# CARF ワーキングペーパー

CARF-J-068

## 2008 年の不況ショックと企業の会計行動

東京大学大学院経済学研究科
大日方隆

2010 年 10 月

現在、CARF は シティグループ、第一生命、日本生命、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。

# The Economic Recession in 2008 and Corporate Accounting Behavior

**Takashi OBINATA**

University of Tokyo, Faculty of Economics

Bunkyo-ku, Hongo, 7-3-1, Tokyo, Japan

October 2010

Abstract

This paper investigates on the effects of economic recession in 2008 after the "financial crisis" with Firm – Level Data (non-financial sector) from the *Corporate Enterprise Annually Statistics* – from 1994 to 2008. The purpose of this research is to investigate the impact of the *shock* on the firms' earnings and their adoptive accounting behavior. Four major findings of this paper are as follows.

First, the recession in 2008 caused to the decline of firms' operating revenues and operating earnings. Moreover, the valuation losses of holding securities hit against their poor business performance. However, financing activities were not the point at the issue for most firms. Originally, not *financial*, but *business* performance of loss reporting firms in 2008 was lower than the other firms. Because "winners" disappeared in 2008, the performance of Japanese firms so seriously declined on the whole.

Second, the persistence of earnings greatly dropped in 2008, because the more firms reported losses and the more firms experienced the earnings decrease. I detect the evidence that, under controlling the change of earnings signs between profits and losses, the persistence of earnings is declining during 15 years.

Third, though the accounting standards for the financial instruments and for the impairments of fixed assets gave an effect on the "cherry-picking" sales behavior of the investments, i.e. financial assets and holding securities, I find that "cherry-picking" sales still remain. By "cherry-picking", big companies smoothed the net income when earnings before tax, special and extraordinary items were relatively lower. However, they abandoned the income smoothing in 2008, in the face of the rapid and great decline of performance.

Fourth, the time series behavior of earnings components, the persistence of earnings, and income smoothing behavior are different among the capital size classes. All of those varieties would not necessarily be brought by the actual and real differences in corporate management. The fact that we don't know the accounting standards, which are used in the middle and small capital size firms, is a new and very important problem for *Corporate Enterprise Statistics*, collecting the data of financial statements from firms belong to the various capital classes and combining those data without modification.

*Keywords*: quality of earnings, persistence of earnings, income smoothing, big bath accounting

# 2008 年の不況ショックと企業の会計行動

**大 日 方　隆**
（東 京 大 学）

2010 年 10 月

**要　　約**

本稿は，法人企業統計の年報調査にかんする非金融業の個票データ（1994 年度～2008 年度）を使用して，2008 年度に生じた，金融危機後の不況ショックの影響を把握し，それが企業の会計利益にあたえた影響と，企業の対応行動とを分析したものである。

本稿の分析から得られた主要な発見事項は，下記の 4 点である。

第 1 に, 2008 年の不況ショックは, 非金融業の売上高と営業利益の減少を招くと同時に，株式相場の下落にともなう評価損の計上によって，純利益を減少させたものであった。ただし，①資金調達等の財務問題は深刻ではなかったこと，②赤字に転落した企業は，もともと事業の収益性が脆弱であったこと，③それまでの一部の「勝ち組」が消滅したために，全体としての影響が大きくなったこと，などは注意しなければならないポイントである。

第 2 に，利益の持続性は，2008 年度に大きく低下しているが，それは赤字転落企業や減益企業が大きかったためである。赤字転落や黒字回復などの符号変化をコントロールしたところ，調査対象とした 15 年間において，利益の持続性が年々低下していることを示す証拠が得られた。

第 3 に，金融商品会計基準の導入や減損会計基準の導入は，投資有価証券や固定資産などの益出し売却行動に一定の変化をあたえているものの，益出し売却が消滅したわけではない。大規模企業は，経常利益の水準が低水準の黒字であるときに利益捻出をするという利益平準化行動を採用している。しかし，2008 年度の急激で大きな業績悪化にたいして，損失回避行動は断念している。

第 4 に，利益の構成要素の時系列変化，利益の持続性，利益平準化行動などは，資本金階層によって，顕著に異なっている。その相違のすべてが実態上のリアルな企業経営の違いによっているとはいえないであろう。中規模以下の企業が採用している会計基準の内容が定かではない状況は，多様な規模階層の企業を対象にして財務諸表数値の合算を行っている法人企業統計にとって新しい深刻な問題をもたらすであろう。

キー･ワード：　利益属性，　利益の持続性，　利益平準化，　ビッグ・バス

# はじめに

本稿は，法人企業統計の年報調査にかんする非金融業の個票データ（1994 年度～2008 年度）を使用して，2008 年度に生じた，金融危機後の不況ショックの影響を把握し，それが企業の会計利益にあたえた影響と，企業の対応行動とを分析したものである。

法人企業統計の公表データの特質を理解するために，以下の設例を考えてみる。

| *T* 年度 | A 社 | B 社 | 合計 |
|---|---|---|---|
| 売　上　高 | 10,000 | 100 | 10,100 |
| 純　利　益 | 2,000 | 50 | 2,050 |
| 利　益　率 | 20.00% | 50.00% | 20.30% |

一般に，企業分析では，収益性や効率性を計算するうえで，財務比率を計算する。その財務比率は，①規模補正がされると同時に，②特定の意味があたえられる。上記の売上高利益率の例では，売上高に対する利益獲得割合という経営効率性が把握される。財務分析，あるいは，会計やファイナンスの実証研究では，利益率の 2 社平均は，35%（[20+50]/2）である。財務分析上の財務比率は，個別企業単位でしか意味をもたないからである。

他方，法人企業統計では，個票データから全体を推計し，全体の合計値から，各種の財務比率が計算されている。これは，全体（あるいは，資本金階層ごと，または産業区分ごと）で 1 つの企業が存在すると仮定し，その企業の財務諸表を，個票データから推計して作成するからである。財務比率は，その全体の財務諸表から計算することになる。上記の例では，売上高利益率は，20.30%ということになる。

しかし，A 社と B 社とで協力関係（資本結合や業務提携など）がないかぎり，この 20.30%に実態的，経験的な意味はない。とくに B 社にとっては，A 社のウエイトがあまりにも大きいため，A 社が変わらないかぎり，B 社がどのように頑張っても，この 20.30%という数値を向上させることはできない。それは，あくまでも，全体の，かつ，結果としての数値でしかない。

とはいえ，法人企業統計の合計数値や，それにもとづく財務比率にまったく意味がないというわけではない。たとえば，日本全体の資産や負債の残高や，売上高の成長率を考える場合などには，合計数値が必要であり，それを通して初めてマクロの経済状況を知ることができるケースも少なくない。いま，上記の数値が 1 年後に下記のように変化したと仮

定してみよう。

| *T*+1 年度 | A 社 | B 社 | 合計 |
|---|---|---|---|
| 売　上　高 | 5,000 | 200 | 5,200 |
| 純　利　益 | 500 | 150 | 650 |
| 利　益　率 | 10.00% | 75.00% | 12.50% |
| 売上成長率 | - 50.00% | 100.00% | - 48.51% |
| 利益成長率 | - 75.00% | 200.00% | - 68.29% |

A 社の業績不振が著しい一方，B 社は華々しく成長している。売上高の成長率の平均は 25%，利益の成長率の平均は 62.5%である。しかし，A 社の業績不振が大勢の人々の消費後退や，販売価格の低下，従業員の賃金引き下げなどを招いて，いわゆる「不況」を演出しているとしたら，その感覚は，2 社平均ではなくて，合計数値のほうで表現されなければならないであろう。

このように，法人企業統計のように合計数値を対象にする場合と，一般の財務分析のように，個別企業の財務比率を対象にする場合とでは，見え方が大きく異なってくる。本稿は，後者の観点から，2008 年に生じた不況ショックの影響などを分析するものである。

本稿の分析から得られた主要な発見事項は，下記の 4 点である。

第 1 に, 2008 年の不況ショックは, 非金融業の売上高と営業利益の減少を招くと同時に, 株式相場の下落にともなう評価損の計上によって，純利益を減少させたものであった。ただし，①資金調達等の財務問題は深刻ではなかったこと，②赤字に転落した企業は，もともと事業の収益性が脆弱であったこと, ③それまでの一部の「勝ち組」が消滅したために, 全体としての影響が大きくなったこと，などは注意しなければならないポイントである。

第 2 に，利益の持続性は，2008 年度に大きく低下しているが，それは赤字転落企業や減益企業が大きかったためである。赤字転落や黒字回復などの符号変化をコントロールしたところ, 調査対象とした 15 年間において, 利益の持続性が年々低下していることを示す証拠が得られた。これが，公正価値会計の拡大や会計基準の保守主義化によるものであるか否かは，この研究からはわからない。

第 3 に，金融商品会計基準の導入や減損会計基準の導入は，投資有価証券や固定資産などの益出し売却行動に一定の変化をあたえているものの，益出し売却が消滅したわけではない。大規模企業は，経常利益の水準が低水準の黒字であるときに利益捻出をするという

利益平準化行動を採用している。しかし，2008 年度の急激で大きな業績悪化にたいして，損失回避行動は断念している。

第 4 に，利益の構成要素の時系列変化，利益の持続性，利益平準化行動などは，資本金階層によって，顕著に異なっている。その相違のすべてが実態上のリアルな企業経営の違いによっているとはいえないであろう。会計基準のコンバージェンスの過程で導入された新規の会計基準の多くは高度に複雑であるため，中規模以下の企業では，どの程度，それらの会計基準が採用されているのか，あるいは正しく適用されているのかは，定かではない。このような資本金規模によって会計基準が異なりかねない状況は，多様な規模階層を対象にして財務諸表数値の合算を行っている法人企業統計にとって新しい深刻な問題をもたらすであろう。

なお，法人企業統計の個票データは，分析後速やかに結果を公表し，データ原本を破棄することになっている。そのため，時間の制約から，本稿には結果のみを記載して，詳細な解説を加えていない部分がある。それは，この種の研究作業には不可避なものであり，本稿に収められている結果についての詳しい解説は，あらためて別のペーパーで行う予定である。

# 1

# 主要な財務指標

## §1 時系列の推移と2008年ショック

図表 1-1-1 は，年度別，資本金階層別にサンプル数を整理したものである。図表 1-1-2 は，産業別，年度別にサンプル数を整理したものである。法人企業統計では，全体を推計するために，資本金階層別，産業別に母集団からの抽出率を決めている。したがって，その個票データは，どの年度においても，資本金階層や産業に偏りがない。個票データは，日本企業の平均，典型，あるいは代表を表している。ただし，この研究で扱う個票データには，銀行，保険，証券などの金融業は含まれていない。これは，金融業を対象にした調査を始めてから日が浅く，いまだデータの蓄積がないからである。

図表 1-1-1 の通り，対象期間は 1994 年度から 2008 年度までの 15 年間であり，サンプル数は 377,903 社―年である。産業は，図表 1-1-2 の通りであり，データが収集されているのは，44 産業区分である。ただし，産業によってサンプル数が異なっている。これは，母集団の企業数が異なっているためである。この研究では，主として，年度別，資本金階層別に分析し，産業別には分析しない。それは，事前に仮説がないからである。

分析の最初の手がかりとして，主要な財務指標について，年度別の記述統計量を計算した。指標の下位から 10 パーセンタイル点（p10），25 パーセンタイル点（p25），50 パーセンタイル点（p50），75 パーセンタイル点（p75），90 パーセンタイル点（p90）について，時系列の変動を確かめるため，グラフを作成した。

ここで計算した財務指標は，下記の通りである。

【収益性】

(1) 売上高営業利益率（＝営業利益／売上高）
(2) 売上高経常利益率（＝経常利益／売上高）
(3) 売上高純利益率（＝純利益／売上高）
(4) 総資本事業利益率（＝［経常利益＋支払利息等］／平均総資本）
(5) 株主資本利益率（＝純利益／平均株主資本）：全サンプル
(6) 株主資本利益率（＝純利益／平均株主資本）：平均株主資本が負のサンプルを除く

【財務安全性・財務構造】

(7) 負債比率Ⅰ（負債／純資産）
(8) 負債比率Ⅱ（負債／総資産）
(9) 仕入債務比率Ⅰ（[支払手形＋買掛金]／株主資本）：株主資本が負のサンプルを除く
(10) 仕入債務比率Ⅱ（[支払手形＋買掛金]／総資産）
(11) 借入金比率Ⅰ（金融機関借入金／株主資本）：株主資本が負のサンプルを除く
(12) 借入金比率Ⅱ（金融機関借入金／総資産）
(13) 流動比率（流動資産／流動負債）
(14) 当座比率（当座資産／流動負債）
(15) インタレスト・カバレッジ・レシオ（[営業利益＋営業外収益]／営業外費用）

【効率性】

(16) 棚卸資産回転率（売上高／平均在庫残高）
(17) 総資産回転率（売上高／平均総資産残高）

【配当政策】

(18) 配当性向（中間および期末配当／純利益）：全サンプル
(19) 配当性向（中間および期末配当／純利益）：純損失のサンプルを除く
(20) 配当余力倍率（留保利益／中間および期末配当）
(21) 内部留保率（留保利益／株主資本）：全サンプル
(22) 内部留保率（留保利益／株主資本）：株主資本が負のサンプルを除く
(23) 内部留保率（留保利益／株主資本）：株主資本が負のサンプルと留保利益が負のサンプルを除く

【減価償却】

(24) 減価償却率（減価償却費／期末有形固定資産残高）
(25) 減価償却費負担率（減価償却費／営業利益＋減価償却費）
(26) 減価償却費負担率（減価償却費／営業利益＋減価償却費）：営業損失のサンプルを除く

ここで関心を向けるのは，金融危機後，2008 年度に生じた不況のショックである。1994 年度～2007 年度と比べて，2008 年度の平均が低いのか否かである。上記の 26 の指標について，平均値の差について，産業効果固定モデルと企業効果固定モデルで分析を行った。具体的には，財務指標を$Y_k$について，

$$Y_k = \alpha + \beta YEAR2008 + u_t$$

という回帰計算を行った。ここで$YEAR2008$は，2008 年度を示すダミー変数である。その結果は，図表 1-28 に示した。図表中の「*Diff.*」は，1994 年度～2007 年度と 2008 年度の平均値の差であり，上式の$\beta$の値である。

図表 1-28 で目をひくのは，2008 年度の売上高利益率は有意に低いのにたいして，売上高経常利益率は有意に高くなっている点と，他の利益率は有意な差異が観察されない点である。

売上高営業利益率が 2008 年度に悪化している一因として，減価償却率の増加，減価償却負担率の上昇が挙げられる。これは，税制の変更によって，償却の加速性が増したことによるのかもしれない。この減価償却費の増加は，節税につながるものであり，会計記録上のものに過ぎないから，それによる利益減少は，実態上の景気後退とは関係がない。

減価償却の影響を確認するため，売上高減価償却費率（減価償却費／売上高）の記述統計量を計算し，上記と同じ要領でグラフを描いた。図表 1-29-1 と 1-29-2 である。これによると，2008 年度に大きな変化は観察されない。

減価償却の影響を除いた利益率を計算するために，営業利益に減価償却費を戻し入れて，償却前の営業利益を計算し，それを売上高で割った比率を計算した。その記述統計量とグラフは，図表 1-29-3 と 1-29-4 である。この償却前営業利益は，キャッシュ・フローの情報が開示されるまでは，営業キャッシュ・フローの代理指標として使われてきた。在庫や売上債権，仕入債務に大きな変動がなければ，営業利益と営業キャッシュ・フローの乖離される大きな項目は減価償却費であるから，これを補正すれば，利益からキャッシュ・フローが推定できるわけである。償却前営業利益／売上高の比率も 2008 年度に落ち込んでいるものの，営業利益の場合と比べると，その落ち込みはそれほど激しくはない。

図表 1-29-5-1 から 1-29-5-3 は，①売上高営業利益率，②売上高減価償却費率，③売上高償却前営業利益率の 3 つについて，2008 年度の平均が他の年度より低いのか，先と同様に分析した結果である。分析には，GLM による産業効果固定モデルと企業効果固定モデルを用いた。

この分析結果によると，減価償却を戻し入れる前の営業利益率は，資本金階層が 9 と 8，および資本金階層 1 – 4 で 2008 年に大きく低下している。しかし，減価償却費を戻し入れると，2008 年にはむしろ上昇している（ただし，有意水準は低い）。

減価償却費も，事業上は必須な費用であり，収益性を考えるうえでは，利益から控除されなければならない。景気動向を見るうえで，減価償却費の控除後の利益を観察することは，理論的に正しい。ただし，ここで確かめたように，控除前と控除後とで，時系列の変化の様子が異なって見える場合，減価償却費の時系列変化が，どのような要因によっているのかを考えてみなければならないであろう。たとえば，税制の変更などによって，名目的に減価償却費が増えている場合，変更の前後の年度を単純に比較することはできない。2008 年に生じた業績悪化のうち，どれだけが名目的なものであるのかは定かではないが，ここでの分析結果は，その検討の必要性を示している。

なお，これらの 3 つの図表からわかるように，減価償却は，産業によって，企業によって，さらには資本金階層によって，大きくばらついている。とくに資本金が小さな階層では，サンプル抽出によって，調査対象企業が入れ替わるため，産業効果固定モデルと企業効果固定モデルとでは，平均差の符号が異なってしまうことがある。たとえば，企業効果固定モデルによると，資本金階層 1 – 4 では，減価償却費が増えているものの，それを戻し入れても，やはり利益率は 2008 年度に有意に低下している。資本金階層による結果の違いについては，慎重に解釈しなければならないであろう。

## §2 2008 年の不況ショックと損失計上

ここでは，まず，償却前営業利益，営業利益，経常利益，税引前利益，純利益の 5 つについて，損失（赤字）になっている企業は 2008 年度に多いのかを，ロジットとプロビットによって確かめた。

図表 1-30-1-1 から 1-30-5-2 までは，資本金階層別に，分析したものである。資本金階層が 6 以上の大規模な企業では，2008 年に損失になっている企業は有意に多く，不況ショックの影響の大きさがうかがえる。ここで注目すべきは，多少の例外はあるものの，係数は資本金階層が上がるほど大きくなっており，これは，資本金階層が上の大規模企業ほど，ショックが大きく，損失になった企業が多いことを含意している。

図表 1-31-1 から 1-31-6 は，上記の分析を産業別に行ったものである。詳細は省略するが，2008 年のショックの影響は，産業ごとに異なっており，とくに損失企業が増えるとはいえない産業もあることに注意したい。

つぎに，2008 年度に営業損失，経常損失，税引前純損失，純損失になっている企業について，それ以前の年度の状況を，2008 年度に損失にならなかった企業と比較分析したものである。損失になった企業の過去の収益性や財務体質を確かめることにより，高収益・健全企業が外生的ショックによって一時的な赤字に陥ったのか，それとも，低収益・脆弱企業がショックをきっかけに赤字になったのかを，確かめる。分析は，GLM によって平均差の検定を行っている。分析には産業ダミーを含めて，産業効果をコントロールしている。

分析の結果は，図表 1-32 にまとめた。これからわかるように，2008 年度の赤字企業は，元来，事業の収益性と効率性が悪い。一方，財務構造上，とくに脆弱であるとはいえない。興味深いのは，やはり減価償却費である。2008 年の赤字企業は，それ以前の年度においても，減価償却率は高く，加速的な償却政策を採用している。そのような減価償却費を賄うに十分な営業収益（売上高）を獲得できていないことが，収益性が低い一因となっているようである。

§1 の記述統計量やグラフでからもわかるように，2008 年には，それまで「勝ち組」として高収益を獲得してきた企業の減収が大きく，同時に，景気悪化にたいする抵抗力がない低収益企業の業績がいっそう悪化した。中間層の営業利益が受けたダメージは，それほど大きくはない。企業数からすると少数であるが，ダメージが巨額であるために，全体としてみると，不況のショックは大きく見えているのである。

# 2

# 利益の構成要素

## §1 利益の構成要素の記述統計量とグラフ

日本では，伝統的に，多段階に利益を計算する区分損益計算が採用されている。利益の構成要素が，損益計算書上，分けて記載されている。その構成要素の情報内容は豊富であり，財務諸表の利用者にとっては利用価値が高いことは，繰り返し検証され，周知の事実である。しかし，会計基準の国際的統一の過程において，区分損益計算書の廃止が検討されている。構成要素のいくつかが統合されると，現在得られている情報は，入手できなくなってしまう。

そこで，将来の研究に備えて，その履歴を保存することを目的に，資料集を作成した。具体的には，利益の構成要素の時系列の変動を確かめるため，記述統計量を計算し，下位から 10 パーセンタイル点 (p10), 25 パーセンタイル点 (p25), 50 パーセンタイル点 (p50), 75 パーセンタイル点（p75），90 パーセンタイル点（p90）のグラフを作成した。

注目した構成要素は，下記の 9 つである。

売上高
営業費用
営業利益
営業外損益
経常利益
特別損益
税引前純利益
法人税等費用
純利益

この 9 つの構成要素それぞれについて，総額と対前年度変化額，前期末総資産でデフレートしない額とデフレートした比率，合計 2×2 の 4 通りの値について，記述統計量とグラフを作成した。さらに，資本金階層 9，8，7，6，5，1 – 4，の 6 つのクラスに分けて，図表を作成した。その結果は，「図表 2-1-1-1-1　売上高：全サンプル」から，「図表 9-1-9-4-15 Δ 純利益／前期末総資産の資本金階層別グラフ」にまとめられている。

このペーパーでは，もっぱら結果のみを掲載し，詳細な解説は別の機会に譲りたい。

図表 2-2-2-1 から 2-2-2-7 のグラフは，資本金の大きさによる 6 クラスごとに，利益率と利益変化率について，各年度のメディアンの推移を描いたものである。

資本金階層 9 に着目してみると，1998 年度，2001 年度，そして 2008 年度と，15 年間で 3 回の景気後退を経験していることがわかる。ただし，2008 年度の業績悪化は，2002 年度当時に戻ったものであり，2001 年度以前の低水準に比べてとくに低いわけではない。また，2007 年度からすでに景気の下降局面に突入しており，金融危機は，景気循環における後退を加速させたり，大きくしたりしたように見える。

利益変化率で見ると，2008 年度の不況ショックの大きさがよくわかる。低成長時代といわれる通り，もともとプラスの変化率は大きくないにもかかわらず，きわめて大きなマイナスの値になっている。「2002 年度水準に戻った」とはいえ，2002 年度から 2006 年度に好業績を経験してきたために，その落ち込みの下落幅は，この 15 年で経験したことのない大きさである。

## §2 2008 年の不況ショックの分析

利益の構成要素について，2008 年度の値が有意に大きいのか，小さいのかを確かめるため，OLS によって平均値の差を t 検定した。9 つの構成要素について，4 種類の値を対象にして，全体と，資本金階層によって分けた 6 グループのそれぞれを分析している。その結果は，「図 2-3-1　2008 年ショック：売上高」から「図表 2-3-9-4　2008 年ショック：Δ純利益／前期末総資産」にまとめられている。図表の「*YEAR2008*」は年度ダミーを表し，その欄の数値が，平均値の差を表している。なお，分析には産業ダミーを含めており，推定はロバストな方法によっている。

ここでは，変化額を前期末総資産で除した変数について，資本金階層 9（資本金 10 億円以上）のサブグループにかんする結果をまとめておく。なお，下記の構成要素は総資産で除した値を指しているが，表記の上では省略している。棄却率は 5%で表記する。

| | | |
|---|---|---|
| Δ売上高 | | 有意にマイナス |
| Δ営業費用 | | 有意にマイナス |
| | Δ営業利益 | 有意にマイナス |
| Δ営業外損益 | | 有意にマイナス |
| | Δ経常利益 | 有意にマイナス |
| Δ特別損益 | | 有意にマイナス |
| | Δ税引前純利益 | 有意にマイナス |
| Δ法人税等費用 | | 有意ではない |
| | Δ純利益 | 有意にマイナス |

上記のように，事業収益の規模が縮小した結果，各段階の利益はすべて減少している。ただし，法人税費用だけが対前年度で大きな変化がない。この理由はわからない。

なお，産業別の記述統計量は，「図表 2-4-1-1　産業別記述統計量：売上高」から「図表 2-4-9-4　産業別記述統計量：△純利益／前期末総資産」までを，産業別の 2008 年ショックの影響は，「図表 2-5-1-1　2008 年ショック：売上高」から「図表 2-5-9-4　2008 年ショック：△純利益／前期末総資産」までに記載してある。

# 3

# 利益の持続性

## §1 景気変動と利益の持続性

先行研究では，一般に，下記のようにして利益の持続性が検証される。ここで$X_t$は，$t$年度の利益である。

$$X_t = \alpha + \beta X_{t-1} + e_t \tag{1}$$

この係数$\beta$の大小が，持続性の高低を表すと考えられている。この定式化や検証方法にまったく問題がないわけではないが，ここではその点に立ち入らず，クロス・セクションで(1)式を推定し，係数$\beta$の時系列の変動に着目することにする。

図表 3-1-1-1 から 3-1-1-4 は，営業利益，経常利益，税引前純利益，純利益の 4 つについて，デフレートしない金額そのものの持続性係数を推定したものである。時系列の変動をあらわすグラフは, 図 3-1-1-5 である。すでに第 1 章でも触れたように, 対象期間のなかで, 1998 年度，2001 年度，そして 2008 年度と景気後退，業績悪化を経験しているが，それにともなって，持続性係数も当該年度で低くなっている。とくに，2008 年の不況ショックによる持続性係数の低下は著しい。

図表 3-1-2-1 から 3-1-2-4 は，前期末総資産でデフレートした営業利益，経常利益，税引前純利益，純利益の 4 つについて，持続性係数を推定したものである。図 3-1-2-5 は，その結果をまとめたグラフである。一見してあきらかなように，デフレートすると，持続性係数は有意でなくなる年度が現れる。その理由の解明は，後に行う。ここでは，持続性係数が振動しつつも，年々低下しているように見えることを確かめておこう。

景気後退，業績悪化にともなって持続性係数が低下するのは，赤字企業が増加するからであろう。いま，企業ごとに持続性係数を推定すると仮定してみよう。黒字から赤字に転落すると，持続性係数は負になる。そのような企業が年度のサンプルに多く含まれると，当然，持続性係数は低くなるわけである。そこで，黒字企業だけを対象として，持続性係数を計算してみた。図表 3-1-3-1 から 3-1-3-4 は，利益の額についての結果であり，図表 3-1-3-5 は，それをグラフにまとめたものである。

この図表 3-1-3-5 のグラフより，1998 年度の景気交代時と，2008 年度の不況ショックの

ときにも，持続性係数が低下していることがわかる。黒字であっても，前年度より利益が減少すれば，やはり係数は小さくなるからである。注目すべきは 2008 年度である。営業利益の持続性係数の低下はそれほどでもないのにたいして，経常利益の持続性係数は前年の半分程度まで低下している。これは，たとえ経常黒字になっていても，証券市場の相場下落にともなって保有有価証券の評価損が計上されることにより，経常利益の落ち込みが大きかったことによるものであろう。2008 年の業績不振は，事業収益が減少したと同時に，財務損失が計上されたことによると推測される。

図表 3-1-4-1 から 3-1-4-5 は，前期末総資産でデフレートした営業利益，経常利益，税引前純利益，純利益の 4 つについて，黒字企業だけを対象にして分析した結果である。この場合も，デフレートが持続性係数の有意性を低下ないし消失させる。

全サンプルを対象にした持続性係数と黒字企業の持続性係数を比較したのが，図表 3-1-5-1 から 3-1-6-4 である。図表 3-1-5-1 と 3-1-5-2 を比べると，2008 年度において，前者では黒字企業の持続性係数が大きくなっているのにたいして，後者では大きな差は観察されない。その他のグラフについては，明確な特徴をつかむのは難しい。

持続性係数が年々低下しているか否かを調べるため，クロス・セクションで計算された係数について，時系列の回帰分析を試みた。利益額の係数にかんする分析結果は図表 3-1-7-1 に，デフレートした利益率の係数にかんする分析結果は，図表 3-1-7-2 に掲載されている。Panel A は, Newey – West の方法によって推定したものであり , Panel B は ARMA(1,1) によって推定したものである。図表 3-1-7-1 によると，年々のトレンドを表す変数 *YEAR* にかかる係数は，いずれも有意ではない。つまり，持続性係数は，年々低下しているとはいえない。他方，図表 3-1-7-2 によると，デフレートした利益率の持続性係数は，営業利益を除いて，年々低下しているように見える。

同様の分析を黒字企業の持続性係数について行った結果が，図表 3-1-7-3 と 3-1-7-4 である。いずれについても，持続性係数は時系列で低下していない。以上の結果をあわせて考えると，もしも持続性係数が年々低下していることがあるとしたら，それは，赤字企業の増加によるものであると予想できる。ただし，デフレートした利益率については，そもそも持続性係数が統計的に有意とゼロに異ならない年度が多かったため，その点の留保を忘れてはならないであろう。なお，変数の上下 1%を外れ値として除外したうえで，同一の分析を行ってみたが，結果は異ならなかった。

図表 3-1-8-1-1 から図表 3-1-8-4-2 は，赤字転落した企業数の割合と，黒字回復した企業数の割合を比較したものであり，1998 年度，2001 年度，2008 年度では，前者が後者を上

回っており，とくに，2008 年度では赤字に転落した企業数の割合が極端に高い。この結果は，上述の持続性係数の時系列変化についての議論を裏付けるものである。図表 3-1-9-1-1 から図表 3-1-9-4-2 は増益と減益について，同様の分析をしたものである。上記と同様のパターンが観察されている。

図表 3-1-10-1 は，利益額についての年々の持続性係数を被説明変数とし，赤字転落企業割合 *DOWN*，黒字回復企業割合 *RECOVER*，年度のトレンド変数 *YEAR* に回帰をしたものである。Panel A は, Newey – West の方法によって推定したものであり, Panel B は ARMA(1,1) によって推定したものである。Model 2 において，赤字転落企業割合 *DOWN*，黒字回復企業割合 *RECOVER* はおおむね有意であり，前期の推論を支持する結果が得られている。それらをコントロールしてもなお，*YEAR* の係数は有意な負の値になっており，持続性係数は年々低下している。ただし，営業利益の ARMA 推定では，*YEAR* の係数は統計的に有意ではない。

図表 3-1-10-2 は, デフレートした利益率についての分析結果である。Panel A の営業利益，Panel B の経常利益を除いて，持続性係数は年々低下しているという結果が得られている。

持続性係数の時系列傾向を分析するため，14 年を 0 から 1 のあいだに等間隔に並べた変数 *SY* を作成し，下記の回帰分析をした。

$$X_t = \alpha + \beta_1 X_{t-1} + \beta_2 SY * X_{t-1} + e_t \qquad (2)$$

この係数$\beta_2$が有意な負であれば，持続性係数は有意に低下していることになる。図表 3-1-11-1 は利益額についての結果，図表 3-1-11-2 は利益率についての結果である。ここでは，

① 産業ダミーと年度ダミーを含めた OLS
② 企業効果と年度効果を固定した固定効果モデル
③ 年度ダミーだけを含めた GMM – HAC モデル
④ 産業と年度をクラスター処理した GMM
⑤ 産業と年度をクラスター処理し，さらに年度ダミーを含めた GMM

という 5 つの方法によって推定した。

利益額については，営業利益と経常利益の持続性係数が年々低下しているが，有意水準はそれほど高くなく，かつ，頑健な結果ではない。他方，利益率については，その有意水準は比較的高く，一部に例外はあるものの，頑健な結果が得られている。

不況のショックが大きい 2008 年度を除いて計算した結果が，図表 3-1-12-1 と 3-1-12-2 である。2008 年を含めていたときに観察された持続性係数の低下傾向は，ここでは観察されなくなっている。つまり，持続性係数が低下するように見えたのは，2008 年に持続性係数が大きく低下したことによるものである。それを除くと，持続性係数は時系列で低下しているとはいえない。

## §2 多段階利益の持続性係数の比較

多段階利益が計算される順序にしたがって，持続性係数は小さくなると予想される。つまり，営業利益の持続性係数が一番大きく，経常利益，税引前純利益，純利益の純に小さくなっていくと予想される。その点を確かめるため，OLS と SUR の 2 つの方法によって，各年の持続性係数を比較してみた。その結果は，3-1-13-1 から 3-1-14-2 にまとめられている。図表で「X　対　Y」とあるとき，係数の差は，X の係数マイナス Y の係数で計算されている。その差が正であれば，左側の利益の持続性係数が大きいことを意味している。

ここでは，全体（図表の ALL）の結果を確認する。まず，利益額の持続性係数の比較結果をみてみよう。OLS では営業利益の係数のほうが経常利益のそれよりも大きいが，他方，SUR によると，経常利益のほうが大きい。どちらが大きいか，確定的なことはいえない。OLS でも SUR でも経常利益の係数のほうが，税引前純利益の係数よりも大きい。また，税引前純利益の係数のほうが，純利益のそれよりも大きい。

つぎに，利益率の持続性係数についても，営業利益の係数と経常利益の係数には有意な差異はない。経常利益の係数は税引前純利益の係数よりも大きく，税引前純利益の係数と純利益の係数とのあいだには有意な差異はない。

このように，利益額と利益率では比較の結果が異なっている。より詳細な分析が必要である。

## §3 資本金階層別の持続性係数

資本金階層別に営業利益の持続性係数を計算したのが，図表 3-2-1-1-1 と図表 3-2-1-1-2 である。資本金規模が大きい階層 9 と 8 では，持続性係数はどの年度でも有意であるが，それ以外の資本金階層では，持続性係数が有意ではない年度が多い。図表 3-2-1-2-1 から 3-2-1-4-2 までは，経常利益，税引前純利益，純利益について，同様に計算した結果である。やはり，資本金階層 9 と 8 では係数が有意になっている年度が多いものの，それ以外では，有意ではない年度が多い。

図表 3-2-2-1 は資本金階層 9，図表 3-2-2-2 は資本金階層 8 について，多段階利益の持続性比較をグラフにまとめたものである。

図表 3-2-3-1 から 3-2-4-2 は，利益率の持続性係数について，同様の分析をしたものである。やはり，資本金階層 9 と 8 では持続性係数が有意であるが，それ以外では有意ではない。

上記のような結果は，サンプリングに影響を受けたものであろう。資本金階層 9 では全数調査，資本金階層 8 では，抽出率が高いために，継続して調査対象になるケースが多いため，持続性係数の分析に適している。他方，それ以外の資本金階層では，毎年継続して調査対象になるケースは少なくなるため，持続性係数の分析には適していない。もちろん，資本金規模が小さい企業の経営が不安定で，利益の持続性が低いこともあるが，ここでみた階層間の格差のすべてが，「小規模＝不安定」という通念だけで説明できるのかは，定かではない。以上のことをふまえて，ここでは，資本金階層 9 と 8 に焦点を当てて分析する。

図表 3-2-5-1-1 は，資本金階層 9 について，営業利益の額の係数と経常利益の額の係数を比較したものである。ここでも，OLS では前者のほうが大きく，SUR では後者のほうが大きい。他方，資本金階層 8 では，SUR では，営業利益の係数のほうが経常利益のそれよりも大きいものの，OLS では有意な差異は検出されない。

図表 3-2-5-2-1 と 3-2-5-2-2 は，経常利益の額の係数と税引前純利益の額の係数を比較したものである。資本金階層 9 でも 8 でも，また OLS でも SUR でも，前者のほうが有意に大きい。

図表 3-2-5-3-1 と 3-2-5-3-2 は，税引前純利益の額の係数と純利益の額の係数を比較したものである。資本金階層 9 でも 8 でも，また OLS でも SUR でも，前者のほうが有意に大きい。

図表 3-2-6-1-1 と 3-2-6-1-2 は，営業利益率の持続性係数と経常利益率の持続性係数の大小を比較したものである。資本金階層 9 では両者に有意な差異がないが，資本金階層 8 では後者のほうが大きい。

図表 3-2-6-2-1 と 3-2-6-2-2 は，経常利益率の持続性係数と税引前純利益率の持続性係数の大小を比較したものである。資本金階層 9 において，OLS では後者のほうが大きいものの，SUR では両者に差はない。資本金階層 8 では，OLS でも SUR でも，前者のほうが有意に大きい。

図表 3-2-6-3-1 と 3-2-6-3-2 は，税引前純利益率の持続性係数と純利益率の持続性係数の大小を比較したものである。資本金階層 9 では，OLS によると，後者のほうが大きく，SUR によると，両者に有意な差異は観察されない。資本金階層 8 では，OLS によると，後者のほうが大きく，SUR によると，前者のほうが大きい。

このように，結果は錯綜している。そのなかで，比較的安定しているのは，経常利益の係数は，税引前純利益の係数よりも大きいという点であろう。近似，いわゆる即別損益区分の廃止が国際的に議論されているが，利益の持続性による区分は，投資家にとってきわめて重要であり，ここでの結果は，その廃止提案にたいして有力な反対証拠を提示している。

産業別の分析結果は，図表 3-3-1 から 3-3-4-3 に掲載してある。
ここでは，詳細な説明はしない。

## §4 税効果会計基準導入の影響

税効果会計の目的のひとつは，法人税費用のうちの期間差異を平準化することにより，税引前純利益と法人税費用との対応関係を明確にし，それによって期間差異がもたらす純利益の一時的な乱高下を除去して，純利益の持続性を高めることである。そこで，その目的が達成されているのかを，下記の回帰モデルによって検証した。

$$NIBT_t = \alpha_0 + \alpha_1 D_T + \beta_1 NIBT_{t-1} + \beta_2 D_T * NIBT_{t-1} + e_t \quad (3)$$

$$NI_t = \gamma_0 + \gamma_1 D_T + \delta_1 NI_{t-1} + \delta_2 D_T * NI_{t-1} + u_t \quad (4)$$

ここで，*NIBT* は税引前利益，*NI* は純利益である。$D_T$は，税効果会計基準適用後の期間ダミーであり，1999 年度以降の期間にたいして 1 をあたえている。なお，分析には産業ダミーと年度ダミーを含めているが，上記の表記からは省略している。

たんに純利益の持続性の上昇を確かめるのであれば，(4)式だけを推定し，係数 $\delta_2$ の符号検定をすればよい。しかし，年代によって持続性係数は異なるから，それを確かめただけでは，年代の効果と税効果会計基準の効果を見分けることができない。そこで，税引前利益との持続性係数の格差に着目し，税効果会計基準導入後に，その格差が縮小したのか否かを検証する。税引前利益の持続性係数をベンチマークとして，年代によるその変動を考慮しながら，相対的に純利益の持続性係数の上昇を検出するのである。それを確かめるには，

$$\beta_2 - \delta_2 < 0$$

を検証すればよい。

図表 3-4-1 は，全サンプルを対象として分析した結果であり，図表 3-4-2 は，資本金階層（グループ）ごと，かつ，年度ごとに，変数の上下 1%を外れ値として除外したサンプルを対象として分析した結果である。以上は，OLS による分析結果である。続く図表 3-4-1-3 と 3-4-1-4 は，SUR による分析結果である。さらに，図表 3-4-2-1～3-4-2-4 は，(3)式および(4)式から定数ダミーを除いた場合（Model 2）の分析結果である。

サンプル全体（図表の ALL）と資本金階層 9 では，税効果会計基準適用後の期間では，そもそも税引前純利益と純利益の持続性係数がゼロとなっているため，意味のある分析はできない。税効果会計導入の効果が観察されているのは，資本金階層 8 である。そこでは，制度の目的通り，導入後に純利益の持続性係数が有意に上昇している。他の資本金階層については，期間を問わず，利益の持続性係数が有意ではない。

ここでは，利益を前期末総資産でデフレートした利益率にかんする分析結果のみを示し

ているが，利益額についても確かめたところ，議論の本質を変えるような結果は得られなかった。また，税引前利益が正のサンプルに限定しても，2008 年度を分析対象から除外しても，さらに，年度ダミーを除いたモデルによって確かめても，結論は変わらなかった。

## 4.1

# 損失の回避

### §1 利益率のグラフをつうじた観察

ここでは，まず，利益の分布グラフを通じて，損失回避行動が存在するかいなかを確かめる。分析対象となったサンプルは，図表 4-1-1 である。

利益は，前期末資産でデフレートしている。一般に，この利益率をグラフに表したとき，ゼロの少しだけ左側（赤字側）の度数が歪に少なく，少しだけ右側（黒字側）の度数が歪に多い場合に，損失回避がなされたと推定される。

営業利益についてのグラフは，下記の通りである。

図表 4-1-2-1　*OP/TA* の分布：1994 – 2008 年度

図表 4-1-2-2　*OP/TA* の分布：1994 年度

・・・

図表 4-1-2-16　*OP/TA* の分布：2008 年度

いずれの年度においても，損失回避の行動が存在するようである。

以下同様に，経常利益，税引前利益，当期純利益についても，グラフを作成して確かめた。その結果は，「図表 4-1-3-1　*OI/TA* の分布 : 1994 – 2008 年度」から，「図表 4-1-5-16　*NI/TA* の分布：2008 年度」までに掲載されている。やはり，いずれに年度においても，損失回避の行動が存在しているように見える。

つぎに，資本金階層別に，同様のグラフを作成してみた。利益の種類ごとに，資本金階層別に分析した。資本金階層の下位については，サンプル数が他の階層と同じになるように，1 から 4 をまとめて，1 つのグループにした。

その結果は，「図表 4-1-6-1　*OP/TA* の分布：資本金階層 9」から，図表 4-1-9-6　*NI/TA* の分布：資本金階層 1 – 4」にまとめた。いずれの資本金階層（グループ）にも，損失回避行動が存在している。

以上の考察から，①利益の種類，②年度，③資本金階層（規模）の違いにかかわらず，損失回避行動は広く一般的に存在しているといってよいであろう。

## §2 パラメトリック分析

(1) 営業利益と経常利益

ここでは，多段階の利益計算（区分損益計算）の情報を利用して，損失回避行動を分析する。図表 4-1-10-1-1 は，営業損失になっている企業のうち，経常黒字になっている企業数を確かめたものである。図表 4-1-10-1-2 は，その割合のグラフである。

図表 4-1-10-1-1 の GLM の欄は，2008 年度の比率が他の年度と比べて有意に高いか低いかを調べたものである。分析には，産業ダミーを含めている（以下，第 4 部の類似の表の分析はすべて同様)。これによると，営業赤字になっている企業割合は，2008 年度に有意に高くなっている。不況ショックの大きさが表れている。

営業赤字サンプルのうち，経常黒字を確保した企業の割合は，全体サンプルを母数にすると 2008 年度に増えているように見えるものの，営業赤字を母数にすると，その割合 2008 年度に有意に低くなっている。つまり，営業赤字になったときに営業外損益で補填して経常黒字にする企業割合は，2008 年度に有意に減少している。これは，急激で大きな業績悪化にたいして，利益捻出による損失回避を断念したためであろう。

図表 4-1-10-1-3 は，営業赤字になりながら，経常黒字になっているサンプルに 1 を，それ以外に 0 となるダミー変数を作成し，その発生頻度を分析したものである。分析は，資本金階層を考慮するとともに，産業ダミーを含めて分析した。産業ダミーが多いため，ここではロジットとプロビットの分析をあわせて行った。

他方, 図表 4-1-10-1-4 は, 営業赤字になりながら, 経常黒字になっているサンプルに 1 を，営業赤字かつ経常赤字のサンプルに 0 となるダミー変数を作成し，その発生頻度を分析したものである。

営業赤字のときに経常赤字を回避する行動は，2008 年度において増加しているが，これは資本金階層 9 の結果が支配的なことによる。資本金階層 9 以外のグループでは，有意な変化はない。他方，営業赤字を条件付きとして，経常黒字になっている企業は，資本金階層 9 では 2008 年に有意に増加し，それ以外では，減少している。

(2) 営業利益と純利益

図表 4-1-10-2-1 は，営業損失になっている企業のうち，最終黒字になっている企業数を確かめたものである。図表 4-1-10-2-2 は，その割合のグラフである。図表 4-1-10-2-1 の GLM の欄は，2008 年度の比率が他の年度と比べて有意に高いか低いかを調べたものである。やはり，営業赤字になっているときに最終赤字を回避する企業数の割合は，2008 年度に有意に減少している。

そのことは，図表 4-1-10-2-4 からも確かめることができる。営業赤字になったときに，最終黒字を確保する企業数は，どの資本金階層（グループ）においても，2008 年度において有意に減少している。

(3)　経常利益と純利益

経常赤字になっているとき, 最終黒字を確保する企業数は, 図表 4-1-10-3-4 によると, 2008 年度において，資本金階層 9 と 8 では有意に減少している一方，7 以下のグループでは有意な変化はない。

ここでのパラメトリック検定の結果は,

1)　前段階の利益が赤字であったときの損失回避行動は，利益の種類によって異なったり，資本金階層によって異なったりする。
2)　純利益の損失回避について，資本金階層 9 と 8 では，2008 年度の不況ショックのときに有意に減少している。

ことを示している。

## 4.2

# 減益の回避

### §1 利益率のグラフをつうじた観察

ここでは，まず，利益の分布グラフを通じて，損失回避行動が存在するかいなかを確かめる。分析対象となったサンプルは，図表 4-2-1 である。

利益の増減額は，前期末資産でデフレートしている。損失回避の場合と同様に，この利益増減率をグラフに表したとき，ゼロの少しだけ左側（赤字側）の度数が歪に少なく，少しだけ右側（黒字側）の度数が歪に多い場合に，減益回避がなされたと推定される。

営業利益，経常利益，税引前利益，純利益について，毎年度のグラフを描いた。「図表図表 4-2-2-1　*ΔOP/TA* の分布：1994 – 2008 年度」から「図表 4-2-5-15　*ΔNI/TA* の分布：2008 年度」までである。これらを見るといずれも，変化額ゼロの頻度が突出して多い。これは，変化額が小さくなるように圧縮している，すなわち，前年度実績からの乖離を小さくするような利益平準化がなされているように見える。

資本金階層（グループ）別に，同様のグラフを作成した。その結果は，「図表 4-2-6-1　*ΔOP/TA* の分布：資本金階層 9」から「図表 4-2-9-6　*ΔNI/TA* の分布：資本金階層 1 – 4」にまとめた。

これらを見ると，資本金階層 9 と 8 では，利益増減率の分布に大きな歪みは観察されないのにたいして，ゼロ付近に集中する歪みは，資本金階層が 7 以下の小規模企業の側で顕著になっている。

分布のシェイプは，横軸の範囲の広さ（狭さ）で異なって見えるため，資本金階層の 9 と 8 には広げて描いてみた。その結果が，「図表 4-2-10-1-1　*ΔOP/TA* の分布：資本金階層 9」から「図表 4-2-10-7　*ΔNI/TA* の分布：資本金階層 8」である。資本金階層の 1 – 7 については，逆に，範囲を狭めて描いてみた。その結果は，「図表 4-2-11-1　*ΔOP/TA* の分布：資本金階層 1 – 7」から「図表 4-2-11-4　*ΔNI/TA* の分布：資本金階層 1 – 7」に掲載した。

このような変更を加えても，上記の結果は本質的には変わらない。つまり，資本金階層 9 と 8 では，ゼロ付近に増減額は集中しておらず，むしろフラットな形をしており，広い範囲に増減額が分布している一方，資本金階層 1 – 7 では，狭い範囲に増減額が分布しており，とくにゼロ付近に集中する傾向が強いように見える。増減額圧縮による利益平準化傾向は，資本金階層が下位の中規模以下のサンプルに観察されている。

## §2 パラメトリック分析

(1) 営業利益と経常利益

ここでも，4.1 の損失回避の分析と同様に，多段階の利益計算（区分損益計算）の情報を利用して，減益回避行動を分析する。図表 4-1-13-1-1 は，営業損失になっている企業のうち，経常黒字になっている企業数を確かめたものである。図表 4-1-13-1-2 は，その割合のグラフである。

図表 4-1-13-1-1 の GLM の欄は，2008 年度の比率が他の年度と比べて有意に高いか低いかを調べたものである。これによると，営業減益になっている企業割合は，2008 年度に有意に高くなっている。ここにも，不況ショックの大きさが表れている。

営業減益サンプルのうち，経常増益を確保した企業の割合は，全体サンプルを母数にしても，営業減益を母数にしても，その割合 2008 年度に有意に低くなっている。つまり，営業減益になったときに営業外損益で補填して経常増益にする企業割合は，2008 年度に有意に減少している。これは，急激で大きな業績悪化にたいして，利益捻出による減益回避を断念したためであろう。

図表 4-1-13-1-3 は，営業減益になりながら，経常増益になっているサンプルに 1 を，それ以外に 0 となるダミー変数を作成し，その発生頻度を分析したものである。分析は，資本金階層を考慮するとともに，産業ダミーを含めて分析した。産業ダミーが多いため，ここではロジットとプロビットの分析をあわせて行った。

他方，図表 4-1-13-1-4 は，営業減益になりながら，経常増益になっているサンプルに 1 を，営業減益かつ経常減益のサンプルに 0 となるダミー変数を作成し，その発生頻度を分析したものである。

営業減益のときに経常減益を回避する行動は，2008 年度において，すべての資本金階層（グループ）において減少している。ただし，係数の大きさから見て，その減少の程度は，資本金階層が大きいほど大きい。つまり，2008 年度において，経常減益の回避を断念する傾向は，資本金階層が大きいほど強くなっている。

(2) 営業利益と純利益

図表 4-1-13-2-1 は，営業減益になっている企業のうち，純増益になっている企業数を確かめたものである。図表 4-1-13-2-2 は，その割合のグラフである。図表 4-1-13-2-1 の GLM の欄は，2008 年度の比率が他の年度と比べて有意に高いか低いかを調べたものである。やはり，営業減益になっているときに純減益を回避する企業数の割合は，2008 年度に有意に減少している。

そのことは，図表 4-1-13-2-4 からも確かめることができる。営業減益になったときに，純増益を確保する企業数は，資本金階層 9 と 8 において，2008 年度において有意に減少している。ただし，資本金階層 1 – 7 のグループでは，2008 年度において有意な変化は観察されない。これは，急激で大きな業績悪化に直面した小規模企業が，減益回避を断念したため

であると推測される。

(3)　経常利益と純利益

　経常減益になっているとき，純増益を確保する企業数は，図表 4-1-13-3-4 によると，2008 年度において，資本金階層 9 と 8 では有意に減少している一方，7 以下のグループでは有意な変化はない。

　ここでのパラメトリック検定の結果は，

1)　前段階の利益が減益であったときの減益回避行動は，利益の種類によって異なったり，資本金階層によって異なったりする。
2)　純利益の減益回避について，資本金階層 9 と 8 では，2008 年度の不況ショックのときに有意に減少している。

ことを示している。この状況は，損失回避の場合と類似している。

# 4.3
# ビッグ・バス

## §1 ビッグ・バスの定義

研究上，長年にわたり，ビッグ・バス（big bath accounting）について多様な角度から分析がなされながら，いまだに，実証研究の操作性を十分に確保できるような明確な定義はなされていない。先行研究では，それぞれが固有の操作的な定義をして分析しているのが実情であり，ビッグ・バスが経験的に観察されているといえるのかさえ，定義いかんによっては，争点となり得る状況である。

これまでの諸研究を大雑把に整理すると，ビッグ・バスとは，つぎのような会計行動をいう。

【定量的要件】
① 毎年度継続してではなく，1 年度だけ集中的に，
② 巨額の損失を計上する。

【定性的要件】
① ほんらいなら損失を計上する必要がないにもかかわらず，
② 不可避的な損失計上と一緒に，
③ 不可避的ではない損失を計上する。

このうち，定量的要件の損失が巨額といえるための「程度」と，定性的要件の損失計上の「不可避性」にかんして，分析上，研究者自身による判断が必要になる。その判断いかんによって，ビッグ・バスと認定される会計行動が異なり，ビッグ・バスの実態分析の結果はもちろんのこと，そのインセンティブの分析結果も，異なってくる。判定基準を甘くすれば，ほんらいはビッグ・バスでないものまでがビッグ・バスと認定されるおそれがあり，逆に厳しくすれば，そもそもビック・バスを観察できなくなりかねない。

一般に，分析上の判断には理論的な裏づけがなければならず，慎重さがもとめられる。とはいえ，ビッグ・バスの存在が繰り返しいわれながら，その経験的証拠がないというのは，実証研究の怠慢であろう。そこで，ここでは，定義の問題があることを焼死したうえで，多段階の利益計算（区分損益計算）に着目して，ビッグ・バスを定義し，分析をすすめる。§2 では，前段階で損失であるにもかかわらず，さらに損失を拡大させる会計行動をビッグ・バスと見なすことにする。§3 では，営業利益や経常利益の業績と純特別損失（特

別利益と特別損失の合計）の符号との関係から，ビッグ・バスそのものというよりも，その疑いがある会計行動を分析することにしたい。

## §2 損失拡大行動

(1) 営業損失と経常損失

図表 4-3-1-1 は，営業損失になっている企業のうち，より大きな経常損失になっている企業数を確かめたものである。図表 4-3-1-2 は，その割合のグラフである。このような損失拡大行動は，§1 で検討した損失回避行動と真逆の行動である。

図表 4-1-10-1-1 の GLM の欄は，2008 年度の比率が他の年度と比べて有意に高いか低いかを調べたものである。これによると，営業損失を拡大させて経常損失を計上する企業割合は，2008 年度は有意に少ない。

§1 では，すでに，営業赤字企業が経常赤字を回避する割合が減少していることが確かめられている。その結果とここでの結果をあわせて考えると，2008 年度では，経常赤字を回避できないまでも，損失拡大を防ぐような対応がなされたと推測できる。

図表 4-3-1-3 は，営業損失であり，かつ，それよりも大きな経常損失を計上しているサンプルに 1 を，それ以外に 0 となるダミー変数を作成し，その発生頻度を分析したものである。分析は，資本金階層を考慮するとともに，産業ダミーを含めて分析した。産業ダミーが多いため，ここではロジットとプロビットの分析をあわせて行った。

他方，図表 4-3-1-4 は，営業損失であり，かつ，それよりも大きな経常損失を計上しているサンプルに 1 を，それ以外の営業赤字のサンプルに 0 となるダミー変数を作成し，その発生頻度を分析したものであ

全体を母数とした図表 4-3-1-3 の結果では，損失拡大行動は 2008 年に有意に減少しているが，営業赤字であることを条件付とした場合，経常損失の拡大行動は，2008 年に有意に減少しており，これは，すべての資本金階層（グループ）に共通の現象である。

(2) 営業損失と純損失

図表 4-3-2-1 は，営業損失になっている企業のうち，より大きな純損失を計上している企業数を確かめたものである。図表 4-3-2-2 は，その割合のグラフである。図表 4-3-2-1 の GLM の欄は，2008 年度の比率が他の年度と比べて有意に高いか低いかを調べたものである。営業赤字になっているときに，より大きな最終赤字を計上する企業数の割合は，2008 年度に有意に増加している。

そのことは，図表 4-3-2-3 および 4-3-2-4 からも確かめることができる。営業赤字になったときに，それよりも巨額の純損失を計上する企業数は，どの資本金階層（グループ）においても，2008 年度において有意に増加している。

(3) 経常損失と純損失

経常赤字になっているとき，それよりも大きな最終損失を計上する企業数は，図表 4-3-3-3 および 4-3-3-4 によると，すべての資本金階層（グループ）において，2008 年度に有意に増

加している。

ここでの分析結果は,

1) 営業赤字になったとき，それよりも大きな経常損失を計上する損失拡大行動は，2008 年度において有意に減少している。
2) 営業赤字または経常赤字になったとき, それよりも大きな最終損失を計上する損失拡大行動は，2008 年度において有意に増加している。

ことを示している。

ただし，繰り返しになるが，ここでの損失拡大行動のうち，どこまでがビッグ・バスであるのかは，あきらかではない。2008 年の業績低下にたいして，必要なリストラや，減損損失が必然的に生じたのかもしれず，どこからが経営者の裁量的あるいは戦略的な損失計上かはわからない。結果の解釈にあたっては，その点に注意しなければならない。

## §3 営業損益，経常損益と純特別損失

ここで着目するのは，営業損益，経常損益の状況と，純特別損失（特別利益と特別損失の合計）との関係である。減損会計基準によると，2 期連続営業赤字であることは，減損の兆候の 1 つとされ，減損テストを実行しなければならない。そうすると，純特別損失が計上されていても，2 期連続営業赤字であれば，その損失のなかには必要な（不可避的な）減損損失が含まれている可能性がある。その場合には，かりに純特別損失が計上されていても，そのすべてをビッグ・バスとみなすことには，消極的にならざるをえない。

そこでここでは，3 つの状況に着目した。

状態 1： 2 期連続赤字であるときに，純特別損失が計上されるか否か？
状態 2： 前期が黒字，当期が赤字であるときに，純特別損失が計上されるか否か？
状態 3： 当期が黒字であるときに，純特別損失が計上されるか否か？

状態 1 の純特別損失は，不可避性が高く，状態 2 から 3 へと移るにしたがって，その不可避性は低下すると考えられる。つまり，状態 3 における純特別損失のなかには，ビッグ・バスによる損失がヨリ多く含まれていると予想される。これらの状態別の分析結果を比較することを通じて，損失計上の不可避性の判断にともなうやっかいな問題は，いくらか解決できると期待される。

なお，この赤字か黒字かは，営業利益で判定するケースと，経常利益で判定するケースとを取り上げて，分析した。分析の結果は，「図表 4-3-4-1-1　2 期連続営業赤字と純特別損失」から「図表 4-3-5-3-3　当期経常黒字と純特別損失：　資本金階層別分析」にまとめられている。

営業利益が 2 期連続赤字の状態にかんする分析結果は，図表 4-3-4-1-1～4-3-4-1-3 に掲載した。図表 4-3-4-1-1 は，企業数の集計表であり，これによると，2 期連続営業赤字のもとでは，純特別損失を計上する企業数の割合は，減損会計基準の導入によって（ダミー変数 $D_{IM}$ で表している）は有意に増加していないものの，2008 年度には有意に増加している。

図表 4-3-4-1-3 は，2 期連続赤字のサンプルを母数として，純特別損失を計上している企業に 1，それ以外に 0 のダミー変数にたいして，ロジット分析とプロ人分析を行った結果である。これによると，減損会計基準の導入によって，純特別損失を計上する企業数が増え，さらに 2008 年度にもそれが増加している。ただし，資本金階層 1 – 7 では，2008 年度には有意な変化は観察されない。この結果は，減損会計基準が，期待された通りの効果をもっていることを示している。

前期が営業黒字で，当期が営業赤字の状態にかんする分析結果は，図表 4-3-4-2-1～4-3-4-2-3 に掲載した。図表 4-3-4-2-3 によると，資本金階層 9 と 8 については，予想通り，

減損会計基準が導入されても純損失計上企業は増加していない。他方で，2008 年度では有意に増加している。なお，資本金階層 1 – 7 では，それと逆の結果が観察されている。

当期が営業黒字の状態に関する分析結果は，図表 4-3-4-3-1～4-3-4-3-3 に掲載されている。資本金階層 9 については，減損会計基準の導入後に，純特別損失を計上する企業は有意に減少している。これは，恣意的な損失計上が抑制されたことによると推測される。他方，2008 年度では，純特別損失を計上する企業は有意に増加している。これは，固定資産の減損損失ではなく，金融危機を起因とした金融商品の減損損失によるものと，さらにはビッグ・バスによるものであろう。しかし，それらの 2 つを明確に区分することはできない。なお，ここでも，資本金階層 1 – 7 の結果は，資本金階層 9 の結果と逆になっている。

上記の営業利益を経常利益に入れ替えても，分析結果は基本的に変わらない。

ここでの分析では，営業利益と経常利益の業績動向に着目することによって，純特別損失の計上を不可避的なものとそうでないものに識別しようと試みた。しかし，事業用の固定資産の減損損失は，それらの業績動向に左右されるものの，金融商品の減損損失は，事業業績とは無関係に生じる。純特別損失に金融商品の減損損失が含まれている可能性がある以上，やはり，ビッグ・バスを識別するのは難しい。とくに，2008 年の大きな業績低下は，金融危機による相場下落をともなっているため，2008 年の純特別損失のうちに，どれだけ不可避的な損失が含まれているのかは，簡単にはわからない。次節 4.4 の特別損益の分析で試みるように，もう少し高度な分析が必要である。

ビッグ・バスの有無については，この§3 の分析からはわからないものの，資本金階層 9 と 8 については，営業利益と経常利益の業績動向いかんにかかわらず，2008 年度に純特別損失を計上する企業が多いにもかかわらず，資本金階層 1 – 7 においては，逆に少なくなっているという対照性は，注目しておいてよいであろう。

# 4.4
# 特別損益の計上

## §1 回帰モデル

ここでは，特別損益（特別利益と特別損失の合計）が，どのように計上されているのかを確かめる。具体的には，利益平準化に特別損益は利用されているのかという観点から利益平準化行動の実態をあきらかにし，さらに，2008 年の不況ショックのときに，企業はどのような利益調整行動をとったのかを，利益平準化との関係であきらかにする。

その分析にあたり，下記の回帰式を利用した。

$$SP_t = \alpha_0 + \alpha_1 D_{FI} + \alpha_2 D_{IM} + \alpha_3 D_{Y8} + \beta_1 NI_{t-1} + \beta_2 NOCOMP + \beta_3 NODIV + \gamma_1 FA_{t-1} + \gamma_2 D'_{IM} FA_{t-1} + \gamma_3 D_{Y8} FA_{t-1} + \delta_1 SEC_{t-1} + \delta_2 D'_{FI} SEC_{t-1} + \delta_3 D_{Y8} SEC_{t-1} + \theta_1 LOSSOP + \theta_2 D_{Y8} LOSSOP + u_t \quad (1)$$

分析には産業ダミーも含めているが，上式の表記では省略している。

変数の定義は，下記の通りである。

被説明変数

$SP_t$ ＝ $t$ 期の特別損益／前期末総資産

説明変数Ⅰ： 期間または年度ダミー

$D_{FI}$ ＝ 金融商品会計基準が適用されている年度を 1 とするダミー変数

$D_{IM}$ ＝ 減損会計基準が適用されている年度を 1 とするダミー変数

$D_{Y8}$ ＝ 2008 年度を 1 とするダミー変数

説明変数Ⅱ： 前年度の業績指標

$NI_{t-1}$ ＝ 前年度の純利益／前期末総資産

$NOCOMP$ ＝ 前年度の役員賞与がゼロの場合を 1 とするダミー変数

$NODIV$ ＝ 前年度の配当がゼロの場合を 1 とするダミー変数

説明変数Ⅲ： 特別損益の原資または計上原因

$FA_{t-1}$ ＝ 前期末の有形固定資産残高／前期末総資産

$SEC_{t-1}$ ＝ 前期末の投資有価証券残高／前期末総資産

説明変数Ⅳ： 利益平準化の起因となる損益

$OP_t$ ＝ $t$ 期の営業利益／前期末総資産

または $OI_t$ ＝ $t$ 期の経常利益／前期末総資産

ここで固定資産と投資有価証券の残高や増減に着目するのは，従来，それらの益出し売却が利益捻出の手段となって，利益平準化に利用されると想定されてきたからである。そのような想定が正しいのかは，実証すべき課題であるのはもちろんのこと，事前の予想としても，そのような想定はあまりにも単純化しすぎた短絡的発想である。

第 1 に，それらの資産（残高）は，現行の会計基準が導入されて以降，減損や評価損のリスクにさらされ，含み益のみを実現させることは容易ではなくなっている。そうであれば，現行の会計基準（金融商品会計基準と減損会計基準）の導入前後において，どのような変化が生じたのかを，分析してみなければならない。

第 2 に，固定資産の減損や投資有価証券の評価損の計上は，それ自体，利益捻出による利益平準化の契機となったり，原因となったりする。さらに，もっぱら個別企業の経営環境に左右される固定資産の減損と，証券市場の相場動向などによっても規定される投資有価証券の評価損とでは，利益平準化のインセンティブが異なるかもしれない。個別企業の努力でそれらの損失を回避したり，穴埋めしたりできるかという点で両者はおおきく異なっており，前者を平準化しない場合と後者を平準化しない場合とで，市場の評価は異なる可能性があるからである。

第 3 に，利益捻出手段として，固定資産の売却と投資有価証券の売却とは，取引コストや制約が異なっている。前者には，事業活動との関係から比較的障害があるものの，後者には，制約は少ないであろう。そのような想定がかりに正しければ，投資有価証券は利益捻出に利用される可能性は比較的高く，固定資産は比較的に低いと考えられる。

第 4 に，固定資産の減損処理を定めている減損会計基準と，投資有価証券の減損（評価損）を定めている金融商品会計基準とのあいだには，企業経営者の裁量の余地にかんして，大きな違いがある。前者では，減損の兆候を事前に判断してから，減損損失を計上するため，その判断に裁量が入るだけでなく，いつ減損が計上されるのかについて，経営者は一定程度，前もって知ることができる。それにたいして，債券や株式などの評価損が期末時点の市場価格を使って測定される場合には，経営者は評価損失のタイミングや大きさを事前に知ることは難しい。したがって，期末までに評価損を穴埋めする対応行動をとれるか否かという点で，固定資産の減損は比較的に容易であり，投資有価証券の評価損は比較的に困難である。

以上の 4 点を考えただけでも，現実は相当に複雑であると想像できる。分析結果を事前に予測することは容易ではないが，ここでは，「企業は利益平準化のために特別損益を利用し，そのために固定資産や投資有価証券の益出し売却をすることがある」と仮定しておく。これは，通読的な支配的通念である。

偏回帰係数の予想される符号は，次の通りである。

説明変数Ⅰ：　期間または年度ダミー

$D_{FI}$　　＝　金融商品会計基準が適用されると，投資有価証券について，よ

り厳しい判定基準で減損損失が計上される。したがって，予想される符号は負。

$D_{IM}$ ＝ 減損会計基準が適用されると，固定資産について減損損失が計上される。したがって，予想される符号は負。

$D_{Y8}$ ＝ 2008 年度の不況ショックにおいて，特別利益の捻出で利益平準化をしているなら，符号は正。なお，ビッグ・バスをしているなら負になる。

説明変数Ⅱ： 前年度の業績指標

$NI_{t-1}$ ＝ 前期末業績が悪いときに次期（当年度）になってリストラをしたり，あるいはビッグ・バスをしたりすると予想されるから，予想される符号は正。

$NOCOMP$ ＝ 前期末業績が悪いときに次期（当年度）になってリストラをしたり，あるいはビッグ・バスをしたりすると予想されるから，予想される符号は負。

$NODIV$ ＝ 前期末業績が悪いときに次期（当年度）になってリストラをしたり，あるいはビッグ・バスをしたりすると予想されるから，予想される符号は負。

説明変数Ⅲ： 特別損益の原資または計上原因

$FA_{t-1}$ ＝ 前期末の固定資産残高が大きいほど，減損損失のリスクが高くなるため，符号は負になる。一方，その残高が益出しの財源（resource）の大きさを示していると考えると，符号は正になる。さしあたり，益出しによる利益平準化行動が支配的であると仮定して，符号は正になると予想する。

$SEC_{t-1}$ ＝ 前期末の投資有価証券残高が大きいほど，減損損失のリスクが高くなるため，符号は負になる。一方，その残高が益出しの財源（resource）の大きさを示していると考えると，符号は正になる。さしあたり，益出しによる利益平準化行動が支配的であると仮定して，符号は正になると予想する。

説明変数Ⅳ： 利益平準化の起因となる損益

$OP_t$ ＝ 営業利益の増減を純利益段階で平準化すると考えられるから，予想される符号は負。

または $OI_t$ ＝ 経常利益の増減を純利益段階で平準化すると考えられるから，予想される符号は負。

特別損益の計上をめぐる利益調整行動は，企業の公開度合いによって異なると予想される。公開している企業には，市場規律が働く一方で，利益調整のインセンティブがヨリ強

く生じていると考えられるからである。さらに，資本金規模が小さい非公開企業（閉鎖企業）の場合，どのような会計基準にしたがって財務諸表が作成されているのか，また，どれほど適切に会計基準が遵守されているのか，その信頼性がどのようにして担保されているのか（たとえば，会計監査されているのか否か）について，詳細は不明である。とくに，減損会計基準や金融商品会計基準などのように，会計ビッグバン以降に設定され，高度に複雑な会計基準については，その適用状況が資本金規模によって異なっている可能性も否定できない。

そこで，ここでは，①全サンプル，②資本金階層 9（資本金 10 億円以上），③資本金階層 8（資本金 1 億円以上，10 億円未満），④資本金階層 1 – 7（資本金 1 億円未満）の 4 グループに分けて，分析することにした。

前期末固定資産残高／前期末総資産の記述統計量は，以下の図表に示されている。

図表 4-4-1-1-1-1　前期末固定資産残高／前期末総資産の記述統計量：全サンプル
図表 4-4-1-1-1-2　前期末固定資産残高／前期末総資産のグラフ：全サンプル
図表 4-4-1-1-2-1　前期末固定資産残高／前期末総資産の記述統計量：資本金階層 9
図表 4-4-1-1-2-2　前期末固定資産残高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 9
図表 4-4-1-1-3-1　前期末固定資産残高／前期末総資産の記述統計量：資本金階層 8
図表 4-4-1-1-3-2　前期末固定資産残高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 8
図表 4-4-1-1-4-1　前期末固定資産残高／前期末総資産の記述統計量：資本金階層 1 – 7
図表 4-4-1-1-4-2　前期末固定資産残高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 1 – 7

また，前期末投資有価証券残高／前期末総資産の記述統計量は，以下の図表に示されている。

図表 4-4-1-2-1-1　前期末投資有価証券残高／前期末総資産の記述統計量：全サンプル
図表 4-4-1-2-1-2　前期末投資有価証券残高／前期末総資産のグラフ：全サンプル
図表 4-4-1-2-2-1　前期末投資有価証券残高／前期末総資産の記述統計量：資本金階層 9
図表 4-4-1-2-2-2　前期末投資有価証券残高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 9
図表 4-4-1-2-3-1　前期末投資有価証券残高／前期末総資産の記述統計量：資本金階層 8
図表 4-4-1-2-3-2　前期末投資有価証券残高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 8
図表 4-4-1-2-4-1　前期末投資有価証券残高／前期末総資産の記述統計量：資本金階層 1 – 7
図表 4-4-1-2-4-2　前期末投資有価証券残高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 1 – 7

さらに, 特別損益と固定資産の増減および投資有価証券の増減との関係を確かめるため, 下記の回帰式による分析も行った。

$$SP_t = \alpha_0 + \alpha_1 D_{FI} + \alpha_2 D_{IM} + \alpha_3 D_{Y8} + \beta_1 NI_{t-1} + \beta_2 NOCOMP + \beta_3 NODIV + \gamma_1 \Delta FA_t + \gamma_2 D'_{IM} \Delta FA_t + \gamma_3 D_{Y8} \Delta FA_t + \delta_1 \Delta SEC_t + \delta_2 D'_{FI} \Delta SEC_t + \delta_3 D_{Y8} \Delta SEC_t + \theta_1 LOSSOP + \theta_2 D_{Y8} LOSSOP + u_t \quad (2)$$

これは，前掲の(1)式の説明変数Ⅲを下記のように入れ替えたものである。

説明変数Ⅲ： 特別損益の原資または計上原因

$\Delta FA_t$ ＝ $t$ 期の有形固定資産の増減／前期末総資産

$\Delta SEC_t$ ＝ $t$ 期の投資有価証券の増減／前期末総資産

予想される符号は，下記の通り。

$\Delta FA_t$ ＝ 減損損失（有形固定資産の減少）によって，特別損失が計上されると符号は正になり，益出しが行われているなら，符号は負になる。さしあたり，益出しによる利益平準化行動が支配的であると仮定して，符号は負になると予想する。

$\Delta SEC_t$ ＝ 減損損失（有形固定資産の減少）によって，特別損失が計上されると符号は正になり，益出しが行われているなら，符号は負になる。さしあたり，益出しによる利益平準化行動が支配的であると仮定して，符号は負になると予想する。

ここでは，つぎの点に留意しておきたい。資産の「増加」が，①追加投資によって物量の増加をともなっている場合，会計上，損益は生じないこと，②償却原価法による債券の増加額は営業外損益に計上され，それ以外，投資有価証券の再評価益による増加は現行基準では認められていないことを，あらかじめ確認しておきたい。他方，資産の「減少」が特別損益をもたらすとしたら，A) 売却益や売却損（廃棄損）などによって物量が減少するケースと B)評価損や減損など，物量が一定で評価額が減少するケースの 2 つを想定することができる。

⊿固定資産残高／前期末総資産の記述統計量は，以下の図表に示されている。

図表 4-4-1-3-1-1　⊿固定資産残高／前期末総資産の記述統計量：全サンプル

図表 4-4-1-3-1-2　⊿固定資産残高／前期末総資産のグラフ：全サンプル

図表 4-4-1-3-2-1　⊿固定資産残高／前期末総資産の記述統計量：資本金階層 9
図表 4-4-1-3-2-2　⊿固定資産残高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 9
図表 4-4-1-3-3-1　⊿固定資産残高／前期末総資産の記述統計量：資本金階層 8
図表 4-4-1-3-3-2　⊿固定資産残高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 8
図表 4-4-1-3-4-1　⊿固定資産残高／前期末総資産の記述統計量：資本金階層 1 – 7
図表 4-4-1-3-4-2　⊿固定資産残高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 1 – 7

また, ⊿投資有価証券残高／前期末総資産の記述統計量は, 以下の図表に示されている。
図表 4-4-1-4-1-1　⊿投資有価証券残高／前期末総資産の記述統計量：全サンプル
図表 4-4-1-4-1-2　⊿投資有価証券残高／前期末総資産のグラフ：全サンプル
図表 4-4-1-4-2-1　⊿投資有価証券残高／前期末総資産の記述統計量：資本金階層 9
図表 4-4-1-4-2-2　⊿投資有価証券残高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 9
図表 4-4-1-4-3-1　⊿投資有価証券残高／前期末総資産の記述統計量：資本金階層 8
図表 4-4-1-4-3-2　⊿投資有価証券残高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 8
図表 4-4-1-4-3-1　⊿投資有価証券残高／前期末総資産の記述統計量 : 資本金階層 1 – 7
図表 4-4-1-4-3-1　⊿投資有価証券残高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 1 – 7

回帰分析に先立って，説明変数の特性を確かめてみた。図表 4-4-2-1～4-4-2-4 は，固定資産および投資有価証券の残高または増減額が，会計基準の改訂とどのような関係にあるかを分析したものである。たとえば，図表 4-4-2-1 は，

$$FA_t/TA_t = \alpha + \beta_1 D_{IM} + \beta_2 D_{Y8} + e_t \quad (3)$$

を分析したものである。なお，分析には，産業ダミーを加えて，GLM によるロバストな最尤推定を用いている。

図表 4-4-2-1 から，資本金規模が大きな階層 9 と 8 では，減損会計基準が適用されてから以降の期間のほうが，固定資産残高は有意に小さくなっていることがわかる。一方，階層 1 – 7 では逆に，固定資産残高は大きくなっている。このような差異は，図表 4-4-2-3 における$D_{IM}$の係数からも読みとれる。階層 1 – 7 では，減損会計基準の適用以前よりも，以降のほうが増減額は大きい。

それとは対照的に，2008 年不況のショックは，階層 9 と 8 の固定資産残高には影響をあたえていないが，階層 1 – 7 の固定資産にはマイナスの影響をあたえている。ただし，その有意水準は低い（$p$ = 0.054）。図表 4-4-2-3 によると，増減の次元では，資本金階層 8 の固定資産が 2008 年度に有意に減少しているが，これも有意水準は低い（$p$ = 0.051）

投資有価証券は,金融商品の会計基準が適用されて以降のほうが,有意に残高が大きい。さらに，2008 年度末の残高も，他の期末よりも有意に大きくなっている。これは，資本金の規模によらない，共通の特徴である。

しかし，図表 4-4-2-4 によると，資本金階層 8 において，2008 年ショックによって投資有価証券残高の減少額は有意である。つまり，他の年度に比べて，2008 年度に大きく投資有価証券残高が減少している。これは，他の資本金階層と異なる，資本金階層 8 に固有の特徴である。

この研究では，より頑健な推定をするために，複数の回帰モデルを採用している。

回帰モデル(1)の説明変数のうち，前年度純利益／前期末総資産（$NI_{t-1}$）については，係数の符号の意味が複雑である。それが正と負のどちらの値もとりうるのに加えて，被説明変数の特別損益／前期末総資産（$SP_t$）も，正と負の値をとりうるからである。そこで，変数$NI_{t-1}$，$OP_t$，$OI_t$それぞれを下記のダミー変数に入れ替えた分析も行った。

説明変数Ⅱ：　前年度の業績指標

$LLOSSNI$　＝　$t-1$ 期の純利益が赤字の場合を 1 とするダミー変数

説明変数Ⅳ：　特別損益計上のトリガー

$LOSSOP$　＝　$t$ 期の営業利益が赤字の場合を 1 とするダミー変数

または　$LOSSOI$　＝　$t$ 期の経常利益が赤字の場合を 1 とするダミー変数

予想される符号は，下記の通りである。

$LLOSSNI$　＝　前期末業績が悪いときに次期（当年度）になってリストラをしたり，あるいはビッグ・バスをしたりすると予想されるから，予想される符号は正。

$LOSSOP$　＝　$t$ 期の営業利益が赤字の場合を 1 とするダミー変数

または　$LOSSOI$　＝　$t$ 期の経常利益が赤字の場合を 1 とするダミー変数

赤字が，利益平準化のための特別利益計上のトリガーとなっていると予想されるので，予想される符号は正。なお，ビッグ・バスのトリガーであるなら，この符号は負になる。

回帰分析に先立って，変数間の相関関係を確かめた。その結果は，以下の通りである。

図表 4-4-3-1-1　変数間の相関関係（連続変数）―前年度水準額：全サンプル

図表 4-4-3-1-2　変数間の相関関係（連続変数）―前年度水準額：資本金階層 9

図表 4-4-3-1-3　変数間の相関関係（連続変数）―前年度水準額：資本金階層 8

図表 4-4-3-1-4　変数間の相関関係（連続変数）―前年度水準額：資本金階層 1 – 7

図表 4-4-3-2-1　変数間の相関関係（連続変数）―当年度変化額：全サンプル
図表 4-4-3-2-2　変数間の相関関係（連続変数）―当年度変化額：資本金階層 9
図表 4-4-3-2-3　変数間の相関関係（連続変数）―当年度変化額：資本金階層 8
図表 4-4-3-2-4　変数間の相関関係（連続変数）―当年度変化額：資本金階層 1 – 7
図表 4-4-3-3-1　変数間の相関関係（ダミー変数）―前年度水準額：全サンプル
図表 4-4-3-3-2　変数間の相関関係（ダミー変数）―前年度水準額：資本金階層 9
図表 4-4-3-3-3　変数間の相関関係（ダミー変数）―前年度水準額：資本金階層 8
図表 4-4-3-3-4　変数間の相関関係（ダミー変数）―前年度水準額：資本金階層 1 – 7
図表 4-4-3-4-1　変数間の相関関係（ダミー変数）―当年度変化額：全サンプル
図表 4-4-3-4-2　変数間の相関関係（ダミー変数）―当年度変化額：資本金階層 9
図表 4-4-3-4-3　変数間の相関関係（ダミー変数）―当年度変化額：資本金階層 8
図表 4-4-3-4-4　変数間の相関関係（ダミー変数）―当年度変化額：資本金階層 1 – 7

いずれについても，深刻な多重共線性を生じさせるような高い相関関係は観察されていない。

## §2 回帰分析の結果と解釈

回帰分析の結果は，下記のようにまとめた。図表のカッコ内の数値は有意確率である。

図表 4-4-4-1-1　特別損益の規定要因：モデル L1 ―全サンプル
図表 4-4-4-1-2　特別損益の規定要因：モデル L2 ―全サンプル
図表 4-4-4-1-3　特別損益の規定要因：モデル C1 ―全サンプル
図表 4-4-4-1-4　特別損益の規定要因：モデル C2 ―全サンプル
図表 4-4-4-2-1　特別損益の規定要因：モデル LD1 ―全サンプル
図表 4-4-4-2-2　特別損益の規定要因：モデル LD2 ―全サンプル
図表 4-4-4-2-3　特別損益の規定要因：モデル CD1 ―全サンプル
図表 4-4-4-2-4　特別損益の規定要因：モデル CD2 ―全サンプル

モデル名称の「L」は，固定資産と投資有価証券の前期末残高を説明変数にしていることを示している。「C」は，それらの当期中の増減を説明変数にしていることを示している。また，モデル名称の「D」は，連続変数ではなく，ダミー変数$LLOSSNI$，$LOSSOP$，$LOSSOI$を使っていることを示している。

以下では，財務諸表の公開度が最も高いと想定される資本金階層 9（資本金 10 億円以上）にかんする分析結果を概観する。他の資本金階層の結果や，資本金規模による結果の相違については，ここでは立ち入らない。

【水準額モデル（L1，L2）】

ここでは，図表 4-4-4-1-1（モデル L 1 ）と図表 4-4-4-1-2（モデル L2）の結果を確認する。

(1)　会計基準の影響

図表 4-4-4-1-1 のモデル L1 でも，図表 4-4-4-1-2 のモデル L2 でも，単独の（交差項ではない）ダミー変数$D_{FI}$にかかる係数は，符号は負である。すなわち，金融商品会計基準の適用以降，特別損益は減少している。

他方，減損会計基準の適用を示すダミー変数$D_{IM}$にかかる係数は，L1 モデルでは符号は正であるものの，有意ではない。L2 モデルでは，プラスで有意になっている。したがって，明確なことはいえない。

2008 年の不況ショックは，減損会計基準の適用（2004 年度）以降に期間をかぎると，特別損益に有意な影響をあたえていない。分析期間全体から見ても，Test 2 の結果は有意ではなく，とくに 2008 年度に特別損益が小さい（マイナスの側に大きい）とはいえない。

(2)　前年度の業績

前年度の業績に関連した変数$NI_{t-1}$，$NOCOMP$，$NODIV$にかかる係数は，L1 モデルでは，いずれも有意ではない。L2 モデルでも，変数$NI_{t-1}$と$NOCOMP$の係数は有意ではない。ただし，$NODIV$の係数は，L2 モデルでは有意である。

(3)　前期末の固定資産残高

L1 モデルおよび L2 モデルのいずれにおいても，$FA_{t-1}$にかかる係数の値は負であるが，有意ではない。ただし，これは減損会計基準の適用以前からの傾向であり，減損会計基準の導入がとくに特別損失を大きくしたとはいえない。また，2008 年の不況ショックにおいて，固定資産残高にかかる係数は有意に，正の方向に大きくなったものの，Test 4 の結果を見ると，トータルでは有意にゼロとは異ならない。

(4)　前期末の投資有価証券残高，

$FA_{t-1}$にかかる係数と同じように，$SEC_{t-1}$にかかる係数も負である。しかし，その有意水準は低く，統計的に有意ではない。金融商品会計基準が適用されるようになってから，その係数はプラスの方向に大きくなっているものの，Test 5 の結果を見ると，トータルでは有意にゼロとは異ならない。

(5)　今年度の業績：利益平準化の起因となる損益

モデル L1 において，$OP_t$にかかる係数は統計的に有意ではなく，モデル L2 でも同様に，$OI_t$にかかる係数は統計的に有意ではない。また，2008 年度においても，有意な変化は観察されていない。

【変化額モデル（C1，C2）】

ここでは，図表 4-4-4-1-3（モデル C1）と 4-4-4-1-4（モデル C2）の結果を確認するが，前掲の水準額モデル（L1，L2）の結果と異なる点と，重要な点についてのみ触れる。

(1)　会計基準の影響

いずれのモデルにおいても，金融商品会計基準の導入は特別損益にマイナスの影響をあたえ，減損会計基準の導入はプラスの影響をあたえている。後者は，直感に反する結果であり，減損会計基準が適用されるようになってから，特別利益計上による利益捻出がなされていると推測される。

(2)　固定資産の期中増減額

モデル C1 では，固定資産の期中増減額$\Delta FA_t$にかかる係数は，減損会計基準の適用後の期間において，有意な正の値になっている。同様に，図表 4-4-4-1-4 のモデル C2 でも，同時期に，その係数は有意な正である。正の符号は，「減損にともなって残高が減少し，特別損失が計上された」ことを示唆している。ただし，売却損や廃棄損が計上されている可能性もあり，それらの違いや区別を見分けることはできない。

(3)　投資有価証券の期中増減

モデル C1 と C2 の両方において，変数$\Delta SEC_t$にかかる係数は，交差項のケースも含めて，

すべて統計的に有意ではない。

【ダミー変数を使った水準額モデル（LD1，LD2)】

ここでは，図表 4-4-4-2-1（モデル LD1）と図表 4-4-4-2-2（モデル LD2）の結果を確認する。

(1) 会計基準の影響

モデル L1，L2 の場合と同様に，金融商品会計基準が適用されるようになってから，特別損益はマイナスの方向に大きくなっている。

(2) 前年度の業績

モデル LD1 と LD2 のいずれにおいても，前年度の赤字を示すダミー変数$LLOSSNI$にかかる係数は，負ある。これは，前年度の低業績を受けて，当期に減損処理やリストラ損失の計上などがなされていることを示唆している。しかし，統計的には有意ではない。

(3) 前期末の固定資産残高

LD1 モデルおよび LD2 モデルのいずれにおいても，$FA_{t-1}$にかかる係数の値は負であるものの，有意水準は低く，統計的に有意ではない。減損会計基準の適用後も，係数は有意な負の値になっている。これは，前期末の固定資産残高が大きいほど，減損損失が計上される可能性が高いことを示唆しているが，統計的に有意ではない。

ただし，2008 年度にかんしては明確な結果が得られている。係数は有意にプラスの方向に大きくなっている。2008 年度では，前期末の残高が，特別損益を大きくする手段として利用されたことを示している。

(4) 前期末の投資有価証券残高,

$FA_{t-1}$にかかる係数と同じように，$SEC_{t-1}$にかかる係数も負であるものの，その有意水準は低く，統計的に有意ではない。これは，水準額モデル L1 および L2 の場合と同じである。また，金融商品会計基準が適用されるようになってから，その係数はプラスの方向に大きくなっているものの，Test 5 の結果を見ると，トータルでは有意にゼロとは異ならない。この点も，L1，L2 モデルの場合と同じである。

(5) 今年度の業績：利益平準化の起因となる損益

モデル LD1 において，変数$OP_t$にかかる係数は統計的に有意ではなく，また LD2 の$OI_t$にかかる係数も有意ではない。また，2008 年度においても，有意な変化は観察されていない。

【ダミー変数を使った変化額モデル（CD1，CD2)】

ここでは，図表 4-4-4-2-3（モデル CD1）と 4-4-4-2-4（モデル CD2）の結果を確認するが，

前掲の水準額モデル（LD1，LD2）の結果と異なる点と，重要な点についてのみ触れる。

(1)　会計基準の影響

金融商品会計基準の影響は負であり，この点は LD1，LD2 の結果と同じである。

LD1，LD2 とは異なるが，C1，C2 と同様に，減損会計基準の導入は特別損益にプラスの影響をあたえている。

(2)　前期末の固定資産残高

Test 3 の結果に示されているように，減損会計基準の適用後の期間では，$\Delta FA_{t-1}$にかかる係数の値は統計的に有意に正である。この結果は C1，C2 と同じである。かりに固定資産が減少したとして，それが会計上の減損なのか実体上の処分損なのかは，この研究からはわからない。

(3)　前期末の投資有価証券残高，

モデル C1 と C2 の両方において，変数$\Delta SEC_t$にかかる係数は，交差項のケースも含めて，すべて統計的に有意ではない。

これまでの分析結果をまとめると，わずかに，2008 年度において，利益平準化をうかがわせる結果が得られただけであり，利益平準化仮説を支持する強い証拠は得られなかった。

さらに考察を深めるため，特別損益が負，すなわち，「特別利益＜｜特別損失｜」となっているサンプルについて，上記と同様の分析を行った。その結果は，図表 4-4-4-3-1～4-4-4-4-4 にまとめられている（カッコ内の数値は有意確率である）。ここでの分析結果は，純特別損失が計上されていることを前提に（それを与件として，あるいは，それを条件付きにして），いかなる要因が損失の計上を加速（あるいは抑制）しているのかを示している。

L1 から CD2 の 8 つのモデルによる分析結果について，まとめて触れることにする。

(1)　会計基準と 2008 年の不況ショックの影響

すべてのモデルにおいて，変数$D_{FI}$にかかる係数は，統計的に有意な負の値になっている。これは，金融商品の減損損失が計上されたり，益出し売却が減少したり，あるいは損切り売却が増加したことなどを示唆している。

4 つの L モデルでは，変数$D_{IM}$にかかる係数は，統計的に有意な正の値になっている。これは，減損会計基準の導入以降は，それ以前に比べて，純特別損失の計上が抑制されたことを示している。直感に反するこの結果は，減損損失を埋め合わせるために，利益捻出する行動，すなわち利益平準化がなされたことを示唆している。ただし，C モデルでは，係数の符号は正であるものの，統計的に有意ではない。

そのような特別損失が減少する（特別利益が増加する）傾向は，2008 年において，水準額モデル（L モデル）では強まっているように見え，変化額モデル（C モデル）では弱まっているように見える。したがって，これらからは，明確なことはいえない。

(2)　前年度の業績

変数$NI_{t-1}$の係数は正であるが，統計的に有意ではない一方，変数$LLOSSNI$の係数が有意な負である。これらの符号は，前年度の純利益が赤字であるときに，翌期に純特別損失が計上されていることを示している。減損損失またやリストラ損失の計上が行われていると予想される。

役員賞与ゼロ$NOCOMP$にかんする結果は安定していないものの，無配当$NODIV$にかかる係数は，すべてのモデルで，有意な負の値になっている。後者の結果は，上記と同様，深刻な業績低迷を受けて，減損やリストラなどによる特別損失が計上されているのであろう。復配を優先するかのような，無配にたいする（無賞与に比べて）敏感な反応が観察できたことを，ここで強調しておきたい。

(3A)　前期末の固定資産残高

前期末の残高$FA_{t-1}$にかかる係数は有意な正，減損会計基準の適用を示すダミー変数との交差項$D_{IM} * FA_{t-1}$にかかる係数は負になっている。これは，減損会計基準の導入以前は，固定資産残高が益出し売却の原資として機能していたものの，導入後は，そのような原資に（平均的には）なっていないことを示唆している。ところが，2008 年の不況ショックを受けて，有意水準は必ずしも高くはないものの，わずかに益出し売却が復活したかのような結果が観察されている。

(3B)　固定資産高の期中増減

上記の(3A)と整合的に，①固定資産の減少にたいして，純特別損失の計上が抑制されており（益出し売却行動），②減損会計基準の適用後は，減損損失の計上にともなって純特別損失がヨリ多く計上されるようになったものの，③2008 年度では，②の傾向が①の方向へ逆戻りするという時系列推移のパターンが観察されている。ただし，有意水準は低く，統計的に有意ではない。

(4A)　前期末の投資有価証券残高

前期末の残高$SEC_{t-1}$にかかる係数は，すべてのモデルにおいて負であるが，が，いずれも統計的に有意ではない。交差項$D_{FI} * SEC_{t-1}$の係数は，L1 と L2 では正，LD1 と LD2 では負となっており，そもそも符号が安定していない。

また，交差項$D_{Y8} * SEC_{t-1}$にかかる係数は，統計的に有意な負の値となっている。残高の大きさが減損や売却損等の損失計上リスクと正の関係にあることを示唆している。

(4B)　投資有価証券の期中増減

いずれの変数の係数も，統計的に有意にゼロとは異ならない。

(5)　今年度の業績：利益平準化の起因となる損益

赤字ダミーの変数*LOSSOP*と*LOSSOI*にかかる係数は，いずれも統計的に有意な負の値である。これは，利益平準化とは逆に，業績の落ち込みを特別損失がむしろ大きくする状況を示しており，業績悪化時には，ビッグ・バスが行われることを示唆している。

連続変数である利益率を用いたモデルでは，2008 年の不況ショックのときに，営業赤字についてはその傾向が弱まっているように見える。

この分析においては，断片的ではあるが，利益平準化を示す経験的証拠が得られた。ただし，その頑健性は高くはない。

上記の分析結果で注目すべきは，①賞与よりも配当を優先する行動と②ビッグ・バスの存在である。いずれも，平均的，普遍的な現象ではないものの，純特別損失を計上するという条件のもとで観察されたことを，あらためて確認しておきたい。

## §3 Treatment Effect Model による分析

特別損益の計上は，1)そもそも特別損益を計上するか否かの選択と，2)計上するとしたときに，いくら（どれくらいの金額）を計上するかの選択，これらの 2 つが合成されている。そこで，ここでは，純特別損失が計上されている（特別利益と特別損益の合計が負になる）ケースに注目して，下記のような 2 ステップからなる Treatment Effect Model による推定を行った。純特別損失に着目するのは，ビッグ・バスが行われることがあるのか否か，とくに，2008 年の外生的なショックが生じたのを機にビッグ・バスが行われる可能性が高いのではないか，と考えられるからである。

Treatment Effect Model では，第 1 段階で二項選択について，プロビット分析を行い，そこから得られる hazard ratio（mills ratio）を第 2 段階の線形回帰の説明変数に加えることにより，選択バイアスを除くものである。Treatment Effect Model は，①選択バイアスだけでなく，選択結果も第 2 段階の回帰推定に含める点，②被説明変数がセンサード・データでないときに適用できる点に，主要な特徴がある。なお，第 2 段階の回帰は，最尤推定によっている。

ここで採用した回帰モデルは，下記の通りである。

第 1 段階

$$\begin{aligned}\mathrm{Prob}(D_{NSP}=1) = {} & \alpha + \beta_1 D_{FI} + \beta_2 D_{IM} + \beta_3 D_{Y8} \\ & + \beta_4 LLOSNI + \beta_5 NOCOMP + \beta_6 NODIV \\ & + \beta_6 LOSSOP + \beta_7 D_{Y8} * LOSSOP + e_t \end{aligned} \quad (4)$$

第 2 段階

$$\begin{aligned}SP_t = {} & \gamma_0 + \gamma_1 D_{NSP} + \gamma_2 \lambda \\ & + \delta_1 D_{FI} + \delta_2 D_{IM} + \delta_3 D_{Y8} \\ & + \delta_4 FA_{t-1} + \delta_5 D_{IM} * FA_{t-1} + \delta_6 D_{Y8} * FA_{t-1} \\ & + \delta_7 SEC_{t-1} + \delta_8 D_{FI} * SEC_{t-1} + \delta_9 D_{Y8} * SEC_{t-1} \\ & + \delta_{10} OP_t + \delta_{11} D_{Y8} * OP_t + u_t \end{aligned} \quad (5)$$

$D_{NSP}$ ＝ 特別損益が負の場合に 1，それ以外の場合は 0 となる二値変数

$\lambda$ ＝ (1)式から計算される hazard ratio

（上記以外の変数は前出と同じ）

分析においては，第 2 段階のモデルに産業ダミーを加えているが，上式の表記では省略している。

ここでも，資本金階層 9 に焦点を当てて，分析結果を確認する。

【固定資産と投資有価証券の前期末残高（水準額）】

営業利益を説明変数に入れて分析した結果が，図表 4-4-5-1-1 である。図表のカッコ内の数値は有意確率である。

第 1 段階の分析結果から，金融商品会計基準の適用後は純特別損失が計上される可能性が高まったものの，減損会計基準が導入されてからは，その傾向はなくなったことがわかる。2008 年度は，他の年度に比べて，純特別損失が計上される可能性が高い。

営業赤字のダミー変数にかかる係数が有意な負の値であることは，営業赤字になると，純特別損失を計上する可能性は低くなること，すなわち，純特別利益を計上して利益平準化がなされることを示している。ただし，2008 年の不況ショックのときには，その傾向は弱まり，営業赤字であっても純特別利益を計上するとはかぎらないことがわかる。

第 2 段階の分析結果からは，会計基準の期間ダミーおよび不況ショックの年度ダミーは，特別損益の計上額と有意な関係がないことがわかる。

固定資産の残高が大きいほど，減損会計基準の導入とは関係なく，特別損益が小さい（純特別損失が大きい）。これは，減損会計基準とは別に，固定資産の残高が大きいほど，臨時償却や売却損が計上される可能性が高いことを意味しているのであろう。

投資有価証券の残高が大きいほど，特別損益が小さいが，統計的に有意ではない。

特別損益の金額決定という側面においては，営業利益は有意な影響をあたえていない。

(1)式の営業利益を経常利益に入れ替えて分析した結果は，図表 4-4-5-1-2 にまとめた。

第 1 段階の分析結果において，ダミー変数$D_{IM}$にかかる係数の値は比較的に大きな負の値になっている。Test A1 の結果によると，減損会計基準が適用されるようになってから，純特別損失が計上される可能性は低くなっただけではなく，純特別利益が計上される可能性が高くなっていることがわかる。

営業利益の場合と同様に，①通常は，経常赤字のときには，純特別利益を計上して利益を平準化する可能性が高くなり，②2008 年度では，一般に純特別損失が計上される可能性は高いものの，③2008 年度に経常赤字の場合には，企業は利益平準化を断念している様子がうかがえる。

特別損益の金額にかんする第 2 段階の分析では，固定資産残高と投資有価証券残高の結果は，営業利益の場合と経常利益の場合とで違いはない。しかし，経常利益にかかる係数は有意な負の値になっており，この点は，営業利益の場合とは異なっている。特別損益は，営業利益ではなく，経常利益を平準化するように金額が決められているのである。

【固定資産と投資有価証券の期中増減（変化額）】

(1)式の固定資産と投資有価証券の前期末残高を，それぞれの期中増減に入れ替えた分析も行った。図表 4-4-5-1-2 は，その結果である。第 1 段階の分析結果は同じなので，ここでは第 2 段階の分析結果を確認する。

図表 4-4-5-1-2 においても，会計基準の期間ダミーおよび不況ショックの年度ダミーは，特別損益の計上額と有意な関係がない。

減損の会計基準が導入されてから，固定資産の増減額と特別損益の額とのあいだには正の関係が観察されている。会計上の減損処理や，実態上の設備の廃棄・売却などによって損失が計上されているのであろう。

投資有価証券の増減と特別損益とのあいだには統計的に有意な負の関係が観察されている。これは，投資有価証券が減少するときに，純特別利益が計上されることを示唆している。益出し売却による特別利益の計上が含意されていると考えてよい。しかし，その関係は，金融商品会計基準の導入後には著しく弱まっている。つまり，益出し売却が減少したことを意味している。分析結果は，金融商品会計基準の導入が益出し売却の有意な減少を招いたことを示唆している。

2008 年の不況ショックは, 固定資産の増減と特別損益, 投資有価証券の増減と特別損益, どちらの関係にも有意な影響をあたえていない。

また，営業利益の額も，特別損益の金額とは統計的に有意な関係はない。

さらに，営業利益を経常利益に入れ替えて分析した。図表 4-4-5-2-2 は，その結果をまとめたものである。

固定資産の増減については，やはり，減損会計基準の適用以降，その増減と特別損益とのあいだに有意な正の関係が観察されている。

投資有価証券についても，先と同様に，金融商品会計基準の導入後に，益出し売却が減少した様子が観察されている。

水準額に関する分析結果と同様，この変化額の分析結果においても，経常利益にかかる係数は有意な負の値になっており，営業利益の場合とは異なり，経常利益を平準化するように特別損益の金額が決められているように見える。

ここでの分析により，特別損益が経常利益の赤字を補填するように増加させられるという利益平準化行動を裏付ける証拠が得られた。

固定資産や投資有価証券を利用した利益平準化行動を示す強力な証拠は得られなかったものの，金融商品会計基準の導入後に益出し売却が減少したことを示す有力な証拠が得られた。

## §4　Heckman Model による分析

純特別損失を計上（選択）するバイアスを補正するうえで，Heckman Model による分析も行った。Heckman Model は，センサード・データしか扱えないため，下記のように変数を作成して，分析した。

第 1 段階

$$\text{Prob}(D_{NSP}=1) = \alpha + \beta_1 D_{FI} + \beta_2 D_{IM} + \beta_3 D_{Y8} + \beta_4 LLOSNI + \beta_5 NOCOMP + \beta_6 NODIV + \beta_6 LOSSOP + \beta_7 D_{Y8} * LOSSOP + e_t \quad (6)$$

第 2 段階

$$NEGSP_t = \gamma_0 + \gamma_1 \lambda + \delta_1 D_{FI} + \delta_2 D_{IM} + \delta_3 D_{Y8} + \delta_4 FA_{t-1} + \delta_5 D_{IM} * FA_{t-1} + \delta_6 D_{Y8} * FA_{t-1} + \delta_7 SEC_{t-1} + \delta_8 D_{FI} * SEC_{t-1} + \delta_9 D_{Y8} * SEC_{t-1} + \delta_{10} OP_t + \delta_{11} D_{Y8} * OP_t + u_t \quad (7)$$

| | | |
|---|---|---|
| $D_{NSP}$ | ＝ | 特別損益が負の場合に 1，それ以外の場合は 0 となる二値変数 |
| $\lambda$ | ＝ | (1)式から計算される hazard ratio |
| $NEGSP_t$ | ＝ | 特別損益$SP_t$が負の場合はその値／前期末総資産，非負の場合は 0 とする上方センサード・データ |

結果は，下記のようにまとめた。図表のカッコ内の数値は有意確率である。

図表 4-4-6-1-1　Heckman Model　―水準額&営業利益
図表 4-4-6-1-2　Heckman Model　―水準額&経常利益
図表 4-4-6-2-1　Heckman Model　―変化額&営業利益
図表 4-4-6-2-2　Heckman Model　―変化額&経常利益

センサード・データへの置換によって，この分析は，やや強い制約を課している。そのため，これらの分析結果は，参考にとどめておきたい。

## §5 一般化プロビット分析

Treatment Effect Model でも，Heckman Model でも，状態の選択対象は 2 つであり，第 2 段階の回帰で推定される係数は 1 組である。したがって，特別損益を負の方向に大きくする行動と，正の方向に大きくする行動の違いは，明確にならない。そこで，ここでは，特別損益が負の場合をマイナス 1，ゼロの場合を 0，正の場合をプラス 1 とし，それらの三値を被説明変数とする一般化プロビット分析を行った。これにより，特別損益を負にする場合の係数と，正にする場合の係数とを分けて把握することができる。

一般に，三値にかんするプロビット分析としては，順序プロビットと多項ロジットが有名である。順序プロビットは，マイナス 1 とゼロとの状態選択と，ゼロとプラス 1 との状態選択とが同一構造に従うと仮定する。これを，係数の比例性の仮定という。それゆえ，推定される係数は，全体で 1 組である。この手法は，その比例性の仮定の制約が満たされないかぎり，誤った推定となる。そもそも，順序プロビットは，ここでの分析目的――2 組の係数をもとめること――に適していないが，資本金階層 9 について係数の比例性を確かめてみたところ，きわめて高い有意水準で比例性は棄却された。

多項ロジットは，複数の状態を分析に含めながら，特定の 1 つの状態とそれ以外の状態との選択をローカルに分析し，ローカルな選択を逐次的に移行して全体を記述するモデルである。この方法は，①被説明変数の順序（序列づけ）にかんして，明確な経験的な意味があり，かつ，②上記の序列を規定する説明変数について一定の見通しが立っており，その統計的な有意性よりも，局面ごとに係数がどのように異なっているのかに主たる関心がある場合に，適している。たとえば，受験する学校の選択（志望校選択）と，受験科目の模擬試験の成績との関係などを分析する場合である。しかし，ここで分析するケースには，①も②もあてはまらない。特別損益の符号にあわせて状態を区分しているだけで，その状態のあいだに序列はなく，どの変数が有意であるのか，その符号が一定であるのかなど，事前の情報がないのである。

一般化プロビット分析は，順序プロビットにおける強い制約を回避し，多項ロジットのようなローカルな推定をせずに，最尤推定法によってグローバルに推定する方法である。その分析結果は，図表 4-4-7-1～4-4-7-2-2 にまとめた。図表の「Eq. 1」の係数は特別損益が負とゼロとのあいだの選択，「Eq. 2」の係数は特別損益がゼロと正とのあいだの選択をあらわしている。なお，分析には産業ダミーを含めていない。これは，ダミー変数が多くなると，最尤推定の最適化計算が収束しにくくなるというプロビット分析の特性を考慮したものである。また，推定はロバストな方法によっている。

【前期末残高のモデル】

金融商品会計基準の導入後に純特別損失が計上される可能性が高く（純特別利益が計上される可能性は低く）なり，減損会計基準の導入後には純特別利益が計上される可能性が高く（純特別損失が計上される可能性は低く）なり，2008 年度では，再び純特別損失が計

上される可能性が高く（純特別利益が計上される可能性は低く）なっている。

前期に最終赤字に陥っていると，純特別損失が計上される可能性は高くなっている。ただし，純特別利益が計上される可能性は有意に低いわけではない。

前期に無配になっていると，純特別損失が計上される可能性は低くなると同時に，純特別利益が計上される可能性も低くなっている。

営業赤字と経常赤字にたいしては，ともに，純特別損失が計上される可能性は低くなり，純特別利益が計上される可能性は高くなっており，利益平準化行動が観察されている。ただし，その傾向は 2008 年度には弱まっており，急激で大きな業績の落ち込みにたいしては，利益平準化のための対応を断念したかのようである。

固定資産の前期末残高が大きいほど，純特別損失が生じる可能性は低くなっており，益出し売却の財源として機能しているように見える。減損会計基準の導入後にはその傾向は弱まっているものの，2008 年の不況ショックのときには復活している。

投資有価証券の期末残高が大きいほど，純特別損失が生じる可能性が高く，その残高が評価損のリスクと結び付いているようである。金融商品会計基準の導入後には，その傾向は弱まっているものの，2008 年の不況ショックのときには再び元の方向に戻っている。

【期中増減額のモデル】

会計基準の改訂，前期の財務状況，当期の業績にたいする係数は，前期末モデルの場合と同じである。それゆえ，ここでは，期中増減額の変数に関心を集中する。

固定資産の増減額にかかる係数は，「Eq. 1」において有意な正の値になっている。これは，有形固定資産が減少するときには純特別損失が計上される可能性が高いことを含意している。その傾向は減損会計基準の導入以前に観察されることから，臨時償却や売却損（廃棄損）が純特別損失の計上を招いていると予想される。

投資有価証券の増減額にかかる係数のうち，交差項$D_{FI} * \Delta SEC_t$の係数が，「Eq. 2」において有意な負の値になっている。これは，評価損が計上されるときには純特別利益が計上される可能性が低いことを示している。ところが，2008 年度では，逆の傾向，すなわち，評価損が計上されるときに純特別利益が計上される可能性が高くなっている。これは，利益捻出による対応，つまり利益平準化がなされたことによるのであろう。

ここでの分析により，利益平準化の発生頻度（可能性）の一端があきらかになった。ただし，あくまでも，分析対象となっているのは，特別損益が負か正かという符号の現れ方であって，金額の大きさについては，この分析からはわからない。

## §6 営業赤字，経常赤字との関係

従来，しばしば，純利益を平準化するために特別損益が利用されるといわれている。その主張では，営業利益（経常利益）が黒字のときには（純）特別損失を計上して純利益を圧縮し，逆に，赤字のときには（純）特別利益を計上して純利益を捻出すると想定されている。そのような対称性の想定ははたして正しいのか，慎重に考えてみる必要がある。その問題を確かめるため，まず，営業黒字（経常黒字）と営業赤字（経常赤字）の 2 つのサブ・グループに分けて，下記の前期末残高（水準額）にかんする(8)式と，期中増減（変化額）にかんする(9)式によって，回帰分析を行った。各変数の意味は，既出の通りである。

$$SP_t = \alpha_0 + \alpha_1 D_{FI} + \alpha_2 D_{IM} + \alpha_3 D_{Y8} + \beta_1 LOLSSNI + \beta_2 NOCOMP + \beta_3 NODIV + \gamma_1 FA_{t-1} + \gamma_2 D'_{IM} FA_{t-1} + \gamma_3 D_{Y8} FA_{t-1} + \delta_1 SEC_{t-1} + \delta_2 D'_{FI} SEC_{t-1} + \delta_3 D_{Y8} SEC_{t-1} \quad (8)$$

$$SP_t = \alpha_0 + \alpha_1 D_{FI} + \alpha_2 D_{IM} + \alpha_3 D_{Y8} + \beta_1 LLOSSNI + \beta_2 NOCOMP + \beta_3 NODIV + \gamma_1 \Delta FA_t + \gamma_2 D'_{IM} \Delta FA_t + \gamma_3 D_{Y8} \Delta FA_t + \delta_1 \Delta SEC_t + \delta_2 D'_{FI} \Delta SEC_t + \delta_3 D_{Y8} \Delta SEC_t \quad (9)$$

回帰分析の結果は，下記のようにまとめた。カッコ内の数値は有意確率である。

図表 4-4-8-1-1　前期末残高　&　営業黒字
図表 4-4-8-1-2　前期末残高　&　営業赤字
図表 4-4-8-2-1　前期末残高　&　経常黒字
図表 4-4-8-2-2　前期末残高　&　経常赤字
図表 4-4-8-3-1　期中増減　&　営業黒字
図表 4-4-8-3-2　期中増減　&　営業赤字
図表 4-4-8-4-1　期中増減　&　経常黒字
図表 4-4-8-4-2　期中増減　&　経常赤字

図表の表題で「前期末残高」とあるのは，(8)式の分析結果であることを示し，「期中増減」とあるのは，(9)式の分析結果であることを示している。「営業黒字」等は，サブ・グループを表している。

図表 4-4-8-1-1～4-4-8-4-2 を見ると，一見してあきらかなように，黒字のサブ・グループでは，多くの変数の係数が統計的に有意にゼロと異なっている一方，赤字のサブ・グループでは，そのような変数はほとんどない。

しかし，これらの結果から，「黒字企業は特別損益を利益調整に利用し，赤字企業は利用

していない」とはいえない。上記の結果は，あくまでも，サブ・グループ内の企業間のバラツキを分析したものであり，サブ・グループ間の差異を分析したものではないからである。図表 4-4-8-1-1～4-4-8-4-2 の結果は，そのことに留意して解釈しなければならない。

以下，資本金階層 9 の黒字企業の結果について，簡単に確認をしておこう。

【前期末残高（水準額）のモデル】

減損会計基準の導入後，特別損益は有意にプラスの方向に増えているが，Test 1 の結果を見ると，そのとき有意な純特別利益が計上されていたわけではない。なお，2008 年度では，有意ではないものの，特別損失がマイナスの方向へ反転している。

前年度，役員賞与を支払っていない場合には，次年度に特別損益は有意にマイナスになっている。営業黒字の場合は，前年度無配の場合に，次年度の特別損益は有意にマイナスになっている。

減損会計基準の導入後，固定資産の前期末残高が大きいほど，特別損益はマイナスの方向に有意に大きくなっている。前期末残高の大きさに比例して，減損損失が大きくなることを意味しているのであろう。ただし，その傾向は，2008 年の不況ショックのときには弱まっており，減損損失の計上が手控えられたように見える。

投資有価証券の残高が大きいほど，特別損益はマイナスの方向に大きくなっている。これは，評価損や売却損によるものであろう。ところが，金融商品会計基準が導入されてからは，その傾向は観察されなくなっている。2008 年には，再び，以前のパターンに回帰して，その残高が大きいほど，純特別損失が大きくなっている。

【期中増減（変化額）のモデル】

減損会計基準の導入後，特別損益は有意にプラスの方向に増えているが，2008 年度ではその有意性は消失している。前年度，役員賞与を支払っていない場合には，次年度に特別損益は有意にマイナスになっている。これらの結果は，前期末残高（水準額）モデルと同じである。

経常黒字の場合，減損会計基準が適用されるようになってから，固定資産の増減額にかかる係数は有意な正の値になっている。減損損失の計上にともなって，特別損失が計上されているか，あるいは，減損会計基準の導入を契機に，固定資産の処分損や廃棄損が計上されているのであろう。

また，経常黒字の場合には，2008 年度において，投資有価証券の残高にかかる係数が正になっている。これは，相場の急激な下落による評価損が特別損失に計上されていることによると予想される。

上記のような，固定資産および投資有価証券の増減と特別損益との関係は，営業黒字のサブ・グループでは観察されていない。その相違は，経常黒字のときには，積極的に特別損失を計上するものの，営業黒字のときには，それほど積極的に特別損失が計上されない

ことを示唆している。

すでに触れたように，以上の分析からは，黒字のときと赤字のときで特別損益の計上にどのような違いがあるのかは，わからない。そこで，(8)式と(9)式の説明変数に，下記の変数との交差項を入れて分析してみた。

$D_{OP}$ ＝ 営業黒字のとき 1，それ以外を 0 とするダミー変数
$D_{OI}$ ＝ 経常黒字のとき 1，それ以外を 0 とするダミー変数

ここで，黒字の場合を 1 とするダミー変数を設定したのは，サブ・グループ別の分析において，黒字の場合に係数が有意になることを考慮したからである。

その分析の結果は，下記の通りである。

図表 4-4-9-1-1　営業黒字ダミー　―前期末残高
図表 4-4-9-1-2　経常黒字ダミー　―前期末増減
図表 4-4-9-2-1　営業黒字ダミー　―期中増減
図表 4-4-9-2-2　経常黒字ダミー　―期中増減

上記の図表からあきらかないように，この分析はうまくいっていない。ほとんどの変数の係数が，統計的にゼロと有意には異ならないからである。これは，交差項が多くなったために，多重共線性が生じたためである。結果は省略するが，VIF を確かめたところ，深刻な多重共線性が観察された。

そこで，変数減少法（backward）のステップワイズ法で変数を除去して，回帰分析をした。棄却率は 10%に設定した。分析結果は，下記の通りである（カッコ内の数値は有意確率)。

図表 4-4-10-1-1　SW 営業黒字ダミー　―前期末残高
図表 4-4-10-1-2　SW 経常黒字ダミー　―前期末残高
図表 4-4-10-2-1　SW 営業黒字ダミー　―期中増減
図表 4-4-10-2-2　SW 経常黒字ダミー　―期中増減

【前期末残高（水準額）のモデル】

金融商品会計基準の導入後は，特別損益がマイナスの方向に増えている。営業黒字の場合も，経常黒字の場合も，減損会計基準の導入後は，再び，元の方向に戻っている。前掲のサブ・グループごとの結果を考え合わせると，これは，黒字企業が特別利益を計上していることによると考えられる。

経常黒字ダミーを入れたモデルでは，黒字か赤字かを問わず，2008 年度に特別損益がマ

イナスの方向に大きくなっているが，営業黒字ダミーを入れたモデルの側では，黒字企業の場合にだけ，そのことが観察されている。

前期に最終赤字になっている場合，当期も営業赤字や経常赤字であるときには，純特別損失が計上されるものの，当期が黒字の場合には，その傾向は弱い。これは，業績が回復していないときにはリストラをしていることによるのであろう。

営業黒字か経常黒字かを問わず，減損会計基準が導入されて以降は，前期末の固定資産残高が大きいほど，特別損益はプラスの方向に大きい。これは，「その残高が大きいほど減損のリスクが高まり，特別損益はマイナスの方向に大きくなる」という直感に反する結果である。

なお，投資有価証券の残高については，おしなべて，有意な結果は得られていない。

【期中増減（変化額）のモデル】

金融商品会計基準の導入後は，黒字か赤字かを問わず，特別損益がマイナスの方向に増えている。

減損会計基準の導入後は，営業黒字の場合に，特別損益はプラスの方向に増えている。黒字と赤字のサブ・グループごとの分析結果を考え合わせると，これは，黒字企業が特別利益を捻出したものによると考えられる。ただし，2008 年度には，その傾向は反転して，特別損益は有意に減少している。

期中増減（変化額）のモデルの場合と同様，ここでも，前期に最終赤字になっている場合，当期も営業赤字や経常赤字であるときには，純特別損失が計上されるものの，当期が黒字の場合には，その傾向は弱くなることが示されている。

黒字の場合も，赤字の場合も，交差項$D_{IM} * \Delta FA_t$にかかる係数は，統計的に有意な正の値である。これは，減損損失が計上されているか，あるいは，処分損や廃棄損が計上されていることによると考えられる。

なお，投資有価証券の残高については，おしなべて，有意な結果は得られていない。

## §7　Endogenous Switching Model による分析

§3 の Treatment Effect Model では，①状態選択と②打ち切りのない（uncensored）データにたいする回帰を組み合わせたものであった。その手法では，特別損益を正にするか負にするかの選択をしておきながら，2 つの状態で共通に特別損益の額を決めていた。すなわち，②の回帰において，選択された状態いかんにかかわらず，説明変数にたいして共通の係数を推定したのである。

すでに確かめたように，サブ・グループごとに回帰をすると，特別損益が正であるか負であるかによって，また，営業（経常）黒字か赤字かによって，係数は異なっている。その場合にも，全体に共通の係数を推定するのは，制約が強く，誤った推定をしかねない。この場合に必要なのは，状態別に異なる係数を推定する手法である。

①状態選択と②状態別の異なる係数の推定を同時に行うには，M. Loskin と Z. Sajala によって開発された Endogenous Switching Model が適している。これは，最尤推定法を使って，①と②を同時推定するものであり，状態選択にともなうバイアスは，同時推定をするさいに残差間の相関を使って一定のウェイト付きの回帰を行うことによって対処される。（“Maximum-likelihood estimation of endogenous switching regression model,” *Stata Journal*, Vol. 4, No. 3, pp. 282-289）

ここでは，下記の回帰モデルを分析に使用した。これまでと同様，営業利益を計上利益に入れ替えたり，前期末の残高を期中増減額に入れ替えたりして，合計，4 つのモデルによる分析を行った。

第 1 段階

$$\begin{aligned}\mathrm{Prob}(D_{NSP}=1) = {} & \alpha + \beta_1 D_{FI} + \beta_2 D_{IM} + \beta_3 D_{Y8} \\ & + \beta_4 LLOSNI + \beta_5 NOCOMP + \beta_6 NODIV \\ & + \beta_6 LOSSOP + \beta_7 D_{Y8} * LOSSOP + e_t \end{aligned} \quad (10)$$

第 2 段階

$$\begin{aligned}SP_t = {} & \gamma_0 + \delta_1 D_{FI} + \delta_2 D_{IM} + \delta_3 D_{Y8} \\ & + \delta_4 FA_{t-1} + \delta_5 D_{IM} * FA_{t-1} + \delta_6 D_{Y8} * FA_{t-1} \\ & + \delta_7 SEC_{t-1} + \delta_8 D_{FI} * SEC_{t-1} + \delta_9 D_{Y8} * SEC_{t-1} \\ & + \delta_{10} OP_t + \delta_{11} D_{Y8} * OP_t + u_t \end{aligned} \quad (11)$$

$D_{NSP}$　＝　特別損益が負の場合に 1，それ以外の場合は 0 となる二値変数

第 2 段階の分析には産業ダミーを含めているが，上式の表記では省略している。

分析の結果は，下記の通りである。推定はロバストな方法によっている。

図表 4-4-11-1-1　Endogenous Switching Model ―前期末残高&特別損益の正負

図表 4-4-11-1-2　Endogenous Switching Model ―期中増減額&特別損益の正負

表中のアスタリスクは有意水準を表し，***は 1%水準，**は 5%水準，*は 10%水準（いずれも両側）である。

これらより，下記のことがわかる。

1) 金融商品会計基準の導入は特別損益にマイナス，減損会計基準の導入はプラス，2008 年の不況ショックはマイナスの影響をあたえている。
2) Model 1 では，営業赤字がトリガーとなってビッグ・バスが生じ，とくに 2008 年にその傾向がいっそう強い。
3) Model 4 において, 金融商品会計基準の導入後に特別損失を圧縮するように投資有価証券の益出し売却がなされ, 減損会計基準導入後には, 同様に特別損失を圧縮するように，固定資産の益出し売却がなされたと推定される。ただし，2008 年度には，その行動は有意に減少している。これは，外生的要因による急激な業績悪化に直面して，益出し売却による損失穴埋めを断念したものであると推定される。

さらに，営業（経常）黒字と赤字を 2 つの状態として設定し，それぞれの状態ごとに係数を推定した。そのさい，黒字か赤字化を決める内生変数としては，年度ダミーと産業ダミーを使用した。分析の結果は，下記の通りである。表中の Good は黒字，Bad は赤字の状態を表している。推定はロバストな方法によっている。

図表 4-4-11-2-1　Endogenous Switching Model ―前期末残高&赤字黒字

図表 4-4-11-2-2　Endogenous Switching Model ―期中増減額&赤字黒字

表中のアスタリスクは有意水準を表し，***は 1%水準，**は 5%水準，*は 10%水準（いずれも両側）である。

これらより，下記のことがわかる。

1) 金融商品会計基準の導入は特別損益にマイナス，減損会計基準の導入はプラス，2008 年の不況ショックはマイナスの影響をあたえている。
2) Model 1 の営業利益，Model 4 の経常利益の結果から，黒字企業のうち，利益水準が低いほど，プラスの特別損益を多く計上する。これは，黒字利益の目標水準を達成するため，あるいは「特別損失による最終赤字への転落」を回避するために，特別利益が利用されているのであろう。
3) Model 3 および Model 4 の結果から, 投資有価証券の益出し売却行動が観察されていた（統計的に有意ではない）ものの, 2008 年度には, それが有意に減少している。これは，評価損が特別損失に計上されても，益出し売却によって穴埋めしないことを意味している。このような利益捻出の断念は，業績の悪い赤字企業の側で顕著である。

## §8 結　論

ここでは，多様なモデル，多様な統計手法を用いて，特別損益の計上行動を分析した。その多様性のために，多様な証拠が得られている。利益平準化だけでなく，ビッグ・バスを示唆するような経験的証拠も得られたのであった。主要な発見事項をまとめると，下記のようになる。

第 1 に，当期の業績が赤字の場合と黒字の場合とでは，特別損益の計上行動が異なっており，営業赤字の場合にはビッグ・バスが行われることを示す証拠が得られた一方で，小さな経常黒字の場合には利益平準化が行われることを示す証拠が得られた。ただし，真性のリストラと名目的なビッグ・バスとをどのように見分けることができるのかという，根本的で重要な問題については，この研究でも解答は得られていない。

第 2 に，固定資産も投資金融商品も，益出し売却による利益平準化に利用されていることを示す証拠が得られたが，固定資産のほうが利益平準化に利用しやすいことを強く支持する結果が得られた。とりわけ，減損会計基準の導入後において，固定資産の益出し売却を示唆する証拠が得られる一方，2008 年の金融危機後の株式相場の下落にたいしては，利益平準化が断念されることを示す証拠が得られた。これらの 2 つは，きわめて対照的な証拠であり，頑健な証拠であった。

第 3 に，前年度の無配と無賞与とを比べると，資本金階層 9 の特別損益にたいして，無配は有意な説明力を有していたのにたいして，無賞与は有意な変数ではなかった。これは，公開度が高い（上場企業が多数含まれている）階層 9 においては，配当政策の優先度が高く，無配解消（復配）が差し迫った課題になっていることによると予想される。賞与よりも配当を優先するのは，市場の目を意識している，すなわち市場規律が働いていることを含意している。

このように，ひとくちに利益平準化といっても，すべての企業が常に利益平準化行動をとっているわけではない。利益平準化は，企業が置かれているそれまでの業績履歴，そのときの業績によっても異なったり，利益平準化手段の使いやすさや手段の有無によっても異なったりするであろう。ここでの分析結果は，そのような企業間のバラツキをあきらかにしている。

もちろん，利益平準化のインセンティブの強弱や，経営者の業績見通し，あるいはアナリストの利益予想の状況などによっても，利益平準化行動は異なってくるはずである。この分析では，それらのインセンティブ，業績見通し（たとえば経営者の業績予想），アナリストの業績予想などの問題は扱われていない。また，法人企業統計のデータを利用しているため，たとえば有価証券報告書におけるヨリ詳細なデータも分析に活用していない。その意味では，一定の制約を抱えており，分析結果の普遍性，一般性については相当の留保が必要である。この研究で得られた知見を活かして，今後さらなる研究が必要である。

# 図 表 編

図表 1-1-1　資本金階層別のサンプル分布

| Year | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 1,386 | 438 | 1,184 | 1,620 | 2,965 | 3,397 | 1,831 | 8,685 | 4,712 | 26,218 |
| 1995 | 905 | 221 | 1,728 | 1,444 | 3,423 | 3,342 | 1,860 | 8,781 | 4,890 | 26,594 |
| 1996 | 170 | 65 | 2,727 | 1,101 | 3,962 | 3,030 | 2,022 | 7,537 | 5,077 | 25,691 |
| 1997 | 654 | 232 | 2,047 | 1,448 | 3,364 | 2,991 | 1,946 | 7,546 | 5,166 | 25,394 |
| 1998 | 1,094 | 451 | 1,782 | 1,520 | 2,915 | 2,984 | 1,975 | 7,573 | 5,211 | 25,505 |
| 1999 | 1,032 | 470 | 1,583 | 1,410 | 2,649 | 2,879 | 1,809 | 7,486 | 5,236 | 24,554 |
| 2000 | 1,022 | 482 | 1,539 | 1,404 | 2,522 | 2,737 | 1,799 | 7,578 | 5,255 | 24,338 |
| 2001 | 913 | 440 | 1,419 | 1,275 | 2,391 | 2,734 | 1,715 | 7,699 | 5,257 | 23,843 |
| 2002 | 897 | 452 | 1,258 | 1,259 | 2,319 | 2,720 | 1,740 | 7,851 | 5,344 | 23,840 |
| 2003 | 973 | 468 | 1,274 | 1,316 | 2,475 | 2,826 | 1,985 | 8,205 | 5,363 | 24,885 |
| 2004 | 990 | 604 | 1,307 | 1,344 | 2,549 | 3,107 | 2,411 | 8,229 | 5,275 | 25,816 |
| 2005 | 969 | 632 | 1,320 | 1,394 | 2,561 | 3,111 | 2,528 | 7,956 | 5,267 | 25,738 |
| 2006 | 989 | 577 | 1,266 | 1,396 | 2,642 | 3,131 | 2,531 | 7,884 | 5,204 | 25,620 |
| 2007 | 912 | 665 | 1,303 | 1,367 | 2,561 | 3,065 | 2,476 | 7,534 | 5,156 | 25,039 |
| 2008 | 902 | 684 | 1,296 | 1,360 | 2,618 | 2,960 | 2,249 | 7,726 | 5,033 | 24,828 |
| Total | 13,808 | 6,881 | 23,033 | 20,658 | 41,916 | 45,014 | 30,877 | 118,270 | 77,446 | 377,903 |

資本金階層区分

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 200 万円未満 | 4 | 500 万円以上，1000 万円未満 | 7 | 5000 万円以上，1 億円未満 |
| 2 | 200 万円以上，300 万円未満 | 5 | 1000 万円以上，2000 万円未満 | 8 | 1 億円以上，10 億円未満 |
| 3 | 300 万円以上，500 万円未満 | 6 | 2000 万円以上，5000 万円未満 | 9 | 10 億円以上 |

図表 1-1-2　産業別のサンプル分布

| Industry Code | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 196 | 214 | 200 | 196 | 209 |
| 6 | 162 | 169 | 203 | 185 | 166 |
| 8 | 165 | 175 | 179 | 181 | 170 |
| 10 | 331 | 327 | 324 | 314 | 308 |
| 15 | 2,787 | 2,871 | 2,747 | 2,558 | 2,601 |
| 18 | 771 | 778 | 737 | 738 | 783 |
| 20 | 287 | 282 | 286 | 281 | 293 |
| 21 | 262 | 271 | 230 | 247 | 246 |
| 22 | 227 | 231 | 260 | 230 | 262 |
| 24 | 301 | 283 | 299 | 276 | 308 |
| 25 | 374 | 394 | 404 | 365 | 378 |
| 26 | 796 | 781 | 763 | 795 | 766 |
| 27 | 183 | 176 | 197 | 187 | 176 |
| 29 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 30 | 478 | 457 | 434 | 449 | 423 |
| 31 | 308 | 341 | 331 | 319 | 295 |
| 32 | 344 | 310 | 339 | 355 | 334 |
| 33 | 567 | 613 | 566 | 584 | 578 |
| 34 | 762 | 740 | 748 | 726 | 705 |
| 35 | 1,021 | 958 | 939 | 941 | 938 |
| 36 | 538 | 511 | 522 | 533 | 518 |
| 37 | 320 | 319 | 320 | 321 | 326 |
| 38 | 187 | 181 | 227 | 194 | 195 |
| 39 | 820 | 889 | 852 | 812 | 810 |
| 40 | 3,198 | 3,219 | 2,982 | 2,828 | 2,789 |
| 49 | 2,886 | 2,919 | 2,750 | 2,829 | 2,990 |
| 50 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 59 | 2,232 | 2,257 | 2,155 | 2,114 | 2,117 |
| 60 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 61 | 667 | 684 | 627 | 626 | 631 |
| 64 | 331 | 332 | 335 | 335 | 304 |
| 69 | 689 | 702 | 711 | 695 | 694 |
| 70 | 40 | 42 | 42 | 43 | 45 |
| 71 | 149 | 153 | 146 | 157 | 161 |
| 73 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 74 | 1,168 | 1,202 | 1,126 | 1,124 | 1,132 |
| 75 | 550 | 554 | 536 | 594 | 565 |
| 76 | 310 | 318 | 327 | 303 | 305 |
| 77 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 79 | 531 | 588 | 542 | 576 | 540 |
| 80 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 81 | 326 | 343 | 350 | 381 | 394 |
| 85 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 89 | 954 | 1,010 | 955 | 1,002 | 1,050 |
| Total | 26,218 | 26,594 | 25,691 | 25,394 | 25,505 |

図表 1-1-2　産業別のサンプル分布　（続き）

| Industry Code | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 200 | 178 | 193 | 187 | 196 |
| 6 | 163 | 164 | 166 | 160 | 154 |
| 8 | 156 | 157 | 145 | 143 | 139 |
| 10 | 289 | 267 | 227 | 224 | 242 |
| 15 | 2,588 | 2,532 | 2,465 | 2,451 | 2,474 |
| 18 | 755 | 775 | 750 | 741 | 763 |
| 20 | 300 | 251 | 258 | 230 | 233 |
| 21 | 217 | 204 | 187 | 192 | 191 |
| 22 | 224 | 230 | 198 | 202 | 207 |
| 24 | 285 | 295 | 272 | 272 | 295 |
| 25 | 344 | 372 | 331 | 332 | 385 |
| 26 | 728 | 728 | 698 | 720 | 757 |
| 27 | 170 | 173 | 162 | 168 | 172 |
| 29 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 30 | 413 | 419 | 417 | 395 | 393 |
| 31 | 304 | 276 | 293 | 254 | 330 |
| 32 | 312 | 313 | 310 | 291 | 337 |
| 33 | 526 | 531 | 495 | 500 | 489 |
| 34 | 690 | 697 | 649 | 647 | 672 |
| 35 | 920 | 957 | 927 | 950 | 976 |
| 36 | 528 | 502 | 508 | 503 | 553 |
| 37 | 314 | 295 | 309 | 290 | 325 |
| 38 | 172 | 163 | 151 | 158 | 151 |
| 39 | 812 | 801 | 786 | 793 | 746 |
| 40 | 2,702 | 2,610 | 2,575 | 2,580 | 2,707 |
| 49 | 2,834 | 2,784 | 2,729 | 2,681 | 2,672 |
| 50 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 59 | 2,014 | 2,001 | 1,954 | 1,973 | 2,090 |
| 60 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 61 | 591 | 613 | 603 | 623 | 643 |
| 64 | 293 | 284 | 271 | 248 | 252 |
| 69 | 670 | 651 | 621 | 635 | 662 |
| 70 | 52 | 50 | 52 | 67 | 69 |
| 71 | 164 | 166 | 172 | 170 | 170 |
| 73 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 74 | 1,122 | 1,113 | 1,218 | 1,357 | 1,511 |
| 75 | 518 | 538 | 497 | 469 | 453 |
| 76 | 297 | 310 | 293 | 264 | 312 |
| 77 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 79 | 537 | 522 | 508 | 506 | 543 |
| 80 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 81 | 412 | 422 | 440 | 439 | 471 |
| 85 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 89 | 938 | 994 | 1,013 | 1,025 | 1,150 |
| Total | 24,554 | 24,338 | 23,843 | 23,840 | 24,885 |

図表 1-1-2　産業別のサンプル分布　（続き）

| Industry Code | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 193 | 199 | 204 | 199 | 201 | 2,965 |
| 6 | 153 | 142 | 141 | 165 | 159 | 2,452 |
| 8 | 165 | 193 | 191 | 207 | 149 | 2,515 |
| 10 | 251 | 250 | 253 | 247 | 209 | 4,063 |
| 15 | 2,444 | 2,465 | 2,431 | 2,403 | 2,257 | 38,074 |
| 18 | 779 | 760 | 764 | 728 | 727 | 11,349 |
| 20 | 248 | 242 | 234 | 214 | 226 | 3,865 |
| 21 | 184 | 191 | 182 | 196 | 197 | 3,197 |
| 22 | 226 | 209 | 231 | 217 | 203 | 3,357 |
| 24 | 279 | 298 | 280 | 277 | 265 | 4,285 |
| 25 | 307 | 297 | 291 | 293 | 259 | 5,126 |
| 26 | 765 | 766 | 774 | 773 | 757 | 11,367 |
| 27 | 164 | 173 | 163 | 175 | 162 | 2,601 |
| 29 | 477 | 495 | 497 | 500 | 516 | 2,485 |
| 30 | 388 | 421 | 392 | 392 | 364 | 6,235 |
| 31 | 335 | 348 | 355 | 370 | 352 | 4,811 |
| 32 | 328 | 334 | 332 | 333 | 330 | 4,902 |
| 33 | 506 | 457 | 489 | 490 | 490 | 7,881 |
| 34 | 717 | 725 | 730 | 713 | 736 | 10,657 |
| 35 | 597 | 573 | 557 | 541 | 534 | 12,329 |
| 36 | 491 | 495 | 502 | 498 | 499 | 7,701 |
| 37 | 329 | 342 | 354 | 337 | 345 | 4,846 |
| 38 | 214 | 236 | 245 | 230 | 247 | 2,951 |
| 39 | 763 | 732 | 754 | 719 | 704 | 11,793 |
| 40 | 2,816 | 2,784 | 2,721 | 2,579 | 2,546 | 41,636 |
| 49 | 2,192 | 2,150 | 2,061 | 2,015 | 1,850 | 38,342 |
| 50 | 377 | 374 | 346 | 362 | 356 | 1,815 |
| 59 | 2,116 | 2,073 | 2,005 | 1,855 | 2,017 | 30,973 |
| 60 | 1,401 | 1,382 | 1,424 | 1,385 | 1,438 | 7,030 |
| 61 | 639 | 662 | 638 | 642 | 595 | 9,484 |
| 64 | 269 | 251 | 292 | 303 | 269 | 4,369 |
| 69 | 490 | 474 | 482 | 455 | 485 | 9,116 |
| 70 | 103 | 115 | 128 | 131 | 130 | 1,109 |
| 71 | 198 | 185 | 184 | 194 | 220 | 2,589 |
| 73 | 148 | 156 | 170 | 160 | 155 | 789 |
| 74 | 701 | 677 | 663 | 661 | 630 | 15,405 |
| 75 | 462 | 444 | 423 | 396 | 356 | 7,355 |
| 76 | 321 | 332 | 337 | 312 | 307 | 4,648 |
| 77 | 265 | 278 | 276 | 253 | 284 | 1,356 |
| 79 | 500 | 450 | 435 | 402 | 388 | 7,568 |
| 80 | 235 | 247 | 279 | 284 | 231 | 1,276 |
| 81 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3,978 |
| 85 | 178 | 190 | 194 | 179 | 180 | 921 |
| 89 | 1,102 | 1,171 | 1,216 | 1,254 | 1,503 | 16,337 |
| Total | 25,816 | 25,738 | 25,620 | 25,039 | 24,828 | 377,903 |

別紙2　業種コード(～Ｈ１５)

| No | 業種コード | 業種区分名称 | 集約業種 | |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 01 | 農業 | 農林水産業 | 全産業 |
| 2 | 06 | 林業 | | |
| 3 | 08 | 漁業 | | |
| 4 | 10 | 鉱業 | | |
| 5 | 15 | 建設業 | | |
| 6 | 18 | 食料品製造業 | 製造業全体 | |
| 7 | 20 | 繊維工業 | | |
| 8 | 21 | 衣服・その他の繊維製品製造業 | | |
| 9 | 22 | 木材・木製品製造業 | | |
| 10 | 24 | パルプ・紙・紙加工品製造業 | | |
| 11 | 25 | 出版・印刷・同関連産業 | | |
| 12 | 26 | 化学工業 | | |
| 13 | 27 | 石油製品・石炭製品製造業 | | |
| 14 | 30 | 窯業・土石製品製造業 | | |
| 15 | 31 | 鉄鋼業 | | |
| 16 | 32 | 非鉄金属製造業 | | |
| 17 | 33 | 金属製品製造業 | | |
| 18 | 34 | 一般機械器具製造業 | | |
| 19 | 35 | 電気機械器具製造業 | | |
| 20 | 36 | 輸送用機械器具製造業 | | |
| 21 | 37 | 精密機械器具製造業 | | |
| 22 | 38 | 船舶製造・修理業 | | |
| 23 | 39 | その他の製造業 | | |
| 24 | 40 | 卸売業 | 卸売・小売業全体 | |
| 25 | 49 | 小売業 | | |
| 26 | 59 | 不動産業 | | |
| 27 | 61 | 陸運業 | 運輸・通信業全体 | |
| 28 | 64 | 水運業 | | |
| 29 | 69 | その他運輸・通信業 | | |
| 30 | 70 | 電気業 | | |
| 31 | 71 | ガス・熱供給・水道業 | | |
| 32 | 74 | 事業所サービス業 | サービス業全体 | |
| 33 | 75 | 旅館・その他の宿泊所 | | |
| 34 | 76 | 個人サービス業 | | |
| 35 | 79 | 映画・娯楽業 | | |
| 36 | 81 | 放送業 | | |
| 37 | 89 | その他サービス業 | | |

別紙2　業種コード(Ｈ１６～Ｈ２０)

| No | コード | 業種区分名称 | 集約業種 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 01 | 農業 | | 農林水産業 | 非製造業 | 全産業 |
| 2 | 06 | 林業 | | | | |
| 3 | 08 | 漁業 | | | | |
| 4 | 10 | 鉱業 | | | | |
| 5 | 15 | 建設業 | | | | |
| 6 | 18 | 食料品製造業 | | | 製造業 | |
| 7 | 20 | 繊維工業 | | | | |
| 8 | 21 | 衣服・その他の繊維製品製造業 | | | | |
| 9 | 22 | 木材・木製品製造業 | | | | |
| 10 | 24 | パルプ・紙・紙加工品製造業 | | | | |
| 11 | 25 | 印刷・同関連業 | | | | |
| 12 | 26 | 化学工業 | | | | |
| 13 | 27 | 石油製品・石炭製品製造業 | | | | |
| 14 | 29 | 情報通信機械器具製造業 | | | | |
| 15 | 30 | 窯業・土石製品製造業 | | | | |
| 16 | 31 | 鉄鋼業 | | | | |
| 17 | 32 | 非鉄金属製造業 | | | | |
| 18 | 33 | 金属製品製造業 | | | | |
| 19 | 34 | 一般機械器具製造業 | | | | |
| 20 | 35 | 電気機械器具製造業 | | | | |
| 21 | 36 | 自動車・同附属品製造業 | | 輸送用機械器具製造業 | | |
| 22 | 37 | 精密機械器具製造業 | | | | |
| 23 | 38 | その他の輸送用機械器具製造業 | | 輸送用機械器具製造業 | | |
| 24 | 39 | その他の製造業 | | | | |
| 25 | 40 | 卸売業 | | 卸売・小売業 | 非製造業 | |
| 26 | 49 | 小売業 | | | | |
| 27 | 50 | 飲食店 | | | | |
| 28 | 59 | 不動産業 | | | | |
| 29 | 60 | 情報通信業 | | | | |
| 30 | 61 | 陸運業 | | 運輸業 | | |
| 31 | 64 | 水運業 | | | | |
| 32 | 69 | その他の運輸業 | | | | |
| 33 | 70 | 電気業 | | | | |
| 34 | 71 | ガス・熱供給・水道業 | | | | |
| 35 | 73 | その他の物品賃貸業 | 物品賃貸業 | サービス業 | | |
| 36 | 74 | 広告・その他の事業サービス業 | | | | |
| 37 | 75 | 宿泊業 | | | | |
| 38 | 76 | 生活関連サービス業 | | サービス業 | | |
| 39 | 77 | リース業 | 物品賃貸業 | | | |
| 40 | 79 | 娯楽業 | | | | |
| 41 | 80 | 医療、福祉 | | | | |
| 42 | 85 | 教育、学習支援業 | | | | |
| 43 | 89 | その他のサービス業 | | | | |

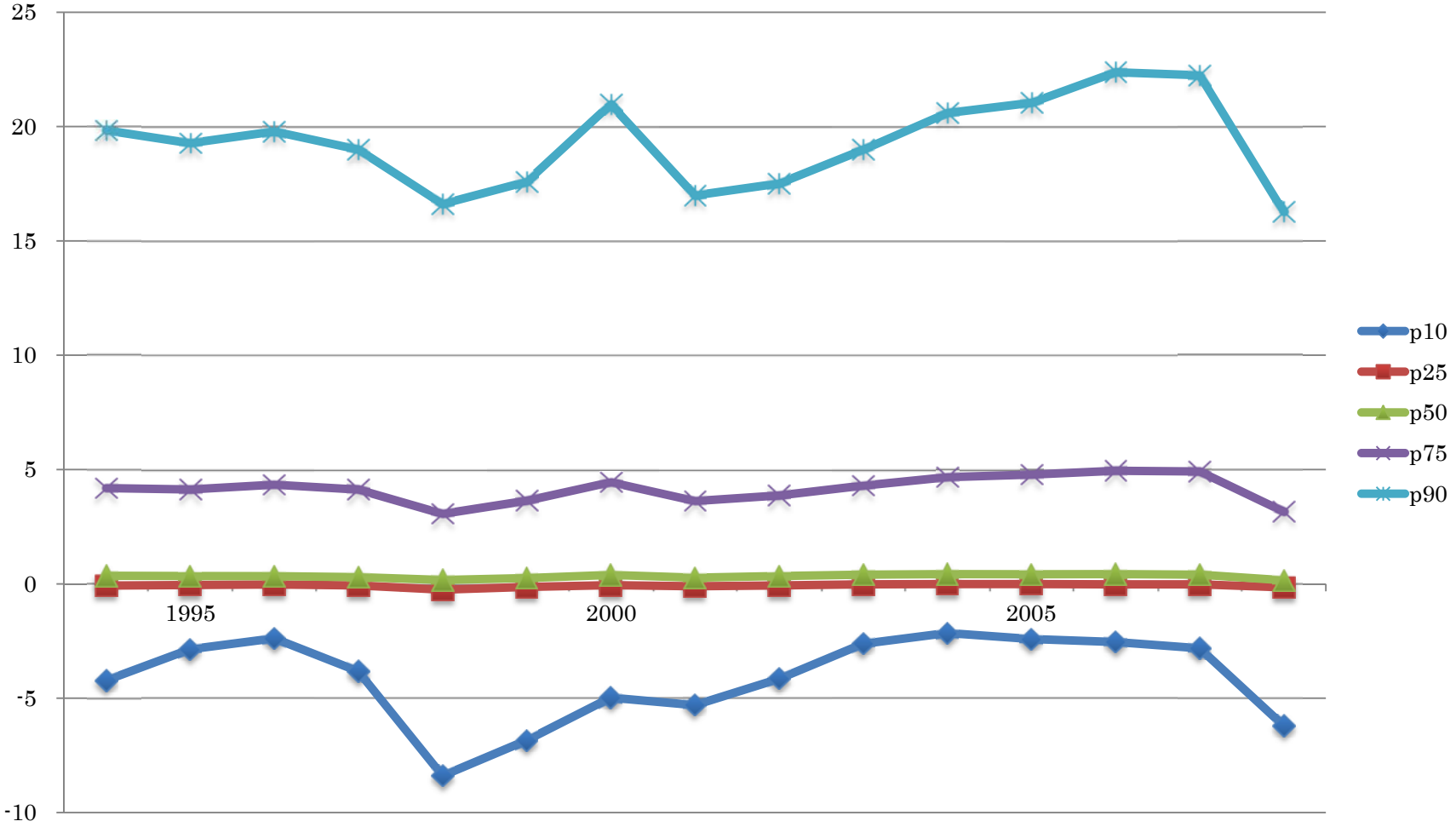
別紙2　業種コード(～Ｈ２１)

| No | 業種コード | 業種区分名称 | 集約業種 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 01 | 農業、林業 | 農林水産業 | | 非製造業 | 全産業 |
| 2 | 08 | 漁業 | | | | |
| 3 | 10 | 鉱業、採石業、砂利採取業 | | | | |
| 4 | 15 | 建設業 | | | | |
| 5 | 18 | 食料品製造業 | | | 製造業 | |
| 6 | 20 | 繊維工業 | | | | |
| 7 | 22 | 木材・木製品製造業 | | | | |
| 8 | 24 | パルプ・紙・紙加工品製造業 | | | | |
| 9 | 25 | 印刷・同関連業 | | | | |
| 10 | 26 | 化学工業 | | | | |
| 11 | 27 | 石油製品・石炭製品製造業 | | | | |
| 12 | 30 | 窯業・土石製品製造業 | | | | |
| 13 | 31 | 鉄鋼業 | | | | |
| 14 | 32 | 非鉄金属製造業 | | | | |
| 15 | 33 | 金属製品製造業 | | | | |
| 16 | 51 | はん用機械器具製造業 | | | | |
| 17 | 34 | 生産用機械器具製造業 | | | | |
| 18 | 37 | 業務用機械器具製造業 | | | | |
| 19 | 35 | 電気機械器具製造業 | | | | |
| 20 | 29 | 情報通信機械器具製造業 | | | | |
| 21 | 36 | 自動車・同附属品製造業 | 輸送用機械器具製造業 | | | |
| 22 | 38 | その他の輸送用機械器具製造業 | | | | |
| 23 | 39 | その他の製造業 | | | | |
| 24 | 40 | 卸売業 | 卸売業、小売業 | | 非製造業 | |
| 25 | 49 | 小売業 | | | | |
| 26 | 60 | 情報通信業 | | | | |
| 27 | 61 | 陸運業 | 運輸業、郵便業 | | | |
| 28 | 64 | 水運業 | | | | |
| 29 | 69 | その他の運輸業 | | | | |
| 30 | 70 | 電気業 | | | | |
| 31 | 71 | ガス・熱供給・水道業 | | | | |
| 32 | 59 | 不動産業 | 不動産業、物品賃貸業 | | | |
| 33 | 77 | リース業 | 物品賃貸業 | | | |
| 34 | 73 | その他の物品賃貸業 | | | | |
| 35 | 75 | 宿泊業 | 宿泊業、飲食サービス業 | サービス業 | | |
| 36 | 50 | 飲食サービス業 | | | | |
| 37 | 76 | 生活関連サービス業 | 生活関連サービス業、娯楽業 | | | |
| 38 | 79 | 娯楽業 | | | | |
| 39 | 74 | 広告業 | 学術研究、専門・技術サービス業 | | | |
| 40 | 82 | 純粋持株会社 | | | | |
| 41 | 83 | その他の学術研究、専門・技術サービス業 | | | | |
| 42 | 85 | 教育、学習支援業 | | | | |
| 43 | 80 | 医療、福祉業 | | | | |
| 44 | 86 | 職業紹介・労働者派遣業 | | | | |
| 45 | 89 | その他のサービス業 | | | | |

図表 1-2-1　売上高営業利益率（＝営業利益／売上高）の記述統計量

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 25,686 | 7.5690 | 90.3997 | - 2,224.52 | - 4.2243 | - 0.0748 | 0.3551 | 4.1869 | 19.8318 | 6,880.19 |
| 1995 | 26,047 | 8.6103 | 90.7046 | - 2,277.59 | - 2.8598 | - 0.0467 | 0.3458 | 4.1308 | 19.2710 | 6,523.16 |
| 1996 | 25,069 | 8.8537 | 90.8883 | - 1,217.57 | - 2.3832 | - 0.0280 | 0.3364 | 4.3364 | 19.7851 | 5,780.19 |
| 1997 | 24,753 | 8.8257 | 99.4378 | - 1,185.96 | - 3.8224 | - 0.0654 | 0.2991 | 4.1215 | 18.9907 | 6,662.57 |
| 1998 | 24,901 | 5.7277 | 89.9949 | - 1,428.08 | - 8.3925 | - 0.2523 | 0.1682 | 3.0654 | 16.6168 | 6,297.24 |
| 1999 | 23,987 | 6.3418 | 91.9479 | - 1,239.96 | - 6.8411 | - 0.1308 | 0.2523 | 3.6355 | 17.5888 | 7,186.97 |
| 2000 | 23,809 | 8.9998 | 98.3236 | - 1,301.33 | - 4.9720 | - 0.0561 | 0.3925 | 4.4486 | 20.9720 | 6,677.16 |
| 2001 | 23,315 | 7.1295 | 101.4981 | - 1,838.81 | - 5.2991 | - 0.1028 | 0.2710 | 3.6262 | 16.9907 | 6,999.29 |
| 2002 | 23,290 | 7.6613 | 108.7563 | - 4,524.72 | - 4.1495 | - 0.0654 | 0.3458 | 3.8692 | 17.5094 | 8,049.76 |
| 2003 | 24,874 | 9.1119 | 106.9754 | - 2,986.05 | - 2.6168 | - 0.0187 | 0.4019 | 4.2991 | 18.9813 | 7,792.44 |
| 2004 | 25,800 | 10.8056 | 112.2652 | - 3,065.42 | - 2.1495 | - 0.0093 | 0.4299 | 4.6682 | 20.5888 | 6,555.05 |
| 2005 | 25,708 | 11.1870 | 120.9825 | - 5,547.58 | - 2.4112 | - 0.0093 | 0.4206 | 4.7804 | 21.0374 | 7,925.22 |
| 2006 | 25,590 | 12.3986 | 129.0193 | - 2,635.95 | - 2.5421 | - 0.0187 | 0.4299 | 4.9439 | 22.3738 | 10,756.27 |
| 2007 | 25,022 | 12.7018 | 127.8951 | - 1,641.46 | - 2.8131 | - 0.0187 | 0.4019 | 4.9159 | 22.2430 | 10,360.75 |
| 2008 | 24,797 | 5.7242 | 123.3185 | - 5,386.09 | - 6.2056 | - 0.1495 | 0.1589 | 3.1589 | 16.2617 | 5,662.53 |
| Total | 372,648 | 8.8095 | 106.4963 | - 5,547.58 | - 3.9346 | - 0.0561 | 0.3271 | 4.1402 | 19.2710 | 10,756.27 |

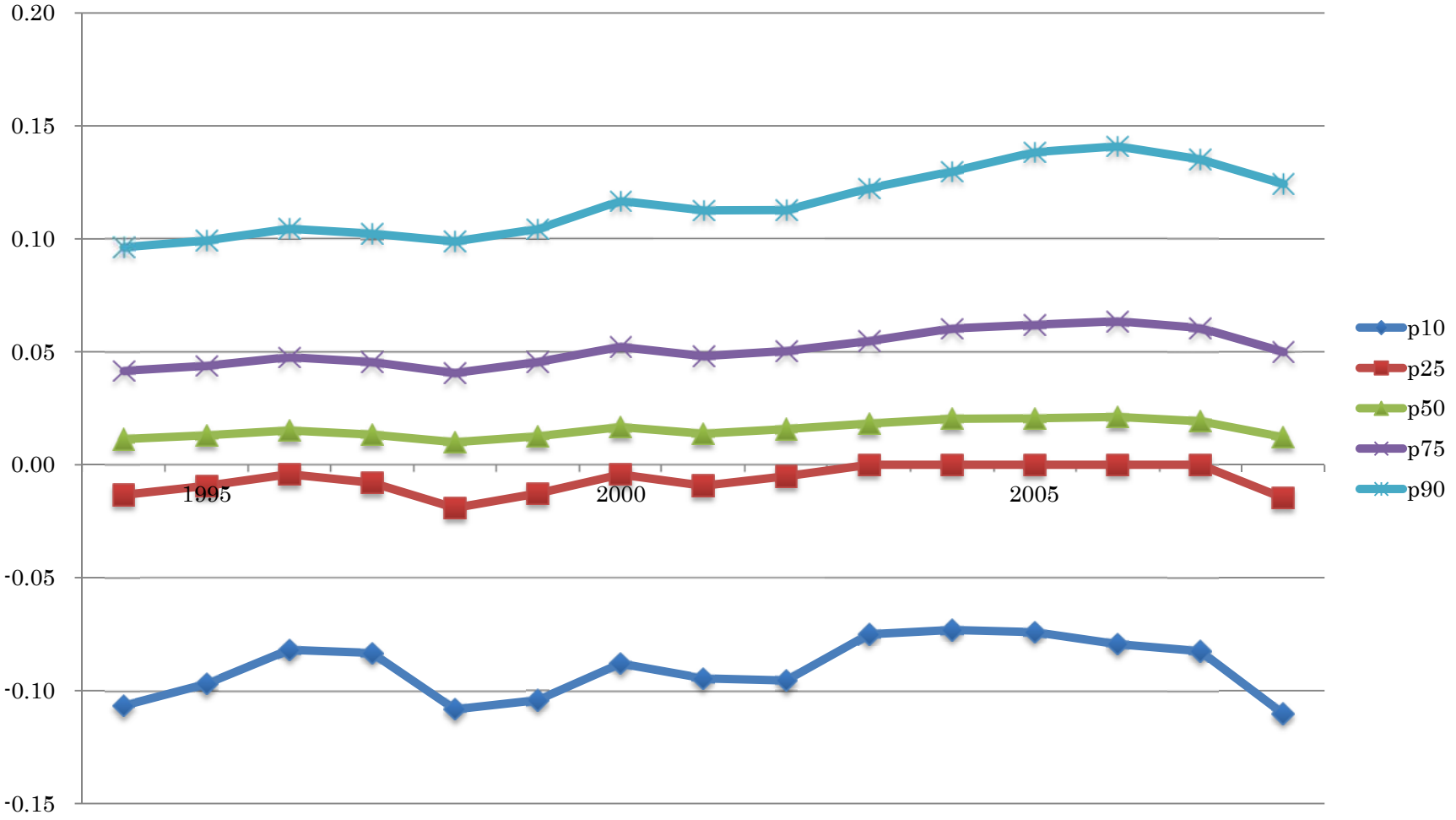
図表 1-2-2　売上高営業利益率のグラフ



図表 1-3-1　売上高経常利益率（＝経常利益／売上高）の記述統計量

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 25,226 | - 0.3139 | 19.6927 | - 2,126.00 | - 0.1067 | - 0.0133 | 0.0113 | 0.0416 | 0.0963 | 134.16 |
| 1995 | 25,560 | - 0.1956 | 8.9766 | - 786.50 | - 0.0970 | - 0.0093 | 0.0130 | 0.0438 | 0.0993 | 22.70 |
| 1996 | 24,555 | - 0.1563 | 13.2737 | - 1,947.00 | - 0.0820 | - 0.0042 | 0.0152 | 0.0476 | 0.1045 | 46.40 |
| 1997 | 24,286 | - 0.2023 | 12.1587 | - 1,528.00 | - 0.0833 | - 0.0080 | 0.0133 | 0.0455 | 0.1023 | 141.00 |
| 1998 | 24,418 | - 0.1590 | 8.8027 | - 938.00 | - 0.1083 | - 0.0191 | 0.0100 | 0.0406 | 0.0989 | 91.00 |
| 1999 | 23,559 | - 0.1355 | 7.6865 | - 919.00 | - 0.1042 | - 0.0127 | 0.0126 | 0.0455 | 0.1044 | 54.56 |
| 2000 | 23,392 | - 0.0760 | 5.8890 | - 859.00 | - 0.0880 | - 0.0043 | 0.0167 | 0.0521 | 0.1168 | 46.00 |
| 2001 | 22,904 | - 0.0538 | 1.9735 | - 156.40 | - 0.0946 | - 0.0093 | 0.0137 | 0.0481 | 0.1126 | 47.00 |
| 2002 | 22,903 | - 0.0744 | 2.8015 | - 247.11 | - 0.0955 | - 0.0051 | 0.0158 | 0.0504 | 0.1128 | 46.95 |
| 2003 | 24,669 | 0.0525 | 35.8371 | - 2,787.00 | - 0.0751 | 0.0000 | 0.0182 | 0.0547 | 0.1224 | 4,743.00 |
| 2004 | 25,549 | - 0.0862 | 7.6269 | - 1,178.00 | - 0.0732 | 0.0000 | 0.0204 | 0.0603 | 0.1299 | 44.20 |
| 2005 | 25,466 | - 0.1087 | 7.3080 | - 1,016.40 | - 0.0741 | 0.0000 | 0.0205 | 0.0620 | 0.1384 | 78.50 |
| 2006 | 25,321 | - 0.2042 | 14.1719 | - 2,019.00 | - 0.0794 | 0.0000 | 0.0211 | 0.0635 | 0.1410 | 241.00 |
| 2007 | 24,777 | - 0.1378 | 5.2020 | - 500.00 | - 0.0825 | 0.0000 | 0.0192 | 0.0606 | 0.1351 | 83.64 |
| 2008 | 24,472 | - 0.0181 | 11.0335 | - 659.00 | - 0.1102 | - 0.0147 | 0.0123 | 0.0500 | 0.1243 | 1,417.00 |
| Total | 367,057 | - 0.1258 | 13.5494 | - 2,787.00 | - 0.0909 | - 0.0055 | 0.0154 | 0.0510 | 0.1163 | 4,743.00 |

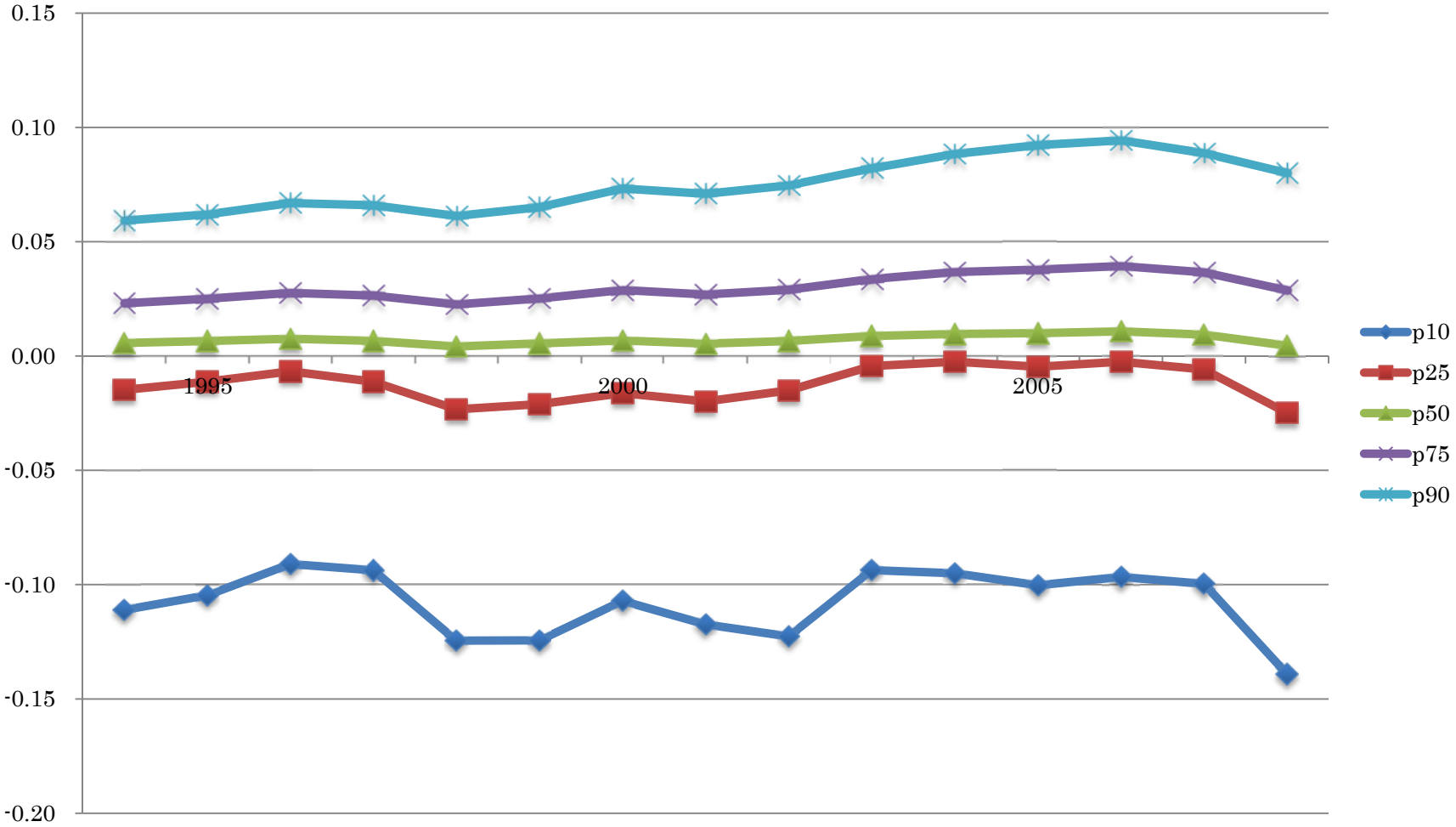
図表 1-3-2　売上高経常利益率（＝経常利益／売上高）のグラフ



図表 1-4-1　売上高純利益率（＝純利益／売上高）の記述統計量

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 24,921 | - 0.1873 | 29.3194 | - 2,124.00 | - 0.1111 | - 0.0148 | 0.0057 | 0.0231 | 0.0592 | 3,433.45 |
| 1995 | 25,233 | - 0.2374 | 10.7642 | - 1,178.00 | - 0.1047 | - 0.0112 | 0.0066 | 0.0251 | 0.0619 | 189.33 |
| 1996 | 24,199 | - 0.2035 | 13.6213 | - 1,953.00 | - 0.0910 | - 0.0067 | 0.0076 | 0.0276 | 0.0669 | 114.50 |
| 1997 | 23,947 | 3.5506 | 586.0339 | - 1,319.00 | - 0.0938 | - 0.0112 | 0.0066 | 0.0264 | 0.0659 | 90,670.00 |
| 1998 | 24,120 | - 0.2459 | 14.0886 | - 1,926.00 | - 0.1245 | - 0.0233 | 0.0042 | 0.0226 | 0.0612 | 96.54 |
| 1999 | 23,265 | - 0.2962 | 12.4401 | - 1,226.27 | - 0.1244 | - 0.0211 | 0.0055 | 0.0252 | 0.0651 | 131.83 |
| 2000 | 23,091 | - 0.1977 | 10.2560 | - 1,115.00 | - 0.1071 | - 0.0163 | 0.0068 | 0.0289 | 0.0733 | 315.00 |
| 2001 | 22,606 | - 0.1325 | 4.7305 | - 463.50 | - 0.1174 | - 0.0199 | 0.0054 | 0.0269 | 0.0710 | 301.20 |
| 2002 | 22,612 | - 0.1049 | 10.0041 | - 770.66 | - 0.1226 | - 0.0151 | 0.0065 | 0.0290 | 0.0746 | 874.38 |
| 2003 | 24,656 | - 0.0165 | 36.8791 | - 2,857.00 | - 0.0937 | - 0.0044 | 0.0088 | 0.0337 | 0.0821 | 4,673.00 |
| 2004 | 25,530 | - 0.1883 | 10.8789 | - 1,249.00 | - 0.0950 | - 0.0025 | 0.0096 | 0.0367 | 0.0884 | 83.67 |
| 2005 | 25,439 | - 0.1757 | 10.1212 | - 1,316.40 | - 0.1003 | - 0.0047 | 0.0100 | 0.0378 | 0.0923 | 276.00 |
| 2006 | 25,316 | - 0.2463 | 14.2743 | - 2,020.00 | - 0.0966 | - 0.0025 | 0.0108 | 0.0393 | 0.0943 | 238.00 |
| 2007 | 24,772 | - 0.1800 | 5.0924 | - 358.00 | - 0.0997 | - 0.0059 | 0.0094 | 0.0366 | 0.0888 | 65.38 |
| 2008 | 24,471 | - 0.0683 | 11.2163 | - 661.00 | - 0.1391 | - 0.0249 | 0.0045 | 0.0287 | 0.0800 | 1,416.00 |
| Total | 364,178 | 0.0677 | 151.1008 | - 2,857.00 | - 0.1080 | - 0.0122 | 0.0070 | 0.0297 | 0.0756 | 90,670.00 |

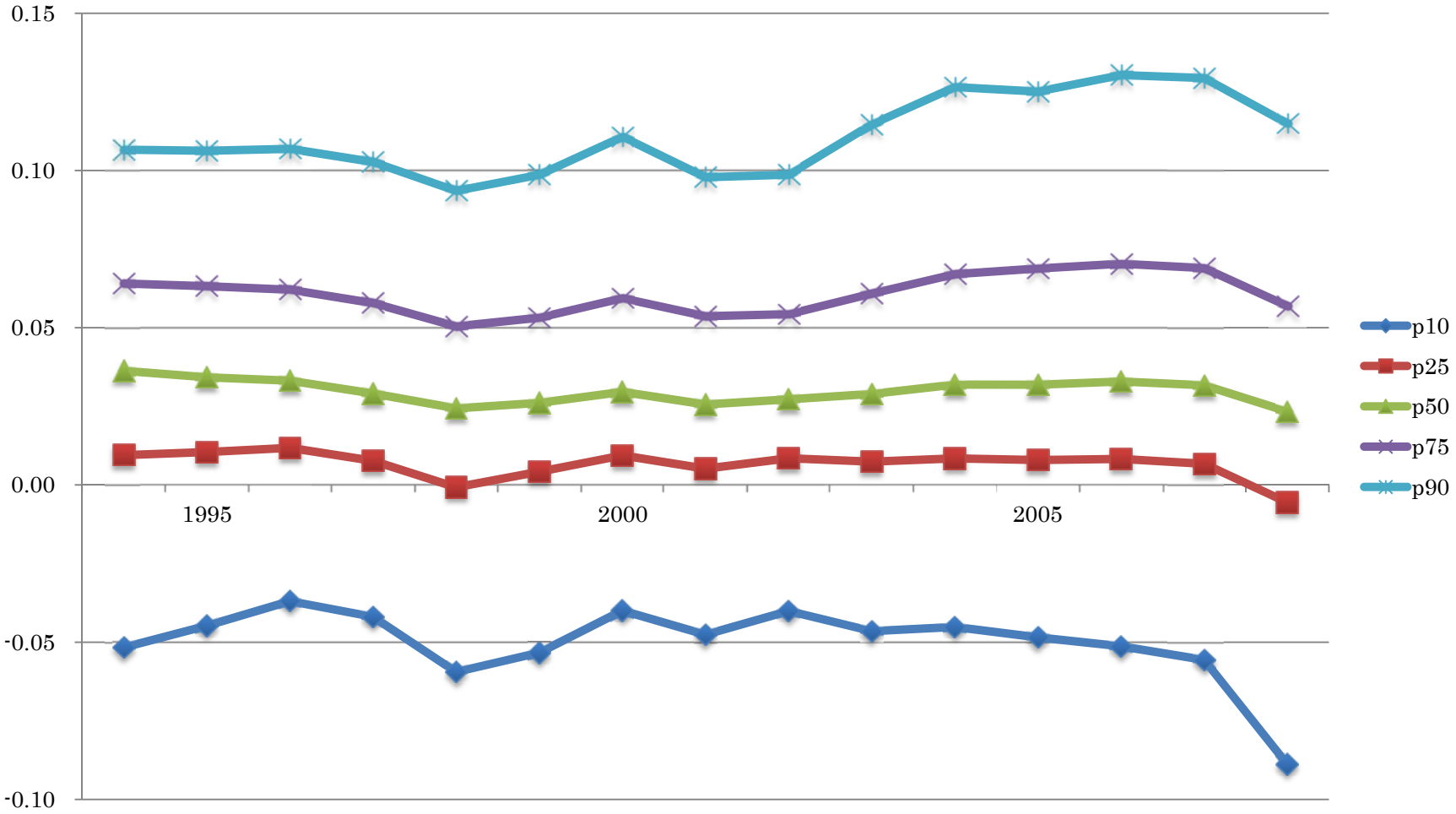
図表 1-4-2　売上高純利益率のグラフ



図表 1-5-1　総資本事業利益率（＝［経常利益＋支払利息等］／平均総資本）の記述統計量

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 21,467 | 0.0247 | 0.1685 | - 11.10 | - 0.0517 | 0.0095 | 0.0363 | 0.0641 | 0.1066 | 3.1608 |
| 1995 | 21,395 | 0.0277 | 0.1713 | - 10.87 | - 0.0448 | 0.0104 | 0.0342 | 0.0632 | 0.1063 | 6.7200 |
| 1996 | 20,010 | 0.0307 | 0.2223 | - 4.97 | - 0.0369 | 0.0118 | 0.0331 | 0.0621 | 0.1069 | 23.5714 |
| 1997 | 19,527 | 0.0260 | 0.1522 | - 6.11 | - 0.0419 | 0.0077 | 0.0291 | 0.0578 | 0.1027 | 5.1128 |
| 1998 | 19,351 | 0.0132 | 0.2776 | - 31.48 | - 0.0595 | - 0.0008 | 0.0243 | 0.0504 | 0.0935 | 5.7942 |
| 1999 | 18,681 | 0.0193 | 0.1568 | - 10.17 | - 0.0533 | 0.0042 | 0.0261 | 0.0532 | 0.0986 | 3.0278 |
| 2000 | 18,241 | 0.0252 | 0.3794 | - 37.40 | - 0.0400 | 0.0094 | 0.0296 | 0.0594 | 0.1107 | 18.0000 |
| 2001 | 17,458 | 0.0201 | 0.1761 | - 13.73 | - 0.0476 | 0.0052 | 0.0256 | 0.0536 | 0.0979 | 2.8897 |
| 2002 | 17,013 | 0.0257 | 0.1816 | - 5.13 | - 0.0401 | 0.0085 | 0.0272 | 0.0543 | 0.0987 | 9.8706 |
| 2003 | 21,807 | 0.0221 | 0.6644 | - 90.00 | - 0.0465 | 0.0074 | 0.0290 | 0.0608 | 0.1146 | 18.0688 |
| 2004 | 21,979 | 0.0296 | 0.2966 | - 26.47 | - 0.0452 | 0.0084 | 0.0319 | 0.0670 | 0.1265 | 8.8066 |
| 2005 | 21,682 | -0.1326 | 22.6293 | - 3,330.00 | - 0.0485 | 0.0079 | 0.0319 | 0.0688 | 0.1251 | 15.6250 |
| 2006 | 21,221 | 0.0249 | 0.3607 | - 26.00 | - 0.0513 | 0.0083 | 0.0329 | 0.0704 | 0.1303 | 19.1922 |
| 2007 | 20,470 | 0.0218 | 0.3348 | - 19.59 | - 0.0556 | 0.0067 | 0.0317 | 0.0690 | 0.1294 | 10.2128 |
| 2008 | 20,575 | 0.0043 | 0.3224 | - 20.65 | - 0.0888 | - 0.0056 | 0.0234 | 0.0569 | 0.1150 | 7.5882 |
| Total | 300,877 | 0.0114 | 6.0821 | - 3,330.00 | - 0.0503 | 0.0068 | 0.0298 | 0.0610 | 0.1114 | 23.5714 |

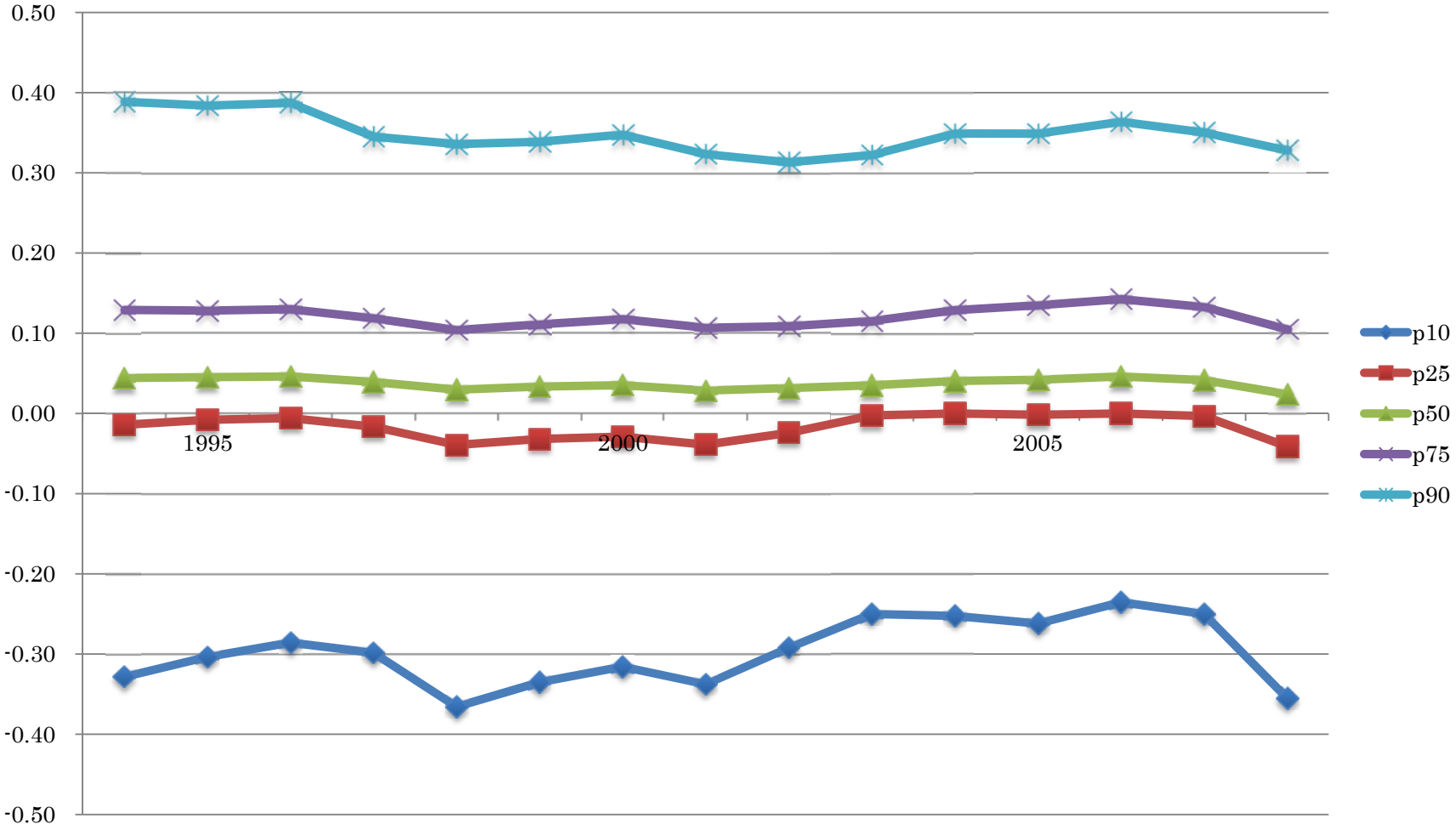
図表 1-5-2　総資本事業利益率のグラフ



図表 1-6-1　株主資本利益率（＝純利益／平均株主資本）の記述統計量：全サンプル

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 25,129 | - 0.2403 | 51.6125 | - 8,108.00 | - 0.3284 | - 0.0141 | 0.0443 | 0.1290 | 0.3886 | 421.69 |
| 1995 | 25,421 | 0.1934 | 29.6280 | - 601.07 | - 0.3035 | - 0.0080 | 0.0452 | 0.1282 | 0.3838 | 4,582.00 |
| 1996 | 24,388 | - 0.0899 | 22.6554 | - 3,230.00 | - 0.2857 | - 0.0059 | 0.0460 | 0.1299 | 0.3871 | 543.67 |
| 1997 | 24,124 | - 0.0207 | 6.9203 | - 561.00 | - 0.2984 | - 0.0165 | 0.0393 | 0.1186 | 0.3451 | 228.00 |
| 1998 | 24,346 | - 0.0372 | 13.3793 | - 1,005.25 | - 0.3656 | - 0.0393 | 0.0297 | 0.1039 | 0.3357 | 874.00 |
| 1999 | 23,458 | - 0.0995 | 24.6624 | - 3,738.00 | - 0.3350 | - 0.0318 | 0.0335 | 0.1111 | 0.3387 | 182.90 |
| 2000 | 23,253 | 0.0192 | 4.1579 | - 160.00 | - 0.3158 | - 0.0289 | 0.0352 | 0.1175 | 0.3477 | 221.00 |
| 2001 | 22,756 | - 0.0590 | 8.3198 | - 782.00 | - 0.3377 | - 0.0389 | 0.0285 | 0.1069 | 0.3233 | 353.00 |
| 2002 | 22,762 | - 0.6037 | 101.6828 | - 15,268.00 | - 0.2921 | - 0.0242 | 0.0316 | 0.1087 | 0.3131 | 738.00 |
| 2003 | 24,828 | 0.1008 | 7.4893 | - 209.38 | - 0.2500 | - 0.0024 | 0.0350 | 0.1154 | 0.3223 | 796.67 |
| 2004 | 25,758 | - 0.0403 | 13.3195 | - 1,960.00 | - 0.2524 | 0.0000 | 0.0404 | 0.1288 | 0.3490 | 317.12 |
| 2005 | 25,656 | 0.1928 | 23.2288 | - 334.67 | - 0.2619 | - 0.0016 | 0.0421 | 0.1348 | 0.3488 | 3,574.00 |
| 2006 | 25,563 | - 0.2179 | 50.6393 | - 7,816.00 | - 0.2353 | 0.0000 | 0.0461 | 0.1425 | 0.3636 | 952.00 |
| 2007 | 24,987 | 0.0387 | 19.0483 | - 2,409.00 | - 0.2500 | - 0.0032 | 0.0415 | 0.1326 | 0.3503 | 962.00 |
| 2008 | 24,764 | - 0.0148 | 5.1921 | - 374.50 | - 0.3550 | - 0.0412 | 0.0241 | 0.1049 | 0.3279 | 246.00 |
| Total | 367,193 | - 0.0551 | 35.1611 | - 15,268.00 | - 0.2982 | - 0.0161 | 0.0374 | 0.1215 | 0.3482 | 4,582.00 |

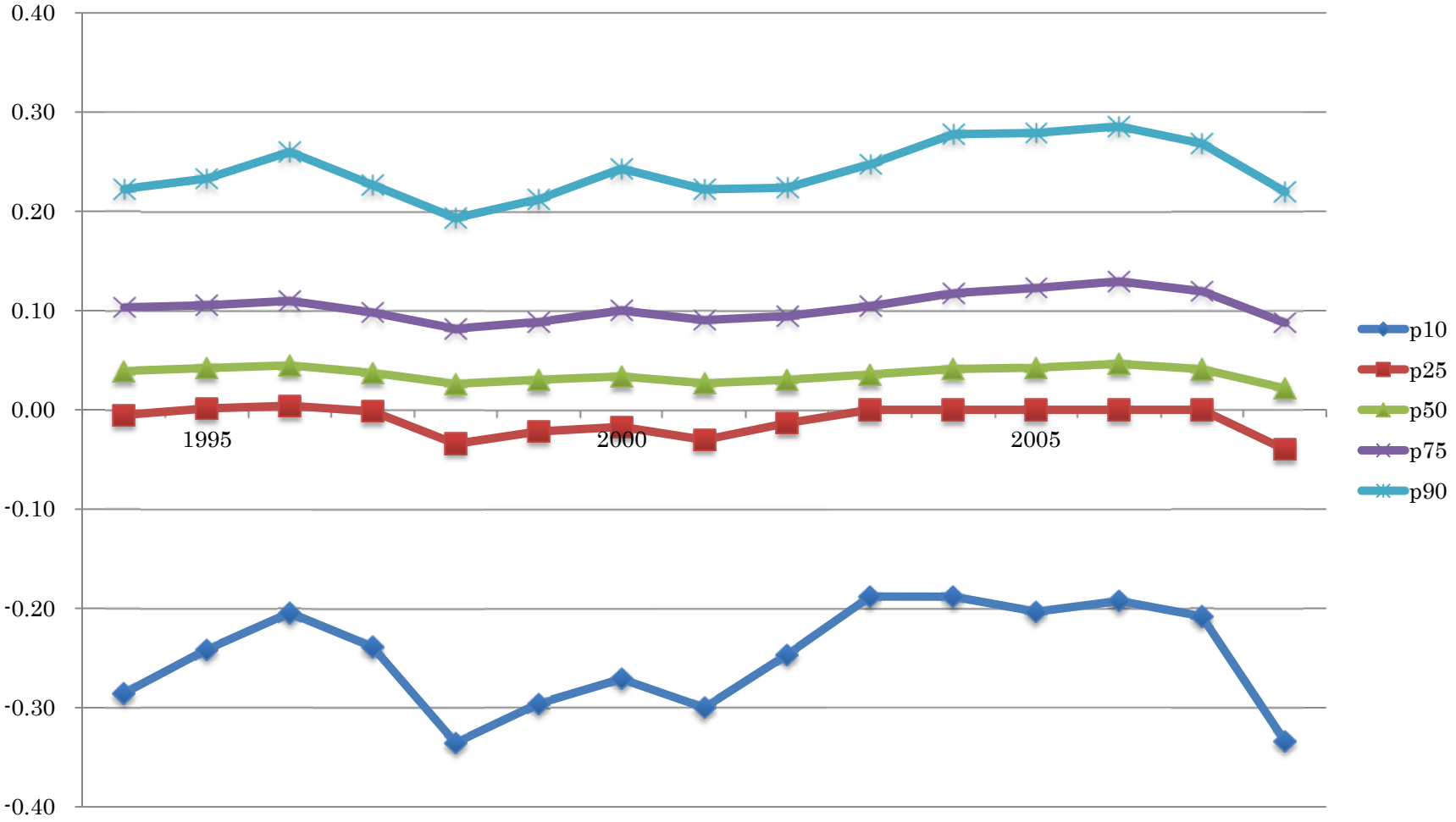
図表 1-6-2　株主資本利益率のグラフ：全サンプル



図表 1-7-1　株主資本利益率（＝純利益／平均株主資本）の記述統計量：平均株主資本が負のサンプルを除く

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 21,049 | - 0.4476 | 56.1458 | - 8,108.00 | - 0.2857 | - 0.0051 | 0.0392 | 0.1033 | 0.2225 | 421.69 |
| 1995 | 21,092 | - 0.1126 | 6.8903 | - 601.07 | - 0.2415 | 0.0015 | 0.0420 | 0.1053 | 0.2329 | 155.85 |
| 1996 | 20,237 | - 0.1853 | 24.3201 | - 3,230.00 | - 0.2045 | 0.0041 | 0.0448 | 0.1098 | 0.2599 | 422.64 |
| 1997 | 20,046 | - 0.1169 | 6.5034 | - 561.00 | - 0.2388 | - 0.0016 | 0.0373 | 0.0981 | 0.2267 | 194.00 |
| 1998 | 20,075 | - 0.1784 | 11.1171 | - 1,005.25 | - 0.3354 | - 0.0342 | 0.0262 | 0.0819 | 0.1933 | 760.67 |
| 1999 | 19,409 | - 0.2623 | 26.9216 | - 3,738.00 | - 0.2960 | - 0.0218 | 0.0303 | 0.0887 | 0.2122 | 86.00 |
| 2000 | 19,408 | - 0.0610 | 3.8061 | - 160.00 | - 0.2710 | - 0.0172 | 0.0336 | 0.1000 | 0.2430 | 221.00 |
| 2001 | 19,087 | - 0.1102 | 6.5087 | - 460.00 | - 0.3000 | - 0.0303 | 0.0269 | 0.0905 | 0.2222 | 353.00 |
| 2002 | 19,353 | - 0.8550 | 110.1494 | - 15,268.00 | - 0.2466 | - 0.0134 | 0.0304 | 0.0945 | 0.2238 | 738.00 |
| 2003 | 21,180 | - 0.0279 | 3.1733 | - 209.38 | - 0.1881 | 0.0000 | 0.0356 | 0.1043 | 0.2476 | 139.48 |
| 2004 | 22,091 | - 0.1107 | 13.5051 | - 1,960.00 | - 0.1882 | 0.0000 | 0.0412 | 0.1176 | 0.2777 | 137.50 |
| 2005 | 22,045 | - 0.0316 | 4.9445 | - 334.67 | - 0.2034 | 0.0000 | 0.0426 | 0.1228 | 0.2790 | 407.96 |
| 2006 | 22,101 | - 0.3294 | 52.9187 | - 7,816.00 | - 0.1925 | 0.0000 | 0.0463 | 0.1295 | 0.2857 | 479.82 |
| 2007 | 21,667 | - 0.1785 | 18.5562 | - 2,409.00 | - 0.2080 | 0.0000 | 0.0410 | 0.1195 | 0.2683 | 373.33 |
| 2008 | 21,352 | - 0.1666 | 4.7262 | - 374.50 | - 0.3336 | - 0.0398 | 0.0218 | 0.0879 | 0.2201 | 121.00 |
| Total | 310,192 | - 0.2090 | 36.2327 | - 15,268.00 | - 0.2500 | - 0.0046 | 0.0359 | 0.1037 | 0.2424 | 760.67 |

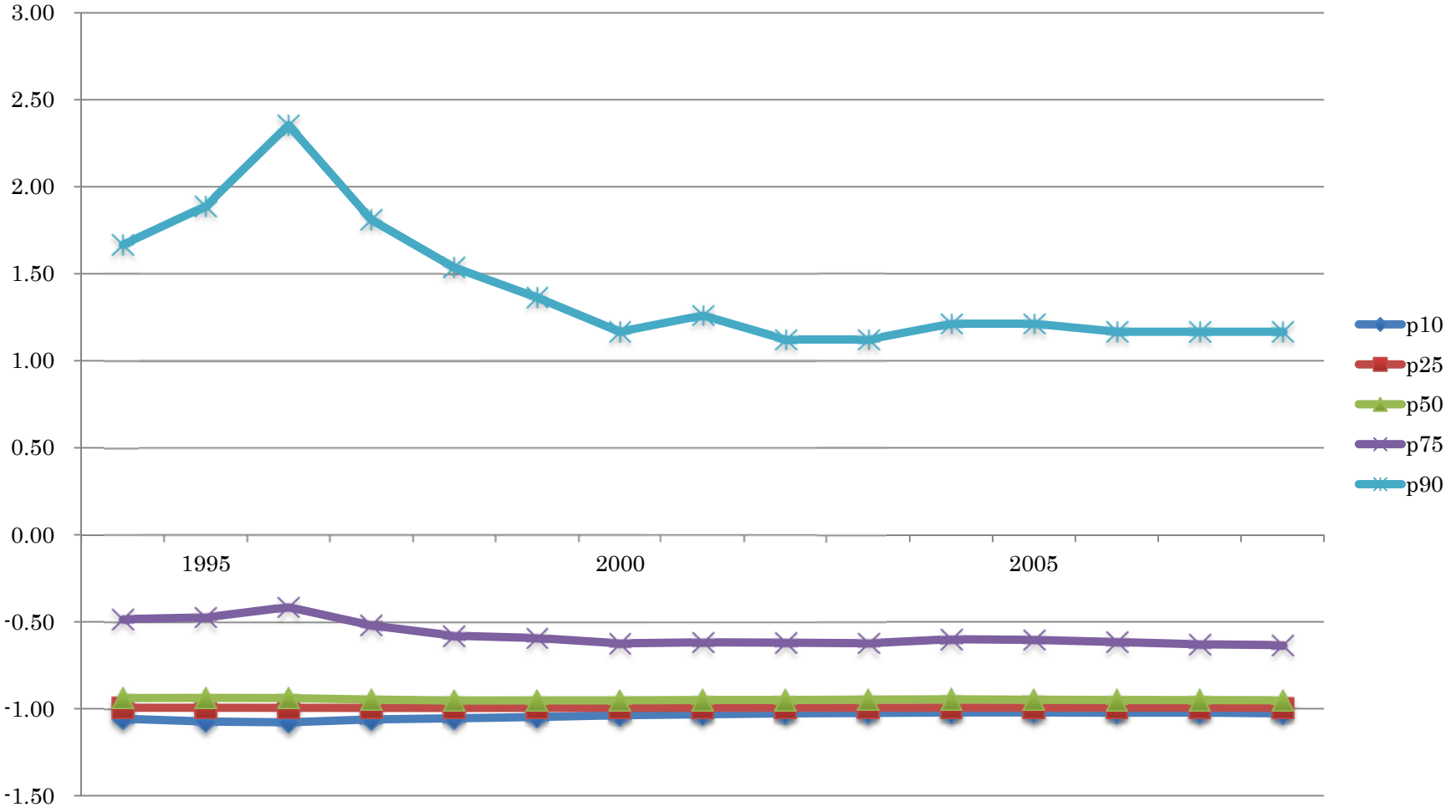
図表 1-7-2　株主資本利益率のグラフ：平均株主資本が負のサンプルを除く



図表 1-8-1　負債比率Ⅰ（負債／純資産）の記述統計量

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 26,173 | - 0.2451 | 7.2391 | - 105.00 | - 1.0572 | - 0.9940 | - 0.9389 | - 0.4851 | 1.6667 | 103.00 |
| 1995 | 26,549 | - 0.1532 | 7.9924 | - 105.00 | - 1.0736 | - 0.9940 | - 0.9373 | - 0.4747 | 1.8889 | 103.00 |
| 1996 | 25,634 | - 0.1710 | 8.7245 | - 105.00 | - 1.0781 | - 0.9939 | - 0.9390 | - 0.4157 | 2.3548 | 103.00 |
| 1997 | 25,337 | - 0.1437 | 8.7126 | - 105.00 | - 1.0615 | - 0.9947 | - 0.9474 | - 0.5207 | 1.8108 | 103.00 |
| 1998 | 25,452 | - 0.2386 | 8.2767 | - 105.00 | - 1.0553 | - 0.9956 | - 0.9528 | - 0.5806 | 1.5366 | 103.00 |
| 1999 | 24,499 | - 0.2125 | 8.5391 | - 105.00 | - 1.0476 | - 0.9955 | - 0.9521 | - 0.5938 | 1.3636 | 103.00 |
| 2000 | 24,280 | - 0.2769 | 7.9194 | - 105.00 | - 1.0375 | - 0.9951 | - 0.9522 | - 0.6245 | 1.1667 | 103.00 |
| 2001 | 23,795 | - 0.2027 | 8.5994 | - 105.00 | - 1.0323 | - 0.9946 | - 0.9494 | - 0.6176 | 1.2609 | 103.00 |
| 2002 | 23,785 | - 0.2951 | 7.6302 | - 105.00 | - 1.0262 | - 0.9941 | - 0.9495 | - 0.6204 | 1.1224 | 103.00 |
| 2003 | 24,831 | - 0.2579 | 8.0053 | - 105.00 | - 1.0241 | - 0.9939 | - 0.9476 | - 0.6232 | 1.1224 | 103.00 |
| 2004 | 25,764 | - 0.1262 | 8.1448 | - 105.00 | - 1.0214 | - 0.9937 | - 0.9456 | - 0.6000 | 1.2128 | 103.00 |
| 2005 | 25,680 | - 0.1321 | 8.4667 | - 105.00 | - 1.0210 | - 0.9939 | - 0.9484 | - 0.6046 | 1.2128 | 103.00 |
| 2006 | 25,564 | - 0.2049 | 8.6691 | - 105.00 | - 1.0224 | - 0.9940 | - 0.9495 | - 0.6162 | 1.1667 | 103.00 |
| 2007 | 24,964 | - 0.2015 | 8.6044 | - 105.00 | - 1.0220 | - 0.9937 | - 0.9500 | - 0.6299 | 1.1667 | 103.00 |
| 2008 | 24,763 | - 0.1447 | 9.3211 | - 105.00 | - 1.0267 | - 0.9940 | - 0.9510 | - 0.6338 | 1.1667 | 103.00 |
| Total | 377,070 | - 0.1996 | 8.3359 | - 105.00 | - 1.0376 | - 0.9943 | - 0.9478 | - 0.5789 | 1.4186 | 103.00 |

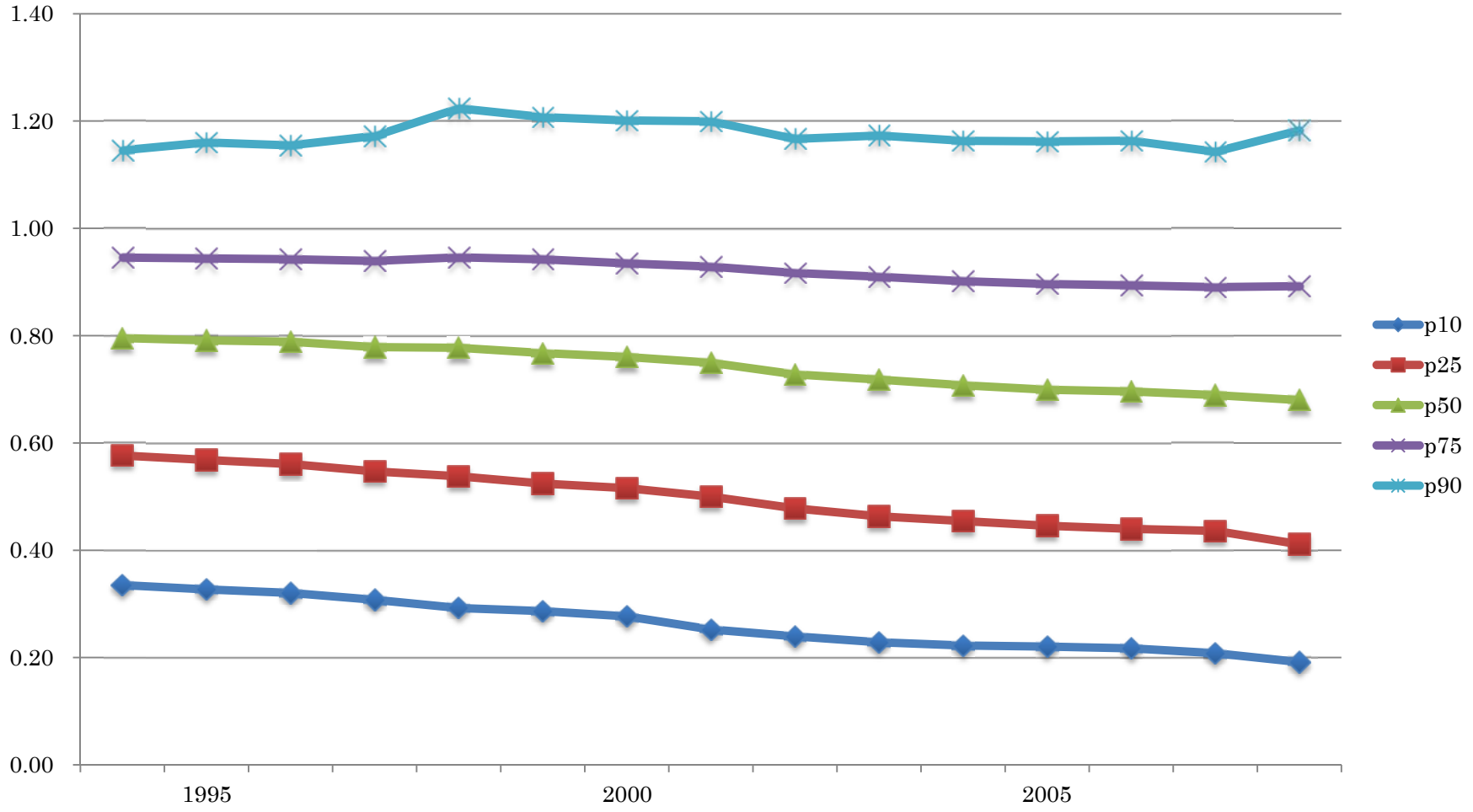
図表 1-8-2　負債比率 I のグラフ



図表 1-9-1　負債比率Ⅱ（負債／総資産）の記述統計量

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 26,216 | 0.9202 | 7.4873 | 0.0000 | 0.3350 | 0.5766 | 0.7955 | 0.9455 | 1.1455 | 929.00 |
| 1995 | 26,592 | 0.9458 | 8.0090 | 0.0000 | 0.3270 | 0.5683 | 0.7913 | 0.9441 | 1.1601 | 981.00 |
| 1996 | 25,689 | 0.9148 | 6.2487 | 0.0000 | 0.3205 | 0.5607 | 0.7887 | 0.9425 | 1.1545 | 934.00 |
| 1997 | 25,388 | 0.8736 | 1.5814 | 0.0000 | 0.3078 | 0.5470 | 0.7785 | 0.9393 | 1.1723 | 89.52 |
| 1998 | 25,498 | 0.9005 | 2.2449 | 0.0000 | 0.2923 | 0.5378 | 0.7775 | 0.9461 | 1.2238 | 174.38 |
| 1999 | 24,552 | 0.9557 | 4.9728 | 0.0000 | 0.2865 | 0.5244 | 0.7675 | 0.9423 | 1.2075 | 454.33 |
| 2000 | 24,335 | 1.0468 | 11.2721 | 0.0000 | 0.2769 | 0.5157 | 0.7603 | 0.9347 | 1.2010 | 1,311.00 |
| 2001 | 23,836 | 1.1762 | 39.3804 | 0.0000 | 0.2525 | 0.5000 | 0.7495 | 0.9287 | 1.1996 | 6,044.93 |
| 2002 | 23,836 | 0.8977 | 4.6805 | 0.0000 | 0.2397 | 0.4779 | 0.7279 | 0.9168 | 1.1667 | 600.00 |
| 2003 | 24,880 | 1.3381 | 53.2914 | 0.0000 | 0.2286 | 0.4632 | 0.7181 | 0.9099 | 1.1731 | 8,090.00 |
| 2004 | 25,806 | 1.0138 | 8.9367 | 0.0000 | 0.2226 | 0.4545 | 0.7074 | 0.9016 | 1.1633 | 936.43 |
| 2005 | 25,727 | 1.1825 | 27.6152 | 0.0000 | 0.2205 | 0.4457 | 0.6993 | 0.8963 | 1.1620 | 3,414.60 |
| 2006 | 25,610 | 1.6053 | 72.4861 | 0.0000 | 0.2172 | 0.4398 | 0.6958 | 0.8937 | 1.1633 | 10,606.00 |
| 2007 | 25,029 | 0.9087 | 4.7649 | 0.0000 | 0.2081 | 0.4360 | 0.6892 | 0.8904 | 1.1429 | 545.00 |
| 2008 | 24,815 | 1.7752 | 118.0120 | 0.0000 | 0.1915 | 0.4113 | 0.6800 | 0.8923 | 1.1826 | 18,361.00 |
| Total | 377,809 | 1.0960 | 40.4648 | 0.0000 | 0.2550 | 0.4959 | 0.7444 | 0.9247 | 1.1741 | 18,361.00 |

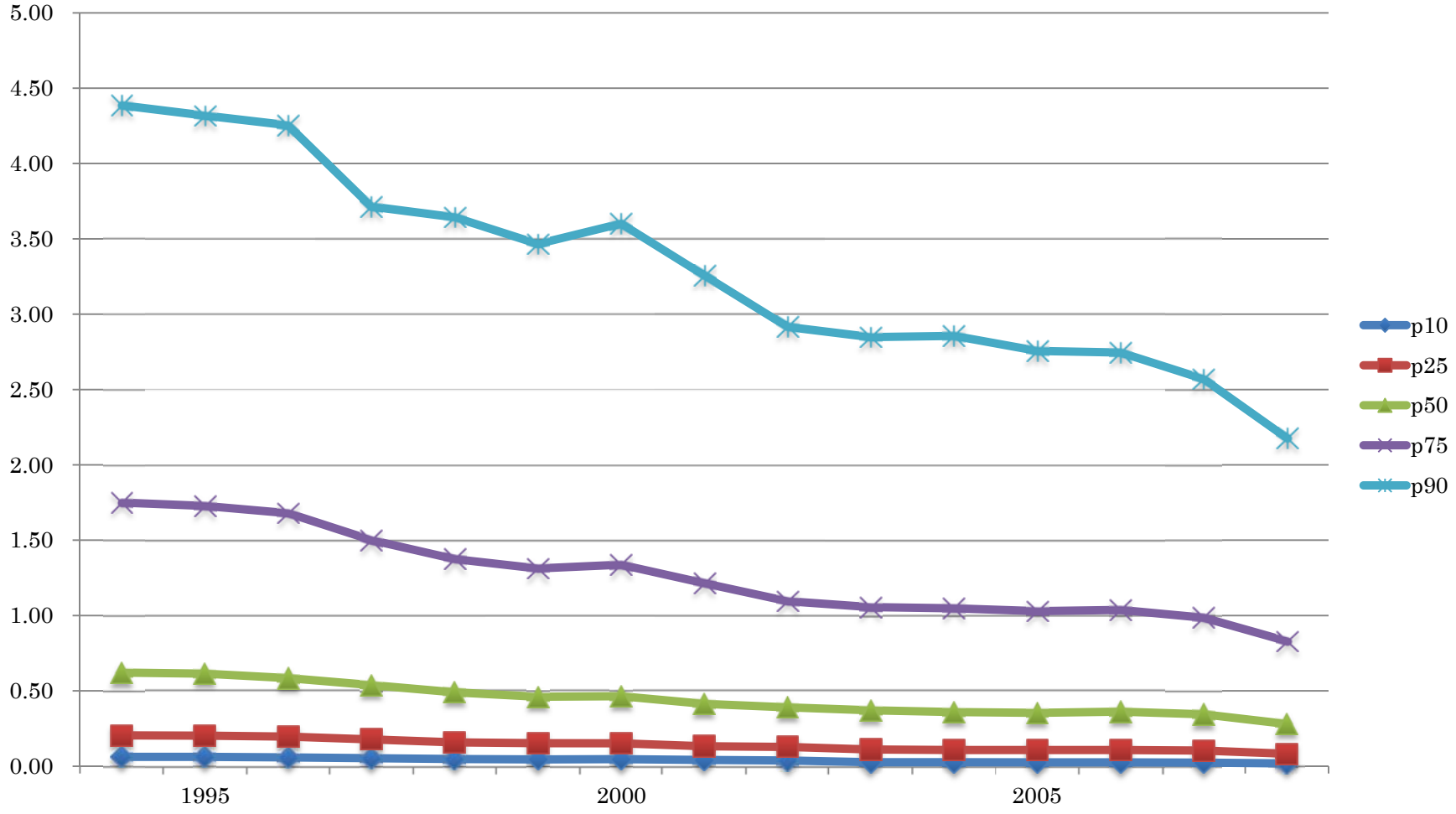
図表 1-9-2　負債比率Ⅱのグラフ



図表 1-10-1　仕入債務比率Ⅰ（[支払手形＋買掛金]／株主資本）の記述統計量：株主資本が負のサンプルを除く

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 18,761 | 3.7650 | 82.9802 | 0.0001 | 0.0620 | 0.2043 | 0.6213 | 1.7500 | 4.3855 | 7,624.20 |
| 1995 | 18,871 | 2.9400 | 26.7929 | 0.0000 | 0.0618 | 0.2029 | 0.6140 | 1.7273 | 4.3182 | 2,151.00 |
| 1996 | 18,162 | 2.8748 | 30.7660 | 0.0000 | 0.0589 | 0.1966 | 0.5844 | 1.6797 | 4.2542 | 2,534.69 |
| 1997 | 17,921 | 3.3437 | 50.6749 | 0.0001 | 0.0531 | 0.1781 | 0.5385 | 1.5000 | 3.7143 | 3,711.33 |
| 1998 | 17,713 | 2.4500 | 24.0144 | 0.0000 | 0.0476 | 0.1585 | 0.4903 | 1.3750 | 3.6429 | 1,547.00 |
| 1999 | 17,209 | 2.7912 | 50.4468 | 0.0000 | 0.0452 | 0.1525 | 0.4608 | 1.3121 | 3.4663 | 5,662.40 |
| 2000 | 17,187 | 2.6481 | 28.4192 | 0.0000 | 0.0467 | 0.1520 | 0.4642 | 1.3377 | 3.6015 | 2,027.00 |
| 2001 | 16,989 | 2.5205 | 30.2560 | 0.0000 | 0.0414 | 0.1327 | 0.4137 | 1.2143 | 3.2572 | 1,841.33 |
| 2002 | 17,088 | 1.9532 | 20.9481 | 0.0000 | 0.0382 | 0.1282 | 0.3908 | 1.0953 | 2.9159 | 2,153.00 |
| 2003 | 18,294 | 1.5342 | 9.4936 | 0.0000 | 0.0264 | 0.1111 | 0.3710 | 1.0556 | 2.8479 | 1,024.17 |
| 2004 | 18,914 | 1.6586 | 14.0286 | 0.0000 | 0.0262 | 0.1073 | 0.3593 | 1.0479 | 2.8556 | 1,514.00 |
| 2005 | 18,892 | 1.5554 | 9.8967 | 0.0000 | 0.0257 | 0.1071 | 0.3540 | 1.0296 | 2.7565 | 638.50 |
| 2006 | 18,819 | 2.2802 | 54.8089 | 0.0000 | 0.0255 | 0.1077 | 0.3620 | 1.0370 | 2.7451 | 6,403.00 |
| 2007 | 18,385 | 1.5462 | 17.6199 | 0.0000 | 0.0235 | 0.1041 | 0.3443 | 0.9857 | 2.5694 | 2,042.18 |
| 2008 | 17,878 | 1.7468 | 32.8380 | 0.0000 | 0.0186 | 0.0825 | 0.2800 | 0.8296 | 2.1781 | 2,606.11 |
| Total | 271,083 | 2.3712 | 37.7216 | 0.0000 | 0.0370 | 0.1357 | 0.4332 | 1.2500 | 3.3052 | 7,624.20 |

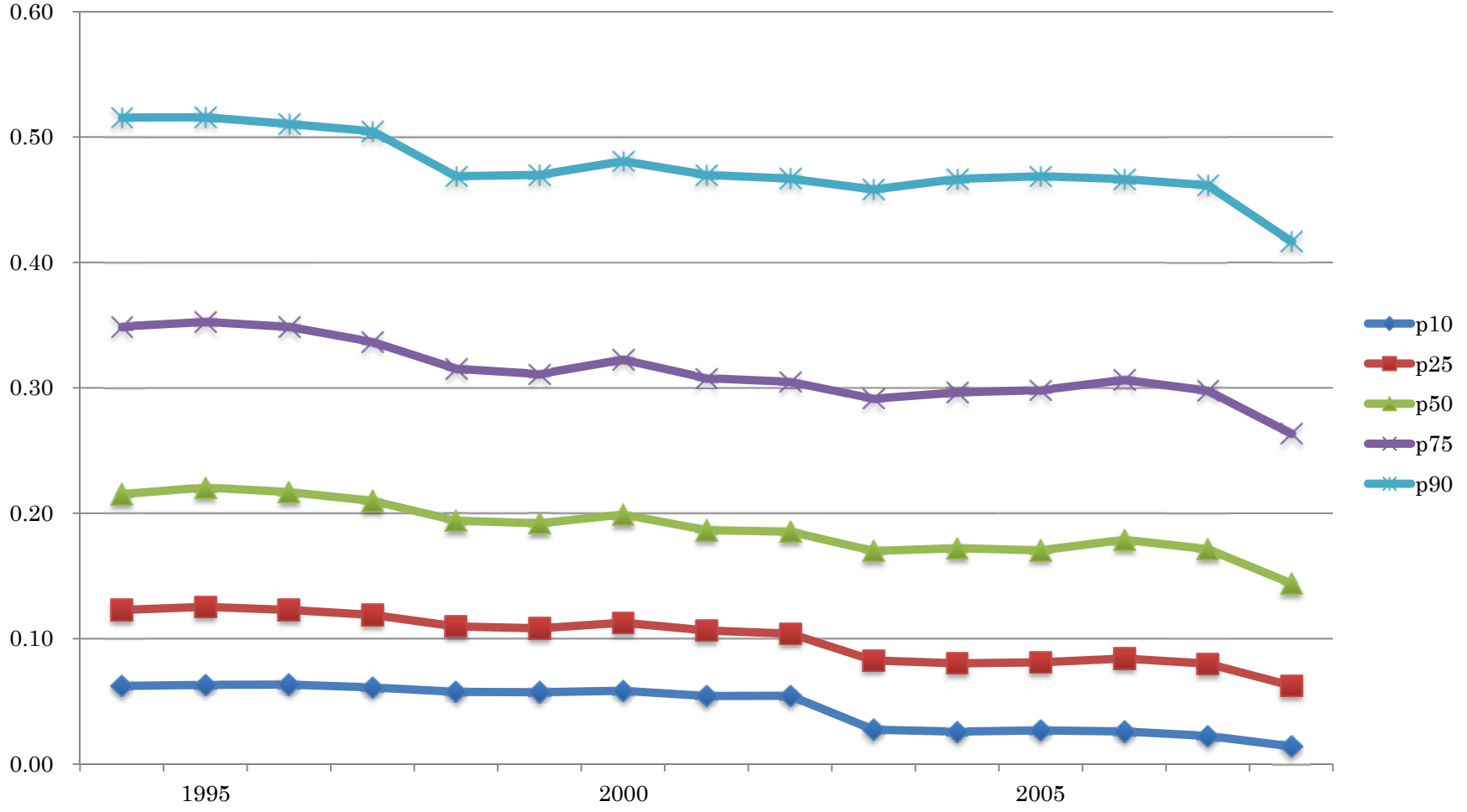
図表 1-10-2　仕入債務比率 I のグラフ：株主資本が負のサンプルを除く



図表 1-11-1　仕入債務比率Ⅱ（[支払手形＋買掛金]／総資産）の記述統計量

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 13,036 | 0.2593 | 0.1951 | 0.0003 | 0.0623 | 0.1229 | 0.2152 | 0.3489 | 0.5155 | 3.9832 |
| 1995 | 12,910 | 0.2620 | 0.1910 | 0.0002 | 0.0632 | 0.1253 | 0.2205 | 0.3526 | 0.5158 | 4.0526 |
| 1996 | 11,995 | 0.2583 | 0.1905 | 0.0001 | 0.0633 | 0.1229 | 0.2169 | 0.3486 | 0.5104 | 4.6421 |
| 1997 | 11,654 | 0.2517 | 0.2102 | 0.0005 | 0.0612 | 0.1189 | 0.2099 | 0.3367 | 0.5047 | 11.5000 |
| 1998 | 11,303 | 0.2351 | 0.1808 | 0.0004 | 0.0576 | 0.1098 | 0.1941 | 0.3152 | 0.4688 | 4.0682 |
| 1999 | 10,622 | 0.2374 | 0.3669 | 0.0002 | 0.0573 | 0.1083 | 0.1920 | 0.3110 | 0.4698 | 33.0000 |
| 2000 | 10,316 | 0.2461 | 0.4379 | 0.0004 | 0.0584 | 0.1127 | 0.1990 | 0.3225 | 0.4808 | 33.5000 |
| 2001 | 9,879 | 0.2315 | 0.1796 | 0.0002 | 0.0543 | 0.1065 | 0.1865 | 0.3077 | 0.4698 | 4.1845 |
| 2002 | 9,546 | 0.2301 | 0.2131 | 0.0003 | 0.0545 | 0.1040 | 0.1854 | 0.3049 | 0.4669 | 10.5064 |
| 2003 | 11,576 | 0.2138 | 0.1904 | 0.0000 | 0.0274 | 0.0827 | 0.1699 | 0.2914 | 0.4582 | 4.1905 |
| 2004 | 11,480 | 0.2157 | 0.1941 | 0.0000 | 0.0259 | 0.0803 | 0.1721 | 0.2964 | 0.4666 | 4.4988 |
| 2005 | 11,088 | 0.2187 | 0.3285 | 0.0000 | 0.0269 | 0.0811 | 0.1705 | 0.2982 | 0.4688 | 27.8750 |
| 2006 | 10,813 | 0.2245 | 0.4598 | 0.0000 | 0.0260 | 0.0841 | 0.1789 | 0.3064 | 0.4666 | 43.3333 |
| 2007 | 10,473 | 0.2147 | 0.1883 | 0.0000 | 0.0224 | 0.0800 | 0.1715 | 0.2978 | 0.4615 | 2.9695 |
| 2008 | 10,357 | 0.1905 | 0.2807 | 0.0000 | 0.0141 | 0.0625 | 0.1441 | 0.2635 | 0.4170 | 22.5000 |
| Total | 167,048 | 0.2336 | 0.2684 | 0.0000 | 0.0439 | 0.1003 | 0.1896 | 0.3154 | 0.4796 | 43.3333 |

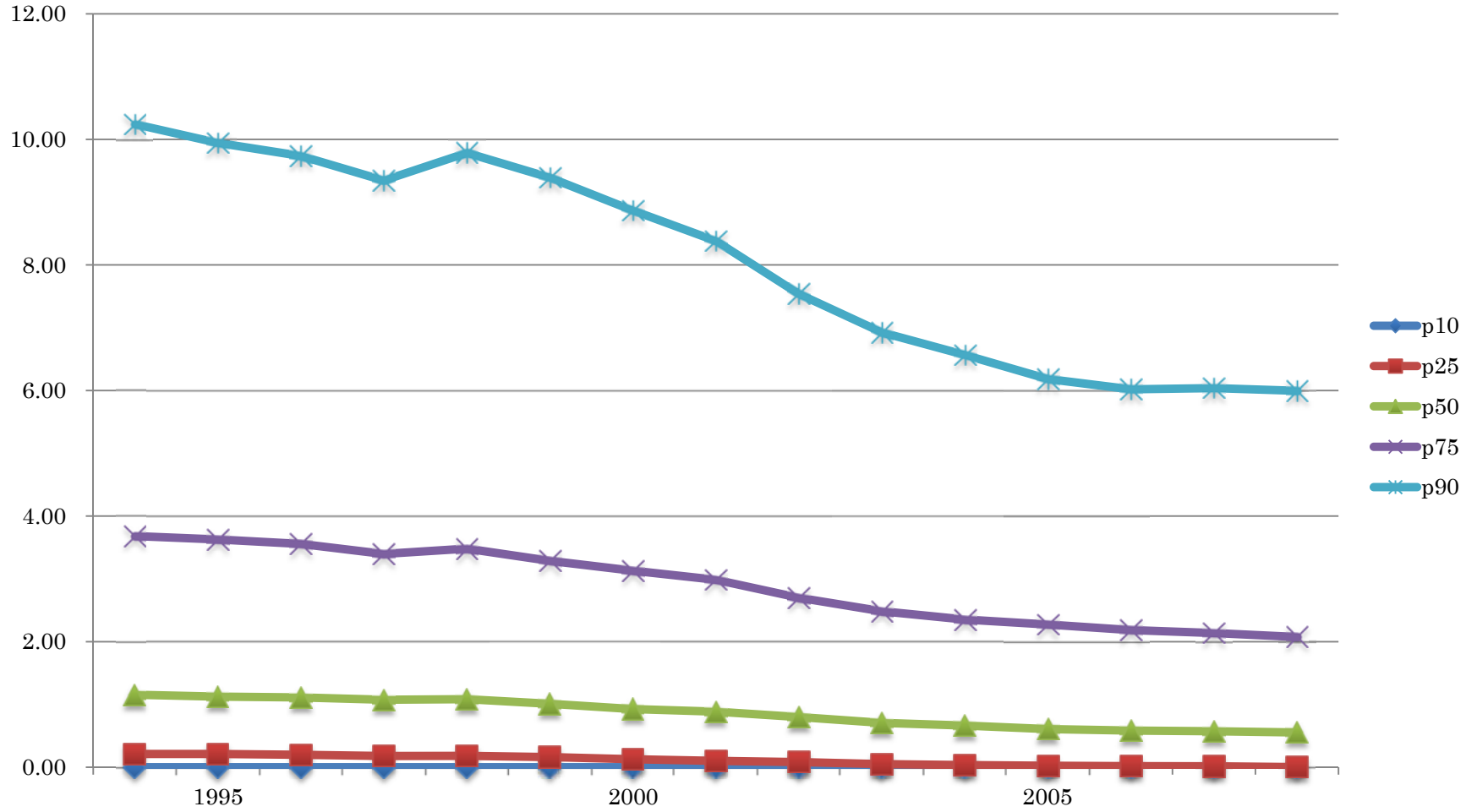
図表 1-11-2　仕入債務比率Ⅱ（[支払手形＋買掛金]／総資産）のグラフ



図表 1-12-1　借入金比率Ⅰ（金融機関借入金／株主資本）の記述統計量：株主資本が負のサンプルを除く

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 21,859 | 10.0859 | 313.5739 | 0.0000 | 0.0000 | 0.2127 | 1.1550 | 3.6818 | 10.2424 | 43,820.64 |
| 1995 | 22,063 | 9.5105 | 240.5529 | 0.0000 | 0.0000 | 0.2109 | 1.1250 | 3.6273 | 9.9449 | 33,090.00 |
| 1996 | 21,405 | 7.8747 | 134.9878 | 0.0000 | 0.0000 | 0.1982 | 1.1123 | 3.5567 | 9.7380 | 14,370.00 |
| 1997 | 21,110 | 8.8781 | 228.7531 | 0.0000 | 0.0000 | 0.1789 | 1.0745 | 3.3982 | 9.3452 | 30,203.00 |
| 1998 | 20,984 | 7.9446 | 92.7267 | 0.0000 | 0.0000 | 0.1817 | 1.0834 | 3.4811 | 9.7848 | 7,109.00 |
| 1999 | 20,291 | 11.5180 | 451.6632 | 0.0000 | 0.0000 | 0.1611 | 1.0103 | 3.2881 | 9.3911 | 61,358.00 |
| 2000 | 20,312 | 11.0506 | 264.9958 | 0.0000 | 0.0000 | 0.1282 | 0.9278 | 3.1304 | 8.8679 | 23,678.50 |
| 2001 | 19,978 | 19.3233 | 1398.9690 | 0.0000 | 0.0000 | 0.1012 | 0.8850 | 2.9863 | 8.3822 | 193,827.00 |
| 2002 | 20,189 | 6.4168 | 91.4513 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0826 | 0.8006 | 2.7002 | 7.5385 | 7,217.33 |
| 2003 | 21,149 | 5.4829 | 90.3688 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0500 | 0.7076 | 2.4852 | 6.9259 | 10,839.72 |
| 2004 | 22,091 | 4.6393 | 45.3180 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0345 | 0.6651 | 2.3528 | 6.5657 | 3,530.00 |
| 2005 | 22,073 | 4.9473 | 60.2026 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0234 | 0.6087 | 2.2724 | 6.1818 | 5,088.22 |
| 2006 | 22,036 | 4.9707 | 68.4528 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0170 | 0.5853 | 2.1845 | 6.0187 | 7,295.00 |
| 2007 | 21,563 | 4.7860 | 73.0112 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0156 | 0.5728 | 2.1378 | 6.0396 | 7,884.16 |
| 2008 | 21,183 | 6.7465 | 147.8430 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0029 | 0.5544 | 2.0759 | 5.9953 | 14,680.77 |
| Total | 318,286 | 8.2003 | 399.9622 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0934 | 0.8353 | 2.8649 | 8.0000 | 193,827.00 |

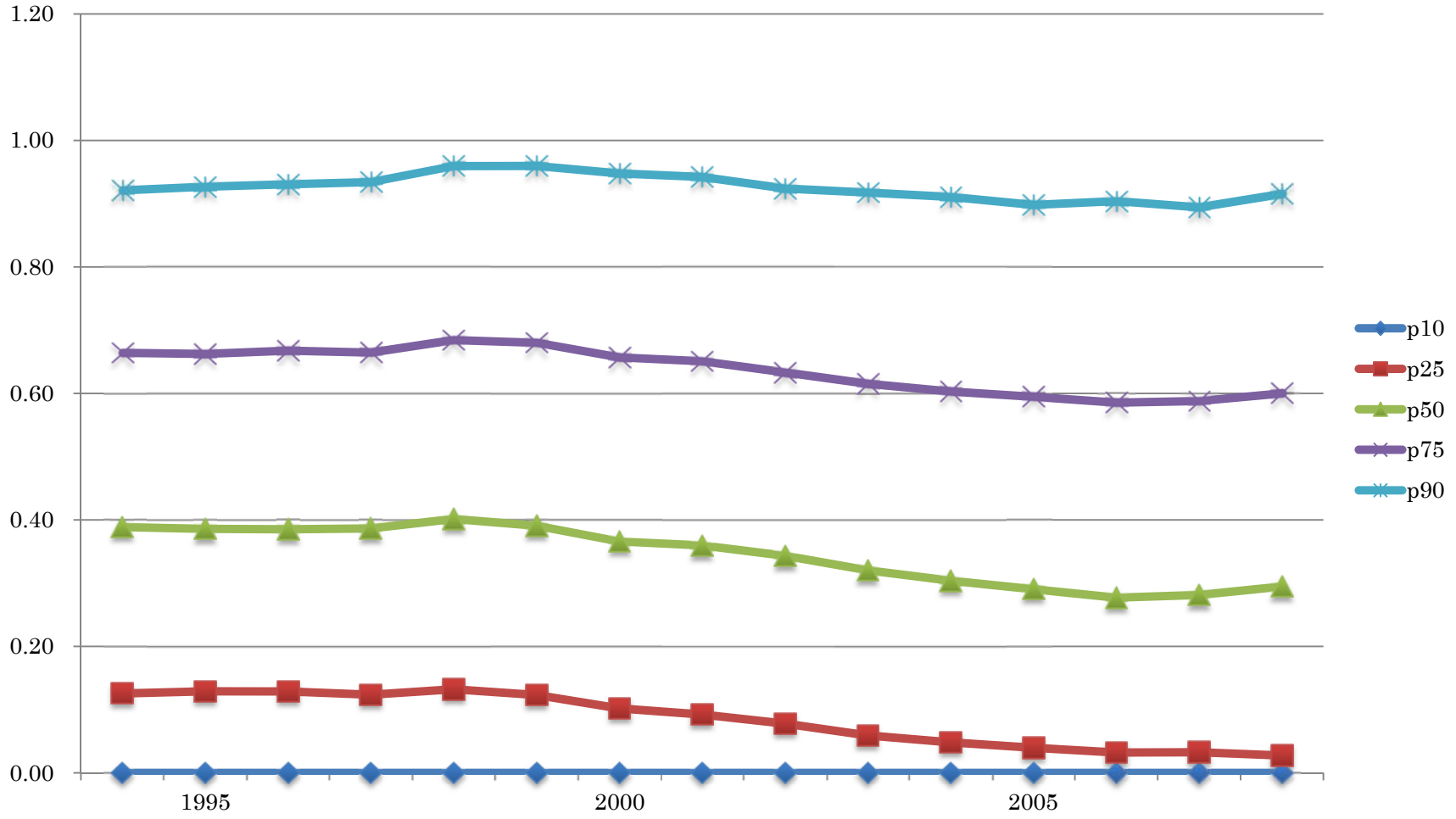
図表 1-12-2　借入金比率 I のグラフ



図表 1-13-1　借入金比率Ⅱ（金融機関借入金／総資産）の記述統計量

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 26,216 | 0.5257 | 4.7152 | 0.0000 | 0.0000 | 0.1256 | 0.3886 | 0.6641 | 0.9209 | 724.60 |
| 1995 | 26,592 | 0.5765 | 7.8117 | 0.0000 | 0.0000 | 0.1289 | 0.3857 | 0.6623 | 0.9267 | 966.00 |
| 1996 | 25,689 | 0.5520 | 6.0463 | 0.0000 | 0.0000 | 0.1288 | 0.3850 | 0.6674 | 0.9305 | 921.00 |
| 1997 | 25,388 | 0.5168 | 1.3303 | 0.0000 | 0.0000 | 0.1236 | 0.3864 | 0.6645 | 0.9341 | 86.44 |
| 1998 | 25,498 | 0.5498 | 1.8432 | 0.0000 | 0.0000 | 0.1321 | 0.4015 | 0.6842 | 0.9593 | 145.38 |
| 1999 | 24,552 | 0.5976 | 4.4712 | 0.0000 | 0.0000 | 0.1231 | 0.3907 | 0.6800 | 0.9595 | 434.00 |
| 2000 | 24,335 | 0.6776 | 10.5617 | 0.0000 | 0.0000 | 0.1020 | 0.3659 | 0.6568 | 0.9477 | 1,207.00 |
| 2001 | 23,837 | 0.6963 | 19.6830 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0923 | 0.3596 | 0.6508 | 0.9422 | 2,973.00 |
| 2002 | 23,837 | 0.5394 | 3.3387 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0780 | 0.3434 | 0.6331 | 0.9239 | 357.33 |
| 2003 | 24,880 | 0.9615 | 52.7114 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0592 | 0.3201 | 0.6153 | 0.9175 | 8,021.00 |
| 2004 | 25,806 | 0.6493 | 8.4461 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0483 | 0.3038 | 0.6029 | 0.9106 | 878.17 |
| 2005 | 25,727 | 0.6691 | 15.1074 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0396 | 0.2903 | 0.5946 | 0.8980 | 1,650.10 |
| 2006 | 25,611 | 1.1790 | 72.1838 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0321 | 0.2770 | 0.5854 | 0.9040 | 10,606.00 |
| 2007 | 25,029 | 0.5353 | 4.3508 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0326 | 0.2813 | 0.5878 | 0.8940 | 544.00 |
| 2008 | 24,816 | 1.1930 | 84.2113 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0275 | 0.2945 | 0.6000 | 0.9153 | 13,035.50 |
| Total | 377,813 | 0.6938 | 32.6489 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0828 | 0.3462 | 0.6395 | 0.9269 | 13,035.50 |

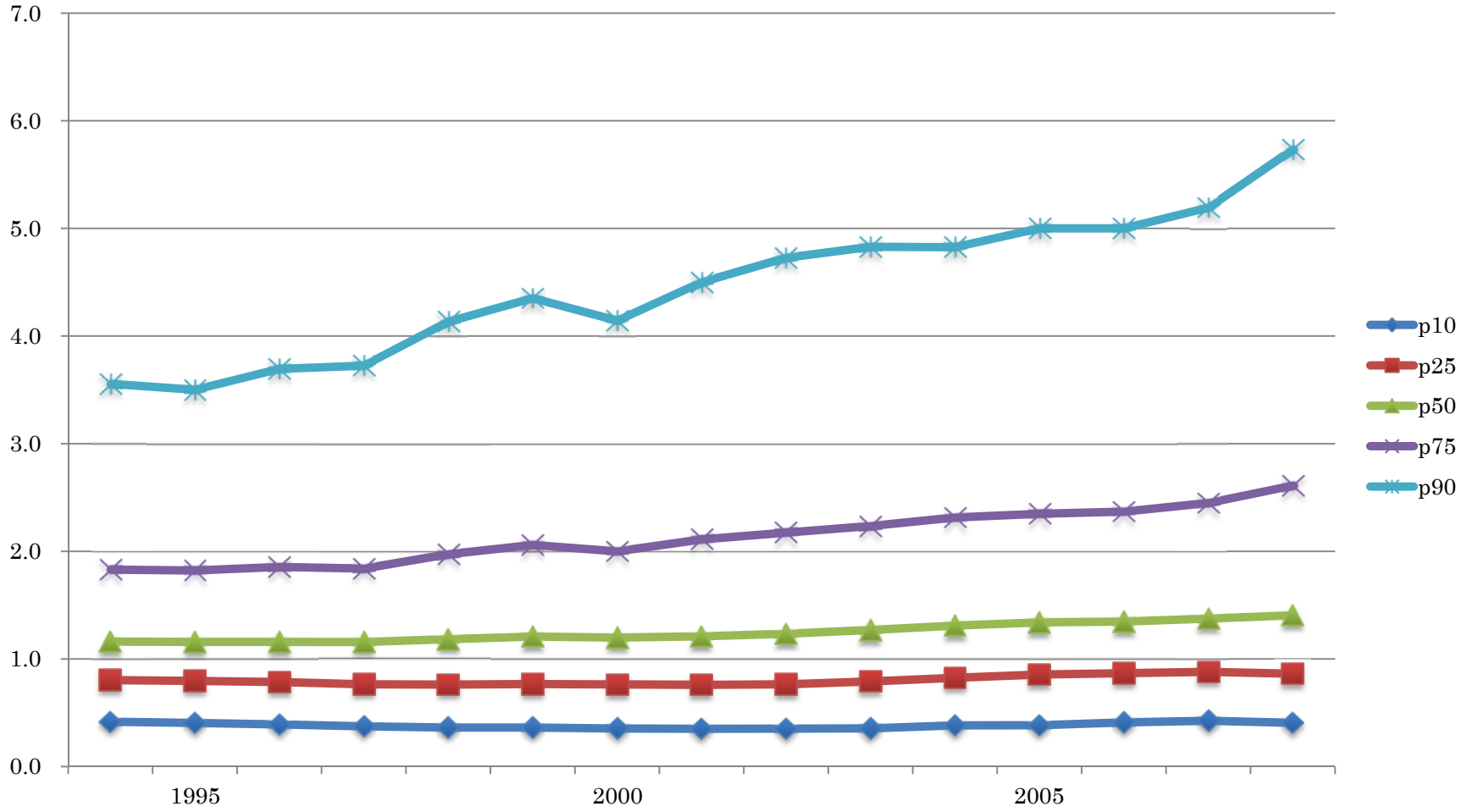
図表 1-13-2　借入金比率Ⅱのグラフ



図表 1-14-1　流動比率（流動資産／流動負債）の記述統計量

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 25,971 | 3.7015 | 48.1622 | 0.0000 | 0.4167 | 0.8039 | 1.1609 | 1.8294 | 3.5556 | 5,476.47 |
| 1995 | 26,352 | 3.6664 | 47.8386 | 0.0000 | 0.4065 | 0.7964 | 1.1586 | 1.8221 | 3.5000 | 5,345.56 |
| 1996 | 25,438 | 3.8915 | 40.7825 | 0.0000 | 0.3926 | 0.7864 | 1.1587 | 1.8553 | 3.6944 | 3,471.00 |
| 1997 | 25,120 | 4.9938 | 117.4367 | 0.0000 | 0.3746 | 0.7647 | 1.1577 | 1.8400 | 3.7253 | 13,919.00 |
| 1998 | 25,266 | 5.4717 | 174.8570 | 0.0000 | 0.3634 | 0.7619 | 1.1835 | 1.9736 | 4.1331 | 25,423.00 |
| 1999 | 24,318 | 5.4877 | 159.7506 | 0.0000 | 0.3636 | 0.7670 | 1.2079 | 2.0586 | 4.3517 | 22,876.00 |
| 2000 | 24,093 | 4.1099 | 66.6606 | 0.0000 | 0.3548 | 0.7635 | 1.1991 | 2.0000 | 4.1429 | 8,671.67 |
| 2001 | 23,614 | 5.2049 | 163.8416 | 0.0000 | 0.3522 | 0.7598 | 1.2100 | 2.1111 | 4.5000 | 23,097.00 |
| 2002 | 23,594 | 4.4620 | 77.8748 | 0.0000 | 0.3537 | 0.7647 | 1.2349 | 2.1739 | 4.7273 | 9,410.00 |
| 2003 | 24,599 | 6.2831 | 180.8712 | 0.0000 | 0.3553 | 0.7906 | 1.2692 | 2.2353 | 4.8288 | 25,781.75 |
| 2004 | 25,518 | 3.9528 | 36.0329 | 0.0000 | 0.3832 | 0.8254 | 1.3105 | 2.3147 | 4.8254 | 3,820.00 |
| 2005 | 25,426 | 4.0704 | 62.5057 | 0.0000 | 0.3846 | 0.8552 | 1.3395 | 2.3480 | 5.0000 | 8,738.50 |
| 2006 | 25,278 | 4.4248 | 64.2514 | 0.0000 | 0.4111 | 0.8678 | 1.3472 | 2.3690 | 5.0000 | 8,656.00 |
| 2007 | 24,718 | 4.3300 | 77.3534 | 0.0000 | 0.4257 | 0.8810 | 1.3752 | 2.4490 | 5.1929 | 11,403.00 |
| 2008 | 24,472 | 4.8441 | 69.4883 | 0.0000 | 0.4069 | 0.8624 | 1.4059 | 2.6103 | 5.7333 | 8,199.40 |
| Total | 373,777 | 4.5814 | 104.6585 | 0.0000 | 0.3820 | 0.8009 | 1.2381 | 2.1184 | 4.4471 | 25,781.75 |

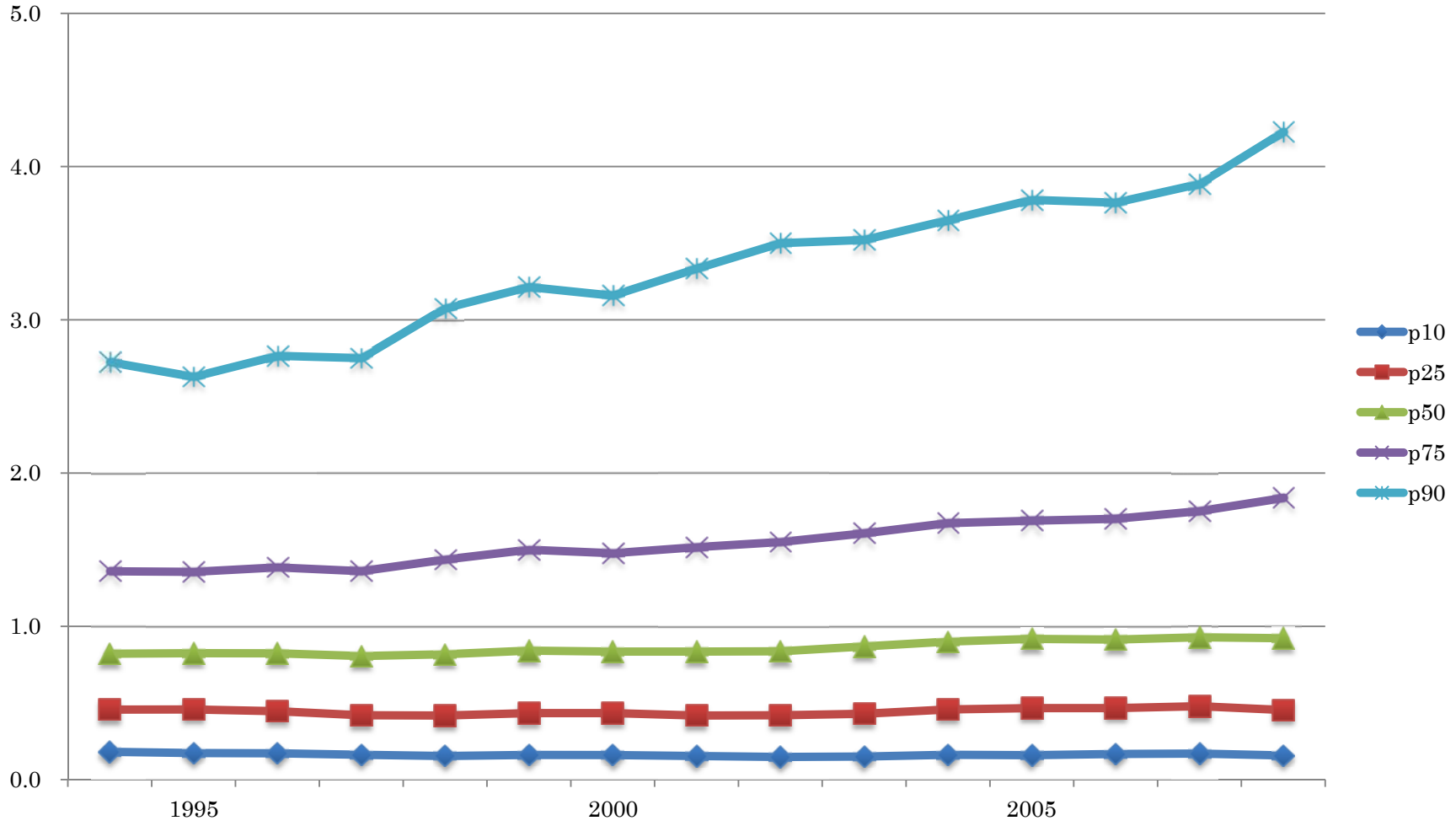
図表 1-14-2　流動比率のグラフ



図表 1-15-1　当座比率（当座資産／流動負債）の記述統計量

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 25,969 | 2.4586 | 25.0623 | 0.0000 | 0.1809 | 0.4570 | 0.8211 | 1.3593 | 2.7234 | 2,781.60 |
| 1995 | 26,349 | 2.4454 | 25.1690 | 0.0000 | 0.1732 | 0.4577 | 0.8243 | 1.3559 | 2.6279 | 2,136.50 |
| 1996 | 25,436 | 2.6890 | 26.2491 | 0.0000 | 0.1716 | 0.4460 | 0.8241 | 1.3846 | 2.7646 | 1,379.25 |
| 1997 | 25,114 | 3.4340 | 96.7972 | 0.0000 | 0.1620 | 0.4194 | 0.8059 | 1.3600 | 2.7500 | 13,919.00 |
| 1998 | 25,265 | 2.8113 | 32.1794 | 0.0000 | 0.1539 | 0.4176 | 0.8175 | 1.4352 | 3.0746 | 2,796.00 |
| 1999 | 24,316 | 3.6973 | 132.6208 | 0.0000 | 0.1609 | 0.4335 | 0.8413 | 1.5000 | 3.2141 | 20,095.00 |
| 2000 | 24,092 | 2.5399 | 21.0122 | 0.0000 | 0.1597 | 0.4341 | 0.8354 | 1.4773 | 3.1579 | 1,520.00 |
| 2001 | 23,614 | 3.8948 | 149.0578 | 0.0000 | 0.1534 | 0.4182 | 0.8348 | 1.5163 | 3.3333 | 20,957.67 |
| 2002 | 23,590 | 3.0266 | 49.9424 | 0.0000 | 0.1477 | 0.4198 | 0.8367 | 1.5504 | 3.5000 | 4,541.00 |
| 2003 | 24,598 | 4.5801 | 174.6084 | 0.0000 | 0.1498 | 0.4295 | 0.8685 | 1.6067 | 3.5214 | 25,781.50 |
| 2004 | 25,518 | 2.7521 | 30.1985 | 0.0000 | 0.1619 | 0.4574 | 0.9000 | 1.6736 | 3.6505 | 3,820.00 |
| 2005 | 25,426 | 2.9186 | 47.7627 | 0.0000 | 0.1589 | 0.4667 | 0.9181 | 1.6892 | 3.7826 | 6,619.50 |
| 2006 | 25,278 | 3.2002 | 54.5042 | 0.0000 | 0.1672 | 0.4667 | 0.9132 | 1.7013 | 3.7647 | 7,497.00 |
| 2007 | 24,718 | 3.1160 | 62.1329 | 0.0000 | 0.1695 | 0.4783 | 0.9288 | 1.7516 | 3.8871 | 9,176.00 |
| 2008 | 24,472 | 3.3738 | 56.5913 | 0.0000 | 0.1574 | 0.4540 | 0.9225 | 1.8373 | 4.2250 | 6,599.00 |
| Total | 373,755 | 3.1197 | 80.3658 | 0.0000 | 0.1619 | 0.4435 | 0.8571 | 1.5341 | 3.3239 | 25,781.50 |

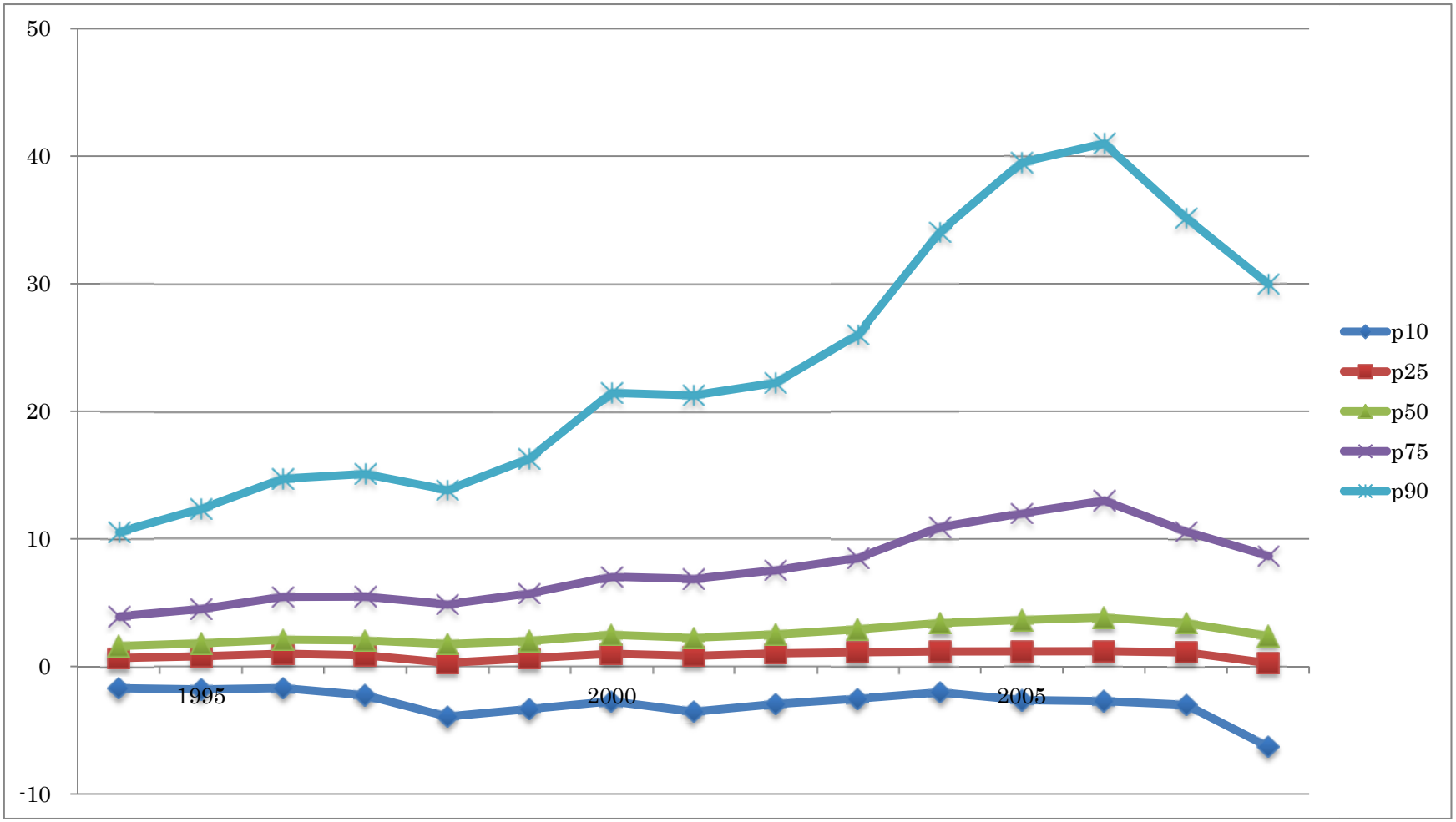
図表 1-15-2　当座比率のグラフ



図表 1-16-1　インタレスト・カバレッジ・レシオ（[営業利益＋営業外収益]／営業外費用）の記述統計量

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 22,268 | 6.0717 | 117.2044 | - 3,453.00 | - 1.7069 | 0.6595 | 1.6082 | 3.9437 | 10.5325 | 9,696.00 |
| 1995 | 22,084 | 6.0696 | 78.2450 | - 2,951.67 | - 1.8000 | 0.7935 | 1.8131 | 4.5000 | 12.3636 | 4,166.00 |
| 1996 | 20,752 | 7.5579 | 100.3040 | - 3,686.00 | - 1.6957 | 1.0000 | 2.0918 | 5.4539 | 14.7250 | 6,264.20 |
| 1997 | 20,349 | 7.5197 | 136.0056 | - 6,525.00 | - 2.2571 | 0.8737 | 2.0459 | 5.4815 | 15.0971 | 14,254.00 |
| 1998 | 20,417 | 5.5125 | 120.9935 | - 4,374.00 | - 3.9259 | 0.2857 | 1.7500 | 4.8864 | 13.8378 | 10,777.00 |
| 1999 | 19,616 | 6.9366 | 87.9198 | - 2,997.00 | - 3.3333 | 0.6449 | 2.0000 | 5.7313 | 16.2963 | 3,836.00 |
| 2000 | 19,337 | 9.2572 | 195.7982 | - 19,245.00 | - 2.7264 | 1.0000 | 2.4839 | 7.0446 | 21.4533 | 5,044.00 |
| 2001 | 18,691 | 11.4004 | 230.2827 | - 5,020.00 | - 3.5429 | 0.8300 | 2.2500 | 6.8750 | 21.2464 | 20,771.36 |
| 2002 | 18,435 | 10.6977 | 117.1512 | - 4,573.00 | - 2.9524 | 1.0308 | 2.5192 | 7.5556 | 22.2308 | 4,508.00 |
| 2003 | 20,092 | 13.2338 | 135.6814 | - 5,159.00 | - 2.5222 | 1.1144 | 2.9187 | 8.5025 | 26.0000 | 5,828.00 |
| 2004 | 20,519 | 17.9874 | 155.4928 | - 4,788.00 | - 2.0244 | 1.1788 | 3.4074 | 10.9091 | 34.0625 | 7,477.00 |
| 2005 | 20,089 | 23.3378 | 304.9221 | - 14,618.00 | - 2.6389 | 1.1810 | 3.6444 | 12.0135 | 39.5333 | 18,773.10 |
| 2006 | 19,941 | 21.9162 | 194.3226 | - 6,358.00 | - 2.7200 | 1.2000 | 3.8333 | 13.0000 | 41.0000 | 7,992.50 |
| 2007 | 19,562 | 27.7340 | 742.3717 | - 3,333.00 | - 3.0000 | 1.1032 | 3.3890 | 10.5774 | 35.1579 | 82,970.33 |
| 2008 | 19,280 | 17.2077 | 223.3729 | - 4,275.00 | - 6.2857 | 0.2668 | 2.4002 | 8.6820 | 30.0000 | 15,181.00 |
| Total | 301,432 | 12.7132 | 249.1100 | - 19,245.00 | - 2.7692 | 1.0000 | 2.3710 | 7.1818 | 22.6588 | 82,970.33 |

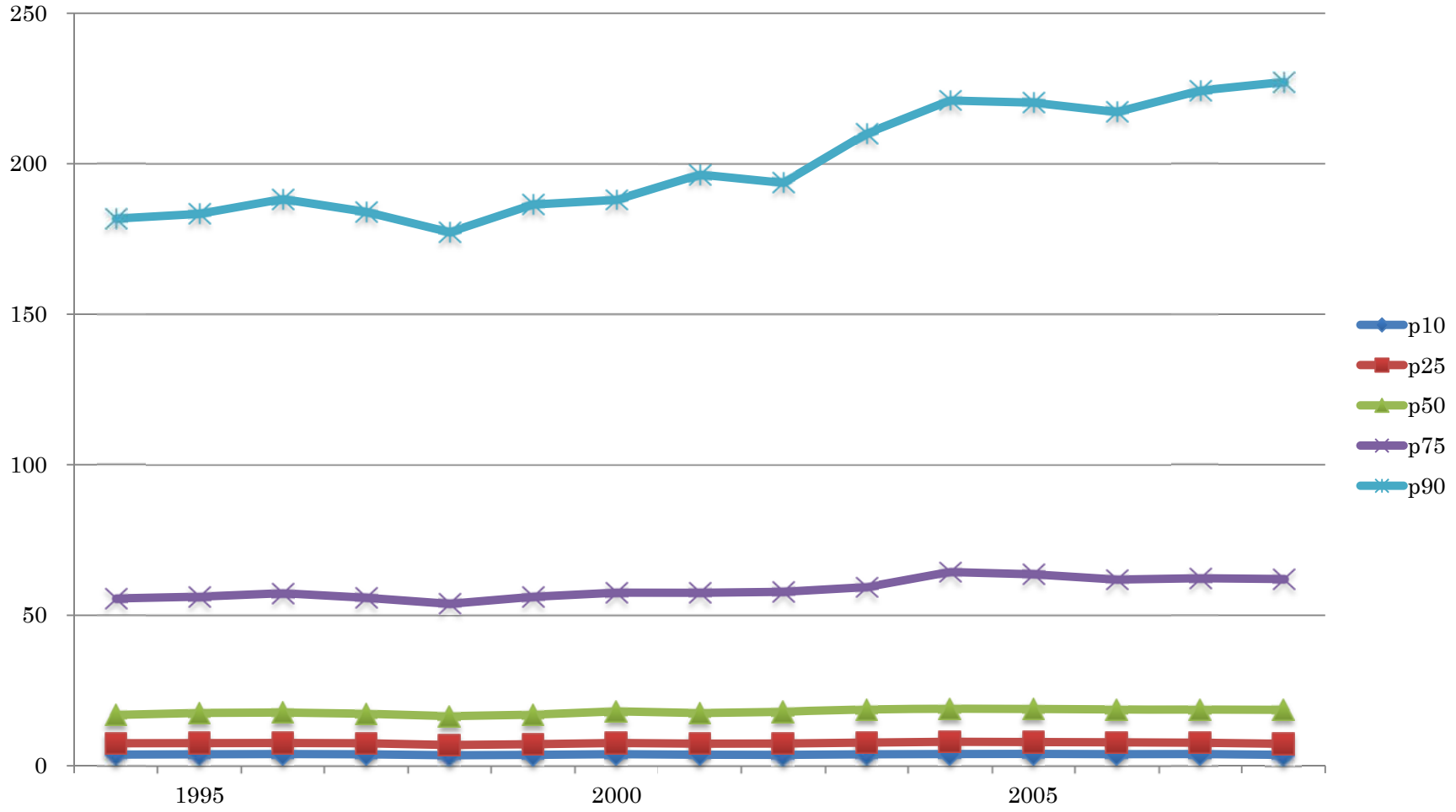
図表 1-16-2　インタレスト・カバレッジ・レシオのグラフ



図表 1-17-1　棚卸資産回転率（売上高／平均在庫残高）の記述統計量

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 21,270 | 123.8486 | 878.92 | 0.0010 | 3.7020 | 7.4713 | 16.9035 | 55.6000 | 181.7516 | 64,612.00 |
| 1995 | 21,459 | 120.4775 | 911.15 | 0.0005 | 3.8172 | 7.5330 | 17.5571 | 56.1936 | 183.3378 | 99,476.00 |
| 1996 | 20,521 | 125.8804 | 781.61 | 0.0003 | 3.8970 | 7.5965 | 17.7031 | 57.3333 | 188.2353 | 43,125.65 |
| 1997 | 20,347 | 116.4243 | 596.13 | 0.0001 | 3.8338 | 7.4732 | 17.2842 | 55.8015 | 184.0189 | 39,638.80 |
| 1998 | 20,426 | 123.6772 | 1,004.82 | 0.0003 | 3.5172 | 6.9052 | 16.4799 | 53.8059 | 177.2490 | 73,142.00 |
| 1999 | 19,815 | 134.9098 | 1,227.03 | 0.0001 | 3.6431 | 7.1795 | 16.9968 | 56.1236 | 186.4000 | 101,991.00 |
| 2000 | 19,602 | 145.8539 | 1,535.96 | 0.0021 | 3.8664 | 7.5600 | 18.0870 | 57.5163 | 188.0000 | 133,911.00 |
| 2001 | 19,186 | 146.4841 | 1,612.58 | 0.0003 | 3.6865 | 7.3670 | 17.5357 | 57.4741 | 196.4000 | 189,114.00 |
| 2002 | 19,162 | 151.0494 | 1,129.88 | 0.0012 | 3.6511 | 7.4069 | 17.9313 | 57.7778 | 193.6404 | 70,154.00 |
| 2003 | 19,801 | 177.6770 | 3,116.83 | 0.0000 | 3.7969 | 7.7250 | 18.6667 | 59.3333 | 210.0301 | 407,130.00 |
| 2004 | 20,316 | 201.2485 | 4,616.79 | 0.0000 | 3.9150 | 7.9844 | 18.9333 | 64.3494 | 221.0000 | 636,572.00 |
| 2005 | 20,147 | 170.4641 | 1,433.10 | 0.0000 | 3.9359 | 7.8698 | 18.9127 | 63.6000 | 220.2612 | 116,102.00 |
| 2006 | 19,947 | 174.7246 | 1,538.59 | 0.0000 | 3.8445 | 7.7971 | 18.6988 | 61.8548 | 217.1667 | 137,266.70 |
| 2007 | 19,220 | 198.3902 | 2,274.59 | 0.0000 | 3.8824 | 7.6807 | 18.7045 | 62.3256 | 224.3342 | 204,460.00 |
| 2008 | 18,893 | 212.7598 | 2,381.49 | 0.0000 | 3.6376 | 7.3106 | 18.5783 | 62.0224 | 227.1333 | 182,866.00 |
| Total | 300,112 | 154.2559 | 1,954.02 | 0.0000 | 3.7729 | 7.5190 | 17.8870 | 58.6019 | 199.1148 | 636,572.00 |

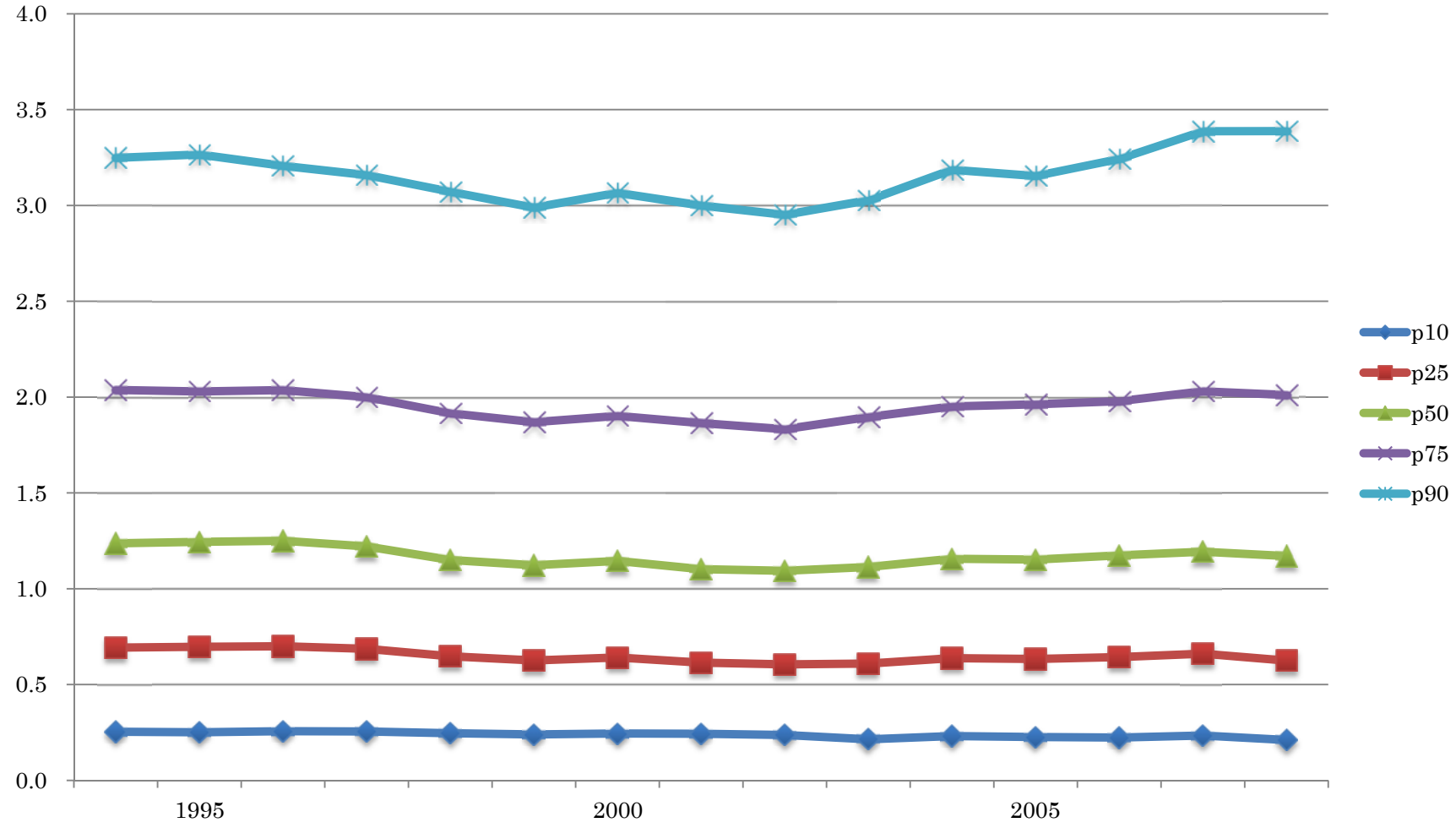
図表 1-17-2　棚卸資産回転率のグラフ



図表 1-18-1　総資産回転率（売上高／平均総資産残高）の記述統計量

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 25,954 | 1.6684 | 2.1662 | 0.0001 | 0.2540 | 0.6930 | 1.2371 | 2.0368 | 3.2482 | 95.00 |
| 1995 | 26,366 | 1.8270 | 27.4498 | 0.0000 | 0.2514 | 0.6969 | 1.2447 | 2.0295 | 3.2654 | 4,446.86 |
| 1996 | 25,442 | 1.7061 | 4.2443 | 0.0001 | 0.2570 | 0.6996 | 1.2503 | 2.0366 | 3.2067 | 430.80 |
| 1997 | 25,131 | 1.6520 | 4.4933 | 0.0000 | 0.2553 | 0.6862 | 1.2205 | 2.0000 | 3.1586 | 621.43 |
| 1998 | 25,231 | 1.5670 | 2.8766 | 0.0001 | 0.2462 | 0.6474 | 1.1502 | 1.9158 | 3.0715 | 336.58 |
| 1999 | 24,313 | 1.5862 | 4.7165 | 0.0001 | 0.2395 | 0.6256 | 1.1225 | 1.8692 | 2.9884 | 460.37 |
| 2000 | 24,137 | 1.5537 | 2.0968 | 0.0002 | 0.2445 | 0.6411 | 1.1452 | 1.9018 | 3.0654 | 124.98 |
| 2001 | 23,646 | 1.5454 | 2.8777 | 0.0002 | 0.2431 | 0.6141 | 1.1024 | 1.8640 | 3.0000 | 220.45 |
| 2002 | 23,643 | 1.5187 | 3.9974 | 0.0002 | 0.2373 | 0.6054 | 1.0934 | 1.8326 | 2.9512 | 501.38 |
| 2003 | 24,862 | 1.6570 | 17.7347 | 0.0000 | 0.2145 | 0.6098 | 1.1135 | 1.8962 | 3.0275 | 2,753.10 |
| 2004 | 25,771 | 1.6608 | 9.8236 | 0.0000 | 0.2314 | 0.6376 | 1.1565 | 1.9512 | 3.1857 | 1,533.20 |
| 2005 | 25,699 | 1.6618 | 4.8092 | 0.0000 | 0.2262 | 0.6332 | 1.1521 | 1.9626 | 3.1538 | 447.40 |
| 2006 | 25,597 | 1.6955 | 6.2542 | 0.0000 | 0.2233 | 0.6432 | 1.1740 | 1.9785 | 3.2424 | 870.28 |
| 2007 | 25,016 | 1.7831 | 10.1340 | 0.0000 | 0.2338 | 0.6613 | 1.1934 | 2.0298 | 3.3868 | 1,528.16 |
| 2008 | 24,792 | 1.6883 | 2.5864 | 0.0000 | 0.2105 | 0.6251 | 1.1703 | 2.0113 | 3.3879 | 114.51 |
| Total | 375,600 | 1.6534 | 9.9281 | 0.0000 | 0.2378 | 0.6473 | 1.1688 | 1.9567 | 3.1543 | 4,446.86 |

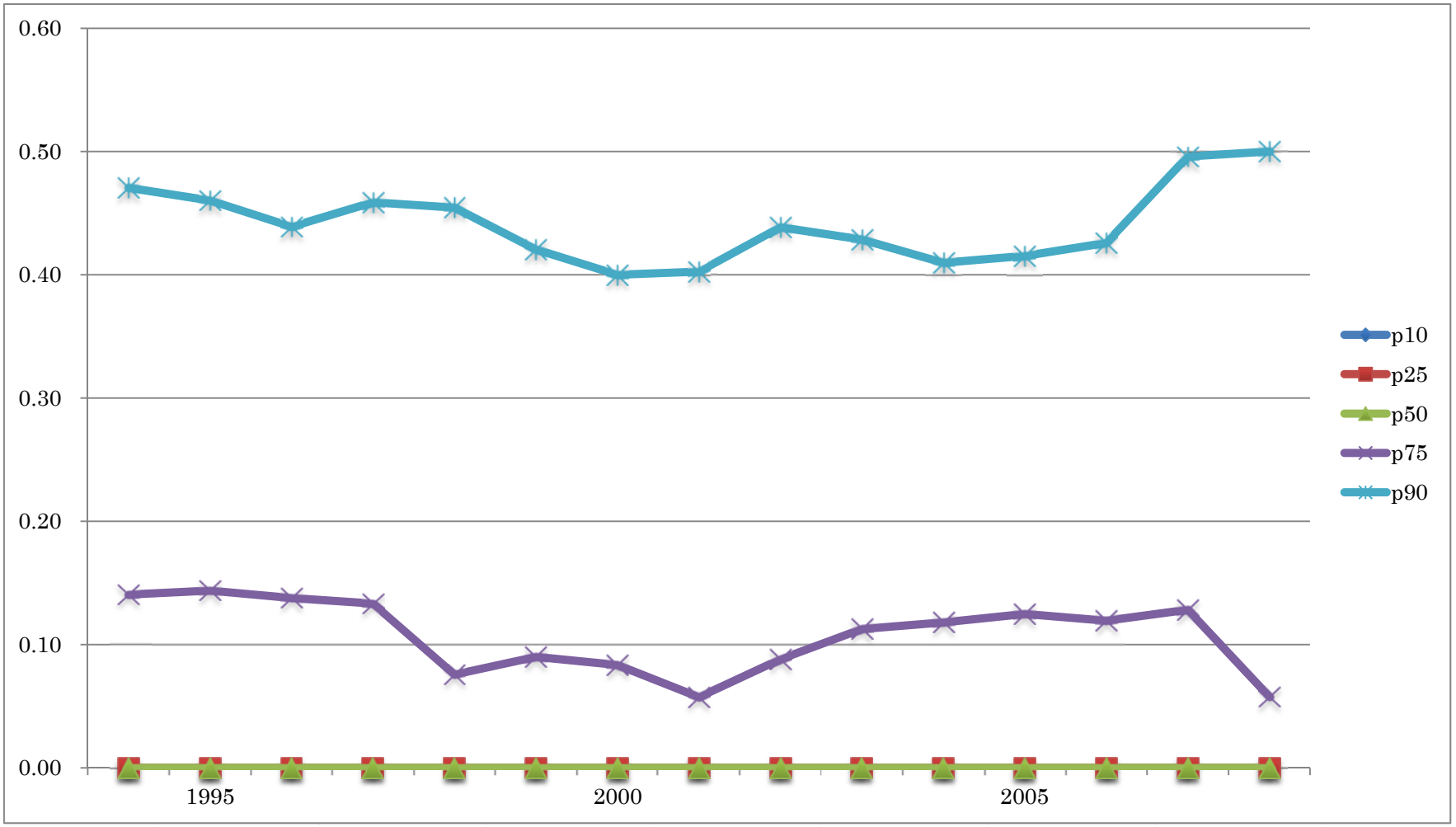
図表 1-18-2　総資産回転率のグラフ



図表 1-19-1　配当性向（中間および期末配当／純利益）の記述統計量：全サンプル

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 25,143 | 0.1985 | 3.1757 | - 50.00 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.1406 | 0.4706 | 453.24 |
| 1995 | 25,445 | 0.1555 | 1.1003 | - 73.50 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.1438 | 0.4603 | 51.00 |
| 1996 | 24,425 | 0.1723 | 1.9536 | - 88.89 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.1378 | 0.4390 | 225.00 |
| 1997 | 24,159 | 0.1634 | 1.2056 | - 118.87 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.1333 | 0.4588 | 60.00 |
| 1998 | 24,359 | 0.2091 | 4.9356 | - 300.00 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0757 | 0.4545 | 469.46 |
| 1999 | 23,480 | 0.1992 | 4.9974 | - 50.85 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0900 | 0.4206 | 689.89 |
| 2000 | 23,267 | 0.1907 | 2.9788 | - 27.44 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0835 | 0.4000 | 210.00 |
| 2001 | 22,780 | 0.2477 | 8.4817 | - 186.00 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0574 | 0.4026 | 900.00 |
| 2002 | 22,775 | 0.5635 | 37.3325 | - 61.00 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0881 | 0.4385 | 5,454.56 |
| 2003 | 23,810 | 0.5004 | 22.6122 | - 32.74 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.1127 | 0.4286 | 3,166.00 |
| 2004 | 24,663 | 0.6480 | 44.3046 | - 97.13 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.1180 | 0.4098 | 6,750.00 |
| 2005 | 24,575 | 0.3750 | 12.3651 | - 338.79 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.1248 | 0.4154 | 1,057.47 |
| 2006 | 24,469 | 1.1171 | 110.3218 | - 1,746.00 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.1194 | 0.4258 | 16,950.00 |
| 2007 | 23,921 | 0.3792 | 11.5876 | - 600.25 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.1282 | 0.4959 | 1,157.14 |
| 2008 | 23,670 | 0.3977 | 18.9090 | - 1,397.40 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0577 | 0.5000 | 1,736.70 |
| Total | 360,941 | 0.3677 | 33.6629 | - 1,746.00 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.1111 | 0.4416 | 16,950.00 |

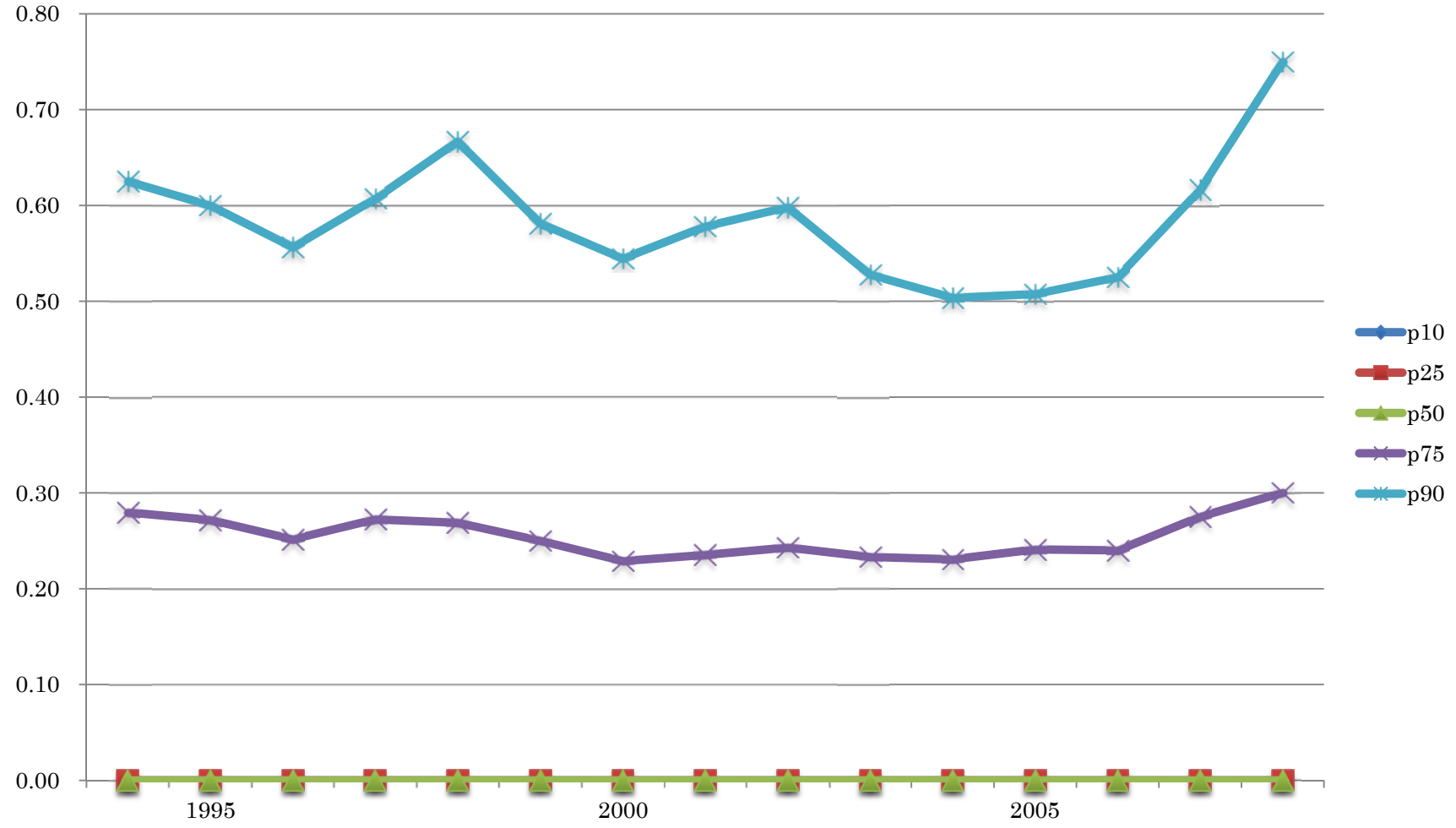
図表 1-19-2　配当性向のグラフ：全サンプル



図表 1-20-1　配当性向（中間および期末配当／純利益）の記述統計量：純損失のサンプルを除く

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 16,976 | 0.3117 | 3.8333 | 0.00 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.2797 | 0.6250 | 453.24 |
| 1995 | 17,536 | 0.2529 | 1.0819 | 0.00 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.2718 | 0.6000 | 51.00 |
| 1996 | 17,390 | 0.2555 | 2.2053 | 0.00 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.2516 | 0.5563 | 225.00 |
| 1997 | 16,615 | 0.2571 | 1.0940 | 0.00 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.2724 | 0.6070 | 60.00 |
| 1998 | 15,482 | 0.3892 | 5.5525 | 0.00 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.2689 | 0.6667 | 469.46 |
| 1999 | 15,368 | 0.3399 | 6.1190 | 0.00 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.2500 | 0.5812 | 689.89 |
| 2000 | 15,572 | 0.3141 | 3.6135 | 0.00 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.2288 | 0.5444 | 210.00 |
| 2001 | 14,734 | 0.4440 | 10.3753 | 0.00 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.2353 | 0.5781 | 900.00 |
| 2002 | 15,405 | 0.8741 | 45.3847 | 0.00 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.2430 | 0.5980 | 5,454.56 |
| 2003 | 17,065 | 0.7174 | 26.7034 | 0.00 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.2332 | 0.5276 | 3,166.00 |
| 2004 | 17,810 | 0.9308 | 52.1253 | 0.00 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.2308 | 0.5036 | 6,750.00 |
| 2005 | 17,531 | 0.5651 | 14.4054 | 0.00 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.2410 | 0.5075 | 1,057.47 |
| 2006 | 17,678 | 1.7001 | 129.1070 | 0.00 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.2401 | 0.5251 | 16,950.00 |
| 2007 | 16,846 | 0.6212 | 12.9591 | 0.00 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.2752 | 0.6161 | 1,157.14 |
| 2008 | 14,739 | 0.8885 | 20.7628 | 0.00 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.3003 | 0.7500 | 1,736.70 |
| Total | 246,747 | 0.5955 | 40.4141 | 0.00 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.2520 | 0.5833 | 16,950.00 |

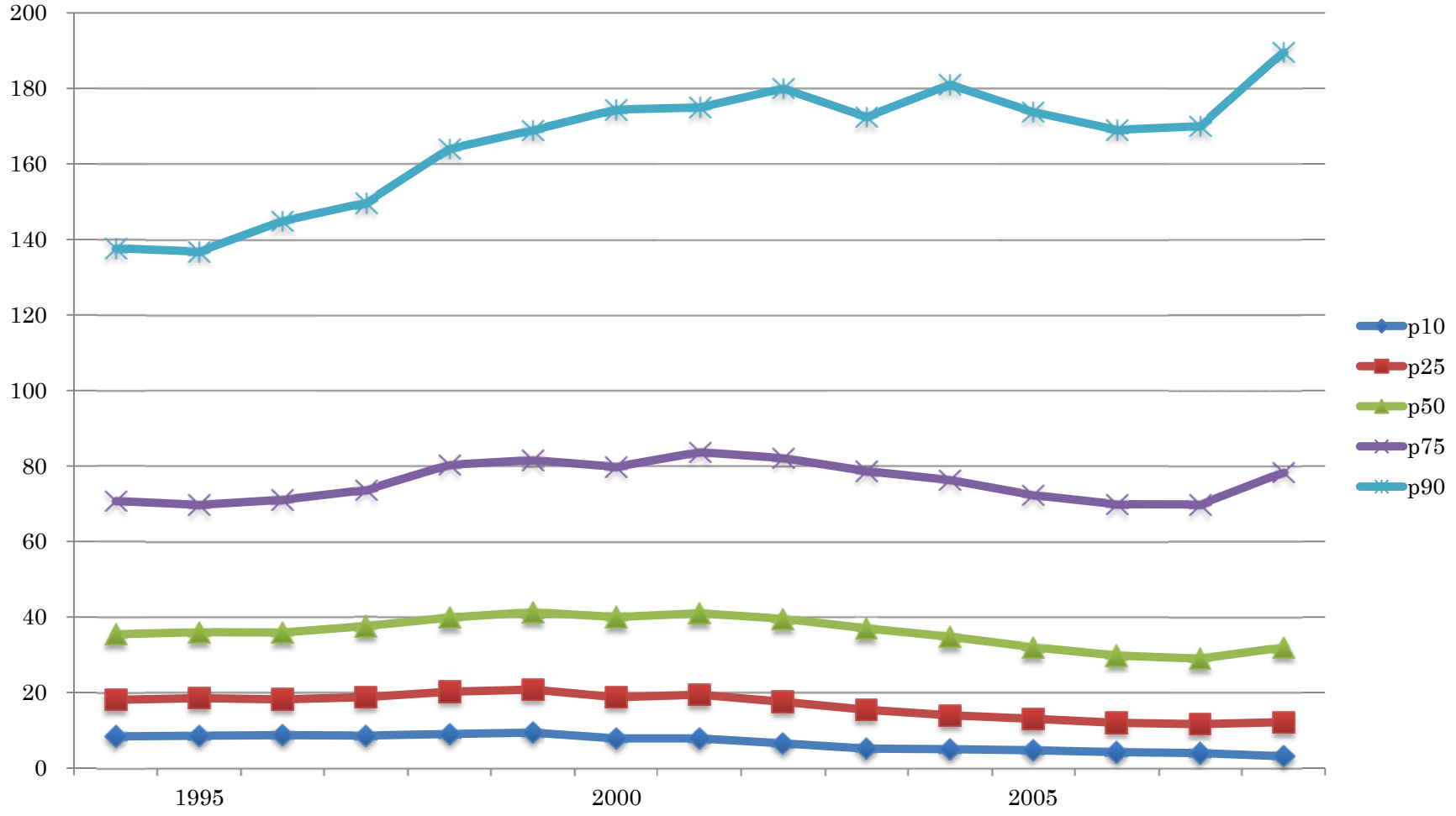
図表 1-20-2　配当性向のグラフ：純損失のサンプルを除く



図表 1-21-1　配当余力倍率（留保利益／中間および期末配当）の記述統計量

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 8,372 | 73.9224 | 763.7426 | - 5,959.00 | 8.4000 | 18.1000 | 35.4492 | 70.7238 | 137.6754 | 68,176.67 |
| 1995 | 8,511 | 63.3545 | 244.9077 | - 18,050.00 | 8.5729 | 18.5000 | 36.0000 | 69.7037 | 136.7895 | 7,242.00 |
| 1996 | 8,030 | 71.1611 | 185.4538 | - 1,196.00 | 8.7130 | 18.2066 | 35.8957 | 71.0632 | 144.8636 | 7,541.00 |
| 1997 | 7,854 | 70.1290 | 161.6413 | - 4,413.00 | 8.6010 | 18.8026 | 37.6050 | 73.6667 | 149.7143 | 6,403.67 |
| 1998 | 7,192 | 77.4547 | 194.7704 | - 4,006.00 | 9.0296 | 20.2373 | 39.8515 | 80.3292 | 164.0000 | 7,420.33 |
| 1999 | 7,160 | 80.7659 | 242.8642 | - 11,424.00 | 9.3965 | 20.7850 | 41.3282 | 81.5714 | 168.9079 | 8,805.00 |
| 2000 | 7,314 | 81.7805 | 196.7450 | - 426.44 | 7.8750 | 18.7704 | 40.0000 | 79.7778 | 174.4000 | 7,126.00 |
| 2001 | 6,922 | 84.3840 | 202.9384 | - 325.65 | 7.8602 | 19.4286 | 41.0000 | 83.6639 | 174.9545 | 10,127.00 |
| 2002 | 7,083 | 85.9144 | 251.3665 | - 6,004.25 | 6.5263 | 17.5500 | 39.5628 | 82.1107 | 179.9680 | 9,088.28 |
| 2003 | 7,575 | 83.8534 | 604.3795 | - 21,800.00 | 5.1582 | 15.4483 | 37.0000 | 78.6563 | 172.4286 | 44,425.60 |
| 2004 | 8,083 | 86.6169 | 459.6170 | - 23,997.00 | 5.0000 | 13.9796 | 34.7899 | 76.2821 | 181.0083 | 18,663.00 |
| 2005 | 8,150 | 85.3290 | 594.5254 | - 7,679.33 | 4.7345 | 13.0593 | 32.0000 | 72.2727 | 173.7750 | 47,474.21 |
| 2006 | 7,980 | 80.1997 | 279.6211 | - 4,997.00 | 4.2114 | 12.0000 | 29.7956 | 69.8889 | 169.0333 | 9,683.00 |
| 2007 | 7,997 | 72.6869 | 362.5124 | - 25,688.00 | 3.9583 | 11.6458 | 29.0000 | 69.8000 | 169.9796 | 6,831.00 |
| 2008 | 7,600 | 85.3927 | 264.6056 | - 10,343.00 | 3.1240 | 12.1561 | 31.9860 | 78.3279 | 189.6442 | 6,718.90 |
| Total | 115,823 | 78.6323 | 384.8217 | - 25,688.00 | 6.3708 | 16.3750 | 36.0000 | 75.7000 | 164.7143 | 68,176.67 |

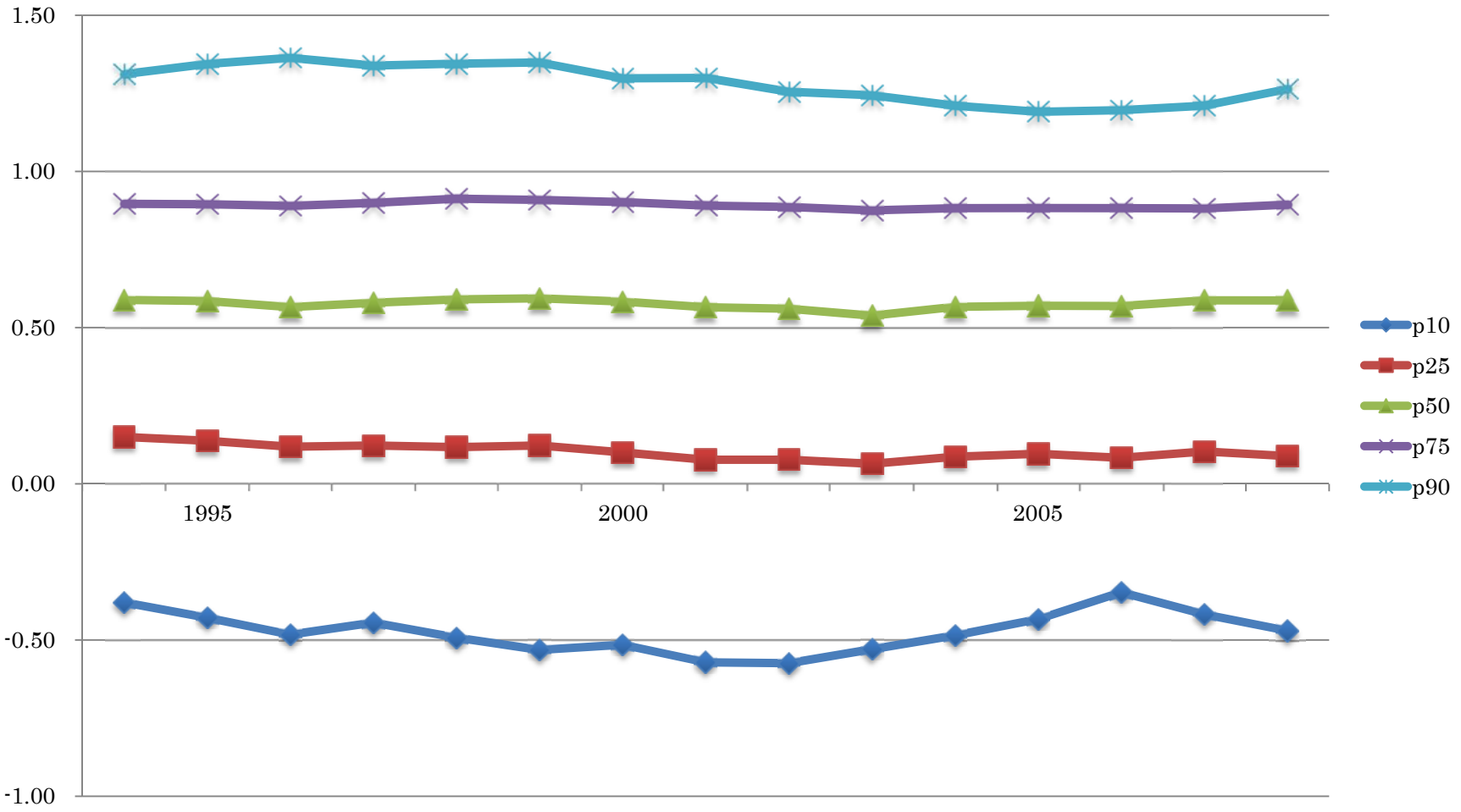
図表 1-21-2　配当余力倍率のグラフ



図表 1-22-1　内部留保率（留保利益／株主資本）の記述統計量：全サンプル

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 26,173 | 0.2940 | 16.3120 | - 999.00 | -0.3795 | 0.1500 | 0.5885 | 0.8965 | 1.3116 | 1,001.00 |
| 1995 | 26,549 | 0.2446 | 11.3774 | - 720.00 | -0.4286 | 0.1379 | 0.5851 | 0.8951 | 1.3441 | 351.00 |
| 1996 | 25,634 | 0.1459 | 17.7281 | - 1,249.00 | -0.4824 | 0.1186 | 0.5659 | 0.8896 | 1.3636 | 1,501.00 |
| 1997 | 25,337 | 0.1199 | 30.8626 | - 2,999.00 | -0.4444 | 0.1226 | 0.5796 | 0.8991 | 1.3388 | 3,001.00 |
| 1998 | 25,452 | 0.0903 | 21.3623 | - 2,609.00 | -0.4925 | 0.1176 | 0.5905 | 0.9126 | 1.3448 | 584.33 |
| 1999 | 24,499 | -0.3351 | 40.9693 | - 3,699.00 | -0.5316 | 0.1228 | 0.5938 | 0.9088 | 1.3490 | 1,001.00 |
| 2000 | 24,280 | -0.4775 | 69.1444 | - 7,999.00 | -0.5152 | 0.1008 | 0.5833 | 0.9021 | 1.2982 | 1,251.00 |
| 2001 | 23,795 | -0.4031 | 49.5348 | - 5,355.00 | -0.5714 | 0.0770 | 0.5652 | 0.8906 | 1.2992 | 3,001.00 |
| 2002 | 23,785 | 0.5689 | 66.8888 | - 1,359.25 | -0.5742 | 0.0772 | 0.5604 | 0.8864 | 1.2550 | 10,001.00 |
| 2003 | 24,831 | 0.0807 | 43.4358 | - 5,440.00 | -0.5294 | 0.0643 | 0.5385 | 0.8756 | 1.2439 | 2,624.00 |
| 2004 | 25,766 | 0.1369 | 37.9514 | - 2,024.00 | -0.4851 | 0.0868 | 0.5667 | 0.8826 | 1.2105 | 5,001.00 |
| 2005 | 25,682 | 0.1718 | 15.2385 | - 1,902.00 | -0.4332 | 0.0961 | 0.5699 | 0.8828 | 1.1911 | 755.00 |
| 2006 | 25,567 | 0.1898 | 10.1957 | - 931.50 | -0.3470 | 0.0834 | 0.5690 | 0.8822 | 1.1961 | 173.50 |
| 2007 | 24,970 | 0.2726 | 10.5207 | - 808.00 | -0.4180 | 0.1034 | 0.5875 | 0.8816 | 1.2102 | 715.29 |
| 2008 | 24,759 | 0.2058 | 13.5669 | - 668.50 | -0.4706 | 0.0890 | 0.5868 | 0.8938 | 1.2637 | 979.67 |
| Total | 377,079 | 0.0904 | 35.5339 | - 7,999.00 | -0.4699 | 0.0991 | 0.5758 | 0.8919 | 1.2855 | 10,001.00 |

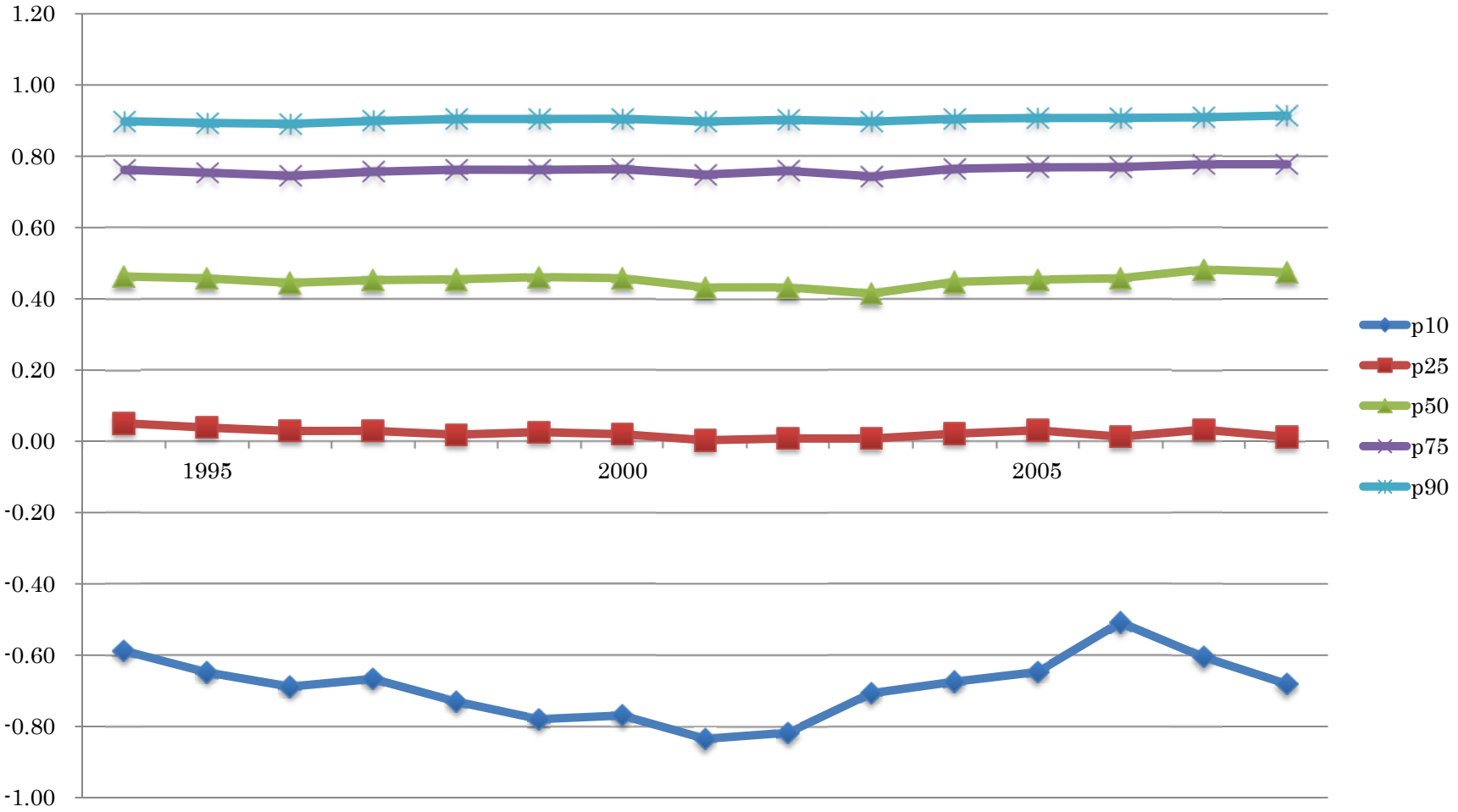
図表 1-22-2　内部留保率のグラフ：全サンプル



図表 1-23-1　内部留保率（留保利益／株主資本）の記述統計量：株主資本が負のサンプルを除く

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 21,860 | - 0.4207 | 14.2860 | - 999.00 | - 0.5878 | 0.0507 | 0.4625 | 0.7621 | 0.8984 | 1.00 |
| 1995 | 22,063 | - 0.3884 | 11.2364 | - 720.00 | - 0.6484 | 0.0387 | 0.4575 | 0.7539 | 0.8934 | 1.00 |
| 1996 | 21,405 | - 0.5513 | 15.8845 | - 1,249.00 | - 0.6884 | 0.0291 | 0.4446 | 0.7453 | 0.8909 | 1.00 |
| 1997 | 21,110 | - 0.6520 | 26.2695 | - 2,999.00 | - 0.6667 | 0.0294 | 0.4523 | 0.7567 | 0.8991 | 1.00 |
| 1998 | 20,984 | - 0.6263 | 22.3479 | - 2,609.00 | - 0.7301 | 0.0188 | 0.4545 | 0.7624 | 0.9046 | 1.00 |
| 1999 | 20,291 | - 1.2040 | 43.7810 | - 3,699.00 | - 0.7797 | 0.0259 | 0.4610 | 0.7619 | 0.9048 | 1.31 |
| 2000 | 20,312 | - 1.5159 | 73.7885 | - 7,999.00 | - 0.7692 | 0.0200 | 0.4582 | 0.7640 | 0.9056 | 6.60 |
| 2001 | 19,978 | - 1.3517 | 49.2481 | - 5,355.00 | - 0.8349 | 0.0030 | 0.4319 | 0.7485 | 0.8974 | 10.25 |
| 2002 | 20,189 | - 0.5573 | 14.6828 | - 1,359.25 | - 0.8175 | 0.0083 | 0.4323 | 0.7591 | 0.9024 | 3.80 |
| 2003 | 21,149 | - 0.8080 | 40.6195 | - 5,440.00 | - 0.7068 | 0.0078 | 0.4145 | 0.7438 | 0.8969 | 14.14 |
| 2004 | 22,091 | - 0.6402 | 22.6915 | - 2,024.00 | - 0.6745 | 0.0215 | 0.4474 | 0.7649 | 0.9056 | 2.78 |
| 2005 | 22,073 | - 0.3721 | 14.8820 | - 1,902.00 | - 0.6474 | 0.0310 | 0.4538 | 0.7689 | 0.9072 | 1.25 |
| 2006 | 22,036 | - 0.2817 | 10.4478 | - 931.50 | - 0.5080 | 0.0132 | 0.4579 | 0.7694 | 0.9076 | 1.11 |
| 2007 | 21,563 | - 0.2450 | 9.2140 | - 808.00 | - 0.6054 | 0.0329 | 0.4823 | 0.7778 | 0.9092 | 6.44 |
| 2008 | 21,183 | - 0.4778 | 11.4228 | - 668.50 | - 0.6807 | 0.0121 | 0.4745 | 0.7774 | 0.9147 | 8.07 |
| Total | 318,287 | - 0.6629 | 30.6075 | - 7,999.00 | - 0.6737 | 0.0220 | 0.4528 | 0.7615 | 0.9026 | 14.14 |

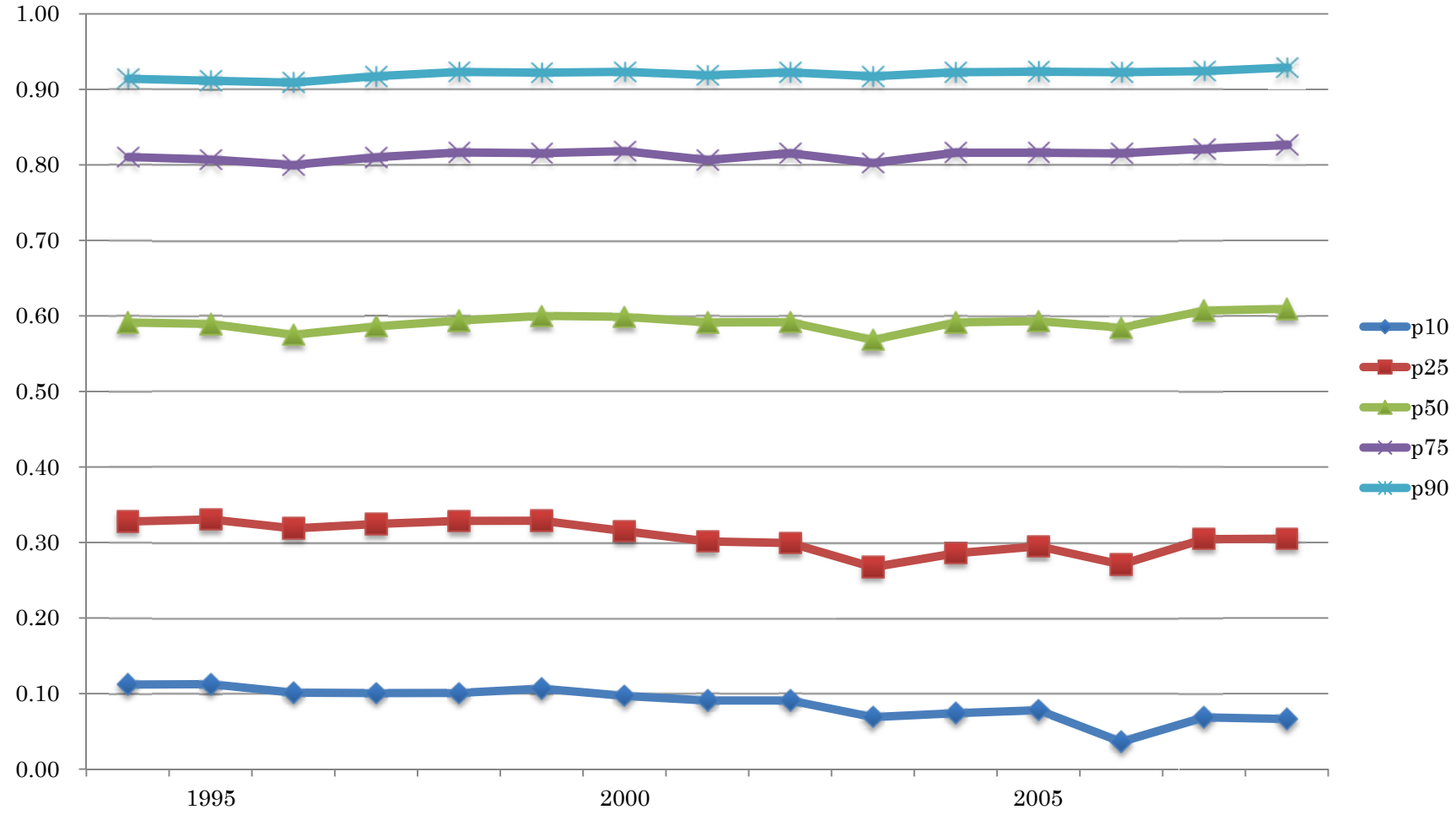
図表 1-23-2　内部留保率のグラフ：株主資本が負のサンプルを除く



図表 1-24-1　内部留保率（留保利益／株主資本）の記述統計量：株主資本が負のサンプルと留保利益が負のサンプルを除く

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 17,446 | 0.5550 | 0.2893 | 0.0000 | 0.1119 | 0.3277 | 0.5914 | 0.8103 | 0.9141 | 0.9992 |
| 1995 | 17,430 | 0.5532 | 0.2874 | 0.0000 | 0.1124 | 0.3306 | 0.5893 | 0.8071 | 0.9114 | 0.9996 |
| 1996 | 16,854 | 0.5453 | 0.2889 | 0.0000 | 0.1011 | 0.3186 | 0.5751 | 0.8000 | 0.9090 | 0.9998 |
| 1997 | 16,627 | 0.5522 | 0.2922 | 0.0000 | 0.1007 | 0.3245 | 0.5862 | 0.8102 | 0.9175 | 1.0000 |
| 1998 | 16,419 | 0.5572 | 0.2942 | 0.0000 | 0.1008 | 0.3286 | 0.5938 | 0.8164 | 0.9230 | 0.9998 |
| 1999 | 15,886 | 0.5595 | 0.2924 | 0.0000 | 0.1066 | 0.3289 | 0.6000 | 0.8156 | 0.9221 | 1.3090 |
| 2000 | 15,880 | 0.5570 | 0.3000 | 0.0000 | 0.0969 | 0.3151 | 0.5988 | 0.8182 | 0.9232 | 6.6000 |
| 2001 | 15,400 | 0.5481 | 0.3083 | 0.0000 | 0.0909 | 0.3014 | 0.5914 | 0.8064 | 0.9187 | 10.2465 |
| 2002 | 15,670 | 0.5492 | 0.3033 | 0.0000 | 0.0909 | 0.2993 | 0.5918 | 0.8154 | 0.9225 | 3.7953 |
| 2003 | 16,605 | 0.5320 | 0.3263 | 0.0000 | 0.0689 | 0.2674 | 0.5683 | 0.8025 | 0.9173 | 14.1400 |
| 2004 | 17,604 | 0.5441 | 0.3072 | 0.0000 | 0.0741 | 0.2857 | 0.5916 | 0.8162 | 0.9227 | 2.7829 |
| 2005 | 17,720 | 0.5465 | 0.3041 | 0.0000 | 0.0779 | 0.2949 | 0.5931 | 0.8161 | 0.9234 | 1.2500 |
| 2006 | 18,055 | 0.5345 | 0.3143 | 0.0000 | 0.0361 | 0.2708 | 0.5845 | 0.8152 | 0.9226 | 1.1088 |
| 2007 | 17,534 | 0.5530 | 0.3091 | 0.0000 | 0.0685 | 0.3046 | 0.6071 | 0.8214 | 0.9241 | 6.4424 |
| 2008 | 16,973 | 0.5552 | 0.3133 | 0.0000 | 0.0663 | 0.3050 | 0.6094 | 0.8262 | 0.9288 | 8.0714 |
| Total | 252,103 | 0.5493 | 0.3024 | 0.0000 | 0.0889 | 0.3067 | 0.5916 | 0.8131 | 0.9202 | 14.1400 |

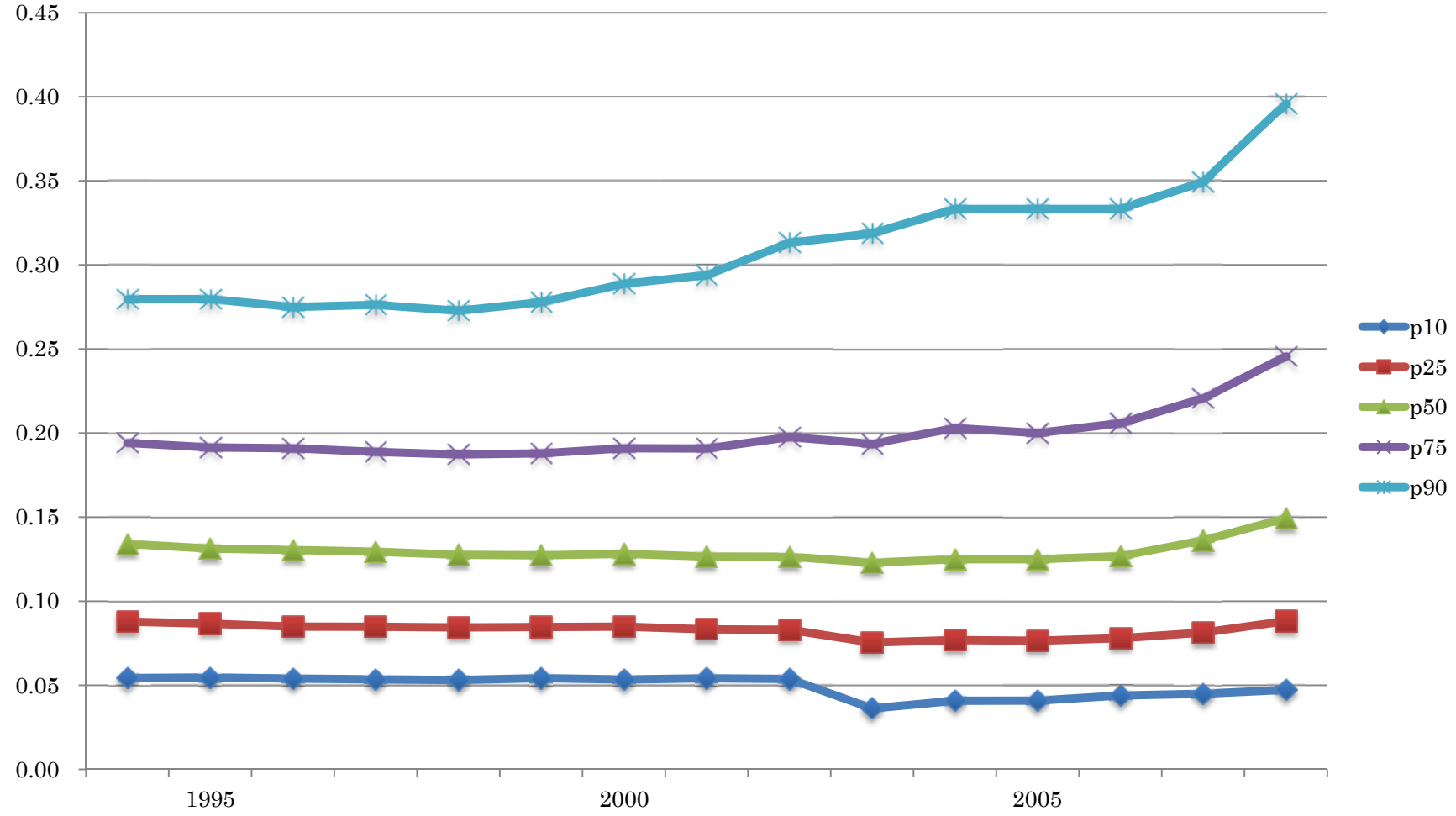
図表 1-24-2　内部留保率の記述統計量：株主資本が負のサンプルと留保利益が負のサンプルを除く



図表 1-25-1　減価償却率（減価償却費／期末有形固定資産残高）の記述統計量

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 22,283 | 0.1526 | 0.0953 | 0.0002 | 0.0543 | 0.0879 | 0.1341 | 0.1942 | 0.2797 | 0.9947 |
| 1995 | 22,386 | 0.1519 | 0.0982 | 0.0001 | 0.0547 | 0.0867 | 0.1313 | 0.1915 | 0.2797 | 0.9946 |
| 1996 | 21,286 | 0.1504 | 0.0969 | 0.0002 | 0.0540 | 0.0849 | 0.1305 | 0.1910 | 0.2750 | 0.9997 |
| 1997 | 20,945 | 0.1497 | 0.0971 | 0.0002 | 0.0536 | 0.0848 | 0.1294 | 0.1888 | 0.2762 | 0.9997 |
| 1998 | 20,858 | 0.1484 | 0.0963 | 0.0000 | 0.0532 | 0.0844 | 0.1277 | 0.1873 | 0.2727 | 0.9981 |
| 1999 | 20,307 | 0.1511 | 0.1029 | 0.0001 | 0.0542 | 0.0847 | 0.1273 | 0.1879 | 0.2778 | 0.9964 |
| 2000 | 20,511 | 0.1553 | 0.1138 | 0.0000 | 0.0535 | 0.0849 | 0.1282 | 0.1910 | 0.2888 | 0.9987 |
| 2001 | 19,921 | 0.1562 | 0.1174 | 0.0001 | 0.0542 | 0.0833 | 0.1266 | 0.1909 | 0.2940 | 0.9969 |
| 2002 | 19,943 | 0.1621 | 0.1297 | 0.0000 | 0.0538 | 0.0831 | 0.1265 | 0.1977 | 0.3132 | 0.9998 |
| 2003 | 22,059 | 0.1590 | 0.1459 | 0.0000 | 0.0363 | 0.0755 | 0.1230 | 0.1936 | 0.3188 | 1.0000 |
| 2004 | 22,536 | 0.1661 | 0.1517 | 0.0000 | 0.0408 | 0.0769 | 0.1250 | 0.2030 | 0.3333 | 1.0000 |
| 2005 | 22,311 | 0.1658 | 0.1522 | 0.0000 | 0.0410 | 0.0766 | 0.1250 | 0.2000 | 0.3333 | 1.0000 |
| 2006 | 22,208 | 0.1688 | 0.1530 | 0.0000 | 0.0439 | 0.0781 | 0.1269 | 0.2059 | 0.3333 | 1.0000 |
| 2007 | 21,459 | 0.1774 | 0.1563 | 0.0000 | 0.0450 | 0.0814 | 0.1362 | 0.2206 | 0.3494 | 1.0000 |
| 2008 | 21,287 | 0.1944 | 0.1685 | 0.0000 | 0.0473 | 0.0882 | 0.1494 | 0.2457 | 0.3960 | 1.0000 |
| Total | 320,300 | 0.1607 | 0.1286 | 0.0000 | 0.0499 | 0.0827 | 0.1295 | 0.2000 | 0.3072 | 1.0000 |

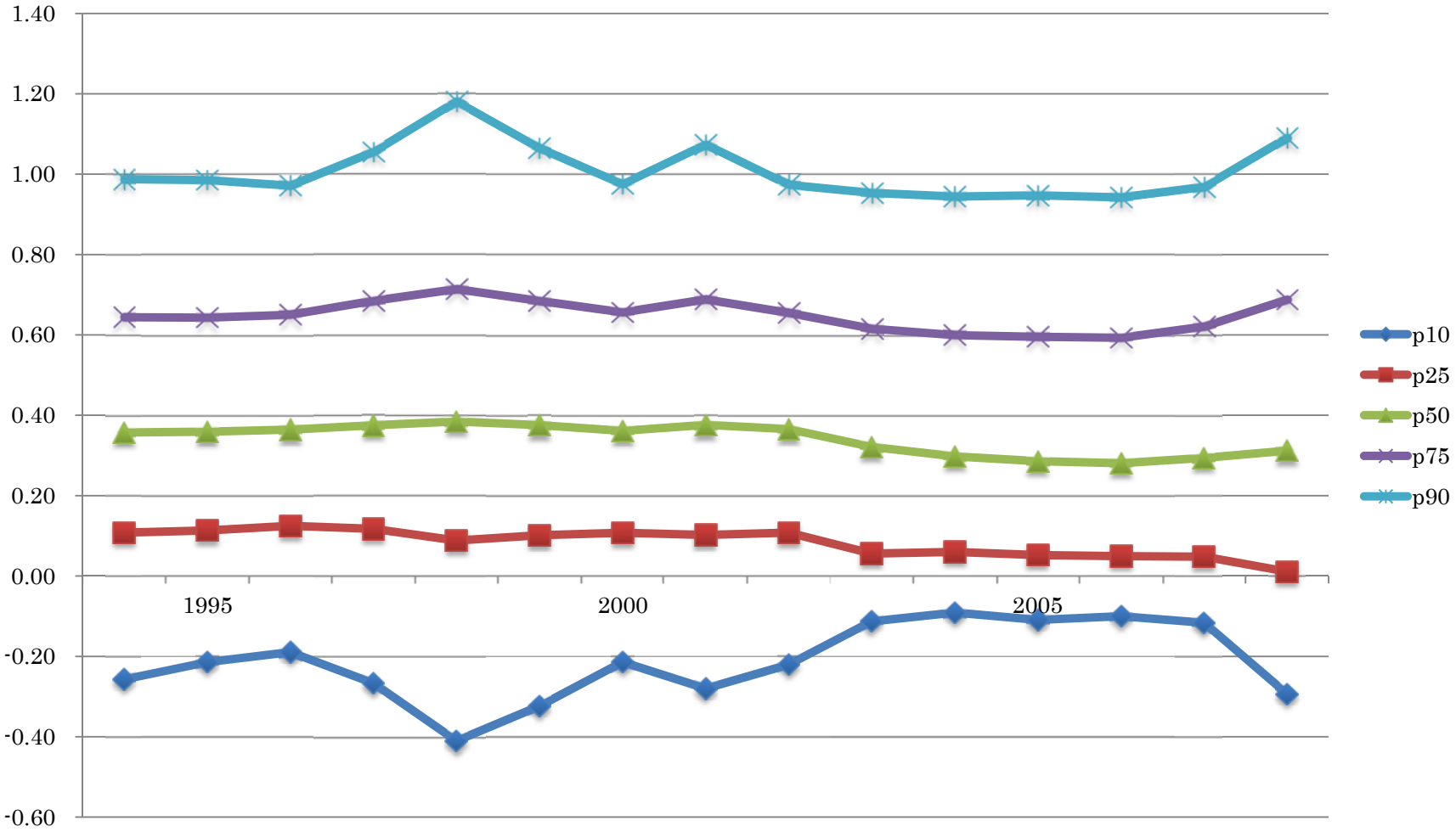
図表 1-25-2　減価償却率のグラフ



図表 1-26-1　減価償却費負担率（減価償却費／営業利益＋減価償却費）の記述統計量

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 21,972 | 0.4700 | 27.7718 | - 830.31 | - 0.2571 | 0.1080 | 0.3571 | 0.6441 | 0.9875 | 3,903.00 |
| 1995 | 22,071 | 0.3246 | 6.2849 | - 407.75 | - 0.2143 | 0.1134 | 0.3594 | 0.6431 | 0.9854 | 242.00 |
| 1996 | 20,948 | 0.3800 | 5.6746 | - 379.00 | - 0.1892 | 0.1250 | 0.3642 | 0.6500 | 0.9714 | 460.00 |
| 1997 | 20,611 | 0.4069 | 5.3939 | - 205.00 | - 0.2667 | 0.1173 | 0.3750 | 0.6850 | 1.0551 | 329.50 |
| 1998 | 20,510 | 0.3629 | 6.6634 | - 420.00 | - 0.4101 | 0.0884 | 0.3846 | 0.7140 | 1.1808 | 270.00 |
| 1999 | 20,034 | 0.3778 | 7.2889 | - 549.00 | - 0.3236 | 0.1014 | 0.3755 | 0.6846 | 1.0646 | 316.50 |
| 2000 | 20,367 | 0.3641 | 9.4381 | - 982.00 | - 0.2139 | 0.1078 | 0.3611 | 0.6560 | 0.9750 | 385.00 |
| 2001 | 19,756 | 0.3725 | 5.7445 | - 341.00 | - 0.2800 | 0.1024 | 0.3761 | 0.6883 | 1.0739 | 159.00 |
| 2002 | 19,813 | 0.4056 | 7.3884 | - 367.67 | - 0.2205 | 0.1081 | 0.3655 | 0.6547 | 0.9733 | 557.27 |
| 2003 | 22,476 | 0.2732 | 9.9366 | - 849.00 | - 0.1128 | 0.0557 | 0.3213 | 0.6156 | 0.9533 | 302.00 |
| 2004 | 23,033 | 0.3717 | 5.6720 | - 323.49 | - 0.0909 | 0.0600 | 0.2977 | 0.5992 | 0.9444 | 566.00 |
| 2005 | 22,857 | 0.3464 | 5.4004 | - 223.60 | - 0.1091 | 0.0523 | 0.2857 | 0.5953 | 0.9473 | 468.50 |
| 2006 | 22,746 | 0.3321 | 6.9974 | - 226.50 | - 0.1000 | 0.0496 | 0.2807 | 0.5929 | 0.9423 | 822.83 |
| 2007 | 21,991 | 0.4087 | 27.5103 | - 1,669.00 | - 0.1163 | 0.0480 | 0.2941 | 0.6207 | 0.9682 | 3,455.00 |
| 2008 | 21,878 | 0.2655 | 10.6998 | - 1,046.00 | - 0.2935 | 0.0108 | 0.3119 | 0.6875 | 1.0905 | 228.00 |
| Total | 321,063 | 0.3633 | 12.2910 | - 1,669.00 | - 0.2000 | 0.0802 | 0.3362 | 0.6500 | 0.9971 | 3,903.00 |

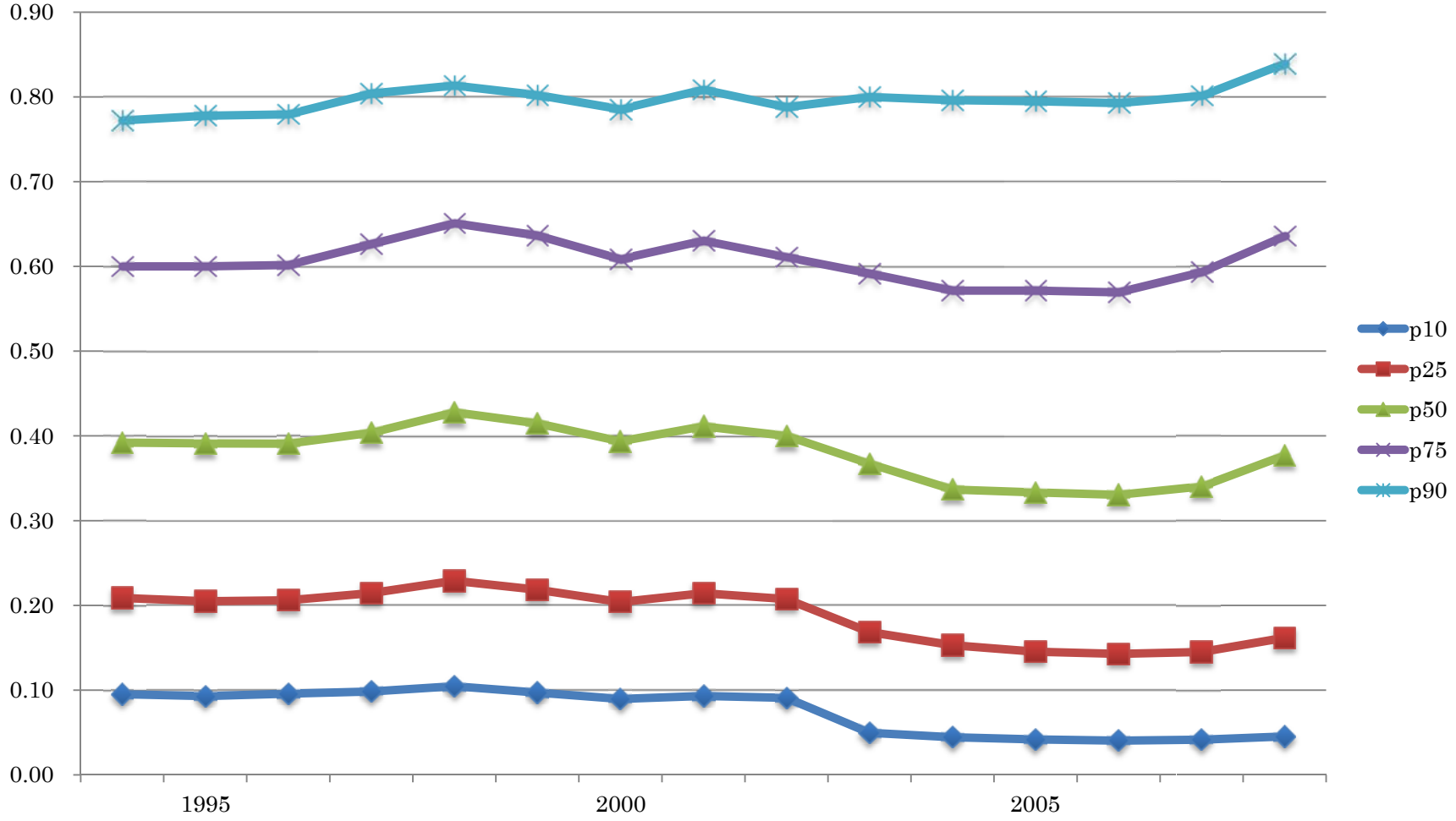
図表 1-26-2　減価償却費負担率のグラフ



図表 1-27-1　減価償却費負担率（減価償却費／営業利益＋減価償却費）の記述統計量：営業損失のサンプルを除く

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 16,184 | 0.4152 | 0.2488 | 0.0001 | 0.0952 | 0.2088 | 0.3921 | 0.6000 | 0.7722 | 0.9991 |
| 1995 | 16,493 | 0.4133 | 0.2502 | 0.0004 | 0.0930 | 0.2050 | 0.3911 | 0.6000 | 0.7778 | 0.9998 |
| 1996 | 15,921 | 0.4160 | 0.2510 | 0.0002 | 0.0959 | 0.2061 | 0.3908 | 0.6016 | 0.7794 | 0.9991 |
| 1997 | 15,078 | 0.4299 | 0.2572 | 0.0002 | 0.0984 | 0.2145 | 0.4038 | 0.6262 | 0.8039 | 0.9993 |
| 1998 | 14,027 | 0.4445 | 0.2591 | 0.0006 | 0.1047 | 0.2290 | 0.4278 | 0.6509 | 0.8133 | 0.9999 |
| 1999 | 14,373 | 0.4342 | 0.2578 | 0.0005 | 0.0972 | 0.2185 | 0.4147 | 0.6364 | 0.8023 | 0.9997 |
| 2000 | 15,252 | 0.4176 | 0.2555 | 0.0003 | 0.0896 | 0.2040 | 0.3935 | 0.6087 | 0.7854 | 0.9991 |
| 2001 | 14,245 | 0.4319 | 0.2602 | 0.0003 | 0.0931 | 0.2144 | 0.4113 | 0.6304 | 0.8085 | 0.9999 |
| 2002 | 14,757 | 0.4205 | 0.2543 | 0.0005 | 0.0909 | 0.2074 | 0.4000 | 0.6108 | 0.7878 | 1.0000 |
| 2003 | 16,962 | 0.3978 | 0.2732 | 0.0000 | 0.0497 | 0.1685 | 0.3671 | 0.5917 | 0.8000 | 1.0000 |
| 2004 | 17,699 | 0.3813 | 0.2728 | 0.0000 | 0.0444 | 0.1530 | 0.3367 | 0.5714 | 0.7961 | 1.0000 |
| 2005 | 17,451 | 0.3774 | 0.2755 | 0.0000 | 0.0418 | 0.1454 | 0.3333 | 0.5714 | 0.7949 | 1.0000 |
| 2006 | 17,291 | 0.3743 | 0.2751 | 0.0000 | 0.0405 | 0.1429 | 0.3305 | 0.5693 | 0.7927 | 1.0000 |
| 2007 | 16,546 | 0.3849 | 0.2790 | 0.0000 | 0.0416 | 0.1450 | 0.3404 | 0.5931 | 0.8012 | 1.0000 |
| 2008 | 14,795 | 0.4108 | 0.2886 | 0.0000 | 0.0453 | 0.1619 | 0.3770 | 0.6357 | 0.8392 | 1.0000 |
| Total | 237,074 | 0.4085 | 0.2653 | 0.0000 | 0.0714 | 0.1866 | 0.3793 | 0.6051 | 0.7990 | 1.0000 |

図表 1-27-2　減価償却費負担率のグラフ：営業損失のサンプルを除く



図表 1-28　2008 年ショック

| | | 産業効果固定モデル | | | | | 企業効果固定モデル | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | GLM | | GMM – HAC | | | | | |
| | | *Diff.* | *z*-value | *p*-value | *z*-value | *p*-value | *Diff.* | *t*-value | *p*-value | *N* |
| (1) | 売上高営業利益率 | - 4.2287 | - 5.29 | 0.000 | - 5.25 | 0.000 | - 5.5066 | - 6.79 | 0.000 | 372,648 |
| (2) | 売上高経常利益率 | 0.1439 | 1.91 | 0.056 | 1.91 | 0.056 | 0.0988 | 2.31 | 0.021 | 367,057 |
| (3) | 売上高純利益率 | - 0.1187 | - 0.42 | 0.677 | - 0.42 | 0.677 | - 0.6714 | - 0.93 | 0.352 | 364,178 |
| (4) | 総資産事業利益率 | 0.0002 | 0.01 | 0.991 | 0.01 | 0.991 | 0.0081 | 0.28 | 0.780 | 300,877 |
| (5) | 株主資本利益率<br>全サンプル | 0.0735 | 0.82 | 0.410 | 0.82 | 0.410 | 0.0065 | 0.08 | 0.937 | 367,193 |
| (6) | 株主資本利益率<br>株主資本が負のサンプルを除く | 0.0761 | 0.79 | 0.427 | 0.79 | 0.427 | - 0.0918 | - 1.09 | 0.276 | 310,192 |
| (7) | 負債比率Ⅰ | 0.0517 | 0.85 | 0.398 | 0.85 | 0.398 | 0.0334 | 0.48 | 0.634 | 377,070 |
| (8) | 負債比率Ⅱ | 0.7382 | 0.96 | 0.336 | 0.96 | 0.336 | 0.9870 | 0.78 | 0.437 | 377,815 |
| (9) | 仕入債務比率Ⅰ | - 0.5582 | - 2.12 | 0.034 | - 2.12 | 0.034 | - 0.2536 | - 1.16 | 0.245 | 271,083 |
| (10) | 仕入債務比率Ⅱ | - 0.03741 | - 12.66 | 0.000 | - 12.67 | 0.000 | - 0.0471 | - 23.27 | 0.000 | 167,048 |
| (11) | 借入金比率Ⅰ | - 1.3237 | - 1.08 | 0.279 | - 1.08 | 0.281 | - 2.1776 | - 0.79 | 0.430 | 318,286 |
| (12) | 借入金比率Ⅱ | 0.5381 | 0.98 | 0.327 | 0.98 | 0.327 | 0.04591 | 0.73 | 0.467 | 377,768 |
| (13) | 流動比率 | 0.1144 | 0.24 | 0.814 | 0.23 | 0.815 | 0.04786 | 1.00 | 0.318 | 373,777 |
| (14) | 当座比率 | 0.1100 | 0.28 | 0.780 | 0.28 | 0.780 | 0.3269 | 0.87 | 0.386 | 373,755 |
| (15) | ｲﾝﾀﾚｽﾄ･ｶﾊﾞﾚｯｼﾞ･ﾚｼｵ | 2.8388 | 1.68 | 0.093 | 1.71 | 0.087 | - 1.0871 | - 0.64 | 0.525 | 301,432 |
| (16) | 棚卸資産回転率 | 56.7120 | 3.15 | 0.002 | 3.15 | 0.002 | 36.8909 | 2.17 | 0.030 | 300,112 |

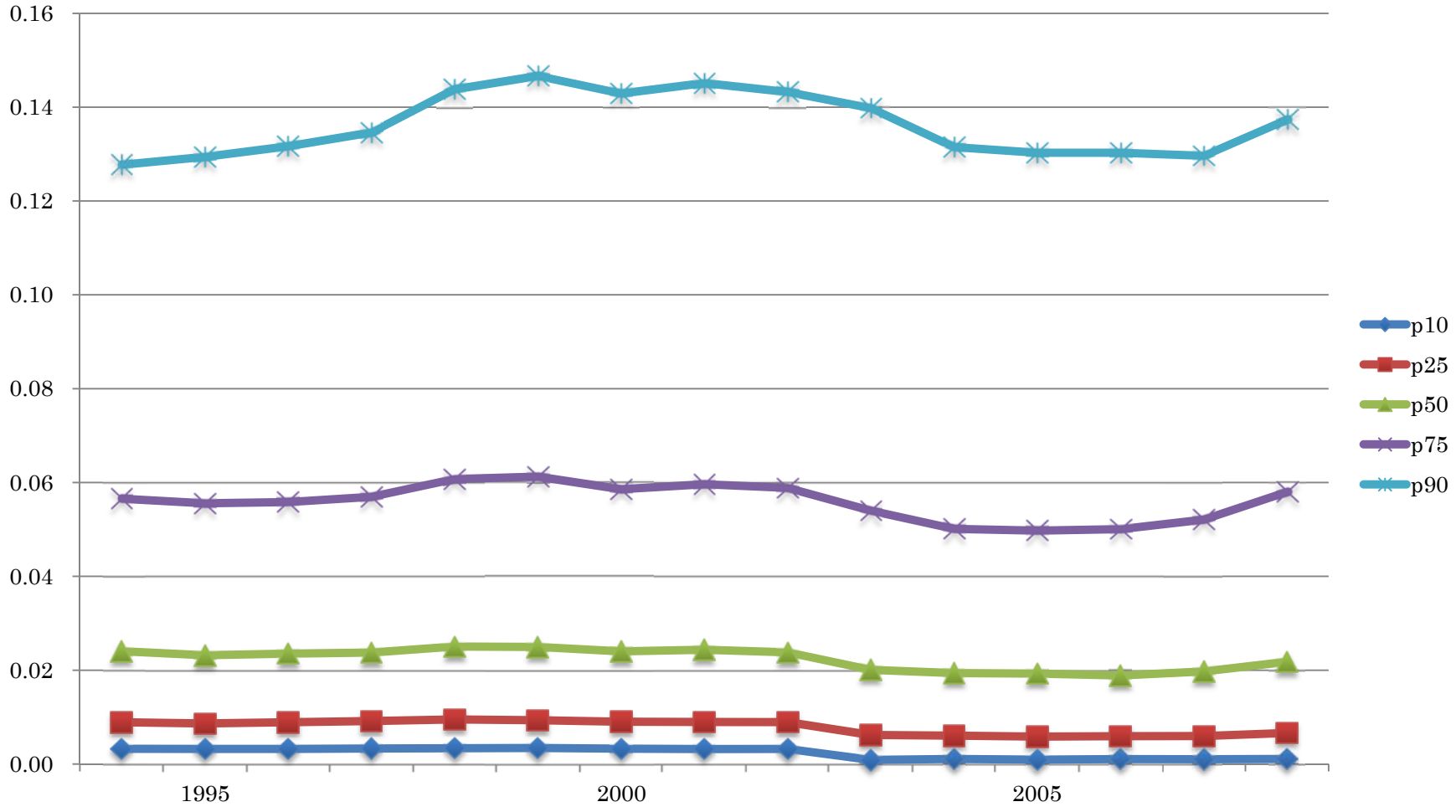
図表 1-28　2008 年ショック　（続き）

| | | 産業効果固定モデル | | | | | 企業効果固定モデル | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | GLM | | GMM – HAC | | | | | |
| | | *Diff.* | *z*-value | *p*-value | *z*-value | *p*-value | *Diff.* | *t*-value | *p*-value | *N* |
| (17) | 総資産回転率 | 0.0564 | 2.51 | 0.012 | 2.51 | 0.012 | 0.0381 | 1.18 | 0.238 | 375,600 |
| (18) | 配当性向 | 0.0287 | 0.22 | 0.825 | 0.22 | 0.825 | - 0.0587 | - 0.36 | 0.721 | 360,941 |
| (19) | 配当性向<br>赤字サンプルを除く | 0.3065 | 1.64 | 0.101 | 1.64 | 0.101 | 0.2749 | 1.02 | 0.307 | 246,747 |
| (20) | 配当余力倍率 | 7.9487 | 2.43 | 0.015 | 2.42 | 0.015 | 12.9407 | 4.78 | 0.000 | 115,823 |
| (21) | 内部留保率:全サンプル | 0.1228 | 1.18 | 0.237 | 1.18 | 0.239 | 0.0490 | 0.44 | 0.663 | 377,079 |
| (22) | 内部留保率：<br>株主資本が負のサンプルを除く | 0.1781 | 1.90 | 0.057 | 1.87 | 0.061 | 0.0718 | 0.69 | 0.492 | 318, 287 |
| (23) | 内部留保率：<br>株主資本が負と留保利益が負のサンプルを除く | 0.0121 | 4.90 | 0.000 | 4.91 | 0.000 | 0.0135 | 5.93 | 0.000 | 252,103 |
| (24) | 減価償却率 | 0.0291 | 25.80 | 0.000 | 25.89 | 0.000 | 0.0264 | 24.21 | 0.000 | 320,300 |
| (25) | 減価償却負担率 | - 0.1015 | - 1.35 | 0.178 | - 1.35 | 0.178 | - 0.1787 | - 1.78 | 0.075 | 321,063 |
| (26) | 減価償却負担率<br>営業赤字を除く | 0.0058 | 2.47 | 0.013 | 2.47 | 0.013 | 0.0270 | 11.27 | 0.000 | 237,074 |

図表 1-29-1　売上高減価償却費率（減価償却費／売上高）の記述統計量

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 22,323 | 0.1299 | 5.4546 | 0.0000 | 0.0033 | 0.0089 | 0.0241 | 0.0565 | 0.1277 | 523.00 |
| 1995 | 22,443 | 0.0861 | 2.5615 | 0.0000 | 0.0032 | 0.0086 | 0.0232 | 0.0556 | 0.1294 | 348.50 |
| 1996 | 21,350 | 0.0876 | 2.7609 | 0.0000 | 0.0032 | 0.0089 | 0.0235 | 0.0558 | 0.1317 | 351.00 |
| 1997 | 20,986 | 0.0800 | 1.3520 | 0.0000 | 0.0033 | 0.0092 | 0.0238 | 0.0569 | 0.1346 | 136.25 |
| 1998 | 20,886 | 0.0924 | 1.8062 | 0.0000 | 0.0034 | 0.0095 | 0.0250 | 0.0608 | 0.1438 | 142.00 |
| 1999 | 20,380 | 0.0850 | 1.4053 | 0.0000 | 0.0034 | 0.0093 | 0.0250 | 0.0612 | 0.1466 | 125.25 |
| 2000 | 20,689 | 0.1316 | 8.2107 | 0.0000 | 0.0033 | 0.0090 | 0.0240 | 0.0586 | 0.1429 | 1,172.05 |
| 2001 | 20,092 | 0.0691 | 0.4185 | 0.0000 | 0.0032 | 0.0090 | 0.0244 | 0.0596 | 0.1451 | 26.22 |
| 2002 | 20,175 | 0.0687 | 0.3863 | 0.0000 | 0.0032 | 0.0089 | 0.0238 | 0.0588 | 0.1432 | 29.17 |
| 2003 | 22,662 | 0.1932 | 14.6391 | 0.0000 | 0.0009 | 0.0062 | 0.0201 | 0.0540 | 0.1398 | 2,039.00 |
| 2004 | 23,210 | 0.0791 | 2.3890 | 0.0000 | 0.0011 | 0.0060 | 0.0194 | 0.0501 | 0.1315 | 359.01 |
| 2005 | 23,059 | 0.0738 | 1.2569 | 0.0000 | 0.0009 | 0.0059 | 0.0193 | 0.0497 | 0.1303 | 149.00 |
| 2006 | 22,916 | 0.0746 | 1.1730 | 0.0000 | 0.0011 | 0.0059 | 0.0189 | 0.0501 | 0.1303 | 121.13 |
| 2007 | 22,165 | 0.0669 | 0.4952 | 0.0000 | 0.0010 | 0.0060 | 0.0197 | 0.0521 | 0.1296 | 39.00 |
| 2008 | 22,061 | 0.0686 | 0.5182 | 0.0000 | 0.0011 | 0.0066 | 0.0218 | 0.0580 | 0.1373 | 48.16 |
| Total | 325,397 | 0.0927 | 4.8298 | 0.0000 | 0.0023 | 0.0078 | 0.0223 | 0.0558 | 0.1364 | 2,039.00 |

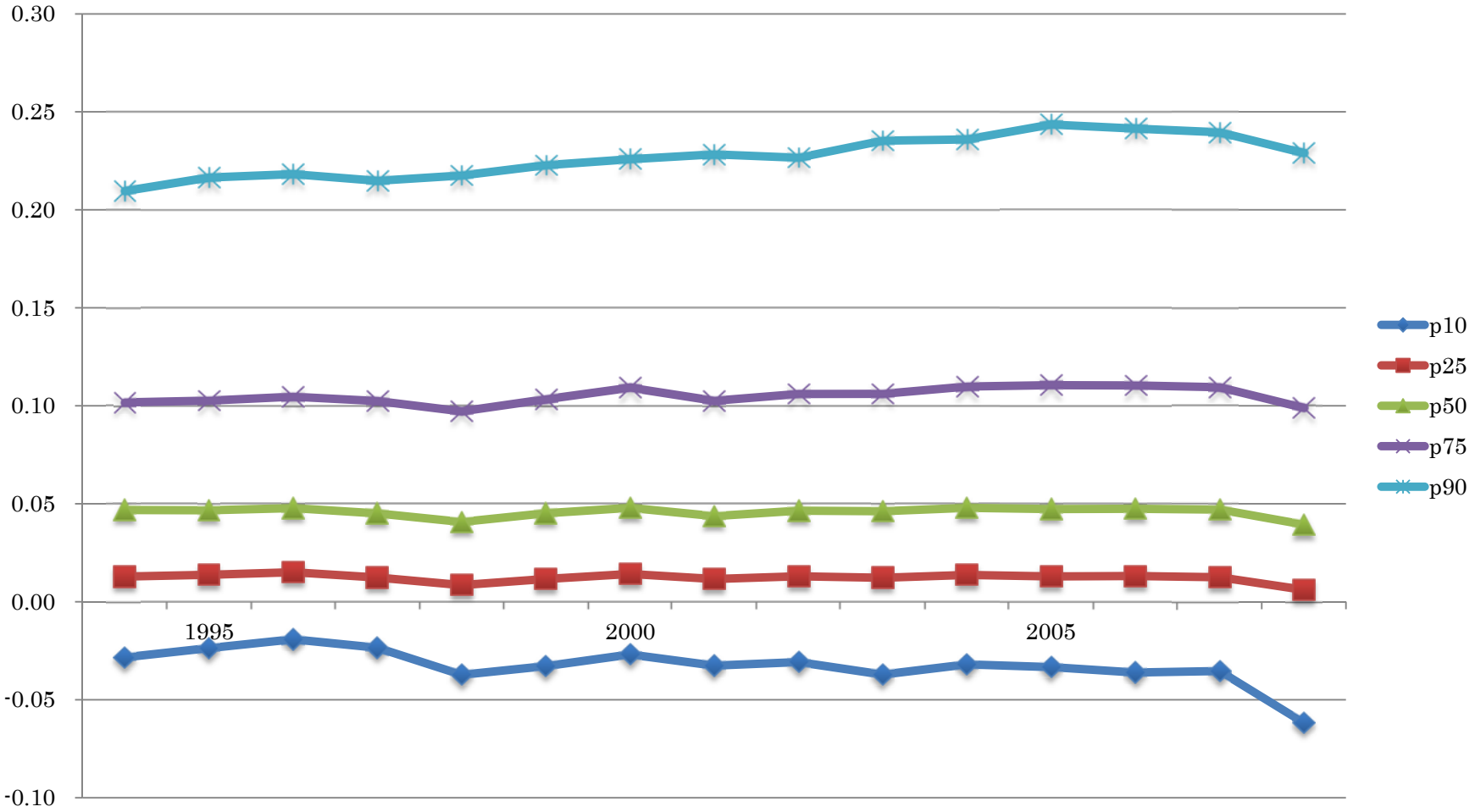
図表 1-29-2　売上高減価償却費率（減価償却費／売上高）のグラフ



図表 1-29-3　売上高償却前営業利益率（[営業利益＋減価償却費]／売上高）の記述統計量

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 22,044 | - 0.1779 | 16.1386 | - 1,578.00 | - 0.0284 | 0.0128 | 0.0468 | 0.1017 | 0.2095 | 13.25 |
| 1995 | 22,142 | - 0.0443 | 6.6801 | - 674.00 | - 0.0237 | 0.0138 | 0.0467 | 0.1026 | 0.2165 | 2.50 |
| 1996 | 21,044 | - 0.0569 | 11.3053 | - 1,578.00 | - 0.0192 | 0.0151 | 0.0478 | 0.1047 | 0.2182 | 4.51 |
| 1997 | 20,699 | - 0.1529 | 17.1684 | - 2,284.00 | - 0.0235 | 0.0123 | 0.0451 | 0.1024 | 0.2148 | 108.94 |
| 1998 | 20,594 | - 0.0717 | 8.5456 | - 946.00 | - 0.0373 | 0.0085 | 0.0407 | 0.0972 | 0.2175 | 3.25 |
| 1999 | 20,086 | - 0.0319 | 6.4885 | - 813.00 | - 0.0329 | 0.0116 | 0.0451 | 0.1033 | 0.2228 | 15.29 |
| 2000 | 20,426 | 0.0675 | 9.7190 | - 733.50 | - 0.0269 | 0.0142 | 0.0479 | 0.1092 | 0.2258 | 1,170.81 |
| 2001 | 19,841 | 0.0165 | 2.1104 | - 236.40 | - 0.0326 | 0.0116 | 0.0437 | 0.1025 | 0.2283 | 19.25 |
| 2002 | 19,917 | 0.0102 | 2.3389 | - 233.00 | - 0.0308 | 0.0130 | 0.0464 | 0.1060 | 0.2266 | 10.83 |
| 2003 | 22,658 | - 0.4861 | 45.8452 | - 5,187.00 | - 0.0372 | 0.0122 | 0.0462 | 0.1061 | 0.2353 | 4.75 |
| 2004 | 23,206 | - 0.0068 | 8.1603 | - 1,178.00 | - 0.0319 | 0.0137 | 0.0479 | 0.1098 | 0.2359 | 359.30 |
| 2005 | 23,050 | 0.0066 | 2.1121 | - 136.00 | - 0.0333 | 0.0129 | 0.0473 | 0.1105 | 0.2435 | 106.61 |
| 2006 | 22,912 | - 0.0749 | 6.2422 | - 636.00 | - 0.0361 | 0.0131 | 0.0475 | 0.1104 | 0.2415 | 90.48 |
| 2007 | 22,162 | - 0.0698 | 5.1331 | - 461.00 | - 0.0354 | 0.0125 | 0.0471 | 0.1095 | 0.2396 | 25.04 |
| 2008 | 22,056 | - 0.0343 | 2.7157 | - 218.08 | - 0.0618 | 0.0061 | 0.0393 | 0.0989 | 0.2289 | 48.17 |
| Total | 322,837 | - 0.0759 | 14.8203 | - 5,187.00 | - 0.0325 | 0.0123 | 0.0457 | 0.1050 | 0.2274 | 1,170.81 |

図表 1-29-4　売上高償却前営業利益率（[営業利益＋減価償却費]／売上高）の記述統計量



図表 1-29-5-1　売上高営業利益率の 2008 年ショック

| | 産業効果固定モデル | | | 企業効果固定モデル | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Capital | *Diff.* | *z*-value | *p*-value | *Diff.* | *t*-value | *p*-value | *N* |
| ALL | - 4.2287 | - 5.29 | 0.000 | - 5.5066 | - 6.79 | 0.000 | 372,648 |
| Class 9 | - 12.1875 | - 3.60 | 0.000 | - 21.9226 | - 6.76 | 0.000 | 77,324 |
| Class 8 | - 0.2694 | - 1.77 | 0.077 | - 0.6768 | - 4.46 | 0.000 | 117,649 |
| Class 7 | - 0.4241 | - 1.28 | 0.201 | - 0.5939 | - 1.43 | 0.154 | 30,502 |
| Class 6 | 0.2445 | 0.85 | 0.397 | 0.1796 | 0.64 | 0.523 | 43,721 |
| Class 5 | 0.1972 | 0.62 | 0.538 | 0.3494 | 0.79 | 0.431 | 39,137 |
| Class 1–4 | - 6.7457 | - 2.99 | 0.003 | - 5.3181 | - 2.24 | 0.025 | 64,225 |

図表 1-29-5-2　売上高減価償却費率の 2008 年ショック

| | 産業効果固定モデル | | | 企業効果固定モデル | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Capital | *Diff.* | *z*-value | *p*-value | *Diff.* | *t*-value | *p*-value | *N* |
| ALL | - 0.0295 | - 3.49 | 0.000 | - 0.0244 | - 1.10 | 0.271 | 325,397 |
| Class 9 | - 0.1087 | - 4.20 | 0.000 | - 0.0247 | - 1.34 | 0.179 | 74,685 |
| Class 8 | - 0.0004 | - 0.05 | 0.957 | - 0.0017 | - 0.37 | 0.710 | 110,825 |
| Class 7 | 0.0030 | 0.51 | 0.610 | 0.0197 | 1.99 | 0.047 | 27,186 |
| Class 6 | 0.0015 | 0.43 | 0.668 | - 0.0024 | - 0.37 | 0.715 | 36,880 |
| Class 5 | 0.0140 | 0.79 | 0.432 | - 0.0149 | - 0.97 | 0.333 | 28,522 |
| Class 1–4 | - 0.0522 | - 1.44 | 0.149 | 0.0112 | 2.38 | 0.017 | 47,254 |

図表 1-29-5-3　売上高償却前営業利益率の 2008 年ショック

| | 産業効果固定モデル | | | 企業効果固定モデル | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Capital | *Diff.* | *z*-value | *p*-value | *Diff.* | *t*-value | *p*-value | *N* |
| ALL | 0.0603 | 1.86 | 0.063 | 0.1164 | 1.72 | 0.085 | 322,837 |
| Class 9 | 0.1592 | 1.81 | 0.071 | 0.0331 | 0.79 | 0.431 | 74,652 |
| Class 8 | 0.0158 | 0.47 | 0.641 | 0.0289 | 0.77 | 0.443 | 110,487 |
| Class 7 | - 0.0662 | - 2.30 | 0.021 | - 0.0931 | - 2.25 | 0.024 | 27,031 |
| Class 6 | - 0.0193 | - 1.06 | 0.289 | - 0.0064 | - 0.50 | 0.614 | 36,150 |
| Class 5 | - 0.0917 | - 1.35 | 0.176 | 0.0002 | 0.01 | 0.992 | 27,295 |
| Class 1–4 | 0.2967 | 1.80 | 0.072 | - 0.0987 | - 2.47 | 0.014 | 47,222 |

図表 1-30-1-1

2008 年ショックと償却前営業損失の発生頻度：資本金階層別，産業ダミーなし

| Capital Class | Logit | | | Probit | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | *YEAR2008* | *z*-value | *p*-value | *YEAR2008* | *z*-value | *p*-value |
| 1 | - 0.0883 | - 1.05 | 0.295 | - 0.0550 | - 1.05 | 0.295 |
| 2 | - 0.0342 | - 0.36 | 0.718 | - 0.0213 | - 0.36 | 0.718 |
| 3 | 0.2693 | 4.08 | 0.000 | 0.1654 | 4.05 | 0.000 |
| 4 | 0.3777 | 5.91 | 0.000 | 0.2304 | 5.85 | 0.000 |
| 5 | 0.3029 | 5.90 | 0.000 | 0.1783 | 5.83 | 0.000 |
| 6 | 0.4573 | 9.48 | 0.000 | 0.2615 | 9.28 | 0.000 |
| 7 | 0.3740 | 6.36 | 0.000 | 0.2075 | 6.24 | 0.000 |
| 8 | 0.2459 | 7.31 | 0.000 | 0.1330 | 7.21 | 0.000 |
| 9 | 0.3420 | 7.59 | 0.000 | 0.1778 | 7.44 | 0.000 |
| ALL | 0.2985 | 17.30 | 0.000 | 0.1685 | 17.04 | 0.000 |

図表 1-30-1-2

2008 年ショックと償却前営業損失の発生頻度：資本金階層別，産業ダミーあり

| Capital Class | Logit | | | Probit | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | *YEAR2008* | *z*-value | *p*-value | *YEAR2008* | *z*-value | *p*-value |
| 1 | - 0.0240 | - 0.28 | 0.783 | - 0.0160 | - 0.30 | 0.767 |
| 2 | 0.0331 | 0.33 | 0.742 | 0.0224 | 0.36 | 0.717 |
| 3 | 0.3235 | 4.81 | 0.000 | 0.1970 | 4.76 | 0.000 |
| 4 | 0.4070 | 6.21 | 0.000 | 0.2482 | 6.20 | 0.000 |
| 5 | 0.3249 | 6.22 | 0.000 | 0.1915 | 6.18 | 0.000 |
| 6 | 0.4735 | 9.57 | 0.000 | 0.2720 | 9.49 | 0.000 |
| 7 | 0.3882 | 6.43 | 0.000 | 0.2183 | 6.43 | 0.000 |
| 8 | 0.2370 | 6.84 | 0.000 | 0.1301 | 6.87 | 0.000 |
| 9 | 0.3746 | 7.95 | 0.000 | 0.2069 | 8.32 | 0.000 |
| ALL | 0.3130 | 17.65 | 0.000 | 0.1789 | 17.69 | 0.000 |

図表 1-30-2-1　2008 年ショックと営業損失の発生頻度：資本金階層別，産業ダミーなし

| Capital Class | Logit | | | Probit | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | *YEAR2008* | *z*-value | *p*-value | *YEAR2008* | *z*-value | *p*-value |
| 1 | - 0.1571 | - 2.26 | 0.024 | - 0.0980 | - 2.26 | 0.024 |
| 2 | 0.0126 | 0.15 | 0.878 | 0.0078 | 0.15 | 0.878 |
| 3 | 0.1211 | 2.11 | 0.035 | 0.0758 | 2.11 | 0.035 |
| 4 | 0.2597 | 4.61 | 0.000 | 0.1627 | 4.62 | 0.000 |
| 5 | 0.0633 | 1.53 | 0.125 | 0.0393 | 1.53 | 0.126 |
| 6 | 0.3020 | 7.59 | 0.000 | 0.1841 | 7.52 | 0.000 |
| 7 | 0.2891 | 6.07 | 0.000 | 0.1731 | 6.00 | 0.000 |
| 8 | 0.2261 | 8.44 | 0.000 | 0.1329 | 8.36 | 0.000 |
| 9 | 0.4464 | 13.27 | 0.000 | 0.2582 | 13.01 | 0.000 |
| ALL | 0.2204 | 15.87 | 0.000 | 0.1340 | 15.77 | 0.000 |

図表 1-30-2-2　2008 年ショックと営業損失の発生頻度：資本金階層別，産業ダミーあり

| Capital Class | Logit | | | Probit | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | *YEAR2008* | *z*-value | *p*-value | *YEAR2008* | *z*-value | *p*-value |
| 1 | - 0.0674 | - 0.94 | 0.346 | - 0.0429 | - 0.97 | 0.334 |
| 2 | 0.0428 | 0.50 | 0.618 | 0.0262 | 0.49 | 0.621 |
| 3 | 0.1649 | 2.83 | 0.005 | 0.1028 | 2.83 | 0.005 |
| 4 | 0.2862 | 4.99 | 0.000 | 0.1783 | 4.99 | 0.000 |
| 5 | 0.0859 | 2.05 | 0.041 | 0.0534 | 2.06 | 0.040 |
| 6 | 0.3205 | 7.85 | 0.000 | 0.1955 | 7.86 | 0.000 |
| 7 | 0.3171 | 6.46 | 0.000 | 0.1909 | 6.49 | 0.000 |
| 8 | 0.2552 | 9.20 | 0.000 | 0.1506 | 9.23 | 0.000 |
| 9 | 0.5242 | 14.55 | 0.000 | 0.3092 | 14.91 | 0.000 |
| ALL | 0.2530 | 17.60 | 0.000 | 0.1553 | 17.83 | 0.000 |

図表 1-30-3-1　2008 年ショックと経常損失の発生頻度：資本金階層別，産業ダミーなし

| Capital Class | Logit | | | Probit | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | *YEAR2008* | *z*-value | *p*-value | *YEAR2008* | *z*-value | *p*-value |
| 1 | - 0.0446 | - 0.65 | 0.518 | - 0.0279 | - 0.65 | 0.519 |
| 2 | 0.1510 | 1.86 | 0.063 | 0.0945 | 1.86 | 0.062 |
| 3 | - 0.0284 | - 0.50 | 0.621 | - 0.0178 | - 0.50 | 0.621 |
| 4 | 0.2315 | 4.12 | 0.000 | 0.1447 | 4.11 | 0.000 |
| 5 | 0.0137 | 0.32 | 0.746 | 0.0084 | 0.32 | 0.746 |
| 6 | 0.2793 | 6.73 | 0.000 | 0.1671 | 6.66 | 0.000 |
| 7 | 0.2445 | 4.95 | 0.000 | 0.1443 | 4.91 | 0.000 |
| 8 | 0.2082 | 7.66 | 0.000 | 0.1217 | 7.59 | 0.000 |
| 9 | 0.3066 | 8.93 | 0.000 | 0.1769 | 8.80 | 0.000 |
| ALL | 0.1900 | 12.64 | 0.000 | 0.1084 | 12.56 | 0.000 |

図表 1-30-3-2　2008 年ショックと経常損失の発生頻度：資本金階層別，産業ダミーあり

| Capital Class | Logit | | | Probit | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | *YEAR2008* | *z*-value | *p*-value | *YEAR2008* | *z*-value | *p*-value |
| 1 | 0.0072 | 0.10 | 0.919 | 0.0040 | 0.09 | 0.928 |
| 2 | 0.1996 | 2.37 | 0.018 | 0.1248 | 2.38 | 0.017 |
| 3 | 0.0032 | 0.05 | 0.956 | 0.0017 | 0.05 | 0.962 |
| 4 | 0.2483 | 4.35 | 0.000 | 0.1548 | 4.35 | 0.000 |
| 5 | 0.0297 | 0.69 | 0.490 | 0.0186 | 0.71 | 0.481 |
| 6 | 0.2949 | 6.89 | 0.000 | 0.1790 | 6.99 | 0.000 |
| 7 | 0.2700 | 5.31 | 0.000 | 0.1615 | 5.37 | 0.000 |
| 8 | 0.2410 | 8.55 | 0.000 | 0.1418 | 8.60 | 0.000 |
| 9 | 0.3903 | 10.63 | 0.000 | 0.2328 | 11.08 | 0.000 |
| ALL | 0.2098 | 14.31 | 0.000 | 0.1282 | 14.55 | 0.000 |

図表 1-30-4-1

2008 年ショックと税引前純損失の発生頻度：資本金階層別，産業ダミーなし

| Capital Class | Logit | | | Probit | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | *YEAR2008* | *z*-value | *p*-value | *YEAR2008* | *z*-value | *p*-value |
| 1 | - 0.0403 | - 0.58 | 0.560 | - 0.0252 | - 0.58 | 0.560 |
| 2 | 0.1616 | 1.99 | 0.046 | 0.1012 | 2.00 | 0.046 |
| 3 | - 0.0612 | - 1.07 | 0.287 | - 0.0383 | - 1.07 | 0.287 |
| 4 | 0.1941 | 3.44 | 0.001 | 0.1211 | 3.43 | 0.001 |
| 5 | - 0.0161 | - 0.38 | 0.707 | - 0.0099 | - 0.38 | 0.707 |
| 6 | 0.3574 | 8.67 | 0.000 | 0.2140 | 8.56 | 0.000 |
| 7 | 0.2932 | 6.02 | 0.000 | 0.1737 | 5.95 | 0.000 |
| 8 | 0.2405 | 9.20 | 0.000 | 0.1429 | 9.11 | 0.000 |
| 9 | 0.4263 | 13.72 | 0.000 | 0.2563 | 13.52 | 0.000 |
| ALL | 0.2230 | 16.02 | 0.000 | 0.1355 | 15.91 | 0.000 |

図表 1-30-4-2

2008 年ショックと税引前純損失の発生頻度：資本金階層別，産業ダミーあり

| Capital Class | Logit | | | Probit | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | *YEAR2008* | *z*-value | *p*-value | *YEAR2008* | *z*-value | *p*-value |
| 1 | 0.0122 | 0.17 | 0.863 | 0.0071 | 0.16 | 0.872 |
| 2 | 0.2011 | 2.40 | 0.016 | 0.1261 | 2.42 | 0.016 |
| 3 | - 0.0345 | - 0.59 | 0.555 | - 0.0218 | - 0.60 | 0.550 |
| 4 | 0.2104 | 3.67 | 0.000 | 0.1311 | 3.68 | 0.000 |
| 5 | - 0.0024 | - 0.05 | 0.956 | - 0.0009 | - 0.04 | 0.972 |
| 6 | 0.3730 | 8.77 | 0.000 | 0.2256 | 8.84 | 0.000 |
| 7 | 0.3133 | 6.26 | 0.000 | 0.1869 | 6.28 | 0.000 |
| 8 | 0.2625 | 9.73 | 0.000 | 0.1562 | 9.73 | 0.000 |
| 9 | 0.4971 | 15.19 | 0.000 | 0.3002 | 15.32 | 0.000 |
| ALL | 0.2500 | 17.48 | 0.000 | 0.1528 | 17.60 | 0.000 |

図表 1-30-5-1　2008 年ショックと純損失の発生頻度：資本金階層別，産業ダミーなし

| Capital Class | Logit | | | Probit | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | *YEAR2008* | *z*-value | *p*-value | *YEAR2008* | *z*-value | *p*-value |
| 1 | 0.0247 | 0.35 | 0.724 | 0.0154 | 0.35 | 0.723 |
| 2 | 0.1585 | 1.94 | 0.052 | 0.0990 | 1.95 | 0.051 |
| 3 | - 0.0092 | - 0.16 | 0.872 | - 0.0058 | - 0.16 | 0.872 |
| 4 | 0.1976 | 3.51 | 0.000 | 0.1236 | 3.51 | 0.000 |
| 5 | - 0.0433 | - 1.02 | 0.309 | - 0.0266 | - 1.02 | 0.308 |
| 6 | 0.3395 | 8.33 | 0.000 | 0.2045 | 8.24 | 0.000 |
| 7 | 0.2782 | 5.77 | 0.000 | 0.1658 | 5.71 | 0.000 |
| 8 | 0.2764 | 10.81 | 0.000 | 0.1656 | 10.70 | 0.000 |
| 9 | 0.4579 | 14.92 | 0.000 | 0.2767 | 14.70 | 0.000 |
| ALL | 0.2387 | 17.38 | 0.000 | 0.1458 | 17.26 | 0.000 |

図表 1-30-5-2　2008 年ショックと純損失の発生頻度：資本金階層別，産業ダミーあり

| Capital Class | Logit | | | Probit | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | *YEAR2008* | *z*-value | *p*-value | *YEAR2008* | *z*-value | *p*-value |
| 1 | 0.0615 | 0.86 | 0.389 | 0.0375 | 0.85 | 0.398 |
| 2 | 0.1940 | 2.31 | 0.021 | 0.1216 | 2.32 | 0.020 |
| 3 | 0.0090 | 0.15 | 0.877 | 0.0054 | 0.15 | 0.882 |
| 4 | 0.2121 | 3.72 | 0.000 | 0.1324 | 3.72 | 0.000 |
| 5 | - 0.0257 | - 0.60 | 0.551 | - 0.0154 | - 0.58 | 0.560 |
| 6 | 0.3565 | 8.48 | 0.000 | 0.2166 | 8.55 | 0.000 |
| 7 | 0.2963 | 6.00 | 0.000 | 0.1773 | 6.00 | 0.000 |
| 8 | 0.2979 | 11.30 | 0.000 | 0.1783 | 11.27 | 0.000 |
| 9 | 0.5269 | 16.27 | 0.000 | 0.3189 | 16.37 | 0.000 |
| ALL | 0.2642 | 18.72 | 0.000 | 0.1622 | 18.83 | 0.000 |

図表 1-31-1　2008 年ショックと償却前営業損失の発生頻度：産業別

| Industry Code | Logit | | | Probit | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | *YEAR2008* | *z*-value | *p*-value | *YEAR2008* | *z*-value | *p*-value |
| 1 | 0.8710 | 5.46 | 0.000 | 0.5366 | 5.39 | 0.000 |
| 6 | 0.1556 | 0.76 | 0.446 | 0.0952 | 0.76 | 0.448 |
| 8 | - 0.2395 | - 1.16 | 0.245 | - 0.1437 | - 1.17 | 0.240 |
| 10 | 0.7064 | 3.79 | 0.000 | 0.4093 | 3.68 | 0.000 |
| 15 | 0.3969 | 7.19 | 0.000 | 0.2272 | 7.06 | 0.000 |
| 18 | 0.0534 | 0.45 | 0.655 | 0.0284 | 0.44 | 0.656 |
| 20 | 0.3723 | 2.30 | 0.021 | 0.2211 | 2.27 | 0.023 |
| 21 | 0.2093 | 1.19 | 0.233 | 0.1252 | 1.18 | 0.237 |
| 22 | 0.5196 | 3.17 | 0.002 | 0.3125 | 3.11 | 0.002 |
| 24 | - 0.0048 | - 0.02 | 0.981 | - 0.0026 | - 0.02 | 0.981 |
| 25 | 0.7468 | 4.67 | 0.000 | 0.4230 | 4.50 | 0.000 |
| 26 | 0.5913 | 4.77 | 0.000 | 0.2974 | 4.61 | 0.000 |
| 27 | 0.9046 | 4.43 | 0.000 | 0.5062 | 4.25 | 0.000 |
| 29 | 0.7727 | 6.35 | 0.000 | 0.4418 | 6.24 | 0.000 |
| 30 | 0.6521 | 5.00 | 0.000 | 0.3733 | 4.85 | 0.000 |
| 31 | 0.0380 | 0.22 | 0.823 | 0.0203 | 0.22 | 0.824 |
| 32 | 0.9978 | 7.09 | 0.000 | 0.5550 | 6.78 | 0.000 |
| 33 | 0.3406 | 2.61 | 0.009 | 0.1853 | 2.56 | 0.010 |
| 34 | 0.4121 | 4.10 | 0.000 | 0.2283 | 4.01 | 0.000 |
| 35 | 0.8535 | 7.96 | 0.000 | 0.4793 | 7.62 | 0.000 |
| 36 | 0.7495 | 5.58 | 0.000 | 0.3924 | 5.36 | 0.000 |
| 37 | 0.4641 | 3.19 | 0.001 | 0.2592 | 3.11 | 0.002 |
| 38 | - 0.1377 | - 0.74 | 0.459 | - 0.0776 | - 0.75 | 0.456 |
| 39 | 0.5614 | 5.69 | 0.000 | 0.3138 | 5.53 | 0.000 |
| 40 | 0.2167 | 4.00 | 0.000 | 0.1219 | 3.95 | 0.000 |
| 49 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 50 | - 0.0237 | - 0.16 | 0.875 | - 0.0137 | - 0.16 | 0.875 |
| 59 | 0.3853 | 5.71 | 0.000 | 0.2080 | 5.59 | 0.000 |
| 60 | 0.1426 | 1.69 | 0.091 | 0.0782 | 1.68 | 0.093 |
| 61 | 0.2796 | 2.54 | 0.011 | 0.1567 | 2.50 | 0.012 |
| 64 | - 0.0077 | - 0.04 | 0.968 | - 0.0042 | - 0.04 | 0.968 |
| 69 | - 0.0958 | - 0.60 | 0.545 | - 0.0499 | - 0.61 | 0.543 |

図表 1-31-1　2008 年ショックと償却前営業損失の発生頻度：産業別　（続き）

| Industry Code | Logit | | | Probit | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | *YEAR2008* | *z*-value | *p*-value | *YEAR2008* | *z*-value | *p*-value |
| 70 | 0.5576 | 1.89 | 0.059 | 0.2887 | 1.84 | 0.066 |
| 71 | 0.7540 | 2.81 | 0.005 | 0.3595 | 2.71 | 0.007 |
| 73 | 0.3006 | 1.11 | 0.269 | 0.1628 | 1.09 | 0.274 |
| 74 | 0.4087 | 3.78 | 0.000 | 0.2307 | 3.69 | 0.000 |
| 75 | 0.1843 | 1.31 | 0.191 | 0.1056 | 1.29 | 0.196 |
| 76 | 0.3282 | 2.21 | 0.027 | 0.1920 | 2.18 | 0.030 |
| 77 | 0.1230 | 0.52 | 0.601 | 0.0626 | 0.52 | 0.603 |
| 79 | 0.0052 | 0.04 | 0.969 | 0.0030 | 0.04 | 0.969 |
| 80 | 0.1226 | 0.72 | 0.470 | 0.0734 | 0.72 | 0.472 |
| 81 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 85 | 0.1096 | 0.57 | 0.572 | 0.0665 | 0.56 | 0.573 |
| 89 | 0.2720 | 4.02 | 0.000 | 0.1600 | 3.98 | 0.000 |

図表 1-31-2　2008 年ショックと営業損失の発生頻度：産業別

| Industry Code | Logit | | | Probit | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | *YEAR2008* | *z*-value | *p*-value | *YEAR2008* | *z*-value | *p*-value |
| 1 | 0.3373 | 2.30 | 0.022 | 0.3854 | 4.09 | 0.000 |
| 6 | 0.0436 | 0.26 | 0.794 | 0.1340 | 1.29 | 0.196 |
| 8 | - 0.1959 | - 1.14 | 0.254 | - 0.1544 | - 1.46 | 0.145 |
| 10 | 0.1881 | 1.31 | 0.189 | 0.1894 | 2.11 | 0.035 |
| 15 | 0.2691 | 5.57 | 0.000 | 0.1339 | 4.72 | 0.000 |
| 18 | 0.0182 | 0.20 | 0.840 | 0.0053 | 0.10 | 0.919 |
| 20 | 0.2065 | 1.49 | 0.137 | 0.2812 | 3.27 | 0.001 |
| 21 | 0.1336 | 0.89 | 0.374 | 0.0784 | 0.85 | 0.398 |
| 22 | 0.1175 | 0.80 | 0.426 | 0.1618 | 1.78 | 0.076 |
| 24 | - 0.1794 | - 1.20 | 0.230 | 0.0216 | 0.26 | 0.798 |
| 25 | 0.4371 | 3.25 | 0.001 | 0.3241 | 3.97 | 0.000 |
| 26 | 0.7234 | 8.11 | 0.000 | 0.4472 | 8.68 | 0.000 |
| 27 | 0.4298 | 2.47 | 0.014 | 0.2658 | 2.52 | 0.012 |
| 29 | 1.0732 | 10.28 | 0.000 | 0.6656 | 10.48 | 0.000 |
| 30 | 0.3395 | 3.02 | 0.003 | 0.3243 | 4.75 | 0.000 |
| 31 | 0.0366 | 0.29 | 0.769 | 0.0790 | 1.08 | 0.282 |
| 32 | 0.9259 | 7.91 | 0.000 | 0.6147 | 8.51 | 0.000 |
| 33 | 0.2523 | 2.45 | 0.014 | 0.1985 | 3.24 | 0.001 |
| 34 | 0.3656 | 4.34 | 0.000 | 0.2556 | 5.09 | 0.000 |
| 35 | 0.8283 | 9.11 | 0.000 | 0.5825 | 10.42 | 0.000 |
| 36 | 1.3013 | 13.61 | 0.000 | 0.8990 | 15.33 | 0.000 |
| 37 | 0.1837 | 1.46 | 0.143 | 0.1719 | 2.33 | 0.020 |
| 38 | - 0.1069 | - 0.71 | 0.478 | - 0.1063 | - 1.20 | 0.229 |
| 39 | 0.4868 | 5.95 | 0.000 | 0.3563 | 7.16 | 0.000 |
| 40 | 0.1370 | 2.85 | 0.004 | 0.0536 | 1.96 | 0.051 |
| 49 | - 0.0945 | - 1.89 | 0.059 | - 0.0584 | - 1.93 | 0.054 |
| 50 | 0.0327 | 0.27 | 0.791 | 0.0309 | 0.41 | 0.681 |
| 59 | - 0.0295 | - 0.57 | 0.571 | 0.0865 | 2.82 | 0.005 |
| 60 | 0.2407 | 3.46 | 0.001 | 0.1473 | 3.65 | 0.000 |
| 61 | 0.1395 | 1.57 | 0.117 | 0.0700 | 1.29 | 0.196 |
| 64 | - 0.1136 | - 0.83 | 0.406 | 0.0040 | 0.05 | 0.961 |
| 69 | - 0.0740 | - 0.63 | 0.526 | - 0.0130 | - 0.20 | 0.843 |

図表 1-31-2　2008 年ショックと営業損失の発生頻度：産業別　（続き）

| Industry Code | Logit | | | Probit | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | *YEAR2008* | *z*-value | *p*-value | *YEAR2008* | *z*-value | *p*-value |
| 70 | 0.6219 | 3.14 | 0.002 | 0.4740 | 3.89 | 0.000 |
| 71 | 0.5923 | 3.57 | 0.000 | 0.3352 | 3.43 | 0.001 |
| 73 | 0.3530 | 1.83 | 0.067 | 0.0914 | 0.78 | 0.433 |
| 74 | 0.2421 | 2.64 | 0.008 | 0.1723 | 3.21 | 0.001 |
| 75 | - 0.0605 | - 0.55 | 0.579 | 0.1205 | 1.76 | 0.078 |
| 76 | 0.1594 | 1.31 | 0.189 | 0.2267 | 3.05 | 0.002 |
| 77 | 0.2700 | 1.71 | 0.087 | 0.1420 | 1.56 | 0.118 |
| 79 | - 0.0243 | - 0.23 | 0.818 | - 0.0622 | - 0.95 | 0.344 |
| 80 | 0.3559 | 2.42 | 0.016 | 0.0775 | 0.84 | 0.401 |
| 81 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 85 | 0.1907 | 1.12 | 0.262 | 0.0343 | 0.33 | 0.744 |
| 89 | - 0.0219 | - 0.37 | 0.711 | - 0.0134 | - 0.38 | 0.701 |

図表 1-31-3　2008 年ショックと経常損失の発生頻度：産業別

| Industry Code | Logit | | | Probit | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | *YEAR2008* | *z*-value | *p*-value | *YEAR2008* | *z*-value | *p*-value |
| 1 | 0.3373 | 2.30 | 0.022 | 0.2102 | 2.29 | 0.022 |
| 6 | 0.0436 | 0.26 | 0.794 | 0.0271 | 0.26 | 0.795 |
| 8 | - 0.1959 | - 1.14 | 0.254 | - 0.1222 | - 1.14 | 0.253 |
| 10 | 0.1881 | 1.31 | 0.189 | 0.1172 | 1.31 | 0.190 |
| 15 | 0.2691 | 5.57 | 0.000 | 0.1595 | 5.51 | 0.000 |
| 18 | 0.0182 | 0.20 | 0.840 | 0.0107 | 0.20 | 0.840 |
| 20 | 0.2065 | 1.49 | 0.137 | 0.1284 | 1.48 | 0.138 |
| 21 | 0.1336 | 0.89 | 0.374 | 0.0827 | 0.89 | 0.376 |
| 22 | 0.1175 | 0.80 | 0.426 | 0.0729 | 0.79 | 0.427 |
| 24 | - 0.1794 | - 1.20 | 0.230 | - 0.1059 | - 1.21 | 0.226 |
| 25 | 0.4371 | 3.25 | 0.001 | 0.2642 | 3.21 | 0.001 |
| 26 | 0.7234 | 8.11 | 0.000 | 0.4080 | 7.84 | 0.000 |
| 27 | 0.4298 | 2.47 | 0.014 | 0.2574 | 2.43 | 0.015 |
| 29 | 1.0732 | 10.28 | 0.000 | 0.6498 | 10.17 | 0.000 |
| 30 | 0.3395 | 3.02 | 0.003 | 0.2074 | 2.99 | 0.003 |
| 31 | 0.0366 | 0.29 | 0.769 | 0.0218 | 0.29 | 0.769 |
| 32 | 0.9259 | 7.91 | 0.000 | 0.5614 | 7.74 | 0.000 |
| 33 | 0.2523 | 2.45 | 0.014 | 0.1501 | 2.42 | 0.015 |
| 34 | 0.3656 | 4.34 | 0.000 | 0.2169 | 4.28 | 0.000 |
| 35 | 0.8283 | 9.11 | 0.000 | 0.5008 | 8.89 | 0.000 |
| 36 | 1.3013 | 13.61 | 0.000 | 0.7772 | 13.16 | 0.000 |
| 37 | 0.1837 | 1.46 | 0.143 | 0.1088 | 1.45 | 0.146 |
| 38 | - 0.1069 | - 0.71 | 0.478 | - 0.0639 | - 0.71 | 0.476 |
| 39 | 0.4868 | 5.95 | 0.000 | 0.2940 | 5.86 | 0.000 |
| 40 | 0.1370 | 2.85 | 0.004 | 0.0798 | 2.83 | 0.005 |
| 49 | - 0.0945 | - 1.89 | 0.059 | - 0.0582 | - 1.89 | 0.058 |
| 50 | 0.0327 | 0.27 | 0.791 | 0.0201 | 0.27 | 0.791 |
| 59 | - 0.0295 | - 0.57 | 0.571 | - 0.0176 | - 0.57 | 0.570 |
| 60 | 0.2407 | 3.46 | 0.001 | 0.1400 | 3.44 | 0.001 |
| 61 | 0.1395 | 1.57 | 0.117 | 0.0853 | 1.56 | 0.119 |
| 64 | - 0.1136 | - 0.83 | 0.406 | - 0.0691 | - 0.83 | 0.404 |
| 69 | - 0.0740 | - 0.63 | 0.526 | - 0.0425 | - 0.64 | 0.524 |

図表 1-31-3　2008 年ショックと経常損失の発生頻度：産業別　（続き）

| Industry Code | Logit | | | Probit | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | *YEAR2008* | *z*-value | *p*-value | *YEAR2008* | *z*-value | *p*-value |
| 70 | 0.6219 | 3.14 | 0.002 | 0.3741 | 3.09 | 0.002 |
| 71 | 0.5923 | 3.57 | 0.000 | 0.3380 | 3.48 | 0.001 |
| 73 | 0.3530 | 1.83 | 0.067 | 0.2129 | 1.82 | 0.069 |
| 74 | 0.2421 | 2.64 | 0.008 | 0.1427 | 2.61 | 0.009 |
| 75 | - 0.0605 | - 0.55 | 0.579 | - 0.0379 | - 0.56 | 0.579 |
| 76 | 0.1594 | 1.31 | 0.189 | 0.0985 | 1.31 | 0.191 |
| 77 | 0.2700 | 1.71 | 0.087 | 0.1567 | 1.70 | 0.089 |
| 79 | - 0.0243 | - 0.23 | 0.818 | - 0.0152 | - 0.23 | 0.818 |
| 80 | 0.3559 | 2.42 | 0.016 | 0.2211 | 2.41 | 0.016 |
| 81 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 85 | 0.1907 | 1.12 | 0.262 | 0.1183 | 1.12 | 0.263 |
| 89 | - 0.0219 | - 0.37 | 0.711 | - 0.0132 | - 0.37 | 0.711 |

図表 1-31-4　2008 年ショックと税引前純損失の発生頻度：産業別

| Industry Code | Logit | | | Probit | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | *YEAR2008* | *z*-value | *p*-value | *YEAR2008* | *z*-value | *p*-value |
| 1 | 0.1439 | 0.96 | 0.335 | 0.0892 | 0.96 | 0.336 |
| 6 | - 0.0789 | - 0.46 | 0.646 | - 0.0487 | - 0.46 | 0.645 |
| 8 | - 0.1444 | - 0.84 | 0.402 | - 0.0900 | - 0.84 | 0.401 |
| 10 | 0.2036 | 1.42 | 0.155 | 0.1269 | 1.42 | 0.156 |
| 15 | 0.2725 | 5.73 | 0.000 | 0.1627 | 5.68 | 0.000 |
| 18 | 0.1670 | 1.97 | 0.049 | 0.0996 | 1.95 | 0.051 |
| 20 | 0.2938 | 2.13 | 0.033 | 0.1832 | 2.13 | 0.034 |
| 21 | 0.1129 | 0.76 | 0.450 | 0.0702 | 0.75 | 0.451 |
| 22 | 0.2776 | 1.89 | 0.059 | 0.1721 | 1.88 | 0.060 |
| 24 | 0.0972 | 0.70 | 0.481 | 0.0586 | 0.70 | 0.483 |
| 25 | 0.4716 | 3.57 | 0.000 | 0.2875 | 3.53 | 0.000 |
| 26 | 0.6631 | 7.77 | 0.000 | 0.3831 | 7.55 | 0.000 |
| 27 | 0.4442 | 2.57 | 0.010 | 0.2674 | 2.53 | 0.011 |
| 29 | 1.0414 | 10.13 | 0.000 | 0.6364 | 10.05 | 0.000 |
| 30 | 0.4421 | 4.02 | 0.000 | 0.2722 | 3.98 | 0.000 |
| 31 | 0.0780 | 0.65 | 0.518 | 0.0470 | 0.65 | 0.519 |
| 32 | 0.9460 | 8.17 | 0.000 | 0.5789 | 8.03 | 0.000 |
| 33 | 0.2659 | 2.66 | 0.008 | 0.1604 | 2.63 | 0.008 |
| 34 | 0.4972 | 6.16 | 0.000 | 0.2997 | 6.06 | 0.000 |
| 35 | 0.8563 | 9.59 | 0.000 | 0.5256 | 9.43 | 0.000 |
| 36 | 1.3066 | 13.86 | 0.000 | 0.7928 | 13.53 | 0.000 |
| 37 | 0.2349 | 1.94 | 0.053 | 0.1410 | 1.92 | 0.055 |
| 38 | - 0.1389 | - 0.93 | 0.355 | - 0.0832 | - 0.93 | 0.352 |
| 39 | 0.5747 | 7.20 | 0.000 | 0.3514 | 7.10 | 0.000 |
| 40 | 0.1906 | 4.16 | 0.000 | 0.1130 | 4.13 | 0.000 |
| 49 | - 0.0546 | - 1.11 | 0.267 | - 0.0338 | - 1.11 | 0.267 |
| 50 | 0.2635 | 2.21 | 0.027 | 0.1643 | 2.21 | 0.027 |
| 59 | - 0.0936 | - 1.82 | 0.068 | - 0.0563 | - 1.83 | 0.067 |
| 60 | 0.2688 | 4.07 | 0.000 | 0.1597 | 4.04 | 0.000 |
| 61 | 0.3128 | 3.50 | 0.000 | 0.1900 | 3.47 | 0.001 |
| 64 | - 0.0840 | - 0.61 | 0.542 | - 0.0508 | - 0.61 | 0.541 |
| 69 | 0.0053 | 0.05 | 0.962 | 0.0031 | 0.05 | 0.962 |

図表 1-31-4　2008 年ショックと税引前純損失の発生頻度：産業別　（続き）

| Industry Code | Logit | | | Probit | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | *YEAR2008* | *z*-value | *p*-value | *YEAR2008* | *z*-value | *p*-value |
| 70 | 0.6749 | 3.45 | 0.001 | 0.4084 | 3.40 | 0.001 |
| 71 | 0.4812 | 2.91 | 0.004 | 0.2766 | 2.85 | 0.004 |
| 73 | 0.3838 | 2.01 | 0.045 | 0.2323 | 1.99 | 0.046 |
| 74 | 0.3113 | 3.55 | 0.000 | 0.1867 | 3.50 | 0.000 |
| 75 | - 0.0831 | - 0.76 | 0.445 | - 0.0520 | - 0.76 | 0.445 |
| 76 | 0.1065 | 0.88 | 0.380 | 0.0659 | 0.88 | 0.381 |
| 77 | 0.1595 | 1.02 | 0.306 | 0.0933 | 1.02 | 0.308 |
| 79 | 0.0518 | 0.49 | 0.621 | 0.0324 | 0.49 | 0.621 |
| 80 | 0.3615 | 2.46 | 0.014 | 0.2248 | 2.45 | 0.014 |
| 81 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 85 | 0.2206 | 1.31 | 0.191 | 0.1374 | 1.30 | 0.192 |
| 89 | 0.0700 | 1.21 | 0.226 | 0.0426 | 1.21 | 0.227 |

図表 1-31-5　2008 年ショックと純損失の発生頻度：産業別

| Industry Code | Logit | | | Probit | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | *YEAR2008* | *z*-value | *p*-value | *YEAR2008* | *z*-value | *p*-value |
| 1 | 0.0787 | 0.53 | 0.597 | 0.0489 | 0.53 | 0.598 |
| 6 | - 0.0337 | - 0.20 | 0.842 | - 0.0209 | - 0.20 | 0.842 |
| 8 | - 0.0813 | - 0.48 | 0.634 | - 0.0508 | - 0.48 | 0.633 |
| 10 | 0.1532 | 1.07 | 0.283 | 0.0957 | 1.07 | 0.284 |
| 15 | 0.2495 | 5.33 | 0.000 | 0.1502 | 5.28 | 0.000 |
| 18 | 0.2046 | 2.46 | 0.014 | 0.1230 | 2.44 | 0.015 |
| 20 | 0.3586 | 2.61 | 0.009 | 0.2240 | 2.60 | 0.009 |
| 21 | 0.0824 | 0.55 | 0.581 | 0.0513 | 0.55 | 0.581 |
| 22 | 0.3513 | 2.41 | 0.016 | 0.2186 | 2.40 | 0.016 |
| 24 | 0.1148 | 0.84 | 0.399 | 0.0695 | 0.84 | 0.401 |
| 25 | 0.4473 | 3.41 | 0.001 | 0.2743 | 3.37 | 0.001 |
| 26 | 0.6817 | 8.17 | 0.000 | 0.3978 | 7.95 | 0.000 |
| 27 | 0.4064 | 2.36 | 0.018 | 0.2454 | 2.33 | 0.020 |
| 29 | 1.0967 | 10.74 | 0.000 | 0.6745 | 10.69 | 0.000 |
| 30 | 0.4689 | 4.29 | 0.000 | 0.2899 | 4.25 | 0.000 |
| 31 | 0.1729 | 1.47 | 0.143 | 0.1049 | 1.46 | 0.145 |
| 32 | 0.9513 | 8.23 | 0.000 | 0.5838 | 8.10 | 0.000 |
| 33 | 0.2899 | 2.94 | 0.003 | 0.1760 | 2.91 | 0.004 |
| 34 | 0.4898 | 6.11 | 0.000 | 0.2964 | 6.02 | 0.000 |
| 35 | 0.8985 | 10.09 | 0.000 | 0.5534 | 9.94 | 0.000 |
| 36 | 1.3958 | 14.82 | 0.000 | 0.8515 | 14.54 | 0.000 |
| 37 | 0.3039 | 2.56 | 0.011 | 0.1837 | 2.53 | 0.011 |
| 38 | - 0.1695 | - 1.14 | 0.254 | - 0.1021 | - 1.15 | 0.251 |
| 39 | 0.5356 | 6.74 | 0.000 | 0.3286 | 6.66 | 0.000 |
| 40 | 0.2139 | 4.77 | 0.000 | 0.1279 | 4.73 | 0.000 |
| 49 | - 0.0335 | - 0.69 | 0.492 | - 0.0208 | - 0.69 | 0.492 |
| 50 | 0.1897 | 1.60 | 0.110 | 0.1185 | 1.59 | 0.111 |
| 59 | - 0.0611 | - 1.21 | 0.225 | - 0.0370 | - 1.22 | 0.224 |
| 60 | 0.2840 | 4.38 | 0.000 | 0.1700 | 4.35 | 0.000 |
| 61 | 0.2862 | 3.23 | 0.001 | 0.1746 | 3.20 | 0.001 |
| 64 | - 0.0848 | - 0.63 | 0.531 | - 0.0517 | - 0.63 | 0.530 |
| 69 | 0.0270 | 0.25 | 0.802 | 0.0159 | 0.25 | 0.802 |

図表 1-31-5　2008 年ショックと純損失の発生頻度：産業別　（続き）

| Industry Code | Logit | | | Probit | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | *YEAR2008* | *z*-value | *p*-value | *YEAR2008* | *z*-value | *p*-value |
| 70 | 0.6430 | 3.31 | 0.001 | 0.3906 | 3.26 | 0.001 |
| 71 | 0.3669 | 2.22 | 0.027 | 0.2116 | 2.18 | 0.029 |
| 73 | 0.3648 | 1.94 | 0.052 | 0.2228 | 1.93 | 0.053 |
| 74 | 0.3304 | 3.82 | 0.000 | 0.1995 | 3.78 | 0.000 |
| 75 | - 0.0086 | - 0.08 | 0.937 | - 0.0054 | - 0.08 | 0.937 |
| 76 | 0.1009 | 0.84 | 0.402 | 0.0627 | 0.84 | 0.402 |
| 77 | 0.3241 | 2.20 | 0.028 | 0.1934 | 2.19 | 0.029 |
| 79 | 0.1034 | 0.99 | 0.322 | 0.0647 | 0.99 | 0.323 |
| 80 | 0.3512 | 2.40 | 0.017 | 0.2189 | 2.39 | 0.017 |
| 81 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 85 | 0.2366 | 1.41 | 0.159 | 0.1476 | 1.41 | 0.160 |
| 89 | 0.0662 | 1.16 | 0.245 | 0.0406 | 1.16 | 0.246 |

図表 1-31-6　損失発生確率の大小にかんする産業ランキング

| | | 営業損失 | | 経常損失 | | 税引前純損失 | | 純損失 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 係数 | 順位 | Logit | Probit | Logit | Probit | Logit | Probit | Logit | Probit |
| 最大 | 1 | 36 | 36 | 36 | 36 | 36 | 36 | 36 | 36 |
| | 2 | 29 | 29 | 29 | 29 | 29 | 29 | 29 | 29 |
| | 3 | 32 | 32 | 32 | 32 | 32 | 32 | 32 | 32 |
| | 4 | 35 | 35 | 35 | 35 | 35 | 35 | 35 | 35 |
| | 5 | 70 | 70 | 26 | 26 | 70 | 70 | 26 | 26 |
| | 6 | 26 | 26 | 70 | 70 | 26 | 26 | 70 | 70 |
| | 7 | 1 | 1 | 71 | 71 | 39 | 39 | 39 | 39 |
| | 8 | 71 | 39 | 39 | 39 | 34 | 34 | 34 | 34 |
| | 9 | 39 | 71 | 25 | 25 | 71 | 25 | 30 | 30 |
| | 10 | 25 | 30 | 27 | 27 | 25 | 71 | 25 | 25 |
| | | | | | | | | | |
| | 34 | 50 | 50 | 89 | 89 | 89 | 89 | 1 | 1 |
| | 35 | 24 | 24 | 79 | 79 | 79 | 79 | 89 | 89 |
| | 36 | 18 | 18 | 59 | 59 | 69 | 69 | 69 | 69 |
| | 37 | 64 | 64 | 75 | 75 | 49 | 49 | 75 | 75 |
| | 38 | 89 | 69 | 69 | 69 | 6 | 6 | 49 | 49 |
| | 39 | 69 | 89 | 49 | 49 | 75 | 64 | 6 | 6 |
| | 40 | 49 | 49 | 38 | 38 | 64 | 75 | 59 | 59 |
| | 41 | 79 | 79 | 64 | 64 | 59 | 59 | 8 | 8 |
| | 42 | 38 | 38 | 24 | 24 | 38 | 38 | 64 | 64 |
| 最小 | 43 | 8 | 8 | 8 | 8 | 8 | 8 | 38 | 38 |
| 非該当 | 44 | 81 | 81 | 81 | 81 | 81 | 81 | 81 | 81 |

図表 1-32　2008 年度の損失企業の過去の状況

| | | 営業損失企業 | | 経常損失企業 | | 税引前純損失企業 | | 純損失企業 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | *Diff.* | *p*-value | *Diff.* | *p*-value | *Diff.* | *p*-value | *Diff.* | *p*-value |
| (1) | 売上高営業利益率 | - 6.3362 | 0.000 | - 6.5686 | 0.000 | - 4.9864 | 0.000 | - 4.8949 | 0.000 |
| (2) | 売上高経常利益率 | - 0.0830 | 0.254 | - 0.0977 | 0.211 | - 0.0589 | 0.394 | - 0.0681 | 0.350 |
| (3) | 売上高純利益率 | - 0.5382 | 0.261 | - 0.5018 | 0.244 | - 0.3962 | 0.293 | - 0.4193 | 0.270 |
| (4) | 総資産事業利益率 | - 0.0972 | 0.251 | - 0.1070 | 0.251 | - 0.0900 | 0.266 | - 0.0952 | 0.266 |
| (5) | 株主資本利益率<br>全サンプル | 0.1448 | 0.127 | 0.1138 | 0.241 | 0.0754 | 0.424 | 0.0737 | 0.437 |
| (6) | 株主資本利益率<br>株主資本が負のサンプルを除く | 0.1848 | 0.085 | 0.1251 | 0.253 | 0.1089 | 0.302 | 0.0970 | 0.361 |
| (7) | 負債比率Ⅰ | 0.2979 | 0.000 | 0.3068 | 0.000 | 0.1998 | 0.000 | 0.2070 | 0.000 |
| (8) | 負債比率Ⅱ | - 0.0002 | 0.998 | 0.0178 | 0.848 | - 0.0367 | 0.676 | - 0.0248 | 0.782 |
| (9) | 仕入債務比率Ⅰ | - 0.3367 | 0.107 | - 0.2024 | 0.381 | - 0.2550 | 0.220 | - 0.3169 | 0.137 |
| (10) | 仕入債務比率Ⅱ | - 0.0030 | 0.151 | - 0.0025 | 0.261 | - 0.0047 | 0.021 | - 0.0049 | 0.020 |
| (11) | 借入金比率Ⅰ | 6.0900 | 0.221 | 6.9741 | 0.205 | 5.5901 | 0.239 | 6.0660 | 0.229 |
| (12) | 借入金比率Ⅱ | 0.0197 | 0.796 | 0.0343 | 0.669 | - 0.0159 | 0.836 | - 0.0028 | 0.972 |
| (13) | 流動比率 | 0.8953 | 0.106 | 0.4962 | 0.405 | 0.4030 | 0.450 | 0.4551 | 0.419 |
| (14) | 当座比率 | 0.9455 | 0.045 | 0.5581 | 0.268 | 0.5354 | 0.236 | 0.5480 | 0.251 |
| (15) | ｲﾝﾀﾚｽﾄ･ｶﾊﾞﾚｯｼﾞ･ﾚｼｵ | - 8.5197 | 0.000 | - 8.3432 | 0.000 | - 6.5924 | 0.000 | - 6.8048 | 0.000 |
| (16) | 棚卸資産回転率 | -15.8200 | 0.017 | - 23.4573 | 0.000 | - 21.4419 | 0.000 | - 25.2697 | 0.000 |
| (17) | 総資産回転率 | 0.1694 | 0.065 | 0.1921 | 0.059 | 0.1341 | 0.136 | 0.1403 | 0.140 |

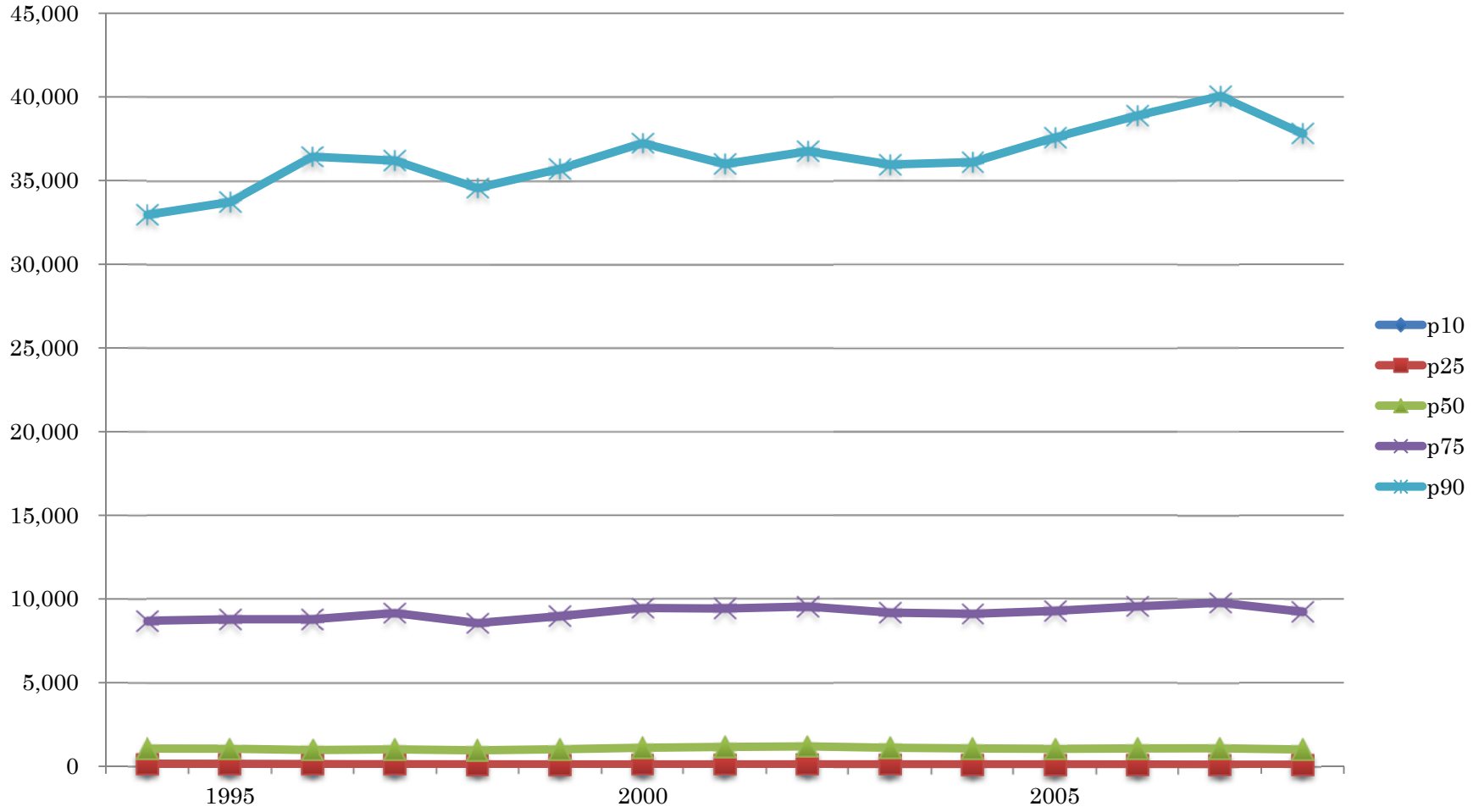
図表 1-32　2008 年度の損失企業の過去の状況　（続き）

| | | 営業損失企業 | | 経常損失企業 | | 税引前純損失企業 | | 純損失企業 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | *Diff.* | *p*-value | *Diff.* | *p*-value | *Diff.* | *p*-value | *Diff.* | *p*-value |
| (18) | 配当性向 | - 0.0720 | 0.564 | - 0.0643 | 0.623 | - 0.0795 | 0.531 | - 0.0461 | 0.724 |
| (19) | 配当性向<br>赤字サンプルを除く | - 0.0682 | 0.710 | - 0.0466 | 0.810 | - 0.0949 | 0.610 | - 0.0363 | 0.851 |
| (20) | 配当余力倍率 | 14.0334 | 0.104 | 12.4426 | 0.192 | 2.5910 | 0.718 | 4.3020 | 0.578 |
| (21) | 内部留保率 : 全サンプル | 0.1549 | 0.267 | 0.3061 | 0.229 | 0.3109 | 0.177 | 0.3337 | 0.166 |
| (22) | 内部留保率 :<br>株主資本が負のサンプルを除く | 0.0238 | 0.860 | - 0.0657 | 0.651 | 0.0217 | 0.870 | 0.0210 | 0.876 |
| (23) | 内部留保率 :<br>株主資本が負と留保利益が負のサンプルを除く | 0.0043 | 0.018 | 0.0017 | 0.360 | - 0.0090 | 0.000 | - 0.0078 | 0.000 |
| (24) | 減価償却率 | 0.0075 | 0.000 | 0.0074 | 0.000 | 0.0046 | 0.000 | 0.0052 | 0.000 |
| (25) | 減価償却負担率 | 0.2237 | 0.087 | 0.2426 | 0.094 | 0.2145 | 0.086 | 0.2347 | 0.076 |
| (26) | 減価償却負担率<br>営業赤字を除く | 0.0190 | 0.000 | 0.0188 | 0.000 | 0.0138 | 0.000 | 0.0150 | 0.000 |

図表 2-1-1-1-1　売上高：全サンプル

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 25,956 | 23,682 | 252,131 | 0 | 38 | 152 | 1,063 | 8,699 | 32,954 | 15,900,000 |
| 1995 | 26,368 | 24,249 | 255,667 | 0 | 37 | 143 | 1,053 | 8,785 | 33,711 | 15,500,000 |
| 1996 | 25,444 | 25,393 | 246,701 | 0 | 33 | 123 | 977 | 8,786 | 36,428 | 14,200,000 |
| 1997 | 25,135 | 25,498 | 245,169 | 0 | 31 | 121 | 1,013 | 9,163 | 36,195 | 14,500,000 |
| 1998 | 25,239 | 23,731 | 217,080 | 0 | 28 | 107 | 957 | 8,558 | 34,559 | 12,400,000 |
| 1999 | 24,315 | 24,220 | 205,006 | 0 | 28 | 113 | 1,024 | 8,976 | 35,701 | 10,700,000 |
| 2000 | 24,143 | 25,215 | 203,854 | 0 | 28 | 115 | 1,111 | 9,460 | 37,241 | 10,900,000 |
| 2001 | 23,652 | 24,282 | 188,354 | 0 | 29 | 123 | 1,160 | 9,427 | 35,986 | 9,562,842 |
| 2002 | 23,648 | 24,098 | 179,125 | 0 | 29 | 123 | 1,191 | 9,548 | 36,742 | 9,419,359 |
| 2003 | 24,866 | 23,485 | 171,513 | 0 | 25 | 114 | 1,108 | 9,187 | 35,956 | 9,936,896 |
| 2004 | 25,777 | 23,890 | 176,174 | 0 | 23 | 113 | 1,068 | 9,111 | 36,107 | 10,400,000 |
| 2005 | 25,705 | 25,117 | 189,735 | 0 | 23 | 106 | 1,047 | 9,289 | 37,584 | 11,400,000 |
| 2006 | 25,603 | 26,297 | 197,395 | 0 | 21 | 110 | 1,066 | 9,561 | 38,888 | 11,600,000 |
| 2007 | 25,023 | 27,851 | 210,411 | 0 | 22 | 102 | 1,076 | 9,774 | 40,036 | 12,300,000 |
| 2008 | 24,797 | 26,231 | 195,855 | 0 | 20 | 100 | 1,007 | 9,232 | 37,806 | 11,100,000 |
| Total | 375,671 | 24,883 | 211,212 | 0 | 27 | 118 | 1,059 | 9,150 | 36,363 | 15,900,000 |

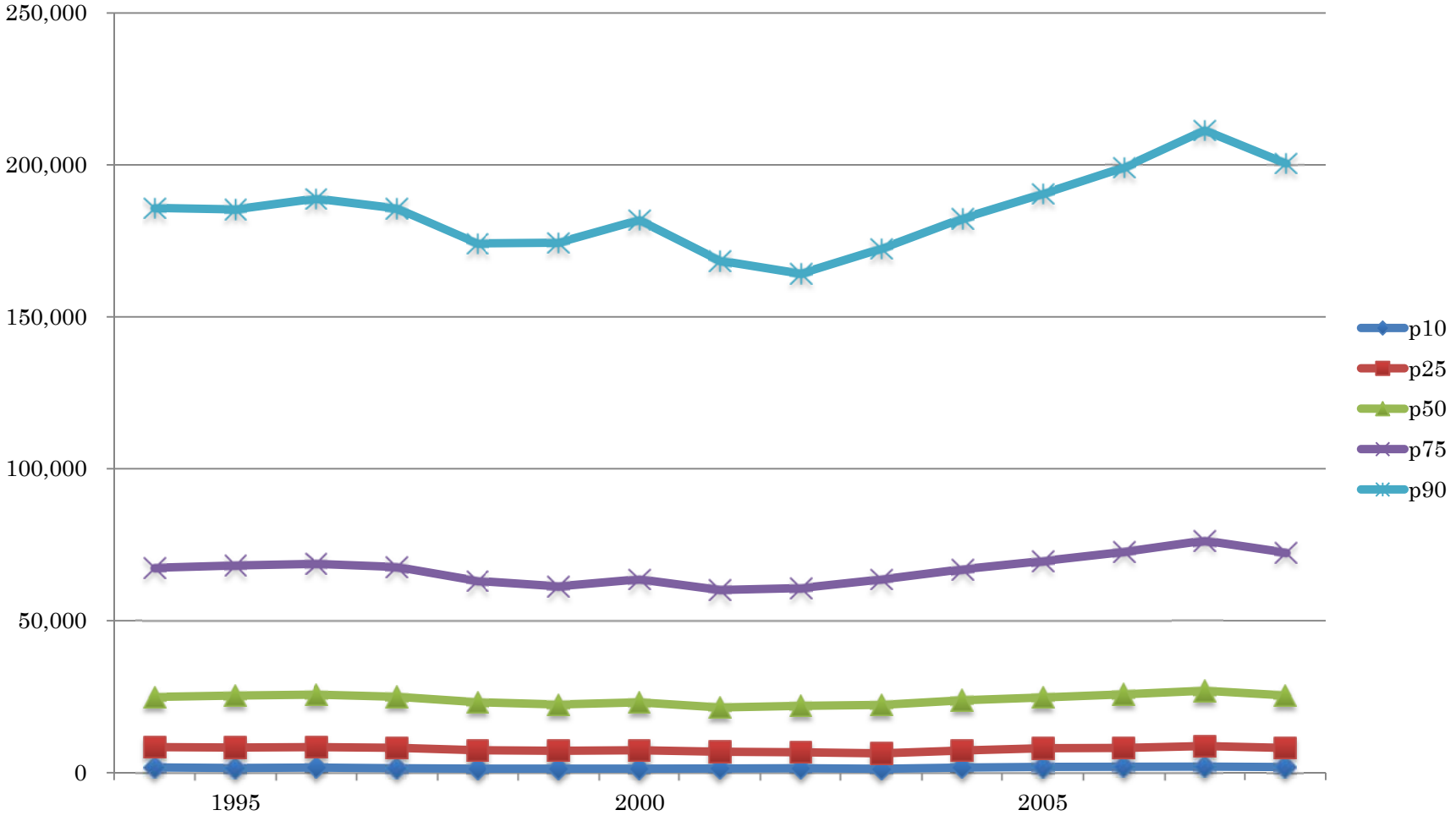
図表 2-1-1-1-2　売上高のグラフ：全サンプル



図表 2-1-1-1-3　売上高：資本金階層 9

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 4,604 | 110,331 | 590,151 | 1 | 1,717 | 8,388 | 24,913 | 67,433 | 185,843 | 15,900,000 |
| 1995 | 4,784 | 110,963 | 591,573 | 1 | 1,540 | 8,273 | 25,381 | 68,190 | 185,376 | 15,500,000 |
| 1996 | 4,954 | 110,276 | 550,039 | 1 | 1,682 | 8,422 | 25,669 | 68,720 | 188,915 | 14,200,000 |
| 1997 | 5,058 | 107,796 | 537,924 | 1 | 1,477 | 8,187 | 24,993 | 67,700 | 185,679 | 14,500,000 |
| 1998 | 5,111 | 99,056 | 473,966 | 1 | 1,339 | 7,370 | 23,214 | 63,117 | 174,175 | 12,400,000 |
| 1999 | 5,143 | 97,189 | 437,072 | 1 | 1,305 | 7,222 | 22,423 | 61,315 | 174,382 | 10,700,000 |
| 2000 | 5,168 | 99,641 | 431,321 | 1 | 1,348 | 7,396 | 23,142 | 63,641 | 181,843 | 10,900,000 |
| 2001 | 5,186 | 94,442 | 393,473 | 1 | 1,391 | 6,883 | 21,479 | 60,098 | 168,454 | 9,562,842 |
| 2002 | 5,279 | 91,709 | 370,042 | 2 | 1,449 | 6,728 | 21,992 | 60,741 | 164,201 | 9,419,359 |
| 2003 | 5,351 | 91,723 | 359,881 | 0 | 1,277 | 6,355 | 22,306 | 63,598 | 172,432 | 9,936,896 |
| 2004 | 5,261 | 97,996 | 379,340 | 0 | 1,674 | 7,293 | 23,839 | 66,927 | 182,373 | 10,400,000 |
| 2005 | 5,259 | 103,641 | 408,566 | 0 | 1,899 | 8,037 | 24,756 | 69,649 | 190,481 | 11,400,000 |
| 2006 | 5,201 | 109,105 | 426,421 | 0 | 1,943 | 8,129 | 25,790 | 72,614 | 199,100 | 11,600,000 |
| 2007 | 5,153 | 115,304 | 451,411 | 0 | 1,973 | 8,743 | 26,971 | 76,376 | 211,346 | 12,300,000 |
| 2008 | 5,030 | 109,924 | 422,983 | 0 | 1,868 | 8,147 | 25,415 | 72,460 | 200,524 | 11,100,000 |
| Total | 76,542 | 103,097 | 458,387 | 0 | 1,576 | 7,691 | 24,053 | 66,861 | 184,916 | 15,900,000 |

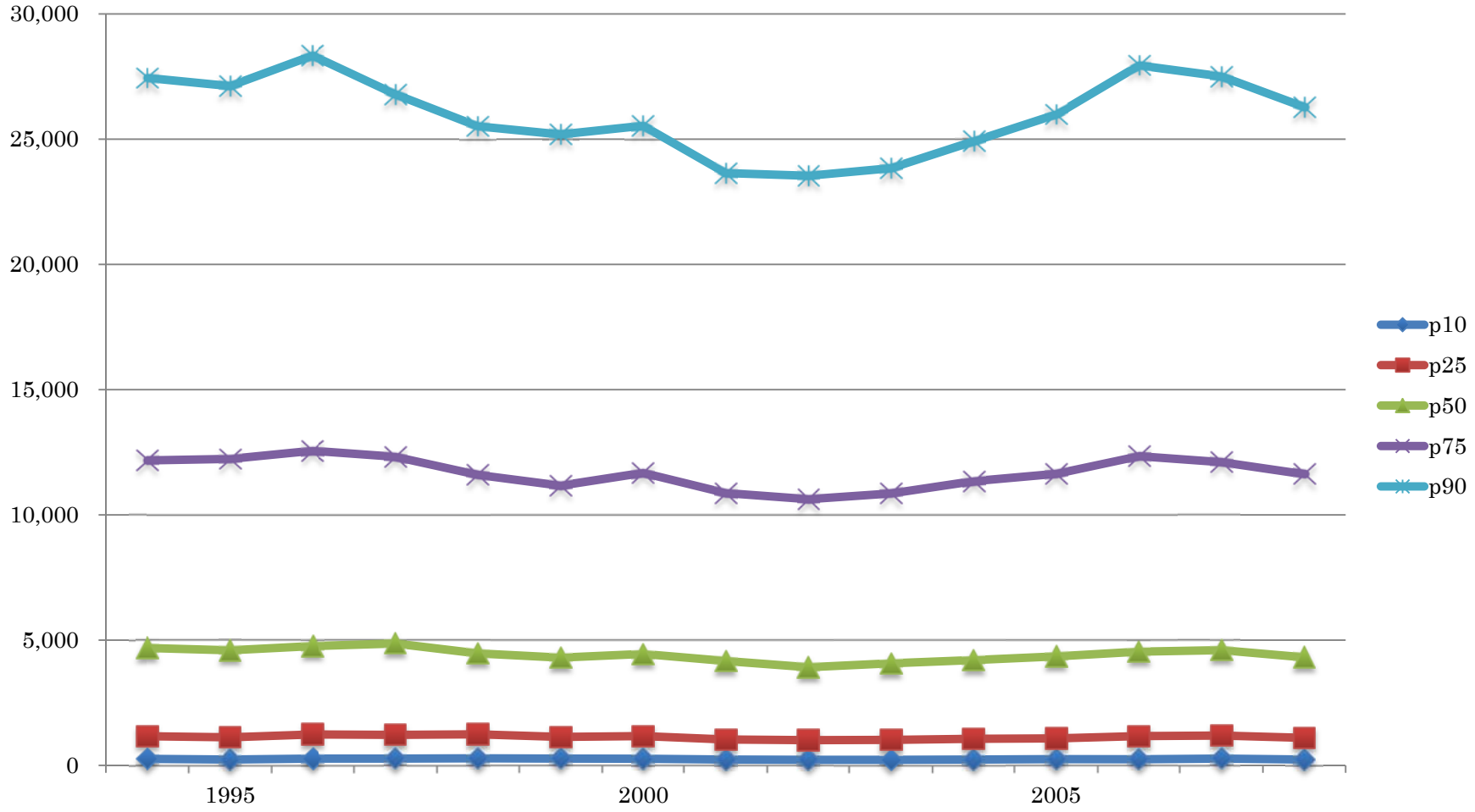
図表 2-1-1-1-4　売上高のグラフ：資本金階層 9



図表 2-1-1-1-5　売上高：資本金階層 8

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 8,613 | 11,276 | 22,056 | 1 | 262 | 1,164 | 4,689 | 12,177 | 27,442 | 511,483 |
| 1995 | 8,723 | 11,306 | 24,082 | 1 | 234 | 1,122 | 4,594 | 12,235 | 27,118 | 801,891 |
| 1996 | 7,479 | 11,928 | 25,879 | 1 | 272 | 1,236 | 4,766 | 12,560 | 28,339 | 826,116 |
| 1997 | 7,491 | 11,441 | 22,994 | 1 | 275 | 1,222 | 4,869 | 12,324 | 26,792 | 447,319 |
| 1998 | 7,506 | 11,160 | 24,335 | 1 | 286 | 1,240 | 4,471 | 11,598 | 25,511 | 506,867 |
| 1999 | 7,421 | 10,923 | 24,109 | 1 | 275 | 1,137 | 4,306 | 11,170 | 25,187 | 670,211 |
| 2000 | 7,525 | 11,363 | 25,747 | 1 | 268 | 1,169 | 4,448 | 11,679 | 25,536 | 511,615 |
| 2001 | 7,665 | 10,121 | 20,388 | 1 | 236 | 1,035 | 4,167 | 10,871 | 23,643 | 417,394 |
| 2002 | 7,815 | 10,113 | 24,004 | 1 | 226 | 1,008 | 3,917 | 10,630 | 23,535 | 1,113,435 |
| 2003 | 8,202 | 10,420 | 27,681 | 0 | 223 | 1,019 | 4,075 | 10,854 | 23,840 | 1,182,158 |
| 2004 | 8,218 | 11,026 | 27,450 | 0 | 233 | 1,064 | 4,207 | 11,346 | 24,912 | 1,274,228 |
| 2005 | 7,945 | 11,112 | 23,562 | 0 | 250 | 1,077 | 4,353 | 11,640 | 25,983 | 527,752 |
| 2006 | 7,879 | 12,052 | 28,834 | 0 | 248 | 1,169 | 4,542 | 12,346 | 27,943 | 799,332 |
| 2007 | 7,527 | 12,183 | 31,747 | 0 | 275 | 1,195 | 4,603 | 12,106 | 27,502 | 1,217,377 |
| 2008 | 7,713 | 11,370 | 29,059 | 0 | 236 | 1,099 | 4,316 | 11,624 | 26,280 | 1,158,254 |
| Total | 117,722 | 11,182 | 25,612 | 0 | 251 | 1,127 | 4,410 | 11,672 | 25,972 | 1,274,228 |

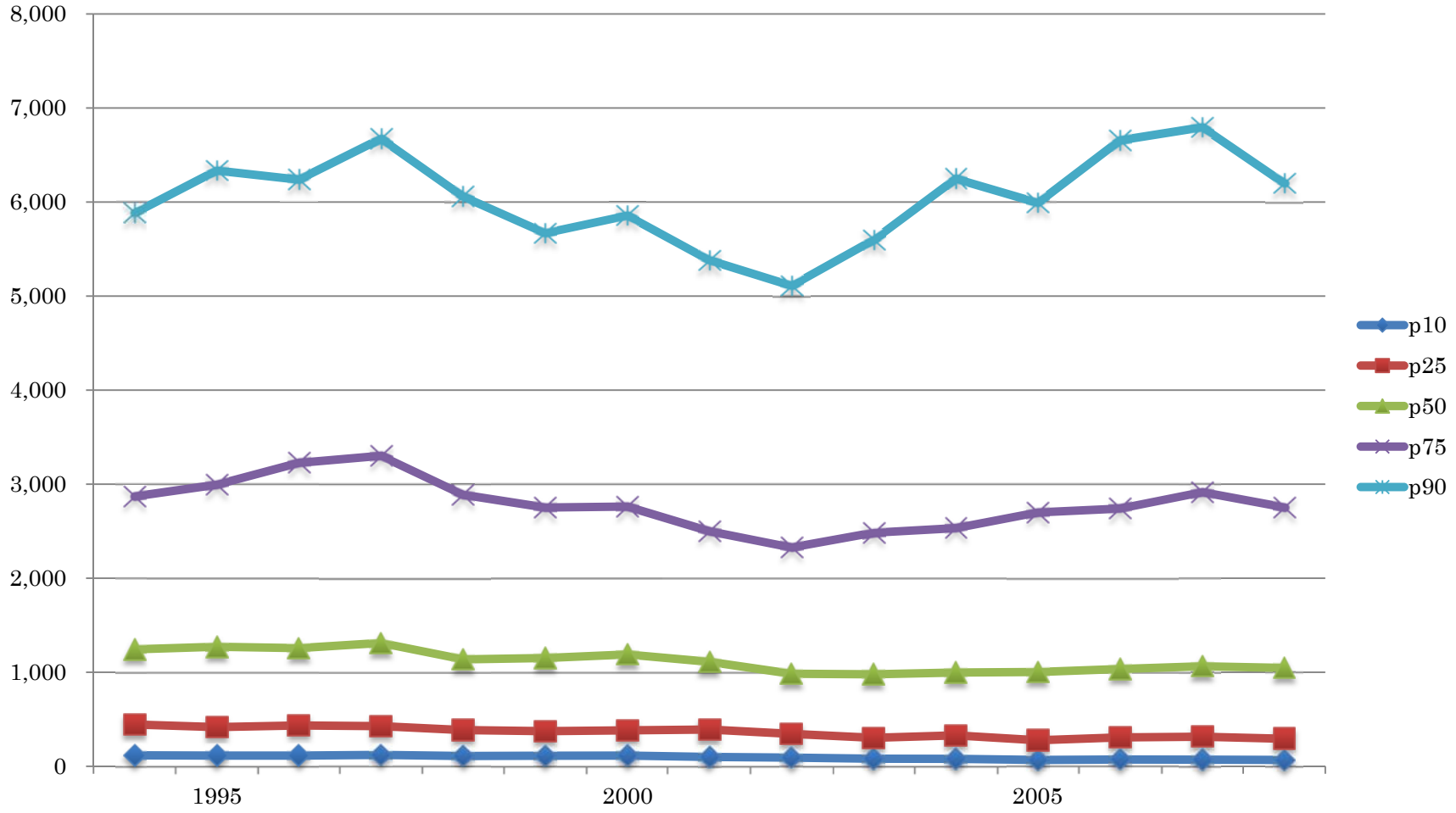
図表 2-1-1-1-6　売上高のグラフ：資本金階層 8



図表 2-1-1-1-7　売上高：資本金階層 7

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 1,810 | 2,457 | 4,094 | 1 | 117 | 445 | 1,244 | 2,870 | 5,883 | 91,999 |
| 1995 | 1,850 | 2,546 | 3,966 | 1 | 115 | 418 | 1,272 | 2,995 | 6,335 | 53,845 |
| 1996 | 2,005 | 2,783 | 4,912 | 1 | 115 | 435 | 1,257 | 3,227 | 6,238 | 61,826 |
| 1997 | 1,931 | 2,806 | 4,570 | 1 | 122 | 427 | 1,312 | 3,301 | 6,674 | 56,813 |
| 1998 | 1,965 | 2,467 | 4,021 | 1 | 111 | 386 | 1,137 | 2,888 | 6,058 | 51,361 |
| 1999 | 1,796 | 2,348 | 4,150 | 2 | 113 | 375 | 1,152 | 2,753 | 5,669 | 91,746 |
| 2000 | 1,788 | 2,628 | 5,489 | 1 | 114 | 384 | 1,190 | 2,762 | 5,856 | 80,605 |
| 2001 | 1,695 | 2,212 | 3,702 | 1 | 100 | 391 | 1,111 | 2,500 | 5,380 | 70,065 |
| 2002 | 1,725 | 2,098 | 3,668 | 1 | 93 | 346 | 984 | 2,327 | 5,109 | 79,920 |
| 2003 | 1,984 | 2,286 | 5,003 | 0 | 81 | 303 | 980 | 2,484 | 5,597 | 137,655 |
| 2004 | 2,410 | 2,569 | 5,983 | 0 | 80 | 329 | 998 | 2,533 | 6,247 | 176,851 |
| 2005 | 2,526 | 3,312 | 27,295 | 0 | 68 | 277 | 1,004 | 2,700 | 5,991 | 1,325,200 |
| 2006 | 2,531 | 2,791 | 6,173 | 0 | 73 | 308 | 1,035 | 2,740 | 6,656 | 89,024 |
| 2007 | 2,476 | 2,925 | 6,919 | 0 | 71 | 316 | 1,064 | 2,915 | 6,794 | 155,862 |
| 2008 | 2,248 | 2,786 | 7,793 | 0 | 68 | 294 | 1,047 | 2,754 | 6,199 | 254,721 |
| Total | 30,740 | 2,633 | 9,341 | 0 | 91 | 353 | 1,108 | 2,771 | 6,102 | 1,325,200 |

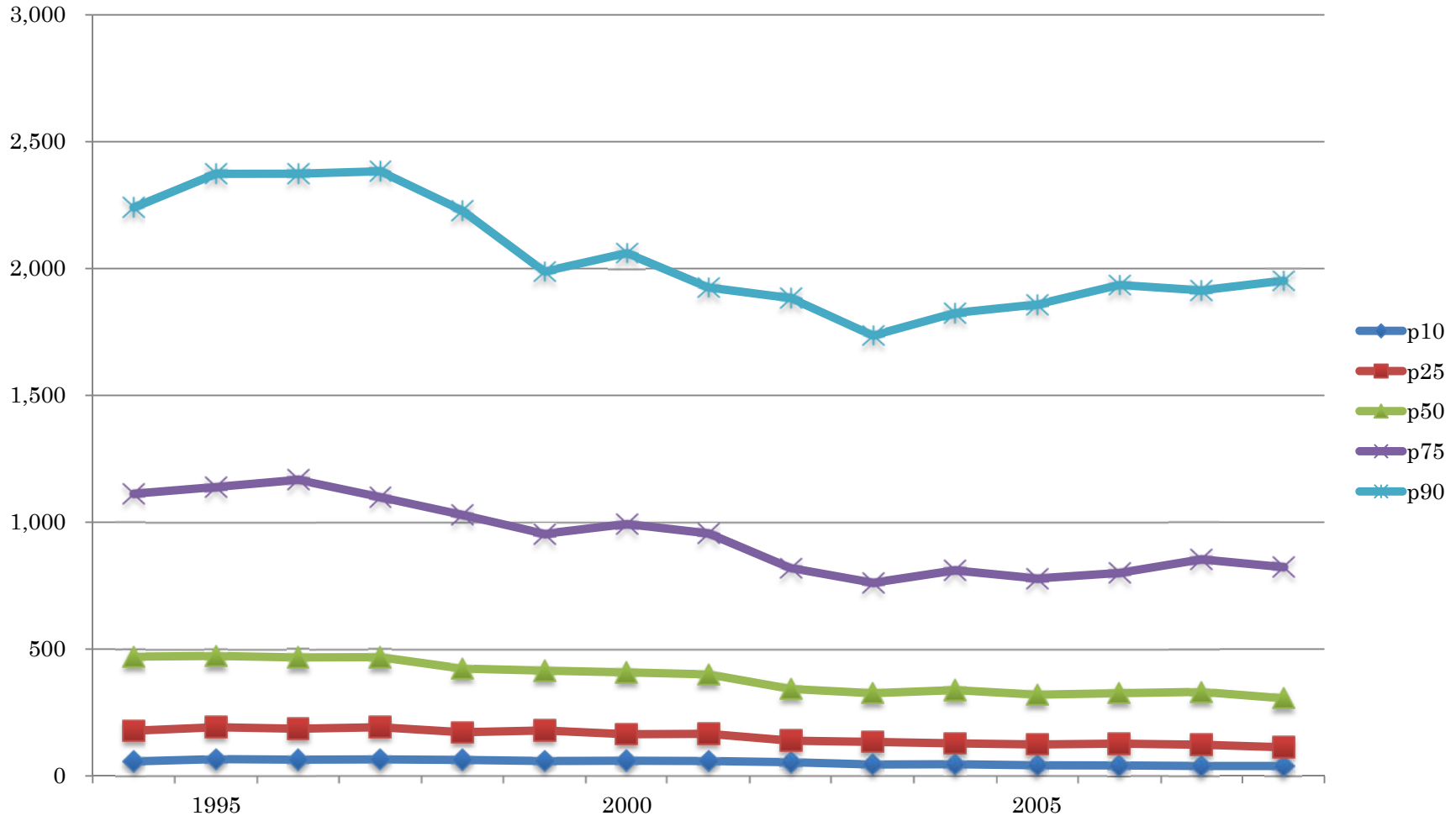
図表 2-1-1-1-8　売上高のグラフ：資本金階層 7



図表 2-1-1-1-9　売上高：資本金階層 6

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 3,386 | 993 | 1,890 | 1 | 57 | 178 | 470 | 1,112 | 2,240 | 42,239 |
| 1995 | 3,319 | 1,044 | 2,183 | 1 | 66 | 192 | 473 | 1,139 | 2,373 | 73,125 |
| 1996 | 3,010 | 1,100 | 2,552 | 1 | 64 | 186 | 467 | 1,167 | 2,374 | 56,219 |
| 1997 | 2,973 | 1,046 | 2,034 | 1 | 65 | 192 | 468 | 1,099 | 2,383 | 34,571 |
| 1998 | 2,955 | 968 | 2,207 | 1 | 63 | 172 | 423 | 1,029 | 2,229 | 77,741 |
| 1999 | 2,857 | 929 | 1,866 | 1 | 59 | 179 | 415 | 954 | 1,988 | 30,878 |
| 2000 | 2,726 | 932 | 1,949 | 1 | 60 | 164 | 408 | 993 | 2,061 | 39,278 |
| 2001 | 2,716 | 844 | 1,470 | 1 | 59 | 166 | 400 | 956 | 1,925 | 22,529 |
| 2002 | 2,702 | 815 | 1,757 | 1 | 54 | 139 | 343 | 819 | 1,883 | 40,512 |
| 2003 | 2,825 | 778 | 1,607 | 0 | 45 | 134 | 326 | 761 | 1,736 | 30,496 |
| 2004 | 3,106 | 801 | 1,506 | 0 | 46 | 128 | 338 | 810 | 1,825 | 18,529 |
| 2005 | 3,109 | 946 | 3,937 | 0 | 42 | 124 | 320 | 778 | 1,858 | 156,075 |
| 2006 | 3,131 | 870 | 2,023 | 0 | 41 | 127 | 326 | 800 | 1,935 | 38,801 |
| 2007 | 3,064 | 899 | 2,361 | 0 | 39 | 123 | 331 | 854 | 1,914 | 73,821 |
| 2008 | 2,957 | 869 | 2,182 | 0 | 39 | 113 | 306 | 823 | 1,952 | 55,347 |
| Total | 44,836 | 925 | 2,193 | 0 | 52 | 152 | 387 | 935 | 2,067 | 156,075 |

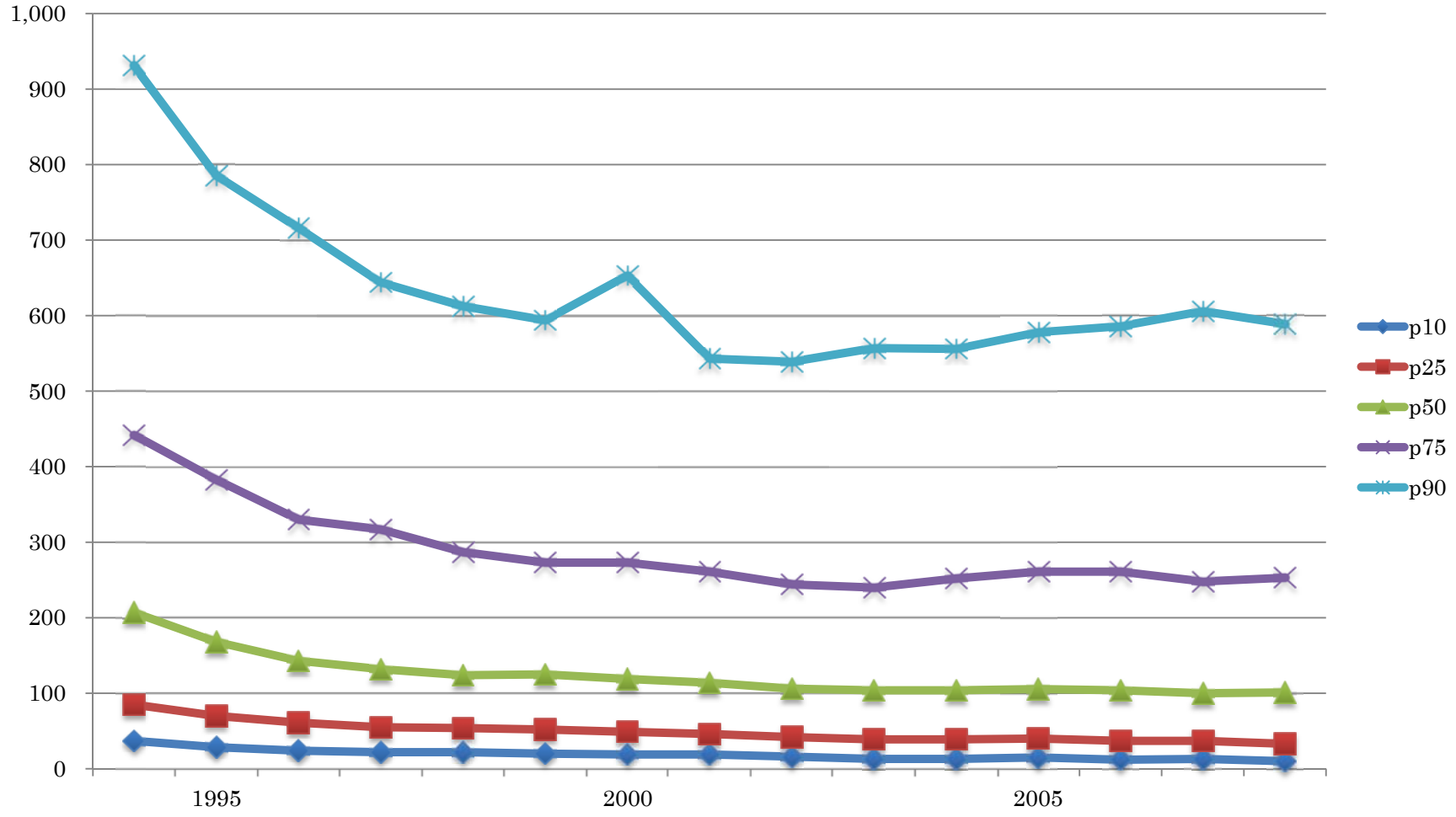
図表 2-1-1-1-10　売上高のグラフ：資本金階層 6



図表 2-1-1-1-11　売上高：資本金階層 5

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 2,945 | 429 | 883 | 1 | 37 | 85 | 207 | 442 | 931 | 21,925 |
| 1995 | 3,410 | 384 | 1,242 | 1 | 29 | 70 | 168 | 383 | 786 | 55,526 |
| 1996 | 3,942 | 334 | 776 | 1 | 24 | 61 | 143 | 330 | 716 | 18,890 |
| 1997 | 3,316 | 302 | 605 | 1 | 22 | 55 | 132 | 317 | 644 | 8,814 |
| 1998 | 2,890 | 272 | 497 | 1 | 22 | 54 | 124 | 287 | 613 | 7,891 |
| 1999 | 2,628 | 286 | 676 | 1 | 20 | 52 | 125 | 273 | 594 | 18,230 |
| 2000 | 2,509 | 296 | 741 | 1 | 19 | 49 | 119 | 273 | 653 | 21,181 |
| 2001 | 2,373 | 254 | 541 | 1 | 19 | 46 | 114 | 261 | 543 | 12,004 |
| 2002 | 2,294 | 265 | 932 | 1 | 16 | 42 | 106 | 244 | 539 | 37,522 |
| 2003 | 2,474 | 268 | 848 | 0 | 13 | 39 | 104 | 240 | 557 | 27,984 |
| 2004 | 2,543 | 257 | 573 | 0 | 13 | 39 | 104 | 252 | 556 | 9,873 |
| 2005 | 2,560 | 270 | 709 | 0 | 15 | 40 | 106 | 261 | 578 | 19,709 |
| 2006 | 2,641 | 285 | 812 | 0 | 12 | 37 | 104 | 261 | 586 | 23,024 |
| 2007 | 2,559 | 293 | 940 | 0 | 13 | 37 | 100 | 248 | 606 | 29,035 |
| 2008 | 2,614 | 267 | 691 | 0 | 10 | 33 | 101 | 253 | 589 | 18,663 |
| Total | 41,698 | 302 | 795 | 0 | 18 | 49 | 124 | 295 | 641 | 55,526 |

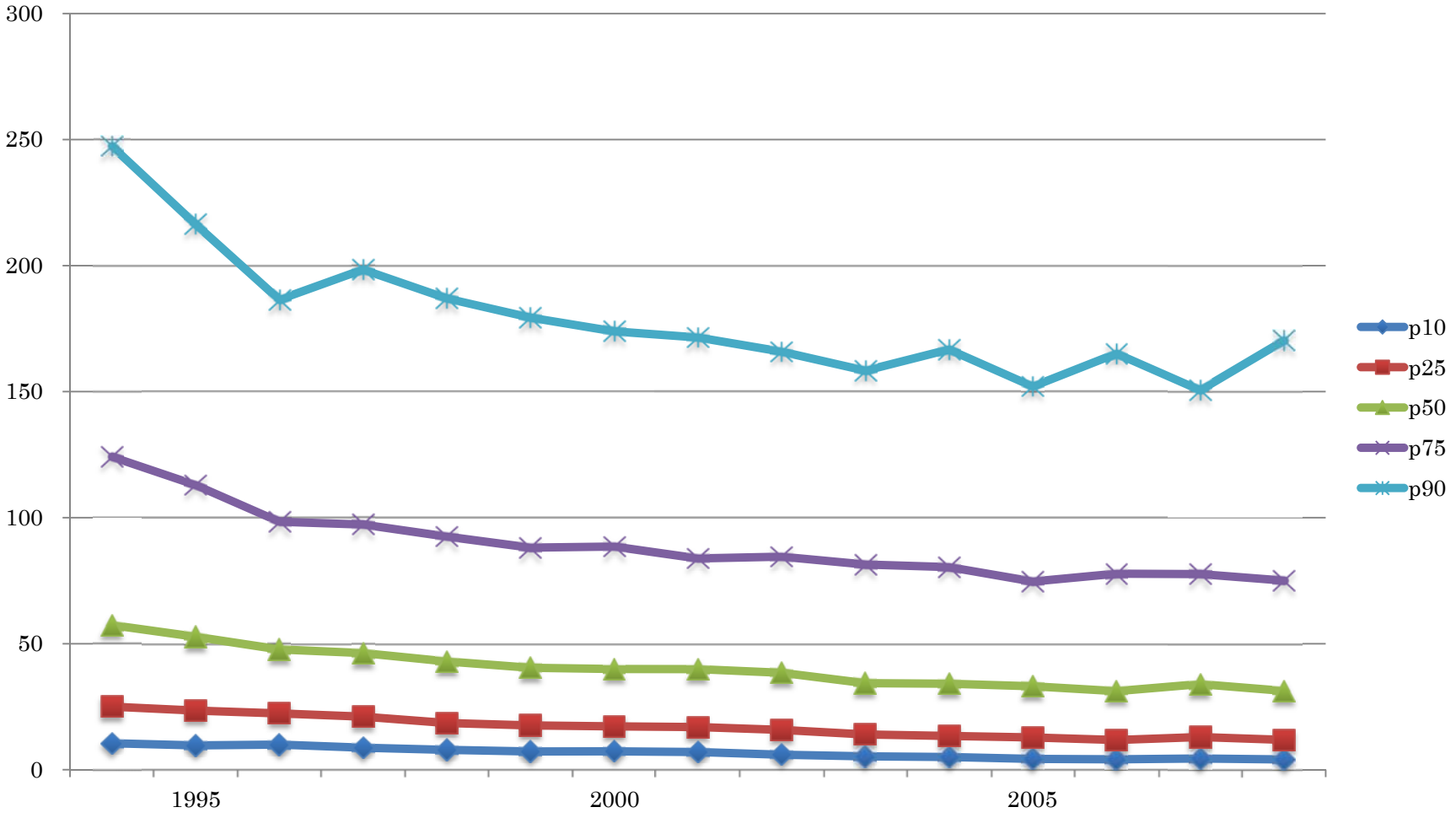
図表 2-1-1-1-12　売上高のグラフ：資本金階層 5



図表 2-1-1-1-13　売上高：資本金階層 1 – 4

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 4,598 | 116 | 258 | 0 | 10 | 25 | 57 | 124 | 247 | 9,071 |
| 1995 | 4,282 | 107 | 281 | 0 | 10 | 23 | 53 | 113 | 216 | 11,339 |
| 1996 | 4,054 | 92 | 226 | 0 | 10 | 22 | 48 | 98 | 186 | 7,019 |
| 1997 | 4,366 | 96 | 260 | 0 | 9 | 21 | 46 | 97 | 198 | 10,172 |
| 1998 | 4,812 | 86 | 194 | 0 | 8 | 19 | 43 | 93 | 187 | 5,544 |
| 1999 | 4,470 | 85 | 230 | 0 | 7 | 18 | 40 | 88 | 179 | 7,527 |
| 2000 | 4,427 | 78 | 140 | 0 | 7 | 17 | 40 | 89 | 174 | 4,523 |
| 2001 | 4,017 | 78 | 152 | 0 | 7 | 17 | 40 | 84 | 172 | 5,070 |
| 2002 | 3,833 | 73 | 126 | 0 | 6 | 16 | 38 | 85 | 166 | 3,631 |
| 2003 | 4,030 | 73 | 178 | 0 | 5 | 14 | 34 | 81 | 158 | 8,307 |
| 2004 | 4,239 | 75 | 186 | 0 | 5 | 13 | 34 | 80 | 167 | 8,924 |
| 2005 | 4,306 | 71 | 158 | 0 | 4 | 13 | 33 | 75 | 152 | 3,846 |
| 2006 | 4,220 | 78 | 253 | 0 | 4 | 12 | 31 | 78 | 165 | 9,492 |
| 2007 | 4,244 | 70 | 144 | 0 | 4 | 13 | 34 | 78 | 151 | 4,489 |
| 2008 | 4,235 | 72 | 140 | 0 | 4 | 12 | 31 | 75 | 170 | 2,993 |
| Total | 64,133 | 84 | 203 | 0 | 6 | 16 | 40 | 90 | 181 | 11,339 |

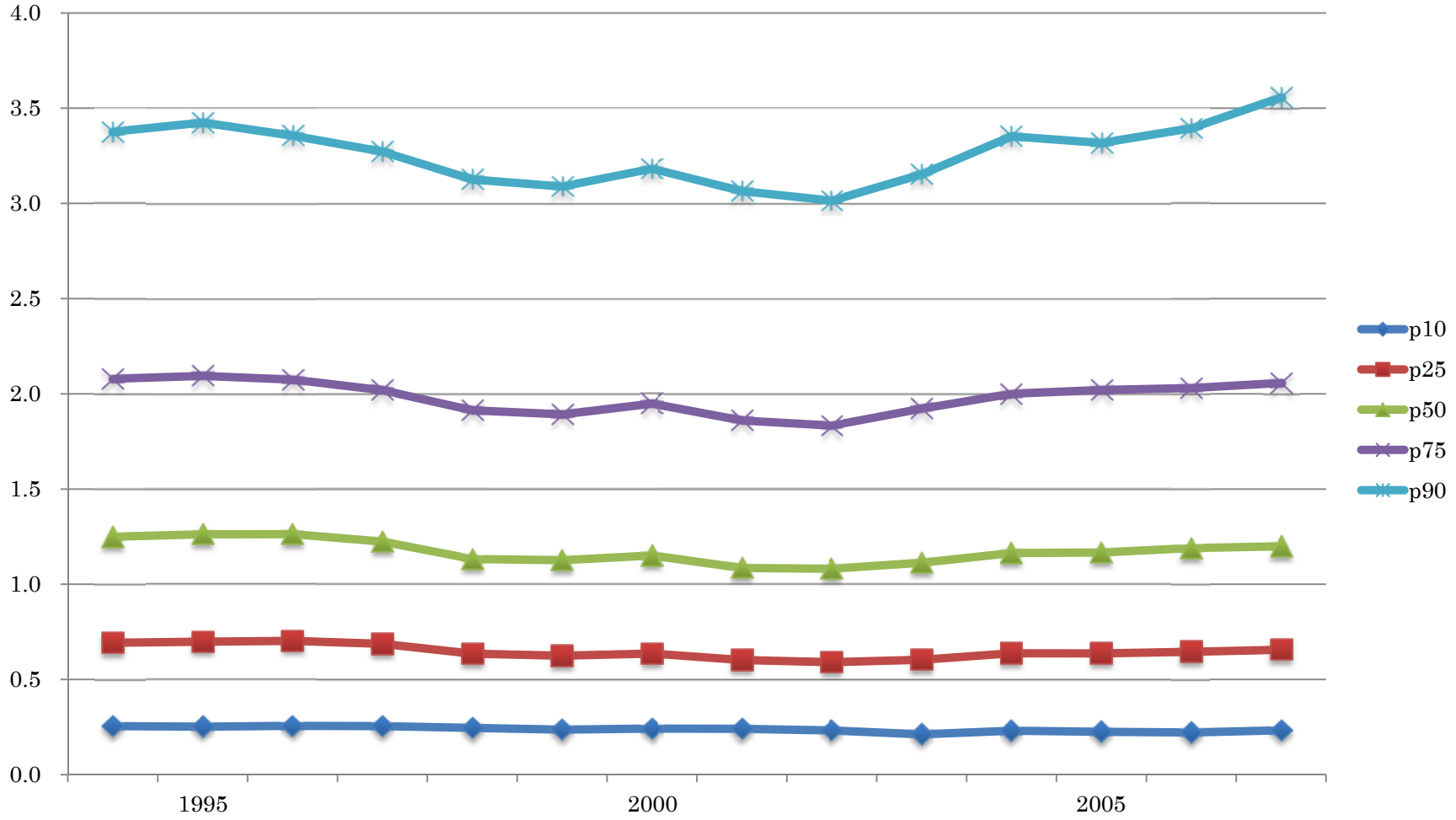
図表 2-1-1-1-14　売上高のグラフ：資本金階層 1－4



図表 2-1-1-2-1　売上高／前期末総資産：全サンプル

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 25,955 | 1.8738 | 13 | 0.0001 | 0.2554 | 0.6926 | 1.2493 | 2.0794 | 3.3760 | 2,047 |
| 1995 | 26,366 | 1.9972 | 28 | 0.0000 | 0.2526 | 0.6985 | 1.2625 | 2.0943 | 3.4242 | 4,447 |
| 1996 | 25,443 | 1.8112 | 5 | 0.0001 | 0.2563 | 0.7030 | 1.2629 | 2.0748 | 3.3559 | 452 |
| 1997 | 25,133 | 1.7482 | 6 | 0.0000 | 0.2552 | 0.6871 | 1.2240 | 2.0190 | 3.2714 | 674 |
| 1998 | 25,235 | 1.5988 | 3 | 0.0001 | 0.2457 | 0.6353 | 1.1327 | 1.9135 | 3.1258 | 289 |
| 1999 | 24,314 | 1.6472 | 5 | 0.0001 | 0.2370 | 0.6248 | 1.1261 | 1.8925 | 3.0887 | 469 |
| 2000 | 24,137 | 1.6471 | 3 | 0.0002 | 0.2424 | 0.6365 | 1.1512 | 1.9485 | 3.1824 | 162 |
| 2001 | 23,648 | 1.6268 | 5 | 0.0002 | 0.2409 | 0.6024 | 1.0855 | 1.8596 | 3.0646 | 529 |
| 2002 | 23,644 | 1.7810 | 33 | 0.0002 | 0.2322 | 0.5912 | 1.0821 | 1.8333 | 3.0144 | 5,107 |
| 2003 | 24,861 | 2.4589 | 88 | 0.0000 | 0.2120 | 0.6035 | 1.1127 | 1.9219 | 3.1526 | 13,344 |
| 2004 | 25,770 | 2.7301 | 64 | 0.0000 | 0.2311 | 0.6375 | 1.1638 | 2.0005 | 3.3523 | 8,535 |
| 2005 | 25,694 | 4.6658 | 356 | 0.0000 | 0.2254 | 0.6370 | 1.1667 | 2.0207 | 3.3175 | 56,302 |
| 2006 | 25,590 | 7.2187 | 607 | 0.0000 | 0.2219 | 0.6457 | 1.1899 | 2.0301 | 3.3950 | 92,190 |
| 2007 | 25,013 | 9.7500 | 579 | 0.0000 | 0.2332 | 0.6563 | 1.1994 | 2.0570 | 3.5573 | 68,946 |
| 2008 | 24,791 | 16.5074 | 2,086 | 0.0000 | 0.2075 | 0.6154 | 1.1537 | 2.0000 | 3.4442 | 327,103 |
| Total | 375,594 | 3.9438 | 587 | 0.0000 | 0.2365 | 0.6429 | 1.1709 | 1.9851 | 3.2791 | 327,103 |

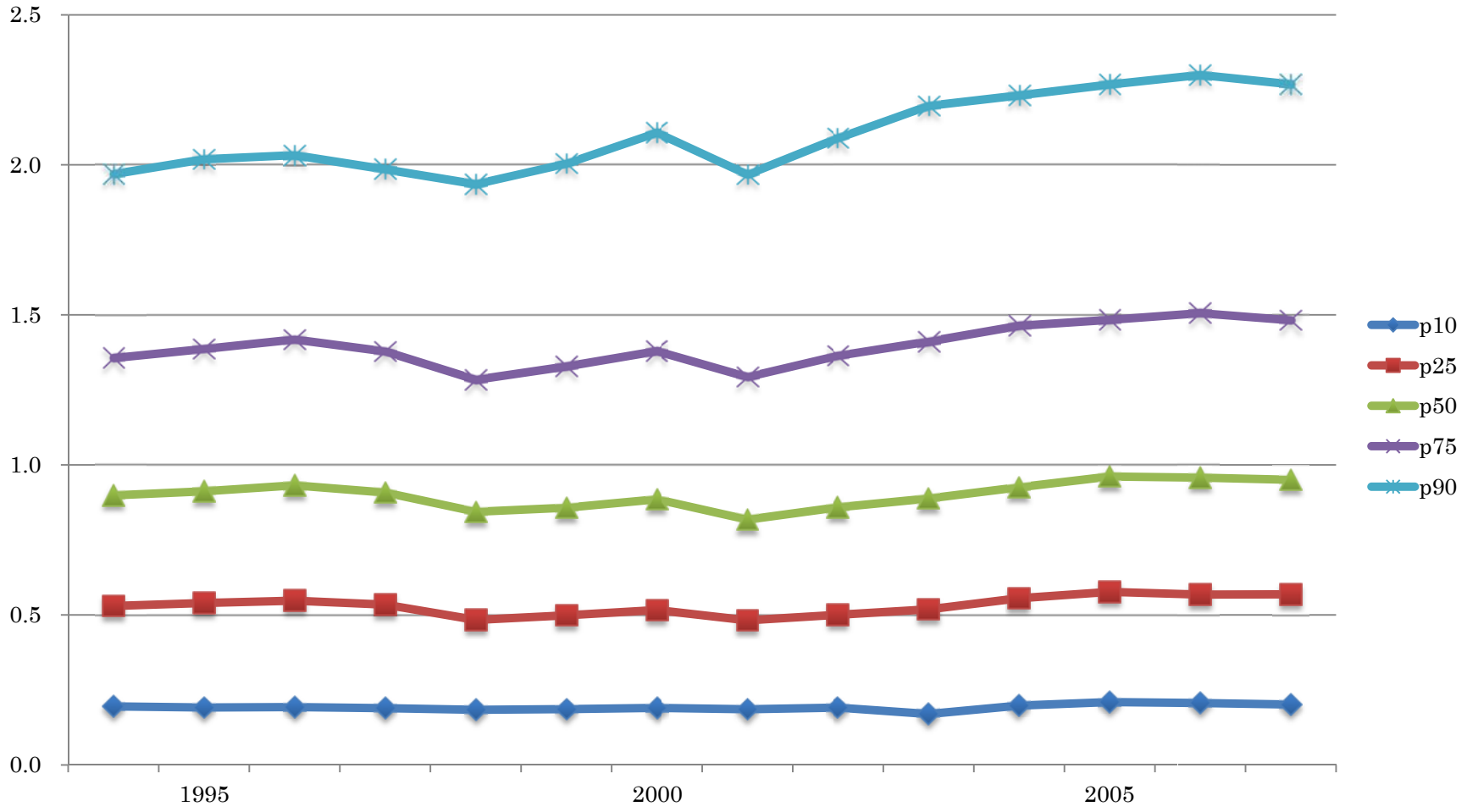
図表 2-1-1-2-2　売上高／前期末総資産のグラフ：全サンプル



図表 2-1-1-2-3　売上高／前期末総資産：資本金階層 9

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 4,604 | 1.0677 | 1 | 0.0001 | 0.1952 | 0.5296 | 0.8983 | 1.3561 | 1.9690 | 52 |
| 1995 | 4,784 | 1.1244 | 2 | 0.0002 | 0.1912 | 0.5395 | 0.9117 | 1.3862 | 2.0186 | 65 |
| 1996 | 4,954 | 1.1107 | 1 | 0.0001 | 0.1928 | 0.5474 | 0.9318 | 1.4177 | 2.0321 | 42 |
| 1997 | 5,058 | 1.1062 | 2 | 0.0001 | 0.1892 | 0.5342 | 0.9078 | 1.3780 | 1.9848 | 100 |
| 1998 | 5,111 | 1.0396 | 2 | 0.0001 | 0.1838 | 0.4834 | 0.8435 | 1.2837 | 1.9357 | 80 |
| 1999 | 5,143 | 1.1276 | 3 | 0.0005 | 0.1858 | 0.4987 | 0.8573 | 1.3280 | 2.0038 | 128 |
| 2000 | 5,168 | 1.1666 | 3 | 0.0002 | 0.1900 | 0.5161 | 0.8853 | 1.3789 | 2.1066 | 132 |
| 2001 | 5,186 | 1.1102 | 3 | 0.0002 | 0.1854 | 0.4820 | 0.8173 | 1.2929 | 1.9678 | 183 |
| 2002 | 5,279 | 1.1580 | 4 | 0.0002 | 0.1907 | 0.5004 | 0.8587 | 1.3639 | 2.0888 | 201 |
| 2003 | 5,351 | 4.2707 | 186 | 0.0000 | 0.1695 | 0.5184 | 0.8881 | 1.4113 | 2.1965 | 13,344 |
| 2004 | 5,261 | 1.9639 | 47 | 0.0000 | 0.1979 | 0.5554 | 0.9256 | 1.4633 | 2.2313 | 3,339 |
| 2005 | 5,259 | 2.7535 | 112 | 0.0000 | 0.2095 | 0.5767 | 0.9611 | 1.4835 | 2.2675 | 8,130 |
| 2006 | 5,201 | 1.1720 | 1 | 0.0000 | 0.2064 | 0.5678 | 0.9575 | 1.5054 | 2.2999 | 15 |
| 2007 | 5,153 | 3.1583 | 143 | 0.0000 | 0.2012 | 0.5685 | 0.9504 | 1.4820 | 2.2683 | 10,288 |
| 2008 | 5,030 | 66.1374 | 4,612 | 0.0000 | 0.1671 | 0.5193 | 0.8999 | 1.4143 | 2.1851 | 327,103 |
| Total | 76,542 | 5.9198 | 1,184 | 0.0000 | 0.1896 | 0.5256 | 0.8993 | 1.3974 | 2.1030 | 327,103 |

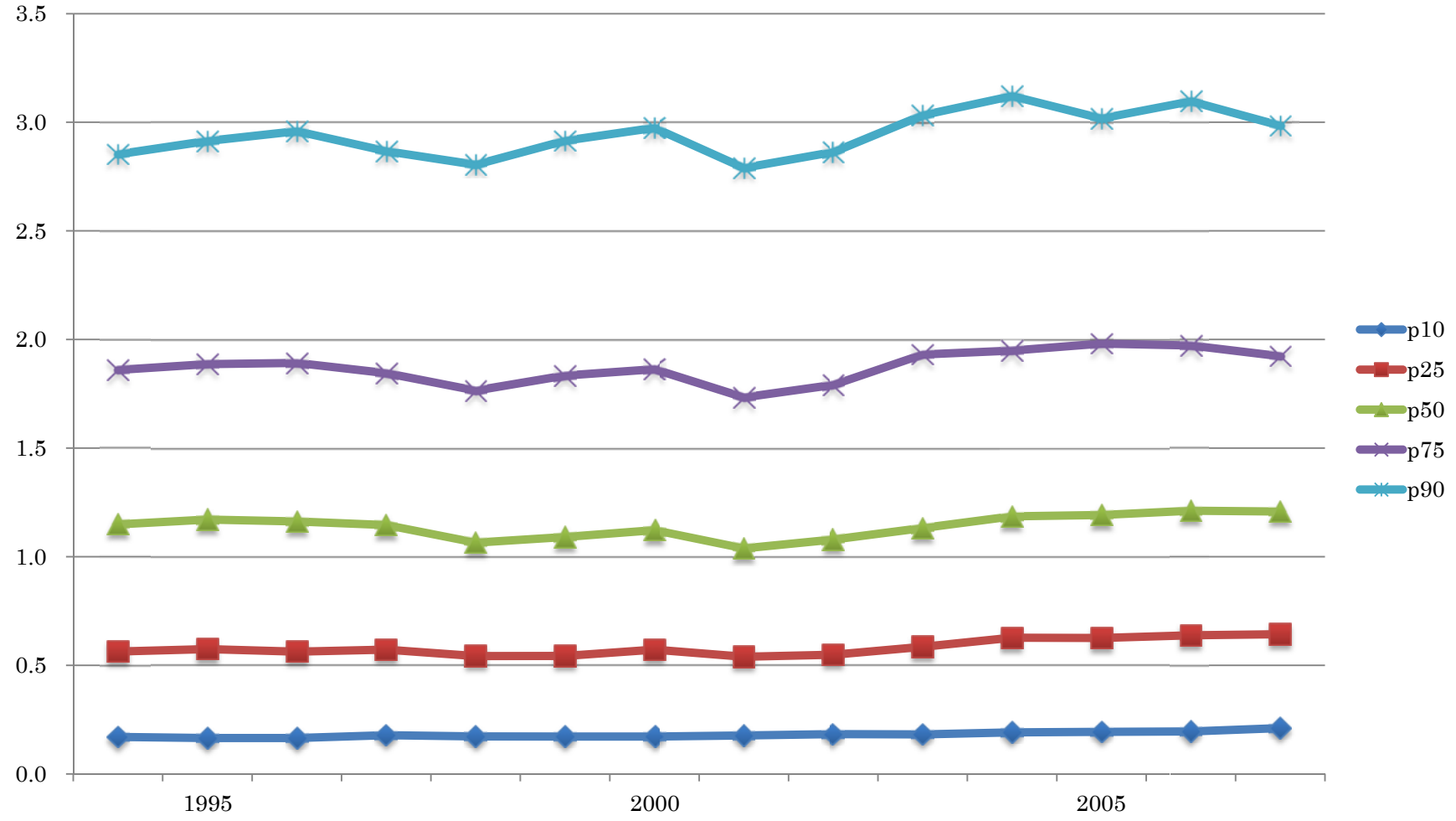
図表 2-1-1-2-4　売上高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 9



図表 2-1-1-2-5　売上高／前期末総資産：資本金階層 8

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 8,613 | 1.4809 | 2 | 0.0006 | 0.1704 | 0.5641 | 1.1492 | 1.8602 | 2.8530 | 51 |
| 1995 | 8,722 | 1.5970 | 4 | 0.0002 | 0.1656 | 0.5747 | 1.1716 | 1.8865 | 2.9138 | 301 |
| 1996 | 7,479 | 1.5267 | 2 | 0.0003 | 0.1654 | 0.5631 | 1.1626 | 1.8921 | 2.9591 | 65 |
| 1997 | 7,491 | 1.5710 | 8 | 0.0001 | 0.1787 | 0.5727 | 1.1458 | 1.8455 | 2.8672 | 674 |
| 1998 | 7,506 | 1.4220 | 2 | 0.0007 | 0.1729 | 0.5431 | 1.0652 | 1.7649 | 2.8048 | 55 |
| 1999 | 7,421 | 1.4669 | 2 | 0.0001 | 0.1728 | 0.5433 | 1.0908 | 1.8341 | 2.9149 | 56 |
| 2000 | 7,525 | 1.5374 | 2 | 0.0006 | 0.1725 | 0.5723 | 1.1225 | 1.8634 | 2.9744 | 104 |
| 2001 | 7,665 | 1.3975 | 2 | 0.0003 | 0.1774 | 0.5396 | 1.0383 | 1.7333 | 2.7899 | 65 |
| 2002 | 7,815 | 1.4529 | 2 | 0.0003 | 0.1834 | 0.5493 | 1.0792 | 1.7910 | 2.8627 | 74 |
| 2003 | 8,201 | 1.5258 | 3 | 0.0000 | 0.1826 | 0.5857 | 1.1321 | 1.9314 | 3.0326 | 174 |
| 2004 | 8,218 | 1.5797 | 2 | 0.0000 | 0.1917 | 0.6274 | 1.1862 | 1.9490 | 3.1205 | 117 |
| 2005 | 7,944 | 1.5752 | 3 | 0.0000 | 0.1942 | 0.6259 | 1.1924 | 1.9813 | 3.0175 | 132 |
| 2006 | 7,879 | 1.7030 | 5 | 0.0000 | 0.1961 | 0.6387 | 1.2121 | 1.9724 | 3.0968 | 346 |
| 2007 | 7,527 | 1.5413 | 2 | 0.0000 | 0.2113 | 0.6436 | 1.2084 | 1.9233 | 2.9842 | 69 |
| 2008 | 7,713 | 1.4643 | 2 | 0.0000 | 0.1996 | 0.6169 | 1.1561 | 1.8738 | 2.8654 | 56 |
| Total | 117,719 | 1.5239 | 3 | 0.0000 | 0.1814 | 0.5829 | 1.1394 | 1.8783 | 2.9425 | 674 |

