0.000]	0.0469 (0.46) [0.644]
0.8%	-1.6055 (-6.12) [0.000]	-0.2553 (-3.41) [0.001]	-0.0066 (-0.06) [0.955]	-0.0534 (-1.69) [0.091]	-0.3854 (-1.12) [0.262]	-0.5861 (-0.91) [0.362]	-2.3932 (-1.05) [0.292]	-0.3493 (-1.64) [0.100]	-0.2328 (-6.20) [0.000]	0.1312 (1.18) [0.239]
1.0%	-1.6412 (-6.19) [0.000]	-0.3019 (-4.15) [0.000]	-0.0095 (-0.08) [0.936]	-0.0581 (-1.86) [0.062]	-0.3869 (-1.13) [0.260]	-0.5846 (-0.91) [0.363]	-2.3912 (-1.05) [0.292]	-0.3418 (-1.61) [0.108]	-0.2197 (-5.88) [0.000]	0.1871 (1.59) [0.111]

図表 9-1-2-3 GMM-HAC, Model 4, 経常利益／前期末純資産

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	3.1728 (3.90) [0.000]	0.2198 (1.07) [0.284]	-0.0013 (-0.02) [0.987]	0.0843 (1.23) [0.220]	0.0227 (0.17) [0.867]	0.0620 (0.97) [0.334]	-0.1452 (-2.42) [0.015]	-0.2139 (-3.83) [0.000]	-0.5456 (-2.80) [0.005]	-0.4816 (-8.16) [0.000]
0.2%	-1.0464 (-6.40) [0.000]	-0.1425 (-1.63) [0.103]	-0.0394 (-0.55) [0.582]	0.0365 (0.73) [0.465]	-0.0488 (-0.39) [0.699]	0.0247 (0.43) [0.667]	-0.1659 (-3.06) [0.002]	-0.2118 (-3.93) [0.000]	-0.5481 (-2.81) [0.005]	-0.4666 (-8.01) [0.000]
0.4%	-1.3123 (-7.72) [0.000]	-0.2318 (-3.07) [0.002]	-0.0928 (-1.85) [0.065]	0.0172 (0.38) [0.705]	-0.0534 (-0.43) [0.670]	-0.0089 (-0.18) [0.860]	-0.1616 (-3.07) [0.002]	-0.2107 (-4.10) [0.000]	-0.5491 (-2.82) [0.005]	-0.4336 (-7.36) [0.000]
0.6%	-1.3934 (-8.03) [0.000]	-0.2723 (-3.84) [0.000]	-0.1306 (-2.87) [0.004]	0.0092 (0.21) [0.832]	-0.0524 (-0.42) [0.676]	-0.0051 (-0.10) [0.919]	-0.1683 (-3.26) [0.001]	-0.2143 (-4.23) [0.000]	-0.5528 (-2.84) [0.005]	-0.3718 (-5.98) [0.000]
0.8%	-1.4622 (-8.26) [0.000]	-0.326 (-4.79) [0.000]	-0.1235 (-2.75) [0.006]	0.0250 (0.59) [0.556]	-0.0530 (-0.42) [0.672]	0.0047 (0.10) [0.923]	-0.1591 (-3.15) [0.002]	-0.2062 (-4.11) [0.000]	-0.5282 (-2.68) [0.007]	-0.3059 (-4.58) [0.000]
1.0%	-1.4909 (-8.34) [0.000]	-0.3734 (-5.68) [0.000]	-0.1329 (-2.98) [0.003]	0.0296 (0.71) [0.480]	-0.0634 (-0.51) [0.612]	0.0052 (0.11) [0.914]	-0.1625 (-3.23) [0.001]	-0.2050 (-4.11) [0.000]	-0.487 (-2.44) [0.015]	-0.2447 (-3.43) [0.001]

図表 9-1-2-4 GMM-HAC, Model 4, 税引前利益/前期末純資産

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	3.2692 (3.51) [0.000]	0.1072 (0.37) [0.710]	- 1.3874 (- 1.56) [0.118]	- 0.4694 (- 2.28) [0.022]	0.0708 (0.87) [0.384]	0.0060 (0.05) [0.962]	- 0.1445 (- 1.84) [0.066]	- 0.2808 (- 4.46) [0.000]	- 0.5433 (- 10.30) [0.000]	- 0.6903 (- 24.22) [0.000]
0.2%	- 1.968 (- 7.58) [0.000]	- 0.1806 (- 1.37) [0.172]	- 1.2733 (- 1.45) [0.148]	- 0.3808 (- 1.96) [0.050]	0.0244 (0.41) [0.680]	- 0.0568 (- 0.76) [0.445]	- 0.1298 (- 1.88) [0.060]	- 0.2473 (- 4.14) [0.000]	- 0.5078 (- 10.92) [0.000]	- 0.6711 (- 26.33) [0.000]
0.4%	- 2.2766 (- 8.50) [0.000]	- 0.5075 (- 5.89) [0.000]	- 1.2604 (- 1.43) [0.152]	- 0.3157 (- 1.65) [0.099]	0.0052 (0.09) [0.929]	- 0.1237 (- 1.91) [0.056]	- 0.1230 (- 1.93) [0.054]	- 0.2547 (- 4.30) [0.000]	- 0.5073 (- 11.09) [0.000]	- 0.6473 (- 28.04) [0.000]
0.6%	- 2.3773 (- 8.73) [0.000]	- 0.6211 (- 8.07) [0.000]	- 1.2808 (- 1.46) [0.145]	- 0.3221 (- 1.68) [0.093]	- 0.0206 (- 0.37) [0.709]	- 0.0773 (- 1.34) [0.179]	- 0.1011 (- 1.70) [0.089]	- 0.257 (- 4.56) [0.000]	- 0.5062 (- 11.24) [0.000]	- 0.6216 (- 27.78) [0.000]
0.8%	- 2.4111 (- 8.80) [0.000]	- 0.6879 (- 9.39) [0.000]	- 1.2990 (- 1.48) [0.140]	- 0.3206 (- 1.69) [0.092]	- 0.0244 (- 0.46) [0.642]	- 0.0967 (- 1.71) [0.087]	- 0.1143 (- 1.96) [0.050]	- 0.2465 (- 4.47) [0.000]	- 0.4998 (- 11.43) [0.000]	- 0.5652 (- 25.71) [0.000]
1.0%	- 2.4387 (- 8.84) [0.000]	- 0.7077 (- 9.75) [0.000]	- 1.3018 (- 1.47) [0.140]	- 0.3391 (- 1.76) [0.078]	- 0.0366 (- 0.71) [0.477]	- 0.1162 (- 2.09) [0.036]	- 0.1004 (- 1.76) [0.078]	- 0.2384 (- 4.39) [0.000]	- 0.4761 (- 11.12) [0.000]	- 0.5124 (- 22.92) [0.000]

図表 9-1-2-5 GMM-HAC, Model 4, 当期純利益/前期末純資産

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	3.4358 (3.84) [0.000]	0.1898 (0.56) [0.579]	- 1.3288 (- 2.26) [0.024]	- 0.4028 (- 3.91) [0.000]	- 0.3069 (- 1.11) [0.266]	- 0.0895 (- 0.74) [0.457]	- 0.0814 (- 1.07) [0.287]	0.0464 (0.22) [0.823]	- 0.5246 (- 5.80) [0.000]	- 0.8907 (- 19.33) [0.000]
0.2%	- 1.7606 (- 8.73) [0.000]	- 0.1446 (- 0.94) [0.347]	- 1.222 (- 2.10) [0.036]	- 0.3168 (- 4.33) [0.000]	- 0.3175 (- 1.15) [0.249]	- 0.2221 (- 2.93) [0.003]	- 0.1297 (- 2.19) [0.029]	- 0.0542 (- 0.46) [0.648]	- 0.5305 (- 6.98) [0.000]	- 0.8447 (- 29.23) [0.000]
0.4%	- 2.0599 (- 9.95) [0.000]	- 0.5385 (- 6.13) [0.000]	- 1.2248 (- 2.11) [0.035]	- 0.2922 (- 4.58) [0.000]	- 0.3107 (- 1.14) [0.252]	- 0.2389 (- 3.39) [0.001]	- 0.1104 (- 2.10) [0.036]	- 0.0466 (- 0.40) [0.691]	- 0.4853 (- 8.66) [0.000]	- 0.8146 (- 31.65) [0.000]
0.6%	- 2.1778 (- 10.29) [0.000]	- 0.6512 (- 8.39) [0.000]	- 1.2644 (- 2.17) [0.030]	- 0.2925 (- 4.88) [0.000]	- 0.3117 (- 1.15) [0.250]	- 0.1795 (- 3.61) [0.000]	- 0.1022 (- 2.00) [0.046]	- 0.0590 (- 0.51) [0.610]	- 0.4530 (- 8.78) [0.000]	- 0.7947 (- 31.88) [0.000]
0.8%	- 2.2359 (- 10.44) [0.000]	- 0.7218 (- 9.89) [0.000]	- 1.2411 (- 2.14) [0.033]	- 0.3018 (- 5.19) [0.000]	- 0.3115 (- 1.15) [0.251]	- 0.1716 (- 3.54) [0.000]	- 0.1263 (- 2.59) [0.009]	- 0.0841 (- 0.73) [0.463]	- 0.4501 (- 8.99) [0.000]	- 0.7429 (- 29.11) [0.000]
1.0%	- 2.264 (- 10.48) [0.000]	- 0.7521 (- 10.48) [0.000]	- 1.2341 (- 2.12) [0.034]	- 0.3006 (- 5.34) [0.000]	- 0.3120 (- 1.15) [0.250]	- 0.1740 (- 3.81) [0.000]	- 0.1090 (- 2.39) [0.017]	- 0.0686 (- 0.60) [0.546]	- 0.4299 (- 8.88) [0.000]	- 0.6941 (- 26.19) [0.000]

図表 9-1-3-1 GMM-HAC, Model 4, 売上総利益/売上高

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	-0.0789 (- 0.52) [0.600]	-0.1219 (- 3.57) [0.000]	-0.0834 (- 2.33) [0.020]	-0.0720 (- 1.93) [0.054]	-0.0770 (- 1.76) [0.079]	0.0483 (0.49) [0.627]	-0.0284 (- 0.54) [0.589]	-0.0810 (- 2.79) [0.005]	-0.0731 (- 3.63) [0.000]	-0.1001 (- 6.61) [0.000]
0.2%	-0.3616 (- 10.49) [0.000]	-0.1152 (- 3.58) [0.000]	-0.0675 (- 1.95) [0.051]	-0.0394 (- 1.21) [0.225]	-0.0467 (- 1.72) [0.085]	-0.0250 (- 0.79) [0.432]	-0.0149 (- 0.51) [0.608]	-0.0578 (- 2.38) [0.017]	-0.0438 (- 3.00) [0.003]	-0.044 (- 5.25) [0.000]
0.4%	-0.3719 (- 11.02) [0.000]	-0.107 (- 3.40) [0.001]	-0.0716 (- 2.10) [0.035]	-0.0348 (- 1.10) [0.269]	-0.0393 (- 1.50) [0.132]	-0.0105 (- 0.35) [0.727]	-0.0128 (- 0.50) [0.615]	-0.0031 (- 0.18) [0.861]	-0.0454 (- 3.42) [0.001]	-0.0236 (- 3.64) [0.000]
0.6%	-0.3898 (- 11.76) [0.000]	-0.1100 (- 3.51) [0.000]	-0.0685 (- 2.02) [0.043]	-0.0416 (- 1.34) [0.180]	-0.0225 (- 0.90) [0.366]	-0.0080 (- 0.28) [0.779]	-0.0125 (- 0.50) [0.617]	0.0103 (0.66) [0.509]	-0.0372 (- 3.02) [0.003]	-0.0196 (- 3.43) [0.001]
0.8%	-0.3923 (- 11.88) [0.000]	-0.1168 (- 3.77) [0.000]	-0.0718 (- 2.13) [0.033]	-0.0353 (- 1.15) [0.248]	-0.0207 (- 0.84) [0.403]	-0.0120 (- 0.44) [0.659]	0.0013 (0.06) [0.956]	0.0100 (0.66) [0.509]	-0.0311 (- 2.71) [0.007]	-0.0195 (- 3.60) [0.000]
1.0%	-0.3997 (- 12.13) [0.000]	-0.1163 (- 3.76) [0.000]	-0.0656 (- 1.97) [0.049]	-0.0447 (- 1.49) [0.137]	-0.0191 (- 0.78) [0.434]	-0.0078 (- 0.29) [0.771]	0.0076 (0.34) [0.737]	0.0125 (0.84) [0.399]	-0.0339 (- 3.02) [0.003]	-0.0167 (- 3.26) [0.001]

図表 9-1-3-2 GMM-HAC, Model 4, 営業利益/売上高

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	-0.0869 (- 1.12) [0.262]	-0.0635 (- 0.40) [0.690]	0.4865 (0.71) [0.479]	-0.2000 (- 1.75) [0.080]	0.0049 (0.06) [0.956]	-0.0694 (- 0.90) [0.368]	-0.1687 (- 1.91) [0.056]	-0.3246 (- 2.84) [0.005]	-0.1703 (- 3.48) [0.001]	-0.1338 (- 7.49) [0.000]
0.2%	-0.3668 (- 13.13) [0.000]	-0.3949 (- 8.43) [0.000]	-0.3837 (- 3.50) [0.000]	-0.2031 (- 1.86) [0.063]	-0.0688 (- 0.98) [0.328]	-0.0065 (- 0.13) [0.896]	-0.1123 (- 2.06) [0.040]	-0.1216 (- 2.95) [0.003]	-0.1804 (- 4.95) [0.000]	-0.0993 (- 7.68) [0.000]
0.4%	-0.4089 (- 15.91) [0.000]	-0.4127 (- 9.49) [0.000]	-0.3933 (- 3.63) [0.000]	-0.1979 (- 1.81) [0.070]	-0.0349 (- 0.51) [0.609]	0.0065 (0.14) [0.892]	-0.1155 (- 2.23) [0.026]	-0.1010 (- 2.71) [0.007]	-0.1781 (- 4.99) [0.000]	-0.0814 (- 7.22) [0.000]
0.6%	-0.4323 (- 17.31) [0.000]	-0.4254 (- 10.59) [0.000]	-0.4081 (- 3.77) [0.000]	-0.2191 (- 2.04) [0.041]	-0.0026 (- 0.04) [0.966]	-0.0020 (- 0.04) [0.967]	-0.0782 (- 1.88) [0.060]	-0.0825 (- 2.34) [0.019]	-0.1327 (- 4.38) [0.000]	-0.0688 (- 6.54) [0.000]
0.8%	-0.4422 (- 17.80) [0.000]	-0.4487 (- 11.47) [0.000]	-0.442 (- 4.27) [0.000]	-0.2446 (- 2.31) [0.021]	-0.0158 (- 0.26) [0.792]	-0.0214 (- 0.47) [0.636]	-0.0575 (- 1.47) [0.141]	-0.0847 (- 2.55) [0.011]	-0.0989 (- 3.58) [0.000]	-0.0564 (- 5.62) [0.000]
1.0%	-0.4608 (- 19.37) [0.000]	-0.4668 (- 12.05) [0.000]	-0.4480 (- 4.57) [0.000]	-0.2418 (- 2.28) [0.022]	-0.0123 (- 0.21) [0.837]	-0.0125 (- 0.28) [0.782]	-0.0513 (- 1.33) [0.185]	-0.0714 (- 2.21) [0.027]	-0.0847 (- 3.20) [0.001]	-0.0428 (- 4.46) [0.000]

図表 9-1-3-3 GMM-HAC, Model 4, 経常利益/売上高

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	-0.1299 (- 1.65) [0.099]	-0.3003 (- 1.07) [0.282]	-0.5716 (- 1.21) [0.226]	-0.1294 (- 0.74) [0.462]	0.5663 (2.05) [0.041]	-0.1261 (- 2.04) [0.041]	-0.0173 (- 0.32) [0.752]	-0.0983 (- 1.71) [0.086]	-0.2727 (- 3.16) [0.002]	-0.1154 (- 2.25) [0.025]
0.2%	-0.4303 (- 11.76) [0.000]	-0.3707 (- 9.07) [0.000]	-0.7086 (- 1.86) [0.062]	-0.0994 (- 0.59) [0.555]	0.3783 (1.71) [0.088]	-0.0670 (- 1.31) [0.191]	-0.0164 (- 0.33) [0.743]	-0.0831 (- 2.10) [0.036]	-0.1892 (- 4.63) [0.000]	-0.0635 (- 1.29) [0.196]
0.4%	-0.4816 (- 13.52) [0.000]	-0.3948 (- 10.02) [0.000]	-0.7532 (- 1.97) [0.049]	-0.0857 (- 0.51) [0.609]	0.3842 (1.73) [0.083]	-0.0599 (- 1.18) [0.237]	0.0074 (0.16) [0.872]	-0.0870 (- 2.33) [0.020]	-0.1514 (- 4.28) [0.000]	-0.0446 (- 0.91) [0.362]
0.6%	-0.5001 (- 14.11) [0.000]	-0.4053 (- 10.46) [0.000]	-0.8158 (- 2.10) [0.036]	-0.0728 (- 0.44) [0.658]	0.3829 (1.74) [0.083]	-0.0602 (- 1.19) [0.233]	0.0127 (0.28) [0.778]	-0.0870 (- 2.35) [0.019]	-0.112 (- 3.41) [0.001]	-0.0329 (- 0.66) [0.508]
0.8%	-0.5079 (- 14.30) [0.000]	-0.4192 (- 10.81) [0.000]	-0.8725 (- 2.18) [0.029]	-0.0498 (- 0.30) [0.762]	0.3837 (1.74) [0.082]	-0.0428 (- 0.88) [0.379]	-0.0018 (- 0.04) [0.968]	-0.1113 (- 3.30) [0.001]	-0.0846 (- 2.86) [0.004]	-0.0156 (- 0.31) [0.755]
1.0%	-0.5308 (- 15.23) [0.000]	-0.4418 (- 11.47) [0.000]	-0.9091 (- 2.21) [0.027]	-0.0491 (- 0.30) [0.766]	0.3789 (1.72) [0.086]	-0.0378 (- 0.79) [0.430]	-0.0001 (- 0.00) [0.997]	-0.1022 (- 3.10) [0.002]	-0.0683 (- 2.43) [0.015]	0.0003 (0.01) [0.995]

图表 9-1-3-4 GMM-HAC, Model 4, 税引前利益/売上高

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	-0.1743 (- 1.04) [0.299]	1.4282 (0.93) [0.351]	8.4893 (0.87) [0.384]	0.1714 (0.48) [0.629]	0.2594 (0.59) [0.555]	-0.2432 (- 0.59) [0.557]	0.1206 (1.17) [0.241]	-0.2347 (- 1.25) [0.213]	-0.3561 (- 1.02) [0.306]	-0.4024 (- 3.05) [0.002]
0.2%	-0.7479 (- 18.58) [0.000]	-0.3308 (- 2.19) [0.028]	-0.5250 (- 4.48) [0.000]	-0.2505 (- 2.22) [0.026]	0.3813 (1.10) [0.269]	-0.3017 (- 0.74) [0.457]	0.0078 (0.13) [0.893]	-0.2601 (- 2.80) [0.005]	-0.3770 (- 3.90) [0.000]	-0.2788 (- 6.29) [0.000]
0.4%	-0.8018 (- 20.79) [0.000]	-0.4683 (- 3.27) [0.001]	-0.4899 (- 4.39) [0.000]	-0.1907 (- 1.94) [0.053]	0.4035 (1.18) [0.236]	-0.4384 (- 1.08) [0.279]	-0.0275 (- 0.49) [0.621]	-0.2754 (- 3.44) [0.001]	-0.3102 (- 3.44) [0.001]	-0.2465 (- 5.89) [0.000]
0.6%	-0.8372 (- 22.72) [0.000]	-0.4645 (- 3.22) [0.001]	-0.5098 (- 4.89) [0.000]	-0.1778 (- 1.85) [0.065]	0.4025 (1.18) [0.237]	-0.3913 (- 0.98) [0.328]	-0.0144 (- 0.28) [0.778]	-0.2278 (- 3.21) [0.001]	-0.2612 (- 3.12) [0.002]	-0.2126 (- 5.19) [0.000]
0.8%	-0.8493 (- 23.12) [0.000]	-0.4726 (- 3.27) [0.001]	-0.5627 (- 5.71) [0.000]	-0.1726 (- 1.81) [0.070]	0.3932 (1.15) [0.249]	-0.3626 (- 0.92) [0.357]	-0.0065 (- 0.13) [0.896]	-0.2062 (- 2.97) [0.003]	-0.2258 (- 2.73) [0.006]	-0.1728 (- 4.33) [0.000]
1.0%	-0.8627 (- 23.63) [0.000]	-0.5203 (- 3.60) [0.000]	-0.5911 (- 6.12) [0.000]	-0.1716 (- 1.81) [0.070]	0.3948 (1.16) [0.248]	-0.3676 (- 0.93) [0.350]	-0.0176 (- 0.37) [0.711]	-0.2035 (- 2.95) [0.003]	-0.1765 (- 2.14) [0.032]	-0.1373 (- 3.42) [0.001]

図表 9-1-3-5 GMM-HAC, Model 4, 当期純利益/売上高

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	-0.1448 (-0.87) [0.385]	1.6696 (1.06) [0.287]	10.2920 (0.94) [0.347]	-0.3389 (-1.13) [0.257]	-0.3858 (-1.59) [0.111]	0.4233 (1.54) [0.124]	0.3817 (1.67) [0.094]	-1.1670 (-1.04) [0.301]	-0.7099 (-1.55) [0.122]	-0.7364 (-3.00) [0.003]
0.2%	-0.7344 (-16.91) [0.000]	-0.4386 (-4.44) [0.000]	-0.4705 (-3.89) [0.000]	-0.4607 (-3.64) [0.000]	-0.0615 (-1.00) [0.317]	0.1976 (0.93) [0.352]	0.0815 (0.78) [0.435]	-0.1233 (-1.75) [0.080]	-0.219 (-2.77) [0.006]	-0.7297 (-3.12) [0.002]
0.4%	-0.8120 (-20.67) [0.000]	-0.6282 (-7.89) [0.000]	-0.4857 (-4.24) [0.000]	-0.4234 (-3.69) [0.000]	-0.0126 (-0.25) [0.802]	0.1333 (0.66) [0.510]	0.0052 (0.06) [0.953]	-0.1063 (-1.62) [0.105]	-0.2291 (-3.02) [0.003]	-0.6486 (-2.74) [0.006]
0.6%	-0.8462 (-22.53) [0.000]	-0.6323 (-7.99) [0.000]	-0.5550 (-5.38) [0.000]	-0.4042 (-3.58) [0.000]	-0.0296 (-0.63) [0.531]	0.1938 (0.96) [0.336]	-0.0145 (-0.17) [0.865]	-0.0808 (-1.43) [0.151]	-0.1349 (-2.59) [0.010]	-0.5934 (-2.49) [0.013]
0.8%	-0.8594 (-22.97) [0.000]	-0.6525 (-8.22) [0.000]	-0.5699 (-5.52) [0.000]	-0.3836 (-3.41) [0.001]	-0.0310 (-0.67) [0.500]	0.1974 (0.98) [0.329]	0.0124 (0.15) [0.880]	-0.0465 (-0.86) [0.390]	-0.1217 (-2.42) [0.015]	-0.5674 (-2.35) [0.019]
1.0%	-0.8732 (-23.52) [0.000]	-0.6842 (-8.59) [0.000]	-0.5961 (-5.88) [0.000]	-0.3741 (-3.33) [0.001]	-0.0058 (-0.13) [0.894]	0.2019 (1.00) [0.319]	0.0152 (0.19) [0.852]	-0.0453 (-0.86) [0.387]	-0.1160 (-2.38) [0.017]	-0.5171 (-2.07) [0.038]

図表 9-2-1-1 2 way cluster robust, Model 4, 売上総利益/前期末総資産

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	-0.2104 (- 6.29) [0.000]	-0.0867 (- 4.73) [0.000]	-0.1171 (- 3.63) [0.000]	-0.1123 (- 1.97) [0.049]	-1.8703 (- 1.05) [0.292]	-0.0793 (- 1.48) [0.138]	-0.1155 (- 2.15) [0.031]	-0.1143 (- 3.90) [0.000]	-0.0252 (- 0.93) [0.354]	-0.1326 (- 8.59) [0.000]
0.2%	-0.2104 (- 6.29) [0.000]	-0.0872 (- 4.74) [0.000]	-0.1171 (- 3.63) [0.000]	-0.1123 (- 1.97) [0.049]	-1.8631 (- 1.05) [0.296]	-0.0766 (- 1.35) [0.176]	-0.1071 (- 1.99) [0.047]	-0.0913 (- 3.54) [0.000]	-0.0110 (- 0.40) [0.689]	-0.0378 (- 2.96) [0.003]
0.4%	-0.2105 (- 6.28) [0.000]	-0.0872 (- 4.74) [0.000]	-0.1167 (- 3.65) [0.000]	-0.1270 (- 2.29) [0.022]	-1.8606 (- 1.04) [0.297]	-0.0744 (- 1.33) [0.182]	-0.095 (- 1.77) [0.077]	-0.0829 (- 3.21) [0.001]	0.0071 (0.25) [0.801]	-0.0109 (- 1.05) [0.292]
0.6%	-0.2115 (- 6.20) [0.000]	-0.0855 (- 4.67) [0.000]	-0.1166 (- 3.65) [0.000]	-0.1218 (- 2.20) [0.028]	-1.8620 (- 1.04) [0.297]	-0.0866 (- 1.57) [0.116]	-0.0979 (- 1.87) [0.061]	-0.0668 (- 2.57) [0.010]	0.0092 (0.32) [0.752]	0.0078 (0.74) [0.461]
0.8%	-0.2143 (- 6.28) [0.000]	-0.0855 (- 4.67) [0.000]	-0.1167 (- 3.56) [0.000]	-0.1212 (- 2.18) [0.029]	-1.8533 (- 1.04) [0.297]	-0.0839 (- 1.51) [0.132]	-0.0915 (- 1.71) [0.087]	-0.0605 (- 2.39) [0.017]	0.0145 (0.49) [0.621]	0.0212 (1.77) [0.077]
1.0%	-0.2153 (- 6.28) [0.000]	-0.0844 (- 4.60) [0.000]	-0.1145 (- 3.50) [0.000]	-0.1088 (- 1.97) [0.048]	-1.8691 (- 1.05) [0.294]	-0.0827 (- 1.49) [0.137]	-0.0813 (- 1.55) [0.122]	-0.051 (- 1.94) [0.052]	0.0183 (0.63) [0.528]	0.0283 (2.32) [0.020]

図表 9-2-1-2 2 way cluster robust, Model 4, 営業利益／前期末総資産

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	-0.3568 (- 14.87) [0.000]	-0.3906 (- 5.43) [0.000]	-0.1883 (- 2.72) [0.007]	-0.1625 (- 2.38) [0.017]	-5.9203 (- 1.01) [0.313]	-0.1086 (- 1.54) [0.124]	0.0013 (0.00) [0.996]	-0.2027 (- 3.46) [0.001]	-0.1612 (- 2.63) [0.008]	-0.2725 (- 8.05) [0.000]
0.2%	-0.4288 (- 15.31) [0.000]	-0.4311 (- 7.86) [0.000]	-0.205 (- 3.15) [0.002]	-0.1655 (- 2.72) [0.006]	-5.9970 (- 1.02) [0.308]	-0.1054 (- 1.70) [0.090]	0.0090 (0.03) [0.974]	-0.2057 (- 3.76) [0.000]	-0.1578 (- 2.72) [0.007]	-0.2231 (- 9.04) [0.000]
0.4%	-0.4521 (- 17.35) [0.000]	-0.4464 (- 8.75) [0.000]	-0.1975 (- 3.07) [0.002]	-0.1526 (- 2.51) [0.012]	-6.0415 (- 1.02) [0.307]	-0.1166 (- 1.85) [0.064]	0.0151 (0.06) [0.956]	-0.2007 (- 3.88) [0.000]	-0.132 (- 2.41) [0.016]	-0.1856 (- 8.57) [0.000]
0.6%	-0.4579 (- 18.02) [0.000]	-0.4529 (- 9.02) [0.000]	-0.2026 (- 3.15) [0.002]	-0.1537 (- 2.56) [0.011]	-6.0452 (- 1.02) [0.307]	-0.1123 (- 1.84) [0.065]	0.0141 (0.05) [0.959]	-0.1829 (- 4.59) [0.000]	-0.1214 (- 2.36) [0.018]	-0.1523 (- 7.83) [0.000]
0.8%	-0.4653 (- 18.28) [0.000]	-0.4697 (- 8.95) [0.000]	-0.2003 (- 3.13) [0.002]	-0.1577 (- 2.65) [0.008]	-6.0572 (- 1.02) [0.308]	-0.1103 (- 1.80) [0.072]	0.0184 (0.07) [0.946]	-0.1852 (- 4.61) [0.000]	-0.1077 (- 2.25) [0.025]	-0.1216 (- 6.78) [0.000]
1.0%	-0.4777 (- 19.24) [0.000]	-0.4699 (- 8.99) [0.000]	-0.1997 (- 3.15) [0.002]	-0.1507 (- 2.52) [0.012]	-6.0555 (- 1.02) [0.308]	-0.1204 (- 2.01) [0.045]	0.0573 (0.21) [0.833]	-0.1798 (- 4.35) [0.000]	-0.08 (- 1.75) [0.081]	-0.0988 (- 5.45) [0.000]

図表 9-2-1-3 2 way cluster robust, Model 4, 経常利益／前期末総資産

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	-0.3955 (- 13.55) [0.000]	-0.4356 (- 7.12) [0.000]	-0.2597 (- 3.80) [0.000]	0.0347 (0.61) [0.539]	-0.7484 (- 0.85) [0.395]	-0.1989 (- 1.27) [0.203]	-0.0751 (- 0.81) [0.420]	-0.2321 (- 4.17) [0.000]	-0.1666 (- 2.87) [0.004]	-0.2669 (- 8.95) [0.000]
0.2%	-0.4591 (- 15.74) [0.000]	-0.4522 (- 8.81) [0.000]	-0.2712 (- 4.19) [0.000]	0.0043 (0.09) [0.925]	-0.7234 (- 0.82) [0.410]	-0.2768 (- 1.96) [0.050]	-0.0614 (- 0.68) [0.495]	-0.2001 (- 3.29) [0.001]	-0.1522 (- 2.64) [0.008]	-0.2263 (- 10.57) [0.000]
0.4%	-0.4742 (- 16.88) [0.000]	-0.4599 (- 9.37) [0.000]	-0.2927 (- 5.42) [0.000]	0.0032 (0.07) [0.945]	-0.7482 (- 0.85) [0.395]	-0.2848 (- 2.03) [0.042]	-0.0627 (- 0.70) [0.481]	-0.1944 (- 3.20) [0.001]	-0.1153 (- 1.98) [0.048]	-0.1852 (- 10.52) [0.000]
0.6%	-0.4915 (- 17.91) [0.000]	-0.4703 (- 9.64) [0.000]	-0.2954 (- 5.37) [0.000]	-0.0058 (- 0.12) [0.903]	-0.7440 (- 0.84) [0.398]	-0.2872 (- 2.05) [0.040]	-0.0581 (- 0.65) [0.515]	-0.1852 (- 3.09) [0.002]	-0.0931 (- 1.65) [0.098]	-0.1563 (- 10.76) [0.000]
0.8%	-0.4963 (- 17.80) [0.000]	-0.485 (- 9.54) [0.000]	-0.2962 (- 5.45) [0.000]	-0.0075 (- 0.15) [0.882]	-0.7384 (- 0.84) [0.398]	-0.2813 (- 2.02) [0.044]	-0.0553 (- 0.61) [0.543]	-0.1824 (- 3.08) [0.002]	-0.0785 (- 1.47) [0.143]	-0.1295 (- 10.04) [0.000]
1.0%	-0.4987 (- 17.99) [0.000]	-0.4865 (- 9.69) [0.000]	-0.2908 (- 5.39) [0.000]	-0.0229 (- 0.48) [0.634]	-0.7385 (- 0.84) [0.399]	-0.2843 (- 2.03) [0.043]	-0.0604 (- 0.65) [0.513]	-0.1673 (- 2.84) [0.005]	-0.0599 (- 1.12) [0.264]	-0.1078 (- 8.54) [0.000]

図表 9-2-1-4 2 way cluster robust, Model 4, 税引前利益/前期末総資産

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	-0.8229 (-17.47) [0.000]	-0.6896 (-7.77) [0.000]	-4.0997 (-1.18) [0.239]	-0.1767 (-1.80) [0.072]	0.0540 (0.42) [0.677]	0.0283 (0.35) [0.725]	-0.0394 (-0.43) [0.666]	-0.0969 (-1.27) [0.204]	-0.1903 (-2.48) [0.013]	-0.3005 (-7.09) [0.000]
0.2%	-0.8554 (-18.03) [0.000]	-0.7072 (-8.44) [0.000]	-4.0530 (-1.16) [0.246]	-0.1694 (-2.00) [0.045]	0.0489 (0.74) [0.456]	0.0050 (0.06) [0.948]	-0.0590 (-0.66) [0.510]	-0.1332 (-1.76) [0.078]	-0.1840 (-2.69) [0.007]	-0.2879 (-8.21) [0.000]
0.4%	-0.8819 (-19.95) [0.000]	-0.7142 (-9.24) [0.000]	-4.1659 (-1.17) [0.241]	-0.1534 (-1.72) [0.085]	0.0280 (0.45) [0.653]	0.0251 (0.36) [0.720]	-0.0672 (-0.76) [0.450]	-0.1287 (-1.88) [0.060]	-0.1659 (-2.46) [0.014]	-0.2690 (-8.46) [0.000]
0.6%	-0.9030 (-20.83) [0.000]	-0.7124 (-9.27) [0.000]	-4.1826 (-1.17) [0.241]	-0.1540 (-1.72) [0.085]	0.0116 (0.18) [0.855]	0.0069 (0.10) [0.923]	-0.0668 (-0.78) [0.435]	-0.1344 (-2.04) [0.041]	-0.1690 (-2.47) [0.014]	-0.2412 (-7.84) [0.000]
0.8%	-0.9056 (-21.70) [0.000]	-0.7352 (-9.59) [0.000]	-4.2039 (-1.17) [0.241]	-0.1327 (-1.51) [0.132]	0.0163 (0.25) [0.806]	0.0136 (0.19) [0.849]	-0.0661 (-0.78) [0.437]	-0.1251 (-1.95) [0.051]	-0.1696 (-2.56) [0.011]	-0.2118 (-7.35) [0.000]
1.0%	-0.9123 (-22.26) [0.000]	-0.7514 (-10.27) [0.000]	-4.2046 (-1.17) [0.241]	-0.1348 (-1.52) [0.128]	0.0001 (0.00) [0.999]	0.0208 (0.30) [0.763]	-0.0515 (-0.61) [0.540]	-0.1227 (-1.93) [0.053]	-0.1489 (-2.39) [0.017]	-0.1784 (-6.73) [0.000]

図表 9-2-1-5 2 way cluster robust, Model 4, 当期純利益/前期末総資産

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	-0.8263 (- 15.49) [0.000]	-0.7107 (- 8.15) [0.000]	-2.4396 (- 1.48) [0.139]	-0.3939 (- 3.49) [0.000]	-0.0640 (- 0.60) [0.545]	-0.0615 (- 0.99) [0.323]	-0.1252 (- 1.56) [0.118]	-0.0652 (- 0.66) [0.509]	-0.5828 (- 1.27) [0.206]	-0.5333 (- 8.76) [0.000]
0.2%	-0.8860 (- 18.20) [0.000]	-0.7346 (- 10.08) [0.000]	-2.4941 (- 1.50) [0.134]	-0.3318 (- 4.14) [0.000]	0.0565 (0.64) [0.524]	-0.0360 (- 0.60) [0.549]	-0.0946 (- 1.40) [0.163]	-0.1574 (- 1.69) [0.091]	-0.5760 (- 1.34) [0.181]	-0.4909 (- 8.64) [0.000]
0.4%	-0.9078 (- 19.13) [0.000]	-0.7415 (- 10.78) [0.000]	-2.4873 (- 1.48) [0.138]	-0.3167 (- 4.15) [0.000]	0.0470 (0.54) [0.588]	-0.0673 (- 1.04) [0.300]	-0.0661 (- 1.07) [0.285]	-0.1485 (- 1.67) [0.095]	-0.5673 (- 1.34) [0.181]	-0.4643 (- 7.63) [0.000]
0.6%	-0.9078 (- 19.13) [0.000]	-0.7415 (- 10.78) [0.000]	-2.4873 (- 1.48) [0.138]	-0.3167 (- 4.15) [0.000]	0.0470 (0.54) [0.588]	-0.0673 (- 1.04) [0.300]	-0.0661 (- 1.07) [0.285]	-0.1485 (- 1.67) [0.095]	-0.5673 (- 1.34) [0.181]	-0.4643 (- 7.63) [0.000]
0.8%	-0.9127 (- 19.79) [0.000]	-0.7614 (- 10.88) [0.000]	-2.4996 (- 1.48) [0.138]	-0.3402 (- 4.43) [0.000]	0.0494 (0.59) [0.554]	-0.0721 (- 1.20) [0.230]	-0.0291 (- 0.50) [0.614]	-0.1267 (- 1.50) [0.134]	-0.5702 (- 1.34) [0.181]	-0.4328 (- 6.99) [0.000]
1.0%	-0.9209 (- 20.31) [0.000]	-0.7642 (- 11.00) [0.000]	-2.5031 (- 1.48) [0.138]	-0.3356 (- 4.13) [0.000]	0.0089 (0.12) [0.905]	-0.0748 (- 1.28) [0.202]	-0.0183 (- 0.31) [0.760]	-0.1203 (- 1.47) [0.142]	-0.5642 (- 1.34) [0.181]	-0.3979 (- 6.04) [0.000]

図表 9-2-2-1 2 way cluster robust, Model 4, 売上総利益/前期末純資産

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	-0.1505 (-1.65) [0.099]	0.0120 (0.38) [0.701]	0.1367 (1.43) [0.154]	-0.0148 (-0.14) [0.886]	-0.4735 (-0.99) [0.321]	-0.3946 (-0.76) [0.447]	0.1760 (1.11) [0.266]	1.5569 (0.98) [0.326]	0.4047 (0.75) [0.455]	1.1222 (1.54) [0.124]
0.2%	-0.1505 (-1.65) [0.099]	0.0114 (0.36) [0.716]	0.1391 (1.46) [0.146]	-0.0148 (-0.14) [0.886]	-0.4735 (-0.99) [0.321]	-0.3946 (-0.76) [0.447]	0.1710 (1.17) [0.243]	1.5569 (0.98) [0.326]	0.4472 (0.83) [0.409]	2.0863 (2.28) [0.022]
0.4%	-0.1507 (-1.65) [0.098]	0.0117 (0.37) [0.710]	0.1391 (1.46) [0.146]	-0.0148 (-0.14) [0.886]	-0.4728 (-0.99) [0.322]	-0.3946 (-0.76) [0.447]	0.1744 (1.19) [0.233]	1.5615 (0.98) [0.325]	0.5164 (0.93) [0.351]	2.5935 (2.54) [0.011]
0.6%	-0.1562 (-1.71) [0.087]	0.0117 (0.37) [0.710]	0.1391 (1.46) [0.146]	-0.0148 (-0.14) [0.886]	-0.4734 (-0.99) [0.321]	-0.3950 (-0.76) [0.446]	0.1925 (1.32) [0.186]	1.6159 (1.01) [0.314]	0.5457 (0.98) [0.326]	2.9047 (2.54) [0.011]
0.8%	-0.1562 (-1.71) [0.087]	0.0118 (0.38) [0.706]	0.1383 (1.45) [0.148]	-0.0148 (-0.14) [0.886]	-0.4741 (-0.99) [0.320]	-0.3918 (-0.76) [0.449]	0.2076 (1.43) [0.152]	1.6727 (1.03) [0.303]	0.6253 (1.09) [0.276]	3.0254 (2.57) [0.010]
1.0%	-0.1583 (-1.73) [0.084]	0.0118 (0.38) [0.706]	0.1383 (1.45) [0.148]	-0.0164 (-0.16) [0.873]	-0.4741 (-0.99) [0.320]	-0.3962 (-0.76) [0.445]	0.2129 (1.48) [0.140]	1.7248 (1.05) [0.293]	0.6894 (1.19) [0.234]	3.1315 (2.58) [0.010]

図表 9-2-2-2 2 way cluster robust, Model 4, 営業利益／前期末純資産

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	1.4029 (2.86) [0.004]	0.6818 (0.89) [0.372]	-0.0052 (-0.04) [0.969]	-0.0183 (-0.35) [0.730]	-0.3631 (-1.05) [0.295]	-0.7105 (-1.13) [0.258]	-2.3614 (-1.13) [0.259]	-0.4466 (-1.78) [0.075]	-0.3359 (-5.91) [0.000]	-0.2615 (-3.25) [0.001]
0.2%	-1.3441 (-6.05) [0.000]	-0.1843 (-2.04) [0.041]	-0.0055 (-0.04) [0.967]	-0.0579 (-1.33) [0.184]	-0.3820 (-1.11) [0.268]	-0.6000 (-0.96) [0.338]	-2.3899 (-1.14) [0.254]	-0.3864 (-1.59) [0.111]	-0.2911 (-5.26) [0.000]	-0.1579 (-2.07) [0.039]
0.4%	-1.5195 (-6.31) [0.000]	-0.2222 (-2.63) [0.009]	-0.0039 (-0.03) [0.976]	-0.0567 (-1.33) [0.183]	-0.3844 (-1.13) [0.258]	-0.5885 (-0.94) [0.348]	-2.3901 (-1.14) [0.254]	-0.3620 (-1.57) [0.115]	-0.2845 (-4.83) [0.000]	-0.0446 (-0.49) [0.626]
0.6%	-1.5943 (-6.41) [0.000]	-0.2546 (-2.96) [0.003]	-0.0090 (-0.07) [0.945]	-0.0554 (-1.31) [0.190]	-0.3848 (-1.13) [0.257]	-0.5874 (-0.94) [0.349]	-2.3901 (-1.14) [0.253]	-0.3600 (-1.57) [0.117]	-0.2628 (-5.54) [0.000]	0.0469 (0.47) [0.638]
0.8%	-1.6055 (-6.48) [0.000]	-0.2553 (-2.98) [0.003]	-0.0066 (-0.05) [0.959]	-0.0534 (-1.31) [0.189]	-0.3854 (-1.13) [0.257]	-0.5861 (-0.93) [0.350]	-2.3932 (-1.15) [0.252]	-0.3493 (-1.52) [0.129]	-0.2328 (-5.24) [0.000]	0.1312 (1.16) [0.246]
1.0%	-1.6412 (-6.49) [0.000]	-0.3019 (-3.94) [0.000]	-0.0095 (-0.07) [0.942]	-0.0581 (-1.32) [0.186]	-0.3869 (-1.14) [0.254]	-0.5846 (-0.93) [0.351]	-2.3912 (-1.14) [0.253]	-0.3418 (-1.48) [0.138]	-0.2197 (-5.07) [0.000]	0.1871 (1.55) [0.121]

図表 9-2-2-3 2 way cluster robust, Model 4, 経常利益／前期末純資産

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	3.1728 (3.37) [0.001]	0.2198 (1.07) [0.286]	-0.0013 (-0.02) [0.988]	0.0843 (1.12) [0.261]	0.0227 (0.18) [0.857]	0.0620 (1.21) [0.226]	-0.1452 (-1.96) [0.050]	-0.2139 (-3.30) [0.001]	-0.5456 (-3.01) [0.003]	-0.4816 (-8.91) [0.000]
0.2%	-1.0464 (-5.25) [0.000]	-0.1425 (-1.38) [0.168]	-0.0394 (-0.48) [0.631]	0.0365 (0.66) [0.506]	-0.0488 (-0.40) [0.686]	0.0247 (0.53) [0.593]	-0.1659 (-2.39) [0.017]	-0.2118 (-3.33) [0.001]	-0.5481 (-3.03) [0.002]	-0.4666 (-8.27) [0.000]
0.4%	-1.3123 (-6.49) [0.000]	-0.2318 (-2.57) [0.010]	-0.0928 (-1.23) [0.217]	0.0172 (0.31) [0.760]	-0.0534 (-0.44) [0.662]	-0.0089 (-0.22) [0.824]	-0.1616 (-2.40) [0.016]	-0.2107 (-3.36) [0.001]	-0.5491 (-3.06) [0.002]	-0.4336 (-7.31) [0.000]
0.6%	-1.3934 (-6.69) [0.000]	-0.2723 (-3.41) [0.001]	-0.1306 (-1.85) [0.065]	0.0092 (0.16) [0.874]	-0.0524 (-0.43) [0.668]	-0.0051 (-0.13) [0.898]	-0.1683 (-2.63) [0.009]	-0.2143 (-3.39) [0.001]	-0.5528 (-3.10) [0.002]	-0.3718 (-5.89) [0.000]
0.8%	-1.4622 (-6.69) [0.000]	-0.3260 (-4.74) [0.000]	-0.1235 (-1.78) [0.074]	0.0250 (0.42) [0.672]	-0.0530 (-0.43) [0.664]	0.0047 (0.12) [0.902]	-0.1591 (-2.58) [0.010]	-0.2062 (-3.22) [0.001]	-0.5282 (-2.91) [0.004]	-0.3059 (-4.52) [0.000]
1.0%	-1.4909 (-6.86) [0.000]	-0.3734 (-5.34) [0.000]	-0.1329 (-1.95) [0.051]	0.0296 (0.51) [0.611]	-0.0634 (-0.52) [0.604]	0.0052 (0.14) [0.891]	-0.1625 (-2.65) [0.008]	-0.2050 (-3.39) [0.001]	-0.4870 (-2.62) [0.009]	-0.2447 (-3.35) [0.001]

図表 9-2-2-4 2 way cluster robust, Model 4, 税引前利益/前期末純資産

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	3.2692 (3.08) [0.002]	0.1072 (0.37) [0.713]	- 1.3874 (- 1.54) [0.123]	- 0.4694 (- 2.50) [0.012]	0.0708 (0.69) [0.489]	0.0060 (0.05) [0.962]	- 0.1445 (- 1.69) [0.091]	- 0.2808 (- 4.23) [0.000]	- 0.5433 (- 8.58) [0.000]	- 0.6903 (- 30.95) [0.000]
0.2%	- 1.968 (- 8.35) [0.000]	- 0.1806 (- 1.15) [0.249]	- 1.2733 (- 1.40) [0.160]	- 0.3808 (- 2.05) [0.041]	0.0244 (0.31) [0.756]	- 0.0568 (- 0.91) [0.363]	- 0.1298 (- 1.80) [0.073]	- 0.2473 (- 4.11) [0.000]	- 0.5078 (- 8.77) [0.000]	- 0.6711 (- 32.49) [0.000]
0.4%	- 2.2766 (- 9.40) [0.000]	- 0.5075 (- 5.01) [0.000]	- 1.2604 (- 1.39) [0.165]	- 0.3157 (- 1.70) [0.088]	0.0052 (0.07) [0.945]	- 0.1237 (- 1.96) [0.050]	- 0.1230 (- 1.96) [0.050]	- 0.2547 (- 3.95) [0.000]	- 0.5073 (- 8.94) [0.000]	- 0.6473 (- 28.53) [0.000]
0.6%	- 2.3773 (- 9.69) [0.000]	- 0.6211 (- 7.24) [0.000]	- 1.2808 (- 1.41) [0.158]	- 0.3221 (- 1.69) [0.092]	- 0.0206 (- 0.27) [0.786]	- 0.0773 (- 1.21) [0.226]	- 0.1011 (- 1.58) [0.114]	- 0.257 (- 4.37) [0.000]	- 0.5062 (- 8.94) [0.000]	- 0.6216 (- 26.33) [0.000]
0.8%	- 2.4111 (- 9.79) [0.000]	- 0.6879 (- 7.88) [0.000]	- 1.2990 (- 1.43) [0.152]	- 0.3206 (- 1.65) [0.099]	- 0.0244 (- 0.32) [0.752]	- 0.0967 (- 1.60) [0.110]	- 0.1143 (- 1.85) [0.065]	- 0.2465 (- 3.98) [0.000]	- 0.4998 (- 10.13) [0.000]	- 0.5652 (- 25.16) [0.000]
1.0%	- 2.4387 (- 9.93) [0.000]	- 0.7077 (- 7.90) [0.000]	- 1.3018 (- 1.41) [0.159]	- 0.3391 (- 1.69) [0.090]	- 0.0366 (- 0.47) [0.635]	- 0.1162 (- 1.93) [0.053]	- 0.1004 (- 1.68) [0.094]	- 0.2384 (- 3.80) [0.000]	- 0.4761 (- 9.60) [0.000]	- 0.5124 (- 21.47) [0.000]

図表 9-2-2-5 2 way cluster robust, Model 4, 当期純利益/前期末純資産

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	3.4358 (3.39) [0.001]	0.1898 (0.87) [0.382]	- 1.3288 (- 2.08) [0.037]	- 0.4028 (- 3.79) [0.000]	- 0.3069 (- 1.23) [0.217]	- 0.0895 (- 0.67) [0.505]	- 0.0814 (- 1.03) [0.304]	0.0464 (0.21) [0.837]	- 0.5246 (- 5.17) [0.000]	- 0.8907 (- 16.79) [0.000]
0.2%	- 1.7606 (- 10.54) [0.000]	- 0.1446 (- 0.80) [0.421]	- 1.222 (- 1.88) [0.061]	- 0.3168 (- 3.48) [0.001]	- 0.3175 (- 1.28) [0.200]	- 0.2221 (- 2.72) [0.006]	- 0.1297 (- 1.77) [0.077]	- 0.0542 (- 0.33) [0.740]	- 0.5305 (- 6.89) [0.000]	- 0.8447 (- 30.46) [0.000]
0.4%	- 2.0599 (- 11.95) [0.000]	- 0.5385 (- 6.56) [0.000]	- 1.2248 (- 1.88) [0.060]	- 0.2922 (- 3.49) [0.000]	- 0.3107 (- 1.29) [0.197]	- 0.2389 (- 3.12) [0.002]	- 0.1104 (- 1.81) [0.070]	- 0.0466 (- 0.28) [0.778]	- 0.4853 (- 7.11) [0.000]	- 0.8146 (- 24.93) [0.000]
0.6%	- 2.1778 (- 11.98) [0.000]	- 0.6512 (- 9.35) [0.000]	- 1.2644 (- 1.95) [0.051]	- 0.2925 (- 3.38) [0.001]	- 0.3117 (- 1.30) [0.192]	- 0.1795 (- 2.85) [0.004]	- 0.1022 (- 1.79) [0.074]	- 0.0590 (- 0.36) [0.719]	- 0.4530 (- 7.45) [0.000]	- 0.7947 (- 24.23) [0.000]
0.8%	- 2.2359 (- 12.42) [0.000]	- 0.7218 (- 9.46) [0.000]	- 1.2411 (- 1.92) [0.055]	- 0.3018 (- 3.51) [0.000]	- 0.3115 (- 1.29) [0.196]	- 0.1716 (- 2.79) [0.005]	- 0.1263 (- 2.27) [0.023]	- 0.0841 (- 0.51) [0.613]	- 0.4501 (- 7.46) [0.000]	- 0.7429 (- 21.54) [0.000]
1.0%	- 2.2640 (- 12.62) [0.000]	- 0.7521 (- 10.72) [0.000]	- 1.2341 (- 1.90) [0.057]	- 0.3006 (- 3.85) [0.000]	- 0.3120 (- 1.31) [0.192]	- 0.174 (- 2.99) [0.003]	- 0.1090 (- 2.07) [0.038]	- 0.0686 (- 0.41) [0.684]	- 0.4299 (- 7.07) [0.000]	- 0.6941 (- 20.11) [0.000]

