

CIRJE-J-227

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

CIRJE ディスカッションペーパーの多くは
以下のサイトから無料で入手可能です。
http://www.e.u-tokyo.ac.jp/cirje/research/03research02dp_j.html

このディスカッション・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ある。著者の承諾なしに引用・複写することは差し控えられるたい。

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徴を理解するために、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。

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無い。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 社一年である。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、

$$Y_k = \alpha + \beta \text{YEAR2008} + u_t$$

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 β 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つそう悪化した。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。

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： Δ 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： Δ 純利益／前期末総資産」までに記載してある。

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。

$$X_t = \alpha + \beta X_{t-1} + e_t \quad (1)$$

この係数 β 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 β 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る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。

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

この係数 β_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は見えたのは、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、純利益の順に小さくなっていくと予想される。その点を確認するため、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。他方、SUR によると、経常利益のほうが大きい。どちらが大きいのか、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 δ_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。ここでは、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つてよいであろう。

§ 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。

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 $\Delta OP/TA$ の分布：1994 - 2008 年度」から「図表 4-2-5-15 $\Delta NI/TA$ 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 $\Delta OP/TA$ の分布：資本金階層 9」から「図表 4-2-9-6 $\Delta NI/TA$ 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対して、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 $\Delta OP/TA$ の分布：資本金階層 9」から「図表 4-2-10-7 $\Delta NI/TA$ 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 $\Delta OP/TA$ の分布：資本金階層 1-7」から「図表 4-2-11-4 $\Delta NI/TA$ 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。

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、そもそもビッグ・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ない、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・バスによる損失がより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，いづ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ビット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る。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まなっているため、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。

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。

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

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

$$SP_t = t \text{ 期の特別損益} / \text{前期末総資産}$$

説明変数Ⅰ： 期間または年度ダミー

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

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

$$D_{Y8} = \text{2008年度を1とするダミー変数}$$

説明変数Ⅱ： 前年度の業績指標

$$NI_{t-1} = \text{前年度の純利益} / \text{前期末総資産}$$

$$NOCOMP = \text{前年度の役員賞与がゼロの場合を1とするダミー変数}$$

$$NODIV = \text{前年度の配当がゼロの場合を1とするダミー変数}$$

説明変数Ⅲ： 特別損益の原資または計上原因

$$FA_{t-1} = \text{前期末の有形固定資産残高} / \text{前期末総資産}$$

$$SEC_{t-1} = \text{前期末の投資有価証券残高} / \text{前期末総資産}$$

説明変数Ⅳ： 利益平準化の起因となる損益

$$OP_t = t \text{ 期の営業利益} / \text{前期末総資産}$$

$$\text{または } OI_t = t \text{ 期の経常利益} / \text{前期末総資産}$$

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、現実に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より強

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認するため、下記の回帰式による分析も行った。

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

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

$$\begin{aligned}
 \Delta FA_t & = t \text{ 期の有形固定資産の増減} / \text{前期末総資産} \\
 \Delta SEC_t & = t \text{ 期の投資有価証券の増減} / \text{前期末総資産}
 \end{aligned}$$

予想される符号は、下記の通り。

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

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 Δ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 Δ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 Δ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 Δ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 Δ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 Δ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、Δ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 Δ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 Δ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 Δ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 Δ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 Δ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 Δ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 Δ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 Δ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) 一当年度変化額：全サンプル
- 図表 4-4-3-2-2 変数間の相関関係 (連続変数) 一当年度変化額：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) 一当年度変化額：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) 一当年度変化額：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) 一前年度水準額：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) 一前年度水準額：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) 一前年度水準額：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) 一前年度水準額：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) 一当年度変化額：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) 一当年度変化額：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) 一当年度変化額：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) 一当年度変化額：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 L1) 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)以降に期間をかざると、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。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る。

(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 ΔFA_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 ΔSEC_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、 ΔFA_{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 ΔSEC_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 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、減損損失の計上にもなって純特別損失がより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る。

(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）を計上するかを選択、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

$$\begin{aligned} \text{Prob}(D_{NSP} = 1) = & \alpha + \beta_1 D_{FI} + \beta_2 D_{IM} + \beta_3 D_{Y8} \\ & + \beta_4 LLOSNI + \beta_5 NOCOMP + \beta_6 NODIV \\ & + \beta_7 LOSSOP + \beta_8 D_{Y8} * LOSSOP + e_t \end{aligned} \quad (4)$$

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

λ = (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な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ま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

$$\begin{aligned} \text{Prob}(D_{NSP} = 1) = & \alpha + \beta_1 D_{FI} + \beta_2 D_{IM} + \beta_3 D_{Y8} \\ & + \beta_4 LLOSNI + \beta_5 NOCOMP + \beta_6 NODIV \\ & + \beta_7 LOSSOP + \beta_8 D_{Y8} * LOSSOP + e_t \end{aligned} \quad (6)$$

第 2 段階

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

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

λ = (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 一水準額&営業利益

図表 4-4-6-1-2 Heckman Model 一水準額&経常利益

図表 4-4-6-2-1 Heckman Model 一変化額&営業利益

図表 4-4-6-2-2 Heckman Model 一変化額&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 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。

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

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

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ご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 一前期末残高

図表 4-4-9-1-2 経常黒字ダミー 一前期末増減

図表 4-4-9-2-1 営業黒字ダミー 一期中増減

図表 4-4-9-2-2 経常黒字ダミー 一期中増減

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 一前期末残高

図表 4-4-10-1-2 SW 経常黒字ダミー 一前期末残高

図表 4-4-10-2-1 SW 営業黒字ダミー 一期中増減

図表 4-4-10-2-2 SW 経常黒字ダミー 一期中増減

【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

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ににかかわらず、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

$$\begin{aligned} \text{Prob}(D_{NSP} = 1) = & \alpha + \beta_1 D_{FI} + \beta_2 D_{IM} + \beta_3 D_{Y8} \\ & + \beta_4 LLOSNI + \beta_5 NOCOMP + \beta_6 NODIV \\ & + \beta_7 LOSSOP + \beta_8 D_{Y8} * LOSSOP + e_t \end{aligned} \quad (10)$$

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 一前期末残高&特別損益の正負

図表 4-4-11-1-2 Endogenous Switching Model 一期中増減額&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 一前期末残高&赤字黒字

図表 4-4-11-2-2 Endogenous Switching Model 一期中増減額&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より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	運輸・通信業全体	
27	61	陸運業		
28	64	水運業		
29	69	その他運輸・通信業	電気業	
30	70	電気業		
31	71	ガス・熱供給・水道業	サービス業全体	
32	74	事業所サービス業		
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
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				

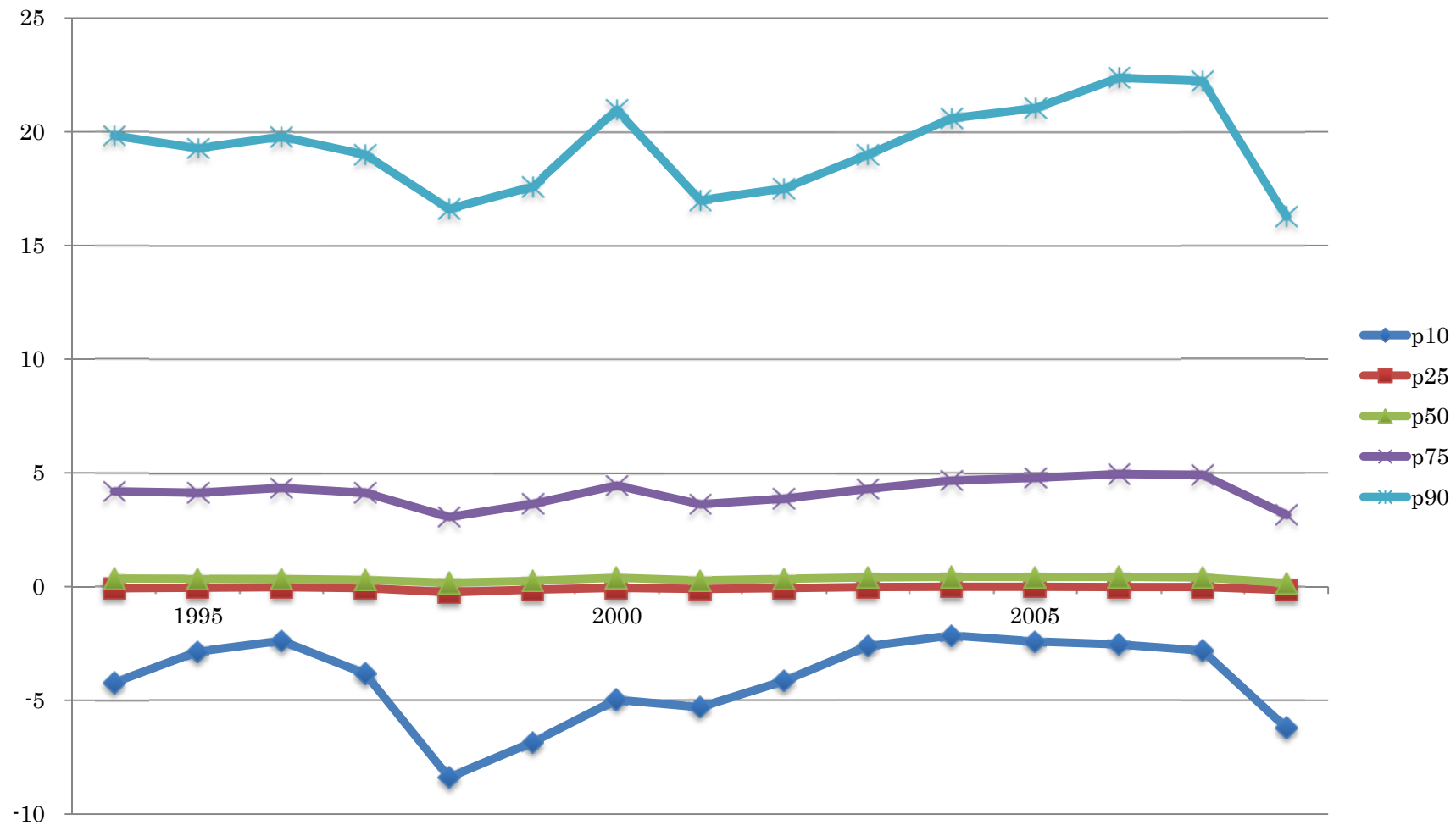
別紙2 業種コード(～H21)

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			
38	79	娯楽業			
39	74	広告業			
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