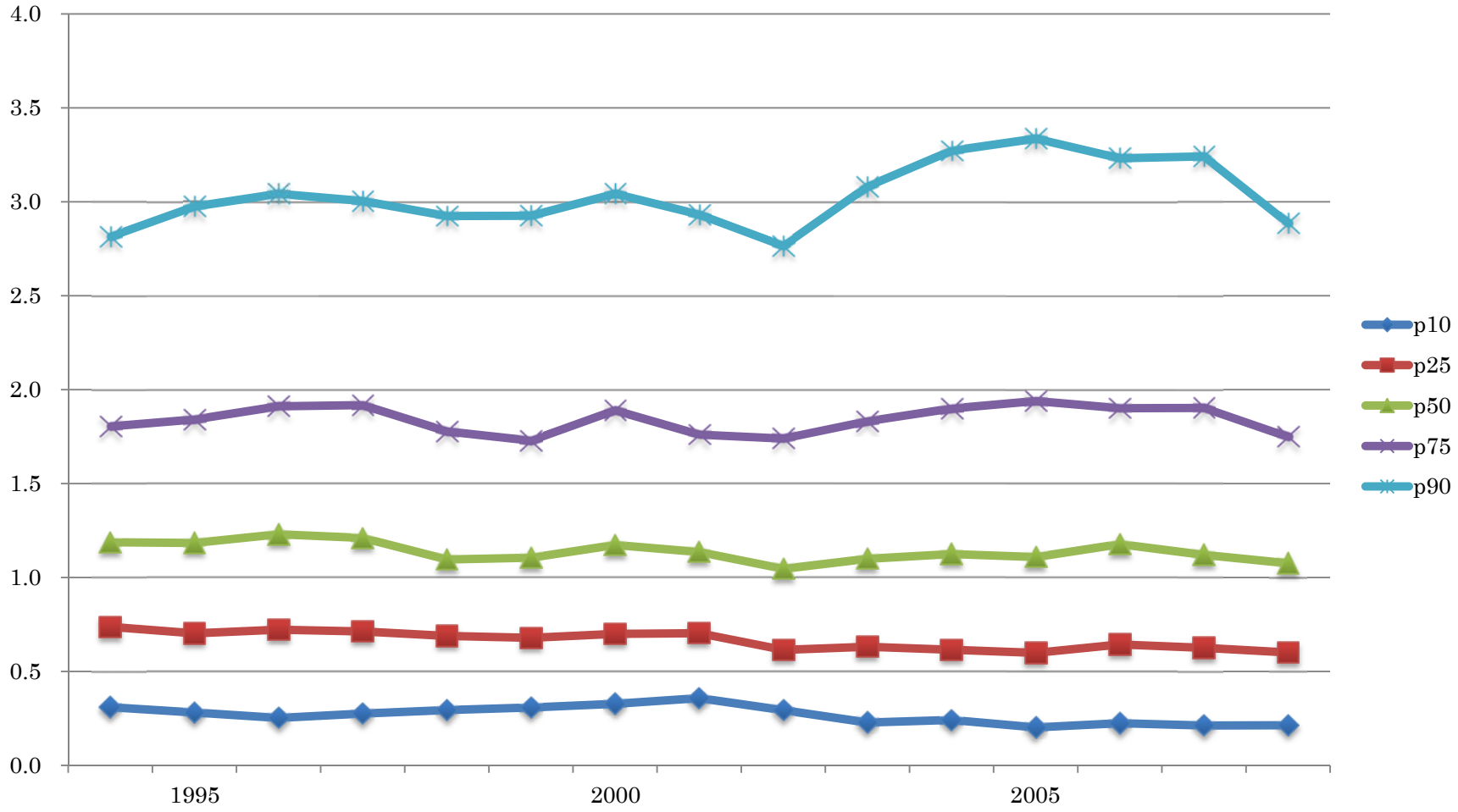
図表 2-1-1-2-6　売上高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 8



図表 2-1-1-2-7　売上高／前期末総資産：資本金階層 7

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 1,810 | 1.6171 | 3 | 0.0017 | 0.3097 | 0.7373 | 1.1877 | 1.8044 | 2.8141 | 68 |
| 1995 | 1,849 | 1.6667 | 5 | 0.0017 | 0.2813 | 0.7029 | 1.1843 | 1.8409 | 2.9744 | 196 |
| 1996 | 2,005 | 1.8846 | 10 | 0.0002 | 0.2532 | 0.7224 | 1.2301 | 1.9109 | 3.0422 | 452 |
| 1997 | 1,931 | 1.5749 | 2 | 0.0002 | 0.2757 | 0.7130 | 1.2106 | 1.9179 | 3.0038 | 31 |
| 1998 | 1,964 | 1.6152 | 5 | 0.0003 | 0.2946 | 0.6890 | 1.0960 | 1.7778 | 2.9239 | 203 |
| 1999 | 1,796 | 1.5356 | 2 | 0.0009 | 0.3086 | 0.6790 | 1.1054 | 1.7289 | 2.9253 | 77 |
| 2000 | 1,788 | 1.5727 | 2 | 0.0080 | 0.3282 | 0.6997 | 1.1732 | 1.8896 | 3.0422 | 22 |
| 2001 | 1,694 | 1.5036 | 1 | 0.0023 | 0.3578 | 0.7039 | 1.1360 | 1.7606 | 2.9322 | 15 |
| 2002 | 1,725 | 1.4431 | 2 | 0.0046 | 0.2938 | 0.6152 | 1.0462 | 1.7397 | 2.7653 | 37 |
| 2003 | 1,984 | 2.8965 | 62 | 0.0000 | 0.2284 | 0.6317 | 1.0998 | 1.8322 | 3.0811 | 2,753 |
| 2004 | 2,409 | 1.6474 | 3 | 0.0000 | 0.2419 | 0.6155 | 1.1250 | 1.9000 | 3.2717 | 123 |
| 2005 | 2,526 | 1.6101 | 3 | 0.0000 | 0.2022 | 0.5990 | 1.1094 | 1.9394 | 3.3359 | 134 |
| 2006 | 2,529 | 1.6120 | 3 | 0.0000 | 0.2246 | 0.6438 | 1.1778 | 1.9010 | 3.2315 | 124 |
| 2007 | 2,475 | 1.5898 | 3 | 0.0000 | 0.2126 | 0.6258 | 1.1209 | 1.9023 | 3.2416 | 114 |
| 2008 | 2,247 | 1.4484 | 2 | 0.0000 | 0.2138 | 0.6013 | 1.0758 | 1.7484 | 2.8855 | 21 |
| Total | 30,732 | 1.6808 | 16 | 0.0000 | 0.2563 | 0.6596 | 1.1361 | 1.8458 | 3.0526 | 2,753 |

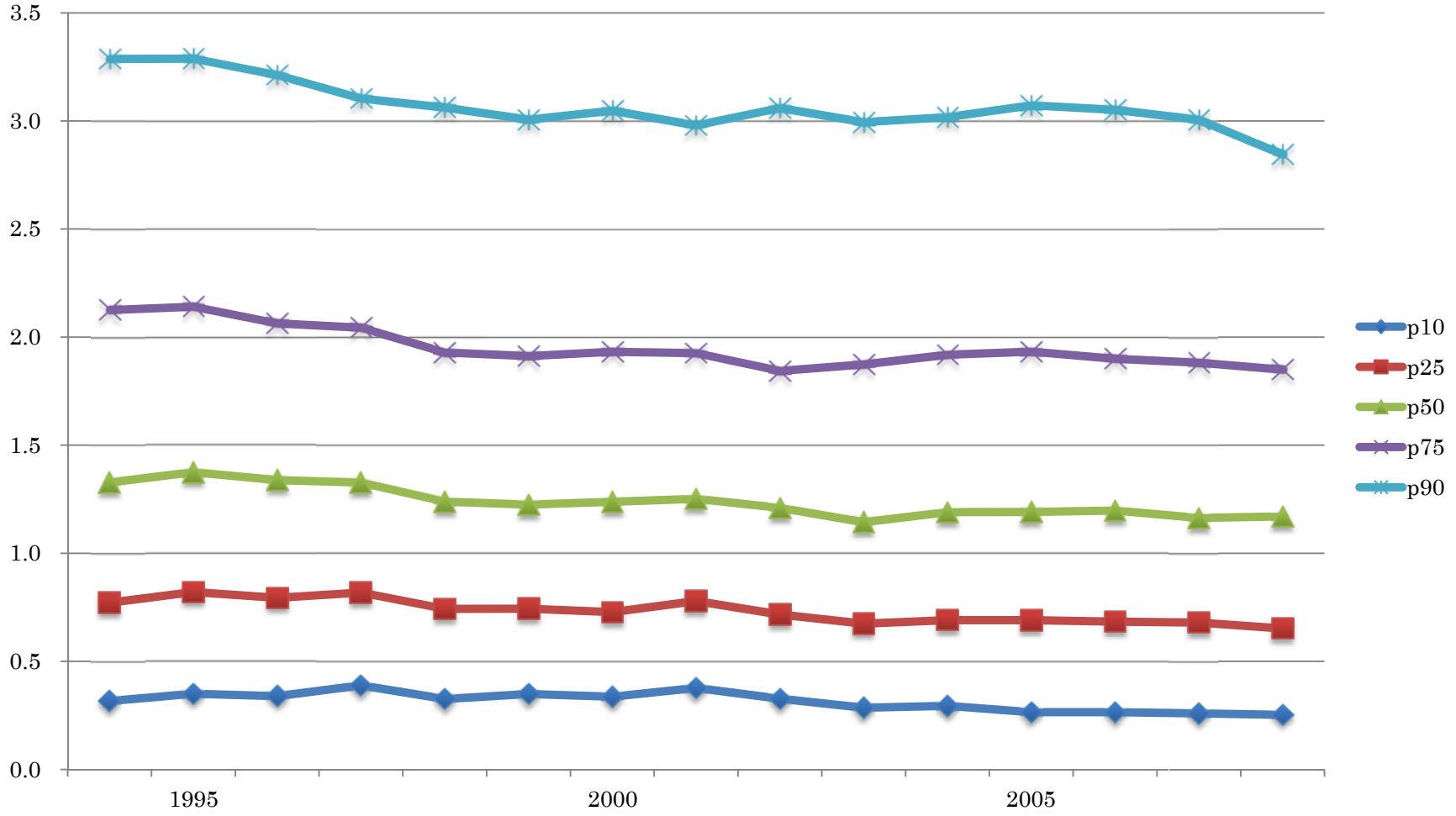
図表 2-1-1-2-8　売上高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 7



図表 2-1-1-2-9　売上高／前期末総資産：資本金階層 6

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 3,385 | 1.7475 | 2 | 0.0021 | 0.3167 | 0.7717 | 1.3280 | 2.1252 | 3.2866 | 61 |
| 1995 | 3,319 | 1.7653 | 2 | 0.0000 | 0.3498 | 0.8204 | 1.3750 | 2.1408 | 3.2882 | 40 |
| 1996 | 3,010 | 1.7420 | 2 | 0.0035 | 0.3390 | 0.7937 | 1.3386 | 2.0632 | 3.2123 | 62 |
| 1997 | 2,973 | 1.6738 | 2 | 0.0005 | 0.3889 | 0.8184 | 1.3273 | 2.0437 | 3.1037 | 23 |
| 1998 | 2,955 | 1.5698 | 1 | 0.0012 | 0.3259 | 0.7427 | 1.2388 | 1.9292 | 3.0616 | 28 |
| 1999 | 2,857 | 1.5922 | 2 | 0.0018 | 0.3488 | 0.7435 | 1.2248 | 1.9124 | 3.0061 | 35 |
| 2000 | 2,725 | 1.5998 | 2 | 0.0011 | 0.3365 | 0.7277 | 1.2381 | 1.9320 | 3.0474 | 24 |
| 2001 | 2,716 | 1.6405 | 2 | 0.0027 | 0.3771 | 0.7789 | 1.2521 | 1.9259 | 2.9796 | 57 |
| 2002 | 2,702 | 1.5492 | 2 | 0.0017 | 0.3269 | 0.7168 | 1.2100 | 1.8434 | 3.0597 | 43 |
| 2003 | 2,825 | 1.5263 | 2 | 0.0000 | 0.2853 | 0.6742 | 1.1439 | 1.8734 | 2.9944 | 37 |
| 2004 | 3,105 | 1.5513 | 2 | 0.0000 | 0.2941 | 0.6907 | 1.1900 | 1.9185 | 3.0175 | 39 |
| 2005 | 3,107 | 1.7419 | 6 | 0.0000 | 0.2652 | 0.6903 | 1.1906 | 1.9326 | 3.0723 | 232 |
| 2006 | 3,130 | 1.6004 | 2 | 0.0000 | 0.2649 | 0.6836 | 1.1976 | 1.9000 | 3.0517 | 64 |
| 2007 | 3,064 | 1.5957 | 3 | 0.0000 | 0.2593 | 0.6791 | 1.1634 | 1.8820 | 3.0056 | 100 |
| 2008 | 2,957 | 1.5403 | 2 | 0.0000 | 0.2526 | 0.6522 | 1.1705 | 1.8492 | 2.8448 | 63 |
| Total | 44,830 | 1.6323 | 2 | 0.0000 | 0.3128 | 0.7275 | 1.2418 | 1.9553 | 3.0809 | 232 |

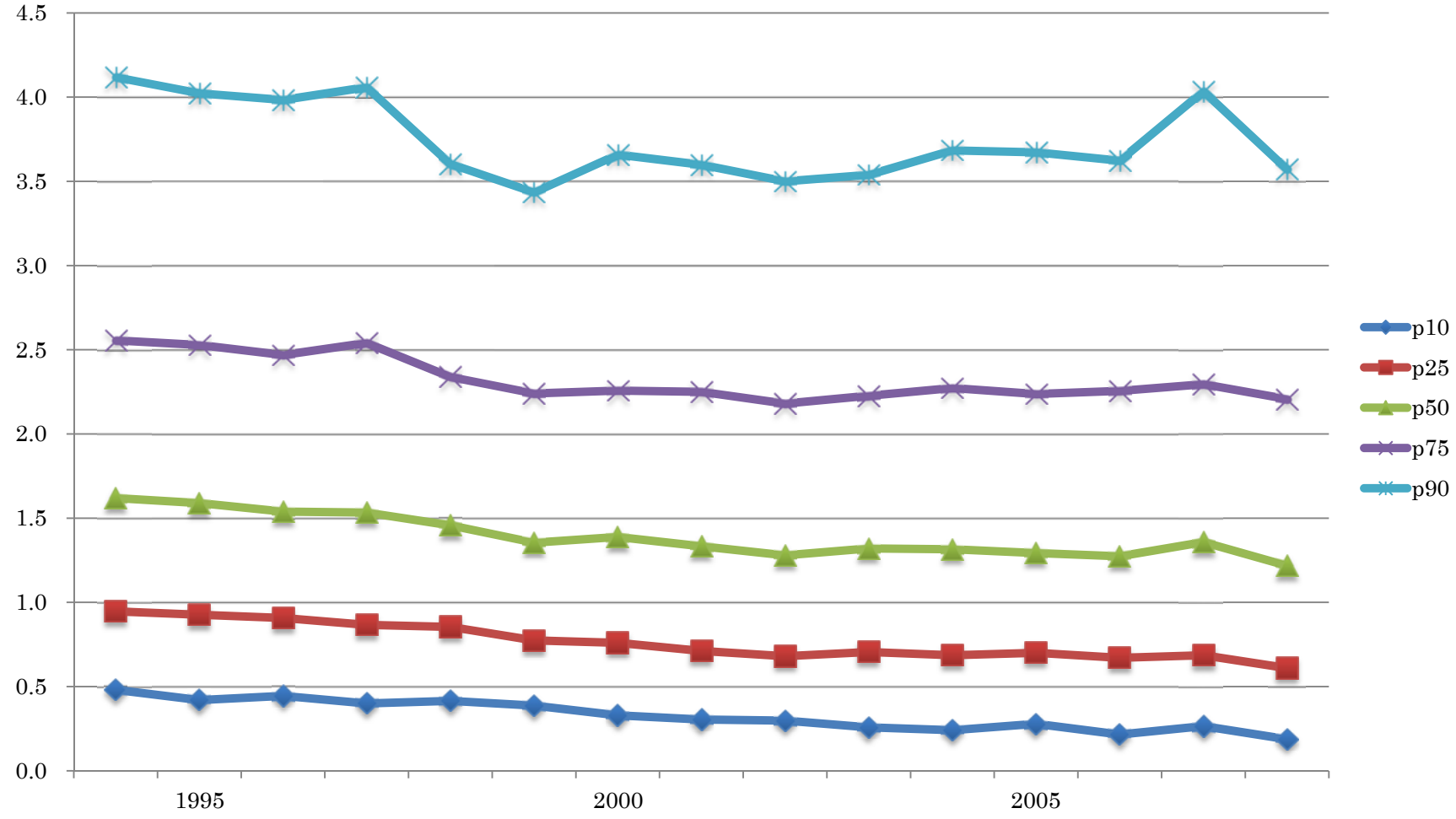
図表 2-1-1-2-10　売上高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 6



図表 2-1-1-2-11　売上高／前期末総資産：資本金階層 5

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 2,945 | 2.3230 | 6 | 0.0011 | 0.4804 | 0.9467 | 1.6190 | 2.5556 | 4.1176 | 179 |
| 1995 | 3,410 | 2.1213 | 3 | 0.0011 | 0.4202 | 0.9265 | 1.5894 | 2.5286 | 4.0224 | 68 |
| 1996 | 3,941 | 2.2161 | 5 | 0.0016 | 0.4451 | 0.9071 | 1.5390 | 2.4689 | 3.9833 | 210 |
| 1997 | 3,314 | 2.1586 | 3 | 0.0002 | 0.3999 | 0.8667 | 1.5336 | 2.5405 | 4.0588 | 83 |
| 1998 | 2,887 | 1.9254 | 2 | 0.0035 | 0.4151 | 0.8545 | 1.4569 | 2.3385 | 3.6032 | 68 |
| 1999 | 2,627 | 1.8234 | 2 | 0.0026 | 0.3867 | 0.7742 | 1.3550 | 2.2405 | 3.4340 | 57 |
| 2000 | 2,504 | 1.9536 | 4 | 0.0132 | 0.3297 | 0.7600 | 1.3881 | 2.2572 | 3.6583 | 100 |
| 2001 | 2,371 | 1.8307 | 2 | 0.0021 | 0.3046 | 0.7113 | 1.3333 | 2.2500 | 3.5981 | 58 |
| 2002 | 2,291 | 1.7494 | 2 | 0.0085 | 0.2981 | 0.6801 | 1.2791 | 2.1806 | 3.5000 | 49 |
| 2003 | 2,472 | 1.8473 | 3 | 0.0000 | 0.2576 | 0.7055 | 1.3199 | 2.2265 | 3.5385 | 61 |
| 2004 | 2,538 | 1.8625 | 3 | 0.0000 | 0.2414 | 0.6857 | 1.3152 | 2.2727 | 3.6837 | 117 |
| 2005 | 2,556 | 1.8704 | 3 | 0.0000 | 0.2786 | 0.7006 | 1.2930 | 2.2375 | 3.6725 | 48 |
| 2006 | 2,637 | 1.8006 | 2 | 0.0000 | 0.2152 | 0.6709 | 1.2736 | 2.2554 | 3.6225 | 59 |
| 2007 | 2,552 | 2.1810 | 7 | 0.0000 | 0.2651 | 0.6860 | 1.3577 | 2.2947 | 4.0345 | 188 |
| 2008 | 2,612 | 1.8604 | 4 | 0.0000 | 0.1875 | 0.6099 | 1.2174 | 2.2065 | 3.5714 | 137 |
| Total | 41,657 | 1.9876 | 4 | 0.0000 | 0.3324 | 0.7727 | 1.4071 | 2.3436 | 3.7667 | 210 |

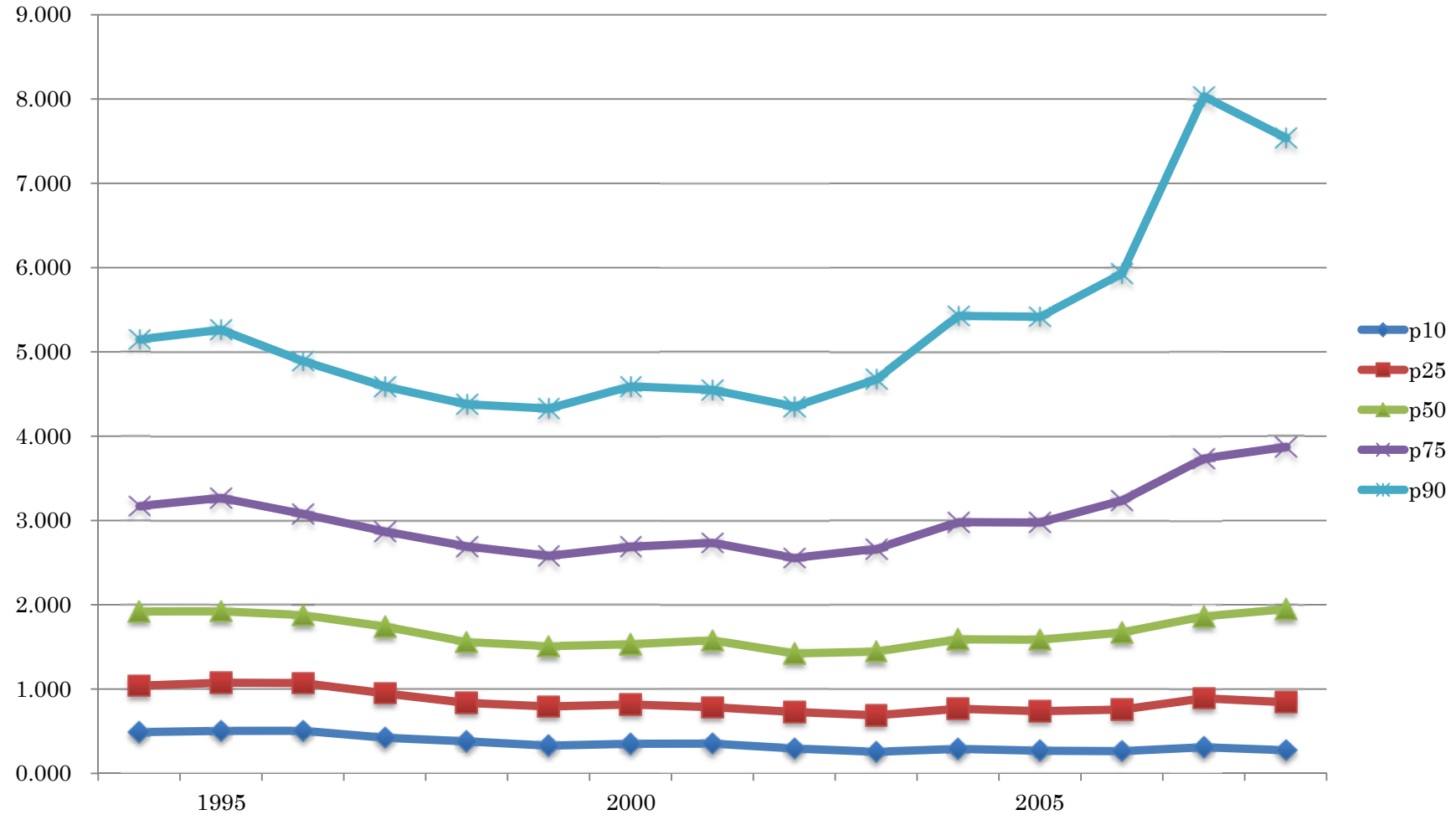
図表 2-1-1-2-12　売上高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 5



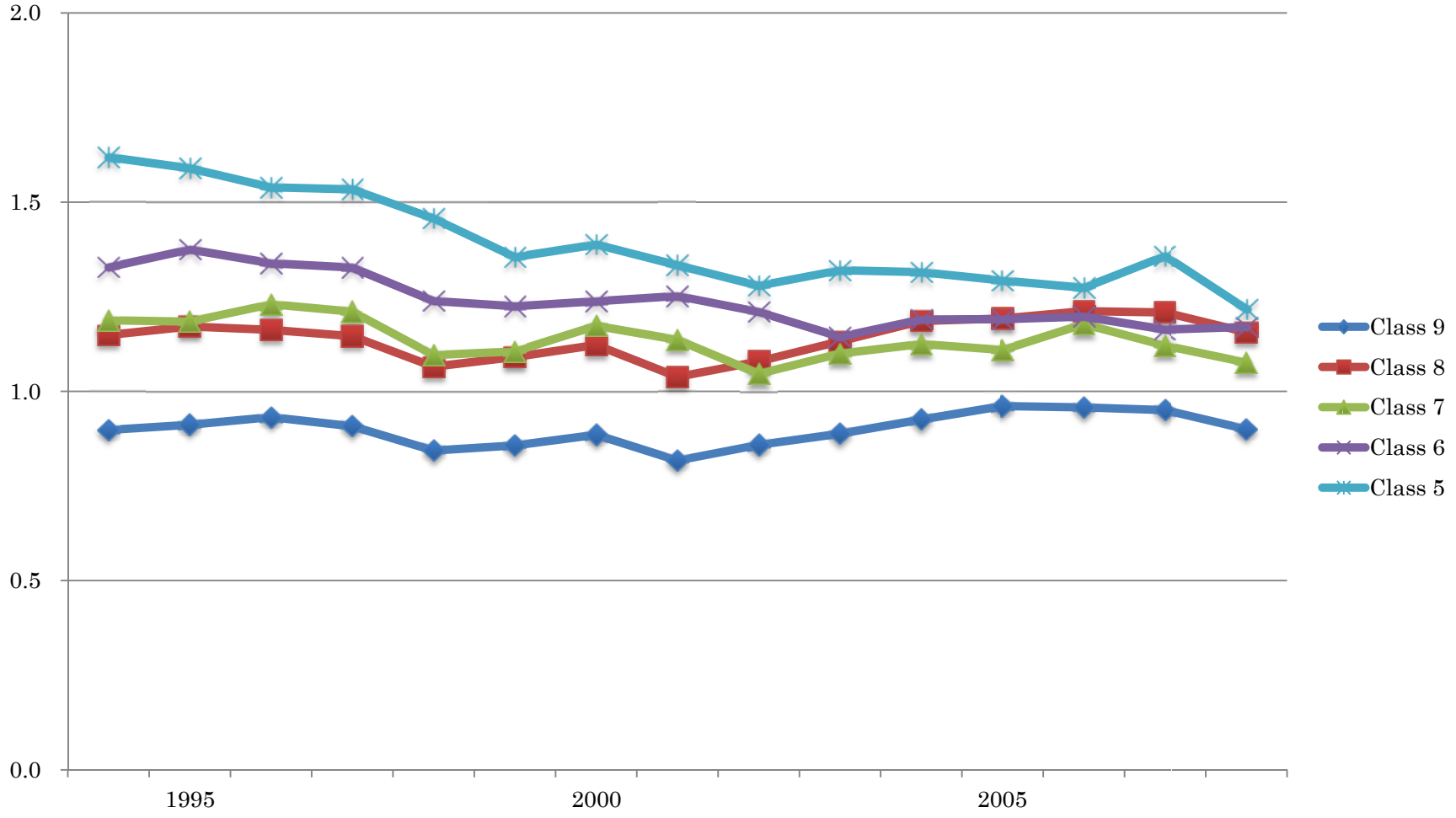
図表 2-1-1-2-13　売上高／前期末総資産：資本金階層 1 – 4

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 4,598 | 3.3236 | 31 | 0.0001 | 0.4896 | 1.0393 | 1.9206 | 3.1714 | 5.1490 | 2,047 |
| 1995 | 4,282 | 4.0112 | 69 | 0.0036 | 0.5043 | 1.0751 | 1.9229 | 3.2678 | 5.2632 | 4,447 |
| 1996 | 4,054 | 2.8133 | 7 | 0.0049 | 0.5049 | 1.0713 | 1.8781 | 3.0767 | 4.8900 | 313 |
| 1997 | 4,366 | 2.6116 | 11 | 0.0000 | 0.4221 | 0.9490 | 1.7413 | 2.8713 | 4.5901 | 628 |
| 1998 | 4,812 | 2.2835 | 5 | 0.0067 | 0.3793 | 0.8363 | 1.5583 | 2.6924 | 4.3780 | 289 |
| 1999 | 4,470 | 2.5210 | 10 | 0.0033 | 0.3287 | 0.7927 | 1.5099 | 2.5793 | 4.3280 | 469 |
| 2000 | 4,427 | 2.2804 | 4 | 0.0045 | 0.3508 | 0.8170 | 1.5316 | 2.6882 | 4.5911 | 162 |
| 2001 | 4,016 | 2.6538 | 11 | 0.0003 | 0.3527 | 0.7849 | 1.5789 | 2.7354 | 4.5502 | 529 |
| 2002 | 3,832 | 3.6428 | 83 | 0.0065 | 0.2957 | 0.7279 | 1.4232 | 2.5562 | 4.3524 | 5,107 |
| 2003 | 4,028 | 2.7658 | 17 | 0.0000 | 0.2563 | 0.6891 | 1.4440 | 2.6635 | 4.6732 | 871 |
| 2004 | 4,239 | 7.9093 | 148 | 0.0000 | 0.2912 | 0.7661 | 1.5910 | 2.9801 | 5.4267 | 8,535 |
| 2005 | 4,302 | 18.2775 | 861 | 0.0000 | 0.2692 | 0.7379 | 1.5848 | 2.9756 | 5.4177 | 56,302 |
| 2006 | 4,214 | 35.9226 | 1,495 | 0.0000 | 0.2642 | 0.7574 | 1.6708 | 3.2363 | 5.9276 | 92,190 |
| 2007 | 4,242 | 47.5274 | 1,398 | 0.0000 | 0.3098 | 0.8911 | 1.8618 | 3.7358 | 8.0310 | 68,946 |
| 2008 | 4,232 | 12.4295 | 446 | 0.0000 | 0.2752 | 0.8448 | 1.9482 | 3.8721 | 7.5404 | 28,987 |
| Total | 64,114 | 9.9997 | 584 | 0.0000 | 0.3422 | 0.8461 | 1.6697 | 2.9818 | 5.1599 | 92,190 |

図表 2-1-1-2-14　売上高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 1 – 4



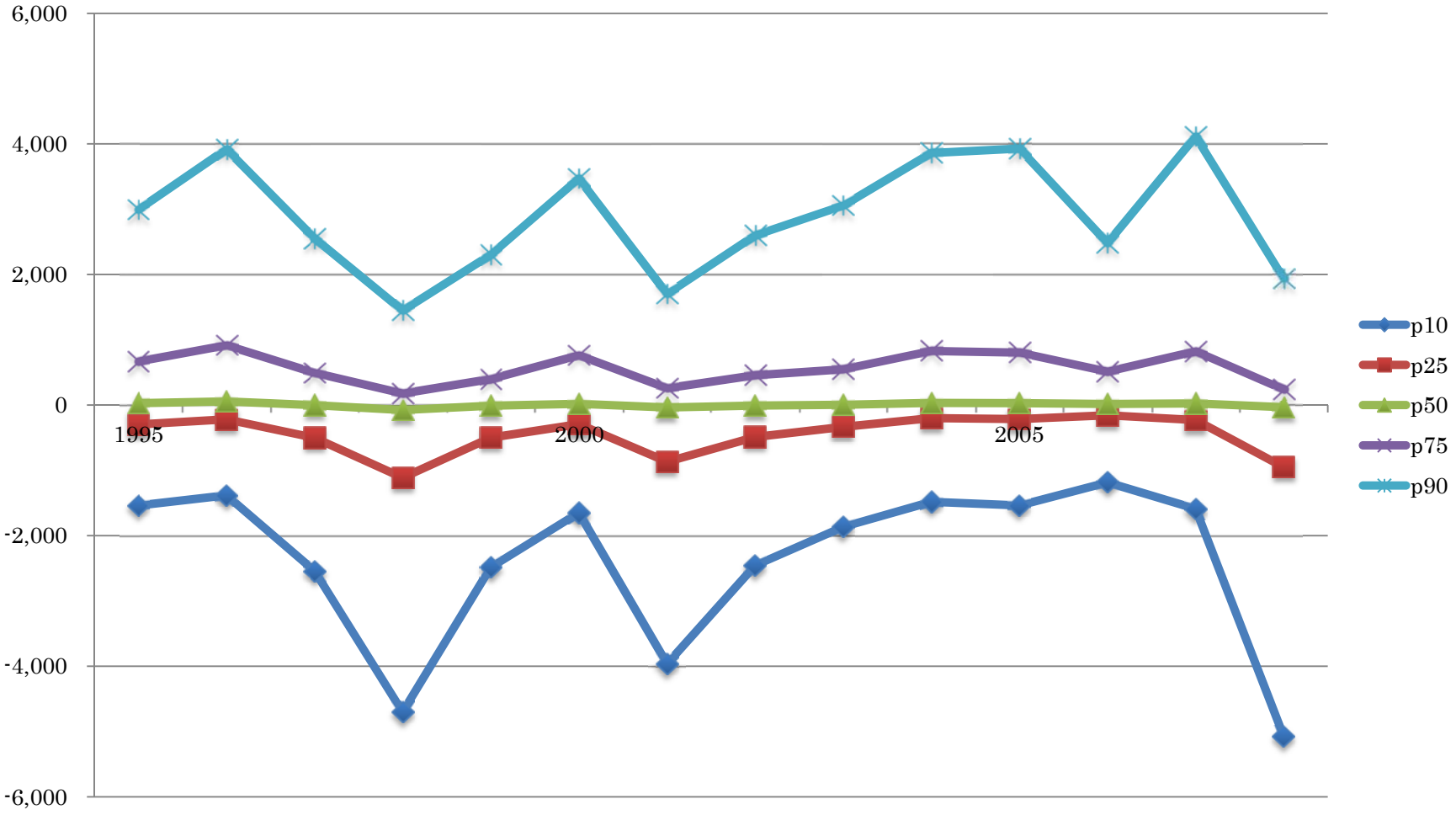
図表 2-1-1-2-15　売上高／前期末総資産の資本金階層別グラフ



図表 2-1-1-3-1　Δ売上高：全サンプル

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 17,271 | 1,222 | 51,600 | - 772,026 | - 1,536 | - 297 | 29 | 668 | 2,995 | 5,026,919 |
| 1996 | 16,549 | 925 | 37,607 | - 1,842,230 | - 1,383 | - 217 | 57 | 916 | 3,918 | 1,147,640 |
| 1997 | 15,919 | - 78 | 21,400 | - 1,335,307 | - 2,540 | - 501 | 0 | 494 | 2,554 | 953,197 |
| 1998 | 15,744 | - 2,631 | 42,776 | - 2,825,337 | - 4,702 | - 1,112 | - 75 | 178 | 1,448 | 209,773 |
| 1999 | 15,456 | - 703 | 46,891 | - 3,982,294 | - 2,485 | - 498 | - 9 | 398 | 2,303 | 1,059,423 |
| 2000 | 14,733 | 1,317 | 29,602 | - 1,481,451 | - 1,649 | - 292 | 20 | 763 | 3,470 | 697,120 |
| 2001 | 14,520 | - 1,701 | 36,201 | - 1,728,175 | - 3,963 | - 868 | - 36 | 260 | 1,705 | 1,322,014 |
| 2002 | 14,146 | - 313 | 30,048 | - 1,684,236 | - 2,456 | - 489 | - 8 | 456 | 2,599 | 891,087 |
| 2003 | 14,586 | - 56 | 32,220 | - 2,538,965 | - 1,866 | - 333 | 5 | 547 | 3,056 | 602,773 |
| 2004 | 14,690 | 1,648 | 26,388 | - 716,571 | - 1,482 | - 200 | 33 | 829 | 3,861 | 1,915,402 |
| 2005 | 15,147 | 1,985 | 45,942 | - 3,753,005 | - 1,536 | - 214 | 30 | 804 | 3,928 | 2,553,902 |
| 2006 | 12,171 | 512 | 17,070 | - 1,507,613 | - 1,183 | - 157 | 18 | 512 | 2,482 | 359,908 |
| 2007 | 15,158 | 1,952 | 23,948 | - 523,555 | - 1,589 | - 228 | 26 | 824 | 4,115 | 883,918 |
| 2008 | 14,495 | - 2,445 | 39,784 | - 2,800,782 | - 5,073 | - 950 | - 33 | 237 | 1,936 | 1,484,864 |
| Total | 210,585 | 128 | 36,279 | - 3,982,294 | - 2,257 | - 397 | 3 | 541 | 2,837 | 5,026,919 |

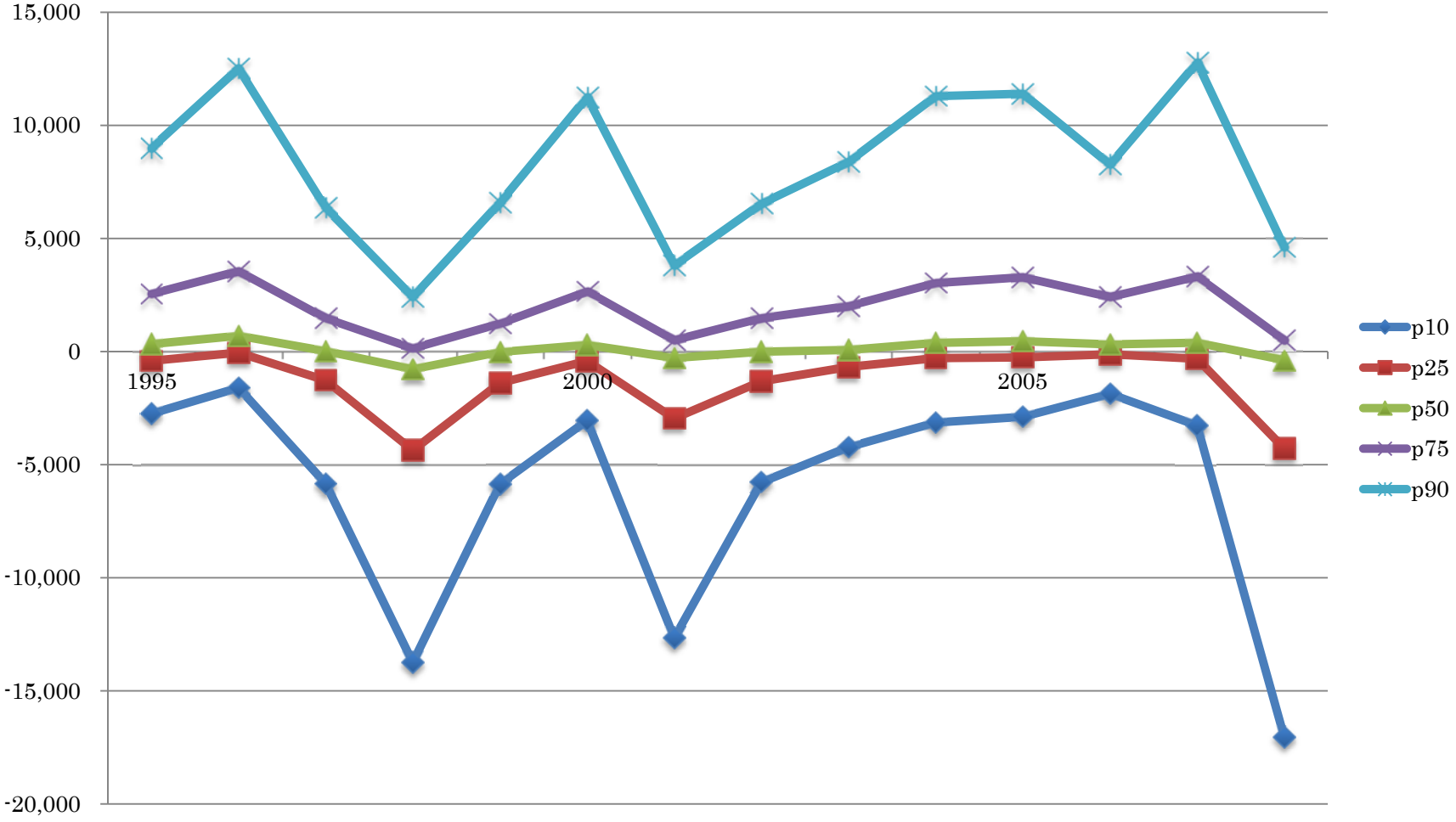
図表 2-1-1-3-2　Δ売上高のグラフ：全サンプル



図表 2-1-1-3-3　Δ売上高：資本金階層 9

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 4,607 | 4,253 | 99,718 | - 772,026 | - 2,747 | - 408 | 331 | 2,544 | 8,996 | 5,026,919 |
| 1996 | 4,775 | 2,741 | 69,743 | - 1,842,230 | - 1,602 | - 52 | 694 | 3,556 | 12,514 | 1,147,640 |
| 1997 | 4,882 | - 152 | 38,309 | - 1,335,307 | - 5,837 | - 1,274 | 15 | 1,464 | 6,353 | 953,197 |
| 1998 | 4,918 | - 7,871 | 76,118 | - 2,825,337 | - 13,745 | - 4,364 | - 784 | 145 | 2,406 | 209,773 |
| 1999 | 4,936 | - 2,141 | 82,818 | - 3,982,294 | - 5,856 | - 1,390 | - 18 | 1,235 | 6,586 | 1,059,423 |
| 2000 | 4,917 | 3,653 | 50,803 | - 1,481,451 | - 3,047 | -4 13 | 294 | 2,657 | 11,247 | 697,120 |
| 2001 | 4,879 | - 4,486 | 62,108 | - 1,728,175 | - 12,661 | - 2,955 | - 281 | 503 | 3,807 | 1,322,014 |
| 2002 | 4,922 | - 790 | 50,769 | - 1,684,236 | - 5,778 | - 1,317 | -8 | 1,478 | 6,537 | 891,087 |
| 2003 | 4,953 | - 425 | 54,921 | - 2,538,965 | - 4,223 | - 680 | 68 | 2,013 | 8,390 | 602,773 |
| 2004 | 4,957 | 4,656 | 43,496 | - 400,691 | - 3,138 | - 288 | 383 | 3,030 | 11,292 | 1,915,402 |
| 2005 | 4,960 | 5,744 | 79,577 | - 3,753,005 | - 2,883 | - 259 | 454 | 3,283 | 11,398 | 2,553,902 |
| 2006 | 2,515 | 2,017 | 36,308 | - 1,507,613 | - 1,868 | - 121 | 319 | 2,408 | 8,266 | 359,908 |
| 2007 | 4,869 | 5,672 | 41,497 | - 523,555 | - 3,271 | - 321 | 389 | 3,313 | 12,775 | 883,918 |
| 2008 | 4,724 | - 6,945 | 69,007 | - 2,800,782 | - 17,046 | - 4,286 | - 382 | 510 | 4,609 | 1,484,864 |
| Total | 65,814 | 368 | 64,510 | - 3,982,294 | - 5,643 | - 1,060 | 55 | 1,929 | 8,152 | 5,026,919 |

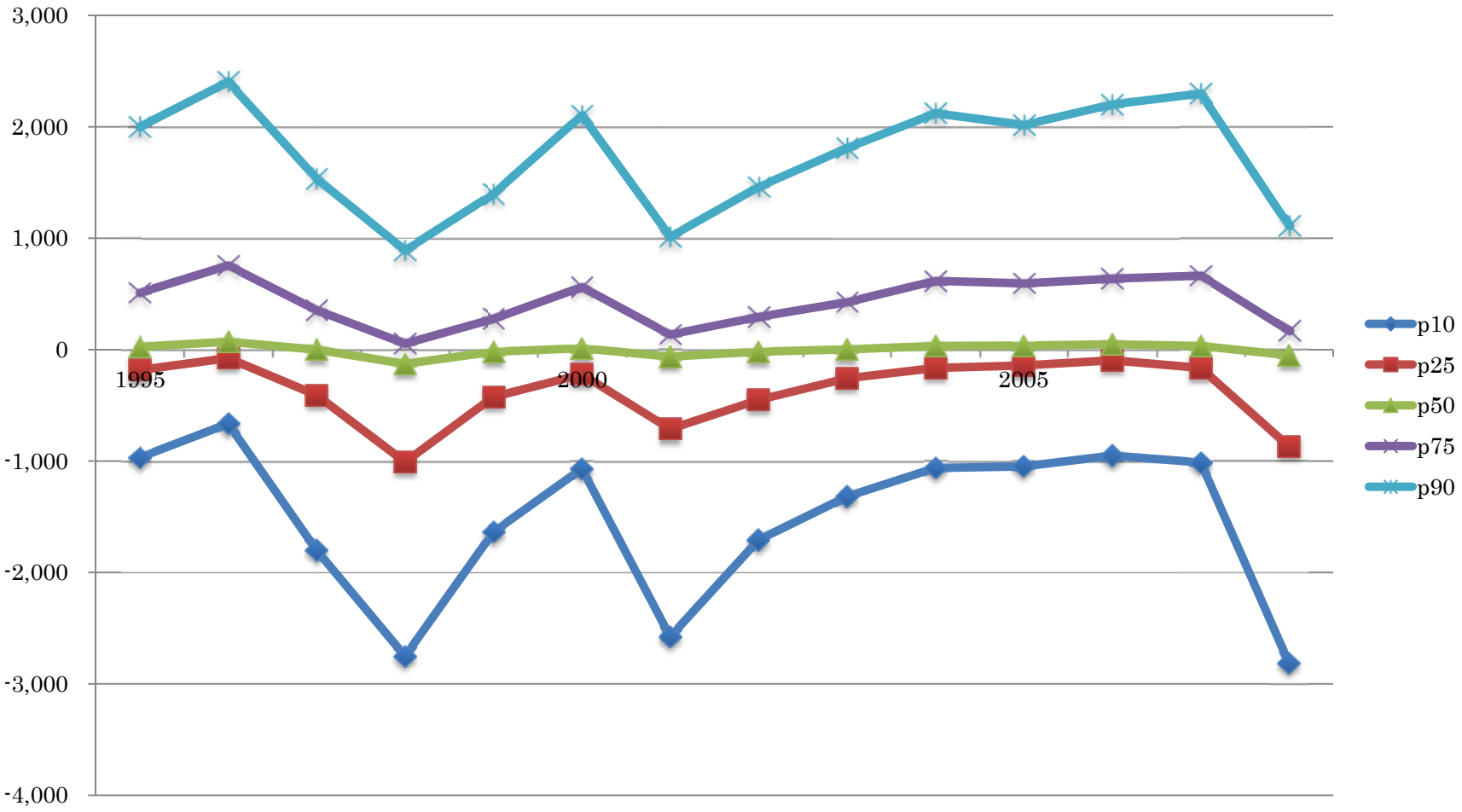
図表 2-1-1-3-4　Δ売上高のグラフ：資本金階層 9



図表 2-1-1-3-5　Δ売上高：資本金階層 8

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 4,302 | 321 | 3,608 | - 87,514 | - 968 | - 183 | 25 | 511 | 2,000 | 50,741 |
| 1996 | 3,616 | 656 | 4,487 | - 130,634 | - 665 | - 76 | 70 | 755 | 2,403 | 61,696 |
| 1997 | 3,270 | - 107 | 3,631 | - 63,824 | - 1,801 | - 409 | 0 | 354 | 1,535 | 48,496 |
| 1998 | 3,259 | - 602 | 3,679 | - 57,506 | - 2,752 | - 1,009 | - 128 | 54 | 891 | 37,618 |
| 1999 | 3,230 | - 5 | 4,396 | - 150,216 | - 1,637 | - 424 | - 19 | 275 | 1,398 | 58,919 |
| 2000 | 3,241 | 398 | 5,721 | - 150,495 | - 1,069 | - 222 | 12 | 562 | 2,103 | 165,632 |
| 2001 | 3,342 | - 656 | 5,263 | - 98,362 | - 2,576 | - 712 | - 63 | 136 | 1,013 | 90,569 |
| 2002 | 3,402 | - 99 | 3,847 | - 55,391 | - 1,708 | - 451 | - 19 | 293 | 1,460 | 73,089 |
| 2003 | 3,502 | 316 | 6,462 | - 53,041 | - 1,319 | - 258 | 2 | 426 | 1,809 | 298,789 |
| 2004 | 3,675 | 264 | 13,809 | - 716,571 | - 1,063 | - 165 | 32 | 617 | 2,121 | 348,969 |
| 2005 | 3,653 | 329 | 10,237 | - 420,645 | - 1,048 | - 143 | 36 | 594 | 2,017 | 131,043 |
| 2006 | 2,533 | 520 | 5,850 | - 82,427 | - 951 | - 96 | 47 | 637 | 2,201 | 167,156 |
| 2007 | 3,476 | 570 | 5,490 | - 93,819 | - 1,013 | - 165 | 32 | 664 | 2,299 | 121,669 |
| 2008 | 3,357 | - 748 | 6,611 | - 143,278 | - 2,814 | - 869 | - 51 | 169 | 1,109 | 112,846 |
| Total | 47,858 | 89 | 6,631 | - 716,571 | - 1,524 | - 318 | 0 | 423 | 1,806 | 348,969 |

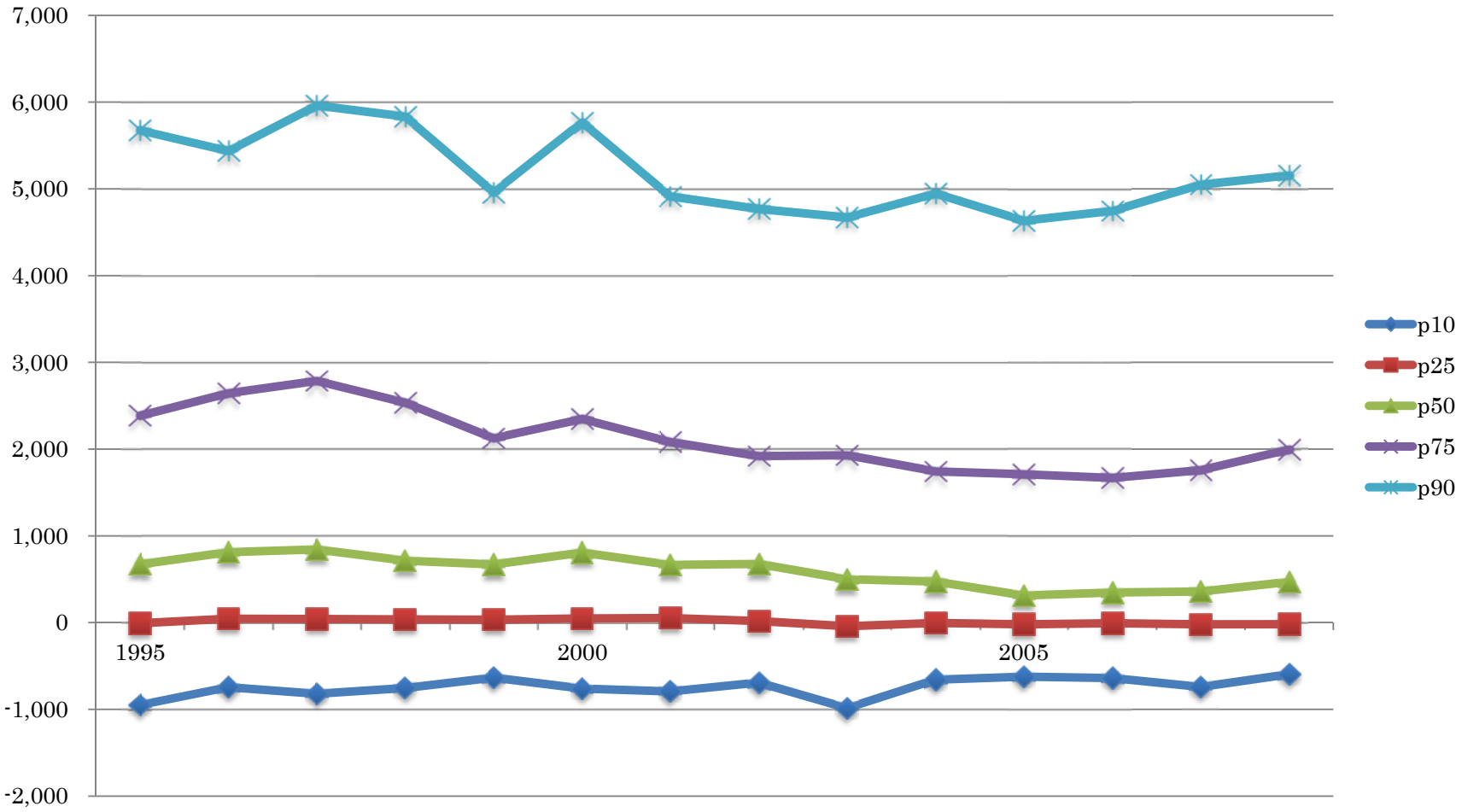
図表 2-1-1-3-6　Δ売上高のグラフ：資本金階層 8



図表 2-1-1-3-7　Δ売上高：資本金階層 7

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 1,181 | 1,593 | 4,698 | - 40,967 | - 949 | - 8 | 672 | 2,385 | 5,674 | 53,831 |
| 1996 | 1,244 | 1,830 | 4,962 | - 18,345 | - 744 | 45 | 812 | 2,644 | 5,436 | 47,494 |
| 1997 | 1,198 | 1,986 | 4,962 | - 20,720 | - 821 | 41 | 843 | 2,786 | 5,960 | 42,073 |
| 1998 | 1,146 | 1,782 | 4,975 | - 31,935 | - 755 | 37 | 714 | 2,536 | 5,834 | 51,342 |
| 1999 | 1,093 | 1,484 | 3,933 | - 41,951 | - 634 | 34 | 670 | 2,127 | 4,960 | 36,459 |
| 2000 | 1,012 | 1,901 | 5,689 | - 22,523 | - 760 | 48 | 807 | 2,346 | 5,767 | 80,512 |
| 2001 | 964 | 1,490 | 4,441 | - 26,014 | - 794 | 52 | 666 | 2,083 | 4,913 | 69,420 |
| 2002 | 935 | 1,248 | 3,820 | - 32,439 | - 691 | 18 | 676 | 1,919 | 4,768 | 29,254 |
| 2003 | 1,044 | 1,405 | 5,753 | - 24,008 | - 986 | - 42 | 501 | 1,929 | 4,671 | 134,522 |
| 2004 | 1,194 | 1,350 | 5,464 | - 90,229 | - 658 | - 5 | 473 | 1,742 | 4,947 | 90,864 |
| 2005 | 1,308 | 1,603 | 6,006 | - 35,940 | - 624 | - 20 | 312 | 1,710 | 4,633 | 111,315 |
| 2006 | 1,359 | 1,214 | 7,860 | - 156,003 | - 639 | - 8 | 347 | 1,667 | 4,746 | 89,023 |
| 2007 | 1,376 | 1,502 | 5,996 | - 64,880 | - 742 | - 21 | 358 | 1,757 | 5,049 | 117,443 |
| 2008 | 1,165 | 1,810 | 9,371 | - 45,621 | - 595 | - 18 | 470 | 1,995 | 5,155 | 254,411 |
| Total | 16,219 | 1,586 | 5,826 | - 156,003 | - 740 | - 1 | 573 | 2,112 | 5,201 | 254,411 |

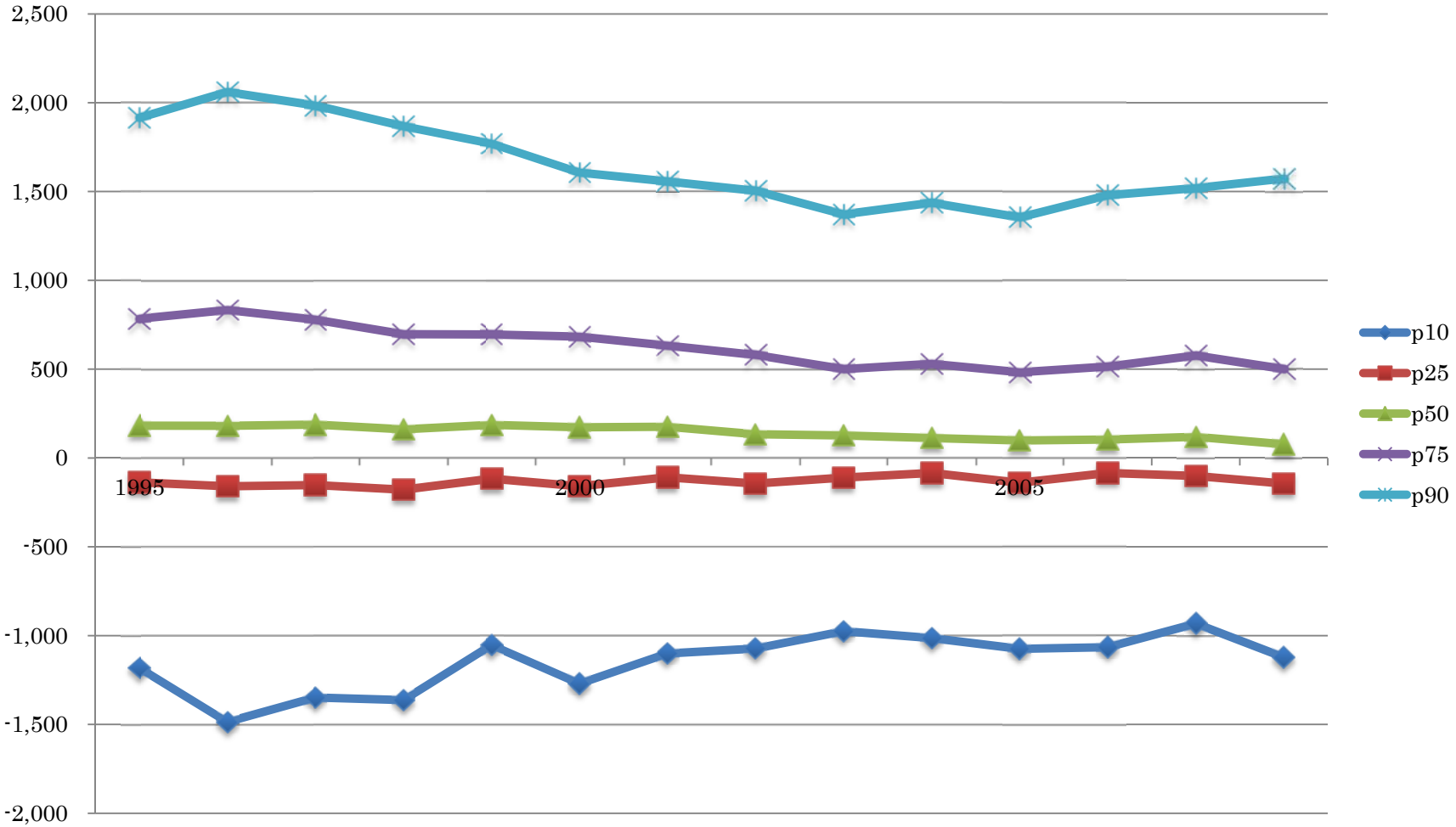
図表 2-1-1-3-8　Δ売上高のグラフ：資本金階層 7



図表 2-1-1-3-9　Δ売上高：資本金階層 6

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 2,194 | 282 | 2,897 | - 33,948 | - 1,182 | - 137 | 182 | 784 | 1,915 | 72,861 |
| 1996 | 1,884 | 301 | 3,446 | - 53,003 | - 1,486 | - 160 | 181 | 833 | 2,060 | 56,127 |
| 1997 | 1,814 | 220 | 3,114 | - 38,422 | - 1,348 | - 152 | 188 | 779 | 1,984 | 30,800 |
| 1998 | 1,750 | 66 | 3,042 | - 42,070 | - 1,363 | - 178 | 162 | 697 | 1,868 | 25,783 |
| 1999 | 1,751 | 248 | 2,595 | - 16,200 | - 1,054 | - 116 | 186 | 695 | 1,770 | 30,763 |
| 2000 | 1,551 | 191 | 2,982 | - 30,634 | - 1,270 | - 159 | 173 | 683 | 1,607 | 39,253 |
| 2001 | 1,568 | 81 | 2,923 | - 47,374 | - 1,100 | - 109 | 176 | 633 | 1,557 | 17,721 |
| 2002 | 1,468 | 172 | 2,754 | - 69,465 | - 1,073 | - 144 | 133 | 580 | 1,504 | 20,387 |
| 2003 | 1,555 | 157 | 2,260 | - 29,091 | - 975 | - 110 | 127 | 500 | 1,372 | 30,475 |
| 2004 | 1,564 | 126 | 2,272 | - 26,633 | - 1,014 | - 85 | 113 | 530 | 1,437 | 13,944 |
| 2005 | 1,588 | 124 | 2,516 | - 15,999 | - 1,074 | - 139 | 99 | 483 | 1,355 | 45,777 |
| 2006 | 1,761 | 73 | 3,403 | - 82,694 | - 1,065 | - 84 | 104 | 515 | 1,479 | 24,016 |
| 2007 | 1,646 | 162 | 3,667 | - 85,454 | - 932 | - 101 | 119 | 576 | 1,520 | 34,987 |
| 2008 | 1,611 | 106 | 3,624 | - 60,816 | - 1,122 | - 144 | 77 | 501 | 1,573 | 55,326 |
| Total | 23,705 | 169 | 3,008 | - 85,454 | - 1,133 | - 129 | 141 | 628 | 1,662 | 72,861 |

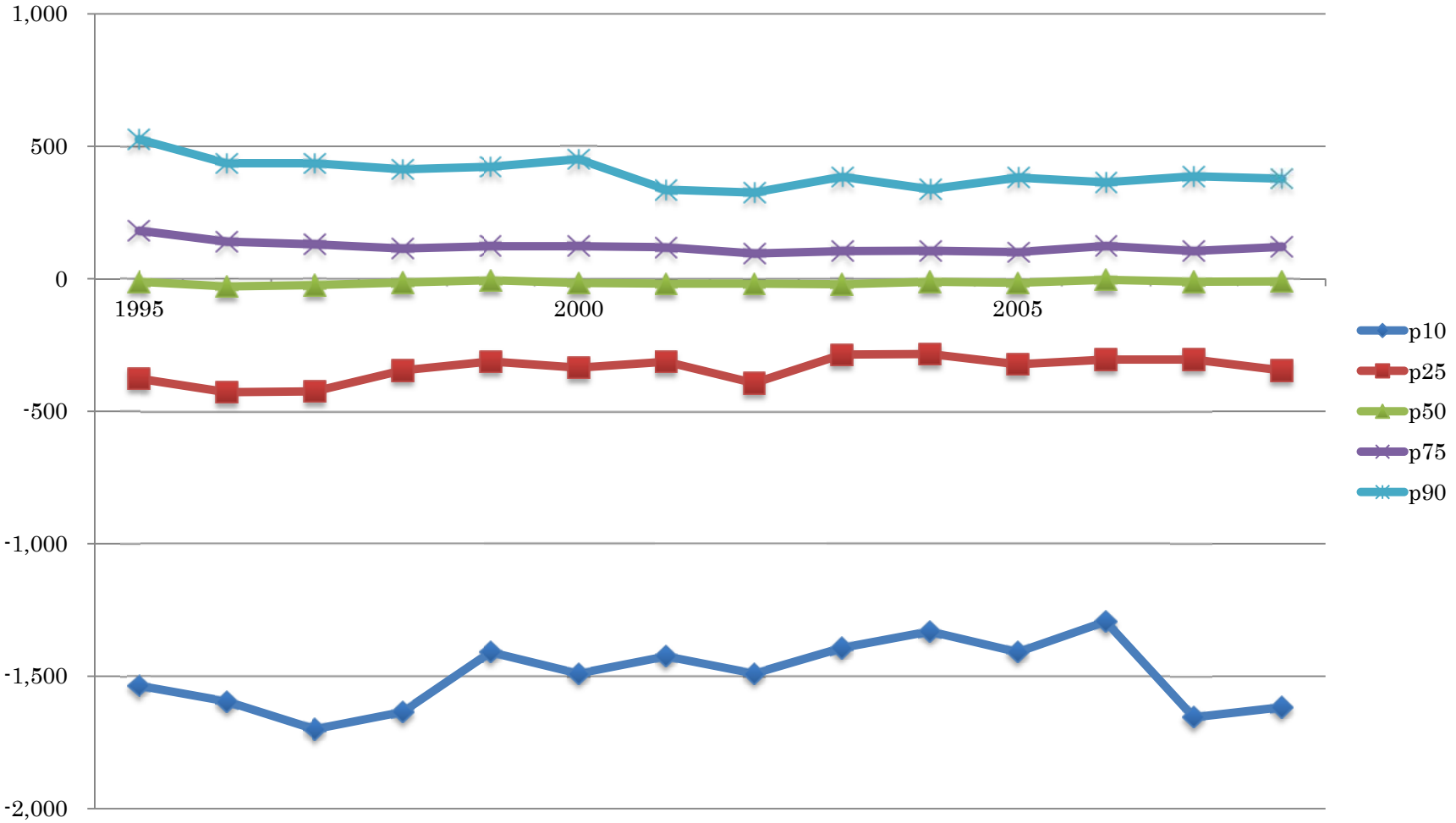
図表 2-1-1-3-10　Δ売上高のグラフ：資本金階層 6



図表 2-1-1-3-11　Δ売上高：資本金階層 5

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 2,203 | - 328 | 2,067 | - 21,218 | - 1,536 | - 377 | - 11 | 182 | 526 | 49,598 |
| 1996 | 2,490 | - 501 | 2,515 | - 72,855 | - 1,596 | - 428 | - 29 | 140 | 436 | 7,257 |
| 1997 | 2,091 | - 566 | 2,990 | - 61,778 | - 1,700 | - 425 | - 24 | 130 | 436 | 8,783 |
| 1998 | 1,761 | - 568 | 2,453 | - 24,574 | - 1,635 | - 346 | - 14 | 114 | 413 | 5,586 |
| 1999 | 1,638 | - 387 | 2,245 | - 51,341 | - 1,409 | - 312 | - 6 | 123 | 423 | 7,333 |
| 2000 | 1,406 | - 405 | 2,041 | - 30,551 | - 1,490 | - 336 | - 16 | 123 | 451 | 10,926 |
| 2001 | 1,339 | - 494 | 2,858 | - 64,212 | - 1,425 | - 313 | - 18 | 119 | 336 | 11,219 |
| 2002 | 1,249 | - 416 | 1,656 | - 15,543 | - 1,490 | - 394 | - 18 | 95 | 325 | 5,843 |
| 2003 | 1,358 | - 306 | 1,623 | - 22,035 | - 1,393 | - 286 | - 21 | 104 | 385 | 14,208 |
| 2004 | 1,246 | - 429 | 3,126 | - 86,648 | - 1,331 | - 284 | - 11 | 106 | 338 | 9,787 |
| 2005 | 1,343 | - 480 | 2,757 | - 63,167 | - 1,409 | - 323 | - 15 | 101 | 382 | 13,787 |
| 2006 | 1,494 | - 362 | 1,879 | - 21,968 | - 1,294 | - 305 | - 4 | 124 | 364 | 12,317 |
| 2007 | 1,414 | - 660 | 3,740 | - 78,984 | - 1,655 | - 305 | - 11 | 105 | 387 | 10,323 |
| 2008 | 1,328 | - 531 | 2,410 | - 30,569 | - 1,617 | - 346 | - 10 | 120 | 378 | 8,448 |
| Total | 22,360 | - 461 | 2,518 | - 86,648 | - 1,514 | - 350 | - 15 | 123 | 410 | 49,598 |

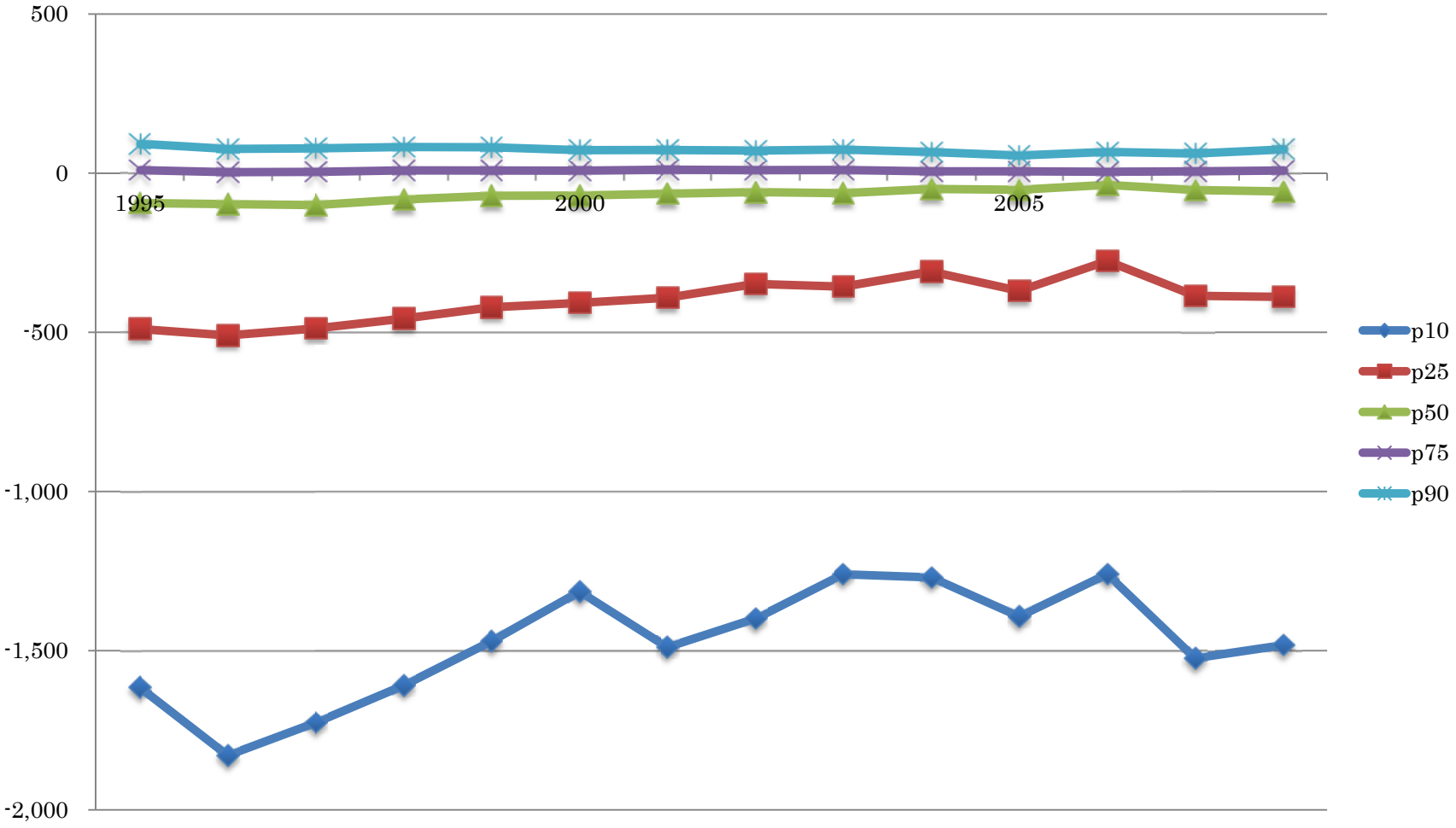
図表 2-1-1-3-12　Δ売上高のグラフ：資本金階層 5



図表 2-1-1-3-13　Δ売上高：資本金階層 1 – 4

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 2,784 | - 589 | 1,862 | - 40,765 | - 1,615 | - 489 | - 94 | 10 | 93 | 11,125 |
| 1996 | 2,540 | - 686 | 2,153 | - 51,143 | - 1,829 | - 510 | - 97 | 3 | 76 | 7,011 |
| 1997 | 2,664 | - 655 | 2,005 | - 31,194 | - 1,726 | - 488 | - 100 | 4 | 78 | 9,862 |
| 1998 | 2,910 | - 654 | 2,351 | - 56,578 | - 1,609 | - 457 | - 83 | 9 | 82 | 5,513 |
| 1999 | 2,808 | - 607 | 2,312 | - 69,630 | - 1,470 | - 421 | - 71 | 8 | 81 | 7,523 |
| 2000 | 2,606 | - 576 | 2,598 | - 91,688 | - 1,315 | - 408 | - 70 | 8 | 72 | 1,933 |
| 2001 | 2,428 | - 625 | 2,416 | - 58,123 | - 1,489 | - 391 | - 65 | 11 | 73 | 1,770 |
| 2002 | 2,170 | - 506 | 1,534 | - 28,799 | - 1,399 | - 348 | - 59 | 10 | 71 | 1,690 |
| 2003 | 2,174 | - 510 | 1,894 | - 48,405 | - 1,260 | - 357 | - 63 | 10 | 74 | 1,170 |
| 2004 | 2,054 | - 544 | 3,474 | - 137,586 | - 1,270 | - 309 | - 49 | 6 | 66 | 2,244 |
| 2005 | 2,295 | - 555 | 1,735 | - 29,450 | - 1,393 | - 370 | - 52 | 6 | 56 | 3,684 |
| 2006 | 2,509 | - 556 | 3,156 | - 111,751 | - 1,259 | - 276 | - 37 | 4 | 67 | 9,455 |
| 2007 | 2,377 | - 591 | 1,993 | - 50,559 | - 1,523 | - 385 | - 53 | 6 | 61 | 2,329 |
| 2008 | 2,310 | - 735 | 3,184 | - 73,805 | - 1,483 | - 389 | - 57 | 8 | 75 | 1,780 |
| Total | 34,629 | - 602 | 2,388 | - 137,586 | - 1,479 | - 405 | - 68 | 7 | 74 | 11,125 |

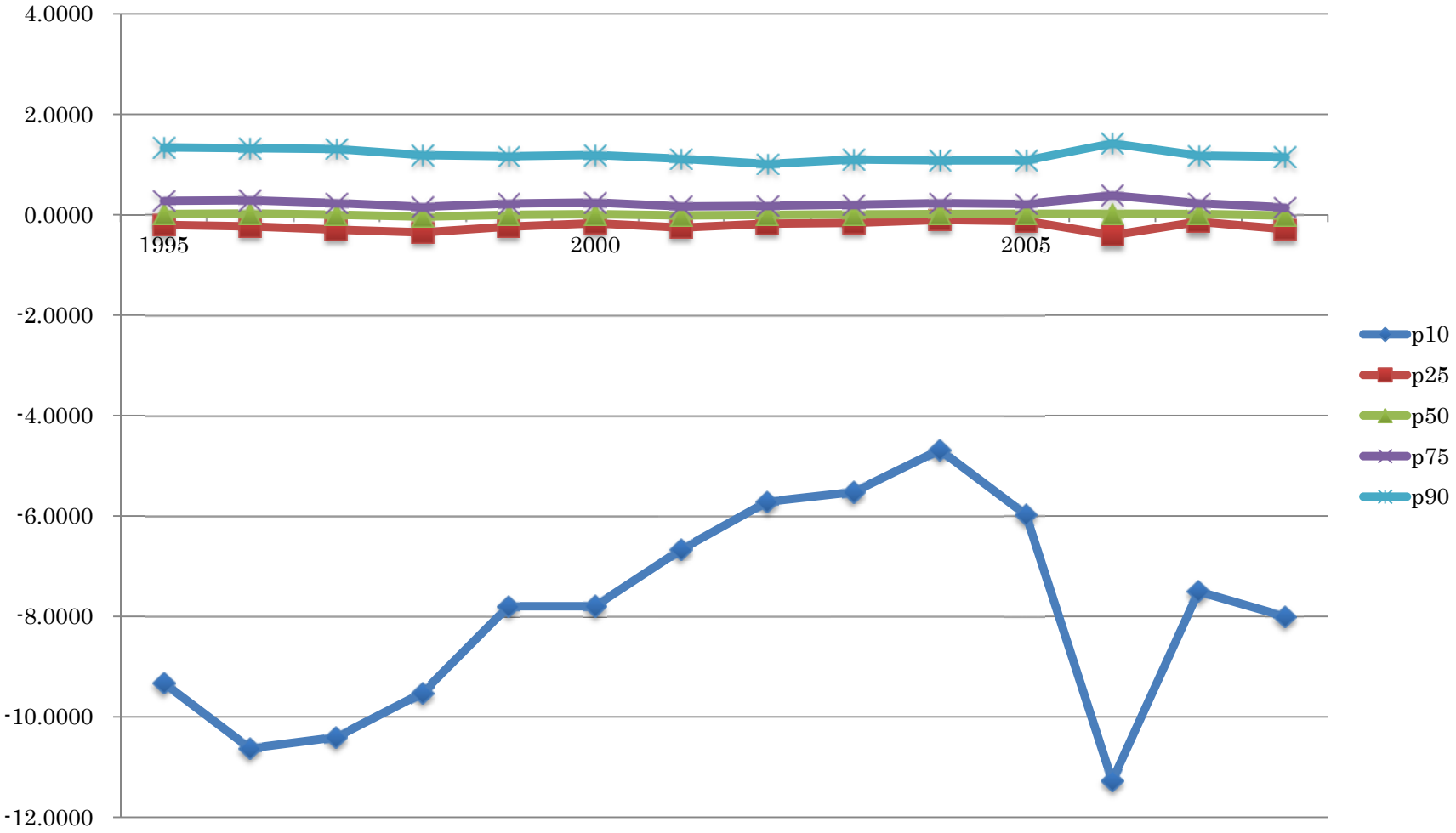
図表 2-1-1-3-14　Δ売上高のグラフ：資本金階層 1－4



図表 2-1-1-4-1　Δ売上高／前期末総資産：全サンプル

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 17,271 | - 11.6157 | 150.5189 | - 11,666 | - 9.3262 | - 0.2043 | 0.0118 | 0.2759 | 1.3406 | 4,429 |
| 1996 | 16,549 | - 12.8190 | 152.6094 | - 11,131 | - 10.6250 | - 0.2349 | 0.0229 | 0.2857 | 1.3241 | 313 |
| 1997 | 15,919 | - 15.4007 | 159.3629 | - 7,598 | - 10.4059 | - 0.2986 | 0.0000 | 0.2317 | 1.3092 | 152 |
| 1998 | 15,741 | - 29.2523 | 1,365.7050 | - 162,640 | - 9.5233 | - 0.3525 | - 0.0377 | 0.1567 | 1.1847 | 63 |
| 1999 | 15,455 | - 12.2265 | 141.4566 | - 10,500 | - 7.7973 | - 0.2396 | - 0.0034 | 0.2214 | 1.1642 | 349 |
| 2000 | 14,729 | - 12.5927 | 163.2119 | - 9,357 | - 7.7962 | - 0.1729 | 0.0090 | 0.2428 | 1.1893 | 93 |
| 2001 | 14,517 | - 16.5460 | 405.2436 | - 44,324 | - 6.6665 | - 0.2584 | - 0.0149 | 0.1652 | 1.1124 | 76 |
| 2002 | 14,145 | - 11.9797 | 168.2731 | - 11,266 | - 5.7160 | - 0.1793 | - 0.0035 | 0.1753 | 1.0096 | 161 |
| 2003 | 14,583 | - 32.6558 | 1,811.9020 | - 193,804 | - 5.5243 | - 0.1644 | 0.0021 | 0.1983 | 1.0998 | 2,690 |
| 2004 | 14,687 | - 37.2684 | 1,366.5330 | - 125,465 | - 4.6838 | - 0.1031 | 0.0161 | 0.2281 | 1.0807 | 147 |
| 2005 | 15,141 | - 47.0047 | 1,710.3050 | - 174,509 | - 5.9782 | - 0.1279 | 0.0146 | 0.2141 | 1.0790 | 236 |
| 2006 | 12,165 | - 428.4908 | 25,592.4000 | - 2,343,810 | - 11.2708 | - 0.4081 | 0.0181 | 0.3850 | 1.4194 | 25,283 |
| 2007 | 15,153 | - 227.7122 | 14,599.9300 | - 1,585,354 | - 7.5028 | - 0.1409 | 0.0138 | 0.2278 | 1.1773 | 476 |
| 2008 | 14,494 | - 504.7222 | 47,834.4500 | - 5,700,013 | - 8.0000 | - 0.2890 | - 0.0176 | 0.1464 | 1.1537 | 304 |
| Total | 210,549 | - 93.1674 | 14,540.8300 | - 5,700,013 | - 7.8701 | - 0.2170 | 0.0015 | 0.2245 | 1.1949 | 25,283 |

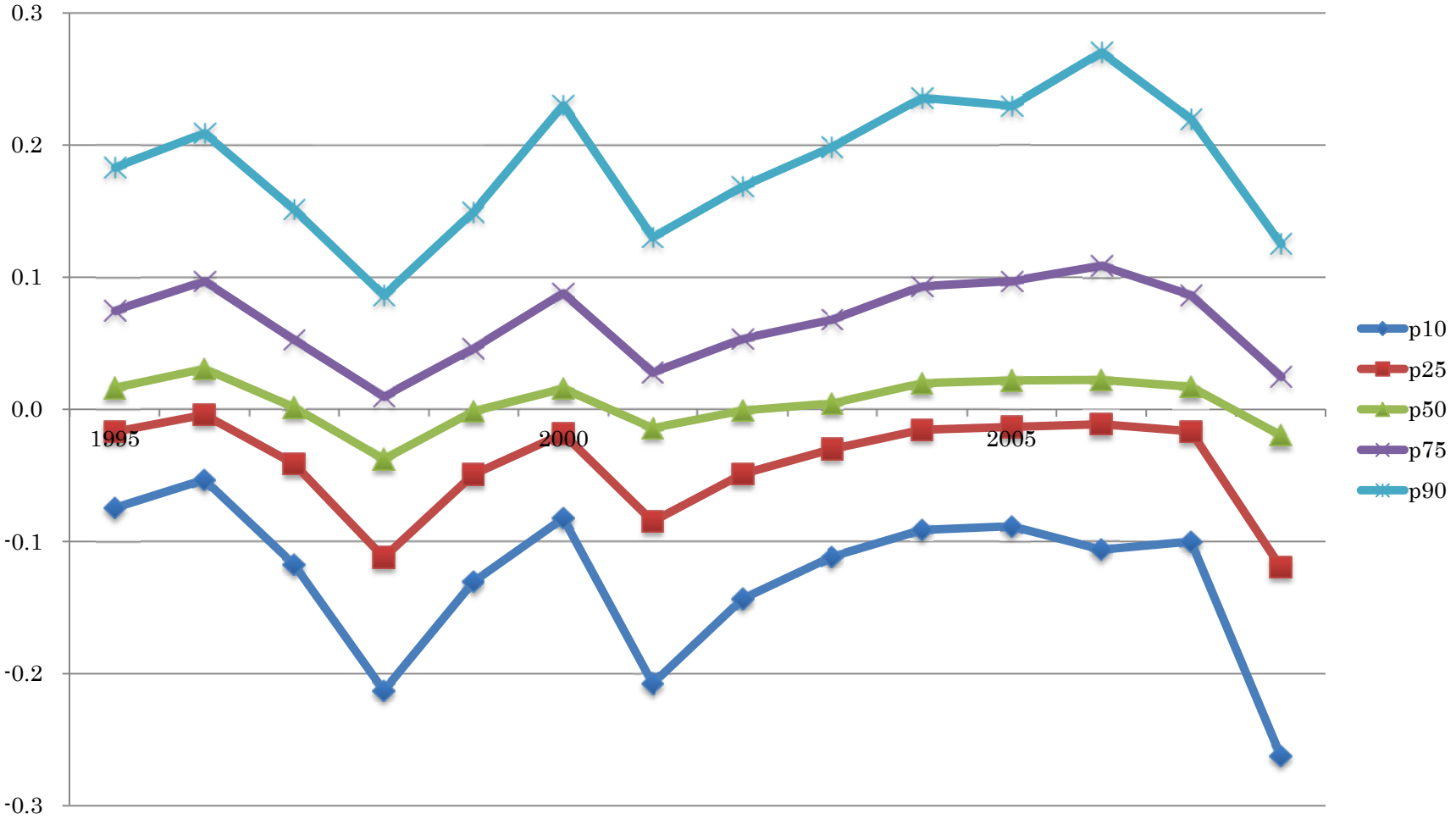
図表 2-1-1-4-2　Δ売上高／前期末総資産のグラフ：全サンプル



図表 2-1-1-4-3　Δ売上高／前期末総資産：資本金階層 9

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 4,607 | 0.0619 | 0.7146 | - 2 | - 0.0746 | - 0.0170 | 0.0162 | 0.0749 | 0.1832 | 41 |
| 1996 | 4,775 | 0.0640 | 0.3213 | - 7 | - 0.0532 | - 0.0040 | 0.0307 | 0.0970 | 0.2091 | 9 |
| 1997 | 4,882 | 0.0158 | 0.3204 | - 10 | - 0.1174 | - 0.0412 | 0.0015 | 0.0526 | 0.1513 | 13 |
| 1998 | 4,918 | - 0.0486 | 0.3853 | - 6 | - 0.2129 | - 0.1121 | - 0.0377 | 0.0098 | 0.0863 | 18 |
| 1999 | 4,936 | 0.0141 | 1.5974 | - 80 | - 0.1305 | - 0.0492 | - 0.0015 | 0.0462 | 0.1494 | 75 |
| 2000 | 4,917 | 0.0809 | 1.3124 | - 11 | - 0.0824 | - 0.0184 | 0.0157 | 0.0880 | 0.2303 | 82 |
| 2001 | 4,879 | - 0.0092 | 1.0915 | - 22 | - 0.2075 | - 0.0848 | - 0.0141 | 0.0280 | 0.1303 | 64 |
| 2002 | 4,922 | 0.0112 | 0.6501 | - 25 | - 0.1434 | - 0.0489 | - 0.0009 | 0.0535 | 0.1687 | 31 |
| 2003 | 4,953 | 0.0303 | 0.8514 | - 50 | - 0.1114 | - 0.0300 | 0.0045 | 0.0680 | 0.1987 | 14 |
| 2004 | 4,957 | 0.0538 | 0.3829 | - 7 | - 0.0913 | - 0.0154 | 0.0199 | 0.0932 | 0.2358 | 13 |
| 2005 | 4,960 | 0.0320 | 1.7055 | - 116 | - 0.0884 | - 0.0133 | 0.0219 | 0.0971 | 0.2298 | 8 |
| 2006 | 2,515 | - 0.0188 | 3.6285 | - 181 | - 0.1061 | - 0.0112 | 0.0223 | 0.1087 | 0.2702 | 4 |
| 2007 | 4,869 | 0.0478 | 0.2663 | - 4 | - 0.1000 | - 0.0166 | 0.0171 | 0.0865 | 0.2198 | 5 |
| 2008 | 4,724 | - 0.0432 | 0.3674 | - 5 | - 0.2622 | - 0.1192 | - 0.0196 | 0.0251 | 0.1256 | 14 |
| Total | 65,814 | 0.0222 | 1.1428 | - 181 | - 0.1365 | - 0.0408 | 0.0042 | 0.0661 | 0.1858 | 82 |

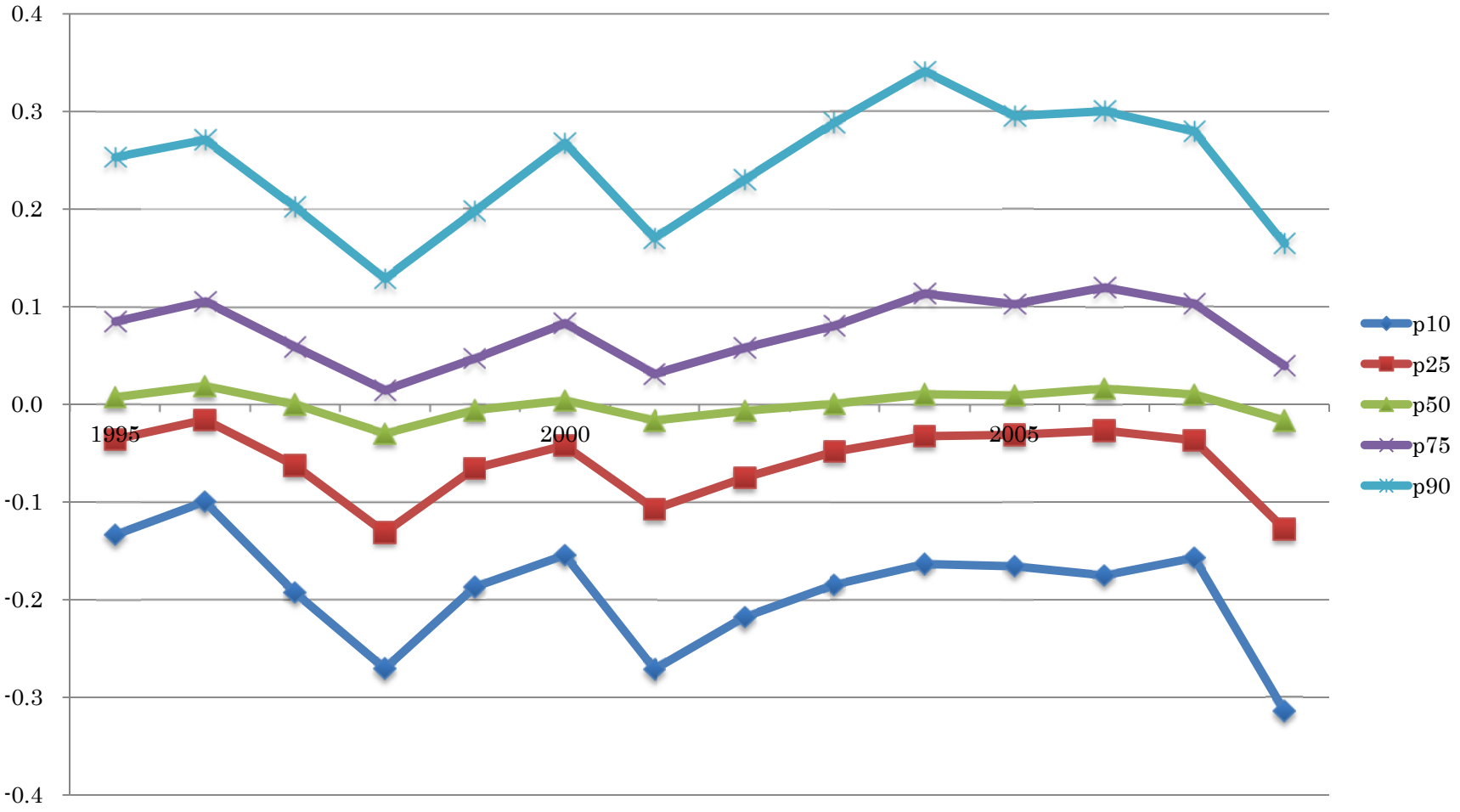
図表 2-1-1-4-4　Δ売上高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 9



図表 2-1-1-4-5　Δ売上高／前期末総資産：資本金階層 8

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 4,302 | 0.0452 | 0.6851 | - 24 | - 0.1336 | - 0.0359 | 0.0073 | 0.0847 | 0.2532 | 17 |
| 1996 | 3,616 | 0.0645 | 0.9767 | - 52 | - 0.0996 | - 0.0158 | 0.0189 | 0.1054 | 0.2710 | 11 |
| 1997 | 3,270 | - 0.0003 | 0.7602 | - 38 | - 0.1926 | - 0.0624 | 0.0000 | 0.0592 | 0.2022 | 7 |
| 1998 | 3,259 | - 0.0498 | 0.3976 | - 7 | - 0.2705 | - 0.1311 | - 0.0298 | 0.0146 | 0.1289 | 7 |
| 1999 | 3,230 | 0.0036 | 0.6465 | - 20 | - 0.1870 | - 0.0654 | - 0.0059 | 0.0470 | 0.1977 | 11 |
| 2000 | 3,241 | 0.0231 | 1.8381 | - 96 | - 0.1543 | - 0.0421 | 0.0042 | 0.0829 | 0.2677 | 19 |
| 2001 | 3,342 | - 0.0195 | 0.4945 | - 8 | - 0.2713 | - 0.1072 | - 0.0164 | 0.0313 | 0.1702 | 8 |
| 2002 | 3,402 | 0.0090 | 0.4924 | - 6 | - 0.2178 | - 0.0750 | - 0.0065 | 0.0579 | 0.2302 | 12 |
| 2003 | 3,502 | 0.0369 | 0.4995 | - 10 | - 0.1846 | - 0.0484 | 0.0007 | 0.0805 | 0.2888 | 6 |
| 2004 | 3,675 | - 0.0203 | 3.3501 | - 171 | - 0.1634 | - 0.0325 | 0.0104 | 0.1132 | 0.3411 | 19 |
| 2005 | 3,653 | 0.0002 | 3.5323 | - 149 | - 0.1658 | - 0.0312 | 0.0092 | 0.1027 | 0.2954 | 131 |
| 2006 | 2,533 | 0.0716 | 2.3231 | - 49 | - 0.1751 | - 0.0268 | 0.0164 | 0.1198 | 0.3002 | 76 |
| 2007 | 3,476 | 0.0684 | 0.9167 | - 6 | - 0.1571 | - 0.0367 | 0.0102 | 0.1031 | 0.2796 | 42 |
| 2008 | 3,357 | - 0.0893 | 2.4152 | - 137 | - 0.3137 | - 0.1275 | - 0.0163 | 0.0398 | 0.1647 | 7 |
| Total | 47,858 | 0.0103 | 1.7451 | - 171 | - 0.1973 | - 0.0582 | 0.0000 | 0.0746 | 0.2473 | 131 |

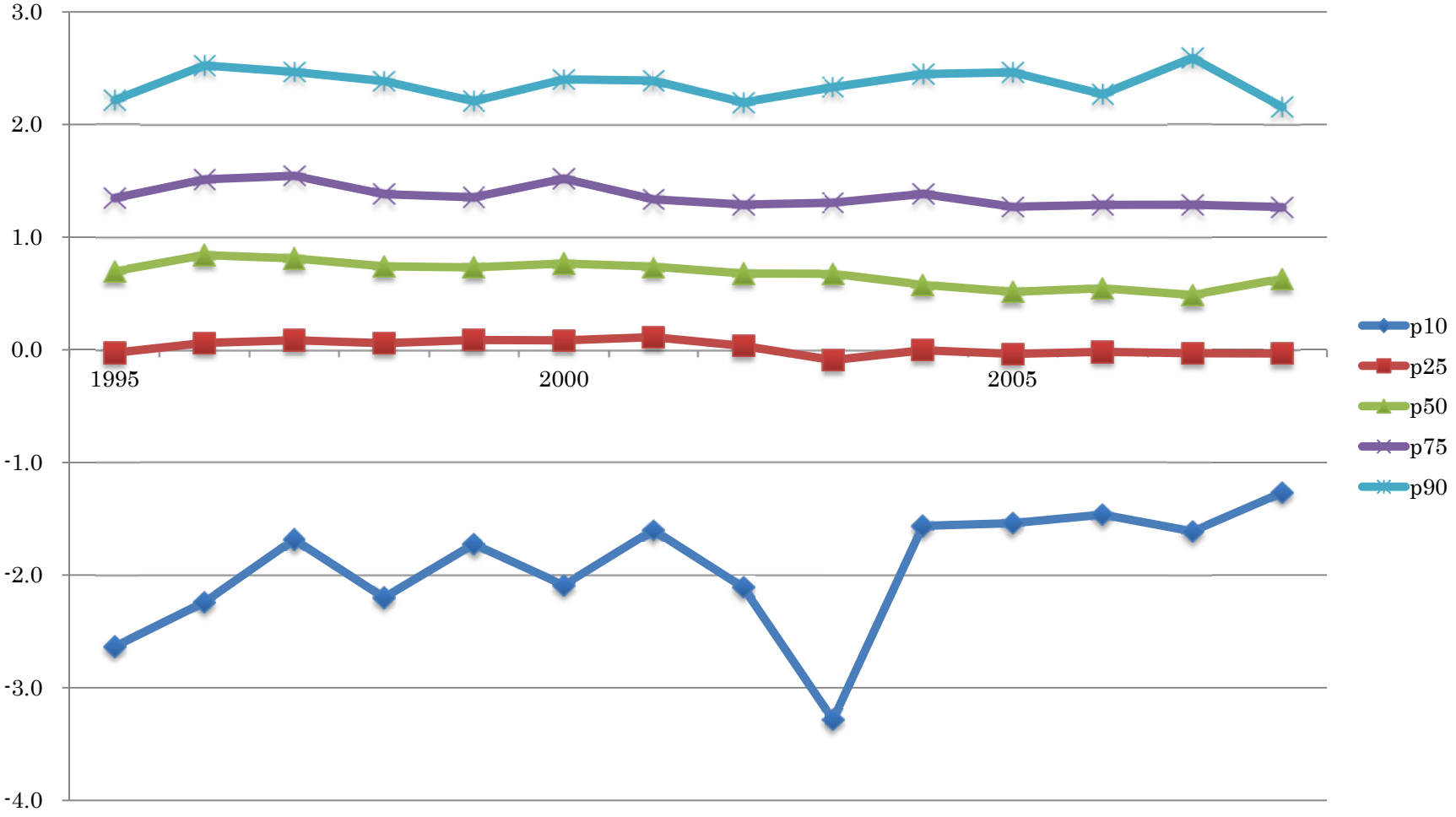
図表 2-1-1-4-6　Δ売上高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 8



図表 2-1-1-4-7　Δ売上高／前期末総資産：資本金階層 7

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 1,181 | - 0.6362 | 8.6657 | - 152 | - 2.6352 | - 0.0271 | 0.6970 | 1.3462 | 2.2157 | 57 |
| 1996 | 1,244 | - 0.5226 | 11.6162 | - 256 | - 2.2408 | 0.0615 | 0.8406 | 1.5130 | 2.5242 | 100 |
| 1997 | 1,198 | - 0.9829 | 23.1593 | - 568 | - 1.6836 | 0.0849 | 0.8113 | 1.5446 | 2.4674 | 30 |
| 1998 | 1,145 | - 2.0512 | 30.6609 | - 816 | - 2.2000 | 0.0580 | 0.7409 | 1.3815 | 2.3850 | 20 |
| 1999 | 1,093 | - 0.1931 | 8.4564 | - 203 | - 1.7251 | 0.0870 | 0.7309 | 1.3544 | 2.2061 | 24 |
| 2000 | 1,012 | - 1.7719 | 35.0408 | - 1,047 | - 2.0889 | 0.0838 | 0.7667 | 1.5192 | 2.4009 | 21 |
| 2001 | 964 | - 1.0431 | 18.6484 | - 477 | - 1.5996 | 0.1123 | 0.7386 | 1.3355 | 2.3902 | 15 |
| 2002 | 935 | - 0.8949 | 11.3644 | - 223 | - 2.1083 | 0.0345 | 0.6772 | 1.2889 | 2.1968 | 36 |
| 2003 | 1,044 | 1.3920 | 84.0605 | - 167 | - 3.2839 | - 0.0911 | 0.6755 | 1.3057 | 2.3314 | 2,690 |
| 2004 | 1,194 | - 1.5134 | 32.4628 | - 1,025 | - 1.5632 | - 0.0037 | 0.5779 | 1.3833 | 2.4482 | 40 |
| 2005 | 1,308 | - 0.3274 | 8.0915 | - 139 | - 1.5397 | - 0.0357 | 0.5137 | 1.2696 | 2.4631 | 38 |
| 2006 | 1,358 | - 3.5684 | 81.6050 | - 2,889 | - 1.4636 | - 0.0184 | 0.5472 | 1.2863 | 2.2706 | 8 |
| 2007 | 1,375 | - 0.9201 | 12.4213 | - 240 | - 1.6122 | - 0.0308 | 0.4862 | 1.2878 | 2.5921 | 113 |
| 2008 | 1,164 | - 1.8121 | 29.1348 | - 736 | - 1.2676 | - 0.0331 | 0.6309 | 1.2671 | 2.1579 | 20 |
| Total | 16,215 | - 1.0963 | 37.4310 | - 2,889 | - 1.8536 | - 0.0013 | 0.6811 | 1.3729 | 2.3642 | 2,690 |

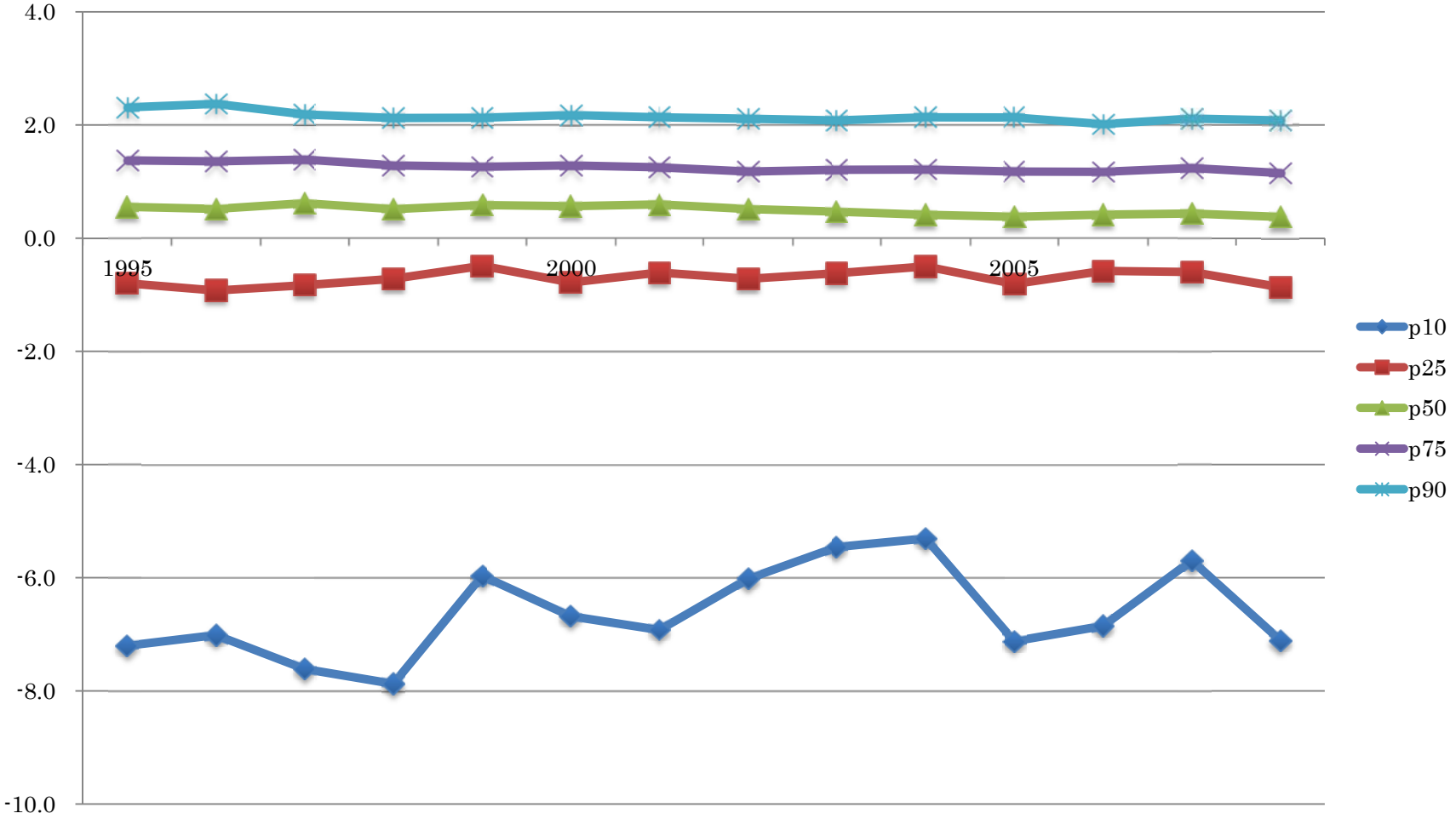
図表 2-1-1-4-8　Δ売上高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 7



図表 2-1-1-4-9　Δ売上高／前期末総資産：資本金階層 6

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 2,194 | - 2.7527 | 17.1308 | - 334.1667 | - 7.2020 | - 0.7975 | 0.5525 | 1.3745 | 2.3102 | 38.1000 |
| 1996 | 1,884 | - 2.9280 | 22.0553 | - 699.0000 | - 7.0140 | - 0.9257 | 0.5172 | 1.3573 | 2.3733 | 58.0340 |
| 1997 | 1,814 | - 5.1675 | 54.6379 | - 1,921.5710 | - 7.6129 | - 0.8309 | 0.6184 | 1.3887 | 2.1854 | 17.0357 |
| 1998 | 1,750 | - 3.5807 | 23.9694 | - 554.7778 | - 7.8744 | - 0.7185 | 0.5117 | 1.2854 | 2.1234 | 12.7677 |
| 1999 | 1,751 | - 3.2869 | 27.6164 | - 594.7000 | - 5.9659 | - 0.4894 | 0.5845 | 1.2599 | 2.1272 | 26.6457 |
| 2000 | 1,550 | - 2.9378 | 22.9120 | - 612.6800 | - 6.6816 | - 0.7826 | 0.5653 | 1.2857 | 2.1748 | 23.3737 |
| 2001 | 1,568 | - 3.7616 | 28.5441 | - 609.8571 | - 6.9231 | - 0.6089 | 0.5959 | 1.2523 | 2.1346 | 14.6503 |
| 2002 | 1,468 | - 2.5412 | 19.4526 | - 555.1667 | - 6.0186 | - 0.7194 | 0.5147 | 1.1758 | 2.1111 | 41.5438 |
| 2003 | 1,555 | - 2.6038 | 18.1278 | - 450.0909 | - 5.4583 | - 0.6207 | 0.4689 | 1.2087 | 2.0787 | 25.2500 |
| 2004 | 1,564 | - 3.9597 | 39.2273 | - 966.0000 | - 5.3061 | - 0.5000 | 0.4141 | 1.2127 | 2.1340 | 11.9996 |
| 2005 | 1,587 | - 4.1873 | 33.1375 | - 773.5883 | - 7.1223 | - 0.8095 | 0.3759 | 1.1755 | 2.1332 | 154.2121 |
| 2006 | 1,761 | - 4.5653 | 46.6682 | - 1,395.0000 | - 6.8519 | - 0.5795 | 0.4167 | 1.1713 | 2.0141 | 18.0730 |
| 2007 | 1,646 | - 8.2716 | 161.8471 | - 6,103.8570 | - 5.6965 | - 0.5978 | 0.4344 | 1.2381 | 2.1133 | 38.5600 |
| 2008 | 1,611 | - 5.7744 | 50.4733 | - 1,084.6360 | - 7.1074 | - 0.8675 | 0.3750 | 1.1496 | 2.0789 | 15.6711 |
| Total | 23,703 | - 4.0070 | 53.4410 | - 6,103.8570 | - 6.5537 | - 0.6966 | 0.4995 | 1.2592 | 2.1623 | 154.2121 |

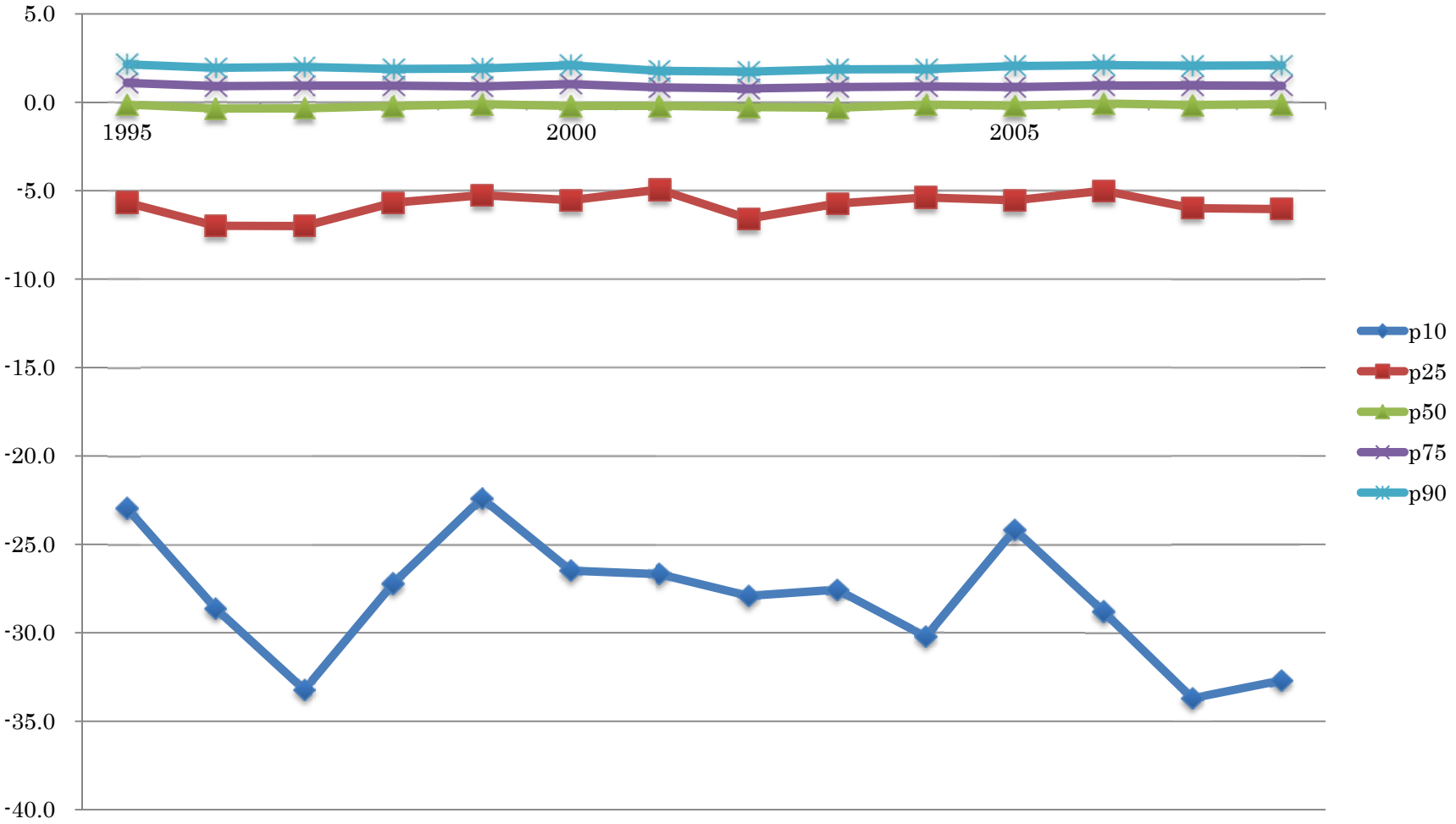
図表 2-1-1-4-10　Δ売上高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 6



図表 2-1-1-4-11　Δ売上高／前期末総資産：資本金階層 5

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 2,203 | - 12.4263 | 74.6932 | - 2,356 | - 22.9444 | - 5.6740 | - 0.1214 | 1.0938 | 2.1452 | 46 |
| 1996 | 2,490 | - 15.8464 | 82.0234 | - 2,568 | - 28.6194 | - 6.9818 | - 0.3526 | 0.9116 | 1.9433 | 53 |
| 1997 | 2,091 | - 28.5537 | 188.9551 | - 4,355 | - 33.2273 | - 7.0000 | - 0.3457 | 0.9379 | 1.9972 | 79 |
| 1998 | 1,759 | - 19.5435 | 156.1183 | - 5,537 | - 27.2143 | - 5.6782 | - 0.2057 | 0.9403 | 1.8830 | 63 |
| 1999 | 1,637 | - 13.1477 | 70.5033 | - 1,836 | - 22.3913 | - 5.2544 | - 0.1056 | 0.8941 | 1.9059 | 16 |
| 2000 | 1,403 | - 15.6593 | 87.6425 | - 1,942 | - 26.4839 | - 5.5333 | - 0.2081 | 1.0277 | 2.0913 | 40 |
| 2001 | 1,337 | - 20.8824 | 167.6256 | - 5,154 | - 26.6825 | - 4.9403 | - 0.2027 | 0.8445 | 1.7789 | 18 |
| 2002 | 1,248 | - 18.7836 | 118.1403 | - 3,182 | - 27.9130 | - 6.5810 | - 0.2699 | 0.7804 | 1.7328 | 11 |
| 2003 | 1,357 | - 13.5661 | 61.2270 | - 1,377 | - 27.5625 | - 5.7245 | - 0.3085 | 0.8587 | 1.8577 | 14 |
| 2004 | 1,243 | - 18.2628 | 101.1478 | - 1,703 | - 30.2083 | -5.3820 | - 0.1297 | 0.8926 | 1.8750 | 113 |
| 2005 | 1,341 | - 16.0160 | 91.3065 | - 1,973 | - 24.1560 | - 5.5455 | - 0.1935 | 0.8577 | 2.0456 | 30 |
| 2006 | 1,492 | - 16.8217 | 88.6409 | - 1,720 | - 28.8000 | - 5.0000 | - 0.0707 | 0.9439 | 2.0967 | 38 |
| 2007 | 1,411 | - 23.6648 | 149.3404 | - 2,821 | - 33.7000 | - 5.9881 | - 0.1573 | 0.9456 | 2.0643 | 182 |
| 2008 | 1,328 | - 19.2435 | 87.0805 | - 1,407 | - 32.6923 | - 6.0391 | - 0.1104 | 0.9369 | 2.0909 | 69 |
| Total | 22,340 | - 18.0126 | 116.4609 | - 5,537 | - 27.4172 | - 5.8327 | - 0.2000 | 0.9294 | 1.9678 | 182 |

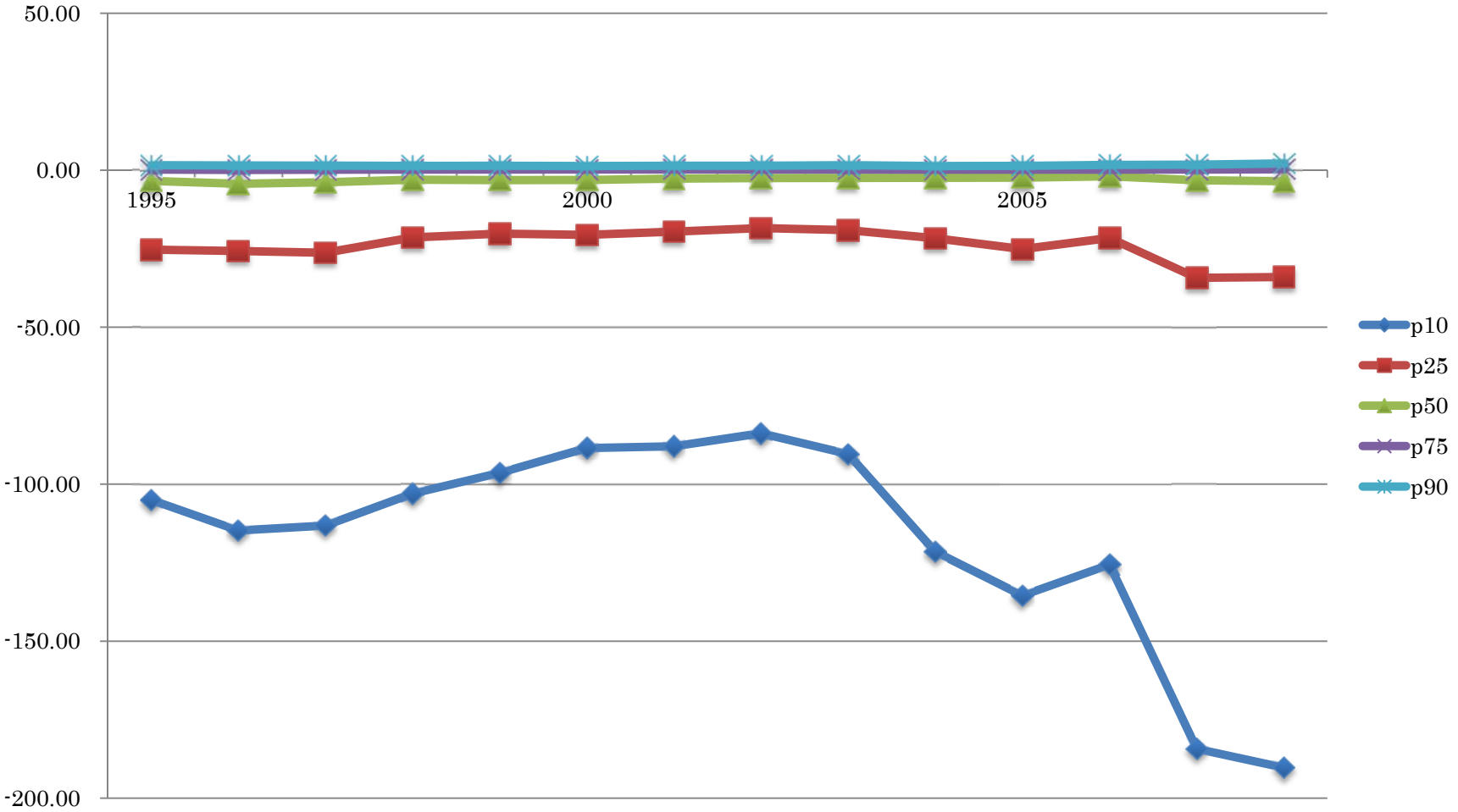
図表 2-1-1-4-12　Δ売上高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 5



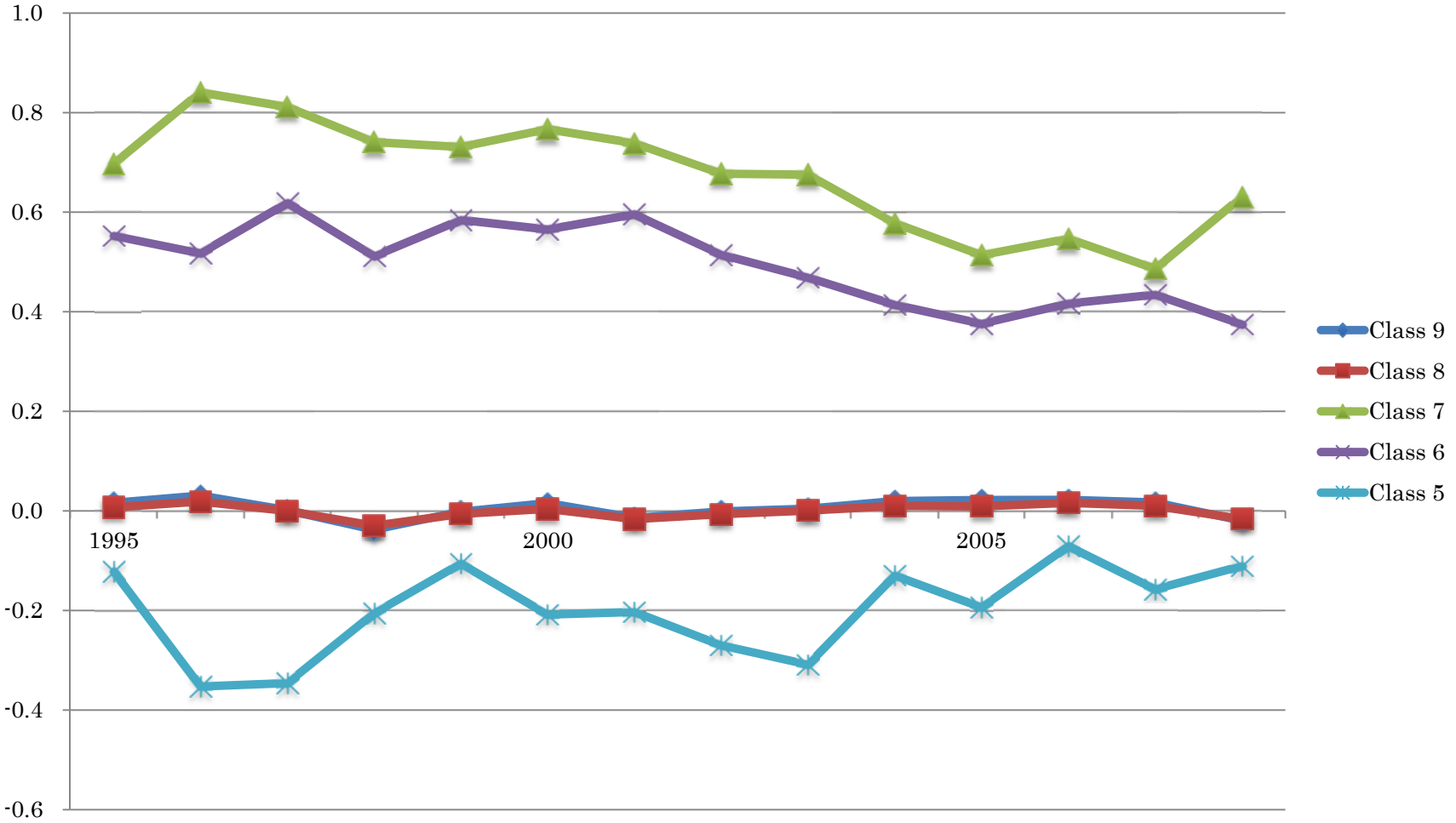
図表 2-1-1-4-13　Δ売上高／前期末総資産：資本金階層 1 – 4

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 2,784 | - 59.9597 | 364.7268 | - 11,666 | - 104.9913 | - 25.3084 | - 3.4008 | 0.2266 | 1.5772 | 4,429 |
| 1996 | 2,540 | - 65.7702 | 375.8429 | - 11,131 | - 114.7311 | - 25.7167 | - 4.3151 | 0.0883 | 1.5132 | 313 |
| 1997 | 2,664 | - 65.6842 | 343.4443 | - 7,598 | - 113.1872 | - 26.2855 | - 3.8683 | 0.1242 | 1.4728 | 152 |
| 1998 | 2,910 | - 143.3220 | 3,171.8050 | - 162,640 | - 103.0042 | - 21.4127 | - 3.0360 | 0.1926 | 1.3878 | 23 |
| 1999 | 2,808 | - 57.5329 | 322.7448 | - 10,500 | - 96.4199 | - 20.1959 | - 3.1421 | 0.1976 | 1.4085 | 349 |
| 2000 | 2,606 | - 60.4885 | 377.8529 | - 9,357 | - 88.4870 | - 20.6076 | - 3.1147 | 0.2010 | 1.3422 | 93 |
| 2001 | 2,427 | - 84.5755 | 980.1623 | - 44,324 | - 87.9543 | - 19.5752 | - 2.6959 | 0.2729 | 1.4147 | 76 |
| 2002 | 2,170 | - 65.2209 | 415.6708 | - 11,266 | - 83.8167 | - 18.4273 | - 2.5311 | 0.2068 | 1.4111 | 161 |
| 2003 | 2,172 | - 209.7115 | 4,691.2670 | - 193,804 | - 90.4061 | - 19.1028 | - 2.4578 | 0.2630 | 1.5699 | 649 |
| 2004 | 2,054 | - 251.6322 | 3,646.4770 | - 125,465 | - 121.5280 | - 21.6761 | - 2.4129 | 0.1737 | 1.3441 | 147 |
| 2005 | 2,292 | - 298.1271 | 4,387.5440 | - 174,509 | - 135.4620 | - 25.1492 | - 2.3735 | 0.1515 | 1.3796 | 236 |
| 2006 | 2,506 | - 2,064.9410 | 56,365.6100 | - 2,343,810 | - 125.6140 | - 21.5996 | - 1.9354 | 0.1450 | 1.6609 | 25,283 |
| 2007 | 2,376 | - 1,432.1220 | 36,853.0800 | - 1,585,354 | - 184.3025 | - 34.2677 | - 3.2121 | 0.1917 | 1.7734 | 476 |
| 2008 | 2,310 | - 3,150.6370 | 119,806.9000 | - 5,700,013 | - 190.3156 | - 34.0236 | - 3.5207 | 0.2950 | 2.1276 | 304 |
| Total | 34,619 | - 551.8097 | 35,856.6100 | - 5,700,013 | - 114.8593 | - 23.3759 | - 3.0062 | 0.1923 | 1.5044 | 25,283 |

図表 2-1-1-4-14　Δ売上高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 1－4



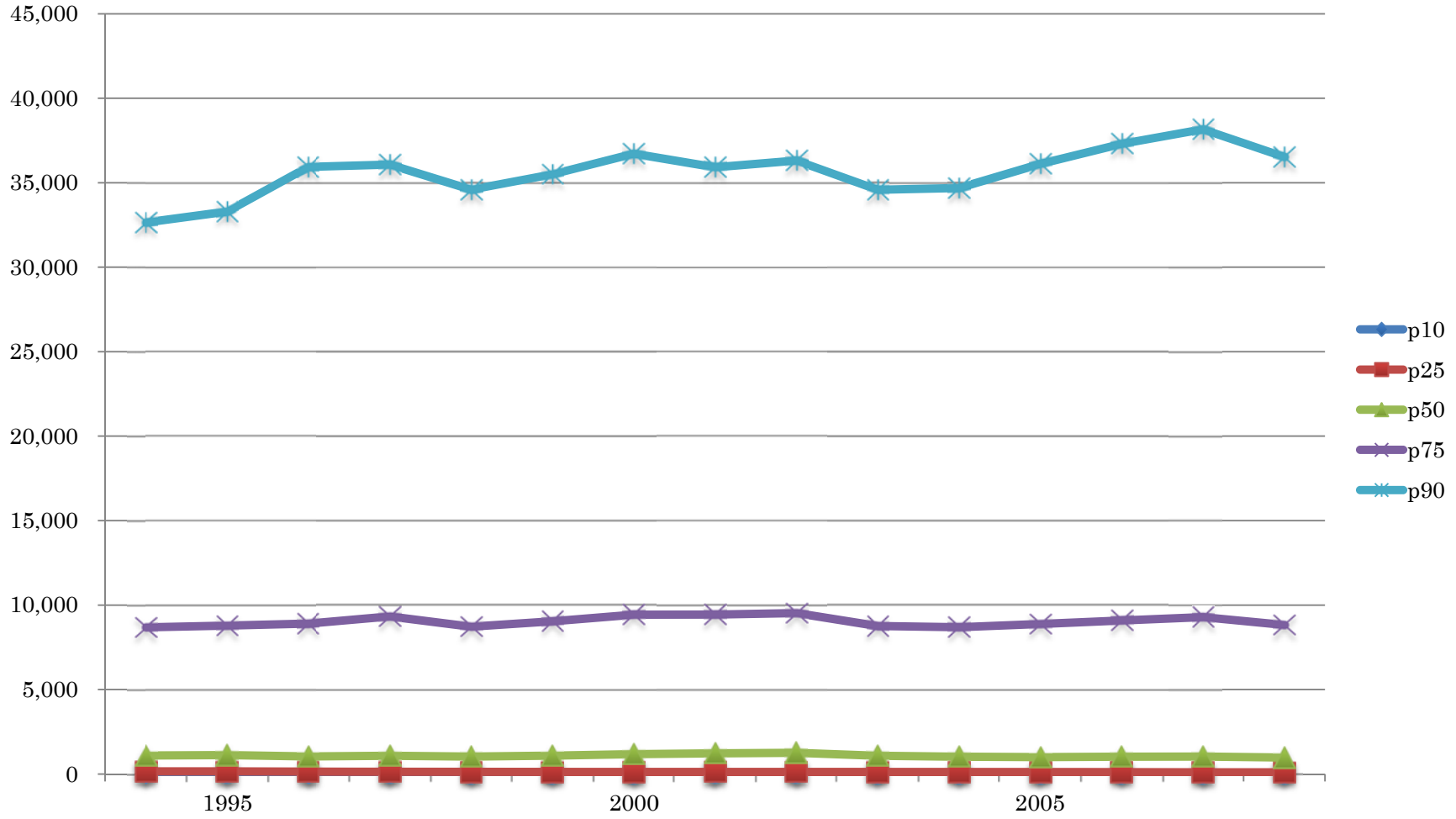
図表 2-1-1-4-15　Δ売上高／前期末総資産の資本金階層別グラフ



図表 2-1-2-1-1　営業費用：全サンプル

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 25,474 | 23,353 | 251,609 | 0 | 40 | 160 | 1,101 | 8,682 | 32,651 | 15,900,000 |
| 1995 | 25,842 | 23,931 | 255,000 | 0 | 39 | 154 | 1,119 | 8,784 | 33,296 | 15,500,000 |
| 1996 | 24,844 | 25,121 | 245,562 | 0 | 36 | 133 | 1,043 | 8,907 | 35,941 | 14,200,000 |
| 1997 | 24,551 | 25,259 | 244,011 | 0 | 33 | 131 | 1,082 | 9,325 | 36,072 | 14,400,000 |
| 1998 | 24,682 | 23,561 | 215,987 | 0 | 30 | 115 | 1,034 | 8,723 | 34,594 | 12,400,000 |
| 1999 | 23,788 | 23,898 | 203,453 | 0 | 30 | 123 | 1,090 | 9,044 | 35,502 | 10,600,000 |
| 2000 | 23,649 | 24,715 | 201,437 | 0 | 29 | 125 | 1,180 | 9,435 | 36,722 | 10,900,000 |
| 2001 | 23,164 | 23,994 | 186,306 | 0 | 31 | 135 | 1,227 | 9,441 | 35,913 | 9,575,457 |
| 2002 | 23,148 | 23,679 | 175,755 | 0 | 31 | 136 | 1,257 | 9,524 | 36,312 | 9,389,947 |
| 2003 | 24,859 | 22,519 | 166,059 | 0 | 25 | 116 | 1,079 | 8,758 | 34,580 | 9,915,980 |
| 2004 | 25,766 | 22,818 | 170,538 | 0 | 25 | 115 | 1,028 | 8,692 | 34,688 | 10,400,000 |
| 2005 | 25,685 | 23,971 | 183,540 | 0 | 24 | 108 | 1,001 | 8,879 | 36,111 | 11,400,000 |
| 2006 | 25,579 | 25,058 | 190,221 | 0 | 22 | 113 | 1,029 | 9,088 | 37,301 | 11,400,000 |
| 2007 | 25,015 | 26,585 | 203,550 | 0 | 23 | 105 | 1,033 | 9,289 | 38,164 | 12,300,000 |
| 2008 | 24,785 | 25,543 | 195,106 | 0 | 21 | 104 | 978 | 8,828 | 36,525 | 11,200,000 |
| Total | 370,831 | 24,266 | 208,191 | 0 | 29 | 124 | 1,081 | 9,024 | 35,623 | 15,900,000 |

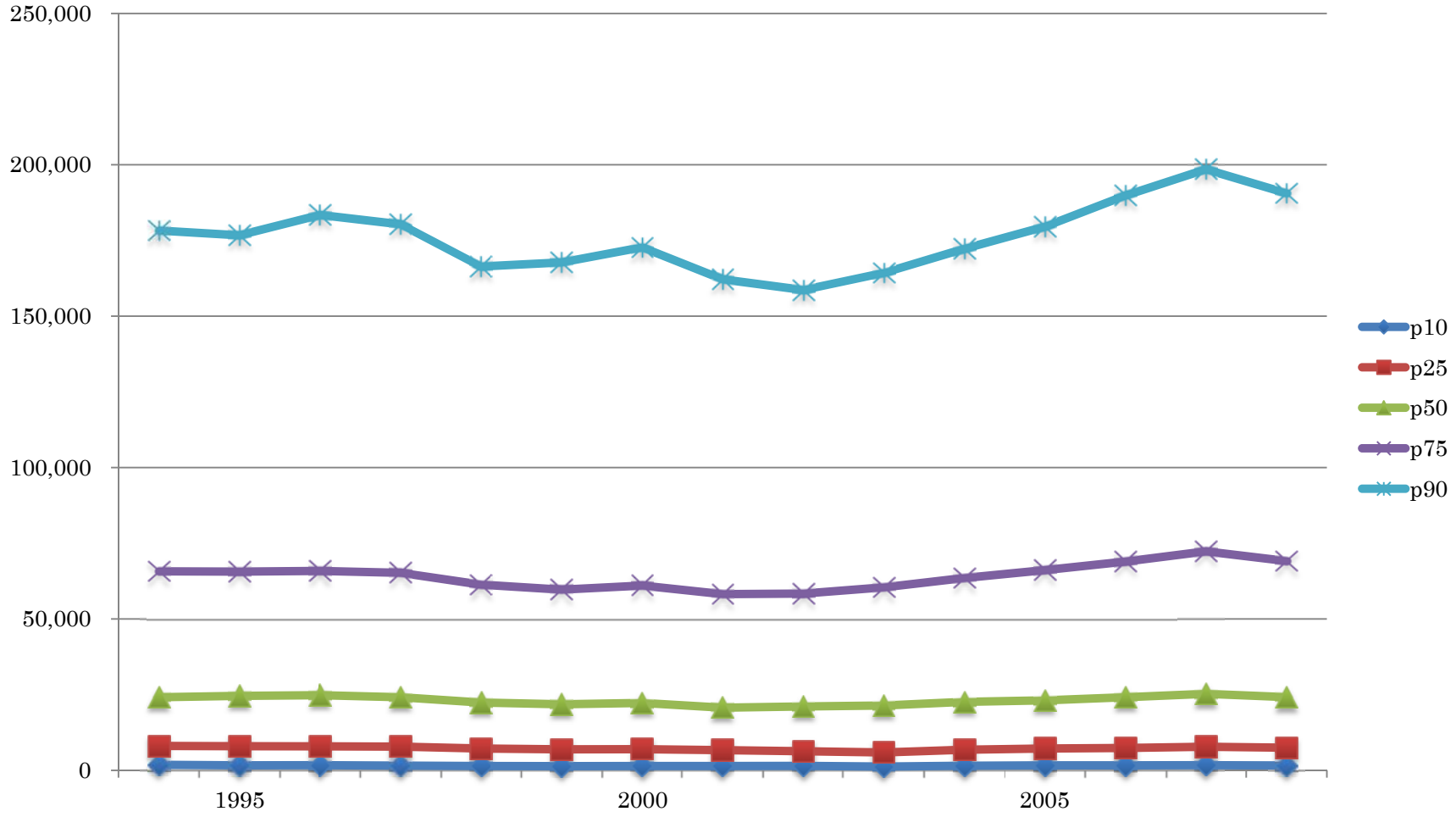
図表 2-1-2-1-2　営業費用のグラフ：全サンプル



図表 2-1-2-1-3　営業費用：資本金階層 9

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 4,598 | 106,828 | 584,225 | 2 | 1,820 | 8,031 | 24,114 | 65,726 | 178,297 | 15,900,000 |
| 1995 | 4,777 | 107,299 | 584,927 | 0 | 1,645 | 7,949 | 24,579 | 65,645 | 176,723 | 15,500,000 |
| 1996 | 4,949 | 106,436 | 541,652 | 7 | 1,681 | 7,934 | 24,827 | 65,855 | 183,444 | 14,200,000 |
| 1997 | 5,052 | 104,239 | 529,776 | 1 | 1,529 | 7,829 | 24,158 | 65,231 | 180,330 | 14,400,000 |
| 1998 | 5,105 | 96,107 | 466,893 | 1 | 1,400 | 7,195 | 22,372 | 61,320 | 166,421 | 12,400,000 |
| 1999 | 5,136 | 93,770 | 429,657 | 1 | 1,361 | 6,923 | 21,804 | 59,668 | 167,732 | 10,600,000 |
| 2000 | 5,161 | 95,570 | 422,493 | 0 | 1,398 | 6,979 | 22,268 | 61,036 | 172,724 | 10,900,000 |
| 2001 | 5,185 | 91,264 | 385,465 | 0 | 1,417 | 6,661 | 20,702 | 58,172 | 162,132 | 9,575,457 |
| 2002 | 5,275 | 88,080 | 359,572 | 2 | 1,449 | 6,323 | 21,101 | 58,385 | 158,645 | 9,389,947 |
| 2003 | 5,351 | 87,681 | 348,544 | 0 | 1,240 | 5,918 | 21,409 | 60,421 | 164,312 | 9,915,980 |
| 2004 | 5,259 | 93,306 | 367,461 | 0 | 1,520 | 6,808 | 22,608 | 63,503 | 172,282 | 10,400,000 |
| 2005 | 5,259 | 98,533 | 395,351 | 0 | 1,629 | 7,206 | 23,122 | 66,124 | 179,563 | 11,400,000 |
| 2006 | 5,200 | 103,544 | 411,025 | 0 | 1,657 | 7,378 | 24,123 | 68,959 | 189,831 | 11,400,000 |
| 2007 | 5,152 | 109,757 | 436,962 | 0 | 1,686 | 7,759 | 25,276 | 72,298 | 198,500 | 12,300,000 |
| 2008 | 5,028 | 106,946 | 421,861 | 0 | 1,584 | 7,449 | 24,170 | 69,136 | 190,616 | 11,200,000 |
| Total | 76,487 | 99,103 | 449,419 | 0 | 1,522 | 7,200 | 23,039 | 64,008 | 176,307 | 15,900,000 |

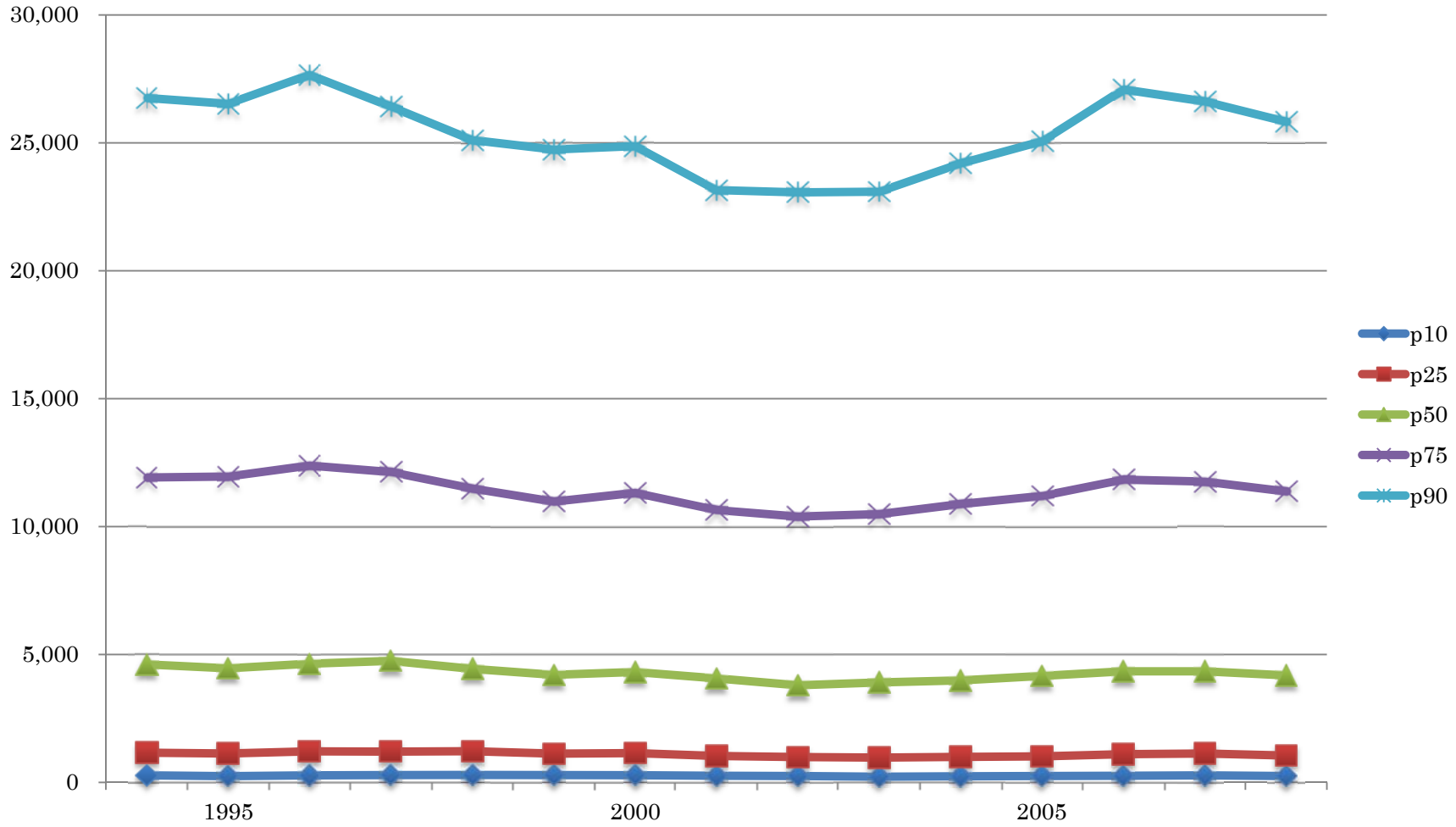
図表 2-1-2-1-4　営業費用のグラフ：資本金階層 9



図表 2-1-2-1-5　営業費用：資本金階層 8

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 8,544 | 11,053 | 21,362 | 0 | 273 | 1,161 | 4,611 | 11,918 | 26,751 | 511,386 |
| 1995 | 8,664 | 11,106 | 23,835 | 1 | 244 | 1,131 | 4,460 | 11,954 | 26,526 | 799,583 |
| 1996 | 7,427 | 11,731 | 25,617 | 1 | 272 | 1,212 | 4,637 | 12,382 | 27,657 | 823,233 |
| 1997 | 7,431 | 11,285 | 22,811 | 0 | 285 | 1,203 | 4,750 | 12,132 | 26,412 | 442,844 |
| 1998 | 7,453 | 11,032 | 24,137 | 0 | 290 | 1,218 | 4,439 | 11,486 | 25,108 | 506,523 |
| 1999 | 7,366 | 10,741 | 23,845 | 0 | 283 | 1,121 | 4,202 | 10,976 | 24,738 | 663,101 |
| 2000 | 7,469 | 11,136 | 25,359 | 0 | 280 | 1,144 | 4,315 | 11,320 | 24,868 | 511,216 |
| 2001 | 7,611 | 9,966 | 20,143 | 1 | 256 | 1,034 | 4,066 | 10,644 | 23,152 | 394,318 |
| 2002 | 7,756 | 9,927 | 23,744 | 0 | 250 | 988 | 3,794 | 10,393 | 23,065 | 1,106,579 |
| 2003 | 8,200 | 10,131 | 27,260 | 0 | 224 | 970 | 3,909 | 10,488 | 23,091 | 1,175,974 |
| 2004 | 8,215 | 10,690 | 26,881 | 0 | 240 | 995 | 3,984 | 10,878 | 24,190 | 1,254,483 |
| 2005 | 7,942 | 10,764 | 23,004 | 0 | 250 | 1,015 | 4,162 | 11,199 | 25,059 | 511,677 |
| 2006 | 7,874 | 11,677 | 28,288 | 0 | 259 | 1,100 | 4,339 | 11,833 | 27,088 | 796,111 |
| 2007 | 7,527 | 11,795 | 31,142 | 0 | 276 | 1,127 | 4,342 | 11,756 | 26,613 | 1,208,560 |
| 2008 | 7,711 | 11,116 | 28,687 | 0 | 247 | 1,049 | 4,182 | 11,372 | 25,823 | 1,151,372 |
| Total | 117,190 | 10,938 | 25,224 | 0 | 259 | 1,095 | 4,271 | 11,365 | 25,349 | 1,254,483 |

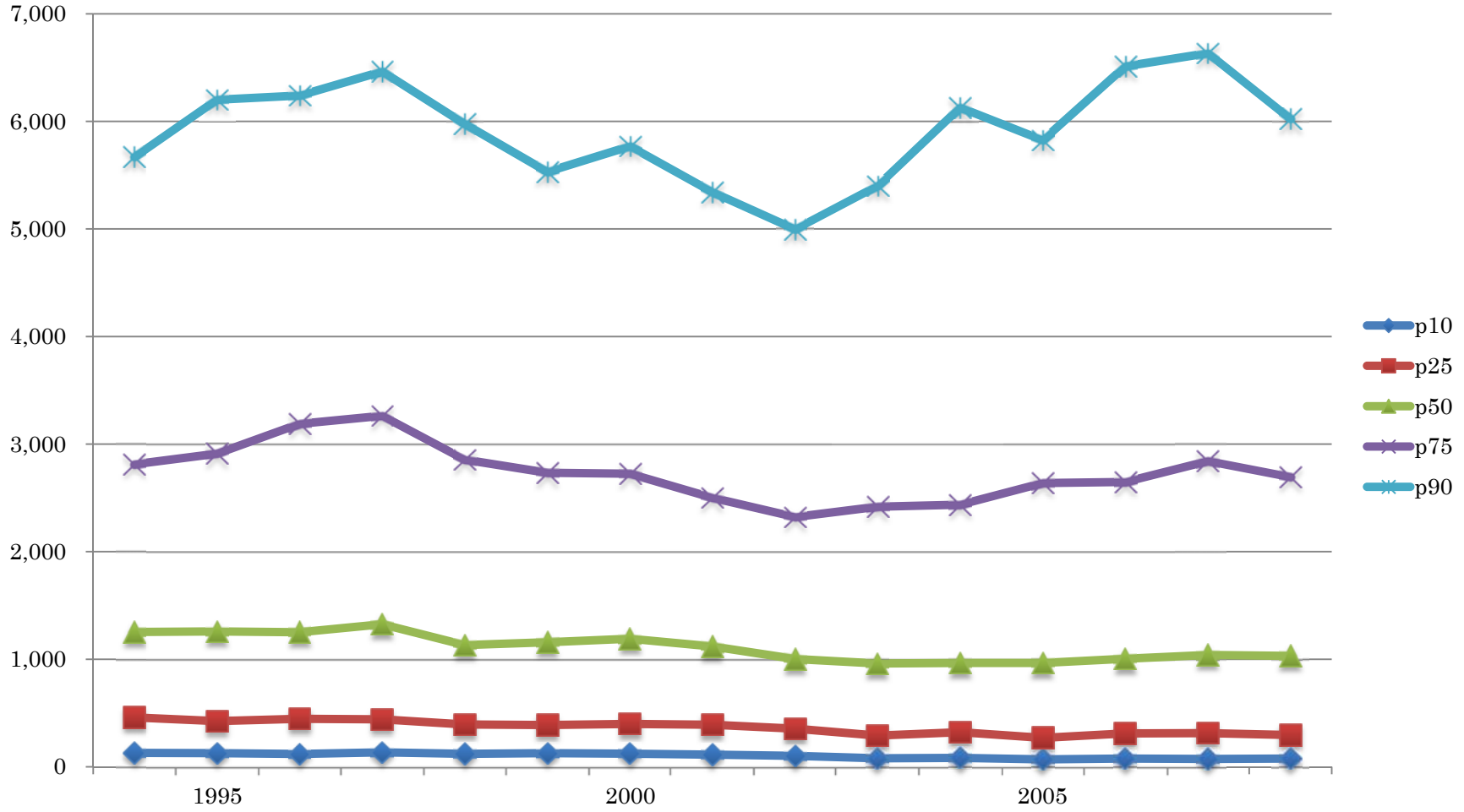
図表 2-1-2-1-6　営業費用のグラフ：資本金階層 8



図表 2-1-2-1-7　営業費用：資本金階層 7

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 1,775 | 2,422 | 4,006 | 1 | 130 | 459 | 1,253 | 2,813 | 5,668 | 89,064 |
| 1995 | 1,820 | 2,519 | 3,886 | 1 | 127 | 425 | 1,258 | 2,911 | 6,201 | 50,441 |
| 1996 | 1,970 | 2,748 | 4,818 | 1 | 120 | 446 | 1,252 | 3,189 | 6,240 | 59,409 |
| 1997 | 1,893 | 2,792 | 4,497 | 0 | 134 | 441 | 1,325 | 3,263 | 6,464 | 56,444 |
| 1998 | 1,932 | 2,452 | 3,997 | 0 | 121 | 394 | 1,132 | 2,856 | 5,976 | 51,922 |
| 1999 | 1,758 | 2,328 | 4,108 | 0 | 127 | 389 | 1,158 | 2,733 | 5,531 | 89,765 |
| 2000 | 1,749 | 2,614 | 5,490 | 0 | 122 | 399 | 1,190 | 2,724 | 5,768 | 79,765 |
| 2001 | 1,660 | 2,204 | 3,684 | 1 | 113 | 392 | 1,119 | 2,501 | 5,342 | 69,995 |
| 2002 | 1,690 | 2,088 | 3,666 | 1 | 102 | 354 | 1,002 | 2,322 | 4,996 | 81,078 |
| 2003 | 1,983 | 2,237 | 4,956 | 0 | 79 | 290 | 960 | 2,418 | 5,400 | 137,655 |
| 2004 | 2,409 | 2,507 | 5,897 | 0 | 83 | 322 | 966 | 2,436 | 6,128 | 176,464 |
| 2005 | 2,526 | 3,233 | 27,257 | 0 | 69 | 269 | 965 | 2,638 | 5,825 | 1,325,531 |
| 2006 | 2,525 | 2,718 | 6,041 | 0 | 76 | 310 | 1,004 | 2,648 | 6,511 | 87,609 |
| 2007 | 2,473 | 2,850 | 6,819 | 0 | 73 | 313 | 1,040 | 2,842 | 6,634 | 155,085 |
| 2008 | 2,246 | 2,733 | 7,701 | 0 | 76 | 295 | 1,032 | 2,693 | 6,022 | 251,826 |
| Total | 30,409 | 2,593 | 9,334 | 0 | 97 | 356 | 1,094 | 2,737 | 5,985 | 1,325,531 |

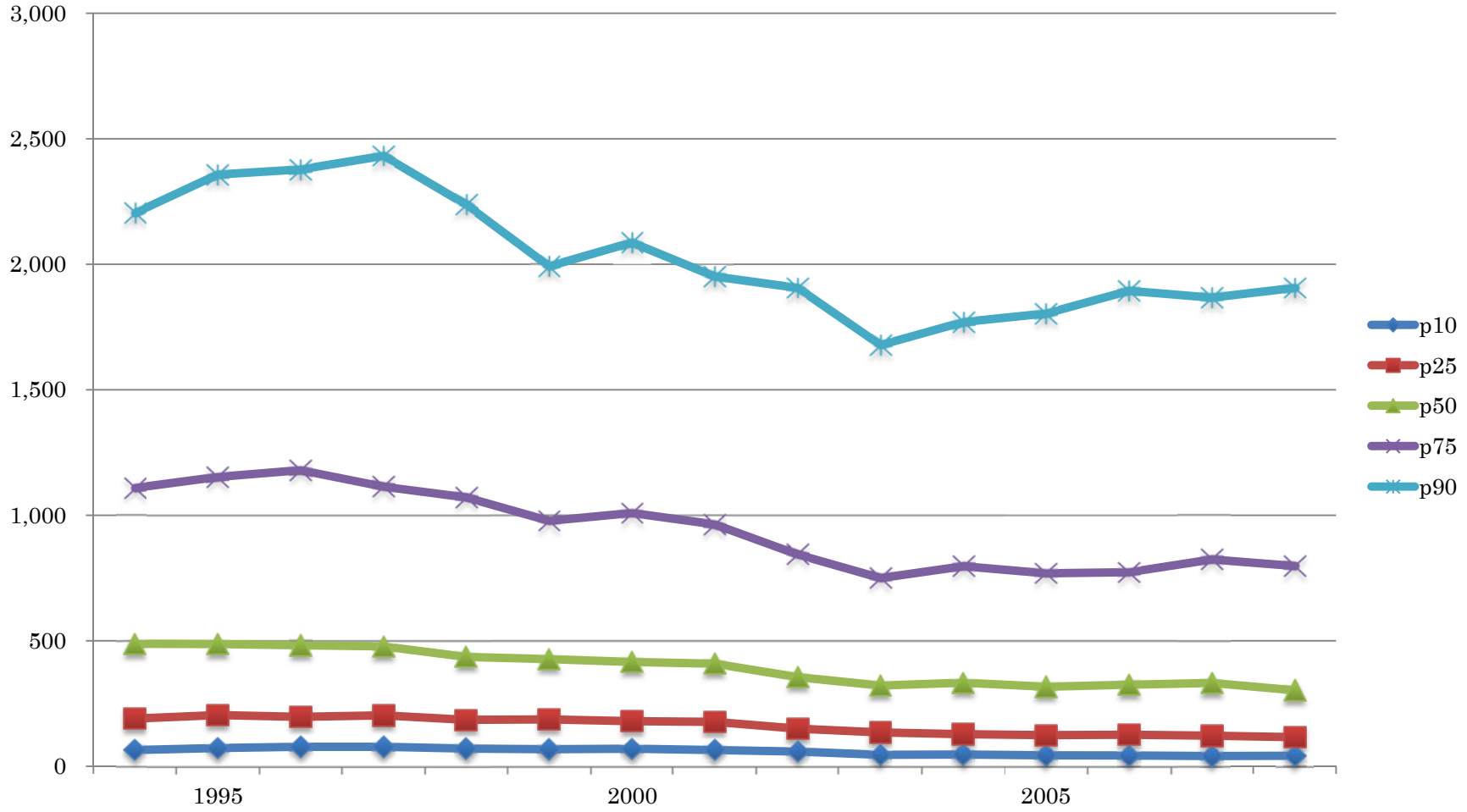
図表 2-1-2-1-8　営業費用のグラフ：資本金階層 7



図表 2-1-2-1-9　営業費用：資本金階層 6

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 3,243 | 992 | 1,833 | 0 | 65 | 190 | 488 | 1,109 | 2,204 | 42,024 |
| 1995 | 3,185 | 1,048 | 2,149 | 0 | 73 | 204 | 487 | 1,153 | 2,357 | 69,711 |
| 1996 | 2,880 | 1,114 | 2,550 | 0 | 78 | 197 | 482 | 1,180 | 2,378 | 56,067 |
| 1997 | 2,846 | 1,060 | 2,037 | 0 | 78 | 203 | 478 | 1,114 | 2,432 | 34,020 |
| 1998 | 2,813 | 987 | 2,228 | 1 | 71 | 185 | 436 | 1,071 | 2,237 | 77,018 |
| 1999 | 2,741 | 941 | 1,863 | 0 | 68 | 187 | 427 | 978 | 1,992 | 30,536 |
| 2000 | 2,609 | 941 | 1,950 | 0 | 70 | 180 | 416 | 1,009 | 2,087 | 38,750 |
| 2001 | 2,586 | 853 | 1,466 | 0 | 65 | 177 | 409 | 964 | 1,951 | 22,845 |
| 2002 | 2,568 | 830 | 1,767 | 0 | 59 | 150 | 356 | 844 | 1,906 | 39,777 |
| 2003 | 2,822 | 763 | 1,583 | 0 | 46 | 135 | 322 | 750 | 1,678 | 29,975 |
| 2004 | 3,103 | 783 | 1,471 | 0 | 47 | 128 | 333 | 797 | 1,770 | 18,341 |
| 2005 | 3,103 | 925 | 3,863 | 0 | 44 | 124 | 317 | 769 | 1,804 | 153,208 |
| 2006 | 3,126 | 850 | 1,978 | 0 | 43 | 126 | 325 | 773 | 1,894 | 38,756 |
| 2007 | 3,061 | 878 | 2,323 | 0 | 41 | 122 | 332 | 824 | 1,867 | 73,794 |
| 2008 | 2,957 | 854 | 2,149 | 0 | 42 | 116 | 303 | 798 | 1,906 | 54,823 |
| Total | 43,643 | 922 | 2,172 | 0 | 56 | 157 | 391 | 936 | 2,042 | 153,208 |

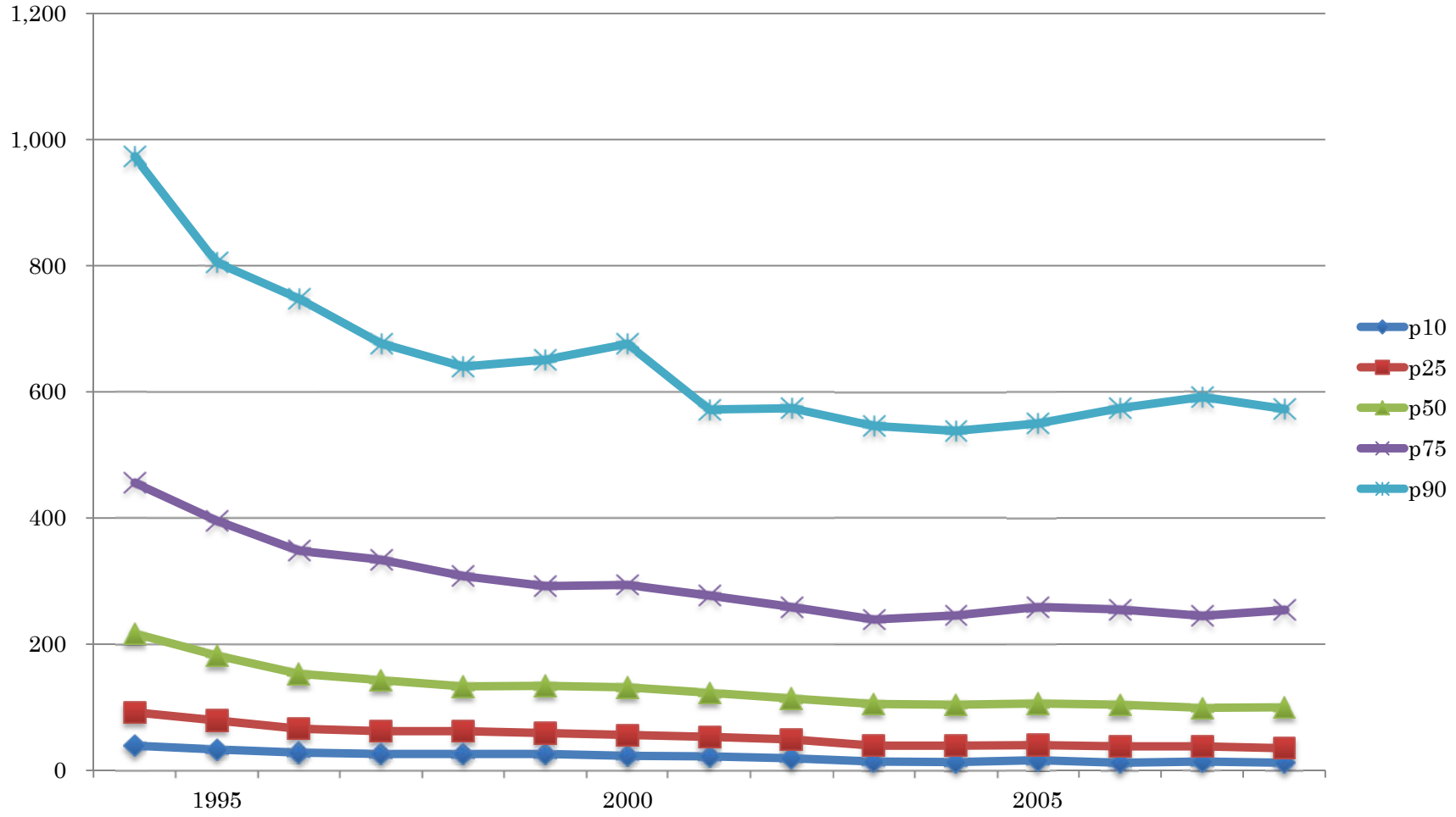
図表 2-1-2-1-10　営業費用のグラフ：資本金階層 6



図表 2-1-2-1-11　営業費用：資本金階層 5

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 2,725 | 443 | 892 | 0 | 39 | 92 | 217 | 456 | 973 | 21,740 |
| 1995 | 3,122 | 400 | 1,284 | 0 | 33 | 79 | 182 | 396 | 805 | 55,560 |
| 1996 | 3,577 | 347 | 785 | 0 | 28 | 66 | 153 | 348 | 748 | 18,883 |
| 1997 | 2,967 | 317 | 615 | 0 | 26 | 62 | 143 | 334 | 677 | 8,663 |
| 1998 | 2,578 | 287 | 513 | 0 | 26 | 62 | 133 | 308 | 640 | 7,721 |
| 1999 | 2,326 | 306 | 707 | 0 | 26 | 59 | 134 | 292 | 651 | 18,184 |
| 2000 | 2,250 | 313 | 764 | 0 | 23 | 56 | 132 | 294 | 676 | 20,913 |
| 2001 | 2,119 | 271 | 561 | 0 | 22 | 53 | 123 | 277 | 572 | 11,990 |
| 2002 | 2,034 | 283 | 982 | 0 | 19 | 49 | 114 | 259 | 574 | 37,480 |
| 2003 | 2,473 | 265 | 836 | 0 | 14 | 39 | 105 | 239 | 546 | 27,670 |
| 2004 | 2,541 | 253 | 564 | 0 | 13 | 39 | 104 | 246 | 538 | 9,848 |
| 2005 | 2,551 | 265 | 700 | 0 | 16 | 40 | 106 | 259 | 550 | 19,570 |
| 2006 | 2,637 | 282 | 796 | 0 | 12 | 38 | 104 | 255 | 574 | 22,431 |
| 2007 | 2,559 | 288 | 930 | 0 | 14 | 38 | 99 | 245 | 592 | 29,046 |
| 2008 | 2,609 | 264 | 682 | 0 | 12 | 35 | 100 | 254 | 573 | 18,325 |
| Total | 39,068 | 309 | 806 | 0 | 20 | 52 | 130 | 305 | 658 | 55,560 |

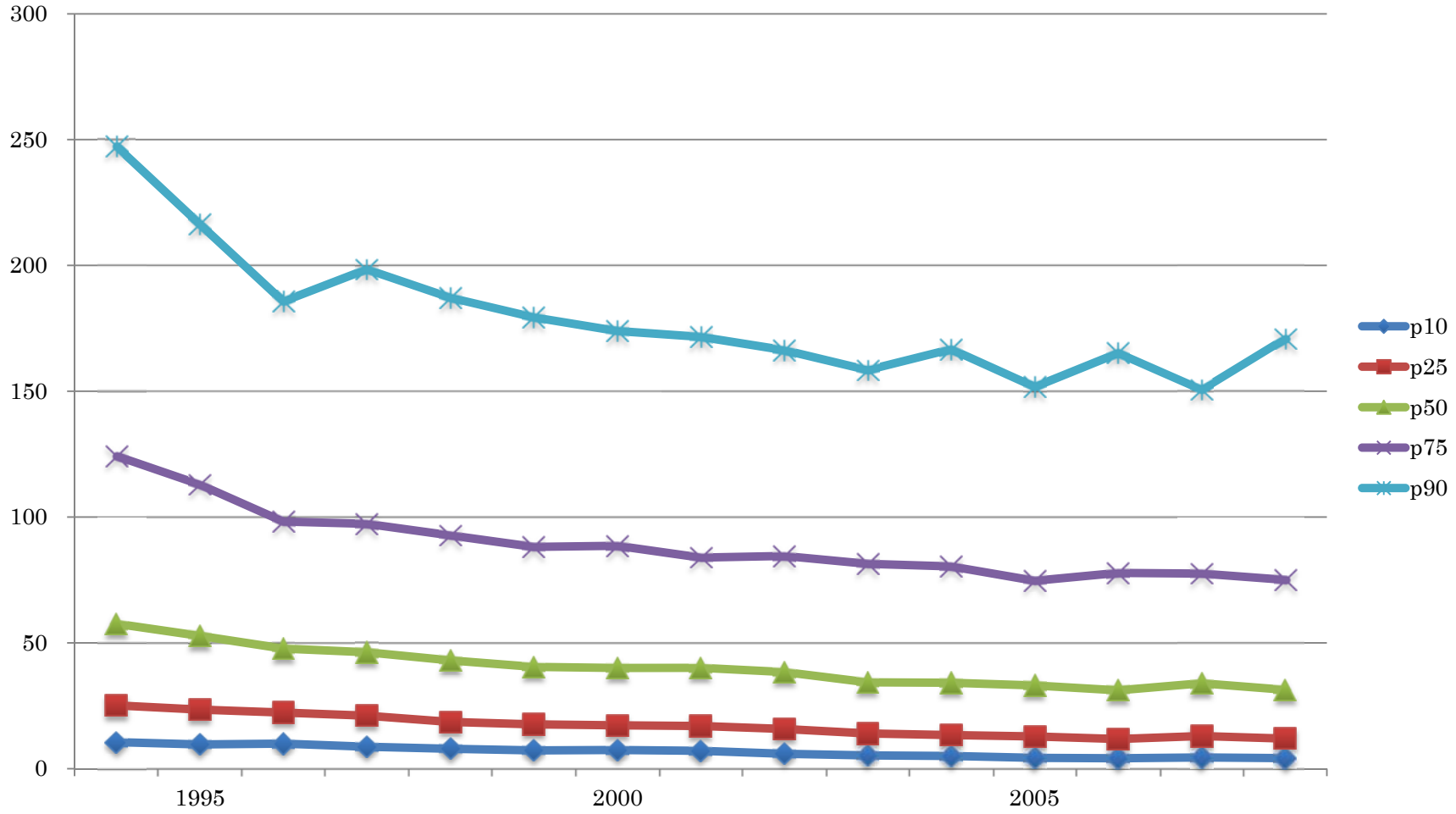
図表 2-1-2-1-12　営業費用のグラフ：資本金階層 5



図表 2-1-2-1-13　営業費用：資本金階層 1 – 4

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 4,589 | 116 | 257 | 0 | 11 | 25 | 58 | 124 | 247 | 9,071 |
| 1995 | 4,274 | 107 | 281 | 0 | 10 | 23 | 53 | 113 | 216 | 11,339 |
| 1996 | 4,041 | 92 | 224 | 0 | 10 | 22 | 48 | 98 | 186 | 7,019 |
| 1997 | 4,362 | 96 | 261 | 0 | 9 | 21 | 46 | 97 | 198 | 10,172 |
| 1998 | 4,801 | 87 | 194 | 0 | 8 | 19 | 43 | 93 | 187 | 5,544 |
| 1999 | 4,461 | 85 | 230 | 0 | 7 | 18 | 40 | 88 | 179 | 7,527 |
| 2000 | 4,411 | 78 | 141 | 0 | 7 | 17 | 40 | 89 | 174 | 4,523 |
| 2001 | 4,003 | 78 | 152 | 0 | 7 | 17 | 40 | 84 | 172 | 5,070 |
| 2002 | 3,825 | 73 | 126 | 0 | 6 | 16 | 38 | 85 | 166 | 3,631 |
| 2003 | 4,030 | 73 | 178 | 0 | 5 | 14 | 34 | 81 | 158 | 8,306 |
| 2004 | 4,239 | 75 | 187 | 0 | 5 | 13 | 34 | 80 | 167 | 8,924 |
| 2005 | 4,304 | 71 | 158 | 0 | 4 | 13 | 33 | 75 | 152 | 3,846 |
| 2006 | 4,217 | 78 | 253 | 0 | 4 | 12 | 31 | 78 | 165 | 9,492 |
| 2007 | 4,243 | 70 | 144 | 0 | 4 | 13 | 34 | 78 | 151 | 4,489 |
| 2008 | 4,234 | 72 | 140 | 0 | 4 | 12 | 31 | 75 | 171 | 2,993 |
| Total | 64,034 | 84 | 203 | 0 | 6 | 17 | 40 | 90 | 181 | 11,339 |

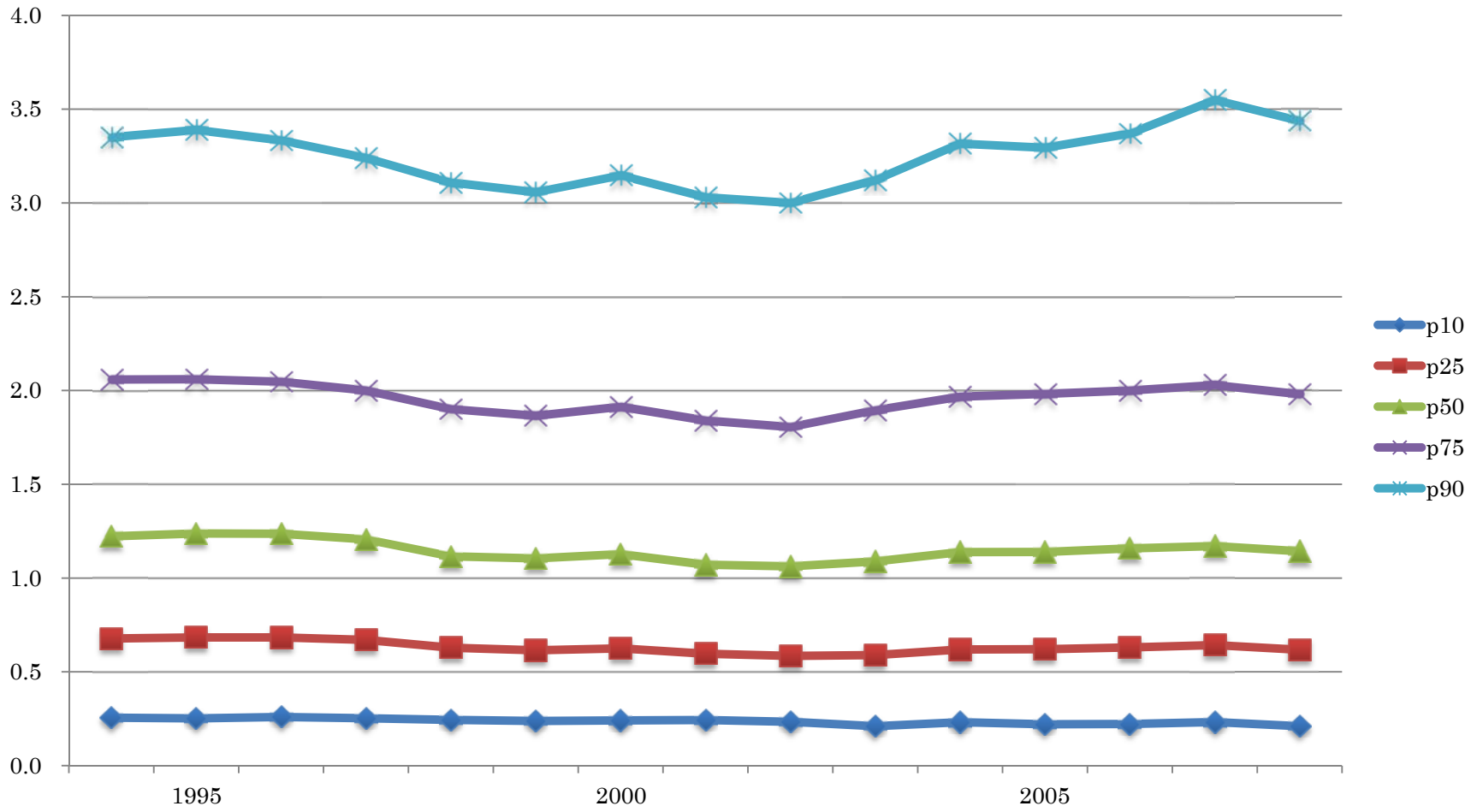
図表 2-1-2-1-14　営業費用のグラフ：資本金階層 1 – 4



図表 2-1-2-2-1　営業費用／前期末総資産：全サンプル

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 25,473 | 1.8554 | 13.2902 | 0.0000 | 0.2558 | 0.6776 | 1.2222 | 2.0583 | 3.3506 | 2,047 |
| 1995 | 25,842 | 1.9755 | 28.0674 | 0.0000 | 0.2521 | 0.6837 | 1.2379 | 2.0604 | 3.3889 | 4,447 |
| 1996 | 24,843 | 1.7853 | 4.8558 | 0.0000 | 0.2595 | 0.6833 | 1.2362 | 2.0467 | 3.3333 | 443 |
| 1997 | 24,550 | 1.7318 | 6.5011 | 0.0000 | 0.2527 | 0.6704 | 1.2067 | 2.0000 | 3.2405 | 679 |
| 1998 | 24,681 | 1.5948 | 3.2813 | 0.0000 | 0.2437 | 0.6288 | 1.1157 | 1.9008 | 3.1094 | 289 |
| 1999 | 23,787 | 1.6298 | 4.8708 | 0.0000 | 0.2377 | 0.6146 | 1.1049 | 1.8653 | 3.0568 | 469 |
| 2000 | 23,645 | 1.6290 | 2.9095 | 0.0000 | 0.2408 | 0.6250 | 1.1277 | 1.9130 | 3.1468 | 162 |
| 2001 | 23,163 | 1.6101 | 5.0151 | 0.0000 | 0.2434 | 0.5969 | 1.0710 | 1.8405 | 3.0306 | 529 |
| 2002 | 23,145 | 1.7697 | 33.7417 | 0.0000 | 0.2334 | 0.5847 | 1.0624 | 1.8049 | 3.0000 | 5,107 |
| 2003 | 24,855 | 2.4051 | 83.9657 | 0.0000 | 0.2105 | 0.5890 | 1.0891 | 1.8950 | 3.1223 | 12,677 |
| 2004 | 25,759 | 2.7037 | 63.4675 | 0.0000 | 0.2315 | 0.6190 | 1.1386 | 1.9674 | 3.3163 | 8,537 |
| 2005 | 25,674 | 4.6449 | 356.0368 | 0.0000 | 0.2206 | 0.6207 | 1.1393 | 1.9818 | 3.2941 | 56,303 |
| 2006 | 25,567 | 7.2007 | 606.8439 | 0.0000 | 0.2218 | 0.6301 | 1.1585 | 2.0000 | 3.3699 | 92,188 |
| 2007 | 25,006 | 9.6935 | 578.9138 | 0.0000 | 0.2321 | 0.6426 | 1.1708 | 2.0290 | 3.5492 | 68,945 |
| 2008 | 24,779 | 16.2401 | 2,043.8080 | 0.0000 | 0.2106 | 0.6176 | 1.1429 | 1.9802 | 3.4374 | 320,412 |
| Total | 370,769 | 3.9315 | 580.3812 | 0.0000 | 0.2362 | 0.6314 | 1.1486 | 1.9583 | 3.2500 | 320,412 |

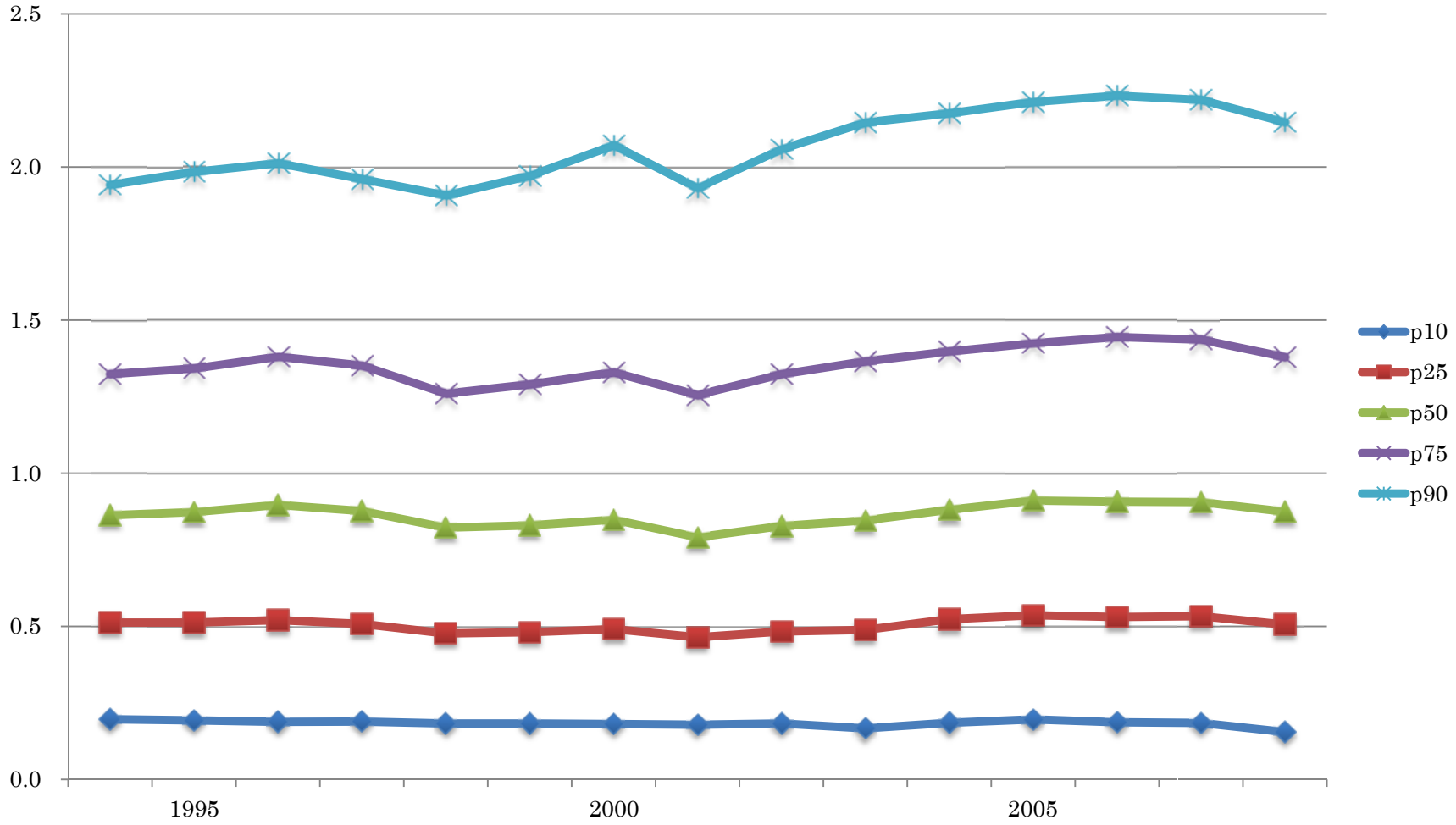
図表 2-1-2-2-2　営業費用／前期末総資産のグラフ：全サンプル



図表 2-1-2-2-3　営業費用／前期末総資産：資本金階層 9

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 4,598 | 1.0447 | 1.1755 | 0.0008 | 0.1965 | 0.5125 | 0.8631 | 1.3238 | 1.9420 | 52 |
| 1995 | 4,777 | 1.0999 | 1.7559 | 0.0000 | 0.1931 | 0.5123 | 0.8731 | 1.3420 | 1.9837 | 65 |
| 1996 | 4,949 | 1.0862 | 1.2641 | 0.0010 | 0.1883 | 0.5204 | 0.8964 | 1.3807 | 2.0125 | 50 |
| 1997 | 5,052 | 1.0866 | 2.0817 | 0.0008 | 0.1891 | 0.5080 | 0.8767 | 1.3519 | 1.9603 | 100 |
| 1998 | 5,105 | 1.0237 | 1.5560 | 0.0009 | 0.1829 | 0.4770 | 0.8223 | 1.2603 | 1.9068 | 80 |
| 1999 | 5,136 | 1.1027 | 3.0345 | 0.0011 | 0.1831 | 0.4808 | 0.8298 | 1.2903 | 1.9710 | 128 |
| 2000 | 5,161 | 1.1373 | 3.0534 | 0.0000 | 0.1813 | 0.4913 | 0.8485 | 1.3298 | 2.0706 | 132 |
| 2001 | 5,185 | 1.0856 | 3.3591 | 0.0000 | 0.1790 | 0.4645 | 0.7907 | 1.2555 | 1.9308 | 182 |
| 2002 | 5,275 | 1.1351 | 3.6466 | 0.0004 | 0.1829 | 0.4832 | 0.8274 | 1.3230 | 2.0581 | 201 |
| 2003 | 5,351 | 4.0614 | 176.3163 | 0.0000 | 0.1670 | 0.4882 | 0.8459 | 1.3655 | 2.1457 | 12,677 |
| 2004 | 5,259 | 1.9032 | 46.1972 | 0.0000 | 0.1851 | 0.5234 | 0.8807 | 1.3975 | 2.1754 | 3,289 |
| 2005 | 5,259 | 2.7075 | 111.9938 | 0.0000 | 0.1961 | 0.5361 | 0.9108 | 1.4245 | 2.2123 | 8,121 |
| 2006 | 5,200 | 1.1270 | 1.0005 | 0.0000 | 0.1871 | 0.5302 | 0.9071 | 1.4448 | 2.2329 | 16 |
| 2007 | 5,152 | 2.9438 | 130.7215 | 0.0000 | 0.1848 | 0.5331 | 0.9059 | 1.4365 | 2.2192 | 9,384 |
| 2008 | 5,028 | 64.8114 | 4,518.6600 | 0.0000 | 0.1552 | 0.5058 | 0.8746 | 1.3796 | 2.1466 | 320,412 |
| Total | 76,487 | 5.7811 | 1,160.4160 | 0.0000 | 0.1836 | 0.5027 | 0.8627 | 1.3550 | 2.0634 | 320,412 |

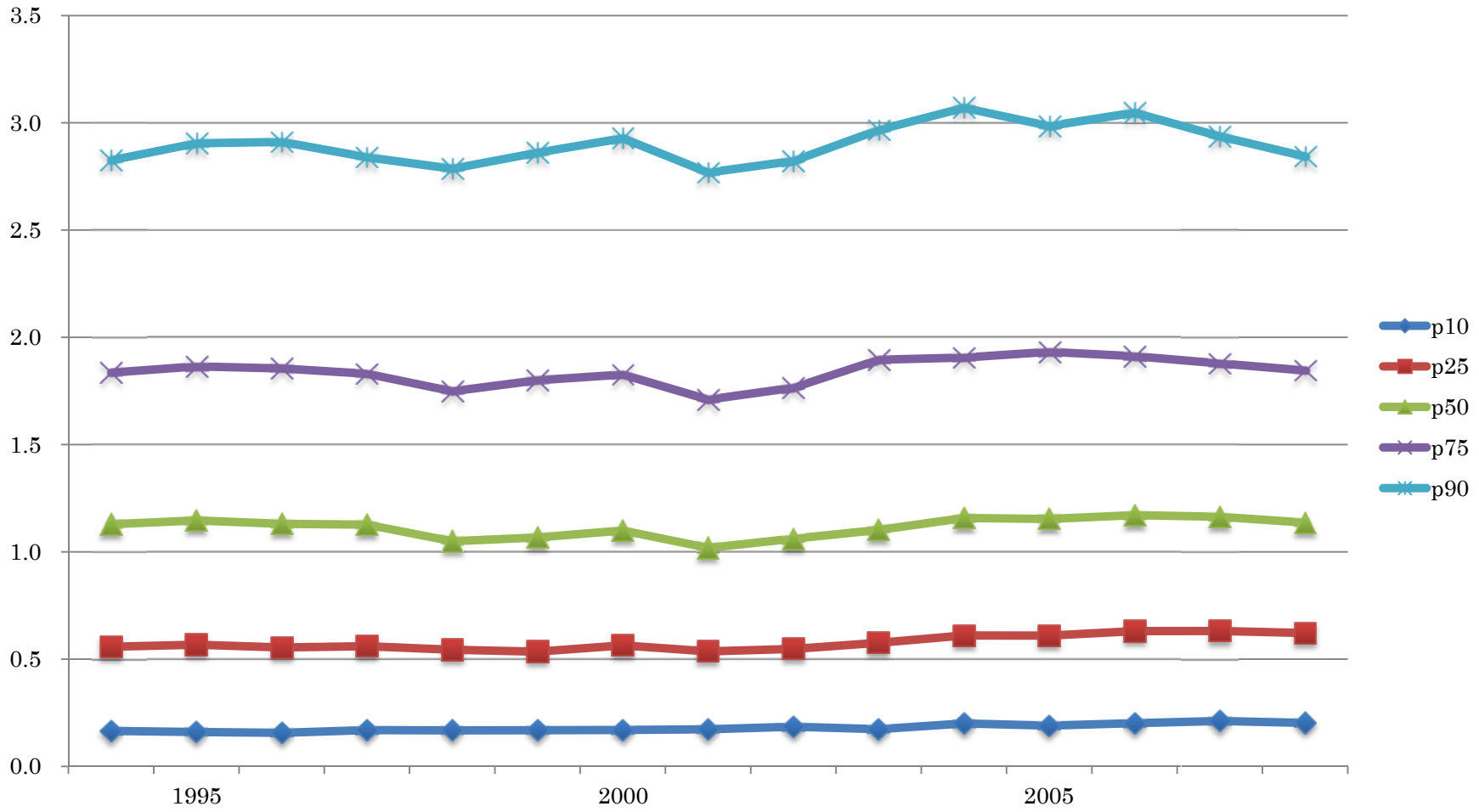
図表 2-1-2-2-4　営業費用／前期末総資産のグラフ：資本金階層 9



図表 2-1-2-2-5　営業費用／前期末総資産：資本金階層 8

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 8,544 | 1.4595 | 1.7987 | 0.0000 | 0.1653 | 0.5579 | 1.1288 | 1.8354 | 2.8253 | 51 |
| 1995 | 8,664 | 1.5699 | 4.0791 | 0.0001 | 0.1601 | 0.5673 | 1.1463 | 1.8647 | 2.9047 | 301 |
| 1996 | 7,427 | 1.5048 | 2.1233 | 0.0012 | 0.1566 | 0.5543 | 1.1308 | 1.8549 | 2.9111 | 65 |
| 1997 | 7,431 | 1.5556 | 8.0541 | 0.0000 | 0.1693 | 0.5601 | 1.1267 | 1.8302 | 2.8392 | 679 |
| 1998 | 7,453 | 1.4153 | 1.7496 | 0.0000 | 0.1681 | 0.5435 | 1.0496 | 1.7484 | 2.7858 | 55 |
| 1999 | 7,366 | 1.4464 | 1.7905 | 0.0000 | 0.1683 | 0.5350 | 1.0673 | 1.7997 | 2.8611 | 56 |
| 2000 | 7,469 | 1.5154 | 2.3569 | 0.0000 | 0.1697 | 0.5642 | 1.0999 | 1.8264 | 2.9282 | 104 |
| 2001 | 7,611 | 1.3891 | 1.8397 | 0.0021 | 0.1728 | 0.5364 | 1.0181 | 1.7098 | 2.7685 | 65 |
| 2002 | 7,756 | 1.4380 | 1.8842 | 0.0000 | 0.1851 | 0.5478 | 1.0612 | 1.7654 | 2.8224 | 67 |
| 2003 | 8,200 | 1.4981 | 2.7020 | 0.0000 | 0.1739 | 0.5758 | 1.1024 | 1.8956 | 2.9666 | 173 |
| 2004 | 8,215 | 1.5498 | 2.2311 | 0.0000 | 0.2002 | 0.6100 | 1.1579 | 1.9055 | 3.0703 | 116 |
| 2005 | 7,941 | 1.5454 | 2.5069 | 0.0000 | 0.1899 | 0.6097 | 1.1535 | 1.9322 | 2.9853 | 123 |
| 2006 | 7,874 | 1.6695 | 5.3470 | 0.0000 | 0.2012 | 0.6304 | 1.1710 | 1.9122 | 3.0473 | 339 |
| 2007 | 7,527 | 1.5159 | 1.8588 | 0.0000 | 0.2115 | 0.6315 | 1.1633 | 1.8782 | 2.9366 | 68 |
| 2008 | 7,711 | 1.4545 | 1.6026 | 0.0000 | 0.2030 | 0.6217 | 1.1362 | 1.8454 | 2.8432 | 55 |
| Total | 117,189 | 1.5028 | 3.2667 | 0.0000 | 0.1777 | 0.5753 | 1.1147 | 1.8455 | 2.9065 | 679 |

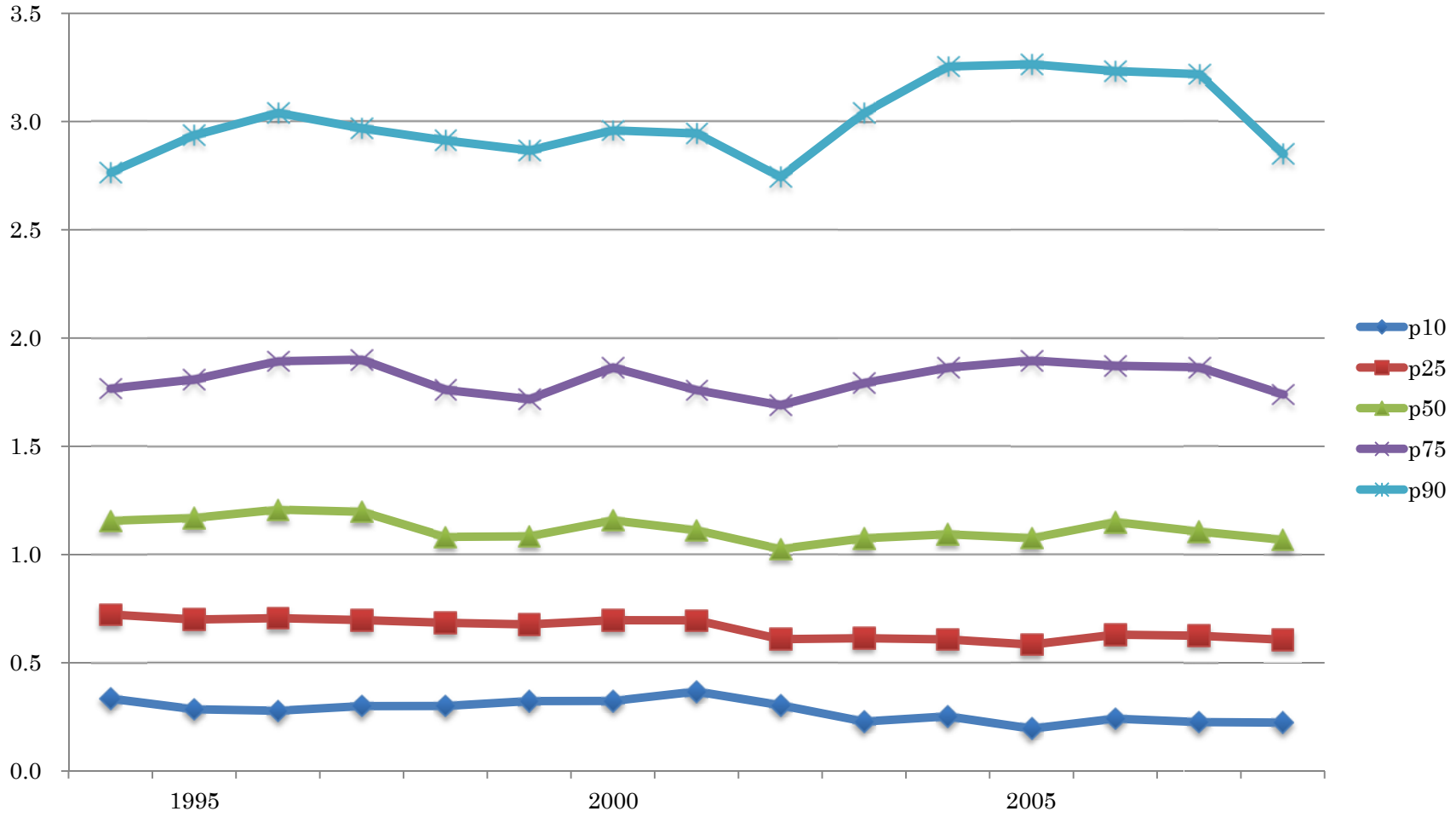
図表 2-1-2-2-6　営業費用／前期末総資産のグラフ：資本金階層 8



図表 2-1-2-2-7　営業費用／前期末総資産：資本金階層 7

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 1,775 | 1.5996 | 2.8604 | 0.0050 | 0.3346 | 0.7230 | 1.1557 | 1.7671 | 2.7651 | 68 |
| 1995 | 1,820 | 1.6659 | 5.3186 | 0.0023 | 0.2857 | 0.7002 | 1.1692 | 1.8089 | 2.9362 | 212 |
| 1996 | 1,970 | 1.8745 | 10.3721 | 0.0023 | 0.2785 | 0.7062 | 1.2074 | 1.8929 | 3.0400 | 443 |
| 1997 | 1,893 | 1.5671 | 1.7555 | 0.0000 | 0.3001 | 0.6973 | 1.1976 | 1.9003 | 2.9682 | 31 |
| 1998 | 1,932 | 1.6230 | 5.4437 | 0.0000 | 0.3007 | 0.6848 | 1.0815 | 1.7605 | 2.9129 | 223 |
| 1999 | 1,758 | 1.5129 | 2.3928 | 0.0000 | 0.3232 | 0.6771 | 1.0838 | 1.7177 | 2.8667 | 77 |
| 2000 | 1,749 | 1.5519 | 1.6804 | 0.0000 | 0.3237 | 0.6965 | 1.1579 | 1.8638 | 2.9593 | 21 |
| 2001 | 1,660 | 1.4882 | 1.4600 | 0.0056 | 0.3672 | 0.6961 | 1.1116 | 1.7591 | 2.9446 | 16 |
| 2002 | 1,690 | 1.4221 | 1.7465 | 0.0058 | 0.3041 | 0.6094 | 1.0257 | 1.6893 | 2.7439 | 37 |
| 2003 | 1,983 | 2.8720 | 61.8135 | 0.0000 | 0.2290 | 0.6137 | 1.0750 | 1.7929 | 3.0408 | 2,753 |
| 2004 | 2,408 | 1.6162 | 3.1973 | 0.0000 | 0.2526 | 0.6081 | 1.0939 | 1.8626 | 3.2541 | 111 |
| 2005 | 2,526 | 1.5750 | 3.0871 | 0.0000 | 0.1962 | 0.5843 | 1.0755 | 1.8964 | 3.2646 | 129 |
| 2006 | 2,523 | 1.5983 | 2.9029 | 0.0000 | 0.2417 | 0.6300 | 1.1499 | 1.8718 | 3.2333 | 123 |
| 2007 | 2,473 | 1.5788 | 2.8570 | 0.0000 | 0.2264 | 0.6250 | 1.1063 | 1.8651 | 3.2190 | 116 |
| 2008 | 2,245 | 1.4471 | 1.6153 | 0.0000 | 0.2238 | 0.6065 | 1.0685 | 1.7396 | 2.8522 | 21 |
| Total | 30,405 | 1.6663 | 16.2585 | 0.0000 | 0.2703 | 0.6547 | 1.1149 | 1.8136 | 3.0233 | 2,753 |

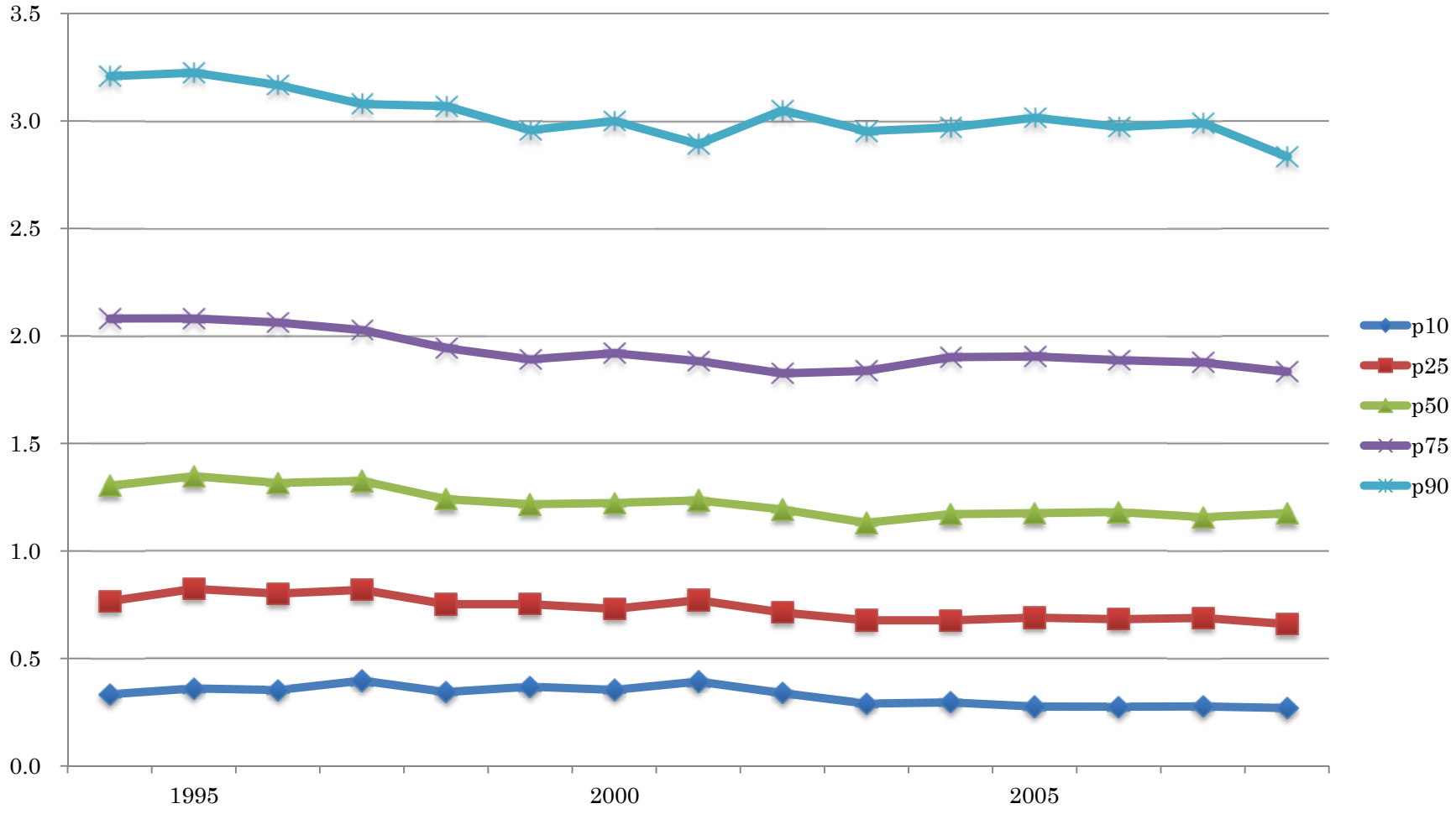
図表 2-1-2-2-8　営業費用／前期末総資産のグラフ：資本金階層 7



図表 2-1-2-2-9　営業費用／前期末総資産：資本金階層 6

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 3,242 | 1.7289 | 2.1194 | 0.0000 | 0.3331 | 0.7664 | 1.3029 | 2.0815 | 3.2081 | 61 |
| 1995 | 3,185 | 1.7327 | 1.8716 | 0.0000 | 0.3606 | 0.8237 | 1.3476 | 2.0822 | 3.2245 | 40 |
| 1996 | 2,880 | 1.7332 | 2.1367 | 0.0000 | 0.3529 | 0.8015 | 1.3168 | 2.0627 | 3.1674 | 62 |
| 1997 | 2,846 | 1.6753 | 1.6034 | 0.0000 | 0.3966 | 0.8193 | 1.3259 | 2.0277 | 3.0786 | 23 |
| 1998 | 2,813 | 1.5688 | 1.4468 | 0.0015 | 0.3438 | 0.7521 | 1.2409 | 1.9432 | 3.0690 | 28 |
| 1999 | 2,741 | 1.5776 | 1.6138 | 0.0000 | 0.3684 | 0.7525 | 1.2170 | 1.8914 | 2.9571 | 27 |
| 2000 | 2,608 | 1.5938 | 1.6278 | 0.0000 | 0.3538 | 0.7302 | 1.2233 | 1.9197 | 3.0000 | 24 |
| 2001 | 2,586 | 1.6022 | 1.9566 | 0.0000 | 0.3927 | 0.7712 | 1.2354 | 1.8835 | 2.8924 | 61 |
| 2002 | 2,568 | 1.5342 | 1.6794 | 0.0000 | 0.3390 | 0.7138 | 1.1929 | 1.8259 | 3.0500 | 42 |
| 2003 | 2,822 | 1.5365 | 2.0991 | 0.0000 | 0.2901 | 0.6774 | 1.1309 | 1.8375 | 2.9527 | 64 |
| 2004 | 3,102 | 1.5357 | 1.7076 | 0.0000 | 0.2959 | 0.6773 | 1.1713 | 1.9013 | 2.9697 | 36 |
| 2005 | 3,101 | 1.7294 | 5.8998 | 0.0000 | 0.2761 | 0.6897 | 1.1757 | 1.9043 | 3.0157 | 239 |
| 2006 | 3,125 | 1.5873 | 2.1194 | 0.0000 | 0.2755 | 0.6827 | 1.1808 | 1.8879 | 2.9726 | 64 |
| 2007 | 3,061 | 1.5913 | 2.6288 | 0.0000 | 0.2772 | 0.6888 | 1.1570 | 1.8767 | 2.9912 | 100 |
| 2008 | 2,957 | 1.5417 | 2.0513 | 0.0000 | 0.2692 | 0.6597 | 1.1746 | 1.8333 | 2.8333 | 58 |
| Total | 43,637 | 1.6205 | 2.4433 | 0.0000 | 0.3272 | 0.7283 | 1.2276 | 1.9318 | 3.0333 | 239 |

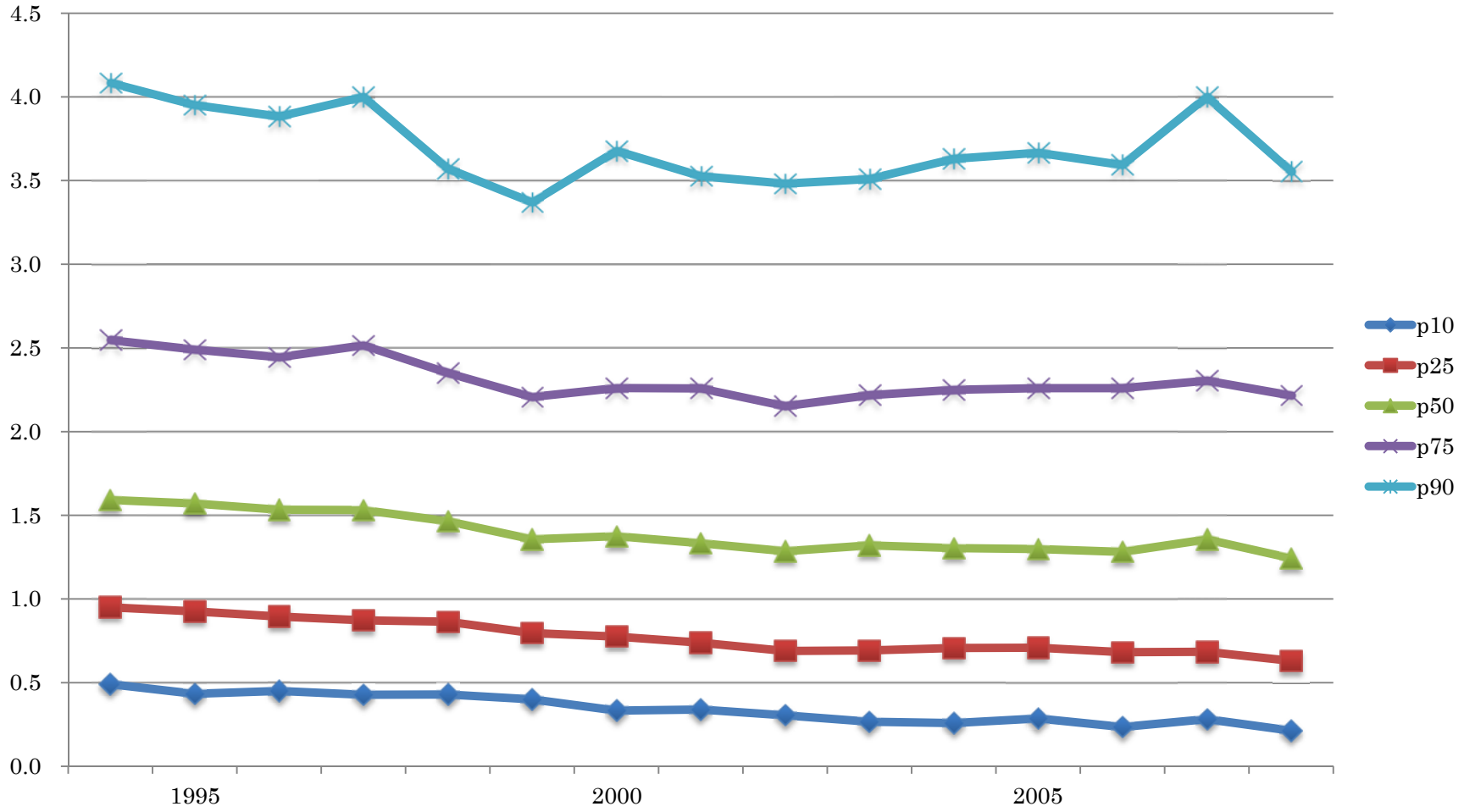
図表 2-1-2-2-10　営業費用／前期末総資産のグラフ：資本金階層 6



図表 2-1-2-2-11　営業費用／前期末総資産：資本金階層 5

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 2,725 | 2.3038 | 5.7359 | 0.0000 | 0.4905 | 0.9501 | 1.5911 | 2.5459 | 4.0829 | 178 |
| 1995 | 3,122 | 2.0766 | 2.5216 | 0.0000 | 0.4337 | 0.9259 | 1.5707 | 2.4902 | 3.9516 | 65 |
| 1996 | 3,576 | 2.1689 | 4.9511 | 0.0000 | 0.4507 | 0.8952 | 1.5328 | 2.4439 | 3.8824 | 210 |
| 1997 | 2,966 | 2.1363 | 3.2951 | 0.0000 | 0.4274 | 0.8719 | 1.5318 | 2.5152 | 4.0000 | 79 |
| 1998 | 2,577 | 1.9676 | 3.8700 | 0.0000 | 0.4296 | 0.8640 | 1.4646 | 2.3500 | 3.5714 | 162 |
| 1999 | 2,325 | 1.8110 | 2.2592 | 0.0000 | 0.4000 | 0.7959 | 1.3566 | 2.2069 | 3.3696 | 57 |
| 2000 | 2,247 | 1.9559 | 3.7332 | 0.0000 | 0.3333 | 0.7753 | 1.3750 | 2.2605 | 3.6774 | 99 |
| 2001 | 2,119 | 1.8491 | 2.6459 | 0.0000 | 0.3393 | 0.7389 | 1.3333 | 2.2581 | 3.5263 | 64 |
| 2002 | 2,032 | 1.7507 | 2.1328 | 0.0000 | 0.3050 | 0.6895 | 1.2857 | 2.1519 | 3.4815 | 44 |
| 2003 | 2,471 | 1.8587 | 2.8304 | 0.0000 | 0.2664 | 0.6923 | 1.3200 | 2.2178 | 3.5088 | 60 |
| 2004 | 2,536 | 1.8576 | 3.2080 | 0.0000 | 0.2581 | 0.7072 | 1.3042 | 2.2500 | 3.6301 | 117 |
| 2005 | 2,547 | 1.8698 | 2.4629 | 0.0000 | 0.2857 | 0.7088 | 1.2985 | 2.2595 | 3.6667 | 42 |
| 2006 | 2,633 | 1.7962 | 2.2374 | 0.0000 | 0.2352 | 0.6818 | 1.2816 | 2.2593 | 3.5926 | 53 |
| 2007 | 2,552 | 2.1793 | 6.5007 | 0.0000 | 0.2821 | 0.6844 | 1.3554 | 2.3044 | 4.0000 | 189 |
| 2008 | 2,607 | 1.8770 | 4.3884 | 0.0000 | 0.2135 | 0.6299 | 1.2431 | 2.2161 | 3.5556 | 137 |
| Total | 39,035 | 1.9791 | 3.8168 | 0.0000 | 0.3415 | 0.7754 | 1.4000 | 2.3333 | 3.7188 | 210 |

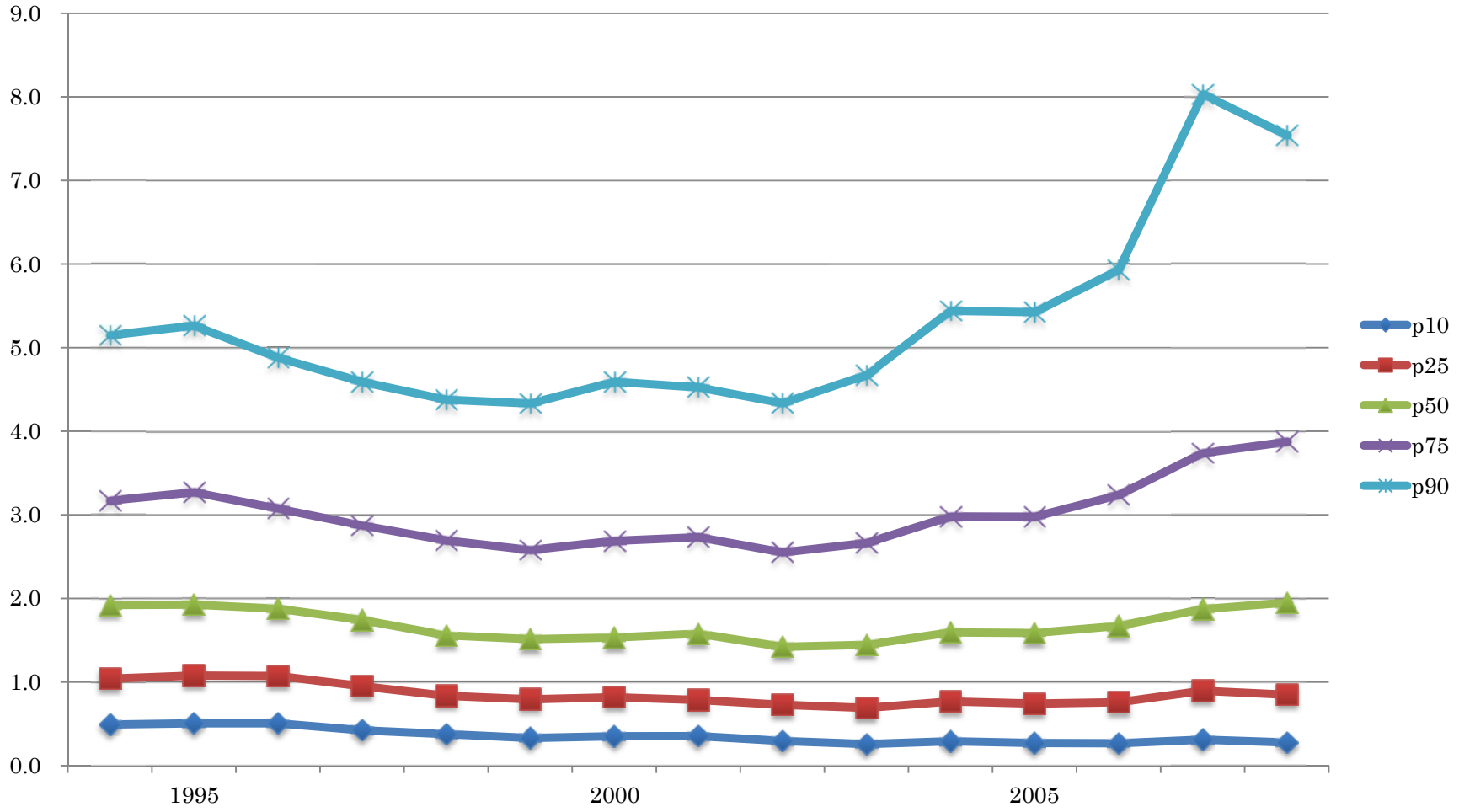
図表 2-1-2-2-12　営業費用／前期末総資産のグラフ：資本金階層 5



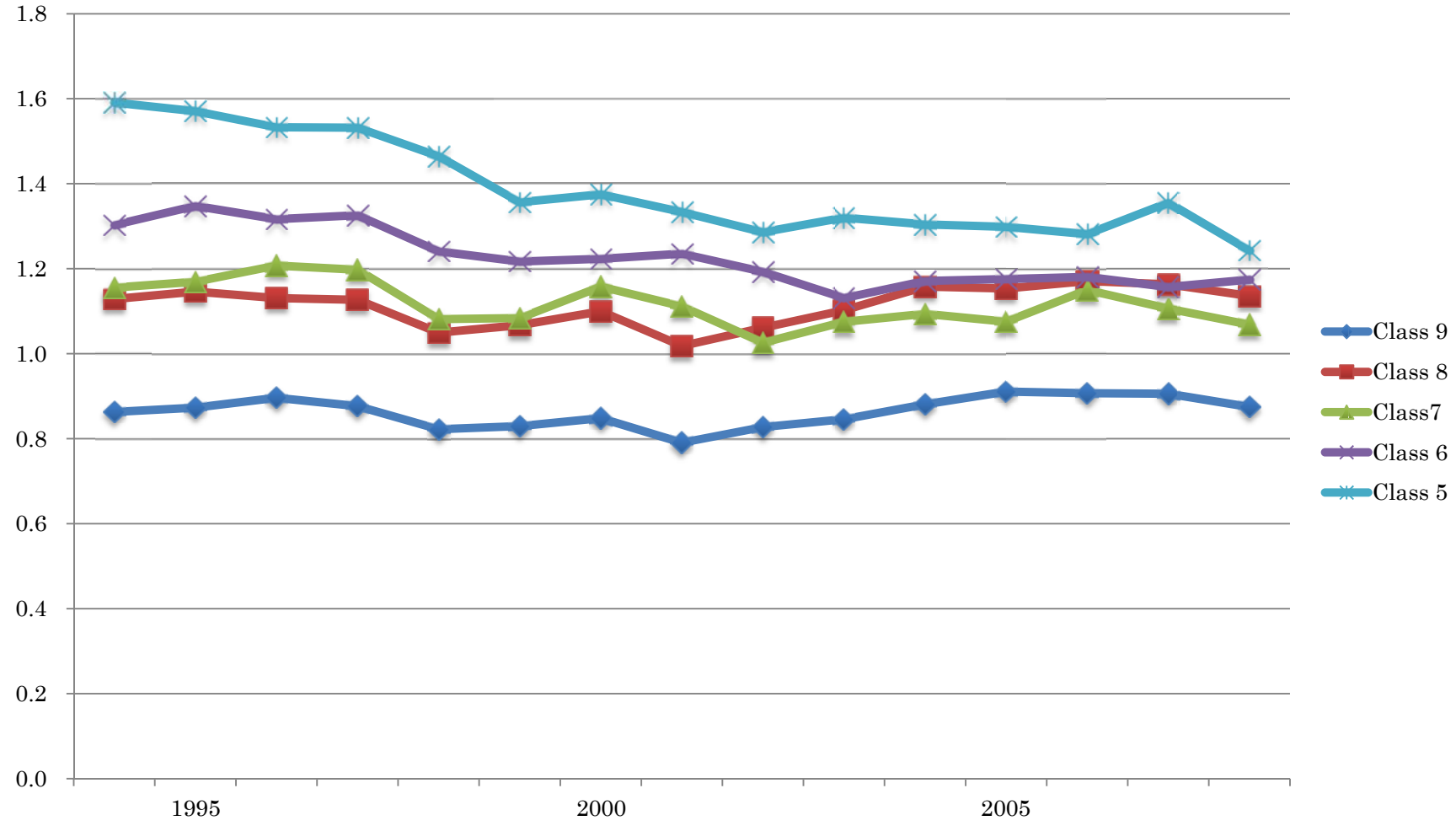
図表 2-1-2-2-13　営業費用／前期末総資産：資本金階層 1 – 4

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 4,589 | 3.3267 | 30.7258 | 0.0001 | 0.4916 | 1.0395 | 1.9211 | 3.1715 | 5.1490 | 2,047 |
| 1995 | 4,274 | 4.0153 | 68.5725 | 0.0039 | 0.5066 | 1.0766 | 1.9254 | 3.2685 | 5.2632 | 4,447 |
| 1996 | 4,041 | 2.8110 | 7.4455 | 0.0049 | 0.5055 | 1.0716 | 1.8779 | 3.0743 | 4.8800 | 313 |
| 1997 | 4,362 | 2.6127 | 10.5139 | 0.0000 | 0.4225 | 0.9490 | 1.7412 | 2.8721 | 4.5900 | 628 |
| 1998 | 4,801 | 2.2845 | 5.0892 | 0.0067 | 0.3776 | 0.8350 | 1.5584 | 2.6934 | 4.3782 | 289 |
| 1999 | 4,461 | 2.5234 | 10.1450 | 0.0033 | 0.3305 | 0.7934 | 1.5119 | 2.5794 | 4.3318 | 469 |
| 2000 | 4,411 | 2.2817 | 3.8075 | 0.0045 | 0.3507 | 0.8165 | 1.5316 | 2.6881 | 4.5915 | 162 |
| 2001 | 4,002 | 2.6395 | 10.7674 | 0.0003 | 0.3532 | 0.7843 | 1.5784 | 2.7328 | 4.5248 | 529 |
| 2002 | 3,824 | 3.6396 | 82.8057 | 0.0066 | 0.2954 | 0.7275 | 1.4213 | 2.5500 | 4.3357 | 5,107 |
| 2003 | 4,028 | 2.7654 | 17.3934 | 0.0000 | 0.2569 | 0.6897 | 1.4445 | 2.6633 | 4.6723 | 871 |
| 2004 | 4,239 | 7.9115 | 147.5746 | 0.0000 | 0.2913 | 0.7668 | 1.5928 | 2.9805 | 5.4411 | 8,537 |
| 2005 | 4,300 | 18.2878 | 861.0425 | 0.0000 | 0.2705 | 0.7410 | 1.5864 | 2.9770 | 5.4239 | 56,303 |
| 2006 | 4,212 | 35.9386 | 1,494.9040 | 0.0000 | 0.2664 | 0.7574 | 1.6708 | 3.2360 | 5.9276 | 92,188 |
| 2007 | 4,241 | 47.5082 | 1,397.8340 | 0.0000 | 0.3103 | 0.8946 | 1.8718 | 3.7379 | 8.0308 | 68,945 |
| 2008 | 4,231 | 12.4383 | 446.5041 | 0.0000 | 0.2776 | 0.8481 | 1.9494 | 3.8723 | 7.5432 | 28,986 |
| Total | 64,016 | 10.0092 | 584.6729 | 0.0000 | 0.3435 | 0.8469 | 1.6702 | 2.9824 | 5.1618 | 92,188 |

図表 2-1-2-2-14　営業費用／前期末総資産のグラフ：資本金階層 1 – 4



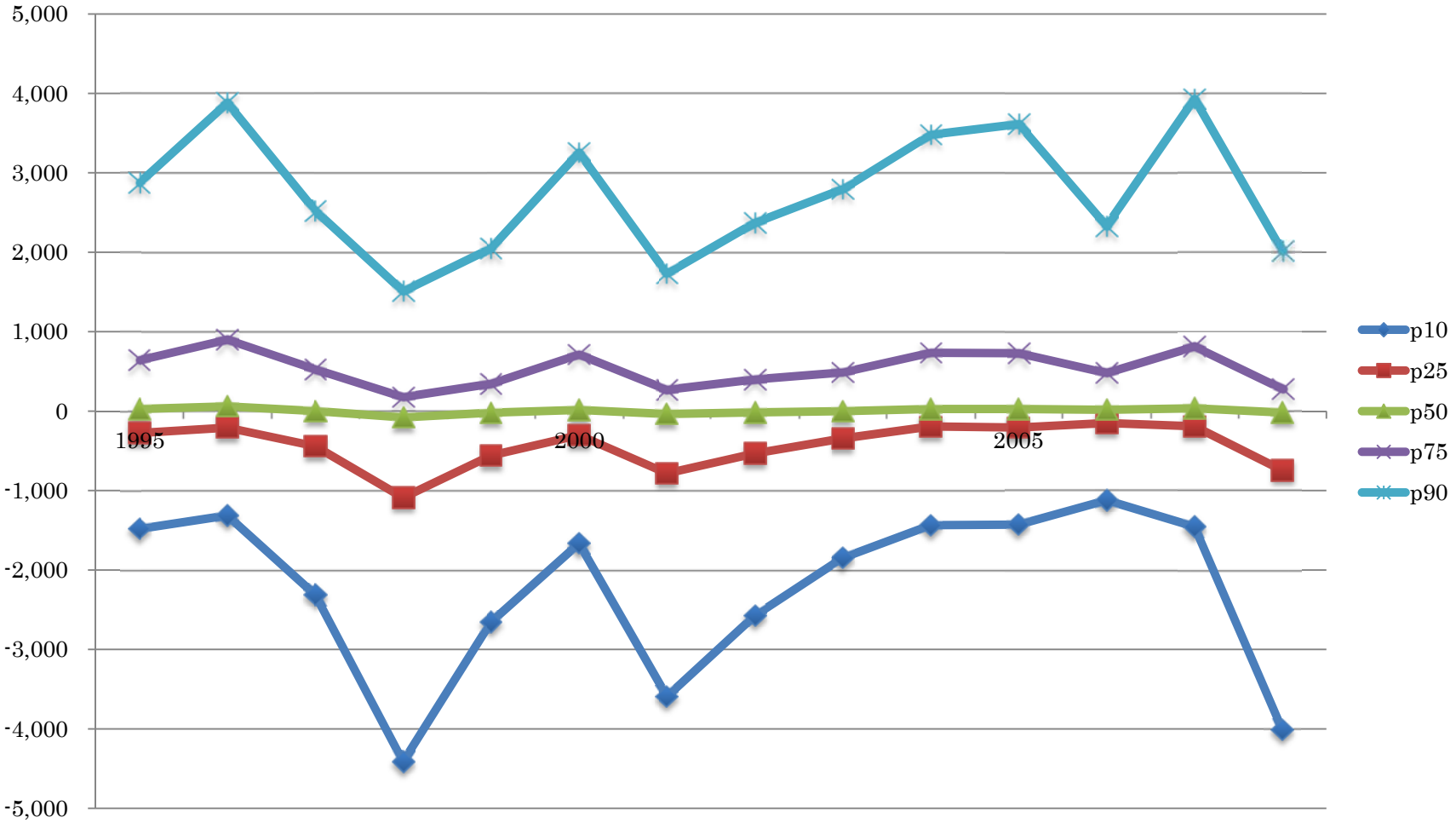
図表 2-1-2-2-15　営業費用／前期末総資産の資本金階層別グラフ



図表 2-1-2-3-1　Δ営業費用：全サンプル

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 16,693 | 1,172 | 52,275 | - 773,928 | - 1,482 | - 275 | 28 | 641 | 2,873 | 5,065,280 |
| 1996 | 15,883 | 879 | 37,752 | - 1,844,231 | - 1,313 | - 207 | 60 | 899 | 3,879 | 983,892 |
| 1997 | 15,239 | - 9 | 21,683 | - 1,378,609 | - 2,313 | - 441 | 1 | 527 | 2,523 | 943,189 |
| 1998 | 15,072 | - 2,499 | 43,129 | - 2,818,592 | - 4,413 | - 1,089 | - 79 | 176 | 1,509 | 157,730 |
| 1999 | 14,858 | - 892 | 46,754 | - 3,809,199 | - 2,655 | - 559 | - 20 | 344 | 2,049 | 1,064,216 |
| 2000 | 14,199 | 1,123 | 29,588 | - 1,474,477 | - 1,665 | - 303 | 16 | 713 | 3,254 | 693,036 |
| 2001 | 13,997 | - 1,404 | 34,828 | - 1,723,168 | - 3,592 | - 784 | - 36 | 270 | 1,732 | 1,303,590 |
| 2002 | 13,668 | - 554 | 30,253 | - 1,679,388 | - 2,573 | - 533 | - 16 | 400 | 2,370 | 849,767 |
| 2003 | 14,310 | - 201 | 31,955 | - 2,539,440 | - 1,848 | - 344 | - 1 | 487 | 2,795 | 526,033 |
| 2004 | 14,682 | 1,435 | 25,598 | - 697,344 | - 1,436 | - 193 | 27 | 734 | 3,480 | 1,917,686 |
| 2005 | 15,136 | 1,852 | 45,316 | - 3,750,399 | - 1,429 | - 206 | 27 | 730 | 3,614 | 2,548,640 |
| 2006 | 12,152 | 454 | 16,730 | - 1,507,839 | - 1,122 | - 150 | 17 | 478 | 2,331 | 312,111 |
| 2007 | 15,145 | 1,994 | 23,541 | - 477,669 | - 1,454 | - 191 | 35 | 811 | 3,931 | 888,622 |
| 2008 | 14,483 | -1,459 | 31,255 | - 1,504,263 | - 4,010 | - 746 | - 17 | 277 | 2,012 | 1,271,311 |
| Total | 205,517 | 156 | 35,531 | - 3,809,199 | - 2,133 | - 382 | 2 | 517 | 2,718 | 5,065,280 |

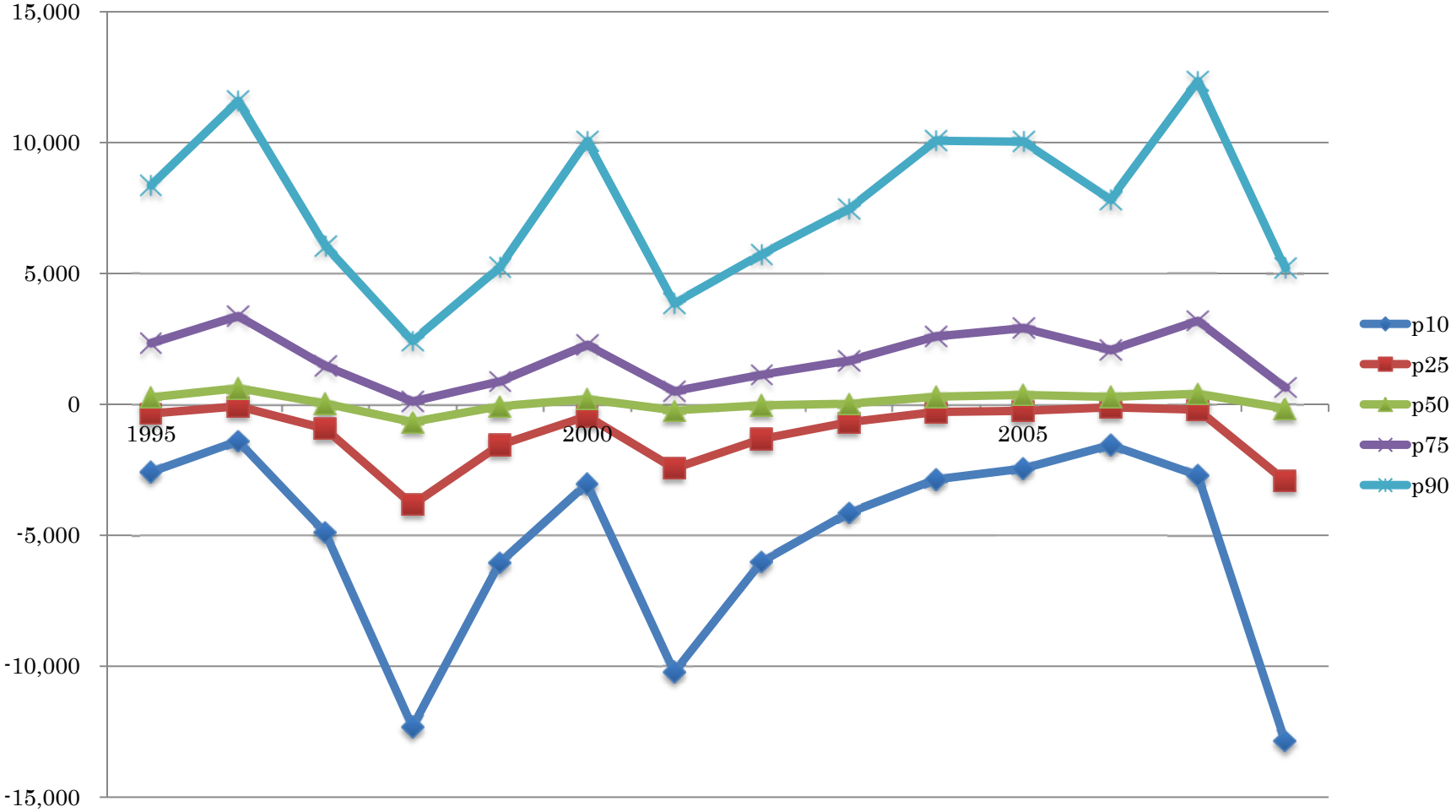
図表 2-1-2-3-2　Δ営業費用のグラフ：全サンプル



図表 2-1-2-3-3　Δ営業費用：資本金階層 9

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 4,596 | 3,930 | 99,454 | - 773,928 | - 2,582 | - 347 | 271 | 2,333 | 8,363 | 5,065,280 |
| 1996 | 4,768 | 2,470 | 68,648 | - 1,844,231 | - 1,396 | - 68 | 621 | 3,378 | 11,582 | 983,892 |
| 1997 | 4,873 | 33 | 38,034 | - 1,378,609 | - 4,894 | - 926 | 33 | 1,469 | 6,056 | 943,189 |
| 1998 | 4,908 | - 7,210 | 75,218 | - 2,818,592 | - 12,314 | - 3,831 | - 672 | 113 | 2,422 | 157,730 |
| 1999 | 4,924 | - 2,583 | 81,054 | - 3,809,199 | - 6,047 | - 1,549 | - 71 | 878 | 5,238 | 1,064,216 |
| 2000 | 4,905 | 3,002 | 49,941 | - 1,474,477 | - 3,027 | - 447 | 205 | 2,273 | 10,062 | 693,036 |
| 2001 | 4,872 | - 3,533 | 58,733 | - 1,723,168 | - 10,219 | - 2,444 | - 226 | 509 | 3,865 | 1,303,590 |
| 2002 | 4,918 | - 1,413 | 50,262 | - 1,679,388 | - 6,003 | - 1,321 | - 32 | 1,136 | 5,740 | 849,767 |
| 2003 | 4,951 | - 769 | 53,962 | - 2,539,440 | - 4,134 | - 679 | 27 | 1,673 | 7,465 | 526,033 |
| 2004 | 4,956 | 4,065 | 42,191 | - 424,802 | - 2,864 | - 288 | 296 | 2,598 | 10,069 | 1,917,686 |
| 2005 | 4,959 | 5,379 | 78,492 | - 3,750,399 | - 2,451 | - 244 | 365 | 2,915 | 10,035 | 2,548,640 |
| 2006 | 2,514 | 1,752 | 35,567 | - 1,507,839 | - 1,551 | - 112 | 288 | 2,083 | 7,832 | 312,111 |
| 2007 | 4,868 | 5,802 | 40,782 | - 477,669 | - 2,709 | - 199 | 409 | 3,192 | 12,347 | 888,622 |
| 2008 | 4,722 | - 4,063 | 54,072 | - 1,504,263 | - 12,853 | - 2,912 | - 153 | 649 | 5,205 | 1,271,311 |
| Total | 65,734 | 440 | 62,449 | - 3,809,199 | - 5,088 | -922 | 44 | 1,734 | 7,469 | 5,065,280 |

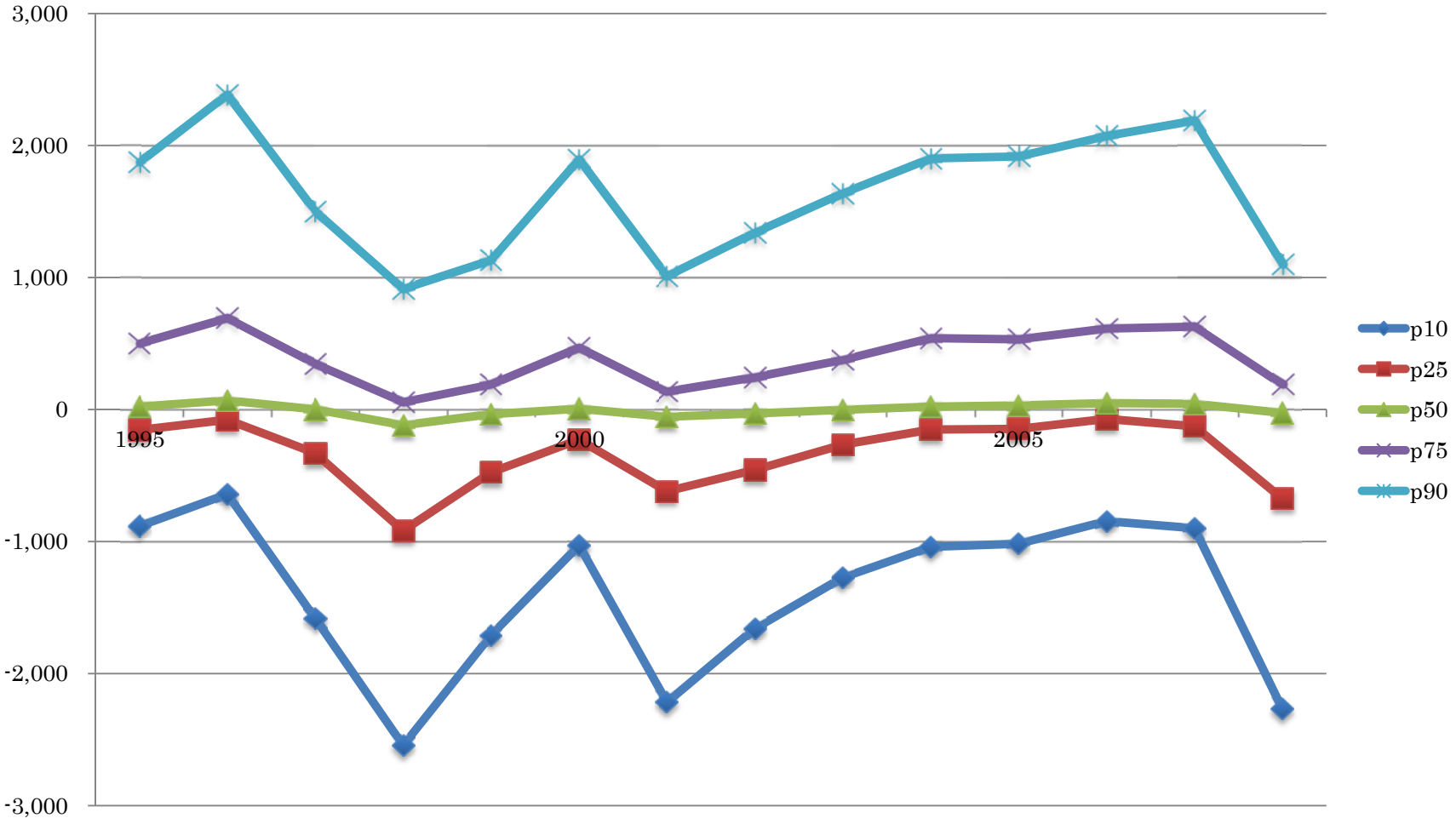
図表 2-1-2-3-4　Δ営業費用のグラフ：資本金階層 9



図表 2-1-2-3-5　Δ営業費用：資本金階層 8

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 4,267 | 316 | 3,531 | - 82,817 | - 883 | - 154 | 22 | 501 | 1,872 | 50,540 |
| 1996 | 3,587 | 636 | 4,492 | - 131,435 | - 640 | - 77 | 70 | 692 | 2,385 | 61,289 |
| 1997 | 3,237 | - 57 | 3,543 | - 61,654 | - 1,582 | - 330 | 1 | 345 | 1,502 | 47,755 |
| 1998 | 3,231 | - 542 | 3,578 | - 57,915 | - 2,544 | - 917 | - 118 | 56 | 914 | 37,293 |
| 1999 | 3,207 | - 88 | 4,339 | - 150,226 | - 1,709 | - 475 | - 35 | 189 | 1,131 | 57,263 |
| 2000 | 3,214 | 336 | 5,644 | - 150,083 | - 1,028 | - 228 | 7 | 469 | 1,895 | 164,280 |
| 2001 | 3,320 | - 559 | 5,016 | - 98,933 | - 2,216 | - 619 | - 54 | 136 | 1,011 | 89,388 |
| 2002 | 3,377 | - 139 | 3,774 | - 54,564 | - 1,658 | - 457 | - 30 | 245 | 1,340 | 72,352 |
| 2003 | 3,490 | 266 | 6,371 | - 52,922 | - 1,272 | - 266 | - 2 | 376 | 1,638 | 298,392 |
| 2004 | 3,673 | 220 | 13,481 | - 697,344 | - 1,040 | - 151 | 22 | 541 | 1,902 | 348,993 |
| 2005 | 3,651 | 271 | 10,041 | - 420,649 | - 1,016 | - 146 | 31 | 532 | 1,917 | 130,515 |
| 2006 | 2,532 | 502 | 5,813 | - 81,461 | - 845 | - 71 | 49 | 613 | 2,072 | 166,530 |
| 2007 | 3,474 | 561 | 5,174 | - 93,605 | - 898 | - 126 | 44 | 628 | 2,188 | 112,506 |
| 2008 | 3,357 | - 555 | 6,486 | - 143,966 | - 2,267 | - 675 | - 25 | 189 | 1,102 | 113,185 |
| Total | 47,617 | 89 | 6,491 | - 697,344 | - 1,414 | - 292 | 0 | 391 | 1,682 | 348,993 |

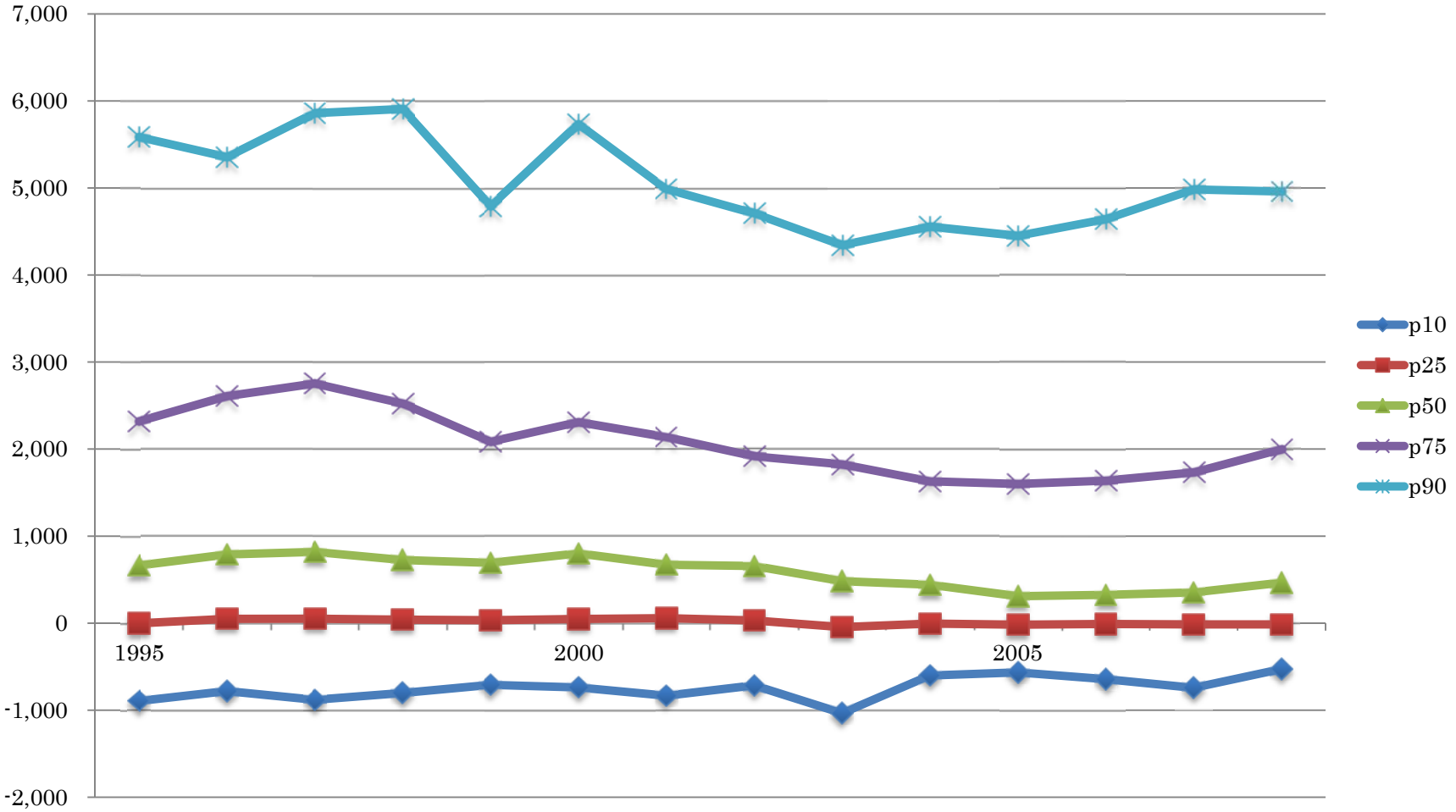
図表 2-1-2-3-6　Δ営業費用のグラフ：資本金階層 8



図表 2-1-2-3-7　Δ営業費用：資本金階層 7

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 1,111 | 1,578 | 4,658 | - 40,762 | - 894 | - 2 | 663 | 2,318 | 5,586 | 50,427 |
| 1996 | 1,174 | 1,808 | 4,969 | - 18,299 | - 780 | 50 | 789 | 2,608 | 5,354 | 46,054 |
| 1997 | 1,115 | 1,952 | 4,939 | - 19,630 | - 880 | 51 | 818 | 2,753 | 5,859 | 41,950 |
| 1998 | 1,082 | 1,791 | 5,000 | - 31,398 | - 802 | 40 | 726 | 2,524 | 5,907 | 51,841 |
| 1999 | 1,024 | 1,454 | 3,973 | - 41,618 | - 709 | 33 | 692 | 2,086 | 4,792 | 36,226 |
| 2000 | 936 | 1,922 | 5,827 | - 22,214 | - 738 | 48 | 802 | 2,311 | 5,735 | 79,672 |
| 2001 | 910 | 1,499 | 4,413 | - 25,954 | - 834 | 58 | 672 | 2,138 | 4,988 | 69,390 |
| 2002 | 880 | 1,245 | 3,849 | - 32,192 | - 715 | 31 | 657 | 1,916 | 4,708 | 28,877 |
| 2003 | 993 | 1,294 | 5,724 | - 24,018 | - 1,034 | - 46 | 483 | 1,824 | 4,342 | 134,567 |
| 2004 | 1,194 | 1,299 | 5,337 | - 90,581 | - 601 | - 5 | 443 | 1,630 | 4,556 | 86,105 |
| 2005 | 1,307 | 1,557 | 5,823 | - 35,548 | - 566 | - 18 | 309 | 1,599 | 4,450 | 108,789 |
| 2006 | 1,355 | 1,181 | 7,646 | - 153,139 | - 644 | - 10 | 325 | 1,638 | 4,641 | 87,609 |
| 2007 | 1,374 | 1,461 | 5,875 | - 63,575 | - 743 | - 15 | 354 | 1,732 | 4,982 | 116,030 |
| 2008 | 1,163 | 1,789 | 9,229 | - 44,079 | - 526 | - 14 | 466 | 1,999 | 4,959 | 251,520 |
| Total | 15,618 | 1,556 | 5,788 | - 153,139 | - 743 | 0 | 561 | 2,072 | 5,126 | 251,520 |

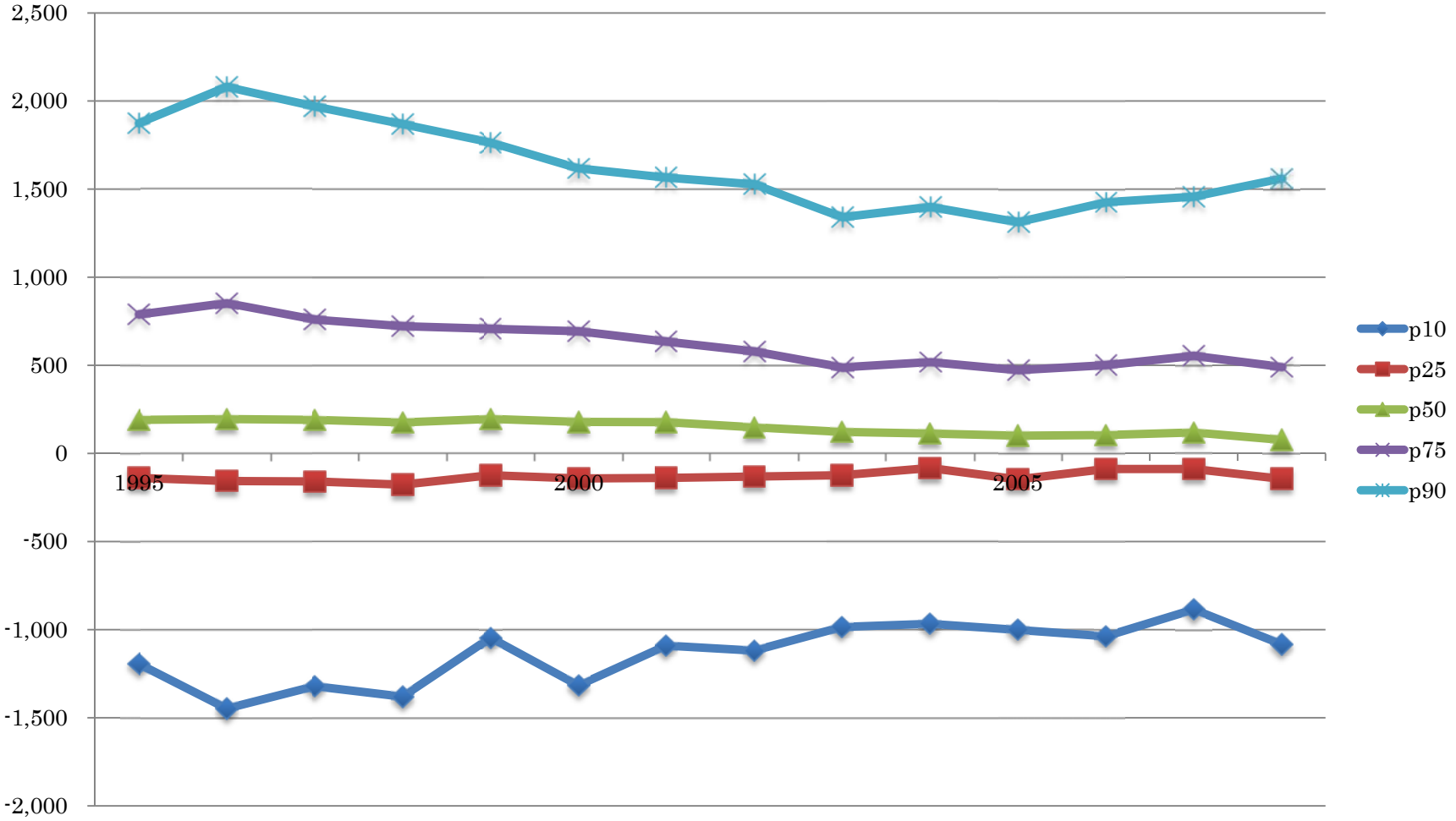
図表 2-1-2-3-8　Δ営業費用のグラフ：資本金階層 7



図表 2-1-2-3-9　Δ営業費用：資本金階層 6

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 2,050 | 284 | 2,884 | - 32,927 | - 1,194 | - 139 | 191 | 789 | 1,875 | 69,443 |
| 1996 | 1,730 | 313 | 3,490 | - 49,598 | - 1,448 | - 156 | 196 | 854 | 2,080 | 55,976 |
| 1997 | 1,662 | 245 | 3,068 | - 34,621 | - 1,321 | - 159 | 191 | 760 | 1,970 | 30,127 |
| 1998 | 1,583 | 117 | 2,821 | - 31,165 | - 1,380 | - 177 | 176 | 722 | 1,869 | 25,873 |
| 1999 | 1,614 | 279 | 2,580 | - 16,187 | - 1,046 | - 123 | 196 | 708 | 1,766 | 30,427 |
| 2000 | 1,428 | 177 | 2,913 | - 30,296 | - 1,316 | - 142 | 179 | 694 | 1,618 | 38,722 |
| 2001 | 1,425 | 55 | 2,940 | - 47,319 | - 1,090 | - 139 | 178 | 635 | 1,566 | 15,048 |
| 2002 | 1,327 | 180 | 2,839 | - 69,514 | - 1,119 | - 131 | 148 | 579 | 1,528 | 20,347 |
| 2003 | 1,478 | 140 | 2,262 | - 29,147 | - 984 | - 123 | 123 | 489 | 1,341 | 29,954 |
| 2004 | 1,562 | 118 | 2,251 | - 30,062 | - 967 | - 83 | 113 | 519 | 1,400 | 13,524 |
| 2005 | 1,585 | 124 | 2,470 | - 15,385 | - 1,001 | - 147 | 101 | 472 | 1,312 | 45,705 |
| 2006 | 1,754 | 71 | 3,378 | - 83,734 | - 1,037 | - 88 | 105 | 501 | 1,426 | 25,107 |
| 2007 | 1,643 | 163 | 3,516 | - 80,526 | - 885 | - 88 | 119 | 554 | 1,457 | 34,631 |
| 2008 | 1,609 | 111 | 3,561 | - 60,029 | - 1,083 | - 144 | 77 | 491 | 1,560 | 54,802 |
| Total | 22,450 | 174 | 2,971 | - 83,734 | - 1,120 | - 131 | 145 | 625 | 1,651 | 69,443 |

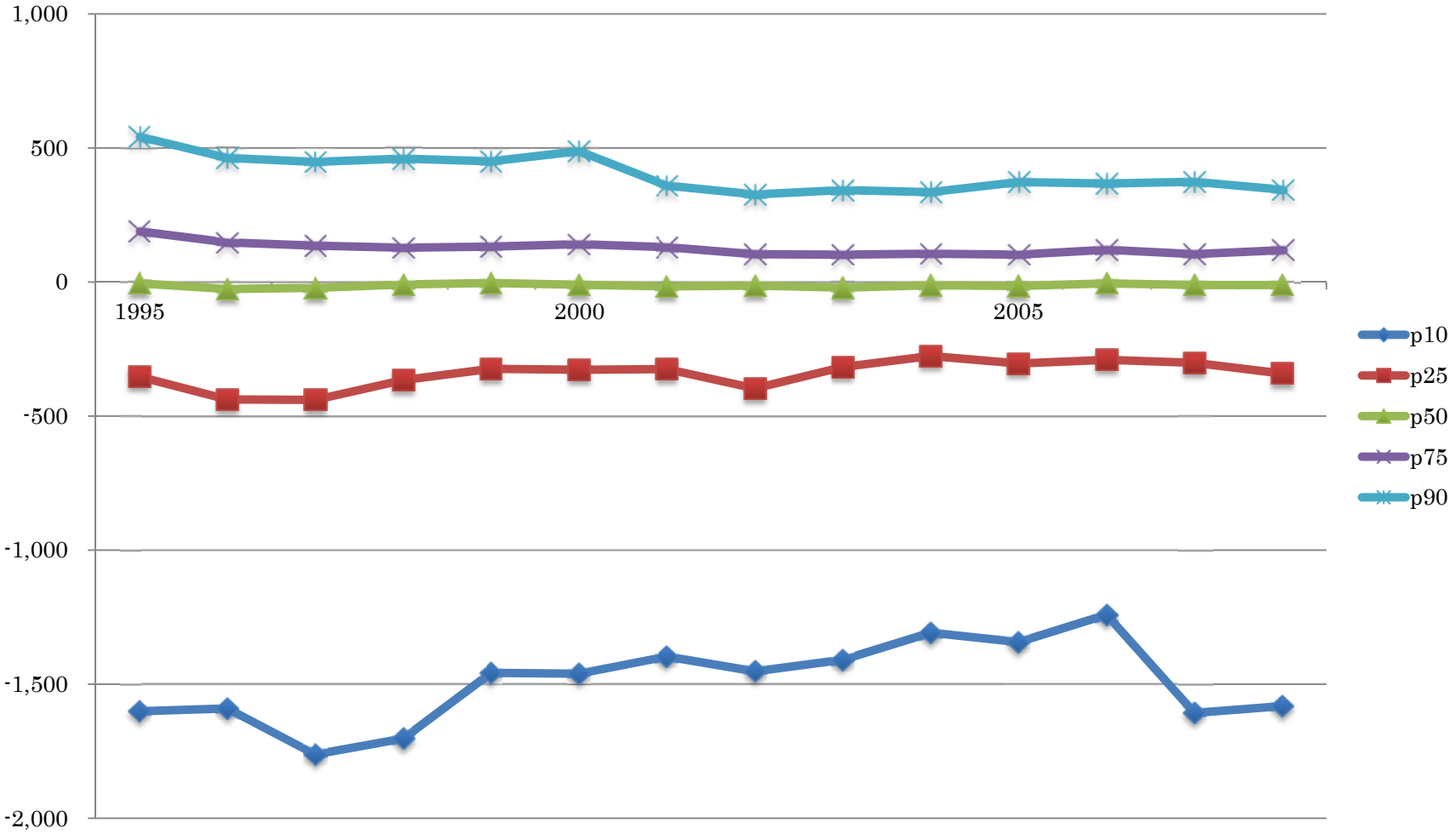
図表 2-1-2-3-10　Δ営業費用のグラフ：資本金階層 6



図表 2-1-2-3-11　Δ営業費用：資本金階層 5

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 1,961 | - 304 | 2,090 | - 20,718 | - 1,601 | - 353 | - 5 | 189 | 542 | 50,375 |
| 1996 | 2,180 | - 501 | 2,554 | - 69,432 | -1,591 | -438 | - 26 | 148 | 463 | 7,236 |
| 1997 | 1,796 | - 558 | 3,033 | - 59,360 | - 1,762 | - 440 | - 22 | 135 | 448 | 8,626 |
| 1998 | 1,486 | - 564 | 2,414 | - 24,669 | - 1,703 | - 366 | - 9 | 128 | 460 | 5,339 |
| 1999 | 1,391 | - 388 | 2,360 | - 51,894 | - 1,458 | - 324 | - 4 | 132 | 450 | 7,161 |
| 2000 | 1,207 | - 370 | 1,997 | - 29,120 | - 1,461 | - 327 | - 10 | 141 | 488 | 10,798 |
| 2001 | 1,146 | - 497 | 2,947 | - 63,630 | - 1,397 | - 325 | - 16 | 130 | 359 | 11,223 |
| 2002 | 1,079 | - 399 | 1,630 | - 15,255 | - 1,452 | - 397 | - 13 | 103 | 327 | 5,723 |
| 2003 | 1,301 | - 321 | 1,612 | - 22,142 | - 1,409 | - 317 | - 21 | 102 | 343 | 14,205 |
| 2004 | 1,244 | - 418 | 2,956 | - 79,356 | - 1,308 | - 276 | - 12 | 105 | 335 | 9,762 |
| 2005 | 1,339 | - 467 | 2,722 | - 64,861 | - 1,343 | - 304 | - 15 | 102 | 373 | 13,787 |
| 2006 | 1,492 | - 350 | 1,839 | - 21,505 | - 1,241 | -290 | - 5 | 120 | 367 | 11,536 |
| 2007 | 1,413 | - 641 | 3,678 | - 78,707 | - 1,607 | - 301 | - 11 | 104 | 374 | 10,306 |
| 2008 | 1,324 | - 514 | 2,360 | - 30,351 | - 1,582 | - 342 | - 11 | 119 | 344 | 8,386 |
| Total | 20,359 | - 451 | 2,519 | - 79,356 | - 1,508 | - 348 | - 13 | 128 | 417 | 50,375 |

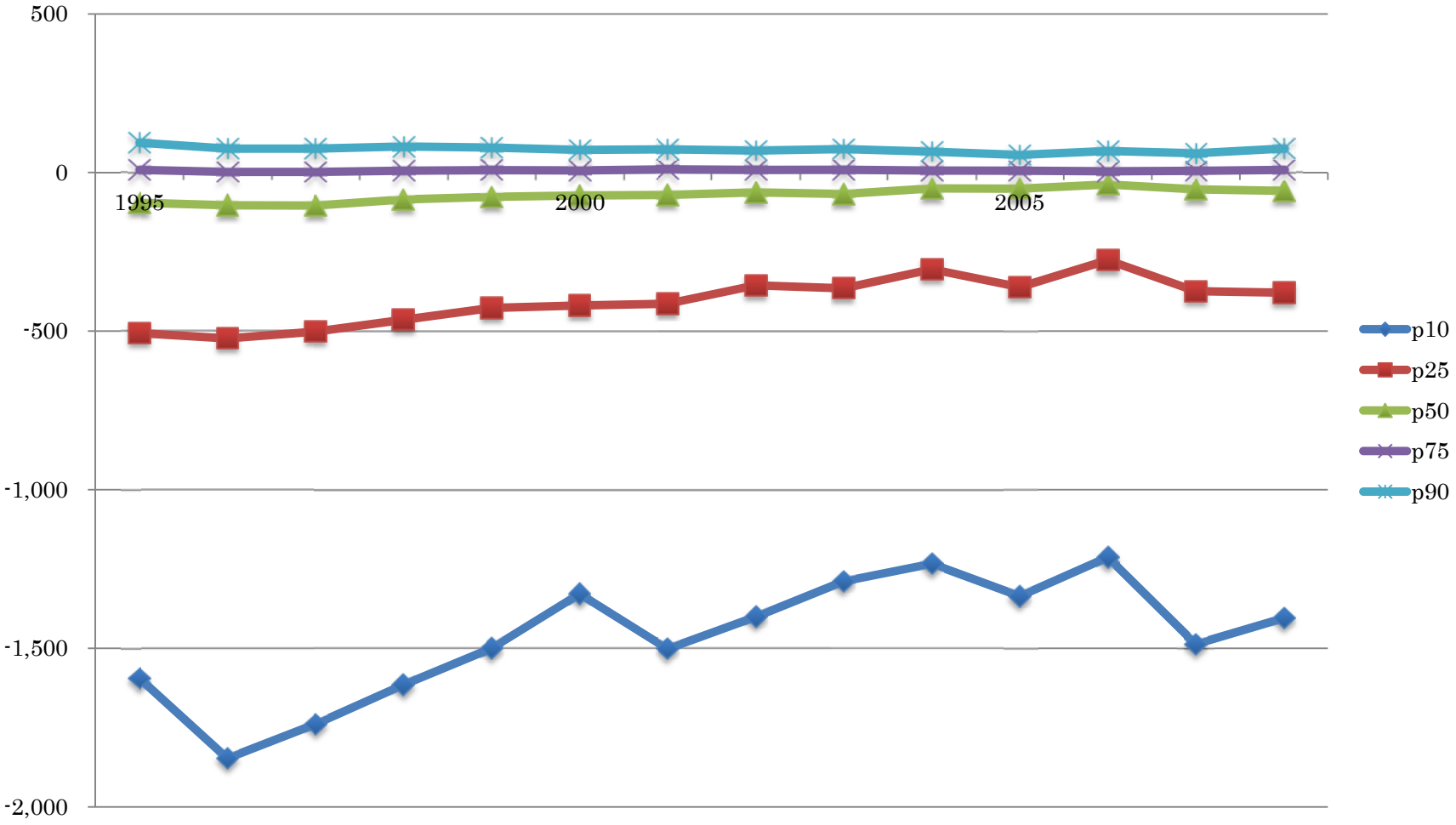
図表 2-1-2-3-12　Δ営業費用のグラフ：資本金階層 5



図表 2-1-2-3-13　Δ営業費用：資本金階層 1 – 4

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 2,708 | - 586 | 1,853 | - 40,610 | - 1,594 | - 506 | - 95 | 9 | 94 | 11,128 |
| 1995 | 2,444 | - 682 | 2,047 | - 49,814 | - 1,847 | -523 | - 103 | 2 | 75 | 7,011 |
| 1996 | 2,556 | - 662 | 2,003 | - 30,037 | - 1,739 | - 502 | - 104 | 2 | 75 | 9,896 |
| 1997 | 2,782 | - 653 | 2,280 | - 56,209 | - 1,615 | - 464 | - 85 | 6 | 82 | 5,513 |
| 1998 | 2,698 | - 612 | 2,309 | - 67,949 | - 1,500 | - 427 | - 77 | 8 | 79 | 7,523 |
| 1999 | 2,509 | - 583 | 2,596 | - 89,707 | - 1,328 | - 419 | - 72 | 7 | 72 | 1,944 |
| 2000 | 2,324 | - 630 | 2,404 | - 56,815 | - 1,502 | - 413 | - 71 | 10 | 73 | 1,770 |
| 2001 | 2,087 | - 510 | 1,533 | - 27,934 | - 1,401 | - 356 | - 62 | 8 | 69 | 1,484 |
| 2002 | 2,097 | - 514 | 1,879 | - 46,563 | - 1,289 | - 365 | - 68 | 9 | 74 | 1,186 |
| 2003 | 2,053 | - 533 | 3,460 | - 137,586 | - 1,233 | - 305 | - 50 | 6 | 66 | 2,244 |
| 2004 | 2,295 | - 541 | 1,707 | - 29,226 | - 1,336 | - 361 | - 51 | 6 | 56 | 3,682 |
| 2005 | 2,505 | - 541 | 3,072 | - 109,272 | - 1,213 | - 276 | - 38 | 4 | 68 | 9,455 |
| 2006 | 2,373 | - 574 | 1,916 | - 47,606 | - 1,487 | - 374 | - 53 | 6 | 61 | 2,457 |
| 2007 | 2,308 | - 718 | 3,141 | - 73,778 | - 1,405 | - 379 | - 58 | 8 | 76 | 1,780 |
| 2008 | 33,739 | - 599 | 2,359 | - 137,586 | - 1,469 | - 410 | - 70 | 6 | 73 | 11,128 |
| Total | 2,708 | - 586 | 1,853 | - 40,610 | - 1,594 | - 506 | - 95 | 9 | 94 | 11,128 |

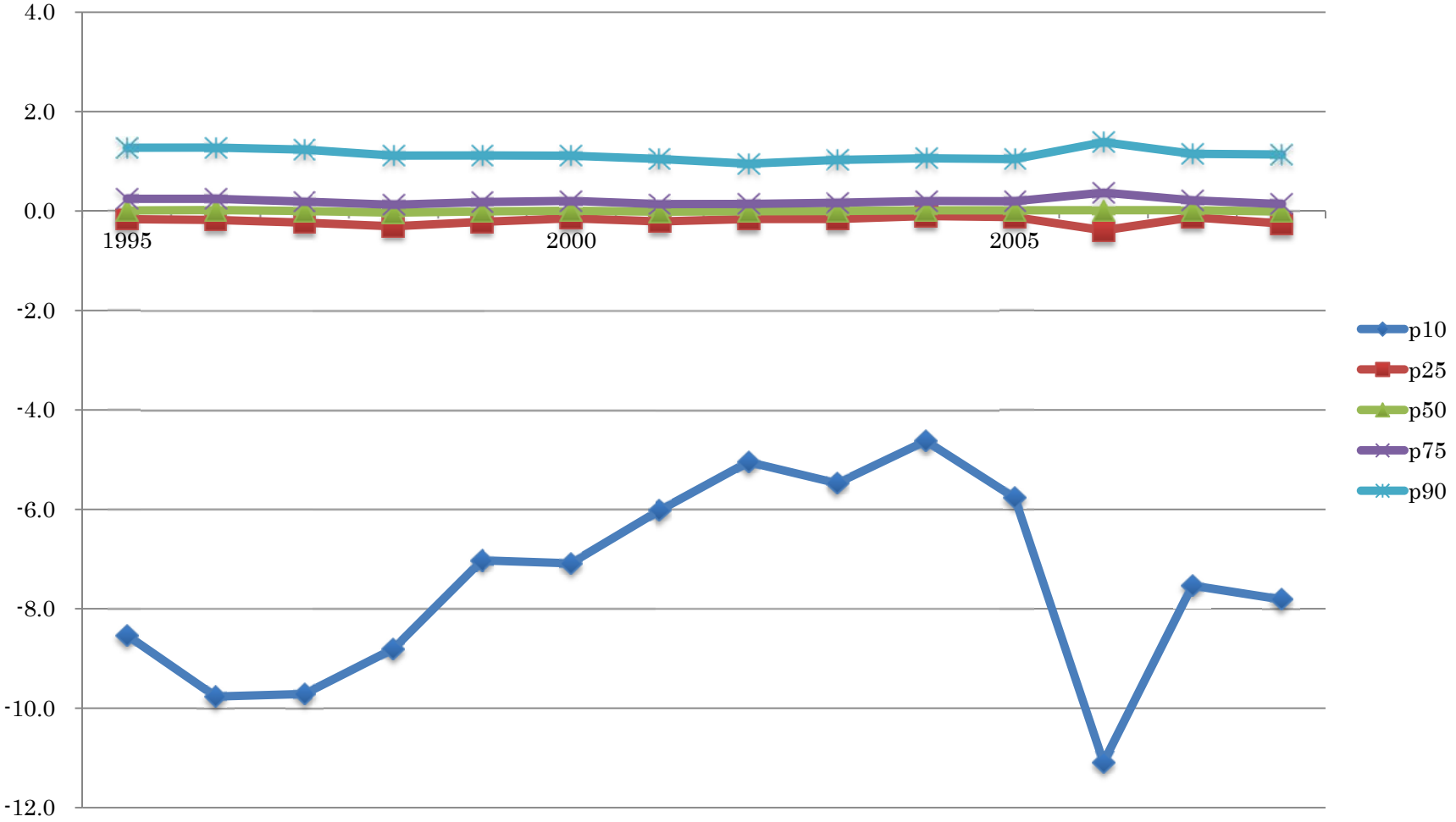
図表 2-1-2-3-14　Δ営業費用のグラフ：資本金階層 1－4



図表 2-1-2-4-1　Δ営業費用／前期末総資産：全サンプル

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 16,693 | - 11.0906 | 146.7017 | - 11,037 | - 8.5309 | - 0.1644 | 0.0100 | 0.2448 | 1.2744 | 4,430 |
| 1996 | 15,883 | - 12.1424 | 145.3971 | - 11,076 | - 9.7659 | - 0.1783 | 0.0205 | 0.2458 | 1.2758 | 313 |
| 1997 | 15,239 | - 14.4539 | 151.9238 | - 7,147 | - 9.7143 | - 0.2339 | 0.0004 | 0.1890 | 1.2339 | 152 |
| 1998 | 15,071 | - 27.2510 | 1,341.1220 | - 158,747 | - 8.8077 | - 0.3087 | - 0.0330 | 0.1247 | 1.1153 | 54 |
| 1999 | 14,857 | - 11.7880 | 139.9800 | - 10,185 | - 7.0266 | - 0.2170 | - 0.0070 | 0.1791 | 1.1168 | 349 |
| 2000 | 14,195 | - 12.3425 | 162.8135 | - 9,247 | - 7.0863 | - 0.1465 | 0.0061 | 0.2046 | 1.1124 | 94 |
| 2001 | 13,996 | - 15.1705 | 356.0913 | - 37,952 | - 6.0197 | - 0.2106 | - 0.0129 | 0.1382 | 1.0470 | 76 |
| 2002 | 13,667 | - 11.4919 | 162.5064 | - 10,360 | - 5.0471 | - 0.1605 | - 0.0057 | 0.1432 | 0.9506 | 161 |
| 2003 | 14,307 | - 34.4290 | 1,999.2480 | - 216,554 | - 5.4742 | - 0.1604 | - 0.0002 | 0.1661 | 1.0287 | 2,691 |
| 2004 | 14,679 | - 36.8660 | 1,357.1750 | - 122,463 | - 4.6235 | - 0.1009 | 0.0135 | 0.2025 | 1.0611 | 113 |
| 2005 | 15,130 | - 46.9104 | 1,744.2810 | - 174,511 | - 5.7655 | - 0.1230 | 0.0129 | 0.1958 | 1.0430 | 236 |
| 2006 | 12,146 | - 420.5416 | 25,092.7000 | - 2,290,812 | - 11.0867 | - 0.3906 | 0.0175 | 0.3715 | 1.3853 | 24,686 |
| 2007 | 15,141 | - 192.6532 | 11,118.9300 | - 1,065,655 | - 7.5333 | - 0.1247 | 0.0162 | 0.2168 | 1.1513 | 476 |
| 2008 | 14,483 | - 498.2488 | 47,704.8400 | - 5,689,014 | - 7.8101 | - 0.2512 | - 0.0093 | 0.1397 | 1.1362 | 318 |
| Total | 205,487 | - 91.0674 | 14,405.5000 | - 5,689,014 | - 7.3469 | - 0.1896 | 0.0011 | 0.1961 | 1.1417 | 24,686 |

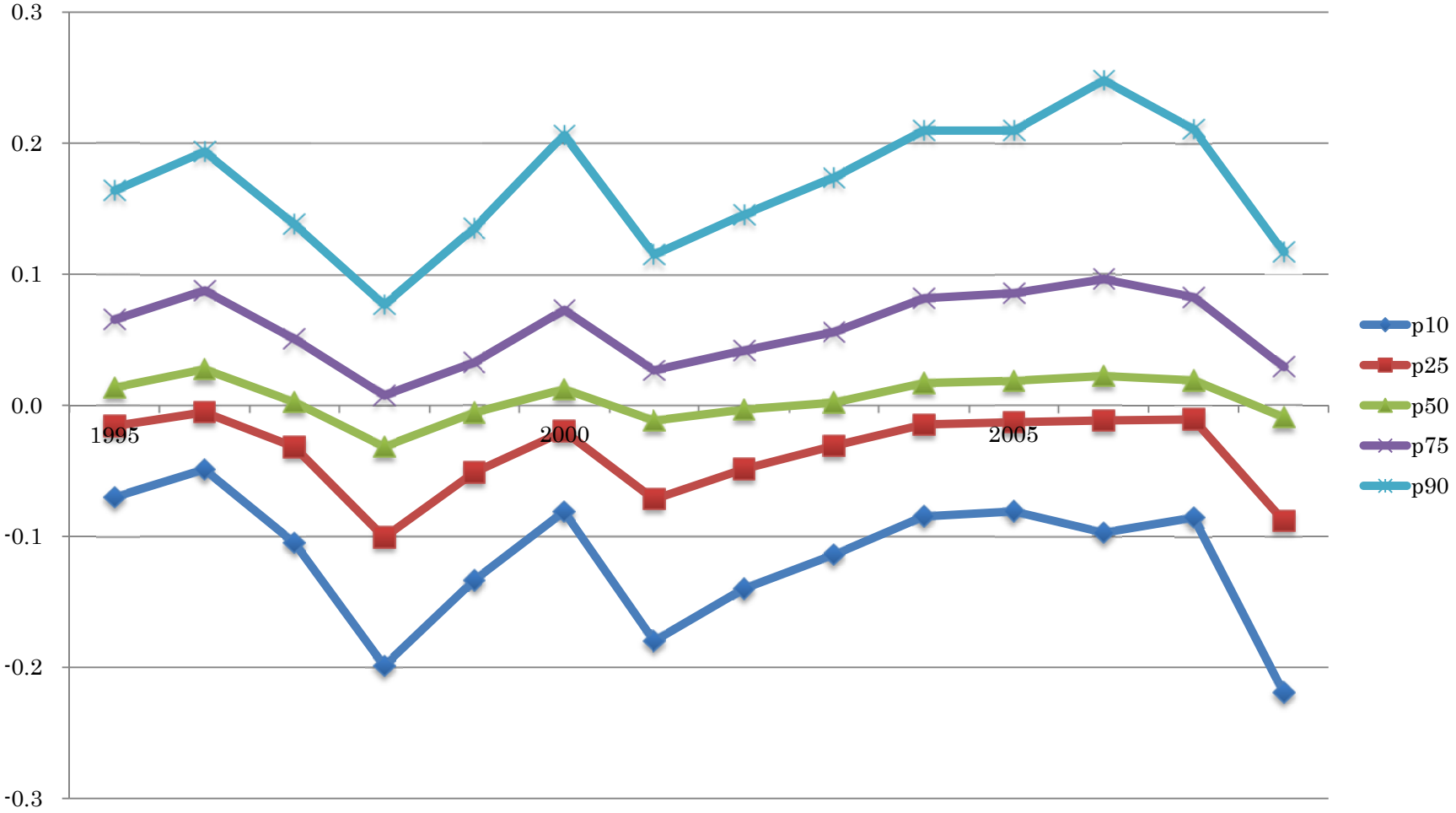
図表 2-1-2-4-2　Δ営業費用／前期末総資産のグラフ：全サンプル



図表 2-1-2-4-3　Δ営業費用／前期末総資産：資本金階層 9

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 4,596 | 0.0549 | 0.7133 | - 2 | - 0.0701 | - 0.0158 | 0.0136 | 0.0653 | 0.1638 | 41 |
| 1996 | 4,768 | 0.0556 | 0.3212 | - 7 | - 0.0490 | - 0.0053 | 0.0275 | 0.0875 | 0.1936 | 9 |
| 1997 | 4,873 | 0.0171 | 0.3418 | - 11 | - 0.1049 | - 0.0318 | 0.0025 | 0.0507 | 0.1382 | 16 |
| 1998 | 4,908 | - 0.0468 | 0.3837 | - 6 | - 0.1988 | - 0.1007 | - 0.0315 | 0.0076 | 0.0768 | 18 |
| 1999 | 4,924 | 0.0027 | 1.5803 | - 79 | - 0.1335 | - 0.0513 | - 0.0056 | 0.0328 | 0.1353 | 75 |
| 2000 | 4,905 | 0.0702 | 1.3038 | - 11 | - 0.0811 | - 0.0198 | 0.0123 | 0.0728 | 0.2063 | 82 |
| 2001 | 4,872 | - 0.0059 | 1.0853 | - 22 | - 0.1799 | - 0.0717 | - 0.0116 | 0.0268 | 0.1149 | 64 |
| 2002 | 4,918 | 0.0028 | 0.6494 | - 25 | - 0.1399 | - 0.0487 | - 0.0032 | 0.0419 | 0.1456 | 31 |
| 2003 | 4,951 | 0.0203 | 0.8513 | - 50 | - 0.1140 | - 0.0309 | 0.0021 | 0.0558 | 0.1739 | 14 |
| 2004 | 4,956 | 0.0408 | 0.3795 | - 10 | - 0.0848 | - 0.0147 | 0.0170 | 0.0817 | 0.2096 | 10 |
| 2005 | 4,959 | 0.0249 | 1.7036 | - 116 | - 0.0809 | - 0.0129 | 0.0188 | 0.0855 | 0.2096 | 8 |
| 2006 | 2,514 | - 0.0269 | 3.6285 | - 181 | - 0.0972 | - 0.0115 | 0.0223 | 0.0962 | 0.2479 | 3 |
| 2007 | 4,868 | 0.0468 | 0.2616 | - 5 | - 0.0857 | - 0.0108 | 0.0190 | 0.0826 | 0.2107 | 4 |
| 2008 | 4,722 | - 0.0293 | 0.3741 | - 6 | - 0.2191 | - 0.0881 | - 0.0091 | 0.0294 | 0.1169 | 14 |
| Total | 65,734 | 0.0177 | 1.1399 | - 181 | - 0.1240 | - 0.0365 | 0.0033 | 0.0579 | 0.1659 | 82 |

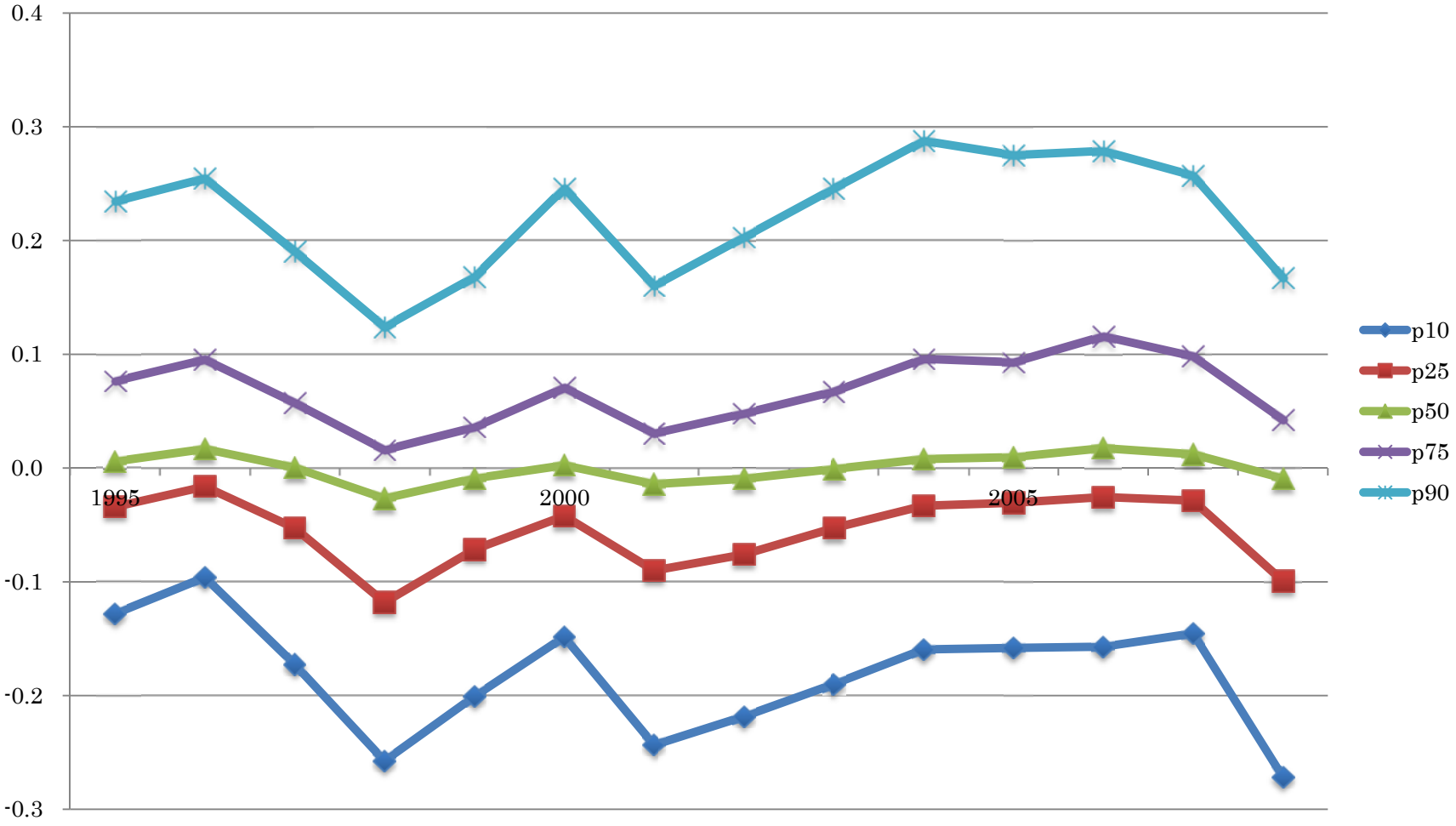
図表 2-1-2-4-4　Δ営業費用／前期末総資産のグラフ：資本金階層 9



図表 2-1-2-4-5　Δ営業費用／前期末総資産：資本金階層 8

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 4,267 | 0.0424 | 0.5834 | - 18 | - 0.1279 | - 0.0341 | 0.0059 | 0.0765 | 0.2344 | 17 |
| 1996 | 3,587 | 0.0542 | 0.9817 | - 52 | - 0.0961 | - 0.0162 | 0.0168 | 0.0953 | 0.2547 | 11 |
| 1997 | 3,237 | 0.0002 | 0.7322 | - 37 | - 0.1726 | - 0.0528 | 0.0003 | 0.0572 | 0.1902 | 6 |
| 1998 | 3,231 | - 0.0438 | 0.3859 | - 7 | - 0.2574 | - 0.1180 | - 0.0267 | 0.0159 | 0.1240 | 7 |
| 1999 | 3,207 | - 0.0098 | 0.6406 | - 20 | - 0.2007 | - 0.0716 | - 0.0090 | 0.0359 | 0.1680 | 11 |
| 2000 | 3,214 | 0.0120 | 1.7877 | - 93 | - 0.1484 | - 0.0421 | 0.0024 | 0.0706 | 0.2460 | 18 |
| 2001 | 3,320 | - 0.0166 | 0.5098 | - 9 | - 0.2434 | - 0.0901 | - 0.0141 | 0.0304 | 0.1602 | 8 |
| 2002 | 3,377 | - 0.0022 | 0.4597 | - 6 | - 0.2183 | - 0.0760 | - 0.0094 | 0.0481 | 0.2029 | 12 |
| 2003 | 3,490 | 0.0214 | 0.4955 | - 10 | - 0.1900 | - 0.0528 | - 0.0008 | 0.0672 | 0.2457 | 6 |
| 2004 | 3,673 | - 0.0309 | 3.2929 | - 168 | - 0.1595 | - 0.0331 | 0.0080 | 0.0960 | 0.2876 | 18 |
| 2005 | 3,651 | 0.0019 | 3.4416 | - 145 | - 0.1581 | - 0.0305 | 0.0096 | 0.0930 | 0.2750 | 122 |
| 2006 | 2,532 | 0.0699 | 2.2424 | - 47 | - 0.1570 | - 0.0254 | 0.0174 | 0.1158 | 0.2788 | 71 |
| 2007 | 3,474 | 0.0710 | 0.9724 | - 6 | - 0.1454 | - 0.0286 | 0.0121 | 0.0982 | 0.2571 | 42 |
| 2008 | 3,357 | - 0.0745 | 2.4091 | - 137 | - 0.2716 | - 0.0993 | - 0.0090 | 0.0426 | 0.1673 | 7 |
| Total | 47,617 | 0.0067 | 1.7132 | - 168 | - 0.1841 | - 0.0542 | 0.0000 | 0.0676 | 0.2258 | 122 |

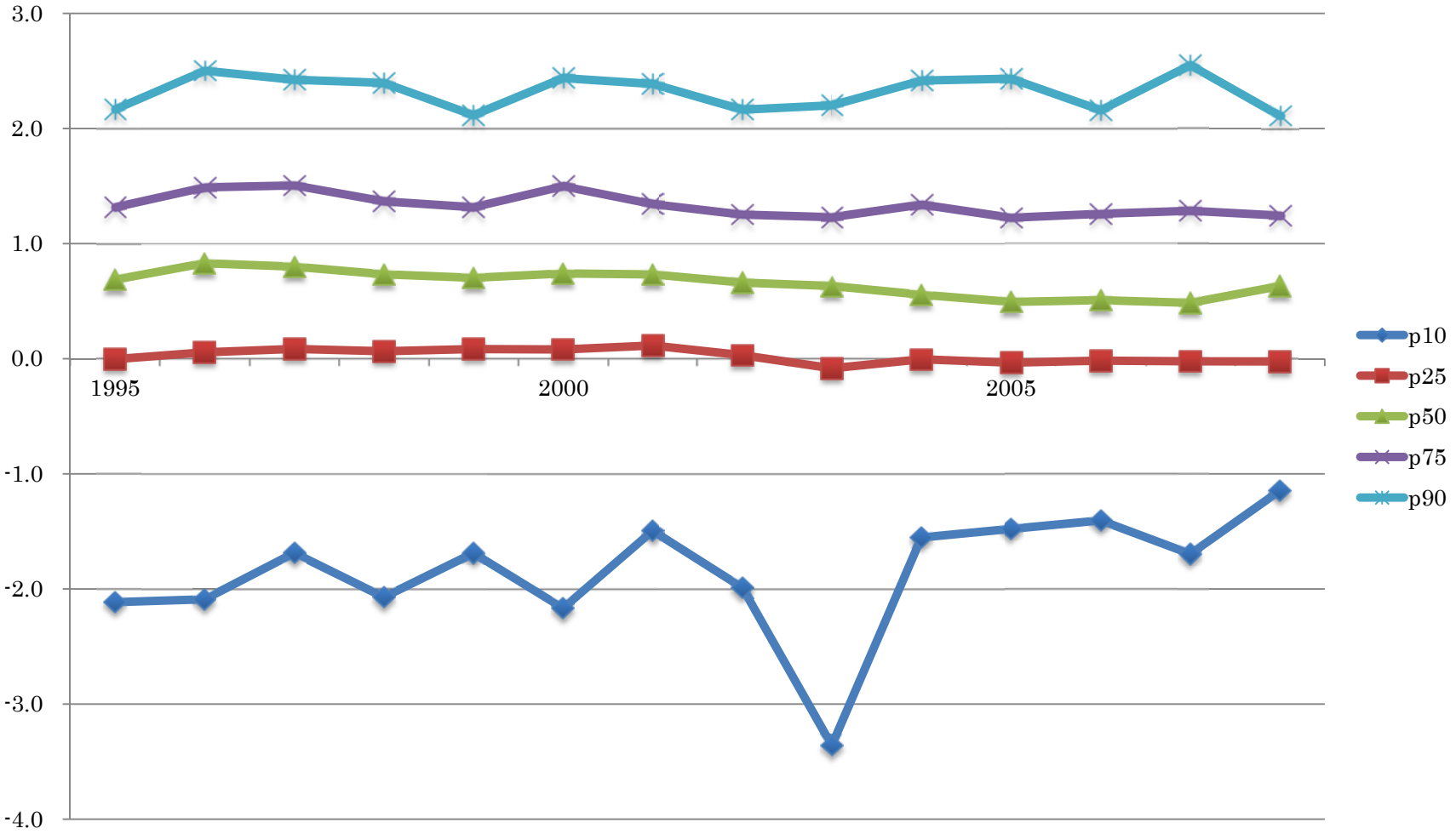
図表 2-1-2-4-6　Δ営業費用／前期末総資産のグラフ：資本金階層 8



図表 2-1-2-4-7　Δ営業費用／前期末総資産：資本金階層 7

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 1,111 | - 0.5399 | 8.4190 | - 136 | - 2.1153 | - 0.0039 | 0.6856 | 1.3157 | 2.1652 | 55 |
| 1996 | 1,174 | - 0.5230 | 11.6938 | - 252 | - 2.0902 | 0.0551 | 0.8289 | 1.4879 | 2.5013 | 98 |
| 1997 | 1,115 | - 1.0238 | 22.3942 | - 509 | - 1.6876 | 0.0846 | 0.7997 | 1.5044 | 2.4237 | 30 |
| 1998 | 1,082 | - 1.9822 | 30.0262 | - 781 | - 2.0714 | 0.0647 | 0.7332 | 1.3660 | 2.3965 | 20 |
| 1999 | 1,024 | - 0.2433 | 8.5586 | - 204 | - 1.6886 | 0.0840 | 0.7028 | 1.3158 | 2.1149 | 24 |
| 2000 | 936 | - 1.8364 | 35.9890 | - 1,036 | - 2.1667 | 0.0800 | 0.7405 | 1.4983 | 2.4368 | 21 |
| 2001 | 910 | - 1.0333 | 18.6624 | - 462 | - 1.4949 | 0.1143 | 0.7319 | 1.3432 | 2.3864 | 16 |
| 2002 | 880 | - 0.7851 | 10.9381 | - 209 | - 1.9881 | 0.0306 | 0.6607 | 1.2518 | 2.1631 | 36 |
| 2003 | 993 | 1.4348 | 86.1934 | - 163 | - 3.3596 | - 0.0836 | 0.6317 | 1.2292 | 2.2007 | 2,691 |
| 2004 | 1,194 | - 1.5210 | 32.4846 | - 1,029 | - 1.5530 | - 0.0053 | 0.5564 | 1.3397 | 2.4161 | 40 |
| 2005 | 1,307 | - 0.3251 | 7.9108 | - 137 | - 1.4787 | - 0.0344 | 0.4932 | 1.2239 | 2.4328 | 38 |
| 2006 | 1,354 | - 3.4319 | 79.8184 | - 2,836 | - 1.4045 | - 0.0171 | 0.5083 | 1.2591 | 2.1591 | 8 |
| 2007 | 1,374 | - 0.8487 | 12.0468 | - 236 | - 1.6964 | - 0.0228 | 0.4843 | 1.2850 | 2.5498 | 114 |
| 2008 | 1,163 | - 1.8126 | 29.0284 | - 711 | - 1.1453 | - 0.0241 | 0.6310 | 1.2438 | 2.1101 | 20 |
| Total | 15,617 | - 1.0781 | 37.5403 | - 2,836 | - 1.7714 | 0.0000 | 0.6577 | 1.3361 | 2.3301 | 2,691 |

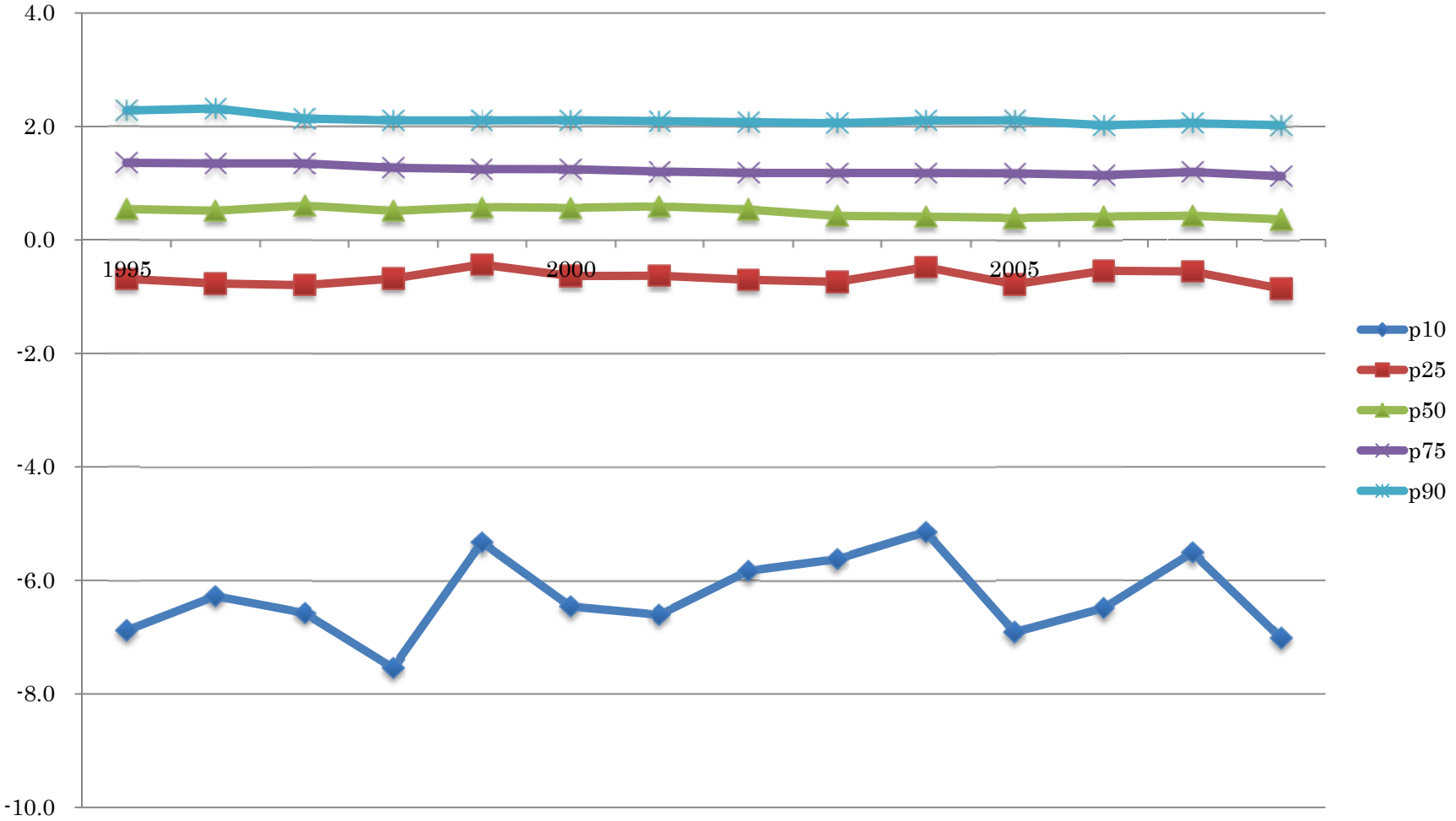
図表 2-1-2-4-8　Δ営業費用／前期末総資産のグラフ：資本金階層 7



図表 2-1-2-4-9　Δ営業費用／前期末総資産：資本金階層 6

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 2,050 | - 2.5135 | 16.4375 | - 323 | - 6.8839 | - 0.6853 | 0.5450 | 1.3600 | 2.2805 | 38 |
| 1996 | 1,730 | - 2.5043 | 21.3518 | - 683 | - 6.2775 | - 0.7679 | 0.5138 | 1.3488 | 2.3186 | 58 |
| 1997 | 1,662 | - 4.4737 | 53.2987 | - 1,919 | - 6.5738 | - 0.7971 | 0.6069 | 1.3500 | 2.1395 | 17 |
| 1998 | 1,583 | - 3.2808 | 22.5508 | - 546 | - 7.5405 | - 0.6818 | 0.5124 | 1.2702 | 2.1053 | 10 |
| 1999 | 1,614 | - 2.2941 | 21.0989 | - 592 | - 5.3311 | - 0.4332 | 0.5794 | 1.2493 | 2.1052 | 27 |
| 2000 | 1,427 | - 2.7875 | 22.5751 | - 606 | - 6.4615 | - 0.6351 | 0.5657 | 1.2471 | 2.1111 | 23 |
| 2001 | 1,425 | - 3.7268 | 28.3393 | - 588 | - 6.6058 | - 0.6306 | 0.5932 | 1.2065 | 2.0939 | 15 |
| 2002 | 1,327 | - 2.3742 | 19.1460 | - 548 | - 5.8333 | - 0.7031 | 0.5359 | 1.1814 | 2.0762 | 40 |
| 2003 | 1,478 | - 2.6295 | 18.1052 | - 441 | - 5.6250 | - 0.7391 | 0.4240 | 1.1804 | 2.0576 | 57 |
| 2004 | 1,562 | - 3.8057 | 36.9387 | - 925 | - 5.1448 | - 0.4802 | 0.4117 | 1.1798 | 2.1049 | 12 |
| 2005 | 1,584 | - 4.0073 | 31.8619 | - 714 | - 6.9137 | - 0.7811 | 0.3868 | 1.1721 | 2.1057 | 154 |
| 2006 | 1,754 | - 4.3833 | 43.5881 | - 1,214 | - 6.4903 | - 0.5435 | 0.4147 | 1.1434 | 2.0231 | 18 |
| 2007 | 1,643 | - 7.8764 | 153.3724 | - 5,752 | - 5.5102 | - 0.5556 | 0.4257 | 1.1980 | 2.0569 | 41 |
| 2008 | 1,609 | - 5.6492 | 49.9125 | - 1,066 | - 7.0175 | - 0.8587 | 0.3637 | 1.1238 | 2.0223 | 16 |
| Total | 22,448 | - 3.7488 | 51.7750 | - 5,752 | - 6.2284 | - 0.6639 | 0.4936 | 1.2353 | 2.1250 | 154 |

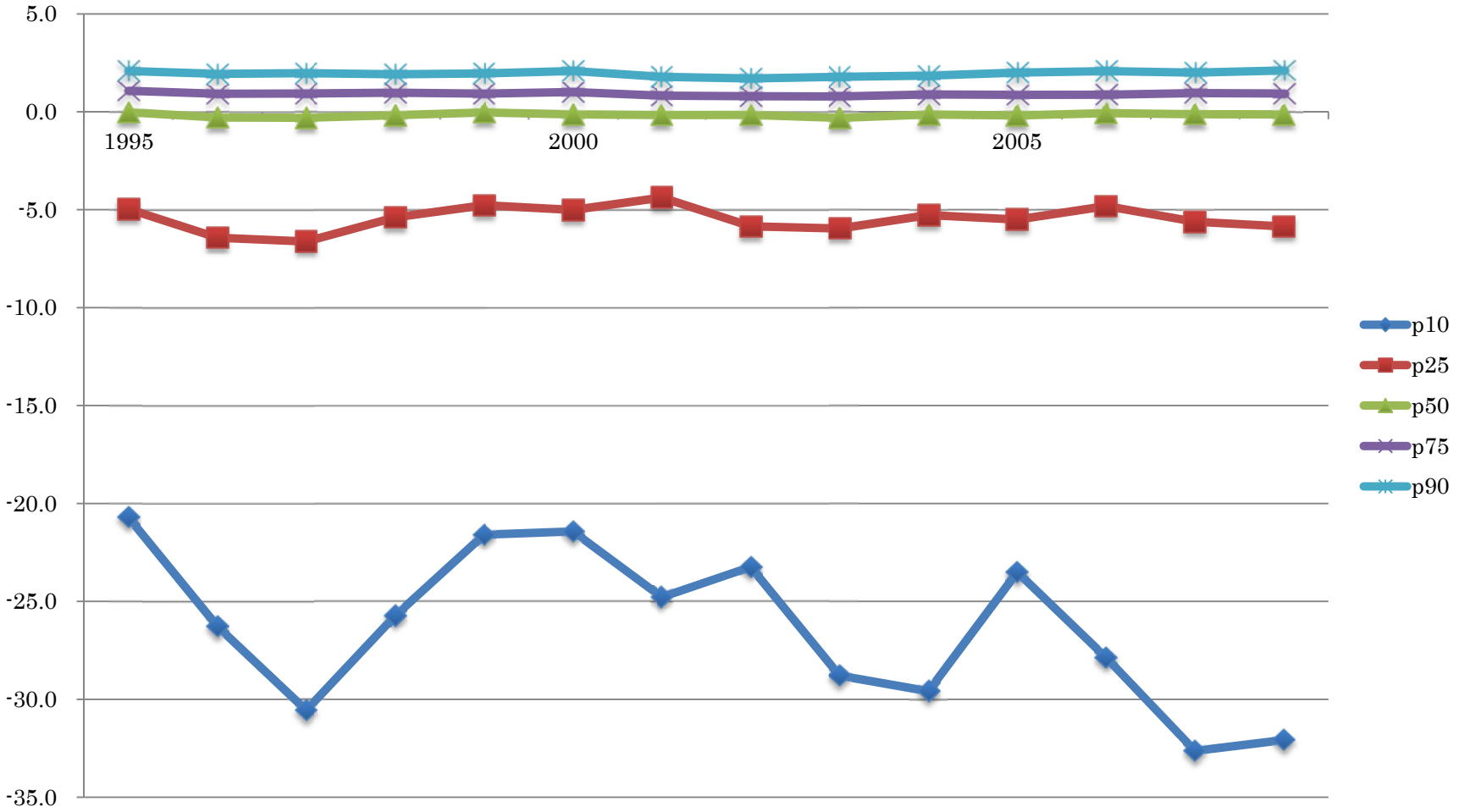
図表 2-1-2-4-10　Δ営業費用／前期末総資産のグラフ：資本金階層 6



図表 2-1-2-4-11　Δ営業費用／前期末総資産：資本金階層 5

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 1,961 | - 10.2901 | 63.9093 | - 2,311 | - 20.7059 | - 4.9714 | - 0.0225 | 1.0734 | 2.0833 | 47 |
| 1996 | 2,180 | - 15.1269 | 83.2051 | - 2,540 | - 26.2746 | - 6.4276 | - 0.2890 | 0.9235 | 1.9348 | 27 |
| 1997 | 1,796 | - 23.3784 | 157.6220 | - 4,283 | - 30.5556 | - 6.6206 | - 0.3034 | 0.9337 | 1.9697 | 75 |
| 1998 | 1,485 | - 17.4536 | 155.7462 | - 5,470 | - 25.7317 | - 5.3939 | - 0.1711 | 0.9767 | 1.9145 | 54 |
| 1999 | 1,390 | - 11.7674 | 65.6985 | - 1,800 | - 21.5937 | - 4.7718 | - 0.0353 | 0.9285 | 1.9553 | 16 |
| 2000 | 1,204 | - 13.4212 | 81.8567 | - 1,895 | - 21.4274 | - 5.0127 | - 0.1302 | 1.0083 | 2.0795 | 40 |
| 2001 | 1,146 | - 17.6268 | 97.2848 | - 1,699 | - 24.7852 | - 4.3810 | - 0.1639 | 0.8244 | 1.7857 | 19 |
| 2002 | 1,078 | - 15.1234 | 76.1619 | - 1,619 | - 23.2381 | - 5.8485 | - 0.1586 | 0.7948 | 1.7007 | 11 |
| 2003 | 1,300 | - 13.7957 | 61.3959 | - 1,384 | - 28.7905 | - 5.9573 | - 0.3110 | 0.7786 | 1.7874 | 14 |
| 2004 | 1,241 | - 17.8787 | 99.1214 | - 1,686 | - 29.5833 | - 5.2742 | - 0.1376 | 0.8846 | 1.8449 | 113 |
| 2005 | 1,337 | - 15.5111 | 89.0035 | - 1,936 | - 23.5000 | - 5.5000 | - 0.1864 | 0.8639 | 2.0000 | 30 |
| 2006 | 1,490 | - 16.1813 | 86.5962 | - 1,683 | - 27.8677 | - 4.8188 | - 0.0718 | 0.8723 | 2.0782 | 38 |
| 2007 | 1,410 | - 23.1332 | 147.2706 | - 2,811 | - 32.6321 | - 5.6216 | - 0.1215 | 0.9543 | 1.9969 | 183 |
| 2008 | 1,324 | - 18.7254 | 84.6032 | - 1,323 | - 32.0769 | - 5.8533 | - 0.1306 | 0.9365 | 2.1111 | 55 |
| Total | 20,342 | - 16.3436 | 102.5642 | - 5,470 | - 26.0000 | - 5.4286 | - 0.1523 | 0.9259 | 1.9529 | 183 |

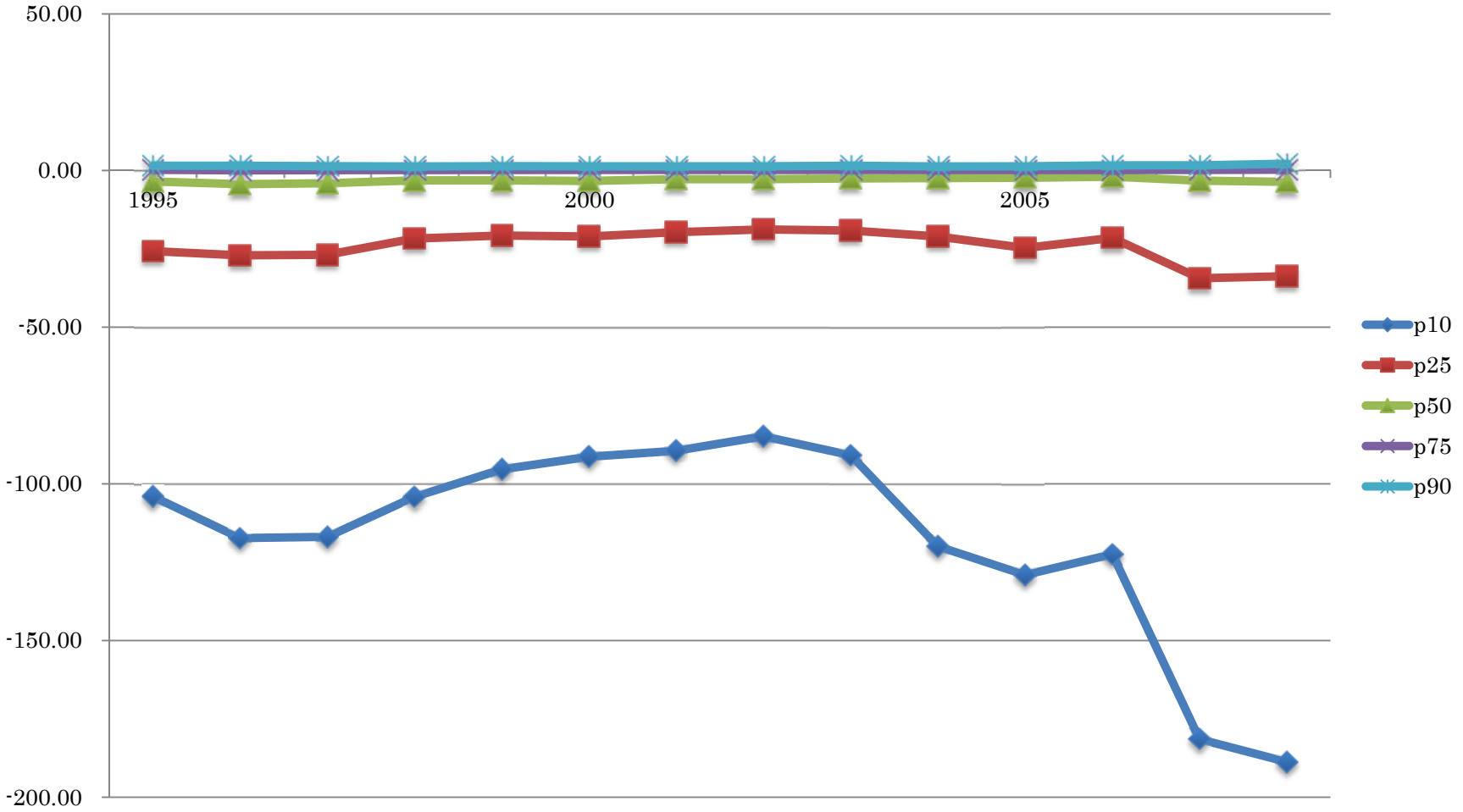
図表 2-1-2-4-12　Δ営業費用／前期末総資産のグラフ：資本金階層 5



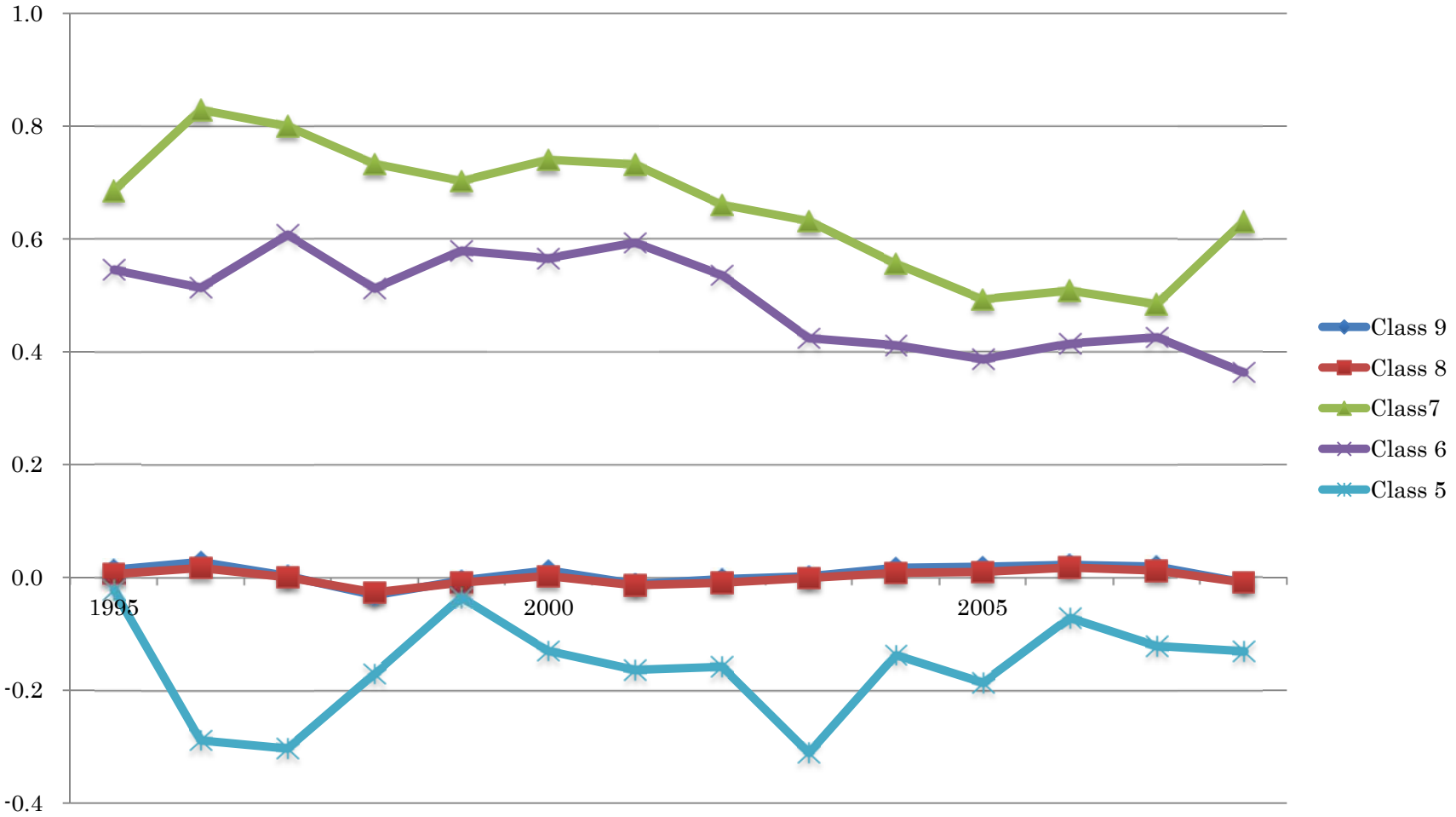
図表 2-1-2-4-13　Δ営業費用／前期末総資産：資本金階層 1 – 4

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 2,708 | - 59 | 356 | - 11,037 | - 104.0088 | - 25.6964 | - 3.4646 | 0.2143 | 1.5285 | 4,430 |
| 1996 | 2,444 | - 64 | 357 | - 11,076 | - 117.2871 | - 27.0675 | - 4.3652 | 0.0573 | 1.5195 | 313 |
| 1997 | 2,556 | - 66 | 338 | - 7,147 | - 116.8813 | - 26.8973 | - 4.0416 | 0.0555 | 1.4073 | 152 |
| 1998 | 2,782 | - 136 | 3,117 | - 158,747 | - 104.1404 | - 21.7108 | - 3.1422 | 0.1420 | 1.3179 | 25 |
| 1999 | 2,698 | - 57 | 321 | - 10,185 | - 95.3519 | - 20.7475 | - 3.1219 | 0.1945 | 1.4085 | 349 |
| 2000 | 2,509 | - 61 | 378 | - 9,247 | - 91.3238 | - 21.0429 | - 3.3068 | 0.1723 | 1.3580 | 94 |
| 2001 | 2,323 | - 80 | 868 | - 37,952 | - 89.4182 | - 19.6624 | - 2.7592 | 0.2285 | 1.3738 | 76 |
| 2002 | 2,087 | - 66 | 408 | - 10,360 | - 84.8007 | - 18.7870 | - 2.7445 | 0.1939 | 1.3511 | 161 |
| 2003 | 2,095 | - 225 | 5,221 | - 216,554 | - 90.8629 | - 19.1368 | - 2.5526 | 0.2337 | 1.5491 | 600 |
| 2004 | 2,053 | - 249 | 3,621 | - 122,463 | - 119.9439 | - 21.0441 | - 2.3937 | 0.1689 | 1.3316 | 111 |
| 2005 | 2,292 | - 298 | 4,473 | - 174,511 | - 129.0742 | - 24.7195 | - 2.3159 | 0.1291 | 1.3695 | 236 |
| 2006 | 2,502 | - 2,027 | 55,266 | - 2,290,812 | - 122.4511 | - 21.4709 | - 1.9555 | 0.1365 | 1.6468 | 24,686 |
| 2007 | 2,372 | - 1,210 | 28,075 | - 1,065,655 | - 181.4659 | - 34.3800 | - 3.2171 | 0.1924 | 1.6666 | 476 |
| 2008 | 2,308 | - 3,111 | 119,489 | - 5,689,014 | - 188.7649 | - 33.7304 | - 3.6294 | 0.2920 | 2.1653 | 318 |
| Total | 33,729 | - 542 | 35,553 | - 5,689,014 | - 115.6246 | - 23.5756 | - 3.0673 | 0.1694 | 1.4850 | 24,686 |

図表 2-1-2-4-14　Δ営業費用／前期末総資産のグラフ：資本金階層 1－4



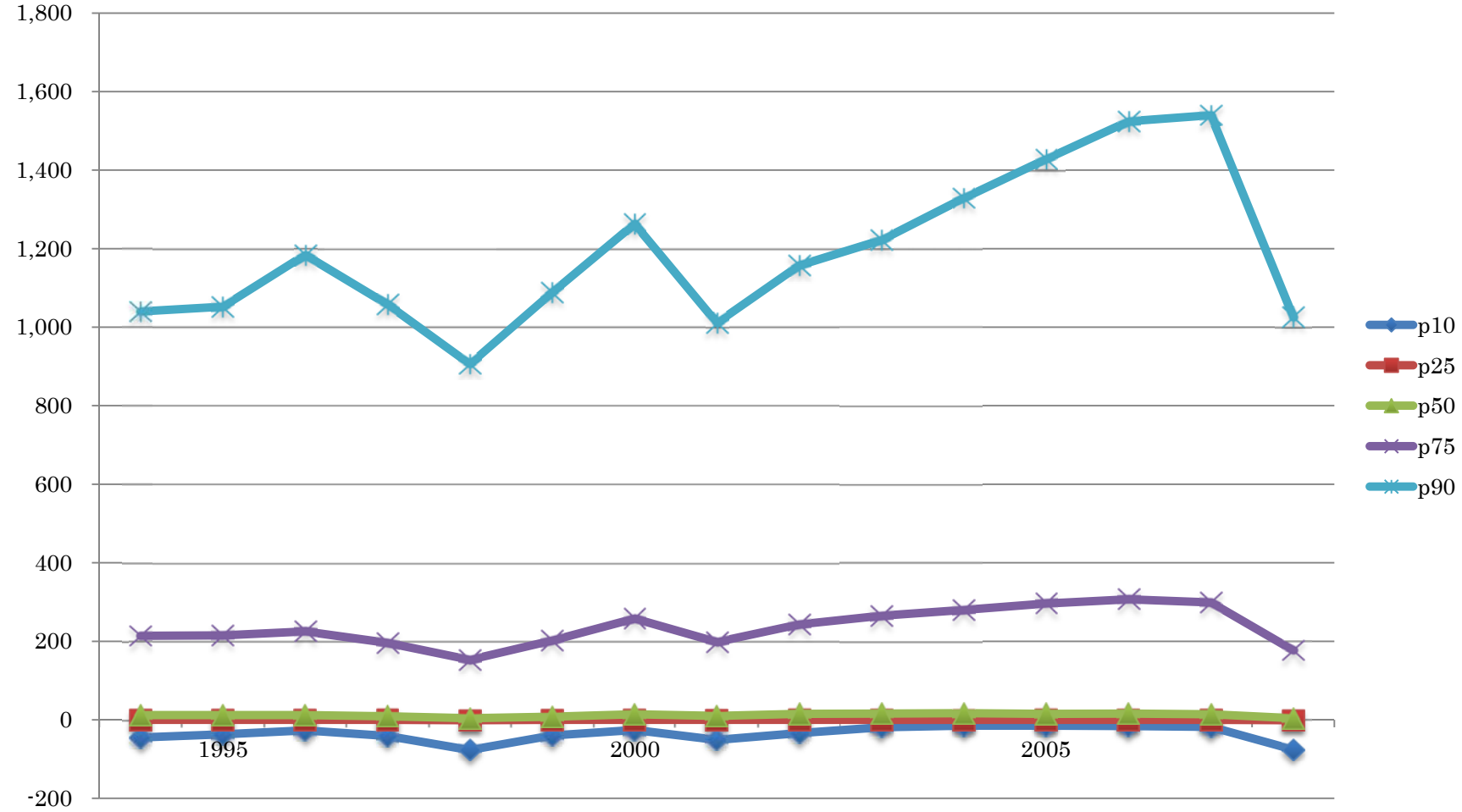
図表 2-1-2-4-15　Δ営業費用／前期末総資産の資本金階層別グラフ



図表 2-1-3-1-1　営業利益：全サンプル

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 25,686 | 743 | 8,007 | - 74,810 | - 45 | 0 | 12 | 214 | 1,040 | 736,180 |
| 1995 | 26,047 | 793 | 8,496 | - 87,266 | - 37 | 0 | 12 | 215 | 1,052 | 697,978 |
| 1996 | 25,069 | 868 | 9,076 | - 50,493 | - 27 | 0 | 12 | 225 | 1,184 | 618,480 |
| 1997 | 24,753 | 830 | 9,443 | - 89,940 | - 41 | 0 | 9 | 196 | 1,058 | 712,895 |
| 1998 | 24,901 | 690 | 8,594 | - 95,494 | - 77 | - 1 | 4 | 153 | 906 | 673,805 |
| 1999 | 23,987 | 832 | 9,029 | - 52,520 | - 40 | 0 | 8 | 202 | 1,088 | 769,006 |
| 2000 | 23,809 | 995 | 9,564 | - 100,350 | - 26 | 0 | 14 | 258 | 1,263 | 714,456 |
| 2001 | 23,315 | 788 | 10,188 | - 196,753 | - 51 | 0 | 10 | 198 | 1,011 | 748,924 |
| 2002 | 23,290 | 923 | 10,394 | - 136,644 | - 34 | 0 | 15 | 243 | 1,157 | 861,324 |
| 2003 | 24,874 | 972 | 10,497 | - 139,709 | - 19 | 0 | 16 | 265 | 1,222 | 833,791 |
| 2004 | 25,800 | 1,081 | 10,526 | - 64,623 | - 15 | 0 | 17 | 280 | 1,329 | 701,390 |
| 2005 | 25,708 | 1,164 | 11,514 | - 64,317 | - 15 | 0 | 15 | 296 | 1,428 | 847,999 |
| 2006 | 25,590 | 1,263 | 12,772 | - 66,285 | - 16 | 0 | 16 | 307 | 1,525 | 1,150,921 |
| 2007 | 25,022 | 1,274 | 12,725 | - 126,820 | - 18 | 0 | 14 | 299 | 1,540 | 1,108,600 |
| 2008 | 24,797 | 700 | 11,320 | - 441,090 | - 76 | - 1 | 4 | 177 | 1,026 | 605,891 |
| Total | 372,648 | 929 | 10,247 | - 441,090 | - 32 | 0 | 11 | 232 | 1,184 | 1,150,921 |

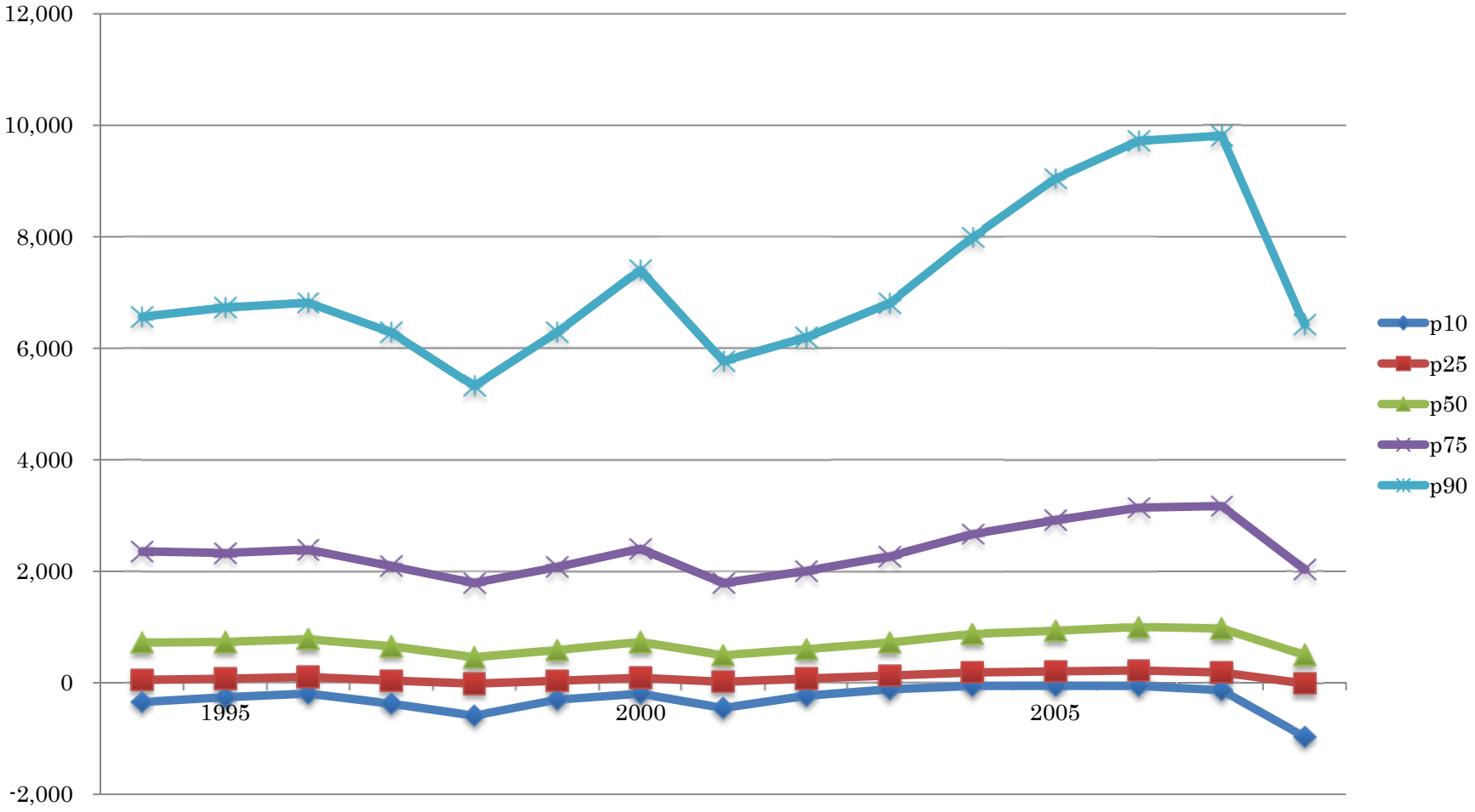
図表 2-1-3-1-2　営業利益のグラフ：全サンプル



図表 2-1-3-1-3　営業利益：資本金階層 9

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 4,702 | 3,544 | 18,429 | - 74,810 | - 344 | 54 | 719 | 2,358 | 6,568 | 736,180 |
| 1995 | 4,879 | 3,739 | 19,322 | - 87,266 | - 260 | 74 | 734 | 2,330 | 6,730 | 697,978 |
| 1996 | 5,069 | 3,854 | 19,869 | - 50,493 | - 192 | 105 | 780 | 2,390 | 6,818 | 618,480 |
| 1997 | 5,150 | 3,609 | 20,435 | - 89,940 | - 373 | 41 | 656 | 2,092 | 6,287 | 712,895 |
| 1998 | 5,197 | 2,993 | 18,612 | - 95,494 | - 588 | - 16 | 458 | 1,791 | 5,322 | 673,805 |
| 1999 | 5,221 | 3,438 | 19,101 | - 52,520 | - 302 | 37 | 587 | 2,076 | 6,289 | 769,006 |
| 2000 | 5,240 | 4,062 | 20,054 | - 100,350 | - 195 | 89 | 733 | 2,405 | 7,405 | 714,456 |
| 2001 | 5,246 | 3,156 | 21,291 | - 196,753 | - 453 | 18 | 496 | 1,790 | 5,771 | 748,924 |
| 2002 | 5,333 | 3,635 | 21,480 | - 136,644 | - 232 | 76 | 605 | 2,006 | 6,196 | 861,324 |
| 2003 | 5,361 | 4,034 | 22,321 | - 139,709 | - 118 | 130 | 720 | 2,270 | 6,809 | 833,791 |
| 2004 | 5,273 | 4,714 | 22,880 | - 64,623 | - 57 | 186 | 879 | 2,667 | 7,989 | 701,390 |
| 2005 | 5,265 | 5,102 | 25,019 | - 64,317 | - 53 | 204 | 933 | 2,914 | 9,044 | 847,999 |
| 2006 | 5,203 | 5,579 | 27,853 | - 66,285 | - 57 | 222 | 1,003 | 3,141 | 9,721 | 1,150,921 |
| 2007 | 5,155 | 5,565 | 27,562 | - 126,820 | - 131 | 186 | 975 | 3,172 | 9,813 | 1,108,600 |
| 2008 | 5,030 | 3,020 | 24,950 | - 441,090 | - 967 | - 12 | 499 | 2,035 | 6,423 | 605,891 |
| Total | 77,324 | 4,009 | 22,191 | - 441,090 | - 266 | 84 | 710 | 2,336 | 7,184 | 1,150,921 |

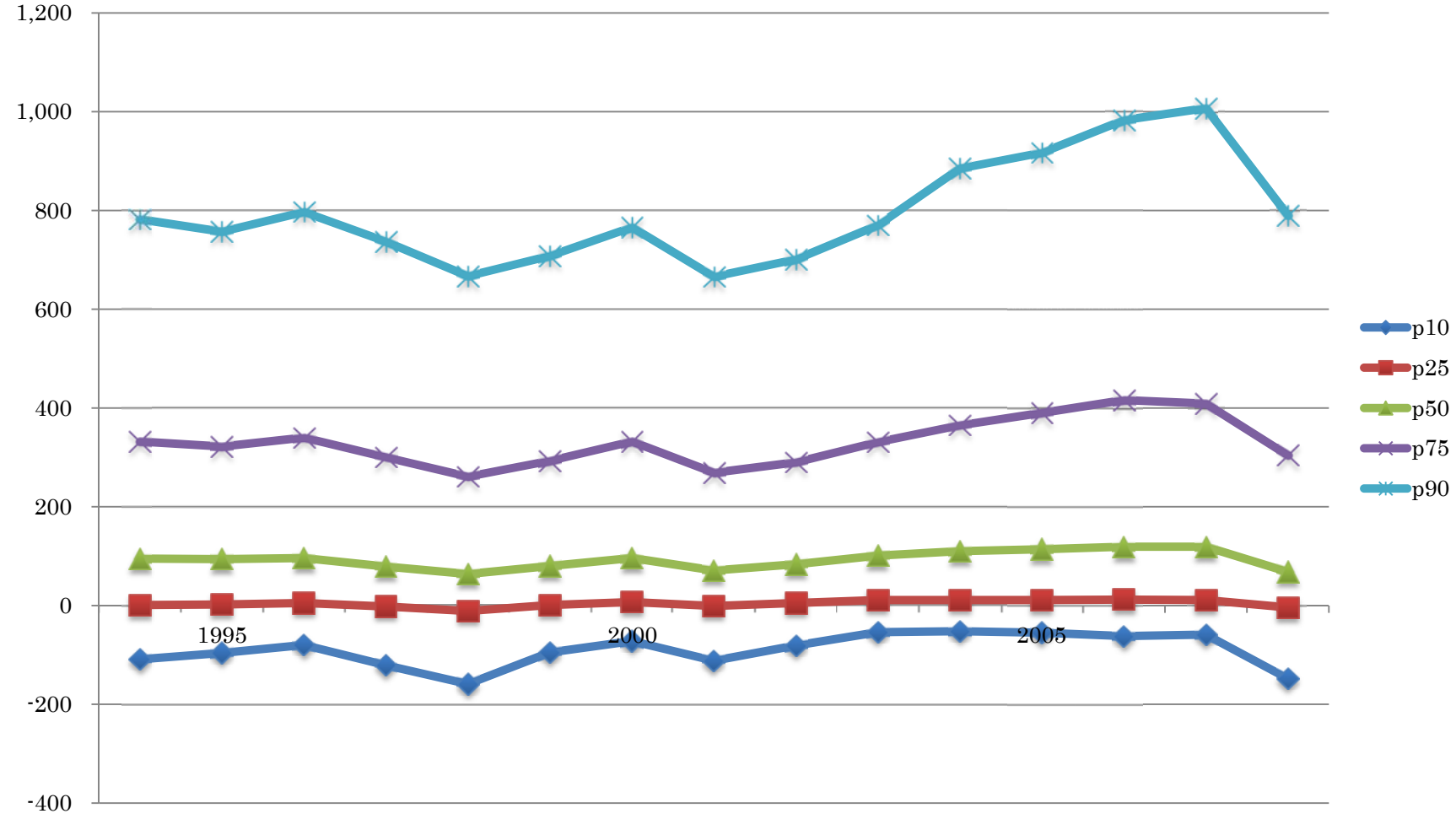
図表 2-1-3-1-4　営業利益のグラフ：資本金階層 9



図表 2-1-3-1-5　営業利益：資本金階層 8

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 8,599 | 256 | 723 | - 6,037 | - 109 | 1 | 95 | 332 | 782 | 13,665 |
| 1995 | 8,719 | 253 | 853 | - 17,688 | - 96 | 2 | 94 | 322 | 757 | 29,180 |
| 1996 | 7,479 | 269 | 968 | - 19,786 | - 80 | 5 | 96 | 340 | 797 | 31,829 |
| 1997 | 7,480 | 237 | 913 | - 10,070 | - 121 | - 2 | 79 | 300 | 737 | 36,224 |
| 1998 | 7,511 | 198 | 738 | - 12,137 | - 159 | - 11 | 64 | 261 | 667 | 12,898 |
| 1999 | 7,426 | 250 | 838 | - 7,981 | - 95 | 1 | 80 | 293 | 708 | 18,498 |
| 2000 | 7,511 | 299 | 994 | - 6,457 | - 72 | 7 | 96 | 332 | 766 | 37,163 |
| 2001 | 7,639 | 220 | 742 | - 6,983 | - 112 | - 1 | 71 | 269 | 666 | 23,076 |
| 2002 | 7,786 | 255 | 801 | - 5,263 | - 81 | 5 | 84 | 290 | 701 | 17,942 |
| 2003 | 8,203 | 292 | 827 | - 4,841 | - 54 | 11 | 101 | 331 | 770 | 20,740 |
| 2004 | 8,226 | 340 | 1,131 | - 11,639 | - 52 | 11 | 110 | 365 | 885 | 42,359 |
| 2005 | 7,947 | 351 | 1,094 | - 8,737 | - 55 | 11 | 114 | 390 | 917 | 47,094 |
| 2006 | 7,877 | 383 | 1,433 | - 20,098 | - 62 | 12 | 119 | 416 | 983 | 67,915 |
| 2007 | 7,529 | 387 | 1,441 | - 13,622 | - 59 | 11 | 119 | 409 | 1,007 | 78,515 |
| 2008 | 7,717 | 258 | 1,276 | - 17,930 | - 148 | - 4 | 68 | 304 | 790 | 51,224 |
| Total | 117,649 | 283 | 1,011 | - 20,098 | - 88 | 4 | 92 | 330 | 797 | 78,515 |

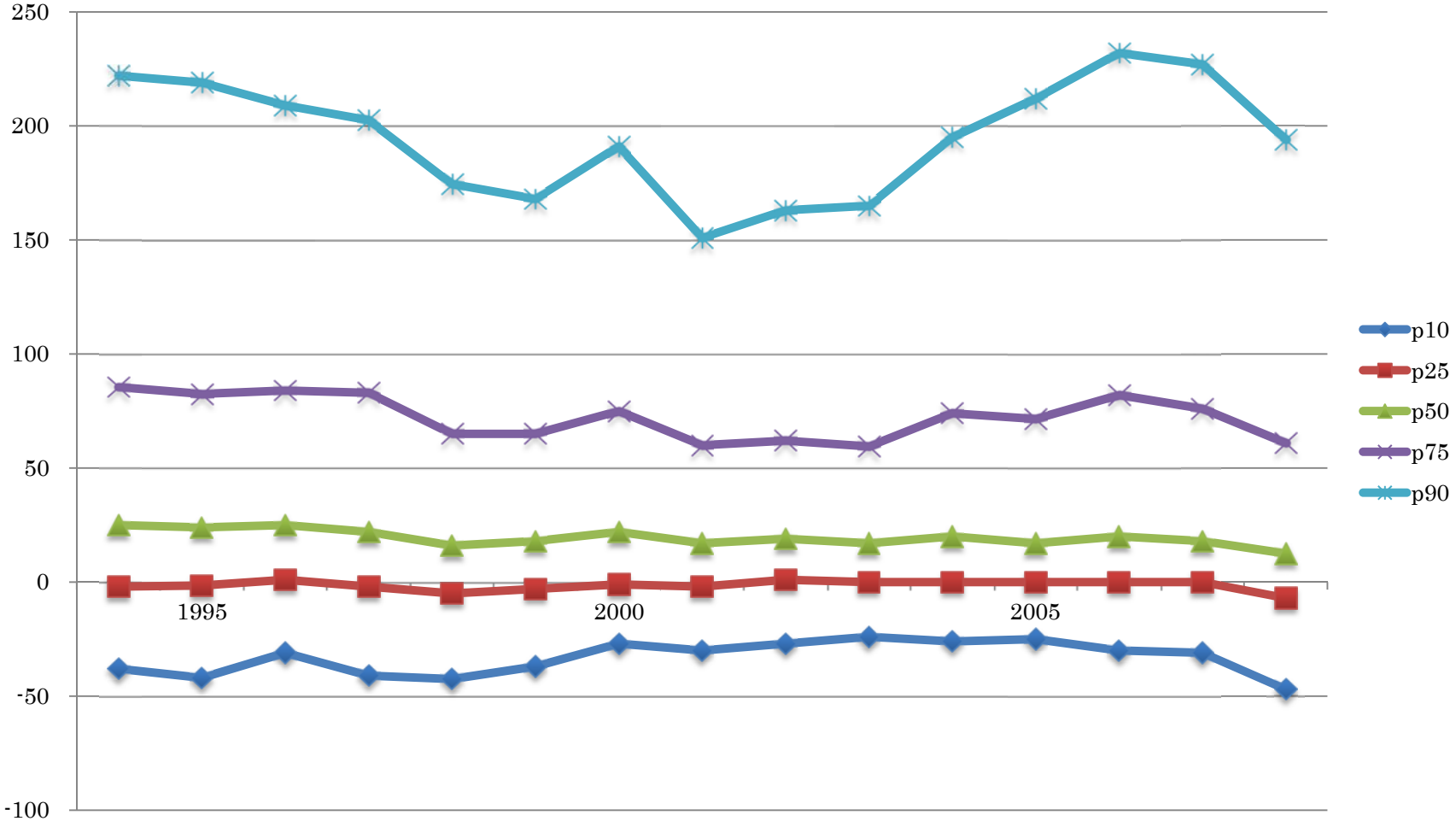
図表 2-1-3-1-6　営業利益のグラフ：資本金階層 8



図表 2-1-3-1-7　営業利益：資本金階層 7

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 1,788 | 66 | 199 | - 1,334 | - 38 | - 2 | 25 | 86 | 222 | 2,935 |
| 1995 | 1,828 | 63 | 217 | - 1,632 | - 42 | - 2 | 24 | 83 | 219 | 3,819 |
| 1996 | 1,984 | 73 | 278 | - 2,006 | - 31 | 1 | 25 | 84 | 209 | 7,342 |
| 1997 | 1,900 | 62 | 269 | - 5,084 | - 41 | - 2 | 22 | 83 | 203 | 5,620 |
| 1998 | 1,940 | 45 | 183 | - 3,490 | - 43 | - 5 | 16 | 65 | 175 | 1,848 |
| 1999 | 1,768 | 51 | 175 | - 1,508 | - 37 | - 3 | 18 | 65 | 168 | 2,714 |
| 2000 | 1,757 | 59 | 206 | - 2,261 | - 27 | - 1 | 22 | 75 | 191 | 2,885 |
| 2001 | 1,675 | 42 | 149 | - 1,629 | - 30 | - 2 | 17 | 60 | 151 | 1,889 |
| 2002 | 1,697 | 46 | 151 | - 1,763 | - 27 | 1 | 19 | 62 | 163 | 1,512 |
| 2003 | 1,984 | 50 | 169 | - 2,221 | - 24 | 0 | 17 | 60 | 165 | 1,804 |
| 2004 | 2,409 | 64 | 214 | - 1,716 | - 26 | 0 | 20 | 74 | 195 | 4,759 |
| 2005 | 2,528 | 79 | 288 | - 1,361 | - 25 | 0 | 17 | 72 | 212 | 7,340 |
| 2006 | 2,525 | 79 | 249 | - 1,580 | - 30 | 0 | 20 | 82 | 232 | 4,925 |
| 2007 | 2,473 | 78 | 307 | - 7,497 | - 31 | 0 | 18 | 76 | 227 | 4,044 |
| 2008 | 2,246 | 56 | 292 | - 2,863 | - 47 | - 7 | 13 | 61 | 194 | 4,996 |
| Total | 30,502 | 62 | 235 | - 7,497 | - 33 | - 1 | 19 | 73 | 195 | 7,342 |

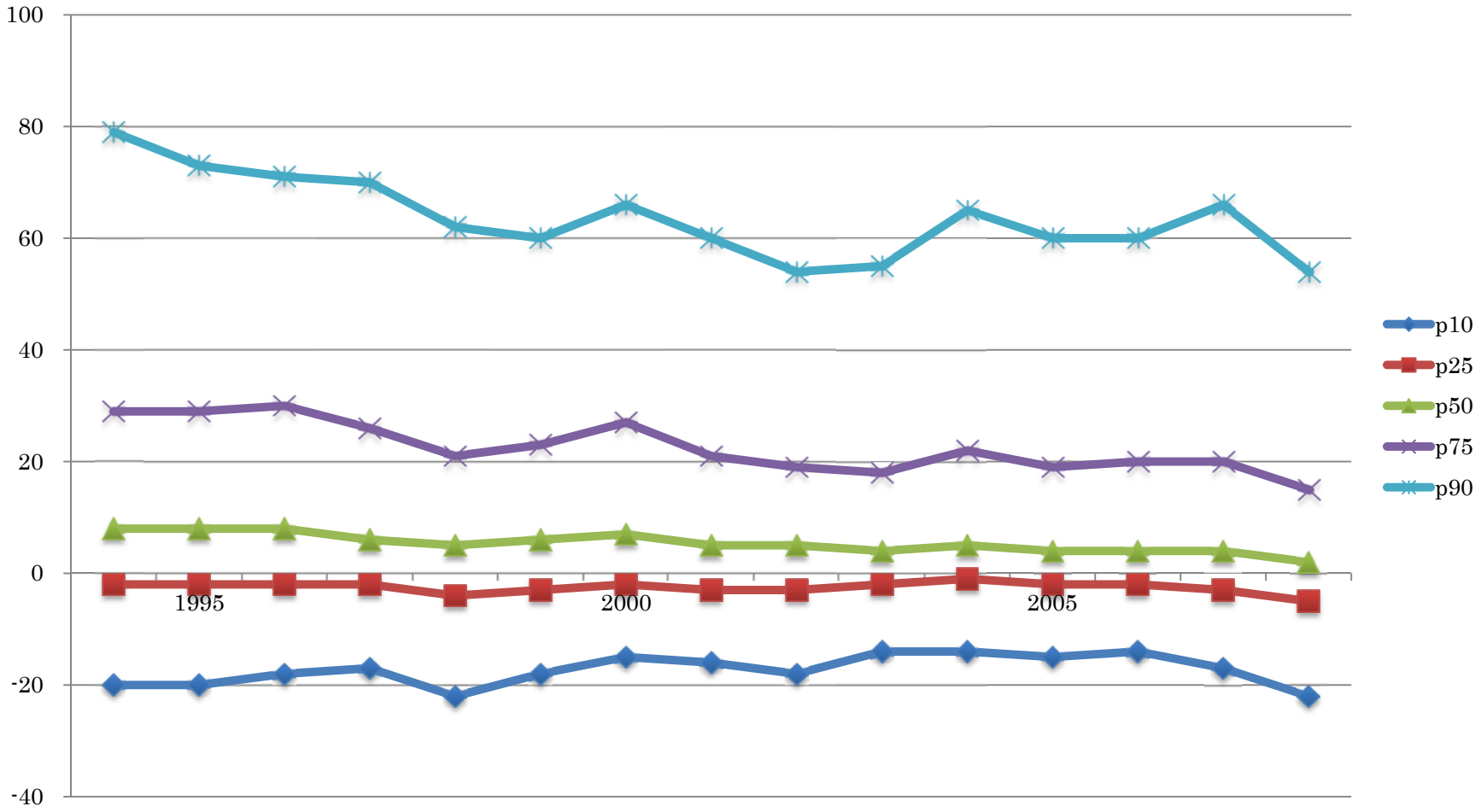
図表 2-1-3-1-8　営業利益のグラフ：資本金階層 7



図表 2-1-3-1-9　営業利益：資本金階層 6

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 3,251 | 24 | 99 | - 639 | - 20 | - 2 | 8 | 29 | 79 | 3,513 |
| 1995 | 3,202 | 24 | 114 | - 1,576 | - 20 | - 2 | 8 | 29 | 73 | 3,414 |
| 1996 | 2,897 | 22 | 134 | - 3,179 | - 18 | - 2 | 8 | 30 | 71 | 4,024 |
| 1997 | 2,859 | 19 | 85 | - 1,624 | - 17 | - 2 | 6 | 26 | 70 | 1,484 |
| 1998 | 2,833 | 14 | 87 | - 1,880 | - 22 | - 4 | 5 | 21 | 62 | 1,214 |
| 1999 | 2,754 | 17 | 73 | - 687 | - 18 | - 3 | 6 | 23 | 60 | 1,433 |
| 2000 | 2,617 | 21 | 102 | - 1,559 | - 15 | -2 | 7 | 27 | 66 | 1,847 |
| 2001 | 2,598 | 19 | 82 | - 467 | - 16 | - 3 | 5 | 21 | 60 | 1,477 |
| 2002 | 2,579 | 15 | 64 | - 676 | - 18 | - 3 | 5 | 19 | 54 | 824 |
| 2003 | 2,822 | 16 | 75 | - 1,172 | - 14 | - 2 | 4 | 18 | 55 | 1,175 |
| 2004 | 3,104 | 19 | 83 | - 488 | - 14 | - 1 | 5 | 22 | 65 | 2,986 |
| 2005 | 3,105 | 23 | 125 | - 2,146 | - 15 | - 2 | 4 | 19 | 60 | 2,867 |
| 2006 | 3,126 | 21 | 108 | - 1,091 | - 14 | - 2 | 4 | 20 | 60 | 3,422 |
| 2007 | 3,061 | 21 | 92 | - 750 | - 17 | - 3 | 4 | 20 | 66 | 1,314 |
| 2008 | 2,958 | 14 | 92 | - 851 | - 22 | - 5 | 2 | 15 | 54 | 1,874 |
| Total | 43,766 | 19 | 97 | - 3,179 | - 17 | - 2 | 5 | 23 | 64 | 4,024 |

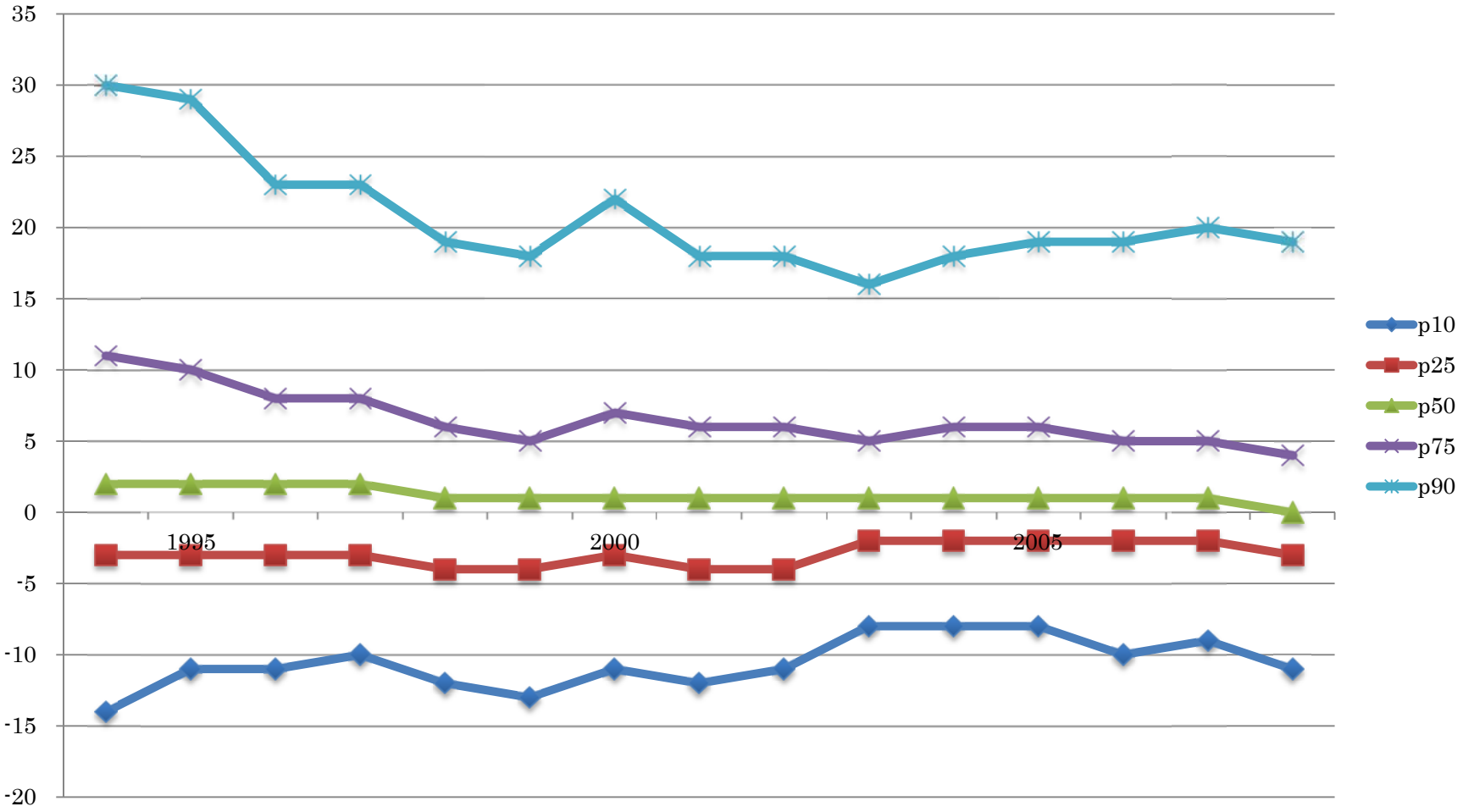
図表 2-1-3-1-10　営業利益のグラフ：資本金階層 6



図表 2-1-3-1-11　営業利益：資本金階層 5

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 2,738 | 8 | 57 | - 545 | - 14 | - 3 | 2 | 11 | 30 | 1,710 |
| 1995 | 3,129 | 7 | 36 | - 299 | - 11 | - 3 | 2 | 10 | 29 | 719 |
| 1996 | 3,590 | 5 | 45 | - 1,623 | - 11 | - 3 | 2 | 8 | 23 | 834 |
| 1997 | 2,987 | 6 | 32 | - 185 | - 10 | - 3 | 2 | 8 | 23 | 608 |
| 1998 | 2,594 | 2 | 42 | - 1,071 | - 12 | - 4 | 1 | 6 | 19 | 797 |
| 1999 | 2,335 | 2 | 32 | - 494 | - 13 | - 4 | 1 | 5 | 18 | 528 |
| 2000 | 2,257 | 5 | 32 | - 235 | - 11 | - 3 | 1 | 7 | 22 | 587 |
| 2001 | 2,131 | 2 | 37 | - 585 | - 12 | - 4 | 1 | 6 | 18 | 1,145 |
| 2002 | 2,044 | 3 | 26 | - 364 | - 11 | - 4 | 1 | 6 | 18 | 306 |
| 2003 | 2,474 | 3 | 30 | - 416 | - 8 | - 2 | 1 | 5 | 16 | 577 |
| 2004 | 2,545 | 5 | 35 | - 736 | - 8 | - 2 | 1 | 6 | 18 | 690 |
| 2005 | 2,551 | 5 | 43 | - 458 | - 8 | - 2 | 1 | 6 | 19 | 1,516 |
| 2006 | 2,637 | 4 | 39 | - 537 | - 10 | - 2 | 1 | 5 | 19 | 781 |
| 2007 | 2,560 | 5 | 38 | - 618 | - 9 | - 2 | 1 | 5 | 20 | 913 |
| 2008 | 2,610 | 3 | 34 | - 685 | - 11 | - 3 | 0 | 4 | 19 | 579 |
| Total | 39,182 | 5 | 38 | - 1,623 | - 11 | - 3 | 1 | 7 | 21 | 1,710 |

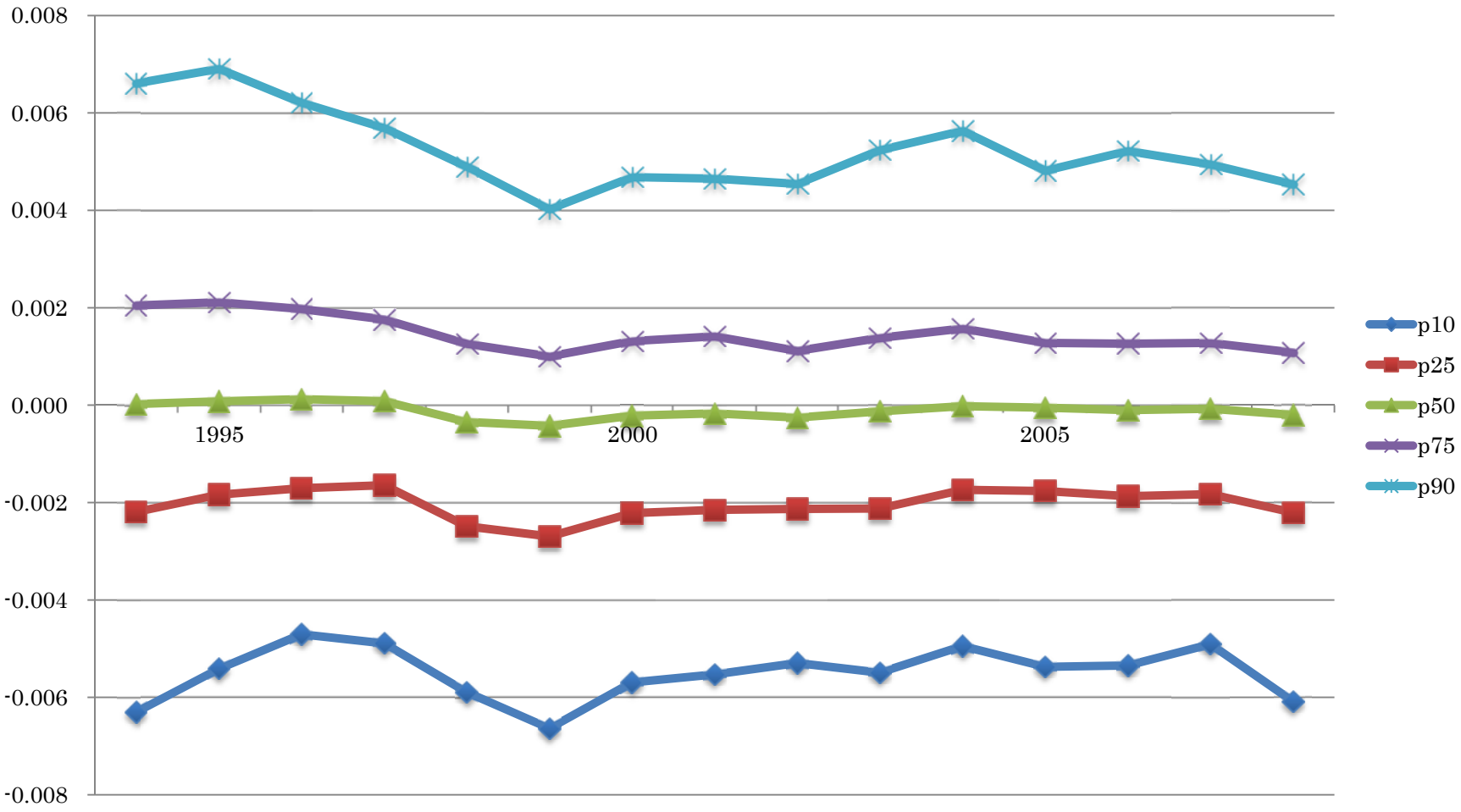
図表 2-1-3-1-12　営業利益のグラフ：資本金階層 5



図表 2-1-3-1-13　営業利益：資本金階層 1 – 4

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 4,608 | 0.000 | 0.013 | - 0.238 | - 0.006 | - 0.002 | 0.000 | 0.002 | 0.007 | 0.219 |
| 1995 | 4,290 | 0.001 | 0.012 | - 0.244 | - 0.005 | - 0.002 | 0.000 | 0.002 | 0.007 | 0.159 |
| 1996 | 4,050 | 0.000 | 0.009 | - 0.130 | - 0.005 | - 0.002 | 0.000 | 0.002 | 0.006 | 0.122 |
| 1997 | 4,377 | 0.001 | 0.012 | - 0.127 | - 0.005 | - 0.002 | 0.000 | 0.002 | 0.006 | 0.345 |
| 1998 | 4,826 | 0.000 | 0.010 | - 0.153 | - 0.006 | - 0.002 | 0.000 | 0.001 | 0.005 | 0.143 |
| 1999 | 4,483 | - 0.001 | 0.009 | - 0.133 | - 0.007 | - 0.003 | 0.000 | 0.001 | 0.004 | 0.206 |
| 2000 | 4,427 | 0.000 | 0.010 | - 0.139 | - 0.006 | - 0.002 | 0.000 | 0.001 | 0.005 | 0.308 |
| 2001 | 4,026 | 0.000 | 0.009 | - 0.066 | - 0.006 | - 0.002 | 0.000 | 0.001 | 0.005 | 0.216 |
| 2002 | 3,851 | - 0.001 | 0.013 | - 0.484 | - 0.005 | - 0.002 | 0.000 | 0.001 | 0.005 | 0.115 |
| 2003 | 4,030 | 0.001 | 0.078 | - 2.000 | - 0.005 | - 0.002 | 0.000 | 0.001 | 0.005 | 2.000 |
| 2004 | 4,243 | - 0.013 | 2.021 | - 118.000 | - 0.005 | - 0.002 | 0.000 | 0.002 | 0.006 | 42.000 |
| 2005 | 4,312 | 0.004 | 2.905 | - 157.000 | - 0.005 | - 0.002 | 0.000 | 0.001 | 0.005 | 85.000 |
| 2006 | 4,222 | 0.051 | 2.636 | - 31.000 | - 0.005 | - 0.002 | 0.000 | 0.001 | 0.005 | 148.000 |
| 2007 | 4,244 | - 0.017 | 5.484 | - 116.000 | - 0.005 | - 0.002 | 0.000 | 0.001 | 0.005 | 303.000 |
| 2008 | 4,236 | - 0.039 | 1.864 | - 81.000 | - 0.006 | - 0.002 | 0.000 | 0.001 | 0.005 | 38.000 |
| Total | 64,225 | - 0.001 | 1.873 | - 157.000 | - 0.006 | - 0.002 | 0.000 | 0.001 | 0.005 | 303.000 |

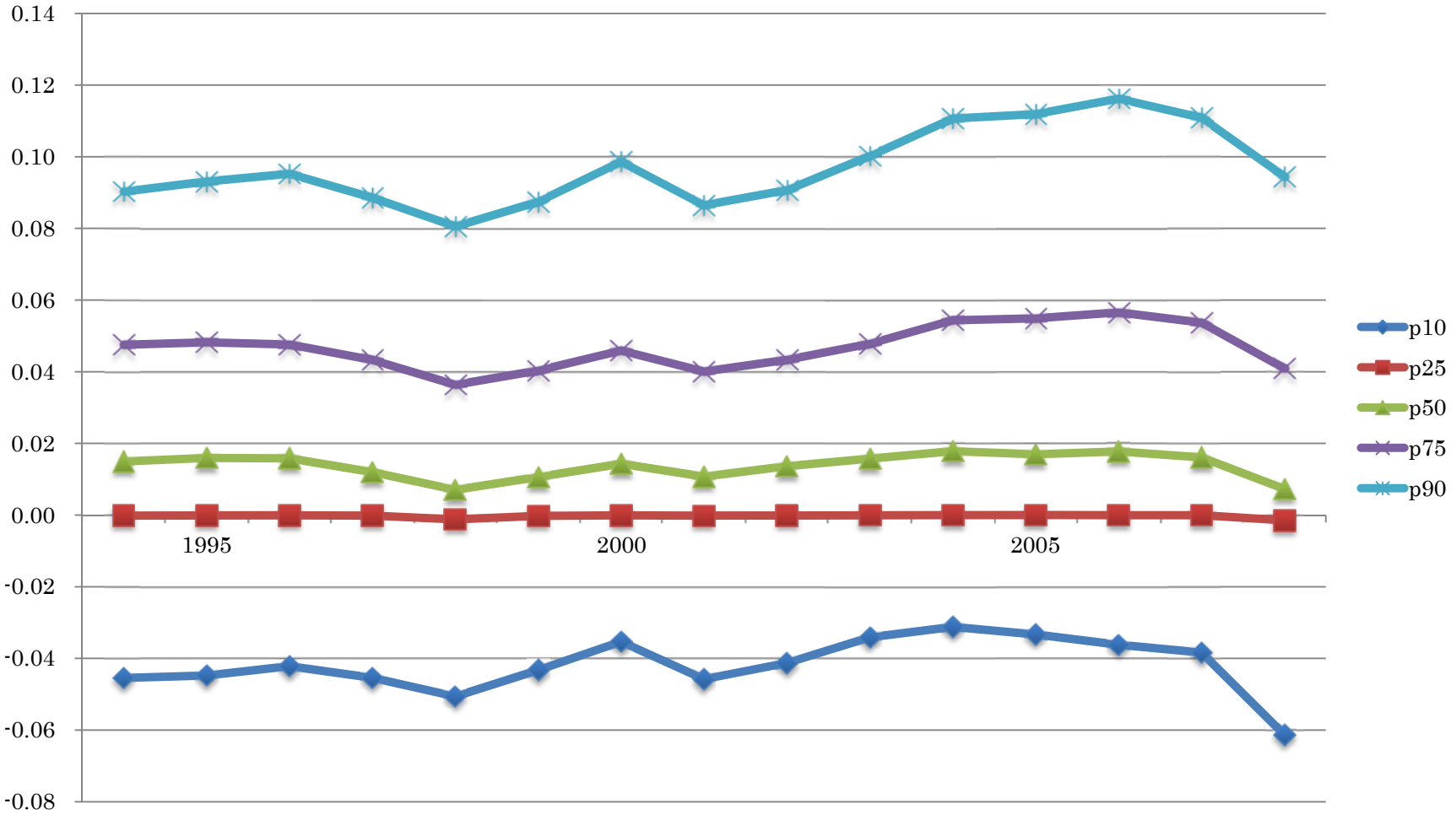
図表 2-1-3-1-14　営業利益のグラフ：資本金階層 1 – 4



図表 2-1-3-2-1　営業利益／前期末総資産：全サンプル

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 25,685 | 0.0140 | 0.1809 | - 6.5000 | - 0.0455 | - 0.0001 | 0.0150 | 0.0475 | 0.0903 | 11.0000 |
| 1995 | 26,047 | 0.0161 | 0.3463 | - 15.8182 | - 0.0448 | - 0.0001 | 0.0160 | 0.0482 | 0.0931 | 39.5714 |
| 1996 | 25,067 | 0.0162 | 0.2015 | - 13.0000 | - 0.0422 | - 0.0001 | 0.0158 | 0.0476 | 0.0952 | 8.8018 |
| 1997 | 24,751 | 0.0099 | 0.2136 | - 10.5714 | - 0.0454 | - 0.0001 | 0.0120 | 0.0433 | 0.0886 | 4.6667 |
| 1998 | 24,900 | - 0.0020 | 1.0180 | - 153.0000 | - 0.0506 | - 0.0012 | 0.0071 | 0.0364 | 0.0805 | 14.4909 |
| 1999 | 23,986 | 0.0111 | 0.1645 | - 9.4649 | - 0.0433 | - 0.0002 | 0.0106 | 0.0403 | 0.0874 | 4.1790 |
| 2000 | 23,805 | 0.0159 | 0.1932 | - 10.9794 | - 0.0353 | - 0.0001 | 0.0143 | 0.0459 | 0.0986 | 5.0578 |
| 2001 | 23,314 | 0.0098 | 0.1864 | - 8.9101 | - 0.0458 | - 0.0002 | 0.0107 | 0.0401 | 0.0864 | 5.0578 |
| 2002 | 23,287 | 0.0125 | 0.2577 | - 26.1429 | - 0.0413 | - 0.0001 | 0.0137 | 0.0434 | 0.0907 | 8.3448 |
| 2003 | 24,870 | 0.0540 | 4.5060 | - 63.0000 | - 0.0341 | 0.0000 | 0.0157 | 0.0478 | 0.1002 | 667.8000 |
| 2004 | 25,793 | 0.0271 | 0.5206 | - 19.0000 | - 0.0312 | 0.0000 | 0.0178 | 0.0543 | 0.1107 | 50.6418 |
| 2005 | 25,697 | 0.0238 | 0.3175 | - 30.3000 | - 0.0333 | 0.0000 | 0.0169 | 0.0549 | 0.1119 | 15.6250 |
| 2006 | 25,578 | 0.0239 | 0.2698 | - 21.8750 | - 0.0362 | 0.0000 | 0.0177 | 0.0566 | 0.1162 | 13.1000 |
| 2007 | 25,013 | 0.0591 | 5.8014 | - 11.5000 | - 0.0384 | 0.0000 | 0.0161 | 0.0537 | 0.1109 | 904.2000 |
| 2008 | 24,791 | 0.2749 | 42.4984 | - 13.0000 | - 0.0613 | - 0.0015 | 0.0073 | 0.0409 | 0.0945 | 6,691.3330 |
| Total | 372,584 | 0.0378 | 11.1318 | - 153.0000 | - 0.0421 | - 0.0001 | 0.0137 | 0.0468 | 0.0973 | 6,691.3330 |

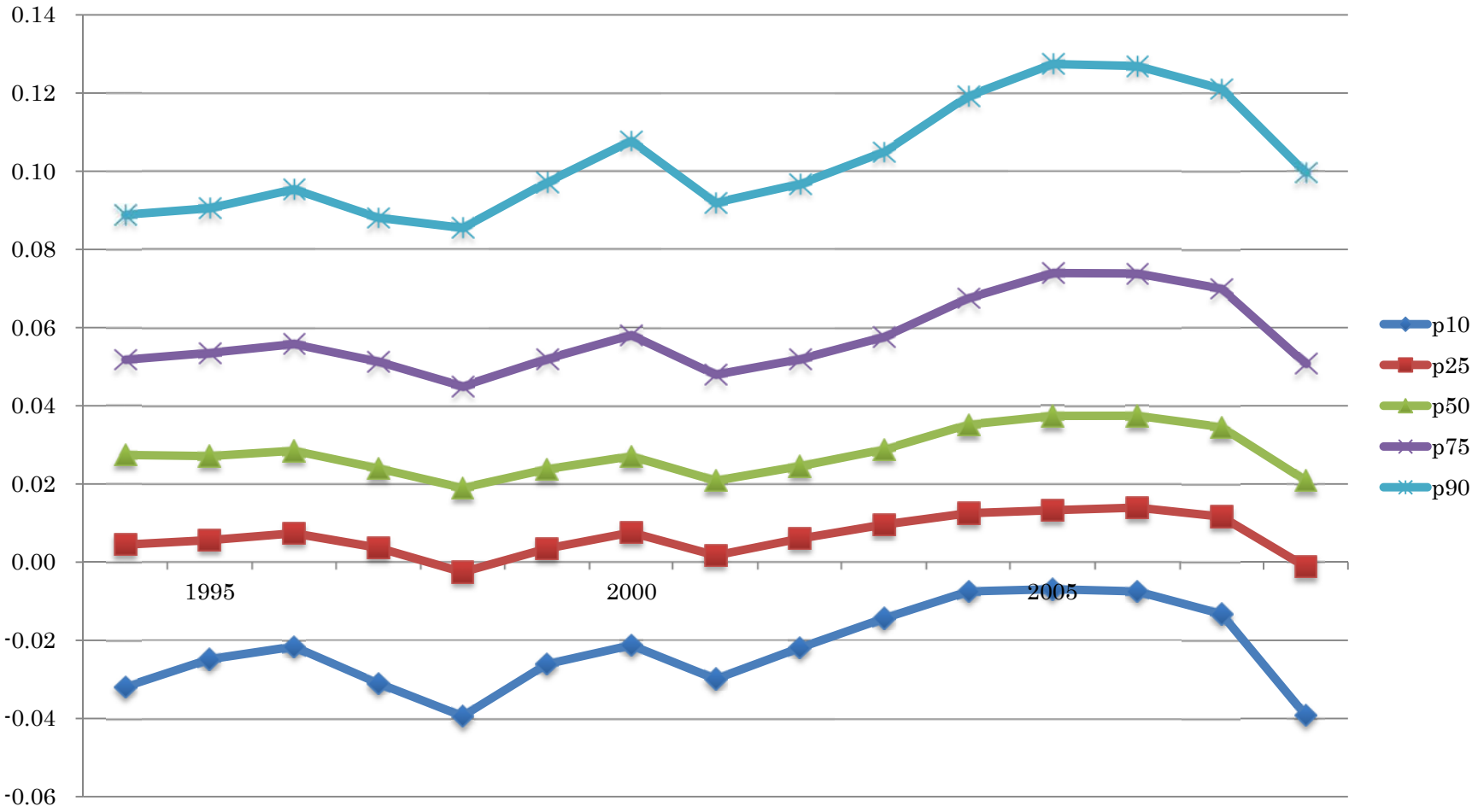
図表 2-1-3-2-2　営業利益／前期末総資産のグラフ：全サンプル



図表 2-1-3-2-3　営業利益／前期末総資産：資本金階層 9

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 4,702 | 0.0172 | 0.1404 | - 2.8730 | - 0.0319 | 0.0045 | 0.0274 | 0.0518 | 0.0889 | 0.7253 |
| 1995 | 4,879 | 0.0179 | 0.2940 | - 11.5591 | - 0.0248 | 0.0056 | 0.0271 | 0.0535 | 0.0905 | 11.0795 |
| 1996 | 5,069 | 0.0184 | 0.2198 | - 8.2740 | - 0.0216 | 0.0074 | 0.0285 | 0.0558 | 0.0954 | 1.4618 |
| 1997 | 5,150 | 0.0120 | 0.2194 | - 6.1327 | - 0.0310 | 0.0037 | 0.0240 | 0.0513 | 0.0881 | 1.0283 |
| 1998 | 5,197 | 0.0057 | 0.2391 | - 8.7365 | - 0.0394 | -0.0026 | 0.0190 | 0.0450 | 0.0855 | 1.3687 |
| 1999 | 5,221 | 0.0161 | 0.2377 | - 9.4649 | - 0.0261 | 0.0035 | 0.0238 | 0.0519 | 0.0972 | 4.1790 |
| 2000 | 5,240 | 0.0195 | 0.2948 | - 10.9794 | - 0.0213 | 0.0076 | 0.0271 | 0.0581 | 0.1077 | 5.0578 |
| 2001 | 5,246 | 0.0223 | 0.1550 | - 6.4483 | - 0.0299 | 0.0017 | 0.0208 | 0.0479 | 0.0920 | 5.0578 |
| 2002 | 5,333 | 0.0220 | 0.2065 | - 9.0923 | - 0.0219 | 0.0060 | 0.0245 | 0.0519 | 0.0967 | 1.9742 |
| 2003 | 5,361 | 0.2089 | 9.6600 | - 5.8291 | - 0.0144 | 0.0096 | 0.0288 | 0.0576 | 0.1049 | 667.8000 |
| 2004 | 5,273 | 0.0613 | 0.9871 | - 1.8729 | - 0.0075 | 0.0125 | 0.0352 | 0.0675 | 0.1193 | 50.6418 |
| 2005 | 5,265 | 0.0459 | 0.1942 | - 5.5630 | - 0.0069 | 0.0133 | 0.0374 | 0.0740 | 0.1274 | 9.0000 |
| 2006 | 5,203 | 0.0451 | 0.1220 | - 2.2880 | - 0.0075 | 0.0140 | 0.0374 | 0.0738 | 0.1269 | 1.3247 |
| 2007 | 5,155 | 0.2149 | 12.5938 | - 3.1157 | - 0.0132 | 0.0116 | 0.0345 | 0.0699 | 0.1211 | 904.2000 |
| 2008 | 5,030 | 1.3517 | 94.3469 | - 3.3000 | - 0.0392 | -0.0012 | 0.0209 | 0.0507 | 0.0996 | 6,691.3330 |
| Total | 77,324 | 0.1371 | 24.4168 | - 11.5591 | - 0.0231 | 0.0064 | 0.0274 | 0.0574 | 0.1032 | 6,691.3330 |

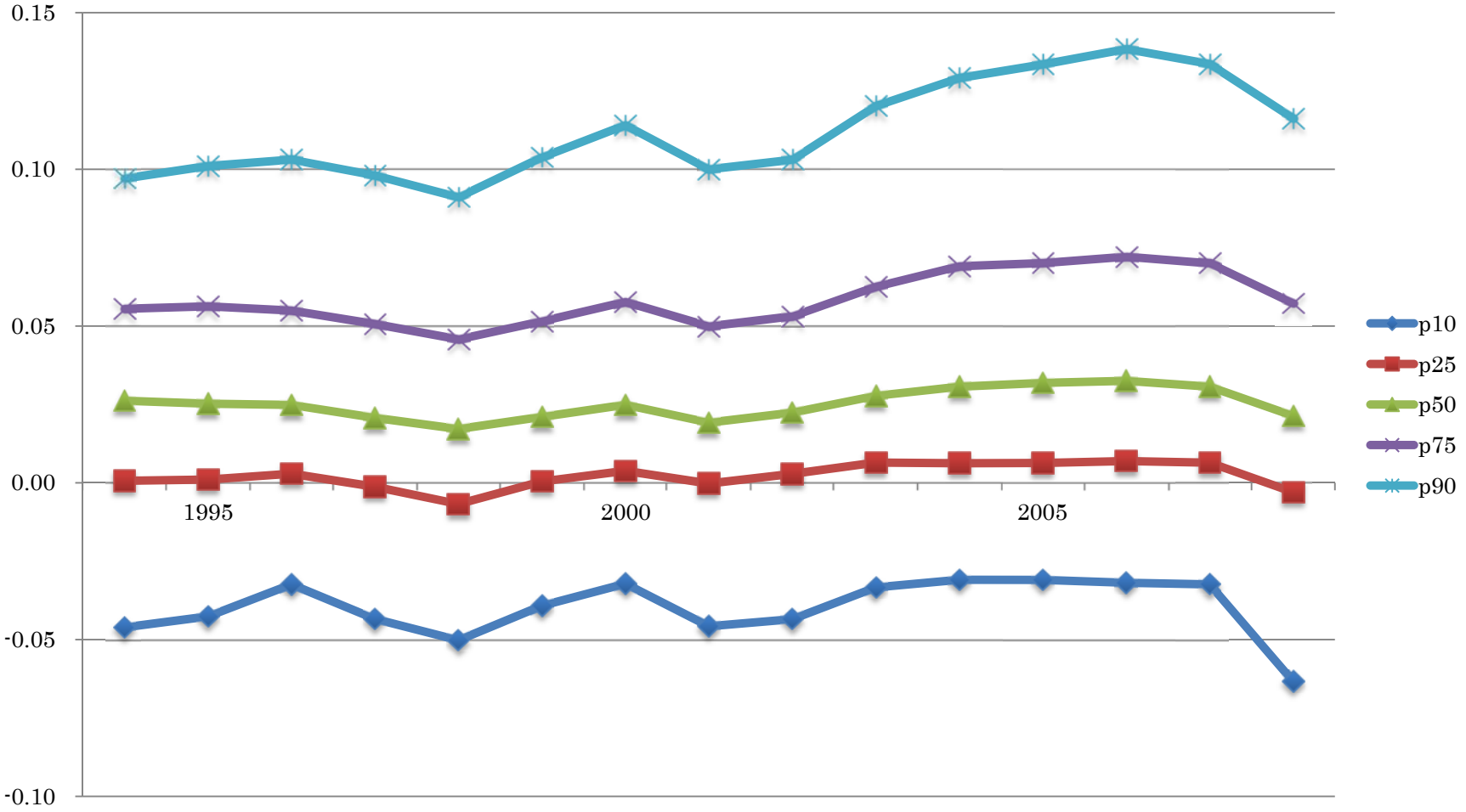
図表 2-1-3-2-4　営業利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 9



図表 2-1-3-2-5　営業利益／前期末総資産：資本金階層 8

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 8,599 | 0.0192 | 0.1571 | - 6.2800 | - 0.0461 | 0.0007 | 0.0262 | 0.0555 | 0.0971 | 2.6324 |
| 1995 | 8,719 | 0.0245 | 0.4971 | - 10.3343 | - 0.0426 | 0.0011 | 0.0253 | 0.0563 | 0.1011 | 39.5714 |
| 1996 | 7,479 | 0.0264 | 0.1325 | - 6.0310 | - 0.0324 | 0.0029 | 0.0249 | 0.0550 | 0.1031 | 1.1513 |
| 1997 | 7,480 | 0.0191 | 0.1648 | - 7.1429 | - 0.0434 | - 0.0012 | 0.0207 | 0.0506 | 0.0981 | 2.8791 |
| 1998 | 7,511 | 0.0090 | 0.3733 | - 29.8750 | - 0.0502 | - 0.0068 | 0.0172 | 0.0458 | 0.0911 | 2.5362 |
| 1999 | 7,426 | 0.0219 | 0.1377 | - 4.1652 | - 0.0392 | 0.0005 | 0.0211 | 0.0515 | 0.1038 | 1.4935 |
| 2000 | 7,511 | 0.0257 | 0.1807 | - 7.6667 | - 0.0322 | 0.0038 | 0.0249 | 0.0578 | 0.1141 | 1.4878 |
| 2001 | 7,639 | 0.0114 | 0.2226 | - 8.9101 | - 0.0457 | - 0.0002 | 0.0192 | 0.0499 | 0.1000 | 2.4386 |
| 2002 | 7,786 | 0.0140 | 0.3655 | - 26.1429 | - 0.0435 | 0.0029 | 0.0224 | 0.0531 | 0.1031 | 7.6180 |
| 2003 | 8,203 | 0.0273 | 0.1836 | - 4.5278 | - 0.0333 | 0.0065 | 0.0278 | 0.0625 | 0.1202 | 2.6667 |
| 2004 | 8,226 | 0.0303 | 0.3104 | - 9.1453 | - 0.0309 | 0.0063 | 0.0307 | 0.0691 | 0.1291 | 15.0000 |
| 2005 | 7,946 | 0.0297 | 0.4173 | - 30.3000 | - 0.0309 | 0.0063 | 0.0319 | 0.0701 | 0.1335 | 9.2449 |
| 2006 | 7,877 | 0.0343 | 0.3578 | - 21.8750 | - 0.0318 | 0.0069 | 0.0326 | 0.0721 | 0.1384 | 13.1000 |
| 2007 | 7,529 | 0.0253 | 0.2678 | - 9.2917 | - 0.0324 | 0.0064 | 0.0307 | 0.0700 | 0.1336 | 7.2593 |
| 2008 | 7,717 | 0.0099 | 0.2432 | - 11.0000 | - 0.0633 | - 0.0030 | 0.0214 | 0.0573 | 0.1163 | 4.0680 |
| Total | 117,648 | 0.0220 | 0.2918 | - 30.3000 | - 0.0404 | 0.0024 | 0.0250 | 0.0585 | 0.1125 | 39.5714 |

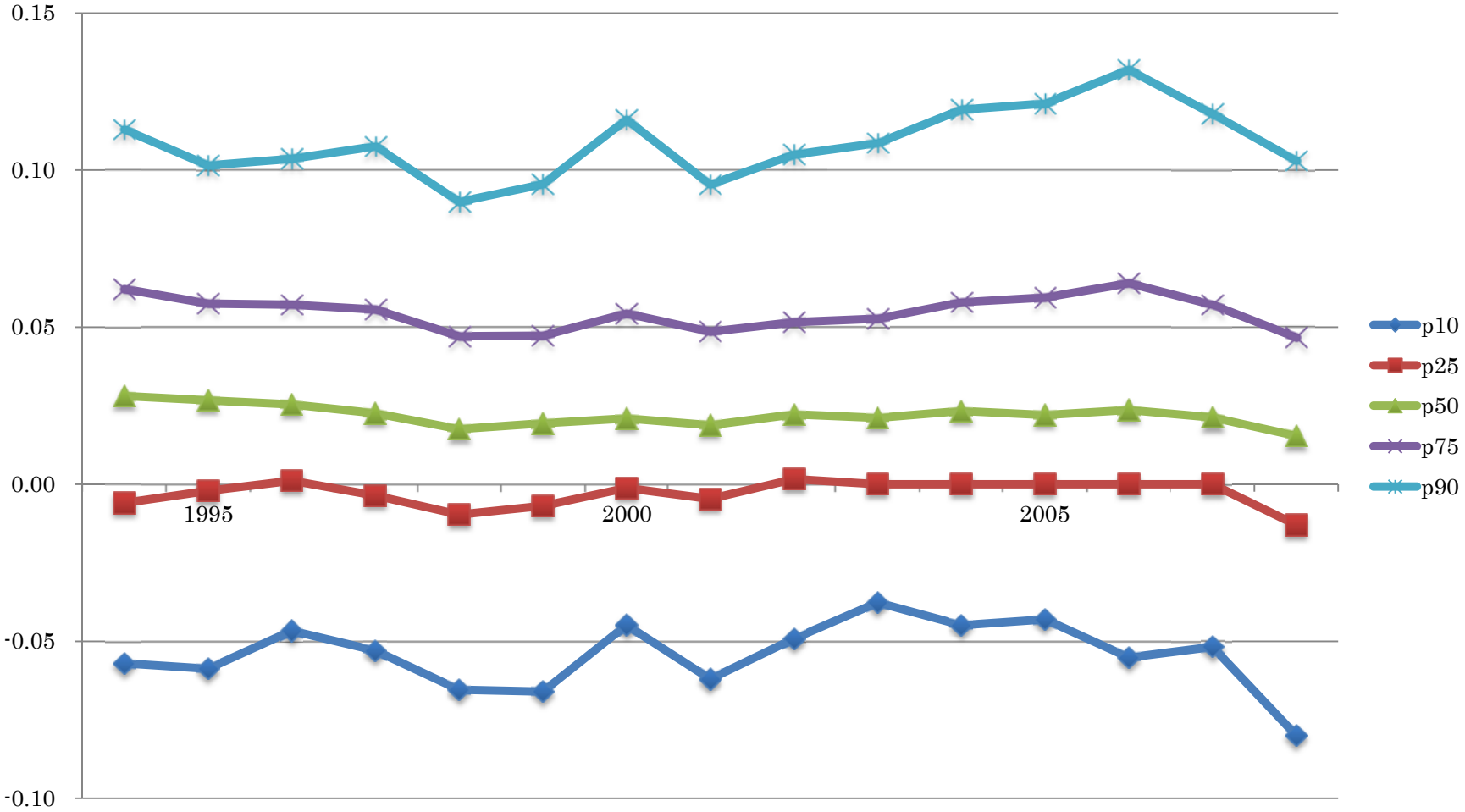
図表 2-1-3-2-6　営業利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 8



図表 2-1-3-2-7　営業利益／前期末総資産：資本金階層 7

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 1,788 | 0.0270 | 0.1346 | - 1.1134 | - 0.0570 | - 0.0060 | 0.0281 | 0.0622 | 0.1129 | 2.7826 |
| 1995 | 1,828 | 0.0101 | 0.4014 | - 15.8182 | - 0.0587 | - 0.0021 | 0.0267 | 0.0575 | 0.1015 | 2.4111 |
| 1996 | 1,983 | 0.0268 | 0.2460 | - 1.8144 | - 0.0467 | 0.0011 | 0.0254 | 0.0572 | 0.1036 | 8.8018 |
| 1997 | 1,900 | 0.0158 | 0.2146 | - 7.2658 | - 0.0530 | - 0.0036 | 0.0226 | 0.0556 | 0.1076 | 0.8333 |
| 1998 | 1,940 | -0.0060 | 0.5372 | - 20.0958 | - 0.0654 | - 0.0097 | 0.0176 | 0.0471 | 0.0899 | 2.6667 |
| 1999 | 1,768 | 0.0113 | 0.1297 | - 2.4657 | - 0.0660 | - 0.0069 | 0.0194 | 0.0473 | 0.0955 | 0.7526 |
| 2000 | 1,757 | 0.0249 | 0.1572 | - 3.5000 | - 0.0448 | - 0.0012 | 0.0210 | 0.0543 | 0.1161 | 2.0526 |
| 2001 | 1,675 | 0.0142 | 0.1538 | - 1.9936 | - 0.0620 | - 0.0047 | 0.0188 | 0.0486 | 0.0954 | 2.0909 |
| 2002 | 1,697 | 0.0240 | 0.1039 | - 0.9275 | - 0.0492 | 0.0016 | 0.0223 | 0.0516 | 0.1049 | 1.0327 |
| 2003 | 1,984 | 0.0259 | 0.1480 | - 2.1875 | - 0.0377 | 0.0000 | 0.0211 | 0.0527 | 0.1086 | 2.5455 |
| 2004 | 2,408 | 0.0318 | 0.3566 | - 10.5000 | - 0.0449 | 0.0000 | 0.0233 | 0.0579 | 0.1192 | 12.0500 |
| 2005 | 2,528 | 0.0350 | 0.4076 | - 4.0000 | - 0.0430 | 0.0000 | 0.0221 | 0.0594 | 0.1212 | 15.6250 |
| 2006 | 2,523 | 0.0176 | 0.2978 | - 8.8693 | - 0.0552 | 0.0000 | 0.0236 | 0.0640 | 0.1319 | 2.8024 |
| 2007 | 2,473 | 0.0121 | 0.2802 | - 11.5000 | - 0.0518 | 0.0000 | 0.0213 | 0.0571 | 0.1179 | 1.2908 |
| 2008 | 2,245 | 0.0025 | 0.2165 | - 3.8333 | - 0.0800 | - 0.0130 | 0.0154 | 0.0467 | 0.1030 | 2.4000 |
| Total | 30,497 | 0.0185 | 0.2875 | - 20.0958 | - 0.0533 | - 0.0018 | 0.0217 | 0.0549 | 0.1090 | 15.6250 |

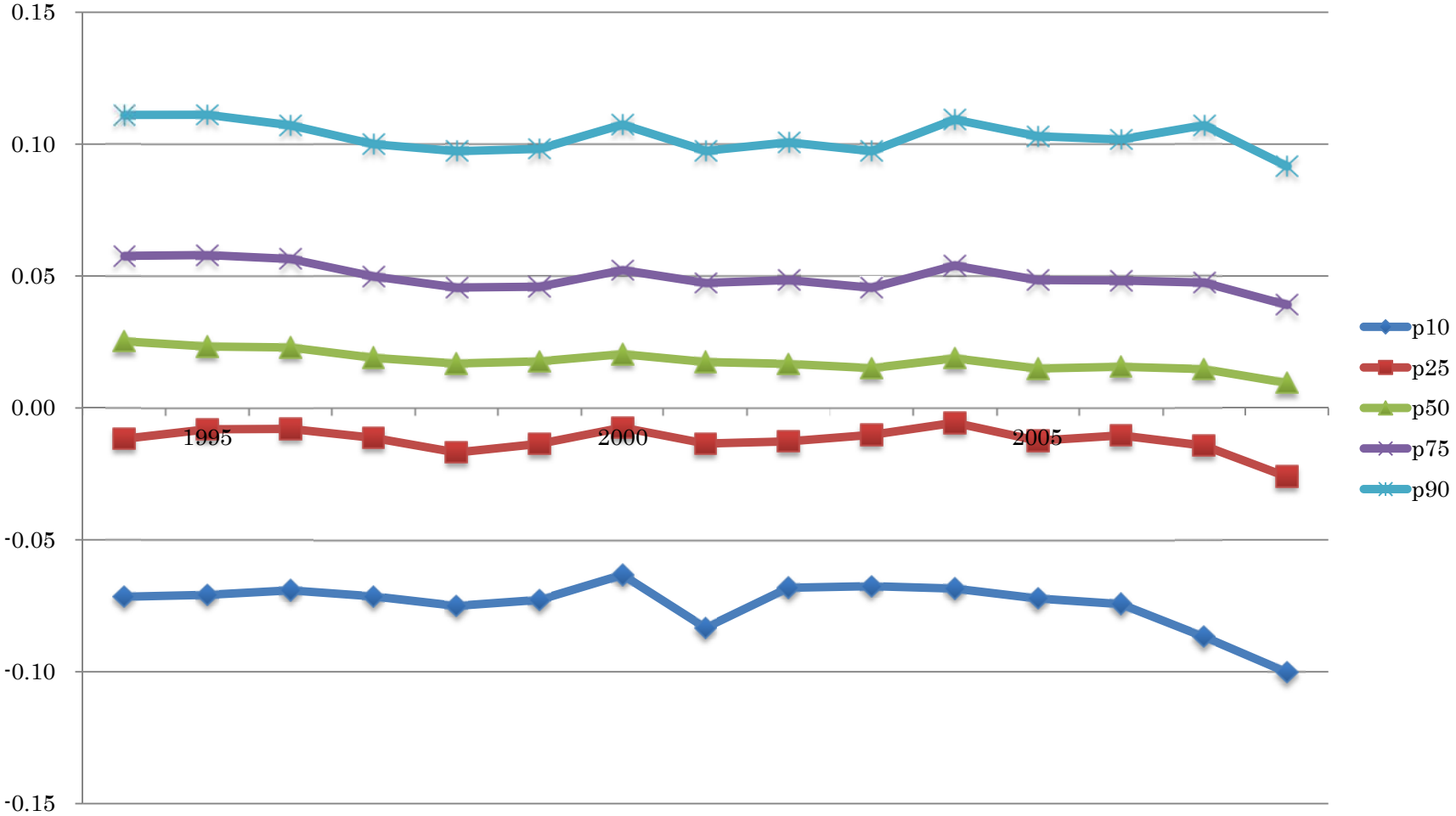
図表 2-1-3-2-8　営業利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 7



図表 2-1-3-2-9　営業利益／前期末総資産：資本金階層 6

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 3,250 | 0.0180 | 0.1692 | -5.8235 | -0.0716 | - 0.0117 | 0.0252 | 0.0576 | 0.1111 | 1.6394 |
| 1995 | 3,202 | 0.0243 | 0.1549 | -2.1563 | - 0.0708 | - 0.0081 | 0.0233 | 0.0580 | 0.1111 | 3.3333 |
| 1996 | 2,897 | 0.0199 | 0.1478 | -2.6250 | - 0.0691 | - 0.0079 | 0.0229 | 0.0565 | 0.1071 | 2.3654 |
| 1997 | 2,859 | 0.0088 | 0.2621 | -10.5714 | - 0.0714 | - 0.0113 | 0.0190 | 0.0499 | 0.1000 | 3.0000 |
| 1998 | 2,833 | 0.0112 | 0.1218 | -1.3333 | - 0.0750 | - 0.0169 | 0.0169 | 0.0457 | 0.0973 | 1.4000 |
| 1999 | 2,754 | 0.0149 | 0.1379 | -2.7895 | - 0.0727 | - 0.0136 | 0.0177 | 0.0460 | 0.0982 | 2.0000 |
| 2000 | 2,616 | 0.0189 | 0.1207 | -1.2727 | - 0.0633 | - 0.0074 | 0.0204 | 0.0522 | 0.1074 | 1.0000 |
| 2001 | 2,598 | 0.0088 | 0.2239 | -5.5000 | - 0.0833 | - 0.0135 | 0.0174 | 0.0474 | 0.0975 | 3.5000 |
| 2002 | 2,579 | 0.0154 | 0.1548 | -4.5000 | - 0.0682 | - 0.0127 | 0.0167 | 0.0485 | 0.1007 | 1.7500 |
| 2003 | 2,822 | - 0.0097 | 1.1991 | -63.0000 | - 0.0676 | - 0.0102 | 0.0151 | 0.0455 | 0.0973 | 1.5556 |
| 2004 | 3,103 | 0.0155 | 0.4085 | -19.0000 | - 0.0685 | - 0.0056 | 0.0188 | 0.0539 | 0.1093 | 8.1818 |
| 2005 | 3,103 | 0.0144 | 0.2049 | -6.4000 | - 0.0722 | - 0.0124 | 0.0149 | 0.0485 | 0.1030 | 3.7143 |
| 2006 | 3,125 | 0.0144 | 0.1698 | -3.5526 | - 0.0743 | - 0.0104 | 0.0156 | 0.0483 | 0.1018 | 3.6750 |
| 2007 | 3,061 | 0.0055 | 0.2950 | -9.6667 | - 0.0867 | - 0.0143 | 0.0147 | 0.0475 | 0.1071 | 4.1250 |
| 2008 | 2,958 | - 0.0014 | 0.2883 | -8.0000 | - 0.1002 | - 0.0261 | 0.0095 | 0.0391 | 0.0917 | 5.2500 |
| Total | 43,760 | 0.0120 | 0.3722 | -63.0000 | - 0.0746 | - 0.0119 | 0.0178 | 0.0500 | 0.1033 | 8.1818 |

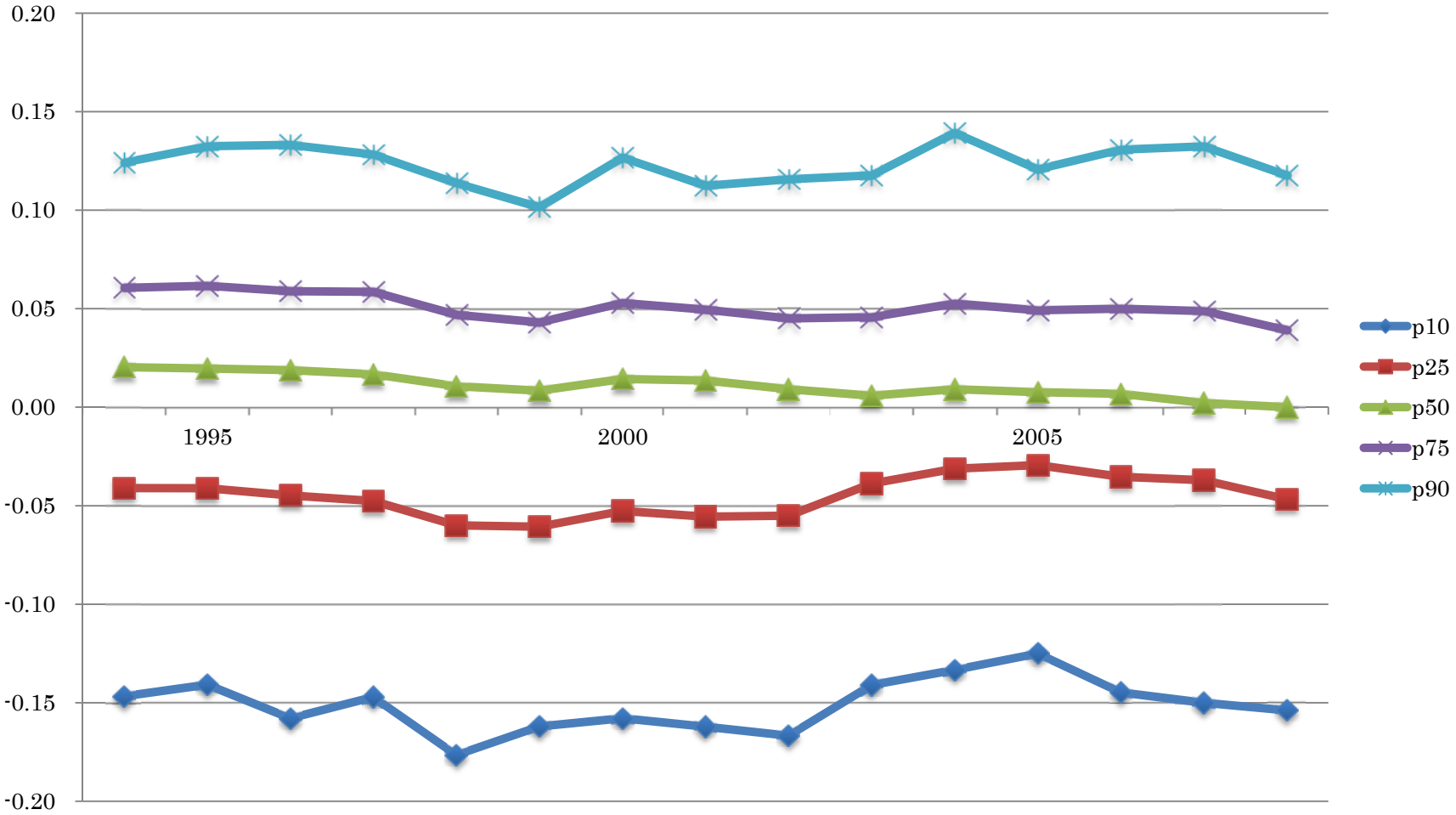
図表 2-1-3-2-10　営業利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 6



図表 2-1-3-2-11　営業利益／前期末総資産：資本金階層 5

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 2,738 | 0.0025 | 0.3863 | - 6.5000 | - 0.1467 | - 0.0410 | 0.0204 | 0.0606 | 0.1242 | 11.0000 |
| 1995 | 3,129 | 0.0070 | 0.2356 | - 3.3913 | - 0.1408 | - 0.0411 | 0.0196 | 0.0616 | 0.1324 | 4.0000 |
| 1996 | 3,589 | 0.0011 | 0.3562 | - 13.0000 | - 0.1579 | - 0.0448 | 0.0188 | 0.0589 | 0.1332 | 5.7500 |
| 1997 | 2,985 | - 0.0049 | 0.3626 | - 8.8000 | - 0.1471 | - 0.0476 | 0.0168 | 0.0586 | 0.1282 | 4.6667 |
| 1998 | 2,593 | - 0.0642 | 3.0332 | - 153.0000 | - 0.1765 | - 0.0600 | 0.0107 | 0.0469 | 0.1136 | 14.4909 |
| 1999 | 2,334 | - 0.0181 | 0.2337 | - 4.6866 | - 0.1620 | - 0.0607 | 0.0084 | 0.0430 | 0.1014 | 2.5000 |
| 2000 | 2,254 | - 0.0046 | 0.2142 | - 3.0000 | - 0.1579 | - 0.0526 | 0.0143 | 0.0529 | 0.1266 | 2.1600 |
| 2001 | 2,131 | - 0.0100 | 0.2508 | - 6.0000 | - 0.1622 | - 0.0556 | 0.0136 | 0.0495 | 0.1123 | 3.0000 |
| 2002 | 2,042 | - 0.0080 | 0.3099 | - 3.0000 | - 0.1667 | - 0.0550 | 0.0091 | 0.0450 | 0.1156 | 8.3448 |
| 2003 | 2,472 | - 0.0108 | 0.2967 | - 8.8333 | - 0.1410 | - 0.0388 | 0.0058 | 0.0457 | 0.1176 | 3.4615 |
| 2004 | 2,540 | 0.0045 | 0.2493 | - 6.0000 | - 0.1333 | - 0.0313 | 0.0091 | 0.0526 | 0.1393 | 3.0000 |
| 2005 | 2,547 | 0.0040 | 0.4116 | - 14.0000 | - 0.1250 | - 0.0294 | 0.0076 | 0.0492 | 0.1207 | 7.3000 |
| 2006 | 2,633 | 0.0048 | 0.3458 | - 4.0000 | - 0.1447 | - 0.0353 | 0.0068 | 0.0500 | 0.1307 | 6.7000 |
| 2007 | 2,553 | 0.0018 | 0.2730 | - 2.6418 | - 0.1500 | - 0.0370 | 0.0022 | 0.0488 | 0.1324 | 6.0000 |
| 2008 | 2,608 | - 0.0140 | 0.4083 | - 13.0000 | - 0.1538 | - 0.0467 | 0.0000 | 0.0390 | 0.1176 | 7.0000 |
| Total | 39,148 | - 0.0067 | 0.8396 | - 153.0000 | - 0.1500 | - 0.0447 | 0.0118 | 0.0517 | 0.1250 | 14.4909 |

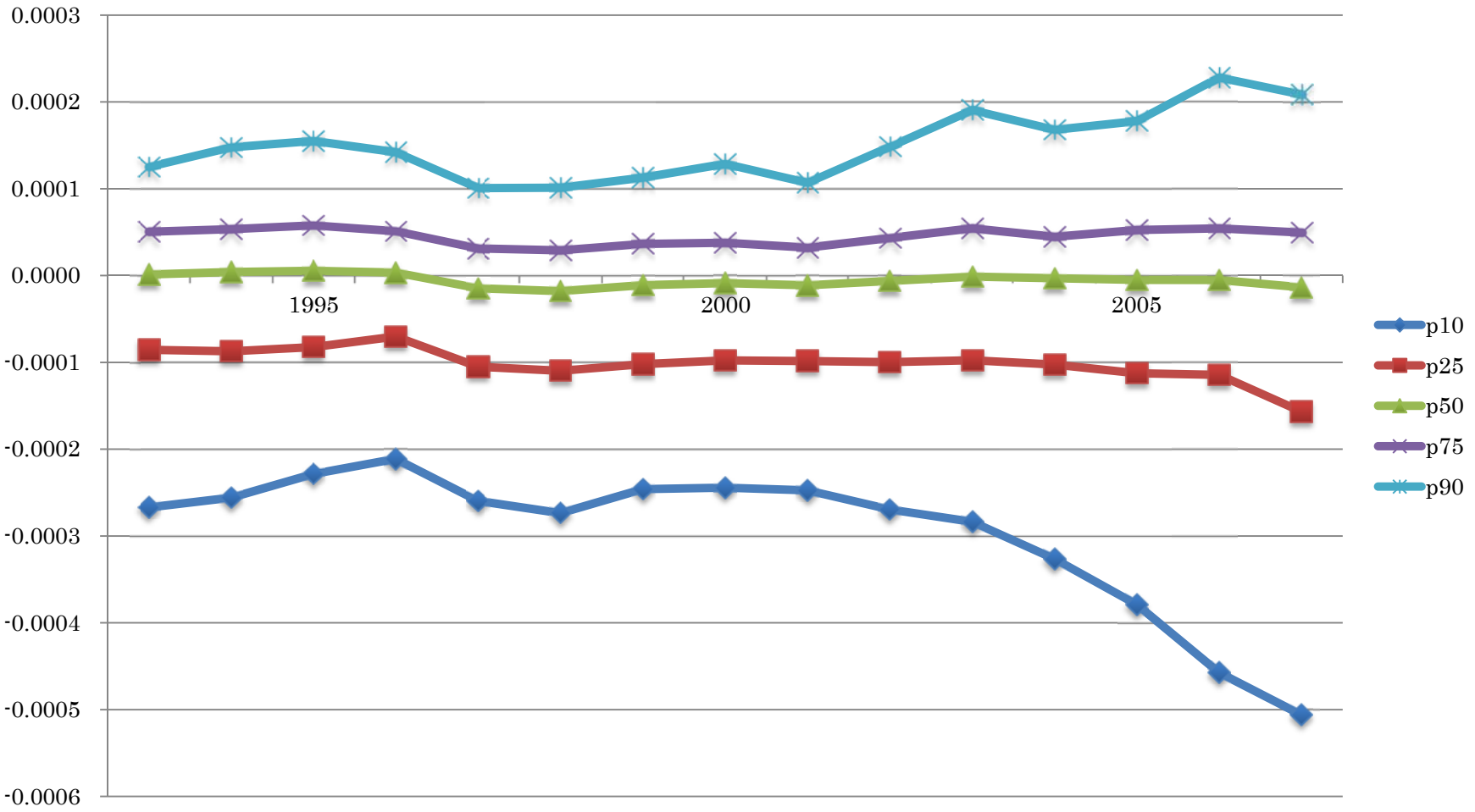
図表 2-1-3-2-12　営業利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 5



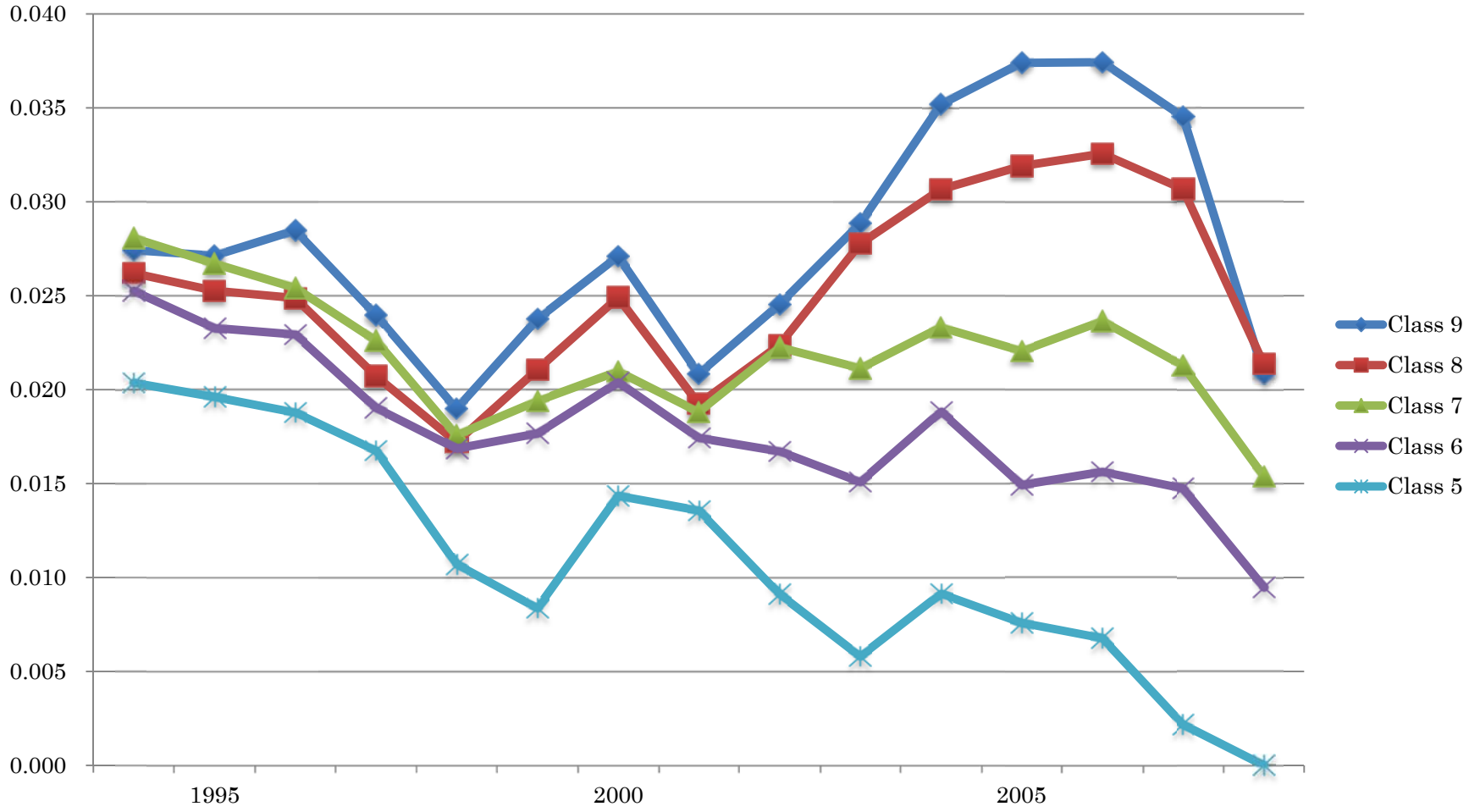
図表 2-1-3-2-13　営業利益／前期末総資産：資本金階層 1 – 4

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 4,608 | - 0.0001 | 0.0047 | - 0.3128 | - 0.0003 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0001 | 0.0001 | 0.0294 |
| 1995 | 4,290 | 0.0000 | 0.0025 | - 0.0222 | - 0.0003 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0001 | 0.0001 | 0.1585 |
| 1996 | 4,050 | 0.0000 | 0.0021 | - 0.0072 | - 0.0002 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0001 | 0.0002 | 0.1293 |
| 1997 | 4,377 | 0.0000 | 0.0004 | - 0.0180 | - 0.0002 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0001 | 0.0001 | 0.0056 |
| 1998 | 4,826 | - 0.0001 | 0.0007 | - 0.0323 | - 0.0003 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 0.0200 |
| 1999 | 4,483 | - 0.0001 | 0.0004 | - 0.0092 | - 0.0003 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 0.0075 |
| 2000 | 4,427 | - 0.0001 | 0.0008 | - 0.0362 | - 0.0002 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 0.0169 |
| 2001 | 4,025 | - 0.0001 | 0.0008 | - 0.0345 | - 0.0002 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 0.0076 |
| 2002 | 3,850 | - 0.0001 | 0.0025 | - 0.1490 | - 0.0002 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 0.0196 |
| 2003 | 4,028 | 0.0004 | 0.0284 | - 1.0000 | - 0.0003 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 1.0000 |
| 2004 | 4,243 | - 0.0023 | 0.1259 | - 7.0000 | - 0.0003 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0001 | 0.0002 | 3.0000 |
| 2005 | 4,308 | - 0.0020 | 0.0661 | - 3.0000 | - 0.0003 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0002 | 0.6857 |
| 2006 | 4,217 | 0.0010 | 0.1830 | - 7.8160 | - 0.0004 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0001 | 0.0002 | 7.0000 |
| 2007 | 4,242 | 0.0304 | 2.3303 | - 4.6020 | - 0.0005 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0001 | 0.0002 | 151.5000 |
| 2008 | 4,233 | - 0.0058 | 0.1303 | - 4.5000 | - 0.0005 | - 0.0002 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0002 | 1.3760 |
| Total | 64,207 | 0.0014 | 0.6029 | - 7.8160 | - 0.0003 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 151.5000 |

図表 2-1-3-2-14　営業利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 1 – 4



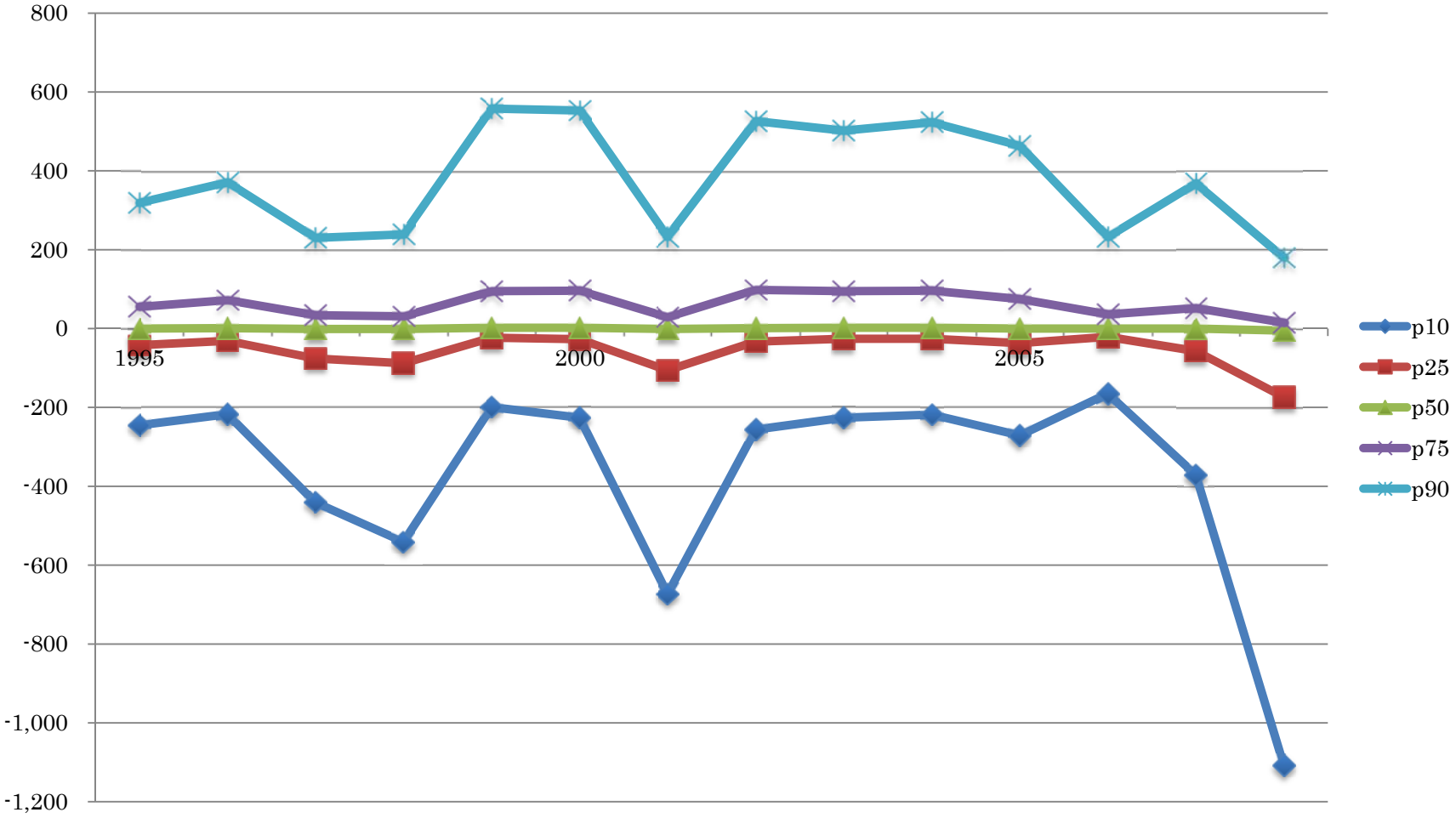
図表 2-1-3-2-14　営業利益／前期末総資産の資本金階層別グラフ



図表 2-1-3-3-1　Δ営業利益：全サンプル

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 16,891 | 91 | 2,952 | - 110,386 | -245 | - 42 | 0 | 55 | 319 | 196,805 |
| 1996 | 16,081 | 87 | 3,388 | - 84,272 | -217 | - 31 | 1 | 72 | 371 | 281,786 |
| 1997 | 15,433 | - 69 | 2,690 | - 92,430 | -441 | - 76 | - 1 | 34 | 230 | 94,415 |
| 1998 | 15,253 | - 233 | 3,332 | - 164,812 | -541 | - 88 | - 1 | 31 | 239 | 63,952 |
| 1999 | 15,043 | 161 | 3,257 | - 173,095 | -199 | - 23 | 2 | 95 | 558 | 136,359 |
| 2000 | 14,352 | 238 | 3,534 | - 98,701 | -226 | - 27 | 2 | 96 | 553 | 143,436 |
| 2001 | 14,113 | - 357 | 6,224 | - 322,634 | -673 | - 106 | - 1 | 29 | 233 | 242,118 |
| 2002 | 13,794 | 232 | 4,713 | - 125,748 | -256 | - 33 | 1 | 98 | 526 | 231,942 |
| 2003 | 14,406 | 131 | 2,924 | - 78,102 | -226 | - 26 | 2 | 95 | 502 | 112,591 |
| 2004 | 14,707 | 213 | 3,864 | - 132,401 | -218 | - 26 | 2 | 96 | 523 | 165,268 |
| 2005 | 15,166 | 127 | 3,531 | - 78,163 | -271 | - 37 | 0 | 75 | 464 | 146,609 |
| 2006 | 12,164 | 58 | 1,364 | - 26,276 | -165 | - 21 | 0 | 36 | 232 | 47,797 |
| 2007 | 15,153 | - 40 | 5,284 | - 400,945 | -371 | - 57 | 0 | 52 | 368 | 178,207 |
| 2008 | 14,493 | - 987 | 15,044 | - 1,296,519 | -1,108 | - 174 | - 5 | 15 | 180 | 213,553 |
| Total | 207,049 | - 24 | 5,420 | - 1,296,519 | -334 | - 45 | 0 | 58 | 371 | 281,786 |

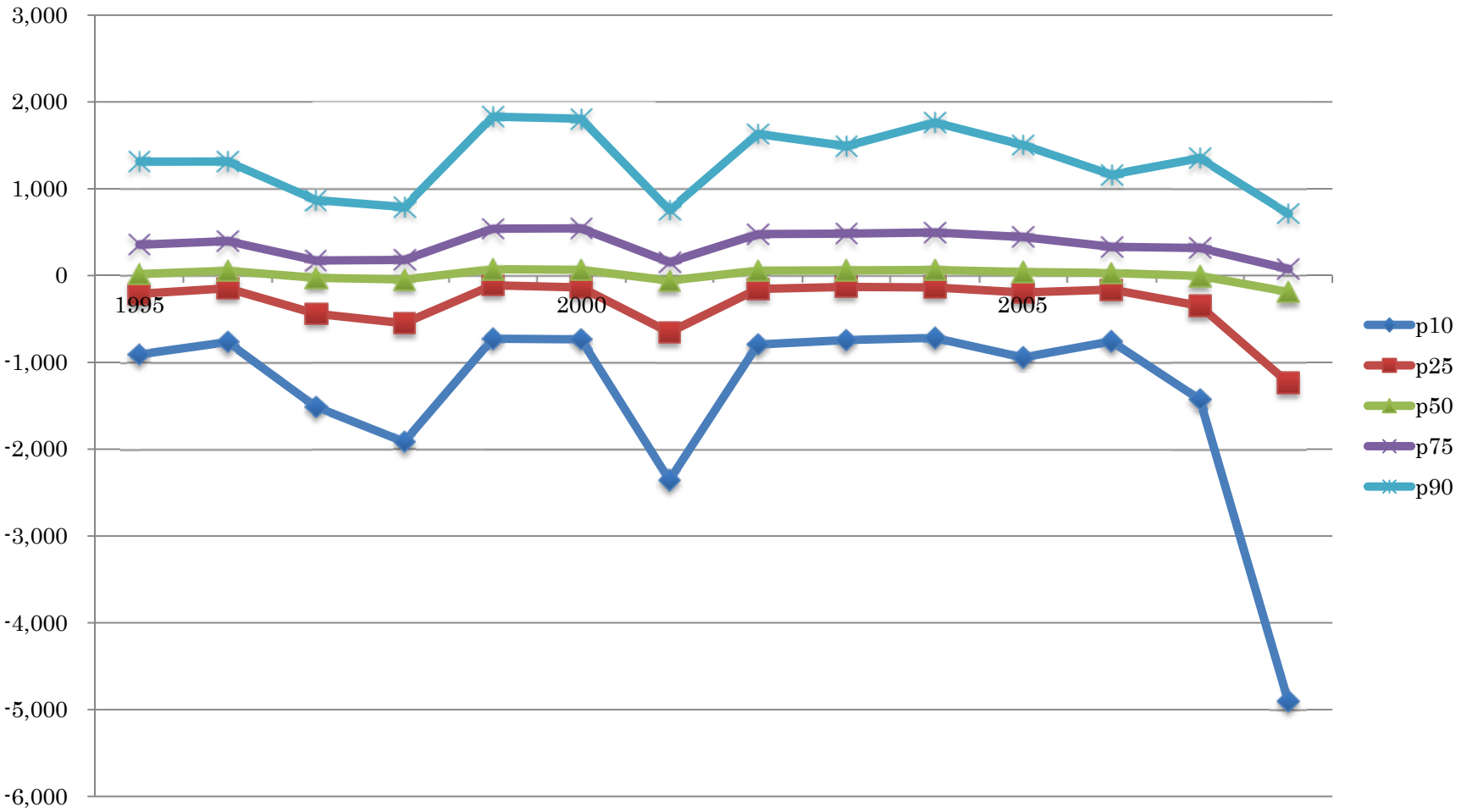
図表 2-1-3-3-2　Δ営業利益のグラフ：全サンプル



図表 2-1-3-3-3　Δ営業利益：資本金階層 9

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 4,692 | 322 | 5,570 | - 110,386 | - 908 | - 211 | 17 | 355 | 1,311 | 196,805 |
| 1996 | 4,875 | 270 | 6,129 | - 84,272 | - 766 | - 146 | 54 | 396 | 1,313 | 281,786 |
| 1997 | 4,978 | -180 | 4,713 | - 92,430 | - 1,513 | - 440 | - 27 | 174 | 869 | 94,415 |
| 1998 | 4,994 | -664 | 5,781 | - 164,812 | - 1,916 | - 549 | - 45 | 180 | 789 | 63,952 |
| 1999 | 5,009 | 430 | 5,613 | - 173,095 | - 728 | - 112 | 73 | 540 | 1,830 | 136,359 |
| 2000 | 4,978 | 640 | 5,960 | - 98,701 | - 736 | - 138 | 65 | 544 | 1,806 | 143,436 |
| 2001 | 4,921 | -948 | 10,494 | - 322,634 | - 2,358 | - 654 | -58 | 154 | 753 | 242,118 |
| 2002 | 4,967 | 616 | 7,825 | - 125,748 | - 794 | - 154 | 56 | 478 | 1,632 | 231,942 |
| 2003 | 5,000 | 341 | 4,934 | - 78,102 | - 744 | - 131 | 60 | 482 | 1,491 | 112,591 |
| 2004 | 4,969 | 590 | 6,606 | - 132,401 | - 718 | - 137 | 64 | 496 | 1,765 | 165,268 |
| 2005 | 4,973 | 365 | 6,139 | - 78,163 | - 944 | - 195 | 41 | 444 | 1,504 | 146,609 |
| 2006 | 2,519 | 264 | 2,884 | - 26,276 | - 759 | - 162 | 29 | 331 | 1,161 | 47,797 |
| 2007 | 4,872 | -129 | 9,287 | - 400,945 | - 1,428 | - 349 | - 5 | 317 | 1,350 | 178,207 |
| 2008 | 4,726 | - 2,882 | 26,214 | - 1,296,519 | - 4,902 | - 1,235 | - 189 | 75 | 714 | 213,553 |
| Total | 66,473 | - 72 | 9,544 | - 1,296,519 | - 1,232 | - 284 | 12 | 353 | 1,318 | 281,786 |

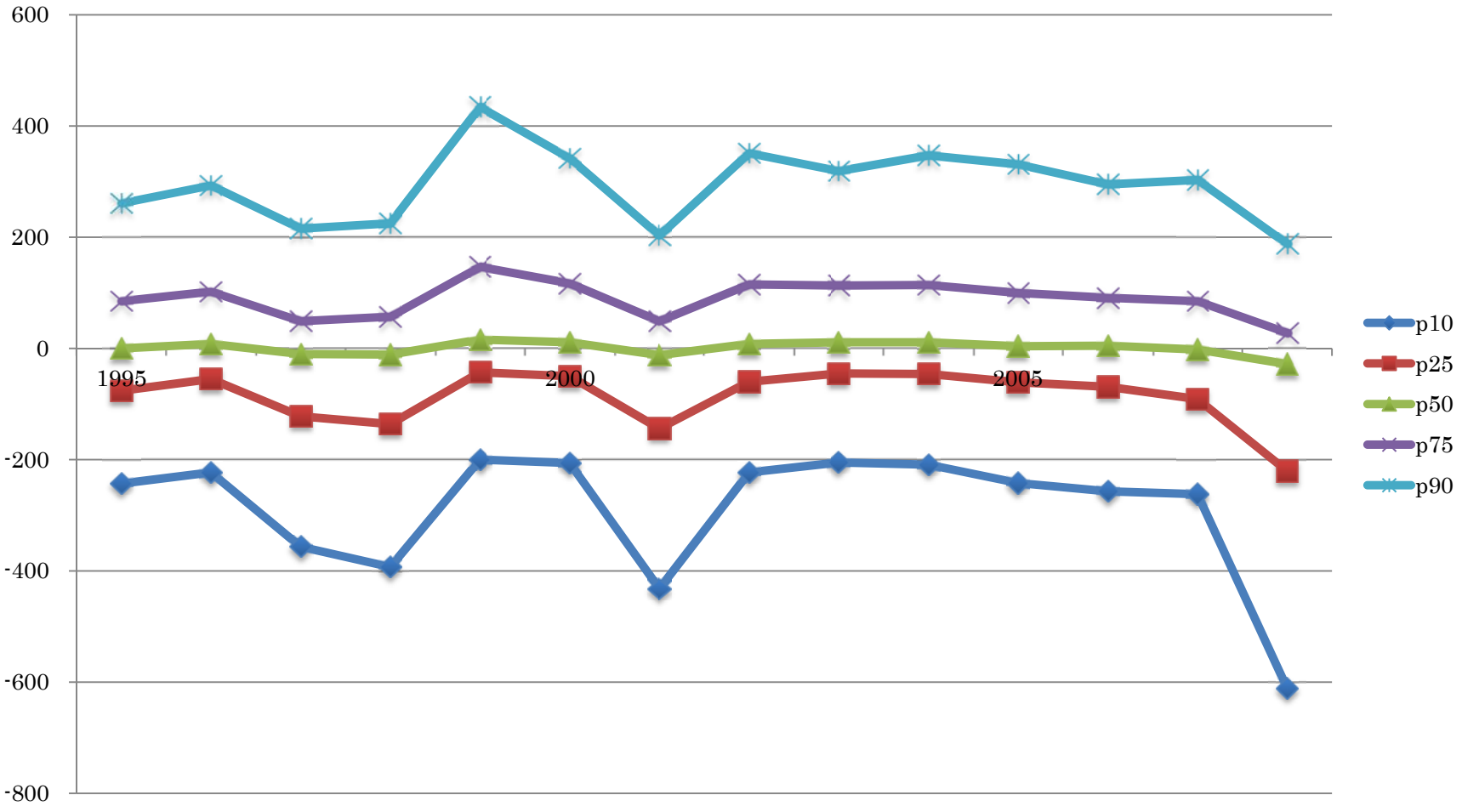
図表 2-1-3-3-4　Δ営業利益のグラフ：資本金階層 9



図表 2-1-3-3-5　Δ営業利益：資本金階層 8

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 4,302 | 7 | 513 | - 18,885 | - 243 | - 76 | 0 | 85 | 261 | 7,477 |
| 1996 | 3,614 | 24 | 543 | - 14,490 | - 223 | - 55 | 8 | 102 | 293 | 15,904 |
| 1997 | 3,260 | - 54 | 495 | - 6,921 | - 357 | - 122 | - 10 | 49 | 216 | 8,500 |
| 1998 | 3,259 | - 63 | 551 | - 9,916 | - 393 | - 136 | - 11 | 57 | 225 | 7,985 |
| 1999 | 3,232 | 83 | 606 | - 8,733 | - 200 | - 43 | 16 | 147 | 434 | 8,442 |
| 2000 | 3,241 | 64 | 594 | - 4,423 | - 206 | - 50 | 11 | 117 | 342 | 19,590 |
| 2001 | 3,334 | - 100 | 799 | - 23,177 | - 432 | - 144 | - 12 | 49 | 203 | 11,134 |
| 2002 | 3,389 | 43 | 559 | - 7,129 | - 223 | - 60 | 8 | 115 | 351 | 10,808 |
| 2003 | 3,502 | 51 | 548 | - 7,232 | - 205 | - 45 | 11 | 113 | 319 | 10,202 |
| 2004 | 3,677 | 45 | 637 | - 19,227 | - 209 | - 46 | 11 | 114 | 347 | 16,257 |
| 2005 | 3,658 | 26 | 535 | - 10,884 | - 242 | - 61 | 4 | 100 | 331 | 4,735 |
| 2006 | 2,532 | 18 | 711 | - 11,799 | - 257 | - 69 | 5 | 91 | 295 | 20,821 |
| 2007 | 3,475 | 9 | 865 | - 15,071 | - 262 | - 91 | - 2 | 85 | 303 | 30,828 |
| 2008 | 3,360 | - 192 | 1,499 | - 36,271 | - 611 | - 221 | - 28 | 28 | 188 | 49,324 |
| Total | 47,835 | - 2 | 719 | - 36,271 | - 289 | - 81 | 1 | 90 | 292 | 49,324 |

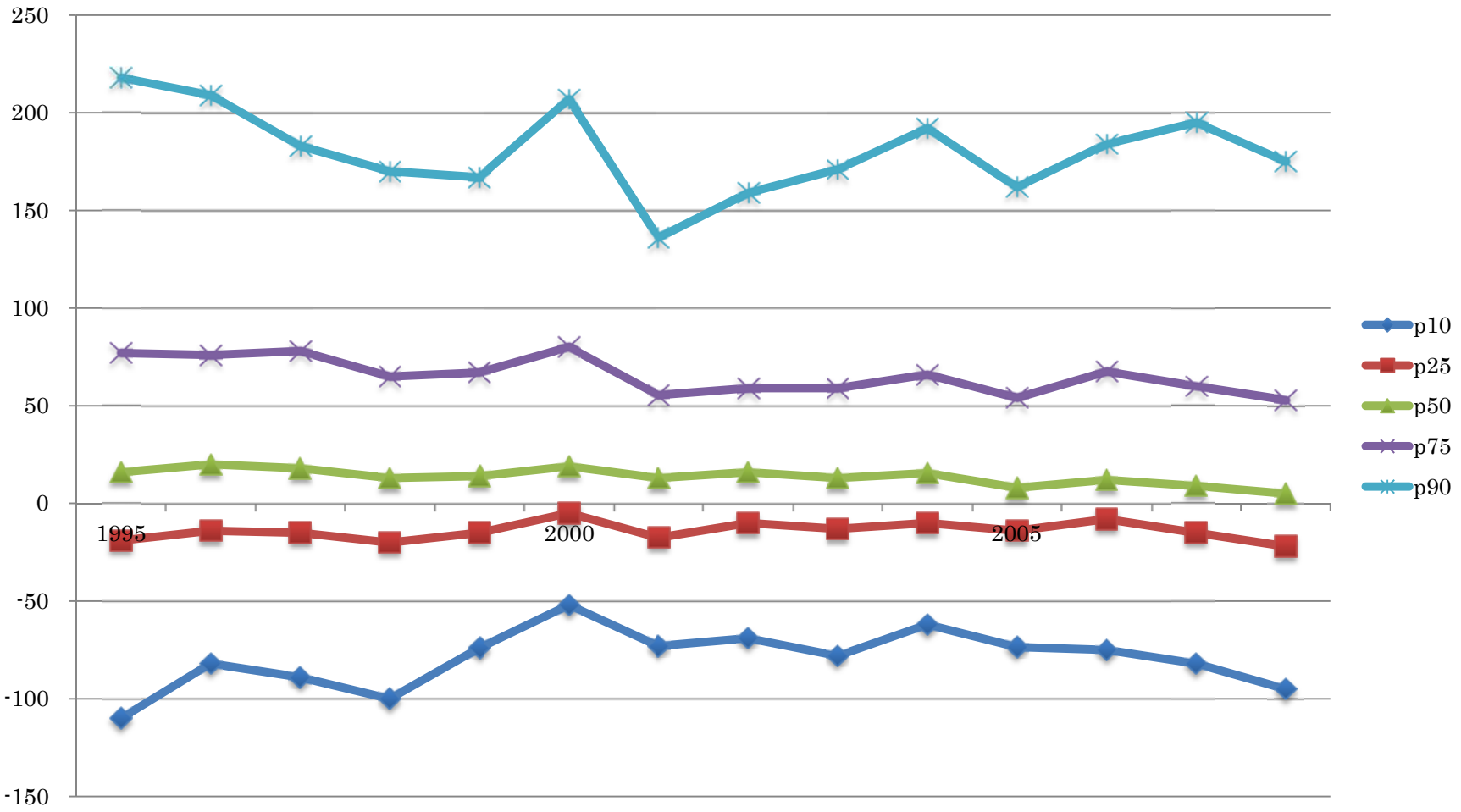
図表 2-1-3-3-6　Δ営業利益のグラフ：資本金階層 8



図表 2-1-3-3-7　Δ営業利益：資本金階層 7

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 1,121 | 41 | 249 | - 2,076 | - 110 | - 19 | 16 | 77 | 218 | 3,404 |
| 1996 | 1,191 | 50 | 241 | - 1,525 | - 82 | - 14 | 20 | 76 | 209 | 4,207 |
| 1997 | 1,131 | 55 | 338 | - 1,095 | 89 | - 15 | 18 | 78 | 183 | 5,742 |
| 1998 | 1,091 | 23 | 216 | - 3,490 | - 100 | - 20 | 13 | 65 | 170 | 1,660 |
| 1999 | 1,039 | 37 | 217 | - 1,508 | - 74 | - 15 | 14 | 67 | 167 | 3,534 |
| 2000 | 944 | 50 | 208 | - 2,261 | - 52 | - 5 | 19 | 80 | 207 | 2,097 |
| 2001 | 920 | 17 | 168 | - 2,264 | - 73 | - 17 | 13 | 55 | 136 | 1,069 |
| 2002 | 891 | 29 | 181 | - 1,775 | - 69 | - 10 | 16 | 59 | 159 | 1,512 |
| 2003 | 1,005 | 34 | 188 | - 2,307 | - 78 | - 13 | 13 | 59 | 171 | 1,551 |
| 2004 | 1,194 | 51 | 248 | - 911 | - 62 | - 10 | 16 | 66 | 192 | 4,759 |
| 2005 | 1,310 | 48 | 312 | - 1,363 | - 74 | - 14 | 8 | 54 | 162 | 7,075 |
| 2006 | 1,356 | 35 | 375 | - 7,339 | - 75 | - 8 | 12 | 68 | 184 | 4,866 |
| 2007 | 1,374 | 43 | 253 | - 2,626 | - 82 | - 15 | 9 | 60 | 195 | 2,457 |
| 2008 | 1,163 | 24 | 372 | - 6,856 | - 95 | - 22 | 5 | 53 | 175 | 3,331 |
| Total | 15,730 | 39 | 269 | - 7,339 | - 79 | - 15 | 13 | 65 | 179 | 7,075 |

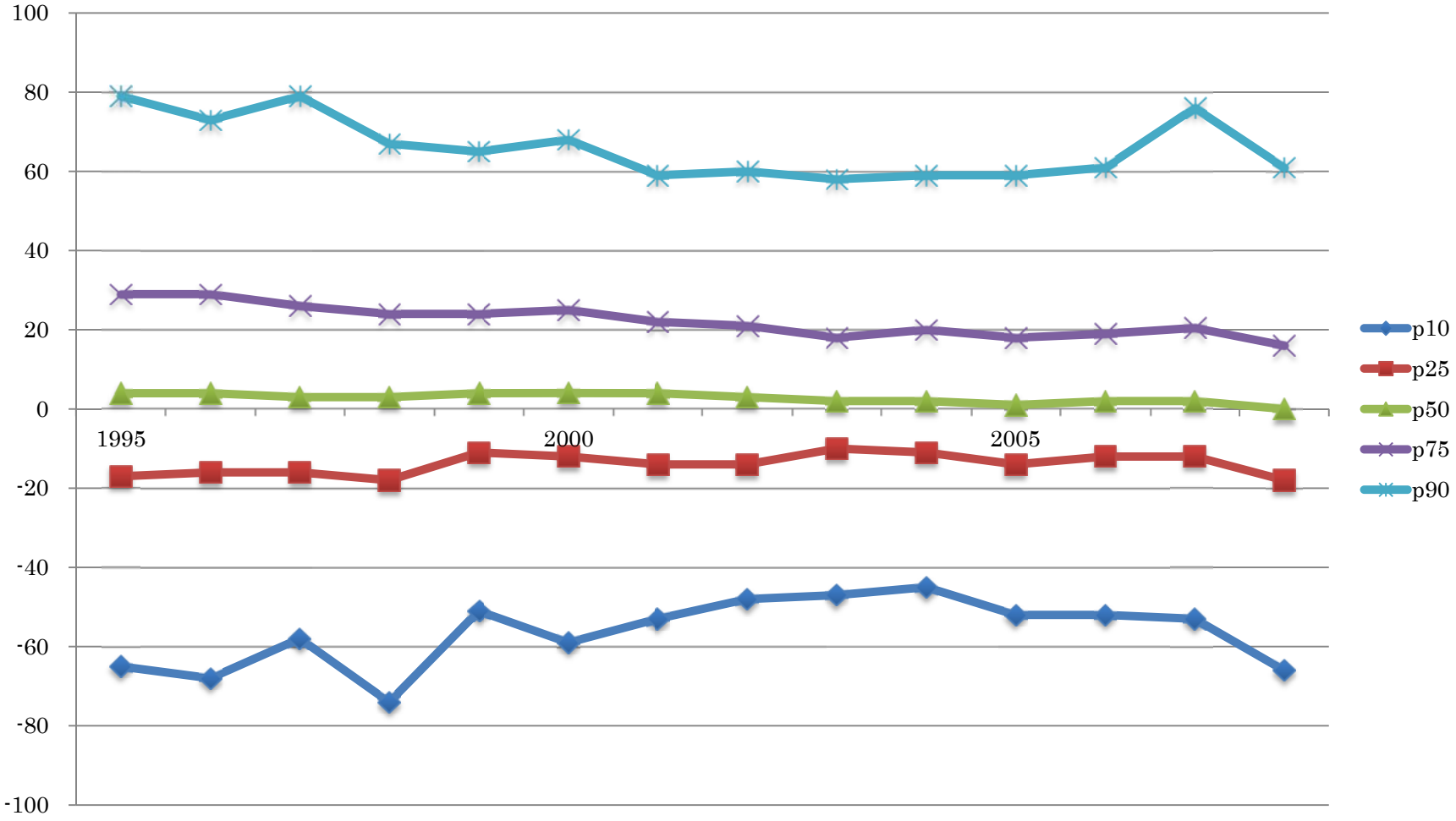
図表 2-1-3-3-8　Δ営業利益のグラフ：資本金階層 7



図表 2-1-3-3-9　Δ営業利益：資本金階層 6

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 2,069 | 8 | 154 | - 1,571 | - 65 | - 17 | 4 | 29 | 79 | 3,418 |
| 1996 | 1,748 | 2 | 181 | - 3,405 | - 68 | - 16 | 4 | 29 | 73 | 1,645 |
| 1997 | 1,675 | 1 | 183 | - 4,210 | - 58 | - 16 | 3 | 26 | 79 | 1,495 |
| 1998 | 1,601 | - 1 | 122 | - 1,959 | - 74 | - 18 | 3 | 24 | 67 | 1,214 |
| 1999 | 1,634 | 5 | 118 | - 1,751 | - 51 | - 11 | 4 | 24 | 65 | 1,438 |
| 2000 | 1,439 | 4 | 137 | - 1,571 | - 59 | - 12 | 4 | 25 | 68 | 1,847 |
| 2001 | 1,437 | 1 | 108 | - 1,341 | - 53 | - 14 | 4 | 22 | 59 | 997 |
| 2002 | 1,341 | 5 | 97 | - 1,765 | - 48 | - 14 | 3 | 21 | 60 | 824 |
| 2003 | 1,482 | 4 | 86 | - 758 | - 47 | - 10 | 2 | 18 | 58 | 803 |
| 2004 | 1,563 | 9 | 160 | - 1,810 | - 45 | - 11 | 2 | 20 | 59 | 3,429 |
| 2005 | 1,586 | 1 | 114 | - 1,758 | - 52 | - 14 | 1 | 18 | 59 | 696 |
| 2006 | 1,755 | 1 | 134 | - 2,017 | - 52 | - 12 | 2 | 19 | 61 | 1,040 |
| 2007 | 1,644 | - 1 | 207 | - 4,928 | - 53 | - 12 | 2 | 20 | 76 | 1,331 |
| 2008 | 1,609 | - 6 | 136 | - 1,620 | - 66 | - 18 | 0 | 16 | 61 | 1,877 |
| Total | 22,583 | 2 | 144 | - 4,928 | - 57 | - 14 | 3 | 22 | 67 | 3,429 |

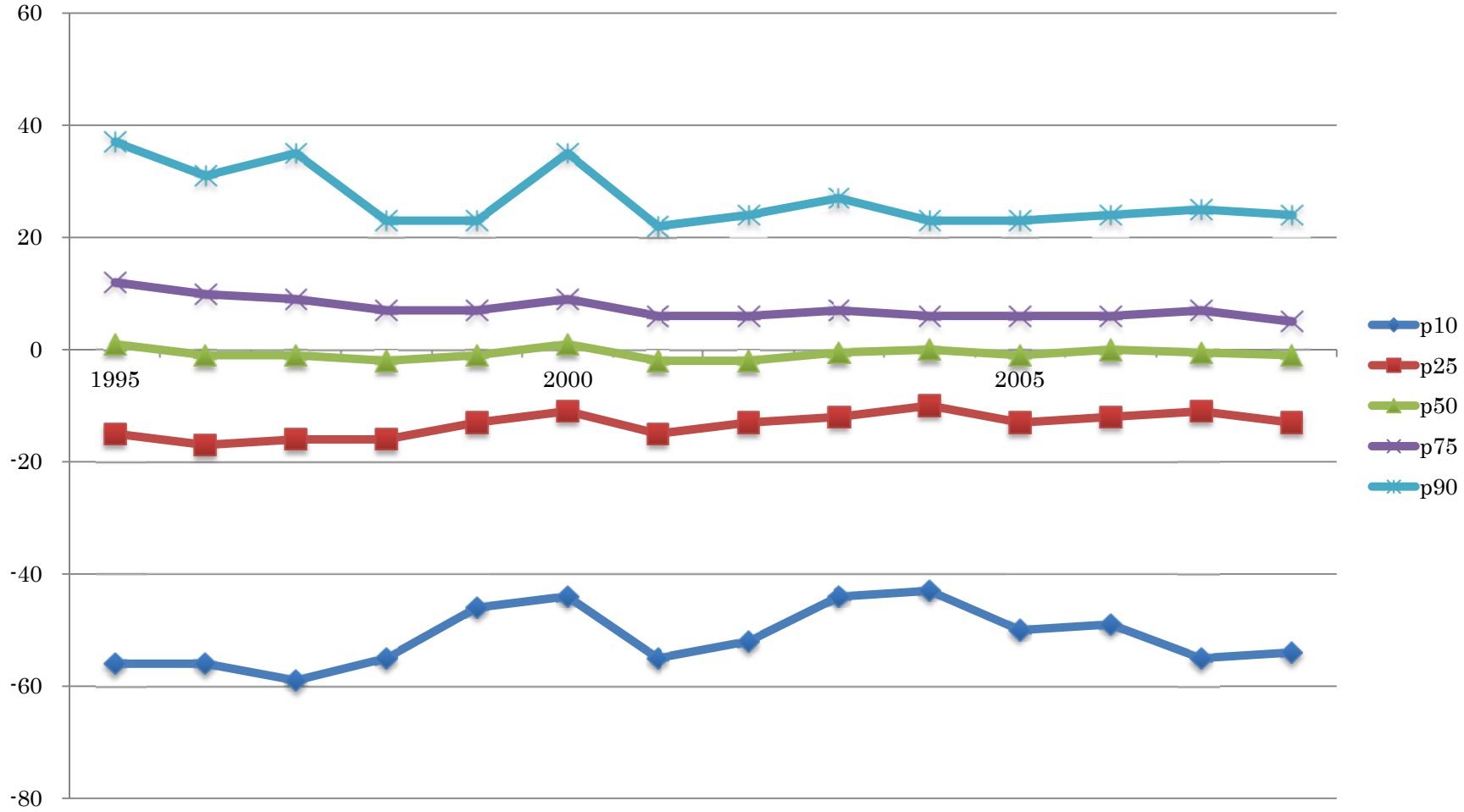
図表 2-1-3-3-10　Δ営業利益のグラフ：資本金階層 6



図表 2-1-3-3-11　Δ営業利益：資本金階層 5

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 1,975 | - 9 | 97 | - 1,436 | - 56 | - 15 | 1 | 12 | 37 | 1,112 |
| 1996 | 2,194 | - 15 | 124 | - 3,423 | - 56 | - 17 | - 1 | 10 | 31 | 1,330 |
| 1997 | 1,814 | - 11 | 115 | - 2,418 | - 59 | - 16 | - 1 | 9 | 35 | 2,162 |
| 1998 | 1,503 | - 12 | 99 | - 2,265 | - 55 | - 16 | - 2 | 7 | 23 | 1,126 |
| 1999 | 1,404 | - 7 | 75 | - 803 | - 46 | - 13 | - 1 | 7 | 23 | 771 |
| 2000 | 1,215 | - 7 | 110 | - 2,690 | - 44 | - 11 | 1 | 9 | 35 | 657 |
| 2001 | 1,156 | - 15 | 119 | - 1,831 | - 55 | - 15 | - 2 | 6 | 22 | 1,847 |
| 2002 | 1,098 | - 15 | 95 | - 1,478 | - 52 | - 13 | - 2 | 6 | 24 | 297 |
| 2003 | 1,308 | - 10 | 73 | - 1,075 | - 44 | - 12 | - 1 | 7 | 27 | 577 |
| 2004 | 1,248 | - 12 | 220 | - 7,292 | - 43 | - 10 | 0 | 6 | 23 | 1,395 |
| 2005 | 1,339 | - 14 | 157 | - 3,225 | - 50 | - 13 | - 1 | 6 | 23 | 1,731 |
| 2006 | 1,493 | - 12 | 95 | - 1,112 | - 49 | - 12 | 0 | 6 | 24 | 1,316 |
| 2007 | 1,414 | - 20 | 134 | - 1,548 | - 55 | - 11 | - 1 | 7 | 25 | 1,580 |
| 2008 | 1,324 | - 18 | 103 | - 1,396 | - 54 | - 13 | - 1 | 5 | 24 | 461 |
| Total | 20,485 | - 12 | 120 | - 7,292 | - 51 | - 14 | - 1 | 8 | 28 | 2,162 |

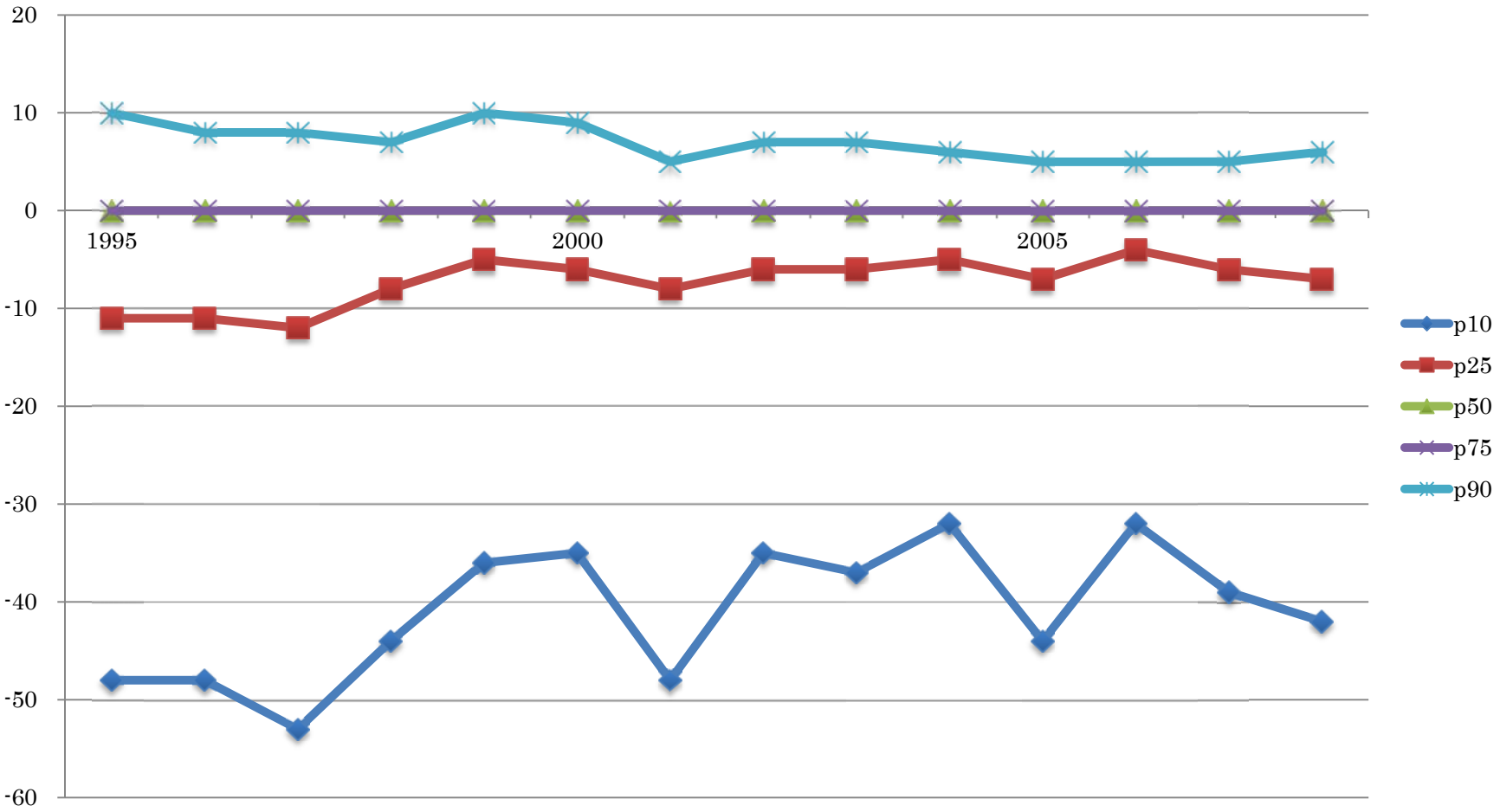
図表 2-1-3-3-12　Δ営業利益のグラフ：資本金階層 5



図表 2-1-3-3-13　Δ営業利益：資本金階層 1 – 4

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 2,732 | - 15 | 73 | - 1,235 | - 48 | - 11 | 0 | 0 | 10 | 408 |
| 1996 | 2,459 | - 15 | 88 | - 1,329 | - 48 | - 11 | 0 | 0 | 8 | 1,281 |
| 1997 | 2,575 | - 17 | 95 | - 1,645 | - 53 | - 12 | 0 | 0 | 8 | 2,006 |
| 1998 | 2,805 | - 13 | 72 | - 894 | - 44 | - 8 | 0 | 0 | 7 | 805 |
| 1999 | 2,725 | - 11 | 89 | - 1,681 | - 36 | - 5 | 0 | 0 | 10 | 1,889 |
| 2000 | 2,535 | - 11 | 83 | - 1,981 | - 35 | - 6 | 0 | 0 | 9 | 1,508 |
| 2001 | 2,345 | - 17 | 117 | - 2,885 | - 48 | - 8 | 0 | 0 | 5 | 1,543 |
| 2002 | 2,108 | - 11 | 81 | - 1,130 | - 35 | - 6 | 0 | 0 | 7 | 1,629 |
| 2003 | 2,109 | - 10 | 71 | - 1,842 | - 37 | - 6 | 0 | 0 | 7 | 646 |
| 2004 | 2,056 | - 12 | 69 | - 1,329 | - 32 | - 5 | 0 | 0 | 6 | 382 |
| 2005 | 2,300 | - 15 | 66 | - 970 | - 44 | - 7 | 0 | 0 | 5 | 793 |
| 2006 | 2,509 | - 15 | 123 | - 2,944 | - 32 | - 4 | 0 | 0 | 5 | 1,361 |
| 2007 | 2,374 | - 18 | 147 | - 5,197 | - 39 | - 6 | 0 | 0 | 5 | 1,122 |
| 2008 | 2,311 | - 17 | 88 | - 1,066 | - 42 | - 7 | 0 | 0 | 6 | 694 |
| Total | 33,943 | - 14 | 93 | - 5,197 | - 42 | - 7 | 0 | 0 | 7 | 2,006 |

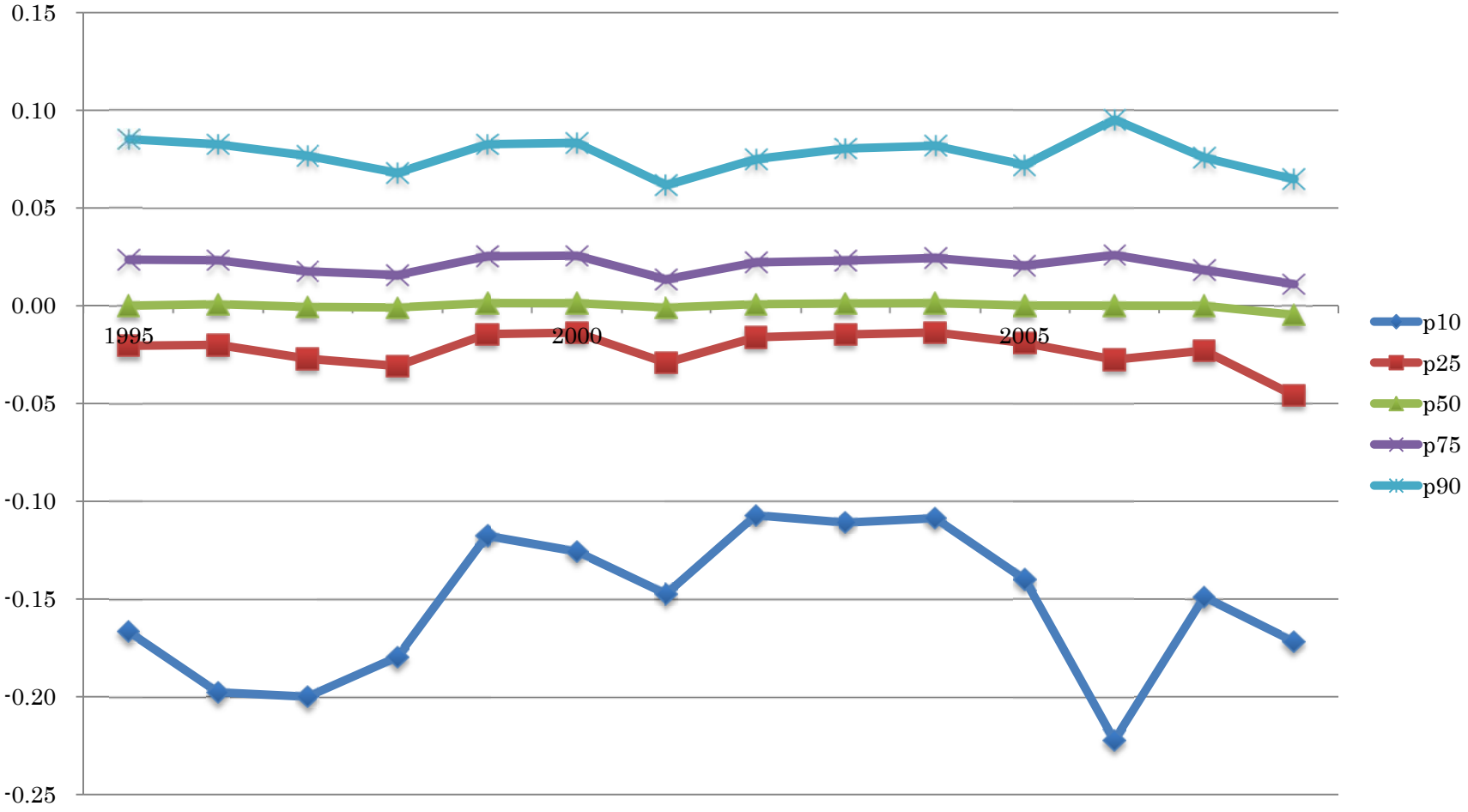
図表 2-1-3-3-14　Δ営業利益のグラフ：資本金階層 1－4



図表 2-1-3-4-1　Δ営業利益／前期末総資産：全サンプル

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 16,891 | - 0.2461 | 6.4218 | - 630 | - 0.1666 | - 0.0205 | 0.0001 | 0.0236 | 0.0853 | 198 |
| 1996 | 16,081 | - 0.2483 | 4.5246 | - 193 | - 0.1977 | - 0.0200 | 0.0008 | 0.0233 | 0.0826 | 176 |
| 1997 | 15,433 | - 0.3950 | 12.5106 | - 1,298 | - 0.2000 | - 0.0270 | - 0.0006 | 0.0176 | 0.0767 | 437 |
| 1998 | 15,252 | - 0.5784 | 32.4920 | - 3,893 | - 0.1797 | - 0.0308 | - 0.0009 | 0.0157 | 0.0680 | 90 |
| 1999 | 15,042 | - 0.2303 | 5.2827 | - 316 | - 0.1176 | - 0.0145 | 0.0014 | 0.0253 | 0.0826 | 96 |
| 2000 | 14,348 | - 0.2219 | 7.6481 | - 776 | - 0.1257 | - 0.0137 | 0.0013 | 0.0256 | 0.0833 | 147 |
| 2001 | 14,112 | - 0.6775 | 54.3681 | - 6,372 | - 0.1474 | - 0.0292 | - 0.0010 | 0.0136 | 0.0616 | 692 |
| 2002 | 13,793 | - 0.3255 | 9.0609 | - 906 | - 0.1072 | - 0.0161 | 0.0008 | 0.0222 | 0.0750 | 198 |
| 2003 | 14,403 | 1.2492 | 189.7854 | - 671 | - 0.1109 | - 0.0147 | 0.0012 | 0.0231 | 0.0805 | 22,750 |
| 2004 | 14,704 | - 0.4198 | 47.4926 | - 3,002 | - 0.1087 | - 0.0136 | 0.0014 | 0.0244 | 0.0818 | 4,000 |
| 2005 | 15,160 | - 0.0911 | 87.6828 | - 3,176 | - 0.1400 | - 0.0191 | 0.0001 | 0.0206 | 0.0721 | 10,000 |
| 2006 | 12,158 | - 8.6019 | 638.8702 | - 52,998 | - 0.2222 | - 0.0276 | 0.0001 | 0.0260 | 0.0953 | 9,992 |
| 2007 | 15,149 | - 35.2433 | 4,226.0400 | - 519,699 | - 0.1490 | - 0.0229 | 0.0000 | 0.0184 | 0.0757 | 14,995 |
| 2008 | 14,493 | - 6.8366 | 464.5175 | - 50,250 | - 0.1717 | - 0.0458 | - 0.0047 | 0.0111 | 0.0648 | 280 |
| Total | 207,019 | - 3.7238 | 1,161.6840 | - 519,699 | - 0.1516 | - 0.0223 | 0.0000 | 0.0209 | 0.0775 | 22,750 |