図表 9-2-3-1 2 way cluster robust, Model 4, 売上総利益／売上高

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	-0.0789 (- 0.54) [0.587]	-0.1219 (- 2.86) [0.004]	-0.0834 (- 1.79) [0.073]	-0.0720 (- 2.17) [0.030]	-0.0770 (- 1.40) [0.160]	0.0483 (0.45) [0.656]	-0.0284 (- 0.59) [0.558]	-0.0810 (- 1.60) [0.109]	-0.0731 (- 4.28) [0.000]	-0.1001 (- 5.48) [0.000]
0.2%	-0.3616 (- 9.31) [0.000]	-0.1152 (- 3.07) [0.002]	-0.0675 (- 1.54) [0.125]	-0.0394 (- 1.30) [0.194]	-0.0467 (- 2.01) [0.044]	-0.0250 (- 0.73) [0.468]	-0.0149 (- 0.57) [0.569]	-0.0578 (- 1.66) [0.097]	-0.0438 (- 4.87) [0.000]	-0.0440 (- 4.88) [0.000]
0.4%	-0.3719 (- 10.08) [0.000]	-0.1070 (- 3.04) [0.002]	-0.0716 (- 1.71) [0.088]	-0.0348 (- 1.14) [0.255]	-0.0393 (- 1.76) [0.078]	-0.0105 (- 0.36) [0.715]	-0.0128 (- 0.47) [0.635]	-0.0031 (- 0.16) [0.871]	-0.0454 (- 4.82) [0.000]	-0.0236 (- 4.13) [0.000]
0.6%	-0.3898 (- 9.97) [0.000]	-0.1100 (- 3.08) [0.002]	-0.0685 (- 1.61) [0.108]	-0.0416 (- 1.36) [0.175]	-0.0225 (- 0.99) [0.321]	-0.0080 (- 0.32) [0.749]	-0.0125 (- 0.46) [0.645]	0.0103 (0.66) [0.509]	-0.0372 (- 4.02) [0.000]	-0.0196 (- 3.47) [0.001]
0.8%	-0.3923 (- 9.90) [0.000]	-0.1168 (- 3.15) [0.002]	-0.0718 (- 1.72) [0.086]	-0.0353 (- 1.15) [0.249]	-0.0207 (- 0.89) [0.375]	-0.0120 (- 0.46) [0.645]	0.0013 (0.05) [0.961]	0.0100 (0.60) [0.549]	-0.0311 (- 3.22) [0.001]	-0.0195 (- 3.66) [0.000]
1.0%	-0.3997 (- 10.29) [0.000]	-0.1163 (- 3.16) [0.002]	-0.0656 (- 1.64) [0.101]	-0.0447 (- 1.42) [0.155]	-0.0191 (- 0.80) [0.423]	-0.0078 (- 0.29) [0.772]	0.0076 (0.29) [0.769]	0.0125 (0.75) [0.454]	-0.0339 (- 3.97) [0.000]	-0.0167 (- 3.28) [0.001]

図表 9-2-3-2 2 way cluster robust, Model 4, 営業利益/売上高

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	-0.0869 (- 0.82) [0.411]	-0.0635 (- 0.29) [0.770]	0.4865 (0.57) [0.566]	-0.2000 (- 2.00) [0.045]	0.0049 (0.05) [0.959]	-0.0694 (- 0.89) [0.374]	-0.1687 (- 1.79) [0.073]	-0.3246 (- 2.83) [0.005]	-0.1703 (- 3.12) [0.002]	-0.1338 (- 6.02) [0.000]
0.2%	-0.3668 (- 12.21) [0.000]	-0.3949 (- 7.92) [0.000]	-0.3837 (- 3.37) [0.001]	-0.2031 (- 1.94) [0.053]	-0.0688 (- 0.75) [0.451]	-0.0065 (- 0.12) [0.903]	-0.1123 (- 1.44) [0.150]	-0.1216 (- 2.90) [0.004]	-0.1804 (- 4.56) [0.000]	-0.0993 (- 5.91) [0.000]
0.4%	-0.4072 (- 15.18) [0.000]	-0.4127 (- 9.16) [0.000]	-0.3933 (- 3.36) [0.001]	-0.1979 (- 1.90) [0.057]	-0.0349 (- 0.41) [0.685]	0.0065 (0.12) [0.903]	-0.1155 (- 1.68) [0.094]	-0.1010 (- 2.63) [0.009]	-0.1781 (- 4.41) [0.000]	-0.0814 (- 7.06) [0.000]
0.6%	-0.4309 (- 14.67) [0.000]	-0.4254 (- 11.04) [0.000]	-0.4081 (- 3.58) [0.000]	-0.2191 (- 2.06) [0.039]	-0.0026 (- 0.04) [0.971]	-0.0020 (- 0.04) [0.969]	-0.0782 (- 1.65) [0.100]	-0.0825 (- 2.18) [0.029]	-0.1327 (- 4.79) [0.000]	-0.0688 (- 7.50) [0.000]
0.8%	-0.4410 (- 15.97) [0.000]	-0.4487 (- 11.99) [0.000]	-0.4420 (- 4.05) [0.000]	-0.2446 (- 2.37) [0.018]	-0.0158 (- 0.24) [0.813]	-0.0214 (- 0.44) [0.662]	-0.0575 (- 1.44) [0.149]	-0.0847 (- 2.44) [0.015]	-0.0989 (- 4.36) [0.000]	-0.0564 (- 6.54) [0.000]
1.0%	-0.4596 (- 18.04) [0.000]	-0.4668 (- 12.15) [0.000]	-0.4480 (- 4.43) [0.000]	-0.2418 (- 2.34) [0.019]	-0.0123 (- 0.19) [0.853]	-0.0125 (- 0.26) [0.798]	-0.0513 (- 1.29) [0.198]	-0.0714 (- 1.98) [0.048]	-0.0847 (- 3.81) [0.000]	-0.0428 (- 5.54) [0.000]

図表 9-2-3-3 2 way cluster robust, Model 4, 経常利益/売上高

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	-0.1299 (- 1.48) [0.139]	-0.3003 (- 0.98) [0.329]	-0.5716 (- 1.41) [0.158]	-0.1294 (- 0.60) [0.548]	0.5663 (1.97) [0.048]	-0.1261 (- 1.67) [0.095]	-0.0173 (- 0.47) [0.640]	-0.0983 (- 1.51) [0.131]	-0.2727 (- 3.15) [0.002]	-0.1154 (- 2.21) [0.027]
0.2%	-0.4303 (- 11.19) [0.000]	-0.3707 (- 8.90) [0.000]	-0.7086 (- 1.81) [0.070]	-0.0994 (- 0.49) [0.627]	0.3783 (1.65) [0.099]	-0.0670 (- 1.11) [0.267]	-0.0164 (- 0.34) [0.730]	-0.0831 (- 1.84) [0.065]	-0.1892 (- 2.73) [0.006]	-0.0635 (- 1.28) [0.200]
0.4%	-0.4816 (- 15.03) [0.000]	-0.3948 (- 8.06) [0.000]	-0.7532 (- 1.91) [0.057]	-0.0857 (- 0.42) [0.674]	0.3842 (1.67) [0.094]	-0.0599 (- 1.01) [0.313]	0.0074 (0.17) [0.863]	-0.087 (- 1.98) [0.047]	-0.1514 (- 3.08) [0.002]	-0.0446 (- 0.90) [0.366]
0.6%	-0.5001 (- 15.73) [0.000]	-0.4053 (- 9.02) [0.000]	-0.8158 (- 2.04) [0.041]	-0.0728 (- 0.37) [0.714]	0.3829 (1.68) [0.094]	-0.0602 (- 1.04) [0.301]	0.0127 (0.29) [0.770]	-0.0870 (- 1.89) [0.059]	-0.1120 (- 2.90) [0.004]	-0.0329 (- 0.66) [0.510]
0.8%	-0.5079 (- 15.89) [0.000]	-0.4192 (- 9.35) [0.000]	-0.8725 (- 2.12) [0.034]	-0.0498 (- 0.25) [0.799]	0.3837 (1.68) [0.093]	-0.0428 (- 0.74) [0.460]	-0.0018 (- 0.04) [0.966]	-0.1113 (- 3.01) [0.003]	-0.0846 (- 3.12) [0.002]	-0.0156 (- 0.32) [0.752]
1.0%	-0.5308 (- 17.20) [0.000]	-0.4418 (- 10.33) [0.000]	-0.9091 (- 2.16) [0.030]	-0.0491 (- 0.25) [0.804]	0.3789 (1.66) [0.098]	-0.0378 (- 0.65) [0.517]	-0.0001 (- 0.00) [0.997]	-0.1022 (- 2.79) [0.005]	-0.0683 (- 2.90) [0.004]	0.0003 (0.01) [0.995]

図表 9-2-3-4 2 way cluster robust, Model 4, 税引前利益/売上高

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	-0.1790 (- 0.99) [0.324]	1.4282 (0.98) [0.327]	8.4893 (0.85) [0.397]	0.1714 (0.39) [0.699]	0.2594 (0.58) [0.563]	-0.2432 (- 0.62) [0.535]	0.1206 (1.00) [0.317]	-0.2347 (- 1.47) [0.142]	-0.3561 (- 0.84) [0.402]	-0.4024 (- 3.01) [0.003]
0.2%	-0.7479 (- 14.57) [0.000]	-0.3308 (- 1.90) [0.057]	-0.525 (- 3.61) [0.000]	-0.2505 (- 2.39) [0.017]	0.3813 (1.09) [0.275]	-0.3017 (- 0.78) [0.433]	0.0078 (0.13) [0.897]	-0.2601 (- 3.40) [0.001]	-0.377 (- 3.60) [0.000]	-0.2788 (- 6.01) [0.000]
0.4%	-0.8018 (- 16.12) [0.000]	-0.4683 (- 2.62) [0.009]	-0.4899 (- 3.81) [0.000]	-0.1907 (- 1.80) [0.071]	0.4035 (1.17) [0.244]	-0.4384 (- 1.17) [0.241]	-0.0275 (- 0.51) [0.613]	-0.2754 (- 3.87) [0.000]	-0.3102 (- 3.44) [0.001]	-0.2465 (- 5.77) [0.000]
0.6%	-0.8372 (- 19.70) [0.000]	-0.4645 (- 2.58) [0.010]	-0.5098 (- 4.22) [0.000]	-0.1778 (- 1.74) [0.081]	0.4025 (1.16) [0.247]	-0.3913 (- 1.05) [0.293]	-0.0144 (- 0.29) [0.772]	-0.2278 (- 3.30) [0.001]	-0.2612 (- 3.05) [0.002]	-0.2126 (- 5.24) [0.000]
0.8%	-0.8493 (- 20.28) [0.000]	-0.4726 (- 2.62) [0.009]	-0.5627 (- 4.10) [0.000]	-0.1726 (- 1.72) [0.086]	0.3932 (1.11) [0.266]	-0.3626 (- 0.99) [0.322]	-0.0065 (- 0.14) [0.889]	-0.2062 (- 3.09) [0.002]	-0.2258 (- 2.58) [0.010]	-0.1728 (- 4.47) [0.000]
1.0%	-0.8627 (- 21.17) [0.000]	-0.5203 (- 2.96) [0.003]	-0.5911 (- 4.33) [0.000]	-0.1716 (- 1.81) [0.071]	0.3948 (1.11) [0.267]	-0.3676 (- 1.01) [0.314]	-0.0176 (- 0.38) [0.706]	-0.2035 (- 3.06) [0.002]	-0.1765 (- 1.96) [0.050]	-0.1373 (- 3.45) [0.001]

図表 9-2-3-5 2 way cluster robust, Model 4, 当期純利益/売上高

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	-0.1495 (- 0.84) [0.401]	1.6696 (1.12) [0.265]	10.2920 (0.93) [0.352]	-0.3389 (- 0.85) [0.397]	-0.3858 (- 1.66) [0.097]	0.4233 (1.58) [0.114]	0.3817 (1.39) [0.165]	- 1.1670 (- 1.01) [0.312]	-0.7099 (- 1.68) [0.093]	-0.7364 (- 2.65) [0.008]
0.2%	-0.7344 (- 13.67) [0.000]	-0.4386 (- 3.66) [0.000]	-0.4705 (- 4.71) [0.000]	-0.4607 (- 3.63) [0.000]	-0.0615 (- 0.82) [0.413]	0.1976 (0.98) [0.326]	0.0815 (0.77) [0.440]	-0.1233 (- 2.09) [0.037]	-0.219 (- 3.38) [0.001]	-0.7297 (- 3.03) [0.002]
0.4%	-0.8120 (- 17.23) [0.000]	-0.6282 (- 5.23) [0.000]	-0.4857 (- 4.75) [0.000]	-0.4234 (- 3.80) [0.000]	-0.0126 (- 0.19) [0.846]	0.1333 (0.68) [0.499]	0.0052 (0.06) [0.952]	-0.1063 (- 1.95) [0.051]	-0.2291 (- 3.48) [0.000]	-0.6486 (- 2.70) [0.007]
0.6%	-0.8462 (- 20.15) [0.000]	-0.6323 (- 5.13) [0.000]	-0.555 (- 5.20) [0.000]	-0.4042 (- 3.77) [0.000]	-0.0296 (- 0.48) [0.632]	0.1938 (1.02) [0.309]	-0.0145 (- 0.17) [0.866]	-0.0808 (- 1.63) [0.103]	-0.1349 (- 2.83) [0.005]	-0.5934 (- 2.42) [0.016]
0.8%	-0.8594 (- 20.69) [0.000]	-0.6525 (- 5.47) [0.000]	-0.5699 (- 5.10) [0.000]	-0.3836 (- 3.57) [0.000]	-0.0310 (- 0.50) [0.614]	0.1974 (0.99) [0.324]	0.0124 (0.15) [0.883]	-0.0465 (- 0.85) [0.393]	-0.1217 (- 2.69) [0.007]	-0.5674 (- 2.29) [0.022]
1.0%	-0.8732 (- 21.44) [0.000]	-0.6842 (- 6.19) [0.000]	-0.5961 (- 5.19) [0.000]	-0.3741 (- 3.40) [0.001]	-0.0058 (- 0.10) [0.924]	0.2019 (1.00) [0.317]	0.0152 (0.18) [0.856]	-0.0453 (- 0.91) [0.361]	-0.1160 (- 2.67) [0.008]	-0.5171 (- 2.02) [0.043]

図表 9-3-1-1 Fixed, Model4, 売上総利益／前期末総資産

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	-0.1835 (- 6.09) [0.000]	-0.1333 (- 6.44) [0.000]	-0.1809 (- 5.19) [0.000]	-0.3271 (- 2.57) [0.010]	-0.2157 (- 5.87) [0.000]	-0.3055 (- 8.15) [0.000]	-0.3495 (- 5.05) [0.000]	-0.4487 (- 10.82) [0.000]	-0.3484 (- 9.72) [0.000]	-0.5274 (- 6.19) [0.000]
0.2%	-0.1835 (- 6.09) [0.000]	-0.1333 (- 6.44) [0.000]	-0.1809 (- 5.19) [0.000]	-0.3271 (- 2.57) [0.010]	-0.2080 (- 5.73) [0.000]	-0.3055 (- 8.15) [0.000]	-0.3532 (- 5.11) [0.000]	-0.4347 (- 10.93) [0.000]	-0.3507 (- 10.38) [0.000]	-0.4468 (- 4.94) [0.000]
0.4%	-0.1822 (- 6.05) [0.000]	-0.1333 (- 6.44) [0.000]	-0.1809 (- 5.19) [0.000]	-0.3325 (- 2.61) [0.009]	-0.2076 (- 5.72) [0.000]	-0.3049 (- 8.21) [0.000]	-0.3490 (- 5.08) [0.000]	-0.4329 (- 10.92) [0.000]	-0.3320 (- 10.24) [0.000]	-0.4038 (- 4.29) [0.000]
0.6%	-0.1823 (- 6.06) [0.000]	-0.1331 (- 6.44) [0.000]	-0.1812 (- 5.20) [0.000]	-0.3316 (- 2.60) [0.009]	-0.2065 (- 5.70) [0.000]	-0.3051 (- 8.22) [0.000]	-0.3478 (- 5.07) [0.000]	-0.4141 (- 10.55) [0.000]	-0.3264 (- 10.19) [0.000]	-0.3737 (- 3.82) [0.000]
0.8%	-0.1828 (- 6.07) [0.000]	-0.1331 (- 6.44) [0.000]	-0.1812 (- 5.20) [0.000]	-0.3316 (- 2.60) [0.009]	-0.2031 (- 5.62) [0.000]	-0.2992 (- 8.09) [0.000]	-0.3385 (- 4.94) [0.000]	-0.4075 (- 10.47) [0.000]	-0.3172 (- 9.97) [0.000]	-0.3493 (- 3.48) [0.000]
1.0%	-0.1837 (- 6.11) [0.000]	-0.1318 (- 6.38) [0.000]	-0.1821 (- 5.23) [0.000]	-0.3210 (- 2.52) [0.012]	-0.2019 (- 5.62) [0.000]	-0.3074 (- 8.49) [0.000]	-0.3263 (- 4.77) [0.000]	-0.4035 (- 10.41) [0.000]	-0.3140 (- 9.88) [0.000]	-0.3403 (- 3.34) [0.001]

図表 9-3-1-2 Fixed, Model 4, 営業利益/前期末総資産

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	-0.7174 (- 12.68) [0.000]	-0.4700 (- 7.07) [0.000]	-0.3390 (- 6.54) [0.000]	-0.2715 (- 4.89) [0.000]	-0.0662 (- 1.29) [0.196]	-0.1404 (- 2.37) [0.018]	-0.1134 (- 0.40) [0.691]	-0.4862 (- 9.99) [0.000]	-0.4416 (- 7.44) [0.000]	-0.6083 (- 22.48) [0.000]
0.2%	-0.7344 (- 14.03) [0.000]	-0.4790 (- 9.04) [0.000]	-0.3246 (- 6.43) [0.000]	-0.2662 (- 4.82) [0.000]	-0.0704 (- 1.41) [0.159]	-0.1650 (- 3.01) [0.003]	-0.1122 (- 0.39) [0.694]	-0.4931 (- 10.20) [0.000]	-0.4372 (- 7.40) [0.000]	-0.5699 (- 23.53) [0.000]
0.4%	-0.7231 (- 13.86) [0.000]	-0.5031 (- 9.82) [0.000]	-0.3325 (- 6.61) [0.000]	-0.2571 (- 4.68) [0.000]	-0.0707 (- 1.42) [0.156]	-0.1652 (- 3.02) [0.003]	-0.1050 (- 0.37) [0.714]	-0.4938 (- 10.44) [0.000]	-0.4106 (- 7.17) [0.000]	-0.5441 (- 23.02) [0.000]
0.6%	-0.7012 (- 13.46) [0.000]	-0.4976 (- 9.84) [0.000]	-0.3360 (- 6.77) [0.000]	-0.2544 (- 4.63) [0.000]	-0.0656 (- 1.32) [0.186]	-0.1635 (- 3.00) [0.003]	-0.1060 (- 0.37) [0.712]	-0.4990 (- 10.74) [0.000]	-0.4014 (- 7.04) [0.000]	-0.5278 (- 22.70) [0.000]
0.8%	-0.6957 (- 13.35) [0.000]	-0.4967 (- 9.87) [0.000]	-0.3368 (- 6.81) [0.000]	-0.2556 (- 4.66) [0.000]	-0.0726 (- 1.47) [0.141]	-0.1625 (- 2.99) [0.003]	-0.0960 (- 0.34) [0.737]	-0.4982 (- 10.74) [0.000]	-0.3915 (- 6.87) [0.000]	-0.5061 (- 22.19) [0.000]
1.0%	-0.6846 (- 12.97) [0.000]	-0.5005 (- 9.98) [0.000]	-0.3351 (- 6.78) [0.000]	-0.2529 (- 4.62) [0.000]	-0.0744 (- 1.51) [0.131]	-0.1645 (- 3.04) [0.002]	-0.0910 (- 0.32) [0.751]	-0.4994 (- 10.76) [0.000]	-0.3651 (- 6.42) [0.000]	-0.4852 (- 21.41) [0.000]

図表 9-3-1-3 Fixed, Model 4, 経常利益/前期末総資産

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	-0.7500 (-14.45) [0.000]	-0.5593 (-9.59) [0.000]	-0.2657 (-4.29) [0.000]	-0.0041 (-0.08) [0.936]	-0.0887 (-1.66) [0.096]	-0.4023 (-1.81) [0.071]	-0.2677 (-2.76) [0.006]	-0.3248 (-5.20) [0.000]	-0.4642 (-8.13) [0.000]	-0.6155 (-24.23) [0.000]
0.2%	-0.7578 (-16.12) [0.000]	-0.5600 (-10.98) [0.000]	-0.2688 (-4.49) [0.000]	-0.0254 (-0.52) [0.606]	-0.0736 (-1.55) [0.121]	-0.4201 (-1.89) [0.058]	-0.2566 (-2.65) [0.008]	-0.3386 (-5.44) [0.000]	-0.4635 (-8.14) [0.000]	-0.5818 (-25.35) [0.000]
0.4%	-0.7412 (-15.73) [0.000]	-0.5664 (-11.34) [0.000]	-0.2975 (-5.40) [0.000]	-0.0249 (-0.51) [0.611]	-0.0640 (-1.36) [0.174]	-0.4214 (-1.90) [0.058]	-0.2630 (-2.72) [0.007]	-0.3382 (-5.44) [0.000]	-0.4289 (-8.08) [0.000]	-0.5474 (-24.38) [0.000]
0.6%	-0.7277 (-15.64) [0.000]	-0.5709 (-11.44) [0.000]	-0.2975 (-5.40) [0.000]	-0.0251 (-0.52) [0.606]	-0.0621 (-1.32) [0.186]	-0.4265 (-1.92) [0.055]	-0.2513 (-2.61) [0.009]	-0.3280 (-5.31) [0.000]	-0.4158 (-7.90) [0.000]	-0.5332 (-23.92) [0.000]
0.8%	-0.7215 (-15.53) [0.000]	-0.5671 (-11.42) [0.000]	-0.3024 (-5.51) [0.000]	-0.0169 (-0.35) [0.724]	-0.0621 (-1.33) [0.184]	-0.4355 (-1.96) [0.050]	-0.2468 (-2.57) [0.010]	-0.3257 (-5.29) [0.000]	-0.4073 (-7.75) [0.000]	-0.5134 (-23.17) [0.000]
1.0%	-0.7067 (-15.12) [0.000]	-0.5602 (-11.32) [0.000]	-0.3078 (-5.66) [0.000]	-0.0209 (-0.44) [0.658]	-0.0548 (-1.19) [0.235]	-0.4375 (-1.97) [0.049]	-0.2546 (-2.64) [0.008]	-0.3260 (-5.30) [0.000]	-0.3864 (-7.43) [0.000]	-0.4914 (-22.51) [0.000]

図表 9-3-1-4 Fixed, Model 4, 税引前利益/前期末総資産

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	- 1.1607 (- 21.75) [0.000]	- 0.9303 (- 10.24) [0.000]	- 3.3878 (- 1.30) [0.195]	- 0.2627 (- 2.72) [0.007]	- 0.0613 (- 0.72) [0.471]	- 0.1225 (- 1.42) [0.155]	- 0.2770 (- 4.05) [0.000]	- 0.2395 (- 3.43) [0.001]	- 0.5760 (- 8.65) [0.000]	- 0.6127 (- 14.83) [0.000]
0.2%	- 1.1618 (- 23.01) [0.000]	- 0.9413 (- 14.31) [0.000]	- 3.3474 (- 1.27) [0.203]	- 0.2342 (- 3.20) [0.001]	- 0.0843 (- 1.16) [0.246]	- 0.1090 (- 1.38) [0.167]	- 0.3021 (- 4.58) [0.000]	- 0.2493 (- 3.60) [0.000]	- 0.5296 (- 9.79) [0.000]	- 0.6163 (- 15.05) [0.000]
0.4%	- 1.1473 (- 22.92) [0.000]	- 0.9187 (- 14.41) [0.000]	- 3.4802 (- 1.30) [0.194]	- 0.2169 (- 3.16) [0.002]	- 0.1042 (- 1.53) [0.127]	- 0.0869 (- 1.16) [0.248]	- 0.3281 (- 5.29) [0.000]	- 0.232 (- 3.43) [0.001]	- 0.5172 (- 9.68) [0.000]	- 0.5834 (- 14.43) [0.000]
0.6%	- 1.1452 (- 23.26) [0.000]	- 0.9303 (- 15.02) [0.000]	- 3.4902 (- 1.29) [0.195]	- 0.2141 (- 3.23) [0.001]	- 0.0864 (- 1.32) [0.185]	- 0.0927 (- 1.25) [0.213]	- 0.3319 (- 5.38) [0.000]	- 0.2428 (- 3.59) [0.000]	- 0.5130 (- 9.64) [0.000]	- 0.5752 (- 14.35) [0.000]
0.8%	- 1.1164 (- 23.52) [0.000]	- 0.9504 (- 16.12) [0.000]	- 3.4821 (- 1.29) [0.197]	- 0.2153 (- 3.29) [0.001]	- 0.0952 (- 1.52) [0.128]	- 0.1127 (- 1.56) [0.118]	- 0.3241 (- 5.34) [0.000]	- 0.2331 (- 3.48) [0.001]	- 0.5210 (- 9.85) [0.000]	- 0.5599 (- 13.88) [0.000]
1.0%	- 1.1034 (- 23.29) [0.000]	- 0.9543 (- 16.27) [0.000]	- 3.4749 (- 1.29) [0.199]	- 0.2425 (- 3.83) [0.000]	- 0.1050 (- 1.69) [0.092]	- 0.0851 (- 1.20) [0.230]	- 0.3248 (- 5.36) [0.000]	- 0.2233 (- 3.37) [0.001]	- 0.5032 (- 9.62) [0.000]	- 0.5474 (- 13.56) [0.000]

図表 9-3-1-5 Fixed, Model 4, 当期純利益/前期末総資産

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	- 1.1931 (- 21.54) [0.000]	- 0.9868 (- 10.28) [0.000]	- 2.4726 (- 1.05) [0.293]	- 0.4891 (- 4.46) [0.000]	- 0.0716 (- 0.77) [0.441]	- 0.1794 (- 2.03) [0.043]	- 0.2367 (- 3.43) [0.001]	- 0.2498 (- 4.53) [0.000]	- 0.6944 (- 3.55) [0.000]	- 0.6529 (- 10.29) [0.000]
0.2%	- 1.1867 (- 22.53) [0.000]	- 0.9919 (- 14.35) [0.000]	- 2.4417 (- 1.03) [0.302]	- 0.4500 (- 5.17) [0.000]	- 0.0630 (- 0.82) [0.412]	- 0.1479 (- 1.90) [0.058]	- 0.2171 (- 3.20) [0.001]	- 0.2601 (- 4.91) [0.000]	- 0.7102 (- 3.59) [0.000]	- 0.6672 (- 10.59) [0.000]
0.4%	- 1.1705 (- 22.47) [0.000]	- 0.9759 (- 14.80) [0.000]	- 2.5652 (- 1.07) [0.286]	- 0.4361 (- 5.14) [0.000]	- 0.0247 (- 0.34) [0.730]	- 0.0642 (- 0.93) [0.351]	- 0.2275 (- 3.43) [0.001]	- 0.2695 (- 5.22) [0.000]	- 0.6749 (- 3.46) [0.001]	- 0.6431 (- 10.25) [0.000]
0.6%	- 1.1591 (- 22.45) [0.000]	- 0.9730 (- 14.86) [0.000]	- 2.5652 (- 1.06) [0.291]	- 0.4134 (- 4.97) [0.000]	- 0.0447 (- 0.65) [0.519]	- 0.0714 (- 1.04) [0.296]	- 0.2243 (- 3.51) [0.000]	- 0.2811 (- 5.54) [0.000]	- 0.6770 (- 3.45) [0.001]	- 0.6419 (- 10.31) [0.000]
0.8%	- 1.1374 (- 22.30) [0.000]	- 1.0055 (- 16.49) [0.000]	- 2.5476 (- 1.05) [0.295]	- 0.4407 (- 5.68) [0.000]	- 0.0186 (- 0.28) [0.777]	- 0.0785 (- 1.18) [0.239]	- 0.2098 (- 3.34) [0.001]	- 0.2733 (- 5.53) [0.000]	- 0.6807 (- 3.46) [0.001]	- 0.6301 (- 10.14) [0.000]
1.0%	- 1.1269 (- 21.98) [0.000]	- 1.0014 (- 16.43) [0.000]	- 2.5319 (- 1.04) [0.300]	- 0.4140 (- 5.41) [0.000]	- 0.0323 (- 0.52) [0.602]	- 0.0840 (- 1.28) [0.201]	- 0.1996 (- 3.20) [0.001]	- 0.2779 (- 5.71) [0.000]	- 0.6915 (- 3.52) [0.000]	- 0.6103 (- 9.77) [0.000]

図表 9-3-2-1 Fixed, Model4, 売上総利益/前期末純資産

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	0.0537 (1.15) [0.249]	0.0262 (0.59) [0.553]	0.0200 (0.98) [0.326]	-0.0138 (-0.56) [0.578]	-0.0810 (-2.11) [0.035]	0.0027 (0.01) [0.994]	-0.0370 (-0.18) [0.855]	-0.1063 (-0.53) [0.594]	0.0273 (0.15) [0.883]	-0.8662 (-0.57) [0.571]
0.2%	0.0537 (1.15) [0.249]	0.0262 (0.59) [0.553]	0.0200 (0.98) [0.326]	-0.0138 (-0.56) [0.578]	-0.081 (-2.11) [0.035]	0.0027 (0.01) [0.994]	-0.0370 (-0.18) [0.855]	-0.1063 (-0.53) [0.594]	0.0442 (0.24) [0.812]	1.5015 (1.76) [0.078]
0.4%	0.0537 (1.15) [0.249]	0.0262 (0.59) [0.553]	0.0200 (0.98) [0.326]	-0.0138 (-0.56) [0.578]	-0.0810 (-2.11) [0.035]	0.0027 (0.01) [0.994]	-0.0373 (-0.18) [0.854]	-0.1132 (-0.57) [0.571]	0.0785 (0.41) [0.683]	1.8945 (1.96) [0.050]
0.6%	0.0547 (1.17) [0.240]	0.0262 (0.59) [0.553]	0.0200 (0.98) [0.326]	-0.0138 (-0.56) [0.578]	-0.0852 (-2.23) [0.026]	0.0036 (0.01) [0.992]	-0.0200 (-0.10) [0.921]	-0.0814 (-0.41) [0.684]	0.0922 (0.47) [0.636]	2.1651 (2.04) [0.041]
0.8%	0.0547 (1.17) [0.240]	0.0262 (0.59) [0.553]	0.0186 (0.92) [0.360]	-0.0138 (-0.56) [0.578]	-0.0852 (-2.23) [0.026]	0.0115 (0.03) [0.976]	-0.0061 (-0.03) [0.976]	-0.0577 (-0.29) [0.775]	0.1318 (0.66) [0.509]	2.2247 (2.08) [0.038]
1.0%	0.0544 (1.17) [0.243]	0.0262 (0.59) [0.553]	0.0186 (0.92) [0.360]	-0.0164 (-0.66) [0.506]	-0.0852 (-2.23) [0.026]	0.0111 (0.03) [0.976]	0.0056 (0.03) [0.978]	-0.0289 (-0.14) [0.887]	0.1508 (0.75) [0.456]	2.3447 (2.09) [0.037]

図表 9-3-2-2 Fixed, Model 4, 営業利益/前期末純資産

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	0.4889 (0.75) [0.451]	-0.3024 (- 4.42) [0.000]	-0.1195 (- 1.05) [0.292]	-0.0273 (- 1.03) [0.302]	-0.0205 (- 0.42) [0.676]	-0.0823 (- 1.44) [0.149]	-0.2422 (- 4.45) [0.000]	-0.3312 (- 2.86) [0.004]	-0.5993 (- 7.64) [0.000]	-0.3743 (- 3.47) [0.001]
0.2%	-1.5623 (- 4.93) [0.000]	-0.2661 (- 5.23) [0.000]	-0.1195 (- 1.05) [0.292]	-0.0273 (- 1.03) [0.302]	-0.0505 (- 1.17) [0.243]	-0.0245 (- 0.57) [0.567]	-0.247 (- 4.82) [0.000]	-0.4117 (- 5.62) [0.000]	-0.5857 (- 7.71) [0.000]	-0.3437 (- 3.10) [0.002]
0.4%	-1.6684 (- 5.12) [0.000]	-0.2494 (- 4.97) [0.000]	-0.1146 (- 1.01) [0.311]	-0.0275 (- 1.04) [0.298]	-0.0543 (- 1.26) [0.207]	-0.0310 (- 0.73) [0.467]	-0.2508 (- 4.96) [0.000]	-0.3892 (- 5.56) [0.000]	-0.5764 (- 7.60) [0.000]	-0.2198 (- 1.71) [0.087]
0.6%	-1.7324 (- 5.21) [0.000]	-0.2513 (- 5.00) [0.000]	-0.1176 (- 1.04) [0.299]	-0.0275 (- 1.04) [0.298]	-0.0517 (- 1.20) [0.229]	-0.0310 (- 0.73) [0.467]	-0.2390 (- 4.87) [0.000]	-0.3892 (- 5.56) [0.000]	-0.5444 (- 7.21) [0.000]	-0.1216 (- 0.86) [0.388]
0.8%	-1.7216 (- 5.11) [0.000]	-0.2425 (- 4.87) [0.000]	-0.1177 (- 1.04) [0.299]	-0.0193 (- 0.76) [0.449]	-0.0517 (- 1.20) [0.229]	-0.0339 (- 0.80) [0.426]	-0.2392 (- 4.87) [0.000]	-0.3796 (- 5.43) [0.000]	-0.5280 (- 7.01) [0.000]	-0.0318 (- 0.20) [0.838]
1.0%	-1.7331 (- 5.07) [0.000]	-0.2501 (- 5.19) [0.000]	-0.1286 (- 1.14) [0.253]	-0.0193 (- 0.76) [0.449]	-0.0537 (- 1.25) [0.211]	-0.0339 (- 0.80) [0.426]	-0.2384 (- 4.86) [0.000]	-0.3786 (- 5.42) [0.000]	-0.5262 (- 6.97) [0.000]	0.0169 (0.10) [0.918]

図表 9-3-2-3 Fixed, Model 4, 経常利益/前期末純資産

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	1.5265 (1.96) [0.050]	-0.2351 (-1.20) [0.231]	-0.0848 (-1.80) [0.072]	-0.0372 (-0.78) [0.436]	0.1360 (2.86) [0.004]	0.0378 (0.73) [0.464]	-0.2497 (-4.15) [0.000]	-0.3381 (-6.27) [0.000]	-0.4989 (-7.34) [0.000]	-0.7359 (-13.99) [0.000]
0.2%	-1.2270 (-7.46) [0.000]	-0.4364 (-4.04) [0.000]	-0.1003 (-2.32) [0.020]	-0.0372 (-0.78) [0.436]	0.1366 (2.87) [0.004]	0.0378 (0.73) [0.464]	-0.2497 (-4.15) [0.000]	-0.3488 (-6.53) [0.000]	-0.4997 (-7.35) [0.000]	-0.7193 (-14.01) [0.000]
0.4%	-1.3880 (-8.23) [0.000]	-0.4989 (-5.00) [0.000]	-0.1167 (-2.92) [0.003]	-0.0254 (-0.55) [0.580]	0.1200 (2.66) [0.008]	0.0064 (0.16) [0.875]	-0.2331 (-4.02) [0.000]	-0.3612 (-6.93) [0.000]	-0.4979 (-7.35) [0.000]	-0.6827 (-13.20) [0.000]
0.6%	-1.4255 (-8.26) [0.000]	-0.4917 (-5.00) [0.000]	-0.1167 (-2.92) [0.003]	-0.0003 (-0.01) [0.994]	0.1199 (2.69) [0.007]	0.0111 (0.28) [0.782]	-0.2414 (-4.20) [0.000]	-0.3628 (-6.98) [0.000]	-0.4982 (-7.36) [0.000]	-0.6352 (-11.94) [0.000]
0.8%	-1.4457 (-8.11) [0.000]	-0.5509 (-5.79) [0.000]	-0.1150 (-2.92) [0.004]	0.0022 (0.06) [0.955]	0.1199 (2.69) [0.007]	0.0141 (0.35) [0.723]	-0.2479 (-4.44) [0.000]	-0.3628 (-7.06) [0.000]	-0.4968 (-7.46) [0.000]	-0.577 (-9.96) [0.000]
1.0%	-1.4606 (-8.07) [0.000]	-0.5817 (-6.27) [0.000]	-0.1163 (-2.95) [0.003]	0.0015 (0.04) [0.969]	0.1169 (2.63) [0.009]	0.0141 (0.35) [0.723]	-0.2505 (-4.49) [0.000]	-0.3659 (-7.15) [0.000]	-0.4929 (-7.39) [0.000]	-0.5415 (-8.76) [0.000]

図表 9-3-2-4 Fixed, Model 4, 税引前利益/前期末純資産

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	1.2098 (1.23) [0.220]	-0.4005 (- 1.79) [0.074]	-0.7377 (- 2.08) [0.038]	-0.0669 (- 0.86) [0.387]	0.0957 (1.42) [0.156]	-0.0481 (- 0.46) [0.642]	-0.1594 (- 2.05) [0.040]	-0.3289 (- 4.53) [0.000]	-0.6953 (- 10.99) [0.000]	-0.7776 (- 16.97) [0.000]
0.2%	-2.3088 (- 7.75) [0.000]	-0.5992 (- 5.60) [0.000]	-0.3132 (- 2.04) [0.041]	-0.1044 (- 1.55) [0.122]	0.0719 (1.21) [0.227]	-0.1203 (- 1.79) [0.073]	-0.1697 (- 2.28) [0.023]	-0.3084 (- 4.43) [0.000]	-0.635 (- 12.79) [0.000]	-0.7784 (- 17.91) [0.000]
0.4%	-2.5870 (- 8.41) [0.000]	-0.7473 (- 8.72) [0.000]	-0.2777 (- 1.84) [0.066]	-0.0777 (- 1.19) [0.236]	0.0660 (1.14) [0.256]	-0.1349 (- 2.15) [0.032]	-0.1522 (- 2.28) [0.023]	-0.3340 (- 5.07) [0.000]	-0.6381 (- 13.29) [0.000]	-0.7703 (- 18.87) [0.000]
0.6%	-2.6191 (- 8.26) [0.000]	-0.8096 (- 10.15) [0.000]	-0.2575 (- 1.71) [0.087]	-0.0875 (- 1.35) [0.178]	0.0449 (0.79) [0.430]	-0.0562 (- 1.04) [0.300]	-0.1413 (- 2.18) [0.029]	-0.3148 (- 4.91) [0.000]	-0.6397 (- 13.56) [0.000]	-0.7644 (- 18.92) [0.000]
0.8%	-2.6444 (- 8.15) [0.000]	-0.8670 (- 11.84) [0.000]	-0.2552 (- 1.70) [0.089]	-0.0801 (- 1.30) [0.194]	0.0386 (0.69) [0.490]	-0.0535 (- 1.02) [0.308]	-0.1383 (- 2.14) [0.032]	-0.3164 (- 5.12) [0.000]	-0.6387 (- 13.59) [0.000]	-0.7305 (- 18.02) [0.000]
1.0%	-2.6582 (- 8.09) [0.000]	-0.8771 (- 12.12) [0.000]	-0.2585 (- 1.74) [0.083]	-0.0944 (- 1.57) [0.115]	0.0305 (0.55) [0.582]	-0.0610 (- 1.17) [0.243]	-0.1427 (- 2.21) [0.027]	-0.3182 (- 5.17) [0.000]	-0.6155 (- 13.45) [0.000]	-0.7031 (- 16.36) [0.000]

図表 9-3-2-5 Fixed, Model 4, 当期純利益/前期末純資産

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	1.6772 (2.11) [0.035]	-0.2078 (-0.64) [0.523]	-1.0345 (-2.29) [0.022]	-0.2108 (-2.56) [0.010]	0.0717 (0.69) [0.487]	-0.0915 (-1.16) [0.247]	-0.0811 (-1.16) [0.245]	-0.2905 (-3.80) [0.000]	-0.5451 (-7.03) [0.000]	-0.8709 (-20.69) [0.000]
0.2%	-2.0598 (-8.61) [0.000]	-0.6020 (-3.88) [0.000]	-1.0012 (-2.26) [0.024]	-0.2287 (-2.92) [0.003]	0.0338 (0.36) [0.718]	-0.1184 (-1.75) [0.081]	-0.0986 (-1.46) [0.144]	-0.2376 (-4.19) [0.000]	-0.5067 (-7.05) [0.000]	-0.8678 (-22.08) [0.000]
0.4%	-2.3142 (-9.41) [0.000]	-0.8302 (-8.95) [0.000]	-0.9858 (-2.23) [0.026]	-0.1814 (-2.59) [0.010]	0.0102 (0.17) [0.866]	-0.1346 (-2.34) [0.019]	-0.1023 (-1.65) [0.099]	-0.2497 (-4.69) [0.000]	-0.5056 (-7.41) [0.000]	-0.8637 (-24.93) [0.000]
0.6%	-2.3904 (-9.42) [0.000]	-0.9032 (-10.49) [0.000]	-0.9820 (-2.22) [0.027]	-0.1840 (-2.92) [0.003]	-0.0158 (-0.27) [0.784]	-0.0841 (-1.85) [0.064]	-0.0851 (-1.41) [0.159]	-0.2497 (-4.69) [0.000]	-0.4773 (-8.03) [0.000]	-0.8527 (-25.54) [0.000]
0.8%	-2.4017 (-9.61) [0.000]	-0.9730 (-12.40) [0.000]	-0.9502 (-2.14) [0.032]	-0.1926 (-3.12) [0.002]	-0.0247 (-0.44) [0.660]	-0.0823 (-1.81) [0.070]	-0.1295 (-2.72) [0.006]	-0.2538 (-4.82) [0.000]	-0.5223 (-9.21) [0.000]	-0.8152 (-24.26) [0.000]
1.0%	-2.4278 (-9.50) [0.000]	-0.9884 (-13.01) [0.000]	-0.9700 (-2.18) [0.029]	-0.1923 (-3.14) [0.002]	-0.0353 (-0.63) [0.528]	-0.0732 (-1.63) [0.103]	-0.1329 (-2.81) [0.005]	-0.2645 (-5.06) [0.000]	-0.5229 (-9.29) [0.000]	-0.7807 (-23.12) [0.000]

図表 9-3-3-1 Fixed, Model4, 売上総利益/売上高

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	-0.3252 (- 5.20) [0.000]	-0.1152 (- 2.45) [0.014]	-0.1331 (- 4.04) [0.000]	-0.1208 (- 3.41) [0.001]	-0.2826 (- 5.60) [0.000]	-0.2417 (- 5.37) [0.000]	-0.2396 (- 4.11) [0.000]	-0.4130 (- 8.20) [0.000]	-0.3585 (- 10.96) [0.000]	-0.3778 (- 11.73) [0.000]
0.2%	-0.3689 (- 9.50) [0.000]	-0.1420 (- 3.85) [0.000]	-0.1343 (- 4.12) [0.000]	-0.1173 (- 3.39) [0.001]	-0.2274 (- 5.70) [0.000]	-0.2603 (- 6.04) [0.000]	-0.2708 (- 6.60) [0.000]	-0.3766 (- 8.70) [0.000]	-0.3140 (- 11.87) [0.000]	-0.2975 (- 13.24) [0.000]
0.4%	-0.3660 (- 9.62) [0.000]	-0.1495 (- 4.24) [0.000]	-0.1324 (- 4.14) [0.000]	-0.1116 (- 3.26) [0.001]	-0.2204 (- 5.55) [0.000]	-0.2489 (- 6.24) [0.000]	-0.2809 (- 7.27) [0.000]	-0.2924 (- 8.38) [0.000]	-0.3137 (- 12.37) [0.000]	-0.2747 (- 14.06) [0.000]
0.6%	-0.3770 (- 10.00) [0.000]	-0.1518 (- 4.38) [0.000]	-0.1375 (- 4.36) [0.000]	-0.1255 (- 3.81) [0.000]	-0.2222 (- 5.67) [0.000]	-0.2395 (- 6.32) [0.000]	-0.2769 (- 7.19) [0.000]	-0.2778 (- 8.86) [0.000]	-0.2955 (- 12.00) [0.000]	-0.2691 (- 14.28) [0.000]
0.8%	-0.3760 (- 9.96) [0.000]	-0.1540 (- 4.45) [0.000]	-0.1435 (- 4.61) [0.000]	-0.1177 (- 3.66) [0.000]	-0.2155 (- 5.52) [0.000]	-0.2217 (- 6.04) [0.000]	-0.2548 (- 7.26) [0.000]	-0.2718 (- 8.98) [0.000]	-0.2801 (- 11.65) [0.000]	-0.2575 (- 14.24) [0.000]
1.0%	-0.3658 (- 9.77) [0.000]	-0.1528 (- 4.52) [0.000]	-0.1362 (- 4.45) [0.000]	-0.1293 (- 4.08) [0.000]	-0.2120 (- 5.50) [0.000]	-0.2140 (- 5.88) [0.000]	-0.2586 (- 7.60) [0.000]	-0.2573 (- 8.68) [0.000]	-0.2786 (- 11.85) [0.000]	-0.2541 (- 15.47) [0.000]

図表 9-3-3-2 Fixed, Model4, 営業利益/売上高

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	-0.2182 (- 1.47) [0.142]	0.0987 (0.17) [0.868]	1.1206 (0.86) [0.388]	-0.1239 (- 1.61) [0.107]	0.0150 (0.14) [0.891]	-0.1319 (- 2.02) [0.043]	-0.1344 (- 2.49) [0.013]	-0.3611 (- 4.84) [0.000]	-0.2719 (- 1.95) [0.051]	-0.3995 (- 13.81) [0.000]
0.2%	-0.5283 (- 13.36) [0.000]	-0.5696 (- 7.72) [0.000]	-0.3210 (- 4.27) [0.000]	-0.1010 (- 1.40) [0.162]	-0.0697 (- 0.75) [0.456]	-0.1641 (- 3.00) [0.003]	-0.1366 (- 2.53) [0.011]	-0.2707 (- 5.37) [0.000]	-0.3896 (- 9.51) [0.000]	-0.3677 (- 15.23) [0.000]
0.4%	-0.4830 (- 13.34) [0.000]	-0.5453 (- 9.47) [0.000]	-0.3333 (- 4.31) [0.000]	-0.1025 (- 1.45) [0.147]	-0.0833 (- 0.90) [0.370]	-0.1537 (- 2.86) [0.004]	-0.1785 (- 3.55) [0.000]	-0.2330 (- 4.98) [0.000]	-0.3860 (- 9.43) [0.000]	-0.3542 (- 15.74) [0.000]
0.6%	-0.4874 (- 13.81) [0.000]	-0.5445 (- 9.47) [0.000]	-0.3360 (- 4.34) [0.000]	-0.1356 (- 2.00) [0.045]	0.0252 (0.60) [0.551]	-0.1529 (- 2.85) [0.004]	-0.1762 (- 3.54) [0.000]	-0.2331 (- 4.99) [0.000]	-0.3449 (- 8.80) [0.000]	-0.3482 (- 15.81) [0.000]
0.8%	-0.4895 (- 14.12) [0.000]	-0.5568 (- 9.91) [0.000]	-0.3507 (- 4.97) [0.000]	-0.1745 (- 2.93) [0.003]	0.0299 (0.71) [0.476]	-0.1622 (- 3.05) [0.002]	-0.1646 (- 3.33) [0.001]	-0.2348 (- 5.14) [0.000]	-0.3256 (- 8.46) [0.000]	-0.3332 (- 15.57) [0.000]
1.0%	-0.5047 (- 17.10) [0.000]	-0.555 (- 9.91) [0.000]	-0.3737 (- 5.49) [0.000]	-0.1744 (- 2.93) [0.003]	0.0371 (0.89) [0.374]	-0.154 (- 2.90) [0.004]	-0.1523 (- 3.10) [0.002]	-0.2299 (- 5.05) [0.000]	-0.3251 (- 8.63) [0.000]	-0.3218 (- 15.55) [0.000]

図表 9-3-3-3 Fixed, Model4, 経常利益/売上高

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	-0.4453 (- 5.12) [0.000]	-0.2689 (- 1.77) [0.076]	-0.7277 (- 2.73) [0.006]	0.0328 (0.09) [0.926]	0.4023 (1.78) [0.075]	-0.1256 (- 1.48) [0.138]	-0.1246 (- 2.28) [0.023]	-0.2295 (- 3.50) [0.000]	-0.2446 (- 1.83) [0.068]	-0.3531 (- 5.30) [0.000]
0.2%	-0.5509 (- 13.01) [0.000]	-0.5138 (- 7.07) [0.000]	-0.5486 (- 3.39) [0.001]	0.0267 (0.08) [0.939]	0.2746 (1.48) [0.139]	-0.0506 (- 0.94) [0.347]	-0.1538 (- 2.94) [0.003]	-0.2025 (- 3.97) [0.000]	-0.3563 (- 8.06) [0.000]	-0.3257 (- 4.94) [0.000]
0.4%	-0.5137 (- 14.01) [0.000]	-0.4901 (- 7.61) [0.000]	-0.4339 (- 3.54) [0.000]	0.0669 (0.19) [0.849]	0.2741 (1.47) [0.141]	-0.0562 (- 1.05) [0.294]	-0.1530 (- 3.05) [0.002]	-0.1982 (- 4.08) [0.000]	-0.3171 (- 7.79) [0.000]	-0.2988 (- 4.54) [0.000]
0.6%	-0.5076 (- 14.18) [0.000]	-0.5035 (- 8.03) [0.000]	-0.4483 (- 6.06) [0.000]	0.0732 (0.21) [0.832]	0.3135 (1.71) [0.087]	-0.0596 (- 1.11) [0.267]	-0.1436 (- 2.92) [0.003]	-0.2015 (- 4.16) [0.000]	-0.2893 (- 7.44) [0.000]	-0.2923 (- 4.42) [0.000]
0.8%	-0.4951 (- 14.33) [0.000]	-0.4896 (- 7.84) [0.000]	-0.4695 (- 7.29) [0.000]	0.1510 (0.43) [0.665]	0.3097 (1.69) [0.091]	-0.0775 (- 1.49) [0.137]	-0.1469 (- 3.08) [0.002]	-0.2354 (- 6.55) [0.000]	-0.2669 (- 7.56) [0.000]	-0.2694 (- 4.05) [0.000]
1.0%	-0.5130 (- 17.27) [0.000]	-0.4822 (- 8.08) [0.000]	-0.4685 (- 7.53) [0.000]	0.1628 (0.47) [0.641]	0.3033 (1.65) [0.098]	-0.0751 (- 1.47) [0.143]	-0.1371 (- 2.90) [0.004]	-0.2287 (- 6.46) [0.000]	-0.2508 (- 7.42) [0.000]	-0.2483 (- 3.69) [0.000]