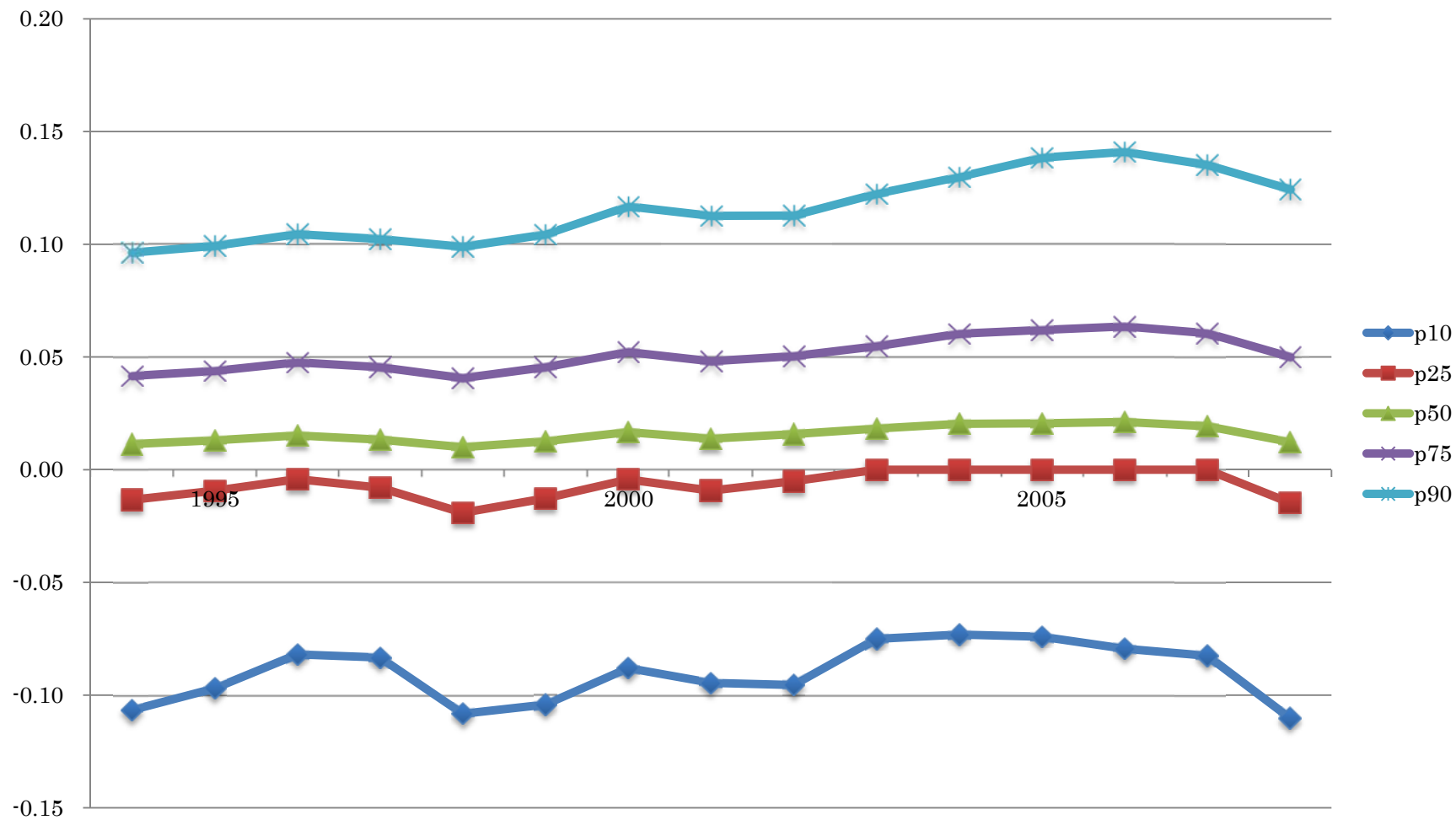
図表 1-2-2 売上高営業利益率のグラフ



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

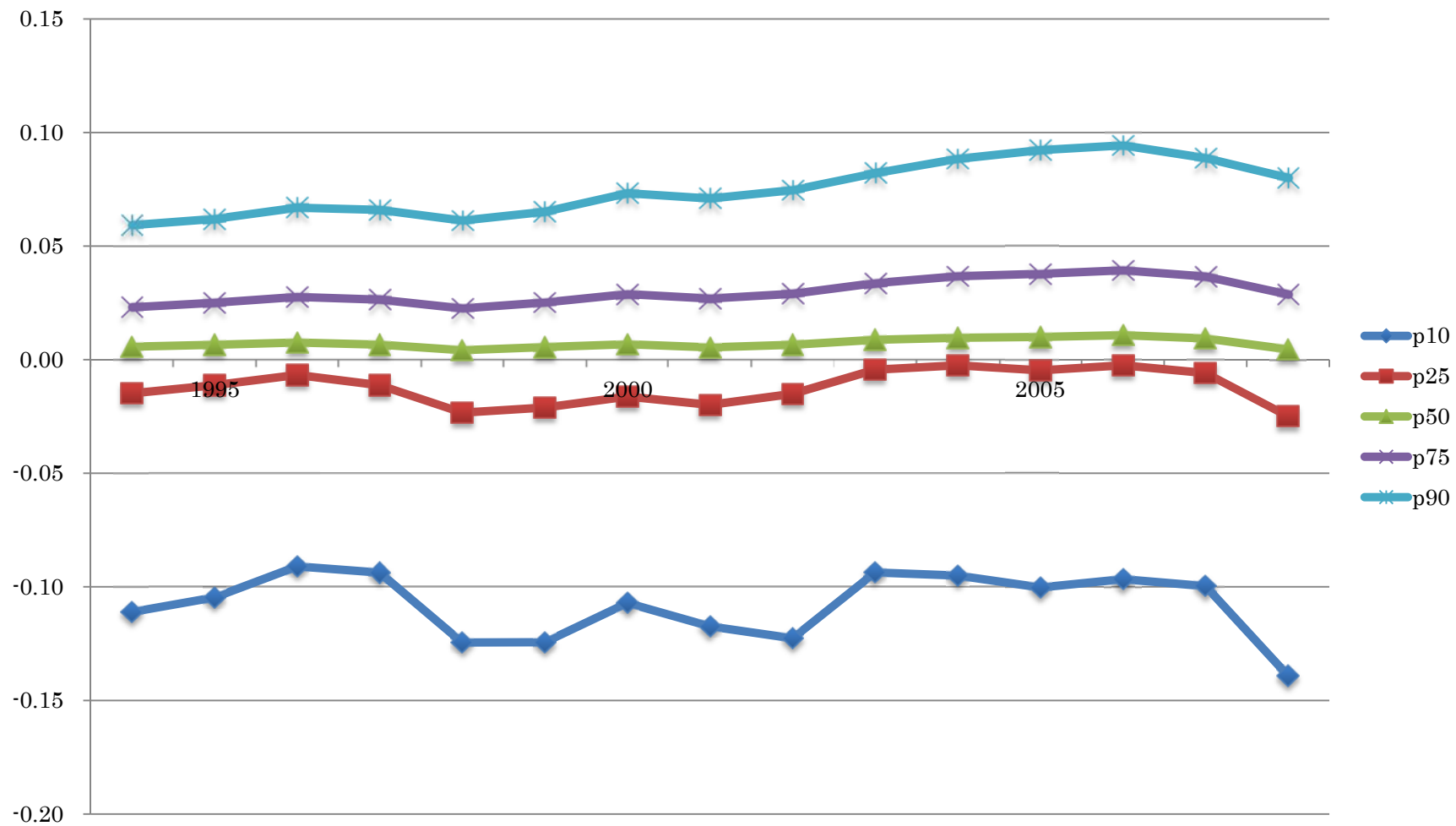
図表 1-3-2 売上高経常利益率（＝経常利益／売上高）のグラフ



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

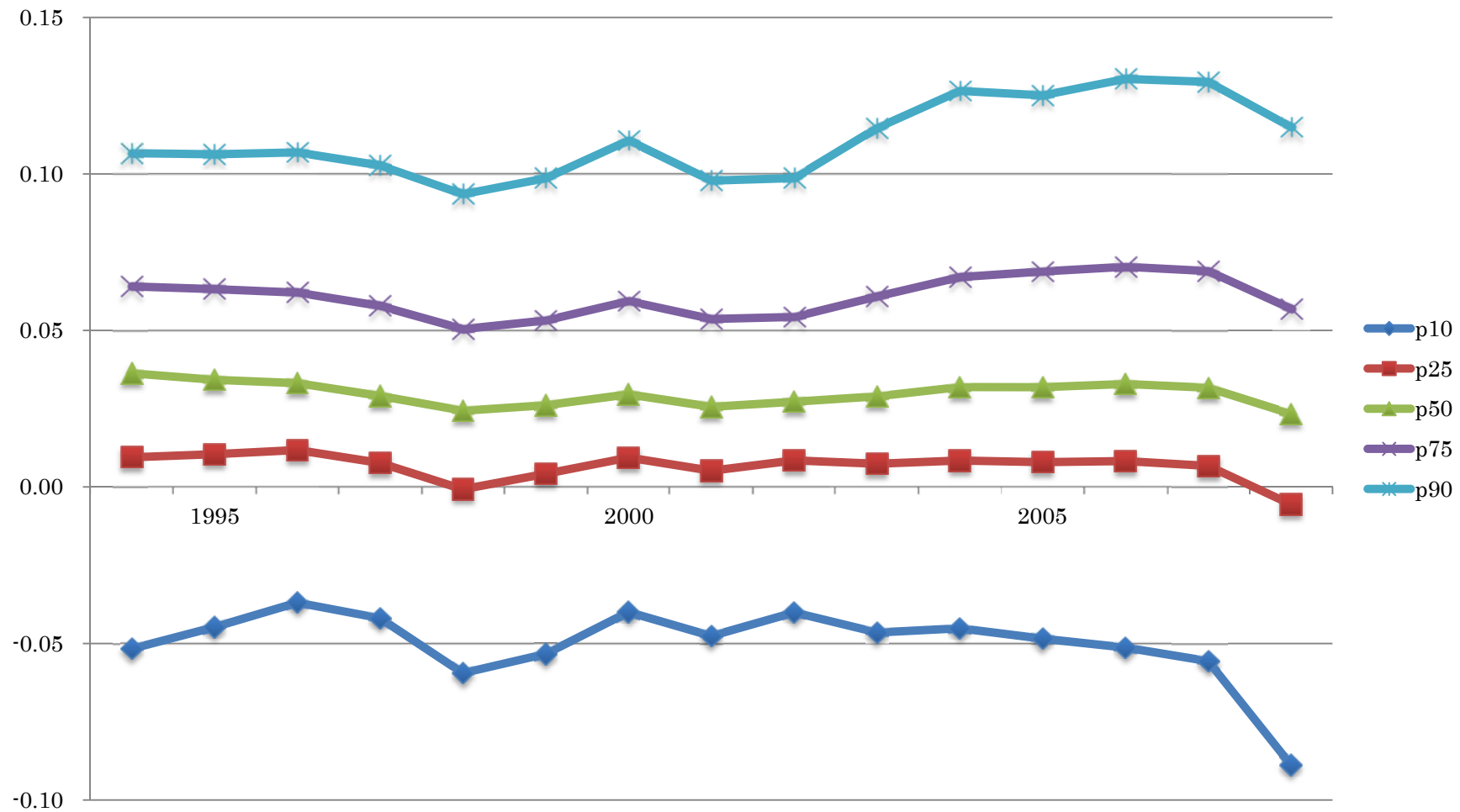
図表 1-4-2 売上高純利益率のグラフ



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

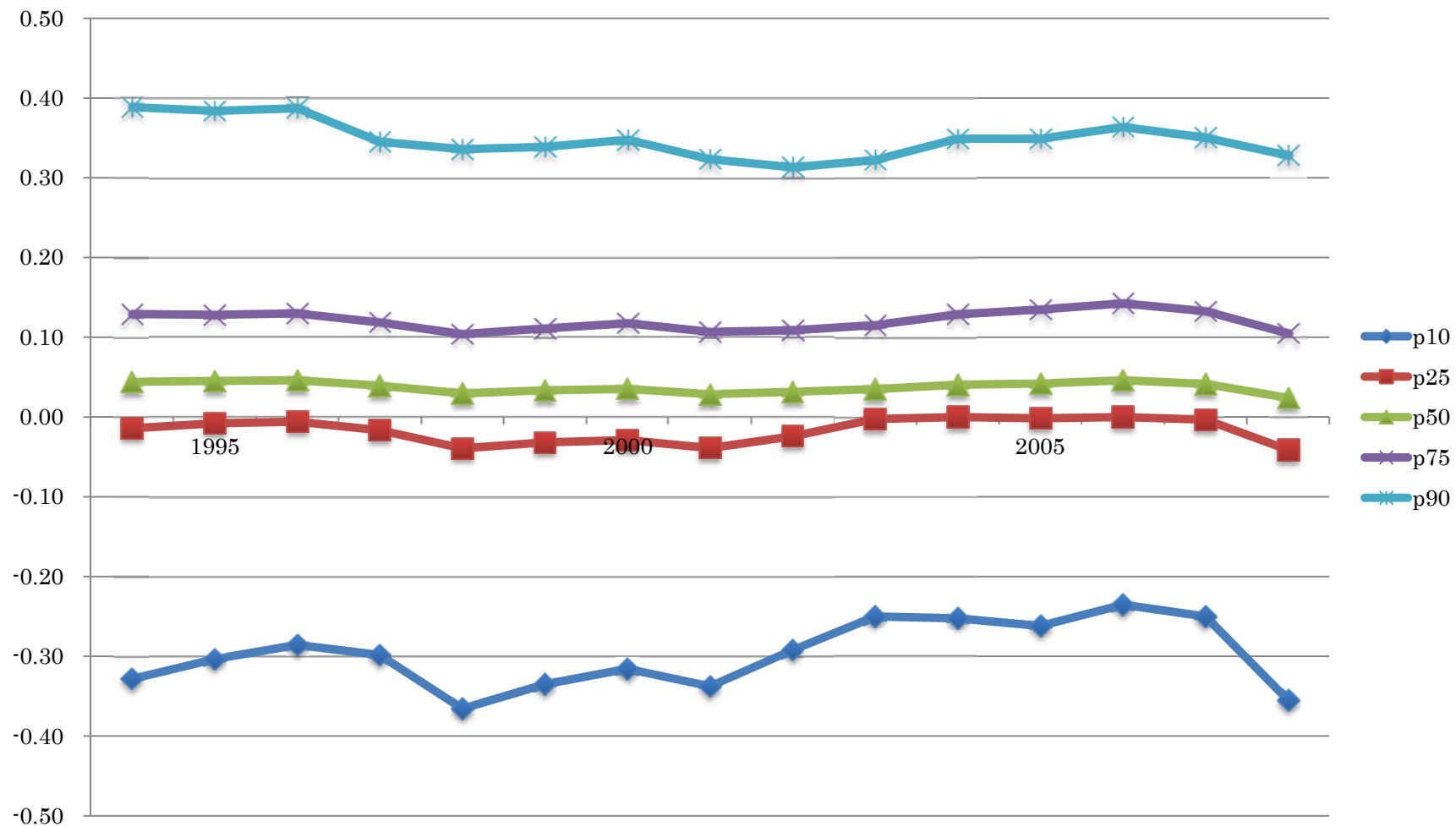
図表 1-5-2 総資本事業利益率のグラフ



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

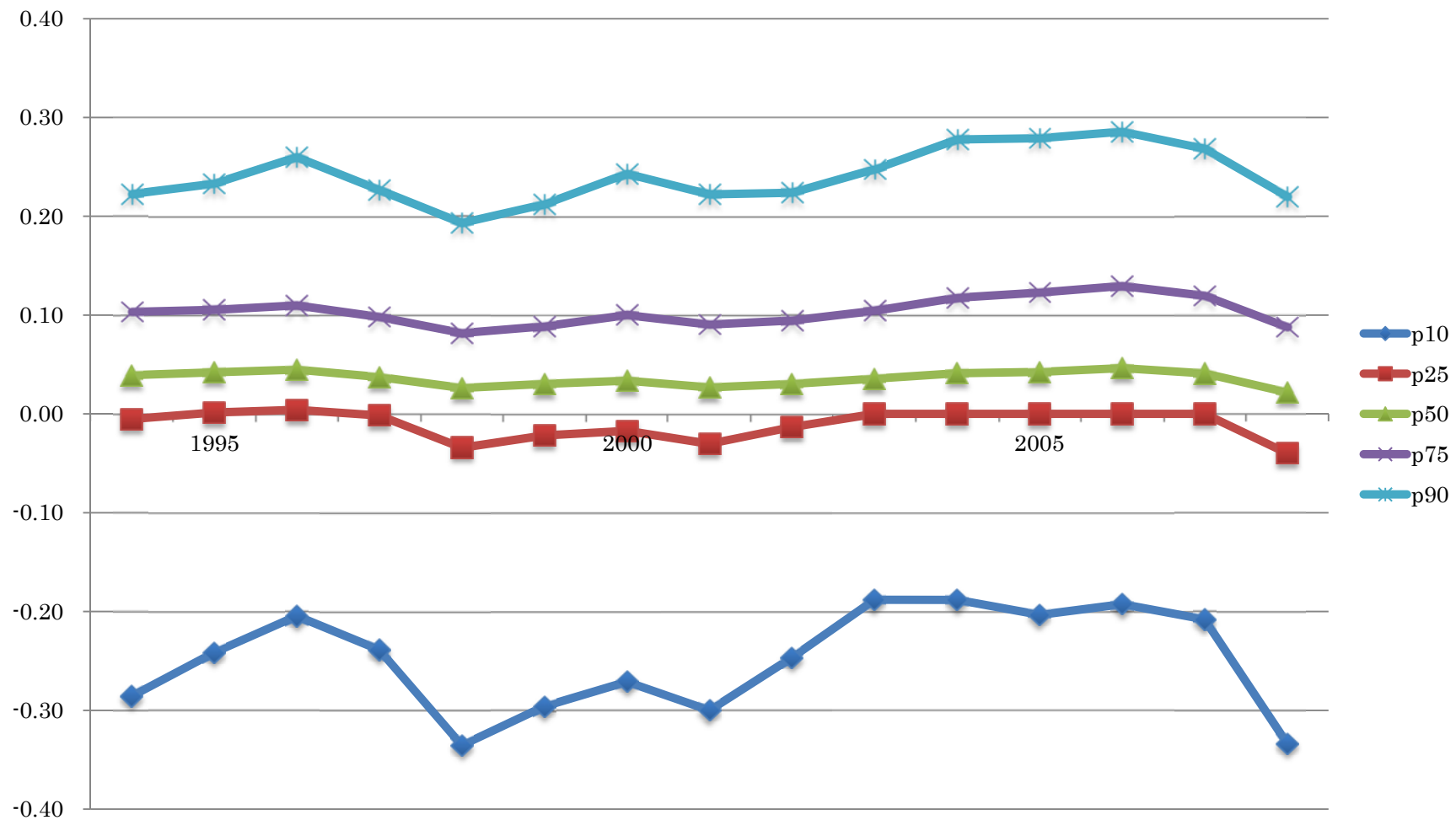
図表 1-6-2 株主資本利益率のグラフ：全サンプル



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

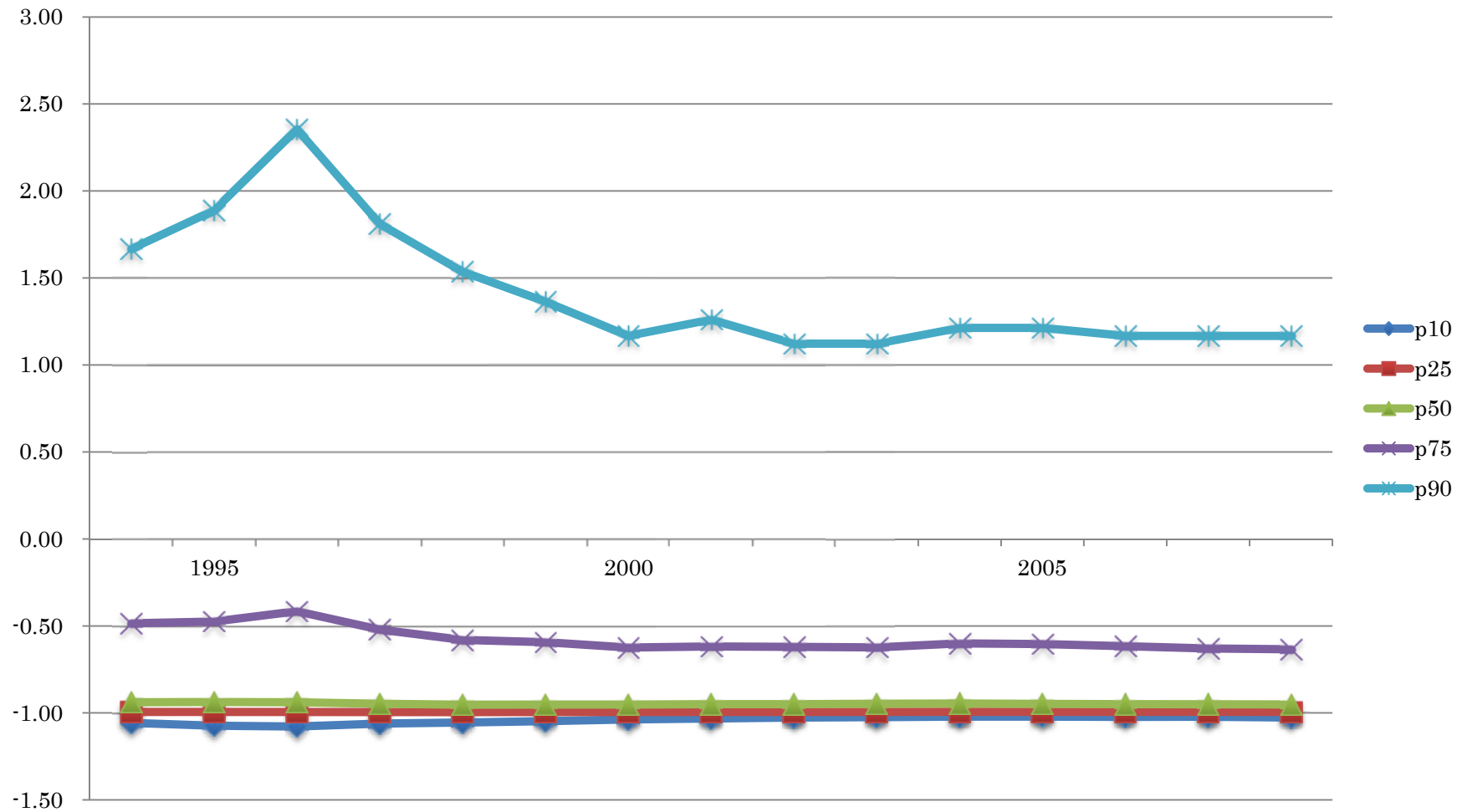
図表 1-7-2 株主資本利益率のグラフ：平均株主資本が負のサンプルを除く



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

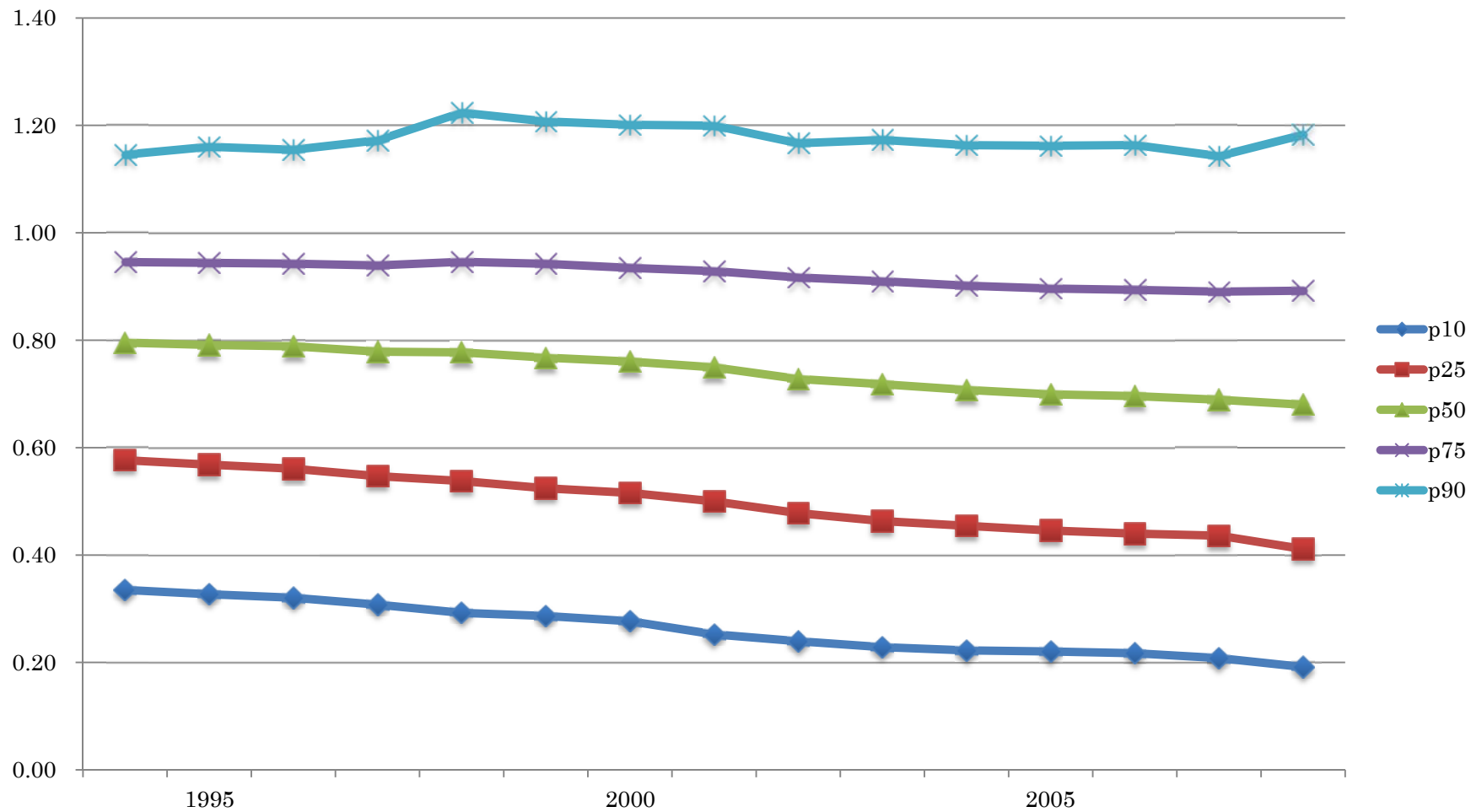
図表 1-8-2 負債比率 I のグラフ



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

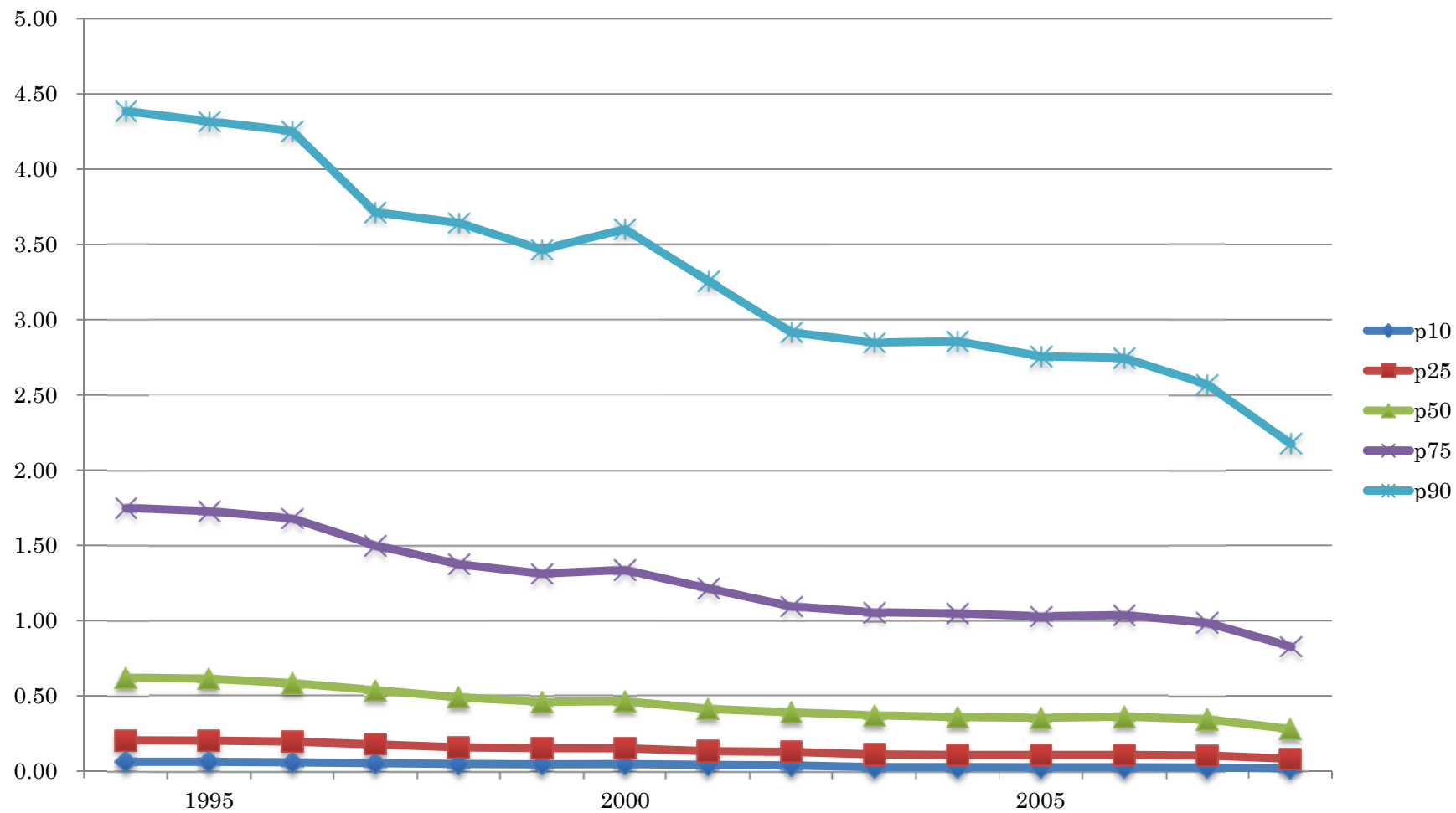
図表 1-9-2 負債比率Ⅱのグラフ



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

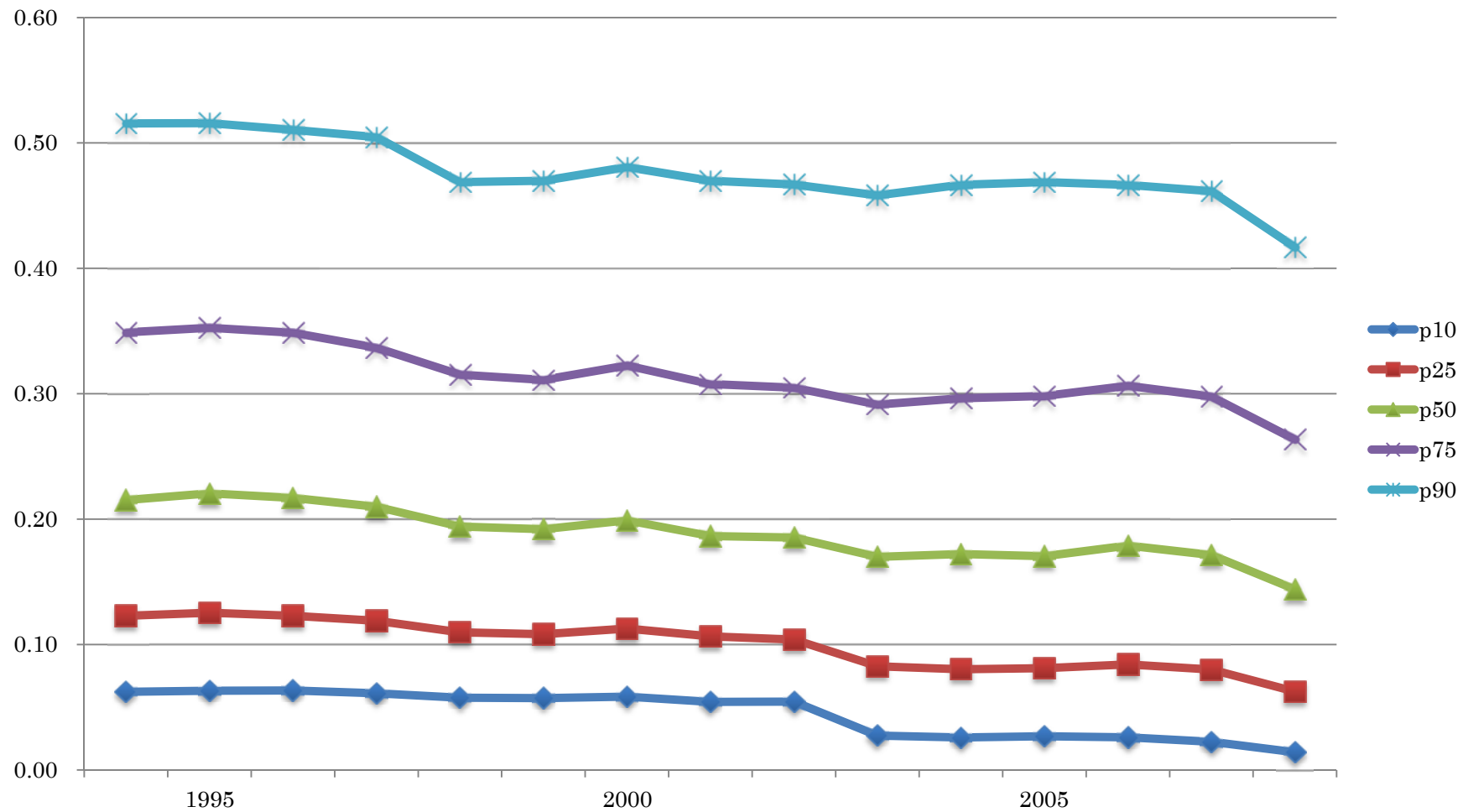
図表 1-10-2 仕入債務比率 I のグラフ：株主資本が負のサンプルを除く



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

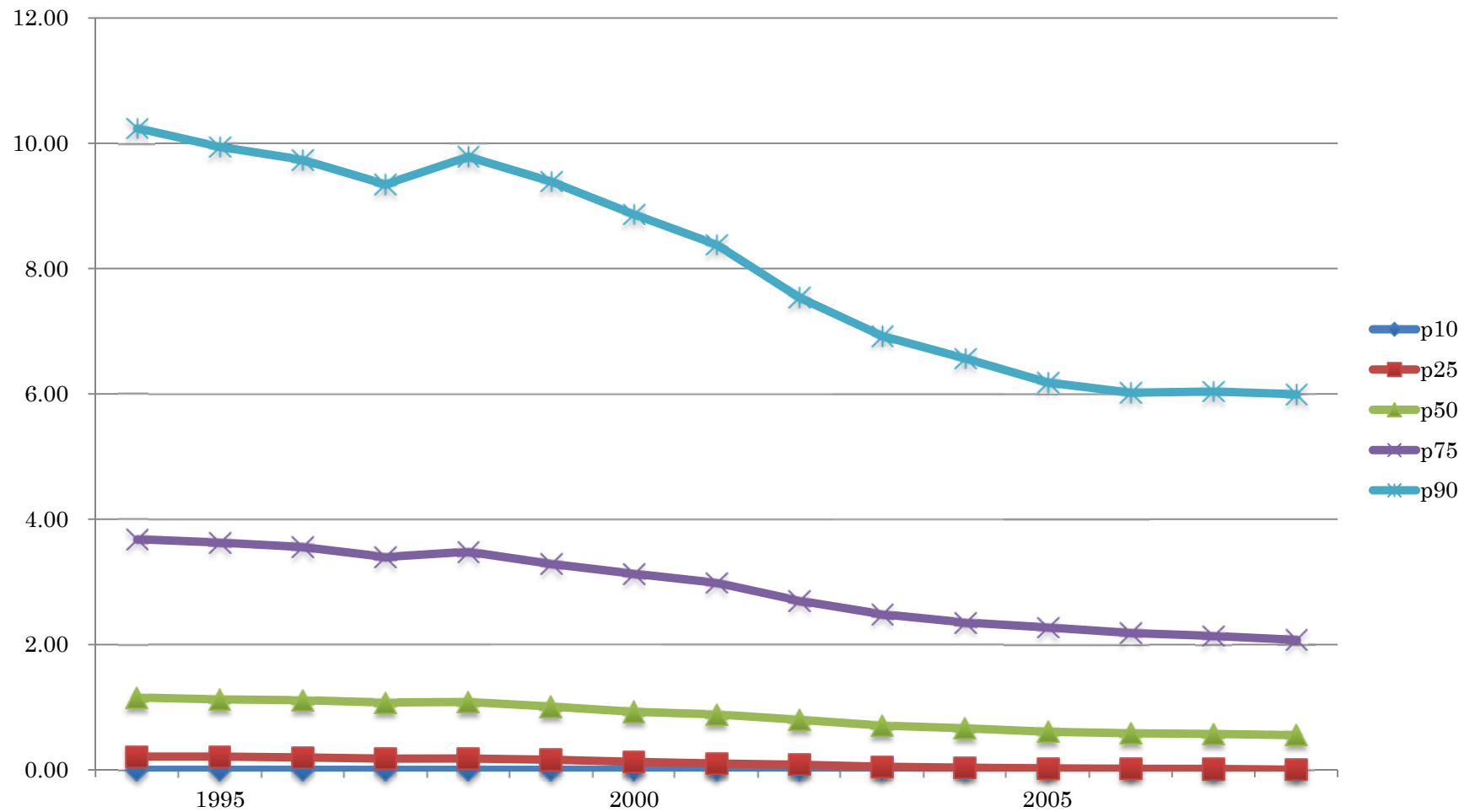
図表 1-11-2 仕入債務比率Ⅱ（〔支払手形+買掛金〕／総資産）のグラフ



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

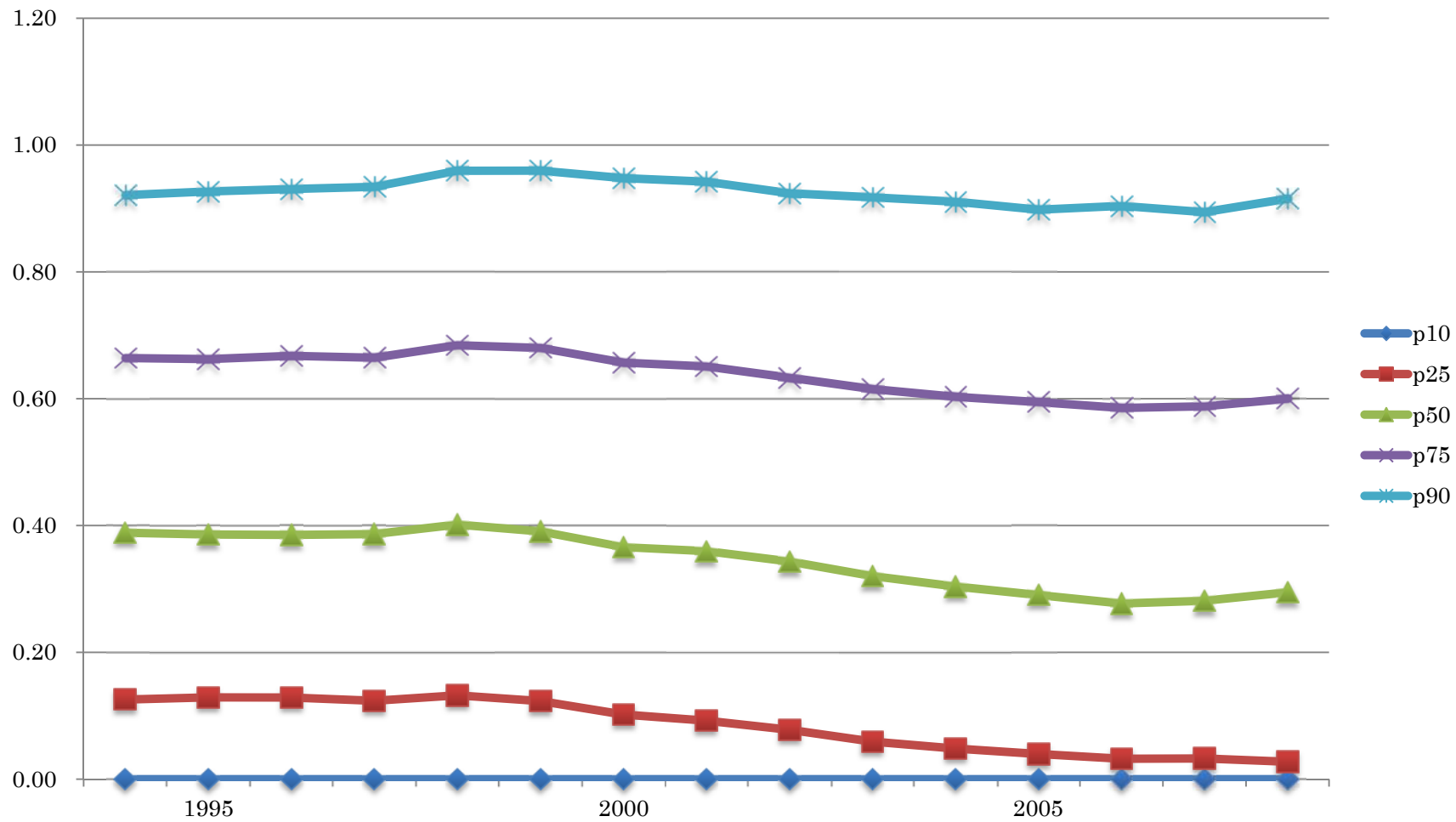
図表 1-12-2 借入金比率 I のグラフ



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

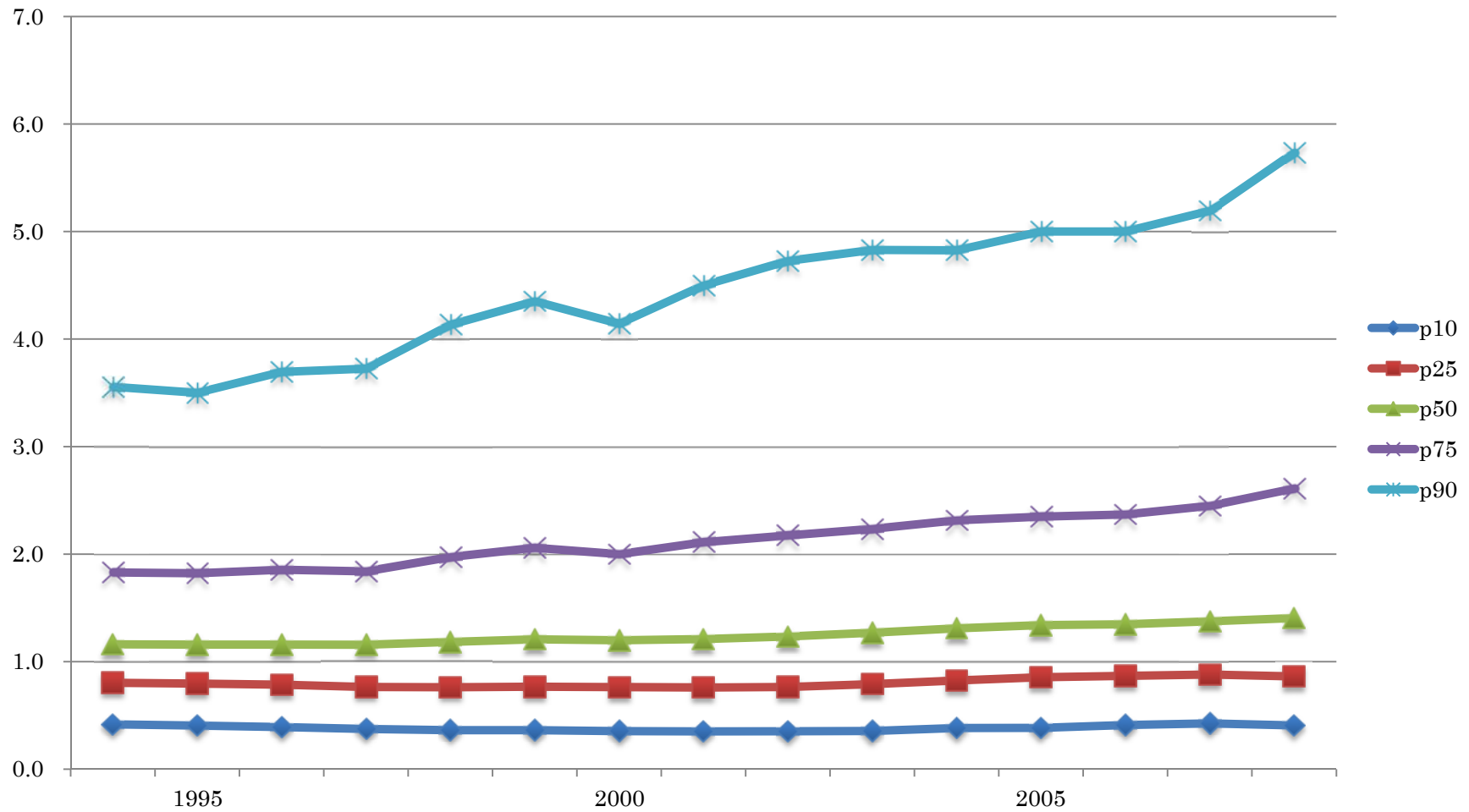
図表 1-13-2 借入金比率Ⅱのグラフ



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

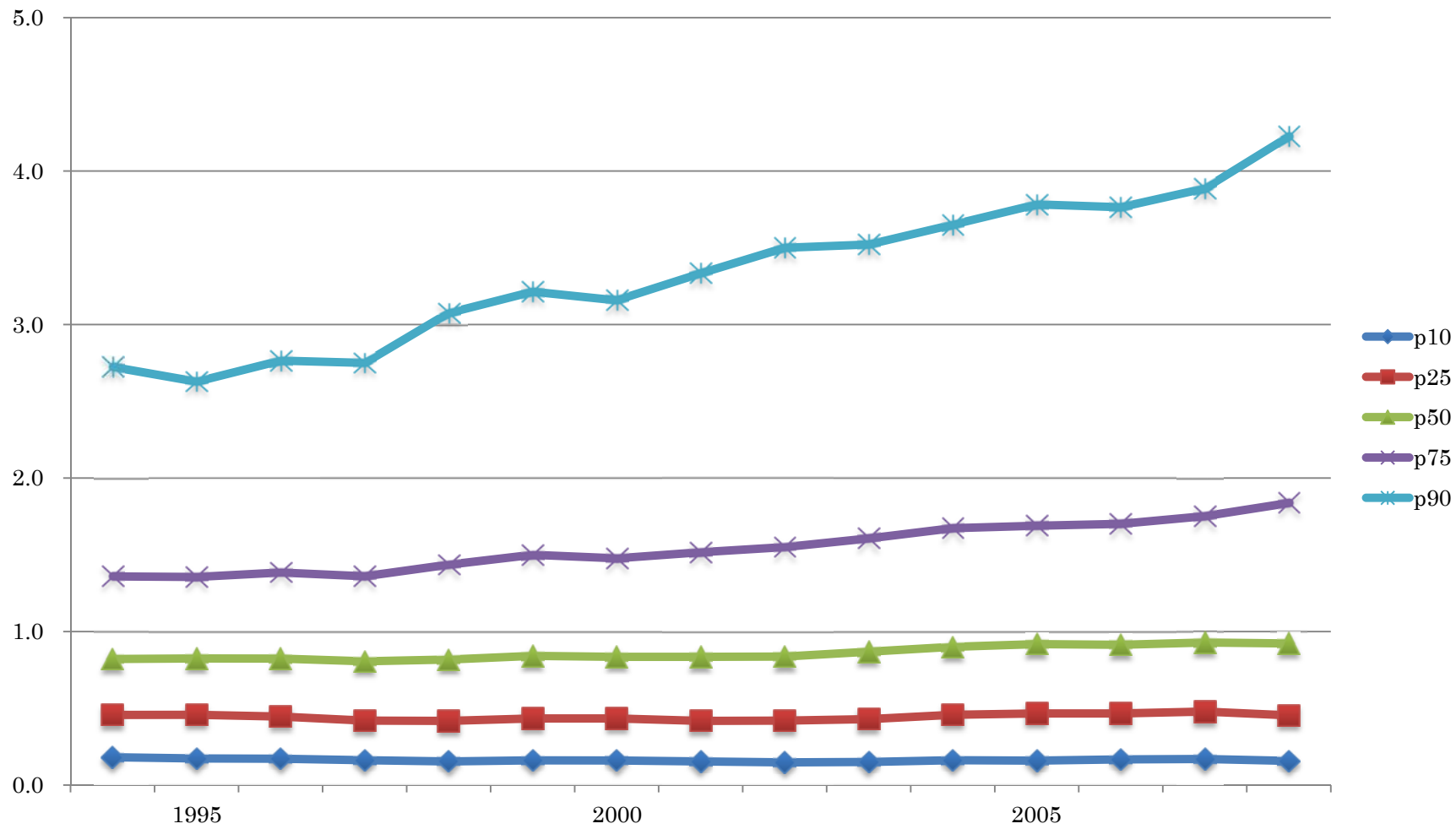
図表 1-14-2 流動比率のグラフ



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

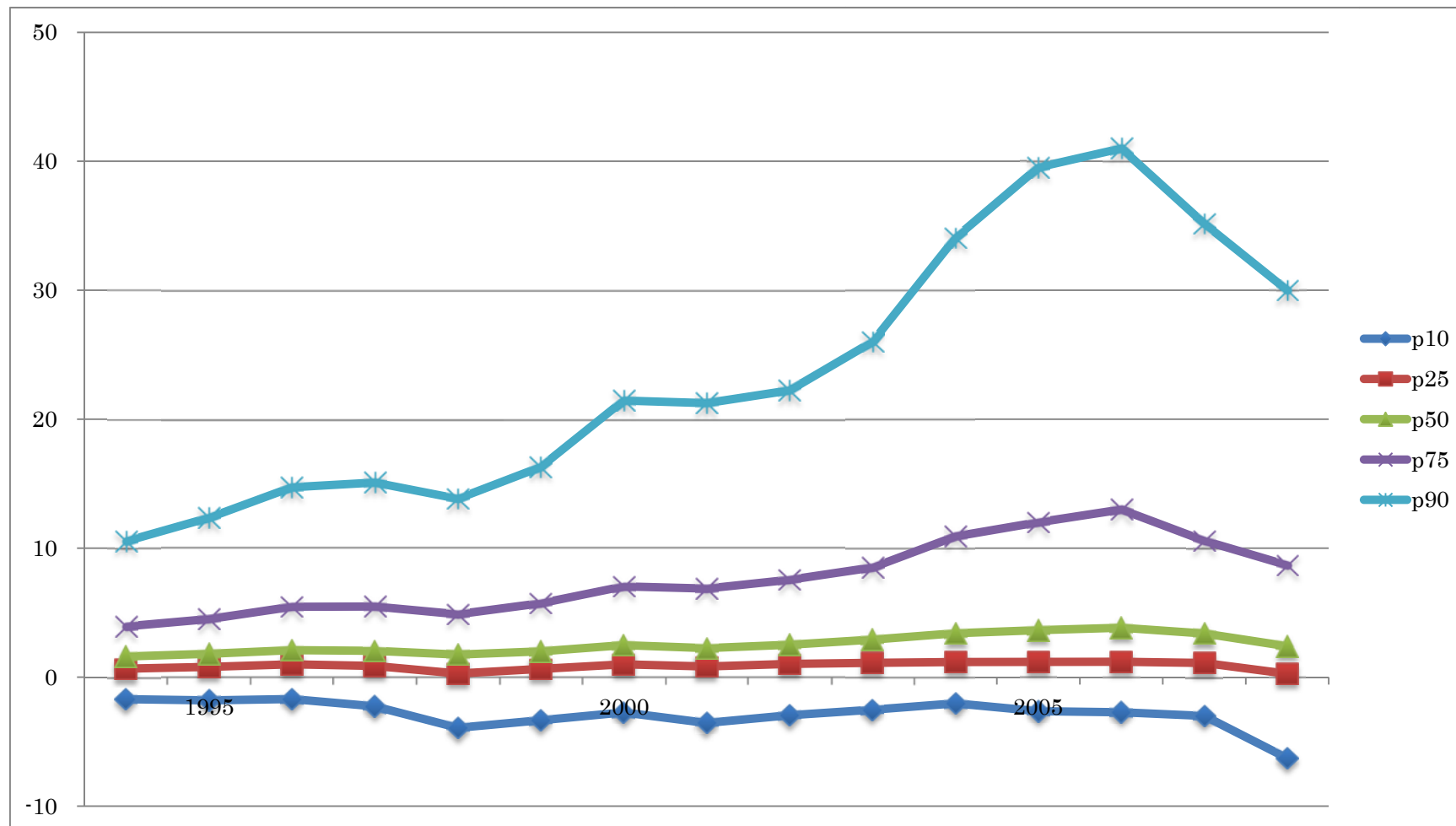
図表 1-15-2 当座比率のグラフ



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

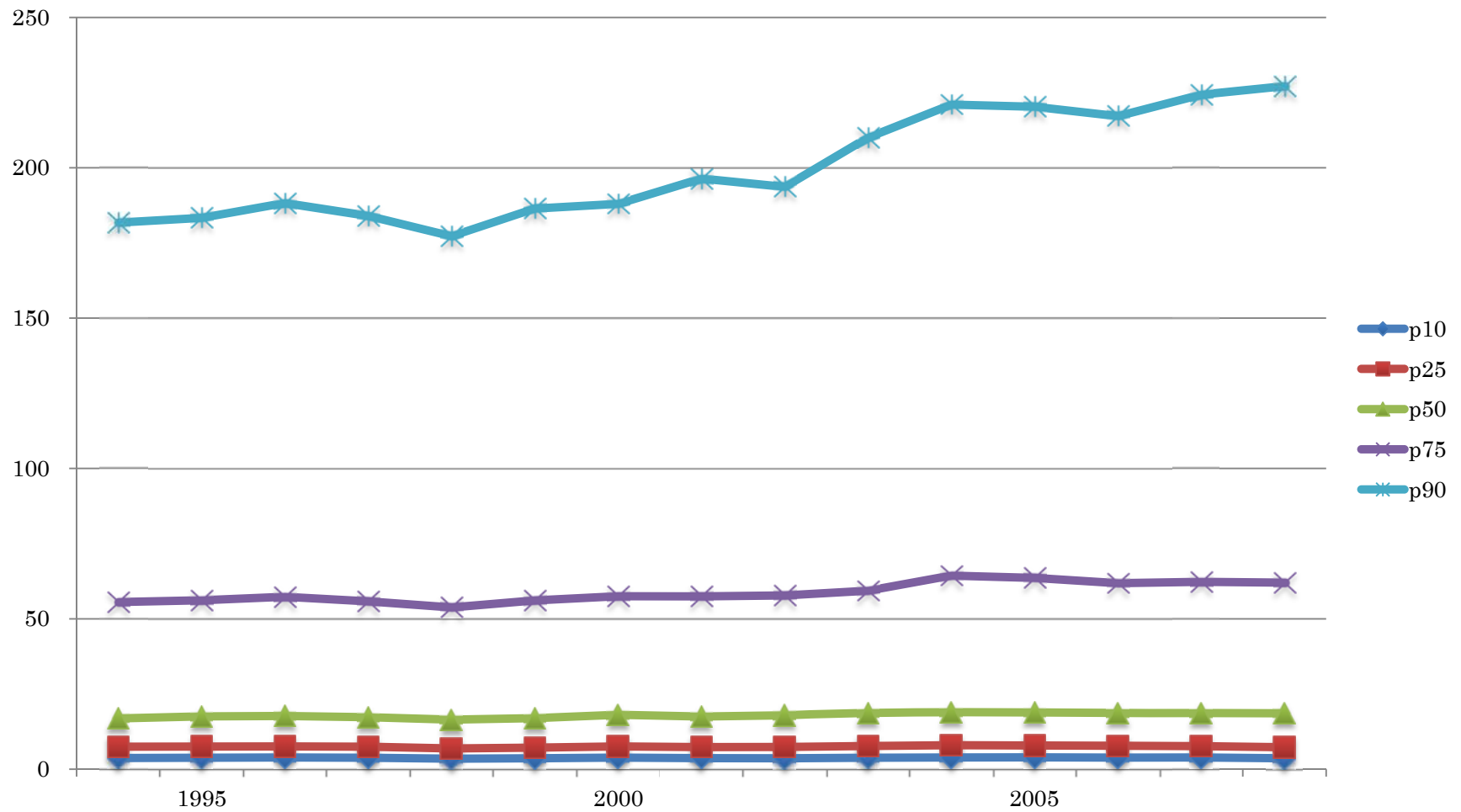
図表 1-16-2 インタレスト・カバレッジ・レシオのグラフ



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

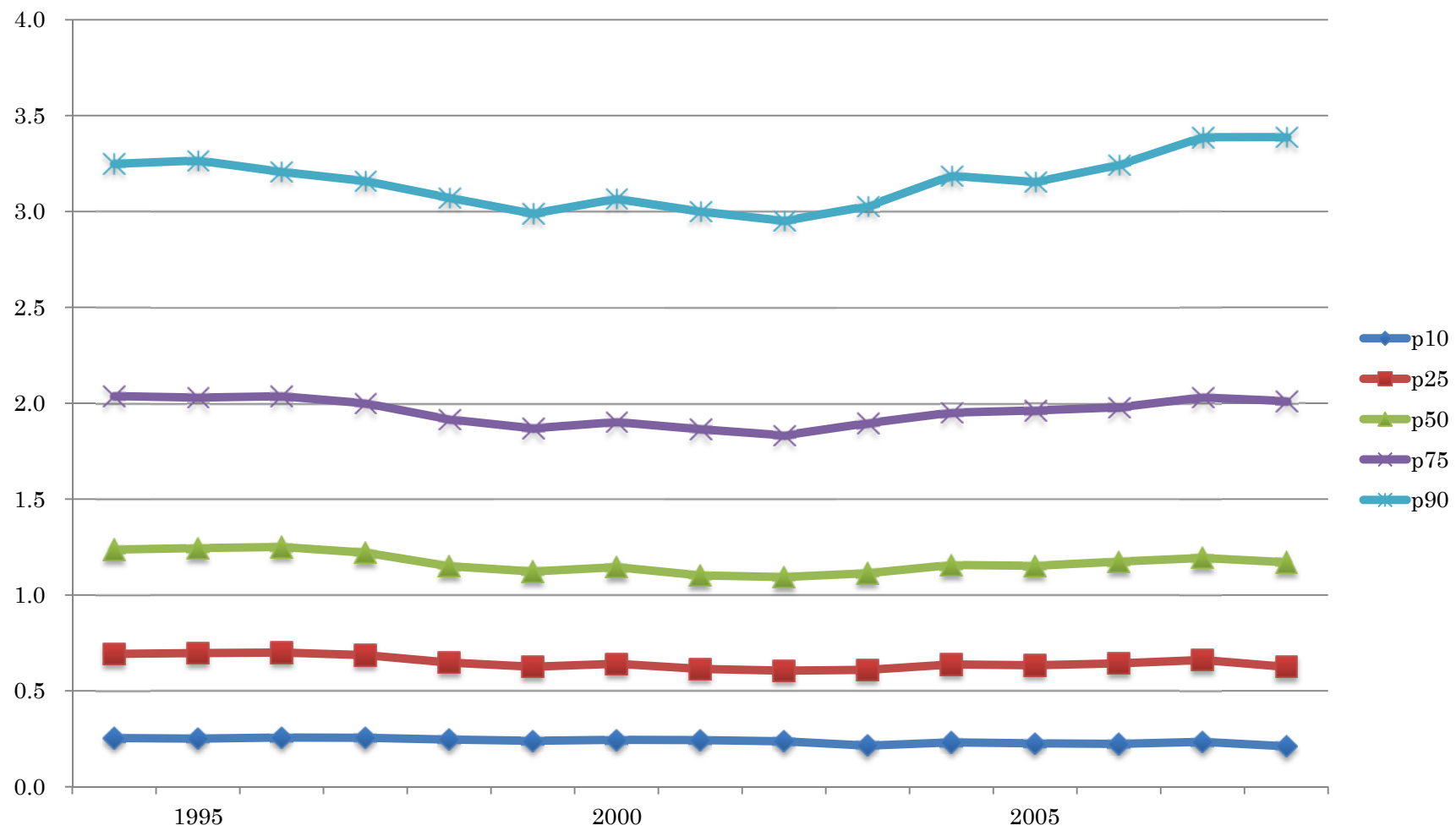
図表 1-17-2 棚卸資産回転率のグラフ



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

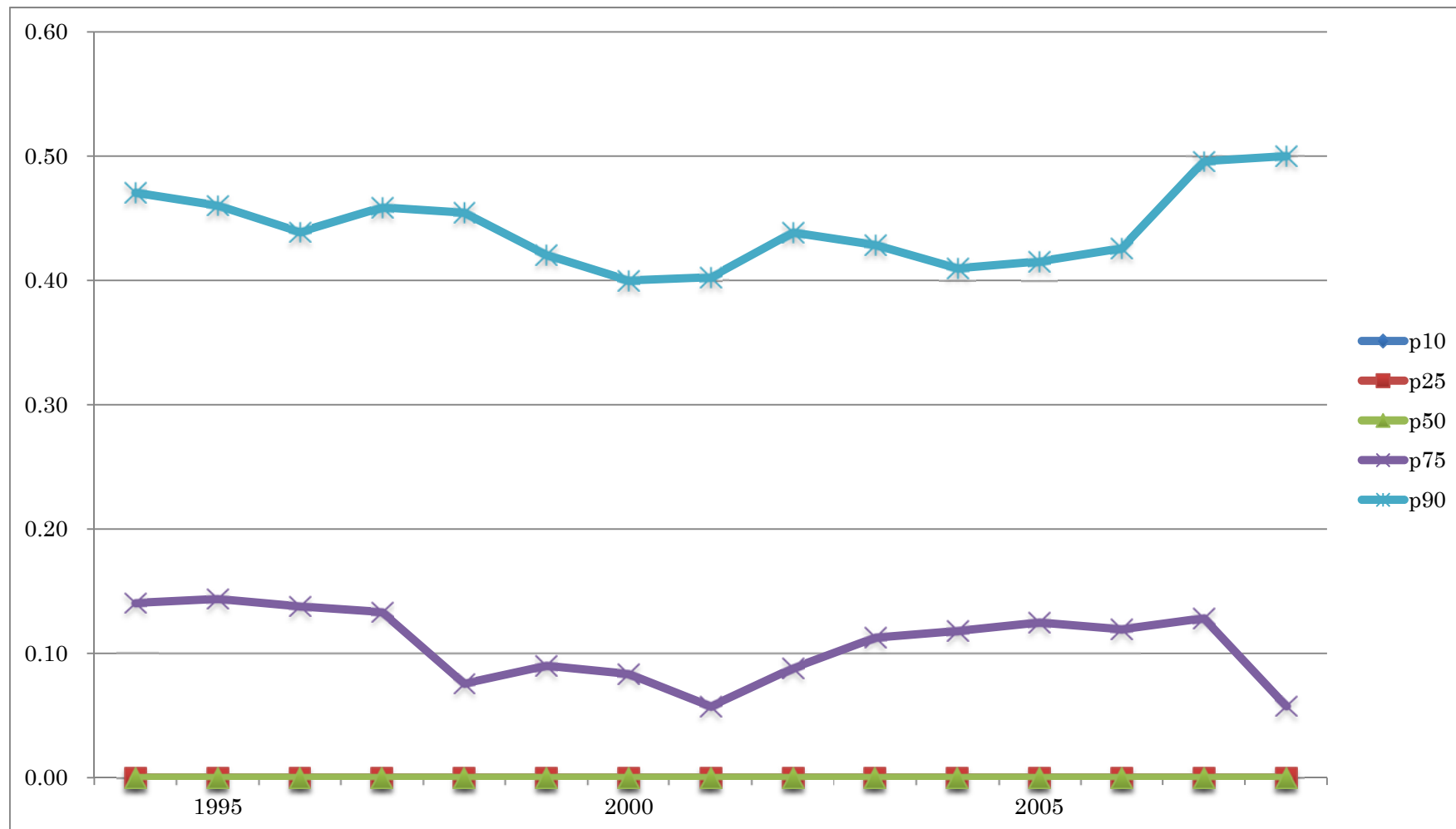
図表 1-18-2 総資産回転率のグラフ



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

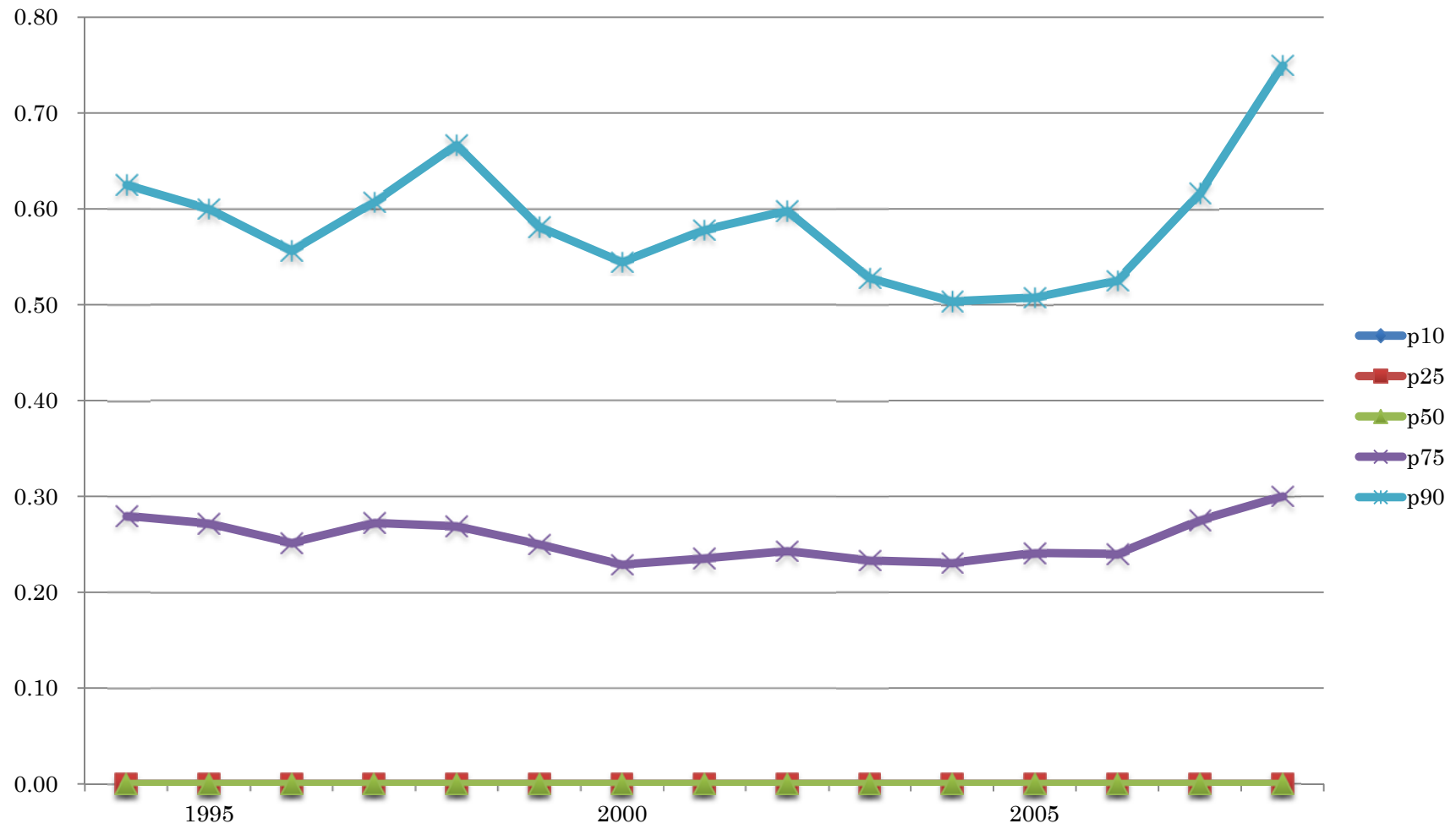
図表 1-19-2 配当性向のグラフ：全サンプル



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

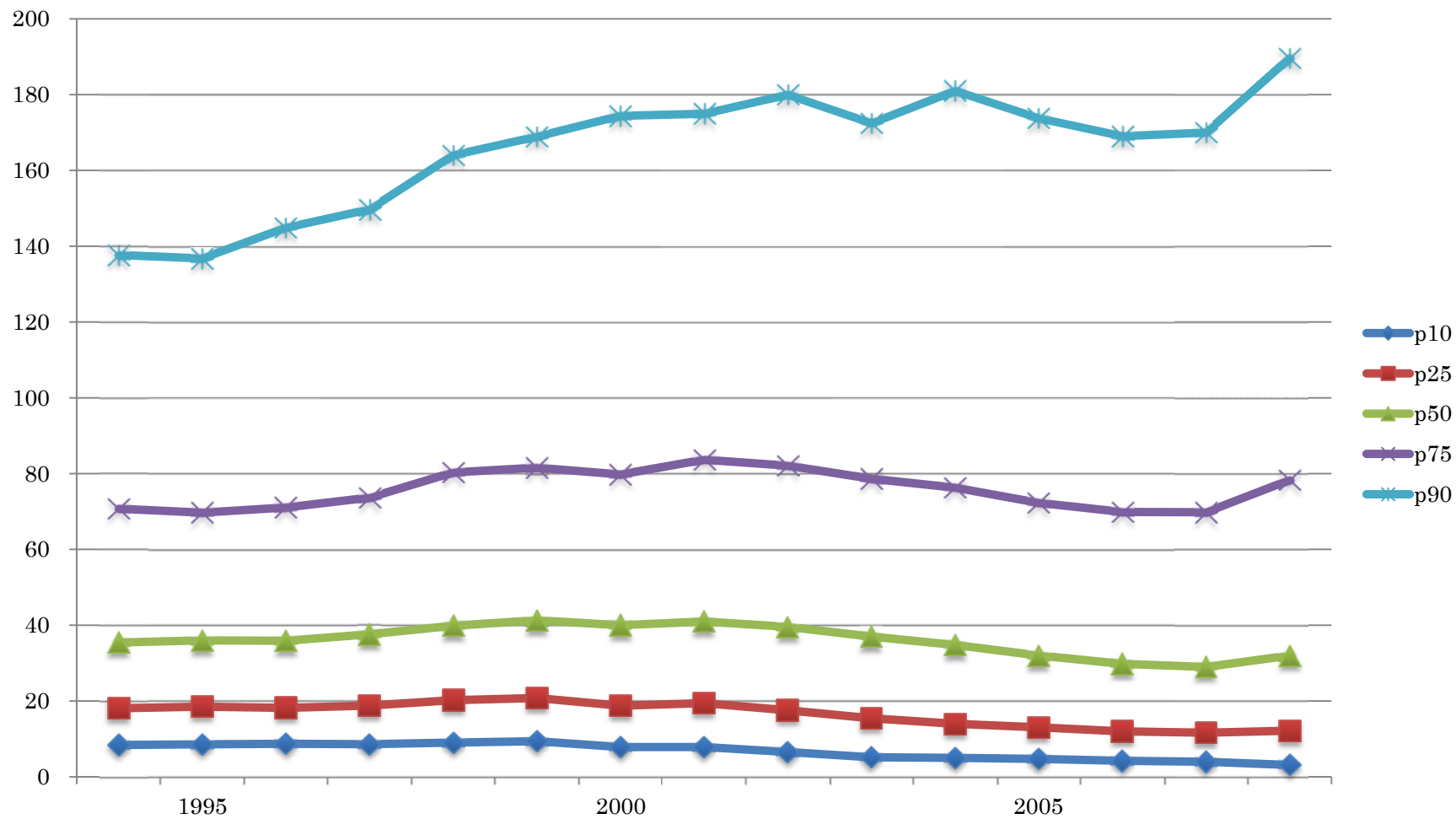
図表 1-20-2 配当性向のグラフ：純損失のサンプルを除く



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

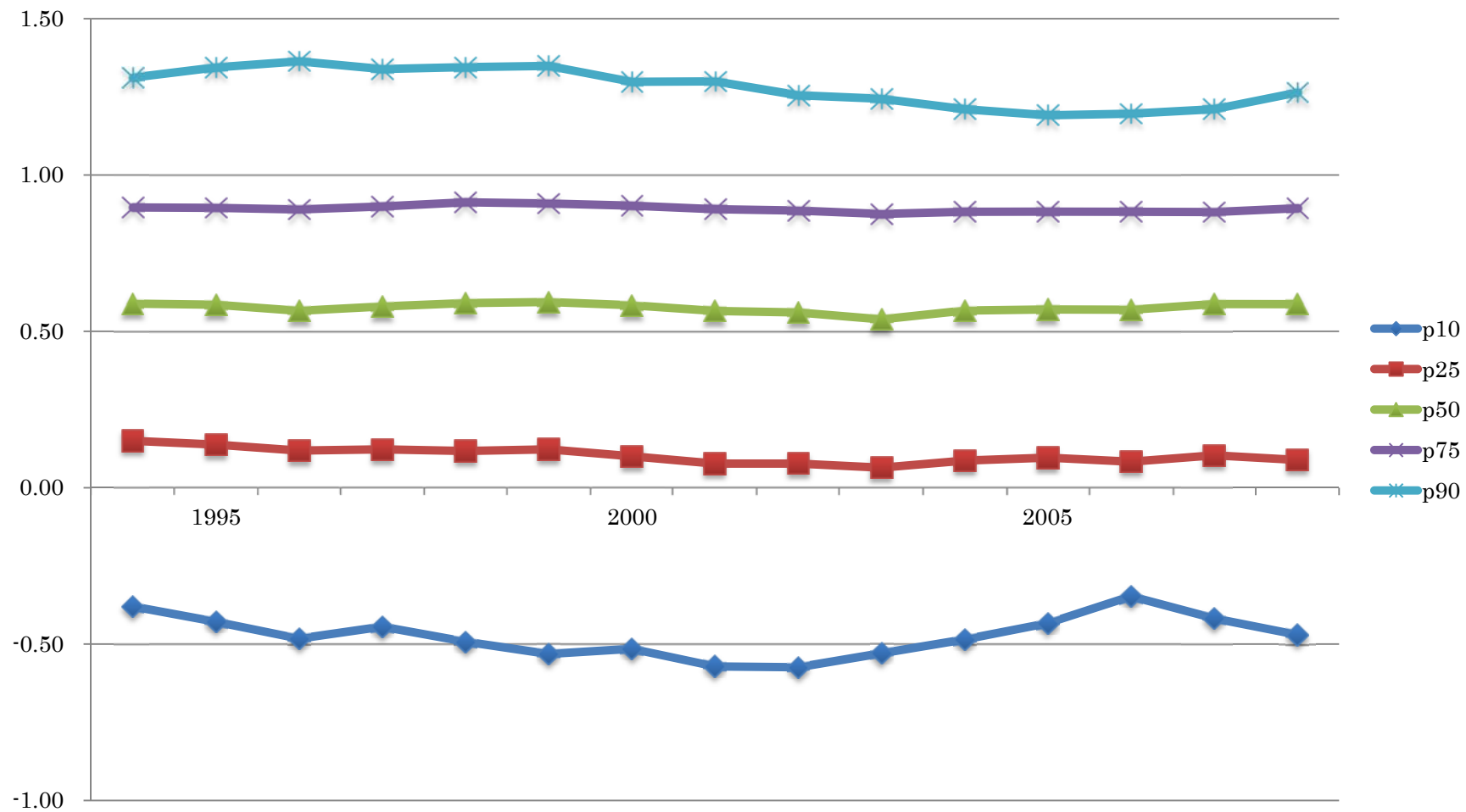
図表 1-21-2 配当余力倍率のグラフ



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

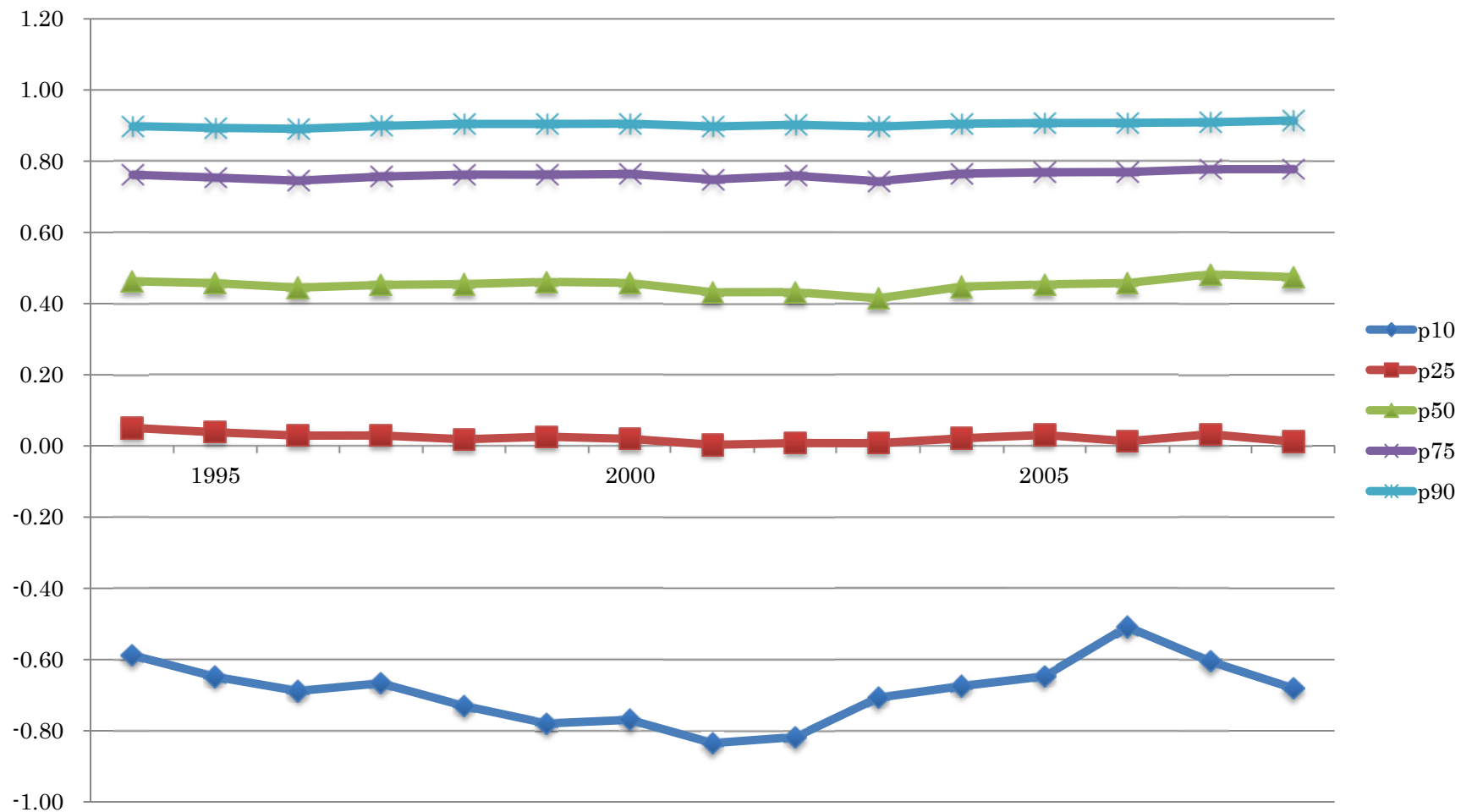
図表 1-22-2 内部留保率のグラフ：全サンプル



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

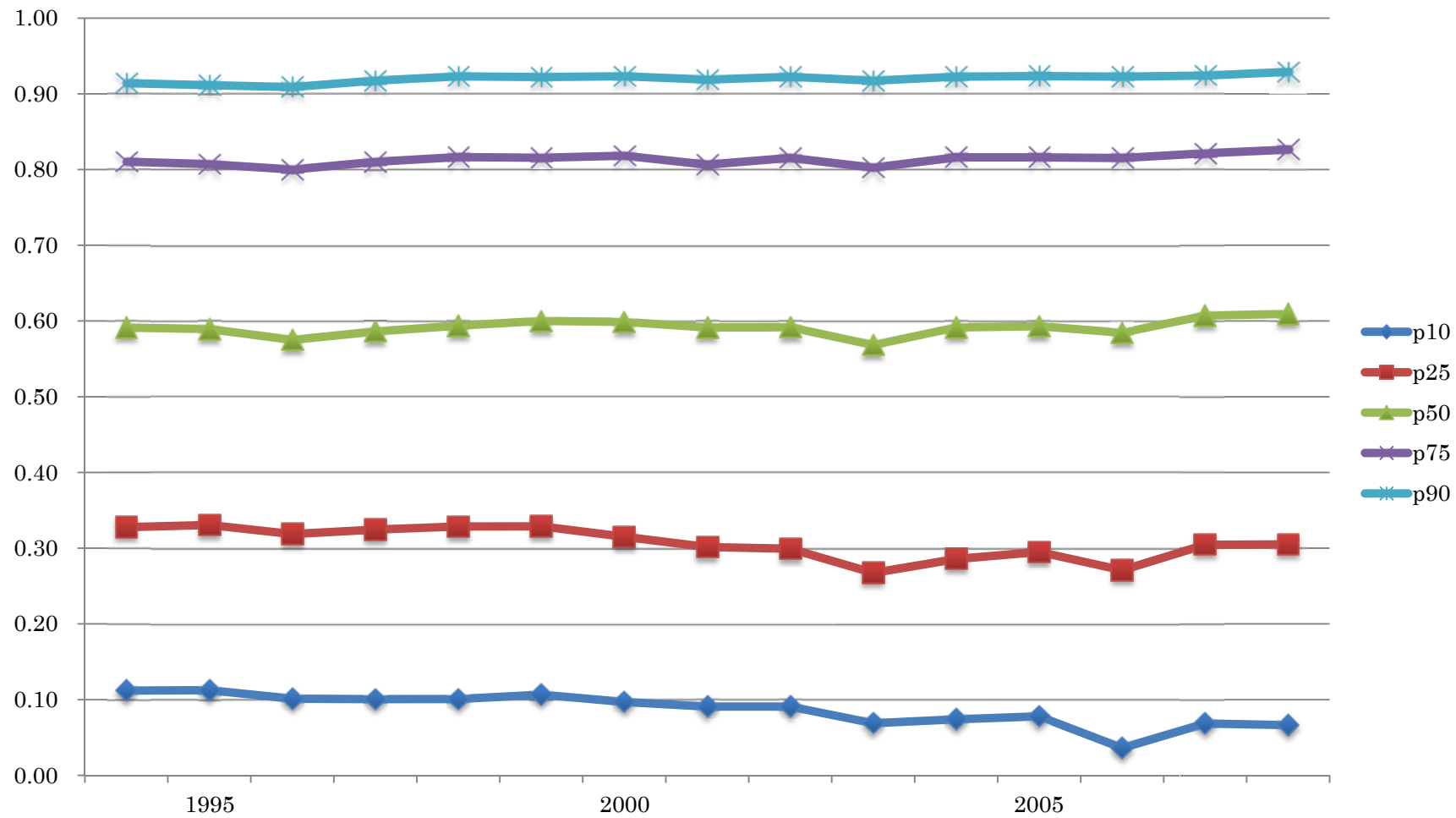
図表 1-23-2 内部留保率のグラフ：株主資本が負のサンプルを除く