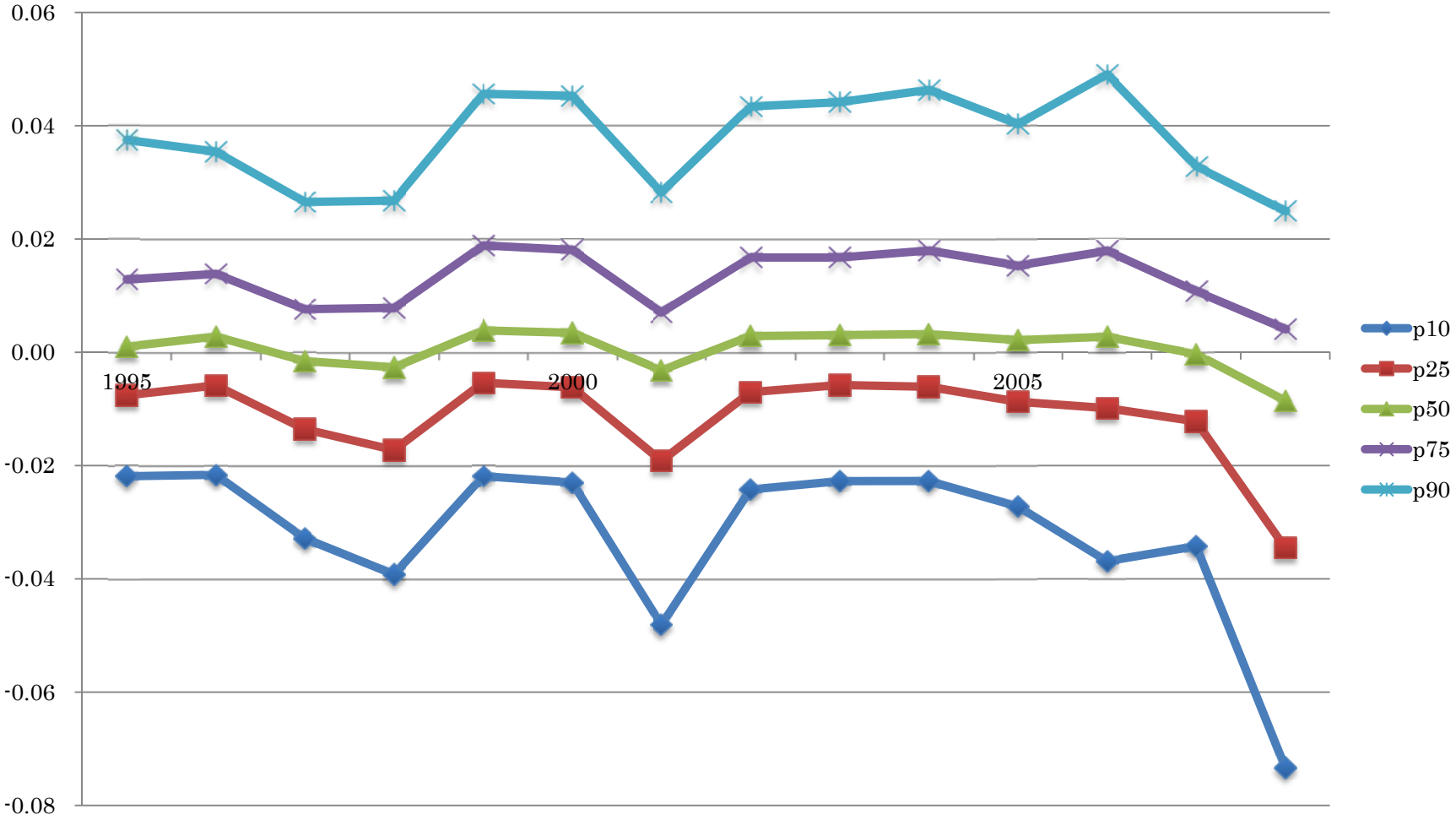
図表 2-1-3-4-2　Δ営業利益／前期末総資産のグラフ：全サンプル



図表 2-1-3-4-3　Δ営業利益／前期末総資産：資本金階層 9

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 4,692 | 0.0089 | 0.0951 | - 1 | - 0.0219 | - 0.0076 | 0.0010 | 0.0128 | 0.0375 | 5 |
| 1996 | 4,875 | 0.0115 | 0.1661 | - 1 | - 0.0216 | - 0.0059 | 0.0028 | 0.0138 | 0.0354 | 9 |
| 1997 | 4,978 | - 0.0019 | 0.1037 | - 5 | - 0.0329 | - 0.0136 | - 0.0016 | 0.0076 | 0.0265 | 1 |
| 1998 | 4,994 | 0.0032 | 0.2887 | - 1 | - 0.0392 | - 0.0173 | - 0.0027 | 0.0078 | 0.0268 | 19 |
| 1999 | 5,009 | 0.0130 | 0.0862 | - 2 | - 0.0219 | - 0.0054 | 0.0039 | 0.0189 | 0.0456 | 2 |
| 2000 | 4,978 | 0.0194 | 0.2743 | - 5 | - 0.0230 | - 0.0062 | 0.0034 | 0.0181 | 0.0453 | 11 |
| 2001 | 4,921 | - 0.0009 | 0.1374 | - 1 | - 0.0481 | - 0.0192 | - 0.0032 | 0.0070 | 0.0282 | 5 |
| 2002 | 4,967 | 0.0099 | 0.0939 | - 1 | - 0.0242 | - 0.0071 | 0.0029 | 0.0167 | 0.0434 | 4 |
| 2003 | 5,000 | 0.0104 | 0.0877 | - 1 | - 0.0227 | - 0.0058 | 0.0030 | 0.0167 | 0.0441 | 3 |
| 2004 | 4,969 | 0.0131 | 0.1521 | - 1 | - 0.0227 | - 0.0061 | 0.0032 | 0.0180 | 0.0463 | 9 |
| 2005 | 4,973 | 0.0071 | 0.0842 | - 3 | - 0.0272 | - 0.0087 | 0.0021 | 0.0153 | 0.0403 | 3 |
| 2006 | 2,519 | 0.0081 | 0.0848 | - 1 | - 0.0369 | - 0.0099 | 0.0027 | 0.0179 | 0.0491 | 2 |
| 2007 | 4,872 | 0.0009 | 0.0734 | - 2 | - 0.0342 | - 0.0122 | - 0.0003 | 0.0108 | 0.0328 | 1 |
| 2008 | 4,726 | - 0.0135 | 0.1225 | - 1 | - 0.0734 | - 0.0345 | - 0.0086 | 0.0041 | 0.0249 | 6 |
| Total | 66,473 | 0.0064 | 0.1504 | - 5 | - 0.0323 | - 0.0106 | 0.0008 | 0.0133 | 0.0378 | 19 |

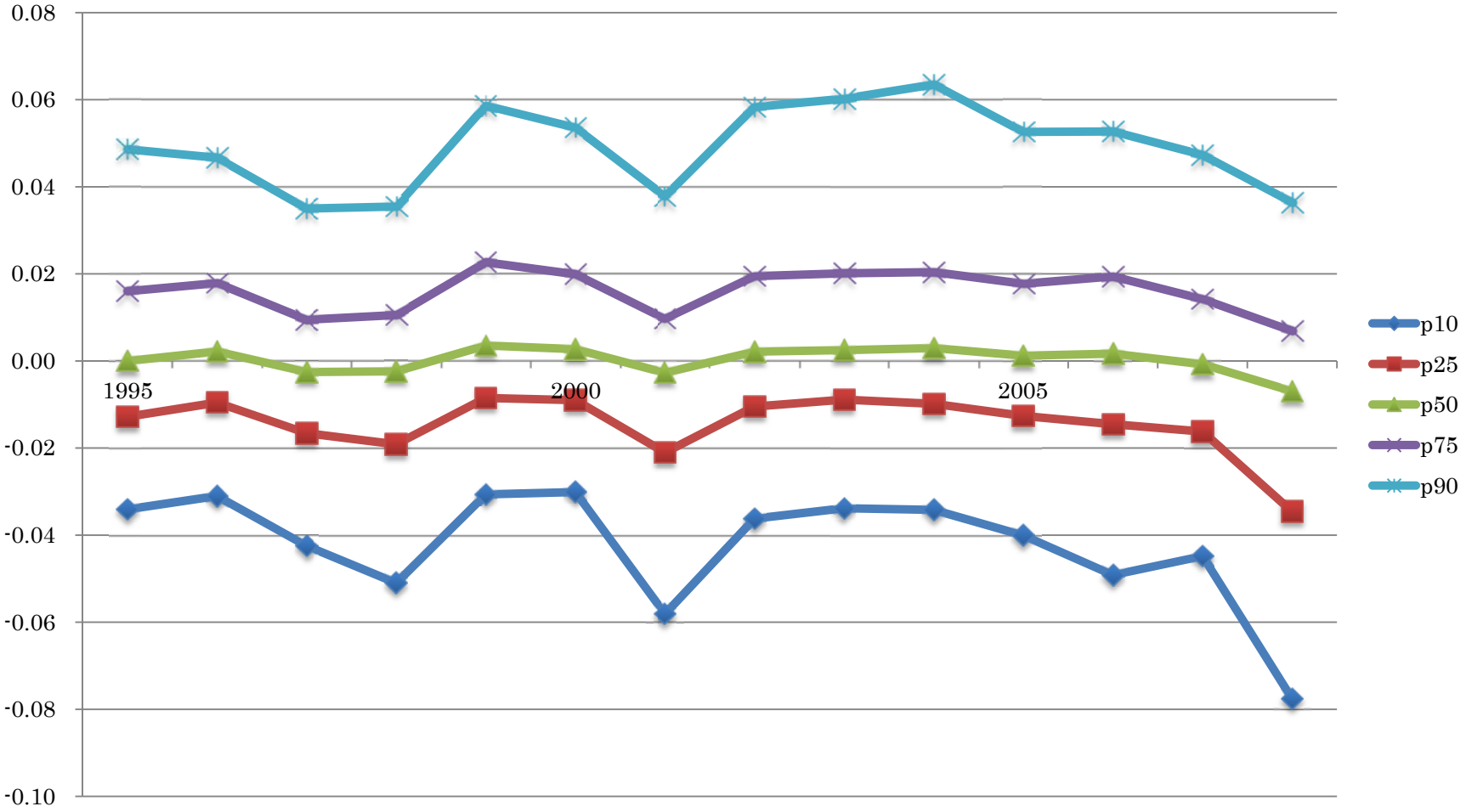
図表 2-1-3-4-4　Δ営業利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 9



図表 2-1-3-4-5　Δ営業利益／前期末総資産：資本金階層 8

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 4,302 | 0.0027 | 0.2441 | - 15 | - 0.0341 | - 0.0128 | 0.0000 | 0.0160 | 0.0486 | 2 |
| 1996 | 3,614 | 0.0119 | 0.1530 | - 1 | - 0.0310 | - 0.0096 | 0.0022 | 0.0179 | 0.0467 | 5 |
| 1997 | 3,260 | - 0.0024 | 0.0956 | - 2 | - 0.0425 | - 0.0166 | - 0.0025 | 0.0095 | 0.0350 | 3 |
| 1998 | 3,259 | - 0.0052 | 0.0777 | - 2 | - 0.0510 | - 0.0192 | - 0.0024 | 0.0105 | 0.0355 | 2 |
| 1999 | 3,232 | 0.0129 | 0.1087 | - 2 | - 0.0306 | - 0.0085 | 0.0035 | 0.0226 | 0.0586 | 2 |
| 2000 | 3,241 | 0.0121 | 0.2030 | - 4 | - 0.0301 | - 0.0090 | 0.0027 | 0.0199 | 0.0536 | 8 |
| 2001 | 3,334 | - 0.0016 | 0.1723 | - 1 | - 0.0581 | - 0.0210 | - 0.0027 | 0.0097 | 0.0378 | 9 |
| 2002 | 3,389 | 0.0071 | 0.4527 | - 25 | - 0.0362 | - 0.0105 | 0.0021 | 0.0195 | 0.0583 | 4 |
| 2003 | 3,502 | 0.0156 | 0.1261 | - 2 | - 0.0338 | - 0.0089 | 0.0025 | 0.0201 | 0.0602 | 4 |
| 2004 | 3,677 | 0.0106 | 0.1481 | - 4 | - 0.0342 | - 0.0099 | 0.0030 | 0.0204 | 0.0635 | 2 |
| 2005 | 3,658 | - 0.0032 | 0.5437 | - 30 | - 0.0401 | - 0.0126 | 0.0012 | 0.0177 | 0.0526 | 9 |
| 2006 | 2,532 | 0.0017 | 0.1776 | - 4 | - 0.0492 | - 0.0145 | 0.0017 | 0.0194 | 0.0527 | 5 |
| 2007 | 3,475 | - 0.0026 | 0.2183 | - 9 | - 0.0448 | - 0.0162 | - 0.0008 | 0.0142 | 0.0473 | 1 |
| 2008 | 3,360 | - 0.0148 | 0.2197 | - 11 | - 0.0776 | - 0.0346 | - 0.0069 | 0.0069 | 0.0364 | 2 |
| Total | 47,835 | 0.0033 | 0.2498 | - 30 | - 0.0426 | - 0.0140 | 0.0004 | 0.0161 | 0.0492 | 9 |

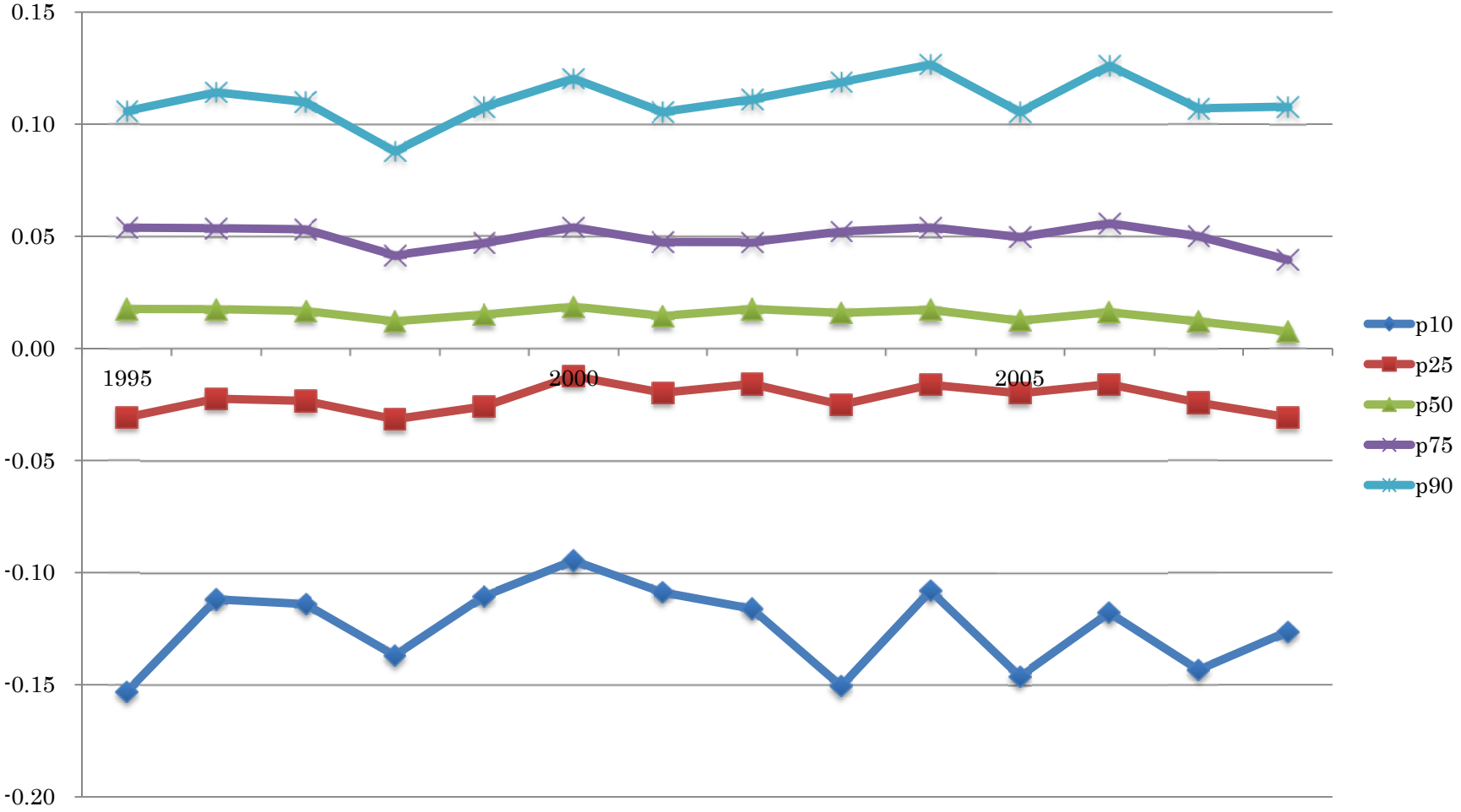
図表 2-1-3-4-6　Δ営業利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 8



図表 2-1-3-4-7　Δ営業利益／前期末総資産：資本金階層 7

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 1,121 | - 0.0329 | 0.5596 | - 16 | - 0.1531 | - 0.0307 | 0.0176 | 0.0539 | 0.1058 | 2 |
| 1996 | 1,191 | - 0.0161 | 0.3205 | - 4 | - 0.1119 | - 0.0224 | 0.0175 | 0.0536 | 0.1142 | 2 |
| 1997 | 1,131 | - 0.0831 | 2.0744 | - 68 | - 0.1140 | - 0.0234 | 0.0167 | 0.0531 | 0.1099 | 2 |
| 1998 | 1,091 | - 0.1229 | 1.5712 | - 36 | - 0.1370 | - 0.0316 | 0.0121 | 0.0416 | 0.0879 | 1 |
| 1999 | 1,039 | - 0.0198 | 0.4041 | - 7 | - 0.1105 | - 0.0259 | 0.0151 | 0.0470 | 0.1077 | 2 |
| 2000 | 944 | - 0.0234 | 0.5068 | - 11 | - 0.0946 | - 0.0123 | 0.0186 | 0.0540 | 0.1204 | 2 |
| 2001 | 920 | - 0.0408 | 0.6622 | - 15 | - 0.1088 | - 0.0198 | 0.0145 | 0.0475 | 0.1054 | 5 |
| 2002 | 891 | - 0.0455 | 0.6432 | - 14 | - 0.1161 | - 0.0159 | 0.0176 | 0.0474 | 0.1111 | 2 |
| 2003 | 1,005 | - 0.0235 | 0.3389 | - 4 | - 0.1506 | - 0.0251 | 0.0158 | 0.0522 | 0.1188 | 3 |
| 2004 | 1,194 | 0.0077 | 0.5619 | - 5 | - 0.1081 | - 0.0162 | 0.0172 | 0.0540 | 0.1267 | 12 |
| 2005 | 1,310 | - 0.0036 | 0.4629 | - 9 | - 0.1463 | - 0.0200 | 0.0123 | 0.0496 | 0.1054 | 7 |
| 2006 | 1,355 | - 0.1471 | 2.6160 | - 74 | - 0.1179 | - 0.0160 | 0.0161 | 0.0558 | 0.1262 | 6 |
| 2007 | 1,374 | - 0.0723 | 0.8929 | - 25 | - 0.1434 | - 0.0242 | 0.0120 | 0.0500 | 0.1071 | 2 |
| 2008 | 1,163 | - 0.0010 | 2.1187 | - 25 | - 0.1263 | - 0.0307 | 0.0076 | 0.0396 | 0.1078 | 66 |
| Total | 15,729 | - 0.0460 | 1.2756 | - 74 | - 0.1236 | - 0.0228 | 0.0151 | 0.0506 | 0.1108 | 66 |

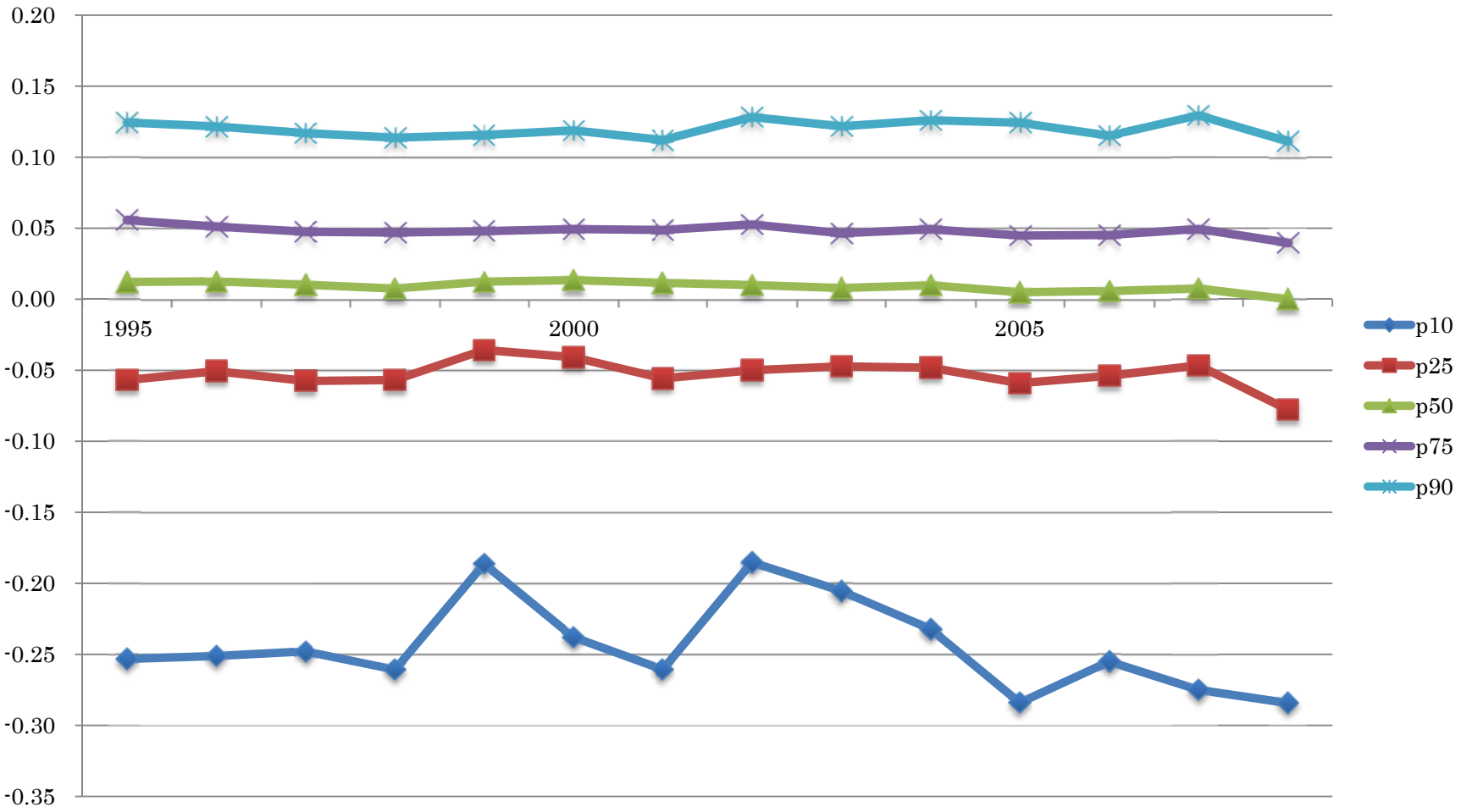
図表 2-1-3-4-8　Δ営業利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 7



図表 2-1-3-4-9　Δ営業利益／前期末総資産：資本金階層 6

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 2,069 | - 0.0864 | 0.8969 | - 14 | - 0.2532 | - 0.0569 | 0.0122 | 0.0556 | 0.1244 | 14 |
| 1996 | 1,748 | - 0.0660 | 0.8003 | - 17 | - 0.2512 | - 0.0507 | 0.0126 | 0.0511 | 0.1216 | 6 |
| 1997 | 1,675 | - 0.0882 | 1.2717 | - 46 | - 0.2479 | - 0.0575 | 0.0102 | 0.0475 | 0.1170 | 7 |
| 1998 | 1,601 | - 0.0929 | 0.8042 | - 16 | - 0.2608 | - 0.0569 | 0.0076 | 0.0469 | 0.1137 | 5 |
| 1999 | 1,634 | - 0.0512 | 0.5582 | - 12 | - 0.1863 | - 0.0357 | 0.0124 | 0.0479 | 0.1156 | 3 |
| 2000 | 1,438 | - 0.1071 | 1.4469 | - 51 | - 0.2379 | - 0.0409 | 0.0134 | 0.0494 | 0.1188 | 2 |
| 2001 | 1,437 | - 0.0962 | 1.0276 | - 22 | - 0.2607 | - 0.0558 | 0.0116 | 0.0488 | 0.1121 | 12 |
| 2002 | 1,341 | - 0.0321 | 0.4596 | - 7 | - 0.1852 | - 0.0500 | 0.0099 | 0.0526 | 0.1282 | 7 |
| 2003 | 1,482 | - 0.1216 | 1.6917 | - 60 | - 0.2054 | - 0.0472 | 0.0079 | 0.0464 | 0.1217 | 4 |
| 2004 | 1,563 | - 0.1558 | 2.8498 | - 91 | - 0.2323 | - 0.0482 | 0.0098 | 0.0492 | 0.1260 | 29 |
| 2005 | 1,585 | - 0.1457 | 1.8059 | - 59 | - 0.2840 | - 0.0591 | 0.0049 | 0.0448 | 0.1242 | 7 |
| 2006 | 1,755 | - 0.2095 | 4.4042 | - 181 | - 0.2550 | - 0.0539 | 0.0058 | 0.0452 | 0.1152 | 10 |
| 2007 | 1,644 | - 0.3668 | 8.8720 | - 352 | - 0.2750 | - 0.0466 | 0.0075 | 0.0495 | 0.1295 | 20 |
| 2008 | 1,609 | - 0.1329 | 0.9731 | - 25 | - 0.2842 | - 0.0777 | 0.0000 | 0.0398 | 0.1111 | 5 |
| Total | 22,581 | - 0.1261 | 2.9683 | - 352 | - 0.2432 | - 0.0525 | 0.0090 | 0.0485 | 0.1197 | 29 |

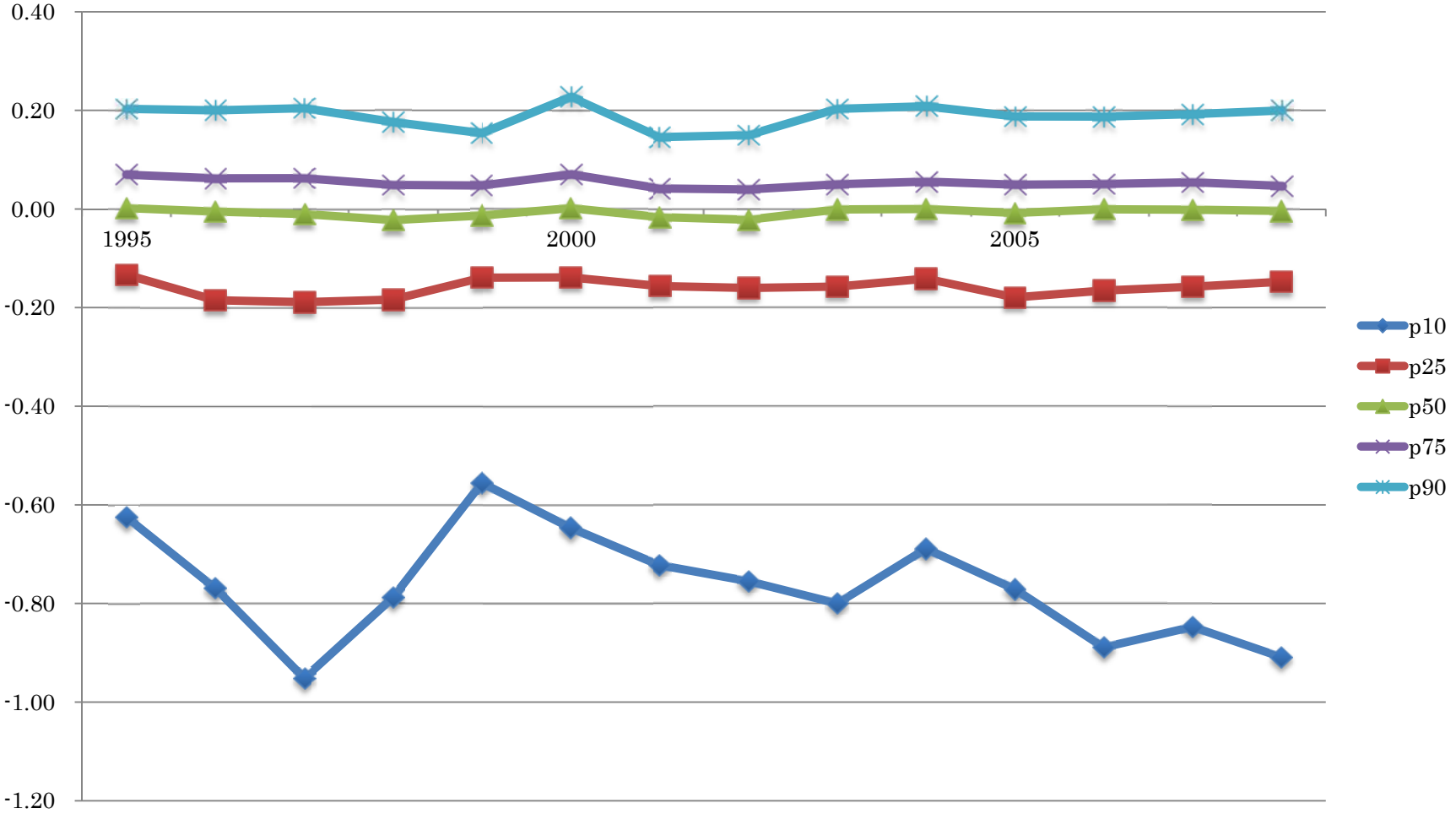
図表 2-1-3-4-10　Δ営業利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 6



図表 2-1-3-4-11　Δ営業利益／前期末総資産：資本金階層 5

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 1,975 | - 0.2270 | 1.9357 | - 45 | - 0.6250 | - 0.1333 | 0.0020 | 0.0696 | 0.2030 | 19 |
| 1996 | 2,194 | - 0.4352 | 3.0763 | - 74 | - 0.7691 | - 0.1852 | - 0.0053 | 0.0622 | 0.2000 | 24 |
| 1997 | 1,814 | - 0.6480 | 5.4108 | - 134 | - 0.9516 | - 0.1890 | - 0.0102 | 0.0625 | 0.2045 | 28 |
| 1998 | 1,502 | - 0.3214 | 2.3801 | - 67 | - 0.7879 | - 0.1838 | - 0.0225 | 0.0489 | 0.1765 | 14 |
| 1999 | 1,403 | - 0.2701 | 2.2401 | - 54 | - 0.5555 | - 0.1392 | - 0.0132 | 0.0476 | 0.1538 | 24 |
| 2000 | 1,212 | - 0.2911 | 3.1123 | - 80 | - 0.6466 | - 0.1389 | 0.0016 | 0.0703 | 0.2273 | 16 |
| 2001 | 1,156 | - 0.2527 | 8.8116 | - 71 | - 0.7222 | - 0.1563 | - 0.0165 | 0.0417 | 0.1458 | 252 |
| 2002 | 1,097 | - 0.5209 | 3.5518 | - 78 | - 0.7549 | - 0.1600 | - 0.0217 | 0.0396 | 0.1500 | 9 |
| 2003 | 1,307 | - 0.3542 | 2.4877 | - 35 | - 0.8000 | - 0.1574 | - 0.0008 | 0.0500 | 0.2030 | 27 |
| 2004 | 1,245 | - 0.4097 | 3.8555 | - 56 | - 0.6889 | - 0.1412 | - 0.0001 | 0.0556 | 0.2084 | 43 |
| 2005 | 1,337 | - 0.4861 | 4.8531 | - 108 | - 0.7711 | - 0.1794 | - 0.0081 | 0.0493 | 0.1876 | 32 |
| 2006 | 1,491 | - 0.6641 | 7.0291 | - 204 | - 0.8889 | - 0.1654 | - 0.0005 | 0.0506 | 0.1874 | 25 |
| 2007 | 1,411 | - 0.5474 | 6.1694 | - 151 | - 0.8472 | - 0.1576 | - 0.0015 | 0.0542 | 0.1923 | 122 |
| 2008 | 1,324 | - 0.5495 | 4.5569 | - 84 | - 0.9091 | - 0.1474 | - 0.0040 | 0.0467 | 0.1999 | 23 |
| Total | 20,468 | - 0.4285 | 4.5581 | - 204 | - 0.7692 | - 0.1585 | - 0.0075 | 0.0549 | 0.1903 | 252 |

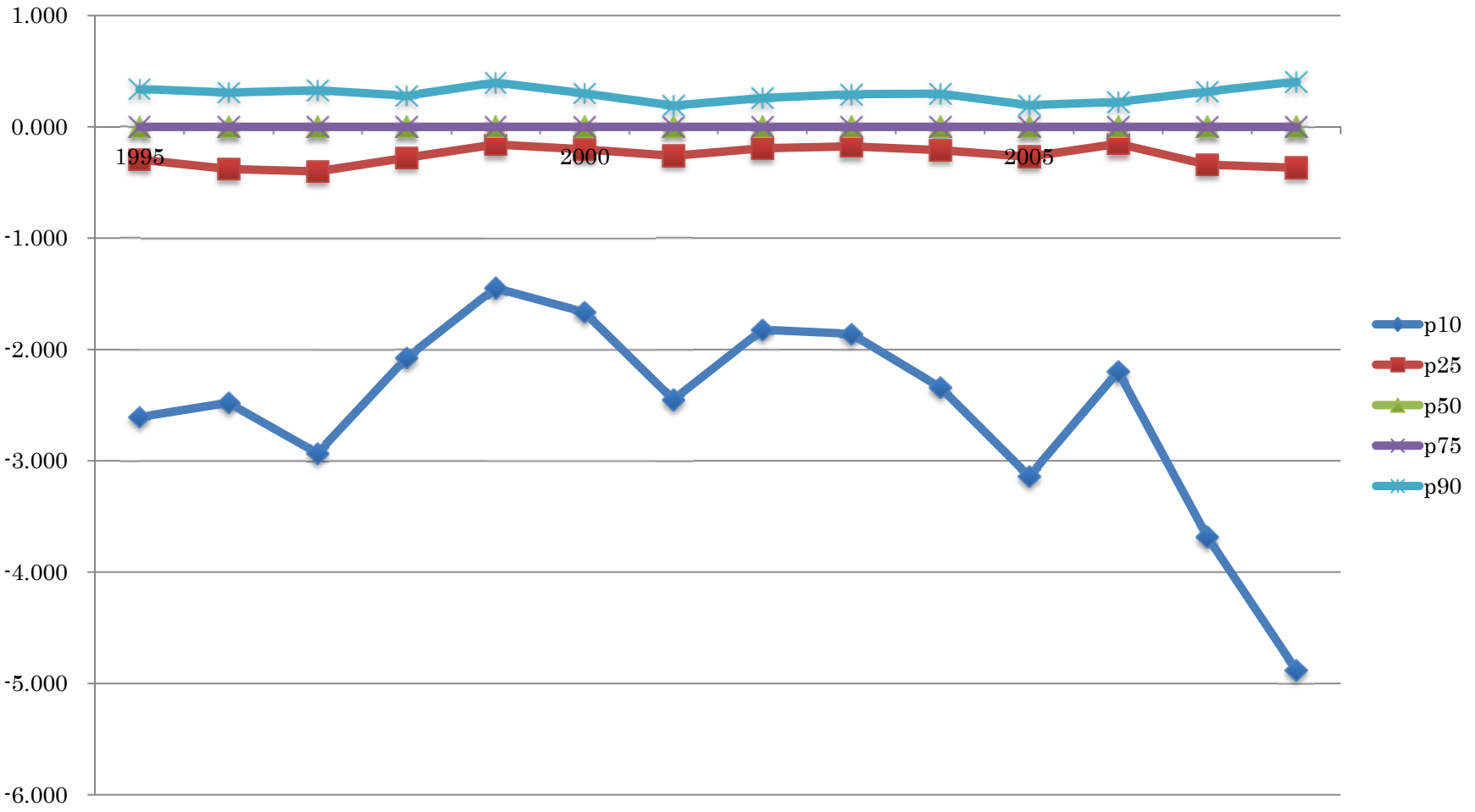
図表 2-1-3-4-12　Δ営業利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 5



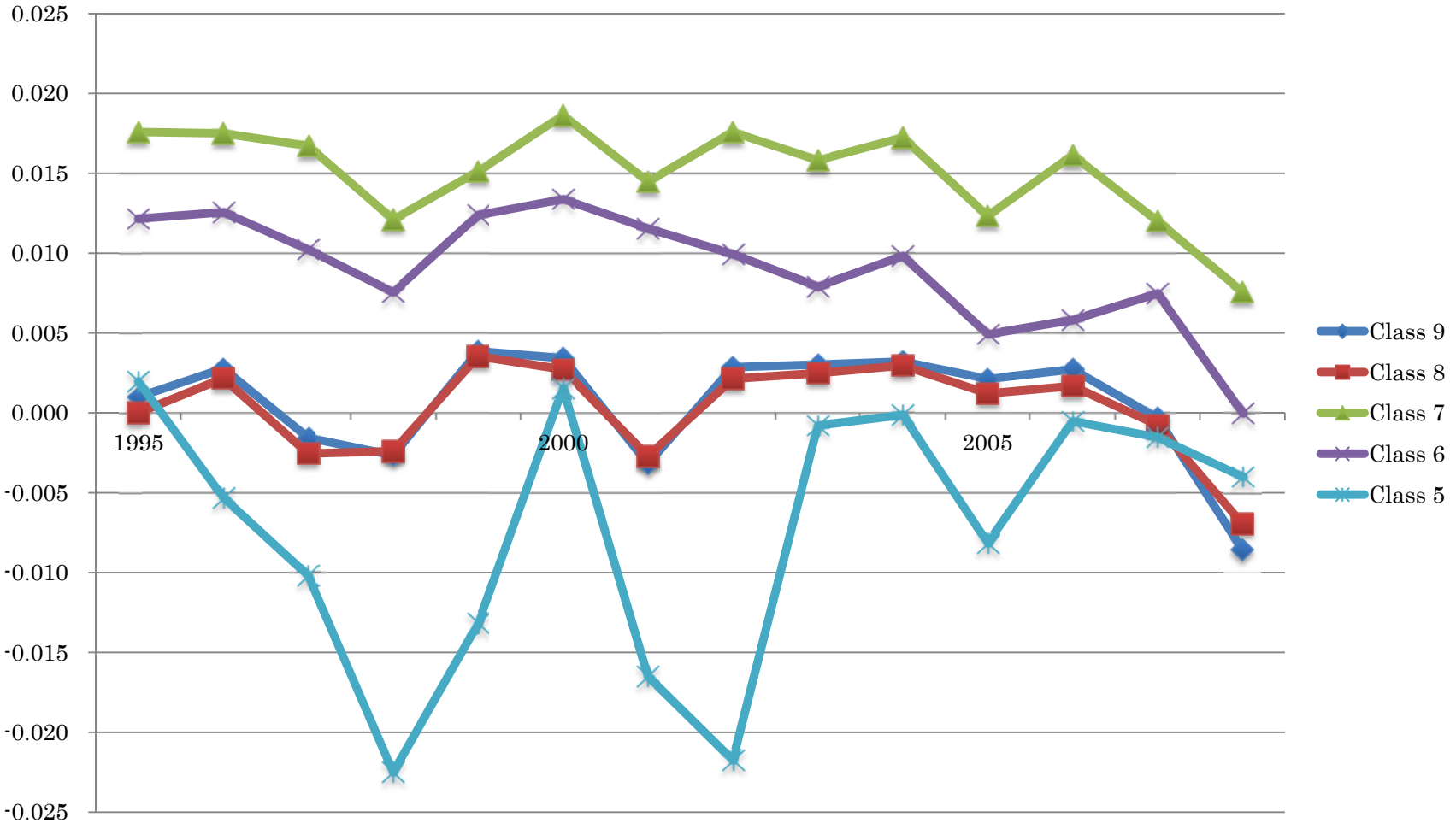
図表 2-1-3-4-13　Δ営業利益／前期末総資産：資本金階層 1 – 4

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 2,732 | - 1.2980 | 15.8158 | - 630 | - 2.6064 | - 0.2931 | - 0.0002 | 0.0002 | 0.3409 | 198 |
| 1996 | 2,459 | - 1.2209 | 11.1187 | - 193 | - 2.4791 | - 0.3786 | - 0.0003 | 0.0003 | 0.3079 | 176 |
| 1997 | 2,575 | - 1.8106 | 30.2013 | - 1,298 | - 2.9321 | - 0.4011 | - 0.0003 | 0.0004 | 0.3282 | 437 |
| 1998 | 2,805 | - 2.8719 | 75.7041 | - 3,893 | - 2.0758 | - 0.2775 | - 0.0001 | 0.0003 | 0.2799 | 90 |
| 1999 | 2,725 | - 1.1331 | 12.2556 | - 316 | - 1.4476 | - 0.1580 | - 0.0001 | 0.0006 | 0.3976 | 96 |
| 2000 | 2,535 | - 1.1010 | 18.0024 | - 776 | - 1.6641 | - 0.2022 | - 0.0001 | 0.0004 | 0.3008 | 147 |
| 2001 | 2,344 | - 3.8750 | 133.2320 | - 6,372 | - 2.4511 | - 0.2612 | - 0.0001 | 0.0002 | 0.1911 | 692 |
| 2002 | 2,108 | - 1.8540 | 22.9631 | - 906 | - 1.8231 | - 0.1919 | - 0.0001 | 0.0003 | 0.2593 | 198 |
| 2003 | 2,107 | 8.8048 | 496.2273 | - 671 | - 1.8595 | - 0.1757 | - 0.0001 | 0.0005 | 0.2931 | 22,750 |
| 2004 | 2,056 | - 2.6911 | 126.9501 | - 3,002 | - 2.3404 | - 0.2091 | - 0.0001 | 0.0003 | 0.2984 | 4,000 |
| 2005 | 2,297 | - 0.2262 | 225.2643 | - 3,176 | - 3.1386 | - 0.2688 | - 0.0001 | 0.0001 | 0.1947 | 10,000 |
| 2006 | 2,506 | - 41.1209 | 1,406.9240 | - 52,998 | - 2.1978 | - 0.1518 | - 0.0001 | 0.0002 | 0.2235 | 9,992 |
| 2007 | 2,373 | - 224.3667 | 10,677.5800 | - 519,699 | - 3.6819 | - 0.3400 | - 0.0001 | 0.0002 | 0.3180 | 14,995 |
| 2008 | 2,311 | - 42.4173 | 1,162.8290 | - 50,250 | - 4.8789 | - 0.3676 | - 0.0002 | 0.0002 | 0.4062 | 280 |
| Total | 33,933 | - 22.3716 | 2,869.3000 | - 519,699 | - 2.4121 | - 0.2585 | - 0.0001 | 0.0003 | 0.2933 | 22,750 |

図表 2-1-3-4-14　Δ営業利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 1 – 4



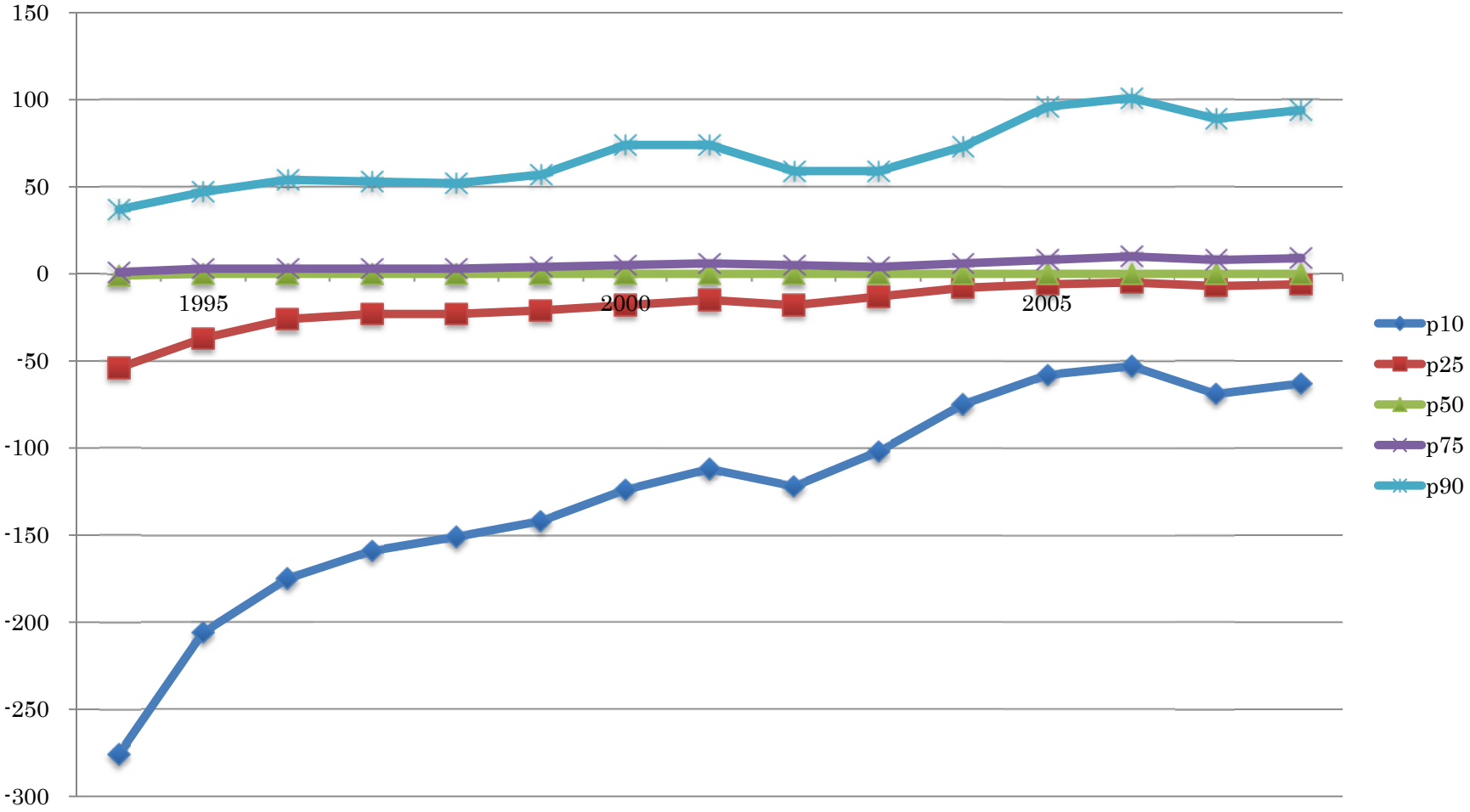
図表 2-1-3-4-15　Δ営業利益／前期末総資産の資本金階層別グラフ



図表 2-1-4-1-1　営業外損益：全サンプル

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 25,171 | - 237 | 5,194 | - 527,276 | - 276 | - 54 | - 1 | 1 | 37 | 81,079 |
| 1995 | 25,483 | - 196 | 5,204 | - 530,427 | - 206 | - 37 | 0 | 3 | 47 | 105,463 |
| 1996 | 24,487 | - 168 | 5,050 | - 475,925 | - 175 | - 26 | 0 | 3 | 54 | 103,354 |
| 1997 | 24,227 | - 157 | 5,018 | - 495,541 | - 159 | - 23 | 0 | 3 | 53 | 65,280 |
| 1998 | 24,367 | - 142 | 4,581 | - 465,839 | - 151 | - 23 | 0 | 3 | 52 | 45,191 |
| 1999 | 23,518 | - 126 | 4,304 | - 423,057 | - 142 | - 21 | 0 | 4 | 57 | 62,214 |
| 2000 | 23,313 | - 100 | 4,244 | - 394,389 | - 124 | - 18 | 0 | 5 | 74 | 114,954 |
| 2001 | 22,848 | - 81 | 3,834 | - 318,387 | - 112 | - 15 | 0 | 6 | 74 | 79,755 |
| 2002 | 22,808 | - 73 | 3,417 | - 234,007 | - 122 | - 18 | 0 | 5 | 59 | 178,051 |
| 2003 | 24,862 | - 48 | 2,913 | - 209,811 | - 102 | - 13 | 0 | 4 | 59 | 126,471 |
| 2004 | 25,791 | 4 | 2,953 | - 202,987 | - 75 | - 8 | 0 | 6 | 73 | 154,841 |
| 2005 | 25,692 | 67 | 3,472 | - 188,370 | - 58 | - 6 | 0 | 8 | 96 | 256,783 |
| 2006 | 25,580 | 107 | 4,447 | - 164,093 | - 53 | - 5 | 0 | 10 | 101 | 404,272 |
| 2007 | 25,020 | 109 | 4,874 | - 156,454 | - 69 | - 7 | 0 | 8 | 89 | 472,027 |
| 2008 | 24,794 | 138 | 5,436 | - 162,022 | - 63 | - 6 | 0 | 9 | 94 | 370,513 |
| Total | 367,961 | - 59 | 4,410 | - 530,427 | - 120 | - 16 | 0 | 5 | 67 | 472,027 |

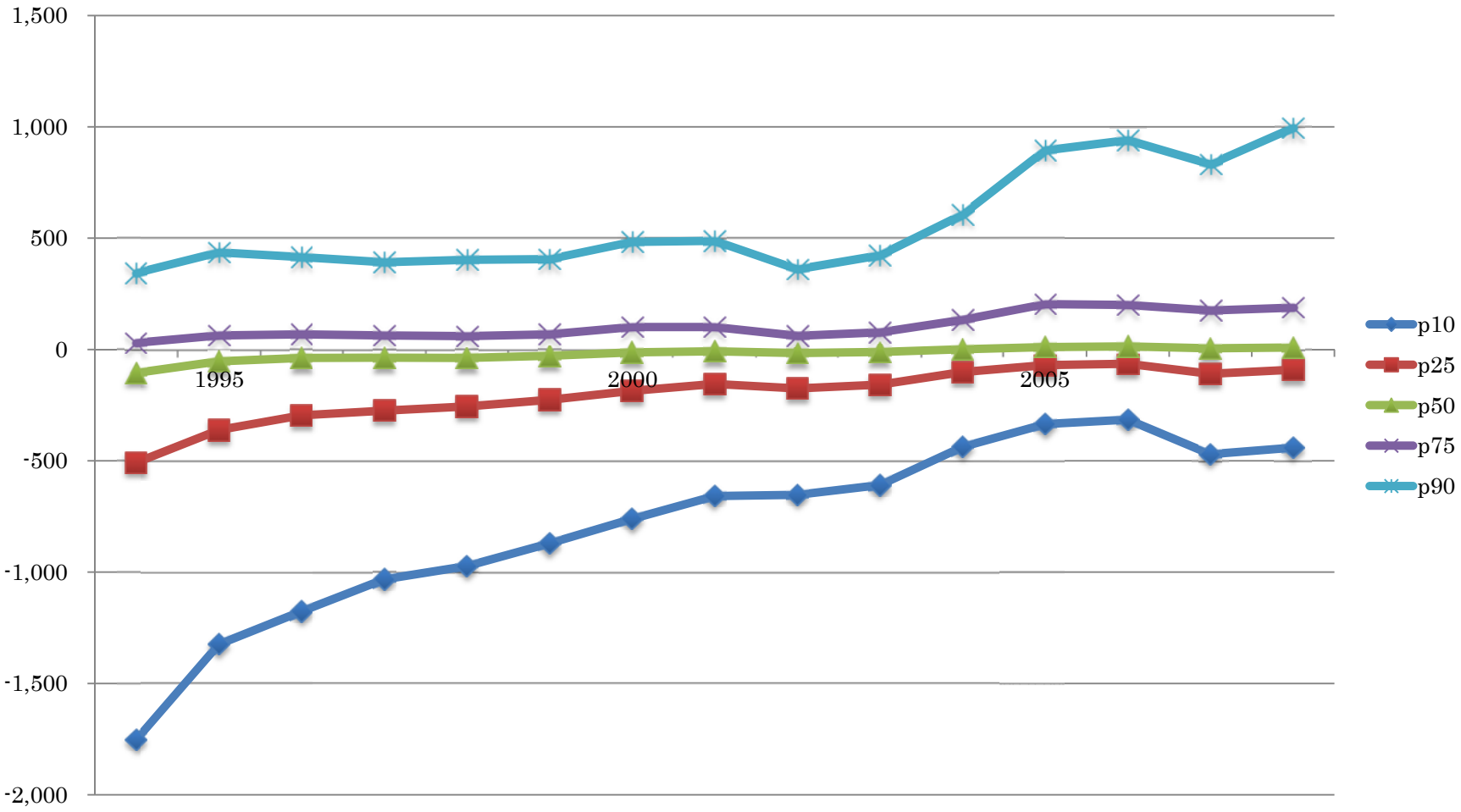
図表 2-1-4-1-2　営業外損益のグラフ：全サンプル



図表 2-1-4-1-3　営業外損益：資本金階層 9

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 4,695 | - 1,097 | 11,975 | - 527,276 | - 1,752 | - 508 | - 105 | 30 | 344 | 81,079 |
| 1995 | 4,867 | - 892 | 11,863 | - 530,427 | - 1,324 | - 362 | - 53 | 63 | 436 | 105,463 |
| 1996 | 5,057 | - 748 | 11,085 | - 475,925 | - 1,176 | - 296 | - 38 | 68 | 415 | 103,354 |
| 1997 | 5,144 | - 694 | 10,866 | - 495,541 | - 1,032 | - 275 | - 37 | 63 | 392 | 65,280 |
| 1998 | 5,194 | - 621 | 9,897 | - 465,839 | - 973 | - 256 | - 38 | 60 | 403 | 45,191 |
| 1999 | 5,213 | - 539 | 9,125 | - 423,057 | - 871 | - 226 | - 28 | 68 | 406 | 62,214 |
| 2000 | 5,233 | - 429 | 8,945 | - 394,389 | - 761 | - 186 | - 13 | 101 | 483 | 114,954 |
| 2001 | 5,239 | - 338 | 7,994 | - 318,387 | - 658 | - 155 | - 8 | 101 | 488 | 79,755 |
| 2002 | 5,329 | - 291 | 7,059 | - 234,007 | - 653 | - 175 | - 16 | 61 | 360 | 178,051 |
| 2003 | 5,361 | - 211 | 6,264 | - 209,811 | - 609 | - 158 | - 11 | 77 | 423 | 126,471 |
| 2004 | 5,273 | 20 | 6,526 | - 202,987 | - 437 | - 101 | 1 | 133 | 606 | 154,841 |
| 2005 | 5,265 | 311 | 7,656 | - 188,370 | - 335 | - 70 | 11 | 204 | 894 | 256,783 |
| 2006 | 5,203 | 491 | 9,838 | - 164,093 | - 315 | - 64 | 14 | 200 | 940 | 404,272 |
| 2007 | 5,155 | 511 | 10,724 | - 156,454 | - 470 | - 109 | 5 | 175 | 832 | 472,027 |
| 2008 | 5,029 | 668 | 12,052 | - 162,022 | - 441 | - 91 | 9 | 188 | 995 | 370,513 |
| Total | 77,257 | - 250 | 9,613 | - 530,427 | - 754 | - 182 | - 11 | 102 | 532 | 472,027 |

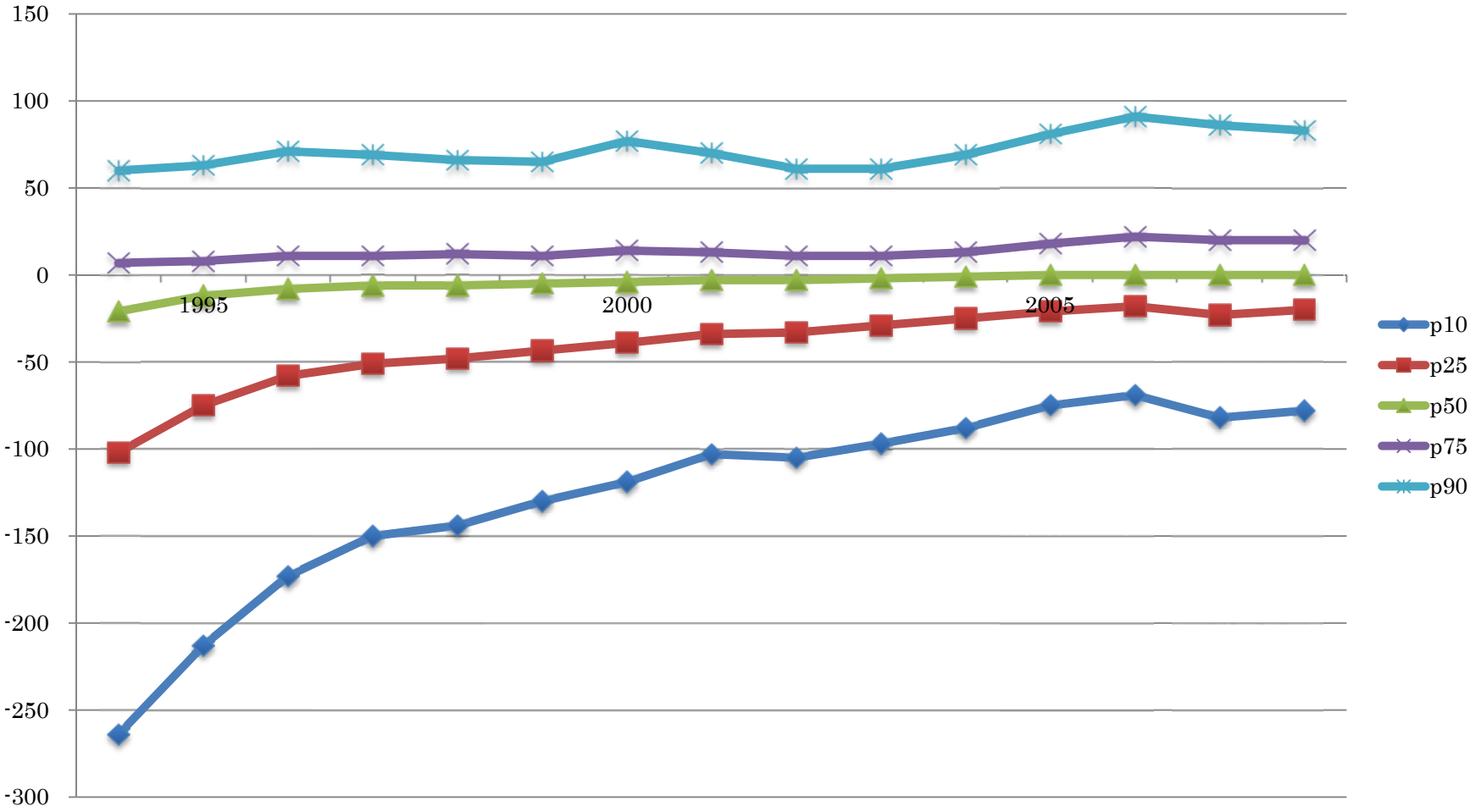
図表 2-1-4-1-4　営業外損益のグラフ：資本金階層 9



図表 2-1-4-1-5　営業外損益：資本金階層 8

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 8,538 | - 87 | 420 | - 11,592 | - 264 | - 102 | - 21 | 7 | 60 | 4,809 |
| 1995 | 8,644 | - 69 | 527 | - 29,539 | - 213 | - 75 | - 12 | 8 | 63 | 8,957 |
| 1996 | 7,424 | - 42 | 367 | - 6,337 | - 173 | - 58 | - 8 | 11 | 71 | 10,820 |
| 1997 | 7,430 | - 30 | 340 | - 8,255 | - 150 | - 51 | - 6 | 11 | 69 | 10,288 |
| 1998 | 7,455 | - 29 | 372 | - 20,519 | - 144 | - 48 | - 6 | 12 | 66 | 7,738 |
| 1999 | 7,380 | - 19 | 289 | - 6,062 | - 130 | - 44 | - 5 | 11 | 65 | 7,326 |
| 2000 | 7,447 | - 14 | 279 | - 4,827 | - 119 | - 39 | - 4 | 14 | 77 | 7,075 |
| 2001 | 7,586 | - 10 | 271 | - 6,932 | - 103 | - 34 | - 3 | 13 | 70 | 7,629 |
| 2002 | 7,732 | - 15 | 253 | - 6,899 | - 105 | - 33 | - 3 | 11 | 61 | 4,169 |
| 2003 | 8,203 | - 10 | 248 | - 7,829 | - 97 | - 29 | - 2 | 11 | 61 | 8,348 |
| 2004 | 8,225 | - 1 | 218 | - 5,784 | - 88 | - 25 | - 1 | 13 | 69 | 6,138 |
| 2005 | 7,945 | 9 | 319 | - 15,058 | - 75 | - 21 | 0 | 18 | 81 | 8,463 |
| 2006 | 7,875 | 21 | 404 | - 9,642 | - 69 | - 18 | 0 | 22 | 91 | 20,270 |
| 2007 | 7,528 | 8 | 268 | - 5,893 | - 82 | - 23 | 0 | 20 | 86 | 9,268 |
| 2008 | 7,717 | 6 | 265 | - 8,095 | - 78 | - 20 | 0 | 20 | 83 | 10,940 |
| Total | 117,129 | - 19 | 336 | - 29,539 | - 126 | - 39 | - 3 | 14 | 72 | 20,270 |

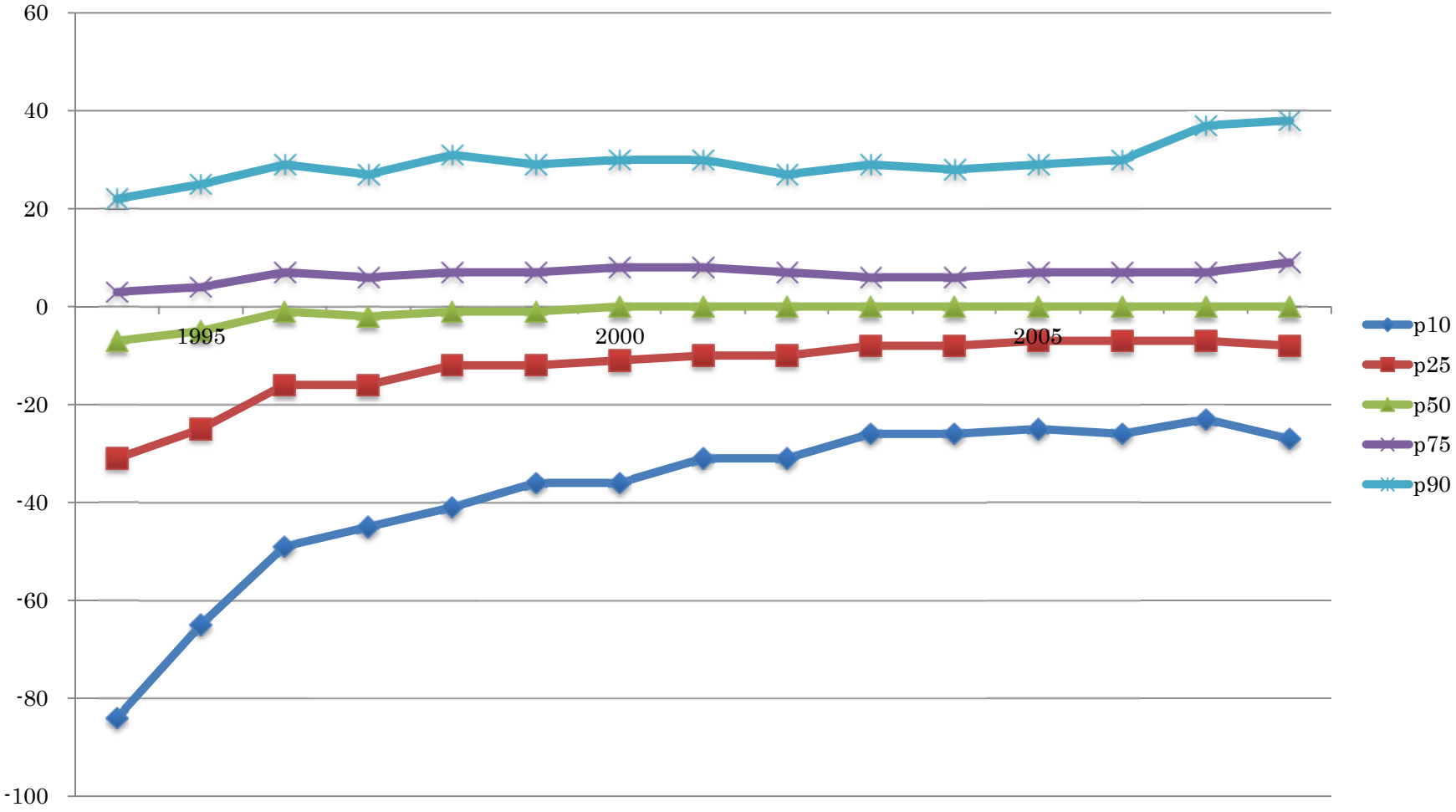
図表 2-1-4-1-6　営業外損益のグラフ：資本金階層 8



図表 2-1-4-1-7　営業外損益：資本金階層 7

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 1,749 | - 25 | 135 | - 4,157 | - 84 | - 31 | - 7 | 3 | 22 | 601 |
| 1995 | 1,791 | - 19 | 124 | - 2,762 | - 65 | - 25 | - 5 | 4 | 25 | 1,292 |
| 1996 | 1,941 | - 8 | 90 | - 1,451 | - 49 | - 16 | - 1 | 7 | 29 | 711 |
| 1997 | 1,864 | - 6 | 67 | - 994 | - 45 | - 16 | - 2 | 6 | 27 | 788 |
| 1998 | 1,895 | - 2 | 85 | - 2,300 | - 41 | - 12 | - 1 | 7 | 31 | 976 |
| 1999 | 1,728 | - 1 | 93 | - 1,616 | - 36 | - 12 | - 1 | 7 | 29 | 1,598 |
| 2000 | 1,710 | 2 | 106 | - 872 | - 36 | - 11 | 0 | 8 | 30 | 2,317 |
| 2001 | 1,632 | 0 | 58 | - 891 | - 31 | - 10 | 0 | 8 | 30 | 718 |
| 2002 | 1,661 | 1 | 69 | - 701 | - 31 | - 10 | 0 | 7 | 27 | 1,078 |
| 2003 | 1,983 | 2 | 76 | - 1,435 | - 26 | - 8 | 0 | 6 | 29 | 1,064 |
| 2004 | 2,409 | 2 | 70 | - 967 | - 26 | - 8 | 0 | 6 | 28 | 1,369 |
| 2005 | 2,526 | 2 | 155 | - 4,499 | - 25 | - 7 | 0 | 7 | 29 | 3,801 |
| 2006 | 2,524 | 7 | 122 | - 1,105 | - 26 | - 7 | 0 | 7 | 30 | 3,548 |
| 2007 | 2,473 | 8 | 94 | - 588 | - 23 | - 7 | 0 | 7 | 37 | 2,572 |
| 2008 | 2,245 | 4 | 121 | - 2,121 | - 27 | - 8 | 0 | 9 | 38 | 3,025 |
| Total | 30,131 | - 2 | 104 | - 4,499 | - 37 | - 11 | 0 | 7 | 30 | 3,801 |

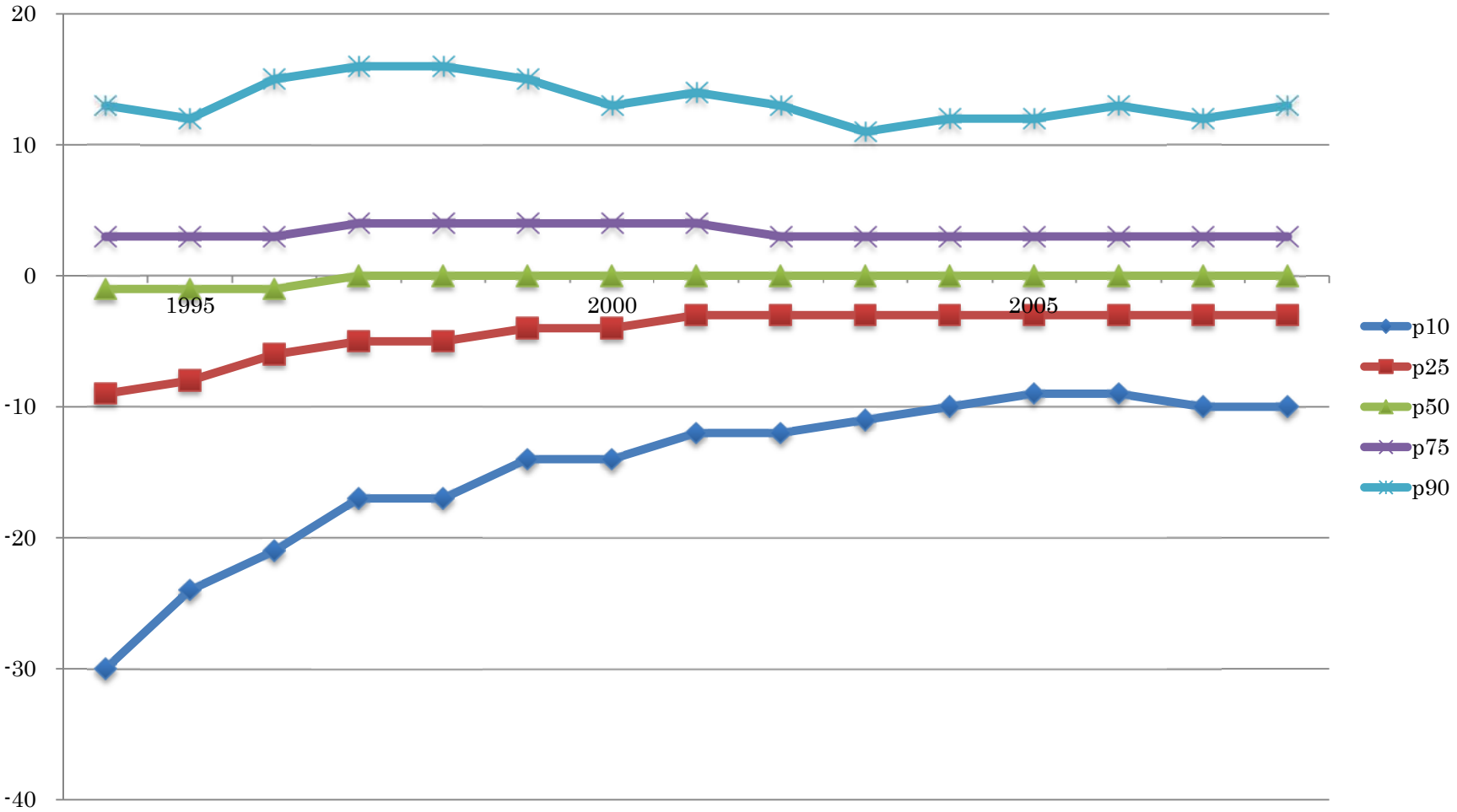
図表 2-1-4-1-8　営業外損益のグラフ：資本金階層 7



図表 2-1-4-1-9　営業外損益：資本金階層 6

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 3,081 | - 7 | 54 | - 1,602 | - 30 | - 9 | - 1 | 3 | 13 | 593 |
| 1995 | 3,049 | - 6 | 60 | - 1,853 | - 24 | - 8 | - 1 | 3 | 12 | 688 |
| 1996 | 2,748 | - 6 | 119 | - 4,467 | - 21 | - 6 | - 1 | 3 | 15 | 598 |
| 1997 | 2,693 | - 2 | 59 | - 1,585 | - 17 | - 5 | 0 | 4 | 16 | 776 |
| 1998 | 2,685 | - 2 | 57 | - 1,840 | - 17 | - 5 | 0 | 4 | 16 | 677 |
| 1999 | 2,620 | - 1 | 51 | - 1,566 | - 14 | - 4 | 0 | 4 | 15 | 550 |
| 2000 | 2,476 | 0 | 47 | - 1,251 | - 14 | - 4 | 0 | 4 | 13 | 889 |
| 2001 | 2,464 | 1 | 28 | - 330 | - 12 | - 3 | 0 | 4 | 14 | 378 |
| 2002 | 2,425 | 0 | 32 | - 444 | - 12 | - 3 | 0 | 3 | 13 | 570 |
| 2003 | 2,816 | 3 | 72 | - 462 | - 11 | - 3 | 0 | 3 | 11 | 3,065 |
| 2004 | 3,102 | 2 | 40 | - 391 | - 10 | - 3 | 0 | 3 | 12 | 1,433 |
| 2005 | 3,101 | 4 | 55 | - 233 | - 9 | - 3 | 0 | 3 | 12 | 1,959 |
| 2006 | 3,123 | 2 | 33 | - 526 | - 9 | - 3 | 0 | 3 | 13 | 499 |
| 2007 | 3,061 | 3 | 40 | - 376 | - 10 | - 3 | 0 | 3 | 12 | 1,148 |
| 2008 | 2,958 | 3 | 51 | - 785 | - 10 | - 3 | 0 | 3 | 13 | 1,355 |
| Total | 42,402 | 0 | 57 | - 4,467 | - 14 | - 4 | 0 | 3 | 13 | 3,065 |

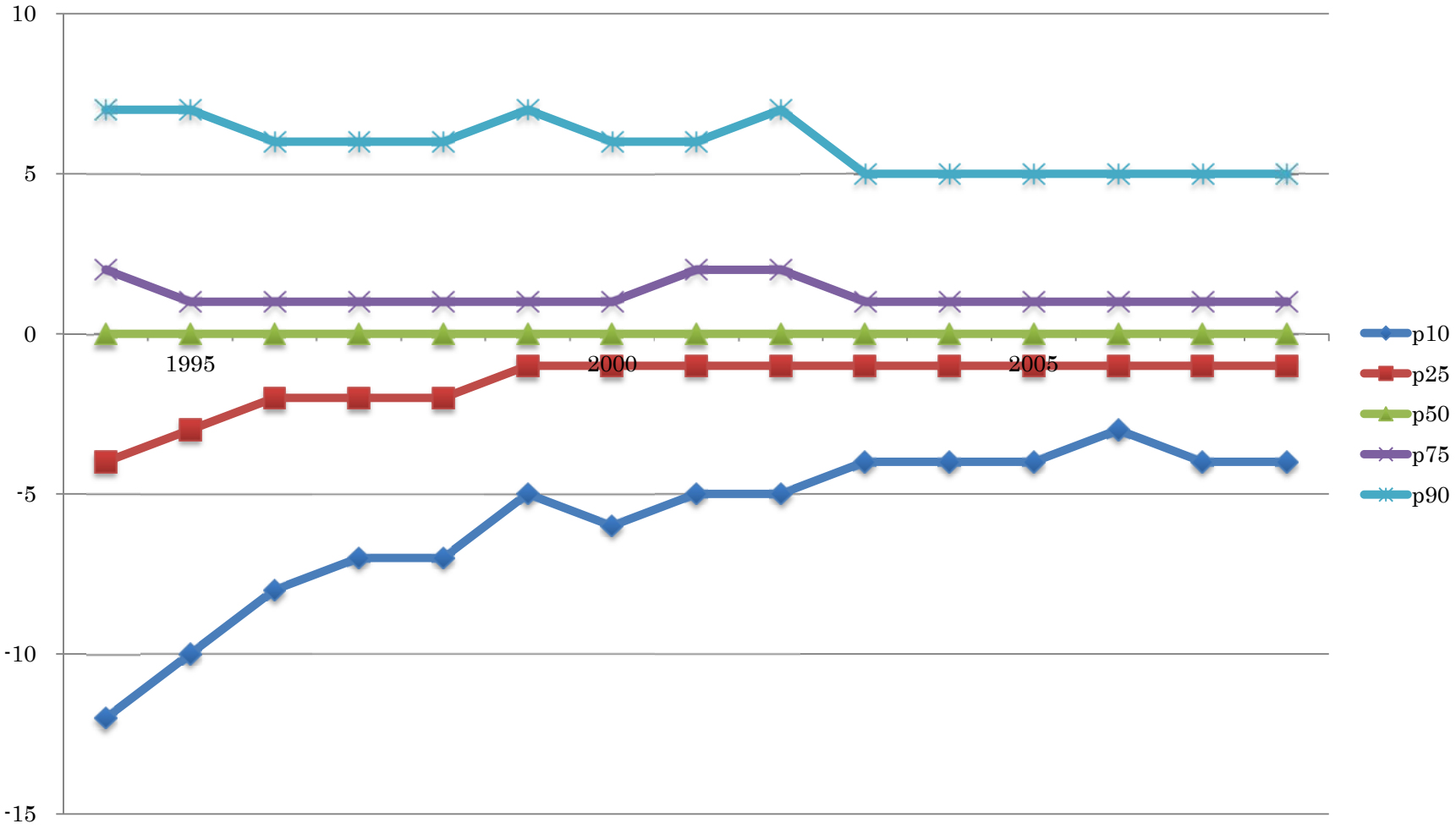
図表 2-1-4-1-10　営業外損益のグラフ：資本金階層 6



図表 2-1-4-1-11　営業外損益：資本金階層 5

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 2,509 | - 2 | 45 | - 756 | - 12 | - 4 | 0 | 2 | 7 | 1,627 |
| 1995 | 2,851 | - 1 | 25 | - 401 | - 10 | - 3 | 0 | 1 | 7 | 808 |
| 1996 | 3,278 | - 1 | 16 | - 201 | - 8 | - 2 | 0 | 1 | 6 | 279 |
| 1997 | 2,728 | - 1 | 23 | - 614 | - 7 | - 2 | 0 | 1 | 6 | 273 |
| 1998 | 2,320 | 0 | 20 | - 623 | - 7 | - 2 | 0 | 1 | 6 | 300 |
| 1999 | 2,108 | 1 | 20 | - 195 | - 5 | - 1 | 0 | 1 | 7 | 414 |
| 2000 | 2,033 | 0 | 17 | - 258 | - 6 | - 1 | 0 | 1 | 6 | 203 |
| 2001 | 1,916 | 1 | 16 | - 215 | - 5 | - 1 | 0 | 2 | 6 | 258 |
| 2002 | 1,823 | 1 | 14 | - 101 | - 5 | - 1 | 0 | 2 | 7 | 374 |
| 2003 | 2,469 | 0 | 14 | - 242 | - 4 | - 1 | 0 | 1 | 5 | 283 |
| 2004 | 2,539 | 1 | 20 | - 202 | - 4 | - 1 | 0 | 1 | 5 | 830 |
| 2005 | 2,543 | 1 | 17 | - 244 | - 4 | - 1 | 0 | 1 | 5 | 469 |
| 2006 | 2,633 | 1 | 13 | - 256 | - 3 | - 1 | 0 | 1 | 5 | 314 |
| 2007 | 2,559 | 0 | 18 | - 692 | - 4 | - 1 | 0 | 1 | 5 | 159 |
| 2008 | 2,609 | 1 | 31 | - 757 | - 4 | - 1 | 0 | 1 | 5 | 915 |
| Total | 36,918 | 0 | 22 | - 757 | - 6 | - 1 | 0 | 1 | 6 | 1,627 |

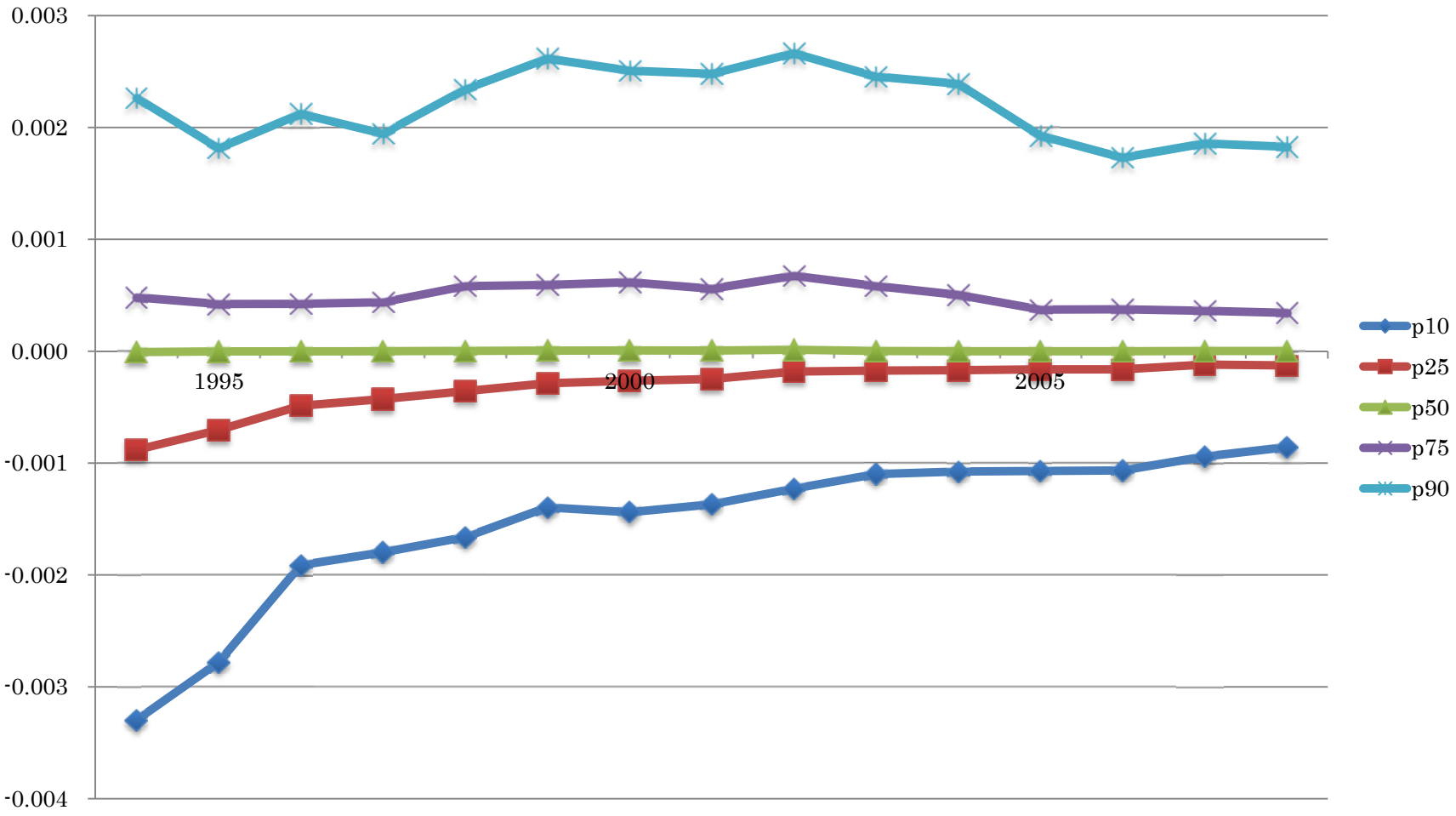
図表 2-1-4-1-12　営業外損益のグラフ：資本金階層 5



図表 2-1-4-1-13　営業外損益：資本金階層 1 – 4

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 4,599 | 0.000 | 0.008 | - 0.117 | -0.003 | - 0.001 | 0.000 | 0.000 | 0.002 | 0.264 |
| 1995 | 4,281 | 0.000 | 0.008 | - 0.171 | - 0.003 | - 0.001 | 0.000 | 0.000 | 0.002 | 0.197 |
| 1996 | 4,039 | 0.000 | 0.006 | - 0.084 | - 0.002 | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.002 | 0.134 |
| 1997 | 4,368 | 0.000 | 0.007 | - 0.191 | - 0.002 | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.002 | 0.154 |
| 1998 | 4,818 | 0.000 | 0.012 | - 0.138 | - 0.002 | 0.000 | 0.000 | 0.001 | 0.002 | 0.712 |
| 1999 | 4,469 | 0.000 | 0.005 | - 0.097 | - 0.001 | 0.000 | 0.000 | 0.001 | 0.003 | 0.083 |
| 2000 | 4,414 | 0.001 | 0.006 | - 0.058 | - 0.001 | 0.000 | 0.000 | 0.001 | 0.003 | 0.149 |
| 2001 | 4,011 | 0.000 | 0.005 | - 0.101 | - 0.001 | 0.000 | 0.000 | 0.001 | 0.002 | 0.090 |
| 2002 | 3,838 | 0.001 | 0.007 | - 0.100 | - 0.001 | 0.000 | 0.000 | 0.001 | 0.003 | 0.322 |
| 2003 | 4,030 | 0.003 | 0.096 | - 1.000 | - 0.001 | 0.000 | 0.000 | 0.001 | 0.002 | 4.000 |
| 2004 | 4,243 | - 0.001 | 0.291 | - 8.000 | - 0.001 | 0.000 | 0.000 | 0.001 | 0.002 | 14.000 |
| 2005 | 4,312 | 0.017 | 0.859 | - 16.000 | - 0.001 | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.002 | 45.000 |
| 2006 | 4,222 | - 0.006 | 0.951 | - 37.000 | - 0.001 | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.002 | 31.000 |
| 2007 | 4,244 | 0.021 | 0.917 | - 21.000 | - 0.001 | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.002 | 44.000 |
| 2008 | 4,236 | 0.021 | 0.697 | - 10.000 | - 0.001 | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.002 | 26.000 |
| Total | 64,124 | 0.004 | 0.451 | - 37.000 | - 0.002 | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.002 | 45.000 |

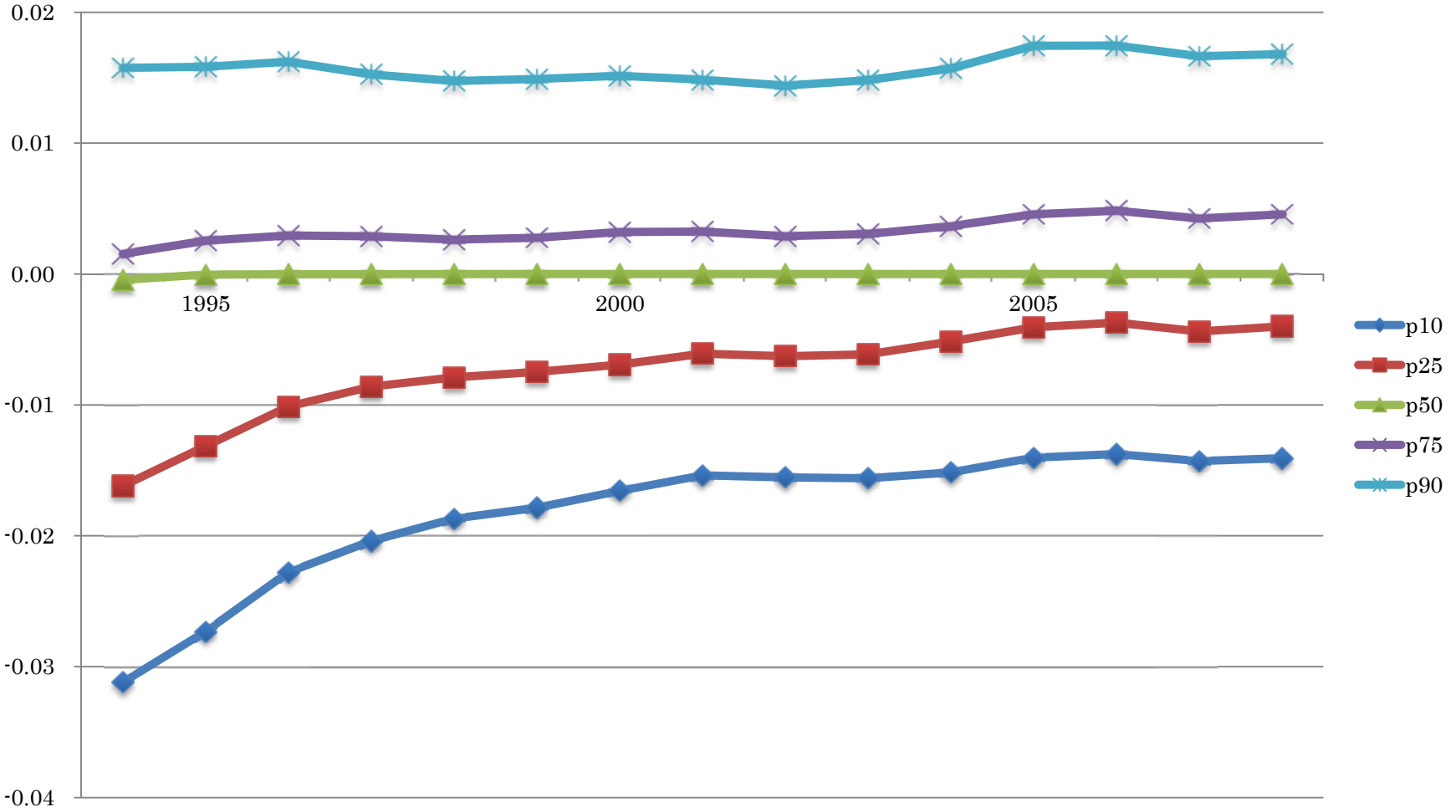
図表 2-1-4-1-14　営業外損益のグラフ：資本金階層 1－4



図表 2-1-4-2-1　営業外損益／前期末総資産：全サンプル

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 25,170 | - 0.0056 | 0.1662 | - 21.1000 | - 0.0312 | - 0.0162 | - 0.0004 | 0.0015 | 0.0158 | 1.9032 |
| 1995 | 25,483 | - 0.0041 | 0.2388 | - 36.1429 | - 0.0273 | - 0.0132 | 0.0000 | 0.0025 | 0.0158 | 2.6111 |
| 1996 | 24,485 | - 0.0007 | 0.0792 | - 3.4000 | - 0.0228 | - 0.0101 | 0.0000 | 0.0029 | 0.0162 | 8.0000 |
| 1997 | 24,225 | 0.0005 | 0.0773 | - 1.5714 | - 0.0204 | - 0.0086 | 0.0000 | 0.0029 | 0.0153 | 7.2667 |
| 1998 | 24,366 | 0.0015 | 0.3233 | - 24.4681 | - 0.0187 | - 0.0079 | 0.0000 | 0.0026 | 0.0147 | 42.8571 |
| 1999 | 23,517 | 0.0003 | 0.0672 | - 4.8510 | - 0.0179 | - 0.0075 | 0.0000 | 0.0028 | 0.0149 | 4.3333 |
| 2000 | 23,310 | 0.0006 | 0.1064 | - 10.4834 | - 0.0166 | - 0.0069 | 0.0000 | 0.0032 | 0.0152 | 5.4000 |
| 2001 | 22,847 | 0.0021 | 0.1140 | - 3.0000 | - 0.0154 | - 0.0061 | 0.0000 | 0.0032 | 0.0148 | 13.1579 |
| 2002 | 22,805 | 0.0017 | 0.2099 | - 9.6667 | - 0.0155 | - 0.0063 | 0.0000 | 0.0029 | 0.0144 | 27.3636 |
| 2003 | 24,858 | 0.0150 | 2.5771 | - 100.8000 | - 0.0156 | - 0.0061 | 0.0000 | 0.0031 | 0.0148 | 387.9167 |
| 2004 | 25,784 | 0.0031 | 0.1527 | - 7.7333 | - 0.0152 | - 0.0052 | 0.0000 | 0.0037 | 0.0157 | 17.5000 |
| 2005 | 25,681 | 0.0036 | 0.1010 | - 6.1000 | - 0.0140 | - 0.0041 | 0.0000 | 0.0046 | 0.0174 | 7.5429 |
| 2006 | 25,568 | 0.0031 | 0.0637 | - 2.7904 | - 0.0138 | - 0.0037 | 0.0000 | 0.0048 | 0.0175 | 3.5000 |
| 2007 | 25,011 | 0.0032 | 0.1060 | - 3.6471 | - 0.0143 | - 0.0044 | 0.0000 | 0.0042 | 0.0166 | 12.7000 |
| 2008 | 24,788 | - 0.0134 | 2.7685 | - 433.6667 | - 0.0141 | - 0.0040 | 0.0000 | 0.0046 | 0.0168 | 38.3600 |
| Total | 367,898 | 0.0007 | 0.9933 | - 433.6667 | - 0.0185 | - 0.0071 | 0.0000 | 0.0034 | 0.0158 | 387.9167 |

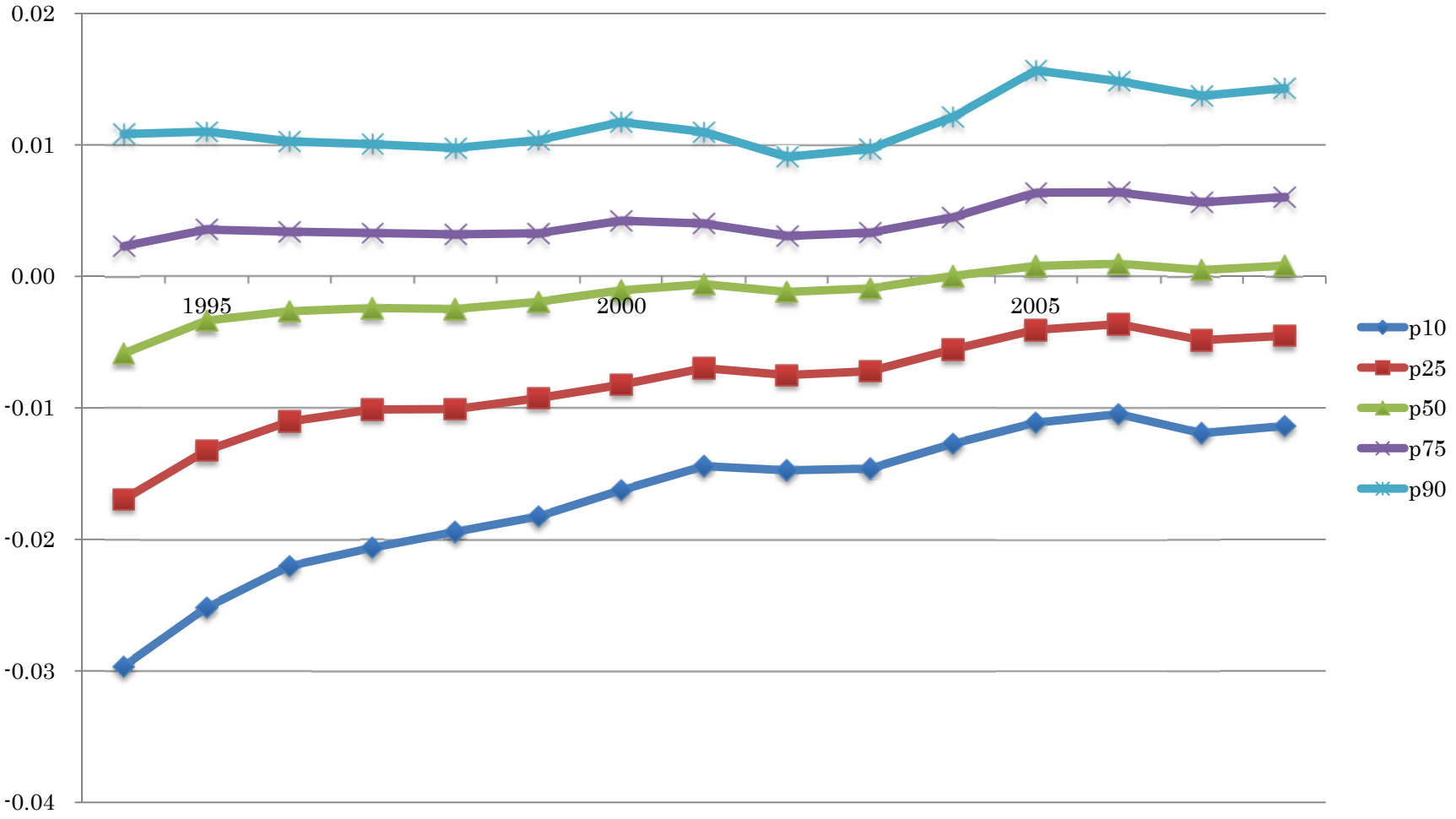
図表 2-1-4-2-2　営業外損益／前期末総資産のグラフ：全サンプル



図表 2-1-4-2-3　営業外損益／前期末総資産：資本金階層 9

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 4,695 | - 0.0131 | 0.3096 | - 21.1000 | - 0.0297 | - 0.0170 | - 0.0059 | 0.0023 | 0.0108 | 0.5711 |
| 1995 | 4,867 | - 0.0076 | 0.1067 | - 7.0460 | - 0.0252 | - 0.0132 | - 0.0034 | 0.0036 | 0.0110 | 0.4390 |
| 1996 | 5,057 | - 0.0044 | 0.0342 | - 0.8443 | - 0.0220 | - 0.0110 | - 0.0026 | 0.0034 | 0.0103 | 1.1726 |
| 1997 | 5,144 | - 0.0050 | 0.0331 | - 1.1985 | - 0.0206 | - 0.0101 | - 0.0024 | 0.0033 | 0.0101 | 0.4241 |
| 1998 | 5,194 | - 0.0044 | 0.0596 | - 3.8157 | - 0.0194 | - 0.0101 | - 0.0025 | 0.0032 | 0.0098 | 0.5190 |
| 1999 | 5,213 | - 0.0047 | 0.0898 | - 4.8510 | - 0.0183 | - 0.0093 | - 0.0019 | 0.0033 | 0.0104 | 1.0499 |
| 2000 | 5,233 | - 0.0036 | 0.1644 | - 10.4834 | - 0.0163 | - 0.0082 | - 0.0011 | 0.0042 | 0.0117 | 3.4249 |
| 2001 | 5,239 | - 0.0015 | 0.0393 | - 2.0866 | - 0.0144 | - 0.0070 | - 0.0006 | 0.0040 | 0.0110 | 0.4707 |
| 2002 | 5,329 | 0.0011 | 0.3983 | - 9.6667 | - 0.0148 | - 0.0075 | - 0.0012 | 0.0031 | 0.0091 | 27.3636 |
| 2003 | 5,361 | 0.0477 | 5.4820 | - 100.8000 | - 0.0146 | - 0.0072 | - 0.0009 | 0.0033 | 0.0097 | 387.9167 |
| 2004 | 5,273 | - 0.0022 | 0.1218 | - 7.7333 | - 0.0127 | - 0.0056 | 0.0000 | 0.0045 | 0.0121 | 0.4185 |
| 2005 | 5,265 | 0.0029 | 0.0419 | - 1.1814 | - 0.0111 | - 0.0041 | 0.0008 | 0.0064 | 0.0157 | 1.8163 |
| 2006 | 5,203 | 0.0026 | 0.0244 | - 0.5769 | - 0.0105 | - 0.0036 | 0.0010 | 0.0064 | 0.0148 | 0.6191 |
| 2007 | 5,155 | 0.0039 | 0.1782 | - 0.4970 | - 0.0119 | - 0.0048 | 0.0005 | 0.0056 | 0.0137 | 12.7000 |
| 2008 | 5,029 | - 0.0842 | 6.1154 | - 433.6667 | - 0.0114 | - 0.0045 | 0.0008 | 0.0060 | 0.0143 | 1.4435 |
| Total | 77,257 | - 0.0045 | 2.1315 | - 433.6667 | - 0.0171 | - 0.0080 | - 0.0008 | 0.0042 | 0.0117 | 387.9167 |

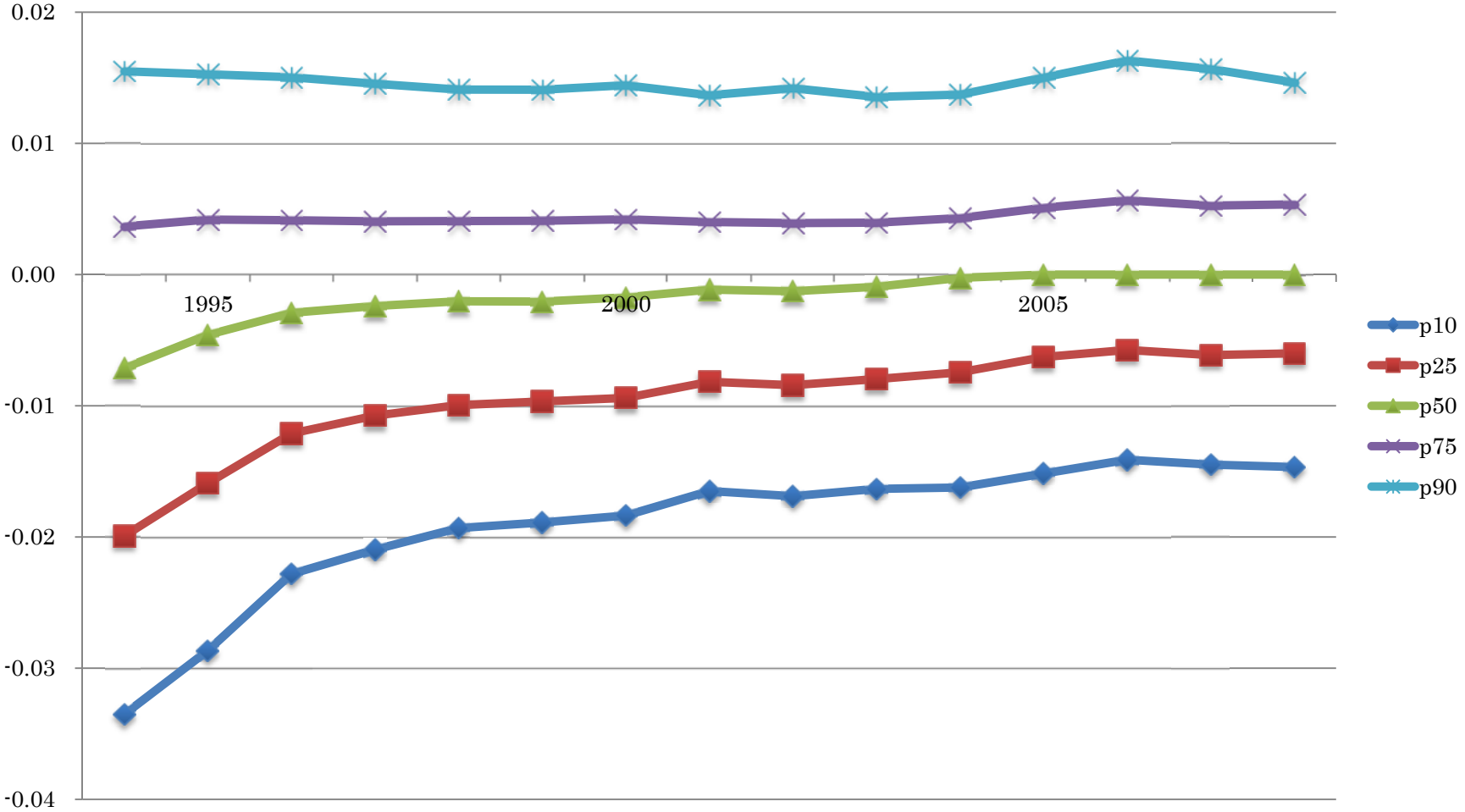
図表 2-1-4-2-4　営業外損益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 9



図表 2-1-4-2-5　営業外損益／前期末総資産：資本金階層 8

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 8,538 | - 0.0077 | 0.0414 | - 0.4620 | - 0.0335 | - 0.0199 | - 0.0071 | 0.0037 | 0.0155 | 1.7317 |
| 1995 | 8,644 | - 0.0083 | 0.3931 | - 36.1429 | - 0.0287 | - 0.0159 | - 0.0046 | 0.0042 | 0.0153 | 2.6111 |
| 1996 | 7,424 | - 0.0023 | 0.0428 | - 1.1128 | - 0.0228 | - 0.0121 | - 0.0029 | 0.0041 | 0.0150 | 1.5981 |
| 1997 | 7,430 | - 0.0012 | 0.0554 | - 1.5714 | - 0.0210 | - 0.0108 | - 0.0024 | 0.0041 | 0.0145 | 2.3333 |
| 1998 | 7,455 | - 0.0013 | 0.0378 | - 0.9500 | - 0.0193 | - 0.0100 | - 0.0020 | 0.0041 | 0.0141 | 1.0521 |
| 1999 | 7,380 | - 0.0012 | 0.0510 | - 2.3000 | - 0.0189 | - 0.0097 | - 0.0021 | 0.0041 | 0.0141 | 1.8381 |
| 2000 | 7,447 | - 0.0003 | 0.0829 | - 3.0000 | - 0.0184 | - 0.0094 | - 0.0017 | 0.0042 | 0.0144 | 4.2803 |
| 2001 | 7,586 | - 0.0004 | 0.0384 | - 1.5200 | - 0.0165 | - 0.0082 | - 0.0012 | 0.0040 | 0.0137 | 1.1148 |
| 2002 | 7,732 | - 0.0017 | 0.0930 | - 7.6011 | - 0.0169 | - 0.0084 | - 0.0013 | 0.0039 | 0.0142 | 0.8719 |
| 2003 | 8,203 | 0.0000 | 0.0673 | - 1.7274 | - 0.0163 | - 0.0080 | - 0.0009 | 0.0040 | 0.0135 | 3.9820 |
| 2004 | 8,225 | 0.0011 | 0.1004 | - 0.9094 | - 0.0162 | - 0.0075 | - 0.0003 | 0.0043 | 0.0137 | 8.3158 |
| 2005 | 7,944 | 0.0003 | 0.0845 | - 6.1000 | - 0.0152 | - 0.0063 | 0.0000 | 0.0051 | 0.0150 | 1.5643 |
| 2006 | 7,875 | 0.0016 | 0.0558 | - 1.2778 | - 0.0141 | - 0.0057 | 0.0000 | 0.0057 | 0.0163 | 3.3200 |
| 2007 | 7,528 | 0.0012 | 0.0554 | - 3.0000 | - 0.0145 | - 0.0061 | 0.0000 | 0.0052 | 0.0157 | 0.9486 |
| 2008 | 7,717 | 0.0013 | 0.0498 | - 3.0000 | - 0.0147 | - 0.0060 | 0.0000 | 0.0054 | 0.0146 | 0.8836 |
| Total | 117,128 | - 0.0013 | 0.1236 | - 36.1429 | - 0.0198 | - 0.0095 | - 0.0013 | 0.0044 | 0.0147 | 8.3158 |

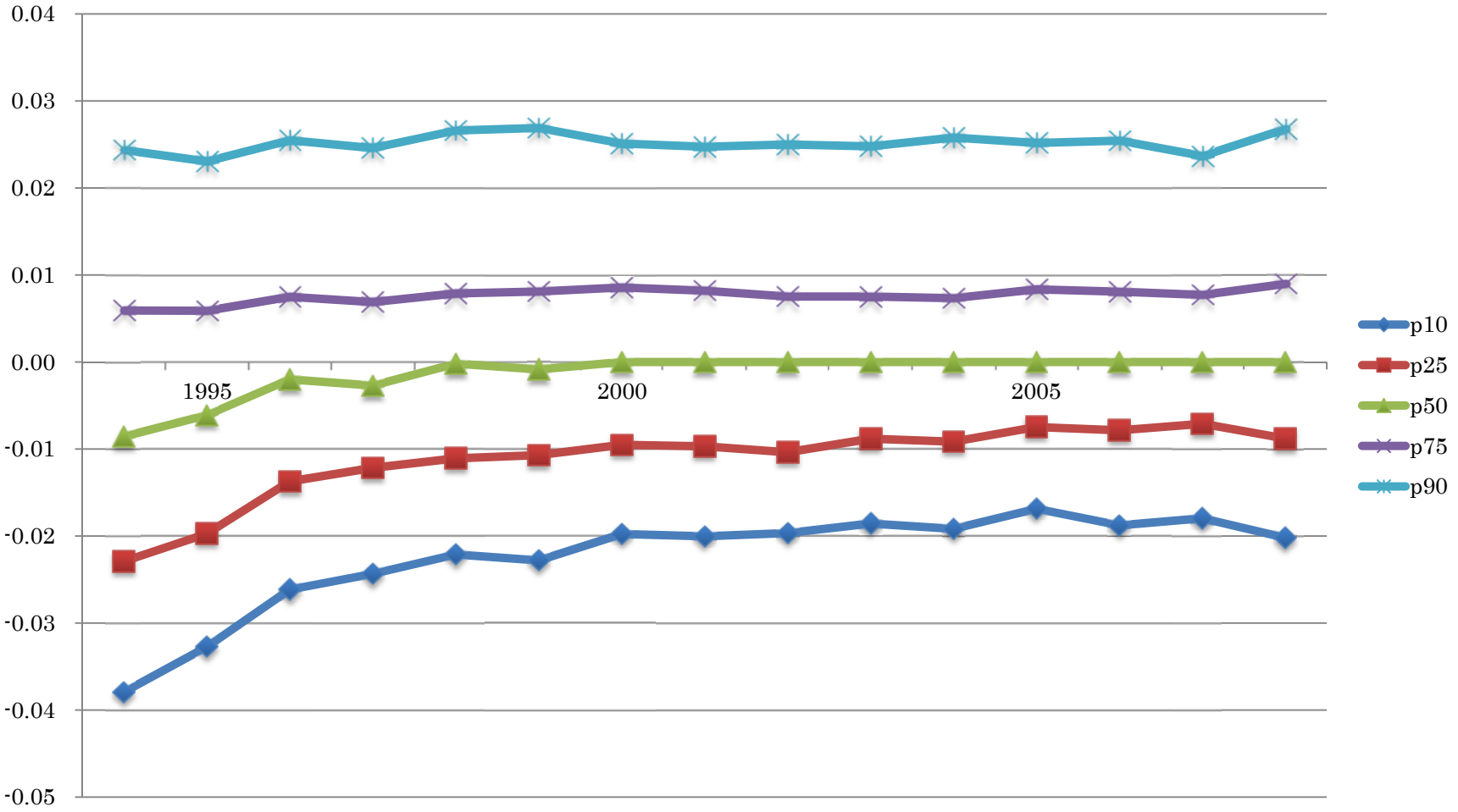
図表 2-1-4-2-6　営業外損益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 8



図表 2-1-4-2-7　営業外損益／前期末総資産：資本金階層 7

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 1,749 | - 0.0067 | 0.0479 | - 0.6327 | - 0.0379 | - 0.0229 | - 0.0086 | 0.0059 | 0.0244 | 0.5568 |
| 1995 | 1,791 | - 0.0014 | 0.0989 | - 0.8778 | - 0.0327 | - 0.0197 | - 0.0061 | 0.0059 | 0.0230 | 2.2407 |
| 1996 | 1,940 | 0.0007 | 0.0590 | - 1.5246 | - 0.0261 | - 0.0137 | - 0.0020 | 0.0075 | 0.0255 | 0.9205 |
| 1997 | 1,864 | 0.0007 | 0.0646 | - 0.3871 | - 0.0243 | - 0.0122 | - 0.0027 | 0.0069 | 0.0246 | 1.8354 |
| 1998 | 1,895 | - 0.0094 | 0.5650 | - 24.4681 | - 0.0221 | - 0.0111 | - 0.0002 | 0.0079 | 0.0266 | 1.1333 |
| 1999 | 1,728 | 0.0019 | 0.0500 | - 0.6598 | - 0.0228 | - 0.0107 | - 0.0009 | 0.0081 | 0.0269 | 0.6071 |
| 2000 | 1,710 | 0.0037 | 0.0514 | - 0.2872 | - 0.0198 | - 0.0095 | 0.0000 | 0.0086 | 0.0251 | 1.5000 |
| 2001 | 1,632 | 0.0065 | 0.1678 | - 0.8500 | - 0.0200 | - 0.0097 | 0.0000 | 0.0082 | 0.0247 | 6.3667 |
| 2002 | 1,661 | 0.0031 | 0.0718 | - 0.8222 | - 0.0197 | - 0.0104 | 0.0000 | 0.0075 | 0.0250 | 2.0192 |
| 2003 | 1,983 | 0.0082 | 0.1949 | - 1.1500 | - 0.0186 | - 0.0088 | 0.0000 | 0.0075 | 0.0248 | 8.2317 |
| 2004 | 2,408 | 0.0041 | 0.0689 | - 0.6959 | - 0.0192 | - 0.0092 | 0.0000 | 0.0073 | 0.0258 | 2.3250 |
| 2005 | 2,526 | 0.0050 | 0.1490 | - 3.2368 | - 0.0169 | - 0.0075 | 0.0000 | 0.0084 | 0.0252 | 5.0000 |
| 2006 | 2,522 | 0.0020 | 0.0805 | - 2.7904 | - 0.0188 | - 0.0079 | 0.0000 | 0.0081 | 0.0254 | 1.0551 |
| 2007 | 2,473 | 0.0050 | 0.0737 | - 0.7273 | - 0.0180 | - 0.0071 | 0.0000 | 0.0077 | 0.0237 | 2.4000 |
| 2008 | 2,244 | 0.0238 | 0.8206 | - 0.8000 | - 0.0202 | - 0.0088 | 0.0000 | 0.0090 | 0.0267 | 38.3600 |
| Total | 30,126 | 0.0035 | 0.2816 | - 24.4681 | - 0.0227 | - 0.0109 | 0.0000 | 0.0077 | 0.0252 | 38.3600 |

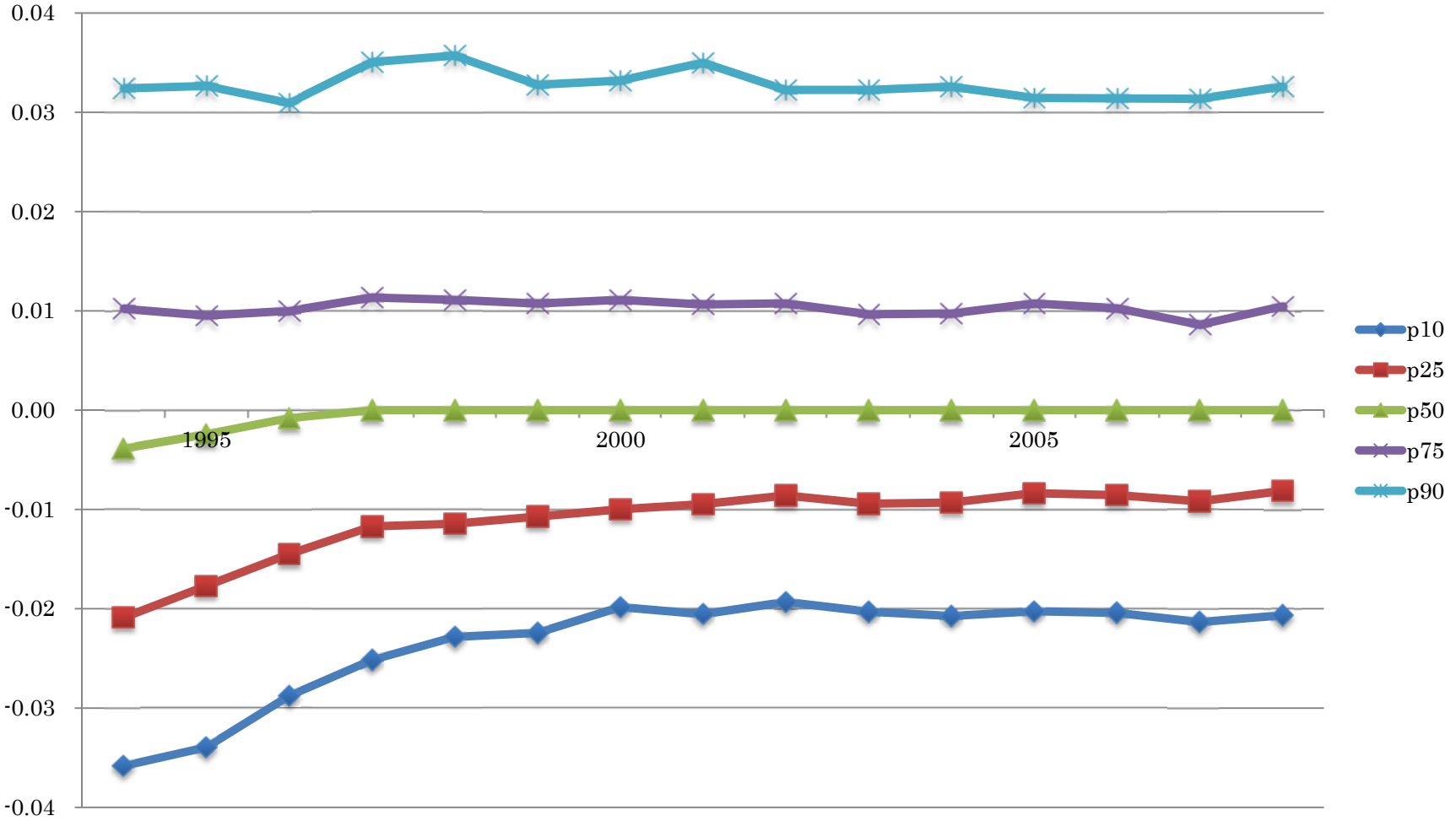
図表 2-1-4-2-8　営業外損益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 7



図表 2-1-4-2-9　営業外損益／前期末総資産：資本金階層 6

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 3,080 | - 0.0003 | 0.0681 | - 0.9123 | - 0.0358 | - 0.0209 | - 0.0039 | 0.0102 | 0.0324 | 1.1600 |
| 1995 | 3,049 | - 0.0006 | 0.0614 | - 0.6538 | - 0.0339 | - 0.0177 | - 0.0024 | 0.0095 | 0.0326 | 2.0759 |
| 1996 | 2,748 | 0.0012 | 0.0508 | - 0.6500 | - 0.0288 | - 0.0145 | - 0.0008 | 0.0100 | 0.0309 | 0.9811 |
| 1997 | 2,693 | 0.0065 | 0.0923 | - 1.0000 | - 0.0252 | - 0.0117 | 0.0000 | 0.0113 | 0.0351 | 3.0000 |
| 1998 | 2,685 | 0.0052 | 0.0559 | - 0.5500 | - 0.0228 | - 0.0114 | 0.0000 | 0.0111 | 0.0357 | 1.1687 |
| 1999 | 2,620 | 0.0042 | 0.0553 | - 0.7807 | - 0.0224 | - 0.0107 | 0.0000 | 0.0107 | 0.0328 | 1.2328 |
| 2000 | 2,476 | 0.0039 | 0.0548 | - 0.9048 | - 0.0198 | - 0.0100 | 0.0000 | 0.0111 | 0.0332 | 0.9683 |
| 2001 | 2,464 | 0.0088 | 0.2784 | - 1.7895 | - 0.0205 | - 0.0095 | 0.0000 | 0.0106 | 0.0350 | 13.1579 |
| 2002 | 2,425 | 0.0069 | 0.1404 | - 1.5000 | - 0.0193 | - 0.0086 | 0.0000 | 0.0108 | 0.0323 | 6.0000 |
| 2003 | 2,816 | 0.0280 | 1.1699 | - 0.7500 | - 0.0203 | - 0.0094 | 0.0000 | 0.0097 | 0.0323 | 62.0000 |
| 2004 | 3,101 | 0.0117 | 0.3205 | - 0.7500 | - 0.0207 | - 0.0093 | 0.0000 | 0.0097 | 0.0326 | 17.5000 |
| 2005 | 3,099 | 0.0078 | 0.1566 | - 2.4500 | - 0.0203 | - 0.0084 | 0.0000 | 0.0108 | 0.0314 | 7.5429 |
| 2006 | 3,122 | 0.0062 | 0.0822 | - 0.7059 | - 0.0204 | - 0.0085 | 0.0000 | 0.0103 | 0.0314 | 3.4828 |
| 2007 | 3,061 | 0.0031 | 0.1134 | - 3.6471 | - 0.0213 | - 0.0092 | 0.0000 | 0.0086 | 0.0314 | 3.4688 |
| 2008 | 2,958 | 0.0063 | 0.1171 | - 3.1911 | - 0.0207 | - 0.0081 | 0.0000 | 0.0105 | 0.0326 | 3.8889 |
| Total | 42,397 | 0.0065 | 0.3318 | - 3.6471 | - 0.0240 | - 0.0112 | 0.0000 | 0.0103 | 0.0327 | 62.0000 |

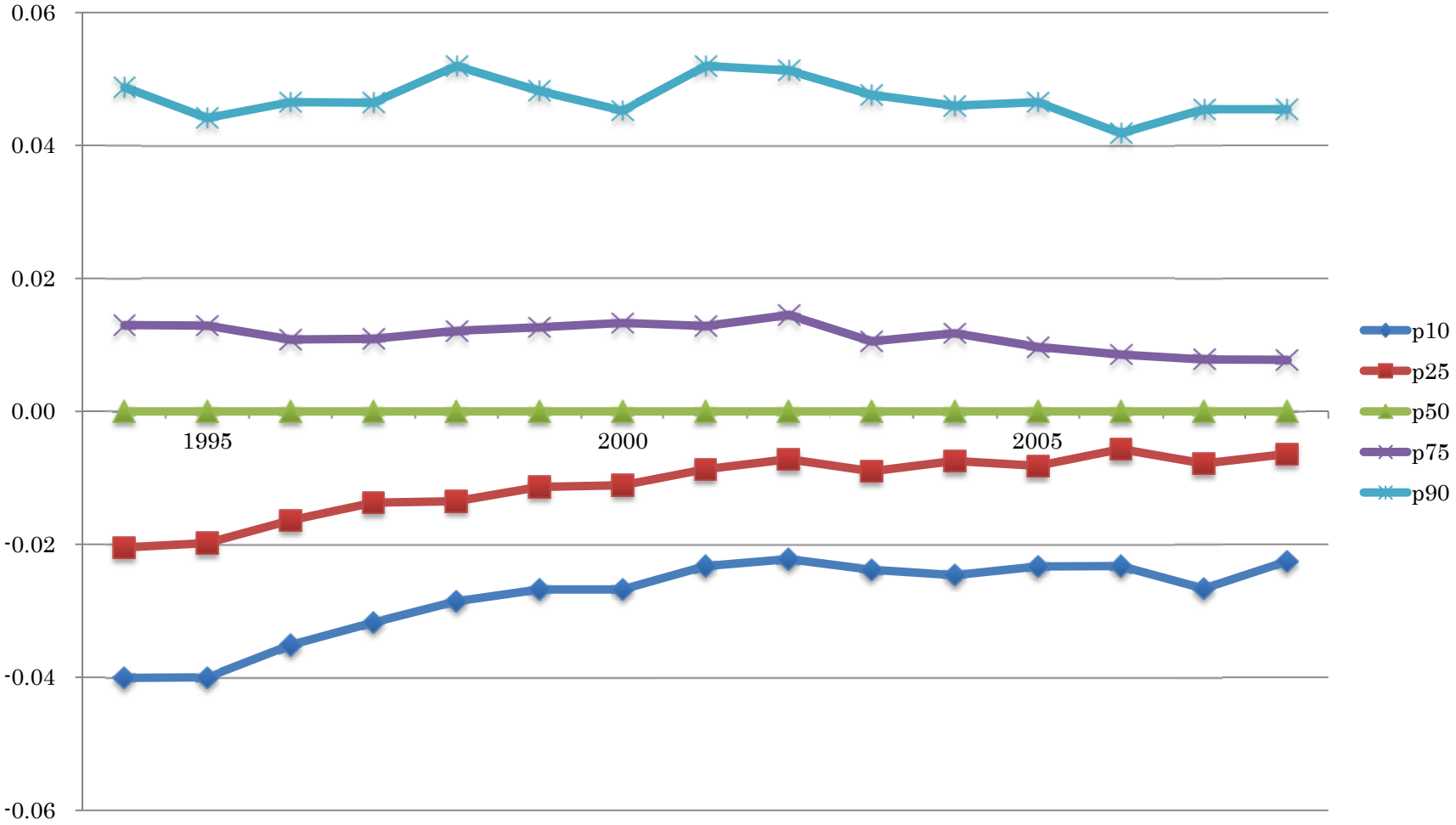
図表 2-1-4-2-10　営業外損益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 6



図表 2-1-4-2-11　営業外損益／前期末総資産：資本金階層 5

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 2,509 | - 0.0007 | 0.2907 | - 13.7143 | - 0.0401 | - 0.0205 | 0.0000 | 0.0130 | 0.0488 | 1.9032 |
| 1995 | 2,851 | 0.0029 | 0.1071 | - 2.2581 | - 0.0400 | - 0.0198 | 0.0000 | 0.0129 | 0.0441 | 2.1702 |
| 1996 | 3,277 | 0.0052 | 0.1913 | - 3.4000 | - 0.0351 | - 0.0164 | 0.0000 | 0.0108 | 0.0465 | 8.0000 |
| 1997 | 2,726 | 0.0102 | 0.1767 | - 1.4595 | - 0.0317 | - 0.0137 | 0.0000 | 0.0109 | 0.0464 | 7.2667 |
| 1998 | 2,319 | 0.0312 | 0.9060 | - 0.9167 | - 0.0286 | - 0.0135 | 0.0000 | 0.0121 | 0.0519 | 42.8571 |
| 1999 | 2,107 | 0.0121 | 0.1236 | - 0.4545 | - 0.0268 | - 0.0114 | 0.0000 | 0.0127 | 0.0482 | 4.3333 |
| 2000 | 2,030 | 0.0094 | 0.1706 | - 2.0400 | - 0.0268 | - 0.0111 | 0.0000 | 0.0133 | 0.0452 | 5.4000 |
| 2001 | 1,916 | 0.0136 | 0.1447 | - 3.0000 | - 0.0233 | - 0.0087 | 0.0000 | 0.0128 | 0.0519 | 2.8000 |
| 2002 | 1,821 | 0.0139 | 0.1396 | - 1.6364 | - 0.0222 | - 0.0072 | 0.0000 | 0.0145 | 0.0513 | 2.4375 |
| 2003 | 2,467 | 0.0081 | 0.1180 | - 2.0000 | - 0.0238 | - 0.0090 | 0.0000 | 0.0105 | 0.0476 | 2.8333 |
| 2004 | 2,534 | 0.0115 | 0.1544 | - 1.6000 | - 0.0246 | - 0.0075 | 0.0000 | 0.0118 | 0.0460 | 5.6667 |
| 2005 | 2,539 | 0.0150 | 0.1582 | - 1.5000 | - 0.0233 | - 0.0082 | 0.0000 | 0.0097 | 0.0465 | 4.0000 |
| 2006 | 2,629 | 0.0105 | 0.1186 | - 2.5000 | - 0.0233 | - 0.0057 | 0.0000 | 0.0085 | 0.0418 | 3.5000 |
| 2007 | 2,552 | 0.0097 | 0.1220 | - 1.7500 | - 0.0267 | - 0.0078 | 0.0000 | 0.0078 | 0.0455 | 2.0000 |
| 2008 | 2,607 | 0.0028 | 0.3647 | - 17.0000 | - 0.0226 | - 0.0064 | 0.0000 | 0.0078 | 0.0455 | 2.1333 |
| Total | 36,884 | 0.0099 | 0.2899 | - 17.0000 | - 0.0289 | - 0.0115 | 0.0000 | 0.0113 | 0.0472 | 42.8571 |

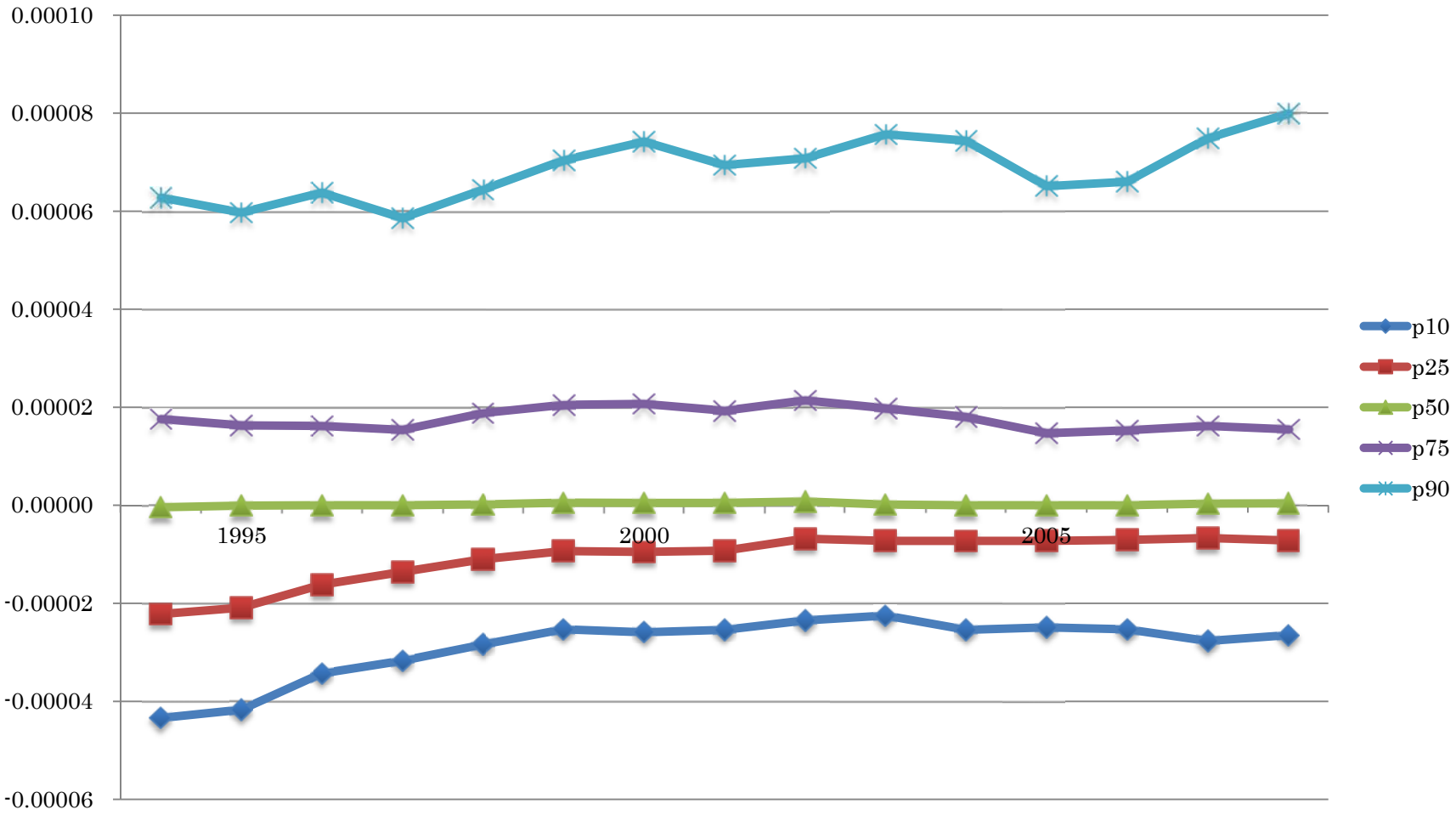
図表 2-1-4-2-12　営業外損益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 5



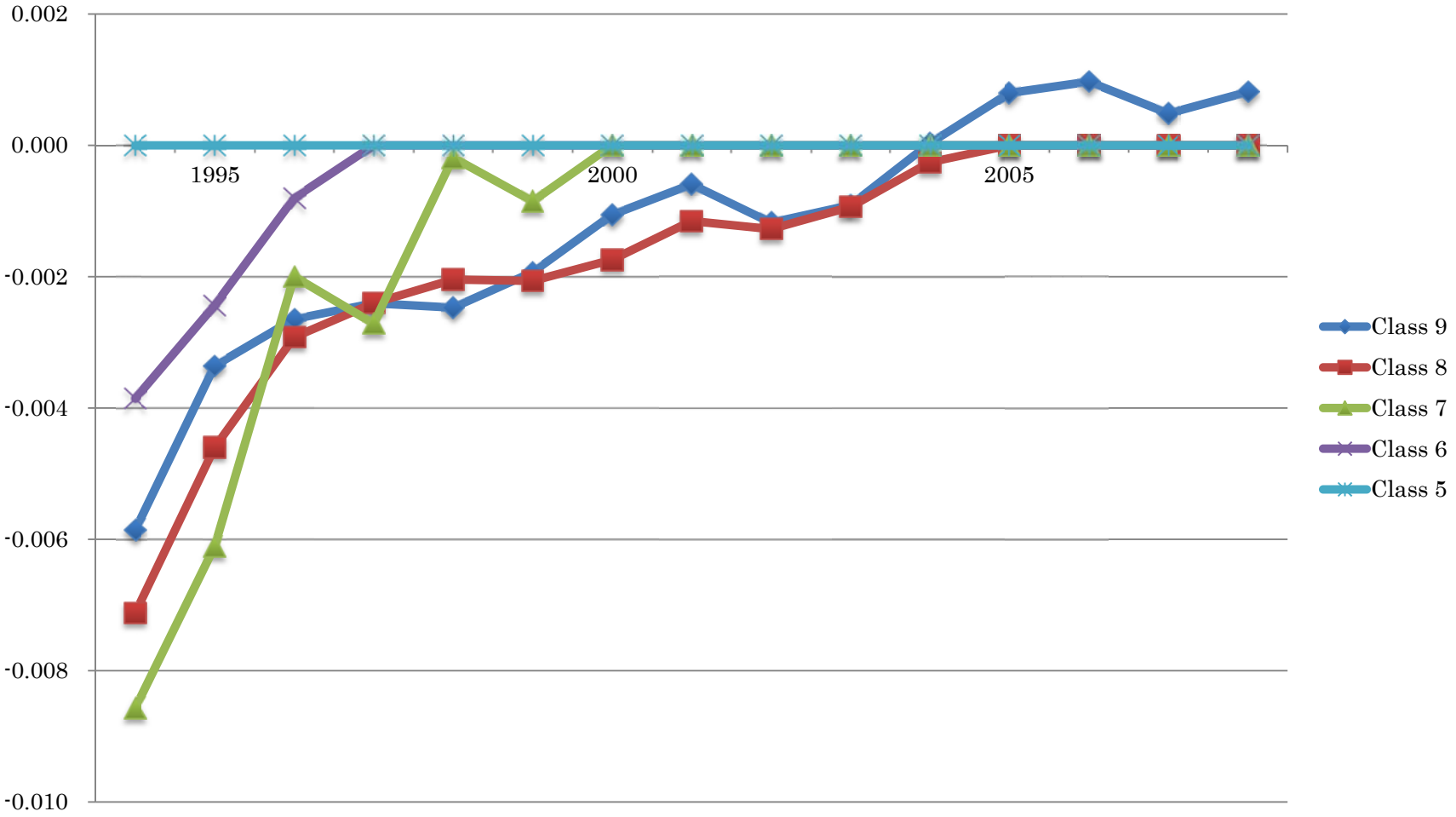
図表 2-1-4-2-13　営業外損益／前期末総資産：資本金階層 1 – 4

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 4,599 | 0.0001 | 0.0047 | - 0.0123 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 0.3146 |
| 1995 | 4,281 | 0.0000 | 0.0016 | - 0.1013 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 0.0332 |
| 1996 | 4,039 | 0.0000 | 0.0002 | - 0.0080 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 0.0073 |
| 1997 | 4,368 | 0.0000 | 0.0002 | - 0.0028 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 0.0043 |
| 1998 | 4,818 | 0.0001 | 0.0035 | - 0.0089 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 0.2411 |
| 1999 | 4,469 | 0.0000 | 0.0002 | - 0.0042 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 0.0082 |
| 2000 | 4,414 | 0.0000 | 0.0004 | - 0.0177 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 0.0042 |
| 2001 | 4,010 | 0.0000 | 0.0007 | - 0.0172 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 0.0335 |
| 2002 | 3,837 | 0.0000 | 0.0002 | - 0.0030 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 0.0038 |
| 2003 | 4,028 | 0.0003 | 0.0170 | - 0.3206 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 1.0000 |
| 2004 | 4,243 | 0.0018 | 0.1082 | - 0.1429 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 7.0000 |
| 2005 | 4,308 | 0.0001 | 0.0037 | - 0.0625 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 0.1250 |
| 2006 | 4,217 | 0.0000 | 0.0197 | - 1.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 0.4218 |
| 2007 | 4,242 | 0.0008 | 0.0291 | - 1.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 1.0000 |
| 2008 | 4,233 | 0.0007 | 0.0225 | - 0.4545 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 1.0000 |
| Total | 64,106 | 0.0003 | 0.0302 | - 1.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 7.0000 |

図表 2-1-4-2-14　営業外損益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 1－4



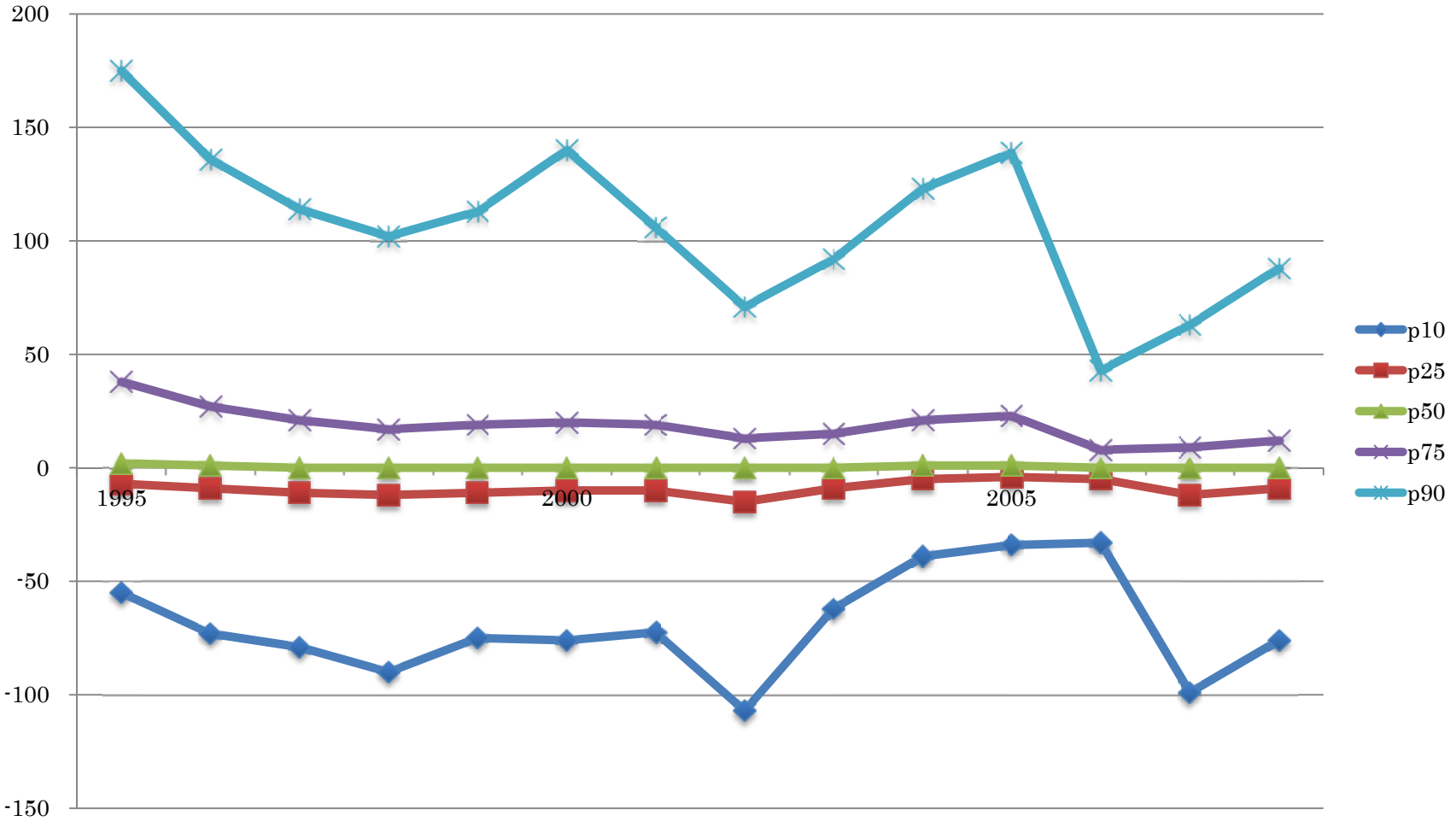
図表 2-1-4-2-15　営業外損益／前期末総資産の資本金階層別グラフ



図表 2-1-4-3-1　Δ営業外損益：全サンプル

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 16,273 | 61 | 1,118 | - 33,682 | - 55 | - 7 | 2 | 38 | 175 | 66,419 |
| 1996 | 15,454 | 43 | 1,112 | - 25,894 | - 73 | - 9 | 1 | 27 | 136 | 60,526 |
| 1997 | 14,836 | 17 | 1,344 | - 71,858 | - 79 | - 11 | 0 | 21 | 114 | 60,350 |
| 1998 | 14,698 | 22 | 1,497 | - 53,760 | - 90 | - 12 | 0 | 17 | 102 | 45,564 |
| 1999 | 14,491 | 28 | 1,383 | - 36,767 | - 75 | - 11 | 0 | 19 | 113 | 53,511 |
| 2000 | 13,870 | 43 | 1,854 | - 57,193 | - 76 | - 10 | 0 | 20 | 140 | 142,799 |
| 2001 | 13,670 | 32 | 1,646 | - 94,957 | - 73 | - 10 | 0 | 19 | 106 | 76,002 |
| 2002 | 13,343 | 15 | 2,454 | - 67,364 | - 107 | - 15 | 0 | 13 | 71 | 191,739 |
| 2003 | 14,120 | 26 | 2,055 | - 171,804 | - 62 | - 9 | 0 | 15 | 92 | 63,635 |
| 2004 | 14,700 | 86 | 1,747 | - 62,777 | - 39 | - 5 | 1 | 21 | 123 | 95,409 |
| 2005 | 15,160 | 107 | 2,393 | - 95,631 | - 34 | - 4 | 1 | 23 | 139 | 111,050 |
| 2006 | 12,150 | 17 | 965 | - 9,883 | - 33 | - 5 | 0 | 8 | 43 | 94,940 |
| 2007 | 15,148 | 9 | 2,882 | - 101,694 | - 99 | - 12 | 0 | 9 | 63 | 144,001 |
| 2008 | 14,492 | 54 | 4,697 | - 165,684 | - 76 | - 9 | 0 | 12 | 88 | 277,282 |
| Total | 202,405 | 41 | 2,155 | - 171,804 | - 67 | - 9 | 0 | 18 | 106 | 277,282 |

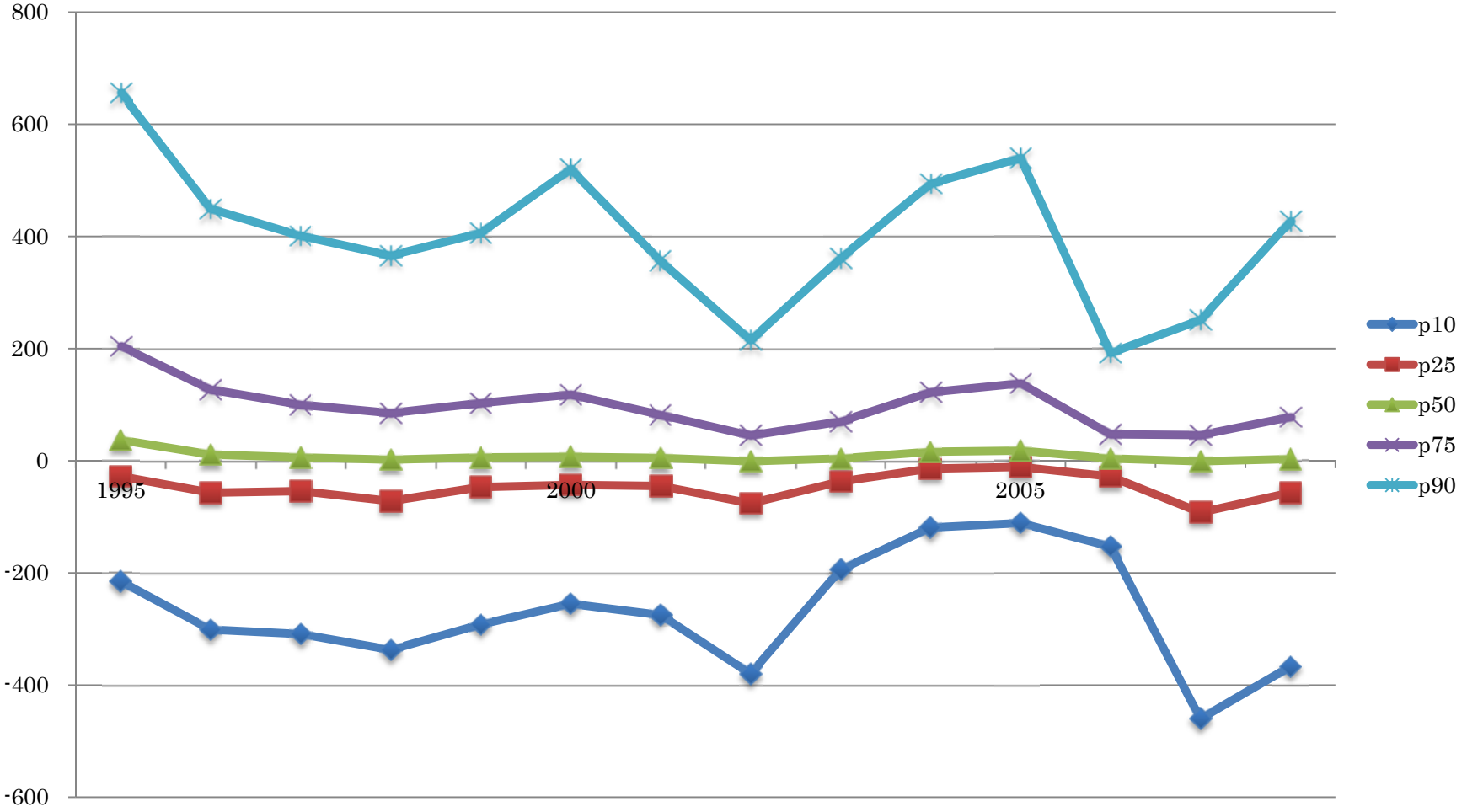
図表 2-1-4-3-2　Δ営業外損益のグラフ：全サンプル



図表 2-1-4-3-3　Δ営業外損益：資本金階層 9

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 4,677 | 191 | 2,063 | - 33,682 | - 215 | - 28 | 37 | 204 | 656 | 66,419 |
| 1996 | 4,855 | 114 | 1,946 | - 25,894 | - 301 | - 57 | 11 | 127 | 449 | 60,526 |
| 1997 | 4,966 | 40 | 2,305 | - 71,858 | - 309 | - 54 | 6 | 100 | 401 | 60,350 |
| 1998 | 4,986 | 67 | 2,541 | - 53,760 | - 337 | - 72 | 2 | 85 | 366 | 45,564 |
| 1999 | 4,999 | 75 | 2,332 | - 36,767 | - 292 | - 47 | 6 | 103 | 406 | 53,511 |
| 2000 | 4,967 | 113 | 3,090 | - 57,193 | - 255 | - 43 | 7 | 118 | 520 | 142,799 |
| 2001 | 4,913 | 85 | 2,735 | - 94,957 | - 275 | - 45 | 5 | 82 | 356 | 76,002 |
| 2002 | 4,960 | 46 | 4,019 | - 67,364 | - 380 | - 76 | -1 | 45 | 215 | 191,739 |
| 2003 | 4,996 | 68 | 3,449 | - 171,804 | - 194 | - 37 | 4 | 70 | 361 | 63,635 |
| 2004 | 4,969 | 245 | 2,982 | - 62,777 | - 119 | - 14 | 16 | 122 | 494 | 95,409 |
| 2005 | 4,973 | 310 | 4,166 | - 95,631 | - 111 | - 11 | 18 | 138 | 540 | 111,050 |
| 2006 | 2,519 | 75 | 2,101 | - 9,883 | - 153 | - 28 | 4 | 47 | 192 | 94,940 |
| 2007 | 4,872 | 39 | 5,070 | - 101,694 | - 460 | - 92 | - 1 | 46 | 251 | 144,001 |
| 2008 | 4,725 | 165 | 8,220 | - 165,684 | - 367 | - 57 | 3 | 78 | 427 | 277,282 |
| Total | 66,377 | 118 | 3,752 | - 171,804 | - 265 | - 44 | 6 | 95 | 412 | 277,282 |

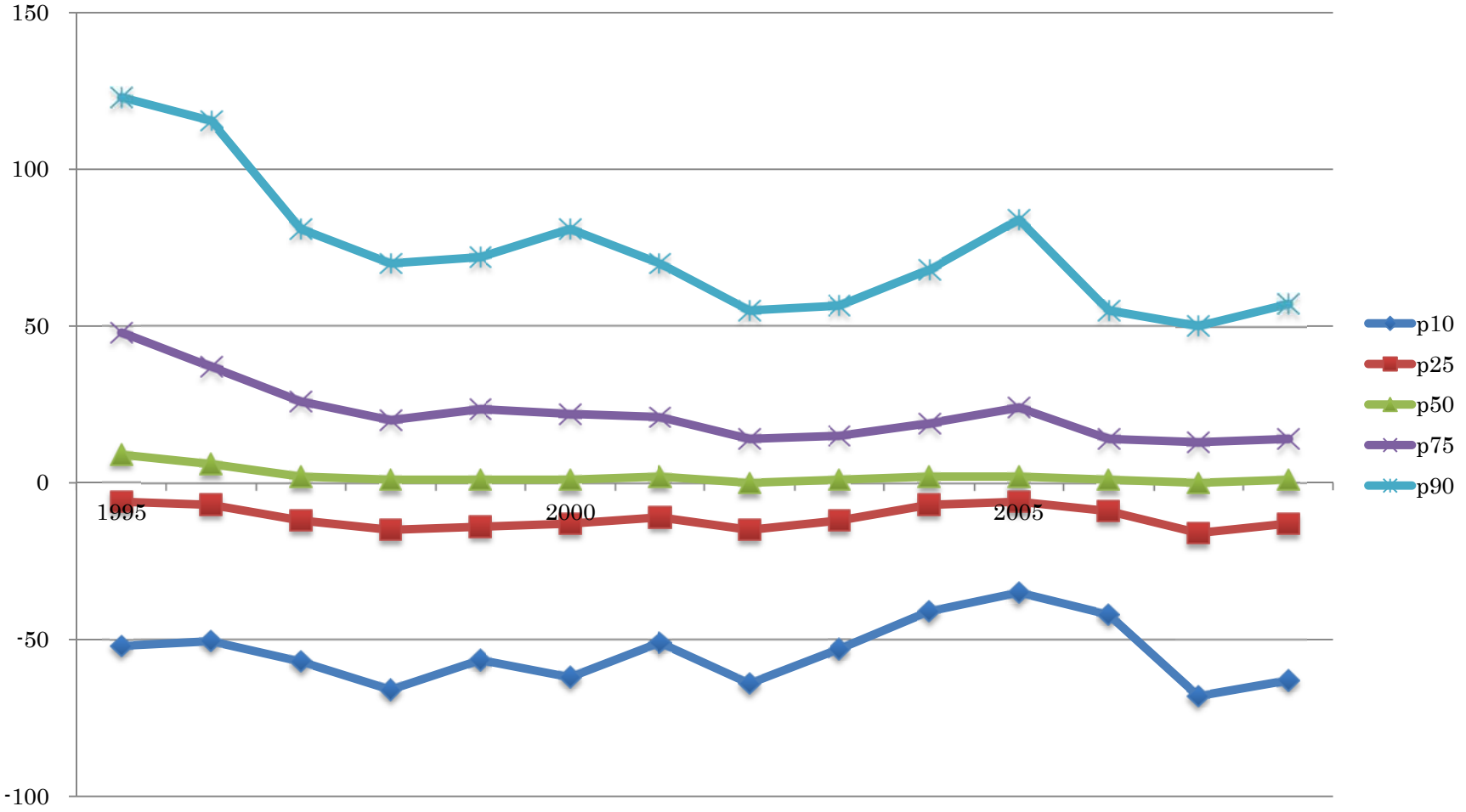
図表 2-1-4-3-4　Δ営業外損益のグラフ：資本金階層 9



図表 2-1-4-3-5　Δ営業外損益：資本金階層 8

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 4,266 | 26 | 263 | - 9,294 | - 52 | - 6 | 9 | 48 | 123 | 4,775 |
| 1996 | 3,580 | 32 | 419 | - 6,268 | - 51 | - 7 | 6 | 37 | 116 | 18,698 |
| 1997 | 3,231 | 13 | 350 | - 9,025 | - 57 | - 12 | 2 | 26 | 81 | 10,209 |
| 1998 | 3,230 | -5 | 468 | - 20,911 | - 66 | - 15 | 1 | 20 | 70 | 3,170 |
| 1999 | 3,200 | 9 | 392 | - 3,629 | - 57 | - 14 | 1 | 24 | 72 | 18,716 |
| 2000 | 3,217 | 10 | 251 | - 5,346 | - 62 | - 13 | 1 | 22 | 81 | 8,129 |
| 2001 | 3,311 | 3 | 269 | - 6,812 | - 51 | - 11 | 2 | 21 | 70 | 4,697 |
| 2002 | 3,361 | -8 | 258 | - 5,427 | - 64 | - 15 | 0 | 14 | 55 | 8,001 |
| 2003 | 3,490 | 7 | 216 | - 2,650 | - 53 | - 12 | 1 | 15 | 57 | 7,279 |
| 2004 | 3,677 | 13 | 365 | - 7,050 | - 41 | - 7 | 2 | 19 | 68 | 13,871 |
| 2005 | 3,656 | 22 | 241 | - 4,152 | - 35 | - 6 | 2 | 24 | 84 | 5,652 |
| 2006 | 2,532 | 5 | 249 | - 5,621 | - 42 | - 9 | 1 | 14 | 55 | 3,744 |
| 2007 | 3,475 | -17 | 410 | - 16,027 | - 68 | - 16 | 0 | 13 | 50 | 8,967 |
| 2008 | 3,360 | 2 | 337 | - 3,606 | - 63 | - 13 | 1 | 14 | 57 | 15,598 |
| Total | 47,586 | 8 | 330 | - 20,911 | - 55 | - 11 | 2 | 22 | 77 | 18,716 |

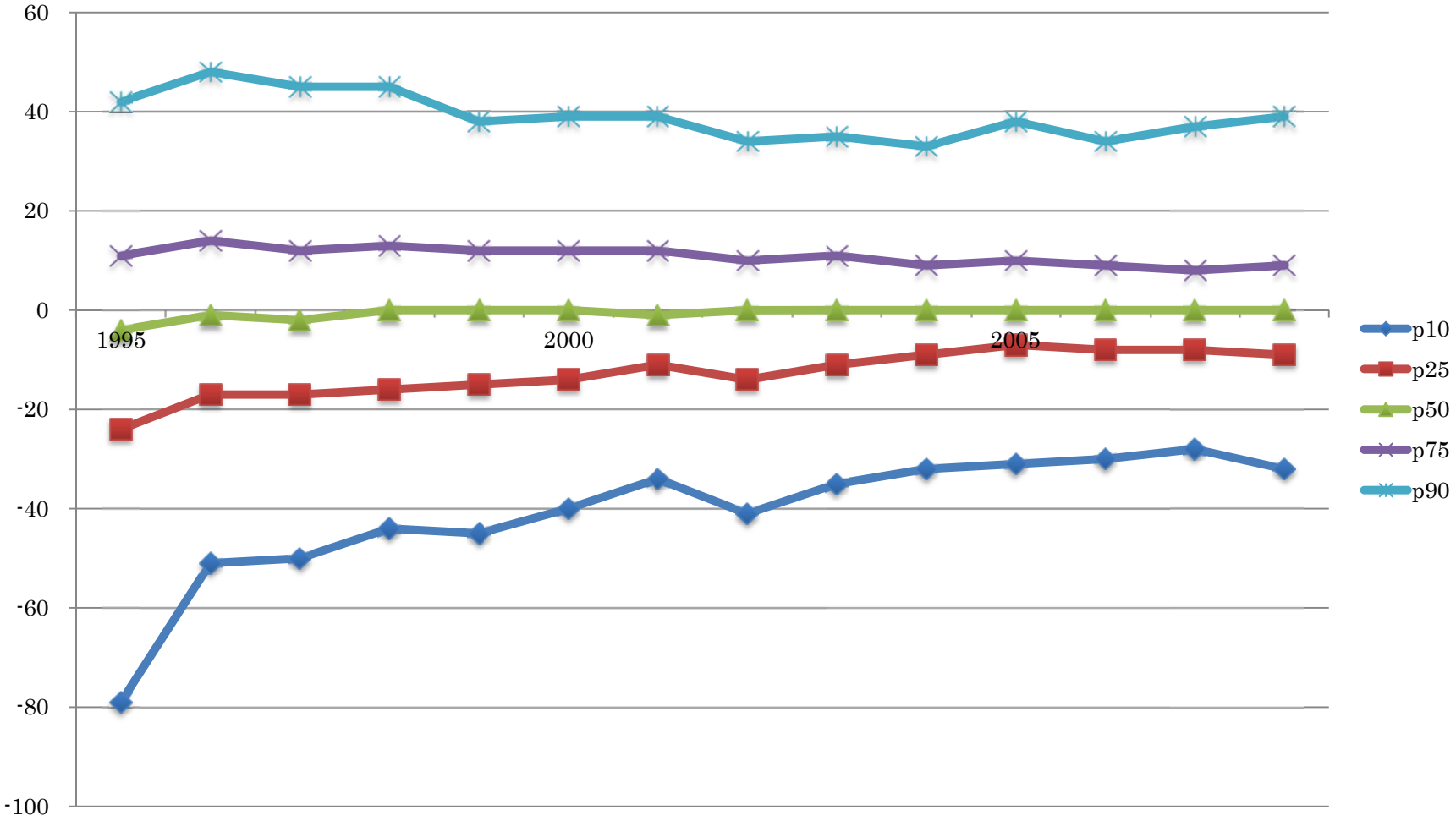
図表 2-1-4-3-6　Δ営業外損益のグラフ：資本金階層 8



図表 2-1-4-3-7　Δ営業外損益：資本金階層 7

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 1,049 | - 16 | 154 | - 2,760 | - 79 | - 24 | - 4 | 11 | 42 | 890 |
| 1996 | 1,119 | - 5 | 104 | - 1,451 | - 51 | - 17 | - 1 | 14 | 48 | 718 |
| 1997 | 1,057 | - 2 | 78 | - 1,003 | - 50 | - 17 | - 2 | 12 | 45 | 777 |
| 1998 | 1,029 | 5 | 79 | - 331 | - 44 | - 16 | 0 | 13 | 45 | 976 |
| 1999 | 969 | - 5 | 91 | - 1,599 | - 45 | - 15 | 0 | 12 | 38 | 877 |
| 2000 | 888 | 2 | 136 | - 1,617 | - 40 | - 14 | 0 | 12 | 39 | 2,317 |
| 2001 | 879 | 2 | 69 | - 943 | - 34 | - 11 | - 1 | 12 | 39 | 573 |
| 2002 | 843 | - 1 | 77 | - 701 | - 41 | - 14 | 0 | 10 | 34 | 1,078 |
| 2003 | 966 | 2 | 74 | - 596 | - 35 | - 11 | 0 | 11 | 35 | 643 |
| 2004 | 1,194 | 1 | 75 | - 969 | - 32 | - 9 | 0 | 9 | 33 | 1,369 |
| 2005 | 1,310 | 3 | 114 | - 2,076 | - 31 | - 7 | 0 | 10 | 38 | 1,576 |
| 2006 | 1,353 | 4 | 108 | - 1,254 | - 30 | - 8 | 0 | 9 | 34 | 1,683 |
| 2007 | 1,373 | 5 | 118 | - 2,120 | - 28 | - 8 | 0 | 8 | 37 | 2,572 |
| 2008 | 1,163 | 1 | 123 | - 2,133 | - 32 | - 9 | 0 | 9 | 39 | 959 |
| Total | 15,192 | 0 | 104 | - 2,760 | - 40 | - 12 | 0 | 11 | 39 | 2,572 |

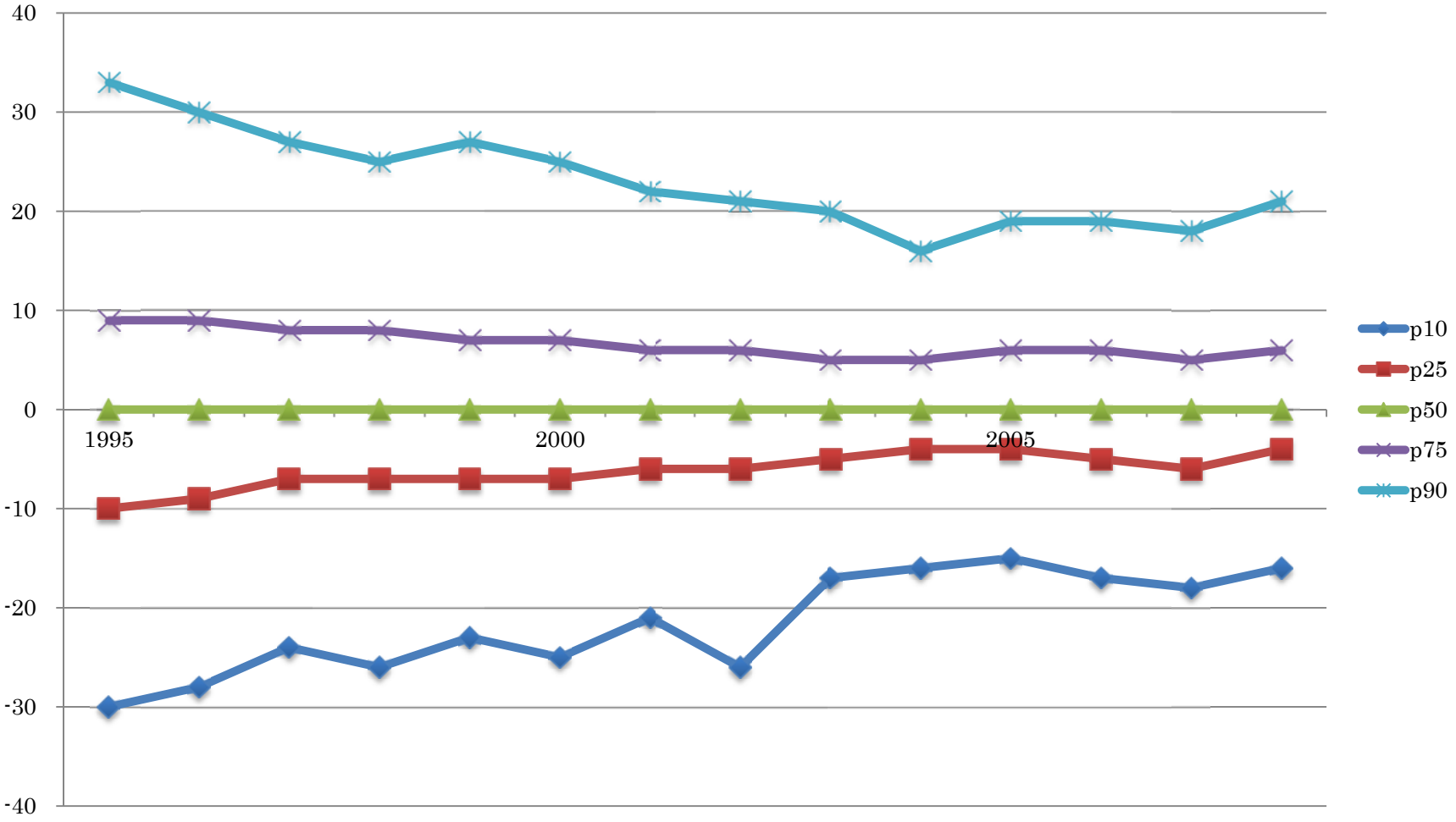
図表 2-1-4-3-8　Δ営業外損益のグラフ：資本金階層 7



図表 2-1-4-3-9　Δ営業外損益：資本金階層 6

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 1,917 | - 1 | 73 | - 1,853 | - 30 | - 10 | 0 | 9 | 33 | 734 |
| 1996 | 1,599 | - 5 | 156 | - 4,467 | - 28 | - 9 | 0 | 9 | 30 | 1,086 |
| 1997 | 1,508 | - 1 | 83 | - 1,584 | - 24 | - 7 | 0 | 8 | 27 | 1,271 |
| 1998 | 1,463 | - 2 | 77 | - 1,840 | - 26 | - 7 | 0 | 8 | 25 | 609 |
| 1999 | 1,477 | - 1 | 70 | - 1,566 | - 23 | - 7 | 0 | 7 | 27 | 658 |
| 2000 | 1,314 | 2 | 78 | - 1,302 | - 25 | - 7 | 0 | 7 | 25 | 1,566 |
| 2001 | 1,311 | 0 | 44 | - 746 | - 21 | - 6 | 0 | 6 | 22 | 369 |
| 2002 | 1,210 | - 1 | 45 | - 443 | - 26 | - 6 | 0 | 6 | 21 | 570 |
| 2003 | 1,390 | 2 | 41 | - 534 | - 17 | - 5 | 0 | 5 | 20 | 701 |
| 2004 | 1,562 | 3 | 61 | - 805 | - 16 | - 4 | 0 | 5 | 16 | 1,433 |
| 2005 | 1,585 | 2 | 47 | - 749 | - 15 | - 4 | 0 | 6 | 19 | 1,099 |
| 2006 | 1,750 | 1 | 61 | - 889 | - 17 | - 5 | 0 | 6 | 19 | 1,511 |
| 2007 | 1,644 | 0 | 55 | - 757 | - 18 | - 6 | 0 | 5 | 18 | 1,147 |
| 2008 | 1,609 | 0 | 73 | - 1,739 | - 16 | - 4 | 0 | 6 | 21 | 1,033 |
| Total | 21,339 | 0 | 75 | - 4,467 | - 22 | - 6 | 0 | 6 | 23 | 1,566 |

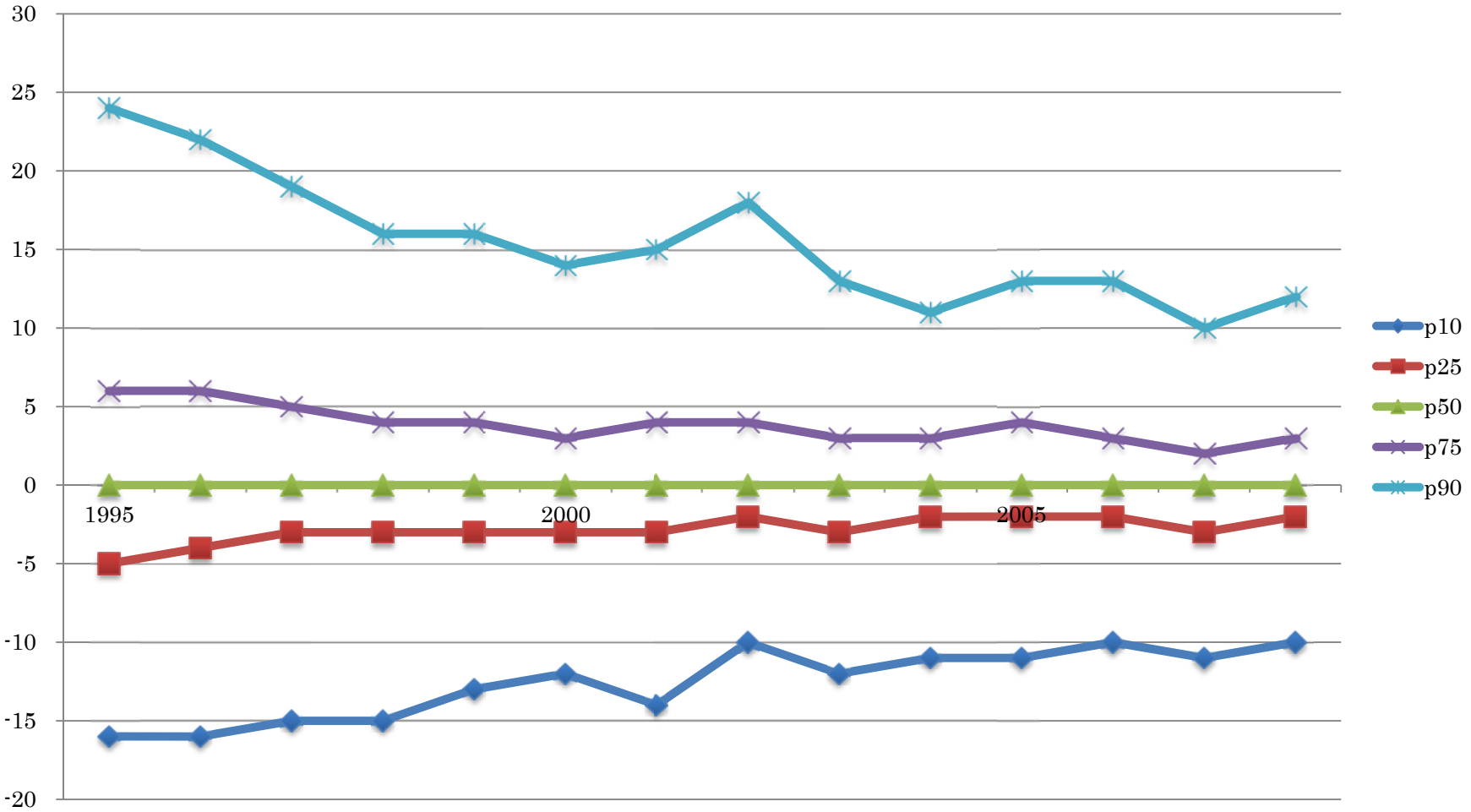
図表 2-1-4-3-10　Δ営業外損益のグラフ：資本金階層 6



図表 2-1-4-3-11　Δ営業外損益：資本金階層 5

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 1,729 | 3 | 47 | - 603 | - 16 | - 5 | 0 | 6 | 24 | 746 |
| 1996 | 1,935 | 4 | 68 | - 893 | - 16 | - 4 | 0 | 6 | 22 | 1,855 |
| 1997 | 1,597 | 2 | 74 | - 686 | - 15 | - 3 | 0 | 5 | 19 | 2,204 |
| 1998 | 1,298 | 0 | 46 | - 653 | - 15 | - 3 | 0 | 4 | 16 | 768 |
| 1999 | 1,217 | 2 | 60 | - 395 | - 13 | - 3 | 0 | 4 | 16 | 1,903 |
| 2000 | 1,057 | 2 | 59 | - 262 | - 12 | - 3 | 0 | 3 | 14 | 1,600 |
| 2001 | 996 | 2 | 32 | - 186 | - 14 | - 3 | 0 | 4 | 15 | 576 |
| 2002 | 945 | 2 | 30 | - 236 | - 10 | - 2 | 0 | 4 | 18 | 493 |
| 2003 | 1,252 | 1 | 28 | - 213 | - 12 | - 3 | 0 | 3 | 13 | 437 |
| 2004 | 1,244 | 0 | 70 | - 675 | - 11 | - 2 | 0 | 3 | 11 | 2,173 |
| 2005 | 1,336 | 1 | 31 | - 524 | - 11 | - 2 | 0 | 4 | 13 | 466 |
| 2006 | 1,490 | - 1 | 35 | - 801 | - 10 | - 2 | 0 | 3 | 13 | 314 |
| 2007 | 1,412 | - 1 | 41 | - 744 | - 11 | - 3 | 0 | 2 | 10 | 848 |
| 2008 | 1,324 | - 1 | 51 | - 1,153 | - 10 | - 2 | 0 | 3 | 12 | 913 |
| Total | 18,832 | 1 | 52 | - 1,153 | - 13 | - 3 | 0 | 4 | 15 | 2,204 |

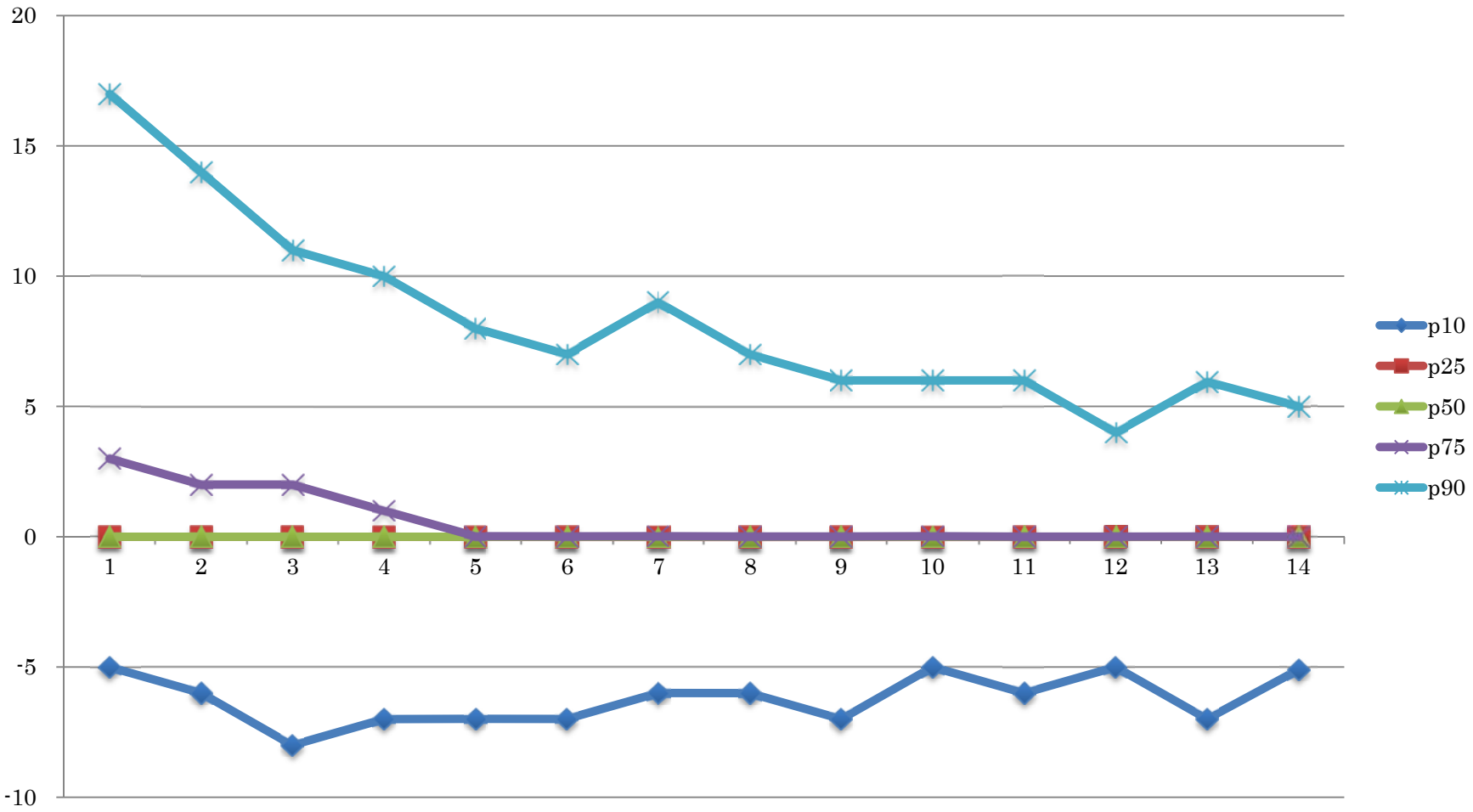
図表 2-1-4-3-12　Δ営業外損益のグラフ：資本金階層 5



図表 2-1-4-3-13　Δ営業外損益：資本金階層 1 – 4

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 2,635 | 5 | 39 | - 534 | - 5 | 0 | 0 | 3 | 17 | 942 |
| 1996 | 2,366 | 4 | 44 | -1,292 | - 6 | 0 | 0 | 2 | 14 | 596 |
| 1997 | 2,477 | 3 | 47 | - 598 | - 8 | 0 | 0 | 2 | 11 | 1,451 |
| 1998 | 2,692 | 2 | 48 | - 333 | - 7 | 0 | 0 | 1 | 10 | 1,585 |
| 1999 | 2,629 | 1 | 54 | - 677 | - 7 | 0 | 0 | 0 | 8 | 2,300 |
| 2000 | 2,427 | - 1 | 36 | - 877 | - 7 | 0 | 0 | 0 | 7 | 239 |
| 2001 | 2,260 | 0 | 37 | - 767 | - 6 | 0 | 0 | 0 | 9 | 644 |
| 2002 | 2,024 | - 1 | 26 | - 573 | - 6 | 0 | 0 | 0 | 7 | 330 |
| 2003 | 2,026 | - 2 | 38 | - 1,300 | - 7 | 0 | 0 | 0 | 6 | 207 |
| 2004 | 2,054 | 0 | 20 | - 386 | - 5 | 0 | 0 | 0 | 6 | 328 |
| 2005 | 2,300 | - 2 | 44 | - 1,433 | - 6 | 0 | 0 | 0 | 6 | 248 |
| 2006 | 2,506 | - 2 | 42 | - 1,578 | - 5 | 0 | 0 | 0 | 4 | 701 |
| 2007 | 2,372 | - 2 | 72 | - 2,510 | - 7 | 0 | 0 | 0 | 6 | 1,251 |
| 2008 | 2,311 | - 1 | 34 | - 481 | - 5 | 0 | 0 | 0 | 5 | 692 |
| Total | 33,079 | 0 | 44 | - 2,510 | - 6 | 0 | 0 | 1 | 8 | 2,300 |

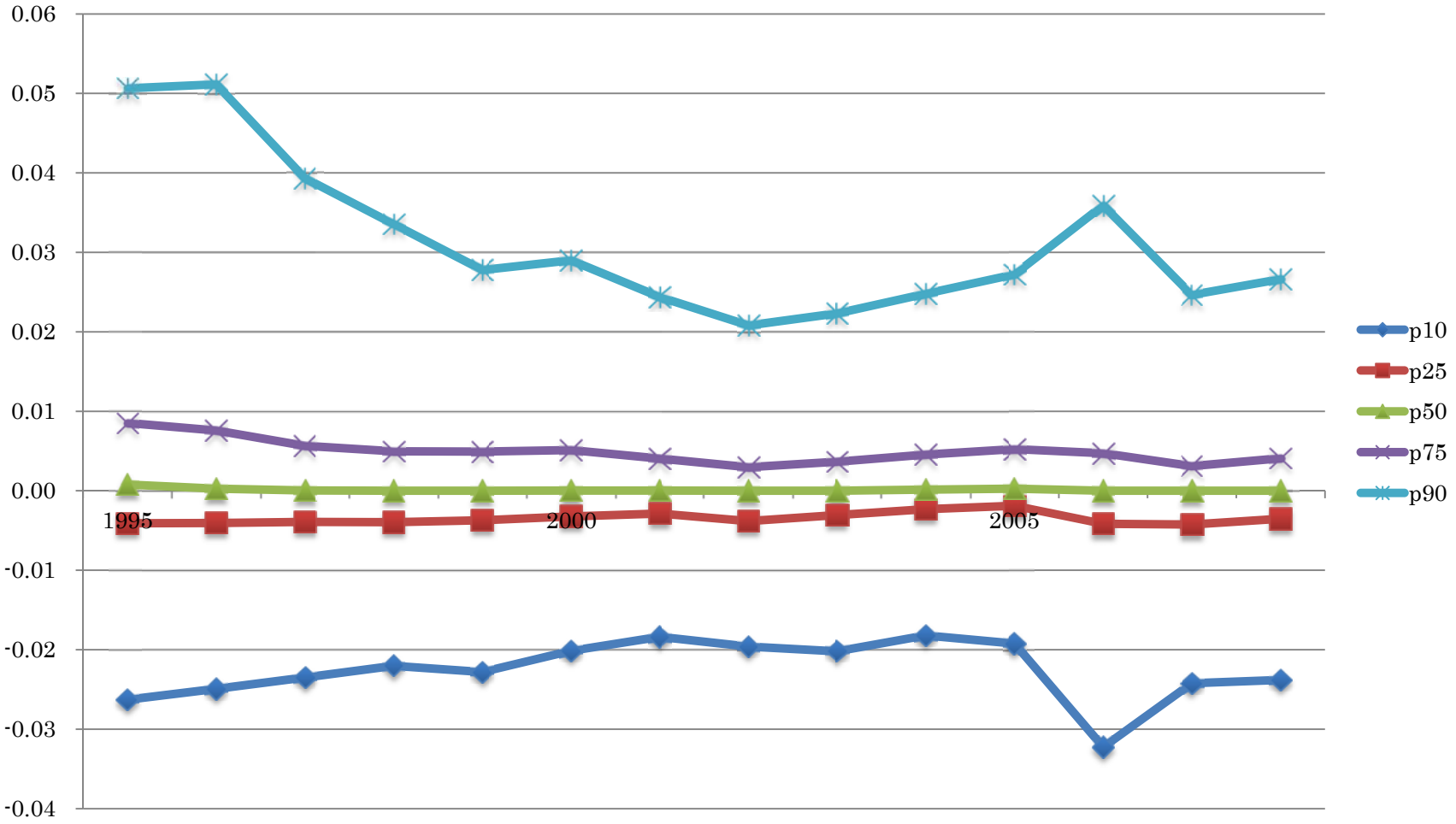
図表 2-1-4-3-14　Δ営業外損益のグラフ：資本金階層 1－4



図表 2-1-4-4-1　Δ営業外損益／前期末総資産：全サンプル

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 16,273 | - 0.0498 | 17.0338 | - 2,148 | - 0.0263 | - 0.0041 | 0.0008 | 0.0085 | 0.0506 | 178 |
| 1996 | 15,454 | 0.0856 | 2.5981 | - 58 | - 0.0249 | - 0.0041 | 0.0003 | 0.0076 | 0.0511 | 171 |
| 1997 | 14,836 | 0.0611 | 3.5678 | - 76 | - 0.0235 | - 0.0039 | 0.0000 | 0.0056 | 0.0393 | 353 |
| 1998 | 14,697 | 0.0745 | 5.2044 | - 92 | - 0.0220 | - 0.0040 | 0.0000 | 0.0050 | 0.0335 | 573 |
| 1999 | 14,490 | 0.0207 | 1.5224 | - 39 | - 0.0228 | - 0.0037 | 0.0000 | 0.0049 | 0.0278 | 66 |
| 2000 | 13,868 | -0.0037 | 1.4301 | - 61 | - 0.0201 | - 0.0032 | 0.0000 | 0.0051 | 0.0290 | 37 |
| 2001 | 13,669 | 0.1862 | 22.5471 | - 122 | - 0.0184 | - 0.0029 | 0.0000 | 0.0040 | 0.0244 | 2,628 |
| 2002 | 13,342 | - 0.0293 | 2.3384 | - 142 | - 0.0196 | - 0.0038 | 0.0000 | 0.0030 | 0.0208 | 81 |
| 2003 | 14,117 | - 1.7056 | 196.7694 | - 23,375 | - 0.0202 | - 0.0031 | 0.0000 | 0.0037 | 0.0223 | 62 |
| 2004 | 14,697 | - 0.1386 | 19.8587 | - 2,000 | - 0.0182 | - 0.0023 | 0.0002 | 0.0046 | 0.0248 | 697 |
| 2005 | 15,154 | - 0.0260 | 20.0377 | - 1,000 | - 0.0192 | - 0.0019 | 0.0003 | 0.0052 | 0.0272 | 1,868 |
| 2006 | 12,144 | - 0.5396 | 101.7323 | - 9,000 | - 0.0323 | - 0.0042 | 0.0000 | 0.0047 | 0.0359 | 6,000 |
| 2007 | 15,144 | 7.0625 | 1,020.2970 | - 10,000 | - 0.0242 | - 0.0043 | 0.0000 | 0.0031 | 0.0246 | 125,100 |
| 2008 | 14,492 | - 2.4691 | 299.9614 | - 36,000 | - 0.0238 | - 0.0035 | 0.0000 | 0.0041 | 0.0266 | 1,714 |
| Total | 202,377 | 0.2126 | 296.2828 | - 36,000 | - 0.0223 | - 0.0035 | 0.0000 | 0.0050 | 0.0305 | 125,100 |

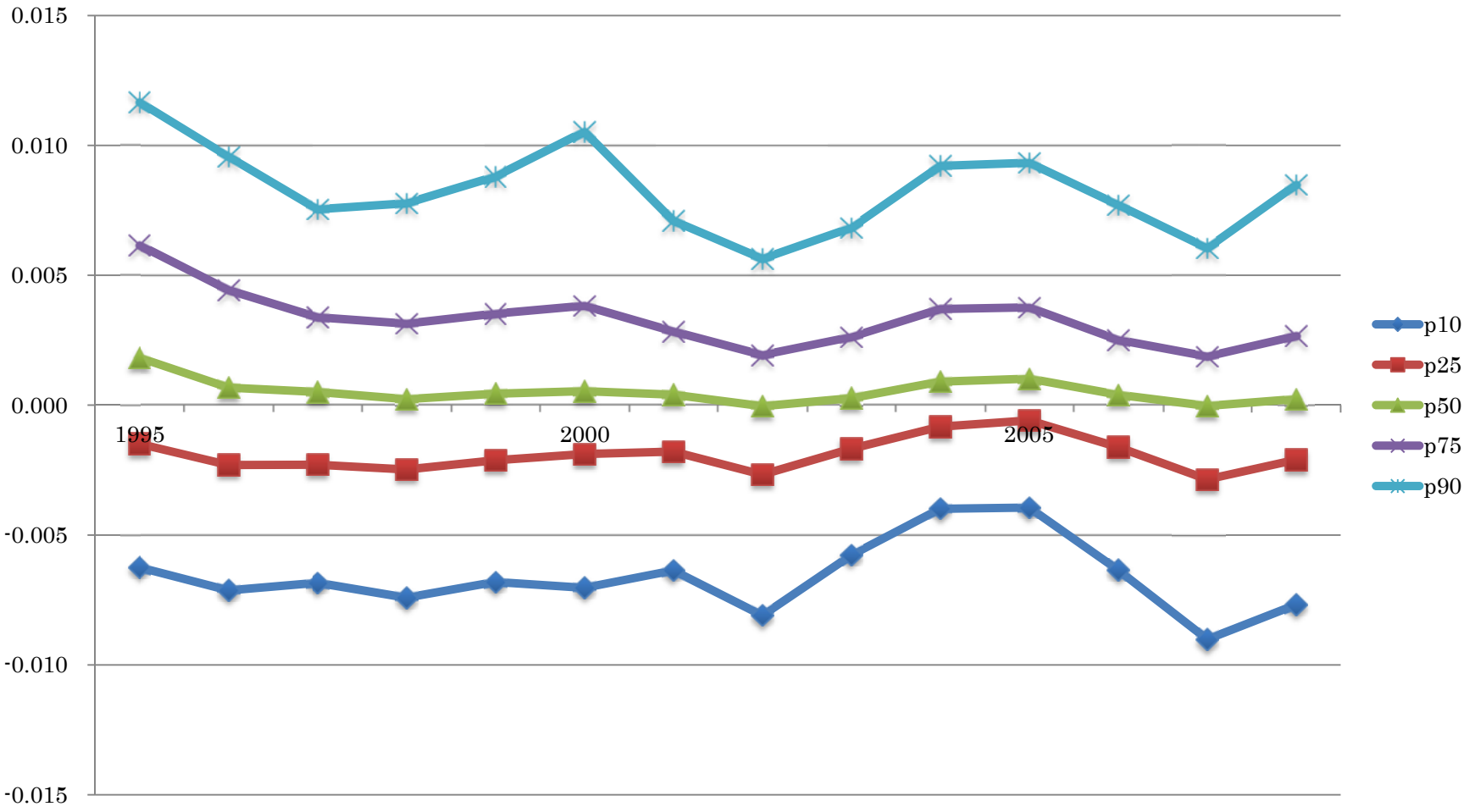
図表 2-1-4-4-2　Δ営業外損益／前期末総資産のグラフ：全サンプル



図表 2-1-4-4-3　Δ営業外損益／前期末総資産：資本金階層 9

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 4,677 | 0.0026 | 0.0193 | 0 | - 0.0062 | - 0.0015 | 0.0018 | 0.0062 | 0.0117 | 0 |
| 1996 | 4,855 | 0.0020 | 0.0301 | 0 | - 0.0071 | - 0.0023 | 0.0007 | 0.0044 | 0.0096 | 1 |
| 1997 | 4,966 | - 0.0003 | 0.0265 | - 1 | - 0.0068 | - 0.0023 | 0.0005 | 0.0034 | 0.0075 | 0 |
| 1998 | 4,986 | 0.0002 | 0.0548 | - 3 | - 0.0074 | - 0.0025 | 0.0002 | 0.0031 | 0.0078 | 1 |
| 1999 | 4,999 | - 0.0016 | 0.2246 | - 15 | - 0.0068 | - 0.0021 | 0.0004 | 0.0035 | 0.0088 | 2 |
| 2000 | 4,967 | 0.0067 | 0.2036 | - 1 | - 0.0070 | - 0.0019 | 0.0005 | 0.0038 | 0.0105 | 10 |
| 2001 | 4,913 | 0.0007 | 0.0209 | 0 | - 0.0064 | - 0.0018 | 0.0004 | 0.0028 | 0.0071 | 1 |
| 2002 | 4,960 | - 0.0009 | 0.0207 | 0 | - 0.0081 | - 0.0027 | 0.0000 | 0.0019 | 0.0056 | 1 |
| 2003 | 4,996 | 0.0008 | 0.0341 | 0 | - 0.0058 | - 0.0017 | 0.0003 | 0.0026 | 0.0068 | 2 |
| 2004 | 4,969 | 0.0019 | 0.0199 | - 1 | - 0.0040 | - 0.0008 | 0.0009 | 0.0037 | 0.0092 | 0 |
| 2005 | 4,973 | 0.0023 | 0.0339 | - 1 | - 0.0039 | - 0.0006 | 0.0010 | 0.0038 | 0.0093 | 1 |
| 2006 | 2,519 | 0.0015 | 0.0667 | - 1 | - 0.0063 | - 0.0016 | 0.0004 | 0.0025 | 0.0077 | 3 |
| 2007 | 4,872 | - 0.0006 | 0.0161 | 0 | - 0.0090 | - 0.0029 | 0.0000 | 0.0019 | 0.0060 | 0 |
| 2008 | 4,725 | 0.0002 | 0.0202 | - 1 | - 0.0077 | - 0.0021 | 0.0002 | 0.0027 | 0.0085 | 0 |
| Total | 66,377 | 0.0011 | 0.0881 | - 15 | - 0.0066 | - 0.0019 | 0.0005 | 0.0033 | 0.0084 | 10 |

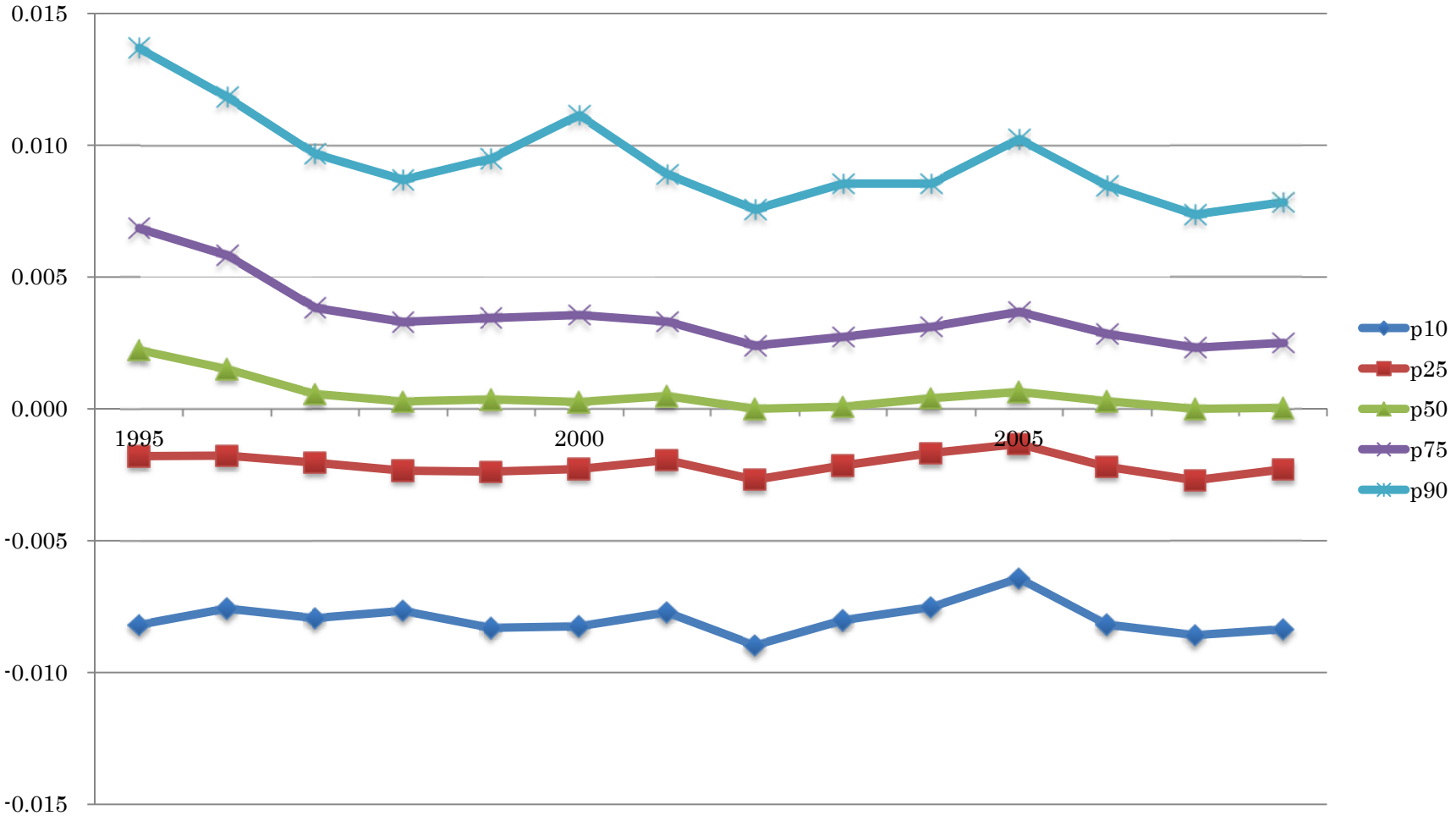
図表 2-1-4-4-4　Δ営業外損益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 9



図表 2-1-4-4-5　Δ営業外損益／前期末総資産：資本金階層 8

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 4,266 | 0.0012 | 0.4070 | - 23 | - 0.0082 | - 0.0018 | 0.0022 | 0.0069 | 0.0137 | 13 |
| 1996 | 3,580 | 0.0019 | 0.0313 | - 1 | - 0.0076 | - 0.0018 | 0.0015 | 0.0058 | 0.0118 | 1 |
| 1997 | 3,231 | 0.0024 | 0.0498 | 0 | - 0.0079 | - 0.0020 | 0.0006 | 0.0038 | 0.0097 | 2 |
| 1998 | 3,230 | 0.0003 | 0.0315 | - 1 | - 0.0077 | - 0.0023 | 0.0003 | 0.0033 | 0.0087 | 1 |
| 1999 | 3,200 | 0.0012 | 0.0418 | - 1 | - 0.0083 | - 0.0024 | 0.0004 | 0.0034 | 0.0095 | 2 |
| 2000 | 3,217 | 0.0024 | 0.0574 | - 1 | - 0.0082 | - 0.0023 | 0.0003 | 0.0036 | 0.0111 | 2 |
| 2001 | 3,311 | 0.0014 | 0.0351 | - 1 | - 0.0077 | - 0.0019 | 0.0005 | 0.0033 | 0.0089 | 1 |
| 2002 | 3,361 | - 0.0002 | 0.0283 | - 1 | - 0.0090 | - 0.0027 | 0.0000 | 0.0024 | 0.0076 | 1 |
| 2003 | 3,490 | 0.0000 | 0.0331 | - 1 | - 0.0080 | - 0.0021 | 0.0001 | 0.0027 | 0.0085 | 0 |
| 2004 | 3,677 | 0.0023 | 0.0673 | - 1 | - 0.0075 | - 0.0017 | 0.0004 | 0.0031 | 0.0085 | 2 |
| 2005 | 3,656 | 0.0013 | 0.1457 | - 6 | - 0.0064 | - 0.0013 | 0.0007 | 0.0037 | 0.0102 | 6 |
| 2006 | 2,532 | 0.0008 | 0.0559 | - 1 | - 0.0082 | - 0.0022 | 0.0003 | 0.0029 | 0.0085 | 1 |
| 2007 | 3,475 | - 0.0018 | 0.0581 | - 2 | - 0.0086 | - 0.0027 | 0.0000 | 0.0023 | 0.0074 | 1 |
| 2008 | 3,360 | 0.0001 | 0.0246 | 0 | - 0.0084 | - 0.0023 | 0.0000 | 0.0025 | 0.0078 | 1 |
| Total | 47,586 | 0.0009 | 0.1348 | - 23 | - 0.0080 | - 0.0021 | 0.0004 | 0.0036 | 0.0098 | 13 |

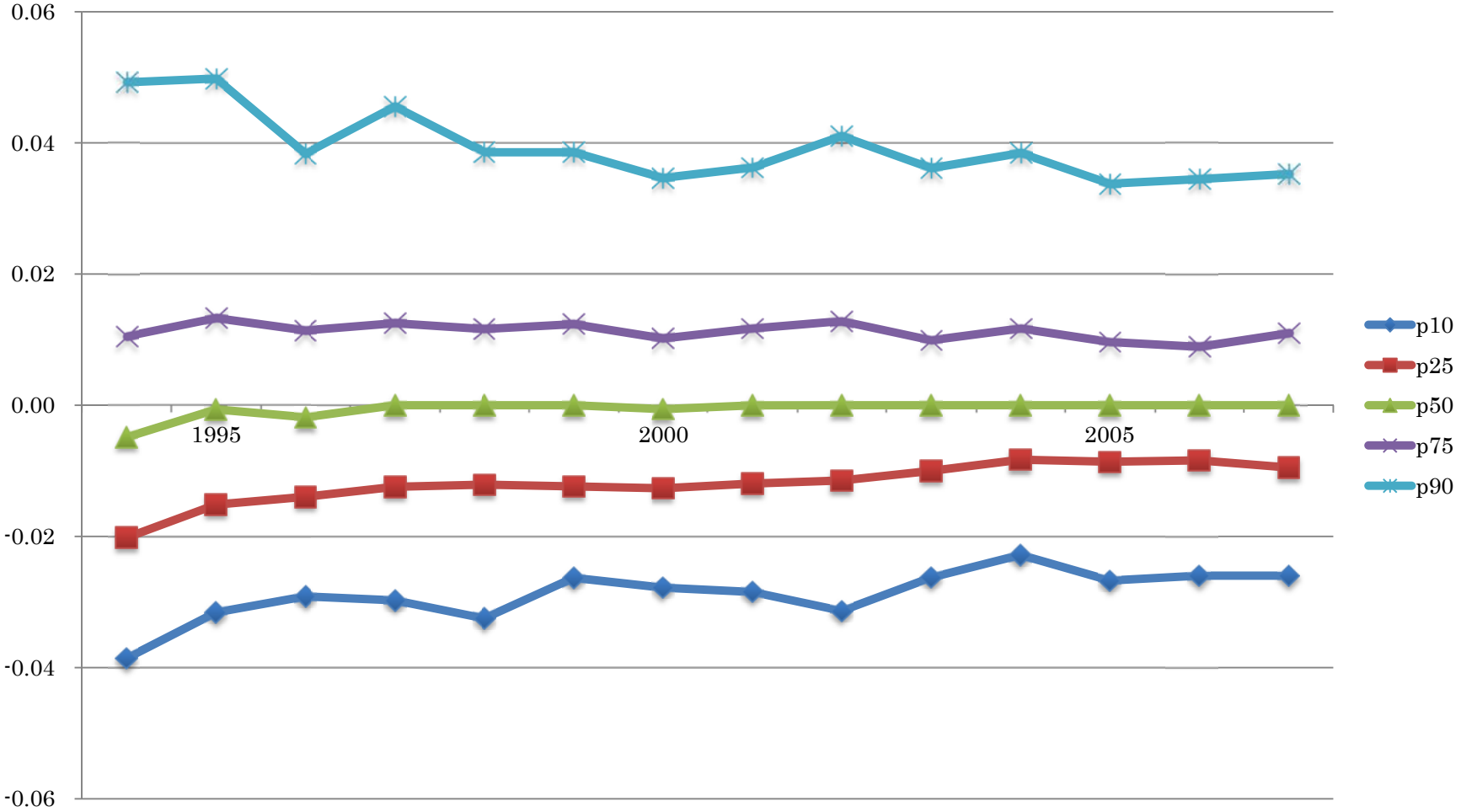
図表 2-1-4-4-6　Δ営業外損益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 8



図表 2-1-4-4-7　Δ営業外損益／前期末総資産：資本金階層 7

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 1,049 | 0.0035 | 0.1945 | - 3 | - 0.0386 | - 0.0202 | - 0.0049 | 0.0105 | 0.0492 | 3 |
| 1996 | 1,119 | 0.0092 | 0.1293 | - 2 | - 0.0316 | - 0.0152 | - 0.0006 | 0.0133 | 0.0498 | 1 |
| 1997 | 1,057 | 0.0116 | 0.2885 | - 2 | - 0.0291 | - 0.0140 | - 0.0018 | 0.0114 | 0.0384 | 8 |
| 1998 | 1,029 | 0.0202 | 0.2473 | - 1 | - 0.0298 | - 0.0124 | 0.0000 | 0.0125 | 0.0455 | 4 |
| 1999 | 969 | 0.0014 | 0.1208 | - 2 | - 0.0325 | - 0.0121 | 0.0000 | 0.0116 | 0.0386 | 2 |
| 2000 | 888 | 0.0138 | 0.3139 | - 2 | - 0.0263 | - 0.0124 | 0.0000 | 0.0124 | 0.0386 | 9 |
| 2001 | 879 | 0.0041 | 0.3219 | - 5 | - 0.0278 | - 0.0127 | - 0.0006 | 0.0102 | 0.0347 | 6 |
| 2002 | 843 | 0.0024 | 0.0973 | - 1 | - 0.0285 | - 0.0119 | 0.0000 | 0.0117 | 0.0362 | 2 |
| 2003 | 966 | 0.0083 | 0.3229 | - 4 | - 0.0314 | - 0.0115 | 0.0000 | 0.0128 | 0.0410 | 8 |
| 2004 | 1,194 | -0.0070 | 0.2561 | - 4 | - 0.0263 | - 0.0100 | 0.0000 | 0.0099 | 0.0361 | 3 |
| 2005 | 1,310 | 0.0067 | 0.1508 | - 2 | - 0.0228 | - 0.0083 | 0.0000 | 0.0117 | 0.0384 | 3 |
| 2006 | 1,352 | -0.0194 | 0.6497 | - 19 | - 0.0267 | - 0.0086 | 0.0000 | 0.0096 | 0.0338 | 4 |
| 2007 | 1,373 | -0.0703 | 2.2967 | - 85 | - 0.0260 | - 0.0084 | 0.0000 | 0.0089 | 0.0345 | 2 |
| 2008 | 1,163 | -0.0261 | 2.5266 | - 77 | - 0.0260 | - 0.0095 | 0.0000 | 0.0110 | 0.0353 | 38 |
| Total | 15,191 | -0.0052 | 1.0216 | - 85 | - 0.0290 | - 0.0117 | 0.0000 | 0.0111 | 0.0384 | 38 |

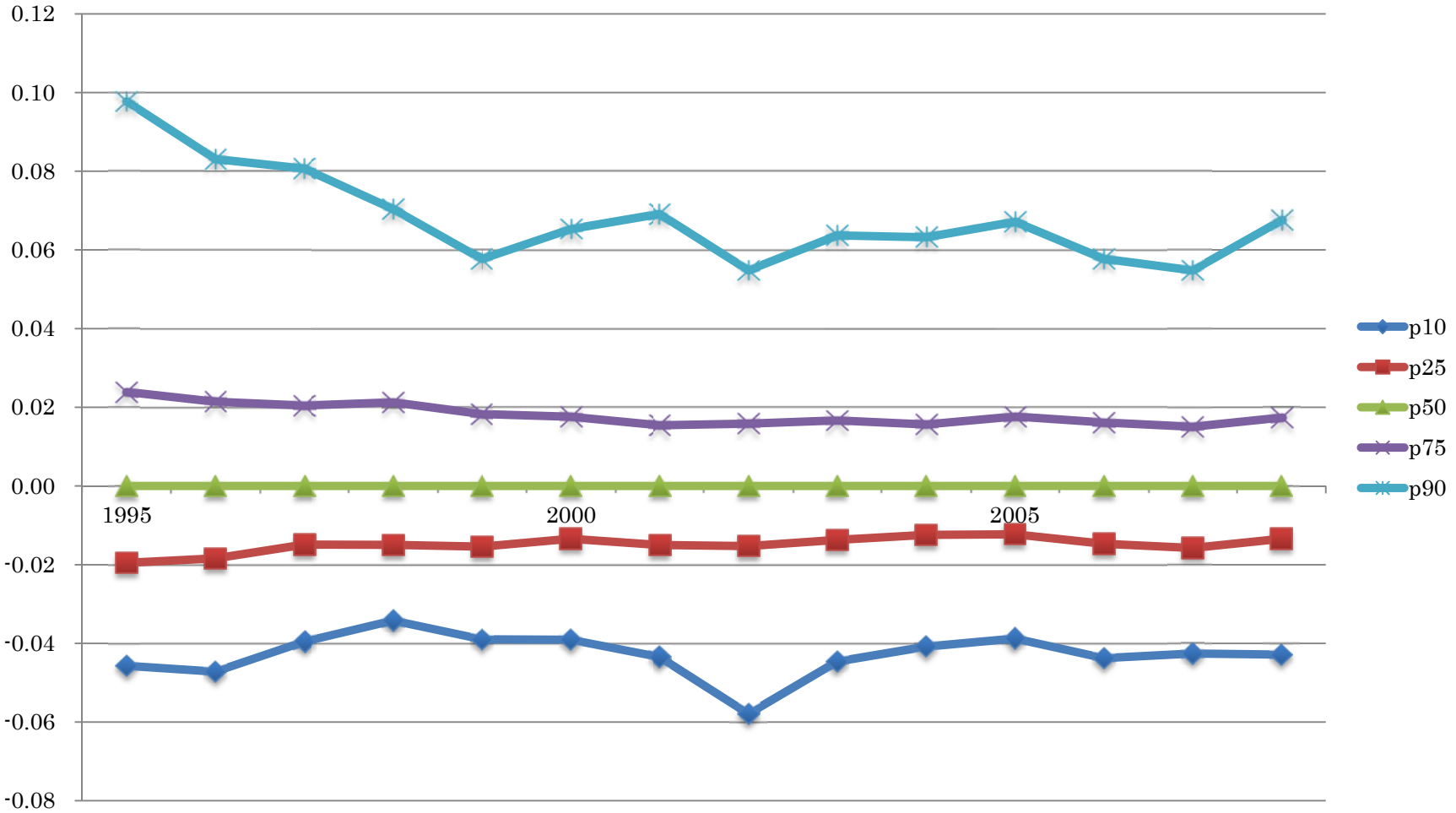
図表 2-1-4-4-8　Δ営業外損益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 7



図表 2-1-4-4-9　Δ営業外損益／前期末総資産：資本金階層 6

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 1,917 | 0.0248 | 0.2634 | - 4 | - 0.0457 | - 0.0195 | 0.0000 | 0.0239 | 0.0977 | 6 |
| 1996 | 1,599 | 0.0255 | 0.3385 | - 2 | - 0.0472 | - 0.0184 | 0.0000 | 0.0214 | 0.0831 | 8 |
| 1997 | 1,508 | 0.0078 | 0.3105 | - 7 | - 0.0396 | - 0.0149 | 0.0000 | 0.0204 | 0.0806 | 5 |
| 1998 | 1,463 | 0.0207 | 0.4154 | - 7 | - 0.0342 | - 0.0150 | 0.0000 | 0.0213 | 0.0704 | 9 |
| 1999 | 1,477 | - 0.0094 | 0.5402 | - 20 | - 0.0390 | - 0.0154 | 0.0000 | 0.0183 | 0.0577 | 2 |
| 2000 | 1,314 | 0.0295 | 1.0463 | - 17 | - 0.0391 | - 0.0134 | 0.0000 | 0.0176 | 0.0653 | 31 |
| 2001 | 1,311 | - 0.0110 | 0.6101 | - 18 | - 0.0435 | - 0.0150 | 0.0000 | 0.0154 | 0.0691 | 6 |
| 2002 | 1,210 | 0.0018 | 0.3080 | - 4 | - 0.0579 | - 0.0153 | 0.0000 | 0.0159 | 0.0548 | 8 |
| 2003 | 1,390 | 0.0537 | 1.6822 | - 3 | - 0.0446 | - 0.0137 | 0.0000 | 0.0167 | 0.0637 | 62 |
| 2004 | 1,562 | 0.0131 | 0.2604 | - 5 | - 0.0408 | - 0.0124 | 0.0000 | 0.0156 | 0.0632 | 4 |
| 2005 | 1,584 | 0.0086 | 0.2148 | - 3 | - 0.0388 | - 0.0123 | 0.0000 | 0.0177 | 0.0672 | 3 |
| 2006 | 1,750 | 0.0040 | 0.2419 | - 3 | - 0.0437 | - 0.0147 | 0.0000 | 0.0162 | 0.0578 | 5 |
| 2007 | 1,644 | - 0.0505 | 1.3886 | - 54 | - 0.0426 | - 0.0157 | 0.0000 | 0.0150 | 0.0548 | 7 |
| 2008 | 1,609 | - 0.0186 | 0.3901 | - 8 | - 0.0429 | - 0.0134 | 0.0000 | 0.0174 | 0.0675 | 1 |
| Total | 21,338 | 0.0068 | 0.7121 | - 54 | - 0.0427 | - 0.0150 | 0.0000 | 0.0180 | 0.0678 | 62 |

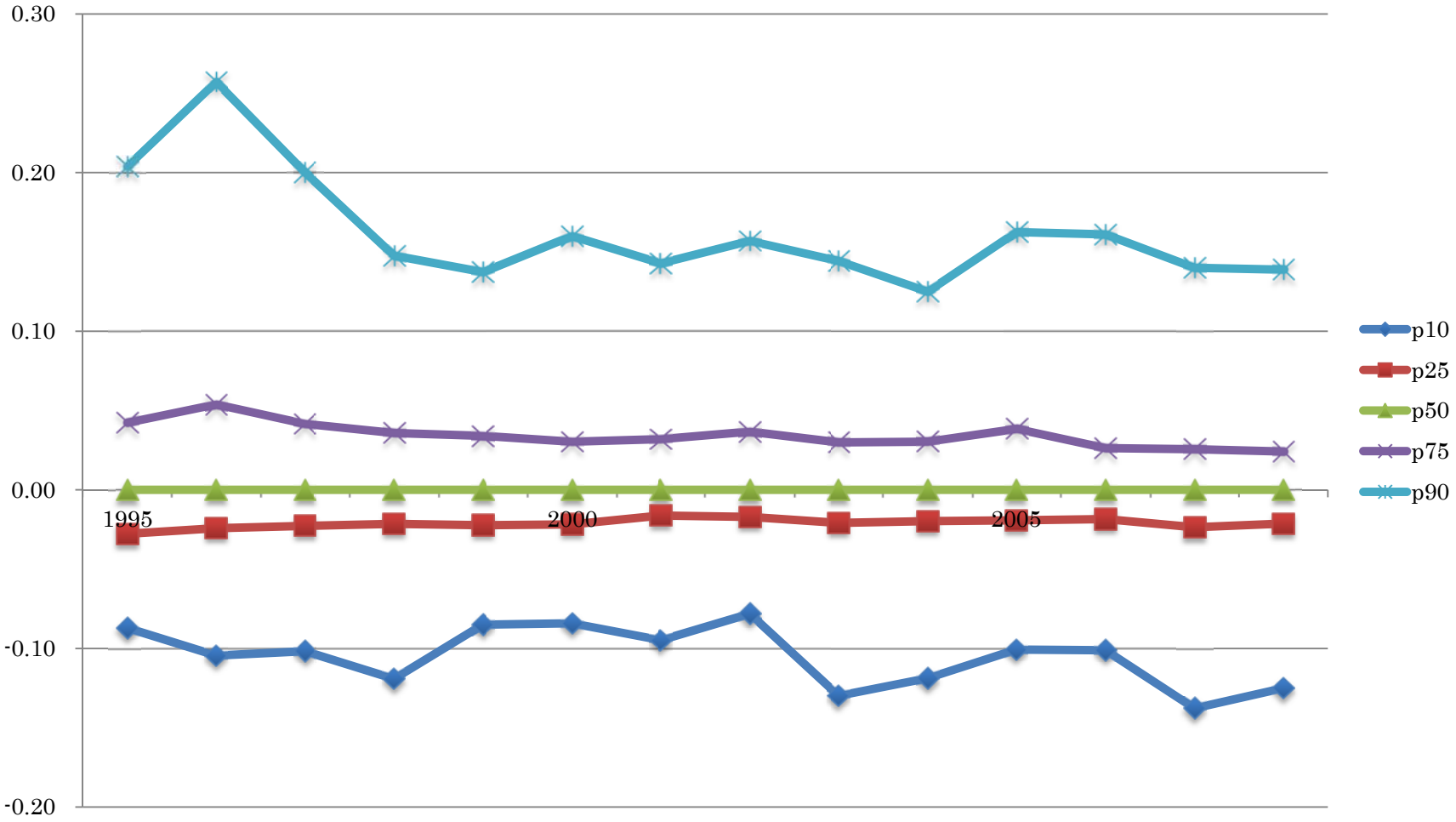
図表 2-1-4-4-10　Δ営業外損益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 6



図表 2-1-4-4-11　Δ営業外損益／前期末総資産：資本金階層 5

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 1,729 | 0.0578 | 1.0342 | - 28 | - 0.0871 | - 0.0277 | 0.0000 | 0.0423 | 0.2037 | 14 |
| 1996 | 1,935 | 0.1284 | 1.5627 | - 18 | - 0.1045 | - 0.0242 | 0.0000 | 0.0538 | 0.2571 | 34 |
| 1997 | 1,597 | 0.0679 | 2.1212 | - 32 | - 0.1017 | - 0.0227 | 0.0000 | 0.0416 | 0.2000 | 57 |
| 1998 | 1,297 | - 0.0318 | 1.1828 | - 31 | - 0.1192 | - 0.0215 | 0.0000 | 0.0359 | 0.1477 | 11 |
| 1999 | 1,216 | 0.0197 | 0.5442 | - 8 | - 0.0850 | - 0.0223 | 0.0000 | 0.0340 | 0.1373 | 10 |
| 2000 | 1,055 | 0.0752 | 1.1926 | - 6 | - 0.0842 | - 0.0217 | 0.0000 | 0.0303 | 0.1600 | 28 |
| 2001 | 996 | 0.0629 | 1.4265 | - 10 | - 0.0948 | - 0.0162 | 0.0000 | 0.0320 | 0.1429 | 29 |
| 2002 | 944 | 0.0635 | 1.1270 | - 15 | - 0.0781 | - 0.0171 | 0.0000 | 0.0367 | 0.1569 | 23 |
| 2003 | 1,251 | - 0.0122 | 0.8877 | - 19 | - 0.1298 | - 0.0208 | 0.0000 | 0.0299 | 0.1442 | 6 |
| 2004 | 1,241 | - 0.0682 | 1.5504 | - 38 | - 0.1188 | - 0.0197 | 0.0000 | 0.0303 | 0.1250 | 13 |
| 2005 | 1,334 | 0.0395 | 1.2376 | - 15 | - 0.1007 | - 0.0192 | 0.0000 | 0.0384 | 0.1625 | 32 |
| 2006 | 1,488 | - 0.0392 | 1.3026 | - 33 | - 0.1011 | - 0.0185 | 0.0000 | 0.0263 | 0.1610 | 13 |
| 2007 | 1,409 | 0.0028 | 1.0370 | - 22 | - 0.1377 | - 0.0236 | 0.0000 | 0.0256 | 0.1400 | 14 |
| 2008 | 1,324 | - 0.0244 | 0.8000 | - 9 | - 0.1250 | - 0.0213 | 0.0000 | 0.0241 | 0.1388 | 10 |
| Total | 18,816 | 0.0270 | 1.2959 | - 38 | - 0.1020 | - 0.0214 | 0.0000 | 0.0343 | 0.1667 | 57 |

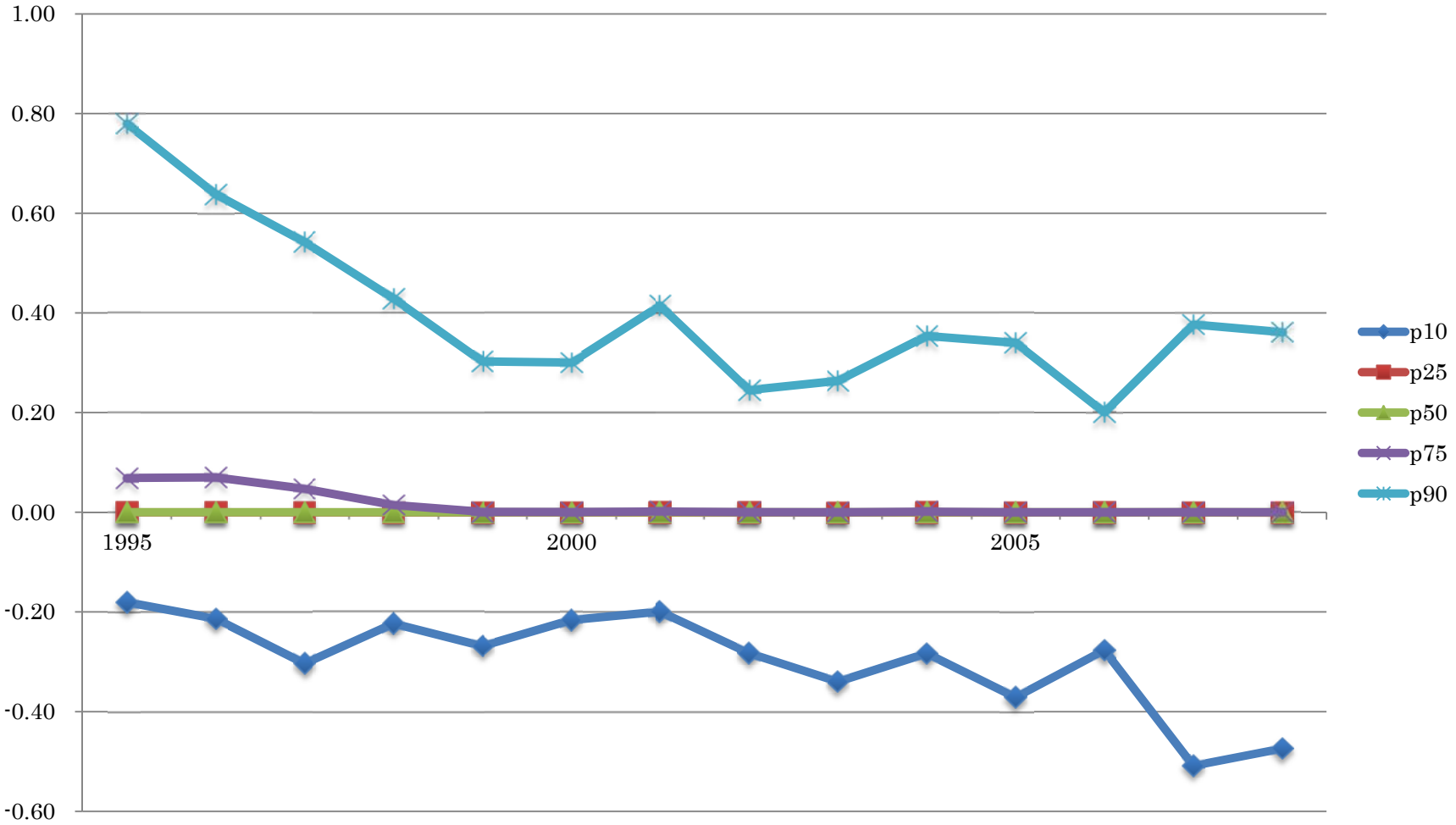
図表 2-1-4-4-12　Δ営業外損益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 5



図表 2-1-4-4-13　Δ営業外損益／前期末総資産：資本金階層 1 – 4

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 2,635 | - 0.3713 | 42.3237 | - 2,148 | - 0.1806 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0688 | 0.7794 | 178 |
| 1996 | 2,366 | 0.4253 | 6.4709 | - 58 | - 0.2138 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0700 | 0.6380 | 171 |
| 1997 | 2,477 | 0.3097 | 8.5553 | - 76 | - 0.3035 | - 0.0003 | 0.0000 | 0.0471 | 0.5423 | 353 |
| 1998 | 2,692 | 0.4023 | 12.1240 | - 92 | - 0.2233 | - 0.0003 | 0.0000 | 0.0146 | 0.4287 | 573 |
| 1999 | 2,629 | 0.1114 | 3.5163 | - 39 | - 0.2684 | - 0.0004 | 0.0000 | 0.0009 | 0.3026 | 66 |
| 2000 | 2,427 | - 0.0919 | 3.2160 | - 61 | - 0.2163 | - 0.0003 | 0.0000 | 0.0007 | 0.3004 | 37 |
| 2001 | 2,259 | 1.0999 | 55.4534 | - 122 | - 0.1993 | - 0.0002 | 0.0000 | 0.0014 | 0.4145 | 2,628 |
| 2002 | 2,024 | - 0.2225 | 5.9464 | - 142 | - 0.2825 | - 0.0004 | 0.0000 | 0.0003 | 0.2453 | 81 |
| 2003 | 2,024 | - 11.9314 | 519.6552 | - 23,375 | - 0.3400 | - 0.0011 | 0.0000 | 0.0002 | 0.2636 | 50 |
| 2004 | 2,054 | - 0.9648 | 53.1098 | - 2,000 | - 0.2832 | - 0.0003 | 0.0000 | 0.0012 | 0.3537 | 697 |
| 2005 | 2,297 | - 0.2113 | 51.4670 | - 1,000 | - 0.3711 | - 0.0009 | 0.0000 | 0.0002 | 0.3399 | 1,868 |
| 2006 | 2,503 | - 2.5895 | 224.1041 | - 9,000 | - 0.2769 | - 0.0003 | 0.0000 | 0.0001 | 0.2002 | 6,000 |
| 2007 | 2,371 | 45.1873 | 2,578.7060 | - 10,000 | - 0.5086 | - 0.0006 | 0.0000 | 0.0005 | 0.3769 | 125,100 |
| 2008 | 2,311 | - 15.4440 | 751.1558 | - 36,000 | - 0.4740 | - 0.0008 | 0.0000 | 0.0002 | 0.3615 | 1,714 |
| Total | 33,069 | 1.2801 | 732.9607 | - 36,000 | - 0.2858 | - 0.0003 | 0.0000 | 0.0050 | 0.3925 | 125,100 |

図表 2-1-4-4-14　Δ営業外損益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 1－4



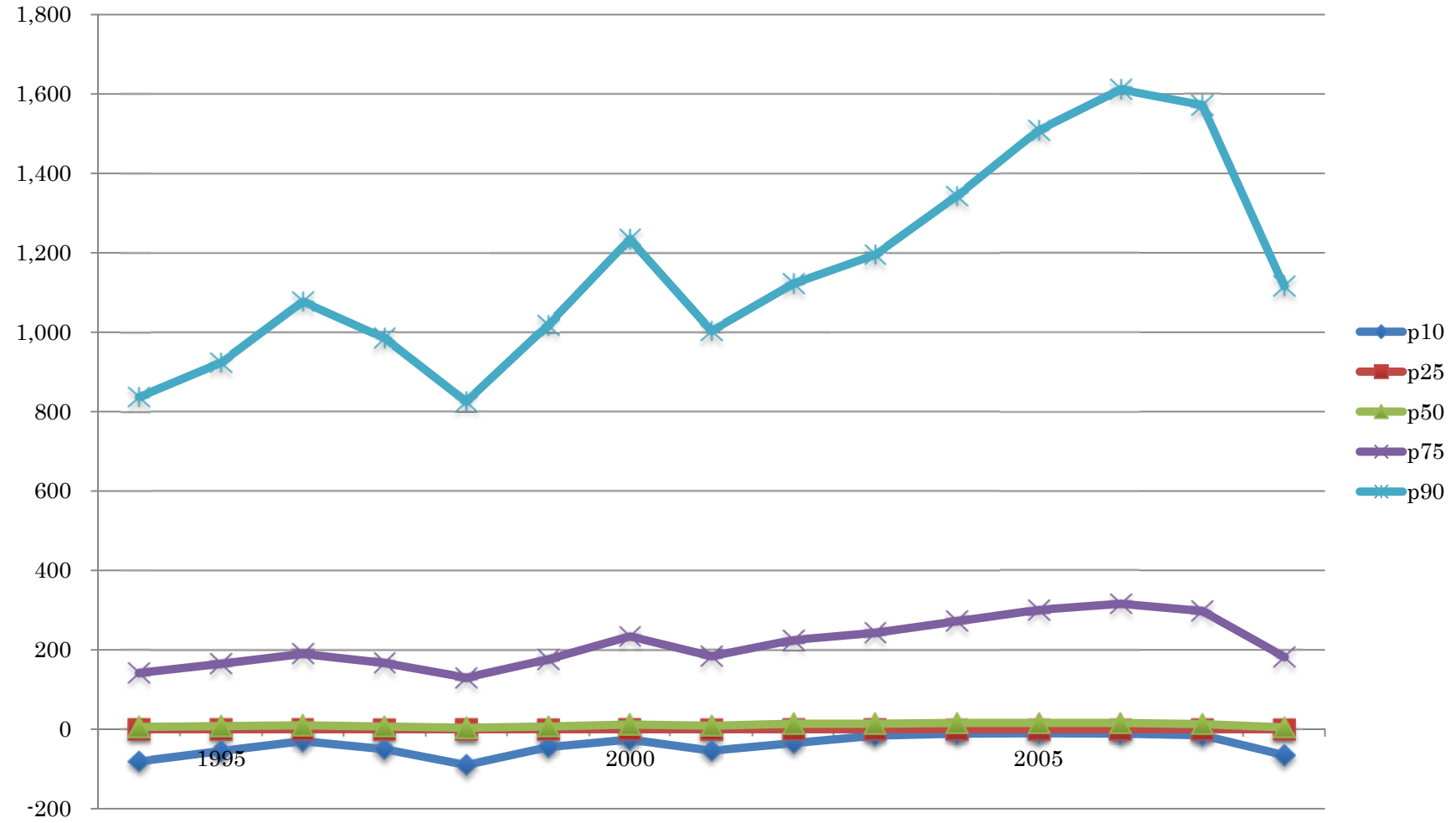
図表 2-1-4-4-15　Δ営業外損益／前期末総資産の資本金階層別グラフ



図表 2-1-5-1-1　経常利益：全サンプル

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 25,446 | 516 | 4,502 | - 66,220 | - 81 | 0 | 6 | 142 | 837 | 236,205 |
| 1995 | 25,774 | 608 | 5,445 | - 102,703 | - 55 | 0 | 8 | 165 | 923 | 340,735 |
| 1996 | 24,782 | 712 | 6,820 | - 66,470 | - 30 | 0 | 10 | 190 | 1,077 | 620,412 |
| 1997 | 24,502 | 683 | 6,995 | - 93,338 | - 50 | 0 | 7 | 167 | 985 | 625,640 |
| 1998 | 24,656 | 557 | 6,450 | - 114,920 | - 90 | 0 | 4 | 130 | 825 | 578,035 |
| 1999 | 23,768 | 716 | 6,830 | - 91,044 | - 45 | 0 | 7 | 176 | 1,018 | 541,824 |
| 2000 | 23,560 | 907 | 7,823 | - 105,794 | - 26 | 0 | 12 | 234 | 1,234 | 621,760 |
| 2001 | 23,070 | 716 | 8,749 | - 231,816 | - 54 | 0 | 9 | 184 | 1,004 | 768,921 |
| 2002 | 23,062 | 860 | 9,719 | - 35,321 | - 35 | 0 | 14 | 225 | 1,122 | 892,678 |
| 2003 | 24,869 | 924 | 9,882 | - 109,552 | - 16 | 0 | 14 | 243 | 1,195 | 915,728 |
| 2004 | 25,796 | 1,085 | 10,262 | - 85,152 | - 11 | 0 | 16 | 272 | 1,343 | 856,231 |
| 2005 | 25,706 | 1,232 | 12,328 | - 98,187 | - 10 | 0 | 16 | 301 | 1,509 | 1,104,782 |
| 2006 | 25,594 | 1,370 | 14,758 | - 68,132 | - 11 | 0 | 16 | 316 | 1,611 | 1,555,193 |
| 2007 | 25,026 | 1,382 | 15,158 | - 126,503 | - 15 | 0 | 13 | 298 | 1,572 | 1,580,627 |
| 2008 | 24,802 | 838 | 10,411 | - 163,423 | - 65 | 0 | 5 | 183 | 1,116 | 639,238 |
| Total | 370,413 | 876 | 9,615 | - 231,816 | - 34 | 0 | 10 | 211 | 1,146 | 1,580,627 |

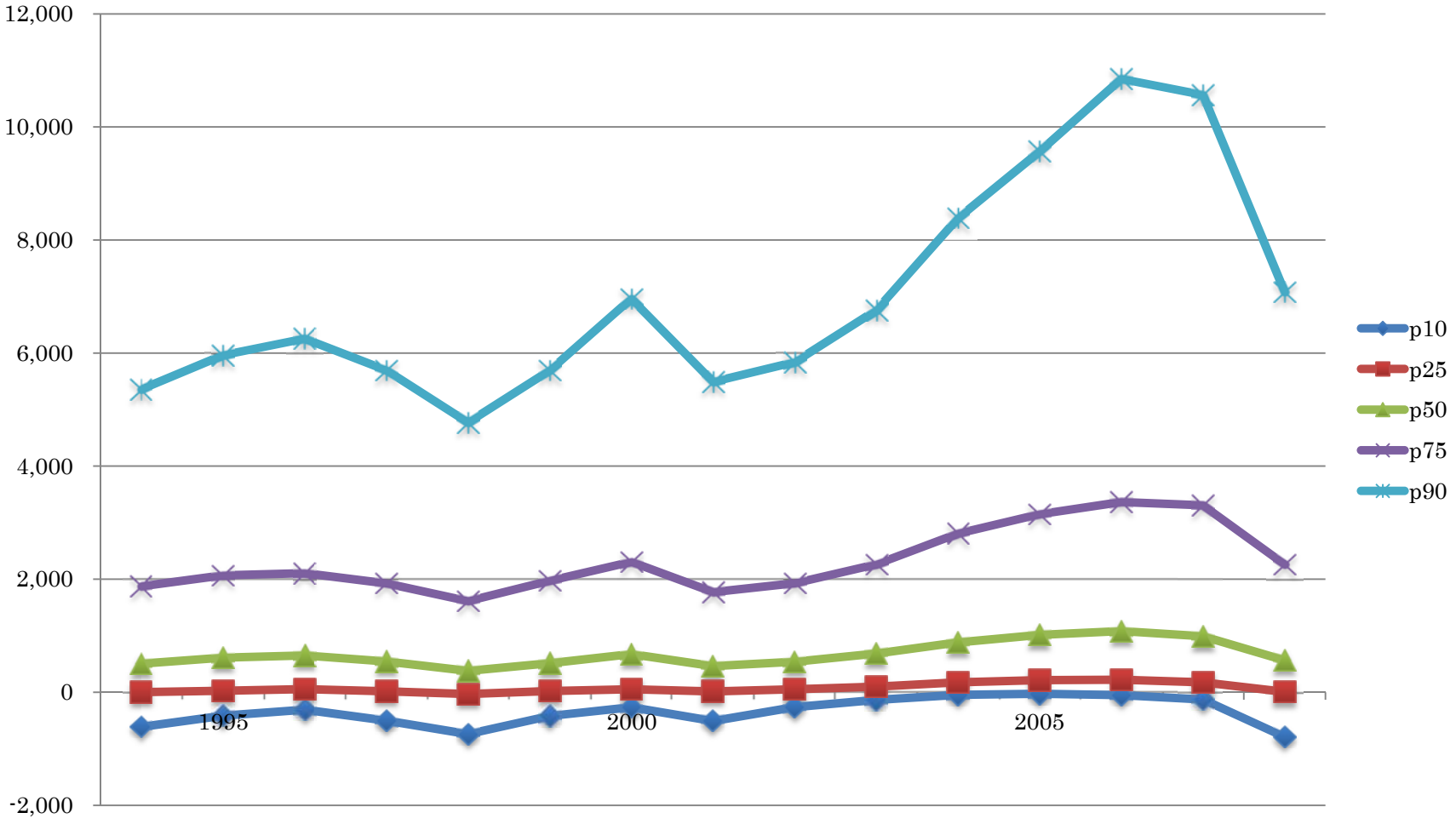
図表 2-1-5-1-2　経常利益のグラフ：全サンプル



図表 2-1-5-1-3　経常利益：資本金階層 9

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 4,705 | 2,447 | 10,197 | - 66,220 | - 612 | 2 | 506 | 1,876 | 5,360 | 236,205 |
| 1995 | 4,877 | 2,850 | 12,206 | - 102,703 | - 416 | 25 | 612 | 2,067 | 5,962 | 340,735 |
| 1996 | 5,064 | 3,111 | 14,799 | - 66,470 | - 309 | 55 | 650 | 2,106 | 6,255 | 620,412 |
| 1997 | 5,158 | 2,910 | 14,996 | - 93,338 | - 501 | 16 | 545 | 1,926 | 5,696 | 625,640 |
| 1998 | 5,207 | 2,367 | 13,858 | - 114,920 | - 741 | -31 | 378 | 1,611 | 4,772 | 578,035 |
| 1999 | 5,227 | 2,898 | 14,317 | - 91,044 | - 420 | 20 | 514 | 1,972 | 5,691 | 541,824 |
| 2000 | 5,246 | 3,632 | 16,242 | - 105,794 | - 265 | 53 | 676 | 2,307 | 6,960 | 621,760 |
| 2001 | 5,247 | 2,817 | 18,168 | - 231,816 | - 508 | 14 | 462 | 1,771 | 5,491 | 768,921 |
| 2002 | 5,335 | 3,343 | 19,986 | - 35,321 | - 264 | 52 | 539 | 1,927 | 5,840 | 892,678 |
| 2003 | 5,363 | 3,821 | 21,000 | - 109,552 | - 135 | 98 | 683 | 2,262 | 6,759 | 915,728 |
| 2004 | 5,274 | 4,733 | 22,277 | - 85,152 | - 46 | 176 | 881 | 2,808 | 8,388 | 856,231 |
| 2005 | 5,267 | 5,411 | 26,791 | - 98,187 | - 28 | 213 | 1,015 | 3,149 | 9,567 | 1,104,782 |
| 2006 | 5,204 | 6,069 | 32,253 | - 68,132 | - 50 | 222 | 1,081 | 3,364 | 10,848 | 1,555,193 |
| 2007 | 5,156 | 6,075 | 32,933 | - 126,503 | - 129 | 176 | 990 | 3,307 | 10,567 | 1,580,627 |
| 2008 | 5,031 | 3,687 | 22,841 | - 163,423 | - 790 | 7 | 563 | 2,260 | 7,081 | 639,238 |
| Total | 77,361 | 3,758 | 20,748 | - 231,816 | - 339 | 57 | 656 | 2,283 | 6,942 | 1,580,627 |

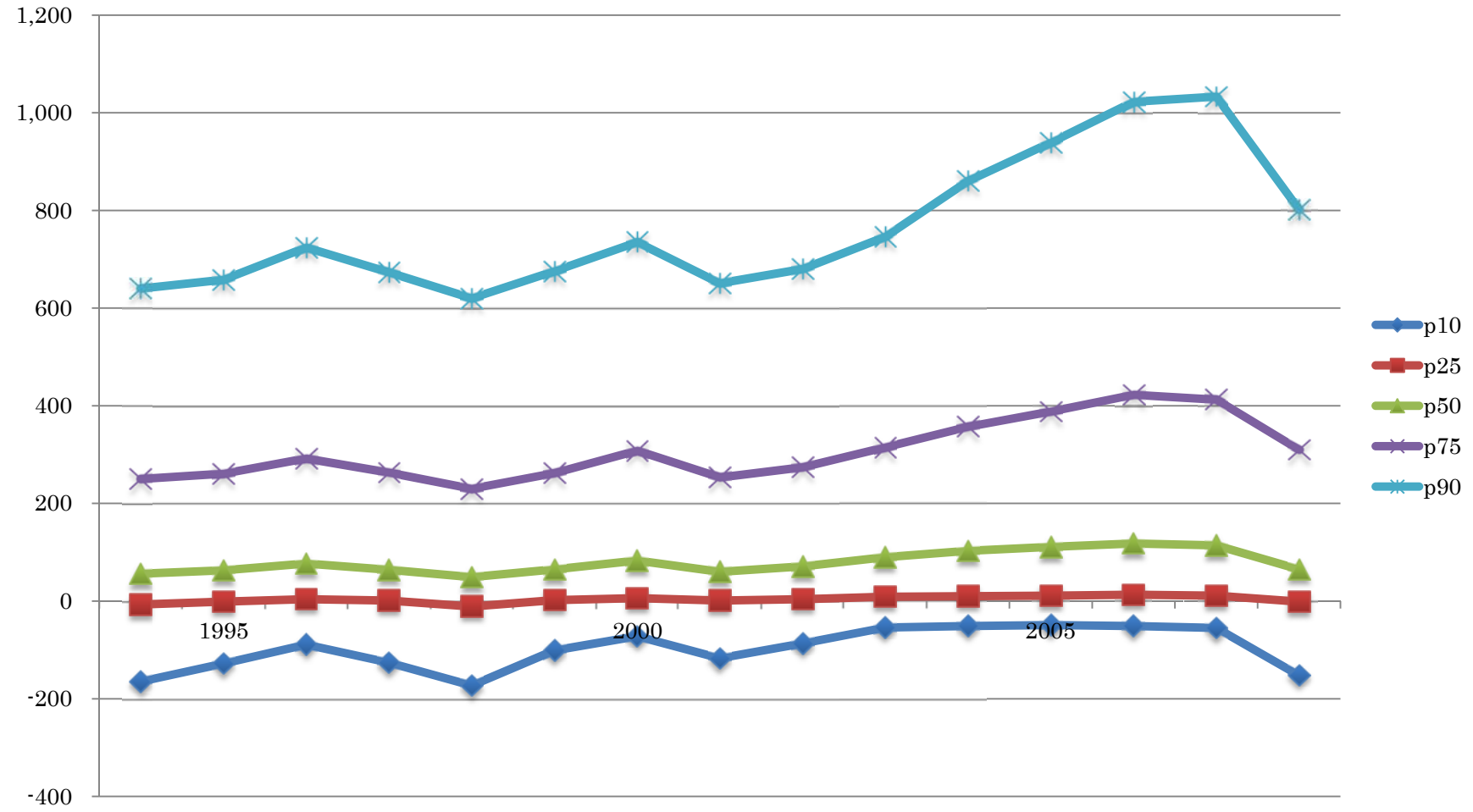
図表 2-1-5-1-4　経常利益のグラフ：資本金階層 9



図表 2-1-5-1-5　経常利益：資本金階層 8

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 8,594 | 170 | 746 | - 12,019 | - 165 | - 7 | 56 | 250 | 640 | 14,874 |
| 1995 | 8,691 | 184 | 907 | - 29,487 | - 128 | - 1 | 63 | 261 | 658 | 24,823 |
| 1996 | 7,463 | 228 | 958 | - 19,525 | - 89 | 4 | 77 | 292 | 724 | 28,787 |
| 1997 | 7,482 | 207 | 912 | - 10,267 | - 126 | 1 | 64 | 263 | 673 | 35,969 |
| 1998 | 7,500 | 170 | 749 | - 13,560 | - 173 | - 11 | 49 | 230 | 620 | 13,008 |
| 1999 | 7,420 | 232 | 840 | - 8,115 | - 101 | 2 | 65 | 262 | 676 | 21,174 |
| 2000 | 7,495 | 286 | 1,004 | - 4,913 | - 72 | 6 | 83 | 308 | 735 | 35,418 |
| 2001 | 7,629 | 211 | 728 | - 7,080 | - 117 | 1 | 60 | 253 | 651 | 21,563 |
| 2002 | 7,778 | 240 | 763 | - 5,016 | - 87 | 4 | 71 | 274 | 680 | 20,452 |
| 2003 | 8,204 | 282 | 841 | - 6,149 | - 54 | 9 | 90 | 315 | 746 | 20,884 |
| 2004 | 8,227 | 339 | 1,149 | - 13,684 | - 51 | 10 | 103 | 357 | 860 | 41,634 |
| 2005 | 7,948 | 360 | 1,148 | - 15,246 | - 49 | 11 | 111 | 388 | 939 | 47,510 |
| 2006 | 7,880 | 403 | 1,434 | - 8,897 | - 51 | 13 | 118 | 423 | 1,023 | 68,487 |
| 2007 | 7,528 | 395 | 1,419 | - 9,591 | - 55 | 11 | 114 | 413 | 1,033 | 72,622 |
| 2008 | 7,720 | 263 | 1,262 | - 19,338 | - 152 | - 1 | 65 | 310 | 802 | 51,271 |
| Total | 117,559 | 264 | 1,019 | - 29,487 | - 96 | 3 | 77 | 305 | 762 | 72,622 |

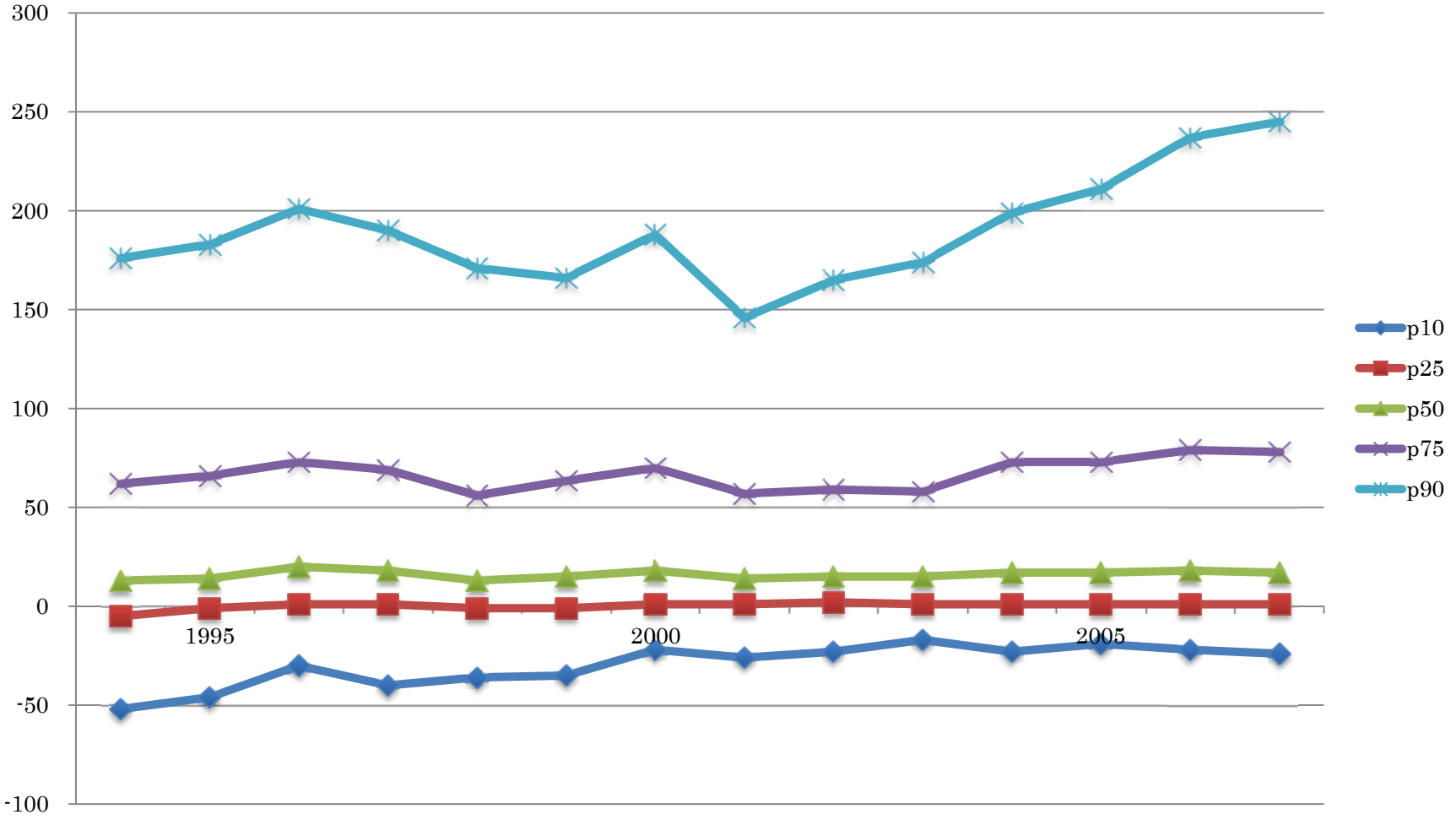
図表 2-1-5-1-6　経常利益のグラフ：資本金階層 8



図表 2-1-5-1-7　経常利益：資本金階層 7

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 1,772 | 42 | 226 | - 4,716 | - 52 | - 5 | 13 | 62 | 176 | 3,120 |
| 1995 | 1,813 | 45 | 242 | - 2,742 | - 46 | - 1 | 14 | 66 | 183 | 3,806 |
| 1996 | 1,961 | 65 | 272 | - 2,004 | - 30 | 1 | 20 | 73 | 201 | 7,309 |
| 1997 | 1,889 | 57 | 273 | - 5,085 | - 40 | 1 | 18 | 69 | 190 | 5,755 |
| 1998 | 1,917 | 43 | 209 | - 4,189 | - 36 | - 1 | 13 | 56 | 171 | 2,523 |
| 1999 | 1,752 | 51 | 173 | - 768 | - 35 | - 1 | 15 | 64 | 166 | 2,767 |
| 2000 | 1,736 | 61 | 198 | - 1,855 | - 22 | 1 | 18 | 70 | 188 | 2,679 |
| 2001 | 1,656 | 43 | 157 | - 1,637 | - 26 | 1 | 14 | 57 | 146 | 2,220 |
| 2002 | 1,683 | 47 | 155 | - 1,901 | - 23 | 2 | 15 | 59 | 165 | 1,687 |
| 2003 | 1,983 | 52 | 173 | - 2,248 | - 17 | 1 | 15 | 58 | 174 | 1,827 |
| 2004 | 2,409 | 66 | 223 | - 1,402 | - 23 | 1 | 17 | 73 | 199 | 4,923 |
| 2005 | 2,526 | 82 | 300 | - 4,672 | - 19 | 1 | 17 | 73 | 211 | 5,792 |
| 2006 | 2,529 | 86 | 285 | - 1,605 | - 22 | 1 | 18 | 79 | 237 | 5,682 |
| 2007 | 2,475 | 87 | 327 | - 7,676 | - 24 | 1 | 17 | 78 | 245 | 4,234 |
| 2008 | 2,247 | 60 | 294 | - 3,241 | - 40 | - 3 | 12 | 62 | 197 | 3,731 |
| Total | 30,348 | 61 | 247 | - 7,676 | - 30 | 1 | 16 | 67 | 191 | 7,309 |

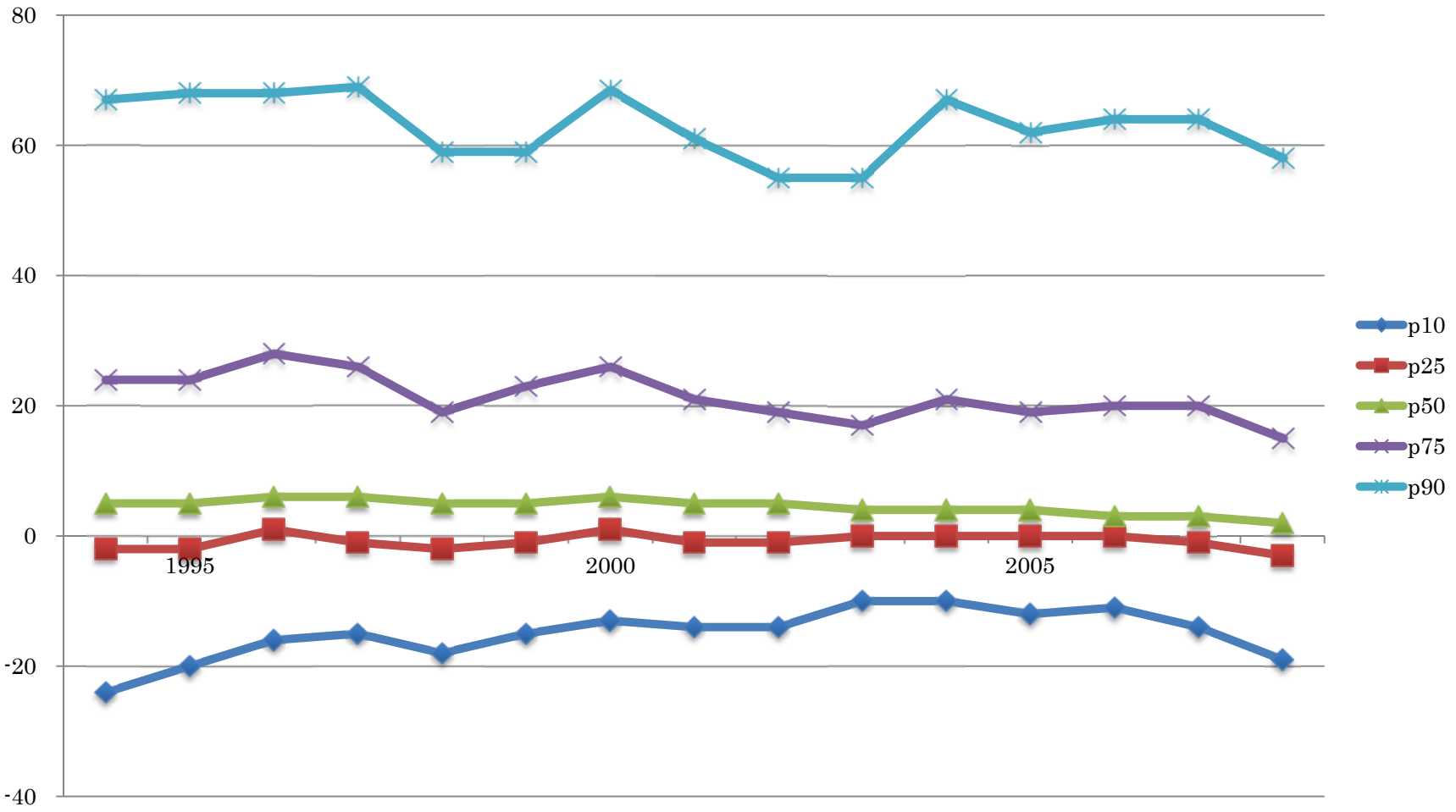
図表 2-1-5-1-8　経常利益のグラフ：資本金階層 7



図表 2-1-5-1-9　経常利益：資本金階層 6

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 3,164 | 17 | 83 | - 757 | - 24 | - 2 | 5 | 24 | 67 | 1,911 |
| 1995 | 3,132 | 18 | 99 | - 2,049 | - 20 | - 2 | 5 | 24 | 68 | 1,561 |
| 1996 | 2,816 | 17 | 192 | - 6,147 | - 16 | 1 | 6 | 28 | 68 | 2,793 |
| 1997 | 2,759 | 18 | 102 | - 2,013 | - 15 | - 1 | 6 | 26 | 69 | 1,651 |
| 1998 | 2,772 | 12 | 99 | - 2,664 | - 18 | - 2 | 5 | 19 | 59 | 954 |
| 1999 | 2,683 | 17 | 74 | - 1,224 | - 15 | - 1 | 5 | 23 | 59 | 1,322 |
| 2000 | 2,540 | 22 | 103 | - 1,580 | - 13 | 1 | 6 | 26 | 69 | 1,575 |
| 2001 | 2,524 | 21 | 83 | - 569 | - 14 | - 1 | 5 | 21 | 61 | 1,367 |
| 2002 | 2,505 | 16 | 68 | - 884 | - 14 | - 1 | 5 | 19 | 55 | 926 |
| 2003 | 2,819 | 19 | 100 | - 293 | - 10 | 0 | 4 | 17 | 55 | 4,059 |
| 2004 | 3,103 | 21 | 88 | - 471 | - 10 | 0 | 4 | 21 | 67 | 2,717 |
| 2005 | 3,105 | 26 | 157 | - 2,254 | - 12 | 0 | 4 | 19 | 62 | 4,564 |
| 2006 | 3,125 | 23 | 111 | - 716 | - 11 | 0 | 3 | 20 | 64 | 3,748 |
| 2007 | 3,064 | 24 | 99 | - 755 | - 14 | - 1 | 3 | 20 | 64 | 1,406 |
| 2008 | 2,958 | 17 | 102 | - 1,115 | - 19 | - 3 | 2 | 15 | 58 | 1,845 |
| Total | 43,069 | 19 | 109 | - 6,147 | - 15 | - 1 | 4 | 21 | 63 | 4,564 |

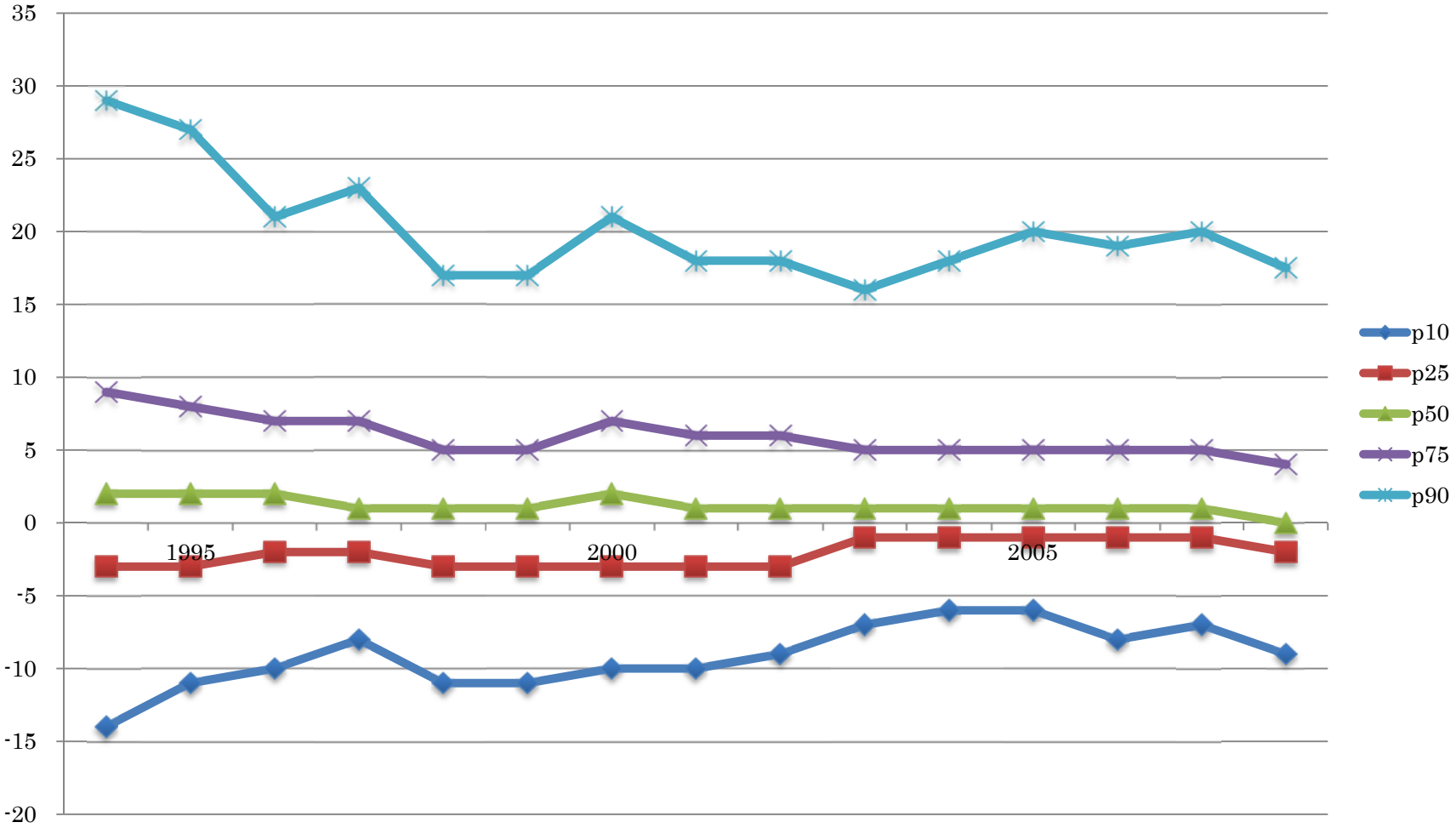
図表 2-1-5-1-10　経常利益のグラフ：資本金階層 6



図表 2-1-5-1-11　経常利益：資本金階層 5

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 2,605 | 7 | 55 | - 762 | - 14 | - 3 | 2 | 9 | 29 | 1,082 |
| 1995 | 2,975 | 6 | 41 | - 444 | - 11 | - 3 | 2 | 8 | 27 | 830 |
| 1996 | 3,433 | 5 | 45 | - 1,645 | - 10 | - 2 | 2 | 7 | 21 | 941 |
| 1997 | 2,844 | 5 | 32 | - 538 | - 8 | - 2 | 1 | 7 | 23 | 490 |
| 1998 | 2,432 | 2 | 36 | - 771 | - 11 | - 3 | 1 | 5 | 17 | 800 |
| 1999 | 2,211 | 3 | 31 | - 322 | - 11 | - 3 | 1 | 5 | 17 | 499 |
| 2000 | 2,117 | 6 | 34 | - 477 | - 10 | - 3 | 2 | 7 | 21 | 588 |
| 2001 | 1,999 | 3 | 41 | - 575 | - 10 | - 3 | 1 | 6 | 18 | 1,357 |
| 2002 | 1,916 | 4 | 25 | - 247 | - 9 | - 3 | 1 | 6 | 18 | 306 |
| 2003 | 2,469 | 4 | 28 | - 392 | - 7 | - 1 | 1 | 5 | 16 | 502 |
| 2004 | 2,540 | 5 | 31 | - 259 | - 6 | - 1 | 1 | 5 | 18 | 678 |
| 2005 | 2,548 | 6 | 45 | - 450 | - 6 | - 1 | 1 | 5 | 20 | 1,504 |
| 2006 | 2,634 | 5 | 39 | - 545 | - 8 | - 1 | 1 | 5 | 19 | 752 |
| 2007 | 2,559 | 5 | 34 | - 616 | - 7 | - 1 | 1 | 5 | 20 | 490 |
| 2008 | 2,610 | 4 | 35 | - 910 | - 9 | - 2 | 0 | 4 | 18 | 513 |
| Total | 37,892 | 5 | 38 | - 1,645 | - 9 | - 2 | 1 | 6 | 20 | 1,504 |

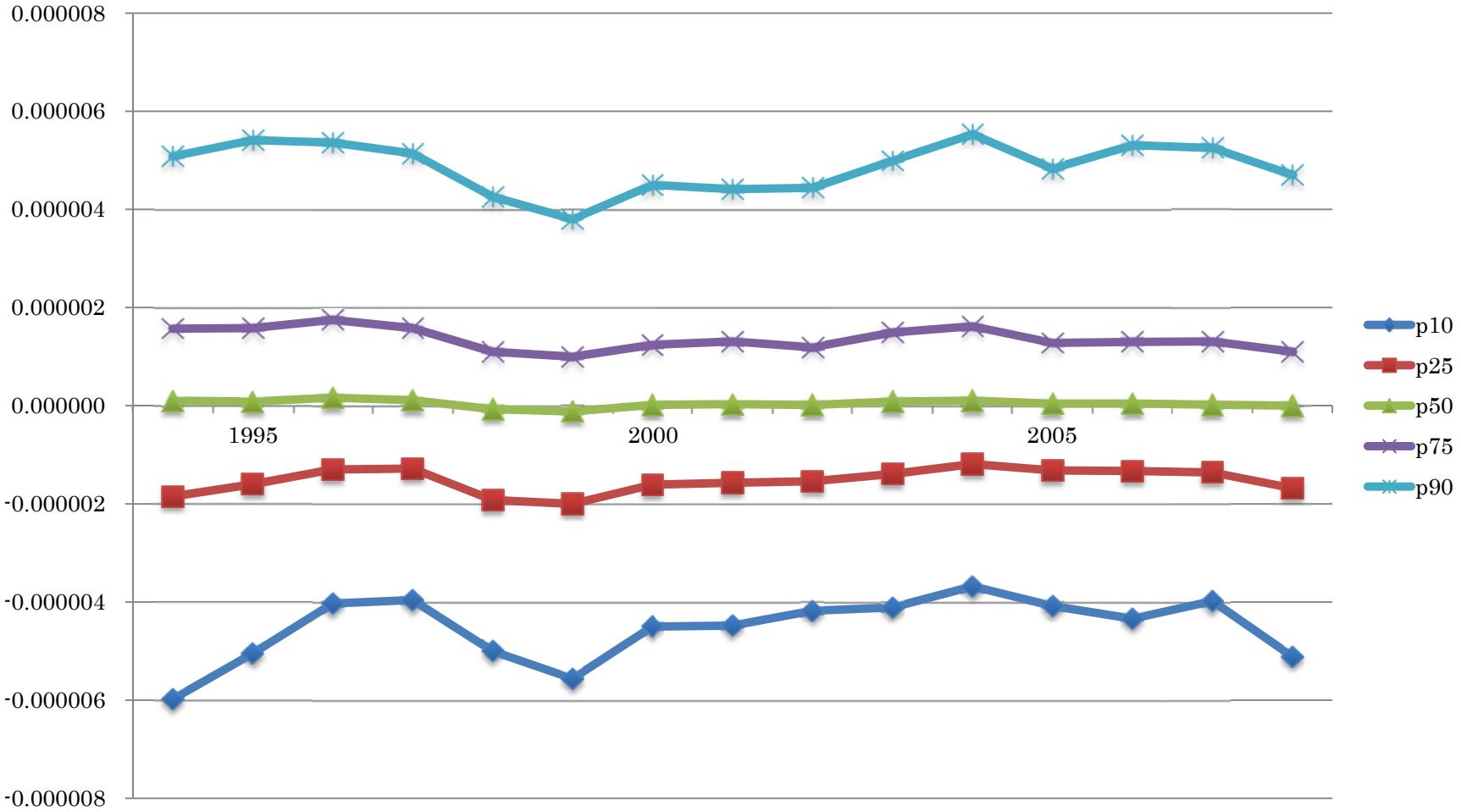
図表 2-1-5-1-12　経常利益のグラフ：資本金階層 5



図表 2-1-5-1-13　経常利益：資本金階層 1 – 4

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 4,606 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1995 | 4,286 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1996 | 4,045 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1997 | 4,370 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1998 | 4,828 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1999 | 4,475 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2000 | 4,426 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2001 | 4,015 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2002 | 3,845 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2003 | 4,031 | 0 | 0 | -2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 |
| 2004 | 4,243 | 0 | 2 | - 124 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 34 |
| 2005 | 4,312 | 0 | 3 | - 134 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 96 |
| 2006 | 4,222 | 0 | 3 | - 25 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 151 |
| 2007 | 4,244 | 0 | 6 | - 132 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 301 |
| 2008 | 4,236 | 0 | 2 | - 82 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 36 |
| Total | 64,184 | 0 | 2 | - 134 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 301 |

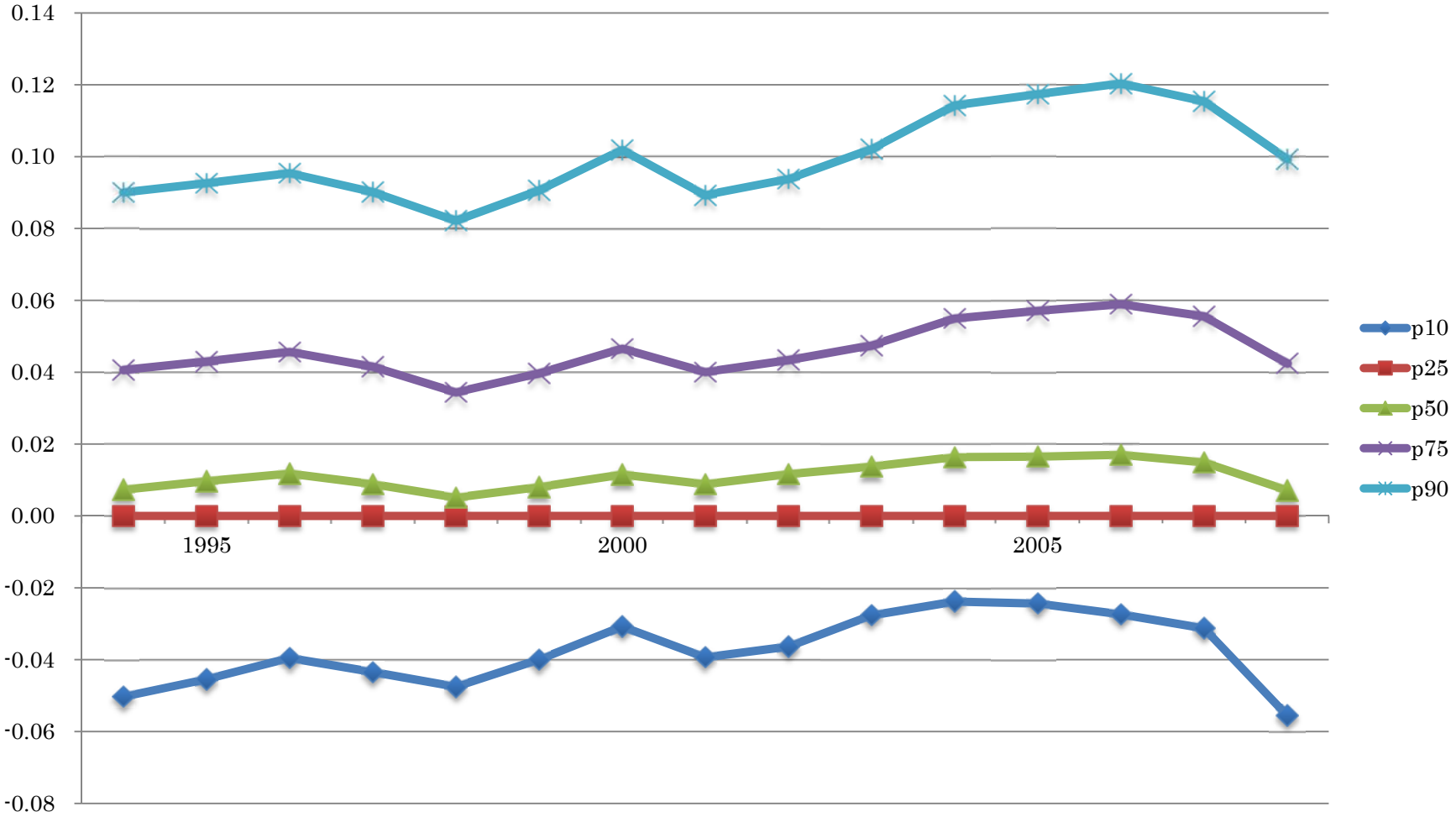
図表 2-1-5-1-14　経常利益のグラフ：資本金階層 1－4



図表 2-1-5-2-1　経常利益／前期末総資産：全サンプル

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 25,445 | 0.0085 | 0.2410 | - 22.7000 | - 0.0503 | 0.0000 | 0.0073 | 0.0406 | 0.0900 | 11.0000 |
| 1995 | 25,773 | 0.0104 | 0.3960 | - 51.0000 | - 0.0455 | 0.0000 | 0.0097 | 0.0430 | 0.0926 | 16.5600 |
| 1996 | 24,780 | 0.0157 | 0.2068 | - 13.0000 | - 0.0395 | 0.0000 | 0.0118 | 0.0457 | 0.0954 | 8.7928 |
| 1997 | 24,500 | 0.0106 | 0.2073 | - 10.5714 | - 0.0434 | 0.0000 | 0.0089 | 0.0415 | 0.0902 | 4.7619 |
| 1998 | 24,655 | - 0.0003 | 0.8087 | - 110.1429 | - 0.0475 | 0.0000 | 0.0051 | 0.0344 | 0.0821 | 14.5455 |
| 1999 | 23,767 | 0.0117 | 0.1694 | - 9.4211 | - 0.0400 | 0.0000 | 0.0081 | 0.0397 | 0.0906 | 4.1230 |
| 2000 | 23,557 | 0.0169 | 0.2137 | - 12.1286 | - 0.0308 | 0.0000 | 0.0115 | 0.0466 | 0.1019 | 4.6993 |
| 2001 | 23,069 | 0.0125 | 0.2078 | - 8.8539 | - 0.0393 | 0.0000 | 0.0088 | 0.0401 | 0.0893 | 13.0526 |
| 2002 | 23,058 | 0.0144 | 0.2973 | - 26.2857 | - 0.0364 | 0.0000 | 0.0116 | 0.0434 | 0.0938 | 21.0909 |
| 2003 | 24,865 | 0.0690 | 4.7390 | - 8.8333 | - 0.0277 | 0.0000 | 0.0137 | 0.0475 | 0.1021 | 567.0000 |
| 2004 | 25,789 | 0.0303 | 0.4678 | - 10.7143 | - 0.0238 | 0.0000 | 0.0164 | 0.0550 | 0.1143 | 46.6617 |
| 2005 | 25,695 | 0.0275 | 0.3204 | - 30.3000 | - 0.0244 | 0.0000 | 0.0165 | 0.0571 | 0.1174 | 15.6250 |
| 2006 | 25,582 | 0.0273 | 0.2649 | - 22.0000 | - 0.0274 | 0.0000 | 0.0170 | 0.0589 | 0.1204 | 12.7000 |
| 2007 | 25,017 | 0.0625 | 5.8791 | - 11.6667 | - 0.0313 | 0.0000 | 0.0149 | 0.0556 | 0.1154 | 916.9000 |
| 2008 | 24,796 | 0.2615 | 39.7408 | - 12.5000 | - 0.0556 | 0.0000 | 0.0071 | 0.0424 | 0.0994 | 6,257.6670 |
| Total | 370,348 | 0.0388 | 10.4732 | - 110.1429 | - 0.0380 | 0.0000 | 0.0110 | 0.0462 | 0.1000 | 6,257.6670 |

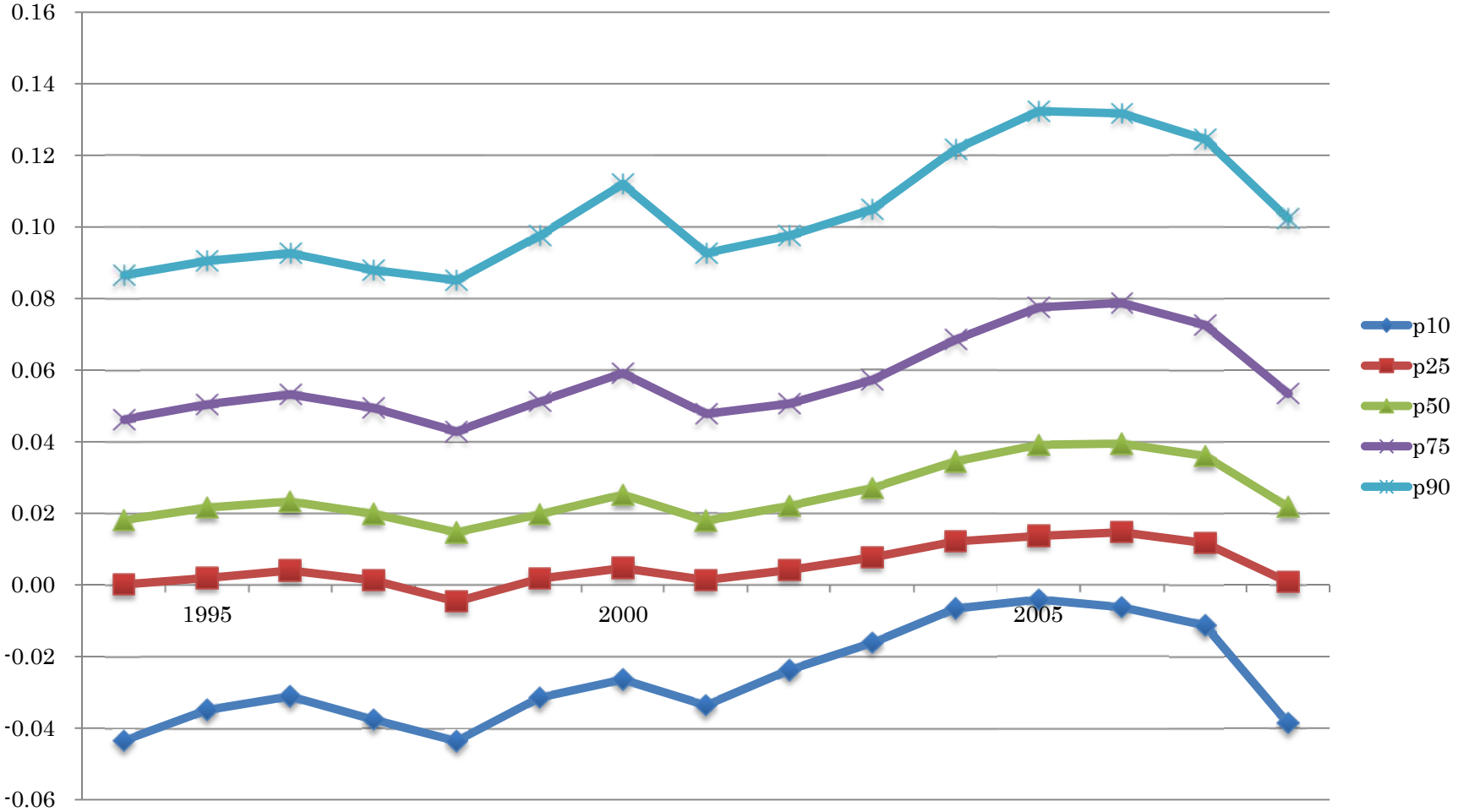
図表 2-1-5-2-2　経常利益／前期末総資産のグラフ：全サンプル



図表 2-1-5-2-3　経常利益／前期末総資産：資本金階層 9

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 4,705 | 0.0042 | 0.3614 | -22.7000 | - 0.0435 | 0.0001 | 0.0181 | 0.0463 | 0.0865 | 0.7192 |
| 1995 | 4,877 | - 0.0002 | 0.7741 | -51.0000 | - 0.0349 | 0.0019 | 0.0216 | 0.0505 | 0.0905 | 4.0335 |
| 1996 | 5,064 | 0.0140 | 0.2235 | -8.3296 | - 0.0311 | 0.0040 | 0.0233 | 0.0533 | 0.0927 | 1.4832 |
| 1997 | 5,158 | 0.0070 | 0.2245 | -6.1801 | - 0.0376 | 0.0013 | 0.0198 | 0.0494 | 0.0880 | 1.0388 |
| 1998 | 5,207 | 0.0013 | 0.2464 | -8.8084 | - 0.0436 | -0.0046 | 0.0147 | 0.0429 | 0.0851 | 1.3738 |
| 1999 | 5,227 | 0.0116 | 0.2552 | -9.4211 | - 0.0314 | 0.0018 | 0.0197 | 0.0513 | 0.0976 | 4.1230 |
| 2000 | 5,246 | 0.0160 | 0.3348 | -12.1286 | - 0.0264 | 0.0047 | 0.0252 | 0.0592 | 0.1119 | 4.6993 |
| 2001 | 5,247 | 0.0207 | 0.1553 | -6.3966 | - 0.0336 | 0.0014 | 0.0179 | 0.0478 | 0.0927 | 4.6993 |
| 2002 | 5,335 | 0.0231 | 0.3807 | -11.6667 | - 0.0237 | 0.0042 | 0.0221 | 0.0506 | 0.0975 | 21.0909 |
| 2003 | 5,363 | 0.2565 | 10.1968 | -4.7521 | - 0.0162 | 0.0077 | 0.0271 | 0.0572 | 0.1049 | 567.0000 |
| 2004 | 5,274 | 0.0591 | 0.8751 | -1.8706 | - 0.0066 | 0.0121 | 0.0345 | 0.0685 | 0.1217 | 46.6617 |
| 2005 | 5,267 | 0.0488 | 0.2026 | -5.5296 | - 0.0041 | 0.0137 | 0.0391 | 0.0775 | 0.1324 | 10.0000 |
| 2006 | 5,204 | 0.0477 | 0.1238 | -2.2820 | - 0.0062 | 0.0147 | 0.0395 | 0.0788 | 0.1317 | 1.3247 |
| 2007 | 5,156 | 0.2188 | 12.7694 | -3.1818 | - 0.0113 | 0.0117 | 0.0360 | 0.0726 | 0.1245 | 916.9000 |
| 2008 | 5,031 | 1.2673 | 88.2234 | -1.9609 | - 0.0386 | 0.0008 | 0.0218 | 0.0535 | 0.1024 | 6,257.6670 |
| Total | 77,361 | 0.1319 | 22.8994 | -51.0000 | - 0.0273 | 0.0044 | 0.0252 | 0.0579 | 0.1048 | 6,257.6670 |

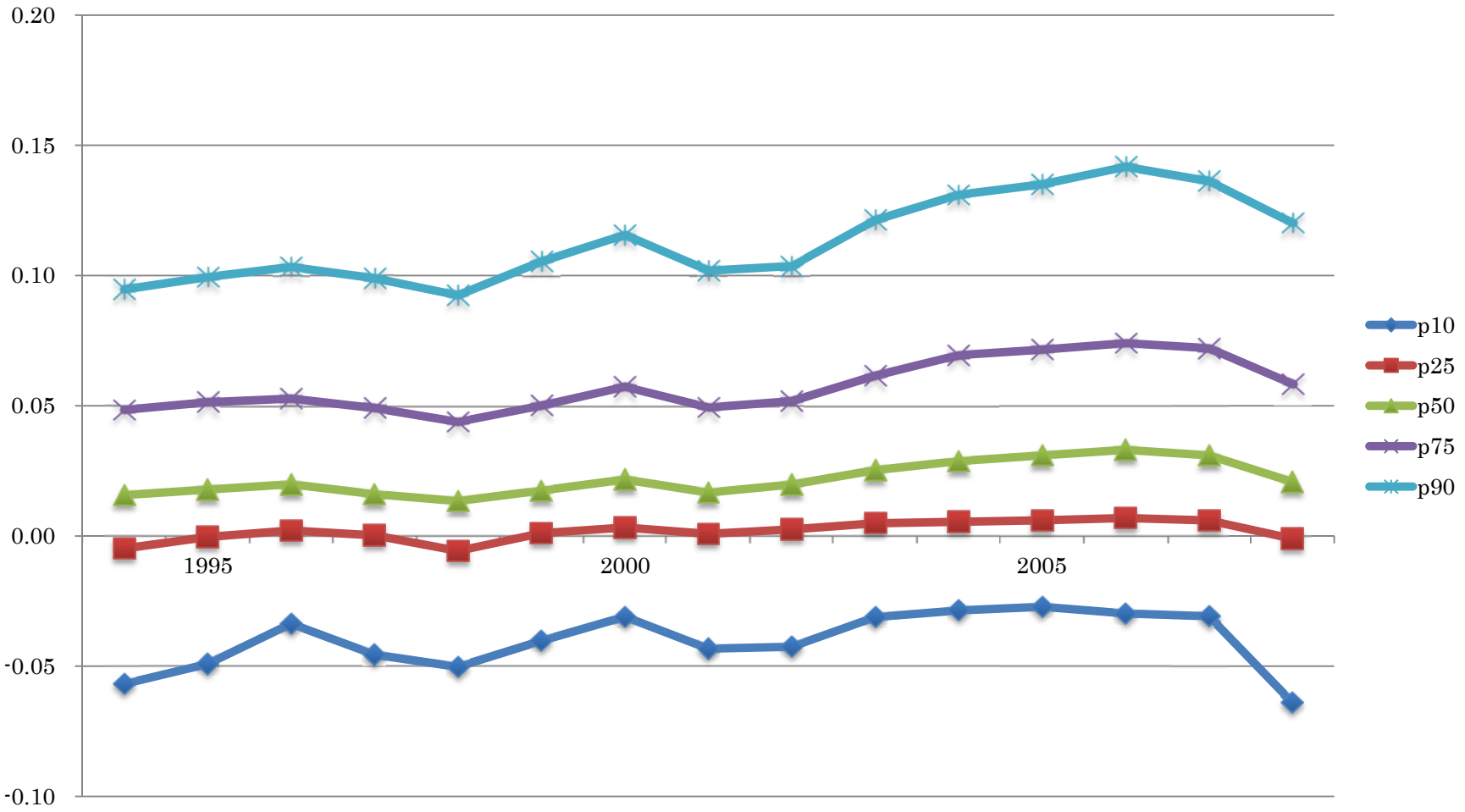
図表 2-1-5-2-4　経常利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 9



図表 2-1-5-2-5　経常利益／前期末総資産：資本金階層 8

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 8,594 | 0.0112 | 0.1583 | - 6.2800 | - 0.0568 | - 0.0048 | 0.0157 | 0.0484 | 0.0946 | 1.4634 |
| 1995 | 8,690 | 0.0163 | 0.2633 | - 10.3683 | - 0.0492 | - 0.0004 | 0.0178 | 0.0514 | 0.0994 | 16.5600 |
| 1996 | 7,463 | 0.0242 | 0.1338 | - 5.9179 | - 0.0337 | 0.0021 | 0.0198 | 0.0528 | 0.1033 | 1.1572 |
| 1997 | 7,482 | 0.0179 | 0.1723 | - 8.7143 | - 0.0456 | 0.0003 | 0.0161 | 0.0491 | 0.0990 | 2.8522 |
| 1998 | 7,500 | 0.0078 | 0.3733 | - 29.8750 | - 0.0503 | - 0.0057 | 0.0134 | 0.0438 | 0.0924 | 2.5362 |
| 1999 | 7,420 | 0.0208 | 0.1400 | - 4.1565 | - 0.0402 | 0.0011 | 0.0174 | 0.0501 | 0.1053 | 1.4978 |
| 2000 | 7,495 | 0.0254 | 0.1959 | - 10.6667 | - 0.0310 | 0.0033 | 0.0217 | 0.0573 | 0.1156 | 1.4063 |
| 2001 | 7,629 | 0.0115 | 0.2183 | - 8.8539 | - 0.0433 | 0.0008 | 0.0167 | 0.0494 | 0.1019 | 2.2807 |
| 2002 | 7,778 | 0.0123 | 0.3571 | - 26.2857 | - 0.0425 | 0.0025 | 0.0198 | 0.0518 | 0.1036 | 6.3333 |
| 2003 | 8,204 | 0.0273 | 0.1757 | - 4.6667 | - 0.0311 | 0.0049 | 0.0253 | 0.0615 | 0.1213 | 2.6667 |
| 2004 | 8,227 | 0.0314 | 0.3232 | - 8.7733 | - 0.0286 | 0.0055 | 0.0288 | 0.0695 | 0.1310 | 15.0000 |
| 2005 | 7,947 | 0.0300 | 0.4100 | - 30.3000 | - 0.0272 | 0.0060 | 0.0309 | 0.0716 | 0.1350 | 10.2041 |
| 2006 | 7,880 | 0.0359 | 0.3665 | - 22.0000 | - 0.0297 | 0.0069 | 0.0331 | 0.0740 | 0.1418 | 12.7000 |
| 2007 | 7,528 | 0.0265 | 0.2675 | - 8.8333 | - 0.0309 | 0.0060 | 0.0310 | 0.0721 | 0.1362 | 7.1944 |
| 2008 | 7,720 | 0.0112 | 0.2444 | - 10.9167 | - 0.0639 | - 0.0011 | 0.0207 | 0.0583 | 0.1202 | 4.0777 |
| Total | 117,557 | 0.0207 | 0.2692 | - 30.3000 | - 0.0407 | 0.0020 | 0.0215 | 0.0574 | 0.1140 | 16.5600 |

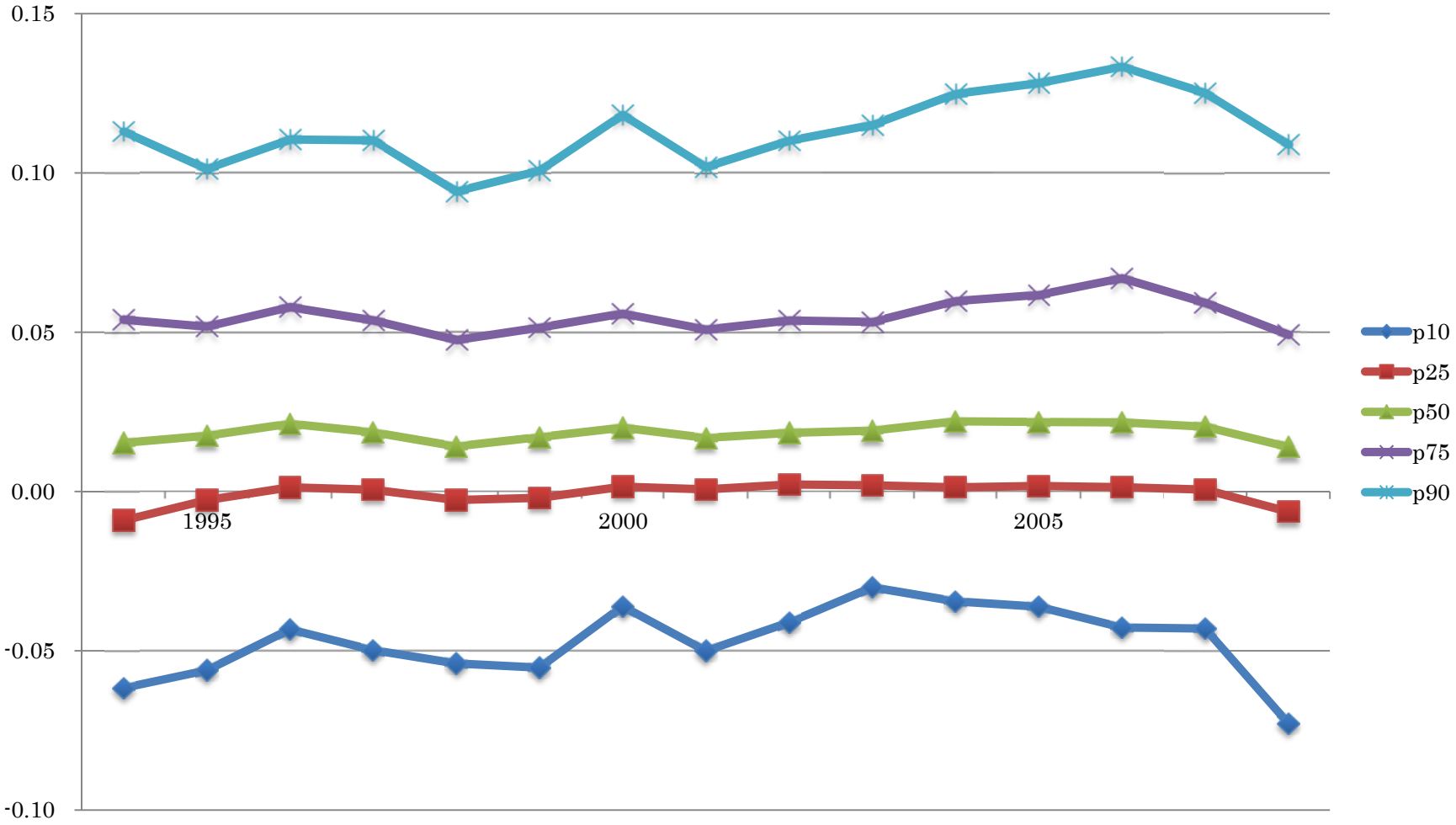
図表 2-1-5-2-6　経常利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 8



図表 2-1-5-2-7　経常利益／前期末総資産：資本金階層 7

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 1,772 | 0.0206 | 0.1353 | - 1.2784 | - 0.0617 | - 0.0091 | 0.0153 | 0.0539 | 0.1130 | 2.8261 |
| 1995 | 1,813 | 0.0089 | 0.3755 | - 14.6818 | - 0.0561 | - 0.0027 | 0.0175 | 0.0517 | 0.1013 | 1.6111 |
| 1996 | 1,960 | 0.0285 | 0.2520 | - 2.4426 | - 0.0433 | 0.0013 | 0.0213 | 0.0579 | 0.1105 | 8.7928 |
| 1997 | 1,889 | 0.0165 | 0.1842 | - 5.4304 | - 0.0498 | 0.0006 | 0.0186 | 0.0537 | 0.1102 | 0.8162 |
| 1998 | 1,917 | -0.0154 | 1.0547 | - 44.5638 | - 0.0540 | - 0.0027 | 0.0142 | 0.0475 | 0.0942 | 3.1429 |
| 1999 | 1,752 | 0.0138 | 0.1271 | - 2.5126 | - 0.0553 | - 0.0020 | 0.0171 | 0.0514 | 0.1007 | 0.5882 |
| 2000 | 1,736 | 0.0269 | 0.1524 | - 2.8333 | - 0.0361 | 0.0015 | 0.0200 | 0.0559 | 0.1182 | 2.1228 |
| 2001 | 1,656 | 0.0215 | 0.2118 | - 2.0318 | - 0.0500 | 0.0007 | 0.0168 | 0.0508 | 0.1018 | 6.0111 |
| 2002 | 1,683 | 0.0270 | 0.1145 | - 0.8841 | - 0.0411 | 0.0022 | 0.0184 | 0.0537 | 0.1101 | 1.8846 |
| 2003 | 1,983 | 0.0341 | 0.2372 | - 2.2500 | - 0.0301 | 0.0019 | 0.0191 | 0.0532 | 0.1151 | 8.2439 |
| 2004 | 2,408 | 0.0359 | 0.3958 | - 10.7143 | - 0.0345 | 0.0013 | 0.0220 | 0.0598 | 0.1248 | 14.3750 |
| 2005 | 2,526 | 0.0400 | 0.4063 | - 5.2027 | - 0.0362 | 0.0017 | 0.0218 | 0.0617 | 0.1281 | 15.6250 |
| 2006 | 2,527 | 0.0197 | 0.2955 | - 9.1193 | - 0.0427 | 0.0013 | 0.0217 | 0.0669 | 0.1333 | 1.4118 |
| 2007 | 2,475 | 0.0171 | 0.2812 | - 11.6667 | - 0.0430 | 0.0006 | 0.0203 | 0.0593 | 0.1251 | 1.3704 |
| 2008 | 2,246 | 0.0262 | 0.8419 | - 3.9000 | - 0.0728 | - 0.0064 | 0.0140 | 0.0492 | 0.1089 | 38.2800 |
| Total | 30,343 | 0.0220 | 0.4331 | - 44.5638 | - 0.0470 | 0.0005 | 0.0186 | 0.0556 | 0.1137 | 38.2800 |

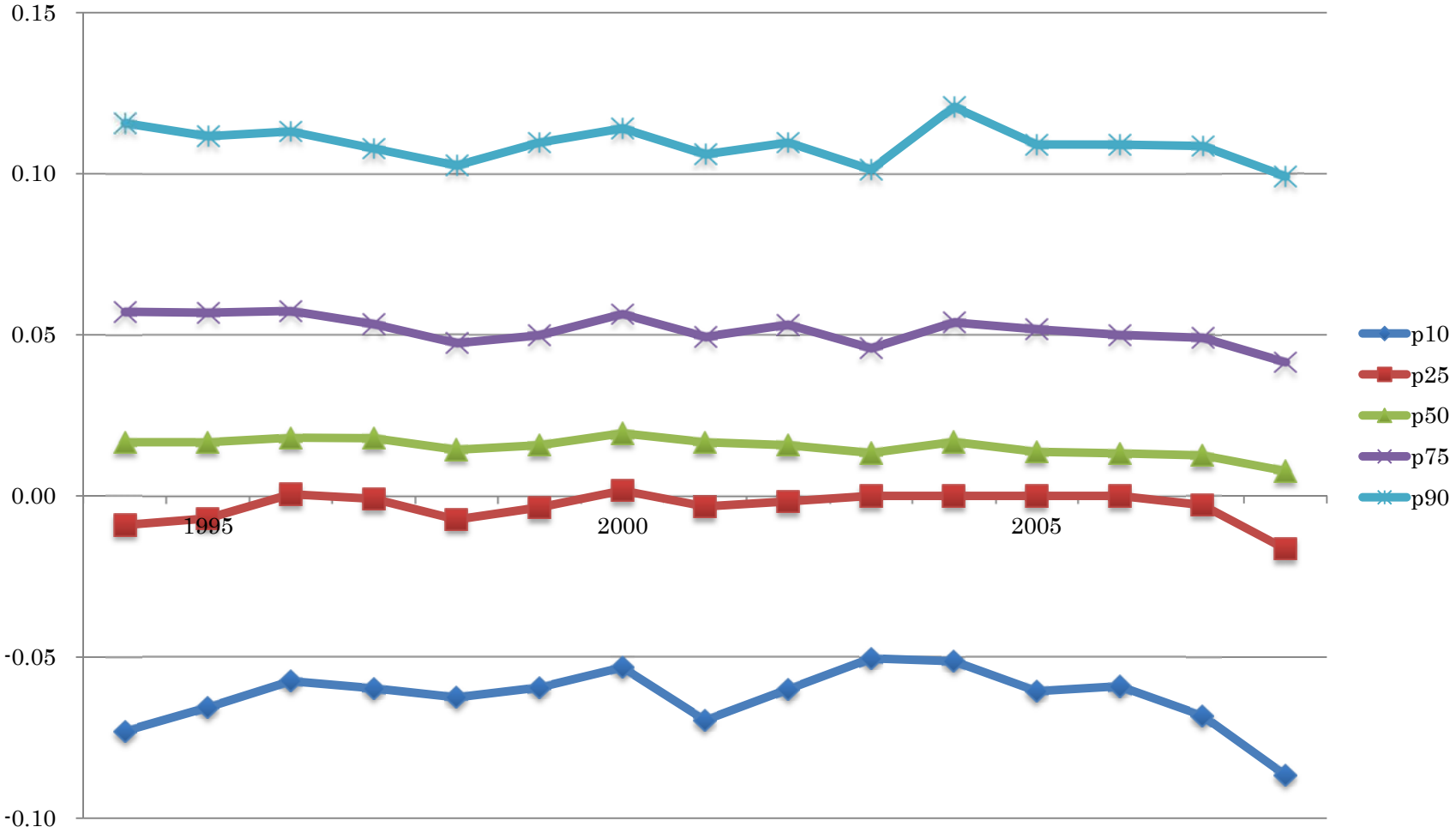
図表 2-1-5-2-8　経常利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 7



図表 2-1-5-2-9　経常利益／前期末総資産：資本金階層 6

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 3,163 | 0.0178 | 0.1740 | - 6.3529 | - 0.0730 | - 0.0090 | 0.0167 | 0.0571 | 0.1157 | 1.6245 |
| 1995 | 3,132 | 0.0244 | 0.1548 | - 2.2188 | - 0.0656 | - 0.0070 | 0.0167 | 0.0568 | 0.1116 | 3.3333 |
| 1996 | 2,816 | 0.0212 | 0.1467 | - 2.5000 | - 0.0575 | 0.0005 | 0.0181 | 0.0574 | 0.1131 | 2.3654 |
| 1997 | 2,759 | 0.0153 | 0.2588 | - 10.5714 | - 0.0597 | - 0.0009 | 0.0179 | 0.0533 | 0.1078 | 3.0000 |
| 1998 | 2,772 | 0.0166 | 0.1170 | - 1.2889 | - 0.0625 | - 0.0073 | 0.0143 | 0.0474 | 0.1026 | 1.4000 |
| 1999 | 2,683 | 0.0203 | 0.1348 | - 3.0421 | - 0.0594 | - 0.0036 | 0.0157 | 0.0498 | 0.1096 | 1.3333 |
| 2000 | 2,540 | 0.0232 | 0.1213 | - 1.2000 | - 0.0532 | 0.0017 | 0.0194 | 0.0564 | 0.1141 | 1.0000 |
| 2001 | 2,524 | 0.0179 | 0.3422 | - 5.2500 | - 0.0696 | - 0.0033 | 0.0167 | 0.0494 | 0.1060 | 13.0526 |
| 2002 | 2,505 | 0.0232 | 0.1201 | - 1.3962 | - 0.0600 | - 0.0017 | 0.0157 | 0.0531 | 0.1097 | 1.5000 |
| 2003 | 2,819 | 0.0183 | 0.1515 | - 4.6000 | - 0.0504 | 0.0000 | 0.0133 | 0.0459 | 0.1013 | 1.4667 |
| 2004 | 3,102 | 0.0273 | 0.2262 | - 6.0000 | - 0.0513 | 0.0000 | 0.0168 | 0.0538 | 0.1207 | 8.1818 |
| 2005 | 3,103 | 0.0221 | 0.2753 | - 8.8500 | - 0.0606 | 0.0000 | 0.0137 | 0.0517 | 0.1090 | 8.8571 |
| 2006 | 3,124 | 0.0207 | 0.1710 | - 3.5263 | - 0.0591 | 0.0000 | 0.0132 | 0.0500 | 0.1090 | 3.5250 |
| 2007 | 3,064 | 0.0086 | 0.3233 | - 10.0417 | - 0.0682 | - 0.0028 | 0.0126 | 0.0491 | 0.1086 | 4.1250 |
| 2008 | 2,958 | 0.0049 | 0.2740 | - 9.0000 | - 0.0866 | - 0.0164 | 0.0077 | 0.0415 | 0.0992 | 5.2500 |
| Total | 43,064 | 0.0187 | 0.2136 | - 10.5714 | - 0.0625 | - 0.0023 | 0.0151 | 0.0515 | 0.1095 | 13.0526 |

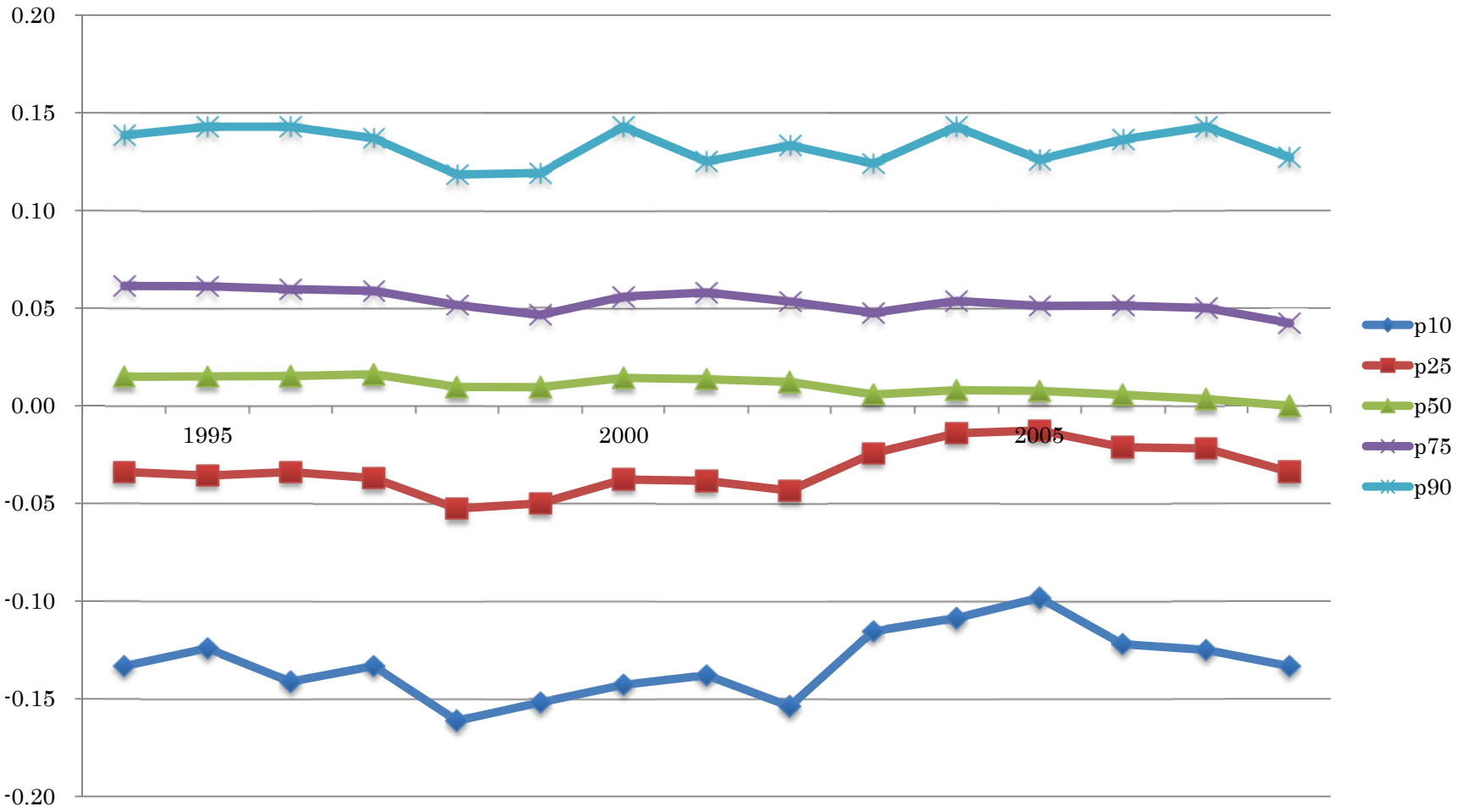
図表 2-1-5-2-10　経常利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 6



図表 2-1-5-2-11　経常利益／前期末総資産：資本金階層 5

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 2,605 | 0.0034 | 0.4465 | - 11.5238 | - 0.1333 | - 0.0339 | 0.0148 | 0.0613 | 0.1385 | 11.0000 |
| 1995 | 2,975 | 0.0112 | 0.2494 | - 3.2609 | - 0.1242 | - 0.0357 | 0.0150 | 0.0612 | 0.1429 | 4.0000 |
| 1996 | 3,432 | 0.0064 | 0.3762 | - 13.0000 | - 0.1413 | - 0.0339 | 0.0152 | 0.0598 | 0.1429 | 6.4000 |
| 1997 | 2,842 | 0.0051 | 0.3360 | - 6.0000 | - 0.1333 | - 0.0370 | 0.0161 | 0.0588 | 0.1370 | 4.7619 |
| 1998 | 2,431 | - 0.0367 | 2.2762 | - 110.1429 | - 0.1613 | - 0.0526 | 0.0096 | 0.0515 | 0.1184 | 14.5455 |
| 1999 | 2,210 | - 0.0072 | 0.2303 | - 4.7015 | - 0.1519 | - 0.0500 | 0.0095 | 0.0465 | 0.1192 | 2.3333 |
| 2000 | 2,114 | 0.0084 | 0.2384 | - 3.0000 | - 0.1429 | - 0.0377 | 0.0143 | 0.0559 | 0.1429 | 4.0000 |
| 2001 | 1,999 | 0.0051 | 0.2597 | - 6.0000 | - 0.1379 | - 0.0385 | 0.0136 | 0.0580 | 0.1250 | 3.0000 |
| 2002 | 1,913 | 0.0055 | 0.3345 | - 3.0000 | - 0.1538 | - 0.0435 | 0.0122 | 0.0533 | 0.1333 | 8.3448 |
| 2003 | 2,467 | - 0.0028 | 0.2896 | - 8.8333 | - 0.1154 | - 0.0244 | 0.0058 | 0.0476 | 0.1240 | 3.4615 |
| 2004 | 2,535 | 0.0161 | 0.2714 | - 6.0000 | - 0.1087 | - 0.0141 | 0.0080 | 0.0537 | 0.1429 | 4.6667 |
| 2005 | 2,544 | 0.0190 | 0.4015 | - 13.0000 | - 0.0984 | - 0.0127 | 0.0076 | 0.0512 | 0.1261 | 7.2000 |
| 2006 | 2,630 | 0.0153 | 0.3270 | - 4.0000 | - 0.1221 | - 0.0213 | 0.0056 | 0.0513 | 0.1364 | 6.6000 |
| 2007 | 2,552 | 0.0115 | 0.2675 | - 2.7463 | - 0.1250 | - 0.0219 | 0.0035 | 0.0500 | 0.1429 | 5.0000 |
| 2008 | 2,608 | - 0.0111 | 0.4303 | - 12.5000 | - 0.1333 | - 0.0338 | 0.0000 | 0.0424 | 0.1271 | 3.3333 |
| Total | 37,857 | 0.0036 | 0.6591 | - 110.1429 | - 0.1321 | - 0.0328 | 0.0103 | 0.0539 | 0.1333 | 14.5455 |

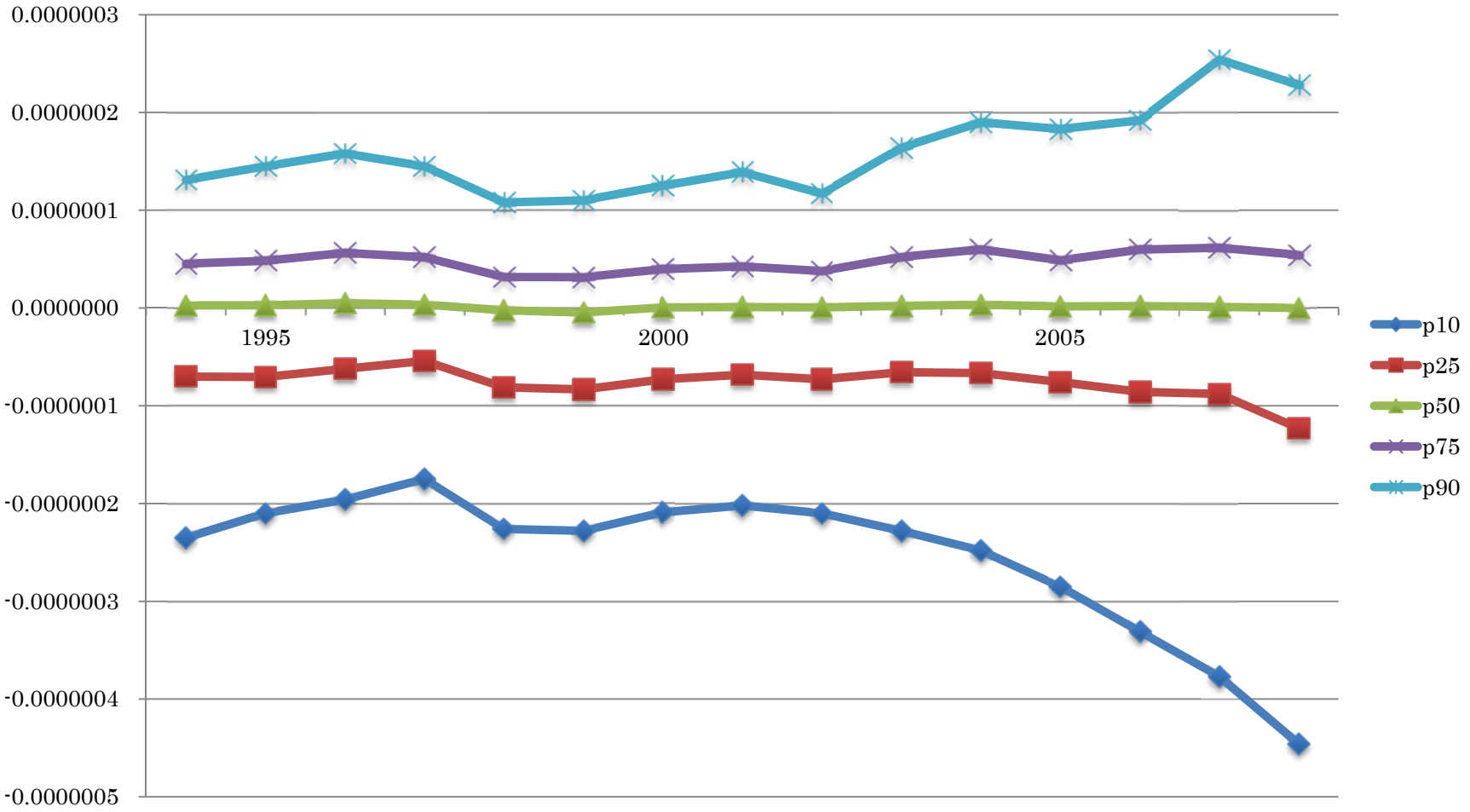
図表 2-1-5-2-12　経常利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 5



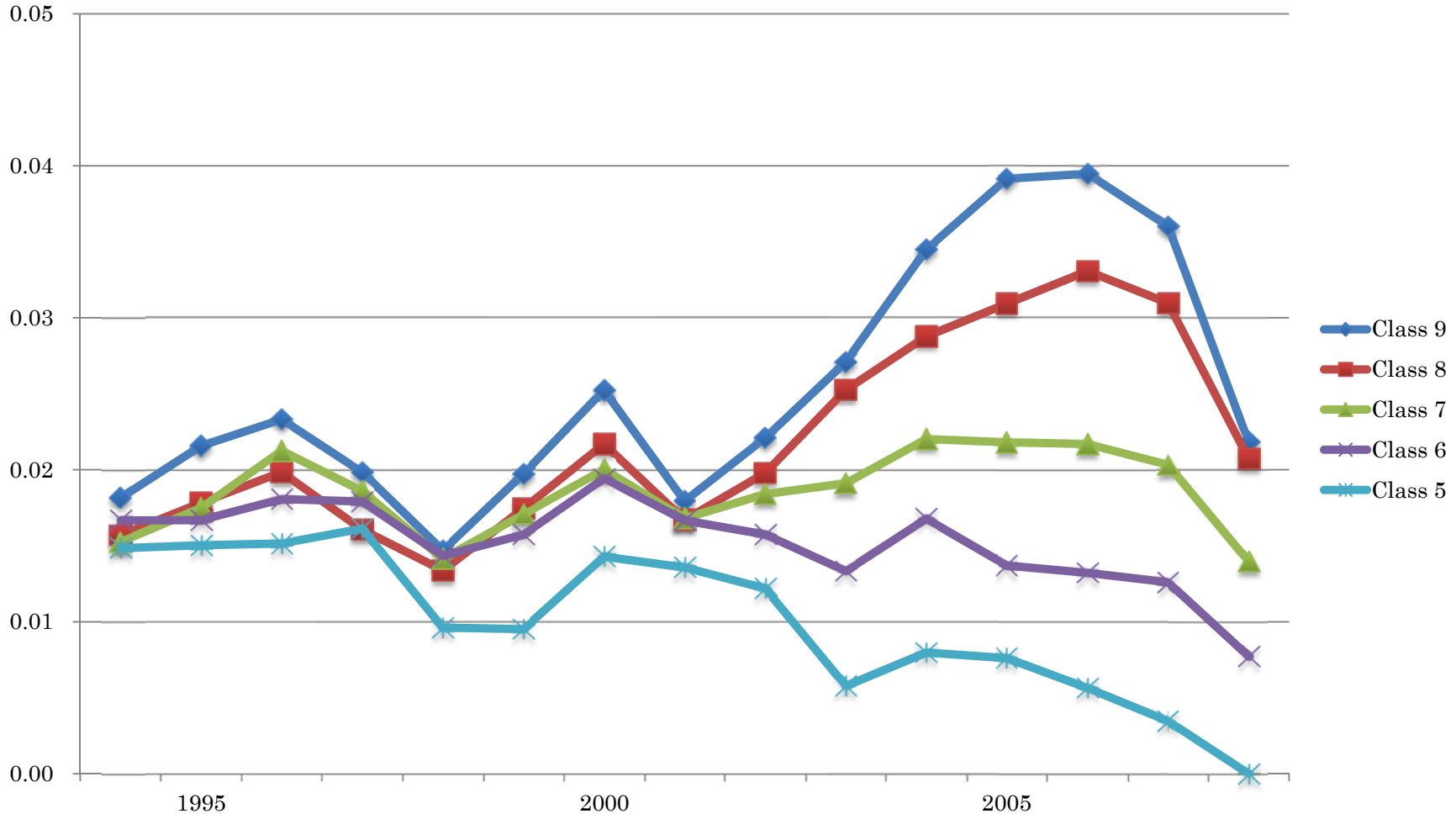
図表 2-1-5-2-13　経常利益／前期末総資産：資本金階層 1 – 4

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 4,606 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 |
| 1995 | 4,286 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 |
| 1996 | 4,045 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 |
| 1997 | 4,370 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 |
| 1998 | 4,828 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0002 |
| 1999 | 4,475 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 |
| 2000 | 4,426 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 |
| 2001 | 4,014 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 |
| 2002 | 3,844 | 0.0000 | 0.0000 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 |
| 2003 | 4,029 | 0.0007 | 0.0392 | - 1.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 2.0000 |
| 2004 | 4,243 | 0.0002 | 0.0587 | - 1.3333 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 3.0000 |
| 2005 | 4,308 | -0.0015 | 0.0628 | - 3.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.7143 |
| 2006 | 4,217 | 0.0028 | 0.1182 | - 1.5000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 6.0000 |
| 2007 | 4,242 | 0.0323 | 2.3134 | - 4.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 150.5000 |
| 2008 | 4,233 | -0.0054 | 0.1266 | - 4.5000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 1.1667 |
| Total | 64,166 | 0.0019 | 0.5970 | - 4.5000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 150.5000 |

図表 2-1-5-2-14　経常利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 1 – 4



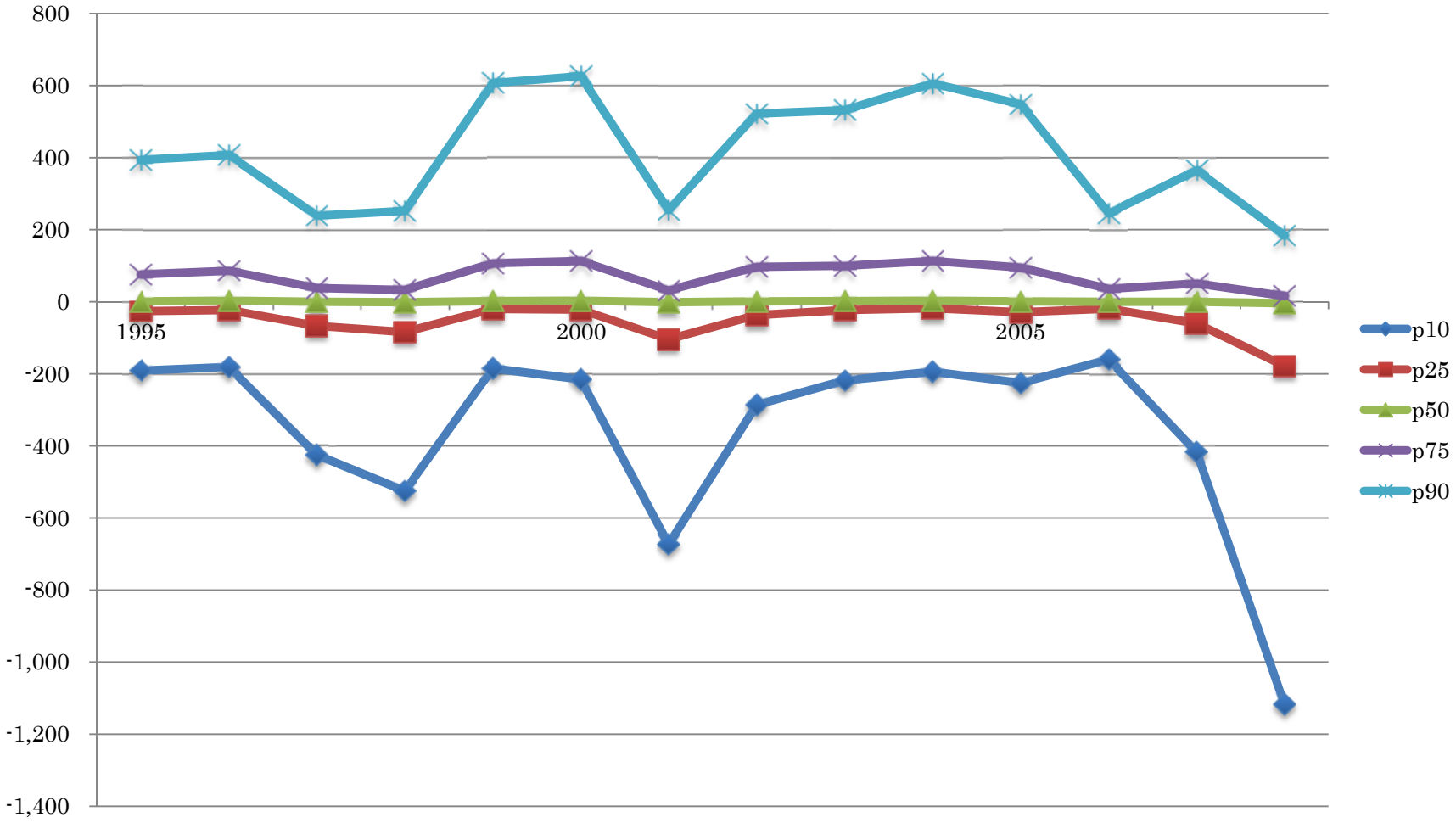
図表 2-1-5-2-15　経常利益／前期末総資産の資本金階層別グラフ



図表 2-1-5-3-1　Δ経常利益：全サンプル

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 16,577 | 153 | 2,890 | - 108,123 | - 191 | - 26 | 1 | 76 | 394 | 186,295 |
| 1996 | 15,765 | 132 | 3,282 | - 74,875 | - 181 | - 23 | 3 | 86 | 407 | 279,677 |
| 1997 | 15,140 | - 53 | 2,577 | - 80,192 | - 425 | - 67 | 0 | 38 | 239 | 87,211 |
| 1998 | 15,004 | - 215 | 3,138 | - 132,140 | - 525 | - 84 | - 1 | 33 | 252 | 65,493 |
| 1999 | 14,759 | 192 | 3,584 | - 180,592 | - 185 | - 20 | 2 | 107 | 607 | 146,707 |
| 2000 | 14,117 | 285 | 3,857 | - 88,686 | - 215 | - 22 | 3 | 113 | 626 | 171,544 |
| 2001 | 13,893 | - 331 | 5,920 | - 327,143 | - 673 | - 104 | - 1 | 32 | 254 | 147,161 |
| 2002 | 13,571 | 250 | 5,360 | - 82,487 | - 286 | - 37 | 1 | 97 | 522 | 275,194 |
| 2003 | 14,253 | 158 | 3,138 | - 99,734 | - 218 | - 23 | 2 | 100 | 532 | 113,831 |
| 2004 | 14,705 | 299 | 4,232 | - 106,317 | - 194 | - 18 | 3 | 113 | 606 | 185,570 |
| 2005 | 15,169 | 234 | 4,430 | - 104,254 | - 225 | - 29 | 1 | 95 | 548 | 248,551 |
| 2006 | 12,163 | 75 | 1,683 | - 25,756 | - 160 | - 19 | 0 | 36 | 246 | 96,328 |
| 2007 | 15,156 | - 32 | 5,608 | - 394,130 | - 417 | - 60 | 0 | 51 | 365 | 133,392 |
| 2008 | 14,498 | -933 | 14,788 | - 1,398,033 | - 1,117 | - 178 | - 4 | 16 | 185 | 250,702 |
| Total | 204,770 | 16 | 5,518 | - 1,398,033 | - 320 | - 40 | 0 | 65 | 406 | 279,677 |

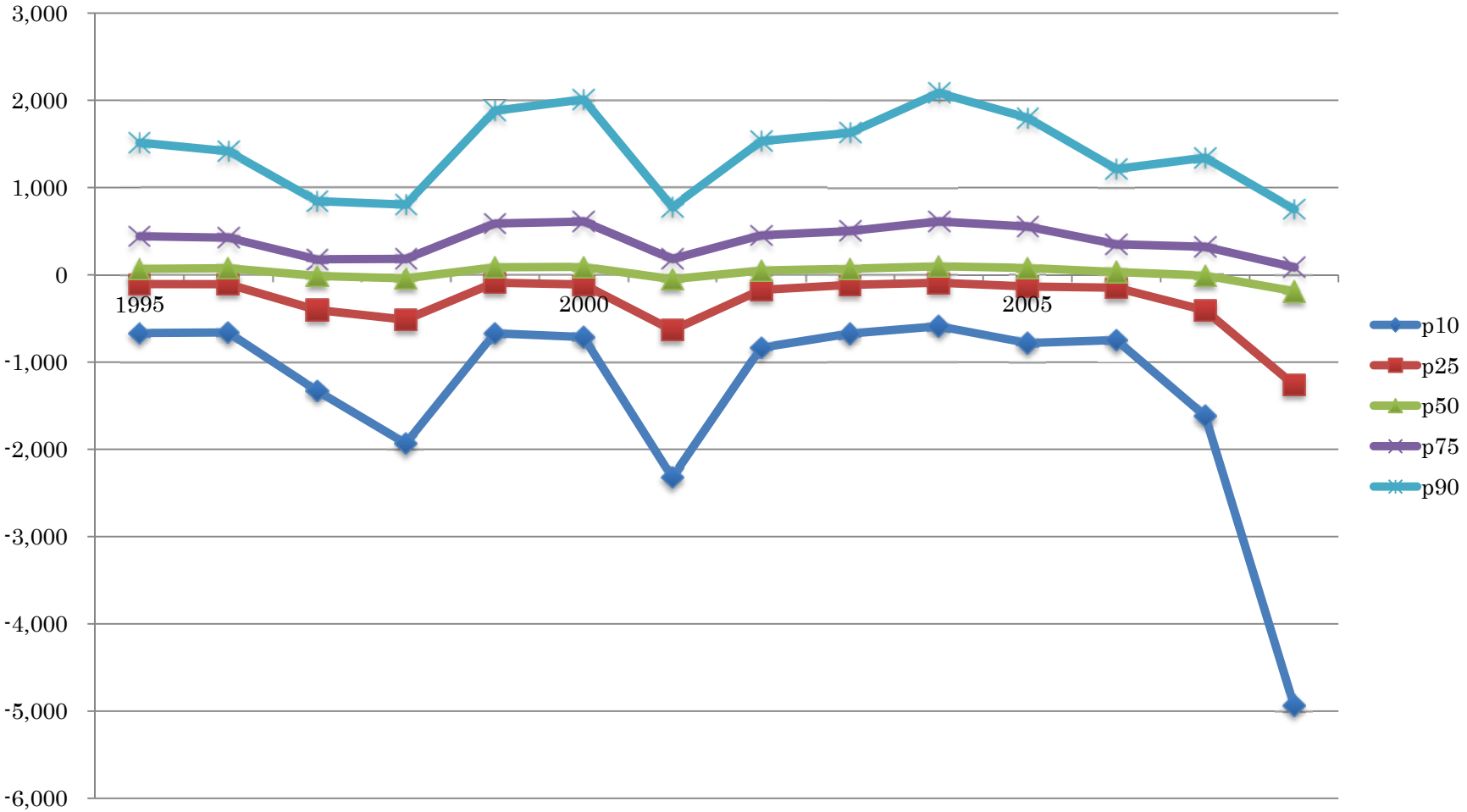
図表 2-1-5-3-2　Δ経常利益のグラフ：全サンプル



図表 2-1-5-3-3　Δ経常利益：資本金階層 9

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 4,692 | 512 | 5,387 | - 108,123 | - 667 | - 106 | 68 | 442 | 1,516 | 186,295 |
| 1996 | 4,863 | 385 | 5,864 | - 74,875 | - 661 | - 107 | 75 | 425 | 1,416 | 279,677 |
| 1997 | 4,982 | - 136 | 4,463 | - 80,192 | - 1,328 | - 403 | - 13 | 179 | 845 | 87,211 |
| 1998 | 5,002 | - 596 | 5,381 | - 132,140 | - 1,933 | - 515 | - 40 | 183 | 804 | 65,493 |
| 1999 | 5,019 | 505 | 6,109 | - 180,592 | - 670 | - 90 | 87 | 588 | 1,880 | 146,707 |
| 2000 | 4,987 | 753 | 6,445 | - 88,686 | - 714 | - 111 | 91 | 610 | 2,012 | 171,544 |
| 2001 | 4,925 | -862 | 9,898 | - 327,143 | - 2,322 | - 634 | - 50 | 182 | 778 | 147,161 |
| 2002 | 4,969 | 662 | 8,830 | - 82,487 | - 834 | - 173 | 49 | 453 | 1,532 | 275,194 |
| 2003 | 5,001 | 409 | 5,267 | - 99,734 | - 673 | - 115 | 70 | 502 | 1,628 | 113,831 |
| 2004 | 4,971 | 834 | 7,231 | - 106,317 | - 589 | - 91 | 98 | 611 | 2,085 | 185,570 |
| 2005 | 4,976 | 674 | 7,697 | - 104,254 | - 781 | - 134 | 79 | 553 | 1,800 | 248,551 |
| 2006 | 2,521 | 339 | 3,596 | - 25,756 | - 748 | - 148 | 33 | 351 | 1,213 | 96,328 |
| 2007 | 4,873 | -90 | 9,870 | - 394,130 | - 1,617 | - 407 | - 8 | 321 | 1,343 | 133,392 |
| 2008 | 4,727 | - 2,716 | 25,779 | - 1,398,033 | - 4,934 | - 1,260 | - 189 | 87 | 753 | 250,702 |
| Total | 66,508 | 46 | 9,661 | - 1,398,033 | - 1,185 | - 256 | 24 | 387 | 1,409 | 279,677 |

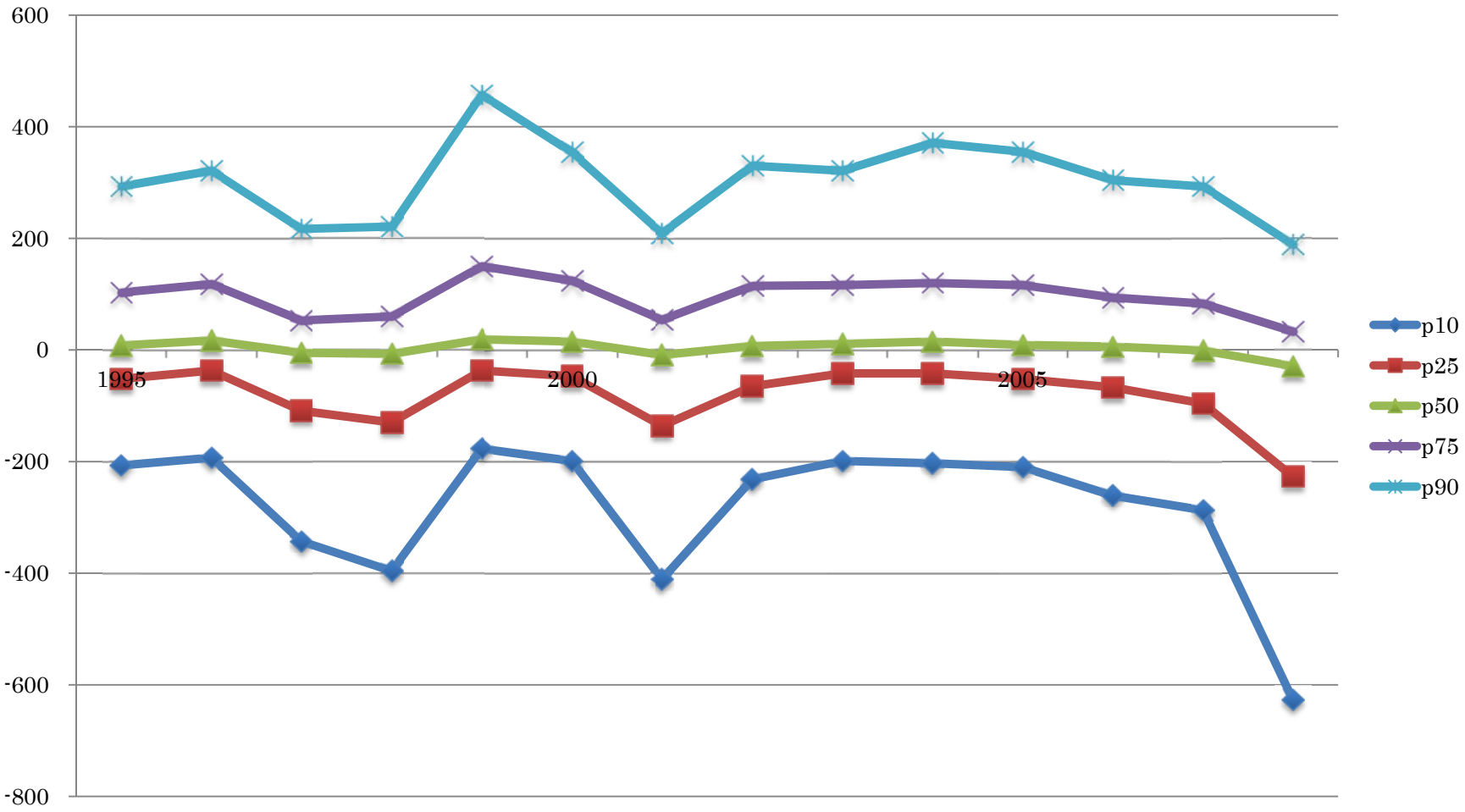
図表 2-1-5-3-4　Δ経常利益のグラフ：資本金階層 9



図表 2-1-5-3-5　Δ経常利益：資本金階層 8

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 4,296 | 32 | 550 | - 16,754 | - 207 | - 52 | 8 | 103 | 293 | 8,223 |
| 1996 | 3,605 | 58 | 732 | - 15,065 | - 193 | - 37 | 17 | 118 | 321 | 22,526 |
| 1997 | 3,256 | - 41 | 564 | - 7,729 | - 343 | - 109 | - 5 | 53 | 217 | 10,168 |
| 1998 | 3,253 | - 68 | 717 | - 23,550 | - 396 | - 130 | -7 | 60 | 221 | 7,379 |
| 1999 | 3,219 | 93 | 650 | - 8,772 | - 177 | - 37 | 19 | 150 | 457 | 14,049 |
| 2000 | 3,238 | 74 | 571 | - 4,476 | - 199 | - 47 | 15 | 124 | 354 | 14,244 |
| 2001 | 3,328 | - 97 | 811 | - 24,977 | - 411 | - 136 | -9 | 54 | 209 | 6,032 |
| 2002 | 3,381 | 35 | 568 | - 6,819 | - 232 | - 65 | 7 | 115 | 330 | 9,073 |
| 2003 | 3,501 | 58 | 559 | - 7,748 | - 199 | - 42 | 11 | 116 | 321 | 8,870 |
| 2004 | 3,678 | 58 | 561 | - 6,666 | - 203 | - 42 | 15 | 120 | 371 | 15,411 |
| 2005 | 3,657 | 48 | 592 | - 11,785 | - 210 | - 52 | 9 | 116 | 355 | 6,229 |
| 2006 | 2,533 | 23 | 730 | - 8,056 | - 261 | - 67 | 6 | 94 | 304 | 20,977 |
| 2007 | 3,477 | - 8 | 690 | - 12,005 | - 287 | - 96 | - 1 | 83 | 293 | 14,801 |
| 2008 | 3,360 | - 190 | 1,433 | - 33,496 | - 627 | - 227 | - 29 | 33 | 189 | 49,769 |
| Total | 47,782 | 6 | 728 | - 33,496 | - 282 | - 74 | 4 | 97 | 303 | 49,769 |

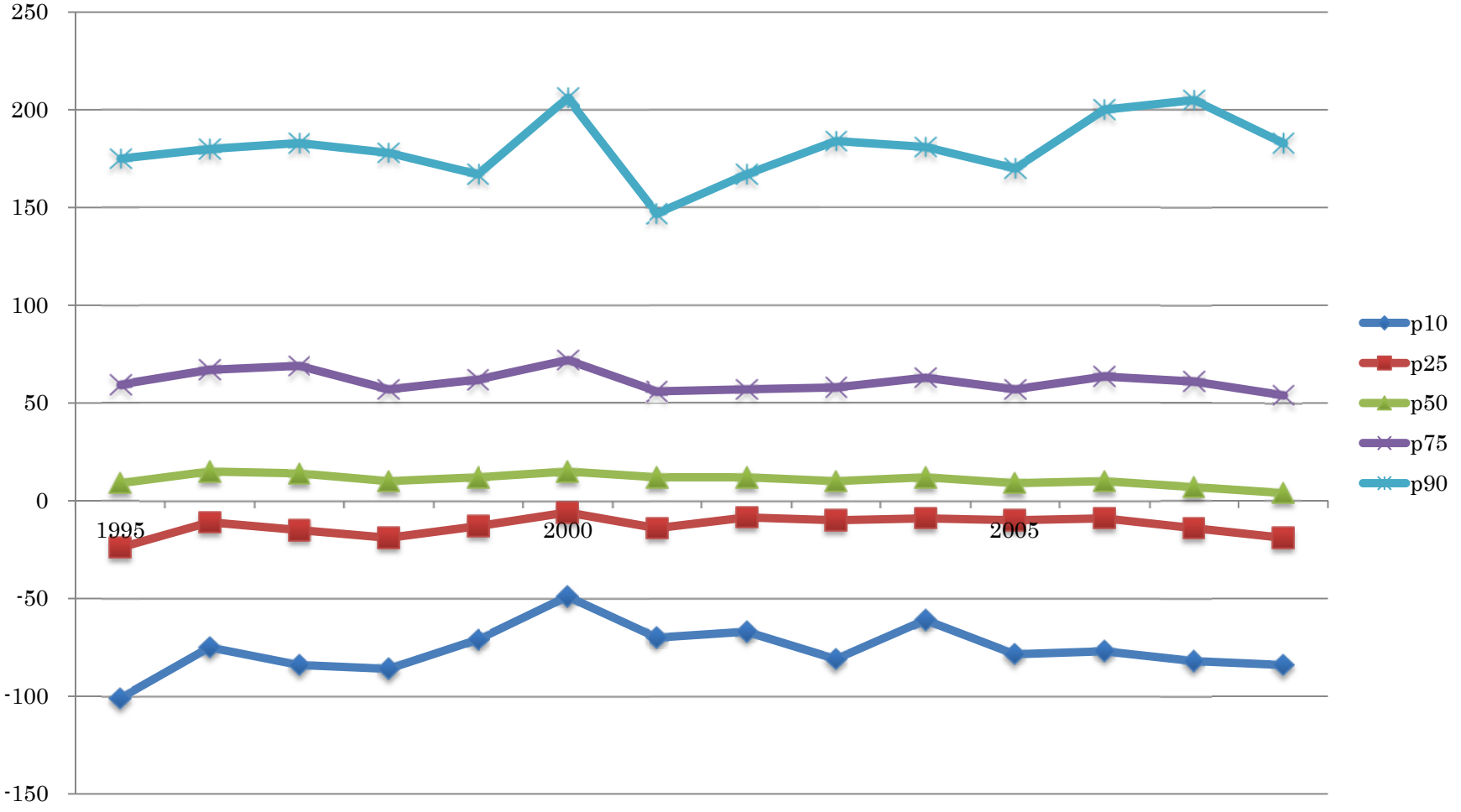
図表 2-1-5-3-6　Δ経常利益のグラフ：資本金階層 8



図表 2-1-5-3-7　Δ経常利益：資本金階層 7

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 1,092 | 25 | 285 | - 2,780 | - 101 | - 24 | 9 | 60 | 175 | 3,806 |
| 1996 | 1,156 | 45 | 236 | - 1,471 | - 75 | - 11 | 15 | 67 | 180 | 4,133 |
| 1997 | 1,103 | 53 | 341 | - 1,125 | - 84 | - 15 | 14 | 69 | 183 | 5,776 |
| 1998 | 1,057 | 26 | 227 | - 3,277 | - 86 | - 19 | 10 | 57 | 178 | 2,523 |
| 1999 | 1,006 | 36 | 190 | - 950 | - 71 | - 13 | 12 | 62 | 167 | 3,311 |
| 2000 | 927 | 50 | 202 | - 2,182 | - 49 | - 6 | 15 | 72 | 206 | 1,661 |
| 2001 | 907 | 22 | 188 | - 2,184 | - 70 | - 14 | 12 | 56 | 147 | 1,775 |
| 2002 | 864 | 28 | 200 | - 2,213 | - 67 | - 9 | 12 | 57 | 167 | 1,687 |
| 2003 | 985 | 35 | 185 | - 2,278 | - 81 | - 10 | 10 | 58 | 184 | 1,448 |
| 2004 | 1,194 | 52 | 261 | - 891 | - 61 | - 9 | 12 | 63 | 181 | 4,923 |
| 2005 | 1,310 | 50 | 290 | - 2,028 | - 79 | - 10 | 9 | 57 | 170 | 5,447 |
| 2006 | 1,356 | 39 | 381 | - 5,797 | - 77 | - 9 | 10 | 64 | 200 | 5,669 |
| 2007 | 1,374 | 47 | 289 | - 2,907 | - 82 | - 14 | 7 | 61 | 205 | 3,074 |
| 2008 | 1,164 | 25 | 361 | - 5,961 | - 84 | - 19 | 4 | 54 | 183 | 2,903 |
| Total | 15,495 | 39 | 274 | - 5,961 | - 77 | - 13 | 11 | 62 | 180 | 5,776 |

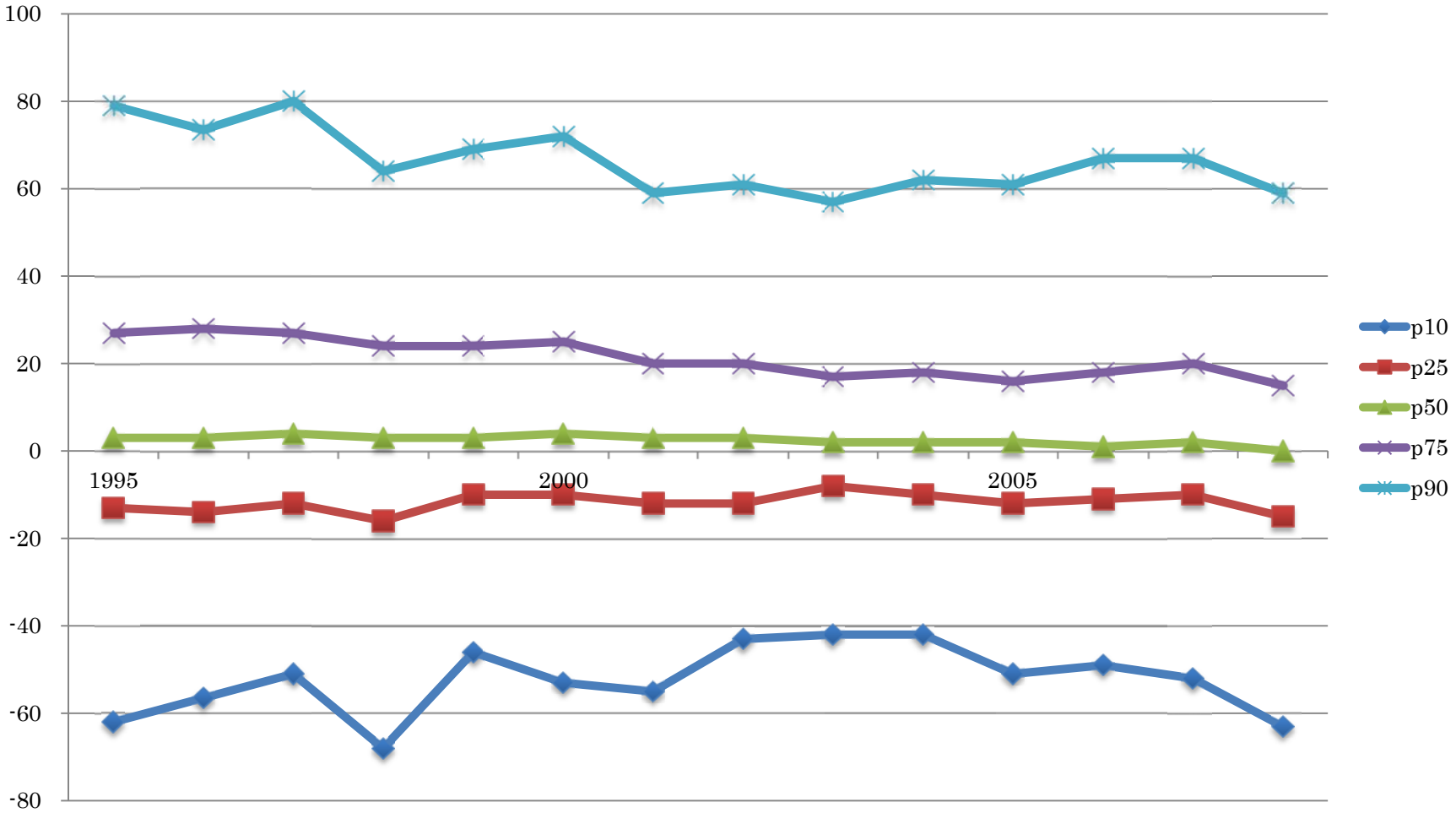
図表 2-1-5-3-8　Δ経常利益のグラフ：資本金階層 7



図表 2-1-5-3-9　Δ経常利益：資本金階層 6

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 1,990 | 7 | 140 | - 2,043 | - 62 | - 13 | 3 | 27 | 79 | 1,565 |
| 1996 | 1,670 | -1 | 267 | - 6,136 | - 57 | - 14 | 3 | 28 | 74 | 2,100 |
| 1997 | 1,572 | 0 | 187 | - 4,135 | - 51 | - 12 | 4 | 27 | 80 | 1,656 |
| 1998 | 1,539 | -3 | 143 | - 2,662 | - 68 | - 16 | 3 | 24 | 64 | 954 |
| 1999 | 1,533 | 4 | 121 | - 2,005 | - 46 | - 10 | 3 | 24 | 69 | 1,313 |
| 2000 | 1,373 | 7 | 133 | - 1,641 | - 53 | - 10 | 4 | 25 | 72 | 1,575 |
| 2001 | 1,364 | 3 | 113 | - 1,547 | - 55 | - 12 | 3 | 20 | 59 | 982 |
| 2002 | 1,282 | 4 | 96 | - 1,453 | - 43 | - 12 | 3 | 20 | 61 | 880 |
| 2003 | 1,425 | 6 | 94 | - 852 | - 42 | - 8 | 2 | 17 | 57 | 1,239 |
| 2004 | 1,563 | 12 | 183 | - 1,834 | - 42 | - 10 | 2 | 18 | 62 | 4,345 |
| 2005 | 1,586 | 3 | 123 | - 1,758 | - 51 | - 12 | 2 | 16 | 61 | 1,056 |
| 2006 | 1,755 | 2 | 146 | - 2,298 | - 49 | - 11 | 1 | 18 | 67 | 1,837 |
| 2007 | 1,646 | -1 | 228 | - 5,685 | - 52 | - 10 | 2 | 20 | 67 | 1,360 |
| 2008 | 1,611 | -5 | 147 | - 1,720 | - 63 | - 15 | 0 | 15 | 59 | 1,841 |
| Total | 21,909 | 3 | 161 | - 6,136 | - 52 | - 12 | 2 | 21 | 66 | 4,345 |

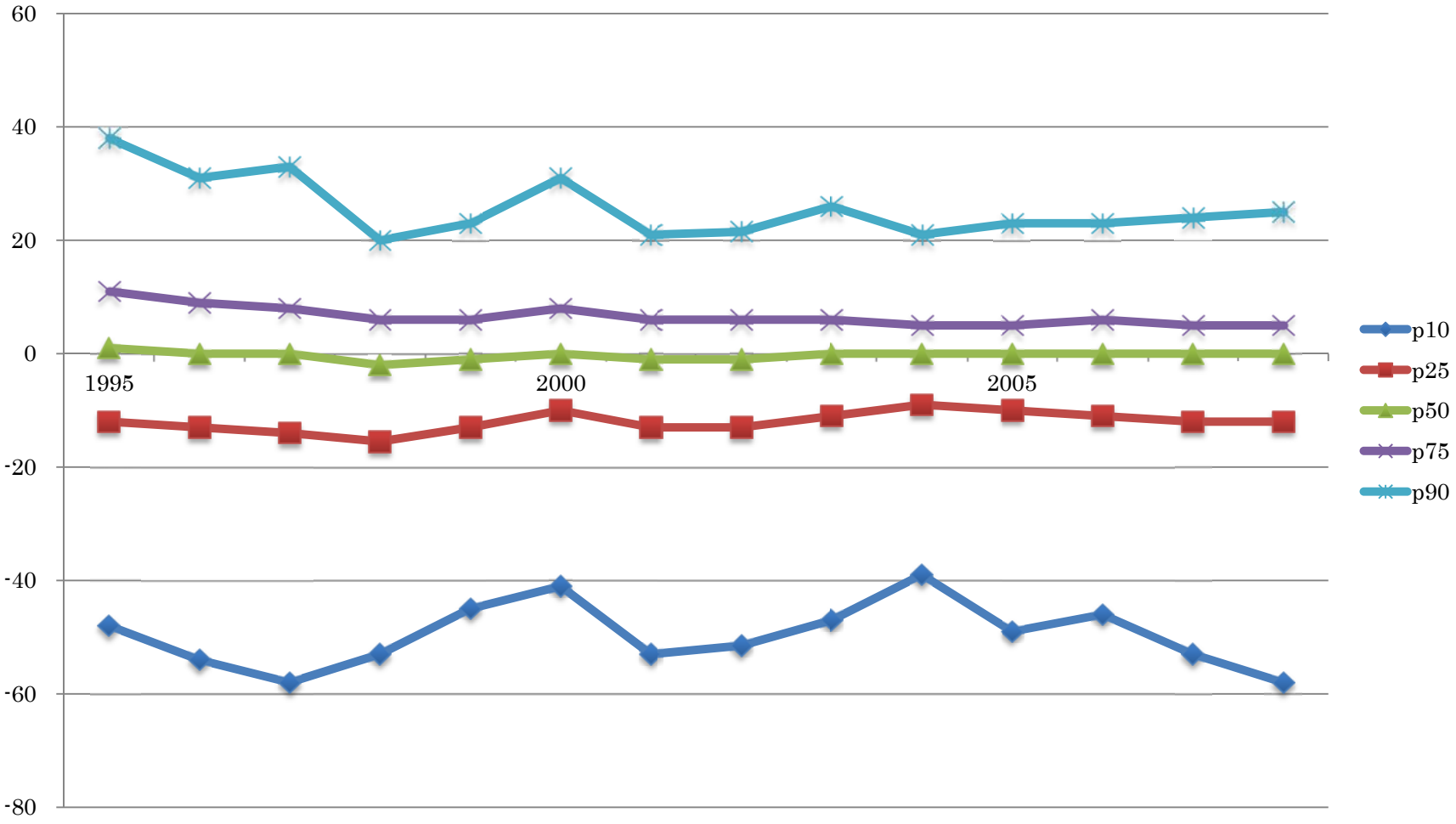
図表 2-1-5-3-10　Δ経常利益のグラフ：資本金階層 6



図表 2-1-5-3-11　Δ経常利益：資本金階層 5

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 1,836 | - 6 | 90 | - 1,437 | - 48 | - 12 | 1 | 11 | 38 | 1,491 |
| 1996 | 2,049 | - 10 | 114 | - 1,568 | - 54 | - 13 | 0 | 9 | 31 | 2,744 |
| 1997 | 1,709 | - 9 | 140 | - 1,390 | -58 | - 14 | 0 | 8 | 33 | 4,366 |
| 1998 | 1,396 | - 12 | 109 | - 2,316 | - 53 | - 16 | - 2 | 6 | 20 | 1,159 |
| 1999 | 1,295 | - 6 | 98 | - 854 | - 45 | - 13 | - 1 | 6 | 23 | 2,674 |
| 2000 | 1,120 | - 5 | 81 | - 1,320 | - 41 | - 10 | 0 | 8 | 31 | 788 |
| 2001 | 1,065 | - 14 | 122 | - 1,821 | - 53 | - 13 | - 1 | 6 | 21 | 1,849 |
| 2002 | 1,010 | - 13 | 88 | - 1,368 | - 52 | - 13 | - 1 | 6 | 22 | 303 |
| 2003 | 1,280 | - 8 | 69 | - 960 | - 47 | - 11 | 0 | 6 | 26 | 502 |
| 2004 | 1,244 | - 12 | 165 | - 5,119 | - 39 | - 9 | 0 | 5 | 21 | 1,289 |
| 2005 | 1,339 | - 13 | 157 | - 3,175 | - 49 | - 10 | 0 | 5 | 23 | 1,912 |
| 2006 | 1,490 | - 12 | 100 | - 1,647 | - 46 | - 11 | 0 | 6 | 23 | 916 |
| 2007 | 1,413 | - 20 | 137 | - 1,749 | - 53 | - 12 | 0 | 5 | 24 | 1,429 |
| 2008 | 1,324 | - 19 | 110 | - 1,421 | - 58 | - 12 | 0 | 5 | 25 | 432 |
| Total | 19,570 | - 11 | 116 | - 5,119 | - 49 | - 12 | 0 | 7 | 26 | 4,366 |

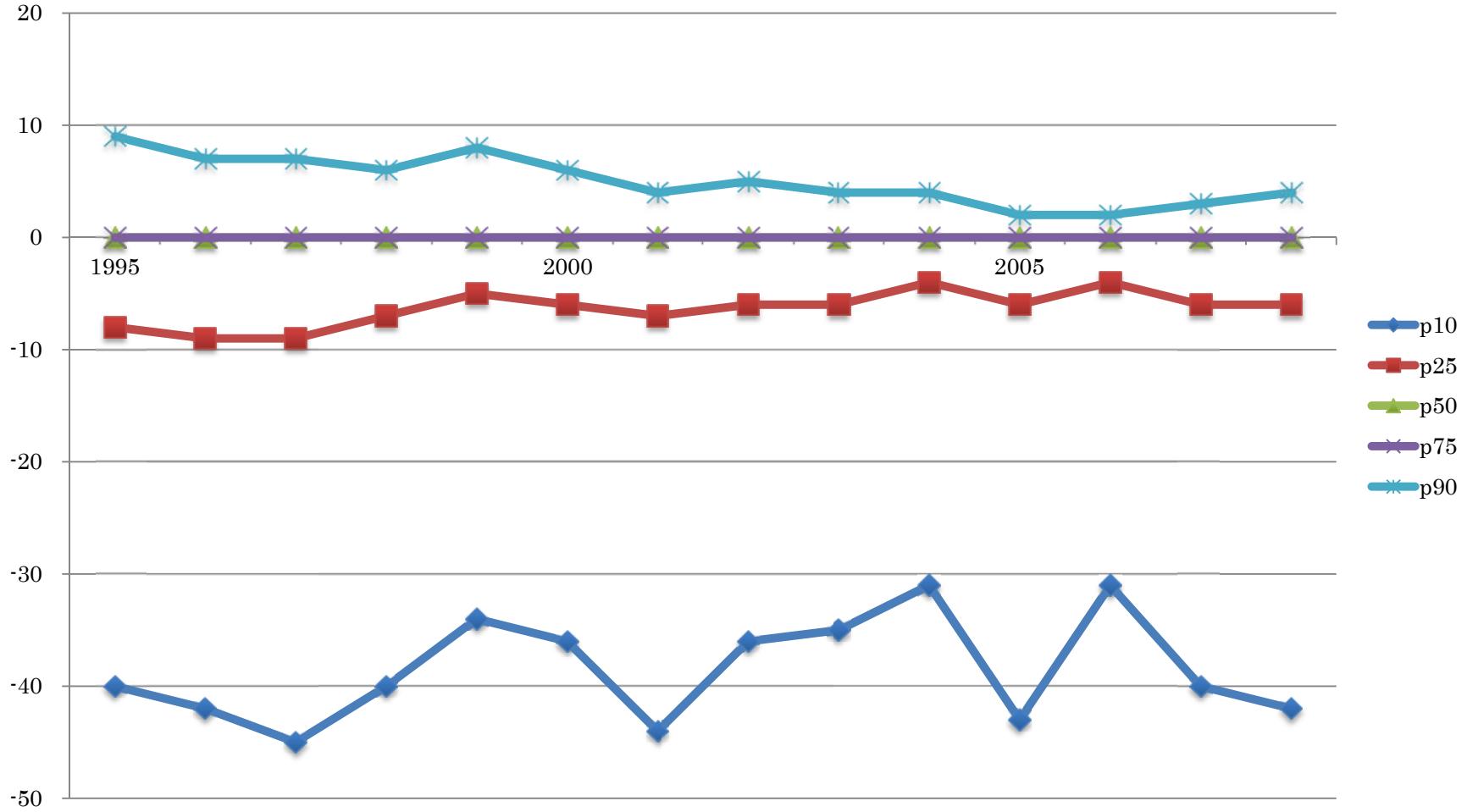
図表 2-1-5-3-12　Δ経常利益のグラフ：資本金階層 5



図表 2-1-5-3-13　Δ経常利益：資本金階層 1 – 4

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 2,671 | - 10 | 60 | - 968 | - 40 | - 8 | 0 | 0 | 9 | 423 |
| 1996 | 2,422 | - 12 | 82 | - 1,241 | - 42 | - 9 | 0 | 0 | 7 | 857 |
| 1997 | 2,518 | - 14 | 91 | - 1,398 | - 45 | - 9 | 0 | 0 | 7 | 2,004 |
| 1998 | 2,757 | - 11 | 78 | - 886 | - 40 | - 7 | 0 | 0 | 6 | 1,205 |
| 1999 | 2,687 | - 10 | 112 | - 1,722 | - 34 | - 5 | 0 | 0 | 8 | 4,189 |
| 2000 | 2,472 | - 13 | 91 | - 2,767 | - 36 | - 6 | 0 | 0 | 6 | 696 |
| 2001 | 2,304 | - 17 | 120 | - 2,679 | - 44 | - 7 | 0 | 0 | 4 | 1,580 |
| 2002 | 2,065 | - 12 | 86 | - 1,029 | - 36 | - 6 | 0 | 0 | 5 | 1,637 |
| 2003 | 2,061 | - 13 | 90 | - 3,142 | - 35 | - 6 | 0 | 0 | 4 | 355 |
| 2004 | 2,055 | - 12 | 70 | - 1,323 | - 31 | - 4 | 0 | 0 | 4 | 371 |
| 2005 | 2,301 | - 16 | 72 | - 1,796 | - 43 | - 6 | 0 | 0 | 2 | 218 |
| 2006 | 2,508 | - 17 | 118 | - 2,907 | - 31 | - 4 | 0 | 0 | 2 | 303 |
| 2007 | 2,373 | - 20 | 164 | - 4,711 | - 40 | - 6 | 0 | 0 | 3 | 1,185 |
| 2008 | 2,312 | - 18 | 94 | - 1,406 | - 42 | - 6 | 0 | 0 | 4 | 695 |
| Total | 33,506 | - 14 | 98 | - 4,711 | - 39 | - 6 | 0 | 0 | 5 | 4,189 |

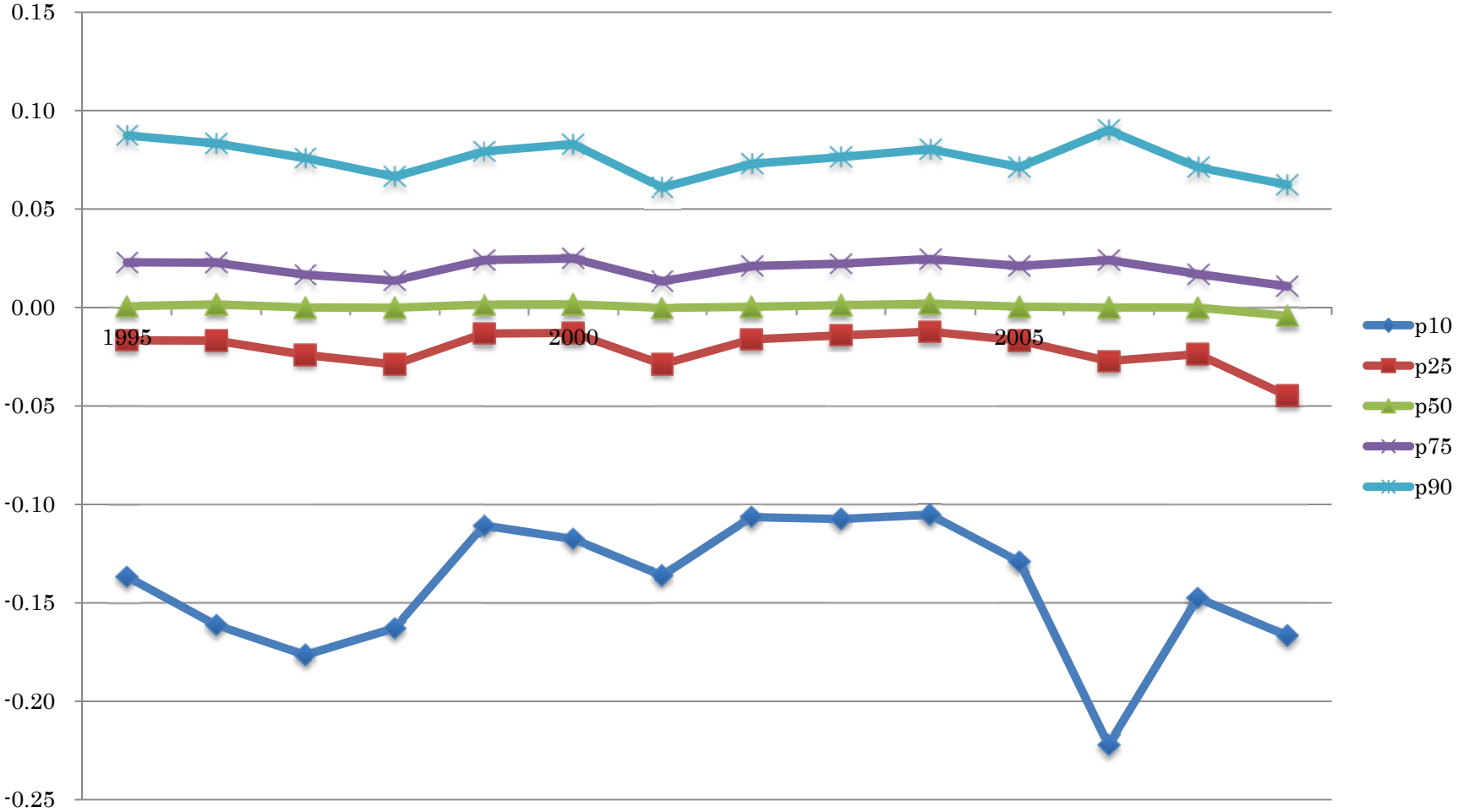
図表 2-1-5-3-14　Δ経常利益のグラフ：資本金階層 1－4



図表 2-1-5-4-1　Δ経常利益／前期末総資産：全サンプル

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 16,577 | - 0.2967 | 21.7673 | - 2,778 | - 0.1366 | - 0.0167 | 0.0007 | 0.0229 | 0.0874 | 114 |
| 1996 | 15,765 | - 0.1654 | 4.6126 | - 171 | - 0.1613 | - 0.0168 | 0.0016 | 0.0227 | 0.0833 | 267 |
| 1997 | 15,140 | - 0.3396 | 9.8536 | - 946 | - 0.1765 | - 0.0241 | 0.0000 | 0.0166 | 0.0758 | 437 |
| 1998 | 15,003 | - 0.5142 | 31.9483 | - 3,750 | - 0.1629 | - 0.0289 | - 0.0001 | 0.0137 | 0.0665 | 570 |
| 1999 | 14,758 | - 0.2151 | 5.0590 | - 354 | - 0.1107 | - 0.0133 | 0.0015 | 0.0241 | 0.0793 | 101 |
| 2000 | 14,115 | - 0.2357 | 7.4443 | - 750 | - 0.1176 | - 0.0129 | 0.0017 | 0.0249 | 0.0830 | 89 |
| 2001 | 13,892 | - 0.5064 | 33.0382 | - 3,744 | - 0.1362 | - 0.0288 | - 0.0002 | 0.0134 | 0.0609 | 711 |
| 2002 | 13,570 | - 0.3563 | 8.8713 | - 825 | - 0.1064 | - 0.0162 | 0.0003 | 0.0211 | 0.0730 | 201 |
| 2003 | 14,250 | - 0.4278 | 10.9062 | - 671 | - 0.1074 | - 0.0141 | 0.0012 | 0.0222 | 0.0764 | 203 |
| 2004 | 14,702 | - 0.5583 | 41.7650 | - 4,000 | - 0.1053 | - 0.0123 | 0.0019 | 0.0247 | 0.0804 | 2,000 |
| 2005 | 15,163 | - 0.1168 | 77.6748 | - 1,472 | - 0.1290 | - 0.0168 | 0.0004 | 0.0211 | 0.0713 | 9,000 |
| 2006 | 12,157 | - 9.1409 | 656.2052 | - 54,000 | - 0.2222 | - 0.0272 | 0.0000 | 0.0241 | 0.0901 | 8,000 |
| 2007 | 15,152 | - 28.1781 | 3,210.4950 | - 394,600 | - 0.1475 | - 0.0237 | 0.0000 | 0.0170 | 0.0712 | 13,000 |
| 2008 | 14,498 | - 9.3024 | 598.2475 | - 50,500 | - 0.1667 | - 0.0448 | - 0.0042 | 0.0108 | 0.0624 | 280 |
| Total | 204,742 | - 3.5546 | 902.4962 | - 394,600 | - 0.1398 | - 0.0209 | 0.0000 | 0.0201 | 0.0762 | 13,000 |

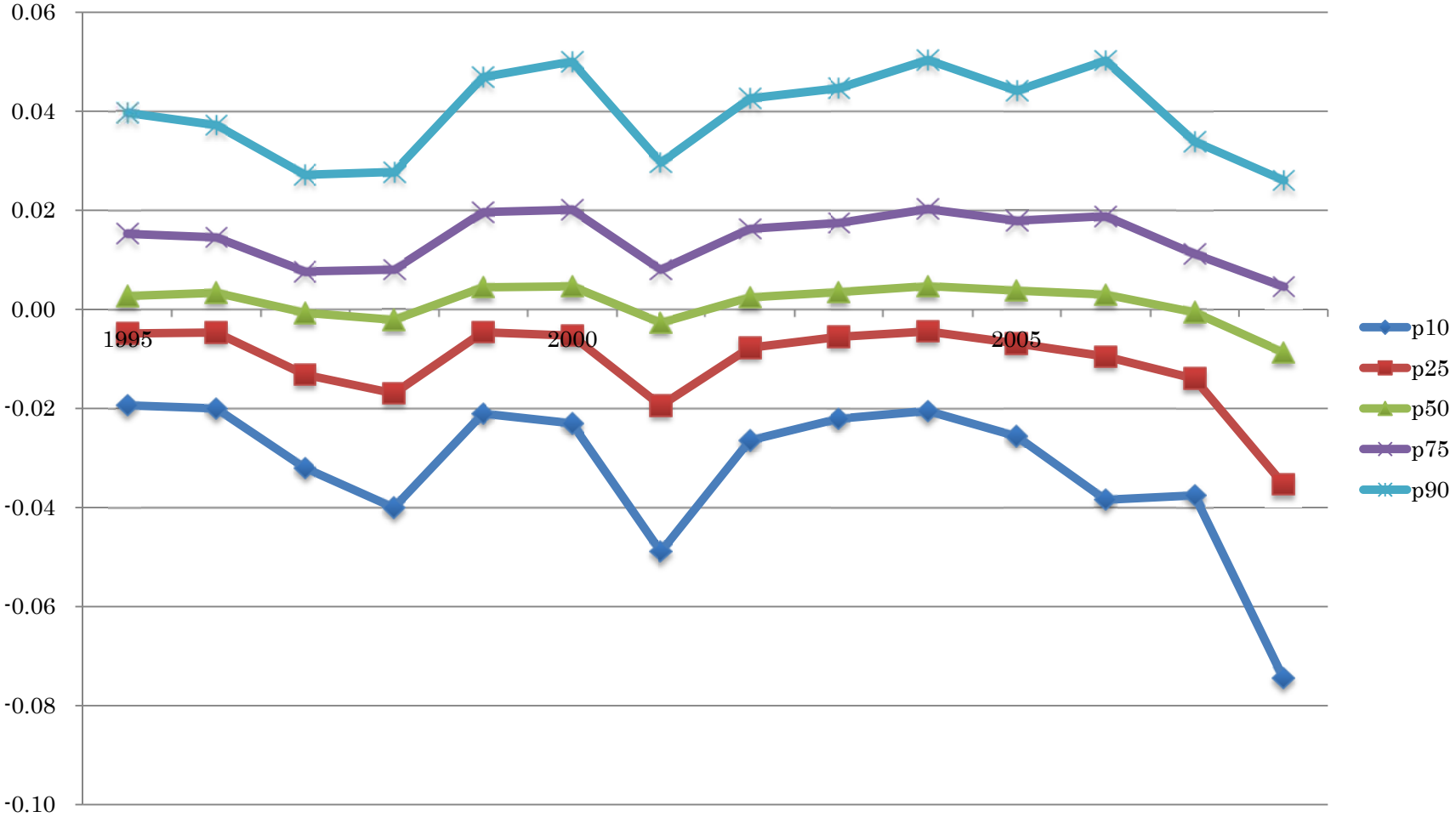
図表 2-1-5-4-2　Δ経常利益／前期末総資産のグラフ：全サンプル



図表 2-1-5-4-3　Δ経常利益／前期末総資産：資本金階層 9

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 4,692 | 0.0028 | 0.6066 | -41 | - 0.0194 | - 0.0049 | 0.0027 | 0.0153 | 0.0397 | 5 |
| 1996 | 4,863 | 0.0136 | 0.1691 | -1 | - 0.0200 | - 0.0047 | 0.0034 | 0.0146 | 0.0372 | 9 |
| 1997 | 4,982 | - 0.0020 | 0.1126 | -5 | - 0.0320 | - 0.0132 | - 0.0007 | 0.0077 | 0.0272 | 1 |
| 1998 | 5,002 | 0.0034 | 0.2928 | -3 | - 0.0400 | - 0.0170 | - 0.0021 | 0.0080 | 0.0277 | 19 |
| 1999 | 5,019 | 0.0114 | 0.2606 | -17 | - 0.0210 | - 0.0046 | 0.0045 | 0.0197 | 0.0469 | 3 |
| 2000 | 4,987 | 0.0262 | 0.3603 | -5 | - 0.0230 | - 0.0053 | 0.0046 | 0.0201 | 0.0500 | 12 |
| 2001 | 4,925 | - 0.0001 | 0.1398 | -1 | - 0.0489 | - 0.0194 | - 0.0027 | 0.0080 | 0.0296 | 5 |
| 2002 | 4,969 | 0.0089 | 0.0930 | -1 | - 0.0265 | - 0.0077 | 0.0024 | 0.0163 | 0.0426 | 4 |
| 2003 | 5,001 | 0.0113 | 0.1017 | -1 | - 0.0220 | - 0.0055 | 0.0035 | 0.0175 | 0.0447 | 4 |
| 2004 | 4,971 | 0.0150 | 0.1524 | -1 | - 0.0205 | - 0.0044 | 0.0047 | 0.0203 | 0.0504 | 9 |
| 2005 | 4,976 | 0.0094 | 0.0897 | -3 | - 0.0256 | - 0.0069 | 0.0038 | 0.0179 | 0.0441 | 3 |
| 2006 | 2,521 | 0.0096 | 0.1110 | -1 | - 0.0384 | - 0.0095 | 0.0030 | 0.0188 | 0.0502 | 3 |
| 2007 | 4,873 | 0.0003 | 0.0745 | -2 | - 0.0376 | - 0.0140 | - 0.0006 | 0.0112 | 0.0339 | 2 |
| 2008 | 4,727 | - 0.0133 | 0.1174 | -1 | - 0.0745 | - 0.0353 | - 0.0087 | 0.0046 | 0.0261 | 6 |
| Total | 66,508 | 0.0069 | 0.2397 | -41 | - 0.0328 | - 0.0101 | 0.0015 | 0.0143 | 0.0396 | 19 |

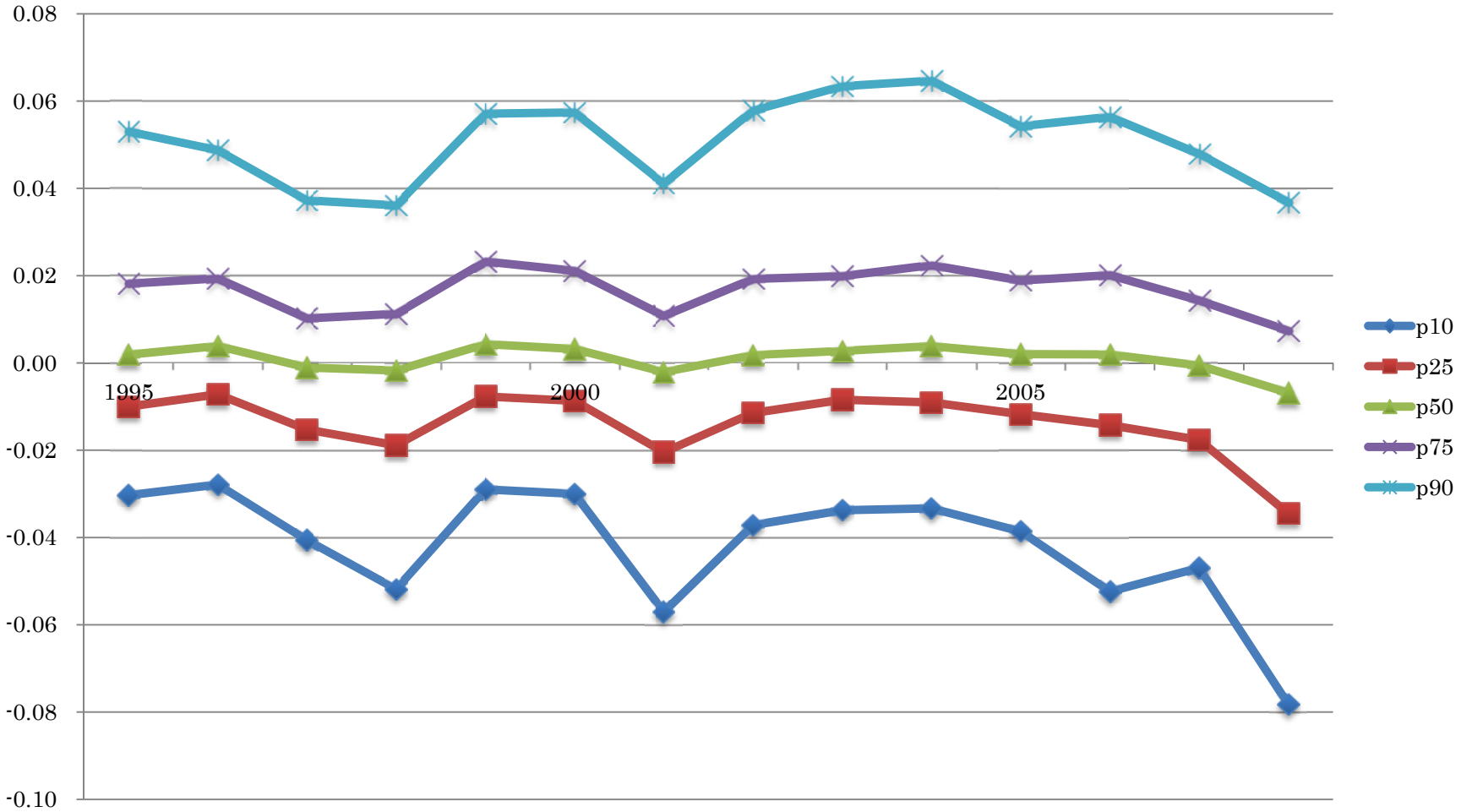
図表 2-1-5-4-4　Δ経常利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 9



図表 2-1-5-4-5　Δ経常利益／前期末総資産：資本金階層 8

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 4,296 | 0.0038 | 0.3514 | - 22 | - 0.0303 | - 0.0100 | 0.0019 | 0.0181 | 0.0530 | 2 |
| 1996 | 3,605 | 0.0138 | 0.1506 | - 1 | - 0.0279 | - 0.0072 | 0.0039 | 0.0194 | 0.0487 | 5 |
| 1997 | 3,256 | - 0.0001 | 0.0922 | - 2 | - 0.0406 | - 0.0153 | - 0.0011 | 0.0102 | 0.0373 | 3 |
| 1998 | 3,253 | - 0.0048 | 0.0822 | - 2 | - 0.0518 | - 0.0189 | - 0.0017 | 0.0112 | 0.0361 | 2 |
| 1999 | 3,219 | 0.0143 | 0.1055 | - 2 | - 0.0290 | - 0.0077 | 0.0043 | 0.0232 | 0.0571 | 3 |
| 2000 | 3,238 | 0.0143 | 0.2254 | - 4 | - 0.0300 | - 0.0087 | 0.0032 | 0.0211 | 0.0574 | 10 |
| 2001 | 3,328 | - 0.0002 | 0.1778 | - 1 | - 0.0571 | - 0.0205 | - 0.0021 | 0.0108 | 0.0411 | 9 |
| 2002 | 3,381 | 0.0069 | 0.4489 | - 25 | - 0.0372 | - 0.0115 | 0.0018 | 0.0192 | 0.0579 | 4 |
| 2003 | 3,501 | 0.0156 | 0.1211 | - 1 | - 0.0338 | - 0.0084 | 0.0028 | 0.0199 | 0.0634 | 4 |
| 2004 | 3,678 | 0.0129 | 0.1448 | - 4 | - 0.0333 | - 0.0091 | 0.0038 | 0.0224 | 0.0647 | 2 |
| 2005 | 3,657 | - 0.0019 | 0.5192 | - 30 | - 0.0386 | - 0.0118 | 0.0020 | 0.0189 | 0.0542 | 3 |
| 2006 | 2,533 | 0.0025 | 0.1787 | - 4 | - 0.0524 | - 0.0142 | 0.0020 | 0.0201 | 0.0564 | 4 |
| 2007 | 3,477 | - 0.0044 | 0.2195 | - 9 | - 0.0469 | - 0.0176 | - 0.0006 | 0.0143 | 0.0479 | 1 |
| 2008 | 3,360 | - 0.0147 | 0.2160 | - 11 | - 0.0783 | - 0.0345 | - 0.0069 | 0.0074 | 0.0368 | 2 |
| Total | 47,782 | 0.0042 | 0.2576 | - 30 | - 0.0422 | - 0.0135 | 0.0010 | 0.0168 | 0.0512 | 10 |

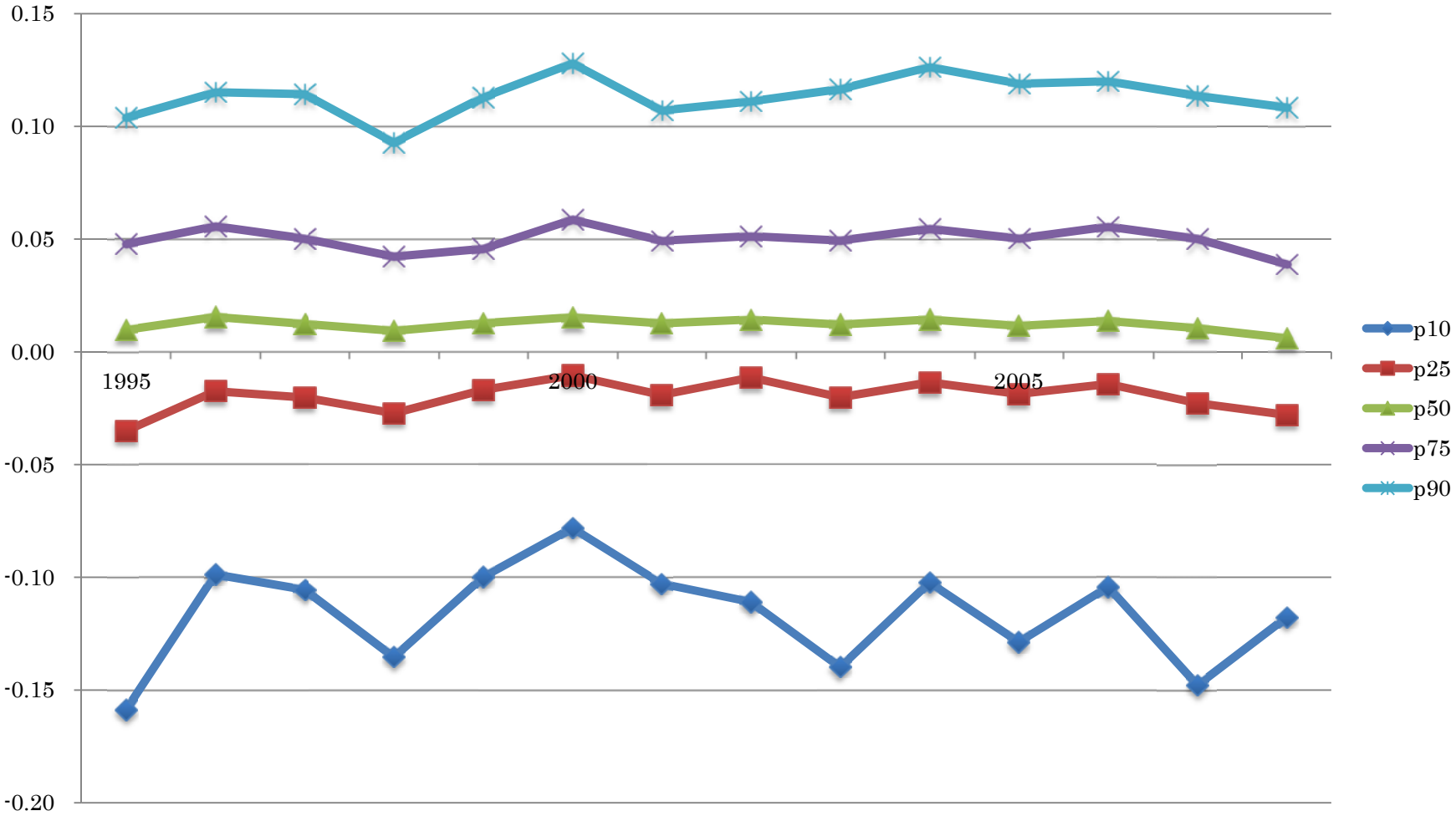
図表 2-1-5-4-6　Δ経常利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 8



図表 2-1-5-4-7　Δ経常利益／前期末総資産：資本金階層 7

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 1,092 | - 0.0297 | 0.5388 | - 15 | - 0.1588 | - 0.0351 | 0.0098 | 0.0478 | 0.1038 | 3 |
| 1996 | 1,156 | - 0.0081 | 0.3150 | - 4 | - 0.0988 | - 0.0175 | 0.0154 | 0.0557 | 0.1152 | 3 |
| 1997 | 1,103 | - 0.0732 | 2.1335 | - 70 | - 0.1055 | - 0.0202 | 0.0124 | 0.0502 | 0.1143 | 1 |
| 1998 | 1,057 | - 0.1082 | 1.5006 | - 35 | - 0.1354 | - 0.0273 | 0.0093 | 0.0423 | 0.0929 | 4 |
| 1999 | 1,006 | - 0.0184 | 0.4402 | - 7 | - 0.0999 | - 0.0169 | 0.0127 | 0.0457 | 0.1129 | 3 |
| 2000 | 927 | - 0.0139 | 0.4091 | - 7 | - 0.0781 | - 0.0104 | 0.0153 | 0.0586 | 0.1280 | 2 |
| 2001 | 907 | - 0.0366 | 0.7015 | - 15 | - 0.1029 | - 0.0192 | 0.0126 | 0.0493 | 0.1071 | 6 |
| 2002 | 864 | - 0.0459 | 0.6541 | - 13 | - 0.1110 | - 0.0114 | 0.0143 | 0.0513 | 0.1111 | 2 |
| 2003 | 985 | - 0.0159 | 0.4166 | - 5 | - 0.1399 | - 0.0202 | 0.0121 | 0.0494 | 0.1166 | 6 |
| 2004 | 1,194 | 0.0006 | 0.5296 | - 7 | - 0.1023 | - 0.0136 | 0.0143 | 0.0546 | 0.1263 | 13 |
| 2005 | 1,310 | 0.0031 | 0.5074 | - 9 | - 0.1287 | - 0.0187 | 0.0115 | 0.0503 | 0.1189 | 10 |
| 2006 | 1,355 | - 0.1670 | 3.1539 | - 87 | - 0.1043 | - 0.0143 | 0.0137 | 0.0556 | 0.1200 | 5 |
| 2007 | 1,374 | - 0.1425 | 2.4755 | - 85 | - 0.1478 | - 0.0228 | 0.0105 | 0.0501 | 0.1135 | 1 |
| 2008 | 1,164 | - 0.0270 | 1.4872 | - 29 | - 0.1177 | - 0.0280 | 0.0061 | 0.0388 | 0.1084 | 38 |
| Total | 15,494 | - 0.0520 | 1.4887 | - 87 | - 0.1162 | - 0.0194 | 0.0120 | 0.0504 | 0.1131 | 38 |

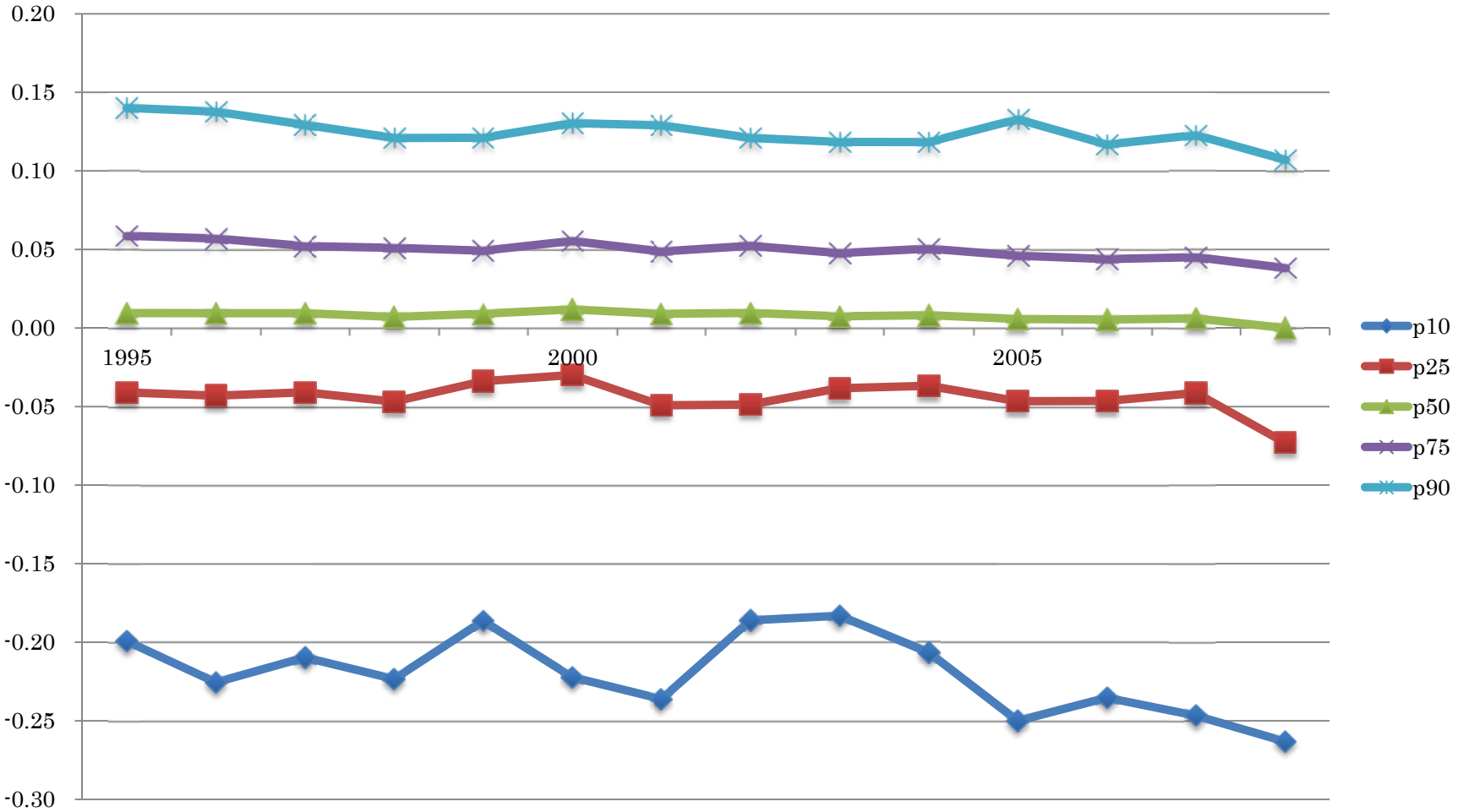
図表 2-1-5-4-8　Δ経常利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 7



図表 2-1-5-4-9　Δ経常利益／前期末総資産：資本金階層 6

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 1,990 | - 0.0420 | 0.7781 | - 11 | - 0.1993 | - 0.0410 | 0.0096 | 0.0587 | 0.1401 | 15 |
| 1996 | 1,670 | - 0.0388 | 0.7067 | - 14 | - 0.2256 | - 0.0430 | 0.0094 | 0.0569 | 0.1377 | 8 |
| 1997 | 1,572 | - 0.0893 | 1.3099 | - 45 | - 0.2097 | - 0.0410 | 0.0094 | 0.0521 | 0.1294 | 4 |
| 1998 | 1,539 | - 0.0689 | 0.8045 | - 22 | - 0.2234 | - 0.0468 | 0.0070 | 0.0510 | 0.1210 | 5 |
| 1999 | 1,533 | - 0.0604 | 0.8414 | - 25 | - 0.1864 | - 0.0338 | 0.0091 | 0.0493 | 0.1211 | 3 |
| 2000 | 1,373 | - 0.0691 | 1.5806 | - 44 | - 0.2222 | - 0.0299 | 0.0119 | 0.0554 | 0.1304 | 25 |
| 2001 | 1,364 | - 0.1094 | 0.9767 | - 19 | - 0.2362 | - 0.0491 | 0.0090 | 0.0487 | 0.1290 | 6 |
| 2002 | 1,282 | - 0.0364 | 0.5532 | - 7 | - 0.1860 | - 0.0488 | 0.0096 | 0.0524 | 0.1210 | 10 |
| 2003 | 1,425 | - 0.0729 | 0.6948 | - 12 | - 0.1831 | - 0.0383 | 0.0075 | 0.0477 | 0.1184 | 5 |
| 2004 | 1,563 | - 0.1426 | 2.9257 | - 92 | - 0.2065 | - 0.0368 | 0.0082 | 0.0505 | 0.1183 | 29 |
| 2005 | 1,585 | - 0.1371 | 1.8017 | - 60 | - 0.2500 | - 0.0466 | 0.0057 | 0.0460 | 0.1329 | 7 |
| 2006 | 1,755 | - 0.2052 | 4.4617 | - 183 | - 0.2353 | - 0.0464 | 0.0054 | 0.0439 | 0.1168 | 11 |
| 2007 | 1,646 | - 0.4238 | 10.1972 | - 406 | - 0.2468 | - 0.0413 | 0.0061 | 0.0451 | 0.1228 | 20 |
| 2008 | 1,611 | - 0.1514 | 1.0231 | - 25 | - 0.2632 | - 0.0730 | 0.0000 | 0.0382 | 0.1070 | 5 |
| Total | 21,908 | - 0.1198 | 3.3030 | - 406 | - 0.2201 | - 0.0439 | 0.0076 | 0.0495 | 0.1244 | 29 |

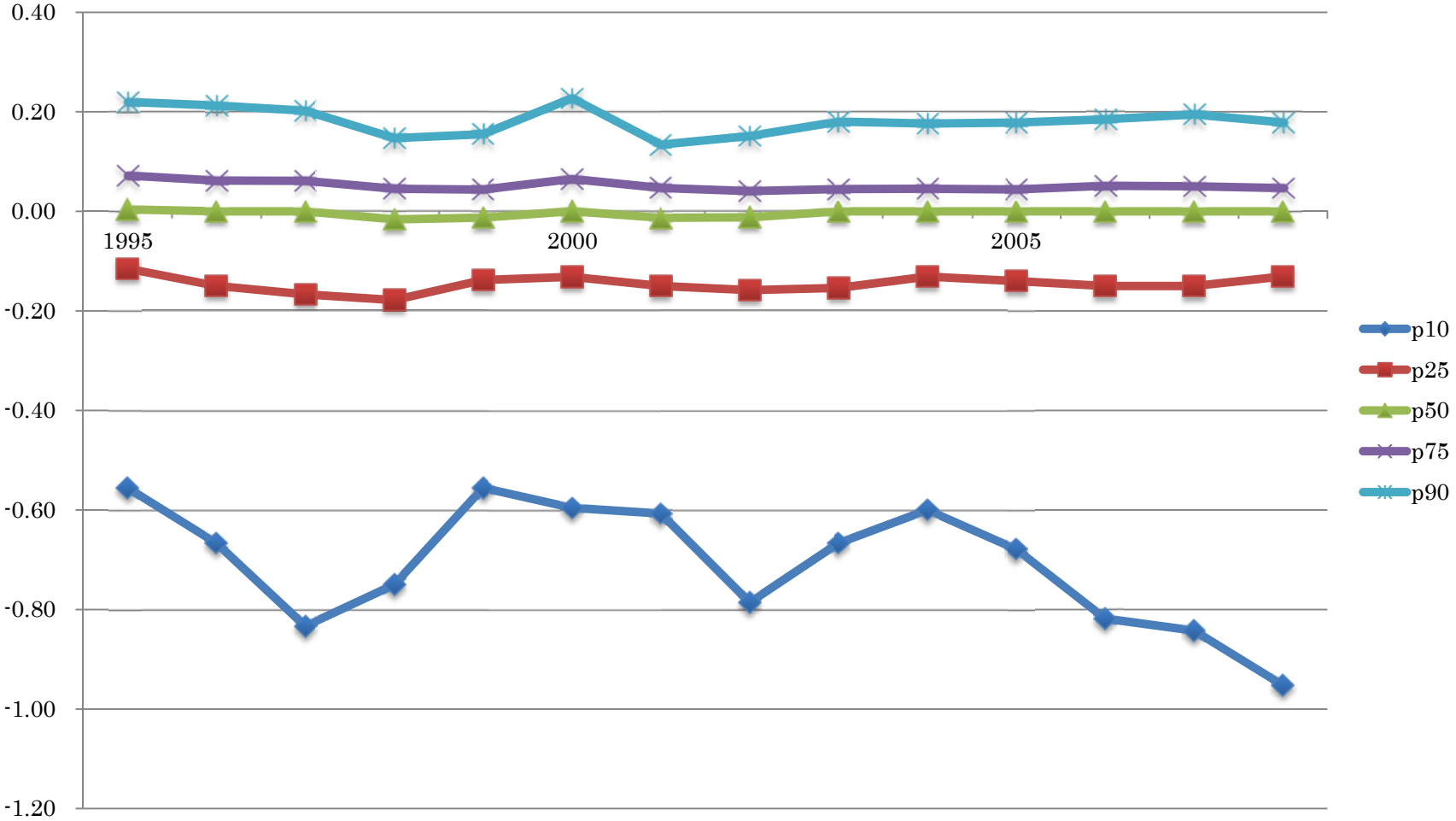
図表 2-1-5-4-10　Δ経常利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 6



図表 2-1-5-4-11　Δ経常利益／前期末総資産：資本金階層 5

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 1,836 | - 0.1774 | 1.7391 | - 32 | - 0.5556 | - 0.1149 | 0.0040 | 0.0722 | 0.2199 | 13 |
| 1996 | 2,049 | - 0.3214 | 2.7467 | - 72 | - 0.6667 | - 0.1497 | 0.0000 | 0.0619 | 0.2128 | 34 |
| 1997 | 1,709 | - 0.5922 | 5.3663 | - 104 | - 0.8333 | - 0.1667 | 0.0000 | 0.0612 | 0.2023 | 56 |
| 1998 | 1,395 | - 0.3524 | 2.5888 | - 67 | - 0.7500 | - 0.1782 | - 0.0162 | 0.0455 | 0.1471 | 15 |
| 1999 | 1,294 | - 0.2509 | 1.6692 | - 39 | - 0.5556 | - 0.1379 | - 0.0126 | 0.0439 | 0.1552 | 6 |
| 2000 | 1,118 | - 0.2373 | 3.1472 | - 71 | - 0.5957 | - 0.1316 | 0.0003 | 0.0652 | 0.2273 | 29 |
| 2001 | 1,065 | - 0.1633 | 9.5120 | - 71 | - 0.6071 | - 0.1500 | - 0.0129 | 0.0472 | 0.1341 | 278 |
| 2002 | 1,009 | - 0.4315 | 2.3662 | - 35 | - 0.7857 | - 0.1582 | - 0.0119 | 0.0407 | 0.1515 | 9 |
| 2003 | 1,279 | - 0.3739 | 2.8450 | - 53 | - 0.6667 | - 0.1538 | 0.0000 | 0.0448 | 0.1804 | 27 |
| 2004 | 1,241 | - 0.4798 | 4.0945 | - 57 | - 0.6000 | - 0.1310 | 0.0000 | 0.0455 | 0.1765 | 42 |
| 2005 | 1,337 | - 0.4459 | 4.9624 | - 117 | - 0.6788 | - 0.1400 | 0.0000 | 0.0441 | 0.1784 | 26 |
| 2006 | 1,488 | - 0.7044 | 7.3616 | - 204 | - 0.8182 | - 0.1500 | 0.0000 | 0.0515 | 0.1850 | 28 |
| 2007 | 1,410 | - 0.5449 | 5.8166 | - 137 | - 0.8423 | - 0.1500 | 0.0000 | 0.0503 | 0.1947 | 110 |
| 2008 | 1,324 | - 0.5738 | 4.6211 | - 87 | - 0.9524 | - 0.1306 | 0.0000 | 0.0467 | 0.1786 | 25 |
| Total | 19,554 | - 0.4057 | 4.6189 | - 204 | - 0.6902 | - 0.1446 | 0.0000 | 0.0526 | 0.1850 | 278 |

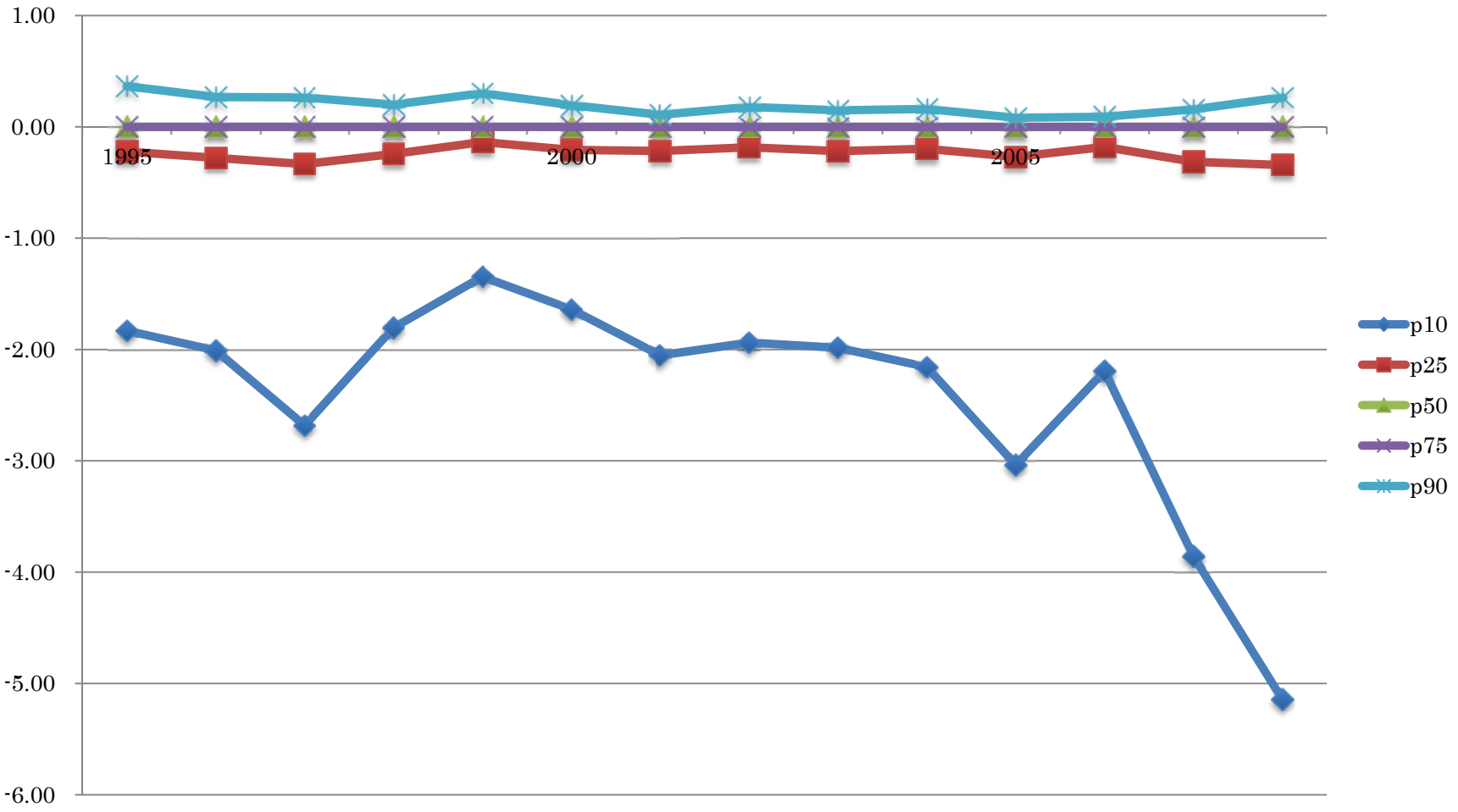
図表 2-1-5-4-12　Δ経常利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 5



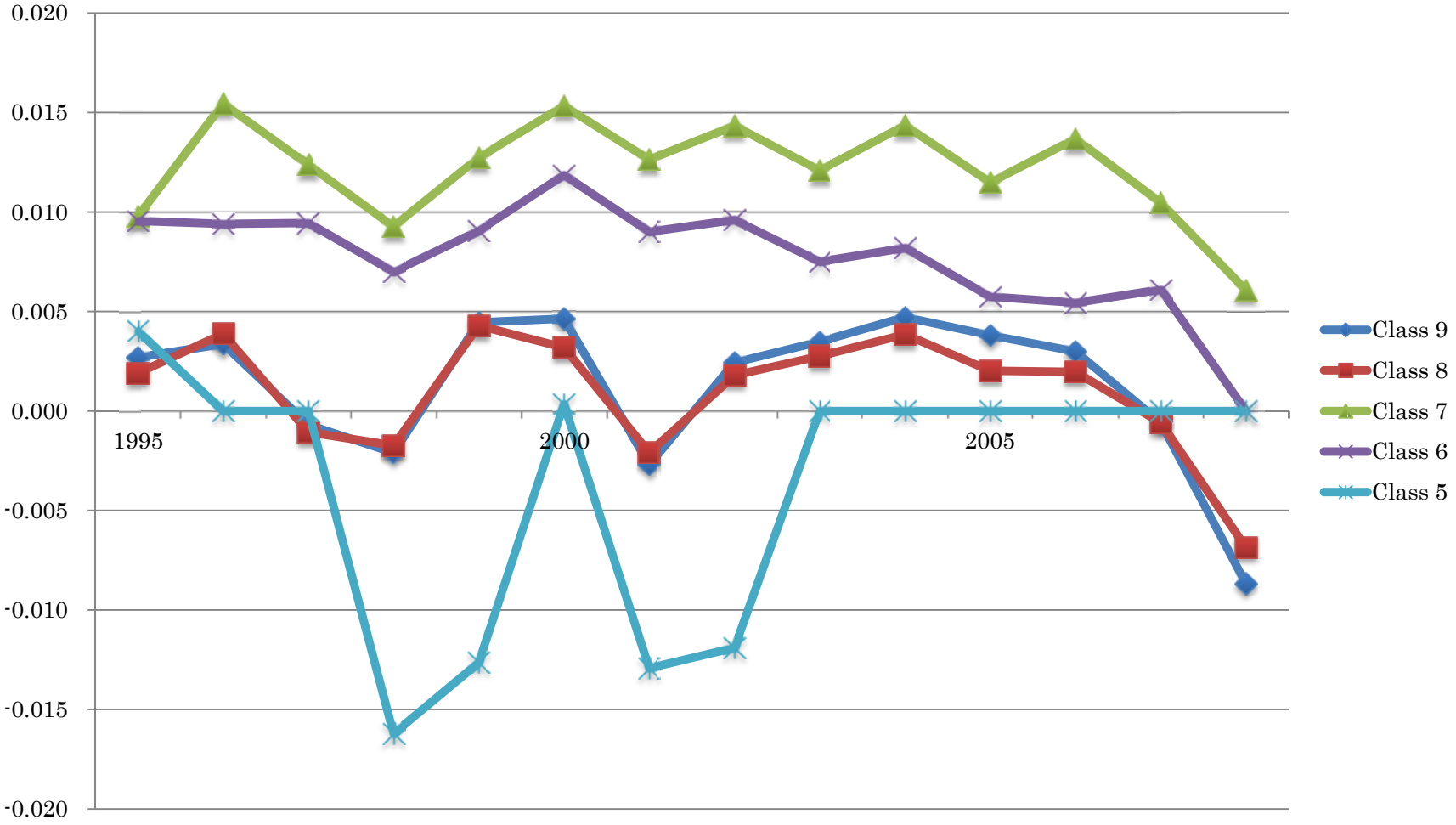
図表 2-1-5-4-13　Δ経常利益／前期末総資産：資本金階層 1 – 4

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 2,671 | - 1.6869 | 54.1826 | - 2,778 | - 1.8310 | - 0.2234 | 0.0000 | 0.0000 | 0.3646 | 114 |
| 1996 | 2,422 | - 0.8218 | 11.4492 | - 171 | - 2.0090 | - 0.2795 | 0.0000 | 0.0000 | 0.2675 | 267 |
| 1997 | 2,518 | - 1.5479 | 23.6516 | - 946 | - 2.6826 | - 0.3344 | 0.0000 | 0.0000 | 0.2646 | 437 |
| 1998 | 2,757 | - 2.5404 | 74.4728 | - 3,750 | - 1.8040 | - 0.2435 | 0.0000 | 0.0000 | 0.2000 | 570 |
| 1999 | 2,687 | - 1.0577 | 11.7370 | - 354 | - 1.3462 | - 0.1371 | 0.0000 | 0.0000 | 0.3021 | 101 |
| 2000 | 2,472 | - 1.2666 | 17.5773 | - 750 | - 1.6389 | - 0.2075 | 0.0000 | 0.0000 | 0.1944 | 89 |
| 2001 | 2,303 | - 2.8991 | 80.8519 | - 3,744 | - 2.0534 | - 0.2170 | 0.0000 | 0.0000 | 0.1076 | 711 |
| 2002 | 2,065 | - 2.1213 | 22.5870 | - 825 | - 1.9382 | - 0.1835 | 0.0000 | 0.0000 | 0.1785 | 201 |
| 2003 | 2,059 | - 2.7246 | 28.4921 | - 671 | - 1.9851 | - 0.2185 | 0.0000 | 0.0000 | 0.1483 | 203 |
| 2004 | 2,055 | - 3.6554 | 111.6079 | - 4,000 | - 2.1574 | - 0.1976 | 0.0000 | 0.0000 | 0.1606 | 2,000 |
| 2005 | 2,298 | - 0.4355 | 199.5185 | - 1,472 | - 3.0365 | - 0.2699 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0812 | 9,000 |
| 2006 | 2,505 | - 43.7214 | 1,445.2930 | - 54,000 | - 2.1940 | - 0.1806 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0904 | 8,000 |
| 2007 | 2,372 | - 179.2911 | 8,114.0420 | - 394,600 | - 3.8595 | - 0.3145 | 0.0000 | 0.0000 | 0.1564 | 13,000 |
| 2008 | 2,312 | - 57.8367 | 1,497.4330 | - 50,500 | - 5.1433 | - 0.3430 | 0.0000 | 0.0000 | 0.2647 | 280 |
| Total | 33,496 | - 21.4076 | 2,231.2090 | - 394,600 | - 2.1984 | - 0.2351 | 0.0000 | 0.0000 | 0.1997 | 13,000 |

図表 2-1-5-4-14　Δ経常利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 1－4



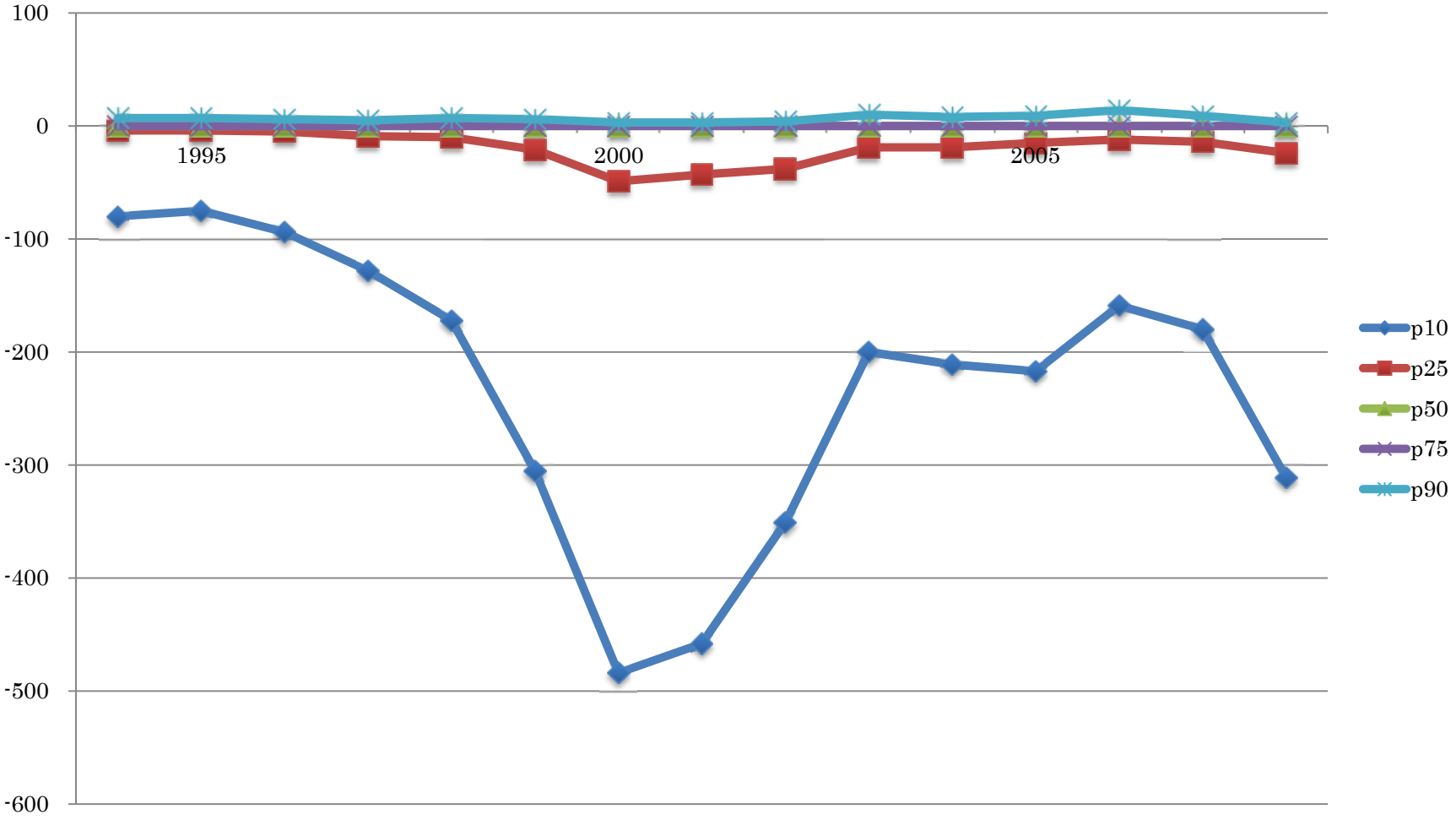
図表 2-1-5-4-15　Δ経常利益／前期末総資産の資本金階層別グラフ



図表 2-1-6-1-1　特別損益：全サンプル

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 25,267 | - 89 | 1,854 | - 202,899 | - 80 | - 4 | 0 | 0 | 7 | 37,846 |
| 1995 | 25,578 | - 94 | 1,944 | - 150,608 | - 75 | - 4 | 0 | 0 | 7 | 47,465 |
| 1996 | 24,546 | - 113 | 2,245 | - 255,322 | - 94 | - 5 | 0 | 0 | 6 | 44,410 |
| 1997 | 24,298 | - 203 | 3,136 | - 232,450 | - 128 | - 9 | 0 | 0 | 5 | 59,361 |
| 1998 | 24,457 | - 292 | 6,304 | - 356,182 | - 172 | - 10 | 0 | 0 | 7 | 648,342 |
| 1999 | 23,574 | - 511 | 8,377 | - 749,798 | - 305 | - 21 | 0 | 0 | 6 | 86,106 |
| 2000 | 23,366 | - 487 | 5,121 | - 385,106 | - 484 | - 49 | 0 | 0 | 3 | 141,339 |
| 2001 | 22,892 | - 726 | 12,166 | - 947,440 | - 458 | - 43 | 0 | 0 | 3 | 50,570 |
| 2002 | 22,889 | - 356 | 7,065 | - 602,000 | - 351 | - 38 | 0 | 0 | 4 | 399,867 |
| 2003 | 24,836 | - 219 | 5,245 | - 439,045 | - 200 | - 19 | 0 | 0 | 10 | 268,243 |
| 2004 | 25,746 | - 305 | 7,892 | - 563,331 | - 211 | - 19 | 0 | 0 | 8 | 395,378 |
| 2005 | 25,662 | - 145 | 4,729 | - 228,263 | - 217 | - 15 | 0 | 0 | 9 | 370,371 |
| 2006 | 25,558 | - 89 | 3,149 | - 276,072 | - 159 | - 12 | 0 | 0 | 14 | 194,283 |
| 2007 | 25,013 | - 129 | 3,394 | - 243,546 | - 180 | - 14 | 0 | 0 | 9 | 305,907 |
| 2008 | 24,787 | - 350 | 11,822 | - 443,126 | - 311 | - 24 | 0 | 0 | 3 | 1,587,834 |
| Total | 368,469 | - 268 | 6,422 | - 947,440 | - 204 | - 15 | 0 | 0 | 6 | 1,587,834 |

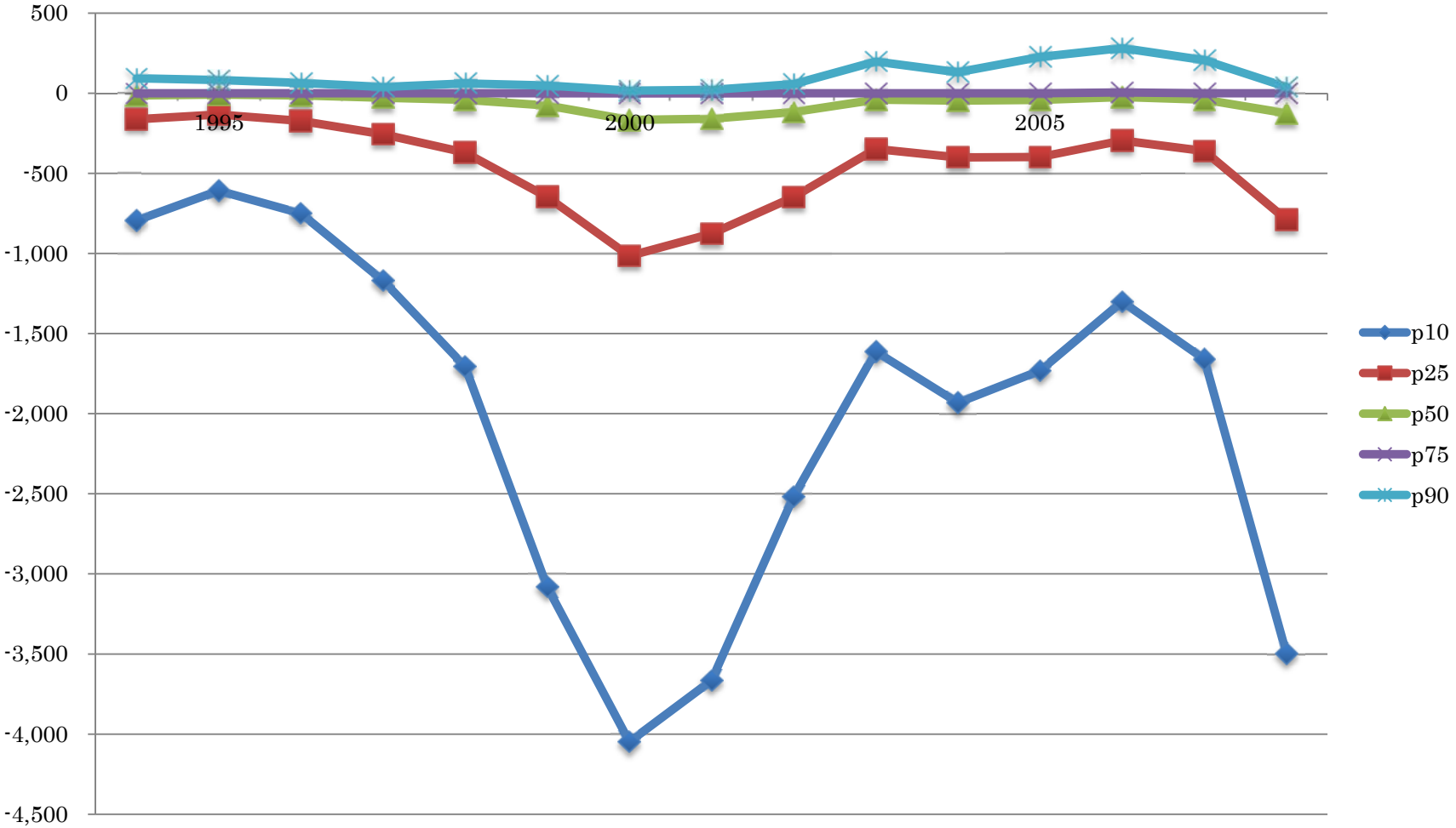
図表 2-1-6-1-2　特別損益のグラフ：全サンプル



図表 2-1-6-1-3　特別損益：資本金階層 9

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 4,697 | - 422 | 4,222 | - 202,899 | - 794 | - 163 | - 14 | 0 | 93 | 37,846 |
| 1995 | 4,871 | - 405 | 4,150 | - 150,608 | - 608 | - 133 | - 9 | 0 | 82 | 47,465 |
| 1996 | 5,060 | - 491 | 4,769 | - 255,322 | - 750 | - 173 | - 14 | 0 | 65 | 44,410 |
| 1997 | 5,155 | - 899 | 6,710 | - 232,450 | - 1,169 | - 256 | - 28 | 0 | 39 | 59,361 |
| 1998 | 5,202 | - 1,281 | 13,575 | - 356,182 | - 1,705 | - 370 | - 41 | 0 | 61 | 648,342 |
| 1999 | 5,224 | - 2,164 | 17,645 | - 749,798 | - 3,081 | - 647 | - 77 | 0 | 48 | 86,106 |
| 2000 | 5,243 | - 2,006 | 10,490 | - 385,106 | - 4,048 | - 1,015 | - 167 | -1 | 16 | 141,339 |
| 2001 | 5,245 | - 2,995 | 25,264 | - 947,440 | - 3,665 | - 877 | - 159 | -1 | 21 | 50,570 |
| 2002 | 5,331 | - 1,434 | 14,458 | - 602,000 | - 2,518 | - 648 | - 118 | 0 | 57 | 399,867 |
| 2003 | 5,361 | - 898 | 11,204 | - 439,045 | - 1,612 | - 348 | - 40 | 0 | 198 | 268,243 |
| 2004 | 5,268 | - 1,345 | 17,377 | - 563,331 | -1,932 | - 401 | - 46 | 0 | 131 | 395,378 |
| 2005 | 5,262 | - 552 | 10,245 | - 228,263 | - 1,731 | - 398 | - 42 | 0 | 226 | 370,371 |
| 2006 | 5,204 | - 349 | 6,911 | - 276,072 | - 1,301 | - 296 | - 24 | 5 | 282 | 194,283 |
| 2007 | 5,156 | - 551 | 7,437 | - 243,546 | - 1,660 | - 361 | - 40 | 0 | 206 | 305,907 |
| 2008 | 5,031 | - 1,597 | 26,187 | - 443,126 | - 3,497 | - 789 | - 125 | 0 | 39 | 1,587,834 |
| Total | 77,310 | - 1,169 | 13,920 | - 947,440 | - 1,906 | - 412 | - 48 | 0 | 96 | 1,587,834 |

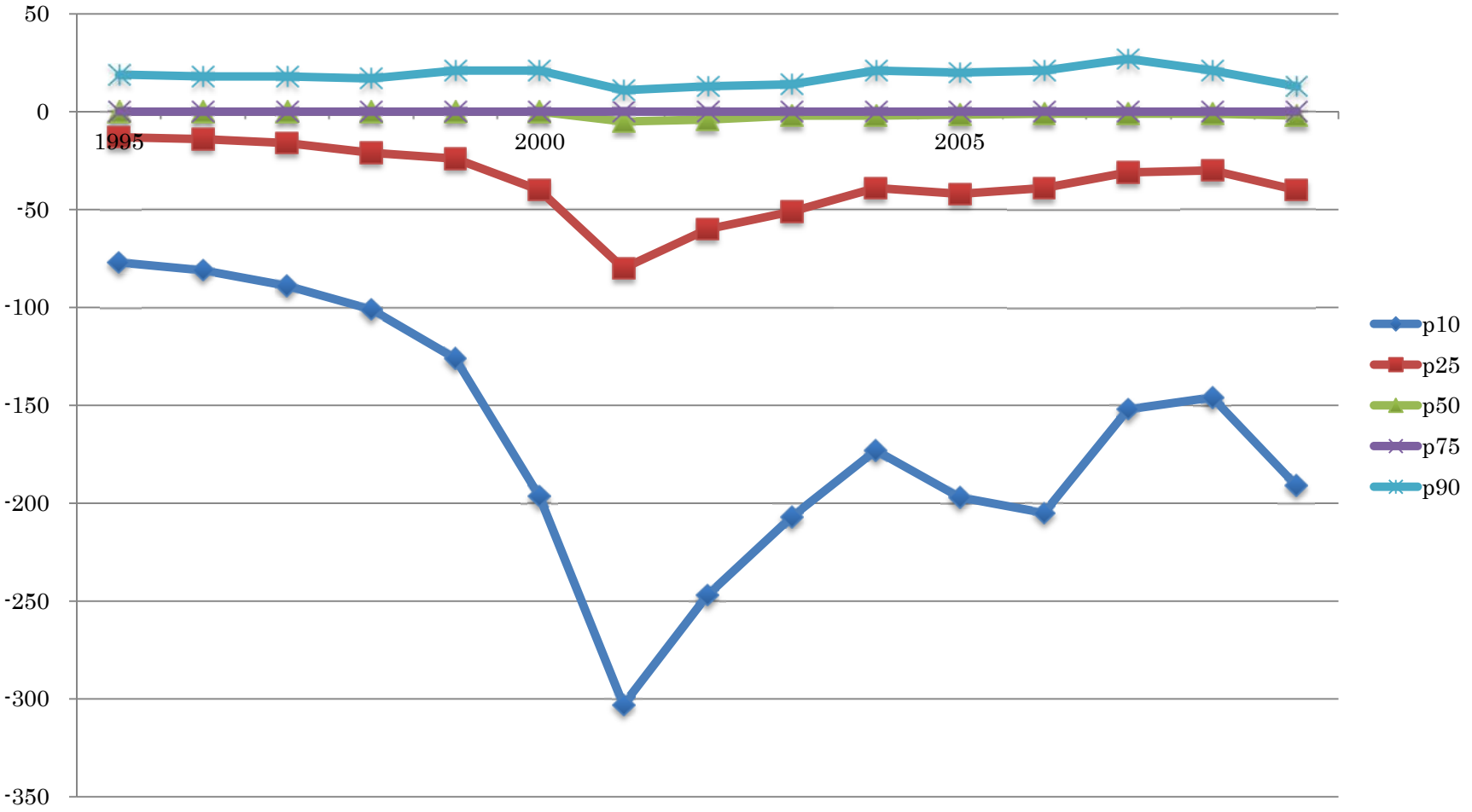
図表 2-1-6-1-4　特別損益のグラフ：資本金階層 9



図表 2-1-6-1-5　特別損益：資本金階層 8

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 8,566 | - 29 | 541 | - 32,105 | - 77 | - 13 | 0 | 0 | 19 | 7,810 |
| 1995 | 8,668 | - 48 | 1,182 | - 67,631 | - 81 | - 14 | 0 | 0 | 18 | 5,396 |
| 1996 | 7,433 | - 38 | 1,013 | - 64,066 | - 89 | - 16 | 0 | 0 | 18 | 22,329 |
| 1997 | 7,457 | - 40 | 683 | - 32,883 | - 101 | - 21 | 0 | 0 | 17 | 17,695 |
| 1998 | 7,483 | - 60 | 966 | - 41,332 | - 126 | - 24 | 0 | 0 | 21 | 24,238 |
| 1999 | 7,390 | - 97 | 1,144 | - 66,265 | - 197 | - 40 | 0 | 0 | 21 | 13,088 |
| 2000 | 7,467 | - 112 | 1,649 | - 23,499 | - 303 | - 80 | - 5 | 0 | 11 | 126,552 |
| 2001 | 7,598 | - 113 | 873 | - 49,165 | - 247 | - 60 | - 4 | 0 | 13 | 10,611 |
| 2002 | 7,756 | - 59 | 1,608 | - 20,731 | - 207 | - 51 | - 2 | 0 | 14 | 132,954 |
| 2003 | 8,199 | - 73 | 937 | - 53,757 | - 173 | - 39 | - 2 | 0 | 21 | 18,162 |
| 2004 | 8,214 | - 88 | 852 | - 26,553 | - 197 | - 42 | - 2 | 0 | 20 | 12,275 |
| 2005 | 7,933 | - 96 | 1,602 | - 88,451 | - 205 | - 39 | - 1 | 0 | 21 | 28,610 |
| 2006 | 7,863 | - 54 | 750 | - 20,069 | - 152 | - 31 | - 1 | 0 | 27 | 29,606 |
| 2007 | 7,526 | - 44 | 501 | - 21,584 | - 146 | - 30 | - 1 | 0 | 21 | 10,299 |
| 2008 | 7,717 | - 76 | 780 | - 22,033 | - 191 | - 40 | - 2 | 0 | 13 | 29,197 |
| Total | 117,270 | - 68 | 1,065 | - 88,451 | - 161 | - 33 | - 1 | 0 | 18 | 132,954 |

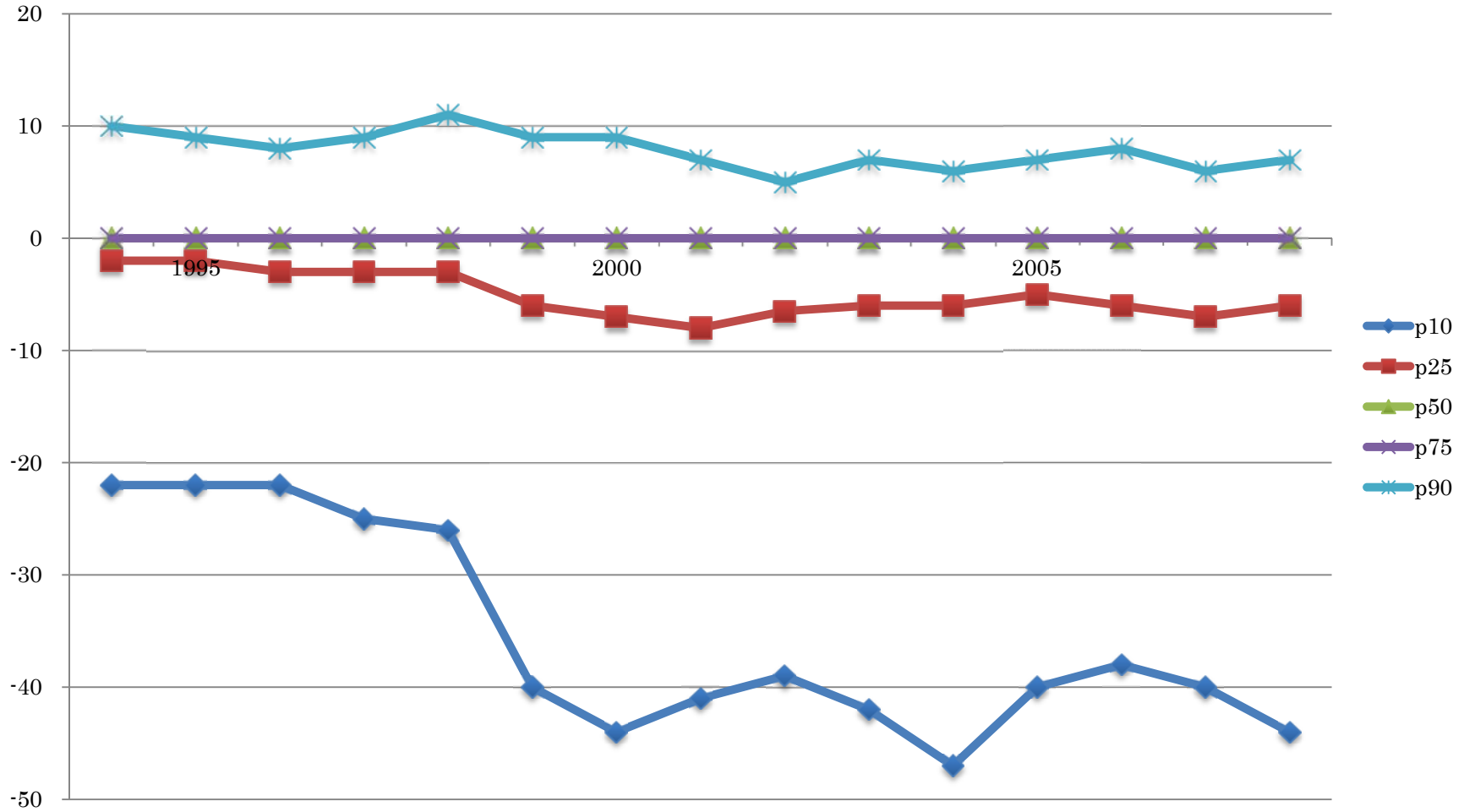
図表 2-1-6-1-6　特別損益のグラフ：資本金階層 8



図表 2-1-6-1-7　特別損益：資本金階層 7

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 1,757 | - 5 | 61 | - 854 | - 22 | - 2 | 0 | 0 | 10 | 559 |
| 1995 | 1,795 | - 5 | 90 | - 1,862 | - 22 | - 2 | 0 | 0 | 9 | 919 |
| 1996 | 1,941 | - 1 | 189 | - 1,594 | - 22 | - 3 | 0 | 0 | 8 | 7,135 |
| 1997 | 1,872 | 3 | 343 | - 1,682 | - 25 | - 3 | 0 | 0 | 9 | 13,886 |
| 1998 | 1,902 | - 6 | 84 | - 1,672 | - 26 | - 3 | 0 | 0 | 11 | 1,951 |
| 1999 | 1,737 | - 14 | 159 | - 5,700 | - 40 | - 6 | 0 | 0 | 9 | 1,158 |
| 2000 | 1,718 | - 11 | 105 | - 1,422 | - 44 | - 7 | 0 | 0 | 9 | 1,488 |
| 2001 | 1,633 | - 15 | 88 | - 1,872 | - 41 | - 8 | 0 | 0 | 7 | 478 |
| 2002 | 1,664 | - 18 | 217 | - 5,562 | - 39 | - 7 | 0 | 0 | 5 | 1,902 |
| 2003 | 1,980 | - 10 | 142 | - 4,925 | - 42 | - 6 | 0 | 0 | 7 | 1,567 |
| 2004 | 2,403 | - 13 | 132 | - 2,203 | - 47 | - 6 | 0 | 0 | 6 | 1,766 |
| 2005 | 2,522 | - 16 | 301 | - 5,164 | - 40 | - 5 | 0 | 0 | 7 | 5,154 |
| 2006 | 2,526 | - 13 | 220 | - 4,680 | - 38 | - 6 | 0 | 0 | 8 | 7,076 |
| 2007 | 2,475 | - 13 | 128 | - 1,843 | - 40 | - 7 | 0 | 0 | 6 | 2,578 |
| 2008 | 2,246 | - 15 | 206 | - 5,090 | - 44 | - 6 | 0 | 0 | 7 | 3,853 |
| Total | 30,171 | - 10 | 186 | - 5,700 | - 36 | - 5 | 0 | 0 | 8 | 13,886 |

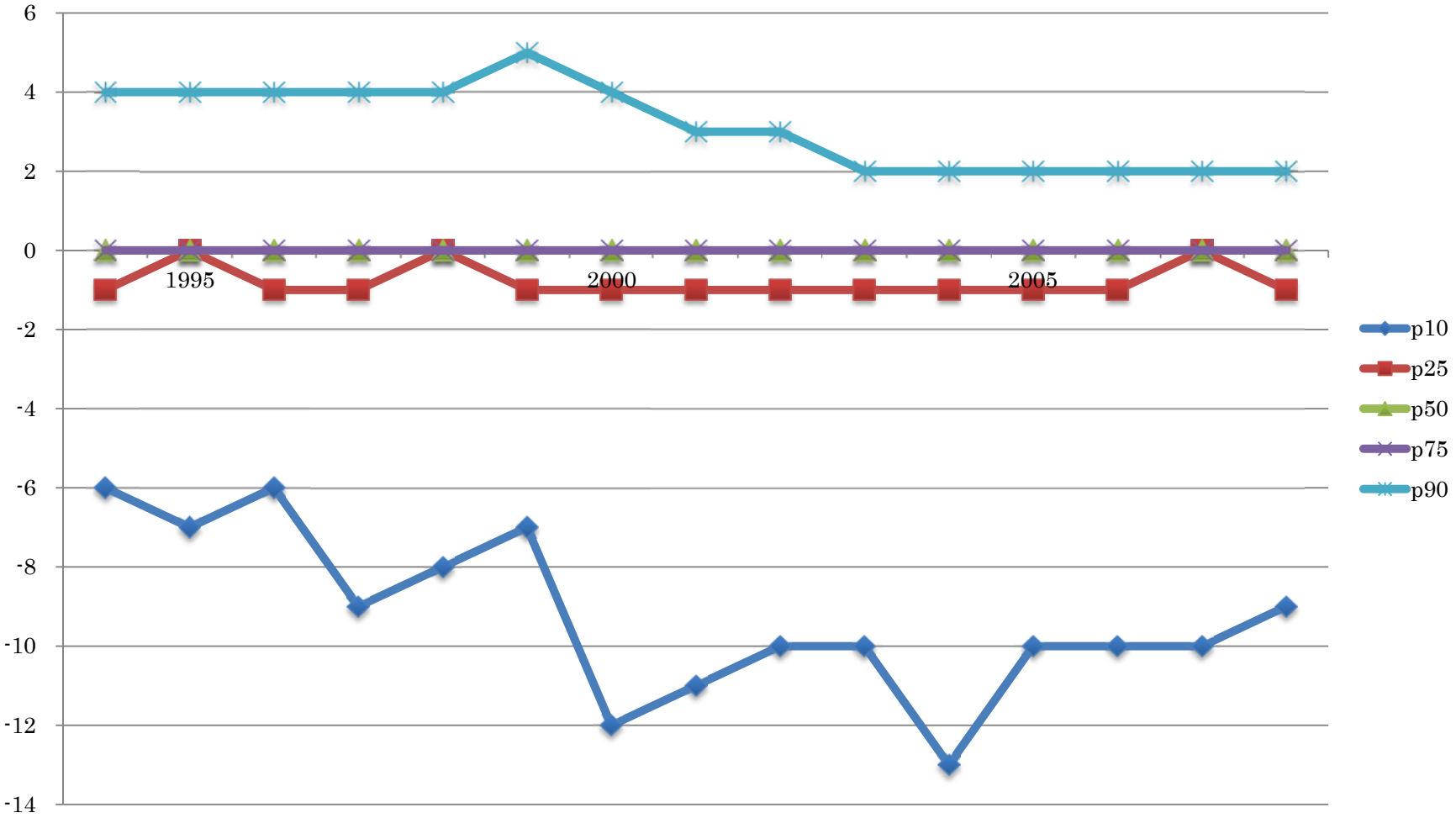
図表 2-1-6-1-8　特別損益のグラフ：資本金階層 7



図表 2-1-6-1-9　特別損益：資本金階層 6

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 3,109 | - 1 | 37 | - 527 | - 6 | - 1 | 0 | 0 | 4 | 1,061 |
| 1995 | 3,062 | 1 | 114 | - 573 | - 7 | 0 | 0 | 0 | 4 | 6,036 |
| 1996 | 2,757 | - 1 | 100 | - 2,101 | - 6 | - 1 | 0 | 0 | 4 | 4,251 |
| 1997 | 2,699 | 0 | 81 | - 837 | - 9 | - 1 | 0 | 0 | 4 | 3,383 |
| 1998 | 2,713 | - 2 | 48 | - 929 | - 8 | 0 | 0 | 0 | 4 | 726 |
| 1999 | 2,614 | - 3 | 66 | - 1,584 | - 7 | - 1 | 0 | 0 | 5 | 1,331 |
| 2000 | 2,484 | - 3 | 70 | - 1,822 | - 12 | - 1 | 0 | 0 | 4 | 2,189 |
| 2001 | 2,468 | - 6 | 70 | - 1,832 | - 11 | - 1 | 0 | 0 | 3 | 805 |
| 2002 | 2,448 | - 2 | 87 | - 1,207 | - 10 | - 1 | 0 | 0 | 3 | 3,230 |
| 2003 | 2,813 | - 3 | 79 | - 2,221 | - 10 | - 1 | 0 | 0 | 2 | 2,263 |
| 2004 | 3,092 | - 5 | 61 | - 1,411 | - 13 | - 1 | 0 | 0 | 2 | 1,422 |
| 2005 | 3,099 | - 6 | 93 | - 3,602 | - 10 | - 1 | 0 | 0 | 2 | 2,437 |
| 2006 | 3,119 | - 2 | 51 | - 695 | - 10 | - 1 | 0 | 0 | 2 | 1,640 |
| 2007 | 3,060 | - 5 | 66 | - 2,321 | - 10 | 0 | 0 | 0 | 2 | 574 |
| 2008 | 2,952 | - 5 | 64 | - 1,995 | - 9 | - 1 | 0 | 0 | 2 | 598 |
| Total | 42,489 | - 3 | 75 | - 3,602 | - 9 | - 1 | 0 | 0 | 3 | 6,036 |

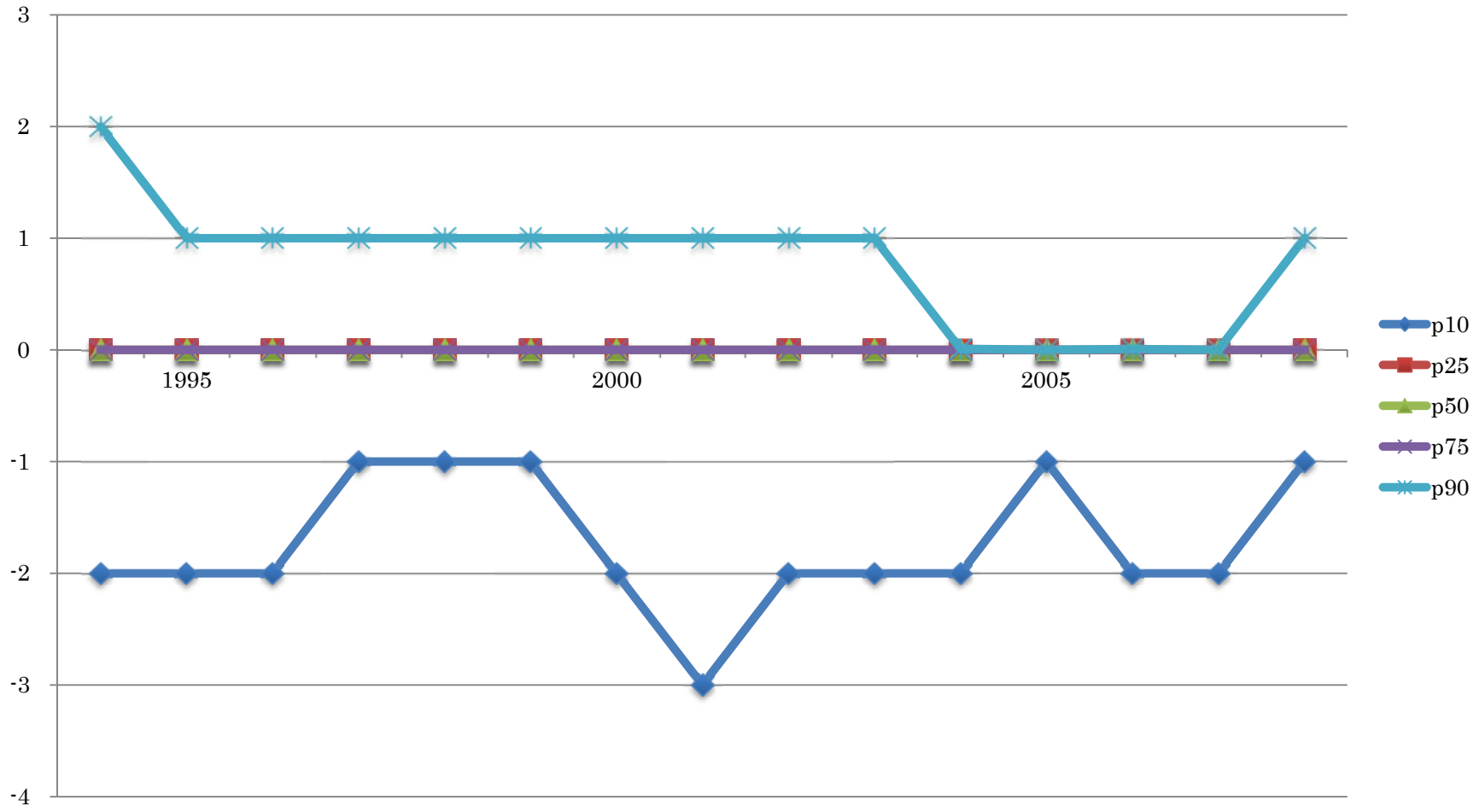
図表 2-1-6-1-10　特別損益のグラフ：資本金階層 6



図表 2-1-6-1-11　特別損益：資本金階層 5

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 2,538 | 0 | 36 | - 997 | - 2 | 0 | 0 | 0 | 2 | 1,027 |
| 1995 | 2,901 | 0 | 21 | - 225 | - 2 | 0 | 0 | 0 | 1 | 752 |
| 1996 | 3,324 | 0 | 21 | - 464 | - 2 | 0 | 0 | 0 | 1 | 374 |
| 1997 | 2,747 | 0 | 16 | - 310 | - 1 | 0 | 0 | 0 | 1 | 329 |
| 1998 | 2,341 | - 1 | 24 | - 726 | - 1 | 0 | 0 | 0 | 1 | 184 |
| 1999 | 2,144 | 0 | 23 | - 563 | - 1 | 0 | 0 | 0 | 1 | 474 |
| 2000 | 2,037 | - 1 | 29 | - 634 | - 2 | 0 | 0 | 0 | 1 | 875 |
| 2001 | 1,939 | - 1 | 22 | - 541 | - 3 | 0 | 0 | 0 | 1 | 155 |
| 2002 | 1,851 | - 2 | 38 | - 1,082 | - 2 | 0 | 0 | 0 | 1 | 703 |
| 2003 | 2,456 | - 1 | 32 | - 393 | - 2 | 0 | 0 | 0 | 1 | 1,274 |
| 2004 | 2,532 | - 1 | 43 | - 698 | - 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1,881 |
| 2005 | 2,537 | - 1 | 20 | - 314 | - 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 489 |
| 2006 | 2,627 | - 1 | 28 | - 645 | - 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 853 |
| 2007 | 2,552 | - 1 | 22 | - 608 | - 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 555 |
| 2008 | 2,606 | - 1 | 39 | - 1,892 | - 1 | 0 | 0 | 0 | 1 | 203 |
| Total | 37,132 | - 1 | 29 | - 1,892 | - 2 | 0 | 0 | 0 | 1 | 1,881 |

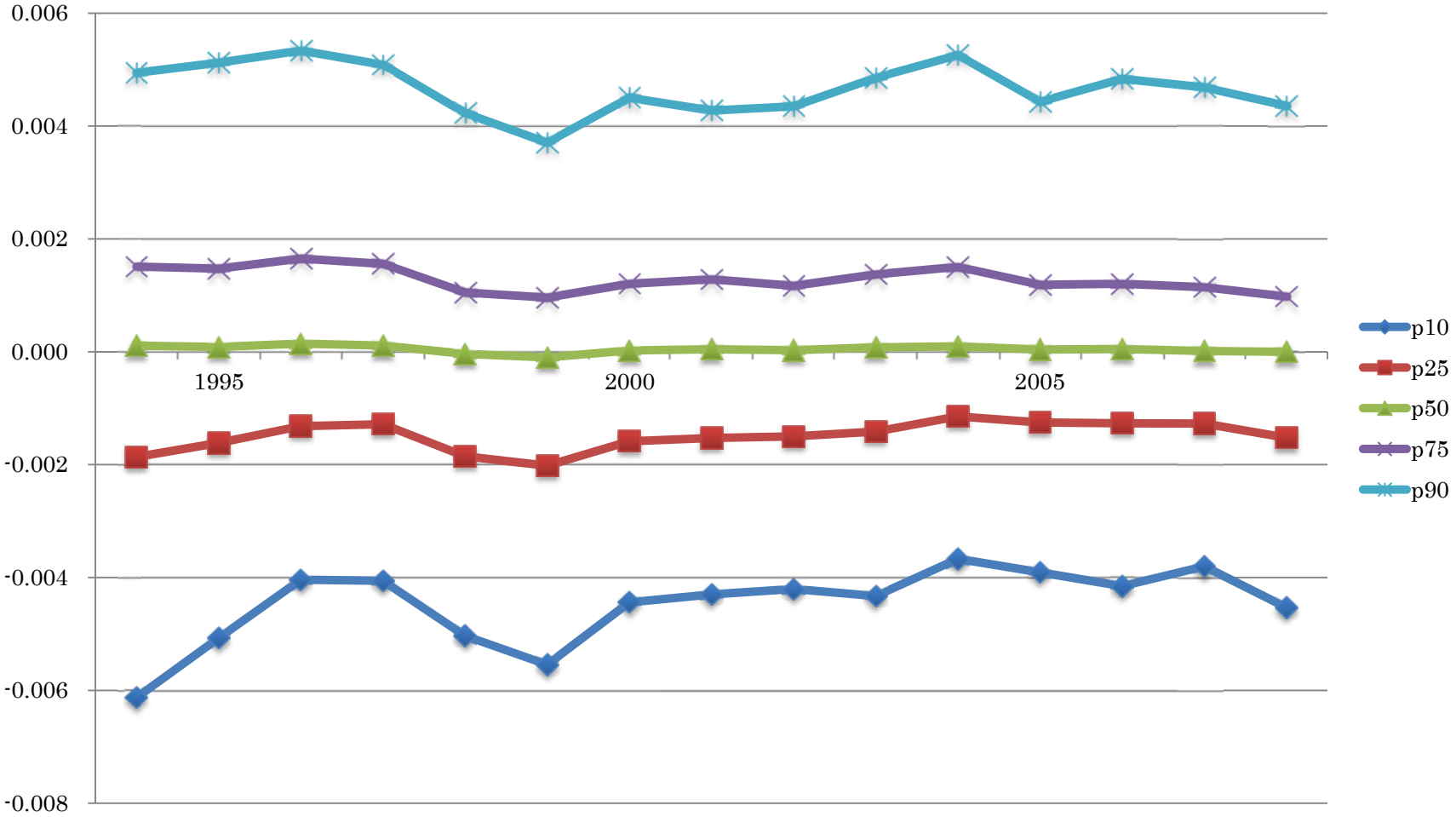
図表 2-1-6-1-12　特別損益のグラフ：資本金階層 5



図表 2-1-6-1-13　特別損益：資本金階層 1 – 4

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 4,600 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1995 | 4,281 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1996 | 4,031 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1997 | 4,368 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1998 | 4,816 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| 1999 | 4,465 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2000 | 4,417 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2001 | 4,009 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2002 | 3,839 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2003 | 4,027 | 0 | 0 | - 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 18 |
| 2004 | 4,237 | 0 | 0 | - 12 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 |
| 2005 | 4,309 | 0 | 0 | - 3 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 |
| 2006 | 4,219 | 0 | 8 | - 36 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 527 |
| 2007 | 4,244 | 0 | 1 | - 42 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 71 |
| 2008 | 4,235 | 0 | 1 | - 21 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 26 |
| Total | 64,097 | 0 | 2 | - 42 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 527 |

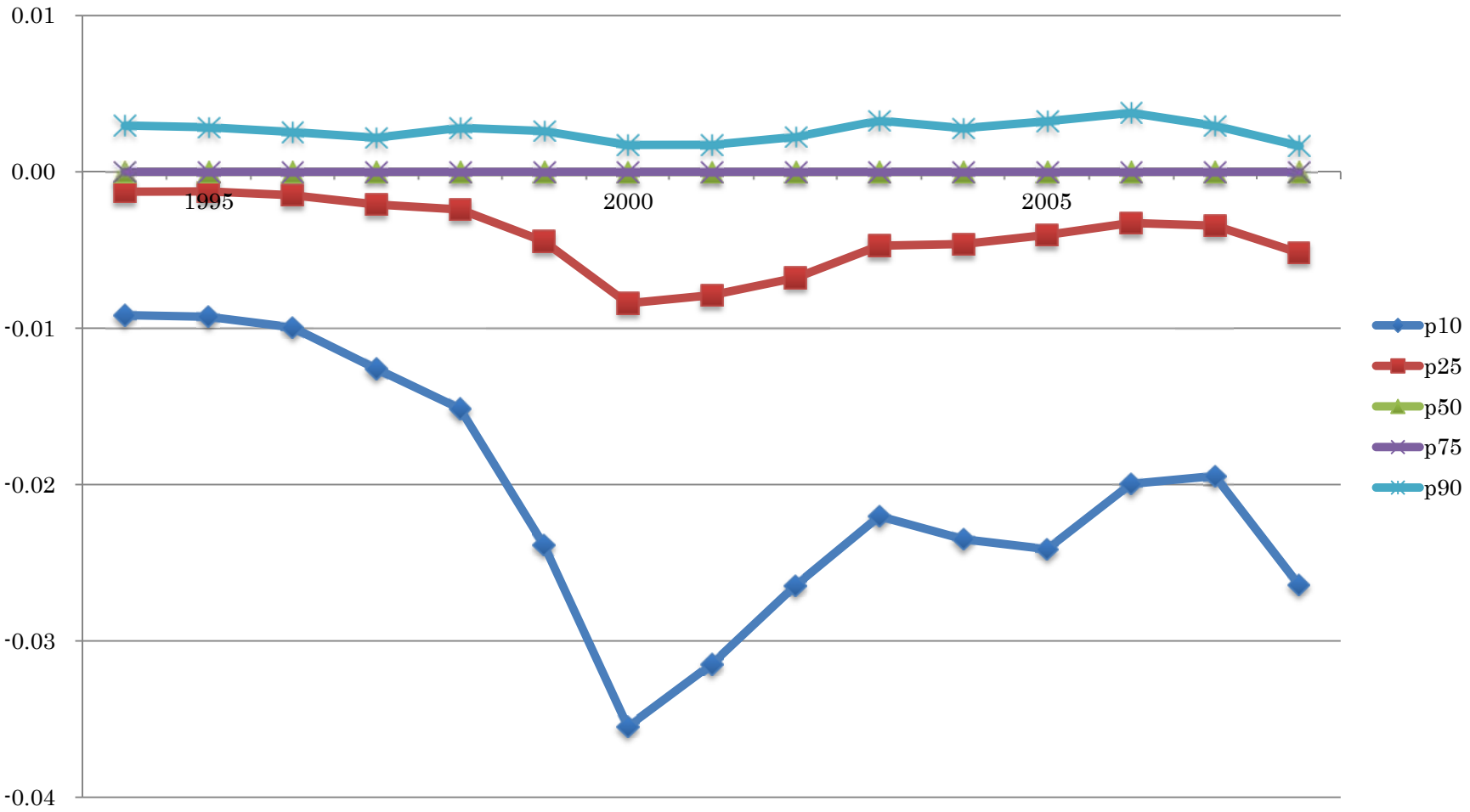
図表 2-1-6-1-14　特別損益のグラフ：資本金階層 1 – 4



図表 2-1-6-2-1　特別損益／前期末総資産：全サンプル

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 25,266 | - 0.0006 | 0.1067 | - 1.4701 | - 0.0092 | - 0.0013 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0030 | 12.5238 |
| 1995 | 25,577 | - 0.0020 | 0.1386 | - 17.4600 | - 0.0093 | - 0.0012 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0029 | 5.0638 |
| 1996 | 24,544 | - 0.0021 | 0.1278 | - 17.0000 | - 0.0099 | - 0.0015 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0025 | 3.9223 |
| 1997 | 24,296 | - 0.0024 | 0.2267 | - 17.8571 | - 0.0126 | - 0.0021 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0022 | 22.5000 |
| 1998 | 24,456 | - 0.0054 | 0.1438 | - 17.7872 | - 0.0151 | - 0.0024 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0028 | 4.4911 |
| 1999 | 23,573 | 0.0012 | 0.9851 | - 2.6250 | - 0.0239 | - 0.0044 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0026 | 148.1270 |
| 2000 | 23,363 | - 0.0096 | 0.3001 | - 21.6667 | - 0.0355 | - 0.0084 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0017 | 30.1177 |
| 2001 | 22,891 | - 0.0103 | 0.1800 | - 13.5000 | - 0.0315 | - 0.0079 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0017 | 17.7097 |
| 2002 | 22,885 | - 0.0077 | 0.1190 | - 11.6364 | - 0.0265 | - 0.0068 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0022 | 5.0000 |
| 2003 | 24,832 | 0.0179 | 4.4655 | - 126.2667 | - 0.0220 | - 0.0047 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0033 | 691.2105 |
| 2004 | 25,739 | - 0.0082 | 0.4981 | - 59.7333 | - 0.0235 | - 0.0046 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0028 | 48.4375 |
| 2005 | 25,651 | - 0.0079 | 0.1817 | - 15.8000 | - 0.0241 | - 0.0040 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0032 | 10.0000 |
| 2006 | 25,546 | - 0.0057 | 0.1889 | - 13.0000 | - 0.0200 | - 0.0033 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0038 | 20.6000 |
| 2007 | 25,004 | - 0.0128 | 1.8299 | - 272.6000 | - 0.0195 | - 0.0034 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0030 | 95.4815 |
| 2008 | 24,781 | - 0.0579 | 8.0280 | - 1,263.0000 | - 0.0264 | - 0.0052 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0017 | 15.0000 |
| Total | 368,404 | - 0.0076 | 2.4510 | - 1,263.0000 | - 0.0200 | - 0.0036 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0026 | 691.2105 |