図表 9-3-3-4 Fixed, Model4, 税引前利益/売上高

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	-0.6304 (- 4.24) [0.000]	0.6726 (0.33) [0.739]	6.9498 (0.51) [0.609]	-0.8077 (- 2.02) [0.044]	0.0518 (0.41) [0.681]	0.1046 (0.54) [0.592]	-0.1178 (- 1.07) [0.286]	-0.2202 (- 1.56) [0.118]	-0.5760 (- 4.23) [0.000]	-0.3694 (- 2.31) [0.021]
0.2%	-1.0122 (- 16.42) [0.000]	0.1775 (0.30) [0.765]	-0.4123 (- 2.82) [0.005]	-0.2702 (- 2.34) [0.019]	-0.0204 (- 0.29) [0.774]	-0.1001 (- 0.69) [0.491]	-0.1313 (- 1.73) [0.083]	-0.2641 (- 2.98) [0.003]	-0.4295 (- 4.08) [0.000]	-0.5629 (- 10.10) [0.000]
0.4%	-0.9685 (- 16.05) [0.000]	0.0804 (0.13) [0.894]	-0.3967 (- 2.82) [0.005]	-0.2003 (- 2.46) [0.014]	-0.0139 (- 0.20) [0.840]	-0.1815 (- 1.34) [0.180]	-0.1525 (- 2.06) [0.040]	-0.2082 (- 3.19) [0.001]	-0.3655 (- 3.61) [0.000]	-0.5522 (- 10.93) [0.000]
0.6%	-0.9690 (- 16.46) [0.000]	0.1027 (0.17) [0.867]	-0.4371 (- 3.27) [0.001]	-0.1436 (- 1.99) [0.047]	-0.0171 (- 0.26) [0.797]	-0.1823 (- 1.35) [0.176]	-0.1329 (- 1.89) [0.059]	-0.1960 (- 3.39) [0.001]	-0.3624 (- 3.61) [0.000]	-0.4762 (- 12.10) [0.000]
0.8%	-0.9547 (- 15.88) [0.000]	0.1882 (0.30) [0.765]	-0.4637 (- 4.09) [0.000]	-0.1514 (- 2.12) [0.034]	-0.0365 (- 0.57) [0.571]	-0.1655 (- 1.22) [0.221]	-0.1107 (- 1.60) [0.109]	-0.1805 (- 3.16) [0.002]	-0.3128 (- 3.15) [0.002]	-0.4611 (- 13.55) [0.000]
1.0%	-0.9386 (- 15.81) [0.000]	0.1915 (0.30) [0.768]	-0.5171 (- 4.89) [0.000]	-0.1589 (- 2.27) [0.023]	-0.0104 (- 0.17) [0.865]	-0.1596 (- 1.18) [0.237]	-0.1019 (- 1.50) [0.135]	-0.1789 (- 3.18) [0.001]	-0.269 (- 2.77) [0.006]	-0.4504 (- 13.47) [0.000]

図表 9-3-3-5 Fixed, Model 4, 当期純利益/売上高

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	-0.6256 (- 2.75) [0.006]	-0.0046 (- 0.00) [0.998]	16.9210 (0.82) [0.410]	-0.5776 (- 1.15) [0.249]	-0.1325 (- 1.13) [0.257]	0.1518 (0.68) [0.495]	0.1487 (0.71) [0.480]	-0.1622 (- 0.85) [0.397]	-0.4037 (- 2.40) [0.016]	0.5242 (0.52) [0.603]
0.2%	-1.0133 (- 13.99) [0.000]	-0.4288 (- 2.83) [0.005]	-0.7128 (- 5.71) [0.000]	-0.2705 (- 2.78) [0.005]	-0.0766 (- 0.98) [0.329]	-0.0200 (- 0.33) [0.744]	0.0666 (0.44) [0.664]	-0.1267 (- 0.82) [0.411]	-0.2919 (- 3.44) [0.001]	-0.7425 (- 10.32) [0.000]
0.4%	-1.0045 (- 15.88) [0.000]	-0.5591 (- 3.90) [0.000]	-0.6149 (- 5.37) [0.000]	-0.1968 (- 2.51) [0.012]	-0.0435 (- 0.90) [0.370]	-0.0208 (- 0.41) [0.679]	0.0238 (0.17) [0.868]	-0.1266 (- 0.82) [0.411]	-0.2505 (- 3.62) [0.000]	-0.6822 (- 12.44) [0.000]
0.6%	-1.0049 (- 16.26) [0.000]	-0.5344 (- 3.73) [0.000]	-0.6017 (- 5.35) [0.000]	-0.1771 (- 2.48) [0.013]	-0.0461 (- 1.06) [0.287]	0.0038 (0.08) [0.934]	-0.0399 (- 0.28) [0.776]	-0.1090 (- 0.76) [0.448]	-0.2387 (- 4.64) [0.000]	-0.6567 (- 12.70) [0.000]
0.8%	-0.9907 (- 15.83) [0.000]	-0.4608 (- 2.83) [0.005]	-0.6008 (- 6.04) [0.000]	-0.1874 (- 2.69) [0.007]	-0.0379 (- 0.88) [0.377]	0.0257 (0.59) [0.555]	0.0127 (0.09) [0.926]	-0.0803 (- 0.56) [0.573]	-0.2136 (- 4.36) [0.000]	-0.6538 (- 12.94) [0.000]
1.0%	-0.9689 (- 15.61) [0.000]	-0.4871 (- 2.94) [0.003]	-0.6539 (- 7.32) [0.000]	-0.1785 (- 2.61) [0.009]	-0.0307 (- 0.76) [0.445]	0.0282 (0.65) [0.516]	0.0224 (0.16) [0.871]	-0.0723 (- 0.51) [0.610]	-0.226 (- 4.69) [0.000]	-0.6115 (- 14.18) [0.000]

図表 9-4-1-1 Fixed DK, Model 4, 売上総利益／前期末総資産

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	-0.1835 (- 7.50) [0.000]	-0.1333 (- 6.64) [0.000]	-0.1809 (- 5.18) [0.000]	-0.3271 (- 2.53) [0.019]	-0.2157 (- 5.51) [0.000]	-0.3055 (- 11.63) [0.000]	-0.3495 (- 4.47) [0.000]	-0.4487 (- 11.07) [0.000]	-0.3484 (- 14.00) [0.000]	-0.5274 (- 7.21) [0.000]
0.2%	-0.1835 (- 7.50) [0.000]	-0.1333 (- 6.64) [0.000]	-0.1809 (- 5.18) [0.000]	-0.3271 (- 2.53) [0.019]	-0.208 (- 5.28) [0.000]	-0.3055 (- 11.63) [0.000]	-0.3532 (- 4.59) [0.000]	-0.4347 (- 11.25) [0.000]	-0.3507 (- 14.59) [0.000]	-0.4468 (- 5.49) [0.000]
0.4%	-0.1822 (- 7.35) [0.000]	-0.1333 (- 6.64) [0.000]	-0.1809 (- 5.18) [0.000]	-0.3325 (- 2.56) [0.017]	-0.2076 (- 5.29) [0.000]	-0.3049 (- 12.16) [0.000]	-0.3490 (- 4.60) [0.000]	-0.4329 (- 11.09) [0.000]	-0.3320 (- 13.66) [0.000]	-0.4038 (- 4.70) [0.000]
0.6%	-0.1823 (- 7.34) [0.000]	-0.1331 (- 6.62) [0.000]	-0.1812 (- 5.20) [0.000]	-0.3316 (- 2.55) [0.018]	-0.2065 (- 5.24) [0.000]	-0.3051 (- 12.13) [0.000]	-0.3478 (- 4.59) [0.000]	-0.4141 (- 10.25) [0.000]	-0.3264 (- 13.24) [0.000]	-0.3737 (- 4.28) [0.000]
0.8%	-0.1828 (- 7.35) [0.000]	-0.1331 (- 6.62) [0.000]	-0.1812 (- 5.20) [0.000]	-0.3316 (- 2.55) [0.018]	-0.2031 (- 5.05) [0.000]	-0.2992 (- 11.96) [0.000]	-0.3385 (- 4.48) [0.000]	-0.4075 (- 10.90) [0.000]	-0.3172 (- 12.47) [0.000]	-0.3493 (- 3.88) [0.001]
1.0%	-0.1837 (- 7.32) [0.000]	-0.1318 (- 6.43) [0.000]	-0.1821 (- 5.24) [0.000]	-0.321 (- 2.48) [0.021]	-0.2019 (- 5.12) [0.000]	-0.3074 (- 13.72) [0.000]	-0.3263 (- 4.20) [0.000]	-0.4035 (- 10.75) [0.000]	-0.314 (- 12.69) [0.000]	-0.3403 (- 3.73) [0.001]

図表 9-4-1-2 Fixed DK, Model 4, 営業利益/前期末総資産

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	-0.7174 (- 14.95) [0.000]	-0.47 (- 7.14) [0.000]	-0.339 (- 7.37) [0.000]	-0.2715 (- 4.50) [0.000]	-0.0662 (- 1.34) [0.192]	-0.1404 (- 1.93) [0.065]	-0.1134 (- 0.46) [0.651]	-0.4862 (- 14.68) [0.000]	-0.4416 (- 6.71) [0.000]	-0.6083 (- 24.25) [0.000]
0.2%	-0.7344 (- 16.19) [0.000]	-0.479 (- 8.63) [0.000]	-0.3246 (- 7.11) [0.000]	-0.2662 (- 4.32) [0.000]	-0.0704 (- 1.44) [0.163]	-0.165 (- 2.36) [0.027]	-0.1122 (- 0.45) [0.656]	-0.4931 (- 14.98) [0.000]	-0.4372 (- 6.73) [0.000]	-0.5699 (- 22.90) [0.000]
0.4%	-0.7231 (- 14.53) [0.000]	-0.5031 (- 8.74) [0.000]	-0.3325 (- 7.35) [0.000]	-0.2571 (- 4.02) [0.001]	-0.0707 (- 1.44) [0.163]	-0.1652 (- 2.34) [0.028]	-0.1050 (- 0.42) [0.676]	-0.4938 (- 14.70) [0.000]	-0.4106 (- 6.71) [0.000]	-0.5441 (- 22.11) [0.000]
0.6%	-0.7012 (- 15.50) [0.000]	-0.4976 (- 8.54) [0.000]	-0.336 (- 7.18) [0.000]	-0.2544 (- 4.04) [0.000]	-0.0656 (- 1.36) [0.185]	-0.1635 (- 2.35) [0.027]	-0.1060 (- 0.42) [0.676]	-0.499 (- 15.39) [0.000]	-0.4014 (- 6.64) [0.000]	-0.5278 (- 27.51) [0.000]
0.8%	-0.6957 (- 15.42) [0.000]	-0.4967 (- 8.27) [0.000]	-0.3368 (- 7.25) [0.000]	-0.2556 (- 4.03) [0.000]	-0.0726 (- 1.57) [0.131]	-0.1625 (- 2.37) [0.026]	-0.0960 (- 0.38) [0.705]	-0.4982 (- 15.96) [0.000]	-0.3915 (- 6.53) [0.000]	-0.5061 (- 30.29) [0.000]
1.0%	-0.6846 (- 15.08) [0.000]	-0.5005 (- 8.58) [0.000]	-0.3351 (- 7.32) [0.000]	-0.2529 (- 3.97) [0.001]	-0.0744 (- 1.63) [0.116]	-0.1645 (- 2.50) [0.020]	-0.0910 (- 0.36) [0.721]	-0.4994 (- 16.22) [0.000]	-0.3651 (- 6.03) [0.000]	-0.4852 (- 28.80) [0.000]

図表 9-4-1-3 Fixed DK, Model 4, 経常利益/前期末総資産

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	-0.7500 (-19.01) [0.000]	-0.5593 (-12.48) [0.000]	-0.2657 (-6.63) [0.000]	-0.0041 (-0.08) [0.937]	-0.0887 (-2.02) [0.055]	-0.4023 (-2.23) [0.035]	-0.2677 (-3.12) [0.005]	-0.3248 (-5.19) [0.000]	-0.4642 (-10.63) [0.000]	-0.6155 (-22.09) [0.000]
0.2%	-0.7578 (-19.42) [0.000]	-0.5600 (-14.52) [0.000]	-0.2688 (-6.13) [0.000]	-0.0254 (-0.51) [0.614]	-0.0736 (-1.65) [0.111]	-0.4201 (-2.38) [0.026]	-0.2566 (-2.98) [0.006]	-0.3386 (-5.26) [0.000]	-0.4635 (-10.22) [0.000]	-0.5818 (-22.38) [0.000]
0.4%	-0.7412 (-18.74) [0.000]	-0.5664 (-15.05) [0.000]	-0.2975 (-6.16) [0.000]	-0.0249 (-0.51) [0.614]	-0.0640 (-1.34) [0.192]	-0.4214 (-2.36) [0.027]	-0.2630 (-3.06) [0.005]	-0.3382 (-5.20) [0.000]	-0.4289 (-10.59) [0.000]	-0.5474 (-23.83) [0.000]
0.6%	-0.7277 (-19.73) [0.000]	-0.5709 (-14.94) [0.000]	-0.2975 (-6.16) [0.000]	-0.0251 (-0.53) [0.599]	-0.0621 (-1.29) [0.209]	-0.4265 (-2.39) [0.025]	-0.2513 (-2.93) [0.007]	-0.3280 (-5.18) [0.000]	-0.4158 (-10.86) [0.000]	-0.5332 (-25.81) [0.000]
0.8%	-0.7215 (-19.53) [0.000]	-0.5671 (-14.34) [0.000]	-0.3024 (-6.33) [0.000]	-0.0169 (-0.37) [0.713]	-0.0621 (-1.30) [0.205]	-0.4355 (-2.45) [0.022]	-0.2468 (-2.86) [0.009]	-0.3257 (-5.20) [0.000]	-0.4073 (-10.83) [0.000]	-0.5134 (-26.36) [0.000]
1.0%	-0.7067 (-18.81) [0.000]	-0.5602 (-13.98) [0.000]	-0.3078 (-6.63) [0.000]	-0.0209 (-0.47) [0.643]	-0.0548 (-1.14) [0.264]	-0.4375 (-2.44) [0.023]	-0.2546 (-2.91) [0.008]	-0.3260 (-5.20) [0.000]	-0.3864 (-10.38) [0.000]	-0.4914 (-26.32) [0.000]

図表 9-4-1-4 Fixed DK, Model 4, 税引前利益／前期末総資産

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	- 1.1607 (- 20.46) [0.000]	- 0.9303 (- 10.27) [0.000]	- 3.3878 (- 1.59) [0.125]	- 0.2627 (- 3.00) [0.006]	- 0.0613 (- 0.97) [0.341]	- 0.1225 (- 1.78) [0.087]	- 0.2770 (- 3.86) [0.001]	- 0.2395 (- 2.91) [0.008]	- 0.5760 (- 9.42) [0.000]	- 0.6127 (- 15.96) [0.000]
0.2%	- 1.1618 (- 22.78) [0.000]	- 0.9413 (- 12.66) [0.000]	- 3.3474 (- 1.56) [0.131]	- 0.2342 (- 3.65) [0.001]	- 0.0843 (- 1.44) [0.163]	- 0.1090 (- 1.71) [0.101]	- 0.3021 (- 4.45) [0.000]	- 0.2493 (- 3.01) [0.006]	- 0.5296 (- 10.13) [0.000]	- 0.6163 (- 15.71) [0.000]
0.4%	- 1.1473 (- 24.71) [0.000]	- 0.9187 (- 12.17) [0.000]	- 3.4802 (- 1.60) [0.122]	- 0.2169 (- 3.60) [0.001]	- 0.1042 (- 1.79) [0.087]	- 0.0869 (- 1.77) [0.089]	- 0.3281 (- 4.97) [0.000]	- 0.2320 (- 2.93) [0.007]	- 0.5172 (- 10.52) [0.000]	- 0.5834 (- 15.46) [0.000]
0.6%	- 1.1452 (- 26.05) [0.000]	- 0.9303 (- 12.37) [0.000]	- 3.4902 (- 1.60) [0.124]	- 0.2141 (- 3.60) [0.001]	- 0.0864 (- 1.41) [0.171]	- 0.0927 (- 1.83) [0.080]	- 0.3319 (- 5.20) [0.000]	- 0.2428 (- 3.09) [0.005]	- 0.5130 (- 10.47) [0.000]	- 0.5752 (- 14.82) [0.000]
0.8%	- 1.1164 (- 26.88) [0.000]	- 0.9504 (- 11.90) [0.000]	- 3.4821 (- 1.59) [0.125]	- 0.2153 (- 3.66) [0.001]	- 0.0952 (- 1.63) [0.117]	- 0.1127 (- 2.40) [0.025]	- 0.3241 (- 4.96) [0.000]	- 0.2331 (- 3.04) [0.006]	- 0.5210 (- 11.19) [0.000]	- 0.5599 (- 14.95) [0.000]
1.0%	- 1.1034 (- 24.78) [0.000]	- 0.9543 (- 12.38) [0.000]	- 3.4749 (- 1.58) [0.126]	- 0.2425 (- 3.91) [0.001]	- 0.105 (- 1.83) [0.079]	- 0.0851 (- 1.85) [0.077]	- 0.3248 (- 5.00) [0.000]	- 0.2233 (- 3.11) [0.005]	- 0.5032 (- 11.20) [0.000]	- 0.5474 (- 15.12) [0.000]

図表 9-4-1-5 Fixed DK, Model 4, 当期純利益／前期末総資産

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	- 1.1931 (- 18.77) [0.000]	- 0.9868 (- 10.25) [0.000]	- 2.4726 (- 1.86) [0.076]	- 0.4891 (- 5.26) [0.000]	- 0.0716 (- 0.95) [0.351]	- 0.1794 (- 2.57) [0.017]	- 0.2367 (- 4.00) [0.001]	- 0.2498 (- 3.03) [0.006]	- 0.6944 (- 5.06) [0.000]	- 0.6529 (- 14.94) [0.000]
0.2%	- 1.1867 (- 20.83) [0.000]	- 0.9919 (- 12.05) [0.000]	- 2.4417 (- 1.83) [0.080]	- 0.4500 (- 5.82) [0.000]	- 0.0630 (- 0.94) [0.357]	- 0.1479 (- 2.44) [0.022]	- 0.2171 (- 3.64) [0.001]	- 0.2601 (- 3.53) [0.002]	- 0.7102 (- 5.42) [0.000]	- 0.6672 (- 15.86) [0.000]
0.4%	- 1.1705 (- 23.58) [0.000]	- 0.9759 (- 12.02) [0.000]	- 2.5652 (- 1.90) [0.070]	- 0.4361 (- 5.74) [0.000]	- 0.0247 (- 0.36) [0.724]	- 0.0642 (- 1.12) [0.274]	- 0.2275 (- 4.19) [0.000]	- 0.2695 (- 3.71) [0.001]	- 0.6749 (- 5.27) [0.000]	- 0.6431 (- 15.01) [0.000]
0.6%	- 1.1591 (- 23.21) [0.000]	- 0.9730 (- 12.37) [0.000]	- 2.5652 (- 1.84) [0.077]	- 0.4134 (- 5.31) [0.000]	- 0.0447 (- 0.67) [0.510]	- 0.0714 (- 1.24) [0.226]	- 0.2243 (- 4.51) [0.000]	- 0.2811 (- 4.15) [0.000]	- 0.677 (- 5.26) [0.000]	- 0.6419 (- 14.75) [0.000]
0.8%	- 1.1374 (- 23.24) [0.000]	- 1.0055 (- 11.73) [0.000]	- 2.5476 (- 1.83) [0.079]	- 0.4407 (- 5.99) [0.000]	- 0.0186 (- 0.30) [0.767]	- 0.0785 (- 1.35) [0.188]	- 0.2098 (- 4.30) [0.000]	- 0.2733 (- 4.43) [0.000]	- 0.6807 (- 5.29) [0.000]	- 0.6301 (- 16.01) [0.000]
1.0%	- 1.1269 (- 22.88) [0.000]	- 1.0014 (- 11.38) [0.000]	- 2.5319 (- 1.82) [0.081]	- 0.4140 (- 5.85) [0.000]	- 0.0323 (- 0.57) [0.573]	- 0.0840 (- 1.53) [0.139]	- 0.1996 (- 3.98) [0.001]	- 0.2779 (- 4.69) [0.000]	- 0.6915 (- 5.30) [0.000]	- 0.6103 (- 15.24) [0.000]

図表 9-4-2-1 Fixed DK, Model 4, 売上総利益／前期末純資産

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	0.0537 (1.08) [0.293]	0.0262 (0.79) [0.438]	0.0200 (0.86) [0.397]	-0.0138 (-0.40) [0.690]	-0.0810 (-2.79) [0.010]	0.0027 (0.01) [0.992]	-0.0370 (-0.26) [0.798]	-0.1063 (-0.64) [0.529]	0.0273 (0.20) [0.844]	-0.8662 (-0.66) [0.516]
0.2%	0.0537 (1.08) [0.293]	0.0262 (0.79) [0.438]	0.0200 (0.86) [0.397]	-0.0138 (-0.40) [0.690]	-0.081 (-2.79) [0.010]	0.0027 (0.01) [0.992]	-0.0370 (-0.26) [0.798]	-0.1063 (-0.64) [0.529]	0.0442 (0.32) [0.750]	1.5015 (1.80) [0.084]
0.4%	0.0537 (1.08) [0.293]	0.0262 (0.79) [0.438]	0.0200 (0.86) [0.397]	-0.0138 (-0.40) [0.690]	-0.081 (-2.79) [0.010]	0.0027 (0.01) [0.992]	-0.0373 (-0.26) [0.797]	-0.1132 (-0.67) [0.507]	0.0785 (0.59) [0.561]	1.8945 (2.03) [0.053]
0.6%	0.0547 (1.09) [0.286]	0.0262 (0.79) [0.438]	0.0200 (0.86) [0.397]	-0.0138 (-0.40) [0.690]	-0.0852 (-2.96) [0.007]	0.0036 (0.01) [0.990]	-0.0200 (-0.14) [0.891]	-0.0814 (-0.48) [0.635]	0.0922 (0.68) [0.503]	2.1651 (2.16) [0.041]
0.8%	0.0547 (1.09) [0.286]	0.0262 (0.79) [0.438]	0.0186 (0.78) [0.446]	-0.0138 (-0.40) [0.690]	-0.0852 (-2.96) [0.007]	0.0115 (0.04) [0.968]	-0.0061 (-0.04) [0.966]	-0.0577 (-0.34) [0.737]	0.1318 (0.97) [0.343]	2.2247 (2.28) [0.032]
1.0%	0.0544 (1.09) [0.288]	0.0262 (0.79) [0.438]	0.0186 (0.78) [0.446]	-0.0164 (-0.50) [0.621]	-0.0852 (-2.96) [0.007]	0.0111 (0.04) [0.969]	0.0056 (0.04) [0.969]	-0.0289 (-0.17) [0.867]	0.1508 (1.08) [0.289]	2.3447 (2.30) [0.030]

図表 9-4-2-2 Fixed DK, Model 4, 営業利益/前期末純資産

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	0.4889 (1.06) [0.301]	-0.3024 (- 5.56) [0.000]	-0.1195 (- 1.23) [0.232]	-0.0273 (- 1.03) [0.311]	-0.0205 (- 0.36) [0.723]	-0.0823 (- 1.92) [0.067]	-0.2422 (- 5.16) [0.000]	-0.3312 (- 3.33) [0.003]	-0.5993 (- 9.84) [0.000]	-0.3743 (- 5.29) [0.000]
0.2%	-1.5623 (- 6.16) [0.000]	-0.2661 (- 6.02) [0.000]	-0.1195 (- 1.23) [0.232]	-0.0273 (- 1.03) [0.311]	-0.0505 (- 1.01) [0.321]	-0.0245 (- 0.94) [0.359]	-0.247 (- 6.62) [0.000]	-0.4117 (- 6.46) [0.000]	-0.5857 (- 9.39) [0.000]	-0.3437 (- 4.43) [0.000]
0.4%	-1.6684 (- 6.33) [0.000]	-0.2494 (- 6.23) [0.000]	-0.1146 (- 1.18) [0.251]	-0.0275 (- 1.05) [0.306]	-0.0543 (- 1.08) [0.292]	-0.0310 (- 1.19) [0.244]	-0.2508 (- 7.05) [0.000]	-0.3892 (- 6.39) [0.000]	-0.5764 (- 9.25) [0.000]	-0.2198 (- 2.31) [0.030]
0.6%	-1.7324 (- 6.60) [0.000]	-0.2513 (- 6.22) [0.000]	-0.1176 (- 1.19) [0.244]	-0.0275 (- 1.05) [0.306]	-0.0517 (- 1.04) [0.310]	-0.0310 (- 1.19) [0.244]	-0.2390 (- 6.74) [0.000]	-0.3892 (- 6.39) [0.000]	-0.5444 (- 9.02) [0.000]	-0.1216 (- 1.10) [0.282]
0.8%	-1.7216 (- 6.48) [0.000]	-0.2425 (- 5.79) [0.000]	-0.1177 (- 1.20) [0.242]	-0.0193 (- 0.77) [0.447]	-0.0517 (- 1.04) [0.310]	-0.0339 (- 1.33) [0.196]	-0.2392 (- 6.74) [0.000]	-0.3796 (- 5.98) [0.000]	-0.5280 (- 9.32) [0.000]	-0.0318 (- 0.25) [0.803]
1.0%	-1.7331 (- 6.57) [0.000]	-0.2501 (- 6.06) [0.000]	-0.1286 (- 1.34) [0.194]	-0.0193 (- 0.77) [0.447]	-0.0537 (- 1.10) [0.282]	-0.0339 (- 1.33) [0.196]	-0.2384 (- 6.74) [0.000]	-0.3786 (- 5.97) [0.000]	-0.5262 (- 9.15) [0.000]	0.0169 (0.13) [0.900]

図表 9-4-2-3 Fixed DK, Model 4, 経常利益/前期末純資産

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	1.5265 (2.03) [0.053]	-0.2351 (-1.45) [0.159]	-0.0848 (-1.82) [0.081]	-0.0372 (-0.83) [0.416]	0.1360 (2.63) [0.015]	0.0378 (0.94) [0.356]	-0.2497 (-4.32) [0.000]	-0.3381 (-5.04) [0.000]	-0.4989 (-7.05) [0.000]	-0.7359 (-15.75) [0.000]
0.2%	-1.2270 (-9.02) [0.000]	-0.4364 (-4.22) [0.000]	-0.1003 (-2.04) [0.053]	-0.0372 (-0.83) [0.416]	0.1366 (2.64) [0.014]	0.0378 (0.94) [0.356]	-0.2497 (-4.32) [0.000]	-0.3488 (-5.18) [0.000]	-0.4997 (-7.06) [0.000]	-0.7193 (-14.76) [0.000]
0.4%	-1.3880 (-11.64) [0.000]	-0.4989 (-5.88) [0.000]	-0.1167 (-2.52) [0.019]	-0.0254 (-0.61) [0.549]	0.1200 (2.41) [0.024]	0.0064 (0.18) [0.860]	-0.2331 (-4.36) [0.000]	-0.3612 (-5.07) [0.000]	-0.4979 (-7.15) [0.000]	-0.6827 (-15.21) [0.000]
0.6%	-1.4255 (-12.20) [0.000]	-0.4917 (-6.58) [0.000]	-0.1167 (-2.52) [0.019]	-0.0003 (-0.01) [0.994]	0.1199 (2.51) [0.019]	0.0111 (0.32) [0.755]	-0.2414 (-4.73) [0.000]	-0.3628 (-5.10) [0.000]	-0.4982 (-7.09) [0.000]	-0.6352 (-13.57) [0.000]
0.8%	-1.4457 (-11.33) [0.000]	-0.5509 (-8.07) [0.000]	-0.1150 (-2.57) [0.017]	0.0022 (0.05) [0.958]	0.1199 (2.51) [0.019]	0.0141 (0.39) [0.703]	-0.2479 (-5.37) [0.000]	-0.3628 (-5.11) [0.000]	-0.4968 (-7.92) [0.000]	-0.5770 (-11.73) [0.000]
1.0%	-1.4606 (-11.48) [0.000]	-0.5817 (-7.84) [0.000]	-0.1163 (-2.60) [0.016]	0.0015 (0.04) [0.971]	0.1169 (2.42) [0.023]	0.0141 (0.39) [0.703]	-0.2505 (-5.41) [0.000]	-0.3659 (-5.17) [0.000]	-0.4929 (-7.95) [0.000]	-0.5415 (-10.15) [0.000]

図表 9-4-2-4 Fixed DK, Model 4, 税引前利益／前期末純資産

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	1.2098 (1.62) [0.119]	-0.4005 (- 2.03) [0.054]	-0.7377 (- 2.36) [0.027]	-0.0669 (- 0.90) [0.376]	0.0957 (2.10) [0.046]	-0.0481 (- 0.46) [0.653]	-0.1594 (- 1.96) [0.062]	-0.3289 (- 4.60) [0.000]	-0.6953 (- 13.52) [0.000]	-0.7776 (- 17.82) [0.000]
0.2%	-2.3088 (- 13.26) [0.000]	-0.5992 (- 7.28) [0.000]	-0.3132 (- 1.91) [0.068]	-0.1044 (- 1.51) [0.144]	0.0719 (1.45) [0.161]	-0.1203 (- 1.60) [0.124]	-0.1697 (- 2.19) [0.039]	-0.3084 (- 4.59) [0.000]	-0.6350 (- 12.24) [0.000]	-0.7784 (- 18.70) [0.000]
0.4%	-2.5870 (- 12.96) [0.000]	-0.7473 (- 8.72) [0.000]	-0.2777 (- 1.80) [0.085]	-0.0777 (- 1.17) [0.254]	0.0660 (1.25) [0.224]	-0.1349 (- 2.04) [0.052]	-0.1522 (- 2.30) [0.031]	-0.3340 (- 4.73) [0.000]	-0.6381 (- 12.96) [0.000]	-0.7703 (- 18.45) [0.000]
0.6%	-2.6191 (- 12.63) [0.000]	-0.8096 (- 10.81) [0.000]	-0.2575 (- 1.64) [0.115]	-0.0875 (- 1.30) [0.204]	0.0449 (0.89) [0.381]	-0.0562 (- 1.04) [0.308]	-0.1413 (- 2.45) [0.022]	-0.3148 (- 4.63) [0.000]	-0.6397 (- 14.11) [0.000]	-0.7644 (- 18.52) [0.000]
0.8%	-2.6444 (- 12.54) [0.000]	-0.8670 (- 12.86) [0.000]	-0.2552 (- 1.60) [0.122]	-0.0801 (- 1.11) [0.278]	0.0386 (0.78) [0.444]	-0.0535 (- 1.00) [0.326]	-0.1383 (- 2.42) [0.023]	-0.3164 (- 5.01) [0.000]	-0.6387 (- 13.78) [0.000]	-0.7305 (- 18.22) [0.000]
1.0%	-2.6582 (- 12.35) [0.000]	-0.8771 (- 12.34) [0.000]	-0.2585 (- 1.73) [0.097]	-0.0944 (- 1.28) [0.213]	0.0305 (0.59) [0.560]	-0.0610 (- 1.16) [0.259]	-0.1427 (- 2.51) [0.019]	-0.3182 (- 5.00) [0.000]	-0.6155 (- 12.36) [0.000]	-0.7031 (- 16.84) [0.000]

図表 9-4-2-5 Fixed DK, Model 4, 当期純利益/前期末純資産

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	1.6772 (2.97) [0.007]	-0.2078 (-0.96) [0.345]	-1.0345 (-3.46) [0.002]	-0.2108 (-3.00) [0.006]	0.0717 (1.04) [0.311]	-0.0915 (-1.51) [0.145]	-0.0811 (-1.15) [0.261]	-0.2905 (-4.97) [0.000]	-0.5451 (-6.15) [0.000]	-0.8709 (-20.07) [0.000]
0.2%	-2.0598 (-12.68) [0.000]	-0.6020 (-3.72) [0.001]	-1.0012 (-3.36) [0.003]	-0.2287 (-3.23) [0.004]	0.0338 (0.48) [0.639]	-0.1184 (-2.53) [0.018]	-0.0986 (-1.52) [0.142]	-0.2376 (-4.21) [0.000]	-0.5067 (-5.81) [0.000]	-0.8678 (-22.33) [0.000]
0.4%	-2.3142 (-12.03) [0.000]	-0.8302 (-11.10) [0.000]	-0.9858 (-3.28) [0.003]	-0.1814 (-3.43) [0.002]	0.0102 (0.26) [0.801]	-0.1346 (-2.99) [0.006]	-0.1023 (-1.94) [0.064]	-0.2497 (-4.25) [0.000]	-0.5056 (-5.97) [0.000]	-0.8637 (-24.17) [0.000]
0.6%	-2.3904 (-12.16) [0.000]	-0.9032 (-14.62) [0.000]	-0.9820 (-3.27) [0.003]	-0.1840 (-3.40) [0.002]	-0.0158 (-0.38) [0.705]	-0.0841 (-1.94) [0.064]	-0.0851 (-1.77) [0.090]	-0.2497 (-4.25) [0.000]	-0.4773 (-6.46) [0.000]	-0.8527 (-24.19) [0.000]
0.8%	-2.4017 (-12.33) [0.000]	-0.9730 (-19.42) [0.000]	-0.9502 (-3.18) [0.004]	-0.1926 (-3.49) [0.002]	-0.0247 (-0.57) [0.575]	-0.0823 (-1.91) [0.068]	-0.1295 (-3.88) [0.001]	-0.2538 (-4.37) [0.000]	-0.5223 (-7.81) [0.000]	-0.8152 (-23.29) [0.000]
1.0%	-2.4278 (-12.09) [0.000]	-0.9884 (-19.36) [0.000]	-0.9700 (-3.23) [0.004]	-0.1923 (-3.48) [0.002]	-0.0353 (-0.81) [0.428]	-0.0732 (-1.74) [0.094]	-0.1329 (-3.90) [0.001]	-0.2645 (-4.74) [0.000]	-0.5229 (-8.09) [0.000]	-0.7807 (-24.94) [0.000]

図表 9-4-3-1 Fixed DK, Model 4, 売上総利益/売上高

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	-0.3252 (- 5.00) [0.000]	-0.1152 (- 2.38) [0.025]	-0.1331 (- 3.85) [0.001]	-0.1208 (- 3.34) [0.003]	-0.2826 (- 7.80) [0.000]	-0.2417 (- 5.45) [0.000]	-0.2396 (- 5.03) [0.000]	-0.4130 (- 7.41) [0.000]	-0.3585 (- 14.61) [0.000]	-0.3778 (- 9.46) [0.000]
0.2%	-0.3689 (- 8.74) [0.000]	-0.1420 (- 4.02) [0.000]	-0.1343 (- 3.80) [0.001]	-0.1173 (- 3.38) [0.002]	-0.2274 (- 7.36) [0.000]	-0.2603 (- 5.89) [0.000]	-0.2708 (- 6.88) [0.000]	-0.3766 (- 7.10) [0.000]	-0.3140 (- 13.26) [0.000]	-0.2975 (- 9.79) [0.000]
0.4%	-0.3660 (- 8.72) [0.000]	-0.1495 (- 3.82) [0.001]	-0.1324 (- 4.10) [0.000]	-0.1116 (- 3.28) [0.003]	-0.2204 (- 6.95) [0.000]	-0.2489 (- 7.04) [0.000]	-0.2809 (- 8.78) [0.000]	-0.2924 (- 9.40) [0.000]	-0.3137 (- 13.64) [0.000]	-0.2747 (- 10.89) [0.000]
0.6%	-0.3770 (- 9.02) [0.000]	-0.1518 (- 3.75) [0.001]	-0.1375 (- 4.40) [0.000]	-0.1255 (- 3.67) [0.001]	-0.2222 (- 6.73) [0.000]	-0.2395 (- 8.16) [0.000]	-0.2769 (- 8.75) [0.000]	-0.2778 (- 10.52) [0.000]	-0.2955 (- 12.83) [0.000]	-0.2691 (- 10.18) [0.000]
0.8%	-0.3760 (- 9.03) [0.000]	-0.1540 (- 3.81) [0.001]	-0.1435 (- 4.77) [0.000]	-0.1177 (- 3.37) [0.003]	-0.2155 (- 6.54) [0.000]	-0.2217 (- 7.06) [0.000]	-0.2548 (- 8.00) [0.000]	-0.2718 (- 9.83) [0.000]	-0.2801 (- 12.49) [0.000]	-0.2575 (- 10.04) [0.000]
1.0%	-0.3658 (- 8.93) [0.000]	-0.1528 (- 3.81) [0.001]	-0.1362 (- 4.80) [0.000]	-0.1293 (- 3.97) [0.001]	-0.2120 (- 6.45) [0.000]	-0.2140 (- 6.80) [0.000]	-0.2586 (- 8.32) [0.000]	-0.2573 (- 9.62) [0.000]	-0.2786 (- 12.13) [0.000]	-0.2541 (- 9.73) [0.000]

図表 9-4-3-2 Fixed DK, Model 4, 営業利益/売上高

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	-0.2182 (- 1.49) [0.148]	0.0987 (0.21) [0.839]	1.1206 (1.02) [0.318]	-0.1239 (- 2.24) [0.034]	0.0150 (0.18) [0.860]	-0.1319 (- 2.52) [0.019]	-0.1344 (- 2.54) [0.018]	-0.3611 (- 4.73) [0.000]	-0.2719 (- 2.60) [0.016]	-0.3995 (- 10.25) [0.000]
0.2%	-0.5283 (- 16.78) [0.000]	-0.5696 (- 9.43) [0.000]	-0.3210 (- 5.30) [0.000]	-0.1010 (- 1.74) [0.095]	-0.0697 (- 1.15) [0.260]	-0.1641 (- 3.56) [0.002]	-0.1366 (- 2.61) [0.015]	-0.2707 (- 4.52) [0.000]	-0.3896 (- 13.02) [0.000]	-0.3677 (- 13.34) [0.000]
0.4%	-0.4830 (- 13.45) [0.000]	-0.5453 (- 11.50) [0.000]	-0.3333 (- 5.54) [0.000]	-0.1025 (- 1.69) [0.105]	-0.0833 (- 1.43) [0.167]	-0.1537 (- 3.41) [0.002]	-0.1785 (- 3.72) [0.001]	-0.2330 (- 4.37) [0.000]	-0.3860 (- 12.99) [0.000]	-0.3542 (- 13.81) [0.000]
0.6%	-0.4874 (- 13.31) [0.000]	-0.5445 (- 11.12) [0.000]	-0.3360 (- 5.99) [0.000]	-0.1356 (- 2.34) [0.028]	0.0252 (0.80) [0.433]	-0.1529 (- 3.44) [0.002]	-0.1762 (- 3.83) [0.001]	-0.2331 (- 4.44) [0.000]	-0.3449 (- 9.61) [0.000]	-0.3482 (- 14.17) [0.000]
0.8%	-0.4895 (- 15.04) [0.000]	-0.5568 (- 11.78) [0.000]	-0.3507 (- 6.43) [0.000]	-0.1745 (- 3.64) [0.001]	0.0299 (0.98) [0.336]	-0.1622 (- 3.67) [0.001]	-0.1646 (- 3.66) [0.001]	-0.2348 (- 4.52) [0.000]	-0.3256 (- 7.99) [0.000]	-0.3332 (- 13.90) [0.000]
1.0%	-0.5047 (- 18.33) [0.000]	-0.5550 (- 11.69) [0.000]	-0.3737 (- 7.45) [0.000]	-0.1744 (- 3.63) [0.001]	0.0371 (1.16) [0.256]	-0.1540 (- 3.59) [0.001]	-0.1523 (- 3.50) [0.002]	-0.2299 (- 4.43) [0.000]	-0.3251 (- 8.31) [0.000]	-0.3218 (- 14.20) [0.000]

図表 9-4-3-3 Fixed DK, Model 4, 経常利益/売上高

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	-0.4453 (- 6.30) [0.000]	-0.2689 (- 2.39) [0.025]	-0.7277 (- 2.13) [0.043]	0.0328 (0.11) [0.911]	0.4023 (2.66) [0.014]	-0.1256 (- 1.70) [0.102]	-0.1246 (- 1.98) [0.060]	-0.2295 (- 4.11) [0.000]	-0.2446 (- 2.31) [0.030]	-0.3531 (- 8.12) [0.000]
0.2%	-0.5509 (- 20.07) [0.000]	-0.5138 (- 11.16) [0.000]	-0.5486 (- 4.61) [0.000]	0.0267 (0.09) [0.928]	0.2746 (2.14) [0.043]	-0.0506 (- 1.07) [0.297]	-0.1538 (- 2.39) [0.025]	-0.2025 (- 4.84) [0.000]	-0.3563 (- 11.01) [0.000]	-0.3257 (- 7.38) [0.000]
0.4%	-0.5137 (- 14.85) [0.000]	-0.4901 (- 10.98) [0.000]	-0.4339 (- 5.58) [0.000]	0.0669 (0.23) [0.820]	0.2741 (2.11) [0.045]	-0.0562 (- 1.18) [0.251]	-0.1530 (- 2.69) [0.013]	-0.1982 (- 5.04) [0.000]	-0.3171 (- 11.83) [0.000]	-0.2988 (- 6.60) [0.000]
0.6%	-0.5076 (- 14.60) [0.000]	-0.5035 (- 11.54) [0.000]	-0.4483 (- 6.56) [0.000]	0.0732 (0.26) [0.798]	0.3135 (2.27) [0.033]	-0.0596 (- 1.26) [0.220]	-0.1436 (- 2.99) [0.006]	-0.2015 (- 5.21) [0.000]	-0.2893 (- 12.56) [0.000]	-0.2923 (- 6.63) [0.000]
0.8%	-0.4951 (- 15.08) [0.000]	-0.4896 (- 11.07) [0.000]	-0.4695 (- 8.01) [0.000]	0.1510 (0.54) [0.594]	0.3097 (2.24) [0.034]	-0.0775 (- 1.58) [0.126]	-0.1469 (- 3.11) [0.005]	-0.2354 (- 7.57) [0.000]	-0.2669 (- 11.88) [0.000]	-0.2694 (- 6.36) [0.000]
1.0%	-0.5130 (- 19.22) [0.000]	-0.4822 (- 10.30) [0.000]	-0.4685 (- 8.51) [0.000]	0.1628 (0.58) [0.567]	0.3033 (2.17) [0.040]	-0.0751 (- 1.55) [0.133]	-0.1371 (- 2.90) [0.008]	-0.2287 (- 7.57) [0.000]	-0.2508 (- 9.28) [0.000]	-0.2483 (- 5.58) [0.000]

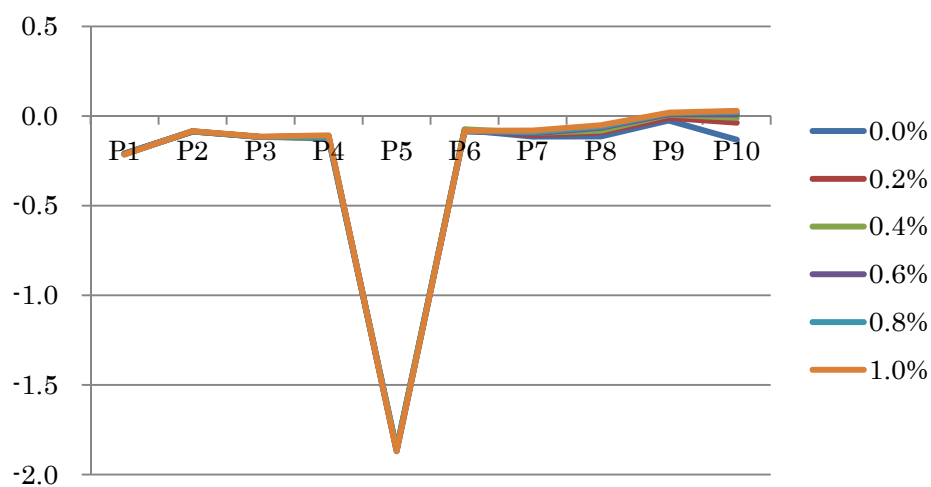
図表 9-4-3-4 Fixed DK, Model 4, 税引前利益/売上高

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	-0.6304 (- 6.36) [0.000]	0.6726 (0.34) [0.733]	6.9498 (0.67) [0.508]	-0.8077 (- 2.42) [0.024]	0.0518 (0.54) [0.591]	0.1046 (0.56) [0.583]	-0.1178 (- 1.29) [0.210]	-0.2202 (- 2.02) [0.055]	-0.5760 (- 4.72) [0.000]	-0.3694 (- 3.65) [0.001]
0.2%	-1.0122 (- 20.70) [0.000]	0.1775 (0.41) [0.687]	-0.4123 (- 3.22) [0.004]	-0.2702 (- 3.99) [0.001]	-0.0204 (- 0.35) [0.729]	-0.1001 (- 0.77) [0.451]	-0.1313 (- 1.75) [0.093]	-0.2641 (- 4.35) [0.000]	-0.4295 (- 4.88) [0.000]	-0.5629 (- 12.12) [0.000]
0.4%	-0.9685 (- 19.84) [0.000]	0.0804 (0.18) [0.855]	-0.3967 (- 3.55) [0.002]	-0.2003 (- 3.54) [0.002]	-0.0139 (- 0.25) [0.805]	-0.1815 (- 1.41) [0.172]	-0.1525 (- 2.05) [0.052]	-0.2082 (- 6.04) [0.000]	-0.3655 (- 4.21) [0.000]	-0.5522 (- 12.38) [0.000]
0.6%	-0.9690 (- 20.85) [0.000]	0.1027 (0.23) [0.817]	-0.4371 (- 3.51) [0.002]	-0.1436 (- 2.66) [0.014]	-0.0171 (- 0.31) [0.762]	-0.1823 (- 1.44) [0.163]	-0.1329 (- 1.90) [0.069]	-0.1960 (- 4.92) [0.000]	-0.3624 (- 4.38) [0.000]	-0.4762 (- 18.48) [0.000]
0.8%	-0.9547 (- 18.57) [0.000]	0.1882 (0.40) [0.691]	-0.4637 (- 4.22) [0.000]	-0.1514 (- 2.79) [0.010]	-0.0365 (- 0.69) [0.497]	-0.1655 (- 1.35) [0.191]	-0.1107 (- 1.58) [0.128]	-0.1805 (- 4.78) [0.000]	-0.3128 (- 3.92) [0.001]	-0.4611 (- 19.35) [0.000]
1.0%	-0.9386 (- 18.10) [0.000]	0.1915 (0.40) [0.694]	-0.5171 (- 4.02) [0.000]	-0.1589 (- 3.08) [0.005]	-0.0104 (- 0.20) [0.846]	-0.1596 (- 1.32) [0.198]	-0.1019 (- 1.36) [0.186]	-0.1789 (- 4.99) [0.000]	-0.2690 (- 3.90) [0.001]	-0.4504 (- 18.54) [0.000]

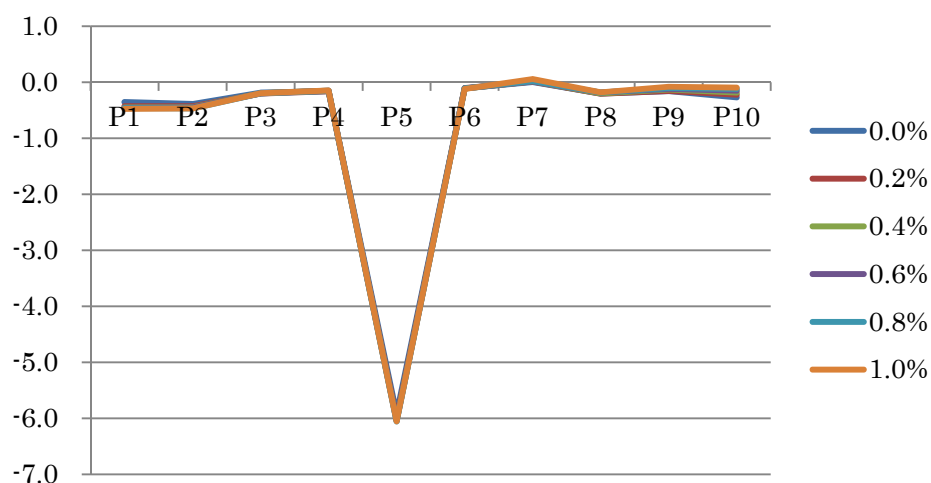
図表 9-4-3-5 Fixed DK, Model 4, 当期純利益/売上高

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10
0.0%	-0.6256 (- 3.97) [0.001]	-0.0046 (- 0.00) [0.998]	16.9210 (1.13) [0.271]	-0.5776 (- 1.97) [0.060]	-0.1325 (- 1.76) [0.091]	0.1518 (0.91) [0.374]	0.1487 (0.81) [0.427]	-0.1622 (- 1.02) [0.319]	-0.4037 (- 2.89) [0.008]	0.5242 (0.60) [0.552]
0.2%	-1.0133 (- 16.12) [0.000]	-0.4288 (- 3.23) [0.004]	-0.7128 (- 5.95) [0.000]	-0.2705 (- 4.81) [0.000]	-0.0766 (- 1.97) [0.060]	-0.0200 (- 0.40) [0.693]	0.0666 (0.50) [0.622]	-0.1267 (- 1.09) [0.286]	-0.2919 (- 4.42) [0.000]	-0.7425 (- 10.82) [0.000]
0.4%	-1.0045 (- 24.32) [0.000]	-0.5591 (- 4.27) [0.000]	-0.6149 (- 6.00) [0.000]	-0.1968 (- 3.08) [0.005]	-0.0435 (- 1.04) [0.309]	-0.0208 (- 0.63) [0.534]	0.0238 (0.19) [0.849]	-0.1266 (- 1.06) [0.301]	-0.2505 (- 4.10) [0.000]	-0.6822 (- 10.85) [0.000]
0.6%	-1.0049 (- 24.78) [0.000]	-0.5344 (- 3.86) [0.001]	-0.6017 (- 5.98) [0.000]	-0.1771 (- 3.27) [0.003]	-0.0461 (- 1.15) [0.260]	0.0038 (0.12) [0.903]	-0.0399 (- 0.32) [0.751]	-0.1090 (- 0.97) [0.343]	-0.2387 (- 5.08) [0.000]	-0.6567 (- 13.69) [0.000]
0.8%	-0.9907 (- 21.77) [0.000]	-0.4608 (- 3.14) [0.004]	-0.6008 (- 6.39) [0.000]	-0.1874 (- 3.41) [0.002]	-0.0379 (- 1.00) [0.328]	0.0257 (1.00) [0.328]	0.0127 (0.11) [0.917]	-0.0803 (- 0.71) [0.482]	-0.2136 (- 4.73) [0.000]	-0.6538 (- 13.79) [0.000]
1.0%	-0.9689 (- 20.78) [0.000]	-0.4871 (- 3.34) [0.003]	-0.6539 (- 6.05) [0.000]	-0.1785 (- 3.48) [0.002]	-0.0307 (- 0.95) [0.351]	0.0282 (1.01) [0.320]	0.0224 (0.19) [0.854]	-0.0723 (- 0.65) [0.520]	-0.2260 (- 5.10) [0.000]	-0.6115 (- 17.05) [0.000]