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

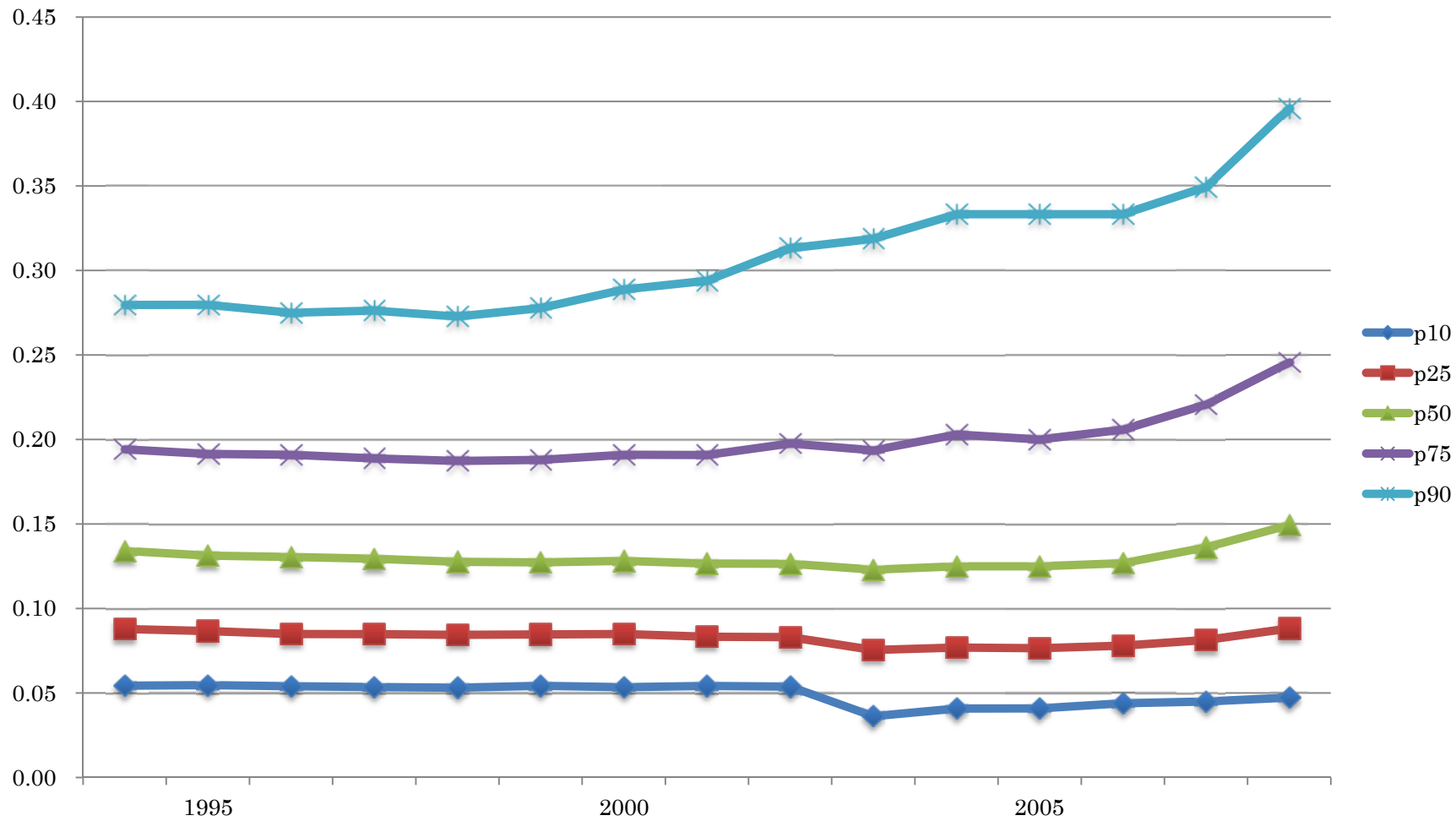
図表 1-24-2 内部留保率の記述統計量：株主資本が負のサンプルと留保利益が負のサンプルを除く



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

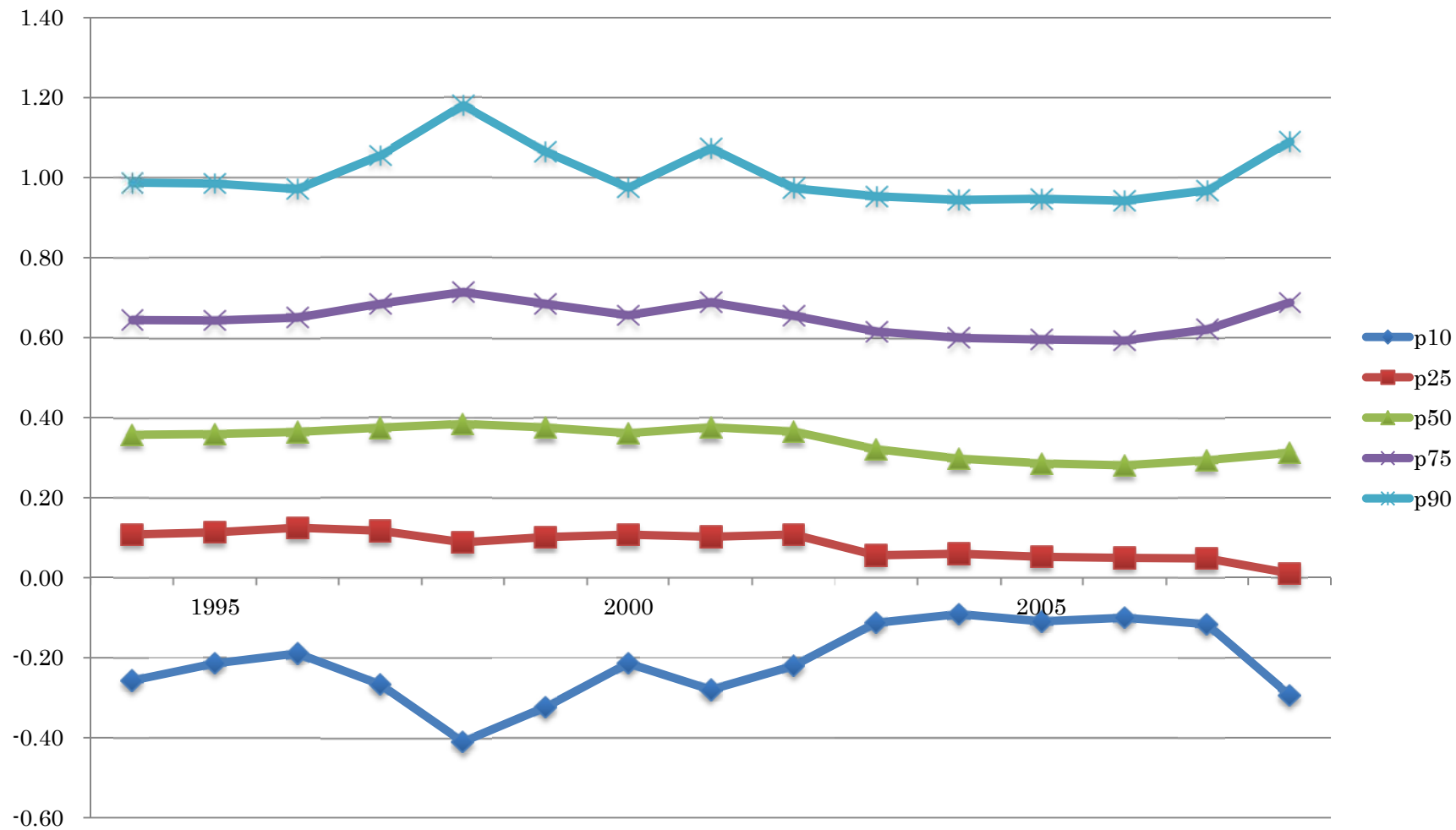
図表 1-25-2 減価償却率のグラフ



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

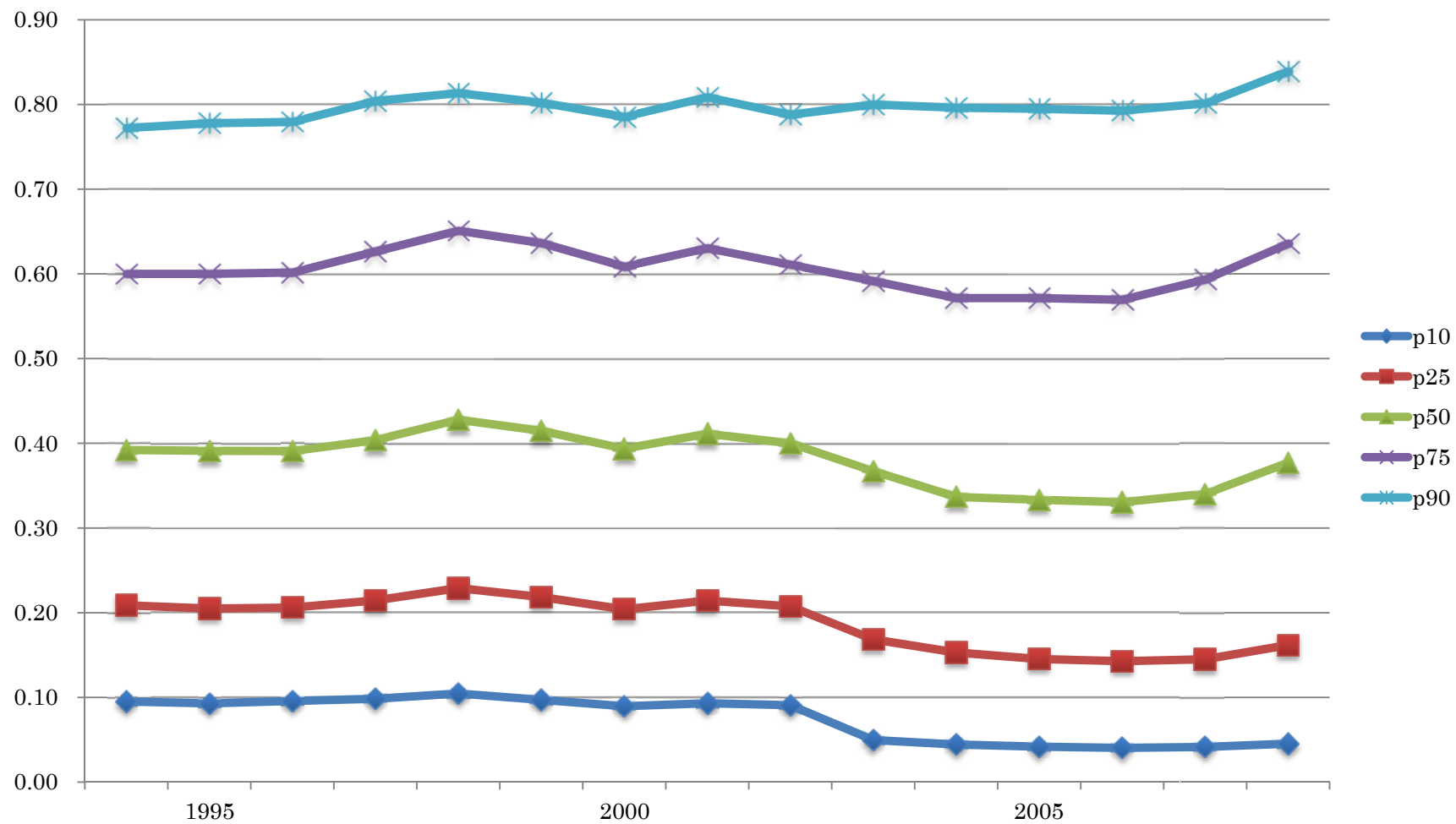
図表 1-26-2 減価償却費負担率のグラフ



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			N
		Diff.	GLM		GMM – HAC		Diff.	t-value	p-value	
			z-value	p-value	z-value	p-value				
(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 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 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・カバレッジ・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

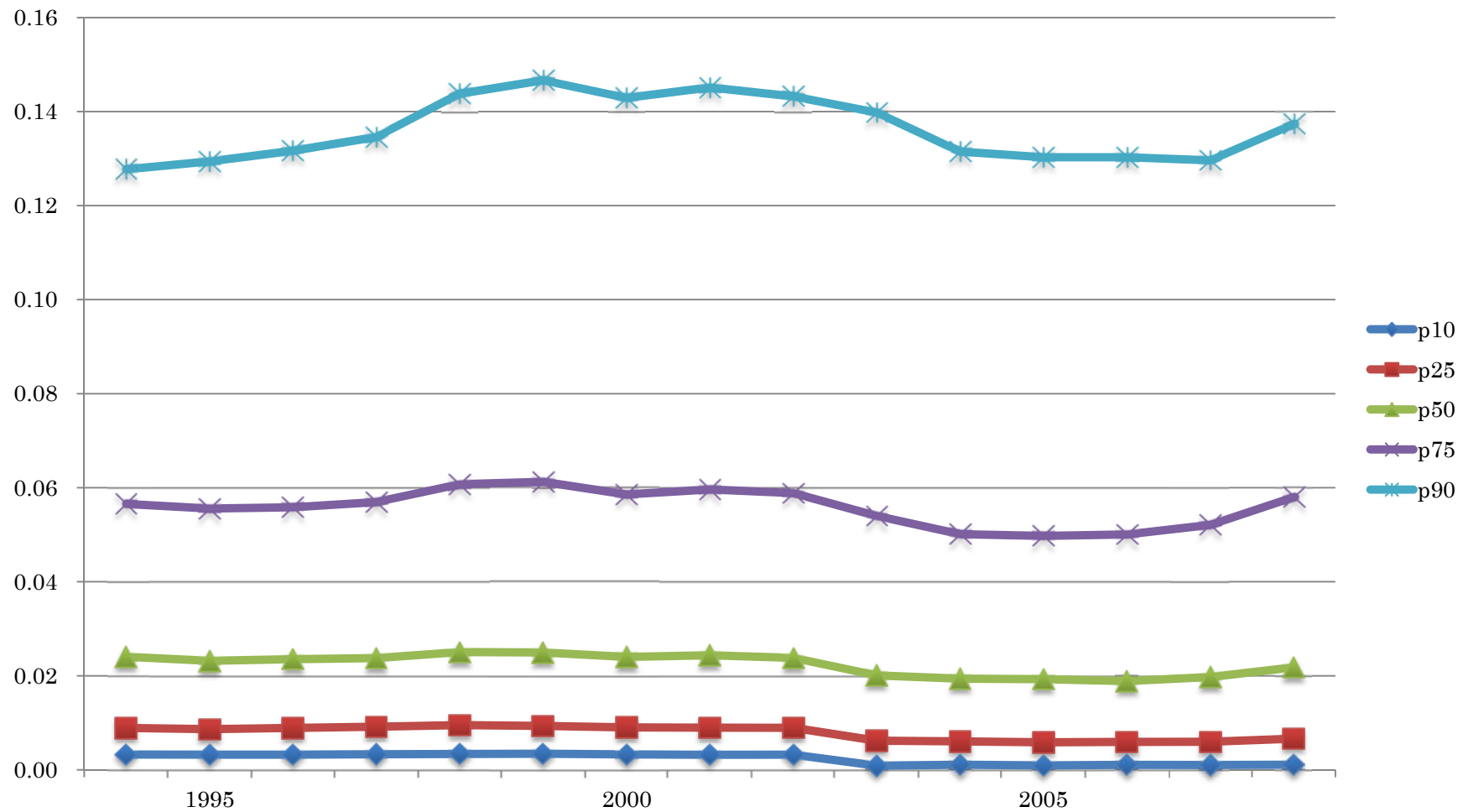
図表 1-28 2008 年ショック (続き)

		産業効果固定モデル					企業効果固定モデル			N
		Diff.	GLM		GMM – HAC		Diff.	t-value	p-value	
			z-value	p-value	z-value	p-value				
(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 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: 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: 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 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

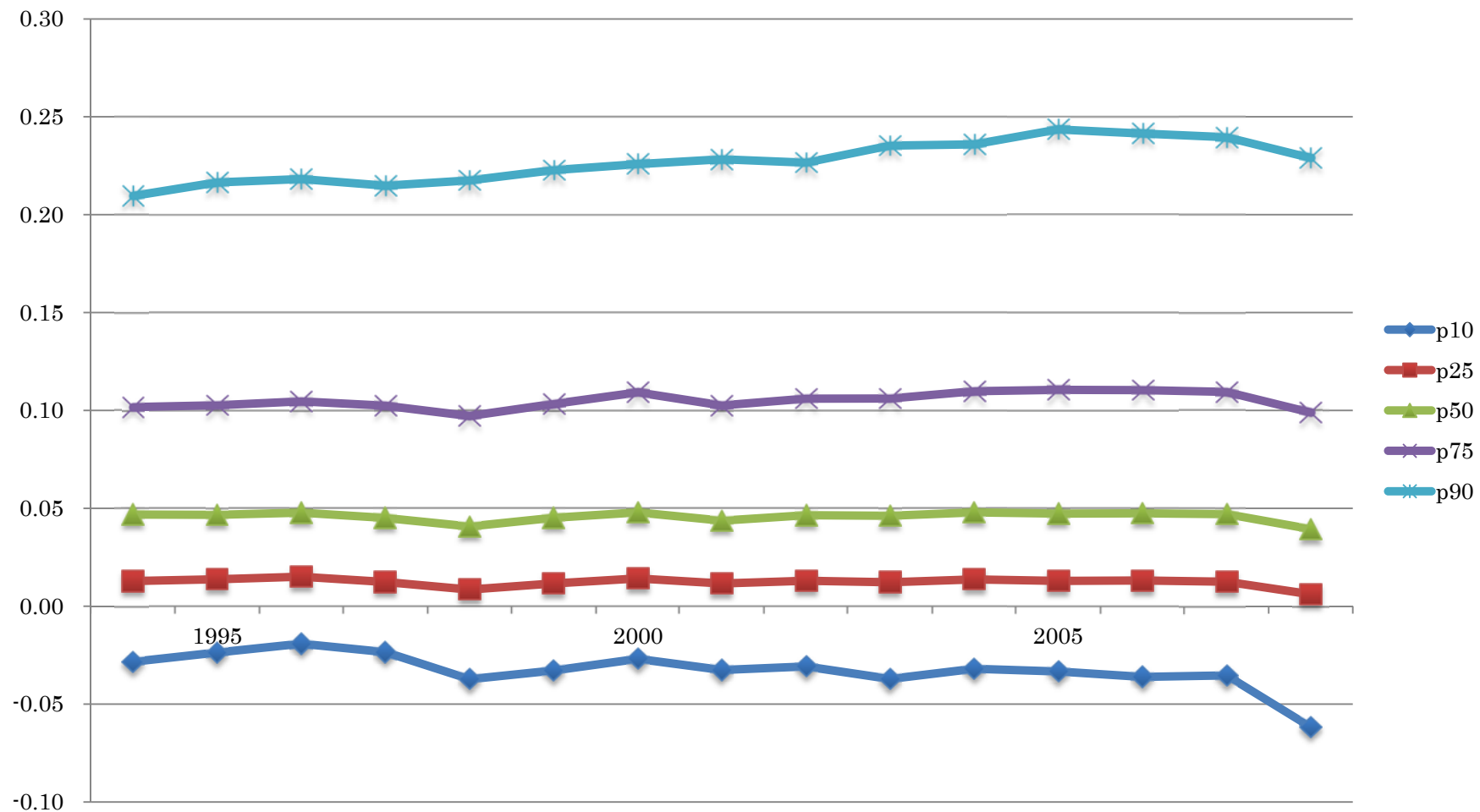
図表 1-29-2 売上高減価償却費率（減価償却費／売上高）のグラフ



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

Capital	産業効果固定モデル			企業効果固定モデル			N
	Diff.	z-value	p-value	Diff.	t-value	p-value	
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

Capital	産業効果固定モデル			企業効果固定モデル			N
	Diff.	z-value	p-value	Diff.	t-value	p-value	
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

Capital	産業効果固定モデル			企業効果固定モデル			N
	Diff.	z-value	p-value	Diff.	t-value	p-value	
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

係数	順位	営業損失		経常損失		税引前純損失		純損失	
		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	
		<i>Diff.</i>	<i>p</i> -value	<i>Diff.</i>	<i>p</i> -value	<i>Diff.</i>	<i>p</i> -value	<i>Diff.</i>	<i>p</i> -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 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 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・カバレッジ・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

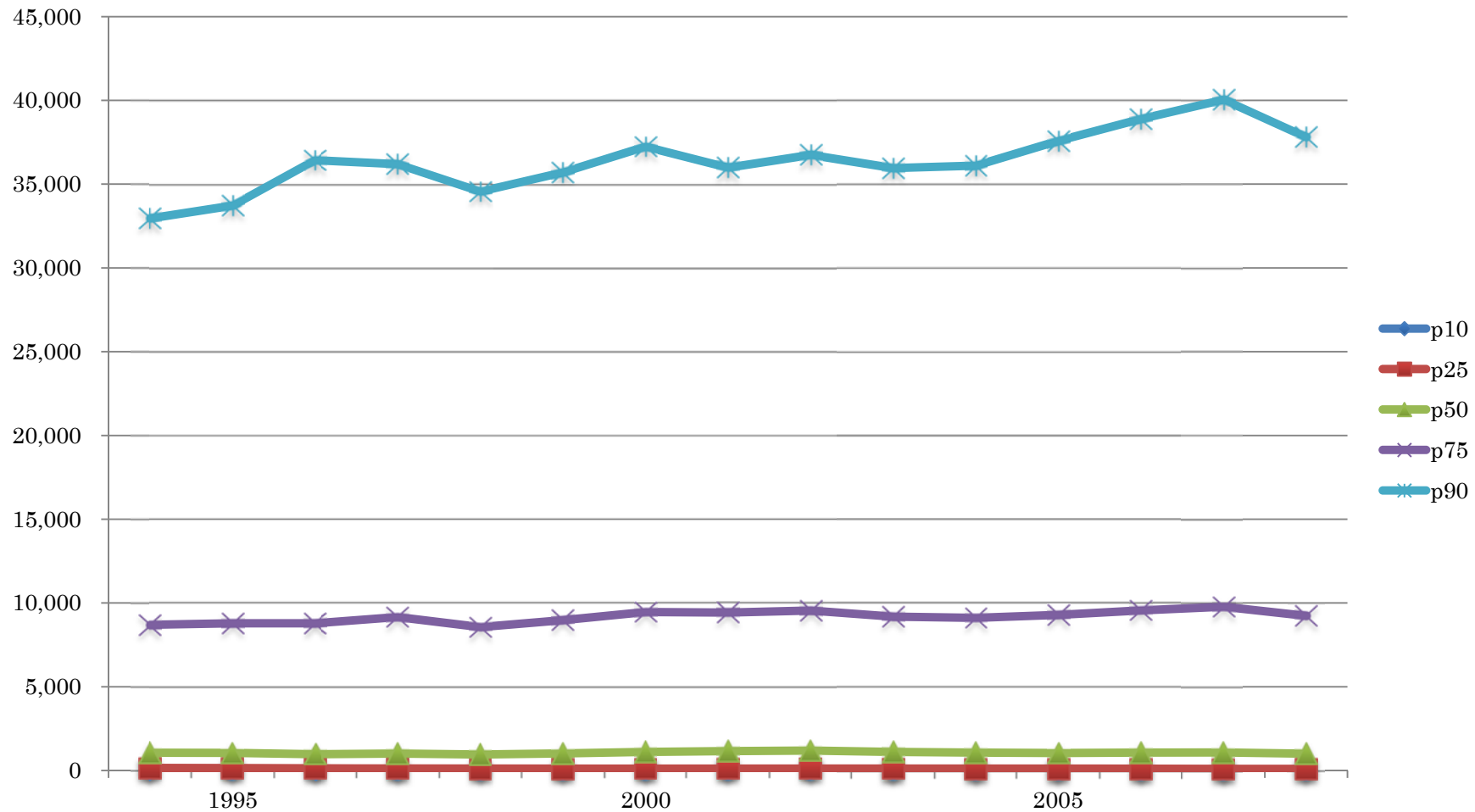
図表 1-32 2008 年度の損失企業の過去の状況 (続き)

		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	
		<i>Diff.</i>	<i>p-value</i>	<i>Diff.</i>	<i>p-value</i>	<i>Diff.</i>	<i>p-value</i>	<i>Diff.</i>	<i>p-value</i>
(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 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： 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： 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 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