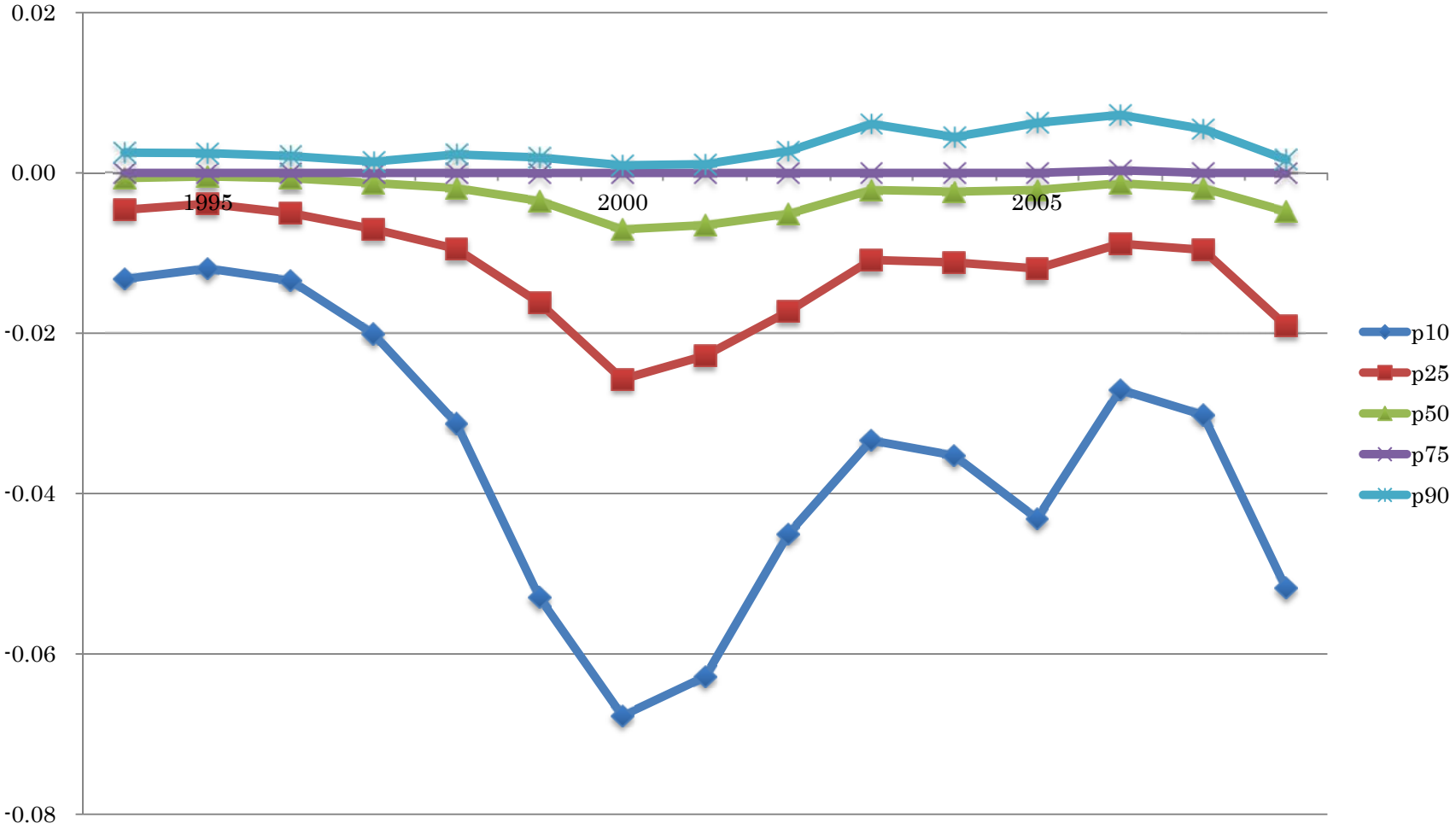
図表 2-1-6-2-2　特別損益／前期末総資産のグラフ：全サンプル



図表 2-1-6-2-3　特別損益／前期末総資産：資本金階層 9

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 4,697 | - 0.0046 | 0.0689 | - 1.2019 | - 0.0132 | - 0.0046 | - 0.0007 | 0.0000 | 0.0025 | 3.1525 |
| 1995 | 4,871 | - 0.0043 | 0.0461 | - 1.0049 | - 0.0119 | - 0.0038 | - 0.0005 | 0.0000 | 0.0025 | 1.2261 |
| 1996 | 5,060 | - 0.0047 | 0.0661 | - 1.4019 | - 0.0134 | - 0.0050 | - 0.0007 | 0.0000 | 0.0021 | 3.0388 |
| 1997 | 5,155 | - 0.0075 | 0.0626 | - 1.0804 | - 0.0201 | - 0.0070 | - 0.0013 | 0.0000 | 0.0014 | 2.5666 |
| 1998 | 5,202 | - 0.0141 | 0.1416 | - 5.9746 | - 0.0313 | - 0.0095 | - 0.0019 | 0.0000 | 0.0023 | 3.9452 |
| 1999 | 5,224 | 0.0122 | 2.0559 | - 2.6250 | - 0.0530 | - 0.0162 | - 0.0035 | 0.0000 | 0.0019 | 148.1270 |
| 2000 | 5,243 | - 0 .0312 | 0.3963 | - 21.6667 | - 0.0677 | - 0.0257 | - 0.0070 | 0.0000 | 0.0010 | 2.9349 |
| 2001 | 5,245 | - 0.0237 | 0.3409 | - 13.5000 | - 0.0628 | - 0.0228 | - 0.0065 | 0.0000 | 0.0011 | 17.7097 |
| 2002 | 5,331 | - 0.0197 | 0.1916 | - 11.6364 | - 0.0450 | - 0.0173 | - 0.0051 | 0.0000 | 0.0027 | 3.5460 |
| 2003 | 5,361 | 0.0940 | 9.6082 | - 126.2667 | - 0.0334 | - 0.0109 | - 0.0021 | 0.0000 | 0.0061 | 691.2105 |
| 2004 | 5,268 | - 0.0284 | 0.8468 | - 59.7333 | - 0.0353 | - 0.0112 | - 0.0023 | 0.0000 | 0.0045 | 3.9254 |
| 2005 | 5,262 | - 0.0199 | 0.2740 | - 15.8000 | - 0.0431 | - 0.0119 | - 0.0021 | 0.0000 | 0.0062 | 6.2077 |
| 2006 | 5,204 | - 0.0107 | 0.0780 | - 1.9044 | - 0.0270 | - 0.0088 | - 0.0013 | 0.0003 | 0.0072 | 1.2976 |
| 2007 | 5,156 | - 0.0651 | 3.7972 | - 272.6000 | - 0.0302 | - 0.0096 | - 0.0019 | 0.0000 | 0.0055 | 2.8197 |
| 2008 | 5,031 | - 0.2685 | 17.8066 | - 1,263.0000 | - 0.0518 | - 0.0191 | - 0.0048 | 0.0000 | 0.0017 | 6.5522 |
| Total | 77,310 | - 0.0259 | 5.3255 | - 1,263.0000 | - 0.0359 | - 0.0113 | - 0.0022 | 0.0000 | 0.0032 | 691.2105 |

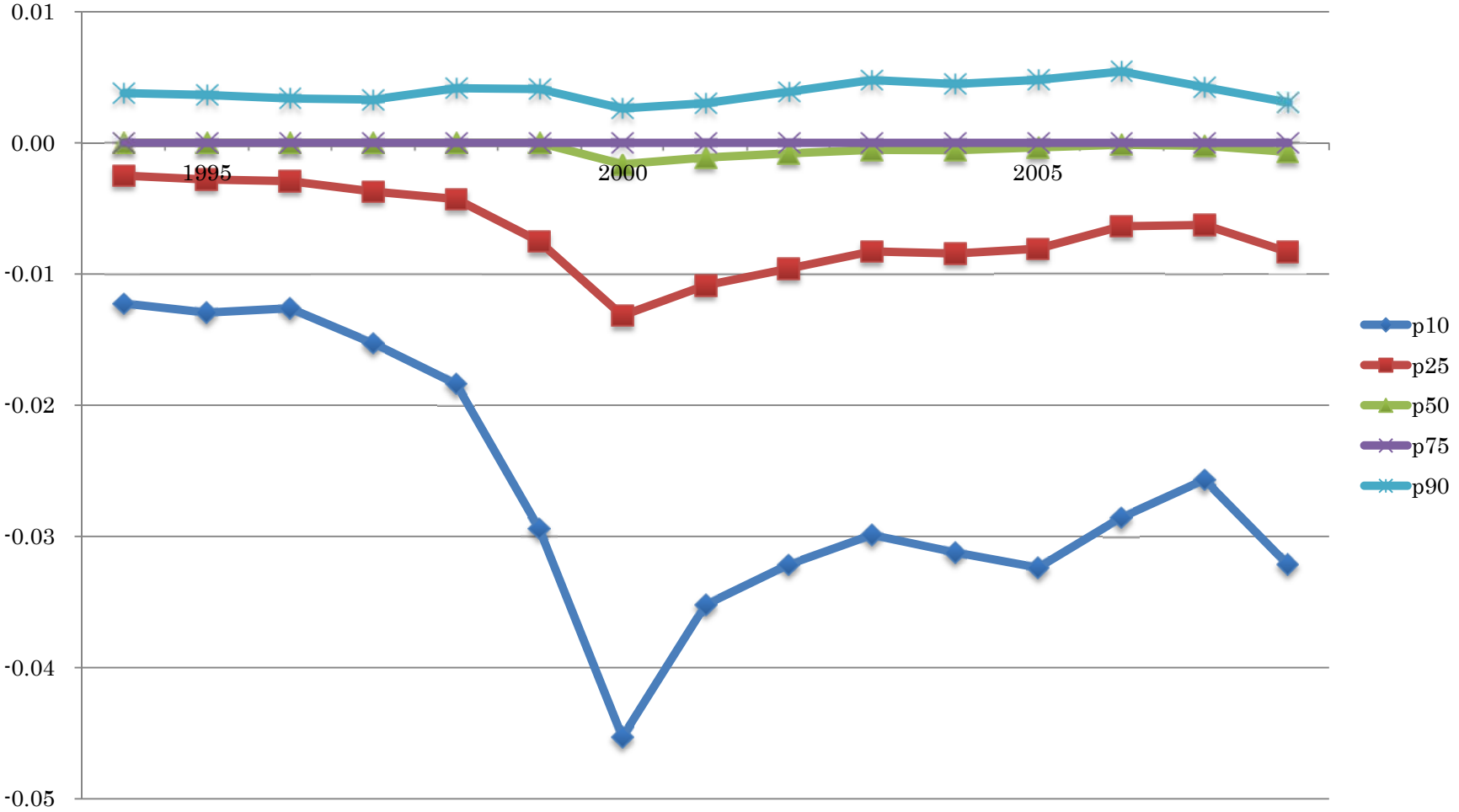
図表 2-1-6-2-4　特別損益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 9



図表 2-1-6-2-5　特別損益／前期末総資産：資本金階層 8

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 8,566 | - 0.0013 | 0.0655 | - 1.1707 | - 0.0122 | - 0.0025 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0038 | 3.2393 |
| 1995 | 8,667 | - 0.0028 | 0.2059 | - 17.4600 | - 0.0129 | - 0.0028 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0037 | 4.6563 |
| 1996 | 7,433 | - 0.0011 | 0.0663 | - 1.0030 | - 0.0126 | - 0.0029 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0034 | 2.4940 |
| 1997 | 7,457 | - 0.0011 | 0.1969 | - 2.8889 | - 0.0153 | - 0.0037 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0033 | 16.0000 |
| 1998 | 7,483 | - 0.0038 | 0.0797 | - 1.4680 | - 0.0184 | - 0.0043 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0042 | 4.4911 |
| 1999 | 7,390 | - 0.0035 | 0.3192 | - 1.2010 | - 0.0294 | - 0.0075 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0041 | 26.7541 |
| 2000 | 7,467 | - 0.0059 | 0.4045 | - 4.5000 | - 0.0453 | - 0.0132 | - 0.0016 | 0.0000 | 0.0026 | 30.1177 |
| 2001 | 7,598 | - 0.0102 | 0.0741 | - 0.9829 | - 0.0352 | - 0.0109 | - 0.0011 | 0.0000 | 0.0030 | 3.0377 |
| 2002 | 7,756 | - 0.0067 | 0.1009 | - 1.6174 | - 0.0321 | - 0.0096 | - 0.0008 | 0.0000 | 0.0039 | 5.0000 |
| 2003 | 8,199 | - 0.0071 | 0.0978 | - 2.6762 | - 0.0299 | - 0.0083 | - 0.0005 | 0.0000 | 0.0048 | 2.7392 |
| 2004 | 8,214 | - 0.0078 | 0.1127 | - 1.3160 | - 0.0312 | - 0.0084 | -0.0006 | 0.0000 | 0.0045 | 4.2500 |
| 2005 | 7,932 | - 0.0093 | 0.1437 | - 4.0000 | - 0.0324 | - 0.0081 | - 0.0003 | 0.0000 | 0.0048 | 4.9819 |
| 2006 | 7,863 | - 0.0055 | 0.2626 | - 6.6600 | - 0.0286 | - 0.0064 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0054 | 20.6000 |
| 2007 | 7,526 | - 0.0064 | 0.0818 | - 2.0089 | - 0.0257 | - 0.0063 | - 0.0002 | 0.0000 | 0.0042 | 3.1186 |
| 2008 | 7,717 | - 0.0073 | 0.1034 | - 1.1330 | - 0.0321 | - 0.0083 | - 0.0007 | 0.0000 | 0.0031 | 5.6383 |
| Total | 117,268 | - 0.0053 | 0.1822 | - 17.4600 | - 0.0255 | - 0.0064 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0039 | 30.1177 |

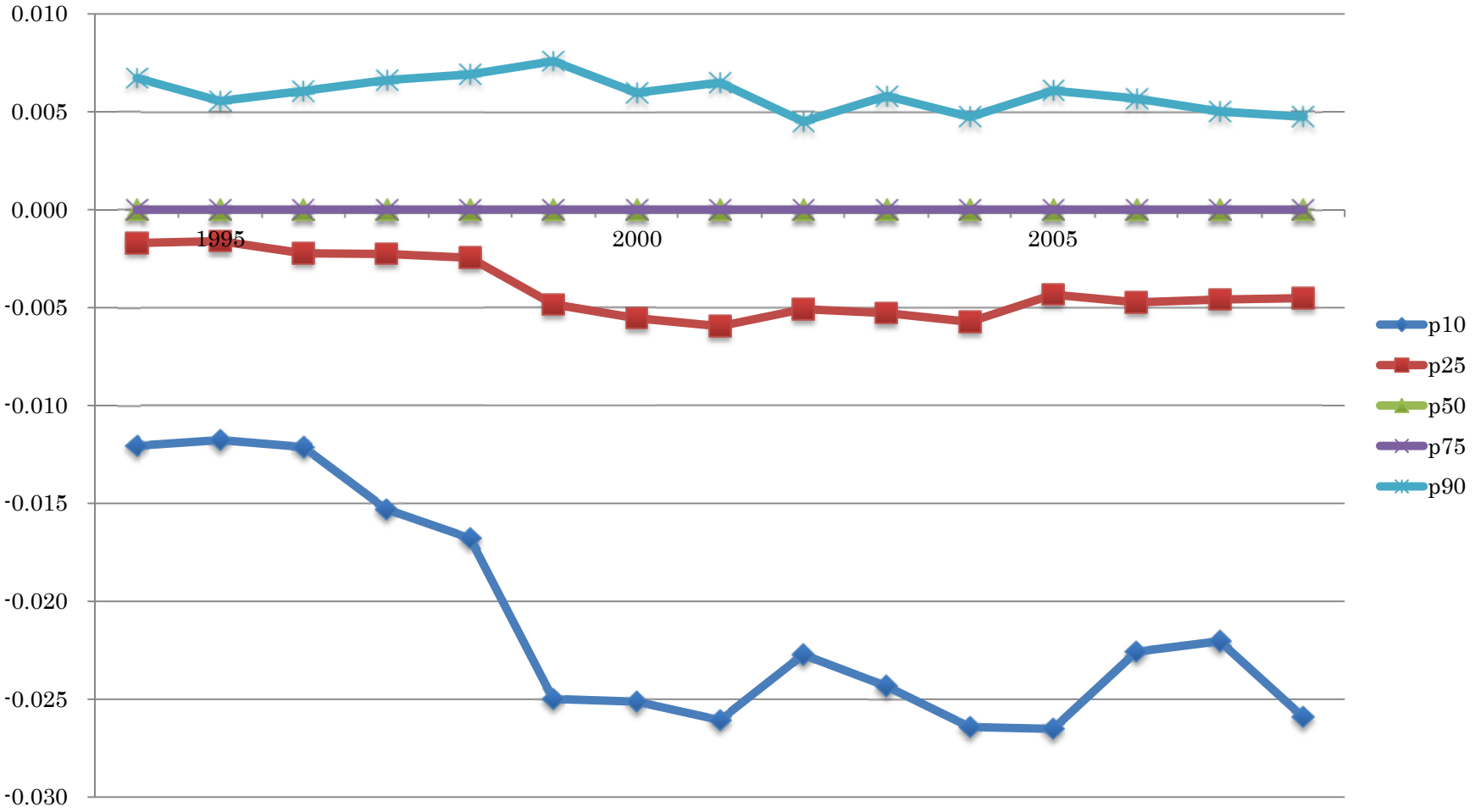
図表 2-1-6-2-6　特別損益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 8



図表 2-1-6-2-7　特別損益／前期末総資産：資本金階層 7

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 1,757 | - 0.0011 | 0.0490 | - 0.5397 | - 0.0121 | - 0.0017 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0067 | 0.7320 |
| 1995 | 1,795 | - 0.0034 | 0.0946 | - 2.4556 | - 0.0118 | - 0.0016 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0056 | 1.6338 |
| 1996 | 1,940 | 0 0002 | 0.0728 | - 0.6805 | - 0.0121 | - 0.0022 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0061 | 2.4065 |
| 1997 | 1,872 | - 0.0012 | 0.0539 | - 0.5918 | - 0.0153 | - 0.0023 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0066 | 1.2549 |
| 1998 | 1,902 | - 0.0117 | 0.4150 | - 17.7872 | - 0.0168 | - 0.0025 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0069 | 1.6111 |
| 1999 | 1,737 | - 0.0040 | 0.0678 | - 1.1185 | - 0.0250 | - 0.0048 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0076 | 1.2512 |
| 2000 | 1,718 | - 0.0062 | 0.1135 | - 3.9091 | - 0.0251 | - 0.0055 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0060 | 1.0369 |
| 2001 | 1,633 | - 0.0101 | 0.1752 | - 6.4667 | - 0.0261 | - 0.0060 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0065 | 0.8985 |
| 2002 | 1,664 | - 0.0034 | 0.0715 | - 0.7460 | - 0.0227 | - 0.0051 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0045 | 1.4444 |
| 2003 | 1,980 | - 0.0020 | 0.1187 | - 0.8765 | - 0.0243 | - 0.0053 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0058 | 3.5824 |
| 2004 | 2,402 | - 0.0063 | 0.1321 | - 1.9000 | - 0.0264 | - 0.0057 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0047 | 4.4381 |
| 2005 | 2,522 | - 0.0009 | 0.2301 | - 1.0974 | - 0.0265 | - 0.0043 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0061 | 7.7368 |
| 2006 | 2,524 | - 0.0028 | 0.1468 | - 1.9677 | - 0.0226 | - 0.0047 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0057 | 6.2857 |
| 2007 | 2,475 | 0.0350 | 1.9217 | - 0.7531 | - 0.0220 | - 0.0046 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0050 | 95.4815 |
| 2008 | 2,245 | - 0.0179 | 0.8241 | - 38.3600 | - 0.0259 | - 0.0045 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0047 | 5.1500 |
| Total | 30,166 | - 0.0018 | 0.6141 | - 38.3600 | - 0.0209 | - 0.0038 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0060 | 95.4815 |

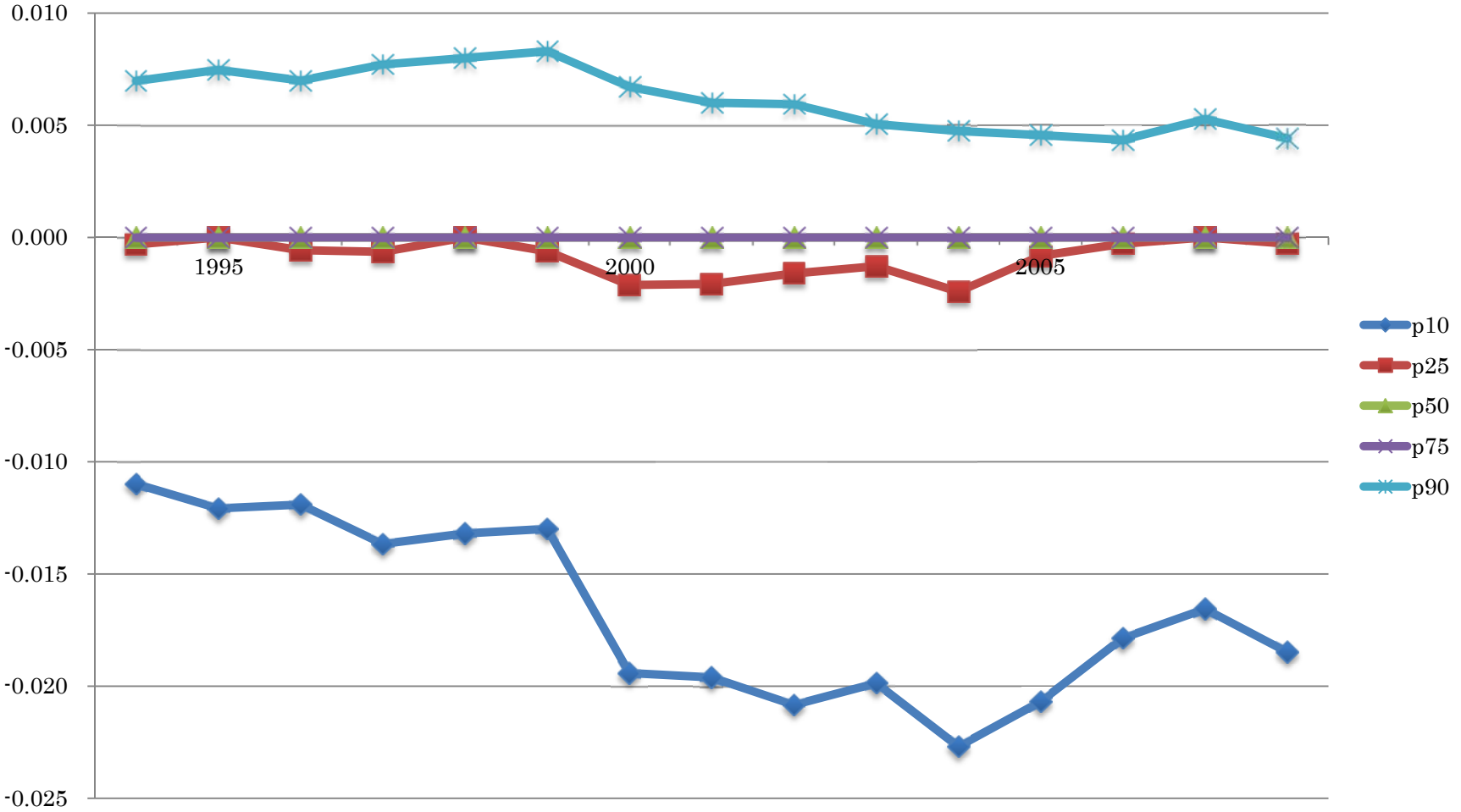
図表 2-1-6-2-8　特別損益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 7



図表 2-1-6-2-9　特別損益／前期末総資産：資本金階層 6

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 3,108 | 0.0010 | 0.1300 | - 0.9825 | - 0.0110 | - 0.0003 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0070 | 6.7059 |
| 1995 | 3,062 | 0.0030 | 0.1403 | - 0.8760 | - 0.0121 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0075 | 5.0638 |
| 1996 | 2,757 | 0.0019 | 0.1039 | - 0.6780 | - 0.0119 | - 0.0006 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0070 | 3.9223 |
| 1997 | 2,699 | - 0.0018 | 0.0894 | - 2.9167 | - 0.0137 | - 0.0006 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0077 | 1.6058 |
| 1998 | 2,713 | - 0.0020 | 0.0607 | - 2.0800 | - 0.0132 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0080 | 0.7424 |
| 1999 | 2,614 | 0.0004 | 0.1001 | - 1.1825 | - 0.0130 | - 0.0006 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0083 | 3.6500 |
| 2000 | 2,484 | - 0.0005 | 0.0858 | - 1.1805 | - 0.0194 | - 0.0021 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0067 | 1.7647 |
| 2001 | 2,468 | - 0.0022 | 0.0600 | - 0.5679 | - 0.0196 | - 0.0021 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0060 | 1.3043 |
| 2002 | 2,448 | - 0.0023 | 0.0839 | - 0.7960 | - 0.0208 | - 0.0016 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0059 | 1.7857 |
| 2003 | 2,813 | - 0.0019 | 0.1849 | - 3.2203 | - 0.0199 | - 0.0013 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0051 | 8.4286 |
| 2004 | 3,091 | 0.0103 | 0.8815 | - 4.3636 | - 0.0227 | - 0.0024 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0047 | 48.4375 |
| 2005 | 3,097 | - 0.0039 | 0.0716 | - 1.3053 | - 0.0207 | - 0.0008 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0046 | 1.9048 |
| 2006 | 3,118 | - 0.0013 | 0.0830 | - 0.8394 | - 0.0179 | - 0.0003 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0043 | 1.7626 |
| 2007 | 3,060 | - 0.0029 | 0.2196 | - 8.5000 | - 0.0166 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0053 | 7.6000 |
| 2008 | 2,952 | 0.0031 | 0.2898 | - 1.0286 | - 0.0185 | - 0.0003 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0044 | 15.0000 |
| Total | 42,484 | 0.0001 | 0.2734 | - 8.5000 | - 0.0163 | - 0.0009 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0062 | 48.4375 |

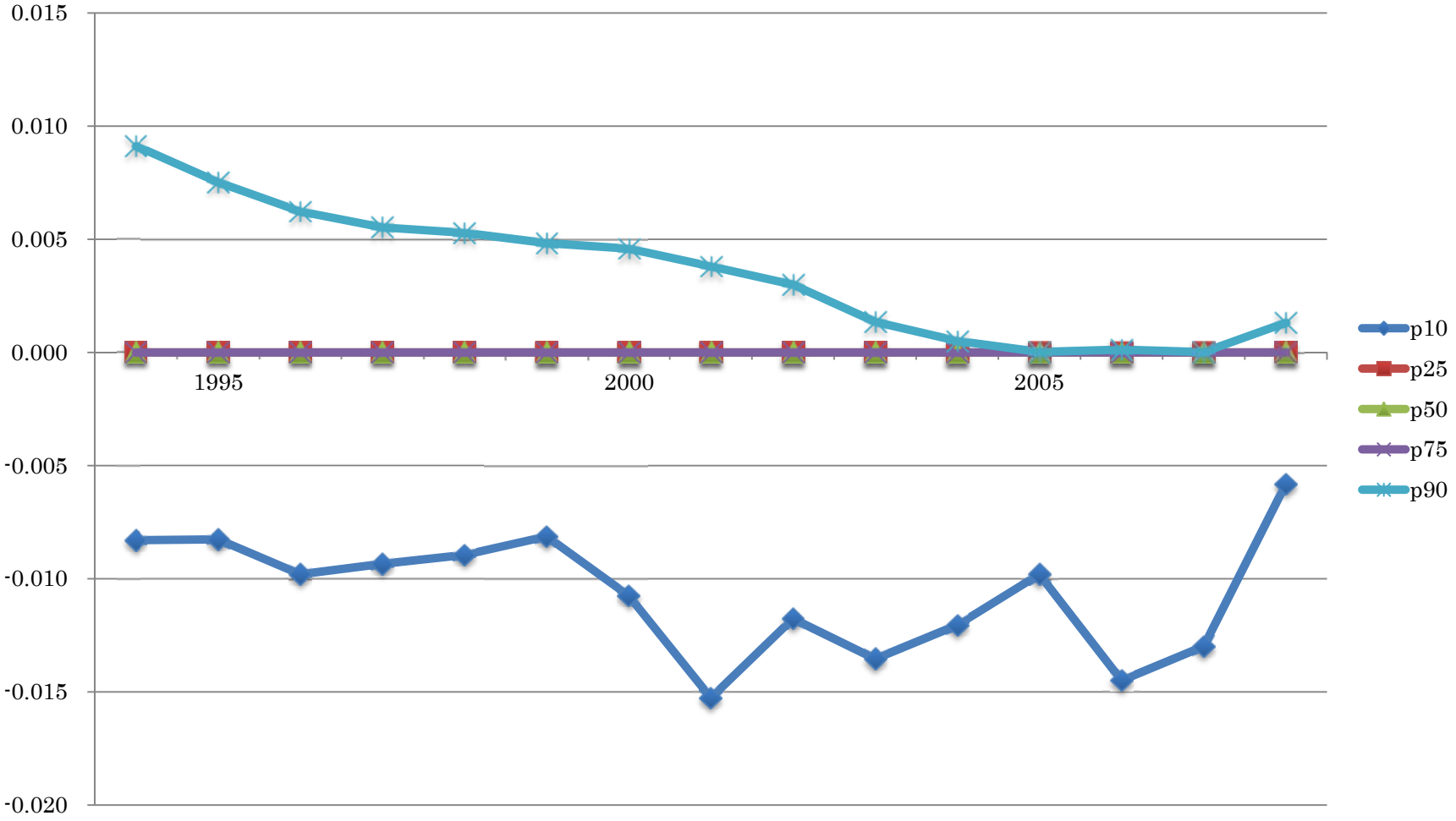
図表 2-1-6-2-10　特別損益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 6



図表 2-1-6-2-11　特別損益／前期末総資産：資本金階層 5

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 2,538 | 0.0066 | 0.2603 | - 1.4701 | - 0.0083 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0091 | 12.5238 |
| 1995 | 2,901 | - 0.0026 | 0.1137 | - 3.8919 | - 0.0083 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0075 | 2.0000 |
| 1996 | 3,323 | - 0.0074 | 0.3033 | - 17.0000 | - 0.0098 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0062 | 1.6000 |
| 1997 | 2,745 | - 0.0012 | 0.5764 | - 17.8571 | - 0.0093 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0055 | 22.5000 |
| 1998 | 2,340 | - 0.0006 | 0.0829 | - 1.2500 | - 0.0089 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0053 | 1.8333 |
| 1999 | 2,143 | - 0.0014 | 0.0631 | - 1.4848 | - 0.0081 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0048 | 0.8580 |
| 2000 | 2,034 | - 0.0021 | 0.0851 | - 1.4615 | - 0.0108 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0046 | 1.3247 |
| 2001 | 1,939 | - 0.0064 | 0.1254 | - 2.8889 | - 0.0153 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0038 | 1.4898 |
| 2002 | 1,848 | - 0.0048 | 0.1108 | - 3.5714 | - 0.0118 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0030 | 1.5000 |
| 2003 | 2,454 | 0.0025 | 0.1839 | - 2.8235 | - 0.0135 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0013 | 7.0000 |
| 2004 | 2,527 | - 0.0041 | 0.1457 | - 5.0000 | - 0.0120 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0005 | 2.2772 |
| 2005 | 2,533 | - 0.0028 | 0.2311 | - 2.4444 | - 0.0098 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 10.0000 |
| 2006 | 2,623 | - 0.0106 | 0.2701 | - 13.0000 | - 0.0145 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 1.4444 |
| 2007 | 2,545 | - 0.0035 | 0.0844 | - 2.4643 | - 0.0130 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 1.2500 |
| 2008 | 2,604 | 0.0006 | 0.1081 | - 1.0417 | - 0.0058 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0013 | 3.6667 |
| Total | 37,097 | - 0.0026 | 0.2340 | - 17.8571 | - 0.0104 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0040 | 22.5000 |

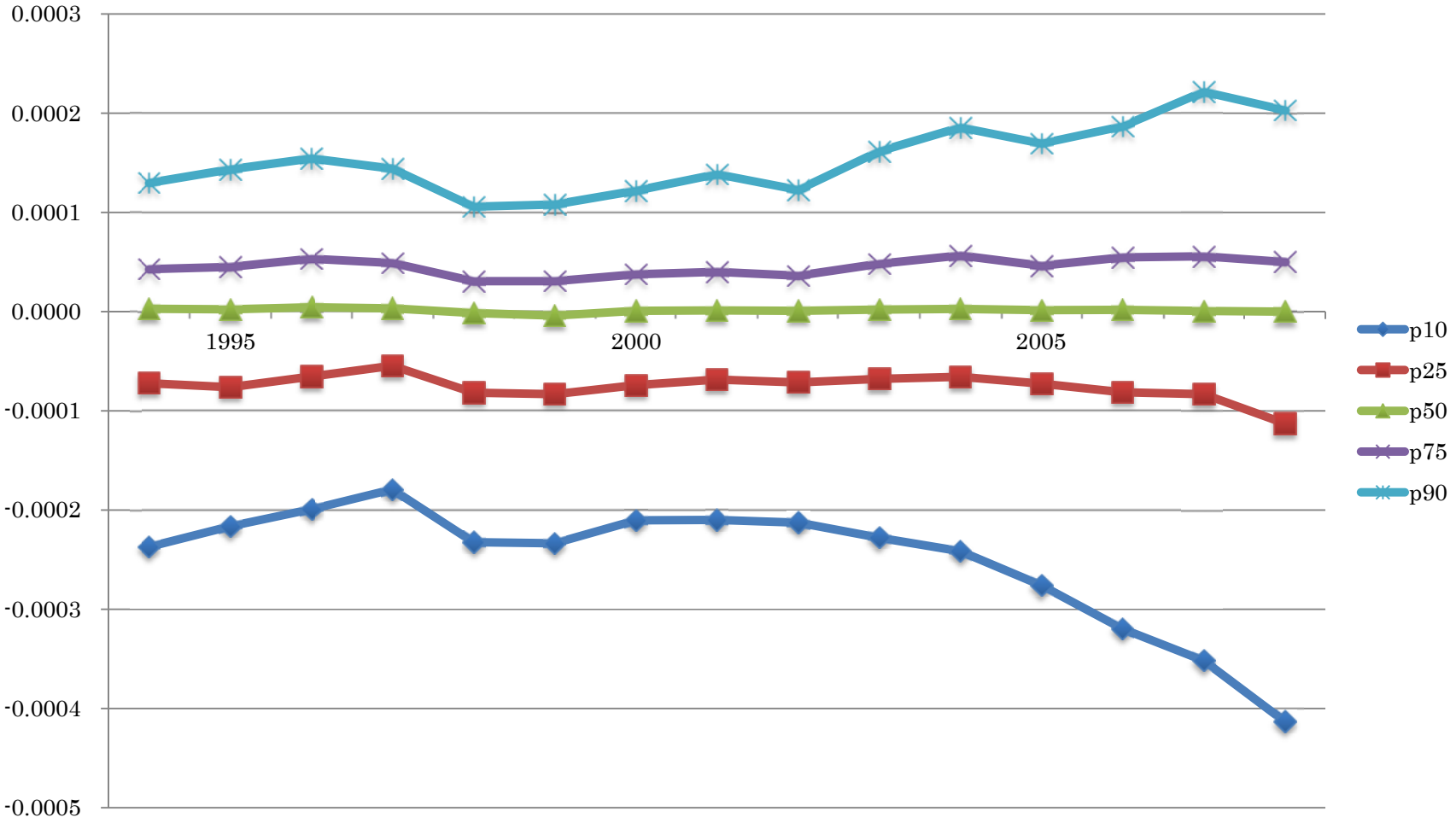
図表 2-1-6-2-12　特別損益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 5



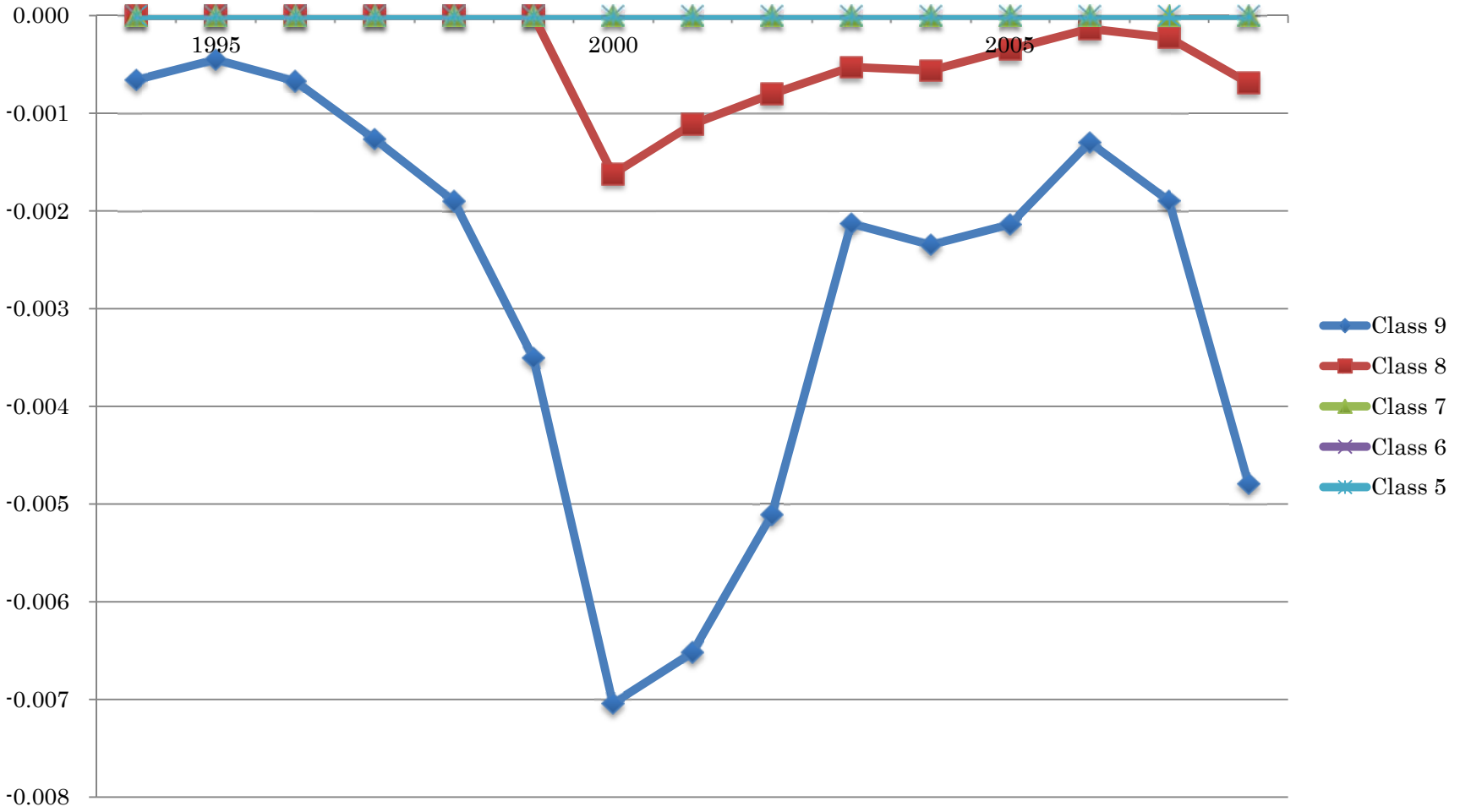
図表 2-1-6-2-13　特別損益／前期末総資産：資本金階層 1 – 4

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 4,600 | 0.0000 | 0.0006 | - 0.0250 | - 0.0002 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 0.0184 |
| 1995 | 4,281 | 0.0000 | 0.0008 | - 0.0176 | - 0.0002 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 0.0342 |
| 1996 | 4,031 | 0.0000 | 0.0004 | - 0.0072 | - 0.0002 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0001 | 0.0002 | 0.0071 |
| 1997 | 4,368 | 0.0000 | 0.0004 | - 0.0179 | - 0.0002 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 0.0058 |
| 1998 | 4,816 | 0.0000 | 0.0035 | - 0.0163 | - 0.0002 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 0.2408 |
| 1999 | 4,465 | 0.0000 | 0.0004 | - 0.0090 | - 0.0002 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 0.0139 |
| 2000 | 4,417 | 0.0000 | 0.0005 | - 0.0146 | - 0.0002 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 0.0099 |
| 2001 | 4,008 | 0.0000 | 0.0006 | - 0.0222 | - 0.0002 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 0.0064 |
| 2002 | 3,838 | - 0.0001 | 0.0025 | - 0.1489 | - 0.0002 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 0.0196 |
| 2003 | 4,025 | 0.0006 | 0.0406 | - 0.0674 | - 0.0002 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0002 | 2.5714 |
| 2004 | 4,237 | - 0.0009 | 0.0343 | - 1.8362 | - 0.0002 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0001 | 0.0002 | 0.0856 |
| 2005 | 4,305 | - 0.0004 | 0.0246 | - 1.0337 | - 0.0003 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0002 | 0.7143 |
| 2006 | 4,214 | - 0.0018 | 0.1293 | - 7.8082 | - 0.0003 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0001 | 0.0002 | 1.5315 |
| 2007 | 4,242 | - 0.0012 | 0.0727 | - 4.6304 | - 0.0004 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0001 | 0.0002 | 0.8876 |
| 2008 | 4,232 | 0.0004 | 0.0254 | - 0.1176 | - 0.0004 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0001 | 0.0002 | 1.3766 |
| Total | 64,079 | - 0.0002 | 0.0414 | - 7.8082 | - 0.0002 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 2.5714 |

図表 2-1-6-2-14　特別損益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 1 – 4



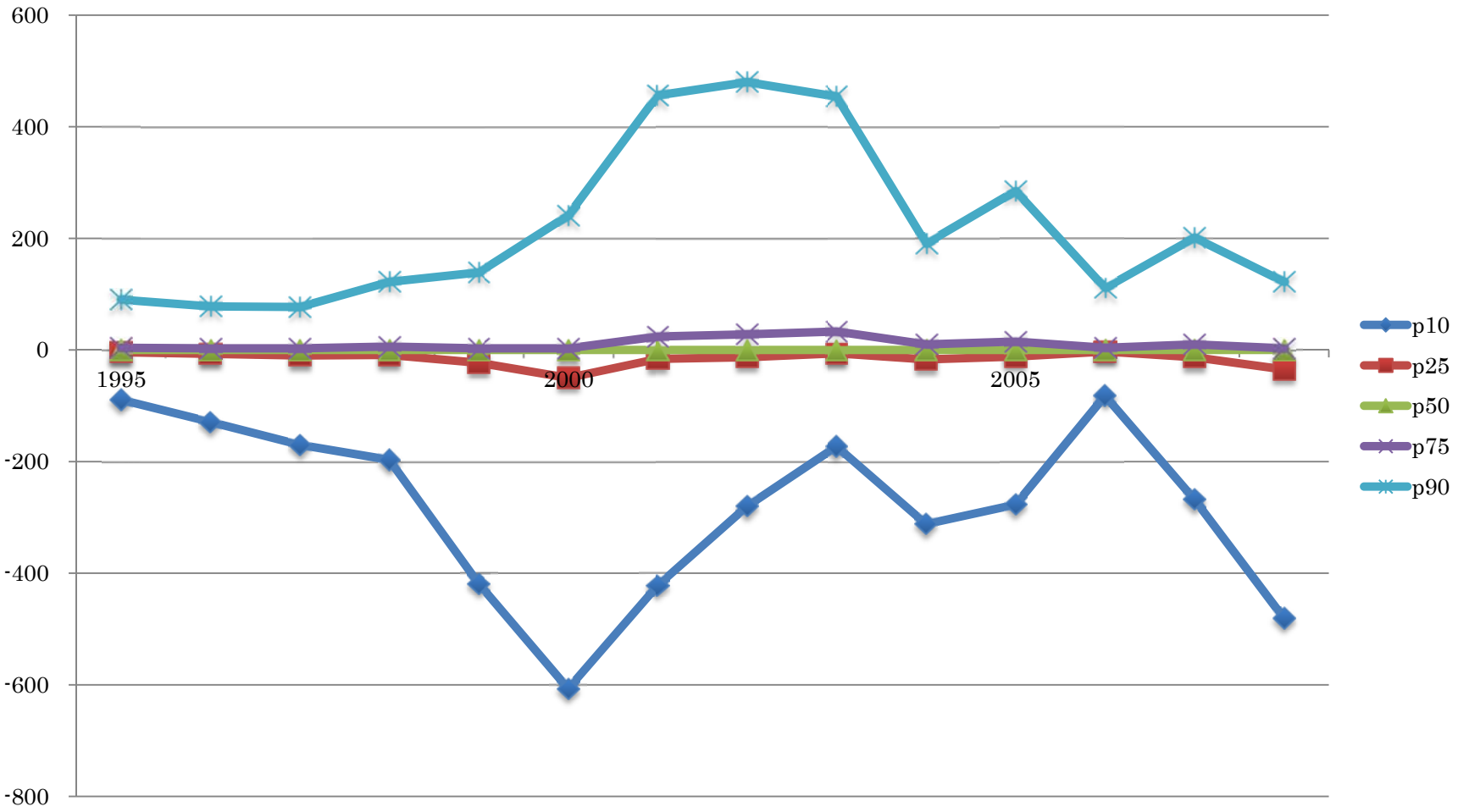
図表 2-1-6-2-15　特別損益／前期末総資産の資本金階層別グラフ



図表 2-1-6-3-1　Δ特別損益：全サンプル

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 16,377 | - 10 | 3,093 | - 150,608 | - 89 | - 4 | 0 | 4 | 90 | 202,899 |
| 1996 | 15,512 | - 36 | 3,167 | - 245,957 | - 129 | - 7 | 0 | 3 | 78 | 173,911 |
| 1997 | 14,920 | - 152 | 4,281 | - 221,097 | - 170 | - 10 | 0 | 3 | 77 | 235,083 |
| 1998 | 14,788 | - 155 | 8,717 | - 348,306 | - 197 | - 9 | 0 | 6 | 122 | 713,022 |
| 1999 | 14,549 | - 338 | 13,307 | - 973,365 | - 419 | - 23 | 0 | 3 | 139 | 349,470 |
| 2000 | 13,929 | 9 | 11,580 | - 379,039 | - 607 | - 50 | 0 | 3 | 241 | 707,912 |
| 2001 | 13,715 | - 408 | 15,423 | - 947,440 | - 422 | - 16 | 0 | 24 | 456 | 305,503 |
| 2002 | 13,411 | 591 | 15,559 | - 281,243 | - 280 | - 13 | 0 | 28 | 480 | 871,309 |
| 2003 | 14,150 | 189 | 11,367 | - 429,826 | - 173 | - 6 | 0 | 33 | 454 | 583,318 |
| 2004 | 14,669 | - 148 | 9,001 | - 453,460 | - 312 | - 17 | 0 | 10 | 191 | 414,060 |
| 2005 | 15,118 | 186 | 11,599 | - 395,378 | - 277 | - 12 | 0 | 15 | 285 | 846,300 |
| 2006 | 12,133 | 41 | 2,427 | - 127,735 | - 82 | - 3 | 0 | 4 | 111 | 140,998 |
| 2007 | 15,135 | - 59 | 5,251 | - 298,296 | - 268 | - 13 | 0 | 10 | 201 | 232,271 |
| 2008 | 14,484 | - 368 | 15,627 | - 411,499 | - 481 | - 35 | 0 | 3 | 122 | 1,598,335 |
| Total | 202,890 | - 50 | 10,354 | - 973,365 | - 250 | - 12 | 0 | 7 | 184 | 1,598,335 |

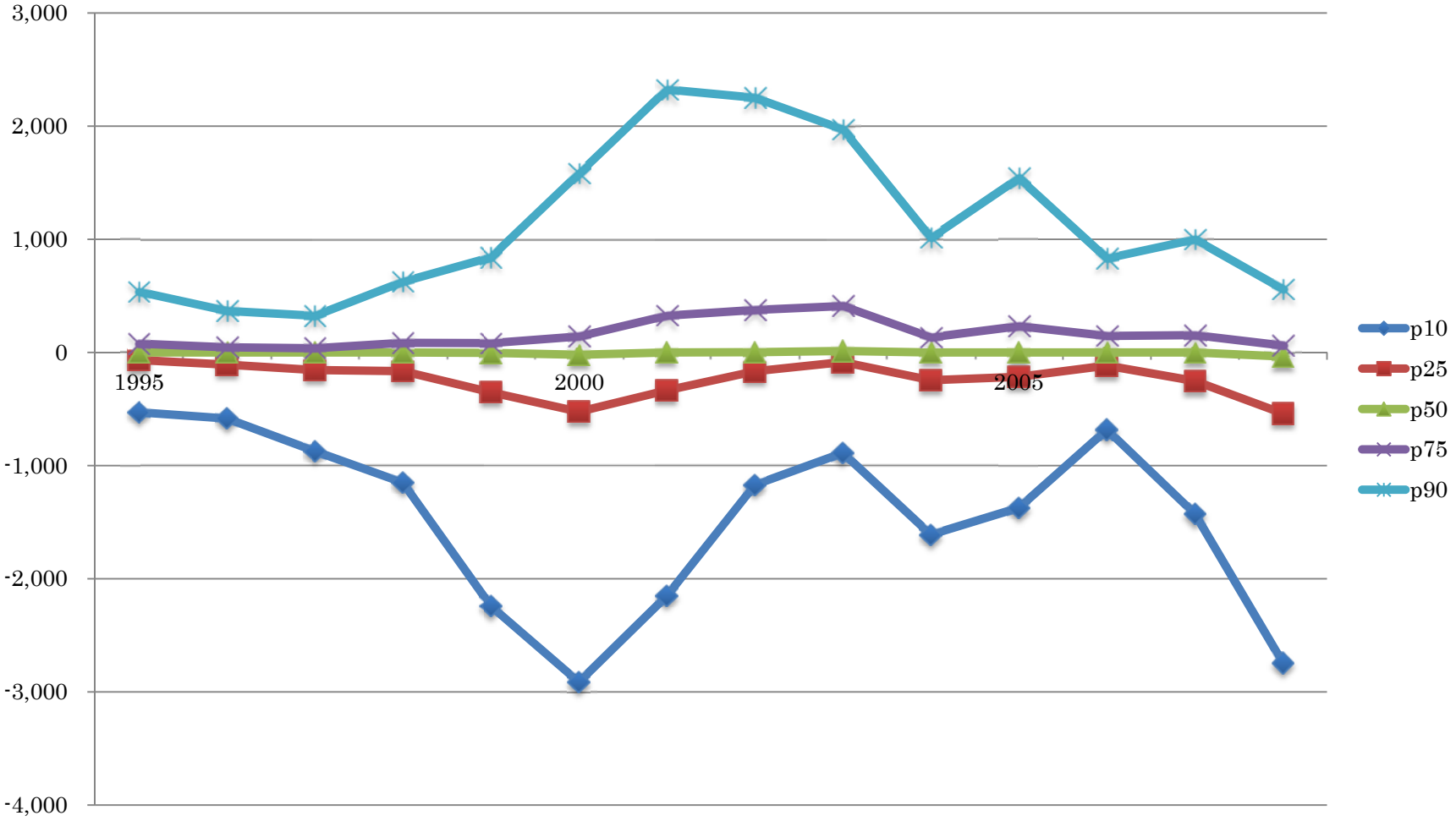
図表 2-1-6-3-2　Δ特別損益のグラフ：全サンプル



図表 2-1-6-3-3　Δ特別損益：資本金階層 9

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 4,682 | - 13 | 5,703 | - 150,608 | - 529 | - 67 | 0 | 77 | 536 | 202,899 |
| 1996 | 4,854 | - 108 | 5,561 | - 245,957 | - 584 | - 108 | 0 | 45 | 367 | 173,911 |
| 1997 | 4,975 | - 443 | 7,344 | - 221,097 | - 873 | - 156 | 0 | 37 | 324 | 235,083 |
| 1998 | 4,997 | - 444 | 14,913 | - 348,306 | - 1,151 | - 165 | 0 | 84 | 624 | 713,022 |
| 1999 | 5,013 | - 920 | 22,628 | - 973,365 | - 2,242 | - 352 | - 4 | 82 | 840 | 349,470 |
| 2000 | 4,982 | 46 | 19,260 | - 379,039 | - 2,913 | - 524 | - 21 | 141 | 1,581 | 707,912 |
| 2001 | 4,921 | - 1,120 | 25,647 | - 947,440 | - 2,151 | - 335 | 0 | 325 | 2,323 | 305,503 |
| 2002 | 4,967 | 1,510 | 25,216 | - 281,243 | - 1,170 | - 167 | 2 | 375 | 2,251 | 871,309 |
| 2003 | 4,995 | 557 | 19,004 | - 429,826 | - 888 | - 85 | 13 | 410 | 1,971 | 583,318 |
| 2004 | 4,965 | - 419 | 15,428 | - 453,460 | - 1,611 | - 246 | 0 | 133 | 1,013 | 414,060 |
| 2005 | 4,965 | 528 | 20,015 | - 395,378 | - 1,373 | - 216 | 0 | 232 | 1,540 | 846,300 |
| 2006 | 2,518 | 109 | 4,927 | - 127,735 | - 682 | - 116 | 0 | 146 | 831 | 140,998 |
| 2007 | 4,872 | - 193 | 9,225 | - 298,296 | - 1,428 | - 253 | 0 | 153 | 998 | 232,271 |
| 2008 | 4,727 | - 1,093 | 27,324 | - 411,499 | - 2,744 | - 540 | - 36 | 60 | 559 | 1,598,335 |
| Total | 66,433 | -149 | 17,990 | - 973,365 | - 1,390 | - 215 | 0 | 134 | 1,029 | 1,598,335 |

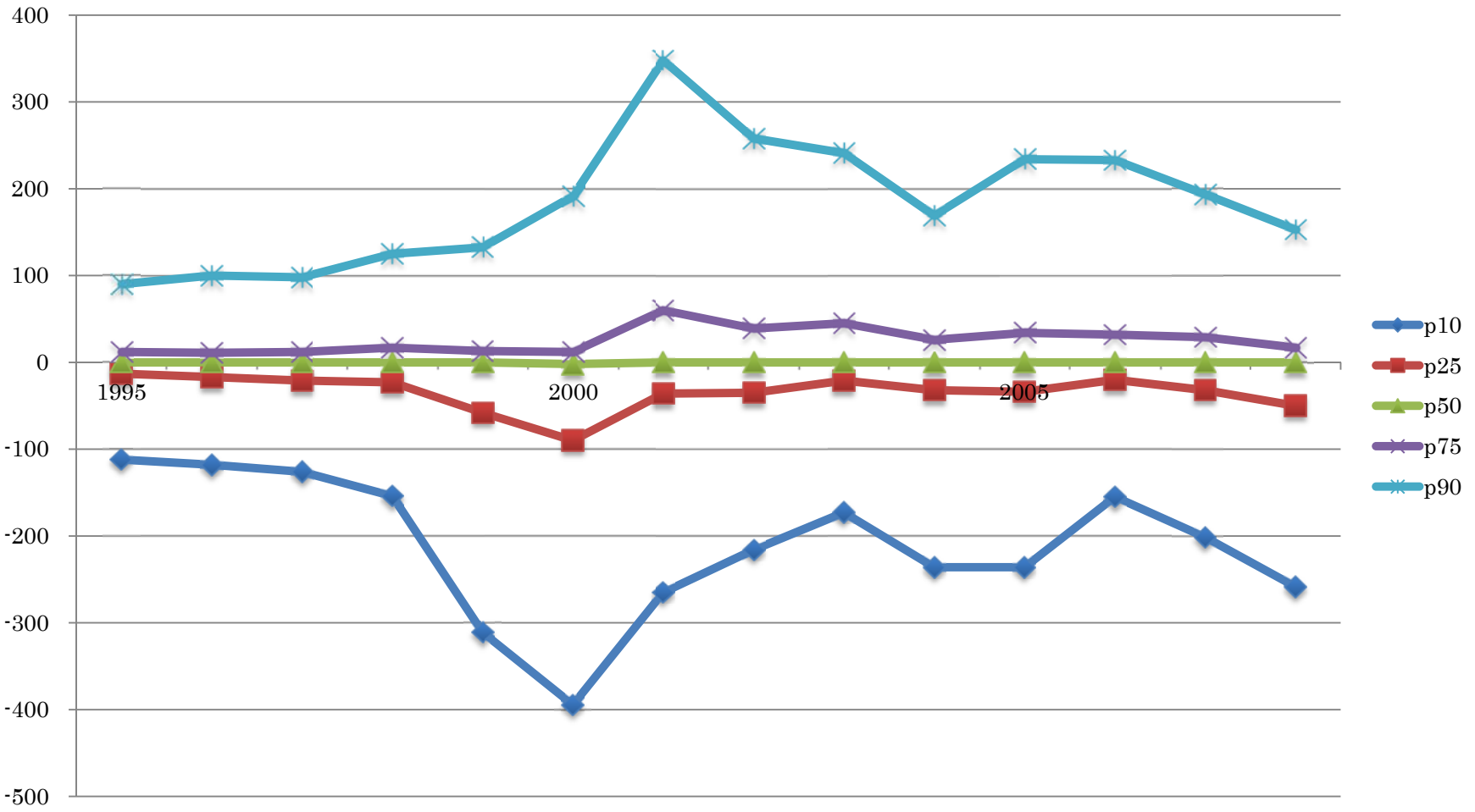
図表 2-1-6-3-4　Δ特別損益のグラフ：資本金階層 9



図表 2-1-6-3-5　Δ特別損益：資本金階層 8

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 4,285 | - 27 | 1,012 | - 44,964 | - 112 | - 13 | 0 | 12 | 90 | 8,449 |
| 1996 | 3,589 | - 8 | 1,233 | - 53,587 | - 118 | - 17 | 0 | 11 | 100 | 26,757 |
| 1997 | 3,244 | - 16 | 1,116 | - 32,905 | - 126 | - 21 | 0 | 12 | 98 | 34,473 |
| 1998 | 3,239 | - 18 | 1,893 | - 41,276 | - 154 | - 23 | 0 | 17 | 125 | 73,259 |
| 1999 | 3,200 | - 92 | 1,484 | - 62,997 | - 311 | - 58 | 0 | 13 | 133 | 29,939 |
| 2000 | 3,220 | - 36 | 2,490 | - 15,874 | - 395 | - 90 | - 2 | 12 | 192 | 127,946 |
| 2001 | 3,312 | - 24 | 2,580 | - 126,499 | - 265 | - 36 | 0 | 60 | 348 | 22,063 |
| 2002 | 3,369 | 124 | 4,929 | - 19,280 | - 216 | - 35 | 0 | 39 | 258 | 277,886 |
| 2003 | 3,495 | - 31 | 2,599 | - 133,324 | - 173 | - 21 | 0 | 45 | 241 | 31,504 |
| 2004 | 3,672 | - 21 | 1,185 | - 26,362 | - 236 | - 32 | 0 | 26 | 169 | 17,676 |
| 2005 | 3,649 | 35 | 3,436 | - 61,824 | - 236 | - 34 | 0 | 34 | 234 | 157,027 |
| 2006 | 2,524 | 75 | 2,013 | - 18,335 | - 155 | - 20 | 0 | 32 | 233 | 66,674 |
| 2007 | 3,470 | 9 | 838 | - 21,596 | - 202 | - 32 | 0 | 29 | 194 | 16,802 |
| 2008 | 3,360 | - 54 | 1,118 | - 29,672 | - 259 | -50 | 0 | 17 | 153 | 24,844 |
| Total | 47,628 | - 7 | 2,269 | - 133,324 | - 200 | - 31 | 0 | 23 | 172 | 277,886 |

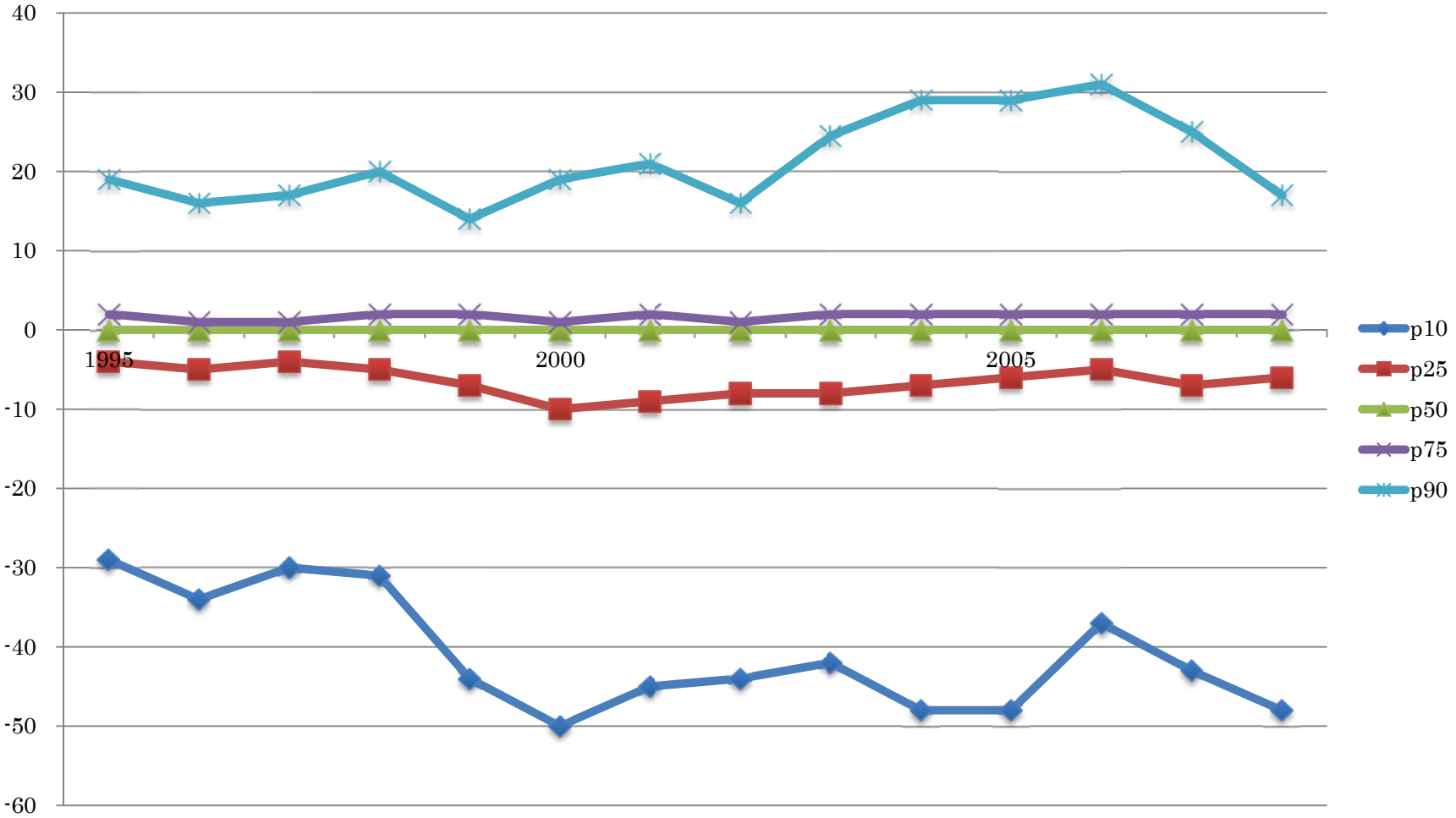
図表 2-1-6-3-6　Δ特別損益のグラフ：資本金階層 8



図表 2-1-6-3-7　Δ特別損益：資本金階層 7

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 1,068 | - 3 | 100 | - 1,402 | - 29 | - 4 | 0 | 2 | 19 | 919 |
| 1996 | 1,128 | - 3 | 125 | - 1,594 | - 34 | - 5 | 0 | 1 | 16 | 2,203 |
| 1997 | 1,069 | - 5 | 576 | - 12,103 | - 30 | - 4 | 0 | 1 | 17 | 13,894 |
| 1998 | 1,031 | - 20 | 456 | - 13,883 | - 31 | - 5 | 0 | 2 | 20 | 1,951 |
| 1999 | 983 | - 10 | 98 | - 1,127 | - 44 | - 7 | 0 | 2 | 14 | 1,158 |
| 2000 | 907 | - 5 | 136 | - 1,422 | - 50 | - 10 | 0 | 1 | 19 | 2,265 |
| 2001 | 882 | - 11 | 111 | - 1,873 | - 45 | - 9 | 0 | 2 | 21 | 1,319 |
| 2002 | 849 | - 13 | 256 | - 5,562 | - 44 | - 8 | 0 | 1 | 16 | 1,903 |
| 2003 | 970 | - 11 | 259 | - 5,420 | - 42 | - 8 | 0 | 2 | 25 | 3,764 |
| 2004 | 1,189 | 11 | 520 | - 1,966 | - 48 | - 7 | 0 | 2 | 29 | 16,310 |
| 2005 | 1,304 | 16 | 910 | - 4,682 | - 48 | - 6 | 0 | 2 | 29 | 29,105 |
| 2006 | 1,354 | 7 | 204 | - 1,652 | - 37 | - 5 | 0 | 2 | 31 | 3,602 |
| 2007 | 1,374 | - 2 | 322 | - 1,843 | - 43 | - 7 | 0 | 2 | 25 | 10,654 |
| 2008 | 1,161 | - 12 | 420 | - 6,652 | - 48 | - 6 | 0 | 2 | 17 | 9,519 |
| Total | 15,269 | - 4 | 409 | - 13,883 | - 41 | - 6 | 0 | 2 | 21 | 29,105 |

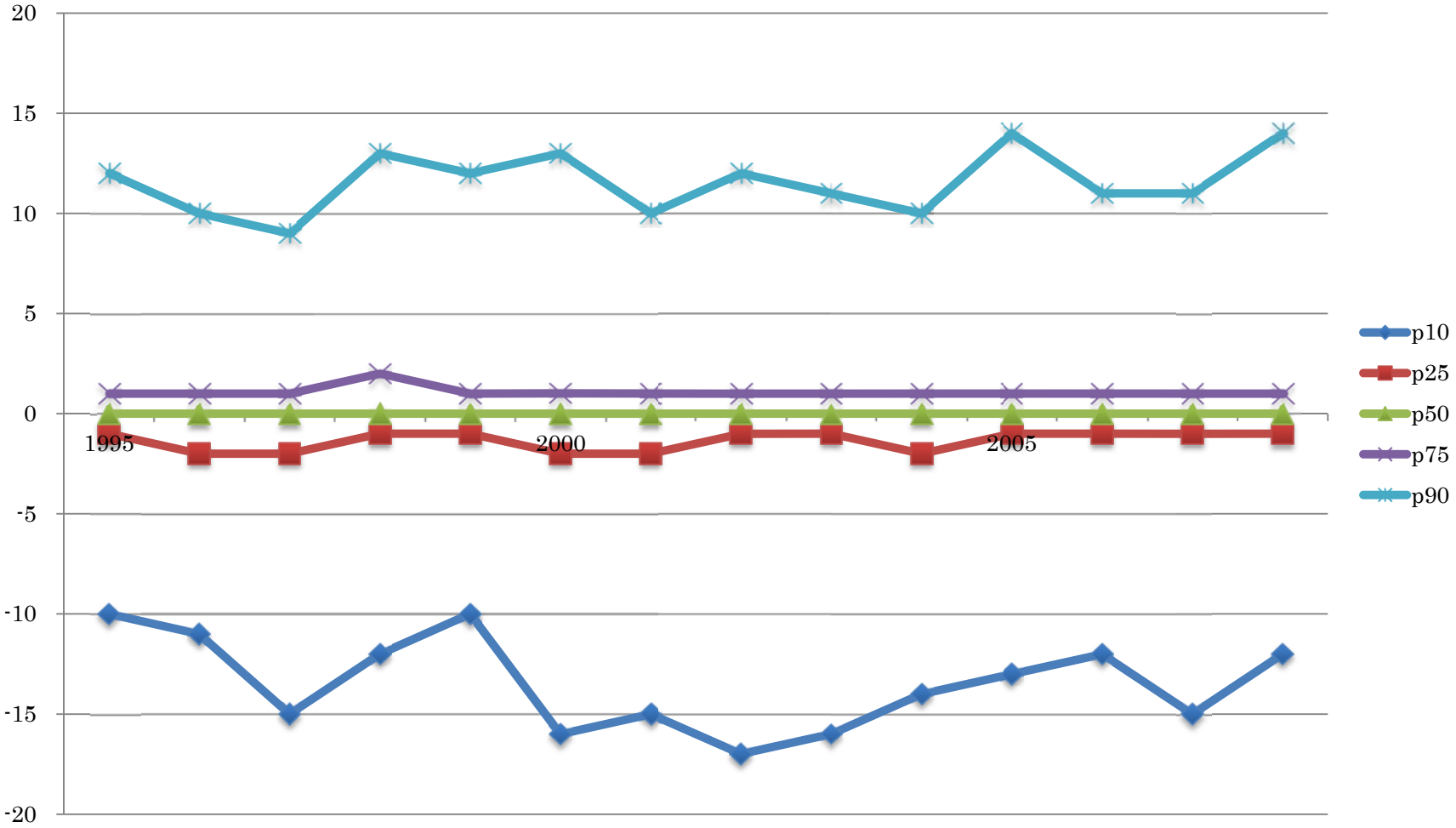
図表 2-1-6-3-8　Δ特別損益のグラフ：資本金階層 7



図表 2-1-6-3-9　Δ特別損益：資本金階層 6

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 1,925 | 5 | 133 | - 573 | - 10 | - 1 | 0 | 1 | 12 | 5,526 |
| 1996 | 1,610 | - 2 | 131 | - 2,097 | - 11 | - 2 | 0 | 1 | 10 | 4,251 |
| 1997 | 1,525 | - 4 | 213 | - 7,139 | - 15 | - 2 | 0 | 1 | 9 | 3,383 |
| 1998 | 1,481 | 0 | 56 | - 853 | - 12 | - 1 | 0 | 2 | 13 | 761 |
| 1999 | 1,474 | 0 | 80 | - 1,576 | - 10 | - 1 | 0 | 1 | 12 | 1,331 |
| 2000 | 1,326 | 2 | 87 | - 1,822 | - 16 | - 2 | 0 | 1 | 13 | 1,584 |
| 2001 | 1,316 | - 3 | 67 | - 1,322 | - 15 | - 2 | 0 | 1 | 10 | 805 |
| 2002 | 1,235 | 3 | 131 | - 1,207 | - 17 | - 1 | 0 | 1 | 12 | 3,230 |
| 2003 | 1,407 | 7 | 171 | -691 | - 16 | - 1 | 0 | 1 | 11 | 5,562 |
| 2004 | 1,556 | - 18 | 653 | - 25,491 | - 14 | - 2 | 0 | 1 | 10 | 1,850 |
| 2005 | 1,579 | 4 | 105 | - 1,766 | - 13 | - 1 | 0 | 1 | 14 | 2,137 |
| 2006 | 1,750 | 3 | 102 | - 623 | - 12 | - 1 | 0 | 1 | 11 | 2,652 |
| 2007 | 1,641 | 2 | 117 | - 2,321 | - 15 | - 1 | 0 | 1 | 11 | 2,985 |
| 2008 | 1,604 | 4 | 225 | - 1,945 | - 12 | - 1 | 0 | 1 | 14 | 8,200 |
| Total | 21,429 | 0 | 219 | - 25,491 | - 13 | - 1 | 0 | 1 | 11 | 8,200 |

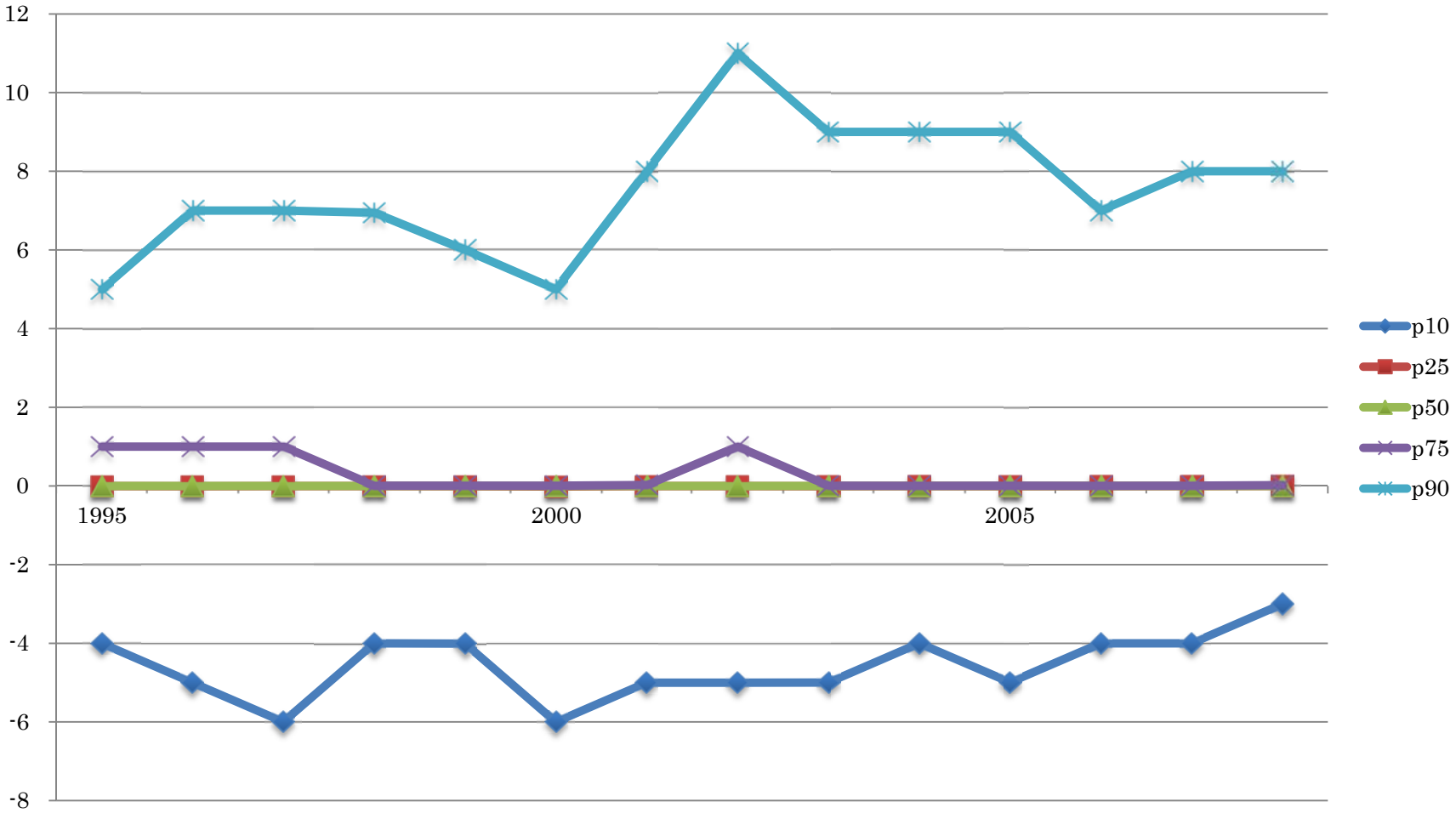
図表 2-1-6-3-10　Δ特別損益のグラフ：資本金階層 6



図表 2-1-6-3-11　Δ特別損益：資本金階層 5

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 1,771 | 1 | 32 | - 325 | - 4 | 0 | 0 | 1 | 5 | 752 |
| 1996 | 1,950 | 1 | 55 | - 820 | - 5 | 0 | 0 | 1 | 7 | 1,402 |
| 1997 | 1,635 | 2 | 65 | - 403 | - 6 | 0 | 0 | 1 | 7 | 2,101 |
| 1998 | 1,333 | 1 | 45 | - 713 | - 4 | 0 | 0 | 0 | 7 | 742 |
| 1999 | 1,239 | 1 | 36 | - 563 | - 4 | 0 | 0 | 0 | 6 | 734 |
| 2000 | 1,059 | 1 | 70 | - 635 | - 6 | 0 | 0 | 0 | 5 | 1,127 |
| 2001 | 1,018 | 1 | 63 | - 875 | - 5 | 0 | 0 | 0 | 8 | 733 |
| 2002 | 958 | 7 | 82 | - 317 | - 5 | 0 | 0 | 1 | 11 | 1,872 |
| 2003 | 1,258 | 1 | 34 | - 354 | - 5 | 0 | 0 | 0 | 9 | 448 |
| 2004 | 1,238 | 0 | 74 | - 2,001 | - 4 | 0 | 0 | 0 | 9 | 799 |
| 2005 | 1,324 | 20 | 388 | - 313 | - 5 | 0 | 0 | 0 | 9 | 11,435 |
| 2006 | 1,482 | 8 | 146 | - 645 | - 4 | 0 | 0 | 0 | 7 | 4,684 |
| 2007 | 1,408 | 4 | 66 | - 970 | - 4 | 0 | 0 | 0 | 8 | 1,652 |
| 2008 | 1,321 | 7 | 87 | - 427 | - 3 | 0 | 0 | 0 | 8 | 2,368 |
| Total | 18,994 | 4 | 124 | - 2,001 | - 5 | 0 | 0 | 0 | 7 | 11,435 |

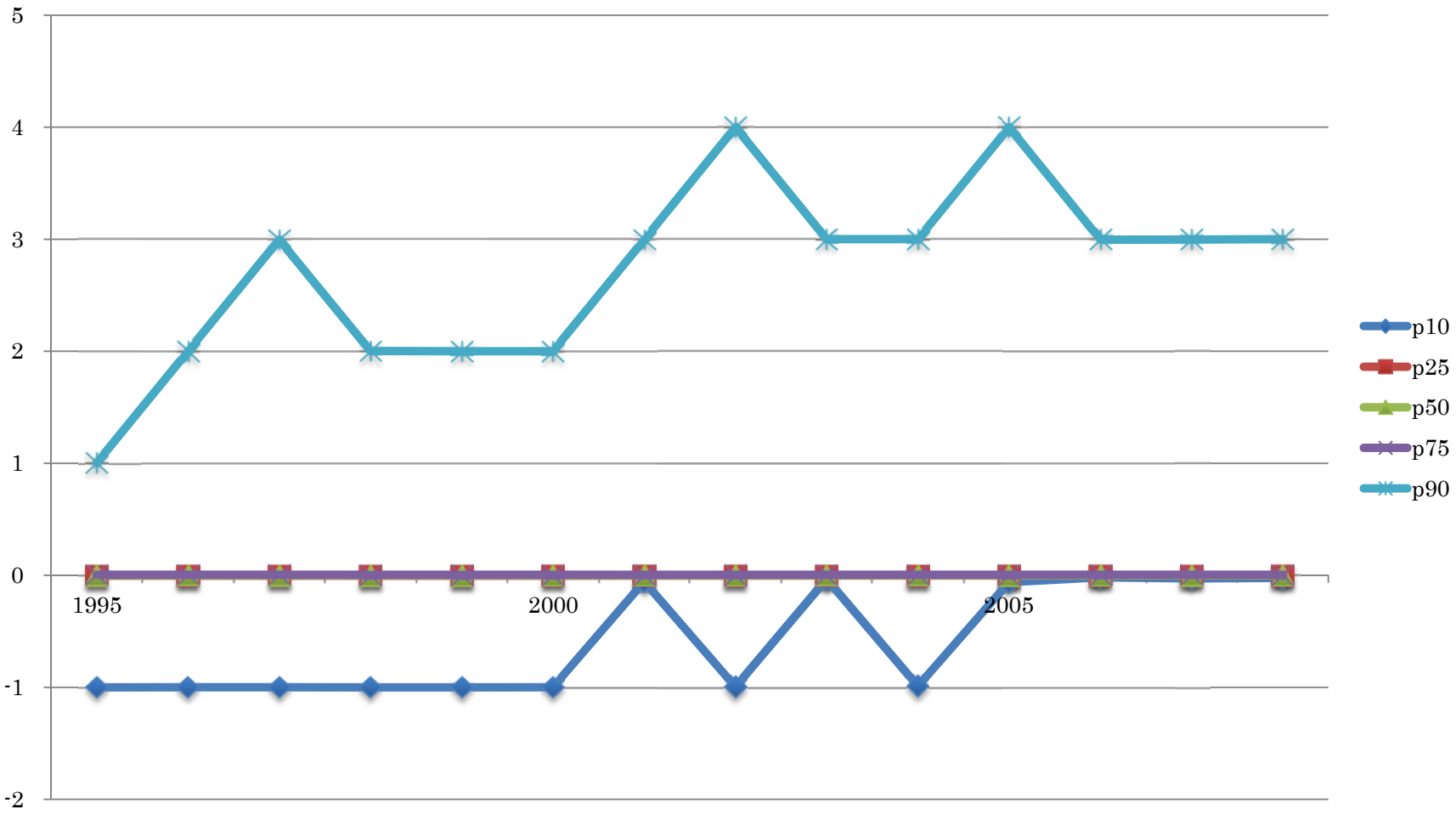
図表 2-1-6-3-12　Δ特別損益のグラフ：資本金階層 5



図表 2-1-6-3-13　Δ特別損益：資本金階層 1 – 4

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 2,646 | 0 | 35 | - 1,061 | - 1 | 0 | 0 | 0 | 1 | 753 |
| 1996 | 2,381 | 1 | 35 | - 763 | - 1 | 0 | 0 | 0 | 2 | 907 |
| 1997 | 2,472 | 1 | 32 | - 281 | - 1 | 0 | 0 | 0 | 3 | 866 |
| 1998 | 2,707 | 1 | 43 | - 1,521 | - 1 | 0 | 0 | 0 | 2 | 837 |
| 1999 | 2,640 | 2 | 49 | - 316 | - 1 | 0 | 0 | 0 | 2 | 1,672 |
| 2000 | 2,435 | 1 | 45 | - 1,331 | - 1 | 0 | 0 | 0 | 2 | 1,169 |
| 2001 | 2,266 | 3 | 38 | - 789 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 | 948 |
| 2002 | 2,033 | 6 | 52 | - 174 | - 1 | 0 | 0 | 0 | 4 | 935 |
| 2003 | 2,025 | 2 | 46 | - 1,170 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 | 837 |
| 2004 | 2,049 | 2 | 32 | - 424 | - 1 | 0 | 0 | 0 | 3 | 709 |
| 2005 | 2,297 | 3 | 53 | - 1,258 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4 | 1,162 |
| 2006 | 2,505 | 3 | 34 | - 372 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 | 923 |
| 2007 | 2,370 | 3 | 47 | - 633 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 | 1,624 |
| 2008 | 2,311 | 4 | 42 | - 562 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 | 1,043 |
| Total | 33,137 | 2 | 42 | - 1,521 | - 1 | 0 | 0 | 0 | 2 | 1,672 |

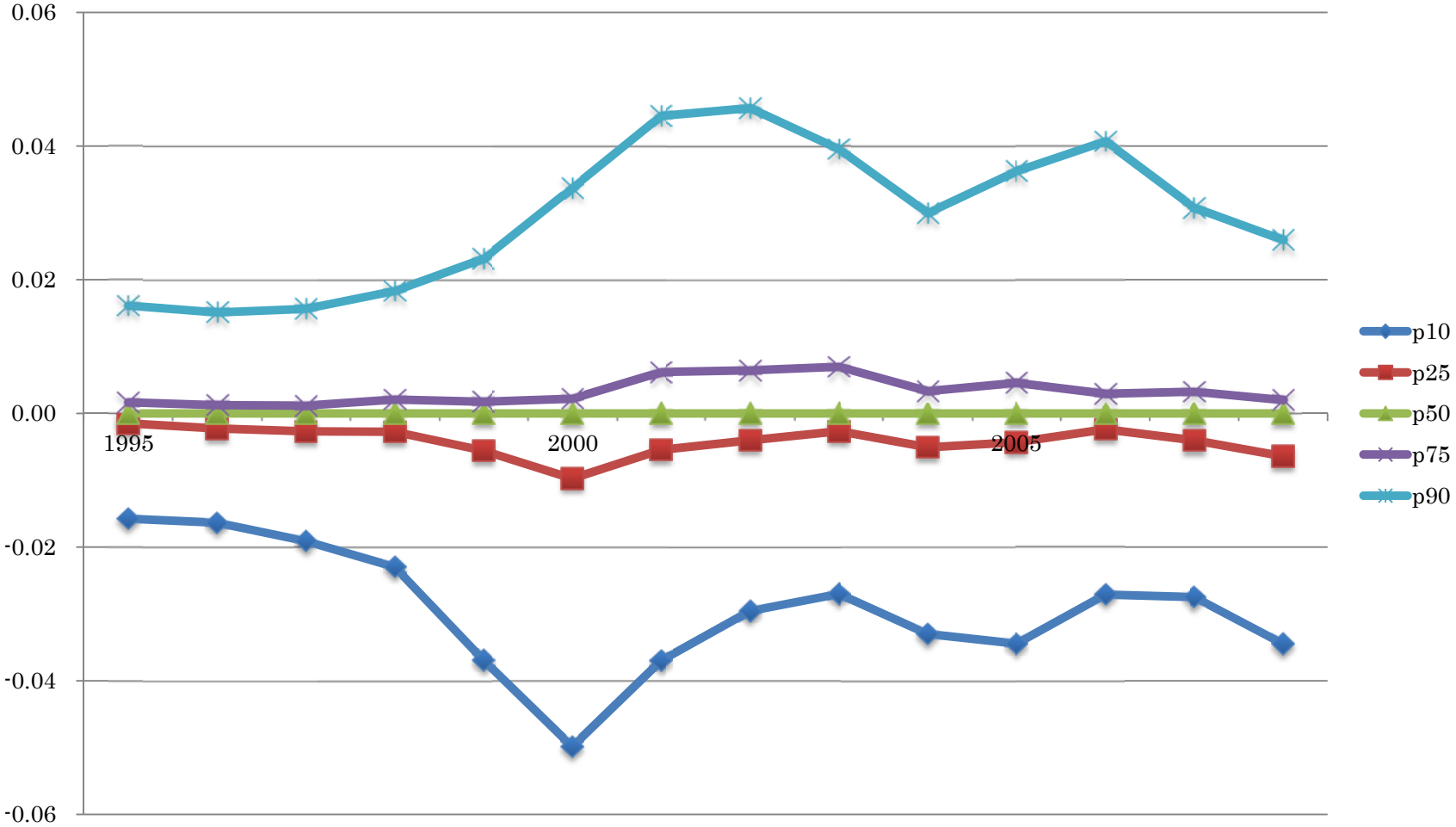
図表 2-1-6-3-14　Δ特別損益のグラフ：資本金階層 1－4



図表 2-1-6-4-1　Δ特別損益／前期末総資産：全サンプル

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 16,377 | 0.0341 | 2.4796 | - 55 | - 0.0158 | - 0.0015 | 0.0000 | 0.0017 | 0.0161 | 250 |
| 1996 | 15,512 | - 0.0021 | 1.0782 | - 55 | - 0.0163 | - 0.0023 | 0.0000 | 0.0012 | 0.0151 | 41 |
| 1997 | 14,920 | 0.0738 | 5.8307 | - 44 | - 0.0191 | - 0.0027 | 0.0000 | 0.0012 | 0.0156 | 684 |
| 1998 | 14,787 | 0.0833 | 5.7869 | - 42 | - 0.0229 | - 0.0027 | 0.0000 | 0.0021 | 0.0183 | 620 |
| 1999 | 14,548 | 0.0515 | 2.5226 | - 54 | - 0.0369 | - 0.0056 | 0.0000 | 0.0018 | 0.0231 | 195 |
| 2000 | 13,927 | 0.3429 | 20.9254 | - 274 | - 0.0498 | - 0.0097 | 0.0000 | 0.0022 | 0.0337 | 1,636 |
| 2001 | 13,714 | 0.0528 | 8.4960 | - 326 | - 0.0369 | - 0.0054 | 0.0000 | 0.0062 | 0.0445 | 861 |
| 2002 | 13,410 | 0.2495 | 12.2229 | - 11 | - 0.0296 | - 0.0040 | 0.0000 | 0.0064 | 0.0457 | 1,162 |
| 2003 | 14,147 | 0.0452 | 5.4974 | - 321 | - 0.0270 | - 0.0027 | 0.0000 | 0.0070 | 0.0396 | 375 |
| 2004 | 14,666 | - 0.0124 | 14.1045 | - 1,593 | - 0.0330 | - 0.0051 | 0.0000 | 0.0033 | 0.0300 | 460 |
| 2005 | 15,112 | 0.1593 | 13.2211 | - 1,000 | - 0.0344 | - 0.0043 | 0.0000 | 0.0046 | 0.0362 | 681 |
| 2006 | 12,127 | 1.8137 | 182.4381 | - 565 | - 0.0271 | - 0.0024 | 0.0000 | 0.0029 | 0.0407 | 20,002 |
| 2007 | 15,131 | 2.5257 | 212.1195 | - 400 | - 0.0275 | - 0.0040 | 0.0000 | 0.0033 | 0.0308 | 24,995 |
| 2008 | 14,484 | 0.2384 | 27.1420 | - 1,999 | - 0.0345 | - 0.0064 | 0.0000 | 0.0020 | 0.0259 | 2,059 |
| Total | 202,862 | 0.3893 | 74.0190 | - 1,999 | - 0.0290 | - 0.0039 | 0.0000 | 0.0029 | 0.0286 | 24,995 |

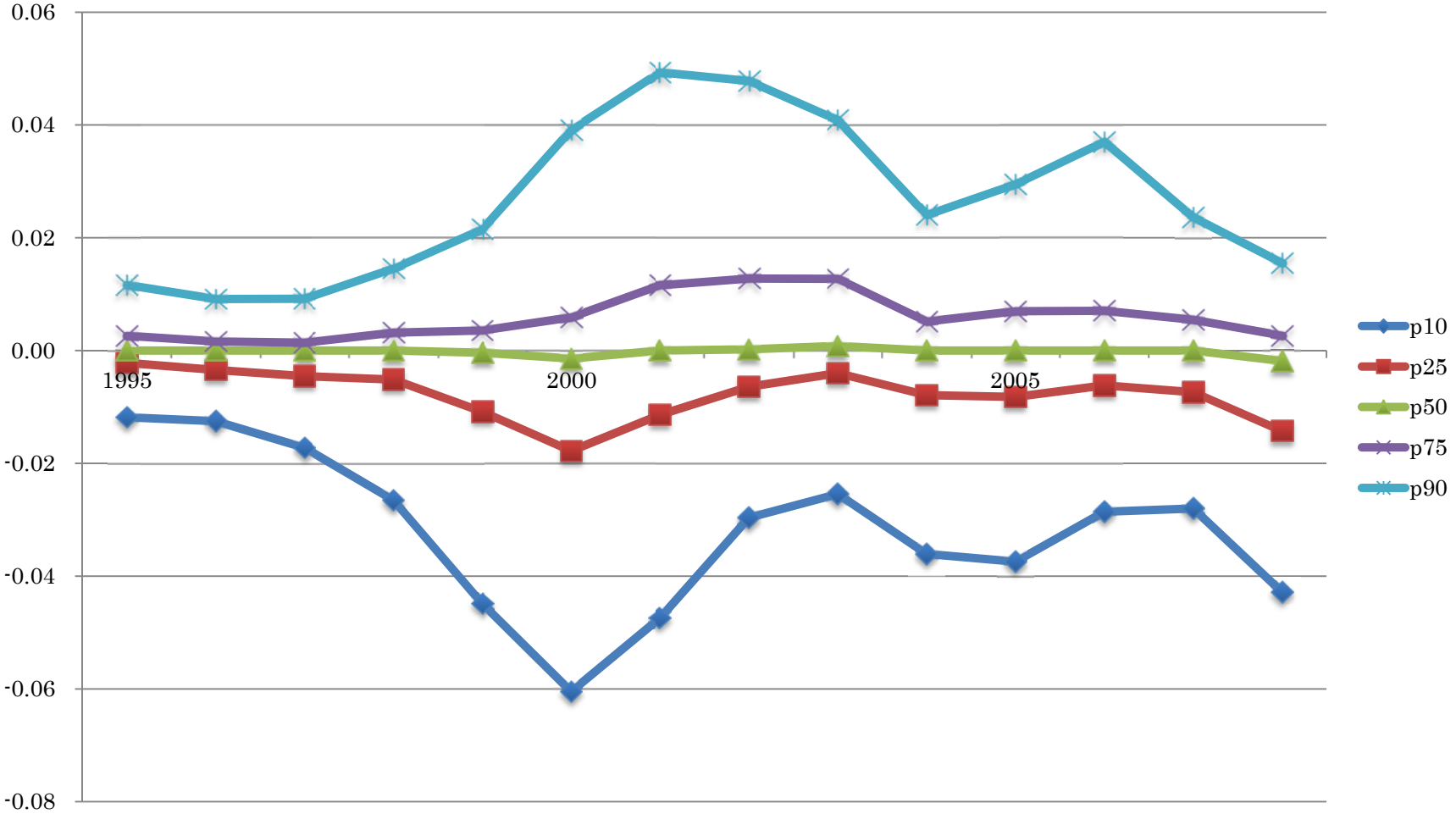
図表 2-1-6-4-2　Δ特別損益／前期末総資産のグラフ：全サンプル



図表 2-1-6-4-3　Δ特別損益／前期末総資産：資本金階層 9

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 4,682 | 0.0565 | 3.6602 | - 2 | - 0.0118 | - 0.0022 | 0.0000 | 0.0026 | 0.0116 | 250 |
| 1996 | 4,854 | - 0.0004 | 0.1133 | - 5 | - 0.0125 | - 0.0034 | 0.0000 | 0.0016 | 0.0091 | 3 |
| 1997 | 4,975 | - 0.0033 | 0.0757 | - 1 | - 0.0172 | - 0.0045 | 0.0000 | 0.0014 | 0.0092 | 3 |
| 1998 | 4,997 | 0.1201 | 8.7654 | - 6 | - 0.0265 | - 0.0051 | 0.0000 | 0.0032 | 0.0145 | 620 |
| 1999 | 5,013 | 0.0409 | 1.8998 | - 2 | - 0.0449 | - 0.0108 | -0.0004 | 0.0036 | 0.0215 | 120 |
| 2000 | 4,982 | 0.7301 | 33.3472 | - 274 | - 0.0605 | - 0.0178 | -0.0014 | 0.0059 | 0.0391 | 1,636 |
| 2001 | 4,921 | 0.1796 | 12.2771 | - 2 | - 0.0474 | - 0.0114 | 0.0000 | 0.0116 | 0.0493 | 861 |
| 2002 | 4,967 | 0.2399 | 16.4885 | - 7 | - 0.0297 | - 0.0064 | 0.0002 | 0.0128 | 0.0478 | 1,162 |
| 2003 | 4,995 | - 0.0150 | 3.4965 | - 232 | - 0.0254 | - 0.0040 | 0.0008 | 0.0127 | 0.0409 | 81 |
| 2004 | 4,965 | - 0.0141 | 0.8372 | - 58 | - 0.0361 | - 0.0079 | 0.0000 | 0.0052 | 0.0240 | 6 |
| 2005 | 4,965 | - 0.0023 | 0.1987 | - 6 | - 0.0374 | - 0.0082 | 0.0000 | 0.0070 | 0.0295 | 9 |
| 2006 | 2,518 | 0.0102 | 0.2425 | - 3 | - 0.0286 | - 0.0062 | 0.0000 | 0.0071 | 0.0370 | 5 |
| 2007 | 4,872 | 0.0022 | 0.1885 | - 3 | - 0.0280 | - 0.0074 | 0.0000 | 0.0054 | 0.0236 | 8 |
| 2008 | 4,727 | - 0.0078 | 0.2225 | - 12 | - 0.0428 | - 0.0143 | -0.0019 | 0.0026 | 0.0155 | 5 |
| Total | 66,433 | 0.0995 | 11.0852 | - 274 | - 0.0320 | - 0.0071 | 0.0000 | 0.0049 | 0.0256 | 1,636 |

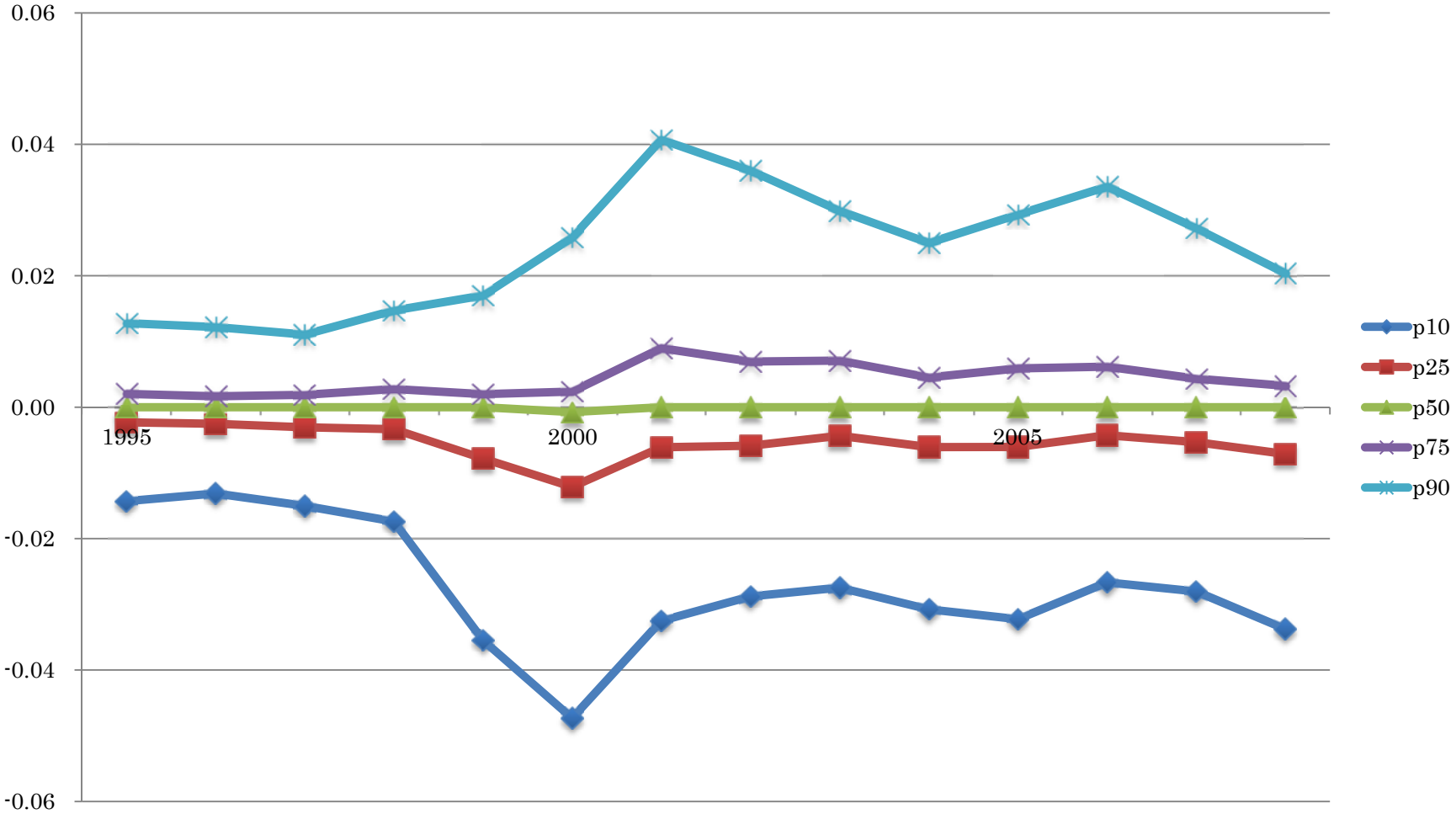
図表 2-1-6-4-4　Δ特別損益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 9



図表 2-1-6-4-5　Δ特別損益／前期末総資産：資本金階層 8

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 4,285 | 0.0009 | 0.0951 | - 3 | -0.0143 | - 0.0023 | 0.0000 | 0.0020 | 0.0128 | 2 |
| 1996 | 3,589 | - 0.0035 | 0.2275 | - 13 | - 0.0131 | - 0.0025 | 0.0000 | 0.0016 | 0.0122 | 1 |
| 1997 | 3,244 | - 0.0017 | 0.0681 | - 2 | - 0.0150 | - 0.0031 | 0.0000 | 0.0019 | 0.0111 | 1 |
| 1998 | 3,239 | 0.0177 | 0.9885 | - 1 | - 0.0174 | - 0.0033 | 0.0000 | 0.0028 | 0.0147 | 56 |
| 1999 | 3,200 | 0.0317 | 2.1191 | - 9 | - 0.0355 | - 0.0078 | 0.0000 | 0.0020 | 0.0170 | 119 |
| 2000 | 3,220 | 0.2163 | 12.1032 | - 2 | - 0.0473 | - 0.0121 | -0.0008 | 0.0024 | 0.0258 | 686 |
| 2001 | 3,312 | 0.0383 | 1.6706 | - 8 | - 0.0325 | - 0.0061 | 0.0000 | 0.0090 | 0.0407 | 93 |
| 2002 | 3,369 | 0.0336 | 1.7244 | - 3 | - 0.0288 | - 0.0059 | 0.0000 | 0.0070 | 0.0360 | 100 |
| 2003 | 3,495 | 0.0029 | 0.1846 | - 6 | - 0.0275 | - 0.0044 | 0.0000 | 0.0071 | 0.0299 | 5 |
| 2004 | 3,672 | 0.0124 | 0.4120 | - 2 | - 0.0308 | - 0.0061 | 0.0000 | 0.0045 | 0.0250 | 18 |
| 2005 | 3,649 | 0.0030 | 0.2315 | - 6 | - 0.0323 | - 0.0061 | 0.0000 | 0.0059 | 0.0293 | 7 |
| 2006 | 2,524 | 0.0266 | 0.8298 | - 2 | - 0.0267 | - 0.0043 | 0.0000 | 0.0062 | 0.0336 | 40 |
| 2007 | 3,470 | 0.0319 | 1.7208 | - 2 | - 0.0280 | - 0.0053 | 0.0000 | 0.0043 | 0.0272 | 101 |
| 2008 | 3,360 | 0.0012 | 0.1565 | - 1 | - 0.0338 | - 0.0071 | 0.0000 | 0.0032 | 0.0204 | 6 |
| Total | 47,628 | 0.0279 | 3.3097 | - 13 | - 0.0267 | - 0.0051 | 0.0000 | 0.0038 | 0.0225 | 686 |

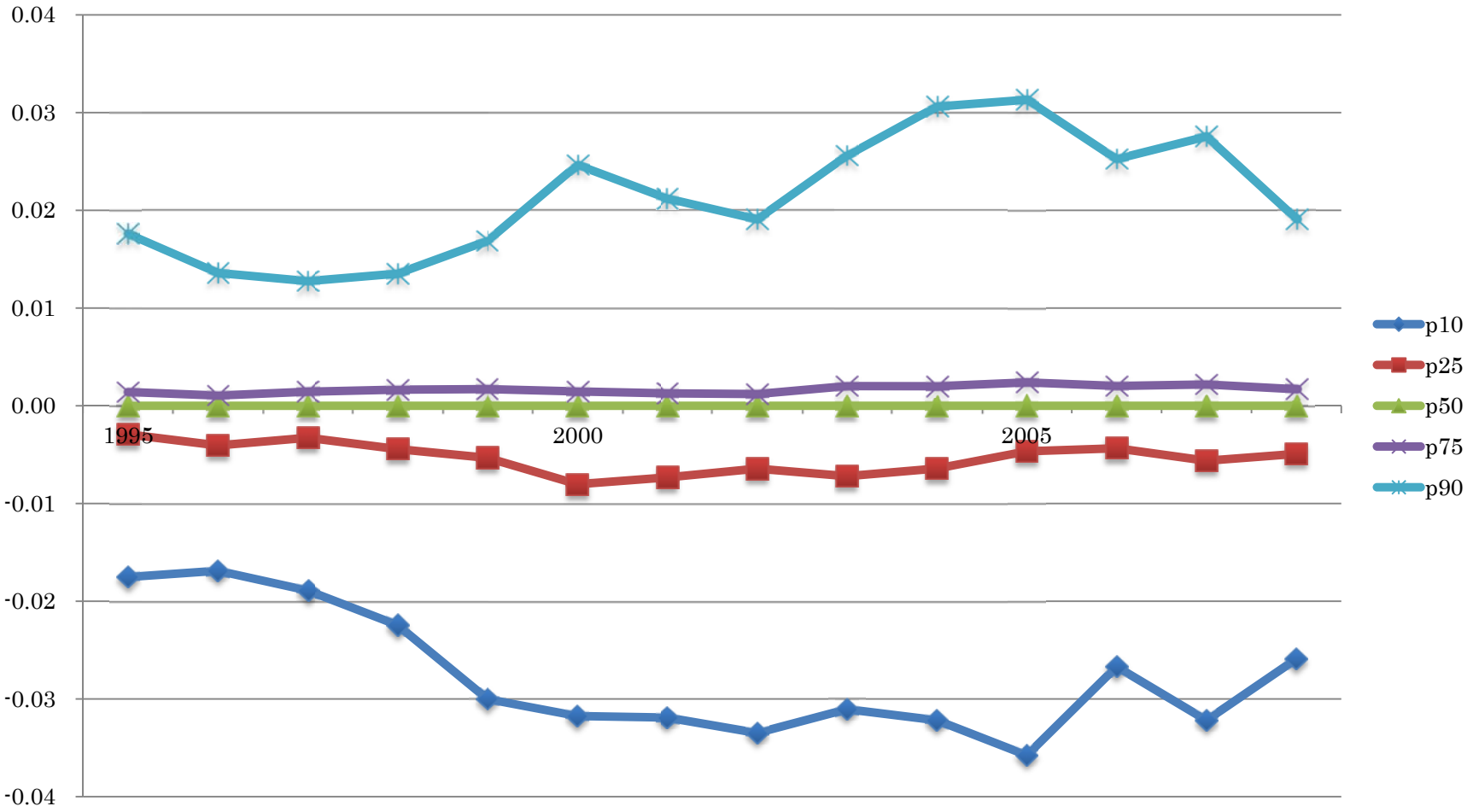
図表 2-1-6-4-6　Δ特別損益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 8



図表 2-1-6-4-7　Δ特別損益／前期末総資産：資本金階層 7

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 1,068 | - 0.0094 | 0.2246 | - 6 | - 0.0175 | - 0.0029 | 0.0000 | 0.0014 | 0.0176 | 2 |
| 1996 | 1,128 | 0.0041 | 0.1085 | - 1 | - 0.0169 | - 0.0041 | 0.0000 | 0.0010 | 0.0136 | 2 |
| 1997 | 1,069 | - 0.0098 | 0.1996 | - 4 | - 0.0189 | - 0.0033 | 0.0000 | 0.0014 | 0.0128 | 1 |
| 1998 | 1,031 | - 0.0531 | 1.2140 | - 33 | - 0.0224 | - 0.0044 | 0.0000 | 0.0017 | 0.0135 | 2 |
| 1999 | 983 | - 0.0034 | 0.1281 | - 3 | - 0.0300 | - 0.0053 | 0.0000 | 0.0017 | 0.0169 | 1 |
| 2000 | 907 | 0.0065 | 0.1582 | - 2 | - 0.0318 | - 0.0080 | 0.0000 | 0.0015 | 0.0246 | 3 |
| 2001 | 882 | - 0.0023 | 0.2973 | - 6 | - 0.0319 | - 0.0073 | 0.0000 | 0.0013 | 0.0212 | 4 |
| 2002 | 849 | 0.0060 | 0.1649 | - 1 | - 0.0335 | - 0.0064 | 0.0000 | 0.0012 | 0.0191 | 4 |
| 2003 | 970 | 0.0149 | 0.7869 | - 8 | - 0.0310 | - 0.0072 | 0.0000 | 0.0020 | 0.0256 | 21 |
| 2004 | 1,189 | 0.1228 | 4.3428 | - 10 | - 0.0322 | - 0.0064 | 0.0000 | 0.0020 | 0.0306 | 149 |
| 2005 | 1,304 | 0.0047 | 0.4288 | - 3 | - 0.0358 | - 0.0047 | 0.0000 | 0.0024 | 0.0313 | 14 |
| 2006 | 1,353 | 0.0701 | 1.8403 | - 3 | - 0.0267 | - 0.0044 | 0.0000 | 0.0020 | 0.0252 | 67 |
| 2007 | 1,374 | 0.2933 | 10.6479 | - 5 | - 0.0322 | - 0.0056 | 0.0000 | 0.0022 | 0.0275 | 395 |
| 2008 | 1,161 | - 0.0268 | 1.1389 | - 38 | - 0.0259 | - 0.0049 | 0.0000 | 0.0017 | 0.0191 | 3 |
| Total | 15,268 | 0.0372 | 3.4988 | - 38 | - 0.0267 | - 0.0051 | 0.0000 | 0.0017 | 0.0201 | 395 |

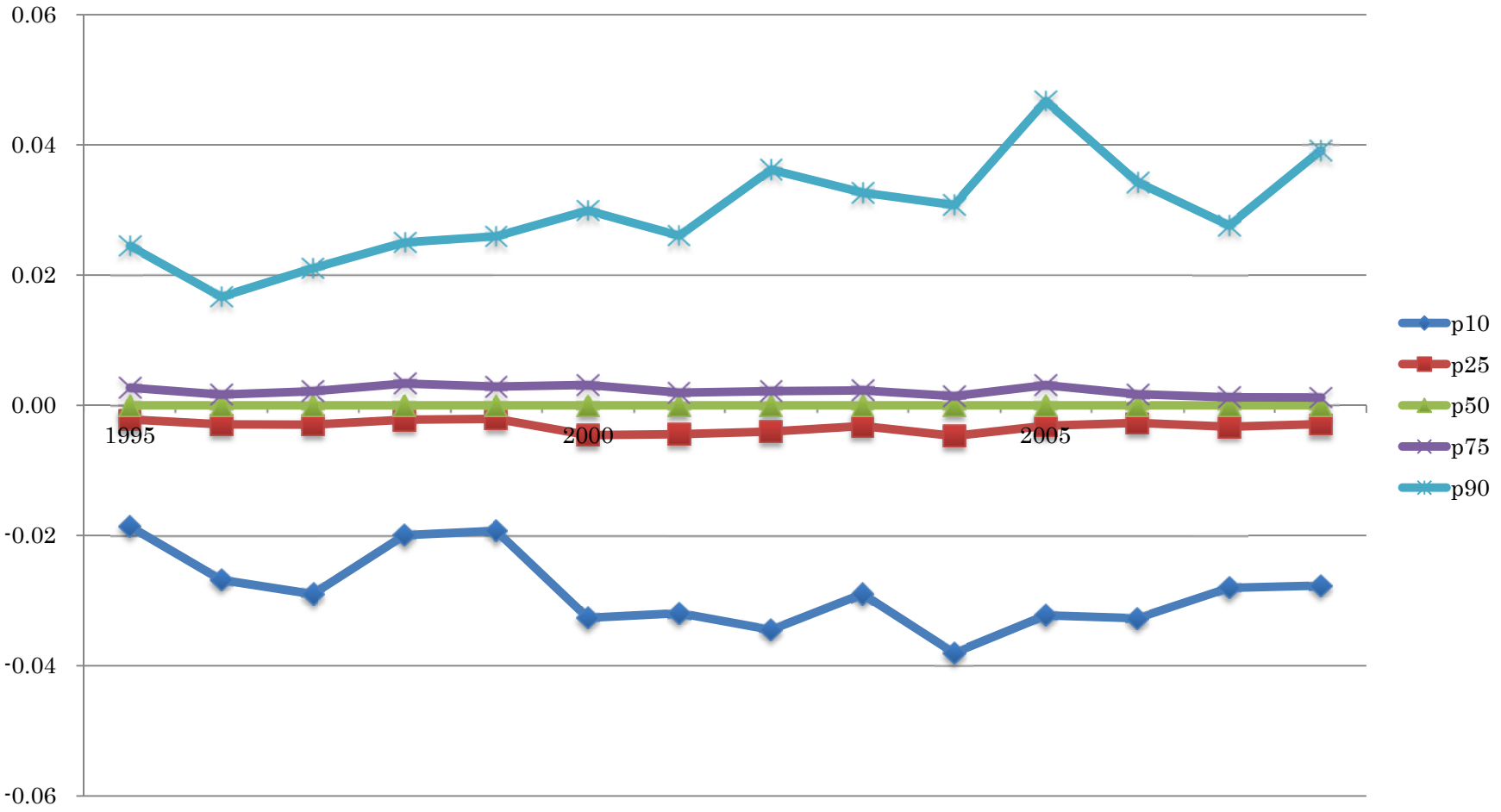
図表 2-1-6-4-8　Δ特別損益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 7



図表 2-1-6-4-9　Δ特別損益／前期末総資産：資本金階層 6

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 1,925 | 0.0222 | 0.2955 | - 2 | - 0.0186 | - 0.0022 | 0.0000 | 0.0027 | 0.0245 | 7 |
| 1996 | 1,610 | 0.0016 | 0.3695 | - 6 | - 0.0268 | - 0.0029 | 0.0000 | 0.0016 | 0.0167 | 10 |
| 1997 | 1,525 | - 0.0305 | 0.8049 | - 30 | - 0.0290 | - 0.0030 | 0.0000 | 0.0022 | 0.0211 | 1 |
| 1998 | 1,481 | 0.0075 | 0.2409 | - 4 | - 0.0199 | - 0.0022 | 0.0000 | 0.0033 | 0.0250 | 4 |
| 1999 | 1,474 | 0.0312 | 0.7246 | - 4 | - 0.0193 | - 0.0021 | 0.0000 | 0.0029 | 0.0259 | 26 |
| 2000 | 1,326 | 0.0425 | 0.9177 | - 4 | - 0.0327 | - 0.0046 | 0.0000 | 0.0031 | 0.0299 | 32 |
| 2001 | 1,316 | - 0.0017 | 0.4956 | - 15 | - 0.0319 | - 0.0044 | 0.0000 | 0.0019 | 0.0261 | 5 |
| 2002 | 1,235 | 0.0091 | 0.3867 | - 9 | - 0.0345 | - 0.0040 | 0.0000 | 0.0022 | 0.0362 | 6 |
| 2003 | 1,407 | 0.0289 | 0.4619 | - 4 | - 0.0290 | - 0.0032 | 0.0000 | 0.0023 | 0.0327 | 12 |
| 2004 | 1,556 | - 1.0152 | 40.3917 | - 1,593 | -0.0380 | - 0.0047 | 0.0000 | 0.0014 | 0.0308 | 10 |
| 2005 | 1,578 | 0.0385 | 0.6665 | - 12 | - 0.0323 | - 0.0031 | 0.0000 | 0.0031 | 0.0467 | 16 |
| 2006 | 1,750 | 0.0038 | 0.5140 | - 19 | - 0.0327 | - 0.0027 | 0.0000 | 0.0017 | 0.0343 | 4 |
| 2007 | 1,641 | 0.0051 | 0.9339 | - 32 | - 0.0280 | - 0.0033 | 0.0000 | 0.0012 | 0.0276 | 9 |
| 2008 | 1,604 | 0.0165 | 0.2734 | - 3 | - 0.0277 | - 0.0029 | 0.0000 | 0.0012 | 0.0391 | 6 |
| Total | 21,428 | - 0.0614 | 10.8992 | - 1,593 | - 0.0279 | - 0.0031 | 0.0000 | 0.0023 | 0.0285 | 32 |

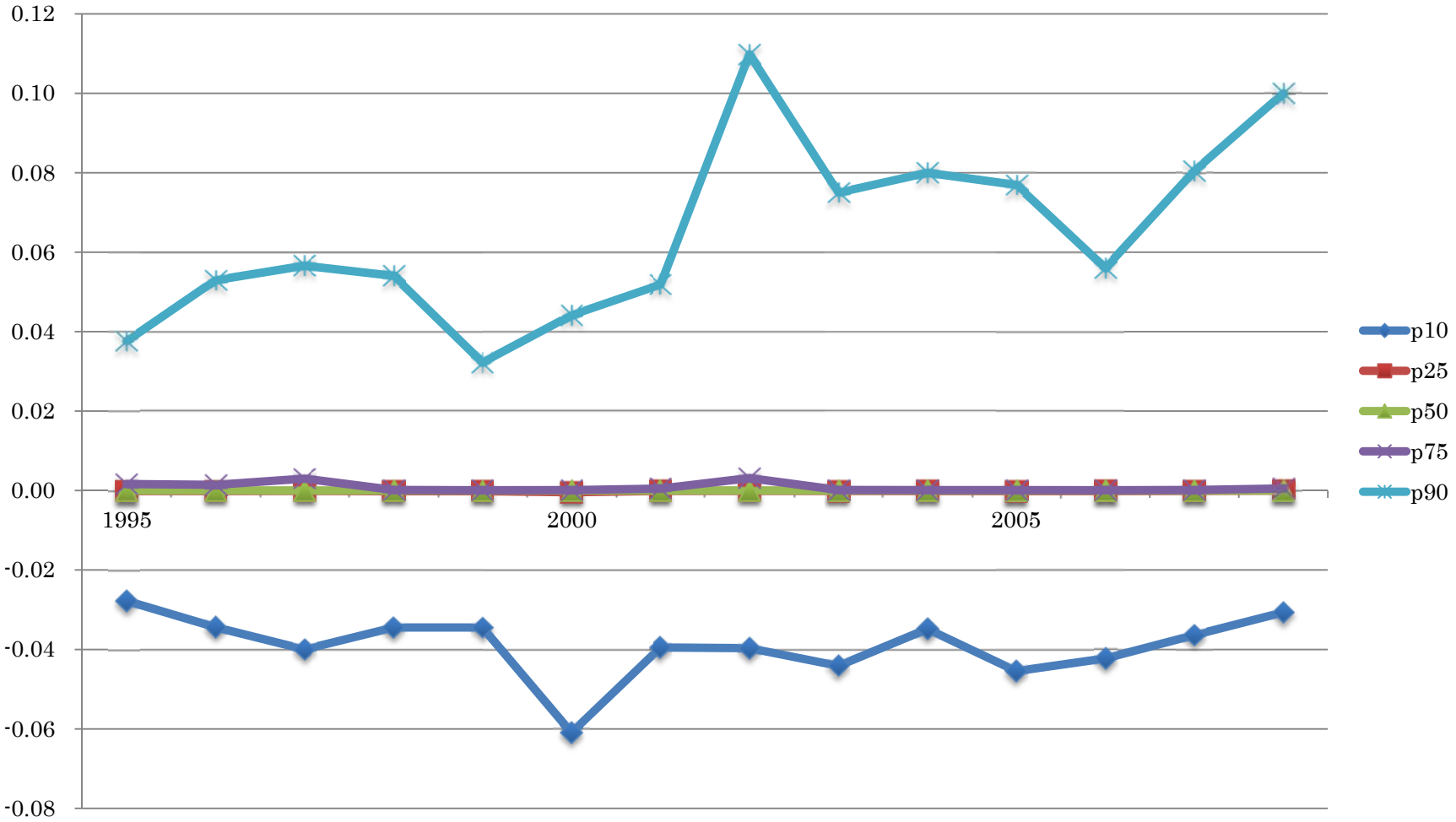
図表 2-1-6-4-10　Δ特別損益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 6



図表 2-1-6-4-11　Δ特別損益／前期末総資産：資本金階層 5

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 1,771 | 0.0251 | 0.8153 | -7 | - 0.0278 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0016 | 0.0376 | 28 |
| 1996 | 1,950 | 0.0017 | 1.2784 | -48 | - 0.0344 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0015 | 0.0530 | 16 |
| 1997 | 1,635 | 0.1202 | 2.2961 | -25 | - 0.0400 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0030 | 0.0566 | 49 |
| 1998 | 1,332 | 0.0458 | 0.5509 | -7 | - 0.0345 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0001 | 0.0541 | 9 |
| 1999 | 1,238 | 0.0259 | 0.5272 | -9 | - 0.0345 | - 0.0002 | 0.0000 | 0.0001 | 0.0323 | 8 |
| 2000 | 1,057 | 0.0007 | 2.4644 | -50 | - 0.0609 | - 0.0004 | 0.0000 | 0.0001 | 0.0442 | 47 |
| 2001 | 1,018 | -0.2769 | 9.5211 | -301 | - 0.0395 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0005 | 0.0519 | 12 |
| 2002 | 957 | 0.1865 | 1.9673 | -11 | - 0.0397 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0031 | 0.1098 | 39 |
| 2003 | 1,257 | 0.0284 | 1.2012 | -28 | - 0.0441 | - 0.0002 | 0.0000 | 0.0001 | 0.0750 | 13 |
| 2004 | 1,235 | 0.0556 | 1.3247 | -24 | - 0.0348 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0001 | 0.0800 | 30 |
| 2005 | 1,322 | 0.1627 | 2.0223 | -14 | - 0.0455 | - 0.0002 | 0.0000 | 0.0001 | 0.0769 | 34 |
| 2006 | 1,480 | 0.0775 | 1.8058 | -15 | - 0.0423 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0001 | 0.0560 | 48 |
| 2007 | 1,405 | 0.1463 | 3.6460 | -32 | - 0.0364 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0002 | 0.0805 | 127 |
| 2008 | 1,321 | 0.2110 | 3.1852 | -8 | - 0.0307 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0005 | 0.1000 | 92 |
| Total | 18,978 | 0.0608 | 2.9262 | -301 | - 0.0375 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0003 | 0.0581 | 127 |

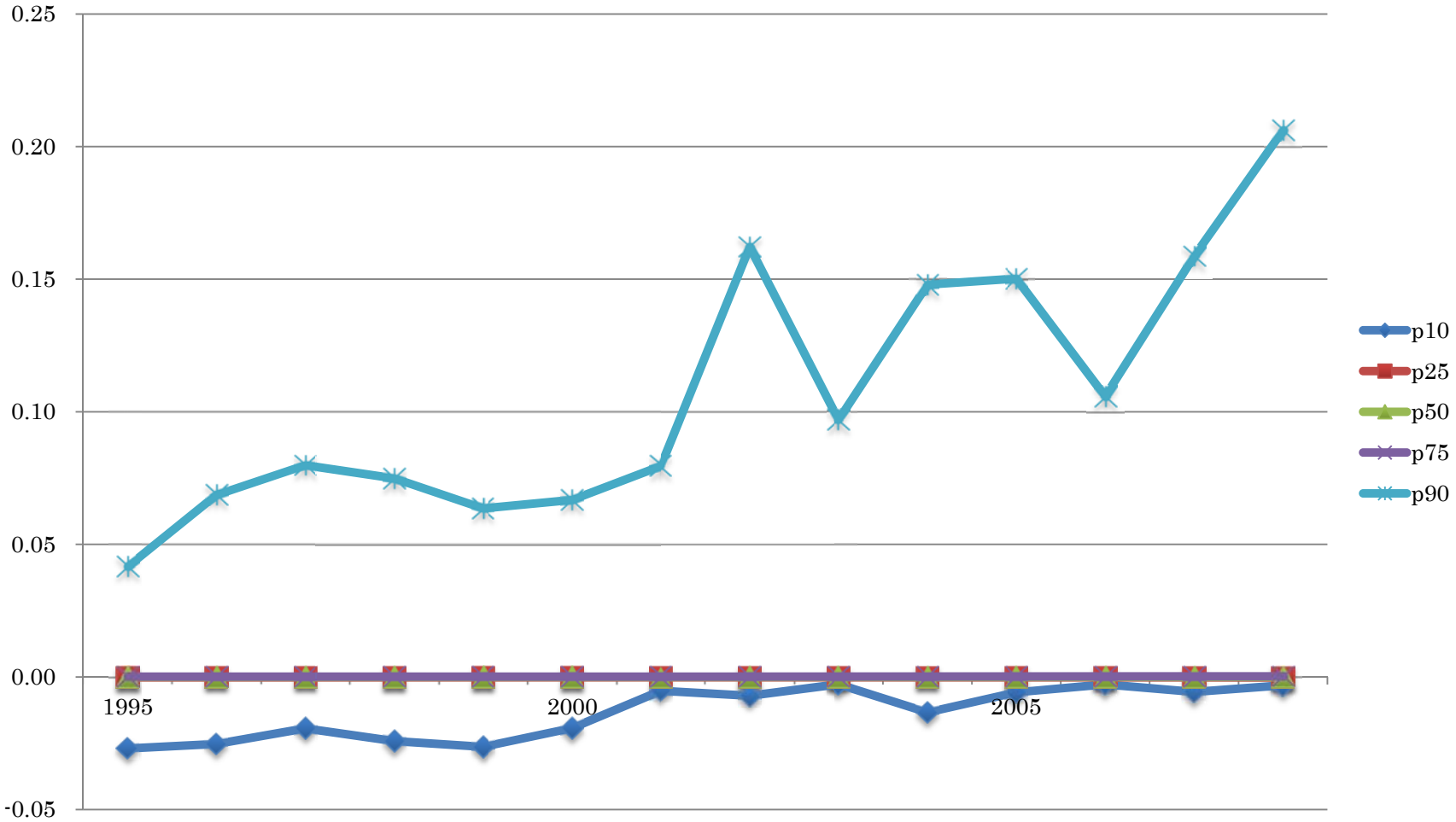
図表 2-1-6-4-12　Δ特別損益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 5



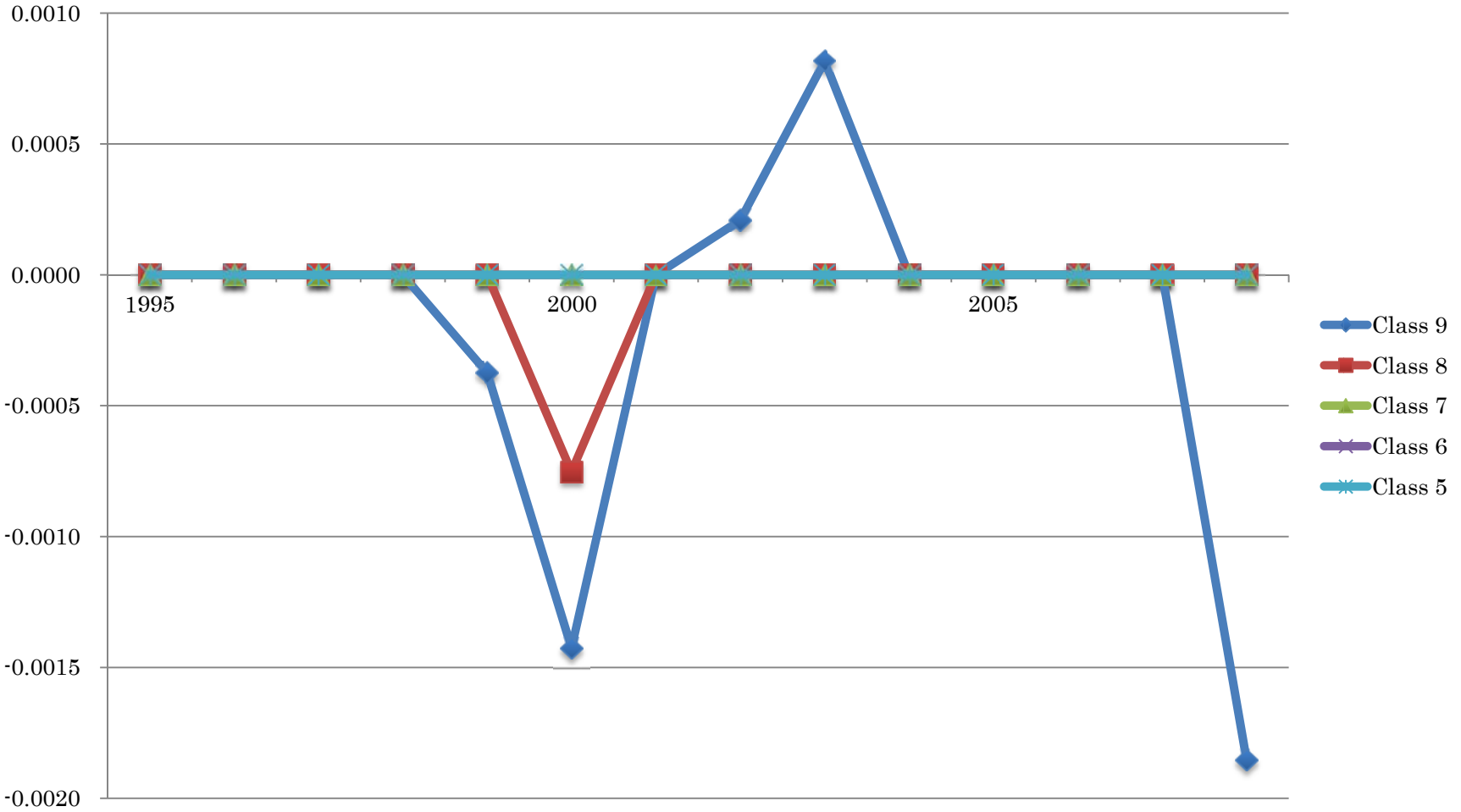
図表 2-1-6-4-13　Δ特別損益／前期末総資産：資本金階層 1 – 4

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 2,646 | 0.0806 | 3.7160 | - 55 | - 0.0270 | - 0.0002 | 0.0000 | 0.0001 | 0.0416 | 95 |
| 1996 | 2,381 | - 0.0121 | 2.4569 | - 55 | - 0.0253 | - 0.0002 | 0.0000 | 0.0002 | 0.0686 | 41 |
| 1997 | 2,472 | 0.3978 | 14.1847 | - 44 | - 0.0193 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0002 | 0.0798 | 684 |
| 1998 | 2,707 | 0.2059 | 6.2602 | - 42 | - 0.0242 | - 0.0002 | 0.0000 | 0.0001 | 0.0749 | 286 |
| 1999 | 2,640 | 0.1392 | 4.7265 | - 54 | - 0.0263 | - 0.0002 | 0.0000 | 0.0001 | 0.0636 | 195 |
| 2000 | 2,435 | 0.1557 | 5.6763 | - 109 | - 0.0193 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0001 | 0.0668 | 180 |
| 2001 | 2,265 | - 0.0002 | 8.0361 | -326 | - 0.0052 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0002 | 0.0796 | 57 |
| 2002 | 2,033 | 0.9078 | 17.7209 | - 11 | - 0.0071 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0002 | 0.1622 | 747 |
| 2003 | 2,023 | 0.3033 | 13.4073 | - 321 | - 0.0027 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0002 | 0.0969 | 375 |
| 2004 | 2,049 | 0.5892 | 13.0621 | - 127 | - 0.0133 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0002 | 0.1480 | 460 |
| 2005 | 2,294 | 0.9268 | 33.8863 | - 1,000 | - 0.0058 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0002 | 0.1503 | 681 |
| 2006 | 2,502 | 8.6676 | 401.6350 | - 565 | - 0.0028 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0002 | 0.1058 | 20,002 |
| 2007 | 2,369 | 15.8202 | 535.9093 | - 400 | - 0.0056 | - 0.0002 | 0.0000 | 0.0002 | 0.1587 | 24,995 |
| 2008 | 2,311 | 1.3897 | 67.9012 | - 1,999 | - 0.0032 | - 0.0002 | 0.0000 | 0.0003 | 0.2061 | 2,059 |
| Total | 33,127 | 2.1324 | 182.2048 | - 1,999 | - 0.0119 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0002 | 0.0971 | 24,995 |

図表 2-1-6-4-14　Δ特別損益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 1－4



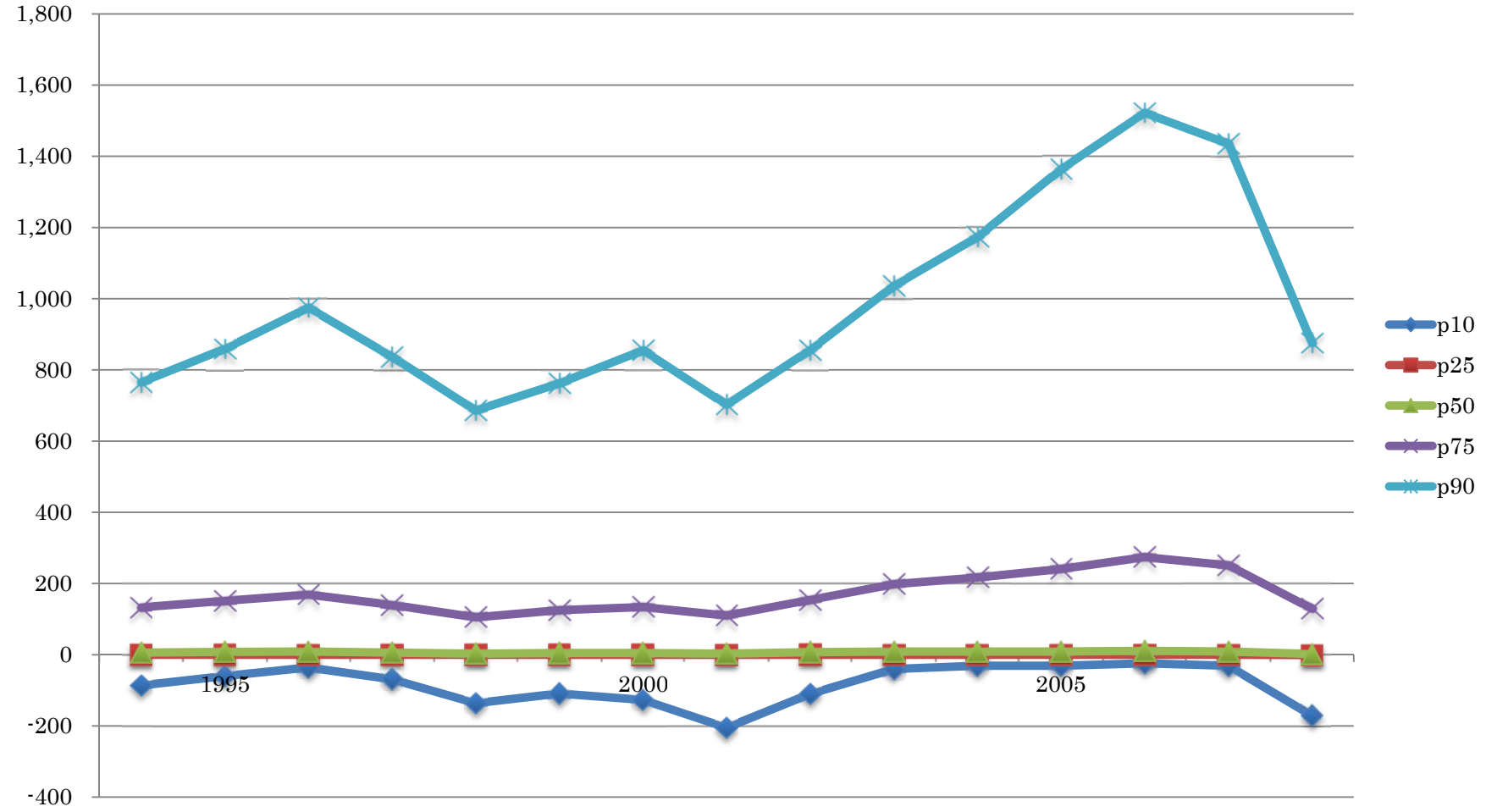
図表 2-1-6-4-15　Δ特別損益／前期末総資産の資本金階層別グラフ



図表 2-1-7-1-1　税引前純利益：全サンプル

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 25,366 | 429 | 4,527 | - 201,333 | - 86 | 0 | 6 | 133 | 765 | 236,205 |
| 1995 | 25,688 | 517 | 5,757 | - 192,768 | - 60 | 0 | 8 | 152 | 859 | 376,388 |
| 1996 | 24,671 | 603 | 6,775 | - 147,625 | - 36 | 0 | 9 | 169 | 975 | 620,412 |
| 1997 | 24,413 | 484 | 7,079 | - 216,948 | - 69 | 0 | 6 | 140 | 837 | 625,640 |
| 1998 | 24,577 | 268 | 9,363 | - 331,674 | - 136 | 0 | 3 | 105 | 686 | 885,711 |
| 1999 | 23,698 | 209 | 9,952 | - 785,649 | - 109 | 0 | 5 | 125 | 762 | 541,824 |
| 2000 | 23,468 | 425 | 8,446 | - 467,456 | - 127 | 0 | 5 | 134 | 855 | 562,105 |
| 2001 | 22,997 | -4 | 13,632 | - 712,439 | - 205 | - 1 | 3 | 110 | 702 | 768,921 |
| 2002 | 22,989 | 508 | 10,559 | - 291,127 | - 110 | 0 | 7 | 154 | 856 | 1,055,135 |
| 2003 | 24,841 | 706 | 10,610 | - 454,804 | - 40 | 0 | 9 | 198 | 1,036 | 892,496 |
| 2004 | 25,750 | 781 | 12,930 | - 563,144 | - 31 | 0 | 9 | 217 | 1,173 | 841,330 |
| 2005 | 25,667 | 1,088 | 13,058 | - 276,538 | - 31 | 0 | 9 | 241 | 1,364 | 1,104,782 |
| 2006 | 25,565 | 1,282 | 15,112 | - 213,439 | - 24 | 0 | 11 | 274 | 1,522 | 1,555,193 |
| 2007 | 25,013 | 1,254 | 15,504 | - 265,598 | - 31 | 0 | 9 | 251 | 1,435 | 1,580,627 |
| 2008 | 24,790 | 488 | 17,571 | - 464,717 | - 171 | - 1 | 2 | 129 | 876 | 2,227,072 |
| Total | 369,493 | 611 | 11,370 | - 785,649 | - 71 | 0 | 6 | 163 | 968 | 2,227,072 |

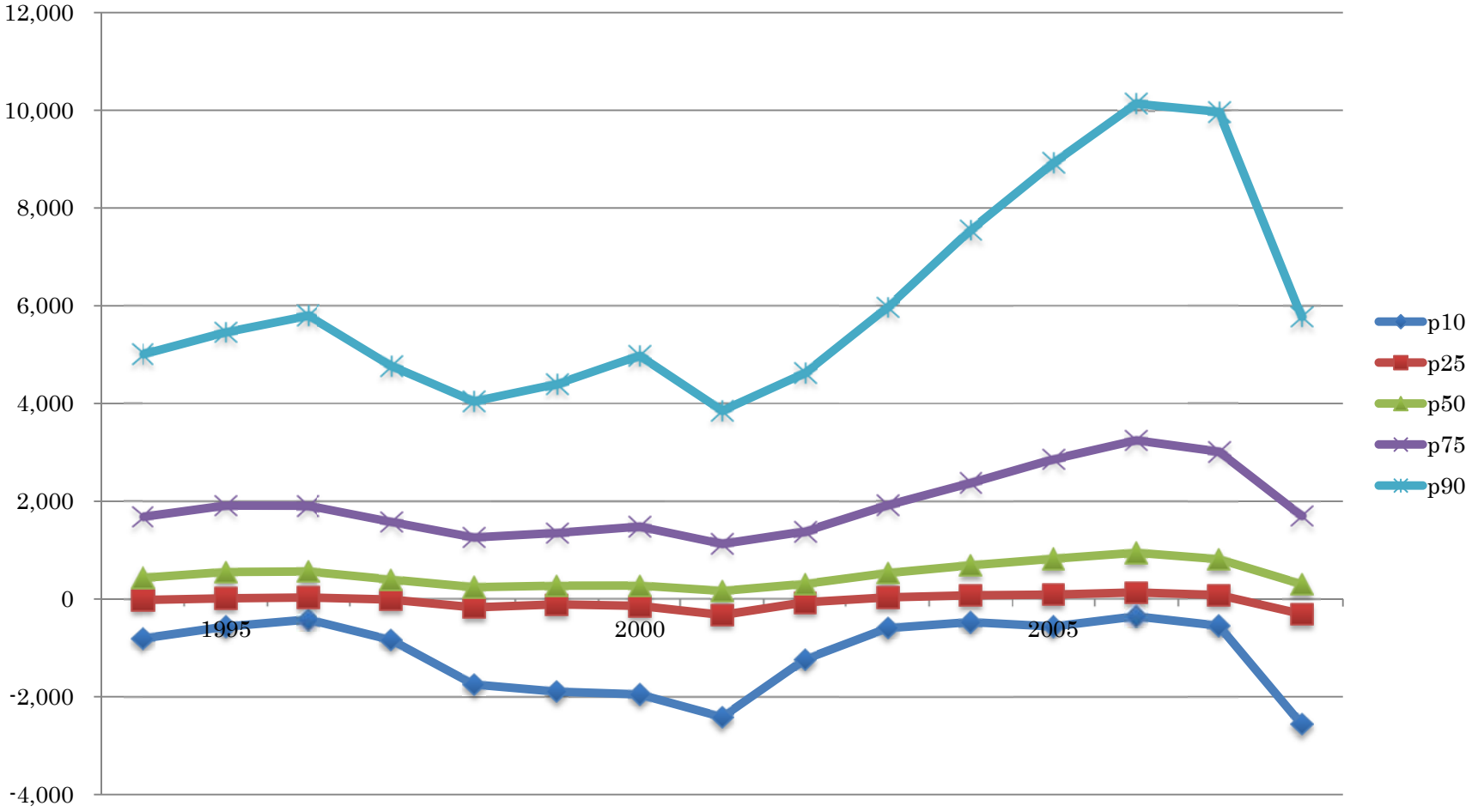
図表 2-1-7-1-2　税引前純利益のグラフ：全サンプル



図表 2-1-7-1-3　税引前純利益：資本金階層 9

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 4,700 | 2,028 | 10,295 | - 201,333 | - 808 | - 19 | 434 | 1,682 | 5,005 | 236,205 |
| 1995 | 4,876 | 2,446 | 12,867 | - 192,768 | - 566 | 14 | 553 | 1,912 | 5,457 | 376,388 |
| 1996 | 5,062 | 2,621 | 14,692 | - 147,625 | - 419 | 31 | 563 | 1,908 | 5,795 | 620,412 |
| 1997 | 5,157 | 2,013 | 15,262 | - 216,948 | - 837 | - 11 | 398 | 1,578 | 4,769 | 625,640 |
| 1998 | 5,202 | 1,089 | 20,279 | - 331,674 | - 1,749 | - 172 | 243 | 1,260 | 4,043 | 885,711 |
| 1999 | 5,227 | 736 | 21,122 | - 785,649 | - 1,894 | - 110 | 273 | 1,352 | 4,397 | 541,824 |
| 2000 | 5,247 | 1,626 | 17,671 | - 467,456 | - 1,951 | - 140 | 275 | 1,482 | 4,979 | 562,105 |
| 2001 | 5,249 | -177 | 28,506 | - 712,439 | - 2,416 | - 325 | 165 | 1,126 | 3,854 | 768,921 |
| 2002 | 5,333 | 1,910 | 21,762 | - 291,127 | - 1,235 | - 68 | 308 | 1,382 | 4,621 | 1,055,135 |
| 2003 | 5,361 | 2,925 | 22,646 | - 454,804 | - 595 | 35 | 530 | 1,920 | 5,971 | 892,496 |
| 2004 | 5,268 | 3,392 | 28,386 | - 563,144 | - 473 | 76 | 688 | 2,374 | 7,549 | 841,330 |
| 2005 | 5,262 | 4,864 | 28,423 | - 276,538 | - 562 | 91 | 823 | 2,860 | 8,921 | 1,104,782 |
| 2006 | 5,204 | 5,720 | 33,067 | - 213,439 | - 354 | 135 | 948 | 3,247 | 10,133 | 1,555,193 |
| 2007 | 5,156 | 5,524 | 33,763 | - 265,598 | - 544 | 81 | 815 | 3,016 | 9,970 | 1,580,627 |
| 2008 | 5,032 | 2,090 | 38,923 | - 464,717 | - 2,563 | - 306 | 304 | 1,703 | 5,777 | 2,227,072 |
| Total | 77,336 | 2,590 | 24,688 | - 785,649 | - 1,041 | - 5 | 464 | 1,892 | 5,952 | 2,227,072 |

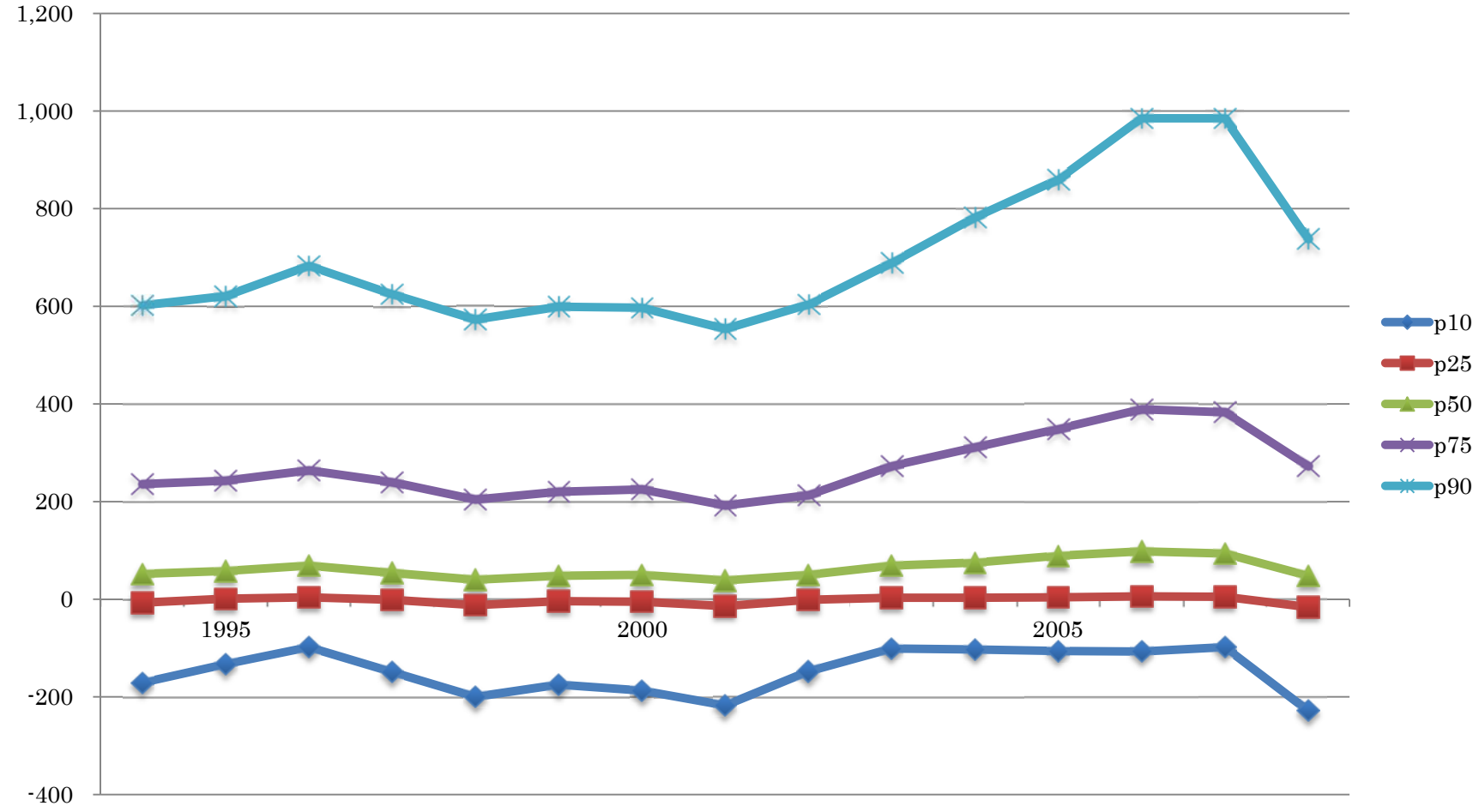
図表 2-1-7-1-4　税引前純利益のグラフ：資本金階層 9



図表 2-1-7-1-5　税引前純利益：資本金階層 8

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 8,578 | 142 | 891 | - 35,260 | - 171 | - 7 | 52 | 236 | 602 | 13,606 |
| 1995 | 8,686 | 137 | 1,579 | - 82,195 | - 133 | 1 | 58 | 243 | 621 | 23,885 |
| 1996 | 7,447 | 191 | 1,354 | - 67,503 | - 98 | 4 | 69 | 264 | 683 | 25,659 |
| 1997 | 7,466 | 167 | 946 | - 32,215 | - 149 | - 1 | 54 | 240 | 625 | 20,636 |
| 1998 | 7,506 | 110 | 1,223 | - 43,371 | - 200 | - 12 | 40 | 204 | 573 | 23,113 |
| 1999 | 7,410 | 135 | 1,347 | - 63,214 | - 175 | - 4 | 48 | 220 | 599 | 20,797 |
| 2000 | 7,484 | 174 | 1,858 | - 23,518 | - 187 | - 5 | 50 | 225 | 597 | 126,962 |
| 2001 | 7,610 | 98 | 1,050 | - 45,993 | - 218 | - 14 | 39 | 192 | 554 | 18,319 |
| 2002 | 7,773 | 181 | 1,755 | - 19,002 | - 148 | - 1 | 50 | 213 | 604 | 134,363 |
| 2003 | 8,199 | 209 | 1,273 | - 58,840 | - 101 | 3 | 69 | 273 | 689 | 20,884 |
| 2004 | 8,214 | 251 | 1,375 | - 31,004 | - 103 | 3 | 75 | 311 | 782 | 39,778 |
| 2005 | 7,933 | 264 | 1,975 | - 88,693 | - 106 | 4 | 89 | 349 | 860 | 46,987 |
| 2006 | 7,863 | 349 | 1,572 | - 20,348 | - 107 | 6 | 98 | 389 | 985 | 69,104 |
| 2007 | 7,526 | 351 | 1,473 | - 21,866 | - 98 | 5 | 94 | 383 | 985 | 72,452 |
| 2008 | 7,717 | 187 | 1,395 | - 21,240 | - 228 | - 16 | 48 | 273 | 738 | 50,238 |
| Total | 117,412 | 196 | 1,438 | - 88,693 | - 148 | 1 | 60 | 265 | 697 | 134,363 |

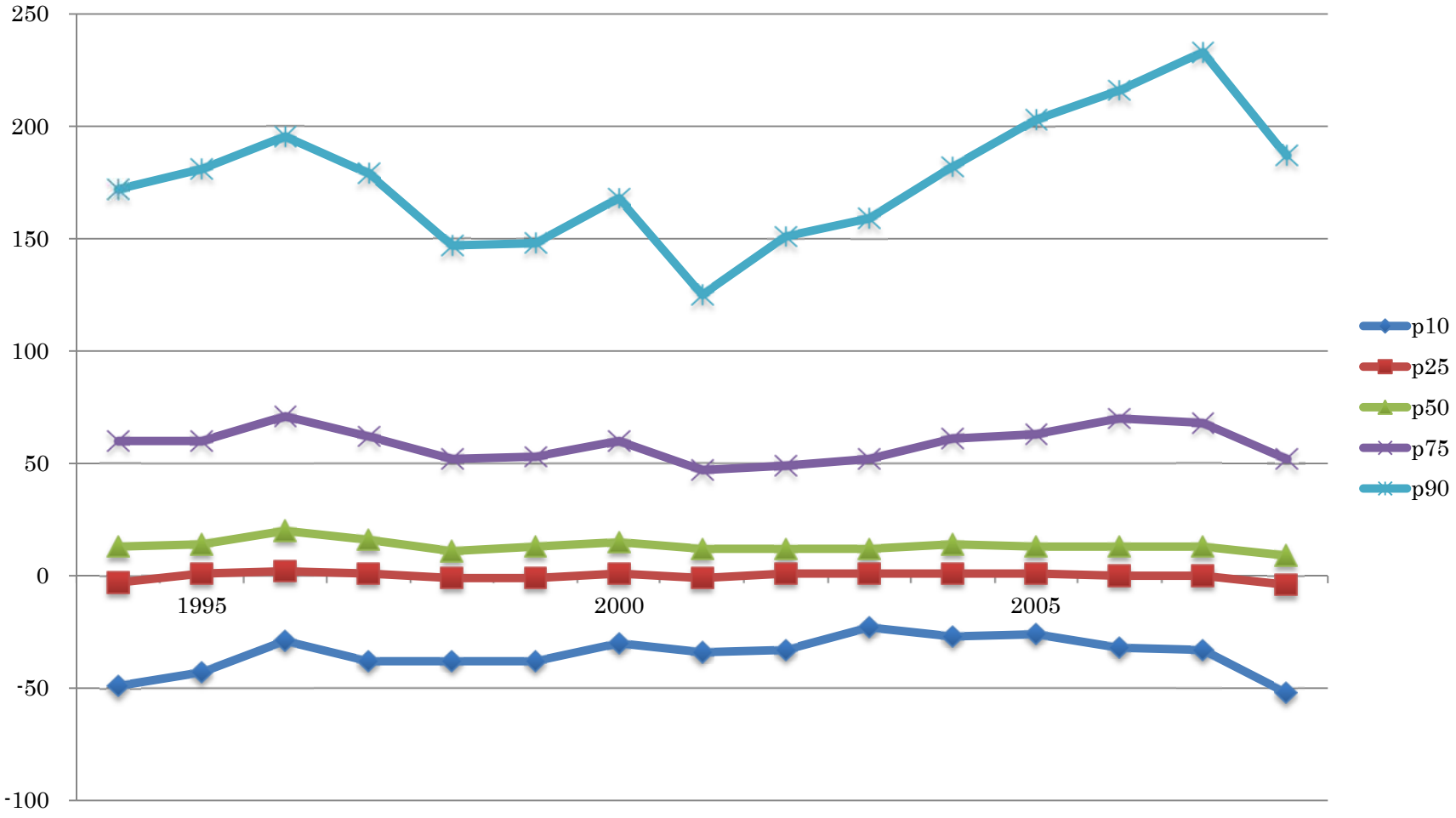
図表 2-1-7-1-6　税引前純利益のグラフ：資本金階層 8



図表 2-1-7-1-7　税引前純利益：資本金階層 7

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 1,765 | 37 | 236 | - 5,570 | - 49 | - 3 | 13 | 60 | 172 | 3,125 |
| 1995 | 1,803 | 41 | 245 | - 2,480 | - 43 | 1 | 14 | 60 | 181 | 3,806 |
| 1996 | 1,950 | 65 | 312 | - 2,004 | - 29 | 2 | 20 | 71 | 196 | 7,195 |
| 1997 | 1,881 | 61 | 405 | - 1,333 | - 38 | 1 | 16 | 62 | 179 | 14,202 |
| 1998 | 1,912 | 37 | 224 | - 5,861 | - 38 | - 1 | 11 | 52 | 147 | 2,512 |
| 1999 | 1,749 | 37 | 226 | - 6,382 | - 38 | - 1 | 13 | 53 | 148 | 2,690 |
| 2000 | 1,729 | 51 | 204 | - 2,223 | - 30 | 1 | 15 | 60 | 168 | 2,546 |
| 2001 | 1,648 | 28 | 155 | - 1,768 | - 34 | - 1 | 12 | 47 | 125 | 1,629 |
| 2002 | 1,674 | 30 | 262 | - 6,787 | - 33 | 1 | 12 | 49 | 151 | 1,680 |
| 2003 | 1,981 | 42 | 206 | - 4,878 | - 23 | 1 | 12 | 52 | 159 | 1,822 |
| 2004 | 2,403 | 53 | 240 | - 2,315 | - 27 | 1 | 14 | 61 | 182 | 4,981 |
| 2005 | 2,523 | 66 | 409 | - 5,091 | - 26 | 1 | 13 | 63 | 203 | 6,170 |
| 2006 | 2,526 | 73 | 351 | - 4,293 | - 32 | 0 | 13 | 70 | 216 | 7,821 |
| 2007 | 2,475 | 74 | 335 | - 7,732 | - 33 | 0 | 13 | 68 | 233 | 4,245 |
| 2008 | 2,246 | 45 | 331 | - 5,961 | - 52 | - 4 | 9 | 52 | 187 | 3,247 |
| Total | 30,265 | 51 | 293 | - 7,732 | - 35 | 0 | 13 | 59 | 178 | 14,202 |

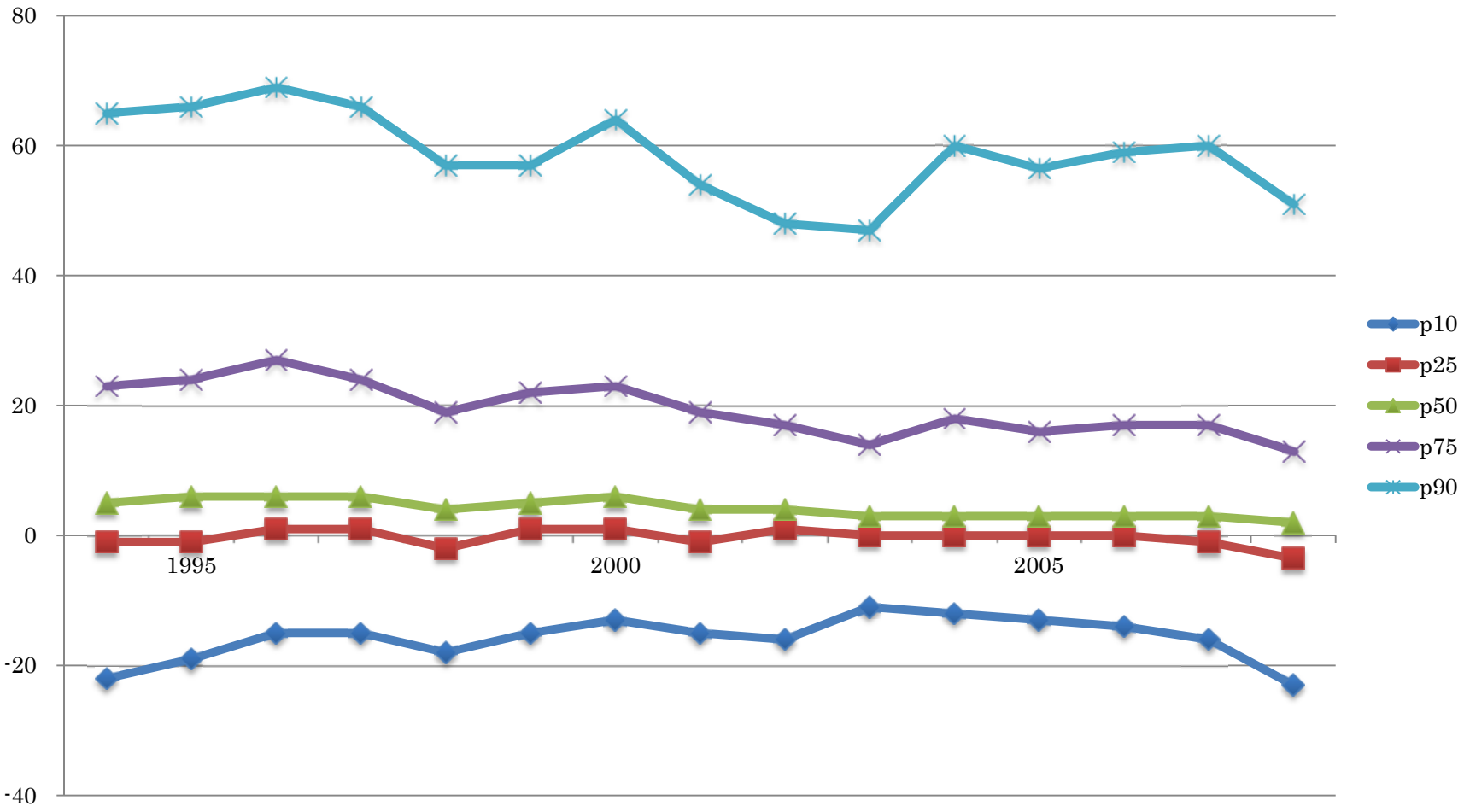
図表 2-1-7-1-8　税引前純利益のグラフ：資本金階層 7



図表 2-1-7-1-9　税引前純利益：資本金階層 6

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 3,147 | 17 | 85 | - 757 | - 22 | - 1 | 5 | 23 | 65 | 1,938 |
| 1995 | 3,091 | 20 | 148 | - 1,747 | - 19 | - 1 | 6 | 24 | 66 | 6,063 |
| 1996 | 2,799 | 16 | 207 | - 7,215 | - 15 | 1 | 6 | 27 | 69 | 2,729 |
| 1997 | 2,737 | 18 | 114 | - 2,013 | - 15 | 1 | 6 | 24 | 66 | 2,999 |
| 1998 | 2,746 | 11 | 111 | - 3,399 | - 18 | - 2 | 4 | 19 | 57 | 787 |
| 1999 | 2,649 | 14 | 98 | - 2,808 | - 15 | 1 | 5 | 22 | 57 | 1,041 |
| 2000 | 2,516 | 19 | 109 | - 1,614 | - 13 | 1 | 6 | 23 | 64 | 2,143 |
| 2001 | 2,497 | 15 | 88 | - 1,709 | - 15 | - 1 | 4 | 19 | 54 | 957 |
| 2002 | 2,481 | 14 | 100 | - 1,858 | - 16 | 1 | 4 | 17 | 48 | 3,255 |
| 2003 | 2,816 | 15 | 93 | - 1,074 | - 11 | 0 | 3 | 14 | 47 | 2,293 |
| 2004 | 3,095 | 16 | 91 | - 1,282 | - 12 | 0 | 3 | 18 | 60 | 2,695 |
| 2005 | 3,100 | 20 | 141 | - 2,208 | - 13 | 0 | 3 | 16 | 57 | 4,454 |
| 2006 | 3,122 | 21 | 116 | - 651 | - 14 | 0 | 3 | 17 | 59 | 3,709 |
| 2007 | 3,060 | 19 | 111 | - 1,576 | -16 | - 1 | 3 | 17 | 60 | 1,891 |
| 2008 | 2,952 | 12 | 106 | - 1,648 | - 23 | - 4 | 2 | 13 | 51 | 1,900 |
| Total | 42,808 | 17 | 119 | - 7,215 | - 16 | - 1 | 4 | 20 | 59 | 6,063 |

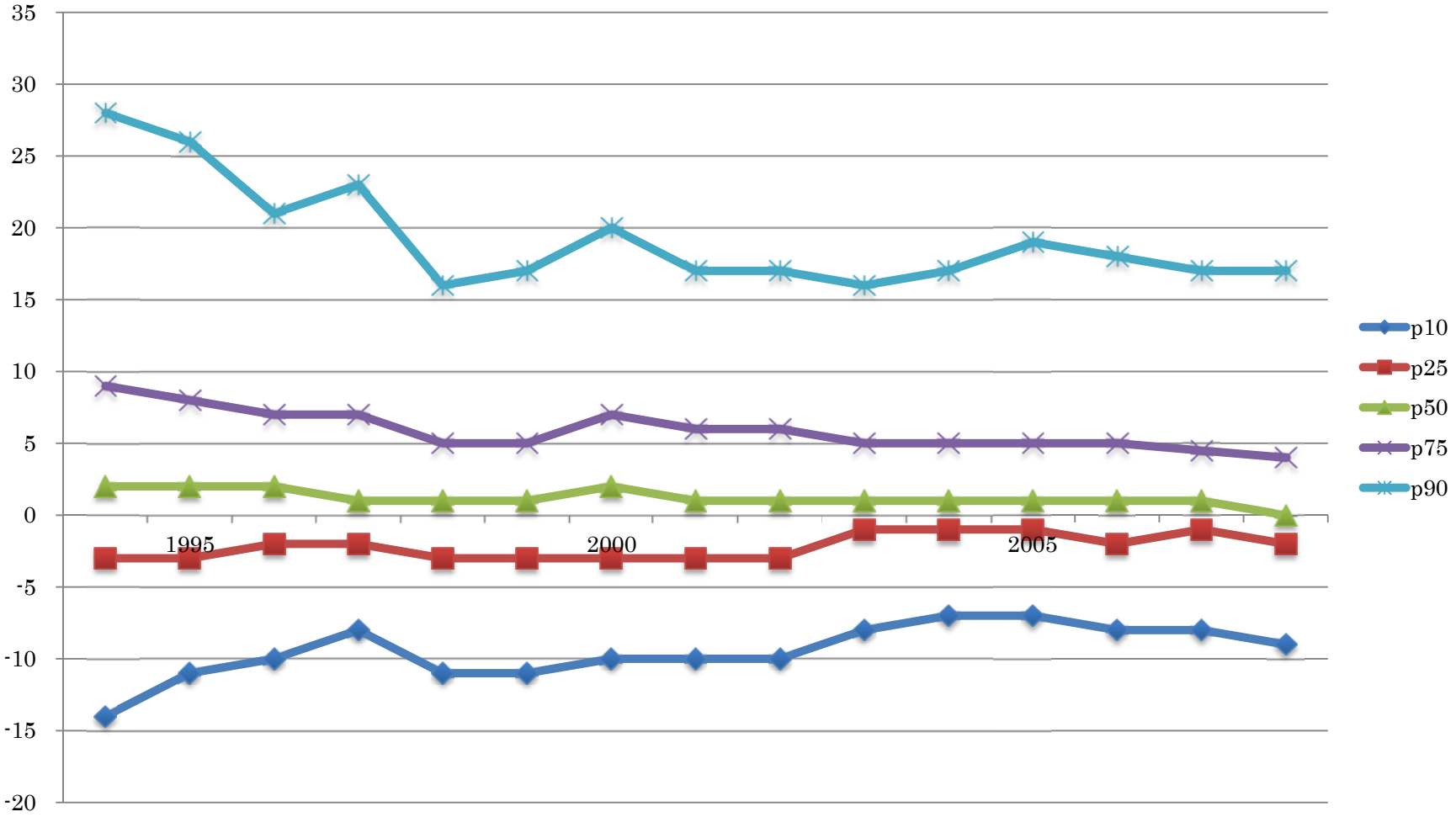
図表 2-1-7-1-10　税引前純利益のグラフ：資本金階層 6



図表 2-1-7-1-11　税引前純利益：資本金階層 5

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 2,575 | 7 | 56 | - 762 | - 14 | - 3 | 2 | 9 | 28 | 1,087 |
| 1995 | 2,948 | 6 | 39 | - 347 | - 11 | - 3 | 2 | 8 | 26 | 830 |
| 1996 | 3,379 | 5 | 49 | - 1,646 | - 10 | - 2 | 2 | 7 | 21 | 949 |
| 1997 | 2,801 | 5 | 33 | - 538 | - 8 | - 2 | 1 | 7 | 23 | 434 |
| 1998 | 2,394 | 1 | 46 | - 1,280 | - 11 | - 3 | 1 | 5 | 16 | 800 |
| 1999 | 2,192 | 3 | 31 | - 371 | - 11 | - 3 | 1 | 5 | 17 | 487 |
| 2000 | 2,071 | 4 | 39 | - 643 | - 10 | - 3 | 2 | 7 | 20 | 588 |
| 2001 | 1,978 | 2 | 44 | - 940 | - 10 | - 3 | 1 | 6 | 17 | 1,081 |
| 2002 | 1,884 | 3 | 43 | - 948 | - 10 | - 3 | 1 | 6 | 17 | 828 |
| 2003 | 2,457 | 3 | 39 | - 424 | - 8 | - 1 | 1 | 5 | 16 | 1,213 |
| 2004 | 2,533 | 5 | 49 | - 696 | - 7 | - 1 | 1 | 5 | 17 | 1,833 |
| 2005 | 2,540 | 6 | 47 | - 334 | - 7 | - 1 | 1 | 5 | 19 | 1,504 |
| 2006 | 2,631 | 4 | 47 | - 647 | - 8 | - 2 | 1 | 5 | 18 | 864 |
| 2007 | 2,552 | 4 | 36 | - 645 | - 8 | - 1 | 1 | 5 | 17 | 491 |
| 2008 | 2,607 | 3 | 48 | - 1,675 | - 9 | - 2 | 0 | 4 | 17 | 513 |
| Total | 37,542 | 4 | 44 | - 1,675 | - 9 | - 2 | 1 | 6 | 19 | 1,833 |

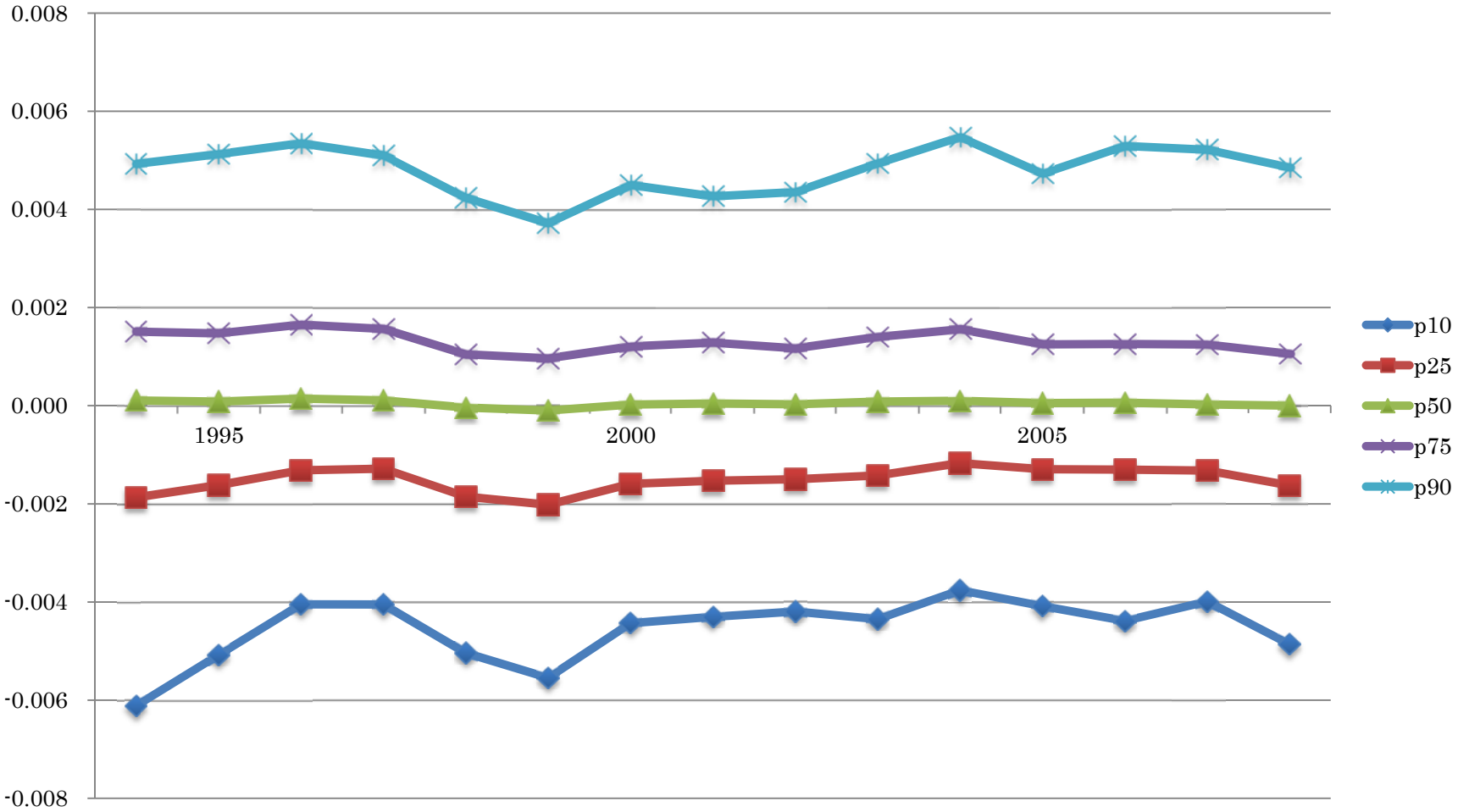
図表 2-1-7-1-12　税引前純利益のグラフ：資本金階層 5



図表 2-1-7-1-13　税引前純利益：資本金階層 1 – 4

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 4,601 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1995 | 4,284 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1996 | 4,034 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1997 | 4,371 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1998 | 4,817 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| 1999 | 4,471 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2000 | 4,421 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2001 | 4,015 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2002 | 3,844 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2003 | 4,027 | 0 | 0 | - 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 19 |
| 2004 | 4,237 | 0 | 2 | - 136 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 34 |
| 2005 | 4,309 | 0 | 3 | - 134 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 96 |
| 2006 | 4,219 | 0 | 8 | - 58 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 516 |
| 2007 | 4,244 | 0 | 6 | - 174 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 301 |
| 2008 | 4,236 | 0 | 2 | - 87 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 36 |
| Total | 64,130 | 0 | 3 | - 174 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 516 |

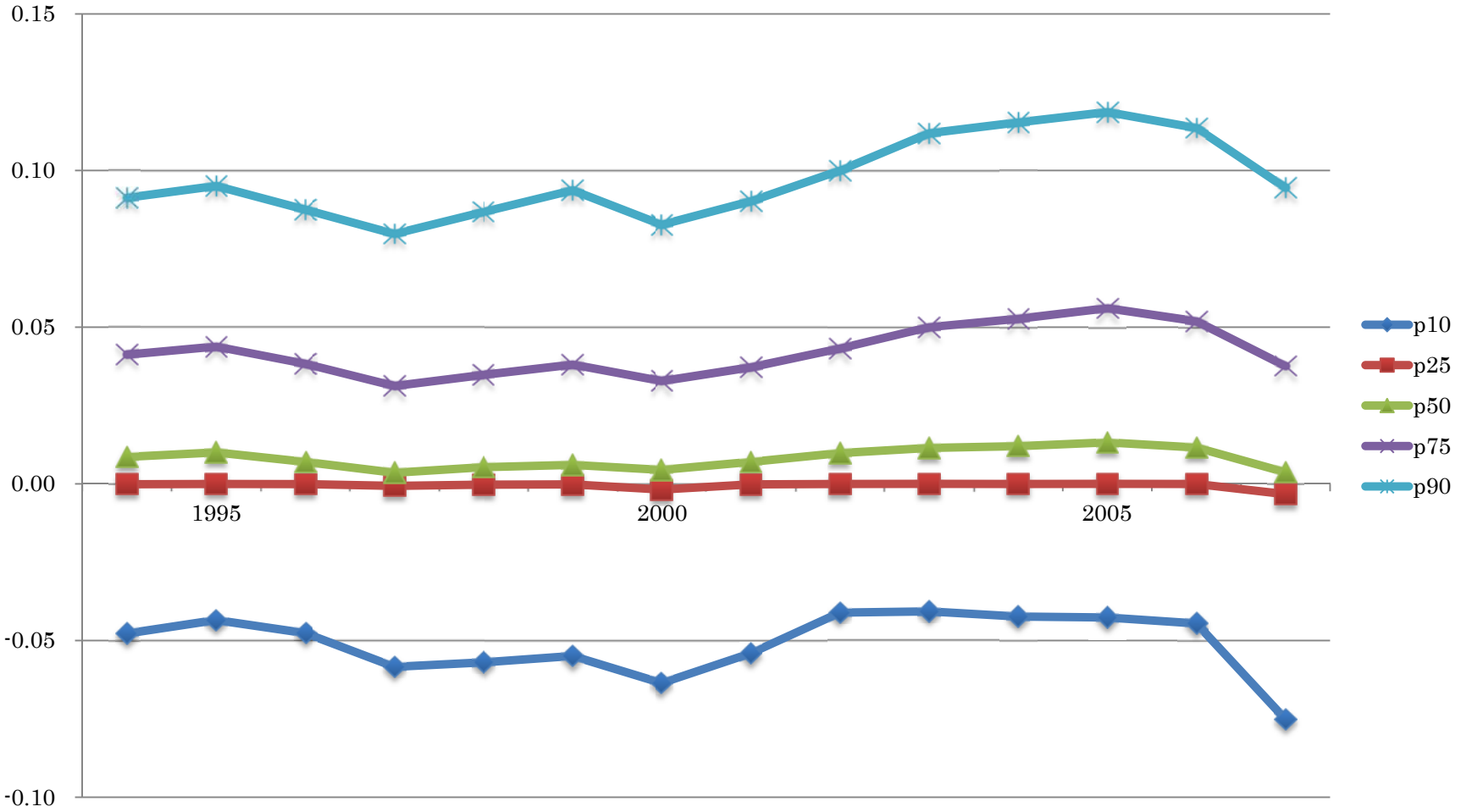
図表 2-1-7-1-14　税引前純利益のグラフ：資本金階層 1－4



図表 2-1-7-2-1　税引前純利益／前期末総資産：全サンプル

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 25,365 | 0.0079 | 0.2313 | - 24 | - 0.0526 | - 0.0002 | 0.0065 | 0.0389 | 0.0885 | 11 |
| 1995 | 25,687 | 0.0084 | 0.3885 | - 51 | - 0.0477 | - 0.0001 | 0.0086 | 0.0412 | 0.0913 | 5 |
| 1996 | 24,669 | 0.0136 | 0.2548 | - 22 | - 0.0435 | 0.0000 | 0.0101 | 0.0438 | 0.0951 | 9 |
| 1997 | 24,411 | 0.0081 | 0.2885 | - 22 | - 0.0476 | - 0.0001 | 0.0070 | 0.0384 | 0.0875 | 23 |
| 1998 | 24,576 | - 0.0062 | 0.8662 | - 110 | - 0.0584 | - 0.0006 | 0.0036 | 0.0313 | 0.0798 | 15 |
| 1999 | 23,697 | 0.0130 | 0.9718 | - 9 | - 0.0569 | - 0.0002 | 0.0053 | 0.0348 | 0.0868 | 144 |
| 2000 | 23,465 | 0.0073 | 0.3644 | - 25 | - 0.0549 | - 0.0002 | 0.0061 | 0.0381 | 0.0937 | 29 |
| 2001 | 22,996 | 0.0020 | 0.2616 | - 14 | - 0.0636 | - 0.0018 | 0.0044 | 0.0328 | 0.0827 | 17 |
| 2002 | 22,985 | 0.0067 | 0.2885 | - 27 | - 0.0541 | - 0.0002 | 0.0070 | 0.0372 | 0.0902 | 9 |
| 2003 | 24,837 | 0.0870 | 6.0155 | - 5 | - 0.0411 | 0.0000 | 0.0099 | 0.0432 | 0.1000 | 690 |
| 2004 | 25,743 | 0.0221 | 0.4648 | - 17 | - 0.0407 | 0.0000 | 0.0115 | 0.0500 | 0.1119 | 47 |
| 2005 | 25,656 | 0.0197 | 0.3362 | - 30 | - 0.0423 | 0.0000 | 0.0120 | 0.0527 | 0.1154 | 16 |
| 2006 | 25,553 | 0.0215 | 0.3421 | - 22 | - 0.0426 | 0.0000 | 0.0133 | 0.0561 | 0.1186 | 33 |
| 2007 | 25,004 | 0.0497 | 4.2362 | - 12 | - 0.0445 | 0.0000 | 0.0116 | 0.0519 | 0.1136 | 644 |
| 2008 | 24,784 | 0.2037 | 31.7275 | - 13 | - 0.0751 | - 0.0033 | 0.0037 | 0.0376 | 0.0945 | 4,995 |
| Total | 369,428 | 0.0313 | 8.4477 | - 110 | - 0.0512 | - 0.0001 | 0.0077 | 0.0420 | 0.0972 | 4,995 |

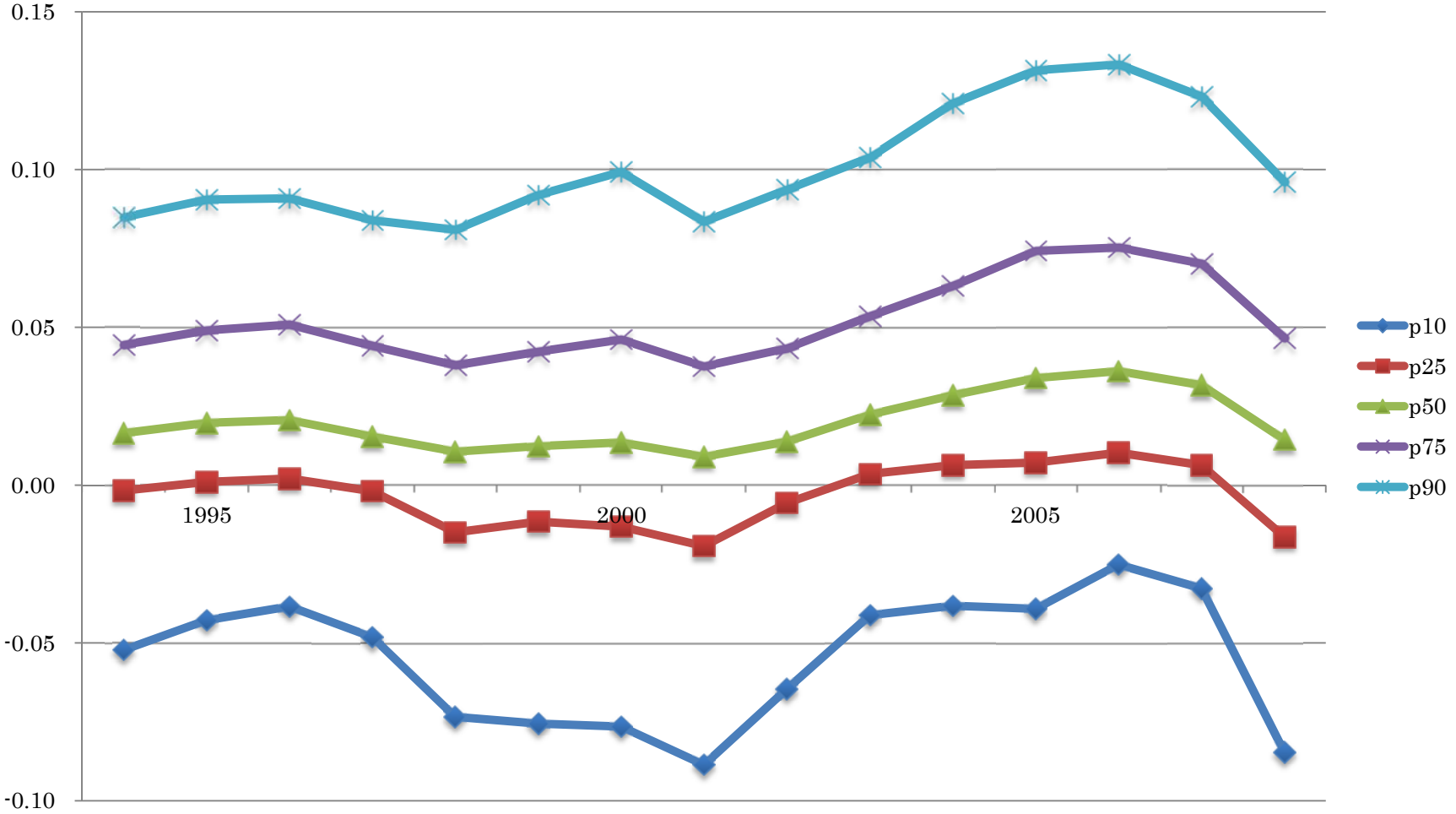
図表 2-1-7-2-2　税引前純利益／前期末総資産のグラフ：全サンプル



図表 2-1-7-2-3　税引前純利益／前期末総資産：資本金階層 9

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 4,700 | - 0.0004 | 0.3781 | - 24 | - 0.0522 | - 0.0017 | 0.0165 | 0.0445 | 0.0849 | 2 |
| 1995 | 4,876 | - 0.0045 | 0.7755 | - 51 | - 0.0428 | 0.0010 | 0.0197 | 0.0490 | 0.0905 | 4 |
| 1996 | 5,062 | 0.0093 | 0.2329 | - 8 | - 0.0384 | 0.0021 | 0.0206 | 0.0509 | 0.0909 | 3 |
| 1997 | 5,157 | - 0.0005 | 0.2348 | - 6 | - 0.0481 | - 0.0019 | 0.0154 | 0.0441 | 0.0839 | 3 |
| 1998 | 5,202 | - 0.0126 | 0.3168 | - 11 | - 0.0734 | - 0.0149 | 0.0106 | 0.0379 | 0.0809 | 4 |
| 1999 | 5,227 | 0.0236 | 2.0201 | - 9 | - 0.0756 | - 0.0116 | 0.0124 | 0.0423 | 0.0919 | 144 |
| 2000 | 5,247 | - 0.0154 | 0.5549 | - 25 | - 0.0765 | - 0.0132 | 0.0135 | 0.0461 | 0.0992 | 3 |
| 2001 | 5,249 | - 0.0041 | 0.3557 | - 14 | - 0.0886 | - 0.0193 | 0.0090 | 0.0376 | 0.0835 | 17 |
| 2002 | 5,333 | 0.0035 | 0.3245 | - 15 | - 0.0646 | - 0.0056 | 0.0138 | 0.0434 | 0.0937 | 9 |
| 2003 | 5,361 | 0.3506 | 12.9399 | - 5 | - 0.0412 | 0.0035 | 0.0223 | 0.0535 | 0.1039 | 690 |
| 2004 | 5,268 | 0.0306 | 0.5581 | - 17 | - 0.0382 | 0.0063 | 0.0285 | 0.0630 | 0.1209 | 35 |
| 2005 | 5,262 | 0.0289 | 0.2399 | - 6 | - 0.0392 | 0.0071 | 0.0339 | 0.0742 | 0.1315 | 6 |
| 2006 | 5,204 | 0.0371 | 0.1544 | - 3 | - 0.0252 | 0.0103 | 0.0361 | 0.0753 | 0.1333 | 1 |
| 2007 | 5,156 | 0.1536 | 8.9740 | - 3 | - 0.0327 | 0.0063 | 0.0317 | 0.0702 | 0.1231 | 644 |
| 2008 | 5,032 | 0.9985 | 70.4104 | - 2 | - 0.0847 | - 0.0164 | 0.0144 | 0.0466 | 0.0961 | 4,995 |
| Total | 77,336 | 0.1060 | 18.4378 | - 51 | - 0.0576 | - 0.0007 | 0.0194 | 0.0526 | 0.1013 | 4,995 |

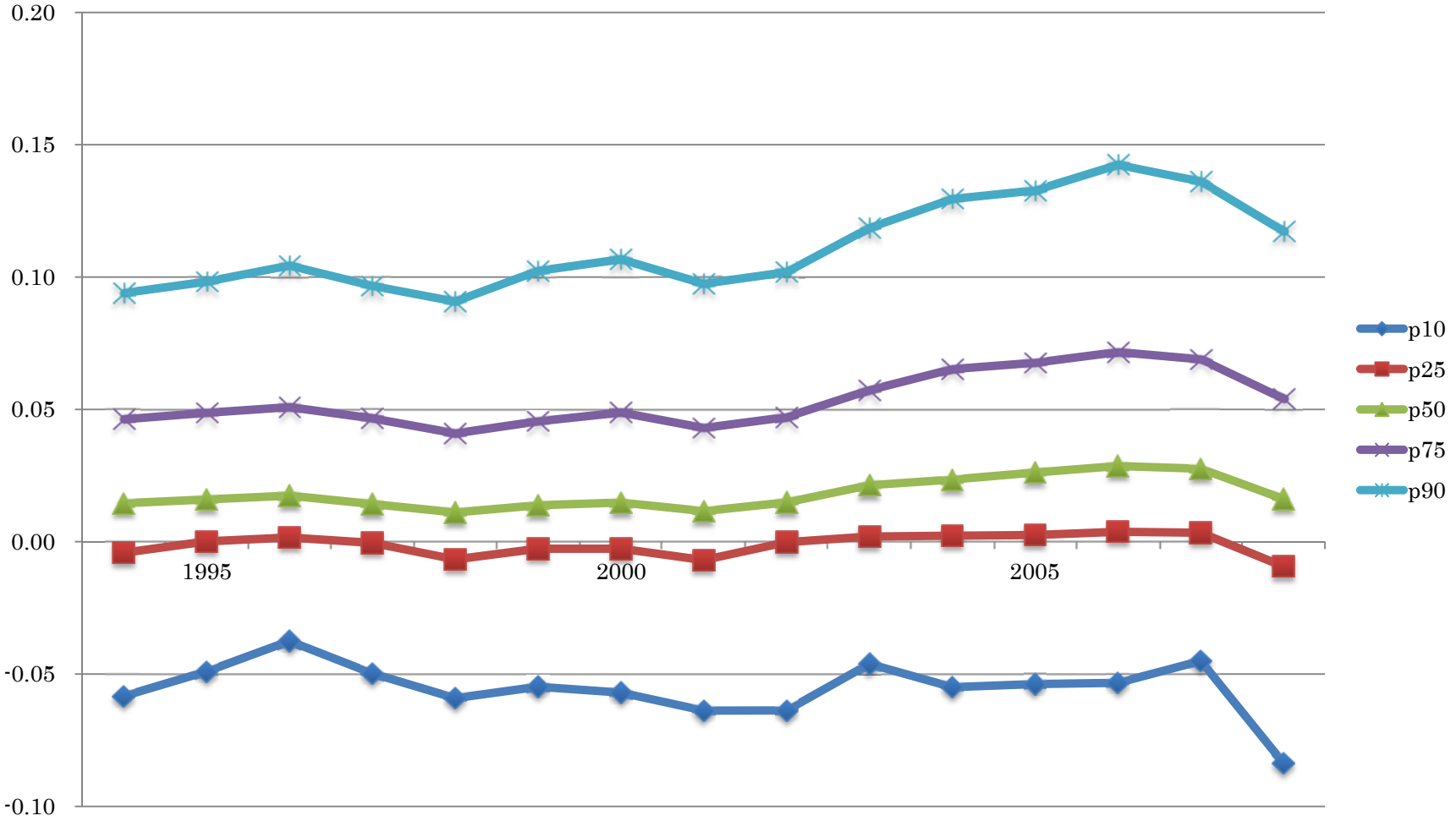
図表 2-1-7-2-4　税引前純利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 9



図表 2-1-7-2-5　税引前純利益／前期末総資産：資本金階層 8

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 8,578 | 0.0098 | 0.1588 | -6 | - 0.0583 | - 0.0042 | 0.0145 | 0.0463 | 0.0940 | 2 |
| 1995 | 8,685 | 0.0135 | 0.1991 | -10 | - 0.0490 | 0.0001 | 0.0160 | 0.0487 | 0.0983 | 4 |
| 1996 | 7,447 | 0.0233 | 0.1444 | -6 | - 0.0375 | 0.0016 | 0.0174 | 0.0508 | 0.1043 | 2 |
| 1997 | 7,466 | 0.0169 | 0.1715 | -6 | - 0.0497 | - 0.0004 | 0.0143 | 0.0466 | 0.0966 | 7 |
| 1998 | 7,506 | 0.0040 | 0.3800 | -30 | - 0.0591 | - 0.0067 | 0.0111 | 0.0409 | 0.0907 | 5 |
| 1999 | 7,410 | 0.0173 | 0.3315 | -4 | - 0.0548 | - 0.0027 | 0.0138 | 0.0455 | 0.1023 | 26 |
| 2000 | 7,484 | 0.0195 | 0.4116 | -6 | - 0.0570 | - 0.0026 | 0.0148 | 0.0488 | 0.1067 | 29 |
| 2001 | 7,610 | 0.0016 | 0.2317 | -9 | - 0.0638 | - 0.0069 | 0.0116 | 0.0430 | 0.0975 | 3 |
| 2002 | 7,773 | 0.0057 | 0.3718 | -27 | - 0.0638 | - 0.0002 | 0.0149 | 0.0471 | 0.1018 | 6 |
| 2003 | 8,199 | 0.0204 | 0.1985 | -5 | - 0.0462 | 0.0020 | 0.0214 | 0.0572 | 0.1186 | 3 |
| 2004 | 8,214 | 0.0236 | 0.3404 | -9 | - 0.0549 | 0.0023 | 0.0235 | 0.0652 | 0.1295 | 15 |
| 2005 | 7,932 | 0.0207 | 0.4204 | -30 | - 0.0538 | 0.0025 | 0.0262 | 0.0676 | 0.1327 | 6 |
| 2006 | 7,863 | 0.0303 | 0.4975 | -22 | - 0.0533 | 0.0038 | 0.0286 | 0.0717 | 0.1424 | 33 |
| 2007 | 7,526 | 0.0202 | 0.2729 | -9 | - 0.0451 | 0.0034 | 0.0276 | 0.0689 | 0.1361 | 7 |
| 2008 | 7,717 | 0.0039 | 0.2582 | -11 | - 0.0837 | - 0.0093 | 0.0161 | 0.0540 | 0.1173 | 4 |
| Total | 117,410 | 0.0154 | 0.3101 | -30 | - 0.0550 | 0.0003 | 0.0176 | 0.0537 | 0.1116 | 33 |

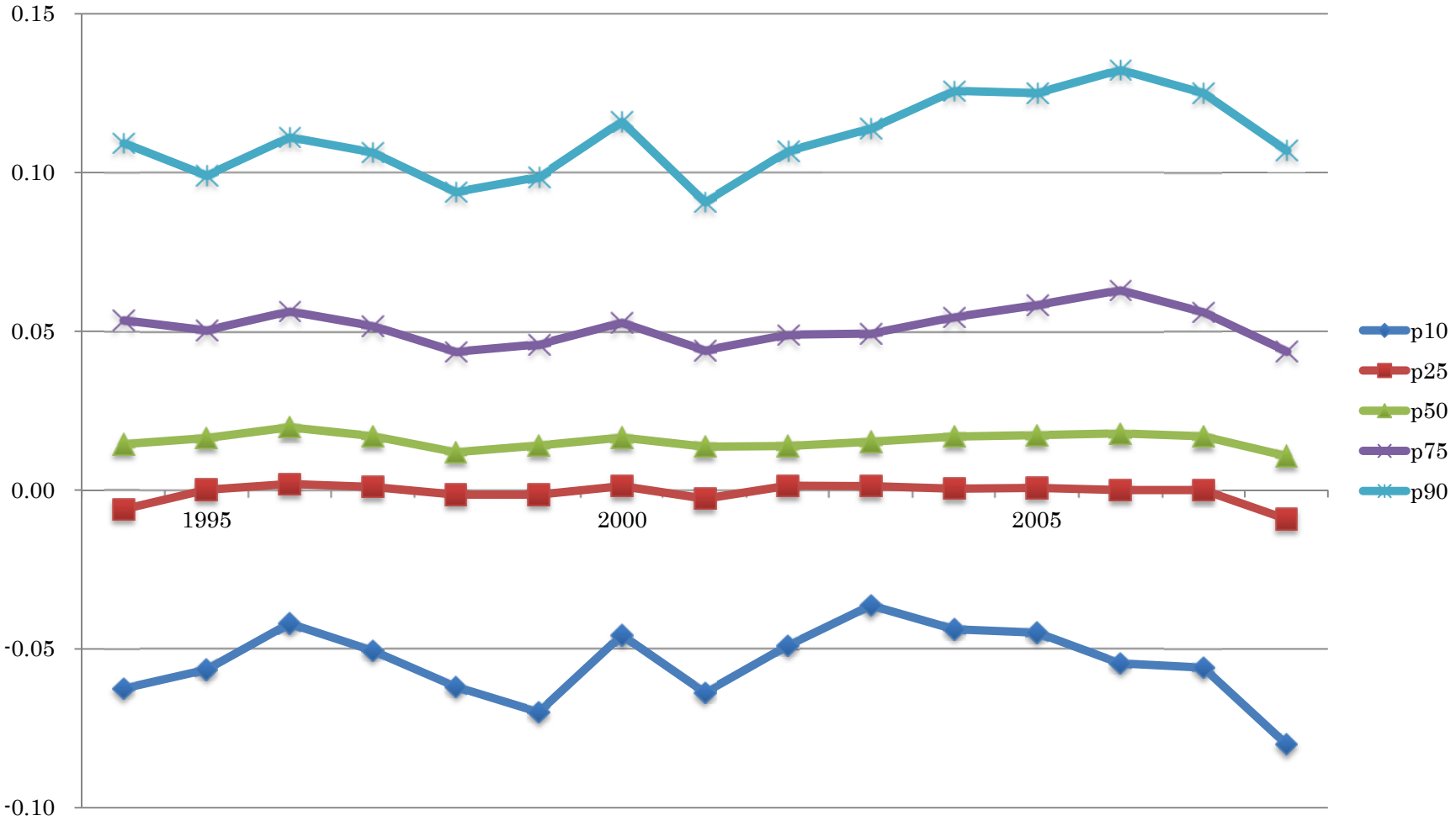
図表 2-1-7-2-6　税引前純利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 8



図表 2-1-7-2-7　税引前純利益／前期末総資産：資本金階層 7

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 1,765 | 0.0195 | 0.1376 | -1 | - 0.0625 | - 0.0061 | 0.0145 | 0.0535 | 0.1093 | 3 |
| 1995 | 1,803 | 0.0054 | 0.3865 | -15 | - 0.0566 | 0.0001 | 0.0164 | 0.0503 | 0.0991 | 2 |
| 1996 | 1,949 | 0.0289 | 0.2547 | -2 | - 0.0420 | 0.0019 | 0.0198 | 0.0563 | 0.1111 | 9 |
| 1997 | 1,881 | 0.0154 | 0.1855 | -5 | - 0.0506 | 0.0010 | 0.0170 | 0.0517 | 0.1063 | 1 |
| 1998 | 1,912 | - 0.0273 | 1.4544 | -62 | - 0.0619 | - 0.0014 | 0.0119 | 0.0436 | 0.0938 | 3 |
| 1999 | 1,749 | 0.0099 | 0.1332 | -3 | - 0.0699 | - 0.0014 | 0.0141 | 0.0459 | 0.0986 | 1 |
| 2000 | 1,729 | 0.0208 | 0.1908 | -4 | - 0.0457 | 0.0013 | 0.0166 | 0.0527 | 0.1161 | 2 |
| 2001 | 1,648 | 0.0114 | 0.1641 | -2 | - 0.0637 | - 0.0027 | 0.0137 | 0.0440 | 0.0907 | 3 |
| 2002 | 1,674 | 0.0225 | 0.1184 | -1 | - 0.0490 | 0.0014 | 0.0139 | 0.0489 | 0.1067 | 1 |
| 2003 | 1,981 | 0.0321 | 0.2395 | -2 | - 0.0363 | 0.0012 | 0.0152 | 0.0493 | 0.1139 | 7 |
| 2004 | 2,402 | 0.0296 | 0.3979 | -11 | - 0.0438 | 0.0005 | 0.0169 | 0.0544 | 0.1257 | 13 |
| 2005 | 2,523 | 0.0391 | 0.4648 | -5 | - 0.0449 | 0.0007 | 0.0173 | 0.0583 | 0.1250 | 16 |
| 2006 | 2,524 | 0.0169 | 0.3170 | -9 | - 0.0545 | 0.0000 | 0.0179 | 0.0629 | 0.1324 | 6 |
| 2007 | 2,475 | 0.0522 | 1.9675 | -12 | - 0.0559 | 0.0000 | 0.0169 | 0.0560 | 0.1250 | 97 |
| 2008 | 2,245 | 0.0083 | 0.2521 | -4 | - 0.0800 | - 0.0091 | 0.0108 | 0.0438 | 0.1070 | 5 |
| Total | 30,260 | 0.0202 | 0.7208 | -62 | - 0.0538 | 0.0000 | 0.0155 | 0.0518 | 0.1119 | 97 |

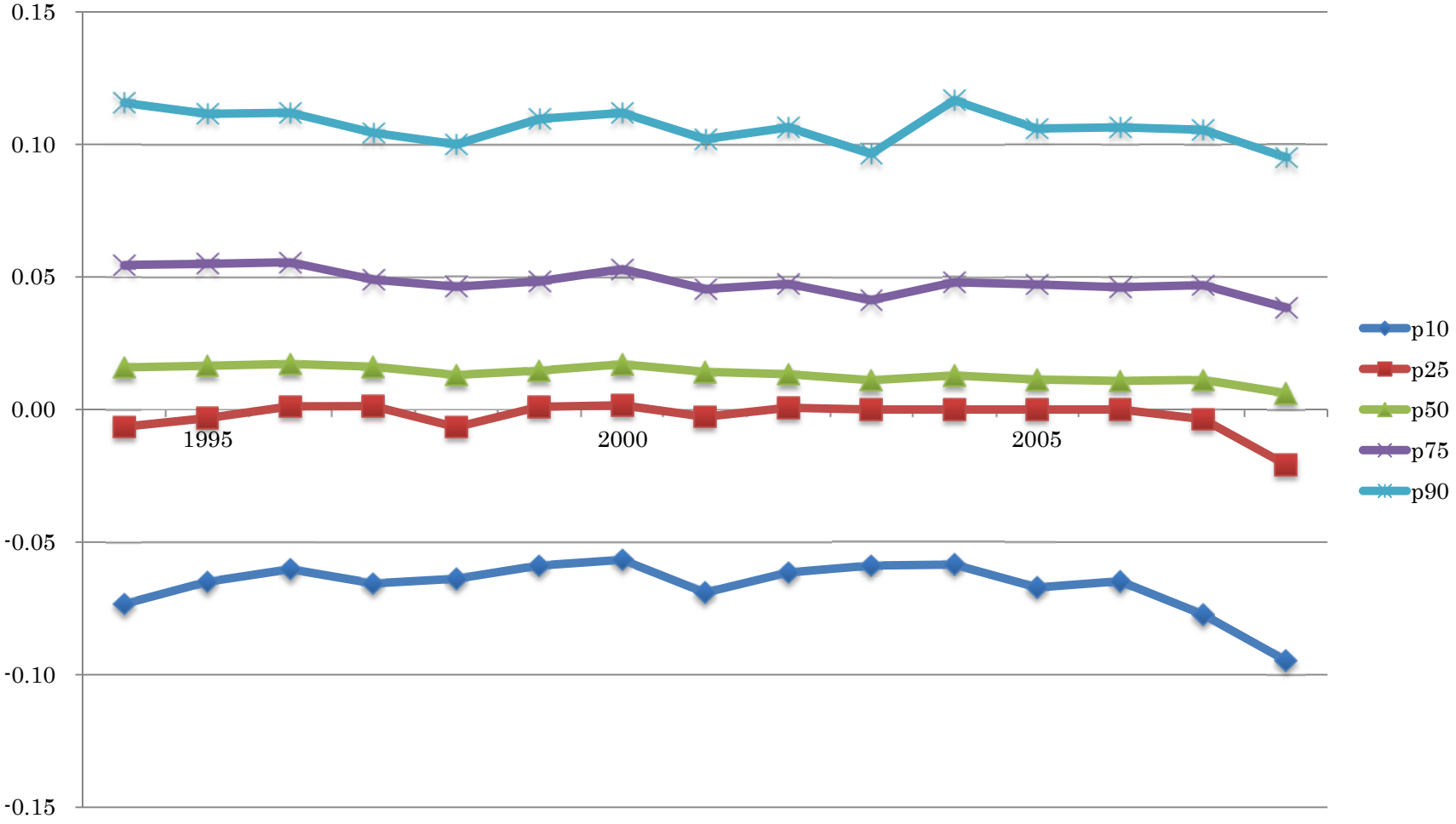
図表 2-1-7-2-8　税引前純利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 7



図表 2-1-7-2-9　税引前純利益／前期末総資産：資本金階層 6

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 3,146 | 0.0190 | 0.1319 | - 2 | - 0.0734 | - 0.0065 | 0.0159 | 0.0545 | 0.1157 | 2 |
| 1995 | 3,091 | 0.0281 | 0.2040 | - 2 | - 0.0649 | - 0.0032 | 0.0165 | 0.0550 | 0.1116 | 5 |
| 1996 | 2,799 | 0.0231 | 0.1757 | - 3 | - 0.0602 | 0.0012 | 0.0172 | 0.0556 | 0.1119 | 4 |
| 1997 | 2,737 | 0.0134 | 0.2642 | - 11 | - 0.0656 | 0.0013 | 0.0161 | 0.0490 | 0.1044 | 3 |
| 1998 | 2,746 | 0.0148 | 0.1285 | - 2 | - 0.0638 | - 0.0066 | 0.0131 | 0.0463 | 0.1000 | 1 |
| 1999 | 2,649 | 0.0213 | 0.1772 | - 3 | - 0.0588 | 0.0010 | 0.0147 | 0.0484 | 0.1096 | 5 |
| 2000 | 2,516 | 0.0233 | 0.1326 | - 1 | - 0.0567 | 0.0016 | 0.0171 | 0.0530 | 0.1119 | 2 |
| 2001 | 2,497 | 0.0153 | 0.3466 | - 5 | - 0.0691 | - 0.0027 | 0.0142 | 0.0455 | 0.1020 | 13 |
| 2002 | 2,481 | 0.0206 | 0.1331 | - 1 | - 0.0615 | 0.0007 | 0.0133 | 0.0474 | 0.1064 | 2 |
| 2003 | 2,816 | 0.0165 | 0.2336 | - 5 | - 0.0588 | 0.0000 | 0.0111 | 0.0412 | 0.0964 | 8 |
| 2004 | 3,094 | 0.0375 | 0.8702 | - 6 | - 0.0585 | 0.0000 | 0.0129 | 0.0480 | 0.1166 | 47 |
| 2005 | 3,098 | 0.0183 | 0.2771 | - 9 | - 0.0671 | 0.0000 | 0.0113 | 0.0472 | 0.1060 | 9 |
| 2006 | 3,121 | 0.0194 | 0.1871 | - 4 | - 0.0648 | 0.0000 | 0.0108 | 0.0461 | 0.1065 | 4 |
| 2007 | 3,060 | 0.0057 | 0.3710 | - 10 | - 0.0773 | -0.0036 | 0.0112 | 0.0469 | 0.1055 | 5 |
| 2008 | 2,952 | 0.0080 | 0.3978 | - 9 | - 0.0947 | - 0.0208 | 0.0062 | 0.0384 | 0.0951 | 15 |
| Total | 42,803 | 0.0190 | 0.3318 | - 11 | - 0.0667 | - 0.0009 | 0.0132 | 0.0482 | 0.1072 | 47 |

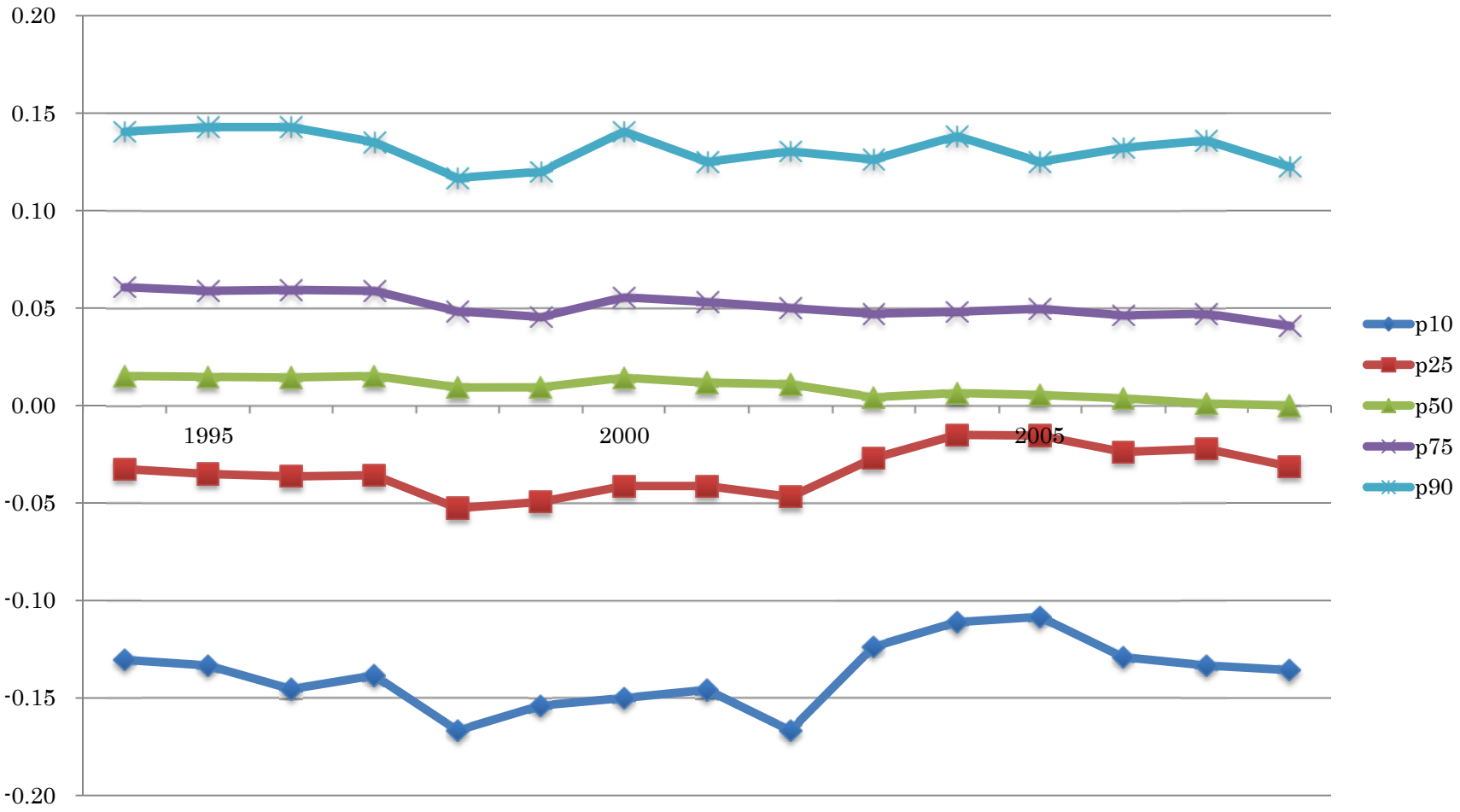
図表 2-1-7-2-10　税引前純利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 6



図表 2-1-7-2-11　税引前純利益／前期末総資産：資本金階層 5

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 2,575 | 0.0097 | 0.3838 | -6 | - 0.1304 | - 0.0326 | 0.0152 | 0.0607 | 0.1405 | 11 |
| 1995 | 2,948 | 0.0084 | 0.2602 | -4 | - 0.1333 | - 0.0351 | 0.0147 | 0.0588 | 0.1429 | 4 |
| 1996 | 3,378 | - 0.0017 | 0.5319 | -22 | - 0.1455 | - 0.0364 | 0.0144 | 0.0593 | 0.1429 | 6 |
| 1997 | 2,799 | 0.0033 | 0.6740 | -22 | - 0.1385 | - 0.0357 | 0.0152 | 0.0588 | 0.1351 | 23 |
| 1998 | 2,393 | - 0.0439 | 2.3078 | -110 | - 0.1667 | - 0.0526 | 0.0093 | 0.0484 | 0.1168 | 15 |
| 1999 | 2,191 | - 0.0080 | 0.2341 | -5 | - 0.1538 | - 0.0494 | 0.0093 | 0.0455 | 0.1200 | 2 |
| 2000 | 2,068 | 0.0057 | 0.2409 | -3 | - 0.1500 | - 0.0413 | 0.0143 | 0.0556 | 0.1406 | 4 |
| 2001 | 1,978 | - 0.0012 | 0.2812 | -6 | - 0.1458 | - 0.0413 | 0.0117 | 0.0532 | 0.1250 | 3 |
| 2002 | 1,881 | 0.0015 | 0.3330 | -3 | - 0.1667 | - 0.0469 | 0.0109 | 0.0500 | 0.1304 | 8 |
| 2003 | 2,455 | - 0.0002 | 0.2465 | -4 | - 0.1237 | - 0.0270 | 0.0043 | 0.0471 | 0.1262 | 3 |
| 2004 | 2,528 | 0.0120 | 0.2971 | -6 | - 0.1111 | - 0.0150 | 0.0065 | 0.0481 | 0.1382 | 5 |
| 2005 | 2,536 | 0.0163 | 0.3922 | -13 | - 0.1084 | - 0.0154 | 0.0054 | 0.0496 | 0.1250 | 7 |
| 2006 | 2,627 | 0.0046 | 0.4026 | -12 | - 0.1290 | - 0.0238 | 0.0038 | 0.0463 | 0.1322 | 7 |
| 2007 | 2,545 | 0.0081 | 0.2725 | -3 | - 0.1333 | - 0.0222 | 0.0011 | 0.0472 | 0.1360 | 5 |
| 2008 | 2,605 | - 0.0105 | 0.4373 | -13 | - 0.1357 | - 0.0313 | 0.0000 | 0.0408 | 0.1225 | 4 |
| Total | 37,507 | 0.0005 | 0.6934 | -110 | - 0.1383 | - 0.0337 | 0.0094 | 0.0520 | 0.1325 | 23 |

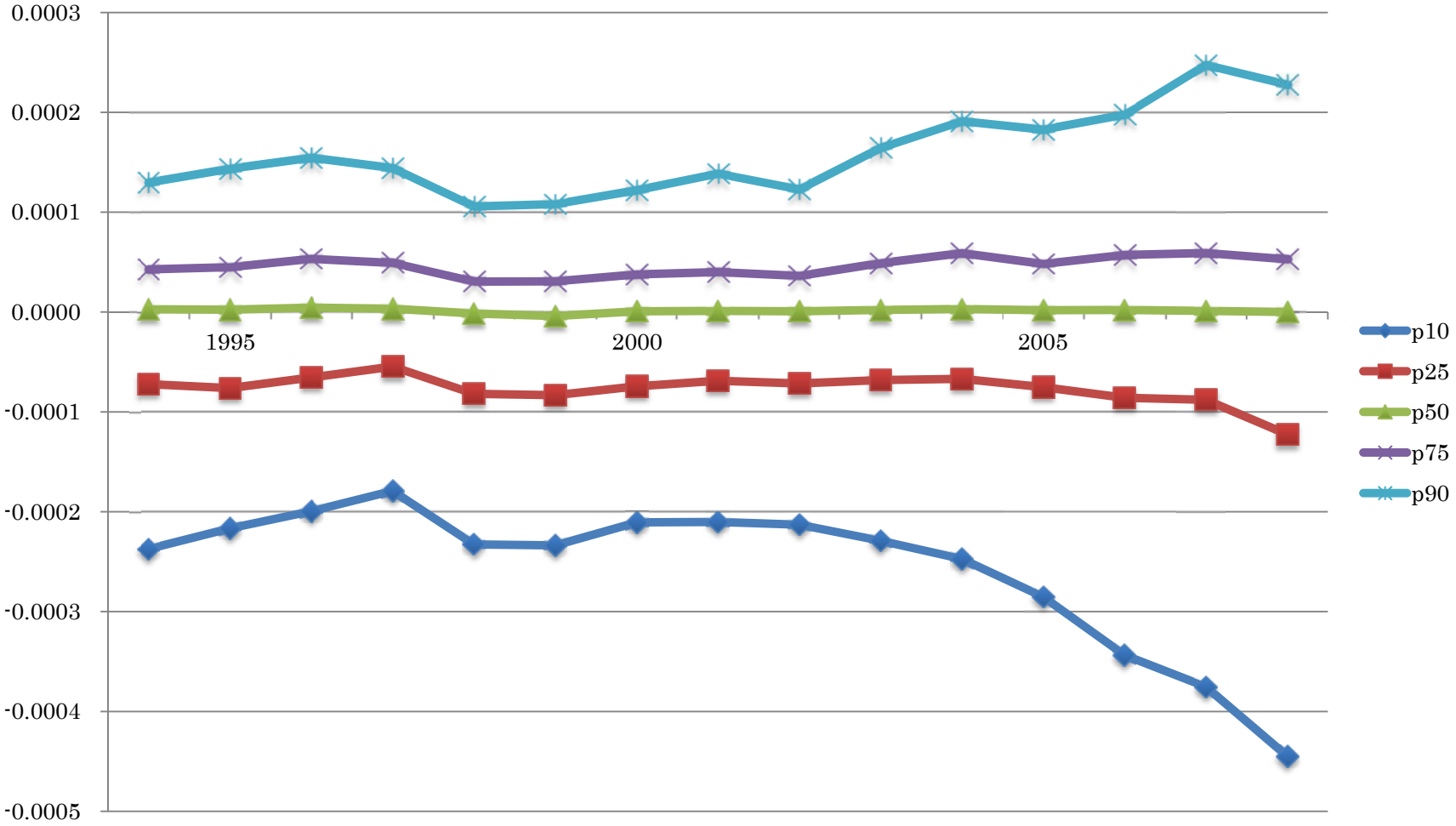
図表 2-1-7-2-12　税引前純利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 5



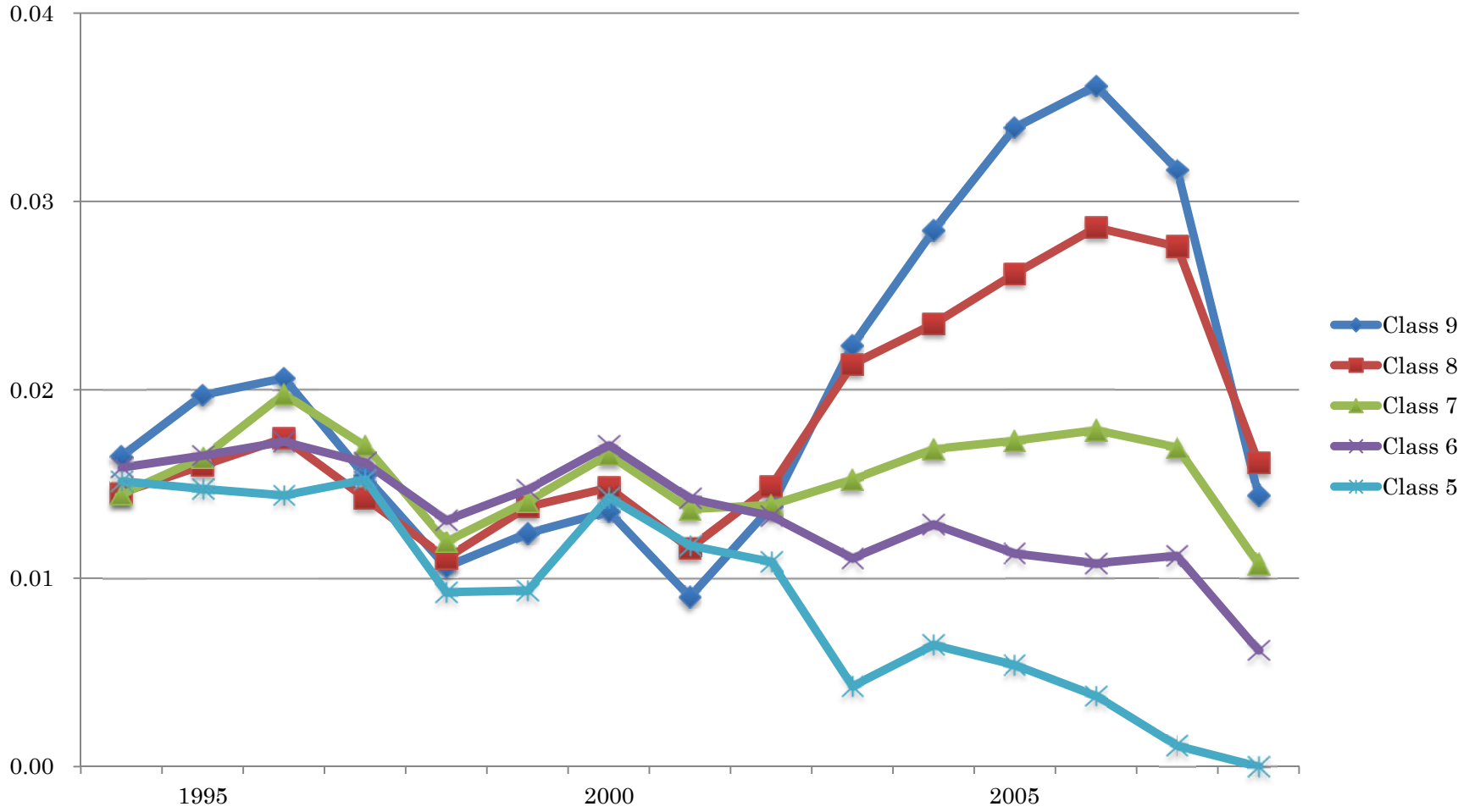
図表 2-1-7-2-13　税引前純利益／前期末総資産：資本金階層 1 – 4

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 4,601 | 0.0000 | 0.0006 | 0 | - 0.0002 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 0 |
| 1995 | 4,284 | 0.0000 | 0.0008 | 0 | - 0.0002 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 0 |
| 1996 | 4,034 | 0.0000 | 0.0004 | 0 | - 0.0002 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0001 | 0.0002 | 0 |
| 1997 | 4,371 | 0.0000 | 0.0004 | 0 | - 0.0002 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 0 |
| 1998 | 4,817 | 0.0000 | 0.0035 | 0 | - 0.0002 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 0 |
| 1999 | 4,471 | 0.0000 | 0.0004 | 0 | - 0.0002 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 0 |
| 2000 | 4,421 | 0.0000 | 0.0005 | 0 | - 0.0002 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 0 |
| 2001 | 4,014 | 0.0000 | 0.0006 | 0 | - 0.0002 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 0 |
| 2002 | 3,843 | - 0.0001 | 0.0025 | 0 | - 0.0002 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 0 |
| 2003 | 4,025 | 0.0013 | 0.0580 | -1 | - 0.0002 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0002 | 3 |
| 2004 | 4,237 | - 0.0007 | 0.0686 | -2 | - 0.0002 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0001 | 0.0002 | 3 |
| 2005 | 4,305 | - 0.0020 | 0.0662 | -3 | - 0.0003 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0002 | 1 |
| 2006 | 4,214 | 0.0010 | 0.1735 | -8 | - 0.0003 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0001 | 0.0002 | 6 |
| 2007 | 4,242 | 0.0311 | 2.3145 | -5 | - 0.0004 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0001 | 0.0002 | 151 |
| 2008 | 4,233 | - 0.0050 | 0.1275 | -5 | - 0.0004 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0001 | 0.0002 | 1 |
| Total | 64,112 | 0.0017 | 0.5986 | -8 | - 0.0002 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0002 | 151 |

図表 2-1-7-2-14　税引前純利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 1－4



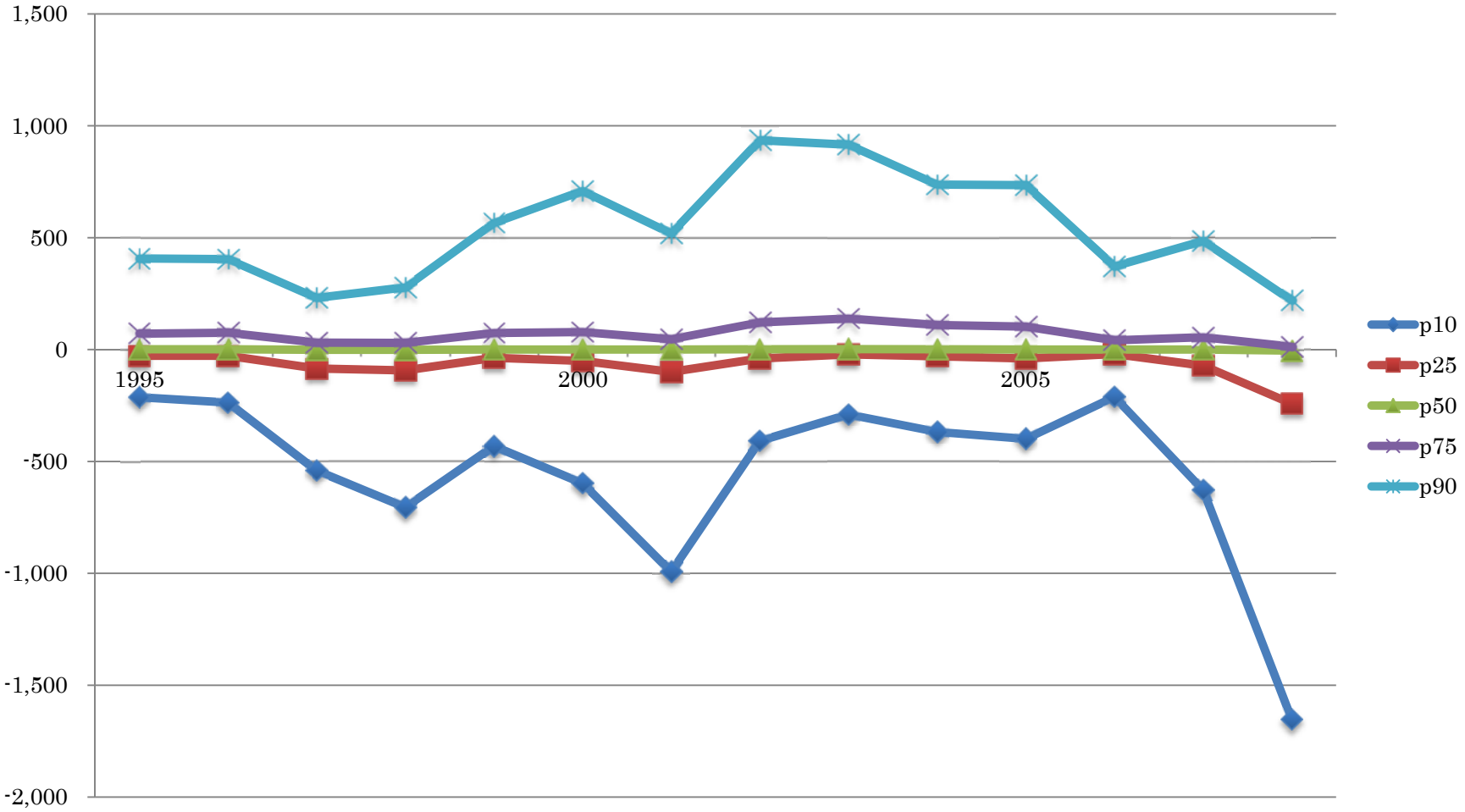
図表 2-1-7-2-15　税引前純利益／前期末総資産の資本金階層別グラフ



図表 2-1-7-3-1　Δ税引前純利益：全サンプル

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 16,502 | 144 | 4,619 | - 191,829 | - 213 | - 28 | 1 | 71 | 407 | 283,705 |
| 1996 | 15,651 | 97 | 4,310 | - 182,204 | - 237 | - 28 | 1 | 75 | 404 | 279,677 |
| 1997 | 15,049 | - 204 | 4,529 | - 219,337 | - 541 | - 85 | -1 | 31 | 231 | 172,070 |
| 1998 | 14,913 | - 370 | 8,980 | - 344,177 | - 705 | - 93 | -1 | 30 | 278 | 593,774 |
| 1999 | 14,686 | - 141 | 14,806 | - 1,153,957 | - 432 | - 37 | 0 | 74 | 566 | 347,857 |
| 2000 | 14,035 | 295 | 12,999 | - 467,725 | - 598 | - 51 | 0 | 78 | 709 | 879,456 |
| 2001 | 13,810 | - 737 | 17,398 | - 833,907 | - 993 | - 100 | 0 | 46 | 519 | 392,578 |
| 2002 | 13,517 | 838 | 18,469 | - 288,118 | - 408 | - 40 | 1 | 121 | 935 | 872,228 |
| 2003 | 14,212 | 347 | 11,580 | - 460,049 | - 290 | - 22 | 2 | 139 | 915 | 562,606 |
| 2004 | 14,674 | 152 | 10,108 | - 464,780 | - 368 | - 30 | 1 | 110 | 737 | 326,468 |
| 2005 | 15,120 | 420 | 12,390 | - 315,587 | - 399 | - 40 | 0 | 102 | 735 | 838,016 |
| 2006 | 12,141 | 115 | 3,105 | - 128,850 | - 212 | - 20 | 0 | 41 | 372 | 140,977 |
| 2007 | 15,138 | - 91 | 8,947 | - 692,426 | - 628 | - 72 | 0 | 55 | 485 | 362,034 |
| 2008 | 14,487 | - 1,302 | 22,672 | - 1,398,033 | - 1,653 | - 242 | -5 | 13 | 219 | 1,660,867 |
| Total | 203,935 | - 33 | 12,346 | - 1,398,033 | - 489 | - 50 | 0 | 63 | 504 | 1,660,867 |

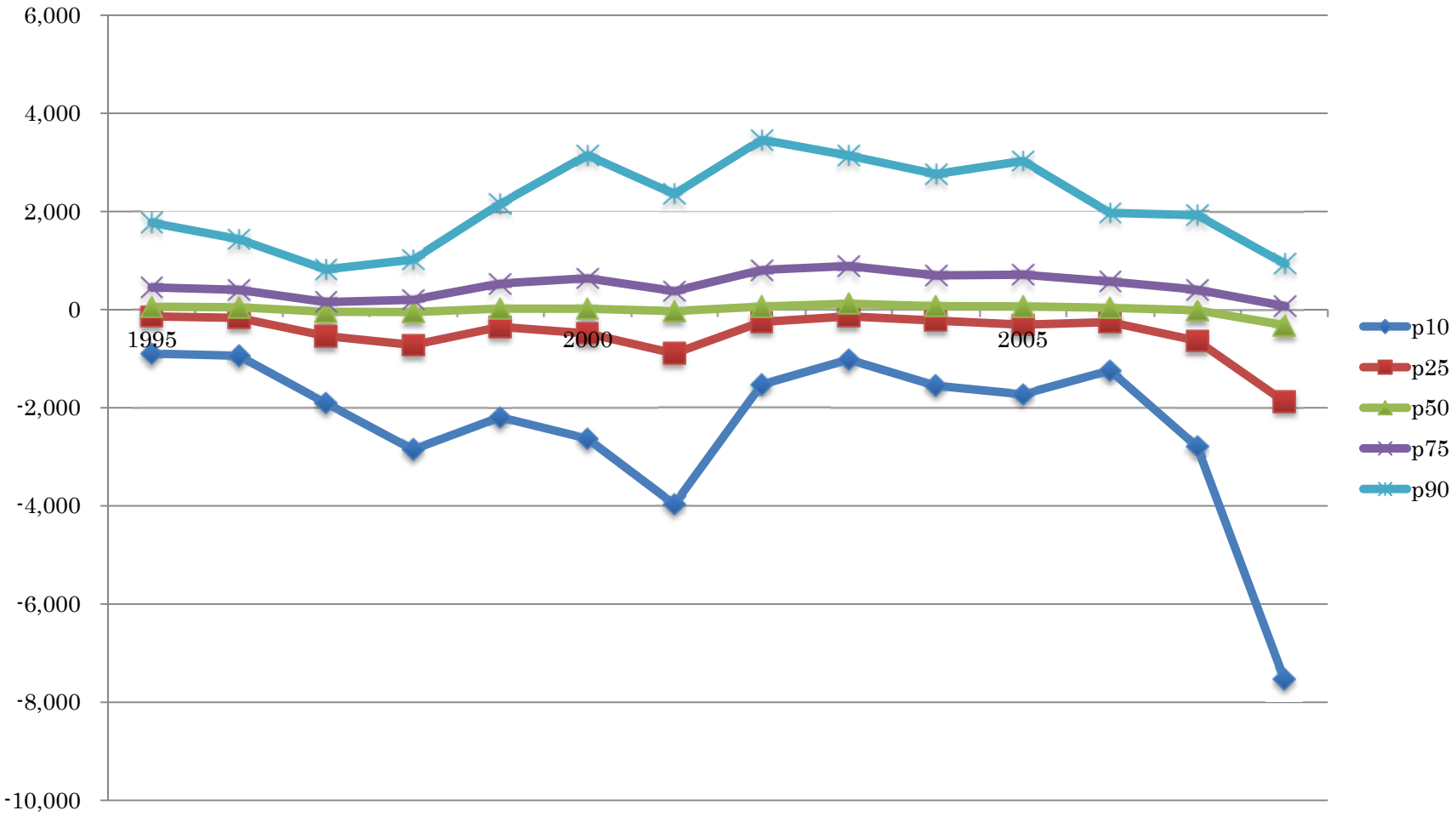
図表 2-1-7-3-2　Δ税引前純利益のグラフ：全サンプル



図表 2-1-7-3-3　Δ税引前純利益：資本金階層 9

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 4,688 | 500 | 8,587 | - 191,829 | - 895 | - 139 | 58 | 453 | 1,768 | 283,705 |
| 1996 | 4,861 | 277 | 7,637 | - 182,204 | - 940 | - 170 | 48 | 403 | 1,435 | 279,677 |
| 1997 | 4,979 | - 579 | 7,795 | - 219,337 | - 1,904 | - 539 | -44 | 154 | 819 | 172,070 |
| 1998 | 4,999 | - 1,040 | 15,399 | - 344,177 | - 2,852 | - 720 | -50 | 201 | 1,018 | 593,774 |
| 1999 | 5,016 | - 414 | 25,298 | - 1,153,957 | - 2,193 | - 352 | 20 | 530 | 2,158 | 347,857 |
| 2000 | 4,987 | 800 | 21,702 | - 467,725 | - 2,628 | - 485 | 17 | 639 | 3,148 | 879,456 |
| 2001 | 4,928 | - 1,976 | 29,001 | - 833,907 | - 3,965 | - 893 | - 29 | 378 | 2,355 | 392,578 |
| 2002 | 4,971 | 2,170 | 30,136 | - 288,118 | - 1,529 | - 253 | 62 | 808 | 3,461 | 872,228 |
| 2003 | 4,997 | 967 | 19,384 | - 460,049 | - 1,019 | - 139 | 121 | 890 | 3,138 | 562,606 |
| 2004 | 4,965 | 416 | 17,336 | - 464,780 | - 1,550 | - 224 | 69 | 697 | 2,763 | 326,468 |
| 2005 | 4,965 | 1,202 | 21,389 | - 315,587 | - 1,726 | - 307 | 67 | 711 | 3,029 | 838,016 |
| 2006 | 2,518 | 447 | 6,409 | - 128,850 | - 1,240 | - 255 | 38 | 573 | 1,972 | 140,977 |
| 2007 | 4,872 | - 283 | 15,740 | - 692,426 | - 2,794 | - 636 | -12 | 406 | 1,925 | 362,034 |
| 2008 | 4,728 | - 3,808 | 39,539 | - 1,398,033 | - 7,528 | - 1,873 | - 316 | 74 | 939 | 1,660,867 |
| Total | 66,474 | - 103 | 21,529 | - 1,398,033 | - 2,178 | - 436 | 10 | 466 | 2,070 | 1,660,867 |

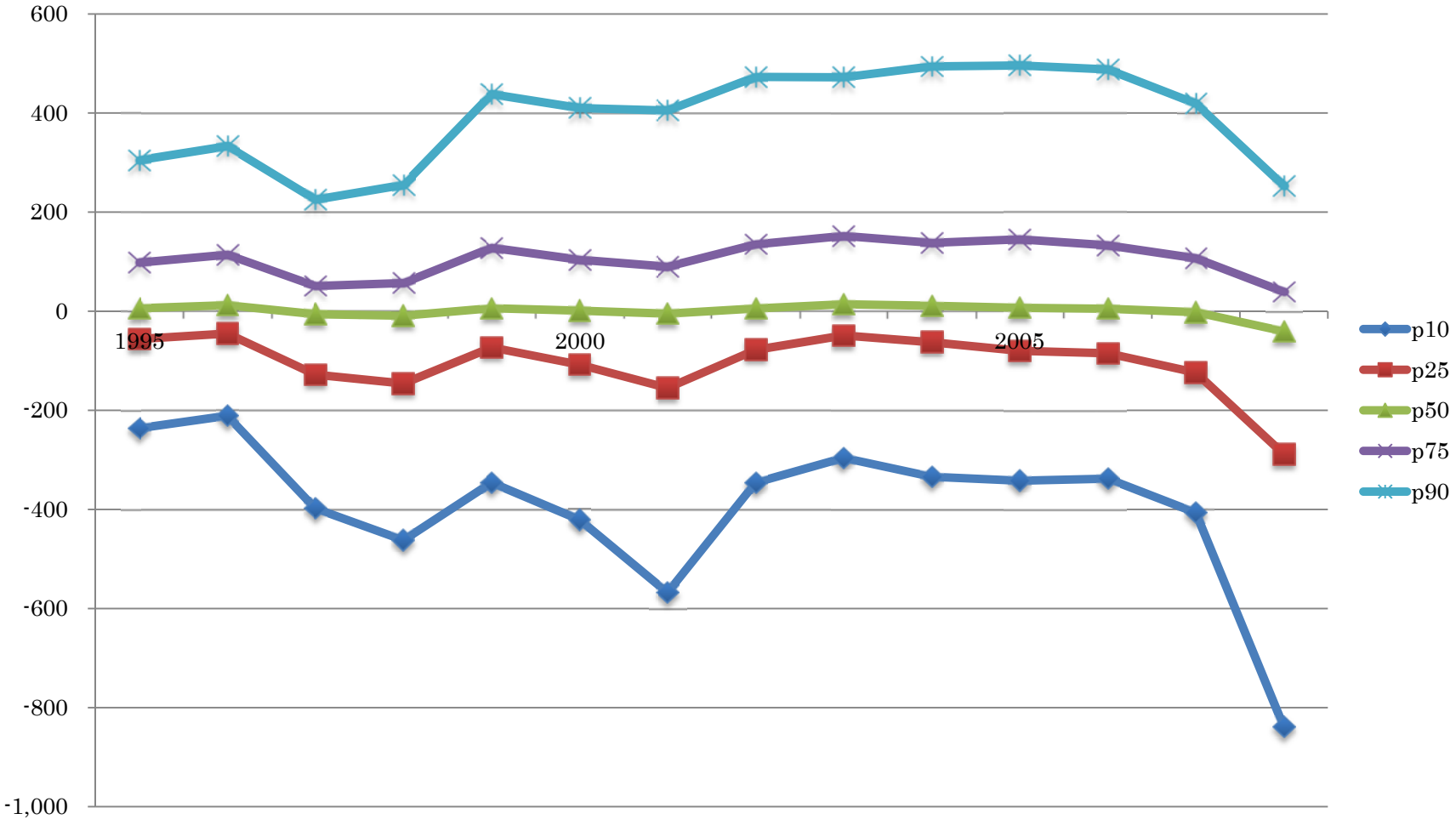
図表 2-1-7-3-4　Δ税引前純利益のグラフ：資本金階層 9



図表 2-1-7-3-5　Δ税引前純利益：資本金階層 8

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 4,296 | 5 | 1,118 | - 46,104 | - 236 | - 56 | 6 | 98 | 305 | 8,955 |
| 1996 | 3,598 | 50 | 1,374 | - 53,265 | - 211 | - 45 | 12 | 114 | 333 | 27,117 |
| 1997 | 3,252 | - 57 | 1,179 | - 33,096 | - 398 | - 128 | - 6 | 51 | 225 | 34,931 |
| 1998 | 3,254 | - 85 | 2,051 | - 43,433 | - 462 | - 146 | - 9 | 57 | 255 | 73,042 |
| 1999 | 3,217 | 1 | 1,679 | - 63,858 | - 346 | - 73 | 6 | 128 | 438 | 43,988 |
| 2000 | 3,229 | 38 | 2,547 | - 16,146 | - 421 | - 108 | 1 | 104 | 410 | 128,957 |
| 2001 | 3,318 | - 122 | 2,687 | - 127,486 | - 568 | - 155 | - 5 | 90 | 405 | 22,577 |
| 2002 | 3,376 | 159 | 4,947 | - 20,354 | - 346 | - 78 | 6 | 135 | 473 | 277,320 |
| 2003 | 3,497 | 27 | 2,691 | - 132,803 | - 296 | - 49 | 14 | 152 | 472 | 31,536 |
| 2004 | 3,672 | 36 | 1,245 | - 24,050 | - 334 | - 63 | 11 | 138 | 494 | 14,939 |
| 2005 | 3,649 | 83 | 3,466 | - 55,777 | - 342 | - 80 | 7 | 145 | 496 | 158,022 |
| 2006 | 2,524 | 98 | 2,263 | - 18,449 | -338 | - 85 | 5 | 133 | 488 | 77,351 |
| 2007 | 3,470 | 1 | 1,106 | - 21,925 | - 407 | - 124 | -2 | 107 | 419 | 21,789 |
| 2008 | 3,360 | - 244 | 1,850 | - 35,363 | - 839 | - 289 | - 41 | 39 | 253 | 49,128 |
| Total | 47,712 | - 1 | 2,383 | - 132,803 | - 392 | - 98 | 1 | 106 | 389 | 277,320 |

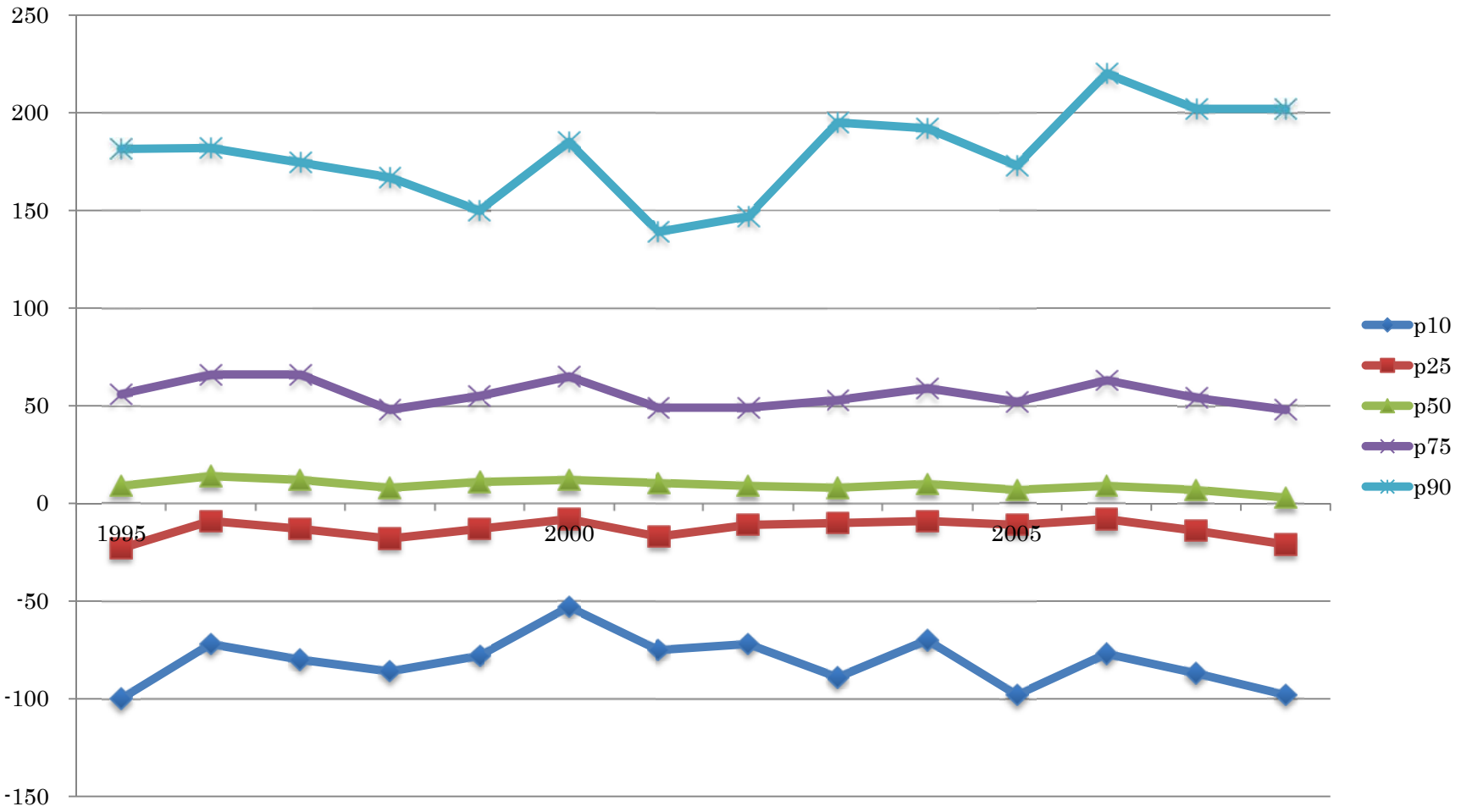
図表 2-1-7-3-6　Δ税引前純利益のグラフ：資本金階層 8



図表 2-1-7-3-7　Δ税引前純利益：資本金階層 7

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 1,080 | 22 | 282 | - 2,517 | - 100 | - 23 | 9 | 56 | 181 | 3,806 |
| 1996 | 1,147 | 44 | 242 | - 1,434 | - 72 | - 9 | 14 | 66 | 182 | 4,162 |
| 1997 | 1,090 | 50 | 553 | - 6,327 | - 80 | - 13 | 12 | 66 | 175 | 14,197 |
| 1998 | 1,041 | 6 | 503 | - 14,182 | - 86 | - 18 | 8 | 48 | 167 | 2,512 |
| 1999 | 999 | 25 | 180 | - 1,066 | - 78 | - 13 | 11 | 55 | 150 | 2,890 |
| 2000 | 917 | 45 | 227 | - 2,185 | - 53 | - 8 | 12 | 65 | 185 | 2,363 |
| 2001 | 896 | 13 | 206 | - 2,193 | - 75 | - 17 | 10 | 49 | 139 | 2,079 |
| 2002 | 862 | 14 | 314 | - 6,787 | - 72 | - 11 | 9 | 49 | 147 | 1,680 |
| 2003 | 977 | 23 | 309 | - 5,385 | - 89 | - 10 | 8 | 53 | 195 | 3,728 |
| 2004 | 1,189 | 62 | 573 | - 1,980 | - 70 | - 9 | 10 | 59 | 192 | 16,355 |
| 2005 | 1,304 | 67 | 959 | - 4,748 | - 98 | - 11 | 7 | 52 | 173 | 29,284 |
| 2006 | 1,355 | 46 | 404 | - 6,193 | - 77 | - 8 | 9 | 63 | 220 | 6,125 |
| 2007 | 1,375 | 45 | 413 | - 3,052 | - 87 | - 14 | 7 | 54 | 202 | 10,585 |
| 2008 | 1,161 | 12 | 610 | - 12,613 | - 98 | - 21 | 3 | 48 | 202 | 9,336 |
| Total | 15,393 | 36 | 479 | - 14,182 | - 82 | - 13 | 9 | 55 | 179 | 29,284 |

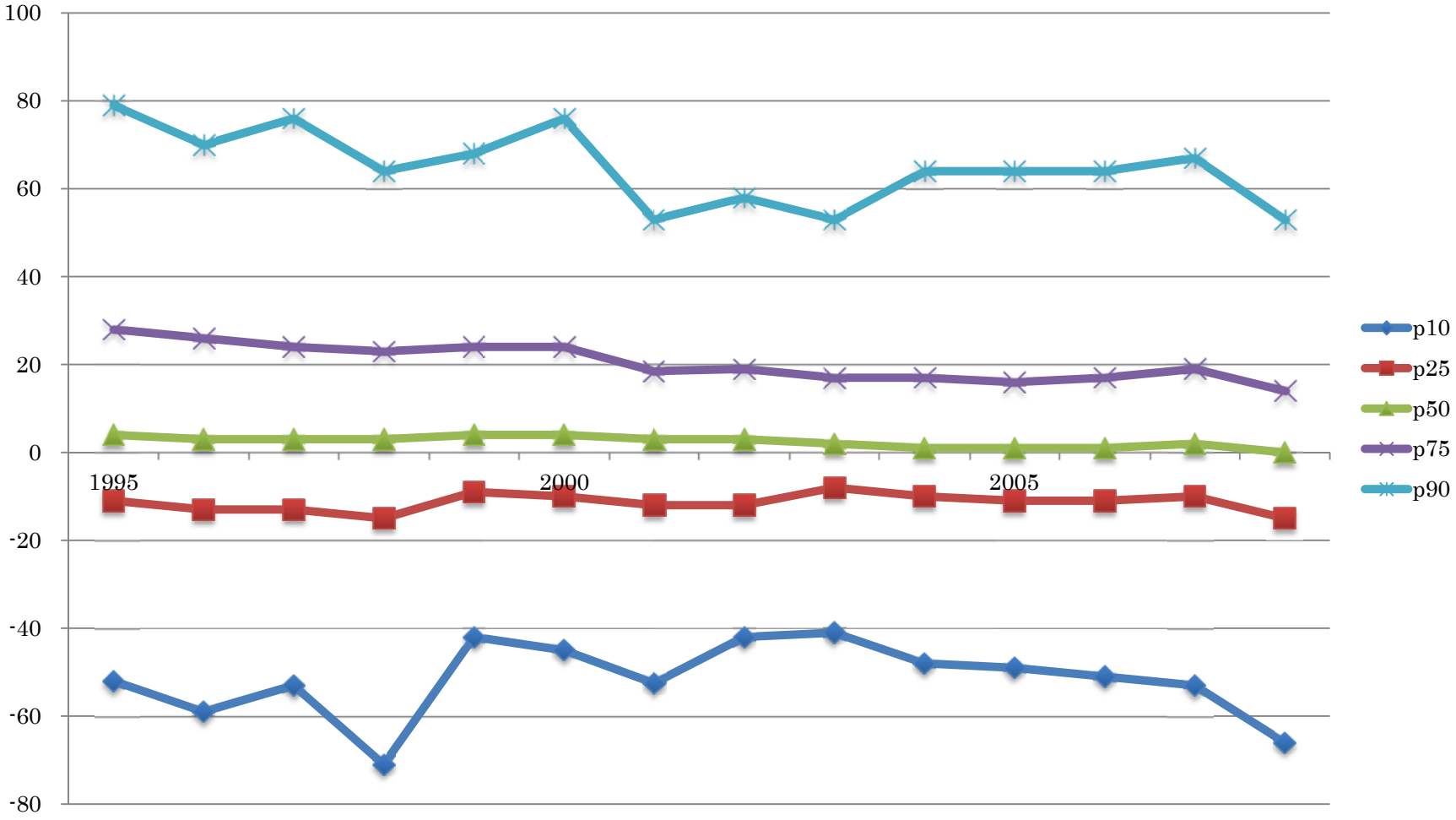
図表 2-1-7-3-8　Δ税引前純利益のグラフ：資本金階層 7



図表 2-1-7-3-9　Δ税引前純利益：資本金階層 6

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 1,955 | 12 | 185 | - 1,741 | - 52 | - 11 | 4 | 28 | 79 | 5,521 |
| 1996 | 1,645 | -5 | 287 | - 7,203 | - 59 | - 13 | 3 | 26 | 70 | 1,798 |
| 1997 | 1,567 | -4 | 263 | - 6,757 | - 53 | - 13 | 3 | 24 | 76 | 3,001 |
| 1998 | 1,511 | -3 | 155 | - 3,397 | - 71 | - 15 | 3 | 23 | 64 | 1,078 |
| 1999 | 1,511 | 3 | 144 | - 2,806 | - 42 | - 9 | 4 | 24 | 68 | 1,074 |
| 2000 | 1,354 | 10 | 147 | - 1,644 | - 45 | - 10 | 4 | 24 | 76 | 2,812 |
| 2001 | 1,340 | 0 | 110 | - 1,460 | - 53 | - 12 | 3 | 19 | 53 | 961 |
| 2002 | 1,265 | 6 | 151 | - 1,874 | - 42 | - 12 | 3 | 19 | 58 | 3,322 |
| 2003 | 1,437 | 13 | 210 | - 782 | - 41 | - 8 | 2 | 17 | 53 | 6,801 |
| 2004 | 1,557 | -6 | 674 | - 25,457 | - 48 | - 10 | 1 | 17 | 64 | 4,363 |
| 2005 | 1,580 | 7 | 145 | - 1,849 | - 49 | - 11 | 1 | 16 | 64 | 2,059 |
| 2006 | 1,753 | 5 | 172 | - 2,325 | - 51 | - 11 | 1 | 17 | 64 | 2,730 |
| 2007 | 1,641 | 1 | 246 | - 6,136 | - 53 | - 10 | 2 | 19 | 67 | 2,030 |
| 2008 | 1,604 | -1 | 277 | - 2,735 | - 66 | - 15 | 0 | 14 | 53 | 8,593 |
| Total | 21,720 | 3 | 265 | - 25,457 | - 52 | - 11 | 2 | 20 | 66 | 8,593 |

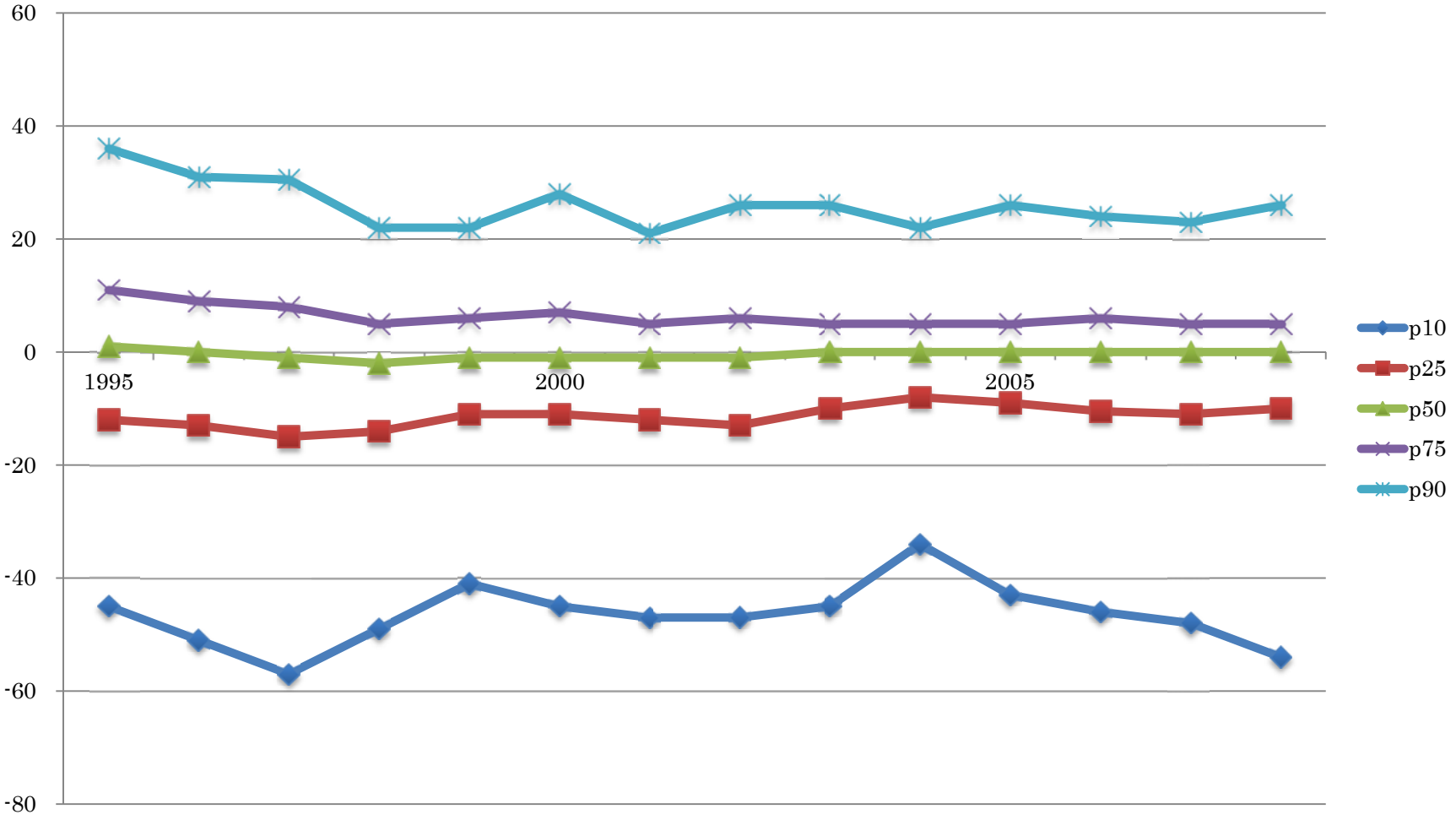
図表 2-1-7-3-10　Δ税引前純利益のグラフ：資本金階層 6



図表 2-1-7-3-11　Δ税引前純利益：資本金階層 5

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 1,817 | - 4 | 90 | - 1,425 | - 45 | - 12 | 1 | 11 | 36 | 1,460 |
| 1996 | 2,007 | - 9 | 117 | - 1,557 | - 51 | - 13 | 0 | 9 | 31 | 2,482 |
| 1997 | 1,670 | - 7 | 189 | - 1,453 | - 57 | - 15 | -1 | 8 | 31 | 6,467 |
| 1998 | 1,377 | - 10 | 118 | - 2,316 | - 49 | - 14 | -2 | 5 | 22 | 1,182 |
| 1999 | 1,275 | - 6 | 115 | - 845 | - 41 | - 11 | -1 | 6 | 22 | 3,408 |
| 2000 | 1,087 | - 4 | 85 | - 899 | - 45 | - 11 | -1 | 7 | 28 | 1,093 |
| 2001 | 1,043 | - 14 | 116 | - 1,718 | - 47 | - 12 | -1 | 5 | 21 | 1,080 |
| 2002 | 986 | - 6 | 104 | - 1,140 | - 47 | - 13 | -1 | 6 | 26 | 1,753 |
| 2003 | 1,265 | - 8 | 69 | - 960 | - 45 | - 10 | 0 | 5 | 26 | 722 |
| 2004 | 1,240 | - 11 | 177 | - 5,121 | - 34 | - 8 | 0 | 5 | 22 | 1,483 |
| 2005 | 1,325 | 6 | 417 | - 3,097 | - 43 | - 9 | 0 | 5 | 26 | 11,434 |
| 2006 | 1,484 | - 4 | 167 | - 1,076 | - 46 | - 11 | 0 | 6 | 24 | 4,741 |
| 2007 | 1,408 | - 17 | 146 | - 1,183 | - 48 | - 11 | 0 | 5 | 23 | 3,081 |
| 2008 | 1,322 | - 13 | 132 | - 1,322 | - 54 | - 10 | 0 | 5 | 26 | 2,417 |
| Total | 19,306 | - 8 | 167 | - 5,121 | - 47 | - 11 | 0 | 6 | 27 | 11,434 |

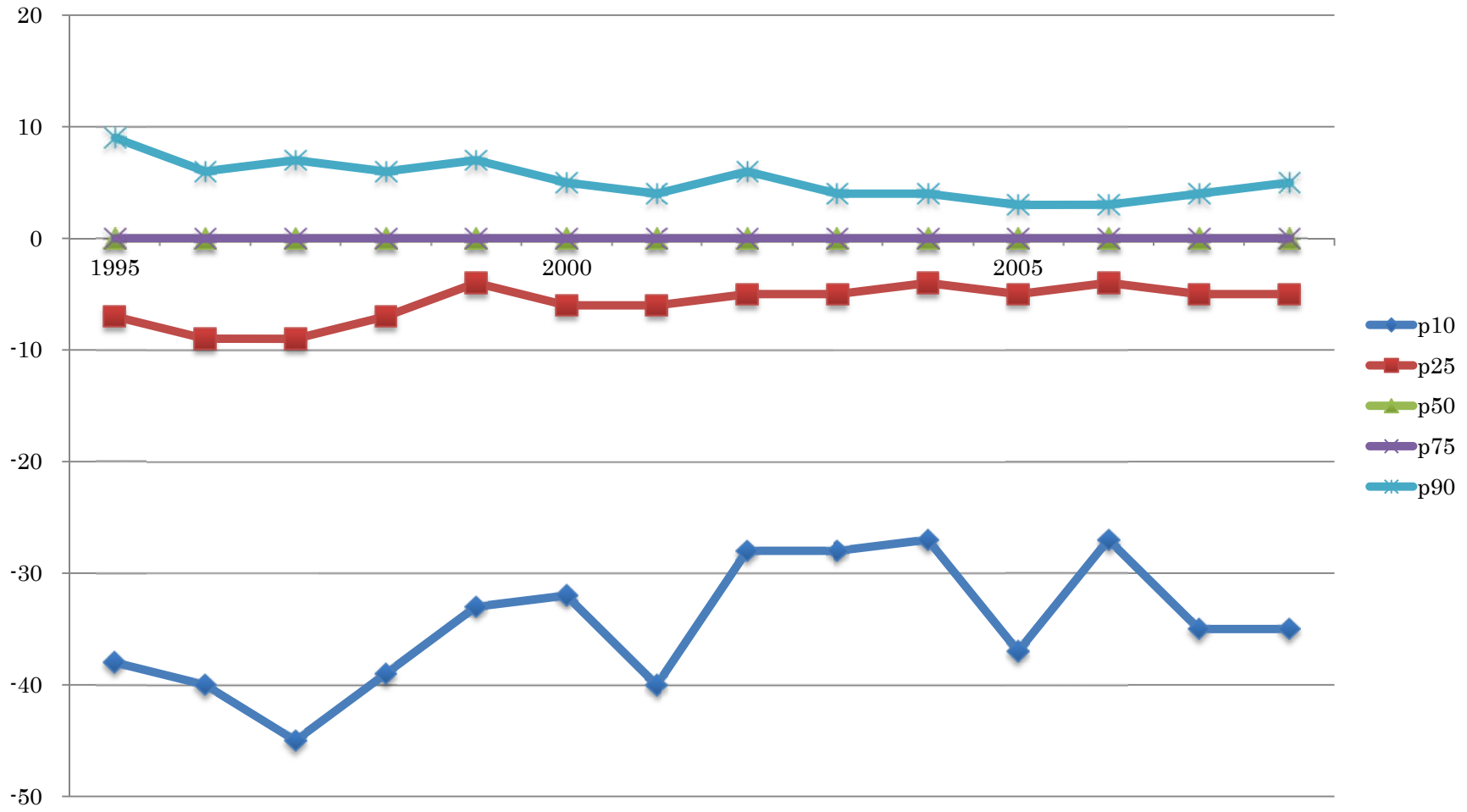
図表 2-1-7-3-12　Δ税引前純利益のグラフ：資本金階層 5



図表 2-1-7-3-13　Δ税引前純利益：資本金階層 1 – 4

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 2,666 | - 10 | 66 | - 968 | - 38 | - 7 | 0 | 0 | 9 | 1,083 |
| 1996 | 2,393 | - 11 | 82 | - 1,261 | - 40 | - 9 | 0 | 0 | 6 | 944 |
| 1997 | 2,491 | - 13 | 87 | - 1,398 | - 45 | - 9 | 0 | 0 | 7 | 2,004 |
| 1998 | 2,731 | - 9 | 75 | - 885 | - 39 | - 7 | 0 | 0 | 6 | 1,333 |
| 1999 | 2,668 | - 7 | 140 | - 1,392 | - 33 | - 4 | 0 | 0 | 7 | 5,861 |
| 2000 | 2,461 | - 12 | 92 | - 2,690 | - 32 | - 6 | 0 | 0 | 5 | 1,224 |
| 2001 | 2,285 | - 14 | 116 | - 2,546 | - 40 | - 6 | 0 | 0 | 4 | 1,580 |
| 2002 | 2,057 | - 6 | 89 | - 1,018 | - 28 | - 5 | 0 | 0 | 6 | 1,637 |
| 2003 | 2,039 | - 10 | 81 | - 2,414 | - 28 | - 5 | 0 | 0 | 4 | 370 |
| 2004 | 2,051 | - 11 | 70 | - 1,228 | - 27 | - 4 | 0 | 0 | 4 | 775 |
| 2005 | 2,297 | - 13 | 75 | - 1,407 | - 37 | - 5 | 0 | 0 | 3 | 790 |
| 2006 | 2,507 | - 14 | 122 | - 2,927 | - 27 | - 4 | 0 | 0 | 3 | 824 |
| 2007 | 2,372 | - 17 | 161 | - 4,625 | - 35 | - 5 | 0 | 0 | 4 | 1,185 |
| 2008 | 2,312 | - 15 | 95 | - 1,437 | - 35 | - 5 | 0 | 0 | 5 | 1,020 |
| Total | 33,330 | - 12 | 101 | - 4,625 | - 35 | - 6 | 0 | 0 | 5 | 5,861 |

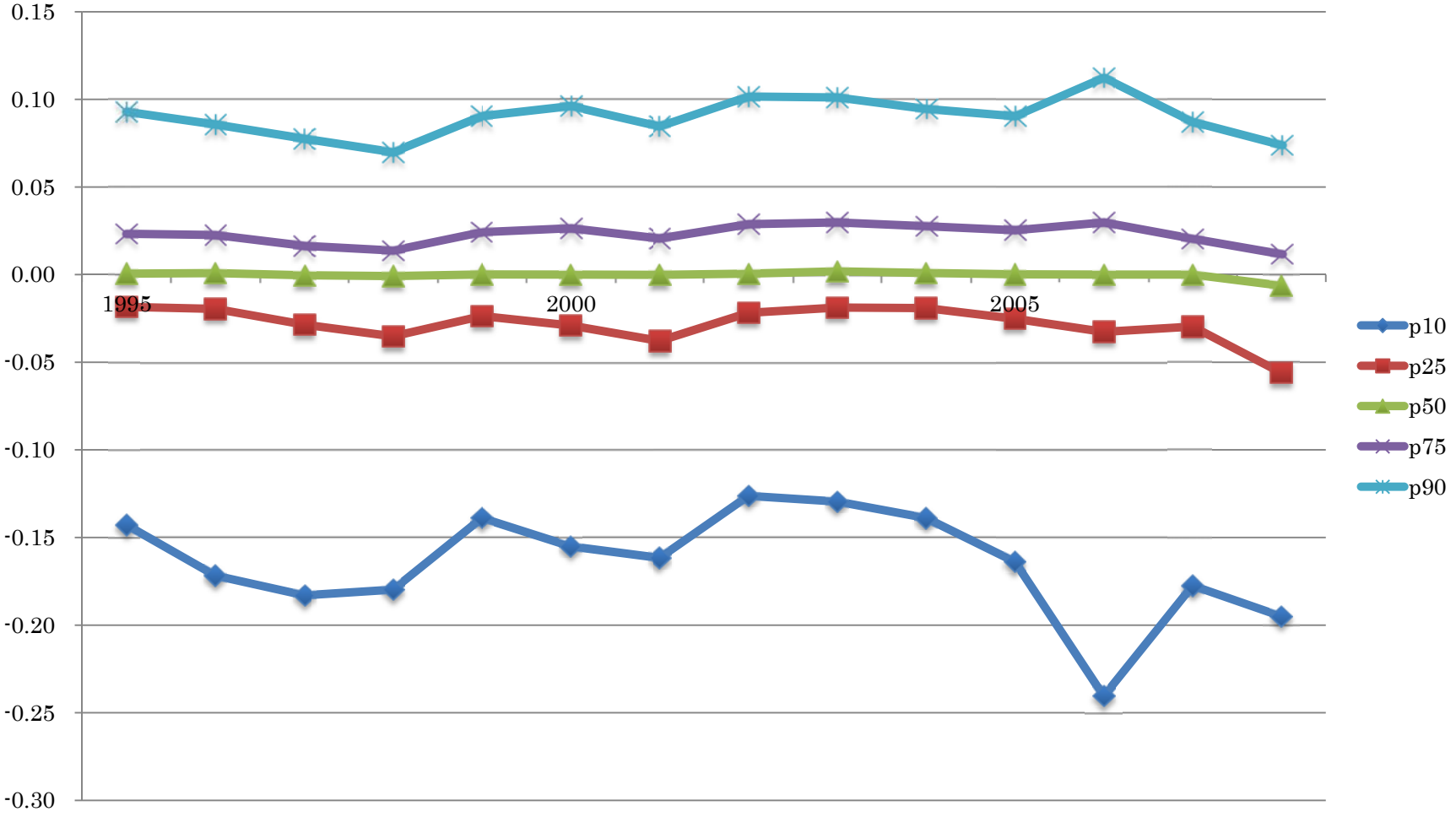
図表 2-1-7-3-14　Δ税引前純利益のグラフ：資本金階層 1 – 4



図表 2-1-7-4-1　Δ税引前純利益／前期末総資産：全サンプル

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 16,502 | - 0.2640 | 21.6146 | - 2,741 | - 0.1429 | - 0.0184 | 0.0006 | 0.0233 | 0.0929 | 209 |
| 1996 | 15,651 | - 0.1707 | 4.5178 | - 171 | - 0.1718 | - 0.0195 | 0.0009 | 0.0226 | 0.0856 | 267 |
| 1997 | 15,049 | - 0.2681 | 6.4304 | - 320 | - 0.1830 | - 0.0286 | - 0.0004 | 0.0164 | 0.0776 | 437 |
| 1998 | 14,912 | - 0.4343 | 30.2516 | - 3,464 | - 0.1798 | - 0.0352 | - 0.0008 | 0.0137 | 0.0699 | 622 |
| 1999 | 14,685 | - 0.1540 | 4.5567 | - 235 | - 0.1389 | - 0.0236 | 0.0001 | 0.0243 | 0.0904 | 130 |
| 2000 | 14,033 | 0.1014 | 22.0175 | - 681 | - 0.1551 | - 0.0291 | 0.0000 | 0.0265 | 0.0962 | 1,645 |
| 2001 | 13,809 | - 0.4472 | 35.3027 | - 3,907 | - 0.1617 | - 0.0378 | - 0.0002 | 0.0206 | 0.0845 | 861 |
| 2002 | 13,516 | - 0.1085 | 11.3982 | - 244 | - 0.1263 | - 0.0218 | 0.0005 | 0.0288 | 0.1016 | 1,166 |
| 2003 | 14,209 | - 0.3788 | 10.5546 | - 618 | - 0.1295 | - 0.0188 | 0.0018 | 0.0298 | 0.1011 | 344 |
| 2004 | 14,671 | - 0.5694 | 43.3005 | - 4,002 | - 0.1389 | - 0.0191 | 0.0009 | 0.0276 | 0.0945 | 2,000 |
| 2005 | 15,114 | 0.0422 | 69.6438 | - 1,308 | - 0.1639 | - 0.0252 | 0.0002 | 0.0253 | 0.0904 | 8,000 |
| 2006 | 12,135 | - 7.3450 | 547.7835 | - 53,000 | - 0.2405 | - 0.0326 | 0.0000 | 0.0298 | 0.1124 | 7,992 |
| 2007 | 15,134 | - 25.6830 | 3,169.8800 | - 387,699 | - 0.1774 | - 0.0296 | 0.0000 | 0.0204 | 0.0872 | 37,995 |
| 2008 | 14,487 | - 9.0699 | 603.8962 | - 49,500 | - 0.1951 | - 0.0561 | - 0.0063 | 0.0117 | 0.0739 | 1,647 |
| Total | 203,907 | - 3.1795 | 888.9774 | - 387,699 | - 0.1642 | - 0.0280 | 0.0000 | 0.0227 | 0.0902 | 37,995 |

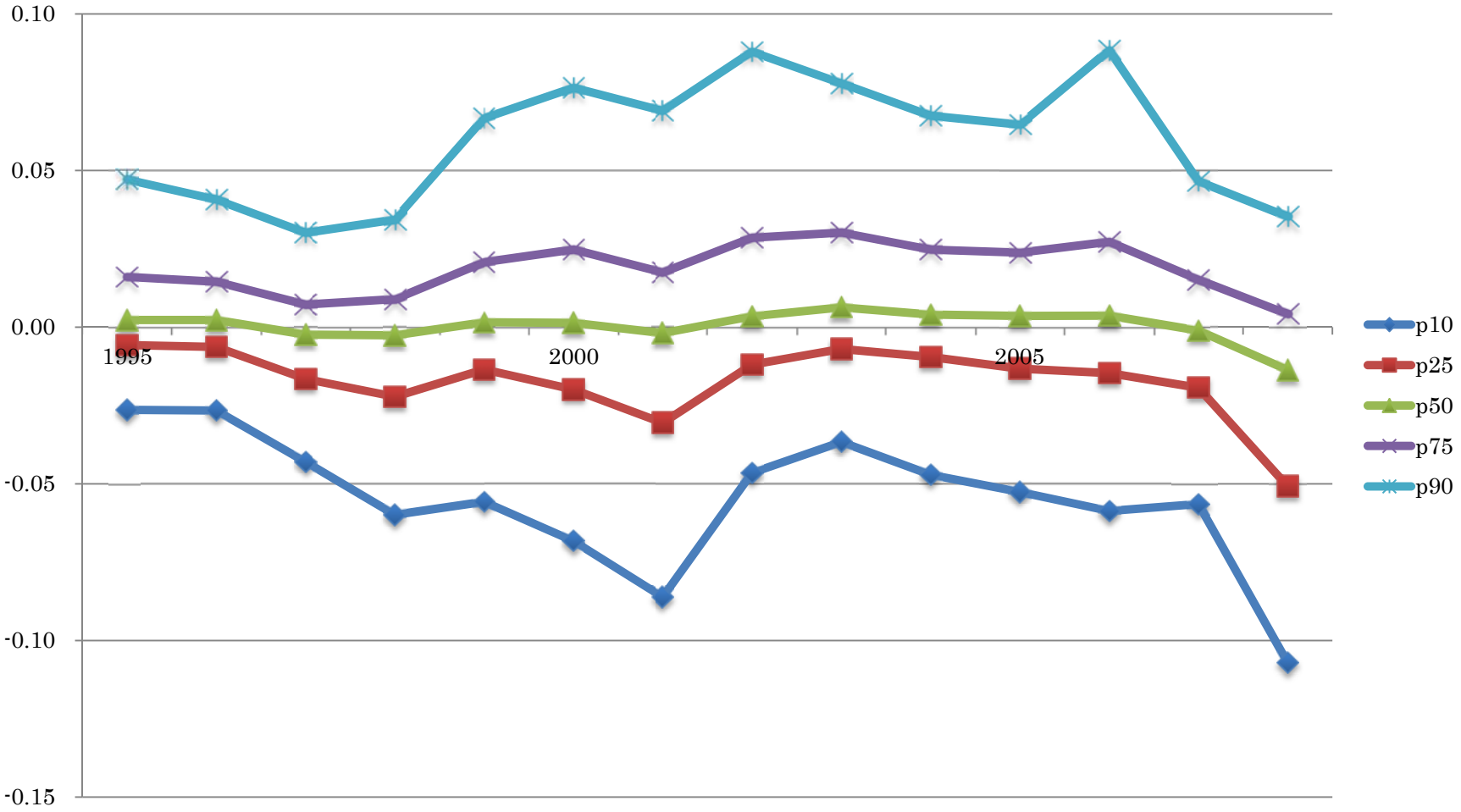
図表 2-1-7-4-2　Δ税引前純利益／前期末総資産のグラフ：全サンプル



図表 2-1-7-4-3　Δ税引前純利益／前期末総資産：資本金階層 9

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 4,688 | 0.0592 | 3.0620 | - 1 | - 0.0264 | - 0.0057 | 0.0023 | 0.0160 | 0.0471 | 209 |
| 1996 | 4,861 | 0.0132 | 0.2072 | - 4 | - 0.0266 | - 0.0063 | 0.0023 | 0.0145 | 0.0407 | 10 |
| 1997 | 4,979 | - 0.0053 | 0.1340 | - 5 | - 0.0430 | - 0.0165 | - 0.0024 | 0.0072 | 0.0301 | 3 |
| 1998 | 4,999 | 0.1235 | 8.7994 | - 9 | - 0.0599 | - 0.0222 | - 0.0026 | 0.0090 | 0.0343 | 622 |
| 1999 | 5,016 | 0.0568 | 1.9809 | - 16 | - 0.0557 | - 0.0135 | 0.0015 | 0.0208 | 0.0667 | 122 |
| 2000 | 4,987 | 0.7556 | 33.5069 | - 268 | - 0.0682 | - 0.0199 | 0.0014 | 0.0248 | 0.0765 | 1,645 |
| 2001 | 4,928 | 0.2041 | 12.3815 | - 2 | - 0.0861 | - 0.0305 | - 0.0019 | 0.0175 | 0.0691 | 861 |
| 2002 | 4,971 | 0.2489 | 16.5386 | - 7 | - 0.0465 | - 0.0120 | 0.0034 | 0.0286 | 0.0879 | 1,166 |
| 2003 | 4,997 | - 0.0037 | 3.4938 | - 231 | - 0.0366 | - 0.0070 | 0.0063 | 0.0302 | 0.0778 | 81 |
| 2004 | 4,965 | 0.0009 | 0.8552 | - 59 | - 0.0471 | - 0.0095 | 0.0040 | 0.0247 | 0.0675 | 6 |
| 2005 | 4,965 | 0.0070 | 0.2266 | - 6 | - 0.0526 | - 0.0132 | 0.0036 | 0.0238 | 0.0647 | 10 |
| 2006 | 2,518 | 0.0198 | 0.2735 | - 3 | - 0.0587 | - 0.0147 | 0.0037 | 0.0273 | 0.0884 | 6 |
| 2007 | 4,872 | 0.0026 | 0.2038 | - 2 | - 0.0565 | - 0.0193 | - 0.0011 | 0.0151 | 0.0465 | 8 |
| 2008 | 4,728 | - 0.0211 | 0.2419 | - 12 | - 0.1071 | - 0.0508 | - 0.0137 | 0.0042 | 0.0353 | 5 |
| Total | 66,474 | 0.1085 | 11.1281 | - 268 | - 0.0569 | - 0.0163 | 0.0007 | 0.0181 | 0.0586 | 1,645 |

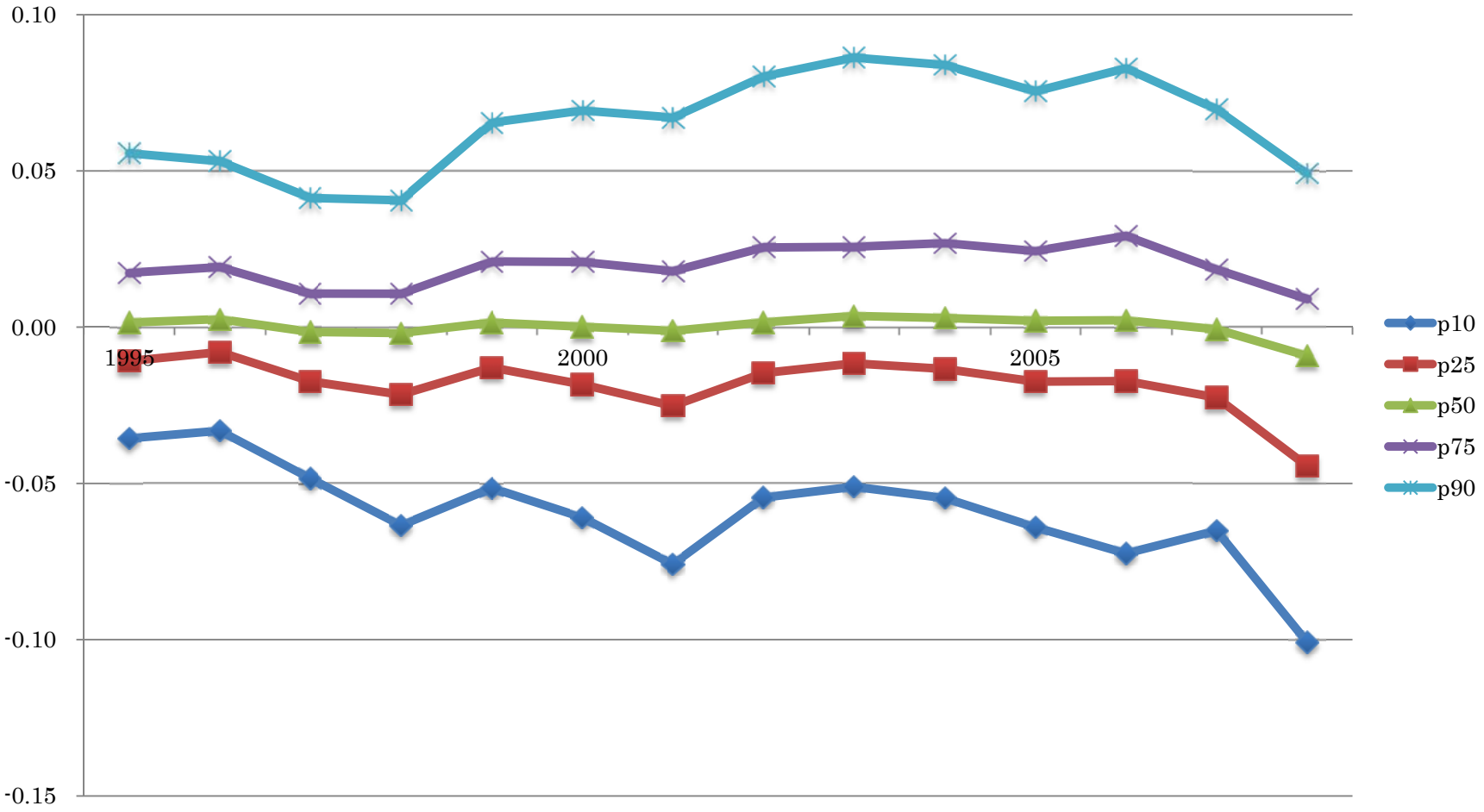
図表 2-1-7-4-4　Δ税引前純利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 9



図表 2-1-7-4-5　Δ税引前純利益／前期末総資産：資本金階層 8

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 4,296 | 0.0046 | 0.3633 | -22 | -0.0356 | - 0.0109 | 0.0015 | 0.0174 | 0.0557 | 3 |
| 1996 | 3,598 | 0.0101 | 0.2606 | -12 | - 0.0331 | - 0.0080 | 0.0026 | 0.0192 | 0.0531 | 6 |
| 1997 | 3,252 | - 0.0018 | 0.1099 | -2 | - 0.0484 | - 0.0173 | - 0.0015 | 0.0108 | 0.0413 | 3 |
| 1998 | 3,254 | 0.0129 | 1.0042 | -1 | - 0.0634 | - 0.0216 | - 0.0019 | 0.0107 | 0.0406 | 57 |
| 1999 | 3,217 | 0.0456 | 2.1269 | -9 | - 0.0515 | - 0.0129 | 0.0015 | 0.0210 | 0.0654 | 120 |
| 2000 | 3,229 | 0.2301 | 12.2629 | -4 | - 0.0609 | - 0.0184 | 0.0001 | 0.0209 | 0.0694 | 696 |
| 2001 | 3,318 | 0.0377 | 1.6715 | -1 | - 0.0758 | - 0.0252 | - 0.0012 | 0.0179 | 0.0671 | 93 |
| 2002 | 3,376 | 0.0404 | 1.8112 | -28 | - 0.0545 | - 0.0147 | 0.0016 | 0.0255 | 0.0803 | 101 |
| 2003 | 3,497 | 0.0185 | 0.2163 | -5 | - 0.0511 | - 0.0116 | 0.0036 | 0.0257 | 0.0862 | 5 |
| 2004 | 3,672 | 0.0253 | 0.4431 | -4 | - 0.0547 | - 0.0134 | 0.0029 | 0.0269 | 0.0839 | 18 |
| 2005 | 3,649 | 0.0008 | 0.5720 | -30 | - 0.0640 | - 0.0174 | 0.0020 | 0.0244 | 0.0754 | 7 |
| 2006 | 2,524 | 0.0289 | 0.8281 | -4 | - 0.0724 | - 0.0173 | 0.0022 | 0.0292 | 0.0829 | 39 |
| 2007 | 3,470 | 0.0275 | 1.7356 | -9 | - 0.0651 | - 0.0225 | - 0.0007 | 0.0185 | 0.0697 | 101 |
| 2008 | 3,360 | - 0.0135 | 0.2703 | -11 | - 0.1008 | - 0.0444 | - 0.0092 | 0.0090 | 0.0492 | 7 |
| Total | 47,712 | 0.0320 | 3.3614 | -30 | - 0.0590 | - 0.0174 | 0.0004 | 0.0193 | 0.0656 | 696 |

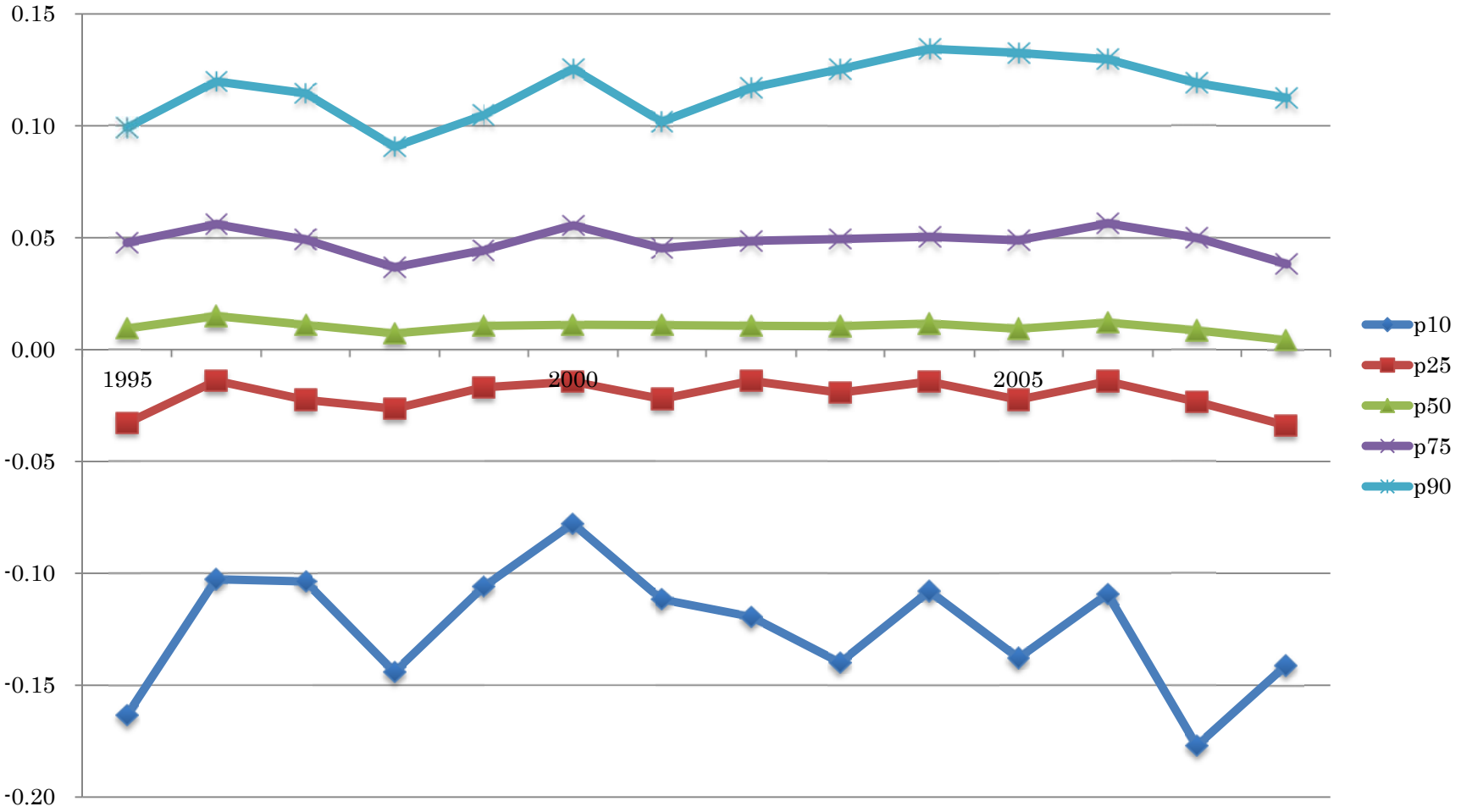
図表 2-1-7-4-6　Δ税引前純利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 8



図表 2-1-7-4-7　Δ税引前純利益／前期末総資産：資本金階層 7

| Year | N | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 1,080 | - 0.0391 | 0.5476 | -15 | - 0.1635 | - 0.0329 | 0.0094 | 0.0478 | 0.0992 | 2 |
| 1996 | 1,147 | - 0.0020 | 0.3055 | -4 | - 0.1026 | - 0.0139 | 0.0149 | 0.0560 | 0.1198 | 2 |
| 1997 | 1,090 | - 0.0835 | 2.2698 | -74 | - 0.1036 | - 0.0225 | 0.0111 | 0.0491 | 0.1145 | 1 |
| 1998 | 1,041 | - 0.1615 | 1.8894 | -36 | - 0.1441 | - 0.0265 | 0.0072 | 0.0367 | 0.0907 | 3 |
| 1999 | 999 | - 0.0223 | 0.4527 | -7 | - 0.1060 | - 0.0169 | 0.0106 | 0.0444 | 0.1047 | 3 |
| 2000 | 917 | - 0.0085 | 0.3628 | -7 | - 0.0778 | - 0.0143 | 0.0111 | 0.0555 | 0.1255 | 2 |
| 2001 | 896 | - 0.0391 | 0.6377 | -15 | - 0.1117 | - 0.0221 | 0.0109 | 0.0453 | 0.1018 | 3 |
| 2002 | 862 | - 0.0435 | 0.5692 | -10 | - 0.1194 | - 0.0140 | 0.0106 | 0.0486 | 0.1169 | 2 |
| 2003 | 977 | - 0.0049 | 0.8899 | -8 | - 0.1399 | - 0.0192 | 0.0104 | 0.0494 | 0.1253 | 21 |
| 2004 | 1,189 | 0.1236 | 4.3129 | -7 | - 0.1079 | - 0.0144 | 0.0116 | 0.0504 | 0.1344 | 147 |
| 2005 | 1,304 | 0.0079 | 0.7308 | -9 | - 0.1378 | - 0.0224 | 0.0093 | 0.0488 | 0.1326 | 18 |
| 2006 | 1,354 | - 0.0971 | 2.3943 | -84 | - 0.1092 | - 0.0142 | 0.0121 | 0.0563 | 0.1297 | 7 |
| 2007 | 1,375 | 0.1506 | 10.8541 | -83 | - 0.1770 | - 0.0233 | 0.0086 | 0.0500 | 0.1191 | 392 |
| 2008 | 1,161 | - 0.0541 | 0.9619 | -29 | - 0.1412 | - 0.0339 | 0.0042 | 0.0384 | 0.1126 | 3 |
| Total | 15,392 | - 0.0157 | 3.6504 | -84 | - 0.1249 | - 0.0202 | 0.0102 | 0.0486 | 0.1149 | 392 |

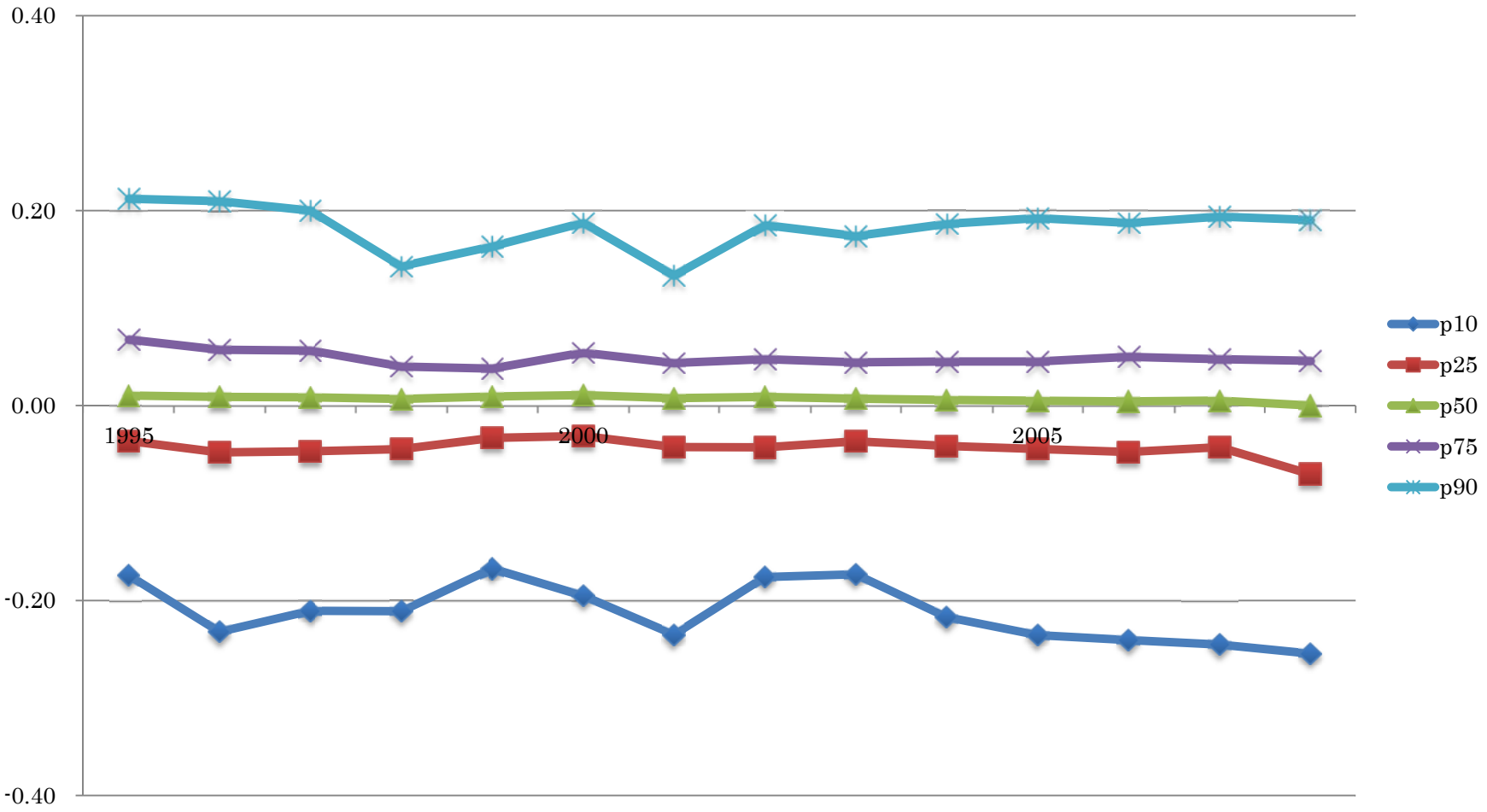
図表 2-1-7-4-8　Δ税引前純利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 7



図表 2-1-7-4-9　Δ税引前純利益／前期末総資産：資本金階層 6

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 1,955 | - 0.0253 | 0.8573 | - 17 | - 0.1739 | - 0.0363 | 0.0103 | 0.0576 | 0.2121 | 14 |
| 1996 | 1,645 | - 0.0475 | 0.6656 | - 10 | - 0.2321 | - 0.0481 | 0.0088 | 0.0521 | 0.2097 | 8 |
| 1997 | 1,567 | - 0.1195 | 1.5227 | - 46 | - 0.2105 | - 0.0470 | 0.0084 | 0.0487 | 0.2000 | 4 |
| 1998 | 1,511 | - 0.0621 | 0.8385 | - 21 | - 0.2109 | - 0.0446 | 0.0068 | 0.0476 | 0.1429 | 6 |
| 1999 | 1,511 | - 0.0340 | 0.5806 | - 10 | - 0.1673 | - 0.0332 | 0.0093 | 0.0504 | 0.1633 | 7 |
| 2000 | 1,354 | - 0.0274 | 2.1338 | - 45 | - 0.1951 | - 0.0312 | 0.0106 | 0.0525 | 0.1875 | 56 |
| 2001 | 1,340 | - 0.1105 | 0.9932 | - 20 | - 0.2350 | - 0.0425 | 0.0076 | 0.0463 | 0.1333 | 5 |
| 2002 | 1,265 | - 0.0266 | 0.5478 | - 6 | - 0.1759 | - 0.0429 | 0.0088 | 0.0473 | 0.1852 | 13 |
| 2003 | 1,437 | - 0.0436 | 0.7005 | - 12 | - 0.1731 | - 0.0366 | 0.0071 | 0.0463 | 0.1740 | 8 |
| 2004 | 1,557 | - 1.1577 | 40.4349 | - 1,591 | - 0.2171 | - 0.0414 | 0.0058 | 0.0476 | 0.1864 | 29 |
| 2005 | 1,579 | - 0.0993 | 1.8369 | - 57 | - 0.2355 | - 0.0446 | 0.0050 | 0.0455 | 0.1923 | 15 |
| 2006 | 1,753 | - 0.2018 | 4.4053 | - 181 | - 0.2405 | - 0.0476 | 0.0042 | 0.0423 | 0.1873 | 4 |
| 2007 | 1,641 | - 0.4191 | 11.0113 | - 438 | - 0.2452 | - 0.0427 | 0.0050 | 0.0444 | 0.1939 | 28 |
| 2008 | 1,604 | - 0.1346 | 1.0081 | - 25 | - 0.2544 | - 0.0703 | 0.0000 | 0.0379 | 0.1905 | 5 |
| Total | 21,719 | - 0.1822 | 11.3577 | - 1,591 | - 0.2121 | - 0.0429 | 0.0068 | 0.0476 | 0.1883 | 56 |

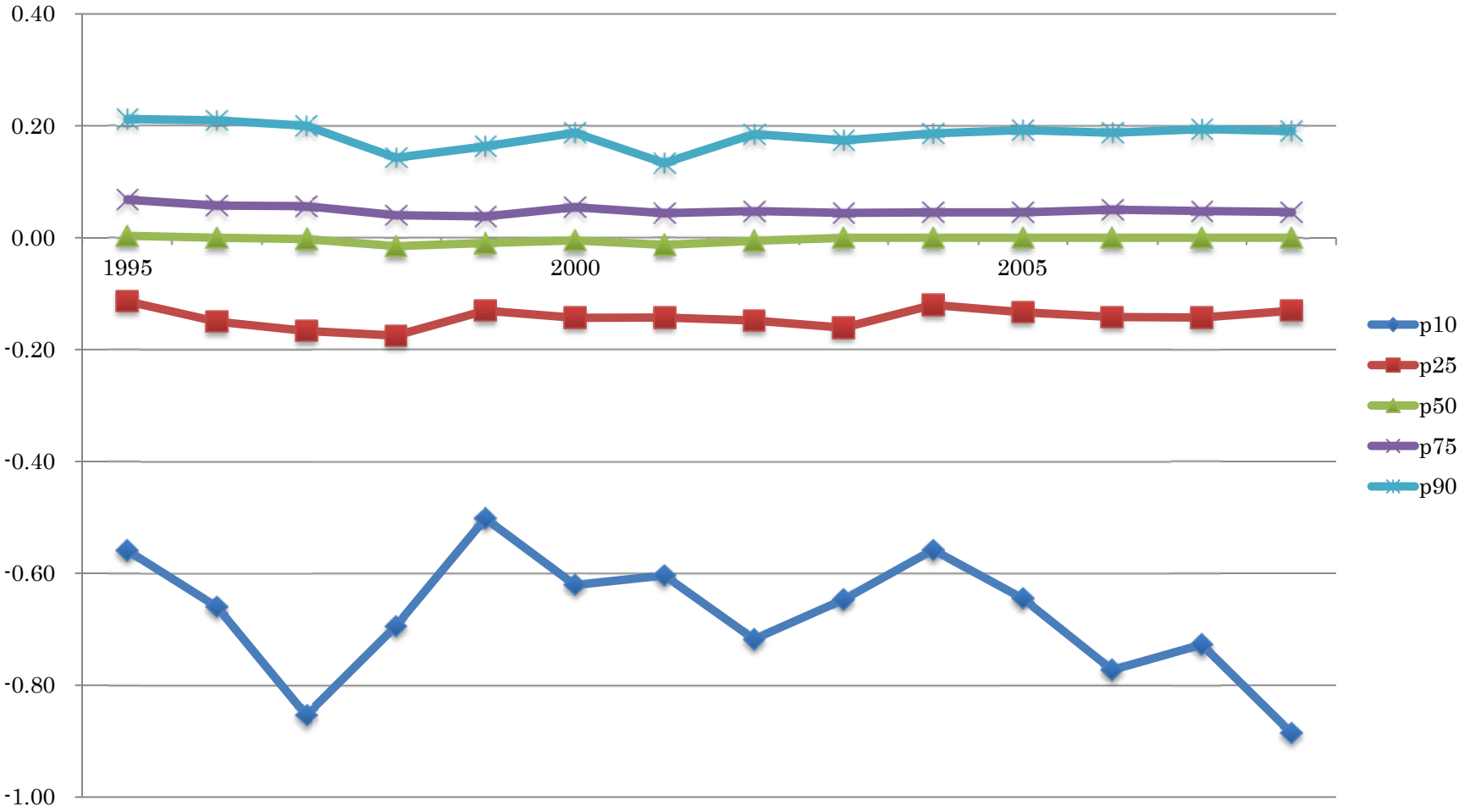
図表 2-1-7-4-10　Δ税引前純利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 6



図表 2-1-7-4-11　Δ税引前純利益／前期末総資産：資本金階層 5

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 1,817 | - 0.1541 | 1.6394 | - 25 | - 0.5588 | - 0.1137 | 0.0033 | 0.0677 | 0.2121 | 19 |
| 1996 | 2,007 | - 0.3257 | 3.0251 | - 71 | - 0.6596 | - 0.1500 | 0.0000 | 0.0572 | 0.2097 | 34 |
| 1997 | 1,670 | - 0.4817 | 5.6806 | - 103 | - 0.8537 | - 0.1667 | - 0.0024 | 0.0564 | 0.2000 | 83 |
| 1998 | 1,376 | - 0.3089 | 2.3651 | - 58 | - 0.6944 | - 0.1751 | - 0.0150 | 0.0400 | 0.1429 | 15 |
| 1999 | 1,274 | - 0.2228 | 1.6550 | - 38 | - 0.5017 | - 0.1304 | - 0.0096 | 0.0378 | 0.1633 | 10 |
| 2000 | 1,085 | - 0.2575 | 3.6839 | - 71 | - 0.6207 | - 0.1432 | - 0.0049 | 0.0543 | 0.1875 | 45 |
| 2001 | 1,043 | - 0.4336 | 3.8135 | - 73 | - 0.6038 | - 0.1429 | - 0.0130 | 0.0436 | 0.1333 | 41 |
| 2002 | 985 | - 0.2361 | 2.6563 | - 32 | - 0.7178 | - 0.1481 | - 0.0056 | 0.0476 | 0.1852 | 37 |
| 2003 | 1,264 | - 0.3560 | 2.5384 | - 51 | - 0.6471 | - 0.1609 | - 0.0002 | 0.0443 | 0.1740 | 9 |
| 2004 | 1,237 | - 0.3937 | 3.7557 | - 59 | - 0.5581 | - 0.1203 | 0.0000 | 0.0452 | 0.1864 | 42 |
| 2005 | 1,323 | - 0.2869 | 4.9223 | - 100 | - 0.6447 | -0.1333 | 0.0000 | 0.0451 | 0.1923 | 38 |
| 2006 | 1,482 | - 0.6301 | 7.1736 | - 204 | - 0.7727 | - 0.1418 | 0.0000 | 0.0500 | 0.1873 | 23 |
| 2007 | 1,405 | - 0.4005 | 7.7730 | - 120 | - 0.7273 | - 0.1428 | 0.0000 | 0.0476 | 0.1939 | 237 |
| 2008 | 1,322 | - 0.3638 | 4.7810 | - 85 | - 0.8850 | - 0.1306 | - 0.0001 | 0.0459 | 0.1905 | 92 |
| Total | 19,290 | - 0.3476 | 4.4045 | - 204 | - 0.6667 | - 0.1422 | - 0.0002 | 0.0504 | 0.1883 | 237 |

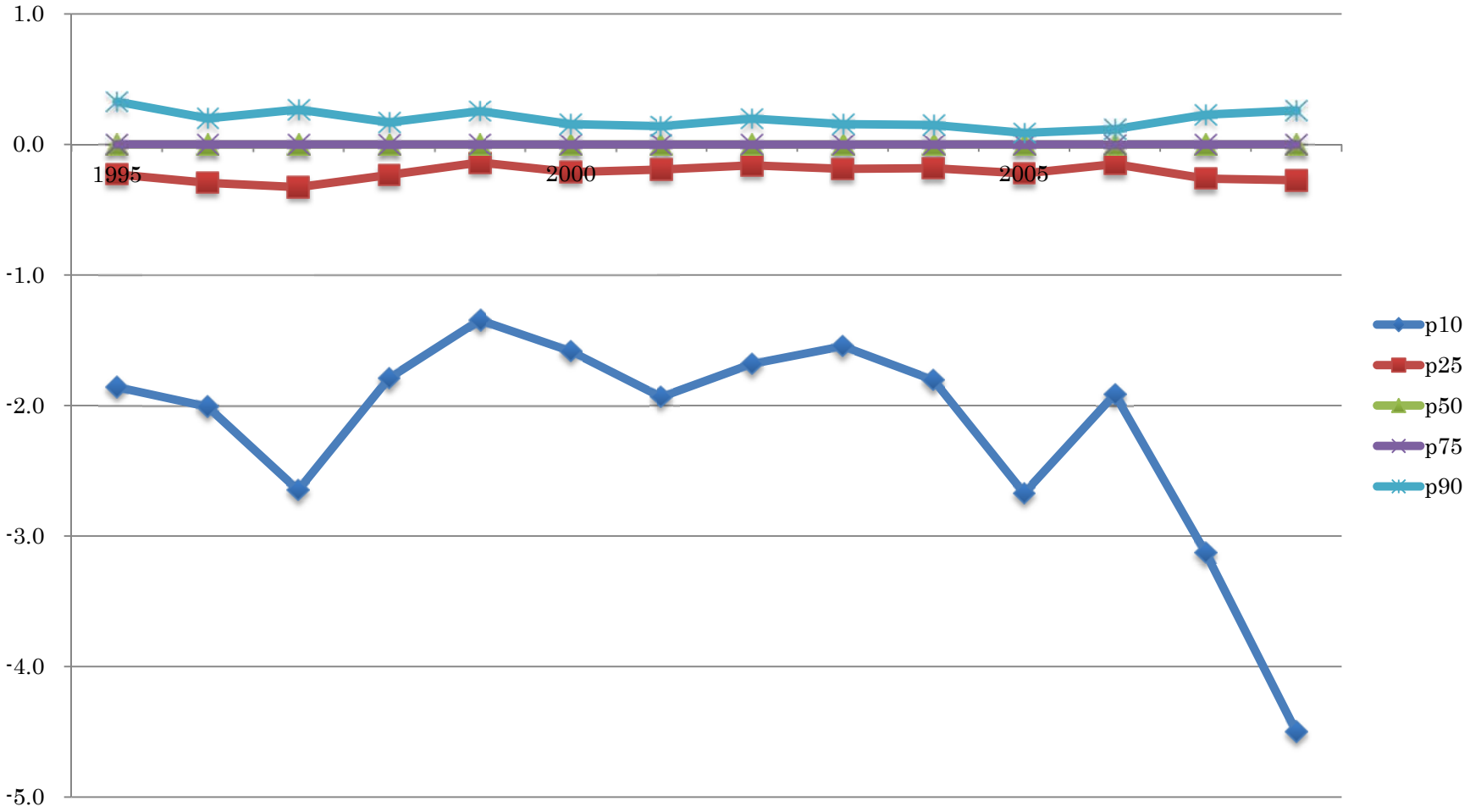
図表 2-1-7-4-12　Δ税引前純利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 5



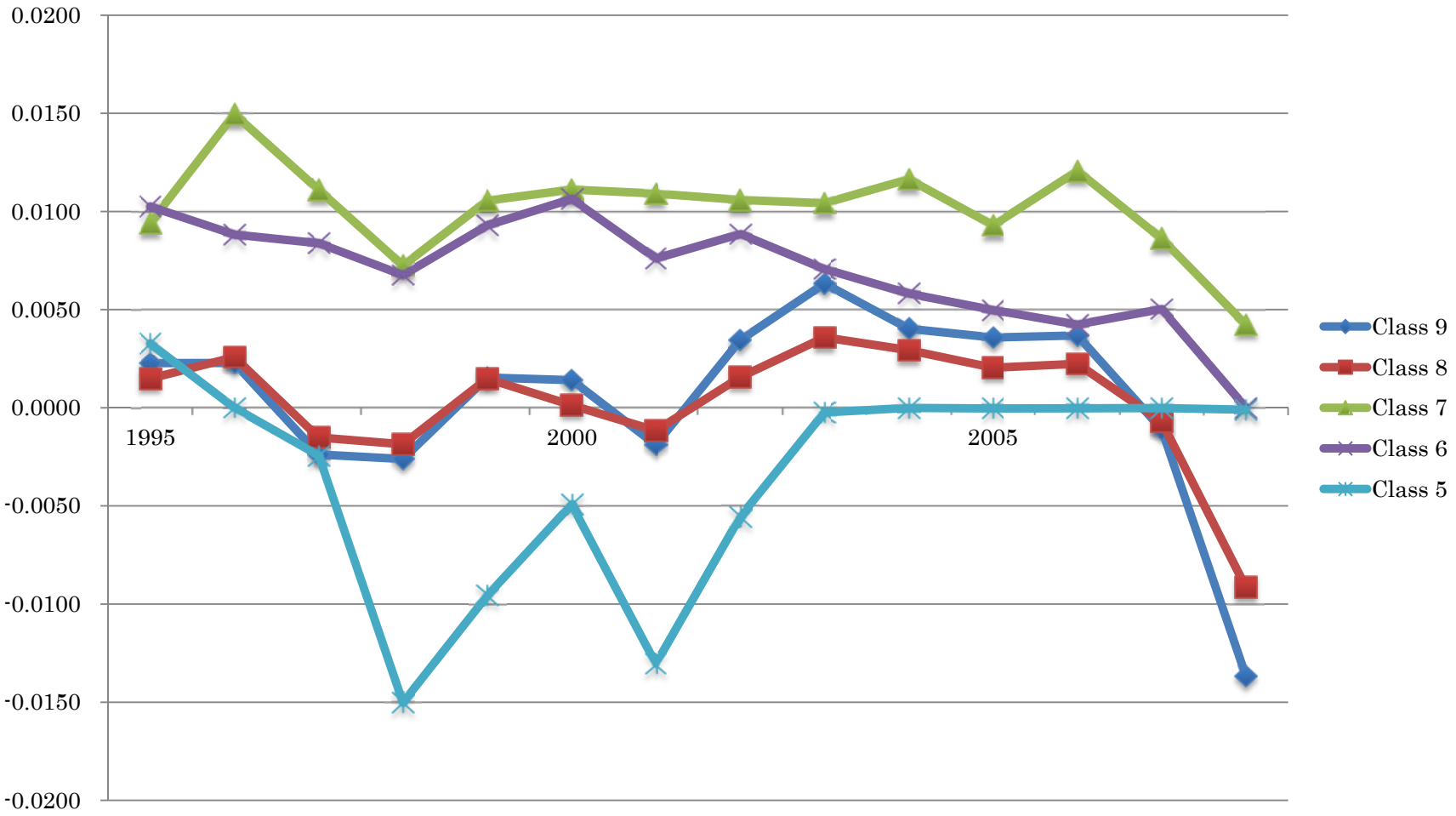
図表 2-1-7-4-13　Δ税引前純利益／前期末総資産：資本金階層 1 – 4

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 2,666 | 1.6062 | 53.5850 | - 2,741 | - 1.8587 | - 0.2293 | - 0.0002 | 0.0002 | 0.3276 | 142 |
| 1996 | 2,393 | - 0.8520 | 11.1670 | - 171 | - 2.0090 | - 0.2940 | - 0.0004 | 0.0001 | 0.1990 | 267 |
| 1997 | 2,491 | - 1.1720 | 14.9464 | - 320 | - 2.6488 | - 0.3273 | - 0.0003 | 0.0002 | 0.2672 | 437 |
| 1998 | 2,731 | - 2.3611 | 69.6157 | - 3,464 | - 1.7907 | - 0.2341 | - 0.0002 | 0.0001 | 0.1688 | 610 |
| 1999 | 2,668 | - 0.8752 | 9.9621 | - 235 | - 1.3462 | - 0.1388 | - 0.0001 | 0.0002 | 0.2551 | 130 |
| 2000 | 2,461 | - 1.1228 | 16.7720 | - 681 | - 1.5842 | - 0.2119 | - 0.0001 | 0.0001 | 0.1559 | 188 |
| 2001 | 2,284 | - 2.9204 | 84.7818 | - 3,907 | - 1.9342 | - 0.1925 | - 0.0001 | 0.0001 | 0.1394 | 711 |
| 2002 | 2,057 | - 1.2335 | 13.4951 | - 244 | - 1.6817 | - 0.1598 | - 0.0001 | 0.0001 | 0.1979 | 259 |
| 2003 | 2,037 | - 2.4113 | 27.1613 | - 618 | - 1.5459 | - 0.1875 | - 0.0001 | 0.0001 | 0.1557 | 344 |
| 2004 | 2,051 | - 3.0756 | 110.2113 | - 4,002 | - 1.8047 | - 0.1821 | - 0.0001 | 0.0002 | 0.1492 | 2,000 |
| 2005 | 2,294 | 0.4907 | 178.7463 | - 1,308 | - 2.6717 | - 0.2224 | - 0.0001 | 0.0001 | 0.0876 | 8,000 |
| 2006 | 2,504 | - 35.0781 | 1,205.6700 | - 53,000 | - 1.9139 | - 0.1505 | - 0.0001 | 0.0001 | 0.1171 | 7,992 |
| 2007 | 2,371 | - 163.5391 | 8,008.5570 | - 387,699 | - 3.1275 | - 0.2616 | - 0.0001 | 0.0002 | 0.2279 | 37,995 |
| 2008 | 2,312 | - 56.4409 | 1,511.0580 | - 49,500 | - 4.4986 | - 0.2749 | - 0.0002 | 0.0002 | 0.2599 | 1,647 |
| Total | 33,320 | - 19.3928 | 2,199.0200 | - 387,699 | - 2.0350 | - 0.2146 | - 0.0001 | 0.0001 | 0.1922 | 37,995 |

図表 2-1-7-4-14　Δ税引前純利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 1－4



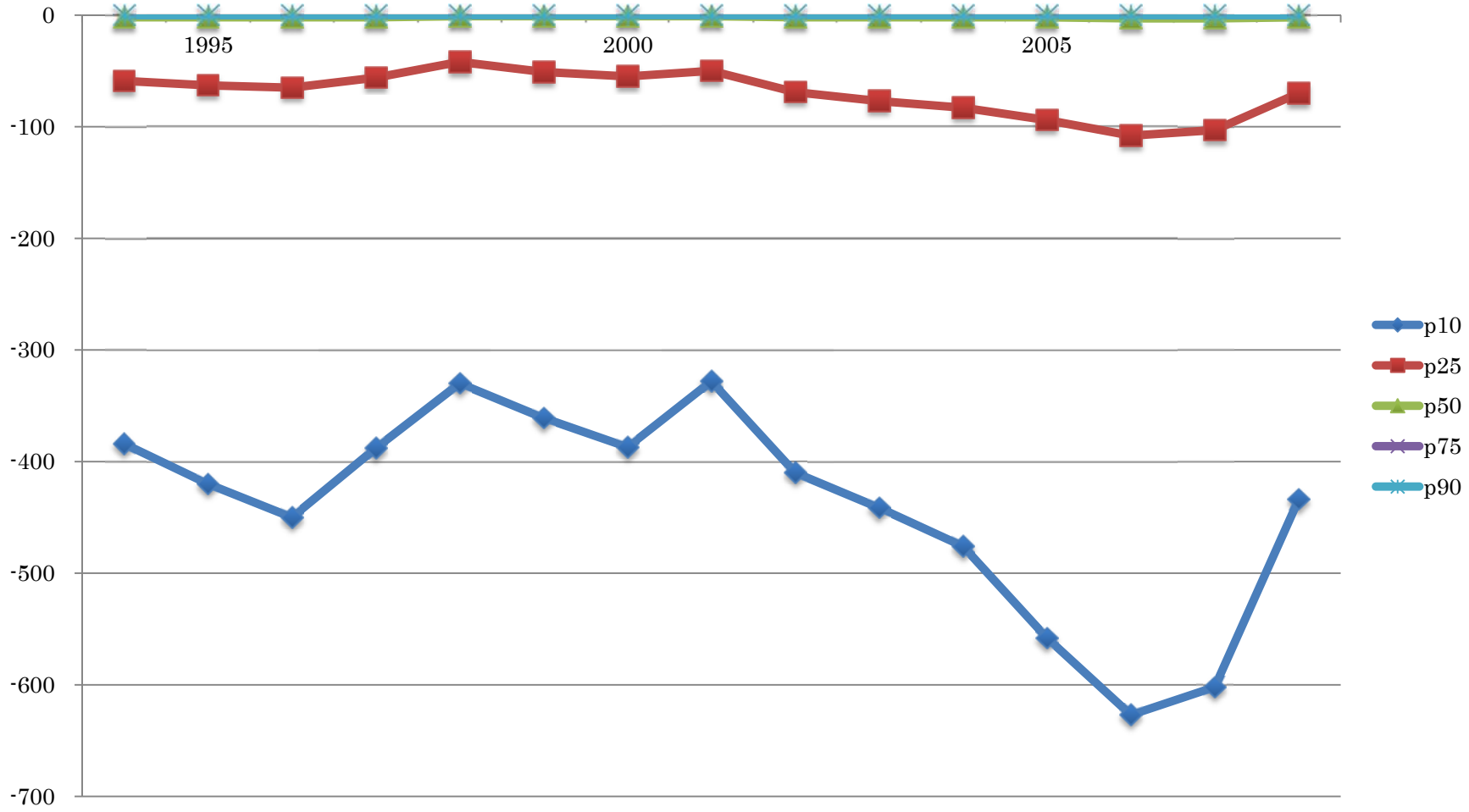
図表 2-1-7-4-15　Δ税引前純利益／前期末総資産の資本金階層別グラフ



図表 2-1-8-1-1　法人税等費用：全サンプル

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 25,066 | - 278 | 2,139 | - 142,790 | - 384 | - 59 | - 2 | 0 | 0 | 7,281 |
| 1995 | 25,364 | - 312 | 2,572 | - 158,900 | - 420 | - 63 | - 2 | 0 | 0 | 1,987 |
| 1996 | 24,330 | - 345 | 3,247 | - 317,100 | - 450 | - 65 | - 2 | 0 | 0 | 1,544 |
| 1997 | 24,106 | - 311 | 2,890 | - 260,500 | - 388 | - 56 | - 2 | 0 | 0 | 1,339 |
| 1998 | 24,292 | - 261 | 4,619 | - 499,500 | - 330 | - 42 | - 1 | 0 | 0 | 135,000 |
| 1999 | 23,396 | - 184 | 3,437 | - 212,556 | - 361 | - 51 | - 1 | 0 | 0 | 169,747 |
| 2000 | 23,190 | - 245 | 3,283 | - 228,589 | - 387 | - 55 | - 1 | 0 | 0 | 110,559 |
| 2001 | 22,709 | - 91 | 5,330 | - 298,681 | - 328 | - 50 | - 1 | 0 | 0 | 301,716 |
| 2002 | 22,701 | - 299 | 4,011 | - 421,075 | - 410 | - 69 | - 2 | 0 | 0 | 64,438 |
| 2003 | 24,830 | - 337 | 3,654 | - 311,026 | - 442 | - 77 | - 2 | 0 | 0 | 67,959 |
| 2004 | 25,732 | - 377 | 4,187 | - 338,111 | - 476 | - 83 | - 2 | 0 | 0 | 86,416 |
| 2005 | 25,641 | - 441 | 4,379 | - 338,821 | - 558 | - 94 | - 2 | 0 | 0 | 23,789 |
| 2006 | 25,554 | - 477 | 7,927 | - 495,083 | - 627 | - 108 | - 3 | 0 | 0 | 941,337 |
| 2007 | 25,009 | - 506 | 5,200 | - 442,482 | - 602 | - 103 | - 3 | 0 | 0 | 87,970 |
| 2008 | 24,787 | - 306 | 4,483 | - 364,533 | - 434 | - 70 | - 2 | 0 | 0 | 194,397 |
| Total | 366,707 | - 321 | 4,323 | - 499,500 | - 436 | - 68 | - 2 | 0 | 0 | 941,337 |

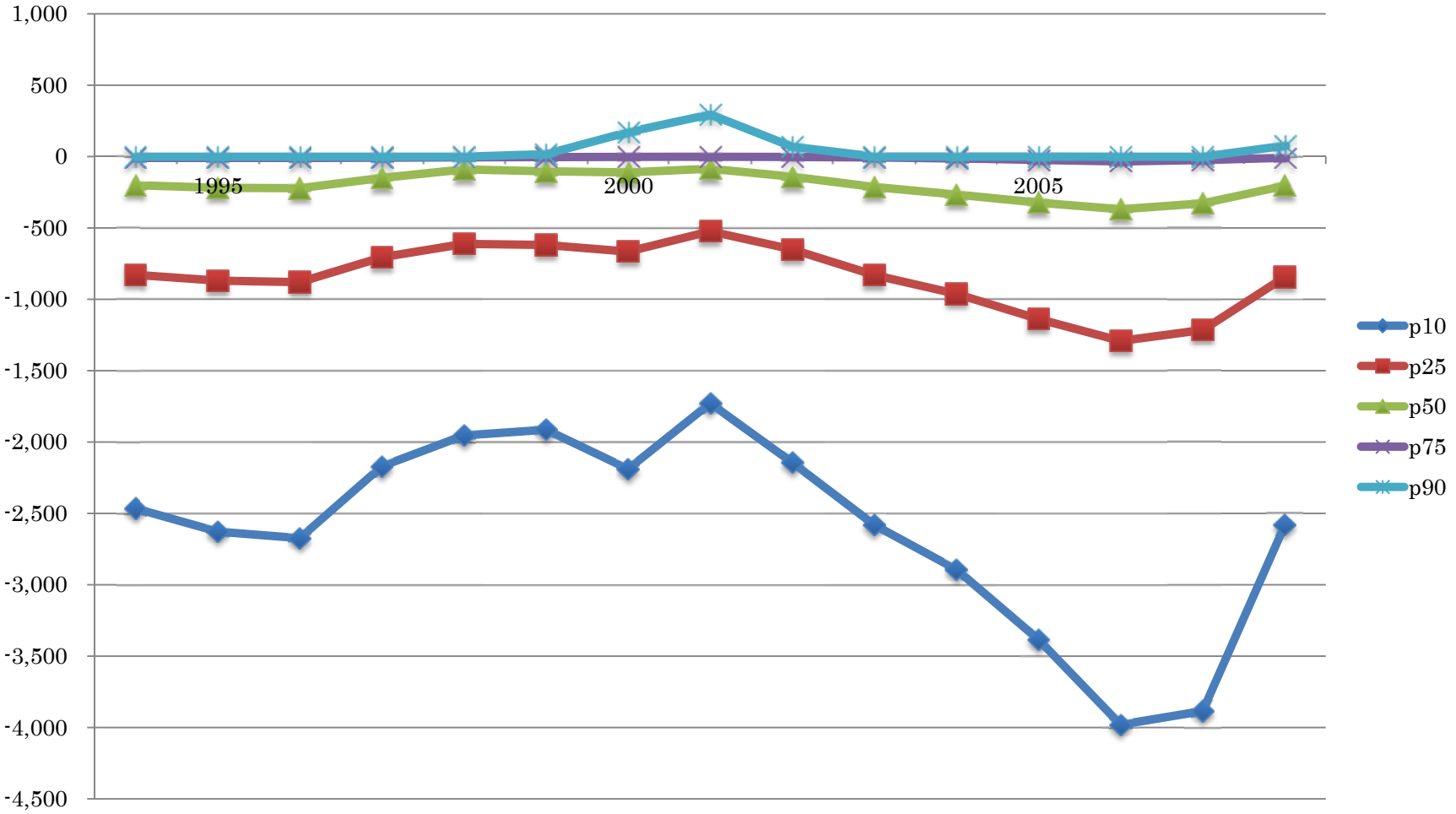
図表 2-1-8-1-2　法人税等費用のグラフ：全サンプル



図表 2-1-8-1-3　法人税等費用：資本金階層 9

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 4,681 | - 1,257 | 4,810 | - 142,790 | - 2,466 | - 829 | - 201 | - 10 | - 1 | 7,281 |
| 1995 | 4,861 | - 1,398 | 5,729 | - 158,900 | - 2,628 | - 870 | - 219 | - 10 | - 1 | 1,987 |
| 1996 | 5,044 | - 1,455 | 7,007 | - 317,100 | - 2,674 | - 880 | - 223 | - 11 | - 1 | 1,544 |
| 1997 | 5,136 | - 1,278 | 6,150 | - 260,500 | - 2,170 | - 706 | - 151 | - 10 | - 1 | 1,339 |
| 1998 | 5,179 | - 1,048 | 9,956 | - 499,500 | - 1,954 | - 612 | - 90 | - 5 | - 1 | 135,000 |
| 1999 | 5,213 | - 663 | 7,247 | - 212,556 | - 1,914 | - 620 | - 104 | - 3 | 17 | 169,747 |
| 2000 | 5,227 | - 916 | 6,777 | - 228,589 | - 2,189 | - 666 | - 111 | - 2 | 171 | 110,559 |
| 2001 | 5,232 | - 279 | 11,086 | - 298,681 | - 1,729 | - 524 | - 86 | - 1 | 295 | 301,716 |
| 2002 | 5,320 | - 1,117 | 8,221 | - 421,075 | - 2,144 | - 652 | - 142 | - 3 | 69 | 64,438 |
| 2003 | 5,360 | - 1,374 | 7,762 | - 311,026 | - 2,582 | - 831 | - 214 | - 8 | 0 | 67,959 |
| 2004 | 5,266 | - 1,616 | 9,133 | - 338,111 | - 2,893 | - 963 | - 267 | - 14 | 0 | 86,416 |
| 2005 | 5,262 | - 1,915 | 9,501 | - 338,821 | - 3,385 | - 1,139 | - 323 | - 24 | 0 | 23,789 |
| 2006 | 5,204 | - 2,064 | 17,461 | - 495,083 | - 3,981 | - 1,292 | - 370 | - 35 | - 1 | 941,337 |
| 2007 | 5,156 | - 2,187 | 11,276 | - 442,482 | - 3,885 | - 1,215 | - 328 | - 25 | - 1 | 87,970 |
| 2008 | 5,032 | - 1,298 | 9,873 | - 364,533 | - 2,582 | - 845 | - 205 | - 9 | 75 | 194,397 |
| Total | 77,173 | - 1,324 | 9,336 | - 499,500 | - 2,592 | - 836 | - 195 | - 7 | 0 | 941,337 |

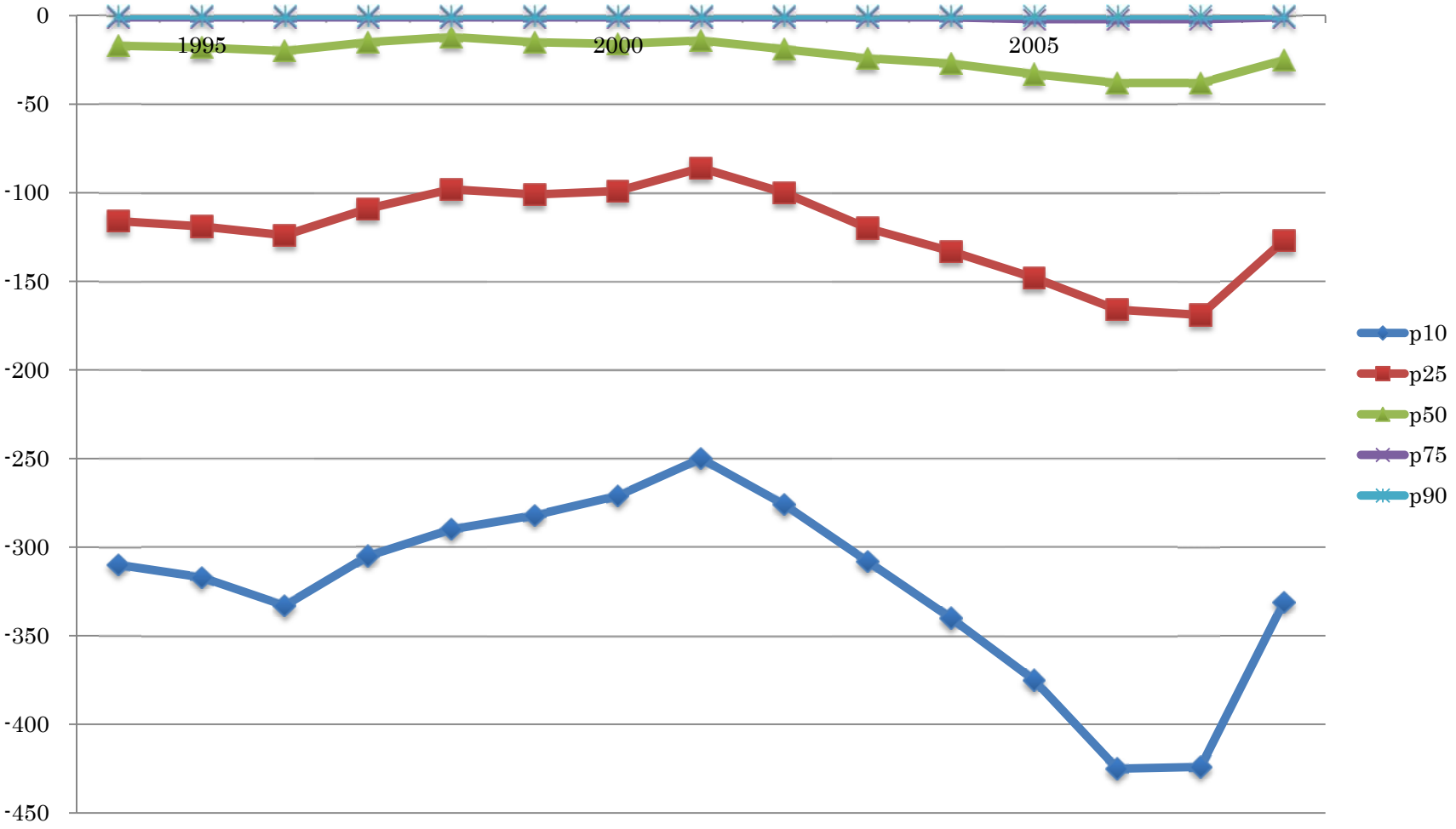
図表 2-1-8-1-4　法人税等費用のグラフ：資本金階層 9



図表 2-1-8-1-5　法人税等費用：資本金階層 8

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 8,488 | - 117 | 303 | - 8,390 | - 310 | - 116 | - 17 | - 1 | 0 | 336 |
| 1995 | 8,593 | - 120 | 347 | - 14,616 | - 317 | - 119 | - 18 | - 1 | 0 | 330 |
| 1996 | 7,363 | - 129 | 375 | - 12,360 | - 333 | - 124 | - 20 | - 1 | 0 | 858 |
| 1997 | 7,381 | - 115 | 350 | - 11,022 | - 305 | - 109 | - 15 | - 1 | 0 | 180 |
| 1998 | 7,423 | - 110 | 313 | - 8,200 | - 290 | - 98 | - 12 | - 1 | 0 | 1,101 |
| 1999 | 7,334 | - 107 | 380 | - 11,514 | - 282 | - 101 | - 15 | - 1 | 0 | 2,858 |
| 2000 | 7,418 | - 111 | 960 | - 72,627 | - 271 | - 99 | - 16 | - 1 | 0 | 6,187 |
| 2001 | 7,539 | - 75 | 500 | - 9,581 | - 250 | - 86 | - 14 | - 1 | 0 | 32,942 |
| 2002 | 7,695 | - 101 | 336 | - 9,394 | - 276 | - 100 | - 19 | - 1 | 0 | 3,382 |
| 2003 | 8,195 | - 112 | 386 | - 9,869 | - 308 | - 120 | - 24 | - 1 | 0 | 9,615 |
| 2004 | 8,209 | - 133 | 458 | - 13,919 | - 340 | - 133 | - 27 | - 1 | 0 | 4,009 |
| 2005 | 7,928 | - 139 | 538 | - 18,470 | - 375 | - 148 | - 33 | - 2 | 0 | 14,772 |
| 2006 | 7,861 | - 168 | 572 | - 26,056 | - 425 | - 166 | - 38 | - 2 | 0 | 5,427 |
| 2007 | 7,525 | - 166 | 556 | - 26,703 | - 424 | - 169 | - 38 | - 2 | 0 | 3,695 |
| 2008 | 7,717 | - 124 | 449 | - 14,898 | - 331 | - 127 | - 25 | - 1 | 0 | 4,003 |
| Total | 116,669 | - 122 | 480 | - 72,627 | - 322 | - 121 | - 22 | - 1 | 0 | 32,942 |

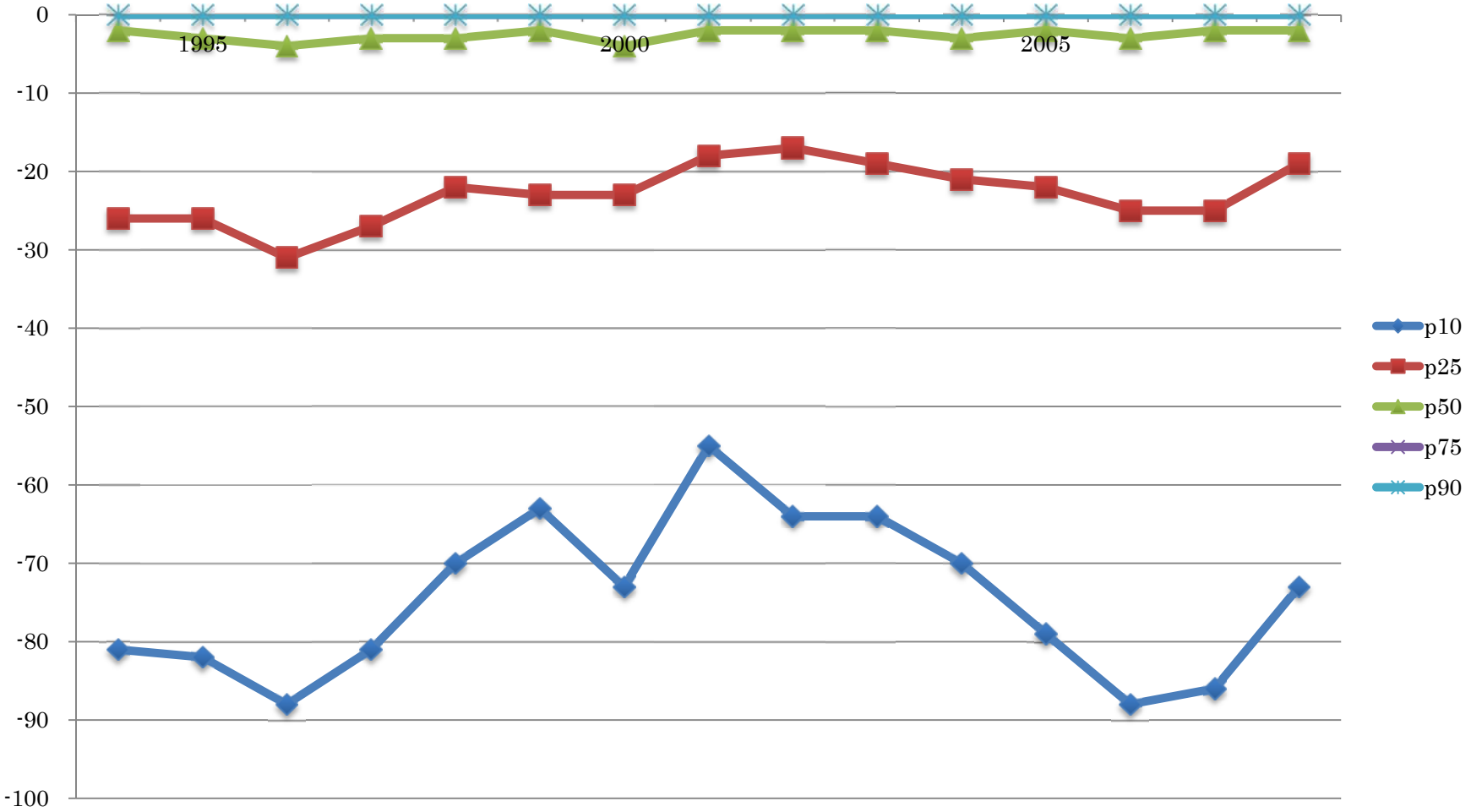
図表 2-1-8-1-6　法人税等費用のグラフ：資本金階層 8



図表 2-1-8-1-7　法人税等費用：資本金階層 7

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 1,732 | - 30 | 86 | - 1,481 | - 81 | - 26 | - 2 | 0 | 0 | 14 |
| 1995 | 1,775 | - 30 | 80 | - 1,811 | - 82 | - 26 | - 3 | 0 | 0 | 33 |
| 1996 | 1,922 | - 34 | 102 | - 2,505 | - 88 | - 31 | - 4 | 0 | 0 | 26 |
| 1997 | 1,855 | - 32 | 107 | - 2,809 | - 81 | - 27 | - 3 | 0 | 0 | 10 |
| 1998 | 1,872 | - 27 | 76 | - 1,553 | - 70 | - 22 | - 3 | 0 | 0 | 7 |
| 1999 | 1,715 | - 24 | 73 | - 1,410 | - 63 | - 23 | - 2 | 0 | 0 | 207 |
| 2000 | 1,699 | - 27 | 85 | - 1,862 | - 73 | - 23 | - 4 | 0 | 0 | 670 |
| 2001 | 1,618 | - 19 | 54 | - 686 | - 55 | - 18 | - 2 | 0 | 0 | 492 |
| 2002 | 1,643 | - 28 | 287 | - 11,421 | - 64 | - 17 | - 2 | 0 | 0 | 250 |
| 2003 | 1,980 | - 23 | 63 | - 770 | - 64 | - 19 | - 2 | 0 | 0 | 161 |
| 2004 | 2,400 | - 26 | 85 | - 1,796 | - 70 | - 21 | - 3 | 0 | 0 | 791 |
| 2005 | 2,521 | - 34 | 130 | - 3,051 | - 79 | - 22 | - 2 | 0 | 0 | 396 |
| 2006 | 2,525 | - 34 | 137 | - 3,323 | - 88 | - 25 | - 3 | 0 | 0 | 1,777 |
| 2007 | 2,475 | - 36 | 117 | - 1,759 | - 86 | - 25 | - 2 | 0 | 0 | 335 |
| 2008 | 2,245 | - 28 | 113 | - 1,777 | - 73 | - 19 | - 2 | 0 | 0 | 1,337 |
| Total | 29,977 | - 29 | 118 | - 11,421 | - 75 | - 23 | - 3 | 0 | 0 | 1,777 |

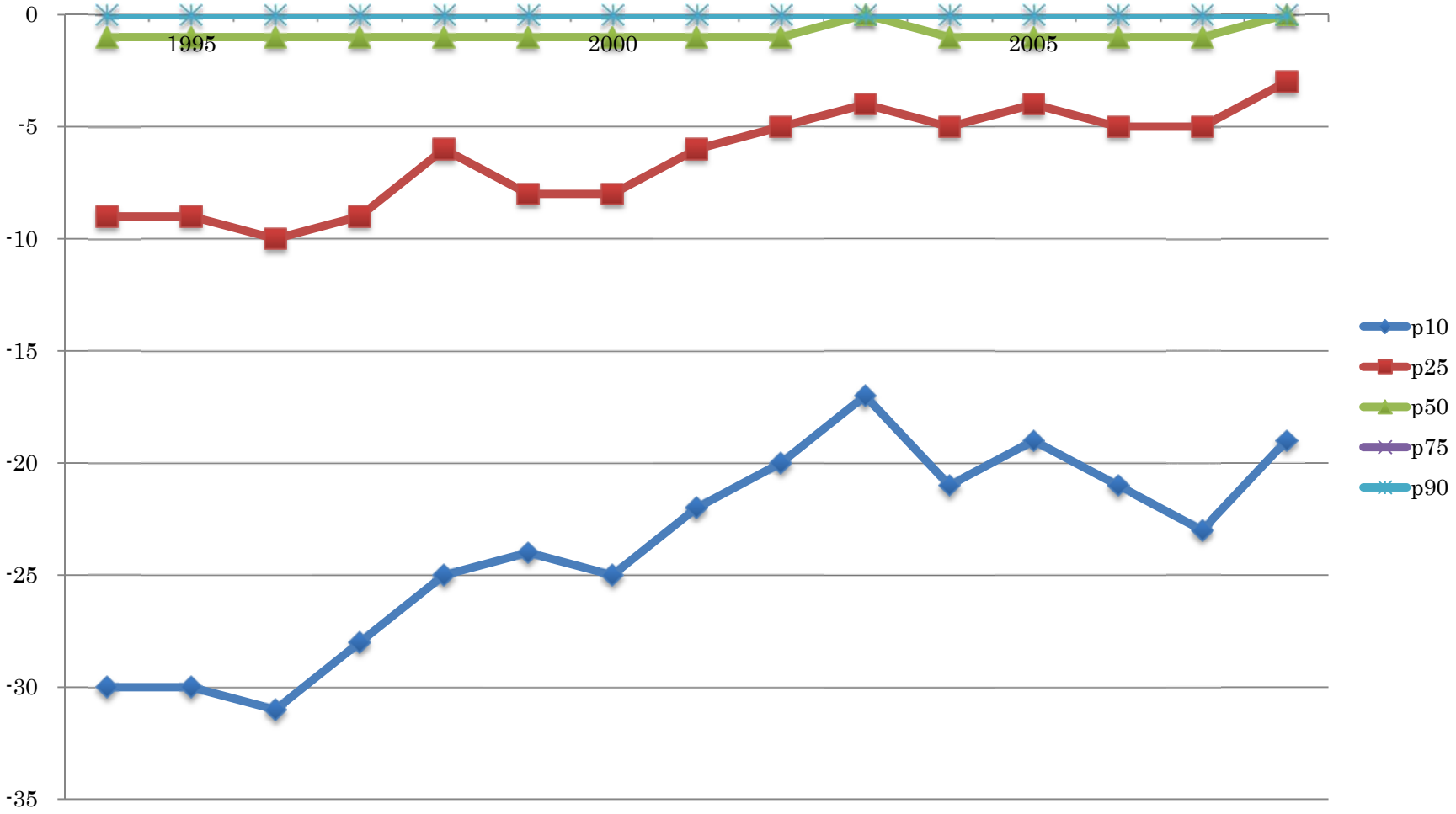
図表 2-1-8-1-8　法人税等費用のグラフ：資本金階層 7



図表 2-1-8-1-9　法人税等費用：資本金階層 6

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 3,067 | - 12 | 36 | - 954 | - 30 | - 9 | - 1 | 0 | 0 | 18 |
| 1995 | 3,001 | - 12 | 49 | - 1,775 | - 30 | - 9 | - 1 | 0 | 0 | 121 |
| 1996 | 2,710 | - 12 | 42 | - 1,270 | - 31 | - 10 | - 1 | 0 | 0 | 4 |
| 1997 | 2,651 | - 11 | 37 | - 1,000 | - 28 | - 9 | - 1 | 0 | 0 | 6 |
| 1998 | 2,668 | - 10 | 30 | - 539 | - 25 | - 6 | - 1 | 0 | 0 | 345 |
| 1999 | 2,556 | - 9 | 27 | - 720 | - 24 | - 8 | - 1 | 0 | 0 | 113 |
| 2000 | 2,425 | - 10 | 35 | - 609 | - 25 | - 8 | - 1 | 0 | 0 | 187 |
| 2001 | 2,397 | - 9 | 28 | - 430 | - 22 | - 6 | - 1 | 0 | 0 | 63 |
| 2002 | 2,369 | - 8 | 24 | - 405 | - 20 | - 5 | - 1 | 0 | 0 | 94 |
| 2003 | 2,815 | - 7 | 29 | - 802 | - 17 | - 4 | 0 | 0 | 0 | 101 |
| 2004 | 3,094 | - 8 | 34 | - 1,127 | - 21 | - 5 | - 1 | 0 | 0 | 496 |
| 2005 | 3,093 | - 10 | 56 | - 2,102 | - 19 | - 4 | - 1 | 0 | 0 | 64 |
| 2006 | 3,115 | - 10 | 46 | - 1,559 | - 21 | - 5 | - 1 | 0 | 0 | 74 |
| 2007 | 3,060 | - 11 | 40 | - 828 | - 23 | - 5 | - 1 | 0 | 0 | 130 |
| 2008 | 2,952 | - 8 | 35 | - 728 | - 19 | - 3 | 0 | 0 | 0 | 475 |
| Total | 41,973 | - 10 | 38 | - 2,102 | - 24 | - 6 | - 1 | 0 | 0 | 496 |

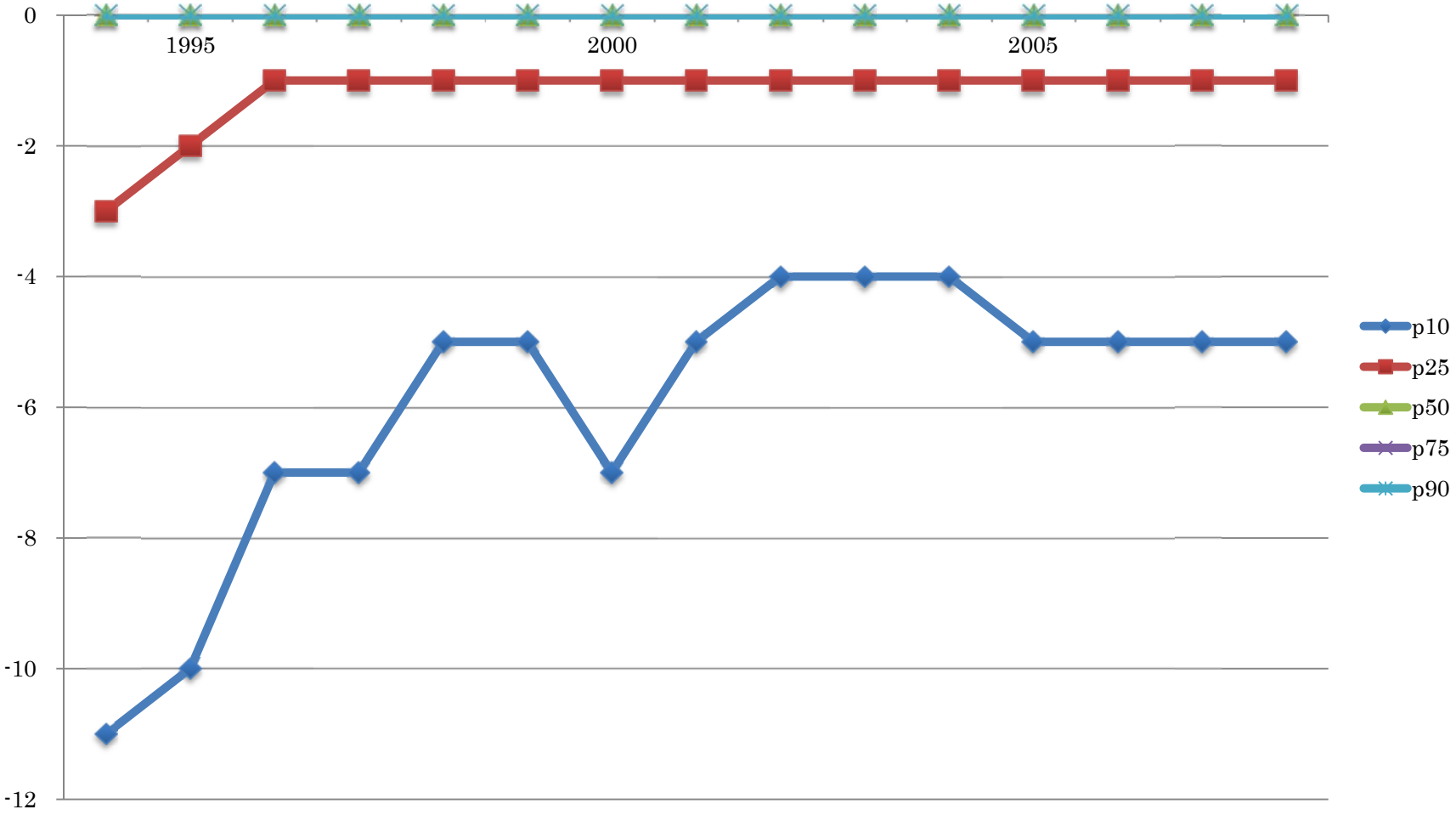
図表 2-1-8-1-10　法人税等費用のグラフ：資本金階層 6



図表 2-1-8-1-11　法人税等費用：資本金階層 5

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 2,505 | - 5 | 20 | -442 | - 11 | - 3 | 0 | 0 | 0 | 16 |
| 1995 | 2,857 | - 4 | 14 | -261 | - 10 | - 2 | 0 | 0 | 0 | 8 |
| 1996 | 3,262 | - 3 | 15 | -452 | - 7 | - 1 | 0 | 0 | 0 | 89 |
| 1997 | 2,723 | - 3 | 12 | -236 | - 7 | - 1 | 0 | 0 | 0 | 10 |
| 1998 | 2,340 | - 2 | 9 | -180 | - 5 | - 1 | 0 | 0 | 0 | 17 |
| 1999 | 2,116 | - 3 | 11 | -197 | - 5 | - 1 | 0 | 0 | 0 | 16 |
| 2000 | 2,016 | - 3 | 10 | -162 | - 7 | - 1 | 0 | 0 | 0 | 21 |
| 2001 | 1,922 | - 2 | 13 | -435 | - 5 | - 1 | 0 | 0 | 0 | 177 |
| 2002 | 1,839 | - 2 | 17 | -428 | - 4 | - 1 | 0 | 0 | 0 | 259 |
| 2003 | 2,455 | - 2 | 10 | -227 | - 4 | - 1 | 0 | 0 | 0 | 87 |
| 2004 | 2,530 | - 2 | 24 | -275 | - 4 | - 1 | 0 | 0 | 0 | 996 |
| 2005 | 2,535 | - 3 | 31 | -1,277 | - 5 | - 1 | 0 | 0 | 0 | 52 |
| 2006 | 2,630 | - 3 | 13 | -333 | - 5 | - 1 | 0 | 0 | 0 | 114 |
| 2007 | 2,549 | - 3 | 16 | -472 | - 5 | - 1 | 0 | 0 | 0 | 63 |
| 2008 | 2,606 | - 2 | 10 | -125 | - 5 | - 1 | 0 | 0 | 0 | 245 |
| Total | 36,885 | - 3 | 16 | -1,277 | - 6 | - 1 | 0 | 0 | 0 | 996 |

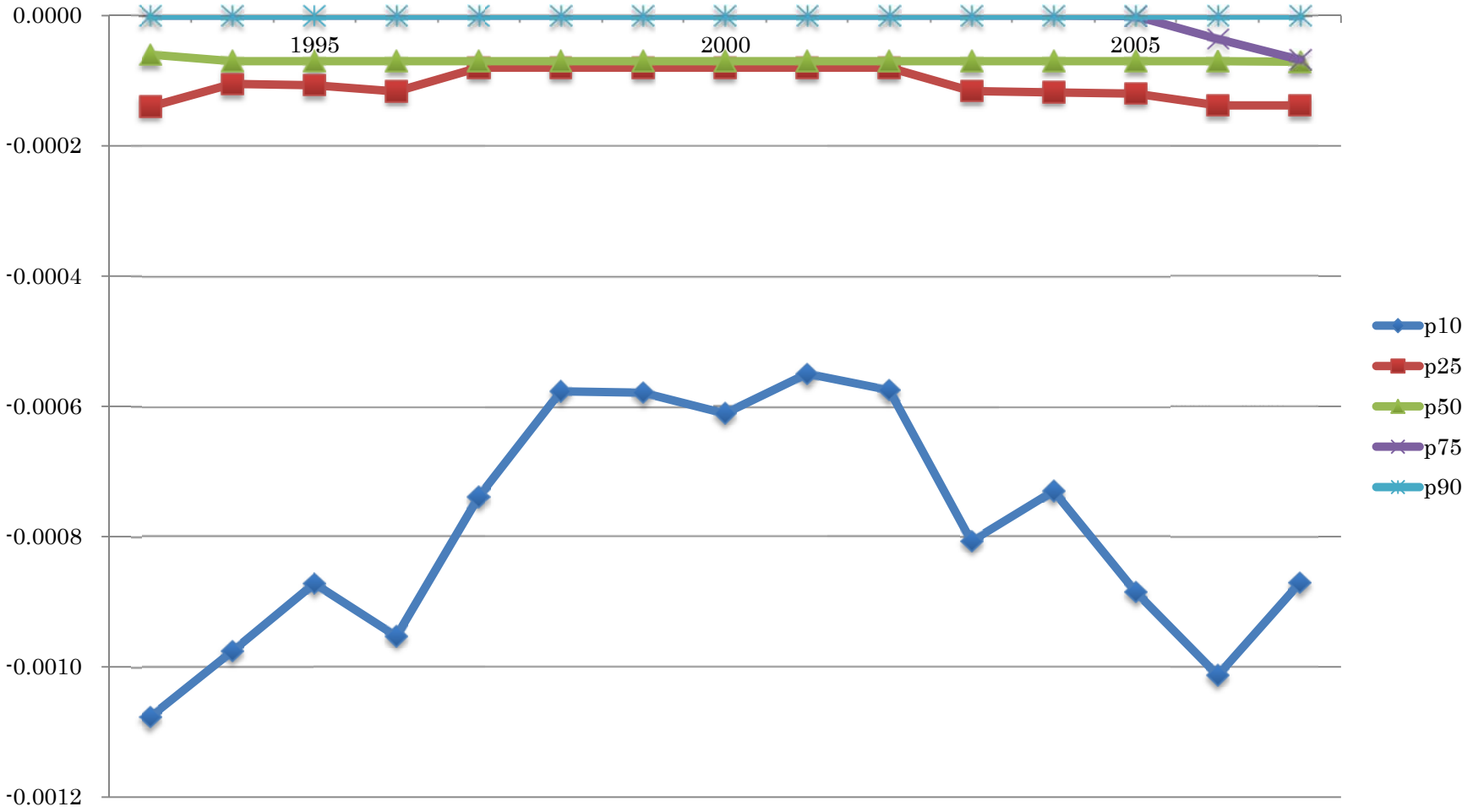
図表 2-1-8-1-12　法人税等費用のグラフ：資本金階層 5



図表 2-1-8-1-13　法人税等費用：資本金階層 1 – 4

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 4,593 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1995 | 4,277 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1996 | 4,029 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1997 | 4,360 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1998 | 4,810 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1999 | 4,462 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2000 | 4,405 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2001 | 4,001 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2002 | 3,835 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2003 | 4,025 | 0 | 0 | - 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2004 | 4,233 | 0 | 0 | - 15 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2005 | 4,302 | 0 | 0 | - 17 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2006 | 4,219 | 0 | 1 | - 76 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4 |
| 2007 | 4,244 | 0 | 2 | - 140 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2008 | 4,235 | 0 | 0 | - 16 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total | 64,030 | 0 | 1 | - 140 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4 |

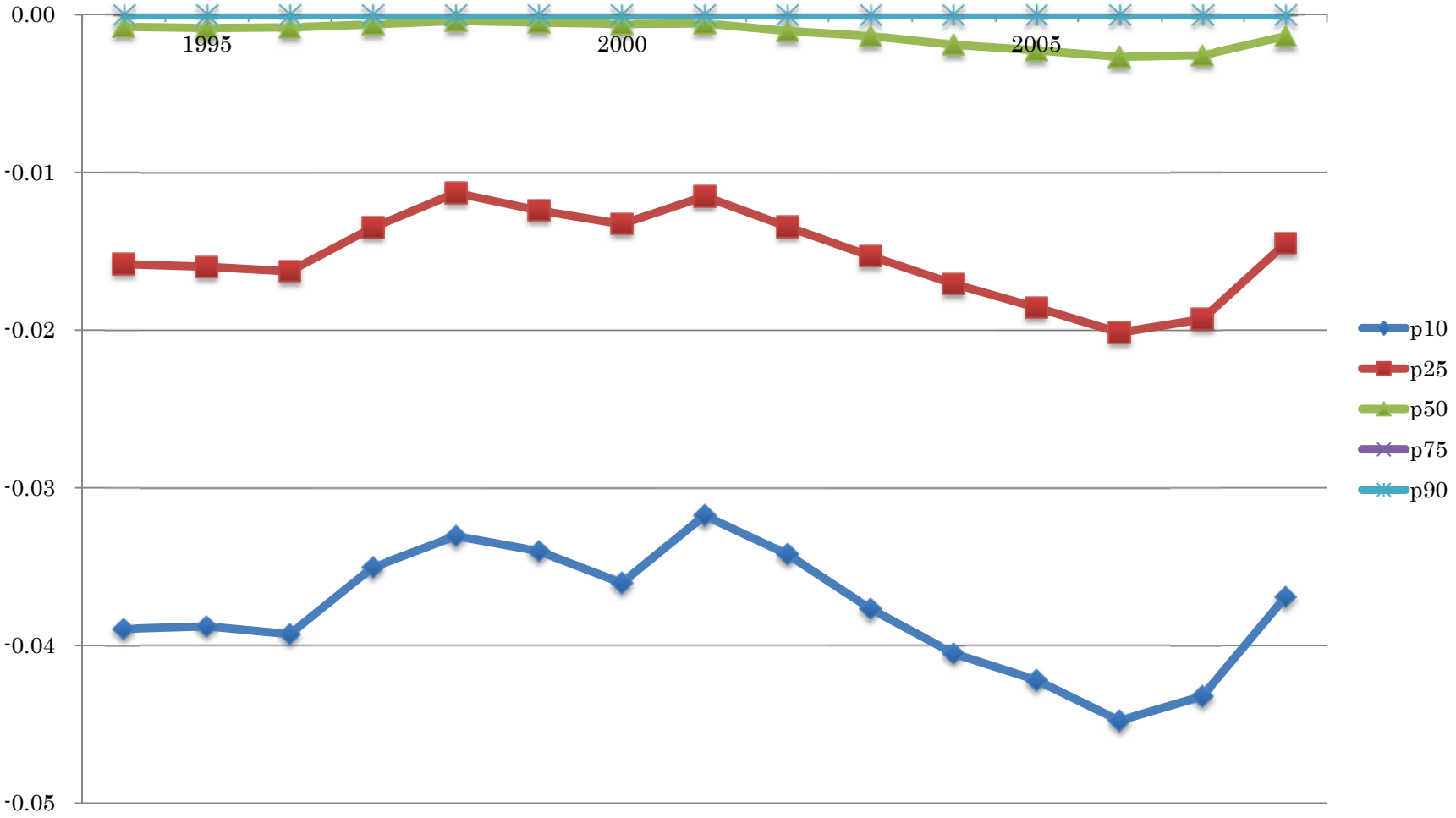
図表 2-1-8-1-14　法人税等費用のグラフ：資本金階層 1－4



図表 2-1-8-2-1　法人税等費用／前期末総資産：全サンプル

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 25,065 | - 0.0129 | 0.0330 | - 2.7037 | - 0.0389 | - 0.0158 | - 0.0008 | 0.0000 | 0.0000 | 0.1251 |
| 1995 | 25,363 | - 0.0132 | 0.0343 | - 2.3766 | - 0.0388 | - 0.0160 | - 0.0008 | 0.0000 | 0.0000 | 0.3250 |
| 1996 | 24,328 | - 0.0132 | 0.0300 | - 1.0962 | - 0.0393 | - 0.0163 | - 0.0008 | 0.0000 | 0.0000 | 0.5263 |
| 1997 | 24,104 | - 0.0121 | 0.0354 | - 1.9636 | - 0.0350 | - 0.0135 | - 0.0006 | 0.0000 | 0.0000 | 0.2703 |
| 1998 | 24,291 | - 0.0117 | 0.1672 | - 25.7143 | - 0.0331 | - 0.0113 | - 0.0004 | 0.0000 | 0.0000 | 0.1907 |
| 1999 | 23,395 | - 0.0114 | 0.0970 | - 13.9508 | - 0.0340 | - 0.0124 | - 0.0005 | 0.0000 | 0.0000 | 0.8000 |
| 2000 | 23,187 | - 0.0113 | 0.0623 | - 7.7148 | - 0.0360 | - 0.0133 | - 0.0006 | 0.0000 | 0.0000 | 1.5828 |
| 2001 | 22,708 | - 0.0094 | 0.0464 | - 4.7895 | - 0.0318 | - 0.0115 | - 0.0006 | 0.0000 | 0.0000 | 1.5828 |
| 2002 | 22,697 | - 0.0112 | 0.0449 | - 3.6364 | - 0.0342 | - 0.0135 | - 0.0010 | 0.0000 | 0.0000 | 0.6635 |
| 2003 | 24,826 | - 0.0194 | 0.7368 | - 90.4667 | - 0.0377 | - 0.0153 | - 0.0013 | 0.0000 | 0.0000 | 0.4945 |
| 2004 | 25,725 | - 0.0151 | 0.1321 | - 16.0846 | - 0.0405 | - 0.0171 | - 0.0019 | 0.0000 | 0.0000 | 1.6768 |
| 2005 | 25,630 | - 0.0153 | 0.1117 | - 13.0000 | - 0.0422 | - 0.0186 | - 0.0023 | 0.0000 | 0.0000 | 1.7068 |
| 2006 | 25,542 | - 0.0113 | 0.7654 | - 7.8600 | - 0.0448 | - 0.0202 | - 0.0027 | 0.0000 | 0.0000 | 121.6984 |
| 2007 | 25,000 | - 0.0292 | 1.8872 | - 290.0000 | - 0.0432 | - 0.0193 | - 0.0026 | 0.0000 | 0.0000 | 1.3000 |
| 2008 | 24,781 | - 0.1095 | 15.3581 | - 2,417.6670 | - 0.0369 | - 0.0145 | - 0.0014 | 0.0000 | 0.0000 | 3.1268 |
| Total | 366,642 | - 0.0206 | 4.0334 | - 2,417.6670 | - 0.0380 | - 0.0153 | - 0.0010 | 0.0000 | 0.0000 | 121.6984 |

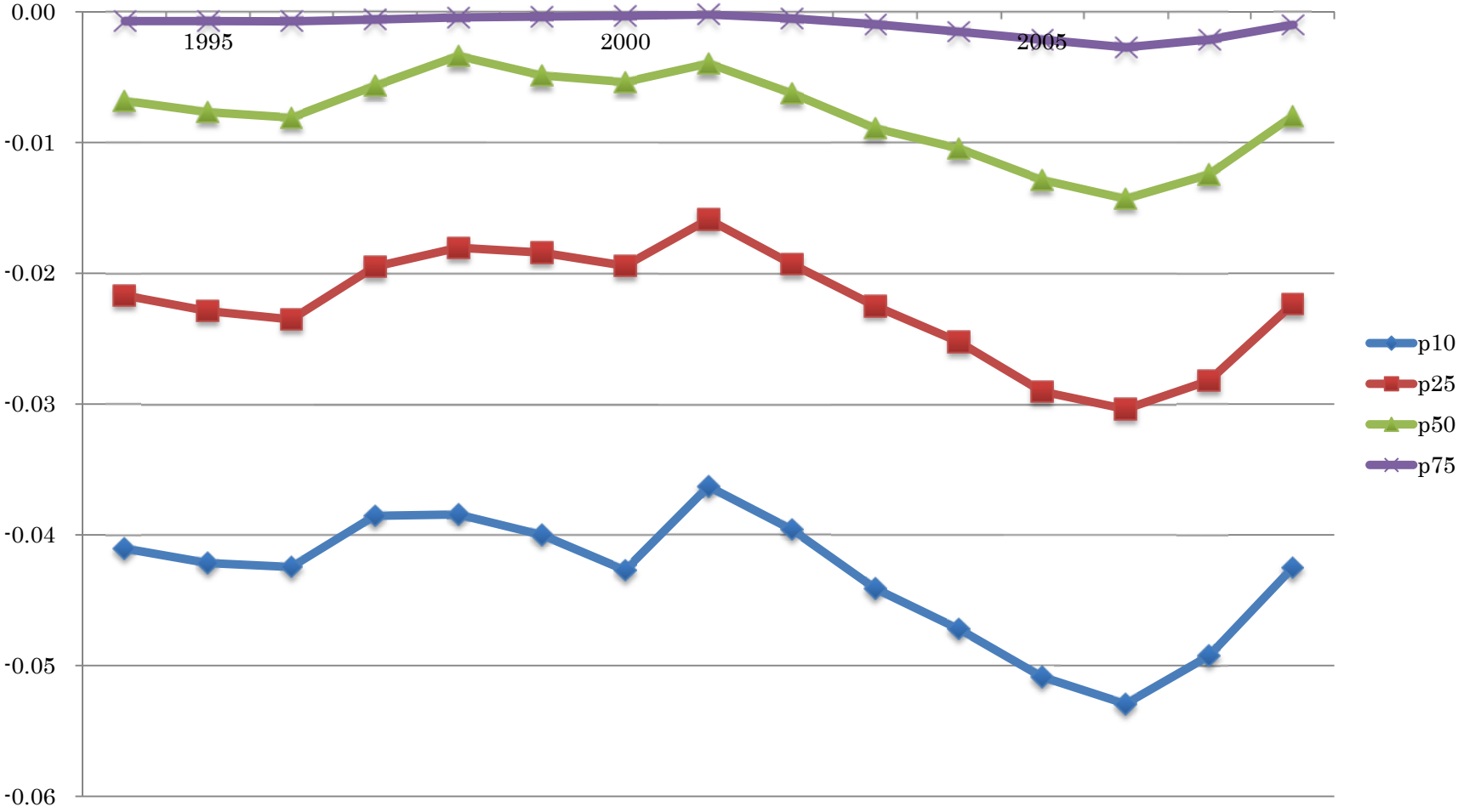
図表 2-1-8-2-2　法人税等費用／前期末総資産のグラフ：全サンプル



図表 2-1-8-2-3　法人税等費用／前期末総資産：資本金階層 9

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 4,681 | - 0.0153 | 0.0240 | - 0.5578 | - 0.0410 | - 0.0217 | - 0.0068 | - 0.0007 | -0.0001 | 0.0711 |
| 1995 | 4,861 | - 0.0169 | 0.0443 | - 2.3766 | - 0.0422 | - 0.0229 | - 0.0077 | - 0.0007 | -0.0001 | 0.0291 |
| 1996 | 5,044 | - 0.0167 | 0.0289 | - 0.8819 | - 0.0425 | - 0.0235 | - 0.0081 | - 0.0007 | -0.0002 | 0.0671 |
| 1997 | 5,136 | - 0.0147 | 0.0259 | - 0.5504 | - 0.0385 | - 0.0195 | - 0.0057 | - 0.0006 | -0.0001 | 0.0628 |
| 1998 | 5,179 | - 0.0132 | 0.0264 | - 0.7804 | - 0.0384 | - 0.0180 | - 0.0034 | - 0.0004 | -0.0001 | 0.1611 |
| 1999 | 5,213 | - 0.0133 | 0.0467 | - 1.9748 | - 0.0400 | - 0.0184 | - 0.0049 | - 0.0004 | 0.0006 | 0.2549 |
| 2000 | 5,227 | - 0.0132 | 0.0442 | - 1.2541 | - 0.0427 | - 0.0194 | - 0.0054 | - 0.0003 | 0.0062 | 1.5828 |
| 2001 | 5,232 | - 0.0093 | 0.0393 | - 0.5980 | - 0.0363 | - 0.0159 | - 0.0040 | - 0.0002 | 0.0085 | 1.5828 |
| 2002 | 5,320 | - 0.0136 | 0.0614 | - 3.6364 | - 0.0396 | - 0.0193 | - 0.0062 | - 0.0005 | 0.0030 | 0.6635 |
| 2003 | 5,360 | - 0.0474 | 1.5834 | - 90.4667 | - 0.0441 | - 0.0225 | - 0.0089 | - 0.0010 | 0.0000 | 0.3152 |
| 2004 | 5,266 | - 0.0208 | 0.2309 | - 16.0846 | - 0.0472 | - 0.0252 | - 0.0105 | - 0.0015 | 0.0000 | 1.6768 |
| 2005 | 5,262 | - 0.0224 | 0.1837 | - 13.0000 | - 0.0509 | - 0.0290 | - 0.0129 | - 0.0021 | 0.0000 | 0.7280 |
| 2006 | 5,204 | 0.0013 | 1.6881 | - 1.7551 | - 0.0529 | - 0.0304 | - 0.0143 | - 0.0027 | -0.0001 | 121.6984 |
| 2007 | 5,156 | - 0.0761 | 4.0386 | - 290.0000 | - 0.0493 | - 0.0282 | - 0.0124 | - 0.0021 | 0.0000 | 0.3128 |
| 2008 | 5,032 | - 0.4962 | 34.0819 | - 2,417.6670 | - 0.0425 | - 0.0224 | - 0.0080 | - 0.0010 | 0.0022 | 0.2309 |
| Total | 77,173 | - 0.0519 | 8.7865 | - 2,417.6670 | - 0.0435 | - 0.0227 | - 0.0079 | - 0.0007 | 0.0000 | 121.6984 |

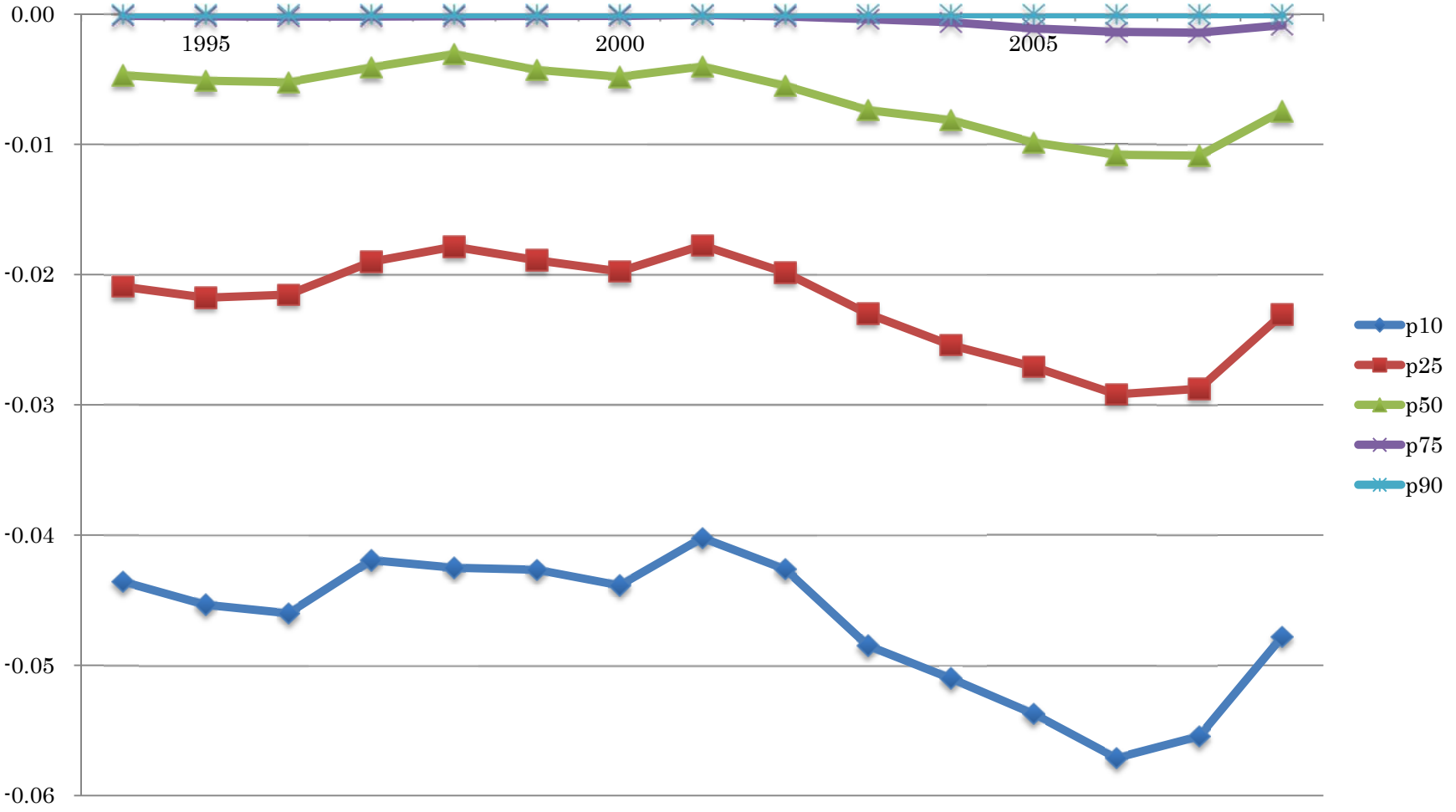
図表 2-1-8-2-4　法人税等費用／前期末総資産のグラフ：資本金階層 9



図表 2-1-8-2-5　法人税等費用／前期末総資産：資本金階層 8

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 8,488 | - 0.0154 | 0.0270 | - 0.7500 | - 0.0436 | - 0.0209 | - 0.0047 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.1251 |
| 1995 | 8,592 | - 0.0165 | 0.0334 | - 1.5714 | - 0.0454 | - 0.0218 | - 0.0051 | - 0.0002 | 0.0000 | 0.0319 |
| 1996 | 7,363 | - 0.0163 | 0.0289 | - 0.7757 | - 0.0460 | - 0.0215 | - 0.0052 | - 0.0002 | 0.0000 | 0.2414 |
| 1997 | 7,381 | - 0.0154 | 0.0336 | - 1.0527 | - 0.0419 | - 0.0190 | - 0.0041 | - 0.0002 | 0.0000 | 0.0656 |
| 1998 | 7,423 | - 0.0144 | 0.0294 | - 1.0278 | - 0.0425 | - 0.0179 | - 0.0031 | - 0.0002 | 0.0000 | 0.0596 |
| 1999 | 7,334 | - 0.0164 | 0.1660 | - 13.9508 | - 0.0427 | - 0.0189 | - 0.0043 | - 0.0002 | 0.0000 | 0.8000 |
| 2000 | 7,418 | - 0.0155 | 0.0988 | - 7.7148 | - 0.0439 | - 0.0198 | - 0.0048 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.4667 |
| 2001 | 7,539 | - 0.0125 | 0.0349 | - 0.7979 | - 0.0402 | - 0.0178 | - 0.0040 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.5345 |
| 2002 | 7,695 | - 0.0150 | 0.0485 | - 2.6667 | - 0.0426 | - 0.0198 | - 0.0055 | - 0.0002 | 0.0000 | 0.3937 |
| 2003 | 8,195 | - 0.0174 | 0.0503 | - 2.3448 | - 0.0485 | - 0.0230 | - 0.0074 | - 0.0004 | 0.0000 | 0.4945 |
| 2004 | 8,209 | - 0.0198 | 0.0896 | - 5.6343 | - 0.0510 | - 0.0254 | - 0.0081 | - 0.0006 | 0.0000 | 0.6925 |
| 2005 | 7,927 | - 0.0199 | 0.0902 | - 5.3468 | - 0.0537 | - 0.0271 | - 0.0098 | - 0.0011 | 0.0000 | 1.7068 |
| 2006 | 7,861 | - 0.0228 | 0.1031 | - 7.8600 | - 0.0571 | - 0.0292 | - 0.0108 | - 0.0014 | 0.0000 | 0.3519 |
| 2007 | 7,525 | - 0.0208 | 0.0489 | - 2.9304 | - 0.0554 | - 0.0288 | - 0.0109 | - 0.0014 | 0.0000 | 0.3571 |
| 2008 | 7,717 | - 0.0162 | 0.0523 | - 1.7476 | - 0.0478 | - 0.0231 | - 0.0074 | - 0.0008 | 0.0000 | 3.1268 |
| Total | 116,667 | - 0.0170 | 0.0725 | - 13.9508 | - 0.0470 | - 0.0225 | - 0.0063 | - 0.0003 | 0.0000 | 3.1268 |

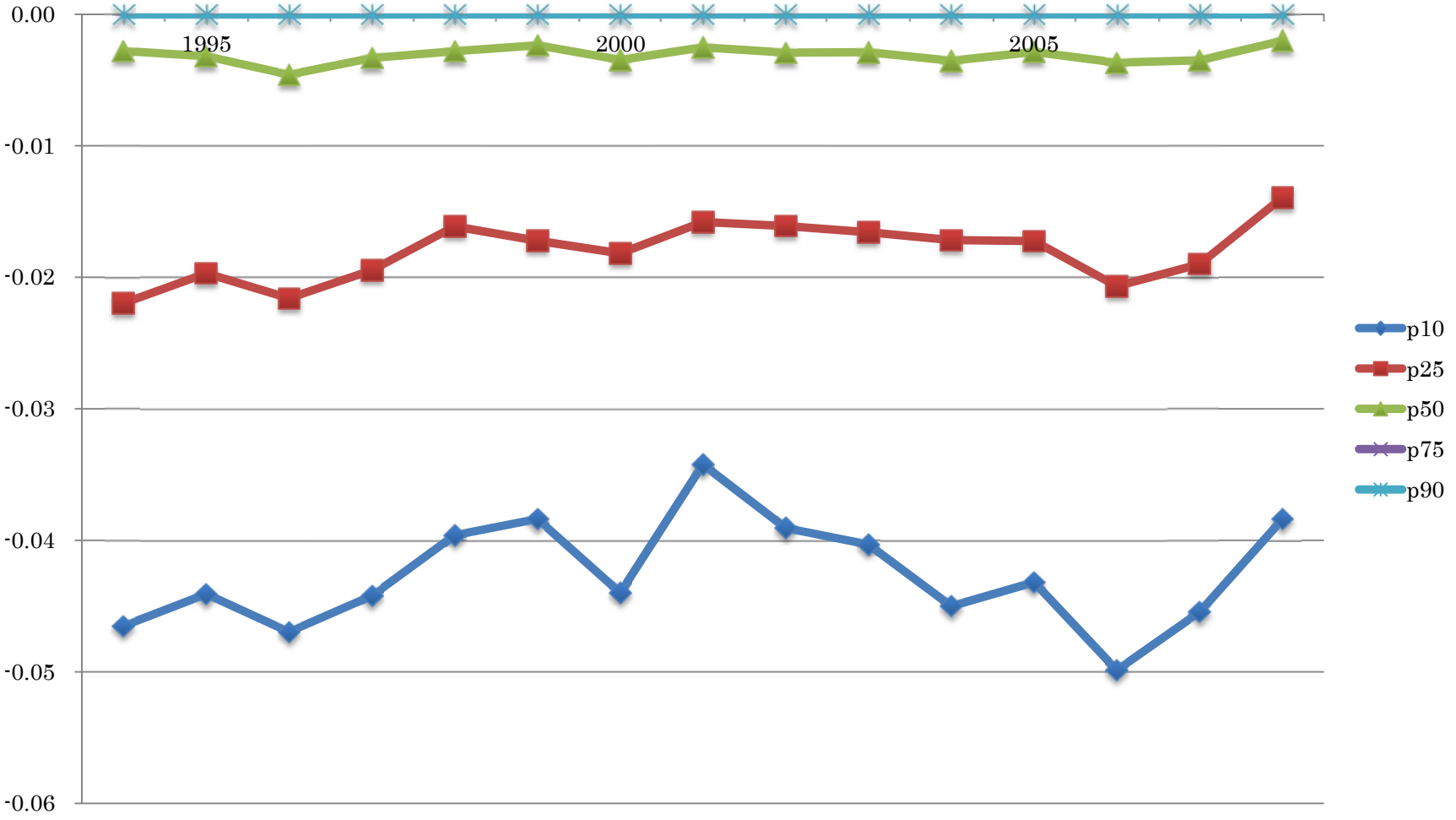
図表 2-1-8-2-6　法人税等費用／前期末総資産のグラフ：資本金階層 8



図表 2-1-8-2-7　法人税等費用／前期末総資産：資本金階層 7

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 1,732 | - 0.0166 | 0.0369 | - 0.7273 | - 0.0465 | - 0.0220 | - 0.0028 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0129 |
| 1995 | 1,775 | - 0.0157 | 0.0355 | - 0.6667 | - 0.0441 | - 0.0197 | - 0.0032 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0019 |
| 1996 | 1,921 | - 0.0167 | 0.0296 | - 0.2998 | - 0.0470 | - 0.0216 | - 0.0046 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0128 |
| 1997 | 1,855 | - 0.0160 | 0.0522 | - 1.9636 | - 0.0442 | - 0.0195 | - 0.0033 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0175 |
| 1998 | 1,872 | - 0.0138 | 0.0308 | - 0.5120 | - 0.0396 | - 0.0161 | - 0.0028 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0032 |
| 1999 | 1,715 | - 0.0126 | 0.0253 | - 0.2399 | - 0.0384 | - 0.0172 | - 0.0024 | 0.0000 | 0.0000 | 0.2630 |
| 2000 | 1,699 | - 0.0146 | 0.0327 | - 0.3240 | - 0.0440 | - 0.0182 | - 0.0035 | 0.0000 | 0.0000 | 0.4898 |
| 2001 | 1,618 | - 0.0116 | 0.0237 | - 0.2083 | - 0.0342 | - 0.0158 | - 0.0025 | 0.0000 | 0.0000 | 0.1133 |
| 2002 | 1,643 | - 0.0134 | 0.0282 | - 0.2907 | - 0.0391 | - 0.0161 | - 0.0029 | 0.0000 | 0.0000 | 0.2484 |
| 2003 | 1,980 | - 0.0154 | 0.0541 | - 1.4396 | - 0.0403 | - 0.0166 | - 0.0029 | 0.0000 | 0.0000 | 0.1923 |
| 2004 | 2,399 | - 0.0196 | 0.1549 | - 6.4375 | - 0.0450 | - 0.0172 | - 0.0035 | 0.0000 | 0.0000 | 0.3010 |
| 2005 | 2,521 | - 0.0155 | 0.0557 | - 1.8400 | - 0.0432 | - 0.0172 | - 0.0029 | 0.0000 | 0.0000 | 0.7113 |
| 2006 | 2,523 | - 0.0170 | 0.0418 | - 0.8239 | - 0.0499 | - 0.0207 | - 0.0037 | 0.0000 | 0.0000 | 0.3195 |
| 2007 | 2,475 | - 0.0152 | 0.0325 | - 0.5262 | - 0.0455 | - 0.0190 | - 0.0035 | 0.0000 | 0.0000 | 0.3069 |
| 2008 | 2,244 | - 0.0122 | 0.0350 | - 0.6000 | - 0.0384 | - 0.0139 | - 0.0020 | 0.0000 | 0.0000 | 0.5845 |
| Total | 29,972 | - 0.0152 | 0.0576 | - 6.4375 | - 0.0429 | - 0.0180 | - 0.0031 | 0.0000 | 0.0000 | 0.7113 |

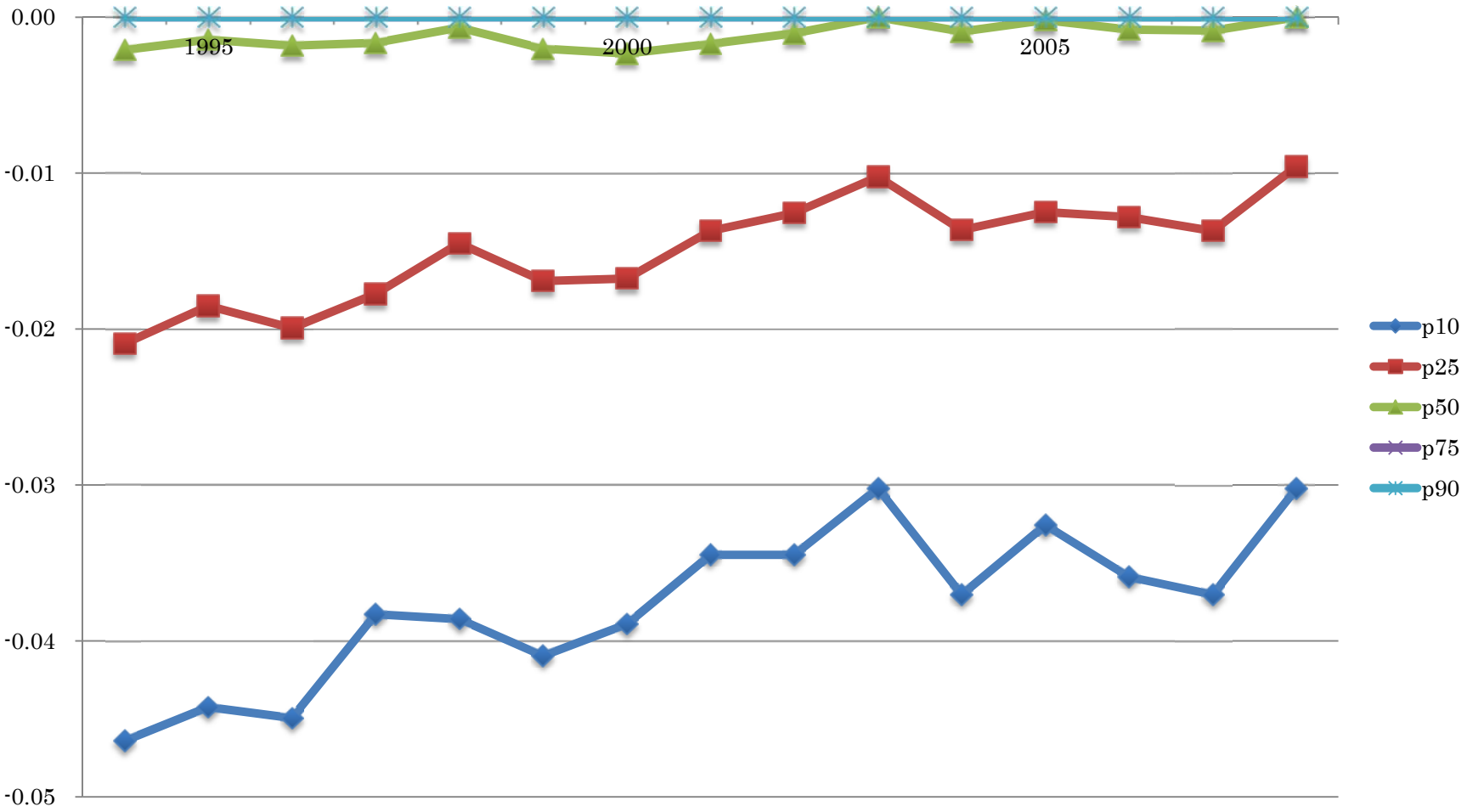
図表 2-1-8-2-8　法人税等費用／前期末総資産のグラフ：資本金階層 7



図表 2-1-8-2-9　法人税等費用／前期末総資産：資本金階層 6

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 3,066 | - 0.0168 | 0.0606 | - 2.7037 | - 0.0464 | - 0.0209 | - 0.0021 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0947 |
| 1995 | 3,001 | - 0.0150 | 0.0315 | - 0.3429 | - 0.0442 | - 0.0185 | - 0.0014 | 0.0000 | 0.0000 | 0.3250 |
| 1996 | 2,710 | - 0.0161 | 0.0386 | - 1.0962 | - 0.0449 | - 0.0199 | - 0.0018 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0235 |
| 1997 | 2,651 | - 0.0141 | 0.0343 | - 0.7255 | - 0.0383 | - 0.0178 | - 0.0016 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0395 |
| 1998 | 2,668 | - 0.0129 | 0.0305 | - 0.5361 | - 0.0386 | - 0.0145 | - 0.0007 | 0.0000 | 0.0000 | 0.1907 |
| 1999 | 2,556 | - 0.0140 | 0.0294 | - 0.5161 | - 0.0410 | - 0.0169 | - 0.0020 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0542 |
| 2000 | 2,425 | - 0.0135 | 0.0280 | - 0.3404 | - 0.0389 | - 0.0168 | - 0.0023 | 0.0000 | 0.0000 | 0.2461 |
| 2001 | 2,397 | - 0.0146 | 0.1034 | - 4.7895 | - 0.0345 | - 0.0137 | - 0.0017 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0754 |
| 2002 | 2,369 | - 0.0121 | 0.0366 | - 1.2619 | - 0.0345 | - 0.0126 | - 0.0010 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0795 |
| 2003 | 2,815 | - 0.0103 | 0.0259 | - 0.5000 | - 0.0302 | - 0.0102 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0800 |
| 2004 | 3,093 | - 0.0137 | 0.0853 | - 4.4375 | - 0.0370 | - 0.0137 | - 0.0009 | 0.0000 | 0.0000 | 0.3000 |
| 2005 | 3,091 | - 0.0129 | 0.0824 | - 4.2571 | - 0.0326 | - 0.0125 | - 0.0002 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0876 |
| 2006 | 3,114 | - 0.0119 | 0.0498 | - 0.9310 | - 0.0359 | - 0.0128 | - 0.0008 | 0.0000 | 0.0000 | 2.0000 |
| 2007 | 3,060 | - 0.0133 | 0.0478 | - 2.0000 | - 0.0370 | - 0.0137 | - 0.0009 | 0.0000 | 0.0000 | 0.1356 |
| 2008 | 2,952 | - 0.0119 | 0.0679 | -2.2500 | - 0.0302 | - 0.0096 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.1186 |
| Total | 41,968 | - 0.0135 | 0.0558 | - 4.7895 | - 0.0379 | - 0.0148 | - 0.0011 | 0.0000 | 0.0000 | 2.0000 |

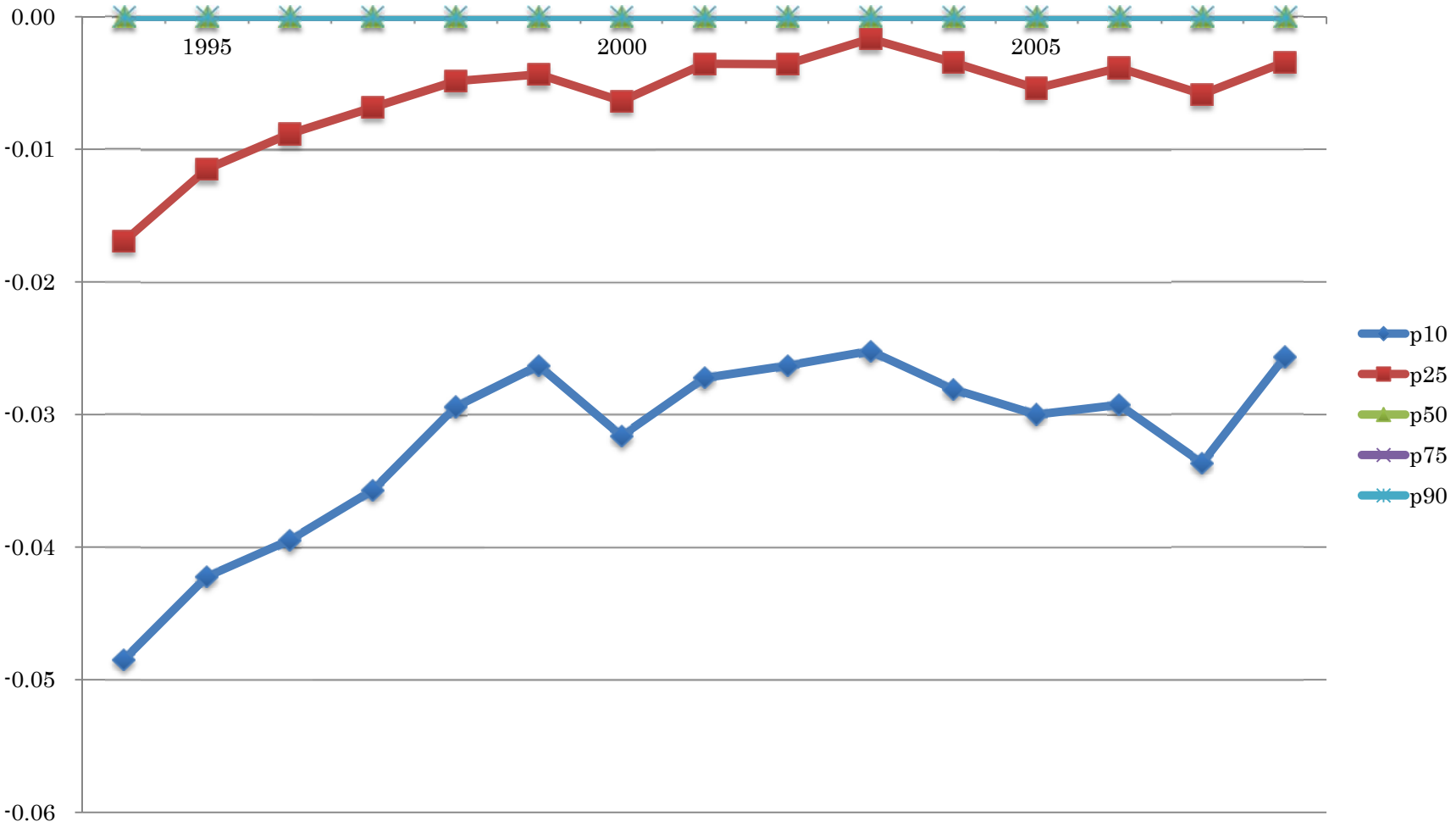
図表 2-1-8-2-10　法人税等費用／前期末総資産のグラフ：資本金階層 6



図表 2-1-8-2-11　法人税等費用／前期末総資産：資本金階層 5

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 2,505 | - 0.0158 | 0.0396 | - 0.7188 | - 0.0485 | - 0.0169 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0870 |
| 1995 | 2,857 | - 0.0134 | 0.0397 | - 1.2292 | - 0.0422 | - 0.0115 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0345 |
| 1996 | 3,261 | - 0.0124 | 0.0388 | - 1.0435 | - 0.0395 | - 0.0088 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.5263 |
| 1997 | 2,721 | - 0.0129 | 0.0589 | - 1.9000 | - 0.0357 | - 0.0068 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.2703 |
| 1998 | 2,339 | - 0.0210 | 0.5327 | - 25.7143 | - 0.0294 | - 0.0049 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.1206 |
| 1999 | 2,115 | - 0.0087 | 0.0349 | - 1.0000 | - 0.0263 | - 0.0044 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.3333 |
| 2000 | 2,013 | - 0.0103 | 0.0379 | - 0.8000 | - 0.0316 | - 0.0064 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.3542 |
| 2001 | 1,922 | - 0.0089 | 0.0494 | - 1.2222 | - 0.0272 | - 0.0036 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.7468 |
| 2002 | 1,836 | - 0.0082 | 0.0365 | - 1.1429 | - 0.0263 | - 0.0036 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.3571 |
| 2003 | 2,453 | - 0.0102 | 0.0466 | - 1.2000 | - 0.0252 | - 0.0017 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0949 |
| 2004 | 2,525 | - 0.0101 | 0.0895 | - 4.2222 | - 0.0281 | - 0.0034 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.5546 |
| 2005 | 2,531 | - 0.0149 | 0.1366 | - 5.5143 | - 0.0300 | - 0.0054 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0700 |
| 2006 | 2,626 | - 0.0122 | 0.1129 | - 5.4167 | - 0.0293 | - 0.0039 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.7273 |
| 2007 | 2,542 | - 0.0119 | 0.0637 | - 2.0000 | - 0.0337 | - 0.0058 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 1.3000 |
| 2008 | 2,604 | - 0.0095 | 0.0397 | - 0.8000 | - 0.0256 | - 0.0034 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.2000 |
| Total | 36,850 | - 0.0122 | 0.1492 | - 25.7143 | - 0.0326 | - 0.0063 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 1.3000 |

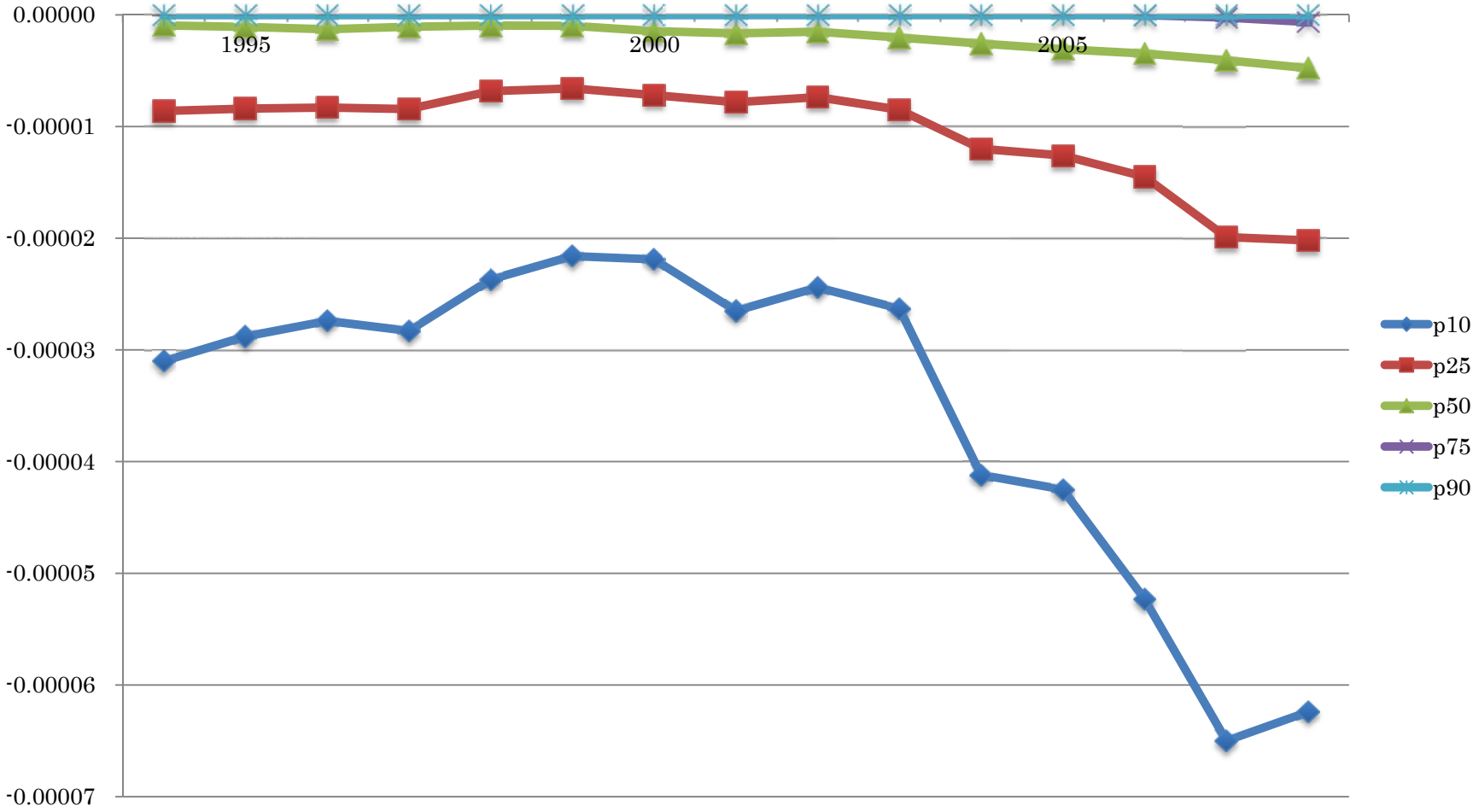
図表 2-1-8-2-12　法人税等費用／前期末総資産のグラフ：資本金階層 5



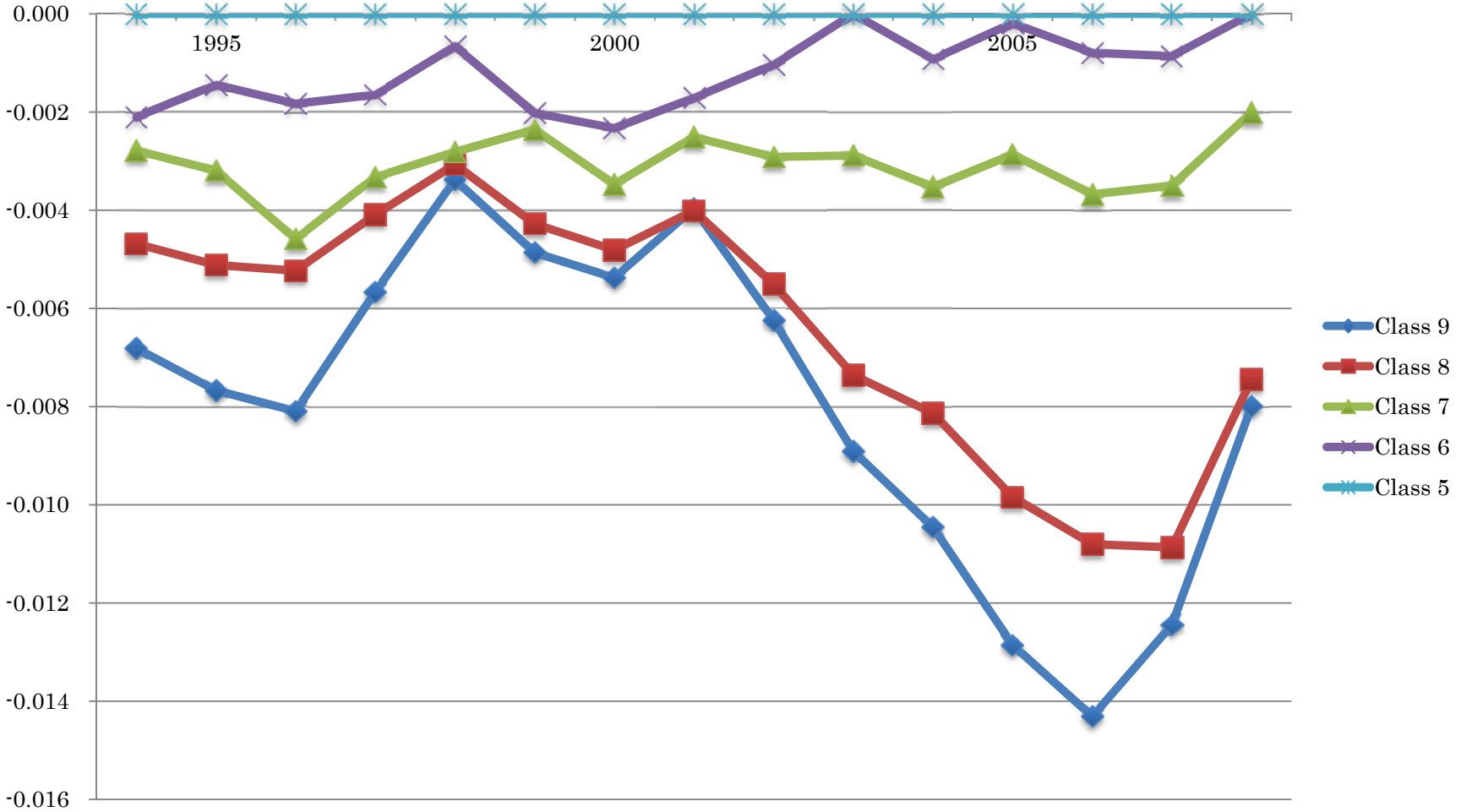
図表 2-1-8-2-13　法人税等費用／前期末総資産：資本金階層 1 – 4

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 4,593 | 0.0000 | 0.0001 | - 0.0020 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 |
| 1995 | 4,277 | 0.0000 | 0.0017 | - 0.1085 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 |
| 1996 | 4,029 | 0.0000 | 0.0003 | - 0.0136 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0075 |
| 1997 | 4,360 | 0.0000 | 0.0001 | - 0.0025 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 |
| 1998 | 4,810 | 0.0000 | 0.0001 | - 0.0046 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0005 |
| 1999 | 4,462 | 0.0000 | 0.0001 | - 0.0027 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0003 |
| 2000 | 4,405 | 0.0000 | 0.0001 | - 0.0029 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0015 |
| 2001 | 4,000 | 0.0000 | 0.0001 | - 0.0035 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0037 |
| 2002 | 3,834 | 0.0000 | 0.0001 | - 0.0065 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0010 |
| 2003 | 4,023 | 0.0000 | 0.0008 | - 0.0513 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0044 |
| 2004 | 4,233 | - 0.0003 | 0.0097 | - 0.5000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0306 |
| 2005 | 4,298 | - 0.0003 | 0.0052 | - 0.2000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0011 |
| 2006 | 4,214 | - 0.0013 | 0.0349 | - 2.0000 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0354 |
| 2007 | 4,242 | - 0.0169 | 1.0748 | - 70.0000 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0004 |
| 2008 | 4,232 | - 0.0007 | 0.0150 | - 0.7500 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0040 |
| Total | 64,012 | - 0.0013 | 0.2769 | - 70.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0354 |

図表 2-1-8-2-14　法人税等費用／前期末総資産のグラフ：資本金階層 1－4



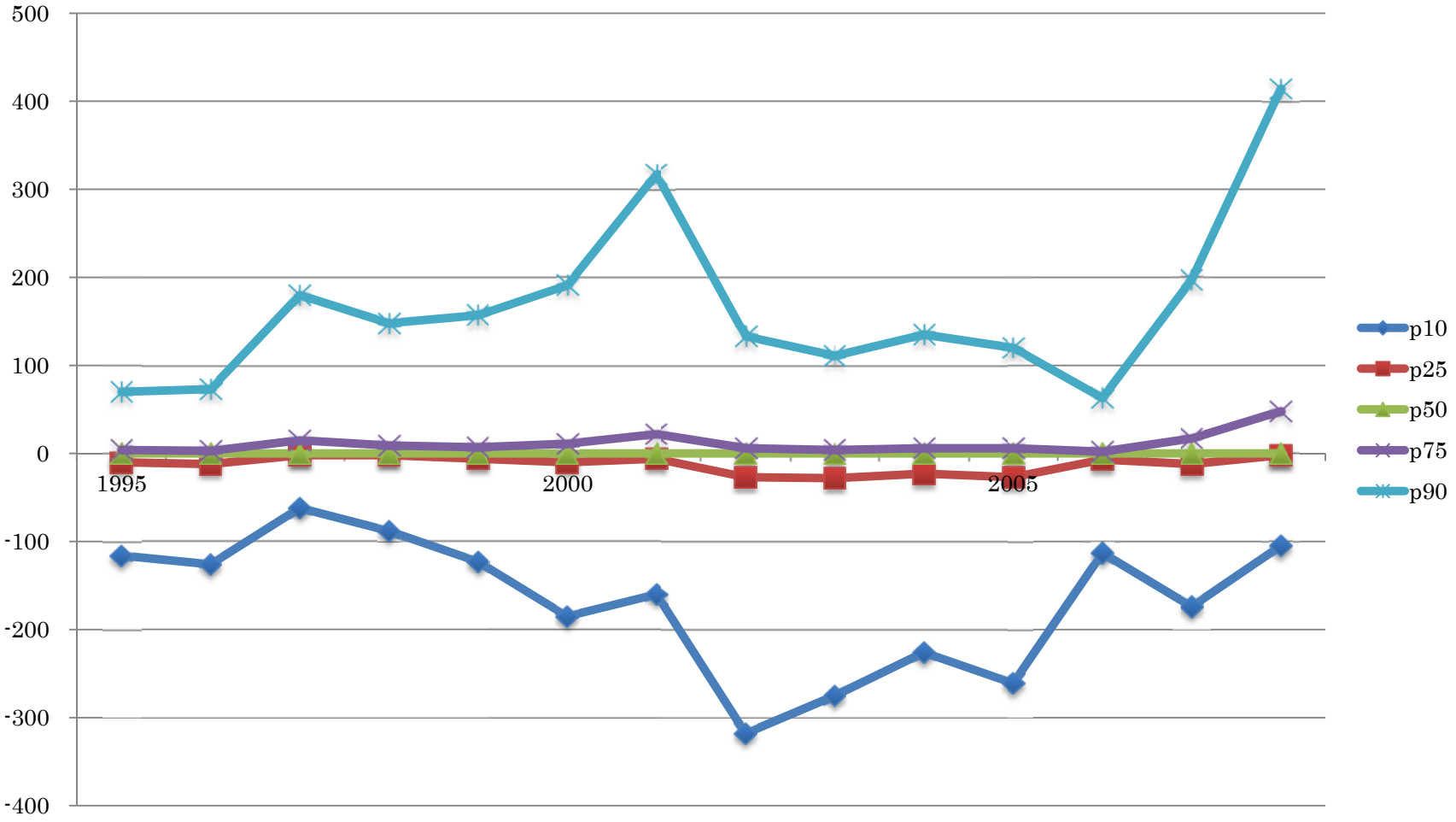
図表 2-1-8-2-15　法人税等費用／前期末総資産の資本金階層別グラフ



図表 2-1-8-3-1　Δ法人税等費用：全サンプル

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 16,153 | - 55 | 1,466 | - 126,300 | - 116 | - 10 | 0 | 4 | 70 | 23,700 |
| 1996 | 15,318 | - 35 | 1,777 | - 158,900 | - 126 | - 12 | 0 | 3 | 73 | 54,041 |
| 1997 | 14,726 | 58 | 1,337 | - 35,350 | - 62 | - 2 | 0 | 15 | 180 | 71,200 |
| 1998 | 14,625 | 81 | 4,073 | - 384,200 | - 88 | - 2 | 0 | 9 | 148 | 141,949 |
| 1999 | 14,398 | 138 | 6,324 | - 143,550 | - 123 | - 6 | 0 | 7 | 157 | 610,500 |
| 2000 | 13,752 | - 96 | 4,051 | - 176,669 | - 185 | - 10 | 0 | 11 | 191 | 110,313 |
| 2001 | 13,543 | 261 | 6,830 | - 124,829 | - 160 | - 6 | 0 | 22 | 317 | 350,182 |
| 2002 | 13,261 | - 348 | 6,860 | - 349,218 | - 318 | - 27 | 0 | 6 | 133 | 66,696 |
| 2003 | 14,056 | - 96 | 3,425 | - 234,584 | - 275 | - 28 | 0 | 4 | 111 | 110,049 |
| 2004 | 14,657 | - 82 | 2,789 | - 157,100 | - 226 | - 23 | 0 | 6 | 135 | 85,546 |
| 2005 | 15,099 | - 95 | 3,558 | - 137,569 | - 261 | - 27 | 0 | 6 | 120 | 224,934 |
| 2006 | 12,122 | 48 | 8,666 | - 121,583 | - 113 | - 7 | 0 | 2 | 63 | 941,736 |
| 2007 | 15,132 | 26 | 3,325 | - 116,772 | - 174 | - 12 | 0 | 17 | 197 | 252,642 |
| 2008 | 14,484 | 304 | 5,215 | - 106,996 | - 105 | - 2 | 0 | 48 | 414 | 316,537 |
| Total | 201,326 | 8 | 4,651 | - 384,200 | - 157 | - 10 | 0 | 9 | 150 | 941,736 |

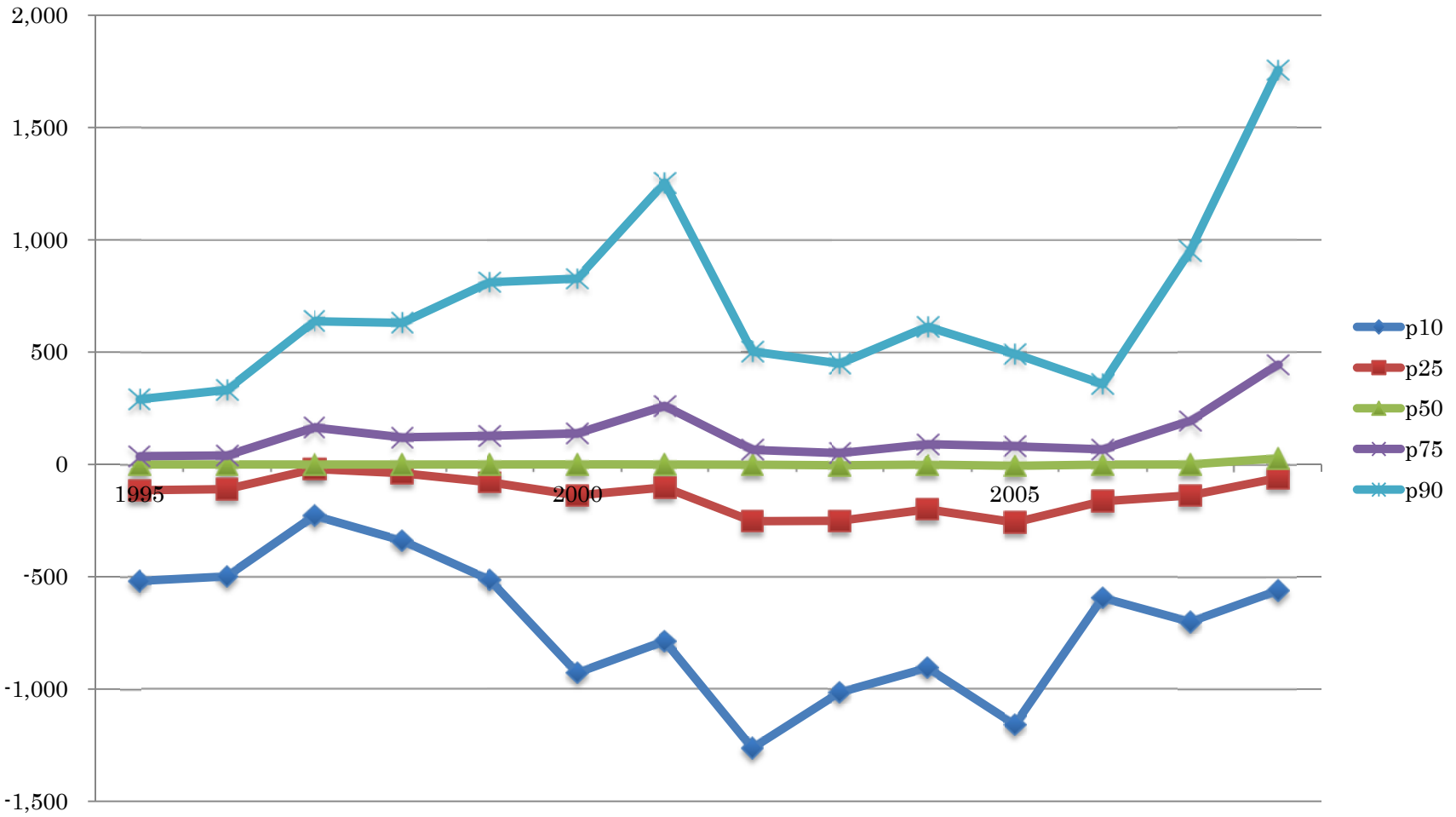
図表 2-1-8-3-2　Δ法人税等費用のグラフ：全サンプル



図表 2-1-8-3-3　Δ法人税等費用：資本金階層 9

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 4,666 | - 184 | 2,716 | - 126,300 | - 519 | - 115 | 0 | 37 | 290 | 23,700 |
| 1996 | 4,838 | - 100 | 3,158 | - 158,900 | - 499 | - 110 | 0 | 40 | 332 | 54,041 |
| 1997 | 4,950 | 161 | 2,295 | - 35,350 | - 229 | - 20 | 0 | 164 | 638 | 71,200 |
| 1998 | 4,968 | 231 | 6,985 | - 384,200 | - 339 | - 39 | 0 | 121 | 630 | 141,949 |
| 1999 | 4,989 | 395 | 10,738 | - 143,550 | - 513 | - 79 | 0 | 127 | 811 | 610,500 |
| 2000 | 4,959 | - 257 | 6,656 | - 176,669 | - 928 | - 138 | 0 | 138 | 827 | 110,313 |
| 2001 | 4,900 | 679 | 11,279 | - 124,829 | - 787 | - 102 | 0 | 260 | 1,254 | 350,182 |
| 2002 | 4,947 | - 905 | 11,196 | - 349,218 | - 1,263 | - 253 | -1 | 65 | 503 | 66,696 |
| 2003 | 4,983 | - 260 | 5,741 | - 234,584 | - 1,015 | - 251 | -4 | 50 | 449 | 110,049 |
| 2004 | 4,962 | - 231 | 4,778 | - 157,100 | - 906 | - 200 | -1 | 90 | 613 | 85,546 |
| 2005 | 4,964 | - 280 | 6,185 | - 137,569 | - 1,158 | - 258 | -7 | 81 | 492 | 224,934 |
| 2006 | 2,518 | 267 | 19,009 | - 121,583 | - 594 | - 164 | -1 | 67 | 358 | 941,736 |
| 2007 | 4,872 | 78 | 5,853 | - 116,772 | - 701 | - 138 | 0 | 194 | 951 | 252,642 |
| 2008 | 4,728 | 882 | 9,090 | - 106,996 | - 562 | - 61 | 27 | 444 | 1,756 | 316,537 |
| Total | 66,244 | 23 | 8,091 | - 384,200 | - 681 | - 129 | 0 | 120 | 684 | 941,736 |

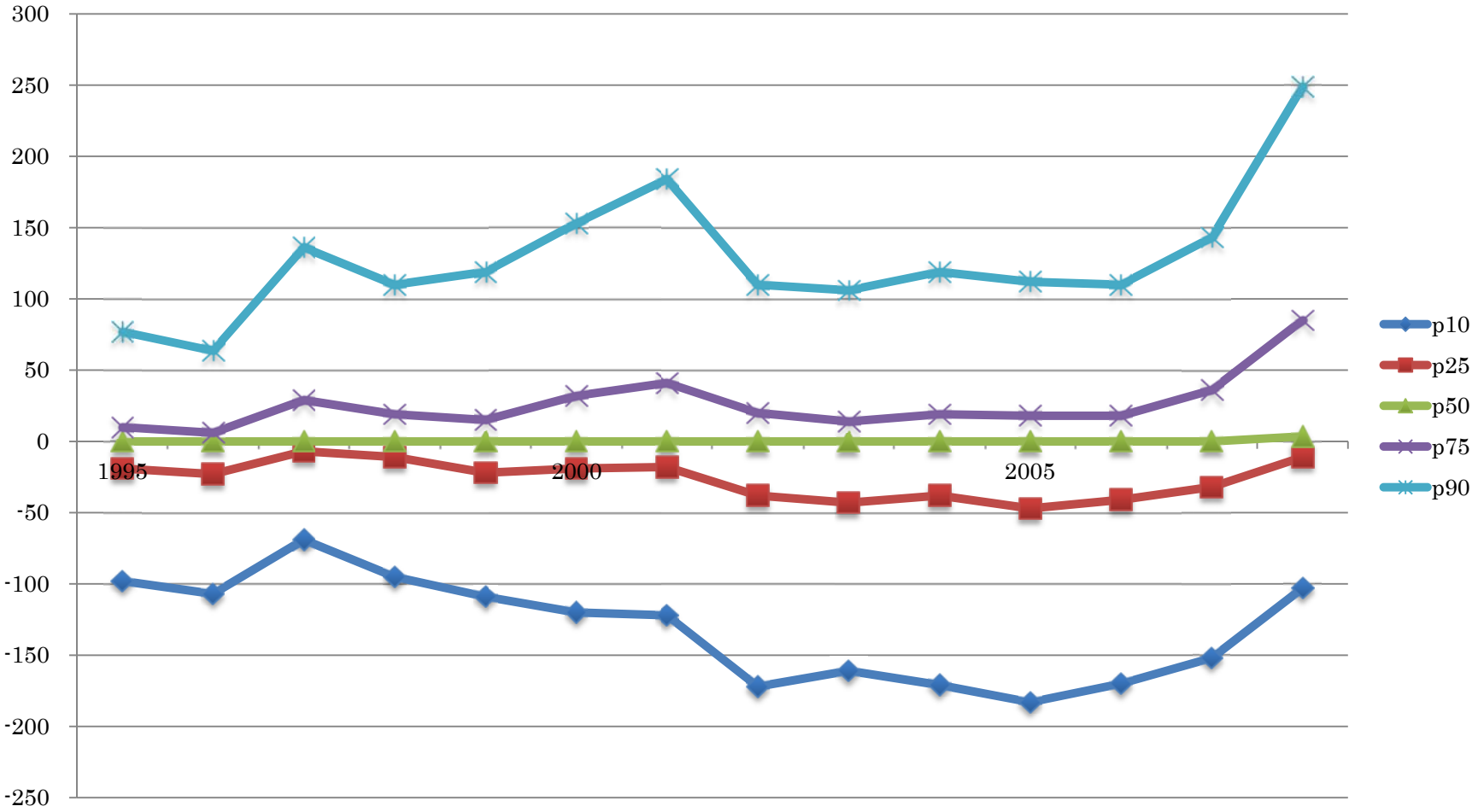
図表 2-1-8-3-4　Δ法人税等費用のグラフ：資本金階層 9



図表 2-1-8-3-5　Δ法人税等費用：資本金階層 8

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 4,230 | - 7 | 205 | - 3,688 | - 98 | - 19 | 0 | 10 | 77 | 8,050 |
| 1996 | 3,550 | - 14 | 169 | - 3,296 | - 107 | - 23 | 0 | 6 | 64 | 2,361 |
| 1997 | 3,207 | 17 | 196 | - 3,000 | - 69 | - 7 | 0 | 29 | 136 | 2,756 |
| 1998 | 3,216 | 8 | 180 | - 2,074 | - 95 | - 11 | 0 | 19 | 110 | 2,408 |
| 1999 | 3,184 | 5 | 236 | - 3,834 | - 109 | - 22 | 0 | 15 | 119 | 3,438 |
| 2000 | 3,192 | - 11 | 1,344 | - 72,625 | - 120 | - 19 | 0 | 32 | 153 | 7,074 |
| 2001 | 3,274 | 60 | 1,476 | - 7,097 | - 122 | - 18 | 0 | 41 | 184 | 72,480 |
| 2002 | 3,341 | - 40 | 687 | - 31,206 | - 172 | - 38 | 0 | 20 | 110 | 3,789 |
| 2003 | 3,471 | - 15 | 355 | - 4,038 | - 161 | - 43 | 0 | 14 | 106 | 7,879 |
| 2004 | 3,670 | - 11 | 384 | - 7,549 | - 171 | - 38 | 0 | 19 | 119 | 10,339 |
| 2005 | 3,648 | - 11 | 517 | - 7,165 | - 183 | - 47 | 0 | 18 | 112 | 15,104 |
| 2006 | 2,523 | - 36 | 534 | - 16,384 | - 170 | - 41 | 0 | 18 | 110 | 3,749 |
| 2007 | 3,469 | 2 | 339 | - 7,006 | - 152 | - 32 | 0 | 36 | 143 | 4,797 |
| 2008 | 3,360 | 64 | 492 | - 9,953 | - 103 | - 11 | 4 | 85 | 249 | 11,998 |
| Total | 47,335 | 1 | 635 | - 72,625 | - 131 | - 26 | 0 | 23 | 125 | 72,480 |

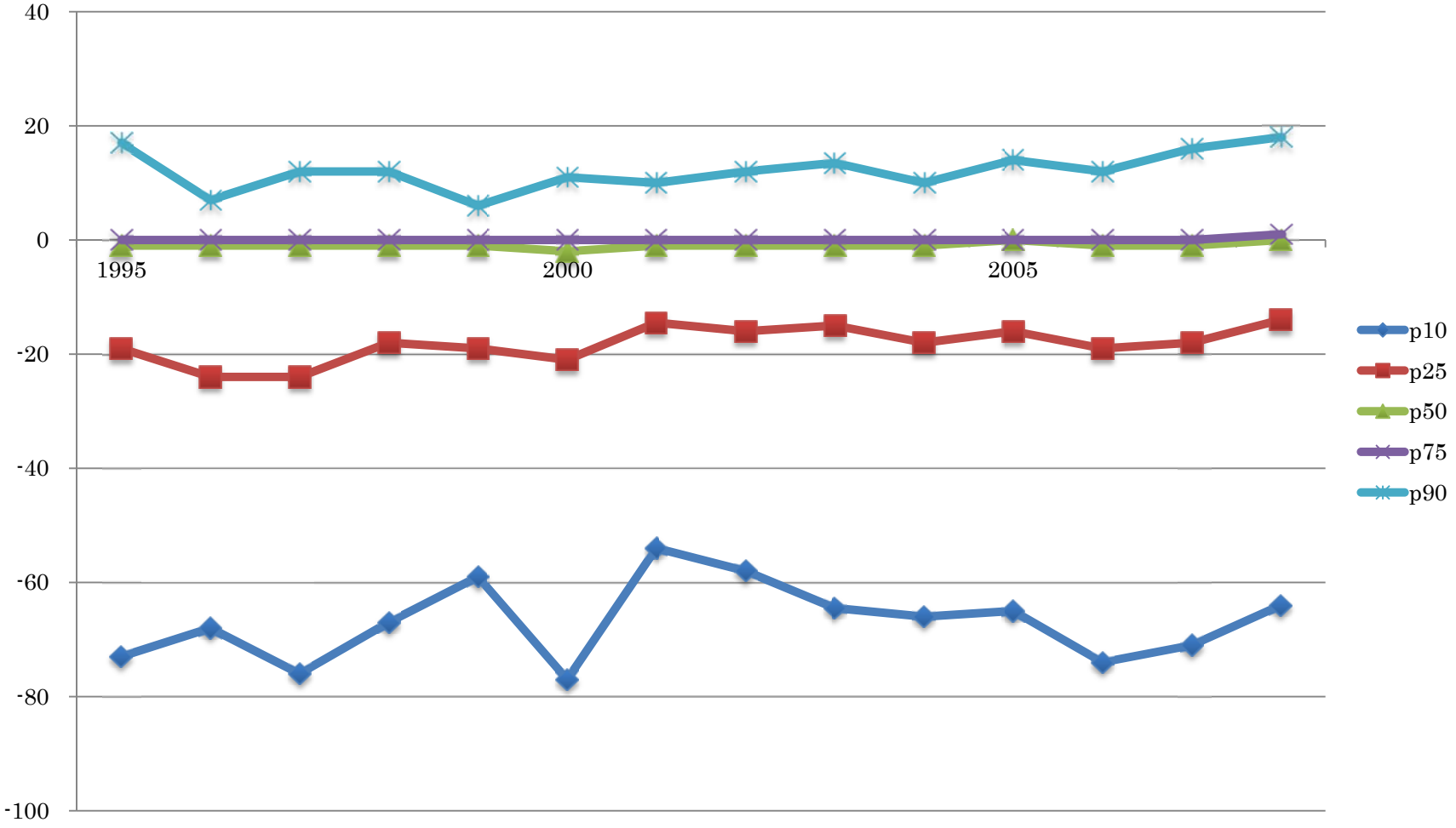
図表 2-1-8-3-6　Δ法人税等費用のグラフ：資本金階層 8



図表 2-1-8-3-7　Δ法人税等費用：資本金階層 7

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 1,055 | - 18 | 104 | - 1,811 | - 73 | - 19 | - 1 | 0 | 17 | 1,100 |
| 1996 | 1,114 | - 24 | 111 | - 2,505 | - 68 | - 24 | - 1 | 0 | 7 | 770 |
| 1997 | 1,051 | - 25 | 128 | - 2,805 | - 76 | - 24 | - 1 | 0 | 12 | 542 |
| 1998 | 1,002 | - 18 | 97 | - 1,553 | - 67 | - 18 | - 1 | 0 | 12 | 1,022 |
| 1999 | 957 | - 14 | 62 | - 794 | - 59 | - 19 | - 1 | 0 | 6 | 439 |
| 2000 | 875 | - 21 | 89 | - 676 | - 77 | - 21 | - 2 | 0 | 11 | 827 |
| 2001 | 864 | - 11 | 59 | - 518 | - 54 | - 15 | - 1 | 0 | 10 | 500 |
| 2002 | 825 | - 11 | 68 | - 801 | - 58 | - 16 | - 1 | 0 | 12 | 686 |
| 2003 | 960 | - 15 | 71 | - 700 | - 65 | - 15 | - 1 | 0 | 14 | 380 |
| 2004 | 1,185 | - 21 | 98 | - 1,796 | - 66 | - 18 | - 1 | 0 | 10 | 333 |
| 2005 | 1,301 | - 20 | 146 | - 2,405 | - 65 | - 16 | 0 | 0 | 14 | 2,124 |
| 2006 | 1,351 | - 14 | 169 | - 2,667 | - 74 | - 19 | - 1 | 0 | 12 | 2,503 |
| 2007 | 1,374 | - 20 | 134 | - 2,808 | - 71 | - 18 | - 1 | 0 | 16 | 1,499 |
| 2008 | 1,161 | - 13 | 222 | - 2,545 | - 64 | - 14 | 0 | 1 | 18 | 5,150 |
| Total | 15,075 | - 18 | 124 | - 2,808 | - 67 | - 18 | - 1 | 0 | 12 | 5,150 |

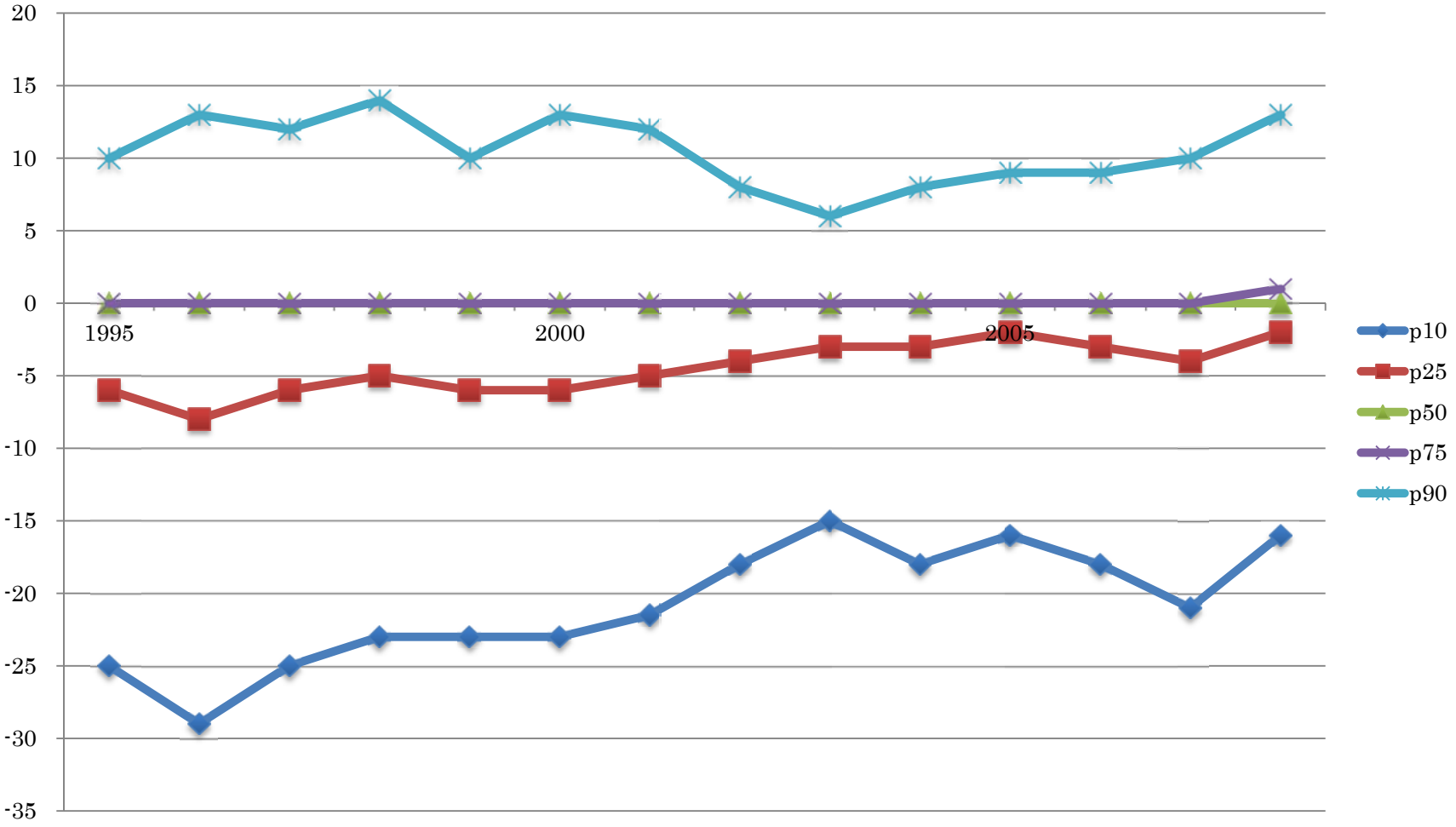
図表 2-1-8-3-8　Δ法人税等費用のグラフ：資本金階層 7



図表 2-1-8-3-9　Δ法人税等費用：資本金階層 6

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 1,865 | - 5 | 66 | - 1,775 | - 25 | - 6 | 0 | 0 | 10 | 555 |
| 1996 | 1,567 | - 2 | 65 | - 512 | - 29 | - 8 | 0 | 0 | 13 | 1,811 |
| 1997 | 1,488 | - 2 | 66 | - 1,000 | - 25 | - 6 | 0 | 0 | 12 | 1,230 |
| 1998 | 1,443 | - 1 | 45 | - 433 | - 23 | - 5 | 0 | 0 | 14 | 731 |
| 1999 | 1,424 | - 2 | 44 | - 720 | - 23 | - 6 | 0 | 0 | 10 | 580 |
| 2000 | 1,282 | - 4 | 44 | - 609 | - 23 | - 6 | 0 | 0 | 13 | 283 |
| 2001 | 1,260 | - 2 | 46 | - 674 | - 21 | - 5 | 0 | 0 | 12 | 599 |
| 2002 | 1,187 | - 3 | 37 | - 349 | - 18 | - 4 | 0 | 0 | 8 | 660 |
| 2003 | 1,409 | - 2 | 33 | - 367 | - 15 | - 3 | 0 | 0 | 6 | 322 |
| 2004 | 1,554 | - 1 | 54 | - 1,127 | - 18 | - 3 | 0 | 0 | 8 | 770 |
| 2005 | 1,572 | - 2 | 42 | - 418 | - 16 | - 2 | 0 | 0 | 9 | 512 |
| 2006 | 1,744 | - 2 | 64 | - 1,108 | - 18 | -3 | 0 | 0 | 9 | 963 |
| 2007 | 1,641 | - 2 | 107 | - 1,777 | - 21 | - 4 | 0 | 0 | 10 | 2,672 |
| 2008 | 1,604 | - 1 | 105 | - 3,429 | - 16 | - 2 | 0 | 1 | 13 | 842 |
| Total | 21,040 | - 2 | 64 | - 3,429 | - 21 | - 4 | 0 | 0 | 11 | 2,672 |

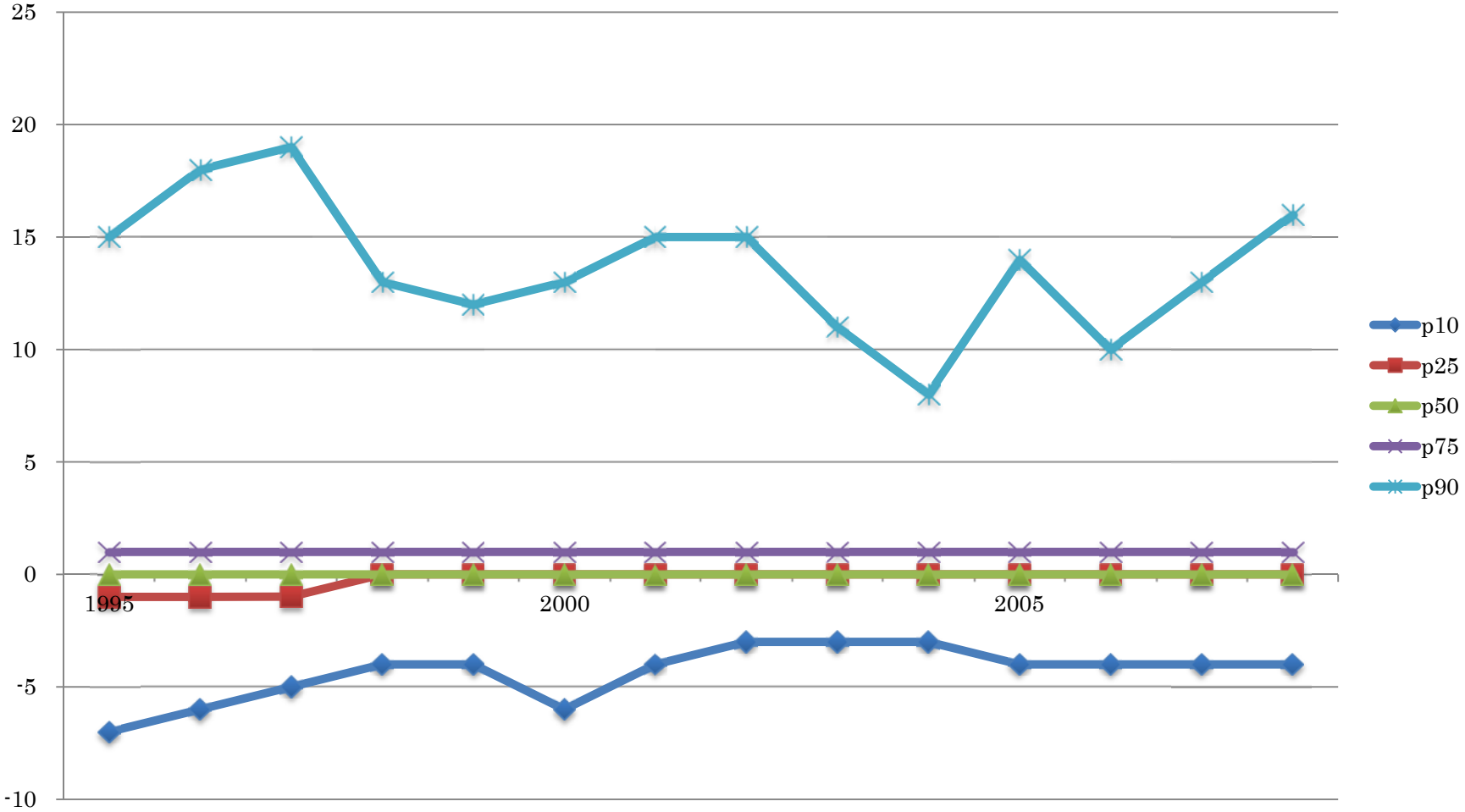
図表 2-1-8-3-10　Δ法人税等費用のグラフ：資本金階層 6



図表 2-1-8-3-11　Δ法人税等費用：資本金階層 5

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 1,726 | 4 | 36 | - 146 | - 7 | - 1 | 0 | 1 | 15 | 676 |
| 1996 | 1,899 | 7 | 56 | - 295 | - 6 | - 1 | 0 | 1 | 18 | 1,775 |
| 1997 | 1,586 | 6 | 38 | - 211 | - 5 | - 1 | 0 | 1 | 19 | 573 |
| 1998 | 1,313 | 7 | 47 | - 133 | - 4 | 0 | 0 | 1 | 13 | 1,192 |
| 1999 | 1,216 | 4 | 32 | - 131 | - 4 | 0 | 0 | 1 | 12 | 560 |
| 2000 | 1,037 | 3 | 31 | - 95 | - 6 | 0 | 0 | 1 | 13 | 720 |
| 2001 | 1,002 | 6 | 43 | - 435 | - 4 | 0 | 0 | 1 | 15 | 676 |
| 2002 | 942 | 4 | 30 | - 277 | - 3 | 0 | 0 | 1 | 15 | 480 |
| 2003 | 1,230 | 4 | 31 | - 227 | - 3 | 0 | 0 | 1 | 11 | 588 |
| 2004 | 1,239 | 3 | 29 | - 182 | - 3 | 0 | 0 | 1 | 8 | 699 |
| 2005 | 1,323 | 6 | 65 | - 588 | - 4 | 0 | 0 | 1 | 14 | 1,376 |
| 2006 | 1,482 | 5 | 41 | - 333 | - 4 | 0 | 0 | 1 | 10 | 638 |
| 2007 | 1,405 | 8 | 51 | - 449 | - 4 | 0 | 0 | 1 | 13 | 500 |
| 2008 | 1,321 | 8 | 44 | - 125 | - 4 | 0 | 0 | 1 | 16 | 575 |
| Total | 18,721 | 5 | 43 | - 588 | - 4 | 0 | 0 | 1 | 14 | 1,775 |

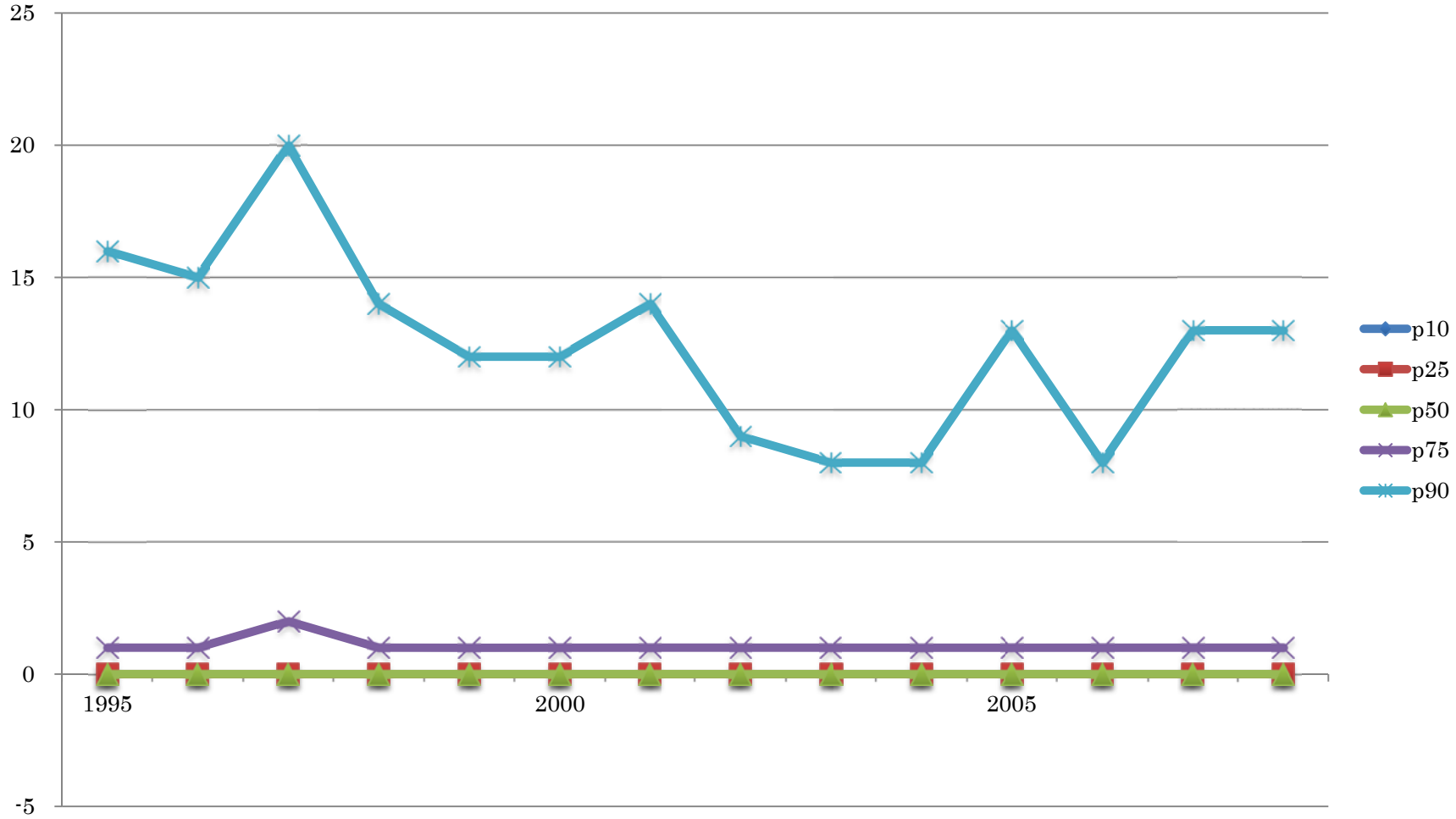
図表 2-1-8-3-12　Δ法人税等費用のグラフ：資本金階層 5



図表 2-1-8-3-13　Δ法人税等費用：資本金階層 1 – 4

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 2,611 | 7 | 33 | - 18 | 0 | 0 | 0 | 1 | 16 | 868 |
| 1996 | 2,350 | 8 | 32 | - 6 | 0 | 0 | 0 | 1 | 15 | 581 |
| 1997 | 2,444 | 9 | 33 | - 89 | 0 | 0 | 0 | 2 | 20 | 601 |
| 1998 | 2,683 | 6 | 25 | - 2 | 0 | 0 | 0 | 1 | 14 | 365 |
| 1999 | 2,628 | 7 | 36 | - 345 | 0 | 0 | 0 | 1 | 12 | 1,091 |
| 2000 | 2,407 | 7 | 43 | - 18 | 0 | 0 | 0 | 1 | 12 | 1,410 |
| 2001 | 2,243 | 8 | 56 | - 197 | 0 | 0 | 0 | 1 | 14 | 1,862 |
| 2002 | 2,019 | 5 | 30 | - 492 | 0 | 0 | 0 | 1 | 9 | 400 |
| 2003 | 2,003 | 5 | 34 | - 94 | 0 | 0 | 0 | 1 | 8 | 1,141 |
| 2004 | 2,047 | 6 | 28 | - 87 | 0 | 0 | 0 | 1 | 8 | 526 |
| 2005 | 2,291 | 7 | 29 | - 41 | 0 | 0 | 0 | 1 | 13 | 603 |
| 2006 | 2,504 | 7 | 53 | - 76 | 0 | 0 | 0 | 1 | 8 | 1,338 |
| 2007 | 2,371 | 8 | 63 | - 140 | 0 | 0 | 0 | 1 | 13 | 2,070 |
| 2008 | 2,310 | 8 | 38 | - 309 | 0 | 0 | 0 | 1 | 13 | 698 |
| Total | 32,911 | 7 | 40 | - 492 | 0 | 0 | 0 | 1 | 13 | 2,070 |

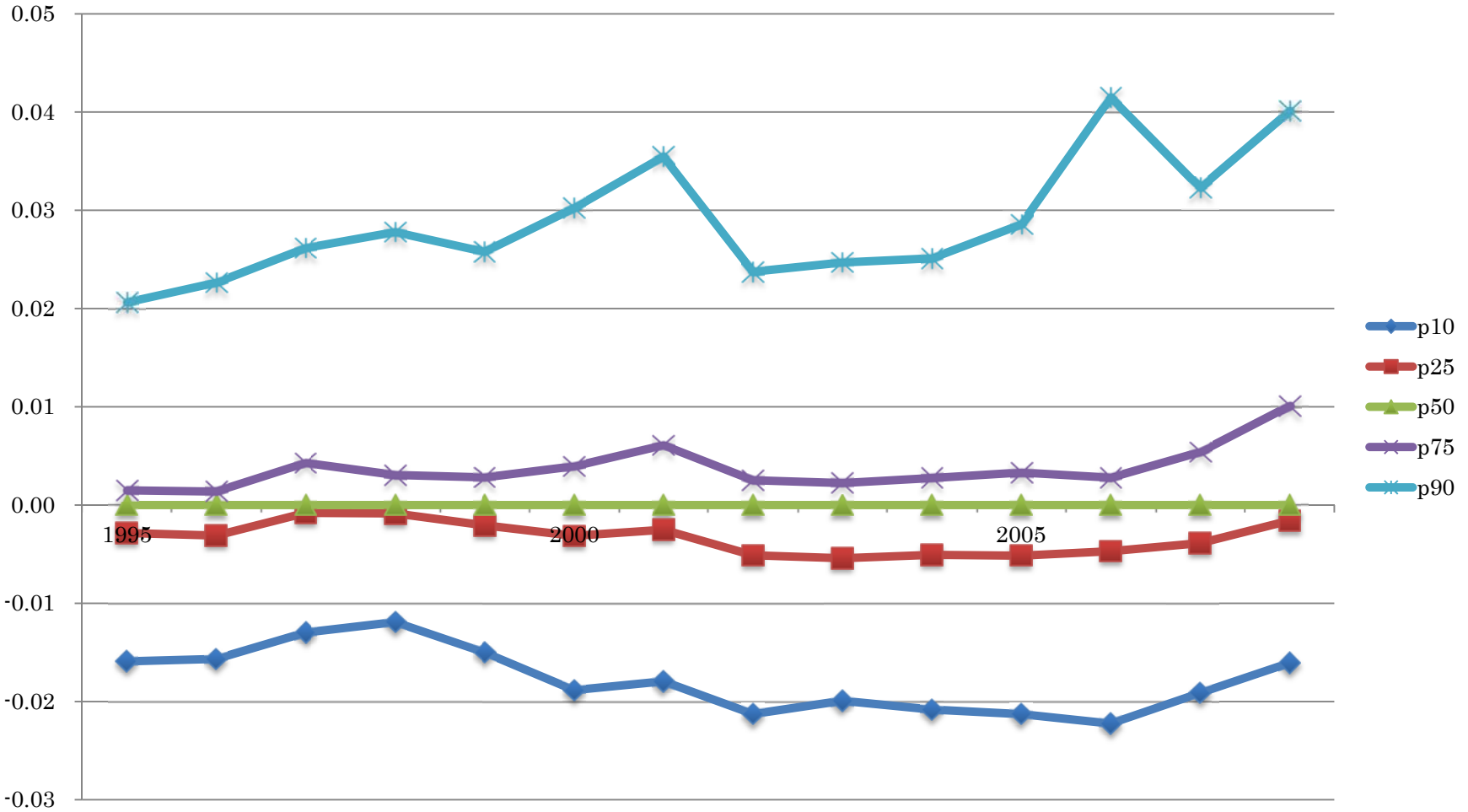
図表 2-1-8-3-14　Δ法人税等費用のグラフ：資本金階層 1 – 4



図表 2-1-8-4-1　Δ法人税等費用／前期末総資産：全サンプル

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 16,153 | 0.1009 | 1.2154 | - 5 | - 0.0159 | - 0.0028 | 0.0000 | 0.0015 | 0.0206 | 68 |
| 1996 | 15,318 | 0.1147 | 1.7083 | - 1 | - 0.0157 | - 0.0031 | 0.0000 | 0.0014 | 0.0226 | 115 |
| 1997 | 14,726 | 0.1576 | 2.4112 | - 10 | - 0.0130 | - 0.0008 | 0.0000 | 0.0043 | 0.0262 | 191 |
| 1998 | 14,624 | 0.2837 | 16.8354 | - 1 | - 0.0119 | - 0.0009 | 0.0000 | 0.0031 | 0.0278 | 2,000 |
| 1999 | 14,397 | 0.1143 | 1.8005 | - 10 | - 0.0150 | - 0.0021 | 0.0000 | 0.0028 | 0.0258 | 144 |
| 2000 | 13,750 | 0.1168 | 2.7803 | - 8 | - 0.0188 | - 0.0031 | 0.0000 | 0.0039 | 0.0302 | 276 |
| 2001 | 13,542 | 0.1505 | 3.1073 | - 5 | - 0.0179 | - 0.0025 | 0.0000 | 0.0061 | 0.0355 | 244 |
| 2002 | 13,260 | 0.1085 | 2.3153 | - 105 | - 0.0213 | - 0.0051 | 0.0000 | 0.0025 | 0.0237 | 126 |
| 2003 | 14,053 | 0.1447 | 3.7135 | - 14 | - 0.0199 | - 0.0054 | 0.0000 | 0.0022 | 0.0247 | 276 |
| 2004 | 14,654 | 0.3698 | 18.0649 | - 6 | - 0.0208 | - 0.0051 | 0.0000 | 0.0027 | 0.0251 | 2,000 |
| 2005 | 15,093 | 0.2952 | 8.5146 | - 352 | - 0.0213 | - 0.0051 | 0.0000 | 0.0033 | 0.0286 | 452 |
| 2006 | 12,116 | 3.3454 | 207.8759 | - 5 | - 0.0223 | - 0.0047 | 0.0000 | 0.0028 | 0.0415 | 16,999 |
| 2007 | 15,128 | 12.3645 | 1,480.6540 | - 10,000 | - 0.0191 | - 0.0039 | 0.0000 | 0.0054 | 0.0323 | 181,700 |
| 2008 | 14,484 | 4.0987 | 265.4210 | - 56 | - 0.0161 | - 0.0016 | 0.0000 | 0.0101 | 0.0401 | 21,999 |
| Total | 201,298 | 1.5670 | 415.3102 | - 10,000 | - 0.0179 | - 0.0033 | 0.0000 | 0.0036 | 0.0291 | 181,700 |