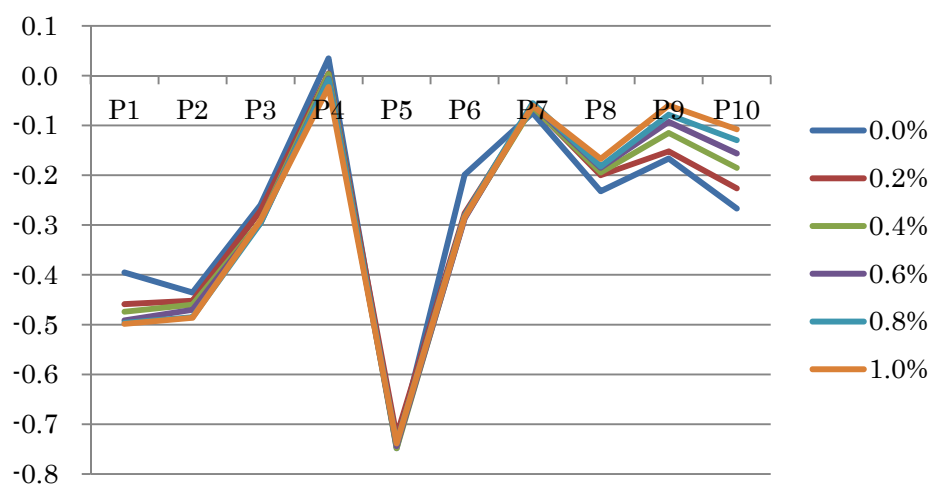
図表 9-5-1-1 Model 4, Pooled, 売上総利益/前期末総資産



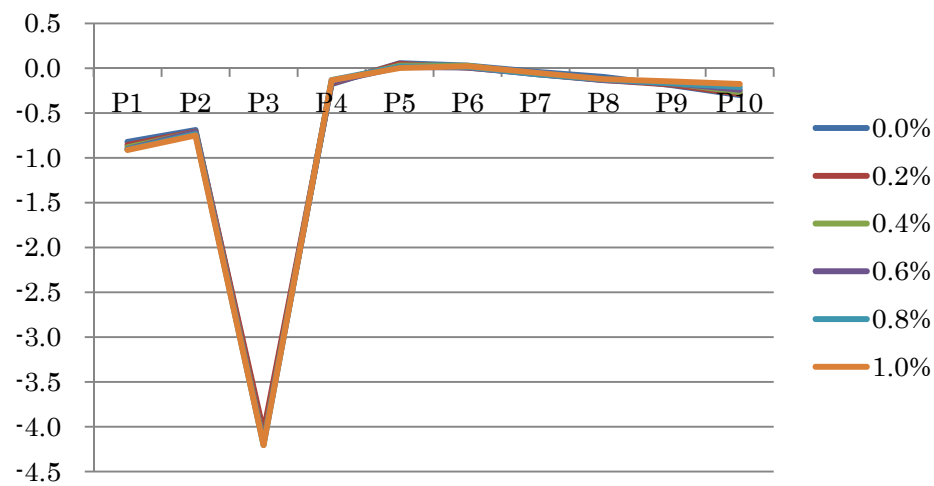
図表 9-5-1-2 Model 4, Pooled, 営業利益/前期末総資産



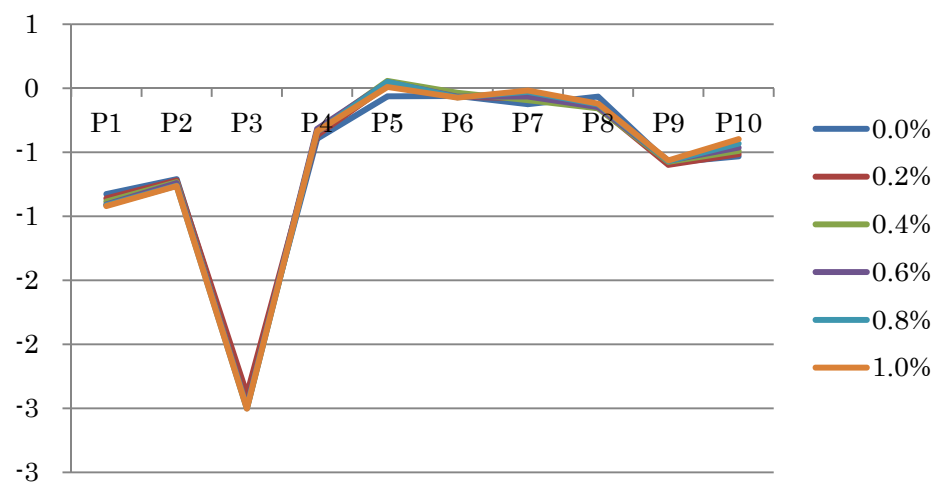
図表 9-5-1-3 Model 4, Pooled, 経常利益/前期末総資産



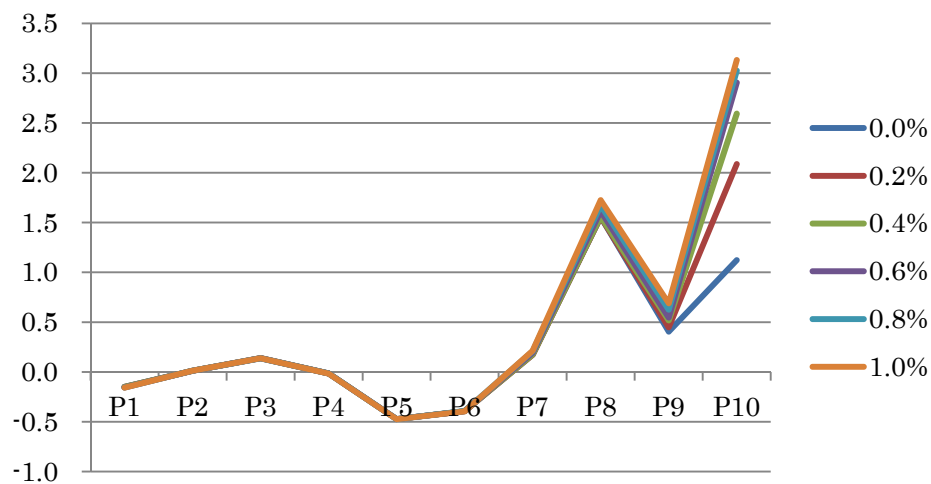
図表 9-5-1-4 Model 4, Pooled, 税引前利益/前期末総資産



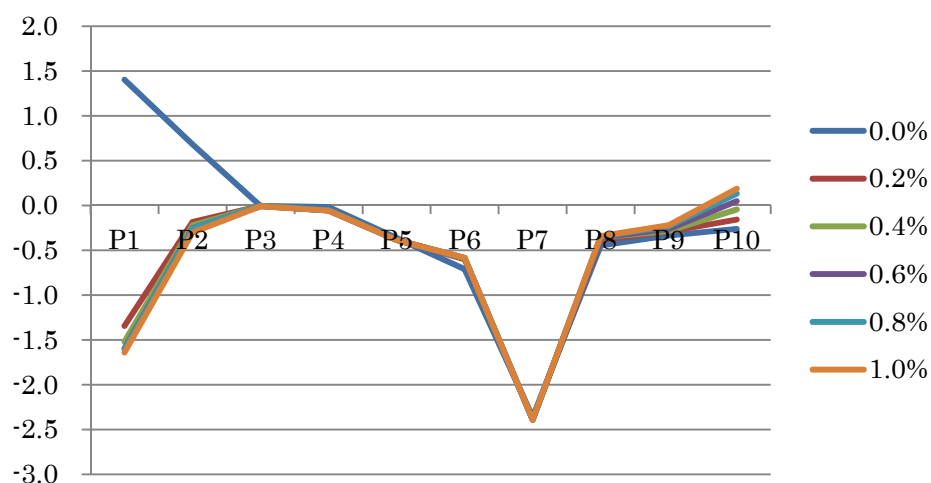
図表 9-5-1-5 Model 4, Pooled, 当期純利益/前期末総資産



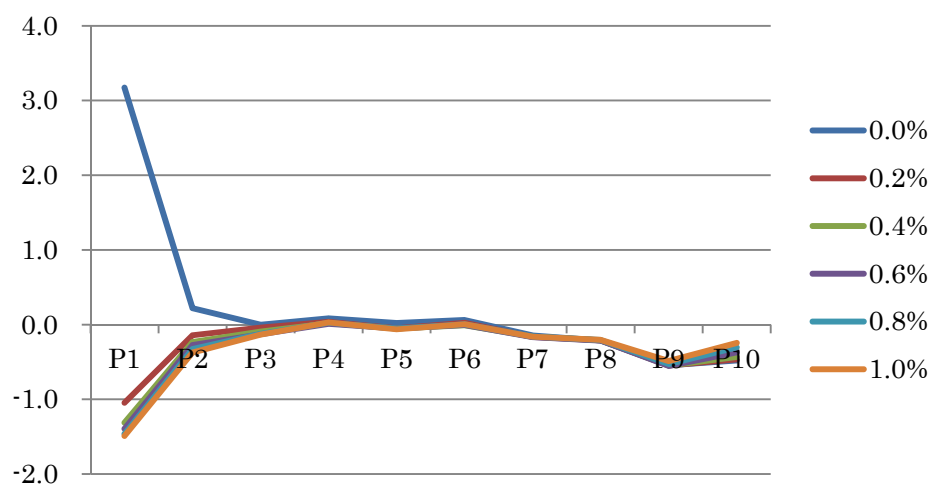
図表 9-5-2-1 Model 4, Pooled, 売上総利益/前期末純資産



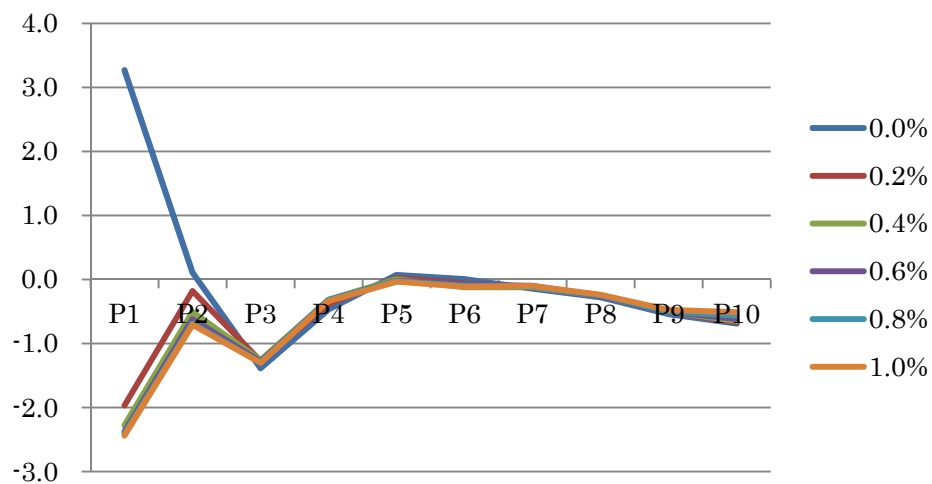
図表 9-5-2-2 Model 4, Pooled, 営業利益/前期末純資産



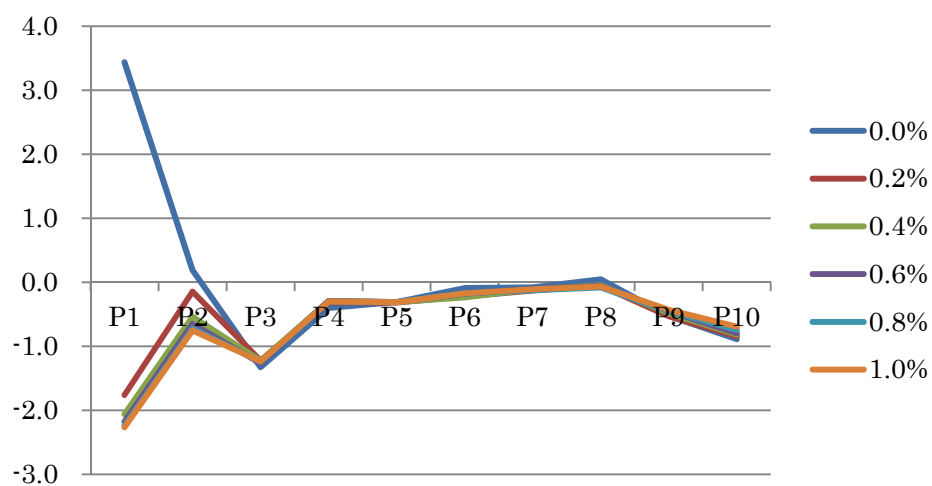
図表 9-5-2-3 Model 4, Pooled, 経常利益/前期末純資産



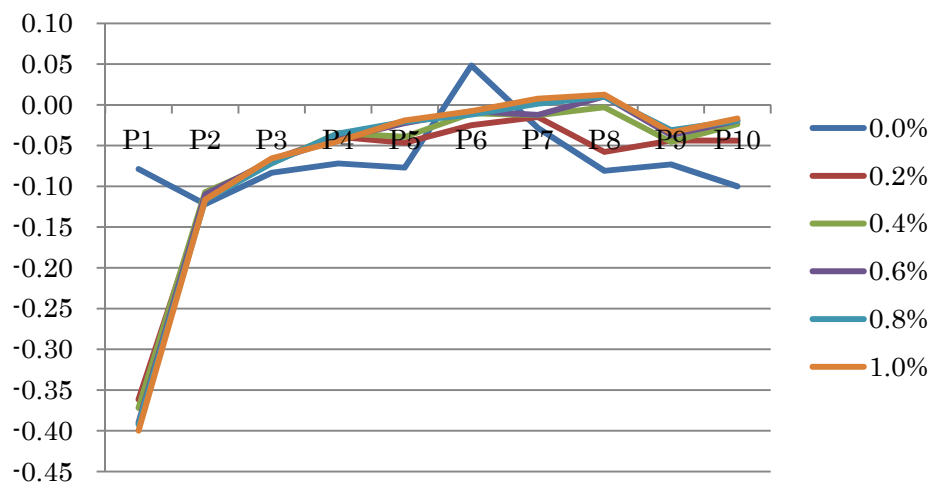
図表 9-5-2-4 Model 4, Pooled, 税引前利益/前期末純資産



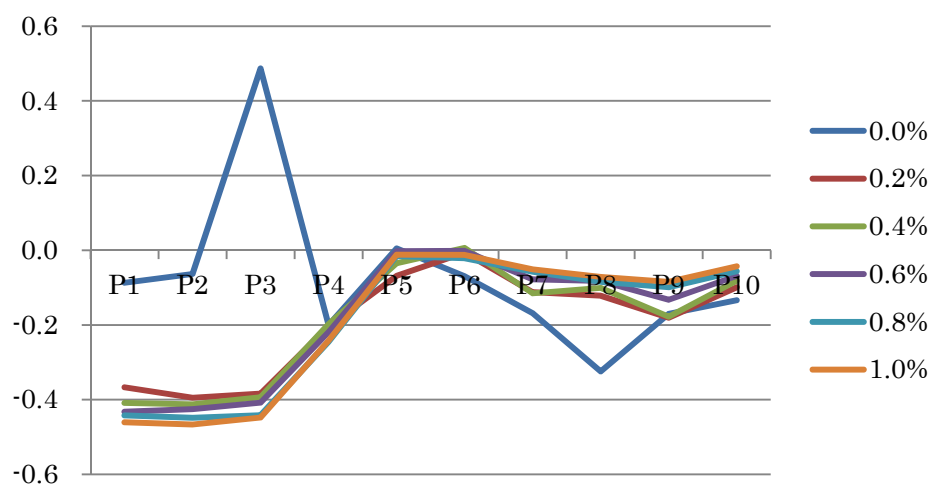
図表 9-5-2-5 Model 4, Pooled, 当期純利益/前期末純資産



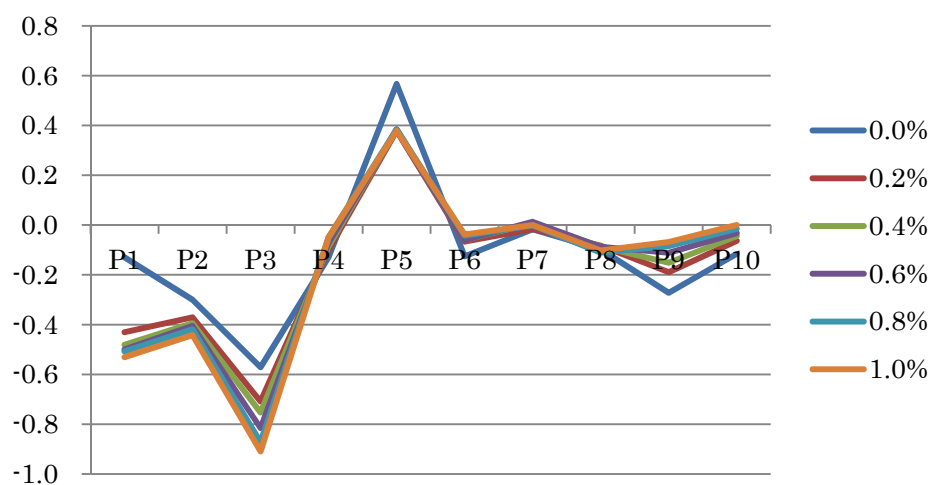
図表 9-5-3-1 Model 4, Pooled, 売上総利益/売上高



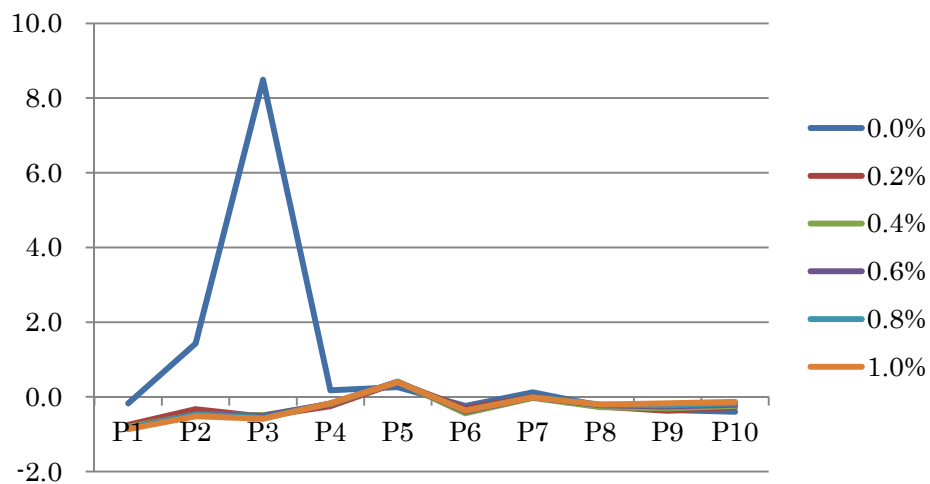
図表 9-5-3-2 Model 4, Pooled, 営業利益/売上高



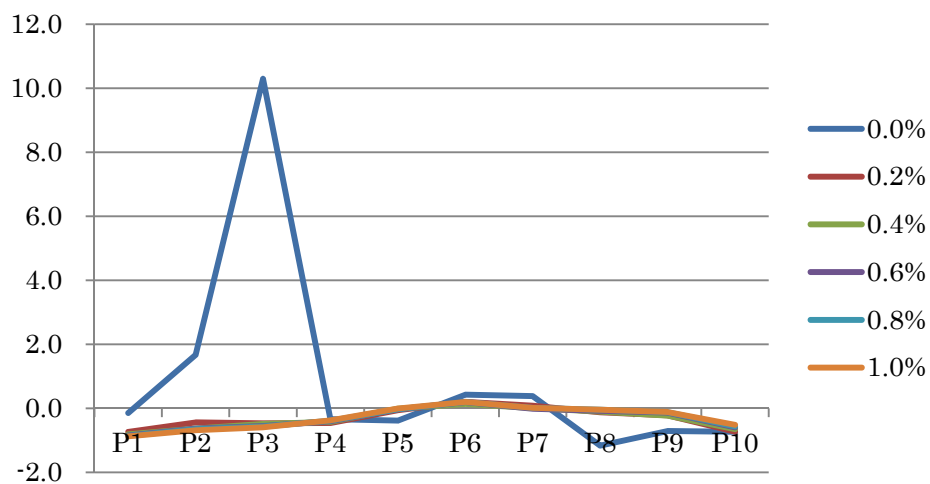
図表 9-5-3-3 Model 4, Pooled, 経常利益/売上高



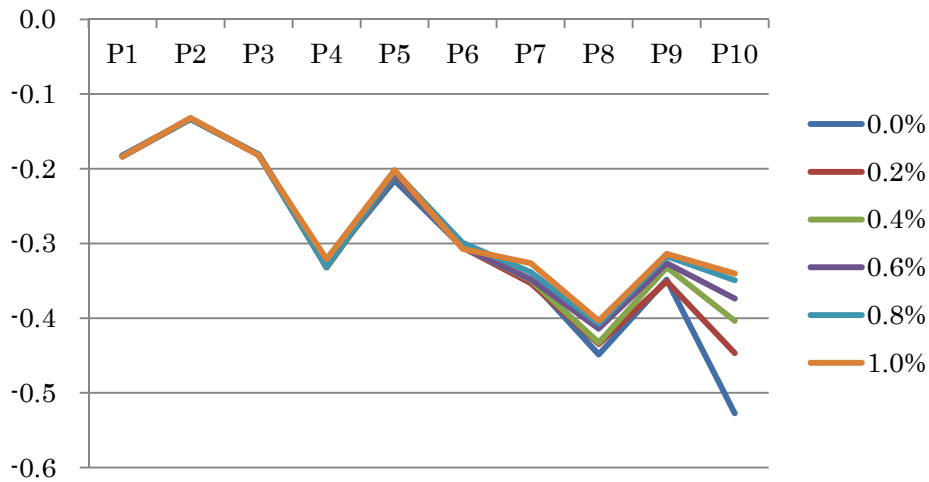
図表 9-5-3-4 Model 4, Pooled, 税引前利益/売上高



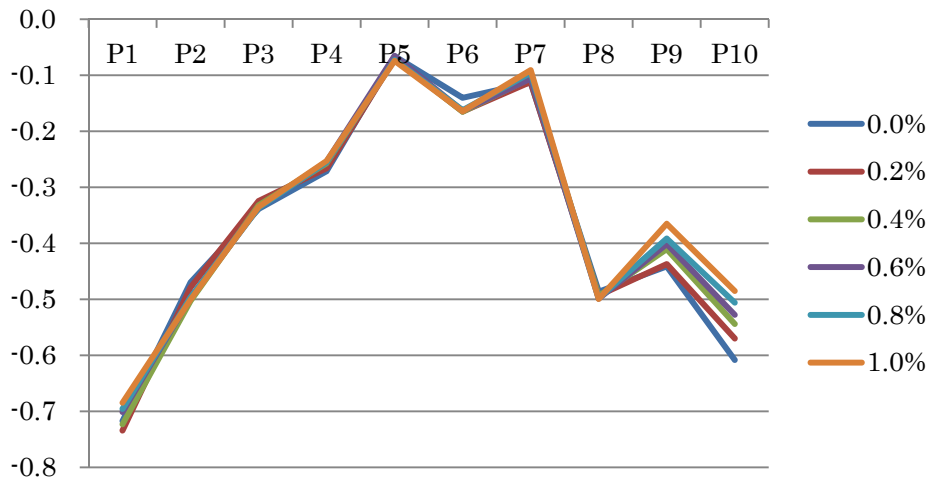
図表 9-5-3-5 Model 4, Pooled, 当期純利益/売上高



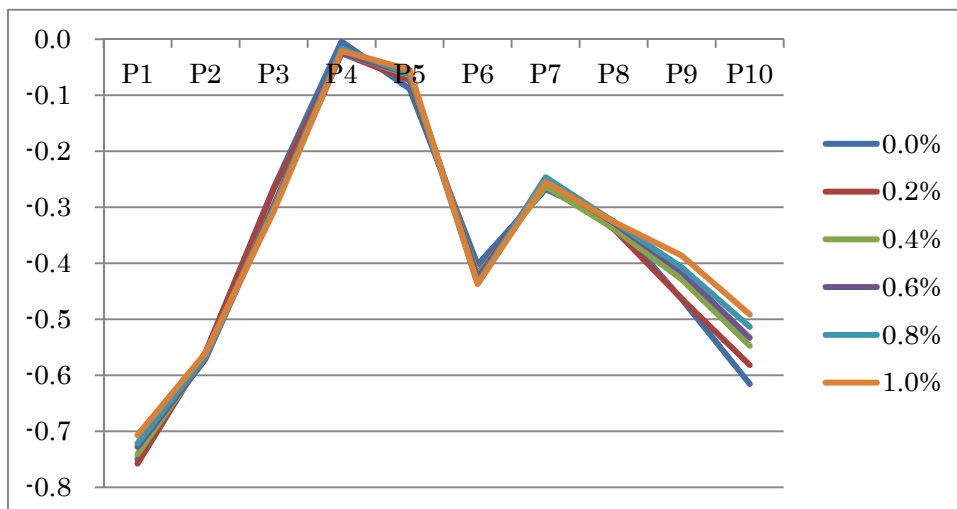
図表 9-6-1-1 Model 4, Fixed, 売上総利益/前期末総資産



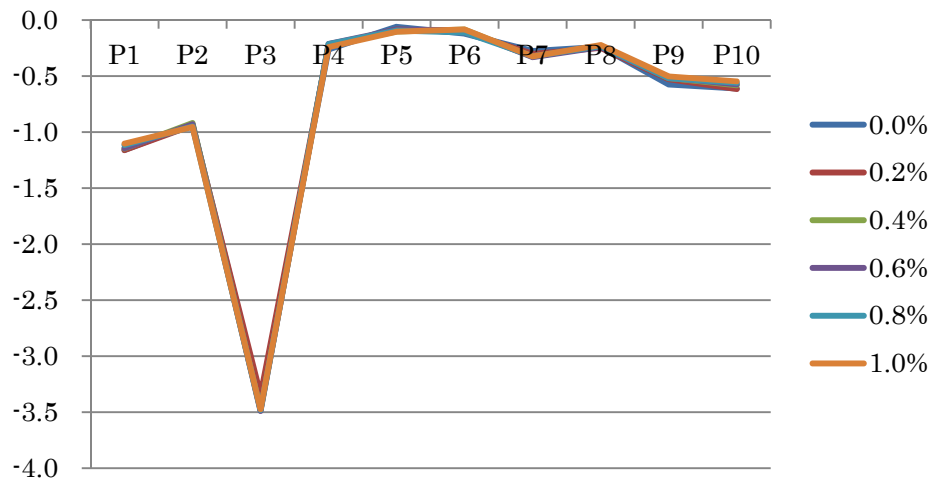
図表 9-6-1-2 Model 4, Fixed, 営業利益/前期末総資産



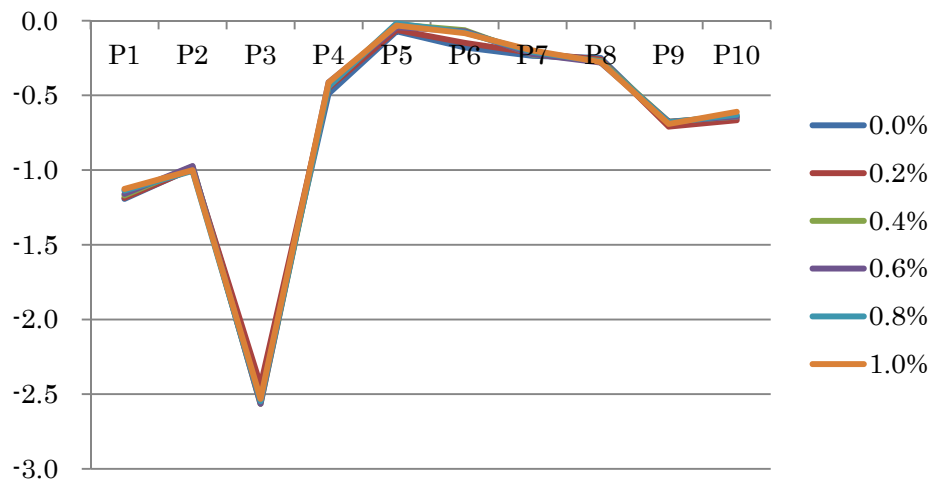
図表 9-6-1-3 Model 4, Fixed, 経常利益/前期末総資産



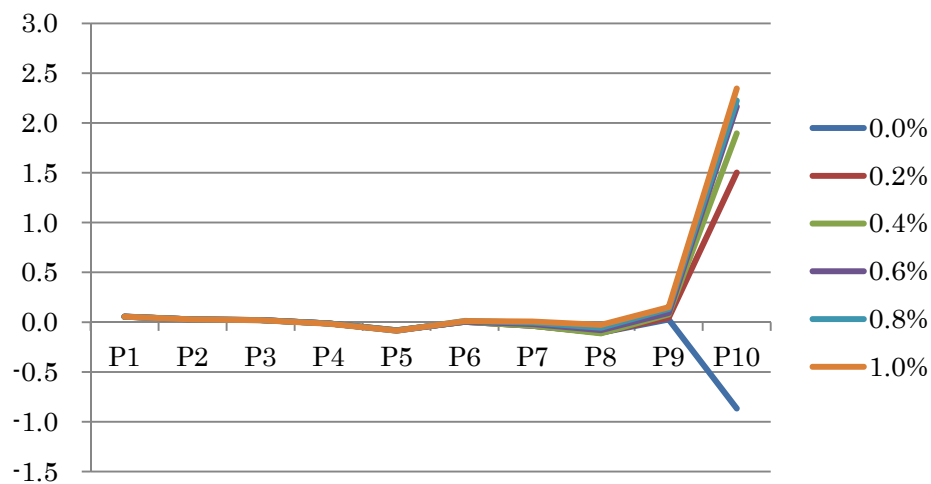
図表 9-6-14 Model 4, Fixed, 税引前利益/前期末総資産



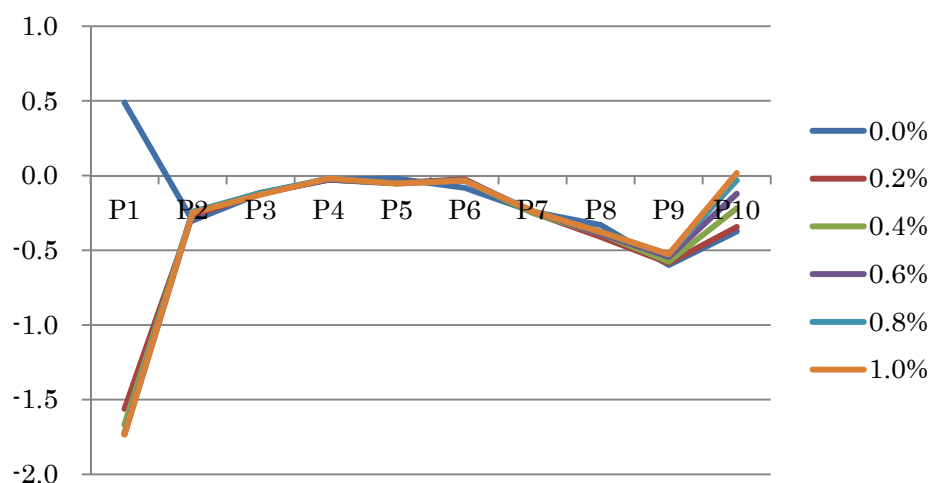
図表 9-6-15 Model 4, Fixed, 当期純利益/前期末総資産



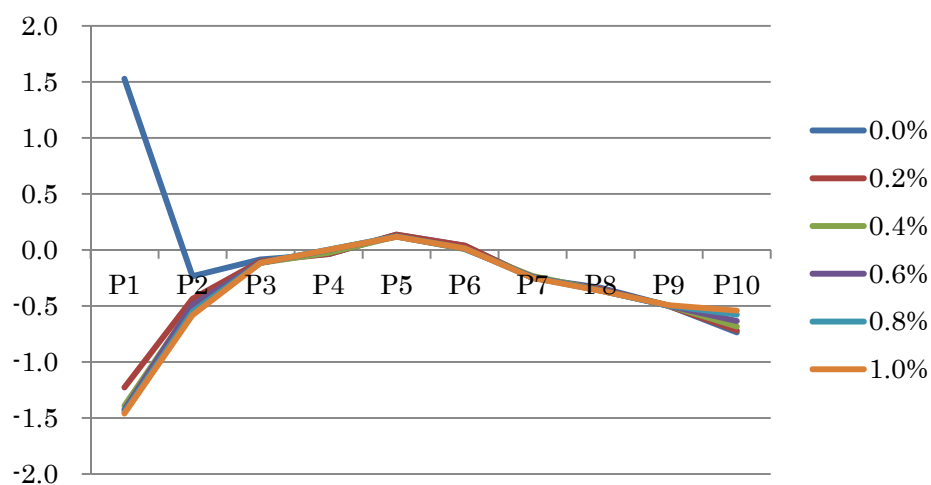
図表 9-6-2-1 Model 4, Fixed, 売上総利益／前期末純資産



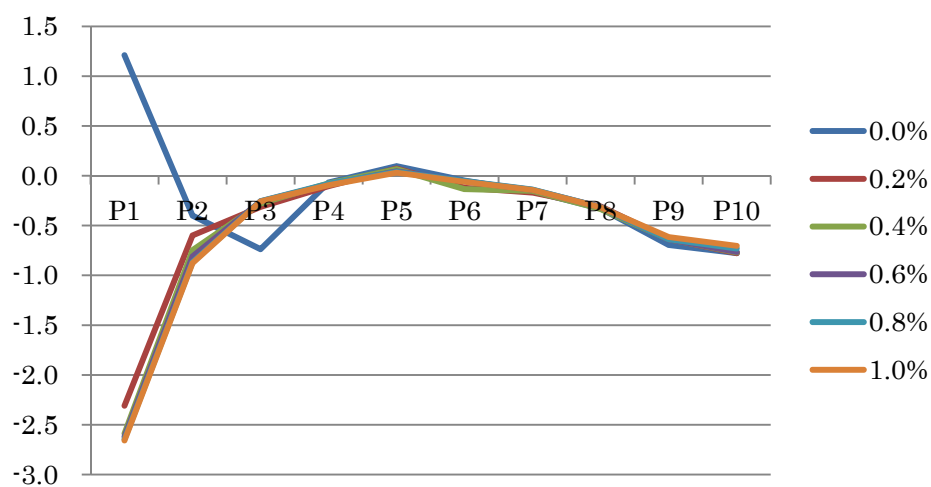
図表 9-6-2-2 Model 4, Fixed, 営業利益／前期末純資産



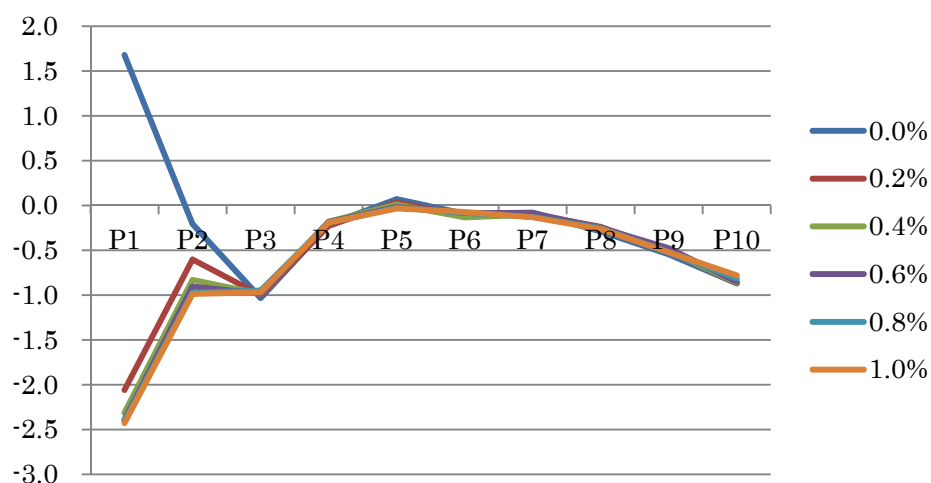
図表 9-6-2-3 Model 4, Fixed, 経常利益／前期末純資産



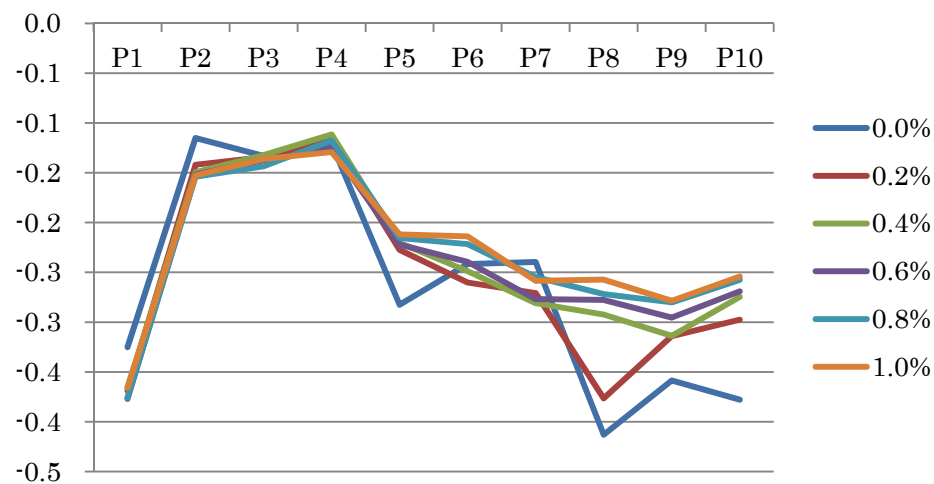
図表 9-6-2-4 Model 4, Fixed, 税引前利益/前期末純資産



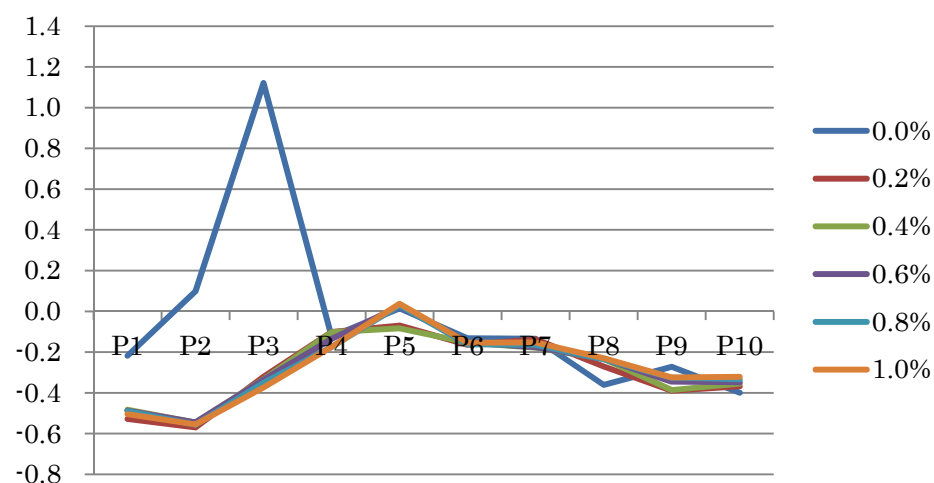
図表 9-6-2-5 Model 4, Fixed, 当期純利益/前期末純資産



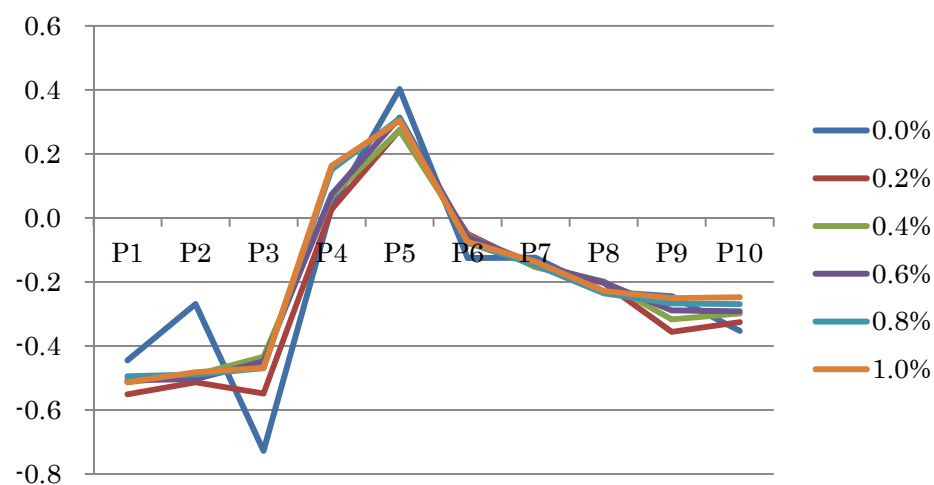
図表 9-6-3-1 Model 4, Fixed, 売上総利益/売上高



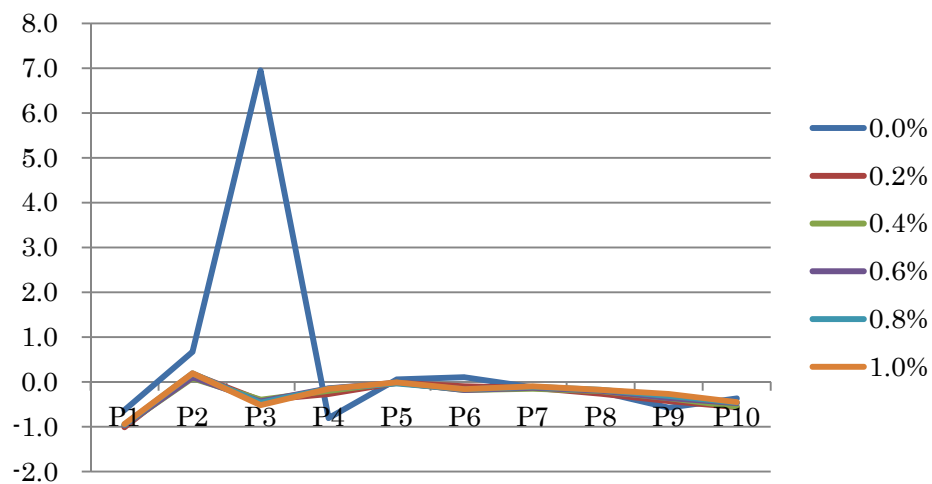
図表 9-6-3-2 Model 4, Fixed, 営業利益/売上高



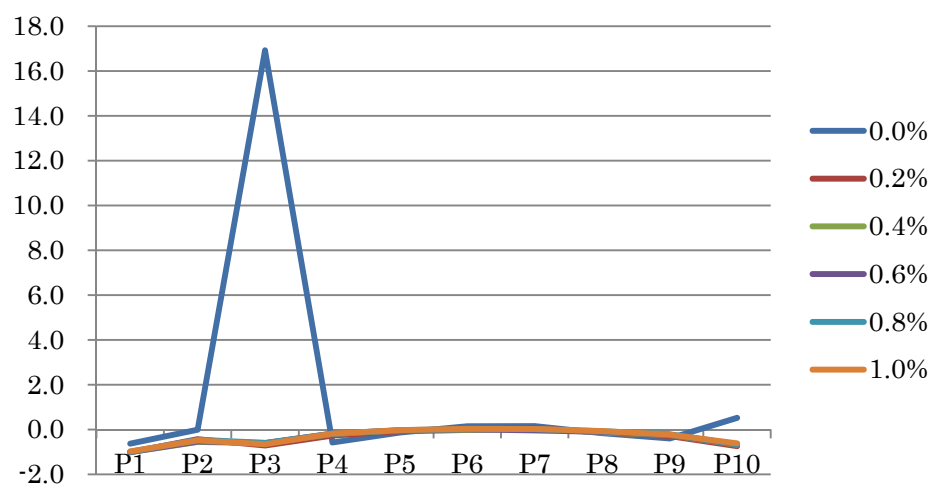
図表 9-6-3-3 Model 4, Fixed, 経常利益/売上高



図表 9-6-3-4 Model 4, Fixed, 税引前利益/売上高



図表 9-6-3-5 Model 4, Fixed, 当期純利益/売上高



図表 10-1 0.2%カットオフのサンプル —ポートフォリオ別

対総資産	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10	計
売上総利益	0	1	0	0	3	3	4	21	39	165	236
営業利益	56	16	17	6	17	12	12	13	23	90	262
経常利益	53	18	22	12	13	10	11	17	20	87	263
税引前利益	56	48	35	30	21	15	12	19	22	26	284
当期純利益	65	48	31	34	21	7	12	19	16	25	278
対純資産	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10	計
売上総利益	0	1	1	0	0	0	1	0	14	207	224
営業利益	150	12	2	3	1	7	4	6	11	36	232
経常利益	182	11	7	1	3	2	2	4	3	9	224
税引前利益	184	13	4	4	4	5	4	4	5	10	237
当期純利益	191	13	5	2	1	3	4	4	5	13	241
対売上高	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10	計
売上総利益	28	11	8	6	12	8	20	29	45	105	272
営業利益	78	38	25	16	8	10	6	15	19	39	254
経常利益	94	38	23	13	8	8	12	14	19	27	256
税引前利益	104	44	25	21	11	12	10	17	17	16	277
当期純利益	101	42	29	18	10	11	13	19	13	19	275

図表 10-2 0.2%カットオフのサンプル 一年度別, 利益/前期末総資産

year	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
1984	4	4	3	0	0
1985	6	4	5	4	5
1986	2	3	2	2	2
1987	7	1	1	2	2
1988	12	4	4	1	1
1989	11	11	13	5	6
1990	8	7	9	5	5
1991	7	12	9	4	3
1992	4	6	5	6	6
1993	5	7	5	9	6
1994	7	8	6	2	3
1995	8	5	4	4	4
1996	10	8	9	5	5
1997	7	16	17	18	16
1998	7	5	7	12	12
1999	7	8	10	11	10
2000	15	21	19	15	14
2001	19	10	9	15	15
2002	8	8	10	22	22
2003	13	18	16	29	29
2004	16	15	14	32	34
2005	21	19	24	31	27
2006	9	15	15	18	18
2007	14	31	31	21	22
2008	9	16	16	11	11

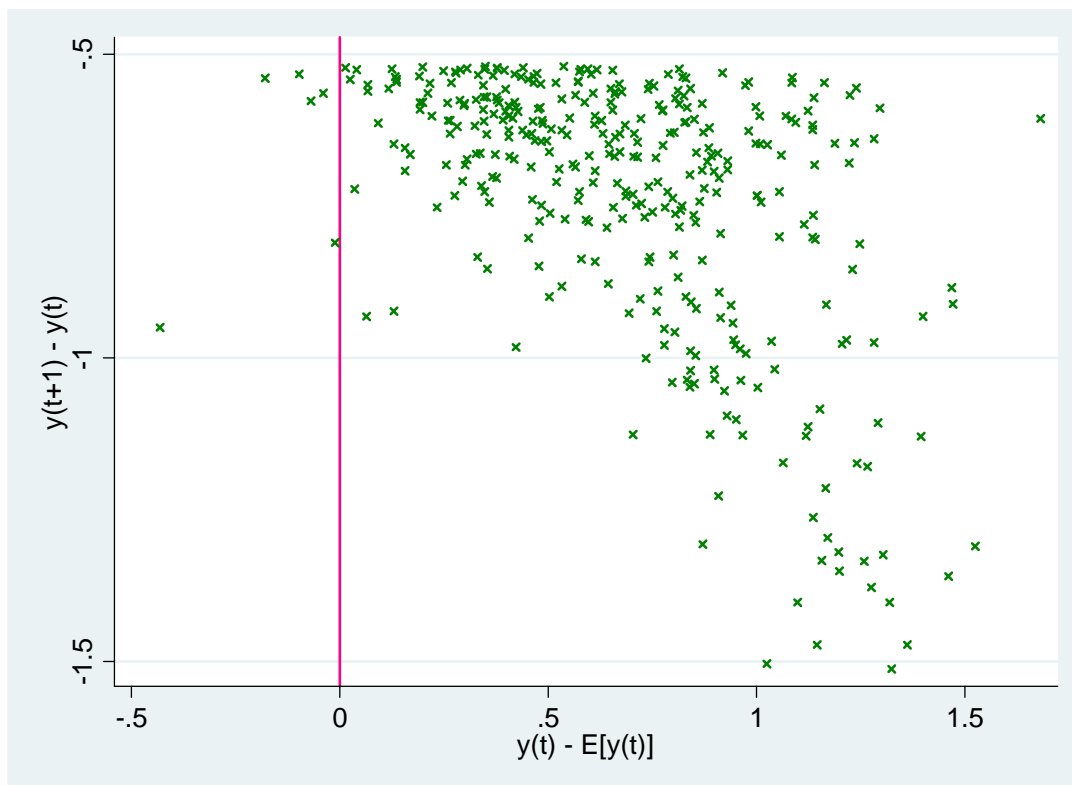
図表 10-3 0.2%カットオフのサンプル 一年度別, 利益/前期末純資産

year	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
1984	8	5	4	2	2
1985	9	8	7	6	6
1986	10	9	8	8	8
1987	8	2	2	3	3
1988	6	5	6	5	5
1989	9	8	11	5	5
1990	9	7	9	7	7
1991	8	19	18	12	12
1992	6	17	23	11	12
1993	7	23	26	18	18
1994	19	19	20	12	11
1995	6	13	14	11	11
1996	13	14	12	6	6
1997	5	18	12	13	13
1998	9	7	8	17	17
1999	16	5	5	11	10
2000	14	2	1	8	9
2001	12	8	6	16	18
2002	8	8	5	9	10
2003	8	2	2	11	12
2004	8	5	4	15	14
2005	6	2	1	5	5
2006	12	7	5	7	8
2007	6	7	4	5	6
2008	2	12	11	14	13