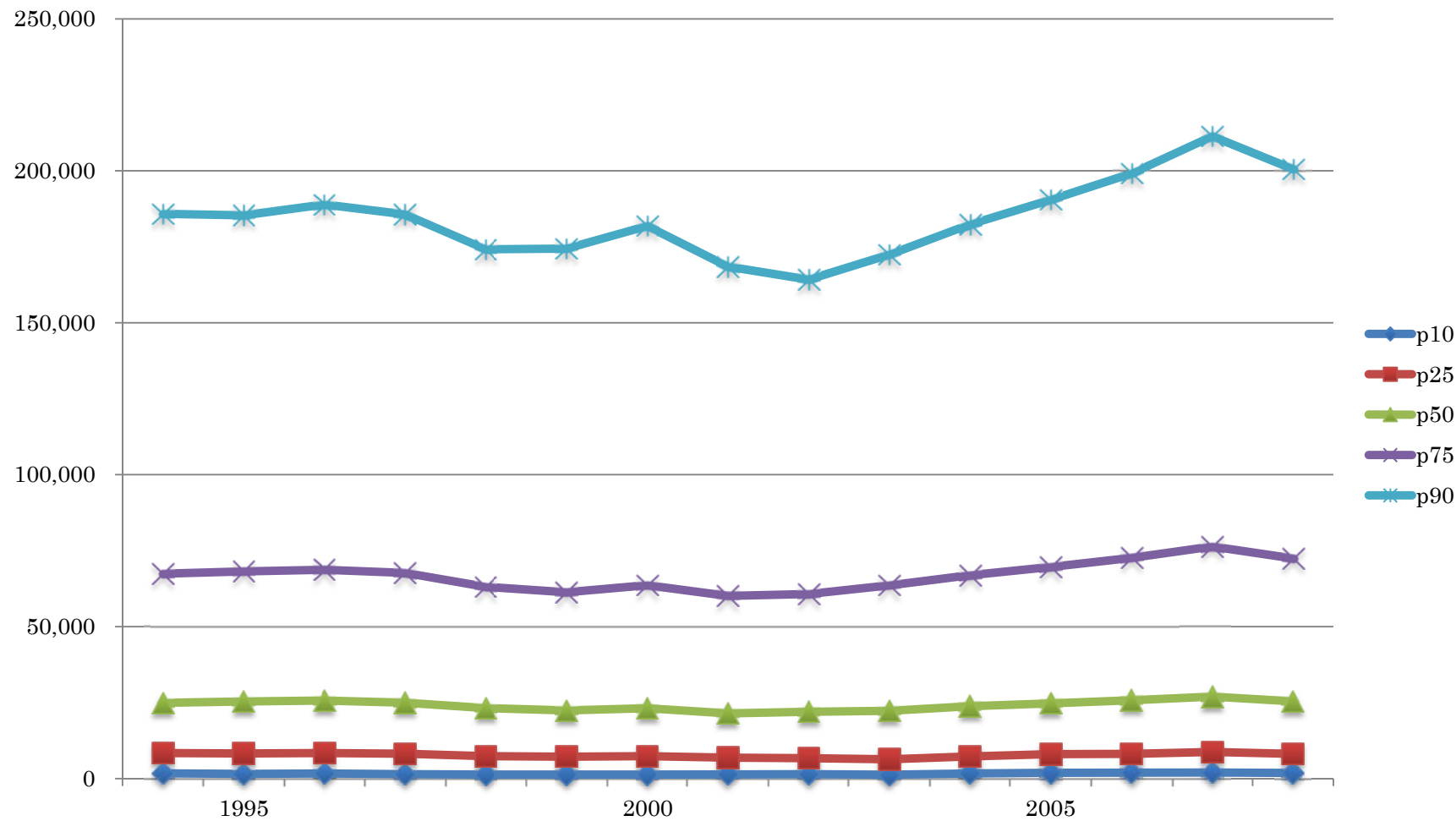
図表 2-1-1-1-2 売上高のグラフ：全サンプル



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

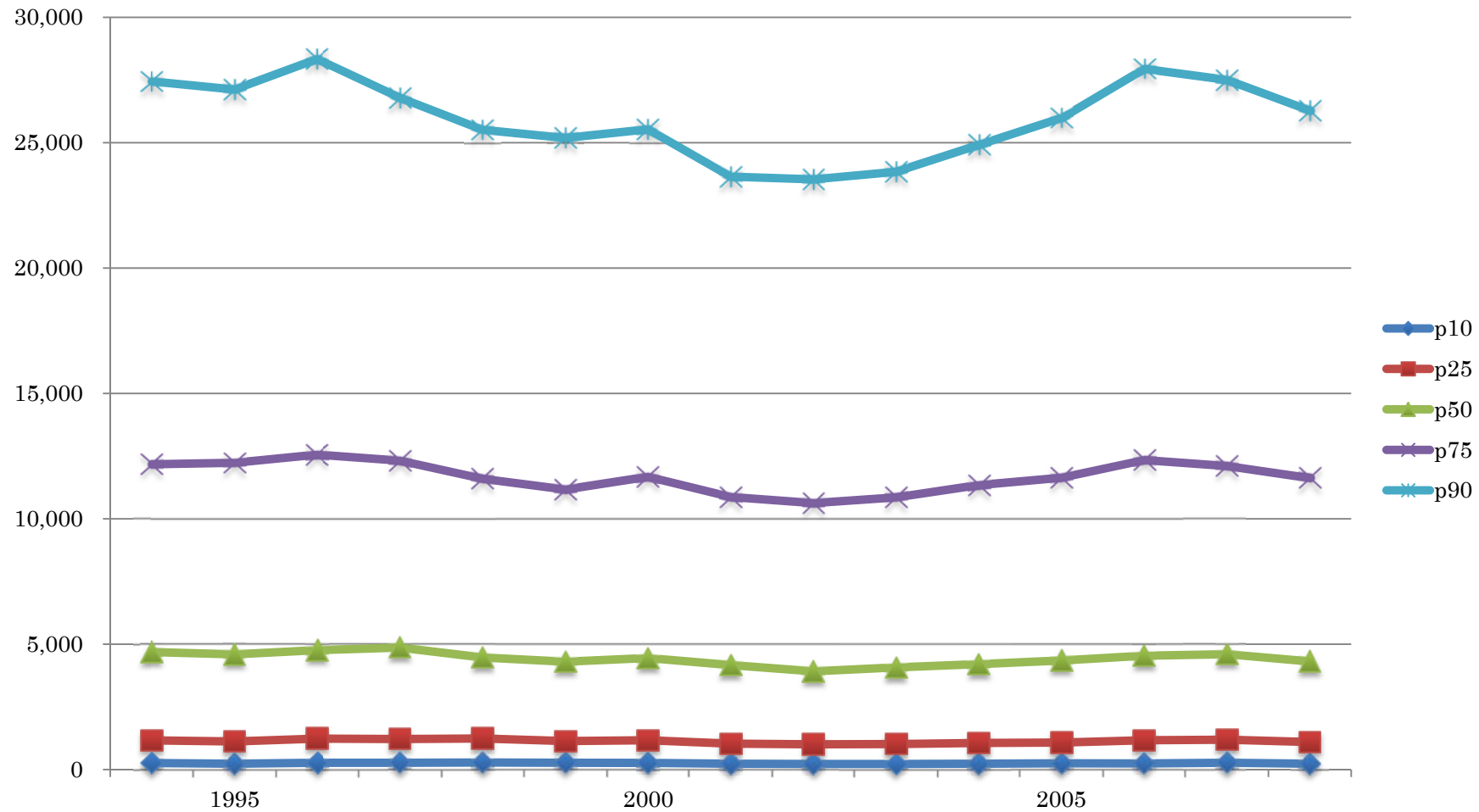
図表 2-1-1-1-4 売上高のグラフ：資本金階層 9



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

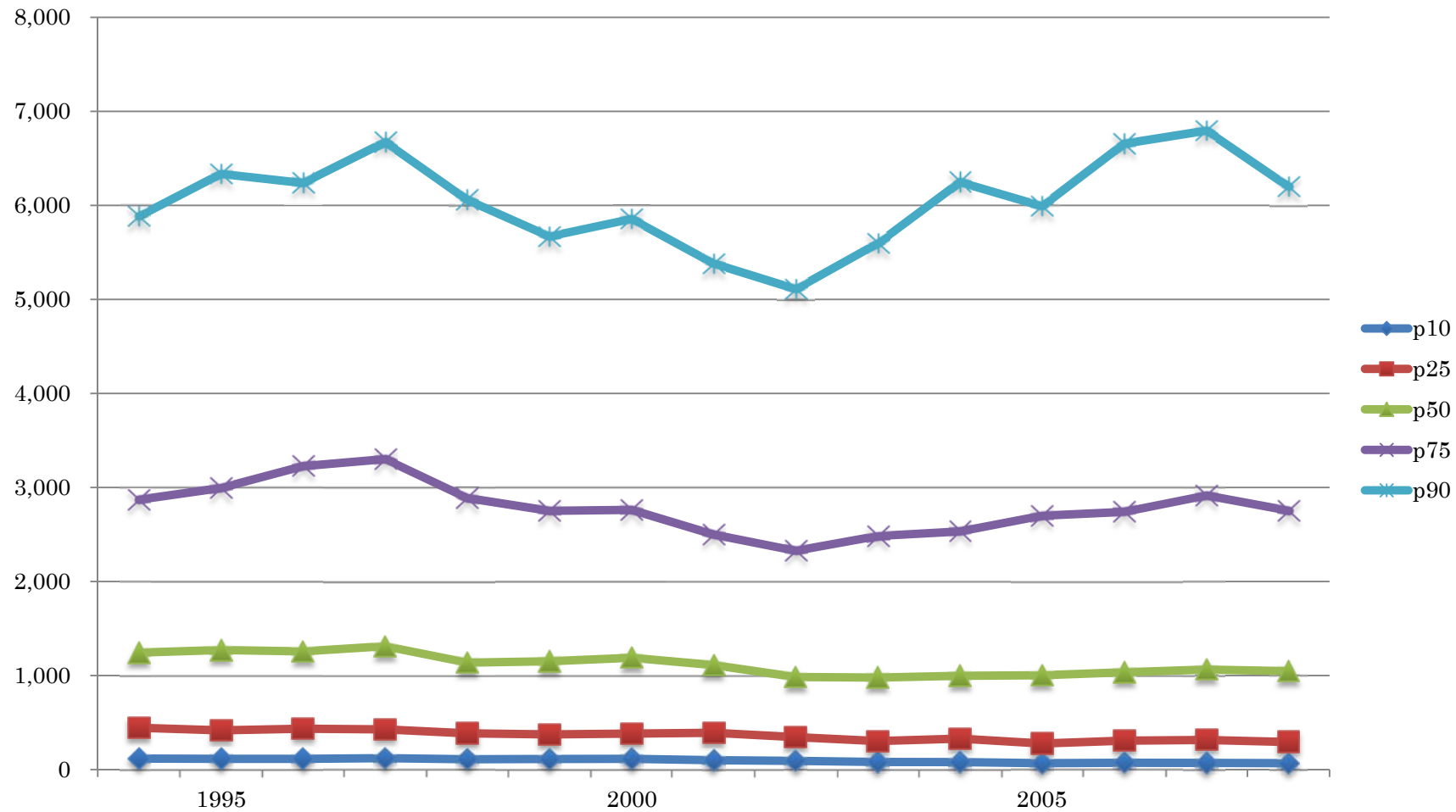
図表 2-1-1-1-6 売上高のグラフ：資本金階層 8



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

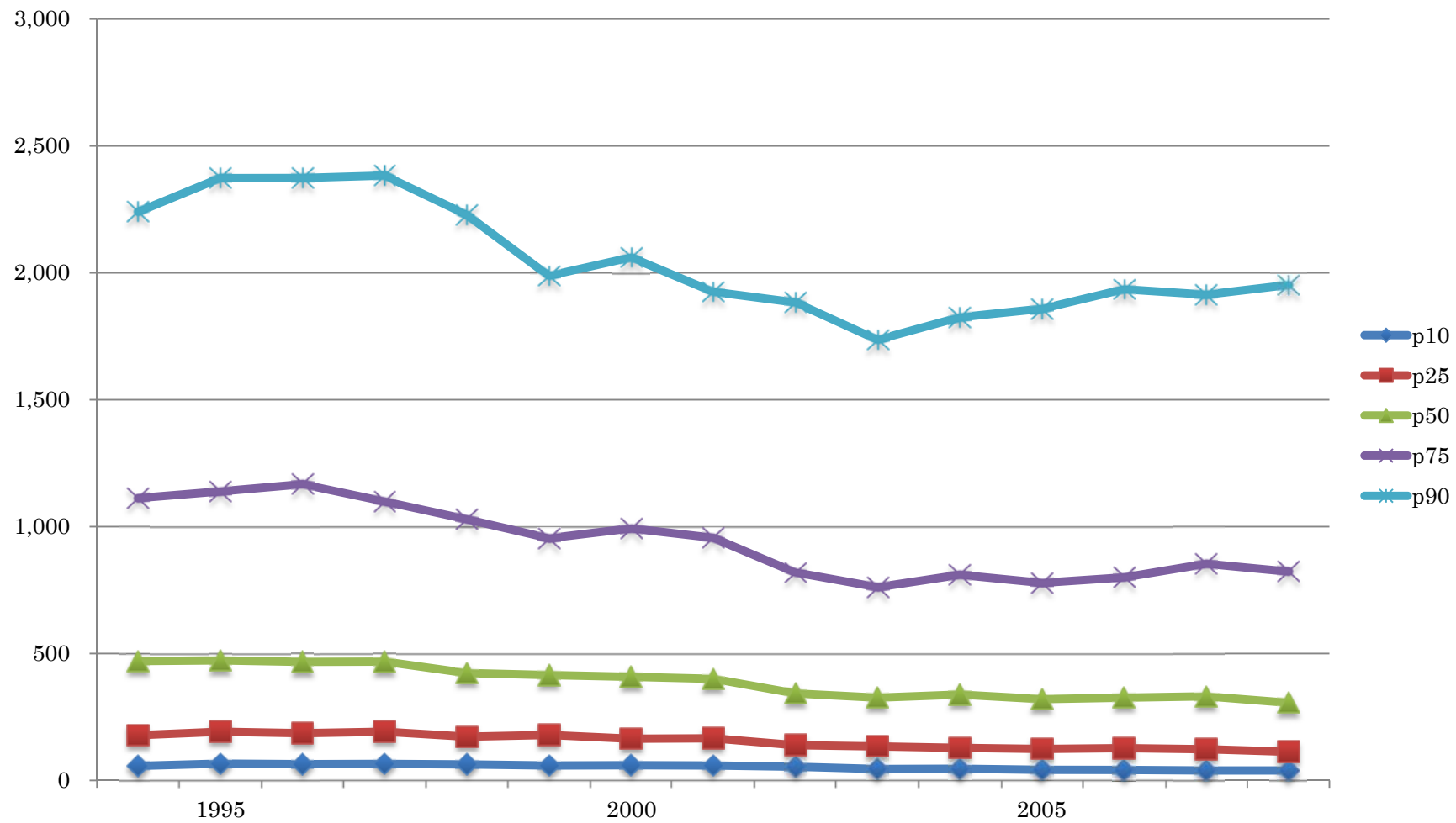
図表 2-1-1-1-8 売上高のグラフ：資本金階層 7



圖表 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

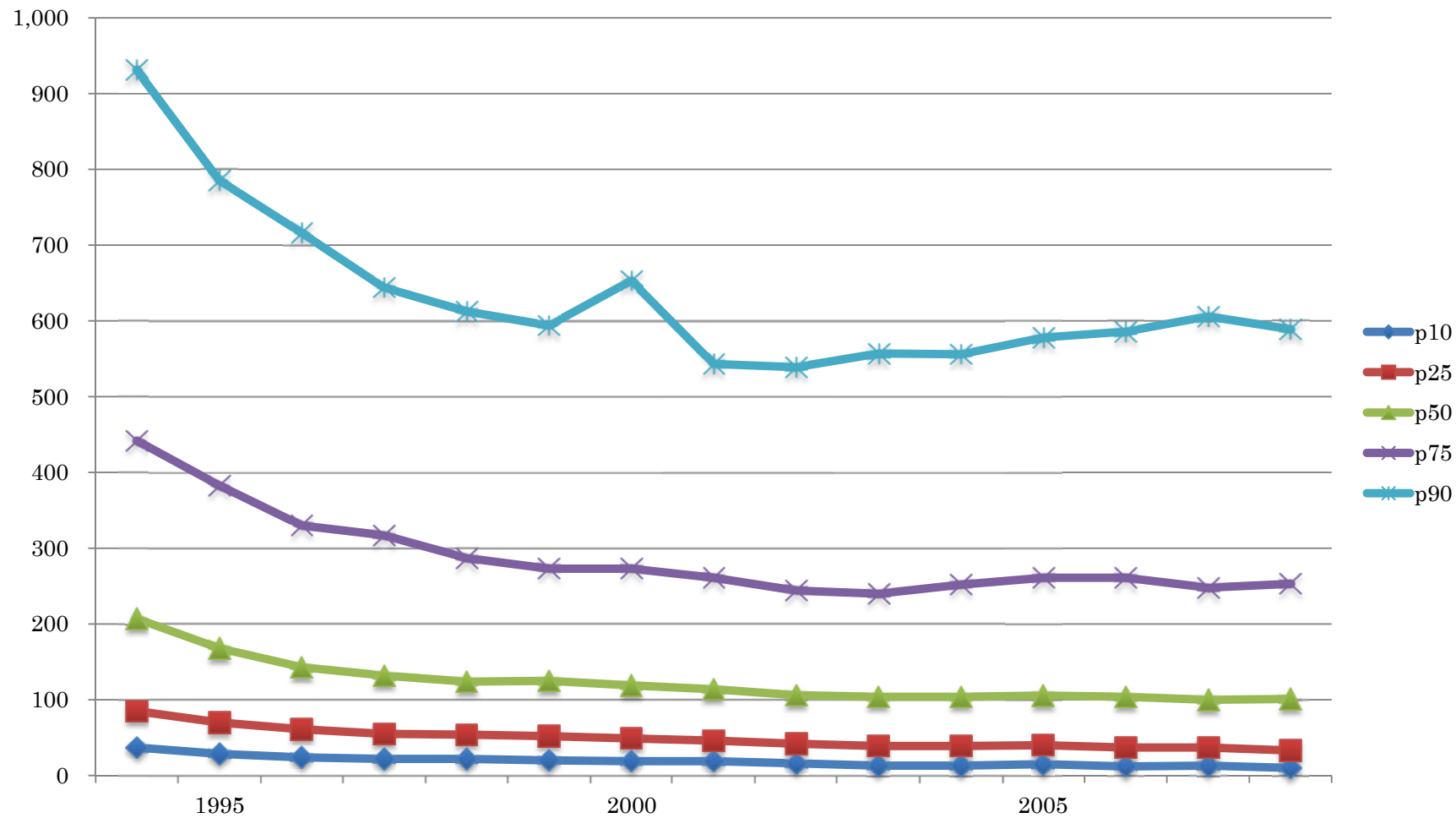
図表 2-1-1-1-10 売上高のグラフ：資本金階層 6



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

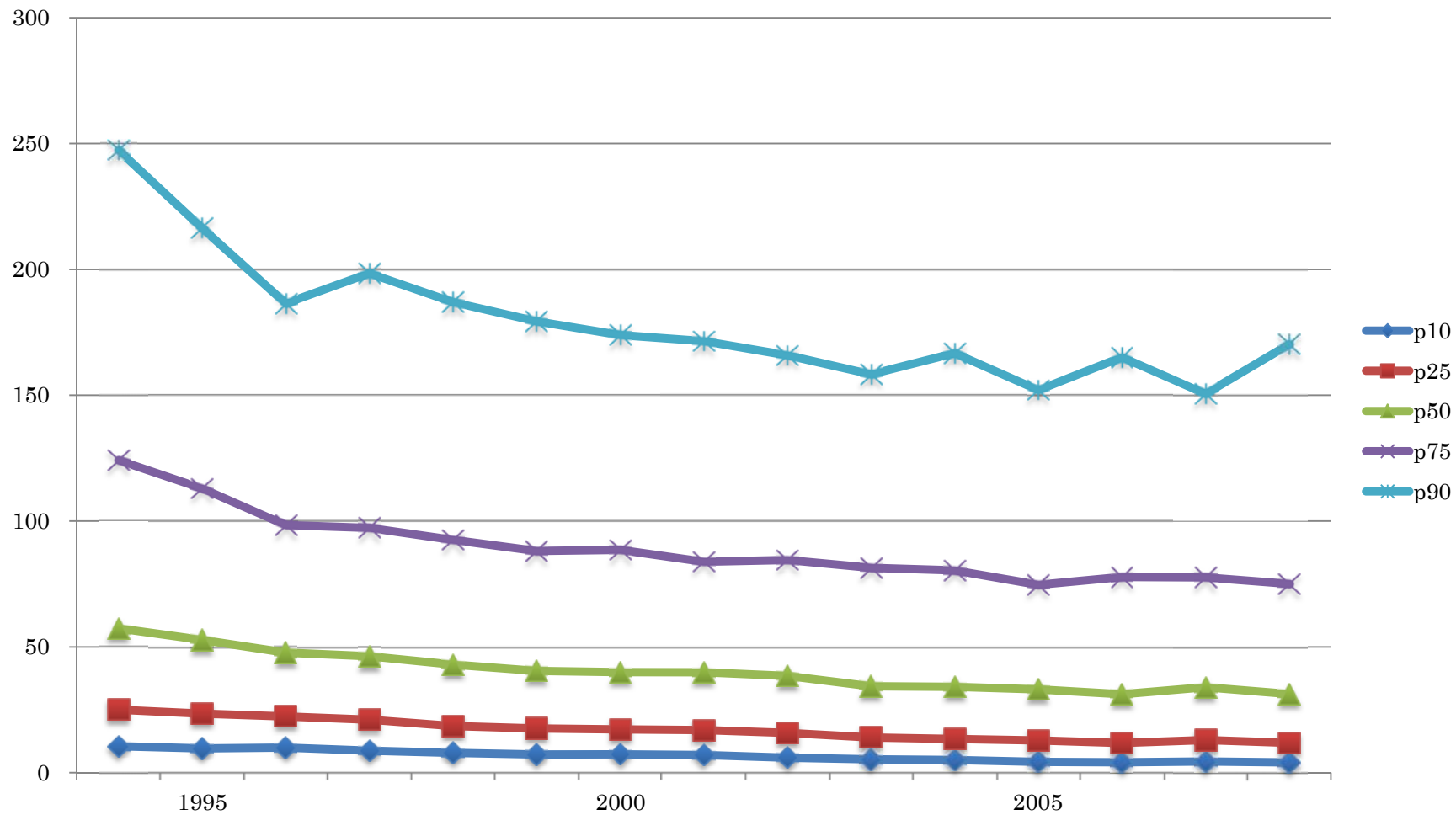
図表 2-1-1-1-12 売上高のグラフ：資本金階層 5



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

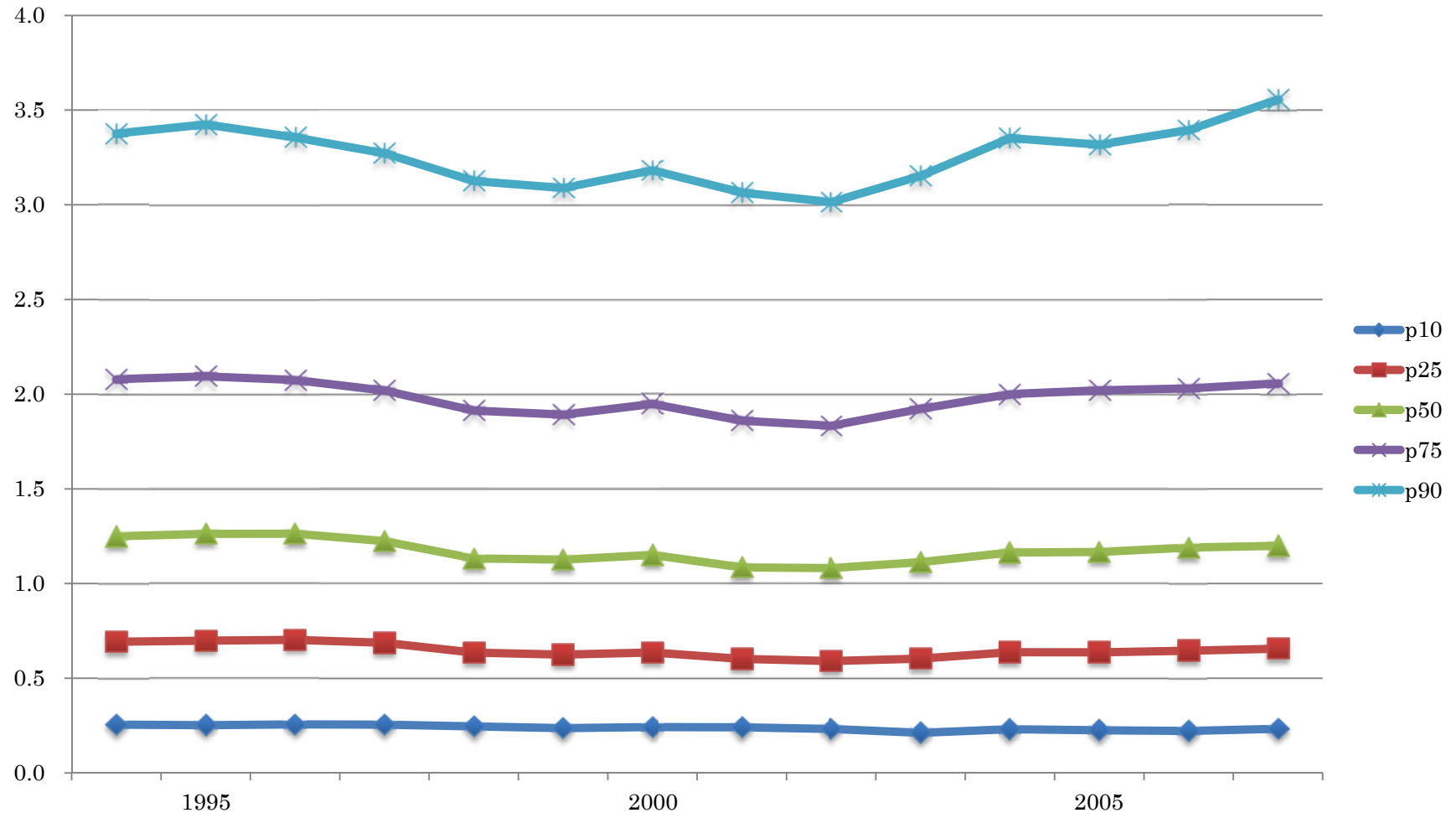
図表 2-1-1-1-14 売上高のグラフ：資本金階層 1-4



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

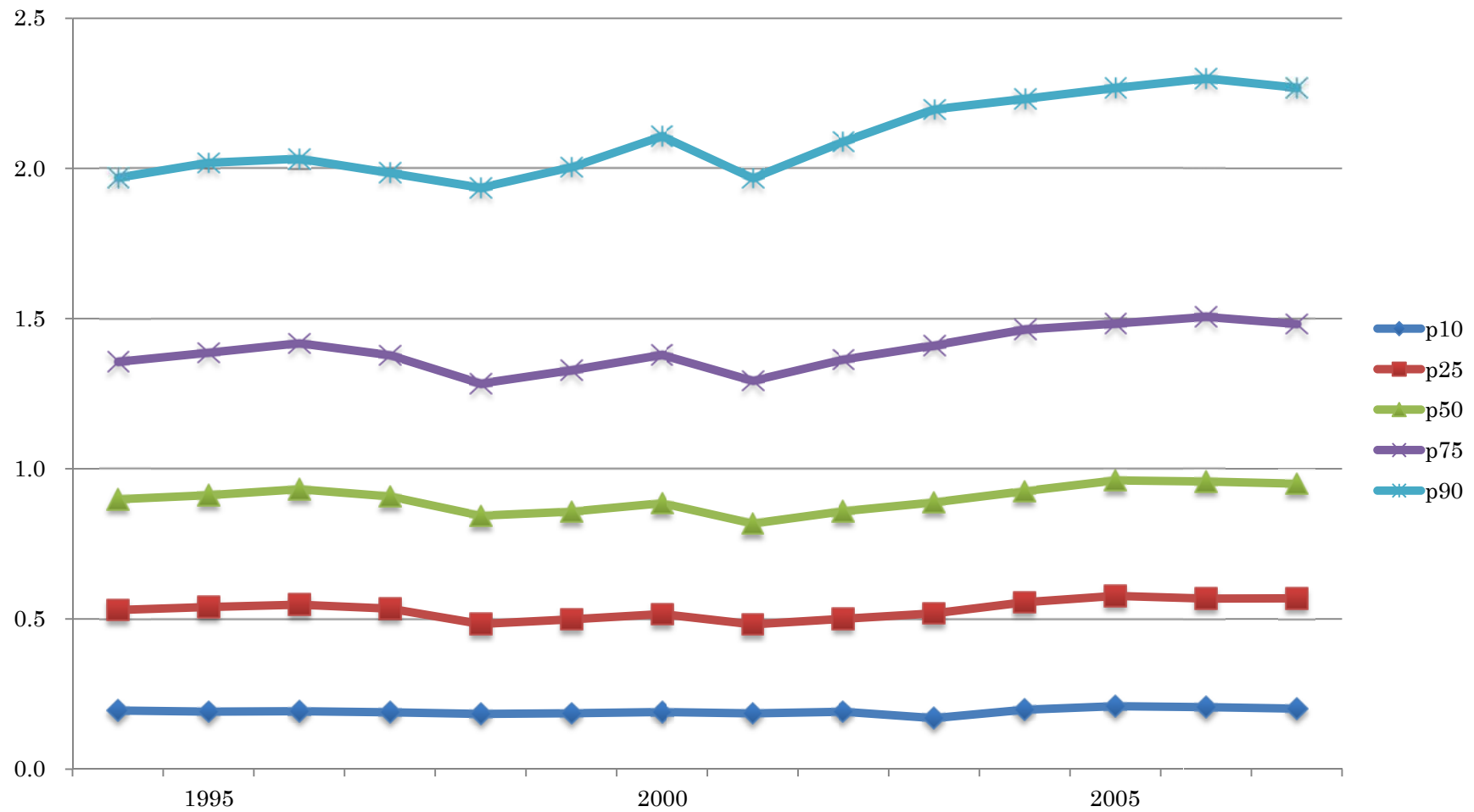
図表 2-1-1-2-2 売上高／前期末総資産のグラフ：全サンプル



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

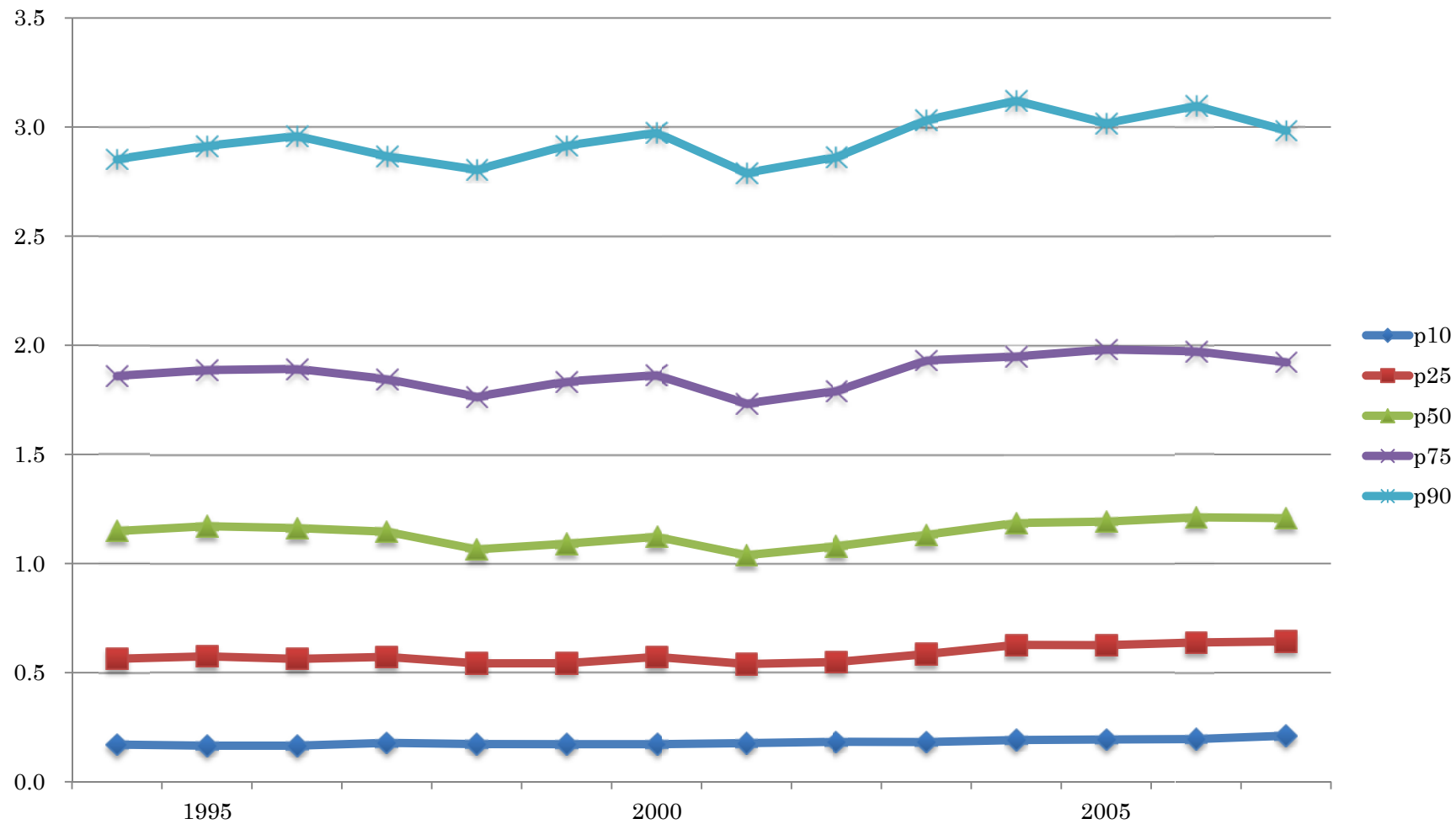
図表 2-1-1-2-4 売上高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 9



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

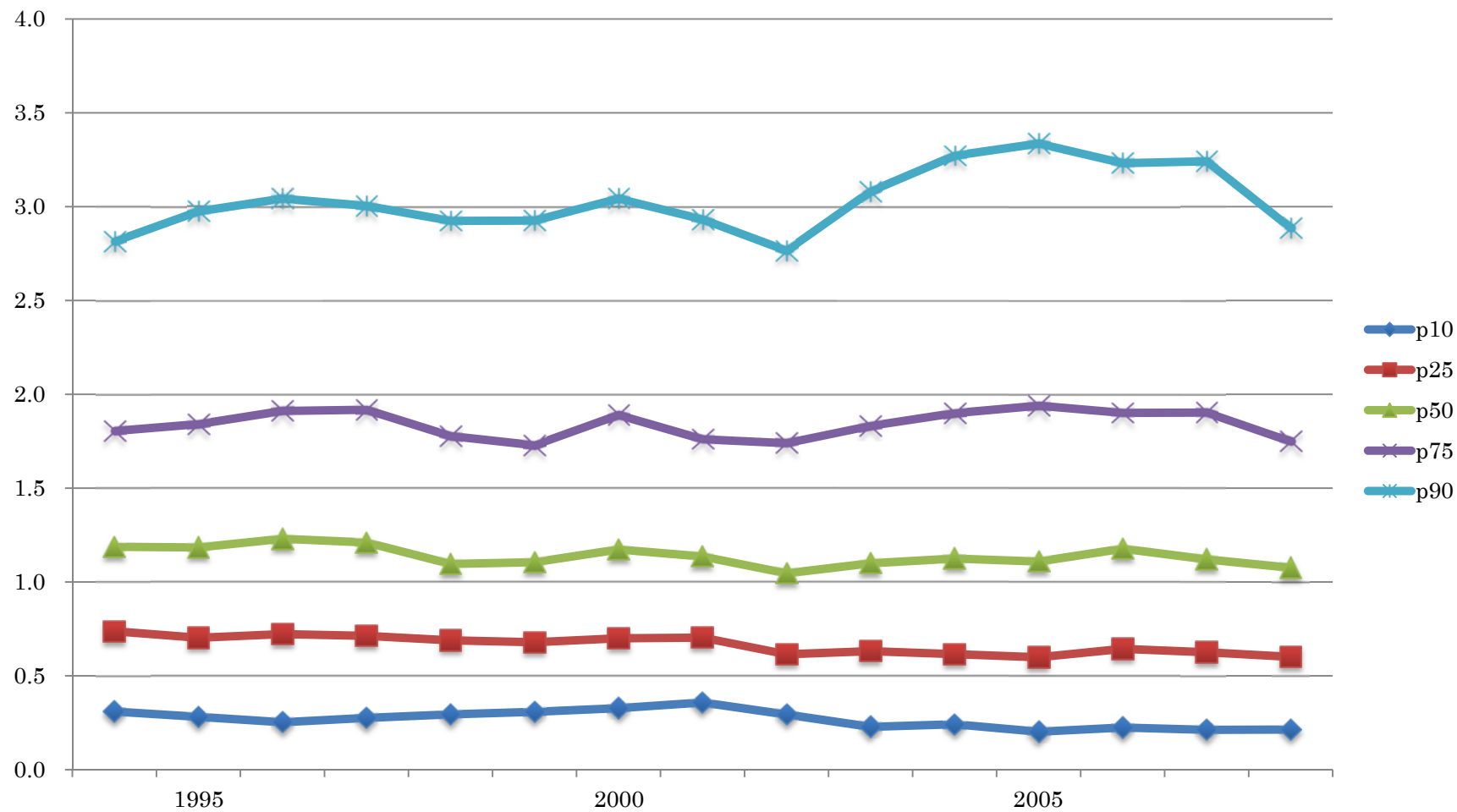
図表 2-1-1-2-6 売上高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 8



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

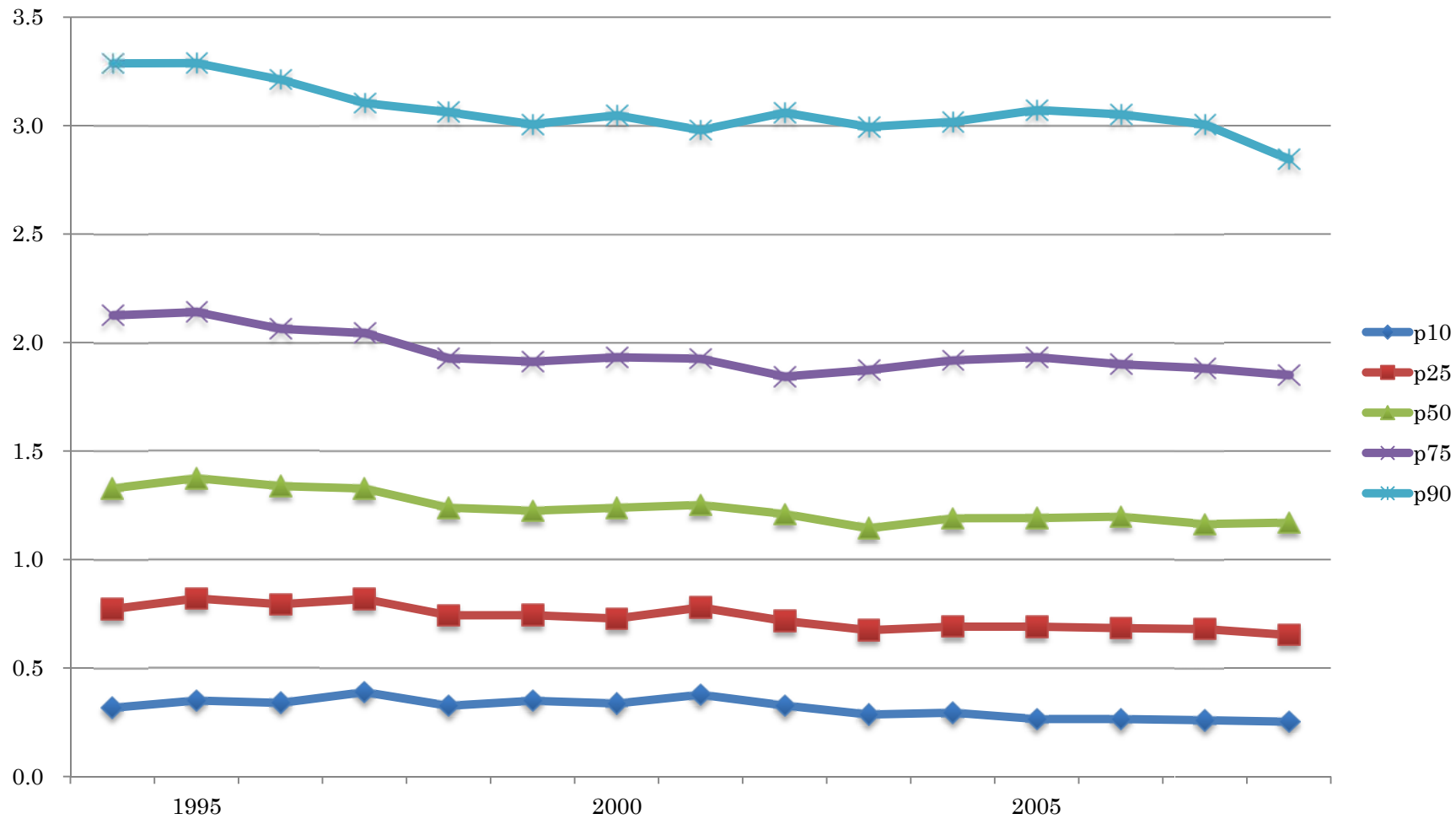
図表 2-1-1-2-8 売上高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 7