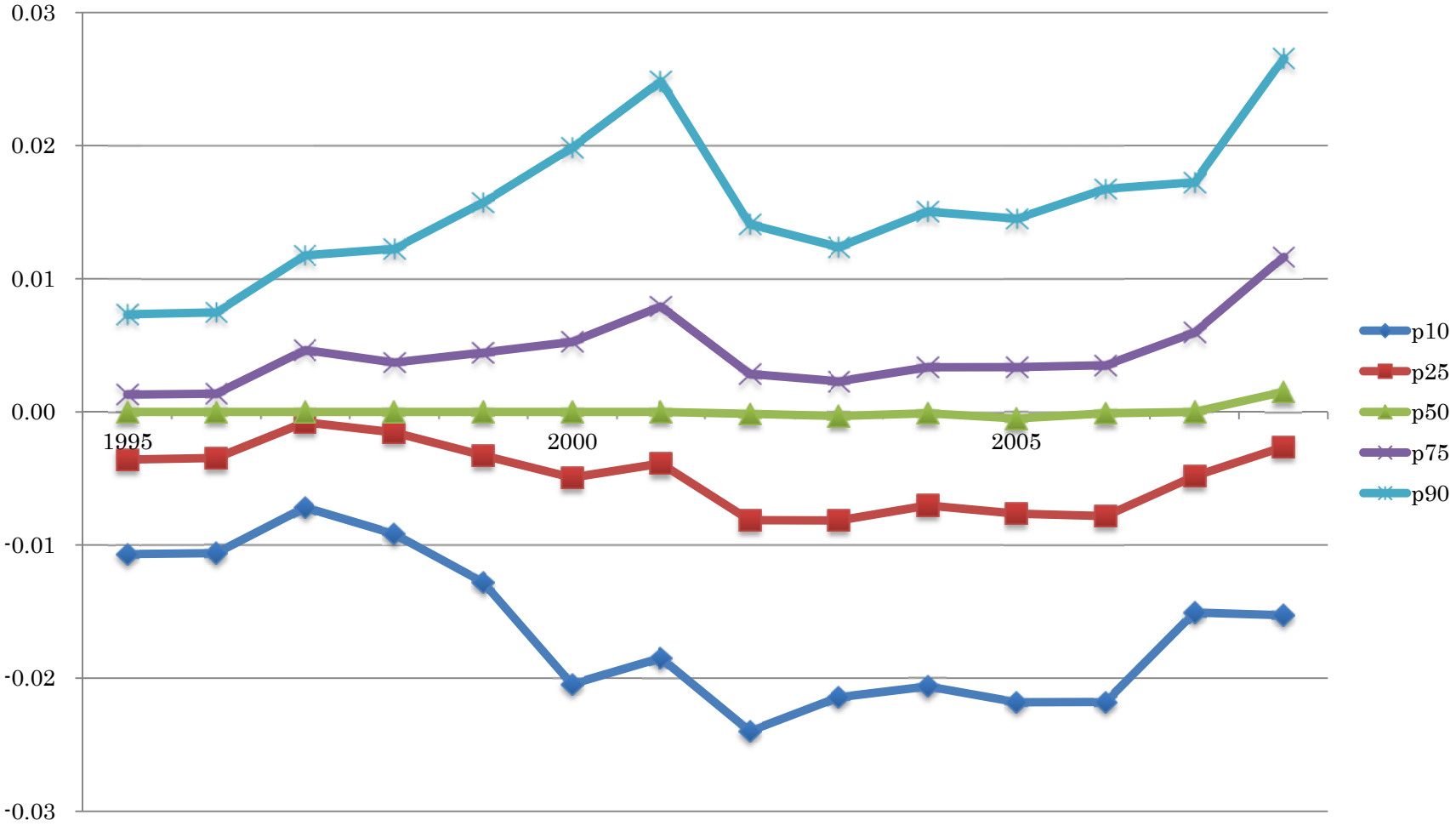
図表 2-1-8-4-2　Δ法人税等費用／前期末総資産のグラフ：全サンプル



図表 2-1-8-4-3　Δ法人税等費用／前期末総資産：資本金階層 9

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 4,666 | - 0.0019 | 0.0205 | - 1 | - 0.0107 | - 0.0036 | 0.0000 | 0.0013 | 0.0073 | 0 |
| 1996 | 4,838 | - 0.0013 | 0.0156 | 0 | - 0.0106 | - 0.0035 | 0.0000 | 0.0014 | 0.0075 | 0 |
| 1997 | 4,950 | 0.0011 | 0.0142 | 0 | - 0.0072 | - 0.0008 | 0.0000 | 0.0047 | 0.0118 | 0 |
| 1998 | 4,968 | 0.0011 | 0.0188 | - 1 | - 0.0092 | - 0.0015 | 0.0000 | 0.0037 | 0.0123 | 0 |
| 1999 | 4,989 | 0.0014 | 0.1046 | - 2 | - 0.0128 | - 0.0033 | 0.0000 | 0.0045 | 0.0157 | 7 |
| 2000 | 4,959 | - 0.0008 | 0.0439 | - 1 | - 0.0205 | - 0.0049 | 0.0000 | 0.0053 | 0.0198 | 2 |
| 2001 | 4,900 | 0.0019 | 0.0294 | - 1 | - 0.0185 | - 0.0039 | 0.0000 | 0.0079 | 0.0248 | 0 |
| 2002 | 4,947 | - 0.0032 | 0.0301 | - 1 | - 0.0240 | - 0.0081 | -0.0001 | 0.0029 | 0.0141 | 1 |
| 2003 | 4,983 | - 0.0040 | 0.0325 | - 1 | - 0.0214 | - 0.0082 | -0.0003 | 0.0023 | 0.0124 | 1 |
| 2004 | 4,962 | - 0.0010 | 0.0434 | 0 | - 0.0206 | - 0.0070 | -0.0001 | 0.0033 | 0.0150 | 2 |
| 2005 | 4,964 | - 0.0027 | 0.0332 | - 1 | - 0.0218 | - 0.0076 | -0.0005 | 0.0034 | 0.0145 | 1 |
| 2006 | 2,518 | 0.0458 | 2.4267 | 0 | - 0.0218 | - 0.0078 | -0.0001 | 0.0035 | 0.0167 | 122 |
| 2007 | 4,872 | 0.0004 | 0.0255 | 0 | - 0.0151 | - 0.0048 | 0.0000 | 0.0060 | 0.0172 | 0 |
| 2008 | 4,728 | 0.0030 | 0.0504 | - 3 | - 0.0153 | - 0.0026 | 0.0015 | 0.0116 | 0.0266 | 0 |
| Total | 66,244 | 0.0013 | 0.4749 | - 3 | - 0.0161 | - 0.0046 | 0.0000 | 0.0042 | 0.0152 | 122 |

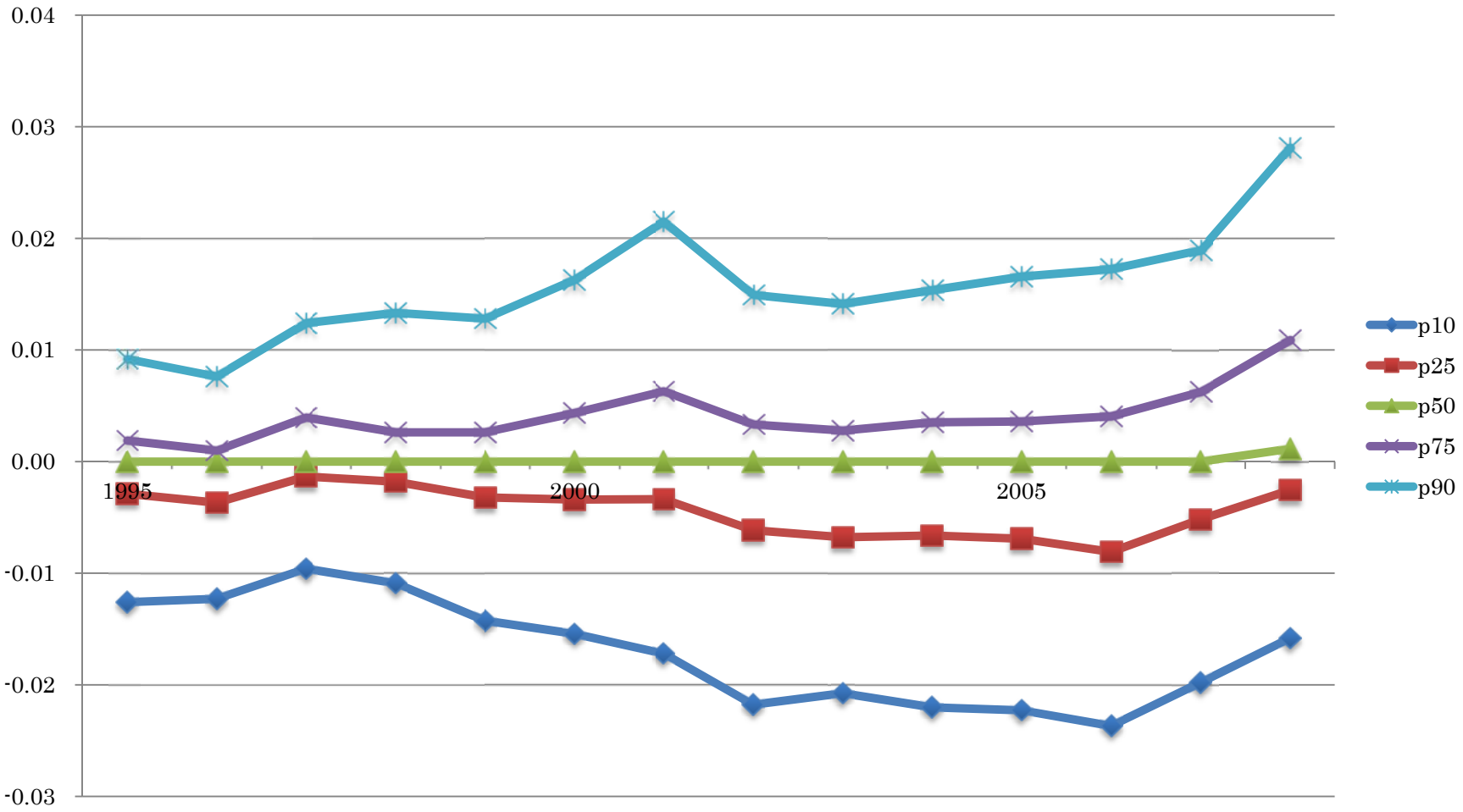
図表 2-1-8-4-4　Δ法人税等費用／前期末総資産のグラフ：資本金階層 9



図表 2-1-8-4-5　Δ法人税等費用／前期末総資産：資本金階層 8

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 4,230 | - 0.0021 | 0.0317 | - 2 | - 0.0126 | - 0.0029 | 0.0000 | 0.0019 | 0.0092 | 0 |
| 1996 | 3,550 | - 0.0016 | 0.0200 | 0 | - 0.0123 | - 0.0037 | 0.0000 | 0.0010 | 0.0076 | 0 |
| 1997 | 3,207 | 0.0008 | 0.0172 | 0 | - 0.0096 | - 0.0013 | 0.0000 | 0.0040 | 0.0124 | 0 |
| 1998 | 3,216 | 0.0003 | 0.0192 | 0 | - 0.0109 | - 0.0018 | 0.0000 | 0.0026 | 0.0133 | 0 |
| 1999 | 3,184 | - 0.0010 | 0.0292 | - 1 | - 0.0142 | - 0.0032 | 0.0000 | 0.0026 | 0.0128 | 1 |
| 2000 | 3,192 | - 0.0017 | 0.1459 | - 8 | - 0.0154 | - 0.0034 | 0.0000 | 0.0043 | 0.0163 | 2 |
| 2001 | 3,274 | 0.0018 | 0.0301 | 0 | - 0.0172 | - 0.0034 | 0.0000 | 0.0063 | 0.0215 | 1 |
| 2002 | 3,341 | - 0.0022 | 0.0376 | - 1 | - 0.0218 | - 0.0061 | 0.0000 | 0.0033 | 0.0149 | 1 |
| 2003 | 3,471 | - 0.0029 | 0.0297 | 0 | - 0.0208 | - 0.0068 | 0.0000 | 0.0028 | 0.0141 | 0 |
| 2004 | 3,670 | - 0.0009 | 0.0978 | - 1 | - 0.0220 | - 0.0066 | 0.0000 | 0.0035 | 0.0154 | 5 |
| 2005 | 3,648 | - 0.0003 | 0.0655 | - 1 | - 0.0223 | - 0.0069 | 0.0000 | 0.0036 | 0.0166 | 2 |
| 2006 | 2,523 | - 0.0034 | 0.0563 | - 1 | - 0.0237 | - 0.0081 | 0.0000 | 0.0040 | 0.0172 | 1 |
| 2007 | 3,469 | - 0.0006 | 0.0315 | - 1 | - 0.0198 | - 0.0052 | 0.0000 | 0.0062 | 0.0189 | 0 |
| 2008 | 3,360 | 0.0039 | 0.0344 | - 1 | - 0.0158 | - 0.0026 | 0.0011 | 0.0109 | 0.0281 | 1 |
| Total | 47,335 | - 0.0007 | 0.0573 | - 8 | - 0.0170 | - 0.0042 | 0.0000 | 0.0039 | 0.0153 | 5 |

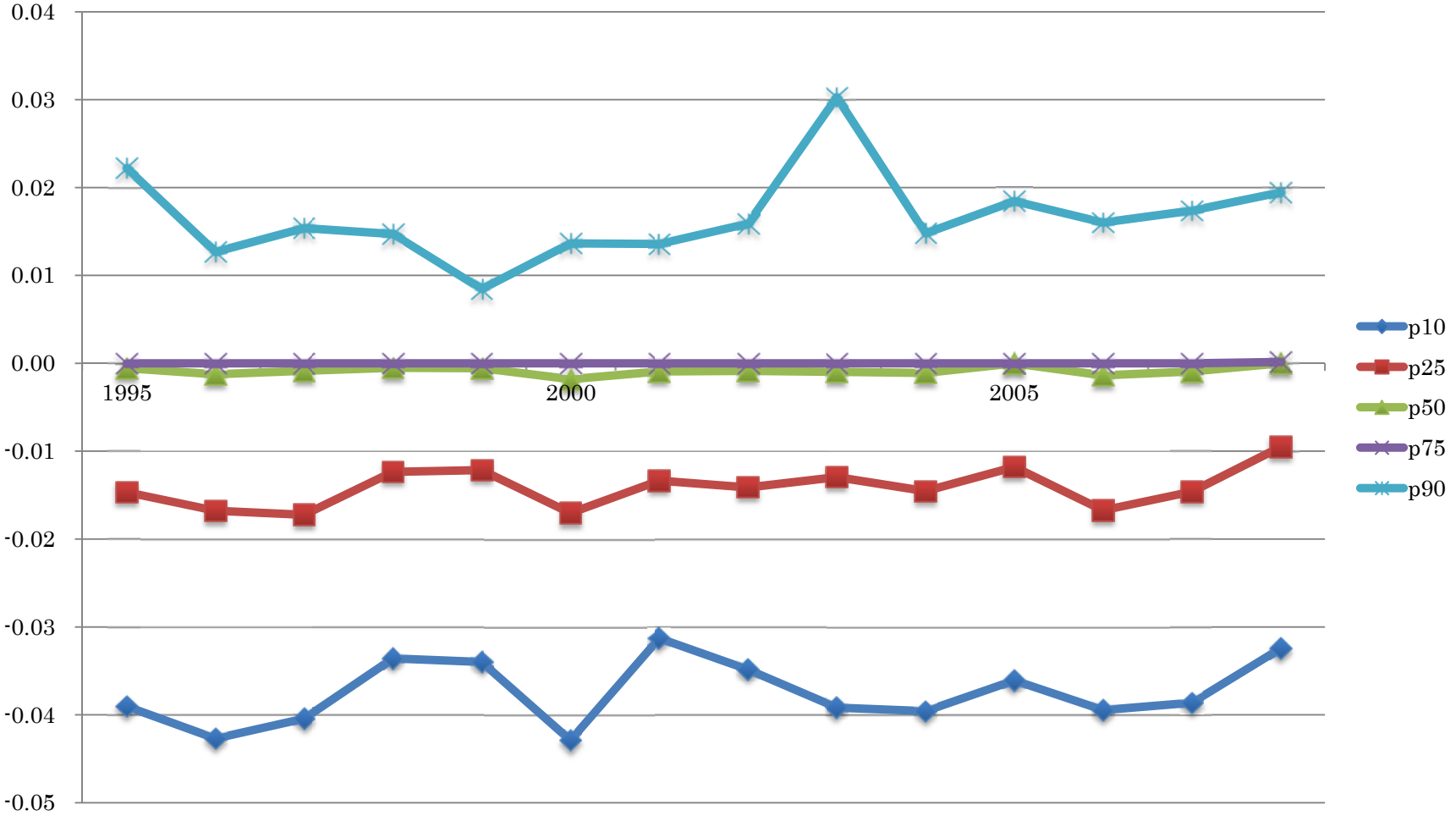
図表 2-1-8-4-6　Δ法人税等費用／前期末総資産のグラフ：資本金階層 8



図表 2-1-8-4-7　Δ法人税等費用／前期末総資産：資本金階層 7

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 1,055 | 0.0110 | 0.2396 | - 1 | - 0.0390 | - 0.0147 | - 0.0006 | 0.0000 | 0.0222 | 7 |
| 1996 | 1,114 | 0.0012 | 0.1121 | 0 | - 0.0427 | - 0.0168 | - 0.0013 | 0.0000 | 0.0127 | 2 |
| 1997 | 1,051 | - 0.0007 | 0.1065 | - 2 | - 0.0404 | - 0.0172 | - 0.0008 | 0.0000 | 0.0154 | 1 |
| 1998 | 1,002 | 0.0540 | 0.9528 | 0 | - 0.0336 | - 0.0123 | - 0.0005 | 0.0000 | 0.0147 | 23 |
| 1999 | 957 | 0.0084 | 0.1735 | 0 | - 0.0340 | - 0.0121 | - 0.0006 | 0.0000 | 0.0084 | 3 |
| 2000 | 875 | 0.0043 | 0.1352 | 0 | - 0.0429 | - 0.0170 | - 0.0018 | 0.0000 | 0.0136 | 2 |
| 2001 | 864 | 0.0137 | 0.2352 | - 1 | - 0.0313 | - 0.0134 | - 0.0009 | 0.0000 | 0.0136 | 5 |
| 2002 | 825 | 0.0195 | 0.2306 | 0 | - 0.0349 | - 0.0141 | - 0.0009 | 0.0000 | 0.0159 | 4 |
| 2003 | 960 | 0.0110 | 0.1363 | 0 | - 0.0392 | - 0.0130 | - 0.0010 | 0.0000 | 0.0303 | 2 |
| 2004 | 1,185 | - 0.0010 | 0.2399 | -6 | - 0.0396 | - 0.0145 | - 0.0011 | 0.0000 | 0.0148 | 4 |
| 2005 | 1,301 | 0.0075 | 0.1850 | - 1 | - 0.0361 | - 0.0118 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0185 | 4 |
| 2006 | 1,350 | 0.0461 | 1.0850 | - 1 | - 0.0395 | - 0.0167 | - 0.0014 | 0.0000 | 0.0160 | 39 |
| 2007 | 1,374 | 0.0268 | 0.4713 | 0 | - 0.0386 | - 0.0146 | - 0.0009 | 0.0000 | 0.0174 | 15 |
| 2008 | 1,161 | 0.0151 | 0.3493 | 0 | - 0.0324 | - 0.0095 | 0.0000 | 0.0002 | 0.0195 | 11 |
| Total | 15,074 | 0.0160 | 0.4679 | - 6 | - 0.0375 | - 0.0141 | - 0.0008 | 0.0000 | 0.0165 | 39 |

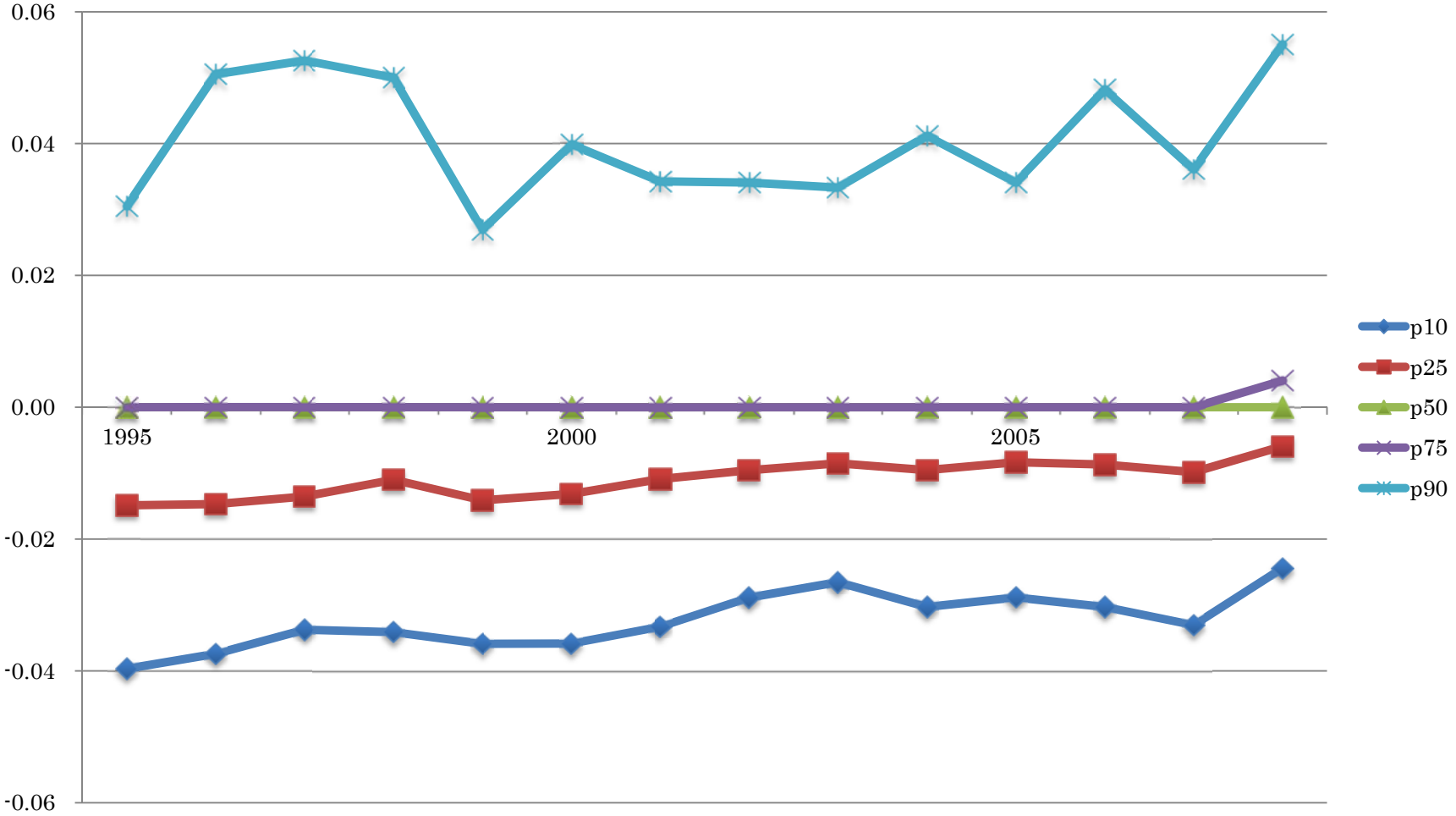
図表 2-1-8-4-8　Δ法人税等費用／前期末総資産のグラフ：資本金階層 7



図表 2-1-8-4-9　Δ法人税等費用／前期末総資産：資本金階層 6

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 1,865 | 0.0341 | 0.3512 | 0 | - 0.0397 | - 0.0149 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0305 | 8 |
| 1996 | 1,567 | 0.0225 | 0.2486 | - 1 | - 0.0374 | - 0.0147 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0505 | 5 |
| 1997 | 1,488 | 0.0346 | 0.2605 | - 1 | - 0.0338 | - 0.0136 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0526 | 4 |
| 1998 | 1,443 | 0.0398 | 0.3900 | 0 | - 0.0341 | - 0.0110 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0500 | 10 |
| 1999 | 1,424 | 0.0166 | 0.2035 | 0 | - 0.0359 | - 0.0141 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0269 | 5 |
| 2000 | 1,282 | 0.0210 | 0.3145 | - 1 | - 0.0359 | - 0.0132 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0399 | 10 |
| 2001 | 1,260 | 0.0370 | 0.4427 | - 3 | - 0.0333 | - 0.0109 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0343 | 11 |
| 2002 | 1,187 | 0.0136 | 0.1658 | - 1 | - 0.0289 | - 0.0096 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0341 | 2 |
| 2003 | 1,409 | 0.0293 | 0.2928 | - 1 | - 0.0265 | - 0.0085 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0333 | 8 |
| 2004 | 1,554 | 0.0789 | 1.2063 | 0 | - 0.0303 | - 0.0095 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0412 | 39 |
| 2005 | 1,571 | 0.0584 | 0.7483 | - 1 | - 0.0289 | - 0.0083 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0341 | 25 |
| 2006 | 1,744 | 0.0810 | 1.8465 | - 1 | - 0.0303 | - 0.0087 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0482 | 76 |
| 2007 | 1,641 | 0.1589 | 4.8375 | - 32 | - 0.0331 | - 0.0098 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0361 | 191 |
| 2008 | 1,604 | 0.0455 | 0.3006 | - 2 | - 0.0244 | - 0.0059 | 0.0000 | 0.0040 | 0.0550 | 4 |
| Total | 21,039 | 0.0500 | 1.5241 | - 32 | - 0.0327 | - 0.0107 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0402 | 191 |

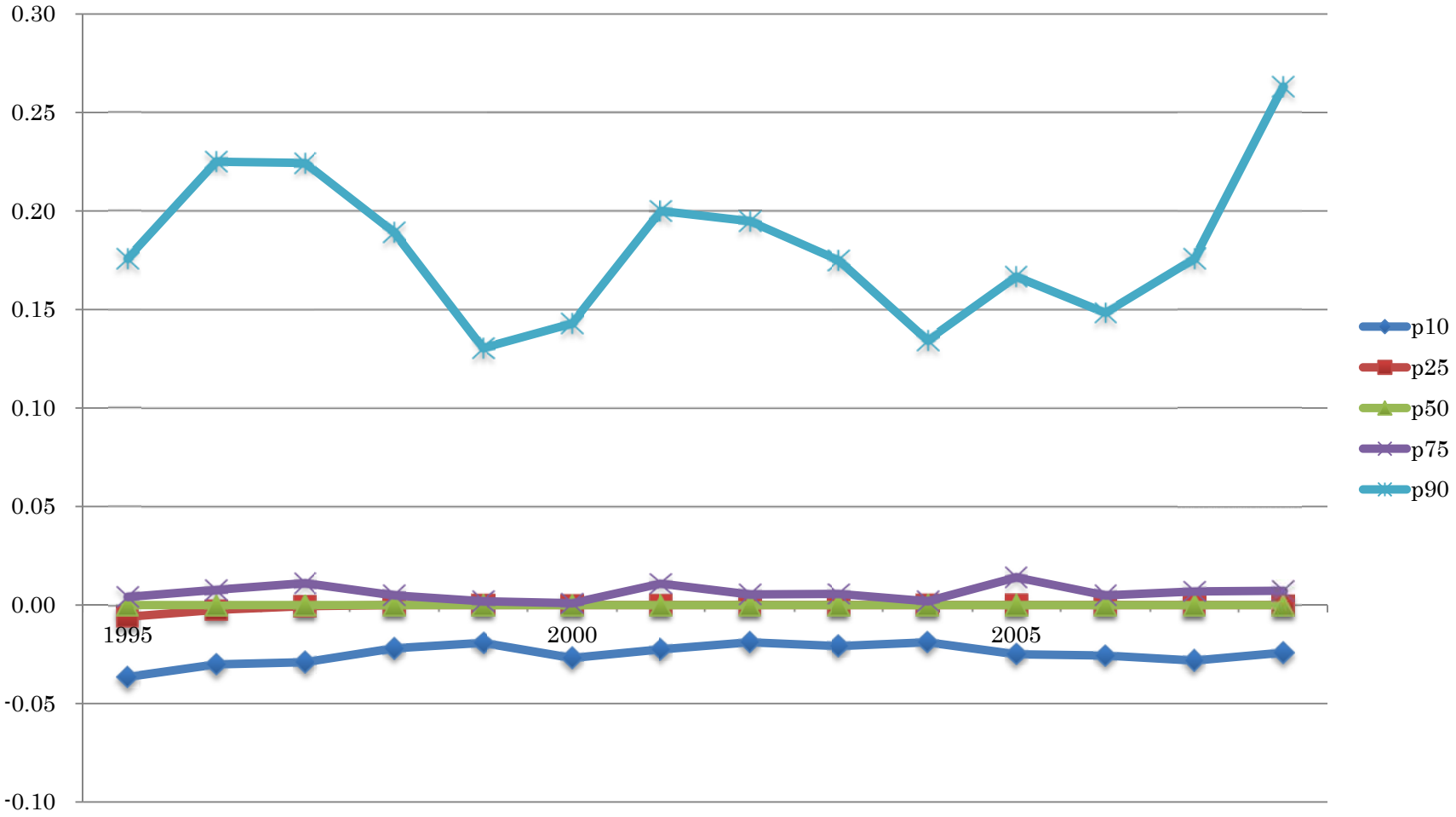
図表 2-1-8-4-10　Δ法人税等費用／前期末総資産のグラフ：資本金階層 6



図表 2-1-8-4-11　Δ法人税等費用／前期末総資産：資本金階層 5

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 1,726 | 0.1148 | 0.7068 | - 1 | - 0.0365 | - 0.0060 | 0.0000 | 0.0040 | 0.1759 | 12 |
| 1996 | 1,899 | 0.1757 | 1.2126 | - 1 | - 0.0301 | - 0.0025 | 0.0000 | 0.0077 | 0.2250 | 28 |
| 1997 | 1,586 | 0.2559 | 2.1040 | - 2 | - 0.0290 | - 0.0006 | 0.0000 | 0.0111 | 0.2244 | 52 |
| 1998 | 1,312 | 0.1707 | 1.5767 | - 1 | - 0.0220 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0049 | 0.1892 | 52 |
| 1999 | 1,215 | 0.1235 | 0.9167 | 0 | - 0.0192 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0019 | 0.1304 | 25 |
| 2000 | 1,035 | 0.1511 | 1.4793 | - 1 | - 0.0269 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0009 | 0.1429 | 39 |
| 2001 | 1,002 | 0.2204 | 1.6079 | - 1 | - 0.0225 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0108 | 0.2000 | 34 |
| 2002 | 941 | 0.1461 | 0.9285 | - 9 | - 0.0189 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0054 | 0.1948 | 14 |
| 2003 | 1,229 | 0.1734 | 1.0946 | 0 | - 0.0208 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0056 | 0.1750 | 22 |
| 2004 | 1,236 | 0.1719 | 1.3284 | - 4 | - 0.0189 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0019 | 0.1344 | 23 |
| 2005 | 1,321 | 0.2283 | 2.3465 | - 6 | - 0.0250 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0140 | 0.1667 | 52 |
| 2006 | 1,480 | 0.2502 | 2.3291 | - 5 | - 0.0256 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0049 | 0.1483 | 45 |
| 2007 | 1,402 | 0.2300 | 1.7626 | - 9 | - 0.0282 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0069 | 0.1757 | 44 |
| 2008 | 1,321 | 0.2268 | 1.6208 | - 2 | - 0.0242 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0072 | 0.2632 | 36 |
| Total | 18,705 | 0.1896 | 1.5921 | - 9 | - 0.0257 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0064 | 0.1798 | 52 |

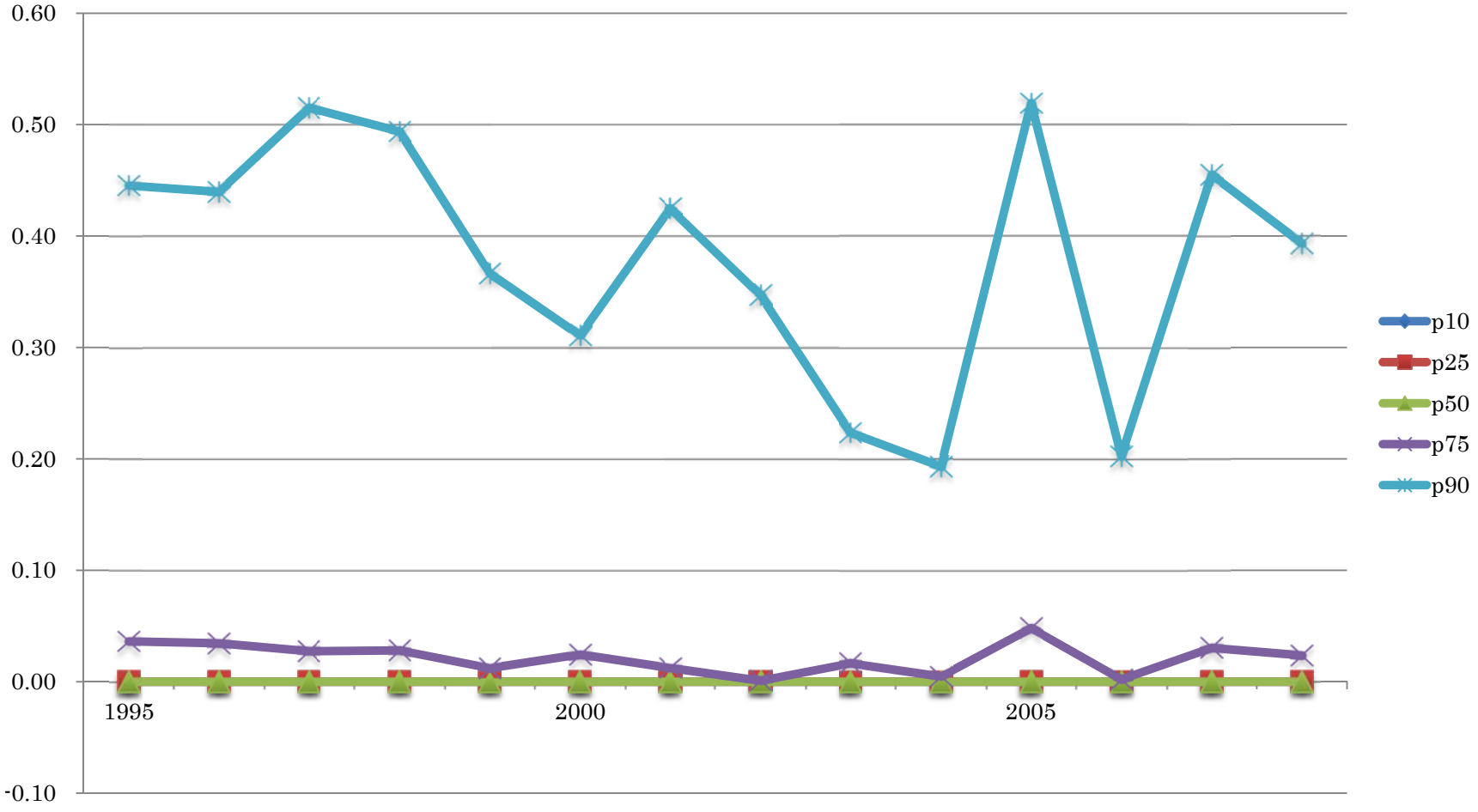
図表 2-1-8-4-12　Δ法人税等費用／前期末総資産のグラフ：資本金階層 5



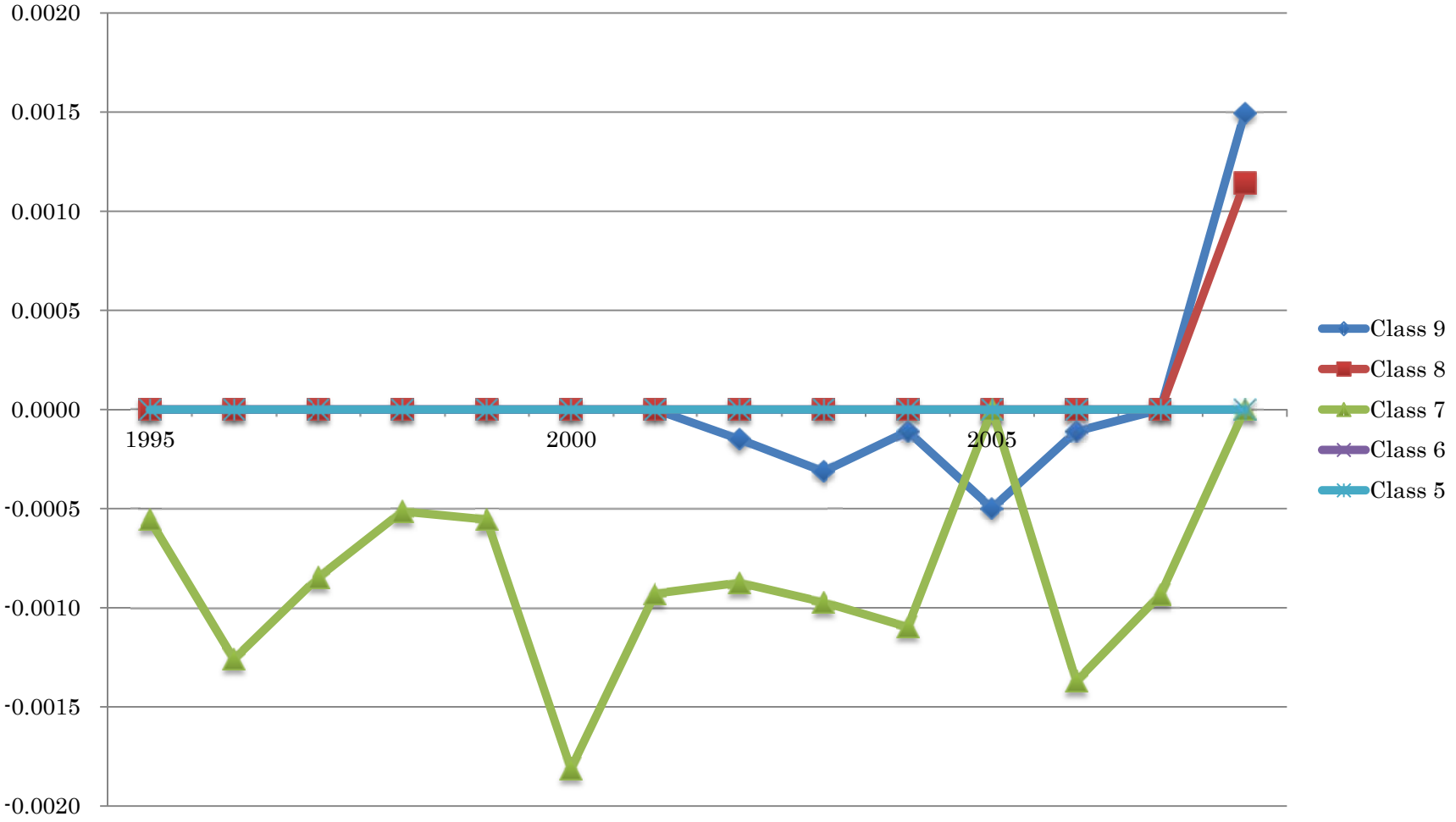
図表 2-1-8-4-13　Δ法人税等費用／前期末総資産：資本金階層 1 – 4

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 848 | 0.2963 | 1.7394 | 0 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0362 | 0.4453 | 31 |
| 1996 | 637 | 0.2826 | 1.3914 | 0 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0345 | 0.4396 | 24 |
| 1997 | 785 | 0.4239 | 2.4149 | 0 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0273 | 0.5152 | 35 |
| 1998 | 837 | 0.2756 | 1.3951 | 0 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0281 | 0.4939 | 21 |
| 1999 | 807 | 0.3597 | 2.1506 | 0 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0122 | 0.3665 | 38 |
| 2000 | 753 | 0.2507 | 1.5754 | - 2 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0246 | 0.3107 | 33 |
| 2001 | 725 | 0.2620 | 1.4024 | - 5 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0124 | 0.4246 | 18 |
| 2002 | 674 | 0.2669 | 1.7126 | - 3 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0009 | 0.3469 | 29 |
| 2003 | 641 | 0.2295 | 1.7458 | 0 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0164 | 0.2235 | 38 |
| 2004 | 643 | 0.3443 | 3.5783 | - 3 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0046 | 0.1933 | 81 |
| 2005 | 740 | 1.1063 | 16.8404 | 0 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0480 | 0.5194 | 452 |
| 2006 | 808 | 0.4474 | 5.6103 | 0 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0021 | 0.2025 | 118 |
| 2007 | 766 | 0.6955 | 12.3143 | - 45 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0304 | 0.4549 | 333 |
| 2008 | 764 | 0.6365 | 5.1392 | - 9 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0237 | 0.3935 | 112 |
| Total | 10,428 | 0.4230 | 6.2004 | - 45 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0199 | 0.3674 | 452 |

図表 2-1-8-4-14　Δ法人税等費用／前期末総資産のグラフ：資本金階層 1－4



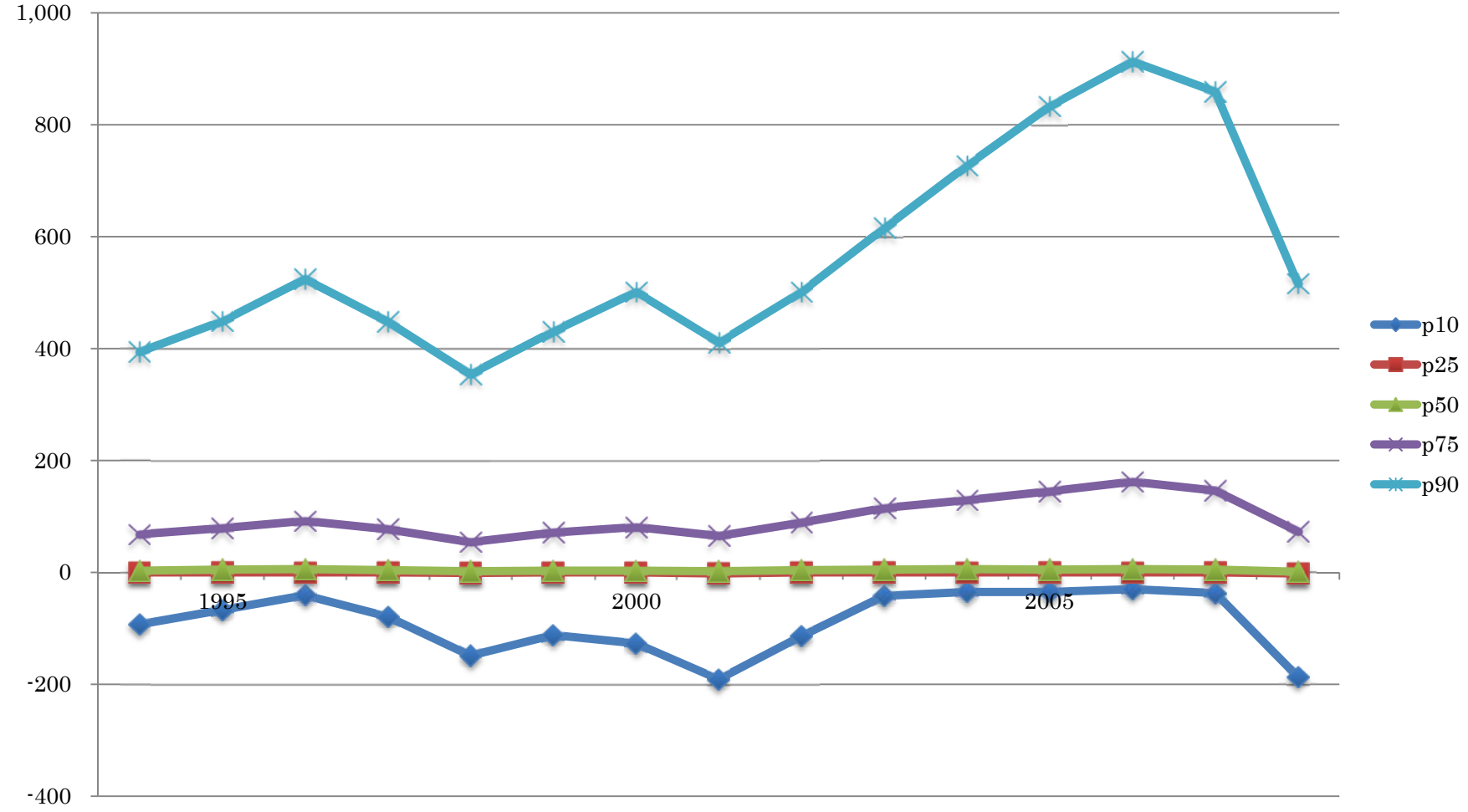
図表 2-1-8-4-15　Δ法人税等費用／前期末総資産の資本金階層別グラフ



図表 2-1-9-1-1　純利益：全サンプル

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 25,143 | 155 | 2,816 | - 201,356 | - 93 | 0 | 3 | 68 | 394 | 110,905 |
| 1995 | 25,445 | 210 | 3,639 | - 192,768 | - 67 | 0 | 5 | 79 | 449 | 217,488 |
| 1996 | 24,425 | 265 | 3,871 | - 148,625 | - 41 | 0 | 6 | 92 | 524 | 303,312 |
| 1997 | 24,159 | 178 | 4,691 | - 217,645 | - 79 | 0 | 4 | 77 | 448 | 365,140 |
| 1998 | 24,359 | 11 | 5,301 | - 196,674 | - 149 | - 1 | 2 | 54 | 354 | 386,211 |
| 1999 | 23,480 | 27 | 7,542 | - 790,064 | - 112 | 0 | 3 | 71 | 431 | 329,268 |
| 2000 | 23,267 | 184 | 5,734 | - 356,897 | - 127 | 0 | 3 | 81 | 501 | 333,516 |
| 2001 | 22,780 | - 95 | 9,272 | - 478,418 | - 191 | - 2 | 2 | 65 | 411 | 470,240 |
| 2002 | 22,775 | 215 | 7,467 | - 320,466 | - 114 | 0 | 4 | 89 | 501 | 634,060 |
| 2003 | 24,857 | 369 | 7,598 | - 386,845 | - 42 | 0 | 5 | 115 | 615 | 581,470 |
| 2004 | 25,779 | 405 | 10,008 | - 563,142 | - 35 | 0 | 6 | 129 | 727 | 529,329 |
| 2005 | 25,681 | 648 | 9,535 | - 360,991 | - 35 | 0 | 5 | 145 | 833 | 765,961 |
| 2006 | 25,594 | 805 | 11,933 | - 249,286 | - 30 | 0 | 6 | 162 | 913 | 1,060,110 |
| 2007 | 25,022 | 748 | 10,813 | - 177,628 | - 37 | 0 | 5 | 146 | 859 | 1,138,145 |
| 2008 | 24,803 | 182 | 15,169 | - 474,761 | - 187 | - 2 | 1 | 73 | 516 | 1,992,612 |
| Total | 367,569 | 294 | 8,427 | - 790,064 | - 78 | 0 | 4 | 93 | 553 | 1,992,612 |

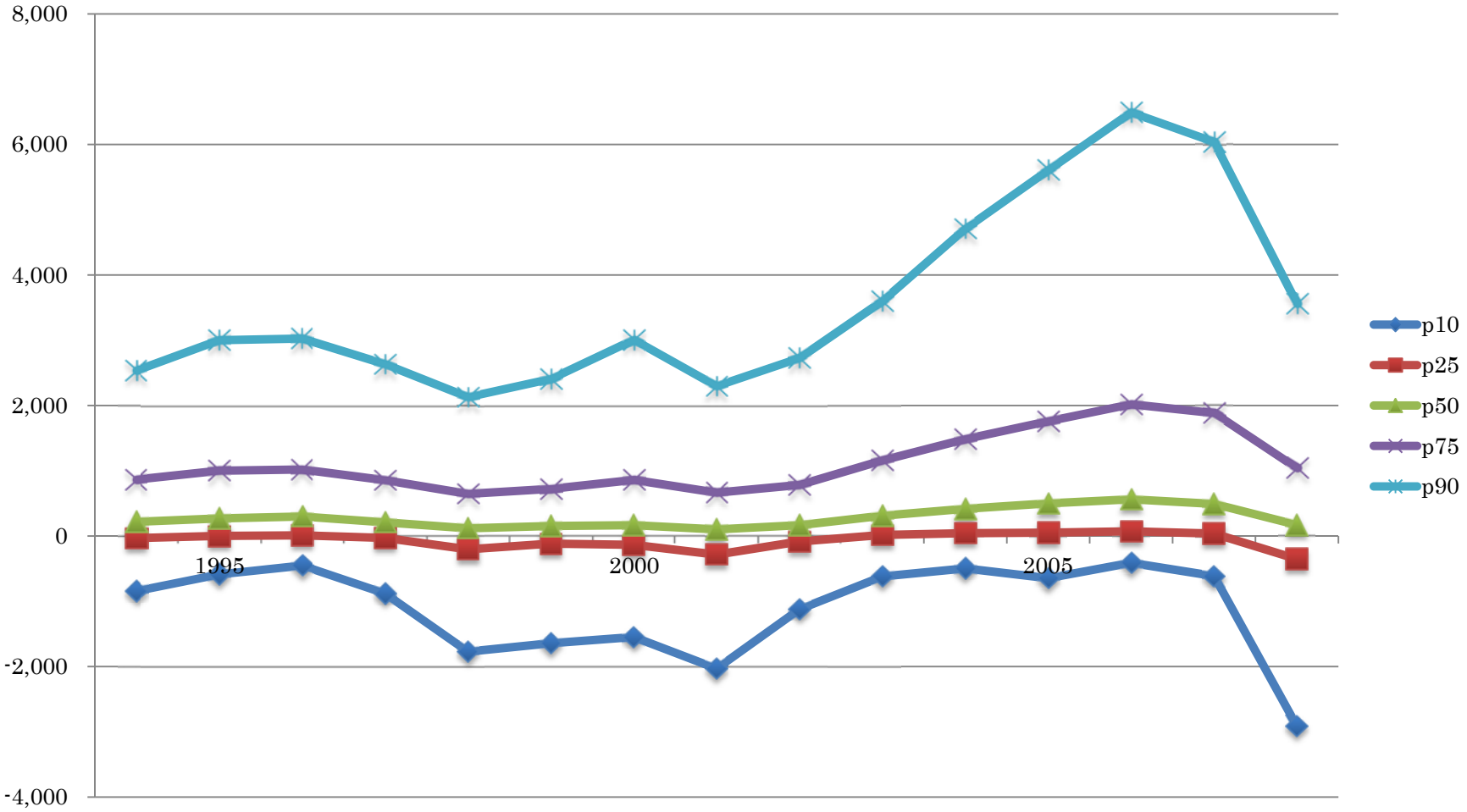
図表 2-1-9-1-2　純利益のグラフ：全サンプル



図表 2-1-9-1-3　純利益：資本金階層 9

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 4,687 | 779 | 6,408 | - 201,356 | - 843 | - 32 | 219 | 865 | 2,535 | 110,905 |
| 1995 | 4,870 | 1,054 | 8,021 | - 192,768 | - 587 | 2 | 271 | 1,001 | 3,002 | 217,488 |
| 1996 | 5,054 | 1,173 | 8,320 | - 148,625 | - 452 | 11 | 300 | 1,020 | 3,026 | 303,312 |
| 1997 | 5,139 | 743 | 10,111 | - 217,645 | - 881 | - 28 | 210 | 855 | 2,633 | 365,140 |
| 1998 | 5,183 | 45 | 11,416 | - 196,674 | - 1,771 | - 204 | 119 | 646 | 2,128 | 386,211 |
| 1999 | 5,219 | 75 | 15,937 | - 790,064 | - 1,643 | - 117 | 153 | 723 | 2,407 | 329,268 |
| 2000 | 5,234 | 715 | 12,014 | - 356,897 | - 1,547 | - 135 | 167 | 860 | 3,006 | 333,516 |
| 2001 | 5,237 | - 455 | 19,316 | - 478,418 | - 2,030 | - 284 | 101 | 664 | 2,296 | 470,240 |
| 2002 | 5,327 | 797 | 15,292 | - 320,466 | - 1,122 | - 83 | 167 | 782 | 2,726 | 634,060 |
| 2003 | 5,361 | 1,552 | 16,251 | - 386,845 | - 619 | 16 | 312 | 1,158 | 3,600 | 581,470 |
| 2004 | 5,272 | 1,775 | 22,038 | - 563,142 | - 496 | 43 | 418 | 1,486 | 4,708 | 529,329 |
| 2005 | 5,266 | 2,947 | 20,791 | - 360,991 | - 645 | 51 | 501 | 1,758 | 5,605 | 765,961 |
| 2006 | 5,204 | 3,656 | 26,235 | - 249,286 | - 412 | 72 | 564 | 2,018 | 6,490 | 1,060,110 |
| 2007 | 5,156 | 3,337 | 23,614 | - 177,628 | - 613 | 39 | 493 | 1,884 | 6,037 | 1,138,145 |
| 2008 | 5,032 | 792 | 33,643 | - 474,761 | - 2,913 | - 353 | 170 | 1,040 | 3,563 | 1,992,612 |
| Total | 77,241 | 1,271 | 18,292 | - 790,064 | - 1,044 | - 17 | 257 | 1,084 | 3,497 | 1,992,612 |

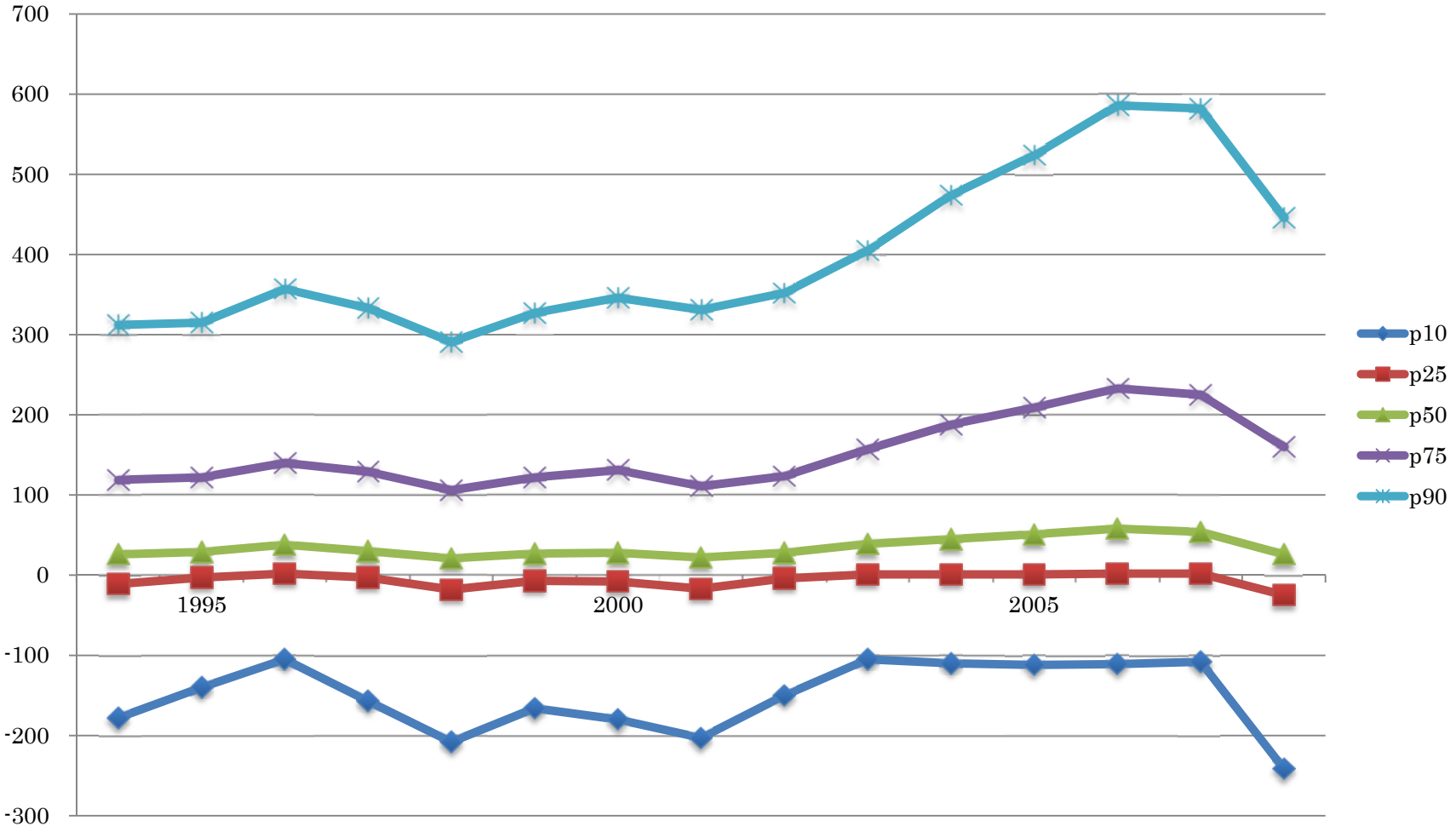
図表 2-1-9-1-4　純利益のグラフ：資本金階層 9



図表 2-1-9-1-5　純利益：資本金階層 8

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 8,503 | 26 | 736 | - 35,262 | - 178 | - 11 | 26 | 119 | 312 | 6,806 |
| 1995 | 8,613 | 18 | 1,498 | - 82,195 | - 140 | - 3 | 29 | 122 | 315 | 12,551 |
| 1996 | 7,382 | 63 | 1,201 | - 67,504 | - 105 | 2 | 38 | 140 | 357 | 17,301 |
| 1997 | 7,394 | 54 | 739 | - 32,220 | - 157 | -3 | 30 | 129 | 333 | 15,580 |
| 1998 | 7,439 | 1 | 1,111 | - 43,373 | - 208 | - 18 | 21 | 106 | 291 | 23,099 |
| 1999 | 7,354 | 29 | 1,178 | - 64,045 | - 166 | - 7 | 27 | 122 | 327 | 9,283 |
| 2000 | 7,437 | 64 | 1,007 | - 23,518 | - 180 | - 8 | 28 | 131 | 346 | 54,335 |
| 2001 | 7,558 | 25 | 719 | - 17,004 | - 203 | - 17 | 22 | 111 | 331 | 11,288 |
| 2002 | 7,712 | 81 | 1,669 | - 19,006 | - 150 | - 4 | 28 | 124 | 352 | 134,358 |
| 2003 | 8,199 | 97 | 1,084 | - 57,852 | - 105 | 1 | 39 | 157 | 405 | 19,355 |
| 2004 | 8,222 | 118 | 1,074 | - 31,005 | - 110 | 1 | 45 | 188 | 474 | 25,859 |
| 2005 | 7,944 | 126 | 1,713 | - 88,693 | - 112 | 1 | 51 | 209 | 524 | 29,812 |
| 2006 | 7,878 | 183 | 1,123 | - 20,393 | - 111 | 2 | 58 | 233 | 586 | 43,048 |
| 2007 | 7,528 | 184 | 978 | - 21,871 | - 108 | 2 | 54 | 225 | 582 | 45,749 |
| 2008 | 7,720 | 63 | 1,115 | - 21,161 | - 242 | - 25 | 26 | 160 | 446 | 50,083 |
| Total | 116,883 | 76 | 1,172 | - 88,693 | - 152 | - 2 | 33 | 148 | 396 | 134,358 |

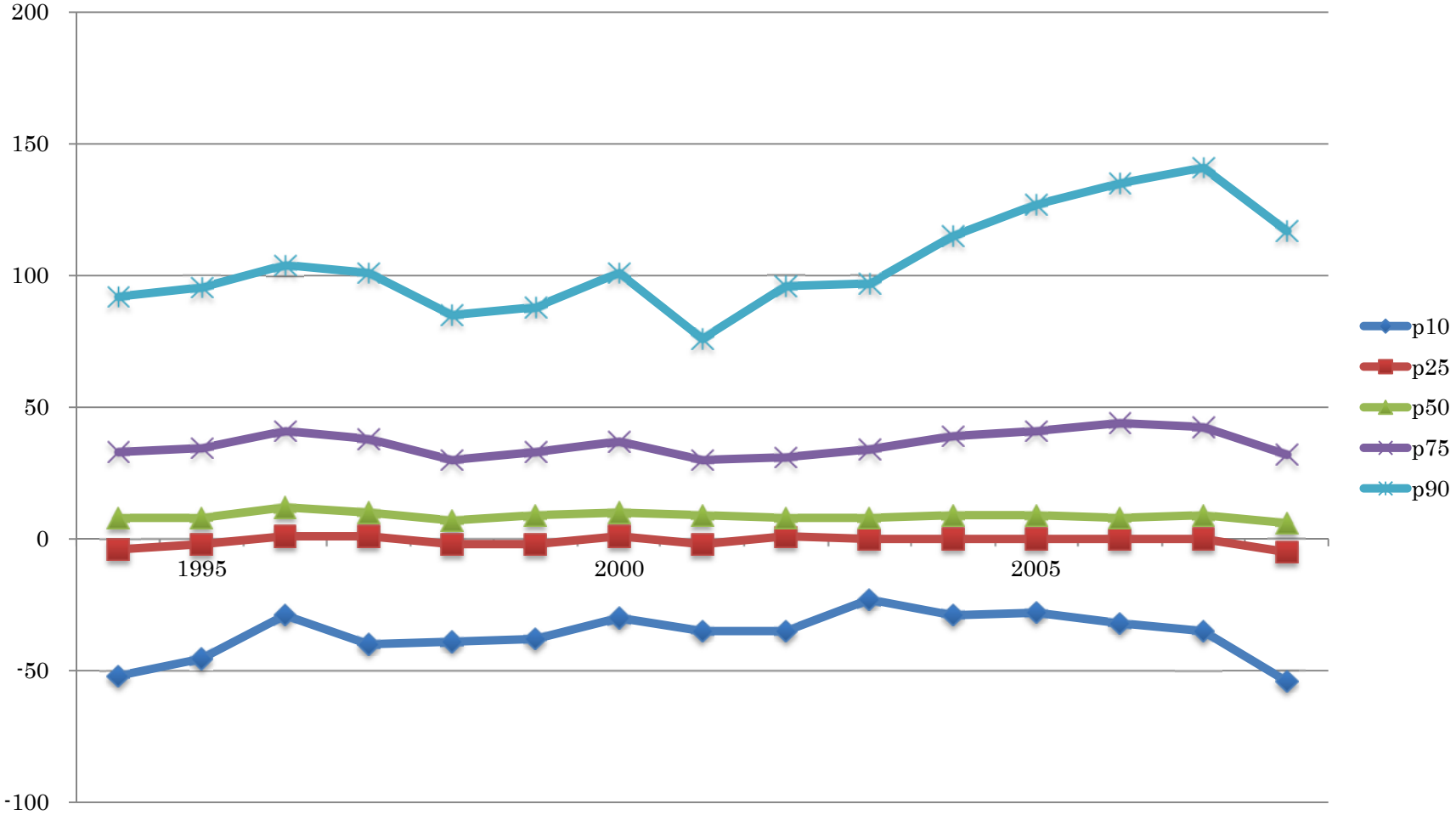
図表 2-1-9-1-6　純利益のグラフ：資本金階層 8



図表 2-1-9-1-7　純利益：資本金階層 7

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 1,735 | 7 | 193 | - 5,570 | - 52 | - 4 | 8 | 33 | 92 | 1,644 |
| 1995 | 1,780 | 12 | 201 | - 2,485 | - 46 | - 2 | 8 | 35 | 96 | 3,668 |
| 1996 | 1,929 | 31 | 252 | - 2,004 | - 29 | 1 | 12 | 41 | 104 | 6,796 |
| 1997 | 1,860 | 30 | 363 | - 1,332 | - 40 | 1 | 10 | 38 | 101 | 14,202 |
| 1998 | 1,877 | 11 | 187 | - 5,861 | - 39 | - 2 | 7 | 30 | 85 | 981 |
| 1999 | 1,719 | 14 | 191 | - 6,382 | - 38 | - 2 | 9 | 33 | 88 | 1,690 |
| 2000 | 1,707 | 25 | 145 | - 2,228 | - 30 | 1 | 10 | 37 | 101 | 1,521 |
| 2001 | 1,627 | 10 | 120 | - 1,768 | - 35 | - 2 | 9 | 30 | 76 | 943 |
| 2002 | 1,648 | 2 | 402 | - 13,199 | - 35 | 1 | 8 | 31 | 96 | 1,053 |
| 2003 | 1,982 | 19 | 174 | - 4,878 | - 23 | 0 | 8 | 34 | 97 | 1,061 |
| 2004 | 2,406 | 27 | 189 | - 2,316 | - 29 | 0 | 9 | 39 | 115 | 3,185 |
| 2005 | 2,524 | 32 | 364 | - 6,630 | - 28 | 0 | 9 | 41 | 127 | 5,854 |
| 2006 | 2,528 | 39 | 258 | - 4,294 | - 32 | 0 | 8 | 44 | 135 | 4,498 |
| 2007 | 2,476 | 38 | 264 | - 7,744 | - 35 | 0 | 9 | 43 | 141 | 2,765 |
| 2008 | 2,246 | 17 | 273 | - 5,962 | - 54 | - 5 | 6 | 32 | 117 | 3,061 |
| Total | 30,044 | 22 | 255 | - 13,199 | - 36 | 0 | 9 | 36 | 104 | 14,202 |

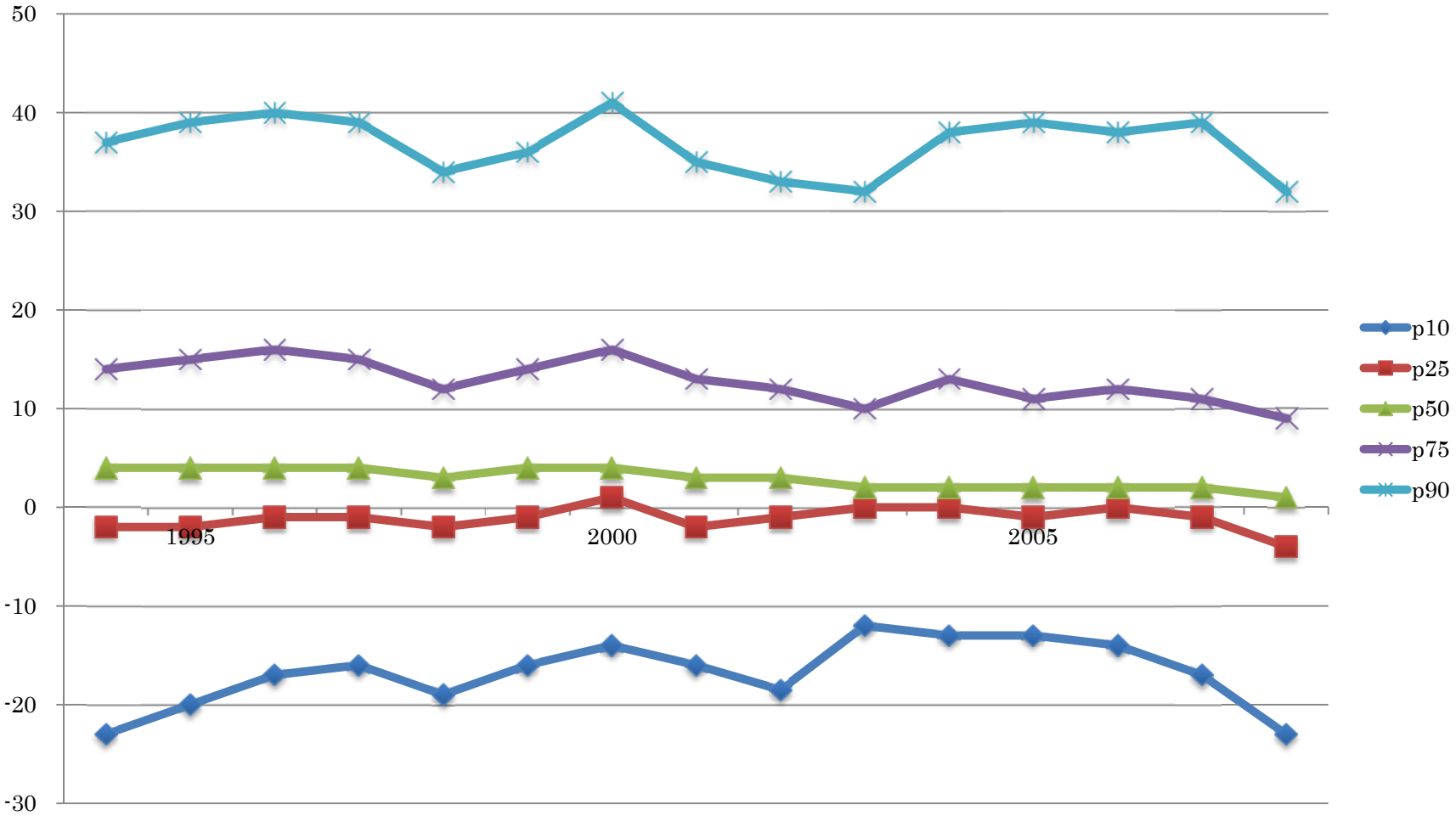
図表 2-1-9-1-8　純利益のグラフ：資本金階層 7



図表 2-1-9-1-9　純利益：資本金階層 6

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 3,086 | 6 | 59 | - 757 | - 23 | - 2 | 4 | 14 | 37 | 984 |
| 1995 | 3,018 | 9 | 133 | - 1,747 | - 20 | - 2 | 4 | 15 | 39 | 6,063 |
| 1996 | 2,729 | 4 | 196 | - 7,215 | - 17 | - 1 | 4 | 16 | 40 | 1,459 |
| 1997 | 2,665 | 7 | 97 | - 2,013 | - 16 | - 1 | 4 | 15 | 39 | 2,999 |
| 1998 | 2,683 | 1 | 102 | - 3,399 | - 19 | - 2 | 3 | 12 | 34 | 453 |
| 1999 | 2,569 | 6 | 89 | - 2,808 | - 16 | - 1 | 4 | 14 | 36 | 1,041 |
| 2000 | 2,437 | 9 | 90 | - 1,614 | - 14 | 1 | 4 | 16 | 41 | 2,142 |
| 2001 | 2,411 | 6 | 73 | - 1,709 | - 16 | - 2 | 3 | 13 | 35 | 672 |
| 2002 | 2,380 | 7 | 94 | - 1,858 | - 19 | - 1 | 3 | 12 | 33 | 3,255 |
| 2003 | 2,820 | 8 | 77 | - 1,074 | - 12 | 0 | 2 | 10 | 32 | 2,293 |
| 2004 | 3,102 | 8 | 68 | - 790 | - 13 | 0 | 2 | 13 | 38 | 1,568 |
| 2005 | 3,099 | 10 | 99 | - 2,208 | - 13 | - 1 | 2 | 11 | 39 | 2,441 |
| 2006 | 3,123 | 11 | 78 | - 639 | - 14 | 0 | 2 | 12 | 38 | 2,150 |
| 2007 | 3,063 | 8 | 83 | - 1,576 | - 17 | - 1 | 2 | 11 | 39 | 1,063 |
| 2008 | 2,958 | 4 | 82 | - 1,289 | - 23 | - 4 | 1 | 9 | 32 | 1,328 |
| Total | 42,143 | 7 | 100 | - 7,215 | - 17 | - 1 | 3 | 13 | 37 | 6,063 |

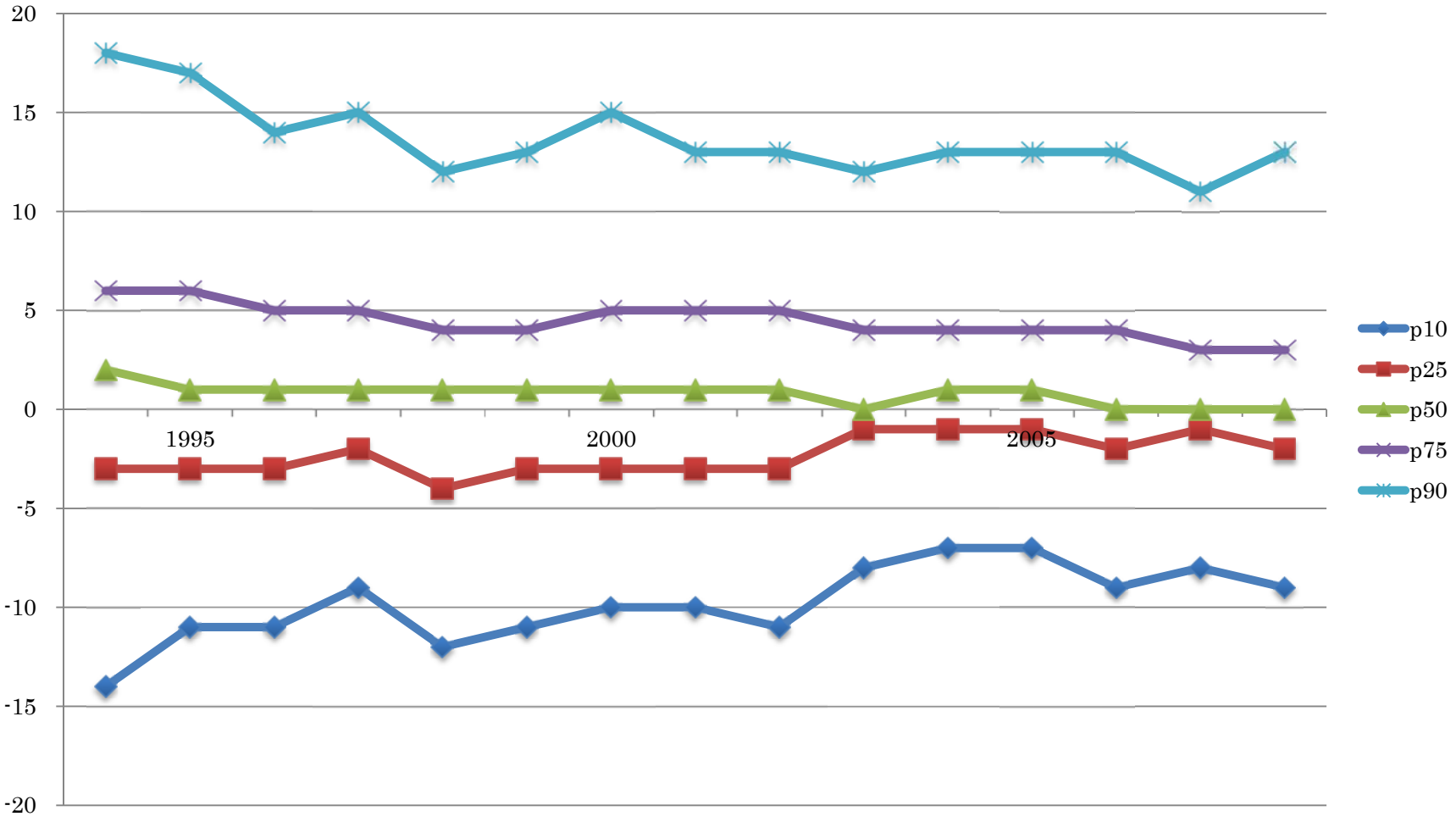
図表 2-1-9-1-10　純利益のグラフ：資本金階層 6



図表 2-1-9-1-11　純利益：資本金階層 5

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 2,524 | 2 | 48 | - 763 | - 14 | - 3 | 2 | 6 | 18 | 1,087 |
| 1995 | 2,882 | 2 | 31 | - 347 | - 11 | - 3 | 1 | 6 | 17 | 818 |
| 1996 | 3,290 | 1 | 42 | - 1,646 | - 11 | - 3 | 1 | 5 | 14 | 497 |
| 1997 | 2,738 | 2 | 27 | - 538 | - 9 | - 2 | 1 | 5 | 15 | 434 |
| 1998 | 2,356 | -1 | 46 | - 1,280 | - 12 | - 4 | 1 | 4 | 12 | 800 |
| 1999 | 2,143 | 0 | 25 | - 371 | - 11 | - 3 | 1 | 4 | 13 | 290 |
| 2000 | 2,035 | 2 | 35 | - 643 | - 10 | - 3 | 1 | 5 | 15 | 587 |
| 2001 | 1,932 | 0 | 38 | - 940 | - 10 | - 3 | 1 | 5 | 13 | 646 |
| 2002 | 1,861 | 1 | 35 | - 689 | - 11 | - 3 | 1 | 5 | 13 | 406 |
| 2003 | 2,468 | 1 | 35 | - 452 | - 8 | - 1 | 0 | 4 | 12 | 1,213 |
| 2004 | 2,541 | 3 | 51 | - 697 | - 7 | - 1 | 1 | 4 | 13 | 1,832 |
| 2005 | 2,543 | 2 | 44 | - 1,323 | - 7 | - 1 | 1 | 4 | 13 | 915 |
| 2006 | 2,637 | 1 | 41 | - 647 | - 9 | - 2 | 0 | 4 | 13 | 863 |
| 2007 | 2,555 | 1 | 29 | - 646 | - 8 | - 1 | 0 | 3 | 11 | 253 |
| 2008 | 2,611 | 1 | 42 | - 1,614 | - 9 | - 2 | 0 | 3 | 13 | 512 |
| Total | 37,116 | 1 | 39 | - 1,646 | - 10 | - 2 | 1 | 4 | 14 | 1,832 |

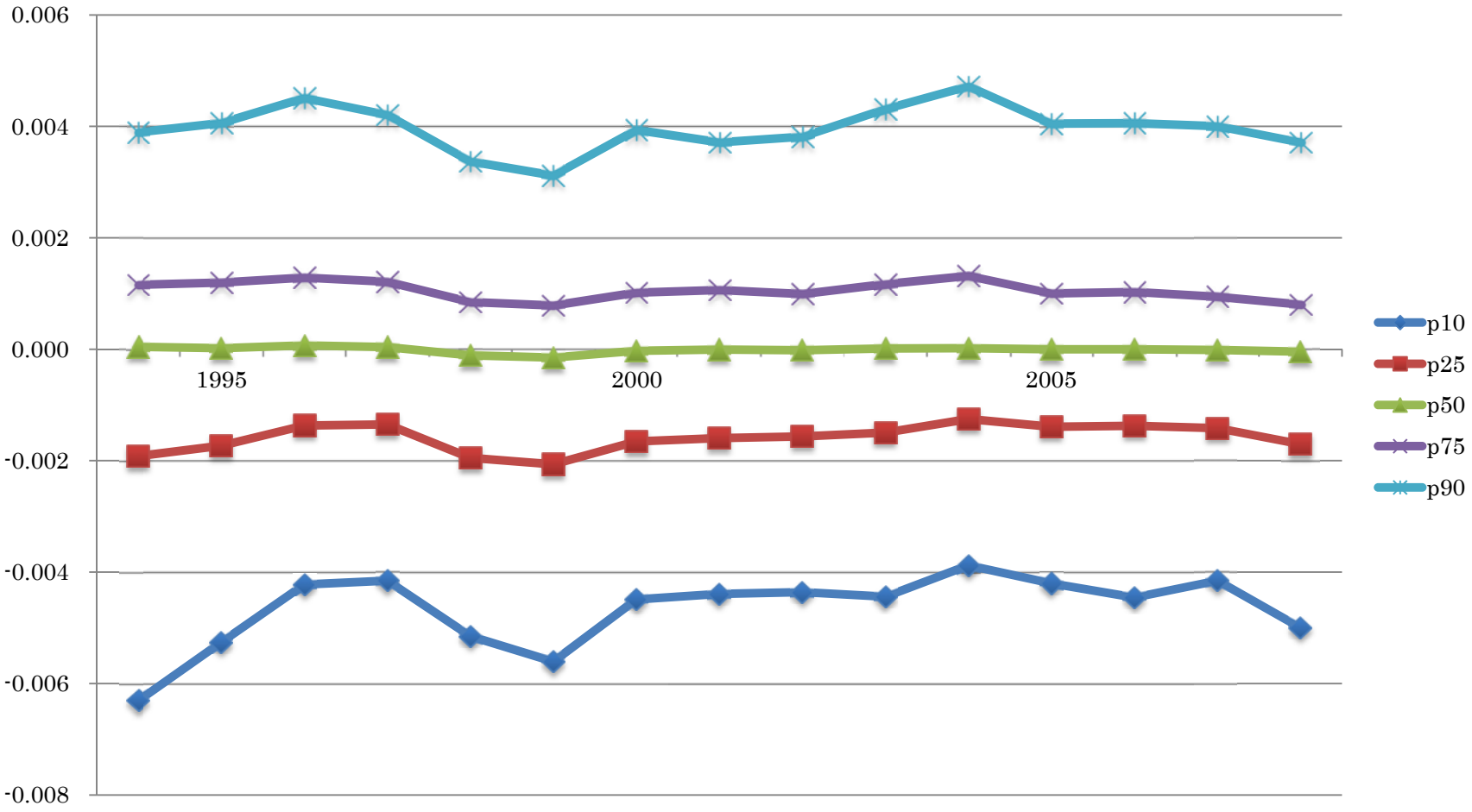
図表 2-1-9-1-12　純利益のグラフ：資本金階層 5



図表 2-1-9-1-13　純利益：資本金階層 1 – 4

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 4,608 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1995 | 4,282 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1996 | 4,041 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1997 | 4,363 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1998 | 4,821 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| 1999 | 4,476 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2000 | 4,417 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2001 | 4,015 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2002 | 3,847 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2003 | 4,027 | 0 | 0 | - 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 19 |
| 2004 | 4,236 | 0 | 2 | - 136 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 19 |
| 2005 | 4,305 | 0 | 2 | - 134 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 79 |
| 2006 | 4,224 | 0 | 8 | - 58 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 515 |
| 2007 | 4,244 | 0 | 4 | - 174 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 161 |
| 2008 | 4,236 | 0 | 2 | - 88 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 20 |
| Total | 64,142 | 0 | 3 | - 174 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 515 |

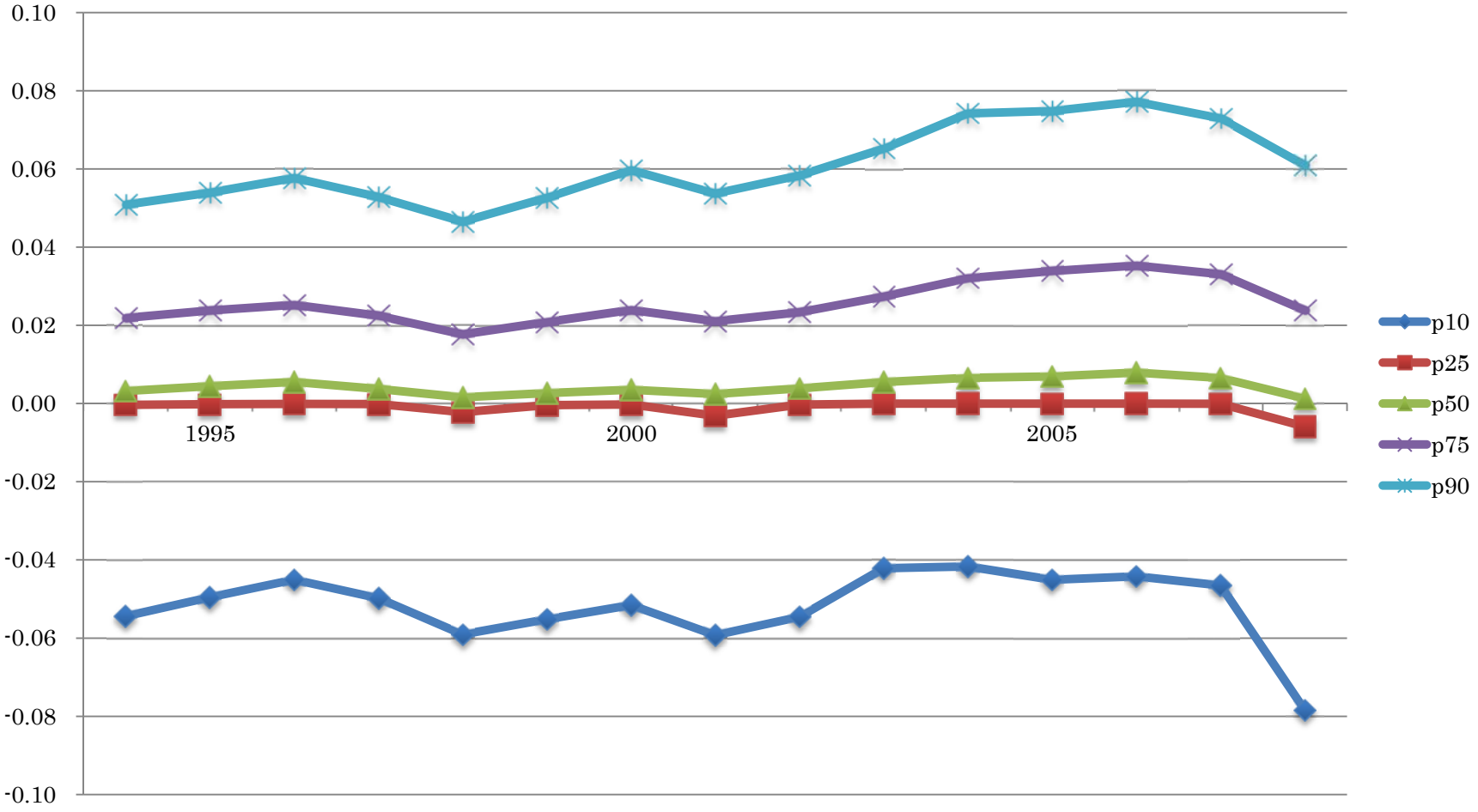
図表 2-1-9-1-14　純利益のグラフ：資本金階層 1－4



図表 2-1-9-2-1　純利益／前期末総資産：全サンプル

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 25,142 | - 0.0050 | 0.2284 | - 24 | - 0.0544 | - 0.0003 | 0.0032 | 0.0219 | 0.0508 | 11 |
| 1995 | 25,444 | - 0.0049 | 0.3919 | - 52 | - 0.0495 | - 0.0002 | 0.0044 | 0.0238 | 0.0539 | 5 |
| 1996 | 24,423 | 0.0005 | 0.2507 | - 22 | - 0.0450 | - 0.0001 | 0.0055 | 0.0252 | 0.0577 | 9 |
| 1997 | 24,157 | - 0.0041 | 0.2864 | - 22 | - 0.0498 | - 0.0002 | 0.0037 | 0.0225 | 0.0528 | 23 |
| 1998 | 24,358 | - 0.0180 | 1.0073 | - 136 | - 0.0591 | - 0.0022 | 0.0016 | 0.0177 | 0.0465 | 15 |
| 1999 | 23,479 | 0.0017 | 0.9631 | - 9 | - 0.0552 | - 0.0004 | 0.0027 | 0.0208 | 0.0526 | 144 |
| 2000 | 23,264 | - 0.0040 | 0.3529 | - 26 | - 0.0515 | - 0.0002 | 0.0035 | 0.0239 | 0.0597 | 29 |
| 2001 | 22,779 | - 0.0077 | 0.2496 | - 14 | - 0.0593 | - 0.0031 | 0.0024 | 0.0211 | 0.0537 | 17 |
| 2002 | 22,771 | - 0.0045 | 0.2795 | - 27 | - 0.0546 | - 0.0003 | 0.0039 | 0.0233 | 0.0583 | 8 |
| 2003 | 24,852 | 0.0676 | 5.6820 | - 5 | - 0.0421 | 0.0000 | 0.0055 | 0.0274 | 0.0652 | 690 |
| 2004 | 25,772 | 0.0071 | 0.4246 | - 21 | - 0.0417 | 0.0000 | 0.0066 | 0.0321 | 0.0742 | 47 |
| 2005 | 25,670 | 0.0042 | 0.3439 | - 30 | - 0.0451 | 0.0000 | 0.0069 | 0.0339 | 0.0748 | 16 |
| 2006 | 25,581 | 0.0103 | 0.8214 | - 22 | - 0.0442 | 0.0000 | 0.0079 | 0.0353 | 0.0772 | 122 |
| 2007 | 25,012 | 0.0205 | 2.3899 | - 12 | - 0.0465 | - 0.0001 | 0.0065 | 0.0331 | 0.0729 | 354 |
| 2008 | 24,797 | 0.0942 | 16.3671 | - 13 | - 0.0784 | - 0.0059 | 0.0013 | 0.0238 | 0.0609 | 2,577 |
| Total | 367,501 | 0.0108 | 4.5697 | - 136 | - 0.0519 | - 0.0002 | 0.0041 | 0.0256 | 0.0611 | 2,577 |

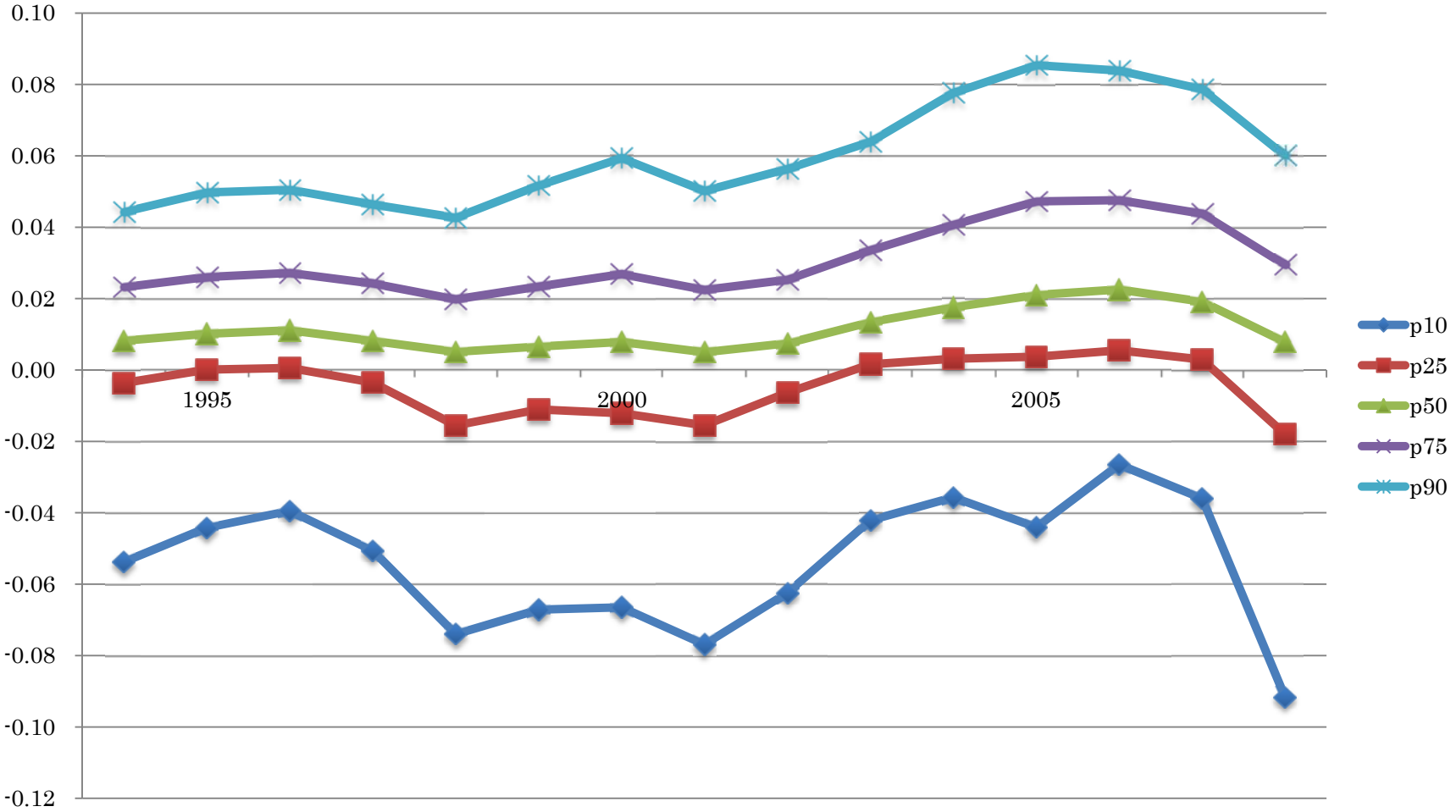
図表 2-1-9-2-2　純利益／前期末総資産のグラフ：全サンプル



図表 2-1-9-2-3　純利益／前期末総資産：資本金階層 9

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 4,687 | - 0.0157 | 0.3765 | - 24 | - 0.0538 | - 0.0036 | 0.0082 | 0.0232 | 0.0443 | 2 |
| 1995 | 4,870 | - 0.0214 | 0.7860 | - 52 | - 0.0442 | 0.0001 | 0.0102 | 0.0260 | 0.0497 | 2 |
| 1996 | 5,054 | - 0.0073 | 0.2268 | - 8 | - 0.0394 | 0.0006 | 0.0111 | 0.0272 | 0.0505 | 3 |
| 1997 | 5,139 | - 0.0152 | 0.2301 | - 6 | - 0.0506 | - 0.0035 | 0.0082 | 0.0242 | 0.0463 | 3 |
| 1998 | 5,183 | - 0.0259 | 0.3168 | - 11 | - 0.0740 | - 0.0155 | 0.0051 | 0.0198 | 0.0427 | 4 |
| 1999 | 5,219 | 0.0103 | 2.0197 | - 9 | - 0.0671 | - 0.0111 | 0.0066 | 0.0234 | 0.0517 | 144 |
| 2000 | 5,234 | - 0.0287 | 0.5549 | - 26 | - 0.0665 | - 0.0121 | 0.0079 | 0.0269 | 0.0594 | 2 |
| 2001 | 5,237 | - 0.0133 | 0.3497 | - 14 | - 0.0769 | - 0.0155 | 0.0050 | 0.0224 | 0.0502 | 17 |
| 2002 | 5,327 | - 0.0102 | 0.3069 | - 15 | - 0.0624 | - 0.0064 | 0.0075 | 0.0253 | 0.0564 | 6 |
| 2003 | 5,361 | 0.3033 | 12.2264 | - 5 | - 0.0421 | 0.0016 | 0.0134 | 0.0335 | 0.0639 | 690 |
| 2004 | 5,272 | 0.0099 | 0.4175 | - 21 | - 0.0356 | 0.0032 | 0.0175 | 0.0407 | 0.0776 | 18 |
| 2005 | 5,266 | 0.0065 | 0.3374 | - 19 | - 0.0440 | 0.0037 | 0.0210 | 0.0472 | 0.0854 | 6 |
| 2006 | 5,204 | 0.0384 | 1.6954 | - 3 | - 0.0265 | 0.0055 | 0.0225 | 0.0476 | 0.0839 | 122 |
| 2007 | 5,156 | 0.0776 | 4.9364 | - 3 | - 0.0360 | 0.0029 | 0.0192 | 0.0438 | 0.0786 | 354 |
| 2008 | 5,032 | 0.5023 | 36.3287 | - 3 | - 0.0916 | - 0.0180 | 0.0078 | 0.0294 | 0.0600 | 2,577 |
| Total | 77,241 | 0.0543 | 9.9282 | - 52 | - 0.0562 | - 0.0022 | 0.0108 | 0.0310 | 0.0613 | 2,577 |

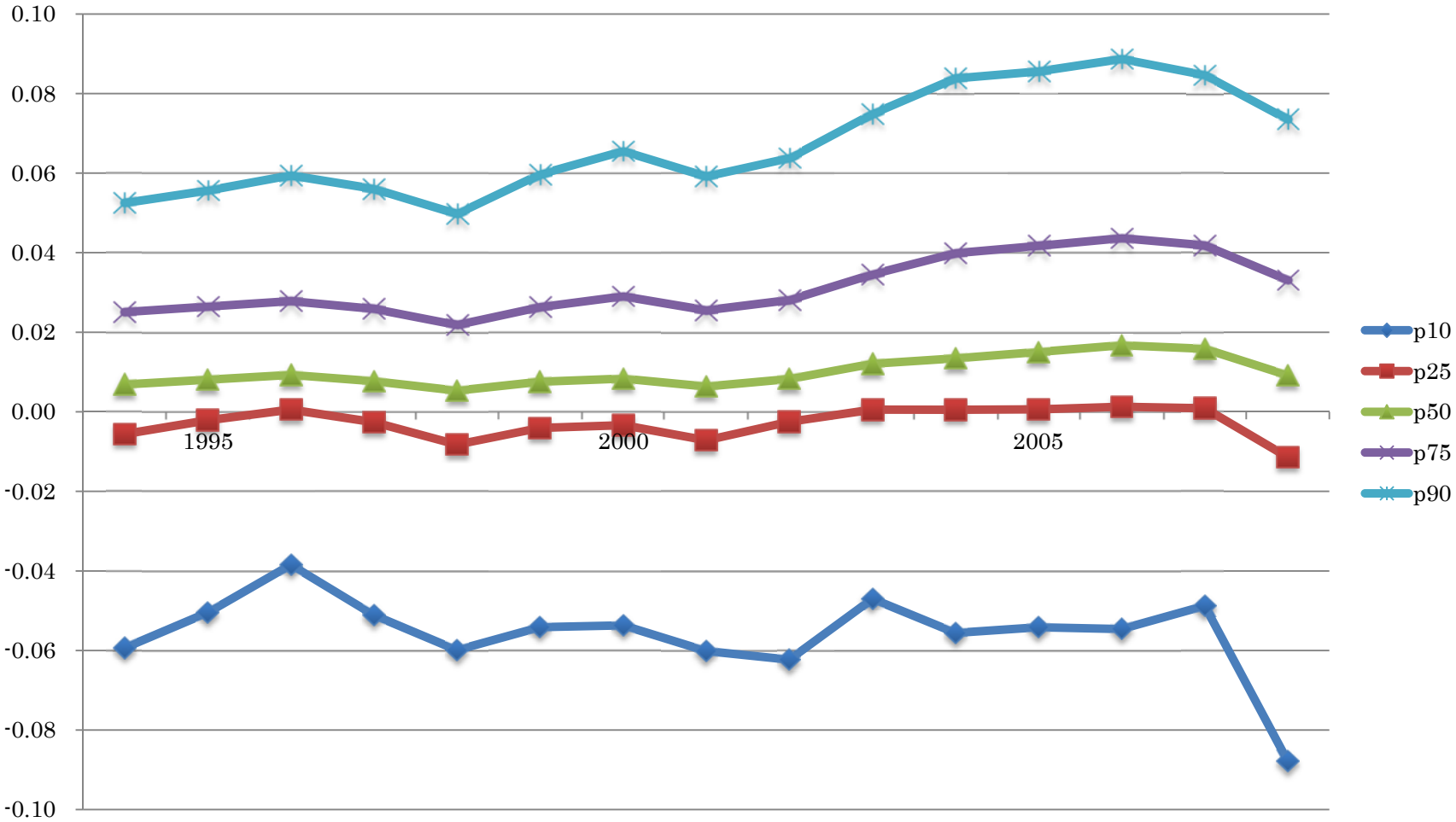
図表 2-1-9-2-4　純利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 9



図表 2-1-9-2-5　純利益／前期末総資産：資本金階層 8

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 8,503 | - 0.0056 | 0.1516 | - 6 | - 0.0594 | - 0.0056 | 0.0069 | 0.0251 | 0.0525 | 1 |
| 1995 | 8,612 | - 0.0030 | 0.1915 | - 10 | - 0.0505 | - 0.0021 | 0.0081 | 0.0264 | 0.0556 | 4 |
| 1996 | 7,382 | 0.0071 | 0.1354 | - 6 | - 0.0385 | 0.0006 | 0.0093 | 0.0278 | 0.0594 | 2 |
| 1997 | 7,394 | 0.0016 | 0.1699 | - 7 | - 0.0511 | - 0.0026 | 0.0077 | 0.0259 | 0.0560 | 7 |
| 1998 | 7,439 | - 0.0104 | 0.3779 | - 30 | - 0.0599 | - 0.0083 | 0.0053 | 0.0218 | 0.0497 | 5 |
| 1999 | 7,354 | 0.0010 | 0.1926 | - 4 | - 0.0541 | - 0.0041 | 0.0075 | 0.0263 | 0.0597 | 12 |
| 2000 | 7,437 | 0.0040 | 0.3808 | - 6 | - 0.0537 | - 0.0034 | 0.0084 | 0.0290 | 0.0655 | 29 |
| 2001 | 7,558 | - 0.0115 | 0.2307 | - 9 | - 0.0601 | - 0.0072 | 0.0064 | 0.0255 | 0.0592 | 3 |
| 2002 | 7,712 | - 0.0093 | 0.3628 | - 27 | - 0.0623 | - 0.0025 | 0.0083 | 0.0281 | 0.0638 | 5 |
| 2003 | 8,198 | 0.0031 | 0.1922 | - 5 | - 0.0470 | 0.0005 | 0.0121 | 0.0346 | 0.0749 | 3 |
| 2004 | 8,222 | 0.0039 | 0.3235 | - 9 | - 0.0556 | 0.0005 | 0.0134 | 0.0399 | 0.0838 | 15 |
| 2005 | 7,943 | 0.0009 | 0.4144 | - 30 | - 0.0542 | 0.0006 | 0.0150 | 0.0417 | 0.0856 | 5 |
| 2006 | 7,878 | 0.0078 | 0.4227 | - 22 | - 0.0546 | 0.0013 | 0.0167 | 0.0436 | 0.0887 | 25 |
| 2007 | 7,528 | - 0.0006 | 0.2551 | - 9 | - 0.0488 | 0.0009 | 0.0158 | 0.0418 | 0.0846 | 4 |
| 2008 | 7,720 | - 0.0123 | 0.2523 | - 11 | - 0.0878 | - 0.0114 | 0.0092 | 0.0331 | 0.0735 | 4 |
| Total | 116,880 | - 0.0016 | 0.2868 | - 30 | - 0.0555 | - 0.0015 | 0.0096 | 0.0313 | 0.0678 | 29 |

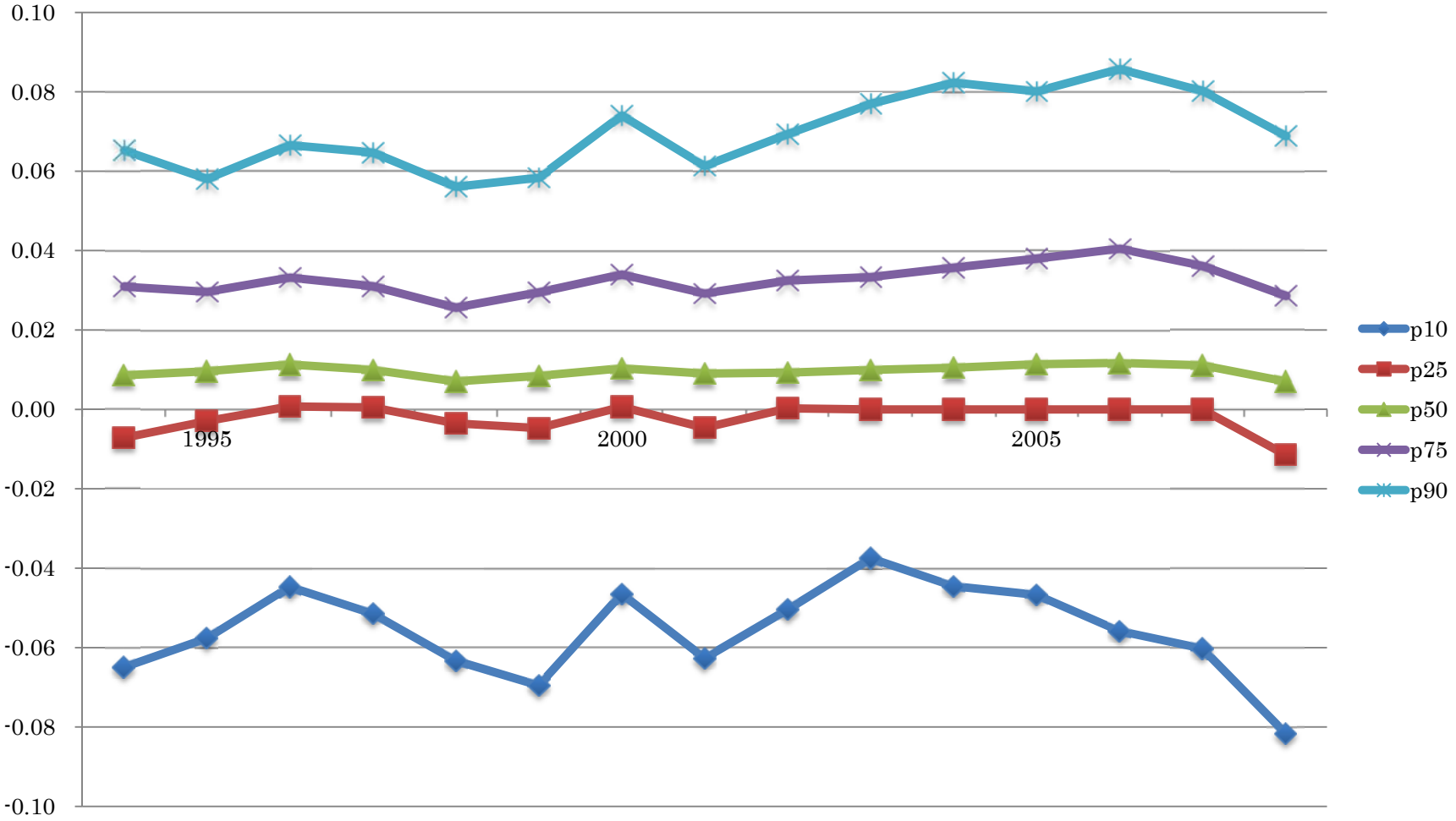
図表 2-1-9-2-6　純利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 8



図表 2-1-9-2-7　純利益／前期末総資産：資本金階層 7

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 1,735 | 0.0033 | 0.1234 | - 1 | - 0.0649 | - 0.0072 | 0.0086 | 0.0309 | 0.0653 | 3 |
| 1995 | 1,780 | - 0.0104 | 0.3965 | - 16 | - 0.0576 | - 0.0029 | 0.0096 | 0.0296 | 0.0580 | 1 |
| 1996 | 1,928 | 0.0123 | 0.2508 | - 2 | - 0.0447 | 0.0007 | 0.0113 | 0.0332 | 0.0666 | 9 |
| 1997 | 1,860 | - 0.0005 | 0.1884 | - 5 | - 0.0514 | 0.0005 | 0.0100 | 0.0310 | 0.0647 | 1 |
| 1998 | 1,877 | - 0.0417 | 1.4667 | - 62 | - 0.0633 | - 0.0035 | 0.0070 | 0.0256 | 0.0561 | 3 |
| 1999 | 1,719 | - 0.0022 | 0.1236 | - 3 | - 0.0695 | -0.0047 | 0.0084 | 0.0295 | 0.0584 | 1 |
| 2000 | 1,707 | 0.0068 | 0.1838 | - 4 | - 0.0465 | 0.0006 | 0.0104 | 0.0340 | 0.0740 | 2 |
| 2001 | 1,627 | 0.0000 | 0.1583 | - 2 | - 0.0627 | - 0.0046 | 0.0090 | 0.0292 | 0.0613 | 3 |
| 2002 | 1,648 | 0.0094 | 0.1086 | - 1 | - 0.0504 | 0.0003 | 0.0093 | 0.0324 | 0.0693 | 1 |
| 2003 | 1,982 | 0.0166 | 0.2204 | - 2 | - 0.0375 | 0.0000 | 0.0099 | 0.0333 | 0.0769 | 7 |
| 2004 | 2,405 | 0.0102 | 0.3218 | - 11 | - 0.0445 | 0.0000 | 0.0105 | 0.0357 | 0.0824 | 7 |
| 2005 | 2,524 | 0.0240 | 0.4537 | - 5 | - 0.0467 | 0.0000 | 0.0114 | 0.0380 | 0.0801 | 16 |
| 2006 | 2,526 | - 0.0001 | 0.3185 | - 10 | - 0.0558 | 0.0000 | 0.0117 | 0.0405 | 0.0857 | 6 |
| 2007 | 2,475 | 0.0370 | 1.9669 | - 12 | - 0.0602 | 0.0000 | 0.0111 | 0.0362 | 0.0802 | 97 |
| 2008 | 2,245 | - 0.0039 | 0.2426 | - 4 | - 0.0816 | - 0.0114 | 0.0070 | 0.0286 | 0.0690 | 5 |
| Total | 30,038 | 0.0052 | 0.7185 | - 62 | - 0.0552 | 0.0000 | 0.0098 | 0.0328 | 0.0712 | 97 |

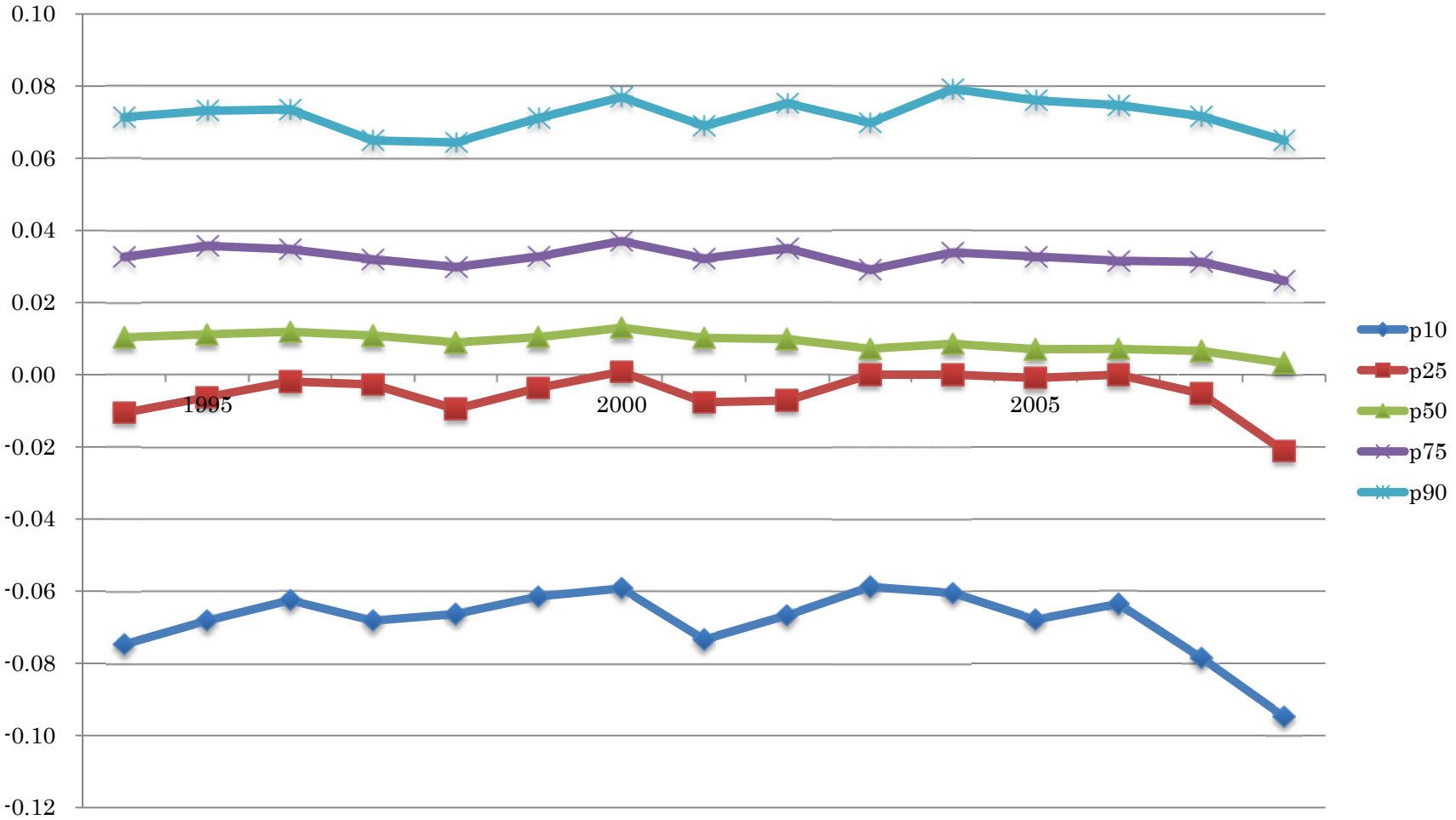
図表 2-1-9-2-8　純利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 7



図表 2-1-9-2-9　純利益／前期末総資産：資本金階層 6

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 3,085 | 0.0025 | 0.1360 | - 4 | - 0.0748 | - 0.0106 | 0.0104 | 0.0326 | 0.0714 | 2 |
| 1995 | 3,018 | 0.0136 | 0.1982 | - 2 | - 0.0682 | - 0.0062 | 0.0112 | 0.0357 | 0.0732 | 5 |
| 1996 | 2,729 | 0.0072 | 0.1639 | - 3 | - 0.0625 | - 0.0019 | 0.0119 | 0.0348 | 0.0735 | 4 |
| 1997 | 2,665 | - 0.0007 | 0.2616 | - 11 | - 0.0682 | - 0.0027 | 0.0108 | 0.0320 | 0.0649 | 3 |
| 1998 | 2,683 | 0.0021 | 0.1209 | - 2 | - 0.0663 | - 0.0095 | 0.0090 | 0.0299 | 0.0644 | 1 |
| 1999 | 2,569 | 0.0078 | 0.1736 | - 3 | - 0.0615 | - 0.0037 | 0.0104 | 0.0328 | 0.0711 | 5 |
| 2000 | 2,437 | 0.0107 | 0.1206 | - 1 | - 0.0592 | 0.0008 | 0.0130 | 0.0370 | 0.0769 | 2 |
| 2001 | 2,411 | 0.0009 | 0.2796 | - 5 | - 0.0734 | - 0.0076 | 0.0102 | 0.0323 | 0.0690 | 8 |
| 2002 | 2,380 | 0.0086 | 0.1251 | - 1 | - 0.0667 | - 0.0072 | 0.0099 | 0.0350 | 0.0753 | 2 |
| 2003 | 2,820 | 0.0061 | 0.2292 | - 5 | - 0.0588 | 0.0000 | 0.0072 | 0.0291 | 0.0698 | 8 |
| 2004 | 3,101 | 0.0238 | 0.8714 | - 6 | - 0.0605 | 0.0000 | 0.0085 | 0.0339 | 0.0792 | 47 |
| 2005 | 3,097 | 0.0051 | 0.2373 | - 9 | - 0.0679 | - 0.0009 | 0.0071 | 0.0328 | 0.0760 | 4 |
| 2006 | 3,122 | 0.0075 | 0.1706 | - 4 | - 0.0635 | 0.0000 | 0.0071 | 0.0316 | 0.0747 | 3 |
| 2007 | 3,063 | - 0.0076 | 0.3803 | - 10 | - 0.0784 | - 0.0052 | 0.0066 | 0.0313 | 0.0716 | 5 |
| 2008 | 2,958 | - 0.0038 | 0.3757 | - 9 | - 0.0947 | - 0.0211 | 0.0033 | 0.0261 | 0.0649 | 15 |
| Total | 42,138 | 0.0056 | 0.3246 | - 11 | - 0.0695 | - 0.0049 | 0.0089 | 0.0325 | 0.0717 | 47 |

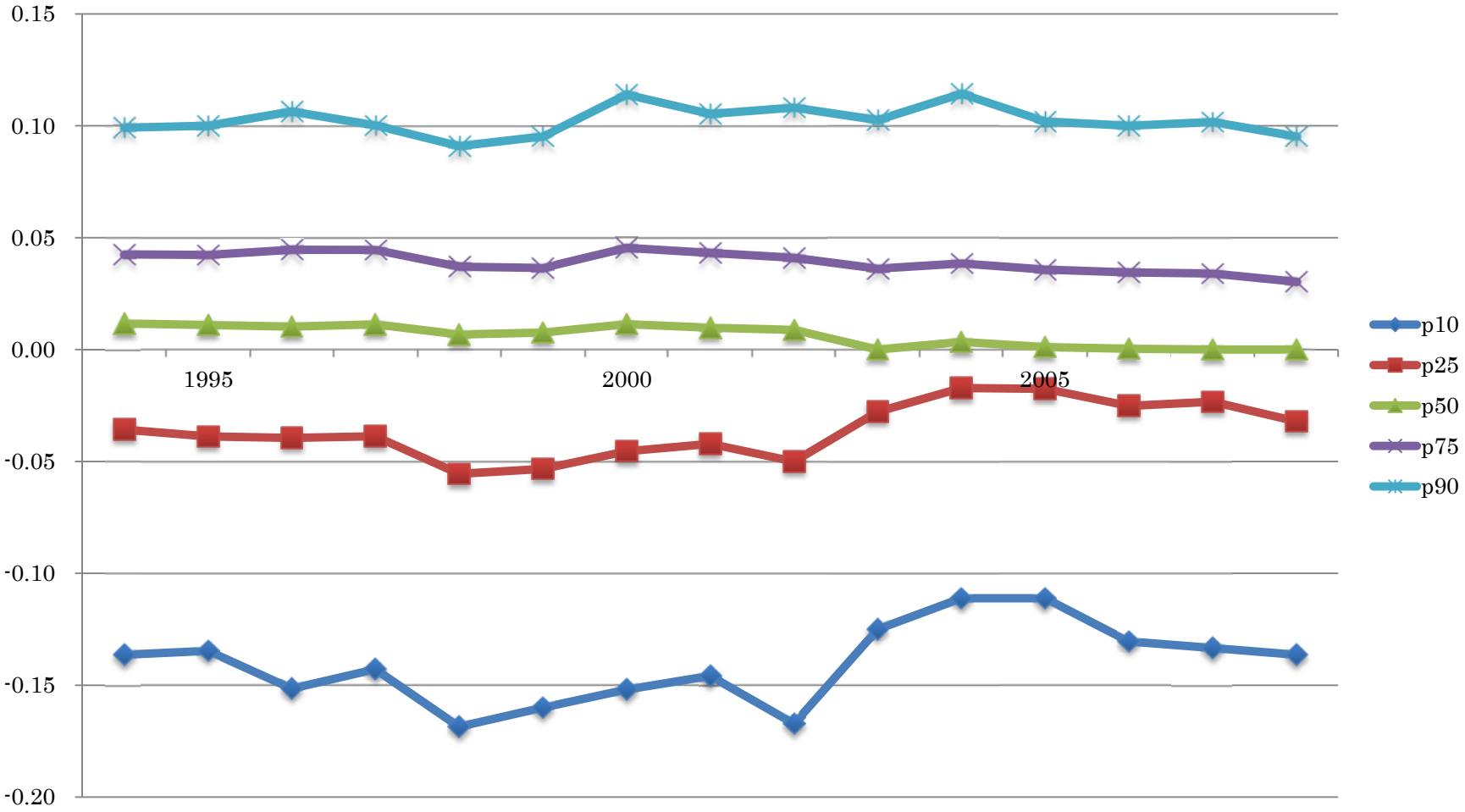
図表 2-1-9-2-10　純利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 6



図表 2-1-9-2-11　純利益／前期末総資産：資本金階層 5

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 2,524 | - 0.0070 | 0.3815 | - 6 | - 0.1364 | - 0.0358 | 0.0117 | 0.0426 | 0.0992 | 11 |
| 1995 | 2,882 | - 0.0055 | 0.2521 | - 4 | - 0.1346 | - 0.0388 | 0.0110 | 0.0423 | 0.1000 | 4 |
| 1996 | 3,289 | - 0.0142 | 0.5355 | - 22 | - 0.1515 | - 0.0395 | 0.0102 | 0.0446 | 0.1064 | 6 |
| 1997 | 2,736 | - 0.0108 | 0.6752 | - 22 | - 0.1429 | - 0.0388 | 0.0113 | 0.0446 | 0.1002 | 23 |
| 1998 | 2,355 | - 0.0661 | 2.8446 | - 136 | - 0.1685 | - 0.0556 | 0.0068 | 0.0370 | 0.0909 | 15 |
| 1999 | 2,142 | - 0.0180 | 0.2325 | - 5 | - 0.1600 | - 0.0533 | 0.0076 | 0.0365 | 0.0952 | 2 |
| 2000 | 2,032 | - 0.0053 | 0.2323 | - 3 | - 0.1519 | - 0.0455 | 0.0114 | 0.0455 | 0.1139 | 4 |
| 2001 | 1,932 | - 0.0103 | 0.2752 | - 6 | - 0.1458 | - 0.0422 | 0.0098 | 0.0432 | 0.1053 | 3 |
| 2002 | 1,858 | - 0.0067 | 0.3319 | - 3 | - 0.1672 | - 0.0500 | 0.0088 | 0.0410 | 0.1081 | 8 |
| 2003 | 2,466 | - 0.0104 | 0.2387 | - 4 | - 0.1250 | - 0.0278 | 0.0000 | 0.0361 | 0.1026 | 3 |
| 2004 | 2,536 | 0.0017 | 0.3088 | - 6 | - 0.1111 | - 0.0172 | 0.0034 | 0.0385 | 0.1143 | 5 |
| 2005 | 2,539 | 0.0002 | 0.3759 | - 13 | - 0.1111 | - 0.0175 | 0.0011 | 0.0357 | 0.1019 | 4 |
| 2006 | 2,633 | - 0.0075 | 0.4094 | - 12 | - 0.1304 | - 0.0252 | 0.0004 | 0.0345 | 0.1000 | 7 |
| 2007 | 2,548 | - 0.0038 | 0.2461 | - 3 | - 0.1333 | - 0.0233 | 0.0000 | 0.0340 | 0.1017 | 5 |
| 2008 | 2,609 | - 0.0200 | 0.4303 | - 13 | - 0.1364 | - 0.0321 | 0.0000 | 0.0303 | 0.0952 | 3 |
| Total | 37,081 | - 0.0121 | 0.8077 | - 136 | - 0.1429 | - 0.0360 | 0.0066 | 0.0392 | 0.1014 | 23 |

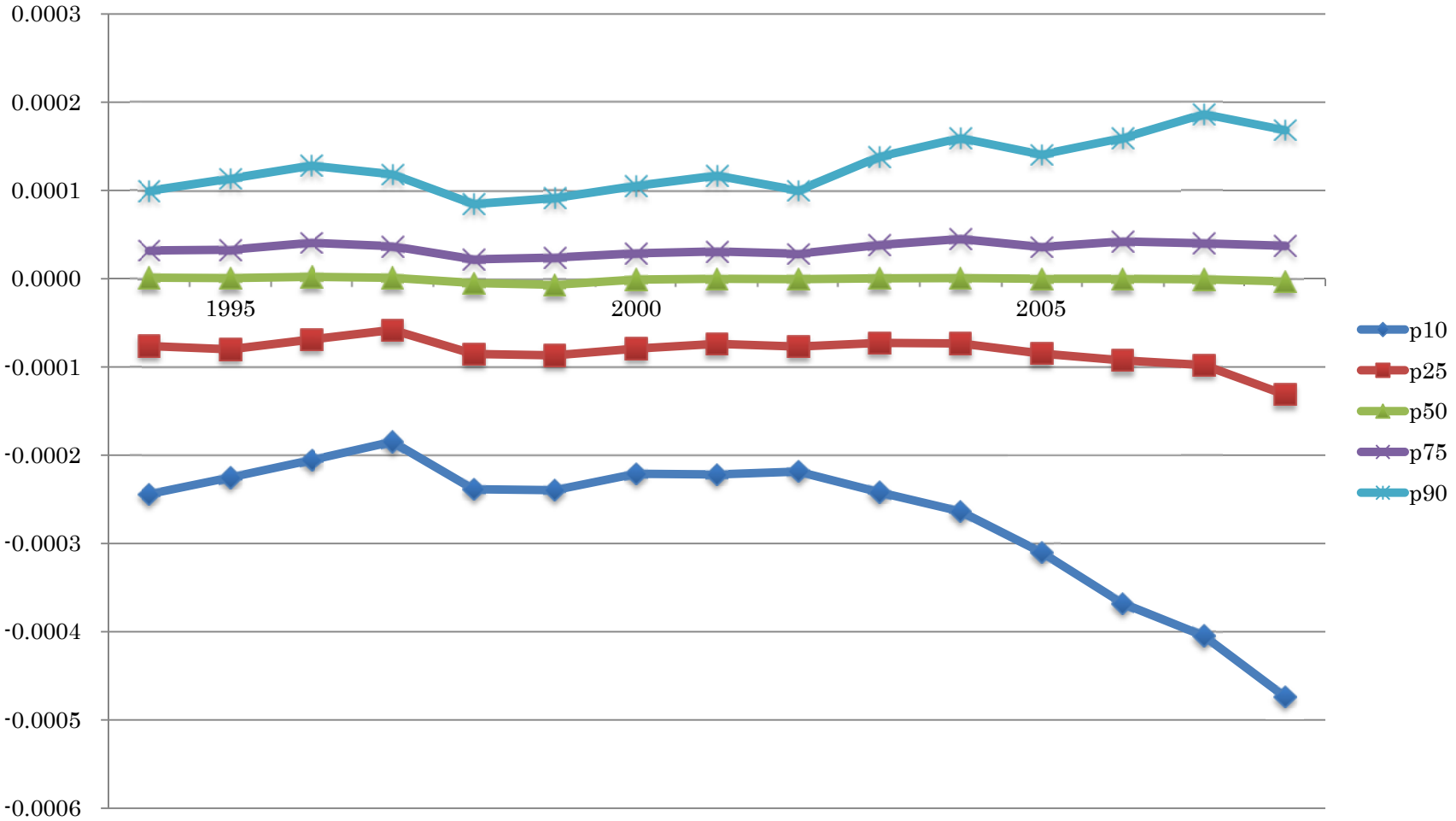
図表 2-1-9-2-12　純利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 5



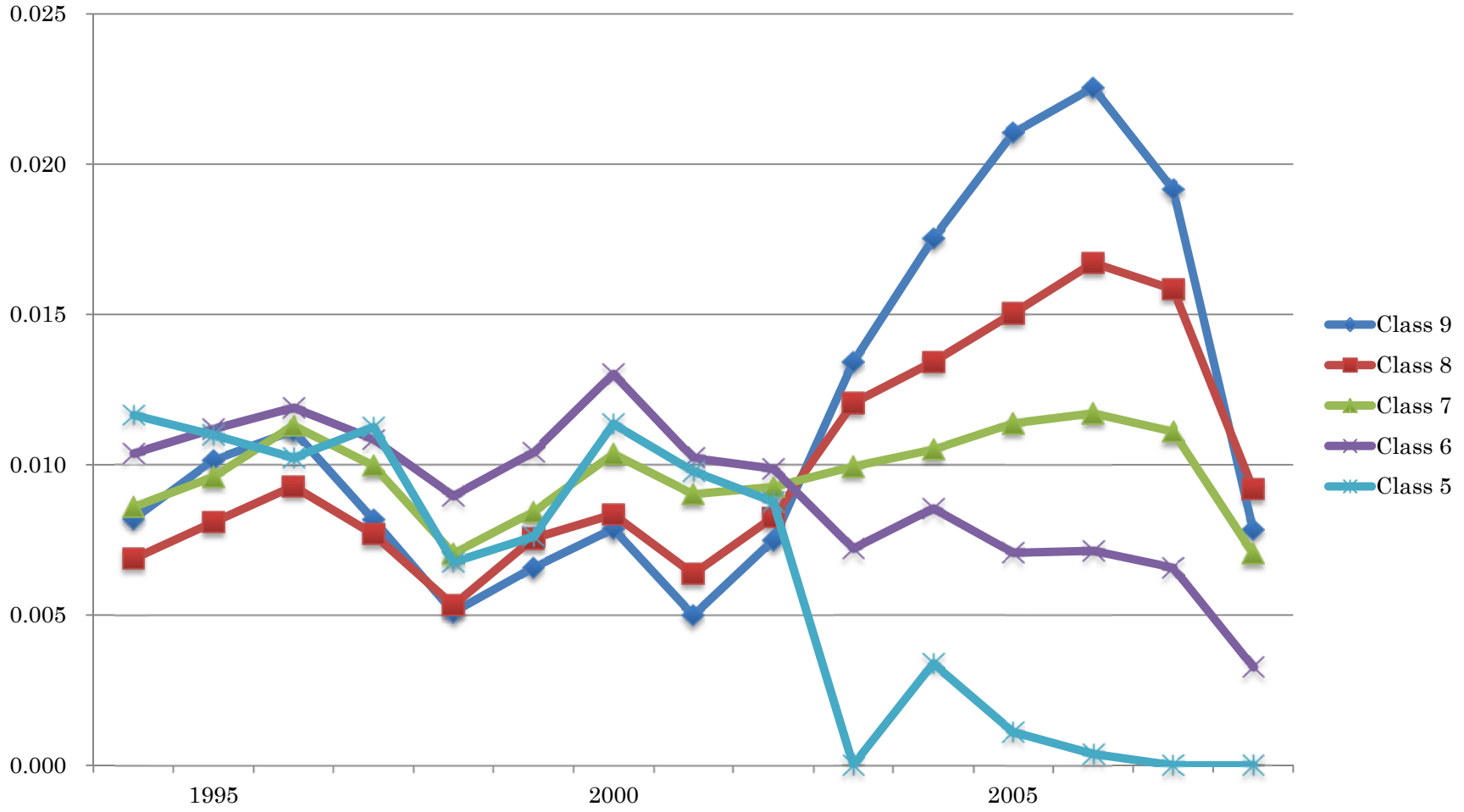
図表 2-1-9-2-13　純利益／前期末総資産：資本金階層 1 – 4

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 4,608 | 0.0000 | 0.0006 | 0 | - 0.0002 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 0 |
| 1995 | 4,282 | - 0.0001 | 0.0012 | 0 | - 0.0002 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 0 |
| 1996 | 4,041 | 0.0000 | 0.0005 | 0 | - 0.0002 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 0 |
| 1997 | 4,363 | 0.0000 | 0.0004 | 0 | - 0.0002 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 0 |
| 1998 | 4,821 | 0.0000 | 0.0035 | 0 | - 0.0002 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 0 |
| 1999 | 4,476 | - 0.0001 | 0.0004 | 0 | - 0.0002 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 0 |
| 2000 | 4,417 | -0.0001 | 0.0005 | 0 | - 0.0002 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 0 |
| 2001 | 4,014 | 0.0000 | 0.0005 | 0 | - 0.0002 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 0 |
| 2002 | 3,846 | - 0.0001 | 0.0025 | 0 | - 0.0002 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 0 |
| 2003 | 4,025 | 0.0012 | 0.0580 | -1 | - 0.0002 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 3 |
| 2004 | 4,236 | - 0.0011 | 0.0688 | -2 | - 0.0003 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0002 | 3 |
| 2005 | 4,301 | - 0.0022 | 0.0655 | -3 | - 0.0003 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 1 |
| 2006 | 4,218 | - 0.0003 | 0.1571 | -8 | - 0.0004 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0002 | 4 |
| 2007 | 4,242 | 0.0142 | 1.2431 | -5 | - 0.0004 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0002 | 81 |
| 2008 | 4,233 | - 0.0057 | 0.1245 | -5 | - 0.0005 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0002 | 1 |
| Total | 64,123 | 0.0004 | 0.3251 | -8 | - 0.0003 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 81 |

図表 2-1-9-2-14　純利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 1 – 4



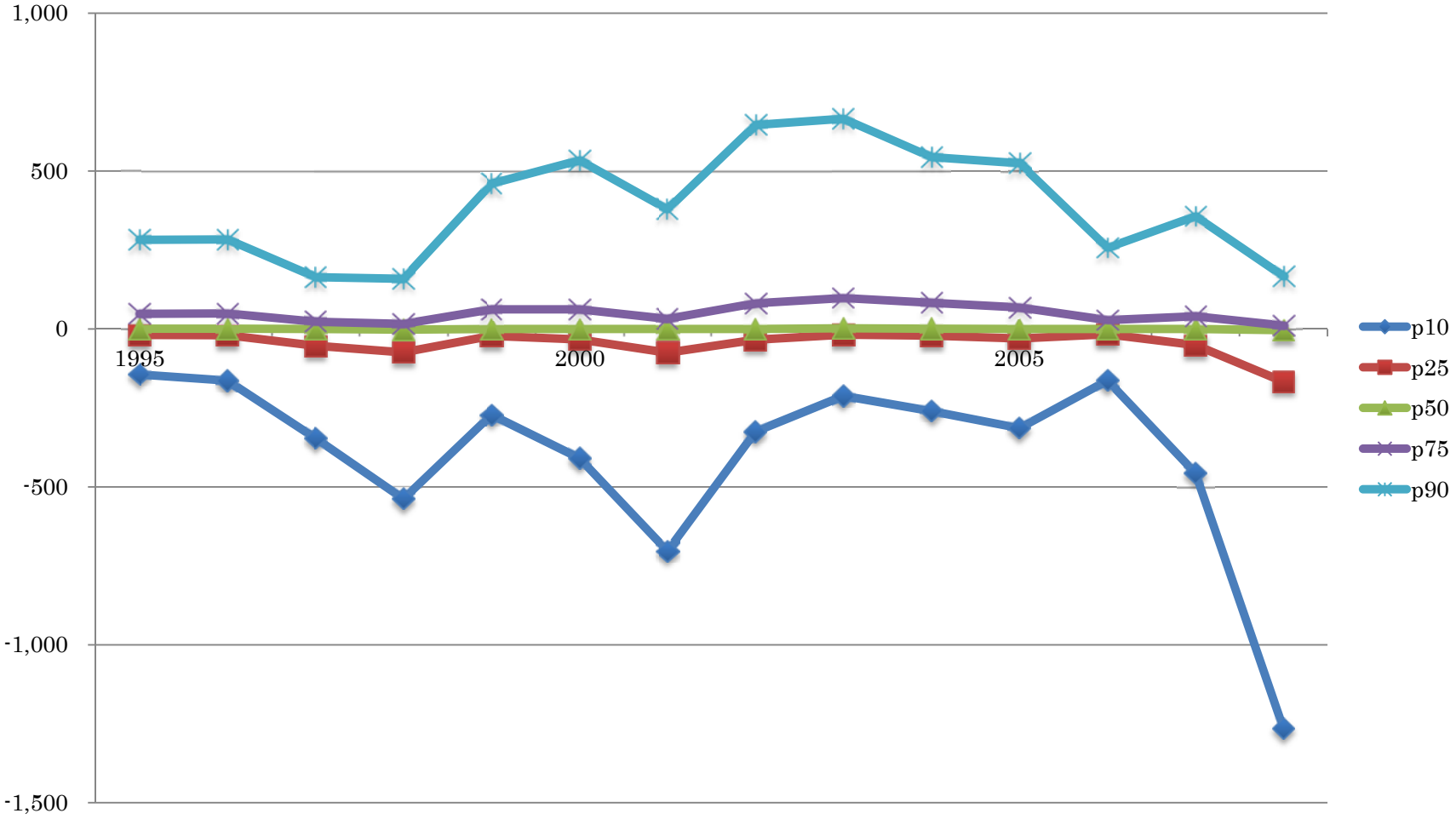
図表 2-1-9-2-15　純利益／前期末総資産の資本金階層別グラフ



図表 2-1-9-3-1　Δ純利益：全サンプル

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 16,236 | 92 | 3,857 | - 194,049 | - 144 | - 19 | 1 | 48 | 282 | 202,400 |
| 1996 | 15,420 | 64 | 3,459 | - 164,904 | - 164 | - 20 | 1 | 49 | 284 | 184,061 |
| 1997 | 14,799 | - 149 | 4,194 | - 218,744 | - 346 | - 53 | 0 | 23 | 164 | 170,770 |
| 1998 | 14,684 | - 295 | 6,236 | - 202,677 | - 538 | - 74 | - 2 | 16 | 159 | 219,077 |
| 1999 | 14,482 | - 5 | 10,235 | - 755,255 | - 272 | - 22 | 0 | 62 | 460 | 204,307 |
| 2000 | 13,832 | 204 | 11,100 | - 357,412 | - 409 | - 33 | 0 | 62 | 534 | 977,549 |
| 2001 | 13,606 | - 489 | 11,710 | - 483,725 | - 703 | - 75 | 0 | 32 | 379 | 286,388 |
| 2002 | 13,314 | 504 | 14,134 | - 322,475 | - 325 | - 34 | 0 | 81 | 646 | 886,611 |
| 2003 | 14,112 | 254 | 10,292 | - 402,156 | - 212 | - 18 | 2 | 98 | 666 | 604,198 |
| 2004 | 14,688 | 70 | 9,119 | - 488,280 | - 260 | - 21 | 1 | 83 | 544 | 285,015 |
| 2005 | 15,140 | 325 | 11,441 | - 273,192 | - 314 | - 30 | 0 | 68 | 525 | 843,554 |
| 2006 | 12,151 | 164 | 8,985 | - 128,851 | - 163 | - 17 | 0 | 28 | 257 | 942,108 |
| 2007 | 15,155 | - 65 | 6,879 | - 439,784 | - 456 | - 51 | 0 | 40 | 357 | 310,701 |
| 2008 | 14,498 | - 998 | 19,413 | - 1,081,496 | - 1,265 | - 167 | - 4 | 11 | 167 | 1,582,164 |
| Total | 202,117 | - 26 | 10,166 | - 1,081,496 | - 351 | - 36 | 0 | 44 | 363 | 1,582,164 |

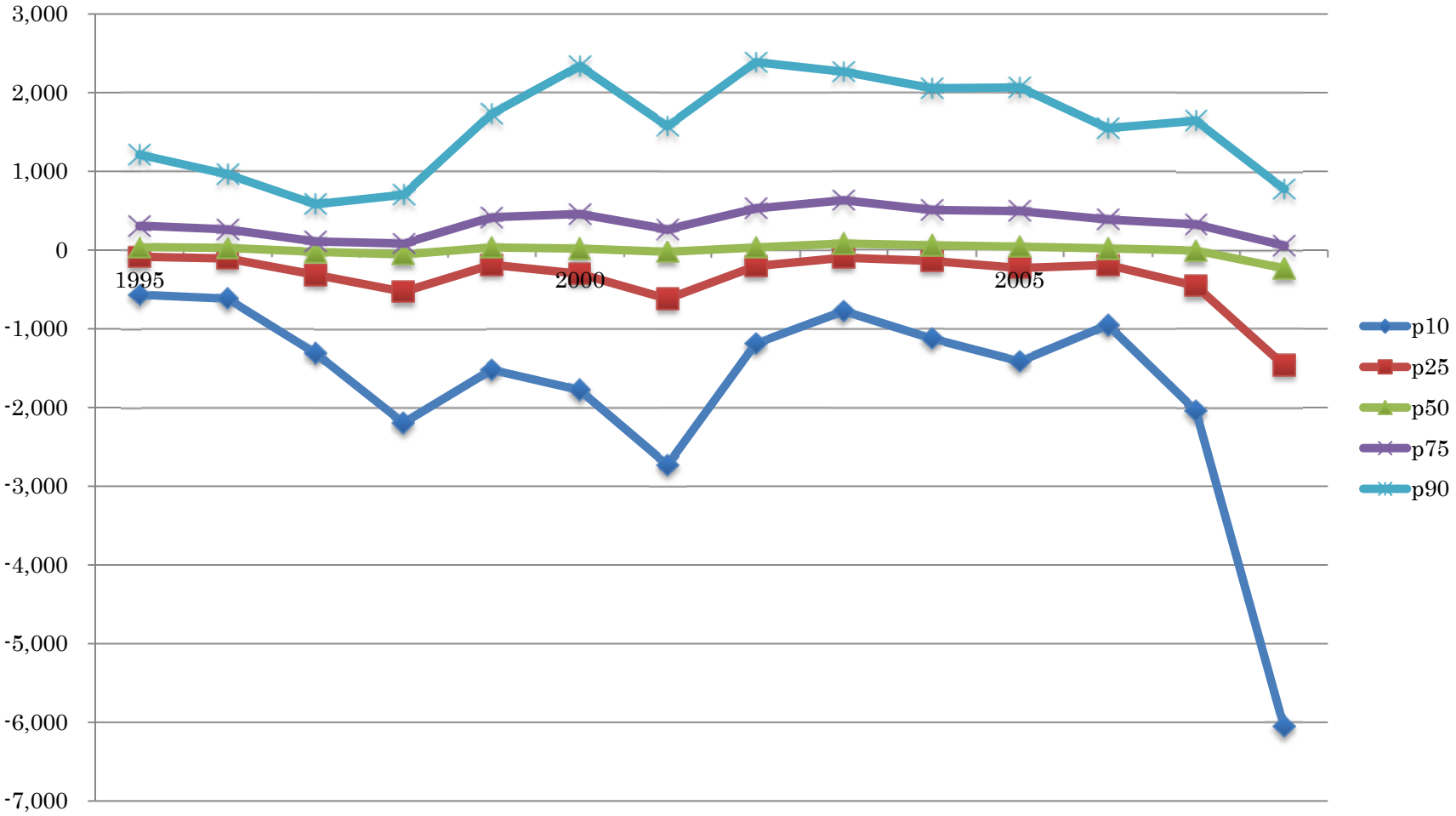
図表 2-1-9-3-2　Δ純利益のグラフ：全サンプル



図表 2-1-9-3-3　Δ純利益：資本金階層 9

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 4,676 | 317 | 7,106 | - 194,049 | - 568 | - 85 | 38 | 310 | 1,214 | 202,400 |
| 1996 | 4,856 | 178 | 6,050 | - 164,904 | - 617 | - 107 | 29 | 264 | 963 | 184,061 |
| 1997 | 4,959 | - 421 | 7,173 | - 218,744 | - 1,309 | - 315 | - 23 | 110 | 582 | 170,770 |
| 1998 | 4,972 | - 814 | 10,569 | - 202,677 | - 2,196 | - 529 | - 55 | 84 | 702 | 219,077 |
| 1999 | 4,998 | - 22 | 17,374 | - 755,255 | - 1,521 | - 187 | 33 | 417 | 1,731 | 204,307 |
| 2000 | 4,969 | 547 | 18,483 | - 357,412 | - 1,778 | - 301 | 19 | 458 | 2,339 | 977,549 |
| 2001 | 4,907 | - 1,310 | 19,440 | - 483,725 | - 2,729 | - 619 | - 22 | 264 | 1,575 | 286,388 |
| 2002 | 4,952 | 1,273 | 22,805 | - 322,475 | - 1,188 | - 205 | 34 | 529 | 2,388 | 886,611 |
| 2003 | 4,990 | 708 | 17,156 | - 402,156 | - 775 | - 96 | 83 | 634 | 2,266 | 604,198 |
| 2004 | 4,968 | 186 | 15,645 | - 488,280 | - 1,124 | - 139 | 61 | 509 | 2,056 | 285,015 |
| 2005 | 4,974 | 922 | 19,731 | - 273,192 | - 1,413 | - 228 | 44 | 496 | 2,066 | 843,554 |
| 2006 | 2,520 | 715 | 19,610 | - 128,851 | - 952 | - 189 | 21 | 389 | 1,549 | 942,108 |
| 2007 | 4,873 | - 205 | 12,100 | - 439,784 | - 2,038 | - 454 | - 5 | 327 | 1,643 | 310,701 |
| 2008 | 4,728 | - 2,926 | 33,888 | - 1,081,496 | - 6,053 | - 1,462 | - 232 | 57 | 777 | 1,582,164 |
| Total | 66,342 | - 80 | 17,647 | - 1,081,496 | - 1,614 | - 294 | 8 | 323 | 1,523 | 1,582,164 |

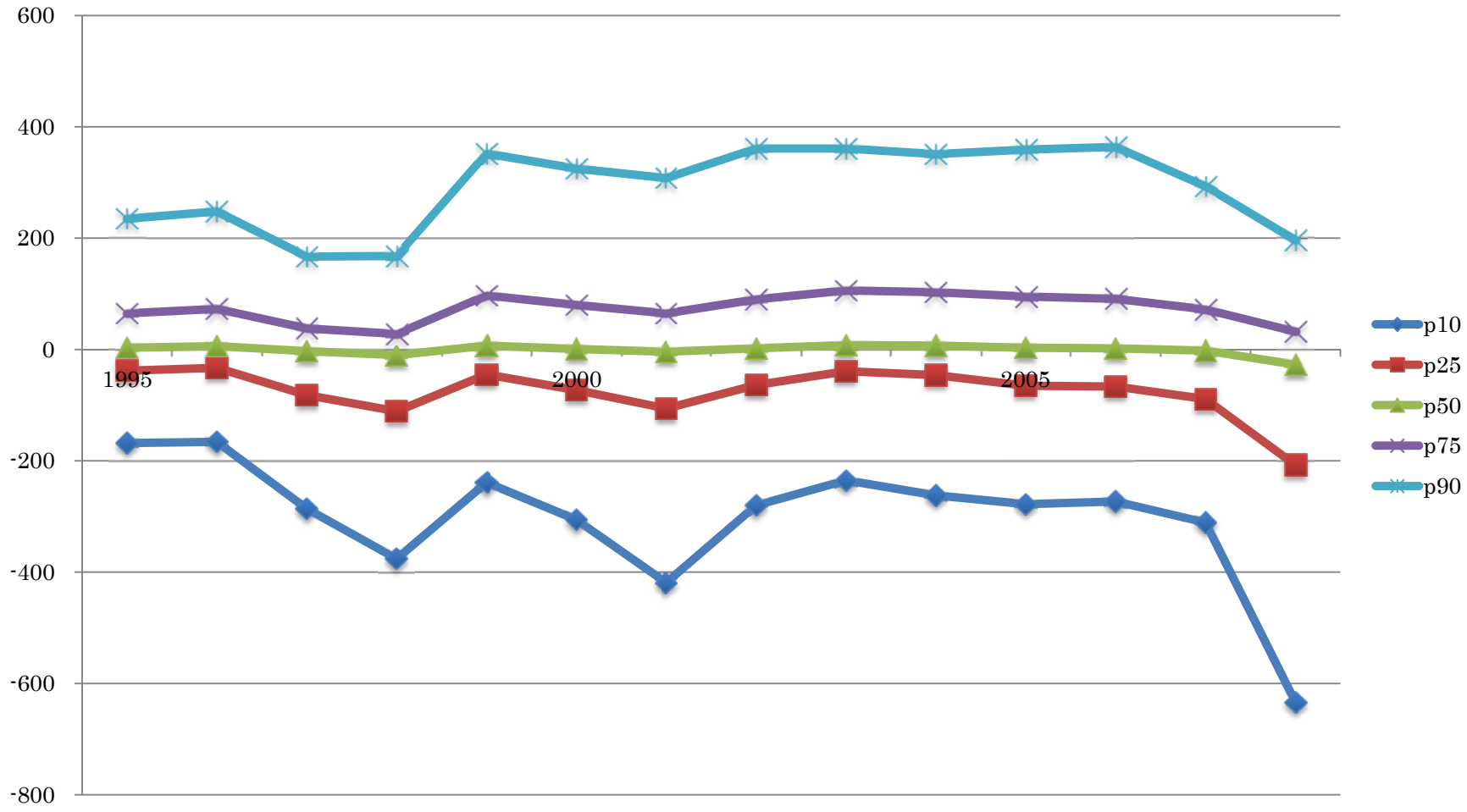
図表 2-1-9-3-4　Δ純利益のグラフ：資本金階層 9



図表 2-1-9-3-5　Δ純利益：資本金階層 8

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 4,241 | - 1 | 1,093 | - 46,104 | - 168 | - 38 | 3 | 65 | 235 | 8,961 |
| 1996 | 3,561 | 36 | 1,354 | - 53,245 | - 166 | - 33 | 6 | 73 | 248 | 27,117 |
| 1997 | 3,215 | - 40 | 1,148 | - 33,095 | - 286 | - 82 | - 3 | 38 | 167 | 34,931 |
| 1998 | 3,223 | - 79 | 2,039 | - 43,383 | - 376 | - 111 | - 10 | 28 | 168 | 72,923 |
| 1999 | 3,197 | 8 | 1,630 | - 64,179 | - 239 | - 45 | 7 | 97 | 352 | 43,988 |
| 2000 | 3,202 | 28 | 1,368 | - 11,338 | - 306 | - 73 | 1 | 80 | 325 | 56,332 |
| 2001 | 3,288 | - 63 | 1,374 | - 55,006 | - 419 | - 106 | - 4 | 65 | 308 | 22,574 |
| 2002 | 3,349 | 120 | 4,880 | - 20,355 | - 280 | - 64 | 2 | 90 | 361 | 277,325 |
| 2003 | 3,476 | 11 | 2,652 | - 132,808 | - 235 | - 39 | 8 | 106 | 361 | 31,544 |
| 2004 | 3,675 | 24 | 1,072 | - 20,184 | - 262 | - 46 | 7 | 103 | 351 | 14,939 |
| 2005 | 3,656 | 73 | 3,362 | - 51,631 | - 278 | - 65 | 3 | 95 | 359 | 156,960 |
| 2006 | 2,532 | 62 | 2,076 | - 18,450 | - 273 | - 67 | 2 | 91 | 364 | 68,668 |
| 2007 | 3,476 | 3 | 975 | - 21,926 | - 311 | - 89 | - 2 | 72 | 293 | 21,793 |
| 2008 | 3,360 | - 180 | 1,584 | - 27,818 | - 634 | - 208 | - 27 | 32 | 197 | 49,483 |
| Total | 47,451 | 0 | 2,165 | - 132,808 | - 298 | -70 | 1 | 73 | 290 | 277,325 |

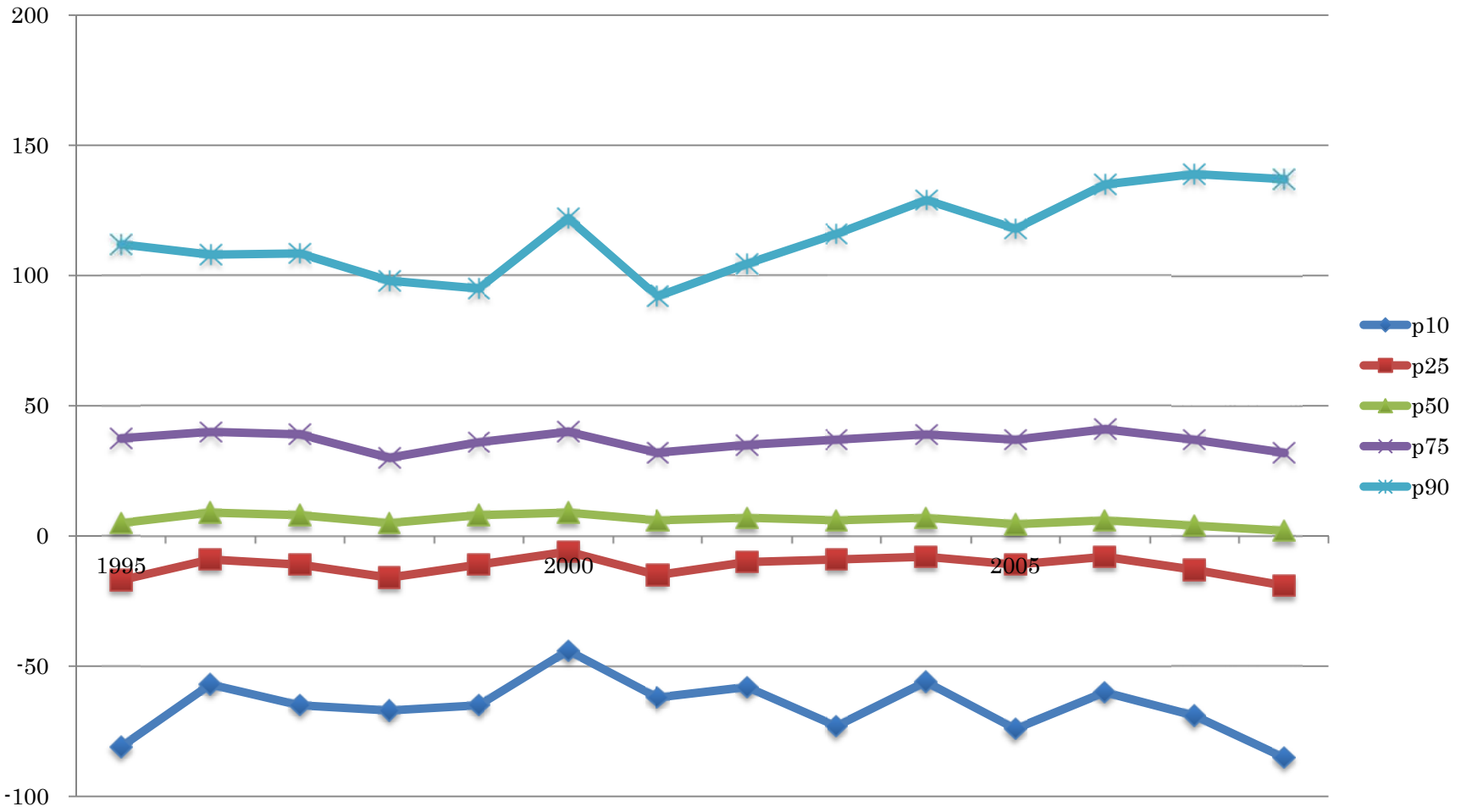
図表 2-1-9-3-6　Δ純利益のグラフ：資本金階層 8



図表 2-1-9-3-7　Δ純利益：資本金階層 7

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 1,064 | 4 | 216 | - 2,522 | - 81 | - 17 | 5 | 38 | 112 | 1,995 |
| 1996 | 1,122 | 20 | 165 | - 1,068 | - 57 | - 9 | 9 | 40 | 108 | 2,170 |
| 1997 | 1,060 | 26 | 513 | - 6,326 | - 65 | - 11 | 8 | 39 | 109 | 14,197 |
| 1998 | 1,008 | - 11 | 486 | - 14,198 | - 67 | - 16 | 5 | 30 | 98 | 991 |
| 1999 | 962 | 13 | 146 | - 986 | - 65 | - 11 | 8 | 36 | 95 | 2,889 |
| 2000 | 883 | 26 | 167 | - 1,505 | - 44 | - 6 | 9 | 40 | 122 | 2,363 |
| 2001 | 870 | 3 | 176 | - 2,193 | - 62 | - 15 | 6 | 32 | 92 | 2,082 |
| 2002 | 830 | 4 | 287 | - 6,537 | - 58 | - 10 | 7 | 35 | 105 | 978 |
| 2003 | 965 | 8 | 283 | - 5,385 | - 73 | - 9 | 6 | 37 | 116 | 3,727 |
| 2004 | 1,189 | 42 | 546 | - 1,966 | - 56 | - 8 | 7 | 39 | 129 | 16,356 |
| 2005 | 1,304 | 46 | 945 | - 4,744 | - 74 | - 11 | 4 | 37 | 118 | 29,284 |
| 2006 | 1,353 | 32 | 294 | - 3,690 | - 60 | - 8 | 6 | 41 | 135 | 3,458 |
| 2007 | 1,375 | 26 | 382 | - 4,710 | - 69 | - 13 | 4 | 37 | 139 | 10,586 |
| 2008 | 1,165 | - 1 | 451 | - 7,463 | - 85 | - 19 | 2 | 32 | 137 | 6,791 |
| Total | 15,150 | 18 | 437 | - 14,198 | - 66 | - 11 | 6 | 37 | 114 | 29,284 |

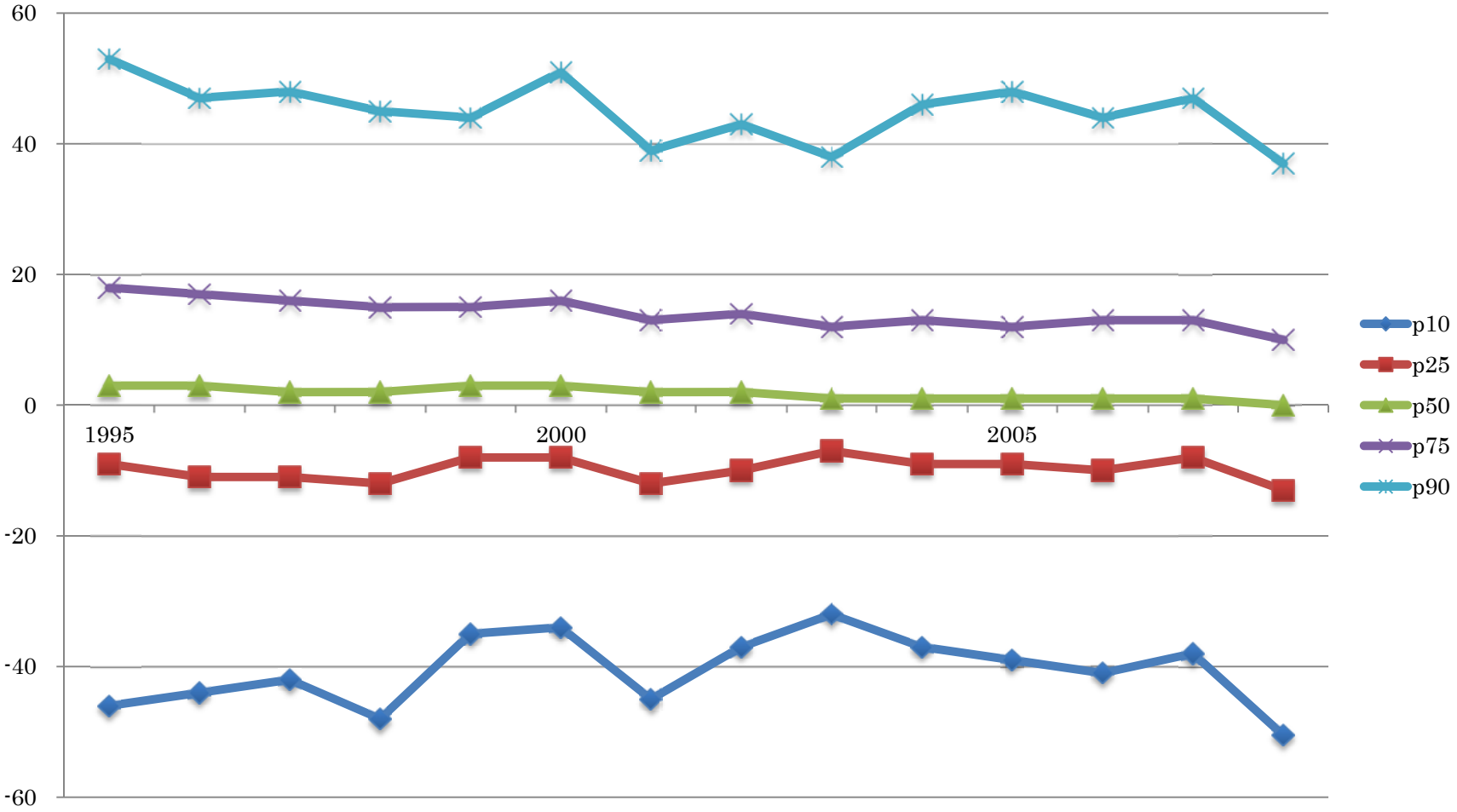
図表 2-1-9-3-8　Δ純利益のグラフ：資本金階層 7



図表 2-1-9-3-9　Δ純利益：資本金階層 6

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 1,885 | 8 | 163 | - 1,741 | - 46 | - 9 | 3 | 18 | 53 | 5,523 |
| 1996 | 1,585 | - 7 | 269 | - 7,203 | - 44 | - 11 | 3 | 17 | 47 | 1,778 |
| 1997 | 1,503 | - 3 | 219 | - 6,779 | - 42 | - 11 | 2 | 16 | 48 | 3,001 |
| 1998 | 1,457 | - 5 | 135 | - 3,397 | - 48 | - 12 | 2 | 15 | 45 | 1,076 |
| 1999 | 1,441 | 1 | 123 | - 2,806 | - 35 | - 8 | 3 | 15 | 44 | 1,077 |
| 2000 | 1,298 | 6 | 123 | - 1,630 | - 34 | - 8 | 3 | 16 | 51 | 2,812 |
| 2001 | 1,273 | - 2 | 82 | - 1,159 | - 45 | - 12 | 2 | 13 | 39 | 633 |
| 2002 | 1,198 | 3 | 142 | - 1,879 | - 37 | - 10 | 2 | 14 | 43 | 3,322 |
| 2003 | 1,421 | 11 | 198 | - 530 | - 32 | - 7 | 1 | 12 | 38 | 6,543 |
| 2004 | 1,557 | - 7 | 667 | - 25,455 | - 37 | - 9 | 1 | 13 | 46 | 4,432 |
| 2005 | 1,578 | 4 | 122 | - 1,848 | - 39 | - 9 | 1 | 12 | 48 | 2,051 |
| 2006 | 1,749 | 3 | 121 | - 1,362 | - 41 | - 10 | 1 | 13 | 44 | 2,020 |
| 2007 | 1,646 | - 1 | 175 | - 3,464 | - 38 | - 8 | 1 | 13 | 47 | 2,032 |
| 2008 | 1,610 | - 2 | 180 | - 1,893 | - 51 | - 13 | 0 | 10 | 37 | 5,164 |
| Total | 21,201 | 1 | 242 | - 25,455 | - 40 | - 10 | 2 | 14 | 45 | 6,543 |

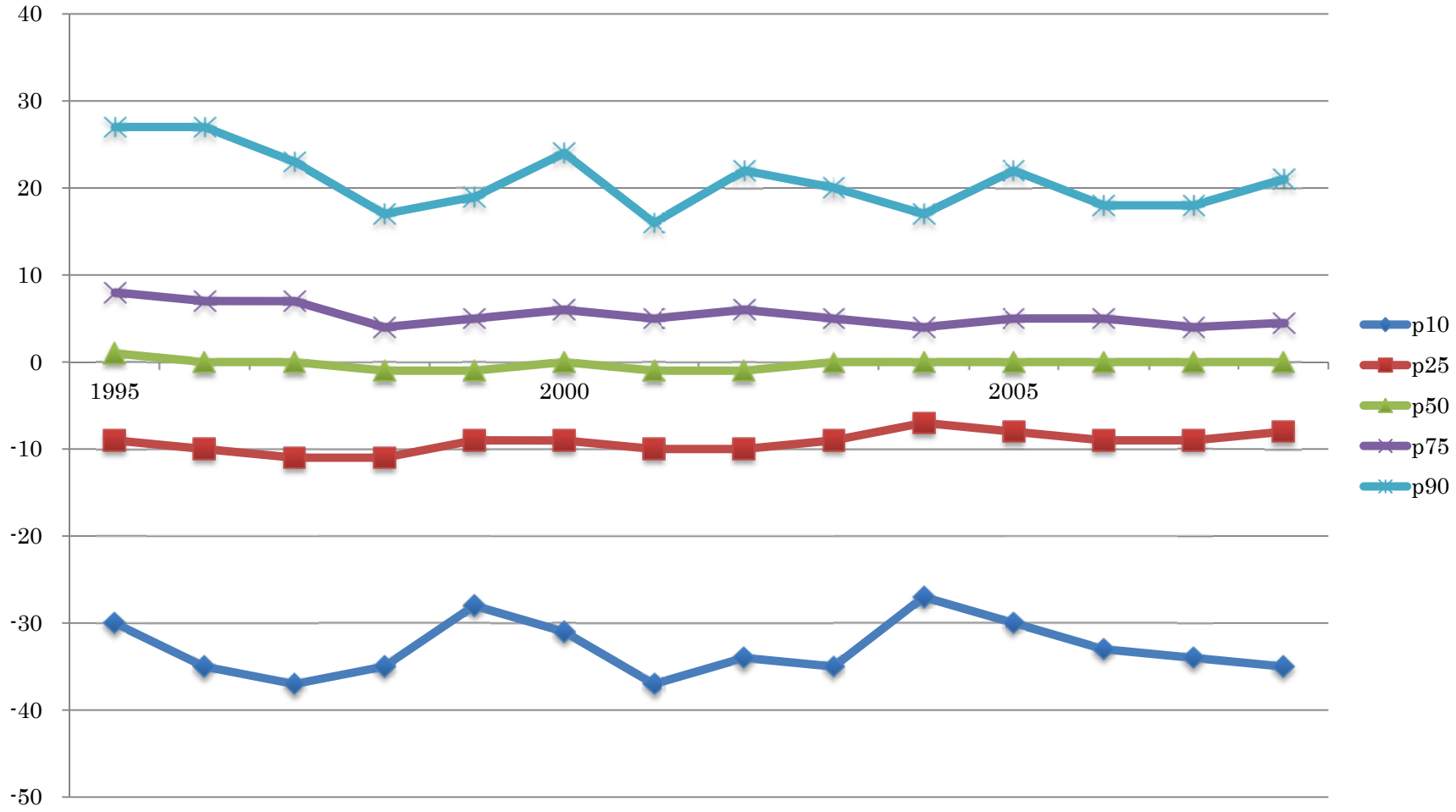
図表 2-1-9-3-10　Δ純利益のグラフ：資本金階層 6



図表 2-1-9-3-11　Δ純利益：資本金階層 5

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 1,745 | 0 | 66 | - 749 | - 30 | - 9 | 1 | 8 | 27 | 1,453 |
| 1996 | 1,927 | - 3 | 93 | - 1,007 | - 35 | - 10 | 0 | 7 | 27 | 2,487 |
| 1997 | 1,595 | 0 | 177 | - 885 | - 37 | - 11 | 0 | 7 | 23 | 6,466 |
| 1998 | 1,325 | - 4 | 90 | - 1,183 | - 35 | - 11 | - 1 | 4 | 17 | 1,182 |
| 1999 | 1,239 | - 2 | 105 | - 392 | - 28 | - 9 | - 1 | 5 | 19 | 3,406 |
| 2000 | 1,049 | - 1 | 72 | - 653 | - 31 | - 9 | 0 | 6 | 24 | 1,093 |
| 2001 | 1,011 | - 8 | 86 | - 1,060 | - 37 | - 10 | - 1 | 5 | 16 | 1,022 |
| 2002 | 956 | 0 | 87 | - 660 | - 34 | - 10 | - 1 | 6 | 22 | 1,753 |
| 2003 | 1,245 | - 4 | 50 | - 557 | - 35 | - 9 | 0 | 5 | 20 | 722 |
| 2004 | 1,248 | - 8 | 169 | - 5,052 | - 27 | - 7 | 0 | 4 | 17 | 1,486 |
| 2005 | 1,333 | 13 | 400 | - 1,721 | - 30 | - 8 | 0 | 5 | 22 | 11,433 |
| 2006 | 1,489 | 0 | 152 | - 645 | - 33 | - 9 | 0 | 5 | 18 | 4,741 |
| 2007 | 1,409 | - 9 | 110 | - 691 | - 34 | - 9 | 0 | 4 | 18 | 2,960 |
| 2008 | 1,324 | - 5 | 106 | - 747 | - 35 | - 8 | 0 | 4 | 21 | 2,418 |
| Total | 18,895 | - 2 | 152 | - 5,052 | - 33 | - 9 | 0 | 5 | 21 | 11,433 |

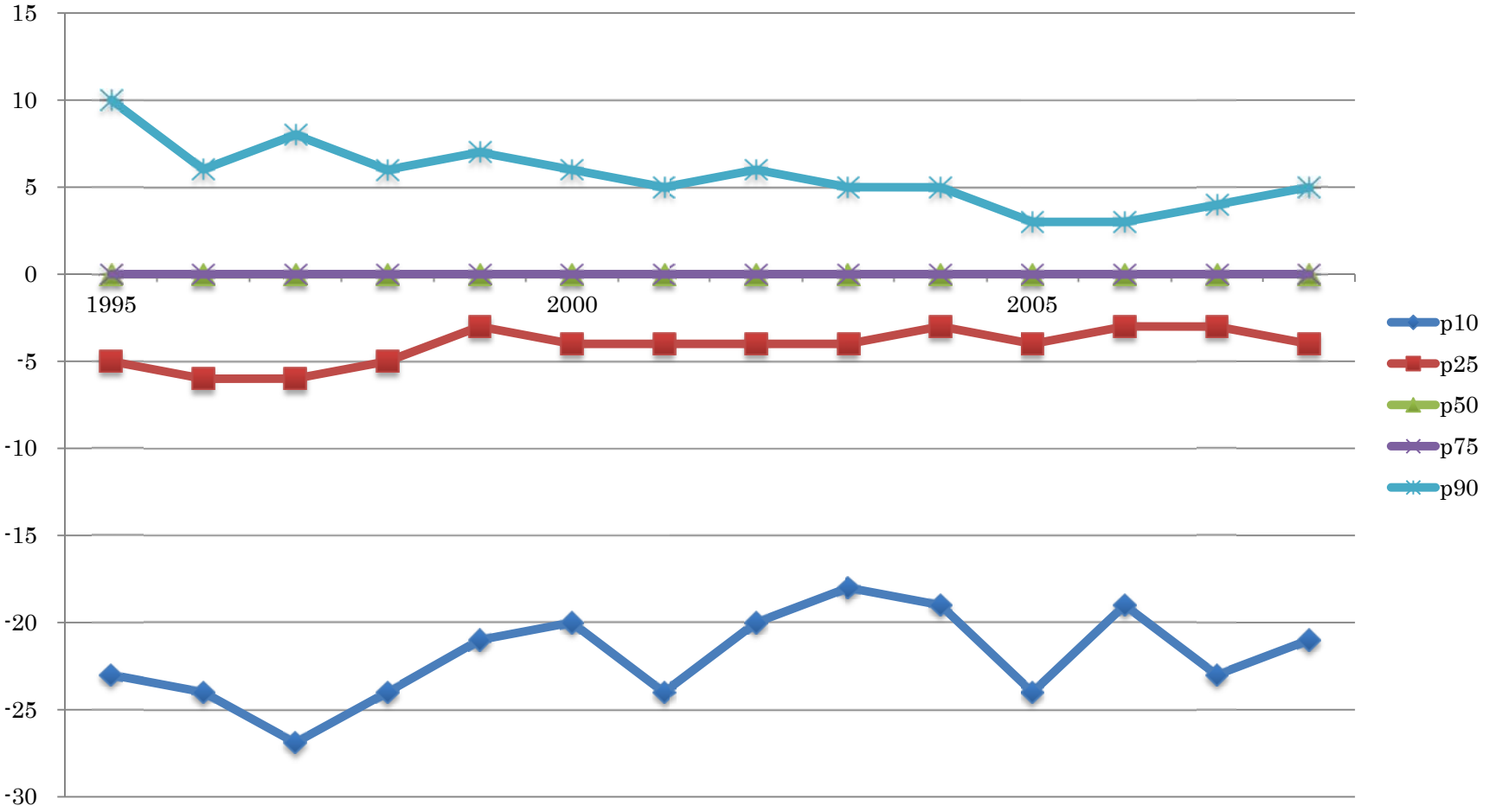
図表 2-1-9-3-12　Δ純利益のグラフ：資本金階層 5



図表 2-1-9-3-13　Δ純利益：資本金階層 1 – 4

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 2,625 | - 2 | 49 | - 574 | - 23 | - 5 | 0 | 0 | 10 | 1,083 |
| 1996 | 2,369 | - 4 | 60 | - 731 | - 24 | - 6 | 0 | 0 | 6 | 946 |
| 1997 | 2,467 | - 4 | 67 | - 797 | - 27 | - 6 | 0 | 0 | 8 | 2,004 |
| 1998 | 2,699 | - 4 | 57 | - 531 | - 24 | - 5 | 0 | 0 | 6 | 1,332 |
| 1999 | 2,645 | - 1 | 128 | - 800 | - 21 | - 3 | 0 | 0 | 7 | 5,861 |
| 2000 | 2,431 | - 5 | 59 | - 1,280 | - 20 | - 4 | 0 | 0 | 6 | 1,224 |
| 2001 | 2,257 | - 6 | 75 | - 861 | - 24 | - 4 | 0 | 0 | 5 | 1,580 |
| 2002 | 2,029 | - 1 | 72 | - 618 | - 20 | - 4 | 0 | 0 | 6 | 1,637 |
| 2003 | 2,015 | - 6 | 54 | - 1,273 | - 18 | - 4 | 0 | 0 | 5 | 371 |
| 2004 | 2,051 | - 5 | 48 | - 702 | - 19 | - 3 | 0 | 0 | 5 | 777 |
| 2005 | 2,295 | - 6 | 61 | - 1,407 | - 24 | - 4 | 0 | 0 | 3 | 790 |
| 2006 | 2,508 | - 7 | 75 | - 1,826 | - 19 | - 3 | 0 | 0 | 3 | 824 |
| 2007 | 2,376 | - 9 | 106 | - 2,887 | - 23 | - 3 | 0 | 0 | 4 | 1,185 |
| 2008 | 2,311 | - 7 | 66 | - 739 | - 21 | - 4 | 0 | 0 | 5 | 1,021 |
| Total | 33,078 | - 5 | 74 | - 2,887 | - 22 | - 4 | 0 | 0 | 6 | 5,861 |

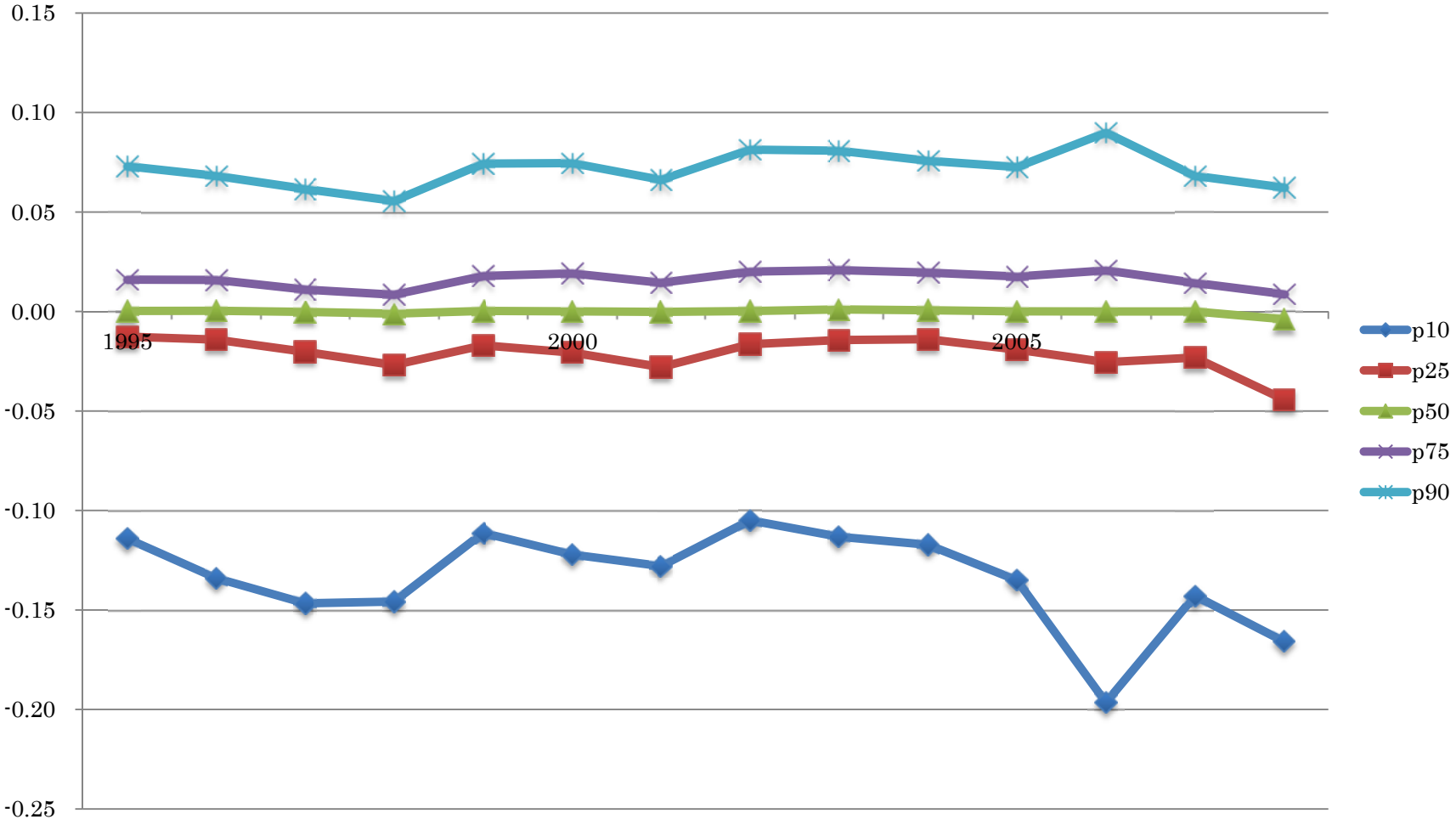
図表 2-1-9-3-14　Δ純利益のグラフ：資本金階層 1－4



図表 2-1-9-4-1　Δ純利益／前期末総資産：全サンプル

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 16,236 | - 0.1656 | 21.4183 | - 2,704 | - 0.1141 | - 0.0127 | 0.0003 | 0.0160 | 0.0730 | 208 |
| 1996 | 15,420 | - 0.0562 | 3.6292 | - 103 | - 0.1339 | - 0.0142 | 0.0004 | 0.0158 | 0.0681 | 267 |
| 1997 | 14,799 | - 0.0961 | 5.1377 | - 256 | - 0.1467 | - 0.0203 | - 0.0002 | 0.0110 | 0.0616 | 437 |
| 1998 | 14,683 | - 0.1986 | 13.9900 | - 1,464 | - 0.1458 | - 0.0269 | - 0.0011 | 0.0084 | 0.0556 | 622 |
| 1999 | 14,481 | - 0.0409 | 3.5131 | - 161 | - 0.1113 | - 0.0170 | 0.0003 | 0.0179 | 0.0743 | 132 |
| 2000 | 13,830 | 0.2514 | 21.7446 | - 405 | - 0.1222 | - 0.0206 | 0.0001 | 0.0192 | 0.0746 | 1,645 |
| 2001 | 13,605 | - 0.3031 | 35.1302 | - 3,907 | - 0.1280 | - 0.0279 | - 0.0002 | 0.0144 | 0.0662 | 861 |
| 2002 | 13,313 | - 0.0007 | 10.7201 | - 159 | - 0.1050 | - 0.0164 | 0.0002 | 0.0201 | 0.0813 | 1,166 |
| 2003 | 14,109 | - 0.2359 | 8.0718 | - 558 | - 0.1133 | - 0.0144 | 0.0010 | 0.0208 | 0.0808 | 344 |
| 2004 | 14,685 | - 0.2011 | 31.6739 | - 2,002 | - 0.1172 | - 0.0140 | 0.0006 | 0.0196 | 0.0758 | 2,000 |
| 2005 | 15,134 | 0.3376 | 71.4010 | - 1,659 | - 0.1350 | - 0.0191 | 0.0001 | 0.0176 | 0.0726 | 8,333 |
| 2006 | 12,145 | - 4.0011 | 365.1049 | - 38,000 | - 0.1965 | - 0.0255 | 0.0000 | 0.0207 | 0.0899 | 7,992 |
| 2007 | 15,150 | - 13.3122 | 1,691.5270 | - 205,999 | - 0.1429 | - 0.0232 | 0.0000 | 0.0144 | 0.0682 | 27,995 |
| 2008 | 14,497 | - 4.9684 | 338.8229 | - 28,000 | - 0.1658 | - 0.0442 | - 0.0039 | 0.0088 | 0.0623 | 1,647 |
| Total | 202,087 | - 1.6459 | 481.0251 | - 205,999 | - 0.1330 | - 0.0210 | 0.0000 | 0.0160 | 0.0714 | 27,995 |

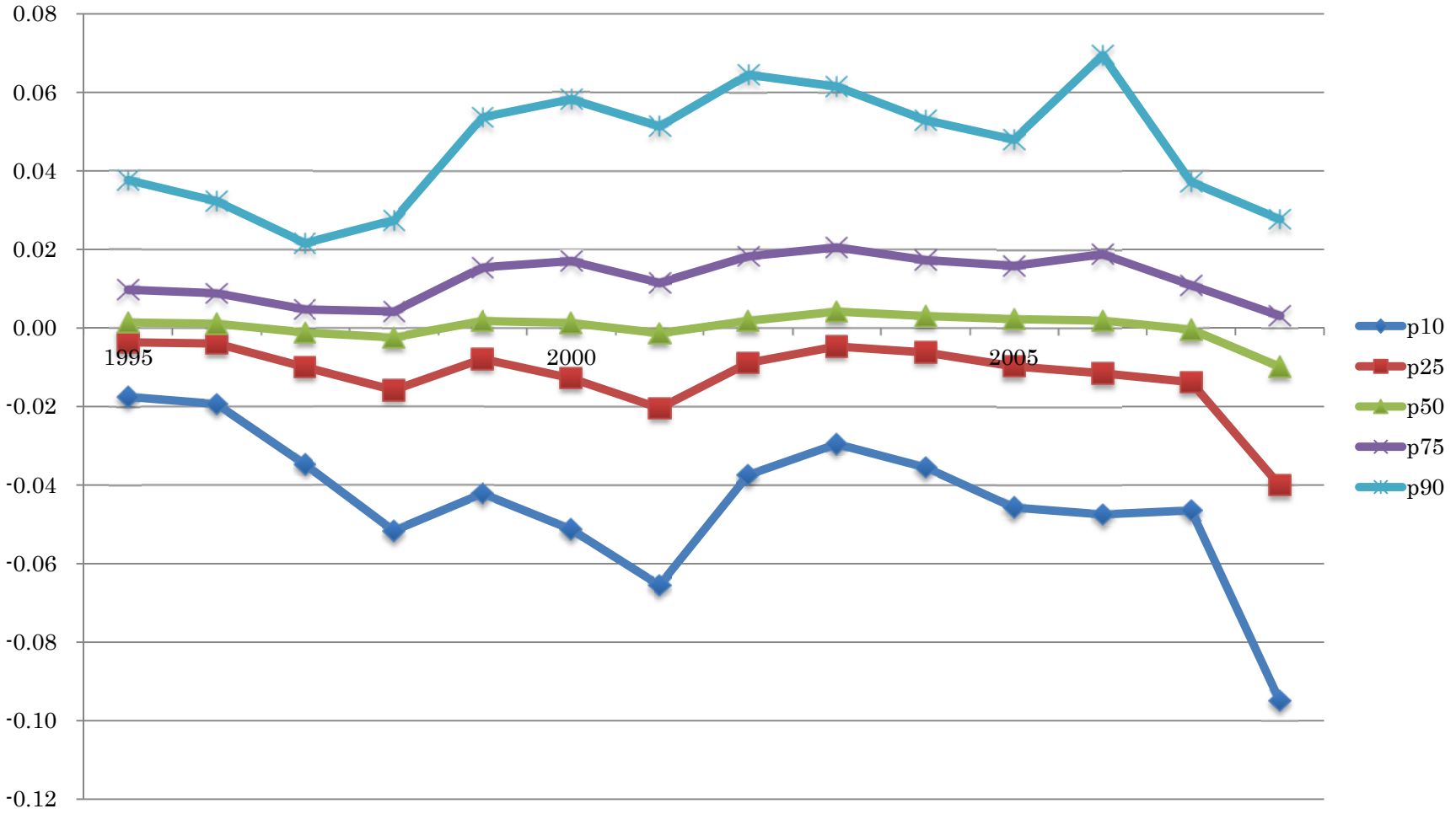
図表 2-1-9-4-2　Δ純利益／前期末総資産のグラフ：全サンプル



図表 2-1-9-4-3　Δ純利益／前期末総資産：資本金階層 9

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 4,676 | 0.0575 | 3.0513 | - 1 | - 0.0175 | - 0.0037 | 0.0014 | 0.0098 | 0.0377 | 208 |
| 1996 | 4,856 | 0.0119 | 0.2058 | - 4 | - 0.0194 | - 0.0040 | 0.0011 | 0.0088 | 0.0323 | 10 |
| 1997 | 4,959 | - 0.0044 | 0.1319 | - 5 | - 0.0348 | - 0.0100 | - 0.0011 | 0.0047 | 0.0216 | 3 |
| 1998 | 4,972 | 0.1255 | 8.8232 | - 9 | - 0.0516 | - 0.0158 | - 0.0024 | 0.0042 | 0.0275 | 622 |
| 1999 | 4,998 | 0.0584 | 1.9743 | - 9 | - 0.0422 | - 0.0079 | 0.0018 | 0.0154 | 0.0537 | 122 |
| 2000 | 4,969 | 0.8356 | 34.0063 | - 268 | - 0.0513 | - 0.0128 | 0.0013 | 0.0170 | 0.0582 | 1,645 |
| 2001 | 4,907 | 0.2065 | 12.4079 | - 2 | - 0.0655 | - 0.0204 | - 0.0014 | 0.0115 | 0.0513 | 861 |
| 2002 | 4,952 | 0.2465 | 16.5703 | - 7 | - 0.0374 | - 0.0089 | 0.0018 | 0.0182 | 0.0645 | 1,166 |
| 2003 | 4,990 | - 0.0079 | 3.5025 | - 231 | - 0.0296 | - 0.0047 | 0.0042 | 0.0205 | 0.0615 | 81 |
| 2004 | 4,968 | - 0.0001 | 0.8546 | - 59 | - 0.0355 | - 0.0062 | 0.0030 | 0.0173 | 0.0530 | 6 |
| 2005 | 4,974 | 0.0044 | 0.2235 | - 6 | - 0.0457 | - 0.0098 | 0.0023 | 0.0158 | 0.0480 | 10 |
| 2006 | 2,520 | 0.0656 | 2.4409 | - 3 | - 0.0475 | - 0.0116 | 0.0019 | 0.0188 | 0.0694 | 122 |
| 2007 | 4,873 | 0.0027 | 0.2008 | - 2 | - 0.0464 | - 0.0138 | - 0.0004 | 0.0109 | 0.0371 | 8 |
| 2008 | 4,728 | - 0.0180 | 0.2443 | - 12 | - 0.0949 | - 0.0400 | - 0.0099 | 0.0031 | 0.0277 | 5 |
| Total | 66,342 | 0.1158 | 11.2484 | - 268 | - 0.0458 | - 0.0112 | 0.0004 | 0.0122 | 0.0454 | 1,645 |

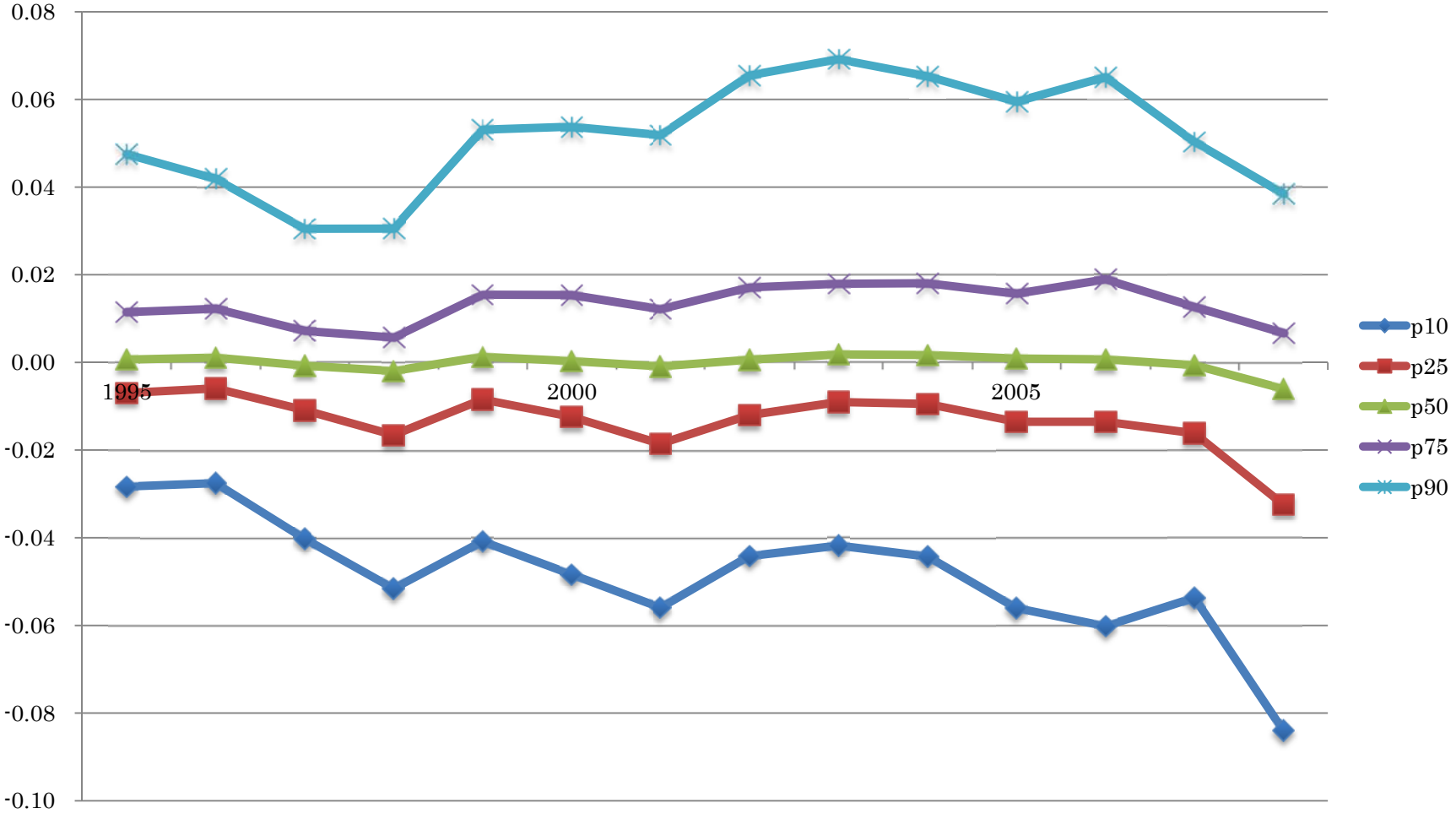
図表 2-1-9-4-4　Δ純利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 9



図表 2-1-9-4-5　Δ純利益／前期末総資産：資本金階層 8

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 4,241 | 0.0025 | 0.3669 | - 22 | - 0.0283 | - 0.0070 | 0.0006 | 0.0115 | 0.0475 | 2 |
| 1996 | 3,561 | 0.0089 | 0.2565 | - 12 | - 0.0275 | - 0.0059 | 0.0011 | 0.0122 | 0.0419 | 6 |
| 1997 | 3,215 | - 0.0009 | 0.1075 | - 2 | - 0.0402 | - 0.0109 | - 0.0007 | 0.0072 | 0.0305 | 3 |
| 1998 | 3,223 | 0.0134 | 1.0086 | - 1 | - 0.0516 | - 0.0166 | - 0.0020 | 0.0057 | 0.0305 | 57 |
| 1999 | 3,197 | 0.0451 | 2.1333 | - 9 | - 0.0408 | - 0.0085 | 0.0013 | 0.0154 | 0.0531 | 120 |
| 2000 | 3,202 | 0.2303 | 12.3123 | - 4 | - 0.0484 | - 0.0124 | 0.0003 | 0.0154 | 0.0538 | 696 |
| 2001 | 3,288 | 0.0347 | 1.6492 | - 1 | - 0.0560 | - 0.0186 | - 0.0009 | 0.0122 | 0.0519 | 93 |
| 2002 | 3,349 | 0.0385 | 1.8129 | - 27 | - 0.0442 | - 0.0120 | 0.0006 | 0.0171 | 0.0655 | 101 |
| 2003 | 3,476 | 0.0157 | 0.2131 | - 6 | - 0.0418 | - 0.0090 | 0.0018 | 0.0179 | 0.0692 | 5 |
| 2004 | 3,675 | 0.0244 | 0.4575 | - 4 | - 0.0443 | - 0.0095 | 0.0017 | 0.0181 | 0.0653 | 18 |
| 2005 | 3,656 | 0.0007 | 0.5714 | - 30 | - 0.0560 | - 0.0136 | 0.0009 | 0.0157 | 0.0595 | 7 |
| 2006 | 2,532 | 0.0255 | 0.8070 | - 3 | - 0.0602 | - 0.0135 | 0.0007 | 0.0189 | 0.0651 | 38 |
| 2007 | 3,476 | 0.0268 | 1.7354 | - 9 | - 0.0537 | - 0.0162 | - 0.0006 | 0.0127 | 0.0503 | 101 |
| 2008 | 3,360 | - 0.0097 | 0.2667 | - 11 | - 0.0840 | - 0.0324 | - 0.0060 | 0.0067 | 0.0385 | 7 |
| Total | 47,451 | 0.0312 | 3.3687 | - 30 | - 0.0476 | - 0.0126 | 0.0001 | 0.0131 | 0.0512 | 696 |

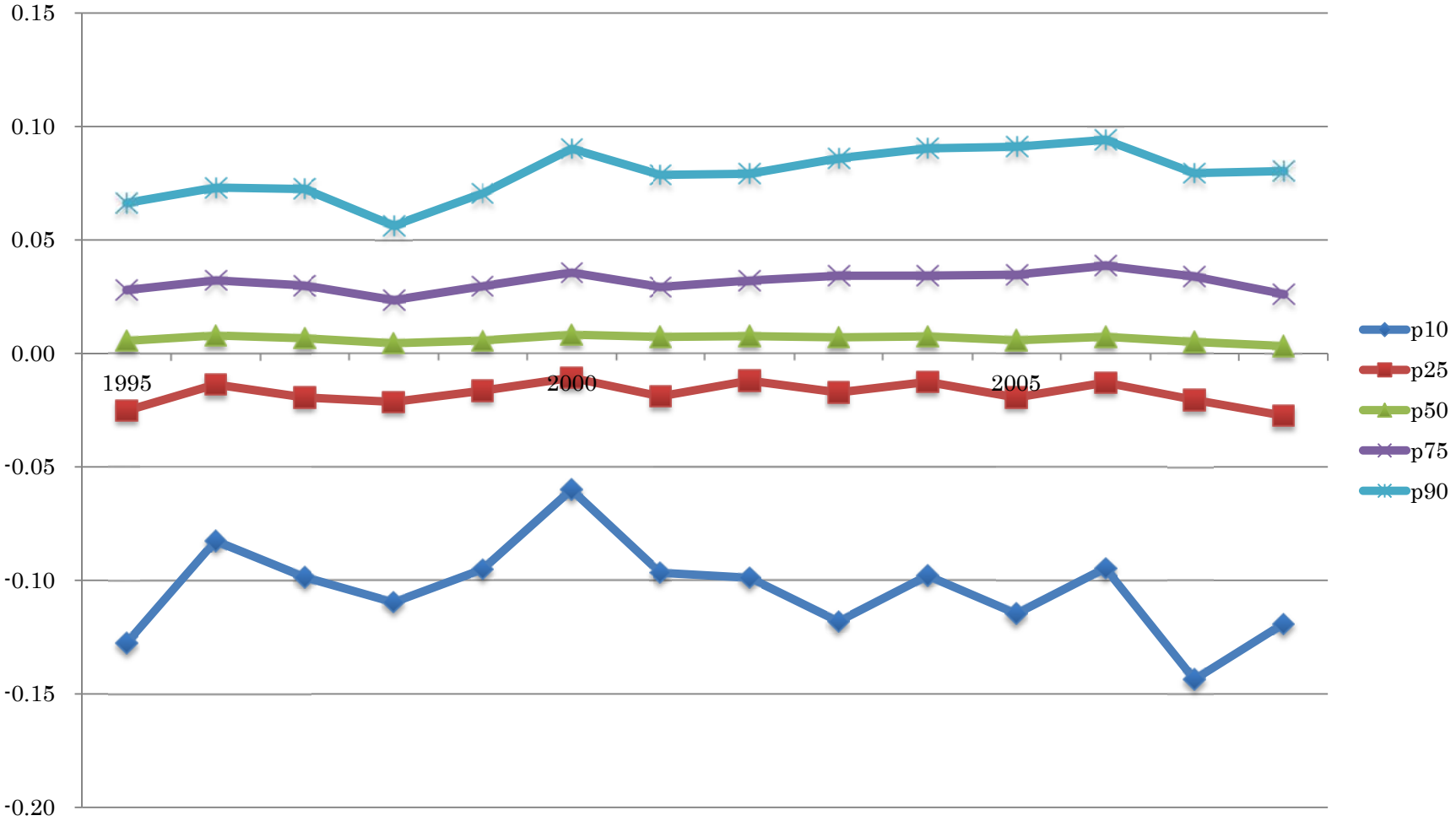
図表 2-1-9-4-6　Δ純利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 8



図表 2-1-9-4-7　Δ純利益／前期末総資産：資本金階層 7

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 1,064 | - 0.0276 | 0.3379 | -8 | - 0.1276 | - 0.0252 | 0.0056 | 0.0279 | 0.0663 | 2 |
| 1996 | 1,122 | - 0.0018 | 0.2450 | -3 | - 0.0826 | - 0.0137 | 0.0079 | 0.0322 | 0.0731 | 2 |
| 1997 | 1,060 | - 0.0167 | 0.2568 | -5 | - 0.0986 | - 0.0194 | 0.0067 | 0.0299 | 0.0724 | 1 |
| 1998 | 1,008 | - 0.1124 | 1.3854 | -29 | - 0.1096 | - 0.0214 | 0.0044 | 0.0235 | 0.0563 | 3 |
| 1999 | 962 | - 0.0146 | 0.3333 | -4 | - 0.0952 | - 0.0164 | 0.0057 | 0.0296 | 0.0705 | 3 |
| 2000 | 883 | - 0.0055 | 0.2598 | -4 | - 0.0600 | - 0.0107 | 0.0083 | 0.0356 | 0.0902 | 2 |
| 2001 | 870 | - 0.0253 | 0.4312 | -10 | - 0.0966 | - 0.0189 | 0.0073 | 0.0293 | 0.0787 | 3 |
| 2002 | 830 | - 0.0234 | 0.3642 | -6 | - 0.0989 | - 0.0120 | 0.0076 | 0.0322 | 0.0792 | 2 |
| 2003 | 965 | 0.0059 | 0.8640 | -8 | - 0.1181 | - 0.0172 | 0.0071 | 0.0342 | 0.0860 | 21 |
| 2004 | 1,189 | 0.1223 | 4.2934 | -6 | - 0.0979 | - 0.0126 | 0.0075 | 0.0343 | 0.0903 | 147 |
| 2005 | 1,304 | 0.0162 | 0.6830 | -5 | - 0.1147 | - 0.0194 | 0.0058 | 0.0347 | 0.0910 | 18 |
| 2006 | 1,352 | - 0.0513 | 1.3337 | -45 | - 0.0946 | - 0.0129 | 0.0073 | 0.0386 | 0.0941 | 7 |
| 2007 | 1,374 | 0.1775 | 10.8304 | -83 | - 0.1437 | - 0.0205 | 0.0050 | 0.0338 | 0.0795 | 392 |
| 2008 | 1,164 | - 0.0387 | 0.6503 | -18 | - 0.1191 | - 0.0274 | 0.0033 | 0.0262 | 0.0804 | 3 |
| Total | 15,147 | 0.0052 | 3.5407 | -83 | - 0.1047 | - 0.0175 | 0.0064 | 0.0317 | 0.0790 | 392 |

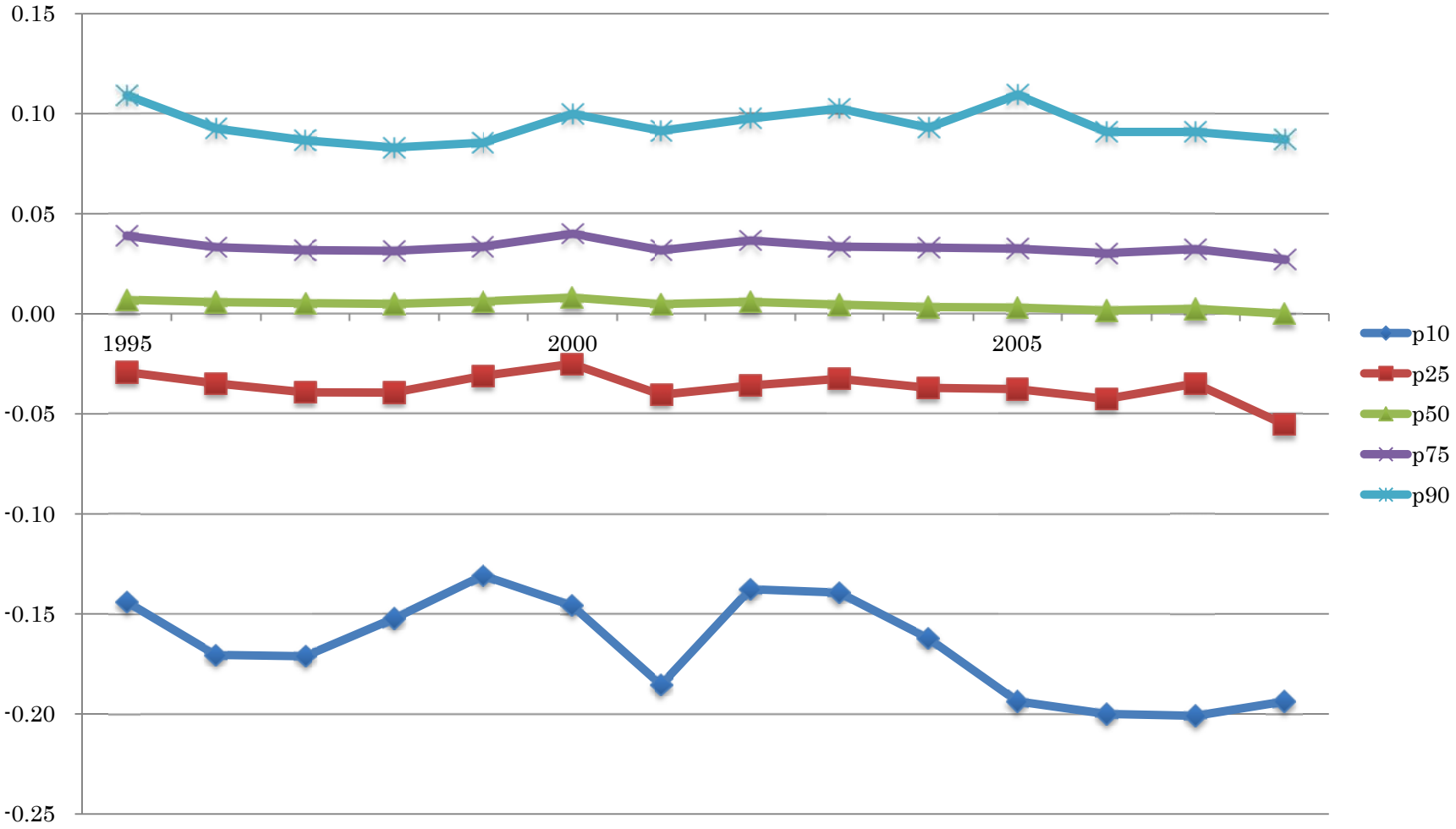
図表 2-1-9-4-8　Δ純利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 7



図表 2-1-9-4-9　Δ純利益／前期末総資産：資本金階層 6

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 1,885 | 0.0053 | 0.6289 | - 9 | - 0.1440 | - 0.0292 | 0.0070 | 0.0389 | 0.1091 | 14 |
| 1996 | 1,585 | - 0.0265 | 0.4987 | - 7 | - 0.1705 | - 0.0348 | 0.0058 | 0.0333 | 0.0926 | 8 |
| 1997 | 1,503 | - 0.0563 | 0.8757 | - 28 | - 0.1712 | - 0.0393 | 0.0053 | 0.0318 | 0.0867 | 4 |
| 1998 | 1,457 | - 0.0244 | 0.5873 | - 12 | - 0.1522 | - 0.0394 | 0.0050 | 0.0315 | 0.0831 | 6 |
| 1999 | 1,441 | - 0.0127 | 0.3932 | - 5 | - 0.1308 | - 0.0311 | 0.0062 | 0.0336 | 0.0856 | 7 |
| 2000 | 1,298 | 0.0277 | 1.6780 | - 14 | - 0.1458 | - 0.0250 | 0.0081 | 0.0400 | 0.0999 | 56 |
| 2001 | 1,273 | - 0.0778 | 0.6943 | - 12 | - 0.1854 | - 0.0405 | 0.0049 | 0.0317 | 0.0914 | 5 |
| 2002 | 1,198 | - 0.0111 | 0.4713 | - 3 | - 0.1376 | - 0.0359 | 0.0059 | 0.0367 | 0.0976 | 13 |
| 2003 | 1,421 | - 0.0145 | 0.5140 | - 5 | - 0.1393 | - 0.0325 | 0.0046 | 0.0336 | 0.1026 | 7 |
| 2004 | 1,557 | - 1.0792 | 40.3649 | - 1,591 | - 0.1622 | - 0.0370 | 0.0034 | 0.0331 | 0.0930 | 29 |
| 2005 | 1,577 | - 0.0416 | 1.2066 | - 32 | - 0.1937 | - 0.0376 | 0.0031 | 0.0326 | 0.1095 | 14 |
| 2006 | 1,749 | - 0.1183 | 2.5716 | - 105 | - 0.2000 | - 0.0426 | 0.0017 | 0.0303 | 0.0909 | 3 |
| 2007 | 1,646 | - 0.2599 | 6.3692 | - 247 | - 0.2009 | - 0.0349 | 0.0025 | 0.0323 | 0.0909 | 28 |
| 2008 | 1,610 | - 0.0893 | 0.7804 | - 22 | - 0.1937 | - 0.0554 | 0.0000 | 0.0272 | 0.0872 | 3 |
| Total | 21,200 | - 0.1317 | 11.1306 | - 1,591 | - 0.1667 | - 0.0367 | 0.0044 | 0.0332 | 0.0941 | 56 |

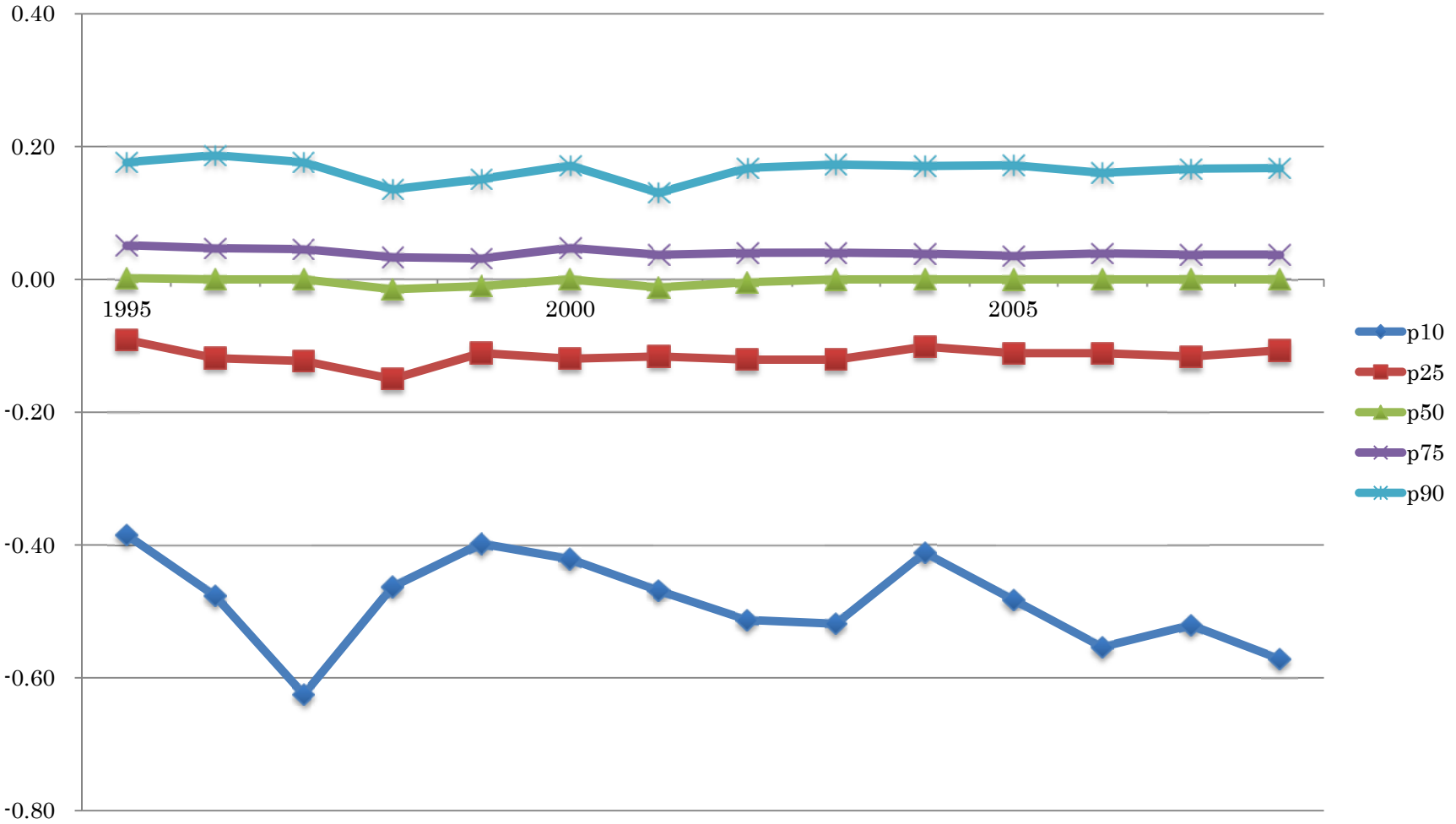
図表 2-1-9-4-10　Δ純利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 6



図表 2-1-9-4-11　Δ純利益／前期末総資産：資本金階層 5

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 1,745 | - 0.0422 | 1.1374 | - 19 | - 0.3846 | - 0.0909 | 0.0020 | 0.0515 | 0.1765 | 19 |
| 1996 | 1,927 | - 0.1474 | 2.2231 | - 49 | - 0.4766 | - 0.1186 | 0.0000 | 0.0470 | 0.1870 | 34 |
| 1997 | 1,595 | - 0.1982 | 3.9687 | - 52 | - 0.6250 | - 0.1230 | 0.0000 | 0.0456 | 0.1765 | 83 |
| 1998 | 1,324 | - 0.1485 | 1.4271 | - 22 | - 0.4628 | - 0.1500 | - 0.0149 | 0.0333 | 0.1356 | 15 |
| 1999 | 1,238 | - 0.1107 | 0.9230 | - 13 | - 0.3980 | - 0.1109 | - 0.0101 | 0.0315 | 0.1513 | 10 |
| 2000 | 1,047 | - 0.1221 | 2.8798 | - 39 | - 0.4211 | - 0.1194 | 0.0000 | 0.0476 | 0.1715 | 45 |
| 2001 | 1,011 | - 0.2271 | 2.5250 | - 39 | - 0.4688 | - 0.1159 | - 0.0121 | 0.0370 | 0.1305 | 41 |
| 2002 | 955 | - 0.0934 | 2.0861 | - 18 | - 0.5128 | - 0.1209 | - 0.0042 | 0.0402 | 0.1679 | 37 |
| 2003 | 1,244 | - 0.1877 | 1.5506 | - 29 | - 0.5185 | - 0.1209 | - 0.0001 | 0.0402 | 0.1731 | 9 |
| 2004 | 1,245 | - 0.2366 | 2.8172 | - 39 | - 0.4118 | - 0.1013 | 0.0000 | 0.0388 | 0.1707 | 42 |
| 2005 | 1,331 | - 0.0615 | 3.1558 | - 47 | - 0.4824 | - 0.1111 | 0.0000 | 0.0356 | 0.1720 | 39 |
| 2006 | 1,487 | - 0.3786 | 5.9834 | - 204 | - 0.5537 | - 0.1111 | 0.0000 | 0.0392 | 0.1604 | 23 |
| 2007 | 1,406 | - 0.1646 | 6.7111 | - 76 | - 0.5205 | - 0.1163 | 0.0000 | 0.0375 | 0.1667 | 228 |
| 2008 | 1,324 | - 0.1369 | 3.6767 | - 49 | - 0.5714 | - 0.1069 | 0.0000 | 0.0375 | 0.1676 | 92 |
| Total | 18,879 | - 0.1610 | 3.4176 | - 204 | - 0.4828 | - 0.1142 | 0.0000 | 0.0408 | 0.1649 | 228 |

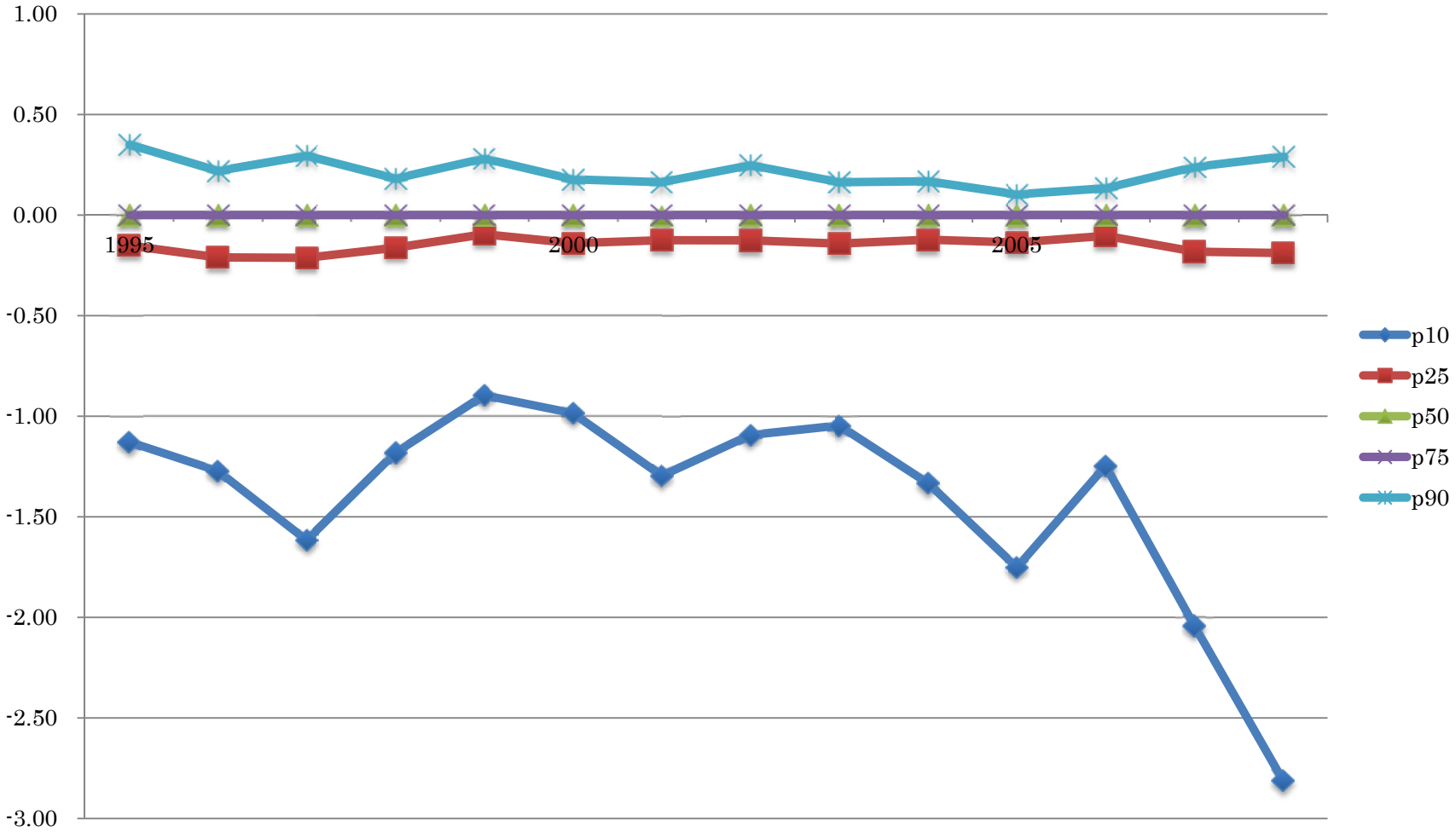
図表 2-1-9-4-12　Δ純利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 5



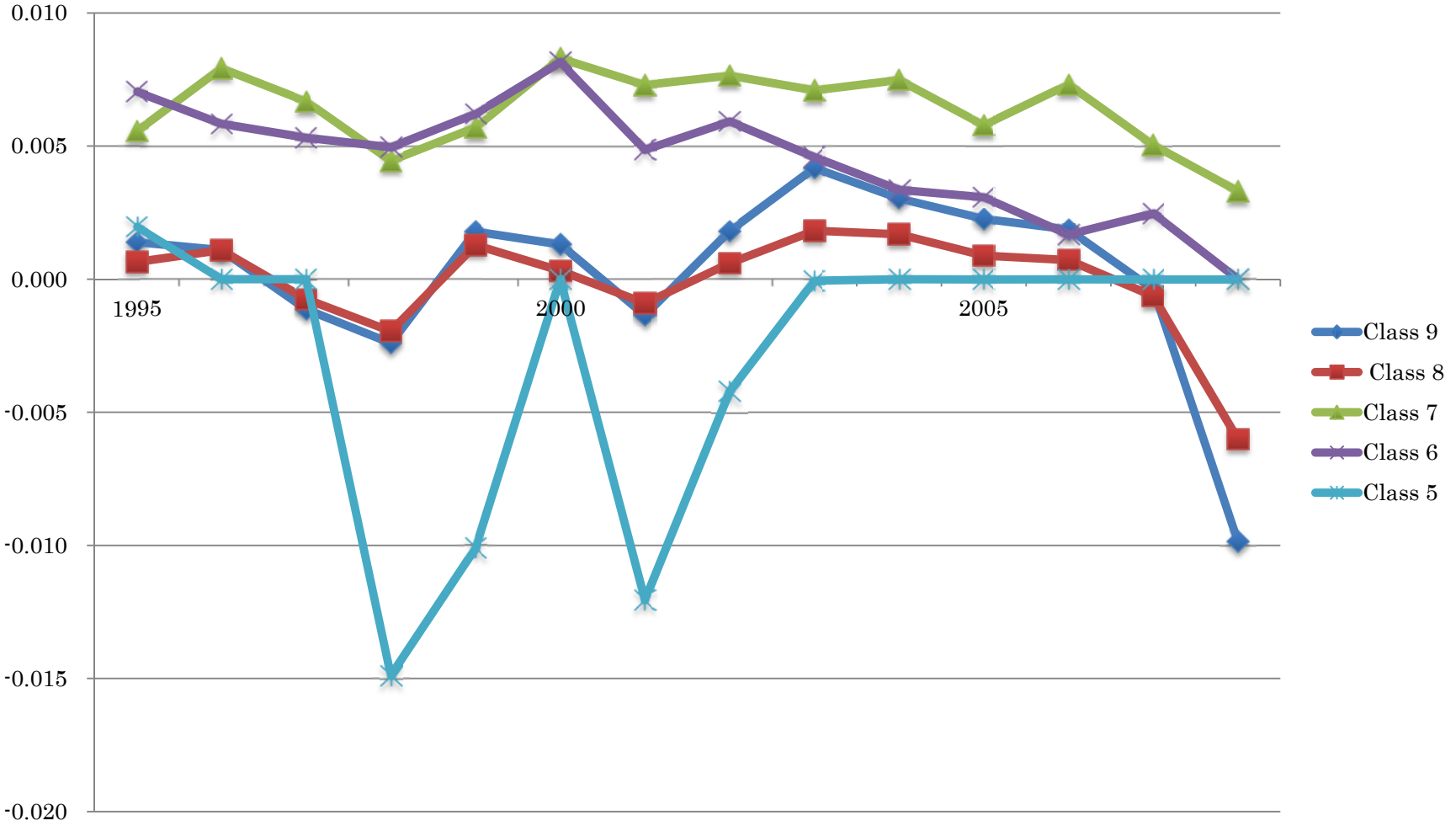
図表 2-1-9-4-13　Δ純利益／前期末総資産：資本金階層 1 – 4

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 2,625 | - 1.0952 | 53.0967 | - 2,704 | - 1.1278 | - 0.1513 | - 0.0001 | 0.0002 | 0.3510 | 142 |
| 1996 | 2,369 | - 0.2653 | 9.0164 | - 103 | - 1.2722 | - 0.2102 | - 0.0002 | 0.0002 | 0.2194 | 267 |
| 1997 | 2,467 | - 0.3965 | 12.1466 | - 256 | - 1.6161 | - 0.2125 | - 0.0002 | 0.0003 | 0.2947 | 437 |
| 1998 | 2,699 | - 1.1998 | 30.2860 | - 1,464 | - 1.1814 | - 0.1624 | - 0.0002 | 0.0001 | 0.1814 | 81 |
| 1999 | 2,645 | - 0.3247 | 7.3544 | - 161 | - 0.8956 | - 0.0952 | - 0.0001 | 0.0002 | 0.2810 | 132 |
| 2000 | 2,431 | - 0.5413 | 10.9705 | - 405 | - 0.9854 | - 0.1402 | - 0.0001 | 0.0002 | 0.1775 | 188 |
| 2001 | 2,256 | - 2.1720 | 84.2549 | - 3,907 | - 1.2963 | - 0.1254 | - 0.0001 | 0.0001 | 0.1629 | 711 |
| 2002 | 2,029 | - 0.6096 | 8.7087 | - 159 | - 1.0934 | - 0.1258 | - 0.0001 | 0.0002 | 0.2482 | 154 |
| 2003 | 2,013 | - 1.5374 | 20.5507 | - 558 | - 1.0465 | - 0.1419 | - 0.0001 | 0.0002 | 0.1630 | 344 |
| 2004 | 2,051 | - 0.5911 | 77.0116 | - 2,002 | - 1.3332 | - 0.1226 | - 0.0001 | 0.0002 | 0.1676 | 2,000 |
| 2005 | 2,292 | 2.2738 | 183.4748 | - 1,659 | - 1.7517 | - 0.1370 | - 0.0001 | 0.0001 | 0.1029 | 8,333 |
| 2006 | 2,505 | - 19.1551 | 803.8459 | - 38,000 | - 1.2472 | - 0.1032 | - 0.0001 | 0.0001 | 0.1337 | 7,992 |
| 2007 | 2,375 | - 84.7875 | 4,272.2520 | - 205,999 | - 2.0420 | - 0.1818 | - 0.0001 | 0.0002 | 0.2389 | 27,995 |
| 2008 | 2,311 | - 30.9560 | 848.2930 | - 28,000 | - 2.8125 | - 0.1889 | - 0.0001 | 0.0001 | 0.2915 | 1,647 |
| Total | 33,068 | - 10.1615 | 1,188.9660 | - 205,999 | - 1.3159 | - 0.1457 | - 0.0001 | 0.0001 | 0.2147 | 27,995 |

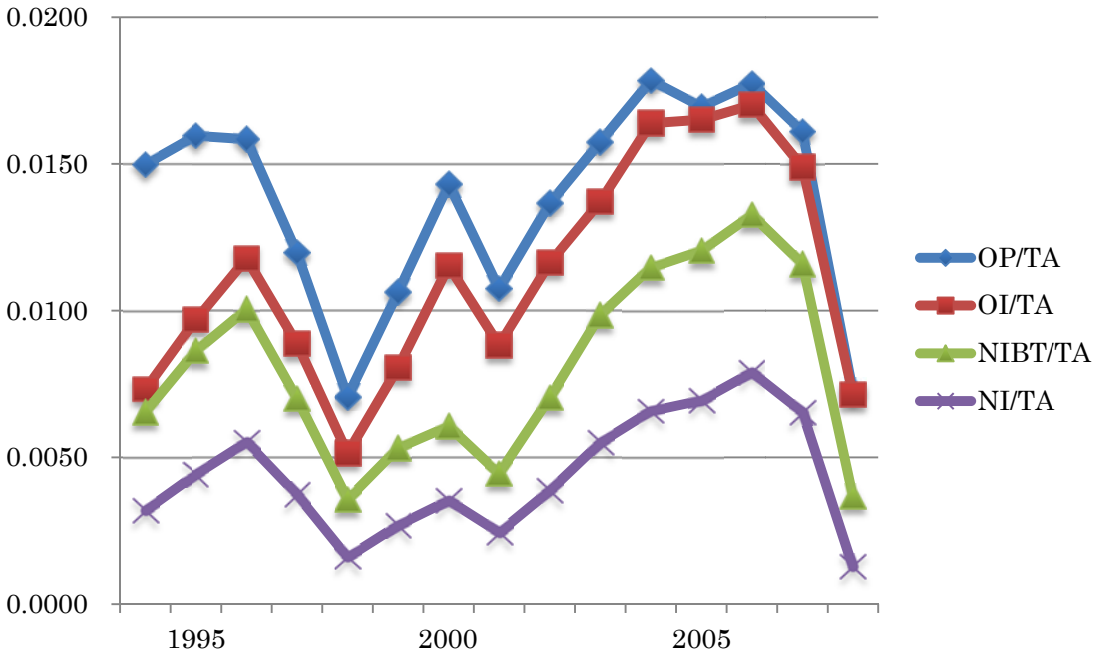
図表 2-1-9-4-14　Δ純利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 1 – 4



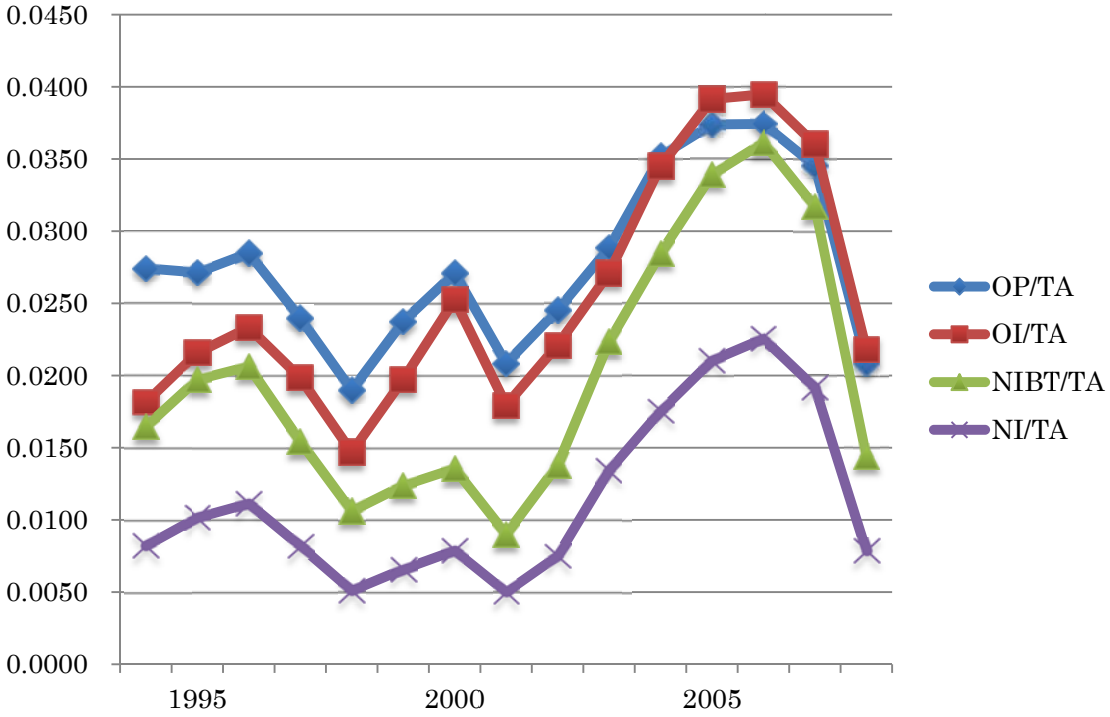
図表 2-1-9-4-15　Δ純利益／前期末総資産の資本金階層別グラフ



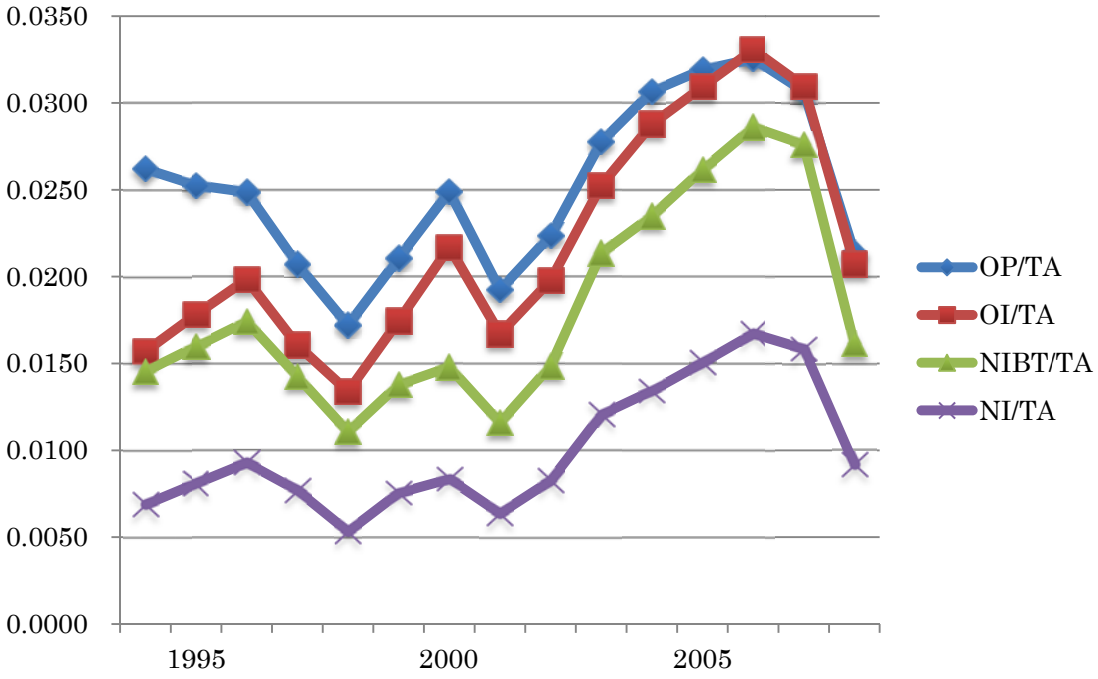
図表 2-2-1-1　各利益／総資産のグラフ：全サンプル



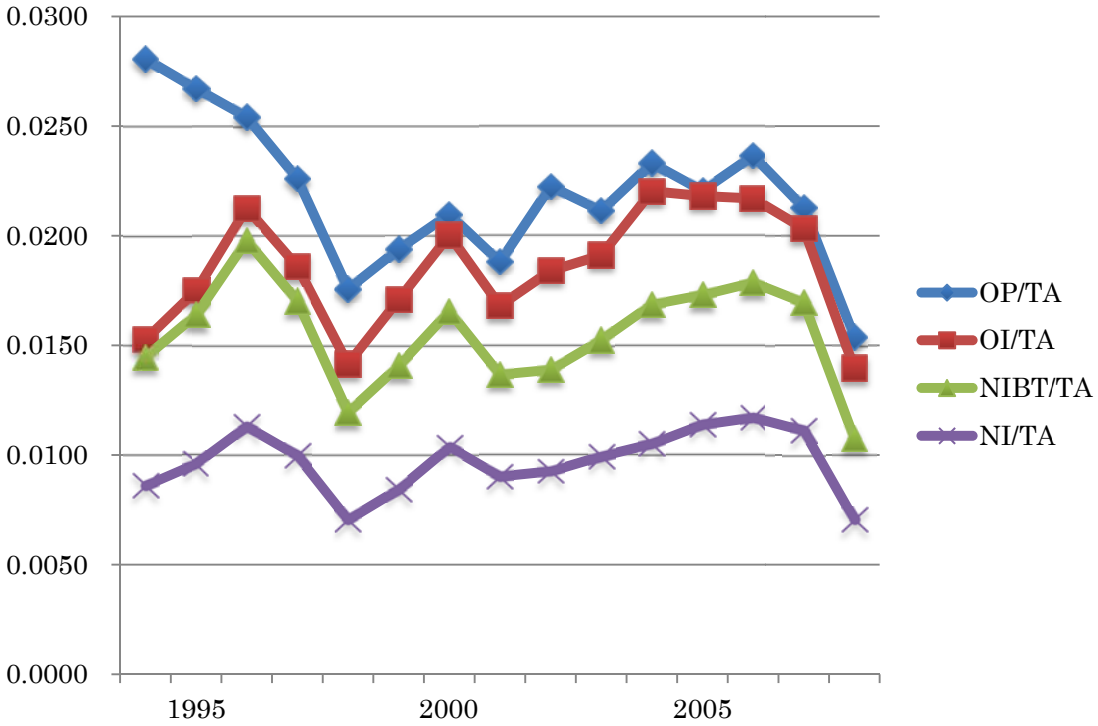

図表 2-2-1-2　各利益／総資産のグラフ：資本金階層 9



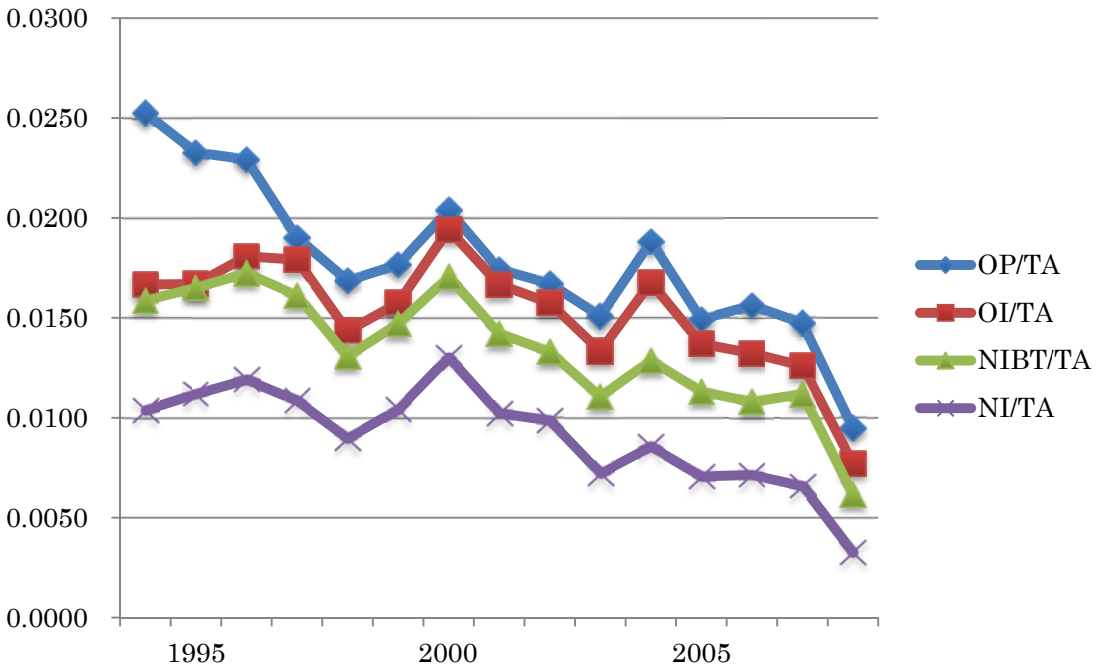
図表 2-2-1-3　各利益／総資産のグラフ：資本金階層 8



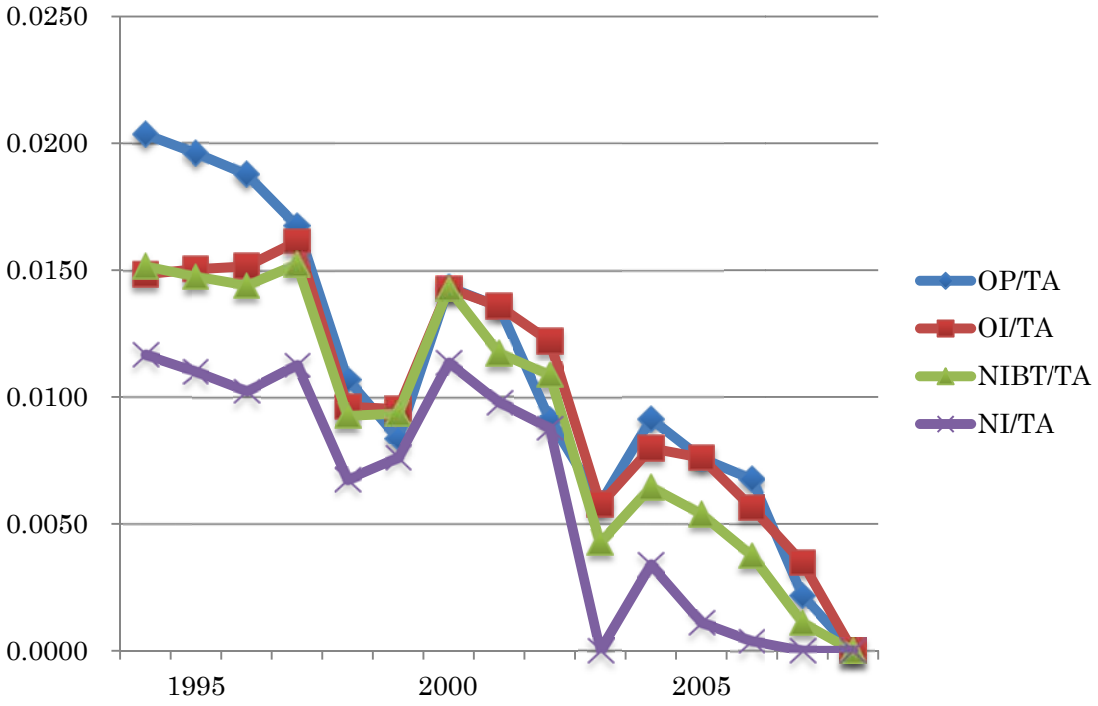

図表 2-2-1-4　各利益／総資産のグラフ：資本金階層 7



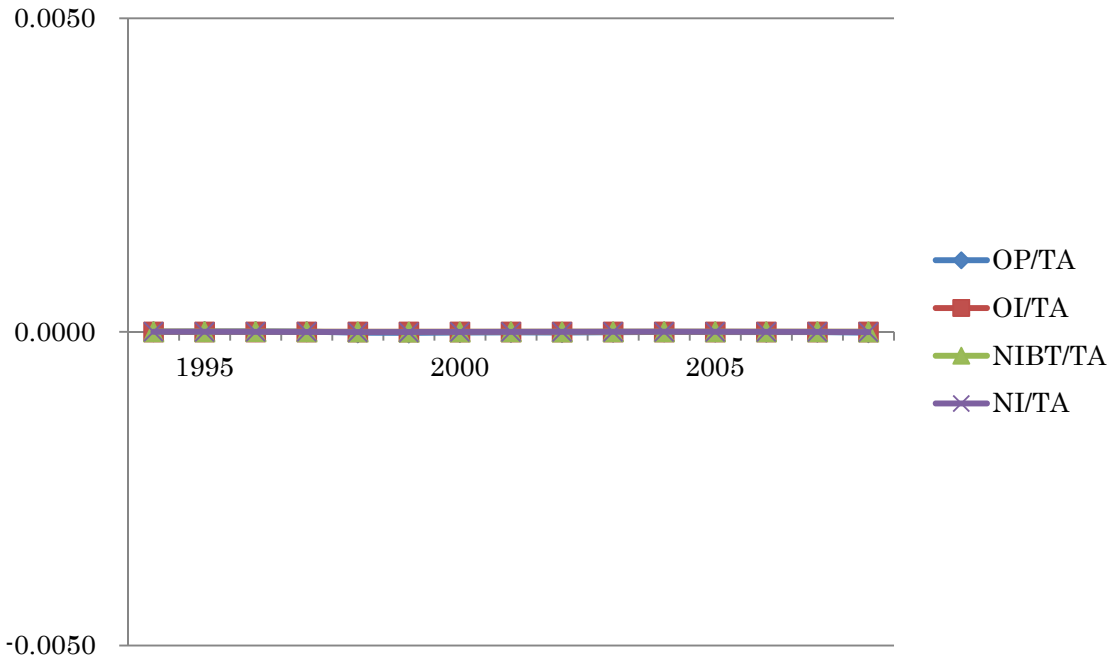
図表 2-2-1-5　各利益／総資産のグラフ：資本金階層 6



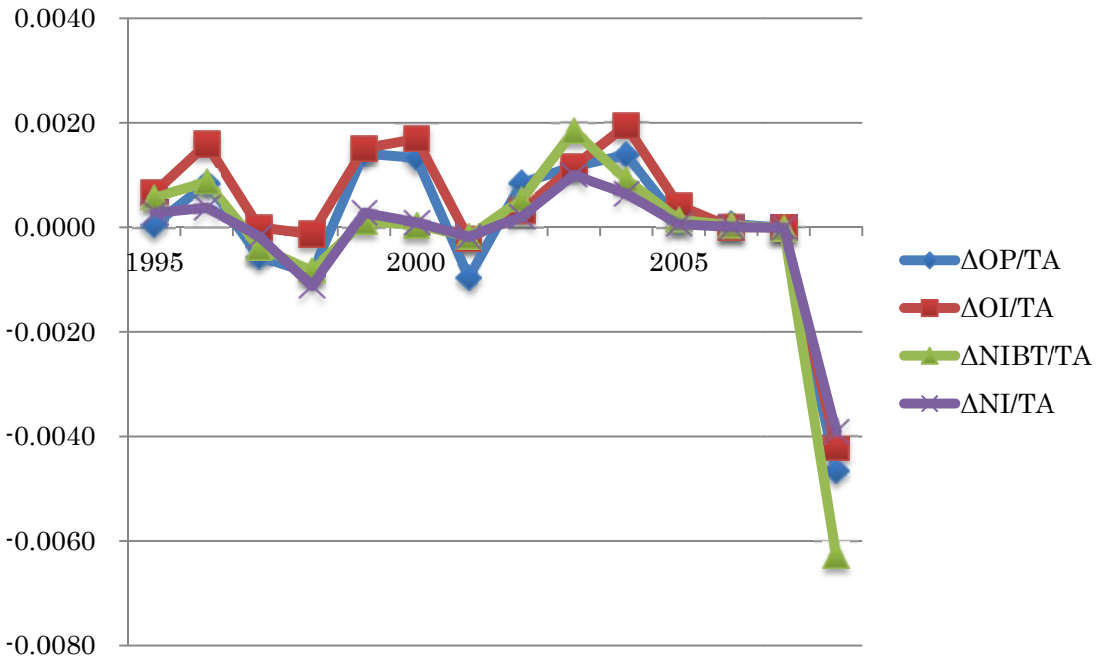

図表 2-2-1-6　各利益／総資産のグラフ：資本金階層 5



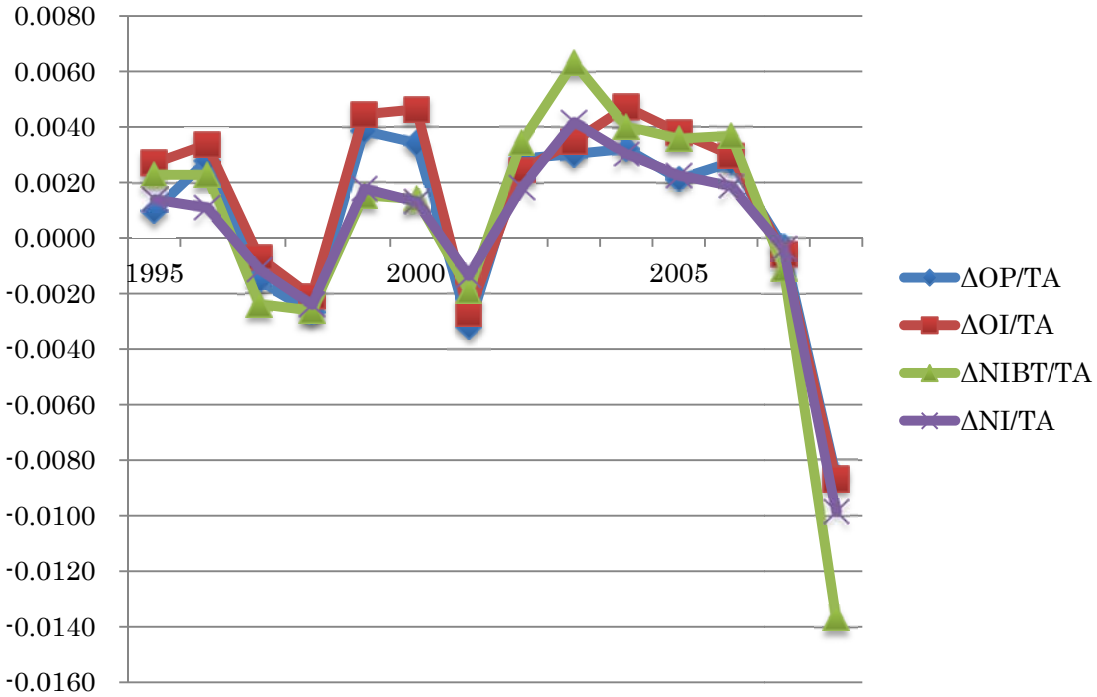
図表 2-2-1-7　各利益／総資産のグラフ：資本金階層 1 – 4



図表 2-2-2-1　各Δ利益／総資産のグラフ：全サンプル



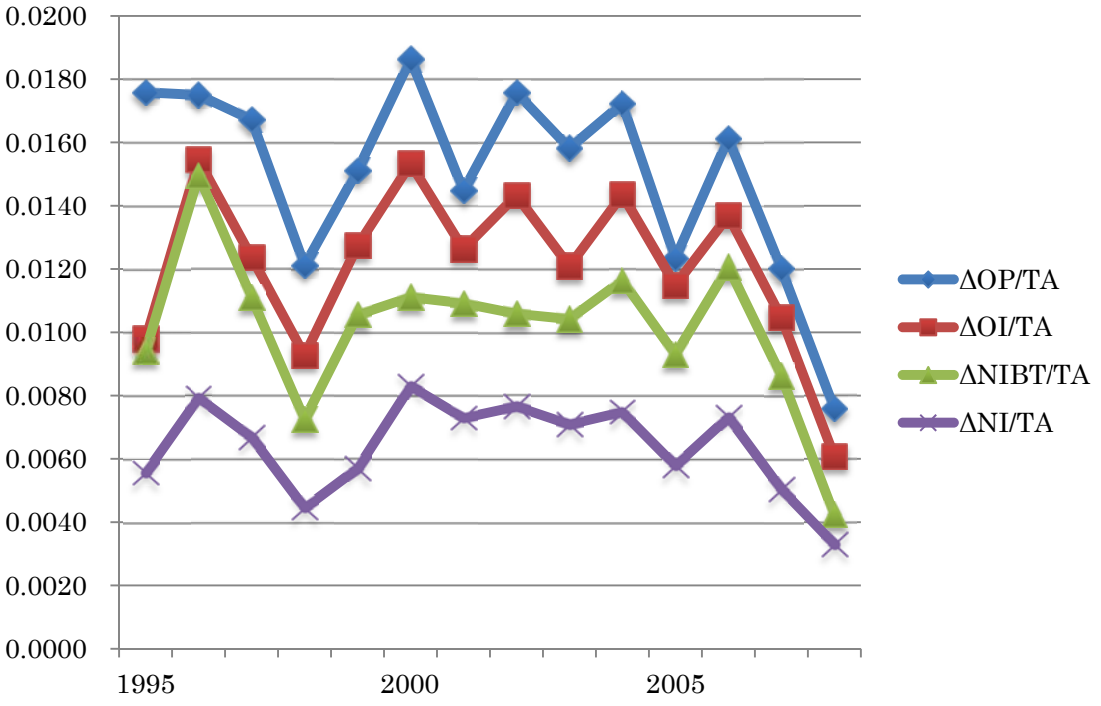

図表 2-2-2-2　各Δ利益／総資産のグラフ：資本金階層 9



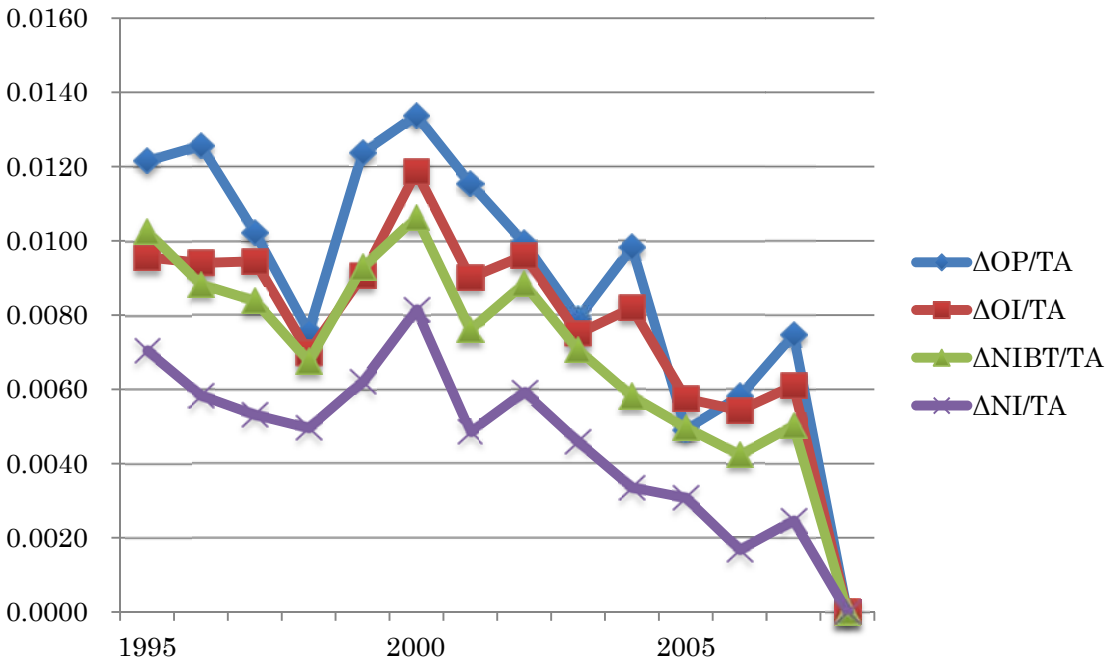
図表 2-2-2-3　各Δ利益／総資産のグラフ：資本金階層 8



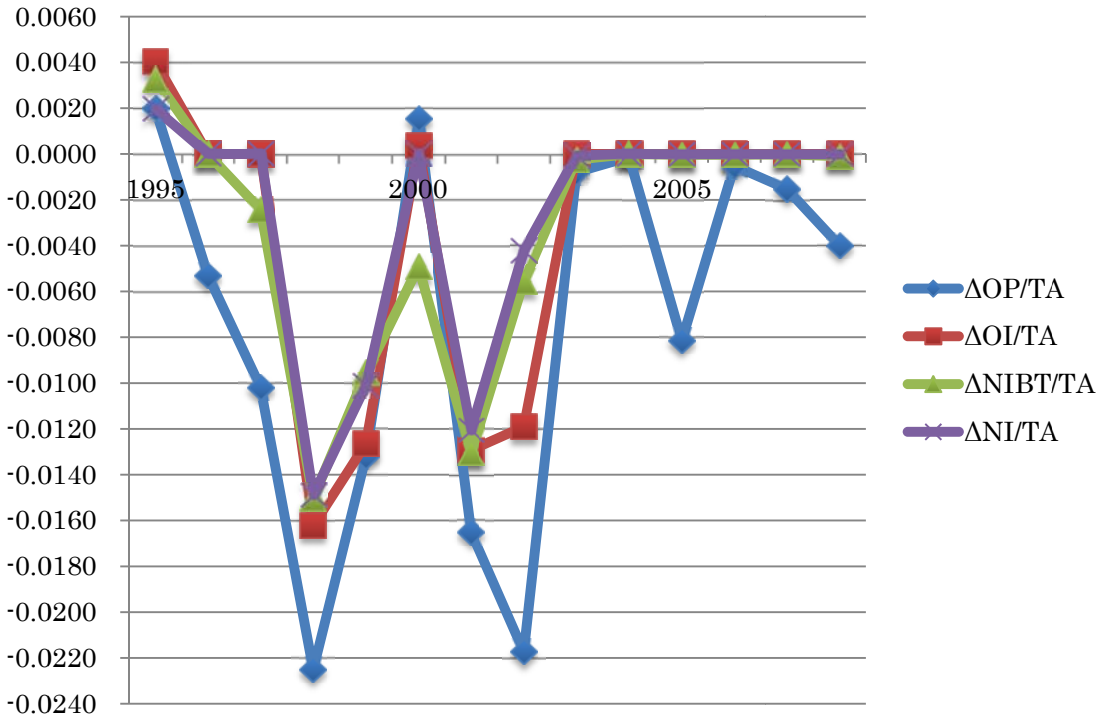

図表 2-2-2-4　各Δ利益／総資産のグラフ：資本金階層 7



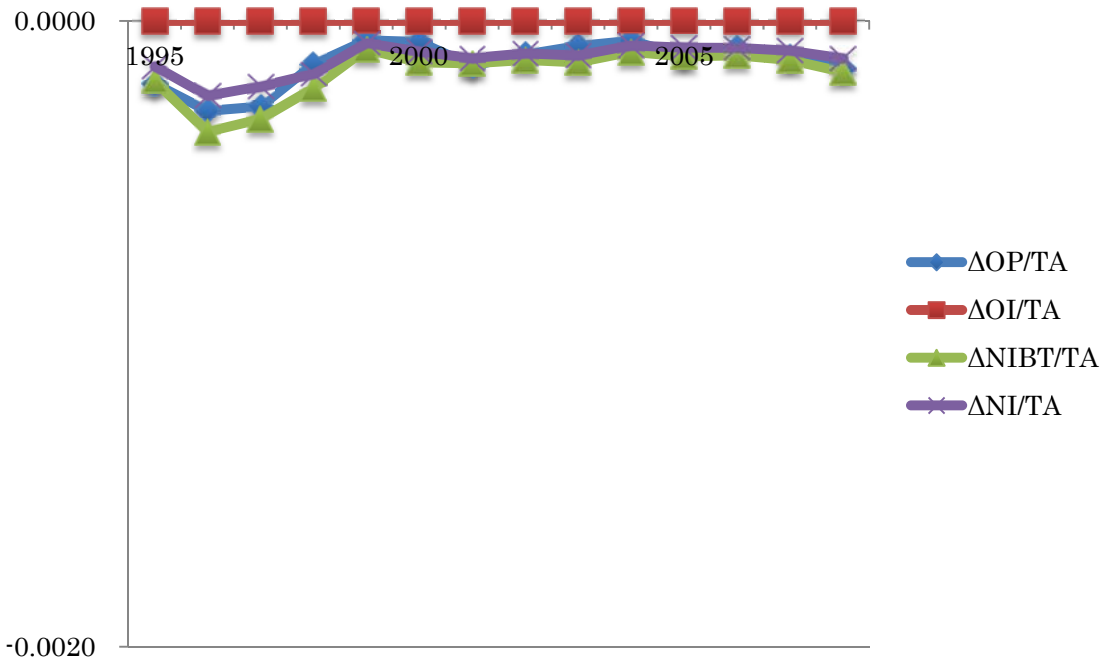
図表 2-2-2-5　各Δ利益／総資産のグラフ：資本金階層 6




図表 2-2-2-6　各Δ利益／総資産のグラフ：資本金階層 5



図表 2-2-2-7　各Δ利益／総資産のグラフ：資本金階層 1－4



図表 2-3-1-1　2008 年ショック：売上高

| Capital | *YEAR2008* | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| ALL | 1,584 | 1.22 | 0.222 | 0.0111 | 375,671 |
| Class 9 | 8,609 | 1.40 | 0.163 | 0.0287 | 76,542 |
| Class 8 | 613 | 1.83 | 0.067 | 0.0742 | 117,722 |
| Class 7 | 171 | 0.99 | 0.323 | 0.0178 | 30,740 |
| Class 6 | - 18 | - 0.45 | 0.653 | 0.0497 | 44,836 |
| Class 5 | - 19 | - 1.39 | 0.166 | 0.0378 | 41,698 |
| Class 1 – 4 | - 8 | - 3.35 | 0.001 | 0.0490 | 64,133 |

図表 2-3-1-2　2008 年ショック：売上高／前期末総資産

| Capital | *YEAR2008* | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| ALL | 12.7013 | 0.92 | 0.356 | - 0.0000 | 375,594 |
| Class 9 | 66.6133 | 0.99 | 0.321 | - 0.0002 | 76,542 |
| Class 8 | - 0.0452 | - 2.31 | 0.021 | 0.0368 | 117,719 |
| Class 7 | - 0.2329 | - 2.39 | 0.017 | 0.0006 | 30,732 |
| Class 6 | - 0.0693 | - 1.74 | 0.081 | 0.0437 | 44,830 |
| Class 5 | - 0.0823 | - 0.93 | 0.351 | 0.0207 | 41,657 |
| Class 1 – 4 | - 4.7241 | - 0.50 | 0.618 | 0.0013 | 64,114 |

図表 2-3-1-3　2008 年ショック：△売上高

| Capital | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| ALL | - 2,801 | - 8.34 | 0.000 | 0.0009 | 210,585 |
| Class 9 | - 7,944 | - 7.75 | 0.000 | 0.0029 | 65,814 |
| Class 8 | - 914 | - 7.61 | 0.000 | 0.0024 | 47,858 |
| Class 7 | 263 | 0.94 | 0.346 | 0.0363 | 16,219 |
| Class 6 | - 39 | - 0.42 | 0.676 | 0.0216 | 23,705 |
| Class 5 | - 86 | - 1.25 | 0.212 | 0.0013 | 22,360 |
| Class 1 – 4 | - 135 | - 2.00 | 0.046 | 0.0007 | 34,629 |

図表 2-3-1-4　2008 年ショック：△売上高／前期末総資産

| Capital | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| ALL | - 413.1468 | - 1.02 | 0.306 | 0.0002 | 210,549 |
| Class 9 | - 0.0704 | - 11.58 | 0.000 | 0.0000 | 65,814 |
| Class 8 | - 0.1077 | - 2.39 | 0.017 | 0.0001 | 47,858 |
| Class 7 | - 0.8138 | - 0.94 | 0.348 | 0.0039 | 16,215 |
| Class 6 | - 1.7440 | - 1.34 | 0.179 | 0.0009 | 23,703 |
| Class 5 | - 1.7894 | - 0.71 | 0.479 | 0.0017 | 22,340 |
| Class 1 – 4 | - 2,594.6910 | - 1.02 | 0.310 | 0.0018 | 34,619 |

図表 2-3-2-1　2008 年ショック：営業費用

| Capital | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| ALL | 1,691 | 1.31 | 0.190 | 0.0107 | 370,831 |
| Class 9 | 9,939 | 1.62 | 0.105 | 0.0285 | 76,487 |
| Class 8 | 624 | 1.89 | 0.059 | 0.0760 | 117,190 |
| Class 7 | 168 | 0.98 | 0.329 | 0.0175 | 30,409 |
| Class 6 | - 26 | - 0.66 | 0.510 | 0.0509 | 43,643 |
| Class 5 | - 29 | - 2.08 | 0.038 | 0.0401 | 39,068 |
| Class 1 – 4 | - 8 | - 3.33 | 0.001 | 0.0493 | 64,034 |

図表 2-3-2-2　2008 年ショック：営業費用／前期末総資産

| Capital | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| ALL | 12.4354 | 0.92 | 0.356 | - 0.0000 | 370,769 |
| Class 9 | 65.3049 | 0.99 | 0.321 | - 0.0002 | 76,487 |
| Class 8 | - 0.0324 | - 1.66 | 0.097 | 0.0369 | 117,189 |
| Class 7 | - 0.2150 | - 2.19 | 0.028 | 0.0006 | 30,405 |
| Class 6 | - 0.0530 | - 1.34 | 0.181 | 0.0417 | 43,637 |
| Class 5 | - 0.0581 | - 0.66 | 0.512 | 0.0187 | 39,035 |
| Class 1 – 4 | - 4.7228 | - 0.50 | 0.618 | 0.0013 | 64,016 |

図表 2-3-2-3　2008 年ショック：△営業費用

| Capital | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| ALL | - 1,779 | - 6.67 | 0.000 | 0.0008 | 205,517 |
| Class 9 | - 4,917 | - 6.07 | 0.000 | 0.0026 | 65,734 |
| Class 8 | - 710 | - 6.01 | 0.000 | 0.0020 | 47,617 |
| Class 7 | 279 | 1.01 | 0.311 | 0.0366 | 15,618 |
| Class 6 | - 34 | - 0.37 | 0.711 | 0.0219 | 22,450 |
| Class 5 | - 77 | - 1.13 | 0.258 | 0.0014 | 20,359 |
| Class 1 – 4 | - 122 | - 1.83 | 0.067 | 0.0007 | 33,739 |

図表 2-3-2-4　2008 年ショック：△営業費用／前期末総資産

| Capital | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| ALL | - 409.7010 | - 1.02 | 0.309 | 0.0002 | 205,487 |
| Class 9 | - 0.0507 | - 8.23 | 0.000 | - 0.0002 | 65,734 |
| Class 8 | - 0.0890 | - 1.99 | 0.047 | 0.0001 | 47,617 |
| Class 7 | - 0.8495 | - 0.98 | 0.328 | 0.0036 | 15,617 |
| Class 6 | - 1.8860 | - 1.47 | 0.142 | 0.0008 | 22,448 |
| Class 5 | - 2.7368 | - 1.11 | 0.266 | 0.0014 | 20,342 |
| Class 1 – 4 | - 2,568.0460 | - 1.01 | 0.313 | 0.0019 | 33,729 |

図表 2-3-3-1　2008 年ショック：営業利益

| Capital | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| ALL | - 343 | - 4.59 | 0.000 | 0.0210 | 372,648 |
| Class 9 | - 1,304 | - 3.60 | 0.000 | 0.0392 | 77,324 |
| Class 8 | - 33 | - 2.20 | 0.028 | 0.0101 | 117,649 |
| Class 7 | - 10 | - 1.50 | 0.133 | 0.0149 | 30,502 |
| Class 6 | - 6 | - 3.57 | 0.000 | 0.0108 | 43,766 |
| Class 5 | - 2 | - 2.30 | 0.021 | 0.0078 | 39,182 |
| Class 1 – 4 | 0 | - 1.39 | 0.166 | 0.0005 | 64,225 |

図表 2-3-3-2　2008 年ショック：営業利益／前期末総資産

| Capital | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| ALL | 0.2631 | 0.94 | 0.346 | - 0.0001 | 372,584 |
| Class 9 | 1.3399 | 0.98 | 0.329 | - 0.0002 | 77,324 |
| Class 8 | - 0.0121 | - 4.12 | 0.000 | 0.0039 | 117,648 |
| Class 7 | - 0.0195 | - 3.82 | 0.000 | 0.0055 | 30,497 |
| Class 6 | - 0.0151 | - 2.68 | 0.007 | 0.0010 | 43,760 |
| Class 5 | - 0.0106 | - 1.20 | 0.229 | 0.0014 | 39,148 |
| Class 1 – 4 | - 0.0071 | - 2.26 | 0.024 | 0.0005 | 64,207 |

図表 2-3-3-3　2008 年ショック：△営業利益

| Capital | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| ALL | - 1,025 | - 8.18 | 0.000 | 0.0033 | 207,049 |
| Class 9 | - 3,019 | - 7.86 | 0.000 | 0.0082 | 66,473 |
| Class 8 | - 202 | - 7.68 | 0.000 | 0.0053 | 47,835 |
| Class 7 | - 17 | - 1.51 | 0.132 | 0.0098 | 15,730 |
| Class 6 | - 9 | - 2.56 | 0.010 | 0.0054 | 22,583 |
| Class 5 | - 6 | - 2.10 | 0.036 | 0.0004 | 20,485 |
| Class 1 – 4 | - 3 | - 1.49 | 0.137 | 0.0001 | 33,943 |

図表 2-3-3-4　2008 年ショック：△営業利益／前期末総資産

| Capital | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| ALL | - 3.1020 | - 0.63 | 0.528 | - 0.0002 | 207,019 |
| Class 9 | - 0.0210 | - 11.14 | 0.000 | 0.0065 | 66,473 |
| Class 8 | - 0.0183 | - 5.03 | 0.000 | 0.0036 | 47,835 |
| Class 7 | 0.0600 | 0.92 | 0.359 | 0.0037 | 15,729 |
| Class 6 | - 0.0055 | - 0.18 | 0.859 | - 0.0006 | 22,581 |
| Class 5 | - 0.1356 | - 1.04 | 0.298 | 0.0001 | 20,468 |
| Class 1 – 4 | - 20.1411 | - 0.69 | 0.493 | - 0.0007 | 33,933 |

図表 2-3-4-1　2008 年ショック：営業外損益

| Capital | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| ALL | 236 | 6.50 | 0.000 | 0.0287 | 367,961 |
| Class 9 | 995 | 5.66 | 0.000 | 0.0614 | 77,257 |
| Class 8 | 23 | 7.06 | 0.000 | 0.0149 | 117,129 |
| Class 7 | 6 | 2.45 | 0.015 | 0.0038 | 30,131 |
| Class 6 | 4 | 3.67 | 0.000 | 0.0050 | 42,402 |
| Class 5 | 1 | 1.54 | 0.124 | 0.0071 | 36,918 |
| Class 1 – 4 | 0 | 1.70 | 0.089 | 0.0004 | 64,124 |

図表 2-3-4-2　2008 年ショック：営業外損益／前期末総資産

| Capital | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| ALL | - 0.0161 | - 0.88 | 0.378 | 0.0000 | 368,898 |
| Class 9 | - 0.0896 | - 1.00 | 0.315 | 0.0000 | 77,257 |
| Class 8 | 0.0027 | 3.93 | 0.000 | 0.0009 | 117,128 |
| Class 7 | 0.0199 | 1.29 | 0.197 | 0.0038 | 30,126 |
| Class 6 | 0.0004 | 0.15 | 0.880 | - 0.0003 | 42,397 |
| Class 5 | - 0.0076 | - 1.07 | 0.285 | 0.0012 | 36,884 |
| Class 1 – 4 | 0.0004 | 0.98 | 0.329 | 0.0010 | 64,106 |

図表 2-3-4-3　2008 年ショック：△営業外損益

| Capital | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| ALL | 9 | 0.23 | 0.818 | 0.0015 | 202,405 |
| Class 9 | 42 | 0.36 | 0.722 | 0.0022 | 66,377 |
| Class 8 | - 6 | - 0.96 | 0.339 | - 0.0001 | 47,586 |
| Class 7 | 1 | 0.28 | 0.781 | 0.0027 | 15,192 |
| Class 6 | 0 | 0.19 | 0.853 | 0.0028 | 21,339 |
| Class 5 | - 3 | - 1.85 | 0.064 | 0.0011 | 18,832 |
| Class 1 – 4 | - 2 | - 2.47 | 0.013 | - 0.0005 | 33,079 |

図表 2-3-4-4　2008 年ショック：△営業外損益／前期末総資産

| Capital | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| ALL | - 2.9497 | - 1.13 | 0.259 | - 0.0001 | 202,377 |
| Class 9 | - 0.0010 | - 1.97 | 0.049 | 0.0000 | 66,377 |
| Class 8 | - 0.0005 | - 0.59 | 0.555 | - 0.0005 | 47,586 |
| Class 7 | - 0.0310 | - 0.42 | 0.677 | 0.0001 | 15,191 |
| Class 6 | - 0.0272 | - 2.49 | 0.013 | - 0.0016 | 21,338 |
| Class 5 | - 0.0591 | - 2.47 | 0.014 | 0.0004 | 18,816 |
| Class 1 – 4 | - 18.0878 | - 1.10 | 0.270 | - 0.0005 | 33,069 |

図表 2-3-5-1　2008 年ショック：経常利益

| Capital | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| ALL | - 114 | - 1.67 | 0.095 | 0.0099 | 370,413 |
| Class 9 | - 317 | - 0.96 | 0.339 | 0.0164 | 77,361 |
| Class 8 | - 11 | - 0.73 | 0.466 | 0.0131 | 117,559 |
| Class 7 | - 4 | - 0.57 | 0.568 | 0.0147 | 30,348 |
| Class 6 | - 3 | - 1.49 | 0.137 | 0.0084 | 43,069 |
| Class 5 | - 1 | - 1.19 | 0.236 | 0.0058 | 37,892 |
| Class 1 – 4 | 0 | - 0.77 | 0.439 | 0.0006 | 64,184 |

図表 2-3-5-2　2008 年ショック：経常利益／前期末総資産

| Capital | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| ALL | 0.2468 | 0.94 | 0.345 | - 0.0001 | 370,348 |
| Class 9 | 1.2505 | 0.97 | 0.330 | - 0.0002 | 77,361 |
| Class 8 | - 0.0094 | - 3.22 | 0.001 | 0.0043 | 117,557 |
| Class 7 | 0.0004 | 0.02 | 0.981 | 0.0033 | 30,343 |
| Class 6 | - 0.0148 | - 2.84 | 0.005 | 0.0027 | 43,064 |
| Class 5 | - 0.0187 | - 2.08 | 0.037 | 0.0014 | 37,857 |
| Class 1 – 4 | - 0.0074 | - 2.45 | 0.014 | 0.0005 | 64,166 |

図表 2-3-5-3　2008 年ショック：△経常利益

| Capital | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| ALL | -1,017 | -8.18 | 0.000 | 0.0025 | 204,770 |
| Class 9 | - 2,975 | - 7.82 | 0.000 | 0.0067 | 66,508 |
| Class 8 | - 208 | - 8.26 | 0.000 | 0.0058 | 47,782 |
| Class 7 | - 16 | - 1.49 | 0.137 | 0.0107 | 15,495 |
| Class 6 | - 9 | - 2.35 | 0.019 | 0.0045 | 21,909 |
| Class 5 | - 9 | - 2.80 | 0.005 | 0.0003 | 19,570 |
| Class 1 – 4 | - 4 | - 2.18 | 0.029 | - 0.0002 | 33,506 |

図表 2-3-5-4　2008 年ショック：△経常利益／前期末総資産

| Capital | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| ALL | - 6.0059 | - 1.08 | 0.281 | - 0.0002 | 204,742 |
| Class 9 | - 0.0215 | - 11.18 | 0.000 | 0.0018 | 66,508 |
| Class 8 | - 0.0187 | - 5.19 | 0.000 | 0.0032 | 47,782 |
| Class 7 | 0.0295 | 0.69 | 0.488 | 0.0038 | 15,494 |
| Class 6 | - 0.0318 | - 0.95 | 0.342 | - 0.0008 | 21,908 |
| Class 5 | - 0.1897 | - 1.43 | 0.153 | - 0.0002 | 19,554 |
| Class 1 – 4 | - 37.9040 | - 1.11 | 0.266 | - 0.0007 | 33,496 |

図表 2-3-6-1　2008 年ショック：特別損益

| Capital | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| ALL | - 111 | - 1.61 | 0.108 | 0.0008 | 368,469 |
| Class 9 | - 576 | - 1.67 | 0.095 | 0.0018 | 77,310 |
| Class 8 | - 11 | - 1.21 | 0.227 | 0.0007 | 117,270 |
| Class 7 | - 5 | - 1.12 | 0.262 | 0.0013 | 30,171 |
| Class 6 | - 2 | - 1.64 | 0.102 | 0.0012 | 42,489 |
| Class 5 | - 1 | - 0.91 | 0.362 | 0.0001 | 37,132 |
| Class 1 – 4 | 0 | 0.15 | 0.880 | 0.0003 | 64,097 |

図表 2-3-6-2　2008 年ショック：特別損益／前期末総資産

| Capital | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| ALL | - 0.0551 | - 1.04 | 0.297 | - 0.0001 | 368,404 |
| Class 9 | - 0.2664 | - 1.03 | 0.304 | - 0.0002 | 77,310 |
| Class 8 | - 0.0010 | - 0.80 | 0.423 | 0.0009 | 117,268 |
| Class 7 | - 0.0149 | - 0.95 | 0.343 | 0.0008 | 30,166 |
| Class 6 | 0.0030 | 0.53 | 0.597 | - 0.0004 | 42,484 |
| Class 5 | 0.0041 | 1.66 | 0.097 | - 0.0004 | 37,097 |
| Class 1 – 4 | 0.0010 | 1.69 | 0.090 | 0.0012 | 64,079 |

図表 2-3-6-3　2008 年ショック：△特別損益

| Capital | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| ALL | - 354 | - 2.93 | 0.003 | - 0.0000 | 202,890 |
| Class 9 | - 1,048 | - 2.83 | 0.005 | - 0.0002 | 66,433 |
| Class 8 | - 53 | - 2.48 | 0.013 | - 0.0007 | 47,628 |
| Class 7 | - 7 | - 0.55 | 0.586 | 0.0013 | 15,269 |
| Class 6 | 4 | 0.72 | 0.473 | - 0.0014 | 21,429 |
| Class 5 | 4 | 1.57 | 0.118 | 0.0060 | 18,994 |
| Class 1 – 4 | 1 | 1.41 | 0.159 | 0.0001 | 33,137 |

図表 2-3-6-4　2008 年ショック：△特別損益／前期末総資産

| Capital | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| ALL | - 0.3594 | - 0.92 | 0.357 | 0.0000 | 202,862 |
| Class 9 | - 0.0827 | - 2.33 | 0.020 | 0.0054 | 66,433 |
| Class 8 | - 0.0167 | - 1.60 | 0.110 | 0.0122 | 47,628 |
| Class 7 | - 0.0512 | - 1.48 | 0.140 | 0.0004 | 15,268 |
| Class 6 | 0.0777 | 1.00 | 0.319 | - 0.0012 | 21,428 |
| Class 5 | 0.1720 | 1.89 | 0.059 | - 0.0004 | 18,978 |
| Class 1 – 4 | - 2.3402 | - 0.95 | 0.340 | 0.0015 | 33,127 |

図表 2-3-7-1　2008 年ショック：税引前純利益

| Capital | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| ALL | - 227 | - 2.17 | 0.030 | 0.0054 | 369,493 |
| Class 9 | - 896 | - 1.72 | 0.086 | 0.0099 | 77,336 |
| Class 8 | - 22 | - 1.33 | 0.183 | 0.0067 | 117,412 |
| Class 7 | - 9 | - 1.21 | 0.225 | 0.0082 | 30,265 |
| Class 6 | - 5 | - 2.47 | 0.013 | 0.0054 | 42,808 |
| Class 5 | - 2 | - 1.67 | 0.095 | 0.0032 | 37,542 |
| Class 1 – 4 | 0 | - 0.68 | 0.498 | 0.0002 | 64,130 |

図表 2-3-7-2　2008 年ショック：税引前純利益／前期末総資産

| Capital | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| ALL | 0.1920 | 0.92 | 0.358 | - 0.0001 | 369,428 |
| Class 9 | 0.9840 | 0.96 | 0.337 | - 0.0002 | 77,336 |
| Class 8 | - 0.0104 | - 3.38 | 0.001 | 0.0029 | 117,410 |
| Class 7 | - 0.0145 | - 2.18 | 0.029 | 0.0007 | 30,260 |
| Class 6 | - 0.0120 | - 1.57 | 0.118 | 0.0004 | 42,803 |
| Class 5 | - 0.0140 | - 1.52 | 0.128 | 0.0008 | 37,507 |
| Class 1 – 4 | - 0.0064 | - 2.08 | 0.037 | 0.0005 | 64,112 |

図表 2-3-7-3　2008 年ショック：△税引前純利益

| Capital | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| ALL | - 1,371 | - 7.54 | 0.000 | 0.0008 | 203,935 |
| Class 9 | - 4,023 | - 7.22 | 0.000 | 0.0021 | 66,474 |
| Class 8 | - 260 | - 7.80 | 0.000 | 0.0001 | 47,712 |
| Class 7 | - 24 | - 1.28 | 0.202 | 0.0025 | 15,393 |
| Class 6 | - 5 | - 0.65 | 0.516 | 0.0007 | 21,720 |
| Class 5 | - 5 | - 1.25 | 0.212 | 0.0034 | 19,306 |
| Class 1 – 4 | - 3 | - 1.47 | 0.142 | - 0.0005 | 33,330 |

図表 2-3-7-4　2008 年ショック：△税引前純利益／前期末総資産

| Capital | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| ALL | - 6.3551 | - 1.14 | 0.254 | - 0.0002 | 203,907 |
| Class 9 | - 0.1057 | - 2.97 | 0.003 | 0.0056 | 66,474 |
| Class 8 | - 0.0353 | - 3.15 | 0.002 | 0.0120 | 47,712 |
| Class 7 | - 0.0212 | - 0.57 | 0.567 | 0.0010 | 15,392 |
| Class 6 | 0.0474 | 0.56 | 0.573 | - 0.0011 | 21,719 |
| Class 5 | - 0.0163 | - 0.12 | 0.905 | 0.0002 | 19,290 |
| Class 1 – 4 | - 40.1485 | - 1.18 | 0.240 | - 0.0007 | 33,320 |

図表 2-3-8-1　2008 年ショック：法人税等費用

| Capital | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| ALL | 38 | 1.26 | 0.208 | 0.0067 | 366,707 |
| Class 9 | 96 | 0.64 | 0.520 | 0.0109 | 77,173 |
| Class 8 | 0 | - 0.05 | 0.962 | 0.0099 | 116,669 |
| Class 7 | 2 | 0.91 | 0.365 | 0.0093 | 29,977 |
| Class 6 | 2 | 3.01 | 0.003 | 0.0099 | 41,973 |
| Class 5 | 1 | 3.64 | 0.000 | 0.0038 | 36,885 |
| Class 1 – 4 | 0 | - 2.17 | 0.030 | 0.0005 | 64,030 |

図表 2-3-8-2　2008 年ショック：法人税等費用／前期末総資産

| Capital | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| ALL | - 0.0990 | - 0.98 | 0.327 | - 0.0001 | 366,642 |
| Class 9 | - 0.4934 | - 0.99 | 0.320 | - 0.0002 | 77,173 |
| Class 8 | 0.0017 | 2.67 | 0.008 | 0.0066 | 116,667 |
| Class 7 | 0.0038 | 3.68 | 0.000 | 0.0089 | 29,972 |
| Class 6 | 0.0020 | 1.52 | 0.129 | 0.0073 | 41,968 |
| Class 5 | 0.0033 | 2.90 | 0.004 | 0.0012 | 36,850 |
| Class 1 – 4 | 0.0006 | 0.56 | 0.576 | 0.0004 | 64,012 |

図表 2-3-8-3　2008 年ショック：△法人税等費用

| Capital | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| ALL | 308 | 6.56 | 0.000 | 0.0003 | 201,326 |
| Class 9 | 897 | 6.26 | 0.000 | 0.0006 | 66,244 |
| Class 8 | 68 | 7.95 | 0.000 | 0.0000 | 47,335 |
| Class 7 | 6 | 0.84 | 0.400 | 0.0088 | 15,075 |
| Class 6 | 2 | 0.64 | 0.519 | 0.0031 | 21,040 |
| Class 5 | 3 | 2.03 | 0.042 | - 0.0004 | 18,721 |
| Class 1 – 4 | 1 | 0.94 | 0.348 | - 0.0003 | 32,911 |

図表 2-3-8-4　2008 年ショック：△法人税等費用／前期末総資産

| Capital | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| ALL | 2.6242 | 1.06 | 0.291 | - 0.0002 | 201,298 |
| Class 9 | - 0.0017 | - 0.30 | 0.761 | - 0.0002 | 66,244 |
| Class 8 | 0.0047 | 7.24 | 0.000 | 0.0004 | 47,335 |
| Class 7 | - 0.0048 | - 0.40 | 0.692 | 0.0054 | 15,074 |
| Class 6 | - 0.0055 | - 0.43 | 0.667 | - 0.0011 | 21,039 |
| Class 5 | 0.0417 | 0.90 | 0.370 | 0.0006 | 18,705 |
| Class 1 – 4 | 16.7265 | 1.10 | 0.271 | - 0.0007 | 32,901 |

図表 2-3-9-1　2008 年ショック：純利益

| Capital | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| ALL | - 192 | - 2.15 | 0.032 | 0.0036 | 367,569 |
| Class 9 | - 805 | - 1.80 | 0.071 | 0.0073 | 77,241 |
| Class 8 | - 24 | - 1.78 | 0.075 | 0.0038 | 116,883 |
| Class 7 | - 7 | - 1.16 | 0.248 | 0.0038 | 30,044 |
| Class 6 | - 3 | - 2.07 | 0.039 | 0.0027 | 42,143 |
| Class 5 | - 1 | - 0.96 | 0.339 | 0.0020 | 37,116 |
| Class 1 – 4 | 0 | - 1.21 | 0.225 | 0.0002 | 64,142 |

図表 2-3-9-2　2008 年ショック：純利益／前期末総資産

| Capital | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| ALL | 0.0928 | 0.86 | 0.389 | - 0.0001 | 367,501 |
| Class 9 | 0.4906 | 0.93 | 0.354 | - 0.0002 | 77,241 |
| Class 8 | - 0.0088 | - 2.94 | 0.003 | 0.0030 | 116,880 |
| Class 7 | - 0.0109 | - 1.71 | 0.088 | 0.0005 | 30,038 |
| Class 6 | - 0.0102 | - 1.40 | 0.161 | 0.0002 | 42,138 |
| Class 5 | - 0.0103 | - 1.11 | 0.267 | 0.0007 | 37,081 |
| Class 1 – 4 | - 0.0058 | - 2.47 | 0.014 | 0.0005 | 64,123 |

図表 2-3-9-3　2008 年ショック：△純利益

| Capital | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| ALL | - 1,063 | - 6.90 | 0.000 | 0.0008 | 202,117 |
| Class 9 | - 3,126 | - 6.61 | 0.000 | 0.0019 | 66,342 |
| Class 8 | - 193 | - 6.61 | 0.000 | - 0.0002 | 47,451 |
| Class 7 | - 19 | - 1.34 | 0.180 | 0.0013 | 15,150 |
| Class 6 | - 3 | - 0.68 | 0.494 | - 0.0003 | 21,201 |
| Class 5 | - 2 | - 0.70 | 0.484 | 0.0048 | 18,895 |
| Class 1 – 4 | - 2 | - 1.50 | 0.135 | - 0.0006 | 33,078 |

図表 2-3-9-4　2008 年ショック：△純利益／前期末総資産

| Capital | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| ALL | - 3.6990 | - 1.19 | 0.234 | - 0.0002 | 202,087 |
| Class 9 | - 0.1106 | - 3.07 | 0.002 | 0.0060 | 66,342 |
| Class 8 | - 0.0304 | - 2.72 | 0.007 | 0.0120 | 47,451 |
| Class 7 | - 0.0308 | - 1.08 | 0.279 | 0.0005 | 15,147 |
| Class 6 | 0.0410 | 0.50 | 0.620 | - 0.0012 | 21,200 |
| Class 5 | 0.0286 | 0.27 | 0.785 | 0.0001 | 18,879 |
| Class 1 – 4 | - 23.2423 | - 1.22 | 0.223 | - 0.0007 | 33,068 |

図表 2-4-1-1　産業別記述統計量：売上高

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2,927 | 751 | 2,820 | 0 | 12 | 34 | 114 | 444 | 1,332 | 60,573 |
| 6 | 2,322 | 424 | 3,279 | 0 | 2 | 15 | 54 | 142 | 441 | 67,986 |
| 8 | 2,483 | 3,534 | 26,120 | 0 | 22 | 58 | 166 | 530 | 1,696 | 400,869 |
| 10 | 3,496 | 5,927 | 27,476 | 0 | 17 | 101 | 397 | 1,673 | 7,400 | 519,601 |
| 15 | 38,014 | 16,184 | 81,558 | 0 | 38 | 102 | 384 | 4,069 | 29,293 | 1,860,987 |
| 18 | 11,332 | 32,220 | 129,698 | 0 | 56 | 421 | 4,699 | 19,885 | 63,095 | 2,865,141 |
| 20 | 3,860 | 8,377 | 43,253 | 0 | 15 | 73 | 771 | 4,435 | 13,348 | 1,100,228 |
| 21 | 3,192 | 6,490 | 19,121 | 0 | 17 | 56 | 367 | 3,239 | 16,742 | 168,198 |
| 22 | 3,353 | 4,297 | 16,263 | 0 | 24 | 71 | 274 | 1,619 | 8,268 | 238,005 |
| 24 | 4,282 | 17,307 | 68,150 | 0 | 33 | 148 | 1,332 | 8,227 | 34,329 | 1,325,200 |
| 25 | 5,109 | 14,957 | 84,788 | 0 | 22 | 77 | 684 | 5,610 | 20,115 | 1,183,732 |
| 26 | 11,340 | 36,865 | 94,555 | 0 | 196 | 2,032 | 8,300 | 25,152 | 82,735 | 1,246,198 |
| 27 | 2,596 | 84,815 | 368,739 | 0 | 37 | 128 | 506 | 4,332 | 74,412 | 3,593,193 |
| 29 | 2,483 | 47,925 | 222,770 | 0 | 52 | 621 | 6,116 | 25,769 | 90,992 | 3,685,613 |
| 30 | 6,230 | 13,168 | 50,438 | 0 | 44 | 243 | 1,587 | 8,525 | 22,629 | 1,137,081 |
| 31 | 4,804 | 36,966 | 179,321 | 0 | 52 | 317 | 3,621 | 14,961 | 45,582 | 3,128,694 |
| 32 | 4,895 | 23,788 | 82,132 | 0 | 58 | 327 | 2,483 | 11,745 | 42,245 | 1,043,500 |
| 33 | 7,869 | 10,845 | 32,117 | 0 | 39 | 166 | 1,889 | 9,251 | 23,064 | 549,038 |
| 34 | 10,640 | 23,413 | 87,785 | 0 | 53 | 430 | 4,504 | 15,908 | 43,748 | 2,647,266 |
| 35 | 12,311 | 61,228 | 311,981 | 0 | 121 | 1,495 | 9,026 | 28,485 | 82,477 | 4,874,526 |
| 36 | 7,691 | 84,398 | 481,443 | 0 | 76 | 824 | 7,937 | 33,797 | 95,190 | 12,100,000 |
| 37 | 4,833 | 20,476 | 117,518 | 0 | 28 | 158 | 1,530 | 9,904 | 36,347 | 2,887,911 |
| 38 | 2,946 | 24,917 | 163,844 | 0 | 36 | 95 | 503 | 3,614 | 22,277 | 2,733,765 |
| 39 | 11,783 | 16,618 | 56,399 | 0 | 37 | 205 | 2,637 | 12,455 | 35,697 | 1,672,546 |

図表 2- 4-1-1　産業別記述統計量：売上高　（続き）

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 40 | 41,554 | 55,995 | 480,870 | 0 | 87 | 484 | 4,918 | 24,679 | 79,523 | 15,900,000 |
| 49 | 38,274 | 19,100 | 81,802 | 0 | 23 | 65 | 448 | 10,874 | 40,360 | 2,541,518 |
| 50 | 1,815 | 7,085 | 19,572 | 0 | 18 | 46 | 237 | 4,641 | 21,435 | 307,552 |
| 59 | 30,584 | 5,016 | 27,015 | 0 | 7 | 22 | 139 | 1,364 | 8,187 | 737,564 |
| 60 | 7,024 | 22,159 | 151,647 | 0 | 49 | 412 | 1,909 | 6,832 | 24,323 | 4,002,706 |
| 61 | 9,458 | 23,110 | 120,248 | 0 | 66 | 193 | 1,099 | 8,004 | 30,875 | 1,979,851 |
| 64 | 4,355 | 14,258 | 81,312 | 0 | 42 | 122 | 835 | 6,288 | 18,338 | 1,588,548 |
| 69 | 9,094 | 30,500 | 202,295 | 0 | 63 | 361 | 2,018 | 10,441 | 42,317 | 6,371,287 |
| 70 | 1,099 | 221,908 | 730,416 | 0 | 23 | 161 | 3,206 | 28,742 | 529,250 | 5,643,395 |
| 71 | 2,577 | 16,490 | 98,228 | 0 | 78 | 323 | 1,140 | 3,570 | 14,664 | 1,448,155 |
| 73 | 788 | 6,207 | 27,756 | 0 | 7 | 30 | 201 | 1,407 | 8,623 | 315,356 |
| 74 | 15,266 | 25,919 | 224,591 | 0 | 32 | 167 | 1,322 | 7,998 | 29,577 | 8,903,151 |
| 75 | 7,327 | 3,717 | 9,492 | 0 | 43 | 215 | 1,028 | 3,534 | 8,397 | 198,656 |
| 76 | 4,633 | 4,116 | 25,569 | 0 | 10 | 29 | 135 | 880 | 6,163 | 796,466 |
| 77 | 1,350 | 23,995 | 78,337 | 0 | 17 | 82 | 805 | 8,872 | 36,571 | 947,650 |
| 79 | 7,493 | 7,980 | 59,470 | 0 | 57 | 289 | 700 | 2,287 | 10,032 | 2,049,042 |
| 80 | 1,275 | 2,297 | 8,678 | 0 | 8 | 27 | 121 | 804 | 3,462 | 95,955 |
| 81 | 3,937 | 6,534 | 27,647 | 0 | 69 | 338 | 1,006 | 3,754 | 8,273 | 358,057 |
| 85 | 918 | 3,560 | 20,122 | 0 | 7 | 28 | 158 | 606 | 4,892 | 243,320 |
| 89 | 16,059 | 5,173 | 28,551 | 0 | 12 | 45 | 230 | 1,894 | 8,897 | 1,696,799 |
| Total | 375,671 | 24,883 | 211,212 | 0 | 27 | 118 | 1,059 | 9,150 | 36,363 | 15,900,000 |

図表 2-4-1-2　産業別記述統計量：売上高／前期末総資産

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2,926 | 1.9714 | 16.0940 | 0.0000 | 0.2121 | 0.4825 | 0.8777 | 1.4762 | 2.4247 | 529 |
| 6 | 2,320 | 11.1248 | 270.6069 | 0.0000 | 0.0264 | 0.1538 | 0.9108 | 1.8584 | 3.1658 | 9,551 |
| 8 | 2,482 | 1.5741 | 6.7338 | 0.0000 | 0.2553 | 0.4829 | 0.8340 | 1.3879 | 2.2353 | 215 |
| 10 | 3,493 | 0.9494 | 1.7458 | 0.0000 | 0.0528 | 0.3524 | 0.6860 | 1.1379 | 1.7874 | 55 |
| 15 | 38,006 | 2.2620 | 27.2598 | 0.0000 | 0.6910 | 0.9974 | 1.4250 | 2.1758 | 3.3822 | 3,339 |
| 18 | 11,331 | 1.8214 | 2.8029 | 0.0000 | 0.6043 | 0.9521 | 1.4019 | 2.0846 | 3.1800 | 135 |
| 20 | 3,859 | 1.2452 | 4.7656 | 0.0000 | 0.3471 | 0.5721 | 0.8886 | 1.3148 | 2.0000 | 203 |
| 21 | 3,191 | 3.7708 | 65.6676 | 0.0000 | 0.4786 | 0.7816 | 1.2422 | 2.0450 | 3.3687 | 3,238 |
| 22 | 3,353 | 1.4098 | 2.1042 | 0.0000 | 0.4176 | 0.7209 | 1.1164 | 1.6206 | 2.3600 | 68 |
| 24 | 4,281 | 1.5852 | 5.2489 | 0.0000 | 0.6134 | 0.8306 | 1.1538 | 1.6422 | 2.4451 | 270 |
| 25 | 5,108 | 2.0031 | 12.2360 | 0.0000 | 0.5973 | 0.8537 | 1.2517 | 1.9531 | 3.1114 | 660 |
| 26 | 11,339 | 2.4363 | 125.3655 | 0.0000 | 0.5000 | 0.6882 | 0.9577 | 1.3411 | 1.9440 | 13,344 |
| 27 | 2,594 | 1.7234 | 2.0769 | 0.0000 | 0.4651 | 0.8496 | 1.3468 | 2.0385 | 2.9787 | 45 |
| 29 | 2,483 | 1.9881 | 7.2931 | 0.0000 | 0.5074 | 0.7965 | 1.1849 | 1.8974 | 3.0859 | 277 |
| 30 | 6,229 | 1.1866 | 1.7659 | 0.0000 | 0.4856 | 0.6725 | 0.9361 | 1.3368 | 2.0133 | 90 |
| 31 | 4,803 | 2.1555 | 37.7159 | 0.0000 | 0.5430 | 0.7699 | 1.0758 | 1.5589 | 2.4185 | 2,588 |
| 32 | 4,894 | 7.5097 | 414.3398 | 0.0000 | 0.5835 | 0.8080 | 1.1622 | 1.7163 | 2.7216 | 28,987 |
| 33 | 7,869 | 2.3974 | 91.6950 | 0.0000 | 0.5414 | 0.7504 | 1.0426 | 1.4798 | 2.2198 | 8,130 |
| 34 | 10,640 | 1.2482 | 3.1707 | 0.0000 | 0.4806 | 0.6729 | 0.9357 | 1.3313 | 1.9774 | 188 |
| 35 | 12,310 | 1.5680 | 4.4129 | 0.0000 | 0.5646 | 0.8243 | 1.1677 | 1.8007 | 2.7106 | 447 |
| 36 | 7,691 | 2.0424 | 13.1551 | 0.0000 | 0.6933 | 0.9720 | 1.3267 | 1.8715 | 2.7037 | 660 |
| 37 | 4,833 | 1.8954 | 20.9063 | 0.0000 | 0.5402 | 0.7571 | 1.0891 | 1.6071 | 2.4063 | 1,260 |
| 38 | 2,945 | 1.9471 | 5.1778 | 0.0000 | 0.5319 | 0.7824 | 1.1439 | 1.9878 | 3.4248 | 191 |
| 39 | 11,781 | 1.5668 | 8.6920 | 0.0000 | 0.5374 | 0.7933 | 1.1259 | 1.6423 | 2.5380 | 870 |

図表 2- 4-1-2　産業別記述統計量：売上高／前期末総資産　（続き）

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 40 | 41,547 | 4.7475 | 344.3254 | 0.0000 | 0.7167 | 1.2024 | 1.8203 | 2.7213 | 4.3438 | 68,946 |
| 49 | 38,268 | 12.5719 | 1,682.9060 | 0.0000 | 0.6129 | 1.0874 | 1.7551 | 2.7872 | 4.4611 | 327,103 |
| 50 | 1,814 | 32.1867 | 1,259.0140 | 0.0000 | 0.4315 | 0.9231 | 1.6143 | 2.6637 | 4.3726 | 53,623 |
| 59 | 30,578 | 0.5759 | 8.5282 | 0.0000 | 0.0407 | 0.0899 | 0.1824 | 0.3983 | 0.9974 | 1,297 |
| 60 | 7,023 | 16.4623 | 1,102.2520 | 0.0000 | 0.3634 | 0.6349 | 1.1052 | 1.9957 | 3.1924 | 92,190 |
| 61 | 9,458 | 1.6918 | 2.8461 | 0.0000 | 0.2883 | 0.6851 | 1.2391 | 2.0625 | 3.3090 | 153 |
| 64 | 4,353 | 1.9821 | 8.5702 | 0.0000 | 0.2264 | 0.4604 | 0.8914 | 1.7500 | 3.5071 | 422 |
| 69 | 9,092 | 1.9339 | 5.4768 | 0.0000 | 0.2271 | 0.4488 | 0.9690 | 2.1177 | 4.2650 | 244 |
| 70 | 1,098 | 1.0035 | 2.1142 | 0.0000 | 0.0999 | 0.1873 | 0.3892 | 0.9756 | 2.1513 | 34 |
| 71 | 2,577 | 0.9373 | 1.8024 | 0.0000 | 0.2506 | 0.4020 | 0.6178 | 0.8870 | 1.7208 | 57 |
| 73 | 788 | 73.7221 | 2,005.6270 | 0.0000 | 0.2349 | 0.5319 | 1.0191 | 2.0007 | 3.3747 | 56,302 |
| 74 | 15,259 | 2.4994 | 20.8502 | 0.0000 | 0.2465 | 0.6424 | 1.4483 | 2.5516 | 4.1011 | 1,983 |
| 75 | 7,327 | 1.1941 | 3.6437 | 0.0000 | 0.2221 | 0.3636 | 0.5956 | 1.1026 | 2.4943 | 199 |
| 76 | 4,632 | 2.0004 | 5.9967 | 0.0000 | 0.1793 | 0.4873 | 1.1210 | 2.1519 | 4.0000 | 304 |
| 77 | 1,347 | 2.0834 | 21.0222 | 0.0000 | 0.1358 | 0.3159 | 0.5433 | 1.1102 | 2.1818 | 664 |
| 79 | 7,493 | 2.3132 | 57.7904 | 0.0000 | 0.0649 | 0.1448 | 0.3732 | 1.3696 | 3.2248 | 4,447 |
| 80 | 1,274 | 4.9590 | 82.3231 | 0.0000 | 0.2191 | 0.5505 | 1.3359 | 2.6775 | 4.3509 | 2,913 |
| 81 | 3,936 | 1.0194 | 1.4320 | 0.0000 | 0.2341 | 0.4031 | 0.6983 | 1.1290 | 1.8571 | 30 |
| 85 | 917 | 2.8215 | 13.9124 | 0.0000 | 0.2900 | 0.5758 | 1.1605 | 2.3895 | 4.8149 | 398 |
| 89 | 16,052 | 2.6307 | 34.9840 | 0.0000 | 0.1294 | 0.5434 | 1.2442 | 2.2745 | 3.8387 | 3,052 |
| Total | 375,594 | 3.9438 | 586.6424 | 0.0000 | 0.2365 | 0.6429 | 1.1709 | 1.9851 | 3.2791 | 327,103 |

図表 2-4-1-3　産業別記述統計量：△売上高

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 1,606 | - 252 | 2,318 | - 60,510 | - 1,035 | - 243 | - 9 | 112 | 537 | 12,846 |
| 6 | 1,368 | - 384 | 1,505 | - 16,945 | - 1,296 | - 248 | - 22 | 19 | 126 | 10,061 |
| 8 | 1,430 | - 139 | 2,382 | - 33,114 | - 1,045 | - 163 | 0 | 166 | 804 | 20,413 |
| 10 | 2,181 | 643 | 9,257 | - 92,912 | - 1,126 | - 193 | 13 | 433 | 1,617 | 196,494 |
| 15 | 20,359 | - 597 | 11,601 | - 340,757 | - 3,336 | - 585 | 11 | 390 | 1,980 | 289,264 |
| 18 | 6,536 | 127 | 13,140 | - 523,555 | - 1,979 | - 433 | 45 | 891 | 3,268 | 404,457 |
| 20 | 2,232 | - 412 | 4,554 | - 110,147 | - 1,961 | - 590 | - 48 | 267 | 1,212 | 80,870 |
| 21 | 1,679 | - 215 | 4,606 | - 82,694 | - 2,037 | - 522 | - 17 | 311 | 1,524 | 90,376 |
| 22 | 1,886 | - 167 | 3,992 | - 86,648 | - 1,619 | - 307 | 9 | 395 | 1,720 | 58,970 |
| 24 | 2,371 | 506 | 9,413 | - 123,371 | - 1,716 | - 345 | 73 | 1,063 | 3,192 | 198,125 |
| 25 | 2,620 | 95 | 5,230 | - 74,758 | - 1,792 | - 375 | 0 | 385 | 1,782 | 74,231 |
| 26 | 7,492 | 792 | 15,628 | - 475,369 | - 2,610 | - 472 | 117 | 1,219 | 4,813 | 564,916 |
| 27 | 1,607 | 8,100 | 61,865 | - 335,062 | - 1,892 | - 203 | 45 | 678 | 7,346 | 861,523 |
| 29 | 1,493 | - 1,814 | 36,892 | - 838,298 | - 7,301 | - 1,323 | 8 | 1,312 | 6,361 | 441,134 |
| 30 | 3,578 | - 256 | 8,197 | - 231,516 | - 2,155 | - 571 | 9 | 546 | 1,837 | 166,219 |
| 31 | 2,938 | 1,554 | 27,488 | - 704,688 | - 2,699 | - 445 | 107 | 1,419 | 5,381 | 602,773 |
| 32 | 3,006 | 528 | 15,176 | - 303,406 | - 2,621 | - 294 | 168 | 1,468 | 4,979 | 212,002 |
| 33 | 4,499 | - 226 | 4,681 | - 98,776 | - 2,396 | - 576 | 14 | 587 | 1,888 | 99,195 |
| 34 | 6,642 | 208 | 11,454 | - 231,637 | - 3,366 | - 700 | 44 | 1,132 | 4,196 | 176,165 |
| 35 | 7,887 | 817 | 40,403 | - 931,075 | - 5,505 | - 1,169 | 91 | 1,822 | 7,674 | 1,322,014 |
| 36 | 4,895 | 1,685 | 67,965 | - 2,800,782 | - 4,086 | - 695 | 210 | 2,389 | 7,732 | 1,793,267 |
| 37 | 2,845 | 1,023 | 14,505 | - 166,817 | - 2,156 | - 380 | 72 | 1,057 | 4,278 | 254,652 |
| 38 | 1,749 | 358 | 14,964 | - 249,069 | - 2,203 | - 319 | 47 | 811 | 3,967 | 183,908 |
| 39 | 6,667 | - 23 | 10,703 | - 123,891 | - 2,397 | - 591 | 0 | 605 | 2,237 | 536,878 |

図表 2-4-1-3　産業別記述統計量：△売上高　（続き）

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 40 | 21,656 | - 1,010 | 71,994 | - 2,825,337 | - 4,037 | - 755 | 87 | 1,434 | 5,845 | 2,553,902 |
| 49 | 21,043 | 354 | 10,113 | - 274,834 | - 2,262 | - 542 | - 15 | 390 | 2,993 | 391,645 |
| 50 | 951 | - 286 | 4,178 | - 56,837 | - 1,965 | - 365 | - 18 | 234 | 1,682 | 24,651 |
| 59 | 16,235 | - 270 | 8,612 | - 716,571 | - 1,296 | - 211 | - 14 | 24 | 606 | 108,484 |
| 60 | 4,099 | 971 | 30,874 | - 202,856 | - 1,079 | - 140 | 30 | 355 | 1,511 | 1,484,864 |
| 61 | 5,286 | - 23 | 5,377 | - 130,070 | - 1,687 | - 340 | 0 | 344 | 1,607 | 62,079 |
| 64 | 2,497 | 1,187 | 13,557 | - 107,317 | - 1,495 | - 296 | 10 | 483 | 2,402 | 344,563 |
| 69 | 5,253 | 1,587 | 64,165 | - 3,982,294 | - 1,382 | - 195 | 15 | 645 | 3,787 | 891,087 |
| 70 | 808 | 2,585 | 29,472 | - 321,180 | - 3,735 | - 266 | 9 | 1,656 | 11,270 | 419,005 |
| 71 | 1,534 | 987 | 7,663 | - 30,012 | - 321 | - 35 | 31 | 458 | 1,666 | 180,106 |
| 73 | 450 | 784 | 6,791 | - 17,304 | - 957 | - 106 | 3 | 277 | 2,225 | 102,563 |
| 74 | 7,774 | 75 | 97,011 | - 3,753,005 | - 1,672 | - 237 | 27 | 707 | 3,009 | 5,026,919 |
| 75 | 4,275 | - 72 | 2,081 | - 43,301 | - 740 | - 231 | - 36 | 64 | 426 | 42,163 |
| 76 | 2,358 | - 212 | 5,962 | - 230,255 | - 1,200 | - 288 | - 22 | 102 | 696 | 46,662 |
| 77 | 765 | 789 | 20,603 | - 130,804 | - 3,083 | - 468 | - 2 | 443 | 2,868 | 328,509 |
| 79 | 3,898 | 847 | 12,430 | - 97,211 | - 739 | - 129 | - 16 | 138 | 1,476 | 361,179 |
| 80 | 680 | - 194 | 6,463 | - 156,003 | - 918 | - 110 | 5 | 212 | 1,101 | 13,621 |
| 81 | 2,736 | 243 | 2,270 | - 29,091 | - 308 | - 45 | 53 | 227 | 592 | 30,850 |
| 85 | 485 | - 184 | 3,104 | - 49,138 | - 1,121 | - 216 | - 6 | 215 | 527 | 18,536 |
| 89 | 8,236 | - 711 | 22,900 | - 1,373,934 | - 1,337 | - 263 | - 8 | 143 | 927 | 568,781 |
| Total | 210,585 | 128 | 36,279 | - 3,982,294 | - 2,257 | - 397 | 3 | 541 | 2,837 | 5,026,919 |

図表 2-4-1-4　産業別記述統計量：△売上高／前期末総資産

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 1,606 | - 14 | 99 | - 3,081 | - 21.0822 | - 3.3158 | - 0.0472 | 0.4744 | 1.1954 | 207 |
| 6 | 1,366 | - 297 | 6288 | - 193,804 | - 39.4876 | - 4.7368 | - 0.1355 | 0.1197 | 0.9985 | 69 |
| 8 | 1,430 | - 124 | 4003 | - 151,207 | - 10.9065 | - 1.2137 | 0.0006 | 0.4758 | 1.0407 | 113 |
| 10 | 2,178 | - 12 | 196 | - 6,346 | - 4.5195 | - 0.1786 | 0.0074 | 0.3674 | 0.9043 | 32 |
| 15 | 20,356 | - 26 | 1027 | - 139,255 | - 15.2391 | - 1.2735 | 0.0147 | 0.8703 | 1.6833 | 161 |
| 18 | 6,535 | - 18 | 604 | - 44,324 | - 1.6454 | - 0.0758 | 0.0121 | 0.1609 | 0.9672 | 131 |
| 20 | 2,232 | - 17 | 139 | - 4,707 | - 16.3054 | - 1.0106 | - 0.0288 | 0.2285 | 0.9503 | 182 |
| 21 | 1,678 | - 150 | 5157 | - 211,182 | - 30.0213 | - 3.0882 | - 0.0231 | 0.6257 | 1.5301 | 14 |
| 22 | 1,886 | - 14 | 178 | - 7,297 | - 13.6776 | - 1.3540 | 0.0301 | 0.7929 | 1.3755 | 63 |
| 24 | 2,371 | - 11 | 80 | - 1,677 | - 10.6665 | - 0.2329 | 0.0257 | 0.7284 | 1.3776 | 118 |
| 25 | 2,620 | - 23 | 192 | - 6,108 | - 21.2107 | - 1.3641 | - 0.0021 | 0.5044 | 1.2635 | 476 |
| 26 | 7,492 | - 8 | 454 | - 39,120 | - 0.1954 | - 0.0431 | 0.0138 | 0.0835 | 0.3773 | 157 |
| 27 | 1,607 | - 7 | 47 | - 1,035 | - 6.8281 | - 0.1834 | 0.0568 | 0.5515 | 1.3994 | 22 |
| 29 | 1,493 | - 14 | 246 | - 9,121 | - 1.2875 | - 0.1871 | 0.0022 | 0.1468 | 0.8084 | 110 |
| 30 | 3,578 | - 11 | 154 | - 6,314 | - 4.0259 | - 0.1317 | 0.0039 | 0.2069 | 0.9638 | 16 |
| 31 | 2,937 | - 14 | 220 | - 10,265 | - 2.6847 | - 0.1020 | 0.0338 | 0.3407 | 1.1519 | 38 |
| 32 | 3,005 | - 1902 | 103981 | - 5,700,013 | - 2.4876 | - 0.1135 | 0.0594 | 0.5305 | 1.3887 | 32 |
| 33 | 4,499 | - 19 | 302 | - 12,194 | - 6.2621 | - 0.1618 | 0.0057 | 0.2570 | 1.0423 | 24 |
| 34 | 6,642 | - 6 | 79 | - 4,354 | - 1.9059 | - 0.1156 | 0.0148 | 0.1575 | 0.7387 | 131 |
| 35 | 7,887 | - 4 | 66 | - 4,008 | - 0.6134 | - 0.1262 | 0.0175 | 0.1684 | 0.7729 | 52 |
| 36 | 4,895 | - 29 | 1308 | - 90,667 | - 1.0405 | - 0.1026 | 0.0361 | 0.2464 | 1.1542 | 38 |
| 37 | 2,845 | - 59 | 1436 | - 66,640 | - 7.8618 | - 0.2039 | 0.0285 | 0.4040 | 1.1238 | 201 |
| 38 | 1,748 | - 13 | 117 | - 3,257 | - 9.9378 | - 0.7309 | 0.0618 | 0.7187 | 1.5804 | 76 |
| 39 | 6,666 | - 14 | 254 | - 11,266 | - 6.2000 | - 0.1650 | - 0.0002 | 0.1389 | 0.9905 | 68 |

図表 2-4-1-4　産業別記述統計量：△売上高／前期末総資産　（続き）

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 40 | 21,653 | - 95 | 10844 | - 1,585,354 | - 2.4201 | - 0.1631 | 0.0309 | 0.5190 | 1.8557 | 2,690 |
| 49 | 21,042 | - 39 | 1204 | - 124,170 | - 23.3759 | - 1.8038 | - 0.0164 | 0.3277 | 1.6341 | 25,283 |
| 50 | 951 | - 47 | 377 | - 6,989 | - 34.7692 | - 2.4258 | - 0.0170 | 0.2157 | 1.1620 | 35 |
| 59 | 16,232 | - 19 | 231 | - 11,131 | - 9.3056 | - 0.4342 | - 0.0045 | 0.0073 | 0.0952 | 20 |
| 60 | 4,099 | - 677 | 36682 | - 2,343,810 | - 0.4985 | - 0.0498 | 0.0124 | 0.0956 | 0.3929 | 535 |
| 61 | 5,286 | - 8 | 73 | - 1,944 | - 5.4444 | - 0.0663 | 0.0000 | 0.3191 | 1.5346 | 85 |
| 64 | 2,495 | - 10 | 83 | - 1,896 | - 4.7623 | - 0.1948 | 0.0078 | 0.2622 | 0.9686 | 53 |
| 69 | 5,253 | - 13 | 545 | - 39,273 | - 1.2103 | - 0.0479 | 0.0040 | 0.1187 | 0.8635 | 128 |
| 70 | 807 | - 12 | 172 | - 4,635 | - 0.2168 | - 0.0248 | 0.0027 | 0.0473 | 0.2478 | 11 |
| 71 | 1,534 | - 2 | 22 | - 632 | - 0.2666 | - 0.0129 | 0.0112 | 0.1046 | 0.6494 | 10 |
| 73 | 450 | - 440 | 8253 | - 174,509 | - 19.7846 | - 2.1337 | 0.0079 | 0.5191 | 1.4765 | 85 |
| 74 | 7,769 | - 361 | 17685 | - 1,079,000 | - 8.1027 | - 0.1294 | 0.0125 | 0.2150 | 1.3571 | 124 |
| 75 | 4,275 | - 9 | 160 | - 7,238 | - 1.6294 | - 0.0817 | - 0.0141 | 0.0261 | 0.2896 | 72 |
| 76 | 2,358 | - 61 | 1064 | - 49,045 | - 42.9856 | - 6.2334 | - 0.0328 | 0.2332 | 1.2672 | 26 |
| 77 | 764 | - 13 | 107 | - 2,009 | - 10.3553 | - 0.1407 | - 0.0022 | 0.1439 | 0.9386 | 15 |
| 79 | 3,898 | - 11 | 259 | - 13,811 | - 0.8208 | - 0.0321 | - 0.0039 | 0.0481 | 0.9748 | 4,429 |
| 80 | 679 | - 1714 | 42947 | - 1,119,087 | - 48.2030 | - 3.3726 | 0.0169 | 0.5147 | 1.7415 | 41 |
| 81 | 2,736 | - 6 | 105 | - 4,346 | - 0.1508 | - 0.0227 | 0.0278 | 0.0829 | 0.2018 | 19 |
| 85 | 485 | - 442 | 6066 | - 118,317 | - 42.4040 | - 5.1913 | - 0.0043 | 0.5250 | 1.5107 | 17 |
| 89 | 8,231 | - 81 | 2087 | - 162,640 | - 32.8359 | - 2.4258 | - 0.0078 | 0.1698 | 1.1481 | 154 |
| Total | 210,549 | - 93 | 14541 | - 5,700,013 | - 7.8701 | - 0.2170 | 0.0015 | 0.2245 | 1.1949 | 25,283 |

図表 2-4-2-1　産業別記述統計量：営業費用

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2,869 | 736 | 2,625 | 0 | 14 | 37 | 121 | 459 | 1,338 | 60,504 |
| 6 | 2,237 | 434 | 3,282 | 0 | 4 | 19 | 59 | 150 | 444 | 66,445 |
| 8 | 2,455 | 3,536 | 25,980 | 0 | 25 | 65 | 175 | 535 | 1,729 | 399,111 |
| 10 | 3,449 | 4,210 | 18,161 | 0 | 25 | 112 | 399 | 1,491 | 5,500 | 294,350 |
| 15 | 37,255 | 16,054 | 79,817 | 0 | 39 | 104 | 395 | 4,283 | 29,309 | 1,809,241 |
| 18 | 11,274 | 31,152 | 123,565 | 0 | 58 | 436 | 4,601 | 19,478 | 61,389 | 2,734,322 |
| 20 | 3,824 | 8,244 | 41,878 | 0 | 15 | 75 | 803 | 4,481 | 12,947 | 1,045,802 |
| 21 | 3,135 | 6,393 | 18,501 | 0 | 17 | 56 | 372 | 3,338 | 16,950 | 162,606 |
| 22 | 3,298 | 4,291 | 16,088 | 0 | 25 | 74 | 281 | 1,662 | 8,127 | 228,576 |
| 24 | 4,244 | 16,784 | 65,710 | 0 | 34 | 154 | 1,334 | 7,890 | 34,366 | 1,325,531 |
| 25 | 5,016 | 14,587 | 81,869 | 0 | 22 | 82 | 723 | 5,549 | 19,305 | 1,152,002 |
| 26 | 11,291 | 34,011 | 86,550 | 0 | 230 | 1,991 | 7,939 | 23,926 | 76,362 | 1,225,474 |
| 27 | 2,542 | 85,378 | 368,209 | 0 | 39 | 134 | 515 | 4,496 | 76,395 | 3,591,189 |
| 29 | 2,483 | 46,993 | 222,450 | 0 | 68 | 680 | 5,951 | 24,461 | 87,498 | 3,764,638 |
| 30 | 6,188 | 12,663 | 48,546 | 0 | 45 | 252 | 1,619 | 8,352 | 21,904 | 1,119,741 |
| 31 | 4,771 | 34,748 | 163,384 | 0 | 54 | 320 | 3,586 | 14,650 | 44,094 | 2,875,729 |
| 32 | 4,867 | 23,081 | 79,856 | 0 | 60 | 336 | 2,419 | 11,455 | 40,319 | 1,017,870 |
| 33 | 7,795 | 10,570 | 31,267 | 0 | 40 | 171 | 1,909 | 9,031 | 22,017 | 504,896 |
| 34 | 10,570 | 22,550 | 84,851 | 0 | 57 | 445 | 4,399 | 15,496 | 42,026 | 2,590,271 |
| 35 | 12,246 | 59,925 | 307,830 | 0 | 137 | 1,533 | 8,832 | 28,037 | 79,028 | 4,754,231 |
| 36 | 7,668 | 81,501 | 454,712 | 0 | 78 | 827 | 7,775 | 32,862 | 92,907 | 11,000,000 |
| 37 | 4,797 | 19,030 | 102,274 | 0 | 30 | 171 | 1,526 | 9,582 | 34,641 | 2,362,387 |
| 38 | 2,907 | 24,514 | 159,509 | 0 | 37 | 99 | 513 | 3,596 | 21,913 | 2,584,865 |
| 39 | 11,663 | 15,765 | 50,629 | 0 | 39 | 228 | 2,638 | 12,269 | 34,607 | 1,163,379 |

図表 2-4-2-1　産業別記述統計量：営業費用　（続き）

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 40 | 41,026 | 56,182 | 482,928 | 0 | 94 | 526 | 5,034 | 24,623 | 79,035 | 15,900,000 |
| 49 | 37,671 | 18,872 | 80,751 | 0 | 23 | 67 | 487 | 11,043 | 40,088 | 2,521,291 |
| 50 | 1,814 | 6,817 | 18,784 | 0 | 18 | 47 | 239 | 4,577 | 20,934 | 302,619 |
| 59 | 29,921 | 4,585 | 24,337 | 0 | 7 | 22 | 127 | 1,232 | 7,436 | 726,937 |
| 60 | 7,024 | 20,361 | 137,417 | 0 | 59 | 415 | 1,814 | 6,349 | 23,185 | 3,396,815 |
| 61 | 9,336 | 21,251 | 104,613 | 0 | 68 | 205 | 1,156 | 7,935 | 30,313 | 1,624,668 |
| 64 | 4,315 | 13,628 | 75,480 | 0 | 45 | 125 | 856 | 6,156 | 18,169 | 1,382,496 |
| 69 | 8,988 | 29,270 | 192,101 | 0 | 67 | 360 | 1,970 | 10,144 | 41,612 | 5,913,700 |
| 70 | 1,095 | 197,667 | 650,700 | 0 | 30 | 200 | 3,113 | 27,726 | 456,433 | 5,620,618 |
| 71 | 2,552 | 15,478 | 91,526 | 0 | 81 | 332 | 1,042 | 3,492 | 13,909 | 1,405,607 |
| 73 | 788 | 6,040 | 27,513 | 0 | 7 | 30 | 190 | 1,388 | 8,138 | 328,978 |
| 74 | 15,029 | 25,461 | 224,852 | 0 | 36 | 195 | 1,353 | 7,760 | 28,624 | 8,930,319 |
| 75 | 7,262 | 3,661 | 9,263 | 0 | 45 | 219 | 1,054 | 3,513 | 8,242 | 195,371 |
| 76 | 4,545 | 4,078 | 25,578 | 0 | 11 | 30 | 143 | 905 | 5,883 | 793,739 |
| 77 | 1,350 | 22,975 | 74,993 | 0 | 16 | 82 | 762 | 8,497 | 35,922 | 911,176 |
| 79 | 7,414 | 7,784 | 58,425 | 0 | 64 | 314 | 745 | 2,325 | 9,805 | 1,999,251 |
| 80 | 1,273 | 2,224 | 8,307 | 0 | 10 | 31 | 141 | 754 | 3,433 | 88,773 |
| 81 | 3,886 | 6,186 | 25,115 | 0 | 85 | 394 | 1,030 | 3,567 | 8,072 | 320,163 |
| 85 | 916 | 3,305 | 18,585 | 0 | 8 | 28 | 161 | 600 | 4,420 | 213,544 |
| 89 | 15,782 | 4,869 | 27,207 | 0 | 14 | 50 | 251 | 1,784 | 8,359 | 1,585,076 |
| Total | 370,831 | 24,266 | 208,191 | 0 | 29 | 124 | 1,081 | 9,024 | 35,623 | 15,900,000 |

図表 2-4-2-2　産業別記述統計量：営業費用／前期末総資産

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2,868 | 2.0015 | 16.2552 | 0.0000 | 0.2470 | 0.5000 | 0.8730 | 1.4724 | 2.4634 | 529 |
| 6 | 2,236 | 11.5189 | 275.6646 | 0.0000 | 0.0471 | 0.1941 | 0.9279 | 1.8815 | 3.1648 | 9,551 |
| 8 | 2,454 | 1.6655 | 7.5348 | 0.0000 | 0.2949 | 0.5099 | 0.8422 | 1.3735 | 2.2371 | 215 |
| 10 | 3,447 | 0.9063 | 1.7266 | 0.0000 | 0.0688 | 0.2975 | 0.6395 | 1.0976 | 1.7693 | 55 |
| 15 | 37,247 | 2.2495 | 27.3724 | 0.0000 | 0.6851 | 0.9834 | 1.4049 | 2.1507 | 3.3575 | 3,289 |
| 18 | 11,273 | 1.7976 | 2.8147 | 0.0000 | 0.5897 | 0.9214 | 1.3767 | 2.0592 | 3.1379 | 135 |
| 20 | 3,823 | 1.2447 | 5.0180 | 0.0000 | 0.3594 | 0.5667 | 0.8863 | 1.2975 | 1.9914 | 223 |
| 21 | 3,135 | 3.8007 | 66.2515 | 0.0000 | 0.4762 | 0.7724 | 1.2275 | 2.0070 | 3.3459 | 3,238 |
| 22 | 3,298 | 1.3965 | 1.9311 | 0.0000 | 0.4286 | 0.7208 | 1.1064 | 1.6144 | 2.3528 | 59 |
| 24 | 4,243 | 1.5301 | 3.7438 | 0.0001 | 0.5951 | 0.8066 | 1.1302 | 1.6140 | 2.4387 | 175 |
| 25 | 5,016 | 1.9775 | 12.3278 | 0.0000 | 0.5717 | 0.8198 | 1.2208 | 1.9257 | 3.0788 | 660 |
| 26 | 11,291 | 2.3368 | 119.3497 | 0.0000 | 0.4663 | 0.6494 | 0.9070 | 1.2843 | 1.8935 | 12,677 |
| 27 | 2,541 | 1.7001 | 2.0990 | 0.0000 | 0.4674 | 0.8230 | 1.3045 | 2.0000 | 2.9350 | 45 |
| 29 | 2,483 | 1.9845 | 7.2317 | 0.0000 | 0.5301 | 0.7809 | 1.1585 | 1.8772 | 3.0529 | 277 |
| 30 | 6,187 | 1.1706 | 1.7714 | 0.0000 | 0.4759 | 0.6628 | 0.9118 | 1.3097 | 1.9958 | 90 |
| 31 | 4,770 | 2.1323 | 37.8461 | 0.0000 | 0.5393 | 0.7484 | 1.0434 | 1.5195 | 2.3968 | 2,588 |
| 32 | 4,866 | 7.5081 | 415.5107 | 0.0000 | 0.5636 | 0.7865 | 1.1275 | 1.6802 | 2.7114 | 28,986 |
| 33 | 7,795 | 2.3784 | 92.0296 | 0.0000 | 0.5264 | 0.7293 | 1.0137 | 1.4405 | 2.1785 | 8,121 |
| 34 | 10,570 | 1.2191 | 3.1413 | 0.0000 | 0.4658 | 0.6532 | 0.9025 | 1.3007 | 1.9326 | 188 |
| 35 | 12,245 | 1.5383 | 4.4179 | 0.0000 | 0.5579 | 0.8017 | 1.1297 | 1.7614 | 2.6699 | 447 |
| 36 | 7,668 | 2.0050 | 12.8132 | 0.0000 | 0.6836 | 0.9427 | 1.2957 | 1.8309 | 2.6752 | 609 |
| 37 | 4,797 | 1.8588 | 20.6496 | 0.0000 | 0.5275 | 0.7331 | 1.0513 | 1.5591 | 2.3342 | 1,260 |
| 38 | 2,906 | 1.9371 | 5.2216 | 0.0000 | 0.5263 | 0.7730 | 1.1247 | 1.9625 | 3.4179 | 191 |
| 39 | 11,661 | 1.5390 | 8.7315 | 0.0000 | 0.5188 | 0.7669 | 1.0968 | 1.6092 | 2.5082 | 870 |

図表 2-4-2-2　産業別記述統計量：営業費用／前期末総資産　（続き）

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 40 | 41,020 | 4.7257 | 345.8611 | 0.0000 | 0.7137 | 1.1900 | 1.7976 | 2.6899 | 4.2968 | 68,945 |
| 49 | 37,668 | 12.5537 | 1,662.0070 | 0.0000 | 0.6158 | 1.0834 | 1.7406 | 2.7737 | 4.4576 | 320,412 |
| 50 | 1,813 | 32.1960 | 1,259.3750 | 0.0000 | 0.4347 | 0.9094 | 1.6000 | 2.6442 | 4.4173 | 53,624 |
| 59 | 29,918 | 0.5563 | 8.5981 | 0.0000 | 0.0342 | 0.0758 | 0.1616 | 0.3812 | 0.9660 | 1,297 |
| 60 | 7,023 | 16.4296 | 1,102.2340 | 0.0000 | 0.3768 | 0.6063 | 1.0600 | 1.9234 | 3.1362 | 92,188 |
| 61 | 9,336 | 1.6860 | 2.8669 | 0.0000 | 0.2709 | 0.6907 | 1.2327 | 2.0495 | 3.2849 | 153 |
| 64 | 4,313 | 1.9715 | 8.5815 | 0.0000 | 0.2286 | 0.4546 | 0.8864 | 1.7297 | 3.4589 | 422 |
| 69 | 8,986 | 1.9052 | 5.5108 | 0.0000 | 0.2049 | 0.4224 | 0.9425 | 2.0859 | 4.2148 | 244 |
| 70 | 1,094 | 0.9910 | 2.0789 | 0.0000 | 0.0959 | 0.1782 | 0.3487 | 0.9664 | 2.1679 | 34 |
| 71 | 2,552 | 0.8862 | 1.8016 | 0.0000 | 0.2164 | 0.3593 | 0.5774 | 0.8323 | 1.6200 | 57 |
| 73 | 788 | 73.7087 | 2,005.6510 | 0.0000 | 0.2251 | 0.5145 | 0.9801 | 1.9619 | 3.3300 | 56,303 |
| 74 | 15,022 | 2.4793 | 21.0339 | 0.0000 | 0.2618 | 0.6498 | 1.4185 | 2.4893 | 4.0294 | 1,988 |
| 75 | 7,262 | 1.2035 | 3.6802 | 0.0000 | 0.2244 | 0.3604 | 0.5873 | 1.1104 | 2.5258 | 199 |
| 76 | 4,544 | 2.0077 | 6.0142 | 0.0000 | 0.1726 | 0.4782 | 1.1066 | 2.1510 | 4.0133 | 304 |
| 77 | 1,347 | 2.0638 | 21.0169 | 0.0000 | 0.1272 | 0.3074 | 0.5178 | 1.0885 | 2.1380 | 664 |
| 79 | 7,414 | 2.3187 | 58.0961 | 0.0000 | 0.0723 | 0.1477 | 0.3755 | 1.3568 | 3.2308 | 4,447 |
| 80 | 1,272 | 5.0247 | 82.6009 | 0.0000 | 0.2669 | 0.6120 | 1.3684 | 2.7209 | 4.4094 | 2,921 |
| 81 | 3,885 | 1.0182 | 1.4792 | 0.0000 | 0.2734 | 0.4052 | 0.6644 | 1.0767 | 1.8494 | 30 |
| 85 | 916 | 2.8377 | 13.9228 | 0.0000 | 0.2899 | 0.5802 | 1.1809 | 2.4170 | 4.8973 | 398 |
| 89 | 15,776 | 2.6352 | 35.2814 | 0.0000 | 0.1474 | 0.5427 | 1.2256 | 2.2500 | 3.8254 | 3,051 |
| Total | 370,769 | 3.9315 | 580.3812 | 0.0000 | 0.2362 | 0.6314 | 1.1486 | 1.9583 | 3.2500 | 320,412 |

図表 2-4-2-3　産業別記述統計量：△営業費用

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 1,538 | - 243 | 2,322 | - 60,432 | - 998 | - 243 | - 7 | 126 | 612 | 12,775 |
| 6 | 1,276 | - 391 | 1,515 | - 17,107 | - 1,265 | - 245 | - 21 | 21 | 124 | 9,943 |
| 8 | 1,387 | - 140 | 2,428 | - 34,773 | - 1,044 | - 156 | 3 | 184 | 809 | 20,725 |
| 10 | 2,119 | 239 | 6,768 | - 117,841 | - 1,025 | - 185 | 10 | 359 | 1,302 | 176,723 |
| 15 | 19,557 | - 566 | 11,562 | - 292,643 | - 3,301 | - 592 | 10 | 401 | 1,995 | 286,424 |
| 18 | 6,452 | 150 | 12,557 | - 477,669 | - 1,815 | - 398 | 51 | 913 | 3,160 | 399,334 |
| 20 | 2,176 | - 410 | 4,165 | - 97,908 | - 1,968 | - 560 | - 56 | 230 | 1,078 | 67,493 |
| 21 | 1,613 | - 203 | 4,594 | - 83,734 | - 1,932 | - 538 | - 20 | 296 | 1,528 | 89,497 |
| 22 | 1,811 | - 145 | 3,914 | - 79,356 | - 1,561 | - 279 | 10 | 404 | 1,658 | 58,702 |
| 24 | 2,302 | 517 | 8,856 | - 94,184 | - 1,589 | - 324 | 75 | 1,015 | 2,984 | 205,255 |
| 25 | 2,524 | 119 | 4,849 | - 59,669 | - 1,661 | - 367 | - 1 | 371 | 1,736 | 72,937 |
| 26 | 7,421 | 746 | 13,741 | - 442,997 | - 2,356 | - 438 | 103 | 1,078 | 4,146 | 455,558 |
| 27 | 1,553 | 8,641 | 61,482 | - 331,907 | - 1,728 | - 186 | 45 | 690 | 9,176 | 849,767 |
| 29 | 1,493 | - 846 | 28,812 | - 608,274 | - 6,130 | - 1,014 | 15 | 1,233 | 5,845 | 369,661 |
| 30 | 3,514 | - 237 | 7,658 | - 228,689 | - 1,966 | - 497 | 7 | 487 | 1,727 | 145,491 |
| 31 | 2,888 | 1,263 | 24,592 | - 666,902 | - 2,653 | - 470 | 88 | 1,241 | 4,616 | 490,182 |
| 32 | 2,942 | 610 | 13,189 | - 203,089 | - 2,183 | - 294 | 142 | 1,344 | 4,617 | 187,844 |
| 33 | 4,417 | - 191 | 4,465 | - 91,029 | - 2,195 | - 509 | 11 | 538 | 1,813 | 100,129 |
| 34 | 6,554 | 261 | 10,384 | - 163,817 | - 3,021 | - 660 | 35 | 1,028 | 3,628 | 214,089 |
| 35 | 7,802 | 970 | 36,387 | - 883,673 | - 4,801 | - 1,016 | 79 | 1,636 | 6,727 | 1,303,590 |
| 36 | 4,847 | 2,064 | 53,603 | - 1,504,263 | - 3,554 | - 613 | 208 | 2,257 | 7,416 | 1,713,121 |
| 37 | 2,792 | 965 | 11,372 | - 162,819 | - 1,944 | - 326 | 66 | 962 | 3,860 | 191,407 |
| 38 | 1,697 | 454 | 14,419 | - 263,066 | - 2,173 | - 302 | 49 | 794 | 3,965 | 142,762 |
| 39 | 6,524 | 8 | 8,331 | - 128,156 | - 2,122 | - 555 | - 1 | 555 | 2,041 | 358,671 |

図表 2-4-2-3　産業別記述統計量：△営業費用　（続き）

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 40 | 21,147 | - 1,017 | 72,514 | - 2,818,592 | - 3,964 | - 738 | 83 | 1,407 | 5,839 | 2,548,640 |
| 49 | 20,397 | 362 | 10,017 | - 258,811 | - 2,219 | - 539 | - 16 | 412 | 3,043 | 389,315 |
| 50 | 950 | - 256 | 3,965 | - 54,338 | - 1,879 | - 336 | - 13 | 248 | 1,571 | 21,892 |
| 59 | 15,723 | - 252 | 8,620 | - 697,344 | - 1,223 | - 202 | - 17 | 23 | 614 | 106,886 |
| 60 | 4,099 | 946 | 27,801 | - 200,132 | - 904 | - 111 | 38 | 329 | 1,410 | 1,271,311 |
| 61 | 5,150 | - 18 | 5,019 | - 126,977 | - 1,654 | - 350 | - 1 | 332 | 1,543 | 52,069 |
| 64 | 2,437 | 1,061 | 10,981 | - 106,620 | - 1,502 | - 295 | 14 | 464 | 2,432 | 224,011 |
| 69 | 5,167 | 1,425 | 62,008 | - 3,809,199 | - 1,275 | - 181 | 12 | 589 | 3,631 | 718,800 |
| 70 | 808 | 4,862 | 37,332 | - 195,432 | - 2,537 | - 158 | 22 | 1,813 | 13,280 | 610,246 |
| 71 | 1,505 | 1,035 | 8,799 | - 35,003 | - 312 | - 29 | 36 | 423 | 1,648 | 189,776 |
| 73 | 450 | 819 | 7,293 | - 28,506 | - 937 | - 103 | 3 | 289 | 2,280 | 112,957 |
| 74 | 7,554 | - 21 | 98,589 | - 3,750,399 | - 1,649 | - 236 | 23 | 673 | 2,890 | 5,065,280 |
| 75 | 4,213 | - 74 | 2,040 | - 42,119 | - 705 | - 217 | - 41 | 52 | 383 | 42,146 |
| 76 | 2,280 | - 218 | 5,968 | - 229,280 | - 1,182 | - 277 | - 21 | 102 | 720 | 39,676 |
| 77 | 765 | 835 | 19,627 | - 123,214 | - 2,734 | - 457 | - 2 | 414 | 2,747 | 317,061 |
| 79 | 3,822 | 825 | 12,308 | - 115,535 | - 687 | - 130 | - 18 | 115 | 1,396 | 354,669 |
| 80 | 678 | - 174 | 6,342 | - 153,139 | - 903 | - 117 | 9 | 218 | 1,007 | 13,450 |
| 81 | 2,689 | 185 | 1,838 | - 29,147 | - 261 | - 40 | 38 | 175 | 463 | 21,689 |
| 85 | 484 | - 193 | 2,922 | - 48,227 | - 1,072 | - 186 | - 1 | 207 | 539 | 16,300 |
| 89 | 8,000 | - 747 | 23,418 | - 1,333,887 | - 1,289 | - 254 | - 9 | 138 | 841 | 516,677 |
| Total | 205,517 | 156 | 35,531 | - 3,809,199 | - 2,133 | - 382 | 2 | 517 | 2,718 | 5,065,280 |

図表 2-4-2-4　産業別記述統計量：△営業費用／前期末総資産

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 1,538 | - 13.7523 | 98.8378 | - 3,031 | - 20.9546 | - 3.1829 | - 0.0290 | 0.4847 | 1.2131 | 207 |
| 6 | 1,275 | - 332.9690 | 7,007.8940 | - 216,554 | - 42.7529 | - 4.8678 | - 0.1186 | 0.1174 | 0.9737 | 55 |
| 8 | 1,387 | - 126.0028 | 4,012.1870 | - 149,269 | - 11.6605 | - 1.1500 | 0.0076 | 0.5000 | 1.0406 | 114 |
| 10 | 2,118 | - 9.7869 | 167.5968 | - 6,015 | - 4.2145 | - 0.1465 | 0.0029 | 0.3173 | 0.8667 | 32 |
| 15 | 19,554 | - 26.0448 | 1,045.6190 | - 139,204 | - 14.7616 | - 1.1833 | 0.0126 | 0.8415 | 1.6412 | 161 |
| 18 | 6,451 | - 16.9115 | 522.9419 | - 37,952 | - 1.3987 | - 0.0700 | 0.0121 | 0.1407 | 0.9283 | 132 |
| 20 | 2,176 | - 16.0530 | 135.1774 | - 4,531 | - 15.8333 | - 0.9202 | - 0.0249 | 0.1784 | 0.9200 | 183 |
| 21 | 1,613 | - 153.2473 | 5,183.4650 | - 208,123 | - 29.3538 | - 2.9702 | - 0.0197 | 0.6008 | 1.4942 | 13 |
| 22 | 1,811 | - 13.4918 | 172.2148 | - 6,898 | - 13.0133 | - 1.2780 | 0.0283 | 0.7834 | 1.3478 | 54 |
| 24 | 2,302 | - 10.9789 | 78.0947 | - 1,627 | - 10.5541 | - 0.1942 | 0.0208 | 0.6777 | 1.3511 | 55 |
| 25 | 2,524 | - 22.2649 | 184.5753 | - 5,823 | - 20.1493 | - 1.2658 | - 0.0031 | 0.4510 | 1.1645 | 476 |
| 26 | 7,421 | - 7.7298 | 446.2037 | - 38,302 | - 0.1620 | - 0.0361 | 0.0108 | 0.0711 | 0.3215 | 151 |
| 27 | 1,553 | - 6.0017 | 39.5830 | - 853 | - 6.4027 | - 0.1652 | 0.0477 | 0.4943 | 1.3195 | 22 |
| 29 | 1,493 | - 14.1155 | 238.1766 | - 8,811 | - 1.3499 | - 0.1315 | 0.0046 | 0.1328 | 0.7702 | 110 |
| 30 | 3,514 | - 10.5913 | 149.7343 | - 6,101 | - 3.7829 | - 0.1123 | 0.0031 | 0.1706 | 0.9176 | 16 |
| 31 | 2,887 | - 13.1251 | 220.4579 | - 10,265 | - 2.5385 | - 0.0846 | 0.0259 | 0.3080 | 1.1057 | 38 |
| 32 | 2,941 | - 1,939.3010 | 104,903.3000 | - 5,689,014 | - 2.2386 | - 0.0875 | 0.0463 | 0.4751 | 1.3240 | 32 |
| 33 | 4,417 | - 18.5176 | 289.9873 | - 11,253 | - 6.3874 | - 0.1384 | 0.0038 | 0.2068 | 0.9940 | 24 |
| 34 | 6,554 | - 5.7317 | 80.9269 | - 4,791 | - 1.6608 | - 0.0984 | 0.0101 | 0.1271 | 0.6946 | 122 |
| 35 | 7,802 | - 4.2654 | 65.6754 | - 4,007 | - 0.5482 | - 0.1031 | 0.0136 | 0.1425 | 0.7097 | 52 |
| 36 | 4,847 | - 31.3996 | 1,456.2020 | - 100,667 | - 0.9255 | - 0.0862 | 0.0327 | 0.2240 | 1.1240 | 38 |
| 37 | 2,792 | - 60.2690 | 1,530.8600 | - 72,540 | - 7.2035 | - 0.1646 | 0.0227 | 0.3464 | 1.0502 | 201 |
| 38 | 1,696 | - 13.2468 | 117.6742 | - 3,248 | - 9.7127 | - 0.5782 | 0.0605 | 0.6840 | 1.5236 | 76 |
| 39 | 6,523 | - 13.8674 | 252.7210 | - 11,263 | - 5.8621 | - 0.1350 | - 0.0001 | 0.1101 | 0.9411 | 68 |

図表 2-4-2-4　産業別記述統計量：△営業費用／前期末総資産　（続き）

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 40 | 21,144 | - 72.0392 | 7,425.9150 | - 1,065,655 | - 2.1441 | - 0.1527 | 0.0274 | 0.4658 | 1.7958 | 2,691 |
| 49 | 20,396 | - 37.9385 | 1,163.1590 | - 113,270 | - 22.3381 | - 1.6375 | - 0.0147 | 0.3024 | 1.5927 | 24,686 |
| 50 | 950 | - 44.7223 | 351.9729 | - 6,170 | - 34.7943 | - 2.2381 | - 0.0110 | 0.2224 | 1.1783 | 35 |
| 59 | 15,721 | - 17.9994 | 227.3575 | - 11,076 | - 8.4634 | - 0.3632 | - 0.0049 | 0.0067 | 0.0852 | 17 |
| 60 | 4,099 | - 662.3052 | 35,855.0500 | - 2,290,812 | - 0.5154 | - 0.0403 | 0.0155 | 0.0827 | 0.3458 | 535 |
| 61 | 5,150 | - 7.4014 | 71.8994 | - 1,924 | - 5.0650 | - 0.0624 | - 0.0001 | 0.2424 | 1.5103 | 85 |
| 64 | 2,435 | - 9.8410 | 83.1656 | - 1,888 | - 4.6450 | - 0.1811 | 0.0091 | 0.2433 | 0.9451 | 54 |
| 69 | 5,167 | - 8.8010 | 255.9031 | - 17,987 | - 1.0735 | - 0.0433 | 0.0028 | 0.1044 | 0.7960 | 118 |
| 70 | 807 | - 11.3519 | 168.2500 | - 4,542 | - 0.2097 | - 0.0219 | 0.0033 | 0.0502 | 0.2387 | 11 |
| 71 | 1,505 | - 1.9103 | 21.5012 | - 615 | - 0.2727 | - 0.0115 | 0.0103 | 0.0929 | 0.5984 | 10 |
| 73 | 450 | - 440.3494 | 8,252.4050 | - 174,511 | - 18.6112 | - 2.1334 | 0.0086 | 0.5468 | 1.4450 | 85 |
| 74 | 7,549 | - 359.2058 | 17,387.2200 | - 1,034,000 | - 7.0136 | - 0.1195 | 0.0098 | 0.1811 | 1.2249 | 149 |
| 75 | 4,213 | - 8.9441 | 151.1597 | - 6,410 | - 1.5182 | - 0.0751 | - 0.0142 | 0.0201 | 0.2678 | 72 |
| 76 | 2,280 | - 59.6578 | 1,049.4910 | - 47,628 | - 42.4916 | - 5.9936 | - 0.0251 | 0.2094 | 1.2324 | 31 |
| 77 | 764 | - 12.9781 | 103.6905 | - 1,970 | - 10.3552 | - 0.1296 | - 0.0019 | 0.1307 | 0.9341 | 34 |
| 79 | 3,822 | - 10.7124 | 252.8395 | - 13,250 | - 0.7635 | - 0.0305 | - 0.0043 | 0.0384 | 0.8900 | 4,430 |
| 80 | 677 | - 1,732.0170 | 43,393.9100 | - 1,129,079 | - 48.1633 | - 2.8000 | 0.0314 | 0.5503 | 1.8449 | 41 |
| 81 | 2,689 | - 5.3330 | 102.8358 | - 4,218 | - 0.1215 | - 0.0194 | 0.0177 | 0.0602 | 0.1596 | 18 |
| 85 | 484 | - 432.2885 | 5,909.1830 | - 114,960 | - 41.4419 | - 5.2476 | - 0.0038 | 0.5189 | 1.5109 | 17 |
| 89 | 7,996 | - 78.2733 | 2,065.8660 | - 158,747 | - 32.2679 | - 2.2854 | - 0.0081 | 0.1456 | 1.0799 | 154 |
| Total | 205,487 | - 91.0674 | 14,405.5000 | - 5,689,014 | - 7.3469 | - 0.1896 | 0.0011 | 0.1961 | 1.1417 | 24,686 |

図表 2-4-3-1　産業別記述統計量：営業利益

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2,902 | 27 | 339 | - 2,721 | - 27 | - 3 | 0 | 5 | 40 | 8,477 |
| 6 | 2,332 | 3 | 82 | - 1,514 | - 15 | - 2 | 0 | 1 | 14 | 1,541 |
| 8 | 2,476 | 37 | 398 | - 3,129 | - 55 | - 10 | 0 | 6 | 54 | 6,414 |
| 10 | 3,943 | 1,563 | 12,552 | - 4,752 | - 52 | - 7 | 0 | 48 | 758 | 371,483 |
| 15 | 37,295 | 452 | 3,093 | - 87,266 | - 8 | 0 | 3 | 64 | 654 | 95,805 |
| 18 | 11,288 | 1,227 | 7,577 | - 55,961 | - 32 | 0 | 51 | 449 | 1,915 | 211,388 |
| 20 | 3,825 | 210 | 1,762 | - 4,763 | - 89 | - 1 | 1 | 71 | 470 | 54,426 |
| 21 | 3,138 | 210 | 1,032 | - 6,111 | - 27 | 0 | 0 | 35 | 471 | 13,178 |
| 22 | 3,301 | 72 | 521 | - 6,767 | - 21 | 0 | 0 | 20 | 132 | 9,429 |
| 24 | 4,247 | 673 | 3,327 | - 7,341 | - 11 | 0 | 13 | 171 | 1,075 | 58,596 |
| 25 | 5,021 | 643 | 4,039 | - 6,220 | - 8 | 0 | 8 | 168 | 864 | 78,931 |
| 26 | 11,307 | 2,999 | 12,728 | - 76,946 | - 6 | 23 | 300 | 1,385 | 6,065 | 347,652 |
| 27 | 2,543 | 1,234 | 8,376 | - 169,332 | - 8 | 0 | 9 | 108 | 1,782 | 102,837 |
| 29 | 2,484 | 932 | 10,403 | - 327,689 | - 336 | 0 | 74 | 793 | 2,834 | 125,042 |
| 30 | 6,192 | 589 | 3,354 | - 20,766 | - 51 | 0 | 16 | 238 | 901 | 92,592 |
| 31 | 4,776 | 2,465 | 20,044 | - 32,547 | - 52 | 0 | 34 | 376 | 1,736 | 433,933 |
| 32 | 4,871 | 841 | 4,306 | - 23,654 | - 38 | 0 | 33 | 318 | 1,488 | 120,757 |
| 33 | 7,805 | 375 | 1,455 | - 9,841 | - 19 | 0 | 24 | 268 | 1,066 | 44,142 |
| 34 | 10,579 | 1,014 | 4,630 | - 50,493 | - 72 | 0 | 75 | 563 | 2,236 | 127,143 |
| 35 | 12,257 | 1,620 | 10,034 | - 196,753 | - 226 | 0 | 124 | 821 | 3,038 | 188,196 |
| 36 | 7,676 | 3,131 | 33,240 | - 229,935 | - 26 | 0 | 123 | 838 | 3,031 | 1,150,921 |
| 37 | 4,810 | 1,592 | 16,896 | - 35,845 | - 38 | 0 | 26 | 365 | 1,779 | 533,841 |
| 38 | 2,909 | 734 | 7,130 | - 52,520 | - 20 | 0 | 3 | 70 | 634 | 168,481 |
| 39 | 11,671 | 1,020 | 8,587 | - 34,525 | - 40 | 0 | 32 | 331 | 1,517 | 509,167 |

図表 2-4-3-1　産業別記述統計量：営業利益　（続き）

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 40 | 41,089 | 502 | 3,229 | - 441,090 | - 30 | 0 | 36 | 334 | 1,245 | 115,325 |
| 49 | 37,721 | 523 | 3,920 | - 109,773 | - 24 | 0 | 0 | 113 | 852 | 178,061 |
| 50 | 1,814 | 272 | 992 | - 3,079 | - 13 | 0 | 0 | 81 | 698 | 15,214 |
| 59 | 30,250 | 532 | 3,896 | - 89,940 | - 10 | 0 | 8 | 156 | 967 | 135,935 |
| 60 | 7,025 | 1,798 | 17,318 | - 65,456 | - 65 | 0 | 73 | 432 | 1,386 | 605,891 |
| 61 | 9,356 | 2,152 | 20,747 | - 42,116 | - 76 | - 2 | 5 | 192 | 1,148 | 412,810 |
| 64 | 4,325 | 756 | 7,159 | - 7,094 | - 73 | 0 | 8 | 131 | 596 | 232,260 |
| 69 | 9,001 | 1,580 | 15,941 | - 166,703 | - 26 | 0 | 64 | 400 | 1,527 | 527,297 |
| 70 | 1,105 | 24,824 | 87,578 | - 24,196 | - 27 | 0 | 132 | 663 | 69,387 | 769,006 |
| 71 | 2,561 | 1,168 | 7,771 | - 5,952 | - 7 | 4 | 62 | 323 | 1,037 | 136,778 |
| 73 | 789 | 167 | 1,095 | - 13,622 | - 5 | 0 | 1 | 32 | 203 | 15,420 |
| 74 | 15,153 | 852 | 6,234 | - 34,277 | - 42 | 0 | 32 | 319 | 1,336 | 181,988 |
| 75 | 7,287 | 86 | 546 | - 5,330 | - 128 | - 14 | 3 | 75 | 302 | 11,392 |
| 76 | 4,554 | 116 | 715 | - 3,494 | - 15 | 0 | 0 | 23 | 231 | 15,951 |
| 77 | 1,355 | 1,016 | 4,124 | - 21,580 | - 4 | 0 | 27 | 391 | 1,577 | 51,744 |
| 79 | 7,474 | 272 | 2,028 | - 12,920 | - 159 | - 37 | 1 | 72 | 490 | 49,791 |
| 80 | 1,273 | 77 | 526 | - 4,110 | - 39 | 0 | 0 | 23 | 155 | 7,182 |
| 81 | 3,912 | 426 | 3,226 | - 24,798 | - 174 | - 10 | 44 | 259 | 716 | 63,194 |
| 85 | 917 | 263 | 1,887 | - 2,165 | - 17 | - 1 | 0 | 19 | 265 | 29,776 |
| 89 | 16,039 | 379 | 5,069 | - 13,675 | - 29 | 0 | 1 | 76 | 542 | 422,733 |
| Total | 372,648 | 929 | 10,247 | - 441,090 | - 32 | 0 | 11 | 232 | 1,184 | 1,150,921 |

図表 2-4-3-2　産業別記述統計量：営業利益／前期末総資産

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2,901 | - 0.0168 | 0.1937 | - 5.0779 | - 0.1013 | - 0.0180 | 0.0000 | 0.0194 | 0.0691 | 3.5000 |
| 6 | 2,331 | - 0.0096 | 0.3863 | - 8.0000 | - 0.0721 | - 0.0112 | 0.0000 | 0.0070 | 0.0500 | 14.4909 |
| 8 | 2,475 | - 0.0875 | 3.1069 | - 153.0000 | - 0.1299 | - 0.0334 | 0.0000 | 0.0167 | 0.0714 | 2.1905 |
| 10 | 3,941 | 0.0162 | 0.2654 | - 7.2658 | - 0.0422 | - 0.0081 | 0.0001 | 0.0357 | 0.1160 | 1.8492 |
| 15 | 37,287 | 0.0148 | 0.2999 | - 14.0000 | - 0.0345 | 0.0000 | 0.0111 | 0.0372 | 0.0769 | 50.1333 |
| 18 | 11,287 | 0.0240 | 0.1405 | - 7.9333 | - 0.0311 | 0.0000 | 0.0207 | 0.0506 | 0.0928 | 2.5714 |
| 20 | 3,824 | - 0.0015 | 0.3335 | - 20.0958 | - 0.0530 | - 0.0043 | 0.0019 | 0.0281 | 0.0587 | 1.0625 |
| 21 | 3,138 | 0.0053 | 0.1537 | - 3.0000 | - 0.0610 | - 0.0013 | 0.0001 | 0.0306 | 0.0748 | 2.0000 |
| 22 | 3,301 | 0.0048 | 0.1958 | - 3.0800 | - 0.0511 | - 0.0003 | 0.0001 | 0.0231 | 0.0541 | 9.8276 |
| 24 | 4,246 | 0.0541 | 2.3279 | - 3.5000 | - 0.0219 | 0.0000 | 0.0140 | 0.0394 | 0.0754 | 151.5000 |
| 25 | 5,021 | 0.0271 | 0.2538 | - 4.2083 | - 0.0370 | 0.0000 | 0.0172 | 0.0537 | 0.1038 | 9.2449 |
| 26 | 11,307 | 0.0998 | 6.2827 | - 8.2740 | - 0.0078 | 0.0108 | 0.0378 | 0.0782 | 0.1331 | 667.8000 |
| 27 | 2,542 | 0.0234 | 0.1506 | - 2.6857 | - 0.0295 | 0.0000 | 0.0180 | 0.0513 | 0.1025 | 1.8966 |
| 29 | 2,484 | 0.0034 | 0.5842 | - 21.8750 | - 0.0824 | - 0.0004 | 0.0245 | 0.0750 | 0.1475 | 12.0500 |
| 30 | 6,191 | 0.0159 | 0.1014 | - 2.6000 | - 0.0378 | - 0.0001 | 0.0129 | 0.0438 | 0.0846 | 0.7813 |
| 31 | 4,775 | 0.0284 | 0.1312 | - 1.8302 | - 0.0287 | 0.0000 | 0.0171 | 0.0495 | 0.1011 | 6.7000 |
| 32 | 4,870 | 0.0284 | 0.1436 | - 3.4000 | - 0.0307 | 0.0000 | 0.0206 | 0.0527 | 0.1025 | 5.0000 |
| 33 | 7,805 | 0.0257 | 0.1655 | - 6.4000 | - 0.0253 | 0.0000 | 0.0182 | 0.0516 | 0.0970 | 9.0000 |
| 34 | 10,579 | 0.0290 | 0.1406 | - 2.6905 | - 0.0312 | 0.0000 | 0.0239 | 0.0579 | 0.1051 | 8.6000 |
| 35 | 12,256 | 0.0272 | 0.1604 | - 5.8291 | - 0.0436 | 0.0000 | 0.0261 | 0.0635 | 0.1201 | 2.4000 |
| 36 | 7,676 | 0.0388 | 0.6215 | - 2.5811 | - 0.0203 | 0.0001 | 0.0272 | 0.0585 | 0.0986 | 50.6418 |
| 37 | 4,810 | 0.0341 | 0.8771 | - 26.1429 | - 0.0415 | 0.0000 | 0.0234 | 0.0706 | 0.1408 | 52.3333 |
| 38 | 2,908 | 0.0138 | 0.1620 | - 5.7119 | - 0.0421 | - 0.0001 | 0.0068 | 0.0422 | 0.0893 | 2.6667 |
| 39 | 11,669 | 0.0229 | 0.1362 | - 4.1657 | - 0.0326 | 0.0000 | 0.0183 | 0.0523 | 0.1029 | 2.4000 |

図表 2-4-3-2　産業別記述統計量：営業利益／前期末総資産　（続き）

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 40 | 41,083 | 0.0426 | 4.6128 | - 63.0000 | - 0.0348 | 0.0000 | 0.0161 | 0.0417 | 0.0846 | 904.2000 |
| 49 | 37,718 | 0.1833 | 34.4545 | - 15.8182 | - 0.0465 | - 0.0002 | 0.0001 | 0.0319 | 0.0767 | 6,691.3330 |
| 50 | 1,813 | 0.0082 | 0.1571 | - 2.4000 | - 0.0516 | - 0.0002 | 0.0001 | 0.0419 | 0.0963 | 3.7143 |
| 59 | 30,246 | 0.0215 | 0.2961 | - 5.0000 | - 0.0167 | 0.0000 | 0.0124 | 0.0373 | 0.0678 | 39.5714 |
| 60 | 7,024 | 0.0327 | 0.3096 | - 9.6667 | - 0.0743 | 0.0001 | 0.0435 | 0.1038 | 0.1777 | 5.2333 |
| 61 | 9,356 | - 0.0030 | 0.2017 | - 10.3343 | - 0.0780 | - 0.0069 | 0.0099 | 0.0377 | 0.0740 | 4.4286 |
| 64 | 4,323 | - 0.0035 | 0.5355 | - 30.3000 | - 0.0564 | - 0.0011 | 0.0103 | 0.0424 | 0.0847 | 1.5294 |
| 69 | 8,999 | 0.0247 | 0.2302 | - 11.5591 | - 0.0458 | 0.0001 | 0.0288 | 0.0636 | 0.1176 | 7.6180 |
| 70 | 1,104 | 0.0153 | 0.1842 | - 2.3667 | - 0.0256 | 0.0001 | 0.0188 | 0.0432 | 0.0610 | 3.5089 |
| 71 | 2,561 | 0.0358 | 0.0718 | - 1.2727 | - 0.0169 | 0.0082 | 0.0340 | 0.0623 | 0.0957 | 1.0000 |
| 73 | 789 | 0.0134 | 0.3671 | - 9.2917 | - 0.0286 | - 0.0001 | 0.0044 | 0.0345 | 0.0936 | 1.7500 |
| 74 | 15,146 | 0.0176 | 0.3590 | - 10.9794 | - 0.0776 | 0.0000 | 0.0282 | 0.0868 | 0.1771 | 6.6800 |
| 75 | 7,286 | - 0.0091 | 0.1926 | - 10.5000 | - 0.0683 | - 0.0160 | 0.0042 | 0.0282 | 0.0571 | 1.6092 |
| 76 | 4,553 | 0.0080 | 0.2985 | - 6.0000 | - 0.0503 | - 0.0003 | 0.0001 | 0.0325 | 0.0865 | 16.4300 |
| 77 | 1,352 | 0.0193 | 0.0791 | - 0.7500 | - 0.0141 | 0.0000 | 0.0124 | 0.0335 | 0.0752 | 0.8571 |
| 79 | 7,474 | - 0.0081 | 0.4117 | - 29.8750 | - 0.0630 | - 0.0165 | 0.0005 | 0.0286 | 0.0863 | 3.3333 |
| 80 | 1,272 | - 0.0580 | 0.6287 | - 11.0000 | - 0.2000 | - 0.0026 | 0.0001 | 0.0466 | 0.1333 | 7.3000 |
| 81 | 3,911 | - 0.0079 | 0.3616 | - 8.9101 | - 0.1278 | - 0.0208 | 0.0332 | 0.0867 | 0.1395 | 2.0526 |
| 85 | 917 | - 0.0136 | 0.2755 | - 3.6667 | - 0.1210 | - 0.0099 | 0.0000 | 0.0432 | 0.1250 | 1.5325 |
| 89 | 16,033 | - 0.0008 | 0.3305 | - 9.4649 | - 0.0850 | - 0.0005 | 0.0032 | 0.0549 | 0.1350 | 7.2593 |
| Total | 372,584 | 0.0378 | 11.1318 | - 153.0000 | - 0.0421 | - 0.0001 | 0.0137 | 0.0468 | 0.0973 | 6,691.3330 |

図表 2-4-3-3　産業別記述統計量：△営業利益

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 1,566 | - 13 | 137 | - 1,849 | - 69 | - 18 | 0 | 6 | 37 | 1,677 |
| 6 | 1,324 | - 10 | 89 | - 1,290 | - 49 | - 10 | 0 | 4 | 22 | 790 |
| 8 | 1,400 | - 8 | 280 | - 4,887 | - 103 | - 26 | 0 | 9 | 54 | 4,857 |
| 10 | 2,513 | 357 | 4,271 | - 44,162 | - 115 | - 15 | 0 | 30 | 298 | 104,330 |
| 15 | 19,627 | - 52 | 1,744 | - 110,386 | - 264 | - 27 | 0 | 19 | 162 | 99,151 |
| 18 | 6,474 | - 21 | 2,025 | - 67,221 | - 450 | - 90 | 0 | 89 | 419 | 36,589 |
| 20 | 2,178 | - 12 | 747 | - 12,613 | - 213 | - 42 | 0 | 31 | 194 | 13,377 |
| 21 | 1,623 | - 18 | 538 | - 4,799 | - 213 | - 31 | 0 | 19 | 162 | 5,235 |
| 22 | 1,816 | - 28 | 548 | - 14,147 | - 95 | - 17 | 0 | 14 | 81 | 6,726 |
| 24 | 2,308 | - 8 | 2,408 | - 40,838 | - 344 | - 39 | 0 | 63 | 363 | 35,494 |
| 25 | 2,529 | - 33 | 1,254 | - 23,746 | - 219 | - 39 | 0 | 33 | 204 | 19,590 |
| 26 | 7,437 | 52 | 4,302 | - 117,798 | - 773 | - 154 | 6 | 249 | 1,087 | 109,358 |
| 27 | 1,553 | - 256 | 9,476 | - 189,931 | - 404 | - 25 | 0 | 39 | 346 | 126,967 |
| 29 | 1,494 | - 968 | 13,094 | - 363,954 | - 1,965 | - 324 | - 2 | 180 | 1,057 | 71,473 |
| 30 | 3,522 | - 24 | 1,863 | - 41,598 | - 398 | - 69 | 0 | 72 | 376 | 31,335 |
| 31 | 2,893 | 316 | 8,644 | - 123,163 | - 533 | - 63 | 2 | 145 | 908 | 165,268 |
| 32 | 2,943 | - 90 | 3,629 | - 103,336 | - 554 | - 61 | 2 | 125 | 621 | 29,770 |
| 33 | 4,433 | - 35 | 893 | - 14,197 | - 373 | - 64 | 0 | 77 | 317 | 8,440 |
| 34 | 6,563 | - 51 | 3,207 | - 100,397 | - 748 | - 118 | 3 | 205 | 912 | 47,947 |
| 35 | 7,812 | - 141 | 10,475 | - 322,634 | - 1,240 | - 231 | 4 | 336 | 1,534 | 231,942 |
| 36 | 4,855 | - 371 | 22,512 | - 1,296,519 | - 918 | - 161 | 1 | 193 | 846 | 281,786 |
| 37 | 2,813 | 72 | 5,347 | - 175,134 | - 497 | - 50 | 2 | 130 | 707 | 82,846 |
| 38 | 1,702 | - 84 | 5,500 | - 100,154 | - 238 | - 30 | 0 | 40 | 290 | 105,388 |
| 39 | 6,536 | - 30 | 3,936 | - 72,225 | - 510 | - 88 | 0 | 87 | 435 | 178,207 |

図表 2-4-3-3　産業別記述統計量：△営業利益　（続き）

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 40 | 21,221 | - 37 | 4,397 | - 556,415 | - 367 | - 63 | 1 | 81 | 383 | 127,924 |
| 49 | 20,450 | 11 | 1,716 | - 143,350 | - 244 | - 36 | 0 | 31 | 274 | 104,248 |
| 50 | 950 | - 30 | 708 | - 13,805 | - 246 | - 41 | 0 | 19 | 213 | 4,552 |
| 59 | 15,950 | - 10 | 2,132 | - 83,498 | - 153 | - 20 | 0 | 25 | 206 | 77,840 |
| 60 | 4,100 | 25 | 5,102 | - 119,045 | - 356 | - 79 | 1 | 95 | 361 | 213,553 |
| 61 | 5,174 | - 3 | 2,189 | - 50,675 | - 253 | - 45 | 0 | 47 | 293 | 52,775 |
| 64 | 2,446 | 143 | 4,697 | - 86,455 | - 239 | - 44 | 0 | 50 | 264 | 120,552 |
| 69 | 5,184 | 193 | 8,116 | - 173,095 | - 328 | - 55 | 1 | 82 | 433 | 209,354 |
| 70 | 816 | - 2,250 | 19,841 | - 400,945 | - 1,806 | - 128 | - 5 | 42 | 395 | 95,201 |
| 71 | 1,514 | - 37 | 3,043 | - 93,914 | - 195 | - 38 | 1 | 44 | 202 | 34,494 |
| 73 | 451 | - 36 | 1,145 | - 11,799 | - 64 | - 7 | 0 | 16 | 89 | 14,998 |
| 74 | 7,650 | 98 | 2,224 | - 40,331 | - 285 | - 35 | 4 | 105 | 494 | 93,548 |
| 75 | 4,235 | 0 | 363 | - 6,480 | - 155 | - 39 | 0 | 39 | 159 | 7,108 |
| 76 | 2,293 | 6 | 436 | - 7,653 | - 82 | - 16 | 0 | 13 | 85 | 9,393 |
| 77 | 766 | - 45 | 3,158 | - 62,970 | - 347 | - 39 | 0 | 47 | 263 | 44,438 |
| 79 | 3,858 | 32 | 996 | - 25,902 | - 179 | - 33 | 0 | 46 | 228 | 24,046 |
| 80 | 678 | - 20 | 438 | - 6,780 | - 118 | - 21 | 0 | 12 | 121 | 3,575 |
| 81 | 2,706 | 64 | 1,086 | - 15,711 | - 149 | - 30 | 15 | 88 | 256 | 17,805 |
| 85 | 484 | 8 | 454 | - 2,545 | - 103 | - 21 | 0 | 13 | 93 | 5,579 |
| 89 | 8,209 | 24 | 2,268 | - 70,113 | - 133 | - 20 | 0 | 26 | 179 | 132,344 |
| Total | 207,049 | - 24 | 5,420 | - 1,296,519 | - 334 | - 45 | 0 | 58 | 371 | 281,786 |

図表 2-4-3-4　産業別記述統計量：△営業利益／前期末総資産

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 1,566 | - 0.2882 | 3.4496 | - 72 | - 0.4055 | - 0.0848 | - 0.0002 | 0.0234 | 0.1065 | 51 |
| 6 | 1,323 | 14.6486 | 631.7600 | - 3,002 | - 0.7654 | - 0.0819 | - 0.0001 | 0.0191 | 0.1479 | 22,750 |
| 8 | 1,400 | - 1.8217 | 52.3165 | - 1,938 | - 0.3067 | - 0.0864 | - 0.0003 | 0.0262 | 0.1202 | 107 |
| 10 | 2,512 | - 0.2281 | 6.8525 | - 331 | - 0.1027 | - 0.0120 | 0.0002 | 0.0246 | 0.0929 | 9 |
| 15 | 19,624 | - 0.5881 | 25.9194 | - 3,400 | - 0.3258 | - 0.0371 | 0.0000 | 0.0251 | 0.0974 | 180 |
| 18 | 6,473 | - 1.6764 | 88.6330 | - 6,372 | - 0.0643 | - 0.0167 | 0.0000 | 0.0164 | 0.0513 | 35 |
| 20 | 2,178 | - 0.5407 | 6.5386 | - 176 | - 0.2308 | - 0.0329 | 0.0000 | 0.0179 | 0.0639 | 15 |
| 21 | 1,623 | - 2.7404 | 76.5767 | - 3,059 | - 0.5174 | - 0.0538 | - 0.0003 | 0.0201 | 0.0909 | 28 |
| 22 | 1,816 | - 0.4293 | 9.7883 | - 399 | - 0.2631 | - 0.0394 | 0.0000 | 0.0224 | 0.0708 | 28 |
| 24 | 2,308 | - 0.2362 | 5.4870 | - 108 | - 0.1880 | - 0.0209 | 0.0001 | 0.0256 | 0.0737 | 170 |
| 25 | 2,529 | - 0.7500 | 10.9608 | - 388 | - 0.4348 | - 0.0367 | 0.0000 | 0.0259 | 0.1052 | 46 |
| 26 | 7,437 | - 0.1889 | 9.6704 | - 818 | - 0.0462 | - 0.0143 | 0.0012 | 0.0183 | 0.0523 | 14 |
| 27 | 1,553 | - 0.0638 | 1.4435 | - 28 | - 0.1176 | - 0.0194 | 0.0003 | 0.0333 | 0.1027 | 23 |
| 29 | 1,494 | - 0.3741 | 8.4654 | - 310 | - 0.1247 | - 0.0413 | - 0.0008 | 0.0282 | 0.0950 | 25 |
| 30 | 3,522 | - 0.2972 | 6.0842 | - 213 | - 0.1088 | - 0.0250 | 0.0000 | 0.0194 | 0.0642 | 9 |
| 31 | 2,892 | - 0.2896 | 4.2576 | - 137 | - 0.0819 | - 0.0195 | 0.0020 | 0.0290 | 0.0800 | 29 |
| 32 | 2,942 | - 3.8149 | 202.7832 | - 10,999 | - 0.1004 | - 0.0230 | 0.0013 | 0.0314 | 0.0791 | 50 |
| 33 | 4,433 | - 0.4226 | 15.6070 | - 941 | - 0.1056 | - 0.0216 | 0.0001 | 0.0226 | 0.0729 | 195 |
| 34 | 6,563 | - 0.0290 | 5.6471 | - 55 | - 0.0759 | - 0.0196 | 0.0018 | 0.0284 | 0.0750 | 437 |
| 35 | 7,812 | - 0.0735 | 1.5670 | - 49 | - 0.0837 | - 0.0263 | 0.0014 | 0.0287 | 0.0783 | 35 |
| 36 | 4,855 | 1.7938 | 143.7965 | - 578 | - 0.0702 | - 0.0189 | 0.0004 | 0.0206 | 0.0566 | 10,000 |
| 37 | 2,813 | 0.6917 | 123.9927 | - 2,818 | - 0.1535 | - 0.0285 | 0.0024 | 0.0402 | 0.1102 | 5,900 |
| 38 | 1,701 | - 0.1526 | 1.8903 | - 41 | - 0.2360 | - 0.0337 | 0.0001 | 0.0359 | 0.1125 | 24 |
| 39 | 6,535 | - 0.3089 | 14.1758 | - 906 | - 0.1288 | - 0.0251 | 0.0000 | 0.0221 | 0.0760 | 560 |

図表 2-4-3-4　産業別記述統計量：△営業利益／前期末総資産　（続き）

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 40 | 21,218 | - 25.1951 | 3568.2190 | - 519,699 | - 0.0938 | - 0.0169 | 0.0002 | 0.0172 | 0.0582 | 552 |
| 49 | 20,449 | - 1.2661 | 78.7001 | - 10,900 | - 0.3900 | - 0.0356 | - 0.0001 | 0.0157 | 0.0794 | 598 |
| 50 | 950 | - 2.0255 | 29.7759 | - 820 | - 0.7177 | - 0.0571 | - 0.0007 | 0.0176 | 0.0669 | 29 |
| 59 | 15,948 | - 0.3075 | 10.8354 | - 731 | - 0.1038 | - 0.0092 | 0.0000 | 0.0092 | 0.0464 | 667 |
| 60 | 4,100 | - 14.3165 | 831.8756 | - 52,998 | - 0.0894 | - 0.0252 | 0.0009 | 0.0290 | 0.0973 | 1,429 |
| 61 | 5,174 | - 0.1383 | 3.3758 | - 48 | - 0.1690 | - 0.0207 | - 0.0001 | 0.0116 | 0.0564 | 199 |
| 64 | 2,444 | - 0.1792 | 1.9951 | - 32 | - 0.1584 | - 0.0293 | 0.0000 | 0.0253 | 0.0772 | 33 |
| 69 | 5,184 | - 4.2366 | 295.6775 | - 21,286 | - 0.0728 | - 0.0134 | 0.0004 | 0.0191 | 0.0779 | 155 |
| 70 | 815 | - 0.3563 | 4.1347 | - 93 | - 0.0306 | - 0.0084 | - 0.0010 | 0.0050 | 0.0273 | 4 |
| 71 | 1,514 | - 0.0490 | 0.8770 | - 17 | - 0.0381 | - 0.0103 | 0.0003 | 0.0171 | 0.0564 | 11 |
| 73 | 451 | 0.0122 | 4.6139 | - 49 | - 0.3193 | - 0.0286 | 0.0001 | 0.0243 | 0.1504 | 46 |
| 74 | 7,645 | - 10.8450 | 790.3703 | - 50,250 | - 0.1638 | - 0.0189 | 0.0022 | 0.0370 | 0.1458 | 14,995 |
| 75 | 4,235 | - 0.5161 | 15.8552 | - 828 | - 0.0725 | - 0.0174 | 0.0000 | 0.0151 | 0.0487 | 75 |
| 76 | 2,293 | - 1.3573 | 31.5846 | - 1,417 | - 0.7442 | - 0.0578 | 0.0000 | 0.0250 | 0.1607 | 176 |
| 77 | 765 | - 0.4128 | 5.4355 | - 113 | - 0.1905 | - 0.0111 | 0.0000 | 0.0142 | 0.0639 | 37 |
| 79 | 3,858 | - 0.3624 | 9.7014 | - 562 | - 0.0757 | - 0.0113 | 0.0001 | 0.0126 | 0.0593 | 47 |
| 80 | 677 | 13.0557 | 385.0950 | - 580 | - 1.0994 | - 0.0836 | - 0.0001 | 0.0361 | 0.1491 | 9,992 |
| 81 | 2,706 | - 0.1524 | 3.5194 | - 128 | - 0.0598 | - 0.0152 | 0.0085 | 0.0378 | 0.0940 | 9 |
| 85 | 484 | - 10.6727 | 164.3994 | - 3,357 | - 0.9065 | - 0.0834 | - 0.0004 | 0.0228 | 0.1765 | 58 |
| 89 | 8,205 | - 1.2048 | 66.1086 | - 3,893 | - 0.4895 | - 0.0397 | 0.0000 | 0.0323 | 0.1746 | 4,000 |
| Total | 207,019 | - 3.7238 | 1161.6840 | - 519,699 | - 0.1516 | - 0.0223 | 0.0000 | 0.0209 | 0.0775 | 22,750 |

図表 2-4-4-1　産業別記述統計量：営業外損益

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2,849 | 6 | 53 | - 477 | - 8 | 0 | 0 | 3 | 20 | 1,197 |
| 6 | 2,263 | 5 | 77 | - 734 | - 5 | 0 | 0 | 1 | 9 | 2,078 |
| 8 | 2,443 | - 3 | 100 | - 1,800 | - 18 | - 1 | 0 | 4 | 22 | 1,591 |
| 10 | 3,898 | 47 | 1,346 | - 13,807 | - 77 | - 9 | 0 | 3 | 84 | 58,126 |
| 15 | 36,506 | - 35 | 766 | - 50,701 | - 42 | - 3 | 0 | 3 | 33 | 26,744 |
| 18 | 11,190 | 30 | 1,410 | - 60,479 | - 109 | - 22 | 0 | 15 | 145 | 28,221 |
| 20 | 3,779 | - 9 | 403 | - 6,418 | - 89 | - 15 | 0 | 3 | 52 | 9,031 |
| 21 | 3,083 | 34 | 334 | - 1,934 | - 35 | - 4 | 0 | 3 | 56 | 7,284 |
| 22 | 3,223 | - 8 | 145 | - 1,883 | - 29 | - 5 | 0 | 0 | 15 | 2,510 |
| 24 | 4,190 | - 93 | 839 | - 14,673 | - 141 | - 18 | 0 | 2 | 35 | 13,238 |
| 25 | 4,948 | 87 | 1,196 | - 14,556 | - 57 | - 7 | 0 | 3 | 52 | 26,678 |
| 26 | 11,250 | 95 | 1,677 | - 17,961 | - 270 | - 63 | - 2 | 32 | 336 | 39,615 |
| 27 | 2,496 | - 117 | 3,028 | - 57,944 | - 176 | - 5 | 0 | 2 | 39 | 61,377 |
| 29 | 2,483 | 327 | 6,549 | - 94,751 | - 209 | - 31 | 0 | 30 | 316 | 267,750 |
| 30 | 6,135 | 4 | 876 | - 21,785 | - 140 | - 28 | 0 | 4 | 45 | 32,612 |
| 31 | 4,744 | - 519 | 4,636 | - 79,730 | - 262 | - 49 | - 1 | 3 | 58 | 18,692 |
| 32 | 4,820 | - 9 | 1,786 | - 24,941 | - 182 | - 32 | - 1 | 4 | 56 | 40,695 |
| 33 | 7,718 | - 2 | 327 | - 5,262 | - 95 | - 21 | 0 | 4 | 60 | 8,074 |
| 34 | 10,500 | 37 | 1,108 | - 27,693 | - 152 | - 35 | 0 | 14 | 165 | 30,582 |
| 35 | 12,190 | 188 | 4,407 | - 51,041 | - 295 | - 65 | - 1 | 29 | 302 | 236,940 |
| 36 | 7,639 | 567 | 10,973 | - 44,347 | - 161 | - 27 | 0 | 36 | 325 | 472,027 |
| 37 | 4,769 | 48 | 1,440 | - 26,461 | - 86 | - 13 | 0 | 7 | 116 | 43,778 |
| 38 | 2,862 | - 85 | 1,657 | - 38,524 | - 58 | - 7 | 0 | 2 | 28 | 24,196 |
| 39 | 11,550 | 53 | 2,360 | - 131,737 | - 119 | - 23 | 0 | 7 | 123 | 113,791 |

図表 2-4-4-1　産業別記述統計量：営業外損益　（続き）

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 40 | 40,537 | 152 | 3,945 | - 18,150 | - 89 | - 13 | 0 | 24 | 151 | 334,638 |
| 49 | 37,204 | 1 | 621 | - 15,402 | - 91 | - 6 | 0 | 2 | 54 | 25,843 |
| 50 | 1,813 | 8 | 113 | - 759 | - 28 | - 2 | 0 | 2 | 38 | 1,778 |
| 59 | 29,746 | - 239 | 1,610 | - 66,897 | - 358 | - 41 | 0 | 0 | 11 | 10,707 |
| 60 | 7,024 | 123 | 4,556 | - 83,404 | - 45 | - 7 | 0 | 10 | 66 | 263,179 |
| 61 | 9,214 | - 997 | 13,095 | - 316,139 | - 288 | - 25 | 0 | 5 | 38 | 42,275 |
| 64 | 4,260 | - 15 | 1,264 | - 12,247 | - 169 | - 27 | 0 | 4 | 58 | 56,934 |
| 69 | 8,909 | - 262 | 3,572 | - 112,377 | - 301 | - 46 | 0 | 5 | 50 | 178,051 |
| 70 | 1,094 | - 13,127 | 50,106 | - 530,427 | - 31,853 | - 383 | - 50 | 0 | 4 | 7,265 |
| 71 | 2,543 | - 194 | 1,467 | - 30,372 | - 273 | - 61 | - 4 | 3 | 29 | 7,459 |
| 73 | 789 | 2 | 258 | - 1,473 | - 26 | - 2 | 0 | 1 | 13 | 4,101 |
| 74 | 14,976 | - 33 | 933 | - 41,385 | - 77 | - 9 | 0 | 6 | 50 | 21,334 |
| 75 | 7,193 | - 81 | 319 | - 7,315 | - 216 | - 67 | - 11 | 0 | 6 | 8,193 |
| 76 | 4,479 | 10 | 270 | - 1,261 | - 28 | - 1 | 0 | 1 | 22 | 13,475 |
| 77 | 1,355 | 147 | 2,594 | - 7,852 | - 43 | - 5 | 0 | 4 | 50 | 72,594 |
| 79 | 7,418 | - 58 | 464 | - 9,053 | - 159 | - 26 | 0 | 11 | 68 | 6,386 |
| 80 | 1,273 | 5 | 163 | - 3,773 | - 16 | - 1 | 0 | 1 | 12 | 2,337 |
| 81 | 3,871 | - 20 | 291 | - 6,601 | - 76 | - 26 | - 2 | 5 | 49 | 2,393 |
| 85 | 917 | 17 | 217 | - 1,750 | - 9 | 0 | 0 | 3 | 24 | 3,860 |
| 89 | 15,818 | 7 | 840 | - 40,796 | - 35 | - 2 | 0 | 3 | 27 | 53,326 |
| Total | 367,961 | - 59 | 4,410 | - 530,427 | - 120 | - 16 | 0 | 5 | 67 | 472,027 |

図表 2-4-4-2　産業別記述統計量：営業外損益／前期末総資産

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2,848 | 0.0162 | 0.1754 | - 0.7143 | - 0.0164 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0087 | 0.0478 | 6.3667 |
| 6 | 2,262 | 0.0100 | 0.0901 | - 1.7500 | - 0.0117 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0066 | 0.0372 | 2.2911 |
| 8 | 2,442 | 0.0345 | 0.9906 | - 13.7143 | - 0.0194 | - 0.0025 | 0.0000 | 0.0108 | 0.0532 | 42.8571 |
| 10 | 3,896 | - 0.0098 | 0.3940 | - 21.1000 | - 0.0242 | - 0.0087 | 0.0000 | 0.0034 | 0.0232 | 2.3333 |
| 15 | 36,498 | 0.0017 | 0.0655 | - 7.7333 | - 0.0146 | - 0.0042 | 0.0000 | 0.0038 | 0.0166 | 3.0000 |
| 18 | 11,189 | 0.0008 | 0.0468 | - 0.5070 | - 0.0166 | - 0.0070 | 0.0000 | 0.0041 | 0.0131 | 3.5000 |
| 20 | 3,778 | - 0.0071 | 0.3999 | - 24.4681 | - 0.0208 | - 0.0087 | 0.0000 | 0.0025 | 0.0164 | 0.8462 |
| 21 | 3,083 | - 0.0012 | 0.0690 | - 1.6000 | - 0.0192 | - 0.0063 | 0.0000 | 0.0036 | 0.0187 | 1.8571 |
| 22 | 3,223 | 0.0000 | 0.0381 | - 0.6200 | - 0.0189 | - 0.0073 | 0.0000 | 0.0003 | 0.0146 | 0.7500 |
| 24 | 4,189 | - 0.0018 | 0.0535 | - 1.2500 | - 0.0180 | - 0.0078 | 0.0000 | 0.0013 | 0.0114 | 2.0400 |
| 25 | 4,948 | - 0.0010 | 0.0389 | - 1.0023 | - 0.0197 | - 0.0067 | 0.0000 | 0.0032 | 0.0143 | 0.9592 |
| 26 | 11,250 | - 0.0100 | 0.9518 | - 100.8000 | - 0.0169 | - 0.0080 | - 0.0007 | 0.0041 | 0.0128 | 1.4286 |
| 27 | 2,495 | - 0.0035 | 0.1013 | - 3.4000 | - 0.0192 | - 0.0072 | 0.0000 | 0.0035 | 0.0159 | 0.8182 |
| 29 | 2,483 | 0.0024 | 0.0678 | - 1.1814 | - 0.0181 | - 0.0071 | 0.0000 | 0.0056 | 0.0200 | 2.3250 |
| 30 | 6,134 | - 0.0006 | 0.0423 | - 0.4585 | - 0.0189 | - 0.0087 | 0.0000 | 0.0022 | 0.0131 | 2.0759 |
| 31 | 4,743 | - 0.0011 | 0.0476 | - 0.8611 | - 0.0182 | - 0.0093 | - 0.0008 | 0.0016 | 0.0110 | 2.4706 |
| 32 | 4,819 | - 0.0004 | 0.0591 | - 0.6000 | - 0.0196 | - 0.0094 | - 0.0002 | 0.0025 | 0.0137 | 3.0000 |
| 33 | 7,718 | - 0.0014 | 0.0428 | - 2.4500 | - 0.0176 | - 0.0080 | 0.0000 | 0.0023 | 0.0111 | 1.0000 |
| 34 | 10,500 | - 0.0020 | 0.0702 | - 6.1000 | - 0.0179 | - 0.0078 | 0.0000 | 0.0033 | 0.0125 | 1.0000 |
| 35 | 12,189 | - 0.0016 | 0.0437 | - 1.0000 | - 0.0212 | - 0.0096 | - 0.0005 | 0.0045 | 0.0161 | 2.0000 |
| 36 | 7,639 | 0.0016 | 0.1626 | - 3.9801 | - 0.0151 | - 0.0057 | 0.0000 | 0.0051 | 0.0150 | 13.1579 |
| 37 | 4,769 | 0.0823 | 5.6187 | - 0.7963 | - 0.0202 | - 0.0077 | 0.0000 | 0.0036 | 0.0151 | 387.9167 |
| 38 | 2,861 | 0.0021 | 0.0654 | - 1.3333 | - 0.0164 | - 0.0052 | 0.0000 | 0.0034 | 0.0182 | 1.6667 |
| 39 | 11,548 | - 0.0006 | 0.0789 | - 1.1714 | - 0.0192 | - 0.0080 | 0.0000 | 0.0030 | 0.0135 | 7.5429 |

図表 2-4-4-2　産業別記述統計量：営業外損益／前期末総資産　（続き）

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 40 | 40,532 | 0.0052 | 0.3385 | - 21.1000 | - 0.0149 | - 0.0049 | 0.0000 | 0.0062 | 0.0194 | 62.0000 |
| 49 | 37,201 | - 0.0077 | 2.2502 | - 433.6667 | - 0.0145 | - 0.0040 | 0.0000 | 0.0019 | 0.0168 | 5.6667 |
| 50 | 1,812 | 0.0022 | 0.0424 | - 0.2830 | - 0.0140 | - 0.0026 | 0.0000 | 0.0020 | 0.0152 | 1.1538 |
| 59 | 29,742 | - 0.0055 | 0.2457 | - 36.1429 | - 0.0216 | - 0.0112 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0079 | 6.0000 |
| 60 | 7,023 | - 0.0016 | 0.0657 | - 3.2368 | - 0.0154 | - 0.0045 | 0.0000 | 0.0037 | 0.0111 | 1.8163 |
| 61 | 9,214 | 0.0035 | 0.0477 | - 1.0000 | - 0.0187 | - 0.0085 | 0.0000 | 0.0056 | 0.0239 | 1.5102 |
| 64 | 4,258 | 0.0072 | 0.1565 | - 0.7692 | - 0.0279 | - 0.0135 | 0.0000 | 0.0042 | 0.0238 | 8.0000 |
| 69 | 8,907 | - 0.0032 | 0.1034 | - 7.6011 | - 0.0230 | - 0.0103 | 0.0000 | 0.0039 | 0.0148 | 1.6359 |
| 70 | 1,093 | - 0.0089 | 0.1305 | - 1.8051 | - 0.0336 | - 0.0226 | - 0.0107 | 0.0000 | 0.0017 | 2.2093 |
| 71 | 2,543 | - 0.0023 | 0.0352 | - 0.4545 | - 0.0250 | - 0.0139 | - 0.0029 | 0.0032 | 0.0169 | 0.6667 |
| 73 | 789 | 0.0538 | 1.3682 | - 0.7500 | - 0.0150 | - 0.0043 | 0.0000 | 0.0013 | 0.0196 | 38.3600 |
| 74 | 14,969 | 0.0036 | 0.2378 | - 3.0000 | - 0.0181 | - 0.0055 | 0.0000 | 0.0040 | 0.0168 | 27.3636 |
| 75 | 7,192 | - 0.0094 | 0.0659 | - 1.7274 | - 0.0331 | - 0.0195 | - 0.0075 | 0.0000 | 0.0076 | 1.3333 |
| 76 | 4,478 | 0.0038 | 0.0661 | - 1.1667 | - 0.0178 | - 0.0024 | 0.0000 | 0.0027 | 0.0195 | 2.1194 |
| 77 | 1,352 | - 0.0004 | 0.0598 | - 1.6000 | - 0.0127 | - 0.0021 | 0.0000 | 0.0006 | 0.0088 | 1.0545 |
| 79 | 7,418 | 0.0026 | 0.1208 | - 1.5246 | - 0.0218 | - 0.0087 | 0.0000 | 0.0057 | 0.0213 | 7.0000 |
| 80 | 1,272 | 0.0127 | 0.1590 | - 1.1000 | - 0.0184 | - 0.0033 | 0.0000 | 0.0019 | 0.0222 | 3.5000 |
| 81 | 3,870 | - 0.0044 | 0.0608 | - 0.4260 | - 0.0299 | - 0.0133 | - 0.0017 | 0.0035 | 0.0120 | 2.0192 |
| 85 | 917 | 0.0068 | 0.0436 | - 0.3333 | - 0.0141 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0085 | 0.0352 | 0.4524 |
| 89 | 15,812 | 0.0033 | 0.1275 | - 10.4834 | - 0.0165 | - 0.0027 | 0.0000 | 0.0036 | 0.0192 | 8.3158 |
| Total | 367,898 | 0.0007 | 0.9933 | - 433.6667 | - 0.0185 | - 0.0071 | 0.0000 | 0.0034 | 0.0158 | 387.9167 |

図表 2-4-4-3　産業別記述統計量：△営業外損益

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 1,512 | 5 | 51 | - 727 | - 14 | - 2 | 0 | 6 | 27 | 686 |
| 6 | 1,263 | 1 | 110 | - 2,076 | - 14 | - 2 | 0 | 3 | 15 | 2,068 |
| 8 | 1,357 | 1 | 133 | - 1,763 | - 26 | - 4 | 0 | 8 | 33 | 2,211 |
| 10 | 2,451 | 43 | 1,358 | - 10,880 | - 93 | - 11 | 0 | 10 | 126 | 44,955 |
| 15 | 18,868 | 13 | 795 | - 52,219 | - 41 | - 6 | 0 | 9 | 57 | 52,882 |
| 18 | 6,369 | 24 | 1,226 | - 57,193 | - 95 | - 15 | 0 | 25 | 124 | 44,844 |
| 20 | 2,122 | 5 | 378 | - 6,432 | - 52 | - 10 | 0 | 13 | 71 | 4,500 |
| 21 | 1,567 | 6 | 246 | - 3,287 | - 45 | - 7 | 0 | 8 | 58 | 6,083 |
| 22 | 1,735 | 4 | 157 | - 3,255 | - 27 | - 6 | 0 | 4 | 29 | 2,300 |
| 24 | 2,249 | 35 | 484 | - 5,472 | - 51 | - 10 | 0 | 18 | 105 | 8,053 |
| 25 | 2,448 | 6 | 581 | - 18,088 | - 40 | - 6 | 0 | 12 | 64 | 8,885 |
| 26 | 7,369 | 49 | 1,353 | - 26,034 | - 196 | - 28 | 2 | 59 | 306 | 34,512 |
| 27 | 1,507 | 82 | 2,507 | - 38,474 | - 65 | - 5 | 0 | 13 | 205 | 36,071 |
| 29 | 1,494 | 225 | 7,296 | - 95,631 | - 243 | - 31 | 0 | 63 | 369 | 226,585 |
| 30 | 3,465 | 8 | 711 | - 21,049 | - 63 | - 12 | 0 | 23 | 93 | 12,046 |
| 31 | 2,840 | 69 | 1,918 | - 35,914 | - 90 | - 13 | 0 | 32 | 159 | 45,492 |
| 32 | 2,892 | 43 | 1,070 | - 33,600 | - 87 | - 14 | 0 | 28 | 172 | 19,225 |
| 33 | 4,321 | 7 | 242 | - 6,799 | - 63 | - 11 | 0 | 19 | 87 | 2,360 |
| 34 | 6,469 | 41 | 1,003 | - 15,361 | - 151 | - 20 | 0 | 36 | 203 | 27,784 |
| 35 | 7,733 | 115 | 4,329 | - 76,127 | - 305 | - 41 | 1 | 75 | 400 | 208,811 |
| 36 | 4,800 | 204 | 5,548 | - 101,514 | - 149 | - 19 | 2 | 56 | 320 | 163,494 |
| 37 | 2,747 | 35 | 1,694 | - 33,647 | - 125 | - 17 | 0 | 23 | 160 | 40,553 |
| 38 | 1,650 | 23 | 2,240 | - 35,073 | - 45 | - 7 | 0 | 11 | 80 | 32,172 |
| 39 | 6,402 | 11 | 3,236 | - 101,694 | - 95 | - 14 | 0 | 28 | 141 | 142,799 |

図表 2-4-4-3　産業別記述統計量：△営業外損益　（続き）

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 40 | 20,714 | 45 | 2,958 | - 165,684 | - 83 | - 13 | 1 | 28 | 122 | 277,282 |
| 49 | 19,889 | 14 | 477 | - 36,558 | - 45 | - 5 | 0 | 14 | 77 | 27,056 |
| 50 | 950 | 0 | 141 | - 1,985 | - 35 | - 5 | 0 | 7 | 37 | 1,783 |
| 59 | 15,599 | 37 | 949 | - 51,528 | - 43 | - 5 | 0 | 12 | 96 | 43,968 |
| 60 | 4,099 | 1 | 3,428 | - 151,021 | - 33 | - 5 | 1 | 12 | 67 | 109,025 |
| 61 | 5,053 | 97 | 1,712 | - 32,028 | - 48 | - 6 | 1 | 20 | 123 | 43,928 |
| 64 | 2,375 | 46 | 1,141 | - 8,748 | - 81 | - 13 | 0 | 25 | 116 | 43,826 |
| 69 | 5,090 | 50 | 4,127 | - 171,804 | - 84 | - 9 | 1 | 22 | 116 | 191,739 |
| 70 | 805 | 1,296 | 7,301 | - 19,616 | - 89 | - 8 | 6 | 86 | 2,194 | 87,032 |
| 71 | 1,495 | 24 | 816 | - 13,358 | - 36 | - 2 | 3 | 23 | 84 | 9,584 |
| 73 | 451 | - 17 | 395 | - 7,050 | - 35 | - 5 | 0 | 2 | 16 | 3,743 |
| 74 | 7,498 | 27 | 762 | - 20,050 | - 56 | - 7 | 0 | 15 | 87 | 22,108 |
| 75 | 4,157 | 11 | 283 | - 9,291 | - 29 | - 4 | 1 | 14 | 63 | 8,912 |
| 76 | 2,211 | 2 | 347 | - 9,421 | - 25 | - 4 | 0 | 5 | 32 | 11,364 |
| 77 | 766 | 90 | 1,850 | - 5,888 | - 55 | - 8 | 0 | 8 | 62 | 44,444 |
| 79 | 3,801 | 7 | 366 | - 6,493 | - 51 | - 9 | 0 | 14 | 69 | 7,381 |
| 80 | 678 | - 2 | 194 | - 2,915 | - 21 | - 4 | 0 | 3 | 16 | 3,085 |
| 81 | 2,671 | 5 | 227 | - 2,762 | - 28 | - 6 | 1 | 9 | 33 | 6,095 |
| 85 | 483 | - 1 | 199 | - 2,028 | - 17 | - 3 | 0 | 6 | 26 | 1,534 |
| 89 | 7,990 | 2 | 833 | - 23,214 | - 32 | - 4 | 0 | 6 | 38 | 40,007 |
| Total | 202,405 | 41 | 2,155 | - 171,804 | - 67 | - 9 | 0 | 18 | 106 | 277,282 |

図表 2-4-4-4　産業別記述統計量：△営業外損益／前期末総資産

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 1,512 | - 0.0194 | 0.8342 | - 16 | - 0.0561 | - 0.0070 | 0.0000 | 0.0256 | 0.1192 | 10 |
| 6 | 1,262 | - 19.5003 | 658.7415 | - 23,375 | - 0.0684 | - 0.0097 | 0.0000 | 0.0194 | 0.1874 | 111 |
| 8 | 1,357 | 0.5648 | 23.9552 | - 79 | - 0.0508 | - 0.0097 | 0.0000 | 0.0197 | 0.1078 | 875 |
| 10 | 2,450 | - 0.0170 | 0.7760 | - 29 | - 0.0359 | - 0.0089 | 0.0000 | 0.0066 | 0.0424 | 10 |
| 15 | 18,865 | 0.0045 | 2.0889 | - 140 | - 0.0395 | - 0.0057 | 0.0000 | 0.0074 | 0.0584 | 106 |
| 18 | 6,368 | 0.7139 | 40.4522 | - 59 | - 0.0145 | - 0.0033 | 0.0000 | 0.0033 | 0.0126 | 2,628 |
| 20 | 2,122 | 0.0027 | 1.0324 | - 21 | - 0.0313 | - 0.0058 | 0.0000 | 0.0062 | 0.0390 | 18 |
| 21 | 1,567 | - 1.3100 | 53.5110 | - 2,118 | - 0.0571 | - 0.0067 | 0.0000 | 0.0078 | 0.0819 | 25 |
| 22 | 1,735 | - 0.7142 | 30.1578 | - 1,255 | - 0.0351 | - 0.0100 | 0.0000 | 0.0066 | 0.0543 | 35 |
| 24 | 2,249 | - 0.0030 | 1.2416 | - 31 | - 0.0262 | - 0.0044 | 0.0000 | 0.0048 | 0.0308 | 22 |
| 25 | 2,448 | 0.0776 | 2.7381 | - 64 | - 0.0357 | - 0.0056 | 0.0000 | 0.0063 | 0.0610 | 90 |
| 26 | 7,369 | 0.0128 | 0.4929 | - 7 | - 0.0100 | - 0.0027 | 0.0004 | 0.0044 | 0.0119 | 30 |
| 27 | 1,507 | - 0.0039 | 0.8814 | - 28 | - 0.0236 | - 0.0043 | 0.0000 | 0.0056 | 0.0313 | 9 |
| 29 | 1,494 | - 0.0669 | 2.4998 | - 90 | - 0.0205 | - 0.0053 | 0.0001 | 0.0070 | 0.0248 | 14 |
| 30 | 3,465 | - 0.0116 | 1.5877 | - 82 | - 0.0197 | - 0.0035 | 0.0000 | 0.0048 | 0.0243 | 29 |
| 31 | 2,839 | 0.0188 | 0.9316 | - 12 | - 0.0173 | - 0.0031 | 0.0000 | 0.0041 | 0.0164 | 33 |
| 32 | 2,891 | - 12.4335 | 669.5434 | - 36,000 | - 0.0167 | - 0.0041 | 0.0000 | 0.0063 | 0.0219 | 11 |
| 33 | 4,321 | - 0.0518 | 3.2958 | - 195 | - 0.0207 | - 0.0038 | 0.0000 | 0.0043 | 0.0211 | 40 |
| 34 | 6,469 | - 0.0270 | 0.9197 | - 50 | - 0.0161 | - 0.0038 | 0.0000 | 0.0045 | 0.0148 | 11 |
| 35 | 7,733 | 0.0076 | 0.6156 | - 21 | - 0.0161 | - 0.0047 | 0.0002 | 0.0064 | 0.0204 | 14 |
| 36 | 4,800 | - 0.2250 | 14.5220 | - 1,000 | - 0.0126 | - 0.0032 | 0.0004 | 0.0052 | 0.0157 | 42 |
| 37 | 2,747 | - 3.5166 | 190.8520 | - 10,000 | - 0.0237 | - 0.0065 | 0.0000 | 0.0071 | 0.0342 | 206 |
| 38 | 1,649 | - 0.0824 | 3.5316 | - 138 | - 0.0344 | - 0.0069 | 0.0000 | 0.0075 | 0.0429 | 22 |
| 39 | 6,401 | - 0.0076 | 2.5438 | - 110 | - 0.0212 | - 0.0043 | 0.0000 | 0.0048 | 0.0221 | 81 |

図表 2-4-4-4　産業別記述統計量：△営業外損益／前期末総資産　（続き）

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 40 | 20,712 | 5.8635 | 869.4568 | - 2,148 | - 0.0180 | - 0.0032 | 0.0001 | 0.0048 | 0.0249 | 125,100 |
| 49 | 19,888 | - 0.1779 | 17.9342 | - 2,100 | - 0.0369 | - 0.0026 | 0.0000 | 0.0057 | 0.0662 | 171 |
| 50 | 950 | 0.0912 | 3.3184 | - 38 | - 0.0492 | - 0.0042 | 0.0000 | 0.0037 | 0.0804 | 69 |
| 59 | 15,598 | 0.0845 | 6.2622 | - 92 | - 0.0183 | - 0.0019 | 0.0000 | 0.0032 | 0.0204 | 573 |
| 60 | 4,099 | 1.0193 | 99.2339 | - 2,000 | - 0.0108 | - 0.0019 | 0.0003 | 0.0032 | 0.0121 | 6,000 |
| 61 | 5,053 | 0.0195 | 0.6017 | - 8 | - 0.0175 | - 0.0021 | 0.0003 | 0.0053 | 0.0388 | 20 |
| 64 | 2,373 | 0.0247 | 0.7461 | - 14 | - 0.0351 | - 0.0083 | 0.0000 | 0.0086 | 0.0427 | 12 |
| 69 | 5,090 | 0.3408 | 24.1376 | - 100 | - 0.0129 | - 0.0023 | 0.0003 | 0.0039 | 0.0146 | 1,714 |
| 70 | 804 | - 0.0075 | 0.9046 | - 22 | - 0.0133 | - 0.0014 | 0.0009 | 0.0035 | 0.0089 | 8 |
| 71 | 1,495 | 0.0089 | 0.2558 | - 2 | - 0.0099 | - 0.0012 | 0.0012 | 0.0044 | 0.0151 | 8 |
| 73 | 451 | - 0.3262 | 6.5510 | - 128 | - 0.0466 | - 0.0089 | 0.0000 | 0.0063 | 0.0578 | 38 |
| 74 | 7,493 | - 1.4259 | 106.5749 | - 9,000 | - 0.0202 | - 0.0030 | 0.0000 | 0.0046 | 0.0274 | 162 |
| 75 | 4,157 | 0.0121 | 2.2454 | - 92 | - 0.0180 | - 0.0019 | 0.0005 | 0.0047 | 0.0204 | 78 |
| 76 | 2,211 | - 0.0660 | 7.0906 | - 250 | - 0.0703 | - 0.0060 | 0.0000 | 0.0106 | 0.1176 | 90 |
| 77 | 765 | - 0.0030 | 0.8598 | - 9 | - 0.0258 | - 0.0030 | 0.0000 | 0.0010 | 0.0235 | 10 |
| 79 | 3,801 | - 0.0171 | 1.6912 | - 77 | - 0.0158 | - 0.0026 | 0.0000 | 0.0038 | 0.0182 | 31 |
| 80 | 677 | - 2.8313 | 76.9085 | - 2,000 | - 0.0808 | - 0.0101 | 0.0000 | 0.0060 | 0.1026 | 50 |
| 81 | 2,671 | 0.0254 | 3.3073 | - 122 | - 0.0110 | - 0.0024 | 0.0002 | 0.0037 | 0.0161 | 114 |
| 85 | 483 | 3.6552 | 55.8132 | - 80 | - 0.0652 | - 0.0051 | 0.0000 | 0.0148 | 0.0909 | 1,000 |
| 89 | 7,986 | - 0.2120 | 23.8878 | - 2,000 | - 0.0485 | - 0.0040 | 0.0000 | 0.0060 | 0.0774 | 353 |
| Total | 202,377 | 0.2126 | 296.2828 | - 36,000 | - 0.0223 | - 0.0035 | 0.0000 | 0.0050 | 0.0305 | 125,100 |

図表 2-4-5-1　産業別記述統計量：経常利益

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2,886 | 33 | 358 | - 2,329 | - 13 | 0 | 0 | 8 | 42 | 8,699 |
| 6 | 2,307 | 8 | 97 | - 1,449 | - 8 | 0 | 0 | 3 | 15 | 2,003 |
| 8 | 2,464 | 34 | 371 | - 2,137 | - 44 | - 4 | 0 | 8 | 52 | 6,612 |
| 10 | 3,981 | 1,595 | 12,943 | - 3,660 | - 53 | - 5 | 0 | 48 | 1,006 | 379,201 |
| 15 | 36,904 | 423 | 2,975 | - 102,703 | - 6 | 0 | 3 | 65 | 624 | 92,982 |
| 18 | 11,224 | 1,264 | 7,512 | - 58,680 | - 28 | 0 | 46 | 454 | 2,053 | 194,121 |
| 20 | 3,799 | 203 | 1,691 | - 4,852 | - 98 | - 1 | 1 | 62 | 478 | 48,515 |
| 21 | 3,118 | 246 | 1,195 | - 6,149 | - 25 | 0 | 0 | 32 | 471 | 13,152 |
| 22 | 3,257 | 65 | 505 | - 6,048 | - 21 | 0 | 0 | 15 | 119 | 9,256 |
| 24 | 4,207 | 587 | 3,025 | - 11,348 | - 12 | 0 | 10 | 151 | 964 | 48,070 |
| 25 | 4,997 | 733 | 5,002 | - 6,761 | - 6 | 0 | 6 | 157 | 816 | 95,440 |
| 26 | 11,272 | 3,103 | 13,439 | - 52,076 | - 7 | 14 | 278 | 1,401 | 5,922 | 378,377 |
| 27 | 2,517 | 1,131 | 7,999 | - 127,481 | - 8 | 0 | 8 | 102 | 1,433 | 117,298 |
| 29 | 2,483 | 1,259 | 9,298 | - 115,494 | - 348 | 0 | 69 | 837 | 3,124 | 127,240 |
| 30 | 6,159 | 597 | 3,637 | - 20,470 | - 55 | 0 | 12 | 208 | 869 | 93,740 |
| 31 | 4,762 | 1,955 | 18,523 | - 43,873 | - 78 | 0 | 22 | 311 | 1,533 | 407,518 |
| 32 | 4,838 | 838 | 4,773 | - 12,809 | - 45 | 0 | 27 | 290 | 1,461 | 146,907 |
| 33 | 7,754 | 375 | 1,583 | - 10,737 | - 21 | 0 | 19 | 248 | 1,030 | 44,284 |
| 34 | 10,534 | 1,055 | 4,842 | - 45,973 | - 82 | 0 | 64 | 556 | 2,337 | 135,501 |
| 35 | 12,230 | 1,810 | 10,862 | - 231,816 | - 249 | 0 | 114 | 794 | 3,135 | 228,576 |
| 36 | 7,650 | 3,707 | 40,691 | - 85,152 | - 17 | 0 | 118 | 869 | 3,279 | 1,580,627 |
| 37 | 4,782 | 1,649 | 17,292 | - 32,768 | - 32 | 0 | 24 | 338 | 1,879 | 552,843 |
| 38 | 2,884 | 656 | 7,078 | - 91,044 | - 18 | 0 | 2 | 71 | 565 | 192,677 |
| 39 | 11,612 | 1,078 | 8,343 | - 35,715 | - 41 | 0 | 27 | 320 | 1,618 | 377,430 |

図表 2-4-5-1　産業別記述統計量：経常利益　（続き）

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 40 | 40,800 | 656 | 4,746 | - 147,045 | - 18 | 0 | 40 | 355 | 1,321 | 348,579 |
| 49 | 37,465 | 528 | 4,069 | - 91,957 | - 22 | 0 | 0 | 101 | 831 | 187,971 |
| 50 | 1,813 | 280 | 1,024 | - 2,671 | - 13 | 0 | 0 | 77 | 668 | 15,551 |
| 59 | 30,032 | 300 | 3,259 | - 93,338 | - 23 | 0 | 5 | 95 | 643 | 118,461 |
| 60 | 7,024 | 1,922 | 19,885 | - 68,132 | - 62 | 0 | 74 | 430 | 1,409 | 654,167 |
| 61 | 9,283 | 1,180 | 9,581 | - 11,260 | - 102 | - 1 | 5 | 152 | 946 | 264,118 |
| 64 | 4,282 | 748 | 7,768 | - 5,447 | - 75 | 0 | 4 | 100 | 507 | 260,179 |
| 69 | 8,967 | 1,326 | 15,332 | - 170,496 | - 30 | 0 | 52 | 321 | 1,330 | 633,278 |
| 70 | 1,095 | 11,935 | 43,158 | - 90,182 | - 48 | 0 | 53 | 371 | 37,302 | 397,248 |
| 71 | 2,552 | 978 | 6,974 | - 6,001 | - 13 | 3 | 47 | 229 | 810 | 139,824 |
| 73 | 789 | 169 | 1,046 | - 9,521 | - 3 | 0 | 1 | 29 | 199 | 16,718 |
| 74 | 15,082 | 823 | 6,164 | - 35,183 | - 39 | 0 | 31 | 303 | 1,298 | 175,499 |
| 75 | 7,233 | 6 | 541 | - 10,002 | - 223 | - 38 | 0 | 30 | 195 | 11,283 |
| 76 | 4,516 | 127 | 797 | - 3,580 | - 14 | 0 | 0 | 20 | 231 | 21,952 |
| 77 | 1,355 | 1,163 | 5,315 | - 22,078 | - 3 | 0 | 24 | 361 | 1,713 | 89,255 |
| 79 | 7,467 | 215 | 1,976 | - 21,973 | - 156 | - 28 | 2 | 65 | 423 | 49,320 |
| 80 | 1,274 | 82 | 597 | - 4,136 | - 42 | 0 | 0 | 18 | 140 | 8,216 |
| 81 | 3,896 | 408 | 3,293 | - 25,427 | - 208 | - 17 | 33 | 255 | 740 | 63,983 |
| 85 | 918 | 279 | 2,042 | - 1,588 | - 14 | 0 | 0 | 21 | 325 | 31,126 |
| 89 | 15,949 | 388 | 4,959 | - 30,767 | - 26 | 0 | 2 | 76 | 537 | 411,961 |
| Total | 370,413 | 876 | 9,615 | - 231,816 | - 34 | 0 | 10 | 211 | 1,146 | 1,580,627 |

図表 2-4-5-2　産業別記述統計量：経常利益／前期末総資産

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2,885 | - 0.0004 | 0.2195 | - 5.1039 | - 0.0653 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0239 | 0.0791 | 6.0111 |
| 6 | 2,306 | 0.0020 | 0.3757 | - 6.5000 | - 0.0465 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0128 | 0.0620 | 14.5455 |
| 8 | 2,462 | - 0.0530 | 2.2365 | - 110.1429 | - 0.1022 | - 0.0160 | 0.0000 | 0.0200 | 0.0870 | 1.3846 |
| 10 | 3,979 | - 0.0064 | 0.9464 | - 51.0000 | - 0.0447 | - 0.0070 | 0.0000 | 0.0355 | 0.1280 | 1.8876 |
| 15 | 36,896 | 0.0168 | 0.2669 | - 13.0000 | - 0.0256 | 0.0000 | 0.0092 | 0.0375 | 0.0813 | 42.4000 |
| 18 | 11,223 | 0.0250 | 0.1303 | - 6.8000 | - 0.0287 | 0.0000 | 0.0185 | 0.0507 | 0.0940 | 2.5753 |
| 20 | 3,798 | - 0.0085 | 0.7272 | - 44.5638 | - 0.0538 | - 0.0033 | 0.0011 | 0.0248 | 0.0591 | 1.0134 |
| 21 | 3,118 | 0.0041 | 0.1379 | - 3.0000 | - 0.0570 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0284 | 0.0769 | 2.0000 |
| 22 | 3,257 | 0.0047 | 0.1920 | - 3.7000 | - 0.0457 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0183 | 0.0536 | 9.3793 |
| 24 | 4,206 | 0.0524 | 2.3237 | - 3.6237 | - 0.0219 | 0.0000 | 0.0092 | 0.0364 | 0.0755 | 150.5000 |
| 25 | 4,997 | 0.0264 | 0.2519 | - 3.9583 | - 0.0345 | 0.0000 | 0.0119 | 0.0526 | 0.1021 | 10.2041 |
| 26 | 11,272 | 0.0904 | 5.3436 | - 8.3296 | - 0.0079 | 0.0069 | 0.0361 | 0.0776 | 0.1346 | 567.0000 |
| 27 | 2,516 | 0.0202 | 0.1821 | - 4.8000 | - 0.0259 | 0.0000 | 0.0134 | 0.0520 | 0.1073 | 1.8966 |
| 29 | 2,483 | 0.0058 | 0.6057 | - 22.0000 | - 0.0812 | 0.0000 | 0.0239 | 0.0748 | 0.1472 | 14.3750 |
| 30 | 6,158 | 0.0150 | 0.1027 | - 2.6361 | - 0.0397 | 0.0000 | 0.0094 | 0.0414 | 0.0851 | 1.4966 |
| 31 | 4,761 | 0.0273 | 0.1332 | - 1.6226 | - 0.0300 | 0.0000 | 0.0118 | 0.0473 | 0.1001 | 6.6000 |
| 32 | 4,837 | 0.0280 | 0.1389 | - 3.4400 | - 0.0305 | 0.0000 | 0.0161 | 0.0512 | 0.1021 | 5.0000 |
| 33 | 7,754 | 0.0244 | 0.1860 | - 8.8500 | - 0.0256 | 0.0000 | 0.0143 | 0.0503 | 0.0972 | 10.0000 |
| 34 | 10,534 | 0.0272 | 0.1147 | - 2.7024 | - 0.0330 | 0.0000 | 0.0201 | 0.0568 | 0.1059 | 2.5000 |
| 35 | 12,229 | 0.0255 | 0.1583 | - 4.7521 | - 0.0452 | 0.0000 | 0.0234 | 0.0625 | 0.1202 | 2.2000 |
| 36 | 7,650 | 0.0405 | 0.6014 | - 5.2027 | - 0.0179 | 0.0000 | 0.0256 | 0.0588 | 0.1020 | 46.6617 |
| 37 | 4,782 | 0.1164 | 6.3831 | - 26.2857 | - 0.0421 | 0.0000 | 0.0196 | 0.0702 | 0.1405 | 440.2500 |
| 38 | 2,883 | 0.0165 | 0.1508 | - 4.7797 | - 0.0343 | 0.0000 | 0.0053 | 0.0397 | 0.0908 | 2.5833 |
| 39 | 11,610 | 0.0226 | 0.1609 | - 4.0000 | - 0.0347 | 0.0000 | 0.0149 | 0.0507 | 0.1031 | 8.8571 |

図表 2-4-5-2　産業別記述統計量：経常利益／前期末総資産　（続き）

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 40 | 40,794 | 0.0482 | 4.6555 | - 10.5714 | - 0.0250 | 0.0000 | 0.0160 | 0.0438 | 0.0885 | 916.9000 |
| 49 | 37,462 | 0.1774 | 32.3314 | - 14.6818 | - 0.0384 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0313 | 0.0806 | 6,257.6670 |
| 50 | 1,812 | 0.0105 | 0.1548 | - 2.4000 | - 0.0417 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0410 | 0.0981 | 3.7143 |
| 59 | 30,028 | 0.0162 | 0.1999 | - 10.0000 | - 0.0206 | 0.0000 | 0.0063 | 0.0308 | 0.0661 | 15.0000 |
| 60 | 7,023 | 0.0309 | 0.3088 | - 10.0417 | - 0.0765 | 0.0000 | 0.0427 | 0.1044 | 0.1779 | 4.5889 |
| 61 | 9,283 | 0.0004 | 0.2035 | - 10.3683 | - 0.0643 | - 0.0020 | 0.0083 | 0.0355 | 0.0796 | 4.8571 |
| 64 | 4,280 | 0.0039 | 0.5413 | - 30.3000 | - 0.0492 | 0.0000 | 0.0050 | 0.0374 | 0.0909 | 6.4000 |
| 69 | 8,965 | 0.0214 | 0.2143 | - 11.4495 | - 0.0386 | 0.0000 | 0.0240 | 0.0615 | 0.1185 | 3.5000 |
| 70 | 1,094 | 0.0065 | 0.1510 | - 1.7500 | - 0.0395 | 0.0000 | 0.0064 | 0.0240 | 0.0478 | 1.8750 |
| 71 | 2,552 | 0.0337 | 0.0685 | - 1.2727 | - 0.0151 | 0.0042 | 0.0270 | 0.0587 | 0.0959 | 1.0000 |
| 73 | 789 | 0.0680 | 1.4085 | - 8.8333 | - 0.0204 | 0.0000 | 0.0037 | 0.0354 | 0.1000 | 38.2800 |
| 74 | 15,075 | 0.0220 | 0.4048 | - 10.9691 | - 0.0700 | 0.0000 | 0.0268 | 0.0886 | 0.1801 | 21.0909 |
| 75 | 7,232 | - 0.0184 | 0.1952 | - 10.7143 | - 0.0820 | - 0.0261 | 0.0000 | 0.0156 | 0.0503 | 1.5070 |
| 76 | 4,515 | 0.0126 | 0.3019 | - 6.0000 | - 0.0408 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0313 | 0.0926 | 16.5600 |
| 77 | 1,352 | 0.0187 | 0.0957 | - 2.0000 | - 0.0106 | 0.0000 | 0.0106 | 0.0303 | 0.0728 | 1.0601 |
| 79 | 7,467 | - 0.0057 | 0.4069 | - 29.8750 | - 0.0574 | - 0.0135 | 0.0013 | 0.0267 | 0.0849 | 3.6000 |
| 80 | 1,273 | - 0.0390 | 0.5662 | - 10.9167 | - 0.1700 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0438 | 0.1398 | 7.2000 |
| 81 | 3,895 | - 0.0119 | 0.3684 | - 8.8539 | - 0.1392 | - 0.0256 | 0.0303 | 0.0860 | 0.1424 | 2.1228 |
| 85 | 918 | - 0.0066 | 0.2735 | - 3.3333 | - 0.1111 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0552 | 0.1327 | 1.5325 |
| 89 | 15,943 | 0.0026 | 0.3479 | - 12.1286 | - 0.0750 | 0.0000 | 0.0061 | 0.0564 | 0.1418 | 8.0526 |
| Total | 370,348 | 0.0388 | 10.4732 | - 110.1429 | - 0.0380 | 0.0000 | 0.0110 | 0.0462 | 0.1000 | 6,257.6670 |

図表 2-4-5-3　産業別記述統計量：△経常利益

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 1,549 | - 9 | 130 | - 1,730 | - 62 | - 11 | 0 | 7 | 38 | 1,578 |
| 6 | 1,313 | - 9 | 131 | - 2,028 | - 46 | - 9 | 0 | 4 | 21 | 2,034 |
| 8 | 1,381 | - 8 | 259 | - 3,605 | - 94 | - 20 | 0 | 9 | 53 | 4,630 |
| 10 | 2,533 | 397 | 4,606 | - 44,482 | - 141 | - 15 | 0 | 38 | 454 | 109,182 |
| 15 | 19,240 | - 40 | 1,843 | - 108,123 | - 261 | - 24 | 0 | 20 | 170 | 106,705 |
| 18 | 6,410 | 2 | 2,395 | - 70,883 | - 436 | - 84 | 0 | 94 | 434 | 52,689 |
| 20 | 2,153 | - 8 | 701 | - 15,668 | - 213 | - 40 | 0 | 34 | 208 | 9,688 |
| 21 | 1,609 | - 12 | 569 | - 4,892 | - 201 | - 26 | 0 | 21 | 174 | 4,863 |
| 22 | 1,771 | - 24 | 537 | - 13,377 | - 88 | - 16 | 0 | 10 | 73 | 6,599 |
| 24 | 2,272 | 26 | 2,371 | - 36,082 | - 327 | - 32 | 0 | 66 | 417 | 31,617 |
| 25 | 2,489 | - 26 | 1,271 | - 22,944 | - 187 | - 29 | 0 | 32 | 226 | 14,633 |
| 26 | 7,398 | 102 | 4,619 | - 119,468 | - 793 | - 141 | 9 | 270 | 1,136 | 133,392 |
| 27 | 1,524 | - 180 | 9,269 | - 162,349 | - 464 | - 20 | 0 | 43 | 375 | 118,525 |
| 29 | 1,494 | - 743 | 10,756 | - 264,224 | - 1,914 | - 307 | 0 | 199 | 1,215 | 96,328 |
| 30 | 3,496 | - 16 | 1,903 | - 41,925 | - 399 | - 59 | 0 | 81 | 404 | 32,387 |
| 31 | 2,865 | 387 | 8,777 | - 149,483 | - 497 | - 58 | 2 | 163 | 1,023 | 185,570 |
| 32 | 2,921 | - 48 | 3,959 | - 136,936 | - 473 | - 50 | 3 | 131 | 675 | 36,978 |
| 33 | 4,355 | - 29 | 894 | - 13,132 | - 367 | - 61 | 0 | 79 | 335 | 8,474 |
| 34 | 6,509 | - 11 | 3,156 | - 95,466 | - 735 | - 116 | 3 | 224 | 981 | 45,971 |
| 35 | 7,781 | - 27 | 11,028 | - 327,143 | - 1,209 | - 200 | 8 | 349 | 1,625 | 275,194 |
| 36 | 4,819 | - 171 | 23,619 | - 1,398,033 | - 807 | - 131 | 3 | 216 | 930 | 279,677 |
| 37 | 2,769 | 107 | 5,484 | - 193,755 | - 474 | - 48 | 3 | 142 | 752 | 79,634 |
| 38 | 1,678 | - 64 | 6,427 | - 135,227 | - 188 | - 23 | 0 | 45 | 346 | 137,560 |
| 39 | 6,463 | - 19 | 3,616 | - 78,110 | - 490 | - 78 | 0 | 102 | 465 | 102,430 |

図表 2-4-5-3　産業別記述統計量：△経常利益　（続き）

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 40 | 20,937 | 8 | 3,637 | - 279,133 | - 358 | - 56 | 2 | 93 | 422 | 127,924 |
| 49 | 20,171 | 25 | 1,718 | - 136,003 | - 231 | - 29 | 0 | 37 | 304 | 104,418 |
| 50 | 950 | - 31 | 715 | - 13,716 | - 259 | - 46 | 0 | 16 | 230 | 4,533 |
| 59 | 15,820 | 28 | 2,250 | - 81,773 | - 135 | - 17 | 0 | 32 | 254 | 78,847 |
| 60 | 4,099 | 26 | 4,291 | - 87,592 | - 357 | - 72 | 2 | 100 | 394 | 79,791 |
| 61 | 5,113 | 93 | 2,505 | - 56,243 | - 229 | - 39 | 0 | 53 | 353 | 67,392 |
| 64 | 2,398 | 192 | 4,826 | - 87,191 | - 217 | - 42 | 0 | 57 | 308 | 131,196 |
| 69 | 5,136 | 243 | 8,777 | - 180,592 | - 314 | - 46 | 3 | 89 | 447 | 226,807 |
| 70 | 805 | - 984 | 19,002 | - 394,130 | - 764 | - 74 | 0 | 56 | 494 | 137,983 |
| 71 | 1,506 | - 14 | 3,096 | - 95,447 | - 159 | - 28 | 3 | 54 | 201 | 36,180 |
| 73 | 451 | - 52 | 1,066 | - 11,785 | - 77 | - 11 | 0 | 12 | 72 | 13,758 |
| 74 | 7,600 | 125 | 2,178 | - 38,431 | - 268 | - 31 | 5 | 112 | 516 | 87,211 |
| 75 | 4,188 | 11 | 424 | - 10,704 | - 150 | - 33 | 0 | 45 | 201 | 7,826 |
| 76 | 2,243 | 8 | 675 | - 17,074 | - 79 | - 14 | 0 | 13 | 79 | 20,757 |
| 77 | 766 | 45 | 2,890 | - 22,711 | - 341 | - 40 | 0 | 53 | 308 | 65,903 |
| 79 | 3,849 | 39 | 1,066 | - 25,038 | - 179 | - 34 | 1 | 53 | 247 | 25,114 |
| 80 | 680 | - 22 | 496 | - 6,722 | - 121 | - 22 | 0 | 10 | 106 | 4,763 |
| 81 | 2,694 | 69 | 1,086 | - 15,964 | - 148 | - 27 | 15 | 95 | 269 | 18,367 |
| 85 | 484 | 7 | 476 | - 2,575 | - 100 | - 19 | 0 | 13 | 94 | 5,359 |
| 89 | 8,088 | 26 | 2,343 | - 77,358 | - 137 | - 18 | 0 | 27 | 191 | 125,493 |
| Total | 204,770 | 16 | 5,518 | - 1,398,033 | - 320 | - 40 | 0 | 65 | 406 | 279,677 |

図表 2-4-5-4　産業別記述統計量：△経常利益／前期末総資産

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 1,549 | - 0.3145 | 3.3326 | - 75 | - 0.3871 | - 0.0706 | 0.0000 | 0.0268 | 0.1108 | 35 |
| 6 | 1,312 | - 3.9790 | 113.5748 | - 4,000 | - 0.5870 | - 0.0629 | 0.0000 | 0.0191 | 0.1474 | 500 |
| 8 | 1,381 | - 1.2915 | 29.8801 | - 1,063 | - 0.2793 | - 0.0628 | 0.0000 | 0.0269 | 0.1243 | 36 |
| 10 | 2,532 | - 0.2889 | 7.1801 | - 339 | - 0.1083 | - 0.0150 | 0.0000 | 0.0240 | 0.1008 | 12 |
| 15 | 19,237 | - 0.5933 | 26.3546 | - 3,450 | - 0.2886 | - 0.0329 | 0.0000 | 0.0224 | 0.0922 | 240 |
| 18 | 6,409 | - 0.9839 | 49.8260 | - 3,744 | - 0.0643 | - 0.0158 | 0.0000 | 0.0151 | 0.0506 | 82 |
| 20 | 2,153 | - 0.5463 | 6.2409 | - 160 | - 0.2342 | - 0.0316 | 0.0000 | 0.0156 | 0.0593 | 11 |
| 21 | 1,609 | - 4.0378 | 129.4058 | - 5,176 | - 0.5241 | - 0.0518 | 0.0000 | 0.0189 | 0.0953 | 26 |
| 22 | 1,771 | - 1.1402 | 39.4477 | - 1,654 | - 0.2582 | - 0.0441 | 0.0000 | 0.0152 | 0.0662 | 63 |
| 24 | 2,272 | - 0.2062 | 4.9799 | - 114 | - 0.1549 | - 0.0198 | 0.0000 | 0.0229 | 0.0714 | 143 |
| 25 | 2,489 | - 0.6754 | 11.2679 | - 404 | - 0.3404 | - 0.0333 | 0.0000 | 0.0220 | 0.0948 | 68 |
| 26 | 7,398 | - 0.1760 | 9.3371 | - 788 | - 0.0448 | - 0.0134 | 0.0016 | 0.0192 | 0.0521 | 12 |
| 27 | 1,524 | - 0.0655 | 1.4735 | - 29 | - 0.1117 | - 0.0190 | 0.0000 | 0.0327 | 0.1004 | 32 |
| 29 | 1,494 | - 0.4410 | 10.7703 | - 400 | - 0.1220 | - 0.0427 | 0.0000 | 0.0287 | 0.0865 | 26 |
| 30 | 3,496 | - 0.3111 | 6.8784 | - 295 | - 0.1043 | - 0.0240 | 0.0000 | 0.0192 | 0.0653 | 13 |
| 31 | 2,864 | - 0.2759 | 4.4595 | - 140 | - 0.0833 | - 0.0171 | 0.0016 | 0.0280 | 0.0769 | 27 |
| 32 | 2,920 | - 16.1518 | 869.7747 | - 47,000 | - 0.0925 | - 0.0205 | 0.0028 | 0.0305 | 0.0811 | 48 |
| 33 | 4,355 | - 0.4890 | 16.0450 | - 972 | - 0.1000 | - 0.0199 | 0.0000 | 0.0231 | 0.0747 | 40 |
| 34 | 6,509 | - 0.0611 | 5.7212 | - 56 | - 0.0750 | - 0.0197 | 0.0014 | 0.0266 | 0.0723 | 437 |
| 35 | 7,781 | - 0.0650 | 1.5161 | - 66 | - 0.0813 | - 0.0240 | 0.0023 | 0.0298 | 0.0781 | 35 |
| 36 | 4,819 | 1.5840 | 129.9366 | - 554 | - 0.0686 | - 0.0178 | 0.0010 | 0.0205 | 0.0565 | 9,000 |
| 37 | 2,769 | - 2.7856 | 94.0635 | - 4,100 | - 0.1445 | - 0.0278 | 0.0027 | 0.0368 | 0.1045 | 201 |
| 38 | 1,677 | - 0.2489 | 4.5556 | - 179 | - 0.2247 | - 0.0331 | 0.0000 | 0.0355 | 0.1087 | 13 |
| 39 | 6,462 | - 0.3164 | 12.7439 | - 825 | - 0.1217 | - 0.0247 | 0.0000 | 0.0211 | 0.0709 | 450 |

図表 2-4-5-4　産業別記述統計量：△経常利益／前期末総資産　（続き）

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 40 | 20,935 | - 19.7333 | 2,728.0840 | - 394,600 | - 0.0845 | - 0.0154 | 0.0007 | 0.0167 | 0.0585 | 310 |
| 49 | 20,170 | - 1.4461 | 94.9089 | - 13,000 | - 0.3467 | - 0.0325 | 0.0000 | 0.0152 | 0.0744 | 500 |
| 50 | 950 | - 1.9342 | 28.3463 | - 779 | - 0.7697 | - 0.0611 | 0.0000 | 0.0162 | 0.0622 | 29 |
| 59 | 15,819 | - 0.2255 | 13.5253 | - 660 | - 0.0989 | - 0.0093 | 0.0000 | 0.0093 | 0.0419 | 1,111 |
| 60 | 4,099 | - 13.3011 | 742.1407 | - 47,000 | - 0.0928 | - 0.0256 | 0.0011 | 0.0299 | 0.0959 | 1,300 |
| 61 | 5,113 | - 0.1209 | 3.4573 | - 47 | - 0.1384 | - 0.0168 | 0.0000 | 0.0134 | 0.0594 | 203 |
| 64 | 2,396 | - 0.1553 | 1.9435 | - 30 | - 0.1633 | - 0.0276 | 0.0000 | 0.0235 | 0.0781 | 38 |
| 69 | 5,136 | - 3.9433 | 273.1473 | - 19,571 | - 0.0674 | - 0.0116 | 0.0010 | 0.0198 | 0.0780 | 255 |
| 70 | 804 | - 0.3686 | 4.7382 | - 115 | - 0.0428 | - 0.0070 | 0.0000 | 0.0055 | 0.0267 | 4 |
| 71 | 1,506 | - 0.0370 | 0.8309 | - 16 | - 0.0338 | - 0.0090 | 0.0016 | 0.0186 | 0.0620 | 12 |
| 73 | 451 | - 0.3123 | 5.2937 | - 82 | - 0.2727 | - 0.0234 | 0.0000 | 0.0274 | 0.1661 | 38 |
| 74 | 7,595 | - 12.3264 | 861.4142 | - 54,000 | - 0.1495 | - 0.0173 | 0.0023 | 0.0367 | 0.1463 | 13,000 |
| 75 | 4,188 | - 0.5060 | 17.2881 | - 920 | - 0.0688 | - 0.0166 | 0.0000 | 0.0148 | 0.0515 | 86 |
| 76 | 2,243 | - 1.4525 | 37.0476 | - 1,667 | - 0.6420 | - 0.0475 | 0.0000 | 0.0230 | 0.1245 | 267 |
| 77 | 765 | - 0.4158 | 5.1233 | - 105 | - 0.2319 | - 0.0126 | 0.0000 | 0.0097 | 0.0627 | 28 |
| 79 | 3,849 | - 0.3876 | 10.2742 | - 582 | - 0.0740 | - 0.0117 | 0.0001 | 0.0136 | 0.0625 | 48 |
| 80 | 679 | 10.2059 | 308.1802 | - 530 | - 0.8964 | - 0.0952 | 0.0000 | 0.0303 | 0.1398 | 8,000 |
| 81 | 2,694 | - 0.1277 | 3.5381 | - 138 | - 0.0603 | - 0.0151 | 0.0096 | 0.0401 | 0.1000 | 23 |
| 85 | 484 | - 7.0247 | 111.5616 | - 2,357 | - 0.8889 | - 0.0759 | 0.0000 | 0.0220 | 0.1690 | 125 |
| 89 | 8,084 | - 1.4528 | 51.8517 | - 3,750 | - 0.4515 | - 0.0369 | 0.0000 | 0.0313 | 0.1601 | 2,000 |
| Total | 204,742 | - 3.5546 | 902.4962 | - 394,600 | - 0.1398 | - 0.0209 | 0.0000 | 0.0201 | 0.0762 | 13,000 |

図表 2-4-6-1　産業別記述統計量：特別損益

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2,863 | - 3 | 108 | - 1,401 | - 5 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4,987 |
| 6 | 2,282 | 1 | 76 | - 1,458 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 | 2,276 |
| 8 | 2,450 | - 29 | 627 | - 27,118 | - 8 | 0 | 0 | 0 | 3 | 5,108 |
| 10 | 3,948 | - 203 | 5,499 | - 180,150 | - 86 | - 1 | 0 | 0 | 5 | 266,951 |
| 15 | 36,592 | - 284 | 5,335 | - 356,182 | - 107 | - 2 | 0 | 0 | 3 | 268,243 |
| 18 | 11,177 | - 297 | 3,439 | - 207,058 | - 359 | - 48 | - 1 | 0 | 13 | 46,833 |
| 20 | 3,767 | - 144 | 1,524 | - 65,277 | - 172 | - 14 | 0 | 0 | 14 | 6,770 |
| 21 | 3,098 | - 140 | 1,661 | - 71,202 | - 115 | - 3 | 0 | 0 | 2 | 8,777 |
| 22 | 3,222 | - 42 | 652 | - 17,416 | - 25 | - 1 | 0 | 0 | 3 | 9,299 |
| 24 | 4,178 | - 296 | 2,650 | - 67,961 | - 193 | - 17 | 0 | 0 | 5 | 19,828 |
| 25 | 4,955 | - 145 | 1,747 | - 72,580 | - 107 | - 9 | 0 | 0 | 3 | 12,338 |
| 26 | 11,244 | - 540 | 7,064 | - 439,045 | - 776 | - 115 | - 3 | 0 | 29 | 194,283 |
| 27 | 2,491 | - 284 | 3,068 | - 74,204 | - 123 | - 3 | 0 | 0 | 3 | 44,410 |
| 29 | 2,482 | - 737 | 7,722 | - 276,072 | - 733 | - 72 | - 1 | 0 | 18 | 78,361 |
| 30 | 6,138 | - 210 | 2,700 | - 120,935 | - 235 | - 30 | 0 | 0 | 7 | 38,986 |
| 31 | 4,744 | - 604 | 6,096 | - 162,777 | - 379 | - 41 | 0 | 0 | 12 | 37,846 |
| 32 | 4,817 | - 355 | 3,426 | - 136,576 | - 283 | - 35 | 0 | 0 | 5 | 22,852 |
| 33 | 7,712 | - 120 | 899 | - 25,610 | - 221 | - 27 | 0 | 0 | 6 | 15,238 |
| 34 | 10,499 | - 223 | 2,288 | - 91,535 | - 414 | - 55 | 0 | 0 | 22 | 44,839 |
| 35 | 12,195 | - 801 | 11,469 | - 443,126 | - 749 | - 106 | - 2 | 0 | 17 | 305,907 |
| 36 | 7,615 | - 793 | 12,755 | - 749,798 | - 483 | - 69 | 0 | 0 | 22 | 162,457 |
| 37 | 4,763 | - 296 | 3,651 | - 163,118 | - 317 | - 30 | 0 | 0 | 6 | 40,134 |
| 38 | 2,868 | - 229 | 3,790 | - 123,004 | - 93 | - 2 | 0 | 0 | 5 | 74,191 |
| 39 | 11,566 | - 279 | 4,202 | - 382,489 | - 316 | - 40 | 0 | 0 | 8 | 64,453 |

図表 2-4-6-1　産業別記述統計量：特別損益　（続き）

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 40 | 40,549 | - 265 | 4,766 | - 434,673 | - 238 | - 29 | 0 | 0 | 14 | 137,825 |
| 49 | 37,282 | - 210 | 4,843 | - 475,929 | - 204 | - 14 | 0 | 0 | 1 | 370,371 |
| 50 | 1,808 | - 133 | 764 | - 19,482 | - 293 | - 29 | 0 | 0 | 0 | 9,977 |
| 59 | 29,905 | - 236 | 5,163 | - 471,442 | - 120 | - 2 | 0 | 0 | 2 | 399,867 |
| 60 | 7,010 | 211 | 20,503 | - 120,126 | - 216 | - 33 | 0 | 0 | 7 | 1,587,834 |
| 61 | 9,199 | - 248 | 4,166 | - 155,320 | - 126 | - 4 | 0 | 3 | 153 | 41,435 |
| 64 | 4,267 | - 148 | 2,075 | - 97,983 | - 115 | - 5 | 0 | 0 | 42 | 14,864 |
| 69 | 8,937 | - 583 | 18,167 | - 947,440 | - 168 | - 16 | 0 | 0 | 14 | 648,342 |
| 70 | 1,090 | - 1,341 | 12,993 | - 243,546 | - 261 | - 1 | 0 | 0 | 5 | 54,750 |
| 71 | 2,541 | - 66 | 1,623 | - 54,300 | - 59 | - 1 | 0 | 0 | 19 | 28,649 |
| 73 | 788 | - 18 | 518 | - 8,052 | - 23 | 0 | 0 | 0 | 1 | 10,657 |
| 74 | 15,006 | - 272 | 5,624 | - 563,331 | - 203 | - 15 | 0 | 0 | 3 | 86,106 |
| 75 | 7,203 | - 81 | 1,148 | - 35,206 | - 72 | - 7 | 0 | 0 | 2 | 18,162 |
| 76 | 4,491 | - 44 | 607 | - 27,174 | - 29 | 0 | 0 | 0 | 0 | 6,369 |
| 77 | 1,350 | - 61 | 2,777 | - 60,137 | - 108 | - 4 | 0 | 0 | 35 | 39,877 |
| 79 | 7,434 | - 208 | 2,386 | - 92,038 | - 172 | - 14 | 0 | 0 | 7 | 17,695 |
| 80 | 1,271 | - 37 | 455 | - 9,002 | - 12 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1,507 |
| 81 | 3,884 | - 37 | 2,245 | - 22,369 | - 93 | - 11 | 0 | 0 | 7 | 126,552 |
| 85 | 916 | - 72 | 467 | - 8,178 | - 68 | - 1 | 0 | 0 | 0 | 750 |
| 89 | 15,872 | - 89 | 3,397 | - 188,121 | - 61 | - 1 | 0 | 0 | 1 | 177,429 |
| Total | 368,469 | - 268 | 6,422 | - 947,440 | - 204 | - 15 | 0 | 0 | 6 | 1,587,834 |

図表 2-4-6-2　産業別記述統計量：特別損益／前期末総資産

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2,862 | - 0.0044 | 0.1476 | - 6.4667 | - 0.0092 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0002 | 1.7647 |
| 6 | 2,281 | 0.0051 | 0.5969 | - 17.0000 | - 0.0011 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0055 | 22.5000 |
| 8 | 2,448 | 0.0047 | 0.2751 | - 2.0800 | - 0.0115 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0050 | 12.5238 |
| 10 | 3,946 | - 0.0358 | 0.7645 | - 21.6667 | - 0.0243 | - 0.0010 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0038 | 30.1177 |
| 15 | 36,584 | - 0.0062 | 0.3351 | - 59.7333 | - 0.0154 | - 0.0018 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0025 | 5.0435 |
| 18 | 11,176 | - 0.0046 | 0.0692 | - 0.9000 | - 0.0206 | - 0.0062 | - 0.0003 | 0.0000 | 0.0031 | 2.4671 |
| 20 | 3,766 | - 0.0083 | 0.2976 | - 17.7872 | - 0.0215 | - 0.0045 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0053 | 1.6338 |
| 21 | 3,098 | - 0.0052 | 0.0835 | - 3.2203 | - 0.0181 | - 0.0024 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0019 | 1.5000 |
| 22 | 3,222 | - 0.0011 | 0.0609 | - 1.0000 | - 0.0090 | - 0.0005 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0031 | 1.7857 |
| 24 | 4,177 | - 0.0047 | 0.0604 | - 2.4556 | - 0.0165 | - 0.0040 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0025 | 1.5000 |
| 25 | 4,955 | - 0.0068 | 0.0905 | - 4.0000 | - 0.0188 | - 0.0040 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0016 | 2.0000 |
| 26 | 11,244 | - 0.0177 | 1.1918 | - 126.2667 | - 0.0233 | - 0.0073 | - 0.0006 | 0.0000 | 0.0030 | 2.0559 |
| 27 | 2,490 | - 0.0026 | 0.0702 | - 0.7049 | - 0.0132 | - 0.0013 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0027 | 2.2791 |
| 29 | 2,482 | - 0.0110 | 0.1558 | - 0.9250 | - 0.0368 | - 0.0080 | - 0.0002 | 0.0000 | 0.0028 | 6.2857 |
| 30 | 6,137 | - 0.0048 | 0.0594 | - 0.9231 | - 0.0209 | - 0.0053 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0036 | 2.4065 |
| 31 | 4,743 | - 0.0048 | 0.0495 | - 1.0000 | - 0.0205 | - 0.0058 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0032 | 1.5621 |
| 32 | 4,816 | - 0.0063 | 0.0553 | - 0.7323 | - 0.0222 | - 0.0060 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0023 | 1.3766 |
| 33 | 7,712 | - 0.0083 | 0.1925 | - 15.8000 | - 0.0213 | - 0.0050 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0029 | 2.2222 |
| 34 | 10,499 | - 0.0044 | 0.0945 | - 5.0000 | - 0.0219 | - 0.0058 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0042 | 3.9254 |
| 35 | 12,194 | - 0.0075 | 0.2492 | - 2.9503 | - 0.0346 | - 0.0088 | - 0.0005 | 0.0000 | 0.0031 | 25.4096 |
| 36 | 7,615 | - 0.0076 | 0.1457 | - 12.0945 | - 0.0227 | - 0.0060 | - 0.0002 | 0.0000 | 0.0031 | 1.7654 |
| 37 | 4,763 | - 0.0056 | 0.1345 | - 0.9457 | - 0.0275 | - 0.0062 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0029 | 7.7368 |
| 38 | 2,867 | 0.0005 | 0.1069 | - 0.9825 | - 0.0159 | - 0.0016 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0039 | 3.1186 |
| 39 | 11,564 | - 0.0064 | 0.0542 | - 1.2182 | - 0.0235 | - 0.0059 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0030 | 1.5314 |

図表 2-4-6-2　産業別記述統計量：特別損益／前期末総資産　（続き）

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 40 | 40,543 | - 0.0123 | 1.3606 | - 272.6000 | - 0.0188 | - 0.0042 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0036 | 7.0000 |
| 49 | 37,279 | - 0.0389 | 6.5424 | - 1263.0000 | - 0.0188 | - 0.0031 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0005 | 15.0000 |
| 50 | 1,807 | - 0.0078 | 0.2125 | - 1.0556 | - 0.0491 | - 0.0109 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0002 | 7.6000 |
| 59 | 29,901 | 0.0261 | 4.1013 | - 13.0000 | - 0.0126 | - 0.0006 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0006 | 691.2105 |
| 60 | 7,009 | - 0.0150 | 0.1497 | - 6.3196 | - 0.0413 | - 0.0095 | - 0.0002 | 0.0000 | 0.0028 | 5.6383 |
| 61 | 9,199 | 0.0093 | 0.1107 | - 2.4444 | - 0.0133 | - 0.0019 | 0.0000 | 0.0015 | 0.0271 | 3.2393 |
| 64 | 4,265 | 0.0013 | 0.1257 | - 1.4701 | - 0.0203 | - 0.0023 | 0.0000 | 0.0001 | 0.0128 | 6.7059 |
| 69 | 8,935 | - 0.0054 | 0.0646 | - 2.2991 | - 0.0193 | - 0.0030 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0038 | 1.1394 |
| 70 | 1,089 | - 0.0037 | 0.0389 | - 0.5527 | - 0.0069 | - 0.0003 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0004 | 0.2486 |
| 71 | 2,541 | - 0.0040 | 0.0348 | - 0.6069 | - 0.0189 | - 0.0005 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0053 | 0.5086 |
| 73 | 788 | - 0.0560 | 1.3681 | - 38.3600 | - 0.0164 | - 0.0006 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0006 | 0.7500 |
| 74 | 14,999 | - 0.0087 | 0.3248 | - 11.6364 | - 0.0299 | - 0.0050 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0017 | 26.7541 |
| 75 | 7,202 | - 0.0033 | 0.1253 | - 1.2066 | - 0.0165 | - 0.0024 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0008 | 4.7143 |
| 76 | 4,490 | - 0.0090 | 0.2792 | - 17.4600 | - 0.0128 | - 0.0004 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0002 | 3.6667 |
| 77 | 1,347 | - 0.0057 | 0.0790 | - 1.8000 | - 0.0116 | - 0.0010 | 0.0000 | 0.0001 | 0.0048 | 0.5751 |
| 79 | 7,434 | 0.0040 | 1.1175 | - 1.1805 | - 0.0280 | - 0.0039 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0021 | 95.4815 |
| 80 | 1,270 | - 0.0050 | 0.3321 | - 7.8082 | - 0.0143 | - 0.0003 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0006 | 6.5522 |
| 81 | 3,883 | 0.0040 | 0.2789 | - 3.9091 | - 0.0200 | - 0.0039 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0035 | 13.4430 |
| 85 | 916 | - 0.0092 | 0.1054 | - 1.1429 | - 0.0268 | - 0.0021 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0005 | 1.5789 |
| 89 | 15,866 | - 0.0075 | 0.1167 | - 8.5000 | - 0.0193 | - 0.0010 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0008 | 4.2500 |
| Total | 368,404 | - 0.0076 | 2.4510 | - 1263.0000 | - 0.0200 | - 0.0036 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0026 | 691.2105 |

図表 2-4-6-3　産業別記述統計量：△特別損益

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 1,518 | 4 | 146 | - 1,003 | - 7 | 0 | 0 | 0 | 9 | 4,988 |
| 6 | 1,295 | 1 | 93 | - 1,505 | - 5 | 0 | 0 | 0 | 9 | 1,468 |
| 8 | 1,365 | - 7 | 854 | - 21,891 | - 17 | 0 | 0 | 1 | 20 | 19,930 |
| 10 | 2,492 | 37 | 7,932 | - 180,150 | - 85 | - 1 | 0 | 2 | 61 | 266,951 |
| 15 | 18,960 | - 2 | 10,184 | - 348,306 | - 117 | - 2 | 0 | 2 | 90 | 560,422 |
| 18 | 6,367 | - 26 | 4,949 | - 183,672 | - 365 | - 34 | 0 | 26 | 343 | 166,763 |
| 20 | 2,132 | - 72 | 1,907 | - 63,665 | - 262 | - 13 | 0 | 6 | 164 | 15,911 |
| 21 | 1,585 | - 30 | 3,179 | - 71,202 | - 128 | - 3 | 0 | 2 | 89 | 70,752 |
| 22 | 1,738 | - 3 | 1,075 | - 15,854 | - 29 | - 2 | 0 | 1 | 21 | 16,387 |
| 24 | 2,249 | - 61 | 3,522 | - 63,858 | - 198 | - 13 | 0 | 6 | 153 | 54,212 |
| 25 | 2,451 | - 38 | 2,495 | - 76,981 | - 103 | - 4 | 0 | 4 | 89 | 39,183 |
| 26 | 7,363 | - 214 | 9,116 | - 429,826 | - 750 | - 85 | 0 | 58 | 580 | 152,568 |
| 27 | 1,501 | - 54 | 4,437 | - 80,138 | - 224 | - 6 | 0 | 2 | 194 | 61,038 |
| 29 | 1,494 | - 651 | 11,537 | - 306,884 | - 1,082 | - 87 | 0 | 37 | 552 | 197,475 |
| 30 | 3,466 | - 49 | 3,469 | - 45,838 | - 296 | - 24 | 0 | 14 | 237 | 111,904 |
| 31 | 2,846 | - 120 | 8,784 | - 147,730 | - 490 | - 37 | 0 | 13 | 260 | 174,939 |
| 32 | 2,893 | - 58 | 5,614 | - 132,150 | - 298 | - 22 | 0 | 12 | 171 | 155,939 |
| 33 | 4,310 | - 32 | 1,378 | - 25,600 | - 253 | - 19 | 0 | 16 | 187 | 30,312 |
| 34 | 6,477 | - 53 | 3,541 | - 91,535 | - 574 | - 54 | 0 | 29 | 384 | 69,905 |
| 35 | 7,735 | - 257 | 15,861 | - 412,697 | - 880 | - 86 | 0 | 45 | 580 | 368,550 |
| 36 | 4,795 | - 78 | 19,722 | - 700,425 | - 613 | - 50 | 0 | 28 | 422 | 707,912 |
| 37 | 2,748 | - 91 | 5,687 | - 148,457 | - 302 | - 20 | 0 | 14 | 279 | 154,425 |
| 38 | 1,666 | - 35 | 6,235 | - 118,083 | - 108 | - 5 | 0 | 2 | 78 | 100,971 |
| 39 | 6,406 | - 43 | 7,310 | - 384,324 | - 371 | - 27 | 0 | 20 | 291 | 346,989 |

図表 2-4-6-3　産業別記述統計量：△特別損益　（続き）

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 40 | 20,734 | - 43 | 8,335 | - 412,928 | - 293 | - 25 | 0 | 18 | 242 | 558,568 |
| 49 | 19,969 | - 23 | 9,399 | - 453,460 | - 213 | - 8 | 0 | 4 | 154 | 846,300 |
| 50 | 947 | - 17 | 1,227 | - 18,790 | - 213 | - 6 | 0 | 6 | 180 | 15,551 |
| 59 | 15,683 | - 110 | 10,492 | - 453,923 | - 186 | - 3 | 0 | 2 | 118 | 871,309 |
| 60 | 4,090 | 376 | 27,156 | - 395,378 | - 278 | - 29 | 0 | 19 | 192 | 1,598,335 |
| 61 | 5,045 | - 62 | 7,422 | - 151,912 | - 315 | - 17 | 0 | 12 | 202 | 157,027 |
| 64 | 2,378 | - 80 | 2,759 | - 109,285 | - 183 | - 11 | 0 | 9 | 160 | 24,875 |
| 69 | 5,106 | 45 | 31,094 | - 973,365 | - 217 | - 17 | 0 | 11 | 202 | 713,022 |
| 70 | 801 | - 274 | 19,466 | - 298,296 | - 419 | - 4 | 0 | 0 | 242 | 198,852 |
| 71 | 1,496 | 26 | 2,781 | - 58,478 | - 76 | - 3 | 0 | 1 | 57 | 59,126 |
| 73 | 449 | 38 | 581 | - 959 | - 25 | - 1 | 0 | 0 | 15 | 10,531 |
| 74 | 7,542 | - 8 | 3,483 | - 83,196 | - 241 | - 11 | 0 | 8 | 198 | 94,643 |
| 75 | 4,161 | - 34 | 1,852 | - 35,562 | - 95 | - 6 | 0 | 4 | 77 | 34,389 |
| 76 | 2,210 | 18 | 1,126 | - 27,308 | - 25 | - 1 | 0 | 0 | 21 | 28,557 |
| 77 | 758 | - 121 | 4,315 | - 56,360 | - 253 | - 6 | 0 | 8 | 212 | 59,667 |
| 79 | 3,816 | - 33 | 3,080 | - 64,573 | - 180 | - 13 | 0 | 7 | 136 | 91,226 |
| 80 | 676 | - 24 | 559 | - 8,686 | - 18 | 0 | 0 | 0 | 22 | 3,912 |
| 81 | 2,683 | 9 | 3,659 | - 126,499 | - 91 | - 10 | 0 | 4 | 73 | 127,946 |
| 85 | 482 | - 4 | 576 | - 5,752 | - 40 | - 1 | 0 | 1 | 61 | 5,900 |
| 89 | 8,012 | - 61 | 3,895 | - 145,617 | - 67 | - 2 | 0 | 1 | 62 | 134,802 |
| Total | 202,890 | - 50 | 10,354 | - 973,365 | - 250 | - 12 | 0 | 7 | 184 | 1,598,335 |

図表 2-4-6-4　産業別記述統計量：△特別損益／前期末総資産

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 1,518 | 0.0316 | 1.3041 | - 28 | - 0.0249 | - 0.0003 | 0.0000 | 0.0002 | 0.0406 | 35 |
| 6 | 1,294 | 0.3318 | 10.5342 | - 30 | - 0.0284 | - 0.0002 | 0.0000 | 0.0007 | 0.0588 | 375 |
| 8 | 1,365 | 0.1012 | 1.6517 | - 5 | - 0.0282 | - 0.0005 | 0.0000 | 0.0007 | 0.0351 | 36 |
| 10 | 2,491 | 3.4266 | 58.1954 | - 5 | - 0.0303 | - 0.0011 | 0.0000 | 0.0009 | 0.0334 | 1,636 |
| 15 | 18,957 | 0.1619 | 9.5572 | - 62 | - 0.0291 | - 0.0030 | 0.0000 | 0.0024 | 0.0313 | 1,159 |
| 18 | 6,366 | - 0.0018 | 2.5182 | - 163 | - 0.0244 | - 0.0051 | 0.0000 | 0.0042 | 0.0240 | 95 |
| 20 | 2,132 | 0.0839 | 1.7644 | - 7 | - 0.0391 | - 0.0057 | 0.0000 | 0.0045 | 0.0449 | 58 |
| 21 | 1,585 | 0.5183 | 17.7980 | - 11 | - 0.0371 | - 0.0037 | 0.0000 | 0.0014 | 0.0332 | 706 |
| 22 | 1,738 | 0.0173 | 1.0494 | - 26 | - 0.0243 | - 0.0027 | 0.0000 | 0.0007 | 0.0272 | 25 |
| 24 | 2,249 | 0.0704 | 2.3390 | - 33 | - 0.0200 | - 0.0038 | 0.0000 | 0.0028 | 0.0240 | 86 |
| 25 | 2,451 | - 0.0255 | 7.1135 | - 326 | - 0.0302 | - 0.0037 | 0.0000 | 0.0024 | 0.0295 | 84 |
| 26 | 7,363 | 0.0031 | 0.3666 | - 25 | - 0.0234 | - 0.0053 | 0.0000 | 0.0043 | 0.0211 | 12 |
| 27 | 1,501 | 0.0600 | 1.3601 | - 5 | - 0.0232 | - 0.0028 | 0.0000 | 0.0017 | 0.0202 | 36 |
| 29 | 1,494 | 0.3813 | 13.8107 | - 38 | - 0.0451 | - 0.0095 | 0.0000 | 0.0048 | 0.0363 | 530 |
| 30 | 3,466 | - 0.0087 | 1.6014 | - 89 | - 0.0278 | - 0.0050 | 0.0000 | 0.0044 | 0.0289 | 17 |
| 31 | 2,845 | 0.0248 | 0.7443 | - 16 | - 0.0284 | - 0.0061 | 0.0000 | 0.0031 | 0.0264 | 22 |
| 32 | 2,892 | - 0.6737 | 37.1692 | - 1,999 | - 0.0261 | - 0.0049 | 0.0000 | 0.0029 | 0.0211 | 17 |
| 33 | 4,310 | 0.2385 | 9.7013 | - 46 | - 0.0280 | - 0.0053 | 0.0000 | 0.0036 | 0.0264 | 550 |
| 34 | 6,477 | 0.0225 | 0.9076 | - 12 | - 0.0297 | - 0.0057 | 0.0000 | 0.0043 | 0.0273 | 59 |
| 35 | 7,735 | 0.0059 | 0.9780 | - 58 | - 0.0371 | - 0.0072 | 0.0000 | 0.0046 | 0.0300 | 35 |
| 36 | 4,795 | - 0.1712 | 14.4882 | - 1,000 | - 0.0278 | - 0.0053 | 0.0000 | 0.0033 | 0.0249 | 62 |
| 37 | 2,748 | 0.8108 | 39.3872 | - 34 | - 0.0361 | - 0.0057 | 0.0000 | 0.0044 | 0.0352 | 2,059 |
| 38 | 1,665 | 0.0284 | 0.8939 | - 19 | - 0.0321 | - 0.0037 | 0.0000 | 0.0021 | 0.0260 | 23 |
| 39 | 6,405 | 0.0712 | 11.7679 | - 565 | - 0.0323 | - 0.0056 | 0.0000 | 0.0044 | 0.0334 | 747 |