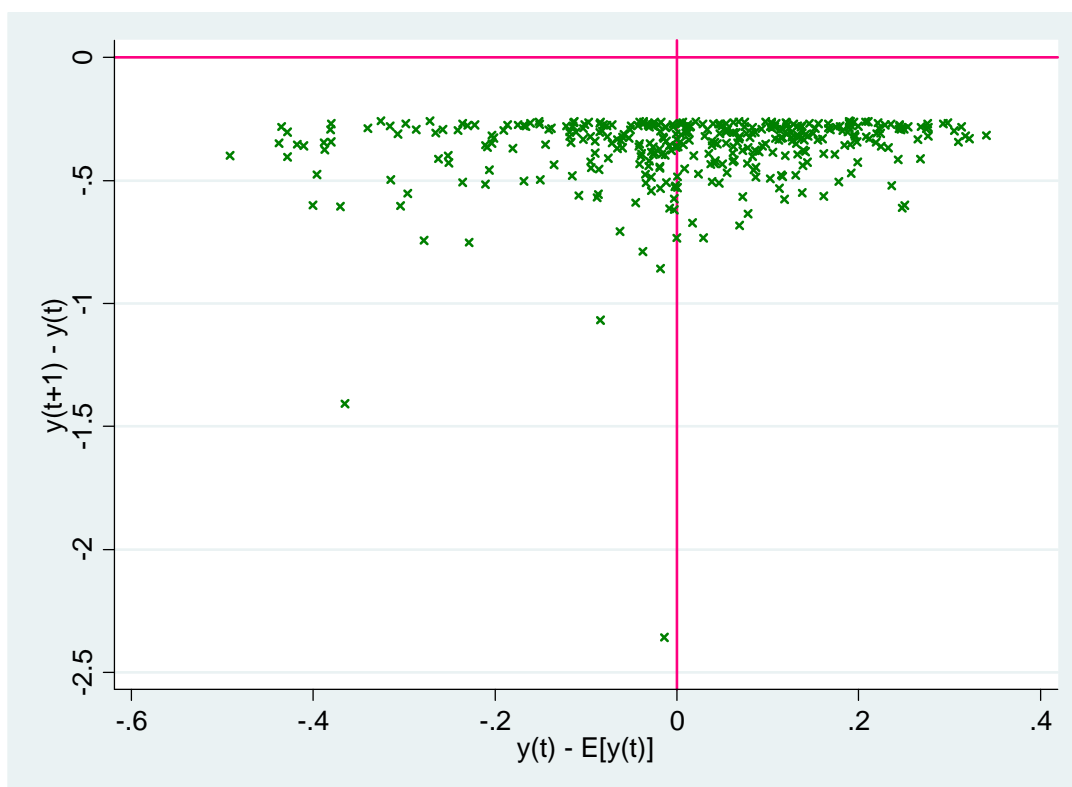
図表 10-4 0.2%カットオフのサンプル 一年度別, 利益/売上高

year	売上総利益	営業利益	経常利益	税引前利益	当期純利益
1984	3	1	2	1	1
1985	6	5	7	2	2
1986	2	2	4	1	1
1987	4	2	2	1	1
1988	8	2	2	2	2
1989	5	5	4	0	1
1990	2	6	13	9	9
1991	7	11	13	7	7
1992	8	9	12	8	8
1993	18	12	16	8	8
1994	7	11	7	5	5
1995	17	12	15	8	8
1996	12	16	16	6	6
1997	14	20	15	19	20
1998	20	12	10	12	12
1999	10	5	7	9	9
2000	12	13	9	9	9
2001	8	5	6	23	24
2002	11	9	10	15	13
2003	10	11	11	20	19
2004	15	7	8	34	34
2005	25	15	12	22	21
2006	15	15	15	18	19
2007	13	24	21	23	22
2008	20	24	19	15	14

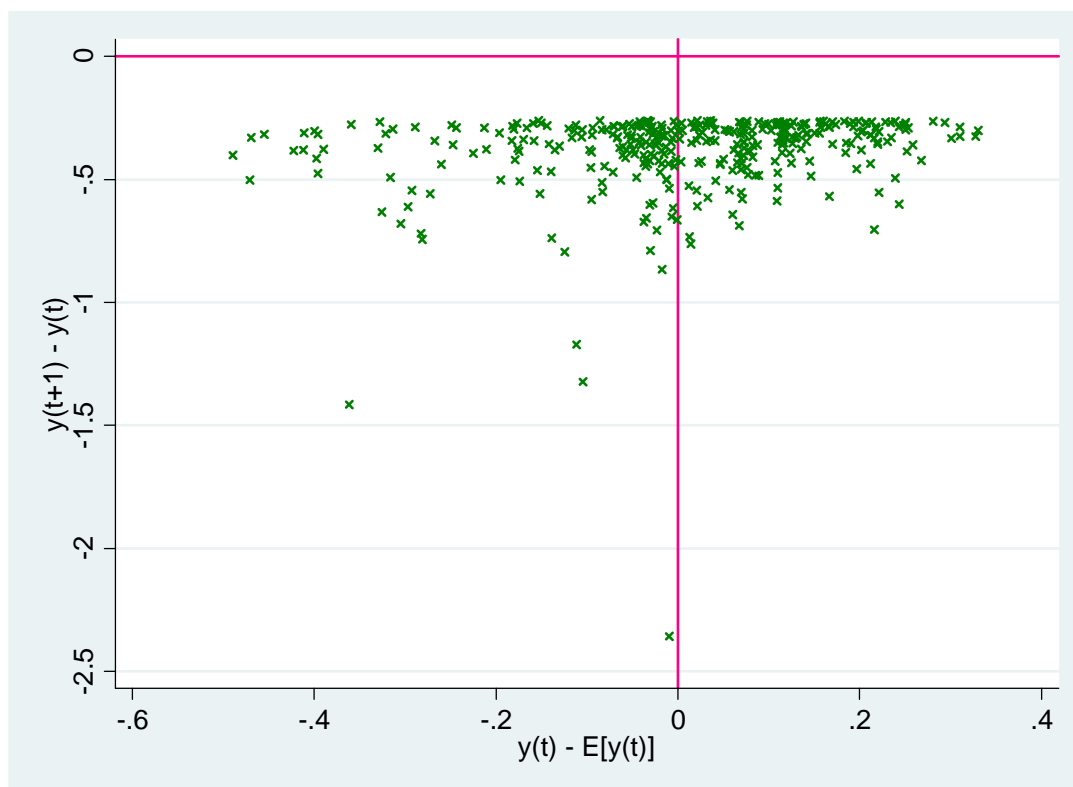
図表 11-1-1 外れ値, 売上総利益/前期末総資産



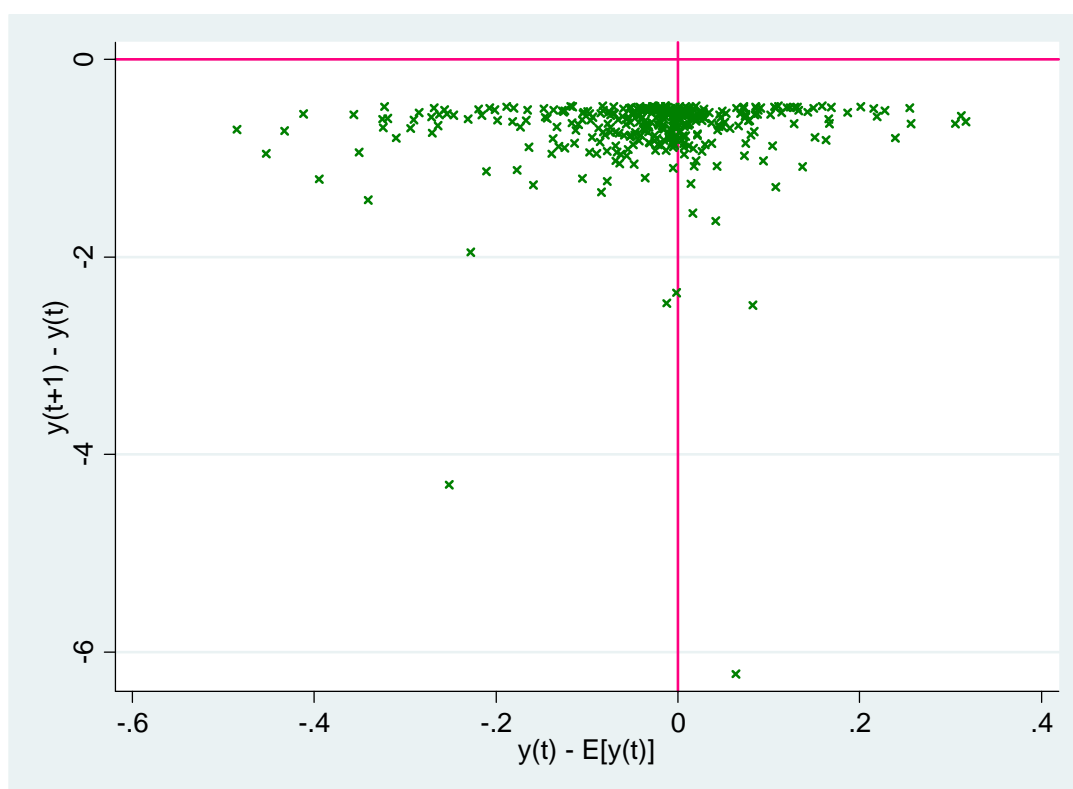
図表 11-1-2 外れ値, 営業利益/前期末総資産



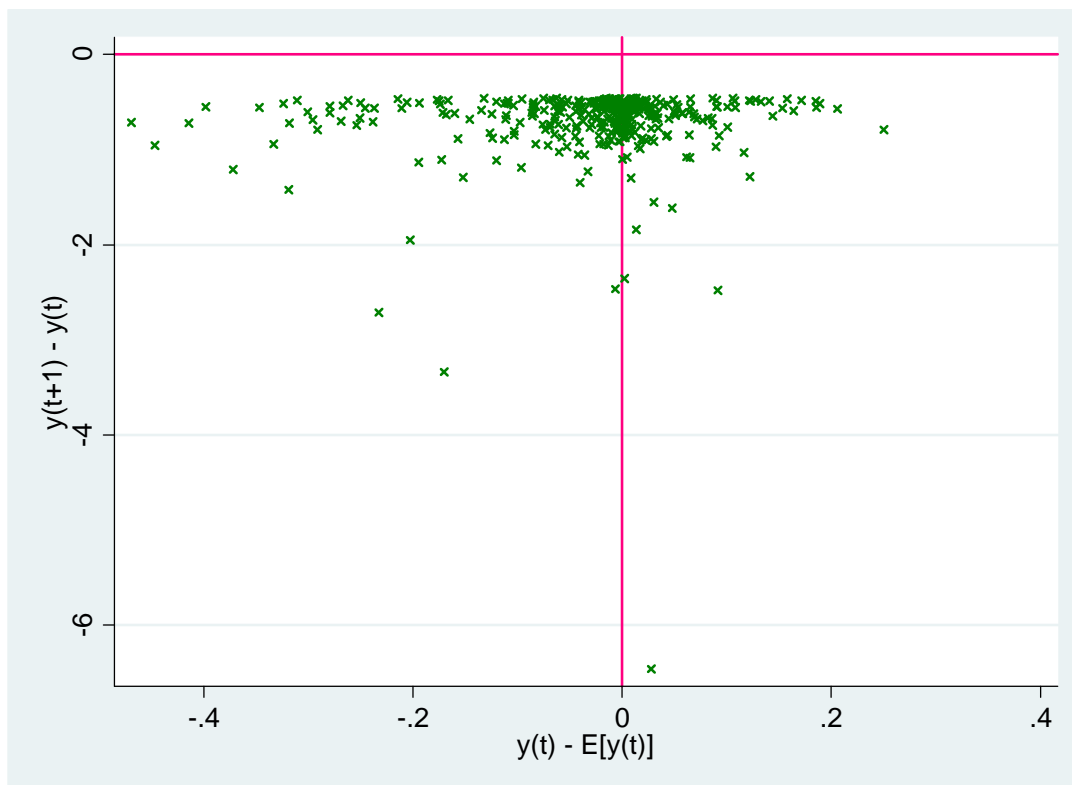
図表 11-1-3 外れ値, 経常利益/前期末総資産



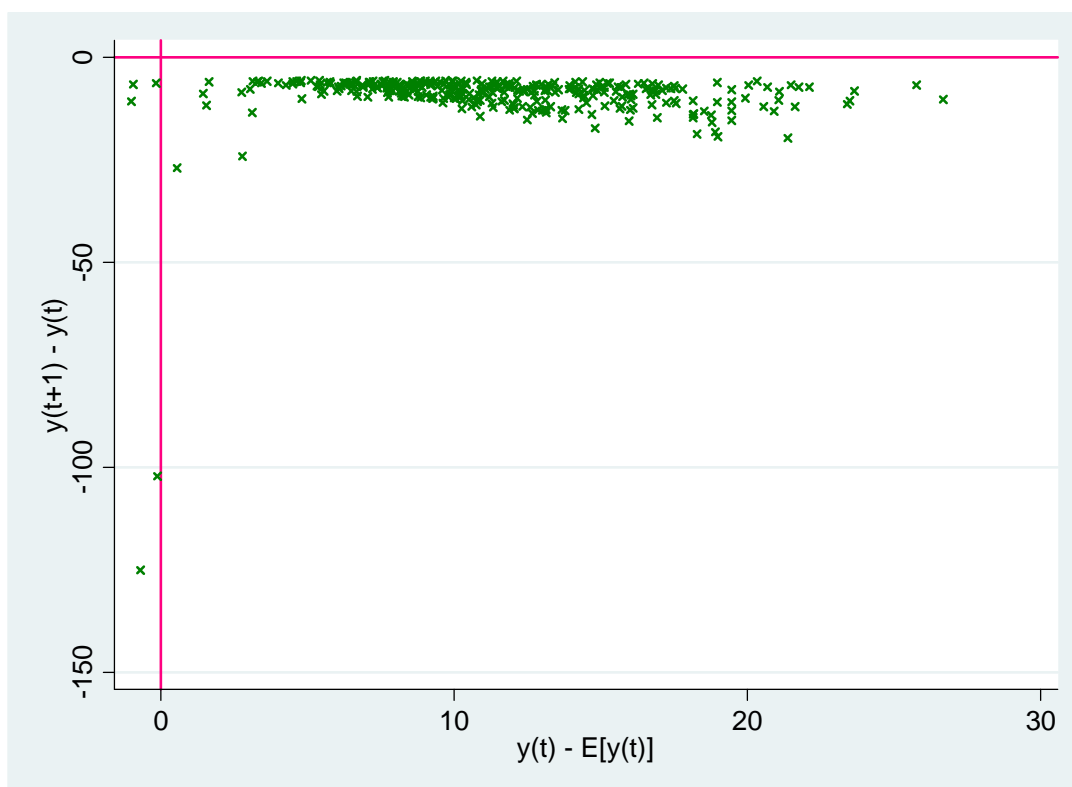
図表 11-1-4 外れ値, 税引前利益/前期末総資産



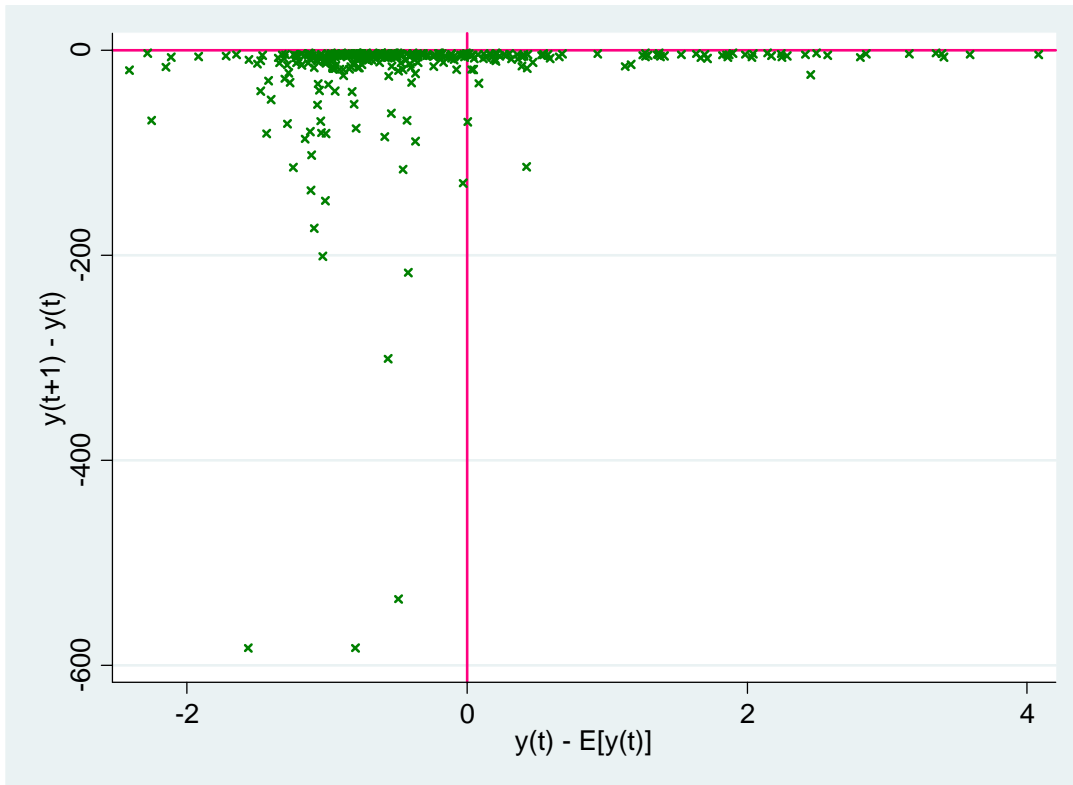
図表 11-1-5 外れ値, 当期純利益/前期末総資産



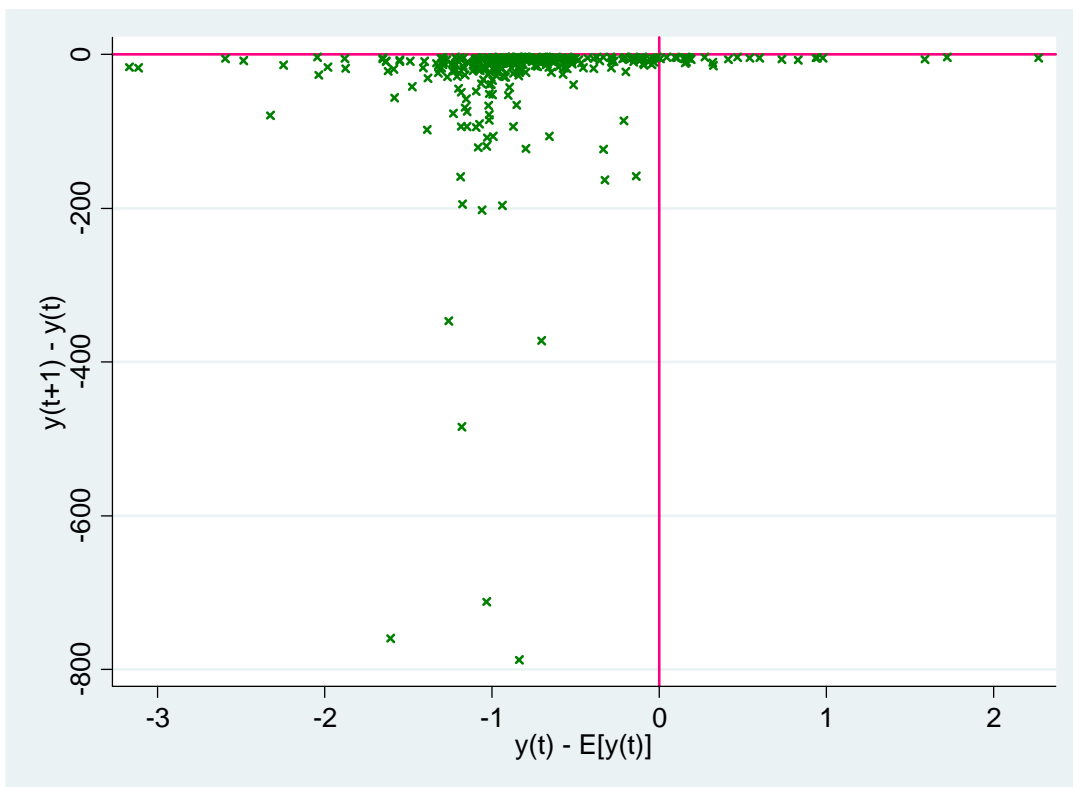
図表 11-2-1 外れ値, 売上総利益/前期末純資産



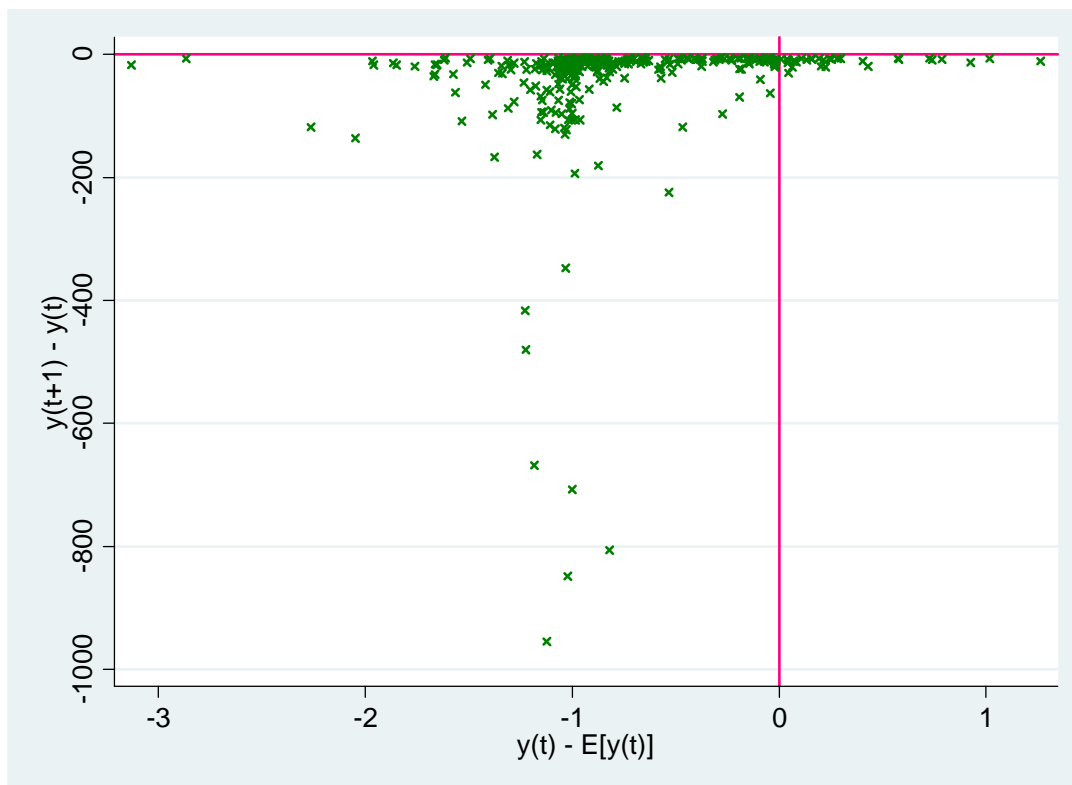
図表 11-2-2 外れ値, 営業利益/前期末純資産



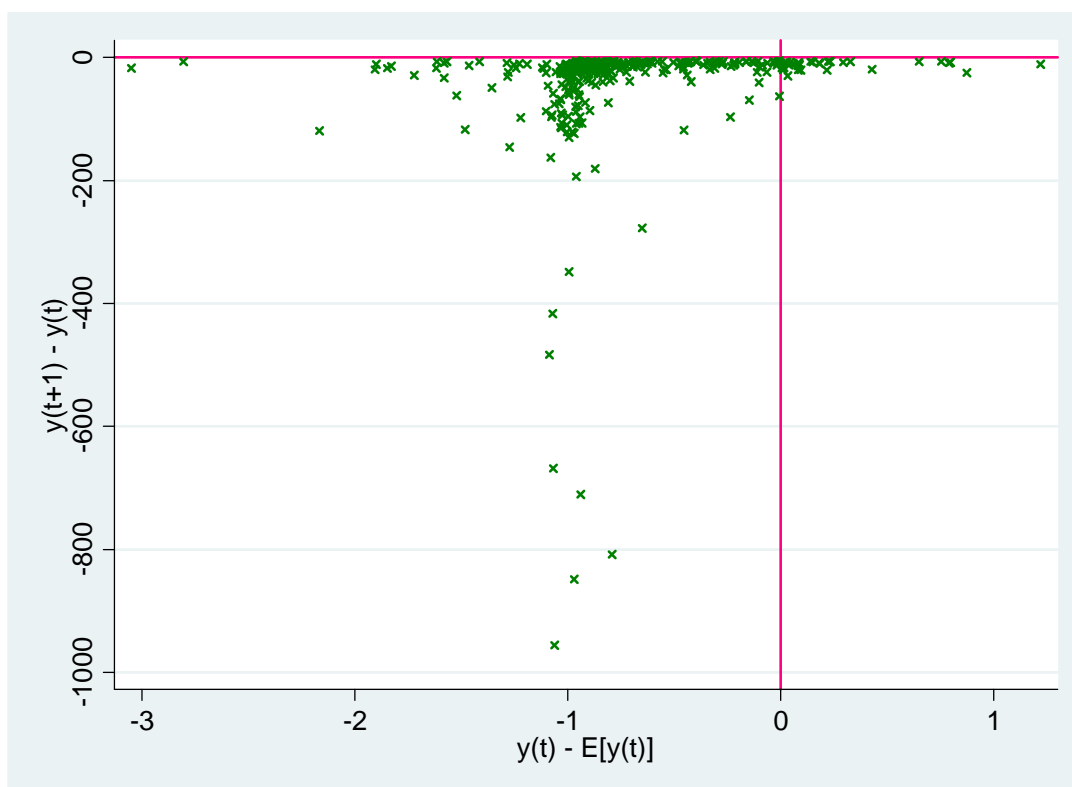
図表 11-2-3 外れ値, 経常利益/前期末純資産



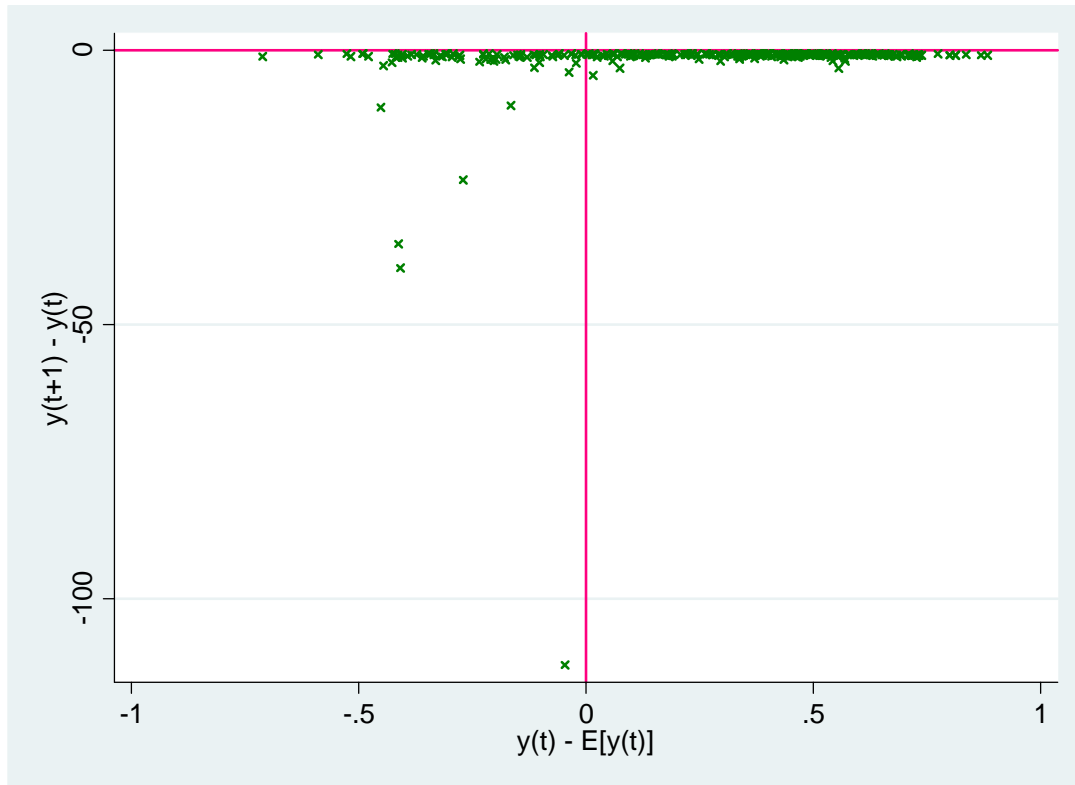
図表 11-2-4 外れ値, 税引前利益/前期末純資産



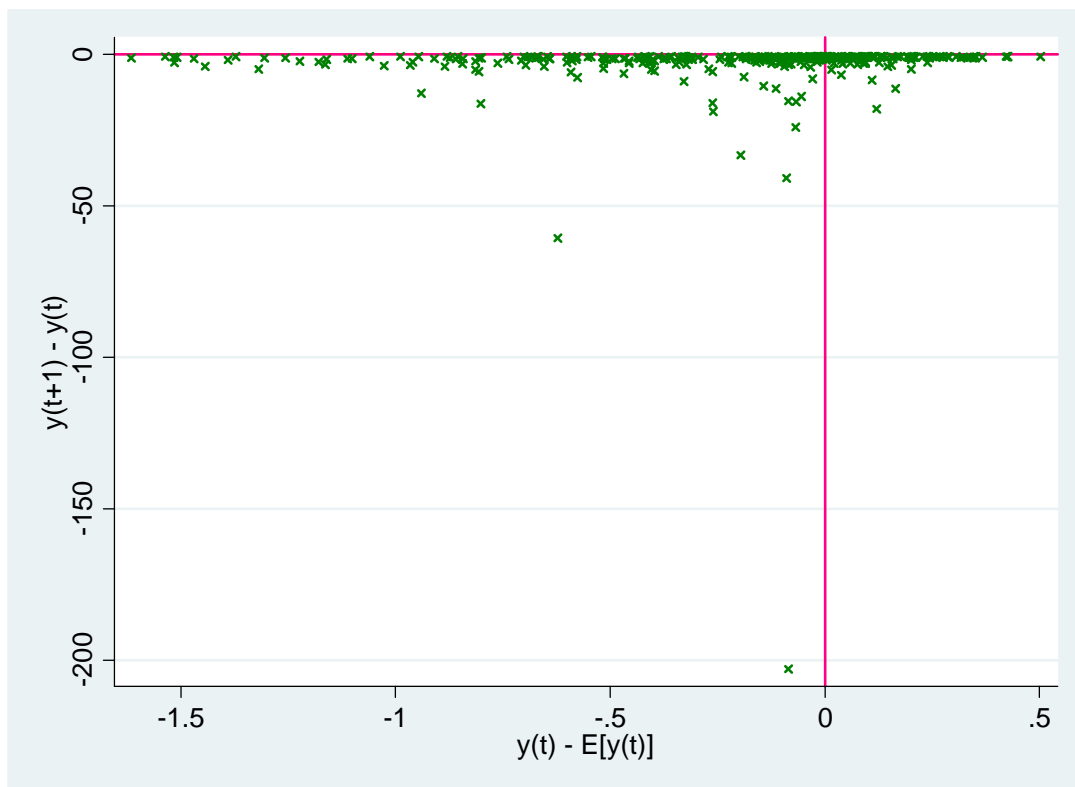
図表 11-2-5 外れ値, 当期純利益/前期末純資産



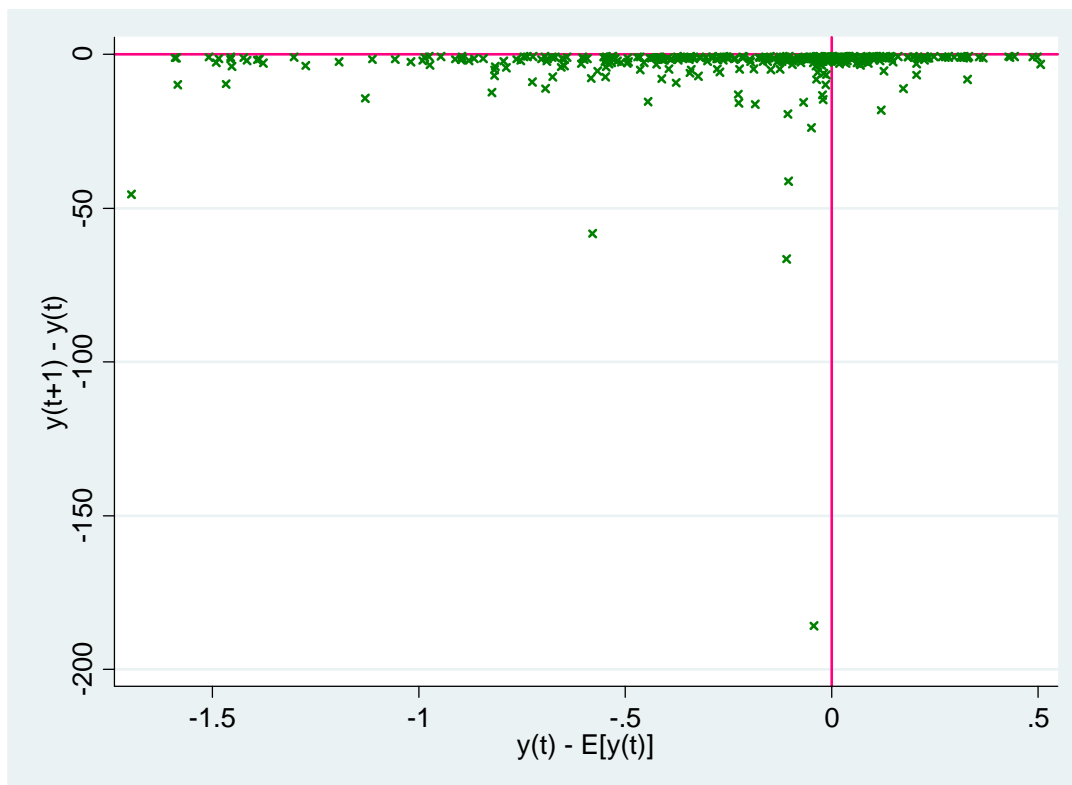
図表 11-3-1 外れ値, 売上総利益/売上高



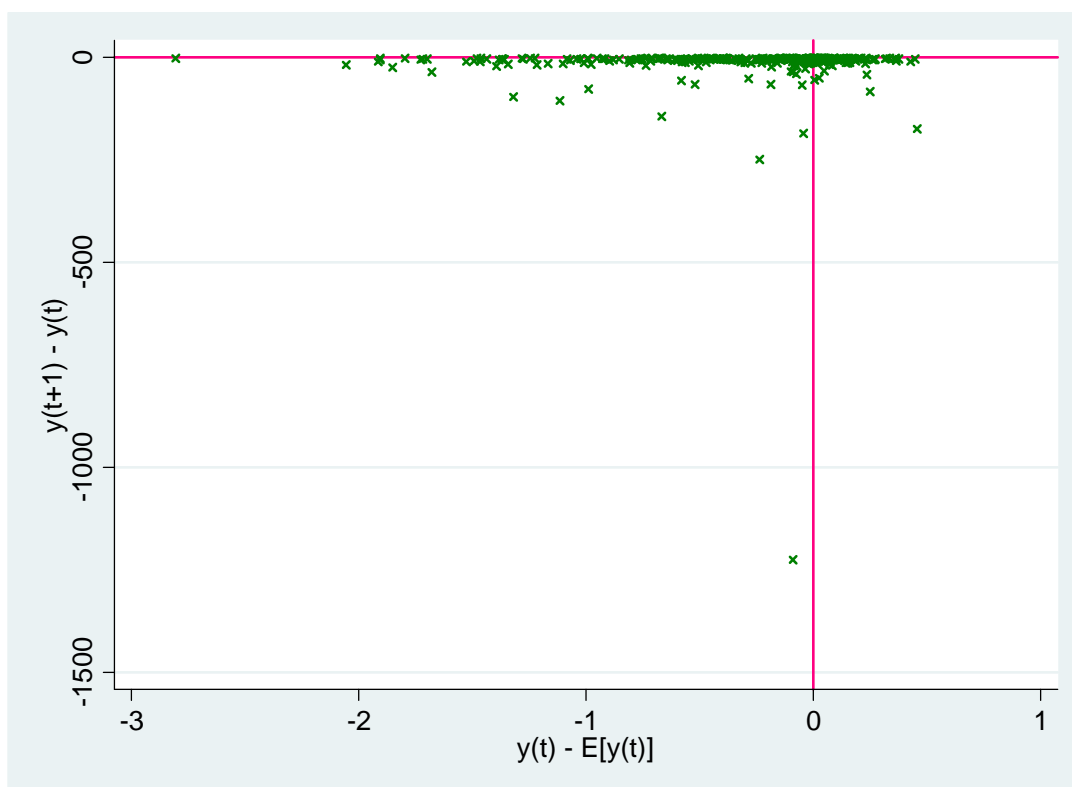
図表 11-3-2 外れ値, 営業利益/売上高



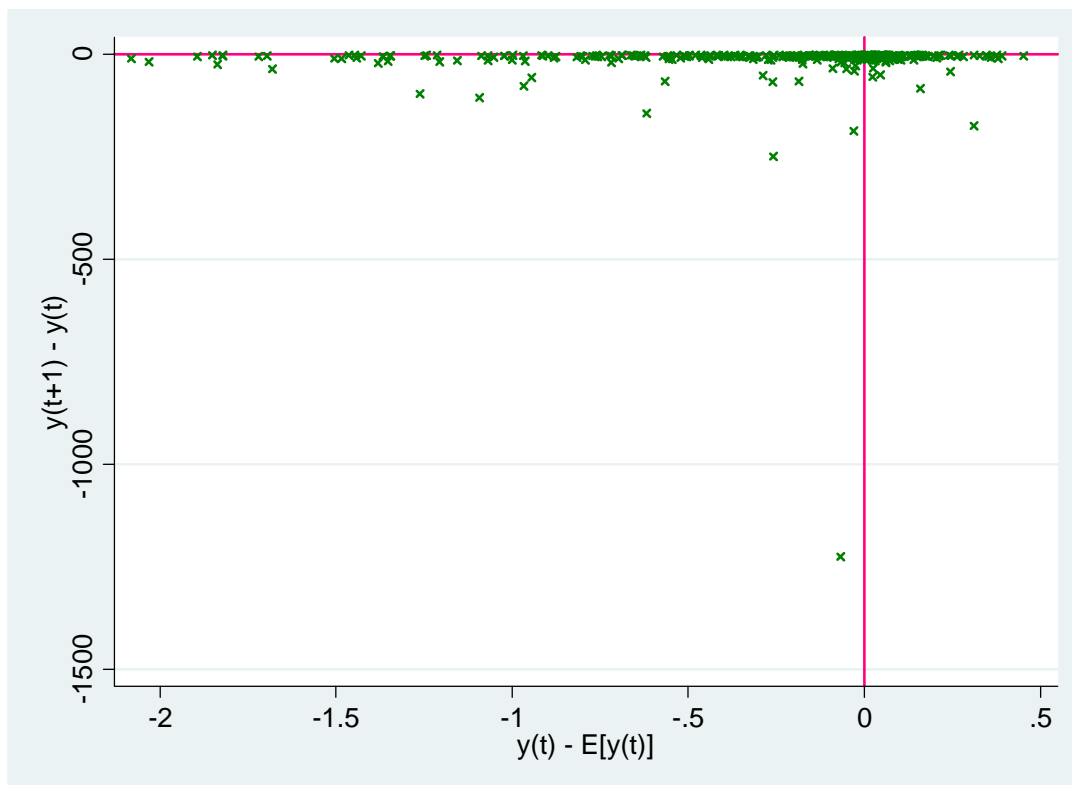
図表 11-3-3 外れ値, 経常利益/売上高



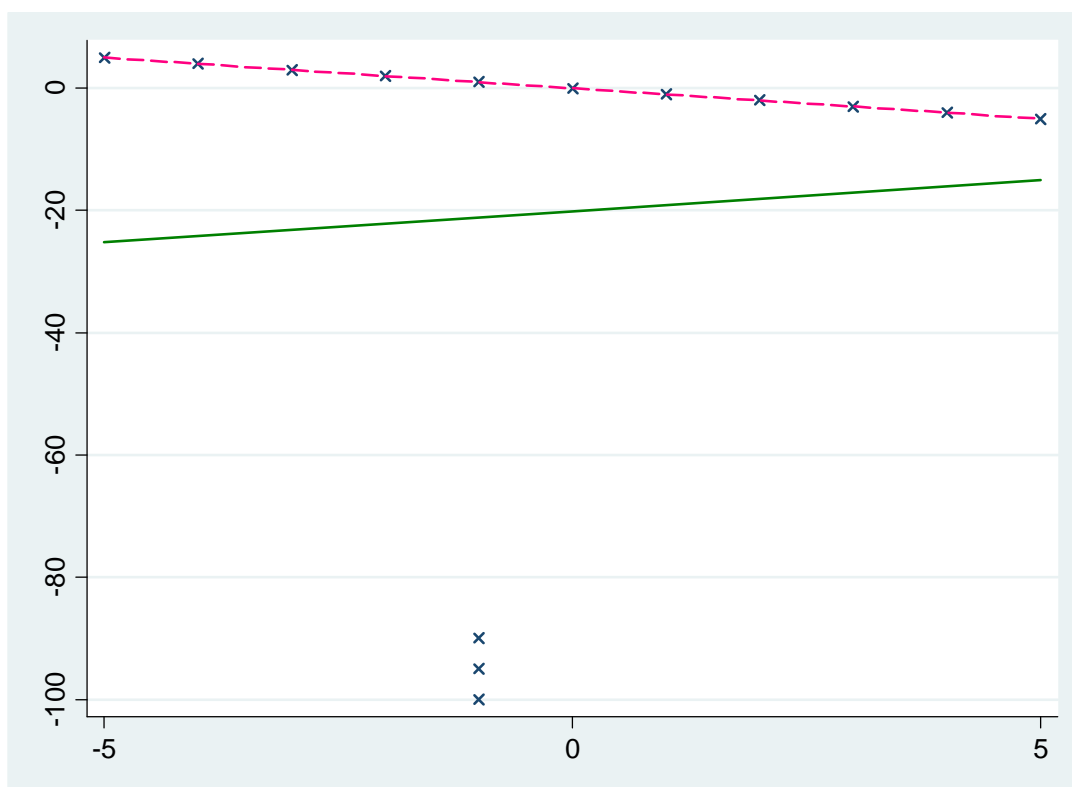
図表 11-3-4 外れ値, 税引前利益/売上高



図表 11-3-5 外れ値, 当期純利益/売上高



図表 11-4 外れ値, 設例



APPENDIX



図表A1 産業コード

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

図表 A2-1 Model 1, 利益/前期末総資産

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 1 (N=353)					
MG	0.9028***	0.9579***	0.9932***	3.695	0.026
OP	0.9228***	0.8940***	0.8422***	0.869	0.420
OI	0.9203***	0.8784***	0.7988***	2.063	0.129
NIBT	0.8713***	0.7979***	0.7316***	2.114	0.122
NI	0.8713***	0.7240***	0.5871***	2.912	0.056
# 6 (N=308)					
MG	0.8807***	0.9425***	1.0051***	6.066	0.003
OP	0.7949***	0.7987***	0.7190***	1.870	0.156
OI	0.7114***	0.7015***	0.6460***	0.410	0.664
NIBT	0.4144***	0.4875***	0.3926***	1.204	0.301
NI	0.4048***	0.3971***	0.2069*	2.590	0.077
# 8 (N=310)					
MG	0.7255***	0.8985***	0.9261***	2.469	0.086
OP	0.6362***	0.5758***	0.6004***	0.562	0.571
OI	0.7520***	0.6268***	0.6741***	1.170	0.312
NIBT	0.7070***	0.6824***	0.5992***	0.810	0.446
NI	0.7156***	0.6408***	0.5608***	1.054	0.350
# 10 (N=1,039)					
MG	0.8876***	0.9909***	1.0607***	18.659	0.000
OP	0.8643***	0.9695***	1.0401***	20.495	0.000
OI	0.8318***	0.9326***	1.0361***	17.114	0.000
NIBT	0.8137***	0.8583***	0.8458***	1.397	0.248
NI	0.7972***	0.7208***	0.5516***	6.883	0.001
# 15 (N=10,284)					
MG	0.8208***	0.9218***	1.0038***	179.480	0.000
OP	0.6901***	0.7652***	0.7831***	30.188	0.000
OI	0.7323***	0.8035***	0.8107***	28.622	0.000
NIBT	0.6982***	0.7073***	0.6378***	21.143	0.000
NI	0.6625***	0.6042***	0.4387***	64.442	0.000
# 18 (N=7,730)					
MG	0.9209***	0.9755***	1.0143***	323.282	0.000
OP	0.7922***	0.8218***	0.8281***	6.546	0.001
OI	0.7978***	0.8341***	0.8368***	8.011	0.000
NIBT	0.7232***	0.7720***	0.7485***	22.646	0.000
NI	0.6963***	0.7125***	0.6135***	35.332	0.000
# 20 (N=2,009)					
MG	0.8764***	0.9222***	0.9427***	6.163	0.002
OP	0.8218***	0.8068***	0.7691***	2.648	0.071
OI	0.8585***	0.8288***	0.7832***	4.247	0.014
NIBT	0.6832***	0.6304***	0.5490***	6.118	0.002
NI	0.6093***	0.5068***	0.3118***	22.477	0.000

図表 A2-1 Model 1, 利益/前期末総資産 (続き)

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 21 (N=780)					
MG	0.9160***	0.9716***	1.0258***	31.069	0.000
OP	0.8707***	0.8376***	0.7956***	1.518	0.220
OI	0.8844***	0.8753***	0.8180***	2.095	0.124
NIBT	0.7706***	0.6679***	0.6078***	3.945	0.020
NI	0.7449***	0.6060***	0.4491***	7.846	0.000
# 22 (N=521)					
MG	0.8579***	0.9380***	0.9572***	5.574	0.004
OP	0.6600***	0.6437***	0.6776***	0.448	0.639
OI	0.6934***	0.7040***	0.7109***	0.055	0.947
NIBT	0.6284***	0.5599***	0.4303***	3.053	0.048
NI	0.4056**	0.3181**	0.2033	1.916	0.148
# 24 (N=1,762)					
MG	0.8529***	0.9170***	0.9697***	29.501	0.000
OP	0.7038***	0.7742***	0.7870***	6.420	0.002
OI	0.7459***	0.7958***	0.8094***	2.848	0.058
NIBT	0.6880***	0.7010***	0.6915***	0.269	0.764
NI	0.6739***	0.6119***	0.5390***	4.621	0.010
# 25 (N=1,510)					
MG	0.8836***	0.9524***	0.9901***	51.403	0.000
OP	0.7898***	0.8120***	0.8031***	0.624	0.536
OI	0.7984***	0.8309***	0.8386***	1.493	0.225
NIBT	0.7701***	0.7751***	0.7226***	2.780	0.062
NI	0.8059***	0.7344***	0.5814***	10.320	0.000
# 26 (N=11,683)					
MG	0.8928***	0.9638***	1.0170***	334.105	0.000
OP	0.7804***	0.8645***	0.8995***	95.880	0.000
OI	0.8004***	0.8773***	0.8996***	76.366	0.000
NIBT	0.7635***	0.8359***	0.8371***	64.668	0.000
NI	0.7367***	0.7849***	0.7346***	50.899	0.000
# 27 (N=1,172)					
MG	0.8977***	0.9626***	1.0238***	17.251	0.000
OP	0.6498***	0.6877***	0.7879***	5.555	0.004
OI	0.6623***	0.7730***	0.8407***	7.050	0.001
NIBT	0.5468***	0.6721***	0.7153***	6.347	0.002
NI	0.4642***	0.4860***	0.4907***	0.146	0.864
# 29 (N=1,176)					
MG	0.8123***	0.8872***	0.9324***	6.798	0.001
OP	0.7006***	0.7421***	0.7493***	1.055	0.349
OI	0.6827***	0.7306***	0.7136***	1.274	0.280
NIBT	0.6810***	0.6379***	0.5810***	1.726	0.178
NI	0.7288***	0.5505***	0.4485***	13.669	0.000

図表 A2-1 Model 1, 利益/前期末総資産 (続き)

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 30 (N=3,640)					
MG	0.8643***	0.9288***	0.9696***	40.472	0.000
OP	0.7313***	0.7969***	0.8380***	9.696	0.000
OI	0.7676***	0.8162***	0.8157***	6.269	0.002
NIBT	0.6793***	0.7374***	0.7003***	9.591	0.000
NI	0.6742***	0.6457***	0.5389***	9.552	0.000
# 31 (N=3,123)					
MG	0.7518***	0.8237***	0.8780***	25.441	0.000
OP	0.6256***	0.6724***	0.7305***	11.014	0.000
OI	0.6639***	0.7315***	0.7566***	8.964	0.000
NIBT	0.6044***	0.6414***	0.6426***	1.469	0.230
NI	0.5696***	0.5613***	0.4964***	4.615	0.010
# 32 (N=2,810)					
MG	0.7717***	0.8523***	0.9199***	30.846	0.000
OP	0.5647***	0.6601***	0.7258***	15.659	0.000
OI	0.6143***	0.6919***	0.7392***	11.181	0.000
NIBT	0.5920***	0.6155***	0.6081***	0.562	0.570
NI	0.5983***	0.5218***	0.4390***	6.926	0.001
# 33 (N=4,234)					
MG	0.8798***	0.9236***	0.9626***	33.246	0.000
OP	0.7332***	0.7832***	0.7891***	5.197	0.006
OI	0.7510***	0.7919***	0.7953***	4.416	0.012
NIBT	0.7077***	0.7108***	0.6779***	3.275	0.038
NI	0.6632***	0.6326***	0.5241***	23.124	0.000
# 34 (N=8,167)					
MG	0.7979***	0.8845***	0.9269***	94.602	0.000
OP	0.7207***	0.7402***	0.7587***	3.186	0.041
OI	0.7545***	0.7525***	0.7540***	0.032	0.968
NIBT	0.6787***	0.6719***	0.6552***	1.622	0.198
NI	0.6819***	0.5926***	0.4894***	33.594	0.000
# 35 (N=11,106)					
MG	0.8050***	0.8771***	0.9259***	84.830	0.000
OP	0.6611***	0.7081***	0.7403***	20.015	0.000
OI	0.7015***	0.7284***	0.7430***	5.618	0.004
NIBT	0.6768***	0.6485***	0.6271***	5.005	0.007
NI	0.6526***	0.5547***	0.4499***	83.417	0.000
# 36 (N=5,884)					
MG	0.7959***	0.8555***	0.9081***	39.320	0.000
OP	0.6921***	0.7453***	0.7733***	12.987	0.000
OI	0.7264***	0.7917***	0.7923***	17.381	0.000
NIBT	0.6606***	0.6860***	0.6642***	2.377	0.093
NI	0.6400***	0.6091***	0.5158***	19.292	0.000

図表 A2-1 Model 1, 利益/前期末総資産 (続き)