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

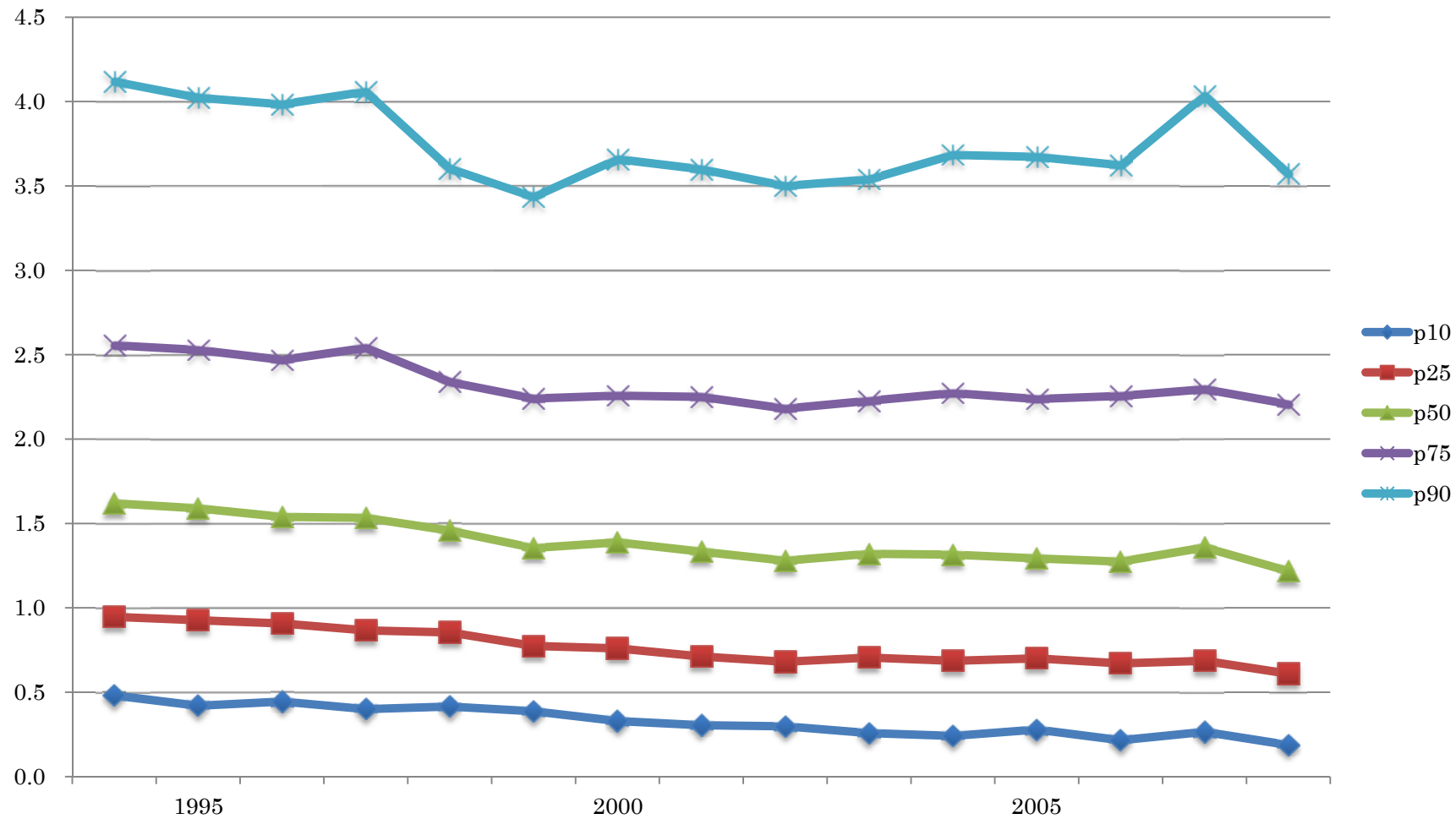
図表 2-1-1-2-10 売上高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 6



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

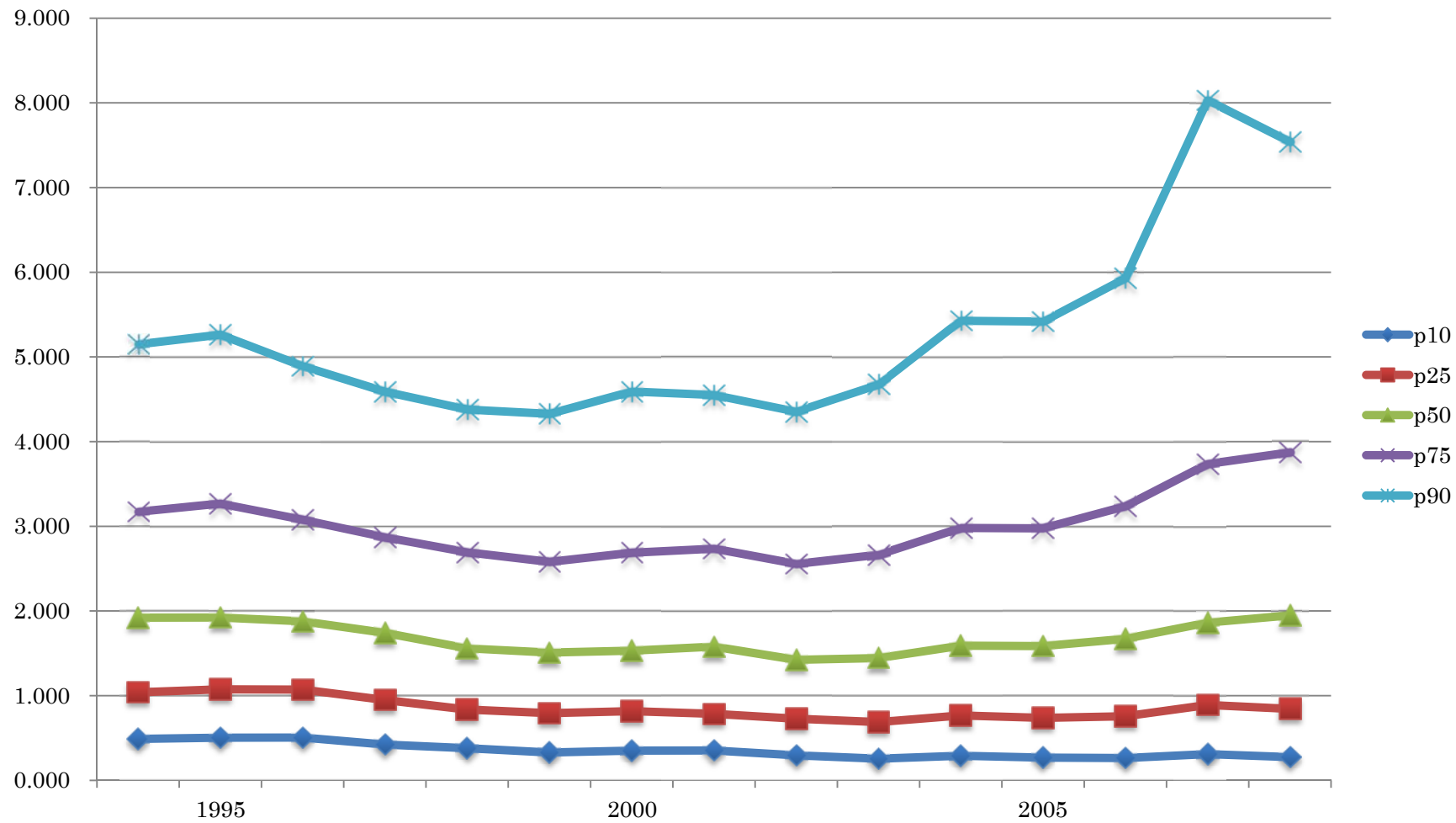
図表 2-1-1-2-12 売上高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 5