図表 2-4-6-4　産業別記述統計量：△特別損益／前期末総資産　（続き）

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 40 | 20,732 | 0.3679 | 48.6503 | - 321 | - 0.0232 | - 0.0041 | 0.0000 | 0.0036 | 0.0236 | 6,901 |
| 49 | 19,968 | 0.0905 | 8.0650 | - 531 | - 0.0338 | - 0.0036 | 0.0000 | 0.0024 | 0.0369 | 545 |
| 50 | 947 | 0.6581 | 13.9373 | - 5 | - 0.0537 | - 0.0068 | 0.0000 | 0.0053 | 0.0762 | 423 |
| 59 | 15,682 | - 0.1448 | 13.7901 | - 1,593 | - 0.0237 | - 0.0013 | 0.0000 | 0.0009 | 0.0232 | 120 |
| 60 | 4,090 | 5.7049 | 314.3638 | - 50 | - 0.0420 | - 0.0080 | 0.0000 | 0.0058 | 0.0399 | 20,002 |
| 61 | 5,045 | - 0.0063 | 0.8915 | - 40 | - 0.0269 | - 0.0044 | 0.0000 | 0.0042 | 0.0317 | 10 |
| 64 | 2,376 | 0.0292 | 0.8779 | - 15 | - 0.0343 | - 0.0050 | 0.0000 | 0.0050 | 0.0398 | 24 |
| 69 | 5,106 | 0.0170 | 1.0688 | - 42 | - 0.0231 | - 0.0033 | 0.0000 | 0.0026 | 0.0247 | 48 |
| 70 | 800 | - 0.0058 | 1.1112 | - 27 | - 0.0069 | - 0.0005 | 0.0000 | 0.0002 | 0.0067 | 16 |
| 71 | 1,496 | - 0.0042 | 0.1299 | - 2 | - 0.0207 | - 0.0011 | 0.0000 | 0.0003 | 0.0100 | 3 |
| 73 | 449 | 0.1152 | 3.6172 | - 38 | - 0.0316 | - 0.0017 | 0.0000 | 0.0004 | 0.0222 | 56 |
| 74 | 7,537 | 3.6545 | 288.3983 | - 154 | - 0.0349 | - 0.0042 | 0.0000 | 0.0033 | 0.0335 | 24,995 |
| 75 | 4,161 | - 0.0190 | 2.4229 | - 119 | - 0.0295 | - 0.0023 | 0.0000 | 0.0017 | 0.0219 | 59 |
| 76 | 2,210 | - 0.0556 | 4.9087 | - 167 | - 0.0264 | - 0.0010 | 0.0000 | 0.0006 | 0.0360 | 100 |
| 77 | 757 | 0.3119 | 4.4232 | - 8 | - 0.0279 | - 0.0023 | 0.0000 | 0.0018 | 0.0241 | 74 |
| 79 | 3,816 | 0.1458 | 6.6219 | - 26 | - 0.0321 | - 0.0033 | 0.0000 | 0.0019 | 0.0211 | 395 |
| 80 | 675 | 0.2856 | 3.5462 | - 8 | - 0.0280 | - 0.0007 | 0.0000 | 0.0003 | 0.0384 | 67 |
| 81 | 2,683 | 0.0110 | 0.5929 | - 16 | - 0.0222 | - 0.0042 | 0.0000 | 0.0019 | 0.0209 | 14 |
| 85 | 482 | 5.0657 | 89.4065 | - 223 | - 0.0346 | - 0.0023 | 0.0000 | 0.0026 | 0.1111 | 1,857 |
| 89 | 8,008 | 0.2072 | 9.7494 | - 116 | - 0.0369 | - 0.0016 | 0.0000 | 0.0018 | 0.0452 | 684 |
| Total | 202,862 | 0.3893 | 74.0190 | - 1,999 | - 0.0290 | - 0.0039 | 0.0000 | 0.0029 | 0.0286 | 24,995 |

図表 2-4-7-1　産業別記述統計量：税引前純利益

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2,875 | 30 | 345 | - 2,362 | - 15 | 0 | 0 | 7 | 40 | 8,125 |
| 6 | 2,297 | 9 | 106 | - 1,489 | - 6 | 0 | 0 | 3 | 18 | 2,390 |
| 8 | 2,458 | 5 | 601 | - 24,111 | - 46 | - 3 | 0 | 8 | 49 | 7,035 |
| 10 | 3,962 | 1,398 | 13,794 | - 139,265 | - 114 | - 8 | 0 | 37 | 859 | 379,201 |
| 15 | 36,758 | 142 | 5,459 | - 331,674 | - 10 | 0 | 2 | 44 | 485 | 271,479 |
| 18 | 11,201 | 970 | 7,021 | - 96,549 | - 65 | 0 | 31 | 361 | 1,717 | 216,025 |
| 20 | 3,775 | 60 | 1,889 | - 70,129 | - 150 | - 3 | 0 | 48 | 369 | 33,231 |
| 21 | 3,114 | 107 | 1,932 | - 69,152 | - 39 | 0 | 0 | 24 | 344 | 15,266 |
| 22 | 3,242 | 24 | 729 | - 15,042 | - 23 | 0 | 0 | 14 | 102 | 8,469 |
| 24 | 4,189 | 295 | 3,152 | - 69,293 | - 28 | 0 | 6 | 112 | 710 | 42,282 |
| 25 | 4,969 | 592 | 4,605 | - 44,293 | - 13 | 0 | 4 | 127 | 708 | 88,083 |
| 26 | 11,258 | 2,567 | 14,784 | - 454,804 | - 65 | 5 | 213 | 1,168 | 5,160 | 407,553 |
| 27 | 2,504 | 854 | 7,992 | - 126,600 | - 12 | 0 | 6 | 81 | 1,098 | 119,485 |
| 29 | 2,482 | 523 | 11,268 | - 213,439 | - 623 | 0 | 46 | 761 | 2,977 | 122,445 |
| 30 | 6,153 | 388 | 3,642 | - 58,902 | - 100 | 0 | 8 | 153 | 702 | 89,179 |
| 31 | 4,752 | 1,356 | 18,059 | - 158,875 | - 151 | 0 | 13 | 245 | 1,308 | 416,618 |
| 32 | 4,828 | 483 | 5,574 | - 139,171 | - 109 | 0 | 17 | 219 | 1,143 | 147,169 |
| 33 | 7,734 | 257 | 1,775 | - 25,061 | - 59 | 0 | 11 | 189 | 864 | 43,581 |
| 34 | 10,519 | 834 | 5,192 | - 74,460 | - 208 | 0 | 45 | 462 | 2,134 | 145,140 |
| 35 | 12,213 | 1,013 | 16,159 | - 481,219 | - 579 | 0 | 70 | 663 | 2,695 | 534,483 |
| 36 | 7,632 | 2,924 | 42,752 | - 785,649 | - 86 | 0 | 79 | 706 | 2,902 | 1,580,627 |
| 37 | 4,776 | 1,356 | 16,997 | - 137,144 | - 73 | 0 | 16 | 274 | 1,688 | 549,373 |
| 38 | 2,882 | 428 | 7,965 | - 214,048 | - 25 | 0 | 2 | 57 | 492 | 200,670 |
| 39 | 11,594 | 802 | 8,683 | - 273,538 | - 114 | 0 | 15 | 257 | 1,370 | 376,536 |

図表 2-4-7-1　産業別記述統計量：税引前純利益　（続き）

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 40 | 40,673 | 394 | 5,815 | - 425,939 | - 54 | 0 | 27 | 280 | 1,132 | 407,417 |
| 49 | 37,376 | 319 | 6,089 | - 470,603 | - 64 | 0 | 0 | 67 | 665 | 367,413 |
| 50 | 1,809 | 148 | 1,129 | - 17,170 | - 82 | 0 | 0 | 27 | 454 | 11,796 |
| 59 | 29,982 | 65 | 5,781 | - 463,995 | - 58 | 0 | 3 | 74 | 513 | 408,233 |
| 60 | 7,010 | 2,136 | 34,054 | - 87,733 | - 123 | 0 | 53 | 381 | 1,309 | 2,227,072 |
| 61 | 9,243 | 938 | 10,186 | - 153,069 | - 46 | 0 | 7 | 145 | 873 | 272,392 |
| 64 | 4,285 | 601 | 7,305 | - 27,127 | - 70 | 0 | 5 | 93 | 464 | 275,043 |
| 69 | 8,957 | 745 | 20,200 | - 712,439 | - 69 | 0 | 41 | 275 | 1,169 | 885,711 |
| 70 | 1,091 | 10,639 | 41,364 | - 265,598 | - 51 | 0 | 40 | 330 | 33,105 | 426,828 |
| 71 | 2,543 | 916 | 6,814 | - 13,903 | - 16 | 1 | 41 | 219 | 715 | 146,199 |
| 73 | 788 | 152 | 1,129 | - 9,395 | - 4 | 0 | 1 | 26 | 177 | 16,694 |
| 74 | 15,045 | 554 | 7,379 | - 563,144 | - 85 | 0 | 21 | 240 | 1,063 | 205,149 |
| 75 | 7,225 | - 75 | 1,235 | - 34,629 | - 302 | - 51 | 0 | 21 | 168 | 19,358 |
| 76 | 4,503 | 83 | 849 | - 15,686 | - 19 | 0 | 0 | 16 | 188 | 15,724 |
| 77 | 1,350 | 1,105 | 6,217 | - 55,445 | - 6 | 0 | 17 | 297 | 1,666 | 113,149 |
| 79 | 7,453 | 8 | 2,924 | - 88,693 | - 240 | - 39 | 1 | 48 | 317 | 39,549 |
| 80 | 1,271 | 45 | 743 | - 10,224 | - 53 | - 1 | 0 | 16 | 122 | 8,482 |
| 81 | 3,889 | 372 | 3,766 | - 25,428 | - 232 | - 19 | 29 | 231 | 688 | 126,962 |
| 85 | 916 | 208 | 1,749 | - 3,218 | - 22 | - 1 | 0 | 18 | 232 | 24,924 |
| 89 | 15,917 | 299 | 6,154 | - 193,225 | - 46 | 0 | 1 | 59 | 471 | 378,695 |
| Total | 369,493 | 611 | 11,370 | - 785,649 | - 71 | 0 | 6 | 163 | 968 | 2,227,072 |

図表 2-4-7-2　産業別記述統計量：税引前純利益／前期末総資産

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2,874 | - 0.0049 | 0.1903 | - 4 | - 0.0673 | - 0.0002 | 0.0000 | 0.0208 | 0.0734 | 4 |
| 6 | 2,296 | 0.0070 | 0.7596 | - 22 | - 0.0389 | - 0.0002 | 0.0000 | 0.0153 | 0.0667 | 23 |
| 8 | 2,456 | - 0.0483 | 2.2298 | - 110 | - 0.1020 | - 0.0138 | 0.0000 | 0.0195 | 0.0852 | 3 |
| 10 | 3,960 | - 0.0441 | 1.2605 | - 51 | - 0.0744 | - 0.0102 | 0.0001 | 0.0327 | 0.1250 | 29 |
| 15 | 36,750 | 0.0106 | 0.2136 | - 22 | - 0.0364 | 0.0000 | 0.0066 | 0.0330 | 0.0769 | 6 |
| 18 | 11,200 | 0.0203 | 0.1438 | - 7 | - 0.0391 | 0.0000 | 0.0137 | 0.0467 | 0.0913 | 3 |
| 20 | 3,774 | - 0.0165 | 1.0198 | - 62 | - 0.0646 | - 0.0070 | 0.0005 | 0.0211 | 0.0569 | 1 |
| 21 | 3,114 | - 0.0012 | 0.1509 | - 3 | - 0.0741 | - 0.0008 | 0.0001 | 0.0237 | 0.0736 | 2 |
| 22 | 3,242 | 0.0033 | 0.1982 | - 4 | - 0.0492 | - 0.0002 | 0.0001 | 0.0164 | 0.0533 | 9 |
| 24 | 4,188 | 0.0480 | 2.3289 | - 4 | - 0.0298 | - 0.0001 | 0.0060 | 0.0327 | 0.0708 | 151 |
| 25 | 4,969 | 0.0197 | 0.2336 | - 4 | - 0.0458 | - 0.0001 | 0.0080 | 0.0472 | 0.0966 | 8 |
| 26 | 11,258 | 0.0728 | 4.1581 | - 8 | - 0.0226 | 0.0029 | 0.0301 | 0.0732 | 0.1315 | 441 |
| 27 | 2,503 | 0.0176 | 0.1882 | - 5 | - 0.0323 | 0.0000 | 0.0110 | 0.0491 | 0.1061 | 2 |
| 29 | 2,482 | - 0.0052 | 0.6188 | - 22 | - 0.1199 | - 0.0016 | 0.0189 | 0.0702 | 0.1441 | 13 |
| 30 | 6,152 | 0.0102 | 0.1122 | - 3 | - 0.0533 | - 0.0002 | 0.0060 | 0.0365 | 0.0822 | 2 |
| 31 | 4,751 | 0.0226 | 0.1346 | - 2 | - 0.0398 | - 0.0001 | 0.0086 | 0.0426 | 0.0966 | 7 |
| 32 | 4,827 | 0.0217 | 0.1477 | - 3 | - 0.0437 | 0.0000 | 0.0114 | 0.0467 | 0.0976 | 5 |
| 33 | 7,734 | 0.0162 | 0.1746 | - 9 | - 0.0372 | 0.0000 | 0.0101 | 0.0449 | 0.0924 | 3 |
| 34 | 10,519 | 0.0228 | 0.1447 | - 6 | - 0.0467 | 0.0000 | 0.0160 | 0.0526 | 0.1047 | 4 |
| 35 | 12,212 | 0.0180 | 0.2952 | - 5 | - 0.0720 | - 0.0003 | 0.0182 | 0.0570 | 0.1156 | 26 |
| 36 | 7,632 | 0.0330 | 0.4847 | - 5 | - 0.0321 | 0.0000 | 0.0203 | 0.0546 | 0.1000 | 35 |
| 37 | 4,776 | 0.1109 | 6.3803 | - 27 | - 0.0599 | 0.0000 | 0.0145 | 0.0639 | 0.1348 | 440 |
| 38 | 2,881 | 0.0167 | 0.1501 | - 2 | - 0.0443 | - 0.0001 | 0.0036 | 0.0347 | 0.0880 | 3 |
| 39 | 11,592 | 0.0162 | 0.1683 | - 4 | - 0.0518 | - 0.0001 | 0.0105 | 0.0465 | 0.0994 | 9 |

図表 2-4-7-2　産業別記述統計量：税引前純利益／前期末総資産　（続き）

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 40 | 40,667 | 0.0360 | 3.3282 | - 11 | - 0.0361 | 0.0000 | 0.0125 | 0.0403 | 0.0852 | 644 |
| 49 | 37,373 | 0.1390 | 25.8370 | - 15 | - 0.0521 | - 0.0002 | 0.0001 | 0.0263 | 0.0763 | 4,995 |
| 50 | 1,808 | 0.0027 | 0.2203 | - 2 | - 0.0901 | - 0.0010 | 0.0000 | 0.0283 | 0.0898 | 5 |
| 59 | 29,978 | 0.0418 | 4.0899 | - 12 | - 0.0313 | - 0.0001 | 0.0040 | 0.0287 | 0.0668 | 690 |
| 60 | 7,009 | 0.0159 | 0.3467 | - 10 | - 0.1162 | 0.0000 | 0.0351 | 0.0980 | 0.1759 | 5 |
| 61 | 9,243 | 0.0100 | 0.1860 | - 10 | - 0.0460 | - 0.0001 | 0.0087 | 0.0345 | 0.0817 | 5 |
| 64 | 4,283 | 0.0053 | 0.5319 | - 30 | - 0.0504 | - 0.0003 | 0.0047 | 0.0364 | 0.0957 | 6 |
| 69 | 8,955 | 0.0161 | 0.2195 | - 11 | - 0.0530 | 0.0000 | 0.0204 | 0.0588 | 0.1160 | 4 |
| 70 | 1,090 | 0.0040 | 0.1579 | - 2 | - 0.0429 | - 0.0001 | 0.0050 | 0.0222 | 0.0461 | 2 |
| 71 | 2,543 | 0.0299 | 0.0736 | - 1 | - 0.0166 | 0.0022 | 0.0232 | 0.0551 | 0.0930 | 1 |
| 73 | 788 | 0.0121 | 0.3713 | - 9 | - 0.0267 | 0.0000 | 0.0017 | 0.0304 | 0.0952 | 3 |
| 74 | 15,038 | 0.0132 | 0.4288 | - 11 | - 0.1024 | 0.0000 | 0.0210 | 0.0819 | 0.1734 | 26 |
| 75 | 7,224 | - 0.0218 | 0.2220 | - 11 | - 0.1016 | - 0.0316 | 0.0000 | 0.0136 | 0.0500 | 5 |
| 76 | 4,502 | 0.0037 | 0.1938 | - 6 | - 0.0533 | - 0.0002 | 0.0001 | 0.0266 | 0.0874 | 4 |
| 77 | 1,347 | 0.0130 | 0.1139 | - 2 | - 0.0181 | 0.0000 | 0.0092 | 0.0287 | 0.0739 | 1 |
| 79 | 7,453 | - 0.0017 | 1.2007 | - 30 | - 0.0812 | - 0.0181 | 0.0005 | 0.0219 | 0.0757 | 97 |
| 80 | 1,270 | - 0.0441 | 0.6184 | - 11 | - 0.1909 | - 0.0044 | 0.0001 | 0.0419 | 0.1429 | 7 |
| 81 | 3,888 | - 0.0079 | 0.4166 | - 9 | - 0.1469 | - 0.0274 | 0.0270 | 0.0824 | 0.1416 | 13 |
| 85 | 916 | - 0.0158 | 0.2912 | - 3 | - 0.1429 | - 0.0035 | 0.0001 | 0.0450 | 0.1290 | 3 |
| 89 | 15,911 | - 0.0051 | 0.3633 | - 12 | - 0.0968 | - 0.0002 | 0.0040 | 0.0516 | 0.1364 | 8 |
| Total | 369,428 | 0.0313 | 8.4477 | - 110 | - 0.0512 | - 0.0001 | 0.0077 | 0.0420 | 0.0972 | 4,995 |

図表 2-4-7-3　産業別記述統計量：△税引前純利益

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 1,534 | - 5 | 171 | - 1,209 | - 58 | - 11 | 0 | 7 | 39 | 4,563 |
| 6 | 1,308 | - 8 | 170 | - 2,038 | - 46 | - 8 | 0 | 5 | 25 | 3,502 |
| 8 | 1,371 | - 15 | 980 | - 25,496 | - 90 | - 18 | 0 | 9 | 53 | 21,943 |
| 10 | 2,509 | 435 | 10,059 | - 169,758 | - 344 | - 20 | 0 | 44 | 776 | 329,836 |
| 15 | 19,122 | - 43 | 10,435 | - 344,177 | - 316 | - 26 | 0 | 17 | 182 | 562,606 |
| 18 | 6,398 | - 23 | 5,111 | - 150,745 | - 620 | - 99 | 0 | 98 | 607 | 165,472 |
| 20 | 2,141 | - 79 | 2,071 | - 69,369 | - 370 | - 55 | 0 | 28 | 264 | 15,878 |
| 21 | 1,600 | - 42 | 3,207 | - 71,711 | - 293 | - 29 | 0 | 18 | 192 | 69,590 |
| 22 | 1,755 | - 28 | 1,164 | - 15,604 | - 97 | - 17 | 0 | 9 | 74 | 16,289 |
| 24 | 2,264 | - 35 | 4,404 | - 80,514 | - 506 | - 35 | 0 | 59 | 465 | 59,524 |
| 25 | 2,465 | - 65 | 3,015 | - 84,314 | - 239 | - 32 | 0 | 34 | 263 | 44,340 |
| 26 | 7,377 | - 112 | 10,949 | - 508,484 | - 1,287 | - 205 | 2 | 284 | 1,527 | 145,622 |
| 27 | 1,511 | - 235 | 10,286 | - 170,853 | - 675 | - 26 | 0 | 39 | 387 | 123,677 |
| 29 | 1,494 | - 1,394 | 19,893 | - 571,108 | - 2,799 | - 407 | - 1 | 217 | 1,360 | 262,082 |
| 30 | 3,485 | - 65 | 4,160 | - 77,663 | - 559 | - 73 | 0 | 73 | 478 | 121,321 |
| 31 | 2,854 | 268 | 13,227 | - 215,533 | - 843 | - 75 | 0 | 133 | 1,125 | 237,758 |
| 32 | 2,907 | - 106 | 7,219 | - 147,147 | - 709 | - 63 | 2 | 123 | 751 | 159,407 |
| 33 | 4,335 | - 61 | 1,701 | - 26,693 | - 551 | - 76 | 0 | 77 | 408 | 24,239 |
| 34 | 6,499 | - 64 | 4,943 | - 130,668 | - 1,089 | - 152 | 1 | 230 | 1,144 | 78,746 |
| 35 | 7,759 | - 283 | 22,764 | - 530,674 | - 1,821 | - 294 | 2 | 364 | 1,910 | 532,355 |
| 36 | 4,814 | - 249 | 33,432 | - 1,398,033 | - 1,320 | - 171 | 0 | 215 | 1,145 | 879,456 |
| 37 | 2,763 | 18 | 8,253 | - 216,369 | - 737 | - 51 | 1 | 148 | 857 | 184,280 |
| 38 | 1,679 | - 99 | 10,804 | - 253,310 | - 231 | - 27 | 0 | 41 | 337 | 238,531 |
| 39 | 6,437 | - 62 | 8,227 | - 378,737 | - 755 | - 100 | 0 | 109 | 614 | 356,738 |

図表 2-4-7-3　産業別記述統計量：△税引前純利益　（続き）

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 40 | 20,840 | - 35 | 9,285 | - 410,029 | - 553 | - 74 | 1 | 96 | 545 | 581,066 |
| 49 | 20,087 | 2 | 9,548 | - 464,780 | - 381 | - 37 | 0 | 30 | 386 | 838,016 |
| 50 | 948 | - 48 | 1,472 | - 19,436 | - 445 | - 62 | 0 | 14 | 349 | 14,985 |
| 59 | 15,763 | - 82 | 10,746 | - 458,035 | - 266 | - 24 | 0 | 30 | 326 | 872,228 |
| 60 | 4,090 | 402 | 27,939 | - 315,587 | - 569 | - 102 | 1 | 109 | 523 | 1,660,867 |
| 61 | 5,076 | 33 | 7,587 | - 158,710 | - 373 | - 49 | 0 | 48 | 393 | 158,022 |
| 64 | 2,394 | 112 | 5,782 | - 122,669 | - 279 | - 43 | 0 | 54 | 359 | 146,630 |
| 69 | 5,128 | 289 | 33,250 | - 1,153,957 | - 496 | - 57 | 2 | 97 | 613 | 773,547 |
| 70 | 802 | - 1,261 | 29,046 | - 692,426 | - 1,680 | - 78 | - 2 | 43 | 483 | 172,970 |
| 71 | 1,499 | 12 | 3,934 | - 99,937 | - 204 | - 33 | 1 | 49 | 205 | 60,458 |
| 73 | 449 | - 15 | 1,452 | - 11,531 | - 72 | - 13 | 0 | 11 | 73 | 24,289 |
| 74 | 7,572 | 118 | 3,740 | - 72,446 | - 391 | - 38 | 3 | 114 | 620 | 123,586 |
| 75 | 4,182 | - 23 | 1,867 | - 34,227 | - 253 | - 47 | 0 | 44 | 271 | 34,996 |
| 76 | 2,225 | 26 | 818 | - 10,200 | - 87 | - 15 | 0 | 13 | 92 | 15,546 |
| 77 | 758 | - 78 | 5,203 | - 73,232 | - 549 | - 50 | 0 | 60 | 387 | 61,516 |
| 79 | 3,835 | 6 | 3,173 | - 64,835 | - 318 | - 49 | 0 | 54 | 326 | 90,704 |
| 80 | 676 | - 46 | 840 | - 11,636 | - 127 | - 18 | 0 | 12 | 129 | 5,355 |
| 81 | 2,690 | 78 | 3,802 | - 127,486 | - 188 | - 33 | 12 | 97 | 312 | 128,957 |
| 85 | 483 | 3 | 741 | - 5,458 | - 123 | - 16 | 0 | 16 | 114 | 8,186 |
| 89 | 8,057 | - 34 | 4,186 | - 150,649 | - 186 | - 20 | 0 | 28 | 225 | 129,262 |
| Total | 203,935 | - 33 | 12,346 | - 1,398,033 | - 489 | - 50 | 0 | 63 | 504 | 1,660,867 |

図表 2-4-7-4　産業別記述統計量：△税引前純利益／前期末総資産

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 1,534 | - 0.2851 | 3.0656 | - 78 | - 0.3659 | - 0.0639 | 0.0000 | 0.0238 | 0.1148 | 21 |
| 6 | 1,307 | - 3.6613 | 112.7567 | - 4,002 | - 0.6305 | - 0.0598 | 0.0000 | 0.0202 | 0.1727 | 500 |
| 8 | 1,371 | - 1.2010 | 29.6962 | - 1,063 | - 0.2823 | - 0.0678 | - 0.0001 | 0.0250 | 0.1230 | 54 |
| 10 | 2,508 | 3.1682 | 58.7392 | - 338 | - 0.1746 | - 0.0238 | 0.0001 | 0.0282 | 0.1341 | 1,645 |
| 15 | 19,119 | - 0.4351 | 26.4059 | - 3,450 | - 0.2759 | - 0.0406 | 0.0000 | 0.0241 | 0.0999 | 718 |
| 18 | 6,397 | - 0.9862 | 51.8013 | - 3,907 | - 0.0841 | - 0.0203 | 0.0000 | 0.0180 | 0.0625 | 82 |
| 20 | 2,141 | - 0.4662 | 5.6862 | - 159 | - 0.2731 | - 0.0432 | - 0.0002 | 0.0177 | 0.0750 | 28 |
| 21 | 1,600 | - 3.5445 | 112.1557 | - 4,471 | - 0.5458 | - 0.0657 | - 0.0001 | 0.0198 | 0.1045 | 37 |
| 22 | 1,755 | - 1.1349 | 39.2932 | - 1,639 | - 0.2522 | - 0.0459 | 0.0000 | 0.0158 | 0.0687 | 88 |
| 24 | 2,264 | - 0.1388 | 5.3876 | - 117 | - 0.1729 | - 0.0250 | 0.0001 | 0.0256 | 0.0779 | 143 |
| 25 | 2,465 | - 0.7222 | 13.4173 | - 388 | - 0.3583 | - 0.0444 | 0.0000 | 0.0219 | 0.0938 | 130 |
| 26 | 7,377 | - 0.1737 | 9.3431 | - 788 | - 0.0617 | - 0.0178 | 0.0007 | 0.0219 | 0.0638 | 12 |
| 27 | 1,511 | - 0.0070 | 1.8582 | - 29 | - 0.1235 | - 0.0233 | 0.0000 | 0.0327 | 0.1027 | 34 |
| 29 | 1,494 | - 0.0597 | 3.9219 | - 53 | - 0.1684 | - 0.0555 | - 0.0009 | 0.0298 | 0.1034 | 130 |
| 30 | 3,485 | - 0.3211 | 7.9343 | - 384 | - 0.1149 | - 0.0295 | 0.0000 | 0.0216 | 0.0757 | 3 |
| 31 | 2,853 | - 0.2521 | 4.0740 | - 119 | - 0.0962 | - 0.0229 | 0.0002 | 0.0289 | 0.0840 | 30 |
| 32 | 2,906 | - 16.8996 | 908.9429 | - 48,999 | - 0.1058 | - 0.0256 | 0.0017 | 0.0320 | 0.0928 | 54 |
| 33 | 4,335 | - 0.2554 | 13.2073 | - 728 | - 0.1163 | - 0.0273 | 0.0000 | 0.0252 | 0.0835 | 410 |
| 34 | 6,499 | - 0.0391 | 5.6789 | - 51 | - 0.0964 | - 0.0257 | 0.0009 | 0.0306 | 0.0858 | 437 |
| 35 | 7,759 | - 0.0584 | 1.6710 | - 64 | - 0.1040 | - 0.0326 | 0.0011 | 0.0331 | 0.0968 | 45 |
| 36 | 4,814 | 1.4152 | 115.5604 | - 492 | - 0.0893 | - 0.0238 | 0.0003 | 0.0231 | 0.0713 | 8,000 |
| 37 | 2,763 | - 1.9856 | 99.0868 | - 4,100 | - 0.1568 | - 0.0371 | 0.0013 | 0.0413 | 0.1242 | 1,647 |
| 38 | 1,678 | - 0.2214 | 4.5666 | - 178 | - 0.2378 | - 0.0392 | 0.0001 | 0.0326 | 0.1119 | 24 |
| 39 | 6,436 | - 0.2456 | 5.2586 | - 244 | - 0.1443 | - 0.0330 | 0.0000 | 0.0248 | 0.0854 | 137 |

図表 2-4-7-4　産業別記述統計量：△税引前純利益／前期末総資産　（続き）

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 40 | 20,838 | - 19.4580 | 2,686.6530 | - 387,699 | - 0.1038 | - 0.0210 | 0.0002 | 0.0197 | 0.0691 | 310 |
| 49 | 20,086 | - 1.3618 | 97.4743 | - 13,400 | - 0.3460 | - 0.0454 | - 0.0001 | 0.0174 | 0.0901 | 855 |
| 50 | 948 | - 1.2810 | 26.0667 | - 767 | - 0.6780 | - 0.0911 | - 0.0010 | 0.0189 | 0.1079 | 93 |
| 59 | 15,762 | - 0.3663 | 19.0885 | - 1,591 | - 0.1472 | - 0.0147 | 0.0000 | 0.0114 | 0.0603 | 1,111 |
| 60 | 4,090 | - 7.6254 | 438.0312 | - 26,998 | - 0.1474 | - 0.0351 | 0.0009 | 0.0345 | 0.1220 | 2,857 |
| 61 | 5,076 | - 0.1269 | 3.1045 | - 52 | - 0.1544 | - 0.0221 | 0.0000 | 0.0156 | 0.0731 | 169 |
| 64 | 2,392 | - 0.1263 | 1.8091 | - 30 | - 0.1633 | - 0.0302 | 0.0000 | 0.0247 | 0.0911 | 38 |
| 69 | 5,128 | - 3.9318 | 273.3490 | - 19,571 | - 0.0901 | - 0.0156 | 0.0006 | 0.0225 | 0.0925 | 213 |
| 70 | 801 | - 0.3740 | 5.6000 | - 141 | - 0.0442 | - 0.0073 | - 0.0003 | 0.0048 | 0.0267 | 19 |
| 71 | 1,499 | - 0.0409 | 0.8253 | - 16 | - 0.0400 | - 0.0108 | 0.0007 | 0.0182 | 0.0576 | 12 |
| 73 | 449 | - 0.1986 | 3.5199 | - 37 | - 0.3624 | - 0.0288 | 0.0000 | 0.0208 | 0.1674 | 35 |
| 74 | 7,567 | - 8.7215 | 941.2522 | - 53,000 | - 0.1851 | - 0.0249 | 0.0019 | 0.0411 | 0.1654 | 37,995 |
| 75 | 4,182 | - 0.5251 | 19.1276 | - 997 | - 0.1256 | - 0.0230 | 0.0000 | 0.0174 | 0.0777 | 86 |
| 76 | 2,225 | - 1.5209 | 40.6518 | - 1,833 | - 0.6523 | - 0.0575 | 0.0000 | 0.0238 | 0.1341 | 267 |
| 77 | 757 | - 0.1084 | 4.1885 | - 49 | - 0.2481 | - 0.0214 | 0.0000 | 0.0119 | 0.0689 | 99 |
| 79 | 3,835 | - 0.2302 | 11.8522 | - 582 | - 0.1144 | - 0.0184 | 0.0000 | 0.0155 | 0.0813 | 392 |
| 80 | 675 | 10.5525 | 308.7964 | - 530 | - 0.8317 | - 0.0988 | - 0.0001 | 0.0368 | 0.1646 | 7,992 |
| 81 | 2,690 | - 0.1122 | 3.6158 | - 138 | - 0.0729 | - 0.0183 | 0.0078 | 0.0417 | 0.1150 | 14 |
| 85 | 483 | - 1.9848 | 35.9954 | - 500 | - 0.8889 | - 0.0862 | - 0.0002 | 0.0299 | 0.1764 | 356 |
| 89 | 8,053 | - 1.2447 | 48.3104 | - 3,464 | - 0.4799 | - 0.0490 | 0.0000 | 0.0337 | 0.1794 | 2,000 |
| Total | 203,907 | - 3.1795 | 888.9774 | - 387,699 | - 0.1642 | - 0.0280 | 0.0000 | 0.0227 | 0.0902 | 37,995 |

図表 2-4-8-1　産業別記述統計量：法人税等費用

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2,852 | - 16 | 145 | - 3,375 | - 11 | - 1 | 0 | 0 | 0 | 125 |
| 6 | 2,282 | - 4 | 32 | - 920 | - 5 | 0 | 0 | 0 | 0 | 427 |
| 8 | 2,444 | - 8 | 188 | - 3,231 | - 7 | 0 | 0 | 0 | 0 | 6,257 |
| 10 | 3,930 | - 1,033 | 10,158 | - 364,533 | - 349 | - 10 | - 1 | 0 | 0 | 7,019 |
| 15 | 36,251 | - 158 | 1,653 | - 38,337 | - 265 | - 22 | - 1 | 0 | 0 | 135,000 |
| 18 | 11,132 | - 477 | 2,945 | - 84,869 | - 787 | - 169 | - 11 | 0 | 0 | 23,205 |
| 20 | 3,758 | - 64 | 570 | - 16,100 | - 148 | - 17 | 0 | 0 | 0 | 9,517 |
| 21 | 3,099 | - 95 | 566 | - 6,178 | - 149 | - 9 | 0 | 0 | 0 | 11,039 |
| 22 | 3,198 | - 33 | 273 | - 6,142 | - 44 | - 3 | 0 | 0 | 0 | 5,222 |
| 24 | 4,153 | - 177 | 1,178 | - 23,700 | - 331 | - 49 | - 2 | 0 | 0 | 22,127 |
| 25 | 4,924 | - 301 | 2,018 | - 40,374 | - 345 | - 60 | - 1 | 0 | 0 | 14,835 |
| 26 | 11,138 | - 1,142 | 5,762 | - 187,740 | - 2,224 | - 520 | - 89 | - 3 | 0 | 112,444 |
| 27 | 2,481 | - 360 | 3,226 | - 46,885 | - 416 | - 32 | - 1 | 0 | 0 | 71,315 |
| 29 | 2,482 | - 716 | 4,597 | - 149,841 | - 1,216 | - 320 | - 21 | 0 | 0 | 23,789 |
| 30 | 6,108 | - 209 | 1,435 | - 39,678 | - 338 | - 66 | - 3 | 0 | 0 | 24,262 |
| 31 | 4,714 | - 607 | 7,009 | - 161,990 | - 500 | - 101 | - 4 | 0 | 0 | 66,243 |
| 32 | 4,803 | - 247 | 1,771 | - 54,633 | - 473 | - 85 | - 5 | 0 | 0 | 27,400 |
| 33 | 7,686 | - 159 | 764 | - 31,615 | - 404 | - 89 | - 4 | 0 | 0 | 5,772 |
| 34 | 10,485 | - 391 | 1,927 | - 48,307 | - 895 | - 201 | - 14 | 0 | 0 | 32,632 |
| 35 | 12,164 | - 598 | 6,060 | - 132,632 | - 1,180 | - 271 | - 21 | 0 | 0 | 200,000 |
| 36 | 7,612 | - 1,267 | 14,639 | - 495,083 | - 1,280 | - 320 | - 31 | 0 | 0 | 110,559 |
| 37 | 4,749 | - 565 | 5,906 | - 182,400 | - 708 | - 104 | - 4 | 0 | 0 | 16,311 |
| 38 | 2,854 | - 205 | 3,305 | - 90,000 | - 203 | - 21 | 0 | 0 | 0 | 87,482 |
| 39 | 11,530 | - 393 | 3,590 | - 150,270 | - 615 | - 115 | - 5 | 0 | 0 | 115,527 |

図表 2-4-8-1　産業別記述統計量：法人税等費用　（続き）

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 40 | 40,340 | - 216 | 1,997 | - 158,794 | - 530 | - 136 | - 10 | 0 | 0 | 194,397 |
| 49 | 37,154 | - 204 | 1,761 | - 84,326 | - 315 | - 30 | 0 | 0 | 0 | 60,123 |
| 50 | 1,808 | - 112 | 430 | - 5,991 | - 252 | - 21 | 0 | 0 | 0 | 966 |
| 59 | 29,744 | - 126 | 1,190 | - 49,907 | - 195 | - 20 | - 1 | 0 | 0 | 56,844 |
| 60 | 7,005 | - 557 | 13,523 | - 338,111 | - 525 | - 154 | - 15 | 0 | 0 | 941,337 |
| 61 | 9,166 | - 481 | 4,175 | - 109,217 | - 420 | - 60 | - 2 | 0 | 0 | 31,402 |
| 64 | 4,253 | - 273 | 2,752 | - 101,752 | - 227 | - 35 | - 1 | 0 | 0 | 3,389 |
| 69 | 8,897 | - 447 | 9,166 | - 499,500 | - 508 | - 121 | - 15 | 0 | 0 | 301,716 |
| 70 | 1,085 | - 4,588 | 16,914 | - 164,672 | - 13,151 | - 121 | - 15 | 0 | 0 | 87,970 |
| 71 | 2,529 | - 374 | 2,604 | - 53,858 | - 293 | - 90 | - 14 | 0 | 0 | 4,065 |
| 73 | 788 | - 78 | 434 | - 6,258 | - 81 | - 12 | 0 | 0 | 0 | 3,695 |
| 74 | 14,912 | - 306 | 2,407 | - 95,310 | - 484 | - 103 | - 6 | 0 | 0 | 22,785 |
| 75 | 7,168 | - 28 | 303 | - 8,348 | - 48 | - 4 | - 1 | 0 | 0 | 9,573 |
| 76 | 4,473 | - 55 | 317 | - 6,334 | - 80 | - 4 | 0 | 0 | 0 | 5,775 |
| 77 | 1,350 | - 471 | 2,350 | - 42,787 | - 630 | - 133 | - 4 | 0 | 0 | 3,223 |
| 79 | 7,378 | - 106 | 780 | - 18,192 | - 111 | - 11 | - 1 | 0 | 0 | 12,137 |
| 80 | 1,270 | - 42 | 218 | - 2,952 | - 54 | - 4 | 0 | 0 | 0 | 1,188 |
| 81 | 3,864 | - 247 | 1,771 | - 72,627 | - 360 | - 89 | - 2 | 0 | 0 | 5,136 |
| 85 | 915 | - 110 | 803 | - 13,302 | - 118 | - 5 | 0 | 0 | 0 | 682 |
| 89 | 15,779 | - 111 | 1,264 | - 81,000 | - 197 | - 22 | - 1 | 0 | 0 | 23,904 |
| Total | 366,707 | - 321 | 4,323 | - 499,500 | - 436 | - 68 | - 2 | 0 | 0 | 941,337 |

図表 2-4-8-2　産業別記述統計量：法人税等費用／前期末総資産

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2,851 | - 0.0063 | 0.0212 | - 0.5000 | - 0.0194 | - 0.0010 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0303 |
| 6 | 2,281 | - 0.0063 | 0.0249 | - 0.4167 | - 0.0160 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0344 |
| 8 | 2,442 | - 0.0175 | 0.5220 | - 25.7143 | - 0.0149 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.2038 |
| 10 | 3,928 | - 0.0214 | 0.0815 | - 1.8146 | - 0.0544 | - 0.0092 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 1.7068 |
| 15 | 36,243 | - 0.0102 | 0.0345 | - 3.8000 | - 0.0308 | - 0.0125 | - 0.0005 | 0.0000 | 0.0000 | 0.3128 |
| 18 | 11,131 | - 0.0136 | 0.0299 | - 0.9182 | - 0.0386 | - 0.0189 | - 0.0040 | 0.0000 | 0.0000 | 0.3069 |
| 20 | 3,757 | - 0.0055 | 0.0190 | - 0.4595 | - 0.0210 | - 0.0057 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.2549 |
| 21 | 3,099 | - 0.0071 | 0.0208 | - 0.2937 | - 0.0247 | - 0.0053 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.2558 |
| 22 | 3,198 | - 0.0051 | 0.0154 | - 0.2750 | - 0.0172 | - 0.0031 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0952 |
| 24 | 4,152 | - 0.0258 | 1.0866 | - 70.0000 | - 0.0294 | - 0.0120 | - 0.0008 | 0.0000 | 0.0000 | 1.3000 |
| 25 | 4,924 | - 0.0146 | 0.0788 | - 3.9367 | - 0.0413 | - 0.0176 | - 0.0007 | 0.0000 | 0.0000 | 0.3148 |
| 26 | 11,138 | - 0.0299 | 0.8580 | - 90.4667 | - 0.0570 | - 0.0316 | - 0.0124 | - 0.0007 | 0.0000 | 0.2803 |
| 27 | 2,480 | - 0.0133 | 0.0306 | - 0.7143 | - 0.0400 | - 0.0173 | - 0.0010 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0498 |
| 29 | 2,482 | - 0.0221 | 0.1741 | - 6.4375 | - 0.0584 | - 0.0263 | - 0.0065 | 0.0000 | 0.0000 | 0.8155 |
| 30 | 6,107 | - 0.0103 | 0.0226 | - 0.5000 | - 0.0315 | - 0.0136 | - 0.0009 | 0.0000 | 0.0000 | 0.1246 |
| 31 | 4,713 | - 0.0121 | 0.0286 | - 0.7255 | - 0.0385 | - 0.0163 | - 0.0009 | 0.0000 | 0.0000 | 0.1706 |
| 32 | 4,802 | - 0.0140 | 0.0469 | - 2.2500 | - 0.0388 | - 0.0171 | - 0.0019 | 0.0000 | 0.0000 | 0.1979 |
| 33 | 7,686 | - 0.0136 | 0.1504 | - 13.0000 | - 0.0380 | - 0.0172 | - 0.0018 | 0.0000 | 0.0000 | 1.0075 |
| 34 | 10,485 | - 0.0144 | 0.0630 | - 5.4167 | - 0.0415 | - 0.0205 | - 0.0035 | 0.0000 | 0.0000 | 0.2222 |
| 35 | 12,163 | - 0.0149 | 0.0385 | - 1.4962 | - 0.0471 | - 0.0221 | - 0.0043 | 0.0000 | 0.0000 | 0.7143 |
| 36 | 7,612 | - 0.0172 | 0.1938 | - 16.0846 | - 0.0417 | - 0.0223 | - 0.0067 | 0.0000 | 0.0000 | 0.2122 |
| 37 | 4,749 | - 0.0170 | 0.0648 | - 3.7500 | - 0.0519 | - 0.0227 | - 0.0023 | 0.0000 | 0.0000 | 0.3744 |
| 38 | 2,853 | - 0.0102 | 0.0327 | - 0.6596 | - 0.0320 | - 0.0111 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.5263 |
| 39 | 11,528 | - 0.0135 | 0.0512 | - 4.2571 | - 0.0396 | - 0.0180 | - 0.0021 | 0.0000 | 0.0000 | 0.4349 |

図表 2-4-8-2　産業別記述統計量：法人税等費用／前期末総資産　（続き）

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 40 | 40,334 | - 0.0218 | 1.4886 | - 290.0000 | - 0.0350 | - 0.0166 | - 0.0039 | 0.0000 | 0.0000 | 0.5546 |
| 49 | 37,151 | - 0.0743 | 12.5433 | - 2,417.6670 | - 0.0300 | - 0.0085 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.7280 |
| 50 | 1,807 | - 0.0124 | 0.1353 | - 5.6343 | - 0.0342 | - 0.0082 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.1089 |
| 59 | 29,740 | - 0.0081 | 0.0570 | - 7.8600 | - 0.0239 | - 0.0084 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 1.6768 |
| 60 | 7,004 | - 0.0060 | 1.4567 | - 2.9688 | - 0.0648 | - 0.0364 | - 0.0101 | - 0.0001 | 0.0000 | 121.6984 |
| 61 | 9,166 | - 0.0103 | 0.0321 | - 2.0000 | - 0.0310 | - 0.0128 | - 0.0016 | 0.0000 | 0.0000 | 0.1550 |
| 64 | 4,251 | - 0.0124 | 0.0343 | - 0.7219 | - 0.0350 | - 0.0123 | - 0.0003 | 0.0000 | 0.0000 | 0.1915 |
| 69 | 8,895 | - 0.0173 | 0.0416 | - 1.9000 | - 0.0468 | - 0.0238 | - 0.0063 | 0.0000 | 0.0000 | 0.3571 |
| 70 | 1,084 | - 0.0080 | 0.0447 | - 0.7500 | - 0.0175 | - 0.0089 | - 0.0018 | 0.0000 | 0.0000 | 0.3200 |
| 71 | 2,529 | - 0.0142 | 0.0199 | - 0.1563 | - 0.0380 | - 0.0217 | - 0.0081 | 0.0000 | 0.0000 | 0.2457 |
| 73 | 788 | - 0.0086 | 0.0200 | - 0.1250 | - 0.0308 | - 0.0085 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0953 |
| 74 | 14,905 | - 0.0234 | 0.1284 | - 13.9508 | - 0.0694 | - 0.0314 | - 0.0046 | 0.0000 | 0.0000 | 1.5828 |
| 75 | 7,167 | - 0.0051 | 0.0603 | - 4.2222 | - 0.0140 | - 0.0020 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.8000 |
| 76 | 4,472 | - 0.0094 | 0.0345 | - 1.2083 | - 0.0304 | - 0.0063 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.6364 |
| 77 | 1,347 | - 0.0137 | 0.1518 | - 5.5143 | - 0.0271 | - 0.0102 | - 0.0024 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0870 |
| 79 | 7,378 | - 0.0078 | 0.0436 | - 1.2292 | - 0.0243 | - 0.0042 | - 0.0002 | 0.0000 | 0.0000 | 2.0000 |
| 80 | 1,269 | - 0.0159 | 0.1045 | - 3.3000 | - 0.0449 | - 0.0089 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.2500 |
| 81 | 3,863 | - 0.0222 | 0.1328 | - 7.7148 | - 0.0606 | - 0.0321 | - 0.0012 | 0.0000 | 0.0000 | 0.2584 |
| 85 | 915 | - 0.0124 | 0.0433 | - 0.4805 | - 0.0440 | - 0.0116 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.7273 |
| 89 | 15,773 | - 0.0169 | 0.0708 | - 4.4375 | - 0.0516 | - 0.0172 | - 0.0003 | 0.0000 | 0.0000 | 0.7468 |
| Total | 366,642 | - 0.0206 | 4.0334 | - 2,417.6670 | - 0.0380 | - 0.0153 | - 0.0010 | 0.0000 | 0.0000 | 121.6984 |

図表 2-4-8-3　産業別記述統計量：△法人税等費用

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 1,509 | 4 | 62 | - 815 | - 6 | 0 | 0 | 1 | 12 | 1,022 |
| 6 | 1,286 | 5 | 41 | - 337 | - 2 | 0 | 0 | 1 | 15 | 530 |
| 8 | 1,350 | 7 | 219 | - 2,561 | - 4 | 0 | 0 | 0 | 10 | 4,863 |
| 10 | 2,475 | - 202 | 3,408 | - 106,996 | - 118 | - 2 | 0 | 0 | 34 | 44,288 |
| 15 | 18,715 | 25 | 2,721 | - 143,550 | - 67 | - 3 | 0 | 5 | 118 | 141,500 |
| 18 | 6,335 | 18 | 1,950 | - 66,234 | - 216 | - 28 | 0 | 34 | 244 | 63,984 |
| 20 | 2,119 | 14 | 483 | - 5,885 | - 59 | - 2 | 0 | 8 | 86 | 10,803 |
| 21 | 1,586 | 7 | 714 | - 16,690 | - 52 | - 1 | 0 | 3 | 98 | 12,984 |
| 22 | 1,717 | 10 | 406 | - 8,023 | - 18 | 0 | 0 | 1 | 24 | 6,436 |
| 24 | 2,227 | 1 | 1,643 | - 25,194 | - 183 | - 15 | 0 | 7 | 143 | 37,627 |
| 25 | 2,417 | 33 | 1,087 | - 8,332 | - 97 | - 6 | 0 | 6 | 104 | 33,998 |
| 26 | 7,277 | 38 | 3,621 | - 54,756 | - 577 | - 96 | 0 | 82 | 501 | 160,939 |
| 27 | 1,480 | 55 | 4,210 | - 55,446 | - 148 | - 11 | 0 | 3 | 152 | 87,175 |
| 29 | 1,493 | 217 | 6,686 | - 86,824 | - 565 | - 79 | 0 | 74 | 627 | 166,191 |
| 30 | 3,442 | - 6 | 1,508 | - 36,651 | - 157 | - 17 | 0 | 11 | 181 | 24,461 |
| 31 | 2,811 | - 110 | 4,780 | - 92,047 | - 304 | - 31 | 0 | 11 | 198 | 88,621 |
| 32 | 2,886 | 12 | 2,134 | - 40,646 | - 248 | - 27 | 0 | 9 | 188 | 53,526 |
| 33 | 4,283 | 8 | 726 | - 31,485 | - 144 | - 20 | 0 | 17 | 177 | 10,659 |
| 34 | 6,466 | 20 | 1,829 | - 33,431 | - 354 | - 54 | 0 | 35 | 340 | 43,152 |
| 35 | 7,709 | 8 | 8,926 | - 189,975 | - 651 | - 87 | 0 | 65 | 570 | 218,900 |
| 36 | 4,783 | 30 | 8,660 | - 166,977 | - 477 | - 75 | 0 | 64 | 477 | 316,537 |
| 37 | 2,734 | - 43 | 2,888 | - 79,259 | - 297 | - 35 | 0 | 9 | 210 | 73,533 |
| 38 | 1,653 | 22 | 4,505 | - 96,878 | - 110 | - 8 | 0 | 3 | 71 | 103,482 |
| 39 | 6,372 | 15 | 3,381 | - 164,707 | - 210 | - 22 | 0 | 24 | 252 | 158,651 |

図表 2-4-8-3　産業別記述統計量：△法人税等費用　（続き）

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 40 | 20,565 | 11 | 3,109 | - 155,156 | - 200 | - 28 | 0 | 20 | 195 | 246,399 |
| 49 | 19,824 | 0 | 1,645 | - 124,829 | - 105 | - 1 | 0 | 6 | 105 | 67,073 |
| 50 | 947 | 5 | 515 | - 8,203 | - 125 | - 1 | 0 | 12 | 144 | 5,828 |
| 59 | 15,542 | - 8 | 1,575 | - 76,842 | - 59 | - 2 | 0 | 2 | 52 | 60,478 |
| 60 | 4,084 | 203 | 16,082 | - 157,100 | - 171 | - 29 | 0 | 23 | 172 | 941,736 |
| 61 | 5,007 | - 15 | 2,264 | - 36,289 | - 137 | - 7 | 0 | 11 | 142 | 41,443 |
| 64 | 2,369 | - 50 | 2,171 | - 54,672 | - 92 | - 6 | 0 | 4 | 74 | 42,980 |
| 69 | 5,070 | - 108 | 15,523 | - 384,200 | - 156 | - 21 | 0 | 15 | 140 | 610,500 |
| 70 | 795 | 689 | 11,084 | - 62,212 | - 147 | - 16 | 0 | 28 | 514 | 252,642 |
| 71 | 1,479 | 3 | 1,552 | - 22,064 | - 75 | - 13 | 0 | 7 | 67 | 37,517 |
| 73 | 447 | 4 | 576 | - 9,953 | - 24 | - 1 | 0 | 1 | 24 | 3,667 |
| 74 | 7,470 | - 41 | 1,301 | - 52,801 | - 196 | - 21 | 0 | 6 | 125 | 22,815 |
| 75 | 4,134 | 5 | 453 | - 10,115 | - 19 | 0 | 0 | 1 | 27 | 10,050 |
| 76 | 2,189 | - 4 | 366 | - 9,428 | - 21 | 0 | 0 | 1 | 24 | 6,371 |
| 77 | 757 | 0 | 1,394 | - 17,899 | - 181 | - 18 | 0 | 16 | 202 | 18,777 |
| 79 | 3,770 | - 10 | 559 | - 14,336 | - 37 | - 1 | 0 | 1 | 40 | 12,181 |
| 80 | 675 | - 2 | 198 | - 2,204 | - 36 | - 1 | 0 | 1 | 28 | 1,987 |
| 81 | 2,659 | - 10 | 2,064 | - 72,625 | - 60 | - 8 | 0 | 1 | 42 | 72,480 |
| 85 | 483 | - 12 | 266 | - 3,314 | - 30 | - 1 | 0 | 2 | 37 | 985 |
| 89 | 7,935 | 28 | 1,549 | - 63,130 | - 61 | - 2 | 0 | 3 | 56 | 58,130 |
| Total | 201,326 | 8 | 4,651 | - 384,200 | - 157 | - 10 | 0 | 9 | 150 | 941,736 |

図表 2-4-8-4　産業別記述統計量：△法人税等費用／前期末総資産

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 1,509 | 0.1508 | 1.4511 | - 1 | - 0.0124 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0003 | 0.0682 | 34 |
| 6 | 1,285 | 1.9854 | 56.2164 | - 10 | - 0.0096 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0032 | 0.1507 | 2,000 |
| 8 | 1,350 | 0.8589 | 25.6569 | - 2 | - 0.0056 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 0.0378 | 938 |
| 10 | 2,474 | 0.1188 | 2.9884 | - 10 | - 0.0278 | - 0.0020 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0247 | 140 |
| 15 | 18,712 | 0.3004 | 15.4576 | - 32 | - 0.0194 | - 0.0038 | 0.0000 | 0.0042 | 0.0577 | 2,070 |
| 18 | 6,334 | 0.0346 | 4.8772 | - 352 | - 0.0164 | - 0.0041 | 0.0000 | 0.0049 | 0.0196 | 139 |
| 20 | 2,119 | 0.2201 | 2.5561 | - 1 | - 0.0115 | - 0.0009 | 0.0000 | 0.0039 | 0.0490 | 79 |
| 21 | 1,586 | 1.6139 | 50.3541 | - 9 | - 0.0133 | - 0.0005 | 0.0000 | 0.0048 | 0.1094 | 2,000 |
| 22 | 1,717 | 0.2210 | 4.8788 | - 3 | - 0.0106 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0028 | 0.0619 | 195 |
| 24 | 2,227 | 0.0735 | 2.5575 | - 70 | - 0.0177 | - 0.0044 | 0.0000 | 0.0036 | 0.0296 | 48 |
| 25 | 2,417 | 0.3574 | 5.4732 | - 3 | - 0.0177 | - 0.0031 | 0.0000 | 0.0051 | 0.0632 | 171 |
| 26 | 7,277 | 0.0677 | 3.6154 | - 2 | - 0.0207 | - 0.0070 | 0.0000 | 0.0058 | 0.0192 | 303 |
| 27 | 1,480 | 0.0468 | 0.5116 | - 5 | - 0.0260 | - 0.0070 | 0.0000 | 0.0022 | 0.0273 | 12 |
| 29 | 1,493 | 0.0645 | 1.1325 | - 6 | - 0.0278 | - 0.0083 | 0.0000 | 0.0092 | 0.0357 | 40 |
| 30 | 3,442 | 0.1320 | 3.5202 | - 1 | - 0.0184 | - 0.0036 | 0.0000 | 0.0039 | 0.0249 | 178 |
| 31 | 2,810 | 0.1072 | 1.3384 | - 2 | - 0.0222 | - 0.0051 | 0.0000 | 0.0027 | 0.0220 | 34 |
| 32 | 2,885 | 7.6686 | 409.5760 | - 2 | - 0.0237 | - 0.0075 | 0.0000 | 0.0031 | 0.0236 | 21,999 |
| 33 | 4,283 | 0.1643 | 4.8186 | - 1 | - 0.0189 | - 0.0044 | 0.0000 | 0.0048 | 0.0257 | 300 |
| 34 | 6,466 | 0.0503 | 0.6857 | - 5 | - 0.0222 | - 0.0067 | 0.0000 | 0.0053 | 0.0239 | 24 |
| 35 | 7,709 | 0.0311 | 0.5849 | - 1 | - 0.0272 | - 0.0076 | 0.0000 | 0.0063 | 0.0272 | 33 |
| 36 | 4,783 | 0.1933 | 5.7979 | 0 | - 0.0221 | - 0.0069 | 0.0000 | 0.0061 | 0.0228 | 333 |
| 37 | 2,734 | 0.0879 | 2.4315 | - 105 | - 0.0296 | - 0.0080 | 0.0000 | 0.0041 | 0.0313 | 40 |
| 38 | 1,652 | 0.0846 | 0.7148 | - 2 | - 0.0258 | - 0.0053 | 0.0000 | 0.0042 | 0.0460 | 19 |
| 39 | 6,371 | 0.1159 | 1.9285 | - 6 | - 0.0198 | - 0.0045 | 0.0000 | 0.0056 | 0.0288 | 102 |

図表 2-4-8-4　産業別記述統計量：△法人税等費用／前期末総資産　（続き）

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 40 | 20,563 | 9.1594 | 1,267.4010 | - 14 | - 0.0167 | - 0.0045 | 0.0000 | 0.0037 | 0.0199 | 181,700 |
| 49 | 19,823 | 0.6763 | 43.1126 | - 10 | - 0.0115 | - 0.0005 | 0.0000 | 0.0045 | 0.0670 | 5,900 |
| 50 | 947 | 0.7443 | 11.9709 | - 1 | - 0.0148 | - 0.0003 | 0.0000 | 0.0139 | 0.1622 | 341 |
| 59 | 15,541 | 0.1548 | 2.8266 | - 5 | - 0.0079 | - 0.0007 | 0.0000 | 0.0012 | 0.0196 | 213 |
| 60 | 4,084 | 5.4805 | 270.3099 | - 3 | - 0.0276 | - 0.0077 | 0.0000 | 0.0073 | 0.0294 | 16,999 |
| 61 | 5,007 | 0.0718 | 0.7407 | 0 | - 0.0143 | - 0.0023 | 0.0000 | 0.0027 | 0.0245 | 21 |
| 64 | 2,367 | 0.0686 | 0.5809 | - 1 | - 0.0192 | - 0.0028 | 0.0000 | 0.0028 | 0.0302 | 12 |
| 69 | 5,070 | 1.6283 | 112.3550 | - 2 | - 0.0197 | - 0.0045 | 0.0000 | 0.0032 | 0.0175 | 8,000 |
| 70 | 794 | 0.1224 | 1.3621 | - 1 | - 0.0063 | - 0.0013 | 0.0000 | 0.0018 | 0.0078 | 24 |
| 71 | 1,479 | 0.0176 | 0.2745 | 0 | - 0.0189 | - 0.0051 | 0.0000 | 0.0022 | 0.0091 | 6 |
| 73 | 447 | 0.1367 | 1.0193 | - 1 | - 0.0183 | - 0.0017 | 0.0000 | 0.0019 | 0.1071 | 17 |
| 74 | 7,465 | 3.7294 | 324.7653 | - 10,000 | - 0.0313 | - 0.0063 | 0.0000 | 0.0024 | 0.0294 | 21,500 |
| 75 | 4,134 | 0.2569 | 8.7439 | - 4 | - 0.0049 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0003 | 0.0111 | 452 |
| 76 | 2,189 | 0.5927 | 8.4073 | - 2 | - 0.0130 | - 0.0001 | 0.0000 | 0.0022 | 0.1504 | 333 |
| 77 | 756 | 0.0873 | 0.5973 | - 6 | - 0.0157 | - 0.0026 | 0.0000 | 0.0025 | 0.0370 | 6 |
| 79 | 3,770 | 0.1842 | 5.2243 | - 1 | - 0.0079 | - 0.0002 | 0.0000 | 0.0005 | 0.0108 | 310 |
| 80 | 674 | 0.8702 | 10.4292 | - 3 | - 0.0279 | - 0.0013 | 0.0000 | 0.0033 | 0.1748 | 235 |
| 81 | 2,659 | 0.0449 | 1.5288 | - 8 | - 0.0188 | - 0.0034 | 0.0000 | 0.0006 | 0.0149 | 77 |
| 85 | 483 | 0.8593 | 11.8128 | - 45 | - 0.0238 | - 0.0024 | 0.0000 | 0.0069 | 0.1345 | 242 |
| 89 | 7,931 | 0.7314 | 23.2757 | - 14 | - 0.0215 | - 0.0021 | 0.0000 | 0.0039 | 0.0773 | 2,000 |
| Total | 201,298 | 1.5670 | 415.3102 | - 10,000 | - 0.0179 | - 0.0033 | 0.0000 | 0.0036 | 0.0291 | 181,700 |

図表 2-4-9-1　産業別記述統計量：純利益

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2,861 | 14 | 213 | - 2,363 | - 15 | 0 | 0 | 6 | 26 | 4,801 |
| 6 | 2,292 | 5 | 85 | - 1,490 | - 6 | 0 | 0 | 2 | 13 | 1,975 |
| 8 | 2,449 | - 3 | 467 | - 17,854 | - 48 | - 3 | 0 | 6 | 36 | 6,715 |
| 10 | 3,952 | 375 | 7,332 | - 180,915 | - 131 | - 10 | 0 | 21 | 394 | 323,672 |
| 15 | 36,347 | - 14 | 4,681 | - 320,466 | - 13 | 0 | 1 | 23 | 239 | 283,732 |
| 18 | 11,146 | 498 | 4,323 | - 96,615 | - 74 | 0 | 17 | 201 | 986 | 132,456 |
| 20 | 3,769 | - 4 | 1,543 | - 69,130 | - 151 | - 3 | 0 | 31 | 242 | 18,365 |
| 21 | 3,107 | 12 | 1,617 | - 69,159 | - 40 | 0 | 0 | 16 | 190 | 9,615 |
| 22 | 3,208 | - 9 | 630 | - 18,418 | - 25 | 0 | 0 | 10 | 61 | 7,131 |
| 24 | 4,160 | 120 | 2,266 | - 69,326 | - 31 | 0 | 4 | 62 | 412 | 22,117 |
| 25 | 4,943 | 296 | 2,694 | - 44,302 | - 15 | 0 | 2 | 65 | 376 | 50,183 |
| 26 | 11,151 | 1,451 | 9,613 | - 386,845 | - 78 | 2 | 122 | 670 | 3,001 | 249,361 |
| 27 | 2,494 | 499 | 5,192 | - 79,331 | - 14 | 0 | 4 | 47 | 692 | 77,200 |
| 29 | 2,483 | - 193 | 10,886 | - 249,286 | - 754 | - 6 | 23 | 468 | 1,843 | 72,388 |
| 30 | 6,121 | 182 | 2,555 | - 74,118 | - 110 | 0 | 5 | 90 | 411 | 53,081 |
| 31 | 4,722 | 758 | 11,346 | - 119,428 | - 151 | 0 | 9 | 146 | 806 | 254,628 |
| 32 | 4,812 | 241 | 4,345 | - 136,229 | - 107 | 0 | 11 | 135 | 718 | 96,811 |
| 33 | 7,698 | 99 | 1,341 | - 38,200 | - 67 | 0 | 7 | 103 | 482 | 22,363 |
| 34 | 10,502 | 445 | 3,515 | - 58,616 | - 205 | 0 | 26 | 271 | 1,260 | 96,833 |
| 35 | 12,174 | 418 | 11,861 | - 474,761 | - 587 | - 1 | 42 | 411 | 1,665 | 401,851 |
| 36 | 7,619 | 1,663 | 29,874 | - 790,064 | - 96 | 0 | 44 | 408 | 1,717 | 1,138,145 |
| 37 | 4,759 | 797 | 11,309 | - 136,228 | - 77 | 0 | 10 | 162 | 1,008 | 366,973 |
| 38 | 2,860 | 227 | 4,807 | - 126,566 | - 27 | 0 | 1 | 33 | 296 | 110,670 |
| 39 | 11,545 | 413 | 5,317 | - 158,011 | - 117 | 0 | 9 | 153 | 805 | 226,266 |

図表 2-4-9-1　産業別記述統計量：純利益　（続き）

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 40 | 40,418 | 181 | 4,744 | - 437,118 | - 61 | 0 | 14 | 149 | 637 | 320,381 |
| 49 | 37,238 | 116 | 5,306 | - 473,699 | - 70 | 0 | 0 | 36 | 374 | 369,855 |
| 50 | 1,810 | 37 | 828 | - 16,236 | - 88 | - 1 | 0 | 16 | 256 | 7,220 |
| 59 | 29,849 | - 61 | 5,454 | - 478,418 | - 60 | 0 | 2 | 48 | 311 | 408,193 |
| 60 | 7,019 | 1,578 | 30,604 | - 87,810 | - 131 | 0 | 33 | 233 | 802 | 1,992,612 |
| 61 | 9,196 | 464 | 6,326 | - 152,170 | - 54 | 0 | 4 | 78 | 497 | 163,175 |
| 64 | 4,268 | 331 | 4,611 | - 27,128 | - 75 | - 1 | 2 | 51 | 269 | 173,291 |
| 69 | 8,916 | 303 | 11,560 | - 410,723 | - 78 | 0 | 22 | 146 | 637 | 386,211 |
| 70 | 1,089 | 6,087 | 25,194 | - 177,628 | - 48 | 0 | 24 | 204 | 17,853 | 262,156 |
| 71 | 2,536 | 545 | 4,276 | - 10,503 | - 16 | 1 | 24 | 129 | 427 | 92,341 |
| 73 | 789 | 74 | 757 | - 7,329 | - 5 | 0 | 0 | 17 | 101 | 11,144 |
| 74 | 14,957 | 252 | 5,807 | - 563,142 | - 91 | 0 | 12 | 135 | 599 | 112,231 |
| 75 | 7,183 | - 104 | 1,113 | - 34,538 | - 305 | - 53 | 0 | 15 | 114 | 19,355 |
| 76 | 4,485 | 29 | 633 | - 17,167 | - 22 | 0 | 0 | 10 | 107 | 13,707 |
| 77 | 1,354 | 633 | 4,169 | - 62,047 | - 7 | 0 | 9 | 168 | 1,015 | 71,924 |
| 79 | 7,393 | - 98 | 2,501 | - 88,693 | - 248 | - 41 | 0 | 33 | 224 | 21,357 |
| 80 | 1,273 | 4 | 663 | - 11,412 | - 59 | - 1 | 0 | 11 | 78 | 5,961 |
| 81 | 3,872 | 128 | 2,208 | - 25,428 | - 229 | - 21 | 19 | 136 | 370 | 54,335 |
| 85 | 918 | 97 | 984 | - 3,092 | - 23 | - 1 | 0 | 12 | 126 | 14,794 |
| 89 | 15,832 | 191 | 5,688 | - 175,482 | - 50 | 0 | 1 | 35 | 265 | 378,815 |
| Total | 367,569 | 294 | 8,427 | - 790,064 | - 78 | 0 | 4 | 93 | 553 | 1,992,612 |

図表 2-4-9-2　産業別記述統計量：純利益／前期末総資産

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2,860 | - 0.0113 | 0.1880 | - 4 | - 0.0710 | - 0.0002 | 0.0000 | 0.0147 | 0.0555 | 4 |
| 6 | 2,291 | 0.0006 | 0.7591 | - 22 | - 0.0390 | - 0.0002 | 0.0000 | 0.0101 | 0.0479 | 23 |
| 8 | 2,447 | - 0.0658 | 2.7522 | - 136 | - 0.1054 | - 0.0143 | 0.0000 | 0.0150 | 0.0644 | 3 |
| 10 | 3,949 | - 0.0655 | 1.2746 | - 52 | - 0.0800 | - 0.0120 | 0.0000 | 0.0194 | 0.0656 | 29 |
| 15 | 36,339 | 0.0004 | 0.2198 | - 22 | - 0.0381 | 0.0000 | 0.0031 | 0.0197 | 0.0486 | 6 |
| 18 | 11,145 | 0.0068 | 0.1336 | - 7 | - 0.0397 | 0.0000 | 0.0073 | 0.0275 | 0.0554 | 3 |
| 20 | 3,768 | - 0.0221 | 1.0200 | - 62 | - 0.0632 | - 0.0072 | 0.0002 | 0.0144 | 0.0391 | 1 |
| 21 | 3,107 | - 0.0083 | 0.1470 | - 3 | - 0.0729 | - 0.0013 | 0.0001 | 0.0149 | 0.0462 | 2 |
| 22 | 3,208 | - 0.0016 | 0.1965 | - 4 | - 0.0516 | - 0.0002 | 0.0000 | 0.0117 | 0.0361 | 9 |
| 24 | 4,159 | 0.0225 | 1.2539 | - 4 | - 0.0282 | - 0.0001 | 0.0032 | 0.0199 | 0.0441 | 81 |
| 25 | 4,943 | 0.0044 | 0.2011 | - 4 | - 0.0470 | - 0.0001 | 0.0041 | 0.0276 | 0.0601 | 8 |
| 26 | 11,150 | 0.0436 | 3.3225 | - 9 | - 0.0228 | 0.0013 | 0.0171 | 0.0426 | 0.0784 | 350 |
| 27 | 2,493 | 0.0043 | 0.1773 | - 5 | - 0.0331 | 0.0000 | 0.0065 | 0.0305 | 0.0673 | 2 |
| 29 | 2,483 | - 0.0273 | 0.5828 | - 22 | - 0.1262 | - 0.0059 | 0.0120 | 0.0460 | 0.0985 | 7 |
| 30 | 6,120 | 0.0001 | 0.1057 | - 3 | - 0.0538 | - 0.0003 | 0.0033 | 0.0224 | 0.0523 | 2 |
| 31 | 4,721 | 0.0104 | 0.1237 | - 2 | - 0.0386 | - 0.0002 | 0.0051 | 0.0270 | 0.0601 | 7 |
| 32 | 4,811 | 0.0079 | 0.1222 | - 3 | - 0.0431 | - 0.0001 | 0.0070 | 0.0293 | 0.0635 | 3 |
| 33 | 7,698 | 0.0027 | 0.2636 | - 19 | - 0.0367 | - 0.0001 | 0.0055 | 0.0268 | 0.0583 | 3 |
| 34 | 10,502 | 0.0082 | 0.1463 | - 6 | - 0.0470 | 0.0000 | 0.0094 | 0.0324 | 0.0665 | 4 |
| 35 | 12,173 | 0.0032 | 0.2889 | - 5 | - 0.0701 | - 0.0011 | 0.0110 | 0.0360 | 0.0742 | 26 |
| 36 | 7,619 | 0.0158 | 0.3288 | - 5 | - 0.0322 | 0.0000 | 0.0116 | 0.0333 | 0.0627 | 18 |
| 37 | 4,759 | 0.0943 | 6.3374 | - 27 | - 0.0599 | - 0.0001 | 0.0088 | 0.0392 | 0.0886 | 436 |
| 38 | 2,859 | 0.0066 | 0.1368 | - 2 | - 0.0435 | - 0.0001 | 0.0017 | 0.0224 | 0.0566 | 3 |
| 39 | 11,543 | 0.0028 | 0.1432 | - 4 | - 0.0518 | - 0.0001 | 0.0060 | 0.0286 | 0.0619 | 4 |

図表 2-4-9-2　産業別記述統計量：純利益／前期末総資産　（続き）

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 40 | 40,412 | 0.0145 | 1.8567 | - 11 | - 0.0368 | 0.0000 | 0.0066 | 0.0237 | 0.0528 | 354 |
| 49 | 37,235 | 0.0652 | 13.3565 | - 16 | - 0.0532 | - 0.0003 | 0.0000 | 0.0159 | 0.0476 | 2,577 |
| 50 | 1,809 | - 0.0097 | 0.2107 | - 2 | - 0.0934 | - 0.0025 | 0.0000 | 0.0183 | 0.0564 | 5 |
| 59 | 29,845 | 0.0337 | 4.0965 | - 12 | - 0.0315 | - 0.0001 | 0.0025 | 0.0189 | 0.0440 | 690 |
| 60 | 7,018 | 0.0100 | 1.4943 | - 10 | - 0.1196 | - 0.0002 | 0.0211 | 0.0621 | 0.1173 | 122 |
| 61 | 9,196 | - 0.0002 | 0.1790 | - 10 | - 0.0467 | - 0.0002 | 0.0046 | 0.0213 | 0.0524 | 3 |
| 64 | 4,266 | - 0.0071 | 0.5295 | - 30 | - 0.0508 | - 0.0015 | 0.0022 | 0.0222 | 0.0625 | 6 |
| 69 | 8,914 | - 0.0015 | 0.2048 | - 11 | - 0.0538 | 0.0000 | 0.0109 | 0.0349 | 0.0728 | 2 |
| 70 | 1,088 | - 0.0040 | 0.1305 | - 2 | - 0.0388 | - 0.0002 | 0.0025 | 0.0130 | 0.0311 | 1 |
| 71 | 2,536 | 0.0158 | 0.0627 | - 1 | - 0.0176 | 0.0009 | 0.0141 | 0.0339 | 0.0583 | 1 |
| 73 | 789 | 0.0035 | 0.3694 | - 9 | - 0.0313 | - 0.0001 | 0.0004 | 0.0199 | 0.0597 | 3 |
| 74 | 14,950 | - 0.0103 | 0.3705 | - 11 | - 0.1033 | - 0.0001 | 0.0112 | 0.0492 | 0.1081 | 12 |
| 75 | 7,182 | - 0.0271 | 0.2216 | - 11 | - 0.1025 | - 0.0325 | 0.0000 | 0.0090 | 0.0340 | 3 |
| 76 | 4,484 | - 0.0057 | 0.1823 | - 6 | - 0.0543 | - 0.0003 | 0.0000 | 0.0174 | 0.0567 | 3 |
| 77 | 1,351 | - 0.0007 | 0.1818 | - 5 | - 0.0198 | 0.0000 | 0.0050 | 0.0190 | 0.0465 | 1 |
| 79 | 7,393 | - 0.0095 | 1.2036 | - 30 | - 0.0814 | - 0.0187 | 0.0002 | 0.0150 | 0.0500 | 97 |
| 80 | 1,272 | - 0.0599 | 0.5984 | - 11 | - 0.1980 | - 0.0068 | 0.0000 | 0.0281 | 0.0963 | 5 |
| 81 | 3,871 | - 0.0301 | 0.3592 | - 9 | - 0.1466 | - 0.0273 | 0.0157 | 0.0464 | 0.0861 | 6 |
| 85 | 917 | - 0.0283 | 0.2841 | - 3 | - 0.1429 | - 0.0074 | 0.0000 | 0.0271 | 0.0833 | 3 |
| 89 | 15,826 | - 0.0220 | 0.3522 | - 12 | - 0.0993 | - 0.0003 | 0.0011 | 0.0316 | 0.0871 | 8 |
| Total | 367,501 | 0.0108 | 4.5697 | - 136 | - 0.0519 | - 0.0002 | 0.0041 | 0.0256 | 0.0611 | 2,577 |

図表 2-4-9-3　産業別記述統計量：△純利益

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 1,520 | - 1 | 153 | - 1,625 | - 45 | - 9 | 0 | 6 | 31 | 4,545 |
| 6 | 1,294 | - 2 | 151 | - 2,000 | - 32 | - 6 | 0 | 4 | 21 | 3,465 |
| 8 | 1,357 | - 7 | 832 | - 20,633 | - 69 | - 15 | 0 | 8 | 49 | 19,604 |
| 10 | 2,502 | 239 | 8,870 | - 184,554 | - 293 | - 18 | 0 | 32 | 566 | 308,112 |
| 15 | 18,791 | - 18 | 9,459 | - 322,475 | - 198 | - 19 | 0 | 12 | 119 | 604,198 |
| 18 | 6,350 | - 5 | 3,969 | - 104,113 | - 419 | - 67 | 0 | 68 | 423 | 108,449 |
| 20 | 2,127 | - 65 | 1,910 | - 68,447 | - 252 | - 36 | 0 | 25 | 214 | 11,701 |
| 21 | 1,591 | - 36 | 2,892 | - 70,551 | - 190 | - 23 | 0 | 14 | 135 | 69,581 |
| 22 | 1,726 | - 19 | 1,032 | - 19,247 | - 74 | - 13 | 0 | 8 | 53 | 14,318 |
| 24 | 2,235 | - 35 | 3,168 | - 45,004 | - 335 | - 25 | 0 | 39 | 295 | 39,561 |
| 25 | 2,433 | - 33 | 2,232 | - 50,316 | - 163 | - 22 | 0 | 23 | 182 | 44,343 |
| 26 | 7,293 | - 75 | 8,305 | - 388,889 | - 841 | - 124 | 3 | 200 | 1,070 | 104,878 |
| 27 | 1,496 | - 183 | 6,776 | - 106,406 | - 445 | - 18 | 0 | 24 | 282 | 68,231 |
| 29 | 1,493 | - 1,178 | 18,777 | - 478,148 | - 2,306 | - 342 | - 1 | 165 | 1,096 | 310,701 |
| 30 | 3,456 | - 72 | 3,272 | - 88,524 | - 417 | - 53 | 0 | 47 | 348 | 84,670 |
| 31 | 2,820 | 161 | 9,332 | - 126,912 | - 673 | - 59 | 0 | 90 | 859 | 165,027 |
| 32 | 2,892 | - 95 | 6,097 | - 131,480 | - 498 | - 46 | 2 | 84 | 531 | 147,039 |
| 33 | 4,294 | - 53 | 1,534 | - 38,296 | - 365 | - 52 | 0 | 47 | 304 | 21,709 |
| 34 | 6,479 | - 45 | 3,569 | - 87,516 | - 821 | - 110 | 1 | 151 | 847 | 48,806 |
| 35 | 7,725 | - 278 | 15,468 | - 465,628 | - 1,480 | - 228 | 2 | 260 | 1,382 | 343,696 |
| 36 | 4,793 | - 220 | 28,910 | - 1,081,496 | - 866 | - 110 | 1 | 139 | 821 | 977,549 |
| 37 | 2,745 | - 25 | 6,253 | - 177,536 | - 538 | - 41 | 1 | 99 | 651 | 105,021 |
| 38 | 1,656 | - 77 | 6,611 | - 149,828 | - 159 | - 18 | 0 | 27 | 221 | 141,653 |
| 39 | 6,393 | - 47 | 5,303 | - 220,086 | - 559 | - 72 | 0 | 72 | 437 | 192,031 |

図表 2-4-9-3　産業別記述統計量：△純利益　（続き）

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 40 | 20,637 | - 24 | 7,601 | - 425,908 | - 380 | - 49 | 0 | 64 | 376 | 583,724 |
| 49 | 19,906 | 2 | 9,727 | - 488,280 | - 282 | - 27 | 0 | 21 | 274 | 843,554 |
| 50 | 949 | - 43 | 1,215 | - 17,988 | - 365 | - 43 | 0 | 10 | 291 | 13,737 |
| 59 | 15,625 | - 91 | 10,671 | - 482,074 | - 195 | - 18 | 0 | 23 | 247 | 886,611 |
| 60 | 4,093 | 604 | 29,846 | - 127,106 | - 410 | - 76 | 0 | 77 | 374 | 1,582,164 |
| 61 | 5,036 | 18 | 6,167 | - 155,110 | - 250 | - 31 | 0 | 36 | 274 | 156,960 |
| 64 | 2,378 | 63 | 3,678 | - 79,689 | - 204 | - 29 | 0 | 37 | 263 | 91,958 |
| 69 | 5,086 | 184 | 18,708 | - 543,457 | - 369 | - 37 | 1 | 63 | 459 | 424,329 |
| 70 | 796 | - 583 | 18,721 | - 439,784 | - 747 | - 48 | - 1 | 34 | 534 | 110,758 |
| 71 | 1,488 | 15 | 2,490 | - 62,420 | - 150 | - 24 | 1 | 33 | 144 | 38,394 |
| 73 | 448 | - 11 | 912 | - 7,864 | - 59 | - 10 | 0 | 7 | 49 | 14,336 |
| 74 | 7,505 | 79 | 2,922 | - 72,383 | - 281 | - 28 | 2 | 79 | 439 | 72,923 |
| 75 | 4,154 | - 18 | 1,707 | - 34,680 | - 234 | - 39 | 0 | 36 | 236 | 35,150 |
| 76 | 2,201 | 22 | 666 | - 13,605 | - 55 | - 10 | 0 | 11 | 73 | 10,957 |
| 77 | 764 | - 76 | 4,589 | - 64,140 | - 420 | - 37 | 0 | 39 | 321 | 68,094 |
| 79 | 3,778 | - 4 | 2,949 | - 64,561 | - 252 | - 43 | 0 | 44 | 263 | 76,368 |
| 80 | 678 | - 48 | 787 | - 12,754 | - 103 | - 14 | 0 | 11 | 92 | 3,942 |
| 81 | 2,665 | 69 | 1,931 | - 55,006 | - 154 | - 27 | 7 | 81 | 281 | 56,332 |
| 85 | 485 | - 9 | 549 | - 4,480 | - 76 | - 11 | 0 | 13 | 94 | 5,213 |
| 89 | 7,984 | - 8 | 3,945 | - 153,997 | - 139 | - 15 | 0 | 21 | 164 | 159,170 |
| Total | 202,117 | - 26 | 10,166 | - 1,081,496 | - 351 | - 36 | 0 | 44 | 363 | 1,582,164 |

図表 2-4-9-4　産業別記述統計量：△純利益／前期末総資産

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 1,520 | - 0.1366 | 1.8135 | - 47 | - 0.2920 | - 0.0558 | 0.0000 | 0.0194 | 0.0980 | 21 |
| 6 | 1,293 | - 1.7191 | 58.3830 | - 2,002 | - 0.4652 | - 0.0475 | 0.0000 | 0.0185 | 0.1725 | 500 |
| 8 | 1,357 | - 0.2702 | 5.8622 | - 159 | - 0.2260 | - 0.0533 | - 0.0001 | 0.0206 | 0.1117 | 54 |
| 10 | 2,499 | 3.4501 | 59.0483 | - 198 | - 0.1385 | - 0.0190 | 0.0000 | 0.0202 | 0.0948 | 1,645 |
| 15 | 18,788 | - 0.1415 | 12.9343 | - 1,380 | - 0.2143 | - 0.0310 | 0.0000 | 0.0164 | 0.0764 | 899 |
| 18 | 6,349 | - 0.9574 | 53.4190 | - 3,907 | - 0.0697 | - 0.0140 | 0.0000 | 0.0111 | 0.0475 | 82 |
| 20 | 2,127 | - 0.2456 | 3.3279 | - 80 | - 0.2040 | - 0.0369 | - 0.0001 | 0.0137 | 0.0694 | 28 |
| 21 | 1,591 | - 1.9575 | 62.2393 | - 2,471 | - 0.3840 | - 0.0506 | - 0.0001 | 0.0155 | 0.0875 | 37 |
| 22 | 1,726 | - 0.9336 | 34.8824 | - 1,444 | - 0.2060 | - 0.0370 | 0.0000 | 0.0118 | 0.0555 | 88 |
| 24 | 2,235 | - 0.0632 | 3.0428 | - 69 | - 0.1308 | - 0.0182 | 0.0001 | 0.0162 | 0.0625 | 73 |
| 25 | 2,433 | - 0.3731 | 8.4007 | - 217 | - 0.2685 | - 0.0342 | 0.0000 | 0.0145 | 0.0764 | 132 |
| 26 | 7,293 | - 0.1082 | 5.8191 | - 485 | - 0.0463 | - 0.0115 | 0.0006 | 0.0139 | 0.0459 | 12 |
| 27 | 1,496 | 0.0368 | 1.6164 | - 16 | - 0.1086 | - 0.0168 | 0.0000 | 0.0216 | 0.0742 | 34 |
| 29 | 1,493 | 0.0047 | 4.7582 | - 52 | - 0.1538 | - 0.0426 | - 0.0008 | 0.0217 | 0.0886 | 170 |
| 30 | 3,456 | - 0.1919 | 4.5553 | - 206 | - 0.0968 | - 0.0214 | 0.0000 | 0.0149 | 0.0573 | 3 |
| 31 | 2,819 | - 0.1479 | 3.0014 | - 85 | - 0.0796 | - 0.0171 | 0.0001 | 0.0205 | 0.0605 | 35 |
| 32 | 2,891 | - 9.3340 | 502.1480 | - 26,999 | - 0.0885 | - 0.0182 | 0.0009 | 0.0225 | 0.0726 | 55 |
| 33 | 4,294 | - 0.0940 | 9.3353 | - 428 | - 0.1000 | - 0.0188 | 0.0000 | 0.0171 | 0.0672 | 410 |
| 34 | 6,479 | 0.0091 | 5.5473 | - 28 | - 0.0796 | - 0.0190 | 0.0003 | 0.0216 | 0.0679 | 437 |
| 35 | 7,725 | - 0.0269 | 1.3072 | - 59 | - 0.0874 | - 0.0246 | 0.0006 | 0.0231 | 0.0730 | 45 |
| 36 | 4,793 | 1.6144 | 120.4598 | - 286 | - 0.0734 | - 0.0159 | 0.0005 | 0.0157 | 0.0513 | 8,333 |
| 37 | 2,745 | - 1.9112 | 99.2880 | - 4,100 | - 0.1365 | - 0.0280 | 0.0007 | 0.0296 | 0.0943 | 1,647 |
| 38 | 1,655 | - 0.1336 | 4.0528 | - 159 | - 0.1762 | - 0.0309 | 0.0001 | 0.0217 | 0.0863 | 24 |
| 39 | 6,392 | - 0.1268 | 4.1086 | - 142 | - 0.1189 | - 0.0243 | 0.0000 | 0.0168 | 0.0702 | 175 |

図表 2-4-9-4　産業別記述統計量：△純利益／前期末総資産　（続き）

| Industry Code | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 40 | 20,635 | - 10.5185 | 1,434.7170 | - 205,999 | - 0.0831 | - 0.0145 | 0.0001 | 0.0131 | 0.0524 | 310 |
| 49 | 19,905 | - 0.6990 | 55.9988 | - 7,500 | - 0.2659 | - 0.0361 | - 0.0001 | 0.0125 | 0.0786 | 900 |
| 50 | 949 | - 0.5368 | 14.5411 | - 426 | - 0.4397 | - 0.0769 | - 0.0007 | 0.0155 | 0.1071 | 93 |
| 59 | 15,624 | - 0.2526 | 17.6981 | - 1,591 | - 0.1155 | - 0.0114 | 0.0000 | 0.0085 | 0.0521 | 1,111 |
| 60 | 4,093 | - 2.1514 | 175.1799 | - 9,999 | - 0.1170 | - 0.0256 | 0.0001 | 0.0246 | 0.1054 | 3,000 |
| 61 | 5,036 | - 0.0469 | 2.7189 | - 33 | - 0.1168 | - 0.0159 | 0.0000 | 0.0117 | 0.0560 | 169 |
| 64 | 2,376 | - 0.0584 | 1.4965 | - 30 | - 0.1280 | - 0.0233 | 0.0000 | 0.0179 | 0.0729 | 39 |
| 69 | 5,086 | - 2.3387 | 162.3257 | - 11,571 | - 0.0759 | - 0.0112 | 0.0005 | 0.0149 | 0.0721 | 213 |
| 70 | 795 | - 0.2550 | 4.4405 | - 117 | - 0.0374 | - 0.0051 | - 0.0001 | 0.0031 | 0.0188 | 19 |
| 71 | 1,488 | - 0.0237 | 0.6232 | - 13 | - 0.0318 | - 0.0076 | 0.0003 | 0.0118 | 0.0379 | 12 |
| 73 | 448 | - 0.0636 | 2.9136 | - 26 | - 0.2595 | - 0.0238 | 0.0000 | 0.0163 | 0.1203 | 35 |
| 74 | 7,500 | - 5.0870 | 633.7838 | - 38,000 | - 0.1472 | - 0.0178 | 0.0011 | 0.0280 | 0.1314 | 27,995 |
| 75 | 4,154 | - 0.2764 | 10.5172 | - 545 | - 0.1053 | - 0.0207 | 0.0000 | 0.0156 | 0.0707 | 86 |
| 76 | 2,201 | - 0.9407 | 33.1602 | - 1,500 | - 0.4439 | - 0.0454 | 0.0000 | 0.0166 | 0.1095 | 267 |
| 77 | 763 | - 0.0131 | 4.0341 | - 44 | - 0.1935 | - 0.0170 | 0.0000 | 0.0088 | 0.0582 | 100 |
| 79 | 3,778 | - 0.0487 | 8.1486 | - 272 | - 0.1033 | - 0.0151 | 0.0000 | 0.0136 | 0.0699 | 392 |
| 80 | 677 | 11.3876 | 307.7043 | - 295 | - 0.6522 | - 0.0852 | - 0.0001 | 0.0260 | 0.1271 | 7,992 |
| 81 | 2,665 | - 0.0686 | 2.7921 | - 133 | - 0.0654 | - 0.0136 | 0.0049 | 0.0326 | 0.1080 | 8 |
| 85 | 485 | - 1.1175 | 27.3664 | - 429 | - 0.6667 | - 0.0755 | - 0.0001 | 0.0213 | 0.1335 | 311 |
| 89 | 7,980 | - 0.5239 | 31.2310 | - 1,464 | - 0.3717 | - 0.0378 | 0.0000 | 0.0244 | 0.1435 | 2,000 |
| Total | 202,087 | - 1.6459 | 481.0251 | - 205,999 | - 0.1330 | - 0.0210 | 0.0000 | 0.0160 | 0.0714 | 27,995 |

図表 2-5-1-1　2008 年ショック：売上高

| Industry | *YEAR2008* | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 244 | 0.93 | 0.350 | 0.0001 | 2,927 |
| 6 | 287 | 0.66 | 0.507 | 0.0001 | 2,322 |
| 8 | - 2,099 | - 1.95 | 0.051 | 0.0000 | 2,483 |
| 10 | 6,016 | 1.75 | 0.080 | 0.0024 | 3,496 |
| 15 | - 793 | - 0.43 | 0.664 | 0.0000 | 38,014 |
| 18 | 2,778 | 0.60 | 0.548 | - 0.0001 | 11,332 |
| 20 | - 2,955 | - 2.05 | 0.041 | 0.0000 | 3,860 |
| 21 | - 6 | 0.00 | 0.997 | - 0.0003 | 3,192 |
| 22 | - 725 | - 0.78 | 0.435 | - 0.0002 | 3,353 |
| 24 | 780 | 0.19 | 0.849 | - 0.0002 | 4,282 |
| 25 | - 1,726 | - 0.29 | 0.768 | - 0.0002 | 5,109 |
| 26 | 2,299 | 0.60 | 0.549 | - 0.0001 | 11,340 |
| 27 | 43,262 | 0.97 | 0.330 | 0.0004 | 2,596 |
| 29 | - 157 | - 0.01 | 0.990 | - 0.0004 | 2,483 |
| 30 | - 112 | - 0.05 | 0.959 | - 0.0002 | 6,230 |
| 31 | 14,786 | 1.09 | 0.274 | 0.0003 | 4,804 |
| 32 | 7,153 | 1.31 | 0.190 | 0.0003 | 4,895 |
| 33 | 354 | 0.24 | 0.807 | - 0.0001 | 7,869 |
| 34 | 4,627 | 1.00 | 0.319 | 0.0001 | 10,640 |
| 35 | - 779 | - 0.06 | 0.954 | - 0.0001 | 12,311 |
| 36 | 10,985 | 0.47 | 0.637 | - 0.0001 | 7,691 |
| 37 | 4,036 | 0.48 | 0.633 | - 0.0001 | 4,833 |
| 38 | - 6,838 | - 1.15 | 0.252 | - 0.0002 | 2,946 |
| 39 | 5,421 | 1.65 | 0.100 | 0.0004 | 11,783 |
| 40 | 4,127 | 0.48 | 0.632 | 0.0000 | 41,554 |
| 49 | 5,946 | 2.75 | 0.006 | 0.0002 | 38,274 |
| 50 | 204 | 0.19 | 0.849 | - 0.0005 | 1,815 |
| 59 | 696 | 0.94 | 0.350 | 0.0000 | 30,584 |
| 60 | - 1,370 | - 0.28 | 0.777 | - 0.0001 | 7,024 |
| 61 | 2,468 | 0.45 | 0.651 | - 0.0001 | 9,458 |
| 64 | 9,185 | 1.11 | 0.267 | 0.0005 | 4,355 |
| 69 | - 10,842 | - 1.99 | 0.047 | 0.0000 | 9,094 |
| 70 | - 89,730 | - 1.53 | 0.128 | 0.0007 | 1,099 |

図表 2-5-1-1　2008 年ショック：売上高　（続き）

| Industry | *YEAR2008* | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 71 | 1,703 | 0.20 | 0.839 | - 0.0004 | 2,577 |
| 73 | 2,934 | 0.99 | 0.320 | 0.0005 | 788 |
| 74 | - 7,677 | - 1.87 | 0.061 | 0.0000 | 15,266 |
| 75 | 587 | 0.82 | 0.412 | 0.0000 | 7,327 |
| 76 | 4,773 | 2.18 | 0.029 | 0.0019 | 4,633 |
| 77 | - 2,362 | - 0.44 | 0.662 | - 0.0006 | 1,350 |
| 79 | 6,066 | 1.02 | 0.309 | 0.0004 | 7,493 |
| 80 | 184 | 0.26 | 0.797 | - 0.0007 | 1,275 |
| 81 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 3,937 |
| 85 | 863 | 0.46 | 0.642 | - 0.0008 | 918 |
| 89 | 1,024 | 1.06 | 0.289 | 0.0000 | 16,059 |

図表 2-5-1-2　2008 年ショック：売上高／前期末総資産

| Industry | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2.3138 | 1.55 | 0.120 | 0.0010 | 2,926 |
| 6 | - 9.3160 | - 1.53 | 0.127 | - 0.0004 | 2,320 |
| 8 | 3.4208 | 2.03 | 0.042 | 0.0142 | 2,482 |
| 10 | 0.7428 | 1.86 | 0.063 | 0.0097 | 3,493 |
| 15 | - 0.0488 | - 0.23 | 0.816 | 0.0000 | 38,006 |
| 18 | 0.1882 | 0.97 | 0.333 | 0.0002 | 11,331 |
| 20 | 0.4390 | 1.10 | 0.271 | 0.0002 | 3,859 |
| 21 | - 0.9658 | - 0.75 | 0.452 | - 0.0003 | 3,191 |
| 22 | 0.0779 | 0.54 | 0.590 | - 0.0002 | 3,353 |
| 24 | 0.2382 | 1.03 | 0.303 | - 0.0001 | 4,281 |
| 25 | 2.0880 | 1.00 | 0.316 | 0.0012 | 5,108 |
| 26 | - 1.1041 | - 0.87 | 0.385 | - 0.0001 | 11,339 |
| 27 | - 0.1359 | - 1.07 | 0.285 | - 0.0001 | 2,594 |
| 29 | - 0.2941 | - 1.11 | 0.265 | - 0.0001 | 2,483 |
| 30 | 0.2424 | 1.12 | 0.261 | 0.0009 | 6,229 |
| 31 | 0.7459 | 0.73 | 0.468 | - 0.0002 | 4,803 |
| 32 | 88.5667 | 1.01 | 0.314 | 0.0027 | 4,894 |
| 33 | - 1.0565 | - 0.96 | 0.339 | - 0.0001 | 7,869 |
| 34 | 0.1653 | 0.77 | 0.443 | 0.0001 | 10,640 |
| 35 | - 0.0010 | - 0.01 | 0.995 | - 0.0001 | 12,310 |
| 36 | 0.1100 | 0.27 | 0.786 | - 0.0001 | 7,691 |
| 37 | - 0.6237 | - 1.88 | 0.061 | - 0.0001 | 4,833 |
| 38 | 0.7905 | 1.75 | 0.080 | 0.0015 | 2,945 |
| 39 | - 0.0872 | - 0.54 | 0.591 | - 0.0001 | 11,781 |
| 40 | - 2.3103 | - 1.28 | 0.200 | 0.0000 | 41,547 |
| 49 | 176.0658 | 1.00 | 0.319 | 0.0005 | 38,268 |
| 50 | - 36.7499 | - 1.00 | 0.318 | - 0.0004 | 1,814 |
| 59 | 0.0288 | 0.32 | 0.751 | 0.0000 | 30,578 |
| 60 | - 18.0402 | - 1.09 | 0.275 | - 0.0001 | 7,023 |
| 61 | 0.2075 | 1.33 | 0.182 | 0.0002 | 9,458 |
| 64 | 1.8879 | 2.08 | 0.037 | 0.0026 | 4,353 |
| 69 | - 0.2239 | - 1.84 | 0.066 | 0.0000 | 9,092 |
| 70 | 0.4229 | 1.40 | 0.161 | 0.0033 | 1,098 |

図表 2-5-1-2　2008 年ショック：売上高／前期末総資産　（続き）

| Industry | *YEAR2008* | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 71 | 0.4598 | 1.93 | 0.054 | 0.0047 | 2,577 |
| 73 | - 87.7600 | - 0.99 | 0.324 | - 0.0010 | 788 |
| 74 | 2.9942 | 1.40 | 0.162 | 0.0007 | 15,259 |
| 75 | 0.7811 | 1.37 | 0.171 | 0.0020 | 7,327 |
| 76 | 0.9181 | 2.82 | 0.005 | 0.0012 | 4,632 |
| 77 | - 1.0621 | - 1.33 | 0.183 | - 0.0003 | 1,347 |
| 79 | - 1.0688 | - 1.48 | 0.139 | - 0.0001 | 7,493 |
| 80 | - 2.9716 | - 1.04 | 0.300 | - 0.0006 | 1,274 |
| 81 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 3,936 |
| 85 | - 0.4517 | - 0.67 | 0.503 | - 0.0009 | 917 |
| 89 | - 0.7909 | - 2.33 | 0.020 | 0.0000 | 16,052 |

図表 2-5-1-3　2008 年ショック：△売上高

| Industry | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 393 | 2.44 | 0.015 | 0.0012 | 1,606 |
| 6 | - 160 | - 0.67 | 0.503 | 0.0001 | 1,368 |
| 8 | - 126 | - 0.85 | 0.396 | - 0.0005 | 1,430 |
| 10 | 883 | 0.55 | 0.582 | 0.0001 | 2,181 |
| 15 | - 764 | - 2.14 | 0.033 | 0.0002 | 20,359 |
| 18 | 2,188 | 2.24 | 0.025 | 0.0017 | 6,536 |
| 20 | - 1,051 | - 2.19 | 0.029 | 0.0026 | 2,232 |
| 21 | 218 | 0.73 | 0.464 | - 0.0005 | 1,679 |
| 22 | 2 | 0.01 | 0.994 | - 0.0005 | 1,886 |
| 24 | - 305 | - 0.61 | 0.544 | - 0.0004 | 2,371 |
| 25 | - 1,080 | - 1.49 | 0.138 | 0.0017 | 2,620 |
| 26 | - 4,463 | - 5.60 | 0.000 | 0.0053 | 7,492 |
| 27 | - 7,280 | - 1.75 | 0.081 | 0.0003 | 1,607 |
| 29 | - 15,544 | - 4.27 | 0.000 | 0.0303 | 1,493 |
| 30 | - 1,141 | - 2.47 | 0.014 | 0.0009 | 3,578 |
| 31 | 1,201 | 0.52 | 0.601 | - 0.0002 | 2,938 |
| 32 | - 9,721 | - 4.14 | 0.000 | 0.0272 | 3,006 |
| 33 | - 561 | - 1.55 | 0.120 | 0.0006 | 4,499 |
| 34 | - 4,998 | - 6.08 | 0.000 | 0.0128 | 6,642 |
| 35 | - 14,408 | - 4.87 | 0.000 | 0.0055 | 7,887 |
| 36 | - 32,702 | - 3.50 | 0.001 | 0.0149 | 4,895 |
| 37 | - 4,402 | - 4.12 | 0.000 | 0.0064 | 2,845 |
| 38 | - 108 | - 0.10 | 0.921 | - 0.0006 | 1,749 |
| 39 | - 1,244 | - 1.59 | 0.111 | 0.0007 | 6,667 |
| 40 | - 3,525 | - 2.51 | 0.012 | 0.0001 | 21,656 |
| 49 | 176 | 0.42 | 0.671 | 0.0000 | 21,043 |
| 50 | 450 | 1.65 | 0.100 | 0.0007 | 951 |
| 59 | - 319 | - 1.61 | 0.108 | 0.0000 | 16,235 |
| 60 | 5 | 0.00 | 0.998 | - 0.0002 | 4,099 |
| 61 | - 932 | - 3.19 | 0.002 | 0.0017 | 5,286 |
| 64 | - 2,753 | - 3.21 | 0.001 | 0.0023 | 2,497 |
| 69 | - 3,757 | - 3.07 | 0.002 | 0.0000 | 5,253 |
| 70 | 10,757 | 2.23 | 0.026 | 0.0131 | 808 |

図表 2-5-1-3　2008 年ショック：△売上高　（続き）

| Industry | *YEAR2008* | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 71 | 1,858 | 1.35 | 0.177 | 0.0046 | 1,534 |
| 73 | 189 | 0.21 | 0.834 | - 0.0021 | 450 |
| 74 | - 1,542 | - 1.17 | 0.240 | - 0.0001 | 7,774 |
| 75 | - 71 | - 0.73 | 0.467 | - 0.0002 | 4,275 |
| 76 | - 735 | - 1.96 | 0.050 | 0.0004 | 2,358 |
| 77 | - 2,921 | - 1.30 | 0.195 | 0.0018 | 765 |
| 79 | - 793 | - 0.64 | 0.523 | - 0.0001 | 3,898 |
| 80 | - 107 | - 0.30 | 0.761 | - 0.0014 | 680 |
| 81 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 2,736 |
| 85 | - 320 | - 0.57 | 0.571 | - 0.0004 | 485 |
| 89 | - 3,403 | - 2.19 | 0.029 | 0.0016 | 8,236 |

図表 2-5-1-4　2008 年ショック：△売上高／前期末総資産

| Industry | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | - 0.3531 | - 0.06 | 0.954 | - 0.0006 | 1,606 |
| 6 | 302.5932 | 1.64 | 0.102 | - 0.0006 | 1,366 |
| 8 | - 1,643.6750 | - 1.06 | 0.290 | 0.0100 | 1,430 |
| 10 | - 19.7789 | - 0.79 | 0.431 | 0.0002 | 2,178 |
| 15 | - 151.1107 | - 1.35 | 0.176 | 0.0012 | 20,356 |
| 18 | 11.1415 | 1.24 | 0.214 | - 0.0001 | 6,535 |
| 20 | 4.3270 | 0.74 | 0.462 | - 0.0004 | 2,232 |
| 21 | 100.5135 | 0.73 | 0.466 | - 0.0006 | 1,678 |
| 22 | 3.9378 | 0.57 | 0.569 | - 0.0005 | 1,886 |
| 24 | - 2.6059 | - 0.37 | 0.712 | - 0.0004 | 2,371 |
| 25 | 14.5175 | 2.93 | 0.003 | - 0.0001 | 2,620 |
| 26 | 2.2947 | 0.37 | 0.710 | - 0.0001 | 7,492 |
| 27 | - 5.3381 | - 0.74 | 0.458 | 0.0002 | 1,607 |
| 29 | 11.4234 | 1.36 | 0.173 | - 0.0003 | 1,493 |
| 30 | - 27.4260 | - 0.99 | 0.323 | 0.0017 | 3,578 |
| 31 | - 6.9283 | - 0.62 | 0.539 | - 0.0003 | 2,937 |
| 32 | - 26,264.7100 | - 1.00 | 0.317 | 0.0039 | 3,005 |
| 33 | 3.1195 | 0.29 | 0.774 | - 0.0002 | 4,499 |
| 34 | 1.7093 | 0.97 | 0.333 | - 0.0001 | 6,642 |
| 35 | 0.8190 | 0.59 | 0.557 | - 0.0001 | 7,887 |
| 36 | 22.2104 | 1.08 | 0.278 | - 0.0002 | 4,895 |
| 37 | - 75.4209 | - 0.60 | 0.551 | - 0.0001 | 2,845 |
| 38 | - 11.0946 | - 0.88 | 0.376 | 0.0002 | 1,748 |
| 39 | 6.3480 | 1.31 | 0.191 | - 0.0001 | 6,666 |
| 40 | 83.9917 | 1.06 | 0.289 | 0.0000 | 21,653 |
| 49 | - 39.0913 | - 1.04 | 0.300 | 0.0000 | 21,042 |
| 50 | - 3.4801 | - 0.09 | 0.932 | - 0.0010 | 951 |
| 59 | 8.5237 | 3.21 | 0.001 | 0.0000 | 16,232 |
| 60 | 733.1855 | 1.02 | 0.308 | - 0.0002 | 4,099 |
| 61 | - 2.1803 | - 0.40 | 0.691 | - 0.0001 | 5,286 |
| 64 | - 24.2368 | - 1.91 | 0.057 | 0.0053 | 2,495 |
| 69 | - 133.9427 | - 0.98 | 0.325 | 0.0029 | 5,253 |
| 70 | - 13.0954 | - 0.86 | 0.393 | - 0.0006 | 807 |

図表 2-5-1-4　2008 年ショック：△売上高／前期末総資産　（続き）

| Industry | *YEAR2008* | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 71 | - 0.6208 | - 0.30 | 0.763 | - 0.0006 | 1,534 |
| 73 | 326.7968 | 0.64 | 0.521 | - 0.0020 | 450 |
| 74 | - 2,273.8920 | - 0.91 | 0.365 | 0.0005 | 7,769 |
| 75 | - 8.7030 | - 0.85 | 0.394 | - 0.0001 | 4,275 |
| 76 | - 8.1871 | - 0.18 | 0.861 | - 0.0004 | 2,358 |
| 77 | - 9.4321 | - 0.66 | 0.509 | - 0.0001 | 764 |
| 79 | - 78.5193 | - 1.16 | 0.247 | 0.0043 | 3,898 |
| 80 | 1,900.9400 | 0.96 | 0.340 | - 0.0012 | 679 |
| 81 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 2,736 |
| 85 | 503.9142 | 1.46 | 0.145 | - 0.0010 | 485 |
| 89 | 48.5706 | 1.84 | 0.066 | - 0.0001 | 8,231 |

図表 2-5-2-1　2008 年ショック：営業費用

| Industry | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 238 | 1.04 | 0.300 | 0.0002 | 2,869 |
| 6 | 268 | 0.63 | 0.531 | 0.0000 | 2,237 |
| 8 | - 2,138 | - 2.01 | 0.045 | 0.0000 | 2,455 |
| 10 | 2,915 | 1.40 | 0.162 | 0.0011 | 3,449 |
| 15 | - 1,072 | - 0.60 | 0.550 | 0.0000 | 37,255 |
| 18 | 2,686 | 0.62 | 0.539 | - 0.0001 | 11,274 |
| 20 | - 2,901 | - 2.06 | 0.040 | 0.0000 | 3,824 |
| 21 | - 94 | - 0.07 | 0.944 | - 0.0003 | 3,135 |
| 22 | - 705 | - 0.76 | 0.450 | - 0.0002 | 3,298 |
| 24 | 927 | 0.23 | 0.818 | - 0.0002 | 4,244 |
| 25 | - 1,528 | - 0.26 | 0.793 | - 0.0002 | 5,016 |
| 26 | 3,171 | 0.86 | 0.389 | 0.0000 | 11,291 |
| 27 | 45,030 | 1.00 | 0.319 | 0.0005 | 2,542 |
| 29 | 2,652 | 0.21 | 0.830 | - 0.0004 | 2,483 |
| 30 | - 79 | - 0.04 | 0.970 | - 0.0002 | 6,188 |
| 31 | 13,662 | 1.11 | 0.268 | 0.0003 | 4,771 |
| 32 | 7,919 | 1.45 | 0.148 | 0.0004 | 4,867 |
| 33 | 437 | 0.30 | 0.762 | - 0.0001 | 7,795 |
| 34 | 4,878 | 1.07 | 0.284 | 0.0001 | 10,570 |
| 35 | 998 | 0.07 | 0.942 | - 0.0001 | 12,246 |
| 36 | 16,084 | 0.68 | 0.499 | - 0.0001 | 7,668 |
| 37 | 3,988 | 0.54 | 0.592 | - 0.0001 | 4,797 |
| 38 | - 6,731 | - 1.13 | 0.257 | - 0.0002 | 2,907 |
| 39 | 4,902 | 1.78 | 0.075 | 0.0004 | 11,663 |
| 40 | 3,609 | 0.42 | 0.678 | 0.0000 | 41,026 |
| 49 | 5,399 | 2.56 | 0.010 | 0.0002 | 37,671 |
| 50 | 215 | 0.21 | 0.835 | - 0.0005 | 1,814 |
| 59 | 574 | 0.88 | 0.379 | 0.0000 | 29,921 |
| 60 | - 1,313 | - 0.30 | 0.761 | - 0.0001 | 7,024 |
| 61 | 1,951 | 0.41 | 0.681 | - 0.0001 | 9,336 |
| 64 | 8,374 | 1.08 | 0.278 | 0.0005 | 4,315 |
| 69 | - 9,895 | - 1.81 | 0.071 | 0.0000 | 8,988 |
| 70 | - 65,532 | - 1.15 | 0.252 | 0.0001 | 1,095 |

図表 2-5-2-1　2008 年ショック：営業費用　（続き）

| Industry | *YEAR2008* | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 71 | 2,242 | 0.28 | 0.781 | - 0.0003 | 2,552 |
| 73 | 2,865 | 0.99 | 0.325 | 0.0004 | 788 |
| 74 | - 8,098 | - 2.05 | 0.041 | 0.0000 | 15,029 |
| 75 | 537 | 0.77 | 0.443 | 0.0000 | 7,262 |
| 76 | 4,661 | 2.14 | 0.032 | 0.0019 | 4,545 |
| 77 | - 1,816 | - 0.35 | 0.728 | - 0.0006 | 1,350 |
| 79 | 5,759 | 0.99 | 0.321 | 0.0003 | 7,414 |
| 80 | 173 | 0.25 | 0.799 | - 0.0007 | 1,273 |
| 81 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 3,886 |
| 85 | 824 | 0.48 | 0.629 | - 0.0008 | 916 |
| 89 | - 144 | - 0.17 | 0.866 | - 0.0001 | 15,782 |

図表 2-5-2-2　2008 年ショック：営業費用／前期末総資産

| Industry | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2.3416 | 1.57 | 0.116 | 0.0010 | 2,868 |
| 6 | - 9.6993 | - 1.53 | 0.126 | - 0.0004 | 2,236 |
| 8 | 3.3224 | 1.97 | 0.049 | 0.0107 | 2,454 |
| 10 | 0.7668 | 1.90 | 0.058 | 0.0106 | 3,447 |
| 15 | - 0.0368 | - 0.17 | 0.861 | 0.0000 | 37,247 |
| 18 | 0.1900 | 0.98 | 0.328 | 0.0002 | 11,273 |
| 20 | 0.4501 | 1.13 | 0.260 | 0.0002 | 3,823 |
| 21 | - 0.9829 | - 0.75 | 0.452 | - 0.0003 | 3,135 |
| 22 | 0.1063 | 0.74 | 0.460 | - 0.0001 | 3,298 |
| 24 | 0.2775 | 1.24 | 0.214 | 0.0001 | 4,243 |
| 25 | 2.1276 | 1.02 | 0.309 | 0.0013 | 5,016 |
| 26 | - 1.0020 | - 0.83 | 0.409 | - 0.0001 | 11,291 |
| 27 | - 0.1240 | - 0.97 | 0.330 | - 0.0002 | 2,541 |
| 29 | - 0.2682 | - 1.02 | 0.308 | - 0.0002 | 2,483 |
| 30 | 0.2531 | 1.17 | 0.240 | 0.0010 | 6,187 |
| 31 | 0.7376 | 0.72 | 0.475 | - 0.0002 | 4,770 |
| 32 | 88.5927 | 1.01 | 0.314 | 0.0027 | 4,866 |
| 33 | - 1.0469 | - 0.94 | 0.348 | - 0.0001 | 7,795 |
| 34 | 0.1764 | 0.82 | 0.413 | 0.0001 | 10,570 |
| 35 | 0.0364 | 0.22 | 0.824 | - 0.0001 | 12,245 |
| 36 | 0.1593 | 0.40 | 0.693 | - 0.0001 | 7,668 |
| 37 | - 0.6109 | - 1.86 | 0.064 | - 0.0002 | 4,797 |
| 38 | 0.7702 | 1.71 | 0.088 | 0.0013 | 2,906 |
| 39 | - 0.0595 | - 0.37 | 0.714 | - 0.0001 | 11,661 |
| 40 | - 2.3011 | - 1.26 | 0.207 | 0.0000 | 41,020 |
| 49 | 172.4223 | 1.00 | 0.319 | 0.0005 | 37,668 |
| 50 | - 36.7781 | - 1.00 | 0.318 | - 0.0004 | 1,813 |
| 59 | 0.0303 | 0.33 | 0.740 | 0.0000 | 29,918 |
| 60 | - 18.0397 | - 1.09 | 0.275 | - 0.0001 | 7,023 |
| 61 | 0.2400 | 1.50 | 0.135 | 0.0003 | 9,336 |
| 64 | 1.9000 | 2.09 | 0.036 | 0.0026 | 4,313 |
| 69 | - 0.2236 | - 1.83 | 0.067 | 0.0000 | 8,986 |
| 70 | 0.4348 | 1.45 | 0.148 | 0.0037 | 1,094 |

図表 2-5-2-2　2008 年ショック：営業費用／前期末総資産　（続き）

| Industry | *YEAR2008* | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 71 | 0.4945 | 2.08 | 0.038 | 0.0055 | 2,552 |
| 73 | - 87.7589 | - 0.99 | 0.324 | - 0.0010 | 788 |
| 74 | 3.0211 | 1.41 | 0.159 | 0.0008 | 15,022 |
| 75 | 0.7810 | 1.37 | 0.172 | 0.0020 | 7,262 |
| 76 | 0.9164 | 2.81 | 0.005 | 0.0012 | 4,544 |
| 77 | - 1.0471 | - 1.32 | 0.189 | - 0.0003 | 1,347 |
| 79 | - 1.0519 | - 1.44 | 0.150 | - 0.0001 | 7,414 |
| 80 | - 2.8867 | - 1.00 | 0.316 | - 0.0006 | 1,272 |
| 81 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 3,885 |
| 85 | - 0.4237 | - 0.63 | 0.531 | - 0.0009 | 916 |
| 89 | - 0.7935 | - 2.30 | 0.022 | 0.0000 | 15,776 |

図表 2-5-2-3　2008 年ショック：△営業費用

| Industry | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 402 | 2.49 | 0.013 | 0.0014 | 1,538 |
| 6 | - 137 | - 0.58 | 0.561 | - 0.0002 | 1,276 |
| 8 | - 115 | - 0.78 | 0.434 | - 0.0006 | 1,387 |
| 10 | - 423 | - 0.51 | 0.613 | - 0.0002 | 2,119 |
| 15 | - 769 | - 2.16 | 0.031 | 0.0002 | 19,557 |
| 18 | 2,216 | 2.32 | 0.020 | 0.0019 | 6,452 |
| 20 | - 751 | - 1.93 | 0.053 | 0.0014 | 2,176 |
| 21 | 362 | 1.41 | 0.160 | - 0.0002 | 1,613 |
| 22 | 8 | 0.03 | 0.975 | - 0.0006 | 1,811 |
| 24 | - 224 | - 0.50 | 0.615 | - 0.0004 | 2,302 |
| 25 | - 724 | - 1.30 | 0.193 | 0.0007 | 2,524 |
| 26 | - 2,063 | - 4.05 | 0.000 | 0.0014 | 7,421 |
| 27 | - 3,528 | - 0.94 | 0.349 | - 0.0004 | 1,553 |
| 29 | - 10,722 | - 3.94 | 0.000 | 0.0235 | 1,493 |
| 30 | - 345 | - 1.11 | 0.265 | - 0.0002 | 3,514 |
| 31 | 3,979 | 1.41 | 0.159 | 0.0016 | 2,888 |
| 32 | - 6,848 | - 3.71 | 0.000 | 0.0181 | 2,942 |
| 33 | - 285 | - 0.90 | 0.370 | 0.0000 | 4,417 |
| 34 | - 2,885 | - 4.20 | 0.000 | 0.0052 | 6,554 |
| 35 | - 10,350 | - 4.52 | 0.000 | 0.0035 | 7,802 |
| 36 | - 21,681 | - 4.05 | 0.000 | 0.0106 | 4,847 |
| 37 | - 2,119 | - 3.35 | 0.001 | 0.0022 | 2,792 |
| 38 | 178 | 0.18 | 0.858 | - 0.0006 | 1,697 |
| 39 | - 801 | - 1.64 | 0.100 | 0.0004 | 6,524 |
| 40 | - 2,760 | - 1.96 | 0.050 | 0.0000 | 21,147 |
| 49 | 285 | 0.69 | 0.492 | 0.0000 | 20,397 |
| 50 | 459 | 1.77 | 0.076 | 0.0010 | 950 |
| 59 | 251 | 1.40 | 0.162 | 0.0000 | 15,723 |
| 60 | - 174 | - 0.11 | 0.916 | - 0.0002 | 4,099 |
| 61 | - 349 | - 1.24 | 0.213 | 0.0001 | 5,150 |
| 64 | - 1,019 | - 2.02 | 0.044 | 0.0002 | 2,437 |
| 69 | - 2,584 | - 2.23 | 0.026 | - 0.0001 | 5,167 |
| 70 | 13,326 | 2.15 | 0.032 | 0.0125 | 808 |

図表 2-5-2-3　2008 年ショック：△営業費用　（続き）

| Industry | *YEAR2008* | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 71 | 1,965 | 1.39 | 0.164 | 0.0038 | 1,505 |
| 73 | 36 | 0.04 | 0.971 | - 0.0022 | 450 |
| 74 | - 1,264 | - 0.95 | 0.342 | - 0.0001 | 7,554 |
| 75 | 28 | 0.26 | 0.794 | - 0.0002 | 4,213 |
| 76 | - 635 | - 1.69 | 0.090 | 0.0002 | 2,280 |
| 77 | - 1,918 | - 0.91 | 0.364 | 0.0002 | 765 |
| 79 | - 942 | - 0.78 | 0.435 | 0.0000 | 3,822 |
| 80 | - 86 | - 0.25 | 0.799 | - 0.0015 | 678 |
| 81 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 2,689 |
| 85 | - 313 | - 0.58 | 0.561 | - 0.0002 | 484 |
| 89 | - 3,444 | - 2.00 | 0.046 | 0.0016 | 8,000 |

図表 2-5-2-4　2008 年ショック：△営業費用／前期末総資産

| Industry | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | - 0.1272 | - 0.02 | 0.984 | - 0.0007 | 1,538 |
| 6 | 343.3624 | 1.60 | 0.109 | - 0.0006 | 1,275 |
| 8 | - 1,621.0020 | - 1.06 | 0.290 | 0.0099 | 1,387 |
| 10 | - 21.6168 | - 0.87 | 0.385 | 0.0005 | 2,118 |
| 15 | - 150.4157 | - 1.35 | 0.179 | 0.0012 | 19,554 |
| 18 | 9.5242 | 1.18 | 0.238 | - 0.0001 | 6,451 |
| 20 | 4.1240 | 0.71 | 0.477 | - 0.0004 | 2,176 |
| 21 | 104.8160 | 0.74 | 0.459 | - 0.0006 | 1,613 |
| 22 | 4.4713 | 0.68 | 0.496 | - 0.0005 | 1,811 |
| 24 | - 2.9710 | - 0.42 | 0.675 | - 0.0003 | 2,302 |
| 25 | 14.1763 | 2.96 | 0.003 | - 0.0001 | 2,524 |
| 26 | 2.0400 | 0.33 | 0.739 | - 0.0001 | 7,421 |
| 27 | - 5.8874 | - 0.84 | 0.402 | 0.0008 | 1,553 |
| 29 | 11.2380 | 1.39 | 0.166 | - 0.0003 | 1,493 |
| 30 | - 26.3232 | - 0.98 | 0.326 | 0.0016 | 3,514 |
| 31 | - 6.2089 | - 0.57 | 0.567 | - 0.0003 | 2,887 |
| 32 | - 26,213.9600 | - 1.00 | 0.317 | 0.0039 | 2,941 |
| 33 | 2.3883 | 0.22 | 0.824 | - 0.0002 | 4,417 |
| 34 | 1.8702 | 1.11 | 0.267 | - 0.0001 | 6,554 |
| 35 | 0.8469 | 0.61 | 0.539 | - 0.0001 | 7,802 |
| 36 | 24.5401 | 1.07 | 0.283 | - 0.0002 | 4,847 |
| 37 | - 70.6855 | - 0.57 | 0.570 | - 0.0002 | 2,792 |
| 38 | - 10.8637 | - 0.87 | 0.384 | 0.0001 | 1,696 |
| 39 | 5.5271 | 1.13 | 0.259 | - 0.0001 | 6,523 |
| 40 | 59.3796 | 1.08 | 0.281 | 0.0000 | 21,144 |
| 49 | - 37.8344 | - 1.03 | 0.302 | 0.0000 | 20,396 |
| 50 | 0.5319 | 0.01 | 0.988 | - 0.0011 | 950 |
| 59 | 7.8607 | 2.98 | 0.003 | 0.0000 | 15,721 |
| 60 | 722.5524 | 1.03 | 0.304 | - 0.0002 | 4,099 |
| 61 | - 2.5067 | - 0.45 | 0.649 | - 0.0001 | 5,150 |
| 64 | - 23.5362 | - 1.88 | 0.060 | 0.0050 | 2,435 |
| 69 | - 60.6148 | - 0.97 | 0.331 | 0.0028 | 5,167 |

図表 2-5-2-4　2008 年ショック：△営業費用／前期末総資産　（続き）

| Industry | *YEAR2008* | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 70 | - 12.6290 | - 0.86 | 0.393 | - 0.0006 | 807 |
| 71 | - 0.6224 | - 0.30 | 0.763 | - 0.0006 | 1,505 |
| 73 | 327.6746 | 0.64 | 0.519 | - 0.0020 | 450 |
| 74 | - 2,111.2150 | - 0.90 | 0.369 | 0.0005 | 7,549 |
| 75 | - 7.7286 | - 0.83 | 0.407 | - 0.0001 | 4,213 |
| 76 | - 8.9953 | - 0.19 | 0.848 | - 0.0004 | 2,280 |
| 77 | - 9.2549 | - 0.66 | 0.508 | - 0.0001 | 764 |
| 79 | - 75.7965 | - 1.16 | 0.244 | 0.0043 | 3,822 |
| 80 | 1,927.8110 | 0.96 | 0.339 | - 0.0012 | 677 |
| 81 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 2,689 |
| 85 | 493.0760 | 1.46 | 0.144 | - 0.0010 | 484 |
| 89 | 46.0655 | 1.74 | 0.082 | - 0.0001 | 7,996 |

図表 2-5-3-1　2008 年ショック：営業利益

| Industry | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | - 7 | - 0.15 | 0.882 | - 0.0003 | 2,902 |
| 6 | 6 | 0.93 | 0.352 | - 0.0001 | 2,332 |
| 8 | - 3 | - 0.17 | 0.861 | - 0.0004 | 2,476 |
| 10 | 3,291 | 1.67 | 0.094 | 0.0032 | 3,943 |
| 15 | - 57 | - 1.00 | 0.318 | 0.0000 | 37,295 |
| 18 | - 78 | - 0.26 | 0.798 | - 0.0001 | 11,288 |
| 20 | - 137 | - 2.60 | 0.009 | 0.0001 | 3,825 |
| 21 | - 33 | - 0.46 | 0.649 | - 0.0003 | 3,138 |
| 22 | - 91 | - 5.01 | 0.000 | 0.0015 | 3,301 |
| 24 | - 307 | - 3.10 | 0.002 | 0.0003 | 4,247 |
| 25 | - 434 | - 4.41 | 0.000 | 0.0004 | 5,021 |
| 26 | - 971 | - 1.92 | 0.055 | 0.0003 | 11,307 |
| 27 | - 2,812 | - 1.89 | 0.059 | 0.0063 | 2,543 |
| 29 | - 2,809 | - 3.66 | 0.000 | 0.0116 | 2,484 |
| 30 | - 124 | - 0.51 | 0.607 | - 0.0001 | 6,192 |
| 31 | 866 | 0.64 | 0.520 | - 0.0001 | 4,776 |
| 32 | - 906 | - 4.58 | 0.000 | 0.0026 | 4,871 |
| 33 | - 191 | - 4.23 | 0.000 | 0.0009 | 7,805 |
| 34 | - 369 | - 2.59 | 0.010 | 0.0003 | 10,579 |
| 35 | - 2,109 | - 4.44 | 0.000 | 0.0018 | 12,257 |
| 36 | - 5,347 | - 6.31 | 0.000 | 0.0014 | 7,676 |
| 37 | - 108 | - 0.10 | 0.920 | - 0.0002 | 4,810 |
| 38 | - 477 | - 2.32 | 0.021 | 0.0000 | 2,909 |
| 39 | 345 | 0.46 | 0.645 | 0.0000 | 11,671 |
| 40 | - 213 | - 1.19 | 0.233 | 0.0002 | 41,089 |
| 49 | 241 | 1.85 | 0.064 | 0.0002 | 37,721 |
| 50 | - 15 | - 0.26 | 0.795 | - 0.0005 | 1,814 |
| 59 | 20 | 0.15 | 0.878 | 0.0000 | 30,250 |
| 60 | - 56 | - 0.09 | 0.926 | - 0.0001 | 7,025 |
| 61 | 206 | 0.22 | 0.825 | - 0.0001 | 9,356 |
| 64 | 682 | 1.06 | 0.290 | 0.0003 | 4,325 |
| 69 | - 1,324 | - 5.65 | 0.000 | 0.0002 | 9,001 |
| 70 | - 24,873 | - 7.47 | 0.000 | 0.0075 | 1,105 |

図表 2-5-3-1　2008 年ショック：営業利益　（続き）

| Industry | *YEAR2008* | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 71 | - 707 | - 2.28 | 0.023 | 0.0003 | 2,561 |
| 73 | 69 | 0.74 | 0.462 | - 0.0006 | 789 |
| 74 | 33 | 0.12 | 0.907 | - 0.0001 | 15,153 |
| 75 | 18 | 0.68 | 0.499 | - 0.0001 | 7,287 |
| 76 | 35 | 0.56 | 0.577 | - 0.0001 | 4,554 |
| 77 | - 544 | - 2.10 | 0.036 | 0.0021 | 1,355 |
| 79 | 230 | 1.22 | 0.221 | 0.0005 | 7,474 |
| 80 | 7 | 0.15 | 0.878 | - 0.0008 | 1,273 |
| 81 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 3,912 |
| 85 | 30 | 0.16 | 0.871 | - 0.0011 | 917 |
| 89 | 1,091 | 2.78 | 0.006 | 0.0039 | 16,039 |

図表 2-5-3-2　2008 年ショック：営業利益／前期末総資産

| Industry | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | - 0.0385 | - 2.81 | 0.005 | 0.0022 | 2,901 |
| 6 | - 0.0559 | - 1.09 | 0.278 | 0.0009 | 2,331 |
| 8 | 0.0968 | 1.42 | 0.156 | - 0.0003 | 2,475 |
| 10 | 0.0213 | 1.35 | 0.179 | 0.0001 | 3,941 |
| 15 | - 0.0135 | - 4.03 | 0.000 | 0.0001 | 37,287 |
| 18 | - 0.0018 | - 0.40 | 0.690 | - 0.0001 | 11,287 |
| 20 | - 0.0087 | - 1.18 | 0.238 | - 0.0002 | 3,824 |
| 21 | - 0.0216 | - 1.29 | 0.197 | 0.0008 | 3,138 |
| 22 | - 0.0193 | - 2.92 | 0.004 | 0.0003 | 3,301 |
| 24 | - 0.0381 | - 1.00 | 0.320 | - 0.0002 | 4,246 |
| 25 | - 0.0244 | - 2.97 | 0.003 | 0.0003 | 5,021 |
| 26 | - 0.1007 | - 1.57 | 0.116 | - 0.0001 | 11,307 |
| 27 | - 0.0061 | - 0.39 | 0.694 | - 0.0003 | 2,542 |
| 29 | - 0.0257 | - 1.61 | 0.108 | - 0.0001 | 2,484 |
| 30 | - 0.0105 | - 2.46 | 0.014 | 0.0004 | 6,191 |
| 31 | 0.0031 | 0.60 | 0.550 | - 0.0002 | 4,775 |
| 32 | - 0.0181 | - 0.91 | 0.361 | 0.0008 | 4,870 |
| 33 | - 0.0174 | - 1.79 | 0.073 | 0.0005 | 7,805 |
| 34 | - 0.0089 | - 2.03 | 0.042 | 0.0002 | 10,579 |
| 35 | - 0.0368 | - 5.80 | 0.000 | 0.0021 | 12,256 |
| 36 | - 0.0508 | - 5.51 | 0.000 | 0.0003 | 7,676 |
| 37 | - 0.0106 | - 0.58 | 0.565 | - 0.0002 | 4,810 |
| 38 | 0.0171 | 2.21 | 0.027 | 0.0005 | 2,908 |
| 39 | - 0.0225 | - 3.60 | 0.000 | 0.0015 | 11,669 |
| 40 | - 0.0335 | - 1.37 | 0.171 | 0.0000 | 41,083 |
| 49 | 3.6122 | 1.00 | 0.318 | 0.0005 | 37,718 |
| 50 | 0.0015 | 0.22 | 0.824 | - 0.0005 | 1,813 |
| 59 | - 0.0031 | - 0.57 | 0.572 | 0.0000 | 30,246 |
| 60 | - 0.0005 | - 0.08 | 0.940 | - 0.0001 | 7,024 |
| 61 | - 0.0230 | - 1.60 | 0.110 | 0.0007 | 9,356 |
| 64 | 0.0039 | 0.18 | 0.858 | - 0.0002 | 4,323 |
| 69 | 0.0039 | 0.77 | 0.442 | - 0.0001 | 8,999 |
| 70 | - 0.0149 | - 0.72 | 0.475 | - 0.0002 | 1,104 |

図表 2-5-3-2　2008 年ショック：営業利益／前期末総資産　（続き）

| Industry | *YEAR2008* | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 71 | - 0.0175 | - 3.55 | 0.000 | 0.0042 | 2,561 |
| 73 | - 0.0011 | - 0.07 | 0.948 | - 0.0013 | 789 |
| 74 | - 0.0151 | - 1.25 | 0.210 | 0.0000 | 15,146 |
| 75 | 0.0001 | 0.01 | 0.991 | - 0.0001 | 7,286 |
| 76 | - 0.0135 | - 1.54 | 0.125 | - 0.0001 | 4,553 |
| 77 | - 0.0163 | - 3.09 | 0.002 | 0.0063 | 1,352 |
| 79 | - 0.0149 | - 1.04 | 0.299 | - 0.0001 | 7,474 |
| 80 | - 0.0955 | - 1.62 | 0.106 | 0.0026 | 1,272 |
| 81 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 3,911 |
| 85 | - 0.0314 | - 1.48 | 0.138 | 0.0009 | 917 |
| 89 | - 0.0006 | - 0.07 | 0.941 | - 0.0001 | 16,033 |

図表 2-5-3-3　2008 年ショック：△営業利益

| Industry | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | - 3 | - 0.14 | 0.885 | - 0.0006 | 1,566 |
| 6 | - 11 | - 0.80 | 0.423 | 0.0003 | 1,324 |
| 8 | 0 | - 0.02 | 0.983 | - 0.0007 | 1,400 |
| 10 | 1,345 | 1.39 | 0.166 | 0.0049 | 2,513 |
| 15 | 25 | 0.42 | 0.672 | 0.0000 | 19,627 |
| 18 | - 24 | - 0.27 | 0.785 | - 0.0001 | 6,474 |
| 20 | - 292 | - 2.76 | 0.006 | 0.0085 | 2,178 |
| 21 | - 138 | - 1.69 | 0.091 | 0.0037 | 1,623 |
| 22 | 1 | 0.04 | 0.971 | - 0.0006 | 1,816 |
| 24 | - 85 | - 0.73 | 0.468 | - 0.0004 | 2,308 |
| 25 | - 356 | - 1.67 | 0.095 | 0.0037 | 2,529 |
| 26 | - 2,410 | - 5.73 | 0.000 | 0.0208 | 7,437 |
| 27 | - 4,077 | - 1.47 | 0.141 | 0.0117 | 1,553 |
| 29 | - 4,808 | - 3.45 | 0.001 | 0.0229 | 1,494 |
| 30 | - 791 | - 2.96 | 0.003 | 0.0109 | 3,522 |
| 31 | - 2,790 | - 3.23 | 0.001 | 0.0073 | 2,893 |
| 32 | - 2,881 | - 4.25 | 0.000 | 0.0427 | 2,943 |
| 33 | - 276 | - 3.43 | 0.001 | 0.0056 | 4,433 |
| 34 | - 2,128 | - 6.42 | 0.000 | 0.0302 | 6,563 |
| 35 | - 4,068 | - 4.12 | 0.000 | 0.0067 | 7,812 |
| 36 | - 11,054 | - 2.67 | 0.008 | 0.0157 | 4,855 |
| 37 | - 2,304 | - 2.65 | 0.008 | 0.0134 | 2,813 |
| 38 | - 299 | - 0.60 | 0.548 | - 0.0003 | 1,702 |
| 39 | - 447 | - 1.06 | 0.287 | 0.0006 | 6,536 |
| 40 | - 723 | - 1.82 | 0.068 | 0.0017 | 21,221 |
| 49 | - 128 | - 2.06 | 0.039 | 0.0002 | 20,450 |
| 50 | - 8 | - 0.16 | 0.875 | - 0.0010 | 950 |
| 59 | - 578 | - 4.77 | 0.000 | 0.0044 | 15,950 |
| 60 | 179 | 0.62 | 0.532 | 0.0000 | 4,100 |
| 61 | - 586 | - 3.46 | 0.001 | 0.0045 | 5,174 |
| 64 | - 1,756 | - 2.60 | 0.009 | 0.0091 | 2,446 |
| 69 | - 1,209 | - 2.24 | 0.025 | 0.0010 | 5,184 |
| 70 | - 2,598 | - 1.16 | 0.245 | 0.0006 | 816 |

図表 2-5-3-3　2008 年ショック：△営業利益　（続き）

| Industry | *YEAR2008* | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 71 | - 115 | - 0.96 | 0.337 | - 0.0005 | 1,514 |
| 73 | 153 | 0.79 | 0.429 | 0.0006 | 451 |
| 74 | - 282 | - 3.29 | 0.001 | 0.0005 | 7,650 |
| 75 | - 97 | - 2.63 | 0.009 | 0.0031 | 4,235 |
| 76 | - 101 | - 2.22 | 0.026 | 0.0027 | 2,293 |
| 77 | - 1,003 | - 2.15 | 0.032 | 0.0144 | 766 |
| 79 | 136 | 1.02 | 0.308 | 0.0007 | 3,858 |
| 80 | - 20 | - 0.42 | 0.677 | - 0.0012 | 678 |
| 81 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 2,706 |
| 85 | - 6 | - 0.10 | 0.921 | - 0.0020 | 484 |
| 89 | 34 | 0.16 | 0.872 | - 0.0001 | 8,209 |

図表 2-5-3-4　2008 年ショック：△営業利益／前期末総資産

| Industry | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 0.1501 | 0.74 | 0.460 | - 0.0005 | 1,566 |
| 6 | - 16.0344 | - 0.85 | 0.396 | - 0.0007 | 1,323 |
| 8 | - 22.3116 | - 1.12 | 0.264 | 0.0110 | 1,400 |
| 10 | - 0.5850 | - 1.07 | 0.285 | 0.0000 | 2,512 |
| 15 | - 0.4586 | - 0.93 | 0.353 | 0.0000 | 19,624 |
| 18 | 1.7686 | 1.49 | 0.137 | - 0.0001 | 6,473 |
| 20 | 0.2873 | 1.37 | 0.170 | - 0.0003 | 2,178 |
| 21 | 2.2298 | 1.08 | 0.282 | - 0.0006 | 1,623 |
| 22 | - 0.3276 | - 0.58 | 0.562 | - 0.0005 | 1,816 |
| 24 | 0.4291 | 2.17 | 0.030 | - 0.0001 | 2,308 |
| 25 | 0.0347 | 0.05 | 0.957 | - 0.0004 | 2,529 |
| 26 | 0.1729 | 1.36 | 0.175 | - 0.0001 | 7,437 |
| 27 | - 0.0923 | - 0.54 | 0.587 | - 0.0004 | 1,553 |
| 29 | 0.1857 | 0.63 | 0.527 | - 0.0006 | 1,494 |
| 30 | - 1.0100 | - 1.08 | 0.278 | 0.0014 | 3,522 |
| 31 | - 0.9377 | - 1.66 | 0.098 | 0.0032 | 2,892 |
| 32 | - 50.6521 | - 1.00 | 0.317 | 0.0039 | 2,942 |
| 33 | 0.2400 | 0.91 | 0.364 | - 0.0002 | 4,433 |
| 34 | - 0.2835 | - 1.66 | 0.097 | 0.0000 | 6,563 |
| 35 | - 0.0495 | - 0.46 | 0.642 | - 0.0001 | 7,812 |
| 36 | - 2.0224 | - 0.91 | 0.363 | - 0.0002 | 4,855 |
| 37 | - 3.7526 | - 1.01 | 0.314 | - 0.0003 | 2,813 |
| 38 | - 0.2340 | - 1.01 | 0.311 | 0.0007 | 1,701 |
| 39 | 0.6738 | 2.02 | 0.044 | 0.0000 | 6,535 |
| 40 | 26.8208 | 1.02 | 0.308 | 0.0000 | 21,218 |
| 49 | - 0.9558 | - 0.66 | 0.510 | 0.0000 | 20,449 |
| 50 | - 3.9520 | - 0.86 | 0.391 | 0.0016 | 950 |
| 59 | 0.2259 | 1.37 | 0.171 | 0.0000 | 15,948 |
| 60 | 10.6281 | 0.62 | 0.534 | - 0.0002 | 4,100 |
| 61 | 0.0419 | 0.46 | 0.643 | - 0.0002 | 5,174 |
| 64 | - 0.5326 | - 2.21 | 0.027 | 0.0044 | 2,444 |
| 69 | - 73.6609 | - 1.00 | 0.318 | 0.0031 | 5,184 |
| 70 | - 0.4699 | - 0.82 | 0.414 | 0.0002 | 815 |

図表 2-5-3-4　2008 年ショック：△営業利益／前期末総資産　（続き）

| Industry | *YEAR2008* | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 71 | 0.0417 | 1.06 | 0.288 | - 0.0005 | 1,514 |
| 73 | - 0.8818 | - 1.42 | 0.158 | 0.0035 | 451 |
| 74 | - 156.4452 | - 0.98 | 0.327 | 0.0014 | 7,645 |
| 75 | - 0.7628 | - 0.80 | 0.424 | - 0.0001 | 4,235 |
| 76 | 0.9501 | 1.05 | 0.292 | - 0.0004 | 2,293 |
| 77 | - 0.1722 | - 0.46 | 0.648 | - 0.0012 | 765 |
| 79 | - 3.0068 | - 1.10 | 0.272 | 0.0046 | 3,858 |
| 80 | - 19.6027 | - 1.05 | 0.295 | - 0.0011 | 677 |
| 81 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 2,706 |
| 85 | 12.2415 | 1.31 | 0.192 | - 0.0012 | 484 |
| 89 | 0.5213 | 0.57 | 0.568 | - 0.0001 | 8,205 |

図表 2-5-4-1　2008 年ショック：営業外損益

| Industry | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 12 | 3.09 | 0.002 | 0.0033 | 2,849 |
| 6 | 0 | 0.01 | 0.991 | - 0.0004 | 2,263 |
| 8 | 7 | 1.96 | 0.050 | - 0.0001 | 2,443 |
| 10 | 23 | 0.12 | 0.904 | - 0.0002 | 3,898 |
| 15 | 48 | 4.05 | 0.000 | 0.0002 | 36,506 |
| 18 | 92 | 2.26 | 0.024 | 0.0002 | 11,190 |
| 20 | 47 | 1.57 | 0.116 | 0.0005 | 3,779 |
| 21 | - 21 | - 0.89 | 0.371 | - 0.0001 | 3,083 |
| 22 | 12 | 0.79 | 0.427 | 0.0001 | 3,223 |
| 24 | 104 | 2.11 | 0.035 | 0.0007 | 4,190 |
| 25 | 79 | 0.73 | 0.465 | 0.0000 | 4,948 |
| 26 | 174 | 2.19 | 0.029 | 0.0006 | 11,250 |
| 27 | 539 | 1.88 | 0.060 | 0.0015 | 2,496 |
| 29 | 762 | 1.38 | 0.169 | 0.0018 | 2,483 |
| 30 | - 61 | - 0.93 | 0.354 | 0.0001 | 6,135 |
| 31 | 385 | 2.16 | 0.031 | 0.0003 | 4,744 |
| 32 | 360 | 2.14 | 0.033 | 0.0024 | 4,820 |
| 33 | 28 | 1.73 | 0.083 | 0.0003 | 7,718 |
| 34 | 211 | 3.24 | 0.001 | 0.0023 | 10,500 |
| 35 | 848 | 1.50 | 0.133 | 0.0015 | 12,190 |
| 36 | 1,861 | 1.84 | 0.066 | 0.0016 | 7,639 |
| 37 | 175 | 1.92 | 0.055 | 0.0008 | 4,769 |
| 38 | 198 | 2.40 | 0.016 | 0.0008 | 2,862 |
| 39 | - 107 | - 0.55 | 0.580 | 0.0000 | 11,550 |
| 40 | 298 | 1.79 | 0.074 | 0.0003 | 40,537 |
| 49 | 45 | 2.87 | 0.004 | 0.0002 | 37,204 |
| 50 | 1 | 0.12 | 0.905 | - 0.0005 | 1,813 |
| 59 | 155 | 6.11 | 0.000 | 0.0006 | 29,746 |
| 60 | - 50 | - 0.59 | 0.556 | - 0.0001 | 7,024 |
| 61 | 386 | 1.06 | 0.291 | - 0.0001 | 9,214 |
| 64 | 418 | 1.77 | 0.077 | 0.0062 | 4,260 |
| 69 | 156 | 1.78 | 0.076 | 0.0000 | 8,909 |
| 70 | 11,541 | 5.64 | 0.000 | 0.0046 | 1,094 |

図表 2-5-4-1　2008 年ショック：営業外損益　（続き）

| Industry | *YEAR2008* | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 71 | 192 | 5.39 | 0.000 | 0.0010 | 2,543 |
| 73 | 5 | 0.20 | 0.844 | - 0.0012 | 789 |
| 74 | 116 | 4.37 | 0.000 | 0.0006 | 14,976 |
| 75 | 34 | 1.70 | 0.089 | 0.0004 | 7,193 |
| 76 | 9 | 0.82 | 0.413 | - 0.0001 | 4,479 |
| 77 | 119 | 0.45 | 0.650 | - 0.0004 | 1,355 |
| 79 | 58 | 2.45 | 0.014 | 0.0006 | 7,418 |
| 80 | 3 | 0.31 | 0.755 | - 0.0007 | 1,273 |
| 81 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 3,871 |
| 85 | - 20 | - 1.15 | 0.251 | 0.0002 | 917 |
| 89 | 23 | 0.38 | 0.700 | 0.0000 | 15,818 |

図表 2-5-4-2　2008 年ショック：営業外損益／前期末総資産

| Industry | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 0.0089 | 1.56 | 0.120 | - 0.0002 | 2,848 |
| 6 | 0.0136 | 1.26 | 0.207 | 0.0011 | 2,262 |
| 8 | - 0.0301 | - 1.35 | 0.177 | - 0.0004 | 2,442 |
| 10 | - 0.0096 | - 0.38 | 0.707 | - 0.0002 | 3,896 |
| 15 | - 0.0003 | - 0.37 | 0.711 | 0.0000 | 36,498 |
| 18 | 0.0019 | 1.14 | 0.255 | 0.0000 | 11,189 |
| 20 | 0.0090 | 1.25 | 0.211 | - 0.0002 | 3,778 |
| 21 | 0.0107 | 1.11 | 0.265 | 0.0011 | 3,083 |
| 22 | 0.0099 | 2.70 | 0.007 | 0.0036 | 3,223 |
| 24 | 0.0017 | 1.31 | 0.191 | - 0.0002 | 4,189 |
| 25 | 0.0061 | 3.94 | 0.000 | 0.0010 | 4,948 |
| 26 | 0.0145 | 1.47 | 0.143 | - 0.0001 | 11,250 |
| 27 | - 0.0146 | - 0.78 | 0.438 | 0.0008 | 2,495 |
| 29 | - 0.0015 | - 0.63 | 0.528 | - 0.0003 | 2,483 |
| 30 | 0.0015 | 0.96 | 0.336 | - 0.0001 | 6,134 |
| 31 | 0.0027 | 1.42 | 0.155 | 0.0000 | 4,743 |
| 32 | 0.0006 | 0.46 | 0.647 | - 0.0002 | 4,819 |
| 33 | 0.0040 | 2.92 | 0.004 | 0.0004 | 7,718 |
| 34 | 0.0044 | 3.79 | 0.000 | 0.0002 | 10,500 |
| 35 | 0.0011 | 0.51 | 0.608 | - 0.0001 | 12,189 |
| 36 | 0.0048 | 2.17 | 0.030 | - 0.0001 | 7,639 |
| 37 | - 0.0885 | - 1.01 | 0.313 | - 0.0002 | 4,769 |
| 38 | 0.0008 | 0.30 | 0.763 | - 0.0003 | 2,861 |
| 39 | 0.0010 | 0.60 | 0.546 | - 0.0001 | 11,548 |
| 40 | - 0.0008 | - 0.43 | 0.664 | 0.0000 | 40,532 |
| 49 | - 0.2359 | - 1.01 | 0.314 | 0.0005 | 37,201 |
| 50 | - 0.0015 | - 0.92 | 0.358 | - 0.0003 | 1,812 |
| 59 | 0.0008 | 0.09 | 0.930 | 0.0000 | 29,742 |
| 60 | 0.0033 | 2.44 | 0.015 | 0.0003 | 7,023 |
| 61 | 0.0006 | 0.22 | 0.828 | - 0.0001 | 9,214 |
| 64 | 0.0136 | 0.92 | 0.360 | 0.0002 | 4,258 |
| 69 | 0.0053 | 3.19 | 0.001 | 0.0000 | 8,907 |
| 70 | 0.0178 | 1.02 | 0.308 | 0.0010 | 1,093 |

図表 2-5-4-2　2008 年ショック：営業外損益／前期末総資産　（続き）

| Industry | *YEAR2008* | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 71 | 0.0043 | 1.21 | 0.226 | 0.0008 | 2,543 |
| 73 | 0.2541 | 1.03 | 0.304 | 0.0042 | 789 |
| 74 | 0.0041 | 1.05 | 0.295 | - 0.0001 | 14,969 |
| 75 | 0.0065 | 1.25 | 0.213 | 0.0003 | 7,192 |
| 76 | 0.0076 | 1.37 | 0.172 | 0.0006 | 4,478 |
| 77 | - 0.0036 | - 0.56 | 0.575 | - 0.0001 | 1,352 |
| 79 | - 0.0025 | - 0.79 | 0.429 | - 0.0001 | 7,418 |
| 80 | 0.0028 | 0.24 | 0.813 | - 0.0007 | 1,272 |
| 81 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 3,870 |
| 85 | - 0.0040 | - 1.11 | 0.269 | 0.0002 | 917 |
| 89 | 0.0042 | 1.93 | 0.054 | 0.0000 | 15,812 |

図表 2-5-4-3　2008 年ショック：△営業外損益

| Industry | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 0.37 | 0.715 | - 0.0005 | 1,512 |
| 6 | - 8 | - 1.03 | 0.304 | - 0.0004 | 1,263 |
| 8 | - 16 | - 1.21 | 0.225 | 0.0002 | 1,357 |
| 10 | - 70 | - 0.29 | 0.769 | - 0.0003 | 2,451 |
| 15 | - 46 | - 2.12 | 0.034 | 0.0002 | 18,868 |
| 18 | 70 | 0.92 | 0.358 | 0.0001 | 6,369 |
| 20 | - 9 | - 0.33 | 0.745 | - 0.0004 | 2,122 |
| 21 | - 47 | - 1.58 | 0.115 | 0.0019 | 1,567 |
| 22 | - 23 | - 0.83 | 0.404 | 0.0008 | 1,735 |
| 24 | - 122 | - 2.63 | 0.009 | 0.0034 | 2,249 |
| 25 | 82 | 1.23 | 0.221 | 0.0006 | 2,448 |
| 26 | 27 | 0.29 | 0.770 | - 0.0001 | 7,369 |
| 27 | 63 | 0.16 | 0.869 | - 0.0006 | 1,507 |
| 29 | 774 | 1.08 | 0.279 | 0.0013 | 1,494 |
| 30 | - 155 | - 1.63 | 0.104 | 0.0027 | 3,465 |
| 31 | - 145 | - 0.98 | 0.328 | 0.0001 | 2,840 |
| 32 | 11 | 0.05 | 0.956 | - 0.0003 | 2,892 |
| 33 | - 3 | - 0.22 | 0.824 | - 0.0002 | 4,321 |
| 34 | 93 | 1.22 | 0.224 | 0.0004 | 6,469 |
| 35 | 550 | 0.85 | 0.396 | 0.0006 | 7,733 |
| 36 | 349 | 0.57 | 0.570 | 0.0001 | 4,800 |
| 37 | - 106 | - 0.61 | 0.541 | - 0.0001 | 2,747 |
| 38 | 138 | 0.55 | 0.582 | - 0.0003 | 1,650 |
| 39 | - 199 | - 1.01 | 0.311 | 0.0001 | 6,402 |
| 40 | 68 | 0.31 | 0.759 | 0.0000 | 20,714 |
| 49 | - 23 | - 1.35 | 0.176 | 0.0001 | 19,889 |
| 50 | - 1 | - 0.11 | 0.911 | - 0.0010 | 950 |
| 59 | - 71 | - 3.19 | 0.001 | 0.0003 | 15,599 |
| 60 | - 116 | - 0.58 | 0.564 | - 0.0001 | 4,099 |
| 61 | - 213 | - 2.21 | 0.027 | 0.0008 | 5,053 |
| 64 | 299 | 1.18 | 0.239 | 0.0044 | 2,375 |
| 69 | 11 | 0.10 | 0.922 | - 0.0002 | 5,090 |
| 70 | - 1,795 | - 4.86 | 0.000 | 0.0053 | 805 |

図表 2-5-4-3　2008 年ショック：△営業外損益　（続き）

| Industry | *YEAR2008* | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 71 | - 125 | - 2.03 | 0.043 | 0.0015 | 1,495 |
| 73 | 10 | 0.34 | 0.733 | - 0.0021 | 451 |
| 74 | - 30 | - 1.71 | 0.088 | - 0.0001 | 7,498 |
| 75 | - 57 | - 1.26 | 0.206 | 0.0017 | 4,157 |
| 76 | - 49 | - 1.60 | 0.110 | 0.0007 | 2,211 |
| 77 | 190 | 0.62 | 0.535 | 0.0003 | 766 |
| 79 | 52 | 1.32 | 0.186 | 0.0008 | 3,801 |
| 80 | - 8 | - 0.68 | 0.499 | - 0.0012 | 678 |
| 81 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 2,671 |
| 85 | 6 | 0.29 | 0.772 | - 0.0019 | 483 |
| 89 | 12 | 0.16 | 0.871 | - 0.0001 | 7,990 |

図表 2-5-4-4　2008 年ショック：△営業外損益／前期末総資産

| Industry | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | - 0.1101 | - 0.81 | 0.418 | 0.0005 | 1,512 |
| 6 | 21.3200 | 1.05 | 0.293 | - 0.0007 | 1,262 |
| 8 | 8.0745 | 0.89 | 0.371 | 0.0068 | 1,357 |
| 10 | - 0.0010 | - 0.03 | 0.979 | - 0.0004 | 2,450 |
| 15 | 0.0892 | 0.86 | 0.390 | 0.0001 | 18,865 |
| 18 | - 0.7723 | - 1.41 | 0.158 | - 0.0001 | 6,368 |
| 20 | - 0.1737 | - 1.61 | 0.108 | 0.0012 | 2,122 |
| 21 | 1.4879 | 1.02 | 0.310 | - 0.0006 | 1,567 |
| 22 | 0.7083 | 0.91 | 0.366 | - 0.0005 | 1,735 |
| 24 | 0.0481 | 1.37 | 0.172 | - 0.0004 | 2,249 |
| 25 | 0.3662 | 0.87 | 0.386 | 0.0005 | 2,448 |
| 26 | - 0.0050 | - 0.26 | 0.796 | - 0.0001 | 7,369 |
| 27 | - 0.0086 | - 0.13 | 0.895 | - 0.0007 | 1,507 |
| 29 | 0.1294 | 1.50 | 0.134 | - 0.0002 | 1,494 |
| 30 | - 0.2557 | - 0.70 | 0.481 | 0.0013 | 3,465 |
| 31 | - 0.1368 | - 1.87 | 0.061 | 0.0013 | 2,839 |
| 32 | - 165.9288 | - 1.00 | 0.316 | 0.0039 | 2,891 |
| 33 | 0.0378 | 0.68 | 0.499 | - 0.0002 | 4,321 |
| 34 | - 0.0152 | - 0.48 | 0.629 | - 0.0001 | 6,469 |
| 35 | 0.0636 | 1.54 | 0.124 | 0.0004 | 7,733 |
| 36 | 0.1431 | 0.61 | 0.544 | - 0.0002 | 4,800 |
| 37 | 4.8218 | 1.18 | 0.236 | - 0.0003 | 2,747 |
| 38 | 0.2341 | 1.39 | 0.164 | - 0.0002 | 1,649 |
| 39 | - 0.1292 | - 0.45 | 0.656 | 0.0000 | 6,401 |
| 40 | - 6.3355 | - 0.97 | 0.330 | 0.0000 | 20,712 |
| 49 | - 0.0465 | - 0.18 | 0.855 | 0.0000 | 19,888 |
| 50 | 0.0950 | 0.37 | 0.715 | - 0.0009 | 950 |
| 59 | - 0.1870 | - 2.49 | 0.013 | 0.0000 | 15,598 |
| 60 | - 4.3646 | - 1.42 | 0.155 | 0.0001 | 4,099 |
| 61 | 0.0296 | 0.52 | 0.600 | 0.0000 | 5,053 |
| 64 | 0.0323 | 0.45 | 0.655 | - 0.0003 | 2,373 |
| 69 | 5.9417 | 1.00 | 0.318 | 0.0030 | 5,090 |
| 70 | 0.0510 | 0.52 | 0.600 | - 0.0009 | 804 |

図表 2-5-4-4　2008 年ショック：△営業外損益／前期末総資産　（続き）

| Industry | *YEAR2008* | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 71 | - 0.0207 | - 0.65 | 0.515 | - 0.0001 | 1,495 |
| 73 | 0.9317 | 1.59 | 0.112 | 0.0009 | 451 |
| 74 | 0.6622 | 0.44 | 0.661 | - 0.0001 | 7,493 |
| 75 | 0.2563 | 0.95 | 0.344 | 0.0004 | 4,157 |
| 76 | 0.3271 | 0.76 | 0.447 | - 0.0003 | 2,211 |
| 77 | 0.0773 | 0.90 | 0.371 | - 0.0001 | 765 |
| 79 | - 0.0373 | - 0.23 | 0.819 | - 0.0002 | 3,801 |
| 80 | 3.8946 | 1.08 | 0.279 | - 0.0011 | 677 |
| 81 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 2,671 |
| 85 | - 4.5421 | - 1.43 | 0.154 | - 0.0010 | 483 |
| 89 | 0.0908 | 0.28 | 0.777 | - 0.0001 | 7,986 |

図表 2-5-5-1　2008 年ショック：経常利益

| Industry | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 5 | 0.11 | 0.910 | - 0.0003 | 2,886 |
| 6 | 6 | 0.55 | 0.580 | - 0.0002 | 2,307 |
| 8 | 4 | 0.22 | 0.823 | - 0.0004 | 2,464 |
| 10 | 3,259 | 1.67 | 0.094 | 0.0029 | 3,981 |
| 15 | - 15 | - 0.25 | 0.803 | 0.0000 | 36,904 |
| 18 | 7 | 0.02 | 0.983 | - 0.0001 | 11,224 |
| 20 | - 92 | - 1.67 | 0.095 | - 0.0001 | 3,799 |
| 21 | - 54 | - 0.66 | 0.509 | - 0.0002 | 3,118 |
| 22 | - 81 | - 4.08 | 0.000 | 0.0012 | 3,257 |
| 24 | - 211 | - 2.10 | 0.036 | 0.0000 | 4,207 |
| 25 | - 358 | - 1.91 | 0.056 | 0.0001 | 4,997 |
| 26 | - 811 | - 1.53 | 0.126 | 0.0001 | 11,272 |
| 27 | - 2,285 | - 1.71 | 0.087 | 0.0045 | 2,517 |
| 29 | - 2,047 | - 4.34 | 0.000 | 0.0076 | 2,483 |
| 30 | - 186 | - 0.88 | 0.378 | 0.0000 | 6,159 |
| 31 | 1,241 | 0.96 | 0.337 | 0.0001 | 4,762 |
| 32 | - 553 | - 2.81 | 0.005 | 0.0006 | 4,838 |
| 33 | - 165 | - 3.15 | 0.002 | 0.0005 | 7,754 |
| 34 | - 163 | - 1.04 | 0.300 | 0.0000 | 10,534 |
| 35 | - 1,264 | - 1.90 | 0.058 | 0.0005 | 12,230 |
| 36 | - 3,498 | - 5.21 | 0.000 | 0.0003 | 7,650 |
| 37 | 57 | 0.05 | 0.958 | - 0.0002 | 4,782 |
| 38 | - 288 | - 1.33 | 0.183 | - 0.0002 | 2,884 |
| 39 | 233 | 0.41 | 0.684 | 0.0000 | 11,612 |
| 40 | 81 | 0.60 | 0.548 | 0.0000 | 40,800 |
| 49 | 283 | 2.05 | 0.040 | 0.0002 | 37,465 |
| 50 | - 15 | - 0.24 | 0.807 | - 0.0005 | 1,813 |
| 59 | 169 | 1.46 | 0.145 | 0.0001 | 30,032 |
| 60 | - 107 | - 0.17 | 0.867 | - 0.0001 | 7,024 |
| 61 | 567 | 0.94 | 0.346 | 0.0001 | 9,283 |
| 64 | 1,092 | 1.34 | 0.182 | 0.0009 | 4,282 |
| 69 | - 1,177 | - 4.35 | 0.000 | 0.0002 | 8,967 |
| 70 | - 13,634 | - 6.85 | 0.000 | 0.0095 | 1,095 |

図表 2-5-5-1　2008 年ショック：経常利益　（続き）

| Industry | *YEAR2008* | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 71 | - 521 | - 1.77 | 0.077 | 0.0000 | 2,552 |
| 73 | 74 | 0.76 | 0.448 | - 0.0005 | 789 |
| 74 | 143 | 0.48 | 0.628 | 0.0000 | 15,082 |
| 75 | 51 | 1.77 | 0.077 | 0.0003 | 7,233 |
| 76 | 43 | 0.69 | 0.488 | 0.0000 | 4,516 |
| 77 | - 425 | - 1.27 | 0.205 | 0.0003 | 1,355 |
| 79 | 287 | 1.56 | 0.119 | 0.0009 | 7,467 |
| 80 | 9 | 0.19 | 0.846 | - 0.0007 | 1,274 |
| 81 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 3,896 |
| 85 | 10 | 0.05 | 0.957 | - 0.0011 | 918 |
| 89 | 1,113 | 2.96 | 0.003 | 0.0042 | 15,949 |

図表 2-5-5-2　2008 年ショック：経常利益／前期末総資産

| Industry | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | - 0.0297 | - 2.15 | 0.032 | 0.0008 | 2,885 |
| 6 | - 0.0433 | - 1.02 | 0.308 | 0.0004 | 2,306 |
| 8 | 0.0670 | 1.33 | 0.185 | - 0.0004 | 2,462 |
| 10 | 0.0249 | 0.69 | 0.488 | - 0.0002 | 3,979 |
| 15 | - 0.0141 | - 4.00 | 0.000 | 0.0001 | 36,896 |
| 18 | - 0.0001 | - 0.02 | 0.988 | - 0.0001 | 11,223 |
| 20 | 0.0001 | 0.01 | 0.993 | - 0.0003 | 3,798 |
| 21 | - 0.0109 | - 0.92 | 0.359 | 0.0000 | 3,118 |
| 22 | - 0.0094 | - 1.61 | 0.107 | - 0.0002 | 3,257 |
| 24 | - 0.0366 | - 0.95 | 0.341 | - 0.0002 | 4,206 |
| 25 | - 0.0184 | - 2.21 | 0.027 | 0.0001 | 4,997 |
| 26 | - 0.0868 | - 1.59 | 0.112 | - 0.0001 | 11,272 |
| 27 | - 0.0209 | - 0.86 | 0.389 | 0.0004 | 2,516 |
| 29 | - 0.0272 | - 1.66 | 0.097 | - 0.0001 | 2,483 |
| 30 | - 0.0086 | - 2.14 | 0.033 | 0.0002 | 6,158 |
| 31 | 0.0058 | 1.12 | 0.263 | - 0.0001 | 4,761 |
| 32 | - 0.0219 | - 1.13 | 0.259 | 0.0014 | 4,837 |
| 33 | - 0.0136 | - 1.42 | 0.156 | 0.0002 | 7,754 |
| 34 | - 0.0046 | - 1.05 | 0.293 | 0.0000 | 10,534 |
| 35 | - 0.0357 | - 5.06 | 0.000 | 0.0020 | 12,229 |
| 36 | - 0.0461 | - 5.09 | 0.000 | 0.0002 | 7,650 |
| 37 | - 0.0991 | - 0.99 | 0.323 | - 0.0002 | 4,782 |
| 38 | 0.0171 | 2.31 | 0.021 | 0.0007 | 2,883 |
| 39 | - 0.0218 | - 3.88 | 0.000 | 0.0010 | 11,610 |
| 40 | - 0.0347 | - 1.40 | 0.161 | 0.0000 | 40,794 |
| 49 | 3.3759 | 1.00 | 0.318 | 0.0005 | 37,462 |
| 50 | 0.0000 | 0.00 | 0.999 | - 0.0006 | 1,812 |
| 59 | - 0.0025 | - 0.37 | 0.711 | 0.0000 | 30,028 |
| 60 | 0.0031 | 0.45 | 0.654 | - 0.0001 | 7,023 |
| 61 | - 0.0224 | - 1.41 | 0.159 | 0.0006 | 9,283 |
| 64 | 0.0174 | 1.38 | 0.168 | - 0.0002 | 4,280 |
| 69 | 0.0093 | 1.91 | 0.056 | 0.0000 | 8,965 |
| 70 | 0.0028 | 0.32 | 0.752 | - 0.0009 | 1,094 |

図表 2-5-5-2　2008 年ショック：経常利益／前期末総資産　（続き）

| Industry | *YEAR2008* | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 71 | - 0.0134 | - 3.17 | 0.002 | 0.0026 | 2,552 |
| 73 | 0.2520 | 1.02 | 0.308 | 0.0038 | 789 |
| 74 | - 0.0117 | - 1.00 | 0.319 | 0.0000 | 15,075 |
| 75 | 0.0066 | 1.13 | 0.258 | - 0.0001 | 7,232 |
| 76 | - 0.0067 | - 0.79 | 0.427 | - 0.0002 | 4,515 |
| 77 | - 0.0197 | - 2.37 | 0.018 | 0.0063 | 1,352 |
| 79 | - 0.0172 | - 1.17 | 0.240 | 0.0000 | 7,467 |
| 80 | - 0.1004 | - 1.77 | 0.077 | 0.0039 | 1,273 |
| 81 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 3,895 |
| 85 | - 0.0356 | - 1.62 | 0.105 | 0.0016 | 918 |
| 89 | 0.0036 | 0.46 | 0.646 | - 0.0001 | 15,943 |

図表 2-5-5-3　2008 年ショック：△経常利益

| Industry | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 0 | - 0.02 | 0.987 | - 0.0006 | 1,549 |
| 6 | - 19 | - 1.29 | 0.196 | 0.0009 | 1,313 |
| 8 | - 15 | - 0.80 | 0.425 | - 0.0005 | 1,381 |
| 10 | 1,256 | 1.30 | 0.193 | 0.0036 | 2,533 |
| 15 | - 20 | - 0.32 | 0.749 | 0.0000 | 19,240 |
| 18 | 46 | 0.40 | 0.688 | - 0.0001 | 6,410 |
| 20 | - 301 | - 2.40 | 0.016 | 0.0104 | 2,153 |
| 21 | - 184 | - 2.14 | 0.033 | 0.0064 | 1,609 |
| 22 | - 21 | - 0.60 | 0.548 | - 0.0005 | 1,771 |
| 24 | - 206 | - 1.46 | 0.145 | 0.0000 | 2,272 |
| 25 | - 273 | - 1.52 | 0.128 | 0.0020 | 2,489 |
| 26 | - 2,379 | - 5.51 | 0.000 | 0.0177 | 7,398 |
| 27 | - 4,013 | - 1.60 | 0.110 | 0.0120 | 1,524 |
| 29 | - 4,034 | - 3.90 | 0.000 | 0.0239 | 1,494 |
| 30 | - 947 | - 3.55 | 0.000 | 0.0151 | 3,496 |
| 31 | - 2,939 | - 3.22 | 0.001 | 0.0079 | 2,865 |
| 32 | - 2,870 | - 3.70 | 0.000 | 0.0358 | 2,921 |
| 33 | - 280 | - 3.79 | 0.000 | 0.0058 | 4,355 |
| 34 | - 2,036 | - 6.54 | 0.000 | 0.0287 | 6,509 |
| 35 | - 3,517 | - 3.03 | 0.002 | 0.0045 | 7,781 |
| 36 | - 10,707 | - 2.48 | 0.013 | 0.0134 | 4,819 |
| 37 | - 2,414 | - 2.62 | 0.009 | 0.0142 | 2,769 |
| 38 | - 160 | - 0.37 | 0.712 | - 0.0005 | 1,678 |
| 39 | - 646 | - 1.95 | 0.051 | 0.0018 | 6,463 |
| 40 | - 656 | - 2.51 | 0.012 | 0.0021 | 20,937 |
| 49 | - 151 | - 2.43 | 0.015 | 0.0003 | 20,171 |
| 50 | - 9 | - 0.17 | 0.862 | - 0.0010 | 950 |
| 59 | - 651 | - 5.44 | 0.000 | 0.0050 | 15,820 |
| 60 | 63 | 0.39 | 0.695 | - 0.0002 | 4,099 |
| 61 | - 799 | - 3.76 | 0.000 | 0.0066 | 5,113 |
| 64 | - 1,463 | - 2.25 | 0.025 | 0.0059 | 2,398 |
| 69 | - 1,199 | - 2.22 | 0.026 | 0.0008 | 5,136 |
| 70 | - 4,363 | - 1.89 | 0.059 | 0.0045 | 805 |

図表 2-5-5-3　2008 年ショック：△経常利益　（続き）

| Industry | *YEAR2008* | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 71 | - 240 | - 1.64 | 0.101 | - 0.0001 | 1,506 |
| 73 | 163 | 0.91 | 0.363 | 0.0014 | 451 |
| 74 | - 313 | - 3.62 | 0.000 | 0.0007 | 7,600 |
| 75 | - 154 | - 2.46 | 0.014 | 0.0060 | 4,188 |
| 76 | - 150 | - 3.23 | 0.001 | 0.0025 | 2,243 |
| 77 | - 813 | - 3.31 | 0.001 | 0.0110 | 766 |
| 79 | 189 | 1.28 | 0.202 | 0.0013 | 3,849 |
| 80 | - 28 | - 0.51 | 0.608 | - 0.0010 | 680 |
| 81 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 2,694 |
| 85 | 0 | 0.00 | 0.999 | - 0.0021 | 484 |
| 89 | 46 | 0.23 | 0.822 | - 0.0001 | 8,088 |

図表 2-5-5-4　2008 年ショック：△経常利益／前期末総資産

| Industry | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 0.0480 | 0.23 | 0.822 | - 0.0006 | 1,549 |
| 6 | 4.2553 | 1.24 | 0.214 | - 0.0007 | 1,312 |
| 8 | - 14.2334 | - 1.26 | 0.207 | 0.0141 | 1,381 |
| 10 | - 0.5280 | - 1.01 | 0.313 | - 0.0001 | 2,532 |
| 15 | - 0.3595 | - 0.83 | 0.406 | 0.0000 | 19,237 |
| 18 | 1.0211 | 1.50 | 0.133 | - 0.0001 | 6,409 |
| 20 | 0.1230 | 0.61 | 0.543 | - 0.0004 | 2,153 |
| 21 | 3.7027 | 1.06 | 0.290 | - 0.0006 | 1,609 |
| 22 | 0.3753 | 0.33 | 0.742 | - 0.0006 | 1,771 |
| 24 | 0.4424 | 2.23 | 0.026 | 0.0000 | 2,272 |
| 25 | 0.4067 | 1.26 | 0.209 | - 0.0003 | 2,489 |
| 26 | 0.1679 | 1.38 | 0.169 | - 0.0001 | 7,398 |
| 27 | - 0.1033 | - 0.51 | 0.607 | - 0.0003 | 1,524 |
| 29 | 0.3151 | 0.86 | 0.389 | - 0.0005 | 1,494 |
| 30 | - 1.2689 | - 1.00 | 0.320 | 0.0018 | 3,496 |
| 31 | - 1.0696 | - 1.70 | 0.089 | 0.0039 | 2,864 |
| 32 | - 216.5888 | - 1.00 | 0.316 | 0.0039 | 2,920 |
| 33 | 0.2936 | 1.07 | 0.286 | - 0.0002 | 4,355 |
| 34 | - 0.2933 | - 1.70 | 0.090 | 0.0000 | 6,509 |
| 35 | 0.0131 | 0.12 | 0.902 | - 0.0001 | 7,781 |
| 36 | - 1.8969 | - 0.94 | 0.347 | - 0.0002 | 4,819 |
| 37 | 1.0178 | 0.38 | 0.702 | - 0.0004 | 2,769 |
| 38 | 0.0145 | 0.08 | 0.936 | - 0.0006 | 1,677 |
| 39 | 0.5452 | 1.49 | 0.135 | 0.0000 | 6,462 |
| 40 | 20.9495 | 1.03 | 0.302 | 0.0000 | 20,935 |
| 49 | - 1.0007 | - 0.69 | 0.490 | 0.0000 | 20,170 |
| 50 | - 3.8570 | - 0.88 | 0.379 | 0.0018 | 950 |
| 59 | 0.0419 | 0.23 | 0.816 | - 0.0001 | 15,819 |
| 60 | 6.2690 | 0.38 | 0.702 | - 0.0002 | 4,099 |
| 61 | 0.0738 | 0.57 | 0.570 | - 0.0002 | 5,113 |
| 64 | - 0.5003 | - 2.53 | 0.012 | 0.0042 | 2,396 |
| 69 | - 67.7125 | - 1.00 | 0.318 | 0.0031 | 5,136 |
| 70 | - 0.4144 | - 0.77 | 0.441 | - 0.0004 | 804 |

図表 2-5-5-4　2008 年ショック：△経常利益／前期末総資産

| Industry | *YEAR2008* | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 71 | 0.0176 | 0.60 | 0.547 | - 0.0006 | 1,506 |
| 73 | 0.0478 | 0.06 | 0.949 | - 0.0022 | 451 |
| 74 | - 155.7694 | - 0.97 | 0.331 | 0.0012 | 7,595 |
| 75 | - 0.5049 | - 0.57 | 0.570 | - 0.0002 | 4,188 |
| 76 | 1.3095 | 1.49 | 0.135 | - 0.0004 | 2,243 |
| 77 | - 0.0950 | - 0.25 | 0.801 | - 0.0013 | 765 |
| 79 | - 3.0359 | - 1.07 | 0.284 | 0.0042 | 3,849 |
| 80 | - 15.6762 | - 1.03 | 0.302 | - 0.0011 | 679 |
| 81 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 2,694 |
| 85 | 7.7106 | 1.21 | 0.226 | - 0.0013 | 484 |
| 89 | 0.6521 | 0.86 | 0.390 | - 0.0001 | 8,084 |

図表 2-5-6-1　2008 年ショック：特別損益

| Industry | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 27 | 1.07 | 0.285 | 0.0037 | 2,863 |
| 6 | - 2 | - 1.12 | 0.263 | - 0.0004 | 2,282 |
| 8 | 21 | 1.43 | 0.154 | - 0.0003 | 2,450 |
| 10 | 1,549 | 1.21 | 0.226 | 0.0037 | 3,948 |
| 15 | 132 | 3.07 | 0.002 | 0.0000 | 36,592 |
| 18 | - 40 | - 0.54 | 0.592 | - 0.0001 | 11,177 |
| 20 | - 156 | - 1.28 | 0.200 | 0.0003 | 3,767 |
| 21 | - 61 | - 0.61 | 0.541 | - 0.0002 | 3,098 |
| 22 | - 19 | - 0.47 | 0.639 | - 0.0003 | 3,222 |
| 24 | - 151 | - 0.85 | 0.395 | 0.0000 | 4,178 |
| 25 | - 180 | - 0.64 | 0.523 | 0.0003 | 4,955 |
| 26 | - 638 | - 1.14 | 0.256 | 0.0004 | 11,244 |
| 27 | - 156 | - 0.61 | 0.545 | - 0.0002 | 2,491 |
| 29 | - 1,127 | - 2.93 | 0.003 | 0.0031 | 2,482 |
| 30 | - 300 | - 1.27 | 0.203 | 0.0005 | 6,138 |
| 31 | - 338 | - 1.06 | 0.291 | 0.0000 | 4,744 |
| 32 | - 338 | - 1.77 | 0.077 | 0.0004 | 4,817 |
| 33 | - 27 | - 0.65 | 0.518 | - 0.0001 | 7,712 |
| 34 | - 243 | - 2.79 | 0.005 | 0.0006 | 10,499 |
| 35 | - 2,397 | - 2.08 | 0.037 | 0.0017 | 12,195 |
| 36 | - 509 | - 1.56 | 0.120 | 0.0000 | 7,615 |
| 37 | - 601 | - 1.37 | 0.172 | 0.0016 | 4,763 |
| 38 | 45 | 0.42 | 0.678 | - 0.0003 | 2,868 |
| 39 | - 201 | - 2.06 | 0.040 | 0.0000 | 11,566 |
| 40 | - 75 | - 0.82 | 0.410 | 0.0000 | 40,549 |
| 49 | - 34 | - 0.76 | 0.450 | 0.0000 | 37,282 |
| 50 | - 3 | - 0.09 | 0.926 | - 0.0006 | 1,808 |
| 59 | - 15 | - 0.20 | 0.838 | 0.0000 | 29,905 |
| 60 | 816 | 0.73 | 0.464 | 0.0001 | 7,010 |
| 61 | 89 | 1.18 | 0.239 | - 0.0001 | 9,199 |
| 64 | - 452 | - 1.19 | 0.234 | 0.0026 | 4,267 |
| 69 | 576 | 2.72 | 0.007 | - 0.0001 | 8,937 |
| 70 | - 484 | - 0.36 | 0.720 | - 0.0008 | 1,090 |

図表 2-5-6-1　2008 年ショック：特別損益　（続き）

| Industry | *YEAR2008* | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 71 | 48 | 1.21 | 0.226 | - 0.0003 | 2,541 |
| 73 | 64 | 0.85 | 0.395 | 0.0012 | 788 |
| 74 | 23 | 0.19 | 0.847 | - 0.0001 | 15,006 |
| 75 | - 93 | - 1.38 | 0.167 | 0.0002 | 7,203 |
| 76 | - 29 | - 1.10 | 0.271 | - 0.0001 | 4,491 |
| 77 | - 113 | - 0.82 | 0.414 | - 0.0005 | 1,350 |
| 79 | 43 | 0.62 | 0.536 | - 0.0001 | 7,434 |
| 80 | - 41 | - 0.83 | 0.408 | 0.0004 | 1,271 |
| 81 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 3,884 |
| 85 | - 22 | - 0.52 | 0.605 | - 0.0008 | 916 |
| 89 | - 401 | - 2.72 | 0.007 | 0.0011 | 15,872 |

図表 2-5-6-2　2008 年ショック：特別損益／前期末総資産

| Industry | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 0.0083 | 1.77 | 0.078 | - 0.0001 | 2,862 |
| 6 | 0.0019 | 0.13 | 0.899 | - 0.0004 | 2,281 |
| 8 | 0.0091 | 0.43 | 0.664 | - 0.0003 | 2,448 |
| 10 | 0.0205 | 1.28 | 0.199 | - 0.0002 | 3,946 |
| 15 | 0.0050 | 1.84 | 0.067 | 0.0000 | 36,584 |
| 18 | - 0.0042 | - 1.14 | 0.255 | 0.0001 | 11,176 |
| 20 | - 0.0010 | - 0.18 | 0.858 | - 0.0003 | 3,766 |
| 21 | - 0.0012 | - 0.51 | 0.611 | - 0.0003 | 3,098 |
| 22 | - 0.0011 | - 0.37 | 0.712 | - 0.0003 | 3,222 |
| 24 | 0.0013 | 0.54 | 0.590 | - 0.0002 | 4,177 |
| 25 | 0.0070 | 2.92 | 0.004 | 0.0001 | 4,955 |
| 26 | 0.0106 | 0.87 | 0.384 | - 0.0001 | 11,244 |
| 27 | 0.0002 | 0.09 | 0.928 | - 0.0004 | 2,490 |
| 29 | - 0.0187 | - 2.84 | 0.005 | 0.0020 | 2,482 |
| 30 | - 0.0022 | - 1.12 | 0.262 | - 0.0001 | 6,137 |
| 31 | - 0.0040 | - 2.01 | 0.044 | 0.0002 | 4,743 |
| 32 | - 0.0022 | - 0.44 | 0.657 | - 0.0001 | 4,816 |
| 33 | 0.0009 | 0.31 | 0.757 | - 0.0001 | 7,712 |
| 34 | - 0.0005 | - 0.10 | 0.917 | - 0.0001 | 10,499 |
| 35 | - 0.0079 | - 2.20 | 0.028 | 0.0000 | 12,194 |
| 36 | - 0.0030 | - 0.65 | 0.514 | - 0.0001 | 7,615 |
| 37 | 0.0038 | 0.46 | 0.648 | - 0.0002 | 4,763 |
| 38 | - 0.0077 | - 2.39 | 0.017 | 0.0001 | 2,867 |
| 39 | - 0.0012 | - 0.71 | 0.477 | - 0.0001 | 11,564 |
| 40 | 0.0066 | 0.91 | 0.365 | 0.0000 | 40,543 |
| 49 | - 0.6768 | - 0.99 | 0.322 | 0.0005 | 37,279 |
| 50 | - 0.0106 | - 1.57 | 0.118 | - 0.0002 | 1,807 |
| 59 | - 0.0321 | - 1.26 | 0.207 | 0.0000 | 29,901 |
| 60 | 0.0067 | 1.40 | 0.162 | 0.0002 | 7,009 |
| 61 | 0.0002 | 0.05 | 0.963 | - 0.0001 | 9,199 |
| 64 | - 0.0020 | - 0.47 | 0.637 | - 0.0002 | 4,265 |
| 69 | - 0.0019 | - 0.97 | 0.333 | - 0.0001 | 8,935 |
| 70 | - 0.0045 | - 0.96 | 0.337 | 0.0005 | 1,089 |

図表 2-5-6-2　2008 年ショック：特別損益／前期末総資産　（続き）

| Industry | *YEAR2008* | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 71 | 0.0048 | 2.37 | 0.018 | 0.0011 | 2,541 |
| 73 | - 0.2578 | - 1.04 | 0.297 | 0.0044 | 788 |
| 74 | - 0.0054 | - 1.28 | 0.200 | - 0.0001 | 14,999 |
| 75 | - 0.0097 | - 2.52 | 0.012 | 0.0001 | 7,202 |
| 76 | 0.0210 | 1.56 | 0.118 | 0.0001 | 4,490 |
| 77 | 0.0089 | 2.26 | 0.024 | 0.0014 | 1,347 |
| 79 | - 0.0090 | - 0.56 | 0.576 | - 0.0001 | 7,434 |
| 80 | 0.0552 | 1.48 | 0.138 | 0.0033 | 1,270 |
| 81 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 3,883 |
| 85 | 0.0025 | 0.39 | 0.700 | - 0.0010 | 916 |
| 89 | - 0.0055 | - 2.22 | 0.026 | 0.0001 | 15,866 |

図表 2-5-6-3　2008 年ショック：△特別損益

| Industry | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 55 | 1.23 | 0.219 | 0.0091 | 1,518 |
| 6 | - 1 | - 0.36 | 0.722 | - 0.0008 | 1,295 |
| 8 | 3 | 0.12 | 0.908 | - 0.0007 | 1,365 |
| 10 | 2,033 | 1.10 | 0.273 | 0.0032 | 2,492 |
| 15 | - 147 | - 1.45 | 0.146 | 0.0000 | 18,960 |
| 18 | - 411 | - 2.58 | 0.010 | 0.0003 | 6,367 |
| 20 | - 99 | - 1.07 | 0.284 | - 0.0003 | 2,132 |
| 21 | - 58 | - 0.52 | 0.607 | - 0.0006 | 1,585 |
| 22 | - 91 | - 1.35 | 0.177 | - 0.0001 | 1,738 |
| 24 | - 472 | - 2.01 | 0.045 | 0.0006 | 2,249 |
| 25 | - 550 | - 0.97 | 0.334 | 0.0021 | 2,451 |
| 26 | - 1,065 | - 1.34 | 0.179 | 0.0008 | 7,363 |
| 27 | - 372 | - 1.37 | 0.170 | - 0.0002 | 1,501 |
| 29 | - 2,645 | - 2.54 | 0.011 | 0.0085 | 1,494 |
| 30 | - 350 | - 1.00 | 0.316 | 0.0003 | 3,466 |
| 31 | - 1,332 | - 2.62 | 0.009 | 0.0014 | 2,846 |
| 32 | - 524 | - 1.58 | 0.114 | 0.0003 | 2,893 |
| 33 | - 81 | - 1.50 | 0.133 | 0.0000 | 4,310 |
| 34 | - 586 | - 3.49 | 0.001 | 0.0018 | 6,477 |
| 35 | - 3,570 | - 2.41 | 0.016 | 0.0022 | 7,735 |
| 36 | - 1,343 | - 2.60 | 0.009 | 0.0001 | 4,795 |
| 37 | - 1,045 | - 1.58 | 0.115 | 0.0022 | 2,748 |
| 38 | - 676 | - 1.24 | 0.216 | 0.0004 | 1,666 |
| 39 | - 455 | - 1.75 | 0.080 | 0.0001 | 6,406 |
| 40 | - 380 | - 2.40 | 0.017 | 0.0001 | 20,734 |
| 49 | - 119 | - 1.11 | 0.265 | 0.0000 | 19,969 |
| 50 | 31 | 0.30 | 0.764 | - 0.0010 | 947 |
| 59 | - 287 | - 1.75 | 0.081 | 0.0000 | 15,683 |
| 60 | 1,592 | 0.80 | 0.422 | 0.0003 | 4,090 |
| 61 | 211 | 0.68 | 0.496 | - 0.0001 | 5,045 |
| 64 | - 1,028 | - 1.56 | 0.118 | 0.0093 | 2,378 |
| 69 | - 184 | - 0.31 | 0.755 | - 0.0002 | 5,106 |
| 70 | 1,108 | 0.46 | 0.649 | - 0.0009 | 801 |

図表 2-5-6-3　2008 年ショック：△特別損益　（続き）

| Industry | *YEAR2008* | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 71 | - 46 | - 0.50 | 0.616 | - 0.0006 | 1,496 |
| 73 | 137 | 1.00 | 0.318 | 0.0065 | 449 |
| 74 | - 271 | - 1.26 | 0.208 | 0.0001 | 7,542 |
| 75 | - 126 | - 1.33 | 0.185 | 0.0000 | 4,161 |
| 76 | 20 | 0.30 | 0.765 | - 0.0004 | 2,210 |
| 77 | - 657 | - 1.34 | 0.181 | 0.0023 | 758 |
| 79 | - 117 | - 1.04 | 0.300 | - 0.0002 | 3,816 |
| 80 | - 31 | - 0.55 | 0.583 | - 0.0010 | 676 |
| 81 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 2,683 |
| 85 | - 17 | - 0.37 | 0.711 | - 0.0019 | 482 |
| 89 | - 216 | - 1.50 | 0.134 | 0.0001 | 8,012 |

図表 2-5-6-4　2008 年ショック：△特別損益／前期末総資産

| Industry | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 0.1771 | 1.42 | 0.156 | 0.0006 | 1,518 |
| 6 | - 0.3041 | - 0.95 | 0.342 | - 0.0007 | 1,294 |
| 8 | 0.3169 | 0.85 | 0.395 | 0.0017 | 1,365 |
| 10 | - 2.8052 | - 2.01 | 0.045 | - 0.0003 | 2,491 |
| 15 | 0.8919 | 0.99 | 0.322 | 0.0005 | 18,957 |
| 18 | - 0.0867 | - 0.97 | 0.334 | - 0.0001 | 6,366 |
| 20 | - 0.0250 | - 0.37 | 0.710 | - 0.0005 | 2,132 |
| 21 | - 0.2166 | - 0.40 | 0.686 | - 0.0006 | 1,585 |
| 22 | - 0.0241 | - 0.84 | 0.400 | - 0.0005 | 1,738 |
| 24 | 0.5968 | 1.01 | 0.313 | 0.0035 | 2,249 |
| 25 | 0.0288 | 0.19 | 0.851 | - 0.0004 | 2,451 |
| 26 | 0.0142 | 1.11 | 0.267 | 0.0000 | 7,363 |
| 27 | 0.3128 | 0.95 | 0.341 | 0.0029 | 1,501 |
| 29 | - 0.5502 | - 1.19 | 0.235 | - 0.0004 | 1,494 |
| 30 | - 0.3680 | - 0.96 | 0.337 | 0.0030 | 3,466 |
| 31 | 0.0963 | 1.37 | 0.171 | 0.0009 | 2,845 |
| 32 | - 9.2199 | - 1.00 | 0.316 | 0.0039 | 2,892 |
| 33 | - 0.2435 | - 1.52 | 0.127 | - 0.0002 | 4,310 |
| 34 | 0.1131 | 0.94 | 0.348 | 0.0009 | 6,477 |
| 35 | 0.0046 | 0.30 | 0.767 | - 0.0001 | 7,735 |
| 36 | 0.2530 | 1.08 | 0.279 | - 0.0002 | 4,795 |
| 37 | 9.0613 | 1.00 | 0.319 | 0.0036 | 2,748 |
| 38 | 0.0865 | 1.04 | 0.298 | 0.0002 | 1,665 |
| 39 | - 0.0611 | - 0.39 | 0.699 | - 0.0002 | 6,405 |
| 40 | - 0.3290 | - 0.90 | 0.369 | 0.0000 | 20,732 |
| 49 | 0.1746 | 0.91 | 0.363 | 0.0000 | 19,968 |
| 50 | - 0.5832 | - 1.03 | 0.304 | - 0.0008 | 947 |
| 59 | 0.2439 | 1.87 | 0.062 | 0.0000 | 15,682 |
| 60 | - 7.1565 | - 1.17 | 0.244 | - 0.0002 | 4,090 |
| 61 | 0.0334 | 1.68 | 0.093 | - 0.0001 | 5,045 |
| 64 | - 0.0211 | - 0.51 | 0.608 | - 0.0004 | 2,376 |
| 69 | - 0.0199 | - 1.23 | 0.220 | - 0.0002 | 5,106 |
| 70 | 0.0071 | 0.15 | 0.880 | - 0.0012 | 800 |

図表 2-5-6-4　2008 年ショック：△特別損益／前期末総資産　（続き）

| Industry | *YEAR2008* | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 71 | - 0.0089 | - 0.62 | 0.539 | - 0.0002 | 1,496 |
| 73 | - 0.4630 | - 0.93 | 0.353 | 0.0003 | 449 |
| 74 | - 0.2179 | - 0.05 | 0.963 | - 0.0001 | 7,537 |
| 75 | 0.3153 | 1.11 | 0.266 | 0.0006 | 4,161 |
| 76 | 0.1724 | 1.26 | 0.207 | - 0.0004 | 2,210 |
| 77 | - 0.1056 | - 0.37 | 0.715 | - 0.0012 | 757 |
| 79 | - 0.1089 | - 0.93 | 0.355 | - 0.0002 | 3,816 |
| 80 | - 0.0422 | - 0.13 | 0.898 | - 0.0015 | 675 |
| 81 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 2,683 |
| 85 | - 5.9333 | - 1.16 | 0.246 | - 0.0014 | 482 |
| 89 | - 0.1745 | - 1.40 | 0.163 | - 0.0001 | 8,008 |

図表 2-5-7-1　2008 年ショック：税引前純利益

| Industry | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 32 | 0.68 | 0.494 | 0.0002 | 2,875 |
| 6 | 3 | 0.34 | 0.735 | - 0.0004 | 2,297 |
| 8 | 25 | 1.29 | 0.196 | - 0.0003 | 2,458 |
| 10 | 4,802 | 1.91 | 0.057 | 0.0058 | 3,962 |
| 15 | 115 | 2.02 | 0.044 | 0.0000 | 36,758 |
| 18 | - 35 | - 0.12 | 0.903 | - 0.0001 | 11,201 |
| 20 | - 250 | - 2.37 | 0.018 | 0.0007 | 3,775 |
| 21 | - 117 | - 0.86 | 0.391 | - 0.0001 | 3,114 |
| 22 | - 100 | - 2.54 | 0.011 | 0.0008 | 3,242 |
| 24 | - 365 | - 2.44 | 0.015 | 0.0006 | 4,189 |
| 25 | - 544 | - 3.23 | 0.001 | 0.0005 | 4,969 |
| 26 | - 1,450 | - 2.04 | 0.041 | 0.0005 | 11,258 |
| 27 | - 2,455 | - 1.75 | 0.080 | 0.0053 | 2,504 |
| 29 | - 3,175 | - 4.89 | 0.000 | 0.0127 | 2,482 |
| 30 | - 487 | - 1.70 | 0.090 | 0.0008 | 6,153 |
| 31 | 898 | 0.87 | 0.386 | 0.0000 | 4,752 |
| 32 | - 891 | - 3.41 | 0.001 | 0.0014 | 4,828 |
| 33 | - 193 | - 2.68 | 0.007 | 0.0006 | 7,734 |
| 34 | - 408 | - 2.60 | 0.009 | 0.0003 | 10,519 |
| 35 | - 3,665 | - 3.21 | 0.001 | 0.0021 | 12,213 |
| 36 | - 4,019 | - 5.17 | 0.000 | 0.0004 | 7,632 |
| 37 | - 548 | - 0.50 | 0.618 | - 0.0001 | 4,776 |
| 38 | - 244 | - 1.05 | 0.293 | - 0.0003 | 2,882 |
| 39 | 31 | 0.05 | 0.957 | - 0.0001 | 11,594 |
| 40 | 3 | 0.03 | 0.977 | 0.0000 | 40,673 |
| 49 | 248 | 1.84 | 0.066 | 0.0001 | 37,376 |
| 50 | - 18 | - 0.29 | 0.775 | - 0.0005 | 1,809 |
| 59 | 153 | 1.29 | 0.198 | 0.0000 | 29,982 |
| 60 | 705 | 0.44 | 0.663 | - 0.0001 | 7,010 |
| 61 | 649 | 1.07 | 0.283 | 0.0001 | 9,243 |
| 64 | 640 | 1.02 | 0.310 | 0.0002 | 4,285 |
| 69 | - 603 | - 2.19 | 0.029 | - 0.0001 | 8,957 |
| 70 | - 14,176 | - 6.84 | 0.000 | 0.0114 | 1,091 |

図表 2-5-7-1　2008 年ショック：税引前純利益　（続き）

| Industry | *YEAR2008* | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 71 | - 474 | - 1.63 | 0.103 | 0.0000 | 2,543 |
| 73 | 138 | 1.03 | 0.302 | 0.0011 | 788 |
| 74 | 163 | 0.58 | 0.564 | 0.0000 | 15,045 |
| 75 | - 42 | - 0.51 | 0.611 | - 0.0001 | 7,225 |
| 76 | 14 | 0.22 | 0.828 | - 0.0002 | 4,503 |
| 77 | - 538 | - 1.72 | 0.086 | 0.0005 | 1,350 |
| 79 | 329 | 2.32 | 0.020 | 0.0005 | 7,453 |
| 80 | - 32 | - 0.47 | 0.636 | - 0.0005 | 1,271 |
| 81 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 3,889 |
| 85 | - 12 | - 0.08 | 0.939 | - 0.0011 | 916 |
| 89 | 712 | 1.83 | 0.068 | 0.0011 | 15,917 |

図表 2-5-7-2　2008 年ショック：税引前純利益／前期末総資産

| Industry | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | - 0.0215 | - 1.53 | 0.126 | 0.0005 | 2,874 |
| 6 | - 0.0412 | - 0.91 | 0.361 | - 0.0002 | 2,296 |
| 8 | 0.0761 | 1.38 | 0.168 | - 0.0003 | 2,456 |
| 10 | 0.0473 | 1.19 | 0.236 | - 0.0002 | 3,960 |
| 15 | - 0.0092 | - 2.56 | 0.010 | 0.0001 | 36,750 |
| 18 | - 0.0042 | - 0.70 | 0.484 | 0.0000 | 11,200 |
| 20 | - 0.0011 | - 0.06 | 0.951 | - 0.0003 | 3,774 |
| 21 | - 0.0120 | - 1.00 | 0.316 | 0.0001 | 3,114 |
| 22 | - 0.0100 | - 1.65 | 0.098 | - 0.0002 | 3,242 |
| 24 | - 0.0356 | - 0.92 | 0.357 | - 0.0002 | 4,188 |
| 25 | - 0.0116 | - 1.39 | 0.164 | - 0.0001 | 4,969 |
| 26 | - 0.0762 | - 1.78 | 0.076 | - 0.0001 | 11,258 |
| 27 | - 0.0207 | - 0.85 | 0.397 | 0.0003 | 2,503 |
| 29 | - 0.0459 | - 2.61 | 0.009 | 0.0005 | 2,482 |
| 30 | - 0.0108 | - 2.47 | 0.014 | 0.0004 | 6,152 |
| 31 | 0.0017 | 0.32 | 0.752 | - 0.0002 | 4,751 |
| 32 | - 0.0240 | - 1.20 | 0.231 | 0.0015 | 4,827 |
| 33 | - 0.0129 | - 1.32 | 0.188 | 0.0002 | 7,734 |
| 34 | - 0.0052 | - 0.76 | 0.449 | 0.0000 | 10,519 |
| 35 | - 0.0436 | - 5.43 | 0.000 | 0.0008 | 12,212 |
| 36 | - 0.0492 | - 6.46 | 0.000 | 0.0005 | 7,632 |
| 37 | - 0.0953 | - 0.95 | 0.343 | - 0.0002 | 4,776 |
| 38 | 0.0098 | 1.31 | 0.189 | 0.0000 | 2,881 |
| 39 | - 0.0231 | - 4.00 | 0.000 | 0.0010 | 11,592 |
| 40 | - 0.0283 | - 1.58 | 0.114 | 0.0000 | 40,667 |
| 49 | 2.7028 | 1.00 | 0.317 | 0.0005 | 37,373 |
| 50 | - 0.0106 | - 1.28 | 0.202 | - 0.0002 | 1,808 |
| 59 | - 0.0341 | - 1.30 | 0.194 | 0.0000 | 29,978 |
| 60 | 0.0097 | 1.19 | 0.235 | 0.0000 | 7,009 |
| 61 | - 0.0224 | - 1.41 | 0.157 | 0.0008 | 9,243 |
| 64 | 0.0152 | 1.27 | 0.203 | - 0.0002 | 4,283 |
| 69 | 0.0073 | 1.44 | 0.150 | - 0.0001 | 8,955 |
| 70 | - 0.0032 | - 0.35 | 0.723 | - 0.0009 | 1,090 |

図表 2-5-7-2　2008 年ショック：税引前純利益／前期末総資産　（続き）

| Industry | *YEAR2008* | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 71 | - 0.0086 | - 1.84 | 0.066 | 0.0007 | 2,543 |
| 73 | - 0.0059 | - 0.33 | 0.742 | - 0.0012 | 788 |
| 74 | - 0.0171 | - 1.40 | 0.162 | 0.0000 | 15,038 |
| 75 | - 0.0031 | - 0.45 | 0.656 | - 0.0001 | 7,224 |
| 76 | 0.0142 | 0.98 | 0.328 | 0.0001 | 4,502 |
| 77 | - 0.0107 | - 1.20 | 0.232 | 0.0007 | 1,347 |
| 79 | - 0.0261 | - 1.30 | 0.193 | - 0.0001 | 7,453 |
| 80 | - 0.0452 | - 0.77 | 0.440 | 0.0000 | 1,270 |
| 81 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 3,888 |
| 85 | - 0.0331 | - 1.44 | 0.151 | 0.0009 | 916 |
| 89 | - 0.0017 | - 0.20 | 0.838 | - 0.0001 | 15,911 |

図表 2-5-7-3　2008 年ショック：△税引前純利益

| Industry | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 55 | 1.22 | 0.224 | 0.0063 | 1,534 |
| 6 | - 21 | - 1.37 | 0.171 | 0.0004 | 1,308 |
| 8 | - 12 | - 0.36 | 0.715 | - 0.0007 | 1,371 |
| 10 | 3,288 | 1.34 | 0.179 | 0.0054 | 2,509 |
| 15 | - 167 | - 1.36 | 0.175 | 0.0000 | 19,122 |
| 18 | - 365 | - 1.61 | 0.107 | 0.0002 | 6,398 |
| 20 | - 400 | - 2.09 | 0.037 | 0.0018 | 2,141 |
| 21 | - 243 | - 1.65 | 0.100 | - 0.0002 | 1,600 |
| 22 | - 112 | - 1.65 | 0.099 | 0.0000 | 1,755 |
| 24 | - 678 | - 1.98 | 0.048 | 0.0010 | 2,264 |
| 25 | - 822 | - 1.26 | 0.206 | 0.0035 | 2,465 |
| 26 | - 3,449 | - 3.29 | 0.001 | 0.0065 | 7,377 |
| 27 | - 4,422 | - 1.68 | 0.094 | 0.0118 | 1,511 |
| 29 | - 6,679 | - 3.40 | 0.001 | 0.0190 | 1,494 |
| 30 | - 1,295 | - 2.38 | 0.018 | 0.0058 | 3,485 |
| 31 | - 4,274 | - 3.23 | 0.001 | 0.0074 | 2,854 |
| 32 | - 3,395 | - 3.78 | 0.000 | 0.0149 | 2,907 |
| 33 | - 361 | - 3.44 | 0.001 | 0.0026 | 4,335 |
| 34 | - 2,623 | - 6.43 | 0.000 | 0.0194 | 6,499 |
| 35 | - 7,089 | - 3.95 | 0.000 | 0.0043 | 7,759 |
| 36 | - 12,051 | - 2.69 | 0.007 | 0.0084 | 4,814 |
| 37 | - 3,460 | - 2.71 | 0.007 | 0.0129 | 2,763 |
| 38 | - 836 | - 1.76 | 0.079 | - 0.0001 | 1,679 |
| 39 | - 1,104 | - 2.31 | 0.021 | 0.0010 | 6,437 |
| 40 | - 1,036 | - 2.83 | 0.005 | 0.0008 | 20,840 |
| 49 | - 272 | - 2.20 | 0.028 | 0.0000 | 20,087 |
| 50 | 22 | 0.20 | 0.842 | - 0.0010 | 948 |
| 59 | - 938 | - 4.36 | 0.000 | 0.0004 | 15,763 |
| 60 | 1,655 | 0.80 | 0.421 | 0.0003 | 4,090 |
| 61 | - 589 | - 1.85 | 0.064 | 0.0002 | 5,076 |
| 64 | - 2,492 | - 2.37 | 0.018 | 0.0124 | 2,394 |
| 69 | - 1,383 | - 2.10 | 0.036 | - 0.0001 | 5,128 |
| 70 | - 3,253 | - 1.14 | 0.256 | 0.0001 | 802 |

図表 2-5-7-3　2008 年ショック：△税引前純利益　（続き）

| Industry | *YEAR2008* | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 71 | - 287 | - 1.66 | 0.098 | - 0.0002 | 1,499 |
| 73 | 301 | 1.01 | 0.313 | 0.0045 | 449 |
| 74 | - 584 | - 2.23 | 0.026 | 0.0008 | 7,572 |
| 75 | - 280 | - 3.20 | 0.001 | 0.0008 | 4,182 |
| 76 | - 130 | - 1.80 | 0.072 | 0.0011 | 2,225 |
| 77 | - 1,470 | - 2.36 | 0.018 | 0.0112 | 758 |
| 79 | 72 | 0.62 | 0.533 | - 0.0002 | 3,835 |
| 80 | - 60 | - 0.56 | 0.576 | - 0.0008 | 676 |
| 81 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 2,690 |
| 85 | - 17 | - 0.19 | 0.851 | - 0.0020 | 483 |
| 89 | - 171 | - 0.68 | 0.494 | 0.0000 | 8,057 |

図表 2-5-7-4　2008 年ショック：△税引前純利益／前期末総資産

| Industry | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 0.2216 | 0.84 | 0.400 | - 0.0003 | 1,534 |
| 6 | 3.9683 | 1.16 | 0.244 | - 0.0007 | 1,307 |
| 8 | - 13.9130 | - 1.24 | 0.213 | 0.0137 | 1,371 |
| 10 | - 3.3648 | - 2.28 | 0.023 | - 0.0002 | 2,508 |
| 15 | 0.5463 | 0.89 | 0.376 | 0.0000 | 19,119 |
| 18 | 0.9357 | 1.33 | 0.183 | - 0.0001 | 6,397 |
| 20 | 0.1022 | 0.55 | 0.582 | - 0.0004 | 2,141 |
| 21 | 3.5150 | 1.16 | 0.248 | - 0.0006 | 1,600 |
| 22 | 0.3645 | 0.32 | 0.749 | - 0.0006 | 1,755 |
| 24 | 1.0422 | 1.47 | 0.142 | 0.0018 | 2,264 |
| 25 | 0.4583 | 1.28 | 0.202 | - 0.0003 | 2,465 |
| 26 | 0.1829 | 1.49 | 0.137 | - 0.0001 | 7,377 |
| 27 | 0.2177 | 0.61 | 0.542 | 0.0003 | 1,511 |
| 29 | - 0.2351 | - 1.51 | 0.132 | 0.0000 | 1,494 |
| 30 | - 1.6278 | - 0.99 | 0.323 | 0.0023 | 3,485 |
| 31 | - 0.9726 | - 1.69 | 0.091 | 0.0039 | 2,853 |
| 32 | - 225.8088 | - 1.00 | 0.316 | 0.0039 | 2,906 |
| 33 | 0.0555 | 0.24 | 0.810 | - 0.0002 | 4,335 |
| 34 | - 0.1798 | - 1.39 | 0.166 | - 0.0001 | 6,499 |
| 35 | 0.0169 | 0.16 | 0.873 | - 0.0001 | 7,759 |
| 36 | - 1.6466 | - 0.92 | 0.359 | - 0.0002 | 4,814 |
| 37 | 10.0867 | 1.34 | 0.181 | 0.0004 | 2,763 |
| 38 | 0.1019 | 0.64 | 0.520 | - 0.0006 | 1,678 |
| 39 | 0.4872 | 1.47 | 0.142 | 0.0004 | 6,436 |
| 40 | 20.7277 | 1.04 | 0.301 | 0.0000 | 20,838 |
| 49 | - 0.8246 | - 0.62 | 0.535 | 0.0000 | 20,086 |
| 50 | - 4.4359 | - 1.03 | 0.302 | 0.0034 | 948 |
| 59 | 0.2814 | 1.25 | 0.211 | - 0.0001 | 15,762 |
| 60 | - 0.8477 | - 0.07 | 0.941 | - 0.0002 | 4,090 |
| 61 | 0.1069 | 0.83 | 0.408 | - 0.0001 | 5,076 |
| 64 | - 0.5212 | - 2.65 | 0.008 | 0.0053 | 2,392 |
| 69 | - 67.7328 | - 1.00 | 0.318 | 0.0031 | 5,128 |
| 70 | - 0.4080 | - 0.74 | 0.459 | - 0.0007 | 801 |

図表 2-5-7-4　2008 年ショック：△税引前純利益／前期末総資産　（続き）

| Industry | *YEAR2008* | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 71 | 0.0092 | 0.29 | 0.771 | - 0.0007 | 1,499 |
| 73 | - 0.4133 | - 0.87 | 0.386 | - 0.0001 | 449 |
| 74 | - 155.9604 | - 0.99 | 0.321 | 0.0010 | 7,567 |
| 75 | - 0.1898 | - 0.29 | 0.771 | - 0.0002 | 4,182 |
| 76 | 1.4936 | 1.57 | 0.116 | - 0.0004 | 2,225 |
| 77 | - 0.1952 | - 0.88 | 0.379 | - 0.0010 | 757 |
| 79 | - 3.1578 | - 1.11 | 0.265 | 0.0033 | 3,835 |
| 80 | - 15.8113 | - 1.03 | 0.302 | - 0.0011 | 675 |
| 81 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 2,690 |
| 85 | 1.8167 | 0.87 | 0.384 | - 0.0017 | 483 |
| 89 | 0.4769 | 0.66 | 0.510 | - 0.0001 | 8,053 |

図表 2-5-8-1　2008 年ショック：法人税等費用

| Industry | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | - 10 | - 0.57 | 0.571 | - 0.0001 | 2,852 |
| 6 | - 2 | - 0.69 | 0.488 | - 0.0003 | 2,282 |
| 8 | - 3 | - 0.49 | 0.621 | - 0.0004 | 2,444 |
| 10 | - 2,077 | - 1.17 | 0.241 | 0.0019 | 3,930 |
| 15 | 6 | 0.27 | 0.785 | 0.0000 | 36,251 |
| 18 | 48 | 0.43 | 0.668 | - 0.0001 | 11,132 |
| 20 | 64 | 1.41 | 0.160 | 0.0005 | 3,758 |
| 21 | 30 | 0.68 | 0.495 | - 0.0002 | 3,099 |
| 22 | 8 | 0.54 | 0.592 | - 0.0003 | 3,198 |
| 24 | 113 | 2.46 | 0.014 | 0.0003 | 4,153 |
| 25 | 281 | 3.93 | 0.000 | 0.0008 | 4,924 |
| 26 | 522 | 2.14 | 0.032 | 0.0004 | 11,138 |
| 27 | 805 | 1.32 | 0.187 | 0.0034 | 2,481 |
| 29 | 86 | 0.41 | 0.679 | - 0.0003 | 2,482 |
| 30 | - 52 | - 0.61 | 0.541 | - 0.0001 | 6,108 |
| 31 | - 601 | - 1.39 | 0.164 | 0.0003 | 4,714 |
| 32 | - 19 | - 0.17 | 0.865 | - 0.0002 | 4,803 |
| 33 | - 45 | - 0.65 | 0.516 | 0.0001 | 7,686 |
| 34 | 71 | 1.43 | 0.153 | 0.0000 | 10,485 |
| 35 | - 51 | - 0.15 | 0.881 | - 0.0001 | 12,164 |
| 36 | 711 | 2.04 | 0.041 | 0.0000 | 7,612 |
| 37 | - 89 | - 0.27 | 0.791 | - 0.0002 | 4,749 |
| 38 | 41 | 0.41 | 0.684 | - 0.0003 | 2,854 |
| 39 | - 49 | - 0.22 | 0.828 | - 0.0001 | 11,530 |
| 40 | 106 | 1.33 | 0.185 | 0.0001 | 40,340 |
| 49 | - 68 | - 1.31 | 0.190 | 0.0000 | 37,154 |
| 50 | 9 | 0.36 | 0.718 | - 0.0005 | 1,808 |
| 59 | - 114 | - 3.09 | 0.002 | 0.0005 | 29,744 |
| 60 | - 110 | - 0.38 | 0.702 | - 0.0001 | 7,005 |
| 61 | - 191 | - 0.79 | 0.432 | 0.0000 | 9,166 |
| 64 | - 234 | - 0.95 | 0.341 | 0.0002 | 4,253 |
| 69 | 319 | 3.01 | 0.003 | - 0.0001 | 8,897 |
| 70 | 5,662 | 7.75 | 0.000 | 0.0109 | 1,085 |

図表 2-5-8-1　2008 年ショック：法人税等費用　（続き）

| Industry | *YEAR2008* | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 71 | 210 | 1.97 | 0.049 | 0.0001 | 2,529 |
| 73 | - 80 | - 1.52 | 0.130 | 0.0042 | 788 |
| 74 | - 32 | - 0.30 | 0.765 | - 0.0001 | 14,912 |
| 75 | 12 | 0.63 | 0.531 | - 0.0001 | 7,168 |
| 76 | - 11 | - 0.47 | 0.641 | - 0.0001 | 4,473 |
| 77 | 105 | 0.78 | 0.435 | - 0.0004 | 1,350 |
| 79 | - 64 | - 0.97 | 0.330 | 0.0002 | 7,378 |
| 80 | - 14 | - 0.70 | 0.486 | - 0.0002 | 1,270 |
| 81 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 3,864 |
| 85 | - 21 | - 0.26 | 0.797 | - 0.0010 | 915 |
| 89 | 83 | 2.89 | 0.004 | 0.0003 | 15,779 |

図表 2-5-8-2　2008 年ショック：法人税等費用／前期末総資産

| Industry | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 0.0025 | 2.57 | 0.010 | 0.0006 | 2,851 |
| 6 | 0.0011 | 0.86 | 0.393 | - 0.0003 | 2,281 |
| 8 | 0.0069 | 0.58 | 0.559 | - 0.0004 | 2,442 |
| 10 | - 0.0140 | - 1.44 | 0.151 | 0.0012 | 3,928 |
| 15 | 0.0029 | 6.37 | 0.000 | 0.0004 | 36,243 |
| 18 | 0.0022 | 2.24 | 0.025 | 0.0002 | 11,131 |
| 20 | 0.0017 | 1.43 | 0.153 | 0.0002 | 3,757 |
| 21 | - 0.0010 | - 0.61 | 0.539 | - 0.0002 | 3,099 |
| 22 | 0.0005 | 0.49 | 0.627 | - 0.0003 | 3,198 |
| 24 | 0.0195 | 1.08 | 0.280 | - 0.0002 | 4,152 |
| 25 | 0.0031 | 0.88 | 0.378 | - 0.0001 | 4,924 |
| 26 | 0.0156 | 1.77 | 0.077 | - 0.0001 | 11,138 |
| 27 | - 0.0028 | - 0.56 | 0.572 | 0.0001 | 2,480 |
| 29 | 0.0135 | 2.78 | 0.006 | 0.0006 | 2,482 |
| 30 | 0.0011 | 0.91 | 0.365 | 0.0000 | 6,107 |
| 31 | - 0.0036 | - 2.04 | 0.041 | 0.0009 | 4,713 |
| 32 | - 0.0058 | - 0.79 | 0.432 | 0.0008 | 4,802 |
| 33 | 0.0008 | 0.38 | 0.704 | - 0.0001 | 7,686 |
| 34 | - 0.0021 | - 1.12 | 0.262 | 0.0000 | 10,485 |
| 35 | 0.0043 | 2.63 | 0.009 | 0.0004 | 12,163 |
| 36 | 0.0071 | 2.68 | 0.007 | 0.0000 | 7,612 |
| 37 | 0.0040 | 2.18 | 0.030 | 0.0000 | 4,749 |
| 38 | - 0.0046 | - 2.42 | 0.016 | 0.0012 | 2,853 |
| 39 | 0.0018 | 1.37 | 0.172 | 0.0000 | 11,528 |
| 40 | 0.0103 | 1.30 | 0.192 | 0.0000 | 40,334 |
| 49 | - 1.3109 | - 1.00 | 0.317 | 0.0005 | 37,151 |
| 50 | 0.0053 | 1.29 | 0.196 | - 0.0003 | 1,807 |
| 59 | - 0.0014 | - 1.23 | 0.220 | 0.0000 | 29,740 |
| 60 | - 0.0213 | - 0.96 | 0.336 | - 0.0001 | 7,004 |
| 61 | 0.0015 | 1.59 | 0.112 | 0.0000 | 9,166 |
| 64 | - 0.0047 | - 2.05 | 0.040 | 0.0009 | 4,251 |
| 69 | 0.0036 | 2.98 | 0.003 | 0.0003 | 8,895 |
| 70 | 0.0053 | 1.49 | 0.138 | 0.0005 | 1,084 |

図表 2-5-8-2　2008 年ショック：法人税等費用／前期末総資産　（続き）

| Industry | *YEAR2008* | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 71 | 0.0030 | 2.26 | 0.024 | 0.0015 | 2,529 |
| 73 | 0.0016 | 0.82 | 0.410 | - 0.0003 | 788 |
| 74 | 0.0058 | 2.86 | 0.004 | 0.0000 | 14,905 |
| 75 | 0.0014 | 1.42 | 0.155 | - 0.0001 | 7,167 |
| 76 | 0.0003 | 0.19 | 0.848 | - 0.0002 | 4,472 |
| 77 | 0.0066 | 1.24 | 0.214 | - 0.0004 | 1,347 |
| 79 | 0.0016 | 1.56 | 0.118 | - 0.0001 | 7,378 |
| 80 | 0.0099 | 2.45 | 0.014 | 0.0006 | 1,269 |
| 81 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 3,863 |
| 85 | 0.0012 | 0.40 | 0.687 | - 0.0010 | 915 |
| 89 | 0.0044 | 3.95 | 0.000 | 0.0003 | 15,773 |

図表 2-5-8-3　2008 年ショック：△法人税等費用

| Industry | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | - 8 | - 1.02 | 0.309 | 0.0004 | 1,509 |
| 6 | 7 | 1.19 | 0.234 | 0.0015 | 1,286 |
| 8 | 10 | 0.92 | 0.355 | - 0.0006 | 1,350 |
| 10 | - 1,005 | - 1.29 | 0.197 | 0.0044 | 2,475 |
| 15 | 71 | 1.54 | 0.124 | 0.0000 | 18,715 |
| 18 | 107 | 1.27 | 0.203 | 0.0000 | 6,335 |
| 20 | 78 | 0.90 | 0.367 | 0.0011 | 2,119 |
| 21 | 35 | 0.86 | 0.391 | - 0.0005 | 1,586 |
| 22 | - 17 | - 0.52 | 0.605 | - 0.0005 | 1,717 |
| 24 | 156 | 1.94 | 0.052 | 0.0001 | 2,227 |
| 25 | 297 | 1.17 | 0.243 | 0.0035 | 2,417 |
| 26 | 907 | 2.57 | 0.010 | 0.0041 | 7,277 |
| 27 | 1,482 | 1.27 | 0.204 | 0.0079 | 1,480 |
| 29 | 166 | 0.40 | 0.689 | - 0.0006 | 1,493 |
| 30 | 143 | 0.98 | 0.326 | 0.0003 | 3,442 |
| 31 | 1,258 | 2.63 | 0.009 | 0.0049 | 2,811 |
| 32 | 730 | 2.24 | 0.025 | 0.0078 | 2,886 |
| 33 | - 70 | - 0.60 | 0.551 | 0.0003 | 4,283 |
| 34 | 762 | 5.42 | 0.000 | 0.0120 | 6,466 |
| 35 | 491 | 1.11 | 0.266 | 0.0000 | 7,709 |
| 36 | 2,318 | 2.26 | 0.024 | 0.0046 | 4,783 |
| 37 | 498 | 1.30 | 0.193 | 0.0019 | 2,734 |
| 38 | 149 | 0.89 | 0.373 | - 0.0005 | 1,653 |
| 39 | 362 | 2.73 | 0.006 | 0.0006 | 6,372 |
| 40 | 494 | 2.57 | 0.010 | 0.0016 | 20,565 |
| 49 | 78 | 2.86 | 0.004 | 0.0001 | 19,824 |
| 50 | 24 | 0.83 | 0.408 | - 0.0007 | 947 |
| 59 | 140 | 2.73 | 0.006 | 0.0004 | 15,542 |
| 60 | - 114 | - 0.32 | 0.748 | - 0.0002 | 4,084 |
| 61 | 274 | 1.93 | 0.054 | 0.0008 | 5,007 |
| 64 | 918 | 2.31 | 0.021 | 0.0121 | 2,369 |
| 69 | 456 | 1.56 | 0.120 | - 0.0002 | 5,070 |
| 70 | 720 | 0.71 | 0.480 | - 0.0008 | 795 |

図表 2-5-8-3　2008 年ショック：△法人税等費用　（続き）

| Industry | *YEAR2008* | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 71 | 96 | 1.54 | 0.123 | - 0.0003 | 1,479 |
| 73 | - 137 | - 1.17 | 0.244 | 0.0067 | 447 |
| 74 | 175 | 2.84 | 0.005 | 0.0006 | 7,470 |
| 75 | 71 | 2.22 | 0.027 | 0.0009 | 4,134 |
| 76 | 80 | 2.63 | 0.009 | 0.0025 | 2,189 |
| 77 | 357 | 1.96 | 0.050 | 0.0090 | 757 |
| 79 | - 38 | - 0.73 | 0.463 | 0.0000 | 3,770 |
| 80 | 17 | 0.78 | 0.436 | - 0.0004 | 675 |
| 81 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 2,659 |
| 85 | - 8 | - 0.19 | 0.851 | - 0.0019 | 483 |
| 89 | 83 | 1.48 | 0.140 | 0.0001 | 7,935 |

図表 2-5-8-4　2008 年ショック：△法人税等費用／前期末総資産

| Industry | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | - 0.0173 | - 0.26 | 0.798 | - 0.0007 | 1,509 |
| 6 | - 1.9904 | - 1.16 | 0.245 | - 0.0007 | 1,285 |
| 8 | 10.8240 | 1.12 | 0.263 | 0.0111 | 1,350 |
| 10 | 0.1304 | 0.67 | 0.502 | - 0.0003 | 2,474 |
| 15 | 0.1147 | 0.58 | 0.559 | 0.0000 | 18,712 |
| 18 | - 0.0056 | - 0.08 | 0.935 | - 0.0002 | 6,334 |
| 20 | - 0.0720 | - 0.91 | 0.363 | - 0.0004 | 2,119 |
| 21 | - 1.4686 | - 1.07 | 0.286 | - 0.0006 | 1,586 |
| 22 | - 0.1009 | - 0.63 | 0.528 | - 0.0006 | 1,717 |
| 24 | - 0.4659 | - 1.20 | 0.230 | 0.0016 | 2,227 |
| 25 | - 0.2737 | - 2.13 | 0.033 | - 0.0003 | 2,417 |
| 26 | - 0.0407 | - 0.83 | 0.408 | - 0.0001 | 7,277 |
| 27 | 0.0458 | 0.63 | 0.529 | - 0.0001 | 1,480 |
| 29 | - 0.0353 | - 0.88 | 0.378 | - 0.0005 | 1,493 |
| 30 | 0.7167 | 0.94 | 0.347 | 0.0023 | 3,442 |
| 31 | 0.2789 | 1.56 | 0.119 | 0.0029 | 2,810 |
| 32 | 101.3398 | 1.00 | 0.317 | 0.0039 | 2,885 |
| 33 | - 0.1112 | - 1.37 | 0.171 | - 0.0002 | 4,283 |
| 34 | 0.0311 | 0.72 | 0.474 | 0.0000 | 6,466 |
| 35 | 0.0351 | 0.96 | 0.335 | 0.0000 | 7,709 |
| 36 | - 0.1695 | - 1.86 | 0.063 | - 0.0002 | 4,783 |
| 37 | - 0.0569 | - 0.99 | 0.323 | - 0.0003 | 2,734 |
| 38 | - 0.0067 | - 0.15 | 0.883 | - 0.0006 | 1,652 |
| 39 | 0.0162 | 0.17 | 0.864 | - 0.0002 | 6,371 |
| 40 | - 9.7376 | - 1.02 | 0.306 | 0.0000 | 20,563 |
| 49 | - 0.1609 | - 0.42 | 0.677 | 0.0000 | 19,823 |
| 50 | 1.7735 | 0.93 | 0.354 | 0.0023 | 947 |
| 59 | - 0.0283 | - 0.67 | 0.502 | - 0.0001 | 15,541 |
| 60 | - 2.0474 | - 0.32 | 0.748 | - 0.0002 | 4,084 |
| 61 | - 0.0151 | - 0.66 | 0.510 | - 0.0002 | 5,007 |
| 64 | 0.1271 | 1.69 | 0.092 | 0.0029 | 2,367 |
| 69 | 27.7557 | 1.00 | 0.317 | 0.0031 | 5,070 |
| 70 | 0.2338 | 1.03 | 0.303 | 0.0020 | 794 |

図表 2-5-8-4　2008 年ショック：△法人税等費用／前期末総資産　（続き）

| Industry | *YEAR2008* | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 71 | - 0.0123 | - 1.26 | 0.208 | - 0.0005 | 1,479 |
| 73 | 0.1411 | 0.71 | 0.481 | 0.0008 | 447 |
| 74 | 67.8145 | 0.99 | 0.320 | 0.0016 | 7,465 |
| 75 | 0.1248 | 0.41 | 0.681 | - 0.0002 | 4,134 |
| 76 | - 0.4553 | - 2.26 | 0.024 | - 0.0003 | 2,189 |
| 77 | 0.0097 | 0.20 | 0.838 | - 0.0013 | 756 |
| 79 | 1.5932 | 1.06 | 0.290 | 0.0045 | 3,770 |
| 80 | 2.0905 | 1.02 | 0.307 | 0.0043 | 674 |
| 81 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 2,659 |
| 85 | - 0.7882 | - 1.14 | 0.255 | - 0.0014 | 483 |
| 89 | - 0.3661 | - 1.09 | 0.275 | - 0.0001 | 7,931 |

図表 2-5-9-1　2008 年ショック：純利益

| Industry | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 22 | 0.68 | 0.497 | 0.0004 | 2,861 |
| 6 | 2 | 0.22 | 0.828 | - 0.0004 | 2,292 |
| 8 | 22 | 1.56 | 0.119 | - 0.0003 | 2,449 |
| 10 | 2,716 | 1.71 | 0.088 | 0.0066 | 3,952 |
| 15 | 119 | 2.90 | 0.004 | 0.0000 | 36,347 |
| 18 | 6 | 0.04 | 0.972 | - 0.0001 | 11,146 |
| 20 | - 186 | - 2.50 | 0.013 | 0.0006 | 3,769 |
| 21 | - 87 | - 0.81 | 0.418 | - 0.0002 | 3,107 |
| 22 | - 92 | - 2.17 | 0.030 | 0.0010 | 3,208 |
| 24 | - 254 | - 2.01 | 0.044 | 0.0005 | 4,160 |
| 25 | - 267 | - 2.69 | 0.007 | 0.0003 | 4,943 |
| 26 | - 957 | - 1.95 | 0.051 | 0.0005 | 11,151 |
| 27 | - 1651 | - 1.98 | 0.048 | 0.0057 | 2,494 |
| 29 | - 3,088 | - 4.33 | 0.000 | 0.0129 | 2,483 |
| 30 | - 542 | - 1.88 | 0.060 | 0.0024 | 6,121 |
| 31 | 287 | 0.46 | 0.647 | - 0.0002 | 4,722 |
| 32 | - 917 | - 3.57 | 0.000 | 0.0026 | 4,812 |
| 33 | - 240 | - 2.39 | 0.017 | 0.0018 | 7,698 |
| 34 | - 339 | - 2.76 | 0.006 | 0.0005 | 10,502 |
| 35 | - 3,721 | - 3.15 | 0.002 | 0.0040 | 12,174 |
| 36 | - 3,316 | - 5.97 | 0.000 | 0.0006 | 7,619 |
| 37 | - 644 | - 0.79 | 0.431 | 0.0000 | 4,759 |
| 38 | - 208 | - 1.38 | 0.169 | - 0.0002 | 2,860 |
| 39 | - 23 | - 0.06 | 0.951 | - 0.0001 | 11,545 |
| 40 | 106 | 1.33 | 0.184 | 0.0000 | 40,418 |
| 49 | 179 | 1.99 | 0.047 | 0.0000 | 37,238 |
| 50 | - 9 | - 0.20 | 0.839 | - 0.0005 | 1,810 |
| 59 | 38 | 0.38 | 0.705 | 0.0000 | 29,849 |
| 60 | 597 | 0.42 | 0.678 | - 0.0001 | 7,019 |
| 61 | 452 | 1.24 | 0.216 | 0.0002 | 9,196 |
| 64 | 403 | 1.04 | 0.299 | 0.0002 | 4,268 |
| 69 | - 289 | - 1.48 | 0.140 | - 0.0001 | 8,916 |
| 70 | - 8,562 | - 6.21 | 0.000 | 0.0112 | 1,089 |

図表 2-5-9-1　2008 年ショック：純利益　（続き）

| Industry | *YEAR2008* | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 71 | - 270 | - 1.46 | 0.144 | - 0.0001 | 2,536 |
| 73 | 57 | 0.66 | 0.511 | - 0.0004 | 789 |
| 74 | 127 | 0.69 | 0.490 | 0.0000 | 14,957 |
| 75 | - 29 | - 0.44 | 0.664 | - 0.0001 | 7,183 |
| 76 | 2 | 0.04 | 0.964 | - 0.0002 | 4,485 |
| 77 | - 433 | - 2.06 | 0.039 | 0.0011 | 1,354 |
| 79 | 265 | 3.24 | 0.001 | 0.0004 | 7,393 |
| 80 | - 45 | - 0.72 | 0.475 | - 0.0001 | 1,273 |
| 81 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 3,872 |
| 85 | - 33 | - 0.40 | 0.687 | - 0.0009 | 918 |
| 89 | 791 | 2.02 | 0.044 | 0.0016 | 15,832 |

図表 2-5-9-2　2008 年ショック：純利益／前期末総資産

| Industry | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | - 0.0187 | - 1.35 | 0.177 | 0.0003 | 2,860 |
| 6 | - 0.0400 | - 0.89 | 0.374 | - 0.0003 | 2,291 |
| 8 | 0.0829 | 1.28 | 0.202 | - 0.0004 | 2,447 |
| 10 | 0.0333 | 0.87 | 0.383 | - 0.0002 | 3,949 |
| 15 | - 0.0063 | - 1.79 | 0.074 | 0.0000 | 36,339 |
| 18 | - 0.0021 | - 0.36 | 0.722 | - 0.0001 | 11,145 |
| 20 | 0.0007 | 0.04 | 0.968 | - 0.0003 | 3,768 |
| 21 | - 0.0129 | - 1.08 | 0.280 | 0.0001 | 3,107 |
| 22 | - 0.0099 | - 1.67 | 0.095 | - 0.0002 | 3,208 |
| 24 | - 0.0165 | - 0.78 | 0.435 | - 0.0002 | 4,159 |
| 25 | - 0.0077 | - 1.01 | 0.311 | - 0.0001 | 4,943 |
| 26 | - 0.0614 | - 1.77 | 0.078 | - 0.0001 | 11,150 |
| 27 | - 0.0234 | - 1.06 | 0.290 | 0.0007 | 2,493 |
| 29 | - 0.0324 | - 1.93 | 0.054 | 0.0001 | 2,483 |
| 30 | - 0.0099 | - 2.59 | 0.010 | 0.0003 | 6,120 |
| 31 | - 0.0019 | - 0.47 | 0.640 | - 0.0002 | 4,721 |
| 32 | - 0.0300 | - 2.05 | 0.041 | 0.0036 | 4,811 |
| 33 | - 0.0121 | - 1.23 | 0.217 | 0.0000 | 7,698 |
| 34 | - 0.0072 | - 1.22 | 0.221 | 0.0001 | 10,502 |
| 35 | - 0.0394 | - 5.20 | 0.000 | 0.0007 | 12,173 |
| 36 | - 0.0422 | - 6.85 | 0.000 | 0.0009 | 7,619 |
| 37 | - 0.0918 | - 0.92 | 0.358 | - 0.0002 | 4,759 |
| 38 | 0.0051 | 0.78 | 0.433 | - 0.0002 | 2,859 |
| 39 | - 0.0213 | - 4.13 | 0.000 | 0.0012 | 11,543 |
| 40 | - 0.0182 | - 1.76 | 0.078 | 0.0000 | 40,412 |
| 49 | 1.3926 | 1.00 | 0.318 | 0.0005 | 37,235 |
| 50 | - 0.0052 | - 0.67 | 0.505 | - 0.0005 | 1,809 |
| 59 | - 0.0355 | - 1.35 | 0.176 | 0.0000 | 29,845 |
| 60 | - 0.0117 | - 0.50 | 0.618 | - 0.0001 | 7,018 |
| 61 | - 0.0210 | - 1.33 | 0.183 | 0.0007 | 9,196 |
| 64 | 0.0105 | 0.94 | 0.345 | - 0.0002 | 4,266 |
| 69 | 0.0113 | 2.50 | 0.012 | 0.0000 | 8,914 |
| 70 | 0.0021 | 0.28 | 0.779 | - 0.0009 | 1,088 |

図表 2-5-9-2　2008 年ショック：純利益／前期末総資産　（続き）

| Industry | *YEAR2008* | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 71 | - 0.0058 | - 1.56 | 0.119 | 0.0003 | 2,536 |
| 73 | - 0.0043 | - 0.25 | 0.805 | - 0.0012 | 789 |
| 74 | - 0.0111 | - 0.96 | 0.337 | 0.0000 | 14,950 |
| 75 | - 0.0016 | - 0.23 | 0.815 | - 0.0001 | 7,182 |
| 76 | 0.0145 | 1.08 | 0.279 | 0.0002 | 4,484 |
| 77 | - 0.0041 | - 0.41 | 0.680 | - 0.0007 | 1,351 |
| 79 | - 0.0245 | - 1.22 | 0.223 | - 0.0001 | 7,393 |
| 80 | - 0.0353 | - 0.61 | 0.544 | - 0.0003 | 1,272 |
| 81 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 3,871 |
| 85 | - 0.0317 | - 1.40 | 0.163 | 0.0009 | 917 |
| 89 | 0.0027 | 0.34 | 0.738 | - 0.0001 | 15,826 |

図表 2-5-9-3　2008 年ショック：△純利益

| Industry | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 47 | 1.11 | 0.267 | 0.0057 | 1,520 |
| 6 | - 14 | - 1.25 | 0.210 | - 0.0001 | 1,294 |
| 8 | - 4 | - 0.13 | 0.893 | - 0.0007 | 1,357 |
| 10 | 2,261 | 1.05 | 0.294 | 0.0032 | 2,502 |
| 15 | - 95 | - 0.89 | 0.375 | 0.0000 | 18,791 |
| 18 | - 258 | - 1.67 | 0.096 | 0.0001 | 6,350 |
| 20 | - 322 | - 2.38 | 0.017 | 0.0012 | 2,127 |
| 21 | - 207 | - 1.64 | 0.101 | - 0.0003 | 1,591 |
| 22 | - 128 | - 1.96 | 0.050 | 0.0005 | 1,726 |
| 24 | - 521 | - 1.83 | 0.068 | 0.0012 | 2,235 |
| 25 | - 525 | - 1.31 | 0.191 | 0.0025 | 2,433 |
| 26 | - 2,540 | - 3.47 | 0.001 | 0.0062 | 7,293 |
| 27 | - 2,915 | - 1.91 | 0.056 | 0.0121 | 1,496 |
| 29 | - 6,513 | - 3.62 | 0.000 | 0.0203 | 1,493 |
| 30 | - 1,153 | - 2.21 | 0.028 | 0.0075 | 3,456 |
| 31 | - 3,024 | - 3.46 | 0.001 | 0.0075 | 2,820 |
| 32 | - 2,666 | - 3.99 | 0.000 | 0.0129 | 2,892 |
| 33 | - 430 | - 2.77 | 0.006 | 0.0047 | 4,294 |
| 34 | - 1,862 | - 6.49 | 0.000 | 0.0188 | 6,479 |
| 35 | - 6,596 | - 3.91 | 0.000 | 0.0081 | 7,725 |
| 36 | - 9,736 | - 2.78 | 0.005 | 0.0074 | 4,793 |
| 37 | - 2,965 | - 2.76 | 0.006 | 0.0166 | 2,745 |
| 38 | - 688 | - 2.00 | 0.046 | 0.0003 | 1,656 |
| 39 | - 741 | - 1.90 | 0.057 | 0.0011 | 6,393 |
| 40 | - 543 | - 2.43 | 0.015 | 0.0003 | 20,637 |
| 49 | - 194 | - 1.64 | 0.100 | 0.0000 | 19,906 |
| 50 | 46 | 0.48 | 0.634 | - 0.0008 | 949 |
| 59 | - 798 | - 3.84 | 0.000 | 0.0003 | 15,625 |
| 60 | 1,541 | 0.78 | 0.435 | 0.0002 | 4,093 |
| 61 | - 317 | - 1.51 | 0.132 | 0.0000 | 5,036 |
| 64 | - 1,577 | - 2.40 | 0.017 | 0.0124 | 2,378 |
| 69 | - 931 | - 2.27 | 0.023 | - 0.0001 | 5,086 |
| 70 | - 2,525 | - 1.35 | 0.176 | 0.0007 | 796 |

図表 2-5-9-3　2008 年ショック：△純利益　（続き）

| Industry | *YEAR2008* | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 71 | - 190 | - 1.63 | 0.103 | - 0.0001 | 1,488 |
| 73 | 164 | 0.89 | 0.376 | 0.0029 | 448 |
| 74 | - 411 | - 1.86 | 0.062 | 0.0007 | 7,505 |
| 75 | - 209 | - 3.00 | 0.003 | 0.0005 | 4,154 |
| 76 | - 51 | - 0.93 | 0.352 | - 0.0001 | 2,201 |
| 77 | - 1,114 | - 2.31 | 0.021 | 0.0079 | 764 |
| 79 | 34 | 0.39 | 0.693 | - 0.0003 | 3,778 |
| 80 | - 43 | - 0.47 | 0.642 | - 0.0011 | 678 |
| 81 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 2,665 |
| 85 | - 24 | - 0.43 | 0.665 | - 0.0018 | 485 |
| 89 | - 87 | - 0.35 | 0.724 | - 0.0001 | 7,984 |

図表 2-5-9-4　2008 年ショック：△純利益／前期末総資産

| Industry | *YEAR2008* | *t*- value | *p*- value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 0.2095 | 0.93 | 0.354 | 0.0003 | 1,520 |
| 6 | 2.0299 | 1.14 | 0.256 | - 0.0007 | 1,293 |
| 8 | - 3.1817 | - 1.54 | 0.125 | 0.0188 | 1,357 |
| 10 | - 3.4082 | - 2.37 | 0.018 | - 0.0002 | 2,499 |
| 15 | 0.6695 | 0.94 | 0.348 | 0.0001 | 18,788 |
| 18 | 0.9369 | 1.29 | 0.197 | - 0.0001 | 6,349 |
| 20 | 0.0298 | 0.26 | 0.793 | - 0.0005 | 2,127 |
| 21 | 2.0772 | 1.23 | 0.220 | - 0.0006 | 1,591 |
| 22 | 0.2852 | 0.28 | 0.782 | - 0.0006 | 1,726 |
| 24 | 0.5752 | 1.70 | 0.089 | 0.0017 | 2,235 |
| 25 | 0.1938 | 0.72 | 0.469 | - 0.0004 | 2,433 |
| 26 | 0.1448 | 1.80 | 0.073 | - 0.0001 | 7,293 |
| 27 | 0.2560 | 0.78 | 0.438 | 0.0011 | 1,496 |
| 29 | - 0.2702 | - 1.52 | 0.129 | - 0.0001 | 1,493 |
| 30 | - 0.9092 | - 1.03 | 0.305 | 0.0022 | 3,456 |
| 31 | - 0.6916 | - 1.62 | 0.104 | 0.0036 | 2,819 |
| 32 | - 124.4693 | - 1.00 | 0.316 | 0.0039 | 2,891 |
| 33 | - 0.0525 | - 0.31 | 0.753 | - 0.0002 | 4,294 |
| 34 | - 0.1465 | - 1.50 | 0.135 | - 0.0001 | 6,479 |
| 35 | 0.0515 | 0.59 | 0.557 | - 0.0001 | 7,725 |
| 36 | - 1.8231 | - 0.97 | 0.331 | - 0.0002 | 4,793 |
| 37 | 10.0505 | 1.33 | 0.182 | 0.0004 | 2,745 |
| 38 | 0.0919 | 0.72 | 0.474 | - 0.0006 | 1,655 |
| 39 | 0.5032 | 1.22 | 0.224 | 0.0008 | 6,392 |
| 40 | 11.2449 | 1.05 | 0.296 | 0.0000 | 20,635 |
| 49 | - 0.9717 | - 0.89 | 0.372 | 0.0000 | 19,905 |
| 50 | - 2.6620 | - 1.12 | 0.265 | 0.0041 | 949 |
| 59 | 0.2973 | 1.45 | 0.148 | 0.0000 | 15,624 |
| 60 | - 2.8857 | - 0.54 | 0.592 | - 0.0002 | 4,093 |
| 61 | 0.0829 | 0.68 | 0.498 | - 0.0001 | 5,036 |
| 64 | - 0.3938 | - 3.05 | 0.002 | 0.0044 | 2,376 |
| 69 | - 39.9784 | - 1.00 | 0.319 | 0.0030 | 5,086 |
| 70 | - 0.1707 | - 0.51 | 0.611 | - 0.0011 | 795 |

図表 2-5-9- 4　2008 年ショック：△純利益／前期末総資産　（続き）

| Industry | *YEAR2008* | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 71 | - 0.0027 | - 0.12 | 0.908 | - 0.0007 | 1,488 |
| 73 | - 0.2703 | - 0.90 | 0.368 | - 0.0009 | 448 |
| 74 | - 88.1213 | - 0.99 | 0.322 | 0.0006 | 7,500 |
| 75 | - 0.0563 | - 0.16 | 0.874 | - 0.0002 | 4,154 |
| 76 | 1.0534 | 1.35 | 0.178 | - 0.0004 | 2,201 |
| 77 | - 0.1950 | - 0.98 | 0.327 | - 0.0009 | 763 |
| 79 | - 1.5646 | - 1.17 | 0.241 | 0.0016 | 3,778 |
| 80 | - 13.6707 | - 0.93 | 0.355 | - 0.0012 | 677 |
| 81 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 2,665 |
| 85 | 1.0175 | 0.65 | 0.517 | - 0.0018 | 485 |
| 89 | 0.1241 | 0.27 | 0.787 | - 0.0001 | 7,980 |

図表 3-1-1-1　営業利益額の持続性

| Year | Coefficient | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 1.0280 | 23.89 | 0.000 | 0.9225 | 16,891 |
| 1996 | 1.0043 | 20.38 | 0.000 | 0.9108 | 16,081 |
| 1997 | 1.0041 | 27.26 | 0.000 | 0.9495 | 15,433 |
| 1998 | 0.8788 | 26.04 | 0.000 | 0.9255 | 15,253 |
| 1999 | 0.9754 | 19.59 | 0.000 | 0.9179 | 15,043 |
| 2000 | 1.0100 | 33.07 | 0.000 | 0.9179 | 14,352 |
| 2001 | 0.9349 | 11.81 | 0.000 | 0.7822 | 14,113 |
| 2002 | 0.9644 | 15.92 | 0.000 | 0.8800 | 13,794 |
| 2003 | 1.0000 | 40.95 | 0.000 | 0.9532 | 14,406 |
| 2004 | 0.9825 | 20.14 | 0.000 | 0.9236 | 14,707 |
| 2005 | 1.0679 | 31.62 | 0.000 | 0.9484 | 15,166 |
| 2006 | 1.0380 | 18.97 | 0.000 | 0.9135 | 12,164 |
| 2007 | 0.9349 | 19.76 | 0.000 | 0.9001 | 15,153 |
| 2008 | 0.4439 | 2.14 | 0.033 | 0.2776 | 14,493 |

図表 3-1-1-2　経常利益額の持続性

| Year | Coefficient | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 1.1086 | 15.61 | 0.000 | 0.8258 | 16,577 |
| 1996 | 1.1474 | 10.51 | 0.000 | 0.8660 | 15,765 |
| 1997 | 0.9746 | 38.66 | 0.000 | 0.9166 | 15,140 |
| 1998 | 0.8714 | 24.15 | 0.000 | 0.8760 | 15,004 |
| 1999 | 0.9249 | 16.58 | 0.000 | 0.8302 | 14,759 |
| 2000 | 1.0553 | 25.58 | 0.000 | 0.8567 | 14,117 |
| 2001 | 0.9501 | 10.11 | 0.000 | 0.7317 | 13,893 |
| 2002 | 1.0216 | 11.69 | 0.000 | 0.8219 | 13,571 |
| 2003 | 0.9870 | 28.18 | 0.000 | 0.9382 | 14,253 |
| 2004 | 1.0098 | 23.40 | 0.000 | 0.9037 | 14,705 |
| 2005 | 1.1694 | 29.48 | 0.000 | 0.9432 | 15,169 |
| 2006 | 1.0128 | 11.60 | 0.000 | 0.8654 | 12,163 |
| 2007 | 0.9737 | 27.89 | 0.000 | 0.9180 | 15,156 |
| 2008 | 0.4294 | 2.84 | 0.005 | 0.4356 | 14,498 |

図表 3-1-1-3　税引前純利益額の持続性

| Year | Coefficient | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 0.9707 | 8.02 | 0.000 | 0.5809 | 16,502 |
| 1996 | 0.9995 | 7.76 | 0.000 | 0.7413 | 15,651 |
| 1997 | 0.9027 | 17.98 | 0.000 | 0.7549 | 15,049 |
| 1998 | 0.8985 | 5.49 | 0.000 | 0.4488 | 14,913 |
| 1999 | 0.2384 | 1.03 | 0.304 | 0.0615 | 14,686 |
| 2000 | 0.3386 | 2.06 | 0.039 | 0.1742 | 14,035 |
| 2001 | 0.5251 | 2.29 | 0.022 | 0.1135 | 13,810 |
| 2002 | 0.2524 | 1.38 | 0.168 | 0.1148 | 13,517 |
| 2003 | 0.6413 | 5.21 | 0.000 | 0.4012 | 14,212 |
| 2004 | 0.9856 | 10.79 | 0.000 | 0.6200 | 14,674 |
| 2005 | 0.7439 | 4.76 | 0.000 | 0.5239 | 15,120 |
| 2006 | 0.7583 | 4.59 | 0.000 | 0.5360 | 12,141 |
| 2007 | 0.9113 | 13.25 | 0.000 | 0.8059 | 15,138 |
| 2008 | 0.4920 | 1.95 | 0.051 | 0.1948 | 14,487 |

図表 3-1-1-4　純利益額の持続性

| Year | Coefficient | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 0.7038 | 3.71 | 0.000 | 0.3085 | 16,236 |
| 1996 | 0.7673 | 5.48 | 0.000 | 0.5347 | 15,420 |
| 1997 | 0.8719 | 7.63 | 0.000 | 0.5173 | 14,799 |
| 1998 | 0.6076 | 4.74 | 0.000 | 0.2784 | 14,684 |
| 1999 | 0.3032 | 1.52 | 0.128 | 0.0512 | 14,482 |
| 2000 | 0.1225 | 0.62 | 0.533 | 0.0411 | 13,832 |
| 2001 | 0.5595 | 2.69 | 0.007 | 0.1247 | 13,606 |
| 2002 | 0.1318 | 0.68 | 0.496 | 0.0333 | 13,314 |
| 2003 | 0.4365 | 2.06 | 0.039 | 0.1821 | 14,112 |
| 2004 | 0.9119 | 7.43 | 0.000 | 0.4600 | 14,688 |
| 2005 | 0.5629 | 2.80 | 0.005 | 0.3289 | 15,140 |
| 2006 | 0.5324 | 3.41 | 0.001 | 0.0392 | 12,151 |
| 2007 | 0.9008 | 10.06 | 0.000 | 0.7635 | 15,155 |
| 2008 | 0.4878 | 1.48 | 0.138 | 0.1288 | 14,498 |

図表 3-1-1-5　各利益額の持続性係数の推移



図表 3-1-2-1　営業利益／前期末総資産の持続性

| Year | Coefficient | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 0.0026 | 1.19 | 0.236 | 0.0008 | 16,891 |
| 1996 | 0.0050 | 1.19 | 0.236 | 0.0058 | 16,081 |
| 1997 | 0.1677 | 3.49 | 0.001 | 0.0391 | 15,431 |
| 1998 | 0.1618 | 2.58 | 0.010 | 0.0274 | 15,252 |
| 1999 | 0.0114 | 1.16 | 0.246 | 0.0119 | 15,042 |
| 2000 | 0.2905 | 2.63 | 0.009 | 0.0515 | 14,348 |
| 2001 | 0.1563 | 2.33 | 0.020 | 0.0147 | 14,110 |
| 2002 | 0.0616 | 1.64 | 0.102 | 0.0075 | 13,793 |
| 2003 | 0.0043 | 0.99 | 0.324 | 0.0069 | 14,404 |
| 2004 | 0.0521 | 1.07 | 0.286 | 0.0066 | 14,703 |
| 2005 | 0.0051 | 0.78 | 0.438 | 0.0017 | 15,155 |
| 2006 | 0.0002 | 0.49 | 0.624 | 0.0018 | 12,153 |
| 2007 | 0.0059 | 0.97 | 0.330 | - 0.0003 | 15,144 |
| 2008 | 0.0000 | 0.86 | 0.389 | 0.0018 | 14,490 |

図表 3-1-2-2　経常利益／前期末総資産の持続性

| Year | Coefficient | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 0.1337 | 2.15 | 0.032 | 0.0054 | 16,577 |
| 1996 | 0.0283 | 1.38 | 0.166 | 0.0086 | 15,765 |
| 1997 | 0.1777 | 3.42 | 0.001 | 0.0450 | 15,138 |
| 1998 | 0.2482 | 3.36 | 0.001 | 0.0389 | 15,003 |
| 1999 | 0.0044 | 1.24 | 0.216 | 0.0075 | 14,758 |
| 2000 | 0.3142 | 2.74 | 0.006 | 0.0722 | 14,115 |
| 2001 | 0.1840 | 2.73 | 0.006 | 0.0149 | 13,890 |
| 2002 | 0.0592 | 1.36 | 0.172 | 0.0051 | 13,570 |
| 2003 | 0.0037 | 1.09 | 0.275 | - 0.0009 | 14,250 |
| 2004 | 0.0857 | 1.35 | 0.177 | 0.0065 | 14,701 |
| 2005 | 0.0045 | 0.77 | 0.442 | 0.0014 | 15,158 |
| 2006 | 0.0002 | 0.34 | 0.732 | 0.0019 | 12,152 |
| 2007 | 0.0354 | 1.34 | 0.182 | - 0.0003 | 15,147 |
| 2008 | 0.0001 | 1.20 | 0.230 | 0.0017 | 14,495 |

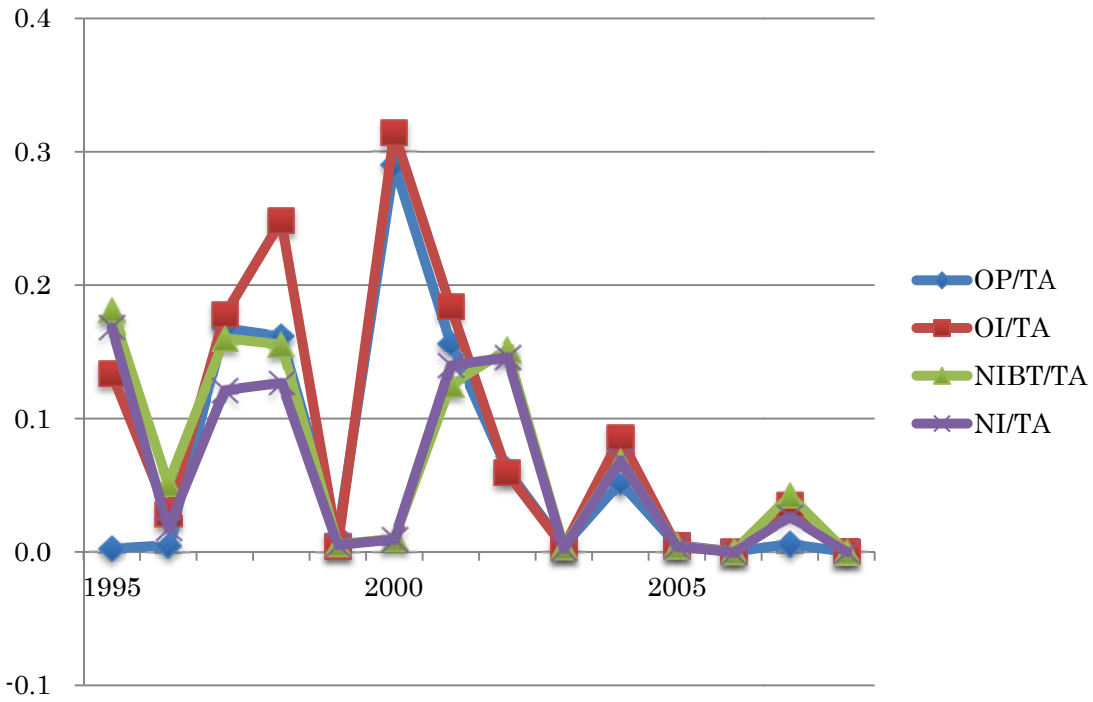
図表 3-1-2-3　税引前純利益／前期末総資産の持続性

| Year | Coefficient | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 0.1812 | 2.22 | 0.026 | 0.0114 | 16,502 |
| 1996 | 0.0512 | 1.95 | 0.052 | 0.0091 | 15,651 |
| 1997 | 0.1602 | 3.34 | 0.001 | 0.0183 | 15,047 |
| 1998 | 0.1555 | 2.19 | 0.029 | 0.0238 | 14,912 |
| 1999 | 0.0057 | 1.27 | 0.206 | - 0.0013 | 14,685 |
| 2000 | 0.0099 | 0.86 | 0.392 | 0.0030 | 14,033 |
| 2001 | 0.1256 | 2.07 | 0.039 | 0.0128 | 13,807 |
| 2002 | 0.1515 | 2.58 | 0.010 | 0.0118 | 13,516 |
| 2003 | 0.0037 | 1.07 | 0.285 | - 0.0006 | 14,209 |
| 2004 | 0.0687 | 94.42 | 0.000 | 0.0071 | 14,670 |
| 2005 | 0.0044 | 0.77 | 0.444 | 0.0014 | 15,109 |
| 2006 | 0.0001 | 0.33 | 0.743 | 0.0019 | 12,130 |
| 2007 | 0.0422 | 1.12 | 0.261 | - 0.0003 | 15,129 |
| 2008 | 0.0000 | 0.97 | 0.334 | 0.0016 | 14,484 |

図表 3-1-2-4　純利益／前期末総資産の持続性

| Year | Coefficient | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 0.1681 | 2.15 | 0.032 | 0.0062 | 16,236 |
| 1996 | 0.0178 | 1.13 | 0.260 | 0.0044 | 15,420 |
| 1997 | 0.1213 | 2.93 | 0.003 | 0.0137 | 14,797 |
| 1998 | 0.1267 | 2.16 | 0.031 | 0.0195 | 14,683 |
| 1999 | 0.0052 | 1.35 | 0.178 | - 0.0012 | 14,481 |
| 2000 | 0.0094 | 0.81 | 0.416 | 0.0037 | 13,830 |
| 2001 | 0.1400 | 1.94 | 0.053 | 0.0125 | 13,603 |
| 2002 | 0.1458 | 2.29 | 0.022 | 0.0106 | 13,313 |
| 2003 | 0.0025 | 0.99 | 0.324 | - 0.0008 | 14,109 |
| 2004 | 0.0687 | 93.30 | 0.000 | 0.0071 | 14,684 |
| 2005 | 0.0041 | 0.74 | 0.460 | 0.0015 | 15,129 |
| 2006 | - 0.0002 | - 0.39 | 0.698 | 0.0020 | 12,140 |
| 2007 | 0.0262 | 1.09 | 0.276 | - 0.0003 | 15,144 |
| 2008 | 0.0000 | 0.74 | 0.460 | 0.0018 | 14,494 |

図表 3-1-2-5　各利益率の持続性の推移



図表 3-1-3-1　黒字の場合の営業利益額の持続性

| Year | Coefficient | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 1.0326 | 23.31 | 0.000 | 0.9339 | 12,066 |
| 1996 | 1.0084 | 20.02 | 0.000 | 0.9180 | 11,701 |
| 1997 | 1.0071 | 27.15 | 0.000 | 0.9576 | 10,870 |
| 1998 | 0.8831 | 26.28 | 0.000 | 0.9449 | 9,962 |
| 1999 | 0.9827 | 19.86 | 0.000 | 0.9306 | 10,141 |
| 2000 | 1.0111 | 32.55 | 0.000 | 0.9292 | 10,320 |
| 2001 | 1.0242 | 14.40 | 0.000 | 0.9201 | 9,788 |
| 2002 | 0.9663 | 15.79 | 0.000 | 0.8866 | 9,929 |
| 2003 | 1.0018 | 40.17 | 0.000 | 0.9592 | 10,823 |
| 2004 | 0.9880 | 19.53 | 0.000 | 0.9329 | 11,292 |
| 2005 | 1.0755 | 32.39 | 0.000 | 0.9585 | 11,526 |
| 2006 | 1.0483 | 19.45 | 0.000 | 0.9197 | 8,618 |
| 2007 | 0.9379 | 19.92 | 0.000 | 0.9121 | 11,320 |
| 2008 | 0.8856 | 13.89 | 0.000 | 0.8538 | 9,688 |

図表 3-1-3-2　黒字の場合の経常利益額の持続性

| Year | Coefficient | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 1.1186 | 15.38 | 0.000 | 0.8476 | 11,758 |
| 1996 | 1.1593 | 10.45 | 0.000 | 0.8797 | 11,635 |
| 1997 | 0.9792 | 39.63 | 0.000 | 0.9325 | 10,841 |
| 1998 | 0.8765 | 24.35 | 0.000 | 0.9222 | 10,047 |
| 1999 | 0.9441 | 16.40 | 0.000 | 0.8629 | 10,317 |
| 2000 | 1.0593 | 25.66 | 0.000 | 0.8722 | 10,437 |
| 2001 | 1.0595 | 17.43 | 0.000 | 0.9133 | 9,949 |
| 2002 | 1.0244 | 11.67 | 0.000 | 0.8253 | 10,115 |
| 2003 | 0.9878 | 27.98 | 0.000 | 0.9457 | 11,072 |
| 2004 | 1.0104 | 23.20 | 0.000 | 0.9119 | 11,633 |
| 2005 | 1.1777 | 30.83 | 0.000 | 0.9564 | 11,965 |
| 2006 | 1.0729 | 17.42 | 0.000 | 0.9107 | 9,023 |
| 2007 | 1.0034 | 54.42 | 0.000 | 0.9540 | 11,697 |
| 2008 | 0.4723 | 2.64 | 0.008 | 0.5410 | 10,136 |

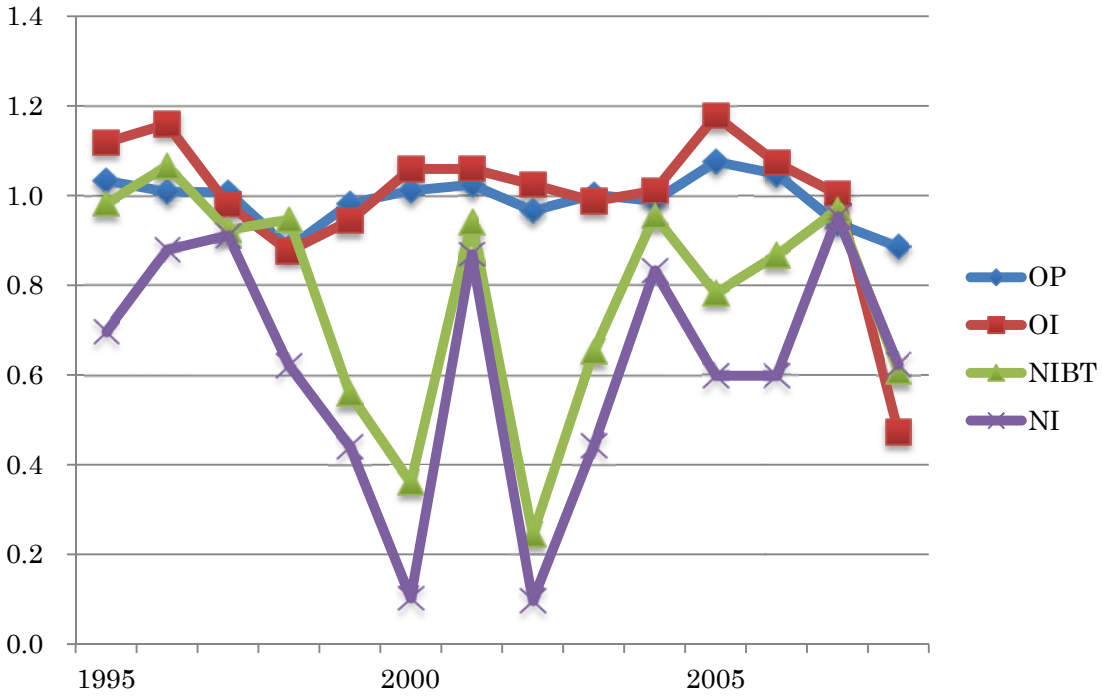
図表 3-1-3-3　黒字の場合の税引前純利益額の持続性

| Year | Coefficient | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 0.9826 | 7.71 | 0.000 | 0.6547 | 11,768 |
| 1996 | 1.0657 | 8.47 | 0.000 | 0.8207 | 11,523 |
| 1997 | 0.9232 | 19.36 | 0.000 | 0.8951 | 10,647 |
| 1998 | 0.9470 | 5.63 | 0.000 | 0.6384 | 9,791 |
| 1999 | 0.5578 | 4.21 | 0.000 | 0.5171 | 9,835 |
| 2000 | 0.3601 | 1.86 | 0.063 | 0.2535 | 9,462 |
| 2001 | 0.9409 | 6.66 | 0.000 | 0.7677 | 9,041 |
| 2002 | 0.2443 | 1.16 | 0.248 | 0.1149 | 9,377 |
| 2003 | 0.6522 | 5.32 | 0.000 | 0.4883 | 10,644 |
| 2004 | 0.9547 | 10.36 | 0.000 | 0.7423 | 11,150 |
| 2005 | 0.7826 | 4.73 | 0.000 | 0.5601 | 11,361 |
| 2006 | 0.8673 | 4.81 | 0.000 | 0.6231 | 8,788 |
| 2007 | 0.9685 | 28.03 | 0.000 | 0.8954 | 11,325 |
| 2008 | 0.6073 | 1.87 | 0.062 | 0.2871 | 9,527 |

図表 3-1-3-4　黒字の場合の純利益額の持続性

| Year | Coefficient | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 0.6972 | 3.28 | 0.001 | 0.4070 | 11,315 |
| 1996 | 0.8788 | 6.45 | 0.000 | 0.6881 | 11,116 |
| 1997 | 0.9111 | 7.52 | 0.000 | 0.7788 | 10,272 |
| 1998 | 0.6215 | 4.52 | 0.000 | 0.5117 | 9,387 |
| 1999 | 0.4404 | 2.98 | 0.003 | 0.3344 | 9,486 |
| 2000 | 0.1027 | 0.51 | 0.613 | 0.0607 | 9,197 |
| 2001 | 0.8693 | 5.82 | 0.000 | 0.6982 | 8,751 |
| 2002 | 0.0969 | 0.45 | 0.654 | 0.0306 | 9,071 |
| 2003 | 0.4417 | 2.04 | 0.042 | 0.2529 | 10,423 |
| 2004 | 0.8324 | 6.94 | 0.000 | 0.6158 | 10,971 |
| 2005 | 0.5982 | 2.56 | 0.011 | 0.3570 | 11,166 |
| 2006 | 0.5983 | 3.37 | 0.001 | 0.0387 | 8,637 |
| 2007 | 0.9527 | 14.04 | 0.000 | 0.8500 | 11,066 |
| 2008 | 0.6223 | 1.42 | 0.156 | 0.1973 | 9,248 |

図表 3-1-3-5　黒字の場合の各利益の持続性の推移



図表 3-1-4-1　黒字の場合の営業利益／前期末総資産の持続性

| Year | Coefficient | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 0.0128 | 1.32 | 0.185 | 0.0019 | 12,066 |
| 1996 | 0.0004 | 1.01 | 0.311 | 0.0045 | 11,701 |
| 1997 | 0.0293 | 2.53 | 0.011 | 0.0131 | 10,870 |
| 1998 | 0.0302 | 1.54 | 0.124 | 0.0163 | 9,961 |
| 1999 | 0.0195 | 2.34 | 0.020 | 0.0130 | 10,141 |
| 2000 | 0.0385 | 2.84 | 0.005 | 0.0109 | 10,317 |
| 2001 | 0.0690 | 1.17 | 0.242 | 0.0224 | 9,786 |
| 2002 | 0.0110 | 1.50 | 0.135 | 0.0085 | 9,930 |
| 2003 | 0.0013 | 1.20 | 0.231 | 0.0139 | 10,823 |
| 2004 | - 0.0022 | - 0.16 | 0.876 | - 0.0002 | 11,288 |
| 2005 | 0.0035 | 1.77 | 0.077 | 0.0116 | 11,520 |
| 2006 | - 0.0001 | - 0.69 | 0.487 | - 0.0032 | 8,609 |
| 2007 | 0.0129 | 0.24 | 0.808 | - 0.0029 | 11,315 |
| 2008 | 0.0000 | 1.87 | 0.061 | 0.0039 | 9,686 |

図表 3-1-4-2　黒字の場合の経常利益／前期末総資産の持続性

| Year | Coefficient | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 0.0250 | 1.25 | 0.212 | 0.0032 | 11,758 |
| 1996 | 0.0021 | 0.90 | 0.369 | 0.0050 | 11,635 |
| 1997 | 0.0303 | 2.53 | 0.012 | 0.0131 | 10,841 |
| 1998 | 0.0502 | 1.86 | 0.063 | 0.0162 | 10,047 |
| 1999 | - 0.0001 | - 0.25 | 0.805 | 0.0113 | 10,317 |
| 2000 | 0.0421 | 2.71 | 0.007 | 0.0192 | 10,436 |
| 2001 | 0.0969 | 1.54 | 0.124 | 0.0252 | 9,947 |
| 2002 | 0.0106 | 1.56 | 0.118 | 0.0082 | 10,116 |
| 2003 | 0.0014 | 1.89 | 0.059 | 0.0062 | 11,071 |
| 2004 | - 0.0055 | - 0.41 | 0.685 | 0.0004 | 11,629 |
| 2005 | 0.0040 | 1.65 | 0.100 | 0.0141 | 11,958 |
| 2006 | - 0.0001 | - 0.50 | 0.615 | - 0.0030 | 9,014 |
| 2007 | 0.0551 | 1.06 | 0.289 | - 0.0027 | 11,692 |
| 2008 | 0.0001 | 1.13 | 0.258 | 0.0037 | 10,133 |

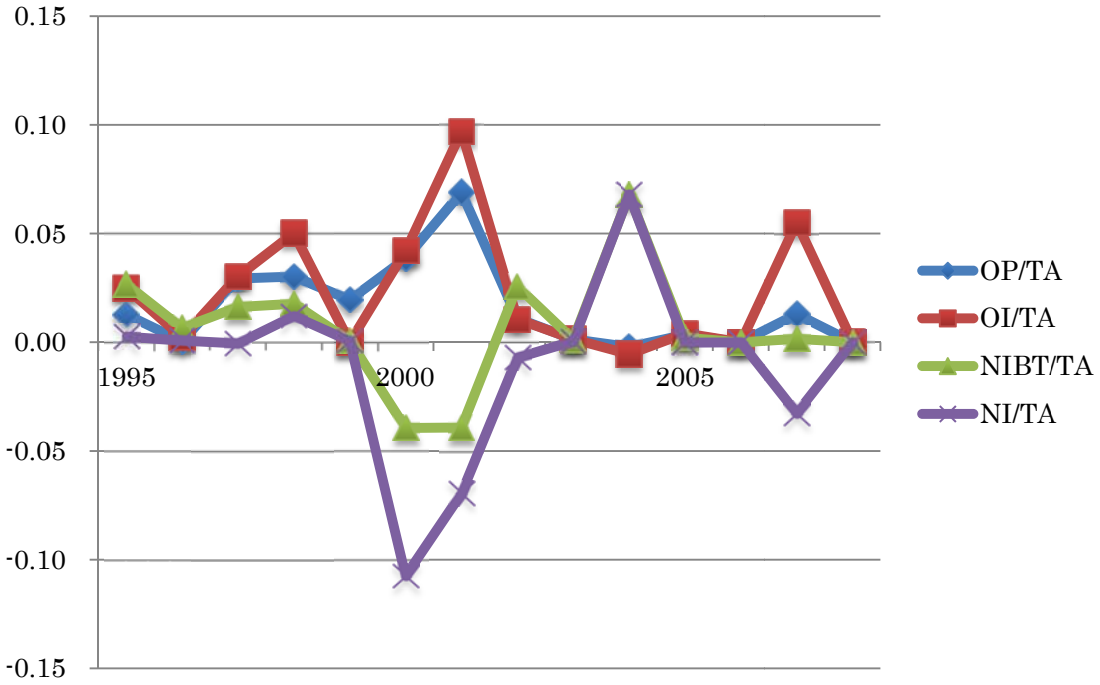
図表 3-1-4-3　黒字の場合の税引前純利益／前期末総資産の持続性

| Year | Coefficient | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 0.0267 | 1.27 | 0.204 | 0.0034 | 11,768 |
| 1996 | 0.0066 | 1.21 | 0.227 | 0.0030 | 11,523 |
| 1997 | 0.0162 | 1.47 | 0.143 | 0.0177 | 10,647 |
| 1998 | 0.0177 | 1.32 | 0.187 | 0.0127 | 9,791 |
| 1999 | 0.0006 | 0.50 | 0.619 | - 0.0027 | 9,835 |
| 2000 | - 0.0394 | - 0.79 | 0.429 | 0.0092 | 9,461 |
| 2001 | - 0.0392 | - 0.58 | 0.565 | 0.0100 | 9,039 |
| 2002 | 0.0257 | 1.77 | 0.077 | 0.0051 | 9,378 |
| 2003 | 0.0012 | 1.58 | 0.115 | 0.0014 | 10,643 |
| 2004 | 0.0678 | 185.12 | 0.000 | 0.1758 | 11,146 |
| 2005 | 0.0021 | 1.13 | 0.257 | 0.0135 | 11,354 |
| 2006 | - 0.0001 | - 0.40 | 0.691 | - 0.0030 | 8,779 |
| 2007 | 0.0015 | 0.02 | 0.984 | - 0.0028 | 11,320 |
| 2008 | 0.0000 | 3.21 | 0.001 | 0.0042 | 9,524 |

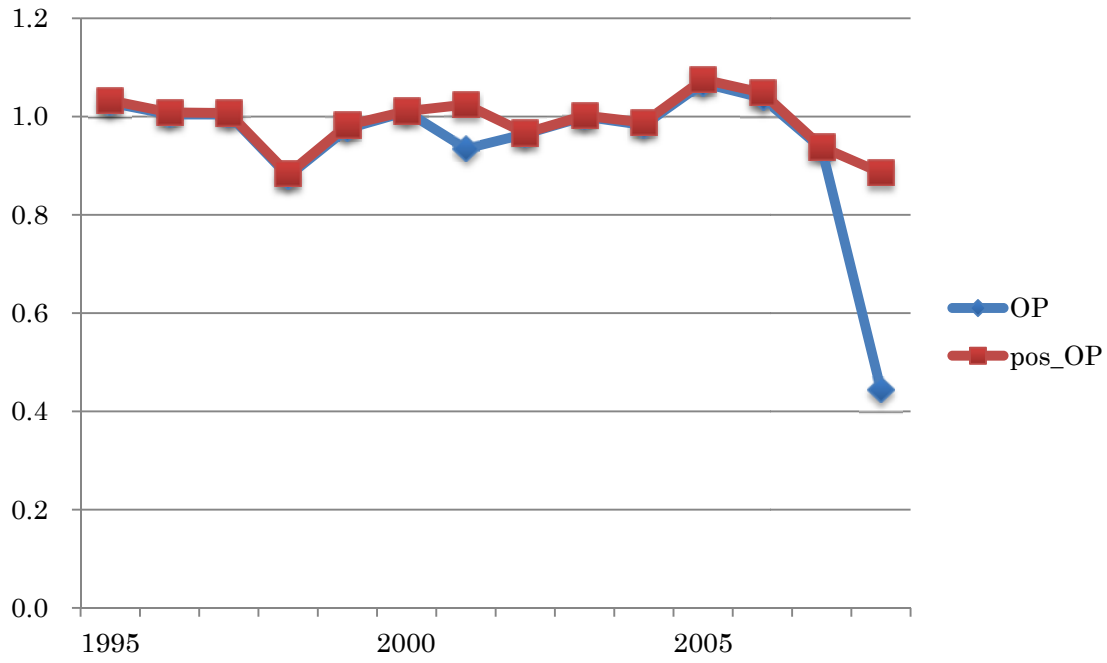
図表 3-1-4-4　黒字の場合の純利益／前期末総資産の持続性

| Year | Coefficient | *t*-value | *p*-value | Adj. $R^2$ | *N* |
|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 0.0026 | 0.18 | 0.854 | 0.0052 | 11,315 |
| 1996 | 0.0008 | 0.79 | 0.432 | 0.0015 | 11,116 |
| 1997 | - 0.0006 | - 0.07 | 0.942 | 0.0166 | 10,272 |
| 1998 | 0.0120 | 1.03 | 0.305 | 0.0120 | 9,387 |
| 1999 | 0.0005 | 0.48 | 0.634 | - 0.0027 | 9,486 |
| 2000 | - 0.1076 | - 0.98 | 0.327 | 0.0123 | 9,196 |
| 2001 | - 0.0696 | - 0.87 | 0.384 | 0.0122 | 8,749 |
| 2002 | - 0.0071 | - 0.45 | 0.651 | 0.0029 | 9,072 |
| 2003 | 0.0005 | 0.84 | 0.403 | 0.0002 | 10,422 |
| 2004 | 0.0678 | 183.33 | 0.000 | 0.3163 | 10,967 |
| 2005 | - 0.0002 | - 0.17 | 0.861 | 0.0098 | 11,159 |
| 2006 | - 0.0001 | - 0.71 | 0.481 | - 0.0026 | 8,628 |
| 2007 | - 0.0326 | - 0.42 | 0.675 | - 0.0030 | 11,060 |
| 2008 | 0.0001 | 0.22 | 0.828 | 0.0041 | 9,244 |

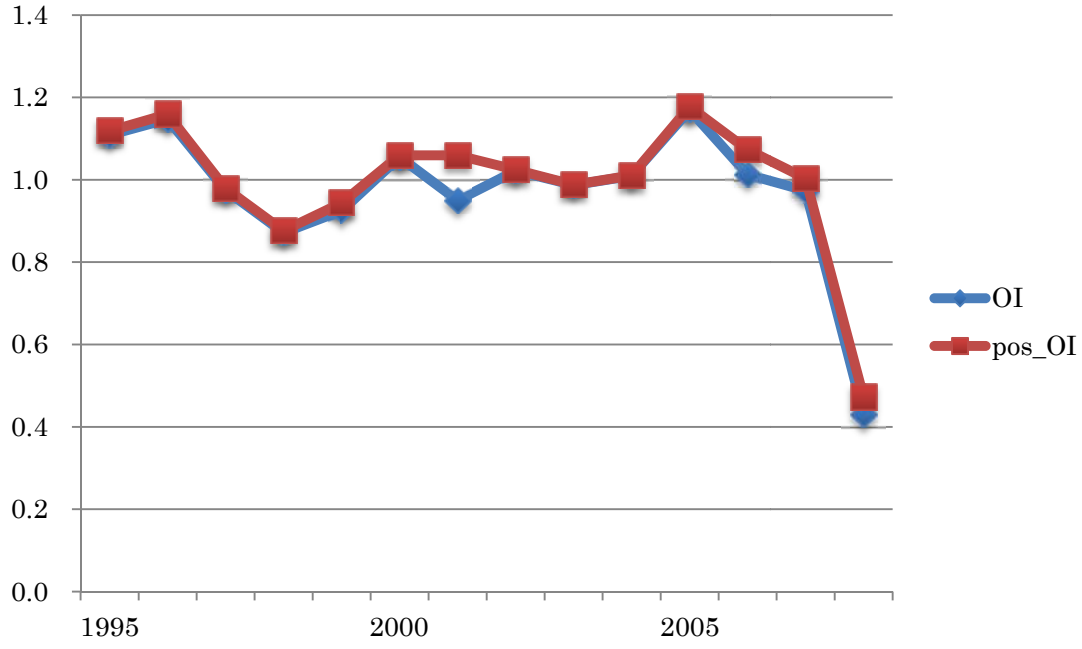
図表 3-1-4-5　黒字の場合の各利益率の持続性の推移



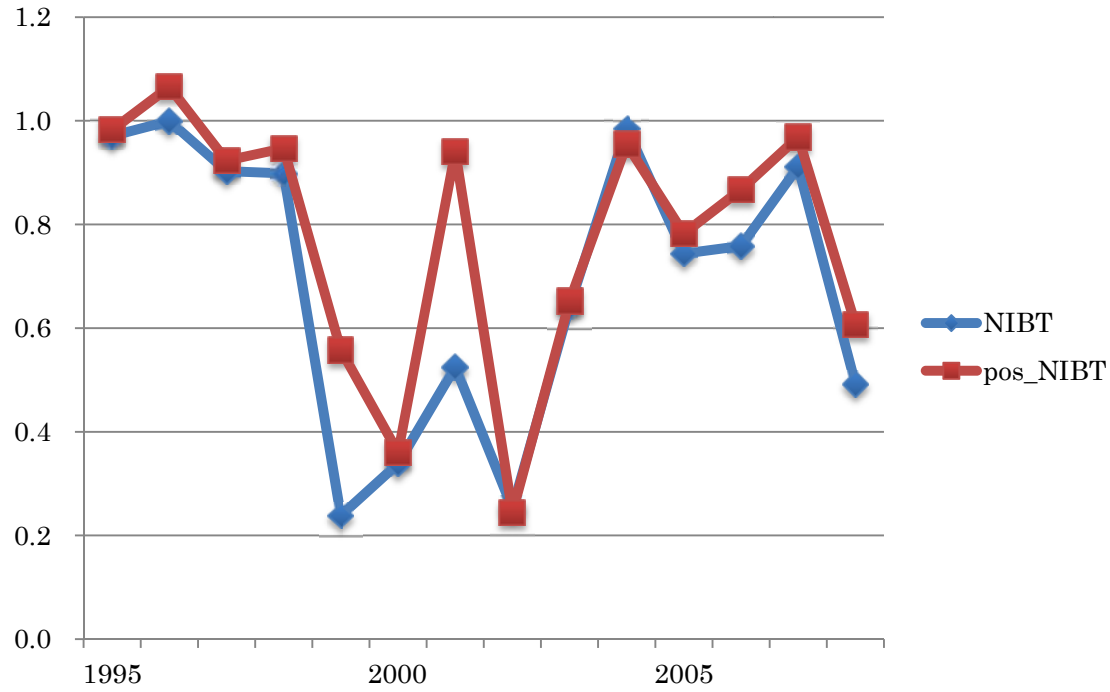
図表 3-1-5-1　全サンプルと黒字企業の持続性の比較(1)：営業利益額



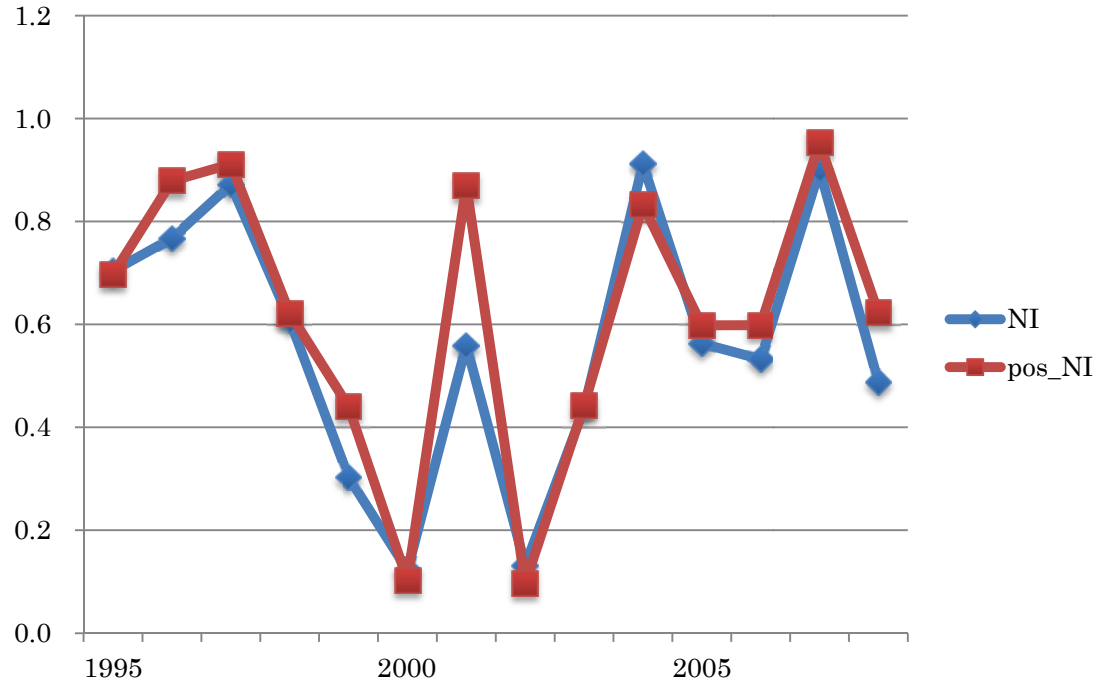

図表 3-1-5-2　全サンプルと黒字企業の持続性の比較(2)：経常利益額



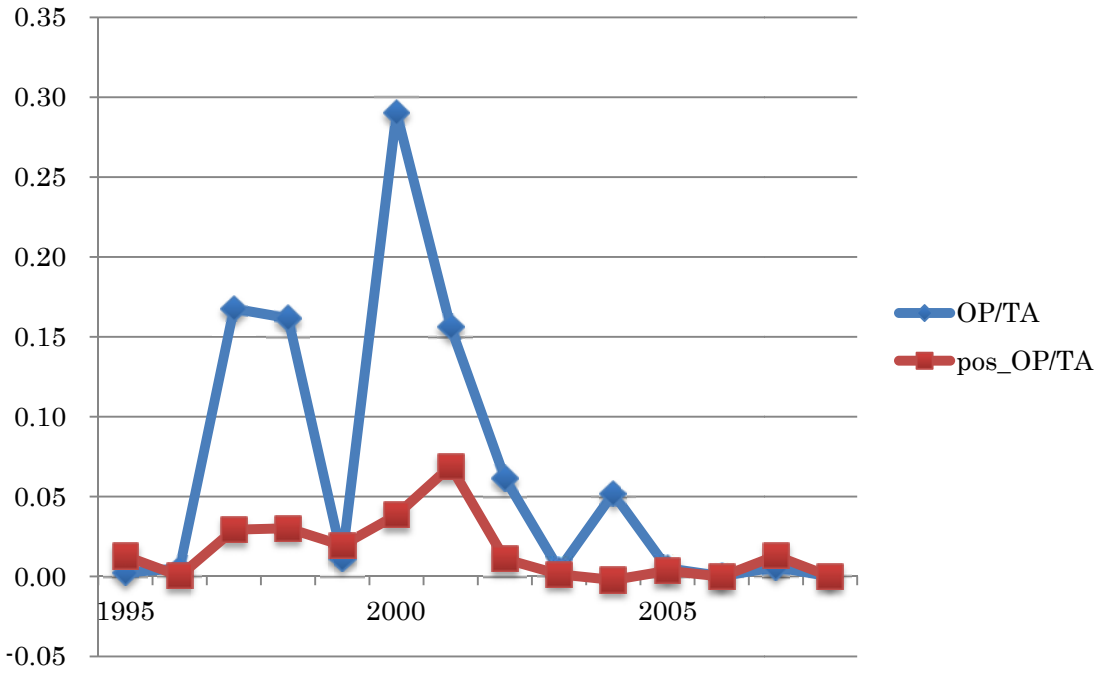
図表 3-1-5-3　全サンプルと黒字企業の持続性の比較(2)：税引前純利益額



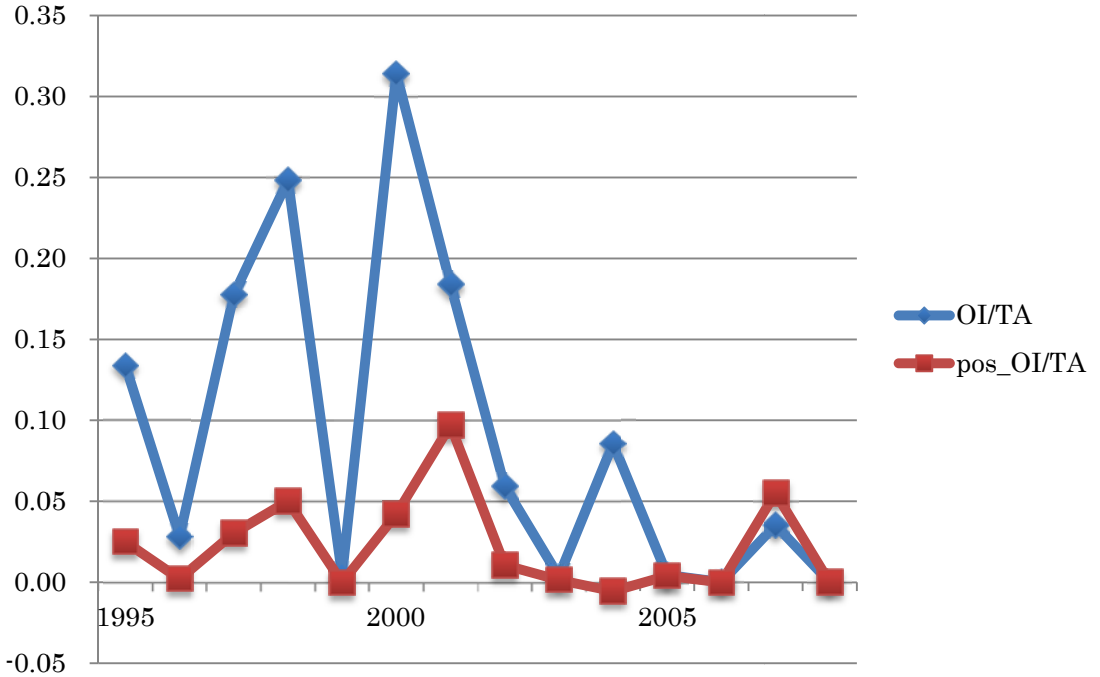

図表 3-1-5-4　全サンプルと黒字企業の持続性の比較(2)：税引前純利益額



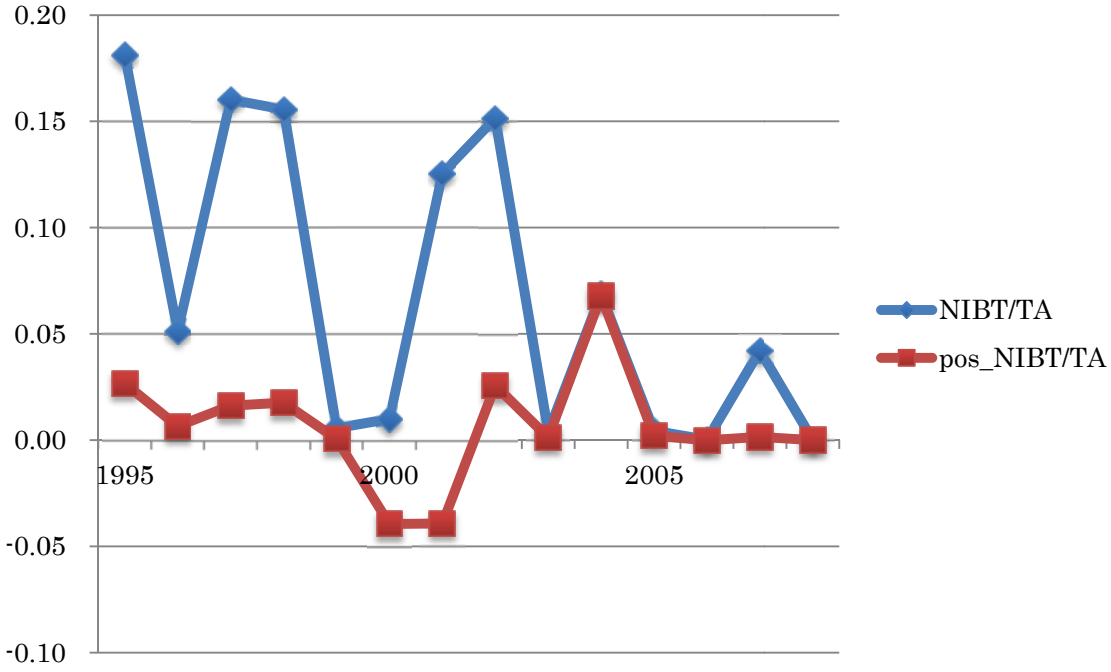
図表 3-1-6-1　全サンプルと黒字企業の持続性の比較(2)：営業利益／前期末総資産



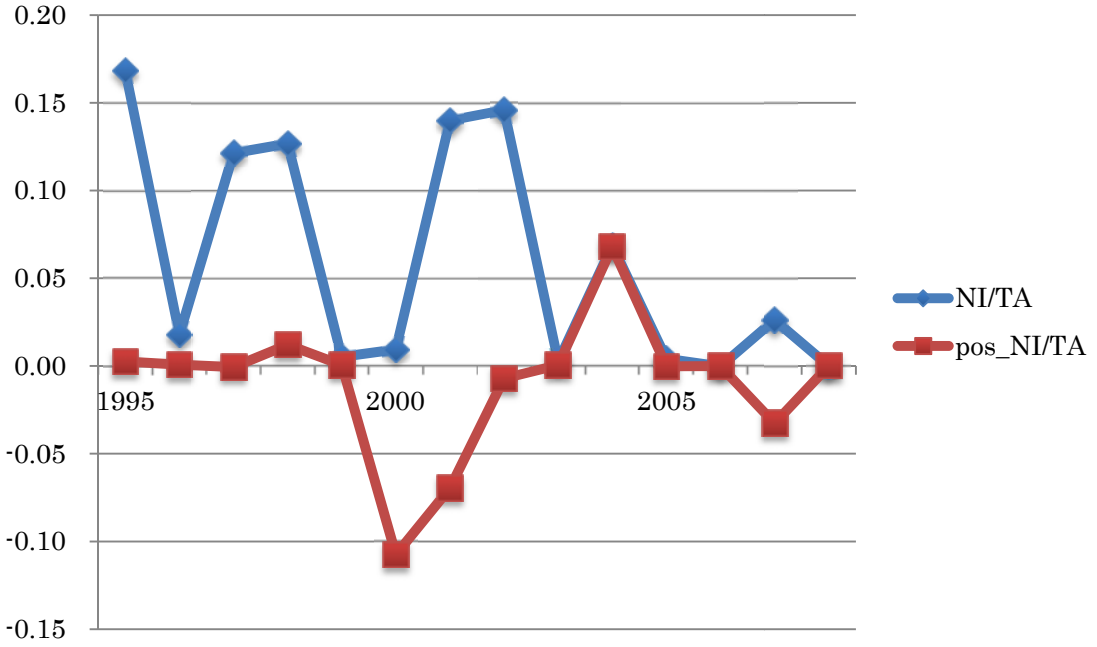

図表 3-1-6-2　全サンプルと黒字企業の持続性の比較(2)：経常利益／前期末総資産



図表 3-1-6-3　全サンプルと黒字企業の持続性の比較(2)：税引前純利益／前期末総資産




図表 3-1-6-4　全サンプルと黒字企業の持続性の比較(2)：純利益／前期末総資産



図表 3-1-7-1　持続性係数のトレンド回帰：利益額の持続性係数―全サンプル

| | *OP* | *OI* | *NIBT* | *NI* |
|---|---|---|---|---|
| Panel A: NW | | | | |
| *YEAR* | - 0.0147 | - 0.0176 | - 0.0114 | - 0.0025 |
| *t*-value | - 1.08 | - 1.20 | - 0.65 | - 0.16 |
| *p*-value | 0.299 | 0.255 | 0.527 | 0.875 |
| *F* | 1.18 | 1.43 | 0.42 | 0.03 |
| *p*-value of *F* | 0.2994 | 0.2548 | 0.5274 | 0.8746 |
| | | | | |
| Panel B: ARMA | | | | |
| *YEAR* | - 0.0253 | - 0.0188 | - 0.0138 | - 0.0051 |
| *z*-value | - 1.35 | - 1.41 | - 0.81 | - 0.38 |
| *p*-value | 0.177 | 0.158 | 0.419 | 0.702 |
| AR(1) | 0.2761 | - 0.8339 | - 0.2137 | - 0.3502 |
| *z*-value | 1.01 | - 2.41 | - 1.11 | -1.57 |
| *p*-value | 0.311 | 0.016 | 0.267 | 0.117 |
| MA(1) | 0.4202 | 1.0000 | 1.0000 | 0.6548 |
| *z*-value | 4.47 | 1.7e+05 | 2.9e+06 | 3.43 |
| *p*-value | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.001 |
| $\chi^2$ | 20.29 | 1.47e+11 | 2.15e+13 | 12.30 |
| *p*-value of $\chi^2$ | 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0064 |

図表 3-1-7-2　持続性係数のトレンド回帰：利益率の持続性係数―全サンプル

| | *OP/TA* | *OI/TA* | *NIBT/TA* | *NI/TA* |
|---|---|---|---|---|
| Panel A: NW | | | | |
| *YEAR* | - 0.0074 | - 0.0123 | - 0.0102 | -0.0082 |
| *t*-value | - 1.29 | - 2.67 | - 4.39 | - 3.59 |
| *p*-value | 0.220 | 0.020 | 0.001 | 0.004 |
| *F* | 1.67 | 7.14 | 19.26 | 12.86 |
| *p*-value of *F* | 0.2204 | 0.0204 | 0.0009 | 0.0037 |
| | | | | |
| Panel B: ARMA | | | | |
| *YEAR* | - 0.0072 | - 0.0141 | - 0.0096 | - 0.0084 |
| *z*-value | - 1.34 | - 3.33 | - 6.74 | - 2.49 |
| *p*-value | 0.179 | 0.001 | 0.000 | 0.013 |
| AR(1) | - 0.3972 | 0.4795 | 0.0925 | - 0.7075 |
| *z*-value | - 0.82 | 1.42 | 0.45 | - 3.58 |
| *p*-value | 0.414 | 0.155 | 0.649 | 0.000 |
| MA(1) | 1.8363 | - 1.0001 | - 1.0000 | 1.0000 |
| *z*-value | 2.08 | - 1.5e+04 | - 5.6e+05 | 1.4e+05 |
| *p*-value | 0.037 | 0.000 | 0.000 | 0.000 |
| $\chi^2$ | 62.33 | 5.19e+08 | 2.00e+14 | 2.17e+10 |
| *p*-value of $\chi^2$ | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 |

図表 3-1-7-3　持続性係数のトレンド回帰：利益額の持続性係数―黒字サンプル

| | *OP* | *OI* | *NIBT* | *NI* |
|---|---|---|---|---|
| Panel A: NW | | | | |
| *YEAR* | - 0.0023 | - 0.0156 | - 0.0120 | - 0.0021 |
| *t*-value | - 0.49 | - 1.06 | - 0.85 | - 0.13 |
| *p*-value | 0.635 | 0.310 | 0.411 | 0.899 |
| *F* | 0.24 | 1.12 | 0.072 | 0.02 |
| *p*-value of *F* | 0.6350 | 0.3102 | 0.4112 | 0.4112 |
| | | | | |
| Panel B: ARMA | | | | |
| *YEAR* | - 0.0033 | - 0.024 | - 0.0128 | - 0.0013 |
| *z*-value | - 0.69 | - 1.13 | - 1.23 | - 0.08 |
| *p*-value | 0.488 | 0.258 | 0.219 | 0.933 |
| AR(1) | 0.0286 | 0.2531 | - 0.6710 | 0.7253 |
| *z*-value | 0.11 | 1.15 | - 1.65 | 3.52 |
| *p*-value | 0.916 | 0.249 | 0.098 | 0.000 |
| MA(1) | 0.2840 | 0.2899 | 0.7877 | - 0.9999 |
| *z*-value | 2.56 | 2.20 | 3.04 | - 3.6e+04 |
| *p*-value | 0.010 | 0.028 | 0.002 | 0.000 |
| $\chi^2$ | 9.83 | 11.72 | 17.55 | 1.60e+09 |
| *p*-value of $\chi^2$ | 0.0200 | 0.0084 | 0.0005 | 0.0000 |

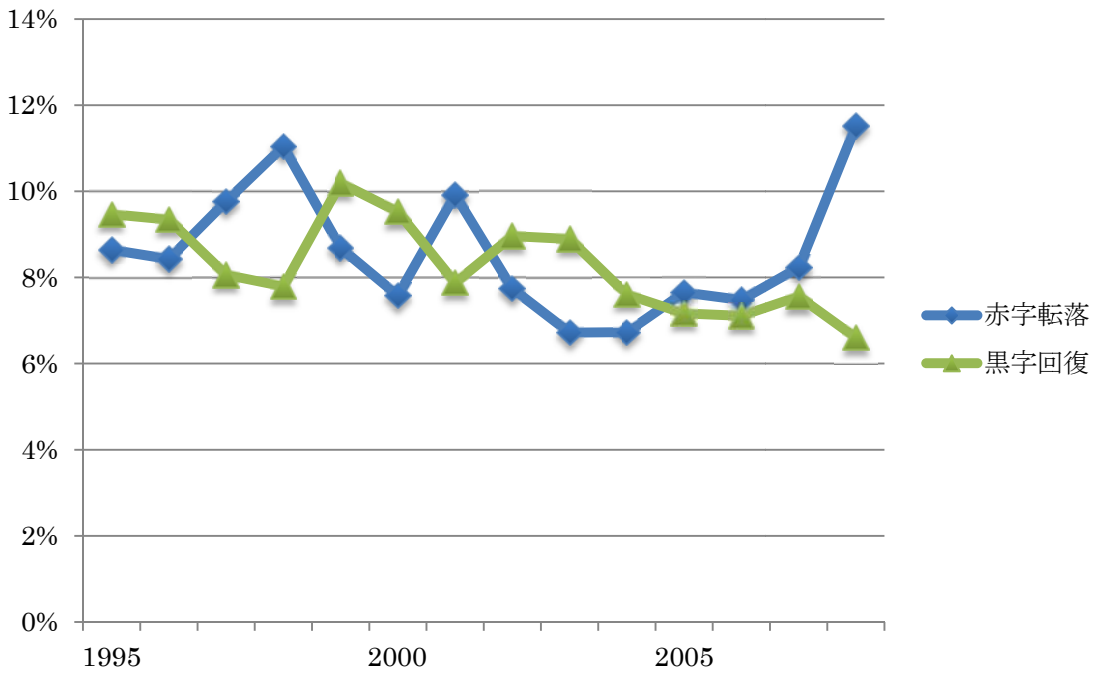
図表 3-1-7-4　持続性係数のトレンド回帰：利益率の持続性係数―黒字サンプル

| | *OP/TA* | *OI/TA* | *NIBT/TA* | *NI/TA* |
|---|---|---|---|---|
| Panel A: NW | | | | |
| *YEAR* | - 0.0017 | - 0.0013 | - 0.0003 | 0.0005 |
| *t*-value | - 1.62 | - 0.96 | - 0.28 | 0.32 |
| *p*-value | 0.132 | 0.356 | 0.784 | 0.755 |
| *F* | 2.61 | 0.92 | 0.08 | 0.10 |
| *p*-value of *F* | 0.1321 | 0.3562 | 0.7844 | 0.7553 |
| | | | | |
| Panel B: ARMA | | | | |
| *YEAR* | - 0.0017 | - 0.0017 | 0.0002 | 0.0003 |
| *z*-value | - 1.68 | - 1.51 | 0.15 | 0.20 |
| *p*-value | 0.092 | 0.132 | 0.884 | 0.838 |
| AR(1) | - 0.0637 | 0.4918 | 0.6335 | 0.2987 |
| *z*-value | - 0.15 | 2.66 | 2.54 | 1.69 |
| *p*-value | 0.880 | 0.008 | 0.011 | 0.091 |
| MA(1) | 0.4294 | - 1.0000 | - 1.0001 | - 114.2215 |
| *z*-value | 2.66 | - 1.2e+0.5 | - 1.8e+04 | - 2.58 |
| *p*-value | 0.008 | 0.000 | 0.000 | 0.010 |
| $\chi^2$ | 15.9 | 1.52e+10 | 1.66e+09 | 7.23 |
| *p*-value of $\chi^2$ | 0.0012 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0649 |

図表 3-1-8-1-1　赤字転落と黒字回復の企業数：営業利益

| | | 赤字転落 | | 黒字回復 | | 2 期連続赤字 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 年度 | 全サンプル | 企業数 | 比率 | 企業数 | 比率 | 企業数 | 比率 |
| 1995 | 26,047 | 2,250 | 8.64% | 2,466 | 9.47% | 2,575 | 9.89% |
| 1996 | 25,069 | 2,113 | 8.43% | 2,342 | 9.34% | 2,267 | 9.04% |
| 1997 | 24,753 | 2,418 | 9.77% | 1,995 | 8.06% | 2,145 | 8.67% |
| 1998 | 24,901 | 2,749 | 11.04% | 1,940 | 7.79% | 2,542 | 10.21% |
| 1999 | 23,987 | 2,083 | 8.68% | 2,445 | 10.19% | 2,819 | 11.75% |
| 2000 | 23,809 | 1,805 | 7.58% | 2,268 | 9.53% | 2,227 | 9.35% |
| 2001 | 23,315 | 2,312 | 9.92% | 1,837 | 7.88% | 2,013 | 8.63% |
| 2002 | 23,290 | 1,802 | 7.74% | 2,087 | 8.96% | 2,063 | 8.86% |
| 2003 | 24,874 | 1,671 | 6.72% | 2,212 | 8.89% | 1,912 | 7.69% |
| 2004 | 25,800 | 1,736 | 6.73% | 1,962 | 7.60% | 1,679 | 6.51% |
| 2005 | 25,708 | 1,967 | 7.65% | 1,842 | 7.17% | 1,673 | 6.51% |
| 2006 | 25,590 | 1,913 | 7.48% | 1,819 | 7.11% | 1,633 | 6.38% |
| 2007 | 25,022 | 2,059 | 8.23% | 1,891 | 7.56% | 1,774 | 7.09% |
| 2008 | 24,797 | 2,856 | 11.52% | 1,637 | 6.60% | 1,949 | 7.86% |

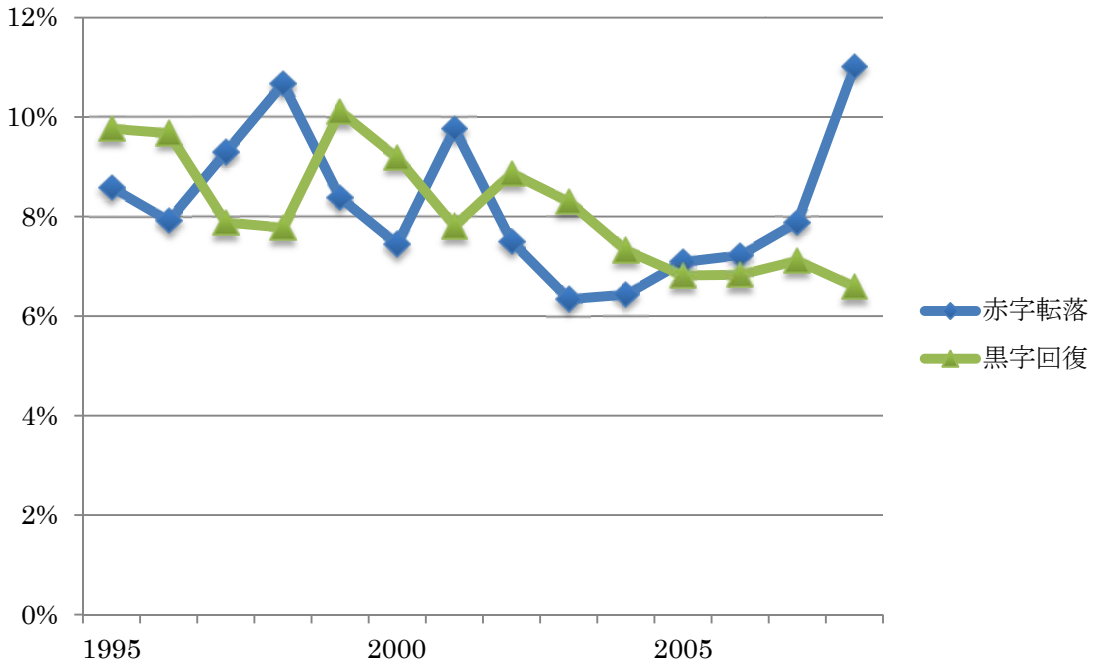
図表 3-1-8-1-2　赤字転落と黒字回復のグラフ：営業利益



図表 3-1-8-2-1　赤字転落と黒字回復の企業数：経常利益

| | | 赤字転落 | | 黒字回復 | | 2 期連続赤字 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 年度 | 全サンプル | 企業数 | 比率 | 企業数 | 比率 | 企業数 | 比率 |
| 1995 | 25,774 | 2,211 | 8.58% | 2,516 | 9.76% | 2,608 | 10.12% |
| 1996 | 24,782 | 1,962 | 7.92% | 2,398 | 9.68% | 2,168 | 8.75% |
| 1997 | 24,502 | 2,277 | 9.29% | 1,931 | 7.88% | 2,022 | 8.25% |
| 1998 | 24,656 | 2,630 | 10.67% | 1,918 | 7.78% | 2,327 | 9.44% |
| 1999 | 23,768 | 1,991 | 8.38% | 2,403 | 10.11% | 2,451 | 10.31% |
| 2000 | 23,560 | 1,754 | 7.44% | 2,164 | 9.19% | 1,926 | 8.17% |
| 2001 | 23,070 | 2,253 | 9.77% | 1,801 | 7.81% | 1,691 | 7.33% |
| 2002 | 23,062 | 1,729 | 7.50% | 2,045 | 8.87% | 1,727 | 7.49% |
| 2003 | 24,869 | 1,577 | 6.34% | 2,064 | 8.30% | 1,604 | 6.45% |
| 2004 | 25,796 | 1,659 | 6.43% | 1,889 | 7.32% | 1,413 | 5.48% |
| 2005 | 25,706 | 1,822 | 7.09% | 1,752 | 6.82% | 1,382 | 5.38% |
| 2006 | 25,594 | 1,848 | 7.22% | 1,748 | 6.83% | 1,292 | 5.05% |
| 2007 | 25,026 | 1,973 | 7.88% | 1,780 | 7.11% | 1,486 | 5.94% |
| 2008 | 24,802 | 2,732 | 11.02% | 1,634 | 6.59% | 1,630 | 6.57% |

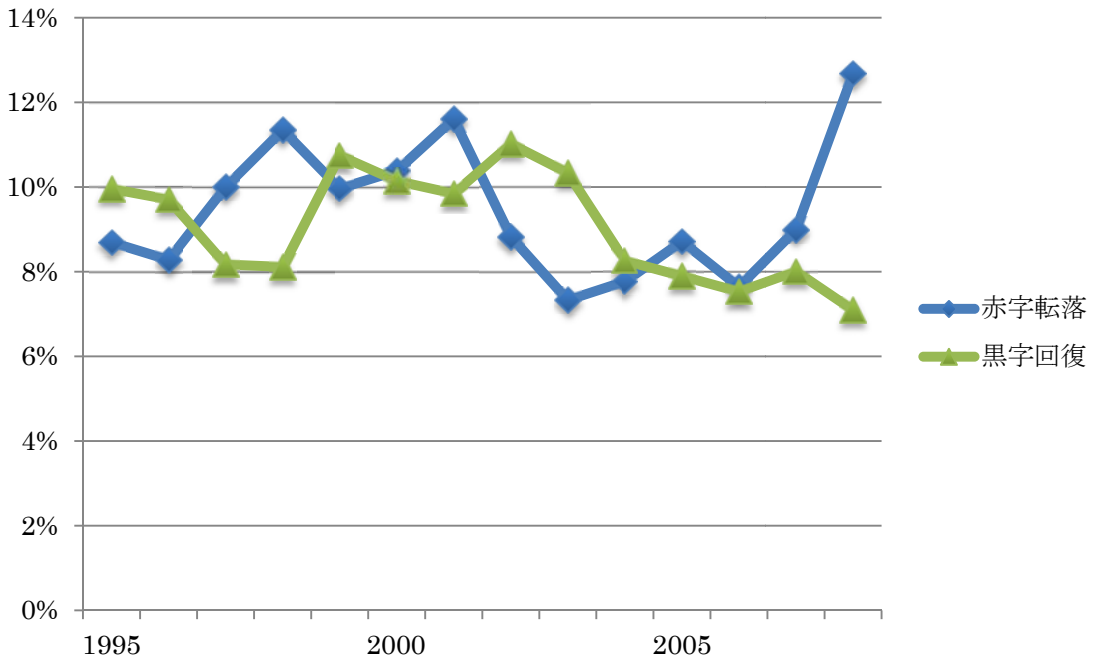
図表 3-1-8-2-2　赤字転落と黒字回復のグラフ：経常利益



図表 3-1-8-3-1　赤字転落と黒字回復の企業数：税引前純利益

| | | 赤字転落 | | 黒字回復 | | 2 期連続赤字 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 年度 | 全サンプル | 企業数 | 比率 | 企業数 | 比率 | 企業数 | 比率 |
| 1995 | 25,688 | 2,232 | 8.69% | 2,557 | 9.95% | 2,502 | 9.74% |
| 1996 | 24,671 | 2,042 | 8.28% | 2,394 | 9.70% | 2,086 | 8.46% |
| 1997 | 24,413 | 2,441 | 10.00% | 1,994 | 8.17% | 1,961 | 8.03% |
| 1998 | 24,577 | 2,788 | 11.34% | 1,994 | 8.11% | 2,334 | 9.50% |
| 1999 | 23,698 | 2,361 | 9.96% | 2,545 | 10.74% | 2,490 | 10.51% |
| 2000 | 23,468 | 2,436 | 10.38% | 2,380 | 10.14% | 2,137 | 9.11% |
| 2001 | 22,997 | 2,669 | 11.61% | 2,264 | 9.84% | 2,100 | 9.13% |
| 2002 | 22,989 | 2,028 | 8.82% | 2,532 | 11.01% | 2,112 | 9.19% |
| 2003 | 24,841 | 1,820 | 7.33% | 2,566 | 10.33% | 1,748 | 7.04% |
| 2004 | 25,750 | 1,999 | 7.76% | 2,127 | 8.26% | 1,525 | 5.92% |
| 2005 | 25,667 | 2,236 | 8.71% | 2,026 | 7.89% | 1,523 | 5.93% |
| 2006 | 25,565 | 1,953 | 7.64% | 1,924 | 7.53% | 1,400 | 5.48% |
| 2007 | 25,013 | 2,248 | 8.99% | 2,003 | 8.01% | 1,565 | 6.26% |
| 2008 | 24,790 | 3,143 | 12.68% | 1,758 | 7.09% | 1,817 | 7.33% |

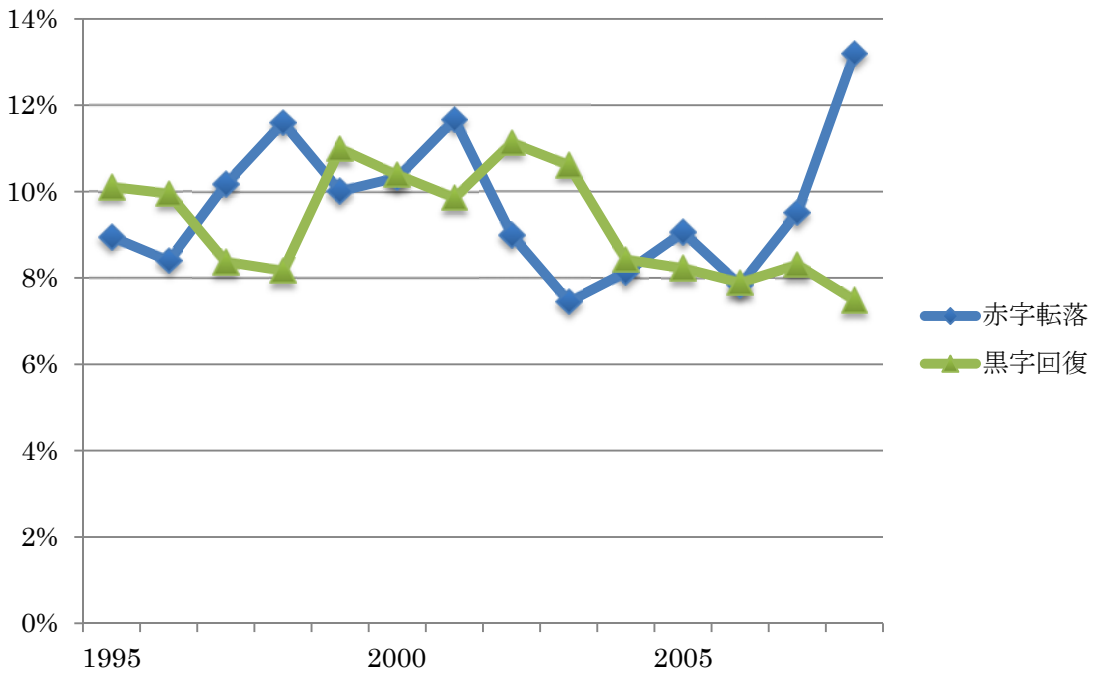
図表 3-1-8-3-2　赤字転落と黒字回復のグラフ：税引前純利益



図表 3-1-8-4-1　赤字転落と黒字回復の企業数：純利益

| | | 赤字転落 | | 黒字回復 | | 2 期連続赤字 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 年度 | 全サンプル | 企業数 | 比率 | 企業数 | 比率 | 企業数 | 比率 |
| 1995 | 25,445 | 2,277 | 8.95% | 2,571 | 10.10% | 2,644 | 10.39% |
| 1996 | 24,425 | 2,051 | 8.40% | 2,431 | 9.95% | 2,253 | 9.22% |
| 1997 | 24,159 | 2,458 | 10.17% | 2,022 | 8.37% | 2,069 | 8.56% |
| 1998 | 24,359 | 2,826 | 11.60% | 1,989 | 8.17% | 2,471 | 10.14% |
| 1999 | 23,480 | 2,350 | 10.01% | 2,581 | 10.99% | 2,646 | 11.27% |
| 2000 | 23,267 | 2,402 | 10.32% | 2,417 | 10.39% | 2,233 | 9.60% |
| 2001 | 22,780 | 2,659 | 11.67% | 2,245 | 9.86% | 2,196 | 9.64% |
| 2002 | 22,775 | 2,048 | 8.99% | 2,535 | 11.13% | 2,195 | 9.64% |
| 2003 | 24,857 | 1,852 | 7.45% | 2,638 | 10.61% | 1,837 | 7.39% |
| 2004 | 25,779 | 2,096 | 8.13% | 2,171 | 8.42% | 1,621 | 6.29% |
| 2005 | 25,681 | 2,326 | 9.06% | 2,112 | 8.22% | 1,648 | 6.42% |
| 2006 | 25,594 | 2,005 | 7.83% | 2,019 | 7.89% | 1,509 | 5.90% |
| 2007 | 25,022 | 2,379 | 9.51% | 2,077 | 8.30% | 1,710 | 6.83% |
| 2008 | 24,803 | 3,273 | 13.20% | 1,856 | 7.48% | 1,977 | 7.97% |

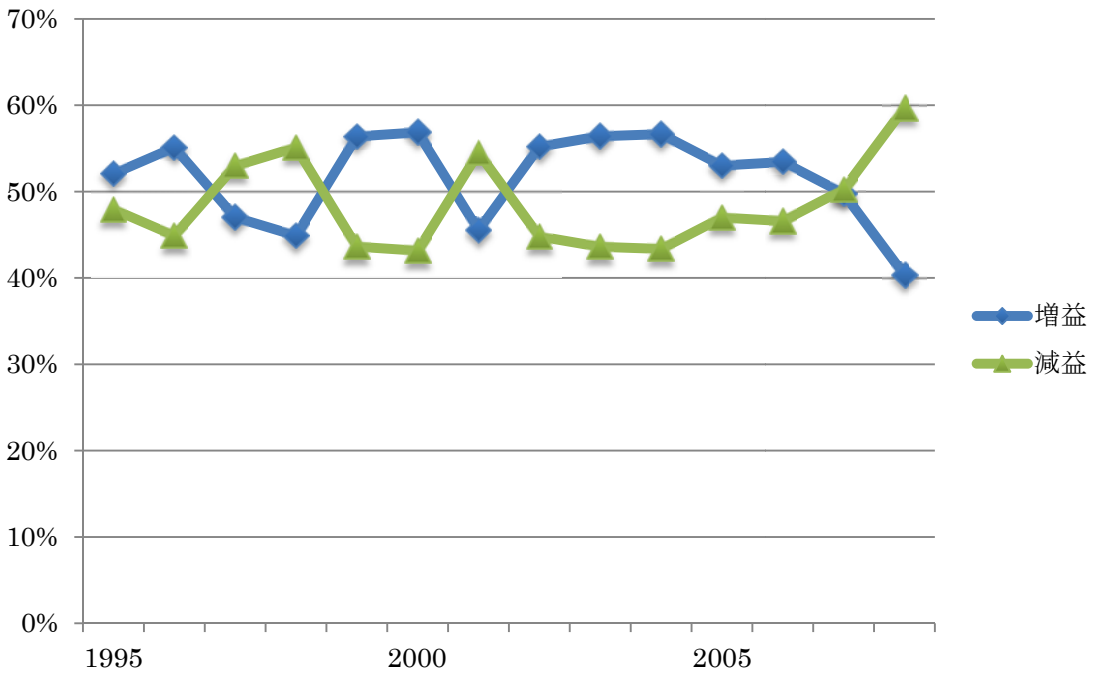
図表 3-1-8-4-2　赤字転落と黒字回復のグラフ：純利益



図表 3-1-9-1-1　増益と減益の企業数：営業利益

| | | 増　　益 | | 減　　益 | |
|---|---|---|---|---|---|
| 年度 | 全サンプル数 | 企業数 | 比率 | 企業数 | 比率 |
| 1995 | 16,891 | 8,795 | 52.07% | 8,096 | 47.93% |
| 1996 | 16,081 | 8,862 | 55.11% | 7,219 | 44.89% |
| 1997 | 15,433 | 7,256 | 47.02% | 8,177 | 52.98% |
| 1998 | 15,253 | 6,848 | 44.90% | 8,405 | 55.10% |
| 1999 | 15,043 | 8,482 | 56.39% | 6,561 | 43.61% |
| 2000 | 14,352 | 8,160 | 56.86% | 6,192 | 43.14% |
| 2001 | 14,113 | 6,423 | 45.51% | 7,690 | 54.49% |
| 2002 | 13,794 | 7,613 | 55.19% | 6,181 | 44.81% |
| 2003 | 14,406 | 8,126 | 56.41% | 6,280 | 43.59% |
| 2004 | 14,707 | 8,330 | 56.64% | 6,377 | 43.36% |
| 2005 | 15,166 | 8,040 | 53.01% | 7,126 | 46.99% |
| 2006 | 12,164 | 6,499 | 53.43% | 5,665 | 46.57% |
| 2007 | 15,153 | 7,541 | 49.77% | 7,612 | 50.23% |
| 2008 | 14,493 | 5,843 | 40.32% | 8,650 | 59.68% |

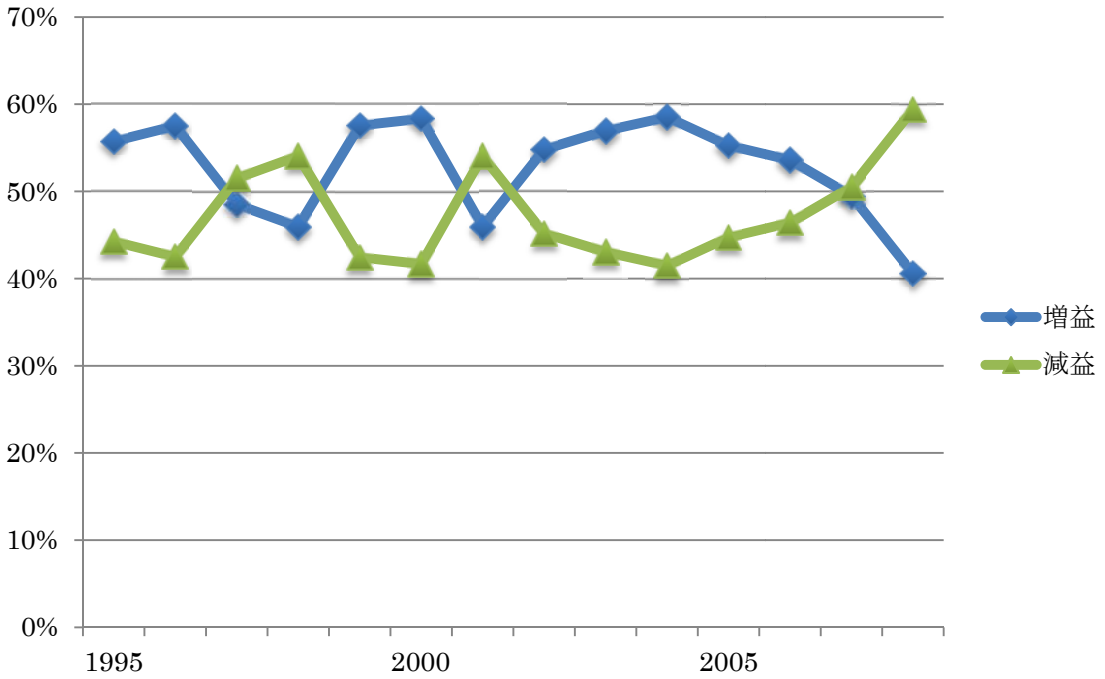
図表 3-1-9-1-2　増益と減益のグラフ：営業利益



図表 3-1-9-2-1　増益と減益の企業数：経常利益

| | | 増　　益 | | 減　　益 | |
|---|---|---|---|---|---|
| 年度 | 全サンプル数 | 企業数 | 比率 | 企業数 | 比率 |
| 1995 | 16,891 | 8,795 | 52.07% | 8,096 | 47.93% |
| 1996 | 16,081 | 8,862 | 55.11% | 7,219 | 44.89% |
| 1997 | 15,433 | 7,256 | 47.02% | 8,177 | 52.98% |
| 1998 | 15,253 | 6,848 | 44.90% | 8,405 | 55.10% |
| 1999 | 15,043 | 8,482 | 56.39% | 6,561 | 43.61% |
| 2000 | 14,352 | 8,160 | 56.86% | 6,192 | 43.14% |
| 2001 | 14,113 | 6,423 | 45.51% | 7,690 | 54.49% |
| 2002 | 13,794 | 7,613 | 55.19% | 6,181 | 44.81% |
| 2003 | 14,406 | 8,126 | 56.41% | 6,280 | 43.59% |
| 2004 | 14,707 | 8,330 | 56.64% | 6,377 | 43.36% |
| 2005 | 15,166 | 8,040 | 53.01% | 7,126 | 46.99% |
| 2006 | 12,164 | 6,499 | 53.43% | 5,665 | 46.57% |
| 2007 | 15,153 | 7,541 | 49.77% | 7,612 | 50.23% |
| 2008 | 14,493 | 5,843 | 40.32% | 8,650 | 59.68% |

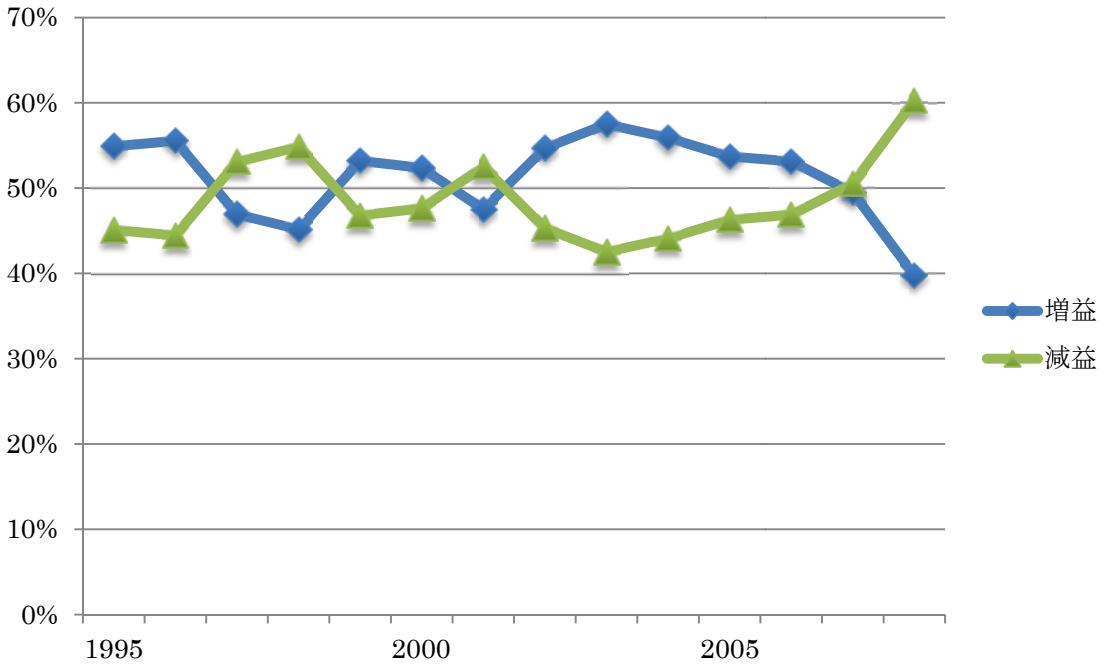
図表 3-1-9-2-2　増益と減益のグラフ：経常利益



図表 3-1-9-3-1　増益と減益の企業数：税引前純利益

| | | 増　　益 | | 減　　益 | |
|---|---|---|---|---|---|
| 年度 | 全サンプル数 | 企業数 | 比率 | 企業数 | 比率 |
| 1995 | 16,502 | 9,062 | 54.91% | 7,440 | 45.09% |
| 1996 | 15,651 | 8,694 | 55.55% | 6,957 | 44.45% |
| 1997 | 15,049 | 7,063 | 46.93% | 7,986 | 53.07% |
| 1998 | 14,913 | 6,735 | 45.16% | 8,178 | 54.84% |
| 1999 | 14,686 | 7,813 | 53.20% | 6,873 | 46.80% |
| 2000 | 14,035 | 7,350 | 52.37% | 6,685 | 47.63% |
| 2001 | 13,810 | 6,561 | 47.51% | 7,249 | 52.49% |
| 2002 | 13,517 | 7,394 | 54.70% | 6,123 | 45.30% |
| 2003 | 14,212 | 8,170 | 57.49% | 6,042 | 42.51% |
| 2004 | 14,674 | 8,202 | 55.89% | 6,472 | 44.11% |
| 2005 | 15,120 | 8,120 | 53.70% | 7,000 | 46.30% |
| 2006 | 12,141 | 6,451 | 53.13% | 5,690 | 46.87% |
| 2007 | 15,138 | 7,491 | 49.48% | 7,647 | 50.52% |
| 2008 | 14,487 | 5,762 | 39.77% | 8,725 | 60.23% |

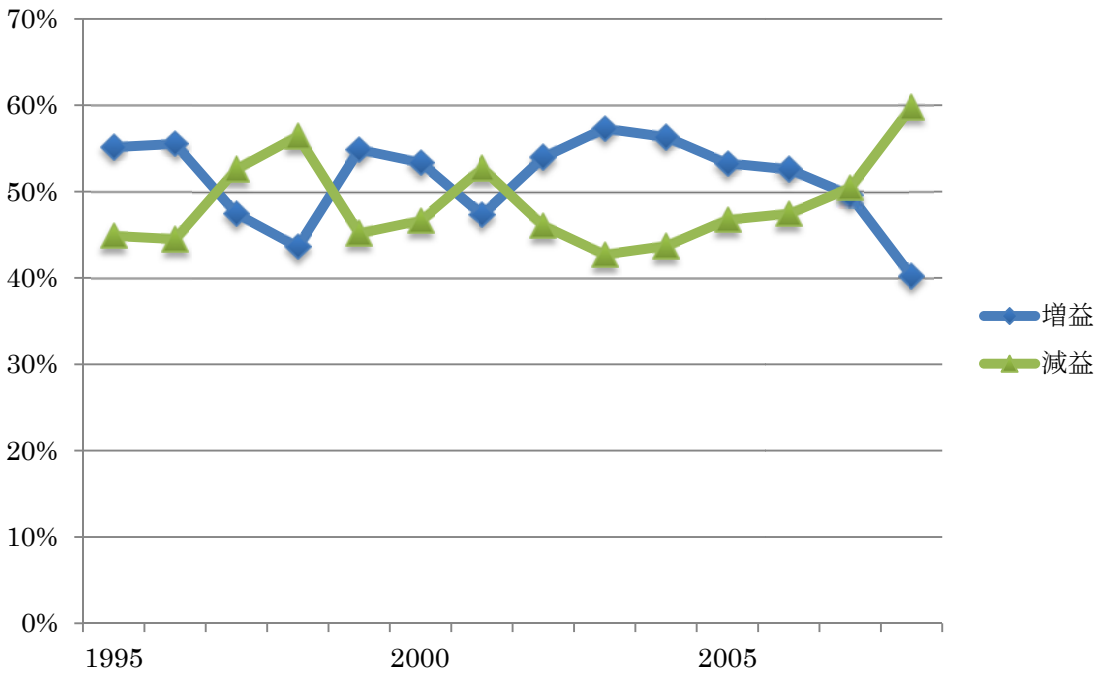
図表 3-1-9-3-2　増益と減益のグラフ：税引前純利益



図表 3-1-9-4-1　増益と減益の企業数：純利益

| | | 増　　益 | | 減　　益 | |
|---|---|---|---|---|---|
| 年度 | 全サンプル数 | 企業数 | 比率 | 企業数 | 比率 |
| 1995 | 16,236 | 8,953 | 55.14% | 7,283 | 44.86% |
| 1996 | 15,420 | 8,561 | 55.52% | 6,859 | 44.48% |
| 1997 | 14,799 | 7,018 | 47.42% | 7,781 | 52.58% |
| 1998 | 14,684 | 6,402 | 43.60% | 8,282 | 56.40% |
| 1999 | 14,482 | 7,942 | 54.84% | 6,540 | 45.16% |
| 2000 | 13,832 | 7,381 | 53.36% | 6,451 | 46.64% |
| 2001 | 13,606 | 6,437 | 47.31% | 7,169 | 52.69% |
| 2002 | 13,314 | 7,184 | 53.96% | 6,130 | 46.04% |
| 2003 | 14,112 | 8,086 | 57.30% | 6,026 | 42.70% |
| 2004 | 14,688 | 8,271 | 56.31% | 6,417 | 43.69% |
| 2005 | 15,140 | 8,065 | 53.27% | 7,075 | 46.73% |
| 2006 | 12,151 | 6,388 | 52.57% | 5,763 | 47.43% |
| 2007 | 15,155 | 7,514 | 49.58% | 7,641 | 50.42% |
| 2008 | 14,498 | 5,829 | 40.21% | 8,669 | 59.79% |

図表 3-1-9-4-2　増益と減益のグラフ：純利益



図表 3-1-10-1　持続性係数と損益符号の変化：利益額の持続性係数

| | *OP* | | *OI* | | *NIBT* | | *NI* | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Model 1 | Model2 | Model 1 | Model2 | Model 1 | Model2 | Model 1 | Model2 |
| Panel A: NW | | | | | | | | |
| *DOWN* | - 6.3574 | - 9.5433 | - 7.7134 | - 10.5843 | - 7.7381 | - 9.0566 | - 5.0090 | - 5.7284 |
| *t*-value | - 2.01 | - 3.70 | - 2.23 | - 4.31 | - 2.14 | - 3.76 | - 1.40 | - 1.87 |
| *p*-value | 0.070 | 0.004 | 0.048 | 0.002 | 0.055 | 0.004 | 0.190 | 0.091 |
| *RECOVER* | 3.6836 | - 5.7008 | 4.6650 | - 6.0352 | - 12.3581 | - 20.0317 | - 13.4434 | - 18.2763 |
| *t*-value | 1.30 | - 1.99 | 1.40 | - 2.35 | - 2.37 | - 6.12 | - 2.90 | - 5.23 |
| *p*-value | 0.219 | 0.075 | 0.190 | 0.040 | 0.037 | 0.000 | 0.014 | 0.000 |
| *YEAR* | | - 0.0301 | | - 0.0375 | | - 0.0445 | | - 0.0285 |
| *t*-value | | - 3.72 | | - 4.55 | | - 5.31 | | - 2.80 |
| *p*-value | | 0.004 | | 0.001 | | 0.000 | | 0.019 |
| *F* | 2.05 | 5.90 | 2.62 | 11.90 | 5.31 | 5.31 | 4.21 | 10.86 |
| *p*-value of *F* | 0.1746 | 0.0139 | 0.1172 | 0.0012 | 0.0244 | 0.0244 | 0.0438 | 0.0017 |

図表 3-1-10-1　持続性係数と損益符号の変化：利益額の持続性係数　（続き）

| | *OP* | | *OI* | | *NIBT* | | *NI* | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Model 1 | Model2 | Model 1 | Model2 | Model 1 | Model2 | Model 1 | Model2 |
| Panel B: ARMA | | | | | n.a. | | | |
| *DOWN* | - 5.0691 | - 8.6416 | - 6.8444 | - 9.9076 | | - 9.3436 | - 4.9661 | - 6.9729 |
| *z*-value | - 2.59 | - 2.22 | - 3.10 | - 9.48 | | -4.63 | - 1.57 | - 3.52 |
| *p*-value | 0.009 | 0.027 | 0.002 | 0.000 | | 0.000 | 0.117 | 0.000 |
| *RECOVER* | 5.7910 | - 4.3173 | 6.3651 | - 5.5296 | | - 19.6960 | - 13.4688 | - 19.2498 |
| *z*-value | 2.27 | - 0.70 | 2.74 | - 4.86 | | - 8.41 | - 2.85 | - 14.80 |
| *p*-value | 0.023 | 0.483 | 0.006 | 0.000 | | 0.000 | 0.004 | 0.000 |
| *YEAR* | | - 0.0268 | | - 0.0340 | | - 0.0433 | | - 0.0295 |
| *z*-value | | - 1.39 | | - 844.92 | | - 6.15 | | - 8.29 |
| *p*-value | | 0.163 | | 0.000 | | 0.000 | | 0.000 |
| AR(1) | 0.3795 | 0.2570 | 0.3572 | 0.1704 | | - 0.2688 | - 0.1718 | - 0.0665 |
| *z*-value | 1.37 | 0.66 | 1.14 | 0.68 | | - 0.99 | - 0.25 | - 0.44 |
| *p*-value | 0.170 | 0.508 | 0.256 | 0.499 | | 0.321 | 0.799 | 0.662 |
| MA(1) | - 1.0000 | - 1.0000 | - 1.0000 | - 1.0000 | | 545.6619 | 0.0830 | - 1.0001 |
| *z*-value | -1.3e+05 | - 5.5e+04 | - 1.1e+06 | -3.0e+05 | | 1.41 | 0.14 | - 4.1e+04 |
| *p*-value | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.000 | | 0.159 | 0.892 | 0.000 |
| $\chi^2$ | 4.49e+10 | 4.02e+11 | 3.39e+12 | 2.14e+11 | | 228.16 | 16.03 | 2.70e+09 |
| *p*-value of $\chi^2$ | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | | 0.0000 | 0.0030 | 0.0000 |

図表 3-1-10-2　持続性係数と損益符号の変化：利益率の持続性係数

| | *OP/TA* | | *OI/TA* | | *NIBT/TA* | | *NI/TA* | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Model 1 | Model2 | Model 1 | Model2 | Model 1 | Model2 | Model 1 | Model2 |
| Panel A: NW | | | | | | | | |
| *DOWN* | 1.6256 | 0.7535 | 2.4227 | 0.9366 | 0.8645 | 0.5272 | 0.9539 | 0.7336 |
| *t*-value | 1.21 | 0.67 | 1.28 | 0.82 | 0.81 | 0.73 | 0.96 | 0.89 |
| *p*-value | 0.251 | 0.515 | 0.226 | 0.430 | 0.435 | 0.482 | 0.360 | 0.394 |
| *RECOVER* | 1.9047 | - 0.6642 | 2.1036 | - 3.4353 | 1.1945 | - 0.7683 | 1.2288 | - 0.2519 |
| *t*-value | 0.84 | - 0.21 | 0.98 | - 1.25 | 0.67 | - 0.35 | 0.70 | - 0.12 |
| *p*-value | 0.417 | 0.841 | 0.347 | 0.240 | 0.515 | 0.732 | 0.498 | 0.907 |
| *YEAR* | | - 0.0083 | | - 0.0194 | | - 0.0114 | | - 0.0087 |
| *t*-value | | - 0.94 | | - 2.87 | | - 2.94 | | - 2.50 |
| *p*-value | | 0.368 | | 0.017 | | 0.015 | | 0.031 |
| *F* | 1.43 | 1.09 | 2.88 | 5.37 | 0.61 | 7.34 | 0.64 | 7.22 |
| *p*-value of *F* | 0.2797 | 0.3985 | 0.0986 | 0.0184 | 0.5586 | 0.0069 | 0.5435 | 0.0073 |

図表 3-1-10-2　持続性係数と損益符号の変化：利益率の持続性係数　（続き）

| | *OP/TA* | | *OI/TA* | | *NIBT/TA* | | *NI/TA* | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Model 1 | Model2 | Model 1 | Model2 | Model 1 | Model2 | Model 1 | Model2 |
| Panel B: ARMA | | | | | | | | |
| *DOWN* | 1.8159 | - 1.1926 | 2.7582 | 1.1785 | 1.1252 | - 0.0267 | 1.1356 | 0.6843 |
| *z*-value | 1.46 | - 0.42 | 1.69 | 0.44 | 1.39 | - 0.05 | 1.44 | 0.69 |
| *p*-value | 0.144 | 0.674 | 0.091 | 0.657 | 0.165 | 0.959 | 0.149 | 0.488 |
| *RECOVER* | 4.4311 | - 4.8503 | 2.9852 | - 1.6832 | 1.8629 | 0.1227 | 2.4112 | - 0.4300 |
| *z*-value | 0.95 | - 1.12 | 1.22 | - 0.11 | 0.83 | 0.11 | 2.24 | - 0.26 |
| *p*-value | 0.342 | 0.261 | 0.221 | 0.593 | 0.408 | 0.909 | 0.025 | 0.792 |
| *YEAR* | | - 0.0150 | | - 0.0161 | | - 0.0094 | | - 0.0092 |
| *z*-value | | - 3.29 | | - 0.53 | | - 3.24 | | - 2.12 |
| *p*-value | | 0.001 | | 0.600 | | 0.001 | | 0.034 |
| AR(1) | 0.3486 | 0.3784 | - 0.3176 | 0.6000 | 0.6914 | 0.0745 | 0.2616 | - 0.7067 |
| *z*-value | 0.33 | 0.92 | - 0.82 | 0.47 | 0.99 | 0.27 | 0.66 | - 2.96 |
| *p*-value | 0.740 | 0.356 | 0.410 | 0.637 | 0.320 | 0.786 | 0.506 | 0.003 |
| MA(1) | - 1.0000 | 92.4808 | 55.9000 | - 1.0000 | - 1.0000 | - 1.0000 | - 1.0000 | 1.0000 |
| *z*-value | -5.9e+05 | 0.77 | 1.10 | - 1.3e+05 | - 2.5e+05 | - 5.5e+05 | - 8.8e+05 | 5.2e+04 |
| *p*-value | 0.000 | 0.439 | 0.271 | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 0.000 |
| $\chi^2$ | 1.15e+12 | 68.47 | 7.33 | 7.69e+11 | 6.21e+11 | 4.10e+12 | 1.06e+12 | 3.63e+09 |
| *p*-value of $\chi^2$ | 0.0000 | 0.0000 | 0.1192 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 |

図表 3-1-11-1　利益額の持続性：パネル分析（1994 – 2008 年）

| Panel A: OLS with industry and year dummies | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | *OP* | *OI* | *NIBT* | *NI* |
| $X_{t-1}$ | 1.1027 | 1.2182 | 0.5363 | 0.2925 |
| *t*-value | 15.40 | 10.51 | 3.02 | 1.32 |
| *p*-value | 0.000 | 0.0000 | 0.003 | 0.188 |
| $SY^* X_{t-1}$ | - 0.3193 | - 0.4621 | 0.1387 | 0.3535 |
| *t*-value | - 1.76 | - 1.87 | 0.47 | 0.94 |
| *p*-value | 0.078 | 0.062 | 0.6410 | 0.345 |
| *F* | 405.55 | 235.67 | 38.94 | 21.96 |
| *p*-value | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 |
| Adj. $R^2$ | 0.8313 | 0.8024 | 0.3490 | 0.2256 |
| *N* | 207,049 | 204,770 | 203,935 | 202,117 |
| Panel B: Firm effects and year effects fixed Model | | | | |
| | *OP* | *OI* | *NIBT* | *NI* |
| $X_{t-1}$ | 0.6788 | 0.5548 | - 0.1032 | - 0.1557 |
| *z*-value | 10.90 | 4.19 | - 0.83 | - 0.93 |
| *p*-value | 0.000 | 0.000 | 0.405 | 0.350 |
| $SY^* X_{t-1}$ | - 0.0240 | 0.1339 | 0.3497 | 0.2938 |
| *z*-value | - 0.30 | 0.71 | 1.38 | 0.89 |
| *p*-value | 0.763 | 0.480 | 0.167 | 0.374 |
| *F* | 42.21 | 53.42 | 24.74 | 15.14 |
| *p*-value | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 |
| Overall $R^2$ | 0.8240 | 0.7717 | 0.2473 | 0.0931 |
| *N* | 207,049 | 204,770 | 203,935 | 202,117 |
| Panel C: GMM – HAC with year dummies | | | | |
| | *OP* | *OI* | *NIBT* | *NI* |
| $X_{t-1}$ | 1.1019 | 1.2180 | 0.5415 | 0.2978 |
| *z*-value | 15.85 | 11.34 | 3.14 | 1.38 |
| *p*-value | 0.000 | 0.000 | 0.002 | 0.166 |
| $SY^* X_{t-1}$ | - 0.3181 | - 0.4614 | 0.1350 | 0.3497 |
| *z*-value | - 1.87 | - 2.12 | 0.50 | 1.02 |
| *p*-value | 0.062 | 0.034 | 0.618 | 0.308 |
| *F* | 362.60 | 218.97 | 43.77 | 29.91 |
| *p*-value | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 |
| Centered $R^2$ | 0.8312 | 0.8023 | 0.3483 | 0.2247 |
| *N* | 207,049 | 204,770 | 203,935 | 202,117 |

図表 3-1-11-1　利益額の持続性：パネル分析（1994 – 2008 年）　（続き）

| Panel D: GMM 2 (industry, year) cluster with year dummies | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | *OP* | *OI* | *NIBT* | *NI* |
| $X_{t-1}$ | 1.1019 | 1.2180 | 0.5415 | 0.2978 |
| *z*-value | 12.15 | 8.65 | 2.07 | 1.43 |
| *p*-value | 0.000 | 0.000 | 0.038 | 0.153 |
| $SY^* X_{t-1}$ | - 0.3181 | - 0.4614 | 0.1350 | 0.3497 |
| *z*-value | - 1.66 | - 1.97 | 0.47 | 1.72 |
| *p*-value | 0.096 | 0.048 | 0.640 | 0.085 |
| *F* | 331.28 | 109.50 | 34.27 | 73.47 |
| *p*-value | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 |
| Centered $R^2$ | 0.8312 | 0.8023 | 0.3483 | 0.2247 |
| *N* | 207,049 | 204,770 | 203,935 | 202,117 |
| Panel E: GMM 2 (firm, year) cluster with year dummies | | | | |
| | *OP* | *OI* | *NIBT* | *NI* |
| $X_{t-1}$ | 1.1019 | 1.2180 | 0.5415 | 0.2978 |
| *z*-value | 13.62 | 9.53 | 2.28 | 1.22 |
| *p*-value | 0.000 | 0.000 | 0.023 | 0.221 |
| $SY^* X_{t-1}$ | - 0.3181 | - 0.4614 | 0.1350 | 0.3497 |
| *z*-value | - 1.62 | - 1.87 | 0.54 | 1.51 |
| *p*-value | 0.105 | 0.062 | 0.588 | 0.132 |
| *F* | 2,205.90 | 1,179.39 | 159.70 | 162.38 |
| *p*-value | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 |
| Centered $R^2$ | 0.8312 | 0.8023 | 0.3483 | 0.2247 |
| *N* | 207,049 | 204,770 | 203,935 | 202,117 |

図表 3-1-11-2　利益率の持続性：パネル分析（1994 – 2008 年）

| Panel A: OLS with industry and year dummies | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | *OP/TA* | *OI/TA* | *NIB/TA* | *NI/TA* |
| $X_{t-1}$ | 0.0082 | 0.0156 | 0.0831 | 0.0764 |
| *t*-value | 1.78 | 1.93 | 1.57 | 1.52 |
| *p*-value | 0.075 | 0.054 | 0.116 | 0.130 |
| $SY^* X_{t-1}$ | - 0.0084 | - 0.0159 | - 0.0836 | - 0.0768 |
| *t*-value | - 1.84 | - 1.98 | - 1.58 | - 1.52 |
| *p*-value | 0.066 | 0.048 | 0.114 | 0.128 |
| *F* | 2.83 | 2.20 | 2.70 | 2.00 |
| *p*-value | 0.0002 | 0.0047 | 0.0004 | 0.0121 |
| Adj. $R^2$ | 0.0008 | 0.0008 | 0.0008 | 0.0008 |
| *N* | 206,997 | 204,719 | 203,884 | 202,063 |
| Panel B: Firm effects and year effects fixed Model | | | | |
| | *OP/TA* | *OI/TA* | *NIB/TA* | *NI/TA* |
| $X_{t-1}$ | 0.4284 | 0.7522 | 0.6891 | 0.7280 |
| *z*-value | 1.55 | 2.21 | 2.18 | 2.44 |
| *p*-value | 0.122 | 0.027 | 0.029 | 0.015 |
| $SY^* X_{t-1}$ | - 0.9065 | - 1.2440 | - 1.1803 | - 1.2175 |
| *z*-value | - 3.26 | - 3.66 | - 3.76 | - 4.10 |
| *p*-value | 0.001 | 0.000 | 0.000 | 0.000 |
| *F* | 761.69 | 13,424.46 | 8,692.84 | 2,300.62 |
| *p*-value | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 |
| Overall $R^2$ | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 |
| *N* | 206,997 | 204,719 | 203,884 | 202,063 |
| Panel C: GMM – HAC with year dummies | | | | |
| | *OP/TA* | *OI/TA* | *NIB/TA* | *NI/TA* |
| $X_{t-1}$ | 0.0087 | 0.0165 | 0.0836 | 0.0769 |
| *z*-value | 1.85 | 2.11 | 1.59 | 1.53 |
| *p*-value | 0.065 | 0.034 | 0.112 | 0.125 |
| $SY^* X_{t-1}$ | - 0.0087 | - 0.0166 | - 0.0837 | - 0.0771 |
| *z*-value | - 1.84 | -2.13 | - 1.59 | - 1.54 |
| *p*-value | 0.066 | 0.033 | 0.111 | 0.124 |
| *F* | 4.39 | 3.39 | 3.84 | 2.66 |
| *p*-value | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0005 |
| Centered $R^2$ | 0.0001 | 0.0001 | 0.0001 | 0.0001 |
| *N* | 206,997 | 204,719 | 203,884 | 202,063 |

図表 3-1-11-2　利益率の持続性：パネル分析（1994 – 2008 年）　（続き）

| Panel D: GMM 2 (industry, year) cluster with year dummies | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | *OP/TA* | *OI/TA* | *NIB/TA* | *NI/TA* |
| $X_{t-1}$ | 0.0087 | 0.0165 | 0.0836 | 0.0769 |
| *z*-value | 1.12 | 1.03 | 1.66 | 1.61 |
| *p*-value | 0.263 | 0.304 | 0.096 | 0.107 |
| $SY^* X_{t-1}$ | - 0.0087 | - 0.0166 | - 0.0837 | - 0.0771 |
| *z*-value | - 1.11 | - 1.02 | - 1.67 | - 1.62 |
| *p*-value | 0.268 | 0.307 | 0.096 | 0.106 |
| *F* | 11.92 | 20.17 | 19.14 | 13.85 |
| *p*-value | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 |
| Centered $R^2$ | 0.0001 | 0.0001 | 0.0001 | 0.0001 |
| *N* | 206,997 | 204,719 | 203,884 | 202,063 |
| Panel E: GMM 2 (firm, year) cluster with year dummies | | | | |
| | *OP/TA* | *OI/TA* | *NIB/TA* | *NI/TA* |
| $X_{t-1}$ | 0.0087 | 0.0165 | 0.0836 | 0.0769 |
| *z*-value | 2.38 | 1.13 | 1.49 | 1.42 |
| *p*-value | 0.017 | 0.260 | 0.135 | 0.154 |
| $SY^* X_{t-1}$ | - 0.0087 | - 0.0166 | - 0.0837 | - 0.0771 |
| *z*-value | - 2.35 | - 1.12 | - 1.49 | - 1.43 |
| *p*-value | 0.019 | 0.263 | 0.135 | 0.154 |
| *F* | 2,817.57 | 2,008.48 | 1,908.17 | 870.94 |
| *p*-value | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 |
| Centered $R^2$ | 0.0001 | 0.0001 | 0.0001 | 0.0001 |
| *N* | 206,997 | 204,719 | 203,884 | 202,063 |

図表 3-1-12-1　利益額の持続性：パネル分析（1994 – 2007 年）

| Panel A: OLS with industry and year dummies | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | *OP* | *OI* | *NIBT* | *NI* |
| $X_{t-1}$ | 0.9862 | 0.9997 | 0.4127 | 0.1683 |
| *t*-value | 36.02 | 24.15 | 2.77 | 0.96 |
| *p*-value | 0.000 | 0.000 | 0.006 | 0.336 |
| $SY^* X_{t-1}$ | - 0.0118 | 0.0172 | 0.4001 | 0.6016 |
| *t*-value | - 0.22 | 0.27 | 1.88 | 2.27 |
| *p*-value | 0.825 | 0.787 | 0.060 | 0.023 |
| *F* | 570.00 | 351.36 | 45.58 | 27.21 |
| *p*-value | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 |
| Adj. $R^2$ | 0.9078 | 0.8799 | 0.3951 | 0.2661 |
| *N* | 192,556 | 190,272 | 189,448 | 187,619 |
| Panel B: Firm effects and year effects fixed Model | | | | |
| | *OP* | *OI* | *NIBT* | *NI* |
| $X_{t-1}$ | 0.6488 | 0.4155 | - 0.2654 | - 0.3884 |
| *z*-value | 10.39 | 4.52 | - 2.64 | - 2.73 |
| *p*-value | 0.000 | 0.000 | 0.008 | 0.006 |
| $SY^* X_{t-1}$ | 0.0812 | 0.4392 | 0.6958 | 0.7685 |
| *z*-value | 1.11 | 4.48 | 3.39 | 2.58 |
| *p*-value | 0.266 | 0.000 | 0.001 | 0.010 |
| *F* | 52.61 | 88.66 | 23.57 | 15.46 |
| *p*-value | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 |
| Overall $R^2$ | 0.9066 | 0.8583 | 0.2467 | 0.1261 |
| *N* | 192,556 | 190,272 | 189,448 | 187,619 |
| Panel C: GMM – HAC with year dummies | | | | |
| | *OP* | *OI* | *NIBT* | *NI* |
| $X_{t-1}$ | 0.9849 | 1.0000 | 0.4193 | 0.1752 |
| *z*-value | 35.10 | 21.69 | 2.71 | 0.96 |
| *p*-value | 0.0000 | 0.0000 | 0.007 | 0.335 |
| $SY^* X_{t-1}$ | - 0.0102 | 0.0173 | 0.3951 | 0.5965 |
| *z*-value | - 0.19 | 0.26 | 1.80 | 2.19 |
| *p*-value | 0.847 | 0.797 | 0.072 | 0.028 |
| *F* | 555.53 | 354.78 | 52.13 | 34.88 |
| *p*-value | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 |
| Centered $R^2$ | 0.9077 | 0.8798 | 0.3940 | 0.2646 |
| *N* | 192,556 | 190,272 | 189,448 | 187,619 |

図表 3-1-12-1　利益額の持続性：パネル分析（1994 – 2007 年）　（続き）

| Panel D: GMM 2 (industry, year) cluster with year dummies | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | *OP* | *OI* | *NIBT* | *NI* |
| $X_{t-1}$ | 0.9849 | 1.0000 | 0.4193 | 0.1752 |
| *z*-value | 37.58 | 16.60 | 1.94 | 1.00 |
| *p*-value | 0.000 | 0.000 | 0.052 | 0.316 |
| $SY^* X_{t-1}$ | - 0.0102 | 0.0173 | 0.3951 | 0.5965 |
| *z*-value | - 0.21 | 0.21 | 1.69 | 2.34 |
| *p*-value | 0.831 | 0.834 | 0.091 | 0.019 |
| *F* | 1,542.11 | 287.67 | 54.06 | 24.67 |
| *p*-value | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 |
| Centered $R^2$ | 0.9077 | 0.8798 | 0.3940 | 0.2646 |
| *N* | 192,556 | 190,272 | 189,448 | 187,619 |
| Panel E: GMM 2 (firm, year) cluster with year dummies | | | | |
| | *OP* | *OI* | *NIBT* | *NI* |
| $X_{t-1}$ | 0.9849 | 1.0000 | 0.4193 | 0.1752 |
| *z*-value | 33.48 | 17.00 | 1.66 | 0.65 |
| *p*-value | 0.000 | 0.000 | 0.097 | 0.515 |
| $SY^* X_{t-1}$ | - 0.0102 | 0.0173 | 0.3951 | 0.5965 |
| *z*-value | - 0.20 | 0.21 | 1.36 | 1.83 |
| *p*-value | 0.838 | 0.838 | 0.172 | 0.068 |
| *F* | 2,351.51 | 5,394.36 | 395.80 | 6,306.56 |
| *p*-value | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 |
| Centered $R^2$ | 0.9077 | 0.8798 | 0.3940 | 0.2646 |
| *N* | 192,556 | 190,272 | 189,448 | 187,619 |

図表 3-1-12-2　利益率の持続性：パネル分析（1994 – 2007 年）

| Panel A: OLS with industry and year dummies | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | *OP/TA* | *OI/TA* | *NIB/TA* | *NI/TA* |
| $X_{t-1}$ | 0.0092 | 0.0301 | 0.1080 | 0.0984 |
| *t*-value | 1.46 | 1.70 | 1.46 | 1.46 |
| *p*-value | 0.143 | 0.089 | 0.144 | 0.147 |
| $SY^* X_{t-1}$ | - 0.0102 | - 0.0354 | - 0.1175 | - 0.1068 |
| *t*-value | - 1.34 | - 1.69 | - 1.39 | - 1.40 |
| *p*-value | 0.179 | 0.092 | 0.165 | 0.162 |
| *F* | 3.02 | 2.32 | 2.91 | 2.12 |
| *p*-value | 0.0001 | 0.0034 | 0.0002 | 0.0083 |
| Adj. $R^2$ | 0.0010 | 0.0010 | 0.0010 | 0.0010 |
| *N* | 192,507 | 190,224 | 189,400 | 187,569 |
| Panel B: Firm effects and year effects fixed Model | | | | |
| | *OP/TA* | *OI/TA* | *NIB/TA* | *NI/TA* |
| $X_{t-1}$ | - 0.0469 | - 0.0194 | - 0.0162 | - 0.0410 |
| *z*-value | - 0.73 | - 0.11 | - 0.11 | - 0.29 |
| *p*-value | 0.467 | 0.913 | 0.913 | 0.775 |
| $SY^* X_{t-1}$ | - 0.1760 | - 0.2650 | - 0.2685 | - 0.2165 |
| *z*-value | - 1.93 | - 1.35 | - 1.60 | - 1.33 |
| *p*-value | 0.053 | 0.177 | 0.109 | 0.184 |
| *F* | 2.89 | 18.64 | 21.18 | 4.35 |
| *p*-value | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 |
| Overall $R^2$ | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 |
| *N* | 192,507 | 190,224 | 189,400 | 187,569 |
| Panel C: GMM – HAC with year dummies | | | | |
| | *OP/TA* | *OI/TA* | *NIB/TA* | *NI/TA* |
| $X_{t-1}$ | 0.0095 | 0.0308 | 0.1080 | 0.0985 |
| *z*-value | 1.42 | 1.62 | 1.46 | 1.45 |
| *p*-value | 0.157 | 0.105 | 0.146 | 0.148 |
| $SY^* X_{t-1}$ | - 0.0099 | - 0.0355 | - 0.1170 | - 0.1064 |
| *z*-value | - 1.24 | - 1.59 | - 1.38 | - 1.39 |
| *p*-value | 0.215 | 0.113 | 0.168 | 0.166 |
| *F* | 4.65 | 3.42 | 4.09 | 2.84 |
| *p*-value | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0003 |
| Centered $R^2$ | 0.0001 | 0.0001 | 0.0001 | 0.0001 |
| *N* | 192,507 | 190,224 | 189,400 | 187,569 |

図表 3-1-12-2　利益率の持続性：パネル分析（1994 – 2007 年）　（続き）

| Panel D: GMM 2 (industry, year) cluster with year dummies | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | *OP/TA* | *OI/TA* | *NIB/TA* | *NI/TA* |
| $X_{t-1}$ | 0.0095 | 0.0308 | 0.1080 | 0.0985 |
| *z*-value | 0.95 | 1.38 | 1.53 | 1.45 |
| *p*-value | 0.343 | 0.168 | 0.126 | 0.148 |
| $SY^* X_{t-1}$ | - 0.0099 | - 0.0355 | - 0.1170 | - 0.1064 |
| *z*-value | - 0.84 | - 1.33 | - 1.41 | - 1.34 |
| *p*-value | 0.4063 | 0.185 | 0.158 | 0.180 |
| *F* | 16.37 | 17.50 | 17.67 | 17.91 |
| *p*-value | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 |
| Centered $R^2$ | 0.0001 | 0.0001 | 0.0001 | 0.0001 |
| *N* | 192,507 | 190,224 | 189,400 | 187,569 |
| Panel E: GMM 2 (firm, year) cluster with year dummies | | | | |
| | *OP/TA* | *OI/TA* | *NIB/TA* | *NI/TA* |
| $X_{t-1}$ | 0.0095 | 0.0308 | 0.1080 | 0.0985 |
| *z*-value | 1.71 | 1.38 | 1.31 | 1.30 |
| *p*-value | 0.088 | 0.166 | 0.189 | 0.193 |
| $SY^* X_{t-1}$ | - 0.0099 | - 0.0355 | - 0.1170 | - 0.1064 |
| *z*-value | - 1.43 | - 1.32 | - 1.22 | - 1.22 |
| *p*-value | 0.152 | 0.188 | 0.221 | 0.224 |
| *F* | 4,874.33 | 8,572.84 | 64,468.08 | 8,022.78 |
| *p*-value | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 |
| Centered $R^2$ | 0.0001 | 0.0001 | 0.0001 | 0.0001 |
| *N* | 192,507 | 190,224 | 189,400 | 187,569 |

図表 3-1-13-1　利益額の持続性係数の比較：営業利益　対　経常利益

| | OLS | | | SUR | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| year | *Diff.* | *F* | *p*-value | *Diff.* | $\chi^2$ | *p*-value |
| 1995 | - 0.0805 | 288.43 | 0.0000 | - 0.0496 | 1,017.07 | 0.0000 |
| 1996 | - 0.1431 | 1,009.04 | 0.0000 | - 0.0411 | 775.04 | 0.0000 |
| 1997 | 0.0292 | 87.04 | 0.0000 | 0.0086 | 50.85 | 0.0000 |
| 1998 | 0.0074 | 4.56 | 0.0327 | - 0.0023 | 3.87 | 0.0492 |
| 1999 | 0.0501 | 133.31 | 0.0000 | - 0.0160 | 122.15 | 0.0000 |
| 2000 | - 0.0453 | 97.79 | 0.0000 | - 0.0324 | 327.49 | 0.0000 |
| 2001 | - 0.0152 | 5.30 | 0.0214 | 0.0192 | 244.96 | 0.0000 |
| 2002 | - 0.0572 | 120.00 | 0.0000 | - 0.0423 | 545.55 | 0.0000 |
| 2003 | 0.0130 | 20.37 | 0.0000 | 0.0122 | 78.06 | 0.0000 |
| 2004 | - 0.0273 | 56.78 | 0.0000 | - 0.0428 | 1,550.74 | 0.0000 |
| 2005 | - 0.1015 | 1,062.37 | 0.0000 | - 0.0908 | 4,901.65 | 0.0000 |
| 2006 | 0.0252 | 29.09 | 0.0000 | 0.0208 | 92.60 | 0.0000 |
| 2007 | - 0.0387 | 123.57 | 0.0000 | - 0.0292 | 492.59 | 0.0000 |
| 2008 | 0.0146 | 3.99 | 0.0459 | - 0.0210 | 55.89 | 0.0000 |
| ALL | 0.0226 | 254.89 | 0.0000 | - 0.0127 | 956.34 | 0.0000 |

図表 3-1-13-2　利益額の持続性係数の比較：経常利益　対　税引前純利益

| | OLS | | | SUR | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| year | *Diff.* | *F* | *p*-value | *Diff.* | $\chi^2$ | *p*-value |
| 1995 | 0.9706 | 317.59 | 0.0000 | 0.8612 | 701.47 | 0.0000 |
| 1996 | 0.9995 | 600.70 | 0.0000 | 0.9512 | 1,240.61 | 0.0000 |
| 1997 | 0.9027 | 213.47 | 0.0000 | 0.8799 | 395.32 | 0.0000 |
| 1998 | 0.8985 | 9.70 | 0.0018 | 0.8797 | 9.15 | 0.0025 |
| 1999 | 0.2383 | 6,107.36 | 0.0000 | 0.3226 | 5,897.96 | 0.0000 |
| 2000 | 0.3386 | 8,921.04 | 0.0000 | 0.3732 | 8,752.10 | 0.0000 |
| 2001 | 0.5252 | 912.74 | 0.0000 | 0.5014 | 1,517.34 | 0.0000 |
| 2002 | 0.2524 | 10,300.00 | 0.0000 | 0.3727 | 7,365.53 | 0.0000 |
| 2003 | 0.6413 | 2,423.96 | 0.0000 | 0.6028 | 2,939.67 | 0.0000 |
| 2004 | 0.9856 | 12.04 | 0.0005 | 0.9829 | 1.80 | 0.1800 |
| 2005 | 0.7439 | 4,572.86 | 0.0000 | 0.7229 | 5,145.61 | 0.0000 |
| 2006 | 0.7583 | 1,171.62 | 0.0000 | 0.6761 | 1,589.73 | 0.0000 |
| 2007 | 0.9113 | 204.48 | 0.0000 | 0.8619 | 972.53 | 0.0000 |
| 2008 | 0.4920 | 45.11 | 0.0000 | 0.4943 | 123.85 | 0.0000 |
| ALL | 0.2603 | 14,009.74 | 0.0000 | 0.2103 | 17,163.72 | 0.0000 |

図表 3-1-13-3　利益額の持続性係数の比較：税引前純利益　対　純利益

| | OLS | | | SUR | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| year | *Diff.* | *F* | *p*-value | *Diff.* | $\chi^2$ | *p*-value |
| 1995 | 0.2669 | 609.00 | 0.0000 | 0.1602 | 3,925.58 | 0.0000 |
| 1996 | 0.2323 | 933.24 | 0.0000 | 0.1537 | 4,820.46 | 0.0000 |
| 1997 | 0.0309 | 14.03 | 0.0002 | 0.0039 | 2.39 | 0.1224 |
| 1998 | 0.2909 | 617.89 | 0.0000 | 0.2139 | 5,555.86 | 0.0000 |
| 1999 | - 0.0650 | 22.16 | 0.0000 | - 0.0211 | 36.85 | 0.0000 |
| 2000 | 0.2159 | 540.22 | 0.0000 | 0.1288 | 5,225.80 | 0.0000 |
| 2001 | - 0.0345 | 3.38 | 0.0658 | - 0.0690 | 419.18 | 0.0000 |
| 2002 | 0.1206 | 163.05 | 0.0000 | 0.0692 | 1,105.02 | 0.0000 |
| 2003 | 0.2047 | 386.29 | 0.0000 | 0.1112 | 2,305.94 | 0.0000 |
| 2004 | 0.0737 | 49.85 | 0.0000 | 0.0695 | 850.88 | 0.0000 |
| 2005 | 0.1810 | 419.28 | 0.0000 | 0.0739 | 1,232.62 | 0.0000 |
| 2006 | 0.2260 | 83.04 | 0.0000 | 0.1968 | 71.79 | 0.0000 |
| 2007 | 0.0104 | 3.62 | 0.0573 | 0.0041 | 9.58 | 0.0020 |
| 2008 | 0.0042 | 0.10 | 0.7561 | - 0.0590 | 522.33 | 0.0000 |
| ALL | 0.0907 | 908.97 | 0.0000 | 0.0491 | 3,426.65 | 0.0000 |

図表 3-1-14-1　利益率の持続性係数の比較：営業利益　対　経常利益

| | OLS | | | SUR | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| year | *Diff.* | *F* | *p*-value | *Diff.* | $\chi^2$ | *p*-value |
| 1995 | - 0.1303 | 84.04 | 0.0000 | - 0.0889 | 183.51 | 0.0000 |
| 1996 | - 0.0233 | 35.72 | 0.0000 | - 0.0103 | 24.75 | 0.0000 |
| 1997 | - 0.0048 | 0.20 | 0.6533 | - 0.0106 | 9.08 | 0.0026 |
| 1998 | - 0.0173 | 1.36 | 0.2439 | - 0.0051 | 1.26 | 0.2613 |
| 1999 | 0.0071 | 19.08 | 0.0000 | 0.0008 | 1.61 | 0.2043 |
| 2000 | - 0.0112 | 0.56 | 0.4559 | - 0.0111 | 2.72 | 0.0991 |
| 2001 | - 0.0352 | 3.57 | 0.0589 | - 0.0090 | 2.36 | 0.1247 |
| 2002 | 0.0032 | 0.09 | 0.7703 | 0.0016 | 0.27 | 0.6067 |
| 2003 | 0.0006 | 0.00 | 0.9734 | 0.0005 | 0.00 | 0.9766 |
| 2004 | - 0.0336 | 0.00 | 0.9543 | - 0.0072 | 0.20 | 0.6539 |
| 2005 | 0.0007 | 0.00 | 0.9799 | 0.0001 | 0.02 | 0.8843 |
| 2006 | 0.0001 | 0.00 | 0.9990 | 0.0001 | 0.00 | 0.9622 |
| 2007 | - 0.0295 | 0.01 | 0.9360 | - 0.0025 | 0.20 | 0.6571 |
| 2008 | - 0.0001 | 0.00 | 0.9776 | - 0.0001 | 0.11 | 0.7393 |
| ALL | - 0.0000 | 0.00 | 0.9967 | - 0.0000 | 0.01 | 0.9028 |

図表 3-1-14-2　利益率の持続性係数の比較：経常利益　対　税引前純利益

| | OLS | | | SUR | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| year | *Diff.* | *F* | *p*-value | *Diff.* | $\chi^2$ | *p*-value |
| 1995 | - 0.0466 | 4.35 | 0.0371 | - 0.0087 | 1.29 | 0.2569 |
| 1996 | - 0.0231 | 14.00 | 0.0002 | - 0.0066 | 7.42 | 0.0065 |
| 1997 | 0.0167 | 1.60 | 0.2059 | 0.0154 | 3.46 | 0.0629 |
| 1998 | 0.0891 | 40.99 | 0.0000 | 0.0269 | 36.51 | 0.0000 |
| 1999 | - 0.0013 | 0.09 | 0.7663 | - 0.0012 | 0.08 | 0.7821 |
| 2000 | 0.3056 | 884.37 | 0.0000 | 0.2458 | 905.01 | 0.0000 |
| 2001 | 0.0648 | 14.69 | 0.0001 | 0.0641 | 18.91 | 0.0000 |
| 2002 | - 0.0923 | 37.30 | 0.0000 | - 0.0002 | 0.00 | 0.9499 |
| 2003 | - 0.0001 | 0.00 | 0.9919 | - 0.0001 | 0.00 | 0.9502 |
| 2004 | 0.0170 | 0.00 | 0.9678 | - 0.0022 | 0.51 | 0.4737 |
| 2005 | 0.0001 | 0.00 | 0.9982 | 0.0000 | 0.00 | 0.9955 |
| 2006 | 0.0000 | 0.00 | 0.9999 | 0.0000 | 0.03 | 0.8651 |
| 2007 | - 0.0068 | 0.00 | 0.9885 | 0.0011 | 0.03 | 0.8690 |
| 2008 | 0.0001 | 0.00 | 0.9776 | 0.0001 | 1.77 | 0.1840 |
| ALL | - 0.0013 | 0.04 | 0.8324 | - 0.0006 | 38.37 | 0.0000 |

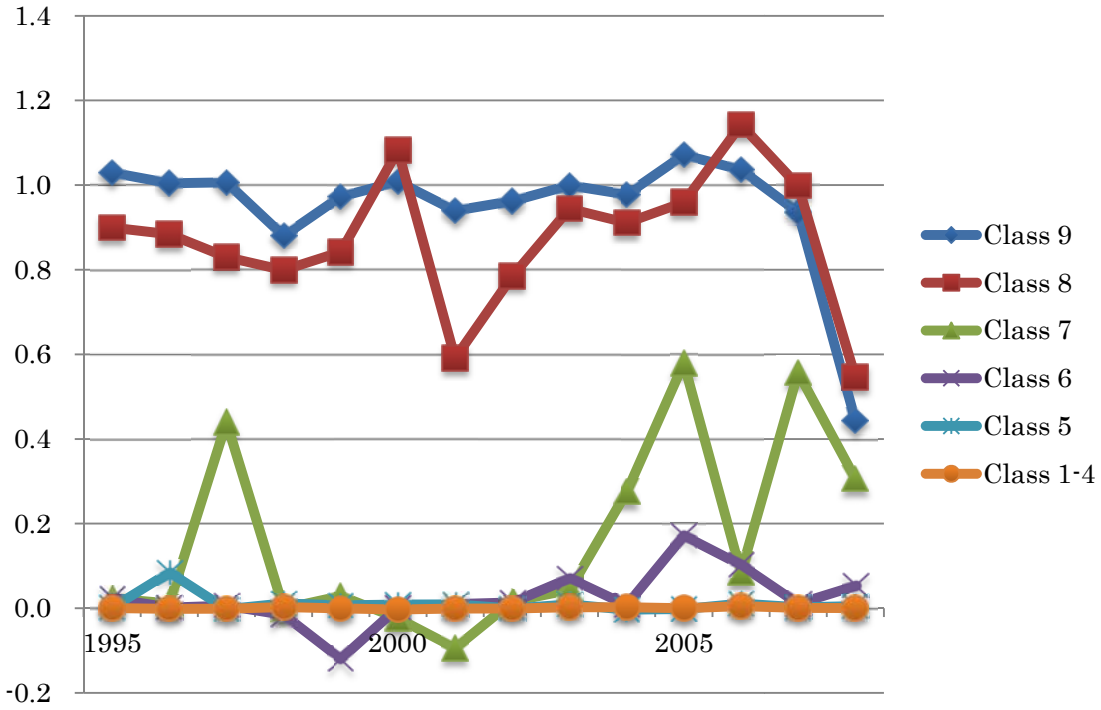
図表 3-1-14-3　利益率の持続性係数の比較：税引前純利益　対　純利益

| | OLS | | | SUR | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| year | *Diff.* | *F* | *p*-value | *Diff.* | $\chi^2$ | *p*-value |
| 1995 | 0.0128 | 0.27 | 0.6019 | 0.0104 | 0.23 | 0.6331 |
| 1996 | 0.0337 | 30.33 | 0.0000 | 0.0146 | 17.70 | 0.0000 |
| 1997 | 0.0402 | 7.19 | 0.0074 | 0.0110 | 71.64 | 0.0000 |
| 1998 | 0.0035 | 0.07 | 0.7852 | 0.0017 | 3.79 | 0.0515 |
| 1999 | 0.0005 | 0.01 | 0.9348 | 0.0003 | 3.10 | 0.0784 |
| 2000 | 0.0006 | 0.02 | 0.8991 | 0.0003 | 0.40 | 0.5268 |
| 2001 | - 0.0049 | 0.11 | 0.7438 | 0.0040 | 4.07 | 0.0437 |
| 2002 | 0.0057 | 0.09 | 0.7600 | 0.0073 | 28.00 | 0.0000 |
| 2003 | 0.0011 | 0.03 | 0.8651 | 0.0008 | 5.59 | 0.0181 |
| 2004 | 0.0000 | 0.00 | 1.0000 | 0.0000 | 0.00 | 0.9681 |
| 2005 | 0.0003 | 0.00 | 0.9914 | 0.0001 | 0.12 | 0.7288 |
| 2006 | 0.0004 | 0.00 | 0.9963 | 0.0000 | 0.00 | 0.9943 |
| 2007 | 0.0160 | 0.00 | 0.9738 | 0.0022 | 0.07 | 0.7880 |
| 2008 | 0.0000 | 0.00 | 0.9983 | 0.0000 | 0.00 | 0.9720 |
| ALL | 0.0001 | 0.00 | 0.9916 | 0.0000 | 0.00 | 0.9599 |

図表 3-2-1-1-1　資本金階層別の持続性係数：営業利益

| Year | Class 9 | Class 8 | Class 7 | Class 6 | Class 5 | Class 1-4 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 1.0290*** | 0.8994*** | 0.0230 | 0.0226 | 0.0013 | 0.0003 |
| 1996 | 1.0042*** | 0.8839*** | 0.0116 | 0.0017 | 0.0848 | - 0.0013 |
| 1997 | 1.0064*** | 0.8297*** | 0.4400*** | 0.0063 | - 0.0024 | - 0.0012 |
| 1998 | 0.8798*** | 0.7989*** | - 0.0008 | - 0.0154 | 0.0114* | 0.0028 |
| 1999 | 0.9726*** | 0.8418*** | 0.0287 | - 0.1198* | 0.0067 | - 0.0004 |
| 2000 | 1.0079*** | 1.0825*** | - 0.0236 | 0.0018 | 0.0088* | - 0.0028* |
| 2001 | 0.9395*** | 0.5910*** | - 0.0940 | 0.0098 | 0.0093 | - 0.0006 |
| 2002 | 0.9623*** | 0.7850*** | 0.0160 | 0.0137 | - 0.0006 | - 0.0008 |
| 2003 | 0.9991*** | 0.9442*** | 0.0432 | 0.0710 | 0.0092 | 0.0025 |
| 2004 | 0.9778*** | 0.9107*** | 0.2747** | 0.0074 | - 0.0034 | 0.0023 |
| 2005 | 1.0713*** | 0.9593*** | 0.5793*** | 0.1712* | - 0.0019 | 0.0000 |
| 2006 | 1.0359*** | 1.1425*** | 0.0835 | 0.1023 | 0.0109 | 0.0048 |
| 2007 | 0.9358*** | 0.9987*** | 0.5569*** | 0.0106 | 0.0025 | 0.0007 |
| 2008 | 0.4432** | 0.5458*** | 0.3060 | 0.0528*** | 0.0051 | 0.0004 |

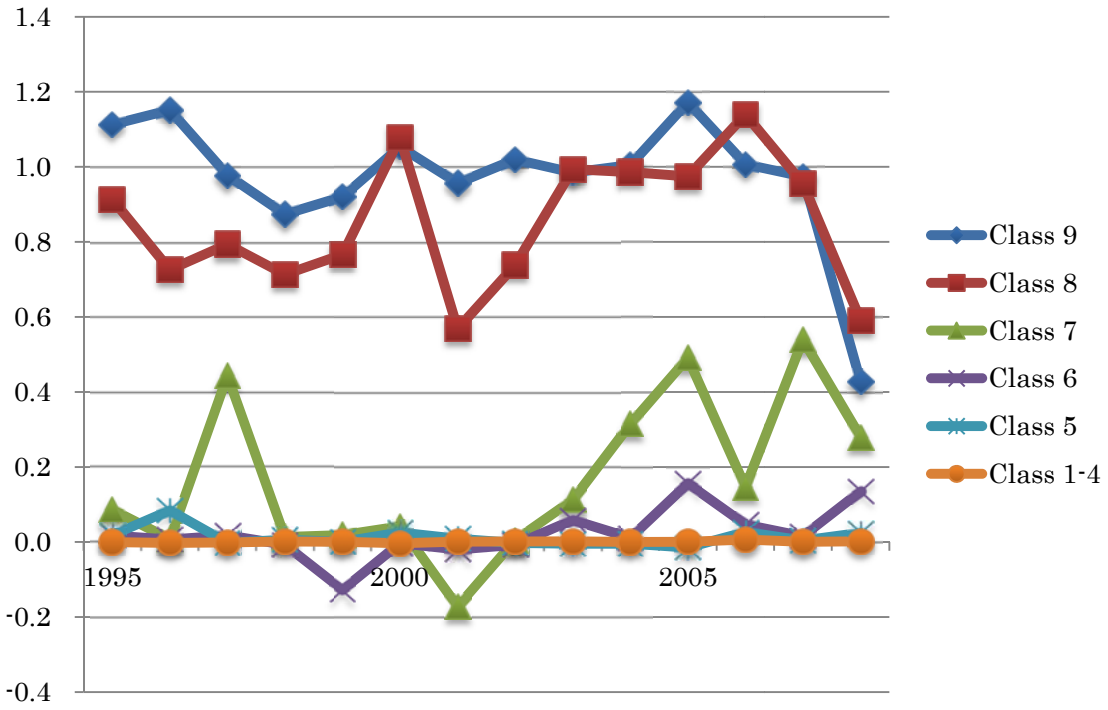
図表 3-2-1-1-2　資本金階層別の持続性係数のグラフ：営業利益



図表 3-2-1-2-1　資本金階層別の持続性係数：経常利益

| Year | Class 9 | Class 8 | Class 7 | Class 6 | Class 5 | Class 1-4 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 1.1127*** | 0.9135*** | 0.0859 | 0.0171 | 0.0185 | - 0.0001 |
| 1996 | 1.1514*** | 0.7258*** | 0.0078 | 0.0066 | 0.0847 | - 0.0022 |
| 1997 | 0.9779*** | 0.7937*** | 0.4433*** | 0.0176 | - 0.0018 | - 0.0011 |
| 1998 | 0.8740*** | 0.7132*** | 0.0136 | - 0.0071 | 0.0063 | 0.0013 |
| 1999 | 0.9203*** | 0.7663*** | 0.0184 | - 0.1276 | 0.0006 | 0.0006 |
| 2000 | 1.0534*** | 1.0786*** | 0.0416 | - 0.0031 | 0.0253 | - 0.0034** |
| 2001 | 0.9569*** | 0.5685*** | -0.1716* | - 0.0199 | 0.0088 | 0.0011 |
| 2002 | 1.0197*** | 0.7378*** | 0.0047 | - 0.0074 | - 0.0026 | 0.0014 |
| 2003 | 0.9849*** | 0.9935*** | 0.1125* | 0.0585 | - 0.0046 | 0.0019 |
| 2004 | 1.0049*** | 0.9860*** | 0.3147*** | 0.0111 | - 0.0044 | 0.0000 |
| 2005 | 1.1723*** | 0.9745*** | 0.4908*** | 0.1558 | - 0.0148 | 0.0007 |
| 2006 | 1.0067*** | 1.1396*** | 0.1466 | 0.0467 | 0.0266 | 0.0064 |
| 2007 | 0.9742*** | 0.9552*** | 0.5394*** | 0.0155 | 0.0039 | 0.0008 |
| 2008 | 0.4277*** | 0.5912*** | 0.2795 | 0.1348* | 0.0245 | 0.0020 |

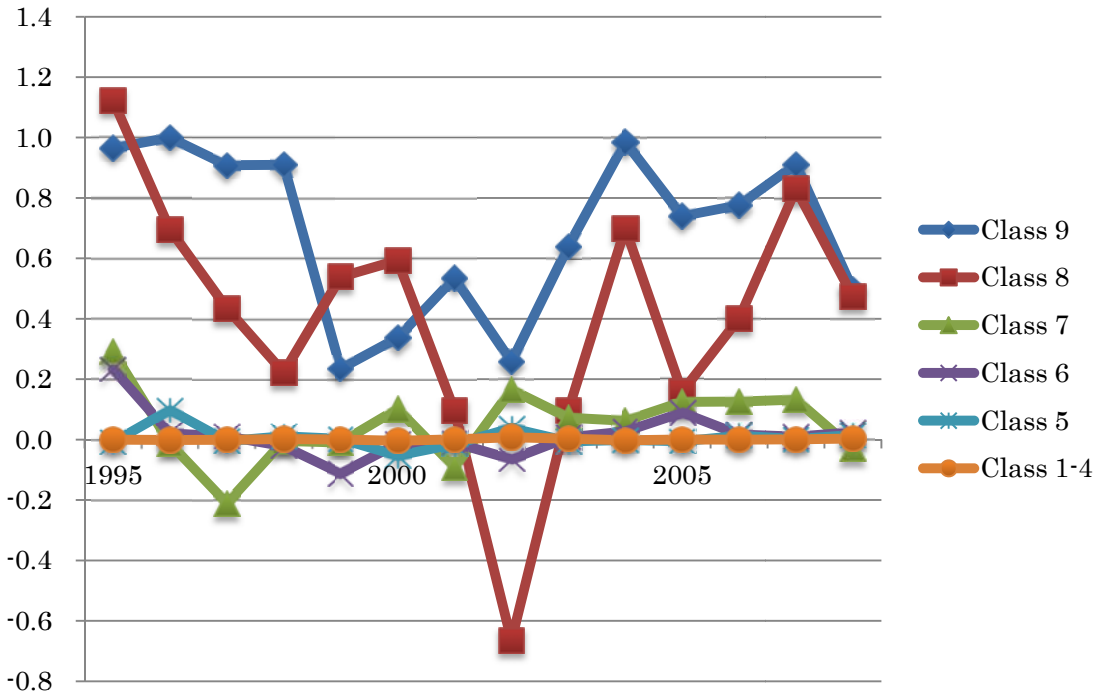
図表 3-2-1-2-2　資本金階層別の持続性係数のグラフ：経常利益



図表 3-2-1-3-1　資本金階層別の持続性係数：税引前純利益

| Year | Class 9 | Class 8 | Class 7 | Class 6 | Class 5 | Class 1-4 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 0.9650*** | 1.1233*** | 0.2912** | 0.2333 | - 0.0085 | - 0.0003 |
| 1996 | 0.9996*** | 0.6962*** | - 0.0121 | 0.0204 | 0.0984 | - 0.0014 |
| 1997 | 0.9084*** | 0.4347*** | - 0.2105*** | 0.0107 | - 0.0046 | - 0.0007 |
| 1998 | 0.9095*** | 0.2220 | - 0.0042 | - 0.0211 | 0.0111 | 0.0019 |
| 1999 | 0.2353 | 0.5388** | - 0.0098 | - 0.1121 | 0.0023 | 0.0005 |
| 2000 | 0.3366** | 0.5935*** | 0.1016 | - 0.0141 | - 0.0533 | - 0.0039*** |
| 2001 | 0.5349** | 0.0963 | - 0.0910 | - 0.0102 | - 0.0154 | 0.0011 |
| 2002 | 0.2573 | - 0.6649*** | 0.1653 | - 0.0650* | 0.0382 | 0.0079 |
| 2003 | 0.6399*** | 0.0961 | 0.0723* | 0.0074 | - 0.0058 | 0.0028 |
| 2004 | 0.9852*** | 0.6998*** | 0.0627*** | 0.0268*** | - 0.0011 | - 0.0023 |
| 2005 | 0.7402*** | 0.1579 | 0.1248*** | 0.0894 | - 0.0054 | 0.0007 |
| 2006 | 0.7762*** | 0.4012* | 0.1261 | 0.0169 | 0.0128 | - 0.0003 |
| 2007 | 0.9115*** | 0.8296*** | 0.1326 | 0.0098 | 0.0018 | 0.0007 |
| 2008 | 0.4969* | 0.4736*** | - 0.0304 | 0.0241*** | 0.0152 | 0.0036*** |

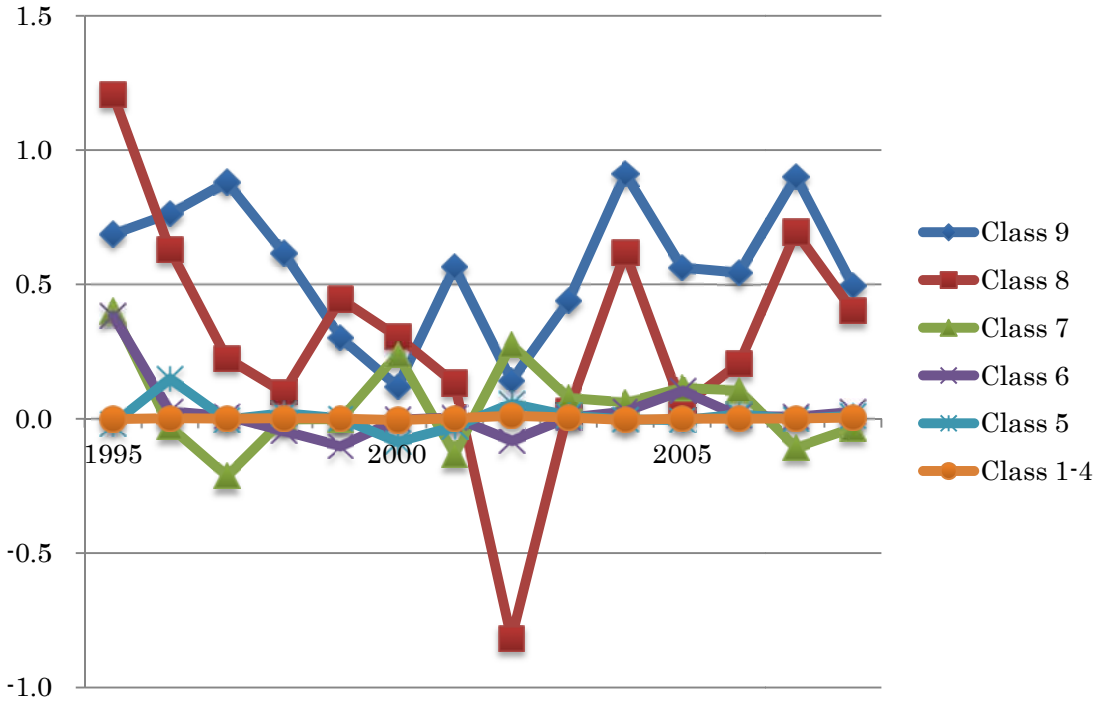
図表 3-2-1-3-2　資本金階層別の持続性係数のグラフ：税引前純利益



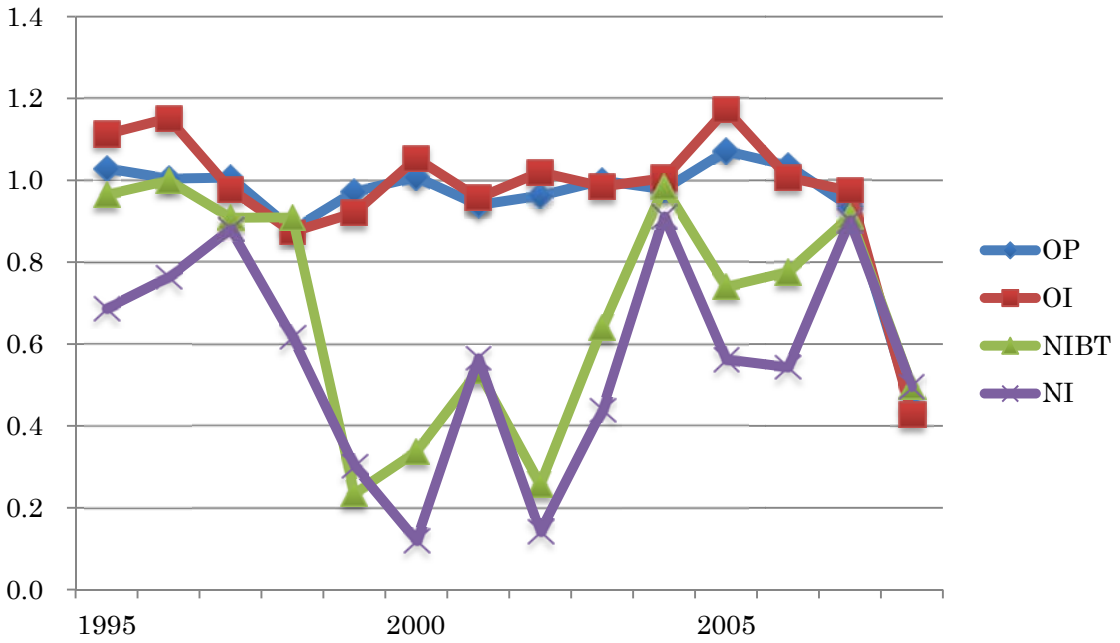
図表 3-2-1-4-1　資本金階層別の持続性係数：純利益

| Year | Class 9 | Class 8 | Class 7 | Class 6 | Class 5 | Class 1-4 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 0.6873*** | 1.2070*** | 0.4011** | 0.3851 | - 0.0191 | - 0.0011 |
| 1996 | 0.7631*** | 0.6300*** | - 0.0289 | 0.0280 | 0.1487 | 0.0021 |
| 1997 | 0.8807*** | 0.2255*** | - 0.2127*** | 0.0097 | - 0.0034 | 0.0005 |
| 1998 | 0.6168*** | 0.0984 | - 0.0024 | - 0.0456 | 0.0207 | 0.0020 |
| 1999 | 0.3015 | 0.4456 | - 0.0012 | - 0.1011 | 0.0015 | 0.0006 |
| 2000 | 0.1200 | 0.3054* | 0.2404 | - 0.0029 | - 0.0850 | - 0.0050*** |
| 2001 | 0.5652*** | 0.1329 | - 0.1313 | 0.0048 | - 0.0297 | 0.0020 |
| 2002 | 0.1415 | - 0.8177*** | 0.2765* | - 0.0813 | 0.0566 | 0.0115 |
| 2003 | 0.4383** | 0.0298 | 0.0771* | 0.0040 | 0.0127 | 0.0049** |
| 2004 | 0.9119*** | 0.6183*** | 0.0613*** | 0.0268*** | - 0.0026 | - 0.0040 |
| 2005 | 0.5625*** | 0.0464 | 0.1142*** | 0.1039 | - 0.0049* | 0.0006 |
| 2006 | 0.5437*** | 0.2047 | 0.1057 | 0.0106 | 0.0163 | 0.0003 |
| 2007 | 0.9013*** | 0.6947*** | - 0.1059 | 0.0079 | - 0.0005 | 0.0010 |
| 2008 | 0.4962 | 0.4014*** | - 0.0342 | 0.0256 | 0.0111 | 0.0046*** |

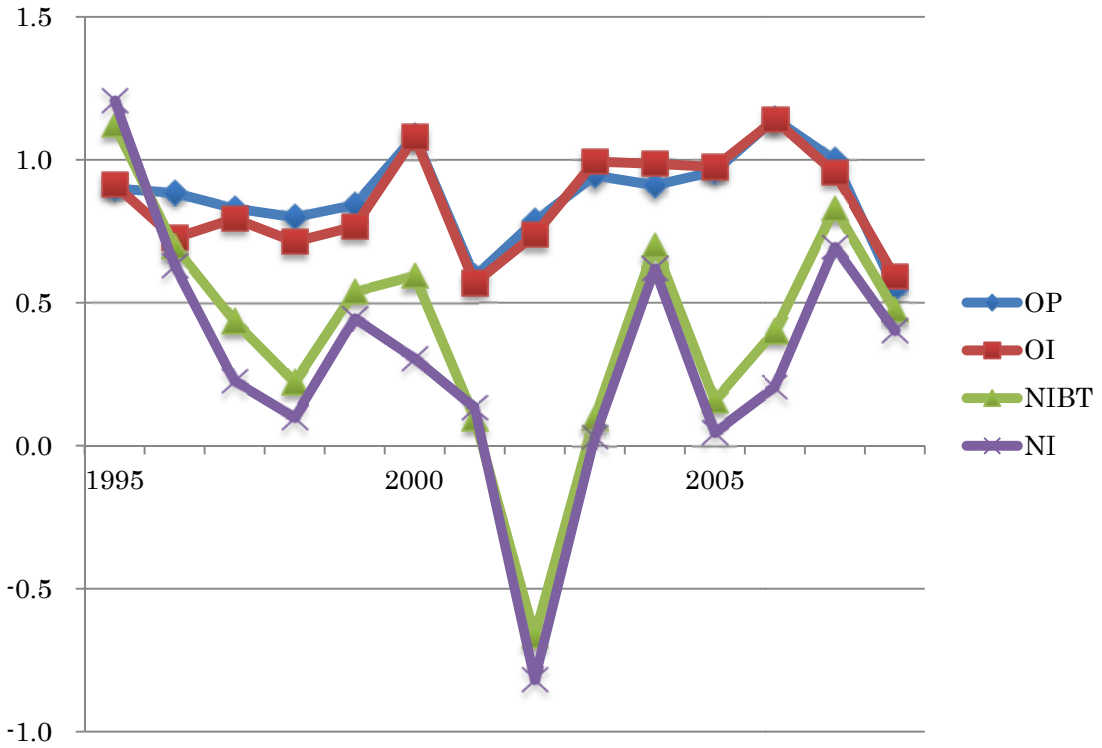
図表 3-2-1-4-2　資本金階層別の持続性係数のグラフ：純利益



図表 3-2-2-1　資本金階層 9 の利益額の持続性係数



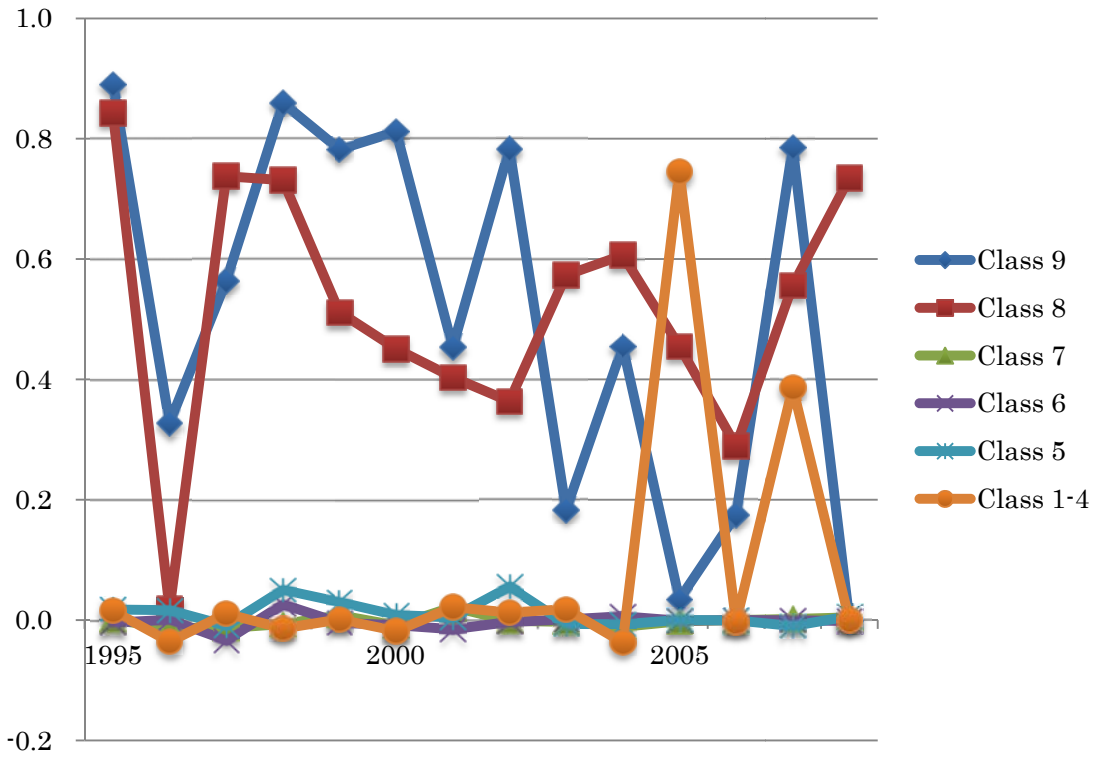

図表 3-2-2-2　資本金階層 8 の利益額の持続性係数



図表 3-2-3-1-1　資本金階層別の持続性係数：営業利益／前期末総資産

| Year | Class 9 | Class 8 | Class 7 | Class 6 | Class 5 | Class 1-4 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 0.8901*** | 0.8431*** | 0.0004*** | - 0.0043 | 0.0175 | 0.0155 |
| 1996 | 0.3274** | 0.0185 | - 0.0123 | 0.0004** | 0.0164 | - 0.0358 |
| 1997 | 0.5635*** | 0.7376*** | - 0.0133 | - 0.0336 | - 0.0090 | 0.0107 |
| 1998 | 0.8595*** | 0.7313*** | - 0.0068 | 0.0261* | 0.0502 | - 0.0139 |
| 1999 | 0.7823*** | 0.5117*** | 0.0080 | - 0.0045** | 0.0301 | 0.0010*** |
| 2000 | 0.8117*** | 0.4508** | - 0.0090** | - 0.0086 | 0.0083 | - 0.0180 |
| 2001 | 0.4536*** | 0.4035*** | 0.0216 | - 0.0151 | 0.0048 | 0.0216 |
| 2002 | 0.7828** | 0.3636* | - 0.0013 | - 0.0031 | 0.0554 | 0.0126 |
| 2003 | 0.1831*** | 0.5733*** | - 0.0028 | 0.0010 | - 0.0065 | 0.0180 |
| 2004 | 0.4550*** | 0.6065*** | - 0.0111 | 0.0065 | - 0.0069 | - 0.0371 |
| 2005 | 0.0346 | 0.4550*** | - 0.0018 | - 0.0011*** | 0.0001** | 0.7453 |
| 2006 | 0.1749* | 0.2893* | 0.0000 | 0.0000 | - 0.0006 | - 0.0031 |
| 2007 | 0.7853*** | 0.5564*** | 0.0019 | - 0.0002 | - 0.0099 | 0.3867 |
| 2008 | 0.0001** | 0.7348*** | 0.0046 | - 0.0017 | 0.0063 | 0.0000 |

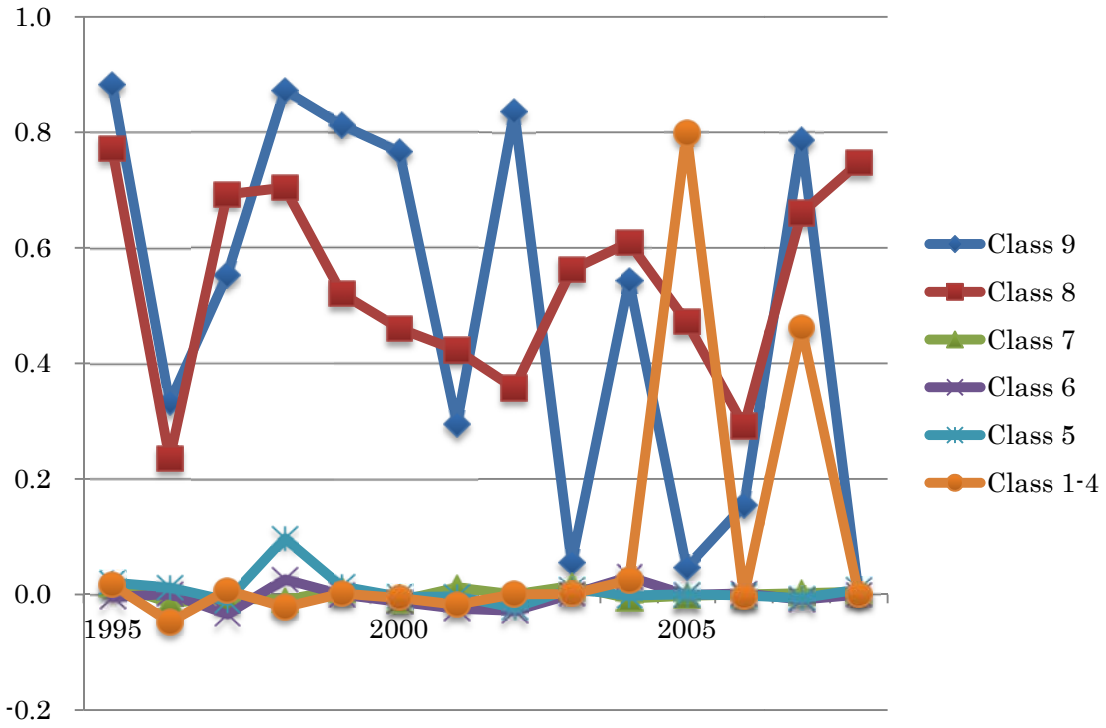
図表 3-2-3-1-2　資本金階層別の持続性係数のグラフ：営業利益／前期末総資産



図表 3-2-3-2-1　資本金階層別の持続性係数：経常利益／前期末総資産

| Year | Class 9 | Class 8 | Class 7 | Class 6 | Class 5 | Class 1-4 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 0.8829*** | 0.7718*** | 0.0177* | - 0.0045 | 0.0204 | 0.0168 |
| 1996 | 0.3325** | 0.2346*** | - 0.0145 | 0.0009 | 0.0123 | - 0.0479 |
| 1997 | 0.5532*** | 0.6925*** | - 0.0069 | - 0.0340 | - 0.0104 | 0.0071 |
| 1998 | 0.8721*** | 0.7044*** | - 0.0092 | 0.0263* | 0.0972 | - 0.0218 |
| 1999 | 0.8122*** | 0.5207*** | 0.0081 | - 0.0003* | 0.0138 | 0.0016*** |
| 2000 | 0.7668*** | 0.4605** | - 0.0104** | - 0.0128 | - 0.0039 | - 0.0061 |
| 2001 | 0.2948* | 0.4227*** | 0.0118 | - 0.0248 | - 0.0036 | - 0.0176 |
| 2002 | 0.8355** | 0.3570* | 0.0001 | - 0.0283** | - 0.0230 | 0.0003 |
| 2003 | 0.0546 | 0.5622*** | 0.0148 | 0.0004*** | 0.0093 | 0.0009 |
| 2004 | 0.5430*** | 0.6092*** | - 0.0069 | 0.0304 | - 0.0018 | 0.0247 |
| 2005 | 0.0471 | 0.4721*** | - 0.0023* | - 0.0008 | 0.0002* | 0.7988 |
| 2006 | 0.1547* | 0.2916* | 0.0000 | 0.0018 | - 0.0017*** | - 0.0034 |
| 2007 | 0.7864*** | 0.6601*** | 0.0023 | - 0.0089* | - 0.0065 | 0.4618 |
| 2008 | 0.0001** | 0.7473*** | 0.0046 | - 0.0002 | 0.0090 | 0.0000 |

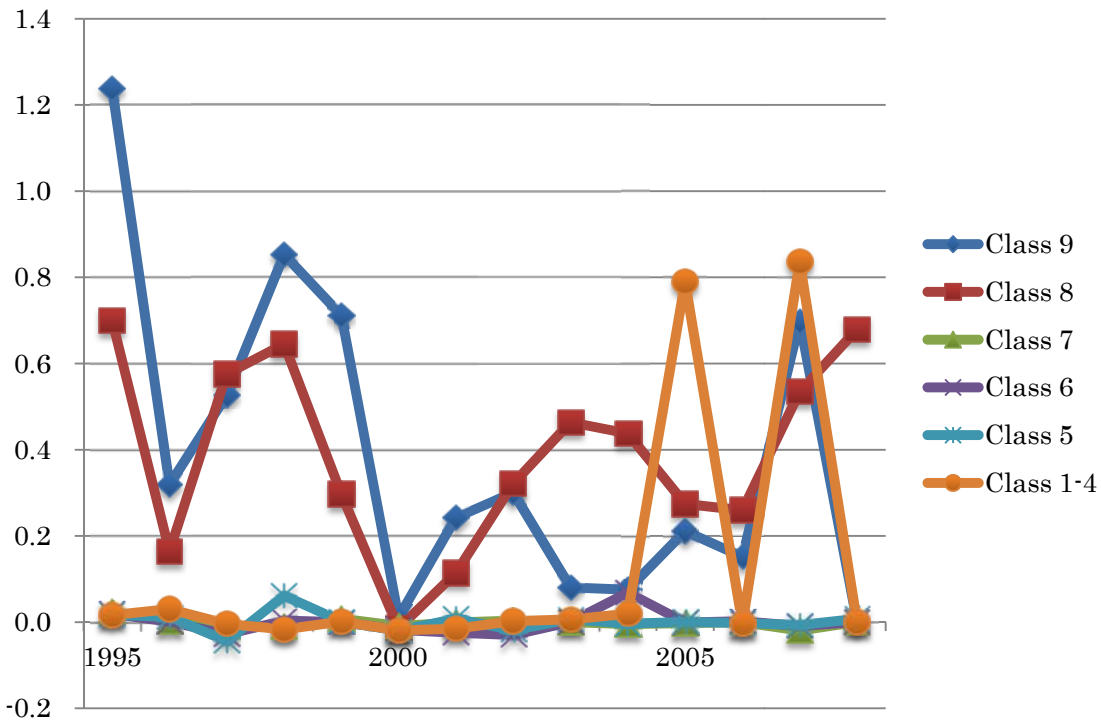
図表 3-2-3-2-2　資本金階層別の持続性係数のグラフ：経常利益／前期末総資産



図表 3-2-3-3-1　資本金階層別の持続性係数：税引前純利益／前期末総資産

| Year | Class 9 | Class 8 | Class 7 | Class 6 | Class 5 | Class 1-4 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 1.2375*** | 0.6994*** | 0.0243** | 0.0196* | 0.0173 | 0.0162 |
| 1996 | 0.3189** | 0.1635** | 0.0020 | 0.0010 | 0.0118 | 0.0302 |
| 1997 | 0.5272*** | 0.5757*** | - 0.0126 | - 0.0284 | - 0.0440 | - 0.0041 |
| 1998 | 0.8530*** | 0.6450*** | - 0.0105 | 0.0035 | 0.0616 | - 0.0168 |
| 1999 | 0.7117*** | 0.2966*** | 0.0080 | - 0.0003* | 0.0018 | 0.0014*** |
| 2000 | 0.0109 | - 0.0140 | - 0.0090* | - 0.0181 | - 0.0196 | - 0.0191 |
| 2001 | 0.2423 | 0.1139 | - 0.0009 | - 0.0245 | 0.0080 | - 0.0154 |
| 2002 | 0.3006 | 0.3215** | 0.0037 | - 0.0299** | - 0.0189 | 0.0027 |
| 2003 | 0.0806* | 0.4636*** | - 0.0003 | 0.0004** | 0.0065 | 0.0061 |
| 2004 | 0.0753 | 0.4378*** | - 0.0044 | 0.0682*** | - 0.0034 | 0.0197 |
| 2005 | 0.2113 | 0.2742*** | - 0.0022* | - 0.0009 | 0.0003*** | 0.7895 |
| 2006 | 0.1516*** | 0.2595** | 0.0000 | 0.0020 | - 0.0019*** | - 0.0037 |
| 2007 | 0.6974*** | 0.5347*** | - 0.0194 | - 0.0090** | - 0.0068 | 0.8367 |
| 2008 | 0.0002 | 0.6791*** | 0.0008 | 0.0003 | 0.0077 | 0.0000 |

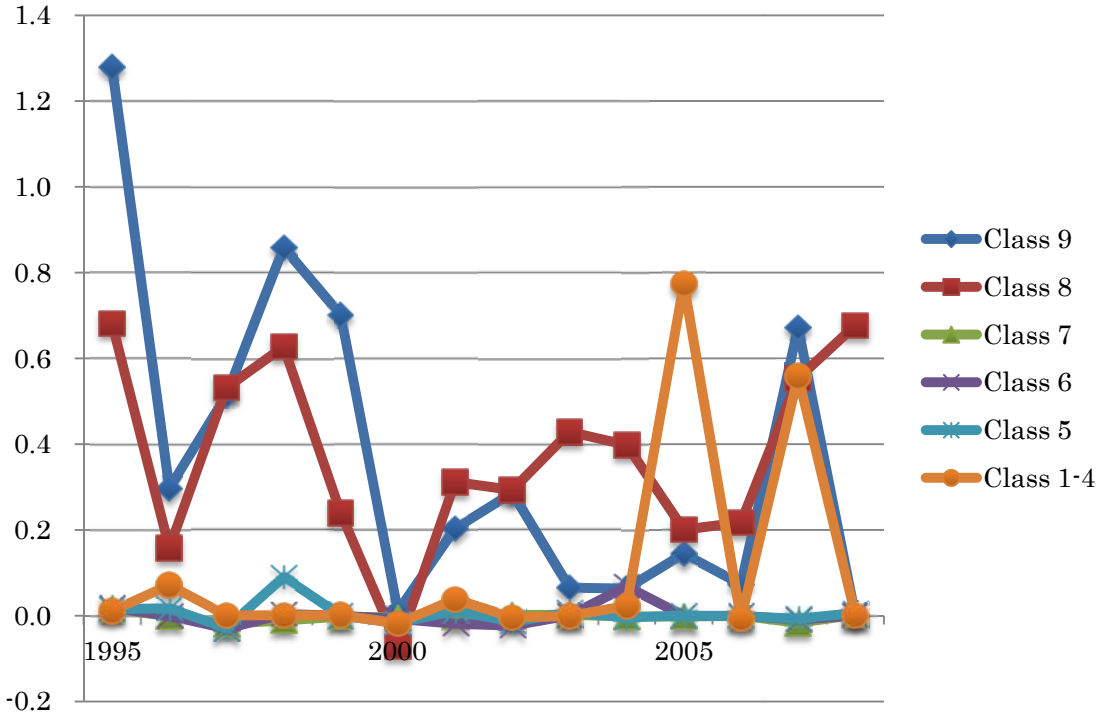
図表 3-2-3-3-2　資本金階層別の持続性係数のグラフ：税引前純利益／前期末総資産



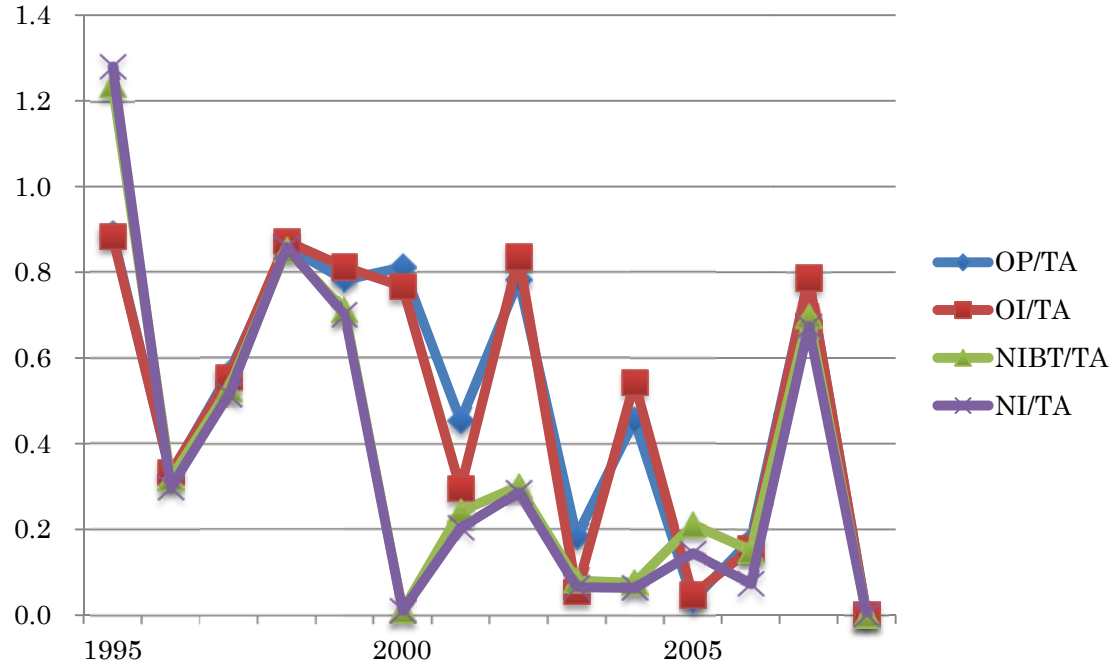
図表 3-2-3-4-1　資本金階層別の持続性係数：税引前純利益／前期末総資産

| Year | Class 9 | Class 8 | Class 7 | Class 6 | Class 5 | Class 1-4 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 1.2794*** | 0.6819*** | 0.0167 | 0.0186* | 0.0153 | 0.0112 |
| 1996 | 0.2973** | 0.1578* | - 0.0017 | 0.0001 | 0.0175 | 0.0714 |
| 1997 | 0.5146*** | 0.5319*** | - 0.0191* | - 0.0304 | - 0.0288 | 0.0007 |
| 1998 | 0.8586*** | 0.6272*** | - 0.0110 | 0.0040 | 0.0902 | 0.0010 |
| 1999 | 0.7011*** | 0.2394** | - 0.0022 | - 0.0002 | 0.0001 | 0.0010*** |
| 2000 | 0.0101 | - 0.0711 | - 0.0043 | - 0.0075 | - 0.0171 | - 0.0183 |
| 2001 | 0.2034 | 0.3114* | - 0.0028 | - 0.0189 | 0.0112 | 0.0383 |
| 2002 | 0.2866 | 0.2933* | 0.0017 | - 0.0234* | - 0.0140 | - 0.0038 |
| 2003 | 0.0654 | 0.4287*** | 0.0020 | 0.0002* | 0.0073 | - 0.0009 |
| 2004 | 0.0635 | 0.3981*** | - 0.0018 | 0.0682*** | - 0.0040 | 0.0225 |
| 2005 | 0.1444 | 0.2006*** | - 0.0021* | - 0.0006 | 0.0003*** | 0.7740 |
| 2006 | 0.0734 | 0.2175** | 0.0000 | 0.0000 | - 0.0014*** | - 0.0071 |
| 2007 | 0.6723*** | 0.5538*** | - 0.0166 | - 0.0091 | - 0.0067 | 0.5589 |
| 2008 | 0.0004 | 0.6771*** | 0.0020 | 0.0006 | 0.0064 | 0.0000 |

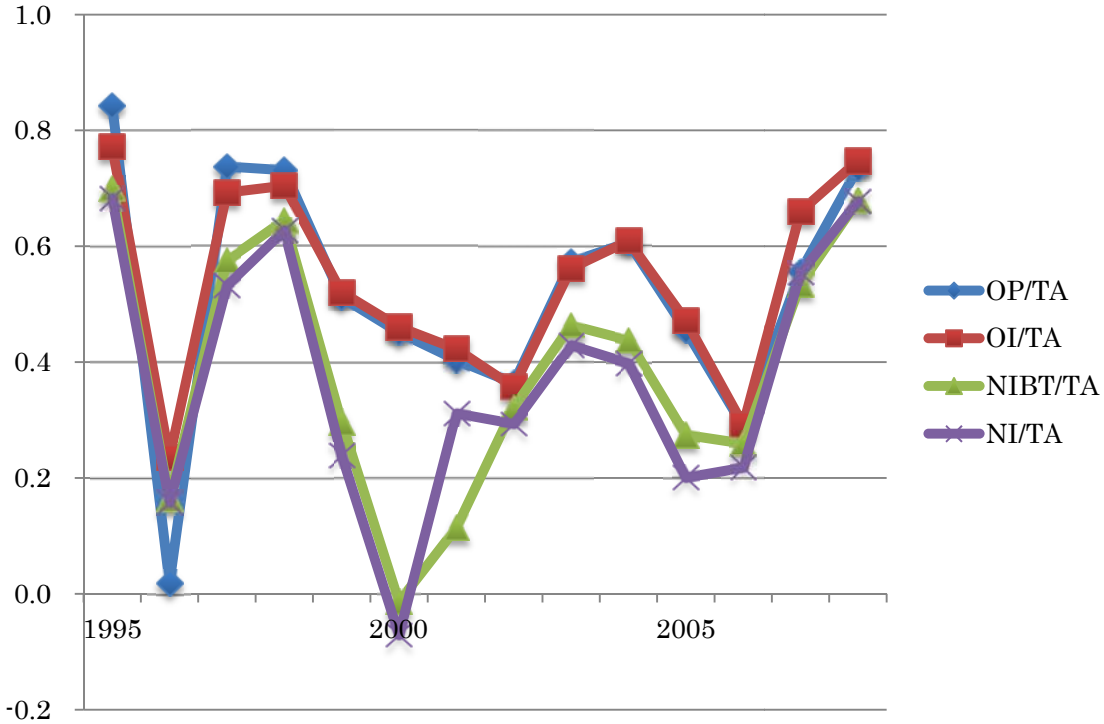
図表 3-2-3-4-2　資本金階層別の持続性係数のグラフ：税引前純利益／前期末総資産



図表 3-2-4-1　資本金階層 9 の利益率の持続性係数




図表 3-2-4-2　資本金階層 8 の利益率の持続性係数



図表 3-2-5-1-1　利益額の持続性係数の比較：営業利益　対　経常利益　―資本金階層 9

| | OLS | | | SUR | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| year | *Diff.* | *F* | *p*- value | *Diff.* | $\chi^2$ | *p*- value |
| 1995 | - 0.0836 | 86.39 | 0.0000 | - 0.0496 | 282.71 | 0.0000 |
| 1996 | - 0.1469 | 323.26 | 0.0000 | - 0.0422 | 252.41 | 0.0000 |
| 1997 | 0.0281 | 26.44 | 0.0000 | 0.0082 | 15.22 | 0.0001 |
| 1998 | 0.0057 | 0.91 | 0.3398 | - 0.0033 | 2.64 | 0.1044 |
| 1999 | 0.0521 | 49.42 | 0.0000 | - 0.0159 | 41.87 | 0.0000 |
| 2000 | - 0.0454 | 34.91 | 0.0000 | - 0.0328 | 117.52 | 0.0000 |
| 2001 | - 0.0174 | 2.42 | 0.1199 | 0.0195 | 86.93 | 0.0000 |
| 2002 | - 0.0574 | 44.12 | 0.0000 | - 0.0430 | 207.70 | 0.0000 |
| 2003 | 0.0142 | 8.57 | 0.0034 | 0.0132 | 31.74 | 0.0000 |
| 2004 | - 0.0271 | 18.90 | 0.0000 | - 0.0426 | 513.63 | 0.0000 |
| 2005 | - 0.1010 | 337.00 | 0.0000 | - 0.0912 | 1,562.74 | 0.0000 |
| 2006 | 0.0292 | 7.97 | 0.0048 | 0.0235 | 23.02 | 0.0000 |
| 2007 | - 0.0384 | 38.41 | 0.0000 | - 0.0294 | 157.38 | 0.0000 |
| 2008 | 0.0156 | 1.46 | 0.2266 | - 0.0204 | 16.75 | 0.0000 |
| ALL | 0.0234 | 87.37 | 0.0000 | - 0.0126 | 298.98 | 0.0000 |

図表 3-2-5-1-2　利益額の持続性係数の比較：営業利益　対　経常利益　―資本金階層 8

| | OLS | | | SUR | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| year | *Diff.* | *F* | *p*- value | *Diff.* | $\chi^2$ | *p*- value |
| 1995 | - 0.0141 | 0.92 | 0.3367 | - 0.0101 | 4.10 | 0.0429 |
| 1996 | 0.1504 | 110.85 | 0.0000 | 0.1078 | 288.66 | 0.0000 |
| 1997 | 0.0361 | 7.10 | 0.0077 | 0.0159 | 6.67 | 0.0098 |
| 1998 | 0.0854 | 25.98 | 0.0000 | 0.0754 | 73.16 | 0.0000 |
| 1999 | 0.0757 | 19.26 | 0.0000 | 0.0470 | 48.81 | 0.0000 |
| 2000 | 0.0042 | 0.07 | 0.7949 | - 0.0006 | 0.01 | 0.9035 |
| 2001 | 0.0223 | 3.25 | 0.0715 | 0.0066 | 3.00 | 0.0832 |
| 2002 | 0.0473 | 11.26 | 0.0008 | 0.0037 | 0.75 | 0.3871 |
| 2003 | - 0.0493 | 9.84 | 0.0017 | - 0.0437 | 102.22 | 0.0000 |
| 2004 | - 0.0753 | 33.67 | 0.0000 | - 0.0638 | 139.77 | 0.0000 |
| 2005 | - 0.0153 | 2.58 | 0.1086 | - 0.0243 | 72.65 | 0.0000 |
| 2006 | 0.0029 | 0.05 | 0.8267 | 0.0037 | 1.00 | 0.3174 |
| 2007 | 0.0434 | 15.17 | 0.0001 | 0.0353 | 81.52 | 0.0000 |
| 2008 | - 0.0454 | 7.69 | 0.0056 | - 0.0326 | 143.03 | 0.0000 |
| ALL | 0.0034 | 0.76 | 0.3848 | 0.0038 | 9.70 | 0.0018 |

図表 3-2-5-2-1

利益額の持続性係数の比較：経常利益　対　税引前純利益　―資本金階層 9

| | OLS | | | SUR | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| year | *Diff.* | *F* | *p*- value | *Diff.* | $\chi^2$ | *p*- value |
| 1995 | 0.1480 | 100.94 | 0.0000 | 0.1281 | 224.69 | 0.0000 |
| 1996 | 0.1520 | 192.79 | 0.0000 | 0.1299 | 402.73 | 0.0000 |
| 1997 | 0.0694 | 65.27 | 0.0000 | 0.0771 | 121.66 | 0.0000 |
| 1998 | - 0.0355 | 5.52 | 0.0188 | - 0.0328 | 5.76 | 0.0164 |
| 1999 | 0.6851 | 2,083.84 | 0.0000 | 0.5608 | 2,020.51 | 0.0000 |
| 2000 | 0.7168 | 3,207.68 | 0.0000 | 0.5763 | 3,196.91 | 0.0000 |
| 2001 | 0.4220 | 316.36 | 0.0000 | 0.4396 | 525.76 | 0.0000 |
| 2002 | 0.7624 | 3,729.00 | 0.0000 | 0.5323 | 2,683.99 | 0.0000 |
| 2003 | 0.3450 | 845.66 | 0.0000 | 0.3507 | 1,034.70 | 0.0000 |
| 2004 | 0.0197 | 2.64 | 0.1040 | 0.0035 | 0.12 | 0.7269 |
| 2005 | 0.4321 | 1,540.09 | 0.0000 | 0.4079 | 1,746.45 | 0.0000 |
| 2006 | 0.2306 | 194.70 | 0.0000 | 0.1789 | 265.62 | 0.0000 |
| 2007 | 0.0627 | 65.39 | 0.0000 | 0.0647 | 308.04 | 0.0000 |
| 2008 | - 0.0692 | 17.62 | 0.0000 | - 0.0764 | 47.70 | 0.0000 |
| ALL | 0.2595 | 4,506.90 | 0.0000 | 0.2091 | 5,511.46 | 0.0000 |

図表 3-2-5-2-2

利益額の持続性係数の比較：経常利益　対　税引前純利益　―資本金階層 8

| | OLS | | | SUR | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| year | *Diff.* | *F* | *p*- value | *Diff.* | $\chi^2$ | *p*- value |
| 1995 | - 0.2095 | 112.65 | 0.0000 | - 0.1839 | 137.55 | 0.0000 |
| 1996 | 0.0277 | 2.32 | 0.1277 | 0.0281 | 3.67 | 0.0555 |
| 1997 | 0.3591 | 403.24 | 0.0000 | 0.3387 | 567.81 | 0.0000 |
| 1998 | 0.4912 | 510.60 | 0.0000 | 0.4720 | 850.30 | 0.0000 |
| 1999 | 0.2274 | 94.99 | 0.0000 | 0.1742 | 84.00 | 0.0000 |
| 2000 | 0.4850 | 120.53 | 0.0000 | 0.4715 | 128.38 | 0.0000 |
| 2001 | 0.4721 | 1,458.83 | 0.0000 | 0.4115 | 1,513.78 | 0.0000 |
| 2002 | 1.4027 | 9,282.94 | 0.0000 | 1.3095 | 9,333.19 | 0.0000 |
| 2003 | 0.8974 | 3,376.28 | 0.0000 | 0.7763 | 3,970.07 | 0.0000 |
| 2004 | 0.2860 | 301.81 | 0.0000 | 0.2604 | 351.25 | 0.0000 |
| 2005 | 0.8169 | 3,379.94 | 0.0000 | 0.7791 | 3,338.40 | 0.0000 |
| 2006 | 0.7386 | 1,985.20 | 0.0000 | 0.5977 | 2,249.26 | 0.0000 |
| 2007 | 0.1255 | 109.75 | 0.0000 | 0.1128 | 237.49 | 0.0000 |
| 2008 | 0.1176 | 39.28 | 0.0000 | 0.1090 | 134.53 | 0.0000 |
| ALL | 0.6315 | 16,067.40 | 0.0000 | 0.5631 | 17,864.59 | 0.0000 |

図表 3-2-5-3-1　利益額の持続性係数の比較：税引前純利益　対　純利益　―資本金階層 9

| | OLS | | | SUR | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| year | *Diff.* | *F* | *p*- value | *Diff.* | $\chi^2$ | *p*- value |
| 1995 | 0.2777 | 187.08 | 0.0000 | 0.1663 | 1,221.44 | 0.0000 |
| 1996 | 0.2366 | 301.33 | 0.0000 | 0.1575 | 1,587.01 | 0.0000 |
| 1997 | 0.0277 | 3.74 | 0.0533 | 0.0017 | 0.16 | 0.6888 |
| 1998 | 0.2927 | 210.60 | 0.0000 | 0.2142 | 1,876.78 | 0.0000 |
| 1999 | - 0.0664 | 7.95 | 0.0048 | - 0.0205 | 11.86 | 0.0006 |
| 2000 | 0.2163 | 196.88 | 0.0000 | 0.1297 | 1,994.23 | 0.0000 |
| 2001 | - 0.0306 | 0.95 | 0.3306 | - 0.0684 | 146.90 | 0.0000 |
| 2002 | 0.1158 | 56.23 | 0.0000 | 0.0670 | 391.55 | 0.0000 |
| 2003 | 0.2015 | 131.22 | 0.0000 | 0.1112 | 810.32 | 0.0000 |
| 2004 | 0.0733 | 16.41 | 0.0001 | 0.0696 | 287.44 | 0.0000 |
| 2005 | 0.1778 | 132.51 | 0.0000 | 0.0722 | 385.02 | 0.0000 |
| 2006 | 0.2325 | 16.32 | 0.0001 | 0.2121 | 15.46 | 0.0001 |
| 2007 | 0.0102 | 1.10 | 0.2947 | 0.0037 | 2.49 | 0.1147 |
| 2008 | 0.0007 | 0.00 | 0.9755 | - 0.0612 | 183.34 | 0.0000 |
| ALL | 0.0885 | 282.39 | 0.0000 | 0.0479 | 1,061.37 | 0.0000 |

図表 3-2-5-3-2　利益額の持続性係数の比較：税引前純利益　対　純利益　―資本金階層 8

| | OLS | | | SUR | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| year | *Diff.* | *F* | *p*- value | *Diff.* | $\chi^2$ | *p*- value |
| 1995 | - 0.0838 | 11.13 | 0.0009 | - 0.0115 | 8.94 | 0.0028 |
| 1996 | 0.0662 | 10.26 | 0.0014 | 0.0234 | 100.70 | 0.0000 |
| 1997 | 0.2087 | 92.93 | 0.0000 | 0.0961 | 539.24 | 0.0000 |
| 1998 | 0.1234 | 24.69 | 0.0000 | 0.0535 | 241.09 | 0.0000 |
| 1999 | 0.0932 | 10.37 | 0.0013 | 0.0256 | 49.56 | 0.0000 |
| 2000 | 0.2878 | 29.73 | 0.0000 | 0.0056 | 0.16 | 0.6846 |
| 2001 | - 0.0366 | 6.48 | 0.0109 | - 0.0172 | 11.68 | 0.0006 |
| 2002 | 0.1527 | 133.88 | 0.0000 | 0.1257 | 919.43 | 0.0000 |
| 2003 | 0.0661 | 22.55 | 0.0000 | 0.0526 | 297.42 | 0.0000 |
| 2004 | 0.0815 | 15.83 | 0.0001 | 0.0494 | 138.57 | 0.0000 |
| 2005 | 0.1116 | 46.72 | 0.0000 | 0.0806 | 677.70 | 0.0000 |
| 2006 | 0.1965 | 114.28 | 0.0000 | 0.1200 | 1,436.79 | 0.0000 |
| 2007 | 0.1350 | 74.39 | 0.0000 | 0.0847 | 491.48 | 0.0000 |
| 2008 | 0.0722 | 9.02 | 0.0027 | 0.0583 | 130.65 | 0.0000 |
| ALL | 0.1520 | 678.00 | 0.0000 | 0.0847 | 4,550.78 | 0.0000 |

図表 3-2-6-1-1　利益率の持続性係数の比較：営業利益　対　経常利益　―資本金階層 9

| | OLS | | | SUR | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| year | *Diff.* | *F* | *p*- value | *Diff.* | $\chi^2$ | *p*- value |
| 1995 | 0.0190 | 4.94 | 0.0263 | 0.0074 | 8.14 | 0.0043 |
| 1996 | - 0.0052 | 0.26 | 0.6088 | - 0.0006 | 0.14 | 0.7049 |
| 1997 | 0.0099 | 0.51 | 0.4760 | 0.0036 | 4.47 | 0.0344 |
| 1998 | - 0.0126 | 0.93 | 0.3350 | - 0.0049 | 1.49 | 0.2225 |
| 1999 | - 0.0300 | 7.37 | 0.0067 | - 0.0218 | 36.83 | 0.0000 |
| 2000 | 0.0435 | 4.61 | 0.0318 | 0.0197 | 19.77 | 0.0000 |
| 2001 | 0.1590 | 310.60 | 0.0000 | 0.0820 | 519.02 | 0.0000 |
| 2002 | - 0.0530 | 4.33 | 0.0375 | - 0.0256 | 3.00 | 0.0833 |
| 2003 | 0.1278 | 420.54 | 0.0000 | 0.0358 | 143.76 | 0.0000 |
| 2004 | - 0.0879 | 52.85 | 0.0000 | - 0.0501 | 469.74 | 0.0000 |
| 2005 | - 0.0125 | 9.56 | 0.0020 | - 0.0080 | 103.60 | 0.0000 |
| 2006 | 0.0205 | 2.99 | 0.0840 | 0.0130 | 52.33 | 0.0000 |
| 2007 | - 0.0010 | 0.01 | 0.9351 | - 0.0006 | 0.10 | 0.7535 |
| 2008 | 0.0000 | 0.00 | 0.9927 | 0.0000 | 0.00 | 0.9804 |
| ALL | - 0.0000 | 0.00 | 0.9882 | - 0.0000 | 0.20 | 0.6535 |

図表 3-2-6-1-2　利益率の持続性係数の比較：営業利益　対　経常利益　―資本金階層 8

| | OLS | | | SUR | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| year | *Diff.* | *F* | *p*- value | *Diff.* | $\chi^2$ | *p*- value |
| 1995 | 0.0710 | 1.12 | 0.2904 | - 0.2283 | 15.17 | 0.0001 |
| 1996 | - 0.2160 | 585.67 | 0.0000 | - 0.0649 | 260.86 | 0.0000 |
| 1997 | 0.0496 | 4.27 | 0.0388 | 0.0298 | 12.45 | 0.0004 |
| 1998 | 0.0301 | 2.71 | 0.0995 | 0.0121 | 9.09 | 0.0026 |
| 1999 | - 0.0083 | 0.13 | 0.7173 | 0.0039 | 0.24 | 0.6241 |
| 2000 | - 0.0096 | 0.19 | 0.6611 | - 0.0101 | 3.93 | 0.0475 |
| 2001 | - 0.0585 | 5.07 | 0.0244 | - 0.0377 | 57.23 | 0.0000 |
| 2002 | 0.0066 | 0.01 | 0.9097 | 0.0132 | 24.86 | 0.0000 |
| 2003 | 0.0072 | 0.22 | 0.6423 | - 0.0065 | 4.78 | 0.0287 |
| 2004 | - 0.0026 | 0.01 | 0.9201 | - 0.0069 | 2.27 | 0.1321 |
| 2005 | - 0.0170 | 0.06 | 0.8055 | - 0.0260 | 6.71 | 0.0096 |
| 2006 | - 0.0023 | 0.01 | 0.9229 | - 0.0050 | 1.36 | 0.2428 |
| 2007 | - 0.1038 | 10.00 | 0.0016 | - 0.0887 | 233.51 | 0.0000 |
| 2008 | - 0.0125 | 0.16 | 0.6929 | - 0.0022 | 0.68 | 0.4086 |
| ALL | - 0.2904 | 1,046.67 | 0.0000 | - 0.1609 | 1,397.95 | 0.0000 |

図表 3-2-6-2-1

利益率の持続性係数の比較：経常利益　対　税引前純利益　―資本金階層 9

| | OLS | | | SUR | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| year | *Diff.* | *F* | *p*- value | *Diff.* | $\chi^2$ | *p*- value |
| 1995 | - 0.3548 | 16.60 | 0.0000 | - 0.0271 | 9.79 | 0.0018 |
| 1996 | 0.0137 | 1.56 | 0.2117 | 0.0158 | 16.15 | 0.0001 |
| 1997 | 0.0259 | 3.18 | 0.0744 | 0.0196 | 20.86 | 0.0000 |
| 1998 | 0.0190 | 1.04 | 0.3075 | 0.0612 | 46.68 | 0.0000 |
| 1999 | 0.0985 | 1.16 | 0.2812 | 0.1871 | 4.10 | 0.0430 |
| 2000 | 0.7560 | 2,690.41 | 0.0000 | 0.5903 | 2,403.34 | 0.0000 |
| 2001 | 0.0660 | 13.30 | 0.0003 | 0.0163 | 0.96 | 0.3276 |
| 2002 | 0.5347 | 391.65 | 0.0000 | 0.2615 | 422.11 | 0.0000 |
| 2003 | - 0.0260 | 2.38 | 0.1229 | - 0.0017 | 0.01 | 0.9159 |
| 2004 | 0.4675 | 1,937.56 | 0.0000 | 0.3226 | 1,646.27 | 0.0000 |
| 2005 | - 0.1643 | 341.11 | 0.0000 | - 0.0241 | 7.79 | 0.0053 |
| 2006 | 0.0031 | 0.06 | 0.8089 | 0.0434 | 23.03 | 0.0000 |
| 2007 | 0.0890 | 37.28 | 0.0000 | 0.0766 | 71.17 | 0.0000 |
| 2008 | - 0.0001 | 0.14 | 0.7037 | - 0.0001 | 0.40 | 0.5251 |
| ALL | - 0.0023 | 4.85 | 0.0277 | - 0.0012 | 1.82 | 0.1773 |

図表 3-2-6-2-1

利益率の持続性係数の比較：経常利益　対　税引前純利益　―資本金階層 8

| | OLS | | | SUR | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| year | *Diff.* | *F* | *p*- value | *Diff.* | $\chi^2$ | *p*- value |
| 1995 | 0.0729 | 15.74 | 0.0001 | 0.0509 | 38.09 | 0.0000 |
| 1996 | 0.0709 | 31.27 | 0.0000 | 0.0503 | 114.53 | 0.0000 |
| 1997 | 0.1169 | 23.93 | 0.0000 | 0.0901 | 97.47 | 0.0000 |
| 1998 | 0.0573 | 6.00 | 0.0143 | 0.0681 | 18.70 | 0.0000 |
| 1999 | 0.2096 | 86.43 | 0.0000 | 0.1597 | 184.90 | 0.0000 |
| 2000 | 0.4689 | 310.64 | 0.0000 | 0.5198 | 418.17 | 0.0000 |
| 2001 | 0.3087 | 210.12 | 0.0000 | 0.1024 | 107.89 | 0.0000 |
| 2002 | 0.0350 | 0.37 | 0.5453 | 0.0115 | 2.45 | 0.1178 |
| 2003 | 0.0982 | 27.21 | 0.0000 | 0.0758 | 39.16 | 0.0000 |
| 2004 | 0.1715 | 40.03 | 0.0000 | 0.0799 | 61.32 | 0.0000 |
| 2005 | 0.1964 | 9.25 | 0.0024 | 0.0744 | 26.75 | 0.0000 |
| 2006 | 0.0312 | 1.71 | 0.1907 | 0.0234 | 5.53 | 0.0187 |
| 2007 | 0.1253 | 14.81 | 0.0001 | 0.0434 | 31.69 | 0.0000 |
| 2008 | 0.0682 | 4.50 | 0.0339 | 0.0412 | 24.02 | 0.0000 |
| ALL | 0.2670 | 825.32 | 0.0000 | 0.1837 | 1,589.60 | 0.0000 |

図表 3-2-6-3-1　利益率の持続性係数の比較：税引前純利益　対　純利益　―資本金階層 9

| | OLS | | | SUR | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| year | *Diff.* | *F* | *p*- value | *Diff.* | $\chi^2$ | *p*- value |
| 1995 | - 0.0419 | 0.23 | 0.6298 | 0.0012 | 0.45 | 0.5001 |
| 1996 | 0.0216 | 3.45 | 0.0631 | 0.0132 | 124.79 | 0.0000 |
| 1997 | 0.0128 | 0.71 | 0.3999 | 0.0056 | 33.31 | 0.0000 |
| 1998 | - 0.0057 | 0.06 | 0.8058 | - 0.0004 | 0.10 | 0.7509 |
| 1999 | 0.0108 | 0.01 | 0.9335 | 0.0067 | 12.04 | 0.0005 |
| 2000 | 0.0007 | 0.02 | 0.8908 | 0.0004 | 1.94 | 0.1635 |
| 2001 | 0.0380 | 2.29 | 0.1300 | 0.0125 | 56.22 | 0.0000 |
| 2002 | 0.0139 | 0.37 | 0.5417 | 0.0081 | 24.32 | 0.0000 |
| 2003 | 0.0149 | 0.36 | 0.5471 | 0.0104 | 51.65 | 0.0000 |
| 2004 | 0.0117 | 2.06 | 0.1508 | 0.0077 | 31.28 | 0.0000 |
| 2005 | 0.0670 | 37.10 | 0.0000 | 0.0422 | 503.51 | 0.0000 |
| 2006 | 0.0782 | 0.54 | 0.4631 | 0.0456 | 0.19 | 0.6639 |
| 2007 | 0.0143 | 0.76 | 0.3837 | 0.0113 | 22.12 | 0.0000 |
| 2008 | - 0.0002 | 0.20 | 0.6538 | - 0.0001 | 0.35 | 0.5525 |
| ALL | - 0.0067 | 8.34 | 0.0039 | - 0.0022 | 2.64 | 0.1041 |

図表 3-2-6-3-2　利益率の持続性係数の比較：税引前純利益　対　純利益　―資本金階層 8

| | OLS | | | SUR | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| year | *Diff.* | *F* | *p*- value | *Diff.* | $\chi^2$ | *p*- value |
| 1995 | 0.0174 | 0.77 | 0.3789 | 0.0142 | 18.81 | 0.0000 |
| 1996 | 0.0055 | 0.16 | 0.6910 | 0.0077 | 13.94 | 0.0002 |
| 1997 | 0.0422 | 2.66 | 0.1030 | 0.0187 | 40.99 | 0.0000 |
| 1998 | 0.0170 | 0.35 | 0.5527 | 0.0178 | 35.02 | 0.0000 |
| 1999 | 0.0574 | 7.27 | 0.0070 | 0.0348 | 81.46 | 0.0000 |
| 2000 | 0.0570 | 1.61 | 0.2044 | 0.0244 | 3.47 | 0.0623 |
| 2001 | - 0.1690 | 72.02 | 0.0000 | - 0.0242 | 27.11 | 0.0000 |
| 2002 | 0.0283 | 0.23 | 0.6288 | 0.0171 | 53.32 | 0.0000 |
| 2003 | 0.0349 | 2.51 | 0.1132 | 0.0287 | 87.65 | 0.0000 |
| 2004 | 0.0389 | 1.93 | 0.1644 | 0.0328 | 122.25 | 0.0000 |
| 2005 | 0.0769 | 1.55 | 0.2125 | 0.0330 | 58.06 | 0.0000 |
| 2006 | 0.0426 | 3.23 | 0.0725 | 0.0278 | 54.49 | 0.0000 |
| 2007 | - 0.0189 | 0.32 | 0.5702 | 0.0053 | 3.12 | 0.0772 |
| 2008 | 0.0020 | 0.00 | 0.9521 | 0.0071 | 4.47 | 0.0345 |
| ALL | - 0.0666 | 44.30 | 0.0000 | 0.0043 | 9.66 | 0.0019 |

図表 3-3-1　利益額の持続性係数：産業別

| Industry Code | *OP* | *OI* | *NIBT* | *NI* |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 0.9703*** | 0.9738*** | 0.9439*** | 0.8733*** |
| 6 | 0.4360*** | 0.2734*** | 0.0833*** | - 0.0488* |
| 8 | 0.8575*** | 0.8818*** | 0.1702*** | - 0.0532* |
| 10 | 1.1798*** | 1.2078*** | 1.0587*** | 0.5109*** |
| 15 | 0.8532*** | 0.8490*** | - 0.0162** | - 0.1148*** |
| 18 | 0.9879*** | 0.9865*** | 0.8209*** | 0.7198*** |
| 20 | 0.9317*** | 0.9488*** | 0.7364*** | 0.5798*** |
| 21 | 0.9122*** | 0.9206*** | 0.2172*** | 0.1208*** |
| 22 | 0.6031*** | 0.6017*** | 0.2376*** | 0.2195*** |
| 24 | 0.8424*** | 0.8247*** | 0.4398*** | 0.4407*** |
| 25 | 0.9354*** | 0.9469*** | 0.8390*** | 0.7862*** |
| 26 | 0.9924*** | 0.9915*** | 0.8526*** | 0.7917*** |
| 27 | 0.5642*** | 0.5108*** | 0.3212*** | 0.2859*** |
| 29 | 0.4723*** | 0.5261*** | 0.1476*** | 0.0212 |
| 30 | 0.9135*** | 0.9246*** | 0.5337*** | 0.4216*** |
| 31 | 1.0075*** | 0.9782*** | 0.8034*** | 0.7362*** |
| 32 | 0.7057*** | 0.6751*** | 0.3728*** | 0.2963*** |
| 33 | 0.7742*** | 0.8085*** | 0.6597*** | 0.5867*** |
| 34 | 0.7863*** | 0.8155*** | 0.6343*** | 0.5953*** |
| 35 | 0.6009*** | 0.6491*** | 0.2741*** | 0.3718*** |
| 36 | 0.8045*** | 0.8265*** | 0.7377*** | 0.6275*** |
| 37 | 0.9779*** | 0.9816*** | 0.9377*** | 0.9251*** |
| 38 | 0.7348*** | 0.6887*** | 0.4311*** | 0.4144*** |
| 39 | 1.0942*** | 1.0051*** | 0.7557*** | 0.7428*** |
| 40 | 0.4166*** | 0.7999*** | 0.2048*** | 0.2178*** |
| 49 | 1.0001*** | 1.0018*** | 0.2540*** | - 0.0432*** |
| 50 | 0.8396*** | 0.8465*** | 0.4744*** | 0.3338*** |
| 59 | 0.9458*** | 0.9061*** | - 0.0791*** | - 0.1815*** |
| 60 | 1.0335*** | 1.0101*** | 1.2738*** | 1.3810*** |
| 61 | 0.9940*** | 1.0455*** | 0.8459*** | 0.7098*** |
| 64 | 0.9533*** | 0.9960*** | 0.8687*** | 0.8624*** |
| 69 | 0.9859*** | 0.9874*** | 0.1549*** | 0.1688*** |
| 70 | 0.9357*** | 0.9119*** | 0.7680*** | 0.7657*** |

図表 3-3-1　利益額の持続性係数：産業別　（続き）

| Industry Code | *OP* | *OI* | *NIBT* | *NI* |
|---|---|---|---|---|
| 71 | 0.9158*** | 0.8898*** | 0.8547*** | 0.8564*** |
| 73 | 0.6151*** | 0.5975*** | 0.4891*** | 0.5161*** |
| 74 | 1.0271*** | 1.0279*** | 0.9311*** | 0.8469*** |
| 75 | 0.8146*** | 0.7852*** | 0.2472*** | 0.2230*** |
| 76 | 0.9300*** | 0.7958*** | 0.6845*** | 0.6163*** |
| 77 | 0.8722*** | 1.0317*** | 0.6898*** | 0.5386*** |
| 79 | 0.9976*** | 0.9839*** | 0.5532*** | 0.4350*** |
| 80 | 0.7439*** | 0.7568*** | 0.6841*** | 0.7226*** |
| 81 | 0.9875*** | 0.9924*** | 0.6321*** | 0.6980*** |
| 85 | 1.1048*** | 1.0840*** | 1.0375*** | 0.9601*** |
| 89 | 0.5787*** | 0.6206*** | 0.7147*** | 0.6539*** |

図表 3-3-2　利益率の持続性係数：産業別

| Industry Code | *OP/TA* | *OI/TA* | *NIBT/TA* | *NI/TA* |
|---|---|---|---|---|
| 1 | - 0.0015 | 0.0009 | 0.0005 | - 0.0002 |
| 6 | - 0.1759 | 0.1497 | - 0.0769 | - 0.0644 |
| 8 | 0.0071 | 0.0103 | 0.0142 | 0.0173 |
| 10 | 0.1810*** | 0.2306*** | 0.2967*** | 0.2656*** |
| 15 | 0.0021 | 0.0046 | 0.0050 | 0.0018 |
| 18 | 0.0615*** | 0.0413*** | 0.0334*** | 0.0194* |
| 20 | 0.0112 | 0.0080 | 0.0176 | 0.0121 |
| 21 | 0.0008 | - 0.0172 | - 0.0159 | - 0.0335 |
| 22 | 0.0084 | 0.0027 | 0.0016 | 0.0014 |
| 24 | - 0.0433 | 0.0735 | 0.0762 | 0.0586 |
| 25 | 0.0202 | 0.0160 | 0.0193 | 0.0183 |
| 26 | 0.0391*** | 0.0407*** | 0.0378*** | 0.0241*** |
| 27 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 |
| 29 | 0.0909** | 0.1226** | 0.1599*** | 0.1742*** |
| 30 | 0.1326*** | 0.1419*** | 0.1231*** | 0.1348*** |
| 31 | 0.0383 | 0.0301 | 0.0315 | 0.0146 |
| 32 | 0.0072 | 0.0257 | 0.0294 | 0.0216 |
| 33 | 0.0018 | 0.0038 | 0.0195 | - 0.0018 |
| 34 | 0.0040 | 0.0056* | 0.0047 | 0.0028 |
| 35 | 0.0231 | 0.0209* | 0.0172* | 0.0120 |
| 36 | 0.0103 | 0.0234 | 0.0218 | 0.0204 |
| 37 | - 0.1373 | 0.1737 | 0.1112 | 0.0735 |
| 38 | 0.0247 | 0.0664* | 0.0843** | 0.1211*** |
| 39 | 0.0008 | 0.0010 | 0.0008 | 0.0007 |
| 40 | 0.0003 | 0.0003 | 0.0006 | 0.0015 |
| 49 | 0.0022 | 0.0016 | 0.0015 | 0.0013 |
| 50 | 0.0080 | - 0.0211 | - 0.0290 | - 0.0176 |
| 59 | 0.0134 | 0.0353 | 0.0659*** | 0.0660*** |
| 60 | 0.0312 | 0.0317 | 0.0461 | 0.0940 |
| 61 | 0.0039 | 0.0027 | - 0.0041 | - 0.0047 |
| 64 | 0.0121 | 0.0129 | 0.0427 | 0.0380 |
| 69 | 0.0010 | 0.1453*** | 0.1389*** | 0.1235*** |
| 70 | 0.1661*** | 0.1477*** | 0.1152*** | 0.1237*** |

図表 3-3-2　利益率の持続性係数：産業別　（続き）

| Industry Code | *OP/TA* | *OI/TA* | *NIBT/TA* | *NI/TA* |
|---|---|---|---|---|
| 71 | 0.0347*** | 0.0391*** | 0.0538*** | 0.0194 |
| 73 | 0.0000 | 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 |
| 74 | 0.1912 | 0.1973 | 0.2006 | 0.0460 |
| 75 | 0.0073 | 0.0130** | 0.0089 | 0.0060 |
| 76 | 0.0364 | 0.0196 | 0.0152 | 0.0091 |
| 77 | 0.0001 | 0.0002 | 0.0002 | 0.0001 |
| 79 | 0.0764 | 0.0597 | - 0.0960 | - 0.1081 |
| 80 | 0.2649 | 0.0552 | - 0.1570 | - 1.5930 |
| 81 | 0.3361*** | 0.3623*** | 0.2153*** | 0.2867*** |
| 85 | 0.0388 | 0.1006 | 0.1396 | 0.1231 |
| 89 | 0.0717 | 0.0211 | 0.0210 | 0.0205 |

図表 3-3-3-1　利益額の持続性係数の産業別比較：営業利益　対　経常利益

| Industry | OLS | | | SUR | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Code | *Diff.* | *F* | *p*-value | *Diff.* | $\chi^2$ | *p*-value |
| 1 | - 0.0035 | 0.08 | 0.7811 | - 0.0019 | 0.30 | 0.5855 |
| 6 | 0.1626 | 28.03 | 0.0000 | 0.1219 | 27.38 | 0.0000 |
| 8 | - 0.0243 | 1.32 | 0.2511 | - 0.0199 | 8.49 | 0.0036 |
| 10 | - 0.0280 | 8.83 | 0.0030 | - 0.0295 | 166.60 | 0.0000 |
| 15 | 0.0042 | 0.89 | 0.3463 | 0.0082 | 35.08 | 0.0000 |
| 18 | 0.0014 | 0.10 | 0.7568 | - 0.0016 | 0.90 | 0.3421 |
| 20 | - 0.0171 | 2.76 | 0.0965 | - 0.0229 | 38.89 | 0.0000 |
| 21 | - 0.0084 | 0.37 | 0.5406 | - 0.0150 | 12.20 | 0.0005 |
| 22 | 0.0014 | 0.00 | 0.9528 | - 0.0232 | 25.21 | 0.0000 |
| 24 | 0.0177 | 1.14 | 0.2849 | - 0.0187 | 58.93 | 0.0000 |
| 25 | - 0.0114 | 3.80 | 0.0513 | - 0.0199 | 94.11 | 0.0000 |
| 26 | 0.0008 | 0.03 | 0.8696 | - 0.0025 | 5.69 | 0.0171 |
| 27 | 0.0534 | 1.53 | 0.2168 | - 0.0056 | 0.53 | 0.4666 |
| 29 | - 0.0537 | 1.90 | 0.1681 | - 0.1415 | 46.02 | 0.0000 |
| 30 | - 0.0111 | 0.95 | 0.3308 | - 0.0157 | 25.66 | 0.0000 |
| 31 | 0.0294 | 6.58 | 0.0103 | 0.0134 | 48.31 | 0.0000 |
| 32 | 0.0307 | 3.62 | 0.0570 | - 0.0214 | 28.81 | 0.0000 |
| 33 | - 0.0344 | 14.85 | 0.0001 | - 0.0297 | 273.19 | 0.0000 |
| 34 | - 0.0292 | 9.89 | 0.0017 | - 0.0243 | 139.31 | 0.0000 |
| 35 | - 0.0482 | 13.21 | 0.0003 | - 0.0454 | 116.93 | 0.0000 |
| 36 | - 0.0219 | 4.60 | 0.0320 | - 0.0580 | 790.28 | 0.0000 |
| 37 | - 0.0037 | 0.25 | 0.6206 | - 0.0074 | 21.12 | 0.0000 |
| 38 | 0.0461 | 4.83 | 0.0280 | 0.0128 | 5.57 | 0.0183 |
| 39 | 0.0891 | 160.77 | 0.0000 | 0.0798 | 348.98 | 0.0000 |
| 40 | - 0.3833 | 1384.70 | 0.0000 | - 0.3111 | 2,368.24 | 0.0000 |
| 49 | - 0.0017 | 0.23 | 0.6283 | - 0.0096 | 185.14 | 0.0000 |
| 50 | - 0.0069 | 0.08 | 0.7754 | - 0.0035 | 1.18 | 0.2767 |
| 59 | 0.0397 | 42.11 | 0.0000 | 0.0461 | 564.80 | 0.0000 |
| 60 | 0.0234 | 22.27 | 0.0000 | 0.0156 | 34.06 | 0.0000 |
| 61 | - 0.0515 | 234.47 | 0.0000 | - 0.0404 | 359.02 | 0.0000 |
| 64 | - 0.0427 | 6.90 | 0.0087 | - 0.0461 | 316.62 | 0.0000 |
| 69 | - 0.0015 | 0.03 | 0.8736 | - 0.0042 | 1.71 | 0.1911 |

図表 3-3-3-1　利益額の持続性係数の産業別比較：営業利益　対　経常利益　（続き）

| Industry Code | OLS | | | SUR | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | *Diff.* | *F* | *p*-value | *Diff.* | $\chi^2$ | *p*-value |
| 70 | 0.0237 | 2.29 | 0.1302 | - 0.0329 | 28.35 | 0.0000 |
| 71 | 0.0260 | 4.60 | 0.0320 | - 0.0028 | 1.21 | 0.2711 |
| 73 | 0.0175 | 0.19 | 0.6629 | 0.0567 | 46.51 | 0.0000 |
| 74 | - 0.0009 | 0.03 | 0.8530 | - 0.0133 | 130.75 | 0.0000 |
| 75 | 0.0294 | 5.47 | 0.0193 | 0.0143 | 5.11 | 0.0238 |
| 76 | 0.1342 | 54.58 | 0.0000 | 0.0853 | 170.37 | 0.0000 |
| 77 | - 0.1595 | 24.79 | 0.0000 | - 0.1272 | 81.93 | 0.0000 |
| 79 | 0.0137 | 1.85 | 0.1741 | 0.0037 | 2.04 | 0.1531 |
| 80 | - 0.0129 | 0.12 | 0.7290 | - 0.0123 | 1.53 | 0.2156 |
| 81 | - 0.0049 | 0.37 | 0.5447 | - 0.0071 | 37.03 | 0.0000 |
| 85 | 0.0208 | 3.61 | 0.0578 | 0.0206 | 30.84 | 0.0000 |
| 89 | - 0.0419 | 16.18 | 0.0001 | - 0.0127 | 22.01 | 0.0000 |