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 37 (N=2,412)					
MG	0.8316***	0.9093***	0.9609***	25.687	0.000
OP	0.7386***	0.7811***	0.8100***	5.046	0.007
OI	0.7575***	0.8006***	0.7989***	3.264	0.038
NIBT	0.7466***	0.7454***	0.6801***	5.317	0.005
NI	0.7249***	0.6639***	0.5095***	16.098	0.000
# 38 (N=786)					
MG	0.7356***	0.8311***	0.8863***	6.378	0.002
OP	0.6740***	0.6329***	0.6403***	0.585	0.558
OI	0.6423***	0.6741***	0.6386***	0.647	0.524
NIBT	0.5776***	0.5559***	0.4952***	1.001	0.368
NI	0.4735***	0.4129***	0.3437***	1.082	0.340
# 39 (N=6,435)					
MG	0.8497***	0.9381***	1.0039***	136.300	0.000
OP	0.7197***	0.7786***	0.8051***	14.997	0.000
OI	0.7547***	0.7985***	0.8028***	5.039	0.007
NIBT	0.7082***	0.7150***	0.6630***	8.002	0.000
NI	0.7052***	0.6307***	0.4757***	72.639	0.000
# 40 (N=21,853)					
MG	0.8810***	0.9712***	1.0434***	1,243.154	0.000
OP	0.7425***	0.8157***	0.8408***	105.573	0.000
OI	0.7430***	0.8197***	0.8414***	78.863	0.000
NIBT	0.6678***	0.7379***	0.7112***	56.092	0.000
NI	0.6306***	0.6431***	0.5522***	47.170	0.000
# 49 (N=14,460)					
MG	0.9134***	0.9768***	1.0354***	714.606	0.000
OP	0.8484***	0.8612***	0.8437***	10.537	0.000
OI	0.8562***	0.8746***	0.8592***	11.847	0.000
NIBT	0.8279***	0.8012***	0.7347***	64.012	0.000
NI	0.8353***	0.7179***	0.5773***	139.925	0.000
# 50 (N=369)					
MG	0.9570***	1.0017***	1.0399***	12.486	0.000
OP	0.7175***	0.8003***	0.8697***	3.444	0.033
OI	0.6934***	0.7980***	0.8640***	3.742	0.025
NIBT	0.6476***	0.6229***	0.5902***	0.219	0.803
NI	0.7073***	0.5343***	0.4959***	2.059	0.129
# 59 (N=11,666)					
MG	0.8727***	0.9817***	1.0361***	293.006	0.000
OP	0.7905***	0.8740***	0.8867***	101.207	0.000
OI	0.7972***	0.8804***	0.8902***	115.696	0.000
NIBT	0.6928***	0.7635***	0.6948***	42.618	0.000
NI	0.6629***	0.6405***	0.4611***	63.890	0.000

図表 A2-1 Model 1, 利益/前期末総資産 (続き)

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 60 (N=3,264)					
MG	0.8088***	0.8986***	0.9640***	54.267	0.000
OP	0.7742***	0.8242***	0.8188***	3.836	0.022
OI	0.7609***	0.8084***	0.8054***	5.244	0.005
NIBT	0.7007***	0.7091***	0.6285***	8.351	0.000
NI	0.6942***	0.6404***	0.4820***	31.918	0.000
# 61 (N=4,296)					
MG	0.9062***	0.9688***	1.0130***	87.059	0.000
OP	0.9211***	0.9119***	0.8590***	13.485	0.000
OI	0.9179***	0.9040***	0.8677***	8.145	0.000
NIBT	0.7019***	0.7668***	0.7344***	14.968	0.000
NI	0.6620***	0.6607***	0.5418***	12.016	0.000
# 64 (N=2,239)					
MG	0.7987***	0.9151***	1.0135***	47.152	0.000
OP	0.7669***	0.7857***	0.7794***	0.437	0.646
OI	0.7609***	0.7762***	0.7941***	0.429	0.651
NIBT	0.6277***	0.6720***	0.6268***	2.760	0.064
NI	0.5704***	0.5442***	0.4297***	8.448	0.000
# 69 (N=5,698)					
MG	0.8490***	0.9623***	1.0454***	262.674	0.000
OP	0.7982***	0.8441***	0.8371***	9.973	0.000
OI	0.7856***	0.8634***	0.8450***	38.040	0.000
NIBT	0.7122***	0.8000***	0.7474***	39.978	0.000
NI	0.6691***	0.6892***	0.5789***	26.133	0.000
# 70 (N=1,023)					
MG	0.8940***	0.9326***	0.9610***	3.962	0.019
OP	0.8103***	0.8567***	0.8147***	2.127	0.120
OI	0.6893***	0.8281***	0.8061***	4.784	0.009
NIBT	0.6795***	0.7955***	0.7450***	3.437	0.033
NI	0.5684***	0.7142***	0.5872***	5.372	0.005
# 71 (N=1,372)					
MG	0.9410***	0.9768***	0.9968***	27.344	0.000
OP	0.8114***	0.9092***	0.9360***	20.421	0.000
OI	0.8085***	0.8907***	0.9435***	11.859	0.000
NIBT	0.7897***	0.8692***	0.8808***	7.518	0.001
NI	0.7646***	0.8400***	0.8360***	5.832	0.003
# 73 (N=75)					
MG	0.8603***	1.0401***	1.0949***	4.622	0.013
OP	0.5997***	0.8049***	0.8087***	2.232	0.115
OI	0.6027***	0.7903***	0.9882***	2.861	0.064
NIBT	0.4122	0.6867**	0.6434***	0.944	0.394
NI	0.2888	0.3822	0.2813	0.260	0.772

図表 A2-1 Model 1, 利益/前期末総資産 (続き)

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 74 (N=7,048)					
MG	0.8354***	0.9516***	1.0512***	369.453	0.000
OP	0.7378***	0.8329***	0.7976***	47.517	0.000
OI	0.7352***	0.8400***	0.8124***	61.940	0.000
NIBT	0.7096***	0.7845***	0.7132***	43.162	0.000
NI	0.7088***	0.6831***	0.5425***	34.718	0.000
# 75 (N=4,666)					
MG	0.9459***	0.9975***	1.0497***	195.023	0.000
OP	0.8402***	0.8040***	0.7351***	20.335	0.000
OI	0.8497***	0.8129***	0.7448***	25.437	0.000
NIBT	0.7858***	0.6979***	0.5698***	51.467	0.000
NI	0.7904***	0.6382***	0.4330***	78.415	0.000
# 76 (N=769)					
MG	0.8682***	0.9592***	1.0200***	24.507	0.000
OP	0.8493***	0.8735***	0.8852***	0.740	0.477
OI	0.8985***	0.8991***	0.8915***	0.062	0.940
NIBT	0.8123***	0.8194***	0.7899***	0.549	0.578
NI	0.8774***	0.7704***	0.7039***	3.974	0.019
# 77 (N=355)					
MG	0.8924***	0.9834***	1.0402***	17.139	0.000
OP	0.6918***	0.7794***	0.8173***	1.835	0.161
OI	0.6593***	0.7663***	0.7918***	1.999	0.137
NIBT	0.4731***	0.4936***	0.5165***	0.070	0.933
NI	0.6254***	0.5131***	0.4928***	0.673	0.511
# 79 (N=4,005)					
MG	0.8707***	0.9670***	1.0470***	206.106	0.000
OP	0.8025***	0.8633***	0.8915***	18.107	0.000
OI	0.7897***	0.8512***	0.8741***	18.552	0.000
NIBT	0.7156***	0.7399***	0.7005***	4.218	0.015
NI	0.7320***	0.6790***	0.4957***	20.775	0.000
# 80 (N=129)					
MG	0.8188***	0.9276***	1.0034***	3.369	0.038
OP	1.0018***	0.8343***	0.6595***	1.746	0.179
OI	0.9290***	0.8355***	0.6181***	2.426	0.093
NIBT	0.8819***	0.7240***	0.5586***	2.205	0.114
NI	0.9398***	0.8301***	0.4533***	3.539	0.032
# 81 (N=2,947)					
MG	0.8923***	0.9445***	0.9741***	48.456	0.000
OP	0.8437***	0.8225***	0.7506***	26.072	0.000
OI	0.8473***	0.8237***	0.7590***	32.716	0.000
NIBT	0.8236***	0.7879***	0.7058***	35.979	0.000
NI	0.8076***	0.7144***	0.5835***	54.426	0.000

図表 A2-1 Model 1, 利益/前期末総資産 (続き)

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 85 (N=104)					
MG	0.9019***	0.9126***	0.9911***	2.573	0.081
OP	0.8101***	0.8920***	0.8614***	0.840	0.435
OI	0.7993***	0.8605***	0.8154***	0.527	0.592
NIBT	0.8374***	0.8187***	0.7631***	0.254	0.776
NI	0.9358***	0.7787***	0.6611***	1.527	0.222
# 89 (N=4,246)					
MG	0.8366***	0.9536***	1.0305***	187.804	0.000
OP	0.7781***	0.8314***	0.8133***	13.497	0.000
OI	0.7623***	0.8146***	0.8154***	9.217	0.000
NIBT	0.7405***	0.7449***	0.6617***	20.998	0.000
NI	0.7657***	0.6601***	0.5081***	31.144	0.000

※ 「***」は1%水準で有意, 「**」は5%水準で有意, 「*」は10%水準で有意。

図表 A2-2 Model 1, 利益/前期末純資産

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 1 (N=302)					
MG	0.7231***	0.8386***	0.8785***	3.660	0.027
OP	0.6533***	0.7374***	0.7632***	1.118	0.329
OI	0.6811***	0.7871***	0.6757***	1.749	0.176
NIBT	0.7229***	0.7315***	0.6055***	0.914	0.402
NI	0.5781***	0.4415***	0.3207***	1.973	0.141
# 6 (N=280)					
MG	0.7779***	0.9404***	1.0425***	7.996	0.000
OP	0.5614***	0.7484***	0.8465***	3.285	0.039
OI	0.6199***	0.5953***	0.6074***	0.134	0.875
NIBT	0.3013**	0.3833***	0.3309	0.748	0.474
NI	0.2663*	0.2307	0.1078	0.466	0.628
# 8 (N=244)					
MG	0.7288***	0.8898***	0.9908***	4.100	0.018
OP	0.3295	0.6266***	0.8235***	2.764	0.065
OI	0.6518***	0.6382***	0.7871***	1.130	0.325
NIBT	0.6901***	0.6550***	0.6718***	0.046	0.955
NI	0.7124***	0.5794***	0.4724***	0.619	0.539
# 10 (N=1,047)					
MG	0.8443***	0.9597***	1.0646***	12.128	0.000
OP	0.6880***	0.9018***	1.0540***	28.985	0.000
OI	0.6608***	0.8843***	1.0261***	23.300	0.000
NIBT	0.6581***	0.7867***	0.9433***	15.511	0.000
NI	0.6707***	0.6528***	0.5934***	1.239	0.290
# 15 (N=10,075)					
MG	0.7402***	0.8976***	1.0231***	348.150	0.000
OP	0.5729***	0.7234***	0.8157***	152.866	0.000
OI	0.5648***	0.6836***	0.7238***	50.391	0.000
NIBT	0.5689***	0.5901***	0.5324***	15.698	0.000
NI	0.5481***	0.4792***	0.2967***	53.782	0.000
# 18 (N=7,385)					
MG	0.8332***	0.9386***	1.0305***	389.042	0.000
OP	0.6268***	0.7565***	0.8319***	89.270	0.000
OI	0.6459***	0.7281***	0.7641***	25.121	0.000
NIBT	0.5701***	0.6436***	0.6295***	22.498	0.000
NI	0.5027***	0.5451***	0.4625***	19.849	0.000
# 20 (N=1,891)					
MG	0.7868***	0.9169***	1.0167***	26.405	0.000
OP	0.6990***	0.7561***	0.7696***	1.804	0.165
OI	0.7946***	0.7261***	0.6575***	4.533	0.011
NIBT	0.5949***	0.5230***	0.4047***	9.023	0.000
NI	0.5503***	0.3825***	0.2154***	10.863	0.000

図表 A2-2 Model 1, 利益/前期末純資産 (続き)

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 21 (N=746)					
MG	0.8133***	0.9520***	1.0759***	14.248	0.000
OP	0.6752***	0.7891***	0.8622***	4.074	0.017
OI	0.7583***	0.7632***	0.7410***	0.309	0.734
NIBT	0.7429***	0.6605***	0.5624***	1.548	0.213
NI	0.8180***	0.5614***	0.3221***	8.936	0.000
# 22 (N=476)					
MG	0.6999***	0.8599***	1.0008***	10.639	0.000
OP	0.5944***	0.6172***	0.6911***	1.046	0.352
OI	0.5494***	0.6141***	0.6006***	0.518	0.596
NIBT	0.5812***	0.5297***	0.5324***	0.180	0.835
NI	0.5295***	0.4591***	0.3715***	0.806	0.447
# 24 (N=1,629)					
MG	0.7294***	0.8747***	1.0039***	54.154	0.000
OP	0.5648***	0.7173***	0.8528***	41.083	0.000
OI	0.6078***	0.6828***	0.7214***	5.548	0.004
NIBT	0.5644***	0.5934***	0.5883***	0.482	0.618
NI	0.5347***	0.5093***	0.3995***	3.331	0.036
# 25 (N=1,463)					
MG	0.8465***	0.9489***	1.0171***	34.302	0.000
OP	0.6024***	0.7340***	0.8643***	13.043	0.000
OI	0.6267***	0.7049***	0.7412***	4.031	0.018
NIBT	0.5747***	0.6698***	0.6517***	5.781	0.003
NI	0.5343***	0.5510***	0.4519***	4.737	0.009
# 26 (N=11,500)					
MG	0.7895***	0.9198***	1.0245***	447.831	0.000
OP	0.6233***	0.7740***	0.8635***	279.577	0.000
OI	0.6701***	0.7714***	0.8064***	55.672	0.000
NIBT	0.6141***	0.7181***	0.7232***	63.829	0.000
NI	0.5792***	0.6426***	0.5996***	24.910	0.000
# 27 (N=1,120)					
MG	0.8021***	0.9356***	1.0082***	50.510	0.000
OP	0.5299***	0.6824***	0.8528***	27.015	0.000
OI	0.4996***	0.5697***	0.6558***	4.210	0.015
NIBT	0.4081***	0.5062***	0.4915***	2.806	0.061
NI	0.2989***	0.3006***	0.2973***	0.005	0.995
# 29 (N=1,108)					
MG	0.5923***	0.7754***	0.9986***	17.113	0.000
OP	0.4823***	0.6158***	0.7522***	15.601	0.000
OI	0.5000***	0.6046***	0.6704***	7.726	0.000
NIBT	0.5345***	0.5307***	0.5159***	0.084	0.920
NI	0.6110***	0.4710***	0.3263***	8.185	0.000

図表 A2-2 Model 1, 利益/前期末純資産 (続き)

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 30 (N=3,478)					
MG	0.7217***	0.8771***	0.9907***	54.875	0.000
OP	0.5595***	0.7083***	0.8315***	70.842	0.000
OI	0.5963***	0.7039***	0.7341***	11.956	0.000
NIBT	0.5214***	0.6019***	0.6045***	5.779	0.003
NI	0.4862***	0.4888***	0.4163***	4.891	0.008
# 31 (N=2,989)					
MG	0.6404***	0.8182***	0.9843***	114.803	0.000
OP	0.4832***	0.6275***	0.7197***	33.127	0.000
OI	0.5370***	0.5963***	0.6148***	3.173	0.042
NIBT	0.4422***	0.5141***	0.5241***	4.561	0.011
NI	0.4372***	0.4438***	0.3628***	5.248	0.005
# 32 (N=2,660)					
MG	0.6691***	0.8313***	0.9783***	91.273	0.000
OP	0.4964***	0.6663***	0.7622***	44.715	0.000
OI	0.5468***	0.6034***	0.6176***	2.470	0.085
NIBT	0.5180***	0.5174***	0.5208***	0.007	0.993
NI	0.5515***	0.4373***	0.3433***	6.459	0.002
# 33 (N=4,095)					
MG	0.7738***	0.9045***	1.0514***	93.244	0.000
OP	0.5951***	0.7190***	0.8154***	37.171	0.000
OI	0.6392***	0.7153***	0.7167***	11.254	0.000
NIBT	0.6227***	0.6352***	0.5728***	6.822	0.001
NI	0.5486***	0.4901***	0.3484***	15.335	0.000
# 34 (N=7,950)					
MG	0.7104***	0.8756***	1.0071***	171.293	0.000
OP	0.5760***	0.6787***	0.7462***	70.043	0.000
OI	0.6185***	0.6691***	0.6756***	11.022	0.000
NIBT	0.5558***	0.5781***	0.5459***	6.010	0.002
NI	0.5302***	0.4700***	0.3648***	23.933	0.000
# 35 (N=10,475)					
MG	0.6395***	0.8446***	0.9767***	298.311	0.000
OP	0.4630***	0.6250***	0.7312***	123.747	0.000
OI	0.5133***	0.5989***	0.6452***	38.143	0.000
NIBT	0.5048***	0.5282***	0.5264***	1.592	0.203
NI	0.4999***	0.4573***	0.3551***	34.454	0.000
# 36 (N=5,751)					
MG	0.6696***	0.8484***	0.9973***	200.449	0.000
OP	0.5338***	0.6923***	0.7923***	89.769	0.000
OI	0.5528***	0.6562***	0.7154***	37.764	0.000
NIBT	0.4850***	0.5520***	0.5435***	8.111	0.000
NI	0.4271***	0.4502***	0.4043***	5.461	0.004

図表 A2-2 Model 1, 利益/前期末純資産 (続き)

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 37 (N=2,373)					
MG	0.7169***	0.8677***	1.0041***	52.592	0.000
OP	0.5691***	0.7167***	0.8186***	29.291	0.000
OI	0.5958***	0.7126***	0.7403***	16.244	0.000
NIBT	0.6026***	0.6296***	0.6283***	0.458	0.633
NI	0.5992***	0.5210***	0.4518***	3.245	0.039
# 38 (N=716)					
MG	0.7101***	0.8051***	0.9404***	12.367	0.000
OP	0.5474***	0.6193***	0.6208***	1.410	0.245
OI	0.5424***	0.5666***	0.5996***	0.451	0.637
NIBT	0.4390***	0.4621***	0.4640***	0.070	0.933
NI	0.3767***	0.3374***	0.2984***	0.276	0.759
# 39 (N=6,230)					
MG	0.7322***	0.9040***	1.0287***	183.567	0.000
OP	0.5697***	0.7107***	0.8060***	70.212	0.000
OI	0.6024***	0.6831***	0.7298***	26.677	0.000
NIBT	0.5554***	0.5872***	0.5754***	3.073	0.046
NI	0.5223***	0.4722***	0.4023***	10.364	0.000
# 40 (N=20,940)					
MG	0.8010***	0.9345***	1.0481***	1163.757	0.000
OP	0.6183***	0.7479***	0.8370***	261.419	0.000
OI	0.5975***	0.7161***	0.7604***	131.688	0.000
NIBT	0.5525***	0.6320***	0.6308***	50.934	0.000
NI	0.5189***	0.5364***	0.4649***	43.278	0.000
# 49 (N=12,935)					
MG	0.8333***	0.9564***	1.0723***	590.955	0.000
OP	0.6871***	0.7850***	0.8435***	119.110	0.000
OI	0.7583***	0.7957***	0.7882***	8.645	0.000
NIBT	0.7295***	0.6968***	0.6112***	33.828	0.000
NI	0.7732***	0.6268***	0.4384***	148.627	0.000
# 50 (N=370)					
MG	0.8627***	0.9611***	1.1252***	15.011	0.000
OP	0.4859***	0.7344***	0.7814***	7.769	0.000
OI	0.5114***	0.7523***	0.8512***	7.833	0.000
NIBT	0.3936***	0.4015***	0.3498**	0.235	0.790
NI	0.4771***	0.3433**	0.1740	3.508	0.031
# 59 (N=10,482)					
MG	0.7600***	0.9150***	1.0316***	333.208	0.000
OP	0.6847***	0.8646***	1.0040***	455.883	0.000
OI	0.6754***	0.7999***	0.8437***	110.645	0.000
NIBT	0.5691***	0.6855***	0.6390***	64.667	0.000
NI	0.5704***	0.5929***	0.4735***	39.695	0.000

図表 A2-2 Model 1, 利益/前期末純資産 (続き)

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 60 (N=3,190)					
MG	0.6860***	0.8583***	0.9786***	98.922	0.000
OP	0.6275***	0.7605***	0.8028***	20.346	0.000
OI	0.6109***	0.7516***	0.7859***	31.334	0.000
NIBT	0.5702***	0.6563***	0.6265***	13.298	0.000
NI	0.5437***	0.5681***	0.5038***	9.042	0.000
# 61 (N=3,958)					
MG	0.8258***	0.9429***	1.0153***	78.238	0.000
OP	0.8083***	0.8680***	0.9024***	16.585	0.000
OI	0.9006***	0.8672***	0.7948***	13.428	0.000
NIBT	0.5802***	0.6503***	0.6093***	9.773	0.000
NI	0.5699***	0.5839***	0.4479***	14.907	0.000
# 64 (N=2,091)					
MG	0.6268***	0.8578***	0.9884***	44.209	0.000
OP	0.6019***	0.6959***	0.7585***	14.662	0.000
OI	0.6498***	0.6540***	0.6389***	0.267	0.766
NIBT	0.4391***	0.5137***	0.4584***	5.257	0.005
NI	0.3555***	0.3310***	0.2429***	3.335	0.036
# 69 (N=5,414)					
MG	0.7788***	0.9249***	1.0237***	121.021	0.000
OP	0.6814***	0.8018***	0.8763***	65.355	0.000
OI	0.6519***	0.7645***	0.7763***	36.518	0.000
NIBT	0.5769***	0.6714***	0.6543***	21.223	0.000
NI	0.4978***	0.5528***	0.4722***	30.665	0.000
# 70 (N=1,007)					
MG	0.8094***	0.9154***	0.9706***	13.297	0.000
OP	0.7749***	0.8706***	0.9505***	11.359	0.000
OI	0.6415***	0.7879***	0.8394***	7.337	0.001
NIBT	0.5863***	0.7686***	0.8419***	13.671	0.000
NI	0.5492***	0.7040***	0.7298***	9.649	0.000
# 71 (N=1,266)					
MG	0.8542***	0.9488***	0.9948***	30.327	0.000
OP	0.6269***	0.7368***	0.8165***	25.140	0.000
OI	0.6762***	0.7362***	0.6979***	6.511	0.002
NIBT	0.6613***	0.6983***	0.6328***	5.098	0.006
NI	0.6242***	0.6610***	0.5621***	3.562	0.029
# 73 (N=72)					
MG	0.8182***	0.9519***	0.9960***	4.809	0.011
OP	0.6971***	0.8261***	0.8905***	3.292	0.043
OI	0.6924***	0.8359***	0.8963***	2.700	0.074
NIBT	0.4392**	0.6924***	0.6537**	1.487	0.233
NI	0.3847**	0.6964***	0.6799**	2.195	0.119

図表 A2-2 Model 1, 利益/前期末純資産 (続き)

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 74 (N=6,876)					
MG	0.7066***	0.8923***	1.0023***	226.719	0.000
OP	0.6089***	0.7608***	0.8267***	94.110	0.000
OI	0.6185***	0.7403***	0.7702***	54.557	0.000
NIBT	0.5813***	0.6709***	0.6451***	32.964	0.000
NI	0.5737***	0.5842***	0.4730***	35.876	0.000
# 75 (N=)					
MG	0.8089***	0.9452***	1.0940***	139.632	0.000
OP	0.6994***	0.7818***	0.8358***	13.495	0.000
OI	0.9217***	0.7985***	0.7263***	11.932	0.000
NIBT	0.8857***	0.7407***	0.6155***	23.103	0.000
NI	1.0116***	0.7413***	0.5095***	43.014	0.000
# 76 (N=671)					
MG	0.7697***	0.9387***	1.0545***	22.396	0.000
OP	0.6113***	0.7410***	0.8110***	10.968	0.000
OI	0.6338***	0.7762***	0.7683***	5.328	0.005
NIBT	0.7523***	0.7684***	0.7366***	0.373	0.689
NI	0.7440***	0.6839***	0.5456***	2.386	0.093
# 77 (N=344)					
MG	0.7705***	0.8984***	0.9907***	22.771	0.000
OP	0.5226***	0.6041***	0.6337***	1.651	0.193
OI	0.4973***	0.6413***	0.6218***	3.006	0.051
NIBT	0.3724***	0.4403***	0.3470***	1.607	0.202
NI	0.2645**	0.3483***	0.2569***	1.527	0.219
# 79 (N=3,368)					
MG	0.7835***	0.9192***	1.0608***	69.895	0.000
OP	0.6934***	0.8086***	0.8676***	34.403	0.000
OI	0.7046***	0.7703***	0.8028***	10.098	0.000
NIBT	0.6267***	0.6826***	0.6408***	8.157	0.000
NI	0.6808***	0.6137***	0.4759***	11.707	0.000
# 80 (N=131)					
MG	0.7185***	0.8570***	0.8792***	4.047	0.020
OP	1.0760***	0.7482***	0.6174***	4.203	0.017
OI	0.8056***	0.7245***	0.6086***	0.900	0.409
NIBT	0.8699***	0.7373***	0.5678***	1.639	0.198
NI	0.9416***	0.7276***	0.4755***	3.482	0.034
# 81 (N=2,693)					
MG	0.8041***	0.8927***	0.9763***	56.479	0.000
OP	0.8293***	0.8095***	0.7543***	4.999	0.007
OI	0.8725***	0.8064***	0.7093***	14.854	0.000
NIBT	0.8303***	0.7549***	0.6302***	24.286	0.000
NI	0.8145***	0.6951***	0.4962***	27.105	0.000

図表 A2-2 Model 1, 利益/前期末純資産 (続き)

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 85 (N=105)					
MG	0.9033***	0.9716***	1.0210***	1.484	0.232
OP	0.8328***	0.9200***	0.9115***	0.374	0.689
OI	0.7617***	0.9183***	0.9297***	0.930	0.398
NIBT	0.8258***	0.8338***	0.7562***	0.425	0.655
NI	0.8797***	0.8248***	0.7470***	0.700	0.499
# 89 (N=4,190)					
MG	0.7596***	0.9219***	1.0372***	201.047	0.000
OP	0.6697***	0.7883***	0.8538***	39.971	0.000
OI	0.6594***	0.7802***	0.8168***	29.298	0.000
NIBT	0.6329***	0.7129***	0.6791***	15.794	0.000
NI	0.6476***	0.6265***	0.5010***	19.484	0.000

※ 「***」は1%水準で有意, 「**」は5%水準で有意, 「*」は10%水準で有意。

図表 A2-3 Model 1, 利益/売上高

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 1 (N=333)					
MG	0.9556***	0.9606***	0.9624***	0.014	0.986
OP	1.0460***	0.8471***	0.7239***	5.276	0.006
OI	0.8121***	0.8266***	0.7175***	1.849	0.159
NIBT	0.7551***	0.6838***	0.4645***	4.000	0.019
NI	0.7330***	0.5155***	0.3766***	4.991	0.007
# 6 (N=256)					
MG	0.9538***	0.9887***	0.9894***	1.695	0.186
OP	1.0008***	0.7946***	0.4733***	14.286	0.000
OI	0.9318***	0.6242***	0.4573***	2.451	0.088
NIBT	0.5713***	0.4233***	0.2367**	3.485	0.032
NI	0.5945***	0.4029***	0.1868	3.904	0.022
# 8 (N=323)					
MG	0.6419***	0.7648***	0.9100***	2.970	0.053
OP	0.7501***	0.6524***	0.5263***	2.635	0.073
OI	0.8269***	0.6721***	0.5482***	4.100	0.018
NIBT	0.7388***	0.5600***	0.4948***	1.758	0.174
NI	0.8149***	0.5055***	0.4921***	3.377	0.035
# 10 (N=895)					
MG	0.9155***	0.9741***	0.9987***	4.845	0.008
OP	0.9358***	0.9718***	0.9707***	1.035	0.356
OI	0.9006***	0.9079***	0.8758***	0.559	0.572
NIBT	0.9266***	0.8848***	0.7390***	3.475	0.031
NI	0.9518***	0.7998***	0.5613***	12.271	0.000
# 15 (N=10,327)					
MG	0.9120***	0.9598***	0.9777***	32.776	0.000
OP	0.7691***	0.7835***	0.7555***	5.807	0.003
OI	0.7979***	0.8135***	0.7775***	10.691	0.000
NIBT	0.7214***	0.6403***	0.4976***	28.498	0.000
NI	0.6723***	0.5222***	0.2439***	69.468	0.000
# 18 (N=7,840)					
MG	0.9959***	0.9988***	0.9986***	1.630	0.196
OP	0.8485***	0.8936***	0.9005***	15.245	0.000
OI	0.8592***	0.9041***	0.9001***	26.612	0.000
NIBT	0.7486***	0.8232***	0.7913***	40.958	0.000
NI	0.6835***	0.7206***	0.6349***	21.945	0.000
# 20 (N=2,024)					
MG	0.9774***	0.9618***	0.9319***	11.907	0.000
OP	0.9340***	0.8585***	0.7976***	11.515	0.000
OI	0.9164***	0.8511***	0.7504***	17.807	0.000
NIBT	0.7087***	0.6111***	0.4236***	13.524	0.000
NI	0.6239***	0.4558***	0.2262***	25.861	0.000

図表 A2-3 Model 1, 利益/売上高 (続き)

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 21 (N=784)					
MG	0.9967***	0.9980***	0.9951***	0.075	0.928
OP	0.9298***	0.8996***	0.8259***	5.730	0.003
OI	0.9562***	0.9391***	0.8780***	2.935	0.054
NIBT	0.7562***	0.6673***	0.5347***	5.782	0.003
NI	0.7216***	0.4801***	0.3525***	9.854	0.000
# 22 (N=525)					
MG	0.9656***	0.9702***	0.9380***	2.382	0.093
OP	0.7683***	0.7559***	0.7355***	0.227	0.797
OI	0.7389***	0.7450***	0.7274***	0.113	0.893
NIBT	0.6215***	0.5496***	0.4367**	0.847	0.429
NI	0.3789**	0.2753	0.0476	3.034	0.049
# 24 (N=1,779)					
MG	0.9151***	0.9521***	0.9468***	7.093	0.001
OP	0.7677***	0.8015***	0.7868***	2.251	0.106
OI	0.7931***	0.8038***	0.7869***	0.920	0.399
NIBT	0.6513***	0.6510***	0.6183***	0.587	0.556
NI	0.6347***	0.5857***	0.4152***	7.329	0.001
# 25 (N=1,525)					
MG	0.9640***	0.9813***	0.9919***	8.683	0.000
OP	0.8881***	0.8796***	0.8575***	0.509	0.601
OI	0.8700***	0.8749***	0.8354***	2.024	0.133
NIBT	0.8457***	0.8096***	0.7135***	5.622	0.004
NI	0.8561***	0.7365***	0.5346***	11.162	0.000
# 26 (N=11,847)					
MG	0.9896***	0.9963***	0.9937***	11.630	0.000
OP	0.8559***	0.9077***	0.9129***	34.740	0.000
OI	0.8741***	0.9186***	0.9152***	27.404	0.000
NIBT	0.8198***	0.8772***	0.8366***	82.239	0.000
NI	0.7866***	0.8063***	0.7049***	46.536	0.000
# 27 (N=1,176)					
MG	0.9615***	0.9922***	1.0081***	7.552	0.001
OP	0.7757***	0.8442***	0.8883***	8.151	0.000
OI	0.7591***	0.8241***	0.8738***	2.592	0.075
NIBT	0.5512***	0.6749***	0.6746***	4.179	0.016
NI	0.4505***	0.4410***	0.4074***	0.149	0.862
# 29 (N=1,188)					
MG	0.9161***	0.9519***	0.9574***	3.332	0.036
OP	0.7477***	0.7492***	0.6968***	1.376	0.253
OI	0.7016***	0.7496***	0.7128***	1.716	0.180
NIBT	0.7125***	0.5993***	0.4978***	4.313	0.014
NI	0.6969***	0.4938***	0.3648***	6.297	0.002

図表 A2-3 Model 1, 利益/売上高 (続き)

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 30 (N=3,661)					
MG	0.9551***	0.9618***	0.9441***	4.650	0.010
OP	0.7772***	0.8299***	0.8096***	7.779	0.000
OI	0.7990***	0.8192***	0.7901***	3.698	0.025
NIBT	0.6738***	0.6749***	0.5869***	6.697	0.001
NI	0.6557***	0.5609***	0.4023***	24.225	0.000
# 31 (N=3,176)					
MG	0.8900***	0.9107***	0.9048***	2.060	0.128
OP	0.7268***	0.7598***	0.8013***	6.520	0.001
OI	0.7423***	0.7905***	0.8137***	3.905	0.020
NIBT	0.6506***	0.6696***	0.6599***	0.594	0.552
NI	0.6153***	0.5778***	0.4693***	8.288	0.000
# 32 (N=2,859)					
MG	0.8639***	0.9229***	0.9520***	19.760	0.000
OP	0.7148***	0.7667***	0.8226***	6.804	0.001
OI	0.7724***	0.7765***	0.7779***	0.023	0.977
NIBT	0.7425***	0.6900***	0.5852***	6.996	0.001
NI	0.7278***	0.5575***	0.3650***	15.236	0.000
# 33 (N=4,255)					
MG	0.9793***	0.9770***	0.9548***	11.185	0.000
OP	0.8158***	0.8271***	0.8045***	3.095	0.045
OI	0.8203***	0.8405***	0.8138***	3.266	0.038
NIBT	0.7298***	0.7280***	0.6388***	19.028	0.000
NI	0.6616***	0.5994***	0.4314***	23.887	0.000
# 34 (N=8,236)					
MG	0.9576***	0.9591***	0.9423***	7.154	0.001
OP	0.8460***	0.7856***	0.7598***	18.659	0.000
OI	0.8530***	0.8154***	0.7728***	19.762	0.000
NIBT	0.7619***	0.6968***	0.6312***	20.368	0.000
NI	0.7361***	0.5849***	0.4214***	48.830	0.000
# 35 (N=11,387)					
MG	0.9561***	0.9693***	0.9648***	10.047	0.000
OP	0.7739***	0.7747***	0.7733***	0.021	0.980
OI	0.8052***	0.7943***	0.7671***	7.090	0.001
NIBT	0.7531***	0.6828***	0.6048***	35.392	0.000
NI	0.6995***	0.5413***	0.3870***	102.990	0.000
# 36 (N=5,929)					
MG	0.9247***	0.9536***	0.9596***	20.149	0.000
OP	0.7583***	0.7846***	0.7711***	3.026	0.049
OI	0.7916***	0.8082***	0.7761***	5.704	0.003
NIBT	0.6882***	0.6790***	0.5971***	13.064	0.000
NI	0.6342***	0.5790***	0.4156***	27.681	0.000

図表 A2-3 Model 1, 利益/売上高 (続き)

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 37 (N=2,462)					
MG	0.9713***	0.9799***	0.9650***	3.093	0.046
OP	0.8405***	0.8186***	0.7464***	5.936	0.003
OI	0.8487***	0.8226***	0.7469***	9.911	0.000
NIBT	0.7711***	0.6899***	0.5819***	7.818	0.000
NI	0.7057***	0.5281***	0.3679***	17.922	0.000
# 38 (N=812)					
MG	0.8886***	0.8980***	0.8527***	1.923	0.147
OP	0.7862***	0.6900***	0.5863***	6.360	0.002
OI	0.7109***	0.6401***	0.5382***	5.397	0.005
NIBT	0.5897***	0.4282***	0.3016***	8.282	0.000
NI	0.4660***	0.2780***	0.2497***	3.238	0.040
# 39 (N=6,552)					
MG	0.9675***	0.9774***	0.9751***	5.785	0.003
OP	0.8528***	0.8607***	0.8482***	1.727	0.178
OI	0.8491***	0.8626***	0.8467***	3.010	0.049
NIBT	0.7718***	0.7540***	0.6882***	16.439	0.000
NI	0.7545***	0.6415***	0.4902***	27.249	0.000
# 40 (N=22,172)					
MG	0.9581***	0.9984***	1.0310***	707.774	0.000
OP	0.8072***	0.8718***	0.8773***	51.390	0.000
OI	0.8158***	0.8744***	0.8783***	54.808	0.000
NIBT	0.7282***	0.7644***	0.7292***	34.525	0.000
NI	0.6967***	0.6398***	0.5031***	52.036	0.000
# 49 (N=14,883)					
MG	0.9916***	0.9992***	1.0037***	65.272	0.000
OP	0.9154***	0.9029***	0.8769***	10.141	0.000
OI	0.9234***	0.9089***	0.8716***	28.055	0.000
NIBT	0.8837***	0.8182***	0.7307***	73.199	0.000
NI	0.8866***	0.7308***	0.5599***	105.452	0.000
# 50 (N=399)					
MG	1.0125***	1.0019***	0.9956***	1.717	0.181
OP	1.0208***	0.9849***	0.9912***	0.159	0.853
OI	1.0078***	0.9916***	0.9810***	0.025	0.975
NIBT	1.0051**	0.5775***	0.3581*	1.376	0.254
NI	1.0297	0.5781**	0.1650	2.459	0.087
# 59 (N=10,286)					
MG	0.9968***	0.9946***	0.9671***	178.994	0.000
OP	0.9368***	0.9335***	0.8745***	52.310	0.000
OI	0.9177***	0.8754***	0.7942***	62.422	0.000
NIBT	0.8539***	0.7618***	0.5811***	100.283	0.000
NI	0.8288***	0.6401***	0.3687***	102.393	0.000

図表 A2-3 Model 1, 利益/売上高 (続き)

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 60 (N=3,351)					
MG	0.9160***	0.9666***	0.9675***	33.697	0.000
OP	0.8705***	0.8507***	0.7616***	21.690	0.000
OI	0.8491***	0.8306***	0.7479***	15.297	0.000
NIBT	0.7532***	0.6424***	0.4975***	21.894	0.000
NI	0.7409***	0.5347***	0.3295***	34.746	0.000
# 61 (N=4,104)					
MG	0.9883***	0.9985***	0.9982***	8.082	0.000
OP	0.9616***	0.9565***	0.9306***	10.465	0.000
OI	0.9626***	0.9032***	0.8361***	39.410	0.000
NIBT	0.8002***	0.7297***	0.5989***	16.924	0.000
NI	0.7826***	0.6768***	0.4800***	23.591	0.000
# 64 (N=2,272)					
MG	0.8926***	0.9839***	0.9878***	13.233	0.000
OP	0.8390***	0.8359***	0.8441***	0.095	0.909
OI	0.7877***	0.7663***	0.7081***	3.138	0.044
NIBT	0.6798***	0.6231***	0.5204***	5.700	0.003
NI	0.6528***	0.5103***	0.3739***	12.625	0.000
# 69 (N=5,737)					
MG	0.9478***	0.9929***	0.9982***	68.373	0.000
OP	0.8740***	0.9132***	0.8994***	20.813	0.000
OI	0.8619***	0.8925***	0.8526***	13.251	0.000
NIBT	0.7962***	0.8394***	0.7781***	24.832	0.000
NI	0.7404***	0.7120***	0.6034***	11.007	0.000
# 70 (N=1,016)					
MG	0.9265***	0.9707***	0.9954***	21.826	0.000
OP	0.8663***	0.9308***	0.9611***	17.101	0.000
OI	0.7704***	0.8622***	0.8810***	4.319	0.014
NIBT	0.7129***	0.8396***	0.8599***	6.708	0.001
NI	0.6106***	0.7944***	0.7732***	9.416	0.000
# 71 (N=1,361)					
MG	0.9871***	0.9824***	0.9517***	7.197	0.001
OP	0.8617***	0.9165***	0.9370***	7.426	0.001
OI	0.8424***	0.8776***	0.8525***	2.280	0.103
NIBT	0.8350***	0.8654***	0.7982***	6.074	0.002
NI	0.8027***	0.7866***	0.6572***	5.804	0.003
# 73 (N=73)					
MG	0.9710***	0.9834***	0.9852***	0.009	0.991
OP	0.7704***	0.8250***	0.8522***	0.261	0.771
OI	0.6539**	0.7942***	0.8591***	0.319	0.728
NIBT	0.0117	0.0490	0.0551	0.033	0.967
NI	0.0139	0.0269	0.0189	0.009	0.991

図表 A2-3 Model 1, 利益/売上高 (続き)

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 74 (N=7,224)					
MG	0.9208***	0.9850***	0.9976***	95.849	0.000
OP	0.8424***	0.7884***	0.6629***	46.554	0.000
OI	0.8185***	0.7495***	0.6230***	53.158	0.000
NIBT	0.7863***	0.6488***	0.4761***	71.527	0.000
NI	0.7833***	0.5751***	0.3084***	83.883	0.000
# 75 (N=4,960)					
MG	1.0151***	0.9949***	0.9699***	159.886	0.000
OP	0.8765***	0.8024***	0.7106***	47.775	0.000
OI	0.8715***	0.7769***	0.6636***	90.991	0.000
NIBT	0.7752***	0.6573***	0.4619***	57.061	0.000
NI	0.7712***	0.6163***	0.3579***	66.876	0.000
# 76 (N=750)					
MG	0.9985***	1.0004***	0.9994***	0.059	0.943
OP	0.9914***	0.9286***	0.8990***	5.033	0.007
OI	1.0253***	0.9560***	0.8713***	8.514	0.000
NIBT	0.9533***	0.8333***	0.7363***	9.679	0.000
NI	1.0104***	0.8221***	0.6441***	13.811	0.000
# 77 (N=347)					
MG	0.9230***	0.9703***	1.0147***	8.468	0.000
OP	0.8166***	0.8896***	0.9158***	1.184	0.307
OI	0.8141***	0.8808***	0.9153***	1.128	0.325
NIBT	0.7534***	0.6429***	0.4650***	2.025	0.134
NI	0.9230***	0.8308***	0.5105**	1.993	0.138
# 79 (N=3,659)					
MG	1.0233***	0.9986***	0.9687***	204.064	0.000
OP	0.9611***	0.8798***	0.7654***	104.402	0.000
OI	0.9261***	0.8369***	0.7041***	42.983	0.000
NIBT	0.8947***	0.7363***	0.5061***	46.921	0.000
NI	0.8953***	0.6842***	0.3540***	54.679	0.000
# 80 (N=128)					
MG	0.9961***	1.0050***	0.9811***	0.709	0.494
OP	0.9391	0.7575***	0.6394***	0.371	0.691
OI	0.9116	0.7611***	0.7097***	0.064	0.938
NIBT	0.9326*	0.7368***	0.3137	2.579	0.080
NI	0.9859	0.7634***	0.4327	0.994	0.373
# 81 (N=3,030)					
MG	0.9689***	0.9232***	0.8485***	88.625	0.000
OP	0.8156***	0.6935***	0.5635***	125.208	0.000
OI	0.8177***	0.7058***	0.5655***	168.024	0.000
NIBT	0.7947***	0.6691***	0.5286***	95.614	0.000
NI	0.7706***	0.6152***	0.4341***	120.825	0.000

図表 A2-3 Model 1, 利益/売上高 (続き)

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 85 (N=102)					
MG	0.9910***	0.9992***	0.9904***	0.145	0.865
OP	0.9206***	0.9489***	0.8762***	1.207	0.304
OI	1.0282***	0.9802***	0.9169***	0.514	0.600
NIBT	1.1051***	0.9195***	0.8348***	0.511	0.601
NI	1.1978***	0.8836***	0.7021***	1.209	0.303
# 89 (N=4,085)					
MG	0.9538***	0.9965***	0.9796***	53.091	0.000
OP	0.8836***	0.8385***	0.7579***	20.954	0.000
OI	0.8229***	0.7939***	0.7130***	17.553	0.000
NIBT	0.7725***	0.6729***	0.5118***	30.439	0.000
NI	0.7698***	0.5551***	0.3614***	50.961	0.000

※ 「***」は1%水準で有意, 「**」は5%水準で有意, 「*」は10%水準で有意。

図表 A3-1 Model 3, 利益/前期末総資産

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 1 (N=315)					
MG	0.9493***	0.9545***	0.9541***	0.017	0.983
OP	0.8113***	0.8111***	0.7049***	1.852	0.159
OI	0.7741***	0.8171***	0.6697***	3.125	0.045
NIBT	0.6690***	0.5842***	0.4284***	2.372	0.095
NI	0.6448***	0.4748***	0.3707***	2.580	0.078
# 6 (N=237)					
MG	0.9399***	0.9843***	0.9730***	2.907	0.057
OP	0.9267***	0.7929***	0.4856***	10.552	0.000
OI	0.8553***	0.5446***	0.4125***	4.305	0.015
NIBT	0.5713***	0.4266***	0.2741***	2.554	0.080
NI	0.5945***	0.4095***	0.2519**	2.120	0.123
# 8 (N=304)					
MG	0.6677***	0.7798***	0.8725***	3.144	0.045
OP	0.6771***	0.5961***	0.5088***	1.725	0.180
OI	0.7498***	0.6249***	0.5396***	4.183	0.016
NIBT	0.6607***	0.5600***	0.5180***	0.836	0.434
NI	0.7013***	0.5055***	0.5008***	1.617	0.200
# 10 (N=796)					
MG	0.8768***	0.9413***	0.9614***	5.551	0.004
OP	0.8074***	0.8974***	0.8913***	8.595	0.000
OI	0.8201***	0.8480***	0.8056***	1.317	0.269
NIBT	0.7924***	0.8282***	0.6469***	8.229	0.000
NI	0.7937***	0.7244***	0.5221***	8.111	0.000
# 15 (N=10,286)					
MG	0.8862***	0.9535***	0.9714***	47.607	0.000
OP	0.7401***	0.7673***	0.7503***	5.618	0.004
OI	0.7736***	0.8050***	0.7747***	16.662	0.000
NIBT	0.6895***	0.6229***	0.4979***	28.746	0.000
NI	0.6405***	0.4994***	0.2514***	103.027	0.000
# 18 (N=7,797)					
MG	0.9954***	0.9983***	0.9978***	1.709	0.181
OP	0.8418***	0.8888***	0.8957***	18.447	0.000
OI	0.8527***	0.8998***	0.8934***	35.604	0.000
NIBT	0.7523***	0.8239***	0.7955***	32.211	0.000
NI	0.6857***	0.7286***	0.6474***	32.192	0.000
# 20 (N=1,999)					
MG	0.9637***	0.9588***	0.9289***	4.437	0.012
OP	0.9194***	0.8583***	0.7903***	10.218	0.000
OI	0.9107***	0.8402***	0.7539***	14.583	0.000
NIBT	0.7087***	0.6123***	0.4503***	9.914	0.000
NI	0.6239***	0.4855***	0.2673***	25.717	0.000

図表 A3-1 Model 3, 利益/前期末総資産 (続き)

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 21 (N=781)					
MG	0.9921***	0.9947***	0.9834***	0.665	0.515
OP	0.9284***	0.8865***	0.8259***	5.312	0.005
OI	0.9523***	0.9141***	0.8500***	4.181	0.016
NIBT	0.7278***	0.6373***	0.5347***	5.181	0.006
NI	0.6919***	0.4774***	0.3525***	5.438	0.005
# 22 (N=519)					
MG	0.9644***	0.9669***	0.9411***	1.047	0.352
OP	0.7425***	0.7259***	0.6903***	0.387	0.679
OI	0.7150***	0.7307***	0.6751***	1.140	0.321
NIBT	0.5732***	0.5418***	0.4065**	1.241	0.290
NI	0.2882*	0.2981*	0.0476	4.537	0.011
# 24 (N=1,771)					
MG	0.9164***	0.9507***	0.9436***	7.036	0.001
OP	0.7677***	0.8014***	0.7845***	1.999	0.136
OI	0.7898***	0.8066***	0.7900***	1.150	0.317
NIBT	0.6584***	0.6595***	0.6311***	0.606	0.546
NI	0.6347***	0.6031***	0.4855***	5.396	0.005
# 25 (N=1,515)					
MG	0.9547***	0.9746***	0.9867***	7.525	0.001
OP	0.8355***	0.8537***	0.8400***	0.823	0.439
OI	0.8502***	0.8721***	0.8408***	1.884	0.152
NIBT	0.8045***	0.7989***	0.7124***	3.522	0.030
NI	0.7980***	0.7107***	0.5194***	13.566	0.000
# 26 (N=11,754)					
MG	0.9897***	0.9961***	0.9926***	15.841	0.000
OP	0.8497***	0.9037***	0.9080***	30.598	0.000
OI	0.8654***	0.9140***	0.9117***	24.213	0.000
NIBT	0.8134***	0.8720***	0.8323***	46.132	0.000
NI	0.7717***	0.7991***	0.7022***	60.151	0.000
# 27 (N=1,162)					
MG	0.9516***	0.9849***	1.0026***	8.433	0.000
OP	0.7530***	0.8096***	0.8627***	8.271	0.000
OI	0.7016***	0.8099***	0.8525***	6.951	0.001
NIBT	0.5326***	0.6403***	0.6601***	3.068	0.047
NI	0.4467***	0.4569***	0.4202***	0.282	0.754
# 29 (N=1,174)					
MG	0.9161***	0.9513***	0.9514***	2.268	0.104
OP	0.6774***	0.7160***	0.6965***	0.952	0.386
OI	0.6326***	0.7246***	0.7094***	4.024	0.018
NIBT	0.6272***	0.5682***	0.4978***	2.943	0.053
NI	0.5922***	0.4648***	0.3648***	5.540	0.004

図表 A3-1 Model 3, 利益/前期末総資産 (続き)

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 30 (N=3,639)					
MG	0.9527***	0.9607***	0.9418***	5.116	0.006
OP	0.7714***	0.8250***	0.8073***	5.648	0.004
OI	0.7873***	0.8158***	0.7901***	3.388	0.034
NIBT	0.6665***	0.6746***	0.5936***	6.038	0.002
NI	0.6521***	0.5607***	0.4144***	19.167	0.000
# 31 (N=3,158)					
MG	0.8862***	0.9107***	0.9033***	2.246	0.106
OP	0.7180***	0.7616***	0.8022***	7.827	0.000
OI	0.7415***	0.7884***	0.8066***	4.175	0.015
NIBT	0.6510***	0.6696***	0.6623***	0.498	0.607
NI	0.5996***	0.5775***	0.4698***	9.040	0.000
# 32 (N=2,828)					
MG	0.8506***	0.9144***	0.9457***	27.895	0.000
OP	0.6769***	0.7318***	0.8054***	17.928	0.000
OI	0.6978***	0.7293***	0.7383***	1.587	0.205
NIBT	0.6599***	0.6290***	0.5832***	2.142	0.118
NI	0.6050***	0.4812***	0.3627***	9.493	0.000
# 33 (N=4,229)					
MG	0.9715***	0.9735***	0.9478***	12.628	0.000
OP	0.8081***	0.8201***	0.8022***	1.157	0.315
OI	0.8151***	0.8349***	0.8104***	2.848	0.058
NIBT	0.7203***	0.7197***	0.6371***	13.094	0.000
NI	0.6516***	0.5878***	0.4217***	24.873	0.000
# 34 (N=8,184)					
MG	0.9513***	0.9556***	0.9373***	8.896	0.000
OP	0.8255***	0.7777***	0.7549***	13.336	0.000
OI	0.8404***	0.8024***	0.7675***	12.017	0.000
NIBT	0.7380***	0.6852***	0.6255***	13.281	0.000
NI	0.6932***	0.5723***	0.4142***	52.327	0.000
# 35 (N=11,282)					
MG	0.9492***	0.9668***	0.9616***	14.437	0.000
OP	0.7497***	0.7664***	0.7677***	1.751	0.174
OI	0.7824***	0.7828***	0.7635***	3.959	0.019
NIBT	0.7375***	0.6752***	0.6069***	32.715	0.000
NI	0.6751***	0.5277***	0.3894***	98.252	0.000
# 36 (N=5,914)					
MG	0.9191***	0.9511***	0.9571***	19.771	0.000
OP	0.7574***	0.7812***	0.7689***	2.925	0.054
OI	0.7844***	0.8059***	0.7740***	4.806	0.008
NIBT	0.6882***	0.6747***	0.5925***	12.245	0.000
NI	0.6403***	0.5791***	0.4132***	28.701	0.000