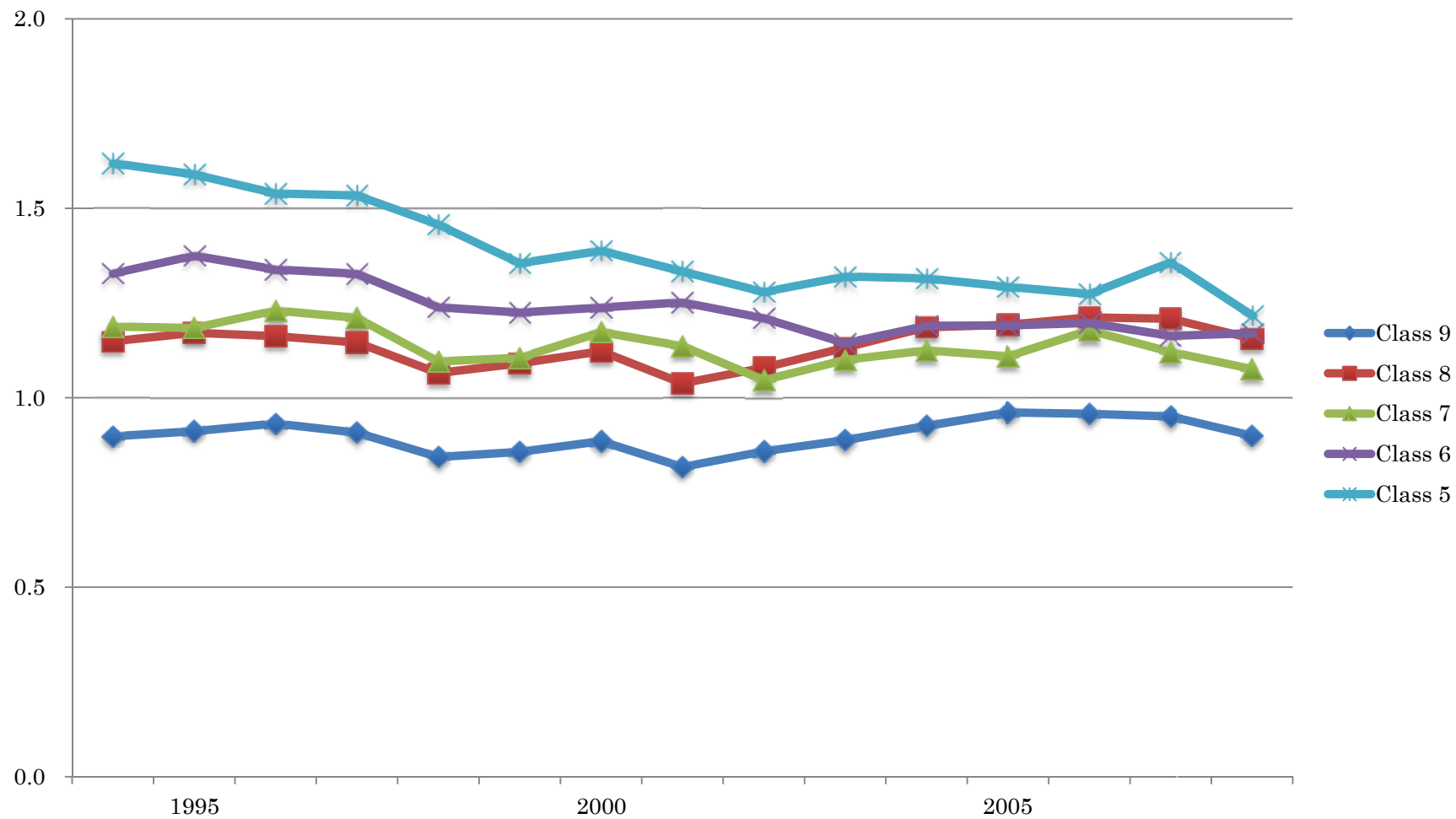
図表 2-1-1-2-13 売上高／前期末総資産：資本金階層 1 - 4

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



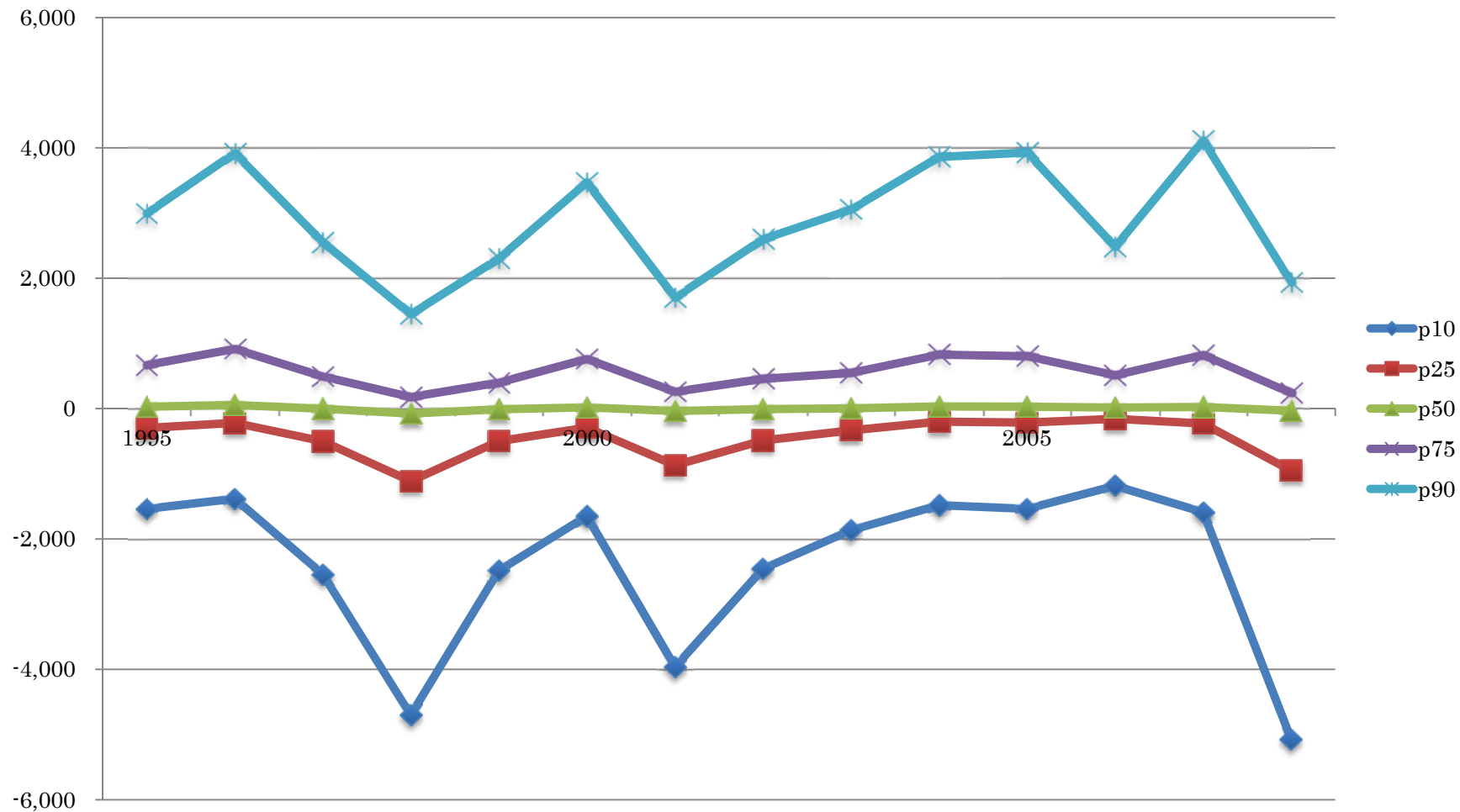
図表 2-1-1-2-15 売上高／前期末総資産の資本金階層別グラフ



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

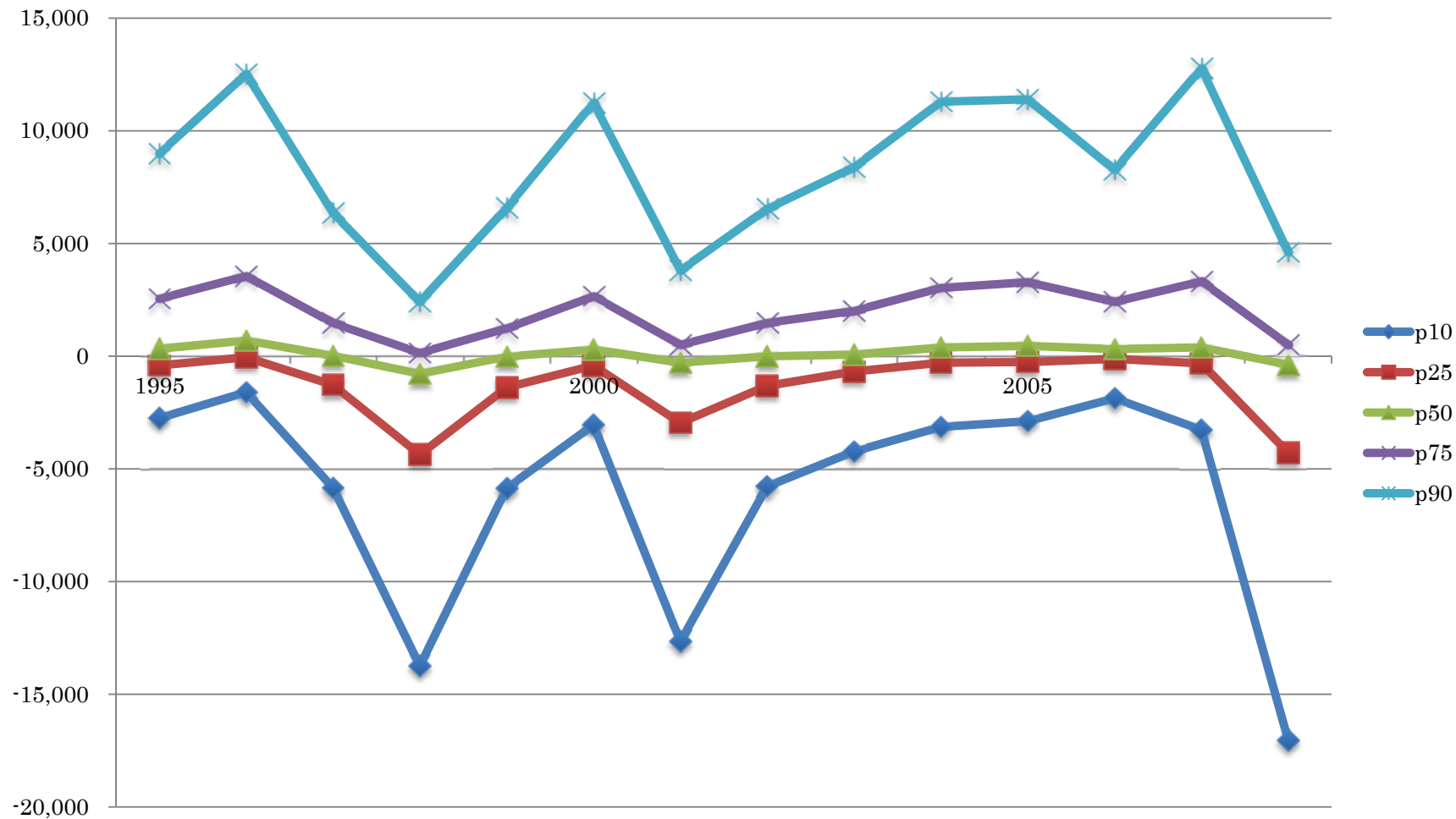
図表 2-1-1-3-2 Δ売上高のグラフ：全サンプル



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

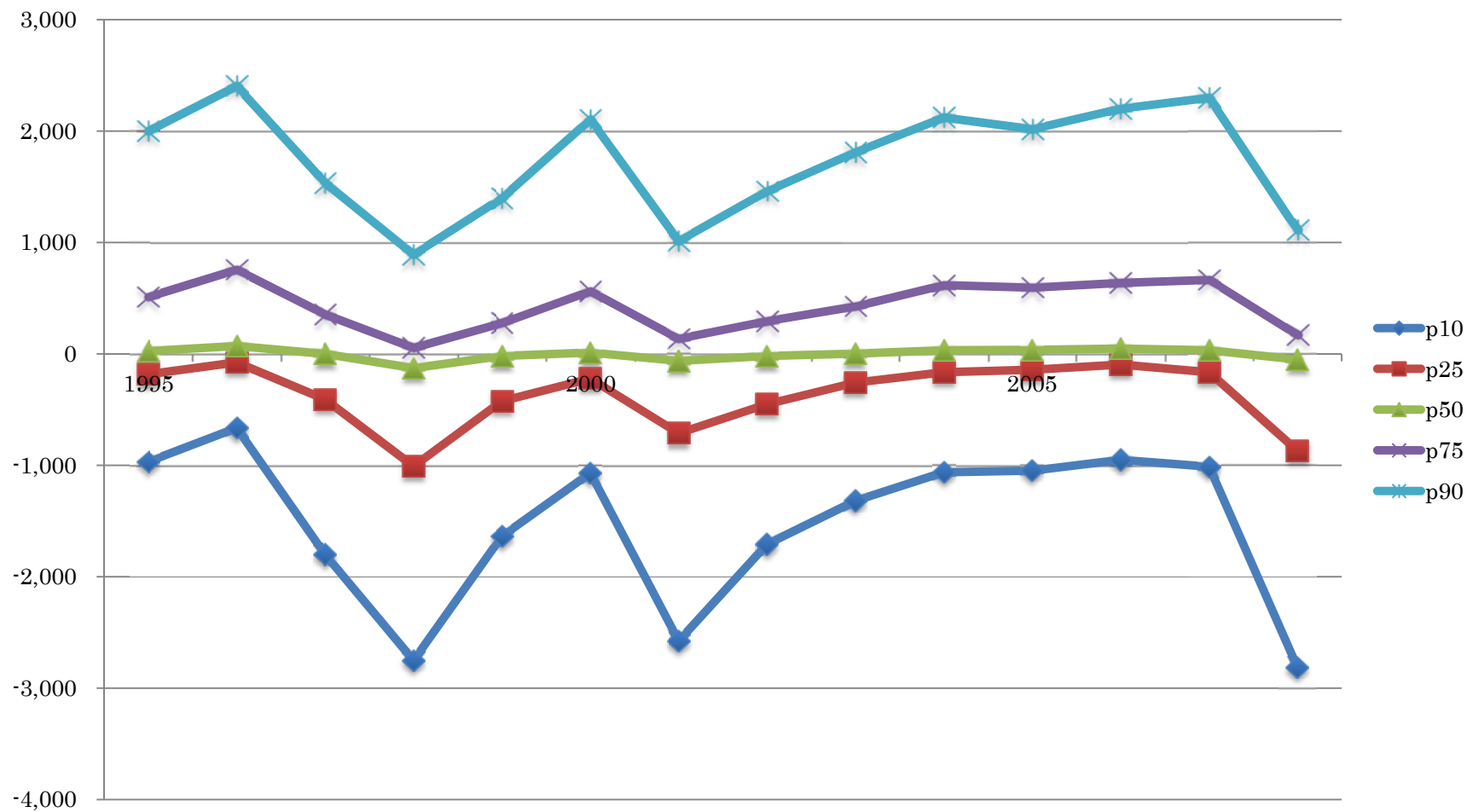
図表 2-1-1-3-4 Δ売上高のグラフ：資本金階層 9



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

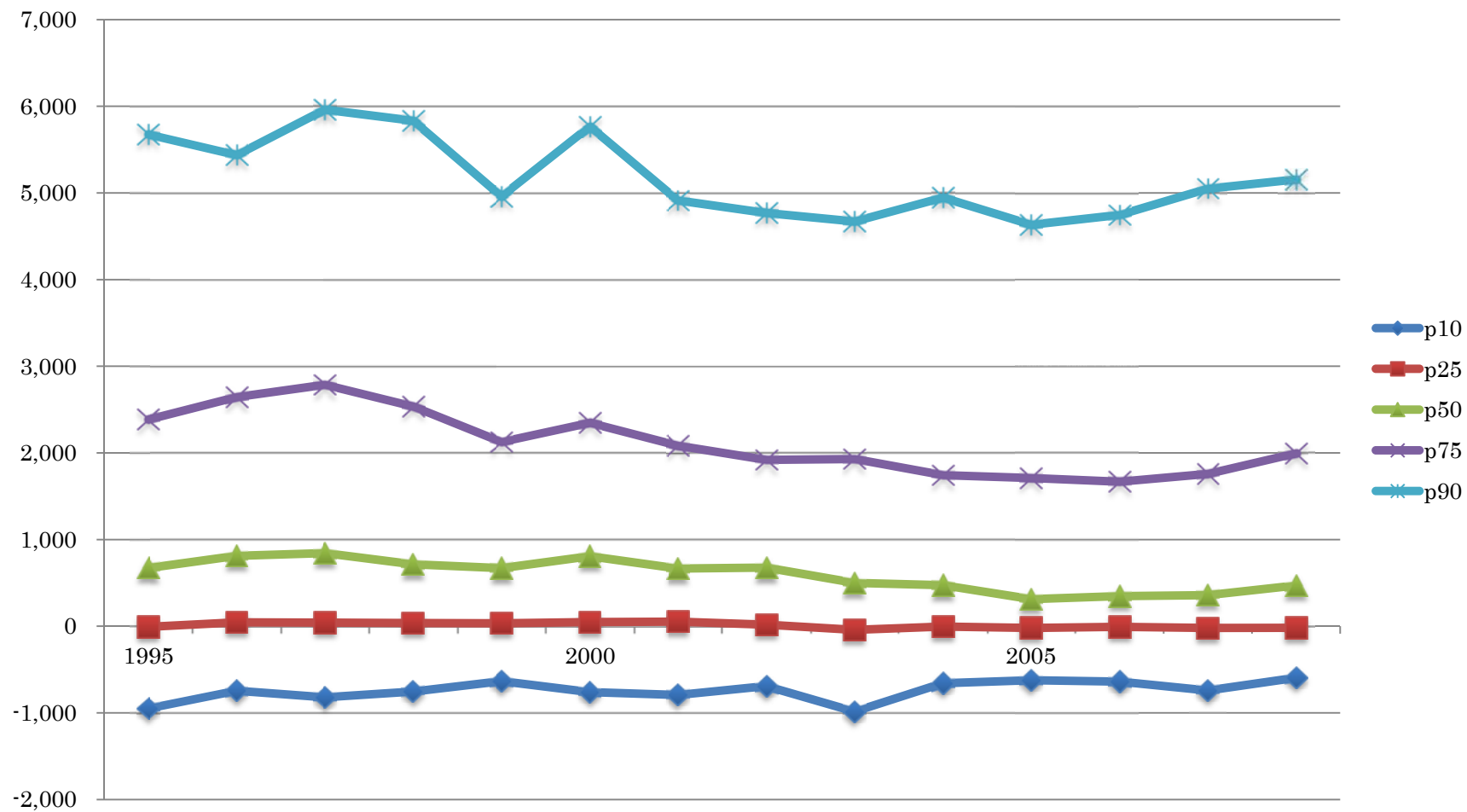
図表 2-1-1-3-6 Δ売上高のグラフ：資本金階層 8



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

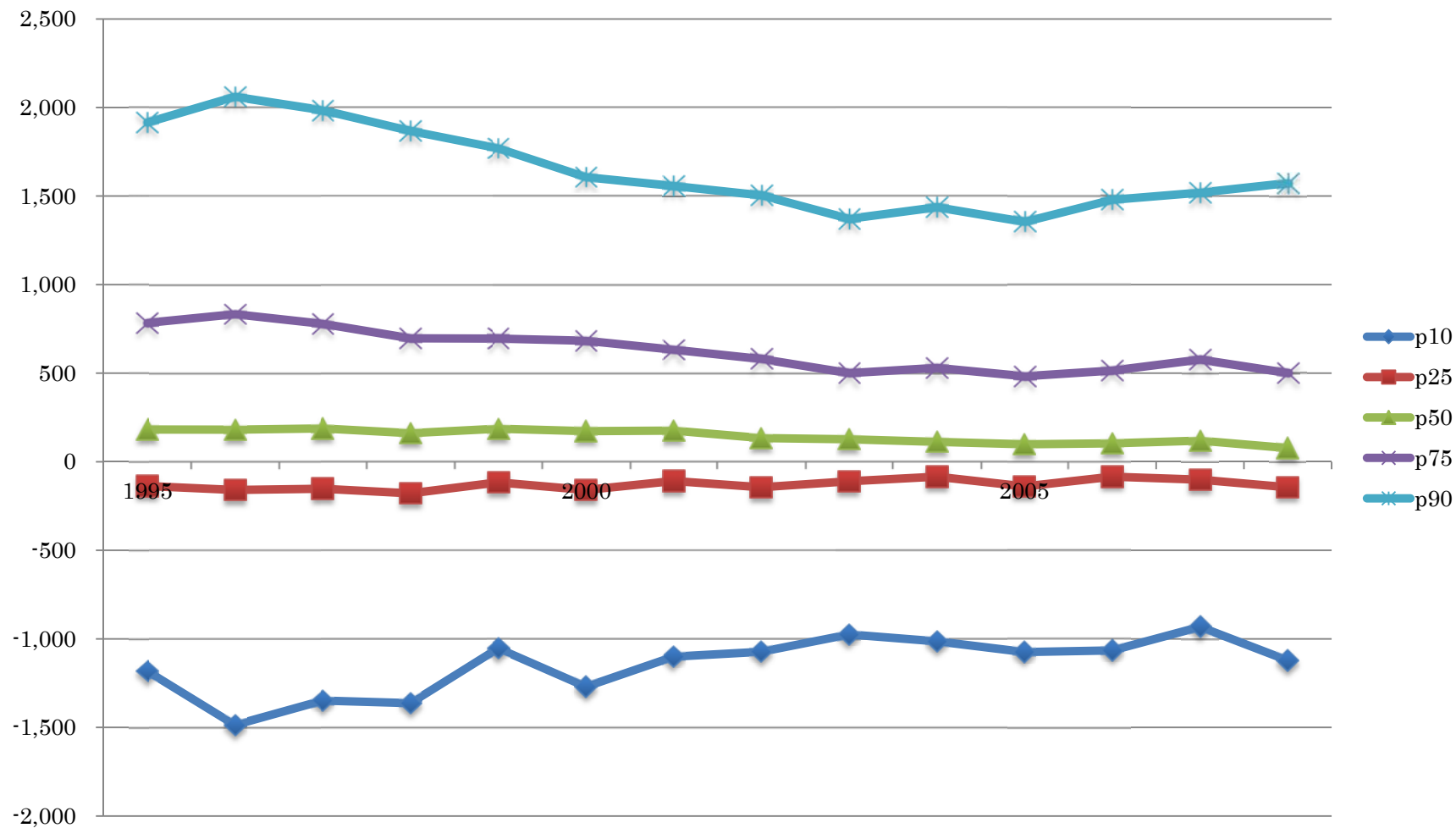
図表 2-1-1-3-8 Δ売上高のグラフ：資本金階層 7



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

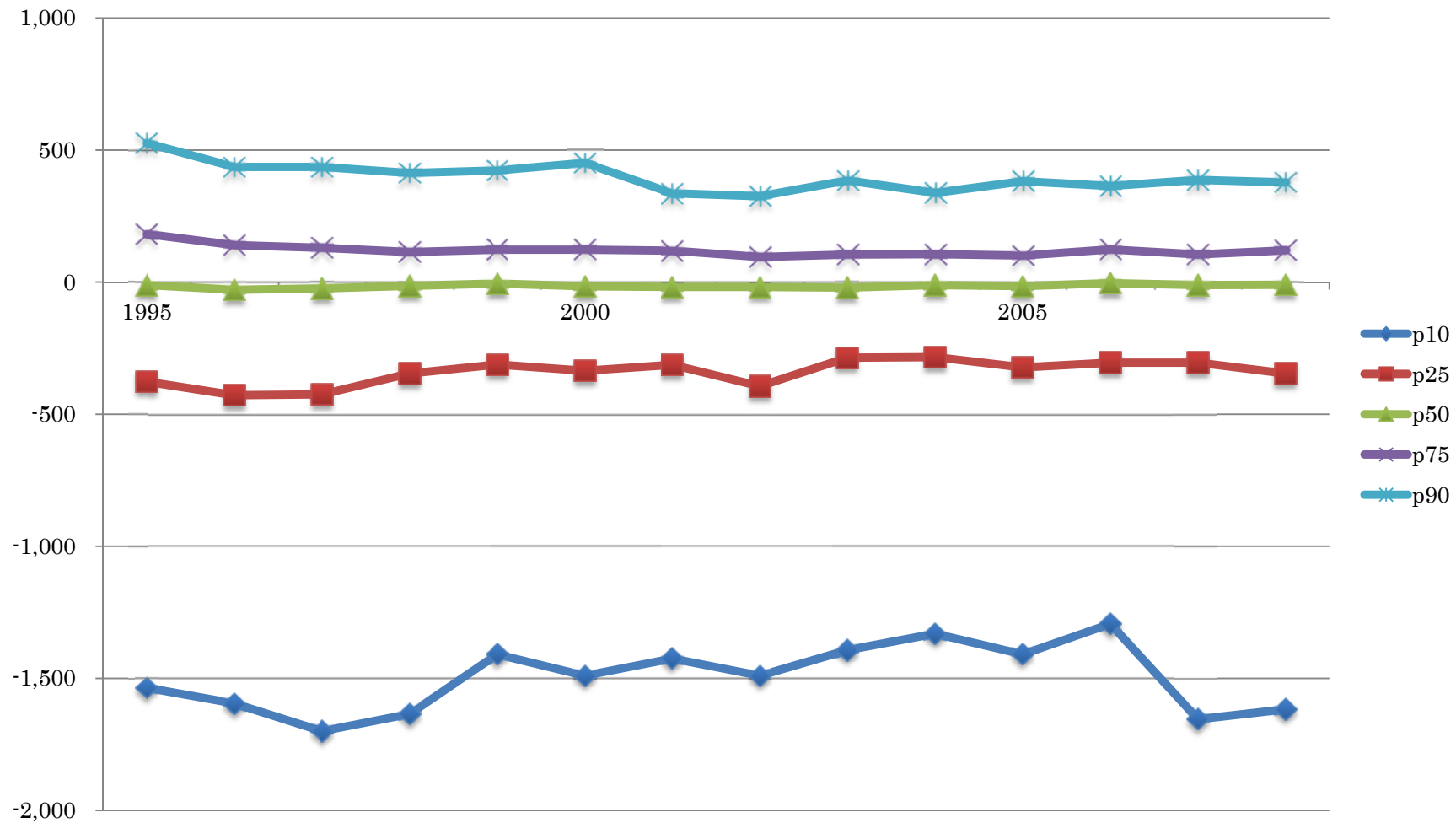
図表 2-1-1-3-10 Δ売上高のグラフ：資本金階層 6



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

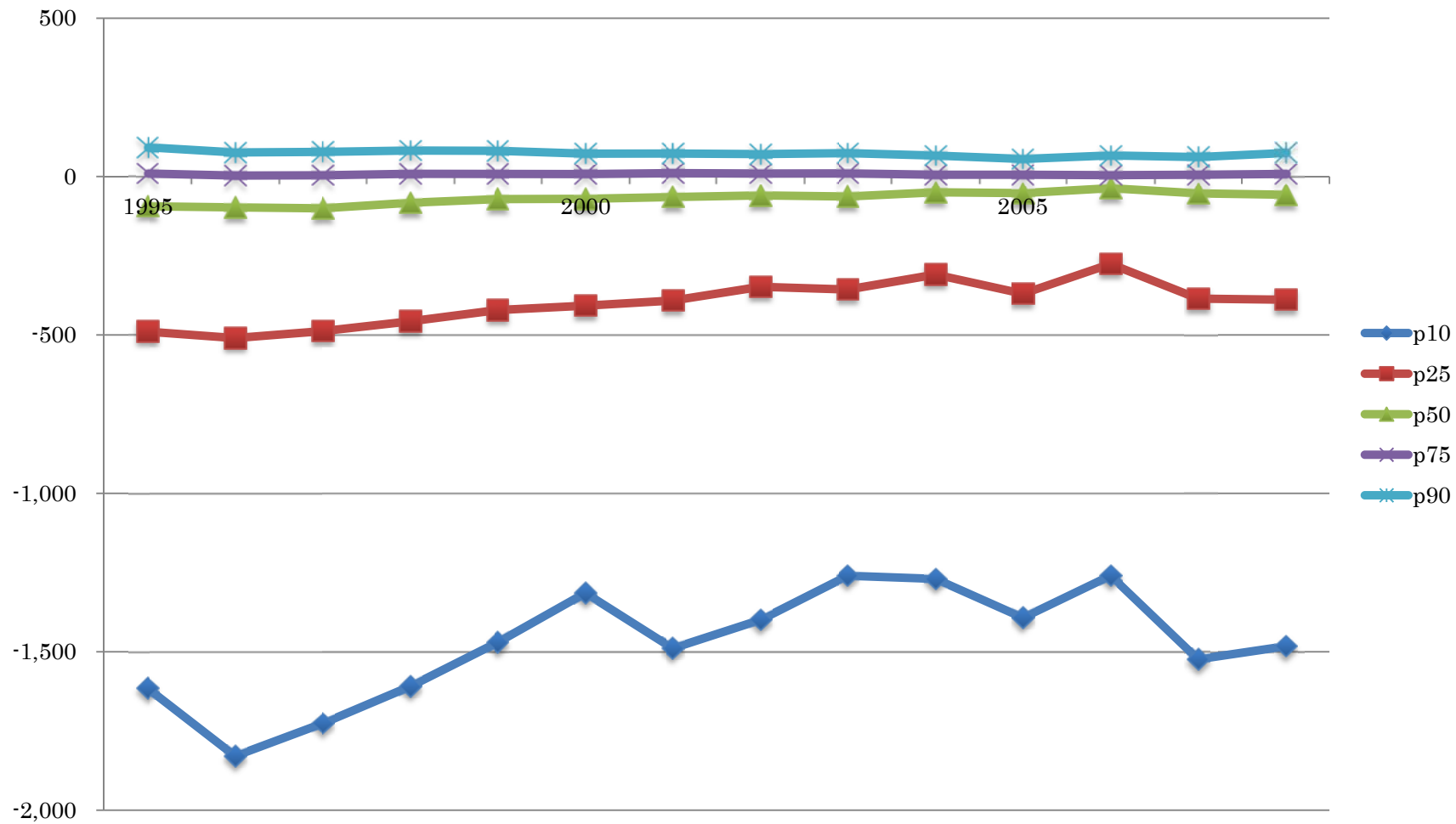
図表 2-1-1-3-12 Δ売上高のグラフ：資本金階層 5



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

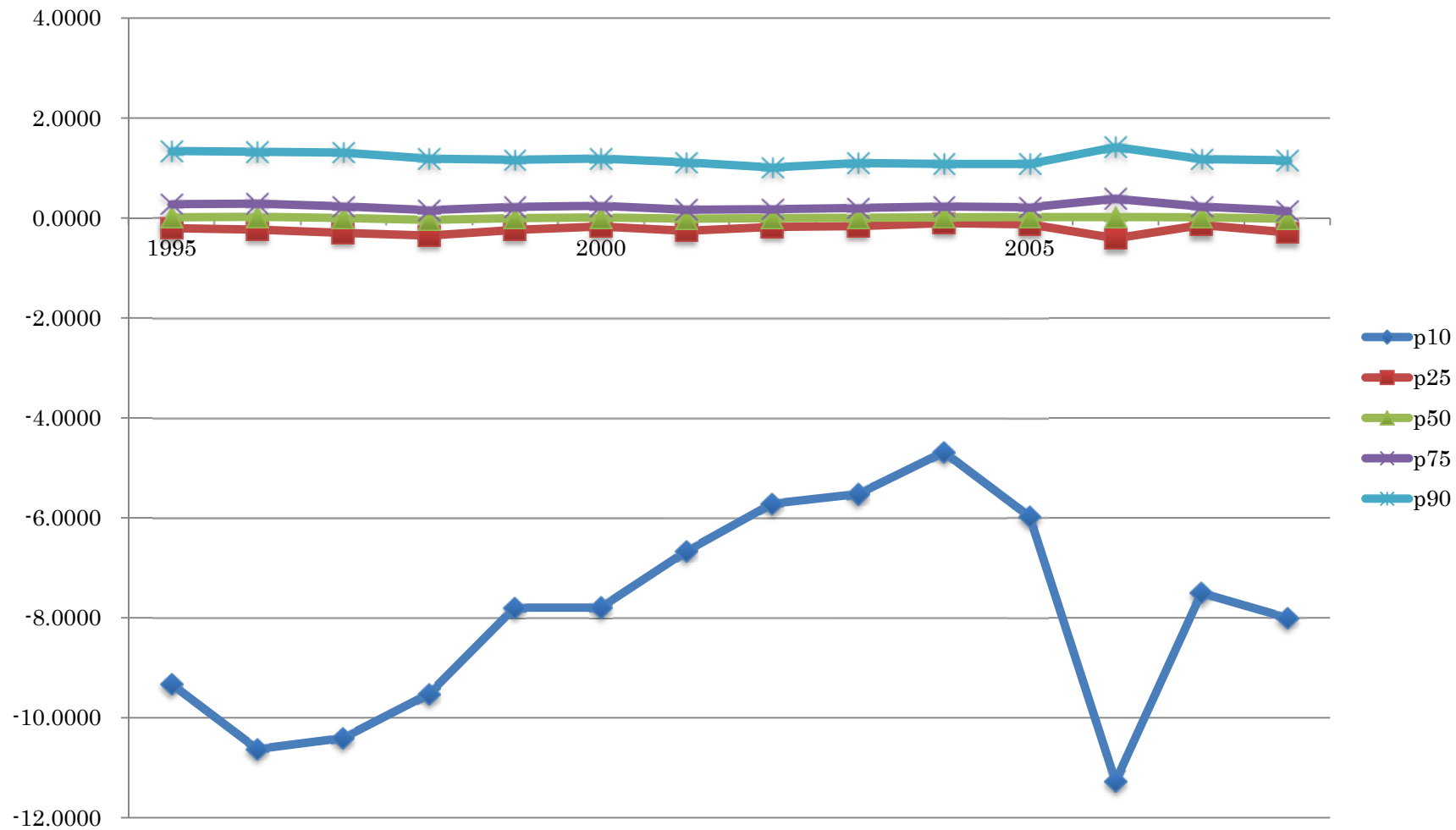
図表 2-1-1-3-14 Δ売上高のグラフ：資本金階層 1-4



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

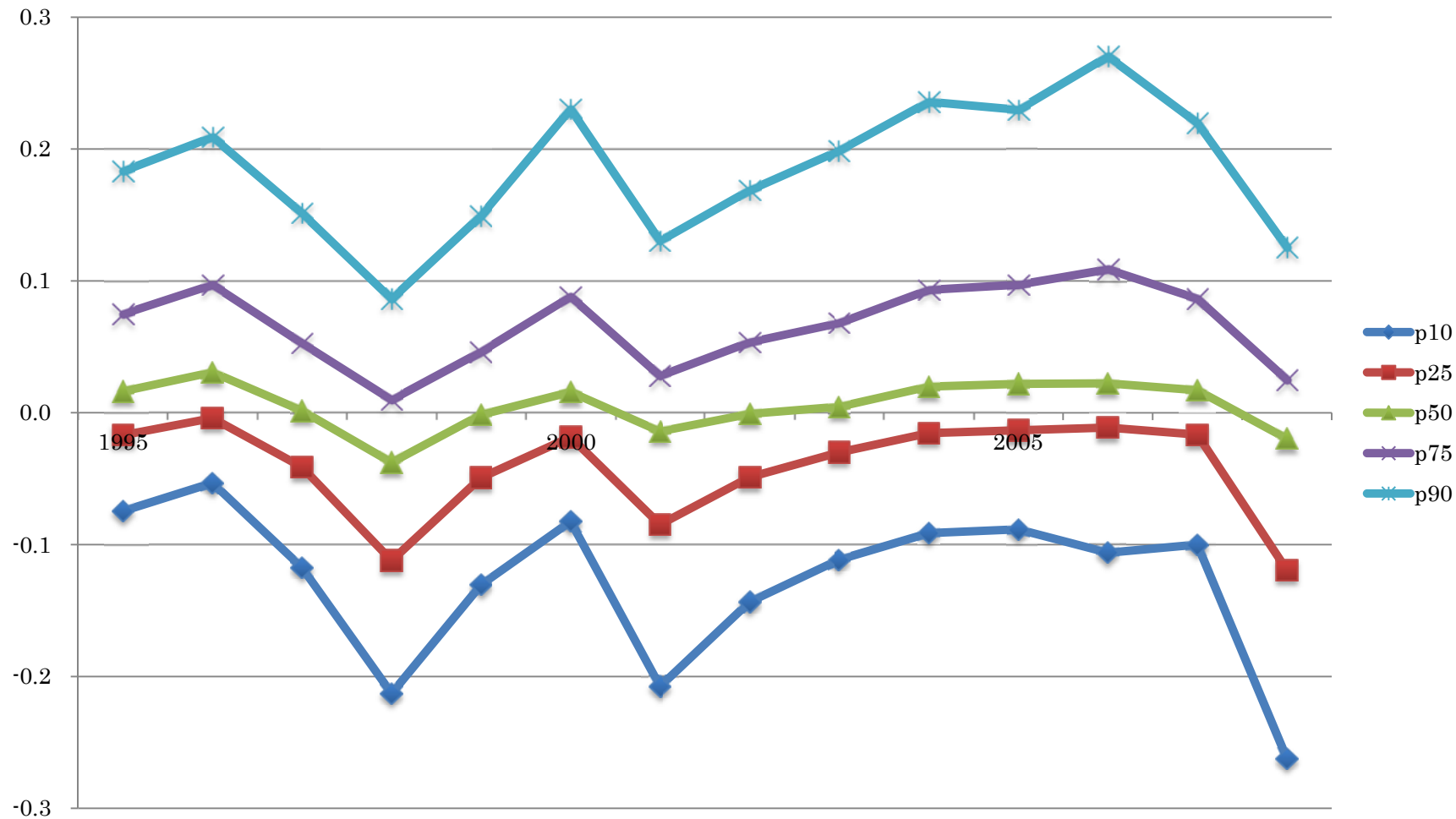
図表 2-1-1-4-2 Δ売上高／前期末総資産のグラフ：全サンプル



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

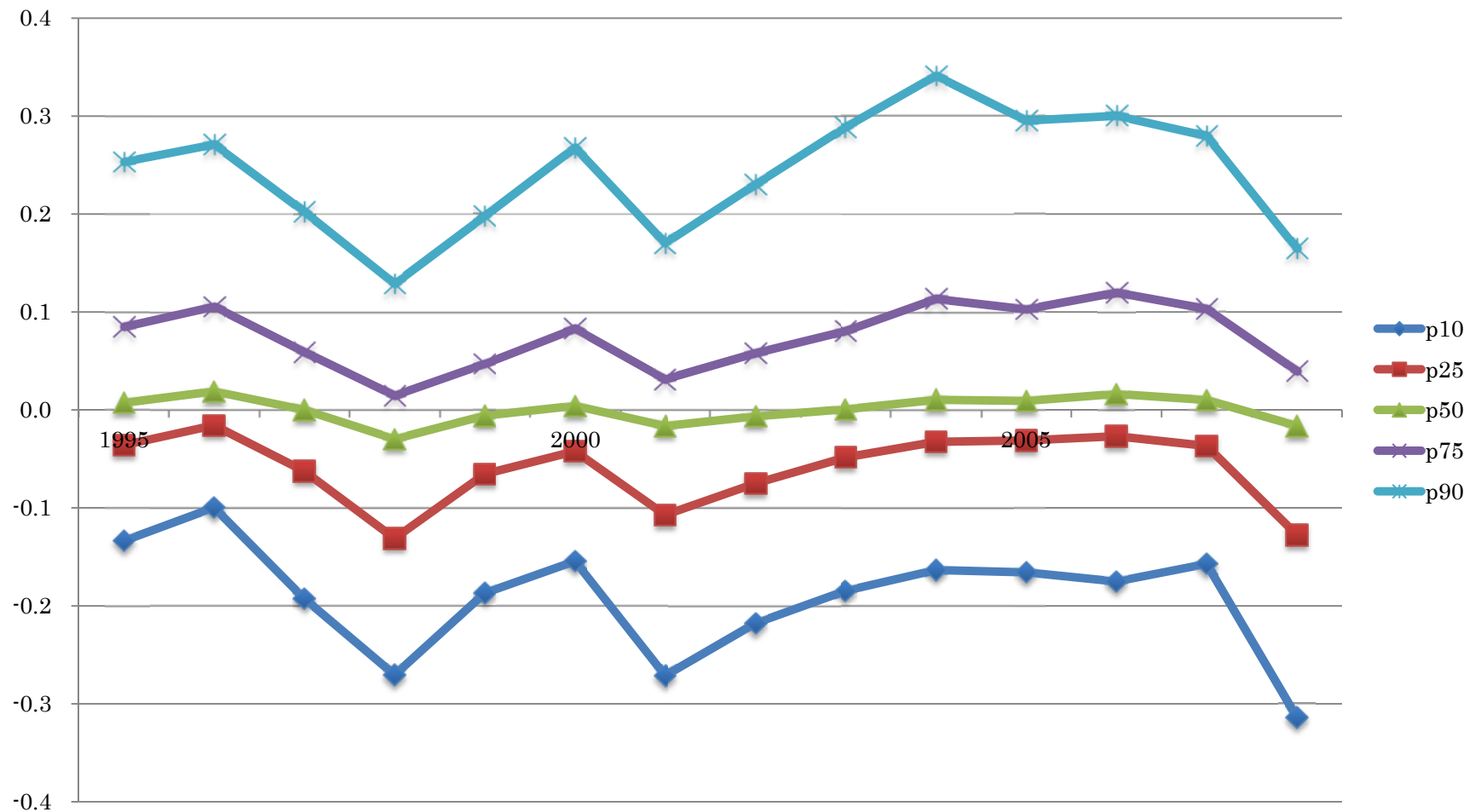
図表 2-1-1-4-4 Δ売上高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 9



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

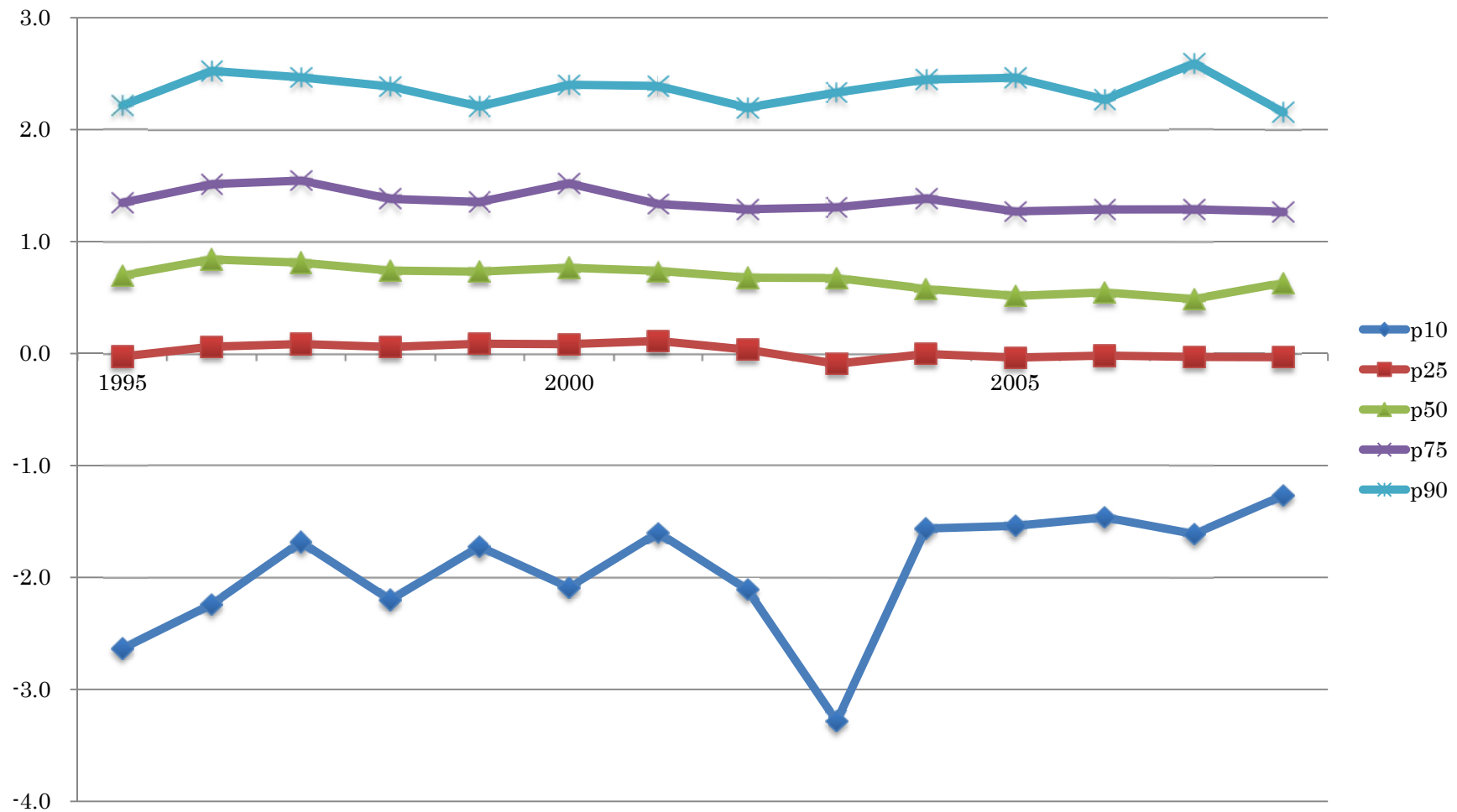
図表 2-1-1-4-6 Δ売上高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 8



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

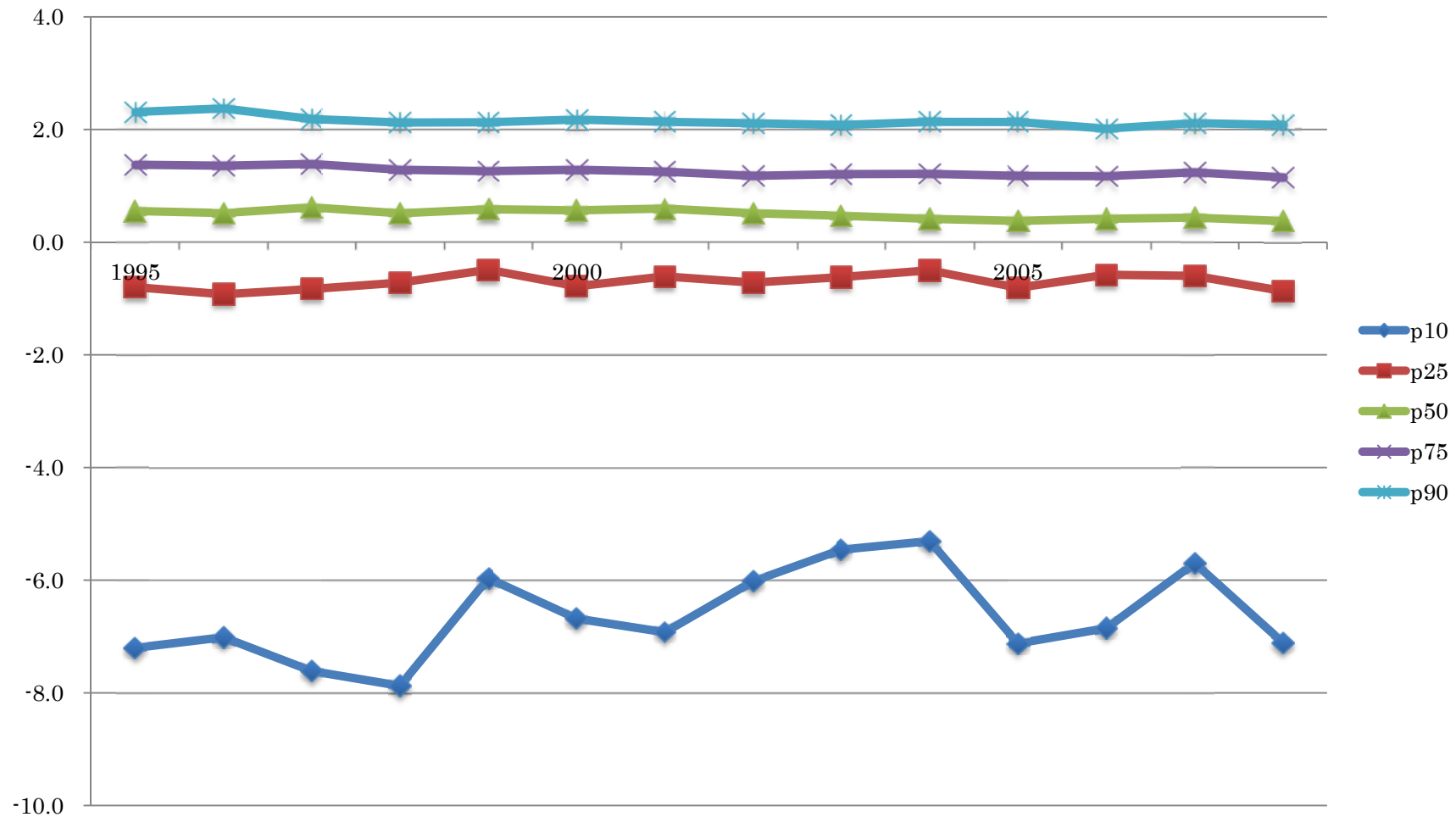
図表 2-1-1-4-8 Δ売上高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 7



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

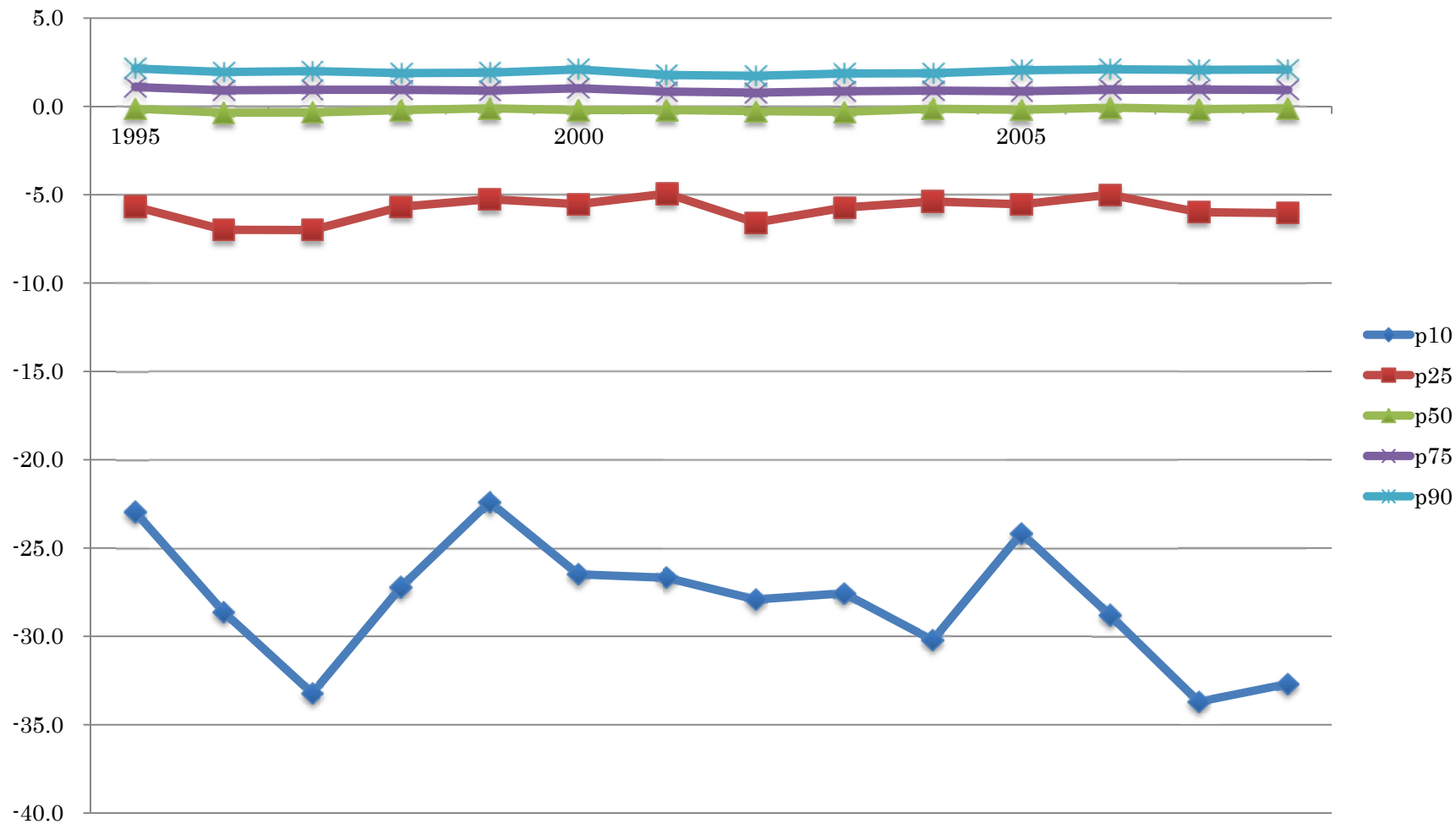
図表 2-1-1-4-10 Δ売上高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 6



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

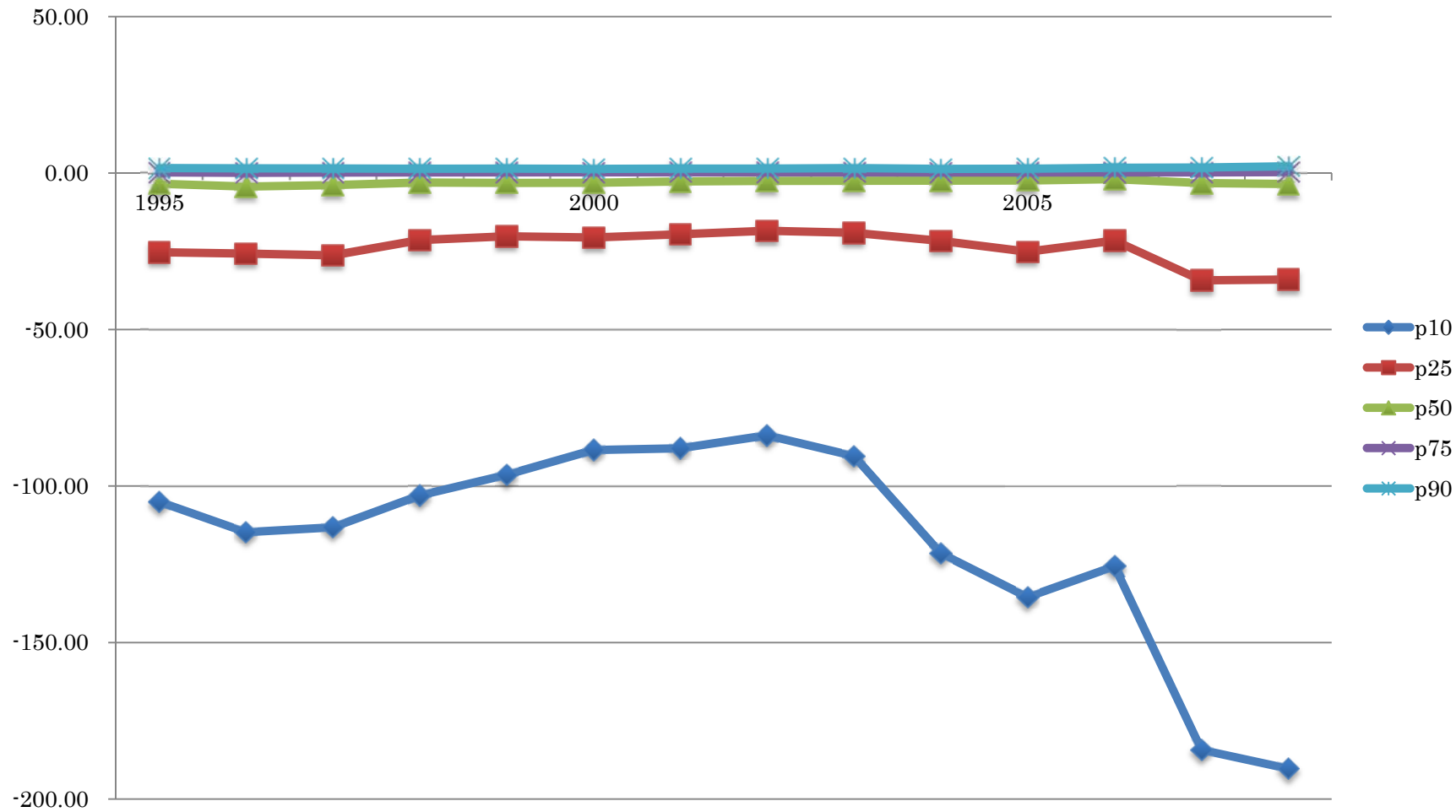
図表 2-1-1-4-12 Δ売上高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 5