図表 3-3-3-2　利益額の持続性係数の産業別比較：経常利益　対　税引前純利益

| Industry Code | OLS | | | SUR | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | *Diff.* | *F* | *p*- value | *Diff.* | $\chi^2$ | *p*- value |
| 1 | 0.0299 | 4.43 | 0.0354 | 0.0293 | 9.26 | 0.0023 |
| 6 | 0.1900 | 32.81 | 0.0000 | 0.0665 | 18.75 | 0.0000 |
| 8 | 0.7121 | 536.46 | 0.0000 | 0.6407 | 715.97 | 0.0000 |
| 10 | 0.1490 | 63.41 | 0.0000 | 0.1431 | 102.75 | 0.0000 |
| 15 | 0.8651 | 11,500.00 | 0.0000 | 0.8250 | 11,400.00 | 0.0000 |
| 18 | 0.1656 | 420.50 | 0.0000 | 0.1480 | 431.78 | 0.0000 |
| 20 | 0.2123 | 65.77 | 0.0000 | 0.2551 | 125.54 | 0.0000 |
| 21 | 0.7034 | 712.77 | 0.0000 | 0.6886 | 769.26 | 0.0000 |
| 22 | 0.3641 | 159.92 | 0.0000 | 0.3499 | 216.71 | 0.0000 |
| 24 | 0.3849 | 275.66 | 0.0000 | 0.3278 | 425.65 | 0.0000 |
| 25 | 0.1078 | 115.26 | 0.0000 | 0.1092 | 199.60 | 0.0000 |
| 26 | 0.1388 | 236.45 | 0.0000 | 0.1423 | 440.48 | 0.0000 |
| 27 | 0.1893 | 16.79 | 0.0000 | 0.0598 | 16.86 | 0.0000 |
| 29 | 0.3784 | 210.14 | 0.0000 | 0.2089 | 362.55 | 0.0000 |
| 30 | 0.3909 | 554.02 | 0.0000 | 0.3409 | 835.08 | 0.0000 |
| 31 | 0.1747 | 133.42 | 0.0000 | 0.1232 | 220.72 | 0.0000 |
| 32 | 0.3023 | 242.97 | 0.0000 | 0.2385 | 360.63 | 0.0000 |
| 33 | 0.1489 | 149.86 | 0.0000 | 0.1275 | 224.49 | 0.0000 |
| 34 | 0.1811 | 264.25 | 0.0000 | 0.1627 | 651.28 | 0.0000 |
| 35 | 0.3749 | 559.35 | 0.0000 | 0.2665 | 895.50 | 0.0000 |
| 36 | 0.0887 | 65.39 | 0.0000 | 0.0695 | 193.56 | 0.0000 |
| 37 | 0.0439 | 21.18 | 0.0000 | 0.0409 | 55.90 | 0.0000 |
| 38 | 0.2578 | 92.34 | 0.0000 | 0.1164 | 97.48 | 0.0000 |
| 39 | 0.2494 | 517.73 | 0.0000 | 0.2309 | 701.19 | 0.0000 |
| 40 | 0.5952 | 6,454.43 | 0.0000 | 0.5297 | 8,070.96 | 0.0000 |
| 49 | 0.7477 | 8,598.73 | 0.0000 | 0.7260 | 9,117.70 | 0.0000 |
| 50 | 0.3721 | 135.93 | 0.0000 | 0.2924 | 167.05 | 0.0000 |
| 59 | 0.9839 | 10,000.00 | 0.0000 | 0.9264 | 10,500.00 | 0.0000 |
| 60 | - 0.2637 | 258.16 | 0.0000 | - 0.2496 | 253.20 | 0.0000 |
| 61 | 0.1996 | 469.63 | 0.0000 | 0.1993 | 555.89 | 0.0000 |
| 64 | 0.1272 | 50.69 | 0.0000 | 0.1129 | 319.02 | 0.0000 |
| 69 | 0.8325 | 2,772.50 | 0.0000 | 0.7317 | 2,360.90 | 0.0000 |

図表 3-3-3-2　利益額の持続性係数の産業別比較：経常利益　対　税引前純利益　（続き）

| Industry Code | OLS | | | SUR | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | *Diff.* | *F* | *p*-value | *Diff.* | $\chi^2$ | *p*-value |
| 70 | 0.1436 | 30.07 | 0.0000 | 0.1512 | 115.00 | 0.0000 |
| 71 | 0.0351 | 5.28 | 0.0216 | 0.0132 | 2.42 | 0.1199 |
| 73 | 0.1083 | 5.87 | 0.0156 | 0.0910 | 39.79 | 0.0000 |
| 74 | 0.0968 | 204.40 | 0.0000 | 0.0931 | 283.92 | 0.0000 |
| 75 | 0.5381 | 784.65 | 0.0000 | 0.5153 | 795.11 | 0.0000 |
| 76 | 0.1113 | 28.41 | 0.0000 | 0.1081 | 27.70 | 0.0000 |
| 77 | 0.3420 | 131.46 | 0.0000 | 0.2814 | 209.61 | 0.0000 |
| 79 | 0.4307 | 738.73 | 0.0000 | 0.4009 | 804.99 | 0.0000 |
| 80 | 0.0726 | 2.11 | 0.1470 | 0.1579 | 34.28 | 0.0000 |
| 81 | 0.3602 | 480.78 | 0.0000 | 0.3519 | 566.56 | 0.0000 |
| 85 | 0.0465 | 7.10 | 0.0078 | 0.0497 | 15.84 | 0.0001 |
| 89 | - 0.0941 | 65.65 | 0.0000 | - 0.0658 | 50.93 | 0.0000 |

図表 3-3-3-3　利益額の持続性係数の産業別比較：税引前純利益　対　前純利益

| Industry Code | OLS | | | SUR | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | *Diff.* | *F* | *p*- value | *Diff.* | $\chi^2$ | *p*- value |
| 1 | 0.0706 | 11.01 | 0.0009 | 0.0912 | 144.10 | 0.0000 |
| 6 | 0.1321 | 15.14 | 0.0001 | 0.0583 | 106.52 | 0.0000 |
| 8 | 0.2234 | 33.28 | 0.0000 | 0.1395 | 571.21 | 0.0000 |
| 10 | 0.5478 | 213.92 | 0.0000 | 0.1084 | 59.70 | 0.0000 |
| 15 | 0.0986 | 88.15 | 0.0000 | 0.0460 | 485.70 | 0.0000 |
| 18 | 0.1010 | 74.61 | 0.0000 | 0.0746 | 560.14 | 0.0000 |
| 20 | 0.1566 | 14.30 | 0.0002 | 0.0704 | 71.45 | 0.0000 |
| 21 | 0.0964 | 7.40 | 0.0065 | 0.0512 | 69.52 | 0.0000 |
| 22 | 0.0181 | 0.30 | 0.5836 | 0.0067 | 0.63 | 0.4258 |
| 24 | - 0.0008 | 0.00 | 0.9765 | 0.0063 | 1.22 | 0.2689 |
| 25 | 0.0528 | 12.21 | 0.0005 | 0.0289 | 63.13 | 0.0000 |
| 26 | 0.0609 | 21.42 | 0.0000 | 0.0435 | 253.31 | 0.0000 |
| 27 | 0.0353 | 0.53 | 0.4660 | 0.0106 | 1.53 | 0.2163 |
| 29 | 0.1264 | 22.11 | 0.0000 | 0.0896 | 108.78 | 0.0000 |
| 30 | 0.1121 | 22.71 | 0.0000 | 0.0835 | 164.84 | 0.0000 |
| 31 | 0.0672 | 13.07 | 0.0003 | 0.0514 | 267.16 | 0.0000 |
| 32 | 0.0765 | 10.71 | 0.0011 | 0.0313 | 43.39 | 0.0000 |
| 33 | 0.0730 | 17.84 | 0.0000 | 0.0383 | 38.13 | 0.0000 |
| 34 | 0.0390 | 8.64 | 0.0033 | 0.0262 | 91.89 | 0.0000 |
| 35 | - 0.0977 | 26.10 | 0.0000 | - 0.0894 | 433.40 | 0.0000 |
| 36 | 0.1103 | 64.97 | 0.0000 | 0.0645 | 546.12 | 0.0000 |
| 37 | 0.0126 | 1.07 | 0.3001 | 0.0067 | 6.06 | 0.0139 |
| 38 | 0.0168 | 0.29 | 0.5908 | 0.0021 | 0.33 | 0.5649 |
| 39 | 0.0130 | 0.79 | 0.3749 | - 0.0016 | 0.40 | 0.5258 |
| 40 | - 0.0130 | 2.35 | 0.1254 | - 0.0320 | 216.11 | 0.0000 |
| 49 | 0.2973 | 717.26 | 0.0000 | 0.1134 | 2,415.17 | 0.0000 |
| 50 | 0.1405 | 12.97 | 0.0003 | 0.1088 | 168.65 | 0.0000 |
| 59 | 0.1025 | 71.75 | 0.0000 | 0.0494 | 793.20 | 0.0000 |
| 60 | - 0.1072 | 13.66 | 0.0002 | - 0.0580 | 17.64 | 0.0000 |
| 61 | 0.1361 | 95.67 | 0.0000 | 0.0865 | 786.26 | 0.0000 |
| 64 | 0.0064 | 0.11 | 0.7453 | 0.0036 | 7.36 | 0.0067 |
| 69 | - 0.0139 | 0.47 | 0.4937 | 0.0235 | 69.37 | 0.0000 |

図表 3-3-3-3　利益額の持続性係数の産業別比較：税引前純利益　対　前純利益　（続き）

| Industry Code | OLS | | | SUR | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | *Diff.* | *F* | *p*-value | *Diff.* | $\chi^2$ | *p*-value |
| 70 | 0.0022 | 0.00 | 0.9452 | 0.0049 | 2.08 | 0.1495 |
| 71 | - 0.0017 | 0.01 | 0.9217 | - 0.0077 | 15.35 | 0.0001 |
| 73 | - 0.0269 | 0.25 | 0.6160 | - 0.0408 | 37.98 | 0.0000 |
| 74 | 0.0842 | 78.00 | 0.0000 | 0.0507 | 436.10 | 0.0000 |
| 75 | 0.0242 | 1.06 | 0.3025 | 0.0177 | 21.26 | 0.0000 |
| 76 | 0.0682 | 9.66 | 0.0019 | 0.0414 | 38.35 | 0.0000 |
| 77 | 0.1511 | 17.08 | 0.0000 | 0.0994 | 139.48 | 0.0000 |
| 79 | 0.1183 | 32.00 | 0.0000 | 0.0435 | 171.25 | 0.0000 |
| 80 | - 0.0385 | 0.32 | 0.5693 | - 0.0119 | 0.87 | 0.3509 |
| 81 | - 0.0659 | 9.96 | 0.0016 | - 0.0506 | 135.81 | 0.0000 |
| 85 | 0.0774 | 9.19 | 0.0025 | 0.0591 | 101.28 | 0.0000 |
| 89 | 0.0608 | 17.23 | 0.0000 | 0.0039 | 0.98 | 0.3216 |

図表 3-3-4-1　利益率の持続性係数の産業別比較：営業利益　対　経常利益

| Industry | OLS | | | SUR | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Code | *Diff.* | *F* | *p*- value | *Diff.* | $\chi^2$ | *p*- value |
| 1 | - 0.0024 | 0.02 | 0.8778 | - 0.0025 | 0.03 | 0.8556 |
| 6 | - 0.3256 | 0.00 | 0.9613 | 0.0116 | 0.00 | 0.9910 |
| 8 | - 0.0032 | 0.01 | 0.9146 | 0.0000 | 0.00 | 0.9976 |
| 10 | - 0.0496 | 2.73 | 0.0988 | - 0.0396 | 6.66 | 0.0099 |
| 15 | - 0.0024 | 0.55 | 0.4581 | - 0.0007 | 1.36 | 0.2436 |
| 18 | 0.0202 | 1.65 | 0.1983 | 0.0048 | 1.38 | 0.2405 |
| 20 | 0.0032 | 0.01 | 0.9081 | - 0.0041 | 0.62 | 0.4293 |
| 21 | 0.0180 | 0.01 | 0.9059 | - 0.0034 | 0.07 | 0.7949 |
| 22 | 0.0057 | 0.15 | 0.6983 | 0.0006 | 0.02 | 0.8819 |
| 24 | - 0.1169 | 0.12 | 0.7331 | 0.0038 | 0.19 | 0.6620 |
| 25 | 0.0041 | 0.02 | 0.9009 | 0.0030 | 0.07 | 0.7955 |
| 26 | - 0.0016 | 0.04 | 0.8429 | - 0.0058 | 10.37 | 0.0013 |
| 27 | 0.0000 | 0.00 | 0.9648 | 0.0000 | 0.02 | 0.8981 |
| 29 | - 0.0317 | 0.46 | 0.4997 | - 0.0231 | 0.60 | 0.4400 |
| 30 | - 0.0093 | 0.21 | 0.6473 | - 0.0078 | 6.76 | 0.0093 |
| 31 | 0.0082 | 0.00 | 0.9470 | - 0.0048 | 0.01 | 0.9041 |
| 32 | - 0.0185 | 0.00 | 0.9823 | - 0.0006 | 0.05 | 0.8179 |
| 33 | - 0.0021 | 0.03 | 0.8742 | - 0.0032 | 1.60 | 0.2058 |
| 34 | - 0.0015 | 0.15 | 0.6981 | - 0.0015 | 1.12 | 0.2908 |
| 35 | 0.0022 | 0.01 | 0.9240 | - 0.0010 | 0.01 | 0.9339 |
| 36 | - 0.0131 | 0.21 | 0.6439 | - 0.0057 | 0.65 | 0.4205 |
| 37 | - 0.3110 | 1.98 | 0.1599 | - 0.0107 | 0.64 | 0.4239 |
| 38 | - 0.0417 | 1.11 | 0.2929 | - 0.0096 | 1.86 | 0.1731 |
| 39 | - 0.0002 | 0.01 | 0.9079 | 0.0007 | 1.62 | 0.2024 |
| 40 | 0.0000 | 0.00 | 0.9964 | 0.0001 | 0.03 | 0.8641 |
| 49 | 0.0006 | 0.00 | 0.9889 | - 0.0001 | 0.00 | 0.9704 |
| 50 | 0.0290 | 0.22 | 0.6398 | 0.0186 | 8.32 | 0.0039 |
| 59 | - 0.0219 | 0.03 | 0.8586 | - 0.0095 | 1.34 | 0.2476 |
| 60 | - 0.0006 | 0.00 | 0.9992 | - 0.0006 | 0.01 | 0.9406 |
| 61 | 0.0012 | 0.05 | 0.8243 | 0.0005 | 0.17 | 0.6823 |
| 64 | - 0.0008 | 0.00 | 0.9801 | - 0.0001 | 0.00 | 0.9943 |
| 69 | - 0.1443 | 150.62 | 0.0000 | - 0.0203 | 21.50 | 0.0000 |

図表 3-3-4-1　利益率の持続性係数の産業別比較：営業利益　対　経常利益　（続き）

| Industry Code | OLS | | | SUR | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | *Diff.* | *F* | *p*-value | *Diff.* | $\chi^2$ | *p*-value |
| 70 | 0.0184 | 0.17 | 0.6828 | - 0.0059 | 0.05 | 0.8189 |
| 71 | - 0.0044 | 0.07 | 0.7881 | 0.0079 | 1.29 | 0.2562 |
| 73 | - 0.0001 | 0.00 | 0.9915 | - 0.0001 | 0.05 | 0.8304 |
| 74 | - 0.0060 | 0.00 | 0.9959 | - 0.0006 | 0.01 | 0.9399 |
| 75 | - 0.0056 | 0.44 | 0.5065 | - 0.0040 | 1.10 | 0.2934 |
| 76 | 0.0168 | 0.02 | 0.8981 | 0.0004 | 0.00 | 0.9778 |
| 77 | - 0.0001 | 0.01 | 0.9439 | 0.0000 | 0.00 | 0.9680 |
| 79 | 0.0167 | 0.02 | 0.8873 | 0.0150 | 0.06 | 0.8127 |
| 80 | 0.2097 | 0.00 | 0.9941 | - 0.0066 | 0.05 | 0.8209 |
| 81 | - 0.0262 | 1.07 | 0.3012 | - 0.0051 | 0.27 | 0.6065 |
| 85 | - 0.0618 | 0.01 | 0.9117 | 0.0051 | 0.01 | 0.9110 |
| 89 | 0.0506 | 0.35 | 0.5528 | 0.0000 | 0.00 | 0.9867 |

図表 3-3-4-2　利益率の持続性係数の産業別比較：経常利益　対　税引前純利益

| Industry Code | OLS | | | SUR | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | *Diff.* | *F* | *p*- value | *Diff.* | $\chi^2$ | *p*- value |
| 1 | 0.0004 | 0.00 | 0.9800 | 0.0006 | 0.00 | 0.9597 |
| 6 | 0.2254 | 0.00 | 0.9663 | 0.0290 | 0.38 | 0.5363 |
| 8 | - 0.0039 | 0.01 | 0.9047 | - 0.0024 | 0.13 | 0.7140 |
| 10 | - 0.0495 | 0.37 | 0.5410 | 0.1543 | 14.56 | 0.0001 |
| 15 | - 0.0004 | 0.01 | 0.9154 | - 0.0002 | 0.04 | 0.8327 |
| 18 | 0.0072 | 0.28 | 0.5985 | 0.0045 | 2.60 | 0.1068 |
| 20 | - 0.0116 | 0.11 | 0.7455 | - 0.0103 | 0.21 | 0.6435 |
| 21 | - 0.0011 | 0.00 | 0.9945 | - 0.0023 | 0.10 | 0.7498 |
| 22 | 0.0011 | 0.02 | 0.8919 | 0.0008 | 0.13 | 0.7206 |
| 24 | - 0.0027 | 0.00 | 0.9940 | 0.0032 | 0.25 | 0.6156 |
| 25 | - 0.0037 | 0.01 | 0.9154 | - 0.0030 | 0.71 | 0.4002 |
| 26 | 0.0028 | 0.11 | 0.7446 | - 0.0004 | 0.05 | 0.8210 |
| 27 | 0.0000 | 0.03 | 0.8712 | 0.0000 | 0.19 | 0.6625 |
| 29 | - 0.0370 | 0.66 | 0.4163 | - 0.0026 | 0.05 | 0.8237 |
| 30 | 0.0194 | 0.96 | 0.3272 | 0.0064 | 2.10 | 0.1478 |
| 31 | - 0.0024 | 0.00 | 0.9714 | - 0.0028 | 0.72 | 0.3978 |
| 32 | - 0.0036 | 0.00 | 0.9969 | 0.0016 | 0.50 | 0.4791 |
| 33 | - 0.0133 | 0.83 | 0.3623 | - 0.0101 | 4.07 | 0.0436 |
| 34 | 0.0008 | 0.04 | 0.8429 | 0.0004 | 0.05 | 0.8177 |
| 35 | 0.0037 | 0.07 | 0.7884 | 0.0051 | 1.02 | 0.3133 |
| 36 | 0.0017 | 0.00 | 0.9634 | 0.0009 | 0.08 | 0.7803 |
| 37 | 0.0617 | 0.08 | 0.7739 | 0.0024 | 0.23 | 0.6304 |
| 38 | - 0.0167 | 0.13 | 0.7185 | - 0.0201 | 5.32 | 0.0211 |
| 39 | 0.0003 | 0.01 | 0.9147 | 0.0002 | 0.15 | 0.6989 |
| 40 | - 0.0003 | 0.00 | 0.9769 | - 0.0011 | 3.78 | 0.0520 |
| 49 | 0.0001 | 0.00 | 0.9988 | 0.0000 | 0.00 | 0.9822 |
| 50 | 0.0080 | 0.01 | 0.9048 | 0.0059 | 0.08 | 0.7760 |
| 59 | - 0.0306 | 0.09 | 0.7664 | - 0.0124 | 0.19 | 0.6630 |
| 60 | - 0.0148 | 0.00 | 0.9802 | - 0.0066 | 6.08 | 0.0137 |
| 61 | 0.0062 | 1.48 | 0.2238 | 0.0044 | 6.85 | 0.0089 |
| 64 | - 0.0299 | 0.72 | 0.3956 | - 0.0277 | 1.26 | 0.2614 |
| 69 | 0.0066 | 0.16 | 0.6869 | 0.0050 | 3.28 | 0.0700 |

図表 3-3-4-2　利益率の持続性係数の産業別比較：経常利益　対　税引前純利益　（続き）

| Industry Code | OLS | | | SUR | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | *Diff.* | *F* | *p*-value | *Diff.* | $\chi^2$ | *p*-value |
| 70 | 0.0270 | 0.31 | 0.5776 | 0.0105 | 1.42 | 0.2329 |
| 71 | - 0.0085 | 0.17 | 0.6792 | - 0.0051 | 0.50 | 0.4799 |
| 73 | 0.0001 | 0.00 | 0.9915 | 0.0001 | 0.07 | 0.7964 |
| 74 | - 0.0031 | 0.00 | 0.9978 | 0.0075 | 5.94 | 0.0148 |
| 75 | 0.0043 | 0.19 | 0.6594 | 0.0041 | 0.67 | 0.4132 |
| 76 | 0.0050 | 0.00 | 0.9662 | 0.0010 | 0.02 | 0.8839 |
| 77 | 0.0000 | 0.00 | 0.9889 | 0.0000 | 0.00 | 0.9833 |
| 79 | 0.1553 | 3.43 | 0.0642 | 0.1323 | 4.30 | 0.0381 |
| 80 | 0.2252 | 0.00 | 0.9937 | 0.0054 | 0.14 | 0.7040 |
| 81 | 0.1482 | 43.86 | 0.0000 | 0.1065 | 44.58 | 0.0000 |
| 85 | - 0.0410 | 0.01 | 0.9394 | - 0.0213 | 2.52 | 0.1125 |
| 89 | 0.0000 | 0.00 | 0.9995 | 0.0000 | 0.00 | 0.9537 |

図表 3-3-4-3　利益率の持続性係数の産業別比較：税引前純利益　対　前純利益

| Industry | OLS | | | SUR | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Code | *Diff.* | *F* | *p*- value | *Diff.* | $\chi^2$ | *p*- value |
| 1 | 0.0008 | 0.00 | 0.9589 | 0.0007 | 0.47 | 0.4953 |
| 6 | - 0.0124 | 0.00 | 0.9982 | - 0.0078 | 0.36 | 0.5489 |
| 8 | - 0.0031 | 0.01 | 0.9352 | 0.0033 | 0.34 | 0.5611 |
| 10 | 0.0312 | 0.16 | 0.6871 | 0.0098 | 10.14 | 0.0015 |
| 15 | 0.0032 | 0.74 | 0.3889 | 0.0007 | 0.96 | 0.3264 |
| 18 | 0.0141 | 1.06 | 0.3031 | 0.0081 | 51.35 | 0.0000 |
| 20 | 0.0054 | 0.02 | 0.8972 | 0.0024 | 2.44 | 0.1182 |
| 21 | 0.0176 | 0.01 | 0.9132 | 0.0017 | 0.10 | 0.7502 |
| 22 | 0.0002 | 0.00 | 0.9820 | 0.0002 | 0.38 | 0.5363 |
| 24 | 0.0176 | 0.00 | 0.9518 | - 0.0028 | 0.01 | 0.9226 |
| 25 | 0.0010 | 0.00 | 0.9792 | 0.0031 | 1.41 | 0.2349 |
| 26 | 0.0137 | 2.39 | 0.1218 | 0.0051 | 19.77 | 0.0000 |
| 27 | 0.0000 | 0.00 | 0.9701 | 0.0000 | 0.08 | 0.7764 |
| 29 | - 0.0144 | 0.14 | 0.7120 | - 0.0131 | 1.03 | 0.3109 |
| 30 | - 0.0117 | 0.40 | 0.5290 | - 0.0045 | 5.62 | 0.0177 |
| 31 | 0.0169 | 0.06 | 0.8010 | 0.0078 | 11.75 | 0.0006 |
| 32 | 0.0077 | 0.00 | 0.9912 | - 0.0179 | 0.29 | 0.5875 |
| 33 | 0.0213 | 2.23 | 0.1356 | 0.0230 | 91.50 | 0.0000 |
| 34 | 0.0019 | 0.20 | 0.6546 | 0.0013 | 0.72 | 0.3945 |
| 35 | 0.0052 | 0.15 | 0.7030 | 0.0026 | 14.11 | 0.0002 |
| 36 | 0.0014 | 0.00 | 0.9698 | 0.0003 | 0.00 | 0.9588 |
| 37 | 0.0377 | 0.05 | 0.8290 | 0.0104 | 0.13 | 0.7169 |
| 38 | - 0.0367 | 0.58 | 0.4451 | - 0.0388 | 4.15 | 0.0416 |
| 39 | 0.0001 | 0.00 | 0.9654 | - 0.0001 | 0.02 | 0.8768 |
| 40 | - 0.0009 | 0.00 | 0.9638 | 0.0003 | 0.44 | 0.5087 |
| 49 | 0.0003 | 0.00 | 0.9938 | 0.0004 | 6.22 | 0.0126 |
| 50 | - 0.0115 | 0.03 | 0.8707 | 0.0026 | 0.40 | 0.5285 |
| 59 | 0.0000 | 0.00 | 0.9960 | 0.0002 | 3.29 | 0.0699 |
| 60 | - 0.0479 | 0.01 | 0.9312 | - 0.0113 | 0.03 | 0.8677 |
| 61 | 0.0006 | 0.02 | 0.8985 | 0.0002 | 0.11 | 0.7411 |
| 64 | 0.0047 | 0.02 | 0.8996 | 0.0015 | 0.29 | 0.5913 |
| 69 | 0.0154 | 0.78 | 0.3785 | 0.0092 | 2.23 | 0.1355 |

図表 3-3-4-3　利益率の持続性係数の産業別比較：税引前純利益　対　前純利益　（続き）

| Industry Code | OLS | | | SUR | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | *Diff.* | *F* | *p*-value | *Diff.* | $\chi^2$ | *p*-value |
| 70 | - 0.0085 | 0.03 | 0.8586 | - 0.0053 | 0.49 | 0.4857 |
| 71 | 0.0344 | 2.40 | 0.1218 | 0.0162 | 16.99 | 0.0000 |
| 73 | 0.0000 | 0.00 | 0.9998 | 0.0000 | 0.06 | 0.8065 |
| 74 | 0.1545 | 0.03 | 0.8613 | 0.0141 | 16.22 | 0.0001 |
| 75 | 0.0029 | 0.07 | 0.7851 | 0.0022 | 0.63 | 0.4261 |
| 76 | 0.0061 | 0.00 | 0.9583 | 0.0029 | 1.49 | 0.2228 |
| 77 | 0.0001 | 0.00 | 0.9537 | 0.0001 | 0.00 | 0.9583 |
| 79 | 0.0122 | 0.01 | 0.9124 | 0.0087 | 0.01 | 0.9036 |
| 80 | 1.4360 | 0.00 | 0.9563 | 0.0053 | 0.01 | 0.9397 |
| 81 | - 0.0714 | 11.02 | 0.0009 | - 0.0438 | 49.50 | 0.0000 |
| 85 | 0.0166 | 0.00 | 0.9769 | 0.0135 | 0.28 | 0.5935 |
| 89 | 0.0005 | 0.00 | 0.9932 | - 0.0001 | 0.00 | 0.9794 |

図表 3-4-1-1　税効果会計基準の導入と利益の持続性：Model 1 & OLS　―全サンプル

| | $\beta_1$ | $\beta_2$ | $\delta_1$ | $\delta_2$ | $\beta_1-\delta_1$ | | | $\beta_2-\delta_2$ | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | $NIBT_{t-1}$ | $D_T*NIBT_{t-1}$ | $NI_{t-1}$ | $D_T*NI_{t-1}$ | *Diff.* | *F* | *p*-value | *Diff.* | *F* | *p*-value |
| ALL | 0.1454 | - 0.0134 | 0.0123 | - 0.0112 | 0.0023 | 0.00 | 0.9827 | - 0.0022 | 0.00 | 0.9832 |
| Capital 9 | 0.6749*** | - 0.6730*** | 0.6679*** | - 0.6633*** | 0.0070 | 0.07 | 0.7983 | - 0.0097 | 0.13 | 0.7232 |
| Capital 8 | 0.4073*** | - 0.2080*** | 0.3954*** | - 0.1220*** | 0.0120 | 0.29 | 0.5913 | - 0.0861 | 11.90 | 0.0006 |
| Capital 7 | - 0.0035 | 0.0035 | - 0.0063 | 0.0063 | 0.0028 | 0.00 | 0.9565 | - 0.0028 | 0.00 | 0.9567 |
| Capital 6 | 0.0001 | - 0.0627*** | 0.0002 | 0.0636*** | - 0.0000 | 0.00 | 0.9759 | - 0.0009 | 0.41 | 0.5223 |
| Capital 5 | 0.0076 | - 0.0074 | 0.0078 | - 0.0076 | - 0.0002 | 0.00 | 0.9961 | 0.0002 | 0.00 | 0.9955 |
| Capital 1–4 | 0.0065 | - 0.0074 | 0.0062 | - 0.0071 | 0.0003 | 0.00 | 0.9995 | - 0.0003 | 0.00 | 0.9996 |

図表 3-4-1-2　税効果会計基準の導入と利益の持続性：Model 1 & OLS　―外れ値除外

| | $\beta_1$ | $\beta_2$ | $\delta_1$ | $\delta_2$ | $\beta_1-\delta_1$ | | | $\beta_2-\delta_2$ | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | $NIBT_{t-1}$ | $D_T*NIBT_{t-1}$ | $NI_{t-1}$ | $D_T*NI_{t-1}$ | *Diff.* | *F* | *p*-value | *Diff.* | *F* | *p*-value |
| ALL | 0.0025*** | - 0.0025*** | 0.0016*** | - 0.0016*** | 0.0009 | 2.32 | 0.1275 | - 0.0009 | 2.27 | 0.1321 |
| Capital 9 | 0.1911*** | - 0.1907*** | 0.1426*** | - 0.1420*** | 0.0485 | 125.36 | 0.0000 | - 0.0487 | 128.28 | 0.0000 |
| Capital 8 | 0.2714*** | - 0.1720*** | 0.2234*** | - 0.0843*** | 0.0480 | 48.48 | 0.0000 | - 0.0877 | 130.40 | 0.0000 |
| Capital 7 | - 0.0015 | 0.0015 | - 0.0031 | 0.0031 | 0.0016 | 0.11 | 0.7402 | - 0.0016 | 0.11 | 0.7429 |
| Capital 6 | - 0.0001 | 0.0000 | - 0.0001 | 0.0000 | - 0.0001 | 0.01 | 0.9025 | - 0.0000 | 0.00 | 0.9874 |
| Capital 5 | 0.0015 | - 0.0012 | 0.0016 | - 0.0014 | - 0.0002 | 0.00 | 0.9769 | 0.0002 | 0.00 | 0.9760 |
| Capital 1–4 | 0.0008 | - 0.0009 | 0.0009 | - 0.0009 | - 0.0000 | 0.00 | 0.9879 | 0.0000 | 0.00 | 0.9867 |

図表 3-4-1-3　税効果会計基準の導入と利益の持続性：Model 1 & SUR　―全サンプル

| | $\beta_1$ | $\beta_2$ | $\delta_1$ | $\delta_2$ | $\beta_1-\delta_1$ | | | $\beta_2-\delta_2$ | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | $NIBT_{t-1}$ | $D_T*NIBT_{t-1}$ | $NI_{t-1}$ | $D_T*NI_{t-1}$ | *Diff.* | $\chi^2$ | *p*-value | *Diff.* | $\chi^2$ | *p*-value |
| ALL | 0.0026 | - 0.0017 | 0.0022 | - 0.0014 | 0.0004 | 0.00 | 0.9564 | - 0.0004 | 0.00 | 0.9586 |
| Capital 9 | 0.6754*** | - 0.6736*** | 0.6717*** | - 0.6690*** | 0.0037 | 0.09 | 0.7689 | - 0.0046 | 0.13 | 0.7143 |
| Capital 8 | 0.3720*** | - 0.3038*** | 0.3597*** | - 0.2971*** | 0.0123 | 19.75 | 0.0000 | - 0.0066 | 4.38 | 0.0365 |
| Capital 7 | - 0.0019 | 0.0019 | - 0.0038 | 0.0038 | 0.0019 | 0.44 | 0.5069 | - 0.0019 | 0.43 | 0.5102 |
| Capital 6 | - 0.0000 | 0.0574*** | 0.0001 | 0.0579*** | - 0.0001 | 0.33 | 0.5652 | - 0.0005 | 8.42 | 0.0037 |
| Capital 5 | - 0.0000 | 0.0001 | - 0.0005 | 0.0006 | 0.0005 | 0.04 | 0.8453 | - 0.0005 | 0.03 | 0.8518 |
| Capital 1–4 | - 0.0147 | 0.0136 | - 0.0115 | 0.0104 | - 0.0032 | 0.00 | 0.9542 | 0.0032 | 0.00 | 0.9536 |

図表 3-4-1-4　税効果会計基準の導入と利益の持続性：Model 1 & SUR　―外れ値除外

| | $\beta_1$ | $\beta_2$ | $\delta_1$ | $\delta_2$ | $\beta_1-\delta_1$ | | | $\beta_2-\delta_2$ | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | $NIBT_{t-1}$ | $D_T*NIBT_{t-1}$ | $NI_{t-1}$ | $D_T*NI_{t-1}$ | *Diff.* | $\chi^2$ | *p*-value | *Diff.* | $\chi^2$ | *p*-value |
| ALL | 0.0016*** | - 0.0016*** | 0.0012*** | - 0.0012*** | 0.0004 | 15.55 | 0.0001 | - 0.0004 | 14.91 | 0.0001 |
| Capital 9 | 0.2536*** | - 0.2532*** | 0.2186*** | - 0.2182*** | 0.0349 | 1,450.56 | 0.0000 | - 0.0350 | 1,449.14 | 0.0000 |
| Capital 8 | 0.2654*** | - 0.2065*** | 0.2375*** | - 0.1735*** | 0.0279 | 360.92 | 0.0000 | - 0.0330 | 390.49 | 0.0000 |
| Capital 7 | - 0.0015 | 0.0015 | - 0.0027 | 0.0027 | 0.0013 | 1.53 | 0.2160 | - 0.0012 | 1.49 | 0.2217 |
| Capital 6 | - 0.0001 | 0.0001 | - 0.0000 | - 0.0000 | - 0.0001 | 0.86 | 0.3543 | 0.0001 | 0.90 | 0.3431 |
| Capital 5 | 0.0005 | - 0.0002 | 0.0001 | 0.0001 | 0.0003 | 0.16 | 0.6883 | - 0.0003 | 0.16 | 0.6923 |
| Capital 1–4 | 0.0003 | - 0.0003 | 0.0003 | - 0.0003 | 0.0000 | 0.01 | 0.92334 | - 0.0000 | 0.01 | 0.9299 |

図表 3-4-2-1　税効果会計基準の導入と利益の持続性：Model 2 & OLS　―全サンプル

| | $\beta_1$ | $\beta_2$ | $\delta_1$ | $\delta_2$ | $\beta_1-\delta_1$ | | | $\beta_2-\delta_2$ | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | $NIBT_{t-1}$ | $D_T*NIBT_{t-1}$ | $NI_{t-1}$ | $D_T*NI_{t-1}$ | *Diff.* | *F* | *p*-value | *Diff.* | *F* | *p*-value |
| ALL | 0.0145 | - 0.0134 | 0.0123 | - 0.0112 | 0.0023 | 0.00 | 0.9827 | - 0.0022 | 0.00 | 0.9832 |
| Capital 9 | 0.6749*** | - 0.6730*** | 0.6679 | - 0.6633*** | 0.0070 | 0.07 | 0.7983 | - 0.0097 | 0.13 | 0.7232 |
| Capital 8 | 0.4073*** | - 0.2081*** | 0.3954*** | - 0.1220*** | 0.0120 | 0.29 | 0.5913 | - 0.0861 | 11.90 | 0.0006 |
| Capital 7 | - 0.0035 | 0.0035 | - 0.0063 | 0.0063 | 0.0028 | 0.00 | 0.9565 | - 0.0028 | 0.00 | 0.9567 |
| Capital 6 | 0.0001 | 0.0627*** | 0.0002 | 0.0636*** | - 0.0000 | 0.00 | 0.9759 | - 0.0009 | 0.41 | 0.5223 |
| Capital 5 | 0.0076 | - 0.0074 | 0.0078 | - 0.0076 | - 0.0002 | 0.00 | 0.9961 | 0.0002 | 0.00 | 0.9955 |
| Capital 1–4 | 0.0065 | - 0.0074 | 0.0062 | - 0.0071 | 0.0003 | 0.00 | 0.9995 | - 0.0003 | 0.00 | 0.9996 |

図表 3-4-2-1　税効果会計基準の導入と利益の持続性：Model 2 & OLS　―外れ値除外

| | $\beta_1$ | $\beta_2$ | $\delta_1$ | $\delta_2$ | $\beta_1-\delta_1$ | | | $\beta_2-\delta_2$ | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | $NIBT_{t-1}$ | $D_T*NIBT_{t-1}$ | $NI_{t-1}$ | $D_T*NI_{t-1}$ | *Diff.* | *F* | *p*-value | *Diff.* | *F* | *p*-value |
| ALL | 0.0025*** | - 0.0025*** | 0.0016*** | - 0.0016*** | 0.0009 | 2.32 | 0.1275 | - 0.0001 | 2.27 | 0.1321 |
| Capital 9 | 0.1911*** | - 0.1907*** | 0.1426*** | - 0.1420*** | 0.04849 | 125.36 | 0.0000 | - 0.0487 | 126.28 | 0.0000 |
| Capital 8 | 0.2714*** | - 0.1720*** | 0.2234*** | - 0.0843*** | 0.0480 | 48.48 | 0.0000 | - 0.0877 | 130.40 | 0.0000 |
| Capital 7 | - 0.0015 | 0.0016 | - 0.0031 | 0.0031 | 0.0016 | 0.11 | 0.7402 | - 0.0016 | 0.11 | 0.7429 |
| Capital 6 | - 0.0001 | 0.0000 | - 0.0001 | 0.0000 | - 0.0001 | 0.01 | 0.9025 | - 0.0000 | 0.00 | 0.9874 |
| Capital 5 | 0.0015 | - 0.0012 | 0.0016 | - 0.0014 | - 0.0002 | 0.00 | 0.9769 | 0.0002 | 0.00 | 0.9760 |
| Capital 1–4 | 0.0008 | - 0.0009 | 0.0009 | - 0.0009 | - 0.0000 | 0.00 | 0.9879 | 0.0000 | 0.00 | 0.9867 |

図表 3-4-2-3　税効果会計基準の導入と利益の持続性：Model 2 & SUR　―全サンプル

| | $\beta_1$ | $\beta_2$ | $\delta_1$ | $\delta_2$ | $\beta_1-\delta_1$ | | | $\beta_2-\delta_2$ | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | $NIBT_{t-1}$ | $D_T*NIBT_{t-1}$ | $NI_{t-1}$ | $D_T*NI_{t-1}$ | *Diff.* | $\chi^2$ | *p*-value | *Diff.* | $\chi^2$ | *p*-value |
| ALL | 0.0025 | - 0.0017 | 0.0022 | - 0.0014 | 0.0004 | 0.00 | 0.9564 | - 0.0004 | 0.00 | 0.9586 |
| Capital 9 | 0.6754*** | - 0.6736*** | 0.6717*** | - 0.6690*** | 0.0037 | 0.09 | 0.7689 | - 0.0046 | 0.13 | 0.7143 |
| Capital 8 | 0.3720*** | - 0.3038*** | 0.3597*** | - 0.2971*** | 0.0123 | 19.75 | 0.0000 | - 0.0066 | 4.38 | 0.0365 |
| Capital 7 | - 0.0019 | 0.0020 | - 0.0038 | 0.0038 | 0.0019 | 0.44 | 0.5069 | - 0.0019 | 0.43 | 0.5102 |
| Capital 6 | - 0.0000 | 0.0574*** | 0.0001 | 0.0579*** | - 0.0001 | 0.33 | 0.5652 | - 0.0005 | 8.42 | 0.0037 |
| Capital 5 | - 0.0000 | 0.0001 | - 0.0005 | 0.0006 | 0.0005 | 0.04 | 0.8453 | - 0.0005 | 0.03 | 0.8518 |
| Capital 1–4 | - 0.0147 | 0.0136 | - 0.0115 | 0.0104 | - 0.0032 | 0.00 | 0.9542 | 0.0032 | 0.00 | 0.9536 |

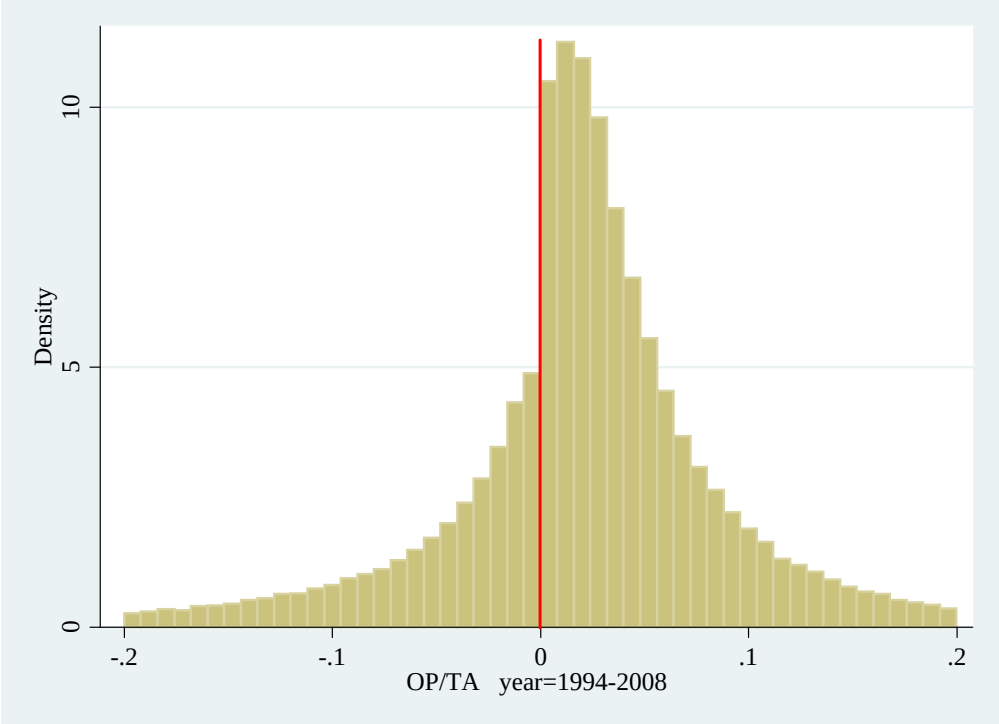
図表 3-4-2-4　税効果会計基準の導入と利益の持続性：Model 2 & SUR　―外れ値除外

| | $\beta_1$ | $\beta_2$ | $\delta_1$ | $\delta_2$ | $\beta_1-\delta_1$ | | | $\beta_2-\delta_2$ | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | $NIBT_{t-1}$ | $D_T*NIBT_{t-1}$ | $NI_{t-1}$ | $D_T*NI_{t-1}$ | *Diff.* | $\chi^2$ | *p*-value | *Diff.* | $\chi^2$ | *p*-value |
| ALL | 0.0016*** | - 0.0016*** | 0.0012*** | - 0.0012*** | 0.0004 | 15.55 | 0.0001 | - 0.0004 | 14.91 | 0.0001 |
| Capital 9 | 0.2536*** | - 0.2532*** | 0.2186*** | - 0.2182*** | 0.0349 | 1,450.56 | 0.0000 | - 0.0350 | 1,449.14 | 0.0000 |
| Capital 8 | 0.2654*** | - 0.2065*** | 0.2375*** | - 0.1735*** | 0.0279 | 360.92 | 0.0000 | - 0.0330 | 390.49 | 0.0000 |
| Capital 7 | - 0.0015 | 0.0015 | - 0.0027 | 0.0027 | 0.0013 | 1.53 | 0.2160 | - 0.0012 | 1.49 | 0.2217 |
| Capital 6 | - 0.0001 | 0.0001 | - 0.0000 | - 0.0000 | - 0.0001 | 0.86 | 0.3543 | 0.00013 | 0.90 | 0.3431 |
| Capital 5 | 0.0005 | - 0.0002 | 0.0001 | 0.0001 | 0.0003 | 0.16 | 0.6883 | - 0.0003 | 0.16 | 0.6923 |
| Capital 1–4 | 0.0003 | - 0.0003 | 0.0003 | - 0.0003 | 0.0000 | 0.01 | 0.9234 | - 0.0000 | 0.01 | 0.9299 |

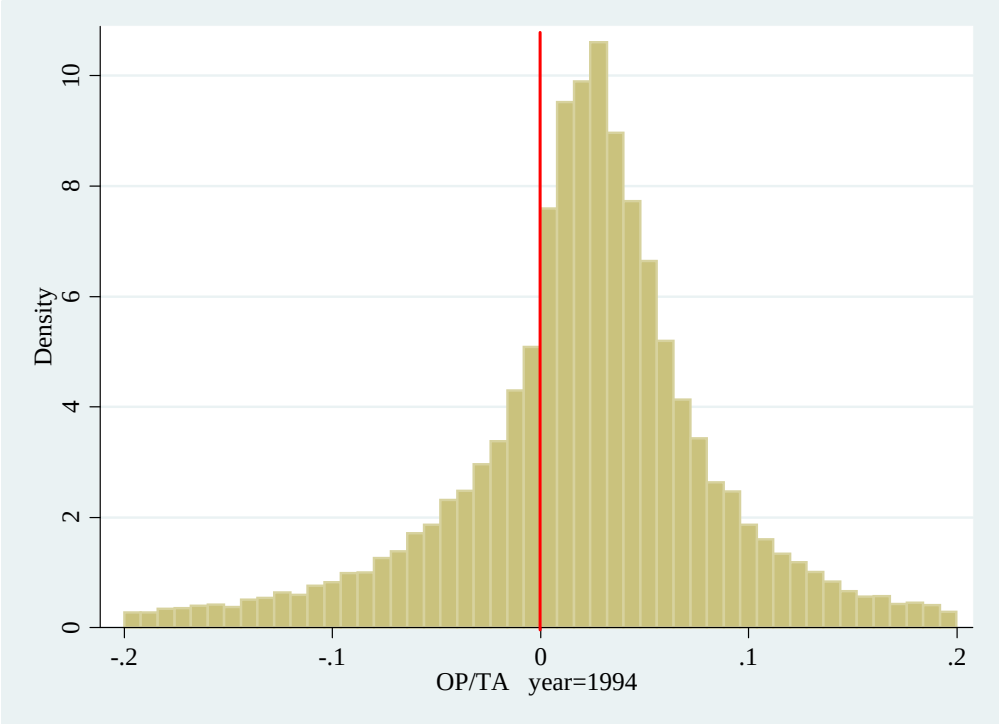
図表 4-1-1　損失回避の分析対象サンプル

| Year | *OP/TA* | *OI/TA* | *NIBT/TA* | *NI/TA* |
|---|---|---|---|---|
| 1994 | 25,685 | 25,445 | 25,365 | 25,142 |
| 1995 | 26,047 | 25,773 | 25,687 | 25,444 |
| 1996 | 25,067 | 24,780 | 24,669 | 24,423 |
| 1997 | 24,751 | 24,500 | 24,411 | 24,157 |
| 1998 | 24,900 | 24,655 | 24,576 | 24,358 |
| 1999 | 23,986 | 23,767 | 23,697 | 23,479 |
| 2000 | 23,805 | 23,557 | 23,465 | 23,264 |
| 2001 | 23,314 | 23,069 | 22,996 | 22,779 |
| 2002 | 23,288 | 23,059 | 22,986 | 22,772 |
| 2003 | 24,872 | 24,867 | 24,839 | 24,854 |
| 2004 | 25,793 | 25,789 | 25,743 | 25,772 |
| 2005 | 25,697 | 25,695 | 25,656 | 25,670 |
| 2006 | 25,578 | 25,582 | 25,553 | 25,581 |
| 2007 | 25,013 | 25,017 | 25,004 | 25,012 |
| 2008 | 24,791 | 24,796 | 24,784 | 24,797 |
| Total | 372,587 | 370,351 | 369,431 | 367,504 |

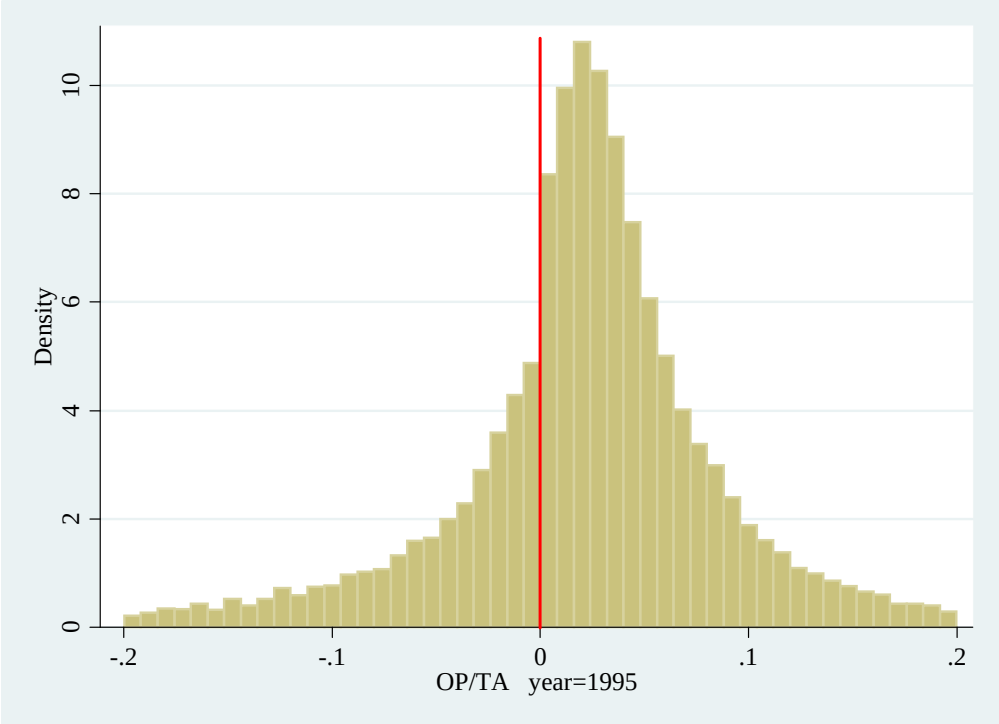
図表 4-1-2-1　*OP/TA* の分布：1994 – 2008 年度



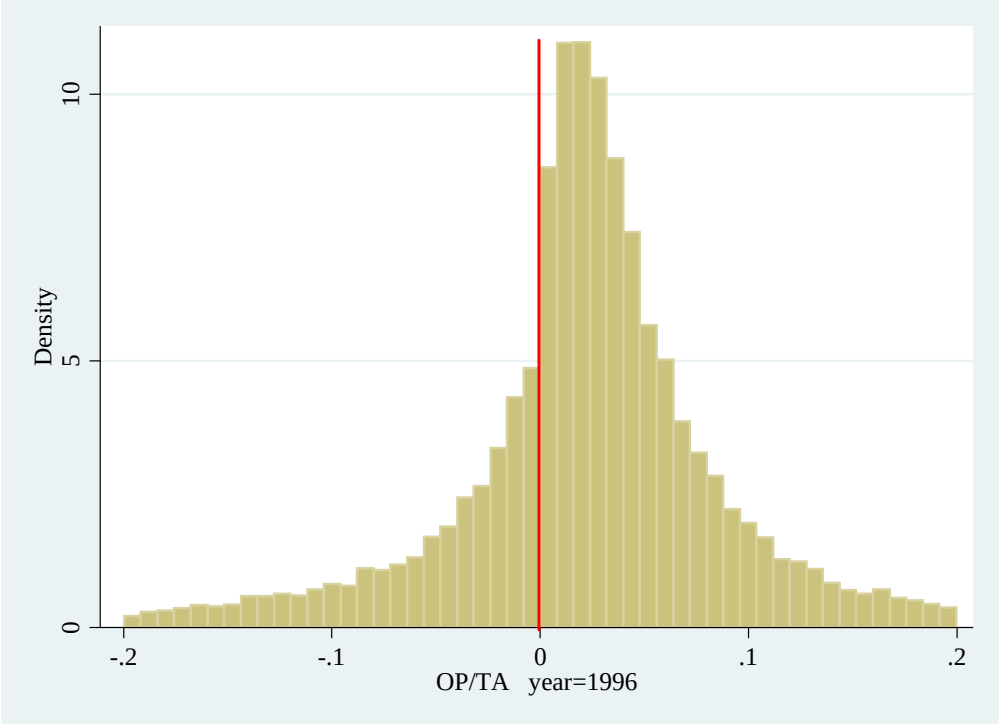

図表 4-1-2-2　*OP/TA* の分布：1994 年度



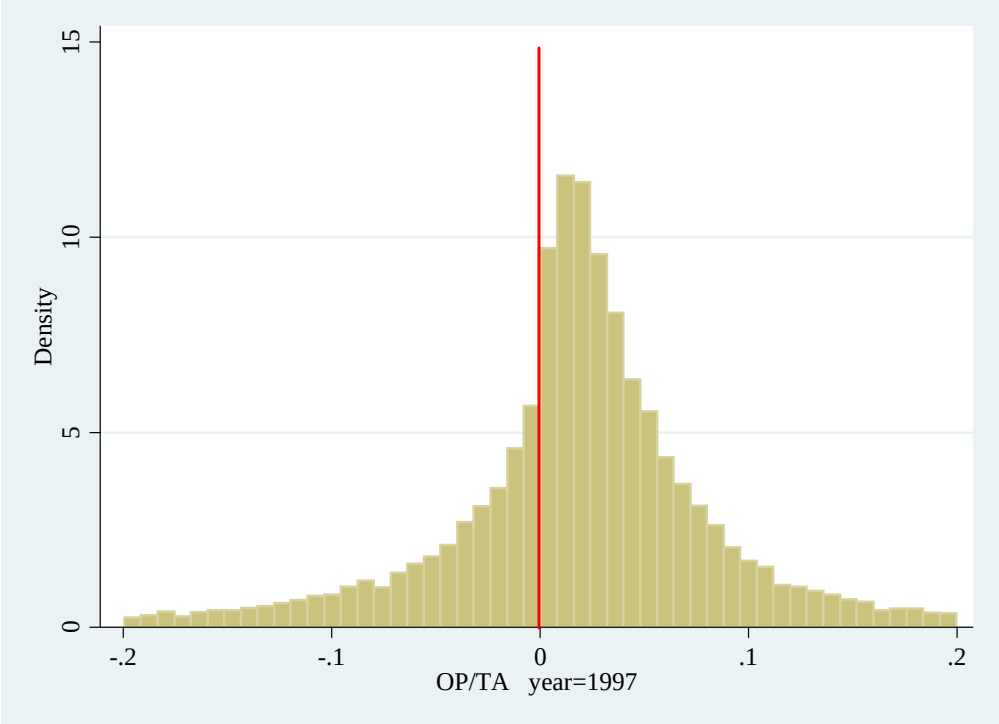
図表 4-1-2-3　*OP/TA* の分布：1995 年度



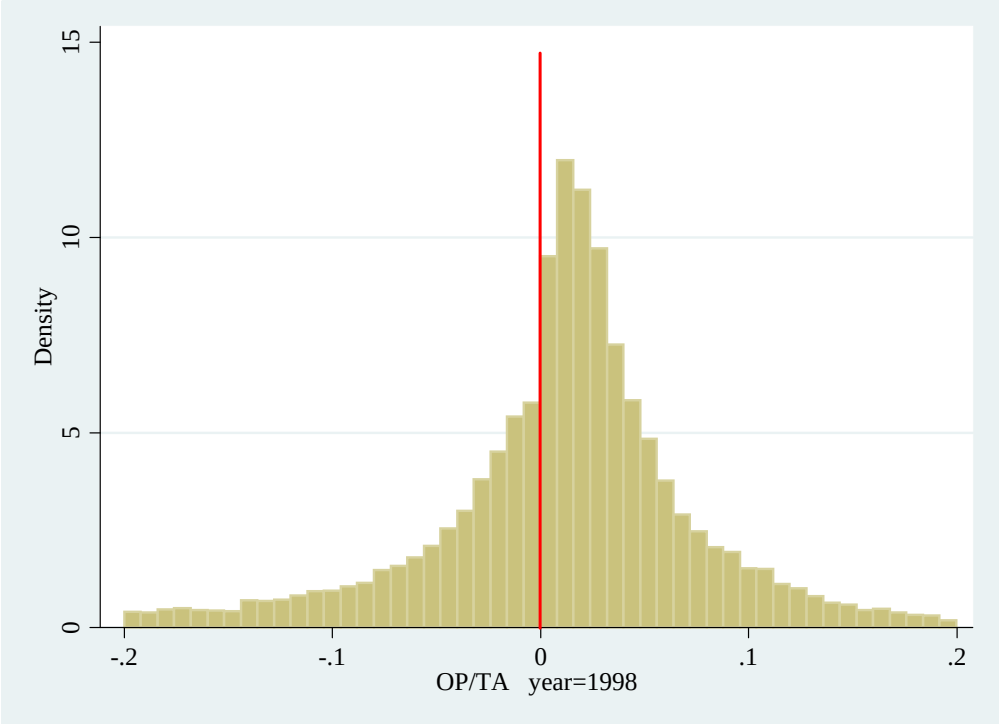

図表 4-1-2-4　*OP/TA* の分布：1996 年度



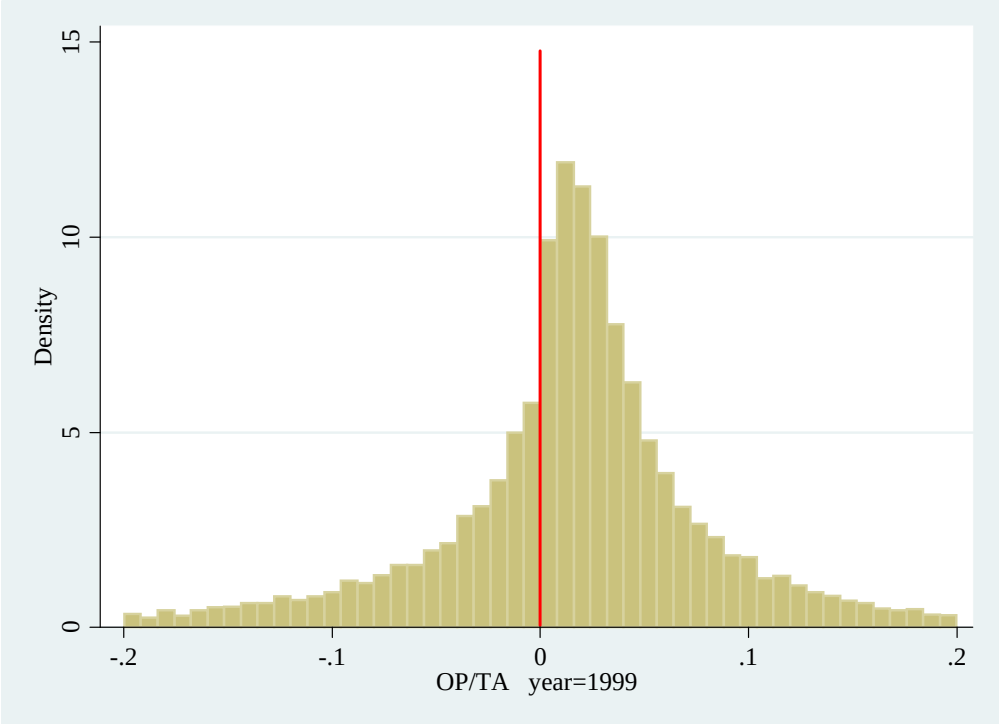
図表 4-1-2-5　*OP/TA* の分布：1997 年度



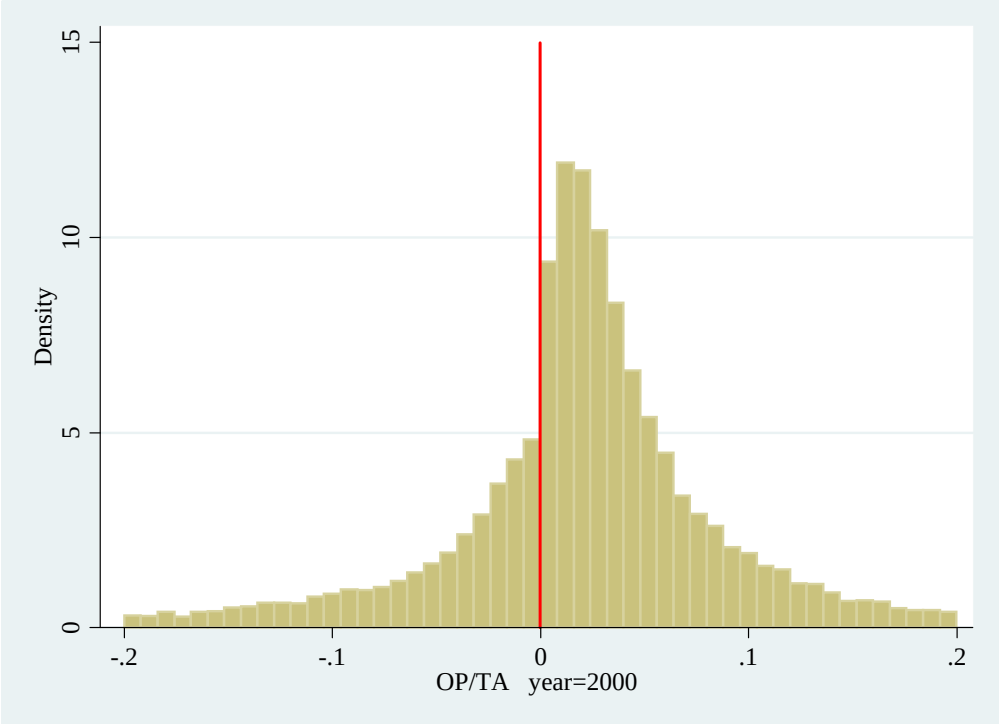

図表 4-1-2-6　*OP/TA* の分布：1998 年度



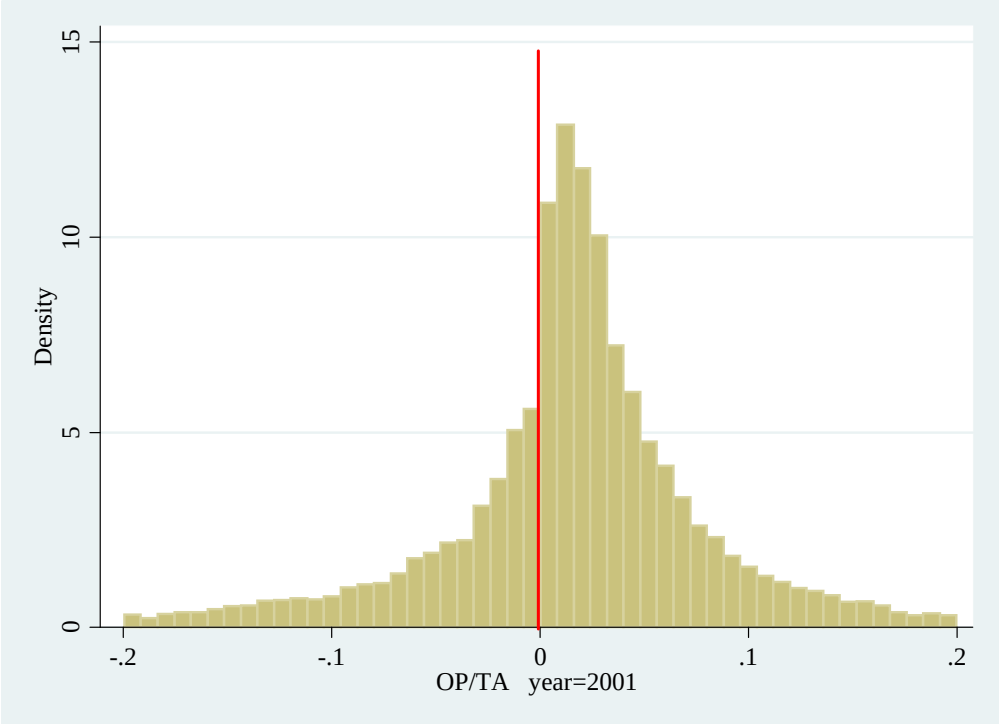
図表 4-1-2-7　*OP/TA* の分布：1999 年度



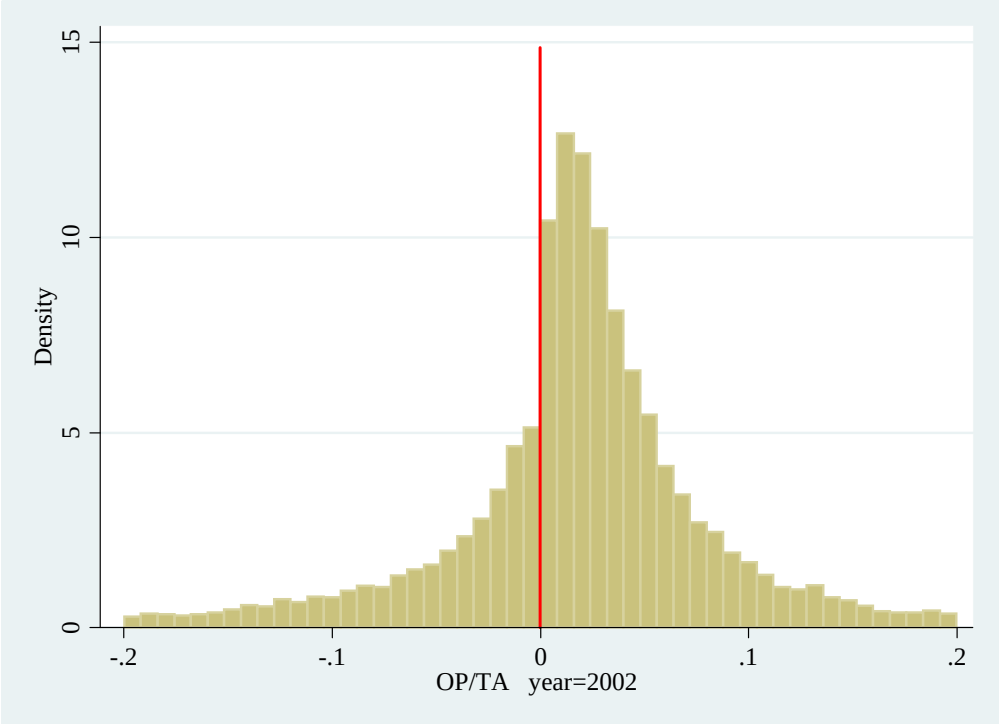

図表 4-1-2-8　*OP/TA* の分布：2000 年度



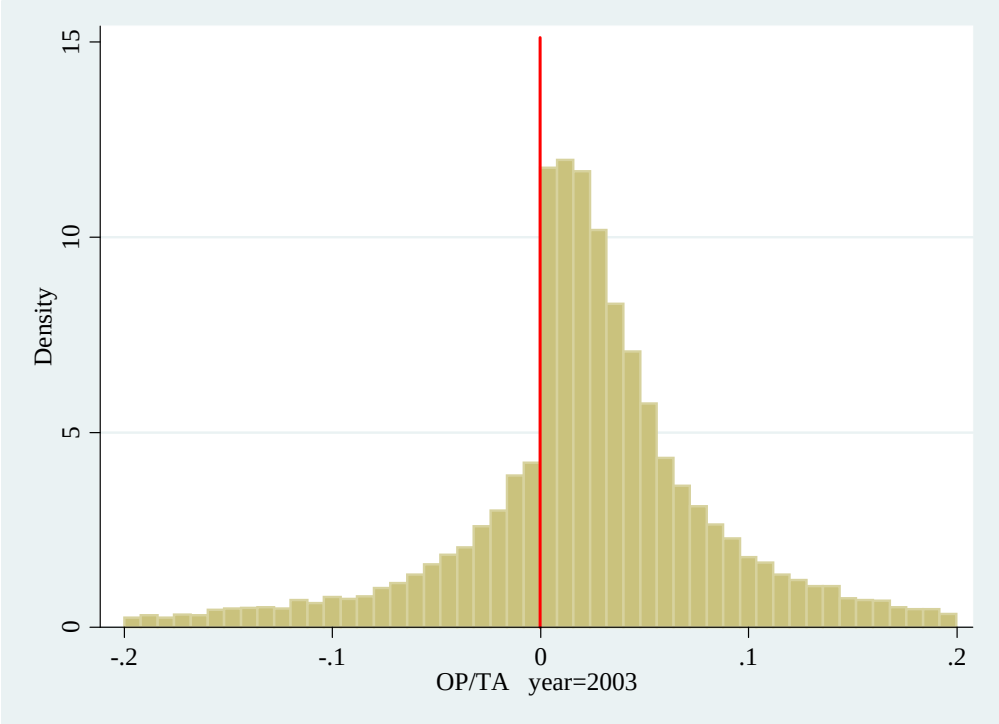
図表 4-1-2-9　*OP/TA* の分布：2001 年度



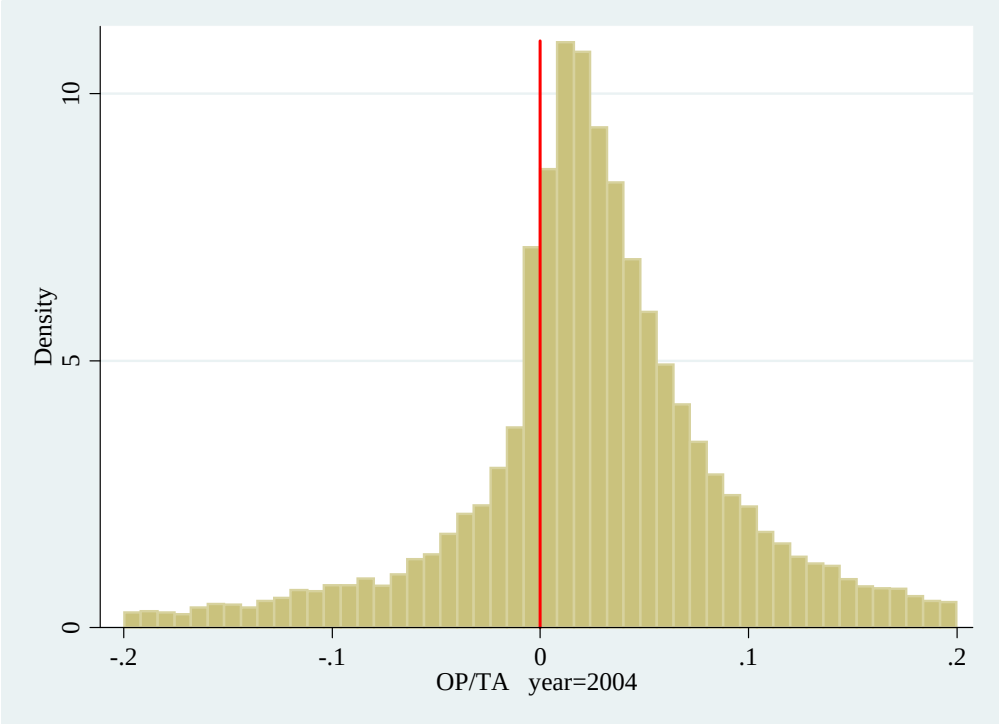

図表 4-1-2-10　*OP/TA* の分布：2002 年度



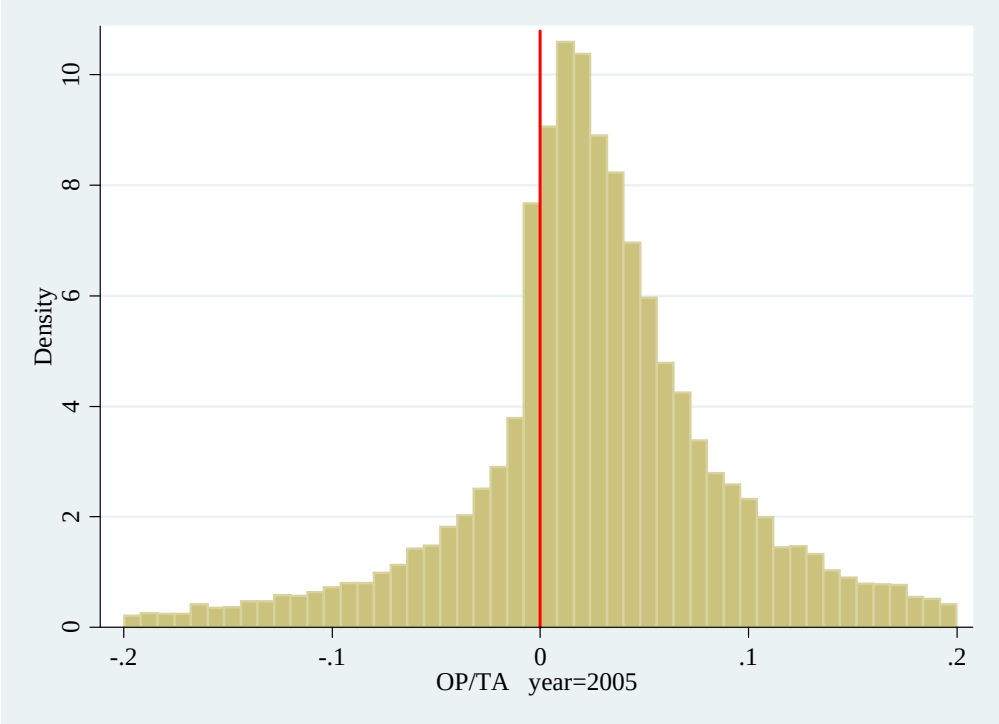
図表 4-1-2-11　*OP/TA* の分布：2003 年度



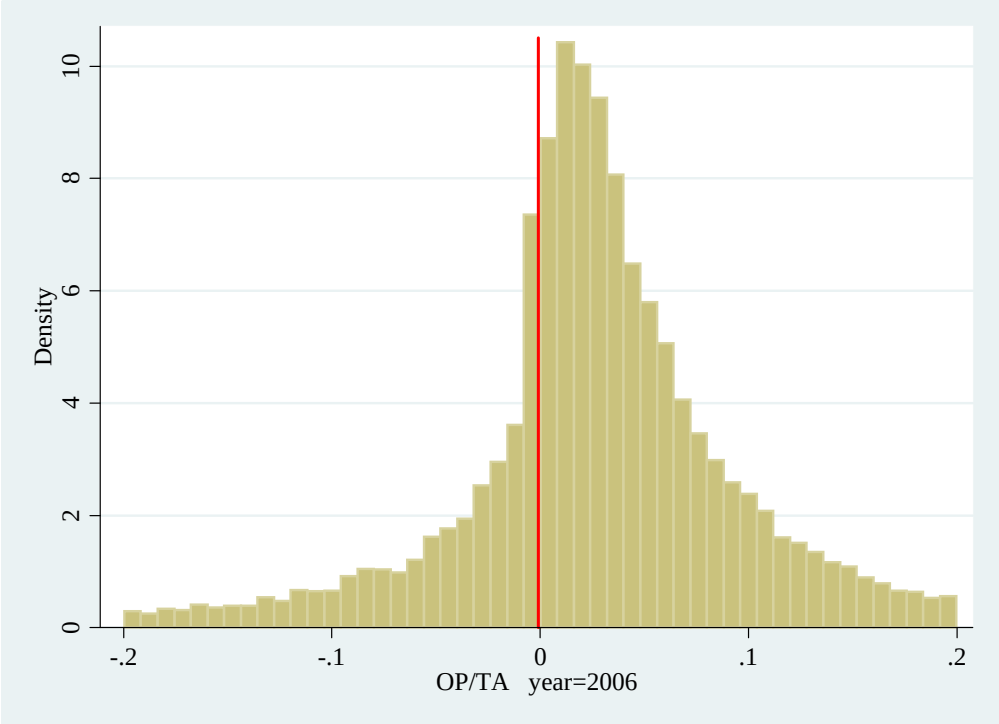

図表 4-1-2-12　*OP/TA* の分布：2004 年度



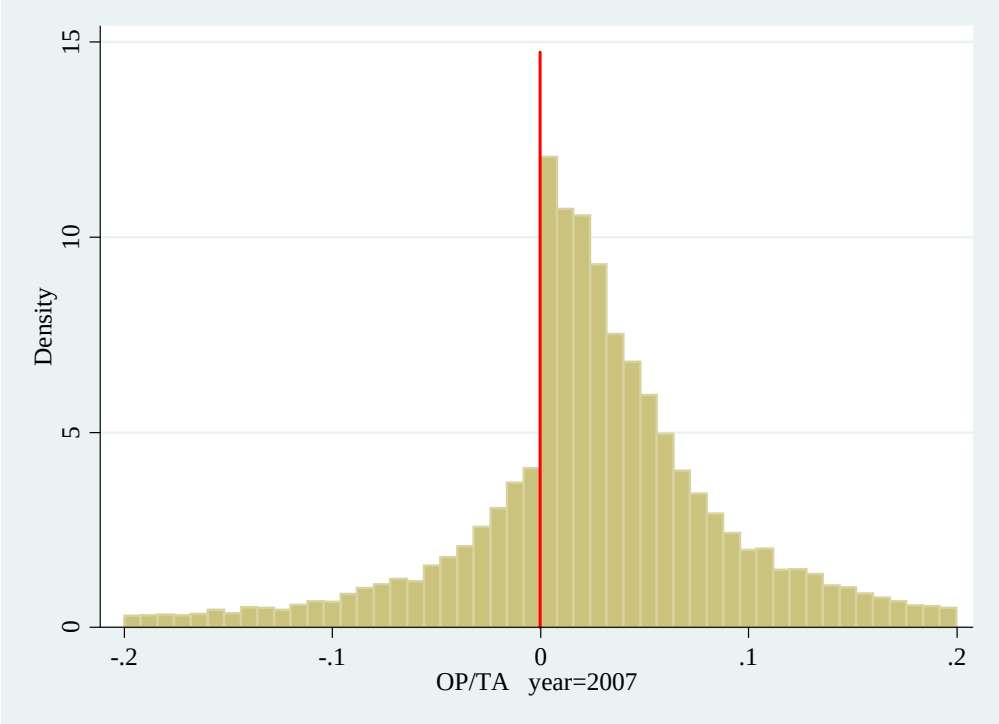
図表 4-1-2-13　*OP/TA* の分布：2005 年度



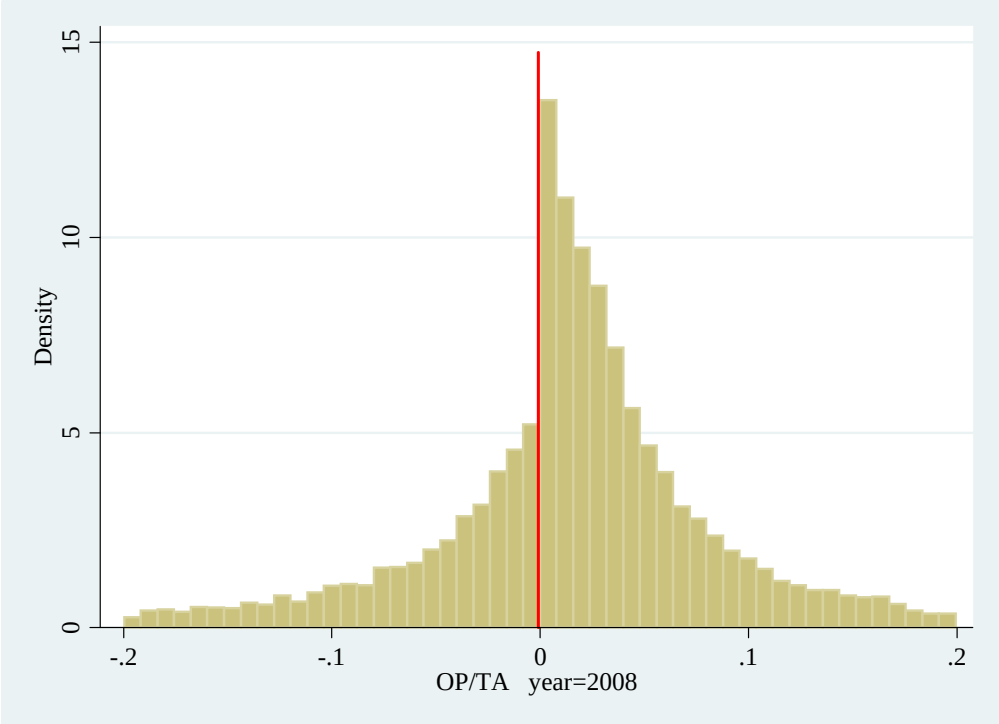

図表 4-1-2-14　*OP/TA* の分布：2006 年度



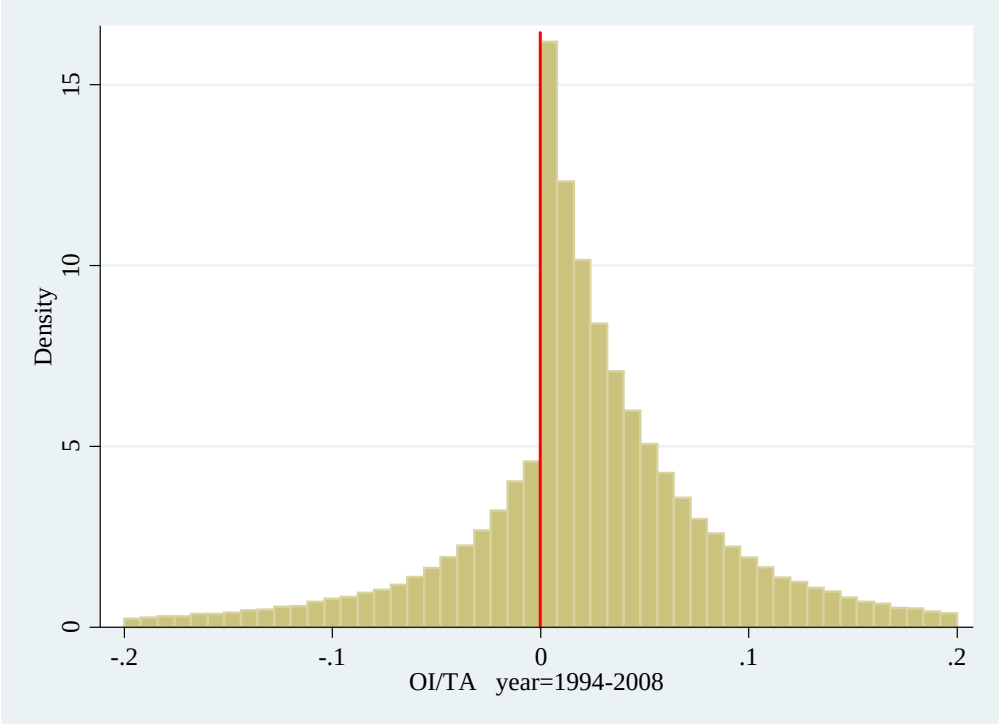
図表 4-1-2-15　*OP/TA* の分布：2007 年度



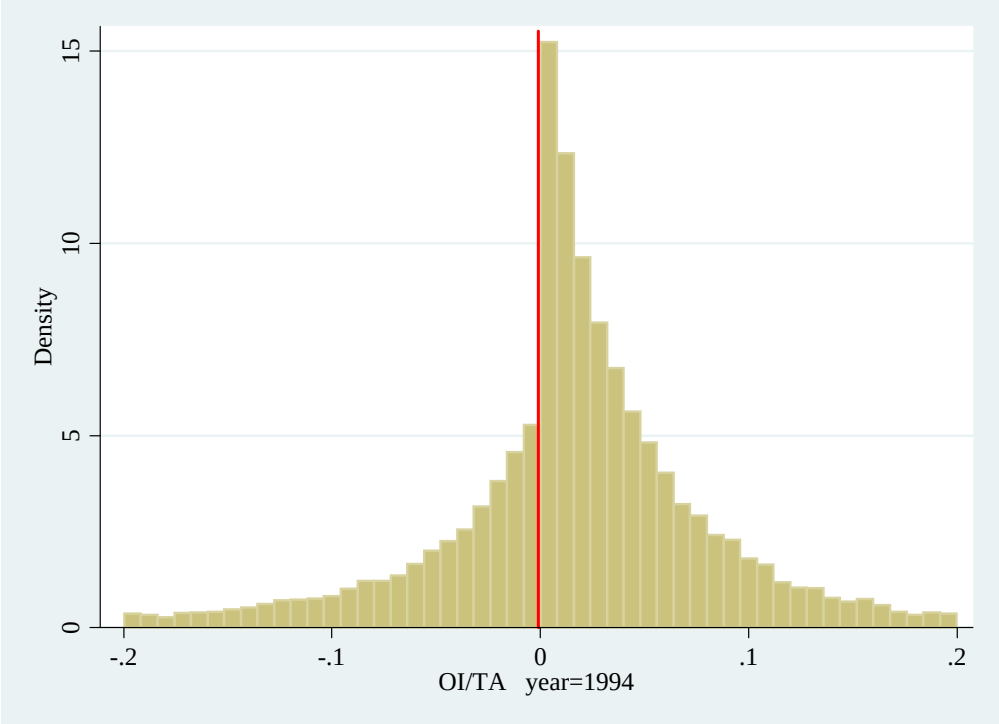

図表 4-1-2-16　*OP/TA* の分布：2008 年度



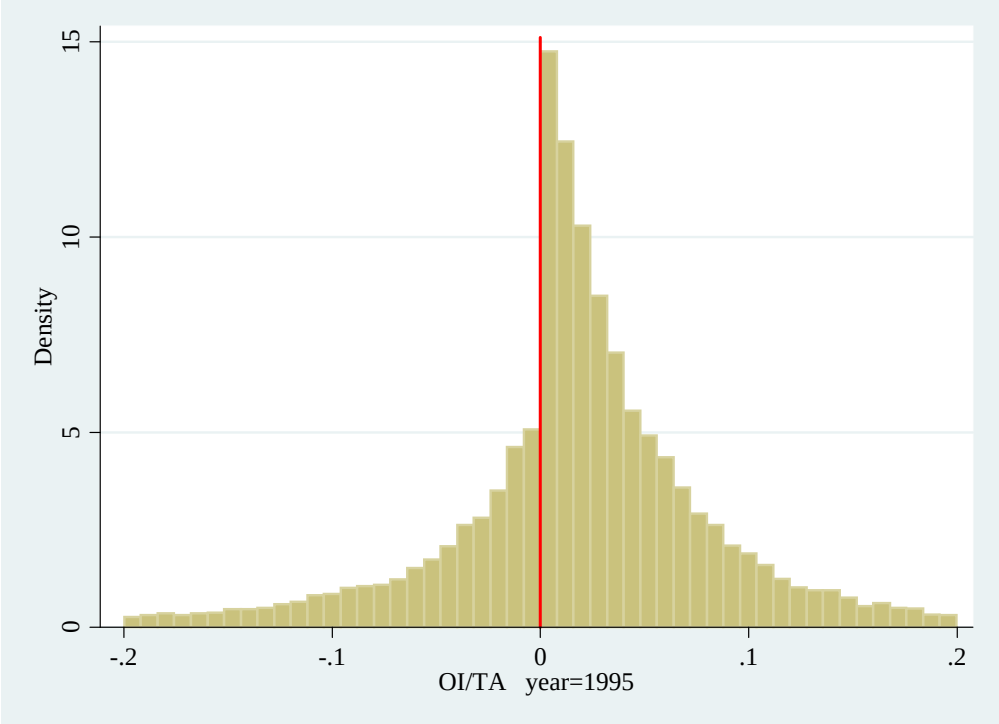
図表 4-1-3-1　*OI/TA* の分布：1994 – 2008 年度



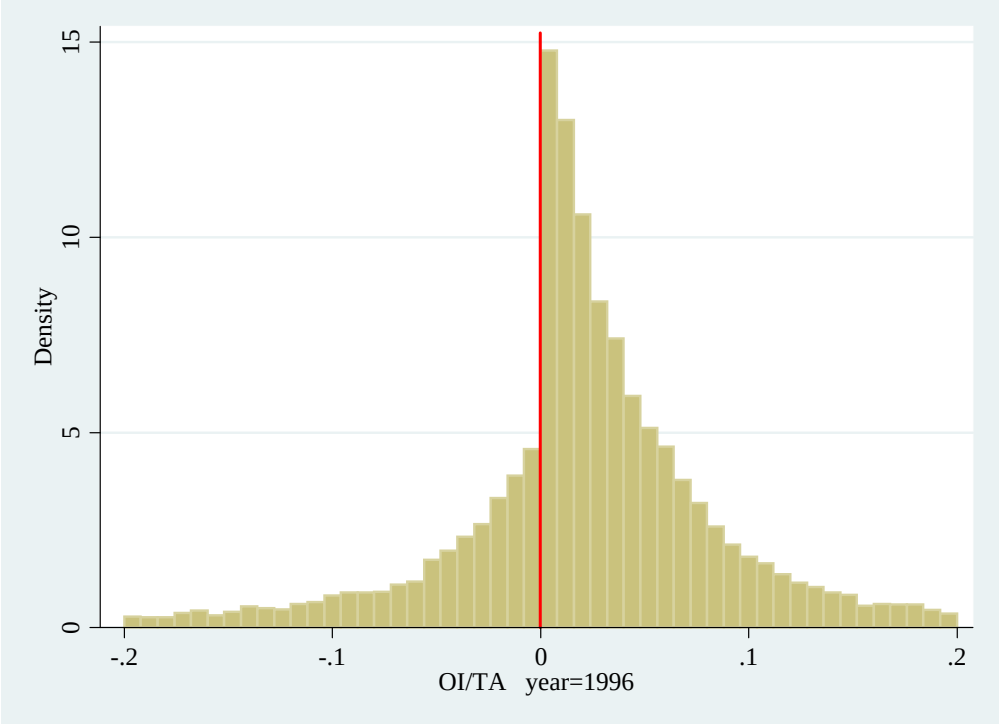

図表 4-1-3-2　*OI/TA* の分布：1994 年度



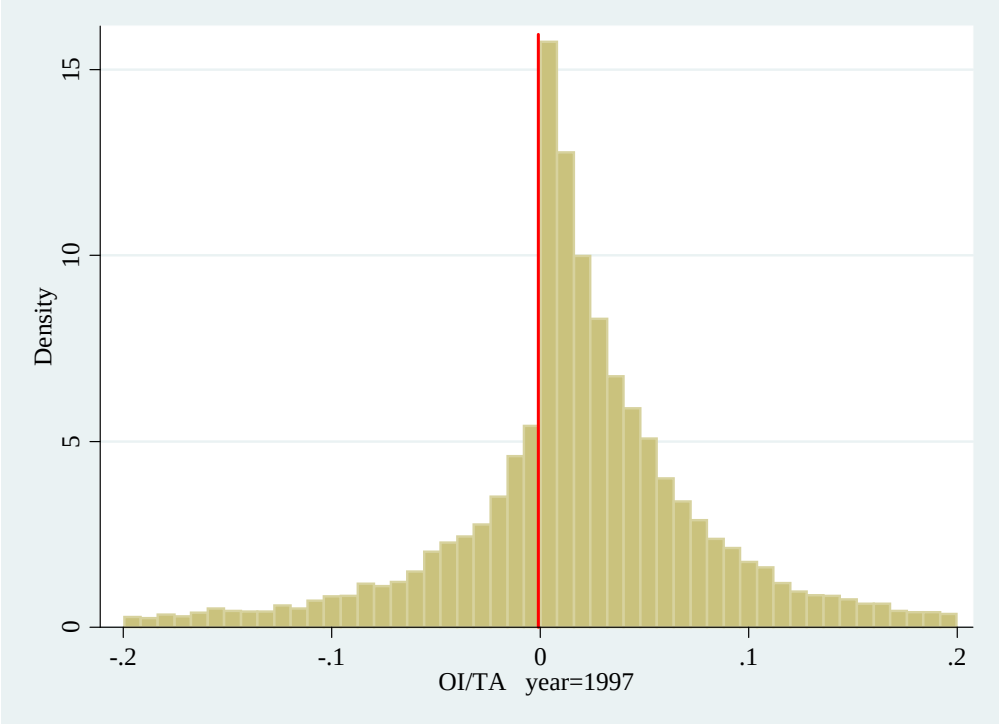
図表 4-1-3-3　*OI/TA* の分布：1995 年度



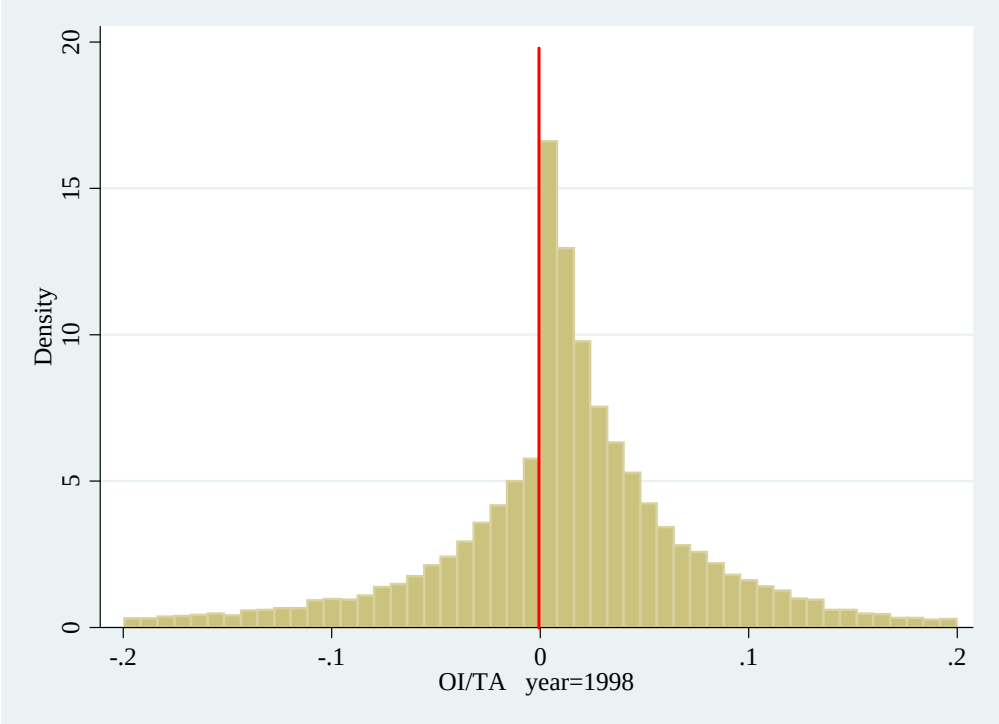

図表 4-1-3-4　*OI/TA* の分布：1996 年度



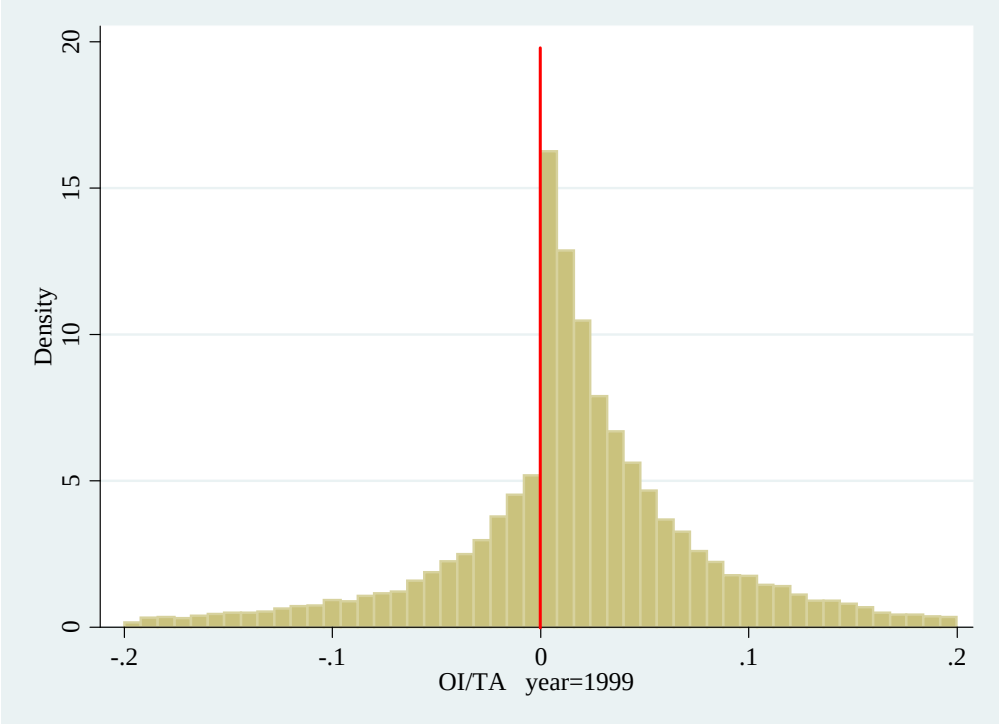
図表 4-1-3-5　*OI/TA* の分布：1997 年度



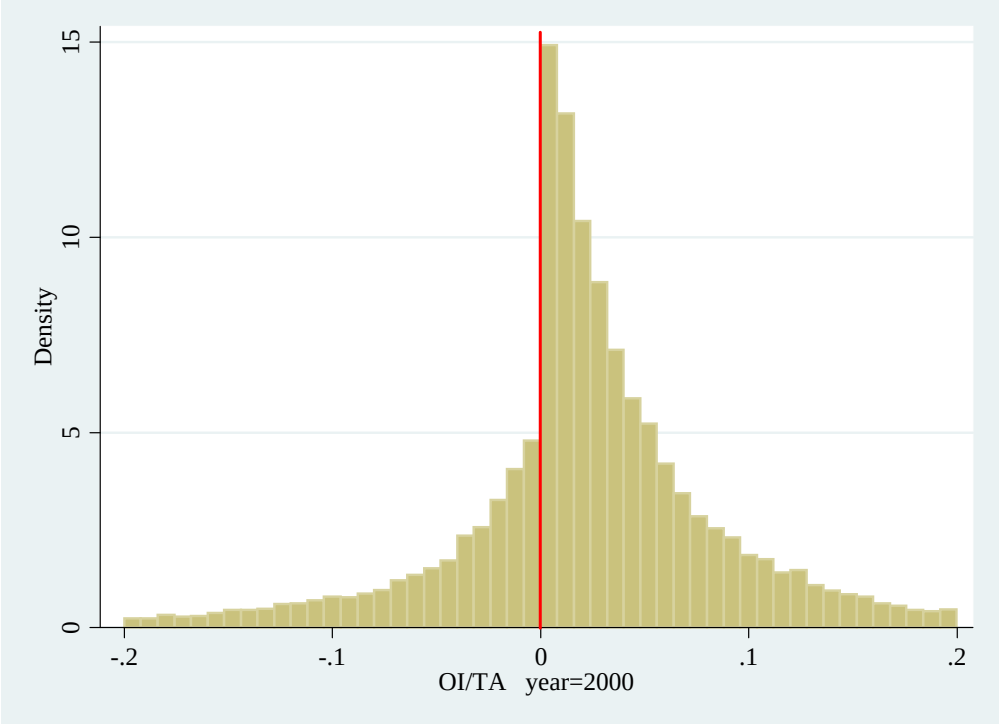

図表 4-1-3-6　*OI/TA* の分布：1998 年度



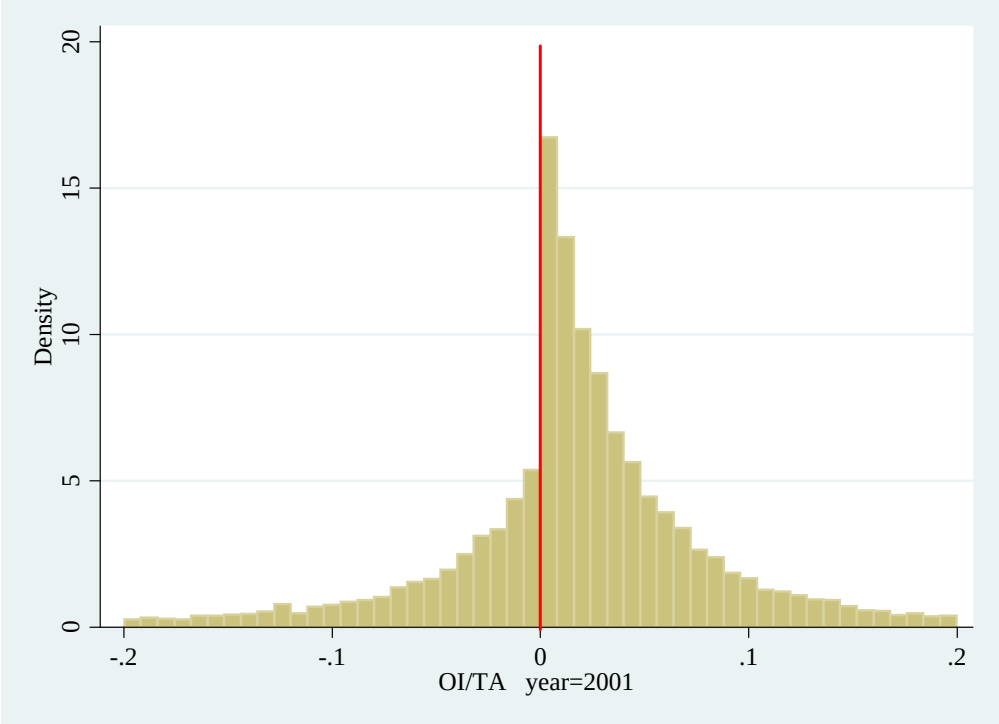
図表 4-1-3-7　*OI/TA* の分布：1999 年度



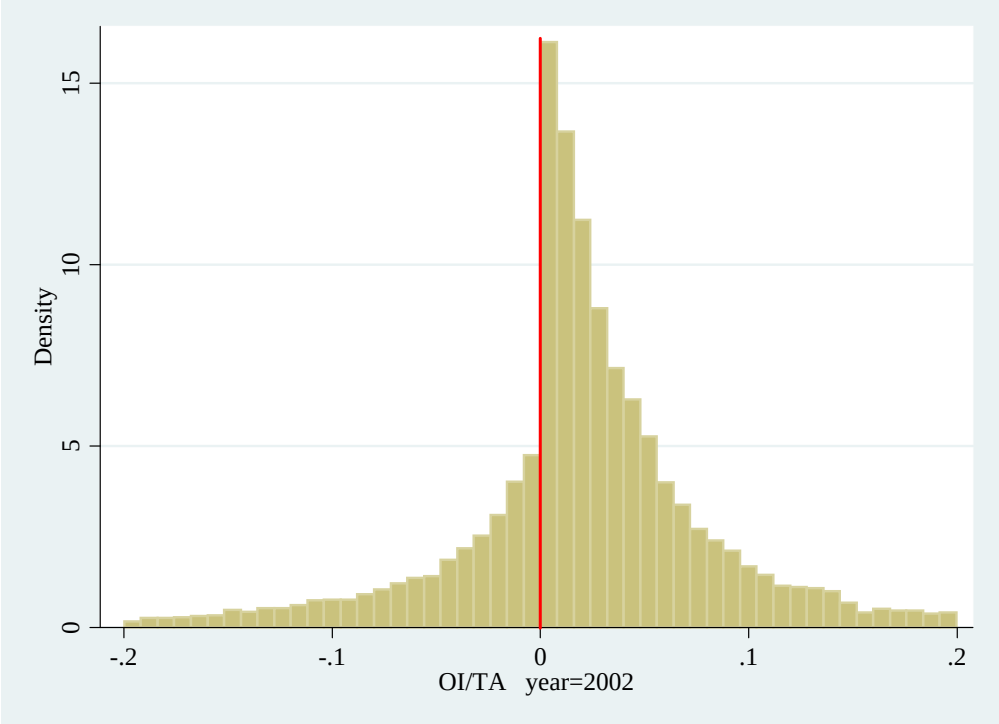

図表 4-1-3-8　*OI/TA* の分布：2000 年度



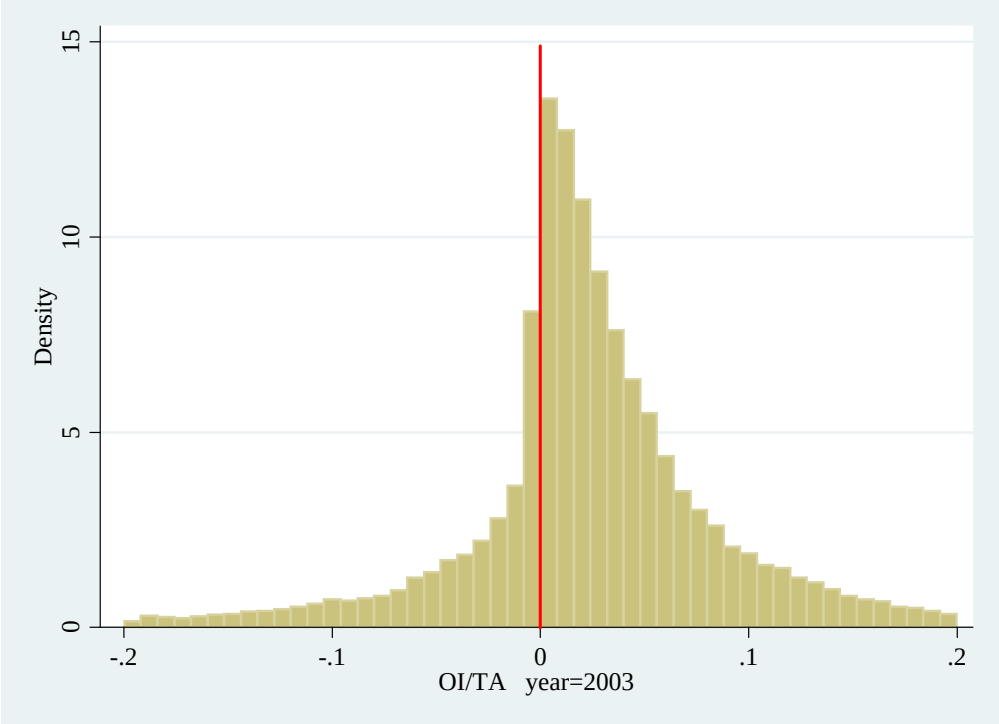
図表 4-1-3-9　*OI/TA* の分布：2001 年度



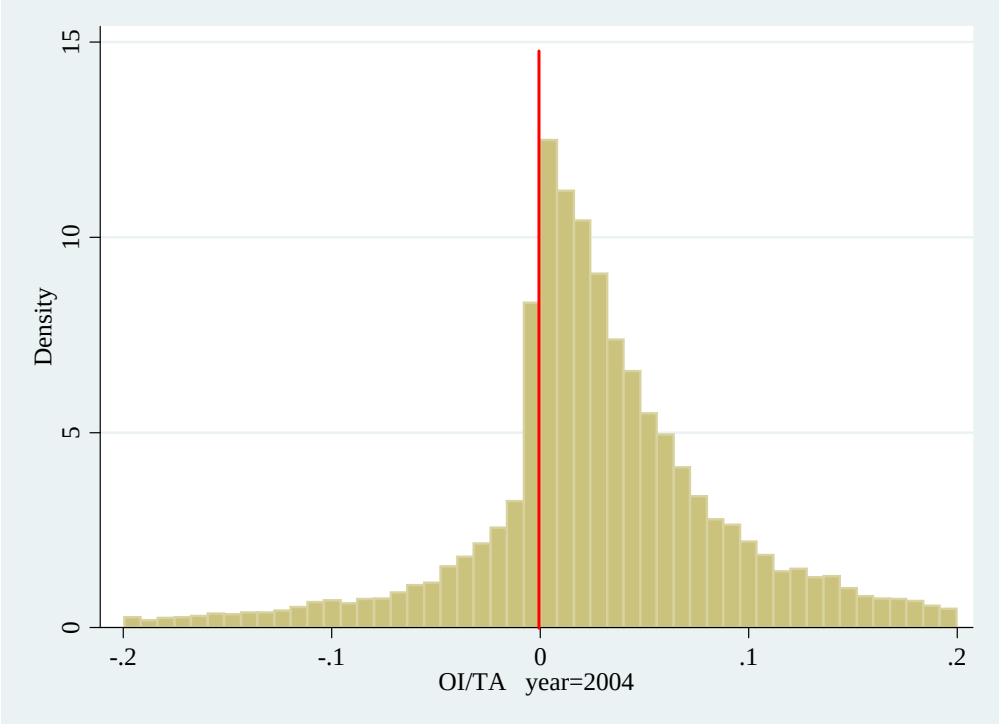

図表 4-1-3-10　*OI/TA* の分布：2002 年度



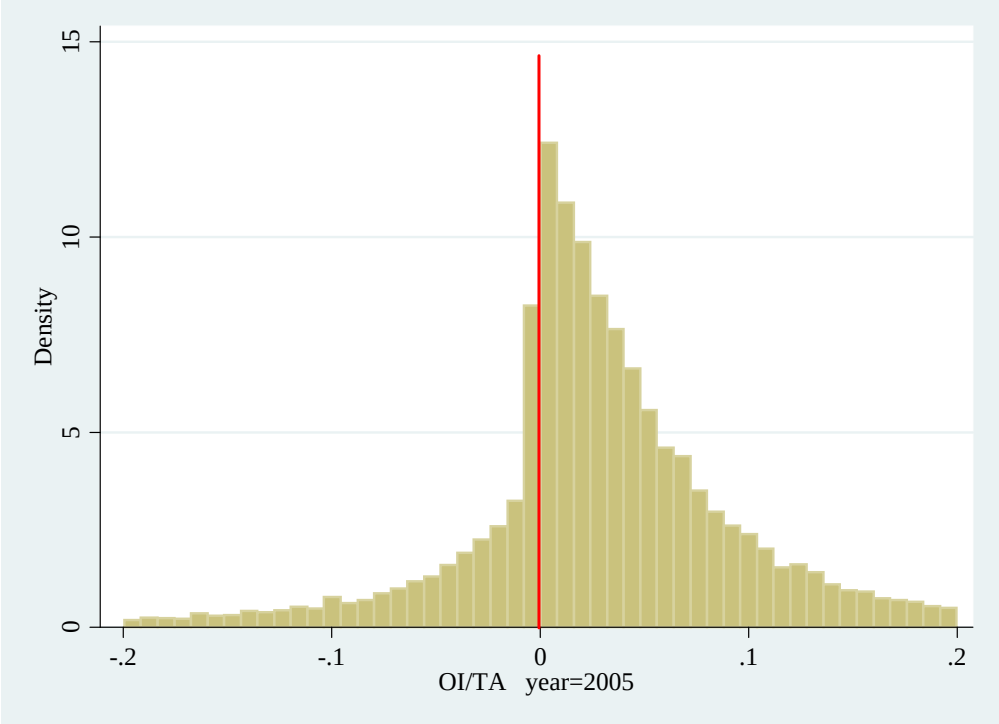
図表 4-1-3-11　*OI/TA* の分布：2003 年度



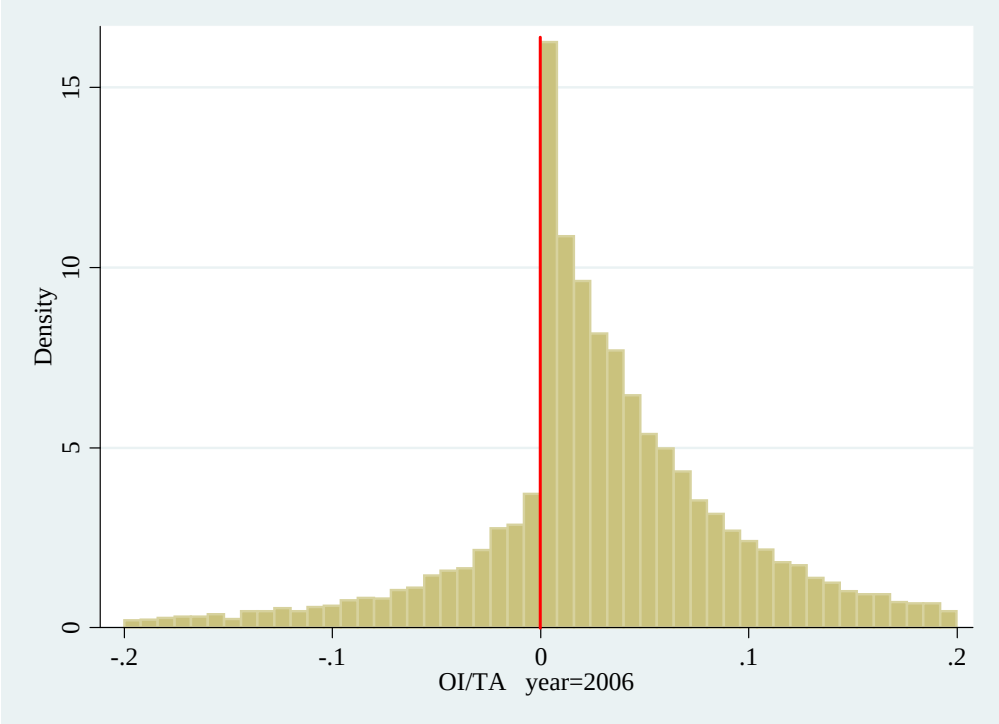

図表 4-1-3-12　*OI/TA* の分布：2004 年度



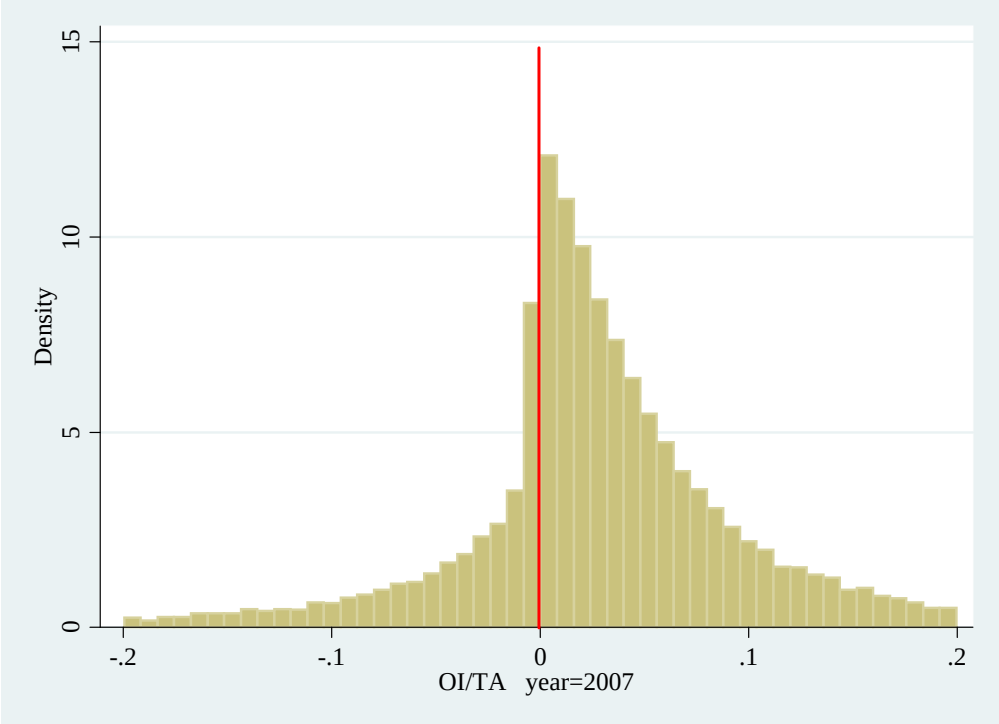
図表 4-1-3-13　*OI/TA* の分布：2005 年度



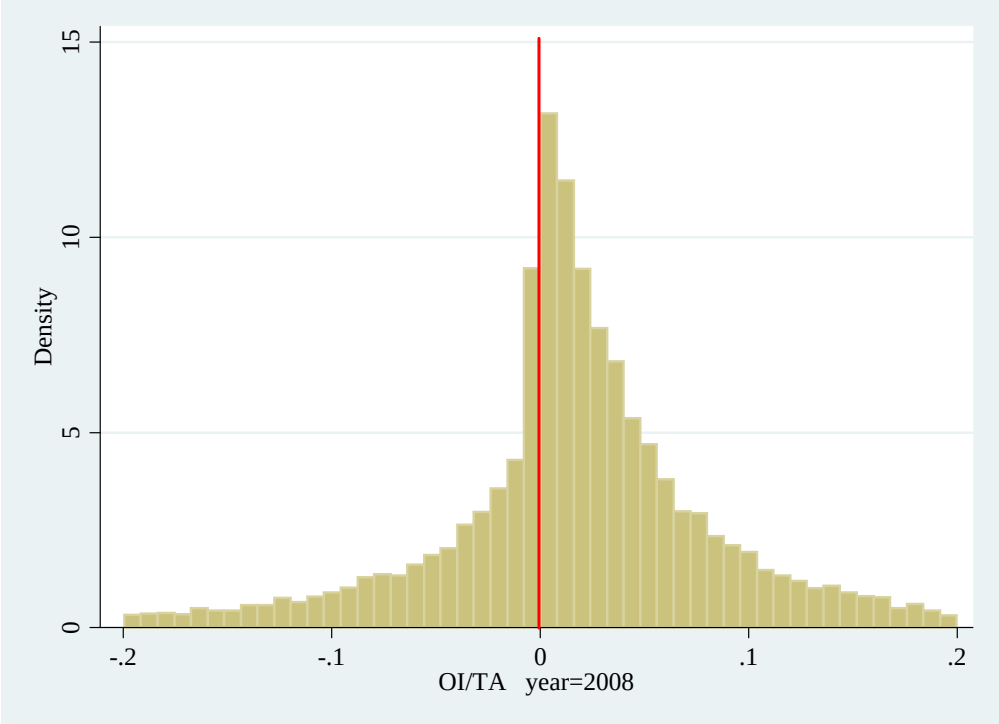

図表 4-1-3-14　*OI/TA* の分布：2006 年度



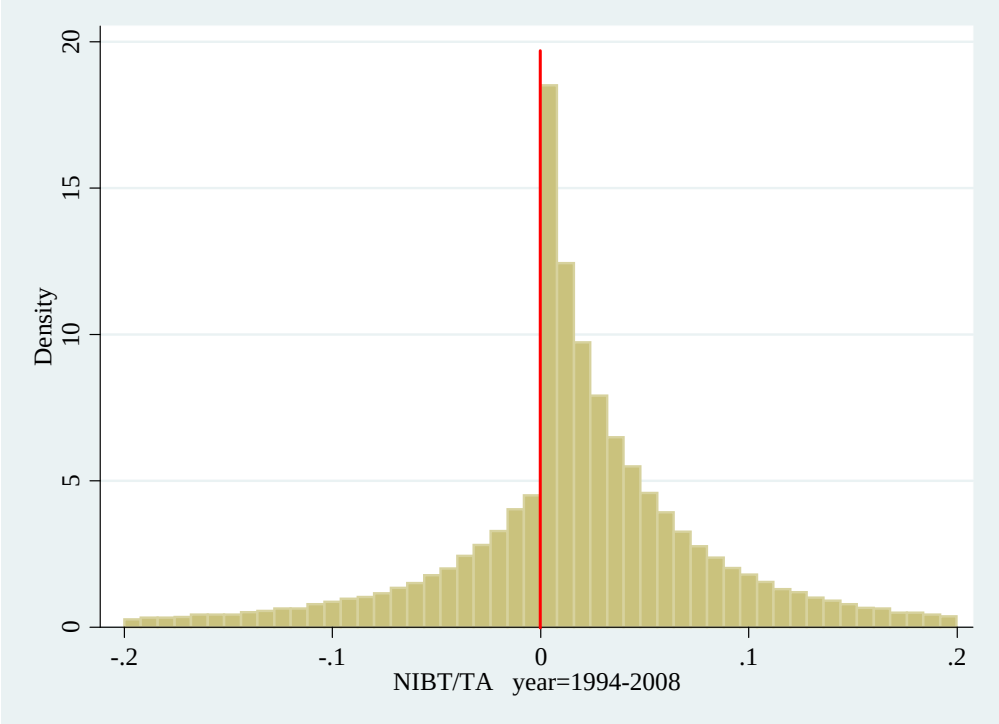
図表 4-1-3-15　*OI/TA* の分布：2007 年度



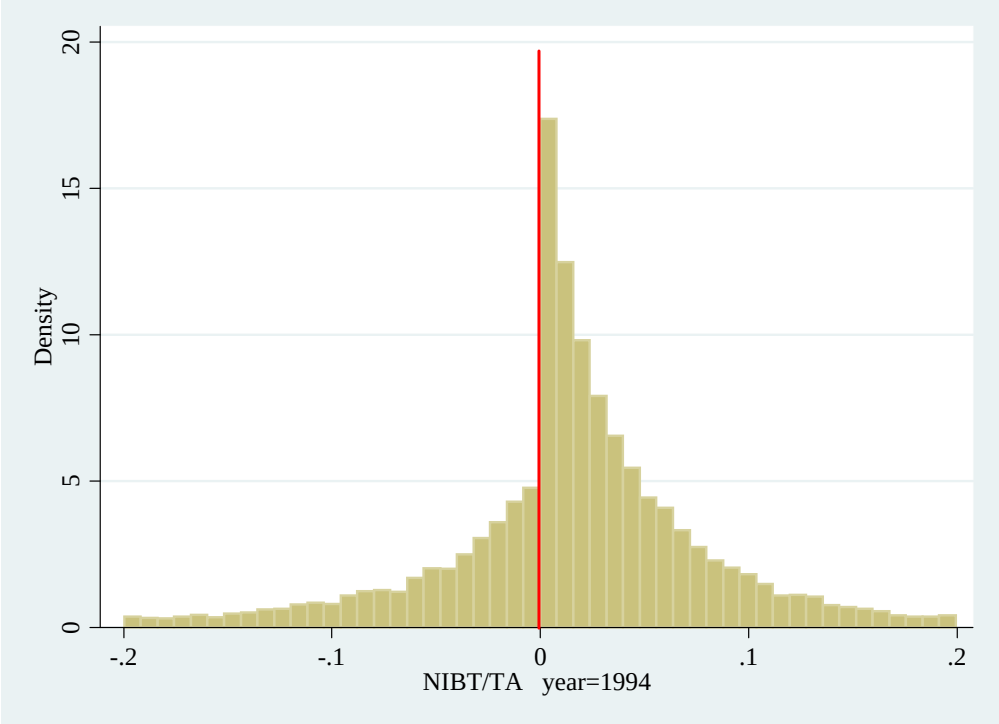

図表 4-1-3-16　*OI/TA* の分布：2008 年度



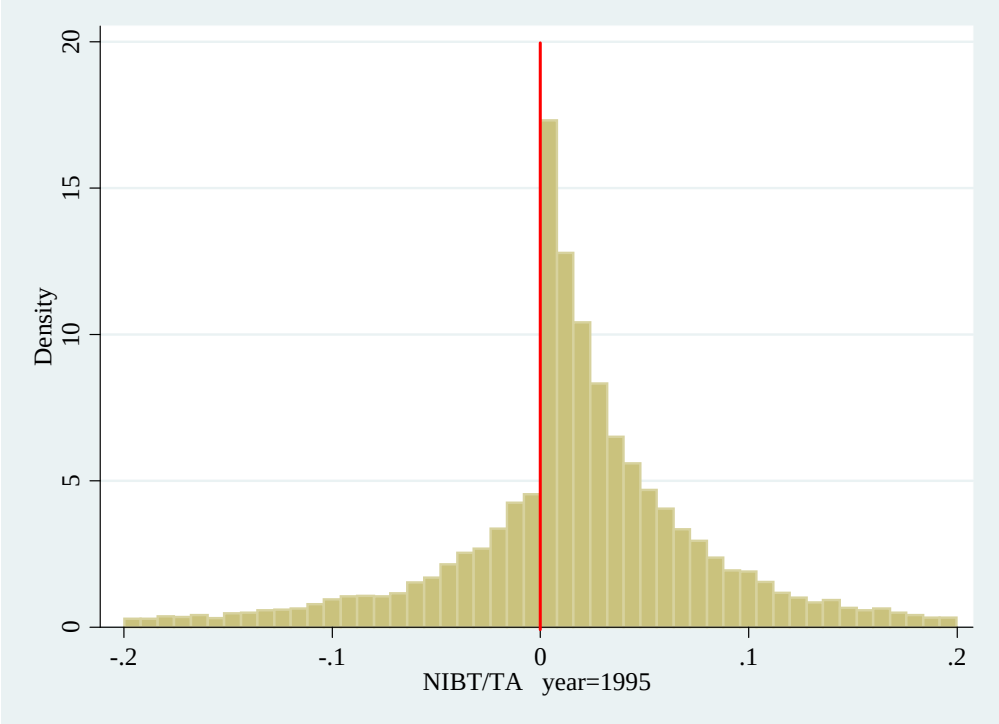
図表 4-1-4-1　*NIBT/TA* の分布：1994 – 2008 年度



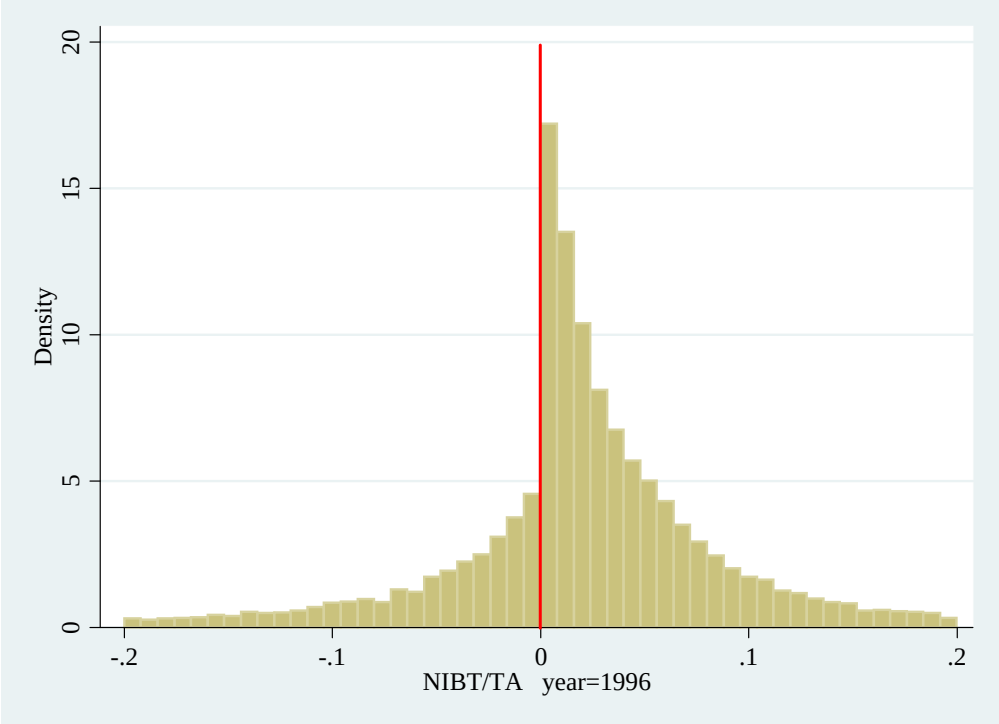

図表 4-1-4-2　*NIBT/TA* の分布：1994 年度



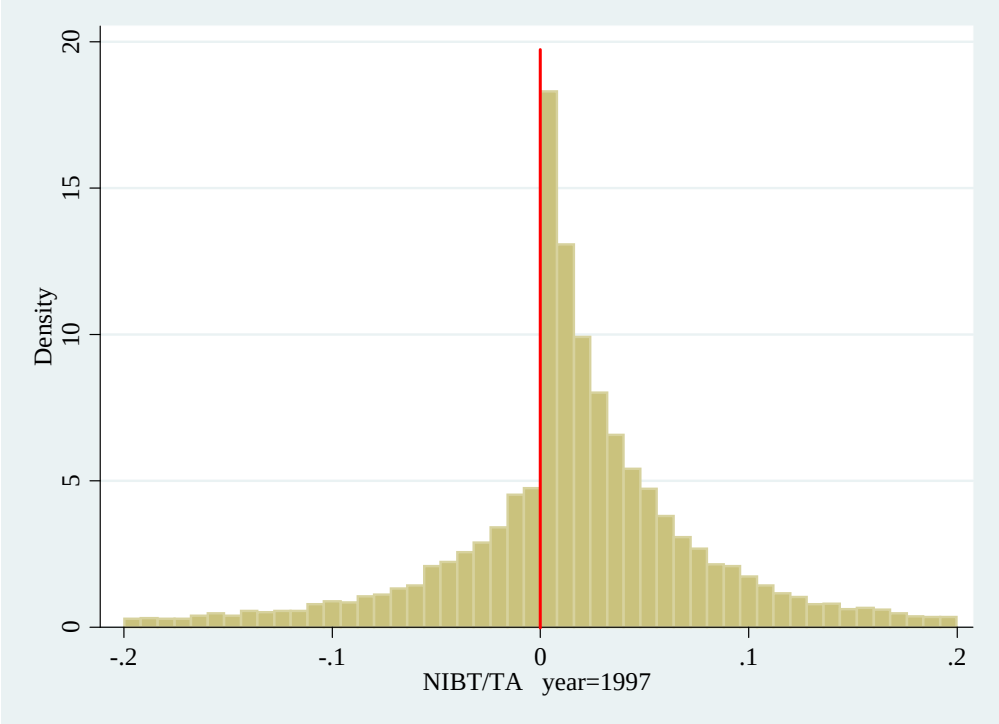
図表 4-1-4-3　*NIBT/TA* の分布：1995 年度



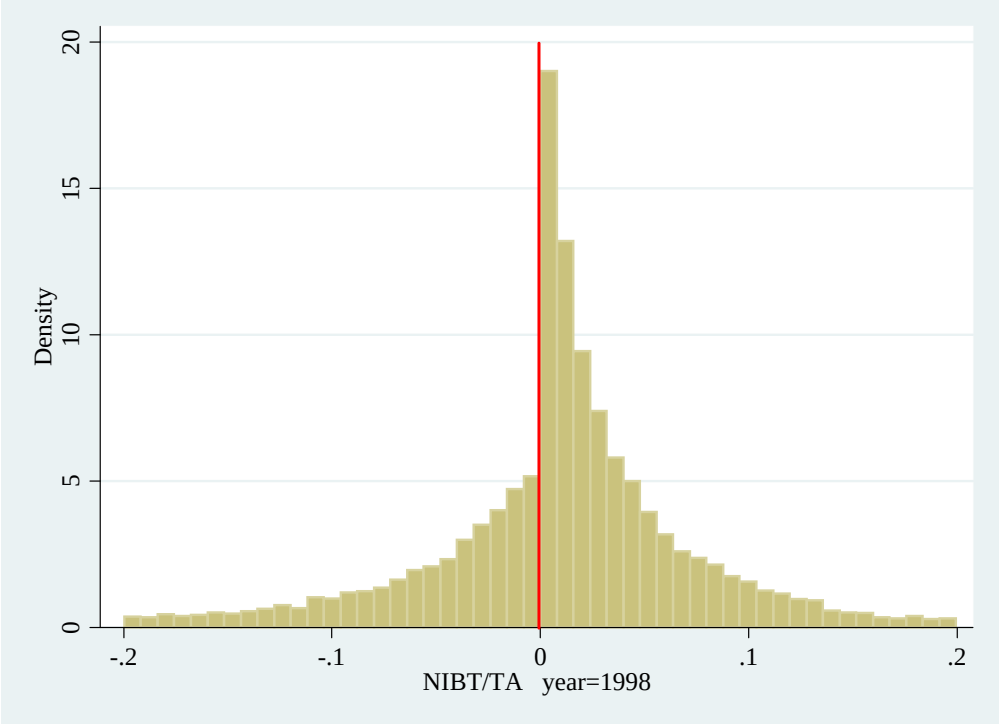

図表 4-1-4-4　*NIBT/TA* の分布：1996 年度



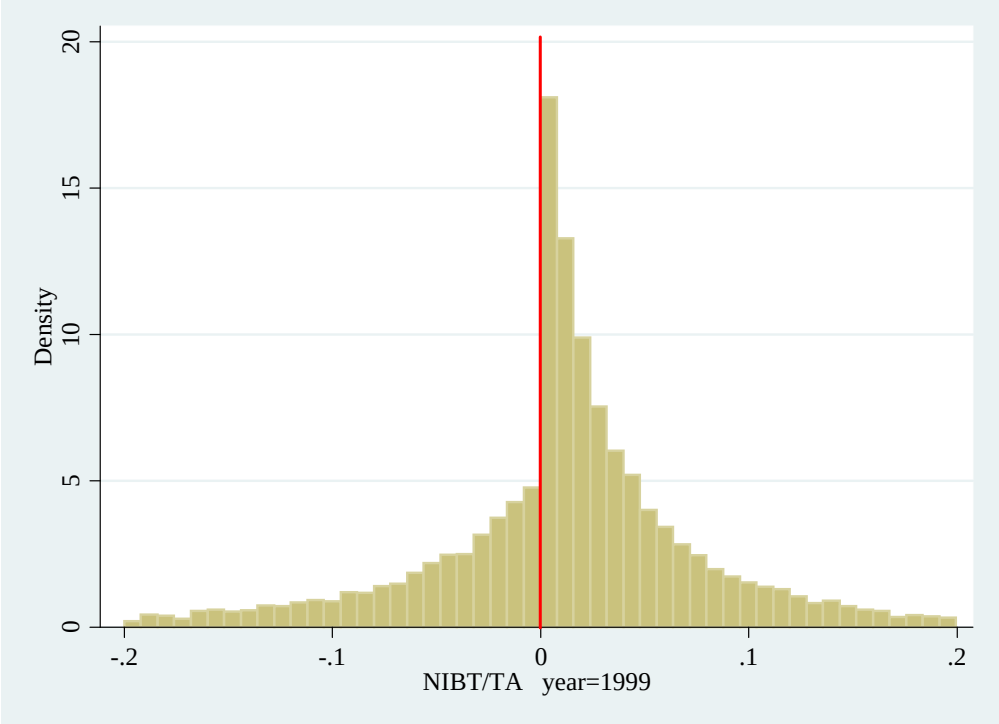
図表 4-1-4-5　*NIBT/TA* の分布：1997 年度



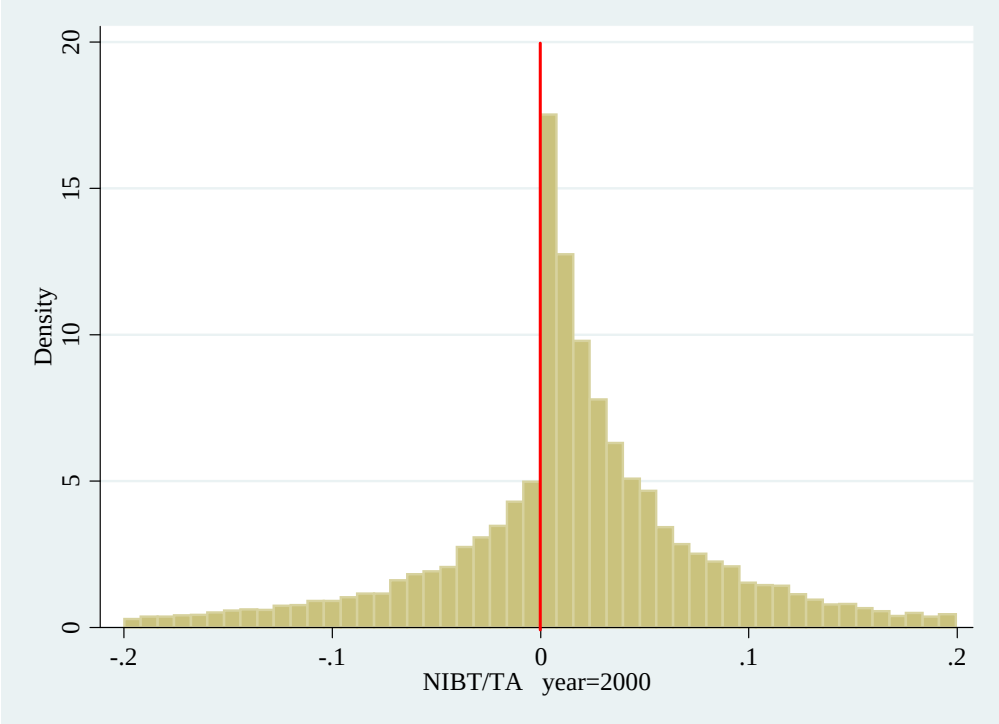

図表 4-1-4-6　*NIBT/TA* の分布：1998 年度



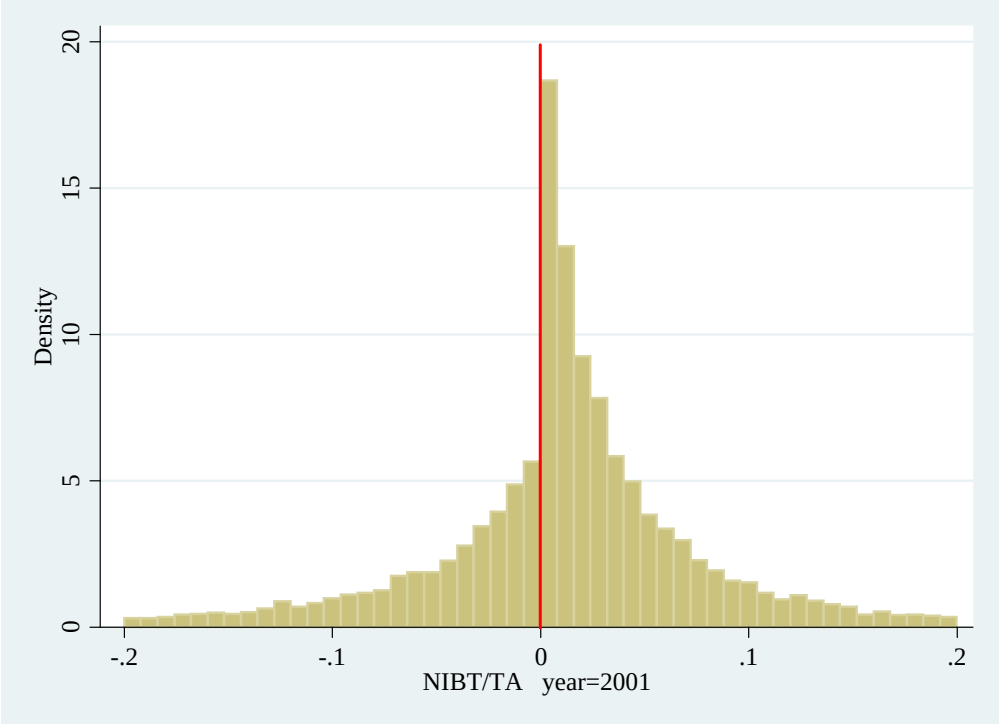
図表 4-1-4-7　*NIBT/TA* の分布：1999 年度



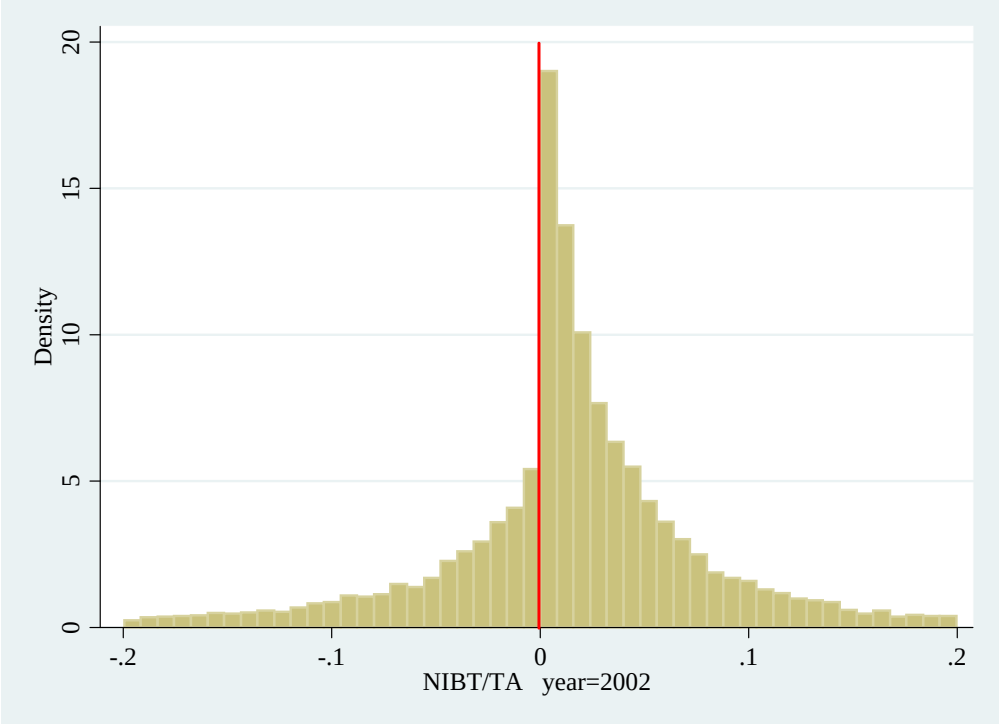

図表 4-1-4-8　*NIBT/TA* の分布：2000 年度



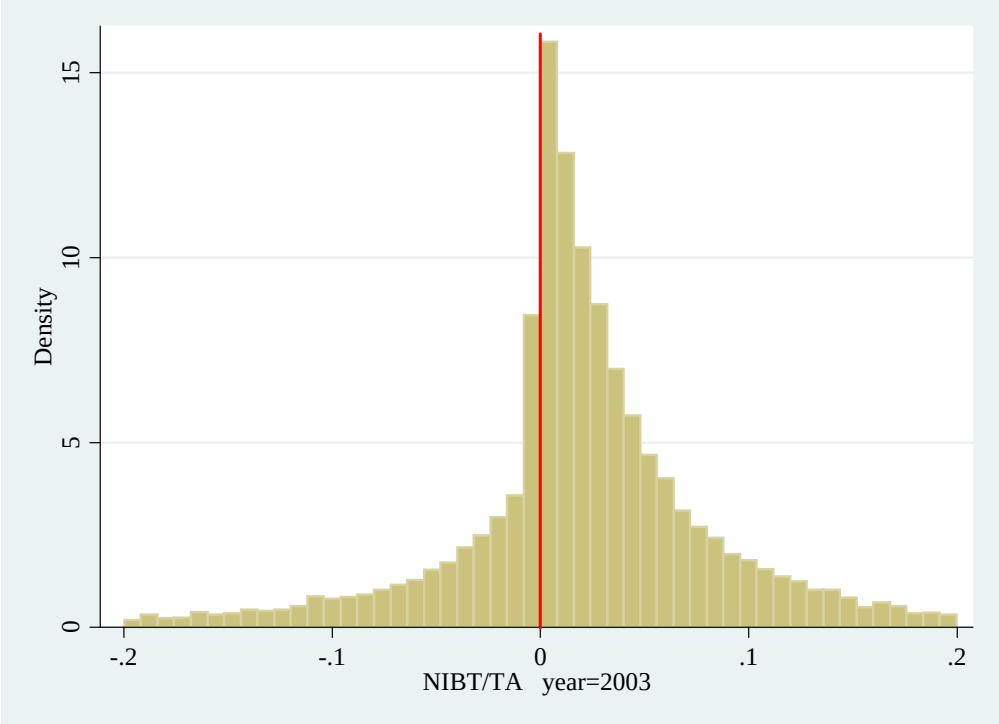
図表 4-1-4-9　*NIBT/TA* の分布：2001 年度



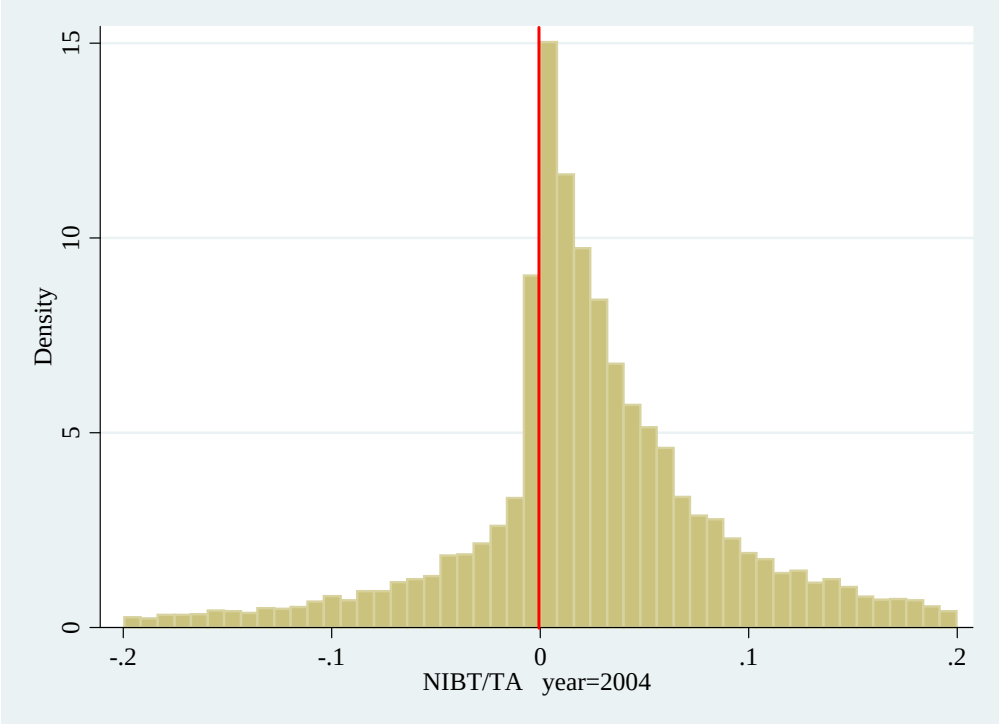

図表 4-1-4-10　*NIBT/TA* の分布：2002 年度



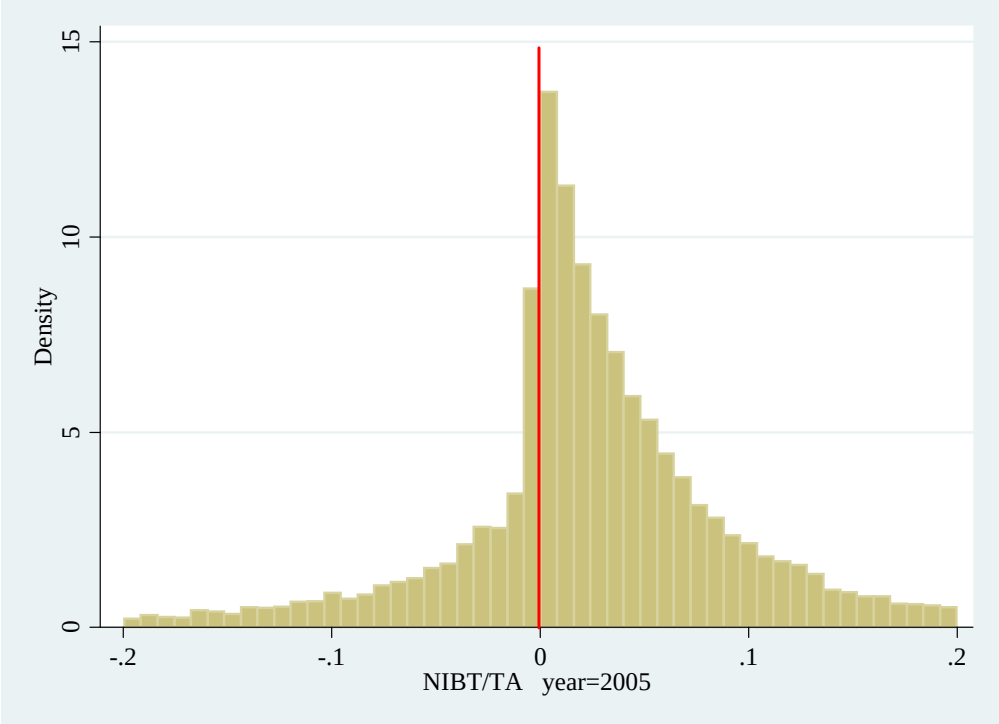
図表 4-1-4-11　*NIBT/TA* の分布：2003 年度



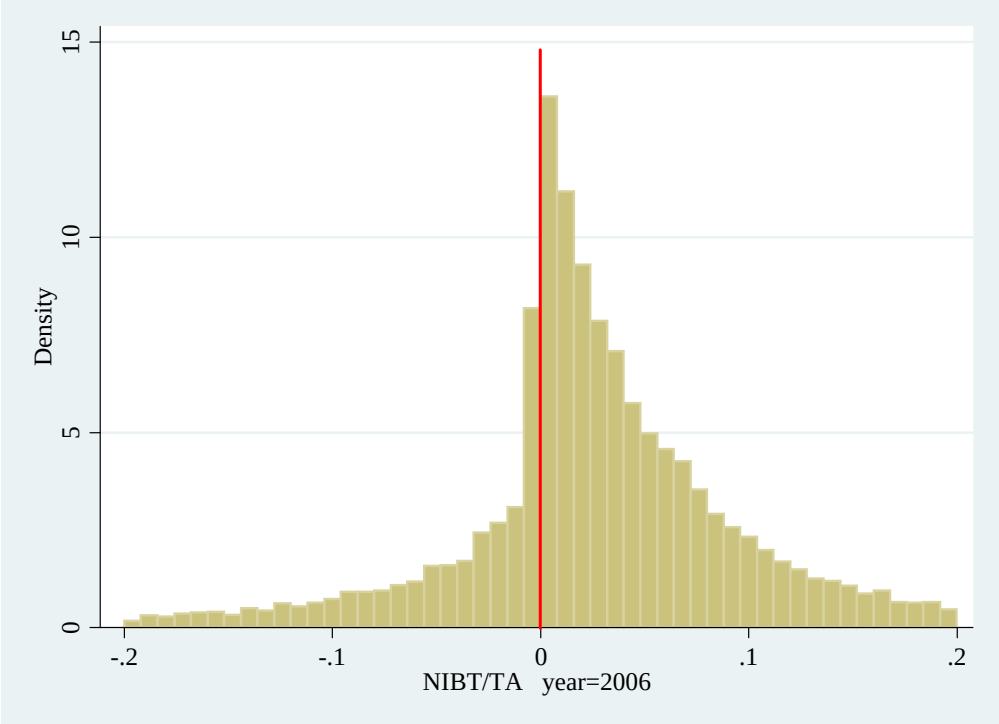

図表 4-1-4-12　*NIBT/TA* の分布：2004 年度



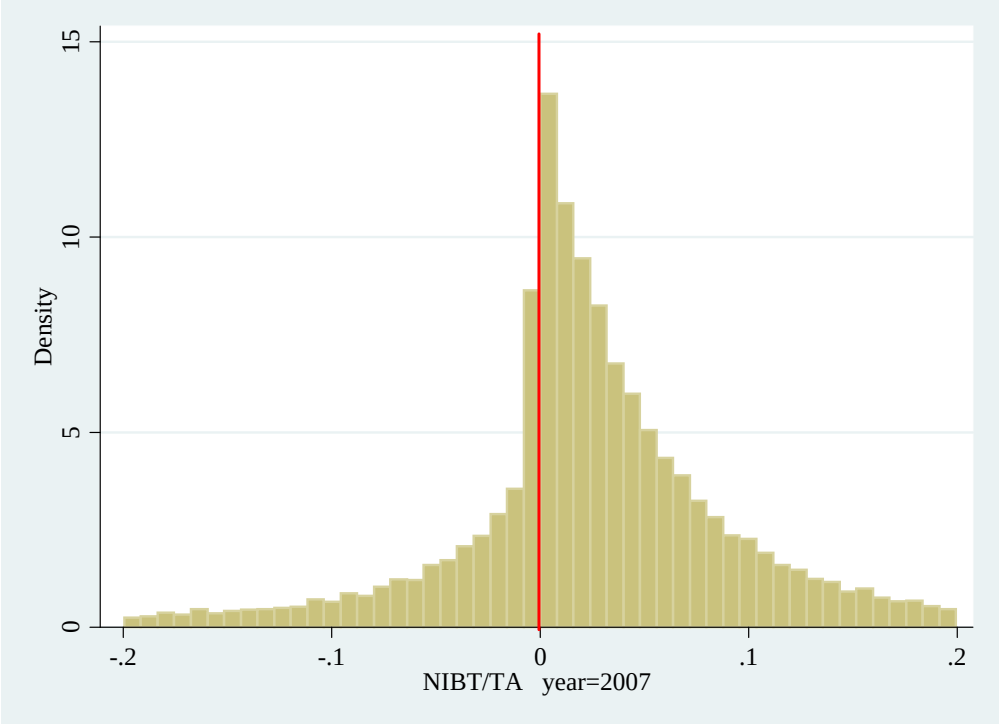
図表 4-1-4-13　*NIBT/TA* の分布：2005 年度



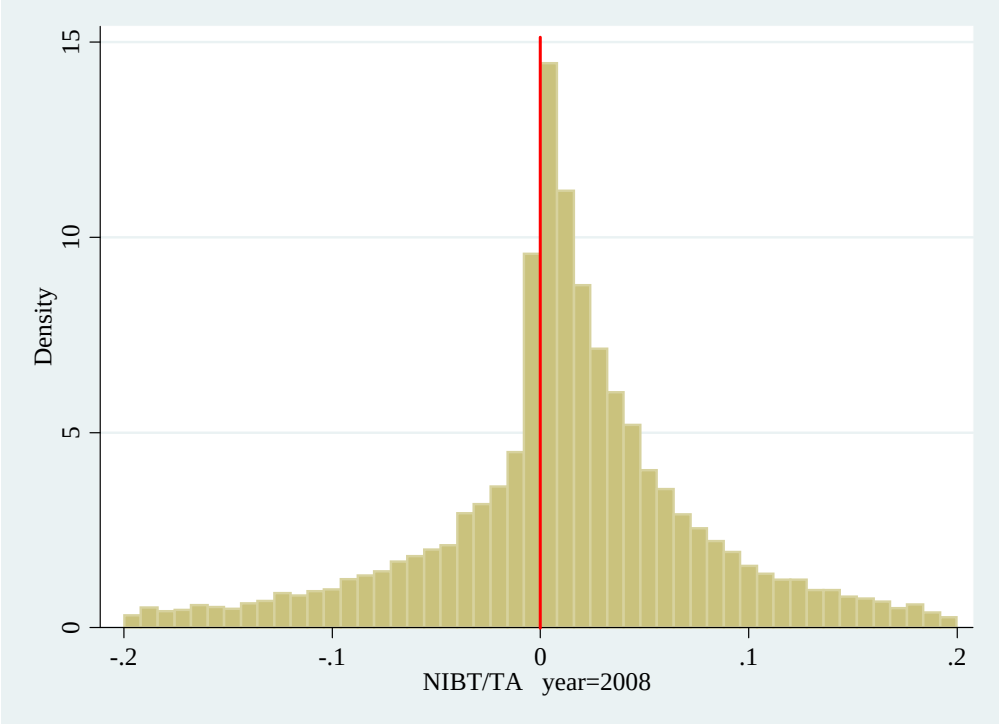

図表 4-1-4-14　*NIBT/TA* の分布：2006 年度



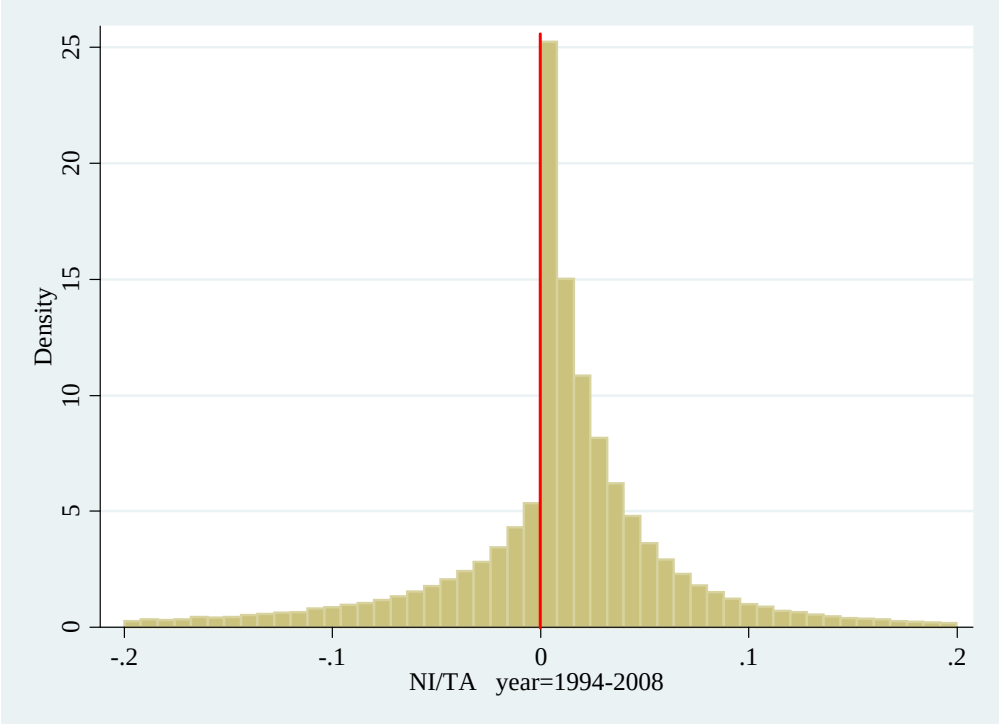
図表 4-1-4-15　*NIBT/TA* の分布：2007 年度



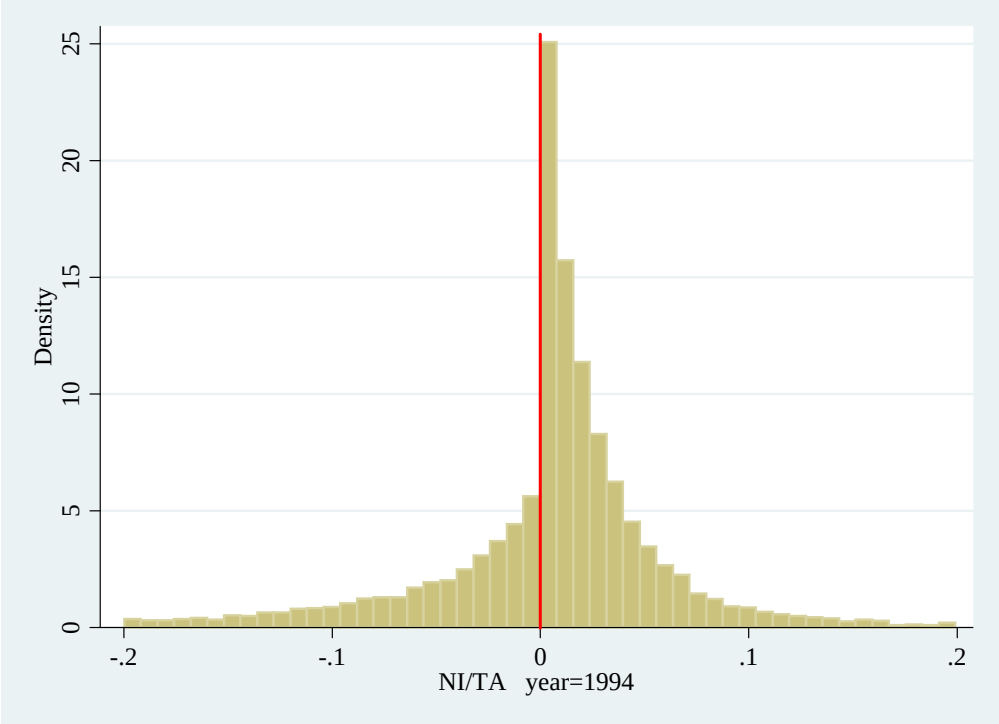

図表 4-1-4-16　*NIBT/TA* の分布：2008 年度



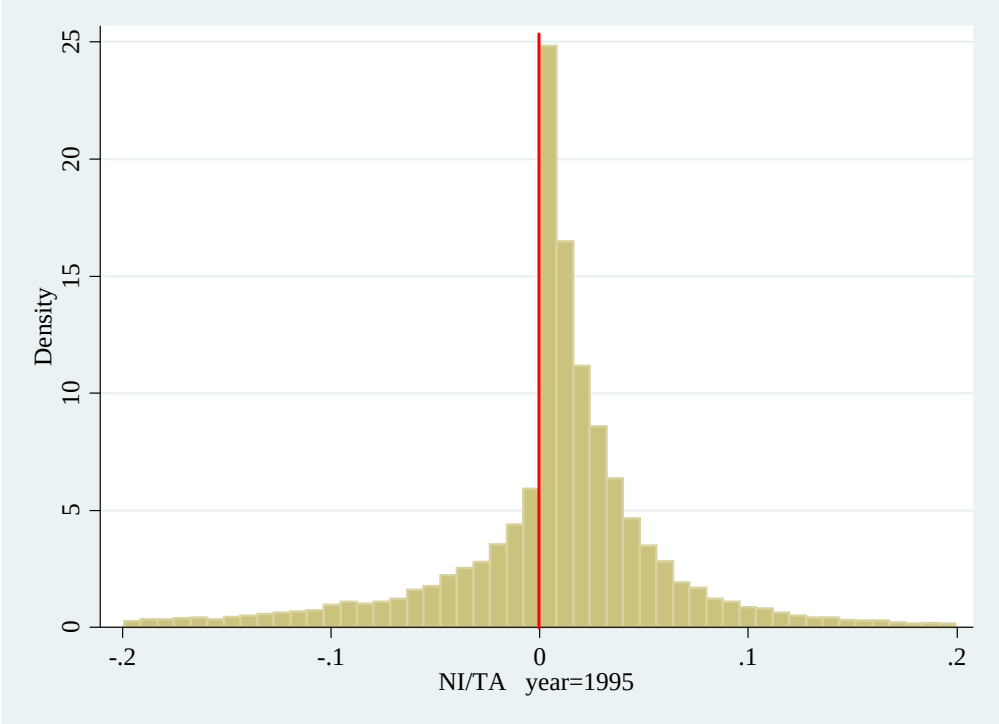
図表 4-1-5-1　*NI/TA* の分布：1994 – 2008 年度



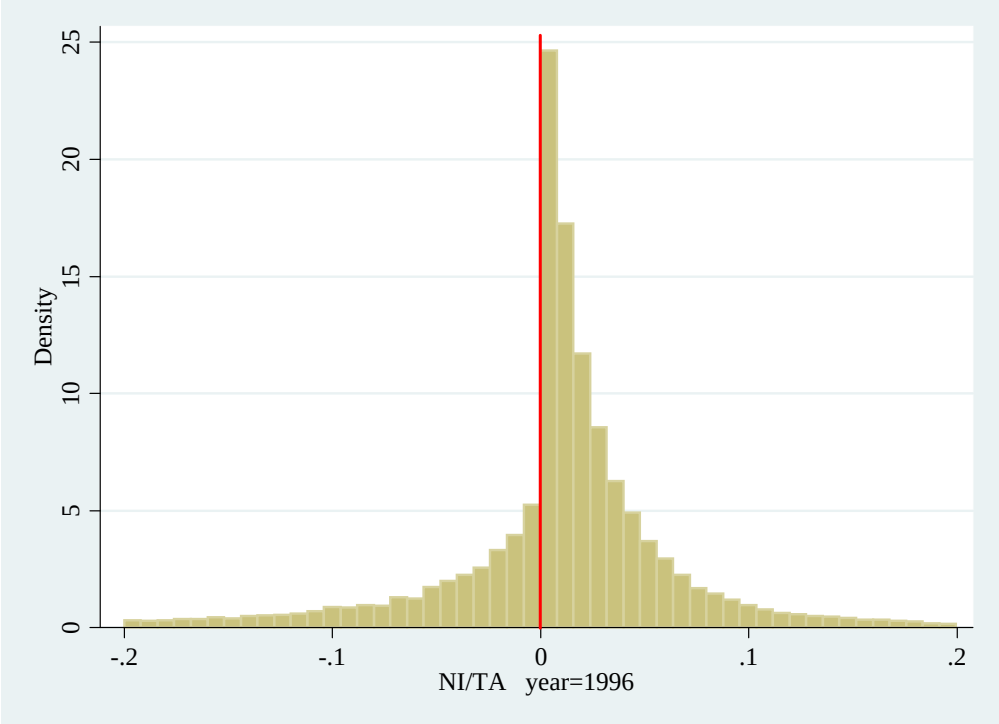

図表 4-1-5-2　*NI/TA* の分布：1994 年度



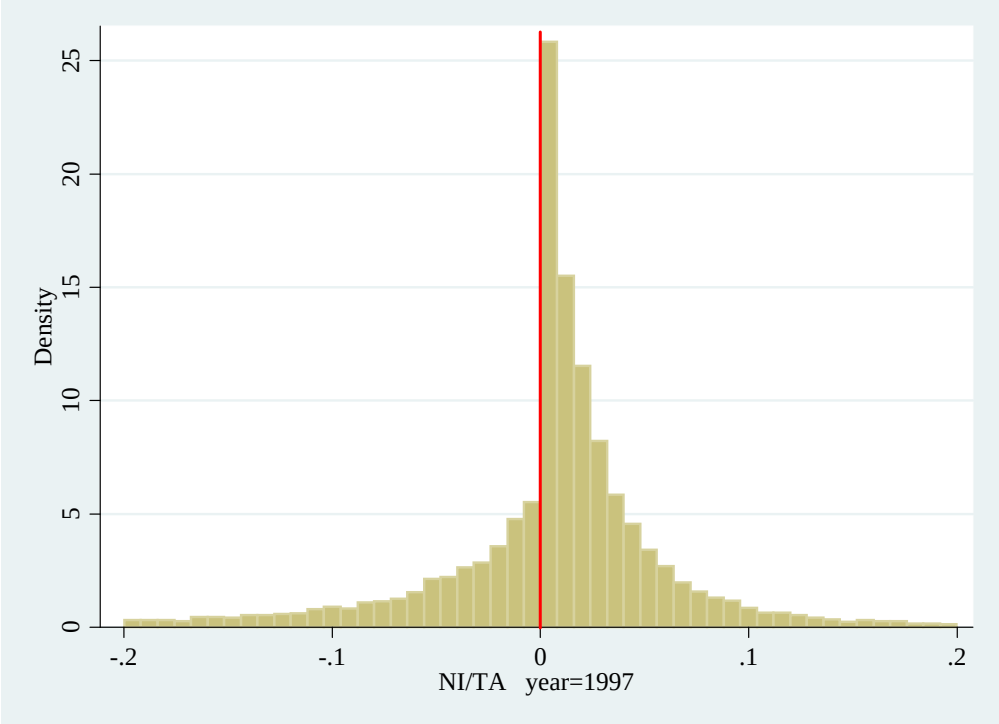
図表 4-1-5-3　*NI/TA* の分布：1995 年度



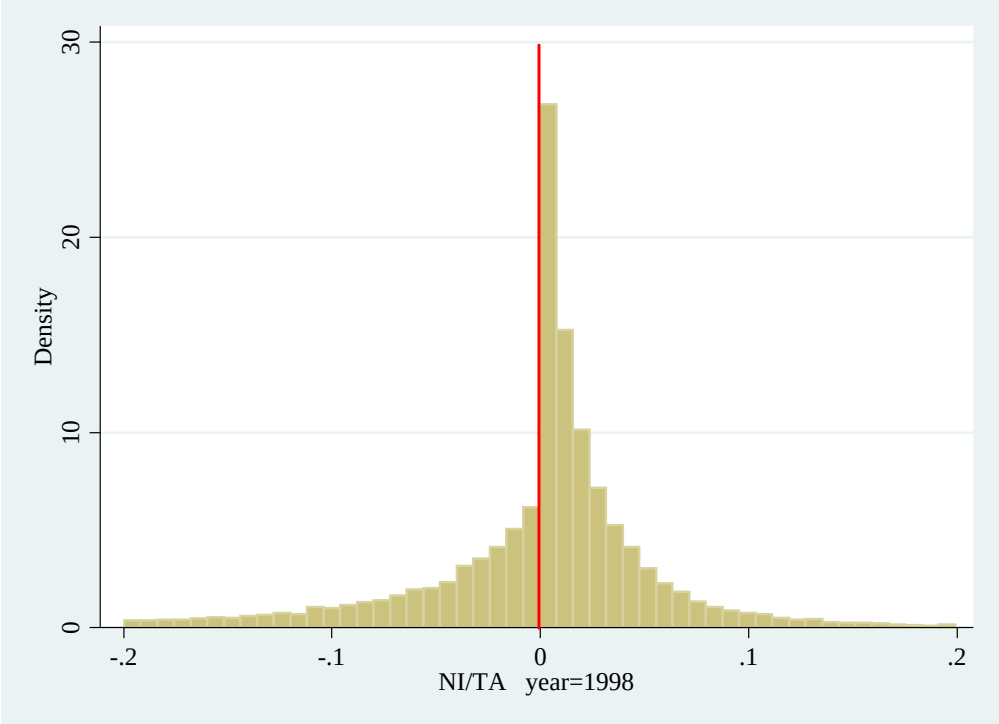

図表 4-1-5-4　*NI/TA* の分布：1996 年度



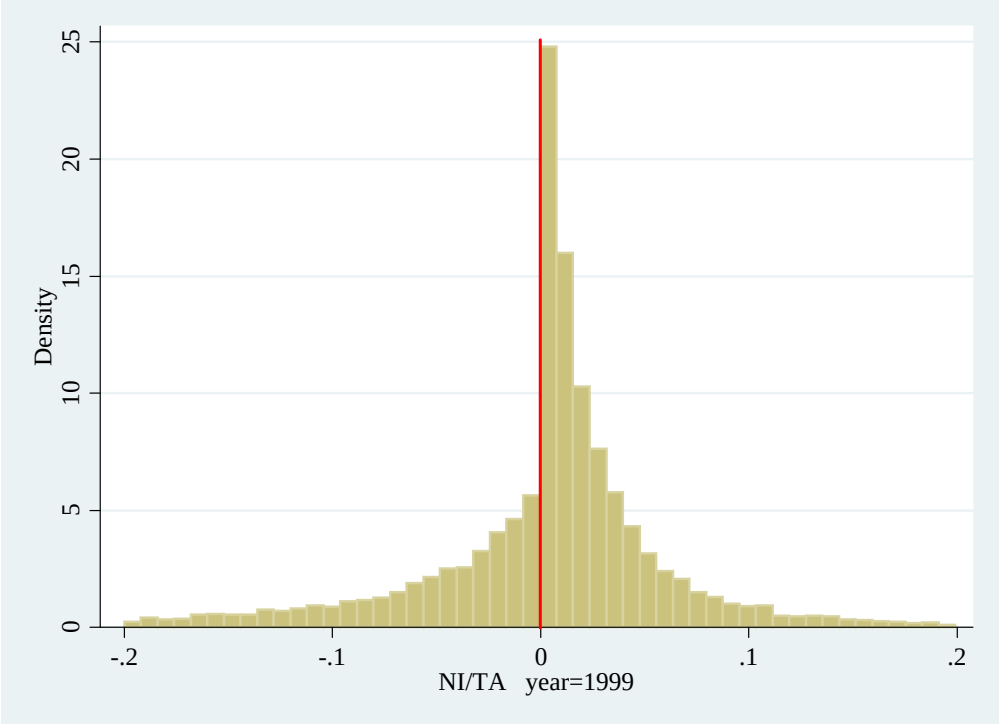
図表 4-1-5-5　*NI/TA* の分布：1997 年度



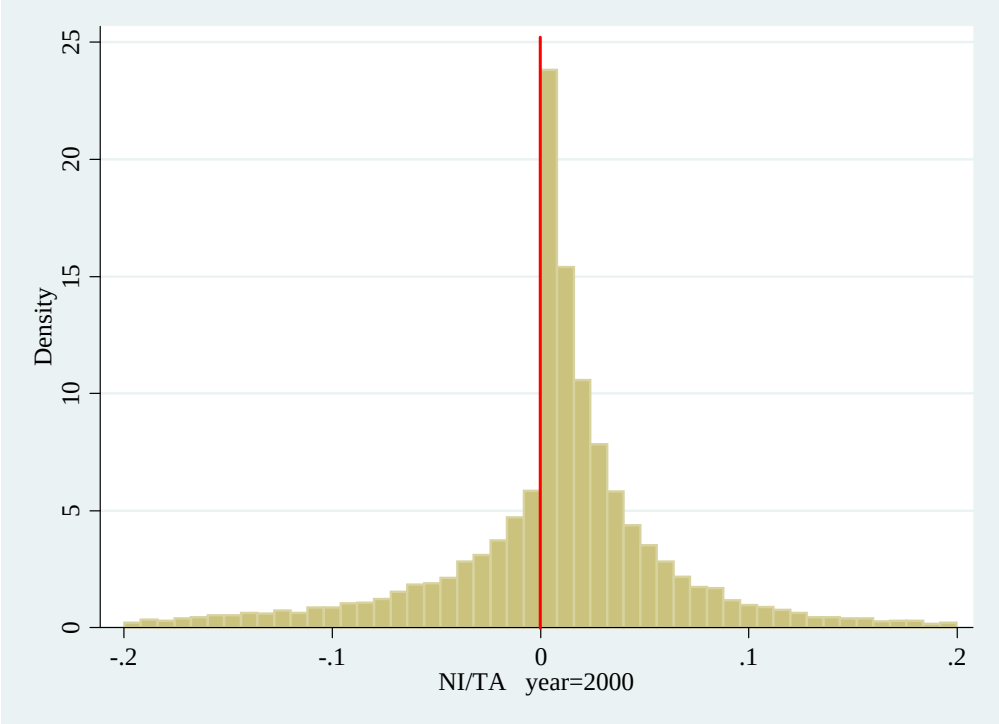

図表 4-1-5-6　*NI/TA* の分布：1998 年度



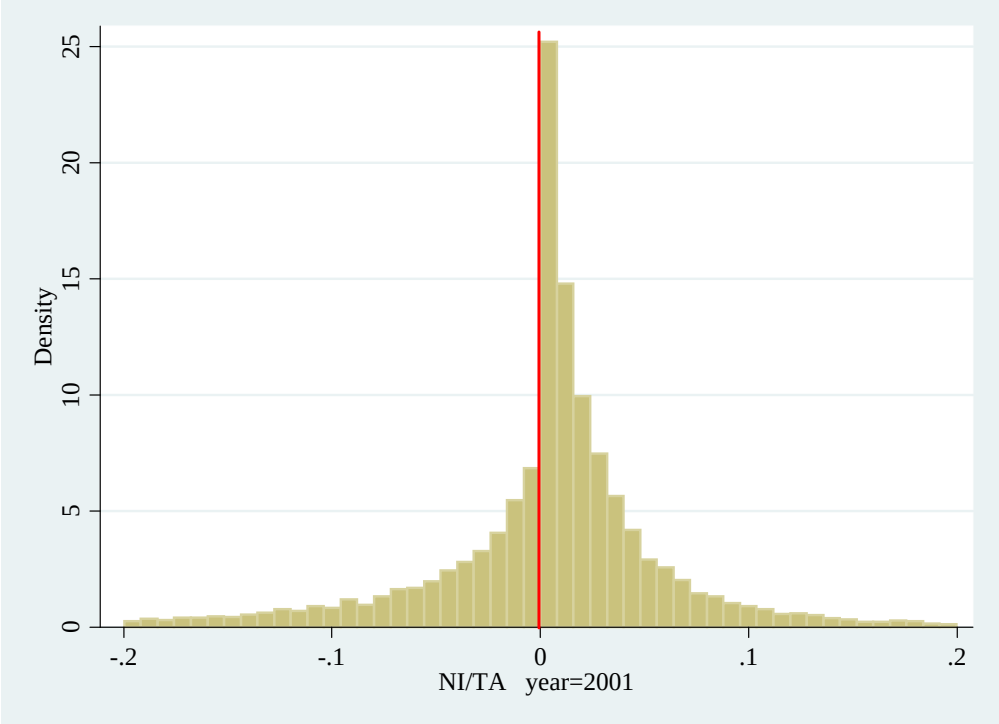
図表 4-1-5-7　*NI/TA* の分布：1999 年度



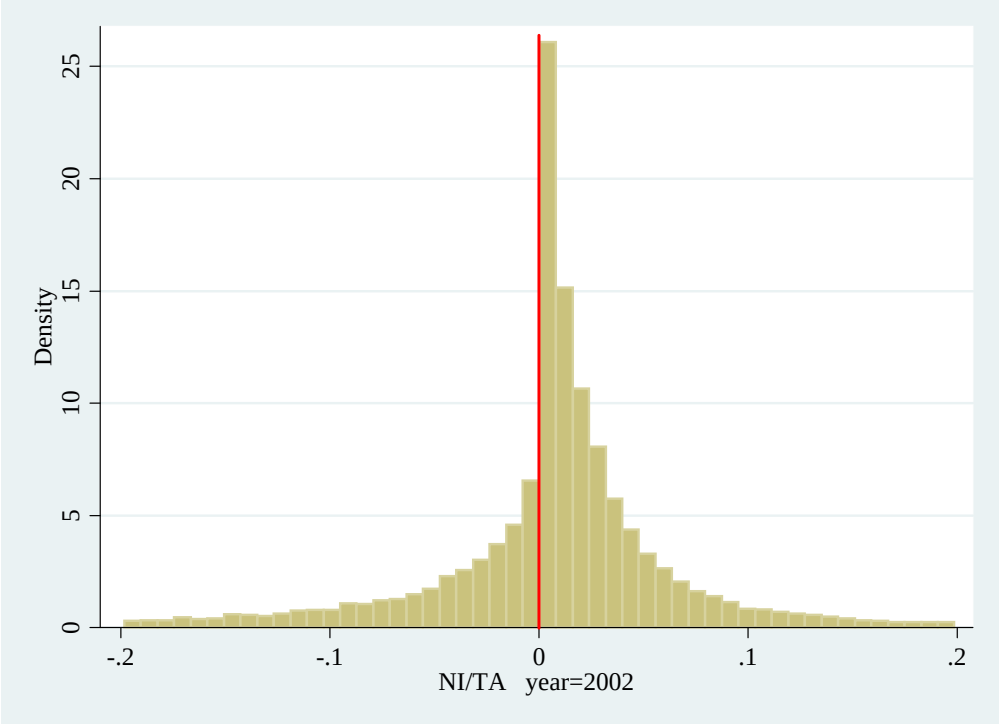

図表 4-1-5-8　*NI/TA* の分布：2000 年度



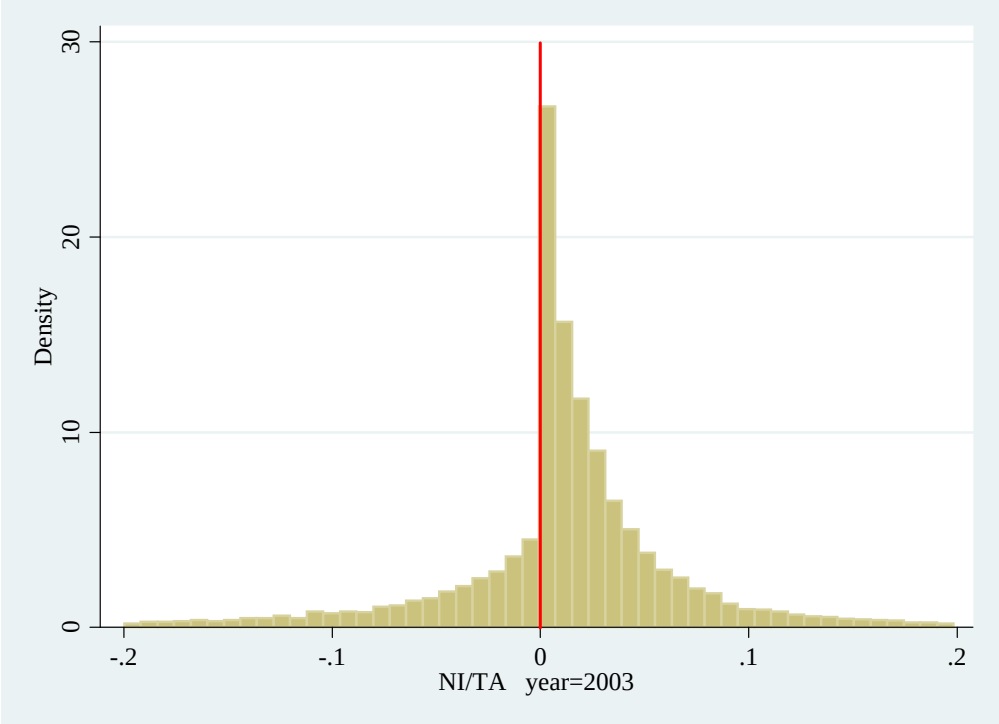
図表 4-1-5-9　*NI/TA* の分布：2001 年度



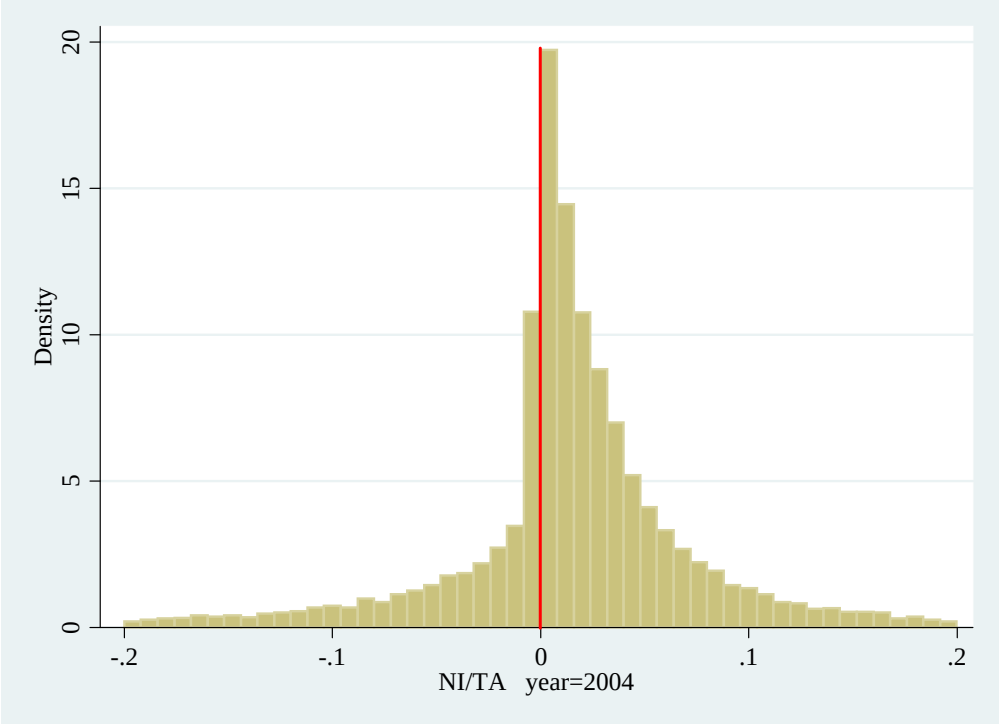

図表 4-1-5-10　*NI/TA* の分布：2002 年度



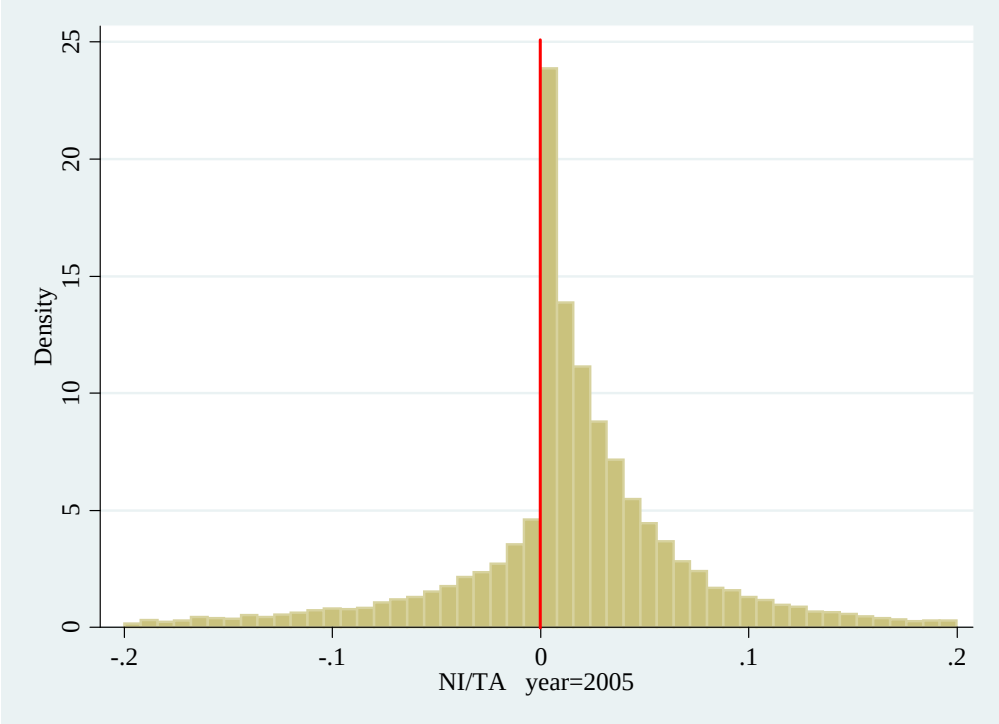
図表 4-1-5-11　*NI/TA* の分布：2003 年度



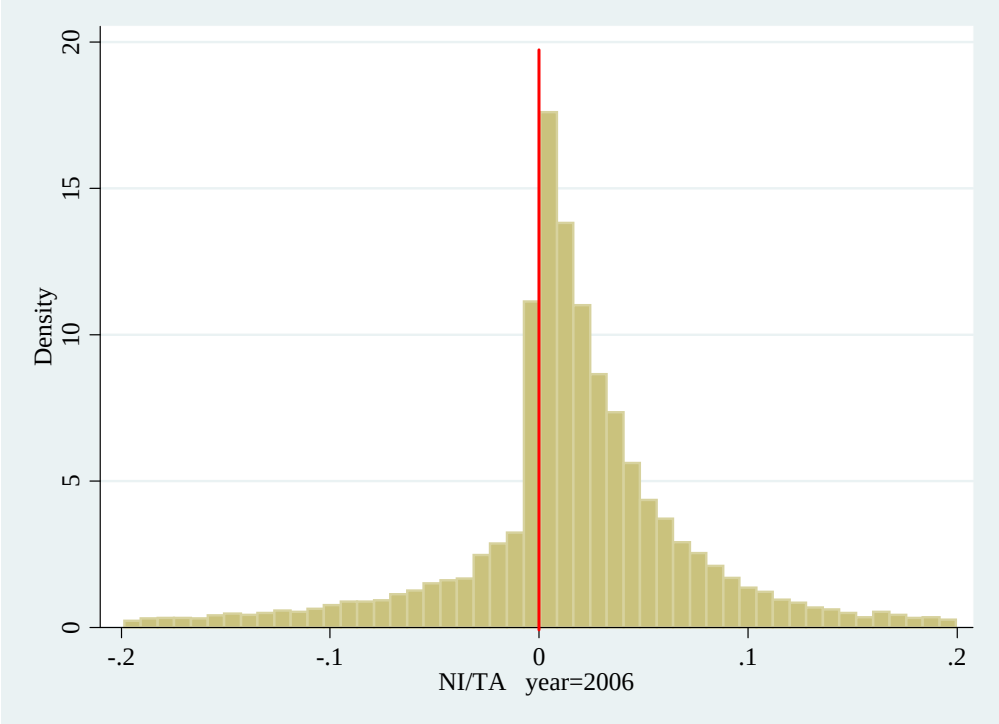

図表 4-1-5-12　*NI/TA* の分布：2004 年度



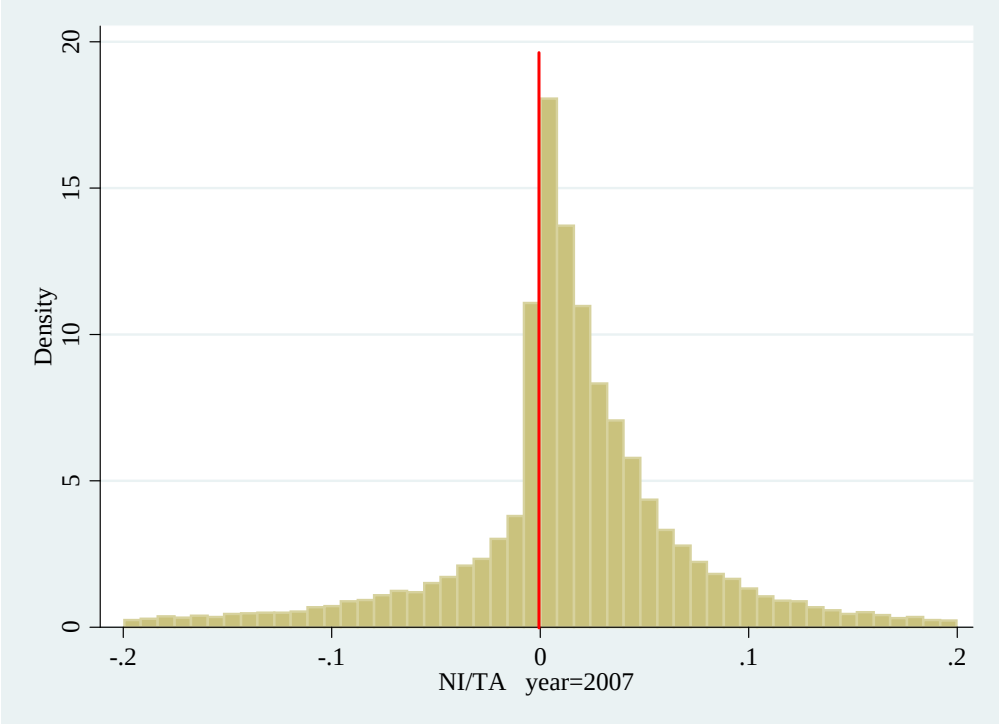
図表 4-1-5-13　*NI/TA* の分布：2005 年度



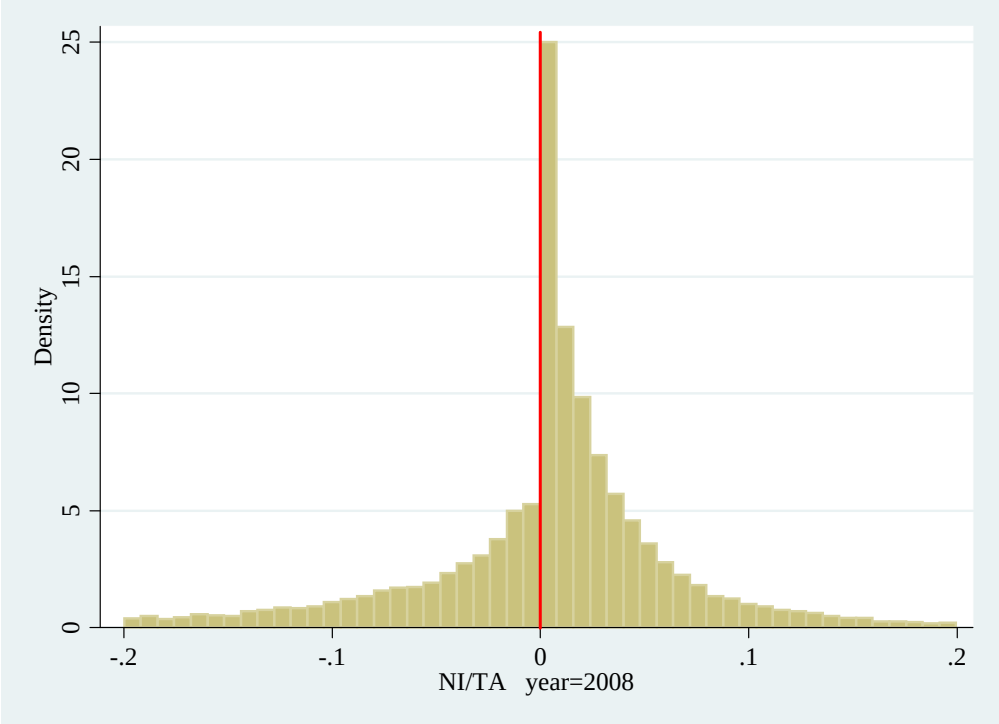

図表 4-1-5-14　*NI/TA* の分布：2006 年度



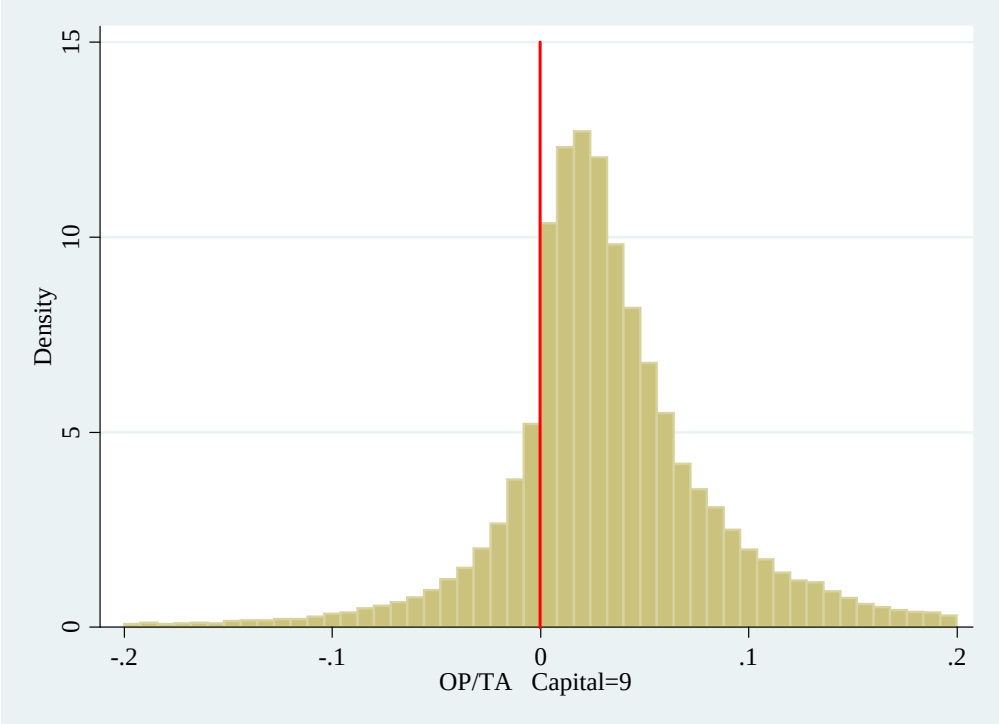
図表 4-1-5-15　*NI/TA* の分布：2007 年度



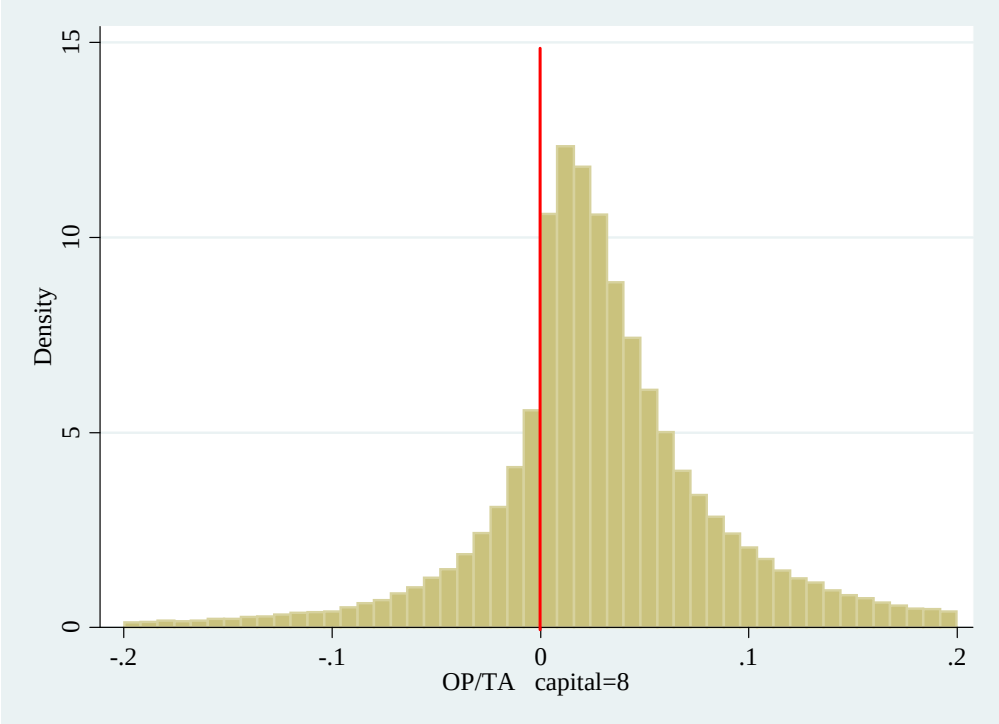

図表 4-1-5-16　*NI/TA* の分布：2008 年度



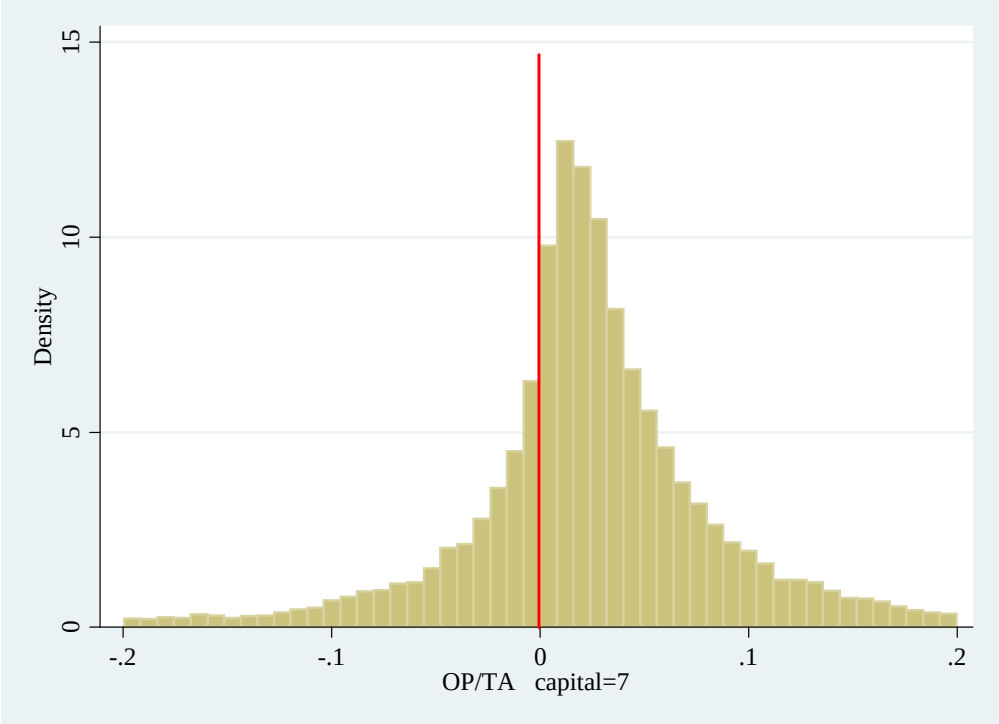
図表 4-1-6-1　*OP/TA* の分布：資本金階層 9



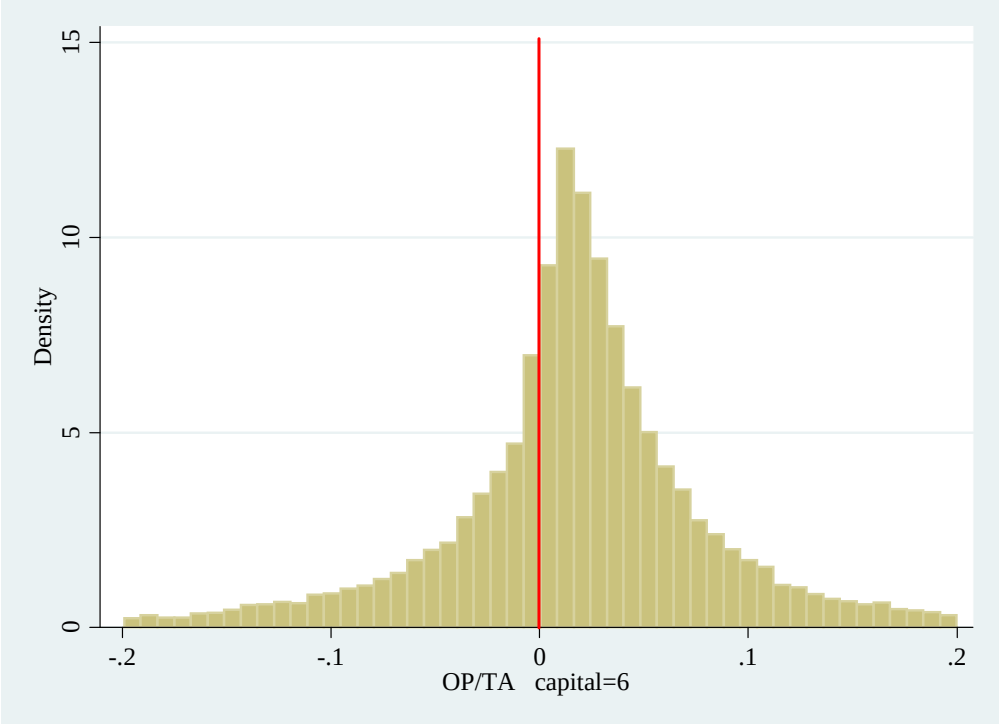

図表 4-1-6-2　*OP/TA* の分布：資本金階層 8



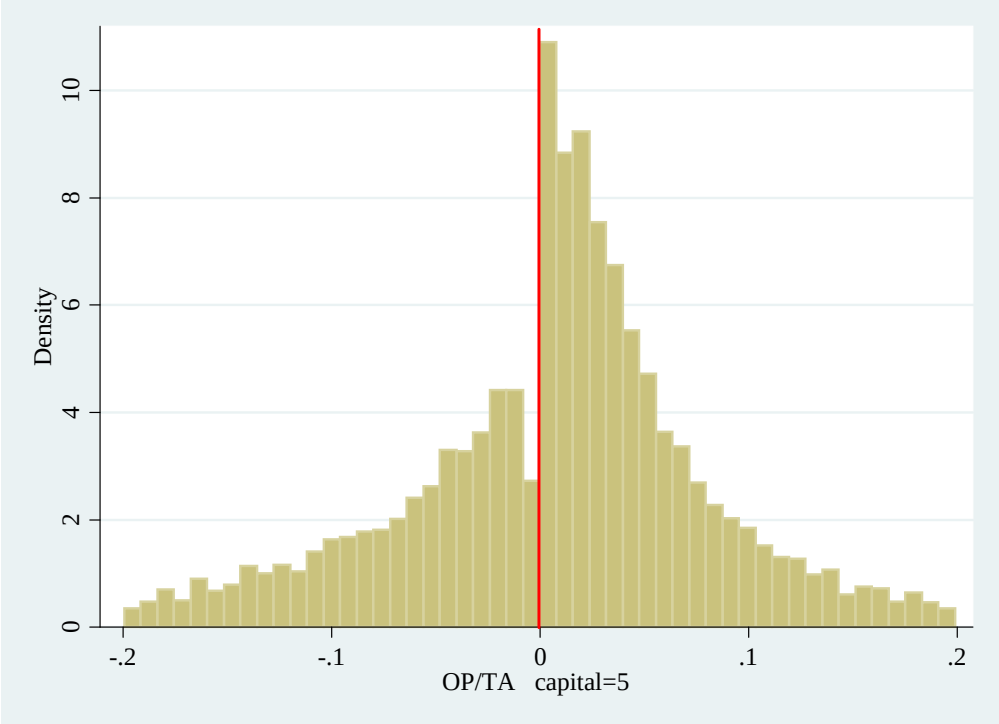
図表 4-1-6-3　*OP/TA* の分布：資本金階層 7



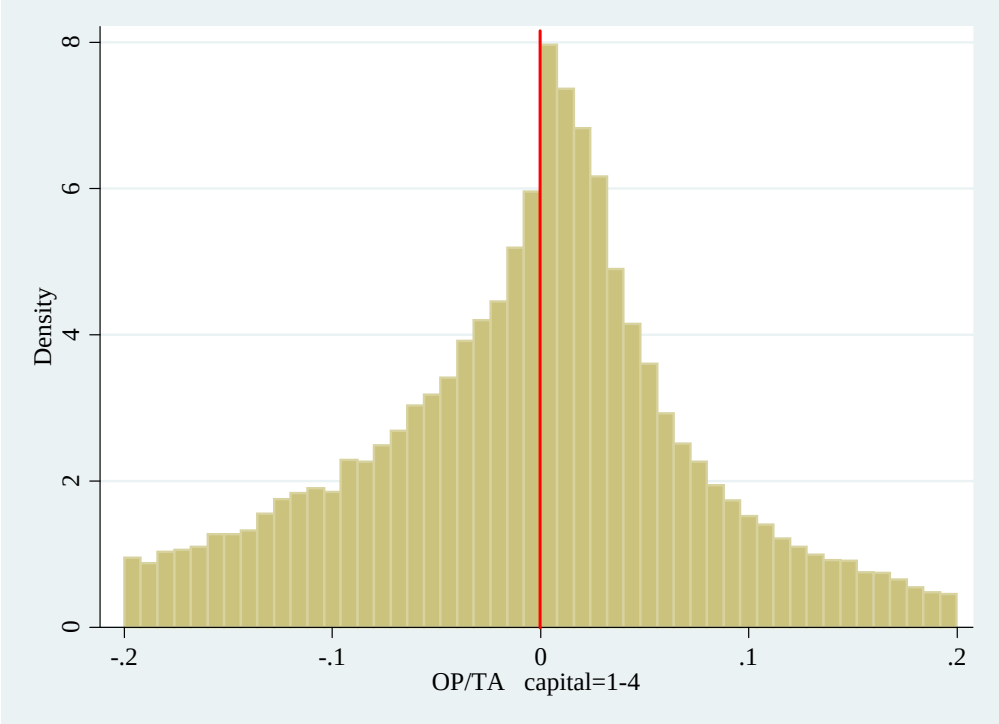

図表 4-1-6-4　*OP/TA* の分布：資本金階層 6



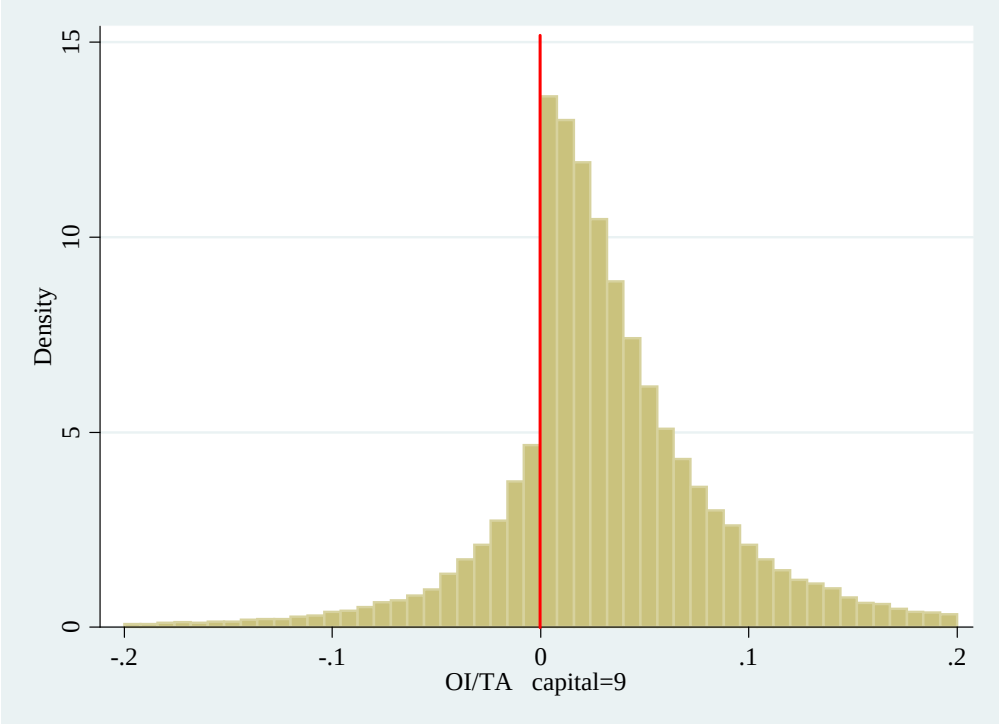
図表 4-1-6-5　*OP/TA* の分布：資本金階層 5



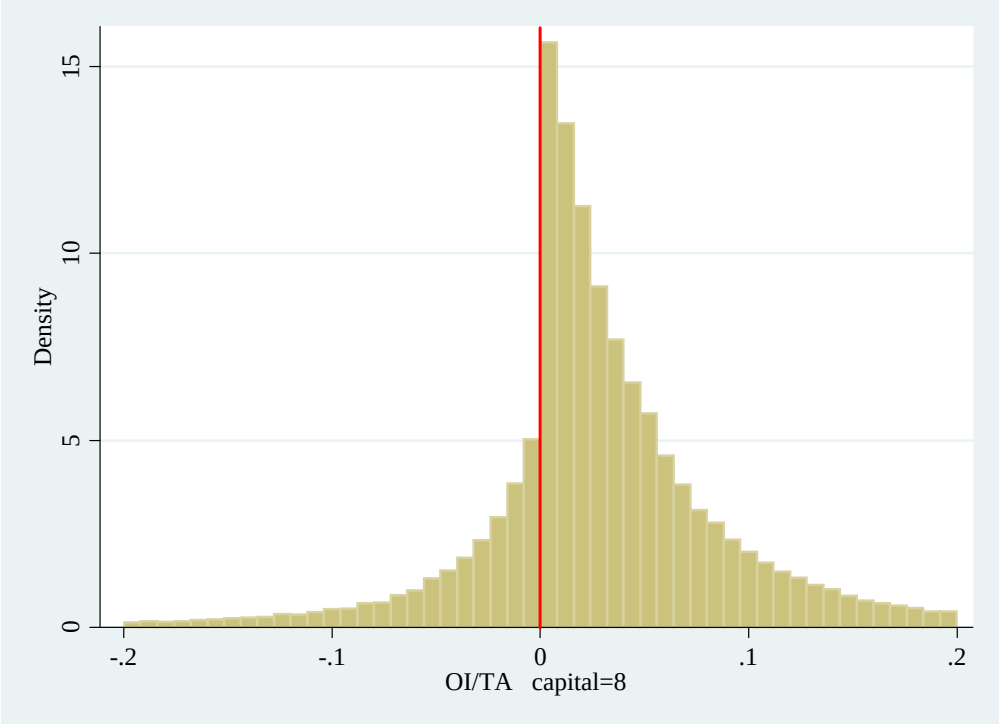

図表 4-1-6-6　*OP/TA* の分布：資本金階層 1 – 4



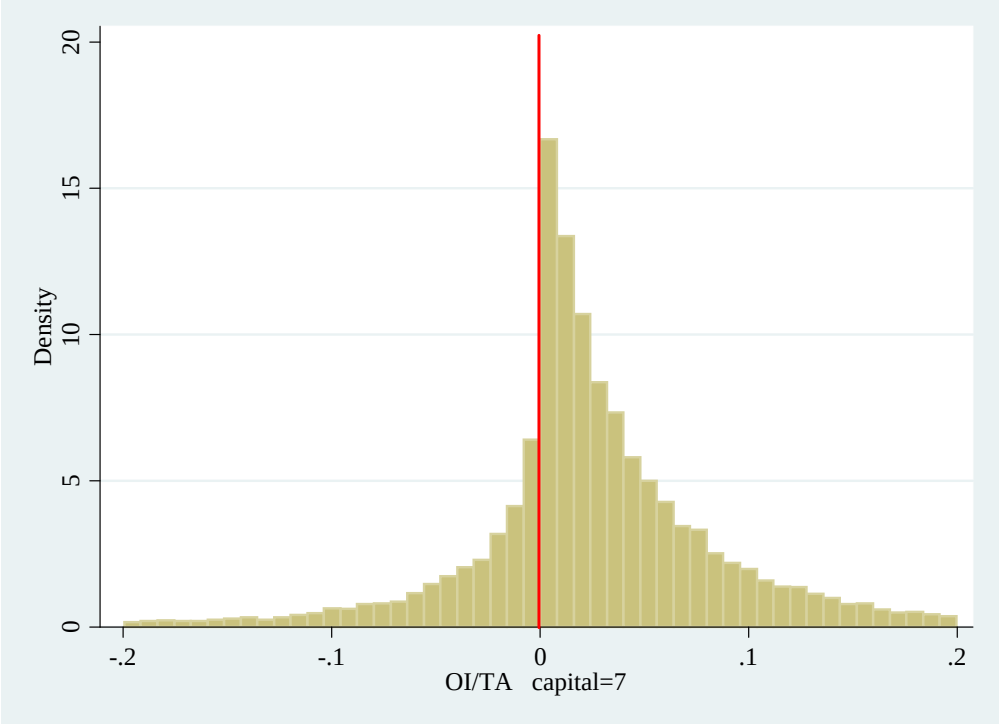
図表 4-1-7-1　*OI/TA* の分布：資本金階層 9



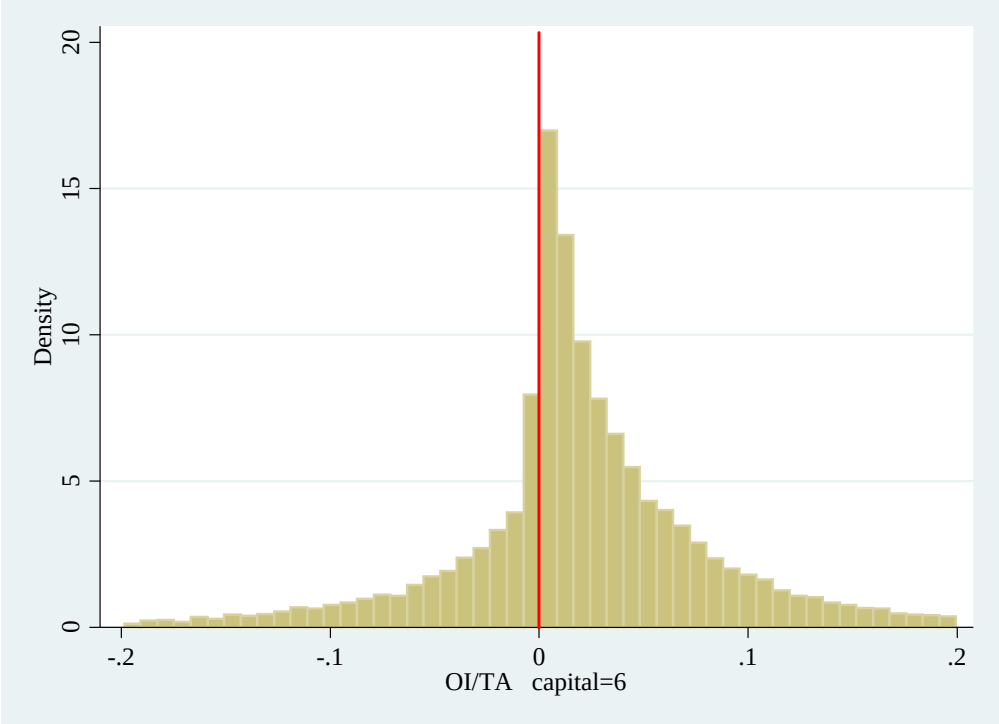

図表 4-1-7-2　*OI/TA* の分布：資本金階層 8



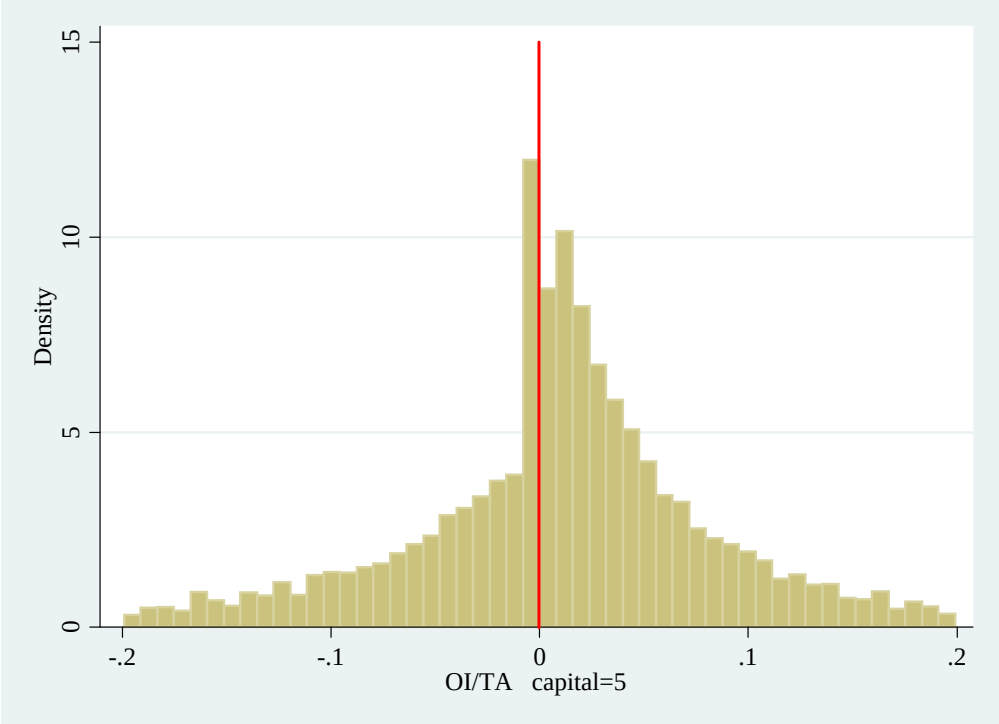
図表 4-1-7-3　*OI/TA* の分布：資本金階層 7



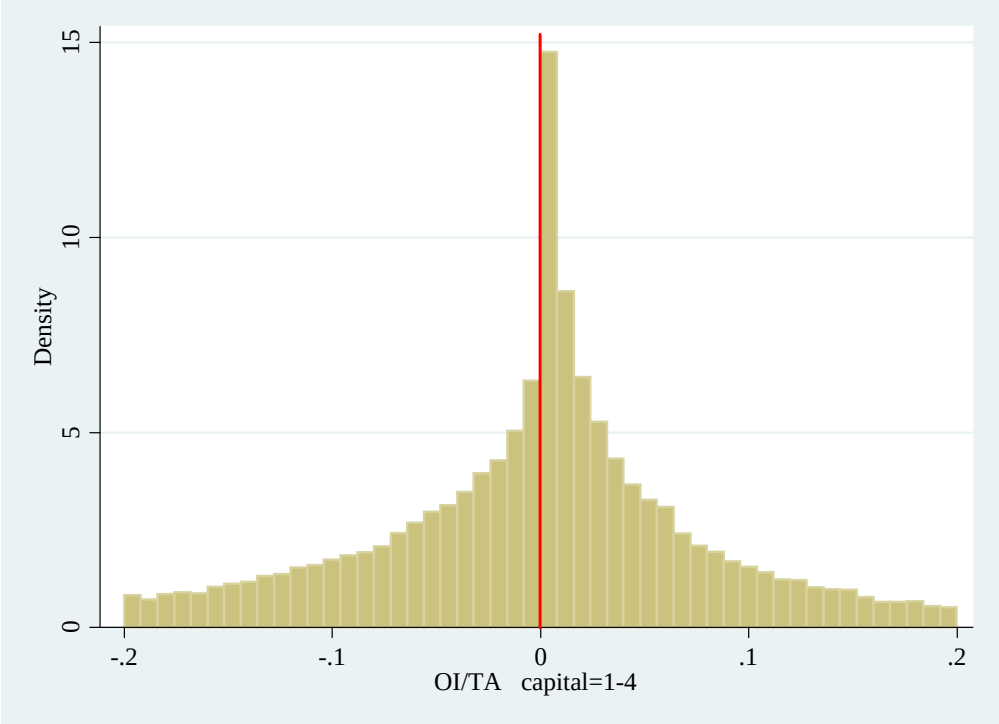

図表 4-1-7-4　*OI/TA* の分布：資本金階層 6



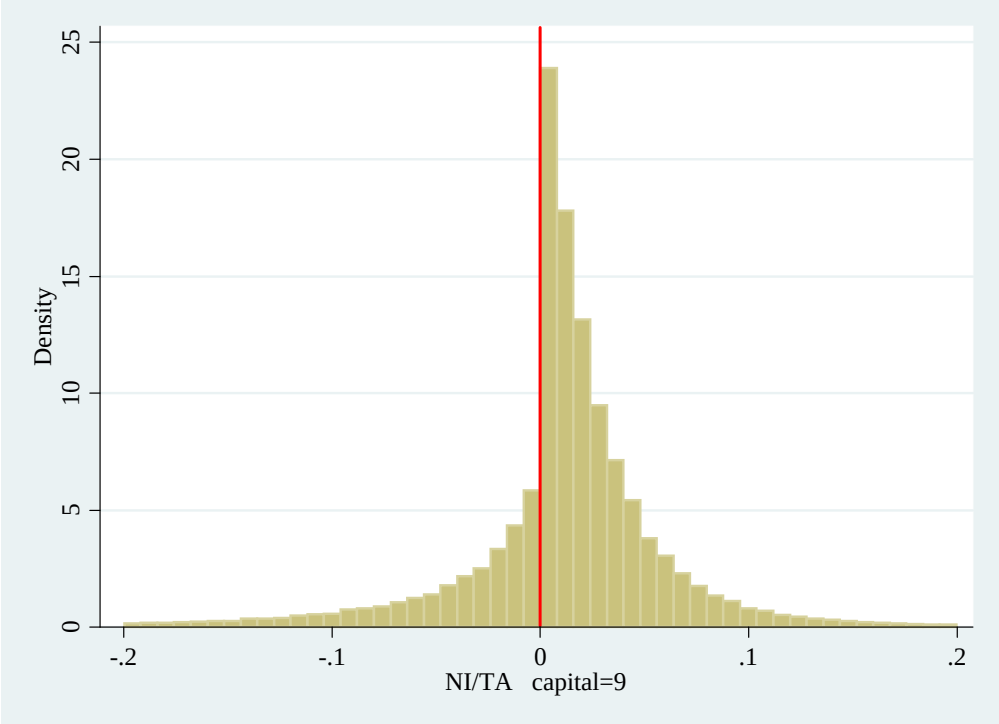
図表 4-1-7-5　*OI/TA* の分布：資本金階層 5



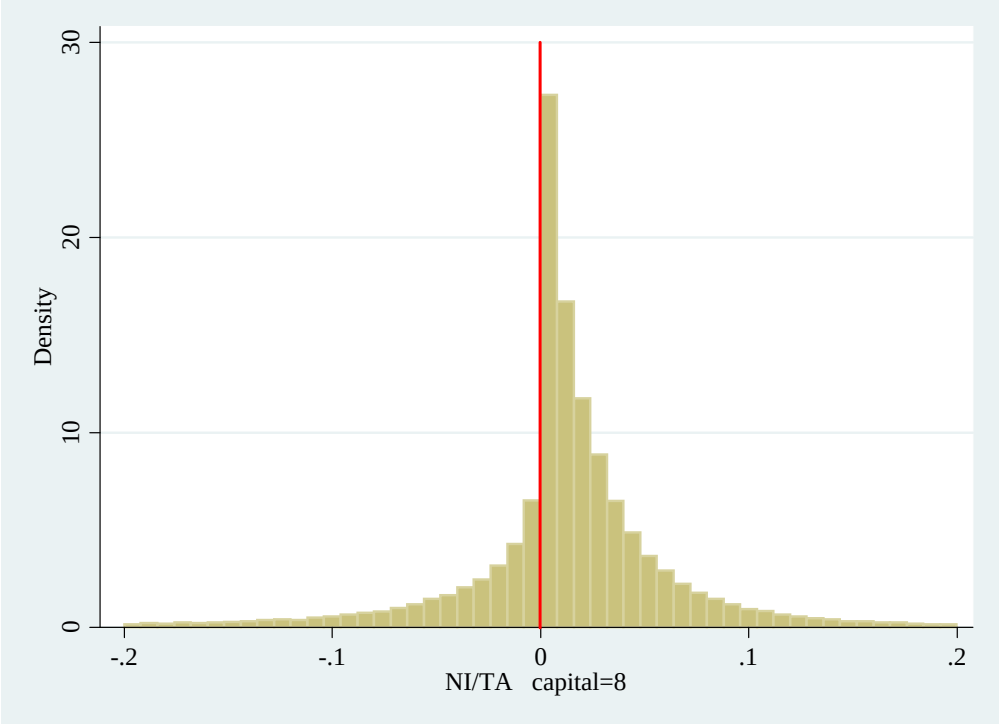

図表 4-1-7-6　*OI/TA* の分布：資本金階層 1 – 4



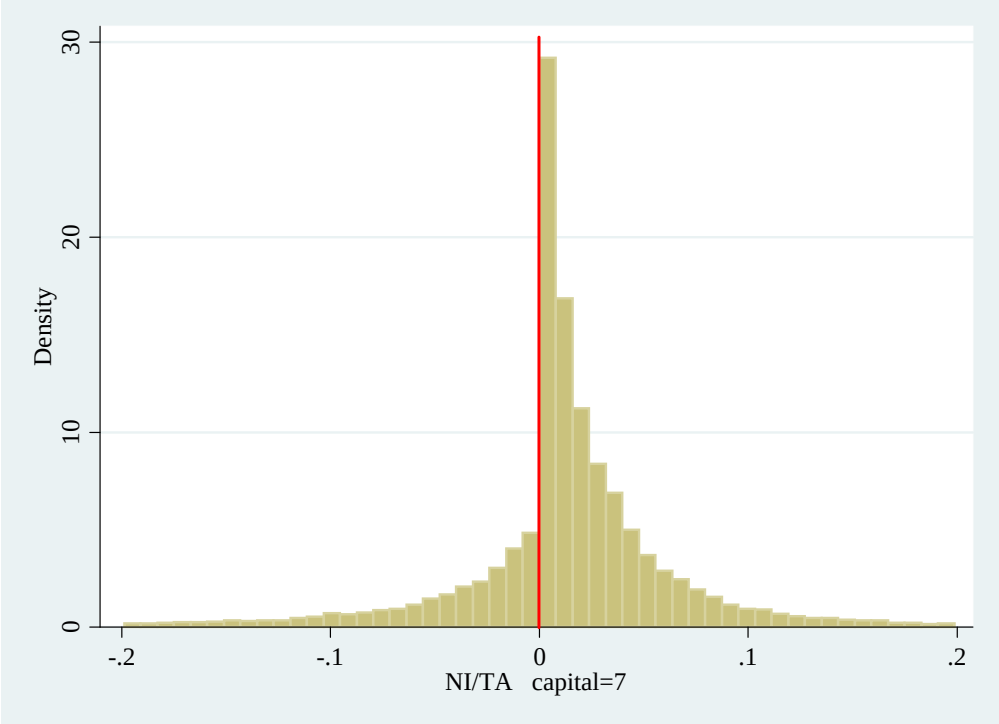
図表 4-1-8-1　*NIBT/TA* の分布：資本金階層 9



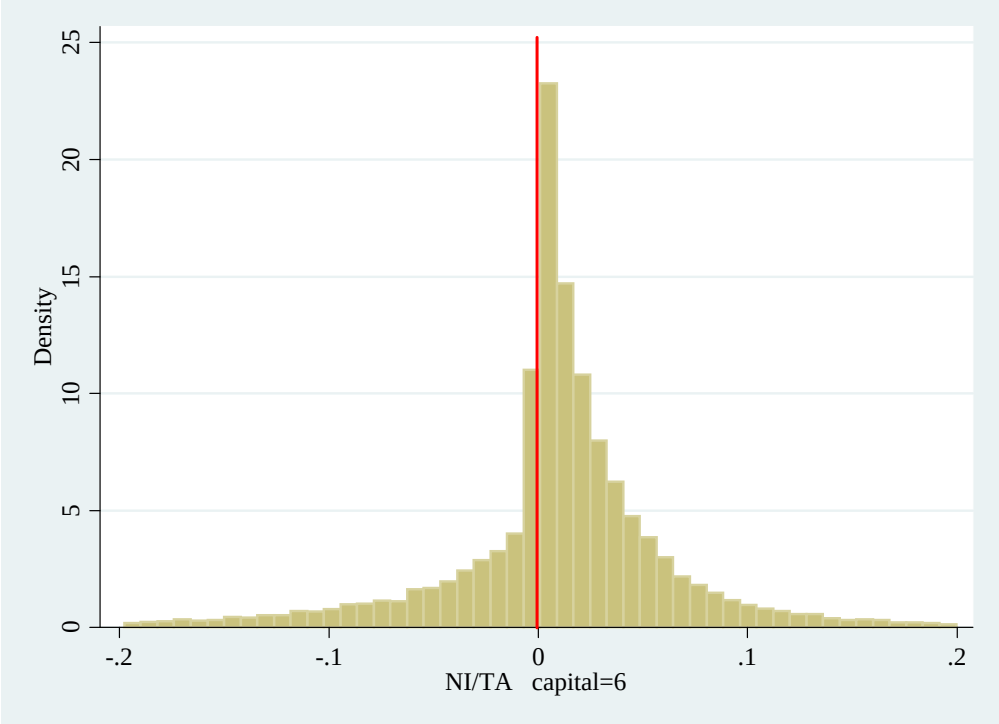

図表 4-1-8-2　*NIBT/TA* の分布：資本金階層 8



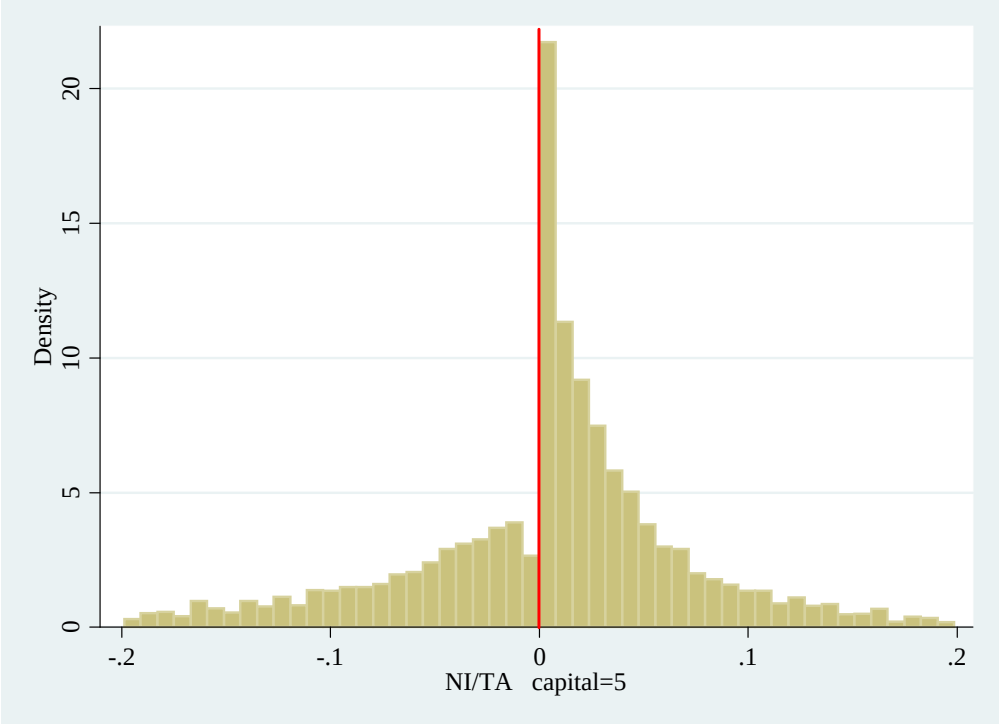
図表 4-1-8-3　*NIBT/TA* の分布：資本金階層 7



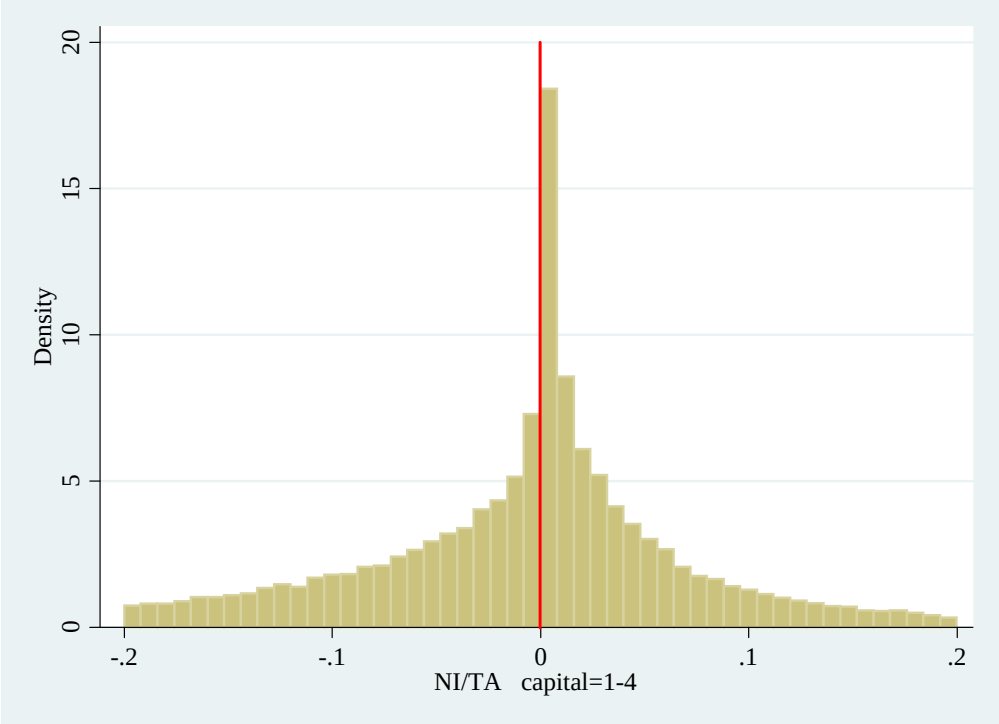

図表 4-1-8-4　*NIBT/TA* の分布：資本金階層 6



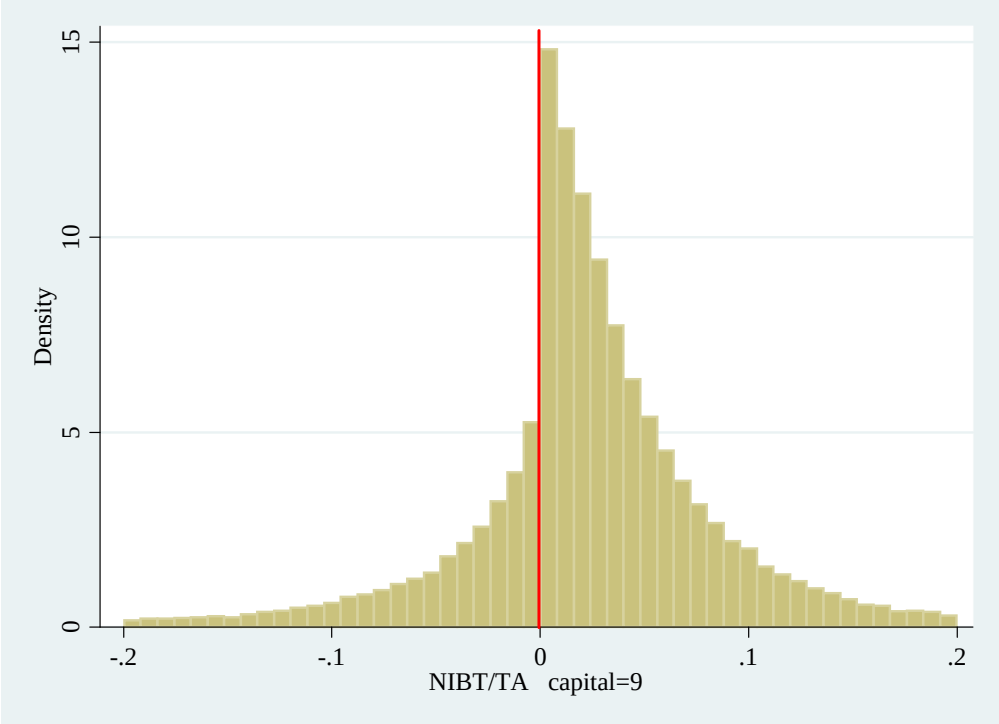
図表 4-1-8-5　*NIBT/TA* の分布：資本金階層 5



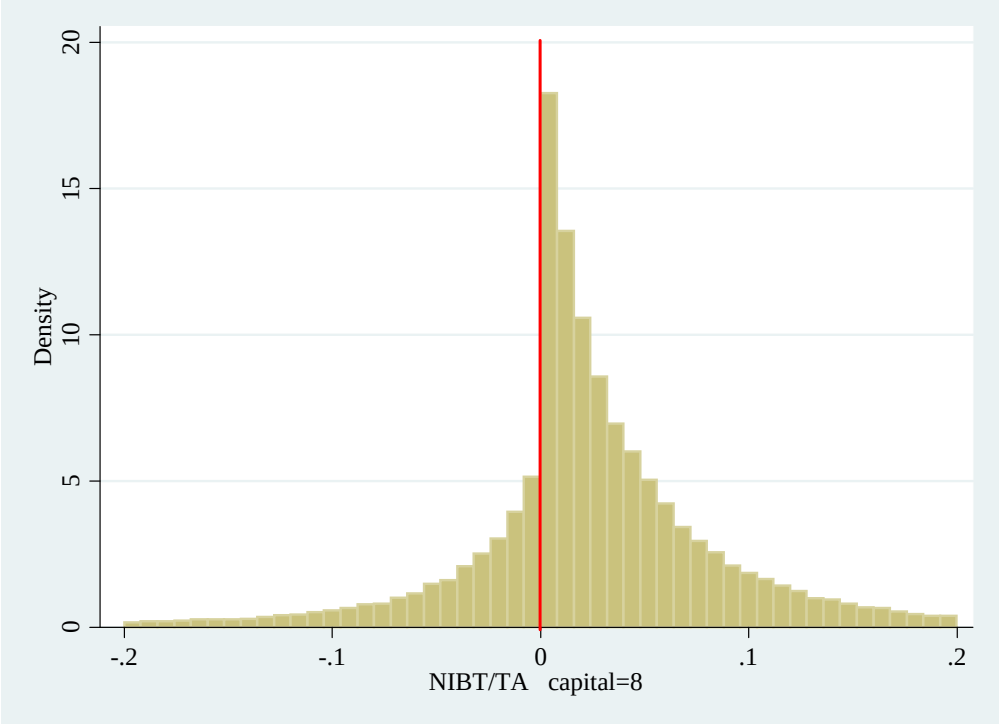

図表 4-1-8-6　*NIBT/TA* の分布：資本金階層 1 – 4



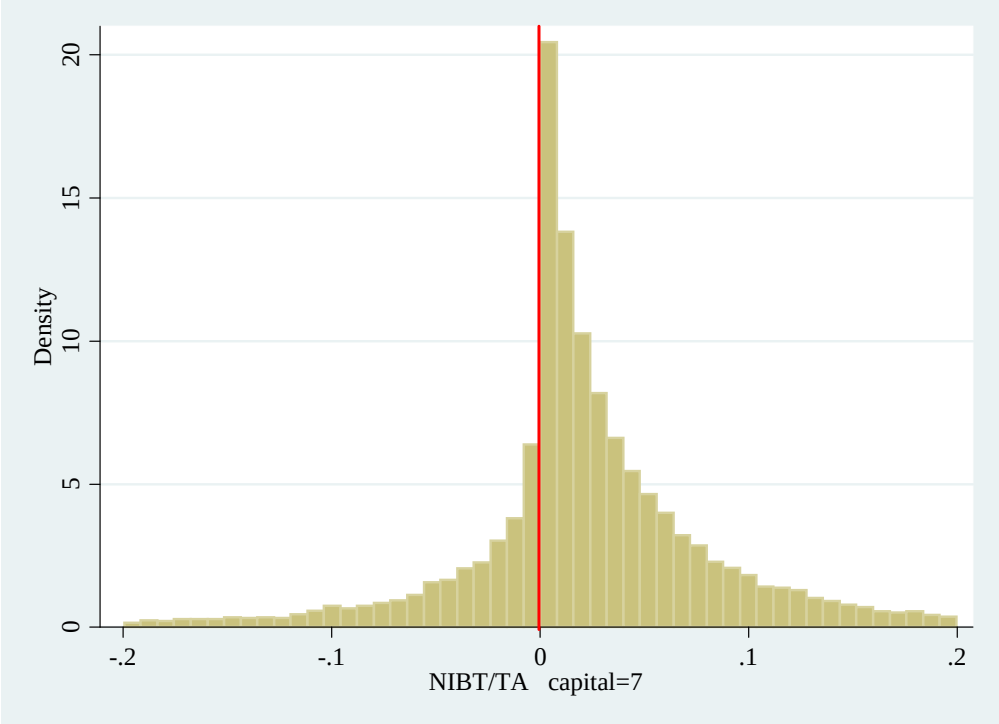
図表 4-1-9-1　*NI/TA* の分布：資本金階層 9



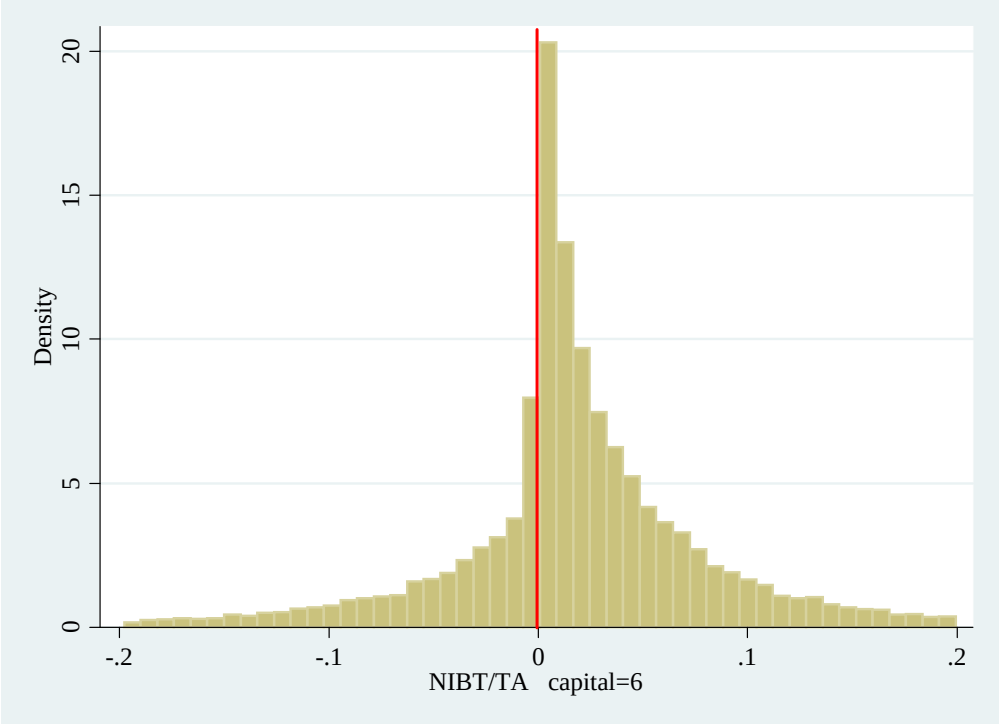

図表 4-1-9-2　*NI/TA* の分布：資本金階層 8



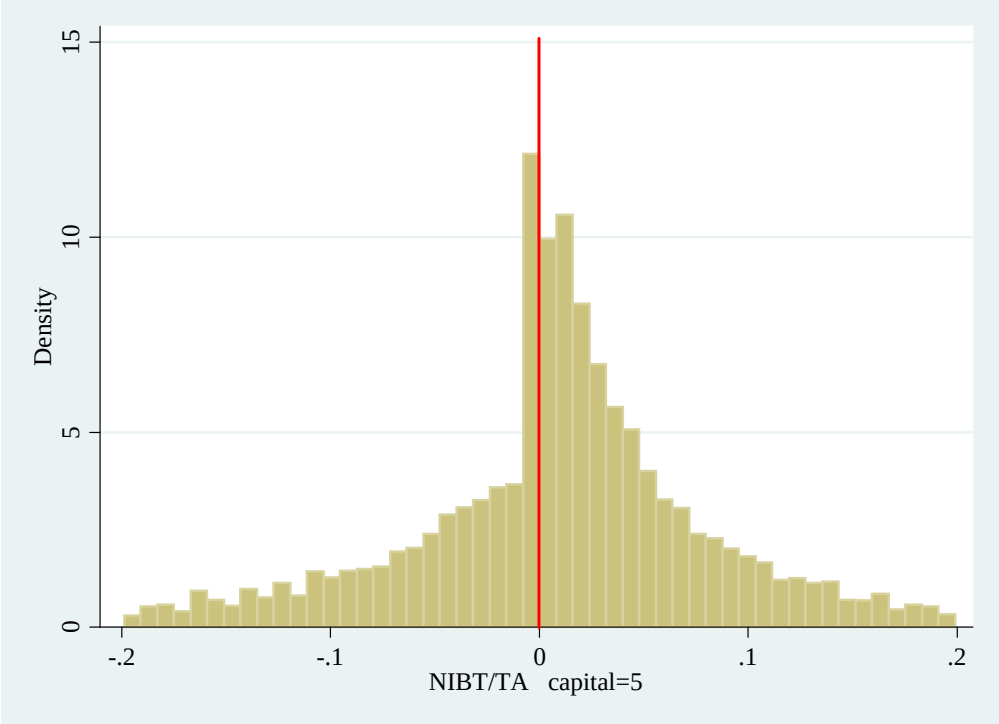
図表 4-1-9-3　*NI/TA* の分布：資本金階層 7



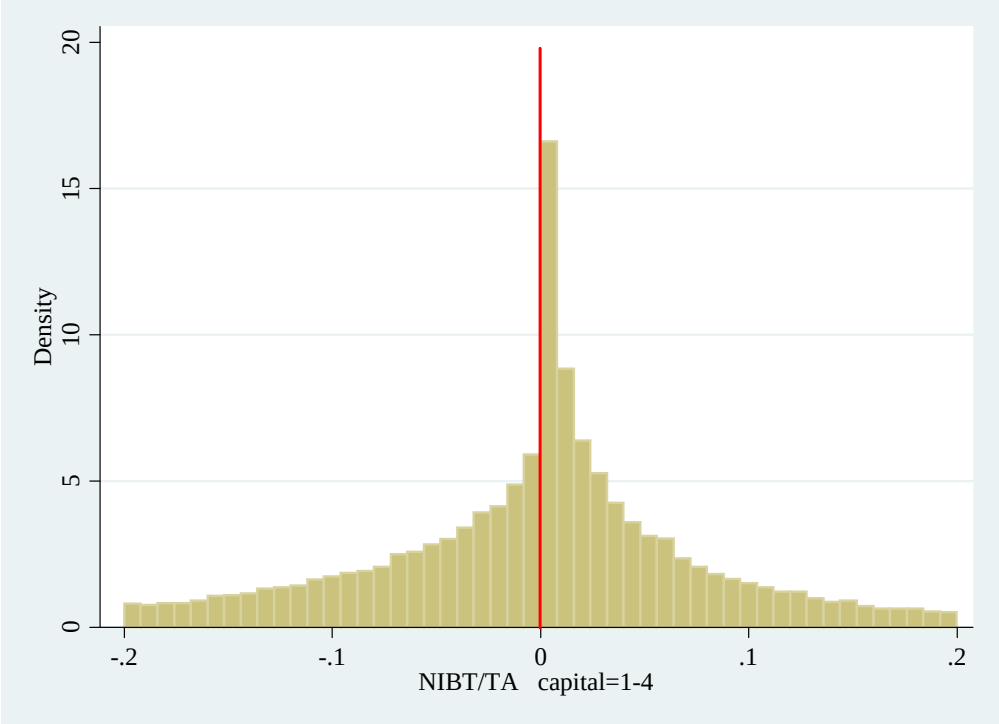

図表 4-1-9-4　*NI/TA* の分布：資本金階層 6



図表 4-1-9-5　*NI/TA* の分布：資本金階層 5



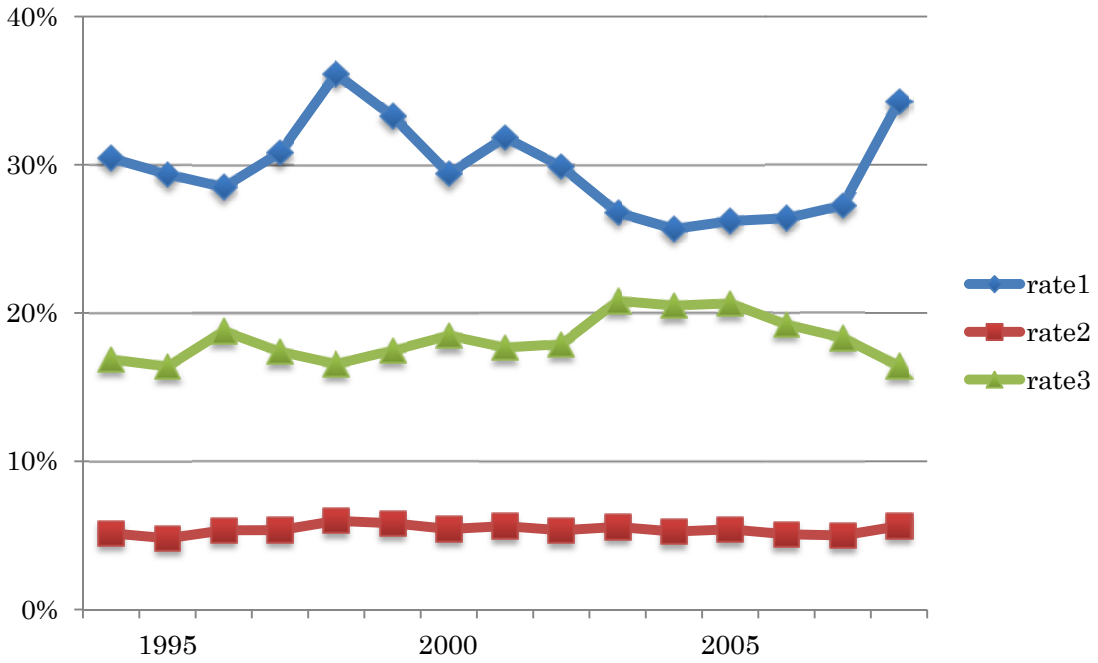

図表 4-1-9-6　*NI/TA* の分布：資本金階層 1 – 4



図表 4-1-10-1-1　損失回避(1)：営業損失と経常損失回避

| Year | (1)<br>対象企業 | (2)<br>営業損失 | (2)／(1) | (3)<br>内経常黒字 | (3)／(1) | (3)／(2) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 25,171 | 7,663 | 30.44% | 1,293 | 5.14% | 16.87% |
| 1995 | 25,483 | 7,482 | 29.36% | 1,226 | 4.81% | 16.39% |
| 1996 | 24,487 | 6,977 | 28.49% | 1,310 | 5.35% | 18.78% |
| 1997 | 24,227 | 7,467 | 30.82% | 1,299 | 5.36% | 17.40% |
| 1998 | 24,367 | 8,802 | 36.12% | 1,458 | 5.98% | 16.56% |
| 1999 | 23,518 | 7,825 | 33.27% | 1,368 | 5.82% | 17.48% |
| 2000 | 23,313 | 6,854 | 29.40% | 1,266 | 5.43% | 18.47% |
| 2001 | 22,848 | 7,277 | 31.85% | 1,286 | 5.63% | 17.67% |
| 2002 | 22,808 | 6,812 | 29.87% | 1,219 | 5.34% | 17.89% |
| 2003 | 24,862 | 6,657 | 26.78% | 1,386 | 5.57% | 20.82% |
| 2004 | 25,791 | 6,620 | 25.67% | 1,357 | 5.26% | 20.50% |
| 2005 | 25,692 | 6,731 | 26.20% | 1,390 | 5.41% | 20.65% |
| 2006 | 25,580 | 6,752 | 26.40% | 1,298 | 5.07% | 19.22% |
| 2007 | 25,020 | 6,820 | 27.26% | 1,250 | 5.00% | 18.33% |
| 2008 | 24,794 | 8,500 | 34.28% | 1,396 | 5.63% | 16.42% |
| Total | 367,961 | 109,239 | 29.69% | 19,802 | 5.38% | 18.13% |
| GLM | | | $z$ = 6.13<br>$p$ = 0.000 | | $z$ = 3.09<br>$p$ = 0.002 | $z$ = - 4.90<br>$p$ = 0.000 |

図表 4-1-10-1-2　損失回避(1)：営業損失と経常損失回避のグラフ



図表 4-1-10-1-3　損失回避(1)：営業損失と経常損失回避の発生頻度　―全サンプル

| | | *YEAR2008* | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | *Coef.* | *z*-value | *p*-value | Wald $\chi^2$ | *p*-value | Pseudo $R^2$ |
| 全規模 | Logit | 0.0833 | 2.88 | 0.004 | 2,960.56 | 0.0000 | 0.0196 |
| | Probit | 0.0425 | 3.11 | 0.002 | 2,960.79 | 0.0000 | 0.0196 |
| 階層 9 | Logit | n.a. | | | | | |
| | Probit | 0.2522 | 7.40 | 0.000 | 548.25 | 0.0000 | 0.0297 |
| 階層 8 | Logit | - 0.0397 | - 0.62 | 0.000 | 991.93 | 0.0000 | 0.0259 |
| | Probit | - 0.0144 | - 0.50 | 0.615 | 991.80 | 0.0000 | 0.0259 |
| 資本金階層 1 – 7 | Logit | 0.0231 | 0.64 | 0.520 | 1,183.03 | 0.0000 | 0.0125 |
| | Probit | 0.0117 | 0.66 | 0.509 | 1,172.48 | 0.0000 | 0.0125 |

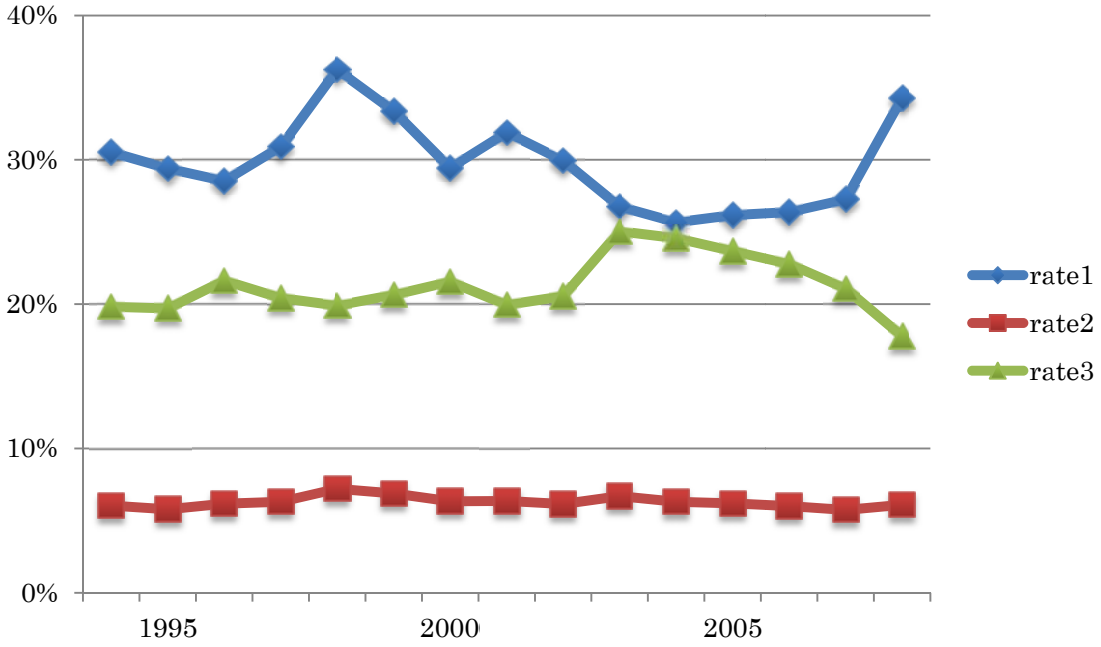
図表 4-1-10-1-4　損失回避(1)：営業損失と経常損失回避の発生頻度　―営業赤字サンプル

| | | *YEAR2008* | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | *Coef.* | *z*-value | *p*-value | Wald $\chi^2$ | *p*-value | Pseudo $R^2$ |
| 全規模 | Logit | - 0.0954 | - 3.08 | 0.002 | 1,218.70 | 0.0000 | 0.0126 |
| | Probit | - 0.0527 | - 3.06 | 0.002 | 1,245.75 | 0.0000 | 0.0126 |
| 階層 9 | Logit | 0.1731 | 2.05 | 0.040 | 227.70 | 0.0000 | 0.0278 |
| | Probit | 0.0963 | 2.08 | 0.017 | 293.70 | 0.0000 | 0.0279 |
| 階層 8 | Logit | - 0.2175 | - 3.16 | 0.002 | 776.76 | 0.0000 | 0.0359 |
| | Probit | - 0.1197 | - 3.20 | 0.001 | 816.96 | 0.0000 | 0.0359 |
| 資本金階層 1 – 7 | Logit | - 0.1037 | - 2.71 | 0.007 | 492.54 | 0.0000 | 0.0074 |
| | Probit | - 0.0585 | - 2.72 | 0.006 | 495.71 | 0.0000 | 0.0074 |

図表 4-1-10-2-1　損失回避(2)：営業損失と純損失回避

| Year | (1)<br>対象企業 | (2)<br>営業損失 | (2)／(1) | (3)<br>内最終黒字 | (3)／(1) | (3)／(2) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 24,871 | 7,592 | 30.53% | 1,504 | 6.05% | 19.81% |
| 1995 | 25,169 | 7,398 | 29.39% | 1,458 | 5.79% | 19.71% |
| 1996 | 24,148 | 6,888 | 28.52% | 1,490 | 6.17% | 21.63% |
| 1997 | 23,901 | 7,385 | 30.90% | 1,508 | 6.31% | 20.42% |
| 1998 | 24,072 | 8,722 | 36.23% | 1,736 | 7.21% | 19.90% |
| 1999 | 23,219 | 7,749 | 33.37% | 1,599 | 6.89% | 20.63% |
| 2000 | 23,030 | 6,779 | 29.44% | 1,461 | 6.34% | 21.55% |
| 2001 | 22,542 | 7,188 | 31.89% | 1,434 | 6.36% | 19.95% |
| 2002 | 22,511 | 6,742 | 29.95% | 1,385 | 6.15% | 20.54% |
| 2003 | 24,847 | 6,648 | 26.76% | 1,665 | 6.70% | 25.05% |
| 2004 | 25,772 | 6,614 | 25.66% | 1,625 | 6.31% | 24.57% |
| 2005 | 25,666 | 6,717 | 26.17% | 1,590 | 6.19% | 23.67% |
| 2006 | 25,574 | 6,746 | 26.38% | 1,537 | 6.01% | 22.78% |
| 2007 | 25,015 | 6,819 | 27.26% | 1,437 | 5.74% | 21.07% |
| 2008 | 24,793 | 8,499 | 34.28% | 1,512 | 6.10% | 17.79% |
| Total | 365,130 | 108,486 | 29.71% | 22,941 | 6.28% | 21.15% |
| GLM | | | $z$ = 5.99<br>$p$ = 0.000 | | $z$ = - 1.90<br>$p$ = 0.057 | $z$ = - 7.75<br>$p$ = 0.000 |

図表 4-1-10-2-2　損失回避(2)：営業損失と純損失回避のグラフ



図表 4-1-10-2-3　損失回避(2)：営業損失と純損失回避の発生頻度　―全サンプル

| | | *YEAR2008* | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | *Coef.* | *z*-value | *p*-value | Wald $\chi^2$ | *p*-value | Pseudo $R^2$ |
| 全規模 | Logit | - 0.0038 | - 0.14 | 0.890 | 3,501.68 | 0.0000 | 0.0206 |
| | Probit | - 0.0009 | - 0.07 | 0.945 | 3,474.82 | 0.0000 | 0.0206 |
| 階層 9 | Logit | 0.0058 | 0.06 | 0.948 | 462.95 | 0.0000 | 0.0233 |
| | Probit | 0.0068 | 0.18 | 0.860 | 462.98 | 0.0000 | 0.0233 |
| 階層 8 | Logit | - 0.1188 | - 1.99 | 0.047 | 1,288.25 | 0.0000 | 0.0285 |
| | Probit | - 0.0542 | - 2.00 | 0.046 | 1,288.22 | 0.0000 | 0.0285 |
| 資本金階層 1 – 7 | Logit | 0.0220 | 0.65 | 0.514 | 1,291.50 | 0.0000 | 0.0126 |
| | Probit | 0.0111 | 0.66 | 0.511 | 1,281.06 | 0.0000 | 0.0126 |

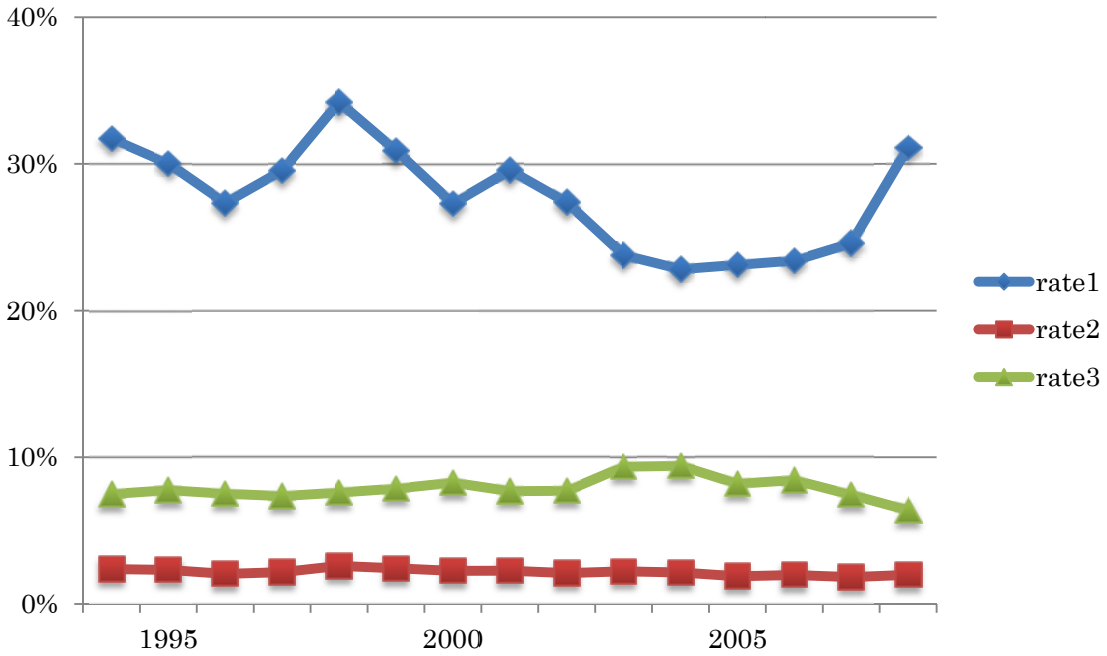
図表 4-1-10-2-4　損失回避(2)：営業損失と純損失回避の発生頻度　―営業赤字サンプル

| | | *YEAR2008* | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | *Coef.* | *z*-value | *p*-value | Wald $\chi^2$ | *p*-value | Pseudo $R^2$ |
| 全規模 | Logit | - 0.1986 | - 6.66 | 0.000 | 1,546.91 | 0.0000 | 0.0142 |
| | Probit | - 0.1143 | - 6.80 | 0.000 | 1,567.58 | 0.0000 | 0.0142 |
| 階層 9 | Logit | - 0.4424 | - 4.58 | 0.000 | 285.47 | 0.0000 | 0.0243 |
| | Probit | - 0.2385 | - 4.74 | 0.000 | 289.59 | 0.0000 | 0.0243 |
| 階層 8 | Logit | - 0.3267 | - 5.08 | 0.000 | 839.47 | 0.0000 | 0.0332 |
| | Probit | - 0.1867 | - 5.23 | 0.000 | 869.89 | 0.0000 | 0.0332 |
| 資本金階層 1 – 7 | Logit | - 0.1058 | - 2.92 | 0.004 | 614.99 | 0.0000 | 0.0086 |
| | Probit | - 0.0611 | - 2.94 | 0.003 | 615.71 | 0.0000 | 0.0086 |

図表 4-1-10-3-1　損失回避(3)：経常損失と純損失回避

| Year | (1)<br>対象企業 | (2)<br>経常損失 | (2)／(1) | (3)<br>内最終黒字 | (3)／(1) | (3)／(2) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 25,013 | 7,932 | 31.71% | 595 | 2.38% | 7.50% |
| 1995 | 25,296 | 7,596 | 30.03% | 589 | 2.33% | 7.75% |
| 1996 | 24,265 | 6,633 | 27.34% | 499 | 2.06% | 7.52% |
| 1997 | 24,024 | 7,097 | 29.54% | 522 | 2.17% | 7.36% |
| 1998 | 24,217 | 8,285 | 34.21% | 629 | 2.60% | 7.59% |
| 1999 | 23,320 | 7,205 | 30.90% | 567 | 2.43% | 7.87% |
| 2000 | 23,132 | 6,313 | 27.29% | 522 | 2.26% | 8.27% |
| 2001 | 22,646 | 6,696 | 29.57% | 515 | 2.27% | 7.69% |
| 2002 | 22,635 | 6,196 | 27.37% | 478 | 2.11% | 7.71% |
| 2003 | 24,846 | 5,908 | 23.78% | 553 | 2.23% | 9.36% |
| 2004 | 25,772 | 5,881 | 22.82% | 554 | 2.15% | 9.42% |
| 2005 | 25,668 | 5,935 | 23.12% | 486 | 1.89% | 8.19% |
| 2006 | 25,579 | 5,990 | 23.42% | 506 | 1.98% | 8.45% |
| 2007 | 25,020 | 6,153 | 24.59% | 458 | 1.83% | 7.44% |
| 2008 | 24,798 | 7,718 | 31.12% | 493 | 1.99% | 6.39% |
| Total | 366,231 | 101,538 | 27.73% | 7,966 | 2.18% | 7.85% |
| GLM | | | $z$ = 3.72<br>$p$ = 0.000 | | $z$ = - 3.62<br>$p$ = 0.057 | $z$ = - 9.11<br>$p$ = 0.000 |

図表 4-1-10-3-2　損失回避(3)：経常損失と純損失回避のグラフ



図表 4-1-10-3-3　損失回避(3)：経常損失と純損失回避の頻度　―全サンプル

| | | *YEAR2008* | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | *Coef.* | *z*-value | *p*-value | Wald $\chi^2$ | *p*-value | Pseudo $R^2$ |
| 全規模 | Logit | - 0.0686 | - 1.46 | 0.146 | 1,593.77 | 0.0000 | 0.0181 |
| | Probit | - 0.0266 | - 1.38 | 0.168 | 1,480.58 | 0.0000 | 0.0181 |
| 階層 9 | Logit | - 0.2723 | - 1.94 | 0.052 | 230.61 | 0.0000 | 0.0194 |
| | Probit | - 0.1007 | - 1.89 | 0.059 | 230.27 | 0.0000 | 0.0194 |
| 階層 8 | Logit | - 0.1788 | - 1.98 | 0.048 | 1,173.93 | 0.0000 | 0.0478 |
| | Probit | - 0.0717 | - 1.94 | 0.052 | 1,173.71 | 0.0000 | 0.0478 |
| 資本金階層 1 – 7 | Logit | 0.0344 | 0.57 | 0.571 | 420.25 | 0.0000 | 0.0100 |
| | Probit | 0.0156 | 0.61 | 0.540 | 409.65 | 0.0000 | 0.0100 |

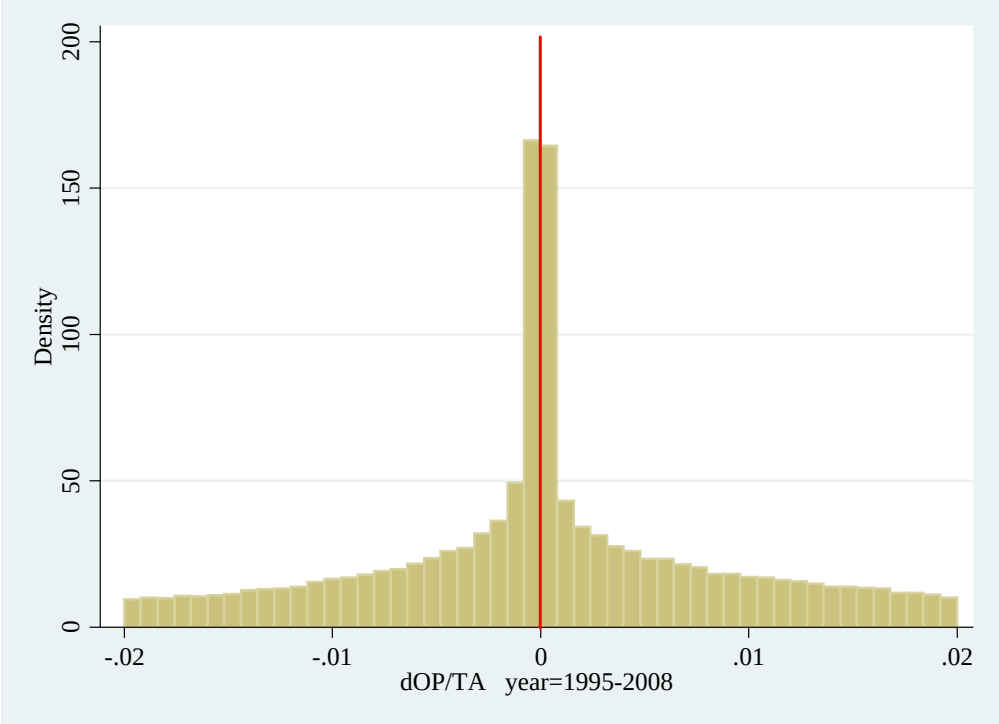
図表 4-1-10-3-4　損失回避(3)：経常損失と純損失回避の頻度　―経常赤字サンプル

| | | *YEAR2008* | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | *Coef.* | *z*-value | *p*-value | Wald $\chi^2$ | *p*-value | Pseudo $R^2$ |
| 全規模 | Logit | - 0.2225 | - 4.56 | 0.000 | 1,145.66 | 0.0000 | 0.0186 |
| | Probit | - 0.1077 | - 4.58 | 0.000 | 1,070.67 | 0.0000 | 0.0186 |
| 階層 9 | Logit | - 0.6319 | - 4.33 | 0.000 | 210.50 | 0.0000 | 0.0254 |
| | Probit | - 0.3023 | - 4.51 | 0.000 | 203.18 | 0.0000 | 0.0254 |
| 階層 8 | Logit | - 0.3671 | - 3.91 | 0.000 | 915.59 | 0.0000 | 0.0509 |
| | Probit | - 0.1820 | - 3.94 | 0.000 | 848.52 | 0.0000 | 0.0508 |
| 資本金階層 1 – 7 | Logit | - 0.0578 | - 0.93 | 0.354 | 418.04 | 0.0000 | 0.0133 |
| | Probit | - 0.0266 | - 0.88 | 0.378 | 411.95 | 0.0000 | 0.0133 |

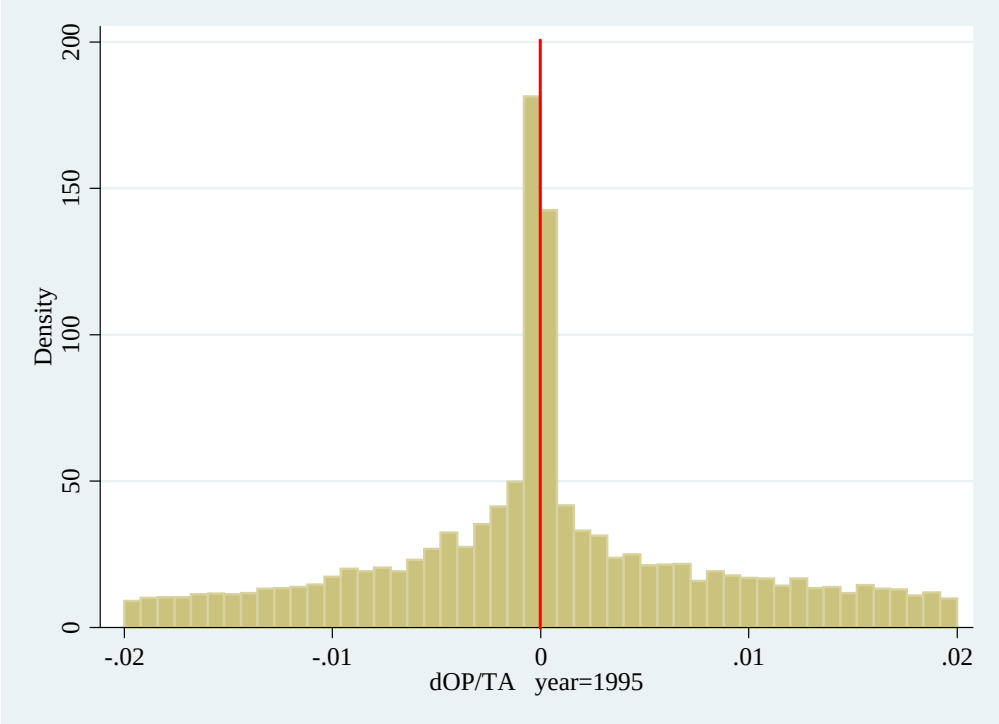
図表 4-2-1　減益回避の分析対象サンプル

| Year | *ΔOP/TA* | *ΔOI/TA* | *ΔNIBT/TA* | *ΔNI/TA* |
|---|---|---|---|---|
| 1995 | 16,891 | 16,577 | 16,502 | 16,236 |
| 1996 | 16,081 | 15,765 | 15,651 | 15,420 |
| 1997 | 15,433 | 15,140 | 15,049 | 14,799 |
| 1998 | 15,252 | 15,003 | 14,912 | 14,683 |
| 1999 | 15,042 | 14,758 | 14,685 | 14,481 |
| 2000 | 14,348 | 14,115 | 14,033 | 13,830 |
| 2001 | 14,112 | 13,892 | 13,809 | 13,605 |
| 2002 | 13,794 | 13,571 | 13,517 | 13,314 |
| 2003 | 14,405 | 14,252 | 14,211 | 14,111 |
| 2004 | 14,704 | 14,702 | 14,671 | 14,685 |
| 2005 | 15,160 | 15,163 | 15,114 | 15,134 |
| 2006 | 12,158 | 12,157 | 12,135 | 12,145 |
| 2007 | 15,149 | 15,152 | 15,134 | 15,150 |
| 2008 | 14,493 | 14,498 | 14,487 | 14,497 |
| Total | 207,022 | 204,745 | 203,910 | 202,090 |

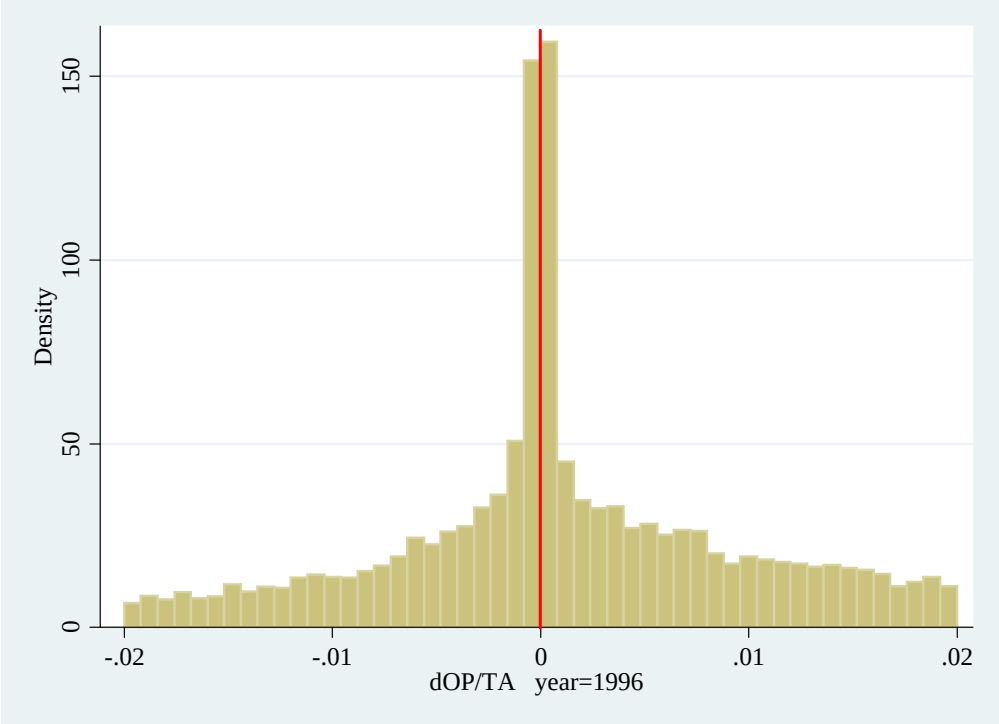
図表 4-2-2-1　*ΔOP/TA* の分布：1994 – 2008 年度



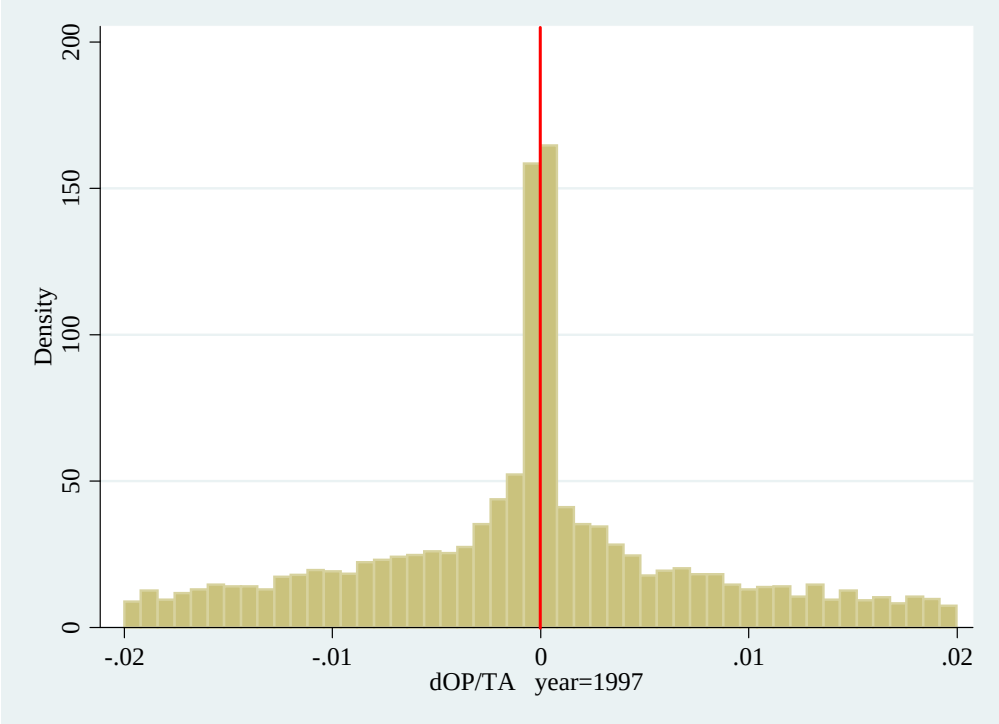

図表 4-2-2-2　*ΔOP/TA* の分布：1995 年度



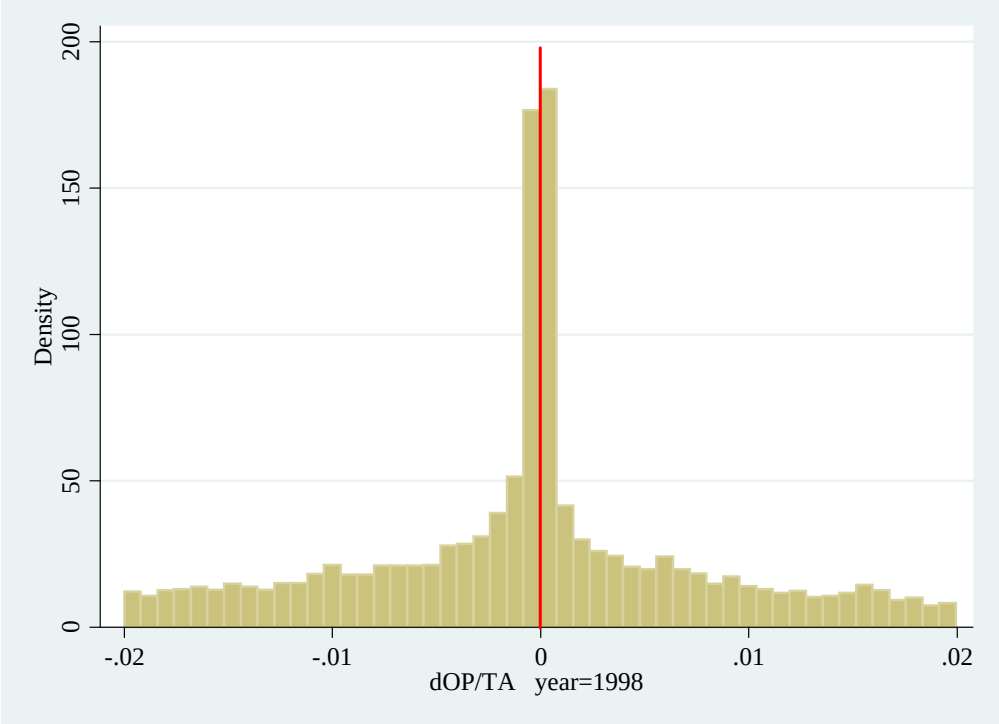
図表 4-2-2-3　*ΔOP/TA* の分布：1996 年度



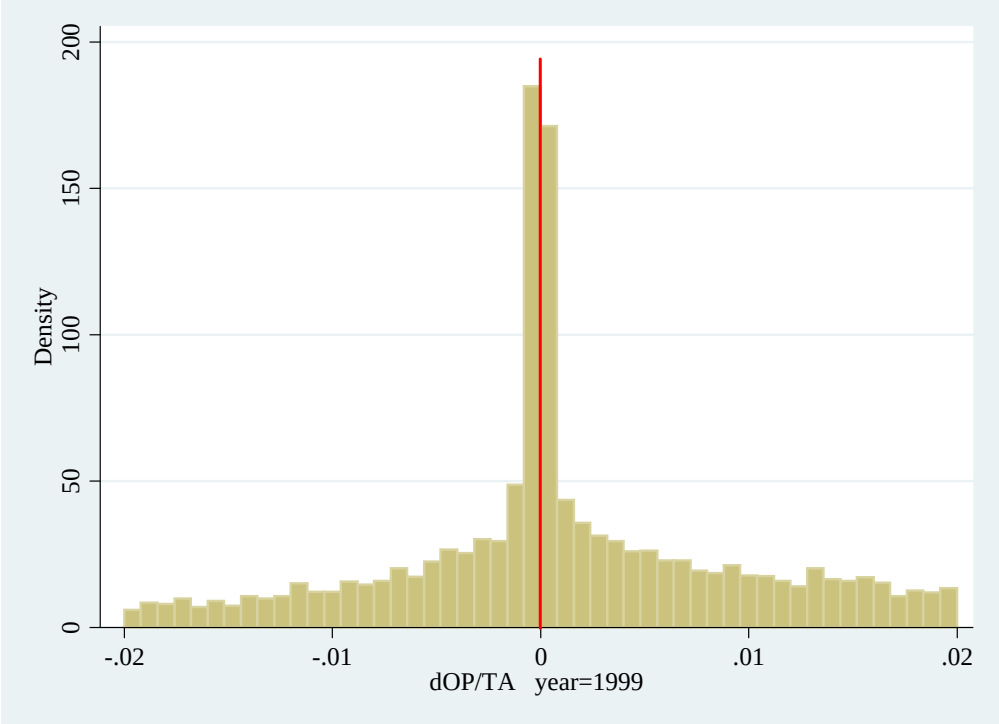

図表 4-2-2-4　*ΔOP/TA* の分布：1997 年度



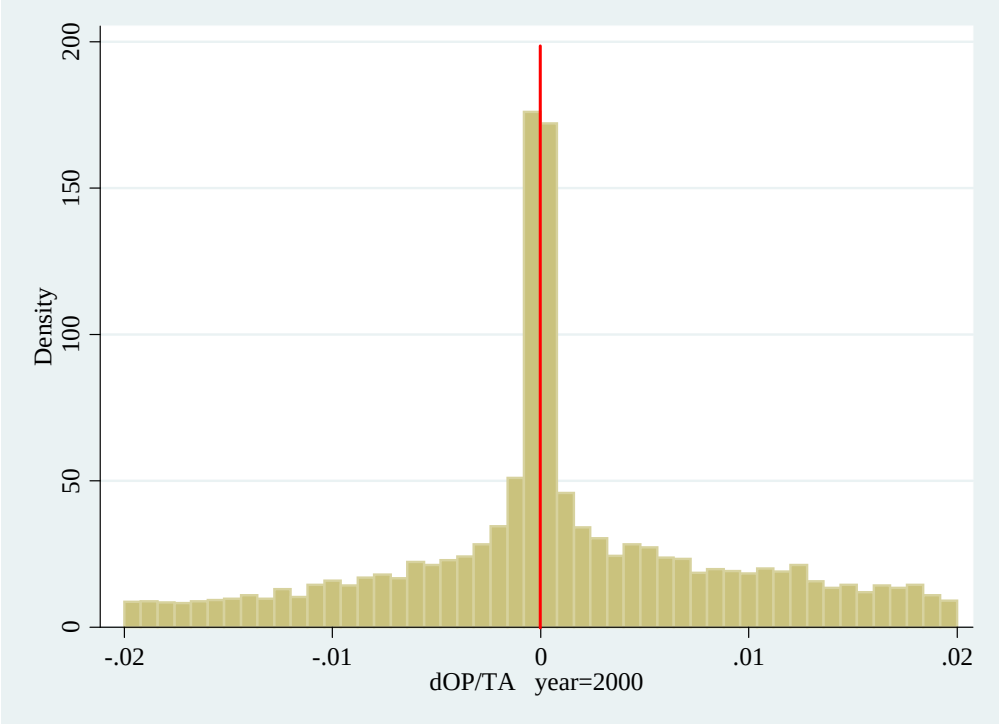
図表 4-2-2-5　*ΔOP/TA* の分布：1998 年度



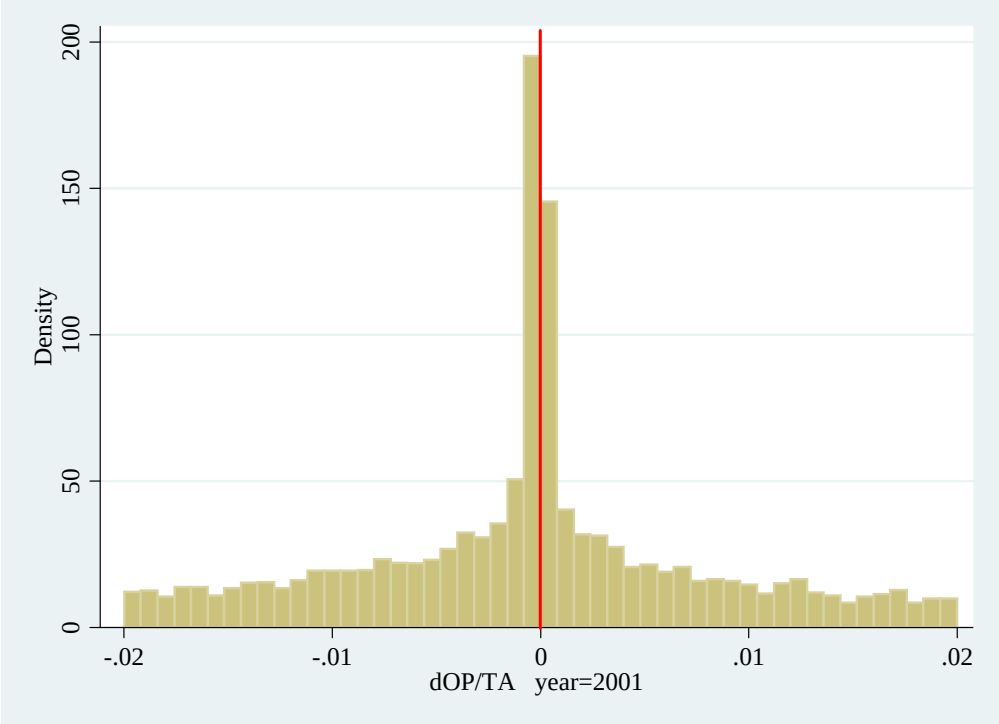

図表 4-2-2-6　*ΔOP/TA* の分布：1999 年度



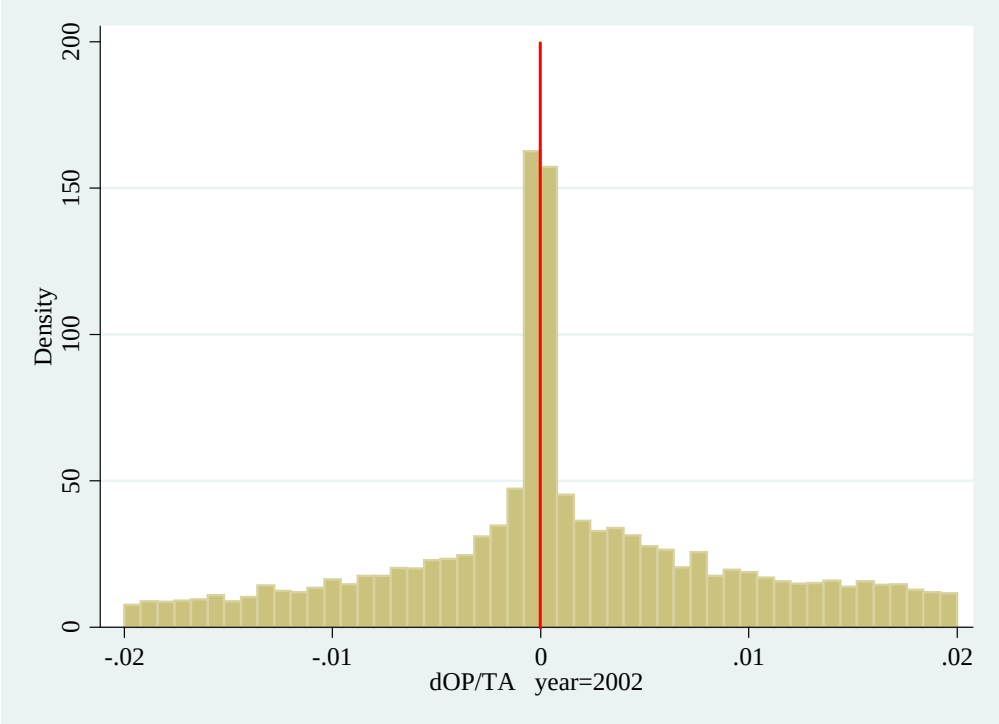
図表 4-2-2-7　*ΔOP/TA* の分布：2000 年度



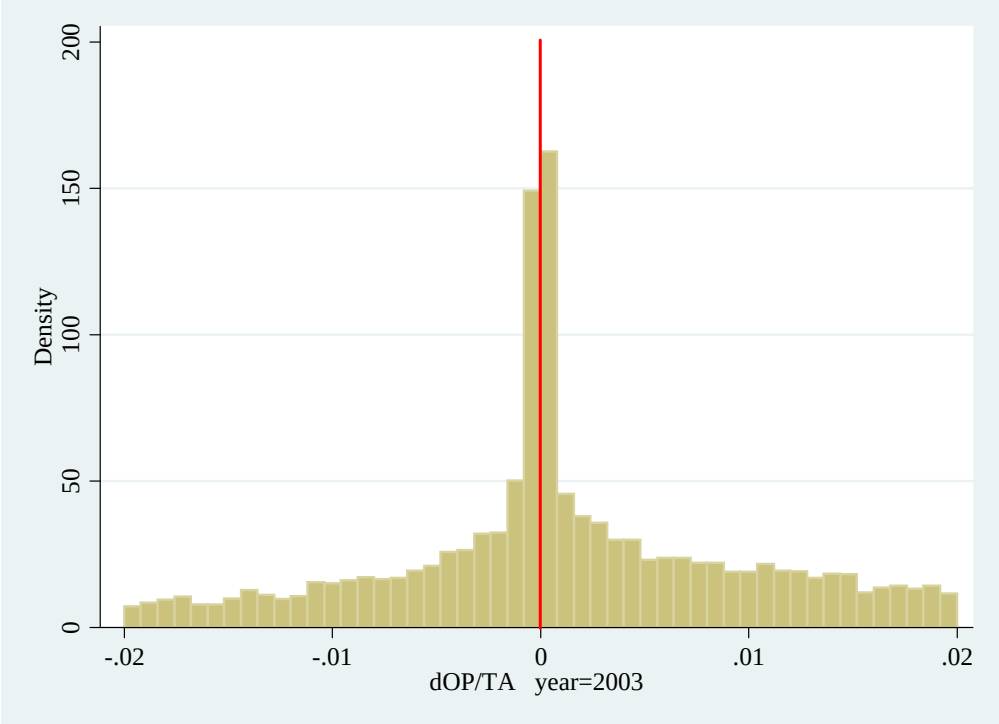

図表 4-2-2-8　*ΔOP/TA* の分布：2001 年度



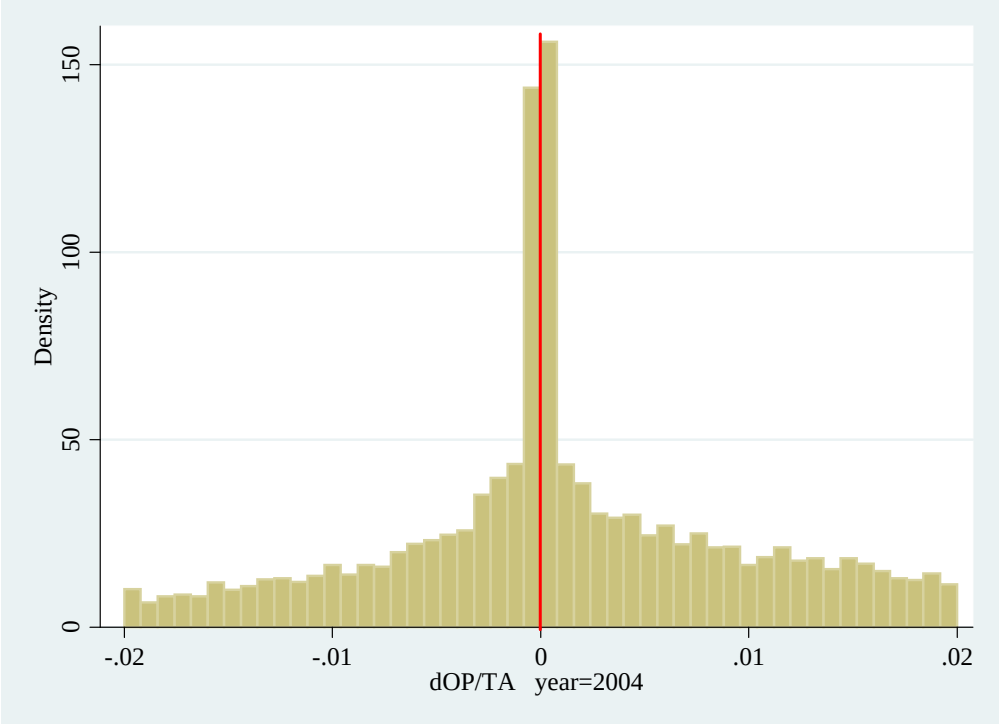
図表 4-2-2-9　*ΔOP/TA* の分布：2002 年度



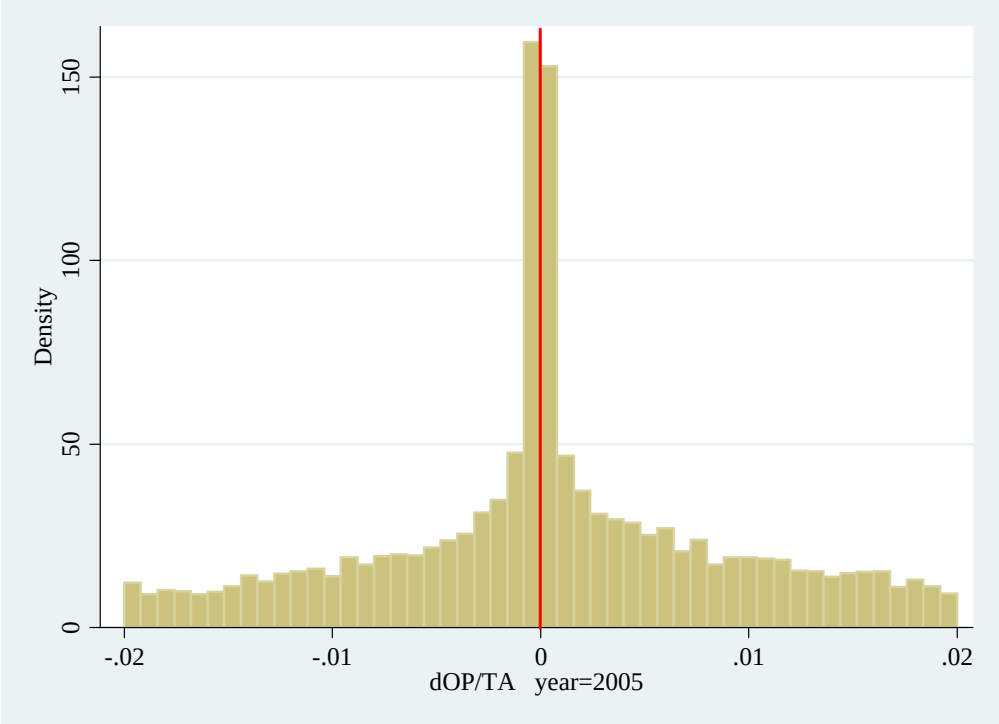

図表 4-2-2-10　*ΔOP/TA* の分布：2003 年度



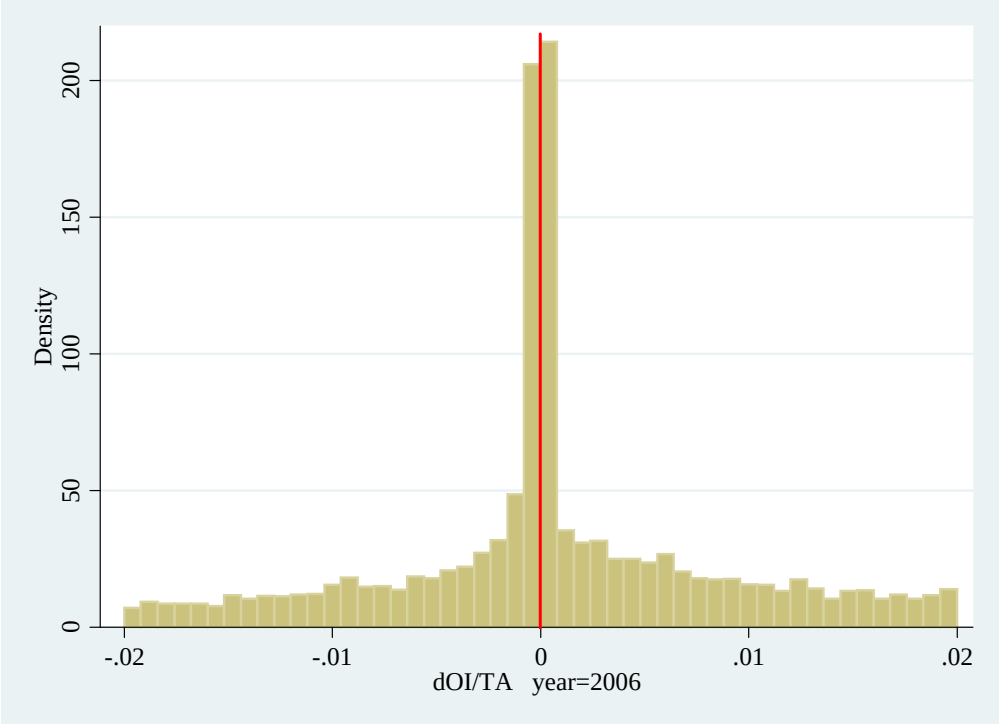
図表 4-2-2-11　*ΔOP/TA* の分布：2004 年度



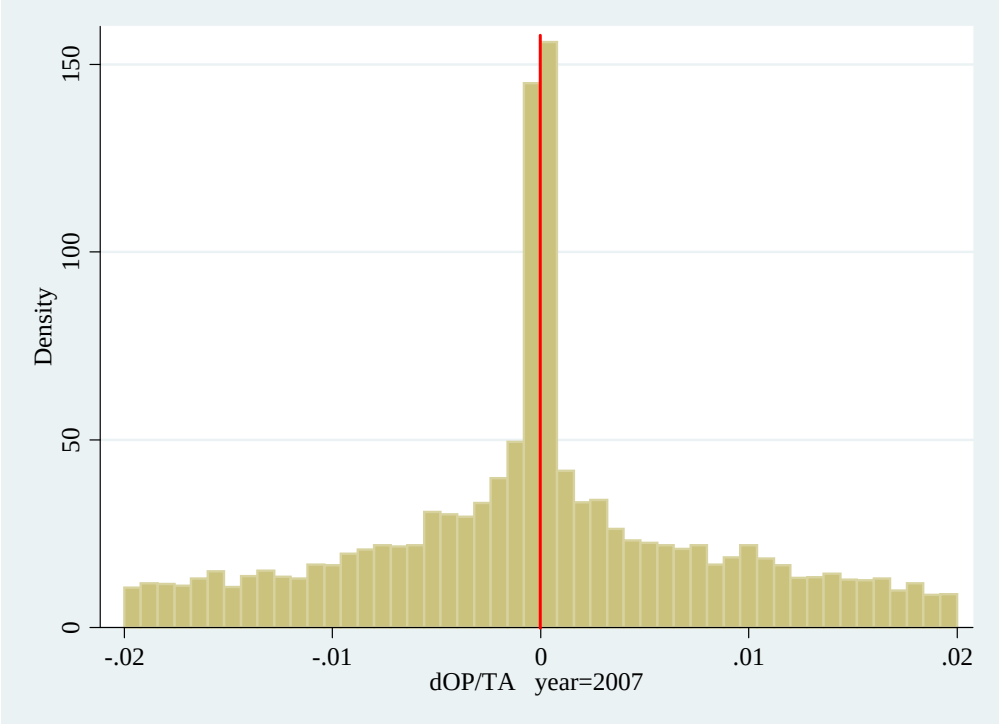

図表 4-2-2-12　*ΔOP/TA* の分布：2005 年度



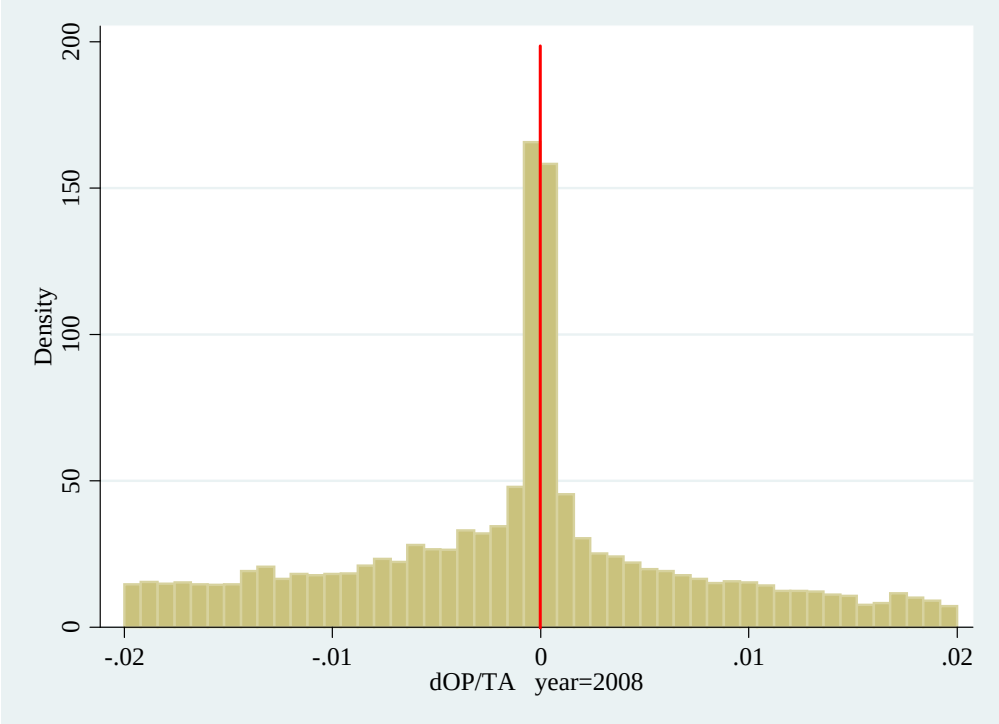
図表 4-2-2-13　*ΔOP/TA* の分布：2006 年度



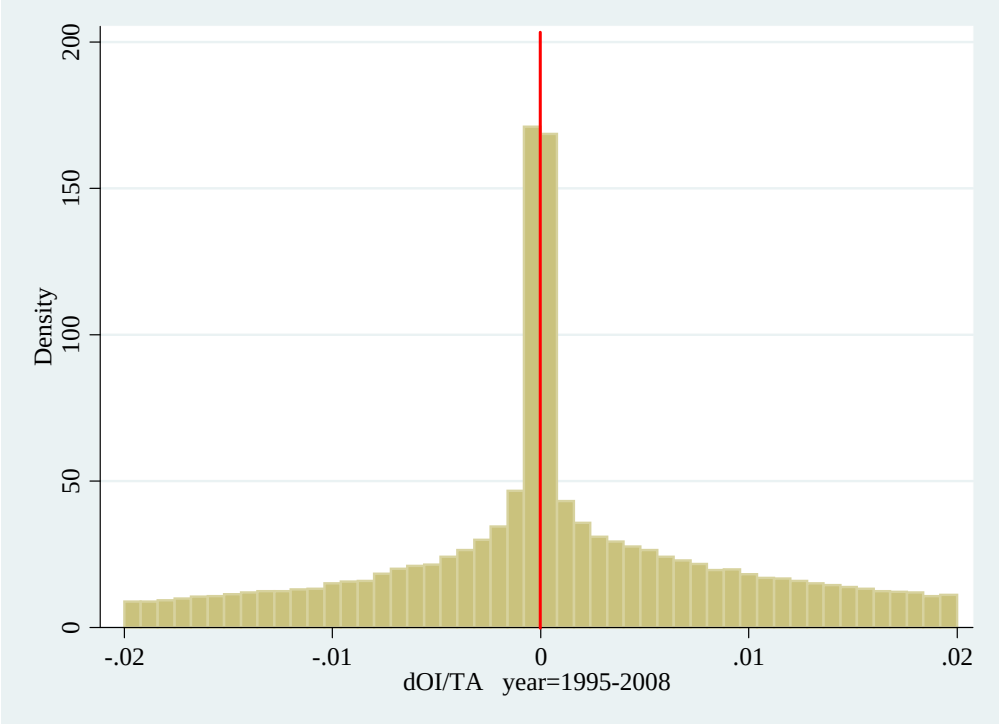

図表 4-2-2-14　*ΔOP/TA* の分布：2007 年度



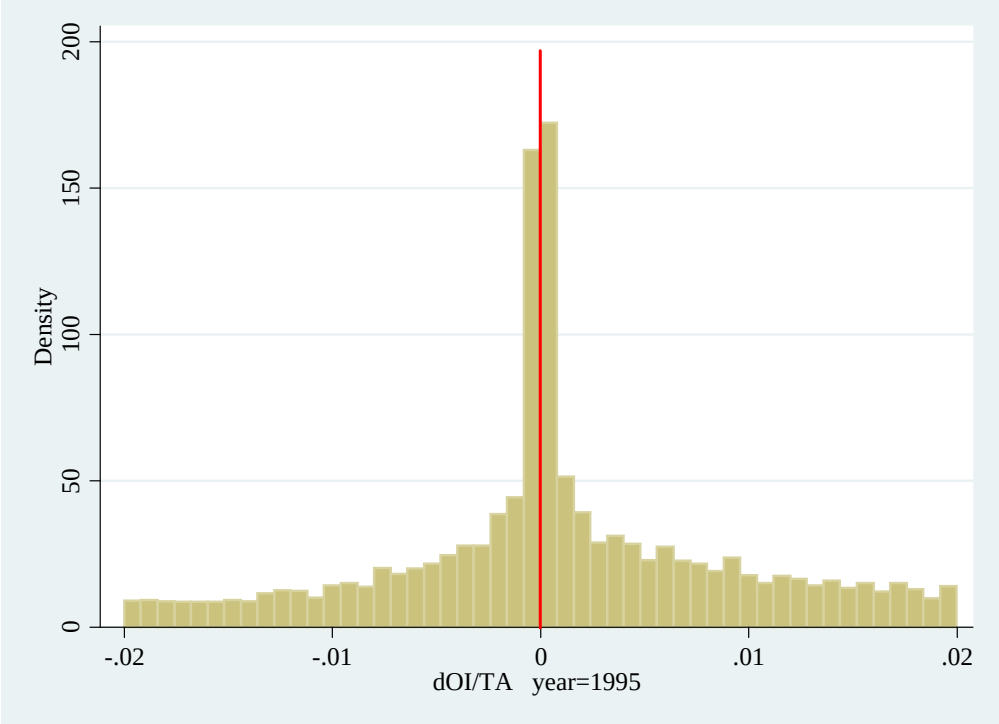
図表 4-2-2-15　*ΔOP/TA* の分布：2008 年度



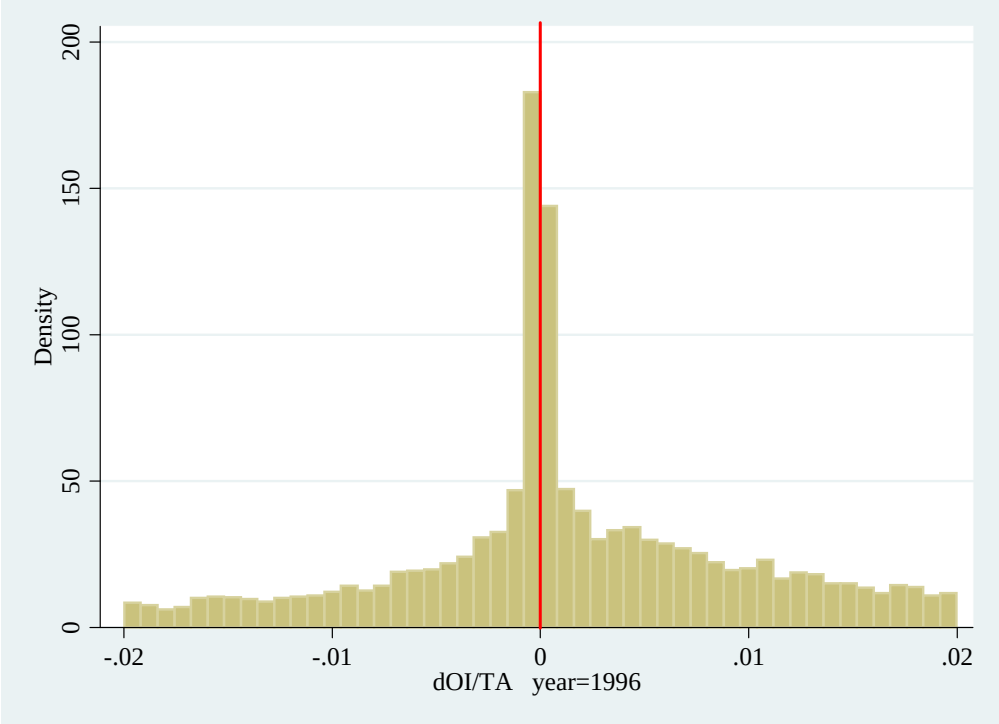

図表 4-2-3-1　*ΔOI/TA* の分布：1995 – 2008 年度



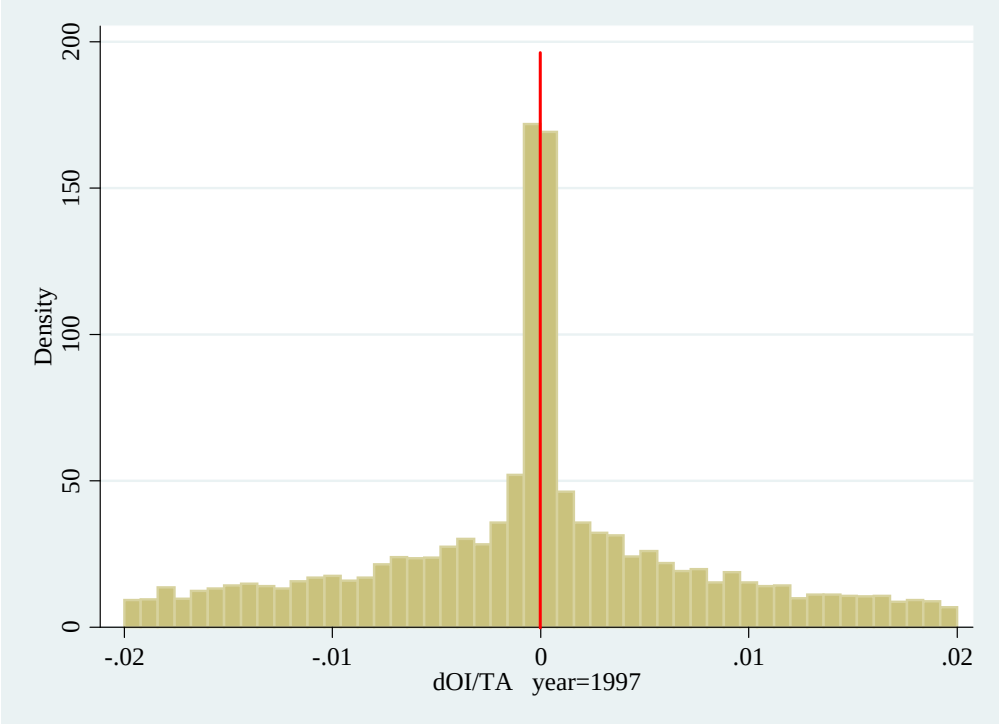
図表 4-2-3-2　*ΔOI/TA* の分布：1995 年度



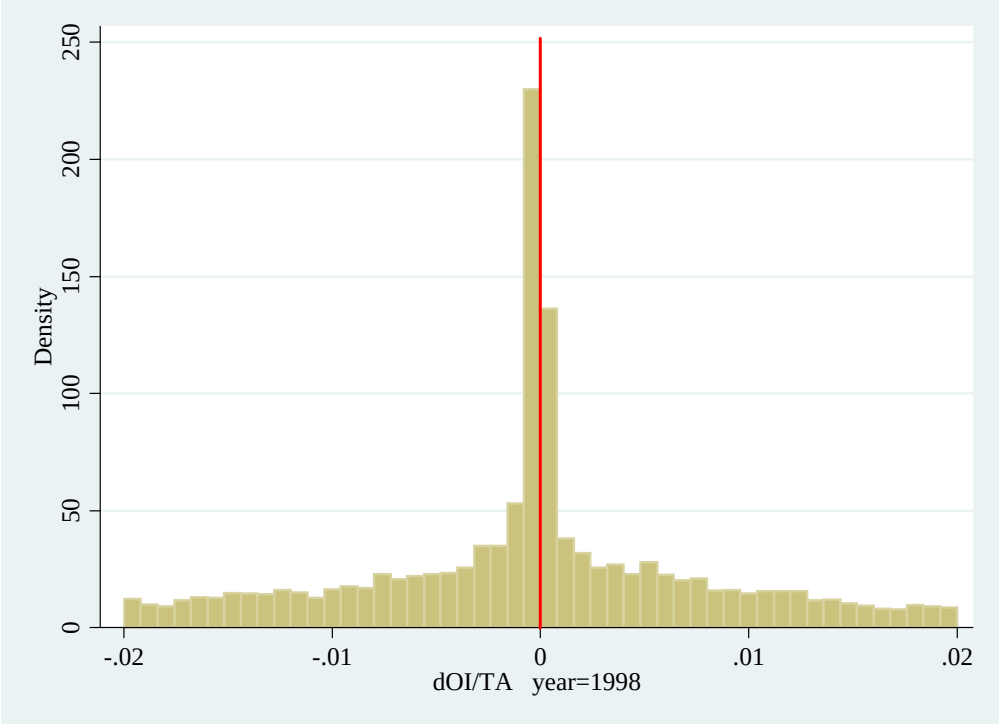

図表 4-2-3-3　*ΔOI/TA* の分布：1996 年度



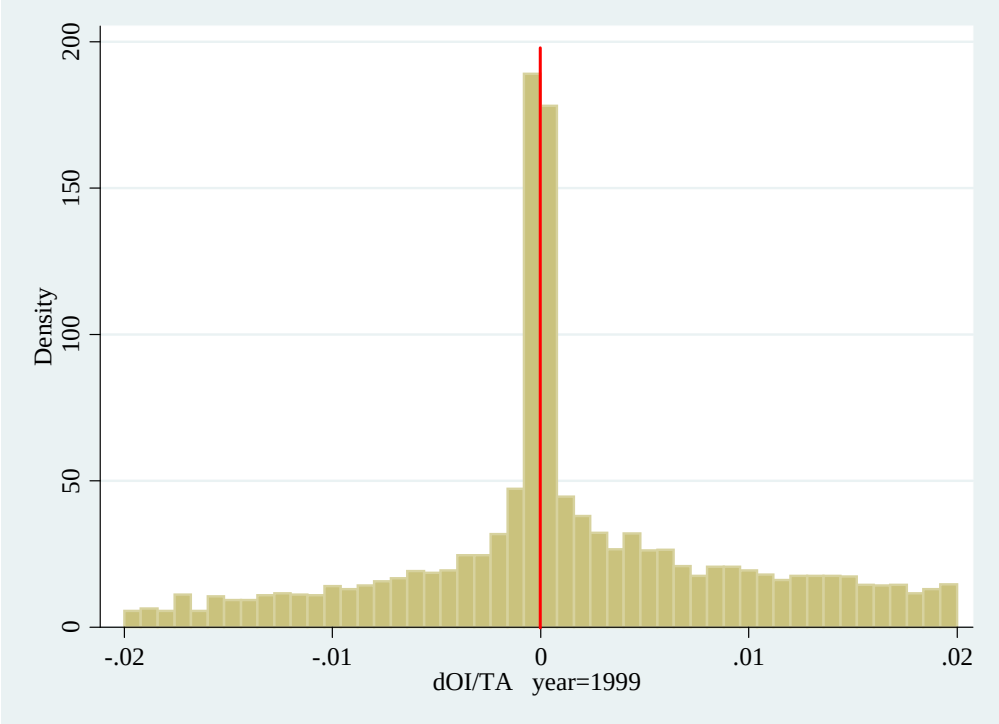
図表 4-2-3-4　*ΔOI/TA* の分布：1997 年度



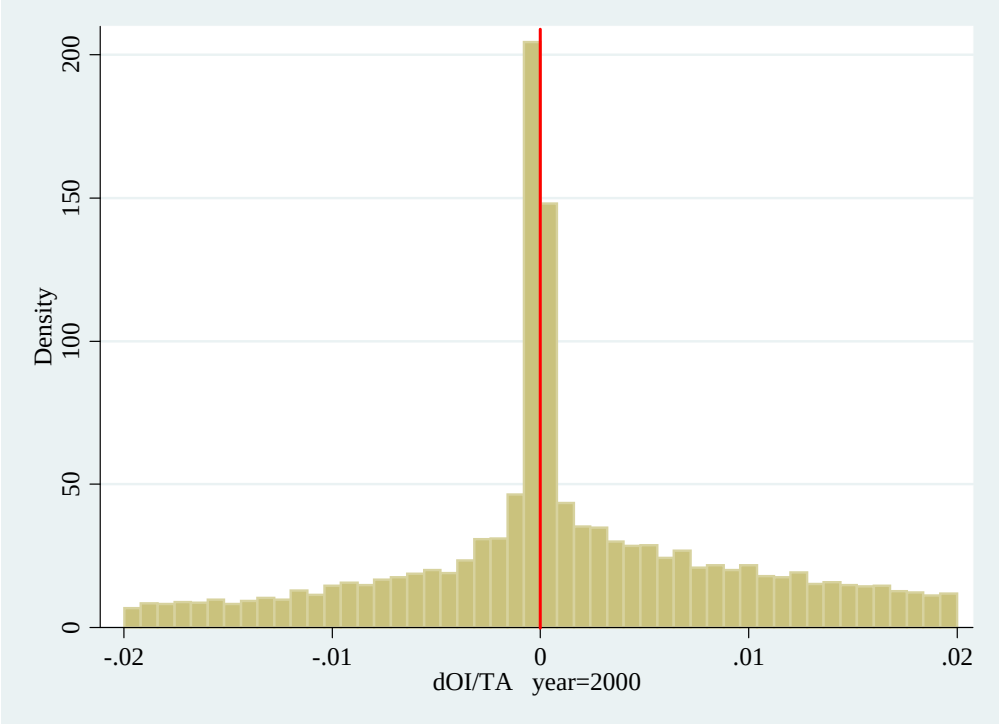

図表 4-2-3-5　*ΔOI/TA* の分布：1998 年度



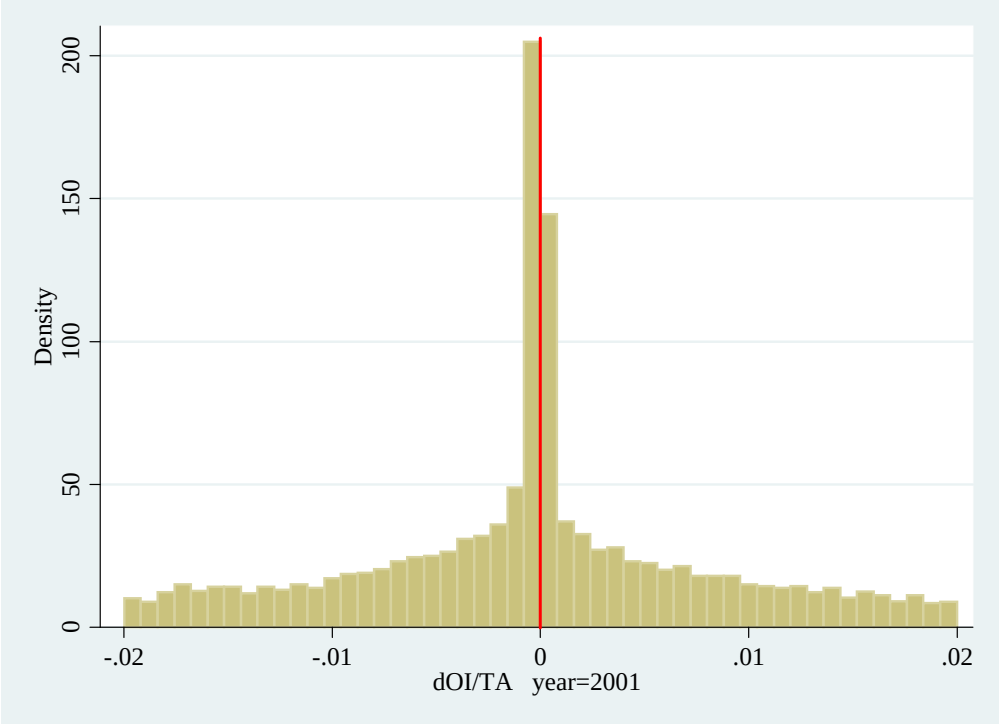
図表 4-2-3-6　*ΔOI/TA* の分布：1999 年度



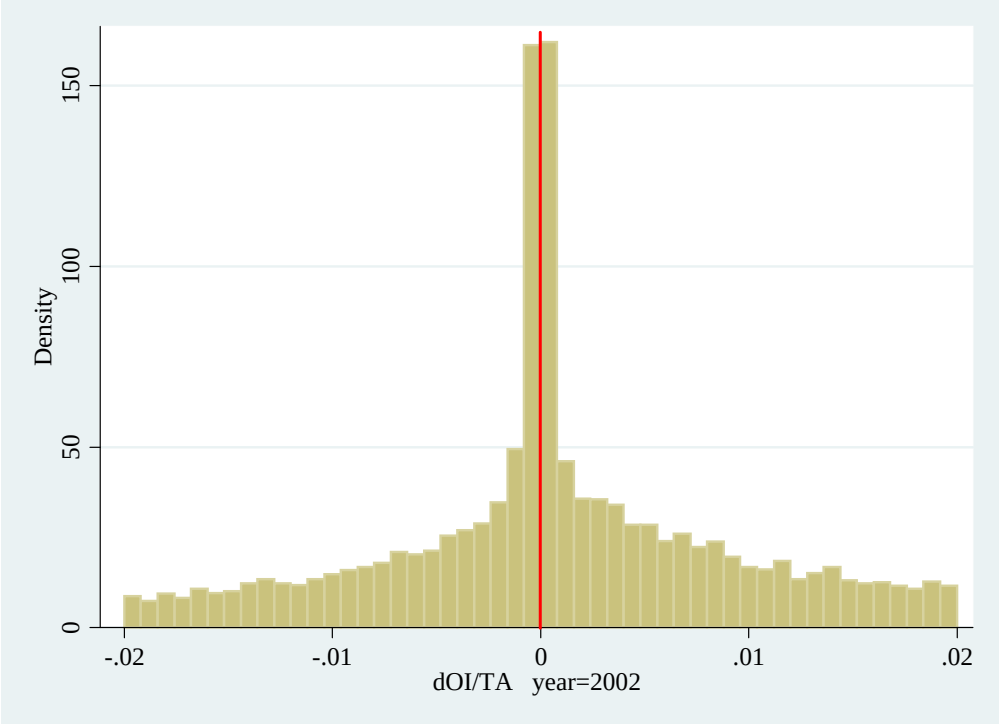

図表 4-2-3-7　*ΔOI/TA* の分布：2000 年度



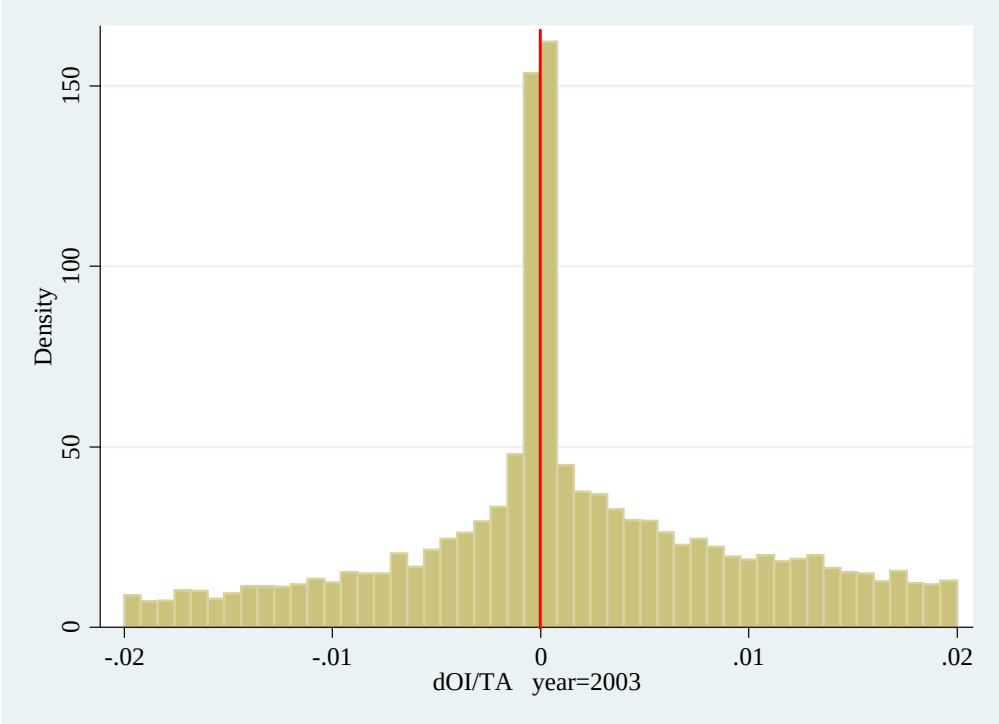
図表 4-2-3-8　*ΔOI/TA* の分布：2001 年度



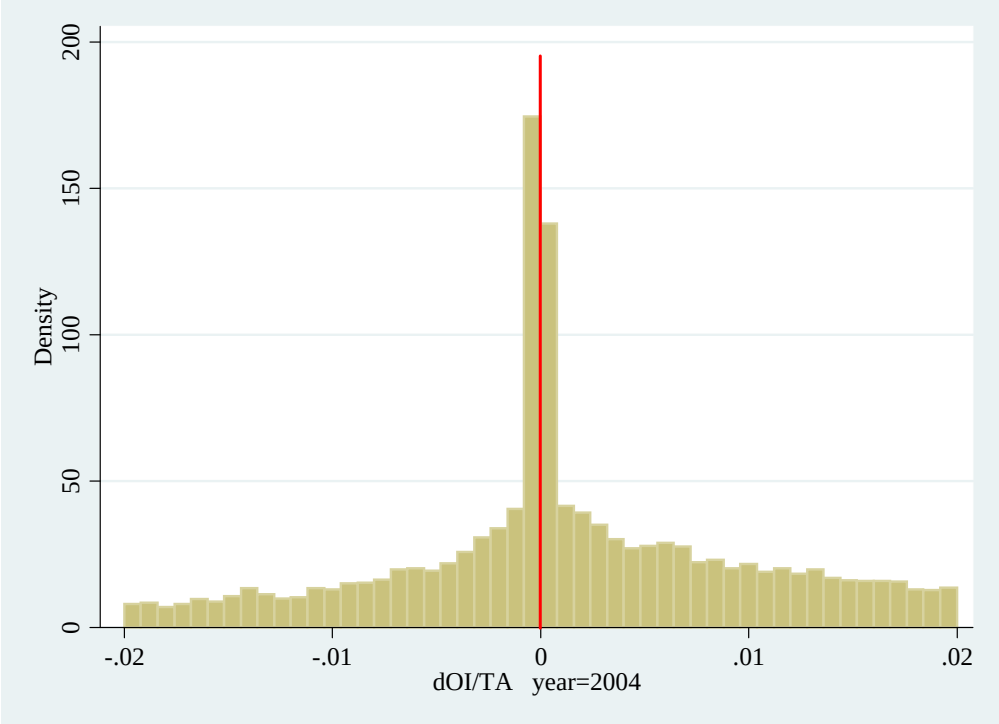

図表 4-2-3-9　*ΔOI/TA* の分布：2002 年度



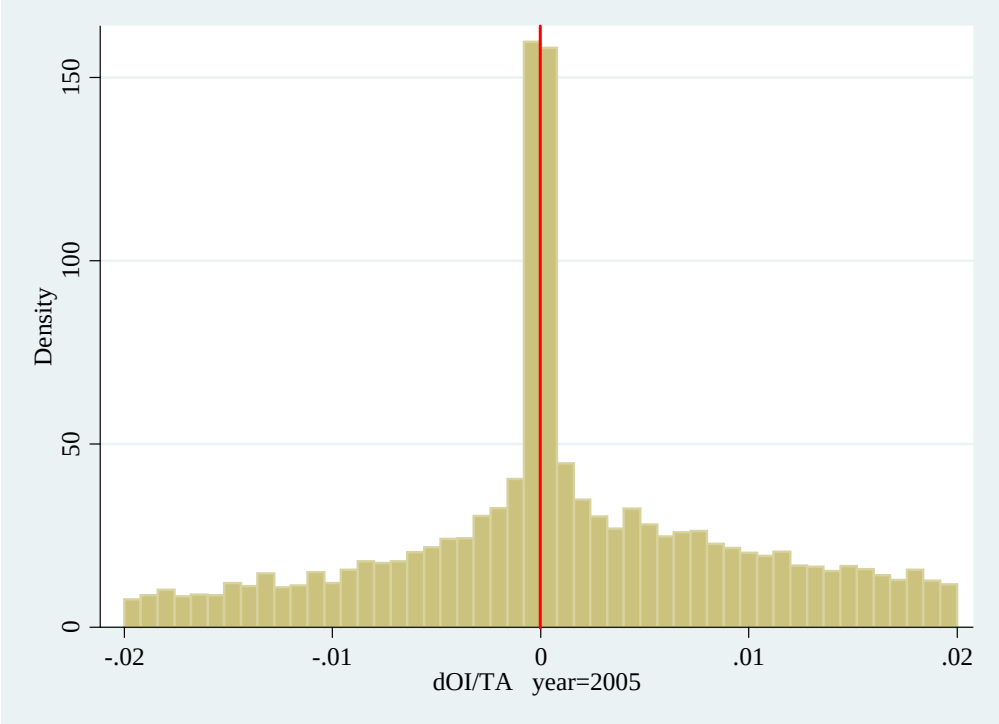
図表 4-2-3-10　*ΔOI/TA* の分布：2003 年度



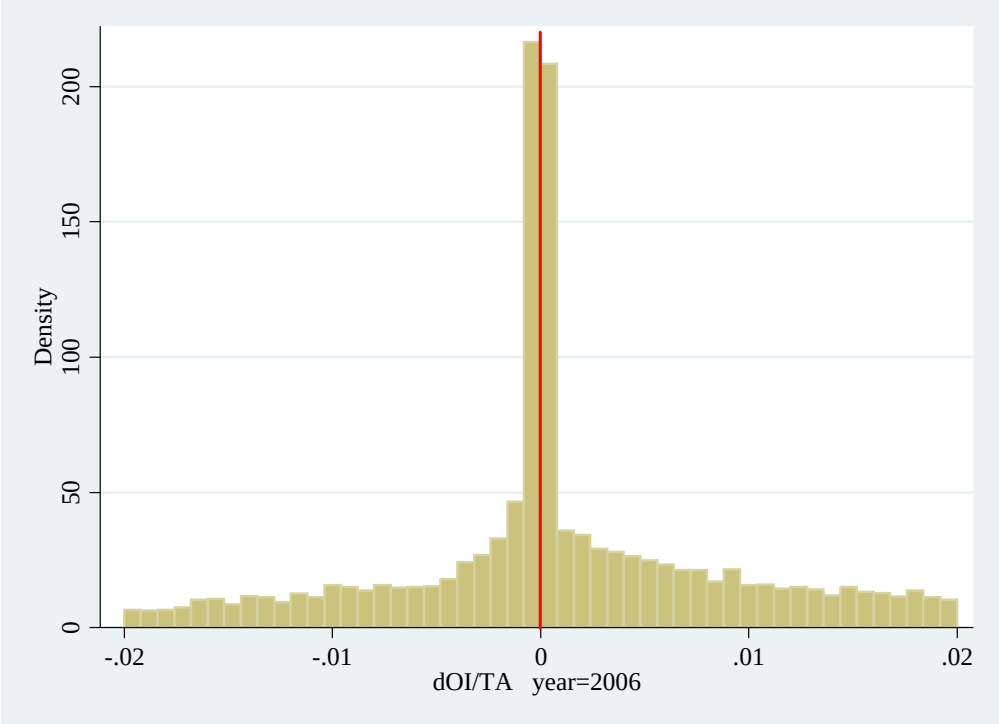

図表 4-2-3-11　*ΔOI/TA* の分布：2004 年度



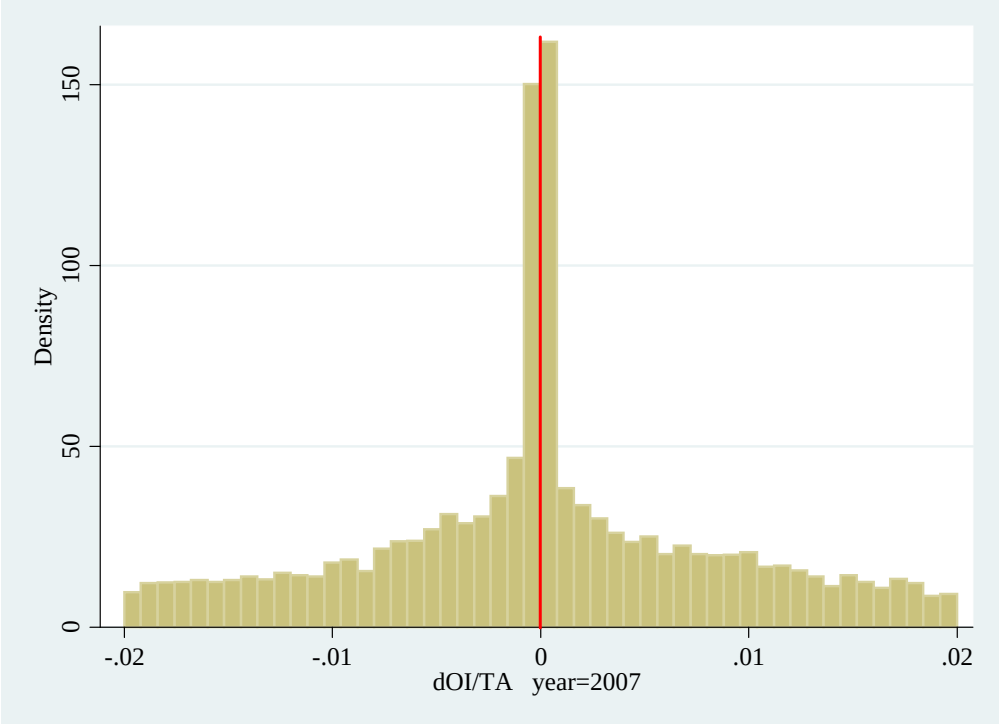
図表 4-2-3-12　*ΔOI/TA* の分布：2005 年度



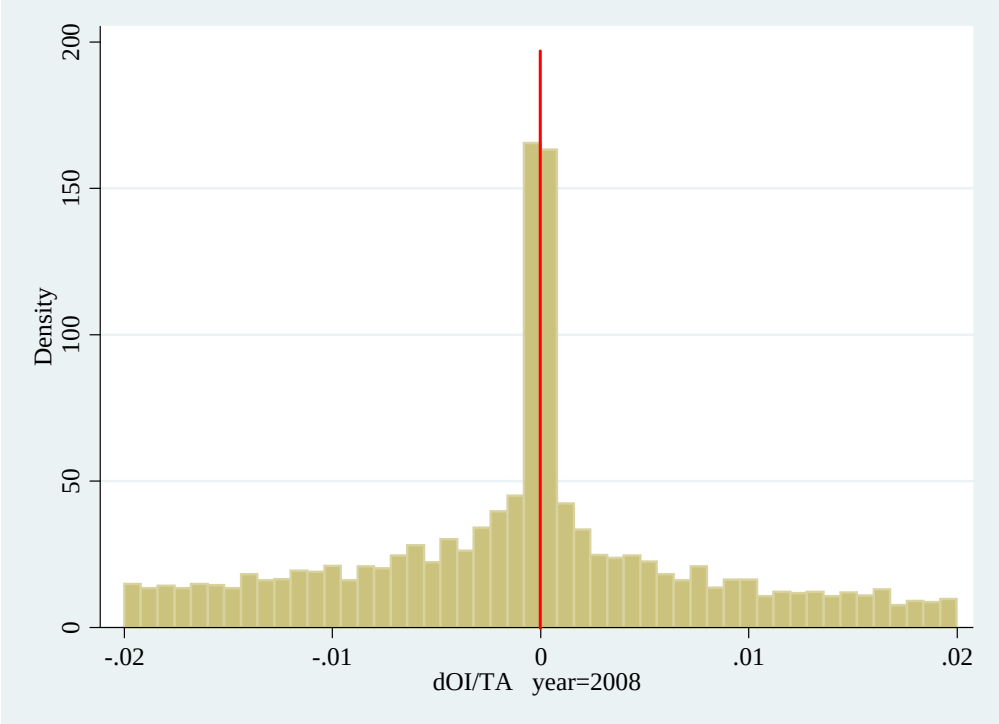

図表 4-2-3-13　*ΔOI/TA* の分布：2006 年度



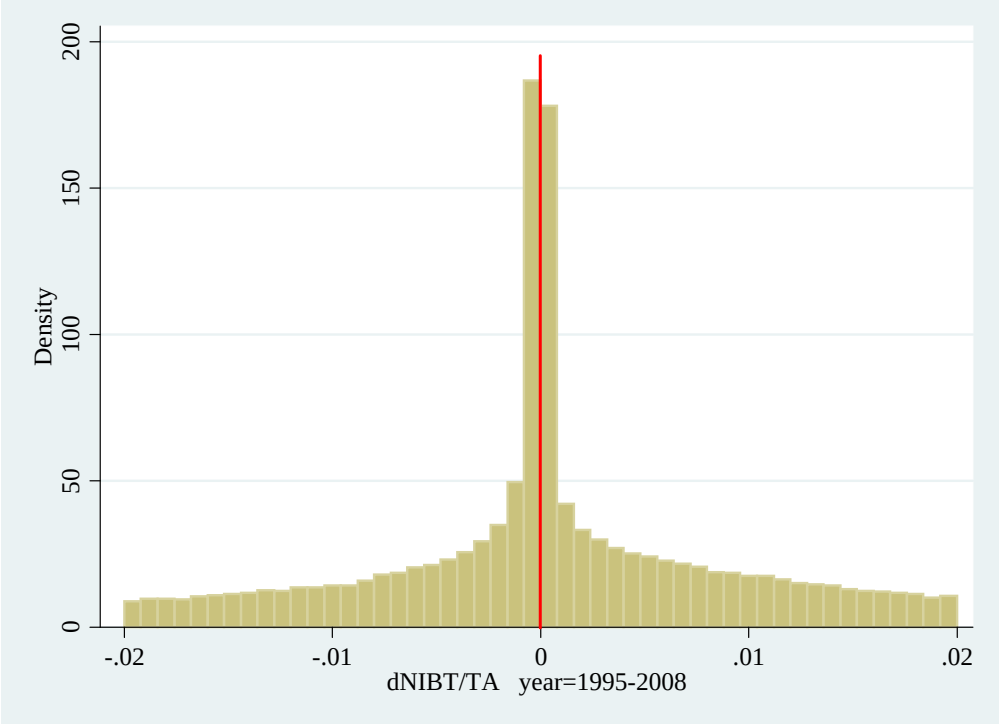
図表 4-2-3-14　*ΔOI/TA* の分布：2007 年度



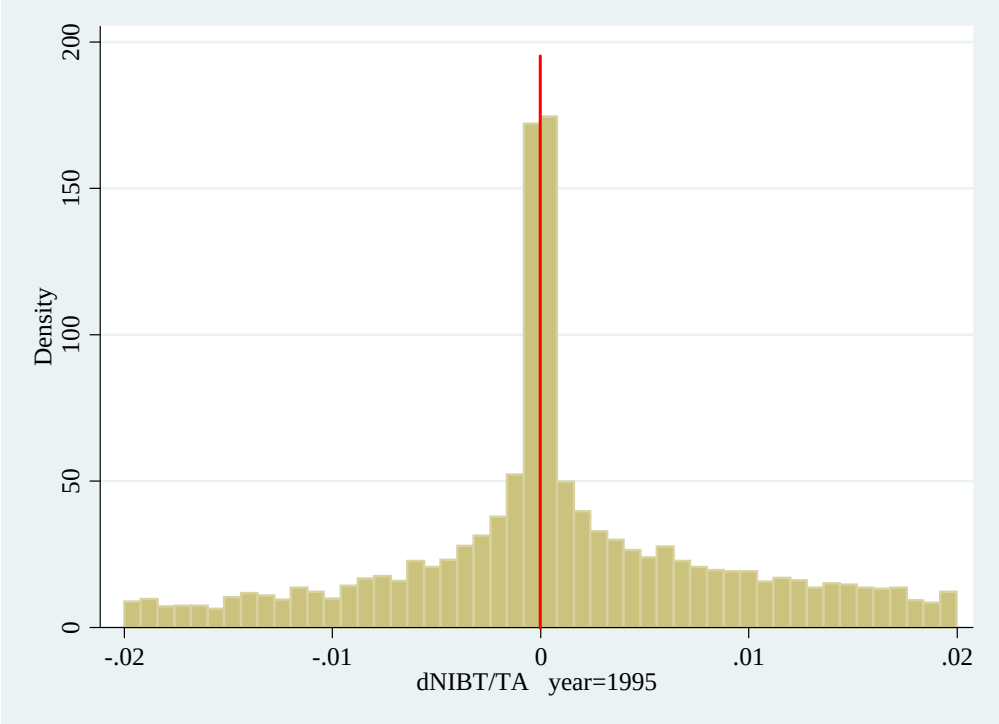

図表 4-2-3-15　*ΔOI/TA* の分布：2008 年度



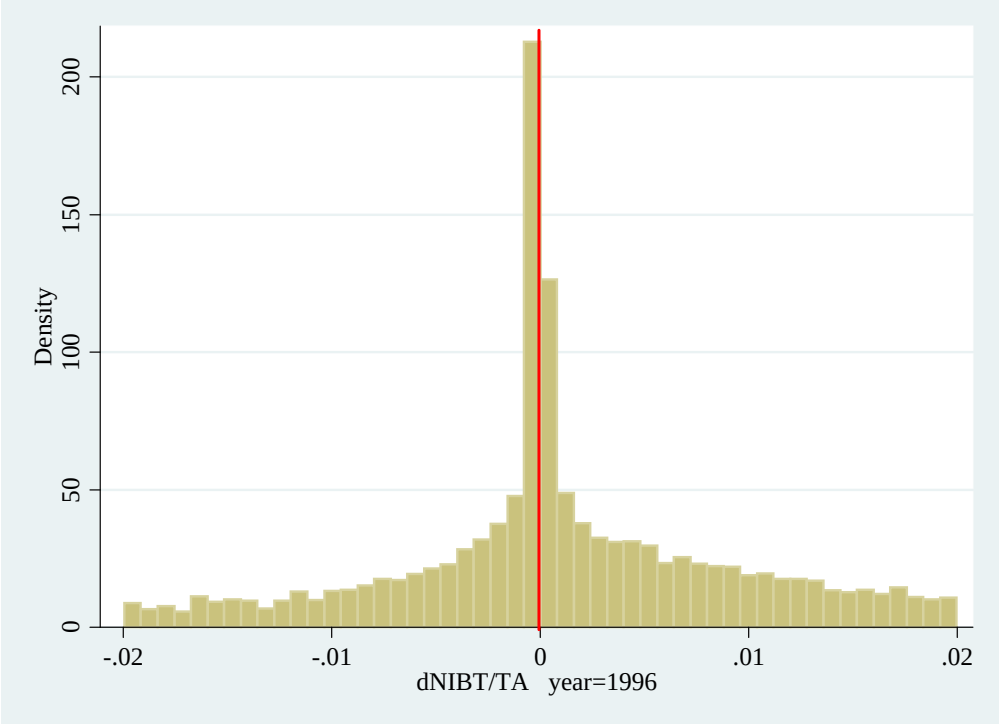
図表 4-2-4-1　*ΔNIBT/TA* の分布：1995 – 2008 年度



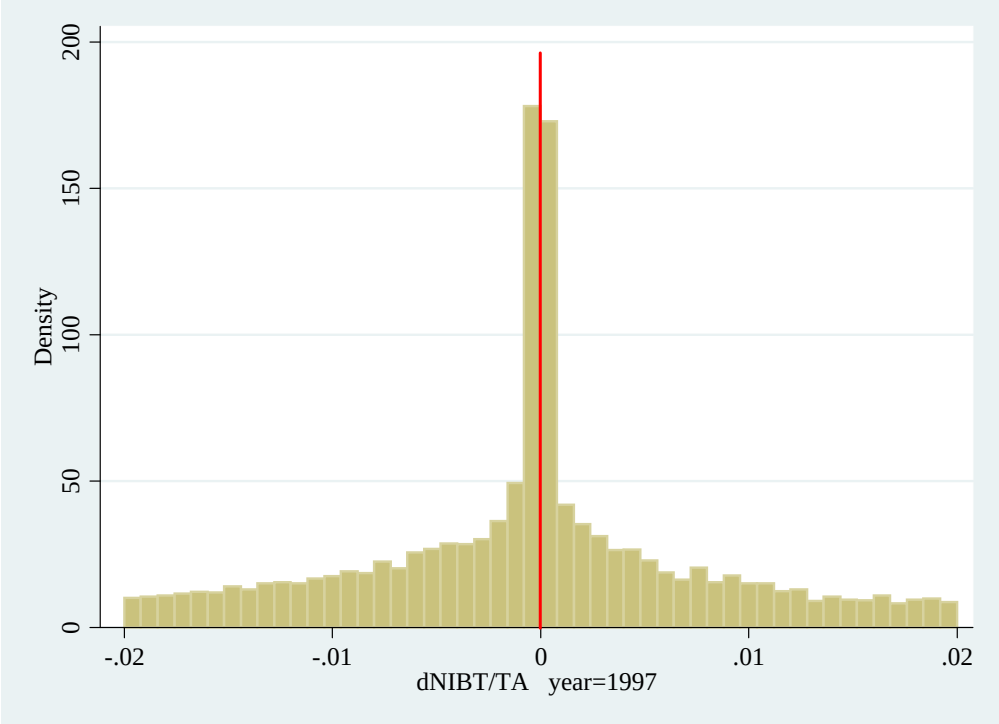

図表 4-2-4-2　*ΔNIBT/TA* の分布：1995 年度



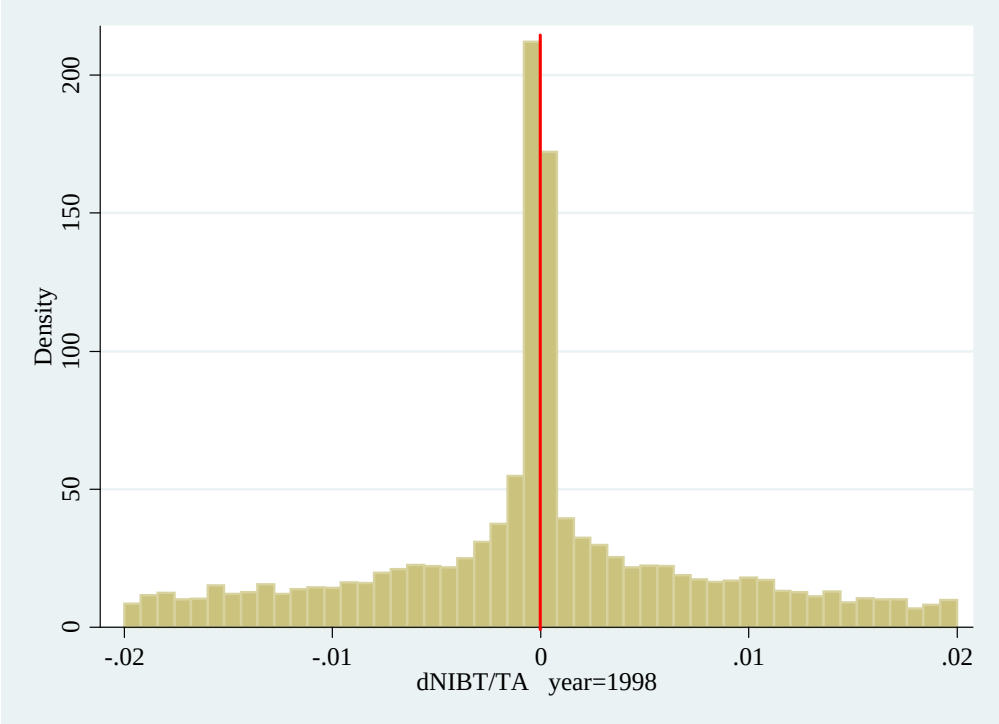
図表 4-2-4-3　*ΔNIBT/TA* の分布：1996 年度



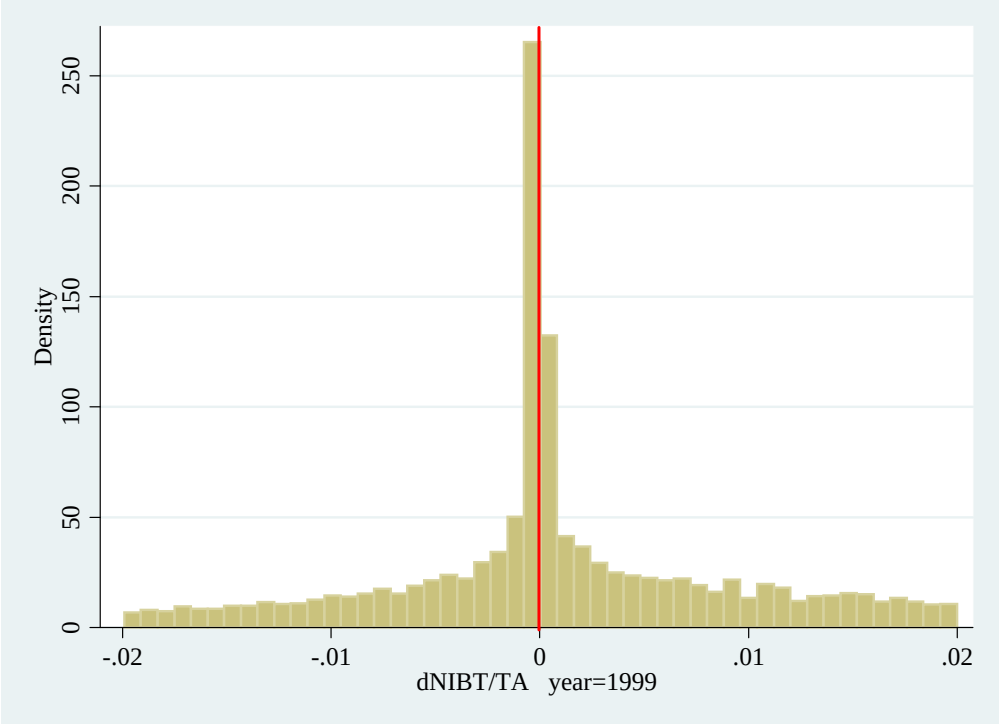

図表 4-2-4-4　*ΔNIBT/TA* の分布：1997 年度



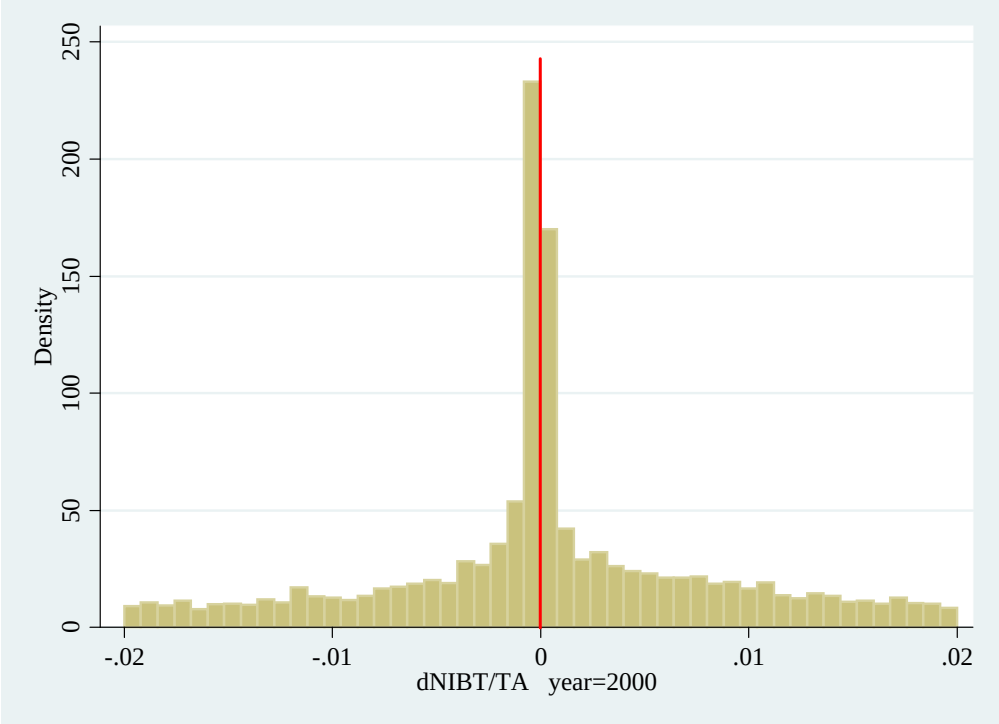
図表 4-2-4-5　*ΔNIBT/TA* の分布：1998 年度



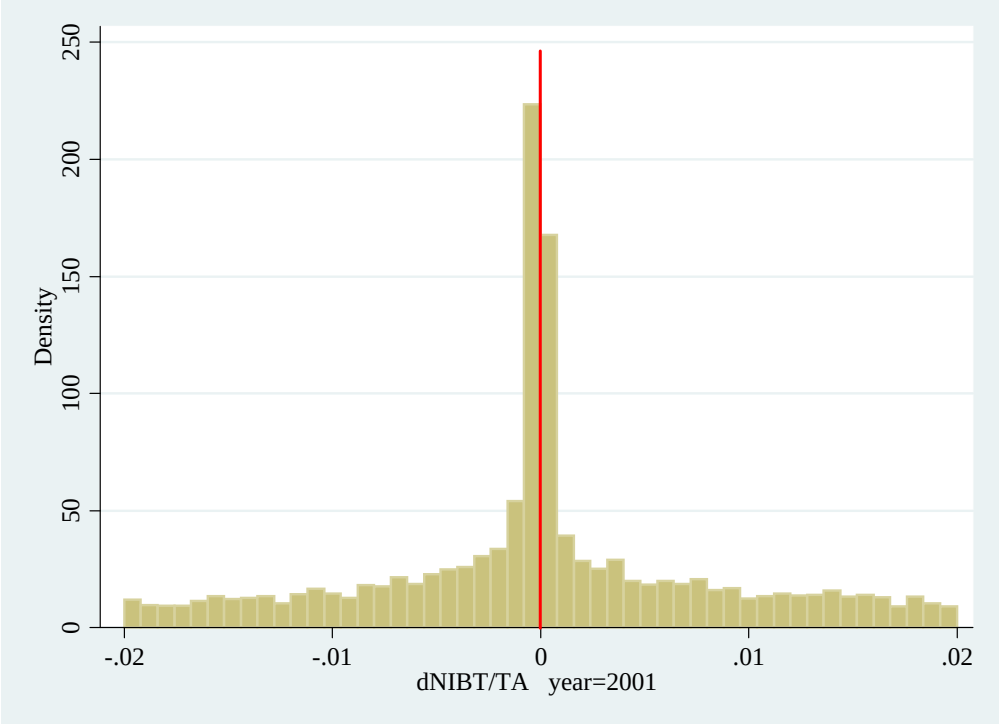

図表 4-2-4-6　*ΔNIBT/TA* の分布：1999 年度



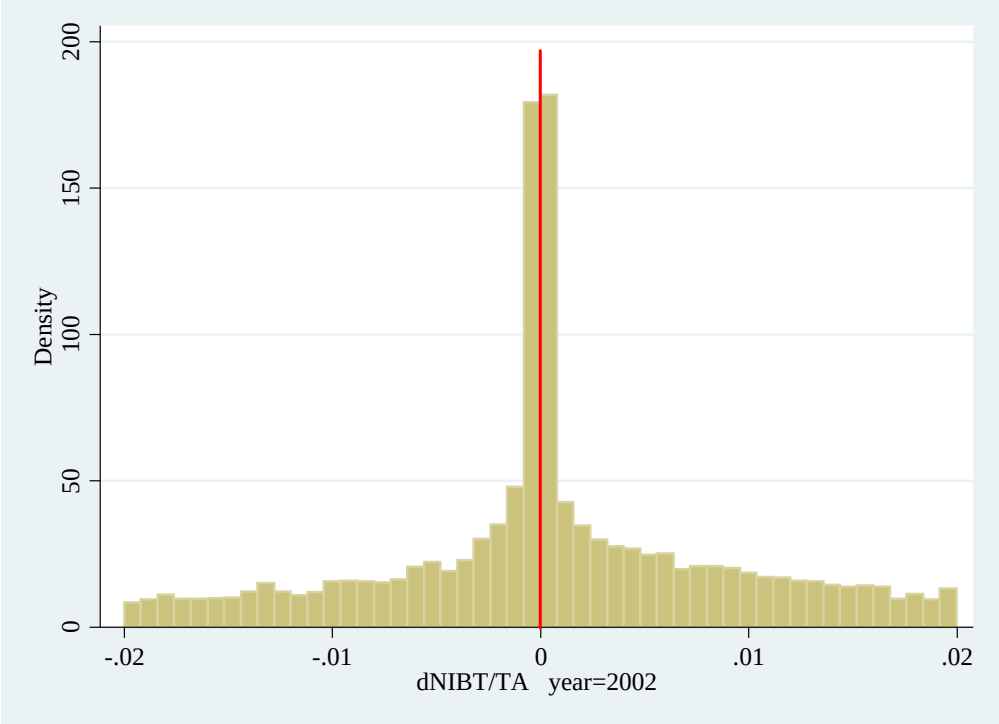
図表 4-2-4-7　*ΔNIBT/TA* の分布：2000 年度



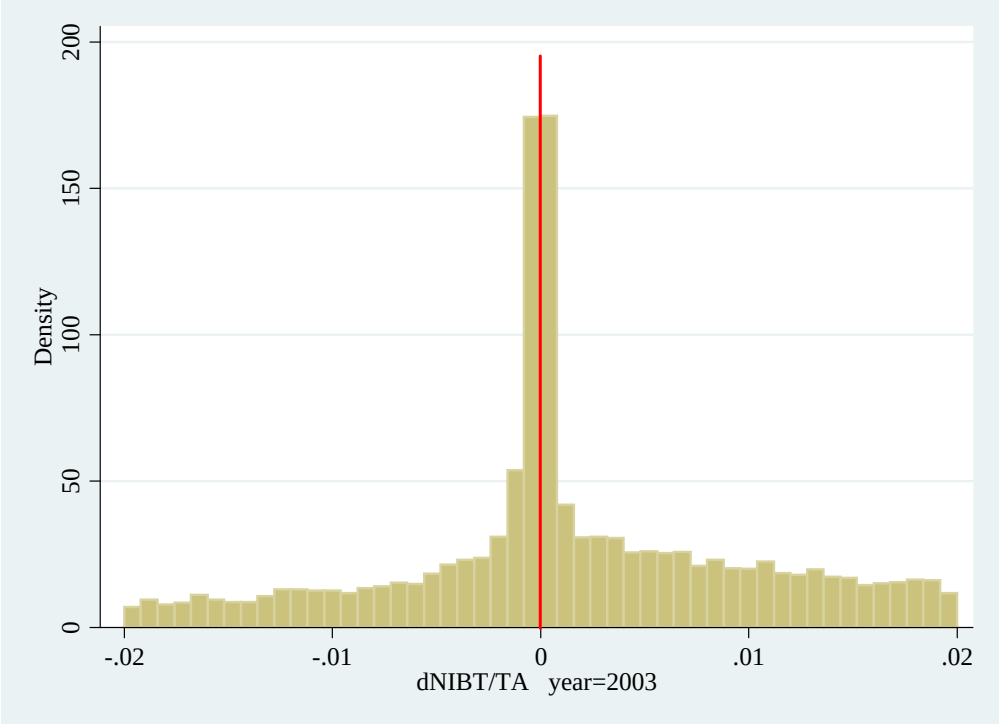

図表 4-2-4-8　*ΔNIBT/TA* の分布：2001 年度



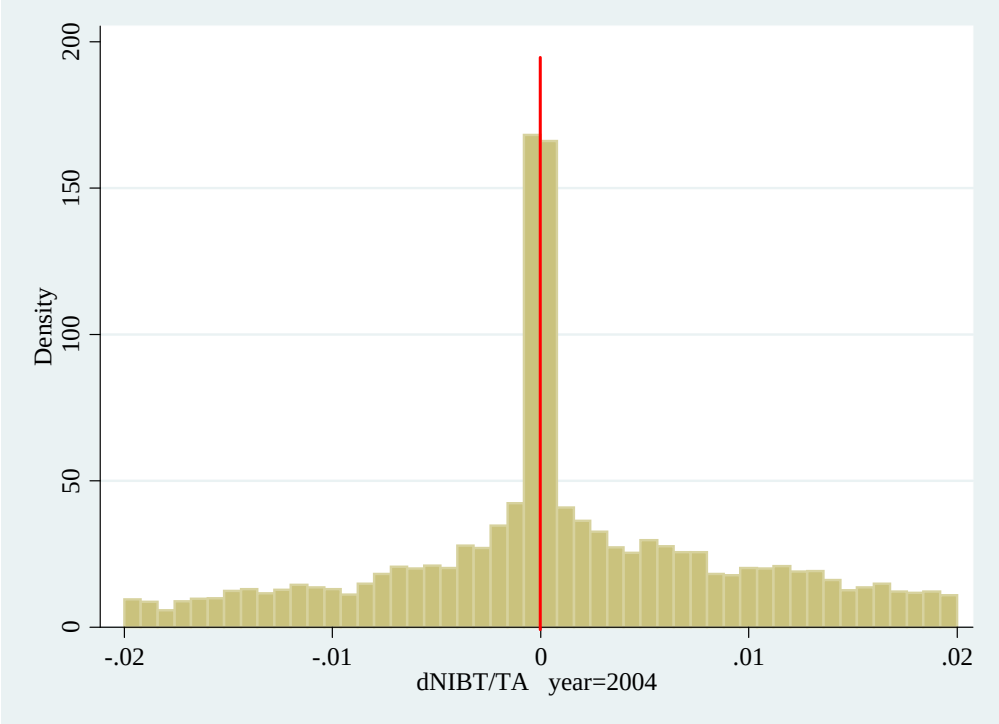
図表 4-2-4-9　*ΔNIBT/TA* の分布：2002 年度



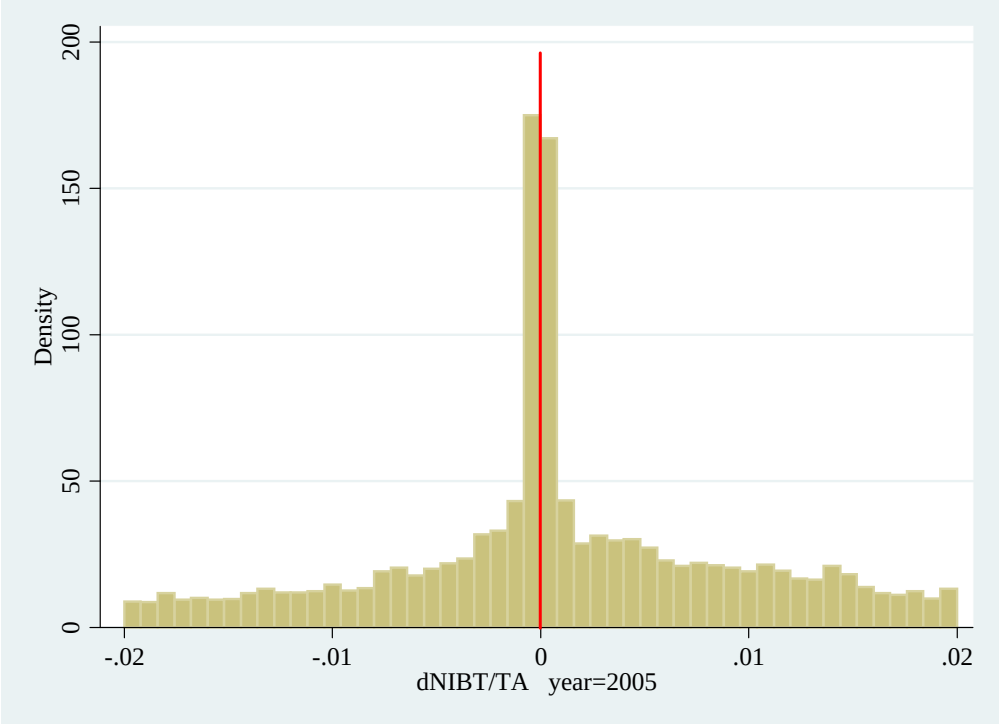

図表 4-2-4-10　*ΔNIBT/TA* の分布：2003 年度



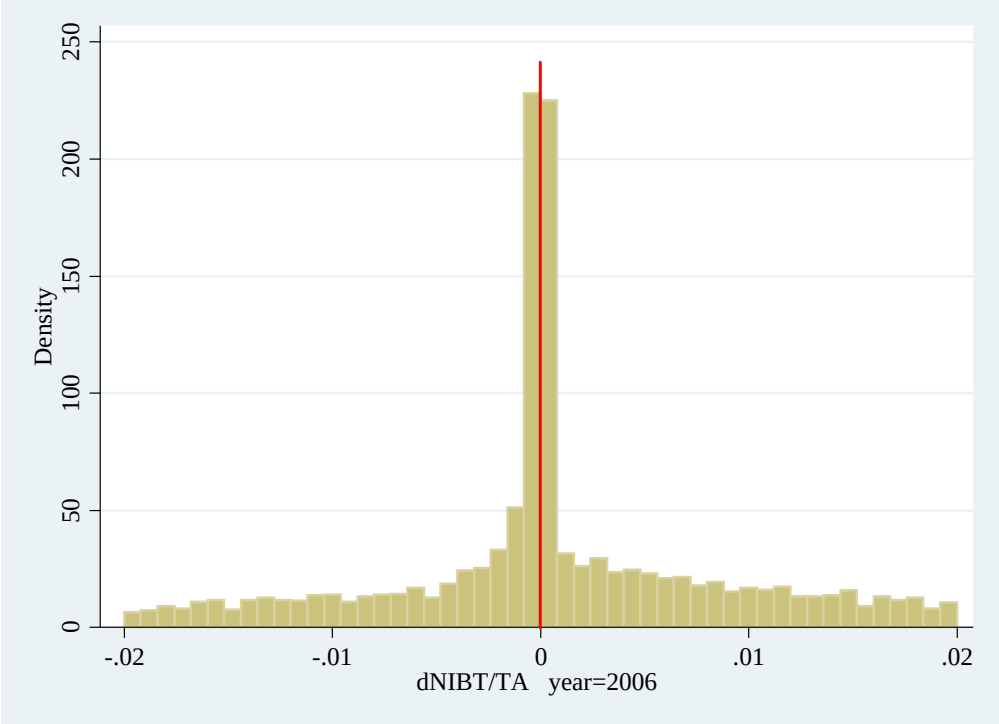
図表 4-2-4-11　*ΔNIBT/TA* の分布：2004 年度



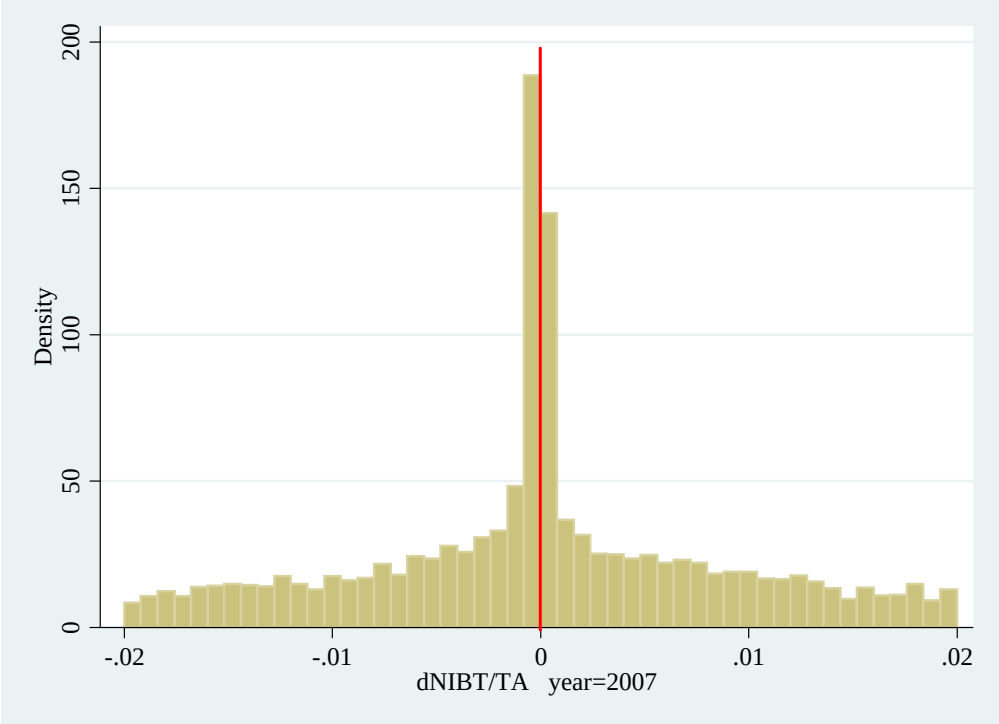

図表 4-2-4-12　*ΔNIBT/TA* の分布：2005 年度



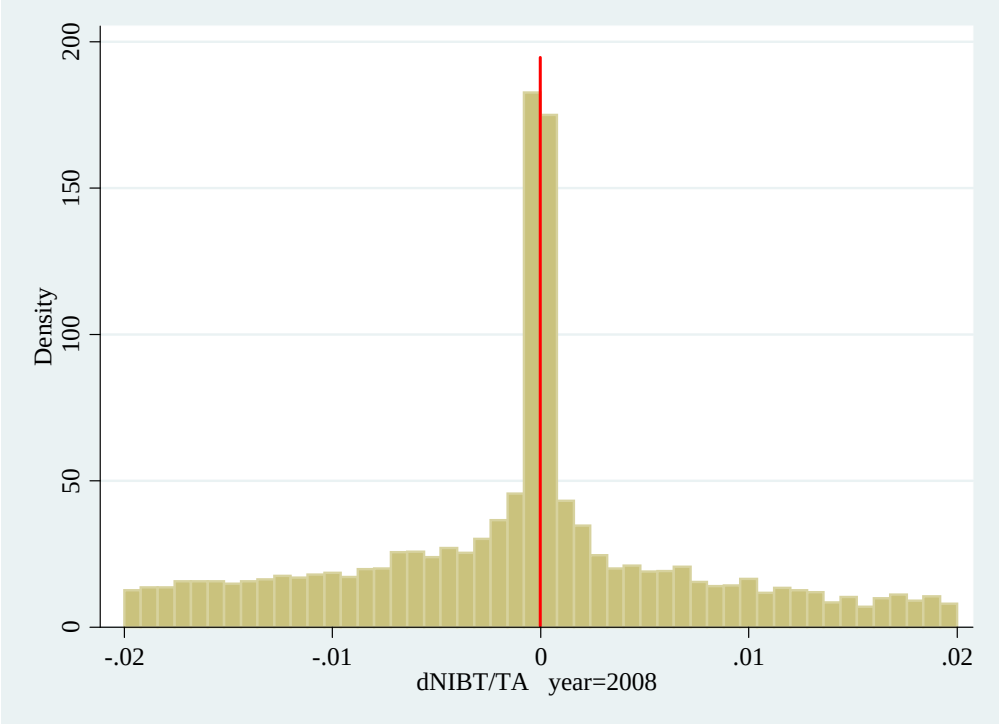
図表 4-2-4-13　*ΔNIBT/TA* の分布：2006 年度



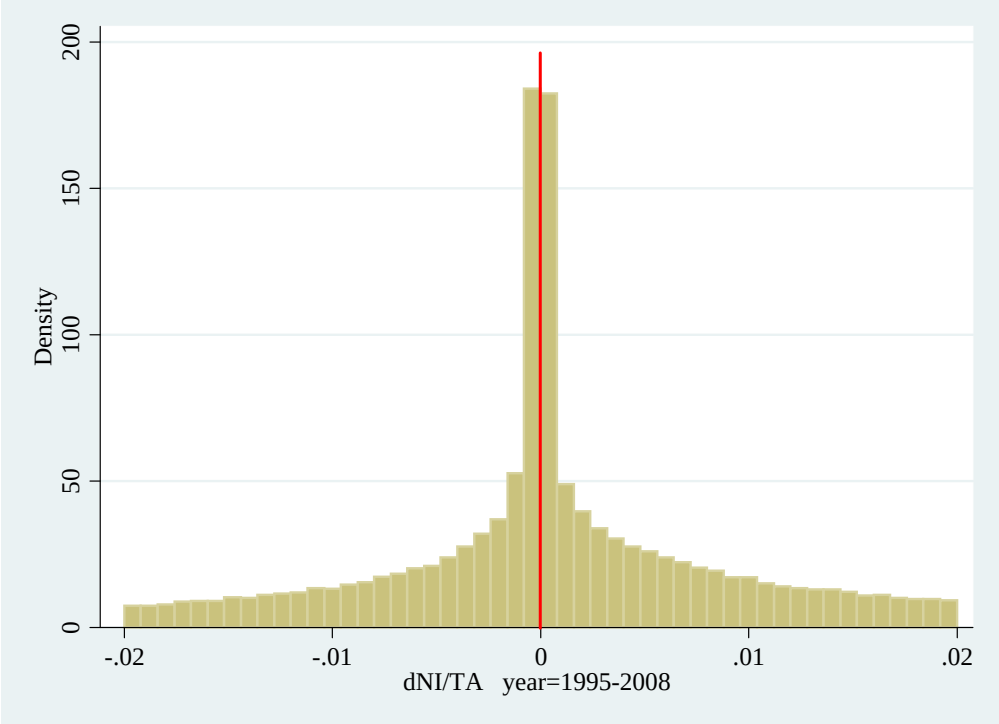

図表 4-2-4-14　*ΔNIBT/TA* の分布：2007 年度



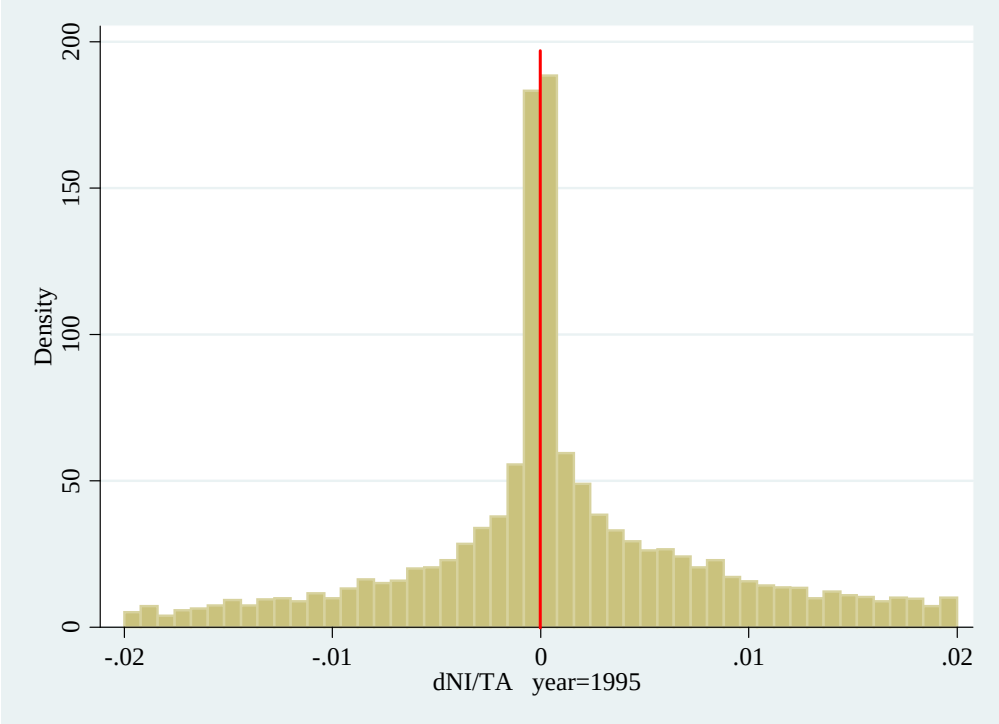
図表 4-2-4-15　*ΔNIBT/TA* の分布：2008 年度



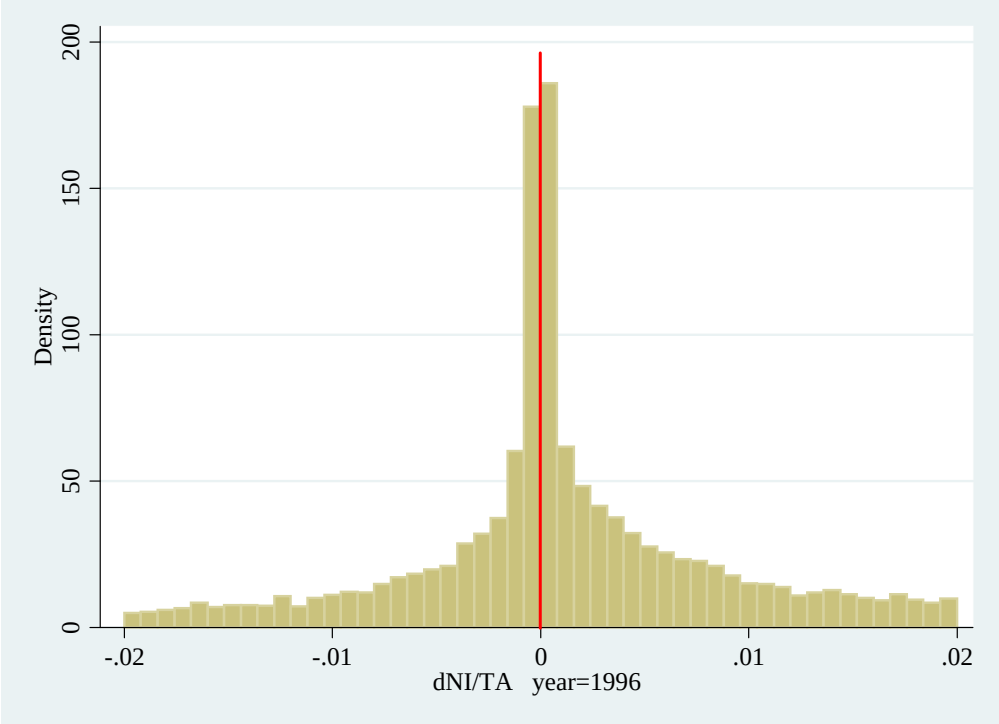

図表 4-2-5-1　*ΔNI/TA* の分布：1995 – 2008 年度



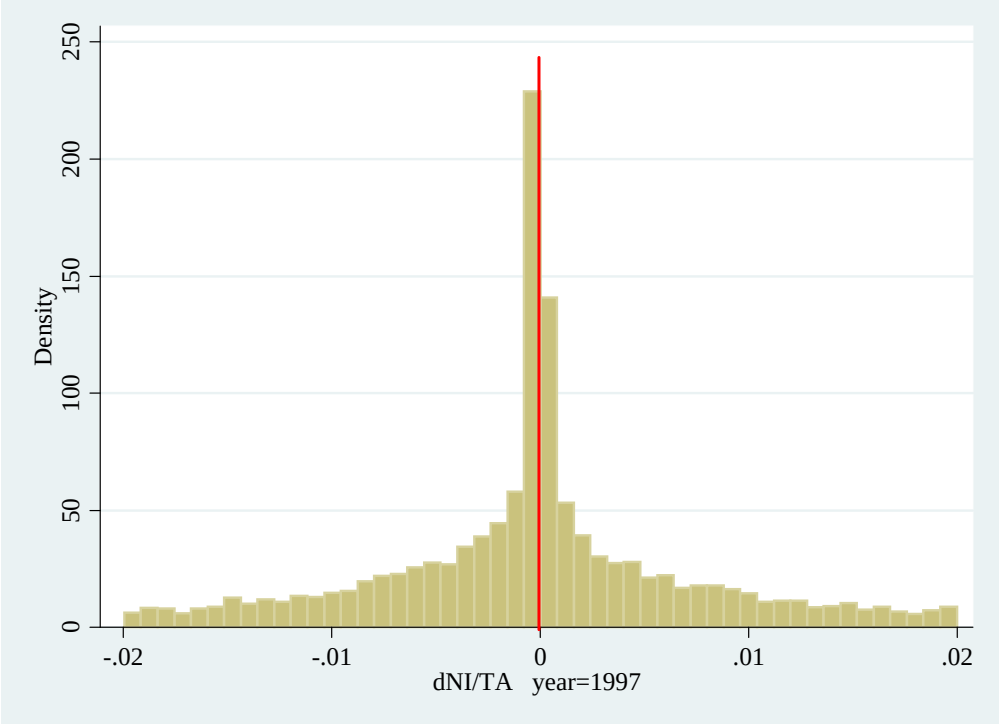
図表 4-2-5-2　*ΔNI/TA* の分布：1995 年度



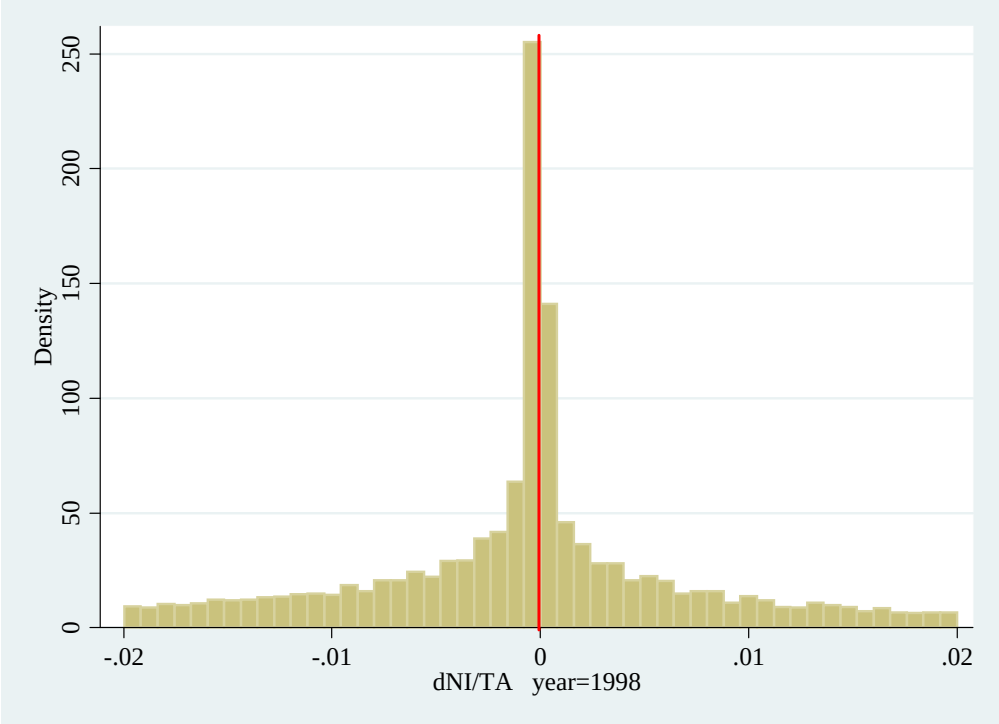

図表 4-2-5-3　*ΔNI/TA* の分布：1996 年度



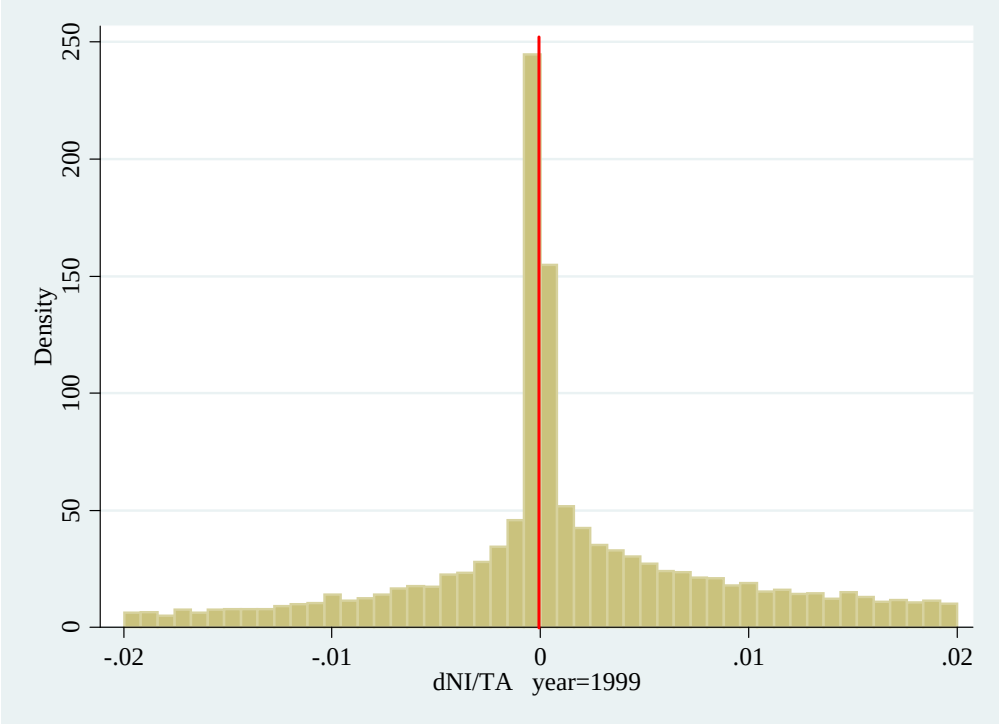
図表 4-2-5-4　*ΔNI/TA* の分布：1997 年度



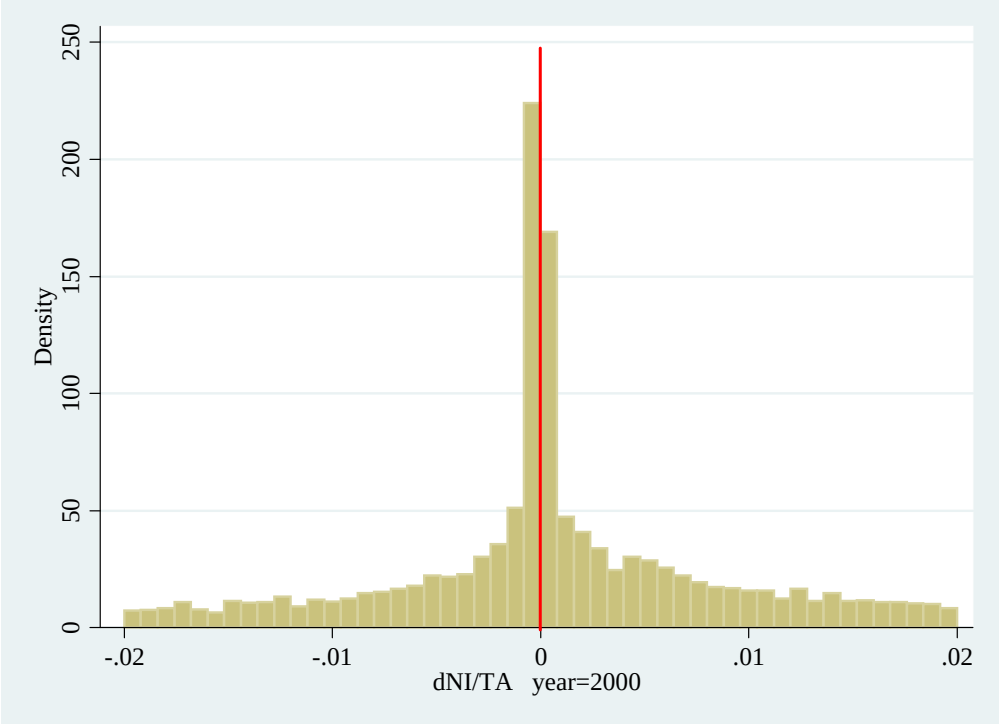

図表 4-2-5-5　*ΔNI/TA* の分布：1998 年度



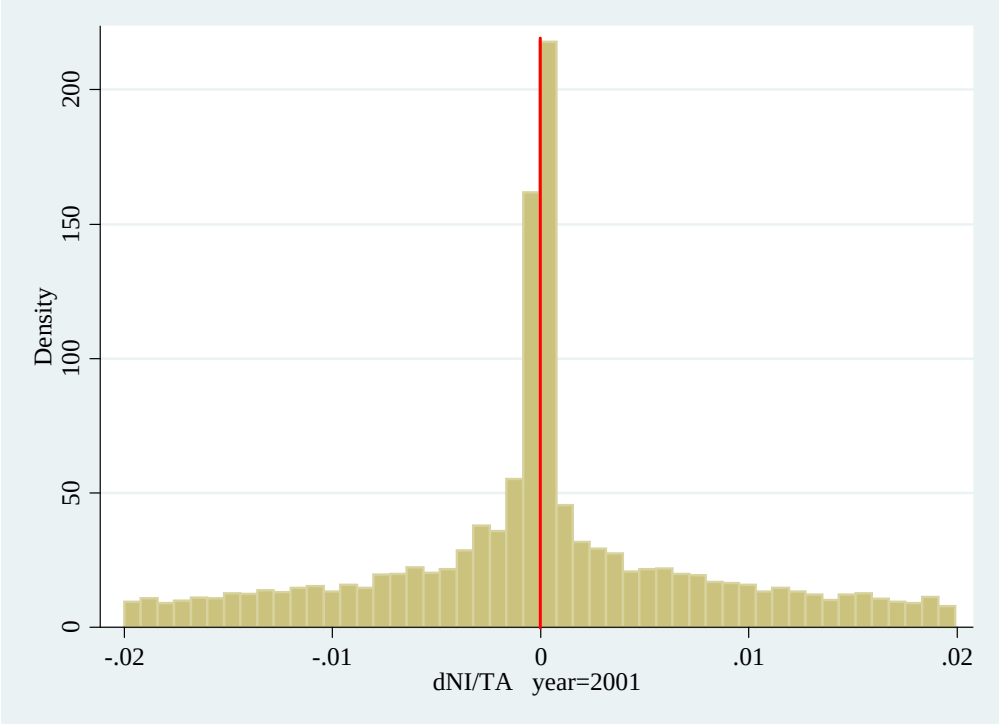
図表 4-2-5-6　*ΔNI/TA* の分布：1999 年度



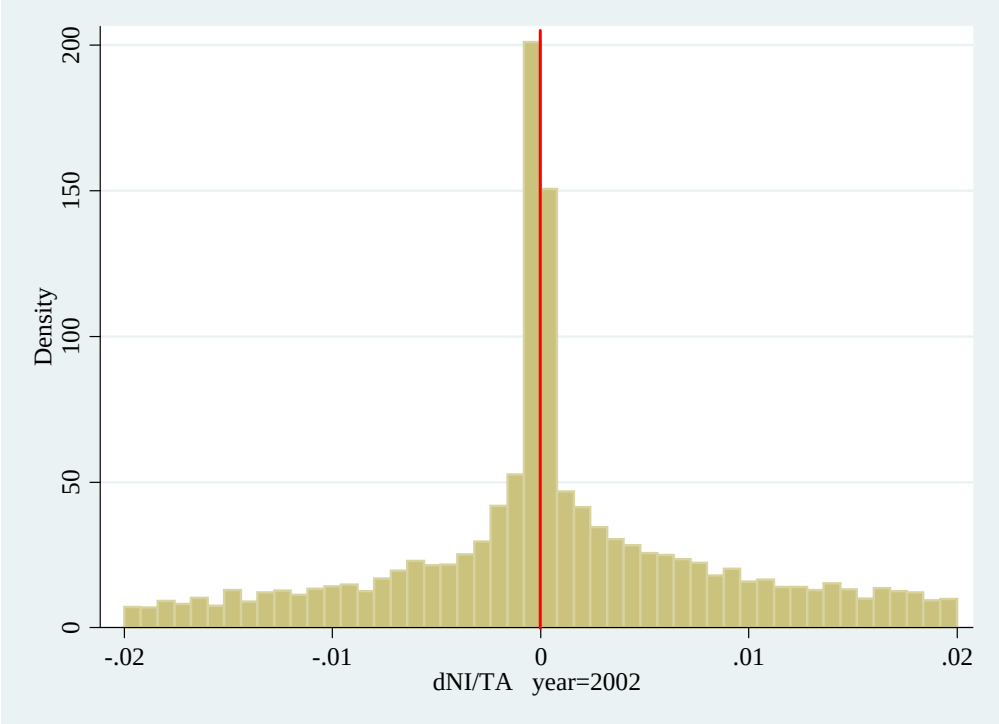

図表 4-2-5-7　*ΔNI/TA* の分布：2000 年度



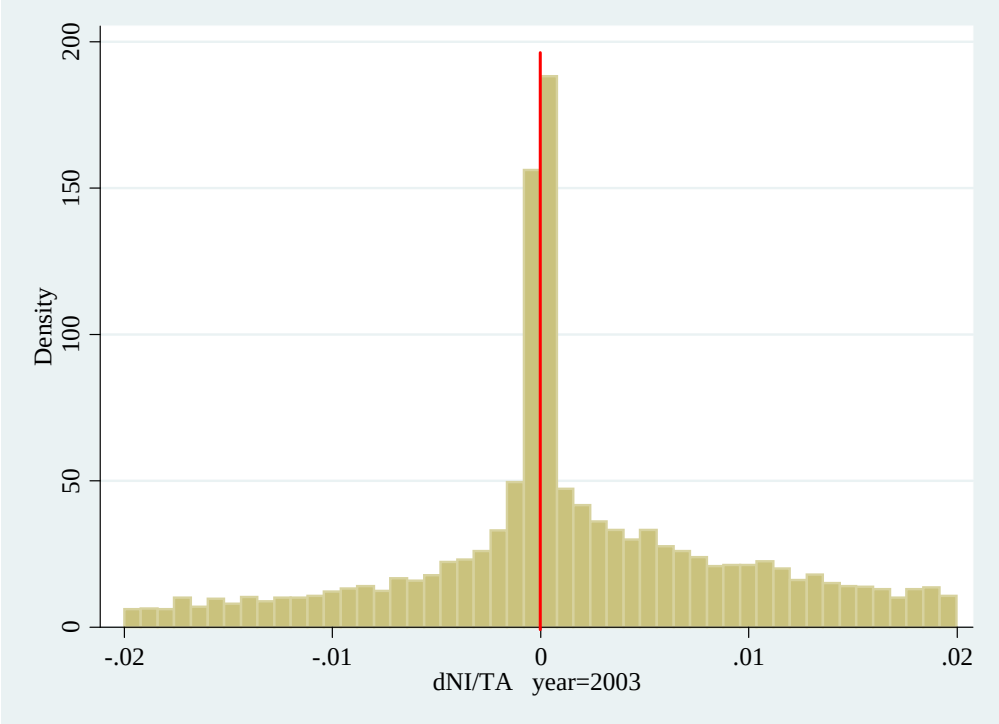
図表 4-2-5-8　*ΔNI/TA* の分布：2001 年度



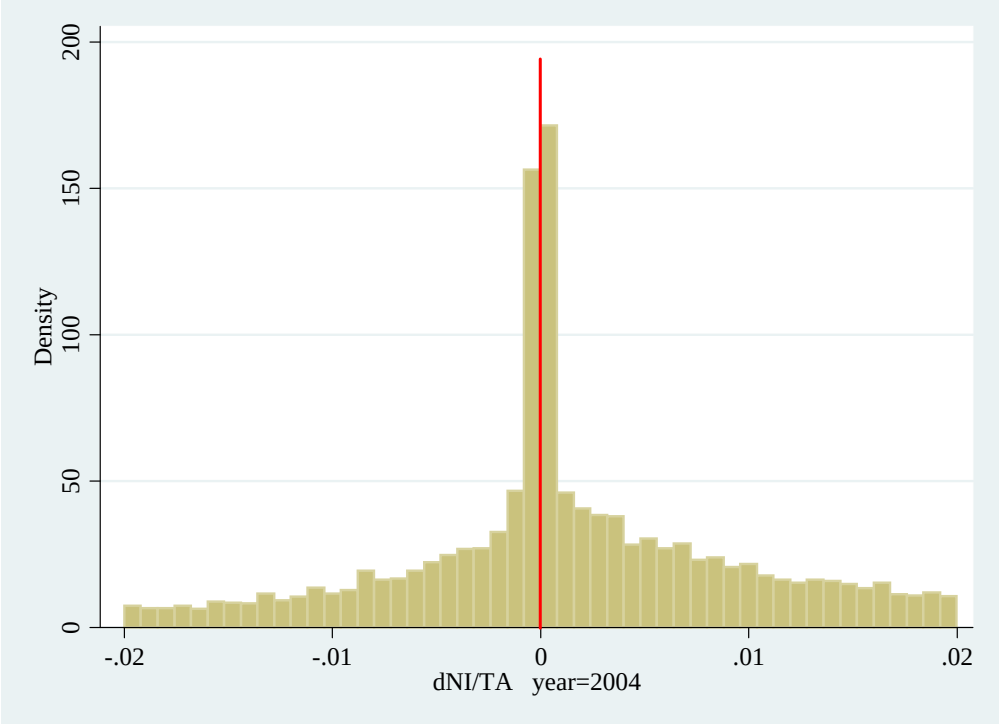

図表 4-2-5-9　*ΔNI/TA* の分布：2002 年度



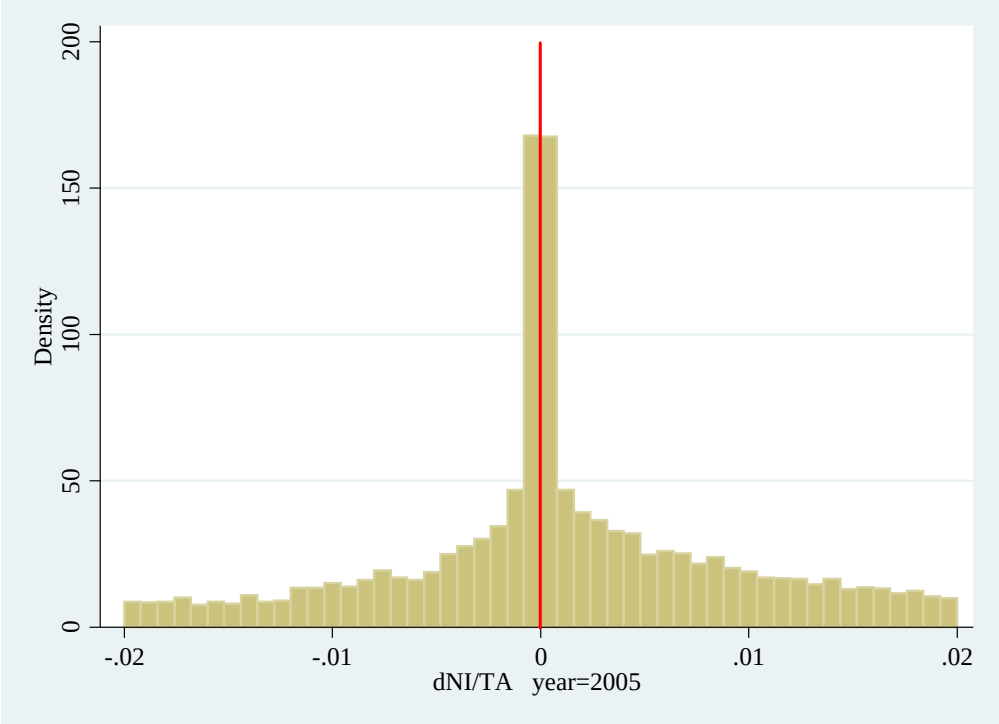
図表 4-2-5-10　*ΔNI/TA* の分布：2003 年度



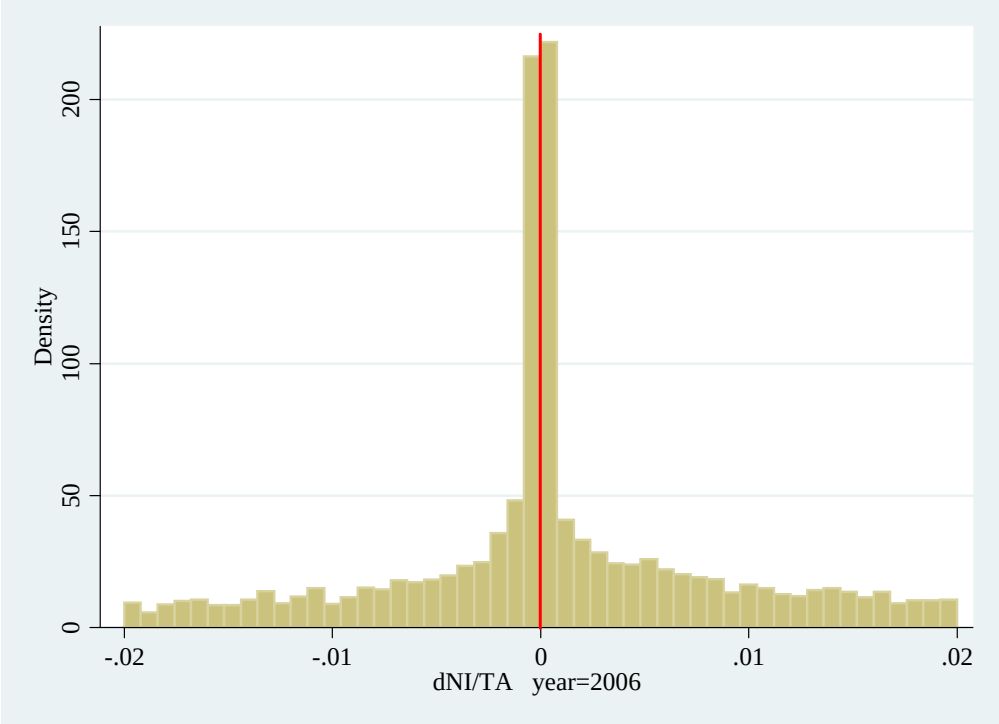

図表 4-2-5-11　*ΔNI/TA* の分布：2004 年度



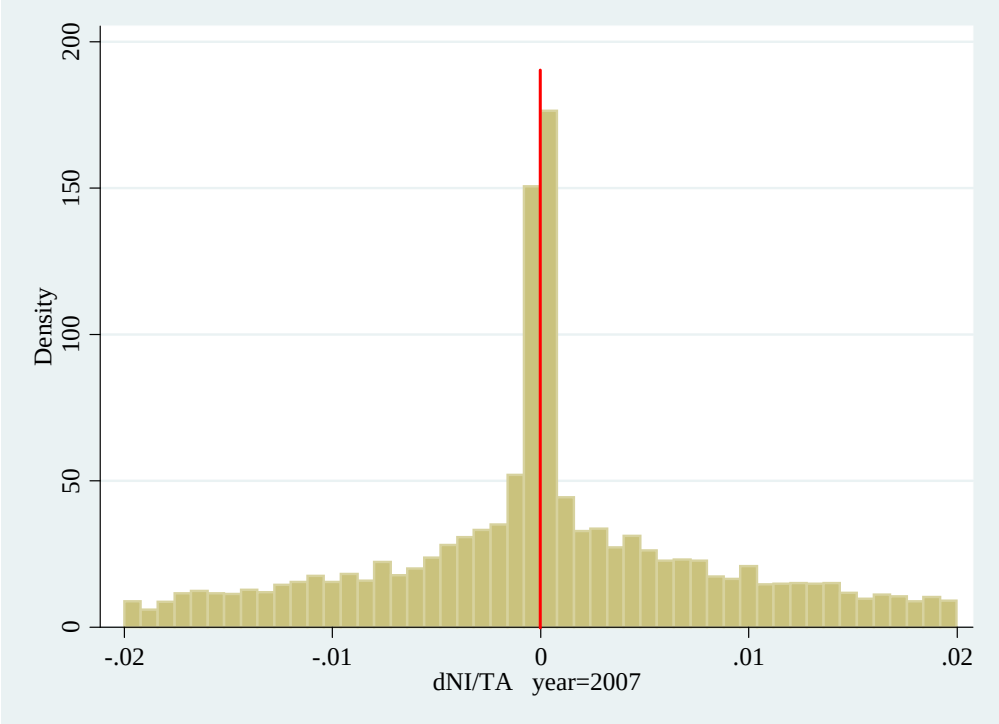
図表 4-2-5-12　*ΔNI/TA* の分布：2005 年度



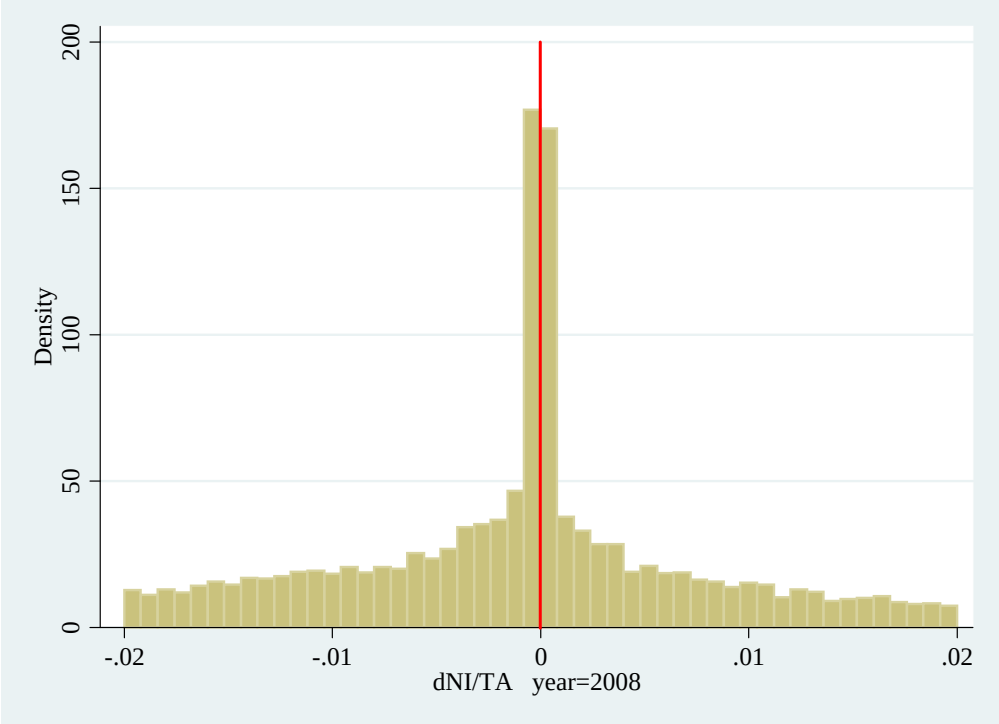

図表 4-2-5-13　*ΔNI/TA* の分布：2006 年度



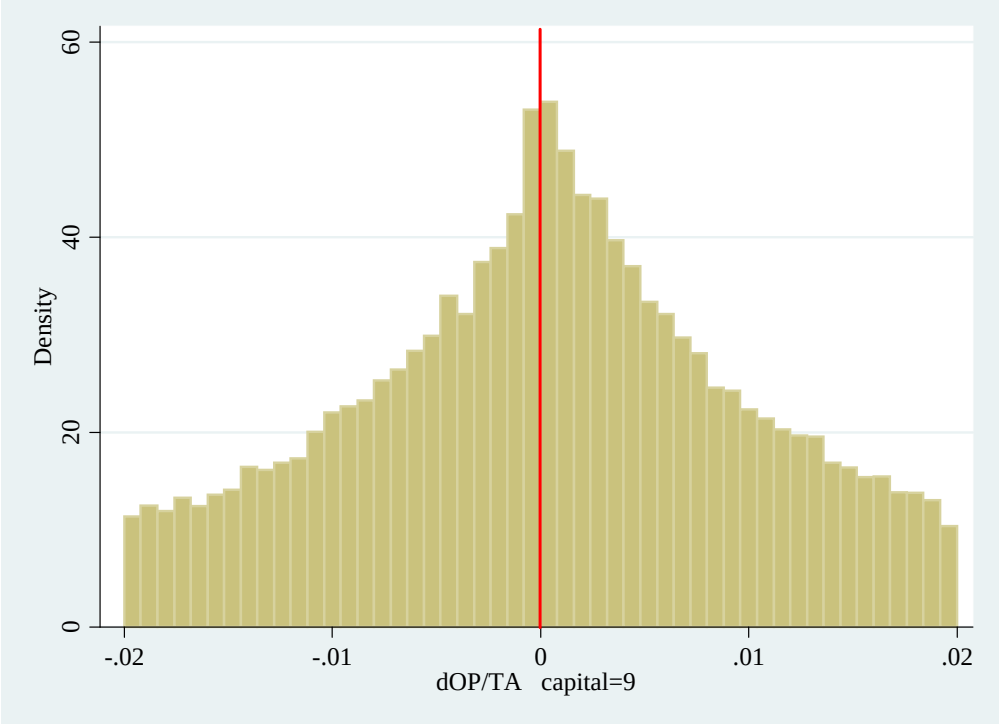
図表 4-2-5-14　*ΔNI/TA* の分布：2007 年度



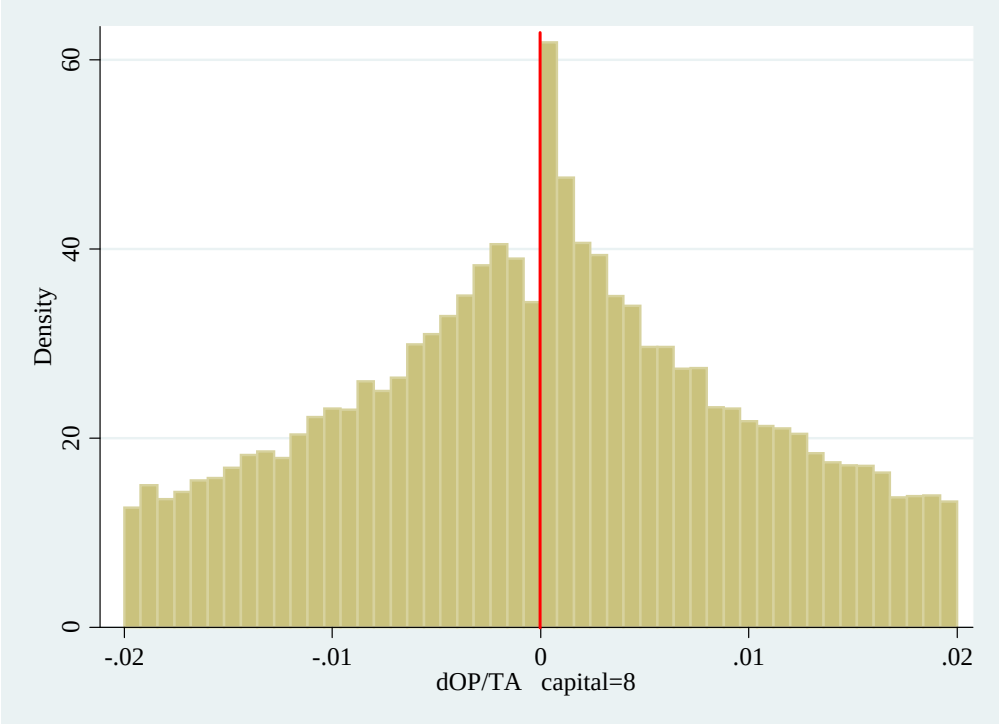

図表 4-2-5-15　*ΔNI/TA* の分布：2008 年度



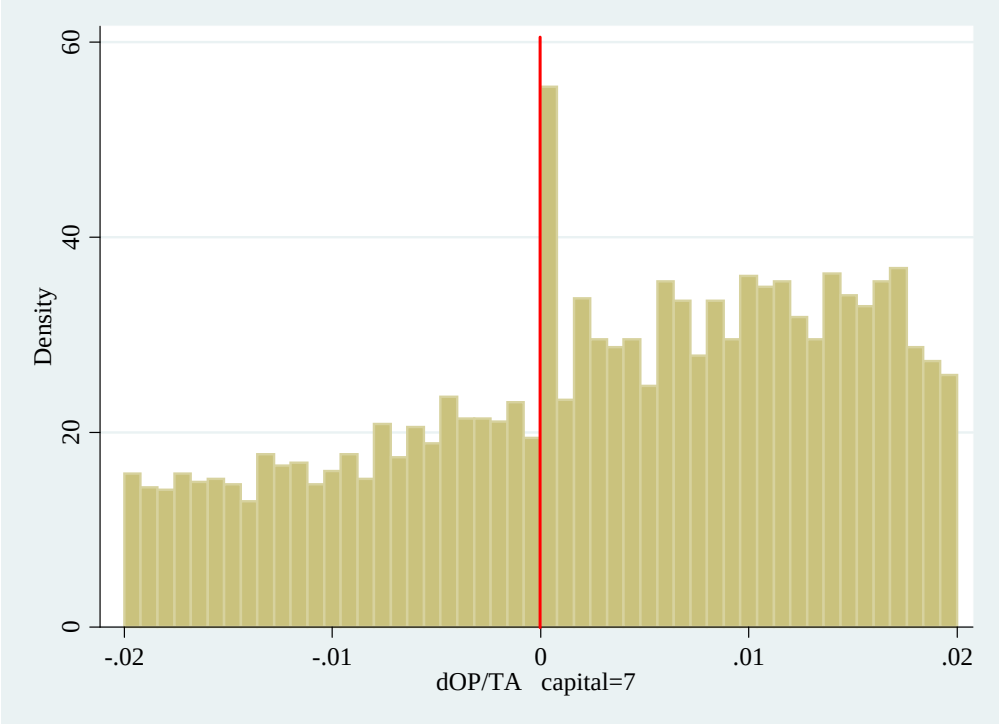
図表 4-2-6-1　*⊿OP/TA* の分布：資本金階層 9



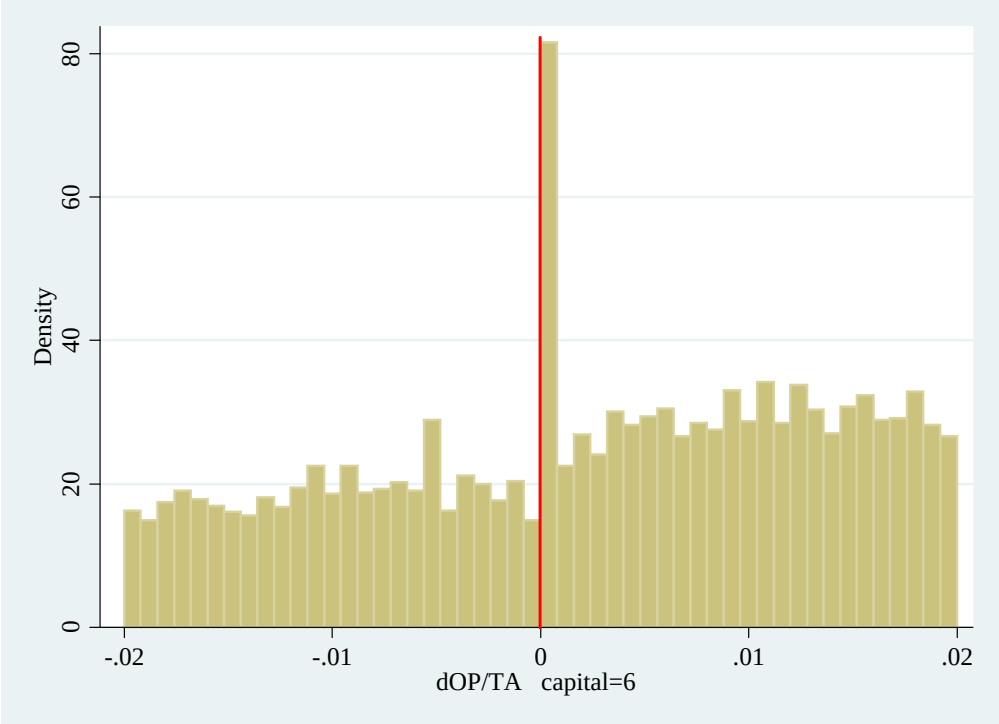

図表 4-2-6-2　*⊿OP/TA* の分布：資本金階層 8



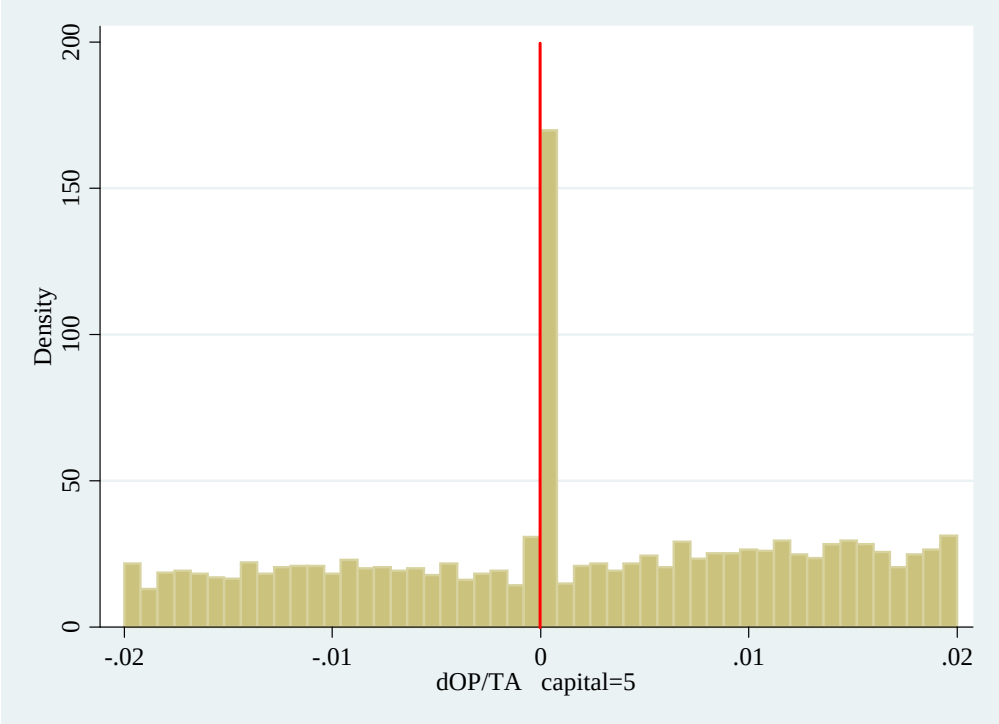
図表 4-2-6-3　*⊿OP/TA* の分布：資本金階層 7



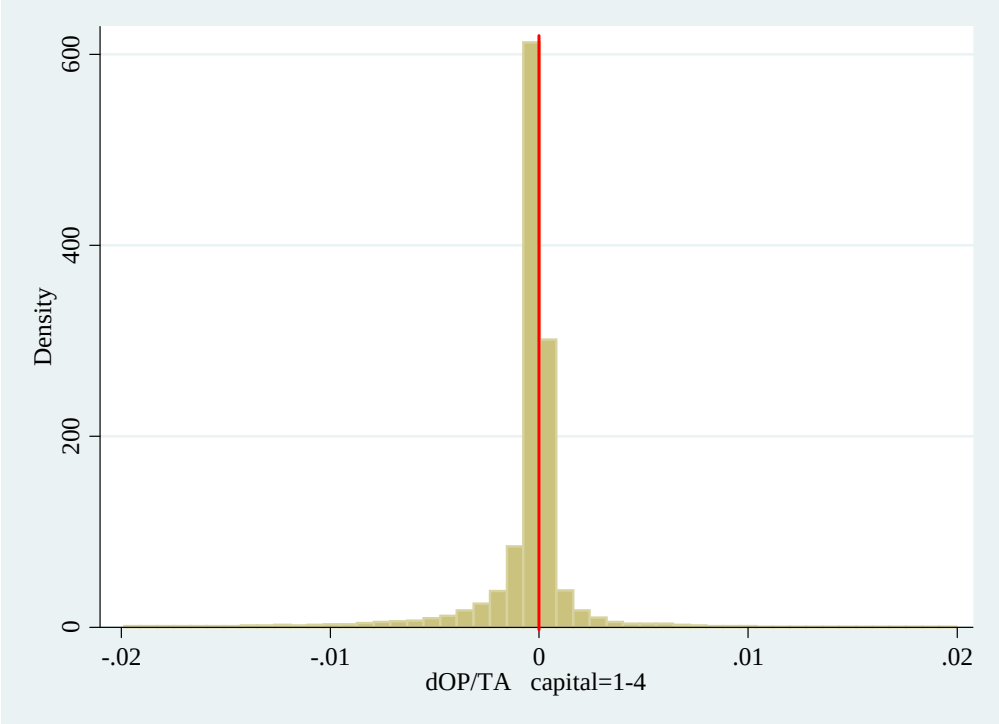

図表 4-2-6-4　*⊿OP/TA* の分布：資本金階層 6



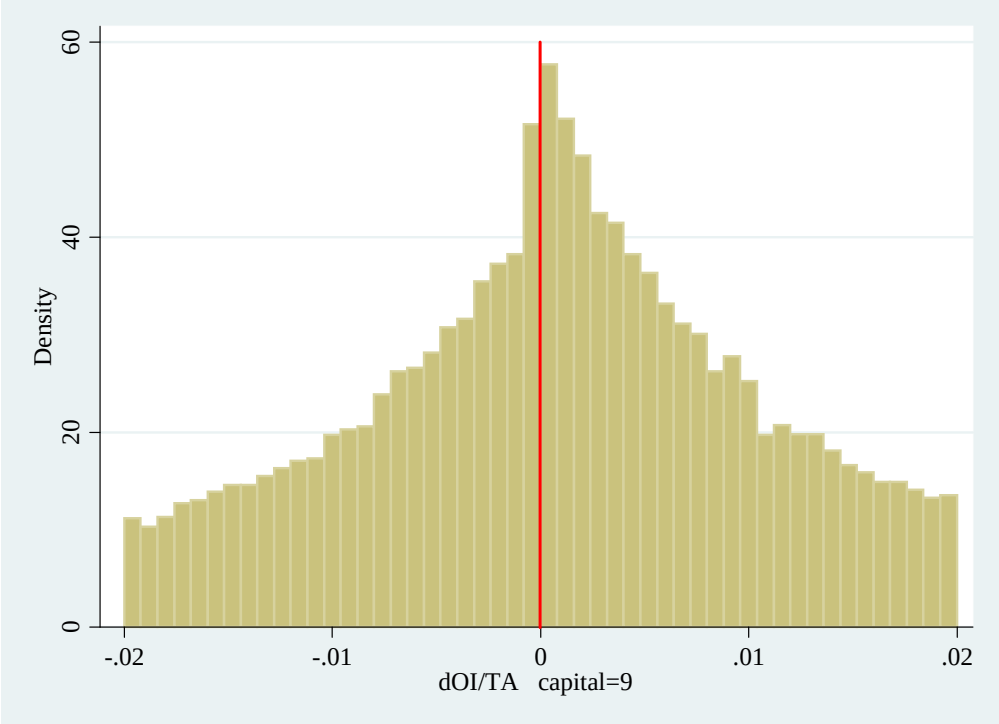
図表 4-2-6-5　*⊿OP/TA* の分布：資本金階層 5



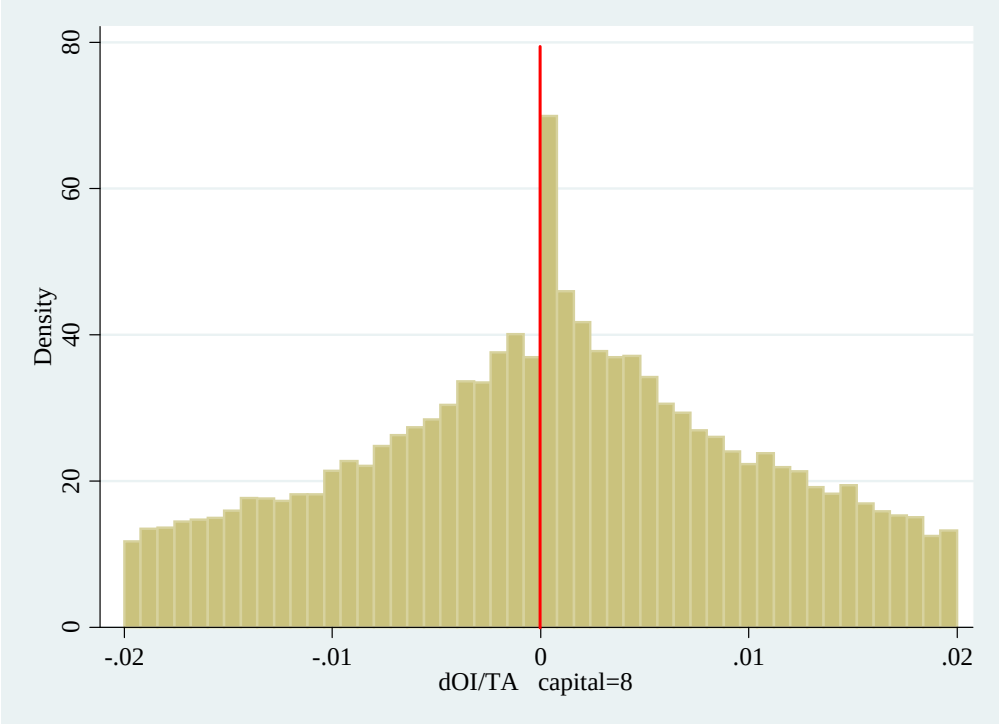

図表 4-2-6-6　*⊿OP/TA* の分布：資本金階層 1 – 4



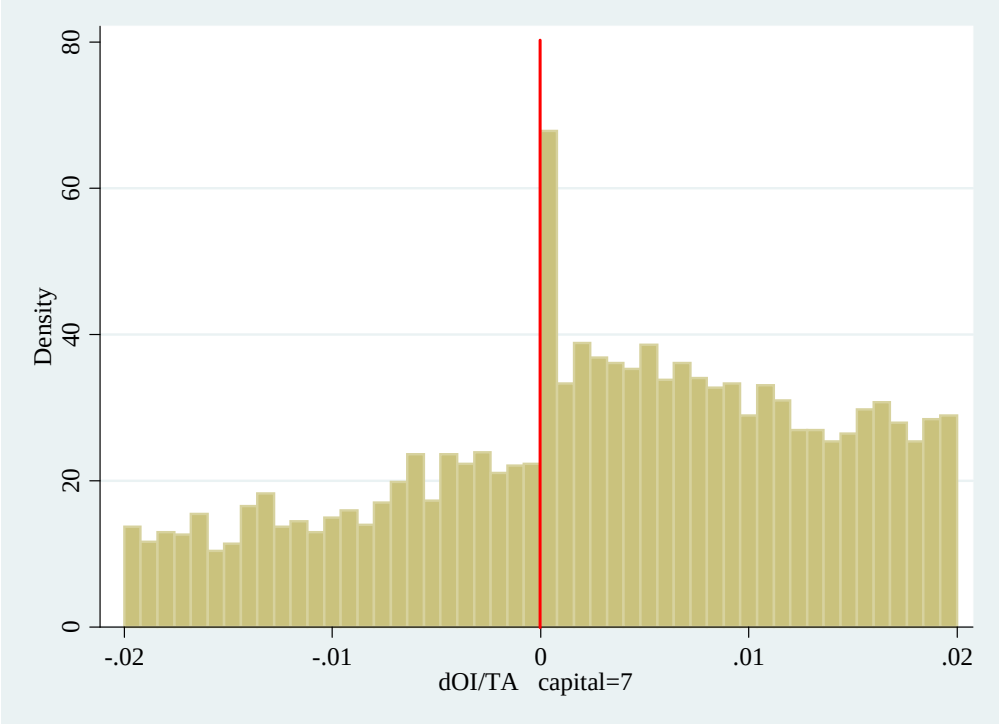
図表 4-2-7-1　*⊿OI/TA* の分布：資本金階層 9



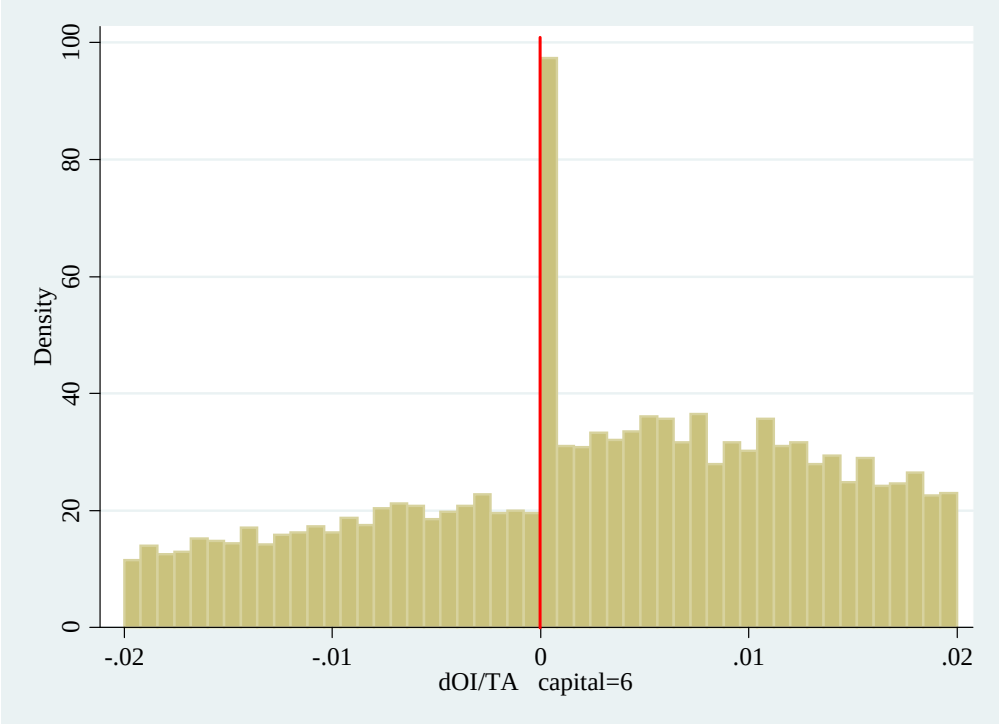

図表 4-2-7-2　*⊿OI/TA* の分布：資本金階層 8



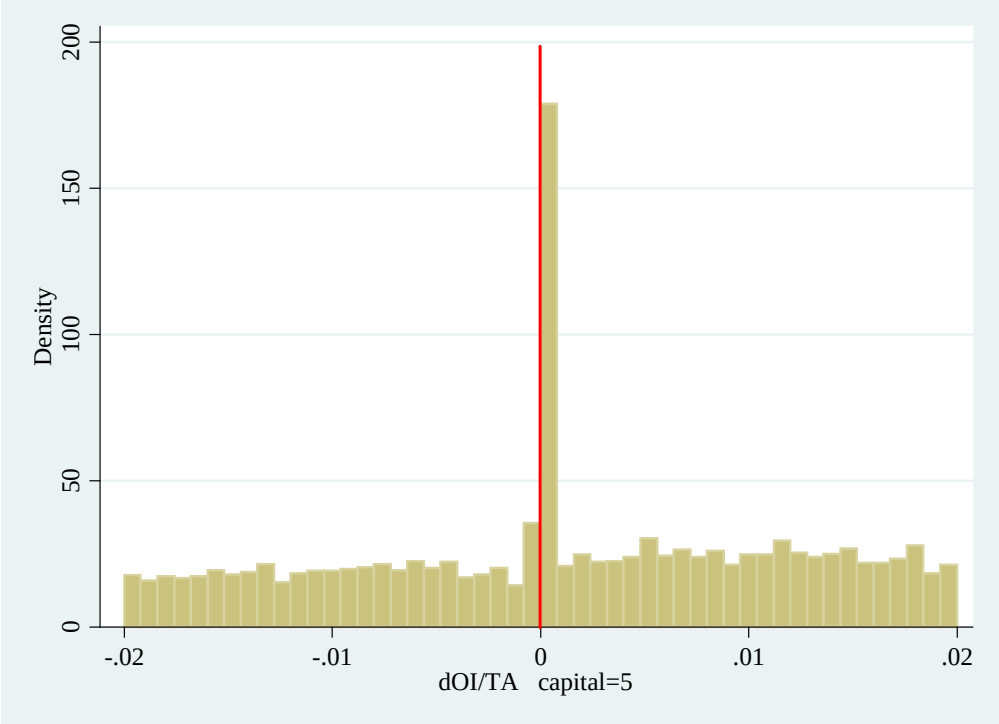
図表 4-2-7-3　*⊿OI/TA* の分布：資本金階層 7



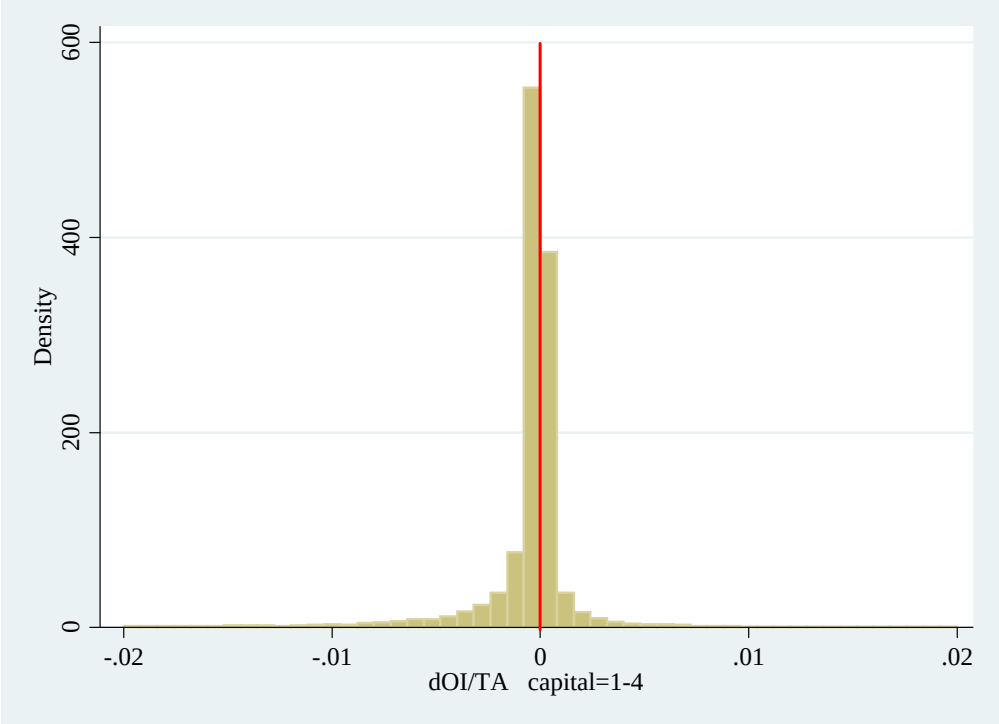

図表 4-2-7-4　*⊿OI/TA* の分布：資本金階層 6



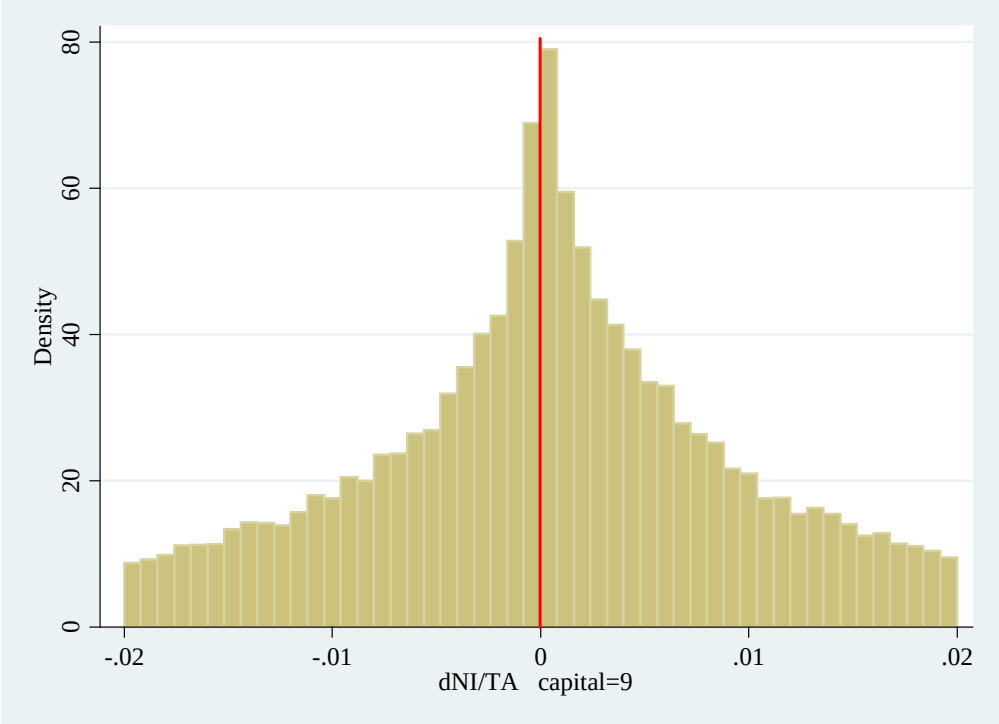
図表 4-2-7-5　*ΔOI/TA* の分布：資本金階層 5



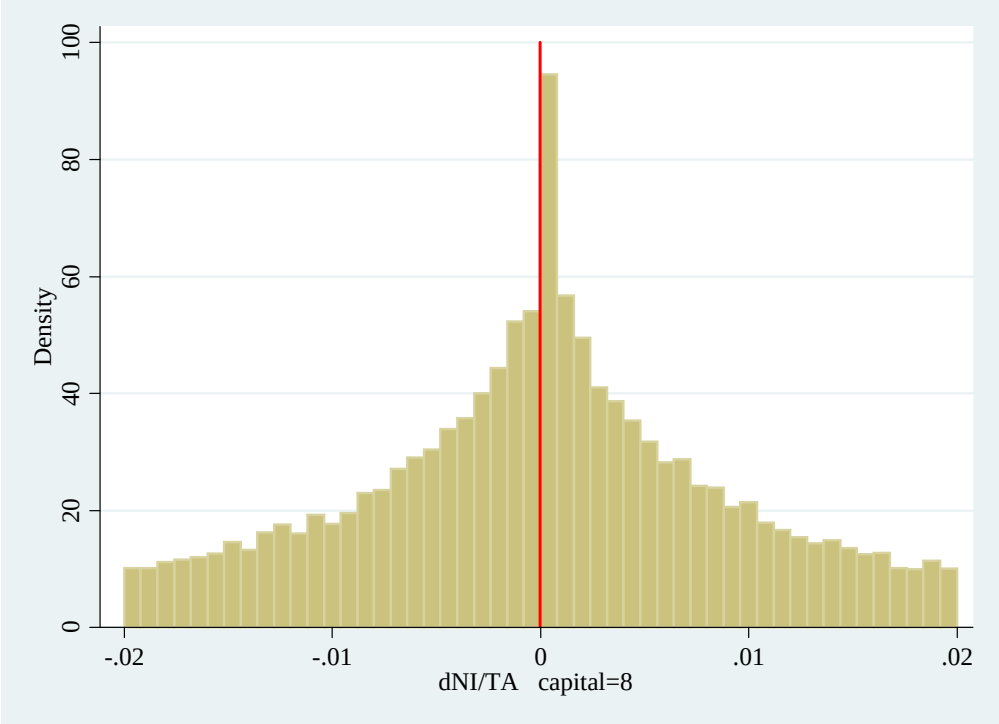

図表 4-2-7-6　*ΔOI/TA* の分布：資本金階層 1 – 4



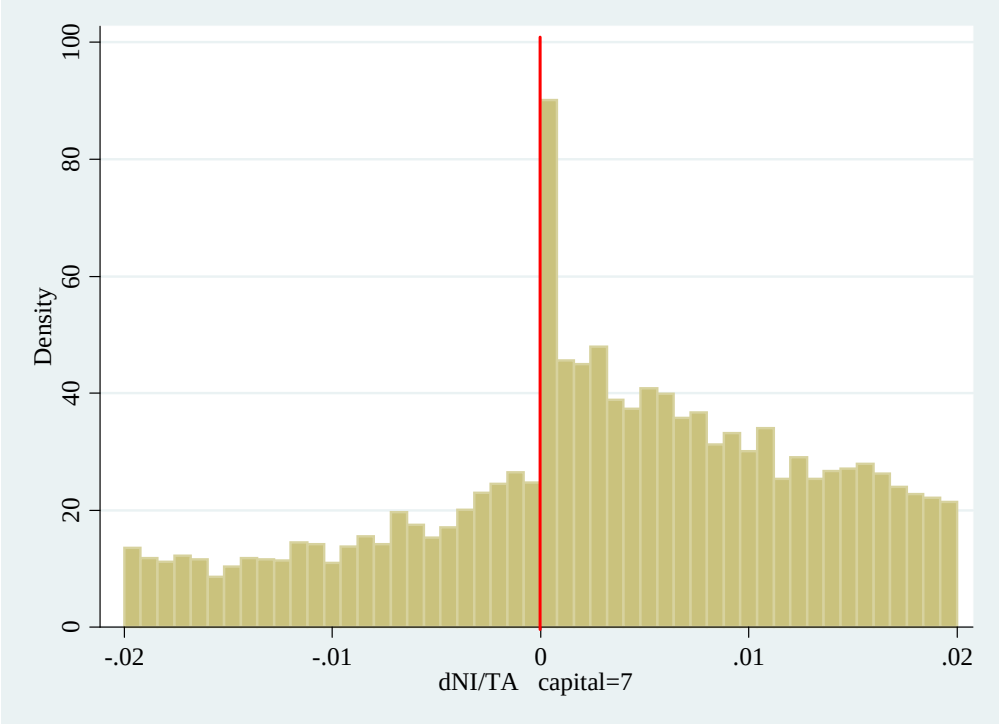
図表 4-2-8-1　*⊿NIBT/TA* の分布：資本金階層 9



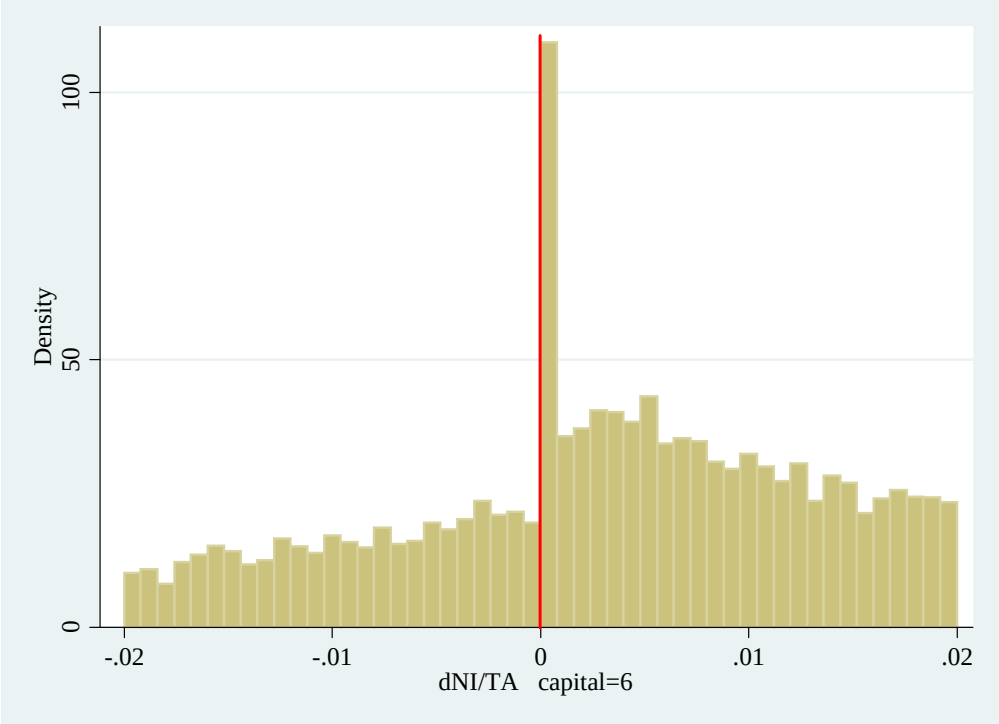

図表 4-2-8-2　*⊿NIBT/TA* の分布：資本金階層 8



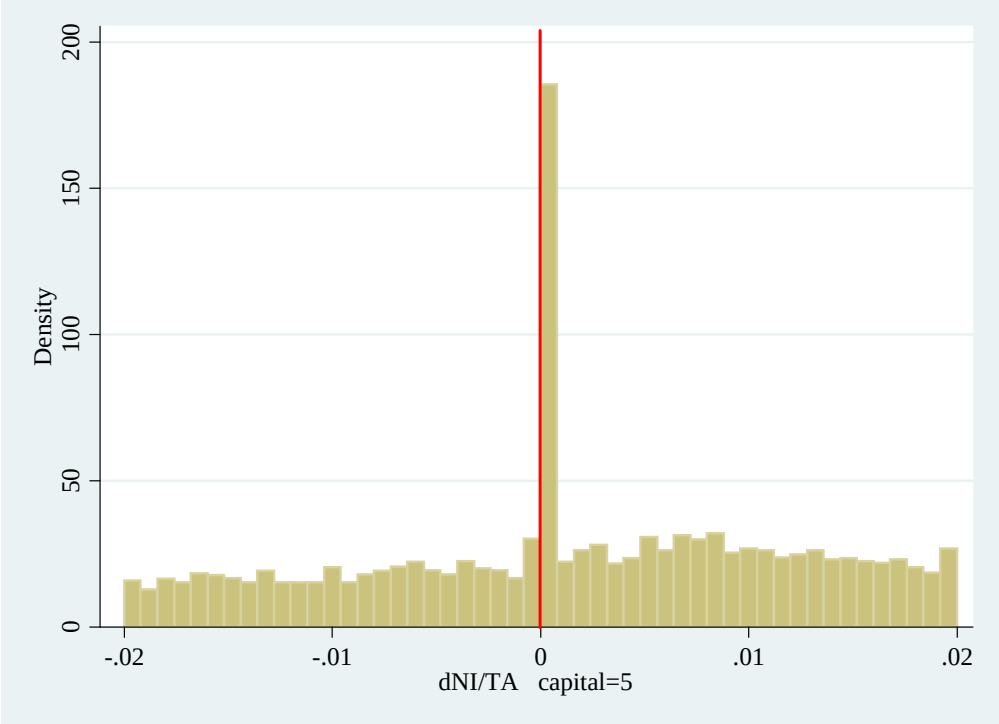
図表 4-2-8-3　*⊿NIBT/TA* の分布：資本金階層 7



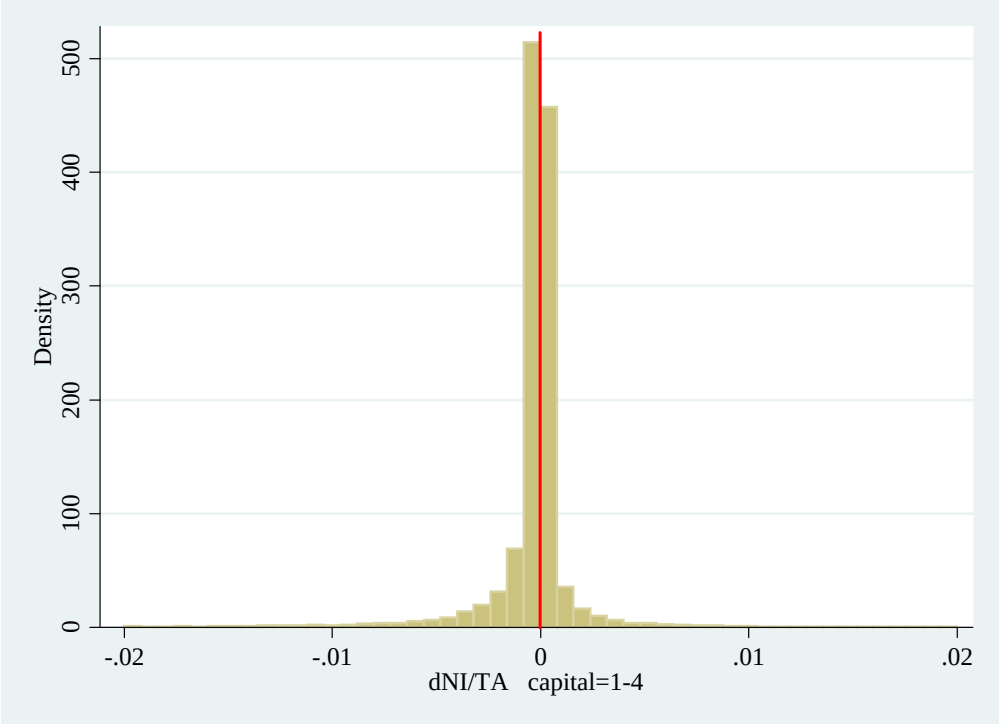

図表 4-2-8-4　*⊿NIBT/TA* の分布：資本金階層 6



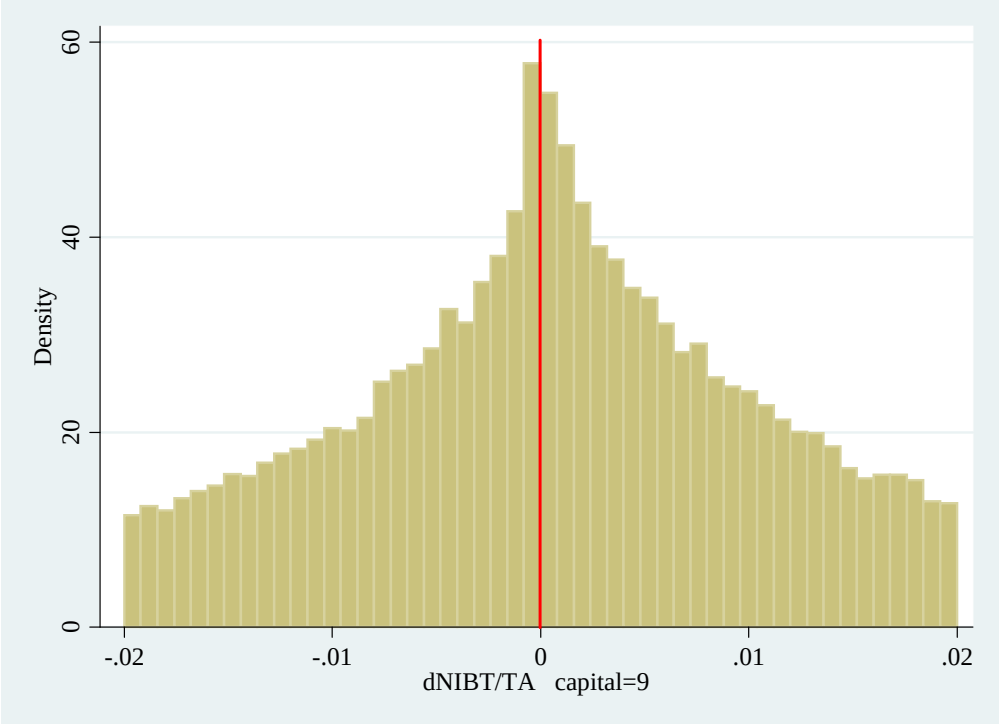
図表 4-2-8-5　*⊿NIBT/TA* の分布：資本金階層 5



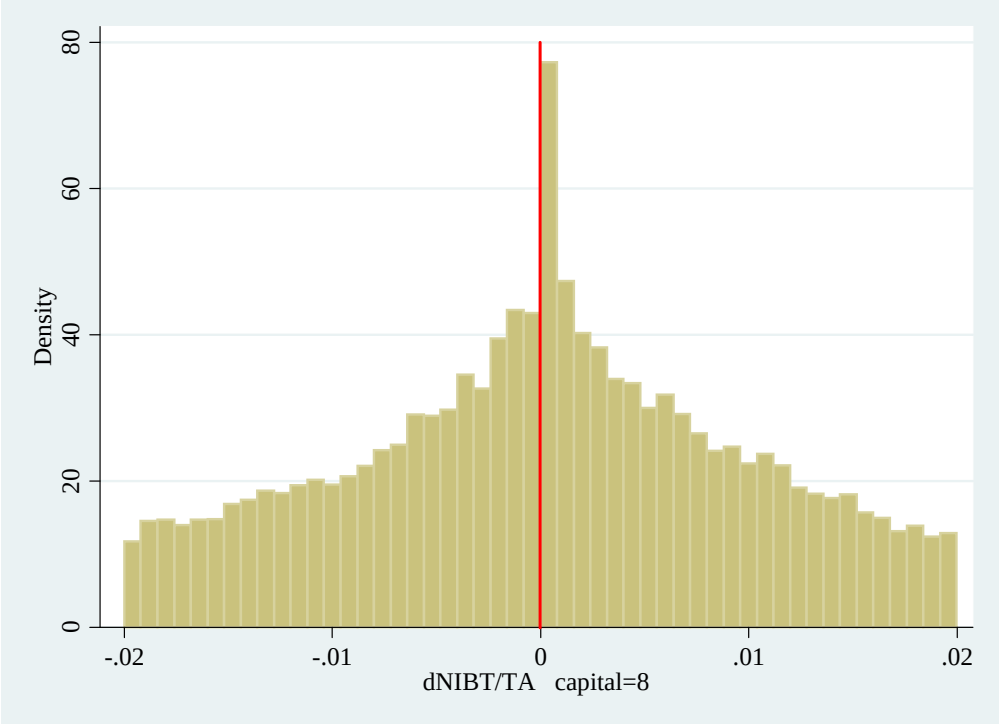

図表 4-2-8-6　*⊿NIBT/TA* の分布：資本金階層 1 – 4



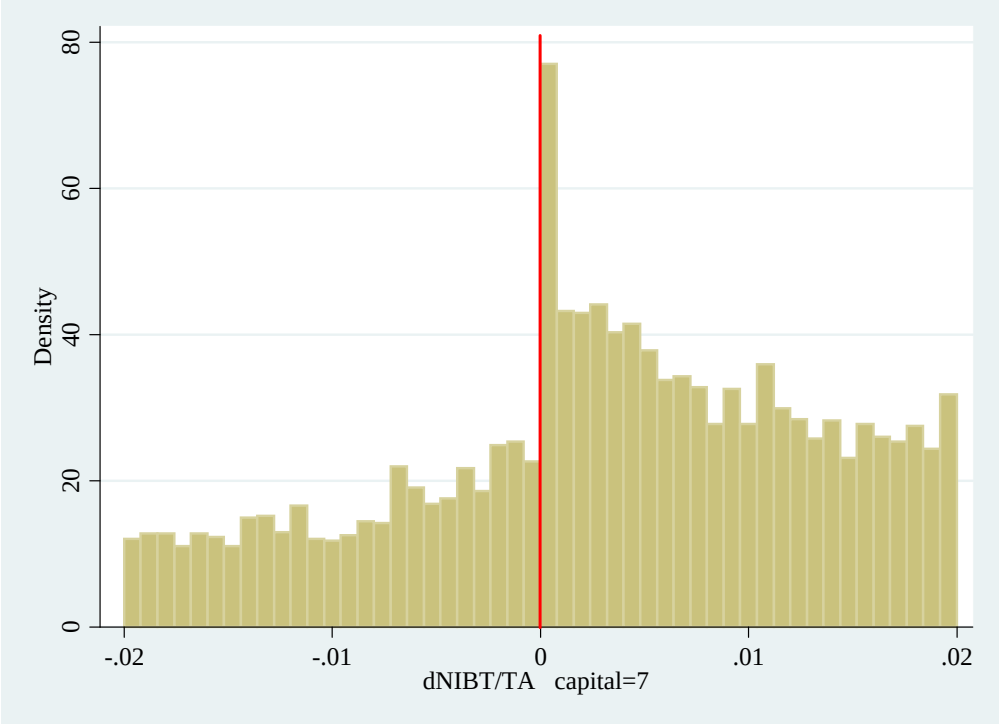
図表 4-2-9-1　*⊿NI/TA* の分布：資本金階層 9



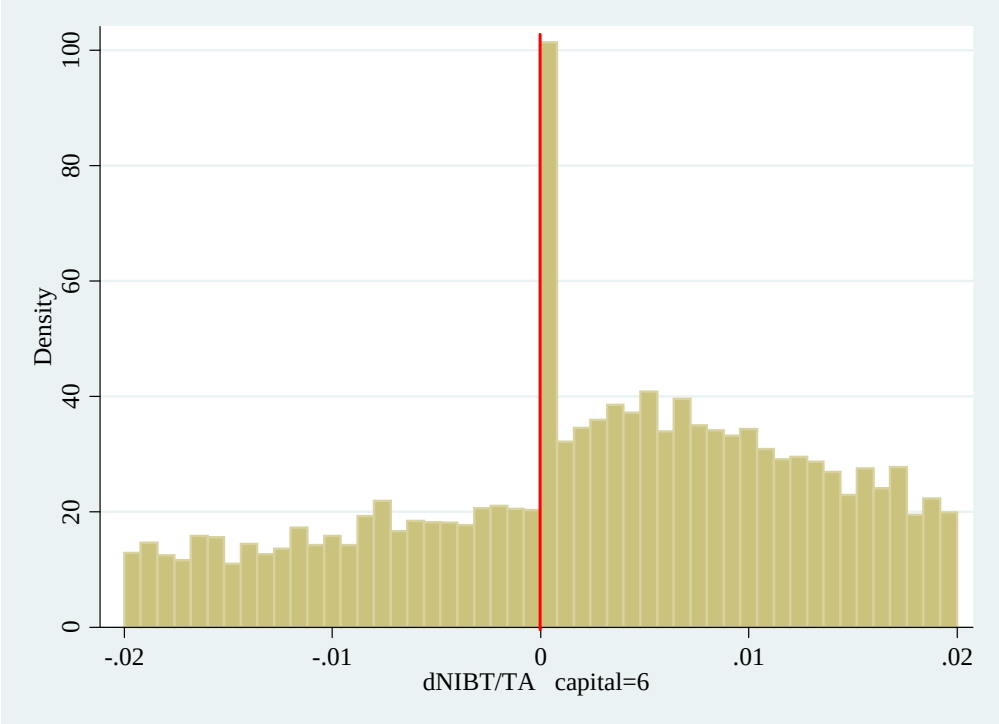

図表 4-2-9-2　*⊿NI/TA* の分布：資本金階層 8



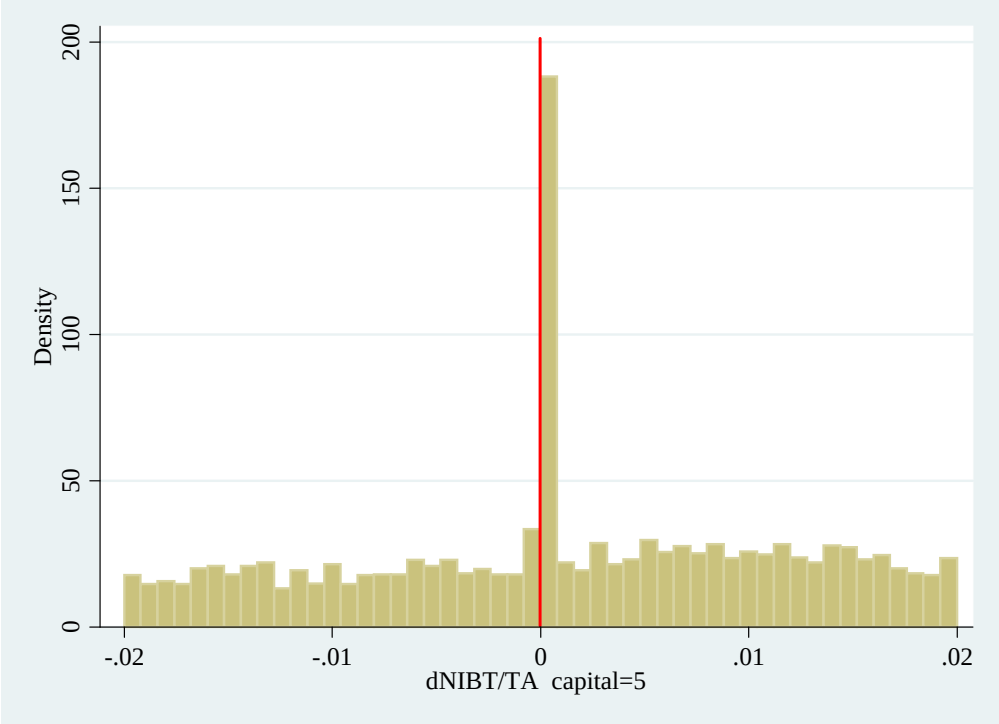
図表 4-2-9-3　*⊿NI/TA* の分布：資本金階層 7



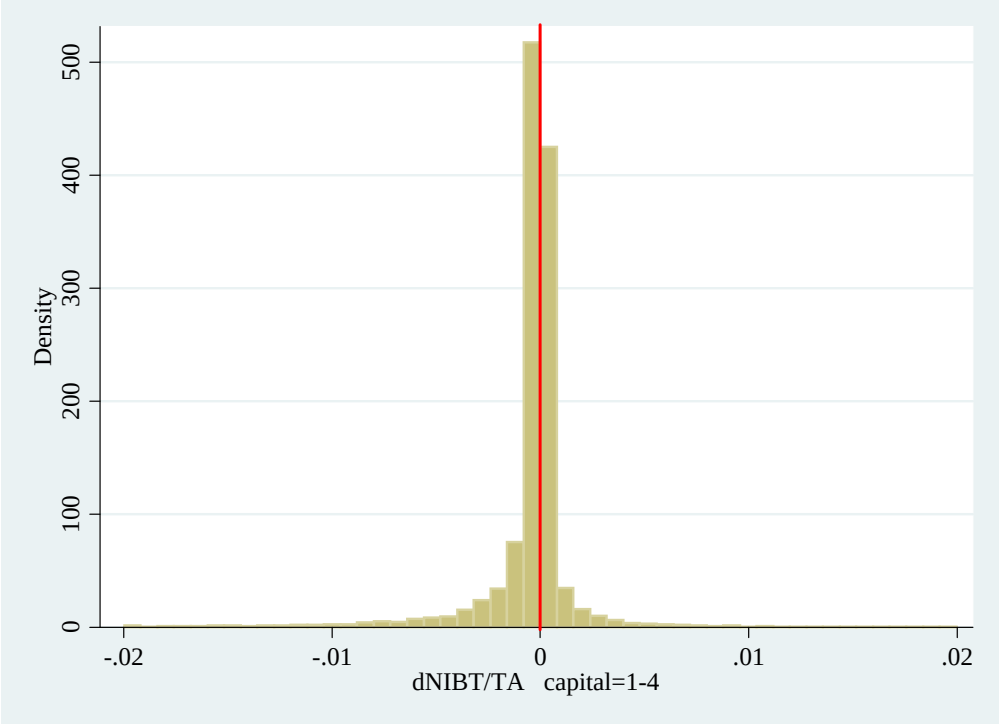

図表 4-2-9-4　*⊿NI/TA* の分布：資本金階層 6



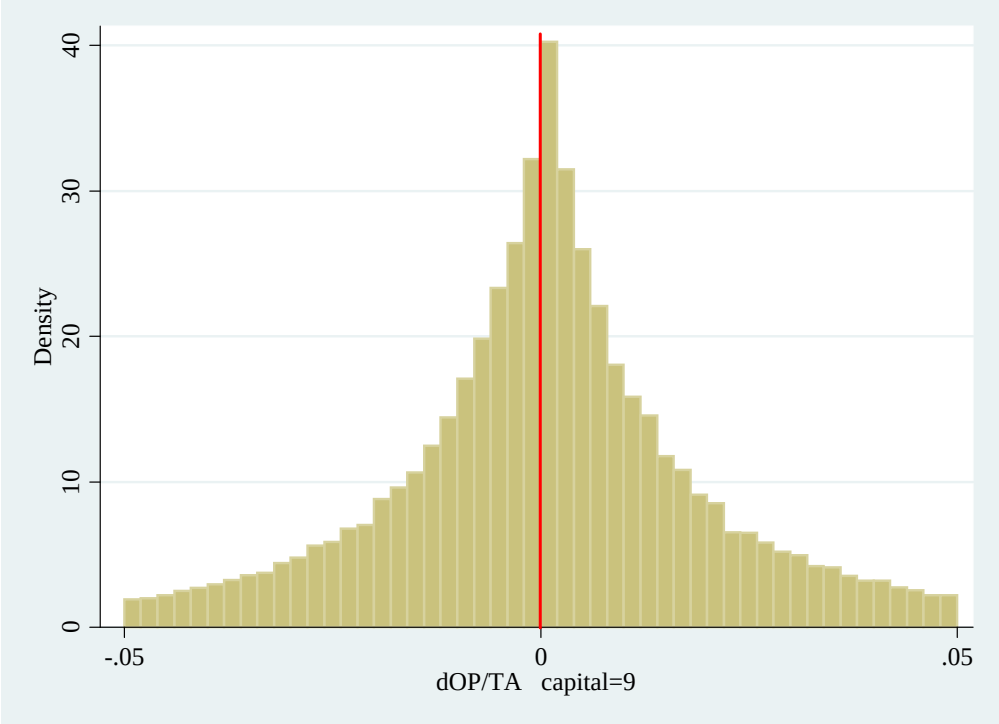
図表 4-2-9-5　*⊿NI/TA* の分布：資本金階層 5



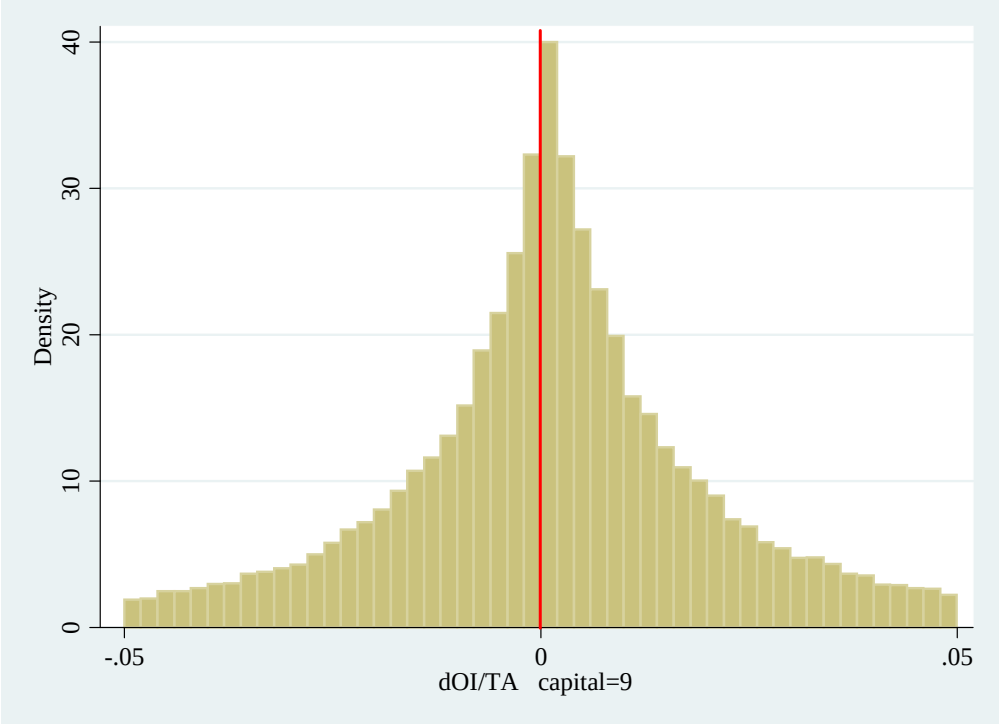

図表 4-2-9-6　*⊿NI/TA* の分布：資本金階層 1 – 4



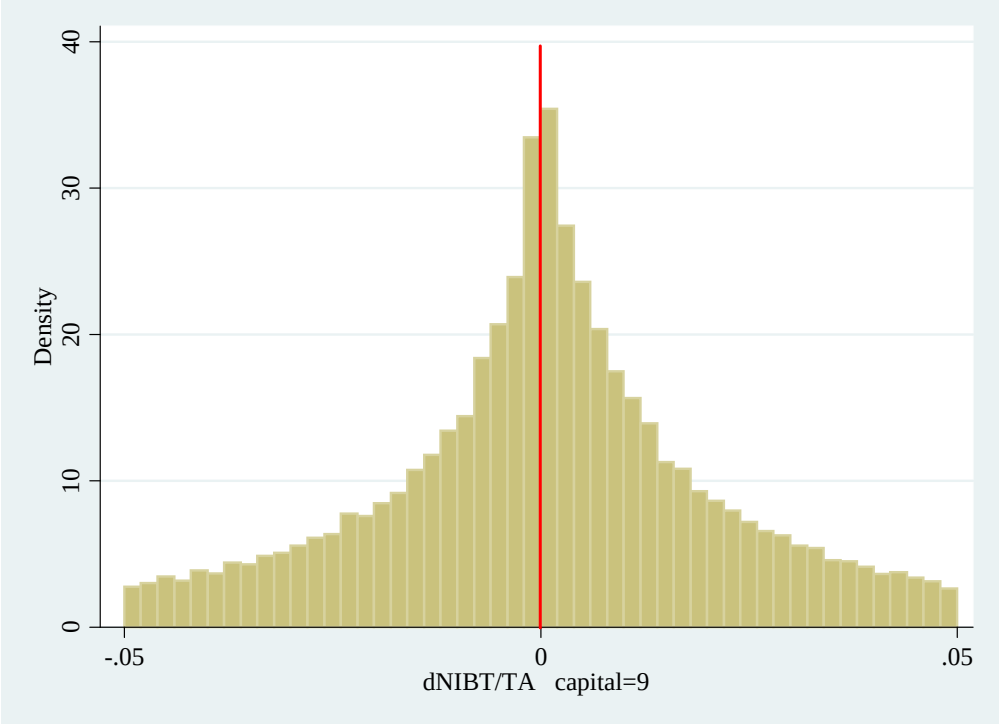
図表 4-2-10-1-1　*ΔOP/TA* の分布：資本金階層 9



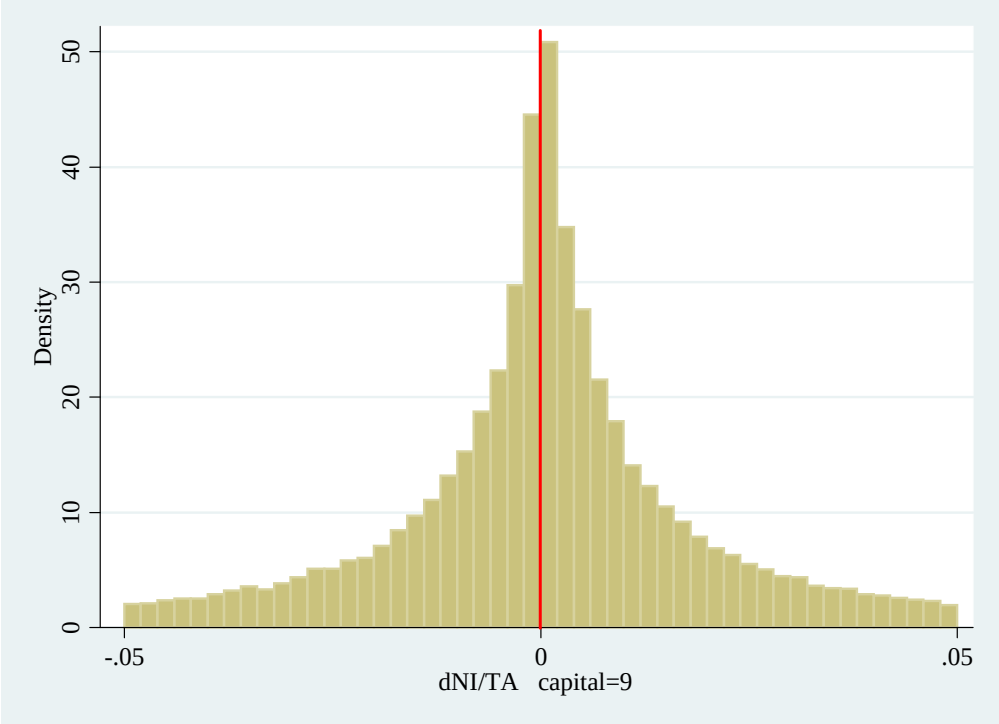

図表 4-2-10-2　*ΔOI/TA* の分布：資本金階層 9



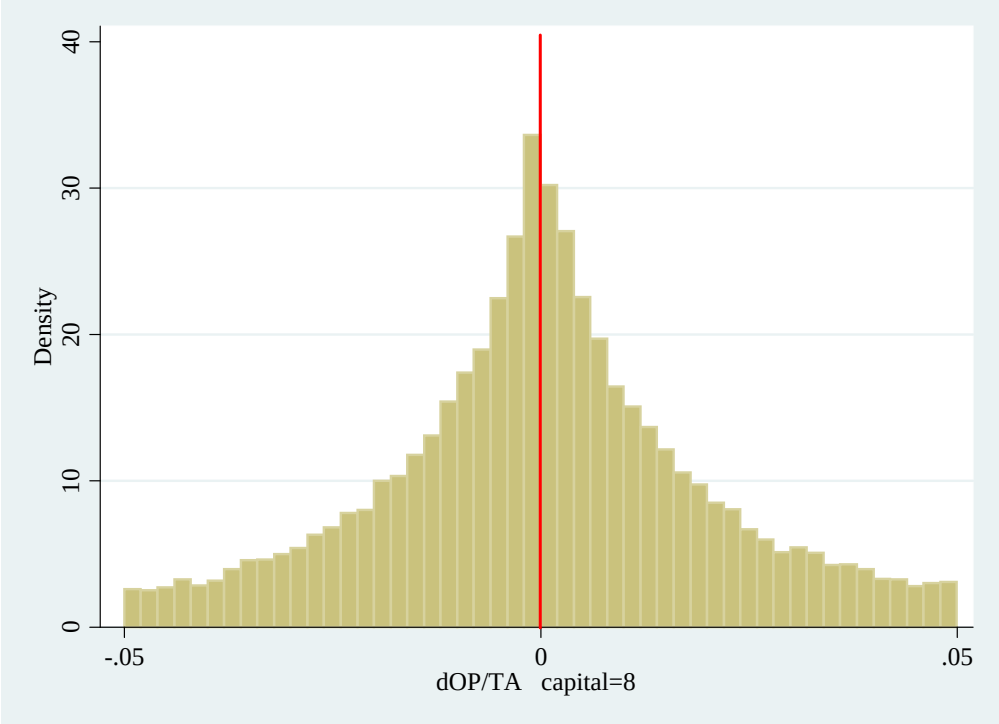
図表 4-2-10-3　*⊿NIBT/TA* の分布：資本金階層 9



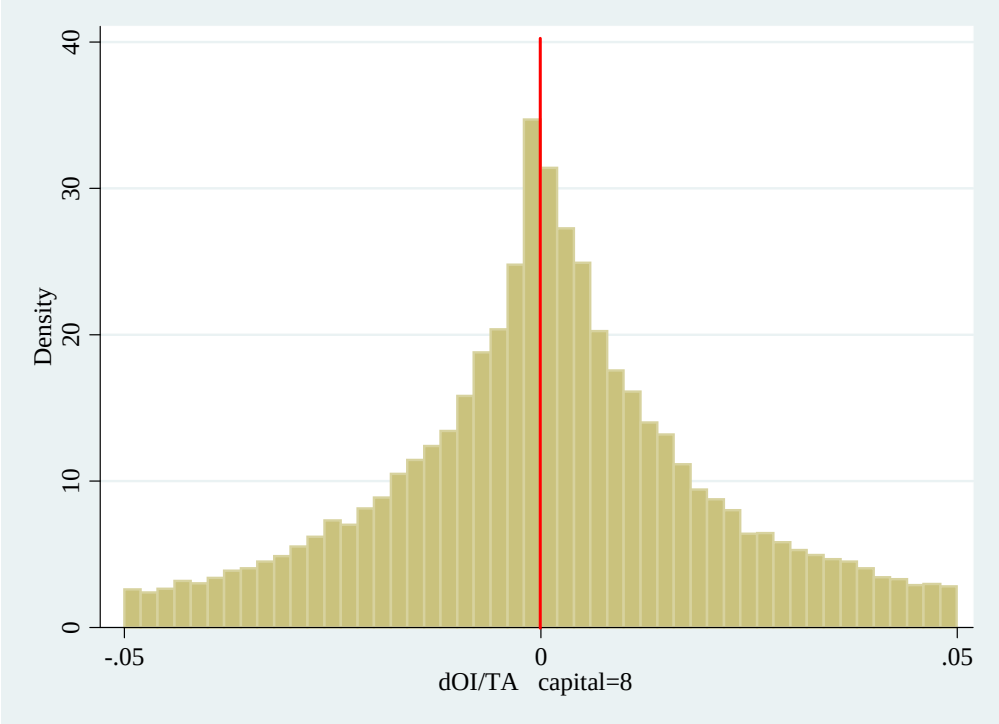

図表 4-2-10-4　*⊿NI/TA* の分布：資本金階層 9



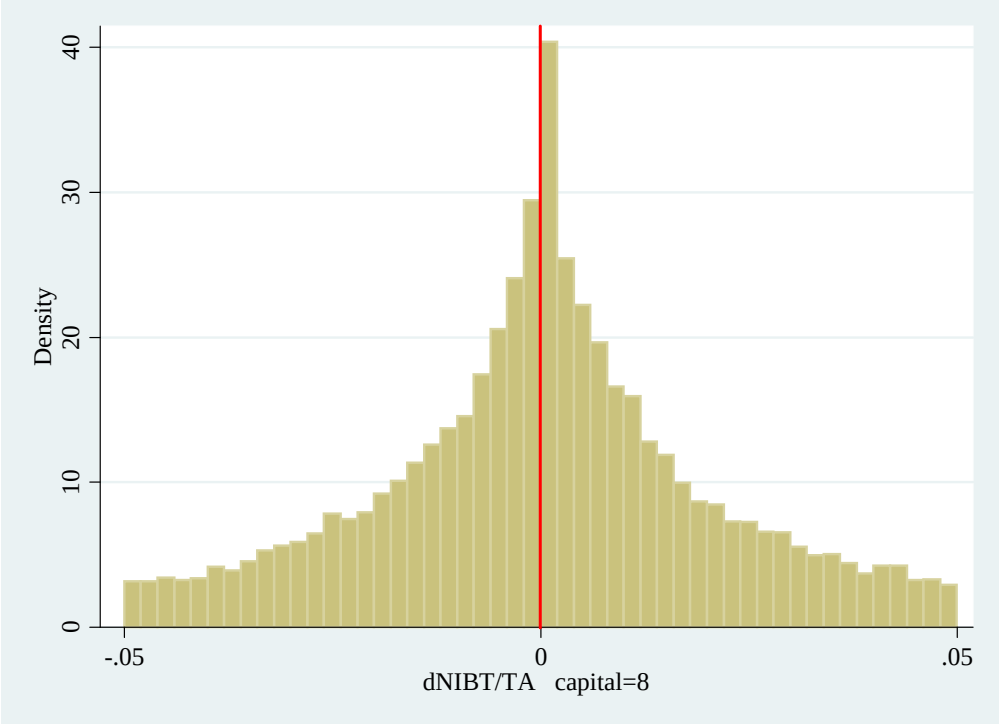
図表 4-2-10-5　*⊿OP/TA* の分布：資本金階層 8



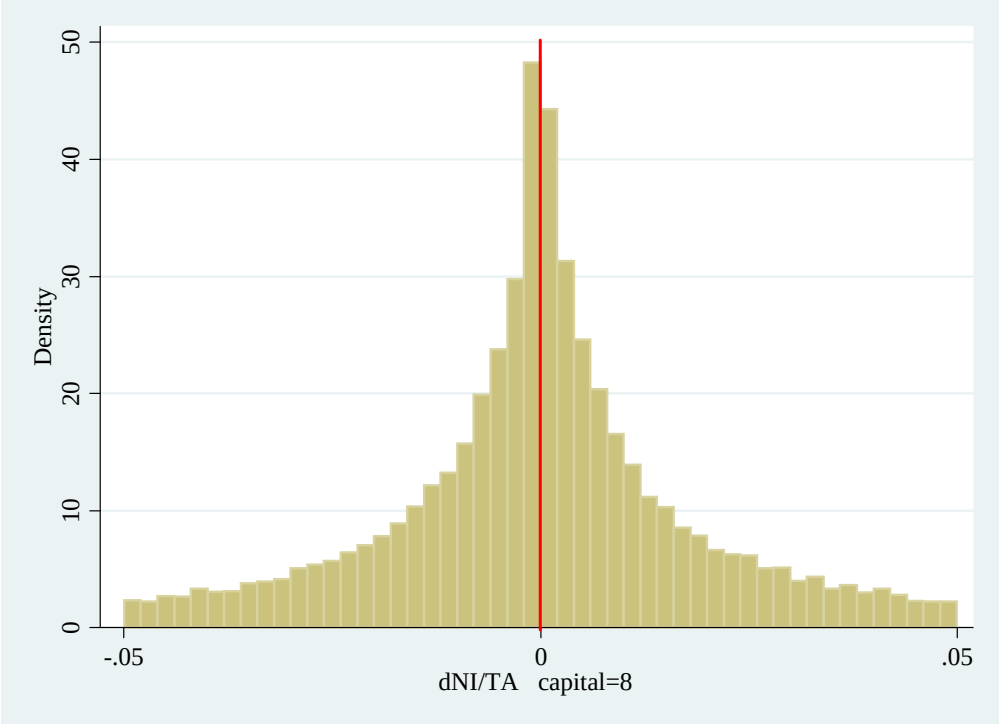

図表 4-2-10-6　*⊿OI/TA* の分布：資本金階層 8



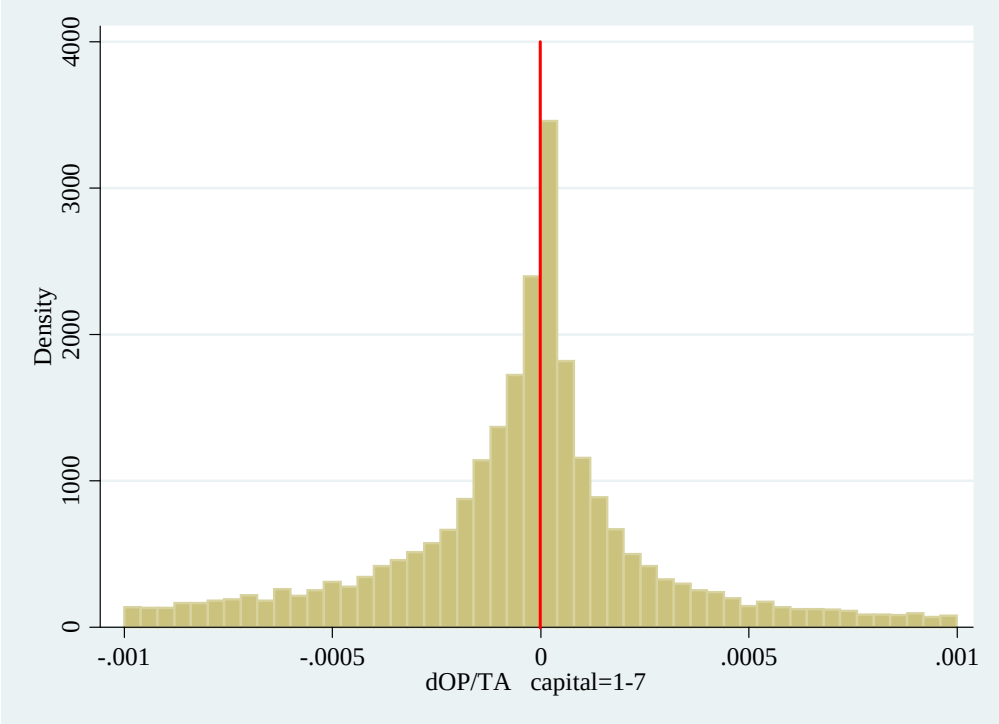
図表 4-2-10-7　*ΔNIBT/TA* の分布：資本金階層 8



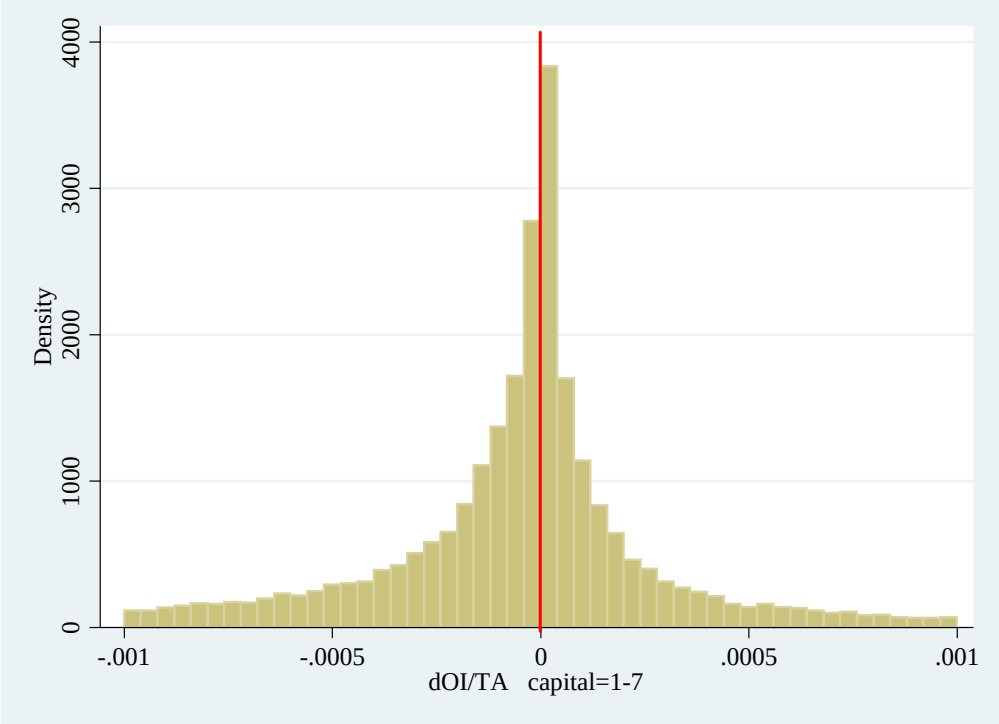

図表 4-2-10-7　*ΔNI/TA* の分布：資本金階層 8



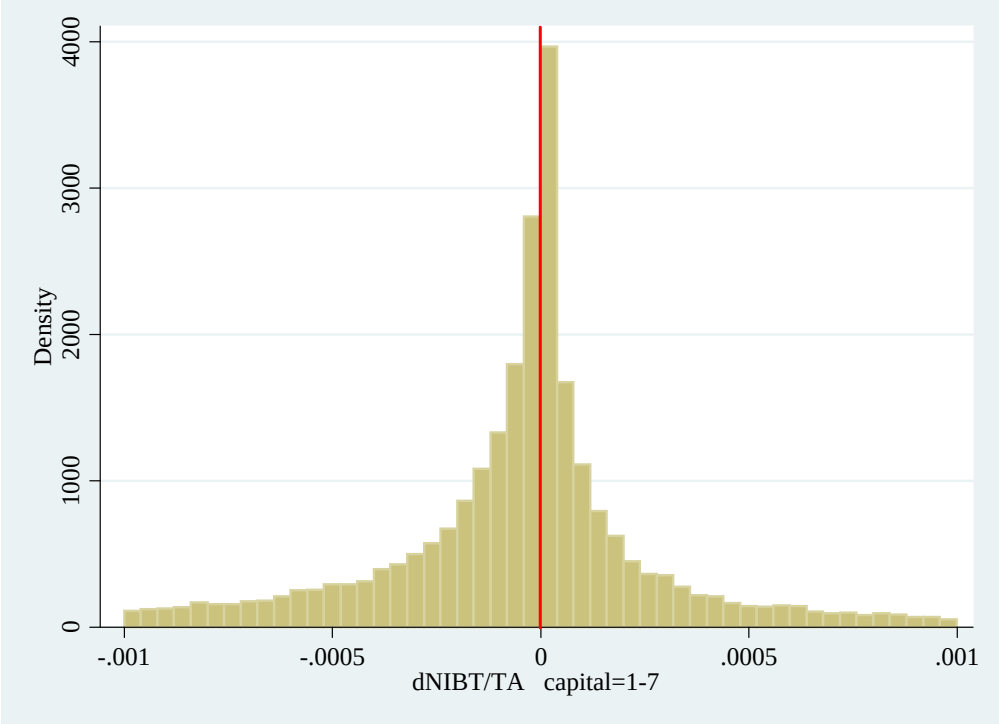
図表 4-2-11-1　*⊿OP/TA* の分布：資本金階層 1 – 7



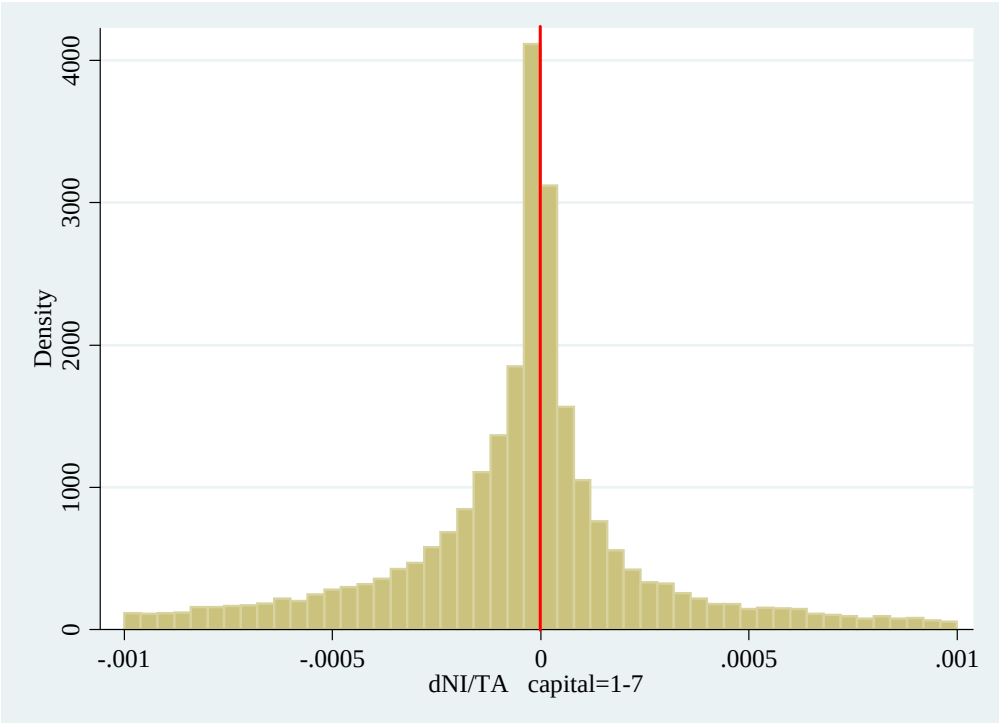

図表 4-2-11-2　*⊿OI/TA* の分布：資本金階層 1 – 7



図表 4-2-11-3　*ΔNIBT/TA* の分布：資本金階層 1 – 7



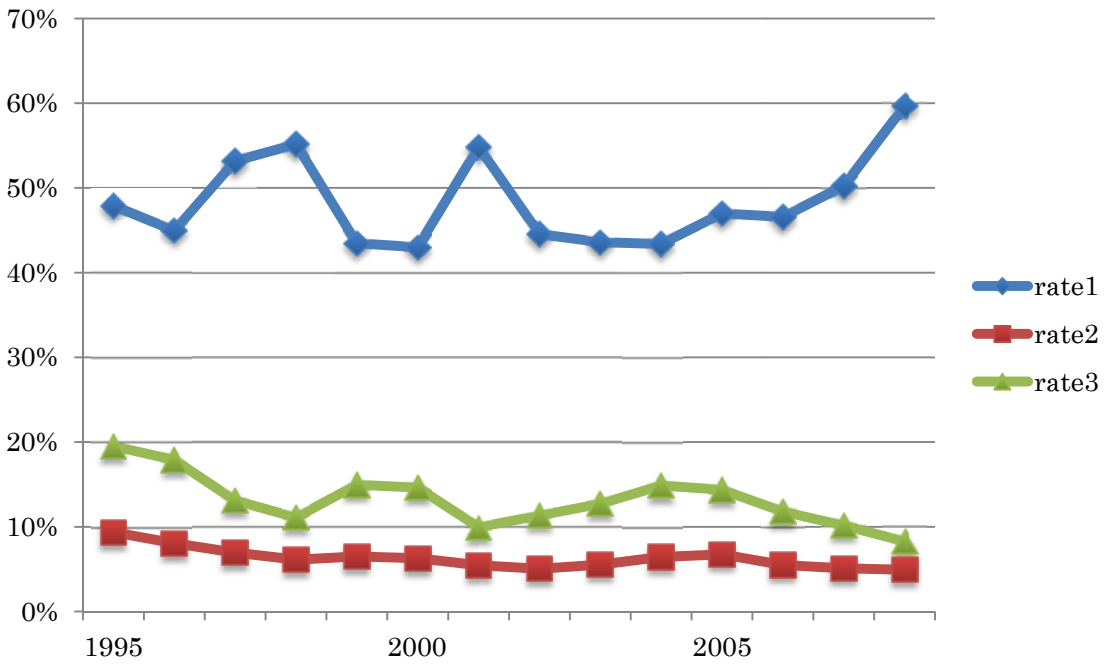

図表 4-2-11-4　*ΔNI/TA* の分布：資本金階層 1 – 7



図表 4-2-13-1-1　減益回避(1)：営業減益と経常減益回避

| Year | (1)<br>対象企業 | (2)<br>営業減益 | (2)／(1) | (3)<br>内経常減益 | (3)／(1) | (3)／(2) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 16,273 | 7,793 | 47.89% | 1,521 | 9.35% | 19.52% |
| 1996 | 15,454 | 6,947 | 44.95% | 1,243 | 8.04% | 17.89% |
| 1997 | 14,836 | 7,889 | 53.17% | 1,033 | 6.96% | 13.09% |
| 1998 | 14,698 | 8,108 | 55.16% | 901 | 6.13% | 11.11% |
| 1999 | 14,491 | 6,298 | 43.46% | 942 | 6.50% | 14.96% |
| 2000 | 13,870 | 5,963 | 42.99% | 872 | 6.29% | 14.62% |
| 2001 | 13,670 | 7,496 | 54.84% | 746 | 5.46% | 9.95% |
| 2002 | 13,343 | 5,944 | 44.55% | 674 | 5.05% | 11.34% |
| 2003 | 14,120 | 6,156 | 43.60% | 783 | 5.55% | 12.72% |
| 2004 | 14,700 | 6,375 | 43.37% | 948 | 6.45% | 14.87% |
| 2005 | 15,160 | 7,123 | 46.99% | 1,024 | 6.75% | 14.38% |
| 2006 | 12,150 | 5,660 | 46.58% | 667 | 5.49% | 11.78% |
| 2007 | 15,148 | 7,608 | 50.22% | 772 | 5.10% | 10.15% |
| 2008 | 14,492 | 8,649 | 59.68% | 716 | 4.94% | 8.28% |
| Total | 202,405 | 98,009 | 48.42% | 12,842 | 6.34% | 13.10% |
| GLM | | | $z$ = 9.88<br>$p$ = 0.000 | | $z$ = - 4.30<br>$p$ = 0.000 | $z$ = - 6.65<br>$p$ = 0.000 |