図表 A3-1 Model 3, 利益/前期末総資産 (続き)

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 37 (N=2,450)					
MG	0.9704***	0.9738***	0.9494***	7.001	0.001
OP	0.8189***	0.8071***	0.7426***	4.678	0.009
OI	0.8247***	0.8113***	0.7333***	7.283	0.001
NIBT	0.7604***	0.6702***	0.5747***	10.570	0.000
NI	0.6814***	0.5196***	0.3658***	15.077	0.000
# 38 (N=797)					
MG	0.8694***	0.8921***	0.8445***	3.421	0.033
OP	0.7656***	0.6758***	0.5824***	5.949	0.003
OI	0.7013***	0.6218***	0.5381***	6.693	0.001
NIBT	0.5739***	0.4476***	0.3087***	6.033	0.003
NI	0.4538***	0.2807***	0.2420***	4.093	0.017
# 39 (N=6,505)					
MG	0.9654***	0.9751***	0.9726***	3.821	0.022
OP	0.8197***	0.8464***	0.8434***	3.810	0.022
OI	0.8180***	0.8509***	0.8460***	4.279	0.014
NIBT	0.7462***	0.7375***	0.6880***	8.490	0.000
NI	0.7081***	0.6215***	0.4842***	25.950	0.000
# 40 (N=22,011)					
MG	0.9493***	0.9951***	1.0274***	897.311	0.000
OP	0.7864***	0.8601***	0.8736***	65.401	0.000
OI	0.7909***	0.8609***	0.8708***	39.190	0.000
NIBT	0.6998***	0.7484***	0.7255***	23.029	0.000
NI	0.6554***	0.6128***	0.4983***	50.156	0.000
# 49 (N=14,762)					
MG	0.9877***	0.9981***	1.0022***	63.989	0.000
OP	0.8999***	0.8956***	0.8722***	7.804	0.000
OI	0.9104***	0.8991***	0.8663***	38.172	0.000
NIBT	0.8611***	0.8051***	0.7306***	39.544	0.000
NI	0.8595***	0.7229***	0.5589***	89.646	0.000
# 50 (N=396)					
MG	1.0118***	0.9945***	0.9870***	2.252	0.107
OP	0.8709***	0.9142***	0.9230***	0.366	0.694
OI	0.8667***	0.9308***	0.9515***	0.670	0.512
NIBT	0.5585***	0.4902***	0.2282	2.451	0.088
NI	0.5638***	0.2909	0.1627	2.285	0.103
# 59 (N=9,706)					
MG	0.9827***	0.9927***	0.9647***	244.915	0.000
OP	0.8940***	0.9088***	0.8515***	41.306	0.000
OI	0.8711***	0.8539***	0.7858***	38.613	0.000
NIBT	0.7749***	0.7313***	0.5840***	66.556	0.000
NI	0.7235***	0.5965***	0.3864***	78.671	0.000

図表 A3-1 Model 3, 利益/前期末総資産 (続き)

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 60 (N=3,317)					
MG	0.9184***	0.9675***	0.9672***	25.510	0.000
OP	0.8366***	0.8413***	0.7577***	15.319	0.000
OI	0.8088***	0.8173***	0.7483***	20.930	0.000
NIBT	0.7156***	0.6272***	0.5042***	14.284	0.000
NI	0.6456***	0.5179***	0.3175***	29.073	0.000
# 61 (N=4,035)					
MG	0.9850***	0.9981***	0.9955***	11.682	0.000
OP	0.9571***	0.9557***	0.9397***	2.690	0.068
OI	0.9493***	0.9008***	0.8473***	25.299	0.000
NIBT	0.7561***	0.7046***	0.5848***	15.899	0.000
NI	0.7199***	0.6246***	0.4320***	19.087	0.000
# 64 (N=2,229)					
MG	0.8732***	0.9786***	0.9868***	18.437	0.000
OP	0.8115***	0.8321***	0.8327***	0.637	0.529
OI	0.7585***	0.7320***	0.6971***	1.887	0.152
NIBT	0.6104***	0.5921***	0.5159***	3.654	0.026
NI	0.5563***	0.4328***	0.3739***	8.276	0.000
# 69 (N=5,654)					
MG	0.9379***	0.9888***	0.9946***	82.106	0.000
OP	0.8572***	0.9021***	0.8861***	42.951	0.000
OI	0.8376***	0.8795***	0.8383***	24.076	0.000
NIBT	0.7632***	0.8202***	0.7608***	28.902	0.000
NI	0.6886***	0.6863***	0.5873***	17.676	0.000
# 70 (N=1,002)					
MG	0.9263***	0.9702***	0.9953***	21.622	0.000
OP	0.8631***	0.9352***	0.9606***	20.101	0.000
OI	0.7670***	0.8724***	0.8810***	7.080	0.001
NIBT	0.6964***	0.8352***	0.8599***	5.398	0.005
NI	0.5773***	0.7879***	0.7577***	12.155	0.000
# 71 (N=1,351)					
MG	0.9817***	0.9780***	0.9409***	8.433	0.000
OP	0.8424***	0.9124***	0.9282***	13.051	0.000
OI	0.8208***	0.8659***	0.8420***	3.568	0.028
NIBT	0.8069***	0.8444***	0.7960***	3.997	0.019
NI	0.7428***	0.7402***	0.6509***	3.198	0.041
# 73 (N=73)					
MG	0.8330***	0.9834***	0.9716***	1.148	0.324
OP	0.7668***	0.8443***	0.8522***	0.203	0.817
OI	0.5233**	0.7942***	0.8591***	1.185	0.312
NIBT	0.0026	0.0258	0.0379	0.018	0.982
NI	-0.0043	0.0082	0.0148	0.005	0.995

図表 A3-1 Model 3, 利益/前期末総資産 (続き)

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 74 (N=7,079)					
MG	0.9097***	0.9772***	0.9911***	77.762	0.000
OP	0.7967***	0.7544***	0.6453***	35.811	0.000
OI	0.7773***	0.7164***	0.6111***	25.719	0.000
NIBT	0.7330***	0.6134***	0.4728***	34.644	0.000
NI	0.7143***	0.5289***	0.2981***	73.386	0.000
# 75 (N=4,852)					
MG	1.0133***	0.9944***	0.9690***	137.343	0.000
OP	0.8692***	0.7968***	0.7041***	37.052	0.000
OI	0.8586***	0.7733***	0.6575***	74.200	0.000
NIBT	0.7677***	0.6624***	0.4843***	46.568	0.000
NI	0.7690***	0.6353***	0.3846***	63.028	0.000
# 76 (N=727)					
MG	0.9893***	0.9988***	0.9917***	1.526	0.218
OP	0.9831***	0.9216***	0.9091***	3.273	0.038
OI	1.0253***	0.9448***	0.8817***	10.343	0.000
NIBT	0.9180***	0.8355***	0.7578***	5.724	0.003
NI	0.9401***	0.7841***	0.6408***	7.552	0.001
# 77 (N=340)					
MG	0.9230***	0.9670***	1.0287***	7.597	0.001
OP	0.8166***	0.8910***	0.9504***	1.549	0.214
OI	0.8272***	0.9041***	0.9610***	1.787	0.169
NIBT	0.7426***	0.6809***	0.5618***	1.084	0.339
NI	0.7452***	0.5640***	0.3395	2.138	0.120
# 79 (N=3,492)					
MG	1.0200***	0.9958***	0.9640***	157.408	0.000
OP	0.9373***	0.8692***	0.7611***	72.367	0.000
OI	0.8954***	0.8192***	0.6971***	28.542	0.000
NIBT	0.8387***	0.6951***	0.4884***	57.136	0.000
NI	0.8419***	0.6442***	0.3388***	75.430	0.000
# 80 (N=126)					
MG	0.9961***	1.0050***	0.9811***	1.327	0.269
OP	0.7784***	0.7575***	0.5835***	1.756	0.177
OI	0.7773***	0.7611***	0.5781***	2.451	0.091
NIBT	0.7430***	0.5554***	0.2712	2.603	0.078
NI	0.7789***	0.7634***	0.4049	1.638	0.199
# 81 (N=2,974)					
MG	0.9589***	0.9190***	0.8425***	82.787	0.000
OP	0.8017***	0.6754***	0.5554***	126.098	0.000
OI	0.7999***	0.6915***	0.5641***	109.158	0.000
NIBT	0.7710***	0.6650***	0.5336***	75.217	0.000
NI	0.7476***	0.5990***	0.4450***	85.577	0.000

図表 A3-1 Model 3, 利益/前期末総資産 (続き)

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 85 (N=100)					
MG	0.9910***	1.0099***	0.9904***	0.454	0.636
OP	0.9206***	0.8777***	0.8762***	0.426	0.654
OI	0.9149***	0.9378***	0.8937***	0.450	0.639
NIBT	0.8925***	0.8468***	0.6837***	2.377	0.098
NI	0.9293***	0.7811***	0.6177***	1.927	0.151
# 89 (N=3,943)					
MG	0.9226***	0.9843***	0.9747***	38.617	0.000
OP	0.7901***	0.7798***	0.7011***	14.806	0.000
OI	0.7372***	0.7415***	0.6707***	10.962	0.000
NIBT	0.6910***	0.6152***	0.4819***	20.773	0.000
NI	0.6426***	0.4900***	0.3131***	40.194	0.000

※ 「***」は1%水準で有意, 「**」は5%水準で有意, 「*」は10%水準で有意。

図表 A3-2 Model 3, 利益/前期末総資産

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 1 (N=279)					
MG	0.7360***	0.8295***	0.8785***	4.601	0.011
OP	0.5688***	0.7112***	0.7191***	3.349	0.037
OI	0.6806***	0.7871***	0.6913***	1.666	0.191
NIBT	0.6523***	0.7362***	0.6644***	0.844	0.431
NI	0.5454***	0.4778***	0.4155***	0.747	0.475
# 6 (N=266)					
MG	0.7539***	0.9250***	1.0425***	10.168	0.000
OP	0.6575***	0.7591***	0.8591***	3.737	0.025
OI	0.6199***	0.6130***	0.6179***	0.010	0.990
NIBT	0.3306**	0.4139***	0.3309*	0.743	0.477
NI	0.3671**	0.3413*	0.2382	0.275	0.760
# 8 (N=223)					
MG	0.7251***	0.8855***	0.9111***	3.354	0.037
OP	0.5511***	0.6501***	0.8343***	3.761	0.025
OI	0.5434***	0.5435***	0.6232***	0.597	0.552
NIBT	0.6086***	0.5224***	0.4503***	0.562	0.571
NI	0.5891***	0.4885***	0.2574	1.899	0.152
# 10 (N=1,008)					
MG	0.7885***	0.9551***	1.0367***	10.477	0.000
OP	0.6785***	0.8745***	1.0377***	50.685	0.000
OI	0.6200***	0.8257***	0.9701***	35.334	0.000
NIBT	0.6233***	0.7513***	0.8804***	16.205	0.000
NI	0.6522***	0.6680***	0.6410***	0.599	0.550
# 15 (N=9,941)					
MG	0.7389***	0.8852***	1.0056***	356.059	0.000
OP	0.5602***	0.7124***	0.8093***	164.573	0.000
OI	0.5440***	0.6762***	0.7197***	69.307	0.000
NIBT	0.5352***	0.5725***	0.5309***	14.443	0.000
NI	0.4801***	0.4433***	0.3037***	48.271	0.000
# 18 (N=7,286)					
MG	0.8263***	0.9288***	1.0137***	170.168	0.000
OP	0.6160***	0.7460***	0.8200***	90.193	0.000
OI	0.6251***	0.7242***	0.7656***	36.209	0.000
NIBT	0.5584***	0.6443***	0.6448***	21.489	0.000
NI	0.4966***	0.5558***	0.5002***	16.861	0.000
# 20 (N=1,846)					
MG	0.7378***	0.8810***	0.9646***	20.154	0.000
OP	0.6249***	0.6939***	0.7242***	3.122	0.044
OI	0.6665***	0.6818***	0.6199***	2.974	0.051
NIBT	0.5511***	0.5230***	0.4536***	2.975	0.051
NI	0.4904***	0.3916***	0.2717***	6.893	0.001

図表 A3-2 Model 3, 利益/前期末総資産 (続き)

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 21 (N=737)					
MG	0.8104***	0.9489***	1.0456***	12.048	0.000
OP	0.6354***	0.7684***	0.8516***	7.605	0.001
OI	0.6663***	0.7397***	0.7184***	1.532	0.217
NIBT	0.6460***	0.5749***	0.5019***	2.016	0.134
NI	0.6339***	0.4797***	0.3142***	5.672	0.004
# 22 (N=465)					
MG	0.6957***	0.8468***	0.9502***	8.260	0.000
OP	0.6074***	0.6215***	0.6853***	0.885	0.413
OI	0.5494***	0.6076***	0.5965***	0.566	0.568
NIBT	0.4880***	0.5097***	0.5102***	0.040	0.961
NI	0.4797***	0.3712***	0.3711***	0.576	0.563
# 24 (N=1,603)					
MG	0.7259***	0.8588***	0.9595***	53.333	0.000
OP	0.5657***	0.7173***	0.8467***	37.433	0.000
OI	0.5915***	0.6820***	0.7350***	6.940	0.001
NIBT	0.5353***	0.6018***	0.6303***	2.105	0.122
NI	0.4902***	0.5220***	0.4833***	1.725	0.178
# 25 (N=1,446)					
MG	0.8382***	0.9459***	1.0057***	34.979	0.000
OP	0.5804***	0.7242***	0.8365***	14.435	0.000
OI	0.5900***	0.6817***	0.7028***	7.514	0.001
NIBT	0.5418***	0.6594***	0.6608***	8.530	0.000
NI	0.4828***	0.4931***	0.4570***	0.474	0.623
# 26 (N=11,346)					
MG	0.7743***	0.9111***	1.0067***	377.592	0.000
OP	0.6142***	0.7629***	0.8536***	229.416	0.000
OI	0.6503***	0.7638***	0.8057***	69.234	0.000
NIBT	0.6024***	0.7137***	0.7306***	61.804	0.000
NI	0.5425***	0.6391***	0.6194***	30.571	0.000
# 27 (N=1,094)					
MG	0.8015***	0.9272***	0.9998***	44.929	0.000
OP	0.5143***	0.6612***	0.8328***	22.264	0.000
OI	0.4687***	0.5555***	0.6023***	3.626	0.027
NIBT	0.3549***	0.4881***	0.4940***	5.930	0.003
NI	0.2627***	0.2907***	0.3011***	0.292	0.747
# 29 (N=1,074)					
MG	0.5669***	0.7683***	0.9472***	30.310	0.000
OP	0.4629***	0.6067***	0.7420***	18.146	0.000
OI	0.4596***	0.5973***	0.6541***	9.602	0.000
NIBT	0.4707***	0.4978***	0.5146***	0.346	0.708
NI	0.5027***	0.4442***	0.3047***	4.620	0.010

図表 A3-2 Model 3, 利益/前期末総資産 (続き)

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 30 (N=3,429)					
MG	0.7103***	0.8667***	0.9584***	41.400	0.000
OP	0.5541***	0.6988***	0.8253***	74.929	0.000
OI	0.5765***	0.6879***	0.7253***	20.839	0.000
NIBT	0.4901***	0.5819***	0.6074***	13.334	0.000
NI	0.4344***	0.4756***	0.4356***	4.707	0.009
# 31 (N=2,931)					
MG	0.6433***	0.8052***	0.9524***	87.446	0.000
OP	0.4612***	0.6038***	0.6923***	32.709	0.000
OI	0.4900***	0.5734***	0.5989***	11.544	0.000
NIBT	0.4114***	0.5068***	0.5192***	8.553	0.000
NI	0.4179***	0.4364***	0.3807***	3.742	0.024
# 32 (N=2,607)					
MG	0.6708***	0.8267***	0.9627***	81.239	0.000
OP	0.4911***	0.6618***	0.7592***	52.672	0.000
OI	0.5231***	0.6002***	0.6185***	7.995	0.000
NIBT	0.4853***	0.5193***	0.5377***	1.286	0.277
NI	0.5065***	0.4447***	0.3779***	4.855	0.008
# 33 (N=4,027)					
MG	0.7650***	0.8859***	1.0074***	135.016	0.000
OP	0.5840***	0.7026***	0.7892***	52.107	0.000
OI	0.5939***	0.6822***	0.6978***	11.585	0.000
NIBT	0.5832***	0.6120***	0.5718***	3.509	0.030
NI	0.4964***	0.4661***	0.3577***	11.375	0.000
# 34 (N=7,843)					
MG	0.6998***	0.8682***	0.9848***	196.306	0.000
OP	0.5591***	0.6687***	0.7412***	77.860	0.000
OI	0.5854***	0.6542***	0.6713***	20.349	0.000
NIBT	0.5324***	0.5672***	0.5484***	5.275	0.005
NI	0.4869***	0.4574***	0.3756***	16.773	0.000
# 35 (N=10,226)					
MG	0.6300***	0.8289***	0.9571***	237.869	0.000
OP	0.4446***	0.6081***	0.7159***	155.860	0.000
OI	0.4706***	0.5717***	0.6332***	47.930	0.000
NIBT	0.4452***	0.5118***	0.5325***	13.768	0.000
NI	0.4154***	0.4266***	0.3692***	12.651	0.000
# 36 (N=5,692)					
MG	0.6603***	0.8321***	0.9594***	230.268	0.000
OP	0.5148***	0.6772***	0.7782***	88.669	0.000
OI	0.5394***	0.6494***	0.7139***	41.797	0.000
NIBT	0.4735***	0.5550***	0.5564***	10.836	0.000
NI	0.4162***	0.4627***	0.4347***	5.727	0.003

図表 A3-2 Model 3, 利益/前期末総資産 (続き)

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 37 (N=2,335)					
MG	0.6882***	0.8513***	0.9930***	69.124	0.000
OP	0.5238***	0.6982***	0.7992***	30.166	0.000
OI	0.5588***	0.6776***	0.7308***	21.076	0.000
NIBT	0.5415***	0.6099***	0.6283***	1.638	0.195
NI	0.5011***	0.4752***	0.4510***	0.632	0.532
# 38 (N=678)					
MG	0.7101***	0.7712***	0.9007***	9.539	0.000
OP	0.5253***	0.5890***	0.6167***	1.368	0.255
OI	0.4978***	0.5397***	0.5936***	1.515	0.221
NIBT	0.3750***	0.4621***	0.4640***	1.319	0.268
NI	0.2117**	0.3112***	0.3124***	1.032	0.357
# 39 (N=6,126)					
MG	0.7244***	0.8925***	1.0066***	157.860	0.000
OP	0.5439***	0.6840***	0.7844***	73.885	0.000
OI	0.5721***	0.6629***	0.7156***	25.221	0.000
NIBT	0.5241***	0.5789***	0.5824***	7.730	0.000
NI	0.4706***	0.4536***	0.4128***	3.326	0.036
# 40 (N=20,581)					
MG	0.7910***	0.9211***	1.0238***	877.062	0.000
OP	0.5989***	0.7381***	0.8212***	314.861	0.000
OI	0.5727***	0.7020***	0.7560***	178.972	0.000
NIBT	0.5220***	0.6188***	0.6382***	59.974	0.000
NI	0.4679***	0.5254***	0.4875***	49.986	0.000
# 49 (N=12,637)					
MG	0.8213***	0.9410***	1.0362***	662.503	0.000
OP	0.6512***	0.7598***	0.8207***	97.893	0.000
OI	0.6989***	0.7665***	0.7824***	24.593	0.000
NIBT	0.6480***	0.6733***	0.6256***	15.570	0.000
NI	0.6499***	0.5895***	0.4505***	81.133	0.000
# 50 (N=358)					
MG	0.8386***	0.9440***	1.0545***	18.008	0.000
OP	0.4642***	0.7263***	0.7778***	8.852	0.000
OI	0.4735***	0.7242***	0.7761***	9.749	0.000
NIBT	0.2968***	0.3935***	0.4755***	1.219	0.297
NI	0.4066***	0.3257***	0.2530*	1.051	0.351
# 59 (N=10,142)					
MG	0.7378***	0.8991***	1.0050***	330.223	0.000
OP	0.6749***	0.8428***	0.9651***	367.778	0.000
OI	0.6377***	0.7760***	0.8338***	123.552	0.000
NIBT	0.5237***	0.6653***	0.6555***	56.364	0.000
NI	0.4939***	0.5719***	0.4870***	48.001	0.000

図表 A3-2 Model 3, 利益/前期末総資産 (続き)

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 60 (N=3,137)					
MG	0.6734***	0.8375***	0.9360***	95.315	0.000
OP	0.5995***	0.7520***	0.7892***	40.609	0.000
OI	0.5908***	0.7344***	0.7787***	45.913	0.000
NIBT	0.5357***	0.6362***	0.6335***	24.938	0.000
NI	0.5005***	0.5450***	0.5072***	6.608	0.001
# 61 (N=3,894)					
MG	0.8185***	0.9377***	0.9977***	62.810	0.000
OP	0.7692***	0.8549***	0.8893***	22.820	0.000
OI	0.8486***	0.8343***	0.7779***	13.917	0.000
NIBT	0.5489***	0.6455***	0.6179***	9.256	0.000
NI	0.4959***	0.5613***	0.4620***	19.990	0.000
# 64 (N=2,022)					
MG	0.6406***	0.8521***	0.9654***	50.534	0.000
OP	0.5566***	0.6653***	0.7224***	12.900	0.000
OI	0.6044***	0.6269***	0.6389***	0.589	0.555
NIBT	0.3905***	0.4885***	0.4698***	8.859	0.000
NI	0.2965***	0.3272***	0.2568***	3.284	0.038
# 69 (N=)					
MG	0.7495***	0.9117***	1.0029***	148.320	0.000
OP	0.6624***	0.7865***	0.8558***	65.762	0.000
OI	0.6308***	0.7480***	0.7684***	31.706	0.000
NIBT	0.5554***	0.6587***	0.6666***	15.335	0.000
NI	0.4585***	0.5418***	0.4779***	26.667	0.000
# 70 (N=991)					
MG	0.8039***	0.9143***	0.9655***	15.407	0.000
OP	0.7551***	0.8652***	0.9347***	16.327	0.000
OI	0.6176***	0.7756***	0.8370***	9.679	0.000
NIBT	0.5726***	0.7646***	0.8339***	17.747	0.000
NI	0.5474***	0.6991***	0.7244***	7.778	0.000
# 71 (N=1,255)					
MG	0.8509***	0.9486***	0.9932***	35.112	0.000
OP	0.6269***	0.7317***	0.8098***	28.074	0.000
OI	0.6762***	0.7362***	0.7024***	5.978	0.003
NIBT	0.6571***	0.6983***	0.6490***	4.861	0.008
NI	0.6043***	0.6671***	0.5839***	3.660	0.026
# 73 (N=70)					
MG	0.8185***	0.9502***	0.9986***	4.963	0.010
OP	0.6911***	0.8288***	0.8905***	2.545	0.086
OI	0.6653***	0.8359***	0.8963***	3.001	0.057
NIBT	0.4392**	0.6085***	0.5587**	0.777	0.464
NI	0.3681*	0.6029***	0.5541**	1.128	0.330

図表 A3-2 Model 3, 利益/前期末総資産 (続き)

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 74 (N=6,683)					
MG	0.6933***	0.8773***	0.9773***	202.030	0.000
OP	0.5843***	0.7337***	0.7918***	95.214	0.000
OI	0.5918***	0.7187***	0.7525***	53.907	0.000
NIBT	0.5552***	0.6563***	0.6511***	28.222	0.000
NI	0.5334***	0.5641***	0.4794***	20.566	0.000
# 75 (N=3,307)					
MG	0.7962***	0.9307***	1.0351***	153.500	0.000
OP	0.6402***	0.7565***	0.8255***	32.031	0.000
OI	0.7739***	0.7431***	0.7048***	3.190	0.041
NIBT	0.7225***	0.7057***	0.6183***	12.521	0.000
NI	0.7527***	0.6697***	0.5021***	23.550	0.000
# 76 (N=644)					
MG	0.7439***	0.9124***	0.9827***	20.329	0.000
OP	0.5527***	0.6658***	0.7879***	12.234	0.000
OI	0.5872***	0.7088***	0.7425***	6.928	0.001
NIBT	0.5756***	0.6787***	0.7025***	2.633	0.073
NI	0.5244***	0.5931***	0.5225***	2.679	0.069
# 77 (N=338)					
MG	0.7605***	0.8866***	0.9762***	18.318	0.000
OP	0.5203***	0.5977***	0.6761***	2.747	0.066
OI	0.4862***	0.6413***	0.6417***	3.731	0.025
NIBT	0.3102***	0.3985***	0.3396***	1.102	0.333
NI	0.1900**	0.2907***	0.2458**	1.098	0.335
# 79 (N=3,235)					
MG	0.7727***	0.9088***	1.0178***	82.211	0.000
OP	0.6595***	0.7906***	0.8484***	30.176	0.000
OI	0.6483***	0.7468***	0.7983***	18.720	0.000
NIBT	0.5629***	0.6424***	0.6428***	9.622	0.000
NI	0.5613***	0.5681***	0.4725***	10.750	0.000
# 80 (N=127)					
MG	0.7097***	0.8570***	0.8885***	3.951	0.022
OP	0.7439***	0.6978***	0.5622***	1.005	0.369
OI	0.7104***	0.6840***	0.6014***	0.359	0.699
NIBT	0.7935***	0.6215***	0.5271***	1.477	0.232
NI	0.8947***	0.6218***	0.4061***	3.641	0.029
# 81 (N=2,623)					
MG	0.7867***	0.8789***	0.9450***	59.509	0.000
OP	0.7932***	0.7845***	0.7478***	2.562	0.077
OI	0.8309***	0.7840***	0.7039***	11.683	0.000
NIBT	0.7698***	0.7364***	0.6419***	10.473	0.000
NI	0.7470***	0.6646***	0.5087***	22.130	0.000

図表 A3-2 Model 3, 利益/前期末総資産 (続き)

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 85 (N=104)					
MG	0.8811***	0.9606***	0.9714***	2.370	0.099
OP	0.7743***	0.9061***	0.8918***	1.074	0.345
OI	0.6425***	0.9113***	0.9282***	5.185	0.007
NIBT	0.8258***	0.8437***	0.8203***	0.054	0.947
NI	0.9457***	0.8382***	0.7470***	0.950	0.390
# 89 (N=4,070)					
MG	0.7494***	0.9066***	1.0201***	112.043	0.000
OP	0.6356***	0.7633***	0.8240***	56.439	0.000
OI	0.6142***	0.7532***	0.7909***	70.856	0.000
NIBT	0.5817***	0.6747***	0.6658***	16.926	0.000
NI	0.5668***	0.5764***	0.4854***	17.648	0.000

※ 「***」は1%水準で有意, 「**」は5%水準で有意, 「*」は10%水準で有意。

図表 A3-3 Model 3, 利益/前期末総資産

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 1 (N=332)					
MG	0.8928***	0.9579***	0.9872***	3.833	0.023
OP	0.8133***	0.8386***	0.8047***	0.526	0.591
OI	0.8518***	0.8391***	0.7885***	0.684	0.505
NIBT	0.8070***	0.7906***	0.7316***	0.726	0.485
NI	0.7566***	0.6583***	0.5950***	1.471	0.231
# 6 (N=291)					
MG	0.8876***	0.9485***	1.0126***	4.286	0.015
OP	0.8040***	0.8221***	0.7306***	2.418	0.091
OI	0.7130***	0.6866***	0.6568***	0.193	0.825
NIBT	0.5085***	0.5161***	0.4577***	0.288	0.750
NI	0.4935***	0.4186***	0.3443***	0.978	0.377
# 8 (N=282)					
MG	0.6963***	0.8622***	0.8702***	3.007	0.051
OP	0.5545***	0.5364***	0.5677***	0.294	0.746
OI	0.5306***	0.5723***	0.6015***	0.428	0.652
NIBT	0.5614***	0.5842***	0.5815***	0.093	0.911
NI	0.5950***	0.5768***	0.5036***	0.458	0.633
# 10 (N=962)					
MG	0.8393***	0.9528***	1.0001***	31.392	0.000
OP	0.8200***	0.8707***	0.9371***	4.080	0.017
OI	0.7735***	0.8408***	0.8701***	3.920	0.020
NIBT	0.7267***	0.7828***	0.7382***	2.380	0.093
NI	0.7240***	0.6587***	0.4919***	7.898	0.000
# 15 (N=10,222)					
MG	0.8114***	0.9152***	0.9949***	161.906	0.000
OP	0.6792***	0.7580***	0.7769***	33.748	0.000
OI	0.7242***	0.7985***	0.8080***	39.075	0.000
NIBT	0.6932***	0.7082***	0.6466***	14.592	0.000
NI	0.6562***	0.6126***	0.4523***	86.399	0.000
# 18 (N=7,657)					
MG	0.9174***	0.9720***	1.0072***	222.842	0.000
OP	0.7865***	0.8121***	0.8218***	6.314	0.002
OI	0.7958***	0.8299***	0.8308***	7.939	0.000
NIBT	0.7228***	0.7670***	0.7424***	22.418	0.000
NI	0.6946***	0.7073***	0.6095***	43.033	0.000
# 20 (N=1,982)					
MG	0.8563***	0.9207***	0.9451***	12.919	0.000
OP	0.8130***	0.8052***	0.7733***	2.153	0.116
OI	0.8627***	0.8383***	0.7868***	7.178	0.001
NIBT	0.6992***	0.6448***	0.5746***	6.218	0.002
NI	0.6191***	0.5298***	0.3650***	14.950	0.000

図表 A3-3 Model 3, 利益/前期末総資産 (続き)

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 21 (N=777)					
MG	0.9031***	0.9709***	1.0246***	30.615	0.000
OP	0.8707***	0.8304***	0.8162***	0.774	0.461
OI	0.8939***	0.8695***	0.8276***	1.182	0.307
NIBT	0.7703***	0.6679***	0.6078***	2.917	0.055
NI	0.7501***	0.6060***	0.4358***	11.047	0.000
# 22 (N=511)					
MG	0.8549***	0.9325***	0.9568***	6.312	0.002
OP	0.6311***	0.6092***	0.6523***	0.675	0.510
OI	0.6620***	0.6621***	0.6971***	0.317	0.729
NIBT	0.6175***	0.5684***	0.4319***	2.194	0.113
NI	0.4167***	0.3181***	0.2293**	1.103	0.333
# 24 (N=1,747)					
MG	0.8511***	0.9193***	0.9726***	25.924	0.000
OP	0.6957***	0.7622***	0.7615***	7.205	0.001
OI	0.7344***	0.7746***	0.7963***	2.237	0.107
NIBT	0.6709***	0.6996***	0.6846***	0.880	0.415
NI	0.6642***	0.6060***	0.5375***	4.020	0.018
# 25 (N=1,495)					
MG	0.8785***	0.9400***	0.9838***	44.261	0.000
OP	0.7777***	0.7909***	0.7857***	0.243	0.784
OI	0.7774***	0.8234***	0.8151***	2.292	0.101
NIBT	0.7239***	0.7651***	0.7051***	5.685	0.003
NI	0.7317***	0.7086***	0.5693***	13.204	0.000
# 26 (N=11,504)					
MG	0.8893***	0.9593***	1.0101***	266.916	0.000
OP	0.7654***	0.8504***	0.8847***	75.668	0.000
OI	0.7863***	0.8632***	0.8870***	85.073	0.000
NIBT	0.7522***	0.8241***	0.8221***	68.977	0.000
NI	0.7159***	0.7669***	0.7192***	28.168	0.000
# 27 (N=1,153)					
MG	0.8870***	0.9577***	1.0111***	20.372	0.000
OP	0.6360***	0.6826***	0.7879***	8.791	0.000
OI	0.6623***	0.7680***	0.8369***	7.270	0.001
NIBT	0.5507***	0.6602***	0.6982***	6.186	0.002
NI	0.4501***	0.5080***	0.4907***	1.153	0.316
# 29 (N=1,143)					
MG	0.7589***	0.8723***	0.9160***	14.965	0.000
OP	0.6510***	0.7304***	0.7356***	2.519	0.081
OI	0.6224***	0.7098***	0.7090***	3.370	0.035
NIBT	0.5987***	0.5899***	0.5737***	0.165	0.848
NI	0.6145***	0.4893***	0.4351***	4.342	0.013

図表 A3-3 Model 3, 利益/前期末総資産 (続き)

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 30 (N=3,610)					
MG	0.8609***	0.9259***	0.9634***	32.611	0.000
OP	0.7143***	0.7919***	0.8208***	11.682	0.000
OI	0.7496***	0.8103***	0.8087***	7.963	0.000
NIBT	0.6633***	0.7309***	0.6846***	14.994	0.000
NI	0.6417***	0.6344***	0.5288***	16.573	0.000
# 31 (N=3,078)					
MG	0.7431***	0.8194***	0.8652***	35.207	0.000
OP	0.6162***	0.6562***	0.7142***	8.973	0.000
OI	0.6557***	0.7149***	0.7395***	9.064	0.000
NIBT	0.5976***	0.6239***	0.6125***	1.028	0.358
NI	0.5616***	0.5465***	0.4758***	6.343	0.002
# 32 (N=2,765)					
MG	0.7560***	0.8358***	0.9018***	39.432	0.000
OP	0.5475***	0.6448***	0.6981***	17.674	0.000
OI	0.5960***	0.6778***	0.7164***	11.569	0.000
NIBT	0.5795***	0.6082***	0.5935***	1.093	0.335
NI	0.5826***	0.5125***	0.4357***	7.040	0.001
# 33 (N=4,195)					
MG	0.8705***	0.9189***	0.9560***	35.203	0.000
OP	0.7212***	0.7701***	0.7789***	5.035	0.007
OI	0.7387***	0.7829***	0.7828***	4.874	0.008
NIBT	0.6971***	0.7034***	0.6731***	2.534	0.079
NI	0.6468***	0.6221***	0.5260***	16.773	0.000
# 34 (N=8,072)					
MG	0.7846***	0.8778***	0.9193***	91.368	0.000
OP	0.6973***	0.7277***	0.7528***	7.098	0.001
OI	0.7320***	0.7426***	0.7504***	1.132	0.322
NIBT	0.6652***	0.6615***	0.6555***	0.192	0.825
NI	0.6506***	0.5821***	0.4887***	31.301	0.000
# 35 (N=10,870)					
MG	0.7866***	0.8664***	0.9126***	117.933	0.000
OP	0.6351***	0.6840***	0.7117***	18.534	0.000
OI	0.6701***	0.7109***	0.7172***	12.748	0.000
NIBT	0.6466***	0.6332***	0.6061***	5.236	0.005
NI	0.6236***	0.5295***	0.4305***	60.449	0.000
# 36 (N=5,834)					
MG	0.7834***	0.8478***	0.8923***	40.823	0.000
OP	0.6745***	0.7339***	0.7579***	15.686	0.000
OI	0.7072***	0.7765***	0.7825***	20.834	0.000
NIBT	0.6502***	0.6720***	0.6515***	3.612	0.027
NI	0.6054***	0.5972***	0.5068***	15.153	0.000

図表 A3-3 Model 3, 利益/前期末総資産 (続き)

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 37 (N=2,370)					
MG	0.8155***	0.8943***	0.9376***	27.880	0.000
OP	0.7070***	0.7631***	0.7868***	4.954	0.007
OI	0.7375***	0.7776***	0.7809***	2.945	0.053
NIBT	0.7090***	0.7192***	0.6643***	3.907	0.020
NI	0.6906***	0.6187***	0.4808***	14.237	0.000
# 38 (N=756)					
MG	0.6503***	0.7667***	0.8416***	11.861	0.000
OP	0.6030***	0.6041***	0.5793***	0.256	0.774
OI	0.5975***	0.6402***	0.6079***	0.822	0.440
NIBT	0.4710***	0.5282***	0.4673***	1.344	0.262
NI	0.3923***	0.3925***	0.3437***	0.396	0.673
# 39 (N=6,338)					
MG	0.8442***	0.9309***	0.9906***	135.998	0.000
OP	0.7105***	0.7627***	0.7931***	17.654	0.000
OI	0.7287***	0.7827***	0.7924***	9.572	0.000
NIBT	0.6906***	0.7029***	0.6551***	8.932	0.000
NI	0.6685***	0.6094***	0.4731***	46.846	0.000
# 40 (N=21,593)					
MG	0.8732***	0.9640***	1.0342***	1,426.548	0.000
OP	0.7250***	0.8035***	0.8260***	104.794	0.000
OI	0.7254***	0.8111***	0.8344***	82.684	0.000
NIBT	0.6523***	0.7306***	0.7055***	67.793	0.000
NI	0.6115***	0.6347***	0.5503***	66.516	0.000
# 49 (N=14,240)					
MG	0.9052***	0.9699***	1.0237***	570.066	0.000
OP	0.8417***	0.8578***	0.8408***	12.635	0.000
OI	0.8502***	0.8716***	0.8574***	13.980	0.000
NIBT	0.8166***	0.7968***	0.7356***	58.872	0.000
NI	0.8225***	0.7142***	0.5811***	154.143	0.000
# 50 (N=355)					
MG	0.9431***	0.9830***	1.0336***	6.406	0.002
OP	0.7280***	0.7970***	0.8606***	2.372	0.095
OI	0.7106***	0.7875***	0.8674***	2.706	0.068
NIBT	0.6090***	0.5889***	0.5697***	0.063	0.939
NI	0.6453***	0.5339***	0.4339***	1.354	0.260
# 59 (N=11,396)					
MG	0.8509***	0.9739***	1.0316***	349.921	0.000
OP	0.7834***	0.8667***	0.8759***	93.678	0.000
OI	0.7851***	0.8706***	0.8812***	88.551	0.000
NIBT	0.6606***	0.7505***	0.6968***	73.731	0.000
NI	0.6226***	0.6324***	0.4725***	61.552	0.000

図表 A3-3 Model 3, 利益/前期末総資産 (続き)

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 60 (N=3,190)					
MG	0.8018***	0.8926***	0.9402***	68.596	0.000
OP	0.7326***	0.8026***	0.7906***	9.728	0.000
OI	0.7211***	0.7857***	0.7815***	7.789	0.000
NIBT	0.6399***	0.6865***	0.6198***	11.838	0.000
NI	0.6225***	0.6095***	0.4687***	26.725	0.000
# 61 (N=4,241)					
MG	0.9055***	0.9681***	1.0117***	138.629	0.000
OP	0.8952***	0.8998***	0.8550***	11.093	0.000
OI	0.8843***	0.8924***	0.8613***	7.895	0.000
NIBT	0.6790***	0.7512***	0.7304***	14.872	0.000
NI	0.6345***	0.6387***	0.5171***	14.488	0.000
# 64 (N=2,173)					
MG	0.7835***	0.9012***	1.0060***	38.413	0.000
OP	0.7050***	0.7350***	0.7371***	0.784	0.457
OI	0.7081***	0.7346***	0.7446***	0.673	0.510
NIBT	0.5614***	0.6358***	0.5970***	4.839	0.008
NI	0.5150***	0.4733***	0.3888***	8.135	0.000
# 69 (N=5,560)					
MG	0.8276***	0.9509***	1.0251***	217.268	0.000
OP	0.7653***	0.8230***	0.8061***	14.908	0.000
OI	0.7516***	0.8387***	0.8219***	35.714	0.000
NIBT	0.6904***	0.7840***	0.7435***	43.395	0.000
NI	0.6294***	0.6769***	0.5809***	26.970	0.000
# 70 (N=1,011)					
MG	0.8850***	0.9288***	0.9481***	4.566	0.011
OP	0.7927***	0.8428***	0.7754***	4.407	0.012
OI	0.6764***	0.8220***	0.7843***	6.693	0.001
NIBT	0.6391***	0.7819***	0.7388***	4.049	0.018
NI	0.5122***	0.6586***	0.5274***	5.721	0.003
# 71 (N=1,364)					
MG	0.9387***	0.9744***	0.9948***	18.768	0.000
OP	0.7958***	0.9015***	0.9212***	13.183	0.000
OI	0.8054***	0.8837***	0.9327***	15.037	0.000
NIBT	0.7852***	0.8683***	0.8785***	7.444	0.001
NI	0.7527***	0.8400***	0.8360***	8.180	0.000
# 73 (N=74)					
MG	0.8080***	0.9574***	1.0620***	3.507	0.036
OP	0.5945***	0.8049***	0.7805***	1.458	0.240
OI	0.5360***	0.7708***	0.9082***	2.600	0.082
NIBT	0.4122*	0.5035**	0.4586**	0.158	0.855
NI	0.1376	0.2274	0.0776	0.655	0.523

図表 A3-3 Model 3, 利益/前期末総資産 (続き)

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 74 (N=6,828)					
MG	0.8239***	0.9392***	1.0151***	263.215	0.000
OP	0.7089***	0.8017***	0.7755***	62.268	0.000
OI	0.7097***	0.8072***	0.7875***	66.692	0.000
NIBT	0.6666***	0.7520***	0.6793***	38.545	0.000
NI	0.6505***	0.6446***	0.5270***	32.121	0.000
# 75 (N=4,524)					
MG	0.9390***	0.9936***	1.0403***	138.328	0.000
OP	0.8310***	0.7940***	0.7214***	23.827	0.000
OI	0.8367***	0.8078***	0.7421***	22.546	0.000
NIBT	0.7751***	0.7018***	0.5771***	35.473	0.000
NI	0.7802***	0.6443***	0.4470***	96.184	0.000
# 76 (N=750)					
MG	0.8686***	0.9564***	1.0011***	20.492	0.000
OP	0.8426***	0.8592***	0.8852***	0.926	0.397
OI	0.8779***	0.8807***	0.8756***	0.027	0.973
NIBT	0.8232***	0.8194***	0.8086***	0.065	0.937
NI	0.8598***	0.7768***	0.7221***	2.639	0.072
# 77 (N=351)					
MG	0.8843***	0.9729***	1.0401***	16.734	0.000
OP	0.6952***	0.7821***	0.8274***	1.811	0.165
OI	0.6719***	0.7771***	0.8706***	2.391	0.093
NIBT	0.5876***	0.5741***	0.5381***	0.081	0.922
NI	0.6254***	0.4826***	0.3618	0.927	0.397
# 79 (N=3,862)					
MG	0.8617***	0.9616***	1.0388***	132.991	0.000
OP	0.7646***	0.8447***	0.8885***	46.439	0.000
OI	0.7600***	0.8365***	0.8622***	29.916	0.000
NIBT	0.6728***	0.7163***	0.6745***	7.718	0.000
NI	0.6645***	0.6286***	0.4662***	24.195	0.000
# 80 (N=124)					
MG	0.8317***	0.9096***	0.9688***	0.879	0.418
OP	0.9312***	0.7591***	0.5596***	1.786	0.172
OI	0.8301***	0.7595***	0.5451***	2.314	0.103
NIBT	0.8760***	0.6716***	0.4752***	2.959	0.056
NI	0.9230***	0.7162***	0.4342***	3.397	0.037
# 81 (N=2,857)					
MG	0.8851***	0.9382***	0.9659***	46.581	0.000
OP	0.8228***	0.8047***	0.7367***	31.516	0.000
OI	0.8308***	0.8139***	0.7484***	21.929	0.000
NIBT	0.8045***	0.7735***	0.6994***	22.775	0.000
NI	0.7851***	0.6942***	0.5773***	52.149	0.000

図表 A3-3 Model 3, 利益/前期末総資産 (続き)

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 85 (N=103)					
MG	0.8958***	0.9126***	0.9911***	2.289	0.107
OP	0.8022***	0.8670***	0.8614***	0.606	0.548
OI	0.7400***	0.8580***	0.8154***	2.087	0.130
NIBT	0.7264***	0.8095***	0.7253***	1.146	0.322
NI	0.6185***	0.6455***	0.5888***	0.223	0.801
# 89 (N=4,100)					
MG	0.8292***	0.9456***	1.0119***	237.657	0.000
OP	0.7450***	0.8071***	0.7913***	19.476	0.000
OI	0.7320***	0.7911***	0.7874***	8.582	0.000
NIBT	0.6933***	0.7254***	0.6356***	24.149	0.000
NI	0.6968***	0.6142***	0.4772***	33.109	0.000

※ 「***」は1%水準で有意, 「**」は5%水準で有意, 「*」は10%水準で有意。

図表 A4-1 Model 4, 利益/前期末総資産

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 1 (N=237)					
MG	-0.0010	-0.0482	-0.0529	1.083	0.340
OP	0.0195	-0.1038	-0.2630***	4.320	0.015
OI	-0.1055	-0.1437**	-0.2224***	0.957	0.386
NIBT	-0.2015	-0.3908***	-0.4579***	1.935	0.147
NI	-0.2611*	-0.5002***	-0.5764***	2.160	0.118
# 6 (N=219)					
MG	-0.0217	-0.0103	0.0032	0.413	0.663
OP	0.0368	-0.1856	-0.4400***	7.726	0.001
OI	0.0159	-0.3483**	-0.5530***	3.711	0.026
NIBT	-0.3907*	-0.5186***	-0.6509***	1.126	0.326
NI	-0.4056	-0.5143***	-0.6899***	1.785	0.171
# 8 (N=272)					
MG	-0.3542***	-0.2261***	-0.2228***	0.977	0.378
OP	-0.1885*	-0.2705***	-0.3752***	1.888	0.154
OI	-0.1587*	-0.2333***	-0.3551***	1.957	0.144
NIBT	-0.2174	-0.3647***	-0.4327***	1.505	0.224
NI	-0.1709	-0.3770***	-0.5289***	2.469	0.087
# 10 (N=789)					
MG	-0.0934***	-0.0259	0.0093	5.767	0.003
OP	-0.0508	-0.0219	-0.0179	0.788	0.455
OI	-0.0891**	-0.0814**	-0.1230**	0.533	0.587
NIBT	-0.0543	-0.1087**	-0.3335***	6.383	0.002
NI	-0.0523	-0.2637***	-0.5420***	25.007	0.000
# 15 (N=8,834)					
MG	-0.0734***	-0.0304***	-0.0087*	43.513	0.000
OP	-0.2097***	-0.1951***	-0.2068***	2.885	0.056
OI	-0.1737***	-0.1568***	-0.1867***	7.616	0.000
NIBT	-0.2105***	-0.3069***	-0.4439***	44.321	0.000
NI	-0.2353***	-0.4459***	-0.6936***	62.253	0.000
# 18 (N=6,805)					
MG	-0.0037*	-0.0013	-0.0007	0.943	0.390
OP	-0.1442***	-0.0965***	-0.0806***	20.631	0.000
OI	-0.1380***	-0.0895***	-0.0856***	24.084	0.000
NIBT	-0.2492***	-0.1567***	-0.1749***	38.035	0.000
NI	-0.2993***	-0.2477***	-0.3049***	21.305	0.000
# 20 (N=1,780)					
MG	-0.0087	-0.0292***	-0.0587***	10.013	0.000
OP	-0.0433**	-0.1067***	-0.1638***	12.951	0.000
OI	-0.0329	-0.1017***	-0.1964***	23.066	0.000
NIBT	-0.2159***	-0.3393***	-0.5425***	16.062	0.000
NI	-0.2756***	-0.4679***	-0.7049***	17.290	0.000

図表 A4-1 Model 4, 利益/前期末総資産 (続き)

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 21 (N=674)					
MG	-0.0053	-0.0026	-0.0046	0.079	0.924
OP	-0.0546	-0.0838**	-0.1388***	2.561	0.078
OI	-0.0688*	-0.0627**	-0.0957***	0.668	0.513
NIBT	-0.1780***	-0.2410***	-0.3064***	2.151	0.117
NI	-0.1684**	-0.2835***	-0.4952***	8.254	0.000
# 22 (N=415)					
MG	-0.0353*	-0.0358**	-0.0452**	0.132	0.876
OP	-0.2809***	-0.2649***	-0.1888***	2.510	0.083
OI	-0.2918***	-0.2830***	-0.2608***	0.197	0.821
NIBT	-0.4301***	-0.4799***	-0.6521***	1.803	0.166
NI	-0.7312***	-0.7975***	-0.9489***	1.844	0.160
# 24 (N=1,537)					
MG	-0.0769***	-0.0397***	-0.0330***	7.426	0.001
OP	-0.1964***	-0.1739***	-0.1793***	0.886	0.412
OI	-0.1768***	-0.1672***	-0.1973***	1.185	0.306
NIBT	-0.2981***	-0.2801***	-0.3231***	1.202	0.301
NI	-0.2941***	-0.3841***	-0.4939***	5.534	0.004
# 25 (N=1,244)					
MG	-0.0345***	-0.0211***	-0.0074	5.535	0.004
OP	-0.1192**	-0.1091***	-0.1409***	1.627	0.197
OI	-0.1402***	-0.1271***	-0.1577***	1.181	0.307
NIBT	-0.1684***	-0.2062***	-0.2785***	4.460	0.012
NI	-0.1514*	-0.2552***	-0.4015***	7.143	0.001
# 26 (N=10,532)					
MG	-0.0099***	-0.0035***	-0.0053***	10.153	0.000
OP	-0.1412***	-0.0899***	-0.0775***	29.199	0.000
OI	-0.1270***	-0.0799***	-0.0796***	20.697	0.000
NIBT	-0.1772***	-0.1213***	-0.1498***	55.668	0.000
NI	-0.2202***	-0.1911***	-0.2813***	45.835	0.000
# 27 (N=1,053)					
MG	-0.0351***	-0.0102	0.0043	3.659	0.026
OP	-0.2177***	-0.1650***	-0.1067***	5.805	0.003
OI	-0.2506***	-0.1809***	-0.1577***	1.763	0.172
NIBT	-0.0961	-0.2118	-0.3000***	0.020	0.980
NI	0.1754	-0.2869	-0.5096	0.110	0.896
# 29 (N=1,008)					
MG	-0.0721***	-0.0364***	-0.0404***	2.204	0.111
OP	-0.1766**	-0.1912***	-0.2172***	0.253	0.776
OI	-0.2045**	-0.1838***	-0.2258***	1.192	0.304
NIBT	-0.2086*	-0.3621***	-0.4465***	3.581	0.028
NI	-0.1172	-0.4116***	-0.5978***	8.012	0.000