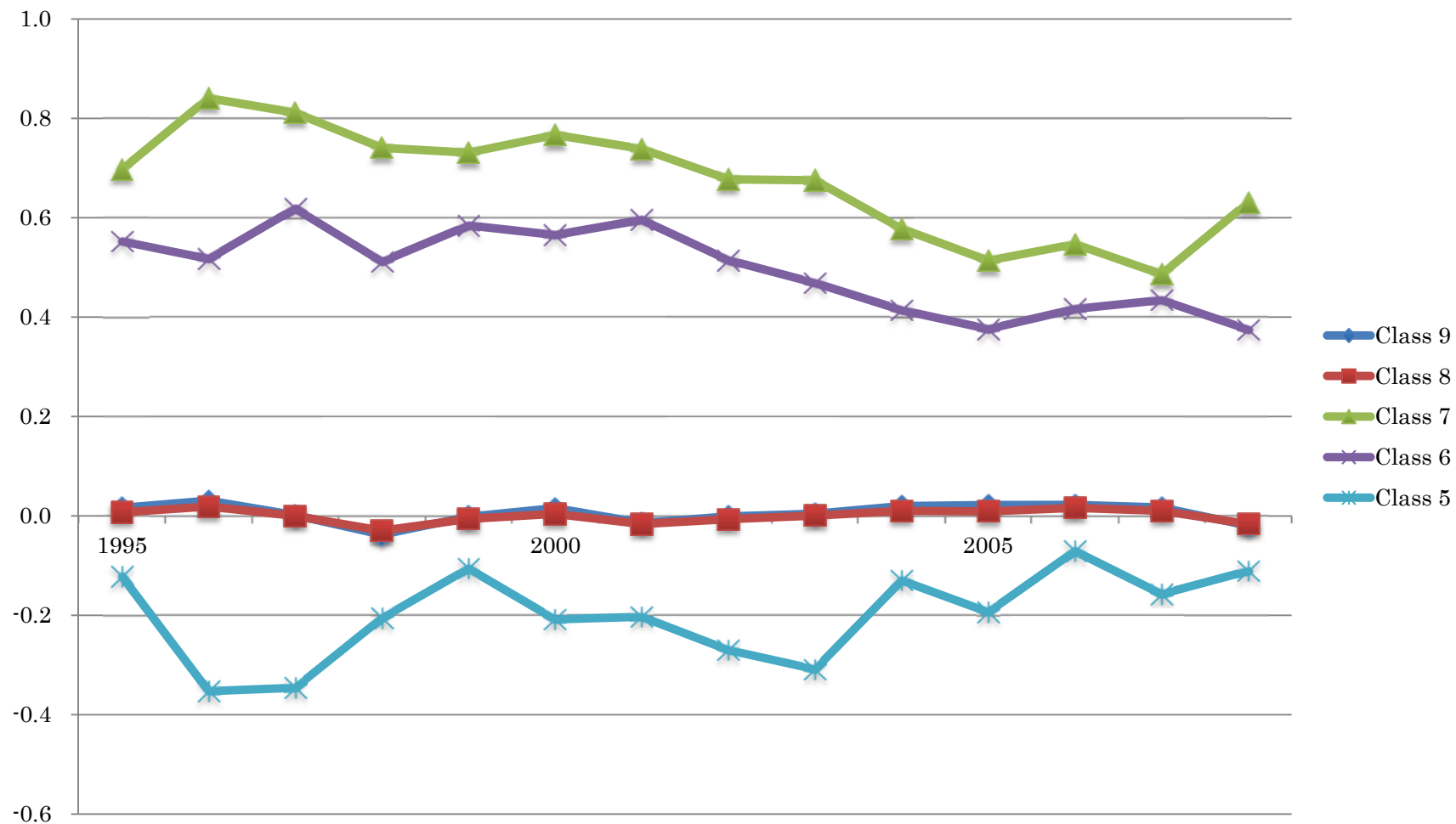
図表 2-1-1-4-13 Δ売上高／前期末総資産：資本金階層 1 - 4

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



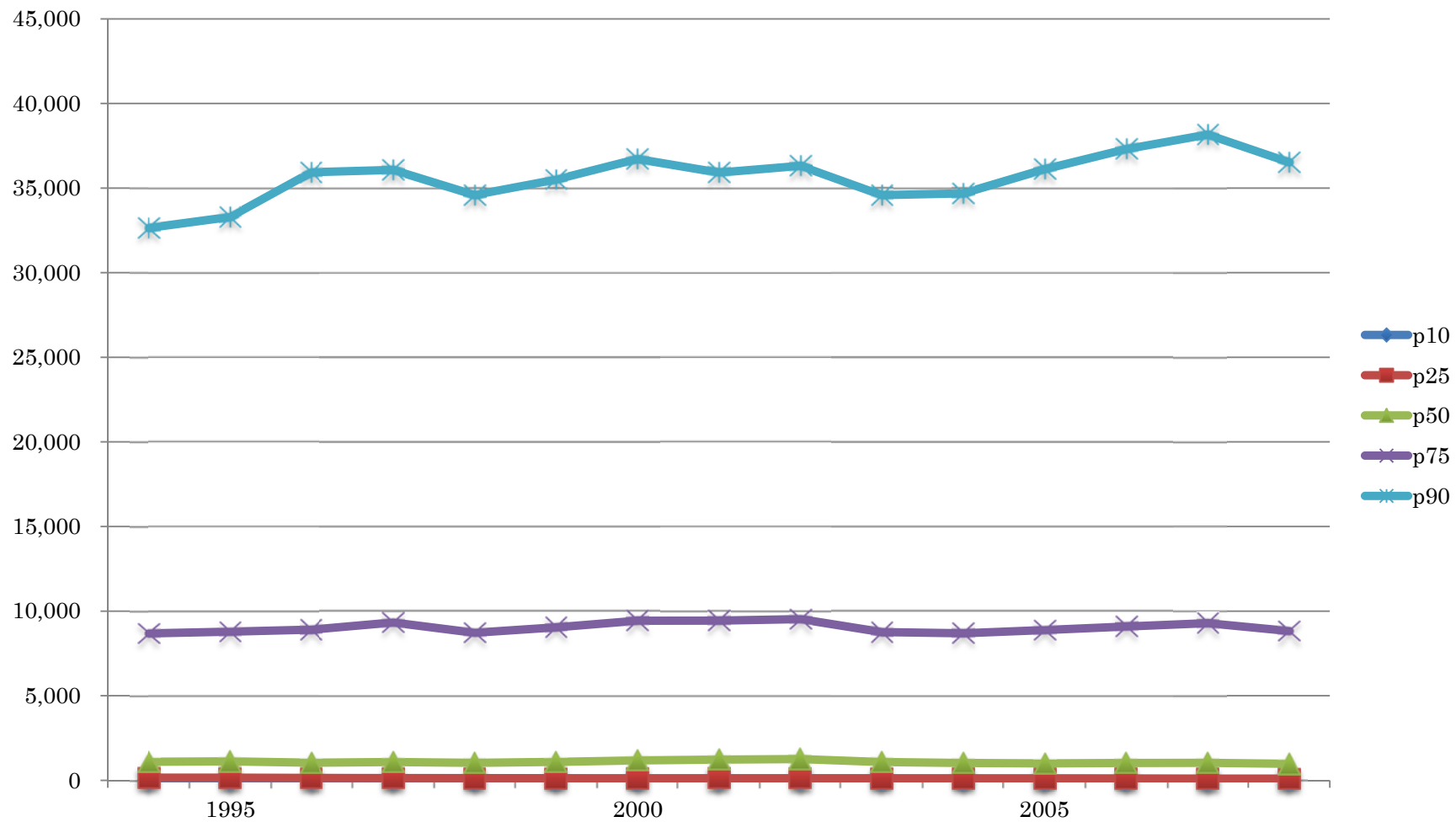
図表 2-1-1-4-15 Δ売上高／前期末総資産の資本金階層別グラフ



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

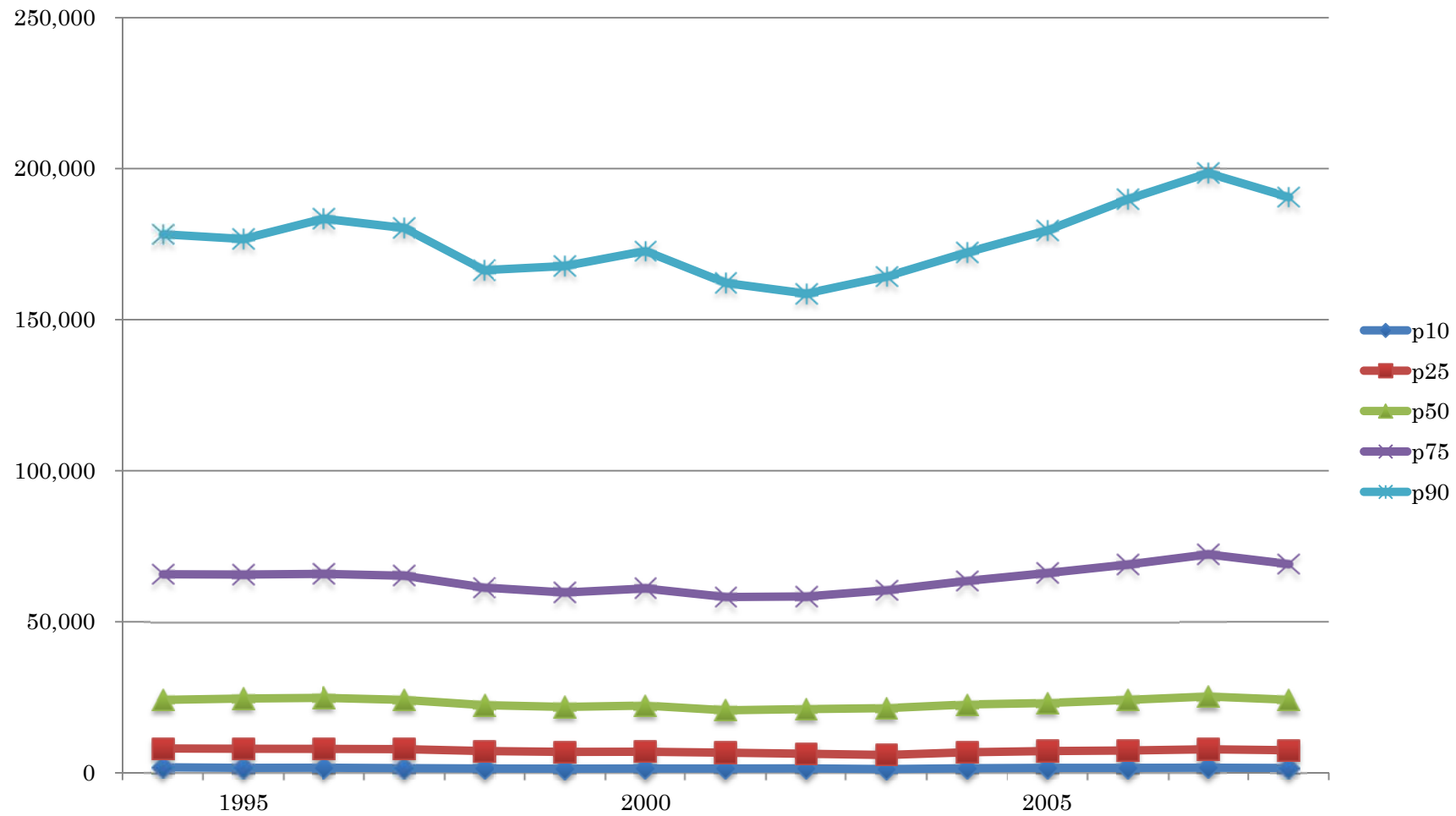
図表 2-1-2-1-2 営業費用のグラフ：全サンプル



圖表 2-1-2-1-3 營業費用：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

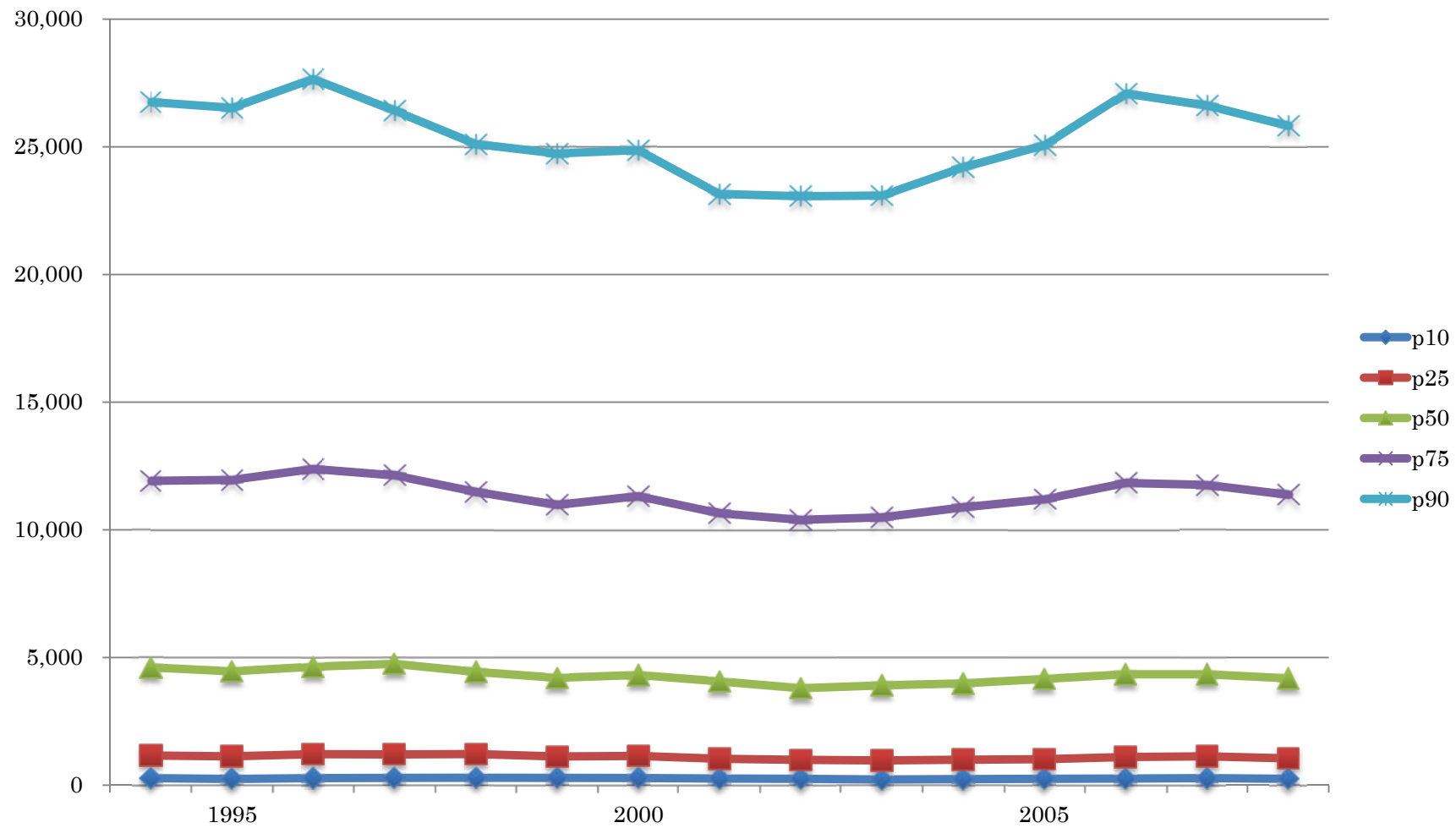
図表 2-1-2-1-4 営業費用のグラフ：資本金階層 9



圖表 2-1-2-1-5 營業費用：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

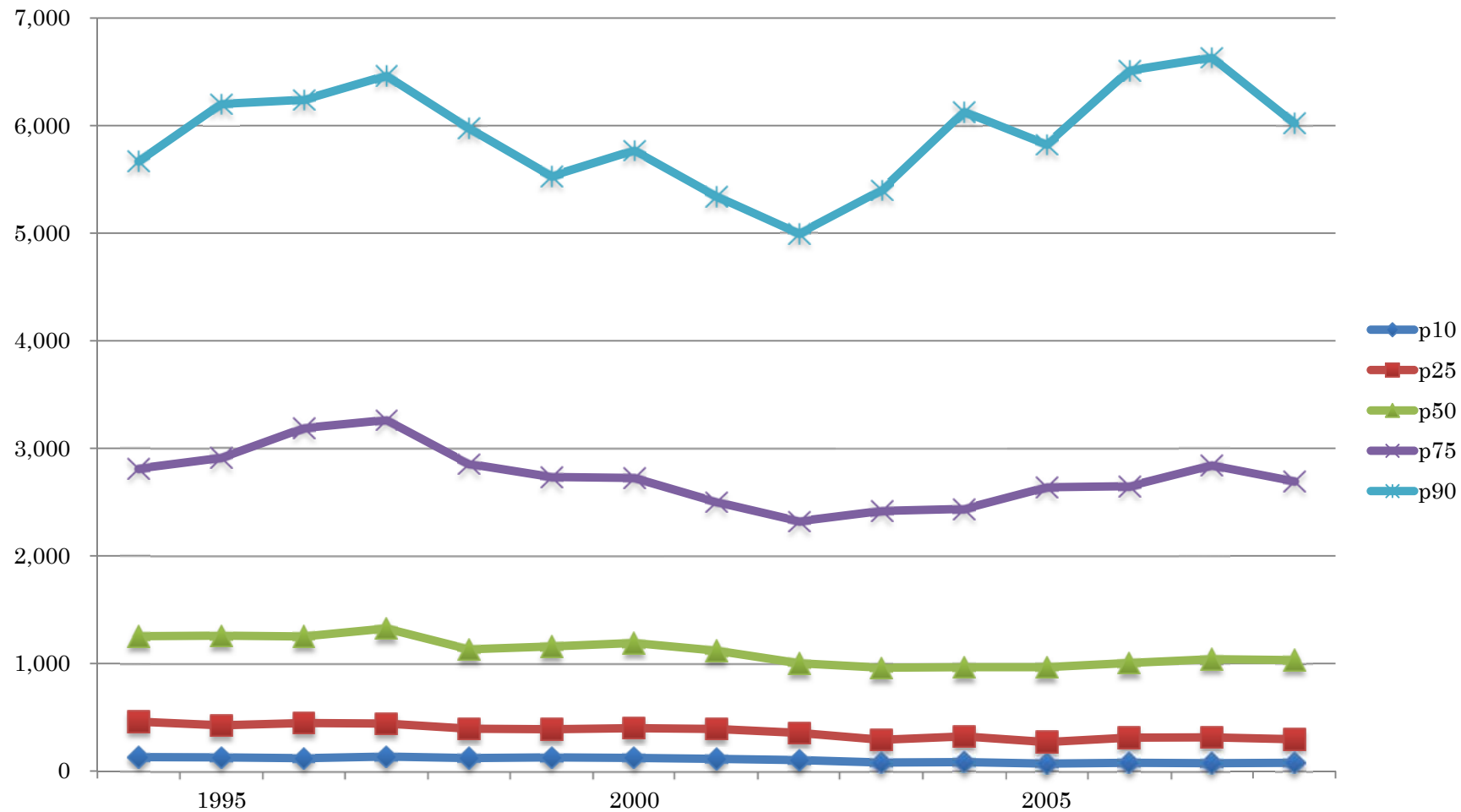
図表 2-1-2-1-6 営業費用のグラフ：資本金階層 8



圖表 2-1-2-1-7 營業費用：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

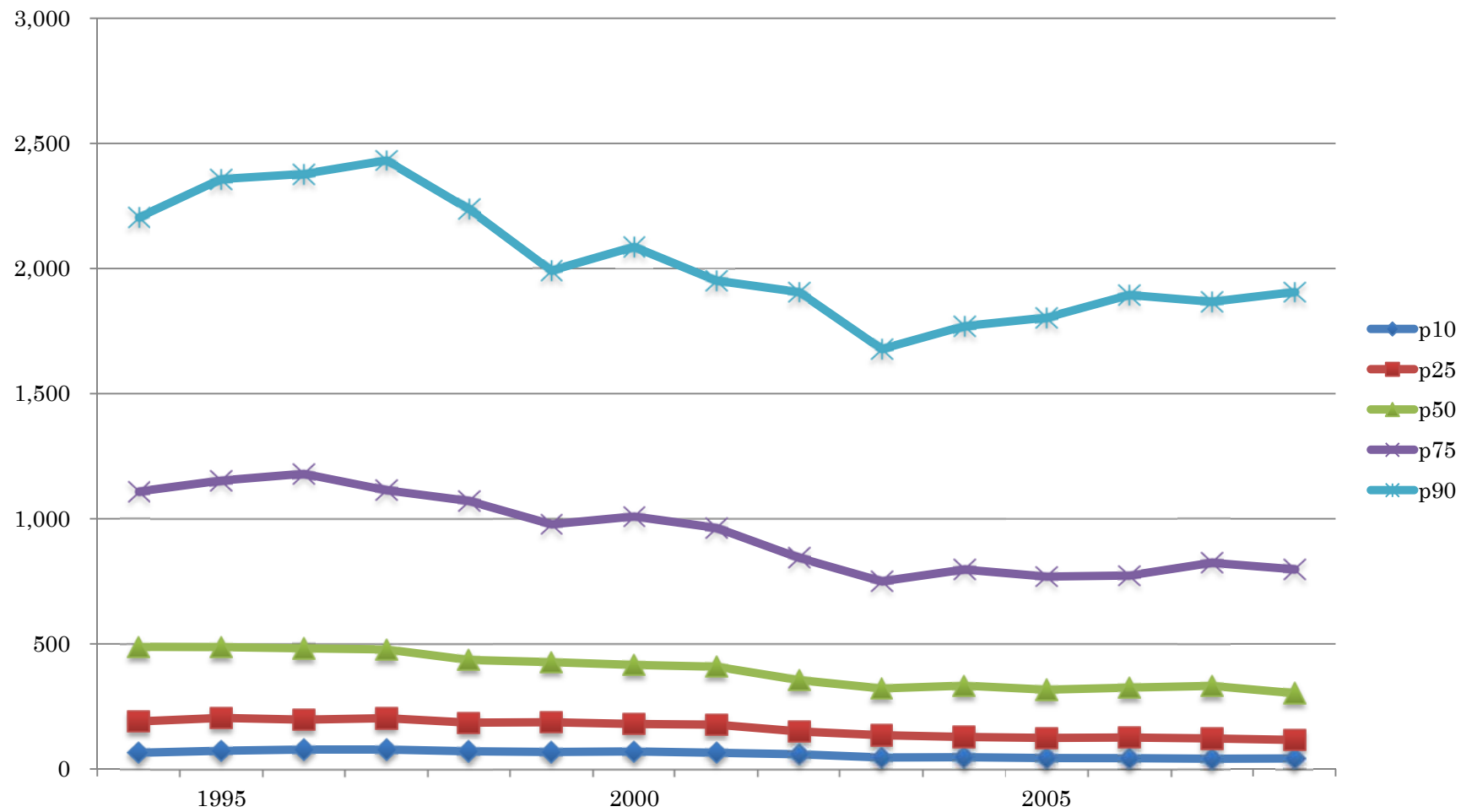
図表 2-1-2-1-8 営業費用のグラフ：資本金階層 7



圖表 2-1-2-1-9 營業費用：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

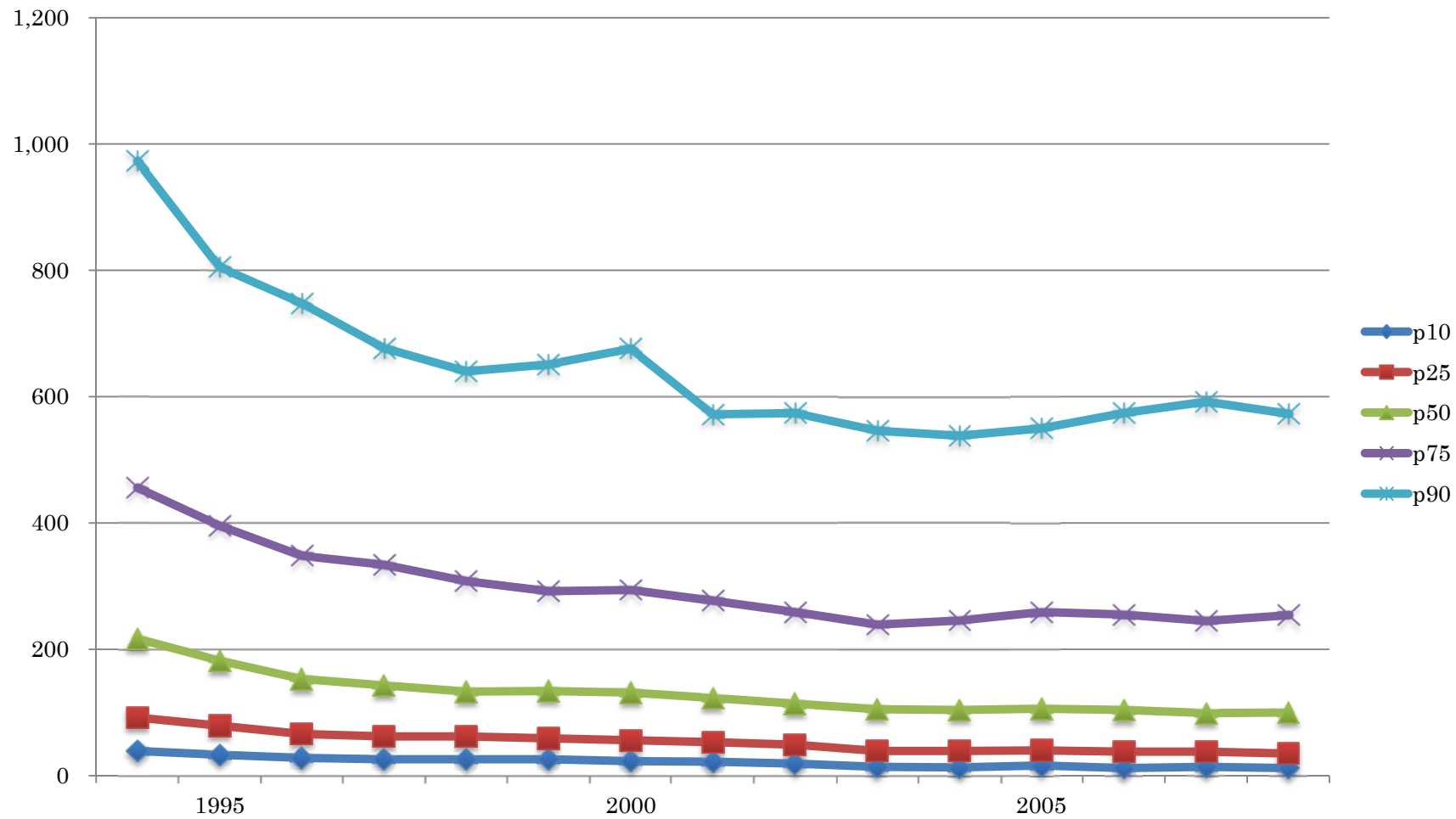
図表 2-1-2-1-10 営業費用のグラフ：資本金階層 6



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

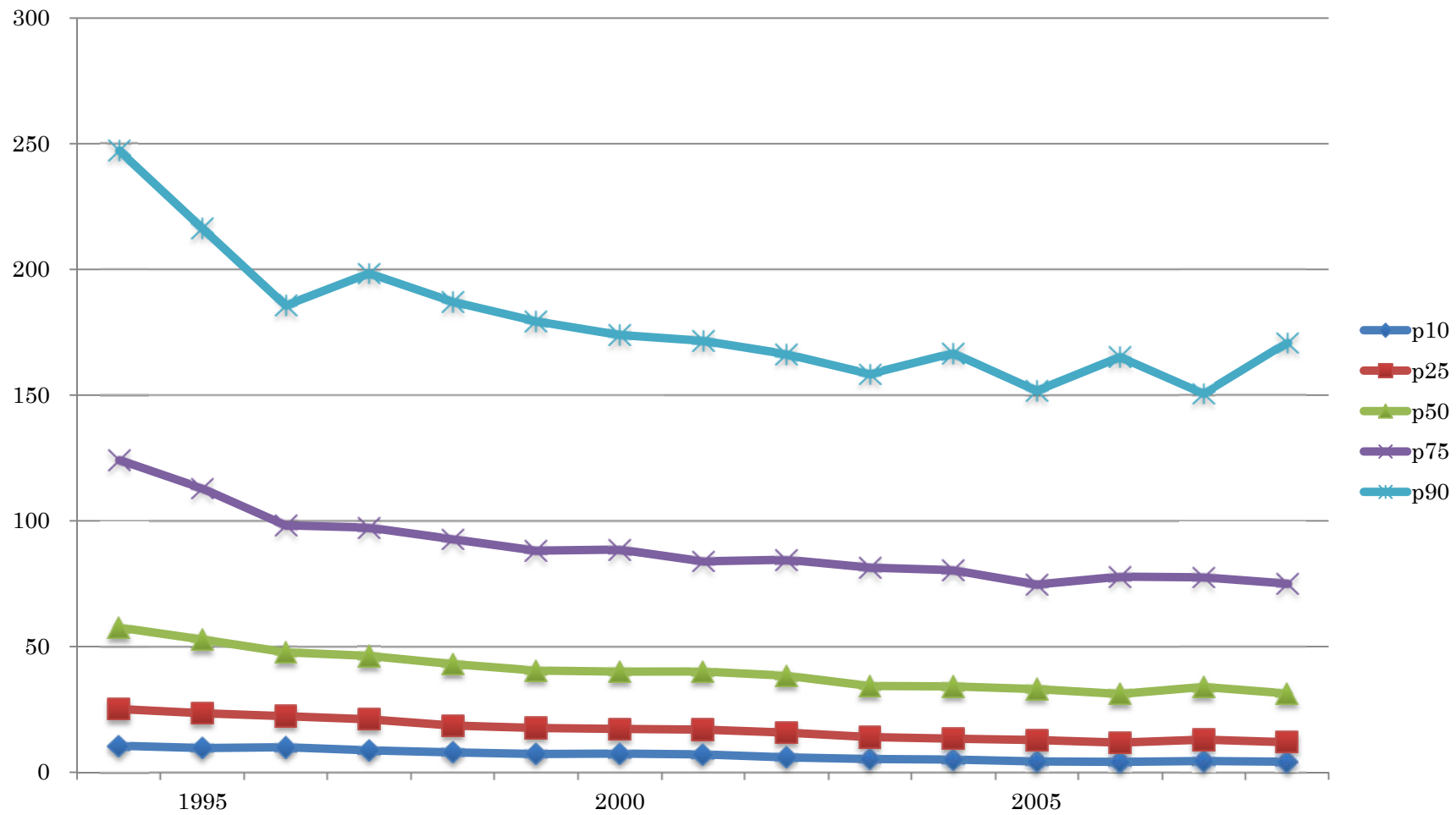
図表 2-1-2-1-12 営業費用のグラフ：資本金階層 5



圖表 2-1-2-1-13 營業費用：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

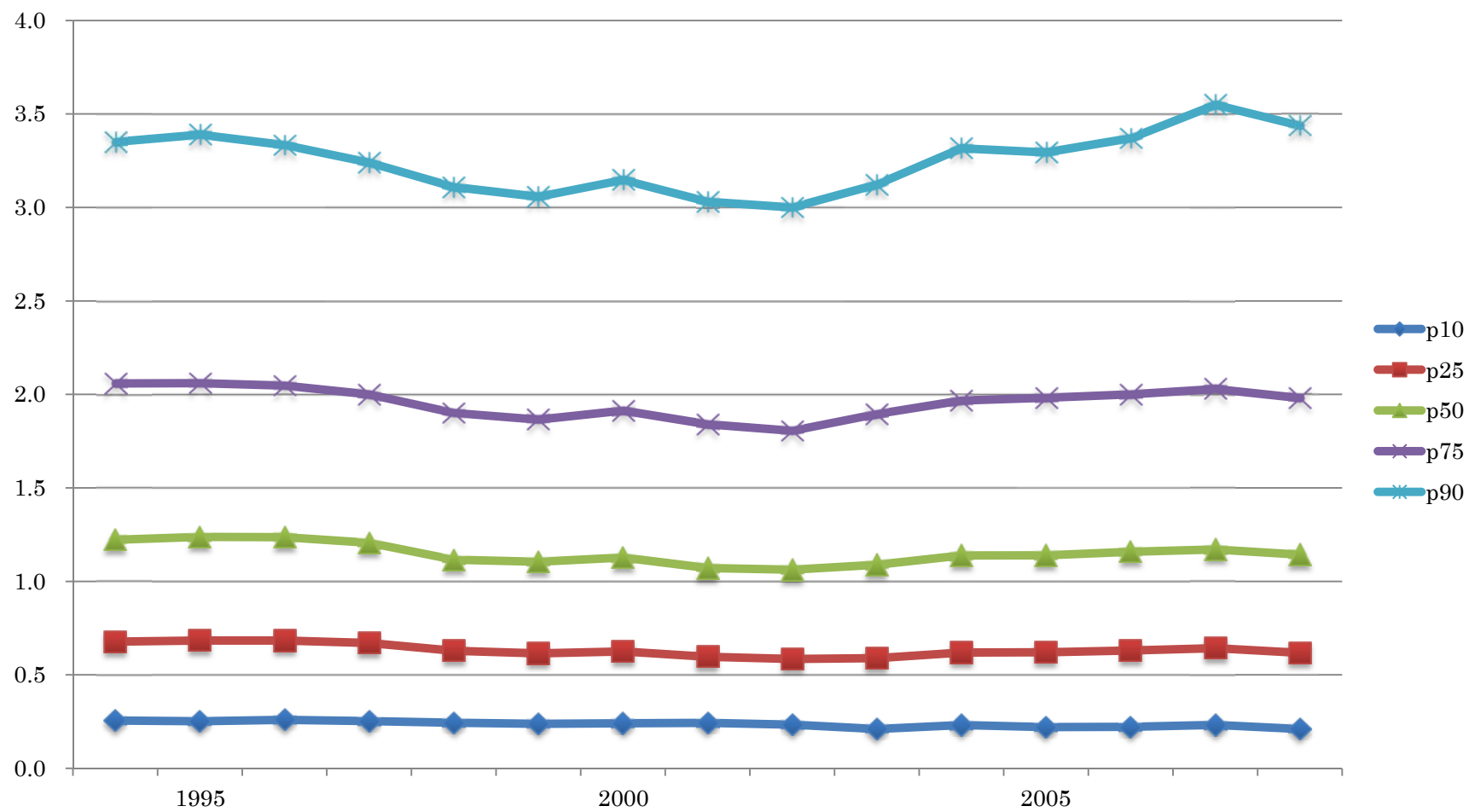
図表 2-1-2-1-14 営業費用のグラフ：資本金階層 1-4



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

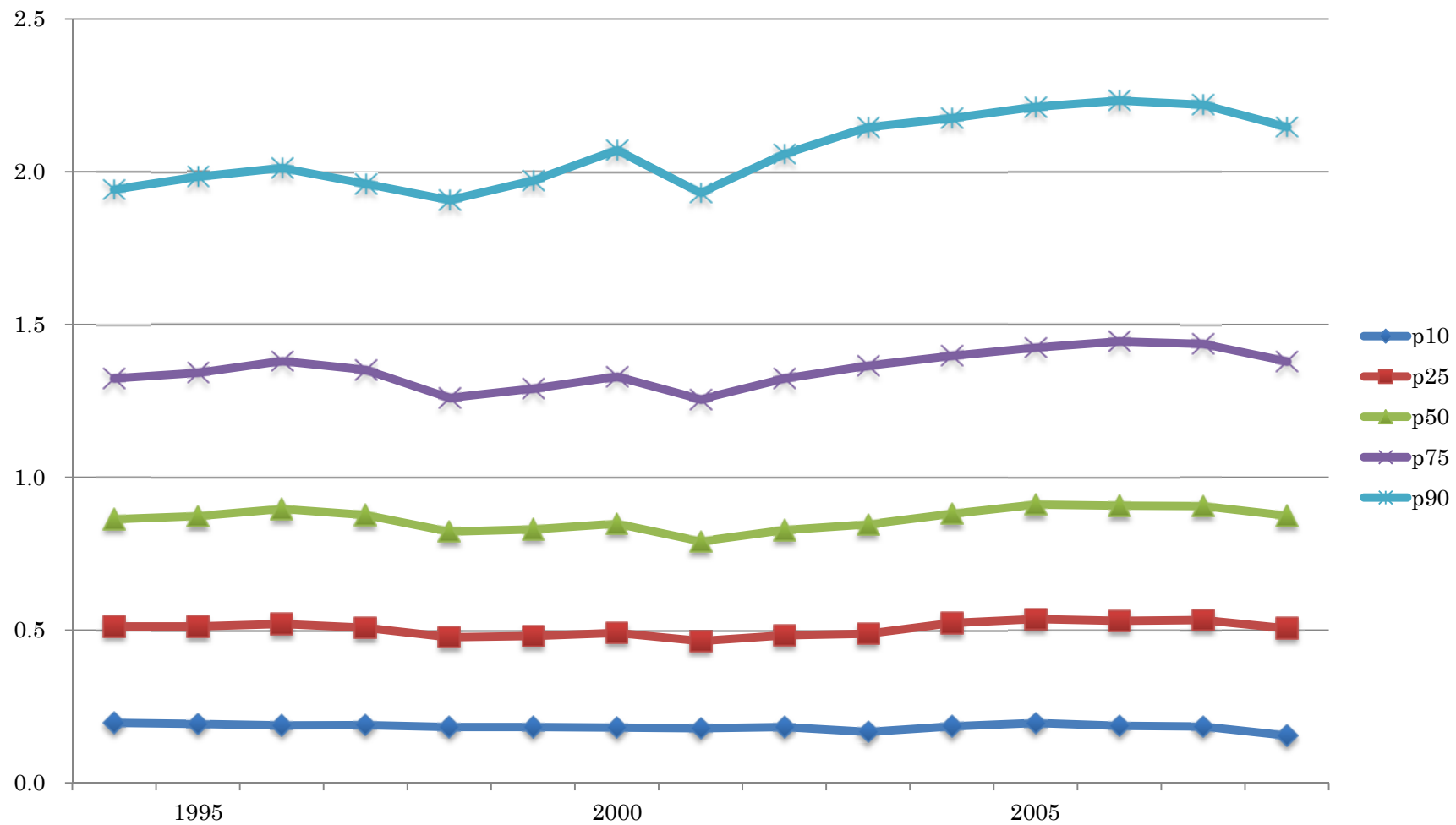
図表 2-1-2-2-2 営業費用／前期末総資産のグラフ：全サンプル



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

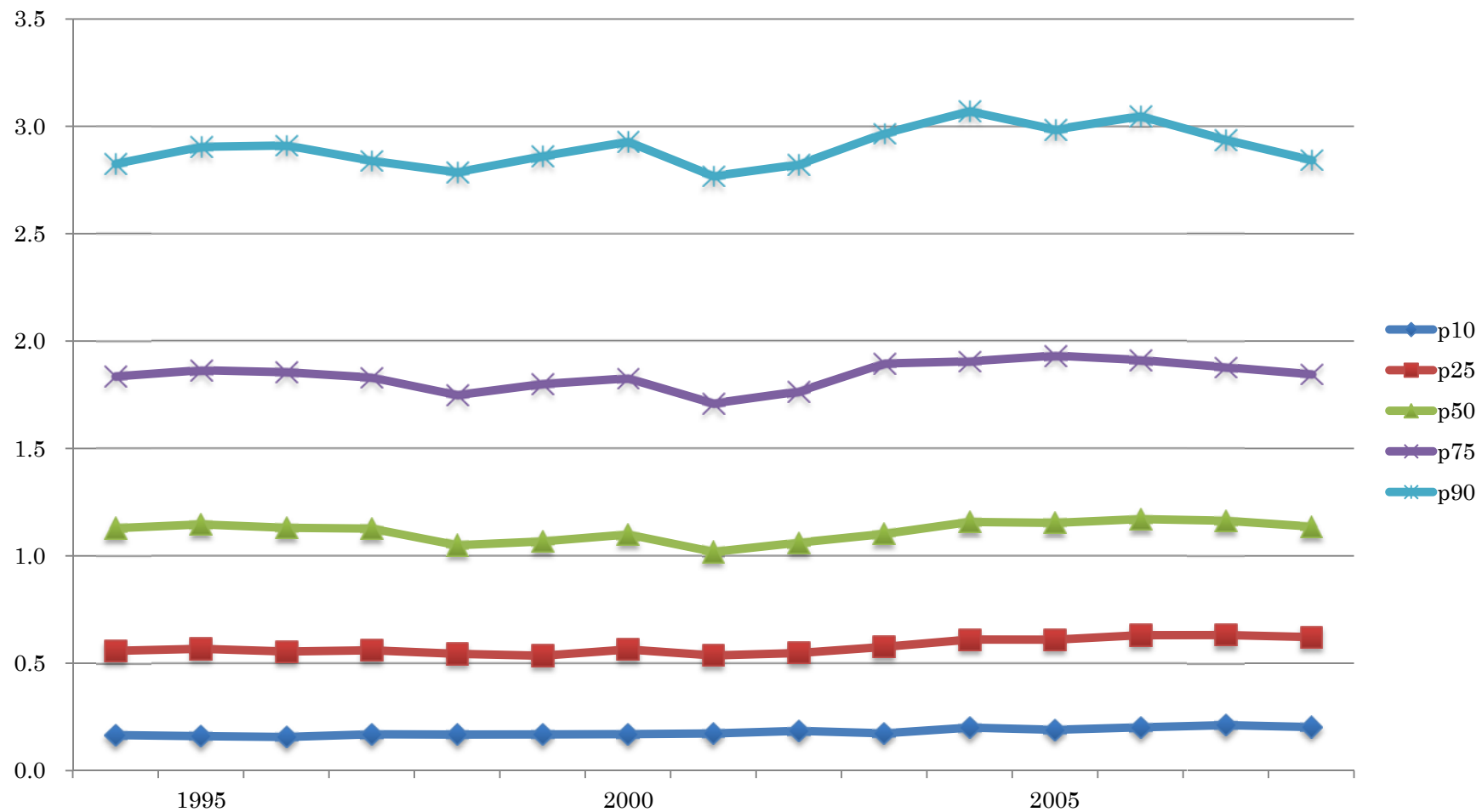
図表 2-1-2-2-4 営業費用／前期末総資産のグラフ：資本金階層 9



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

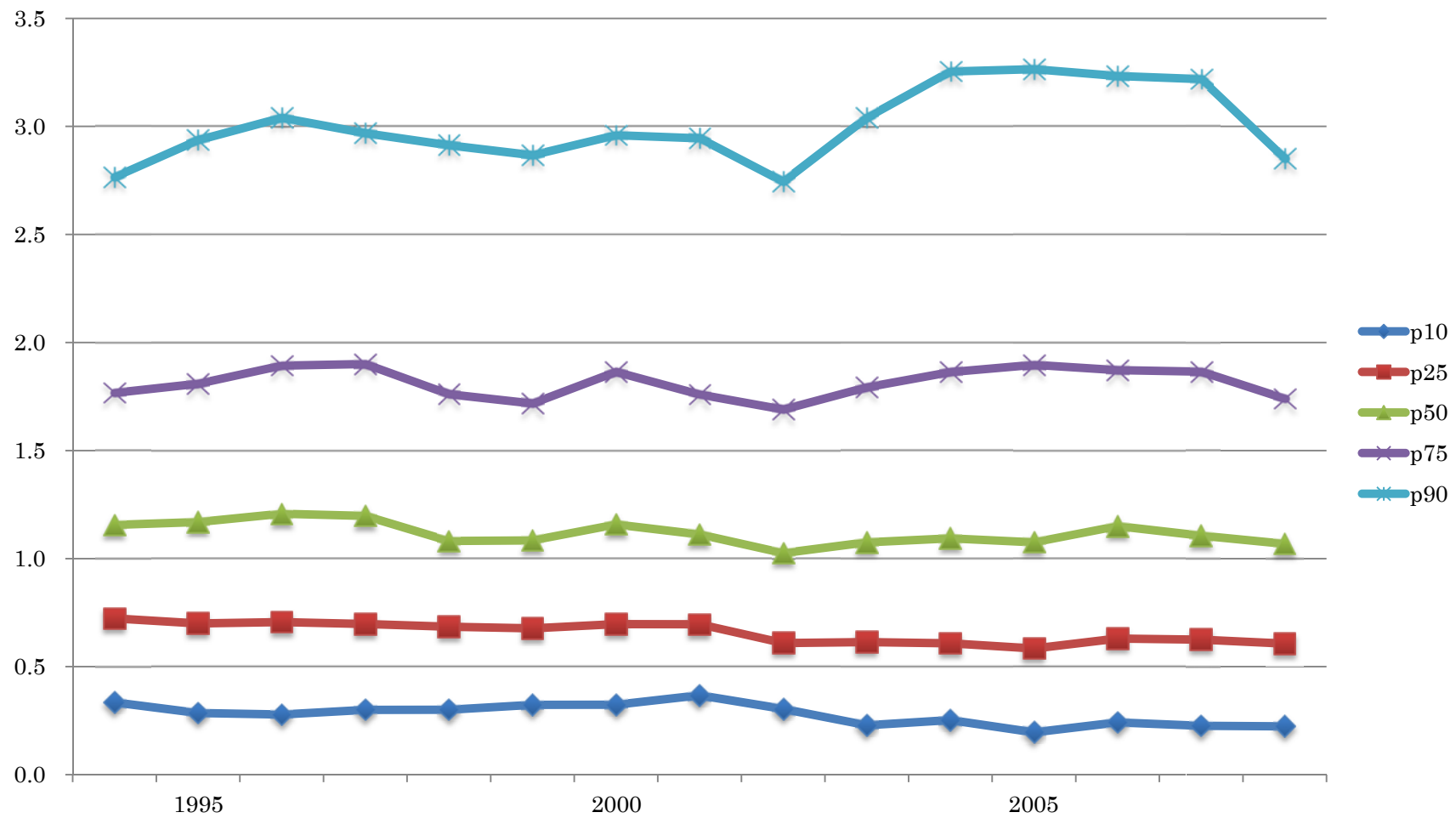
図表 2-1-2-2-6 営業費用／前期末総資産のグラフ：資本金階層 8