図表 4-2-13-1-2　減益回避(1)：営業減益と経常減益回避のグラフ



図表 4-2-13-1-3　減益回避(1)：営業減益と経常減益回避の頻度　―全サンプル

| | | *YEAR2008* | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | *Coef.* | *z*-value | *p*-value | Wald $\chi^2$ | *p*-value | Pseudo $R^2$ |
| 全規模 | Logit | - 0.2750 | - 6.93 | 0.000 | 511.49 | 0.0000 | 0.0053 |
| | Probit | - 0.1296 | - 7.08 | 0.000 | 506.98 | 0.0000 | 0.0053 |
| 階層 9 | Logit | - 0.5009 | - 6.50 | 0.000 | 318.79 | 0.0000 | 0.0103 |
| | Probit | - 0.2326 | - 6.71 | 0.000 | 318.98 | 0.0000 | 0.0103 |
| 階層 8 | Logit | - 0.5550 | - 5.82 | 0.000 | 288.29 | 0.0000 | 0.0132 |
| | Probit | - 0.2559 | - 6.04 | 0.000 | 288.49 | 0.0000 | 0.0132 |
| 資本金階層 1 – 7 | Logit | - 0.0287 | - 0.54 | 0.591 | 212.06 | 0.0000 | 0.0047 |
| | Probit | - 0.0145 | - 0.57 | 0.570 | 205.06 | 0.0000 | 0.0047 |

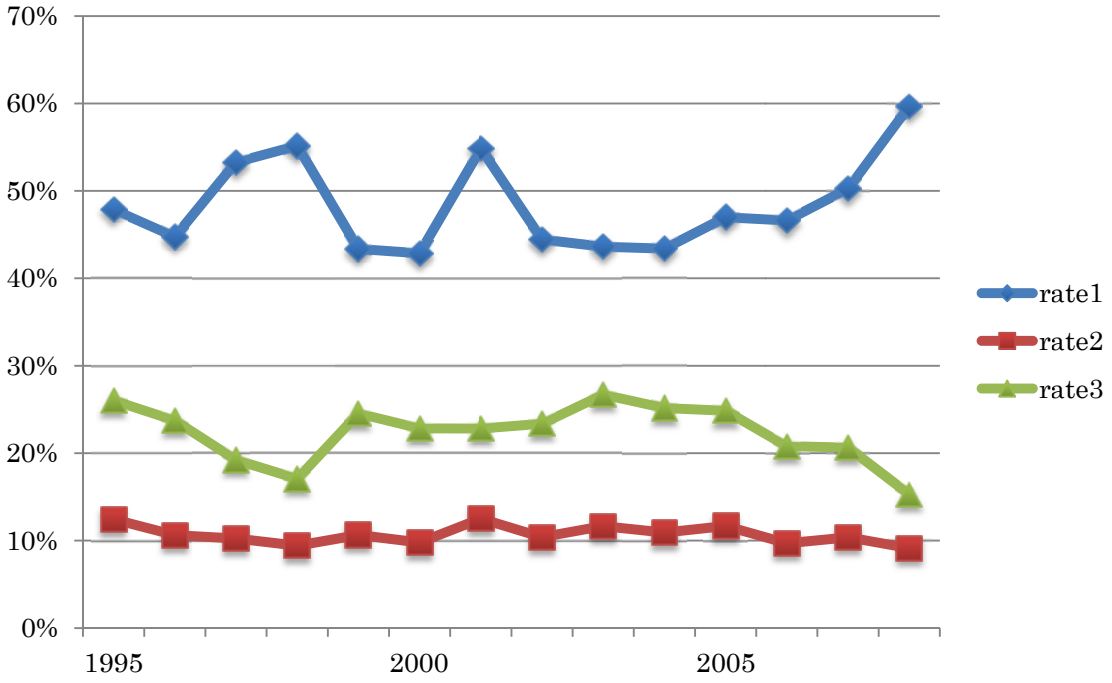
図表 4-2-13-1-4　減益回避(1)：営業減益と経常減益回避の頻度　―営業減益サンプル

| | | *YEAR2008* | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | *Coef.* | *z*-value | *p*-value | Wald $\chi^2$ | *p*-value | Pseudo $R^2$ |
| 全規模 | Logit | - 0.5400 | - 13.33 | 0.000 | 577.37 | 0.0000 | 0.0079 |
| | Probit | - 0.2803 | - 13.81 | 0.000 | 585.61 | 0.0000 | 0.0079 |
| 階層 9 | Logit | - 0.9679 | - 12.42 | 0.000 | 441.16 | 0.0000 | 0.0199 |
| | Probit | - 0.4930 | - 13.24 | 0.000 | 453.55 | 0.0000 | 0.0199 |
| 階層 8 | Logit | - 0.8621 | - 8.93 | 0.000 | 353.08 | 0.0000 | 0.0213 |
| | Probit | - 0.04374 | - 9.50 | 0.000 | 358.48 | 0.0000 | 0.0213 |
| 資本金階層 1 – 7 | Logit | - 0.1235 | - 2.25 | 0.025 | 145.59 | 0.0000 | 0.0041 |
| | Probit | - 0.0667 | - 2.29 | 0.022 | 142.58 | 0.0000 | 0.0041 |

図表 4-2-13-2-1　減益回避(2)：営業減益と純減益回避

| Year | (1)<br>対象企業 | (2)<br>営業減益 | (2)／(1) | (3)<br>内純減益 | (3)／(1) | (3)／(2) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 15,946 | 7,630 | 47.85% | 1,985 | 12.45% | 26.02% |
| 1996 | 15,121 | 6,766 | 44.75% | 1,606 | 10.62% | 23.74% |
| 1997 | 14,518 | 7,734 | 53.27% | 1,488 | 10.25% | 19.24% |
| 1998 | 14,392 | 7,939 | 55.16% | 1,355 | 9.41% | 17.07% |
| 1999 | 14,214 | 6,164 | 43.37% | 1,513 | 10.64% | 24.55% |
| 2000 | 13,593 | 5,826 | 42.86% | 1,330 | 9.78% | 22.83% |
| 2001 | 13,376 | 7,338 | 54.86% | 1,674 | 12.51% | 22.81% |
| 2002 | 13,075 | 5,811 | 44.44% | 1,358 | 10.39% | 23.37% |
| 2003 | 13,978 | 6,097 | 43.62% | 1,628 | 11.65% | 26.70% |
| 2004 | 14,680 | 6,369 | 43.39% | 1,602 | 10.91% | 25.15% |
| 2005 | 15,131 | 7,110 | 46.99% | 1,767 | 11.68% | 24.85% |
| 2006 | 12,138 | 5,658 | 46.61% | 1,177 | 9.70% | 20.80% |
| 2007 | 15,144 | 7,609 | 50.24% | 1,571 | 10.37% | 20.65% |
| 2008 | 14,488 | 8,646 | 59.68% | 1,322 | 9.12% | 15.29% |
| Total | 199,794 | 96,697 | 48.40% | 21,376 | 10.70% | 22.11% |
| GLM | | | $z$ = 9.80<br>$p$ = 0.000 | | $z$ = - 6.04<br>$p$ = 0.000 | $z$ = - 9.86<br>$p$ = 0.000 |

図表 4-2-13-2-2　減益回避(2)：営業減益と純減益回避のグラフ



図表 4-2-13-2-3　減益回避(2)：営業減益と純減益回避の発生頻度　―全サンプル

| | | *YEAR2008* | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | *Coef.* | *z*-value | *p*-value | Wald $\chi^2$ | *p*-value | Pseudo $R^2$ |
| 全規模 | Logit | - 0.1846 | - 6.15 | 0.000 | 395.77 | 0.0000 | 0.0029 |
| | Probit | - 0.0948 | - 6.24 | 0.000 | 394.63 | 0.0000 | 0.0029 |
| 階層 9 | Logit | - 0.3867 | - 7.25 | 0.000 | 320.05 | 0.0000 | 0.0065 |
| | Probit | - 0.2011 | - 7.46 | 0.000 | 320.63 | 0.0000 | 0.0066 |
| 階層 8 | Logit | - 0.2535 | - 4.12 | 0.000 | 175.72 | 0.0000 | 0.0051 |
| | Probit | - 0.1311 | - 4.17 | 0.000 | 175.64 | 0.0000 | 0.0051 |
| 資本金階層 1 – 7 | Logit | 0.0366 | 0.81 | 0.417 | 163.23 | 0.0000 | 0.0030 |
| | Probit | 0.0177 | 0.77 | 0.440 | 159.93 | 0.0000 | 0.0030 |

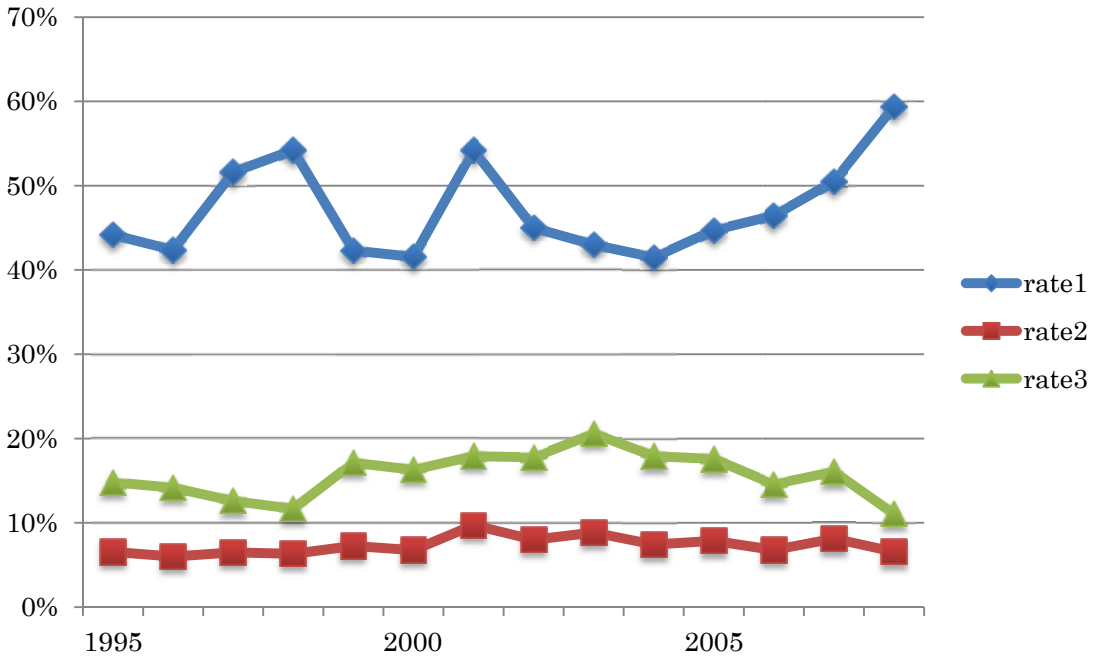
図表 4-2-13-2-4　減益回避(2)：営業減益と純減益回避の発生頻度　―営業減益サンプル

| | | *YEAR2008* | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | *Coef.* | *z*-value | *p*-value | Wald $\chi^2$ | *p*-value | Pseudo $R^2$ |
| 全規模 | Logit | - 0.4853 | - 15.53 | 0.000 | 628.15 | 0.0000 | 0.0064 |
| | Probit | - 0.2741 | - 15.92 | 0.000 | 640.66 | 0.0000 | 0.0064 |
| 階層 9 | Logit | - 0.9189 | - 16.75 | 0.000 | 575.47 | 0.0000 | 0.0177 |
| | Probit | - 0.5241 | - 17.66 | 0.000 | 605.60 | 0.0000 | 0.0177 |
| 階層 8 | Logit | - 0.6068 | - 9.54 | 0.000 | 246.55 | 0.0000 | 0.0103 |
| | Probit | - 0.3472 | - 9.89 | 0.000 | 256.29 | 0.0000 | 0.0103 |
| 資本金階層 1 – 7 | Logit | - 0.0577 | - 1.22 | 0.223 | 124.76 | 0.0000 | 0.0030 |
| | Probit | - 0.0329 | - 1.24 | 0.214 | 124.28 | 0.0000 | 0.0030 |

図表 4-2-13-3-1　減益回避(3)：経常減益と純減益回避

| Year | (1)<br>対象企業 | (2)<br>経常減益 | (2)／(1) | (3)<br>内純減益 | (3)／(1) | (3)／(2) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 16,072 | 7,098 | 44.16% | 1,052 | 6.55% | 14.82% |
| 1996 | 15,243 | 6,457 | 42.36% | 915 | 6.00% | 14.17% |
| 1997 | 14,646 | 7,558 | 51.60% | 952 | 6.50% | 12.60% |
| 1998 | 14,540 | 7,885 | 54.23% | 919 | 6.32% | 11.66% |
| 1999 | 14,316 | 6,057 | 42.31% | 1,038 | 7.25% | 17.14% |
| 2000 | 13,692 | 5,689 | 41.55% | 927 | 6.77% | 16.29% |
| 2001 | 13,484 | 7,312 | 54.23% | 1,310 | 9.72% | 17.92% |
| 2002 | 13,185 | 5,934 | 45.01% | 1,055 | 8.00% | 17.78% |
| 2003 | 14,020 | 6,027 | 42.99% | 1,241 | 8.85% | 20.59% |
| 2004 | 14,680 | 6,090 | 41.49% | 1,091 | 7.43% | 17.91% |
| 2005 | 15,136 | 6,768 | 44.71% | 1,190 | 7.86% | 17.58% |
| 2006 | 12,139 | 5,637 | 46.44% | 822 | 6.77% | 14.58% |
| 2007 | 15,148 | 7,654 | 50.53% | 1,230 | 8.12% | 16.07% |
| 2008 | 14,493 | 8,609 | 59.40% | 952 | 6.57% | 11.06% |
| Total | 200,794 | 94,775 | 47.20% | 14,694 | 7.32% | 15.50% |
| GLM | | | $z$ = 10.03<br>$p$ = 0.000 | | $z$ = - 2.77<br>$p$ = 0.006 | $z$ = - 7.39<br>$p$ = 0.000 |

図表 4-2-13-3-2　損失回避(3)：経常減益と純減益回避のグラフ



図表 4-2-13-3-3　損失回避(3)：経常減益と純減益回避の発生頻度　―全サンプル

| | | *YEAR2008* | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | *Coef.* | *z*-value | *p*-value | Wald $\chi^2$ | *p*-value | Pseudo $R^2$ |
| 全規模 | Logit | - 0.1256 | - 3.59 | 0.000 | 289.54 | 0.0000 | 0.0028 |
| | Probit | - 0.0604 | - 3.59 | 0.000 | 288.48 | 0.0000 | 0.0028 |
| 階層 9 | Logit | - 0.3256 | - 5.58 | 0.000 | 248.93 | 0.0000 | 0.0060 |
| | Probit | - 0.1635 | - 5.72 | 0.000 | 249.26 | 0.0000 | 0.0060 |
| 階層 8 | Logit | - 0.0619 | - 0.96 | 0.338 | 130.52 | 0.0000 | 0.0046 |
| | Probit | - 0.0323 | - 1.00 | 0.319 | 130.58 | 0.0000 | 0.0046 |
| 資本金階層 1 – 7 | Logit | 0.0730 | 1.22 | 0.224 | 70.80 | 0.0064 | 0.0022 |
| | Probit | 0.0339 | 1.23 | 0.220 | 71.14 | 0.0059 | 0.0022 |

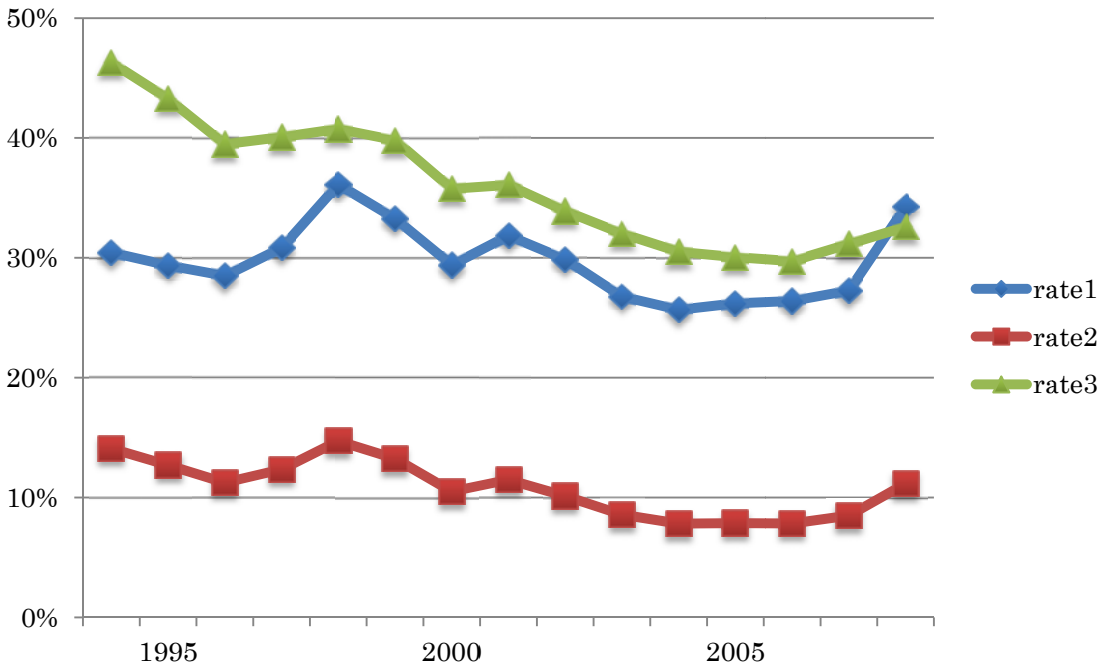
図表 4-2-13-3-4　損失回避(3)：経常減益と純減益回避の発生頻度　―経常減益サンプル

| | | *YEAR2008* | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | *Coef.* | *z*-value | *p*-value | Wald $\chi^2$ | *p*-value | Pseudo $R^2$ |
| 全規模 | Logit | - 0.4133 | - 11.95 | 0.000 | 546.42 | 0.0000 | 0.0071 |
| | Probit | - 0.2295 | - 12.15 | 0.000 | 553.29 | 0.0000 | 0.0071 |
| 階層 9 | Logit | - 0.8681 | - 14.54 | 0.000 | 430.11 | 0.0000 | 0.0153 |
| | Probit | - 0.4812 | - 15.36 | 0.000 | 453.68 | 0.0000 | 0.0154 |
| 階層 8 | Logit | - 0.4463 | - 6.71 | 0.000 | 166.80 | 0.0000 | 0.0078 |
| | Probit | - 0.2502 | - 6.93 | 0.000 | 169.79 | 0.0000 | 0.0079 |
| 資本金階層 1 – 7 | Logit | - 0.0015 | - 0.02 | 0.981 | 120.09 | 0.0000 | 0.0045 |
| | Probit | 0.0008 | 0.03 | 0.979 | 120.81 | 0.0000 | 0.0045 |

図表 4-3-1-1　損失拡大(1)：｜営業損失｜＜｜経常損失｜

| Year | (1)<br>対象企業 | (2)<br>営業損失 | (2)／(1) | (3)<br>経常損失 | (3)／(1) | (3)／(2) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 25,171 | 7,663 | 30.44% | 3,548 | 14.10% | 46.30% |
| 1995 | 25,483 | 7,482 | 29.36% | 3,238 | 12.71% | 43.28% |
| 1996 | 24,487 | 6,977 | 28.49% | 2,755 | 11.25% | 39.49% |
| 1997 | 24,227 | 7,467 | 30.82% | 2,992 | 12.35% | 40.07% |
| 1998 | 24,367 | 8,802 | 36.12% | 3,587 | 14.72% | 40.75% |
| 1999 | 23,518 | 7,825 | 33.27% | 3,115 | 13.25% | 39.81% |
| 2000 | 23,313 | 6,854 | 29.40% | 2,451 | 10.51% | 35.76% |
| 2001 | 22,848 | 7,277 | 31.85% | 2,626 | 11.49% | 36.09% |
| 2002 | 22,808 | 6,812 | 29.87% | 2,310 | 10.13% | 33.91% |
| 2003 | 24,862 | 6,657 | 26.78% | 2,133 | 8.58% | 32.04% |
| 2004 | 25,791 | 6,620 | 25.67% | 2,019 | 7.83% | 30.50% |
| 2005 | 25,692 | 6,731 | 26.20% | 2,023 | 7.87% | 30.05% |
| 2006 | 25,580 | 6,752 | 26.40% | 2,007 | 7.85% | 29.72% |
| 2007 | 25,020 | 6,820 | 27.26% | 2,125 | 8.49% | 31.16% |
| 2008 | 24,794 | 8,500 | 34.28% | 2,770 | 11.17% | 32.59% |
| Total | 367,961 | 109,239 | 29.69% | 39,699 | 10.79% | 36.34% |
| GLM | | | $z$ = 6.13<br>$p$ = 0.000 | | $z$ = 0.59<br>$p$ = 0.558 | $z$ = - 2.64<br>$p$ = 0.008 |

図表 4-3-1-2　損失拡大(1)：｜営業損失｜＜｜経常損失｜のグラフ



図表 4-3-1-3　損失拡大(1)：｜営業損失｜＜｜経常損失｜の発生頻度　―全サンプル

| | | *YEAR2008* | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | *Coef.* | *z*-value | *p*-value | Wald $\chi^2$ | *p*-value | Pseudo $R^2$ |
| 全規模 | Logit | 0.0787 | 3.72 | 0.000 | 3,621.58 | 0.0000 | 0.0137 |
| | Probit | 0.0427 | 3.87 | 0.000 | 3,501.40 | 0.0000 | 0.0137 |
| 階層 9 | Logit | 0.2043 | 4.25 | 0.000 | 2,246.15 | 0.0000 | 0.0455 |
| | Probit | 0.1156 | 4.64 | 0.000 | 2,249.87 | 0.0000 | 0.0446 |
| 階層 8 | Logit | 0.1217 | 3.18 | 0.000 | 2,040.62 | 0.0000 | 0.0261 |
| | Probit | 0.0646 | 3.23 | 0.000 | 2,041.06 | 0.0000 | 0.0261 |
| 資本金階層 1 – 7 | Logit | 0.0135 | 0.45 | 0.654 | 858.69 | 0.0000 | 0.0070 |
| | Probit | 0.0084 | 0.53 | 0.593 | 860.01 | 0.0000 | 0.0070 |

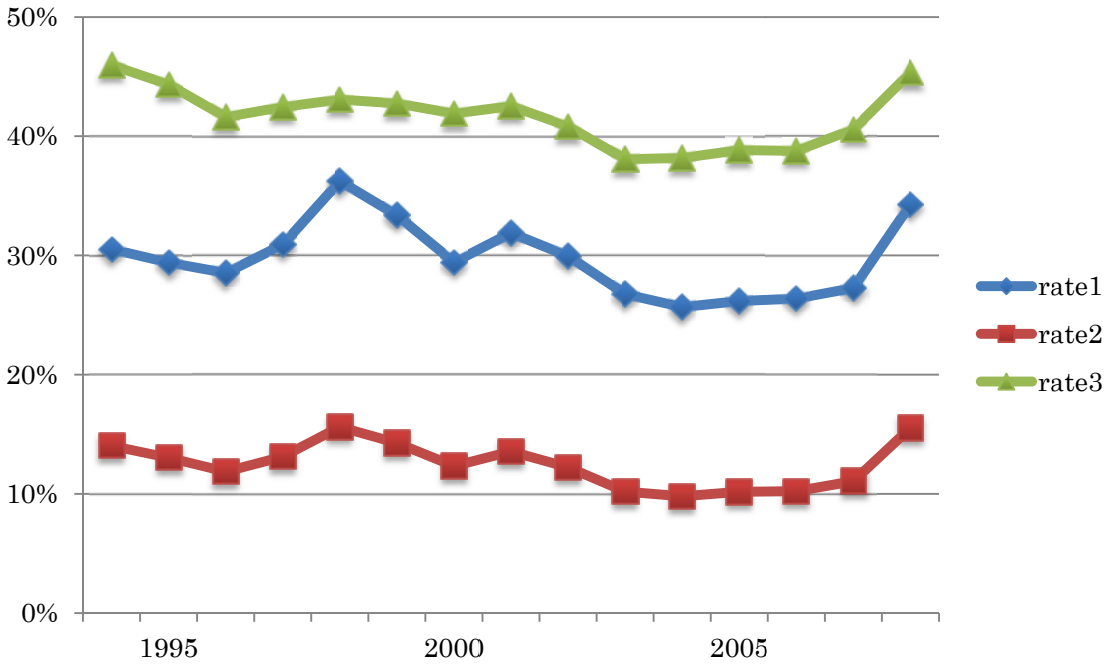
図表 4-3-1-4　損失拡大(1)：｜営業損失｜＜｜経常損失｜の発生頻度　―営業赤字サンプル

| | | *YEAR2008* | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | *Coef.* | *z*-value | *p*-value | Wald $\chi^2$ | *p*-value | Pseudo $R^2$ |
| 全規模 | Logit | - 0.1996 | - 8.06 | 0.000 | 2,908.48 | 0.0000 | 0.0211 |
| | Probit | - 0.1207 | - 8.03 | 0.000 | 2,958.20 | 0.0000 | 0.0211 |
| 階層 9 | Logit | - 0.4639 | - 7.43 | 0.000 | 675.86 | 0.0000 | 0.0387 |
| | Probit | - 0.2876 | - 7.46 | 0.000 | 720.30 | 0.0000 | 0.0387 |
| 階層 8 | Logit | - 0.2218 | - 4.51 | 0.000 | 1,010.08 | 0.0000 | 0.0293 |
| | Probit | - 0.1367 | - 4.52 | 0.000 | 1,040.80 | 0.0000 | 0.0293 |
| 資本金階層 1 – 7 | Logit | - 0.1395 | - 4.18 | 0.000 | 1,031.55 | 0.0000 | 0.0127 |
| | Probit | - 0.0822 | - 4.16 | 0.000 | 1,037.03 | 0.0000 | 0.0127 |

図表 4-3-2-1　損失拡大(2)：｜営業損失｜＜｜純損失｜

| Year | (1)<br>対象企業 | (2)<br>営業損失 | (2)／(1) | (3)<br>経常損失 | (3)／(1) | (3)／(2) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 24,871 | 7,592 | 30.53% | 3,489 | 14.03% | 45.96% |
| 1995 | 25,169 | 7,398 | 29.39% | 3,280 | 13.03% | 44.34% |
| 1996 | 24,148 | 6,888 | 28.52% | 2,866 | 11.87% | 41.61% |
| 1997 | 23,901 | 7,385 | 30.90% | 3,135 | 13.12% | 42.45% |
| 1998 | 24,072 | 8,722 | 36.23% | 3,757 | 15.61% | 43.07% |
| 1999 | 23,219 | 7,749 | 33.37% | 3,313 | 14.27% | 42.75% |
| 2000 | 23,030 | 6,779 | 29.44% | 2,840 | 12.33% | 41.89% |
| 2001 | 22,542 | 7,188 | 31.89% | 3,057 | 13.56% | 42.53% |
| 2002 | 22,511 | 6,742 | 29.95% | 2,753 | 12.23% | 40.83% |
| 2003 | 24,847 | 6,648 | 26.76% | 2,531 | 10.19% | 38.07% |
| 2004 | 25,772 | 6,614 | 25.66% | 2,525 | 9.80% | 38.18% |
| 2005 | 25,666 | 6,717 | 26.17% | 2,609 | 10.17% | 38.84% |
| 2006 | 25,574 | 6,746 | 26.38% | 2,615 | 10.23% | 38.76% |
| 2007 | 25,015 | 6,819 | 27.26% | 2,767 | 11.06% | 40.58% |
| 2008 | 24,793 | 8,499 | 34.28% | 3,853 | 15.54% | 45.33% |
| Total | 365,130 | 108,486 | 29.71% | 45,390 | 12.43% | 41.84% |
| GLM | | | $z = 5.99$<br>$p = 0.000$ | | $z = 6.88$<br>$p = 0.000$ | $z = 6.21$<br>$p = 0.000$ |

図表 4-3-2-2　損失拡大(2)：｜営業損失｜＜｜純損失｜のグラフ



図表 4-3-2-3　損失拡大(2)：｜営業損失｜＜｜純損失｜の発生頻度　―全サンプル

| | | *YEAR2008* | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | *Coef.* | *z*-value | *p*-value | Wald $\chi^2$ | *p*-value | Pseudo $R^2$ |
| 全規模 | Logit | 0.3014 | 16.20 | 0.000 | 3,942.38 | 0.0000 | 0.0141 |
| | Probit | 0.1642 | 16.12 | 0.000 | 3,886.40 | 0.0000 | 0.0141 |
| 階層 9 | Logit | 0.5892 | 14.67 | 0.000 | 2,460.13 | 0.0000 | 0.0438 |
| | Probit | 0.3266 | 14.73 | 0.000 | 2,472.56 | 0.0000 | 0.0440 |
| 階層 8 | Logit | 0.3204 | 9.16 | 0.000 | 2,090.27 | 0.0000 | 0.0258 |
| | Probit | 0.1711 | 9.07 | 0.000 | 2,091.23 | 0.0000 | 0.0258 |
| 資本金階層 1 – 7 | Logit | 0.1787 | 6.76 | 0.000 | 856.11 | 0.0000 | 0.0062 |
| | Probit | 0.0982 | 6.77 | 0.000 | 851.81 | 0.0000 | 0.0062 |

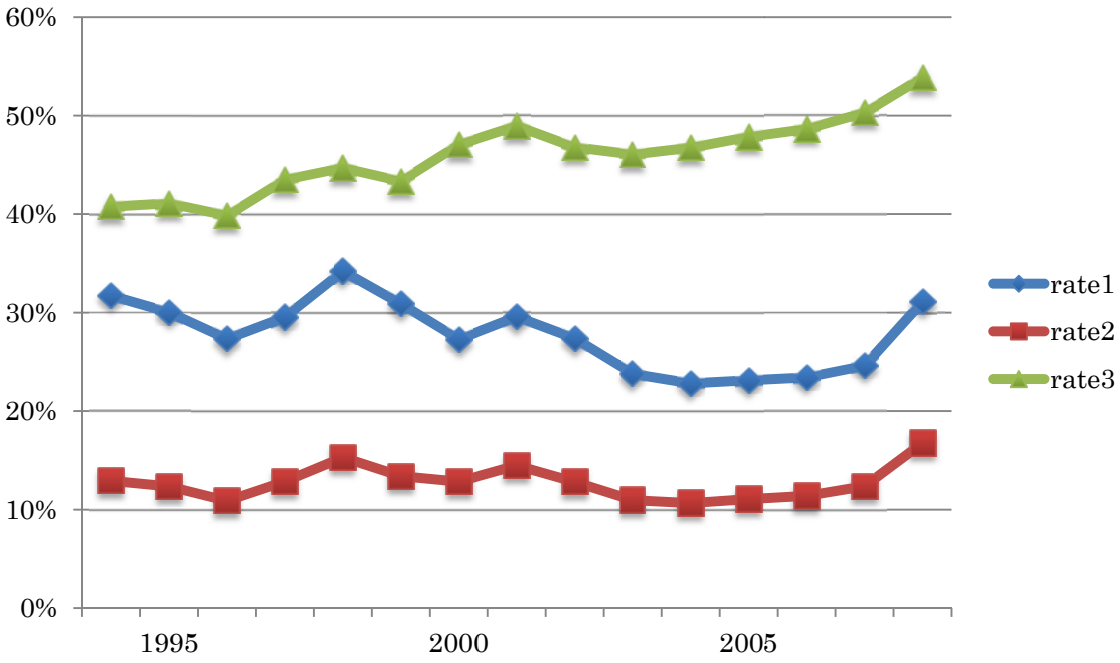
図表 4-3-2-4　損失拡大(2)：｜営業損失｜＜｜純損失｜の発生頻度　―営業赤字サンプル

| | | *YEAR2008* | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | *Coef.* | *z*-value | *p*-value | Wald $\chi^2$ | *p*-value | Pseudo $R^2$ |
| 全規模 | Logit | 0.1203 | 5.16 | 0.000 | 2,636.85 | 0.0000 | 0.0186 |
| | Probit | 0.0747 | 5.16 | 0.000 | 2,693.07 | 0.0000 | 0.0186 |
| 階層 9 | Logit | 0.2292 | 3.51 | 0.000 | 450.52 | 0.0000 | 0.0258 |
| | Probit | 0.1403 | 3.54 | 0.000 | 467.27 | 0.0000 | 0.0258 |
| 階層 8 | Logit | 0.1232 | 2.55 | 0.011 | 1,055.07 | 0.0000 | 0.0319 |
| | Probit | 0.0754 | 2.52 | 0.012 | 1,107.31 | 0.0000 | 0.0319 |
| 資本金階層 1 – 7 | Logit | 0.0712 | 2.33 | 0.020 | 697.92 | 0.0000 | 0.0081 |
| | Probit | 0.0439 | 2.34 | 0.019 | 703.67 | 0.0000 | 0.0081 |

図表 4-3-3-1　損失拡大(3)：｜経常損失｜＜｜純損失｜

| Year | (1)<br>対象企業 | (2)<br>営業損失 | (2)／(1) | (3)<br>経常損失 | (3)／(1) | (3)／(2) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 25,013 | 7,932 | 31.71% | 3,233 | 12.93% | 40.76% |
| 1995 | 25,296 | 7,596 | 30.03% | 3,122 | 12.34% | 41.10% |
| 1996 | 24,265 | 6,633 | 27.34% | 2,643 | 10.89% | 39.85% |
| 1997 | 24,024 | 7,097 | 29.54% | 3,086 | 12.85% | 43.48% |
| 1998 | 24,217 | 8,285 | 34.21% | 3,702 | 15.29% | 44.68% |
| 1999 | 23,320 | 7,205 | 30.90% | 3,122 | 13.39% | 43.33% |
| 2000 | 23,132 | 6,313 | 27.29% | 2,970 | 12.84% | 47.05% |
| 2001 | 22,646 | 6,696 | 29.57% | 3,277 | 14.47% | 48.94% |
| 2002 | 22,635 | 6,196 | 27.37% | 2,899 | 12.81% | 46.79% |
| 2003 | 24,846 | 5,908 | 23.78% | 2,721 | 10.95% | 46.06% |
| 2004 | 25,772 | 5,881 | 22.82% | 2,748 | 10.66% | 46.73% |
| 2005 | 25,668 | 5,935 | 23.12% | 2,839 | 11.06% | 47.83% |
| 2006 | 25,579 | 5,990 | 23.42% | 2,913 | 11.39% | 48.63% |
| 2007 | 25,020 | 6,153 | 24.59% | 3,094 | 12.37% | 50.28% |
| 2008 | 24,798 | 7,718 | 31.12% | 4,156 | 16.76% | 53.85% |
| Total | 366,231 | 101,538 | 27.73% | 46,525 | 12.70% | 45.82% |
| GLM | | | $z = 3.72$<br>$p = 0.000$ | | $z = 11.76$<br>$p = 0.000$ | $z = 9.70$<br>$p = 0.000$ |

図表 4-3-3-2　損失拡大(3)：｜経常損失｜＜｜純損失｜のグラフ



図表 4-3-3-3　損失拡大(3)：｜経常損失｜＜｜純損失｜の発生頻度　―全サンプル

| | | *YEAR2008* | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | *Coef.* | *z*-value | *p*-value | Wald $\chi^2$ | *p*-value | Pseudo $R^2$ |
| 全規模 | Logit | 0.3704 | 20.38 | 0.000 | 5,005.69 | 0.0000 | 0.0175 |
| | Probit | 0.2033 | 20.26 | 0.000 | 4,920.29 | 0.0000 | 0.0175 |
| 階層 9 | Logit | 0.4479 | 11.45 | 0.000 | 2,895.85 | 0.0000 | 0.0462 |
| | Probit | 0.2563 | 11.76 | 0.000 | 2,907.69 | 0.0000 | 0.0464 |
| 階層 8 | Logit | 0.4338 | 12.87 | 0.000 | 2,333.84 | 0.0000 | 0.0286 |
| | Probit | 0.2329 | 12.64 | 0.000 | 2,334.83 | 0.0000 | 0.0286 |
| 資本金階層 1 – 7 | Logit | 0.3110 | 11.95 | 0.000 | 1,864.39 | 0.0000 | 0.0134 |
| | Probit | 0.1712 | 11.92 | 0.000 | 1,828.93 | 0.0000 | 0.0135 |

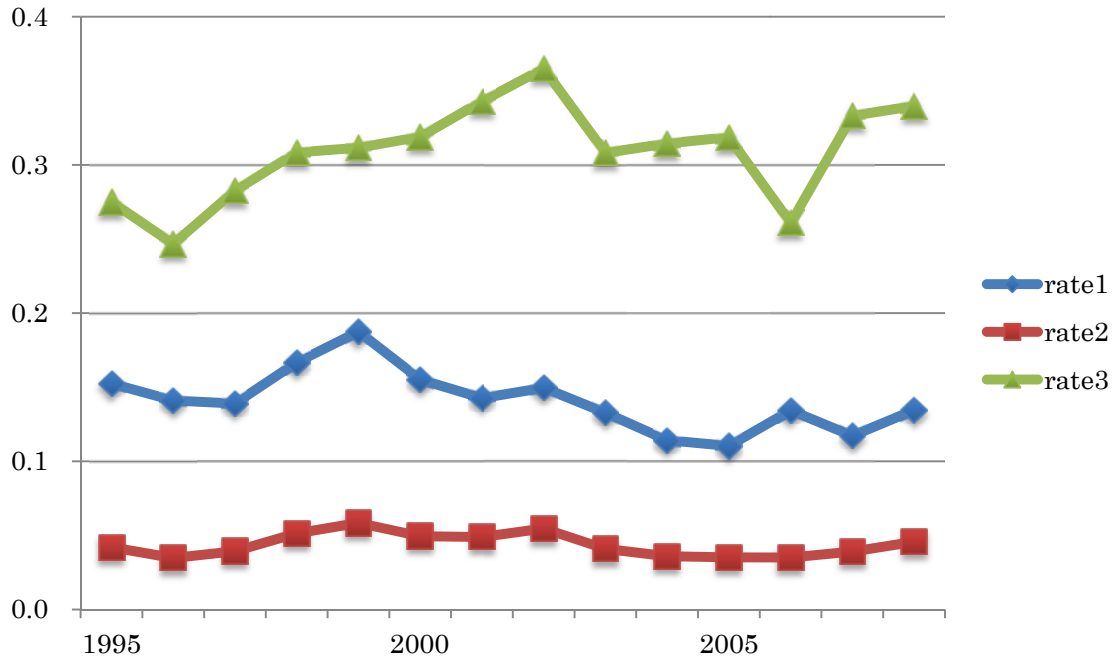
図表 4-3-3-4　損失拡大(3)：｜経常損失｜＜｜純損失｜の発生頻度　―経常赤字サンプル

| | | *YEAR2008* | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | *Coef.* | *z*-value | *p*-value | Wald $\chi^2$ | *p*-value | Pseudo $R^2$ |
| 全規模 | Logit | 0.3286 | 13.56 | 0.000 | 1,661.92 | 0.0000 | 0.0123 |
| | Probit | 0.2049 | 13.55 | 0.000 | 1,691.95 | 0.0000 | 0.0123 |
| 階層 9 | Logit | 0.3113 | 4.15 | 0.000 | 312.20 | 0.0000 | 0.0184 |
| | Probit | 0.1825 | 4.19 | 0.000 | 311.05 | 0.0000 | 0.0184 |
| 階層 8 | Logit | 0.4135 | 8.18 | 0.000 | 1,239.78 | 0.0000 | 0.0397 |
| | Probit | 0.2545 | 8.21 | 0.000 | 1,321.25 | 0.0000 | 0.0397 |
| 資本金階層 1 – 7 | Logit | 0.3052 | 9.65 | 0.000 | 597.73 | 0.0000 | 0.0075 |
| | Probit | 0.1893 | 9.63 | 0.000 | 602.90 | 0.0000 | 0.0075 |

図表 4-3-4-1-1　2 期連続営業赤字と純特別損失

| Year | (1)<br>対象企業 | (2)<br>2 期連続<br>営業損失 | (2)／(1) | (3)<br>特別損失 | (3)／(1) | (3)／(2) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 16,891 | 2,575 | 15.24% | 708 | 4.19% | 27.50% |
| 1996 | 16,081 | 2,267 | 14.10% | 559 | 3.48% | 24.66% |
| 1997 | 15,433 | 2,145 | 13.90% | 606 | 3.93% | 28.25% |
| 1998 | 15,253 | 2,542 | 16.67% | 784 | 5.14% | 30.84% |
| 1999 | 15,043 | 2,819 | 18.74% | 878 | 5.84% | 31.15% |
| 2000 | 14,352 | 2,227 | 15.52% | 710 | 4.95% | 31.88% |
| 2001 | 14,113 | 2,013 | 14.26% | 690 | 4.89% | 34.28% |
| 2002 | 13,794 | 2,063 | 14.96% | 753 | 5.46% | 36.50% |
| 2003 | 14,406 | 1,912 | 13.27% | 589 | 4.09% | 30.81% |
| 2004 | 14,707 | 1,679 | 11.42% | 528 | 3.59% | 31.45% |
| 2005 | 15,166 | 1,673 | 11.03% | 533 | 3.51% | 31.86% |
| 2006 | 12,164 | 1,633 | 13.42% | 426 | 3.50% | 26.09% |
| 2007 | 15,153 | 1,774 | 11.71% | 591 | 3.90% | 33.31% |
| 2008 | 14,493 | 1,949 | 13.45% | 662 | 4.57% | 33.97% |
| Total | 207,049 | 29,271 | 14.14% | 9,017 | 4.36% | 30.81% |
| GLM<br>$D_{IM}$ | | | $z$ = - 4.53<br>$p$ = 0.000 | | $z$ = - 3.43<br>$p$ = 0.000 | $z$ = 0.04<br>$p$ = 0.967 |
| *YEAR2008* | | | $z$ = 2.79<br>$p$ = 0.000 | | $z$ = 7.80<br>$p$ = 0.000 | $z$ = 2.87<br>$p$ = 0.000 |

図表 4-3-4-1-2　2 期連続営業赤字と純特別損失のグラフ



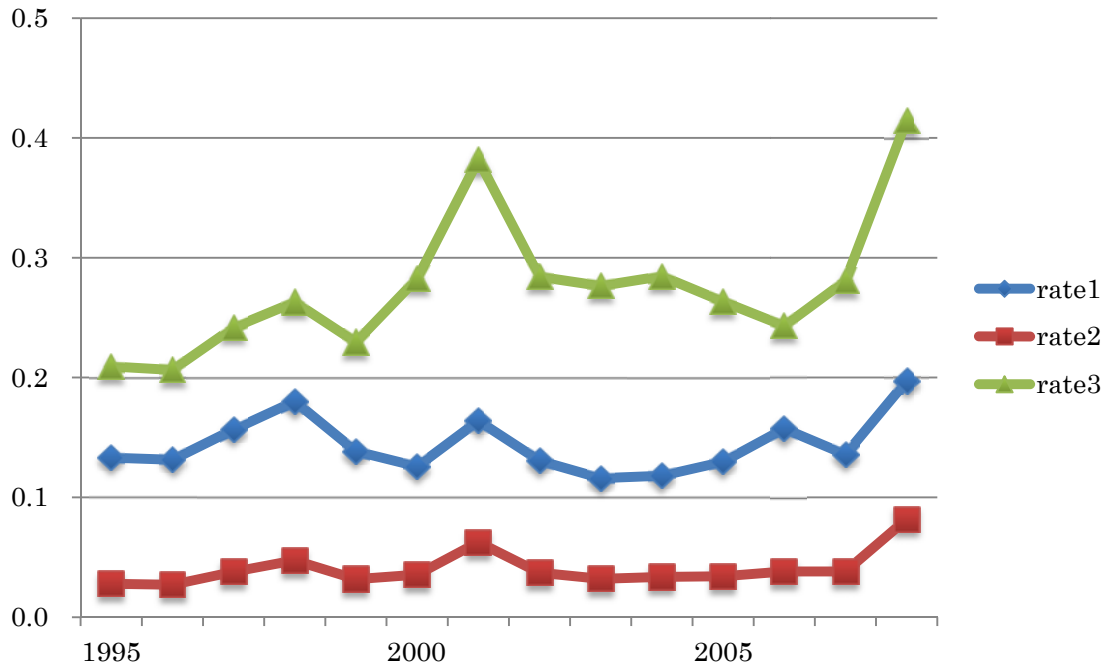

図表 4-3-4-1-3　2 期連続営業赤字と純特別損失：　資本金階層別分析

| | 全規模 | | 資本金階層 9 | | 資本金階層 8 | | 資本金階層 1 – 7 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Logit | Probit | Logit | Probit | Logit | Probit | Logit | Probit |
| $D_{IM}$ | 0.0130<br>(0.662) | 0.0079<br>(0.658) | 0.1460<br>(0.014) | 0.0879<br>(0.016) | 0.2389<br>(0.000) | 0.1476<br>(0.000) | 0.0974<br>(0.047) | 0.0523<br>(0.055) |
| *YEAR2008* | 0.1233<br>(0.023) | 0.0726<br>(0.027) | 0.3495<br>(0.003) | 0.2145<br>(0.002) | 0.4195<br>(0.000) | 0.2564<br>(0.000) | - 0.1765<br>(0.056) | - 0.0966<br>(0.057) |
| Wald $\chi^2$<br>($p$-value) | 919.91<br>(0.0000) | 938.80<br>(0.0000) | 755.73<br>(0.0000) | 848.88<br>(0.0000) | 508.10<br>(0.0000) | 545.66<br>(0.0000) | 107.24<br>(0.0000) | 108.09<br>(0.0000) |
| Pseudo $R^2$ | 0.0266 | 0.0266 | 0.0819 | 0.0819 | 0.0664 | 0.0664 | 0.0083 | 0.0083 |

図表 4-3-4-2-1　当期営業赤字と純特別損失

| Year | (1)<br>対象企業 | (2)<br>前期黒字<br>営業赤字 | (2)／(1) | (3)<br>特別損失 | (3)／(1) | (3)／(2) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 16,891 | 2,250 | 13.32% | 471 | 2.79% | 20.93% |
| 1996 | 16,081 | 2,113 | 13.14% | 436 | 2.71% | 20.63% |
| 1997 | 15,433 | 2,418 | 15.67% | 585 | 3.79% | 24.19% |
| 1998 | 15,253 | 2,749 | 18.02% | 723 | 4.74% | 26.30% |
| 1999 | 15,043 | 2,083 | 13.85% | 478 | 3.18% | 22.95% |
| 2000 | 14,352 | 1,805 | 12.58% | 510 | 3.55% | 28.25% |
| 2001 | 14,113 | 2,312 | 16.38% | 883 | 6.26% | 38.19% |
| 2002 | 13,794 | 1,802 | 13.06% | 512 | 3.71% | 28.41% |
| 2003 | 14,406 | 1,671 | 11.60% | 462 | 3.21% | 27.65% |
| 2004 | 14,707 | 1,736 | 11.80% | 494 | 3.36% | 28.46% |
| 2005 | 15,166 | 1,967 | 12.97% | 518 | 3.42% | 26.33% |
| 2006 | 12,164 | 1,913 | 15.73% | 465 | 3.82% | 24.31% |
| 2007 | 15,153 | 2,059 | 13.59% | 578 | 3.81% | 28.07% |
| 2008 | 14,493 | 2,856 | 19.71% | 1,184 | 8.17% | 41.46% |
| Total | 207,049 | 29,734 | 14.36% | 8,299 | 4.01% | 27.91% |
| GLM<br>$D_{IM}$ | | | $z$ = - 1.42<br>$p$ = 0.156 | | $z$ = - 0.76<br>$p$ = 0.447 | $z$ = 0.35<br>$p$ = 0.725 |
| *YEAR2008* | | | $z$ = 9.51<br>$p$ = 0.000 | | $z$ = 40.00<br>$p$ = 0.000 | $z$ = 20.70<br>$p$ = 0.000 |

図表 4-3-4-2-2　当期営業赤字と純特別損失のグラフ



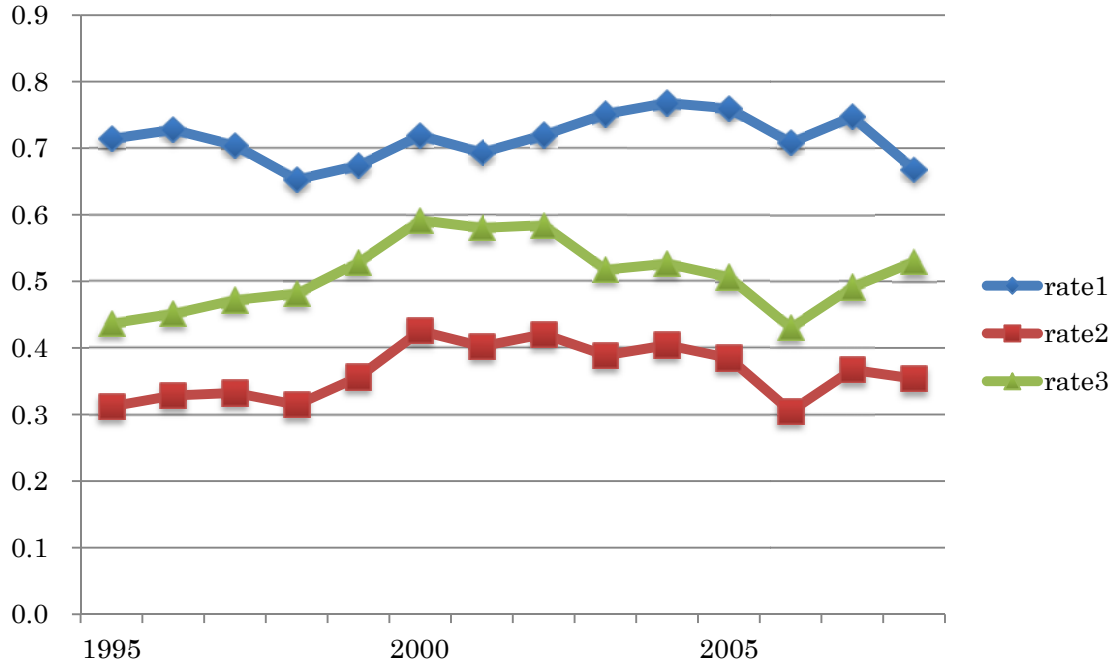

図表 4-3-4-2-3　当期営業赤字と純特別損失：　資本金階層別分析

| | 全規模 | | 資本金階層 9 | | 資本金階層 8 | | 資本金階層 1 – 7 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Logit | Probit | Logit | Probit | Logit | Probit | Logit | Probit |
| $D_{IM}$ | 0.0751<br>(0.014) | 0.0451<br>(0.013) | 0.1035<br>(0.230) | 0.0610<br>(0.238) | 0.1077<br>(0.188) | 0.0681<br>(0.178) | 0.1481<br>(0.000) | 0.0812<br>(0.000) |
| *YEAR2008* | 0.5253<br>(0.000) | 0.3166<br>(0.000) | 0.7292<br>(0.000) | 0.4257<br>(0.000) | 0.4679<br>(0.000) | 0.2892<br>(0.000) | - 0.0703<br>(0.346) | - 0.0408<br>(0.323) |
| Wald $\chi^2$<br>($p$-value) | 1,282.22<br>(0.0000) | 1,285.00<br>(0.0000) | 260.40<br>(0.0000) | 275.93<br>(0.0000) | 183.33<br>(0.0000) | 190.86<br>(0.0000) | 161.85<br>(0.0000) | 164.90<br>(0.0000) |
| Pseudo $R^2$ | 0.0371 | 0.0371 | 0.0575 | 0.0574 | 0.0390 | 0.0390 | 0.0089 | 0.0089 |

図表 4-3-4-3-1　当期営業黒字と純特別損失

| Year | (1)<br>対象企業 | (2)<br>前期黒字<br>営業赤字 | (2)／(1) | (3)<br>特別損失 | (3)／(1) | (3)／(2) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 16,891 | 12,066 | 71.43% | 5,272 | 31.21% | 43.69% |
| 1996 | 16,081 | 11,701 | 72.76% | 5,281 | 32.84% | 45.13% |
| 1997 | 15,433 | 10,870 | 70.43% | 5,130 | 33.24% | 47.19% |
| 1998 | 15,253 | 9,962 | 65.31% | 4,799 | 31.46% | 48.17% |
| 1999 | 15,043 | 10,141 | 67.41% | 5,360 | 35.63% | 52.85% |
| 2000 | 14,352 | 10,320 | 71.91% | 6,108 | 42.56% | 59.19% |
| 2001 | 14,113 | 9,788 | 69.35% | 5,681 | 40.25% | 58.04% |
| 2002 | 13,794 | 9,929 | 71.98% | 5,802 | 42.06% | 58.43% |
| 2003 | 14,406 | 10,823 | 75.13% | 5,603 | 38.89% | 51.77% |
| 2004 | 14,707 | 11,292 | 76.78% | 5,945 | 40.42% | 52.65% |
| 2005 | 15,166 | 11,526 | 76.00% | 5,836 | 38.48% | 50.63% |
| 2006 | 12,164 | 8,618 | 70.85% | 3,709 | 30.49% | 43.04% |
| 2007 | 15,153 | 11,320 | 74.70% | 5,562 | 36.71% | 49.13% |
| 2008 | 14,493 | 9,688 | 66.85% | 5,128 | 35.38% | 52.93% |
| Total | 207,049 | 148,044 | 71.50% | 75,216 | 36.33% | 50.81% |
| GLM<br>$D_{IM}$ | | | $z = 3.55$<br>$p = 0.000$ | | $z = 0.37$<br>$p = 0.714$ | $z = -0.80$<br>$p = 0.426$ |
| *YEAR2008* | | | $z = -8.24$<br>$p = 0.000$ | | $z = -1.01$<br>$p = 0.314$ | $z = 2.20$<br>$p = 0.028$ |

図表 4-3-4-3-2　当期営業黒字と純特別損失のグラフ



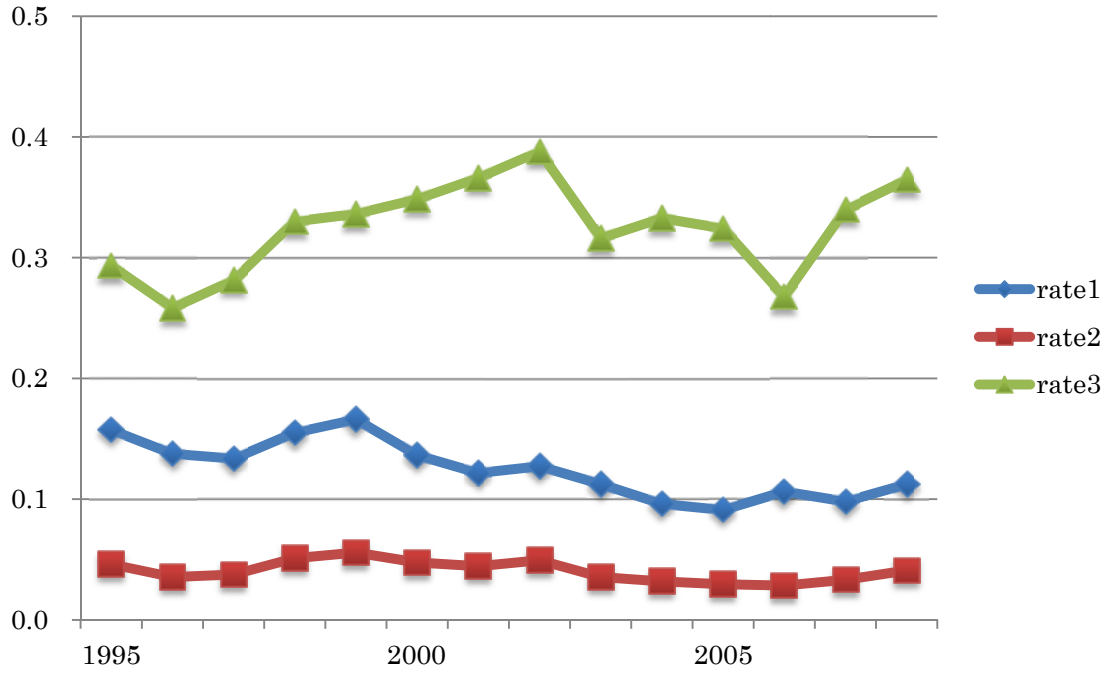

図表 4-3-4-3-3　当期営業黒字と純特別損失：　資本金階層別分析

| | 全規模 | | 資本金階層 9 | | 資本金階層 8 | | 資本金階層 1 – 7 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Logit | Probit | Logit | Probit | Logit | Probit | Logit | Probit |
| $D_{IM}$ | - 0.0510<br>(0.000) | - 0.0319<br>(0.000) | - 0.2399<br>(0.000) | - 0.1453<br>(0.000) | - 0.0013<br>(0.957) | - 0.0004<br>(0.978) | 0.0769<br>(0.000) | 0.0456<br>(0.000) |
| *YEAR2008* | 0.1429<br>(0.000) | 0.0891<br>(0.000) | 0.4337<br>(0.000) | 0.2618<br>(0.000) | 0.1543<br>(0.001) | 0.0947<br>(0.001) | - 0.1169<br>(0.004) | - 0.0703<br>(0.004) |
| Wald $\chi^2$<br>(*p*-value) | 4,119.21<br>(0.0000) | 4,206.07<br>(0.000) | 1,913.33<br>(0.0000) | 1,964.57<br>(0.0000) | 1,242.26<br>(0.0000) | 1,276.96<br>(0.0000) | 903.98<br>(0.0000) | 930.57<br>(0.0000) |
| Pseudo $R^2$ | 0.0208 | 0.0208 | 0.0302 | 0.0303 | 0.0255 | 0.0255 | 0.0146 | 0.0146 |

図表 4-3-5-1-1　2 期連続経常赤字と純特別損失

| Year | (1)<br>対象企業 | (2)<br>2 期連続<br>経常損失 | (2)／(1) | (3)<br>特別損失 | (3)／(1) | (3)／(2) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 16,577 | 2,608 | 15.73% | 765 | 4.61% | 29.33% |
| 1996 | 15,765 | 2,168 | 13.75% | 560 | 3.55% | 25.83% |
| 1997 | 15,140 | 2,022 | 13.36% | 569 | 3.76% | 28.14% |
| 1998 | 15,004 | 2,327 | 15.51% | 768 | 5.12% | 33.00% |
| 1999 | 14,759 | 2,451 | 16.61% | 824 | 5.58% | 33.62% |
| 2000 | 14,117 | 1,926 | 13.64% | 671 | 4.75% | 34.84% |
| 2001 | 13,893 | 1,691 | 12.17% | 619 | 4.46% | 36.61% |
| 2002 | 13,571 | 1,727 | 12.73% | 670 | 4.94% | 38.80% |
| 2003 | 14,253 | 1,604 | 11.25% | 507 | 3.56% | 31.61% |
| 2004 | 14,705 | 1,413 | 9.61% | 470 | 3.20% | 33.26% |
| 2005 | 15,169 | 1,382 | 9.11% | 448 | 2.95% | 32.42% |
| 2006 | 12,163 | 1,292 | 10.62% | 346 | 2.84% | 26.78% |
| 2007 | 15,156 | 1,486 | 9.80% | 505 | 3.33% | 33.98% |
| 2008 | 14,498 | 1,630 | 11.24% | 594 | 4.10% | 36.44% |
| Total | 204,770 | 25,727 | 12.56% | 8,316 | 4.06% | 32.32% |
| GLM<br>$D_{IM}$ | | | $z$ = - 6.36<br>$p$ = 0.000 | | $z$ = - 5.44<br>$p$ = 0.000 | $z$ = - 0.47<br>$p$ = 0.636 |
| *YEAR2008* | | | $z$ = 3.28<br>$p$ = 0.000 | | $z$ = 7.33<br>$p$ = 0.000 | $z$ = 4.09<br>$p$ = 0.000 |

図表 4-3-5-1-2　2 期連続経常赤字と純特別損失のグラフ



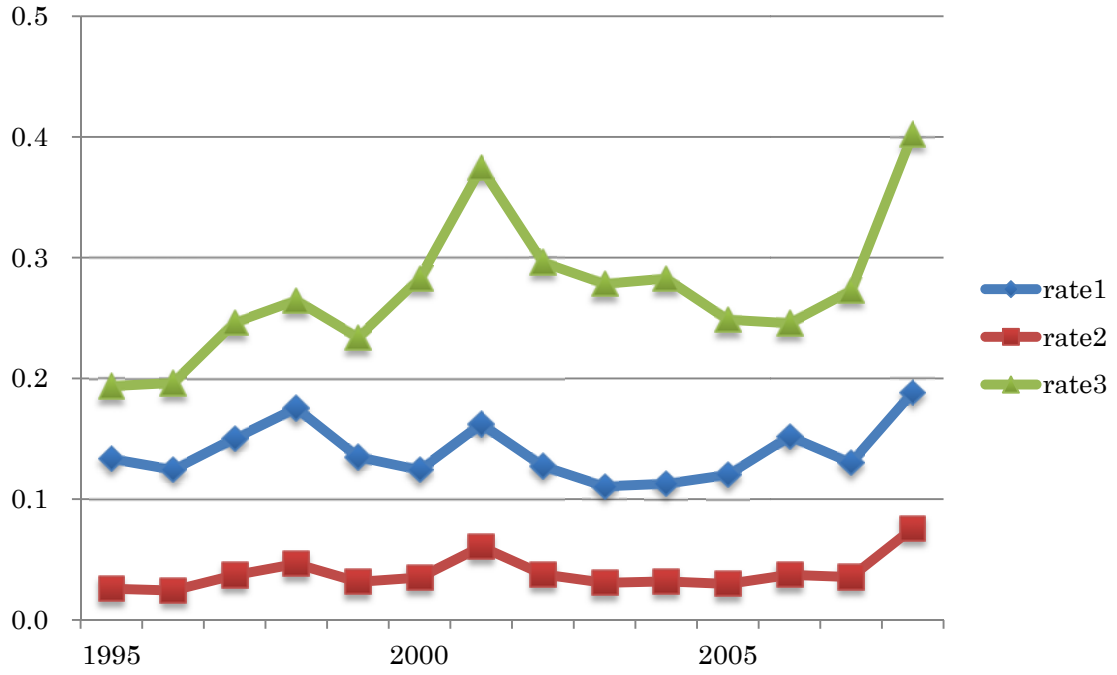

図表 4-3-5-1-3　2 期連続経常赤字と純特別損失：　資本金階層別分析

| | 全規模 | | 資本金階層 9 | | 資本金階層 8 | | 資本金階層 1 – 7 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Logit | Probit | Logit | Probit | Logit | Probit | Logit | Probit |
| $D_{IM}$ | - 0.0325<br>(0.311) | - 0.0192<br>(0.321) | 0.01350<br>(0.026) | 0.0812<br>(0.029) | 0.2416<br>(0.000) | 0.1492<br>(0.000) | 0.0371<br>(0.523) | 0.0194<br>(0.543) |
| *YEAR2008* | 0.1874<br>(0.001) | 0.1113<br>(0.002) | 0.4347<br>(0.000) | 0.2625<br>(0.000) | 0.3854<br>(0.002) | 0.2338<br>(0.002) | - 0.0720<br>(0.497) | - 0.0410<br>(0.479) |
| Wald $\chi^2$<br>(*p*-value) | 803.65<br>(0.0000) | 827.38<br>(0.0000) | 780.78<br>(0.0000) | 839.10<br>(0.000) | 536.73<br>(0.0000) | 579.30<br>(0.0000) | 95.64<br>(0.0000) | 96.58<br>(0.0000) |
| Pseudo $R^2$ | 0.0264 | 0.0263 | 0.0830 | 0.0830 | 0.0747 | 0.0747 | 0.0098 | 0.0098 |

図表 4-3-5-2-1　当期経常赤字と純特別損失

| Year | (1)<br>対象企業 | (2)<br>前期黒字<br>経常赤字 | (2)／(1) | (3)<br>特別損失 | (3)／(1) | (3)／(2) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 16,577 | 2,211 | 13.34% | 428 | 2.58% | 19.36% |
| 1996 | 15,765 | 1,962 | 12.45% | 385 | 2.44% | 19.62% |
| 1997 | 15,140 | 2,277 | 15.04% | 561 | 3.71% | 24.64% |
| 1998 | 15,004 | 2,630 | 17.53% | 696 | 4.64% | 26.46% |
| 1999 | 14,759 | 1,991 | 13.49% | 466 | 3.16% | 23.41% |
| 2000 | 14,117 | 1,754 | 12.42% | 496 | 3.51% | 28.28% |
| 2001 | 13,893 | 2,253 | 16.22% | 844 | 6.08% | 37.46% |
| 2002 | 13,571 | 1,729 | 12.74% | 512 | 3.77% | 29.61% |
| 2003 | 14,253 | 1,577 | 11.06% | 439 | 3.08% | 27.84% |
| 2004 | 14,705 | 1,659 | 11.28% | 469 | 3.19% | 28.27% |
| 2005 | 15,169 | 1,822 | 12.01% | 453 | 2.99% | 24.86% |
| 2006 | 12,163 | 1,848 | 15.19% | 454 | 3.73% | 24.57% |
| 2007 | 15,156 | 1,973 | 13.02% | 538 | 3.55% | 27.27% |
| 2008 | 14,498 | 2,732 | 18.84% | 1,099 | 7.58% | 40.23% |
| Total | 204,770 | 28,418 | 13.88% | 7,840 | 3.83% | 27.59% |
| GLM<br>$D_{IM}$ | | | $z$ = - 6.36<br>$p$ = 0.000 | | $z$ = - 5.44<br>$p$ = 0.000 | $z$ = - 0.47<br>$p$ = 0.636 |
| *YEAR2008* | | | $z$ = 3.28<br>$p$ = 0.000 | | $z$ = 7.33<br>$p$ = 0.000 | $z$ = 4.09<br>$p$ = 0.000 |

図表 4-3-5-2-2　当期経常赤字と純特別損失のグラフ



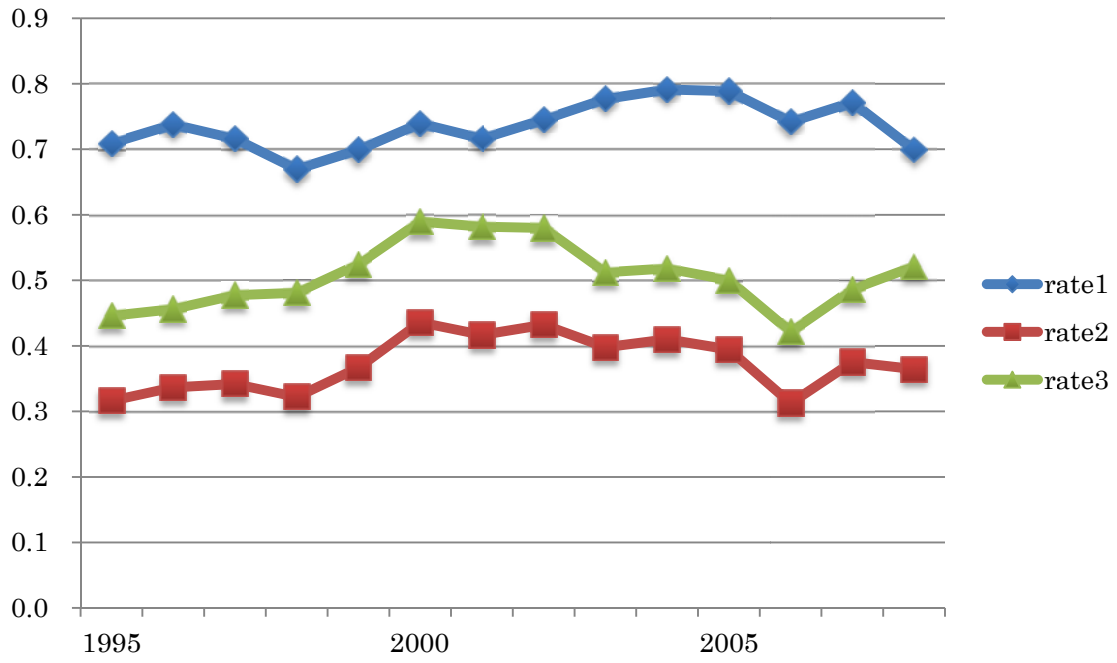

図表 4-3-5-2-3　当期経常赤字と純特別損失：　資本金階層別分析

| | 全規模 | | 資本金階層 9 | | 資本金階層 8 | | 資本金階層 1 – 7 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Logit | Probit | Logit | Probit | Logit | Probit | Logit | Probit |
| $D_{IM}$ | 0.0646<br>(0.040) | 0.0389<br>(0.037) | 0.1089<br>(0.202) | 0.0645<br>(0.208) | 0.1350<br>(0.091) | 0.0841<br>(0.089) | 0.1326<br>(0.003) | 0.0721<br>(0.003) |
| *YEAR2008* | 0.5167<br>(0.000) | 0.3110<br>(0.000) | 0.6184<br>(0.000) | 0.3663<br>(0.000) | 0.4398<br>(0.000) | 0.2713<br>(0.000) | - 0.0412<br>(0.603) | - 0.0222<br>(0.608) |
| Wald $\chi^2$<br>($p$-value) | 1,211.38<br>(0.0000) | 1,233.36<br>(0.0000) | 262.57<br>(0.0000) | 275.93<br>(0.0000) | 193.56<br>(0.0000) | 202.28<br>(0.0000) | 141.62<br>(0.0000) | 146.00<br>(0.0000) |
| Pseudo $R^2$ | 0.0374 | 0.0373 | 0.0544 | 0.0544 | 0.0402 | 0.0402 | 0.0090 | 0.0090 |

図表 4-3-5-3-1　当期経常黒字と純特別損失

| Year | (1)<br>対象企業 | (2)<br>経常黒字 | (2)／(1) | (3)<br>特別損失 | (3)／(1) | (3)／(2) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1995 | 16,577 | 11,758 | 70.93% | 5,242 | 31.62% | 44.58% |
| 1996 | 15,765 | 11,635 | 73.80% | 5,307 | 33.66% | 45.61% |
| 1997 | 15,140 | 10,841 | 71.61% | 5,176 | 34.19% | 47.74% |
| 1998 | 15,004 | 10,047 | 66.96% | 4,833 | 32.21% | 48.10% |
| 1999 | 14,759 | 10,317 | 69.90% | 5,413 | 36.68% | 52.47% |
| 2000 | 14,117 | 10,437 | 73.93% | 6,154 | 43.59% | 58.96% |
| 2001 | 13,893 | 9,949 | 71.61% | 5,790 | 41.68% | 58.20% |
| 2002 | 13,571 | 10,115 | 74.53% | 5,865 | 43.22% | 57.98% |
| 2003 | 14,253 | 11,072 | 77.68% | 5,672 | 39.80% | 51.23% |
| 2004 | 14,705 | 11,633 | 79.11% | 6,028 | 40.99% | 51.82% |
| 2005 | 15,169 | 11,965 | 78.88% | 5,986 | 39.46% | 50.03% |
| 2006 | 12,163 | 9,023 | 74.18% | 3,802 | 31.26% | 42.14% |
| 2007 | 15,156 | 11,697 | 77.18% | 5,689 | 37.54% | 48.64% |
| 2008 | 14,498 | 10,136 | 69.91% | 5,284 | 36.45% | 52.13% |
| Total | 204,770 | 150,625 | 73.56% | 76,241 | 37.23% | 50.62% |
| GLM<br>$D_{IM}$ | | | $z$ = - 1.76<br>$p$ = 0.087 | | $z$ = - 1.01<br>$p$ = 0.313 | $z$ = 0.21<br>$p$ = 0.832 |
| *YEAR2008* | | | $z$ = 9.07<br>$p$ = 0.000 | | $z$ = 32.22<br>$p$ = 0.000 | $z$ = 19.08<br>$p$ = 0.000 |

図表 4-3-5-3-2　当期経常黒字と純特別損失のグラフ



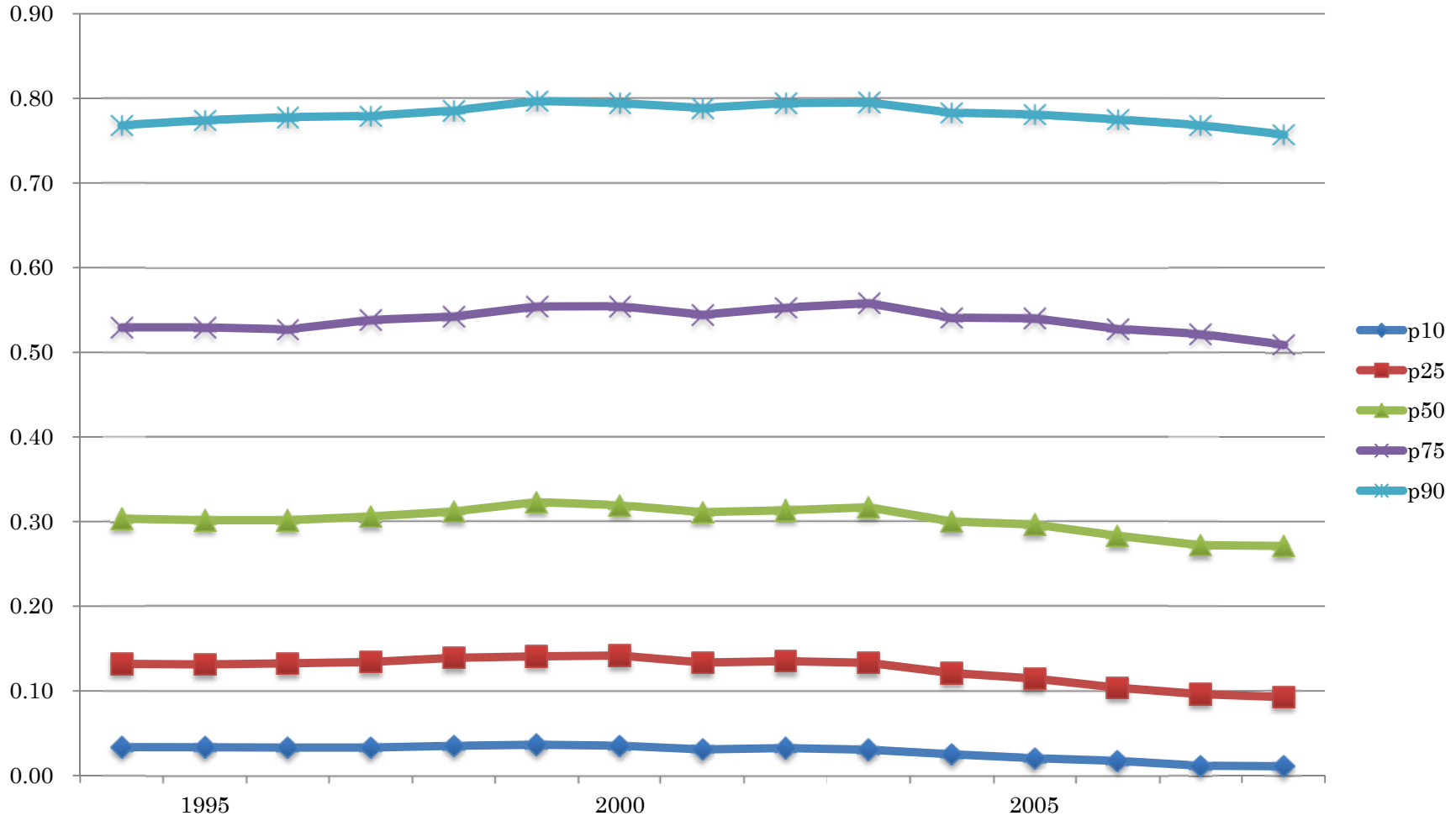

図表 4-3-5-3-3　当期経常黒字と純特別損失：　資本金階層別分析

| | 全規模 | | 資本金階層 9 | | 資本金階層 8 | | 資本金階層 1 – 7 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Logit | Probit | Logit | Probit | Logit | Probit | Logit | Probit |
| $D_{IM}$ | - 0.0858<br>(0.000) | - 0.0536<br>(0.000) | - 0.2528<br>(0.000) | - 0.1528<br>(0.000) | - 0.0110<br>(0.636) | - 0.0065<br>(0.652) | 0.0213<br>(0.290) | 0.0124<br>(0.303) |
| *YEAR2008* | 0.1357<br>(0.000) | 0.0846<br>(0.000) | 0.4535<br>(0.000) | 0.2735<br>(0.000) | 0.1659<br>(0.000) | 0.1022<br>(0.000) | - 0.1373<br>(0.001) | - 0.0825<br>(0.000) |
| Wald $\chi^2$<br>(*p*-value) | 4,270.82<br>(0.0000) | 4,362.96<br>(0.0000) | 1,870.54<br>(0.0000) | 1,916.91<br>(0.0000) | 1,190.36<br>(0.0000) | 1,223.26<br>(0.0000) | 944.89<br>(0.0000) | 967.82<br>(0.0000) |
| Pseudo $R^2$ | 0.0212 | 0.0212 | 0.0296 | 0.0297 | 0.0243 | 0.0243 | 0.0144 | 0.0144 |

図表 4-4-1-1-1-1　前期末固定資産残高／前期末総資産の記述統計量：全サンプル

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 26,215 | 0.3532 | 0.2667 | 0.0000 | 0.0335 | 0.1318 | 0.3036 | 0.5295 | 0.7683 | 1.0000 |
| 1995 | 26,591 | 0.3527 | 0.2675 | 0.0000 | 0.0334 | 0.1313 | 0.3016 | 0.5295 | 0.7742 | 1.0000 |
| 1996 | 25,686 | 0.3532 | 0.2682 | 0.0000 | 0.0331 | 0.1324 | 0.3016 | 0.5270 | 0.7778 | 1.0000 |
| 1997 | 25,386 | 0.3568 | 0.2695 | 0.0000 | 0.0330 | 0.1341 | 0.3060 | 0.5382 | 0.7793 | 1.0000 |
| 1998 | 25,496 | 0.3617 | 0.2695 | 0.0000 | 0.0351 | 0.1390 | 0.3120 | 0.5421 | 0.7857 | 1.0000 |
| 1999 | 24,551 | 0.3688 | 0.2723 | 0.0000 | 0.0364 | 0.1408 | 0.3231 | 0.5541 | 0.7969 | 1.0000 |
| 2000 | 24,331 | 0.3676 | 0.2721 | 0.0000 | 0.0352 | 0.1417 | 0.3194 | 0.5545 | 0.7944 | 1.0000 |
| 2001 | 23,834 | 0.3610 | 0.2722 | 0.0000 | 0.0308 | 0.1334 | 0.3111 | 0.5444 | 0.7887 | 1.0000 |
| 2002 | 23,832 | 0.3636 | 0.2736 | 0.0000 | 0.0325 | 0.1350 | 0.3134 | 0.5528 | 0.7944 | 1.0000 |
| 2003 | 24,875 | 0.3658 | 0.2759 | 0.0000 | 0.0305 | 0.1331 | 0.3169 | 0.5580 | 0.7952 | 1.0000 |
| 2004 | 25,805 | 0.3533 | 0.2739 | 0.0000 | 0.0250 | 0.1210 | 0.3001 | 0.5409 | 0.7831 | 1.0000 |
| 2005 | 25,722 | 0.3501 | 0.2757 | 0.0000 | 0.0204 | 0.1146 | 0.2966 | 0.5402 | 0.7811 | 1.0000 |
| 2006 | 25,604 | 0.3402 | 0.2748 | 0.0000 | 0.0173 | 0.1037 | 0.2833 | 0.5277 | 0.7752 | 1.0000 |
| 2007 | 25,026 | 0.3332 | 0.2747 | 0.0000 | 0.0116 | 0.0960 | 0.2721 | 0.5217 | 0.7683 | 1.0000 |
| 2008 | 24,815 | 0.3283 | 0.2726 | 0.0000 | 0.0109 | 0.0927 | 0.2713 | 0.5091 | 0.7574 | 1.0000 |
| Total | 377,769 | 0.3538 | 0.2722 | 0.0000 | 0.0268 | 0.1250 | 0.3024 | 0.5379 | 0.7815 | 1.0000 |

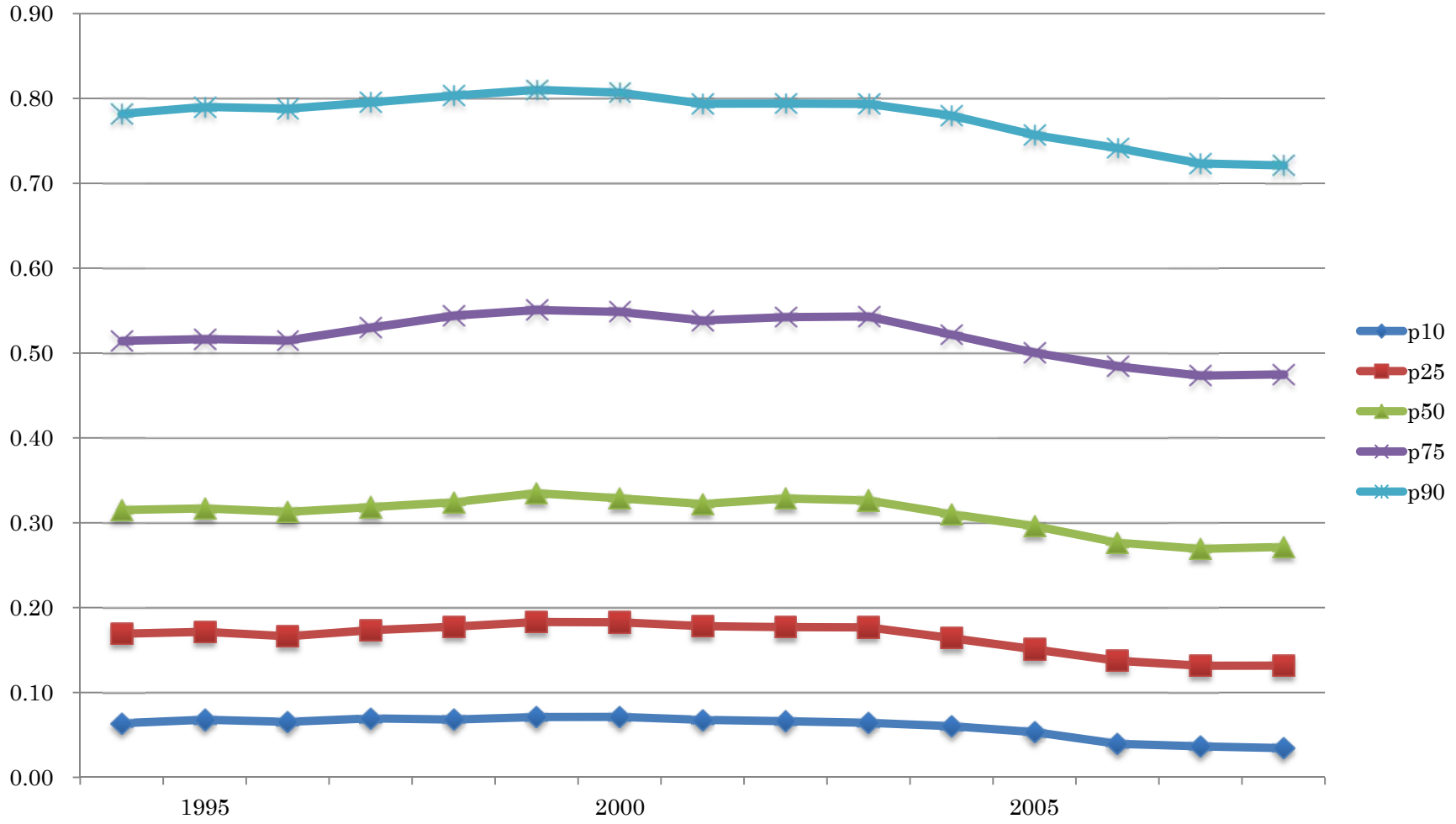
図表 4-4-1-1-1-2　前期末固定資産残高／前期末総資産のグラフ：全サンプル



図表 4-4-1-1-2-1　前期末固定資産残高／前期末総資産の記述統計量：資本金階層 9

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 4,712 | 0.3657 | 0.2576 | 0.0000 | 0.0638 | 0.1693 | 0.3150 | 0.5144 | 0.7820 | 0.9995 |
| 1995 | 4,890 | 0.3686 | 0.2586 | 0.0000 | 0.0679 | 0.1716 | 0.3169 | 0.5164 | 0.7900 | 0.9997 |
| 1996 | 5,077 | 0.3663 | 0.2591 | 0.0000 | 0.0655 | 0.1663 | 0.3128 | 0.5148 | 0.7879 | 1.0000 |
| 1997 | 5,166 | 0.3731 | 0.2600 | 0.0000 | 0.0696 | 0.1734 | 0.3184 | 0.5298 | 0.7953 | 0.9998 |
| 1998 | 5,211 | 0.3801 | 0.2622 | 0.0000 | 0.0680 | 0.1776 | 0.3242 | 0.5440 | 0.8032 | 0.9994 |
| 1999 | 5,235 | 0.3863 | 0.2628 | 0.0000 | 0.0711 | 0.1830 | 0.3348 | 0.5507 | 0.8101 | 0.9994 |
| 2000 | 5,254 | 0.3835 | 0.2629 | 0.0000 | 0.0712 | 0.1828 | 0.3288 | 0.5485 | 0.8069 | 0.9991 |
| 2001 | 5,257 | 0.3769 | 0.2613 | 0.0000 | 0.0677 | 0.1781 | 0.3221 | 0.5384 | 0.7938 | 1.0000 |
| 2002 | 5,343 | 0.3790 | 0.2613 | 0.0000 | 0.0662 | 0.1770 | 0.3287 | 0.5424 | 0.7940 | 0.9997 |
| 2003 | 5,359 | 0.3784 | 0.2612 | 0.0000 | 0.0643 | 0.1768 | 0.3264 | 0.5431 | 0.7935 | 1.0000 |
| 2004 | 5,275 | 0.3645 | 0.2582 | 0.0000 | 0.0604 | 0.1641 | 0.3103 | 0.5216 | 0.7799 | 0.9996 |
| 2005 | 5,267 | 0.3512 | 0.2558 | 0.0000 | 0.0533 | 0.1510 | 0.2962 | 0.5004 | 0.7569 | 0.9992 |
| 2006 | 5,204 | 0.3354 | 0.2540 | 0.0000 | 0.0395 | 0.1375 | 0.2766 | 0.4843 | 0.7416 | 0.9988 |
| 2007 | 5,156 | 0.3283 | 0.2516 | 0.0000 | 0.0365 | 0.1315 | 0.2693 | 0.4733 | 0.7234 | 0.9987 |
| 2008 | 5,033 | 0.3281 | 0.2518 | 0.0000 | 0.0345 | 0.1317 | 0.2716 | 0.4749 | 0.7211 | 0.9996 |
| Total | 77,439 | 0.3645 | 0.2593 | 0.0000 | 0.0592 | 0.1645 | 0.3108 | 0.5218 | 0.7808 | 1.0000 |

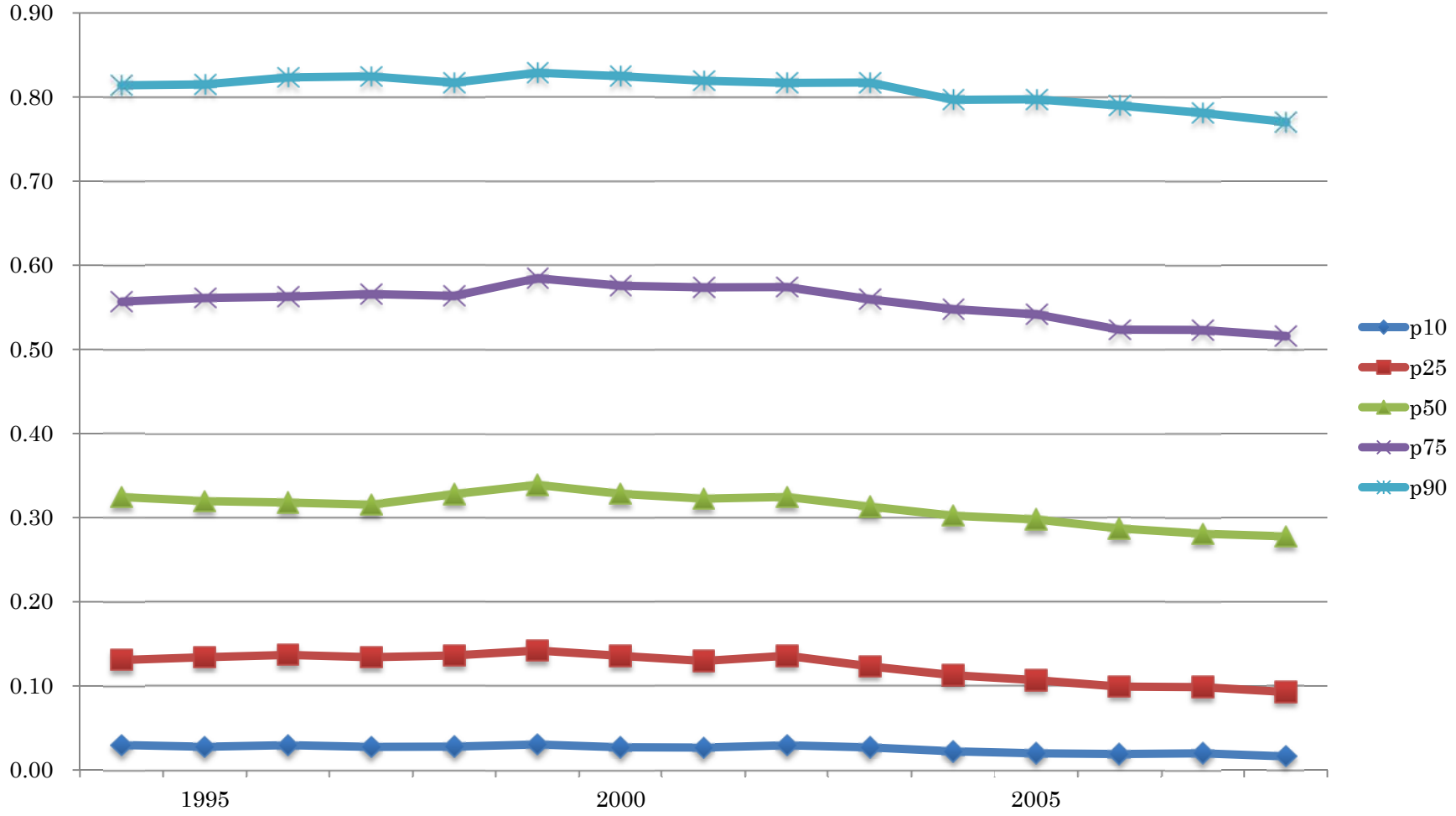
図表 4-4-1-1-2-2　前期末固定資産残高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 9



図表 4-4-1-1-3-1　前期末固定資産残高／前期末総資産の記述統計量：資本金階層 8

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 8,684 | 0.3689 | 0.2776 | 0.0000 | 0.0297 | 0.1308 | 0.3244 | 0.5569 | 0.8139 | 1.0000 |
| 1995 | 8,780 | 0.3691 | 0.2790 | 0.0000 | 0.0277 | 0.1341 | 0.3197 | 0.5612 | 0.8150 | 1.0000 |
| 1996 | 7,537 | 0.3706 | 0.2799 | 0.0000 | 0.0296 | 0.1368 | 0.3180 | 0.5626 | 0.8234 | 1.0000 |
| 1997 | 7,545 | 0.3704 | 0.2819 | 0.0000 | 0.0274 | 0.1340 | 0.3154 | 0.5658 | 0.8246 | 0.9988 |
| 1998 | 7,573 | 0.3725 | 0.2791 | 0.0000 | 0.0279 | 0.1363 | 0.3280 | 0.5636 | 0.8171 | 1.0000 |
| 1999 | 7,486 | 0.3827 | 0.2822 | 0.0000 | 0.0303 | 0.1421 | 0.3390 | 0.5846 | 0.8290 | 1.0000 |
| 2000 | 7,578 | 0.3765 | 0.2823 | 0.0000 | 0.0271 | 0.1358 | 0.3283 | 0.5756 | 0.8247 | 1.0000 |
| 2001 | 7,699 | 0.3719 | 0.2818 | 0.0000 | 0.0267 | 0.1297 | 0.3225 | 0.5738 | 0.8194 | 1.0000 |
| 2002 | 7,850 | 0.3740 | 0.2812 | 0.0000 | 0.0294 | 0.1358 | 0.3246 | 0.5741 | 0.8168 | 1.0000 |
| 2003 | 8,204 | 0.3652 | 0.2822 | 0.0000 | 0.0269 | 0.1233 | 0.3132 | 0.5596 | 0.8172 | 1.0000 |
| 2004 | 8,229 | 0.3543 | 0.2783 | 0.0000 | 0.0222 | 0.1127 | 0.3023 | 0.5480 | 0.7967 | 1.0000 |
| 2005 | 7,954 | 0.3493 | 0.2792 | 0.0000 | 0.0199 | 0.1069 | 0.2979 | 0.5417 | 0.7973 | 1.0000 |
| 2006 | 7,884 | 0.3408 | 0.2769 | 0.0000 | 0.0191 | 0.0991 | 0.2871 | 0.5234 | 0.7898 | 1.0000 |
| 2007 | 7,534 | 0.3391 | 0.2747 | 0.0000 | 0.0198 | 0.0985 | 0.2809 | 0.5232 | 0.7810 | 1.0000 |
| 2008 | 7,724 | 0.3331 | 0.2739 | 0.0000 | 0.0162 | 0.0928 | 0.2778 | 0.5160 | 0.7703 | 1.0000 |
| Total | 118,261 | 0.3625 | 0.2797 | 0.0000 | 0.0248 | 0.1225 | 0.3123 | 0.5549 | 0.8101 | 1.0000 |

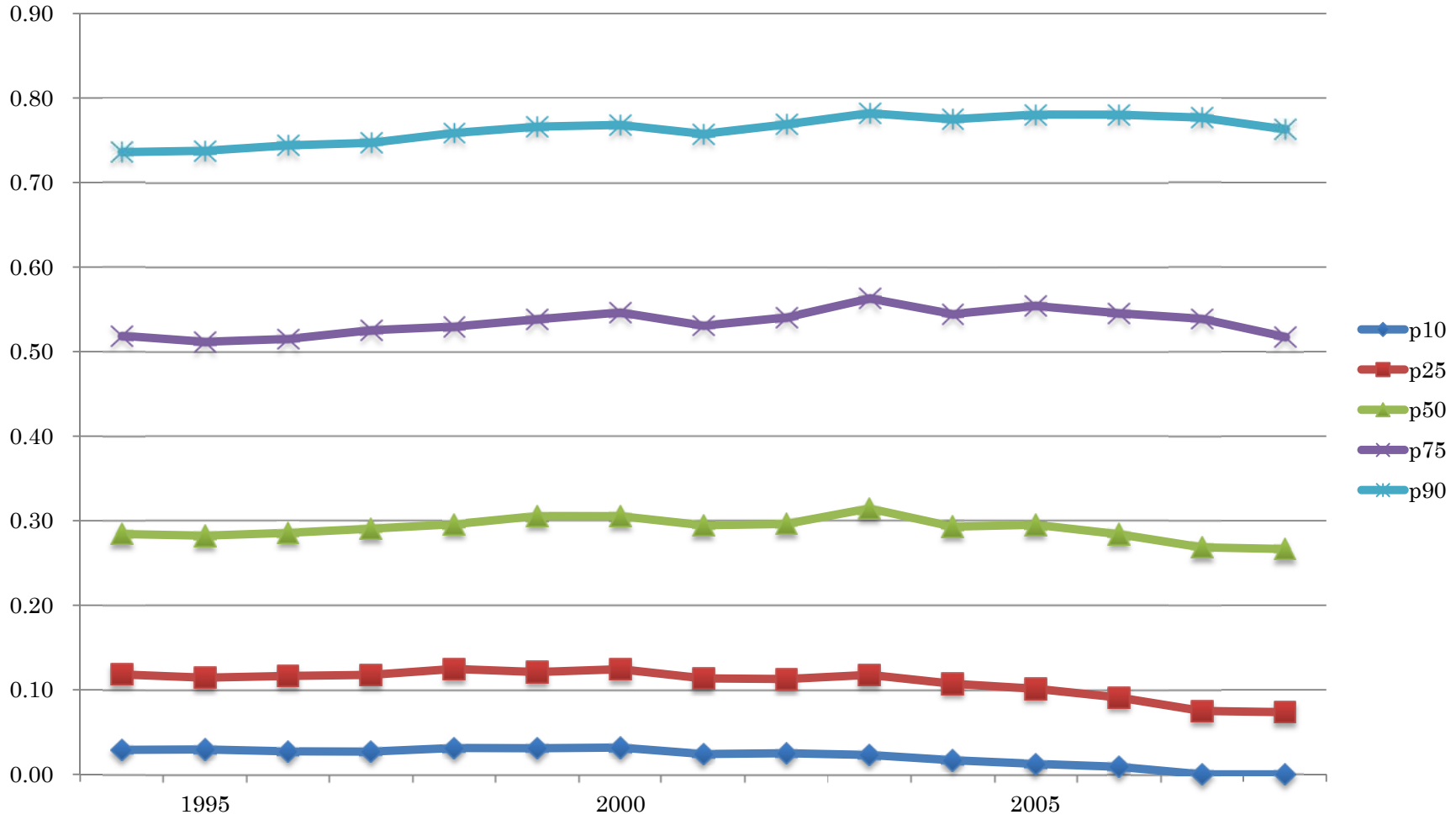
図表 4-4-1-1-3-2　前期末固定資産残高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 8



図表 4-4-1-1-4-1　前期末固定資産残高／前期末総資産の記述統計量：資本金階層 1 – 7

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 12,819 | 0.3381 | 0.2615 | 0.0000 | 0.0289 | 0.1182 | 0.2843 | 0.5188 | 0.7361 | 1.0000 |
| 1995 | 12,921 | 0.3356 | 0.2617 | 0.0000 | 0.0295 | 0.1144 | 0.2823 | 0.5116 | 0.7376 | 1.0000 |
| 1996 | 13,072 | 0.3381 | 0.2640 | 0.0000 | 0.0273 | 0.1164 | 0.2857 | 0.5150 | 0.7440 | 1.0000 |
| 1997 | 12,675 | 0.3420 | 0.2650 | 0.0000 | 0.0270 | 0.1176 | 0.2906 | 0.5254 | 0.7470 | 1.0000 |
| 1998 | 12,712 | 0.3476 | 0.2658 | 0.0000 | 0.0312 | 0.1247 | 0.2959 | 0.5297 | 0.7586 | 1.0000 |
| 1999 | 11,830 | 0.3523 | 0.2690 | 0.0000 | 0.0309 | 0.1210 | 0.3057 | 0.5382 | 0.7662 | 1.0000 |
| 2000 | 11,499 | 0.3545 | 0.2688 | 0.0000 | 0.0316 | 0.1244 | 0.3054 | 0.5465 | 0.7682 | 1.0000 |
| 2001 | 10,878 | 0.3456 | 0.2696 | 0.0000 | 0.0241 | 0.1136 | 0.2946 | 0.5308 | 0.7575 | 1.0000 |
| 2002 | 10,639 | 0.3483 | 0.2732 | 0.0000 | 0.0250 | 0.1127 | 0.2963 | 0.5405 | 0.7689 | 1.0000 |
| 2003 | 11,312 | 0.3601 | 0.2779 | 0.0000 | 0.0230 | 0.1177 | 0.3146 | 0.5628 | 0.7821 | 1.0000 |
| 2004 | 12,301 | 0.3478 | 0.2773 | 0.0000 | 0.0167 | 0.1071 | 0.2930 | 0.5445 | 0.7749 | 1.0000 |
| 2005 | 12,501 | 0.3501 | 0.2815 | 0.0000 | 0.0124 | 0.1012 | 0.2952 | 0.5540 | 0.7805 | 1.0000 |
| 2006 | 12,516 | 0.3417 | 0.2818 | 0.0000 | 0.0090 | 0.0909 | 0.2842 | 0.5454 | 0.7803 | 1.0000 |
| 2007 | 12,336 | 0.3316 | 0.2838 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0750 | 0.2685 | 0.5389 | 0.7768 | 1.0000 |
| 2008 | 12,058 | 0.3253 | 0.2801 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0735 | 0.2666 | 0.5176 | 0.7630 | 1.0000 |
| Total | 182,069 | 0.3437 | 0.2722 | 0.0000 | 0.0201 | 0.1092 | 0.2906 | 0.5342 | 0.7626 | 1.0000 |

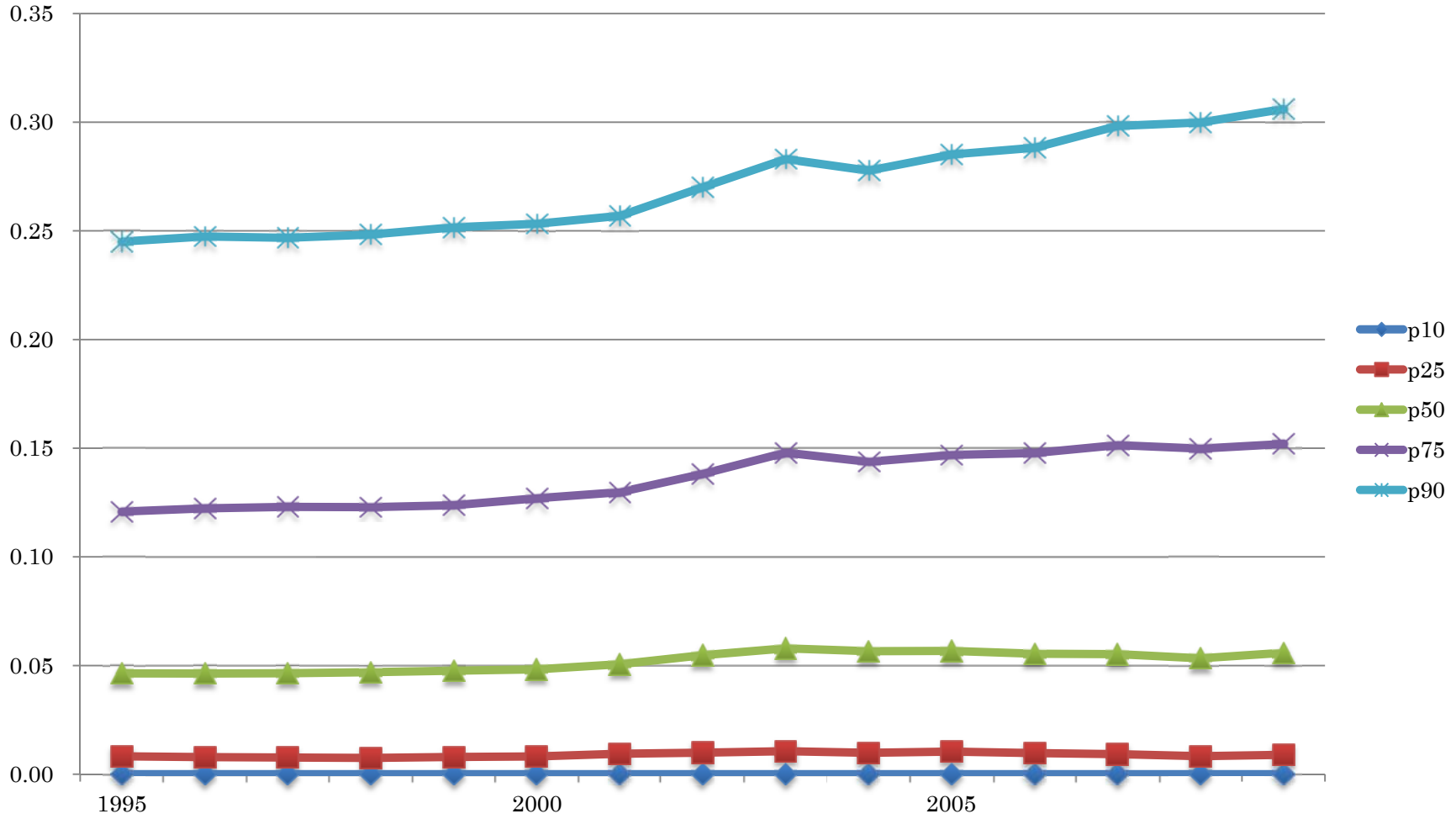
図表 4-4-1-1-4-2　前期末固定資産残高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 1 – 7



図表 4-4-1-2-1-1　前期末投資有価証券残高／前期末総資産の記述統計量：全サンプル

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 26,215 | 0.0962 | 0.1439 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0083 | 0.0464 | 0.1208 | 0.2450 | 1.0000 |
| 1995 | 26,591 | 0.0971 | 0.1453 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0079 | 0.0463 | 0.1223 | 0.2474 | 1.0000 |
| 1996 | 25,686 | 0.0975 | 0.1465 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0077 | 0.0464 | 0.1230 | 0.2468 | 1.0000 |
| 1997 | 25,386 | 0.0974 | 0.1448 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0075 | 0.0470 | 0.1229 | 0.2483 | 1.0000 |
| 1998 | 25,496 | 0.0983 | 0.1458 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0079 | 0.0476 | 0.1238 | 0.2516 | 1.0000 |
| 1999 | 24,551 | 0.0992 | 0.1449 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0082 | 0.0482 | 0.1270 | 0.2532 | 1.0000 |
| 2000 | 24,331 | 0.1004 | 0.1425 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0094 | 0.0506 | 0.1298 | 0.2569 | 1.0000 |
| 2001 | 23,834 | 0.1047 | 0.1447 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0099 | 0.0548 | 0.1381 | 0.2701 | 1.0000 |
| 2002 | 23,832 | 0.1095 | 0.1471 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0106 | 0.0579 | 0.1479 | 0.2830 | 1.0000 |
| 2003 | 24,875 | 0.1076 | 0.1466 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0098 | 0.0566 | 0.1438 | 0.2777 | 1.0000 |
| 2004 | 25,805 | 0.1096 | 0.1495 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0104 | 0.0568 | 0.1469 | 0.2851 | 1.0000 |
| 2005 | 25,722 | 0.1094 | 0.1497 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0097 | 0.0555 | 0.1478 | 0.2882 | 1.0000 |
| 2006 | 25,604 | 0.1119 | 0.1539 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0092 | 0.0552 | 0.1514 | 0.2982 | 1.0000 |
| 2007 | 25,026 | 0.1107 | 0.1534 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0083 | 0.0533 | 0.1498 | 0.2999 | 1.0000 |
| 2008 | 24,815 | 0.1161 | 0.1642 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0089 | 0.0559 | 0.1519 | 0.3061 | 1.0000 |
| Total | 377,769 | 0.1043 | 0.1484 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0089 | 0.0516 | 0.1361 | 0.2719 | 1.0000 |

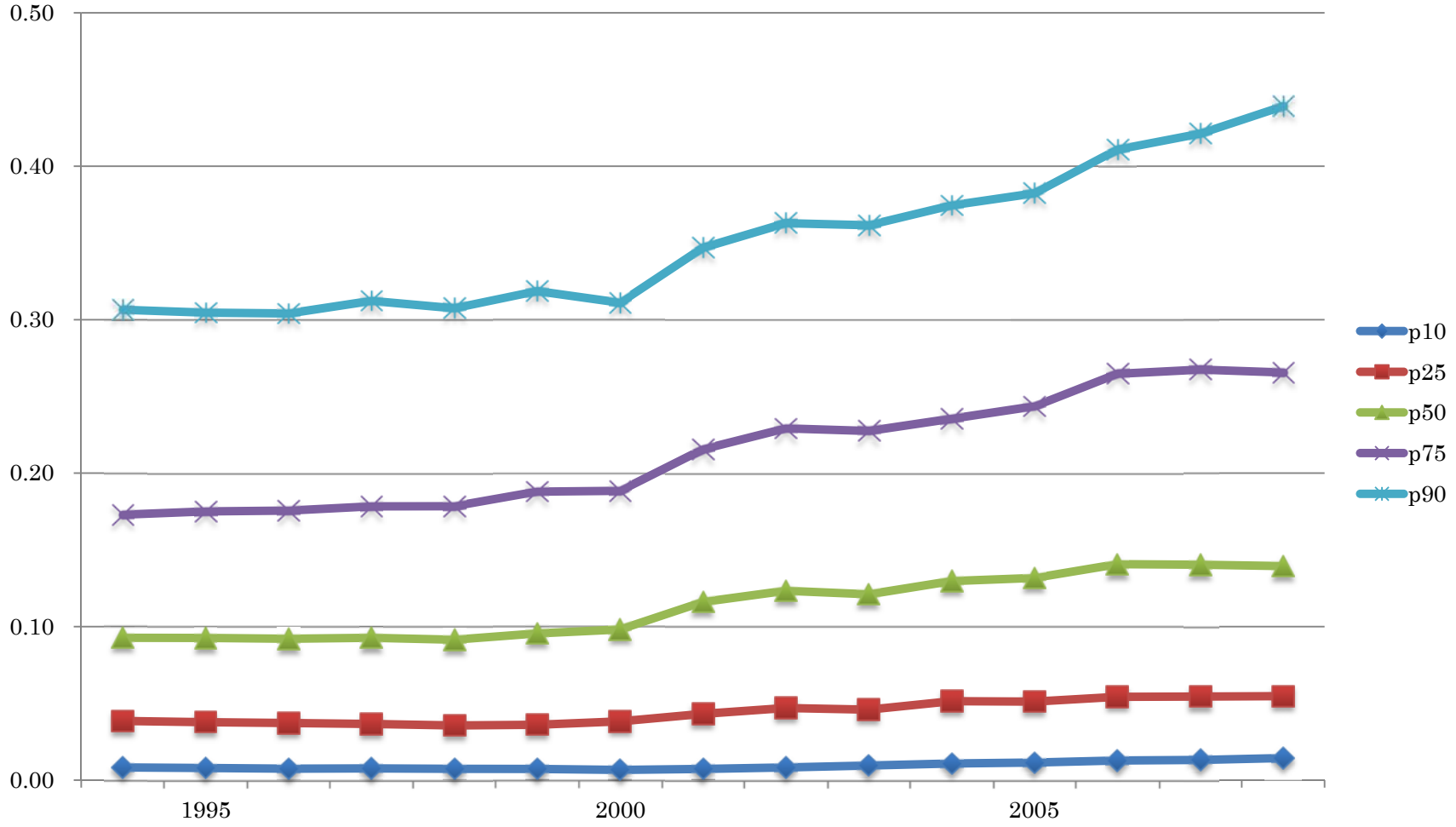
図表 4-4-1-2-1-2　前期末投資有価証券残高／前期末総資産のグラフ：全サンプル



図表 4-4-1-2-2-1　前期末投資有価証券残高／前期末総資産の記述統計量：資本金階層 9

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 4,712 | 0.1382 | 0.1617 | 0.0000 | 0.0082 | 0.0385 | 0.0928 | 0.1729 | 0.3064 | 0.9988 |
| 1995 | 4,890 | 0.1378 | 0.1605 | 0.0000 | 0.0079 | 0.0378 | 0.0926 | 0.1751 | 0.3046 | 0.9998 |
| 1996 | 5,077 | 0.1383 | 0.1627 | 0.0000 | 0.0075 | 0.0372 | 0.0921 | 0.1756 | 0.3040 | 0.9998 |
| 1997 | 5,166 | 0.1393 | 0.1631 | 0.0000 | 0.0076 | 0.0365 | 0.0928 | 0.1784 | 0.3123 | 0.9998 |
| 1998 | 5,211 | 0.1383 | 0.1613 | 0.0000 | 0.0074 | 0.0356 | 0.0915 | 0.1785 | 0.3075 | 0.9982 |
| 1999 | 5,235 | 0.1407 | 0.1594 | 0.0000 | 0.0072 | 0.0361 | 0.0955 | 0.1880 | 0.3187 | 0.9986 |
| 2000 | 5,254 | 0.1404 | 0.1524 | 0.0000 | 0.0067 | 0.0382 | 0.0981 | 0.1885 | 0.3111 | 0.9960 |
| 2001 | 5,257 | 0.1569 | 0.1620 | 0.0000 | 0.0072 | 0.0432 | 0.1161 | 0.2156 | 0.3469 | 1.0000 |
| 2002 | 5,343 | 0.1647 | 0.1643 | 0.0000 | 0.0083 | 0.0470 | 0.1234 | 0.2292 | 0.3629 | 0.9994 |
| 2003 | 5,359 | 0.1643 | 0.1661 | 0.0000 | 0.0095 | 0.0459 | 0.1211 | 0.2275 | 0.3615 | 0.9992 |
| 2004 | 5,275 | 0.1719 | 0.1693 | 0.0000 | 0.0108 | 0.0514 | 0.1297 | 0.2355 | 0.3745 | 1.0000 |
| 2005 | 5,267 | 0.1744 | 0.1688 | 0.0000 | 0.0114 | 0.0511 | 0.1317 | 0.2436 | 0.3824 | 0.9986 |
| 2006 | 5,204 | 0.1878 | 0.1801 | 0.0000 | 0.0127 | 0.0543 | 0.1407 | 0.2647 | 0.4108 | 1.0000 |
| 2007 | 5,156 | 0.1896 | 0.1834 | 0.0000 | 0.0131 | 0.0544 | 0.1403 | 0.2675 | 0.4213 | 0.9996 |
| 2008 | 5,033 | 0.1941 | 0.1951 | 0.0000 | 0.0144 | 0.0547 | 0.1394 | 0.2656 | 0.4391 | 1.0000 |
| Total | 77,439 | 0.1586 | 0.1689 | 0.0000 | 0.0090 | 0.0428 | 0.1110 | 0.2136 | 0.3559 | 1.0000 |

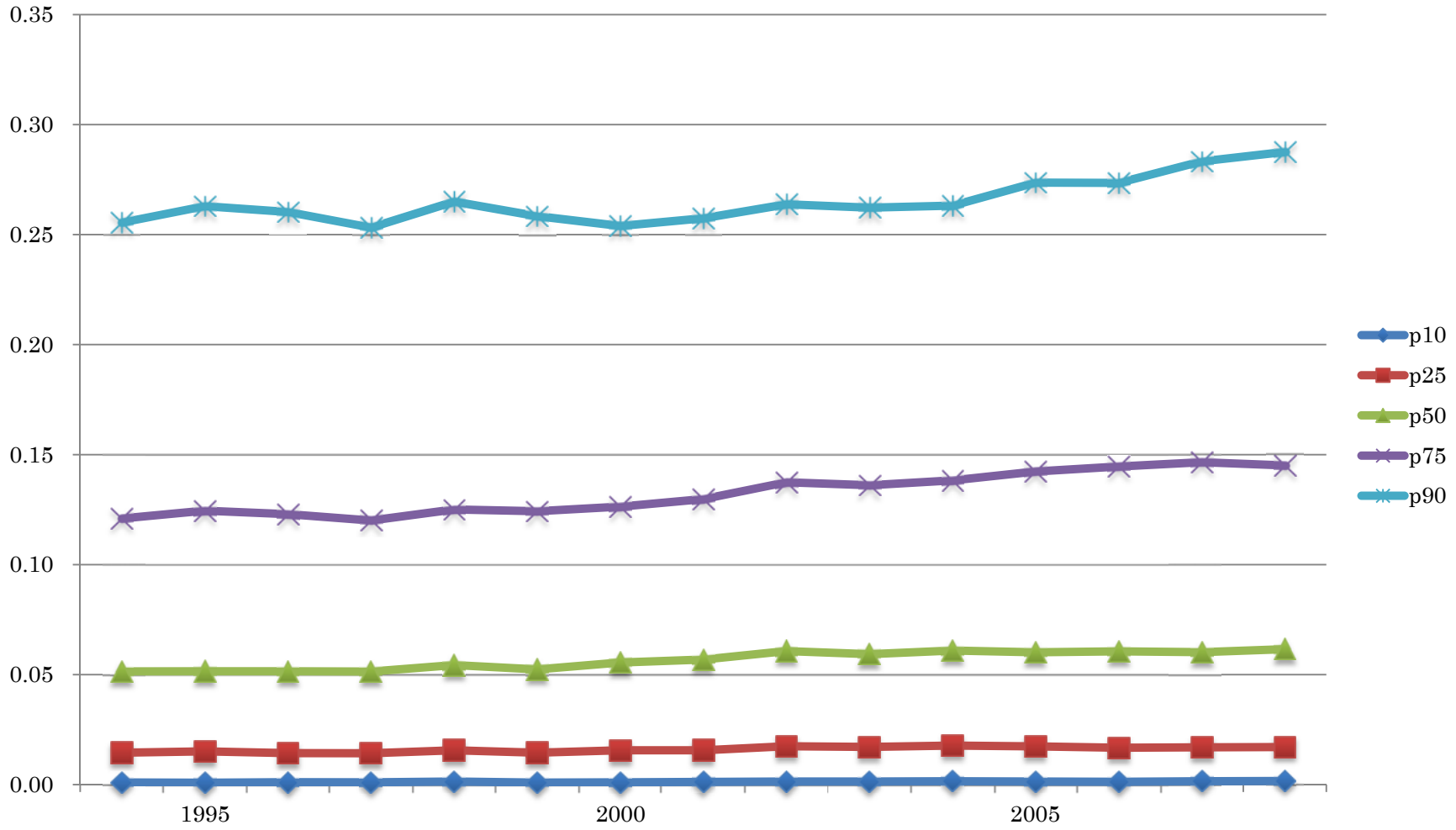
図表 4-4-1-2-2-2　前期末投資有価証券残高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 9



図表 4-4-1-2-3-1　前期末投資有価証券残高／前期末総資産の記述統計量：資本金階層 8

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 8,684 | 0.1034 | 0.1550 | 0.0000 | 0.0010 | 0.0145 | 0.0515 | 0.1210 | 0.2554 | 1.0000 |
| 1995 | 8,780 | 0.1064 | 0.1598 | 0.0000 | 0.0009 | 0.0151 | 0.0516 | 0.1245 | 0.2629 | 1.0000 |
| 1996 | 7,537 | 0.1060 | 0.1596 | 0.0000 | 0.0011 | 0.0143 | 0.0515 | 0.1230 | 0.2603 | 1.0000 |
| 1997 | 7,545 | 0.1030 | 0.1530 | 0.0000 | 0.0011 | 0.0143 | 0.0514 | 0.1201 | 0.2532 | 0.9950 |
| 1998 | 7,573 | 0.1069 | 0.1573 | 0.0000 | 0.0014 | 0.0156 | 0.0543 | 0.1251 | 0.2650 | 1.0000 |
| 1999 | 7,486 | 0.1042 | 0.1531 | 0.0000 | 0.0009 | 0.0145 | 0.0524 | 0.1243 | 0.2584 | 1.0000 |
| 2000 | 7,578 | 0.1048 | 0.1494 | 0.0000 | 0.0011 | 0.0156 | 0.0555 | 0.1264 | 0.2539 | 1.0000 |
| 2001 | 7,699 | 0.1047 | 0.1467 | 0.0000 | 0.0012 | 0.0156 | 0.0568 | 0.1298 | 0.2574 | 1.0000 |
| 2002 | 7,850 | 0.1077 | 0.1439 | 0.0000 | 0.0014 | 0.0174 | 0.0607 | 0.1374 | 0.2638 | 1.0000 |
| 2003 | 8,204 | 0.1071 | 0.1440 | 0.0000 | 0.0014 | 0.0171 | 0.0593 | 0.1361 | 0.2622 | 1.0000 |
| 2004 | 8,229 | 0.1077 | 0.1429 | 0.0000 | 0.0016 | 0.0178 | 0.0610 | 0.1383 | 0.2632 | 0.9995 |
| 2005 | 7,954 | 0.1098 | 0.1471 | 0.0000 | 0.0014 | 0.0174 | 0.0602 | 0.1423 | 0.2736 | 1.0000 |
| 2006 | 7,884 | 0.1102 | 0.1456 | 0.0000 | 0.0013 | 0.0168 | 0.0606 | 0.1446 | 0.2735 | 0.9999 |
| 2007 | 7,534 | 0.1108 | 0.1456 | 0.0000 | 0.0016 | 0.0170 | 0.0602 | 0.1465 | 0.2833 | 1.0000 |
| 2008 | 7,724 | 0.1158 | 0.1590 | 0.0000 | 0.0017 | 0.0171 | 0.0616 | 0.1451 | 0.2876 | 1.0000 |
| Total | 118,261 | 0.1072 | 0.1510 | 0.0000 | 0.0013 | 0.0160 | 0.0564 | 0.1324 | 0.2660 | 1.0000 |

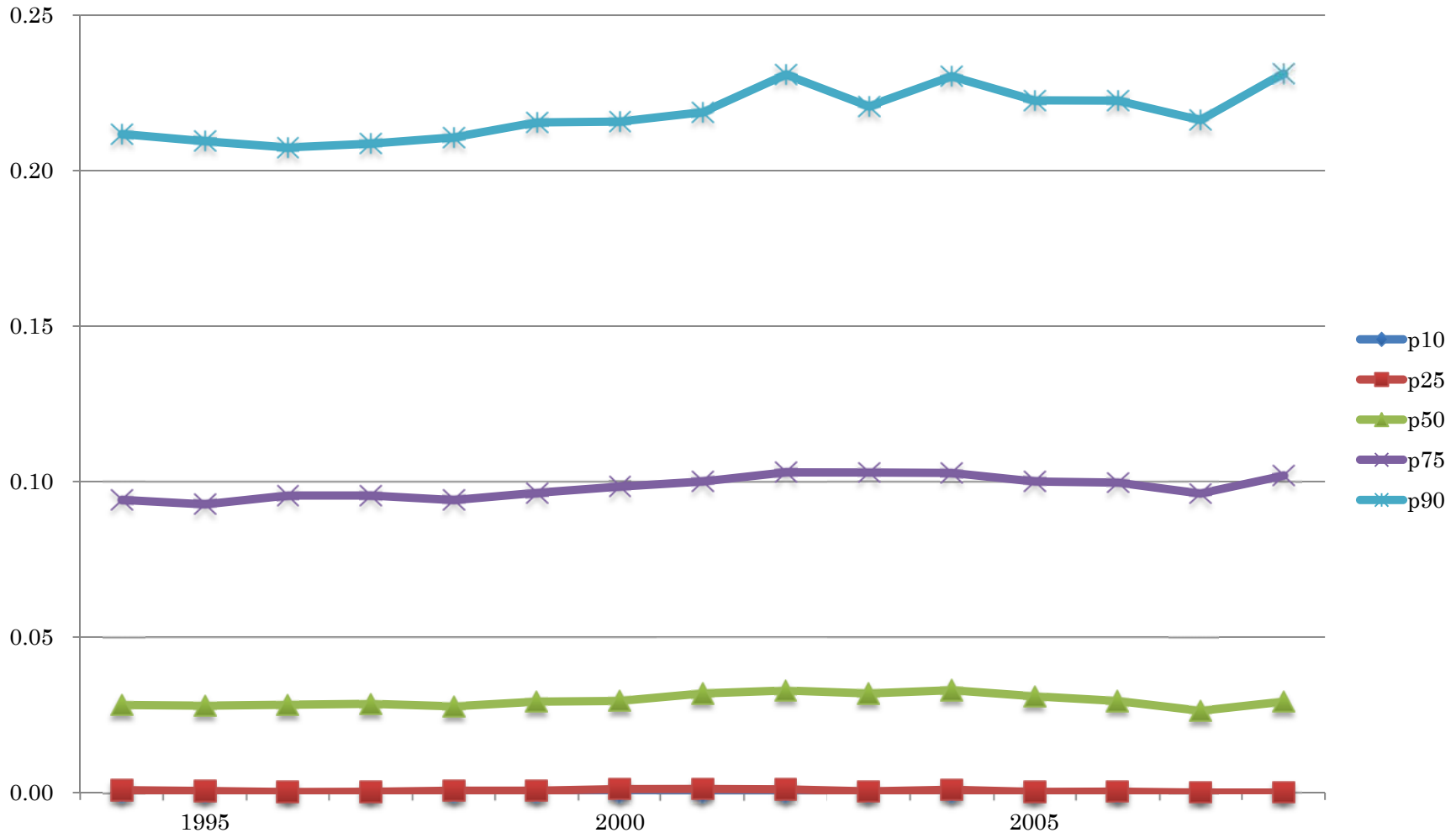
図表 4-4-1-2-3-2　前期末投資有価証券残高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 8



図表 4-4-1-2-4-1　前期末投資有価証券残高／前期末総資産の記述統計量：資本金階層 1 – 7

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 12,819 | 0.0759 | 0.1240 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0008 | 0.0282 | 0.0941 | 0.2118 | 1.0000 |
| 1995 | 12,921 | 0.0754 | 0.1233 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0005 | 0.0279 | 0.0927 | 0.2095 | 1.0000 |
| 1996 | 13,072 | 0.0767 | 0.1269 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0002 | 0.0282 | 0.0955 | 0.2075 | 1.0000 |
| 1997 | 12,675 | 0.0770 | 0.1268 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0002 | 0.0285 | 0.0955 | 0.2087 | 1.0000 |
| 1998 | 12,712 | 0.0767 | 0.1269 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0006 | 0.0277 | 0.0941 | 0.2107 | 1.0000 |
| 1999 | 11,830 | 0.0777 | 0.1276 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0006 | 0.0292 | 0.0964 | 0.2155 | 1.0000 |
| 2000 | 11,499 | 0.0792 | 0.1284 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0011 | 0.0295 | 0.0984 | 0.2158 | 1.0000 |
| 2001 | 10,878 | 0.0796 | 0.1265 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0011 | 0.0319 | 0.1000 | 0.2188 | 1.0000 |
| 2002 | 10,639 | 0.0832 | 0.1320 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0010 | 0.0328 | 0.1030 | 0.2309 | 1.0000 |
| 2003 | 11,312 | 0.0811 | 0.1301 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0004 | 0.0319 | 0.1029 | 0.2207 | 1.0000 |
| 2004 | 12,301 | 0.0841 | 0.1365 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0009 | 0.0329 | 0.1028 | 0.2303 | 1.0000 |
| 2005 | 12,501 | 0.0816 | 0.1334 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0002 | 0.0309 | 0.1000 | 0.2226 | 1.0000 |
| 2006 | 12,516 | 0.0814 | 0.1352 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0003 | 0.0294 | 0.0997 | 0.2225 | 1.0000 |
| 2007 | 12,336 | 0.0777 | 0.1306 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0263 | 0.0962 | 0.2162 | 1.0000 |
| 2008 | 12,058 | 0.0838 | 0.1407 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0292 | 0.1019 | 0.2312 | 1.0000 |
| Total | 182,069 | 0.0793 | 0.1300 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0004 | 0.0295 | 0.0982 | 0.2183 | 1.0000 |

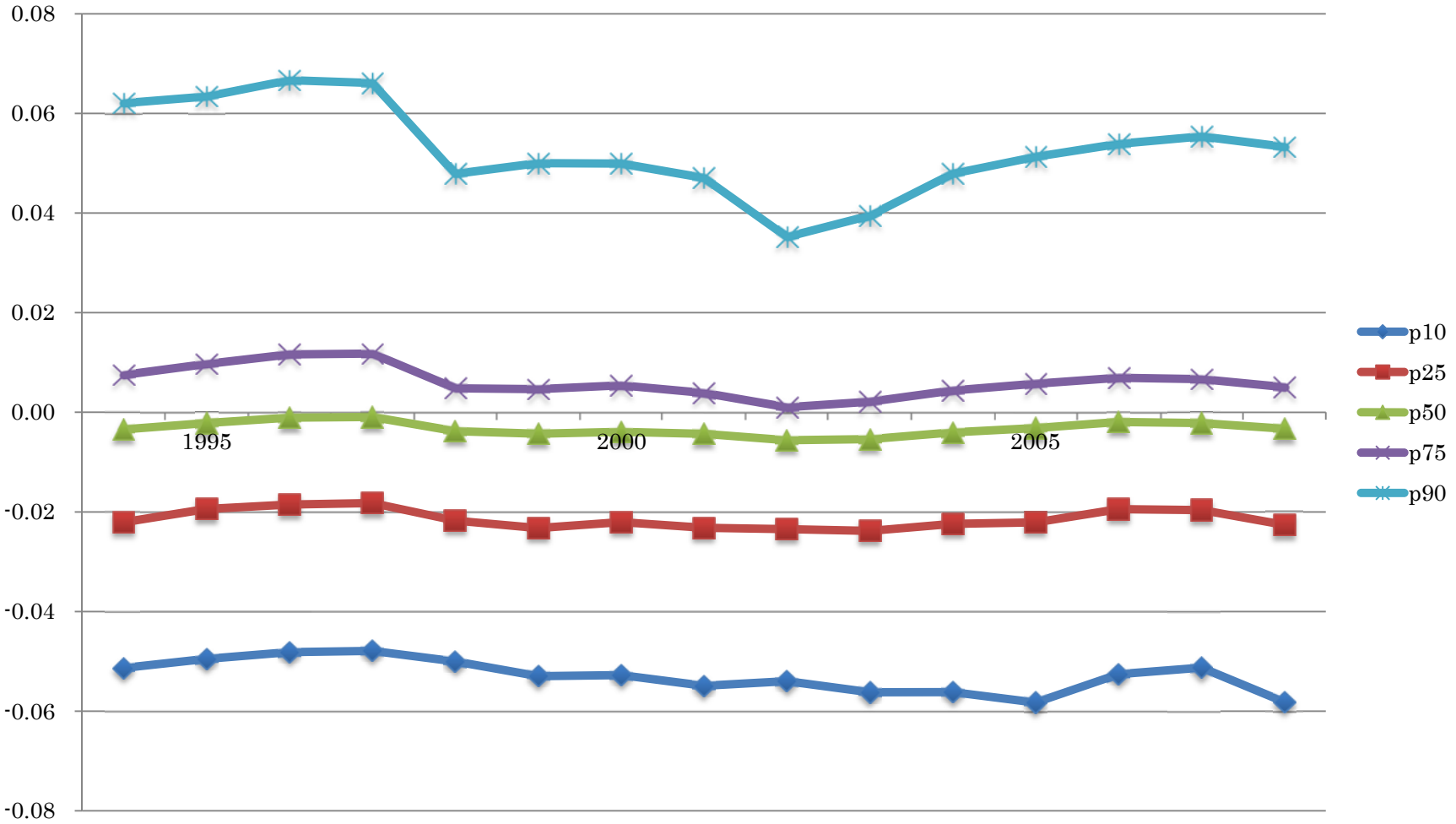
図表 4-4-1-2-4-2　前期末投資有価証券残高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 1 – 7



図表 4-4-1-3-1-1　⊿固定資産残高／前期末総資産の記述統計量：全サンプル

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 26,215 | 0.0227 | 1 | - 0.9683 | - 0.0513 | - 0.0221 | - 0.0034 | 0.0075 | 0.0621 | 66 |
| 1995 | 26,591 | 0.0850 | 8 | - 0.9973 | - 0.0495 | - 0.0194 | - 0.0022 | 0.0097 | 0.0634 | 1,203 |
| 1996 | 25,686 | 0.0371 | 2 | - 0.9953 | - 0.0481 | - 0.0185 | - 0.0011 | 0.0116 | 0.0667 | 227 |
| 1997 | 25,386 | 0.0295 | 2 | - 0.9895 | - 0.0479 | - 0.0182 | - 0.0009 | 0.0118 | 0.0661 | 234 |
| 1998 | 25,496 | 0.0124 | 1 | - 0.9904 | - 0.0500 | - 0.0217 | - 0.0038 | 0.0048 | 0.0479 | 73 |
| 1999 | 24,551 | 0.0359 | 4 | - 0.9879 | - 0.0530 | - 0.0232 | - 0.0043 | 0.0047 | 0.0500 | 560 |
| 2000 | 24,331 | 0.0146 | 0 | - 0.9902 | - 0.0528 | - 0.0220 | - 0.0039 | 0.0054 | 0.0499 | 41 |
| 2001 | 23,834 | 0.0174 | 1 | - 0.9911 | - 0.0549 | - 0.0232 | - 0.0043 | 0.0039 | 0.0471 | 65 |
| 2002 | 23,832 | 0.0073 | 0 | - 0.9968 | - 0.0540 | - 0.0235 | - 0.0056 | 0.0010 | 0.0352 | 25 |
| 2003 | 24,875 | 0.5131 | 60 | - 1.0000 | - 0.0562 | - 0.0238 | - 0.0054 | 0.0021 | 0.0395 | 9,222 |
| 2004 | 25,805 | 0.0882 | 7 | - 0.9864 | - 0.0562 | - 0.0224 | - 0.0040 | 0.0044 | 0.0479 | 1,035 |
| 2005 | 25,722 | 0.1086 | 8 | - 1.0000 | - 0.0582 | - 0.0221 | - 0.0032 | 0.0057 | 0.0513 | 1,086 |
| 2006 | 25,604 | 0.1599 | 17 | - 0.9970 | - 0.0526 | - 0.0194 | - 0.0019 | 0.0069 | 0.0539 | 2,674 |
| 2007 | 25,026 | 0.2872 | 22 | - 0.9781 | - 0.0513 | - 0.0196 | - 0.0022 | 0.0067 | 0.0554 | 3,128 |
| 2008 | 24,815 | 8.7397 | 1,340 | - 0.9189 | - 0.0581 | - 0.0226 | - 0.0033 | 0.0051 | 0.0533 | 211,080 |
| Total | 377,769 | 0.6689 | 344 | - 1.0000 | - 0.0527 | - 0.0214 | - 0.0033 | 0.0060 | 0.0526 | 211,080 |

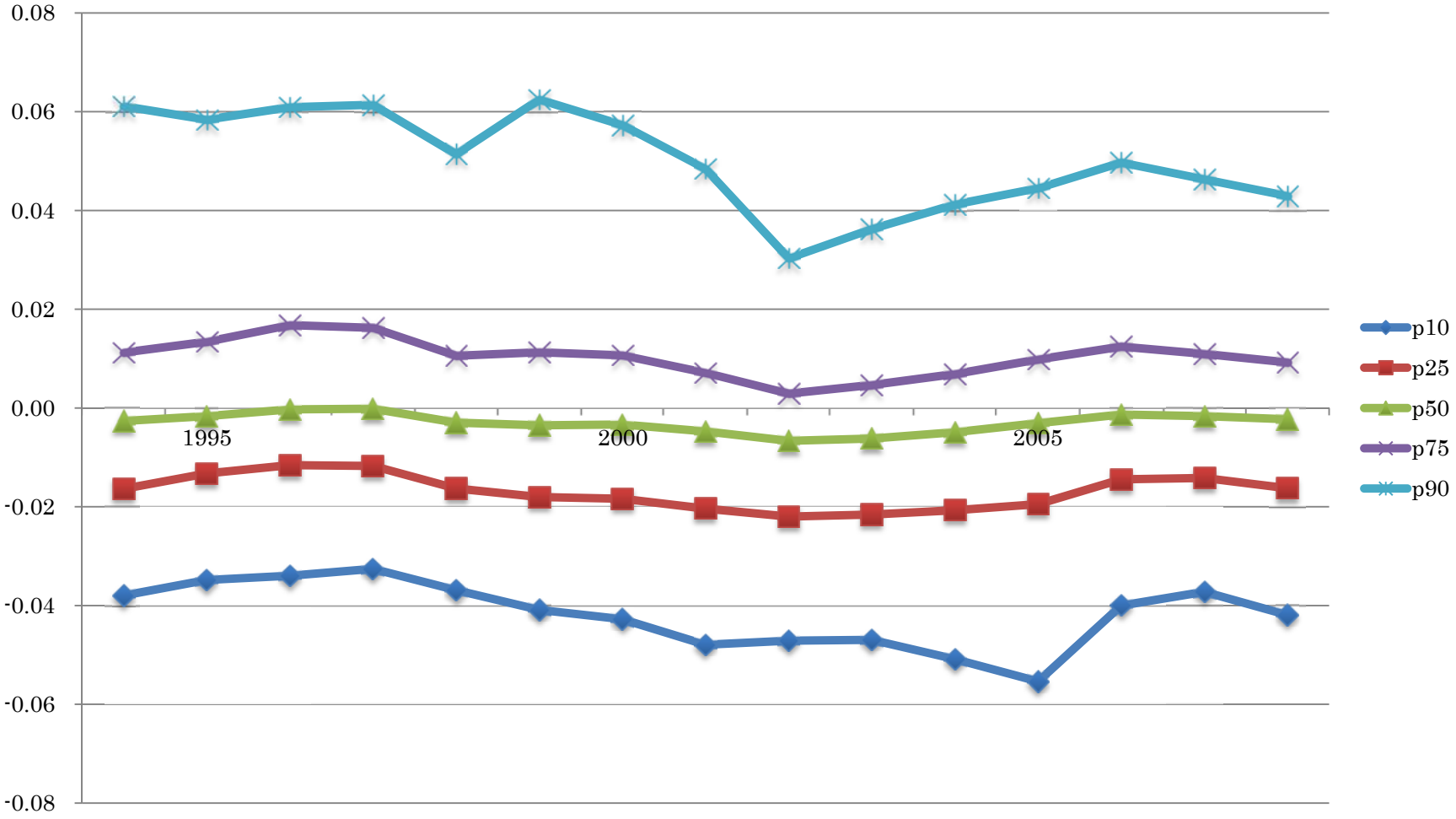
図表 4-4-1-3-1-2　⊿固定資産残高／前期末総資産のグラフ：全サンプル



図表 4-4-1-3-2-1　⊿固定資産残高／前期末総資産の記述統計量：資本金階層 9

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 4,712 | 0.0237 | 0 | - 0.9683 | - 0.0380 | - 0.0164 | - 0.0026 | 0.0112 | 0.0611 | 12 |
| 1995 | 4,890 | 0.0320 | 1 | - 0.9973 | - 0.0348 | - 0.0133 | - 0.0017 | 0.0134 | 0.0584 | 39 |
| 1996 | 5,077 | 0.0335 | 1 | - 0.9953 | - 0.0340 | - 0.0116 | - 0.0003 | 0.0168 | 0.0609 | 67 |
| 1997 | 5,166 | 0.0752 | 3 | - 0.7270 | - 0.0326 | - 0.0117 | - 0.0001 | 0.0162 | 0.0614 | 234 |
| 1998 | 5,211 | 0.0140 | 0 | - 0.9904 | - 0.0369 | - 0.0163 | - 0.0030 | 0.0106 | 0.0514 | 19 |
| 1999 | 5,235 | 0.0229 | 1 | - 0.9879 | - 0.0409 | - 0.0180 | - 0.0035 | 0.0113 | 0.0624 | 32 |
| 2000 | 5,254 | 0.0158 | 0 | - 0.9529 | - 0.0428 | - 0.0184 | - 0.0033 | 0.0107 | 0.0573 | 29 |
| 2001 | 5,257 | 0.0167 | 1 | - 0.9911 | - 0.0479 | - 0.0204 | - 0.0048 | 0.0071 | 0.0484 | 31 |
| 2002 | 5,343 | 0.0090 | 0 | - 0.9968 | - 0.0471 | - 0.0220 | - 0.0067 | 0.0029 | 0.0303 | 25 |
| 2003 | 5,359 | 2.3217 | 130 | - 0.8658 | - 0.0469 | - 0.0216 | - 0.0062 | 0.0047 | 0.0362 | 9,222 |
| 2004 | 5,275 | 0.0099 | 1 | - 0.9210 | - 0.0509 | - 0.0207 | - 0.0049 | 0.0069 | 0.0412 | 68 |
| 2005 | 5,267 | 0.1176 | 8 | - 0.9832 | - 0.0554 | - 0.0195 | - 0.0031 | 0.0098 | 0.0445 | 613 |
| 2006 | 5,204 | 0.0056 | 0 | - 0.9970 | - 0.0400 | - 0.0145 | - 0.0013 | 0.0124 | 0.0497 | 4 |
| 2007 | 5,156 | 0.6159 | 44 | - 0.9570 | - 0.0372 | - 0.0142 | - 0.0017 | 0.0110 | 0.0463 | 3,128 |
| 2008 | 5,033 | 41.9435 | 2,975 | - 0.8952 | - 0.0419 | - 0.0163 | - 0.0023 | 0.0092 | 0.0429 | 211,080 |
| Total | 77,439 | 2.9528 | 759 | - 0.9973 | - 0.0417 | - 0.0170 | - 0.0030 | 0.0100 | 0.0498 | 211,080 |

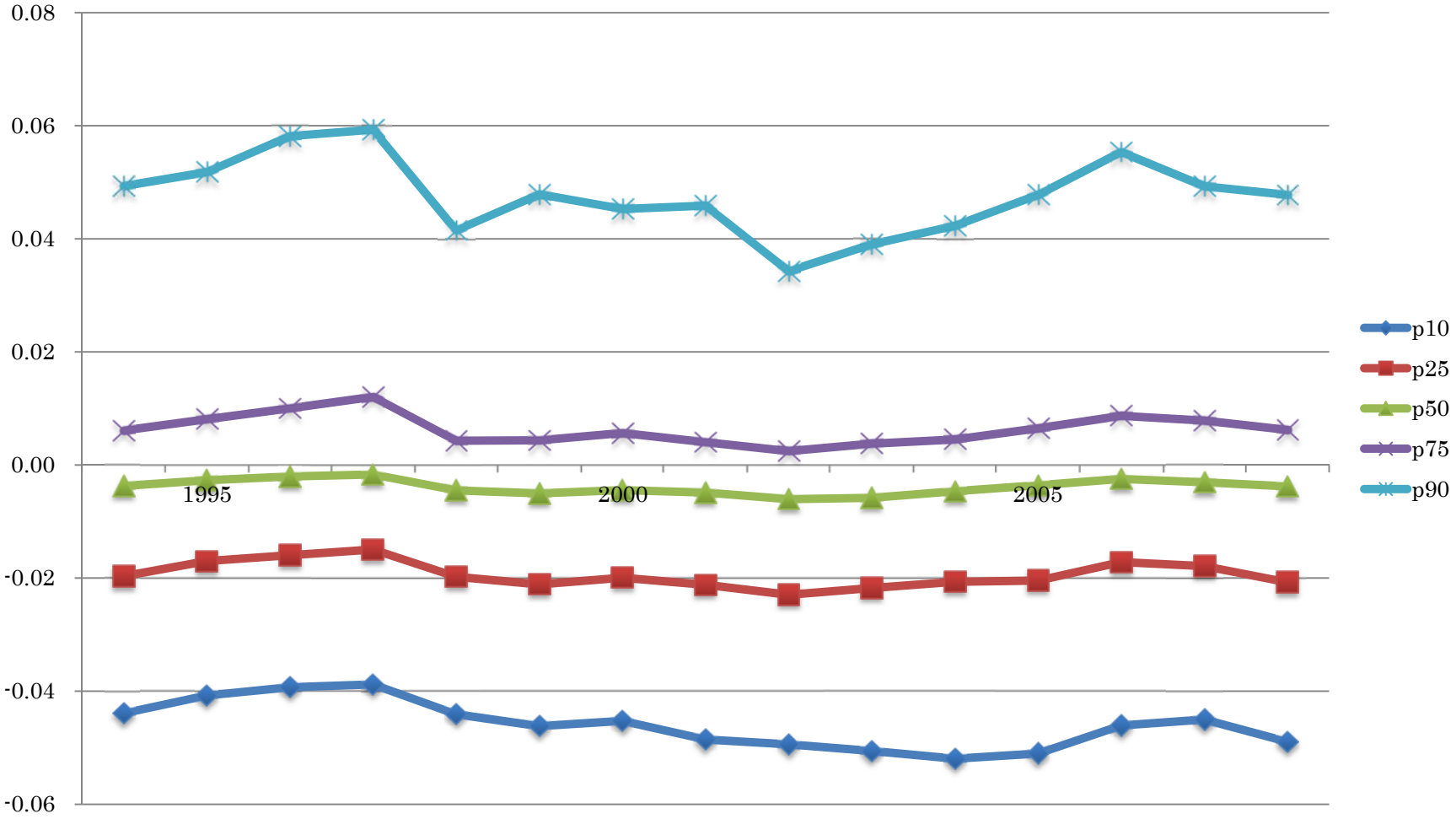
図表 4-4-1-3-2-2　⊿固定資産残高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 9



図表 4-4-1-3-3-1　⊿固定資産残高／前期末総資産の記述統計量：資本金階層 8

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 8,684 | 0.0179 | 1 | - 0.9438 | - 0.0439 | - 0.0197 | - 0.0037 | 0.0061 | 0.0493 | 66 |
| 1995 | 8,780 | 0.1533 | 13 | - 0.9790 | - 0.0408 | - 0.0170 | - 0.0027 | 0.0081 | 0.0518 | 1,203 |
| 1996 | 7,537 | 0.0182 | 0 | - 0.8823 | - 0.0393 | - 0.0160 | - 0.0020 | 0.0100 | 0.0582 | 19 |
| 1997 | 7,545 | 0.0178 | 0 | - 0.9895 | - 0.0388 | - 0.0150 | - 0.0017 | 0.0121 | 0.0593 | 12 |
| 1998 | 7,573 | 0.0097 | 0 | - 0.8961 | - 0.0441 | - 0.0198 | - 0.0045 | 0.0043 | 0.0415 | 18 |
| 1999 | 7,486 | 0.0113 | 0 | - 0.9570 | - 0.0462 | - 0.0211 | - 0.0050 | 0.0044 | 0.0479 | 23 |
| 2000 | 7,578 | 0.0125 | 0 | - 0.9902 | - 0.0453 | - 0.0199 | - 0.0044 | 0.0056 | 0.0453 | 22 |
| 2001 | 7,699 | 0.0069 | 0 | - 0.9874 | - 0.0485 | - 0.0212 | - 0.0049 | 0.0040 | 0.0459 | 13 |
| 2002 | 7,850 | 0.0053 | 0 | - 0.9450 | - 0.0494 | - 0.0230 | - 0.0060 | 0.0025 | 0.0343 | 7 |
| 2003 | 8,204 | 0.0013 | 0 | - 0.9826 | - 0.0506 | - 0.0218 | - 0.0058 | 0.0038 | 0.0390 | 10 |
| 2004 | 8,229 | 0.0016 | 0 | - 0.9825 | - 0.0519 | - 0.0207 | - 0.0046 | 0.0045 | 0.0423 | 10 |
| 2005 | 7,954 | 0.0130 | 0 | - 0.9787 | - 0.0510 | - 0.0204 | - 0.0036 | 0.0065 | 0.0478 | 26 |
| 2006 | 7,884 | 0.0342 | 2 | - 0.9745 | - 0.0461 | - 0.0172 | - 0.0025 | 0.0087 | 0.0553 | 137 |
| 2007 | 7,534 | 0.0073 | 0 | - 0.9224 | - 0.0450 | - 0.0179 | - 0.0031 | 0.0078 | 0.0493 | 6 |
| 2008 | 7,724 | 0.0036 | 0 | - 0.8935 | - 0.0490 | - 0.0207 | - 0.0038 | 0.0062 | 0.0478 | 10 |
| Total | 118,261 | 0.0220 | 4 | - 0.9902 | - 0.0459 | - 0.0194 | - 0.0038 | 0.0062 | 0.0478 | 1,203 |

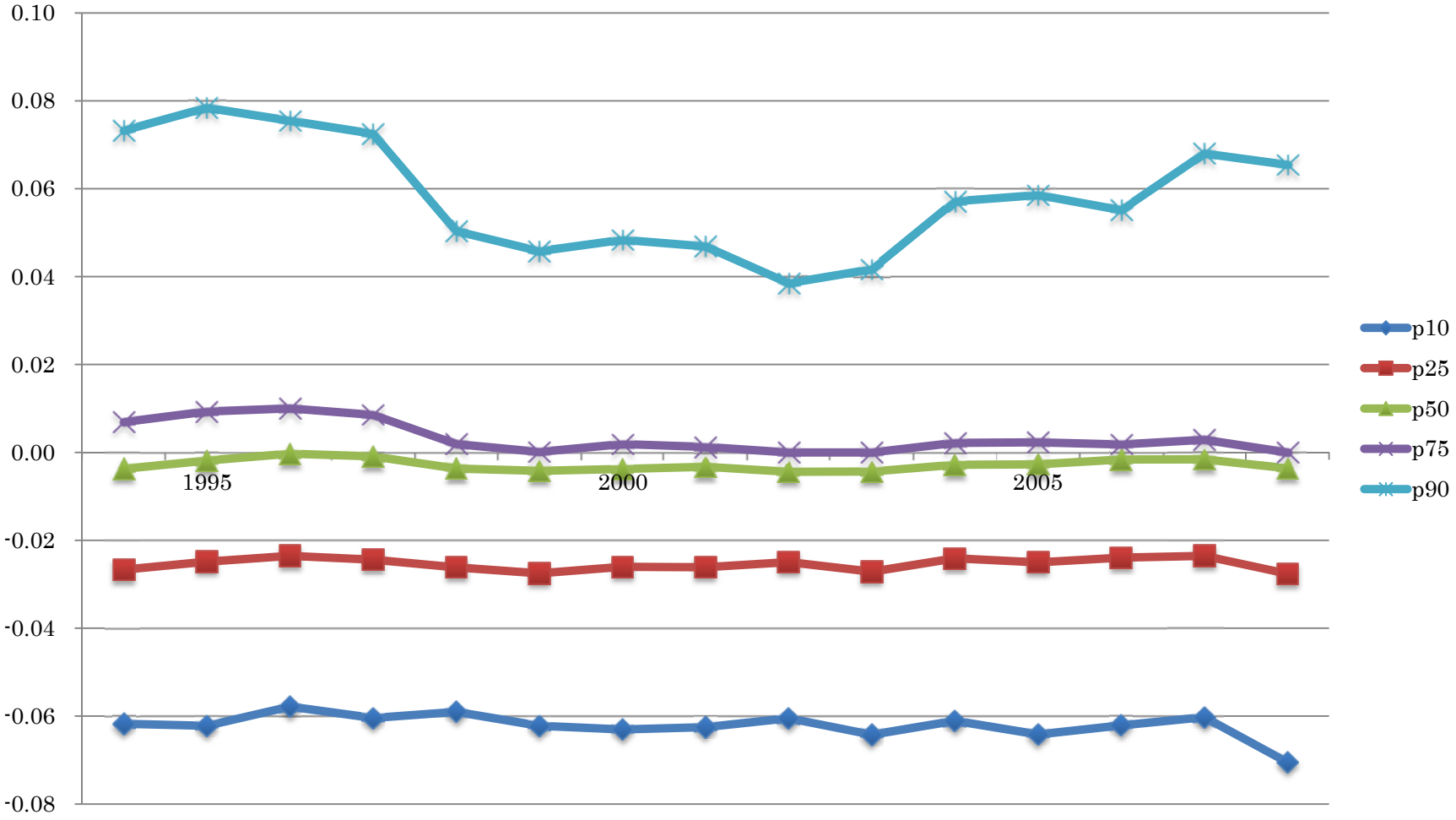
図表 4-4-1-3-3-2　⊿固定資産残高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 8



図表 4-4-1-3-4-1　⊿固定資産残高／前期末総資産の記述統計量：資本金階層 1 – 7

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 12,819 | 0.0257 | 0 | - 0.9653 | - 0.0617 | - 0.0267 | - 0.0037 | 0.0069 | 0.0732 | 14 |
| 1995 | 12,921 | 0.0586 | 3 | - 0.8673 | - 0.0622 | - 0.0249 | - 0.0019 | 0.0093 | 0.0784 | 307 |
| 1996 | 13,072 | 0.0495 | 2 | - 0.9339 | - 0.0578 | - 0.0235 | - 0.0003 | 0.0100 | 0.0755 | 227 |
| 1997 | 12,675 | 0.0178 | 0 | - 0.9786 | - 0.0604 | - 0.0244 | - 0.0009 | 0.0085 | 0.0725 | 9 |
| 1998 | 12,712 | 0.0133 | 1 | - 0.9455 | - 0.0590 | - 0.0262 | - 0.0037 | 0.0019 | 0.0503 | 73 |
| 1999 | 11,830 | 0.0573 | 5 | - 0.9845 | - 0.0622 | - 0.0275 | - 0.0042 | 0.0001 | 0.0458 | 560 |
| 2000 | 11,499 | 0.0154 | 1 | - 0.9682 | - 0.0630 | - 0.0260 | - 0.0038 | 0.0019 | 0.0484 | 41 |
| 2001 | 10,878 | 0.0253 | 1 | - 0.9771 | - 0.0625 | - 0.0261 | - 0.0033 | 0.0012 | 0.0469 | 65 |
| 2002 | 10,639 | 0.0080 | 0 | - 0.9524 | - 0.0605 | - 0.0249 | - 0.0044 | 0.0000 | 0.0385 | 18 |
| 2003 | 11,312 | 0.0275 | 1 | - 1.0000 | - 0.0642 | - 0.0271 | - 0.0043 | 0.0000 | 0.0417 | 80 |
| 2004 | 12,301 | 0.1798 | 10 | - 0.9864 | - 0.0611 | - 0.0241 | - 0.0028 | 0.0022 | 0.0571 | 1,035 |
| 2005 | 12,501 | 0.1657 | 10 | - 1.0000 | - 0.0642 | - 0.0250 | - 0.0027 | 0.0023 | 0.0586 | 1,086 |
| 2006 | 12,516 | 0.3032 | 24 | - 0.9688 | - 0.0621 | - 0.0239 | - 0.0016 | 0.0018 | 0.0551 | 2,674 |
| 2007 | 12,336 | 0.3208 | 13 | - 0.9781 | - 0.0602 | - 0.0235 | - 0.0016 | 0.0029 | 0.0680 | 1,202 |
| 2008 | 12,058 | 0.4765 | 21 | - 0.9189 | - 0.0705 | - 0.0276 | - 0.0036 | 0.0000 | 0.0654 | 1,638 |
| Total | 182,069 | 0.1177 | 10 | - 1.0000 | - 0.0619 | - 0.0254 | - 0.0029 | 0.0031 | 0.0584 | 2,674 |

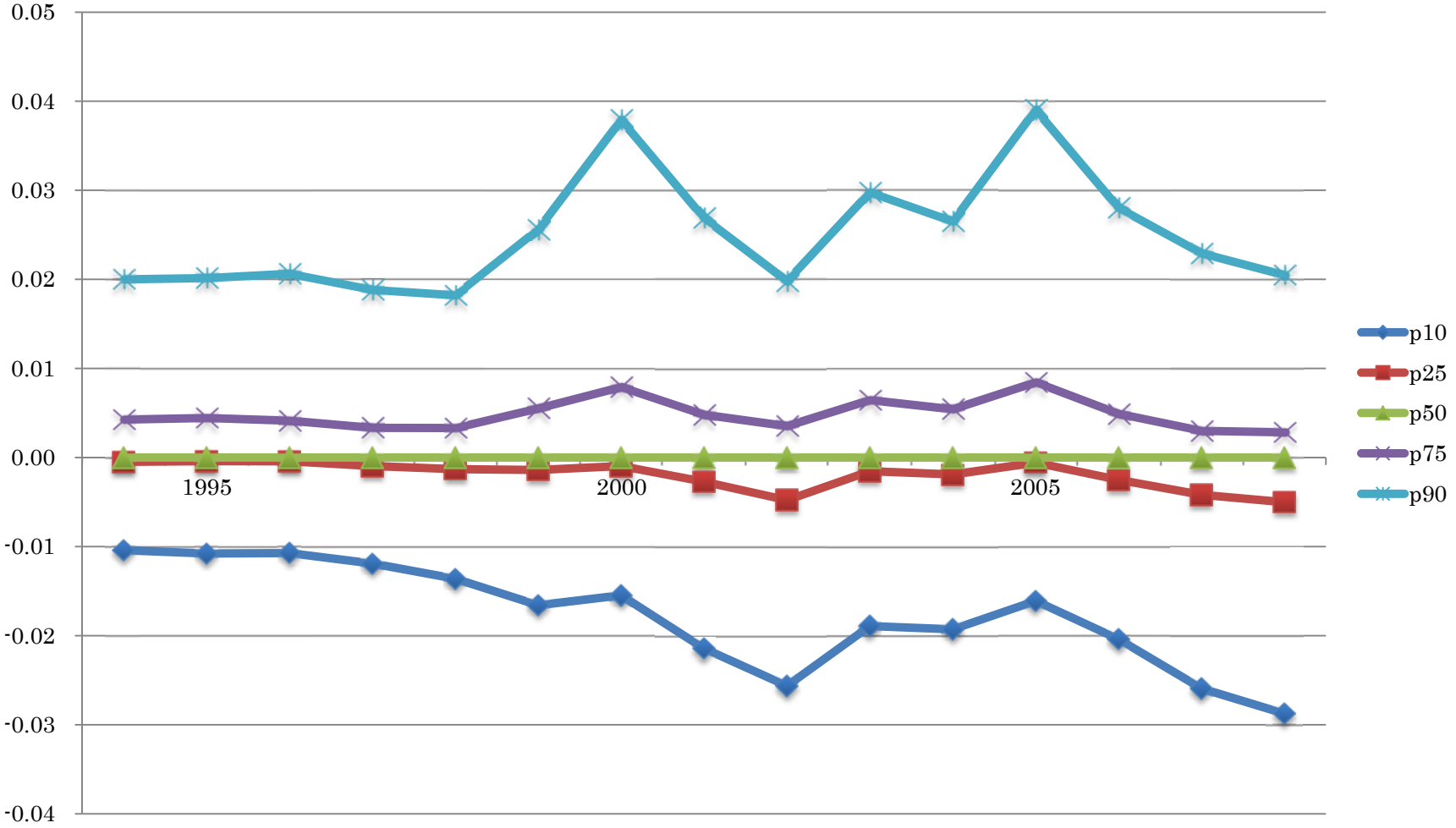
図表 4-4-1-3-4-2　⊿固定資産残高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 1 – 7



図表 4-4-1-4-1-1　⊿投資有価証券残高／前期末総資産の記述統計量：全サンプル

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 26,215 | 0.0099 | 0 | - 0.8590 | - 0.0104 | - 0.0005 | 0.0000 | 0.0043 | 0.0200 | 48 |
| 1995 | 26,591 | 0.0112 | 1 | - 0.9944 | - 0.0108 | - 0.0004 | 0.0000 | 0.0044 | 0.0201 | 90 |
| 1996 | 25,686 | 0.0053 | 0 | - 0.9199 | - 0.0107 | - 0.0004 | 0.0000 | 0.0041 | 0.0206 | 5 |
| 1997 | 25,386 | 0.0096 | 1 | - 1.0000 | - 0.0119 | - 0.0009 | 0.0000 | 0.0033 | 0.0188 | 82 |
| 1998 | 25,496 | 0.0044 | 0 | - 0.9503 | - 0.0136 | - 0.0013 | 0.0000 | 0.0033 | 0.0182 | 58 |
| 1999 | 24,551 | 0.0033 | 0 | - 0.9986 | - 0.0166 | - 0.0014 | 0.0000 | 0.0055 | 0.0256 | 9 |
| 2000 | 24,331 | 0.0729 | 10 | - 0.9776 | - 0.0155 | - 0.0010 | 0.0000 | 0.0079 | 0.0379 | 1,543 |
| 2001 | 23,834 | 0.0374 | 5 | - 0.9835 | - 0.0214 | - 0.0027 | 0.0000 | 0.0048 | 0.0269 | 696 |
| 2002 | 23,832 | 0.0512 | 7 | - 0.9335 | - 0.0256 | - 0.0048 | 0.0000 | 0.0035 | 0.0198 | 1,153 |
| 2003 | 24,875 | 0.3160 | 34 | - 0.9988 | - 0.0189 | - 0.0015 | 0.0000 | 0.0064 | 0.0298 | 4,832 |
| 2004 | 25,805 | 0.0369 | 3 | - 1.0000 | - 0.0193 | - 0.0019 | 0.0000 | 0.0054 | 0.0265 | 430 |
| 2005 | 25,722 | 0.0655 | 5 | - 0.9630 | - 0.0161 | - 0.0006 | 0.0000 | 0.0084 | 0.0390 | 800 |
| 2006 | 25,604 | 0.1342 | 14 | - 0.9882 | - 0.0204 | - 0.0025 | 0.0000 | 0.0049 | 0.0280 | 2,244 |
| 2007 | 25,026 | 0.1433 | 15 | - 0.9885 | - 0.0259 | - 0.0042 | 0.0000 | 0.0030 | 0.0229 | 2,060 |
| 2008 | 24,815 | 2.0895 | 326 | - 0.9833 | - 0.0288 | - 0.0050 | 0.0000 | 0.0028 | 0.0205 | 51,350 |
| Total | 377,769 | 0.1969 | 84 | - 1.0000 | - 0.0176 | - 0.0016 | 0.0000 | 0.0047 | 0.0247 | 51,350 |

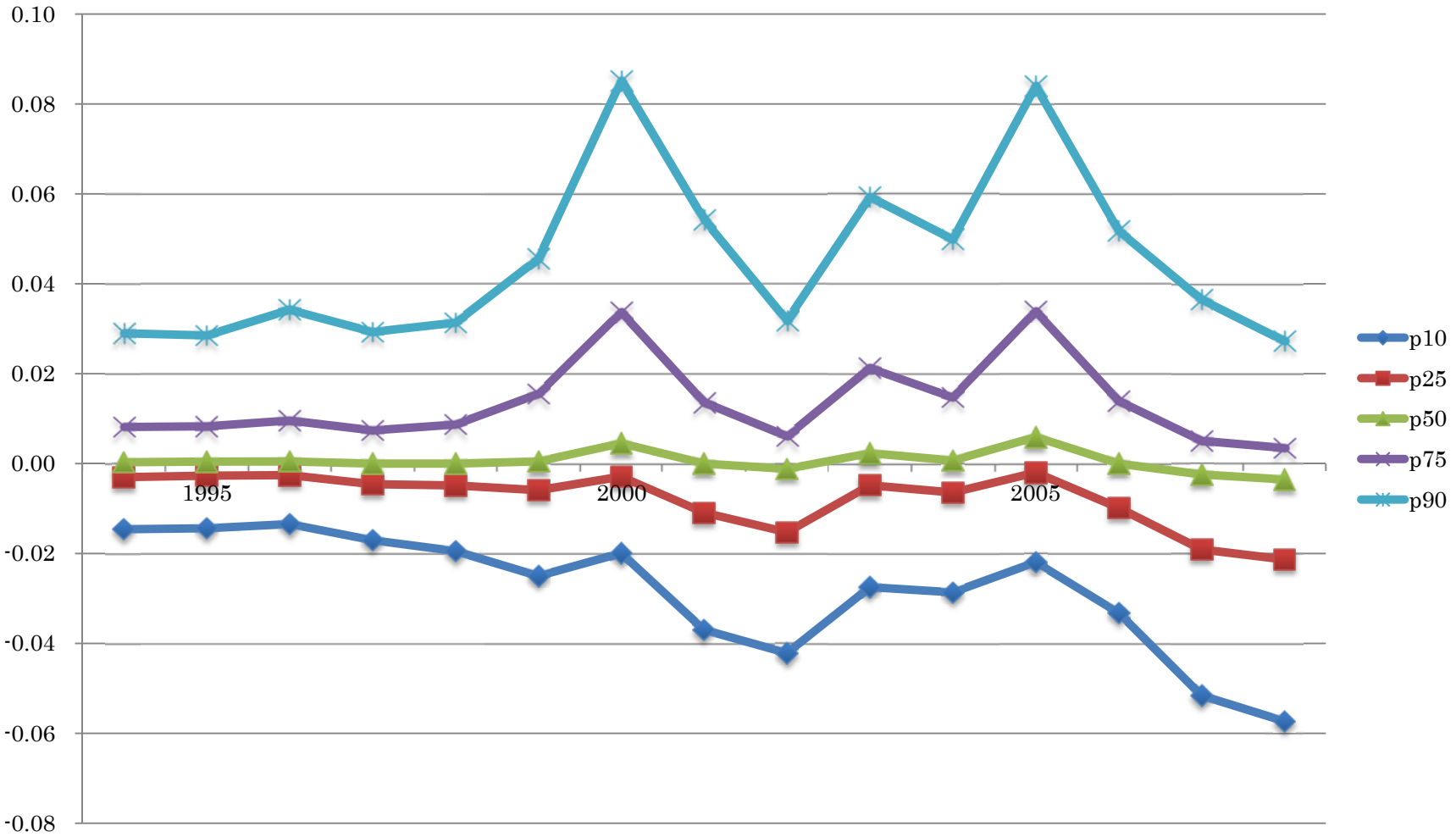
図表 4-4-1-4-1-2　⊿投資有価証券残高／前期末総資産のグラフ：全サンプル



図表 4-4-1-4-2-1　⊿投資有価証券残高／前期末総資産の記述統計量：資本金階層 9

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 4,712 | 0.0202 | 1 | - 0.8590 | - 0.0146 | - 0.0030 | 0.0003 | 0.0081 | 0.0290 | 48 |
| 1995 | 4,890 | 0.0085 | 0 | - 0.9944 | - 0.0144 | - 0.0027 | 0.0004 | 0.0083 | 0.0285 | 3 |
| 1996 | 5,077 | 0.0120 | 0 | - 0.8868 | - 0.0135 | - 0.0026 | 0.0005 | 0.0096 | 0.0342 | 5 |
| 1997 | 5,166 | 0.0233 | 1 | - 0.9910 | - 0.0170 | - 0.0046 | 0.0000 | 0.0074 | 0.0293 | 82 |
| 1998 | 5,211 | 0.0027 | 0 | - 0.9369 | - 0.0195 | - 0.0049 | 0.0000 | 0.0087 | 0.0313 | 2 |
| 1999 | 5,235 | 0.0070 | 0 | - 0.9986 | - 0.0250 | - 0.0059 | 0.0005 | 0.0155 | 0.0456 | 9 |
| 2000 | 5,254 | 0.3233 | 21 | - 0.9776 | - 0.0199 | - 0.0029 | 0.0045 | 0.0337 | 0.0852 | 1,543 |
| 2001 | 5,257 | 0.1496 | 10 | - 0.9835 | - 0.0370 | - 0.0109 | 0.0000 | 0.0136 | 0.0542 | 696 |
| 2002 | 5,343 | 0.2222 | 16 | - 0.9152 | - 0.0422 | - 0.0153 | - 0.0012 | 0.0061 | 0.0318 | 1,153 |
| 2003 | 5,359 | 1.4493 | 74 | - 0.9988 | - 0.0275 | - 0.0048 | 0.0023 | 0.0212 | 0.0593 | 4,832 |
| 2004 | 5,275 | 0.1378 | 7 | - 0.9341 | - 0.0287 | - 0.0064 | 0.0007 | 0.0147 | 0.0499 | 430 |
| 2005 | 5,267 | 0.0394 | 1 | - 0.9496 | - 0.0220 | - 0.0020 | 0.0059 | 0.0339 | 0.0839 | 34 |
| 2006 | 5,204 | 0.0826 | 3 | - 0.9882 | - 0.0332 | - 0.0098 | 0.0000 | 0.0139 | 0.0518 | 223 |
| 2007 | 5,156 | 0.1962 | 14 | - 0.9885 | - 0.0516 | - 0.0191 | - 0.0024 | 0.0051 | 0.0365 | 1,013 |
| 2008 | 5,033 | 10.2001 | 724 | - 0.8901 | - 0.0573 | - 0.0213 | - 0.0035 | 0.0034 | 0.0272 | 51,350 |
| Total | 77,439 | 0.8461 | 186 | - 0.9988 | - 0.0292 | - 0.0069 | 0.0000 | 0.0127 | 0.0467 | 51,350 |

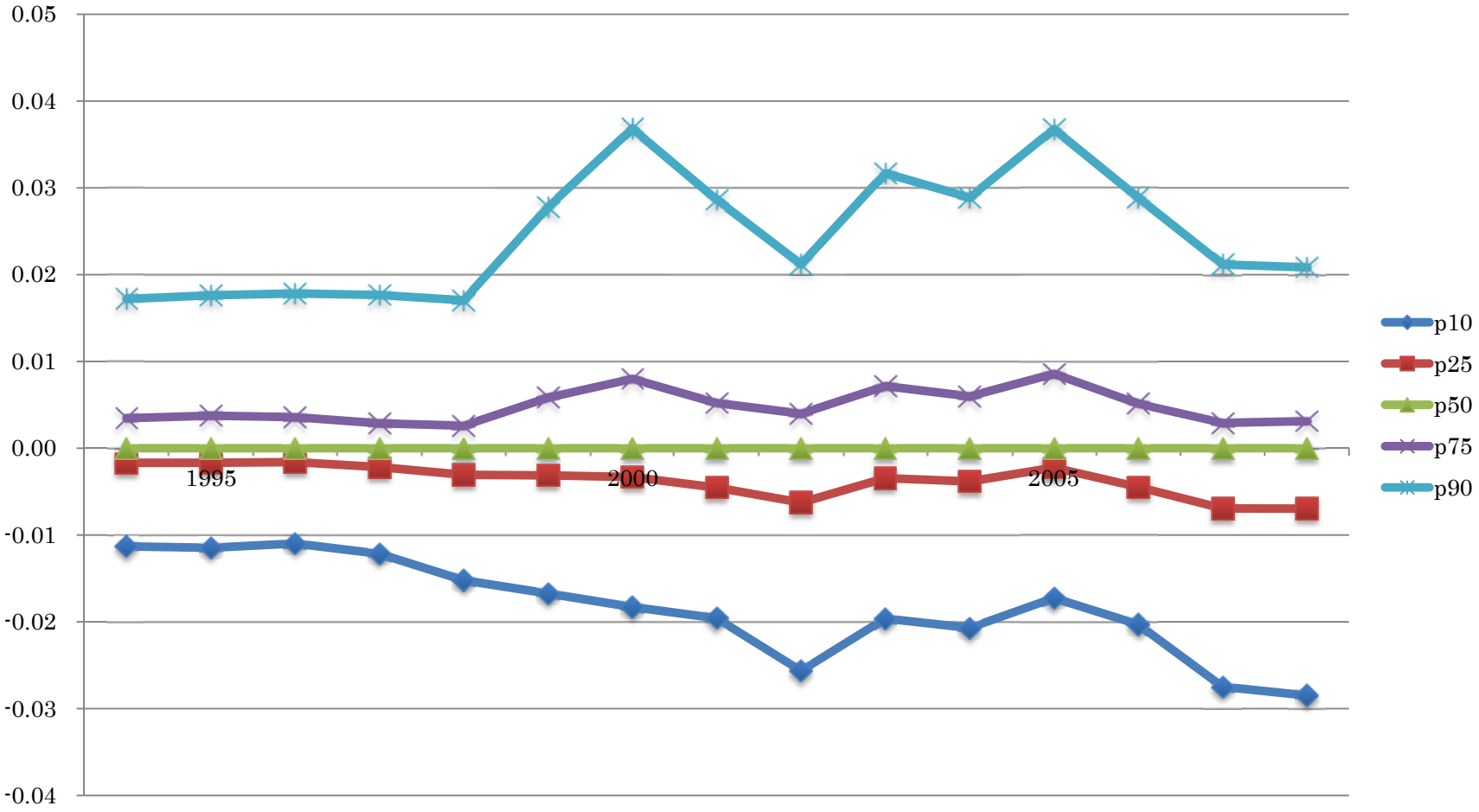
図表 4-4-1-4-2-2　⊿投資有価証券残高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 9



図表 4-4-1-4-3-1　⊿投資有価証券残高／前期末総資産の記述統計量：資本金階層 8

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 8,684 | 0.0062 | 0 | - 0.5157 | - 0.0113 | - 0.0017 | 0.0000 | 0.0035 | 0.0172 | 5 |
| 1995 | 8,780 | 0.0182 | 1 | - 0.9925 | - 0.0115 | - 0.0017 | 0.0000 | 0.0037 | 0.0176 | 90 |
| 1996 | 7,537 | 0.0026 | 0 | - 0.9199 | - 0.0110 | - 0.0016 | 0.0000 | 0.0036 | 0.0178 | 3 |
| 1997 | 7,545 | 0.0054 | 0 | - 0.9433 | - 0.0121 | - 0.0022 | 0.0000 | 0.0029 | 0.0177 | 6 |
| 1998 | 7,573 | 0.0013 | 0 | - 0.9503 | - 0.0152 | - 0.0031 | 0.0000 | 0.0026 | 0.0171 | 4 |
| 1999 | 7,486 | 0.0040 | 0 | - 0.9740 | - 0.0167 | - 0.0031 | 0.0000 | 0.0058 | 0.0278 | 2 |
| 2000 | 7,578 | 0.0071 | 0 | - 0.9732 | - 0.0183 | - 0.0033 | 0.0000 | 0.0080 | 0.0368 | 6 |
| 2001 | 7,699 | 0.0116 | 1 | - 0.8907 | - 0.0196 | - 0.0045 | 0.0000 | 0.0052 | 0.0286 | 56 |
| 2002 | 7,850 | 0.0020 | 0 | - 0.9335 | - 0.0256 | - 0.0063 | 0.0000 | 0.0040 | 0.0212 | 6 |
| 2003 | 8,204 | 0.0109 | 0 | - 0.5589 | - 0.0196 | - 0.0035 | 0.0000 | 0.0072 | 0.0317 | 21 |
| 2004 | 8,229 | 0.0080 | 0 | - 0.9790 | - 0.0207 | - 0.0038 | 0.0000 | 0.0060 | 0.0289 | 25 |
| 2005 | 7,954 | 0.0103 | 0 | - 0.9466 | - 0.0173 | - 0.0022 | 0.0000 | 0.0086 | 0.0368 | 10 |
| 2006 | 7,884 | 0.0084 | 0 | - 0.7749 | - 0.0203 | - 0.0045 | 0.0000 | 0.0051 | 0.0289 | 8 |
| 2007 | 7,534 | -0.0002 | 0 | - 0.9708 | - 0.0275 | - 0.0069 | 0.0000 | 0.0029 | 0.0212 | 5 |
| 2008 | 7,724 | 0.0008 | 0 | - 0.9333 | - 0.0285 | - 0.0070 | 0.0000 | 0.0031 | 0.0208 | 3 |
| Total | 118,261 | 0.0066 | 0 | - 0.9925 | - 0.0182 | - 0.0034 | 0.0000 | 0.0046 | 0.0244 | 90 |

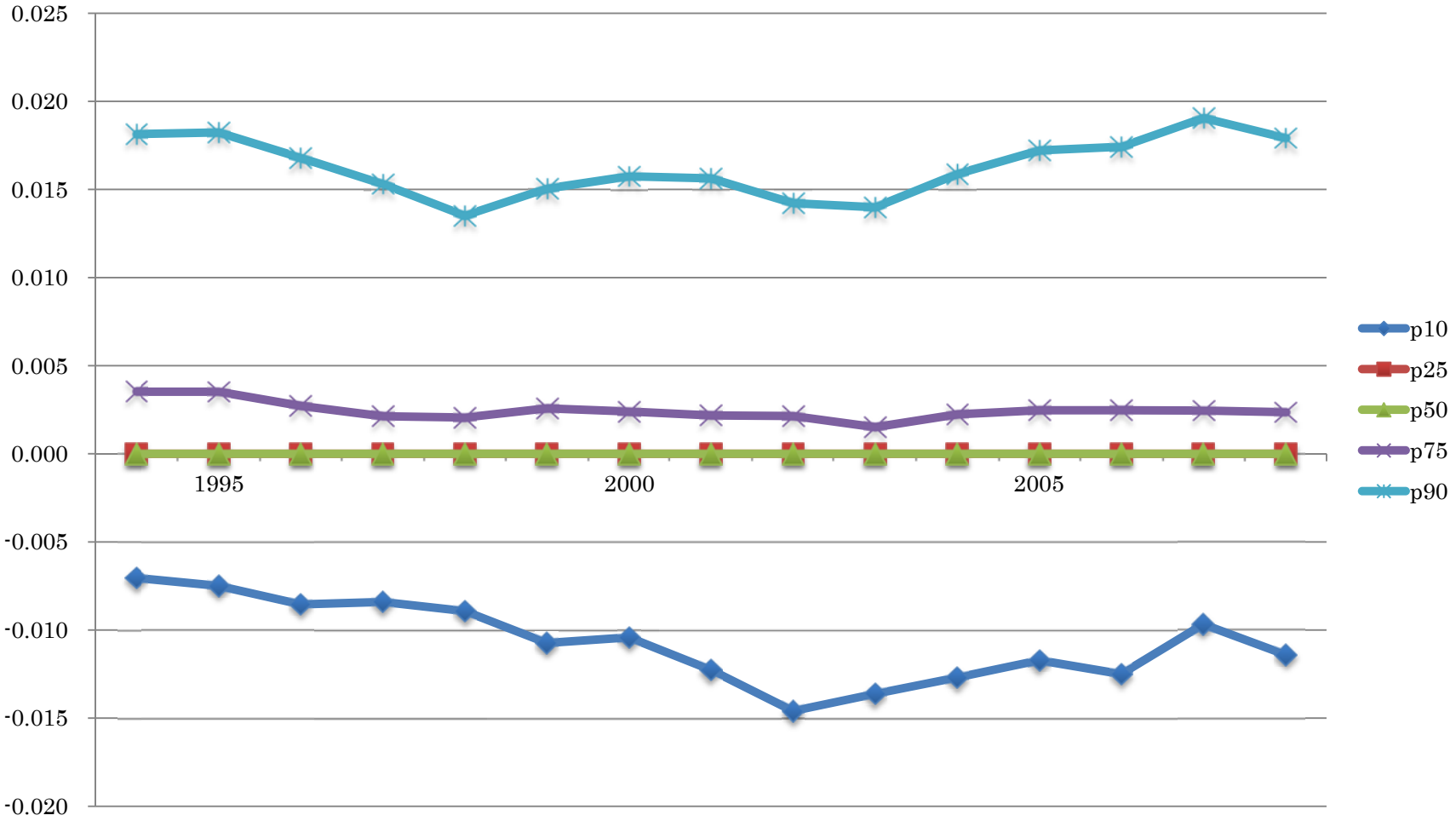
図表 4-4-1-4-3-2　⊿投資有価証券残高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 8



図表 4-4-1-4-3-1　⊿投資有価証券残高／前期末総資産の記述統計量：資本金階層 1 – 7

| Year | *N* | Mean | St. Dev. | Min | p10 | p25 | p50 | p75 | p90 | Max |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1994 | 12,819 | 0.0086 | 0 | - 0.7778 | - 0.0070 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0035 | 0.0181 | 10 |
| 1995 | 12,921 | 0.0075 | 0 | - 0.8962 | - 0.0075 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0035 | 0.0182 | 10 |
| 1996 | 13,072 | 0.0042 | 0 | - 0.8839 | - 0.0085 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0027 | 0.0168 | 5 |
| 1997 | 12,675 | 0.0065 | 0 | - 1.0000 | - 0.0084 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0021 | 0.0153 | 33 |
| 1998 | 12,712 | 0.0069 | 1 | - 0.6364 | - 0.0089 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0021 | 0.0135 | 58 |
| 1999 | 11,830 | 0.0011 | 0 | - 0.8629 | - 0.0107 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0026 | 0.0151 | 7 |
| 2000 | 11,499 | 0.0018 | 0 | - 0.8846 | - 0.0104 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0024 | 0.0157 | 2 |
| 2001 | 10,878 | 0.0015 | 0 | - 0.8750 | - 0.0123 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0022 | 0.0156 | 5 |
| 2002 | 10,639 | 0.0015 | 0 | - 0.8447 | - 0.0146 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0021 | 0.0142 | 4 |
| 2003 | 11,312 | 0.0004 | 0 | - 0.9835 | - 0.0136 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0015 | 0.0140 | 5 |
| 2004 | 12,301 | 0.0129 | 1 | - 1.0000 | - 0.0127 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0022 | 0.0159 | 77 |
| 2005 | 12,501 | 0.1115 | 8 | - 0.9630 | - 0.0117 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0025 | 0.0172 | 800 |
| 2006 | 12,516 | 0.2348 | 21 | - 0.9635 | - 0.0125 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0025 | 0.0174 | 2,244 |
| 2007 | 12,336 | 0.2088 | 19 | - 0.7956 | - 0.0097 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0025 | 0.0191 | 2,060 |
| 2008 | 12,058 | 0.0421 | 2 | - 0.9833 | - 0.0114 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0024 | 0.0179 | 133 |
| Total | 182,069 | 0.0444 | 8 | - 1.0000 | - 0.0105 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0025 | 0.0162 | 2,244 |

図表 4-4-1-4-3-1　⊿投資有価証券残高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 1 – 7



図表 4-4-2-1　固定資産残高／総資産

| | $D_{IM}$ | | $D_{Y8}$ | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | *Coef.* | *p*-value | *Coef.* | *p*-value | *N* | ll |
| ALL | - 0.0092 | 0.000 | - 0.0052 | 0.004 | 377,815 | - 22,053.44 |
| Capital 9 | - 0.0267 | 0.000 | - 0.0030 | 0.372 | 77,398 | 9,791.44 |
| Capital 8 | - 0.0159 | 0.000 | - 0.0021 | 0.482 | 118,265 | 2,472.48 |
| Capital 1–7 | 0.0048 | 0.000 | - 0.0051 | 0.054 | 182,106 | - 13,838.42 |

図表 4-4-2-2　投資有価証券残高／総資産

| | $D_{FI}$ | | $D_{Y8}$ | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | *Coef.* | *p*-value | *Coef.* | *p*-value | *N* | ll |
| ALL | 0.0084 | 0.000 | 0.0071 | 0.000 | 378,815 | - 412,985.70 |
| Capital 9 | 0.0220 | 0.032 | 0.0157 | 0.000 | 77,444 | - 144,738.63 |
| Capital 8 | 0.0031 | 0.001 | 0.0079 | 0.000 | 118,625 | 49,075.40 |
| Capital 1–7 | 0.0038 | 0.000 | 0.0050 | 0.000 | 182,106 | 140,589.58 |

図表 4-4-2-3　$\Delta$ 固定資産残高／総資産

| | $D_{IM}$ | | $D_{Y8}$ | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | *Coef.* | *p*-value | *Coef.* | *p*-value | *N* | ll |
| ALL | 0.4665 | 0.131 | 8.6254 | 0.317 | 377,822 | - 2,742,668.5 |
| Capital 9 | 1.8745 | 0.151 | 41.9700 | 0.324 | 77,446 | - 623,523.99 |
| Capital 8 | - 0.0192 | 0.277 | - 0.0084 | 0.051 | 118,267 | - 317,213.20 |
| Capital 1–7 | 0.0864 | 0.001 | 0.2609 | 0.192 | 182,109 | - 675,955.07 |

図表 4-4-2-4　$\Delta$ 投資有価証券残高／総資産

| | $D_{FI}$ | | $D_{Y8}$ | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | *Coef.* | *p*-value | *Coef.* | *p*-value | *N* | ll |
| ALL | 0.1226 | 0.046 | 2.0045 | 0.344 | 377,822 | - 2,211,323.7 |
| Capital 9 | 0.4891 | 0.057 | 10.1052 | 0.333 | 77,446 | - 514,485.74 |
| Capital 8 | 0.0005 | 0.832 | - 0.0070 | 0.000 | 118,267 | - 41,854.05 |
| Capital 1–7 | 0.0218 | 0.008 | - 0.0820 | 0.182 | 182,109 | - 626,229.48 |

図表 4-4-3-1-1　変数間の相関関係（連続変数）―前年度水準額：全サンプル

| | $D_{FI}$ | $D_{IM}$ | $D_{Y8}$ | $NI_{t-1}$ | *NOCOMP* | *NODIV* | $FA_{t-1}$ | $SEC_{t-1}$ | $OP_t$ | $OI_t$ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| $D_{FI}$ | 1.0000 | | | | | | | | | |
| $D_{IM}$ | 0.7647 | 1.0000 | | | | | | | | |
| $D_{Y8}$ | 0.2477 | 0.3239 | 1.0000 | | | | | | | |
| $NI_{t-1}$ | 0.0044 | 0.0057 | 0.0037 | 1.0000 | | | | | | |
| *NOCOMP* | 0.0802 | 0.0870 | - 0.0092 | - 0.0098 | 1.0000 | | | | | |
| *NODIV* | 0.0111 | 0.0132 | - 0.0125 | - 0.0099 | 0.6051 | 1.0000 | | | | |
| $FA_{t-1}$ | 0.0046 | 0.0068 | 0.0044 | - 0.0001 | 0.0041 | 0.0041 | 1.0000 | | | |
| $SEC_{t-1}$ | 0.0047 | 0.0031 | - 0.0009 | - 0.0008 | 0.0020 | - 0.0007 | 0.2202 | 1.0000 | | |
| $OP_t$ | 0.0071 | 0.0087 | - 0.0060 | 0.0062 | - 0.0334 | - 0.0428 | 0.0528 | 0.0049 | 1.0000 | |
| $OI_t$ | 0.0126 | 0.0149 | - 0.0039 | 0.0073 | - 0.0367 | - 0.0469 | 0.0315 | - 0.0203 | 0.8902 | 1.0000 |

図表 4-4-3-1-2　変数間の相関関係（連続変数）―前年度水準額：資本金階層 9

| | $D_{FI}$ | $D_{IM}$ | $D_{Y8}$ | $NI_{t-1}$ | *NOCOMP* | *NODIV* | $FA_{t-1}$ | $SEC_{t-1}$ | $OP_t$ | $OI_t$ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| $D_{FI}$ | 1.0000 | | | | | | | | | |
| $D_{IM}$ | 0.7408 | 1.0000 | | | | | | | | |
| $D_{Y8}$ | 0.2472 | 0.3337 | 1.0000 | | | | | | | |
| $NI_{t-1}$ | 0.0066 | 0.0095 | 0.0157 | 1.0000 | | | | | | |
| *NOCOMP* | 0.1222 | 0.1194 | - 0.0001 | - 0.0198 | 1.0000 | | | | | |
| *NODIV* | - 0.0016 | - 0.0219 | - 0.0341 | - 0.0168 | 0.5930 | 1.0000 | | | | |
| $FA_{t-1}$ | - 0.0194 | - 0.0161 | - 0.0030 | 0.0015 | - 0.0072 | - 0.0089 | 1.0000 | | | |
| $SEC_{t-1}$ | 0.0062 | - 0.0023 | - 0.0020 | - 0.0032 | 0.0026 | 0.0047 | 0.0019 | 1.0000 | | |
| $OP_t$ | 0.0463 | 0.0498 | - 0.0086 | 0.0796 | - 0.1143 | - 0.1474 | - 0.0080 | 0.0040 | 1.0000 | |
| $OI_t$ | 0.0552 | 0.0600 | - 0.0025 | 0.0803 | - 0.1236 | - 0.1615 | - 0.0326 | - 0.1819 | 0.9494 | 1.0000 |

図表 4-4-3-1-3　変数間の相関関係（連続変数）―前年度水準額：資本金階層 8

| | $D_{FI}$ | $D_{IM}$ | $D_{Y8}$ | $NI_{t-1}$ | $NOCOMP$ | $NODIV$ | $FA_{t-1}$ | $SEC_{t-1}$ | $OP_t$ | $OI_t$ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| $D_{FI}$ | 1.0000 | | | | | | | | | |
| $D_{IM}$ | 0.7544 | 1.0000 | | | | | | | | |
| $D_{Y8}$ | 0.2422 | 0.3210 | 1.0000 | | | | | | | |
| $NI_{t-1}$ | 0.0099 | 0.0216 | 0.0124 | 1.0000 | | | | | | |
| $NOCOMP$ | 0.0775 | 0.0765 | - 0.0308 | - 0.0915 | 1.0000 | | | | | |
| $NODIV$ | - 0.0052 | - 0.0137 | - 0.0315 | - 0.1414 | 0.5406 | 1.0000 | | | | |
| $FA_{t-1}$ | - 0.0062 | - 0.0045 | - 0.0017 | 0.0010 | 0.0023 | 0.0037 | 1.0000 | | | |
| $SEC_{t-1}$ | - 0.0023 | - 0.0044 | - 0.0055 | - 0.0144 | - 0.0009 | 0.0017 | 0.8142 | 1.0000 | | |
| $OP_t$ | - 0.0001 | 0.0085 | - 0.0093 | 0.2029 | - 0.0493 | - 0.0723 | 0.5917 | 0.4776 | 1.0000 | |
| $OI_t$ | 0.0087 | 0.0180 | - 0.0075 | 0.2651 | - 0.0695 | - 0.1019 | 0.0639 | 0.0473 | 0.8269 | 1.0000 |

図表 4-4-3-1-4　変数間の相関関係（連続変数）―前年度水準額：資本金階層 1 – 7

| | $D_{FI}$ | $D_{IM}$ | $D_{Y8}$ | $NI_{t-1}$ | $NOCOMP$ | $NODIV$ | $FA_{t-1}$ | $SEC_{t-1}$ | $OP_t$ | $OI_t$ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| $D_{FI}$ | 1.0000 | | | | | | | | | |
| $D_{IM}$ | 0.7888 | 1.0000 | | | | | | | | |
| $D_{Y8}$ | 0.2510 | 0.3182 | 1.0000 | | | | | | | |
| $NI_{t-1}$ | 0.0041 | 0.0046 | - 0.0016 | 1.0000 | | | | | | |
| $NOCOMP$ | 0.0522 | 0.0513 | - 0.0079 | - 0.0037 | 1.0000 | | | | | |
| $NODIV$ | 0.0471 | 0.0453 | 0.0179 | - 0.0051 | 0.4946 | 1.0000 | | | | |
| $FA_{t-1}$ | 0.0092 | 0.0119 | 0.0074 | - 0.0001 | 0.0032 | 0.0005 | 1.0000 | | | |
| $SEC_{t-1}$ | 0.0051 | 0.0066 | - 0.0004 | 0.0000 | 0.0017 | - 0.0071 | 0.2565 | 1.0000 | | |
| $OP_t$ | 0.0016 | 0.0023 | - 0.0054 | - 0.0070 | 0.0006 | 0.0002 | - 0.0112 | - 0.0025 | 1.0000 | |
| $OI_t$ | 0.0051 | 0.0065 | - 0.0039 | - 0.0074 | 0.0011 | 0.0006 | 0.0298 | 0.0033 | 0.8957 | 1.0000 |

図表 4-4-3-2-1　変数間の相関関係（連続変数）―当年度変化額：全サンプル

| | $D_{FI}$ | $D_{IM}$ | $D_{Y8}$ | $NI_{t-1}$ | $NOCOMP$ | $NODIV$ | $\Delta FA_t$ | $\Delta SEC_t$ | $OP_t$ | $OI_t$ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| $D_{FI}$ | 1.0000 | | | | | | | | | |
| $D_{IM}$ | 0.7802 | 1.0000 | | | | | | | | |
| $D_{Y8}$ | 0.2497 | 0.3200 | 1.0000 | | | | | | | |
| $NI_{t-1}$ | 0.0032 | 0.0041 | 0.0049 | 1.0000 | | | | | | |
| $NOCOMP$ | 0.0424 | 0.0549 | - 0.0121 | - 0.0007 | 1.0000 | | | | | |
| $NODIV$ | - 0.0108 | 0.0002 | - 0.0159 | - 0.0009 | 0.6579 | 1.0000 | | | | |
| $\Delta FA_t$ | 0.0017 | 0.0022 | 0.0062 | 0.9378 | 0.0007 | 0.0009 | 1.0000 | | | |
| $\Delta SEC_t$ | 0.0020 | 0.0025 | 0.0059 | 0.9443 | 0.0008 | 0.0009 | 0.9952 | 1.0000 | | |
| $OP_t$ | 0.0022 | 0.0028 | 0.0057 | 0.9510 | - 0.0002 | - 0.0002 | 0.9901 | 0.9889 | 1.0000 | |
| $OI_t$ | 0.0025 | 0.0031 | 0.0057 | 0.9581 | - 0.0003 | - 0.0003 | 0.9872 | 0.9881 | 0.9979 | 1.0000 |

図表 4-4-3-2-2　変数間の相関関係（連続変数）―当年度変化額：資本金階層 9

| | $D_{FI}$ | $D_{IM}$ | $D_{Y8}$ | $NI_{t-1}$ | $NOCOMP$ | $NODIV$ | $\Delta FA_t$ | $\Delta SEC_t$ | $OP_t$ | $OI_t$ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| $D_{FI}$ | 1.0000 | | | | | | | | | |
| $D_{IM}$ | 0.7589 | 1.0000 | | | | | | | | |
| $D_{Y8}$ | 0.2426 | 0.3197 | 1.0000 | | | | | | | |
| $NI_{t-1}$ | 0.0063 | 0.0083 | 0.0119 | 1.0000 | | | | | | |
| $NOCOMP$ | 0.0892 | 0.1034 | - 0.0168 | 0.0022 | 1.0000 | | | | | |
| $NODIV$ | - 0.0297 | - 0.0231 | - 0.0544 | 0.0032 | 0.6327 | 1.0000 | | | | |
| $\Delta FA_t$ | 0.0035 | 0.0047 | 0.0135 | 0.9417 | 0.0027 | 0.0039 | 1.0000 | | | |
| $\Delta SEC_t$ | 0.0039 | 0.0050 | 0.0133 | 0.9499 | 0.0030 | 0.0045 | 0.9970 | 1.0000 | | |
| $OP_t$ | 0.0046 | 0.0060 | 0.0131 | 0.9528 | 0.0023 | 0.0036 | 0.9910 | 0.9915 | 1.0000 | |
| $OI_t$ | 0.0050 | 0.0064 | 0.0131 | 0.9599 | 0.0023 | 0.0035 | 0.9881 | 0.9907 | 0.9980 | 1.0000 |

図表 4-4-3-2-3　変数間の相関関係（連続変数）―当年度変化額：資本金階層 8

| | $D_{FI}$ | $D_{IM}$ | $D_{Y8}$ | $NI_{t-1}$ | $NOCOMP$ | $NODIV$ | $\Delta FA_t$ | $\Delta SEC_t$ | $OP_t$ | $OI_t$ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| $D_{FI}$ | 1.0000 | | | | | | | | | |
| $D_{IM}$ | 0.7689 | 1.0000 | | | | | | | | |
| $D_{Y8}$ | 0.2468 | 0.3210 | 1.0000 | | | | | | | |
| $NI_{t-1}$ | - 0.0013 | 0.0069 | - 0.0103 | 1.0000 | | | | | | |
| $NOCOMP$ | 0.0269 | 0.0333 | - 0.0245 | - 0.0320 | 1.0000 | | | | | |
| $NODIV$ | - 0.0278 | - 0.0234 | - 0.0255 | - 0.0431 | 0.6376 | 1.0000 | | | | |
| $\Delta FA_t$ | - 0.0039 | - 0.0027 | - 0.0014 | 0.0376 | 0.0013 | 0.0021 | 1.0000 | | | |
| $\Delta SEC_t$ | - 0.0003 | - 0.0005 | - 0.0046 | 0.0025 | - 0.0008 | 0.0012 | 0.7528 | 1.0000 | | |
| $OP_t$ | 0.0029 | 0.0115 | - 0.0112 | 0.7908 | - 0.0366 | - 0.0489 | 0.4096 | 0.3208 | 1.0000 | |
| $OI_t$ | 0.0107 | 0.0194 | - 0.0095 | 0.8724 | - 0.0425 | - 0.0567 | 0.0527 | 0.0544 | 0.9090 | 1.0000 |

図表 4-4-3-2-4　変数間の相関関係（連続変数）―当年度変化額：資本金階層 1 – 7

| | $D_{FI}$ | $D_{IM}$ | $D_{Y8}$ | $NI_{t-1}$ | $NOCOMP$ | $NODIV$ | $\Delta FA_t$ | $\Delta SEC_t$ | $OP_t$ | $OI_t$ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| $D_{FI}$ | 1.0000 | | | | | | | | | |
| $D_{IM}$ | 0.7979 | 1.0000 | | | | | | | | |
| $D_{Y8}$ | 0.2547 | 0.3193 | 1.0000 | | | | | | | |
| $NI_{t-1}$ | 0.0051 | 0.0049 | - 0.0040 | 1.0000 | | | | | | |
| $NOCOMP$ | 0.0283 | 0.0303 | - 0.0078 | 0.0006 | 1.0000 | | | | | |
| $NODIV$ | 0.0227 | 0.0237 | 0.0097 | 0.0014 | 0.5167 | 1.0000 | | | | |
| $\Delta FA_t$ | 0.0080 | 0.0104 | 0.0095 | - 0.0224 | 0.0021 | - 0.0005 | 1.0000 | | | |
| $\Delta SEC_t$ | 0.0049 | 0.0063 | - 0.0002 | - 0.0080 | 0.0012 | - 0.0053 | 0.2920 | 1.0000 | | |
| $OP_t$ | 0.0017 | 0.0018 | - 0.0048 | 0.7478 | 0.0003 | - 0.0002 | - 0.0096 | - 0.0039 | 1.0000 | |
| $OI_t$ | 0.0055 | 0.0054 | - 0.0042 | 0.7689 | 0.0003 | - 0.0002 | 0.0177 | - 0.0014 | 0.9098 | 1.0000 |

図表 4-4-3-3-1　変数間の相関関係（ダミー変数）―前年度水準額：全サンプル

| | $D_{FI}$ | $D_{IM}$ | $D_{Y8}$ | *LLOSSNI* | *NOCOMP* | *NODIV* | $FA_{t-1}$ | $SEC_{t-1}$ | *LOSSOP* | *LOSSOI* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| $D_{FI}$ | 1.0000 | | | | | | | | | |
| $D_{IM}$ | 0.7593 | 1.0000 | | | | | | | | |
| $D_{Y8}$ | 0.2482 | 0.3269 | 1.0000 | | | | | | | |
| *LLOSSNI* | - 0.0249 | - 0.0459 | - 0.0174 | 1.0000 | | | | | | |
| *NOCOMP* | 0.0669 | 0.0712 | - 0.0143 | 0.2847 | 1.0000 | | | | | |
| *NODIV* | - 0.0038 | - 0.0060 | - 0.0197 | 0.3513 | 0.6076 | 1.0000 | | | | |
| $FA_{t-1}$ | - 0.0138 | - 0.0244 | - 0.0266 | 0.0471 | 0.0746 | 0.1043 | 1.0000 | | | |
| $SEC_{t-1}$ | 0.0053 | 0.0048 | 0.0031 | 0.0003 | - 0.0130 | - 0.0212 | - 0.0444 | 1.0000 | | |
| *LOSSOP* | - 0.0277 | - 0.0325 | 0.0292 | 0.2132 | 0.1891 | 0.2361 | 0.0011 | - 0.0002 | 1.0000 | |
| *LOSSOI* | - 0.0424 | - 0.0446 | 0.0242 | 0.2382 | 0.1878 | 0.2365 | 0.0534 | - 0.0038 | 0.7826 | 1.0000 |

図表 4-4-3-3-2　変数間の相関関係（ダミー変数）―前年度水準額：資本金階層 9

| | $D_{FI}$ | $D_{IM}$ | $D_{Y8}$ | *LLOSSNI* | *NOCOMP* | *NODIV* | $FA_{t-1}$ | $SEC_{t-1}$ | *LOSSOP* | *LOSSOI* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| $D_{FI}$ | 1.0000 | | | | | | | | | |
| $D_{IM}$ | 0.7405 | 1.0000 | | | | | | | | |
| $D_{Y8}$ | 0.2474 | 0.3340 | 1.0000 | | | | | | | |
| *LLOSSNI* | - 0.0381 | - 0.0918 | - 0.0403 | 1.0000 | | | | | | |
| *NOCOMP* | 0.1198 | 0.1168 | - 0.0010 | 0.3784 | 1.0000 | | | | | |
| *NODIV* | - 0.0047 | - 0.0253 | - 0.0353 | 0.4440 | 0.5941 | 1.0000 | | | | |
| $FA_{t-1}$ | - 0.0274 | - 0.0434 | - 0.0360 | 0.1027 | 0.1612 | 0.2501 | 1.0000 | | | |
| $SEC_{t-1}$ | 0.0052 | 0.0057 | 0.0039 | 0.0068 | - 0.0001 | - 0.0054 | - 0.0437 | 1.0000 | | |
| *LOSSOP* | - 0.0411 | - 0.0539 | 0.0539 | 0.4156 | 0.2442 | 0.3066 | 0.0378 | 0.0112 | 1.0000 | |
| *LOSSOI* | - 0.0654 | - 0.0752 | 0.0386 | 0.4703 | 0.2687 | 0.3491 | 0.1116 | 0.0060 | 0.8139 | 1.0000 |

図表 4-4-3-3-3　変数間の相関関係（ダミー変数）―前年度水準額：資本金階層 8

| | $D_{FI}$ | $D_{IM}$ | $D_{Y8}$ | *LLOSSNI* | *NOCOMP* | *NODIV* | $FA_{t-1}$ | $SEC_{t-1}$ | *LOSSOP* | *LOSSOI* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| $D_{FI}$ | 1.0000 | | | | | | | | | |
| $D_{IM}$ | 0.7530 | 1.0000 | | | | | | | | |
| $D_{Y8}$ | 0.2424 | 0.3219 | 1.0000 | | | | | | | |
| *LLOSSNI* | - 0.0290 | - 0.0600 | - 0.0329 | 1.0000 | | | | | | |
| *NOCOMP* | 0.0732 | 0.0714 | - 0.0324 | 0.2728 | 1.0000 | | | | | |
| *NODIV* | - 0.0104 | - 0.0204 | - 0.0339 | 0.3751 | 0.5423 | 1.0000 | | | | |
| $FA_{t-1}$ | - 0.0382 | - 0.0525 | - 0.0325 | 0.0826 | 0.1191 | 0.1763 | 1.0000 | | | |
| $SEC_{t-1}$ | 0.0260 | 0.0289 | 0.0111 | 0.0131 | - 0.0216 | - 0.0591 | - 0.2919 | 1.0000 | | |
| *LOSSOP* | - 0.0519 | - 0.0592 | 0.0271 | 0.3887 | 0.1928 | 0.2668 | 0.0268 | 0.0331 | 1.0000 | |
| *LOSSOI* | - 0.0564 | - 0.0615 | 0.0273 | 0.4366 | 0.2040 | 0.2858 | 0.0864 | - 0.0118 | 0.8070 | 1.0000 |

図表 4-4-3-3-4　変数間の相関関係（ダミー変数）―前年度水準額：資本金階層 1 – 7

| | $D_{FI}$ | $D_{IM}$ | $D_{Y8}$ | *LLOSSNI* | *NOCOMP* | *NODIV* | $FA_{t-1}$ | $SEC_{t-1}$ | *LOSSOP* | *LOSSOI* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| $D_{FI}$ | 1.0000 | | | | | | | | | |
| $D_{IM}$ | 0.7754 | 1.0000 | | | | | | | | |
| $D_{Y8}$ | 0.2516 | 0.3245 | 1.0000 | | | | | | | |
| *LLOSSNI* | - 0.0083 | - 0.0092 | 0.0062 | 1.0000 | | | | | | |
| *NOCOMP* | 0.0444 | 0.0422 | - 0.0102 | 0.1770 | 1.0000 | | | | | |
| *NODIV* | 0.0384 | 0.0334 | 0.0132 | 0.2483 | 0.4964 | 1.0000 | | | | |
| $FA_{t-1}$ | 0.0029 | 0.0001 | - 0.0184 | 0.0119 | 0.0044 | 0.0093 | 1.0000 | | | |
| $SEC_{t-1}$ | 0.0105 | 0.0089 | 0.0028 | - 0.0029 | - 0.0082 | - 0.0086 | - 0.1980 | 1.0000 | | |
| *LOSSOP* | 0.0011 | - 0.0072 | 0.0224 | 0.0167 | 0.0086 | 0.0055 | - 0.0052 | 0.0162 | 1.0000 | |
| *LOSSOI* | - 0.0149 | - 0.0185 | 0.0188 | 0.0202 | 0.0069 | 0.0057 | 0.0288 | - 0.0059 | 0.7471 | 1.0000 |

図表 4-4-3-4-1　変数間の相関関係（ダミー変数）―当年度変化額：全サンプル

| | $D_{FI}$ | $D_{IM}$ | $D_{Y8}$ | *LLOSSNI* | *NOCOMP* | *NODIV* | $\Delta FA_t$ | $\Delta SEC_t$ | *LOSSOP* | *LOSSOI* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| $D_{FI}$ | 1.0000 | | | | | | | | | |
| $D_{IM}$ | 0.7593 | 1.0000 | | | | | | | | |
| $D_{Y8}$ | 0.2482 | 0.3269 | 1.0000 | | | | | | | |
| *LLOSSNI* | - 0.0249 | - 0.0459 | - 0.0174 | 1.0000 | | | | | | |
| *NOCOMP* | 0.0669 | 0.0712 | - 0.0143 | 0.2847 | 1.0000 | | | | | |
| *NODIV* | - 0.0038 | - 0.0060 | - 0.0197 | 0.3513 | 0.6076 | 1.0000 | | | | |
| $\Delta FA_t$ | 0.0047 | 0.0070 | 0.0045 | 0.0028 | 0.0039 | 0.0038 | 1.0000 | | | |
| $\Delta SEC_t$ | 0.0047 | 0.0032 | - 0.0008 | 0.0007 | 0.0019 | - 0.0008 | 0.2202 | 1.0000 | | |
| *LOSSOP* | - 0.0277 | - 0.0325 | 0.0292 | 0.2132 | 0.1891 | 0.2361 | 0.0074 | 0.0026 | 1.0000 | |
| *LOSSOI* | - 0.0424 | - 0.0446 | 0.0242 | 0.2382 | 0.1878 | 0.2365 | 0.0077 | 0.0028 | 0.7826 | 1.0000 |

図表 4-4-3-4-2　変数間の相関関係（ダミー変数）―当年度変化額：資本金階層 9

| | $D_{FI}$ | $D_{IM}$ | $D_{Y8}$ | *LLOSSNI* | *NOCOMP* | *NODIV* | $\Delta FA_t$ | $\Delta SEC_t$ | *LOSSOP* | *LOSSOI* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| $D_{FI}$ | 1.0000 | | | | | | | | | |
| $D_{IM}$ | 0.7405 | 1.0000 | | | | | | | | |
| $D_{Y8}$ | 0.2474 | 0.3340 | 1.0000 | | | | | | | |
| *LLOSSNI* | - 0.0381 | - 0.0918 | - 0.0403 | 1.0000 | | | | | | |
| *NOCOMP* | 0.1198 | 0.1168 | - 0.0010 | 0.3784 | 1.0000 | | | | | |
| *NODIV* | - 0.0047 | - 0.0253 | - 0.0353 | 0.4440 | 0.5941 | 1.0000 | | | | |
| $\Delta FA_t$ | - 0.0199 | - 0.0163 | - 0.0031 | - 0.0138 | - 0.0067 | - 0.0082 | 1.0000 | | | |
| $\Delta SEC_t$ | 0.0062 | - 0.0023 | - 0.0020 | 0.0059 | 0.0026 | 0.0047 | 0.0018 | 1.0000 | | |
| *LOSSOP* | - 0.0411 | - 0.0539 | 0.0539 | 0.4156 | 0.2442 | 0.3066 | 0.0014 | 0.0091 | 1.0000 | |
| *LOSSOI* | - 0.0654 | - 0.0752 | 0.0386 | 0.4703 | 0.2687 | 0.3491 | 0.0035 | 0.0087 | 0.8139 | 1.0000 |

図表 4-4-3-4-3　変数間の相関関係（ダミー変数）―当年度変化額：資本金階層 8

| | $D_{FI}$ | $D_{IM}$ | $D_{Y8}$ | *LLOSSNI* | *NOCOMP* | *NODIV* | $\Delta FA_t$ | $\Delta SEC_t$ | *LOSSOP* | *LOSSOI* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| $D_{FI}$ | 1.0000 | | | | | | | | | |
| $D_{IM}$ | 0.7530 | 1.0000 | | | | | | | | |
| $D_{Y8}$ | 0.2424 | 0.3219 | 1.0000 | | | | | | | |
| *LLOSSNI* | - 0.0290 | - 0.0600 | - 0.0329 | 1.0000 | | | | | | |
| *NOCOMP* | 0.0732 | 0.0714 | - 0.0324 | 0.2728 | 1.0000 | | | | | |
| *NODIV* | - 0.0104 | - 0.0204 | - 0.0339 | 0.3751 | 0.5423 | 1.0000 | | | | |
| $\Delta FA_t$ | - 0.0061 | - 0.0045 | - 0.0016 | - 0.0036 | 0.0022 | 0.0037 | 1.0000 | | | |
| $\Delta SEC_t$ | - 0.0021 | - 0.0041 | - 0.0055 | - 0.0046 | - 0.0009 | 0.0016 | 0.8140 | 1.0000 | | |
| *LOSSOP* | - 0.0519 | - 0.0592 | 0.0271 | 0.3887 | 0.1928 | 0.2668 | - 0.0028 | - 0.0022 | 1.0000 | |
| *LOSSOI* | - 0.0564 | - 0.0615 | 0.0273 | 0.4366 | 0.2040 | 0.2858 | - 0.0025 | - 0.0017 | 0.8070 | 1.0000 |

図表 4-4-3-4-4　変数間の相関関係（ダミー変数）―当年度変化額：資本金階層 1 – 7

| | $D_{FI}$ | $D_{IM}$ | $D_{Y8}$ | *LLOSSNI* | *NOCOMP* | *NODIV* | $\Delta FA_t$ | $\Delta SEC_t$ | *LOSSOP* | *LOSSOI* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| $D_{FI}$ | 1.0000 | | | | | | | | | |
| $D_{IM}$ | 0.7754 | 1.0000 | | | | | | | | |
| $D_{Y8}$ | 0.2516 | 0.3245 | 1.0000 | | | | | | | |
| *LLOSSNI* | - 0.0083 | - 0.0092 | 0.0062 | 1.0000 | | | | | | |
| *NOCOMP* | 0.0444 | 0.0422 | - 0.0102 | 0.1770 | 1.0000 | | | | | |
| *NODIV* | 0.0384 | 0.0334 | 0.0132 | 0.2483 | 0.4964 | 1.0000 | | | | |
| $\Delta FA_t$ | 0.0093 | 0.0123 | 0.0076 | 0.0039 | 0.0030 | 0.0003 | 1.0000 | | | |
| $\Delta SEC_t$ | 0.0052 | 0.0067 | - 0.0003 | - 0.0016 | 0.0016 | - 0.0069 | 0.2565 | 1.0000 | | |
| *LOSSOP* | 0.0011 | - 0.0072 | 0.0224 | 0.0167 | 0.0086 | 0.0055 | 0.0087 | 0.0001 | 1.0000 | |
| *LOSSOI* | - 0.0149 | - 0.0185 | 0.0188 | 0.0202 | 0.0069 | 0.0057 | 0.0095 | 0.0005 | 0.7471 | 1.0000 |

図表 4-4-4-1-1　特別損益の規定要因：モデル L1　―全サンプル

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| $D_{FI}$ | $\beta_1$ | - 0.0070<br>(0.000) | - 0.0149<br>(0.009) | - 0.0051<br>(0.000) | - 0.0022<br>(0.081) |
| $D_{IM}$ | $\beta_2$ | 0.0049<br>(0.020) | 0.0086<br>(0.166) | 0.0022<br>(0.126) | 0.0028<br>(0.481) |
| $D_{Y8}$ | $\beta_3$ | - 0.0128<br>(0.246) | - 0.0103<br>(0.210) | 0.0014<br>(0.668) | - 0.0175<br>(0.378) |
| $NI_{t\text{-}1}$ | $\beta_4$ | 0.0511<br>(0.003) | 0.0012<br>(0.330) | 0.0015<br>(0.900) | 0.0662<br>(0.000) |
| *NOCOMP* | $\beta_5$ | 0.0010<br>(0.332) | - 0.0014<br>(0.320) | 0.0006<br>(0.696) | 0.0002<br>(0.908) |
| *NODIV* | $\beta_6$ | 0.0030<br>(0.059) | - 0.0027<br>(0.573) | - 0.0023<br>(0.136) | 0.0056<br>(0.028) |
| $FA_{t\text{-}1}$ | $\beta_7$ | - 0.0154<br>(0.106) | - 0.0271<br>(0.542) | - 0.0061<br>(0.025) | - 0.0084<br>(0.089) |
| $D'_{IM} * FA_{t\text{-}1}$ | $\beta_8$ | 0.0000<br>(0.001) | - 0.0086<br>(0.532) | - 0.0000<br>(0.829) | 0.0000<br>(0.454) |
| $D_{Y8} * FA_{t\text{-}1}$ | $\beta_9$ | 0.0208<br>(0.222) | 0.0264<br>(0.015) | 0.0012<br>(0.834) | 0.0290<br>(0.350) |
| $SEC_{t\text{-}1}$ | $\beta_{10}$ | - 0.0251<br>(0.000) | - 0.0433<br>(0.118) | - 0.0193<br>(0.016) | - 0.0004<br>(0.975) |
| $D'_{FI} * SEC_{t\text{-}1}$ | $\beta_{11}$ | 0.0000<br>(0.000) | 0.0330<br>(0.006) | 0.0002<br>(0.770) | - 0.0000<br>(0.807) |
| $D_{Y8} * SEC_{t\text{-}1}$ | $\beta_{12}$ | 0.0001<br>(0.998) | - 0.0259<br>(0.194) | - 0.0166<br>(0.224) | 0.0336<br>(0.441) |
| $OP_t$ | $\beta_{13}$ | - 0.0091<br>(0.205) | - 0.0136<br>(0.784) | - 0.0116<br>(0.167) | - 0.0052<br>(0.358) |
| $D_{Y8} * OP_t$ | $\beta_{14}$ | 0.0019<br>(0.880) | 0.0179<br>(0.849) | 0.0001<br>(0.998) | 0.0101<br>(0.363) |
| *N* | | 20,1209 | 66,270 | 47,399 | 87,540 |
| $\chi^2$ | | 1,099.2348 | 578.0202 | 293.0543 | 338.5063 |
| Test 1 | $\beta_1+\beta_2$ | 0.4186 | 0.5206 | 0.0172 | 0.8882 |
| Test 2 | $\beta_1+\beta_2+\beta_3$ | 0.1724 | 0.3230 | 0.6352 | 0.3583 |
| Test 3 | $\beta_7+\beta_8$ | 0.1062 | 0.2665 | 0.0230 | 0.0897 |
| Test 4 | $\beta_7+\beta_8+\beta_9$ | 0.0732 | 0.2447 | 0.3038 | 0.2020 |
| Test 5 | $\beta_{10}+\beta_{11}$ | 0.0003 | 0.6247 | 0.0118 | 0.9750 |
| Test 6 | $\beta_{10}+\beta_{11}+\beta_{12}$ | 0.2470 | 0.0199 | 0.0023 | 0.4480 |
| Test 7 | $\beta_{13}+\beta_{14}$ | 0.4845 | 0.9583 | 0.6041 | 0.6088 |

図表 4-4-4-1-2　特別損益の規定要因：モデル L2　―全サンプル

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| $D_{FI}$ | $\beta_1$ | - 0.0071<br>(0.000) | - 0.0134<br>(0.002) | - 0.0061<br>(0.000) | - 0.0021<br>(0.086) |
| $D_{IM}$ | $\beta_2$ | 0.0049<br>(0.014) | 0.0102<br>(0.044) | 0.0022<br>(0.116) | 0.0021<br>(0.583) |
| $D_{Y8}$ | $\beta_3$ | - 0.0052<br>(0.382) | - 0.0180<br>(0.205) | - 0.0022<br>(0.657) | - 0.0119<br>(0.222) |
| $NI_{t\text{-}1}$ | $\beta_4$ | 0.0512<br>(0.003) | 0.0021<br>(0.371) | - 0.0342<br>(0.334) | 0.0662<br>(0.000) |
| *NOCOMP* | $\beta_5$ | 0.0011<br>(0.286) | - 0.0033<br>(0.072) | 0.0004<br>(0.761) | 0.0016<br>(0.438) |
| *NODIV* | $\beta_6$ | 0.0007<br>(0.666) | - 0.0064<br>(0.031) | - 0.0034<br>(0.078) | 0.0051<br>(0.043) |
| $FA_{t\text{-}1}$ | $\beta_7$ | - 0.0174<br>(0.077) | - 0.0291<br>(0.532) | - 0.0145<br>(0.099) | - 0.0089<br>(0.059) |
| $D'_{IM}*FA_{t\text{-}1}$ | $\beta_8$ | 0.0000<br>(0.001) | - 0.0085<br>(0.542) | - 0.0001<br>(0.538) | 0.0000<br>(0.479) |
| $D_{Y8}*FA_{t\text{-}1}$ | $\beta_9$ | 0.0146<br>(0.112) | 0.0333<br>(0.019) | 0.0072<br>(0.378) | 0.0178<br>(0.220) |
| $SEC_{t\text{-}1}$ | $\beta_{10}$ | - 0.0286<br>(0.000) | - 0.0404<br>(0.123) | - 0.0404<br>(0.052) | - 0.0001<br>(0.996) |
| $D'_{FI}*SEC_{t\text{-}1}$ | $\beta_{11}$ | 0.0000<br>(0.000) | 0.0303<br>(0.007) | 0.0007<br>(0.511) | - 0.0000<br>(0.621) |
| $D_{Y8}*SEC_{t\text{-}1}$ | $\beta_{12}$ | 0.0241<br>(0.166) | - 0.0198<br>(0.366) | - 0.0042<br>(0.811) | 0.0351<br>(0.125) |
| $OI_t$ | $\beta_{13}$ | - 0.0237<br>(0.316) | - 0.1013<br>(0.444) | - 0.0127<br>(0.353) | - 0.0066<br>(0.454) |
| $D_{Y8}*OI_t$ | $\beta_{14}$ | - 0.6505<br>(0.005) | 0.0890<br>(0.584) | 0.0152<br>(0.617) | - 0.7481<br>(0.000) |
| *N* | | 20,2309 | 66,350 | 47,495 | 88,464 |
| $\chi^2$ | | 1,122.7601 | 548.5917 | 281.9710 | 349.5740 |
| Test 1 | $\beta_1+\beta_2$ | 0.3529 | 0.6339 | 0.0165 | 0.9901 |
| Test 2 | $\beta_1+\beta_2+\beta_3$ | 0.2504 | 0.2789 | 0.2804 | 0.1751 |
| Test 3 | $\beta_7+\beta_8$ | 0.0771 | 0.2674 | 0.0982 | 0.0590 |
| Test 4 | $\beta_7+\beta_8+\beta_9$ | 0.1015 | 0.2420 | 0.1904 | 0.0820 |
| Test 5 | $\beta_{10}+\beta_{11}$ | 0.0001 | 0.6371 | 0.0503 | 0.9956 |
| Test 6 | $\beta_{10}+\beta_{11}+\beta_{12}$ | 0.7828 | 0.0656 | 0.0021 | 0.1055 |
| Test 7 | $\beta_{13}+\beta_{14}$ | 0.0032 | 0.9029 | 0.9198 | 0.0001 |

図表 4-4-4-1-3　特別損益の規定要因：モデル C1　―全サンプル

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| $D_{FI}$ | $\beta_1$ | - 0.0068<br>(0.001) | - 0.0132<br>(0.028) | - 0.0051<br>(0.000) | - 0.0035<br>(0.018) |
| $D_{IM}$ | $\beta_2$ | 0.0053<br>(0.007) | 0.0084<br>(0.003) | 0.0021<br>(0.132) | 0.0034<br>(0.325) |
| $D_{Y8}$ | $\beta_3$ | - 0.0060<br>(0.058) | - 0.0064<br>(0.065) | 0.0012<br>(0.524) | - 0.0033<br>(0.380) |
| $NI_{t\text{-}1}$ | $\beta_4$ | 0.0511<br>(0.003) | 0.0012<br>(0.334) | - 0.0009<br>(0.938) | 0.0662<br>(0.000) |
| *NOCOMP* | $\beta_5$ | 0.0009<br>(0.368) | - 0.0022<br>(0.098) | 0.0007<br>(0.618) | 0.0009<br>(0.644) |
| *NODIV* | $\beta_6$ | 0.0043<br>(0.003) | - 0.0034<br>(0.289) | - 0.0017<br>(0.307) | 0.0056<br>(0.030) |
| $\Delta FA_{t\text{-}1}$ | $\beta_7$ | - 0.0018<br>(0.461) | 0.0004<br>(0.921) | - 0.0033<br>(0.116) | - 0.0034<br>(0.505) |
| $D_{IM} * \Delta FA_{t\text{-}1}$ | $\beta_8$ | - 0.0000<br>(0.789) | 0.0813<br>(0.009) | 0.0000<br>(0.046) | 0.0000<br>(0.846) |
| $D_{Y8} * \Delta FA_t$ | $\beta_9$ | 0.0000<br>(0.000) | - 0.0286<br>(0.426) | 0.0366<br>(0.455) | 0.0000<br>(0.000) |
| $\Delta SEC_{t\text{-}1}$ | $\beta_{10}$ | - 0.0077<br>(0.096) | - 0.1538<br>(0.360) | 0.0339<br>(0.221) | - 0.4511<br>(0.131) |
| $D_{FI} * \Delta SEC_t$ | $\beta_{11}$ | 0.0000<br>(0.067) | 0.1467<br>(0.383) | - 0.0275<br>(0.320) | 0.0005<br>(0.131) |
| $D_{Y8} * \Delta SEC_t$ | $\beta_{12}$ | - 0.0000<br>(0.034) | 0.0539<br>(0.106) | 0.2142<br>(0.008) | - 0.0000<br>(0.027) |
| $OP_t$ | $\beta_{13}$ | - 0.0073<br>(0.346) | - 0.0137<br>(0.747) | - 0.0023<br>(0.730) | - 0.0057<br>(0.447) |
| $D_{Y8} * OP_t$ | $\beta_{14}$ | - 0.0016<br>(0.890) | 0.0124<br>(0.890) | - 0.0068<br>(0.770) | 0.0130<br>(0.285) |
| *N* | | 201,209 | 66,270 | 47,399 | 87,540 |
| $\chi^2$ | | 332.0372 | 475.2238 | 1,106.1327 | 331.8673 |
| Test 1 | $\beta_1+\beta_2$ | 0.5502 | 0.4197 | 0.0144 | 0.9711 |
| Test 2 | $\beta_1+\beta_2+\beta_3$ | 0.0158 | 0.1041 | 0.2907 | 0.2160 |
| Test 3 | $\beta_7+\beta_8$ | 0.4605 | 0.0080 | 0.1159 | 0.5051 |
| Test 4 | $\beta_7+\beta_8+\beta_9$ | 0.4614 | 0.0043 | 0.4960 | 0.5055 |
| Test 5 | $\beta_{10}+\beta_{11}$ | 0.0956 | 0.1065 | 0.0000 | 0.1312 |
| Test 6 | $\beta_{10}+\beta_{11}+\beta_{12}$ | 0.0954 | 0.1567 | 0.0060 | 0.1312 |
| Test 7 | $\beta_{13}+\beta_{14}$ | 0.3823 | 0.9874 | 0.6835 | 0.4640 |

図表 4-4-4-1-4　特別損益の規定要因：モデル C2　―全サンプル

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| $D_{FI}$ | $\beta_1$ | - 0.0069<br>(0.000) | - 0.0112<br>(0.013) | - 0.0063<br>(0.000) | - 0.0026<br>(0.038) |
| $D_{IM}$ | $\beta_2$ | 0.0053<br>(0.005) | 0.0100<br>(0.002) | 0.0023<br>(0.104) | 0.0028<br>(0.405) |
| $D_{Y8}$ | $\beta_3$ | 0.0023<br>(0.515) | - 0.0115<br>(0.107) | 0.0010<br>(0.610) | - 0.0032<br>(0.392) |
| $NI_{t\text{-}1}$ | $\beta_4$ | 0.0512<br>(0.003) | 0.0022<br>(0.370) | - 0.0337<br>(0.337) | 0.0662<br>(0.000) |
| *NOCOMP* | $\beta_5$ | 0.0009<br>(0.360) | - 0.0044<br>(0.059) | 0.0005<br>(0.733) | 0.0016<br>(0.441) |
| *NODIV* | $\beta_6$ | 0.0019<br>(0.256) | - 0.0081<br>(0.049) | - 0.0027<br>(0.158) | 0.0054<br>(0.028) |
| $\Delta FA_t$ | $\beta_7$ | - 0.0005<br>(0.266) | - 0.0012<br>(0.803) | - 0.0035<br>(0.107) | - 0.0012<br>(0.455) |
| $D_{IM} * \Delta FA_t$ | $\beta_8$ | - 0.0000<br>(0.012) | 0.0877<br>(0.009) | 0.0000<br>(0.615) | - 0.0000<br>(0.505) |
| $D_{Y8} * \Delta FA_t$ | $\beta_9$ | 0.0000<br>(0.000) | - 0.0336<br>(0.374) | 0.0383<br>(0.438) | 0.0000<br>(0.000) |
| $\Delta SEC_t$ | $\beta_{10}$ | - 0.0075<br>(0.088) | - 0.1297<br>(0.417) | 0.0356<br>(0.218) | - 0.1641<br>(0.113) |
| $D_{FI} * \Delta SEC_t$ | $\beta_{11}$ | 0.0000<br>(0.060) | 0.1217<br>(0.446) | - 0.0320<br>(0.270) | 0.0002<br>(0.112) |
| $D_{Y8} * \Delta SEC_t$ | $\beta_{12}$ | - 0.0000<br>(0.032) | 0.0553<br>(0.100) | 0.2181<br>(0.006) | - 0.0000<br>(0.030) |
| $OI_t$ | $\beta_{13}$ | - 0.0263<br>(0.297) | - 0.1223<br>(0.382) | - 0.0113<br>(0.393) | - 0.0062<br>(0.509) |
| $D_{Y8} * OI_t$ | $\beta_{14}$ | - 0.6422<br>(0.005) | 0.1013<br>(0.542) | 0.0150<br>(0.618) | - 0.6257<br>(0.000) |
| *N* | | 202,309 | 66,350 | 47,495 | 88,464 |
| $\chi^2$ | | 305.0406 | 455.7549 | 1,035.2186 | 368.8177 |
| Test 1 | $\beta_1+\beta_2$ | 0.4764 | 0.7403 | 0.0154 | 0.9638 |
| Test 2 | $\beta_1+\beta_2+\beta_3$ | 0.8602 | 0.1260 | 0.1608 | 0.2733 |
| Test 3 | $\beta_7+\beta_8$ | 0.2639 | 0.0083 | 0.1068 | 0.4544 |
| Test 4 | $\beta_7+\beta_8+\beta_9$ | 0.2666 | 0.0044 | 0.4799 | 0.4556 |
| Test 5 | $\beta_{10}+\beta_{11}$ | 0.0878 | 0.0595 | 0.2828 | 0.1134 |
| Test 6 | $\beta_{10}+\beta_{11}+\beta_{12}$ | 0.0876 | 0.1554 | 0.0054 | 0.1134 |
| Test 7 | $\beta_{13}+\beta_{14}$ | 0.0031 | 0.8323 | 0.8782 | 0.0002 |

図表 4-4-4-2-1　特別損益の規定要因：モデル LD1　―全サンプル

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| $D_{FI}$ | $\beta_1$ | - 0.0067<br>(0.000) | - 0.0140<br>(0.008) | - 0.0060<br>(0.000) | - 0.0016<br>(0.165) |
| $D_{IM}$ | $\beta_2$ | 0.0057<br>(0.011) | 0.0071<br>(0.262) | 0.0017<br>(0.243) | 0.0053<br>(0.230) |
| $D_{Y8}$ | $\beta_3$ | - 0.0087<br>(0.290) | - 0.0068<br>(0.272) | - 0.0006<br>(0.875) | - 0.0127<br>(0.361) |
| *LLOSSNI* | $\beta_4$ | - 0.0045<br>(0.095) | - 0.0209<br>(0.073) | 0.0009<br>(0.799) | 0.0032<br>(0.340) |
| *NOCOMP* | $\beta_5$ | - 0.0004<br>(0.681) | 0.0017<br>(0.346) | 0.0007<br>(0.597) | - 0.0015<br>(0.425) |
| *NODIV* | $\beta_6$ | 0.0025<br>(0.058) | 0.0026<br>(0.620) | - 0.0018<br>(0.314) | 0.0026<br>(0.292) |
| $FA_{t-1}$ | $\beta_7$ | - 0.0185<br>(0.048) | - 0.0243<br>(0.563) | - 0.0136<br>(0.103) | - 0.0123<br>(0.070) |
| $D'_{IM} * FA_{t-1}$ | $\beta_8$ | 0.0000<br>(0.012) | - 0.0112<br>(0.380) | - 0.0001<br>(0.534) | - 0.0000<br>(0.921) |
| $D_{Y8} * FA_{t-1}$ | $\beta_9$ | 0.0231<br>(0.165) | 0.0286<br>(0.010) | 0.0065<br>(0.385) | 0.0335<br>(0.283) |
| $SEC_{t-1}$ | $\beta_{10}$ | - 0.0296<br>(0.000) | - 0.0393<br>(0.147) | - 0.0387<br>(0.045) | - 0.0052<br>(0.694) |
| $D'_{FI} * SEC_{t-1}$ | $\beta_{11}$ | 0.0000<br>(0.000) | 0.0322<br>(0.007) | 0.0009<br>(0.452) | - 0.0000<br>(0.394) |
| $D_{Y8} * SEC_{t-1}$ | $\beta_{12}$ | 0.0062<br>(0.773) | - 0.0214<br>(0.287) | - 0.0058<br>(0.710) | 0.0397<br>(0.375) |
| *LOSSOP* | $\beta_{13}$ | 0.0074<br>(0.041) | 0.0079<br>(0.650) | 0.0008<br>(0.851) | 0.0107<br>(0.002) |
| $D_{Y8} * LOSSOP$ | $\beta_{14}$ | - 0.0172<br>(0.047) | - 0.0207<br>(0.181) | - 0.0028<br>(0.618) | - 0.0223<br>(0.139) |
| *N* | | 20,7619 | 66,508 | 47,866 | 93,245 |
| $\chi^2$ | | 1,574.9737 | 574.8166 | 285.1555 | 230.1789 |
| Test 1 | $\beta_1+\beta_2$ | 0.7146 | 0.4626 | 0.0332 | 0.4169 |
| Test 2 | $\beta_1+\beta_2+\beta_3$ | 0.2264 | 0.3346 | 0.3416 | 0.4728 |
| Test 3 | $\beta_7+\beta_8$ | 0.0482 | 0.2461 | 0.1020 | 0.0698 |
| Test 4 | $\beta_7+\beta_8+\beta_9$ | 0.0450 | 0.2338 | 0.2094 | 0.1275 |
| Test 5 | $\beta_{10}+\beta_{11}$ | 0.0001 | 0.7295 | 0.0433 | 0.6938 |
| Test 6 | $\beta_{10}+\beta_{11}+\beta_{12}$ | 0.2654 | 0.0564 | 0.0036 | 0.4365 |
| Test 7 | $\beta_{13}+\beta_{14}$ | 0.2217 | 0.0056 | 0.6847 | 0.4312 |

図表 4-4-4-2-2　特別損益の規定要因：モデル LD2　―全サンプル

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| $D_{FI}$ | $\beta_1$ | - 0.0067<br>(0.000) | - 0.0139<br>(0.006) | - 0.0058<br>(0.000) | - 0.0014<br>(0.217) |
| $D_{IM}$ | $\beta_2$ | 0.0057<br>(0.008) | 0.0069<br>(0.287) | 0.0019<br>(0.198) | 0.0053<br>(0.206) |
| $D_{Y8}$ | $\beta_3$ | - 0.0133<br>(0.278) | - 0.0055<br>(0.388) | - 0.0000<br>(0.998) | - 0.0251<br>(0.282) |
| *LLOSSNI* | $\beta_4$ | - 0.0046<br>(0.116) | - 0.0211<br>(0.095) | - 0.0005<br>(0.860) | 0.0032<br>(0.352) |
| *NOCOMP* | $\beta_5$ | - 0.0002<br>(0.772) | 0.0017<br>(0.361) | 0.0006<br>(0.678) | - 0.0014<br>(0.438) |
| *NODIV* | $\beta_6$ | 0.0026<br>(0.050) | 0.0026<br>(0.606) | - 0.0021<br>(0.224) | 0.0025<br>(0.308) |
| $FA_{t\text{-}1}$ | $\beta_7$ | - 0.0190<br>(0.048) | - 0.0251<br>(0.564) | - 0.0136<br>(0.092) | - 0.0126<br>(0.068) |
| $D'_{IM} * FA_{t\text{-}1}$ | $\beta_8$ | 0.0000<br>(0.001) | - 0.0109<br>(0.419) | - 0.0001<br>(0.546) | - 0.0000<br>(0.858) |
| $D_{Y8} * FA_{t\text{-}1}$ | $\beta_9$ | 0.0241<br>(0.160) | 0.0295<br>(0.012) | 0.0071<br>(0.359) | 0.0333<br>(0.282) |
| $SEC_{t\text{-}1}$ | $\beta_{10}$ | - 0.0294<br>(0.000) | - 0.0388<br>(0.138) | - 0.0385<br>(0.048) | - 0.0047<br>(0.724) |
| $D'_{FI} * SEC_{t\text{-}1}$ | $\beta_{11}$ | 0.0000<br>(0.000) | 0.0325<br>(0.008) | 0.0008<br>(0.465) | - 0.0000<br>(0.422) |
| $D_{Y8} * SEC_{t\text{-}1}$ | $\beta_{12}$ | 0.0073<br>(0.751) | - 0.0247<br>(0.206) | - 0.0060<br>(0.704) | 0.0391<br>(0.378) |
| *LOSSOI* | $\beta_{13}$ | 0.0062<br>(0.109) | 0.0080<br>(0.661) | 0.0051<br>(0.058) | 0.0077<br>(0.006) |
| $D_{Y8} * LOSSOI$ | $\beta_{14}$ | - 0.0049<br>(0.378) | - 0.0267<br>(0.094) | - 0.0079<br>(0.149) | 0.0082<br>(0.395) |
| *N* | | 20,7619 | 66,508 | 47,866 | 93,245 |
| $\chi^2$ | | 1,594.3477 | 570.6805 | 286.2532 | 266.3015 |
| Test 1 | $\beta_1+\beta_2$ | 0.7109 | 0.4618 | 0.0234 | 0.3749 |
| Test 2 | $\beta_1+\beta_2+\beta_3$ | 0.2295 | 0.3909 | 0.3764 | 0.3302 |
| Test 3 | $\beta_7+\beta_8$ | 0.0482 | 0.2526 | 0.0910 | 0.0682 |
| Test 4 | $\beta_7+\beta_8+\beta_9$ | 0.0496 | 0.2575 | 0.2037 | 0.1268 |
| Test 5 | $\beta_{10}+\beta_{11}$ | 0.0001 | 0.7404 | 0.0458 | 0.7231 |
| Test 6 | $\beta_{10}+\beta_{11}+\beta_{12}$ | 0.3222 | 0.0401 | 0.0033 | 0.4377 |
| Test 7 | $\beta_{13}+\beta_{14}$ | 0.7755 | 0.0006 | 0.5594 | 0.0887 |

図表 4-4-4-2-3　特別損益の規定要因：モデル CD1　―全サンプル

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| $D_{FI}$ | $\beta_1$ | - 0.0066<br>(0.000) | - 0.0123<br>(0.027) | - 0.0061<br>(0.000) | - 0.0029<br>(0.030) |
| $D_{IM}$ | $\beta_2$ | 0.0061<br>(0.004) | 0.0061<br>(0.026) | 0.0018<br>(0.219) | 0.0054<br>(0.158) |
| $D_{Y8}$ | $\beta_3$ | - 0.0004<br>(0.803) | - 0.0017<br>(0.460) | 0.0018<br>(0.101) | 0.0015<br>(0.584) |
| *LLOSSNI* | $\beta_4$ | - 0.0048<br>(0.073) | - 0.0209<br>(0.094) | 0.0005<br>(0.878) | 0.0025<br>(0.444) |
| *NOCOMP* | $\beta_5$ | - 0.0005<br>(0.540) | 0.0009<br>(0.585) | 0.0008<br>(0.551) | - 0.0006<br>(0.756) |
| *NODIV* | $\beta_6$ | 0.0037<br>(0.001) | 0.0016<br>(0.637) | - 0.0011<br>(0.567) | 0.0028<br>(0.248) |
| $\Delta FA_t$ | $\beta_7$ | - 0.0020<br>(0.375) | 0.0014<br>(0.664) | - 0.0034<br>(0.107) | - 0.0040<br>(0.430) |
| $D_{IM} * \Delta FA_t$ | $\beta_8$ | - 0.0000<br>(0.873) | 0.0805<br>(0.009) | 0.0000<br>(0.025) | 0.0000<br>(0.760) |
| $D_{Y8} * \Delta FA_t$ | $\beta_9$ | 0.0000<br>(0.000) | - 0.0315<br>(0.372) | 0.0379<br>(0.437) | 0.0000<br>(0.000) |
| $\Delta SEC_t$ | $\beta_{10}$ | - 0.0078<br>(0.094) | - 0.1540<br>(0.366) | 0.0348<br>(0.225) | - 0.4388<br>(0.134) |
| $D_{FI} * \Delta SEC_t$ | $\beta_{11}$ | 0.0000<br>(0.066) | 0.1469<br>(0.389) | - 0.0306<br>(0.286) | 0.0004<br>(0.133) |
| $D_{Y8} * \Delta SEC_t$ | $\beta_{12}$ | - 0.0000<br>(0.032) | 0.0521<br>(0.095) | 0.2165<br>(0.007) | - 0.0000<br>(0.027) |
| *LOSSOP* | $\beta_{13}$ | 0.0086<br>(0.022) | 0.0091<br>(0.612) | 0.0007<br>(0.864) | 0.0107<br>(0.002) |
| $D_{Y8} * LOSSOP$ | $\beta_{14}$ | - 0.0177<br>(0.046) | - 0.0216<br>(0.154) | - 0.0019<br>(0.737) | - 0.0179<br>(0.012) |
| *N* | | 207,619 | 66,508 | 47,866 | 93,245 |
| $\chi^2$ | | 370.3957 | 445.4270 | 1,102.1988 | 152.0183 |
| Test 1 | $\beta_1+\beta_2$ | 0.8688 | 0.3053 | 0.0315 | 0.5322 |
| Test 2 | $\beta_1+\beta_2+\beta_3$ | 0.6282 | 0.0736 | 0.1815 | 0.1509 |
| Test 3 | $\beta_7+\beta_8$ | 0.3743 | 0.0072 | 0.1069 | 0.4294 |
| Test 4 | $\beta_7+\beta_8+\beta_9$ | 0.3751 | 0.0045 | 0.4790 | 0.4298 |
| Test 5 | $\beta_{10}+\beta_{11}$ | 0.0941 | 0.1078 | 0.1359 | 0.1341 |
| Test 6 | $\beta_{10}+\beta_{11}+\beta_{12}$ | 0.0939 | 0.1455 | 0.0061 | 0.1341 |
| Test 7 | $\beta_{13}+\beta_{14}$ | 0.2649 | 0.0158 | 0.8118 | 0.2545 |

図表 4-4-4-2-4　特別損益の規定要因：モデル CD2　―全サンプル

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| $D_{FI}$ | $\beta_1$ | - 0.0065<br>(0.000) | - 0.0122<br>(0.022) | - 0.0060<br>(0.000) | - 0.0028<br>(0.043) |
| $D_{IM}$ | $\beta_2$ | 0.0061<br>(0.003) | 0.0061<br>(0.027) | 0.0020<br>(0.176) | 0.0054<br>(0.144) |
| $D_{Y8}$ | $\beta_3$ | - 0.0046<br>(0.263) | - 0.0008<br>(0.703) | 0.0026<br>(0.044) | - 0.0069<br>(0.161) |
| *LLOSSNI* | $\beta_4$ | - 0.0049<br>(0.090) | - 0.0209<br>(0.110) | - 0.0009<br>(0.715) | 0.0025<br>(0.456) |
| *NOCOMP* | $\beta_5$ | - 0.0004<br>(0.633) | 0.0009<br>(0.590) | 0.0006<br>(0.638) | - 0.0005<br>(0.779) |
| *NODIV* | $\beta_6$ | 0.0038<br>(0.001) | 0.0016<br>(0.615) | - 0.0015<br>(0.428) | 0.0027<br>(0.260) |
| $\Delta FA_t$ | $\beta_7$ | - 0.0020<br>(0.375) | 0.0014<br>(0.666) | - 0.0035<br>(0.105) | - 0.0039<br>(0.431) |
| $D_{IM} * \Delta FA_t$ | $\beta_8$ | - 0.0000<br>(0.873) | 0.0803<br>(0.009) | 0.0000<br>(0.038) | 0.0000<br>(0.761) |
| $D_{Y8} * \Delta FA_t$ | $\beta_9$ | 0.0000<br>(0.000) | - 0.0319<br>(0.363) | 0.0379<br>(0.438) | 0.0000<br>(0.000) |
| $\Delta SEC_t$ | $\beta_{10}$ | - 0.0078<br>(0.094) | - 0.1538<br>(0.367) | 0.0351<br>(0.222) | - 0.4388<br>(0.134) |
| $D_{FI} * \Delta SEC_t$ | $\beta_{11}$ | 0.0000<br>(0.066) | 0.1468<br>(0.389) | - 0.0309<br>(0.282) | 0.0004<br>(0.133) |
| $D_{Y8} * \Delta SEC_t$ | $\beta_{12}$ | - 0.0000<br>(0.035) | 0.0528<br>(0.083) | 0.2161<br>(0.007) | - 0.0000<br>(0.033) |
| *LOSSOI* | $\beta_{13}$ | 0.0071<br>(0.060) | 0.0085<br>(0.630) | 0.0052<br>(0.057) | 0.0074<br>(0.012) |
| $D_{Y8} * LOSSOI$ | $\beta_{14}$ | - 0.0050<br>(0.336) | - 0.0261<br>(0.073) | - 0.0069<br>(0.201) | 0.0023<br>(0.595) |
| *N* | | 20,7619 | 66,508 | 47,866 | 93,245 |
| $\chi^2$ | | 371.4586 | 451.8482 | 1,106.7973 | 169.4282 |
| Test 1 | $\beta_1+\beta_2$ | 0.8708 | 0.2827 | 0.0342 | 0.3786 |
| Test 2 | $\beta_1+\beta_2+\beta_3$ | 0.2949 | 0.5301 | 0.6983 | 0.5186 |
| Test 3 | $\beta_7+\beta_8$ | 0.0000 | 0.0058 | 0.0015 | 0.0000 |
| Test 4 | $\beta_7+\beta_8+\beta_9$ | 0.0000 | 0.4805 | 0.2526 | 0.0000 |
| Test 5 | $\beta_{10}+\beta_{11}$ | 0.0000 | 0.0000 | 0.1393 | 0.0000 |
| Test 6 | $\beta_{10}+\beta_{11}+\beta_{12}$ | 0.0000 | 0.4148 | 0.0000 | 0.0000 |
| Test 7 | $\beta_{13}+\beta_{14}$ | 0.7897 | 0.3962 | 0.8073 | 0.3381 |

図表 4-4-4-3-1　特別損益の規定要因：モデル L1　―純特別損失サンプル

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| $D_{FI}$ | $\beta_1$ | - 0.0053<br>(0.001) | - 0.0083<br>(0.003) | - 0.0046<br>(0.000) | - 0.0016<br>(0.551) |
| $D_{IM}$ | $\beta_2$ | - 0.0006<br>(0.724) | 0.0140<br>(0.002) | - 0.0035<br>(0.012) | - 0.0152<br>(0.000) |
| $D_{Y8}$ | $\beta_3$ | - 0.0167<br>(0.478) | 0.0065<br>(0.472) | - 0.0008<br>(0.842) | - 0.0434<br>(0.485) |
| $NI_{t\text{-}1}$ | $\beta_4$ | 0.0013<br>(0.251) | 0.0011<br>(0.379) | 0.0797<br>(0.002) | - 0.0001<br>(0.402) |
| *NOCOMP* | $\beta_5$ | - 0.0042<br>(0.000) | - 0.0044<br>(0.101) | - 0.0024<br>(0.001) | - 0.0060<br>(0.241) |
| *NODIV* | $\beta_6$ | - 0.0147<br>(0.000) | - 0.0240<br>(0.000) | - 0.0139<br>(0.000) | 0.0036<br>(0.612) |
| $FA_{t\text{-}1}$ | $\beta_7$ | 0.0030<br>(0.554) | 0.0387<br>(0.001) | 0.0057<br>(0.140) | - 0.0151<br>(0.137) |
| $D'_{IM} * FA_{t\text{-}1}$ | $\beta_8$ | 0.0000<br>(0.000) | - 0.0292<br>(0.000) | - 0.0080<br>(0.001) | 0.0001<br>(0.000) |
| $D_{Y8} * FA_{t\text{-}1}$ | $\beta_9$ | 0.0310<br>(0.390) | 0.0092<br>(0.271) | 0.0151<br>(0.017) | 0.0724<br>(0.452) |
| $SEC_{t\text{-}1}$ | $\beta_{10}$ | - 0.0533<br>(0.000) | - 0.0138<br>(0.589) | - 0.0742<br>(0.000) | - 0.0305<br>(0.000) |
| $D'_{FI} * SEC_{t\text{-}1}$ | $\beta_{11}$ | 0.0001<br>(0.000) | 0.0010<br>(0.946) | 0.0389<br>(0.001) | 0.0001<br>(0.000) |
| $D_{Y8} * SEC_{t\text{-}1}$ | $\beta_{12}$ | 0.0230<br>(0.604) | - 0.0525<br>(0.002) | - 0.0092<br>(0.610) | 0.1182<br>(0.396) |
| $OP_t$ | $\beta_{13}$ | 0.0246<br>(0.523) | 0.0567<br>(0.683) | - 0.0066<br>(0.631) | 0.1241<br>(0.454) |
| $D_{Y8} * OP_t$ | $\beta_{14}$ | 0.1147<br>(0.080) | 0.0932<br>(0.481) | 0.0161<br>(0.782) | 0.2204<br>(0.530) |
| *N* | | 100,805 | 44,831 | 26,442 | 29,532 |
| $\chi^2$ | | 2,234.1186 | 1,158.0759 | 722.9180 | 853.6072 |
| Test 1 | $\beta_1+\beta_2$ | 0.0000 | 0.1450 | 0.0000 | 0.0000 |
| Test 2 | $\beta_1+\beta_2+\beta_3$ | 0.3217 | 0.1827 | 0.0265 | 0.3108 |
| Test 3 | $\beta_7+\beta_8$ | 0.5478 | 0.3072 | 0.6214 | 0.1387 |
| Test 4 | $\beta_7+\beta_8+\beta_9$ | 0.3590 | 0.0022 | 0.0217 | 0.5603 |
| Test 5 | $\beta_{10}+\beta_{11}$ | 0.0000 | 0.3948 | 0.0008 | 0.0004 |
| Test 6 | $\beta_{10}+\beta_{11}+\beta_{12}$ | 0.4976 | 0.0000 | 0.0040 | 0.5386 |
| Test 7 | $\beta_{13}+\beta_{14}$ | 0.0091 | 0.0000 | 0.8679 | 0.2682 |

図表 4-4-4-3-2　特別損益の規定要因：モデル L2　―純特別損失サンプル

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| $D_{FI}$ | $\beta_1$ | - 0.0052<br>(0.001) | - 0.0087<br>(0.001) | - 0.0046<br>(0.000) | - 0.0017<br>(0.473) |
| $D_{IM}$ | $\beta_2$ | - 0.0010<br>(0.570) | 0.0125<br>(0.004) | - 0.0038<br>(0.006) | - 0.0148<br>(0.000) |
| $D_{Y8}$ | $\beta_3$ | 0.0230<br>(0.000) | 0.0085<br>(0.317) | 0.0001<br>(0.978) | 0.0248<br>(0.000) |
| $NI_{t\text{-}1}$ | $\beta_4$ | 0.0018<br>(0.200) | 0.0007<br>(0.449) | 0.0692<br>(0.005) | 0.0001<br>(0.652) |
| *NOCOMP* | $\beta_5$ | - 0.0039<br>(0.000) | - 0.0023<br>(0.325) | - 0.0022<br>(0.002) | - 0.0062<br>(0.211) |
| *NODIV* | $\beta_6$ | - 0.0174<br>(0.000) | - 0.0207<br>(0.000) | - 0.0135<br>(0.000) | 0.0031<br>(0.679) |
| $FA_{t\text{-}1}$ | $\beta_7$ | 0.0020<br>(0.685) | 0.0410<br>(0.001) | 0.0065<br>(0.097) | - 0.0180<br>(0.063) |
| $D'_{IM} * FA_{t\text{-}1}$ | $\beta_8$ | 0.0000<br>(0.000) | - 0.0302<br>(0.000) | - 0.0090<br>(0.000) | 0.0001<br>(0.000) |
| $D_{Y8} * FA_{t\text{-}1}$ | $\beta_9$ | - 0.0027<br>(0.727) | 0.0124<br>(0.178) | 0.0153<br>(0.017) | - 0.0194<br>(0.027) |
| $SEC_{t\text{-}1}$ | $\beta_{10}$ | - 0.0566<br>(0.000) | - 0.0119<br>(0.624) | - 0.0805<br>(0.000) | - 0.0292<br>(0.000) |
| $D'_{FI} * SEC_{t\text{-}1}$ | $\beta_{11}$ | 0.0001<br>(0.000) | 0.0008<br>(0.953) | 0.0437<br>(0.000) | 0.0001<br>(0.000) |
| $D_{Y8} * SEC_{t\text{-}1}$ | $\beta_{12}$ | 0.0101<br>(0.428) | - 0.0502<br>(0.005) | - 0.0080<br>(0.655) | - 0.0211<br>(0.202) |
| $OI_t$ | $\beta_{13}$ | 0.0243<br>(0.638) | 0.1494<br>(0.183) | 0.0262<br>(0.017) | - 0.1539<br>(0.252) |
| $D_{Y8} * OI_t$ | $\beta_{14}$ | - 0.9673<br>(0.000) | 0.0133<br>(0.901) | - 0.0023<br>(0.968) | - 0.8414<br>(0.000) |
| *N* | | 100,976 | 44,854 | 26,471 | 29,651 |
| $\chi^2$ | | 3,389.3307 | 1,167.0532 | 725.5101 | 2.24e+04 |
| Test 1 | $\beta_1+\beta_2$ | 0.0000 | 0.3091 | 0.0000 | 0.0000 |
| Test 2 | $\beta_1+\beta_2+\beta_3$ | 0.0003 | 0.1601 | 0.0414 | 0.0856 |
| Test 3 | $\beta_7+\beta_8$ | 0.6790 | 0.2514 | 0.5856 | 0.0639 |
| Test 4 | $\beta_7+\beta_8+\beta_9$ | 0.9253 | 0.0006 | 0.0219 | 0.0000 |
| Test 5 | $\beta_{10}+\beta_{11}$ | 0.0000 | 0.4444 | 0.0005 | 0.0003 |
| Test 6 | $\beta_{10}+\beta_{11}+\beta_{12}$ | 0.0001 | 0.0000 | 0.0038 | 0.0028 |
| Test 7 | $\beta_{13}+\beta_{14}$ | 0.0000 | 0.0000 | 0.6757 | 0.0000 |

図表 4-4-4-3-3　特別損益の規定要因：モデル C1　―純特別損失サンプル

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| $D_{FI}$ | $\beta_1$ | - 0.0046<br>(0.000) | - 0.0091<br>(0.000) | - 0.0025<br>(0.022) | 0.0002<br>(0.955) |
| $D_{IM}$ | $\beta_2$ | 0.0009<br>(0.540) | 0.0052<br>(0.086) | - 0.0045<br>(0.001) | - 0.0069<br>(0.023) |
| $D_{Y8}$ | $\beta_3$ | - 0.0027<br>(0.542) | - 0.0027<br>(0.631) | 0.0060<br>(0.008) | 0.0077<br>(0.040) |
| $NI_{t\text{-}1}$ | $\beta_4$ | 0.0010<br>(0.283) | 0.0009<br>(0.381) | 0.0695<br>(0.005) | 0.0000<br>(0.845) |
| *NOCOMP* | $\beta_5$ | - 0.0037<br>(0.000) | - 0.0052<br>(0.043) | - 0.0014<br>(0.060) | - 0.0047<br>(0.413) |
| *NODIV* | $\beta_6$ | - 0.0087<br>(0.000) | - 0.0206<br>(0.000) | - 0.0116<br>(0.000) | 0.0041<br>(0.563) |
| $\Delta FA_{t\text{-}1}$ | $\beta_7$ | - 0.0043<br>(0.266) | - 0.0445<br>(0.524) | - 0.0107<br>(0.001) | 0.0011<br>(0.773) |
| $D_{IM} * \Delta FA_{t\text{-}1}$ | $\beta_8$ | 0.0000<br>(0.639) | 0.1696<br>(0.047) | 0.0000<br>(0.000) | - 0.0000<br>(0.391) |
| $D_{Y8} * \Delta FA_t$ | $\beta_9$ | 0.0000<br>(0.003) | - 0.0062<br>(0.913) | 0.0886<br>(0.022) | 0.0000<br>(0.006) |
| $\Delta SEC_{t\text{-}1}$ | $\beta_{10}$ | - 0.0078<br>(0.110) | - 0.2353<br>(0.250) | 0.1191<br>(0.004) | - 0.9038<br>(0.000) |
| $D_{FI} * \Delta SEC_t$ | $\beta_{11}$ | 0.0000<br>(0.074) | 0.2283<br>(0.264) | - 0.0404<br>(0.456) | 0.0009<br>(0.000) |
| $D_{Y8} * \Delta SEC_t$ | $\beta_{12}$ | - 0.0000<br>(0.545) | 0.0569<br>(0.138) | 0.1501<br>(0.054) | 0.0000<br>(0.328) |
| $OP_t$ | $\beta_{13}$ | 0.0673<br>(0.298) | 0.0712<br>(0.549) | 0.0288<br>(0.001) | 0.0775<br>(0.582) |
| $D_{Y8} * OP_t$ | $\beta_{14}$ | 0.0709<br>(0.213) | 0.0692<br>(0.542) | - 0.0089<br>(0.878) | 0.2365<br>(0.375) |
| *N* | | 100,805 | 44,831 | 26,442 | 29,532 |
| $\chi^2$ | | 951.5740 | 1,036.7293 | 3,755.0829 | 352.1763 |
| Test 1 | $\beta_1+\beta_2$ | 0.0004 | 0.0567 | 0.0000 | 0.0075 |
| Test 2 | $\beta_1+\beta_2+\beta_3$ | 0.1088 | 0.1701 | 0.6277 | 0.8271 |
| Test 3 | $\beta_7+\beta_8$ | 0.2660 | 0.0086 | 0.0006 | 0.7738 |
| Test 4 | $\beta_7+\beta_8+\beta_9$ | 0.2663 | 0.0001 | 0.0432 | 0.7734 |
| Test 5 | $\beta_{10}+\beta_{11}$ | 0.1098 | 0.1300 | 0.0322 | 0.0000 |
| Test 6 | $\beta_{10}+\beta_{11}+\beta_{12}$ | 0.4088 | 0.1889 | 0.0008 | 0.0000 |
| Test 7 | $\beta_{13}+\beta_{14}$ | 0.0108 | 0.0000 | 0.7275 | 0.1635 |

図表 4-4-4-3-4　特別損益の規定要因：モデル C2　―純特別損失サンプル

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| $D_{FI}$ | $\beta_1$ | - 0.0047<br>(0.000) | - 0.0091<br>(0.000) | - 0.0025<br>(0.022) | - 0.0005<br>(0.846) |
| $D_{IM}$ | $\beta_2$ | 0.0013<br>(0.385) | 0.0050<br>(0.120) | - 0.0045<br>(0.001) | - 0.0060<br>(0.023) |
| $D_{Y8}$ | $\beta_3$ | 0.0206<br>(0.000) | - 0.0038<br>(0.558) | 0.0060<br>(0.010) | 0.0167<br>(0.000) |
| $NI_{t\text{-}1}$ | $\beta_4$ | 0.0019<br>(0.205) | 0.0009<br>(0.400) | 0.0672<br>(0.006) | 0.0001<br>(0.597) |
| *NOCOMP* | $\beta_5$ | - 0.0047<br>(0.000) | - 0.0052<br>(0.079) | - 0.0014<br>(0.063) | - 0.0060<br>(0.224) |
| *NODIV* | $\beta_6$ | - 0.0135<br>(0.000) | - 0.0205<br>(0.000) | - 0.0115<br>(0.000) | 0.0041<br>(0.580) |
| $\Delta FA_t$ | $\beta_7$ | - 0.0004<br>(0.359) | - 0.0359<br>(0.618) | - 0.0097<br>(0.002) | - 0.0004<br>(0.542) |
| $D_{IM} * \Delta FA_t$ | $\beta_8$ | - 0.0000<br>(0.018) | 0.1634<br>(0.059) | 0.0000<br>(0.000) | - 0.0000<br>(0.054) |
| $D_{Y8} * \Delta FA_t$ | $\beta_9$ | 0.0000<br>(0.004) | - 0.0085<br>(0.881) | 0.0884<br>(0.020) | 0.0000<br>(0.003) |
| $\Delta SEC_t$ | $\beta_{10}$ | - 0.0074<br>(0.110) | - 0.2325<br>(0.259) | 0.1170<br>(0.004) | 0.0055<br>(0.881) |
| $D_{FI} * \Delta SEC_t$ | $\beta_{11}$ | 0.0000<br>(0.079) | 0.2260<br>(0.273) | - 0.0333<br>(0.541) | - 0.0000<br>(0.912) |
| $D_{Y8} * \Delta SEC_t$ | $\beta_{12}$ | 0.0000<br>(0.505) | 0.0564<br>(0.137) | 0.1451<br>(0.062) | - 0.0000<br>(0.939) |
| $OI_t$ | $\beta_{13}$ | - 0.0162<br>(0.771) | 0.0639<br>(0.631) | 0.0345<br>(0.002) | - 0.1576<br>(0.246) |
| $D_{Y8} * OI_t$ | $\beta_{14}$ | - 0.9198<br>(0.000) | 0.0797<br>(0.525) | - 0.0080<br>(0.893) | - 0.8424<br>(0.000) |
| *N* | | 100.976 | 44.854 | 26.471 | 29.651 |
| $\chi^2$ | | 1.371.2983 | 1.043.1847 | 3.190.5428 | 2.21e+04 |
| Test 1 | $\beta_1+\beta_2$ | 0.0010 | 0.1500 | 0.0000 | 0.0034 |
| Test 2 | $\beta_1+\beta_2+\beta_3$ | 0.0000 | 0.0927 | 0.6582 | 0.0151 |
| Test 3 | $\beta_7+\beta_8$ | 0.3554 | 0.0082 | 0.0016 | 0.5392 |
| Test 4 | $\beta_7+\beta_8+\beta_9$ | 0.3585 | 0.0001 | 0.0378 | 0.5414 |
| Test 5 | $\beta_{10}+\beta_{11}$ | 0.1097 | 0.1942 | 0.0239 | 0.8809 |
| Test 6 | $\beta_{10}+\beta_{11}+\beta_{12}$ | 0.1098 | 0.1845 | 0.0008 | 0.8809 |
| Test 7 | $\beta_{13}+\beta_{14}$ | 0.0000 | 0.0000 | 0.6473 | 0.0000 |

図表 4-4-4-4-1　特別損益の規定要因：モデル LD1　―純特別損失サンプル

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| $D_{FI}$ | $\beta_1$ | - 0.0051<br>(0.000) | - 0.0066<br>(0.017) | - 0.0047<br>(0.000) | - 0.0019<br>(0.428) |
| $D_{IM}$ | $\beta_2$ | - 0.0024<br>(0.124) | 0.0112<br>(0.003) | - 0.0044<br>(0.001) | - 0.0125<br>(0.001) |
| $D_{Y8}$ | $\beta_3$ | - 0.0063<br>(0.714) | 0.0074<br>(0.172) | 0.0017<br>(0.630) | - 0.0196<br>(0.644) |
| *LLOSSNI* | $\beta_4$ | - 0.0125<br>(0.000) | - 0.0204<br>(0.000) | - 0.0120<br>(0.000) | 0.0033<br>(0.233) |
| *NOCOMP* | $\beta_5$ | - 0.0019<br>(0.043) | 0.0012<br>(0.076) | - 0.0006<br>(0.375) | - 0.0066<br>(0.194) |
| *NODIV* | $\beta_6$ | - 0.0103<br>(0.000) | - 0.0152<br>(0.000) | - 0.0108<br>(0.000) | 0.0018<br>(0.783) |
| $FA_{t-1}$ | $\beta_7$ | 0.0009<br>(0.861) | 0.0377<br>(0.001) | 0.0039<br>(0.297) | - 0.0109<br>(0.281) |
| $D'_{IM}*FA_{t-1}$ | $\beta_8$ | 0.0001<br>(0.000) | - 0.0331<br>(0.000) | - 0.0087<br>(0.000) | 0.0001<br>(0.000) |
| $D_{Y8}*FA_{t-1}$ | $\beta_9$ | 0.0274<br>(0.418) | 0.0135<br>(0.124) | 0.0138<br>(0.031) | 0.0685<br>(0.445) |
| $SEC_{t-1}$ | $\beta_{10}$ | - 0.0550<br>(0.000) | - 0.0076<br>(0.760) | - 0.0790<br>(0.000) | - 0.0231<br>(0.004) |
| $D'_{FI}*SEC_{t-1}$ | $\beta_{11}$ | 0.0001<br>(0.000) | - 0.0015<br>(0.920) | 0.0420<br>(0.000) | 0.0001<br>(0.000) |
| $D_{Y8}*SEC_{t-1}$ | $\beta_{12}$ | 0.0224<br>(0.586) | - 0.0468<br>(0.008) | - 0.0052<br>(0.766) | 0.1062<br>(0.399) |
| *LOSSOP* | $\beta_{13}$ | - 0.0080<br>(0.000) | - 0.0342<br>(0.000) | - 0.0198<br>(0.000) | 0.0133<br>(0.000) |
| $D_{Y8}*LOSSOP$ | $\beta_{14}$ | - 0.0184<br>(0.141) | 0.0114<br>(0.024) | 0.0007<br>(0.894) | - 0.0356<br>(0.131) |
| *N* | | 10,2738 | 44,929 | 26,586 | 31,223 |
| $\chi^2$ | | 2,261.9405 | 1,210.3991 | 731.4071 | 1,127.5562 |
| Test 1 | $\beta_1+\beta_2$ | 0.0000 | 0.1969 | 0.0000 | 0.0001 |
| Test 2 | $\beta_1+\beta_2+\beta_3$ | 0.4027 | 0.0929 | 0.0429 | 0.3956 |
| Test 3 | $\beta_7+\beta_8$ | 0.8517 | 0.6024 | 0.2732 | 0.2834 |
| Test 4 | $\beta_7+\beta_8+\beta_9$ | 0.7602 | 0.3535 | 0.6324 | 0.4744 |
| Test 5 | $\beta_{10}+\beta_{11}$ | 0.0000 | 0.5335 | 0.0003 | 0.0038 |
| Test 6 | $\beta_{10}+\beta_{11}+\beta_{12}$ | 0.4270 | 0.0001 | 0.0049 | 0.5162 |
| Test 7 | $\beta_{13}+\beta_{14}$ | 0.0357 | 0.0000 | 0.0000 | 0.3566 |

図表 4-4-4-4-2　特別損益の規定要因：モデル LD2　―純特別損失サンプル

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| $D_{FI}$ | $\beta_1$ | - 0.0052<br>(0.000) | - 0.0072<br>(0.010) | - 0.0050<br>(0.000) | - 0.0012<br>(0.624) |
| $D_{IM}$ | $\beta_2$ | - 0.0022<br>(0.187) | 0.0115<br>(0.002) | - 0.0043<br>(0.002) | - 0.0087<br>(0.116) |
| $D_{Y8}$ | $\beta_3$ | - 0.0157<br>(0.568) | 0.0097<br>(0.065) | 0.0018<br>(0.611) | - 0.0811<br>(0.419) |
| *LLOSSNI* | $\beta_4$ | - 0.0128<br>(0.000) | - 0.0180<br>(0.000) | - 0.0102<br>(0.000) | 0.0031<br>(0.261) |
| *NOCOMP* | $\beta_5$ | - 0.0020<br>(0.036) | 0.0010<br>(0.126) | - 0.0006<br>(0.433) | - 0.0069<br>(0.182) |
| *NODIV* | $\beta_6$ | - 0.0106<br>(0.000) | - 0.0144<br>(0.000) | - 0.0105<br>(0.000) | 0.0017<br>(0.801) |
| $FA_{t-1}$ | $\beta_7$ | 0.0019<br>(0.720) | 0.0401<br>(0.001) | 0.0047<br>(0.206) | - 0.0074<br>(0.496) |
| $D'_{IM}*FA_{t-1}$ | $\beta_8$ | 0.0001<br>(0.000) | - 0.0341<br>(0.000) | - 0.0084<br>(0.001) | 0.0000<br>(0.005) |
| $D_{Y8}*FA_{t-1}$ | $\beta_9$ | 0.0314<br>(0.408) | 0.0124<br>(0.156) | 0.0129<br>(0.045) | 0.0940<br>(0.395) |
| $SEC_{t-1}$ | $\beta_{10}$ | - 0.0550<br>(0.000) | - 0.0095<br>(0.702) | - 0.0794<br>(0.000) | - 0.0128<br>(0.226) |
| $D'_{FI}*SEC_{t-1}$ | $\beta_{11}$ | 0.0001<br>(0.000) | - 0.0021<br>(0.886) | 0.0408<br>(0.001) | 0.0000<br>(0.016) |
| $D_{Y8}*SEC_{t-1}$ | $\beta_{12}$ | 0.0288<br>(0.562) | - 0.0482<br>(0.006) | - 0.0053<br>(0.763) | 0.1521<br>(0.362) |
| *LOSSOI* | $\beta_{13}$ | - 0.0067<br>(0.000) | - 0.0378<br>(0.000) | - 0.0239<br>(0.000) | 0.0214<br>(0.000) |
| $D_{Y8}*LOSSOI$ | $\beta_{14}$ | 0.0014<br>(0.889) | 0.0060<br>(0.287) | 0.0036<br>(0.473) | 0.0459<br>(0.415) |
| *N* | | 102,738 | 44,929 | 26,586 | 31,223 |
| $\chi^2$ | | 2,302.2071 | 1,225.6968 | 734.7459 | 1,177.9990 |
| Test 1 | $\beta_1+\beta_2$ | 0.0000 | 0.2192 | 0.0000 | 0.0801 |
| Test 2 | $\beta_1+\beta_2+\beta_3$ | 0.3860 | 0.0450 | 0.0426 | 0.3406 |
| Test 3 | $\beta_7+\beta_8$ | 0.7118 | 0.5024 | 0.4024 | 0.4981 |
| Test 4 | $\beta_7+\beta_8+\beta_9$ | 0.6085 | 0.2259 | 0.7735 | 0.3605 |
| Test 5 | $\beta_{10}+\beta_{11}$ | 0.0000 | 0.4210 | 0.0002 | 0.2267 |
| Test 6 | $\beta_{10}+\beta_{11}+\beta_{12}$ | 0.6004 | 0.0000 | 0.0036 | 0.4228 |
| Test 7 | $\beta_{13}+\beta_{14}$ | 0.6252 | 0.0000 | 0.0000 | 0.2425 |

図表 4-4-4-4-3　特別損益の規定要因：モデル CD1　―純特別損失サンプル

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| $D_{FI}$ | $\beta_1$ | - 0.0043<br>(0.000) | - 0.0072<br>(0.007) | - 0.0028<br>(0.010) | - 0.0014<br>(0.601) |
| $D_{IM}$ | $\beta_2$ | 0.0002<br>(0.875) | 0.0015<br>(0.407) | - 0.0048<br>(0.000) | - 0.0054<br>(0.060) |
| $D_{Y8}$ | $\beta_3$ | 0.0033<br>(0.004) | - 0.0004<br>(0.767) | 0.0066<br>(0.000) | 0.0163<br>(0.073) |
| *LLOSSNI* | $\beta_4$ | - 0.0137<br>(0.000) | - 0.0194<br>(0.000) | - 0.0122<br>(0.000) | 0.0016<br>(0.338) |
| *NOCOMP* | $\beta_5$ | - 0.0025<br>(0.009) | - 0.0001<br>(0.905) | 0.0000<br>(0.964) | - 0.0051<br>(0.364) |
| *NODIV* | $\beta_6$ | - 0.0061<br>(0.000) | - 0.0128<br>(0.000) | - 0.0092<br>(0.000) | 0.0034<br>(0.609) |
| $\Delta FA_t$ | $\beta_7$ | - 0.0022<br>(0.397) | - 0.0357<br>(0.638) | - 0.0092<br>(0.002) | 0.0005<br>(0.886) |
| $D_{IM} * \Delta FA_t$ | $\beta_8$ | - 0.0000<br>(0.900) | 0.1593<br>(0.072) | 0.0000<br>(0.000) | - 0.0000<br>(0.408) |
| $D_{Y8} * \Delta FA_t$ | $\beta_9$ | 0.0000<br>(0.003) | - 0.0075<br>(0.893) | 0.0825<br>(0.057) | 0.0000<br>(0.003) |
| $\Delta SEC_t$ | $\beta_{10}$ | - 0.0079<br>(0.104) | - 0.2169<br>(0.287) | 0.1122<br>(0.005) | - 0.8654<br>(0.000) |
| $D_{FI} * \Delta SEC_t$ | $\beta_{11}$ | 0.0000<br>(0.071) | 0.2099<br>(0.303) | - 0.0531<br>(0.313) | 0.0009<br>(0.000) |
| $D_{Y8} * \Delta SEC_t$ | $\beta_{12}$ | - 0.0000<br>(0.622) | 0.0562<br>(0.136) | 0.1586<br>(0.036) | - 0.0000<br>(0.988) |
| *LOSSOP* | $\beta_{13}$ | - 0.0016<br>(0.238) | - 0.0336<br>(0.000) | - 0.0201<br>(0.000) | 0.0188<br>(0.000) |
| $D_{Y8} * LOSSOP$ | $\beta_{14}$ | - 0.0160<br>(0.247) | 0.0115<br>(0.014) | 0.0025<br>(0.597) | - 0.0161<br>(0.118) |
| *N* | | 102,738 | 44,929 | 26,586 | 31,223 |
| $\chi^2$ | | 1,036.8631 | 1,084.8027 | 3,007.9276 | 540.6857 |
| Test 1 | $\beta_1+\beta_2$ | 0.0010 | 0.0041 | 0.0000 | 0.0055 |
| Test 2 | $\beta_1+\beta_2+\beta_3$ | 0.5722 | 0.0092 | 0.4628 | 0.2915 |
| Test 3 | $\beta_7+\beta_8$ | 0.3968 | 0.0085 | 0.0021 | 0.8863 |
| Test 4 | $\beta_7+\beta_8+\beta_9$ | 0.3973 | 0.0002 | 0.0901 | 0.8858 |
| Test 5 | $\beta_{10}+\beta_{11}$ | 0.1046 | 0.1229 | 0.0956 | 0.0000 |
| Test 6 | $\beta_{10}+\beta_{11}+\beta_{12}$ | 0.1040 | 0.1881 | 0.0012 | 0.0000 |
| Test 7 | $\beta_{13}+\beta_{14}$ | 0.1959 | 0.0000 | 0.0000 | 0.7847 |

図表 4-4-4-4-4　特別損益の規定要因：モデル CD2　―純特別損失サンプル

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| $D_{FI}$ | $\beta_1$ | - 0.0043<br>(0.000) | - 0.0079<br>(0.003) | - 0.0031<br>(0.004) | - 0.0011<br>(0.663) |
| $D_{IM}$ | $\beta_2$ | 0.0003<br>(0.853) | 0.0014<br>(0.411) | - 0.0047<br>(0.001) | - 0.0048<br>(0.095) |
| $D_{Y8}$ | $\beta_3$ | - 0.0040<br>(0.580) | 0.0009<br>(0.507) | 0.0064<br>(0.000) | 0.0083<br>(0.295) |
| *LLOSSNI* | $\beta_4$ | - 0.0143<br>(0.000) | - 0.0173<br>(0.000) | - 0.0105<br>(0.000) | 0.0013<br>(0.441) |
| *NOCOMP* | $\beta_5$ | - 0.0026<br>(0.006) | - 0.0003<br>(0.743) | 0.0001<br>(0.882) | - 0.0052<br>(0.363) |
| *NODIV* | $\beta_6$ | - 0.0068<br>(0.000) | - 0.0118<br>(0.000) | - 0.0088<br>(0.000) | 0.0032<br>(0.626) |
| $\Delta FA_t$ | $\beta_7$ | - 0.0022<br>(0.397) | - 0.0365<br>(0.629) | - 0.0092<br>(0.002) | 0.0006<br>(0.872) |
| $D_{IM} * \Delta FA_t$ | $\beta_8$ | - 0.0000<br>(0.900) | 0.1608<br>(0.069) | 0.0000<br>(0.000) | - 0.0000<br>(0.398) |
| $D_{Y8} * \Delta FA_t$ | $\beta_9$ | 0.0000<br>(0.003) | - 0.0114<br>(0.835) | 0.0823<br>(0.058) | 0.0000<br>(0.003) |
| $\Delta SEC_t$ | $\beta_{10}$ | - 0.0079<br>(0.104) | - 0.2174<br>(0.286) | 0.1119<br>(0.005) | - 0.8651<br>(0.000) |
| $D_{FI} * \Delta SEC_t$ | $\beta_{11}$ | 0.0000<br>(0.071) | 0.2104<br>(0.302) | - 0.0528<br>(0.315) | 0.0009<br>(0.000) |
| $D_{Y8} * \Delta SEC_t$ | $\beta_{12}$ | - 0.0000<br>(0.564) | 0.0579<br>(0.114) | 0.1604<br>(0.034) | - 0.0000<br>(0.267) |
| *LOSSOI* | $\beta_{13}$ | 0.0004<br>(0.760) | - 0.0364<br>(0.000) | - 0.0237<br>(0.000) | 0.0254<br>(0.000) |
| $D_{Y8} * LOSSOI$ | $\beta_{14}$ | 0.0040<br>(0.616) | 0.0065<br>(0.206) | 0.0051<br>(0.281) | - 0.0035<br>(0.661) |
| *N* | | 10,2738 | 44,929 | 26,586 | 31,223 |
| $\chi^2$ | | 1,064.2878 | 1,088.3162 | 2,924.5706 | 737.2043 |
| Test 1 | $\beta_1+\beta_2$ | 0.0013 | 0.0014 | 0.0000 | 0.0135 |
| Test 2 | $\beta_1+\beta_2+\beta_3$ | 0.2131 | 0.0192 | 0.2999 | 0.7659 |
| Test 3 | $\beta_7+\beta_8$ | 0.3969 | 0.0075 | 0.0021 | 0.8729 |
| Test 4 | $\beta_7+\beta_8+\beta_9$ | 0.3974 | 0.0001 | 0.0917 | 0.8723 |
| Test 5 | $\beta_{10}+\beta_{11}$ | 0.1045 | 0.1230 | 0.0936 | 0.0000 |
| Test 6 | $\beta_{10}+\beta_{11}+\beta_{12}$ | 0.1037 | 0.1614 | 0.0010 | 0.0000 |
| Test 7 | $\beta_{13}+\beta_{14}$ | 0.5911 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0036 |

図表 4-4-5-1-1　Treatment Effect Model　―水準額&営業利益

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| First Step<br>$D_{FI}$ | $\beta_1$ | 0.2344<br>(0.000) | 0.2819<br>(0.000) | 0.2894<br>(0.000) | 0.0796<br>(0.000) |
| $D_{IM}$ | $\beta_2$ | - 0.1837<br>(0.000) | - 0.3019<br>(0.000) | - 0.1913<br>(0.000) | - 0.0514<br>(0.000) |
| $D_{Y8}$ | $\beta_3$ | 0.0479<br>(0.001) | 0.2126<br>(0.000) | 0.0561<br>(0.041) | - 0.0604<br>(0.014) |
| *LLOSSNI* | $\beta_4$ | 0.0613<br>(0.000) | 0.1063<br>(0.000) | 0.1698<br>(0.000) | 0.0239<br>(0.011) |
| *NOCOMP* | $\beta_5$ | - 0.1497<br>(0.000) | - 0.0175<br>(0.207) | - 0.0763<br>(0.000) | - 0.0129<br>(0.490) |
| *NODIV* | $\beta_6$ | - 0.5442<br>(0.000) | - 0.3794<br>(0.000) | - 0.3339<br>(0.000) | - 0.0007<br>(0.966) |
| *LOSSOP* | $\beta_7$ | 0.1501<br>(0.000) | - 0.2772<br>(0.000) | - 0.2869<br>(0.000) | 0.6711<br>(0.000) |
| $D_{Y8}$*LOSSOP* | $\beta_8$ | 0.0878<br>(0.000) | 0.3334<br>(0.000) | 0.2990<br>(0.000) | 0.0152<br>(0.660) |
| Test A1 | $\beta_1+\beta_2$ | 0.0000 | 0.0899 | 0.0000 | 0.0039 |
| Test A2 | $\beta_1+\beta_2+\beta_3$ | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.1868 |
| Test B | $\beta_7+\beta_8$ | 0.0000 | 0.2243 | 0.8134 | 0.0000 |

図表 4-4-5-1-1　Treatment Effect Model　―水準額&営業利益　（続き）

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| Second Step | | | | | |
| $D_{FI}$ | $\delta_1$ | - 0.0058<br>(0.060) | - 0.0103<br>(0.187) | - 0.0045<br>(0.007) | - 0.0025<br>(0.561) |
| $D_{IM}$ | $\delta_2$ | 0.0050<br>(0.127) | 0.0033<br>(0.737) | 0.0019<br>(0.262) | 0.0053<br>(0.249) |
| $D_{Y8}$ | $\delta_3$ | - 0.0128<br>(0.091) | - 0.0046<br>(0.839) | 0.0012<br>(0.769) | - 0.0200<br>(0.034) |
| $FA_{t\text{-}1}$ | $\delta_4$ | - 0.0141<br>(0.002) | - 0.0296<br>(0.031) | - 0.0033<br>(0.169) | - 0.0105<br>(0.067) |
| $D'_{IM}*FA_{t\text{-}1}$ | $\delta_5$ | 0.0000<br>(0.255) | - 0.0038<br>(0.824) | - 0.0001<br>(0.732) | 0.0000<br>(0.630) |
| $D_{Y8}*FA_{t\text{-}1}$ | $\delta_6$ | 0.0207<br>(0.159) | 0.0198<br>(0.634) | 0.0006<br>(0.930) | 0.0310<br>(0.111) |
| $SEC_{t\text{-}1}$ | $\delta_7$ | - 0.0184<br>(0.014) | - 0.0325<br>(0.152) | - 0.0110<br>(0.007) | - 0.0062<br>(0.602) |
| $D'_{FI}*SEC_{t\text{-}1}$ | $\delta_8$ | 0.0000<br>(0.354) | 0.0240<br>(0.402) | 0.0008<br>(0.626) | 0.0000<br>(0.932) |
| $D_{Y8}*SEC_{t\text{-}1}$ | $\delta_9$ | 0.0076<br>(0.761) | - 0.0203<br>(0.723) | - 0.0100<br>(0.488) | 0.0322<br>(0.436) |
| $OP_t$ | $\delta_{10}$ | - 0.0072<br>(0.002) | - 0.0056<br>(0.702) | - 0.0105<br>(0.000) | - 0.0056<br>(0.015) |
| $D_{Y8}*OP_t$ | $\delta_{11}$ | 0.0121<br>(0.466) | 0.0179<br>(0.840) | 0.0010<br>(0.898) | 0.0215<br>(0.254) |
| lambda | | - 0.0177<br>(0.002) | - 0.0041<br>(0.831) | - 0.0206<br>(0.000) | - 0.0429<br>(0.000) |
| $N$ | | 206,421 | 66,425 | 47,761 | 92,235 |
| $\chi^2$ | | 838.7603 | 472.2186 | 620.6088 | 154.0057 |
| Test C1 | $\delta_1+\delta_2$ | 0.7003 | 0.4313 | 0.0278 | 0.3879 |
| Test C2 | $\delta_1+\delta_2+\delta_3$ | 0.0703 | 0.6024 | 0.7176 | 0.0669 |
| Test D1 | $\delta_4+\delta_5$ | 0.0015 | 0.0612 | 0.1579 | 0.0666 |
| Test D2 | $\delta_4+\delta_5+\delta_6$ | 0.0046 | 0.2350 | 0.6642 | 0.0106 |
| Test E1 | $\delta_7+\delta_8$ | 0.0143 | 0.7100 | 0.0121 | 0.6015 |
| Test E2 | $\delta_7+\delta_8+\delta_9$ | 0.0066 | 0.7143 | 0.1402 | 0.1023 |
| Test F | $\delta_{10}+\delta_{11}$ | 0.7626 | 0.8876 | 0.2262 | 0.3958 |

図表 4-4-5-1-2　Treatment Effect Model　―水準額&経常利益

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| First Step<br>$D_{FI}$ | $\beta_1$ | 0.2407<br>(0.000) | 0.2763<br>(0.000) | 0.2846<br>(0.000) | 0.0943<br>(0.000) |
| $D_{IM}$ | $\beta_2$ | - 0.1692<br>(0.000) | - 0.3006<br>(0.000) | - 0.1863<br>(0.000) | - 0.0264<br>(0.070) |
| $D_{Y8}$ | $\beta_3$ | 0.0451<br>(0.001) | 0.2213<br>(0.000) | 0.0582<br>(0.034) | - 0.0587<br>(0.014) |
| *LLOSSNI* | $\beta_4$ | 0.0291<br>(0.000) | 0.1226<br>(0.000) | 0.1848<br>(0.000) | 0.0158<br>(0.098) |
| *NOCOMP* | $\beta_5$ | - 0.1615<br>(0.000) | - 0.0180<br>(0.195) | - 0.0776<br>(0.000) | - 0.0131<br>(0.492) |
| *NODIV* | $\beta_6$ | - 0.5702<br>(0.000) | - 0.3739<br>(0.000) | - 0.3339<br>(0.000) | - 0.0039<br>(0.803) |
| *LOSSOI* | $\beta_7$ | 0.3209<br>(0.000) | - 0.2944<br>(0.000) | - 0.2922<br>(0.000) | 0.9253<br>(0.000) |
| $D_{Y8}$*LOSSOI* | $\beta_8$ | 0.0632<br>(0.009) | 0.3178<br>(0.000) | 0.2996<br>(0.000) | - 0.0228<br>(0.518) |
| Test A1 | $\beta_1+\beta_2$ | 0.0000 | 0.0402 | 0.0000 | 0.0000 |
| Test A2 | $\beta_1+\beta_2+\beta_3$ | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.7003 |
| Test B | $\beta_7+\beta_8$ | 0.0000 | 0.6200 | 0.8850 | 0.0000 |

図表 4-4-5-1-2　Treatment Effect Model　―水準額&経常利益　（続き）

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| Second Step | | | | | |
| $D_{FI}$ | $\delta_1$ | - 0.0057<br>(0.064) | - 0.0135<br>(0.084) | - 0.0055<br>(0.043) | - 0.0015<br>(0.707) |
| $D_{IM}$ | $\delta_2$ | 0.0048<br>(0.135) | 0.0097<br>(0.322) | 0.0016<br>(0.540) | 0.0036<br>(0.403) |
| $D_{Y8}$ | $\delta_3$ | - 0.0052<br>(0.495) | - 0.0165<br>(0.467) | - 0.0019<br>(0.765) | - 0.0148<br>(0.101) |
| $FA_{t-1}$ | $\delta_4$ | - 0.0162<br>(0.000) | - 0.0309<br>(0.024) | - 0.0106<br>(0.006) | - 0.0118<br>(0.029) |
| $D'_{IM}*FA_{t-1}$ | $\delta_5$ | 0.0000<br>(0.374) | - 0.0040<br>(0.813) | - 0.0002<br>(0.680) | 0.0000<br>(0.555) |
| $D_{Y8}*FA_{t-1}$ | $\delta_6$ | 0.0147<br>(0.314) | 0.0259<br>(0.533) | 0.0059<br>(0.619) | 0.0200<br>(0.283) |
| $SEC_{t-1}$ | $\delta_7$ | - 0.0205<br>(0.006) | - 0.0306<br>(0.175) | - 0.0309<br>(0.000) | - 0.0055<br>(0.624) |
| $D'_{FI}*SEC_{t-1}$ | $\delta_8$ | 0.0000<br>(0.498) | 0.0209<br>(0.464) | 0.0014<br>(0.584) | 0.0000<br>(0.914) |
| $D_{Y8}*SEC_{t-1}$ | $\delta_9$ | 0.0326<br>(0.190) | - 0.0141<br>(0.805) | 0.0001<br>(0.996) | 0.0344<br>(0.384) |
| $OI_t$ | $\delta_{10}$ | - 0.0212<br>(0.000) | - 0.0989<br>(0.000) | - 0.0170<br>(0.000) | - 0.0076<br>(0.001) |
| $D_{Y8}*OI_t$ | $\delta_{11}$ | - 0.6478<br>(0.000) | 0.0973<br>(0.252) | 0.0115<br>(0.380) | - 0.7437<br>(0.000) |
| lambda | | - 0.0151<br>(0.004) | - 0.0332<br>(0.077) | - 0.0212<br>(0.001) | - 0.0232<br>(0.000) |
| $N$ | | 20,7619 | 66,508 | 47,866 | 93,245 |
| $\chi^2$ | | 6,111.0591 | 595.8521 | 421.4949 | 7,609.3701 |
| Test C1 | $\delta_1+\delta_2$ | 0.6977 | 0.6700 | 0.0475 | 0.4935 |
| Test C2 | $\delta_1+\delta_2+\delta_3$ | 0.4229 | 0.3624 | 0.3771 | 0.1569 |
| Test D1 | $\delta_4+\delta_5$ | 0.0002 | 0.0492 | 0.0049 | 0.0290 |
| Test D2 | $\delta_4+\delta_5+\delta_6$ | 0.0237 | 0.1061 | 0.1153 | 0.0190 |
| Test E1 | $\delta_7+\delta_8$ | 0.0057 | 0.6711 | 0.0000 | 0.6239 |
| Test E2 | $\delta_7+\delta_8+\delta_9$ | 0.0245 | 0.4636 | 0.0016 | 0.1824 |
| Test F | $\delta_{10}+\delta_{11}$ | 0.0000 | 0.9846 | 0.6617 | 0.0000 |

図表 4-4-5-2-1　Treatment Effect Model　―変化額&営業利益

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| First Step<br>$D_{FI}$ | $\beta_1$ | 0.2344<br>(0.000) | 0.2819<br>(0.000) | 0.2894<br>(0.000) | 0.0796<br>(0.000) |
| $D_{IM}$ | $\beta_2$ | - 0.1837<br>(0.000) | - 0.3019<br>(0.000) | - 0.1913<br>(0.000) | - 0.0514<br>(0.000) |
| $D_{Y8}$ | $\beta_3$ | 0.0479<br>(0.001) | 0.2126<br>(0.000) | 0.0561<br>(0.041) | - 0.0604<br>(0.014) |
| *LLOSSNI* | $\beta_4$ | 0.0613<br>(0.000) | 0.1063<br>(0.000) | 0.1698<br>(0.000) | 0.0239<br>(0.011) |
| *NOCOMP* | $\beta_5$ | - 0.1497<br>(0.000) | - 0.0175<br>(0.207) | - 0.0763<br>(0.000) | - 0.0129<br>(0.490) |
| *NODIV* | $\beta_6$ | - 0.5442<br>(0.000) | - 0.3794<br>(0.000) | - 0.3339<br>(0.000) | - 0.0007<br>(0.966) |
| *LOSSOP* | $\beta_7$ | 0.1501<br>(0.000) | - 0.2772<br>(0.000) | - 0.2869<br>(0.000) | 0.6711<br>(0.000) |
| $D_{Y8}$*LOSSOP* | $\beta_8$ | 0.0878<br>(0.000) | 0.3334<br>(0.000) | 0.2990<br>(0.000) | 0.0152<br>(0.660) |
| Test A1 | $\beta_1+\beta_2$ | 0.0000 | 0.0899 | 0.0000 | 0.0039 |
| Test A2 | $\beta_1+\beta_2+\beta_3$ | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.1868 |
| Test B | $\beta_7+\beta_8$ | 0.0000 | 0.2243 | 0.8134 | 0.0000 |

図表 4-4-5-2-1　Treatment Effect Model　―変化額&営業利益　（続き）

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| Second Step | | | | | |
| $D_{FI}$ | $\delta_1$ | - 0.0053<br>(0.086) | - 0.0099<br>(0.189) | - 0.0039<br>(0.021) | - 0.0039<br>(0.349) |
| $D_{IM}$ | $\delta_2$ | 0.0052<br>(0.107) | 0.0043<br>(0.593) | 0.0014<br>(0.394) | 0.0062<br>(0.160) |
| $D_{Y8}$ | $\delta_3$ | - 0.0050<br>(0.212) | - 0.0022<br>(0.834) | 0.0016<br>(0.433) | - 0.0053<br>(0.330) |
| $\Delta FA_t$ | $\delta_4$ | - 0.0018<br>(0.000) | - 0.0005<br>(0.944) | - 0.0031<br>(0.000) | - 0.0035<br>(0.000) |
| $D_{IM} * \Delta FA_t$ | $\delta_5$ | - 0.0000<br>(0.125) | 0.0778<br>(0.011) | 0.0000<br>(0.571) | 0.0000<br>(0.197) |
| $D_{Y8} * \Delta FA_t$ | $\delta_6$ | 0.0000<br>(0.000) | - 0.0278<br>(0.717) | 0.0342<br>(0.064) | 0.0000<br>(0.000) |
| $\Delta SEC_t$ | $\delta_7$ | - 0.0078<br>(0.000) | - 0.1570<br>(0.000) | 0.0315<br>(0.000) | - 0.4418<br>(0.000) |
| $D_{FI} * \Delta SEC_t$ | $\delta_8$ | 0.0000<br>(0.000) | 0.1499<br>(0.000) | - 0.0256<br>(0.005) | 0.0004<br>(0.000) |
| $D_{Y8} * \Delta SEC_t$ | $\delta_9$ | - 0.0000<br>(0.245) | 0.0493<br>(0.379) | 0.1930<br>(0.000) | - 0.0000<br>(0.210) |
| $OP_t$ | $\delta_{10}$ | - 0.0053<br>(0.025) | - 0.0055<br>(0.704) | - 0.0012<br>(0.568) | - 0.0059<br>(0.010) |
| $D_{Y8} * OP_t$ | $\delta_{11}$ | 0.0086<br>(0.604) | 0.0129<br>(0.884) | - 0.0067<br>(0.405) | 0.0244<br>(0.185) |
| lambda | | - 0.0161<br>(0.004) | - 0.0081<br>(0.667) | - 0.0172<br>(0.000) | - 0.0444<br>(0.000) |
| $N$ | | 206,421 | 66,425 | 47,761 | 92,235 |
| $\chi^2$ | | 1,782.9576 | 764.7381 | 726.2102 | 4,731.9830 |
| Test C1 | $\delta_1+\delta_2$ | 0.9530 | 0.3065 | 0.0385 | 0.4589 |
| Test C2 | $\delta_1+\delta_2+\delta_3$ | 0.1982 | 0.4458 | 0.7000 | 0.5683 |
| Test D1 | $\delta_4+\delta_5$ | 0.0000 | 0.0090 | 0.0000 | 0.0000 |
| Test D2 | $\delta_4+\delta_5+\delta_6$ | 0.0895 | 0.0166 | 0.4952 | 0.1092 |
| Test E1 | $\delta_7+\delta_8$ | 0.0000 | 0.0000 | 0.0005 | 0.0000 |
| Test E2 | $\delta_7+\delta_8+\delta_9$ | 0.0015 | 0.3739 | 0.0051 | 0.0000 |
| Test F | $\delta_{10}+\delta_{11}$ | 0.8394 | 0.9327 | 0.3103 | 0.3117 |

図表 4-4-5-2-2　Treatment Effect Model　―変化額&経常利益

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| $D_{FI}$ | $\beta_1$ | 0.2407<br>(0.000) | 0.2763<br>(0.000) | 0.2846<br>(0.000) | 0.0943<br>(0.000) |
| $D_{IM}$ | $\beta_2$ | - 0.1692<br>(0.000) | - 0.3006<br>(0.000) | - 0.1863<br>(0.000) | - 0.0264<br>(0.070) |
| $D_{Y8}$ | $\beta_3$ | 0.0451<br>(0.001) | 0.2213<br>(0.000) | 0.0582<br>(0.034) | - 0.0587<br>(0.014) |
| *LLOSSNI* | $\beta_4$ | 0.0291<br>(0.000) | 0.1226<br>(0.000) | 0.1848<br>(0.000) | 0.0158<br>(0.098) |
| *NOCOMP* | $\beta_5$ | - 0.1615<br>(0.000) | - 0.0180<br>(0.195) | - 0.0776<br>(0.000) | - 0.0131<br>(0.492) |
| *NODIV* | $\beta_6$ | - 0.5702<br>(0.000) | - 0.3739<br>(0.000) | - 0.3339<br>(0.000) | - 0.0039<br>(0.803) |
| *LOSSOI* | $\beta_7$ | 0.3209<br>(0.000) | - 0.2944<br>(0.000) | - 0.2922<br>(0.000) | 0.9253<br>(0.000) |
| $D_{Y8}$**LOSSOI* | $\beta_8$ | 0.0632<br>(0.009) | 0.3178<br>(0.000) | 0.2996<br>(0.000) | - 0.0228<br>(0.518) |
| Test A1 | $\beta_1+\beta_2$ | 0.0000 | 0.0402 | 0.0000 | 0.0000 |
| Test A2 | $\beta_1+\beta_2+\beta_3$ | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.7003 |
| Test B | $\beta_7+\beta_8$ | 0.0000 | 0.6200 | 0.8850 | 0.0000 |

図表 4-4-5-2-2　Treatment Effect Model　―変化額&経常利益　（続き）

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| Second Step | | | | | |
| $D_{FI}$ | $\delta_1$ | - 0.0053<br>(0.081) | - 0.0138<br>(0.066) | - 0.0052<br>(0.054) | - 0.0021<br>(0.598) |
| $D_{IM}$ | $\delta_2$ | 0.0051<br>(0.109) | 0.0117<br>(0.139) | 0.0015<br>(0.578) | 0.0047<br>(0.264) |
| $D_{Y8}$ | $\delta_3$ | 0.0035<br>(0.383) | - 0.0129<br>(0.210) | 0.0012<br>(0.721) | - 0.0054<br>(0.306) |
| $\Delta FA_t$ | $\delta_4$ | - 0.0006<br>(0.087) | - 0.0020<br>(0.770) | - 0.0032<br>(0.003) | - 0.0012<br>(0.129) |
| $D_{IM}*\Delta FA_t$ | $\delta_5$ | - 0.0000<br>(0.000) | 0.0842<br>(0.005) | 0.0000<br>(0.720) | - 0.0000<br>(0.149) |
| $D_{Y8}*\Delta FA_t$ | $\delta_6$ | 0.0000<br>(0.000) | - 0.0324<br>(0.671) | 0.0344<br>(0.250) | 0.0000<br>(0.000) |
| $\Delta SEC_t$ | $\delta_7$ | - 0.0075<br>(0.000) | - 0.1320<br>(0.000) | 0.0320<br>(0.027) | - 0.1619<br>(0.000) |
| $D_{FI}*\Delta SEC_t$ | $\delta_8$ | 0.0000<br>(0.000) | 0.1241<br>(0.000) | - 0.0284<br>(0.053) | 0.0002<br>(0.000) |
| $D_{Y8}*\Delta SEC_t$ | $\delta_9$ | - 0.0000<br>(0.240) | 0.0507<br>(0.365) | 0.1952<br>(0.000) | - 0.0000<br>(0.197) |
| $OI_t$ | $\delta_{10}$ | - 0.0238<br>(0.000) | - 0.1200<br>(0.000) | - 0.0155<br>(0.000) | - 0.0070<br>(0.004) |
| $D_{Y8}*OI_t$ | $\delta_{11}$ | - 0.6394<br>(0.000) | 0.1113<br>(0.189) | 0.0113<br>(0.391) | - 0.6229<br>(0.000) |
| lambda | | - 0.0145<br>(0.005) | - 0.0446<br>(0.016) | - 0.0193<br>(0.002) | - 0.0260<br>(0.000) |
| $N$ | | 20,7619 | 66,508 | 47,866 | 93,245 |
| $\chi^2$ | | 7,000.9541 | 942.8278 | 448.4155 | 8,482.1705 |
| Test C1 | $\delta_1+\delta_2$ | 0.9110 | 0.7067 | 0.0539 | 0.3703 |
| Test C2 | $\delta_1+\delta_2+\delta_3$ | 0.4160 | 0.1429 | 0.4703 | 0.5916 |
| Test D1 | $\delta_4+\delta_5$ | 0.0858 | 0.0054 | 0.0035 | 0.1282 |
| Test D2 | $\delta_4+\delta_5+\delta_6$ | 0.4682 | 0.0268 | 0.5816 | 0.2142 |
| Test E1 | $\delta_7+\delta_8$ | 0.0000 | 0.0000 | 0.1994 | 0.0000 |
| Test E2 | $\delta_7+\delta_8+\delta_9$ | 0.3146 | 0.0435 | 0.2756 | 0.0000 |
| Test F | $\delta_{10}+\delta_{11}$ | 0.0000 | 0.9179 | 0.7353 | 0.0000 |

図表 4-4-6-1-1　Heckman Model　―水準額&営業利益

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| First Step<br>$D_{FI}$ | $\beta_1$ | 0.2338<br>(0.000) | 0.2829<br>(0.000) | 0.2877<br>(0.000) | 0.0786<br>(0.000) |
| $D_{IM}$ | $\beta_2$ | - 0.1737<br>(0.000) | - 0.3004<br>(0.000) | - 0.1862<br>(0.000) | - 0.0390<br>(0.007) |
| $D_{Y8}$ | $\beta_3$ | 0.0500<br>(0.000) | 0.2130<br>(0.000) | 0.0564<br>(0.040) | - 0.0548<br>(0.025) |
| *LLOSSNI* | $\beta_4$ | 0.0599<br>(0.000) | 0.1017<br>(0.000) | 0.1684<br>(0.000) | 0.0234<br>(0.013) |
| *NOCOMP* | $\beta_5$ | - 0.1524<br>(0.000) | - 0.0180<br>(0.193) | - 0.0781<br>(0.000) | - 0.0123<br>(0.512) |
| *NODIV* | $\beta_6$ | - 0.5483<br>(0.000) | - 0.3819<br>(0.000) | - 0.3361<br>(0.000) | - 0.0010<br>(0.950) |
| *LOSSOP* | $\beta_7$ | 0.1606<br>(0.000) | - 0.2714<br>(0.000) | - 0.2819<br>(0.000) | 0.6843<br>(0.000) |
| $D_{Y8}$*LOSSOP* | $\beta_8$ | 0.0789<br>(0.001) | 0.3295<br>(0.000) | 0.2952<br>(0.000) | 0.0022<br>(0.949) |
| Test A1 | $\beta_1+\beta_2$ | 0.0000 | 0.1371 | 0.0000 | 0.0001 |
| Test A2 | $\beta_1+\beta_2+\beta_3$ | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.5313 |
| Test B | $\beta_7+\beta_8$ | 0.0000 | 0.2090 | 0.7944 | 0.0000 |

図表 4-4-6-1-1　Heckman Model　一水準額&営業利益　（続き）

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| Second Step | | | | | |
| $D_{FI}$ | $\delta_1$ | - 0.0106<br>(0.000) | - 0.0270<br>(0.000) | - 0.0184<br>(0.000) | - 0.0041<br>(0.410) |
| $D_{IM}$ | $\delta_2$ | 0.0032<br>(0.084) | 0.0335<br>(0.000) | 0.0059<br>(0.001) | - 0.0100<br>(0.064) |
| $D_{Y8}$ | $\delta_3$ | - 0.0193<br>(0.000) | - 0.0117<br>(0.086) | - 0.0071<br>(0.075) | - 0.0459<br>(0.000) |
| $FA_{t\text{-}1}$ | $\delta_4$ | 0.0038<br>(0.190) | 0.0377<br>(0.000) | 0.0037<br>(0.137) | - 0.0066<br>(0.345) |
| $D'_{IM}*FA_{t\text{-}1}$ | $\delta_5$ | 0.0000<br>(0.000) | - 0.0291<br>(0.000) | - 0.0074<br>(0.000) | 0.0000<br>(0.000) |
| $D_{Y8}*FA_{t\text{-}1}$ | $\delta_6$ | 0.0320 | 0.0089 | 0.0149 | 0.0794 |
| | | (0.001) | (0.473) | (0.039) | (0.001) |
| $SEC_{t\text{-}1}$ | $\delta_7$ | - 0.0500<br>(0.000) | - 0.0142<br>(0.045) | - 0.0755<br>(0.000) | - 0.0166<br>(0.280) |
| $D'_{FI}*SEC_{t\text{-}1}$ | $\delta_8$ | 0.0001<br>(0.000) | - 0.0003<br>(0.970) | 0.0360<br>(0.000) | 0.0001<br>(0.021) |
| $D_{Y8}*SEC_{t\text{-}1}$ | $\delta_9$ | 0.0242<br>(0.103) | - 0.0525<br>(0.002) | - 0.0077<br>(0.580) | 0.1292<br>(0.018) |
| $OP_t$ | $\delta_{10}$ | 0.0271<br>(0.000) | 0.0419<br>(0.000) | - 0.0040<br>(0.005) | 0.1434<br>(0.000) |
| $D_{Y8}*OP_t$ | $\delta_{11}$ | 0.1275<br>(0.000) | 0.1300<br>(0.000) | 0.0912<br>(0.000) | 0.2682<br>(0.001) |
| lambda | | - 0.0363<br>(0.000) | - 0.1336<br>(0.000) | - 0.0777<br>(0.000) | - 0.0504<br>(0.000) |
| $N$ | | 20,7429 | 66,484 | 47,836 | 93,109 |
| $\chi^2$ | | 1,302.3369 | 1,982.9418 | 1,260.1975 | 395.6245 |
| Test C1 | $\delta_1+\delta_2$ | 0.0000 | 0.0196 | 0.0000 | 0.0004 |
| Test C2 | $\delta_1+\delta_2+\delta_3$ | 0.0000 | 0.4364 | 0.0000 | 0.0000 |
| Test D1 | $\delta_4+\delta_5$ | 0.1849 | 0.1117 | 0.1436 | 0.3481 |
| Test D2 | $\delta_4+\delta_5+\delta_6$ | 0.0112 | 0.7435 | 0.0323 | 0.0003 |
| Test E1 | $\delta_7+\delta_8$ | 0.0000 | 0.0426 | 0.0000 | 0.2810 |
| Test E2 | $\delta_7+\delta_8+\delta_9$ | 0.0000 | 0.0173 | 0.0000 | 0.0019 |
| Test F | $\delta_{10}+\delta_{11}$ | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 |

図表 4-4-6-1-2　Heckman Model　―水準額&経常利益

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| First Step<br>$D_{FI}$ | $\beta_1$ | 0.2407<br>(0.000) | 0.2763<br>(0.000) | 0.2846<br>(0.000) | 0.0943<br>(0.000) |
| $D_{IM}$ | $\beta_2$ | - 0.1692<br>(0.000) | - 0.3006<br>(0.000) | - 0.1863<br>(0.000) | - 0.0264<br>(0.070) |
| $D_{Y8}$ | $\beta_3$ | 0.0451<br>(0.001) | 0.2213<br>(0.000) | 0.0582<br>(0.034) | - 0.0587<br>(0.014) |
| *LLOSSNI* | $\beta_4$ | 0.0291<br>(0.000) | 0.1226<br>(0.000) | 0.1848<br>(0.000) | 0.0158<br>(0.098) |
| *NOCOMP* | $\beta_5$ | - 0.1615<br>(0.000) | - 0.0180<br>(0.195) | - 0.0776<br>(0.000) | - 0.0131<br>(0.492) |
| *NODIV* | $\beta_6$ | - 0.5702<br>(0.000) | - 0.3739<br>(0.000) | - 0.3339<br>(0.000) | - 0.0039<br>(0.803) |
| *LOSSOI* | $\beta_7$ | 0.3209<br>(0.000) | - 0.2944<br>(0.000) | - 0.2922<br>(0.000) | 0.9253<br>(0.000) |
| $D_{Y8}$*LOSSOI* | $\beta_8$ | 0.0632<br>(0.009) | 0.3178<br>(0.000) | 0.2996<br>(0.000) | - 0.0228<br>(0.518) |
| Test A1 | $\beta_1+\beta_2$ | 0.0000 | 0.0402 | 0.0000 | 0.0000 |
| Test A2 | $\beta_1+\beta_2+\beta_3$ | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.7003 |
| Test B | $\beta_7+\beta_8$ | 0.0000 | 0.6200 | 0.8850 | 0.0000 |

図表 4-4-6-1-2　Heckman Model　一水準額&経常利益　（続き）

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| Second Step | | | | | |
| $D_{FI}$ | $\delta_1$ | - 0.0091<br>(0.000) | - 0.0234<br>(0.000) | - 0.0177<br>(0.000) | - 0.0021<br>(0.492) |
| $D_{IM}$ | $\delta_2$ | 0.0017<br>(0.248) | 0.0282<br>(0.000) | 0.0050<br>(0.003) | - 0.0142<br>(0.000) |
| $D_{Y8}$ | $\delta_3$ | 0.0214<br>(0.000) | - 0.0056<br>(0.396) | - 0.0056<br>(0.162) | 0.0251<br>(0.000) |
| $FA_{t\text{-}1}$ | $\delta_4$ | 0.0027<br>(0.240) | 0.0410<br>(0.000) | 0.0053<br>(0.030) | - 0.0159<br>(0.000) |
| $D'_{IM} * FA_{t\text{-}1}$ | $\delta_5$ | 0.0000<br>(0.000) | - 0.0305<br>(0.000) | - 0.0084<br>(0.000) | 0.0000<br>(0.000) |
| $D_{Y8} * FA_{t\text{-}1}$ | $\delta_6$ | - 0.0010 | 0.0113 | 0.0148 | - 0.0197 |
| | | (0.894) | (0.356) | (0.041) | (0.183) |
| $SEC_{t\text{-}1}$ | $\delta_7$ | - 0.0484<br>(0.000) | - 0.0127<br>(0.071) | - 0.0819<br>(0.000) | - 0.0268<br>(0.005) |
| $D'_{FI} * SEC_{t\text{-}1}$ | $\delta_8$ | 0.0001<br>(0.000) | - 0.0002<br>(0.984) | 0.0406<br>(0.000) | 0.0001<br>(0.000) |
| $D_{Y8} * SEC_{t\text{-}1}$ | $\delta_9$ | 0.0127<br>(0.272) | - 0.0490<br>(0.004) | - 0.0066<br>(0.636) | - 0.0204<br>(0.550) |
| $OI_t$ | $\delta_{10}$ | 0.0312<br>(0.000) | 0.1404<br>(0.000) | 0.0321<br>(0.000) | - 0.1489<br>(0.000) |
| $D_{Y8} * OI_t$ | $\delta_{11}$ | - 0.9731<br>(0.000) | 0.0376<br>(0.183) | 0.0596<br>(0.000) | - 0.8463<br>(0.000) |
| lambda | | - 0.0261<br>(0.000) | - 0.1060<br>(0.000) | - 0.0738<br>(0.000) | - 0.0040<br>(0.259) |
| $N$ | | 20,7619 | 66,508 | 47,866 | 93,245 |
| $\chi^2$ | | 6.81e+04 | 2902.2658 | 1,516.4725 | 4.99e+04 |
| Test C1 | $\delta_1+\delta_2$ | 0.0000 | 0.0815 | 0.0000 | 0.0000 |
| Test C2 | $\delta_1+\delta_2+\delta_3$ | 0.0002 | 0.8928 | 0.0000 | 0.2167 |
| Test D1 | $\delta_4+\delta_5$ | 0.2340 | 0.0496 | 0.2374 | 0.0003 |
| Test D2 | $\delta_4+\delta_5+\delta_6$ | 0.0000 | 0.6058 | 0.0898 | 0.3043 |
| Test E1 | $\delta_7+\delta_8$ | 0.0000 | 0.0709 | 0.0000 | 0.0052 |
| Test E2 | $\delta_7+\delta_8+\delta_9$ | 0.0000 | 0.0891 | 0.0000 | 0.8988 |
| Test F | $\delta_{10}+\delta_{11}$ | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 |

図表 4-4-6-2-1　Heckman Model　―変化額&営業利益

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| First Step<br>$D_{FI}$ | $\beta_1$ | 0.2338<br>(0.000) | 0.2829<br>(0.000) | 0.2877<br>(0.000) | 0.0786<br>(0.000) |
| $D_{IM}$ | $\beta_2$ | - 0.1737<br>(0.000) | - 0.3004<br>(0.000) | - 0.1862<br>(0.000) | - 0.0390<br>(0.007) |
| $D_{Y8}$ | $\beta_3$ | 0.0500<br>(0.000) | 0.2130<br>(0.000) | 0.0564<br>(0.040) | - 0.0548<br>(0.025) |
| *LLOSSNI* | $\beta_4$ | 0.0599<br>(0.000) | 0.1017<br>(0.000) | 0.1684<br>(0.000) | 0.0234<br>(0.013) |
| *NOCOMP* | $\beta_5$ | - 0.1524<br>(0.000) | - 0.0180<br>(0.193) | - 0.0781<br>(0.000) | - 0.0123<br>(0.512) |
| *NODIV* | $\beta_6$ | - 0.5483<br>(0.000) | - 0.3819<br>(0.000) | - 0.3361<br>(0.000) | - 0.0010<br>(0.950) |
| *LOSSOP* | $\beta_7$ | 0.1606<br>(0.000) | - 0.2714<br>(0.000) | - 0.2819<br>(0.000) | 0.6843<br>(0.000) |
| $D_{Y8}$*LOSSOP* | $\beta_8$ | 0.0789<br>(0.001) | 0.3295<br>(0.000) | 0.2952<br>(0.000) | 0.0022<br>(0.949) |
| Test A1 | $\beta_1+\beta_2$ | 0.0000 | 0.1371 | 0.0000 | 0.0001 |
| Test A2 | $\beta_1+\beta_2+\beta_3$ | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.5313 |
| Test B | $\beta_7+\beta_8$ | 0.0000 | 0.2090 | 0.7944 | 0.0000 |

図表 4-4-6-2-1　Heckman Model　—変化額&営業利益　（続き）

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| Second Step | | | | | |
| $D_{FI}$ | $\delta_1$ | - 0.0085<br>(0.000) | - 0.0262<br>(0.000) | - 0.0136<br>(0.000) | - 0.0041<br>(0.227) |
| $D_{IM}$ | $\delta_2$ | 0.0034<br>(0.063) | 0.0226<br>(0.000) | 0.0029<br>(0.076) | - 0.0041<br>(0.241) |
| $D_{Y8}$ | $\delta_3$ | - 0.0041<br>(0.074) | - 0.0192<br>(0.000) | 0.0012<br>(0.555) | 0.0069<br>(0.129) |
| $\Delta FA_t$ | $\delta_4$ | - 0.0044<br>(0.000) | - 0.0431<br>(0.000) | - 0.0109<br>(0.000) | 0.0003<br>(0.573) |
| $D_{IM}$ *$\Delta FA_t$ | $\delta_5$ | 0.0000<br>(0.000) | 0.1671<br>(0.000) | 0.0000<br>(0.132) | - 0.0000<br>(0.000) |
| $D_{Y8}$*$\Delta FA_t$ | $\delta_6$ | 0.0000 | - 0.0034 | 0.0944 | 0.0000 |
| | | (0.000) | (0.899) | (0.000) | (0.000) |
| $\Delta SEC_t$ | $\delta_7$ | - 0.0078<br>(0.000) | - 0.2321<br>(0.000) | 0.1200<br>(0.000) | - 0.8676<br>(0.000) |
| $D_{FI}$*$\Delta SEC_t$ | $\delta_8$ | 0.0000<br>(0.000) | 0.2251<br>(0.000) | - 0.0352<br>(0.003) | 0.0009<br>(0.000) |
| $D_{Y8}$*$\Delta SEC_t$ | $\delta_9$ | - 0.0000<br>(0.351) | 0.0572<br>(0.000) | 0.1481<br>(0.000) | - 0.0000<br>(0.924) |
| $OP_t$ | $\delta_{10}$ | 0.0695<br>(0.000) | 0.0571<br>(0.000) | 0.0350<br>(0.000) | 0.1018<br>(0.000) |
| $D_{Y8}$*$OP_t$ | $\delta_{11}$ | 0.0790<br>(0.000) | 0.1024<br>(0.000) | 0.0526<br>(0.000) | 0.2915<br>(0.000) |
| lambda | | - 0.0262<br>(0.000) | - 0.1211<br>(0.000) | - 0.0611<br>(0.000) | - 0.0551<br>(0.000) |
| $N$ | | 207,429 | 66,484 | 47,836 | 93,109 |
| $\chi^2$ | | 6,975.7351 | 8,716.6833 | 1,729.6886 | 3.73e+04 |
| Test C1 | $\delta_1+\delta_2$ | 0.0001 | 0.0321 | 0.0000 | 0.0009 |
| Test C2 | $\delta_1+\delta_2+\delta_3$ | 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.7687 |
| Test D1 | $\delta_4+\delta_5$ | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.5760 |
| Test D2 | $\delta_4+\delta_5+\delta_6$ | 0.0003 | 0.0000 | 0.0000 | 0.1145 |
| Test E1 | $\delta_7+\delta_8$ | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 |
| Test E2 | $\delta_7+\delta_8+\delta_9$ | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 |
| Test F | $\delta_{10}+\delta_{11}$ | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 |

図表 4-4-6-2-2　Heckman Model　―変化額&経常利益

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| $D_{FI}$ | $\beta_1$ | 0.2407<br>(0.000) | 0.2763<br>(0.000) | 0.2846<br>(0.000) | 0.0943<br>(0.000) |
| $D_{IM}$ | $\beta_2$ | - 0.1692<br>(0.000) | - 0.3006<br>(0.000) | - 0.1863<br>(0.000) | - 0.0264<br>(0.070) |
| $D_{Y8}$ | $\beta_3$ | 0.0451<br>(0.001) | 0.2213<br>(0.000) | 0.0582<br>(0.034) | - 0.0587<br>(0.014) |
| *LLOSSNI* | $\beta_4$ | 0.0291<br>(0.000) | 0.1226<br>(0.000) | 0.1848<br>(0.000) | 0.0158<br>(0.098) |
| *NOCOMP* | $\beta_5$ | - 0.1615<br>(0.000) | - 0.0180<br>(0.195) | - 0.0776<br>(0.000) | - 0.0131<br>(0.492) |
| *NODIV* | $\beta_6$ | - 0.5702<br>(0.000) | - 0.3739<br>(0.000) | - 0.3339<br>(0.000) | - 0.0039<br>(0.803) |
| *LOSSOI* | $\beta_7$ | 0.3209<br>(0.000) | - 0.2944<br>(0.000) | - 0.2922<br>(0.000) | 0.9253<br>(0.000) |
| $D_{Y8}$**LOSSOI* | $\beta_8$ | 0.0632<br>(0.009) | 0.3178<br>(0.000) | 0.2996<br>(0.000) | - 0.0228<br>(0.518) |
| Test A1 | $\beta_1+\beta_2$ | 0.0000 | 0.0402 | 0.0000 | 0.0000 |
| Test A2 | $\beta_1+\beta_2+\beta_3$ | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.7003 |
| Test B | $\beta_7+\beta_8$ | 0.0000 | 0.6200 | 0.8850 | 0.0000 |

図表 4-4-6-2-2　Heckman Model　―変化額&経常利益　（続き）

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| Second Step | | | | | |
| $D_{FI}$ | $\delta_1$ | - 0.0081<br>(0.000) | - 0.0263<br>(0.000) | - 0.0140<br>(0.000) | - 0.0017<br>(0.576) |
| $D_{IM}$ | $\delta_2$ | 0.0031<br>(0.028) | 0.0227<br>(0.000) | 0.0033<br>(0.048) | - 0.0053<br>(0.085) |
| $D_{Y8}$ | $\delta_3$ | 0.0202<br>(0.000) | - 0.0205<br>(0.000) | 0.0011<br>(0.604) | 0.0171<br>(0.000) |
| $\Delta FA_t$ | $\delta_4$ | - 0.0004<br>(0.000) | - 0.0353<br>(0.000) | - 0.0097<br>(0.000) | - 0.0005<br>(0.362) |
| $D_{IM}*\Delta FA_t$ | $\delta_5$ | - 0.0000<br>(0.000) | 0.1619<br>(0.000) | 0.0000<br>(0.158) | - 0.0000<br>(0.000) |
| $D_{Y8}*\Delta FA_t$ | $\delta_6$ | 0.0000 | - 0.0055 | 0.0947 | 0.0000 |
| | | (0.000) | (0.838) | (0.000) | (0.000) |
| $\Delta SEC_t$ | $\delta_7$ | - 0.0073<br>(0.000) | - 0.2300<br>(0.000) | 0.1170<br>(0.000) | - 0.0002<br>(0.986) |
| $D_{FI}*\Delta SEC_t$ | $\delta_8$ | 0.0000<br>(0.000) | 0.2234<br>(0.000) | - 0.0273<br>(0.024) | 0.0000<br>(0.877) |
| $D_{Y8}*\Delta SEC_t$ | $\delta_9$ | - 0.0000<br>(0.949) | 0.0566<br>(0.000) | 0.1435<br>(0.000) | - 0.0000<br>(0.945) |
| $OI_t$ | $\delta_{10}$ | - 0.0096<br>(0.001) | 0.0509<br>(0.000) | 0.0410<br>(0.000) | - 0.1451<br>(0.000) |
| $D_{Y8}*OI_t$ | $\delta_{11}$ | - 0.9253<br>(0.000) | 0.1080<br>(0.000) | 0.0508<br>(0.000) | - 0.8489<br>(0.000) |
| lambda | | - 0.0221<br>(0.000) | - 0.1229<br>(0.000) | - 0.0635<br>(0.000) | - 0.0167<br>(0.000) |
| $N$ | | 20,7619 | 66,508 | 47,866 | 93,245 |
| $\chi^2$ | | 8.06e+04 | 8,866.6382 | 1,812.4195 | 5.52e+04 |
| Test C1 | $\delta_1+\delta_2$ | 0.0000 | 0.0332 | 0.0000 | 0.0013 |
| Test C2 | $\delta_1+\delta_2+\delta_3$ | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0104 |
| Test D1 | $\delta_4+\delta_5$ | 0.0004 | 0.0000 | 0.0000 | 0.3596 |
| Test D2 | $\delta_4+\delta_5+\delta_6$ | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 0.0000 |
| Test E1 | $\delta_7+\delta_8$ | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.9862 |
| Test E2 | $\delta_7+\delta_8+\delta_9$ | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.1339 |
| Test F | $\delta_{10}+\delta_{11}$ | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 |

図表 4-4-7-1-1　一般化プロビット　―水準額&営業利益

| | Model 1 | | Model 2 | | Model 3 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Eq. 1 | Eq. 2 | Eq. 1 | Eq. 2 | Eq. 1 | Eq. 2 |
| $D_{FI}$ | - 0.2702<br>(0.000) | - 0.1185<br>(0.000) | - 0.2714<br>(0.000) | - 0.1174<br>(0.000) | - 0.2994<br>(0.000) | - 0.1482<br>(0.000) |
| $D_{IM}$ | 0.2949<br>(0.000) | 0.3254<br>(0.000) | 0.3037<br>(0.000) | 0.3186<br>(0.000) | 0.3491<br>(0.000) | 0.3450<br>(0.000) |
| $D_{Y8}$ | - 0.2101<br>(0.000) | - 0.2723<br>(0.000) | - 0.2092<br>(0.000) | - 0.2704<br>(0.000) | - 0.2796<br>(0.000) | - 0.3385<br>(0.000) |
| *LLOSSNI* | - 0.1054<br>(0.000) | 0.0076<br>(0.620) | - 0.1031<br>(0.000) | 0.0038<br>(0.804) | - 0.1079<br>(0.000) | 0.0017<br>(0.912) |
| *NOCOMP* | 0.0158<br>(0.253) | - 0.0045<br>(0.758) | 0.0129<br>(0.350) | - 0.0075<br>(0.608) | 0.0134<br>(0.332) | - 0.0064<br>(0.663) |
| *NODIV* | 0.3810<br>(0.000) | - 0.0463<br>(0.002) | 0.3456<br>(0.000) | - 0.0379<br>(0.015) | 0.3500<br>(0.000) | - 0.0356<br>(0.023) |
| *LOSSOP* | 0.2634<br>(0.000) | 0.2003<br>(0.000) | 0.2736<br>(0.000) | 0.1978<br>(0.000) | 0.2734<br>(0.000) | 0.1969<br>(0.000) |
| $D_{Y8}$*LOSSOP* | - 0.3232<br>(0.000) | - 0.1713<br>(0.001) | - 0.3195<br>(0.000) | - 0.1663<br>(0.001) | - 0.3126<br>(0.000) | - 0.1606<br>(0.002) |
| $FA_{t-1}$ | | | 0.2259<br>(0.000) | 0.0183<br>(0.394) | 0.2940<br>(0.000) | 0.0381<br>(0.116) |
| $SEC_{t-1}$ | | | - 0.0113<br>(0.721) | - 0.0280<br>(0.352) | - 0.1983<br>(0.000) | - 0.1755<br>(0.000) |
| $D'_{IM}$ *$FA_{t-1}$ | | | | | - 0.2876<br>(0.000) | - 0.1659<br>(0.000) |
| $D_{Y8}$*$FA_{t-1}$ | | | | | 0.3874<br>(0.000) | 0.4000<br>(0.000) |
| $D'_{FI}$ *$SEC_{t-1}$ | | | | | 0.3934<br>(0.000) | 0.3511<br>(0.000) |
| $D_{Y8}$*$SEC_{t-1}$ | | | | | - 0.2699<br>(0.042) | - 0.3402<br>(0.006) |
| *N* | 66,508 | | 66,508 | | 66,508 | |
| $\chi^2$ | 4,808.3417 | | 5,407.5892 | | 5,570.1895 | |

図表 4-4-7-1-2　一般化プロビット　―水準額&経常利益

| | Model 1 | | Model 2 | | Model 3 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Eq. 1 | Eq. 2 | Eq. 1 | Eq. 2 | Eq. 1 | Eq. 2 |
| $D_{FI}$ | - 0.2644<br>(0.000) | - 0.1121<br>(0.000) | - 0.2662<br>(0.000) | - 0.1109<br>(0.000) | - 0.2953<br>(0.000) | - 0.1421<br>(0.000) |
| $D_{IM}$ | 0.2953<br>(0.000) | 0.3262<br>(0.000) | 0.3027<br>(0.000) | 0.3187<br>(0.000) | 0.3441<br>(0.000) | 0.3408<br>(0.000) |
| $D_{Y8}$ | - 0.2184<br>(0.000) | - 0.2757<br>(0.000) | - 0.2173<br>(0.000) | - 0.2738<br>(0.000) | - 0.2885<br>(0.000) | - 0.3420<br>(0.000) |
| *LLOSSNI* | - 0.1291<br>(0.000) | - 0.0170<br>(0.286) | - 0.1239<br>(0.000) | - 0.0195<br>(0.217) | - 0.1284<br>(0.000) | - 0.0215<br>(0.173) |
| *NOCOMP* | 0.0157<br>(0.257) | - 0.0054<br>(0.712) | 0.0135<br>(0.330) | - 0.0078<br>(0.595) | 0.0139<br>(0.316) | - 0.0071<br>(0.628) |
| *NODIV* | 0.3743<br>(0.000) | - 0.0563<br>(0.000) | 0.3447<br>(0.000) | - 0.0466<br>(0.003) | 0.3492<br>(0.000) | - 0.0444<br>(0.005) |
| *LOSSOI* | 0.2908<br>(0.000) | 0.2427<br>(0.000) | 0.2875<br>(0.000) | 0.2401<br>(0.000) | 0.2874<br>(0.000) | 0.2412<br>(0.000) |
| $D_{Y8}$*LOSSOI* | - 0.3111<br>(0.000) | - 0.1841<br>(0.000) | - 0.3016<br>(0.000) | - 0.1815<br>(0.000) | - 0.3044<br>(0.000) | - 0.1907<br>(0.000) |
| $FA_{t-1}$ | | | 0.2031<br>(0.000) | - 0.0010<br>(0.964) | 0.2665<br>(0.000) | 0.0144<br>(0.553) |
| $SEC_{t-1}$ | | | 0.0063<br>(0.841) | - 0.0127<br>(0.673) | - 0.1847<br>(0.000) | - 0.1653<br>(0.000) |
| $D'_{IM}$ *$FA_{t-1}$ | | | | | - 0.2765<br>(0.000) | - 0.1560<br>(0.000) |
| $D_{Y8}$*$FA_{t-1}$ | | | | | 0.4083<br>(0.000) | 0.4177<br>(0.000) |
| $D'_{FI}$ *$SEC_{t-1}$ | | | | | 0.4062<br>(0.000) | 0.3638<br>(0.000) |
| $D_{Y8}$*$SEC_{t-1}$ | | | | | - 0.2976<br>(0.025) | - 0.3601<br>(0.004) |
| *N* | 66,508 | | 66,508 | | 66,508 | |
| $\chi^2$ | 4,818.5170 | | 5,314.7912 | | 5,429.1011 | |

図表 4-4-7-2-1　一般化プロビット　―変化額&営業利益

| | Model 1 | | Model 2 | | Model 3 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Eq. 1 | Eq. 2 | Eq. 1 | Eq. 2 | Eq. 1 | Eq. 2 |
| $D_{FI}$ | - 0.2702<br>(0.000) | - 0.1185<br>(0.000) | - 0.2679<br>(0.000) | - 0.1183<br>(0.000) | - 0.2669<br>(0.000) | - 0.1162<br>(0.000) |
| $D_{IM}$ | 0.2949<br>(0.000) | 0.3254<br>(0.000) | 0.2954<br>(0.000) | 0.3264<br>(0.000) | 0.2953<br>(0.000) | 0.3271<br>(0.000) |
| $D_{Y8}$ | - 0.2101<br>(0.000) | - 0.2723<br>(0.000) | - 0.2103<br>(0.000) | - 0.2759<br>(0.000) | - 0.2095<br>(0.000) | - 0.2759<br>(0.000) |
| *LLOSSNI* | - 0.1054<br>(0.000) | 0.0076<br>(0.620) | - 0.1029<br>(0.000) | 0.0082<br>(0.592) | - 0.1030<br>(0.000) | 0.0085<br>(0.578) |
| *NOCOMP* | 0.0158<br>(0.253) | - 0.0045<br>(0.758) | 0.0163<br>(0.238) | - 0.0056<br>(0.704) | 0.0166<br>(0.228) | - 0.0055<br>(0.707) |
| *NODIV* | 0.3810<br>(0.000) | - 0.0463<br>(0.002) | 0.3812<br>(0.000) | - 0.0454<br>(0.003) | 0.3813<br>(0.000) | - 0.0453<br>(0.003) |
| *LOSSOP* | 0.2634<br>(0.000) | 0.2003<br>(0.000) | 0.2630<br>(0.000) | 0.2018<br>(0.000) | 0.2633<br>(0.000) | 0.2021<br>(0.000) |
| $D_{Y8}$*LOSSOP | - 0.3232<br>(0.000) | - 0.1713<br>(0.001) | - 0.3233<br>(0.000) | - 0.1726<br>(0.001) | - 0.3216<br>(0.000) | - 0.1699<br>(0.001) |
| $\Delta FA_t$ | | | 0.2394<br>(0.000) | - 0.0013<br>(0.921) | 0.2318<br>(0.000) | - 0.0051<br>(0.713) |
| $\Delta SEC_t$ | | | - 0.0011<br>(0.088) | - 0.0703<br>(0.125) | 0.1024<br>(0.176) | 0.0901<br>(0.294) |
| $D_{IM}$ *$\Delta FA_t$ | | | | | 0.0427<br>(0.717) | 0.0515<br>(0.627) |
| $D_{Y8}$*$\Delta FA_t$ | | | | | - 0.2033<br>(0.273) | - 0.1511<br>(0.404) |
| $D_{FI}$*$\Delta SEC_t$ | | | | | - 0.1036<br>(0.171) | - 0.2460<br>(0.018) |
| $D_{Y8}$*$\Delta SEC_t$ | | | | | 0.2028<br>(0.307) | 0.4375<br>(0.061) |
| *N* | 66,508 | | 66,508 | | 66,508 | |
| $\chi^2$ | 4,808.3417 | | 4,867.9652 | | 4,887.7717 | |

図表 4-4-7-2-2　一般化プロビット　―変化額&経常利益

| | Model 1 | | Model 2 | | Model 3 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Eq. 1 | Eq. 2 | Eq. 1 | Eq. 2 | Eq. 1 | Eq. 2 |
| $D_{FI}$ | - 0.2644<br>(0.000) | - 0.1121<br>(0.000) | - 0.2622<br>(0.000) | - 0.1118<br>(0.000) | - 0.2611<br>(0.000) | - 0.1097<br>(0.000) |
| $D_{IM}$ | 0.2953<br>(0.000) | 0.3262<br>(0.000) | 0.2958<br>(0.000) | 0.3272<br>(0.000) | 0.2957<br>(0.000) | 0.3279<br>(0.000) |
| $D_{Y8}$ | - 0.2184<br>(0.000) | - 0.2757<br>(0.000) | - 0.2186<br>(0.000) | - 0.2793<br>(0.000) | - 0.2172<br>(0.000) | - 0.2788<br>(0.000) |
| *LLOSSNI* | - 0.1291<br>(0.000) | - 0.0170<br>(0.286) | - 0.1264<br>(0.000) | - 0.0165<br>(0.301) | - 0.1265<br>(0.000) | - 0.0162<br>(0.308) |
| *NOCOMP* | 0.0157<br>(0.257) | - 0.0054<br>(0.712) | 0.0162<br>(0.241) | - 0.0064<br>(0.662) | 0.0165<br>(0.231) | - 0.0064<br>(0.664) |
| *NODIV* | 0.3743<br>(0.000) | - 0.0563<br>(0.000) | 0.3745<br>(0.000) | - 0.0555<br>(0.000) | 0.3747<br>(0.000) | - 0.0555<br>(0.000) |
| *LOSSOI* | 0.2908<br>(0.000) | 0.2427<br>(0.000) | 0.2898<br>(0.000) | 0.2443<br>(0.000) | 0.2900<br>(0.000) | 0.2448<br>(0.000) |
| $D_{Y8}$*LOSSOI | - 0.3111<br>(0.000) | - 0.1841<br>(0.000) | - 0.3105<br>(0.000) | - 0.1845<br>(0.000) | - 0.3110<br>(0.000) | - 0.1842<br>(0.000) |
| $\Delta FA_t$ | | | 0.2363<br>(0.000) | - 0.0031<br>(0.816) | 0.2295<br>(0.000) | - 0.0067<br>(0.624) |
| $\Delta SEC_t$ | | | - 0.0011<br>(0.085) | - 0.0674<br>(0.141) | 0.1070<br>(0.160) | 0.0943<br>(0.273) |
| $D_{IM}$ *$\Delta FA_t$ | | | | | 0.0379<br>(0.753) | 0.0440<br>(0.682) |
| $D_{Y8}$*$\Delta FA_t$ | | | | | - 0.1998<br>(0.286) | - 0.1443<br>(0.428) |
| $D_{FI}$*$\Delta SEC_t$ | | | | | - 0.1083<br>(0.155) | - 0.2458<br>(0.018) |
| $D_{Y8}$*$\Delta SEC_t$ | | | | | 0.2089<br>(0.293) | 0.4344<br>(0.064) |
| *N* | 66,508 | | 66,508 | | 66,508 | |
| $\chi^2$ | 4,818.5170 | | 4,865.1431 | | 4,888.9221 | |

図表 4-4-8-1-1　前期末残高　&　営業黒字

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| $D_{FI}$ | $\beta_1$ | 0.0037<br>(0.024) | - 0.0002<br>(0.923) | - 0.0018<br>(0.362) | 0.0081<br>(0.006) |
| $D_{IM}$ | $\beta_2$ | 0.0038<br>(0.000) | 0.0126<br>(0.000) | 0.0024<br>(0.140) | - 0.0021<br>(0.119) |
| $D_{Y8}$ | $\beta_3$ | - 0.0058<br>(0.000) | - 0.0089<br>(0.000) | - 0.0045<br>(0.000) | - 0.0032<br>(0.002) |
| *LLOSSNI* | $\beta_4$ | - 0.0003<br>(0.804) | - 0.0046<br>(0.154) | - 0.0003<br>(0.928) | 0.0017<br>(0.249) |
| *NOCOMP* | $\beta_5$ | 0.0003<br>(0.618) | - 0.0014<br>(0.042) | 0.0008<br>(0.583) | 0.0014<br>(0.233) |
| *NODIV* | $\beta_6$ | - 0.0004<br>(0.618) | - 0.0032<br>(0.030) | - 0.0028<br>(0.168) | - 0.0008<br>(0.445) |
| $FA_{t\text{-}1}$ | $\beta_7$ | - 0.0031<br>(0.083) | 0.0090<br>(0.148) | - 0.0031<br>(0.089) | - 0.0043<br>(0.146) |
| $D'_{IM} * FA_{t\text{-}1}$ | $\beta_8$ | 0.0000<br>(0.000) | - 0.0184<br>(0.003) | - 0.0000<br>(0.855) | 0.0000<br>(0.000) |
| $D_{Y8} * FA_{t\text{-}1}$ | $\beta_9$ | - 0.0007<br>(0.805) | 0.0134<br>(0.008) | 0.0076<br>(0.011) | - 0.0073<br>(0.199) |
| $SEC_{t\text{-}1}$ | $\beta_{10}$ | - 0.0122<br>(0.031) | - 0.0240<br>(0.003) | - 0.0134<br>(0.407) | 0.0048<br>(0.733) |
| $D'_{FI} * SEC_{t\text{-}1}$ | $\beta_{11}$ | 0.0000<br>(0.000) | 0.0204<br>(0.008) | 0.0042<br>(0.803) | 0.0000<br>(0.324) |
| $D_{Y8} * SEC_{t\text{-}1}$ | $\beta_{12}$ | - 0.0243<br>(0.001) | - 0.0371<br>(0.002) | - 0.0070<br>(0.429) | - 0.0170<br>(0.235) |
| *N* | | 147,687 | 54,510 | 37,702 | 55,475 |
| $\chi^2$ | | 2,944.0071 | 479.4556 | 224.3888 | 465.0766 |
| Test 1 | $\beta_1+\beta_2$ | 0.0347 | 0.1609 | 0.1218 | 0.011 |
| Test 2 | $\beta_1+\beta_2+\beta_3$ | 0.3335 | 0.2900 | 0.0775 | 0.3578 |
| Test 3 | $\beta_7+\beta_8$ | 0.0836 | 0.0444 | 0.0882 | 0.1469 |
| Test 4 | $\beta_7+\beta_8+\beta_9$ | 0.8096 | 0.1278 | 0.0846 | 0.3540 |
| Test 5 | $\beta_{10}+\beta_{11}$ | 0.0308 | 0.7067 | 0.0946 | 0.7324 |
| Test 6 | $\beta_{10}+\beta_{11}+\beta_{12}$ | 0.0000 | 0.0000 | 0.0243 | 0.1721 |

図表 4-4-8-1-2　前期末残高　&　営業赤字

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| $D_{FI}$ | $\beta_1$ | - 0.0478<br>(0.145) | - 0.0340<br>(0.376) | 0.0133<br>(0.227) | - 0.0655<br>(0.160) |
| $D_{IM}$ | $\beta_2$ | 0.0117<br>(0.153) | - 0.0111<br>(0.645) | - 0.0009<br>(0.878) | 0.0176<br>(0.110) |
| $D_{Y8}$ | $\beta_3$ | - 0.0078<br>(0.184) | - 0.0375<br>(0.177) | - 0.0055<br>(0.181) | 0.0019<br>(0.452) |
| *LLOSSNI* | $\beta_4$ | - 0.0136<br>(0.052) | - 0.0736<br>(0.166) | - 0.0057<br>(0.072) | 0.0050<br>(0.532) |
| *NOCOMP* | $\beta_5$ | - 0.0015<br>(0.663) | 0.0202<br>(0.254) | - 0.0016<br>(0.711) | - 0.0058<br>(0.185) |
| *NODIV* | $\beta_6$ | 0.0123<br>(0.010) | 0.0284<br>(0.278) | 0.0028<br>(0.413) | 0.0083<br>(0.161) |
| $FA_{t\text{-}1}$ | $\beta_7$ | - 0.0398<br>(0.107) | - 0.0969<br>(0.500) | - 0.0071<br>(0.413) | - 0.0244<br>(0.103) |
| $D'_{IM} * FA_{t\text{-}1}$ | $\beta_8$ | 0.0000<br>(0.629) | 0.0094<br>(0.826) | 0.0011<br>(0.800) | - 0.0000<br>(0.256) |
| $D_{Y8} * FA_{t\text{-}1}$ | $\beta_9$ | 0.0725<br>(0.161) | 0.0858<br>(0.197) | - 0.0180<br>(0.415) | 0.0933<br>(0.200) |
| $SEC_{t\text{-}1}$ | $\beta_{10}$ | - 0.0468<br>(0.010) | - 0.0761<br>(0.475) | - 0.0268<br>(0.140) | - 0.0168<br>(0.469) |
| $D'_{FI} * SEC_{t\text{-}1}$ | $\beta_{11}$ | 0.0000<br>(0.260) | 0.0537<br>(0.109) | - 0.0053<br>(0.807) | - 0.0000<br>(0.024) |
| $D_{Y8} * SEC_{t\text{-}1}$ | $\beta_{12}$ | 0.0527<br>(0.368) | 0.0218<br>(0.797) | - 0.0495<br>(0.206) | 0.0985<br>(0.254) |
| *N* | | 58,734 | 11,915 | 10,059 | 36,760 |
| $\chi^2$ | | 429.9349 | 289.2426 | 237.2458 | 84.4133 |
| Test 1 | $\beta_1+\beta_2$ | 0.6868 | 0.2473 | 0.2091 | 0.1035 |
| Test 2 | $\beta_1+\beta_2+\beta_3$ | 0.1644 | 0.2899 | 0.5288 | 0.2764 |
| Test 3 | $\beta_7+\beta_8$ | 0.1071 | 0.4032 | 0.5471 | 0.1034 |
| Test 4 | $\beta_7+\beta_8+\beta_9$ | 0.0568 | 0.3914 | 0.6476 | 0.0857 |
| Test 5 | $\beta_{10}+\beta_{11}$ | 0.0099 | 0.8008 | 0.1403 | 0.4685 |
| Test 6 | $\beta_{10}+\beta_{11}+\beta_{12}$ | 0.9178 | 0.9905 | 0.0185 | 0.3420 |

図表 4-4-8-2-1　前期末残高　&　経常黒字

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| $D_{FI}$ | $\beta_1$ | - 0.0160<br>(0.309) | - 0.0020<br>(0.374) | - 0.0030<br>(0.156) | - 0.0314<br>(0.330) |
| $D_{IM}$ | $\beta_2$ | 0.0064<br>(0.007) | 0.0120<br>(0.000) | 0.0026<br>(0.098) | 0.0052<br>(0.349) |
| $D_{Y8}$ | $\beta_3$ | - 0.0057<br>(0.000) | - 0.0082<br>(0.000) | - 0.0043<br>(0.000) | - 0.0034<br>(0.015) |
| *LLOSSNI* | $\beta_4$ | 0.0031<br>(0.318) | - 0.0054<br>(0.101) | 0.0001<br>(0.971) | 0.0078<br>(0.127) |
| *NOCOMP* | $\beta_5$ | - 0.0005<br>(0.529) | - 0.0013<br>(0.044) | 0.0006<br>(0.698) | 0.0002<br>(0.876) |
| *NODIV* | $\beta_6$ | - 0.0006<br>(0.478) | - 0.0028<br>(0.061) | - 0.0025<br>(0.209) | - 0.0022<br>(0.137) |
| $FA_{t\text{-}1}$ | $\beta_7$ | - 0.0064<br>(0.109) | 0.0073<br>(0.238) | - 0.0035<br>(0.049) | - 0.0079<br>(0.175) |
| $D'_{IM} * FA_{t\text{-}1}$ | $\beta_8$ | 0.0000<br>(0.005) | - 0.0182<br>(0.004) | - 0.0000<br>(0.728) | 0.0000<br>(0.450) |
| $D_{Y8} * FA_{t\text{-}1}$ | $\beta_9$ | 0.0266<br>(0.268) | 0.0167<br>(0.001) | 0.0106<br>(0.026) | 0.0485<br>(0.341) |
| $SEC_{t\text{-}1}$ | $\beta_{10}$ | - 0.0186<br>(0.024) | - 0.0264<br>(0.001) | - 0.0111<br>(0.435) | - 0.0069<br>(0.706) |
| $D'_{FI} * SEC_{t\text{-}1}$ | $\beta_{11}$ | 0.0000<br>(0.000) | 0.0233<br>(0.001) | - 0.0013<br>(0.934) | 0.0000<br>(0.360) |
| $D_{Y8} * SEC_{t\text{-}1}$ | $\beta_{12}$ | 0.0152<br>(0.629) | - 0.0324<br>(0.001) | - 0.0022<br>(0.803) | 0.0658<br>(0.386) |
| *N* | | 152,441 | 54,379 | 37,925 | 60,137 |
| $\chi^2$ | | 1,081.5486 | 523.0878 | 200.8973 | 185.8938 |
| Test 1 | $\beta_1+\beta_2$ | 0.7403 | 0.1704 | 0.1692 | 0.7477 |
| Test 2 | $\beta_1+\beta_2+\beta_3$ | 0.3110 | 0.5739 | 0.0351 | 0.3290 |
| Test 3 | $\beta_7+\beta_8$ | 0.1099 | 0.0220 | 0.0480 | 0.1753 |
| Test 4 | $\beta_7+\beta_8+\beta_9$ | 0.1557 | 0.0425 | 0.0254 | 0.2146 |
| Test 5 | $\beta_{10}+\beta_{11}$ | 0.0243 | 0.7287 | 0.0275 | 0.7063 |
| Test 6 | $\beta_{10}+\beta_{11}+\beta_{12}$ | 0.9142 | 0.0000 | 0.0360 | 0.4424 |

図表 4-4-8-2-2　前期末残高　&　経常赤字

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| $D_{FI}$ | $\beta_1$ | - 0.0107<br>(0.281) | - 0.0366<br>(0.379) | 0.0034<br>(0.838) | - 0.0084<br>(0.432) |
| $D_{IM}$ | $\beta_2$ | 0.0038<br>(0.481) | - 0.0124<br>(0.631) | - 0.0037<br>(0.607) | 0.0069<br>(0.279) |
| $D_{Y8}$ | $\beta_3$ | - 0.0094<br>(0.128) | - 0.0374<br>(0.144) | - 0.0098<br>(0.101) | 0.0021<br>(0.279) |
| *LLOSSNI* | $\beta_4$ | - 0.0188<br>(0.007) | - 0.0758<br>(0.190) | - 0.0032<br>(0.396) | - 0.0049<br>(0.108) |
| *NOCOMP* | $\beta_5$ | 0.0007<br>(0.849) | 0.0219<br>(0.253) | 0.0024<br>(0.624) | - 0.0052<br>(0.272) |
| *NODIV* | $\beta_6$ | 0.0147<br>(0.006) | 0.0315<br>(0.289) | - 0.0007<br>(0.878) | 0.0112<br>(0.087) |
| $FA_{t\text{-}1}$ | $\beta_7$ | - 0.0388<br>(0.135) | - 0.0973<br>(0.515) | - 0.0460<br>(0.204) | - 0.0177<br>(0.213) |
| $D'_{IM}*FA_{t\text{-}1}$ | $\beta_8$ | 0.0000<br>(0.530) | 0.0154<br>(0.736) | - 0.0080<br>(0.418) | - 0.0000<br>(0.102) |
| $D_{Y8}*FA_{t\text{-}1}$ | $\beta_9$ | 0.0203<br>(0.266) | 0.0781<br>(0.219) | 0.0082<br>(0.825) | 0.0117<br>(0.397) |
| $SEC_{t\text{-}1}$ | $\beta_{10}$ | - 0.0488<br>(0.009) | - 0.0641<br>(0.550) | - 0.1477<br>(0.182) | 0.0021<br>(0.903) |
| $D'_{FI}*SEC_{t\text{-}1}$ | $\beta_{11}$ | 0.0000<br>(0.173) | 0.0484<br>(0.203) | 0.0385<br>(0.416) | - 0.0000<br>(0.020) |
| $D_{Y8}*SEC_{t\text{-}1}$ | $\beta_{12}$ | - 0.0077<br>(0.777) | 0.0218<br>(0.830) | - 0.0203<br>(0.746) | 0.0034<br>(0.844) |
| *N* | | 55,178 | 12,129 | 9,941 | 33,108 |
| $\chi^2$ | | 424.2262 | 321.9915 | 242.6451 | 122.4265 |
| Test 1 | $\beta_1+\beta_2$ | 0.4508 | 0.2323 | 0.1370 | 0.1721 |
| Test 2 | $\beta_1+\beta_2+\beta_3$ | 0.2190 | 0.2833 | 0.6624 | 0.9068 |
| Test 3 | $\beta_7+\beta_8$ | 0.1348 | 0.4420 | 0.2222 | 0.2126 |
| Test 4 | $\beta_7+\beta_8+\beta_9$ | 0.1519 | 0.4181 | 0.3857 | 0.2801 |
| Test 5 | $\beta_{10}+\beta_{11}$ | 0.0092 | 0.8593 | 0.1510 | 0.9044 |
| Test 6 | $\beta_{10}+\beta_{11}+\beta_{12}$ | 0.0135 | 0.9172 | 0.0084 | 0.5706 |

図表 4-4-8-3-1　期中増減　&　営業黒字

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| $D_{FI}$ | $\beta_1$ | - 0.0002<br>(0.854) | - 0.0070<br>(0.012) | 0.0004<br>(0.680) | 0.0043<br>(0.011) |
| $D_{IM}$ | $\beta_2$ | 0.0045<br>(0.000) | 0.0114<br>(0.000) | 0.0026<br>(0.012) | - 0.0011<br>(0.336) |
| $D_{Y8}$ | $\beta_3$ | - 0.0062<br>(0.000) | - 0.0086<br>(0.000) | - 0.0044<br>(0.001) | - 0.0031<br>(0.005) |
| *LLOSSNI* | $\beta_4$ | - 0.0005<br>(0.717) | - 0.0048<br>(0.137) | - 0.0005<br>(0.877) | 0.0018<br>(0.222) |
| *NOCOMP* | $\beta_5$ | - 0.0002<br>(0.723) | - 0.0035<br>(0.014) | 0.0009<br>(0.512) | 0.0009<br>(0.418) |
| *NODIV* | $\beta_6$ | 0.0005<br>(0.536) | - 0.0023<br>(0.113) | - 0.0025<br>(0.241) | - 0.0002<br>(0.822) |
| $\Delta FA_t$ | $\beta_7$ | 0.0040<br>(0.315) | 0.0011<br>(0.954) | - 0.0012<br>(0.590) | - 0.0004<br>(0.427) |
| $D_{IM} * \Delta FA_t$ | $\beta_8$ | - 0.0000<br>(0.368) | 0.0611<br>(0.081) | 0.0075<br>(0.484) | 0.0000<br>(0.125) |
| $D_{Y8} * \Delta FA_t$ | $\beta_9$ | 0.0000<br>(0.000) | - 0.0323<br>(0.357) | 0.0230<br>(0.213) | 0.0000<br>(0.000) |
| $\Delta SEC_t$ | $\beta_{10}$ | - 0.0689<br>(0.222) | - 0.2010<br>(0.345) | 0.0038<br>(0.897) | 0.0099<br>(0.462) |
| $D_{FI} * \Delta SEC_t$ | $\beta_{11}$ | 0.0001<br>(0.217) | - 0.0405<br>(0.884) | - 0.0002<br>(0.994) | - 0.0000<br>(0.493) |
| $D_{Y8} * \Delta SEC_t$ | $\beta_{12}$ | - 0.0000<br>(0.000) | 0.2727<br>(0.125) | 0.0395<br>(0.114) | - 0.0000<br>(0.000) |
| *N* | | 147,687 | 54,510 | 37,702 | 55,475 |
| $\chi^2$ | | n.a. | 407.0101 | 5.82e+04 | n.a. |
| Test 1 | $\beta_1+\beta_2$ | 0.0689 | 0.4355 | 0.0528 | 0.0044 |
| Test 2 | $\beta_1+\beta_2+\beta_3$ | 0.0438 | 0.0689 | 0.1313 | 0.9585 |
| Test 3 | $\beta_7+\beta_8$ | 0.3154 | 0.0366 | 0.5461 | 0.4276 |
| Test 4 | $\beta_7+\beta_8+\beta_9$ | 0.3153 | 0.0929 | 0.0535 | 0.4284 |
| Test 5 | $\beta_{10}+\beta_{11}$ | 0.2215 | 0.1699 | 0.2985 | 0.4615 |
| Test 6 | $\beta_{10}+\beta_{11}+\beta_{12}$ | 0.2215 | 0.2198 | 0.0819 | 0.4618 |

図表 4-4-8-3-2　期中増減　&　営業赤字

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| $D_{FI}$ | $\beta_1$ | - 0.0180<br>(0.060) | - 0.0005<br>(0.926) | 0.0038<br>(0.540) | - 0.0212<br>(0.030) |
| $D_{IM}$ | $\beta_2$ | 0.0114<br>(0.132) | - 0.0077<br>(0.523) | - 0.0001<br>(0.992) | 0.0149<br>(0.101) |
| $D_{Y8}$ | $\beta_3$ | - 0.0069<br>(0.240) | - 0.0269<br>(0.329) | - 0.0056<br>(0.149) | - 0.0012<br>(0.659) |
| *LLOSSNI* | $\beta_4$ | - 0.0152<br>(0.036) | - 0.0754<br>(0.188) | - 0.0040<br>(0.204) | 0.0028<br>(0.710) |
| *NOCOMP* | $\beta_5$ | - 0.0014<br>(0.673) | 0.0206<br>(0.228) | - 0.0019<br>(0.622) | - 0.0037<br>(0.408) |
| *NODIV* | $\beta_6$ | 0.0135<br>(0.003) | 0.0256<br>(0.255) | 0.0035<br>(0.236) | 0.0086<br>(0.144) |
| $\Delta FA_t$ | $\beta_7$ | - 0.0173<br>(0.389) | 0.0028<br>(0.299) | 0.0657<br>(0.027) | - 0.0050<br>(0.546) |
| $D_{IM} * \Delta FA_t$ | $\beta_8$ | 0.0000<br>(0.463) | 0.1038<br>(0.135) | - 0.0001<br>(0.048) | 0.0000<br>(0.772) |
| $D_{Y8} * \Delta FA_t$ | $\beta_9$ | 0.0000<br>(0.003) | - 0.0618<br>(0.403) | - 0.0133<br>(0.902) | 0.0000<br>(0.003) |
| $\Delta SEC_t$ | $\beta_{10}$ | - 0.0077<br>(0.097) | - 0.0444<br>(0.811) | 0.1857<br>(0.001) | - 0.4904<br>(0.124) |
| $D_{FI} * \Delta SEC_t$ | $\beta_{11}$ | 0.0000<br>(0.065) | 0.0375<br>(0.840) | - 0.1782<br>(0.002) | 0.0005<br>(0.123) |
| $D_{Y8} * \Delta SEC_t$ | $\beta_{12}$ | - 0.0000<br>(0.448) | 0.1224<br>(0.048) | 0.4545<br>(0.008) | - 0.0000<br>(0.364) |
| *N* | | 58,734 | 11,915 | 10,059 | 36,760 |
| $\chi^2$ | | 638.6838 | 281.4540 | 272.7376 | 676.0657 |
| Test 1 | $\beta_1+\beta_2$ | 0.6237 | 0.2431 | 0.2652 | 0.1560 |
| Test 2 | $\beta_1+\beta_2+\beta_3$ | 0.1238 | 0.2324 | 0.7088 | 0.1646 |
| Test 3 | $\beta_7+\beta_8$ | 0.3889 | 0.1226 | 0.0266 | 0.5456 |
| Test 4 | $\beta_7+\beta_8+\beta_9$ | 0.3890 | 0.1765 | 0.6131 | 0.5458 |
| Test 5 | $\beta_{10}+\beta_{11}$ | 0.0968 | 0.1114 | 0.0000 | 0.1239 |
| Test 6 | $\beta_{10}+\beta_{11}+\beta_{12}$ | 0.0963 | 0.0614 | 0.0073 | 0.1239 |

図表 4-4-8-4-1　期中増減　&　経常黒字

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| $D_{FI}$ | $\beta_1$ | - 0.0072<br>(0.087) | - 0.0062<br>(0.027) | 0.0006<br>(0.525) | - 0.0023<br>(0.613) |
| $D_{IM}$ | $\beta_2$ | 0.0081<br>(0.001) | 0.0111<br>(0.000) | 0.0025<br>(0.016) | 0.0045<br>(0.365) |
| $D_{Y8}$ | $\beta_3$ | - 0.0068<br>(0.000) | - 0.0076<br>(0.000) | - 0.0045<br>(0.001) | - 0.0046<br>(0.007) |
| *LLOSSNI* | $\beta_4$ | 0.0024<br>(0.438) | - 0.0054<br>(0.098) | - 0.0001<br>(0.979) | 0.0069<br>(0.168) |
| *NOCOMP* | $\beta_5$ | - 0.0025<br>(0.112) | - 0.0034<br>(0.012) | 0.0007<br>(0.625) | 0.0015<br>(0.410) |
| *NODIV* | $\beta_6$ | - 0.0001<br>(0.924) | - 0.0019<br>(0.189) | - 0.0023<br>(0.284) | - 0.0022<br>(0.109) |
| $\Delta FA_t$ | $\beta_7$ | 0.0216<br>(0.151) | 0.0044<br>(0.785) | - 0.0017<br>(0.424) | - 0.0029<br>(0.164) |
| $D_{IM} * \Delta FA_t$ | $\beta_8$ | - 0.0000<br>(0.161) | 0.0879<br>(0.018) | 0.0093<br>(0.442) | 0.0000<br>(0.118) |
| $D_{Y8} * \Delta FA_t$ | $\beta_9$ | 0.0000<br>(0.003) | - 0.0689<br>(0.053) | - 0.0241<br>(0.646) | 0.0000<br>(0.002) |
| $\Delta SEC_t$ | $\beta_{10}$ | - 0.3559<br>(0.121) | - 0.1931<br>(0.360) | 0.0111<br>(0.699) | - 0.7979<br>(0.000) |
| $D_{FI} * \Delta SEC_t$ | $\beta_{11}$ | 0.0004<br>(0.120) | - 0.0343<br>(0.899) | - 0.0062<br>(0.831) | 0.0008<br>(0.000) |
| $D_{Y8} * \Delta SEC_t$ | $\beta_{12}$ | - 0.0000<br>(0.000) | 0.3684<br>(0.031) | 0.0383<br>(0.151) | - 0.0000<br>(0.000) |
| *N* | | 152,441 | 54,379 | 37,925 | 60,137 |
| $\chi^2$ | | n.a. | 492.6354 | 1.61e+05 | n.a. |
| Test 1 | $\beta_1+\beta_2$ | 0.5626 | 0.3308 | 0.0350 | 0.9865 |
| Test 2 | $\beta_1+\beta_2+\beta_3$ | 0.0758 | 0.2497 | 0.1721 | 0.3456 |
| Test 3 | $\beta_7+\beta_8$ | 0.1510 | 0.0059 | 0.5239 | 0.1643 |
| Test 4 | $\beta_7+\beta_8+\beta_9$ | 0.1510 | 0.0238 | 0.7462 | 0.1644 |
| Test 5 | $\beta_{10}+\beta_{11}$ | 0.1207 | 0.1782 | 0.2102 | 0.0000 |
| Test 6 | $\beta_{10}+\beta_{11}+\beta_{12}$ | 0.1207 | 0.0000 | 0.1013 | 0.0000 |

図表 4-4-8-4-2　期中増減　&　経常赤字

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| $D_{FI}$ | $\beta_1$ | - 0.0055<br>(0.128) | - 0.0035<br>(0.576) | 0.0057<br>(0.393) | - 0.0054<br>(0.281) |
| $D_{IM}$ | $\beta_2$ | 0.0040<br>(0.382) | - 0.0084<br>(0.480) | - 0.0024<br>(0.724) | 0.0057<br>(0.287) |
| $D_{Y8}$ | $\beta_3$ | - 0.0076<br>(0.212) | - 0.0273<br>(0.270) | - 0.0079<br>(0.077) | 0.0014<br>(0.434) |
| *LLOSSNI* | $\beta_4$ | - 0.0204<br>(0.007) | - 0.0776<br>(0.207) | - 0.0039<br>(0.239) | - 0.0044<br>(0.160) |
| *NOCOMP* | $\beta_5$ | 0.0004<br>(0.913) | 0.0216<br>(0.232) | 0.0012<br>(0.795) | - 0.0050<br>(0.292) |
| *NODIV* | $\beta_6$ | 0.0158<br>(0.002) | 0.0281<br>(0.257) | 0.0021<br>(0.518) | 0.0111<br>(0.088) |
| $\Delta FA_t$ | $\beta_7$ | 0.0013<br>(0.205) | 0.0034<br>(0.303) | 0.0160<br>(0.480) | 0.0002<br>(0.700) |
| $D_{IM} * \Delta FA_t$ | $\beta_8$ | - 0.0000<br>(0.003) | 0.0618<br>(0.151) | - 0.0000<br>(0.635) | - 0.0000<br>(0.004) |
| $D_{Y8} * \Delta FA_t$ | $\beta_9$ | 0.0000<br>(0.003) | - 0.0052<br>(0.923) | 0.0838<br>(0.369) | 0.0000<br>(0.003) |
| $\Delta SEC_t$ | $\beta_{10}$ | - 0.0070<br>(0.108) | - 0.0435<br>(0.815) | 0.1497<br>(0.071) | 0.0029<br>(0.395) |
| $D_{FI} * \Delta SEC_t$ | $\beta_{11}$ | 0.0000<br>(0.079) | 0.0365<br>(0.844) | - 0.1482<br>(0.073) | - 0.0000<br>(0.710) |
| $D_{Y8} * \Delta SEC_t$ | $\beta_{12}$ | 0.0000<br>(0.476) | 0.0372<br>(0.058) | 0.4282<br>(0.010) | - 0.0000<br>(0.337) |
| *N* | | 55,178 | 12,129 | 9,941 | 33,108 |
| $\chi^2$ | | 1,050.4409 | 328.6363 | 277.6395 | 663.9397 |
| Test 1 | $\beta_1+\beta_2$ | 0.6215 | 0.2761 | 0.2311 | 0.0742 |
| Test 2 | $\beta_1+\beta_2+\beta_3$ | 0.4402 | 0.4130 | 0.7322 | 0.8057 |
| Test 3 | $\beta_7+\beta_8$ | 0.6162 | 0.4724 | 0.1444 | 0.8707 |
| Test 4 | $\beta_7+\beta_8+\beta_9$ | 0.6156 | 0.7750 | 0.2509 | 0.8692 |
| Test 5 | $\beta_{10}+\beta_{11}$ | 0.0000 | 0.0000 | 0.7975 | 0.7224 |
| Test 6 | $\beta_{10}+\beta_{11}+\beta_{12}$ | 0.0000 | 0.8287 | 0.0065 | 0.7229 |

図表 4-4-9-1-1　営業黒字ダミー　―前期末残高

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| $D_{OP}$ | $\beta_1$ | - 0.0095<br>(0.127) | - 0.0425<br>(0.444) | - 0.0018<br>(0.745) | - 0.0050<br>(0.192) |
| $D_{FI}$ | $\beta_2$ | - 0.0086<br>(0.157) | - 0.0397<br>(0.185) | - 0.0055<br>(0.190) | 0.0012<br>(0.612) |
| $D_{FI}$*$D_{OP}$ | $\beta_3$ | 0.0024<br>(0.702) | 0.0310<br>(0.300) | - 0.0018<br>(0.736) | - 0.0043<br>(0.089) |
| $D_{IM}$ | $\beta_4$ | 0.0093<br>(0.234) | - 0.0162<br>(0.524) | - 0.0032<br>(0.569) | 0.0155<br>(0.160) |
| $D_{IM}$*$D_{OP}$ | $\beta_5$ | - 0.0047<br>(0.546) | 0.0286<br>(0.249) | 0.0054<br>(0.343) | - 0.0160<br>(0.144) |
| $D_{Y8}$ | $\beta_6$ | - 0.0466<br>(0.147) | - 0.0277<br>(0.313) | 0.0110<br>(0.340) | - 0.0636<br>(0.167) |
| $D_{Y8}$*$D_{OP}$ | $\beta_7$ | 0.0482<br>(0.132) | 0.0243<br>(0.374) | - 0.0152<br>(0.199) | 0.0706<br>(0.119) |
| *LLOSSNI* | $\beta_8$ | - 0.0135<br>(0.056) | - 0.0737<br>(0.154) | - 0.0082<br>(0.016) | 0.0052<br>(0.517) |
| *LLOSSNI*$D_{OP}$ | $\beta_9$ | 0.0141<br>(0.057) | 0.0693<br>(0.189) | 0.0129<br>(0.075) | - 0.0036<br>(0.664) |
| *NOCOMP* | $\beta_{10}$ | - 0.0008<br>(0.834) | 0.0254<br>(0.223) | - 0.0020<br>(0.653) | - 0.0058<br>(0.186) |
| *NOCOMP*$D_{OP}$ | $\beta_{11}$ | 0.0010<br>(0.802) | - 0.0271<br>(0.208) | 0.0029<br>(0.547) | 0.0071<br>(0.118) |
| *NODIV* | $\beta_{12}$ | 0.0134<br>(0.017) | 0.0358<br>(0.349) | 0.0023<br>(0.540) | 0.0080<br>(0.175) |
| *NODIV*$D_{OP}$ | $\beta_{13}$ | - 0.0142<br>(0.018) | - 0.0397<br>(0.322) | - 0.0046<br>(0.326) | - 0.0090<br>(0.127) |

図表 4-4-9-1-1　営業黒字ダミー　―前期末残高　（続き）

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| $FA_{t-1}$ | $\beta_{14}$ | - 0.0261<br>(0.133) | - 0.0646<br>(0.545) | - 0.0002<br>(0.976) | - 0.0157<br>(0.148) |
| $FA_{t-1}*D_{OP}$ | $\beta_{15}$ | 0.0120<br>(0.344) | 0.0545<br>(0.538) | - 0.0174<br>(0.053) | 0.0062<br>(0.484) |
| $D'_{IM}*FA_{t-1}$ | $\beta_{16}$ | 0.0000<br>(0.990) | 0.0147<br>(0.772) | - 0.0006<br>(0.907) | - 0.0000<br>(0.200) |
| $D'_{IM}*FA_{t-1}*D_{OP}$ | $\beta_{17}$ | 0.0000<br>(0.223) | - 0.0321<br>(0.522) | 0.0006<br>(0.905) | 0.0000<br>(0.048) |
| $D_{Y8}*FA_{t-1}$ | $\beta_{18}$ | 0.0676<br>(0.178) | 0.0691<br>(0.131) | - 0.0159<br>(0.473) | 0.0879<br>(0.216) |
| $D_{Y8}*FA_{t-1}*D_{OP}$ | $\beta_{19}$ | - 0.0649<br>(0.190) | - 0.0526<br>(0.262) | 0.0294<br>(0.191) | - 0.0923<br>(0.182) |
| $SEC_{t-1}$ | $\beta_{20}$ | - 0.0473<br>(0.001) | - 0.0852<br>(0.249) | - 0.0522<br>(0.094) | - 0.0113<br>(0.569) |
| $SEC_{t-1}*D_{OP}$ | $\beta_{21}$ | 0.0276<br>(0.041) | 0.0607<br>(0.331) | 0.0121<br>(0.611) | 0.0121<br>(0.573) |
| $D'_{FI}*SEC_{t-1}$ | $\beta_{22}$ | 0.0000<br>(0.038) | 0.0611<br>(0.039) | 0.0029<br>(0.905) | - 0.0000<br>(0.021) |
| $D'_{FI}*SEC_{t-1}*D_{OP}$ | $\beta_{23}$ | 0.0000<br>(0.599) | - 0.0416<br>(0.148) | 0.0151<br>(0.584) | 0.0000<br>(0.017) |
| $D_{Y8}*SEC_{t-1}$ | $\beta_{24}$ | 0.0523<br>(0.374) | 0.0171<br>(0.815) | - 0.0384<br>(0.332) | 0.0979<br>(0.259) |
| $D_{Y8}*SEC_{t}*D_{OP}$ | $\beta_{25}$ | - 0.0693<br>(0.234) | - 0.0476<br>(0.511) | 0.0360<br>(0.374) | - 0.1070<br>(0.190) |
| $N$ | | - 0.0095 | - 0.0425 | - 0.0018 | - 0.0050 |
| $\chi^2$ | | 207,619 | 66,508 | 47866 | 93245 |

図表 4-4-9-1-2　経常黒字ダミー　―前期末増減

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| $D_{OI}$ | $\beta_1$ | - 0.0115<br>(0.087) | - 0.0389<br>(0.474) | - 0.0185<br>(0.273) | - 0.0046<br>(0.159) |
| $D_{FI}$ | $\beta_2$ | - 0.0104<br>(0.106) | - 0.0400<br>(0.156) | - 0.0124<br>(0.084) | 0.0022<br>(0.249) |
| $D_{FI}$*$D_{OI}$ | $\beta_3$ | 0.0047<br>(0.473) | 0.0317<br>(0.259) | 0.0081<br>(0.274) | - 0.0057<br>(0.014) |
| $D_{IM}$ | $\beta_4$ | 0.0028<br>(0.589) | - 0.0160<br>(0.535) | - 0.0034<br>(0.570) | 0.0063<br>(0.310) |
| $D_{IM}$*$D_{OI}$ | $\beta_5$ | 0.0040<br>(0.474) | 0.0280<br>(0.269) | 0.0064<br>(0.294) | - 0.0009<br>(0.911) |
| $D_{Y8}$ | $\beta_6$ | - 0.0105<br>(0.248) | - 0.0338<br>(0.288) | 0.0032<br>(0.841) | - 0.0087<br>(0.406) |
| $D_{Y8}$*$D_{OI}$ | $\beta_7$ | - 0.0057<br>(0.752) | 0.0323<br>(0.310) | - 0.0061<br>(0.708) | - 0.0225<br>(0.500) |
| *LLOSSNI* | $\beta_8$ | - 0.0192<br>(0.005) | - 0.0748<br>(0.177) | - 0.0034<br>(0.508) | - 0.0050<br>(0.110) |
| *LLOSSNI*$D_{OI}$ | $\beta_9$ | 0.0227<br>(0.004) | 0.0707<br>(0.215) | 0.0038<br>(0.524) | 0.0128<br>(0.035) |
| *NOCOMP* | $\beta_{10}$ | 0.0015<br>(0.702) | 0.0255<br>(0.230) | 0.0019<br>(0.714) | - 0.0048<br>(0.318) |
| *NOCOMP*$D_{OI}$ | $\beta_{11}$ | - 0.0021<br>(0.596) | - 0.0273<br>(0.214) | - 0.0015<br>(0.779) | 0.0051<br>(0.307) |
| *NODIV* | $\beta_{12}$ | 0.0159<br>(0.010) | 0.0376<br>(0.356) | 0.0048<br>(0.159) | 0.0111<br>(0.088) |
| *NODIV*$D_{OI}$ | $\beta_{13}$ | - 0.0168<br>(0.010) | - 0.0409<br>(0.337) | - 0.0078<br>(0.050) | - 0.0132<br>(0.048) |

図表 4-4-9-1-2　経常黒字ダミー　―前期末増減　（続き）

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| $FA_{t-1}$ | $\beta_{14}$ | - 0.0284<br>(0.125) | - 0.0592<br>(0.571) | - 0.0232<br>(0.378) | - 0.0163<br>(0.169) |
| $FA_{t-1}*D_{OI}$ | $\beta_{15}$ | 0.0149<br>(0.286) | 0.0471<br>(0.586) | 0.0124<br>(0.612) | 0.0063<br>(0.509) |
| $D'_{IM}*FA_{t-1}$ | $\beta_{16}$ | 0.0000<br>(0.256) | 0.0153<br>(0.747) | - 0.0048<br>(0.485) | - 0.0000<br>(0.233) |
| $D'_{IM}*FA_{t-1}*D_{OI}$ | $\beta_{17}$ | 0.0000<br>(0.840) | - 0.0326<br>(0.493) | 0.0048<br>(0.486) | 0.0000<br>(0.248) |
| $D_{Y8}*FA_{t-1}$ | $\beta_{18}$ | 0.0191<br>(0.244) | 0.0711<br>(0.132) | 0.0017<br>(0.956) | 0.0128<br>(0.340) |
| $D_{Y8}*FA_{t-1}*D_{OI}$ | $\beta_{19}$ | 0.0072<br>(0.799) | - 0.0565<br>(0.244) | 0.0088<br>(0.781) | 0.0347<br>(0.498) |
| $SEC_{t-1}$ | $\beta_{20}$ | - 0.0474<br>(0.000) | - 0.0797<br>(0.259) | - 0.1010<br>(0.117) | 0.0025<br>(0.875) |
| $SEC_{t-1}*D_{OI}$ | $\beta_{21}$ | 0.0258<br>(0.066) | 0.0537<br>(0.358) | 0.0821<br>(0.180) | - 0.0103<br>(0.619) |
| $D'_{FI}*SEC_{t-1}$ | $\beta_{22}$ | 0.0000<br>(0.025) | 0.0508<br>(0.125) | 0.0231<br>(0.483) | - 0.0000<br>(0.036) |
| $D'_{FI}*SEC_{t-1}*D_{OI}$ | $\beta_{23}$ | - 0.0000<br>(0.823) | - 0.0293<br>(0.368) | - 0.0253<br>(0.490) | 0.0000<br>(0.029) |
| $D_{Y8}*SEC_{t-1}$ | $\beta_{24}$ | - 0.0118<br>(0.642) | 0.0262<br>(0.770) | - 0.0257<br>(0.648) | 0.0010<br>(0.950) |
| $D_{Y8}*SEC_{t-1}*D_{OI}$ | $\beta_{25}$ | 0.0280<br>(0.487) | - 0.0584<br>(0.512) | 0.0233<br>(0.691) | 0.0631<br>(0.406) |
| $N$ | | - 0.0115 | - 0.0389 | - 0.0185 | - 0.0046 |
| $\chi^2$ | | 207,619 | 66,508 | 47,866 | 93,245 |

図表 4-4-9-2-1　営業黒字ダミー　一期中増減

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| $D_{OP}$ | $\beta_1$ | - 0.0022<br>(0.582) | - 0.0107<br>(0.627) | - 0.0040<br>(0.211) | - 0.0022<br>(0.602) |
| $D_{FI}$ | $\beta_2$ | - 0.0075<br>(0.214) | - 0.0283<br>(0.323) | - 0.0046<br>(0.273) | - 0.0018<br>(0.478) |
| $D_{FI}$*$D_{OP}$ | $\beta_3$ | 0.0008<br>(0.897) | 0.0200<br>(0.487) | - 0.0021<br>(0.704) | - 0.0012<br>(0.654) |
| $D_{IM}$ | $\beta_4$ | 0.0090<br>(0.194) | - 0.0102<br>(0.378) | - 0.0031<br>(0.587) | 0.0140<br>(0.121) |
| $D_{IM}$*$D_{OP}$ | $\beta_5$ | - 0.0036<br>(0.595) | 0.0216<br>(0.067) | 0.0064<br>(0.263) | - 0.0143<br>(0.105) |
| $D_{Y8}$ | $\beta_6$ | - 0.0189<br>(0.049) | - 0.0010<br>(0.864) | 0.0034<br>(0.601) | - 0.0215<br>(0.032) |
| $D_{Y8}$*$D_{OP}$ | $\beta_7$ | 0.0188<br>(0.055) | - 0.0066<br>(0.293) | - 0.0026<br>(0.698) | 0.0263<br>(0.011) |
| *LLOSSNI* | $\beta_8$ | - 0.0150<br>(0.039) | - 0.0744<br>(0.182) | - 0.0059<br>(0.075) | 0.0031<br>(0.690) |
| *LLOSSNI*$D_{OP}$ | $\beta_9$ | 0.0154<br>(0.043) | 0.0697<br>(0.217) | 0.0101<br>(0.150) | - 0.0014<br>(0.863) |
| *NOCOMP* | $\beta_{10}$ | - 0.0007<br>(0.848) | 0.0249<br>(0.198) | - 0.0024<br>(0.552) | - 0.0035<br>(0.426) |
| *NOCOMP*$D_{OP}$ | $\beta_{11}$ | 0.0003<br>(0.935) | - 0.0289<br>(0.151) | 0.0033<br>(0.440) | 0.0043<br>(0.342) |
| *NODIV* | $\beta_{12}$ | 0.0149<br>(0.004) | 0.0325<br>(0.305) | 0.0045<br>(0.140) | 0.0085<br>(0.149) |
| *NODIV*$D_{OP}$ | $\beta_{13}$ | - 0.0148<br>(0.007) | - 0.0363<br>(0.281) | - 0.0067<br>(0.085) | - 0.0089<br>(0.134) |

図表 4-4-9-2-1　営業黒字ダミー　―期中増減　（続き）

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| $\Delta FA_t$ | $\beta_{14}$ | - 0.0174<br>(0.392) | 0.0031<br>(0.285) | 0.0643<br>(0.034) | - 0.0049<br>(0.559) |
| $\Delta FA_t * D_{OP}$ | $\beta_{15}$ | 0.0213<br>(0.302) | 0.0032<br>(0.824) | - 0.0656<br>(0.031) | 0.0044<br>(0.596) |
| $D_{IM} * \Delta FA_t$ | $\beta_{16}$ | 0.0000<br>(0.466) | 0.1120<br>(0.087) | - 0.0001<br>(0.042) | 0.0000<br>(0.784) |
| $D_{IM} * \Delta FA_t * D_{OP}$ | $\beta_{17}$ | - 0.0000<br>(0.374) | - 0.0524<br>(0.475) | 0.0079<br>(0.470) | - 0.0000<br>(0.858) |
| $D_{Y8} * \Delta FA_t$ | $\beta_{18}$ | 0.0000<br>(0.003) | - 0.0666<br>(0.353) | - 0.0145<br>(0.890) | 0.0000<br>(0.003) |
| $D_{Y8} * \Delta FA_t * D_{OP}$ | $\beta_{19}$ | - 0.0000<br>(0.046) | 0.0342<br>(0.670) | 0.0376<br>(0.723) | - 0.0000<br>(0.048) |
| $\Delta SEC_t$ | $\beta_{20}$ | - 0.0078<br>(0.095) | - 0.0371<br>(0.840) | 0.1821<br>(0.010) | - 0.4914<br>(0.125) |
| $\Delta SEC_t * D_{OP}$ | $\beta_{21}$ | - 0.0602<br>(0.282) | - 0.1606<br>(0.566) | - 0.1764<br>(0.020) | 0.5000<br>(0.118) |
| $D_{FI} * \Delta SEC_t$ | $\beta_{22}$ | 0.0000<br>(0.067) | 0.0301<br>(0.870) | - 0.1782<br>(0.011) | 0.0005<br>(0.123) |
| $D_{FI} * \Delta SEC_t * D_{OP}$ | $\beta_{23}$ | 0.0001<br>(0.290) | - 0.0702<br>(0.832) | 0.1761<br>(0.021) | - 0.0005<br>(0.118) |
| $D_{Y8} * \Delta SEC_t$ | $\beta_{24}$ | - 0.0000<br>(0.437) | 0.1237<br>(0.049) | 0.4512<br>(0.009) | - 0.0000<br>(0.258) |
| $D_{Y8} * \Delta SEC_t * D_{OP}$ | $\beta_{25}$ | 0.0000<br>(0.627) | 0.1460<br>(0.437) | - 0.4023<br>(0.021) | 0.0000<br>(0.680) |
| $N$ | | 207,619 | 66,508 | 47,866 | 93,245 |
| $\chi^2$ | | n.a. | 620.4753 | 5.76e+04 | n.a |

図表 4-4-9-2-2　経常黒字ダミー　―期中増減

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| $D_{OI}$ | $\beta_1$ | 0.0002<br>(0.965) | - 0.0108<br>(0.608) | - 0.0048<br>(0.232) | - 0.0006<br>(0.873) |
| $D_{FI}$ | $\beta_2$ | - 0.0084<br>(0.180) | - 0.0294<br>(0.270) | - 0.0106<br>(0.066) | 0.0016<br>(0.374) |
| $D_{FI}$*$D_{OI}$ | $\beta_3$ | 0.0015<br>(0.813) | 0.0216<br>(0.418) | 0.0059<br>(0.321) | - 0.0063<br>(0.010) |
| $D_{IM}$ | $\beta_4$ | 0.0034<br>(0.430) | - 0.0117<br>(0.313) | - 0.0029<br>(0.624) | 0.0051<br>(0.322) |
| $D_{IM}$*$D_{OI}$ | $\beta_5$ | 0.0050<br>(0.299) | 0.0231<br>(0.051) | 0.0057<br>(0.328) | - 0.0003<br>(0.967) |
| $D_{Y8}$ | $\beta_6$ | - 0.0065<br>(0.079) | - 0.0040<br>(0.511) | 0.0036<br>(0.590) | - 0.0056<br>(0.272) |
| $D_{Y8}$*$D_{OI}$ | $\beta_7$ | - 0.0008<br>(0.892) | - 0.0022<br>(0.741) | - 0.0028<br>(0.678) | 0.0033<br>(0.644) |
| *LLOSSNI* | $\beta_8$ | - 0.0208<br>(0.004) | - 0.0762<br>(0.199) | - 0.0038<br>(0.376) | - 0.0044<br>(0.159) |
| *LLOSSNI*$D_{OI}$ | $\beta_9$ | 0.0235<br>(0.004) | 0.0722<br>(0.233) | 0.0039<br>(0.474) | 0.0112<br>(0.060) |
| *NOCOMP* | $\beta_{10}$ | 0.0012<br>(0.760) | 0.0248<br>(0.205) | 0.0010<br>(0.834) | - 0.0047<br>(0.326) |
| *NOCOMP*$D_{OI}$ | $\beta_{11}$ | - 0.0039<br>(0.354) | - 0.0288<br>(0.157) | - 0.0005<br>(0.926) | 0.0063<br>(0.220) |
| *NODIV* | $\beta_{12}$ | 0.0171<br>(0.003) | 0.0347<br>(0.293) | 0.0056<br>(0.067) | 0.0110<br>(0.090) |
| *NODIV*$D_{OI}$ | $\beta_{13}$ | - 0.0175<br>(0.003) | - 0.0379<br>(0.276) | - 0.0082<br>(0.023) | - 0.0131<br>(0.048) |

図表 4-4-9-2-2　経常黒字ダミー　―期中増減　（続き）

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| $\Delta FA_t$ | $\beta_{14}$ | 0.0013<br>(0.233) | 0.0034<br>(0.297) | 0.0168<br>(0.469) | - 0.0001<br>(0.868) |
| $\Delta FA_t * D_{OI}$ | $\beta_{15}$ | 0.0203<br>(0.179) | 0.0005<br>(0.976) | - 0.0185<br>(0.428) | - 0.0028<br>(0.198) |
| $D_{IM} * \Delta FA_t$ | $\beta_{16}$ | - 0.0000<br>(0.005) | 0.0674<br>(0.112) | - 0.0000<br>(0.542) | - 0.0000<br>(0.015) |
| $D_{IM} * \Delta FA_t * D_{OI}$ | $\beta_{17}$ | - 0.0000<br>(0.251) | 0.0224<br>(0.692) | 0.0095<br>(0.437) | 0.0000<br>(0.015) |
| $D_{Y8} * \Delta FA_t$ | $\beta_{18}$ | 0.0000<br>(0.003) | - 0.0087<br>(0.875) | 0.0787<br>(0.387) | 0.0000<br>(0.003) |
| $D_{Y8} * \Delta FA_t * D_{OI}$ | $\beta_{19}$ | - 0.0000<br>(0.057) | - 0.0559<br>(0.396) | - 0.1027<br>(0.325) | - 0.0000<br>(0.059) |
| $\Delta SEC_t$ | $\beta_{20}$ | - 0.0070<br>(0.107) | - 0.0391<br>(0.832) | 0.1501<br>(0.048) | 0.0026<br>(0.426) |
| $\Delta SEC_t * D_{OI}$ | $\beta_{21}$ | - 0.3489<br>(0.129) | - 0.1553<br>(0.579) | - 0.1392<br>(0.086) | - 0.8005<br>(0.000) |
| $D_{FI} * \Delta SEC_t$ | $\beta_{22}$ | 0.0000<br>(0.075) | 0.0321<br>(0.862) | - 0.1465<br>(0.054) | - 0.0000<br>(0.774) |
| $D_{FI} * \Delta SEC_t * D_{OI}$ | $\beta_{23}$ | 0.0003<br>(0.130) | - 0.0629<br>(0.848) | 0.1404<br>(0.084) | 0.0008<br>(0.000) |
| $D_{Y8} * \Delta SEC_t$ | $\beta_{24}$ | 0.0000<br>(0.208) | 0.0351<br>(0.088) | 0.4292<br>(0.010) | -0.0000<br>(0.128) |
| $D_{Y8} * \Delta SEC_t * D_{OI}$ | $\beta_{25}$ | - 0.0000<br>(0.004) | 0.3340<br>(0.052) | - 0.3821<br>(0.025) | - 0.0000<br>(0.714) |
| $N$ | | 20,7619 | 66,508 | 47,866 | 93,245 |
| $\chi^2$ | | n.a. | 666.6473 | 1.62e+05 | n.a. |

図表 4-4-10-1-1　SW 営業黒字ダミー　―前期末残高

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| $D_{OP}$ | $\beta_1$ | | | | |
| $D_{FI}$ | $\beta_2$ | - 0.0065<br>(0.001) | - 0.0141<br>(0.005) | - 0.0049<br>(0.007) | - 0.0019<br>(0.084) |
| $D_{FI}$*$D_{OP}$ | $\beta_3$ | | | | |
| $D_{IM}$ | $\beta_4$ | 0.0054<br>(0.006) | | | 0.0143<br>(0.095) |
| $D_{IM}$*$D_{OP}$ | $\beta_5$ | | 0.0094<br>(0.000) | | - 0.0162<br>(0.055) |
| $D_{Y8}$ | $\beta_6$ | - 0.0171<br>(0.049) | | | - 0.0277<br>(0.096) |
| $D_{Y8}$*$D_{OP}$ | $\beta_7$ | 0.0166<br>(0.052) | - 0.0049<br>(0.002) | | 0.0320<br>(0.055) |
| *LLOSSNI* | $\beta_8$ | - 0.0139<br>(0.052) | - 0.0248<br>(0.000) | | |
| *LLOSSNI*$D_{OP}$ | $\beta_9$ | 0.0141<br>(0.053) | 0.0187<br>(0.000) | | |
| *NOCOMP* | $\beta_{10}$ | | | | |
| *NOCOMP*$D_{OP}$ | $\beta_{11}$ | | | | |
| *NODIV* | $\beta_{12}$ | 0.0172<br>(0.006) | | | 0.0075<br>(0.001) |
| *NODIV*$D_{OP}$ | $\beta_{13}$ | - 0.0168<br>(0.010) | - 0.0053<br>(0.096) | | - 0.0065<br>(0.000) |

図表 4-4-10-1-1　SW 営業黒字ダミー　―前期末残高　（続き）

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| $FA_{t-1}$ | $\beta_{14}$ | - 0.0027<br>(0.000) | | 0.0651<br>(0.027) | - 0.0027<br>(0.000) |
| $FA_{t-1}*D_{OP}$ | $\beta_{15}$ | 0.0024<br>(0.000) | | - 0.0659<br>(0.026) | 0.0015<br>(0.000) |
| $D'_{IM}*FA_{t-1}$ | $\beta_{16}$ | | 0.0767<br>(0.002) | - 0.0001<br>(0.032) | |
| $D'_{IM}*FA_{t-1}*D_{OP}$ | $\beta_{17}$ | | | | |
| $D_{Y8}*FA_{t-1}$ | $\beta_{18}$ | 0.0000<br>(0.000) | | | 0.0000<br>(0.000) |
| $D_{Y8}*FA_{t-1}*D_{OP}$ | $\beta_{19}$ | - 0.0000<br>(0.091) | | 0.0282<br>(0.060) | |
| $SEC_{t-1}$ | $\beta_{20}$ | - 0.0079<br>(0.093) | | 0.1845<br>(0.005) | |
| $SEC_{t-1}*D_{OP}$ | $\beta_{21}$ | | | - 0.1859<br>(0.009) | |
| $D'_{FI}*SEC_{t-1}$ | $\beta_{22}$ | 0.0000<br>(0.064) | | - 0.1794<br>(0.006) | 0.0000<br>(0.003) |
| $D'_{FI}*SEC_{t-1}*D_{OP}$ | $\beta_{23}$ | | | 0.1855<br>(0.010) | |
| $D_{Y8}*SEC_{t-1}$ | $\beta_{24}$ | - 0.0000<br>(0.000) | | 0.4537<br>(0.007) | - 0.0000<br>(0.000) |
| $D_{Y8}*SEC_{t-1}*D_{OP}$ | $\beta_{25}$ | | | - 0.4107<br>(0.016) | |
| $N$ | | 207,619 | 66,508 | 47,866 | 93,245 |
| Adj. $R^2$ | | 0.0049 | 0.0005 | 0.0050 | 0.0054 |

図表 4-4-10-1-2　SW 経常黒字ダミー　―前期末残高

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| $D_{OI}$ | $\beta_1$ | | | | |
| $D_{FI}$ | $\beta_2$ | - 0.0064<br>(0.025) | - 0.0142<br>(0.005) | - 0.0069<br>(0.002) | |
| $D_{FI}$*$D_{OI}$ | $\beta_3$ | | | | - 0.0047<br>(0.071) |
| $D_{IM}$ | $\beta_4$ | | | | 0.0048<br>(0.096) |
| $D_{IM}$*$D_{OI}$ | $\beta_5$ | 0.0061<br>(0.024) | 0.0107<br>(0.000) | 0.0031<br>(0.030) | |
| $D_{Y8}$ | $\beta_6$ | | - 0.0048<br>(0.003) | | |
| $D_{Y8}$*$D_{OI}$ | $\beta_7$ | | | | |
| *LLOSSNI* | $\beta_8$ | - 0.0200<br>(0.003) | - 0.0204<br>(0.000) | | |
| *LLOSSNI*$*D_{OI}$ | $\beta_9$ | 0.0229<br>(0.002) | 0.0122<br>(0.011) | | |
| *NOCOMP* | $\beta_{10}$ | | | | |
| *NOCOMP*$*D_{OI}$ | $\beta_{11}$ | | | | |
| *NODIV* | $\beta_{12}$ | 0.0216<br>(0.003) | | | 0.0060<br>(0.009) |
| *NODIV*$*D_{OI}$ | $\beta_{13}$ | - 0.0216<br>(0.004) | | - 0.0037<br>(0.007) | - 0.0043<br>(0.023) |

図表 4-4-10-1-2　SW 経常黒字ダミー　―前期末残高　（続き）

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| $FA_{t-1}$ | $\beta_{14}$ | | | | |
| $FA_{t-1}*D_{OI}$ | $\beta_{15}$ | | | | |
| $D'_{IM}*FA_{t-1}$ | $\beta_{16}$ | - 0.0000<br>(0.014) | 0.0807<br>(0.003) | | - 0.0000<br>(0.000) |
| $D'_{IM}*FA_{t-1}*D_{OI}$ | $\beta_{17}$ | | | | 0.0000<br>(0.000) |
| $D_{Y8}*FA_{t-1}$ | $\beta_{18}$ | | | | 0.0000<br>(0.000) |
| $D_{Y8}*FA_{t-1}*D_{OI}$ | $\beta_{19}$ | | - 0.0507<br>(0.085) | | - 0.0000<br>(0.026) |
| $SEC_{t-1}$ | $\beta_{20}$ | - 0.0079<br>(0.092) | | 0.1743<br>(0.011) | |
| $SEC_{t-1}*D_{OI}$ | $\beta_{21}$ | | | - 0.1860<br>(0.007) | - 0.8030<br>(0.000) |
| $D'_{FI}*SEC_{t-1}$ | $\beta_{22}$ | 0.0000<br>(0.071) | | - 0.1694<br>(0.013) | |
| $D'_{FI}*SEC_{t-1}*D_{OI}$ | $\beta_{23}$ | | | 0.1868<br>(0.006) | 0.0008<br>(0.000) |
| $D_{Y8}*SEC_{t-1}$ | $\beta_{24}$ | | | 0.4348<br>(0.008) | - 0.0000<br>(0.000) |
| $D_{Y8}*SEC_{t-1}*D_{OI}$ | $\beta_{25}$ | | 0.1425<br>(0.000) | - 0.3932<br>(0.018) | |
| $N$ | | 20,7619 | 66,508 | 47,866 | 93,245 |
| Adj. $R^2$ | | 0.0042 | 0.0004 | 0.0035 | 0.0814 |

図表 4-4-10-2-1　SW 営業黒字ダミー　―期中増減

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| $D_{OP}$ | $\beta_1$ | | | | |
| $D_{FI}$ | $\beta_2$ | - 0.0065<br>(0.001) | - 0.0141<br>(0.005) | - 0.0049<br>(0.007) | - 0.0019<br>(0.084) |
| $D_{FI}$*$D_{OP}$ | $\beta_3$ | | | | |
| $D_{IM}$ | $\beta_4$ | 0.0054<br>(0.006) | | | 0.0143<br>(0.095) |
| $D_{IM}$*$D_{OP}$ | $\beta_5$ | | 0.0094<br>(0.000) | | - 0.0162<br>(0.055) |
| $D_{Y8}$ | $\beta_6$ | - 0.0171<br>(0.049) | | | - 0.0277<br>(0.096) |
| $D_{Y8}$*$D_{OP}$ | $\beta_7$ | 0.0166<br>(0.052) | - 0.0049<br>(0.002) | | 0.0320<br>(0.055) |
| *LLOSSNI* | $\beta_8$ | - 0.0139<br>(0.052) | - 0.0248<br>(0.000) | | |
| *LLOSSNI*$D_{OP}$ | $\beta_9$ | 0.0141<br>(0.053) | 0.0187<br>(0.000) | | |
| *NOCOMP* | $\beta_{10}$ | | | | |
| *NOCOMP*$D_{OP}$ | $\beta_{11}$ | | | | |
| *NODIV* | $\beta_{12}$ | 0.0172<br>(0.006) | | | 0.0075<br>(0.001) |
| *NODIV*$D_{OP}$ | $\beta_{13}$ | - 0.0168<br>(0.010) | - 0.0053<br>(0.096) | | - 0.0065<br>(0.000) |

図表 4-4-10-2-1　SW 営業黒字ダミー　―期中増減　（続き）

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| $\Delta FA_t$ | $\beta_{14}$ | - 0.0027<br>(0.000) | | 0.0651<br>(0.027) | - 0.0027<br>(0.000) |
| $\Delta FA_t * D_{OP}$ | $\beta_{15}$ | 0.0024<br>(0.000) | | - 0.0659<br>(0.026) | 0.0015<br>(0.000) |
| $D_{IM} * \Delta FA_t$ | $\beta_{16}$ | | 0.0767<br>(0.002) | - 0.0001<br>(0.032) | |
| $D_{IM} * \Delta FA_t * D_{OP}$ | $\beta_{17}$ | | | | |
| $D_{Y8} * \Delta FA_t$ | $\beta_{18}$ | 0.0000<br>(0.000) | | | 0.0000<br>(0.000) |
| $D_{Y8} * \Delta FA_t * D_{OP}$ | $\beta_{19}$ | - 0.0000<br>(0.091) | | 0.0282<br>(0.060) | |
| $\Delta SEC_t$ | $\beta_{20}$ | - 0.0079<br>(0.093) | | 0.1845<br>(0.005) | |
| $\Delta SEC_t * D_{OP}$ | $\beta_{21}$ | | | - 0.1859<br>(0.009) | |
| $D_{FI} * \Delta SEC_t$ | $\beta_{22}$ | 0.0000<br>(0.064) | | - 0.1794<br>(0.006) | 0.0000<br>(0.003) |
| $D_{FI} * \Delta SEC_t * D_{OP}$ | $\beta_{23}$ | | | 0.1855<br>(0.010) | |
| $D_{Y8} * \Delta SEC_t$ | $\beta_{24}$ | - 0.0000<br>(0.000) | | 0.4537<br>(0.007) | - 0.0000<br>(0.000) |
| $D_{Y8} * \Delta SEC_t * D_{OP}$ | $\beta_{25}$ | | | - 0.4107<br>(0.016) | |
| $N$ | | 207,619 | 66,508 | 47,866 | 93,245 |
| Adj. $R^2$ | | 0.0049 | 0.0005 | 0.0050 | 0.0054 |

図表 4-4-10-2-2　SW 経常黒字ダミー　―期中増減

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| $D_{OI}$ | $\beta_1$ | | | | |
| $D_{FI}$ | $\beta_2$ | - 0.0064<br>(0.025) | - 0.0142<br>(0.005) | - 0.0069<br>(0.002) | |
| $D_{FI}$*$D_{OI}$ | $\beta_3$ | | | | - 0.0047<br>(0.071) |
| $D_{IM}$ | $\beta_4$ | | | | 0.0048<br>(0.096) |
| $D_{IM}$*$D_{OI}$ | $\beta_5$ | 0.0061<br>(0.024) | 0.0107<br>(0.000) | 0.0031<br>(0.030) | |
| $D_{Y8}$ | $\beta_6$ | | - 0.0048<br>(0.003) | | |
| $D_{Y8}$*$D_{OI}$ | $\beta_7$ | | | | |
| *LLOSSNI* | $\beta_8$ | - 0.0200<br>(0.003) | - 0.0204<br>(0.000) | | |
| *LLOSSNI*$*D_{OI}$ | $\beta_9$ | 0.0229<br>(0.002) | 0.0122<br>(0.011) | | |
| *NOCOMP* | $\beta_{10}$ | | | | |
| *NOCOMP*$*D_{OI}$ | $\beta_{11}$ | | | | |
| *NODIV* | $\beta_{12}$ | 0.0216<br>(0.003) | | | 0.0060<br>(0.009) |
| *NODIV*$*D_{OI}$ | $\beta_{13}$ | - 0.0216<br>(0.004) | | - 0.0037<br>(0.007) | - 0.0043<br>(0.023) |

図表 4-4-10-2-2　SW 経常黒字ダミー　―期中増減　（続き）

| | | ALL | Capital 9 | Capital 8 | Capital 1 – 7 |
|---|---|---|---|---|---|
| $\Delta FA_t$ | $\beta_{14}$ | | | | |
| $\Delta FA_t * D_{OI}$ | $\beta_{15}$ | | | | |
| $D_{IM} * \Delta FA_t$ | $\beta_{16}$ | - 0.0000<br>(0.014) | 0.0807<br>(0.003) | | - 0.0000<br>(0.000) |
| $D_{IM} * \Delta FA_t * D_{OI}$ | $\beta_{17}$ | | | | 0.0000<br>(0.000) |
| $D_{Y8} * \Delta FA_t$ | $\beta_{18}$ | | | | 0.0000<br>(0.000) |
| $D_{Y8} * \Delta FA_t * D_{OI}$ | $\beta_{19}$ | | - 0.0507<br>(0.085) | | - 0.0000<br>(0.026) |
| $\Delta SEC_t$ | $\beta_{20}$ | - 0.0079<br>(0.092) | | 0.1743<br>(0.011) | |
| $\Delta SEC_t * D_{OI}$ | $\beta_{21}$ | | | - 0.1860<br>(0.007) | - 0.8030<br>(0.000) |
| $D_{FI} * \Delta SEC_t$ | $\beta_{22}$ | 0.0000<br>(0.071) | | - 0.1694<br>(0.013) | |
| $D_{FI} * \Delta SEC_t * D_{OI}$ | $\beta_{23}$ | | | 0.1868<br>(0.006) | 0.0008<br>(0.000) |
| $D_{Y8} * \Delta SEC_t$ | $\beta_{24}$ | | | 0.4348<br>(0.008) | - 0.0000<br>(0.000) |
| $D_{Y8} * \Delta SEC_t * D_{OI}$ | $\beta_{25}$ | | 0.1425<br>(0.000) | - 0.3932<br>(0.018) | |
| $N$ | | 207,619 | 66,508 | 47,866 | 93,245 |
| Adj. $R^2$ | | 0.0042 | 0.0004 | 0.0035 | 0.0814 |

図表 4-4-11-1-1　Endogenous Switching Model ―前期末残高&特別損益の正負

| | Model 1 | | Model 2 | |
|---|---|---|---|---|
| | Selection of "$SP_t < 0$" | | Selection of "$SP_t < 0$" | |
| $D_{FI}$ | 0.0663*** | | 0.0648*** | |
| $D_{IM}$ | - 0.0481*** | | - 0.0472*** | |
| $D_{Y8}$ | 0.0215*** | | 0.0245*** | |
| *LLOSSNI* | 0.0000 | | 0.0000 | |
| *NOCOMP* | 0.0000 | | 0.0000 | |
| *NODIV* | - 0.0000 | | - 0.0000 | |
| *LOSSOP* | 0.0000** | | | |
| $D_{Y8}$*LOSSOP* | 0.0000 | | | |
| *LOSSOI* | | | 0.0000 | |
| $D_{Y8}$*LOSSOI* | | | 0.0000 | |
| | $SP_t < 0$ | $0 \leqq SP_t$ | $SP_t < 0$ | $0 \leqq SP_t$ |
| $D_{FI}$ | - 0.0098*** | - 0.0689* | - 0.0098*** | - 0.0672* |
| $D_{IM}$ | 0.0071*** | 0.0499* | 0.0071*** | 0.0490* |
| $D_{Y8}$ | - 0.0031*** | - 0.0223* | - 0.0033*** | - 0.0254* |
| $FA_{t-1}$ | 0.0001 | - 0.0000 | 0.0006** | - 0.0000 |
| $D'_{IM}$ *$FA_{t-1}$ | - 0.0000 | 0.0000 | - 0.0003 | 0.0000 |
| $D_{Y8}$*$FA_{t-1}$ | 0.0000 | 0.0000 | 0.0001 | 0.0000 |
| $SEC_{t-1}$ | 0.0001 | 0.0000 | 0.0004** | 0.0000 |
| $D'_{FI}$ *$SEC_{t-1}$ | 0.0001 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 |
| $D_{Y8}$*$SEC_{t-1}$ | - 0.0004*** | 0.0000 | - 0.0011 | 0.0000 |
| $OP_t$ | 0.0003*** | 0.0000 | | |
| $D_{Y8}$*$OP_t$ | 0.0004* | 0.0000 | | |
| $OI_t$ | | | 0.0012 | 0.0000 |
| $D_{Y8}$*$OI_t$ | | | - 0.0000 | 0.0000 |
| *N* | 66,425 | | 66,508 | |
| Log Likelihood | - 9,035.6882 | | - 9,256.5875 | |

図表 4-4-11-1-2　Endogenous Switching Model ―期中増減額&特別損益の正負

| | Model 3 | | Model 4 | |
|---|---|---|---|---|
| | Selection of "$SP_t < 0$" | | Selection of "$SP_t < 0$" | |
| $D_{FI}$ | 0.0692*** | | 0.1542*** | |
| $D_{IM}$ | - 0.0499*** | | - 0.1382*** | |
| $D_{Y8}$ | 0.0274*** | | 0.1160*** | |
| *LLOSSNI* | - 0.0002 | | - 0.0007** | |
| *NOCOMP* | 0.0003 | | 0.0002 | |
| *NODIV* | 0.0006 | | 0.0002 | |
| *LOSSOP* | 0.0009 | | | |
| $D_{Y8}$**LOSSOP* | 0.0017 | | | |
| *LOSSOI* | | | 0.0004 | |
| $D_{Y8}$**LOSSOI* | | | - 0.1161 | |
| | $SP_t < 0$ | $0 \leqq SP_t$ | $SP_t < 0$ | $0 \leqq SP_t$ |
| $D_{FI}$ | - 0.0099*** | - 0.0708* | - 0.0226*** | - 0.0026 |
| $D_{IM}$ | 0.0075*** | 0.0516* | 0.0204*** | 0.0026 |
| $D_{Y8}$ | - 0.0039*** | - 0.0292* | - 0.0173*** | - 0.0069 |
| $\Delta FA_{t-1}$ | - 0.0003 | - 0.0001 | - 0.0001 | - 0.0041 |
| $D_{IM} * \Delta FA_t$ | 0.0054*** | - 0.0030* | - 0.0012*** | - 0.0532 |
| $D_{Y8} * \Delta FA_t$ | 0.0035 | 0.0024 | 0.0028*** | 0.0410 |
| $\Delta SEC_{t-1}$ | - 0.0031 | - 0.0008 | - 0.0009 | - 0.0271 |
| $D_{FI} * \Delta SEC_t$ | 0.0002 | 0.0008 | - 0.0019*** | 0.0264 |
| $D_{Y8} * \Delta SEC_t$ | 0.0173 | - 0.0008 | 0.0088*** | 0.0053 |
| $OP_t$ | 0.0015 | 0.0001 | | |
| $D_{Y8} * OP_t$ | 0.0036** | 0.0005 | | |
| $OI_t$ | | | 0.0005 | - 0.0149 |
| $D_{Y8} * OI_t$ | | | 0.0004 | - 0.0498 |
| *N* | 66,425 | | 66,508 | |
| Log Likelihood | - 7,739.9588 | | - 22,778.333 | |

図表 4-4-11-2-1　Endogenous Switching Model ―前期末残高&赤字黒字

| | Model 1 | | Model 2 | |
|---|---|---|---|---|
| | *Bad* | *Good* | *Bad* | *Good* |
| $D_{FI}$ | 0.0385 | - 0.0111*** | - 0.3634 | - 0.0078 |
| $D_{IM}$ | 0.4465 | 0.0154* | - 0.4763*** | 0.0412*** |
| $D_{Y8}$ | - 0.7054 | - 0.0096 | 1.0861*** | - 0.0372* |
| $FA_{t-1}$ | - 0.4728 | - 0.0136 | 0.1916*** | 0.0100 |
| $D'_{IM} * FA_{t-1}$ | - 0.6557 | - 0.0161 | - 0.3222*** | - 0.0145 |
| $D_{Y8} * FA_{t-1}$ | 1.0684 | 0.0161 | 0.0648 | 0.0039 |
| $SEC_{t-1}$ | - 0.3090 | - 0.0451 | 0.0529 | - 0.0516*** |
| $D'_{FI} * SEC_{t-1}$ | - 0.5180 | 0.0312 | - 0.1844** | 0.0594*** |
| $D_{Y8} * SEC_{t-1}$ | 0.9089 | - 0.0352 | - 0.2643 | - 0.0578*** |
| $OP_t$ | - 0.3323 | - 0.2566*** | | |
| $D_{Y8} * OP_t$ | - 0.4202 | 0.0679* | | |
| $OI_t$ | | | 0.7094* | - 0.2381 |
| $D_{Y8} * OI_t$ | | | - 0.6089 | 0.0363 |
| *N* | 77,199 | | 77,303 | |
| Log Likelihood | - 108,062.1 | | - 108,757.61 | |

図表 4-4-11-2-2　Endogenous Switching Model ―期中増減額&赤字黒字

| | Model 3 | | Model 4 | |
|---|---|---|---|---|
| | *Bad* | *Good* | *Bad* | *Good* |
| $D_{FI}$ | 0.0019 | - 0.0098*** | 0.0107 | - 0.0093*** |
| $D_{IM}$ | 0.2207 | 0.0132*** | 0.2316 | 0.0140* |
| $D_{Y8}$ | - 0.1844 | - 0.0244*** | - 0.2094 | - 0.0203** |
| $\Delta FA_{t-1}$ | - 0.0561 | 0.0082 | - 0.01767 | - 0.0023 |
| $D_{IM} * \Delta FA_t$ | 0.0542 | 0.0054 | 0.0193 | - 0.0181 |
| $D_{Y8} * \Delta FA_t$ | - 0.0233 | - 0.0260*** | - 0.0162 | - 0.0081 |
| $\Delta SEC_{t-1}$ | - 0.0003 | - 0.0169 | - 0.0022 | 0.0012 |
| $D_{FI} * \Delta SEC_t$ | - 0.0074 | 0.0135 | - 0.0069* | 0.0444 |
| $D_{Y8} * \Delta SEC_t$ | 0.3614*** | 0.0293 | 0.2965*** | 0.0465* |
| $OP_t$ | - 0.3892 | - 0.3429*** | | |
| $D_{Y8} * OP_t$ | 0.1705 | 0.3476*** | | |
| $OI_t$ | | | - 0.2883 | - 0.2622*** |
| $D_{Y8} * OI_t$ | | | - 0.0236 | 0.2637*** |
| *N* | 77,199 | | 77,303 | |
| Log Likelihood | - 86,756.759 | | - 110,627.61 | |