図表 A4-1 Model 4, 利益/前期末総資産 (続き)

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 30 (N=3,220)					
MG	-0.0462***	-0.0416***	-0.0569***	2.440	0.087
OP	-0.2343***	-0.1752***	-0.1857***	6.210	0.002
OI	-0.2238***	-0.1876***	-0.2126***	3.022	0.049
NIBT	-0.3147***	-0.3200***	-0.3780***	3.533	0.029
NI	-0.3438***	-0.4432***	-0.5636***	14.046	0.000
# 31 (N=2,785)					
MG	-0.1232***	-0.0924***	-0.1017***	5.952	0.003
OP	-0.3040***	-0.2421***	-0.1912***	14.889	0.000
OI	-0.2667***	-0.2186***	-0.1924***	4.559	0.011
NIBT	-0.3231***	-0.3113***	-0.3229***	0.240	0.786
NI	-0.3774***	-0.4027***	-0.5146***	9.379	0.000
# 32 (N=2,514)					
MG	-0.1327***	-0.0733***	-0.0394***	22.450	0.000
OP	-0.2698***	-0.2393***	-0.1545***	6.473	0.002
OI	-0.2311***	-0.2149***	-0.2219***	0.350	0.705
NIBT	-0.2325***	-0.3165***	-0.4485***	6.216	0.002
NI	-0.2209***	-0.4224***	-0.7052***	20.658	0.000
# 33 (N=3,619)					
MG	-0.0141**	-0.0188***	-0.0393***	8.097	0.000
OP	-0.1741***	-0.1563***	-0.1790***	2.388	0.092
OI	-0.1615***	-0.1386***	-0.1760***	7.305	0.001
NIBT	-0.2315***	-0.2546***	-0.3265***	10.095	0.000
NI	-0.2631***	-0.3838***	-0.5208***	25.924	0.000
# 34 (N=7,305)					
MG	-0.0430***	-0.0411***	-0.0602***	8.593	0.000
OP	-0.1749***	-0.2297***	-0.2387***	10.816	0.000
OI	-0.1577***	-0.1953***	-0.2316***	12.126	0.000
NIBT	-0.2367***	-0.3038***	-0.3463***	14.314	0.000
NI	-0.2552***	-0.4045***	-0.5685***	53.546	0.000
# 35 (N=9,924)					
MG	-0.0406***	-0.0285***	-0.0323***	7.343	0.001
OP	-0.2321***	-0.2216***	-0.2262***	0.690	0.502
OI	-0.1987***	-0.2047***	-0.2229***	2.067	0.127
NIBT	-0.2501***	-0.3129***	-0.3748***	24.917	0.000
NI	-0.3188***	-0.4633***	-0.5999***	89.132	0.000
# 36 (N=5,282)					
MG	-0.0716***	-0.0458***	-0.0332***	15.050	0.000
OP	-0.2252***	-0.2011***	-0.1962***	1.865	0.155
OI	-0.1960***	-0.1673***	-0.1903***	3.851	0.021
NIBT	-0.2760***	-0.2851***	-0.3634***	15.831	0.000
NI	-0.3040***	-0.3744***	-0.5343***	26.276	0.000

図表 A4-1 Model 4, 利益/前期末総資産 (続き)

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 37 (N=2,126)					
MG	-0.0301***	-0.0216***	-0.0344***	2.604	0.074
OP	-0.1750***	-0.1984***	-0.2578***	4.084	0.017
OI	-0.1773***	-0.1859***	-0.2494***	5.750	0.003
NIBT	-0.1910***	-0.2762***	-0.3554***	9.079	0.000
NI	-0.2485***	-0.4143***	-0.6290***	20.023	0.000
# 38 (N=674)					
MG	-0.0695**	-0.1128***	-0.1548***	2.578	0.077
OP	-0.1353**	-0.2997***	-0.4131***	8.878	0.000
OI	-0.2559***	-0.3266***	-0.3902***	2.554	0.079
NIBT	-0.3413***	-0.5063***	-0.6411***	7.605	0.001
NI	-0.3632***	-0.6342***	-0.7306***	11.529	0.000
# 39 (N=5,580)					
MG	-0.0281***	-0.0206***	-0.0195***	2.546	0.079
OP	-0.1330***	-0.1218***	-0.1237***	0.527	0.591
OI	-0.1306***	-0.1161***	-0.1215***	0.835	0.434
NIBT	-0.1859***	-0.1998***	-0.2738***	10.129	0.000
NI	-0.1836***	-0.3127***	-0.4879***	30.434	0.000
# 40 (N=18,085)					
MG	-0.0382***	-0.0012	0.0315***	622.947	0.000
OP	-0.1773***	-0.1112***	-0.0901***	30.029	0.000
OI	-0.1781***	-0.1129***	-0.0930***	37.523	0.000
NIBT	-0.2700***	-0.2161***	-0.2403***	29.274	0.000
NI	-0.3138***	-0.3463***	-0.4702***	28.340	0.000
# 49 (N=12,415)					
MG	-0.0087***	-0.0007	0.0035***	54.824	0.000
OP	-0.0708***	-0.0806***	-0.0905***	2.227	0.108
OI	-0.0707***	-0.0784***	-0.0979***	8.406	0.000
NIBT	-0.1105***	-0.1671***	-0.2471***	39.004	0.000
NI	-0.0985***	-0.2519***	-0.4129***	57.691	0.000
# 50 (N=320)					
MG	0.0015	-0.0032	-0.0104	0.562	0.570
OP	-0.0002	-0.0137	-0.0081	0.054	0.948
OI	-0.0782	-0.0122	0.0009	0.383	0.682
NIBT	-0.2623	-0.5249***	-0.5101***	0.448	0.639
NI	-0.3512	-0.5195***	-0.5932***	0.158	0.854
# 59 (N=8,458)					
MG	-0.0067	-0.0046***	-0.0289***	96.902	0.000
OP	-0.0604***	-0.0608***	-0.1030***	27.090	0.000
OI	-0.0718***	-0.1070***	-0.1710***	35.423	0.000
NIBT	-0.1487***	-0.2267***	-0.4045***	77.055	0.000
NI	-0.1713***	-0.3424***	-0.6199***	88.969	0.000

図表 A4-1 Model 4, 利益/前期末総資産 (続き)

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 60 (N=2,743)					
MG	-0.0887***	-0.0377***	-0.0347***	27.377	0.000
OP	-0.1243***	-0.1377***	-0.1857***	5.230	0.005
OI	-0.1390***	-0.1497***	-0.2002***	3.593	0.028
NIBT	-0.2128***	-0.3430***	-0.4566***	12.617	0.000
NI	-0.2546***	-0.4532***	-0.6600***	15.116	0.000
# 61 (N=3,548)					
MG	-0.0108***	-0.0008	0.0027	11.744	0.000
OP	-0.0408***	-0.0447***	-0.0639***	3.833	0.022
OI	-0.0503***	-0.1039***	-0.1659***	24.588	0.000
NIBT	-0.2038***	-0.2578***	-0.4071***	19.932	0.000
NI	-0.2114***	-0.3391***	-0.5466***	20.104	0.000
# 64 (N=1,945)					
MG	-0.1182***	-0.0219**	-0.0087	10.249	0.000
OP	-0.1650***	-0.1545***	-0.1320***	0.507	0.602
OI	-0.1818***	-0.1925***	-0.2528***	2.177	0.114
NIBT	-0.2987***	-0.3678***	-0.4621***	4.259	0.014
NI	-0.3087***	-0.4665***	-0.6243***	10.748	0.000
# 69 (N=4,902)					
MG	-0.0536***	-0.0100***	-0.0016	50.520	0.000
OP	-0.1253***	-0.0780***	-0.0700***	21.520	0.000
OI	-0.1450***	-0.0912***	-0.1100***	24.494	0.000
NIBT	-0.2062***	-0.1442***	-0.1855***	24.903	0.000
NI	-0.2634***	-0.2568***	-0.3481***	11.482	0.000
# 70 (N=923)					
MG	-0.0634***	-0.0225***	-0.0001	12.708	0.000
OP	-0.1324***	-0.0670***	-0.0307**	28.537	0.000
OI	-0.2097***	-0.1116***	-0.0776**	7.194	0.001
NIBT	-0.2348***	-0.1231***	-0.0739*	8.324	0.000
NI	-0.2831***	-0.1254***	-0.1065	6.904	0.001
# 71 (N=1,167)					
MG	-0.0090	-0.0129*	-0.0285***	2.260	0.105
OP	-0.1381***	-0.0742***	-0.0474**	7.380	0.001
OI	-0.1650***	-0.1218***	-0.1196***	1.100	0.333
NIBT	-0.1597***	-0.1260***	-0.1867***	3.666	0.026
NI	-0.2373***	-0.2011***	-0.3011***	4.917	0.007
# 73 (N=54)					
MG	-0.2057	-0.0223	-0.0318	0.299	0.743
OP	-0.1483	-0.1792	-0.2342**	0.211	0.811
OI	-0.5053	-0.2177	-0.1234	0.866	0.427
NIBT	-1.1134	-0.6192	-0.3163	0.354	0.704
NI	-1.1119	-1.0312	-0.5666	0.194	0.825

図表 A4-1 Model 4, 利益/前期末総資産 (続き)

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 74 (N=5,775)					
MG	-0.0687***	-0.0156***	0.0016	81.041	0.000
OP	-0.1660***	-0.1921***	-0.2844***	19.911	0.000
OI	-0.1887***	-0.2272***	-0.3378***	24.792	0.000
NIBT	-0.2343***	-0.3486***	-0.5143***	39.927	0.000
NI	-0.2470***	-0.4364***	-0.6935***	73.337	0.000
# 75 (N=4,150)					
MG	0.0175***	-0.0033*	-0.0272***	97.820	0.000
OP	-0.0896***	-0.1649***	-0.2493***	31.767	0.000
OI	-0.1155***	-0.1921***	-0.3051***	58.587	0.000
NIBT	-0.2045***	-0.3510***	-0.5479***	46.626	0.000
NI	-0.1995***	-0.3804***	-0.6851***	125.323	0.000
# 76 (N=583)					
MG	0.0011	0.0028	0.0013	0.050	0.951
OP	-0.0316	-0.0794***	-0.0994***	1.967	0.141
OI	-0.0119	-0.0327	-0.1301***	8.406	0.000
NIBT	-0.0635	-0.1613***	-0.2565***	6.011	0.003
NI	-0.0228	-0.1944***	-0.3771***	9.125	0.000
# 77 (N=290)					
MG	-0.0838***	-0.0341**	0.0136	5.626	0.004
OP	-0.1927***	-0.1150*	-0.0590	1.227	0.295
OI	-0.1629**	-0.0978**	-0.0493	0.718	0.489
NIBT	-0.1838	-0.2617*	-0.3024**	0.369	0.692
NI	-0.0742	-0.0754	-0.1647	0.243	0.785
# 79 (N=2,944)					
MG	0.0236***	-0.0004	-0.0290***	140.749	0.000
OP	-0.0361**	-0.1065***	-0.2145***	52.738	0.000
OI	-0.0811***	-0.1555***	-0.2665***	23.592	0.000
NIBT	-0.1018***	-0.2807***	-0.4893***	38.415	0.000
NI	-0.0782*	-0.3155***	-0.6464***	52.511	0.000
# 80 (N=95)					
MG	0.0212	0.0042	-0.0169	1.780	0.175
OP	0.2039	-0.4476	-0.5599	0.459	0.633
OI	-0.0418	-0.3859	-0.5082	0.157	0.855
NIBT	0.0255	-0.4937	-0.9062***	0.940	0.394
NI	0.0416	-0.4846	-0.9104***	0.798	0.454
# 81 (N=2,575)					
MG	-0.0371***	-0.0804***	-0.1506***	56.391	0.000
OP	-0.2127***	-0.3142***	-0.4256***	86.456	0.000
OI	-0.2193***	-0.3037***	-0.4241***	56.195	0.000
NIBT	-0.2364***	-0.3446***	-0.4735***	63.544	0.000
NI	-0.2632***	-0.3986***	-0.5666***	37.731	0.000

図表 A4-1 Model 4, 利益/前期末総資産 (続き)

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 85 (N=89)					
<i>MG</i>	-0.0057	0.0088	-0.0068	0.201	0.818
<i>OP</i>	0.0374	-0.0269	-0.0999	1.095	0.339
<i>OI</i>	0.0273	-0.0324	0.0057	0.412	0.663
<i>NIBT</i>	0.2145	-0.0357	-0.1360	2.295	0.107
<i>NI</i>	0.4031	-0.1096	-0.2614**	3.521	0.034
# 89 (N=3,168)					
<i>MG</i>	-0.0418***	-0.0074**	-0.0122***	13.796	0.000
<i>OP</i>	-0.1151***	-0.1636***	-0.2222***	13.841	0.000
<i>OI</i>	-0.1697***	-0.1960***	-0.2817***	12.306	0.000
<i>NIBT</i>	-0.2384***	-0.3475***	-0.4830***	20.190	0.000
<i>NI</i>	-0.2322***	-0.4477***	-0.6356***	31.663	0.000

※ 「***」は1%水準で有意, 「**」は5%水準で有意, 「*」は10%水準で有意。

図表 A4-2 Model 4, 利益/前期末総資産

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 1 (N=213)					
MG	-0.1189**	-0.0710**	-0.0276	1.846	0.161
OP	-0.3045***	-0.2153**	-0.2911**	1.692	0.187
OI	-0.1828	-0.1314	-0.2001	0.375	0.687
NIBT	-0.1124	-0.1533	-0.3692**	1.604	0.204
NI	-0.2695	-0.4691**	-0.7554***	2.667	0.072
# 6 (N=228)					
MG	-0.2067	-0.0677	0.0381	4.526	0.012
OP	-0.4343*	-0.1975*	-0.1030	1.347	0.262
OI	-0.2757***	-0.2621***	-0.2843***	0.066	0.936
NIBT	-0.5893***	-0.5111***	-0.5253***	0.572	0.565
NI	-0.6645***	-0.5509***	-0.5903***	1.020	0.362
# 8 (N=200)					
MG	-0.1754**	-0.1017***	-0.0652*	1.017	0.364
OP	-0.6065***	-0.4172***	-0.2067	2.518	0.084
OI	-0.2811	-0.3634**	-0.3173*	0.258	0.773
NIBT	-0.1790	-0.4046**	-0.2940*	1.584	0.208
NI	-0.2319	-0.4212**	-0.5273***	0.834	0.436
# 10 (N=912)					
MG	-0.1256***	-0.0401*	0.0687*	9.017	0.000
OP	-0.3123***	-0.0970***	0.0517	18.411	0.000
OI	-0.3131***	-0.1163**	0.0413	16.230	0.000
NIBT	-0.3381***	-0.2083***	-0.0822	11.034	0.000
NI	-0.3342***	-0.3487***	-0.4237***	1.425	0.241
# 15 (N=8,632)					
MG	-0.2544***	-0.1010***	0.0178*	245.835	0.000
OP	-0.4337***	-0.2766***	-0.1845***	157.701	0.000
OI	-0.4333***	-0.3216***	-0.2747***	52.914	0.000
NIBT	-0.4161***	-0.4040***	-0.4732***	17.972	0.000
NI	-0.4296***	-0.5360***	-0.7172***	59.164	0.000
# 18 (N=6,438)					
MG	-0.1475***	-0.0561***	0.0302***	266.245	0.000
OP	-0.3602***	-0.2387***	-0.1678***	66.231	0.000
OI	-0.3446***	-0.2625***	-0.2238***	29.915	0.000
NIBT	-0.4254***	-0.3522***	-0.3612***	11.665	0.000
NI	-0.4970***	-0.4525***	-0.5185***	12.763	0.000
# 20 (N=1,661)					
MG	-0.2130***	-0.0801***	0.0119	23.556	0.000
OP	-0.2872***	-0.2309***	-0.2431***	1.846	0.158
OI	-0.1355**	-0.2253***	-0.3112***	5.170	0.006
NIBT	-0.4120***	-0.4990***	-0.6290***	7.012	0.001
NI	-0.4598***	-0.6341***	-0.7786***	8.022	0.000

図表 A4-2 Model 4, 利益/前期末総資産 (続き)

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 21 (N=645)					
MG	-0.1421***	-0.0323*	0.0876	5.568	0.004
OP	-0.2680***	-0.1809***	-0.1274***	2.305	0.101
OI	-0.2381***	-0.1907***	-0.2171***	0.860	0.424
NIBT	-0.3003***	-0.4008***	-0.4671***	1.536	0.216
NI	-0.2129	-0.4727***	-0.6788***	5.513	0.004
# 22 (N=374)					
MG	-0.2754***	-0.0902*	0.0477	8.444	0.000
OP	-0.4765***	-0.3997***	-0.2564***	4.890	0.008
OI	-0.4426***	-0.3837***	-0.3476***	0.521	0.595
NIBT	-0.3187**	-0.4479***	-0.4458***	0.868	0.421
NI	-0.3289*	-0.4831***	-0.5903***	1.286	0.278
# 24 (N=1,409)					
MG	-0.2368***	-0.1108***	0.0245	39.174	0.000
OP	-0.4318***	-0.2826***	-0.1598***	23.334	0.000
OI	-0.4026***	-0.3256***	-0.2767***	3.799	0.023
NIBT	-0.4237***	-0.4167***	-0.4002***	0.107	0.899
NI	-0.4534***	-0.4845***	-0.5835***	2.012	0.134
# 25 (N=1,199)					
MG	-0.1472***	-0.0484***	0.0210	35.535	0.000
OP	-0.3644***	-0.2193***	-0.1187**	9.940	0.000
OI	-0.3705***	-0.2883***	-0.2475***	3.324	0.036
NIBT	-0.4171***	-0.3301***	-0.3538***	3.607	0.027
NI	-0.4499***	-0.4410***	-0.5284***	2.104	0.122
# 26 (N=10,225)					
MG	-0.1993***	-0.0730***	0.0287***	385.503	0.000
OP	-0.3768***	-0.2160***	-0.1274***	200.503	0.000
OI	-0.3174***	-0.2148***	-0.1752***	66.980	0.000
NIBT	-0.3787***	-0.2742***	-0.2605***	49.585	0.000
NI	-0.4206***	-0.3541***	-0.3983***	26.747	0.000
# 27 (N=1,001)					
MG	-0.1990***	-0.0639***	0.0027	37.455	0.000
OP	-0.4798***	-0.3215***	-0.1743***	23.161	0.000
OI	-0.4600***	-0.4164***	-0.3691***	1.144	0.319
NIBT	-0.5928***	-0.4967***	-0.4815***	2.853	0.058
NI	-0.7059***	-0.7011***	-0.7309***	0.288	0.750
# 29 (N=943)					
MG	-0.3874***	-0.1708***	0.0476	26.979	0.000
OP	-0.5107***	-0.3808***	-0.2212***	17.210	0.000
OI	-0.4835***	-0.3770***	-0.2972***	5.413	0.005
NIBT	-0.4849***	-0.4750***	-0.5187***	0.664	0.515
NI	-0.4439***	-0.5441***	-0.6721***	3.019	0.049

図表 A4-2 Model 4, 利益/前期末総資産 (続き)

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 30 (N=3,078)					
MG	-0.2297***	-0.0998***	0.0080	57.276	0.000
OP	-0.4417***	-0.2704***	-0.1549***	60.121	0.000
OI	-0.4085***	-0.2885***	-0.2466***	13.779	0.000
NIBT	-0.4760***	-0.3987***	-0.3805***	7.219	0.001
NI	-0.5448***	-0.5165***	-0.5822***	5.669	0.003
# 31 (N=2,629)					
MG	-0.3644***	-0.1942***	-0.0261	74.145	0.000
OP	-0.5535***	-0.4038***	-0.2825***	51.133	0.000
OI	-0.4835***	-0.4067***	-0.3489***	10.223	0.000
NIBT	-0.5897***	-0.4966***	-0.4748***	6.969	0.001
NI	-0.5756***	-0.5569***	-0.6060***	2.241	0.107
# 32 (N=2,340)					
MG	-0.3270***	-0.1745***	-0.0354	71.459	0.000
OP	-0.5195***	-0.3485***	-0.2719***	43.174	0.000
OI	-0.4736***	-0.4047***	-0.3522***	5.153	0.006
NIBT	-0.4991***	-0.5039***	-0.4941***	0.065	0.937
NI	-0.4479***	-0.5849***	-0.6522***	9.215	0.000
# 33 (N=3,497)					
MG	-0.2259***	-0.1002***	0.0338*	78.066	0.000
OP	-0.3969***	-0.2682***	-0.1646***	36.510	0.000
OI	-0.3632***	-0.2790***	-0.2726***	9.023	0.000
NIBT	-0.3578***	-0.3510***	-0.4197***	6.196	0.002
NI	-0.4118***	-0.4927***	-0.6312***	10.871	0.000
# 34 (N=7,068)					
MG	-0.2664***	-0.1202***	0.0100	171.889	0.000
OP	-0.4134***	-0.3044***	-0.2493***	66.941	0.000
OI	-0.3777***	-0.3353***	-0.3338***	5.103	0.006
NIBT	-0.4428***	-0.4276***	-0.4597***	3.981	0.019
NI	-0.4799***	-0.5355***	-0.6444***	19.279	0.000
# 35 (N=9,145)					
MG	-0.3335***	-0.1439***	-0.0156	158.394	0.000
OP	-0.5334***	-0.3614***	-0.2600***	96.460	0.000
OI	-0.4865***	-0.3896***	-0.3435***	34.770	0.000
NIBT	-0.5000***	-0.4650***	-0.4737***	3.673	0.025
NI	-0.4994***	-0.5429***	-0.6435***	18.572	0.000
# 36 (N=5,150)					
MG	-0.3084***	-0.1489***	-0.0064	175.833	0.000
OP	-0.4574***	-0.2990***	-0.1841***	74.582	0.000
OI	-0.4272***	-0.3221***	-0.2628***	35.344	0.000
NIBT	-0.5038***	-0.4431***	-0.4477***	4.423	0.012
NI	-0.5556***	-0.5259***	-0.5781***	6.897	0.001

図表 A4-2 Model 4, 利益/前期末総資産 (続き)

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 37 (N=2,056)					
MG	-0.2730***	-0.1301***	-0.0057	47.548	0.000
OP	-0.4475***	-0.2863***	-0.1816***	27.857	0.000
OI	-0.4058***	-0.2879***	-0.2564***	12.256	0.000
NIBT	-0.3984***	-0.3702***	-0.3484***	0.547	0.579
NI	-0.4084***	-0.4744***	-0.5231***	1.725	0.179
# 38 (N=601)					
MG	-0.2902***	-0.1575***	-0.0662	6.204	0.002
OP	-0.3806***	-0.3444***	-0.3494***	0.247	0.781
OI	-0.4869***	-0.3890***	-0.3697***	1.138	0.321
NIBT	-0.5721***	-0.5427***	-0.5293***	0.191	0.826
NI	-0.6578***	-0.6455***	-0.6832***	0.264	0.768
# 39 (N=5,323)					
MG	-0.2709***	-0.0961***	0.0166	84.861	0.000
OP	-0.4243***	-0.2791***	-0.1976***	62.388	0.000
OI	-0.3951***	-0.3029***	-0.2658***	30.325	0.000
NIBT	-0.4448***	-0.4079***	-0.4278***	3.455	0.032
NI	-0.4859***	-0.5293***	-0.5955***	5.459	0.004
# 40 (N=17,169)					
MG	-0.1909***	-0.0654***	0.0424***	634.321	0.000
OP	-0.3701***	-0.2399***	-0.1548***	220.251	0.000
OI	-0.3910***	-0.2735***	-0.2263***	131.807	0.000
NIBT	-0.4477***	-0.3690***	-0.3729***	37.306	0.000
NI	-0.4810***	-0.4661***	-0.5322***	32.836	0.000
# 49 (N=10,852)					
MG	-0.1537***	-0.0416***	0.0698***	378.970	0.000
OP	-0.2995***	-0.1960***	-0.1389***	77.443	0.000
OI	-0.2236***	-0.1885***	-0.1859***	9.798	0.000
NIBT	-0.2470***	-0.2893***	-0.3856***	53.953	0.000
NI	-0.2085***	-0.3606***	-0.5604***	77.396	0.000
# 50 (N=300)					
MG	-0.1004***	-0.0361*	0.1238*	5.919	0.003
OP	-0.5097***	-0.2583***	-0.1582**	6.603	0.002
OI	-0.4916***	-0.2526***	-0.1241	8.042	0.000
NIBT	-0.6646***	-0.5963***	-0.6621***	0.428	0.652
NI	-0.5924***	-0.7741***	-0.9123***	2.147	0.119
# 59 (N=8,529)					
MG	-0.2277***	-0.0804***	0.0327***	281.267	0.000
OP	-0.3003***	-0.1225***	0.0119	399.496	0.000
OI	-0.3147***	-0.1967***	-0.1581***	68.958	0.000
NIBT	-0.4279***	-0.3075***	-0.3626***	54.075	0.000
NI	-0.4309***	-0.4041***	-0.5275***	35.726	0.000

図表 A4-2 Model 4, 利益/前期末総資産 (続き)

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 60 (N=2,614)					
MG	-0.2909***	-0.1482***	-0.0243	49.903	0.000
OP	-0.3486***	-0.2163***	-0.1670***	32.051	0.000
OI	-0.3646***	-0.2212***	-0.1779***	31.862	0.000
NIBT	-0.4161***	-0.3147***	-0.3563***	16.217	0.000
NI	-0.4452***	-0.3926***	-0.4577***	8.634	0.000
# 61 (N=3,431)					
MG	-0.1694***	-0.0591***	0.0178*	70.119	0.000
OP	-0.1871***	-0.1337***	-0.0934***	13.155	0.000
OI	-0.1157***	-0.1371***	-0.2168***	18.154	0.000
NIBT	-0.4316***	-0.3595***	-0.4020***	7.059	0.001
NI	-0.4264***	-0.4129***	-0.5441***	8.791	0.000
# 64 (N=1,785)					
MG	-0.3127***	-0.1250***	-0.0221	35.715	0.000
OP	-0.3778***	-0.2699***	-0.1824***	14.551	0.000
OI	-0.3193***	-0.3209***	-0.3470***	0.477	0.621
NIBT	-0.5664***	-0.5110***	-0.5215***	0.882	0.414
NI	-0.6518***	-0.6726***	-0.7509***	2.356	0.095
# 69 (N=4,640)					
MG	-0.1946***	-0.0773***	0.0171	89.441	0.000
OP	-0.3232***	-0.2032***	-0.1289***	74.595	0.000
OI	-0.3557***	-0.2433***	-0.2115***	37.121	0.000
NIBT	-0.4508***	-0.3368***	-0.3193***	19.595	0.000
NI	-0.5232***	-0.4479***	-0.5074***	23.178	0.000
# 70 (N=916)					
MG	-0.1766***	-0.0845***	-0.0253	15.078	0.000
OP	-0.2494***	-0.1330***	-0.0512	17.220	0.000
OI	-0.3504***	-0.2060***	-0.1265**	5.604	0.004
NIBT	-0.3733***	-0.2053***	-0.0920	8.500	0.000
NI	-0.4534***	-0.2544***	-0.1872***	5.870	0.003
# 71 (N=1,082)					
MG	-0.1376***	-0.0467***	-0.0053	23.285	0.000
OP	-0.3410***	-0.2323***	-0.1485***	18.000	0.000
OI	-0.3084***	-0.2487***	-0.2417***	3.610	0.027
NIBT	-0.3440***	-0.3001***	-0.3467***	3.151	0.043
NI	-0.3737***	-0.3317***	-0.3988***	1.677	0.187
# 73 (N=55)					
MG	-0.2474***	-0.1061	-0.1178*	2.655	0.081
OP	-0.2147**	-0.1554*	-0.1029	0.545	0.584
OI	-0.2481***	-0.1570	-0.1145	0.886	0.419
NIBT	-0.3040*	-0.3992**	-0.2113	0.648	0.527
NI	-0.3706**	-0.3535**	-0.2118	0.304	0.739

図表 A4-2 Model 4, 利益/前期末総資産 (続き)

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 74 (N=5,475)					
MG	-0.2525***	-0.0882***	0.0153	184.866	0.000
OP	-0.3676***	-0.2157***	-0.1230***	100.966	0.000
OI	-0.3615***	-0.2192***	-0.1787***	85.636	0.000
NIBT	-0.4038***	-0.3073***	-0.3361***	24.346	0.000
NI	-0.4252***	-0.4013***	-0.5204***	32.439	0.000
# 75 (N=2,841)					
MG	-0.1810***	-0.0542***	0.0756***	119.125	0.000
OP	-0.3203***	-0.2255***	-0.1406***	29.822	0.000
OI	-0.1238***	-0.2072***	-0.2481***	6.497	0.002
NIBT	-0.1761***	-0.2745***	-0.3857***	22.326	0.000
NI	-0.0873	-0.2747***	-0.4876***	33.482	0.000
# 76 (N=517)					
MG	-0.1733***	-0.0576***	0.0601	21.760	0.000
OP	-0.2906***	-0.2105***	-0.1187**	3.866	0.022
OI	-0.2706***	-0.1803***	-0.1775***	1.838	0.160
NIBT	-0.2615***	-0.2408***	-0.2440***	0.089	0.915
NI	-0.2896**	-0.3084***	-0.4012***	0.729	0.483
# 77 (N=289)					
MG	-0.2081***	-0.1104***	-0.0506*	10.182	0.000
OP	-0.4367***	-0.2927***	-0.2672***	3.021	0.050
OI	-0.4196***	-0.3023***	-0.2984***	1.345	0.262
NIBT	-0.4928***	-0.4783***	-0.5104***	0.141	0.868
NI	-0.5944***	-0.5044***	-0.5977***	1.113	0.330
# 79 (N=2,715)					
MG	-0.1927***	-0.0725***	0.0711***	75.169	0.000
OP	-0.2837***	-0.1864***	-0.1233***	18.734	0.000
OI	-0.3047***	-0.2277***	-0.1925***	10.545	0.000
NIBT	-0.3679***	-0.3183***	-0.3457***	6.973	0.001
NI	-0.3390***	-0.3725***	-0.5121***	14.217	0.000
# 80 (N=97)					
MG	-0.1237*	-0.0740	-0.0651	0.409	0.665
OP	0.0163	-0.1908	-0.2434	1.620	0.204
OI	-0.2019	-0.3389***	-0.2633**	1.359	0.262
NIBT	-0.2260	-0.3497**	-0.3569**	0.459	0.633
NI	-0.0893	-0.3549**	-0.4462***	1.503	0.228
# 81 (N=2,236)					
MG	-0.1902***	-0.1080***	-0.0265	54.609	0.000
OP	-0.1830***	-0.1913***	-0.2163***	1.234	0.291
OI	-0.1563***	-0.2015***	-0.2740***	7.758	0.000
NIBT	-0.2236***	-0.2685***	-0.3802***	11.182	0.000
NI	-0.2522***	-0.3425***	-0.5092***	14.016	0.000

図表 A4-2 Model 4, 利益/前期末総資産 (続き)

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 85 (N=93)					
MG	-0.0653***	-0.0205	-0.0124	2.094	0.129
OP	-0.1499**	-0.0702*	-0.0915**	0.955	0.389
OI	-0.1191	-0.0728*	-0.0597	0.193	0.825
NIBT	-0.1316	-0.0968	-0.1454*	0.256	0.774
NI	0.0108	-0.1447	-0.1969**	0.880	0.419
# 89 (N=3,215)					
MG	-0.2289***	-0.0754***	0.0404***	101.003	0.000
OP	-0.2939***	-0.1720***	-0.1149***	29.377	0.000
OI	-0.3150***	-0.1950***	-0.1508***	27.288	0.000
NIBT	-0.3542***	-0.2640***	-0.2860***	10.457	0.000
NI	-0.3216***	-0.3394***	-0.4715***	15.016	0.000

※ 「***」は1%水準で有意, 「**」は5%水準で有意, 「*」は10%水準で有意。

図表 A4-3 Model 4, 利益/前期末総資産

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 1 (N=253)					
MG	-0.0625**	-0.0211	0.0028	1.331	0.266
OP	-0.0895	-0.0998*	-0.1901**	0.970	0.381
OI	-0.1018*	-0.1053*	-0.1818***	0.996	0.371
NIBT	-0.1128	-0.1312*	-0.2704***	1.918	0.149
NI	-0.1094	-0.2480*	-0.3524**	2.079	0.127
# 6 (N=252)					
MG	-0.0970***	-0.0349	0.0347	4.281	0.015
OP	-0.1821***	-0.1694***	-0.1682***	0.053	0.949
OI	-0.1792**	-0.2603***	-0.2513***	0.944	0.391
NIBT	-0.5681***	-0.4888***	-0.4855***	0.543	0.582
NI	-0.5845***	-0.5674***	-0.6122***	0.147	0.864
# 8 (N=259)					
MG	-0.1770**	-0.1096**	-0.1261**	0.612	0.543
OP	-0.3634***	-0.3942***	-0.3831***	0.097	0.907
OI	-0.2319***	-0.4026***	-0.3639***	2.847	0.060
NIBT	-0.2246*	-0.3184***	-0.3337***	0.458	0.633
NI	-0.1675	-0.3506***	-0.4293***	1.352	0.261
# 10 (N=901)					
MG	-0.1046***	-0.0073	0.0853***	19.089	0.000
OP	-0.1391***	-0.0182	0.0847**	16.800	0.000
OI	-0.1596***	-0.0623**	0.0182	8.671	0.000
NIBT	-0.1775***	-0.1452***	-0.1651***	0.728	0.483
NI	-0.1969***	-0.2799***	-0.4726***	9.473	0.000
# 15 (N=8,807)					
MG	-0.1636***	-0.0762***	0.0008	181.185	0.000
OP	-0.2861***	-0.2208***	-0.1999***	16.393	0.000
OI	-0.2528***	-0.1841***	-0.1695***	30.464	0.000
NIBT	-0.2730***	-0.2790***	-0.3432***	9.221	0.000
NI	-0.3198***	-0.3912***	-0.5583***	37.654	0.000
# 18 (N=6,721)					
MG	-0.0778***	-0.0242***	0.0145***	232.130	0.000
OP	-0.2069***	-0.1703***	-0.1549***	10.535	0.000
OI	-0.2047***	-0.1635***	-0.1524***	14.566	0.000
NIBT	-0.2655***	-0.2141***	-0.2250***	11.850	0.000
NI	-0.3024***	-0.2821***	-0.3628***	20.251	0.000
# 20 (N=1,770)					
MG	-0.1133***	-0.0651***	-0.0448***	6.991	0.001
OP	-0.1322***	-0.1688***	-0.2316***	8.909	0.000
OI	-0.1005***	-0.1437***	-0.2028***	6.853	0.001
NIBT	-0.2472***	-0.3380***	-0.4257***	10.211	0.000
NI	-0.2777***	-0.4428***	-0.6771***	31.046	0.000

図表 A4-3 Model 4, 利益/前期末総資産 (続き)

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 21 (N=672)					
MG	-0.0993***	-0.0238*	0.0271***	42.600	0.000
OP	-0.1163***	-0.1500***	-0.1710***	0.816	0.442
OI	-0.1247***	-0.1146***	-0.1547***	0.766	0.466
NIBT	-0.1649***	-0.2529***	-0.3418***	5.705	0.003
NI	-0.1615***	-0.3091***	-0.4968***	12.866	0.000
# 22 (N=412)					
MG	-0.1110***	-0.0554**	-0.0369	1.785	0.169
OP	-0.3918***	-0.3406***	-0.2831***	2.097	0.124
OI	-0.3350***	-0.3216***	-0.2763***	0.651	0.522
NIBT	-0.3876***	-0.4198***	-0.5535***	2.831	0.060
NI	-0.6157***	-0.6651***	-0.7816***	1.578	0.208
# 24 (N=1,522)					
MG	-0.1439***	-0.0709***	-0.0207	1,522	0.000
OP	-0.2853***	-0.2054***	-0.1627***	6.942	0.001
OI	-0.2010***	-0.1887***	-0.1606***	0.996	0.370
NIBT	-0.2773***	-0.2559***	-0.2665***	0.378	0.685
NI	-0.2856***	-0.3494***	-0.4012***	2.263	0.104
# 25 (N=1,235)					
MG	-0.1045***	-0.0396***	0.0086	30.276	0.000
OP	-0.2139***	-0.1841***	-0.1958***	0.663	0.515
OI	-0.1900***	-0.1641***	-0.1609***	0.689	0.502
NIBT	-0.2105***	-0.2152***	-0.2748***	2.600	0.075
NI	-0.1847***	-0.2520***	-0.3710***	4.284	0.014
# 26 (N=10,406)					
MG	-0.0997***	-0.0330***	0.0209***	317.884	0.000
OP	-0.2140***	-0.1317***	-0.0926***	73.102	0.000
OI	-0.2013***	-0.1199***	-0.0940***	96.969	0.000
NIBT	-0.2305***	-0.1599***	-0.1513***	40.109	0.000
NI	-0.2650***	-0.2129***	-0.2569***	30.824	0.000
# 27 (N=1,048)					
MG	-0.0985***	-0.0311**	0.0233*	23.993	0.000
OP	-0.3469***	-0.3144***	-0.2052***	7.014	0.001
OI	-0.3631***	-0.2301***	-0.1675***	11.178	0.000
NIBT	-0.4274***	-0.2993***	-0.2622***	6.150	0.002
NI	-0.4999***	-0.4579***	-0.4737***	0.405	0.667
# 29 (N=998)					
MG	-0.1829***	-0.1110***	-0.0834***	6.197	0.002
OP	-0.3392***	-0.2584***	-0.2545***	2.786	0.062
OI	-0.3519***	-0.2673***	-0.2797***	2.330	0.098
NIBT	-0.2915***	-0.3530***	-0.4111***	1.715	0.181
NI	-0.2347***	-0.4454***	-0.5477***	7.578	0.001

図表 A4-3 Model 4, 利益/前期末総資産 (続き)

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 30 (N=3,206)					
MG	-0.1364***	-0.0743***	-0.0329***	31.866	0.000
OP	-0.3045***	-0.2061***	-0.1495***	17.223	0.000
OI	-0.2706***	-0.1910***	-0.1689***	15.275	0.000
NIBT	-0.3311***	-0.2710***	-0.2608***	5.026	0.007
NI	-0.3346***	-0.3480***	-0.4301***	7.545	0.001
# 31 (N=2,746)					
MG	-0.2428***	-0.1710***	-0.1102***	21.168	0.000
OP	-0.3843***	-0.3297***	-0.2535***	14.053	0.000
OI	-0.3628***	-0.2756***	-0.2389***	13.805	0.000
NIBT	-0.3936***	-0.3532***	-0.3426***	1.749	0.174
NI	-0.4160***	-0.4009***	-0.4629***	4.919	0.007
# 32 (N=2,481)					
MG	-0.2183***	-0.1455***	-0.0776***	22.214	0.000
OP	-0.4314***	-0.3390***	-0.2802***	14.977	0.000
OI	-0.3782***	-0.2957***	-0.2593***	12.298	0.000
NIBT	-0.4037***	-0.3695***	-0.3858***	1.360	0.257
NI	-0.3728***	-0.4470***	-0.5556***	8.882	0.000
# 33 (N=3,608)					
MG	-0.1180***	-0.0752***	-0.0354***	23.194	0.000
OP	-0.2570***	-0.2074***	-0.1984***	4.970	0.007
OI	-0.2348***	-0.2010***	-0.2006***	2.780	0.062
NIBT	-0.2833***	-0.2880***	-0.3241***	3.030	0.048
NI	-0.3346***	-0.3707***	-0.4828***	15.678	0.000
# 34 (N=7,256)					
MG	-0.1996***	-0.1124***	-0.0757***	65.243	0.000
OP	-0.2758***	-0.2713***	-0.2544***	0.877	0.416
OI	-0.2574***	-0.2520***	-0.2554***	0.160	0.852
NIBT	-0.3328***	-0.3344***	-0.3450***	0.403	0.668
NI	-0.3254***	-0.4077***	-0.5097***	37.763	0.000
# 35 (N=9,725)					
MG	-0.1823***	-0.1110***	-0.0657***	70.358	0.000
OP	-0.3528***	-0.2893***	-0.2425***	25.512	0.000
OI	-0.3041***	-0.2634***	-0.2390***	10.677	0.000
NIBT	-0.3222***	-0.3371***	-0.3470***	1.217	0.296
NI	-0.3395***	-0.4334***	-0.5293***	55.850	0.000
# 36 (N=5,250)					
MG	-0.2000***	-0.1372***	-0.0830***	38.392	0.000
OP	-0.2904***	-0.2329***	-0.2051***	13.989	0.000
OI	-0.2653***	-0.1985***	-0.1819***	22.878	0.000
NIBT	-0.3313***	-0.2973***	-0.3168***	3.658	0.026
NI	-0.3530***	-0.3700***	-0.4602***	12.510	0.000

図表 A4-3 Model 4, 利益/前期末総資産 (続き)

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 37 (N=2,084)					
MG	-0.1501***	-0.0778***	-0.0306*	26.456	0.000
OP	-0.2576***	-0.2140***	-0.1783***	5.039	0.007
OI	-0.2364***	-0.1848***	-0.1654***	3.344	0.035
NIBT	-0.2258***	-0.2344***	-0.2708***	1.595	0.203
NI	-0.2487***	-0.3162***	-0.4578***	9.359	0.000
# 38 (N=651)					
MG	-0.2298***	-0.1577***	-0.1224***	2.672	0.070
OP	-0.2837***	-0.3242***	-0.3960***	1.373	0.254
OI	-0.3364***	-0.3185***	-0.3394***	0.169	0.844
NIBT	-0.3456***	-0.4128***	-0.4609***	1.062	0.346
NI	-0.4157***	-0.4890***	-0.5596***	1.471	0.231
# 39 (N=5,496)					
MG	-0.1390***	-0.0553***	0.0117	111.941	0.000
OP	-0.2751***	-0.2058***	-0.1720***	21.676	0.000
OI	-0.2437***	-0.1937***	-0.1876***	8.015	0.000
NIBT	-0.2841***	-0.2774***	-0.3218***	5.770	0.003
NI	-0.2864***	-0.3618***	-0.5070***	31.496	0.000
# 40 (N=17,889)					
MG	-0.1118***	-0.0267***	0.0405***	722.933	0.000
OP	-0.2488***	-0.1774***	-0.1529***	68.021	0.000
OI	-0.2559***	-0.1763***	-0.1508***	88.827	0.000
NIBT	-0.3322***	-0.2622***	-0.2876***	43.623	0.000
NI	-0.3709***	-0.3567***	-0.4376***	33.883	0.000
# 49 (N=12,137)					
MG	-0.0807***	-0.0203***	0.0345***	672.182	0.000
OP	-0.1473***	-0.1283***	-0.1384***	9.783	0.000
OI	-0.1375***	-0.1153***	-0.1241***	9.474	0.000
NIBT	-0.1651***	-0.1970***	-0.2509***	40.381	0.000
NI	-0.1414***	-0.2727***	-0.4066***	160.291	0.000
# 50 (N=302)					
MG	-0.0561***	-0.0029	0.0289*	7.668	0.001
OP	-0.3025***	-0.1660***	-0.1094**	3.264	0.040
OI	-0.3354***	-0.1962***	-0.1263***	3.345	0.037
NIBT	-0.3809**	-0.3613***	-0.4407***	0.383	0.682
NI	-0.3355*	-0.4998***	-0.6064***	1.549	0.214
# 59 (N=9,480)					
MG	-0.1144***	-0.0172***	0.0325***	229.773	0.000
OP	-0.1925***	-0.1098***	-0.1000***	78.078	0.000
OI	-0.1859***	-0.1057***	-0.0871***	58.692	0.000
NIBT	-0.2923***	-0.2230***	-0.2813***	52.243	0.000
NI	-0.3191***	-0.3299***	-0.4928***	44.023	0.000

図表 A4-3 Model 4, 利益/前期末総資産 (続き)

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 60 (N=2,684)					
MG	-0.1789***	-0.1002***	-0.0357**	51.436	0.000
OP	-0.2022***	-0.1425***	-0.1510***	5.061	0.006
OI	-0.2058***	-0.1603***	-0.1538***	2.873	0.057
NIBT	-0.2718***	-0.2600***	-0.3299***	9.260	0.000
NI	-0.2692***	-0.3161***	-0.4717***	16.721	0.000
# 61 (N=3,715)					
MG	-0.0862***	-0.0324***	0.0122*	100.580	0.000
OP	-0.0769***	-0.0873***	-0.1360***	9.503	0.000
OI	-0.0792***	-0.0964***	-0.1278***	5.601	0.004
NIBT	-0.3038***	-0.2411***	-0.2581***	9.209	0.000
NI	-0.3373***	-0.3328***	-0.4200***	6.966	0.001
# 64 (N=1,912)					
MG	-0.2064***	-0.0933***	0.0108	29.665	0.000
OP	-0.2308***	-0.2066***	-0.1886***	0.542	0.581
OI	-0.2271***	-0.2050***	-0.1737***	1.169	0.311
NIBT	-0.3244***	-0.3068***	-0.3466***	1.051	0.350
NI	-0.3638***	-0.4236***	-0.5523***	4.964	0.007
# 69 (N=4,880)					
MG	-0.1494***	-0.0395***	0.0448***	231.550	0.000
OP	-0.2119***	-0.1518***	-0.1513***	14.016	0.000
OI	-0.2183***	-0.1373***	-0.1358***	25.747	0.000
NIBT	-0.2821***	-0.1869***	-0.2158***	34.045	0.000
NI	-0.3240***	-0.2800***	-0.3687***	21.528	0.000
# 70 (N=927)					
MG	-0.0947***	-0.0613***	-0.0246	5.786	0.003
OP	-0.1896***	-0.1236***	-0.1469***	4.649	0.010
OI	-0.3022***	-0.1469***	-0.0903	10.770	0.000
NIBT	-0.3085***	-0.1845***	-0.1449*	5.015	0.007
NI	-0.3925***	-0.2246***	-0.3086**	11.232	0.000
# 71 (N=1,174)					
MG	-0.0563***	-0.0233***	-0.0013	19.005	0.000
OP	-0.1963***	-0.0763***	-0.0454**	13.155	0.000
OI	-0.2057***	-0.0936***	-0.0390*	18.422	0.000
NIBT	-0.2094***	-0.1181***	-0.0731**	9.477	0.000
NI	-0.2203***	-0.1468***	-0.1303***	4.358	0.013
# 73 (N=56)					
MG	-0.1429	-0.0966	-0.0199	0.627	0.538
OP	-0.1945	-0.2154**	-0.2349**	0.035	0.965
OI	-0.2222	-0.2477**	-0.2479*	0.013	0.987
NIBT	-0.3165**	-0.2848***	-0.2004*	0.680	0.512
NI	-0.5065**	-0.3128*	-0.2088	0.962	0.389

図表 A4-3 Model 4, 利益/前期末総資産 (続き)

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 74 (N=5,684)					
MG	-0.1499***	-0.0431***	0.0521***	242.886	0.000
OP	-0.2520***	-0.1423***	-0.1675***	52.570	0.000
OI	-0.2622***	-0.1409***	-0.1637***	49.506	0.000
NIBT	-0.3091***	-0.2099***	-0.2695***	45.804	0.000
NI	-0.3151***	-0.3089***	-0.4429***	37.931	0.000
# 75 (N=3,924)					
MG	-0.0501***	-0.0003	0.0473***	210.290	0.000
OP	-0.1473***	-0.1760***	-0.2506***	18.189	0.000
OI	-0.1394***	-0.1785***	-0.2451***	28.205	0.000
NIBT	-0.2206***	-0.3093***	-0.4496***	33.836	0.000
NI	-0.1990***	-0.3565***	-0.5842***	72.762	0.000
# 76 (N=599)					
MG	-0.1140***	-0.0286**	0.0385**	22.287	0.000
OP	-0.1460***	-0.1244***	-0.0929**	1.127	0.325
OI	-0.1016***	-0.1127***	-0.1073***	0.103	0.902
NIBT	-0.1387**	-0.1691***	-0.1881***	0.454	0.635
NI	-0.0518	-0.2071***	-0.2689***	7.646	0.001
# 77 (N=296)					
MG	-0.0960***	-0.0254	0.0237	12.463	0.000
OP	-0.2622***	-0.1541***	-0.0871	3.812	0.023
OI	-0.2301***	-0.1499**	-0.0498	3.728	0.025
NIBT	-0.3382*	-0.3670***	-0.3319***	0.193	0.824
NI	-0.1734	-0.2440	-0.3779	0.539	0.584
# 79 (N=3,215)					
MG	-0.1218***	-0.0371***	0.0384***	114.566	0.000
OP	-0.1928***	-0.1228***	-0.0920***	22.979	0.000
OI	-0.2138***	-0.1472***	-0.1141***	15.829	0.000
NIBT	-0.2867***	-0.2510***	-0.2727***	3.197	0.041
NI	-0.2749***	-0.3200***	-0.4695***	20.385	0.000
# 80 (N=95)					
MG	-0.0714	0.0053	0.0281	1.012	0.368
OP	-0.0292	-0.3335**	-0.3178	1.279	0.283
OI	-0.1748	-0.2061	-0.3797**	0.845	0.433
NIBT	-0.1318	-0.3265	-0.5556***	1.580	0.212
NI	0.0259	-0.3302	-0.6631***	3.184	0.046
# 81 (N=2,497)					
MG	-0.1079***	-0.0580***	-0.0279***	44.761	0.000
OP	-0.1634***	-0.1763***	-0.2228***	7.700	0.000
OI	-0.1582***	-0.1718***	-0.2264***	12.211	0.000
NIBT	-0.1823***	-0.2098***	-0.2948***	30.002	0.000
NI	-0.2080***	-0.3035***	-0.4260***	52.567	0.000

図表 A4-3 Model 4, 利益/前期末総資産 (続き)

	Q25	Q50	Q75	F	p-value
# 85 (N=92)					
<i>MG</i>	-0.1085***	-0.0407	-0.0209	2.126	0.126
<i>OP</i>	-0.0791	-0.0642	-0.0534	0.058	0.943
<i>OI</i>	-0.1018	-0.0771	-0.0599	0.105	0.901
<i>NIBT</i>	-0.0525	-0.0961	-0.2240***	1.748	0.180
<i>NI</i>	0.0232	-0.1630*	-0.2546**	1.693	0.190
# 89 (N=3,285)					
<i>MG</i>	-0.1456***	-0.0460***	0.0287***	102.956	0.000
<i>OP</i>	-0.1972***	-0.1396***	-0.1526***	14.423	0.000
<i>OI</i>	-0.2215***	-0.1657***	-0.1619***	10.281	0.000
<i>NIBT</i>	-0.2300***	-0.2418***	-0.3027***	7.522	0.001
<i>NI</i>	-0.1967***	-0.2964***	-0.4440***	40.761	0.000

※ 「***」は1%水準で有意, 「**」は5%水準で有意, 「*」は10%水準で有意。