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

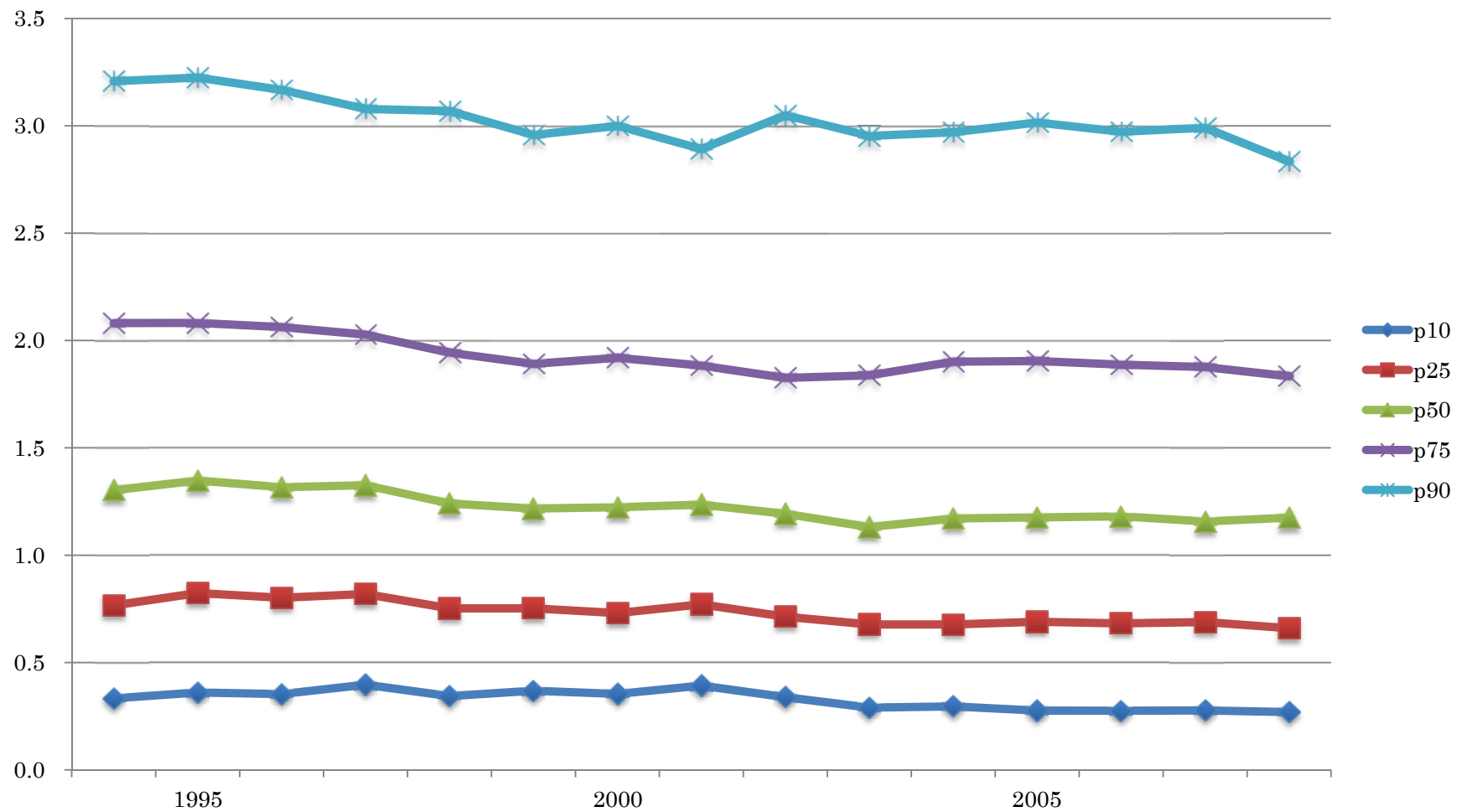
図表 2-1-2-2-8 営業費用／前期末総資産のグラフ：資本金階層 7



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

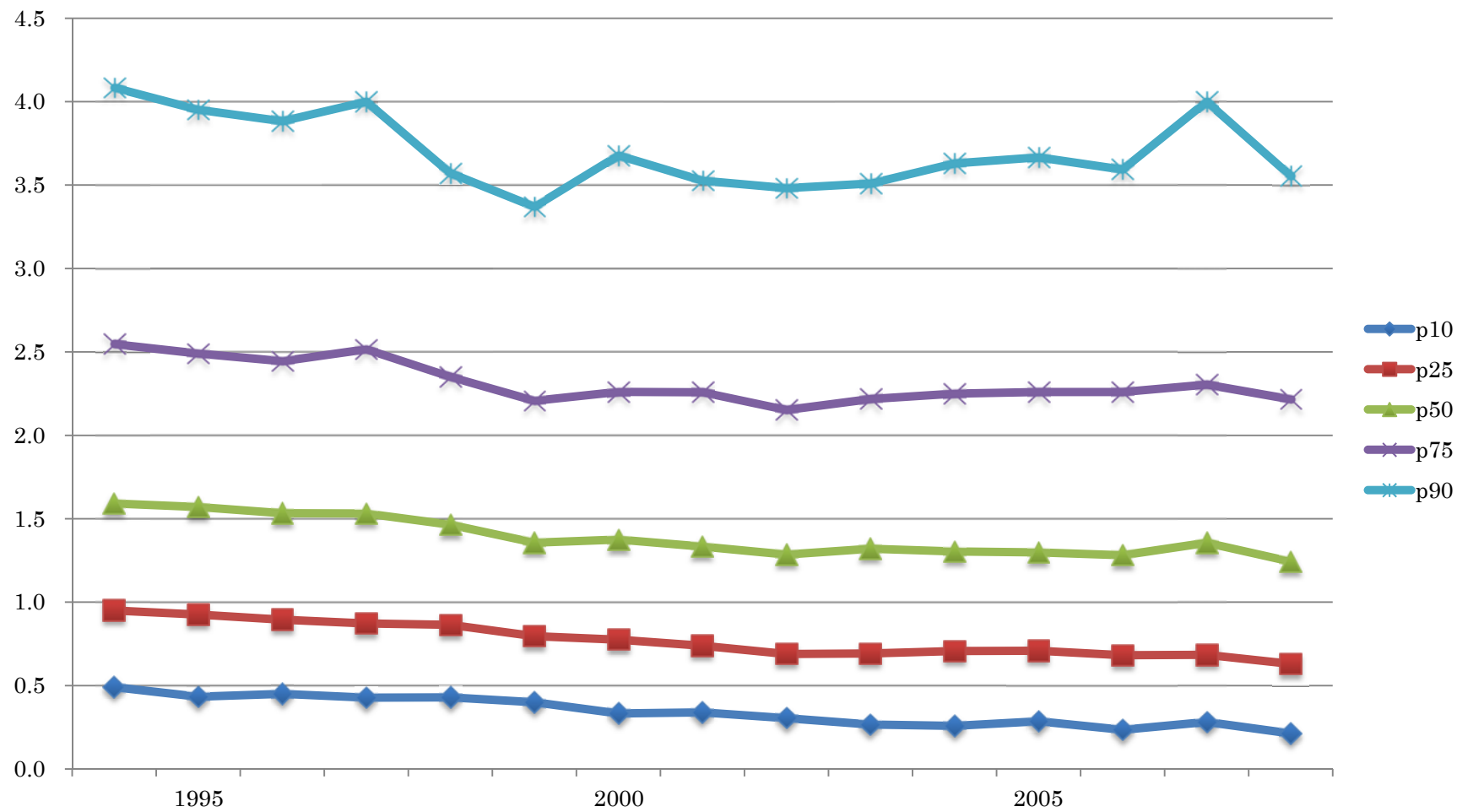
図表 2-1-2-2-10 営業費用／前期末総資産のグラフ：資本金階層 6



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

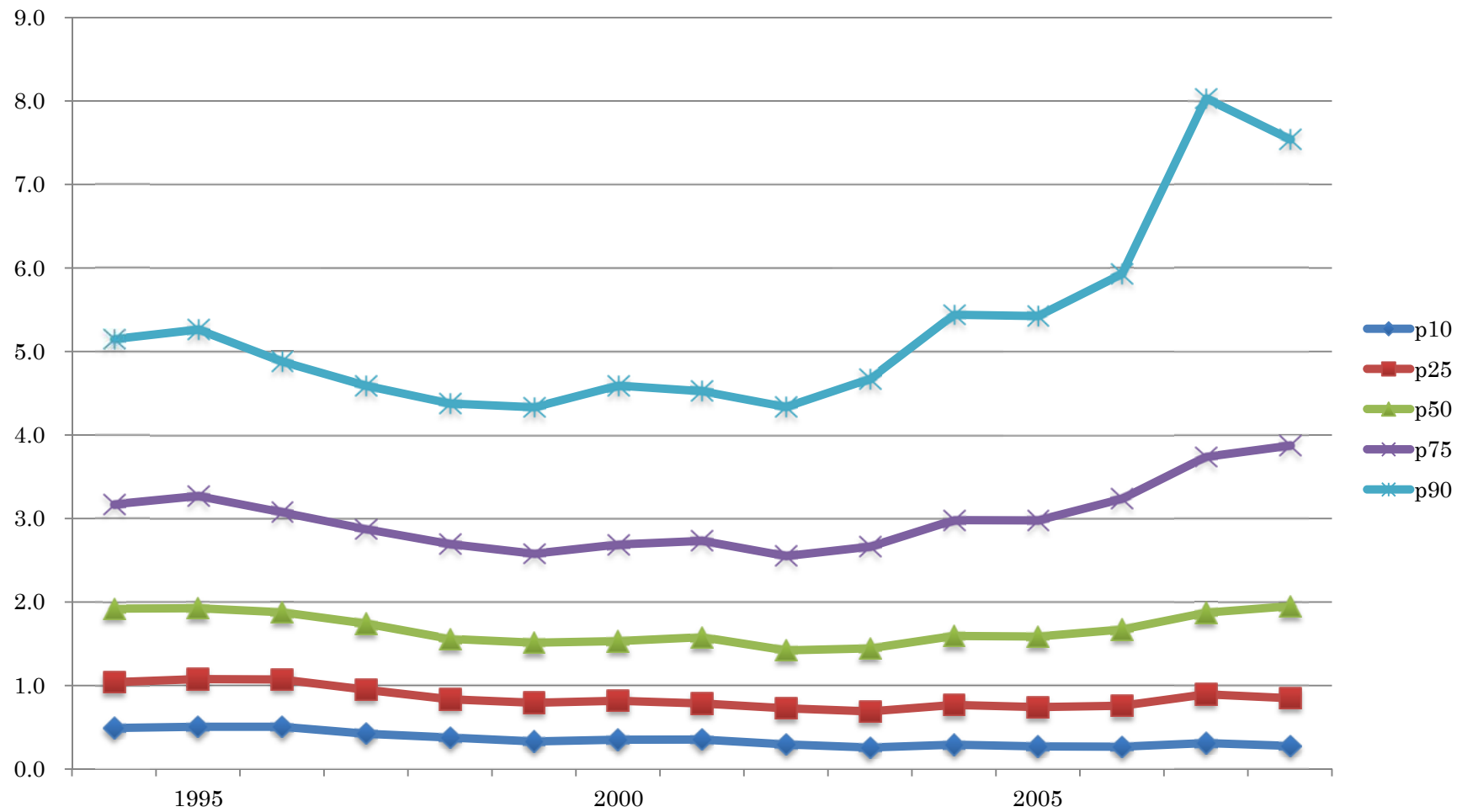
図表 2-1-2-2-12 営業費用／前期末総資産のグラフ：資本金階層 5



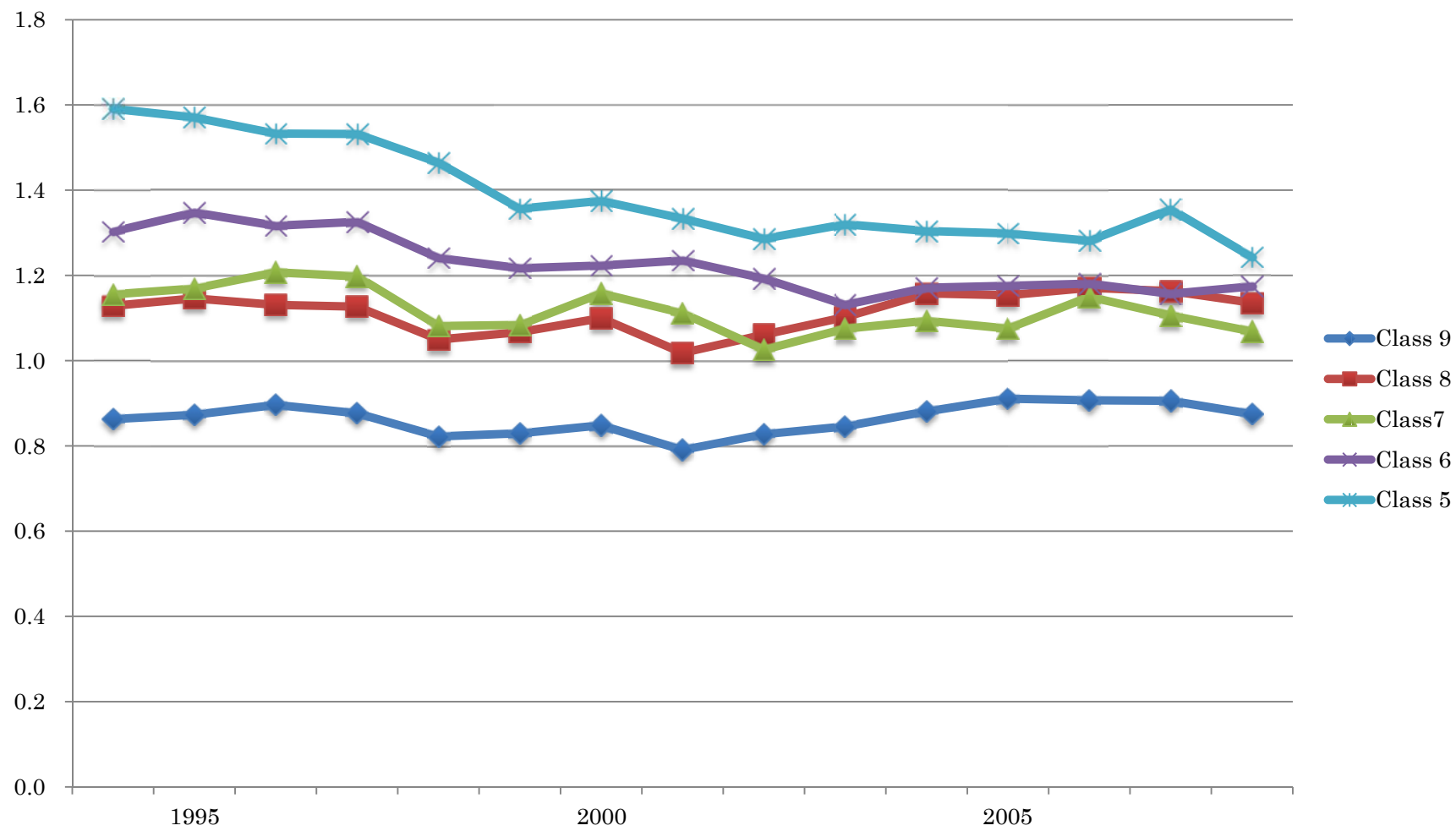
図表 2-1-2-2-13 営業費用／前期末総資産：資本金階層 1 - 4

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



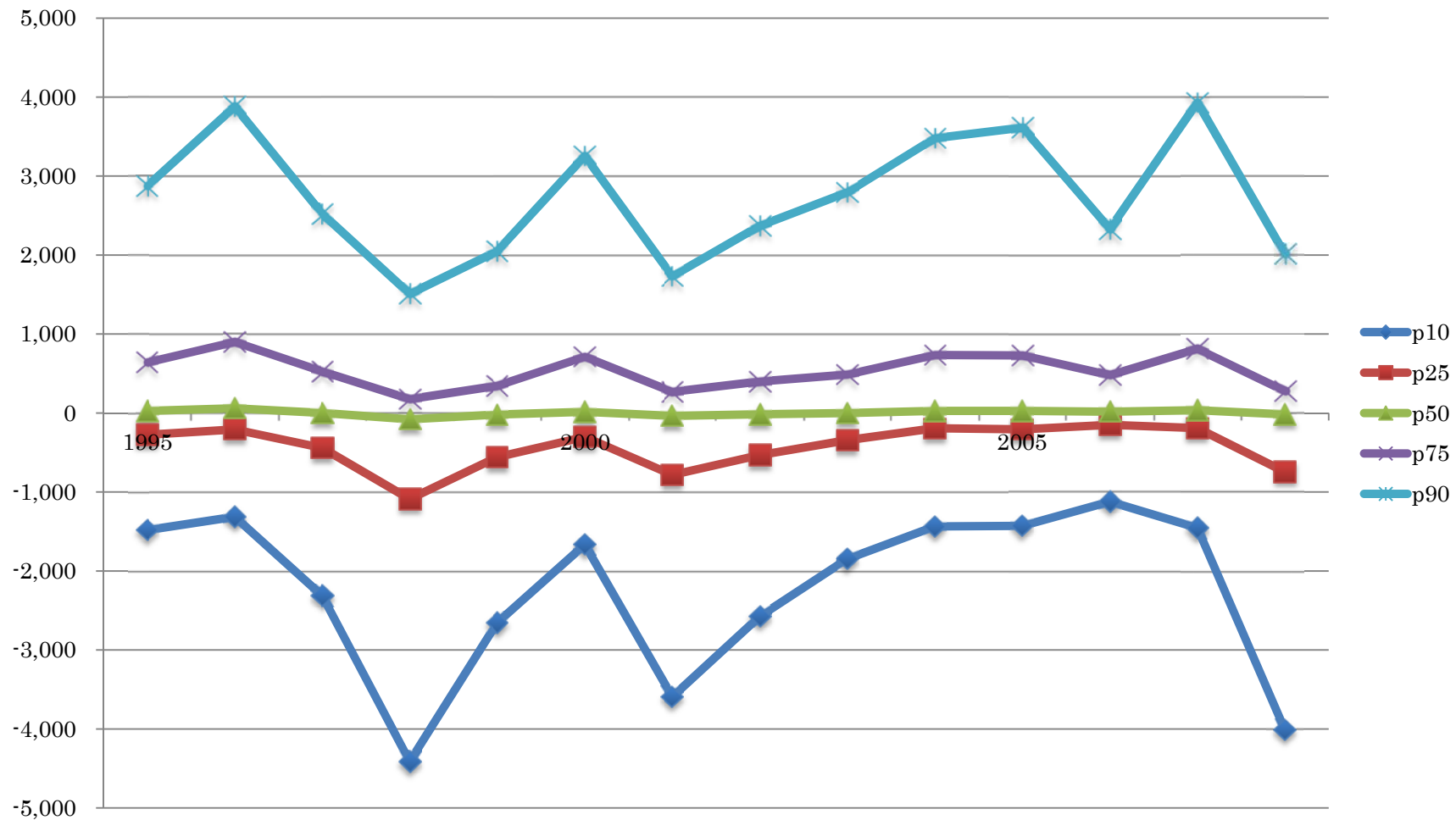
図表 2-1-2-2-15 営業費用／前期末総資産の資本金階層別グラフ



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

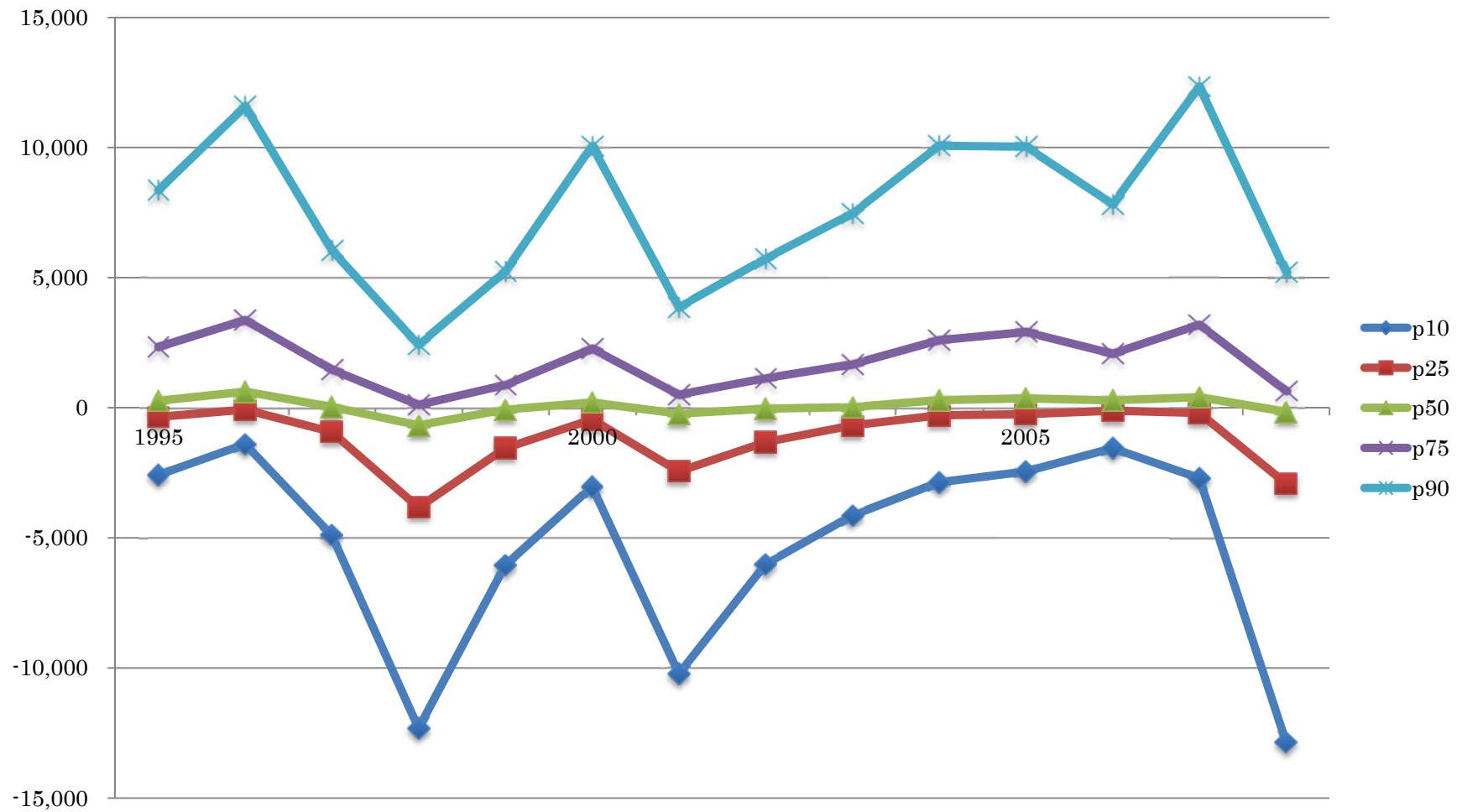
図表 2-1-2-3-2 Δ営業費用のグラフ：全サンプル



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

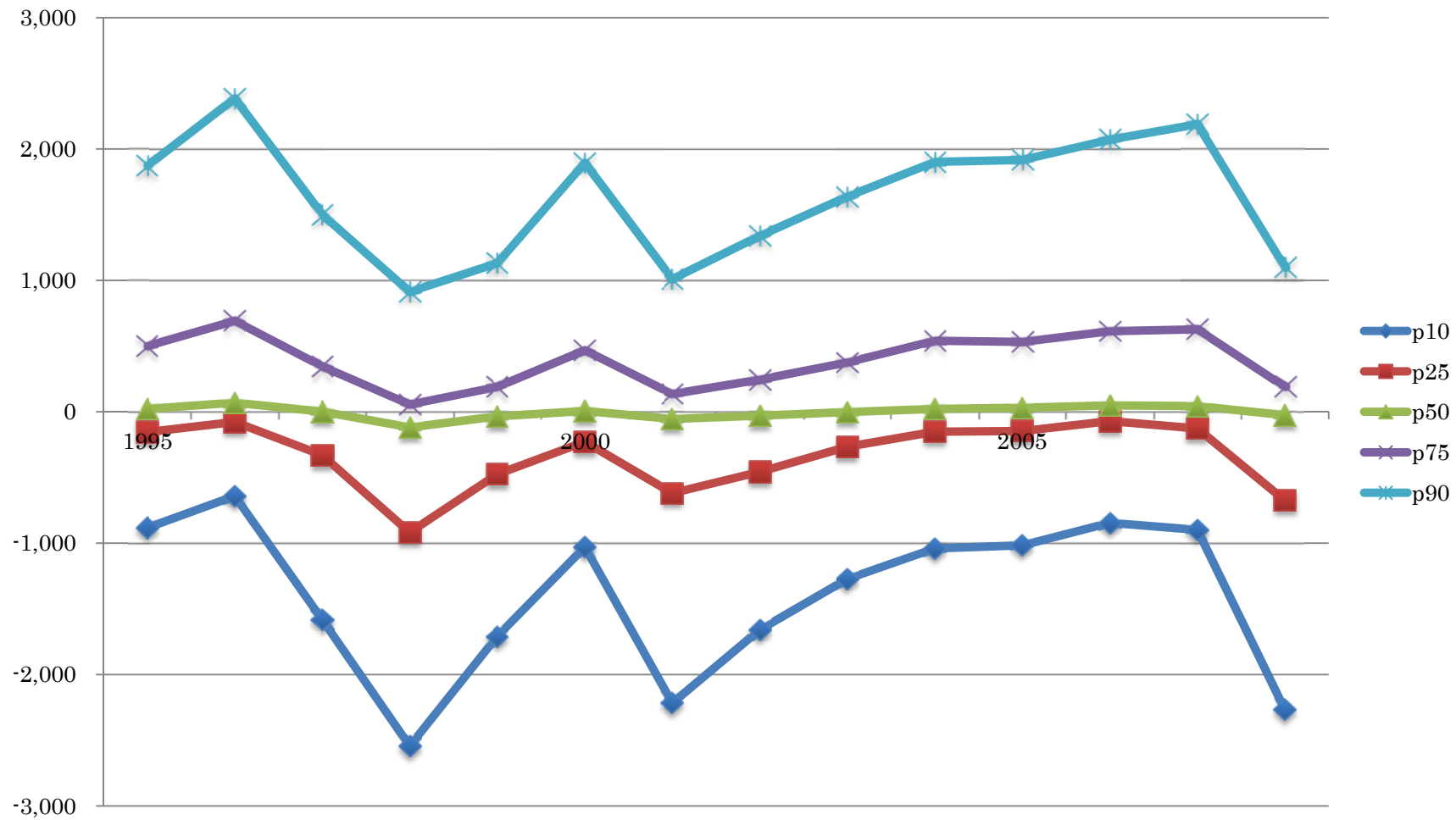
図表 2-1-2-3-4 Δ営業費用のグラフ：資本金階層9



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

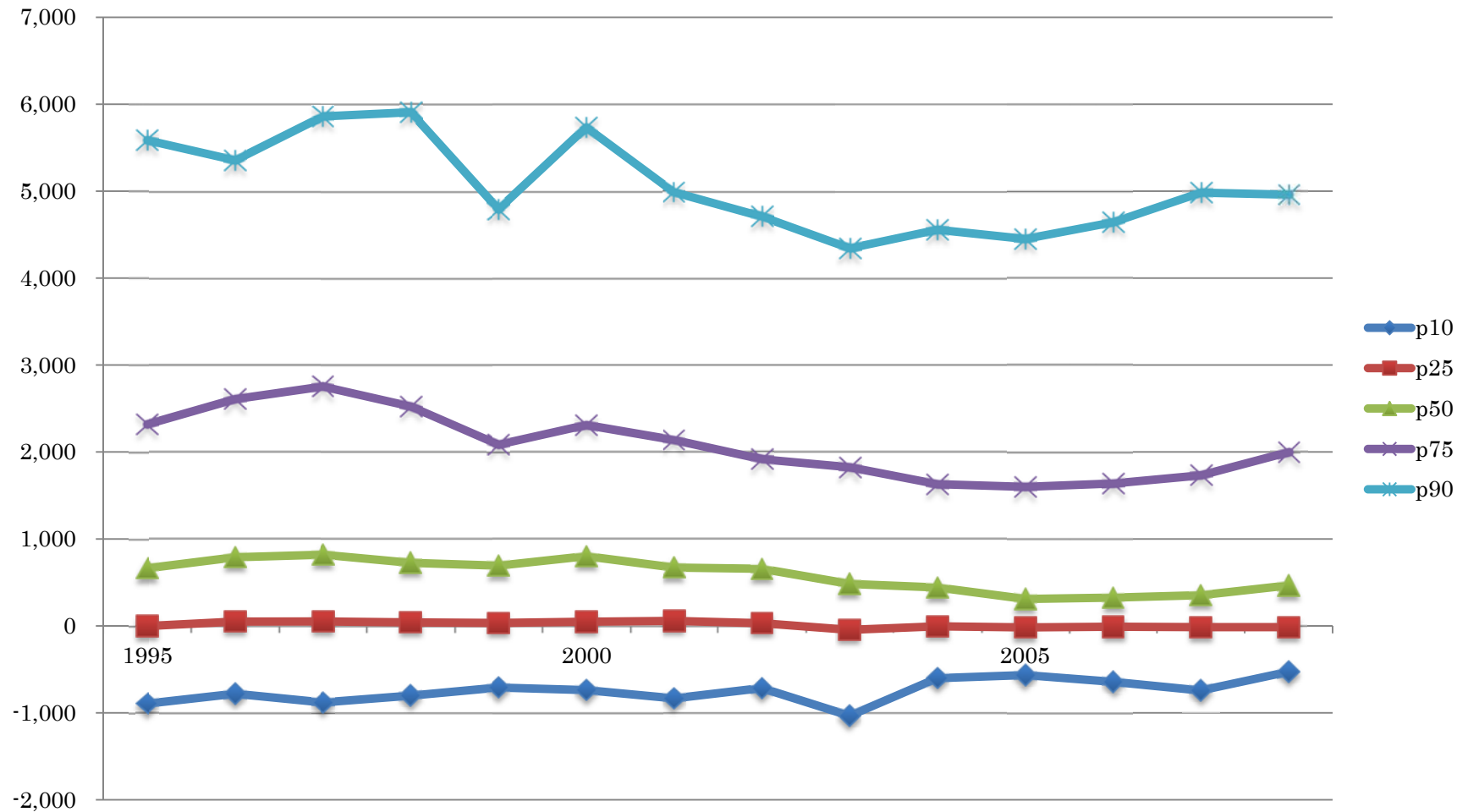
図表 2-1-2-3-6 Δ営業費用のグラフ：資本金階層 8



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

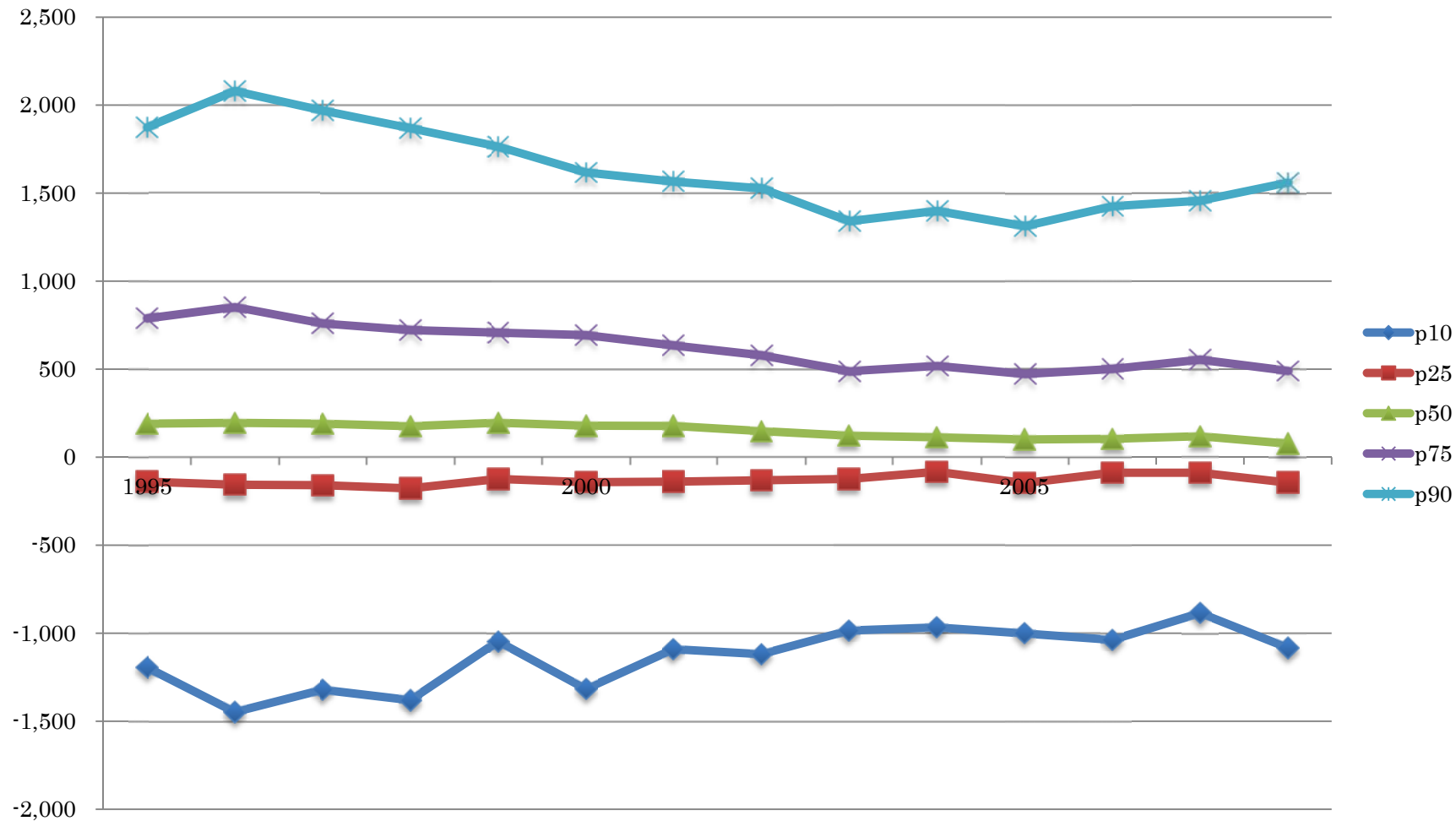
図表 2-1-2-3-8 Δ営業費用のグラフ：資本金階層 7



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

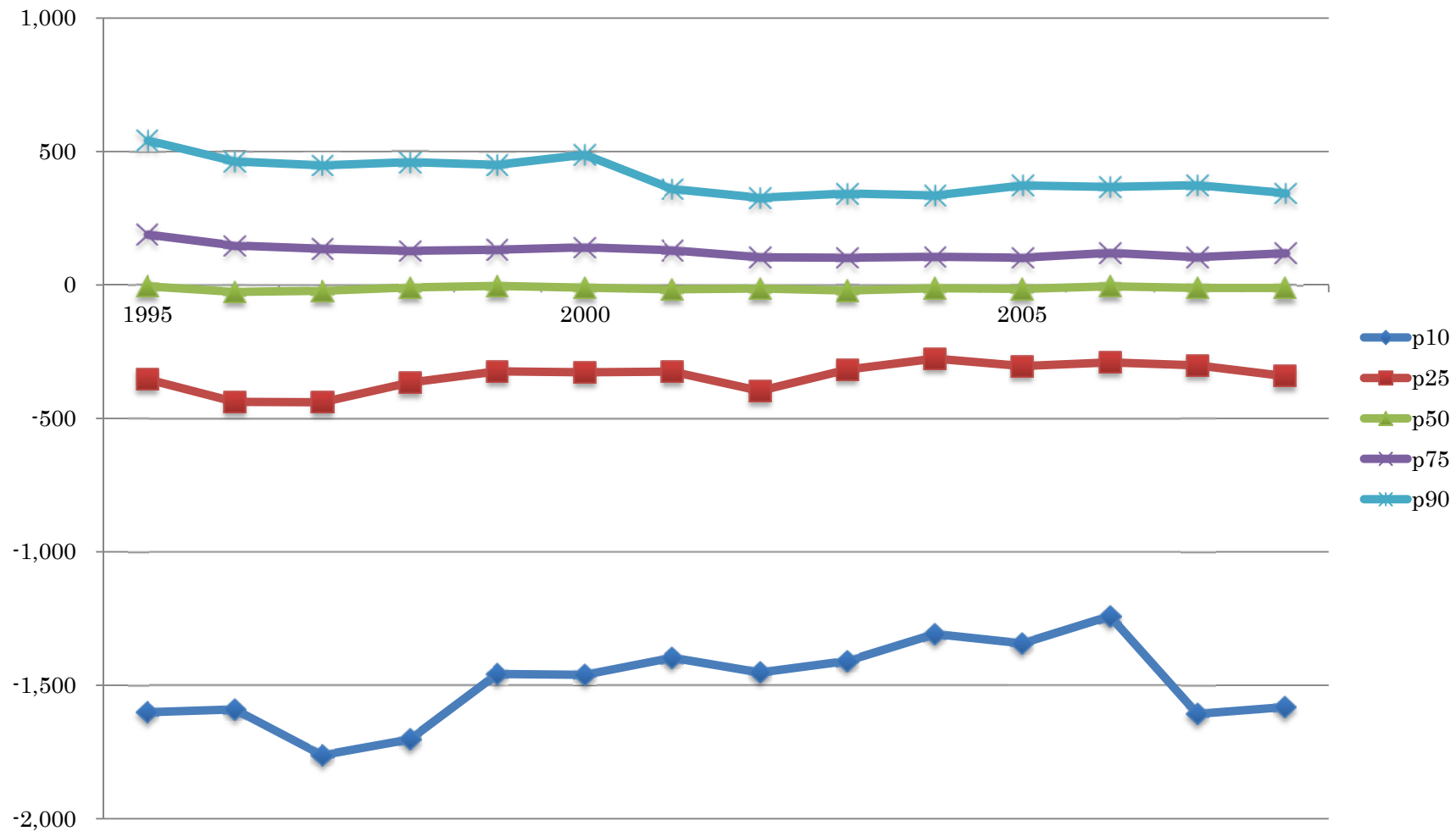
図表 2-1-2-3-10 Δ営業費用のグラフ：資本金階層 6



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

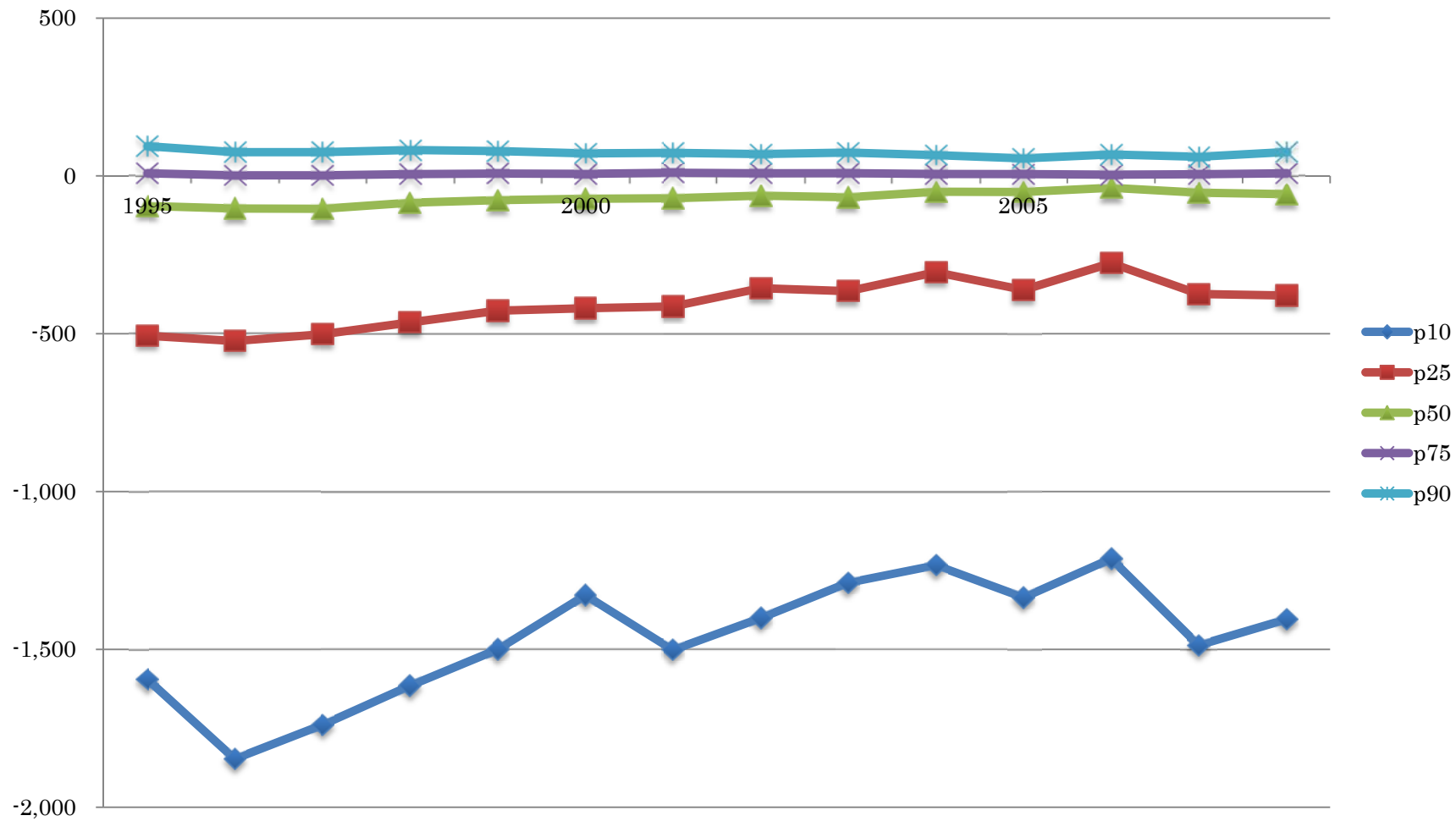
図表 2-1-2-3-12 Δ営業費用のグラフ：資本金階層 5



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

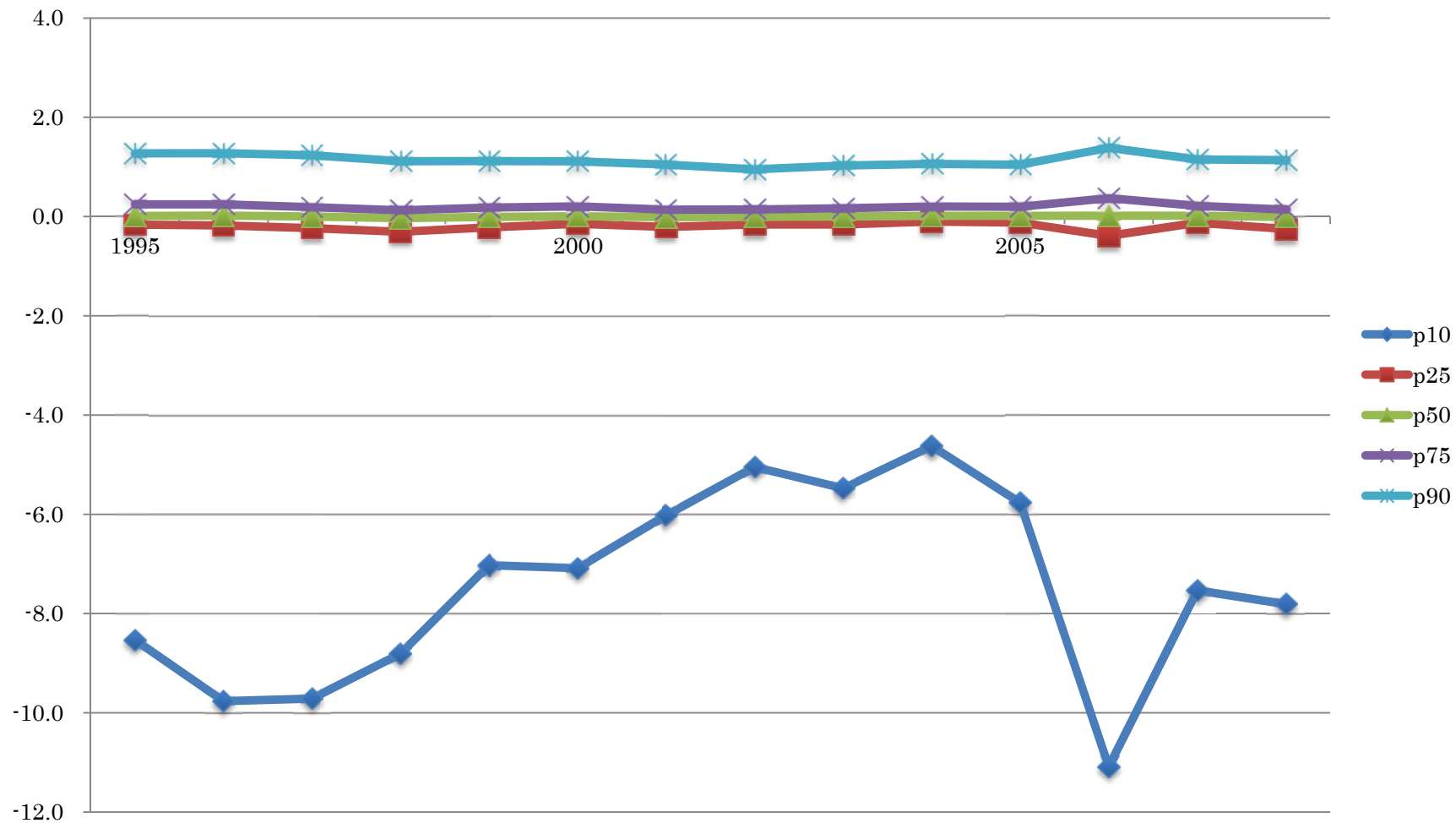
図表 2-1-2-3-14 Δ営業費用のグラフ：資本金階層 1-4



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

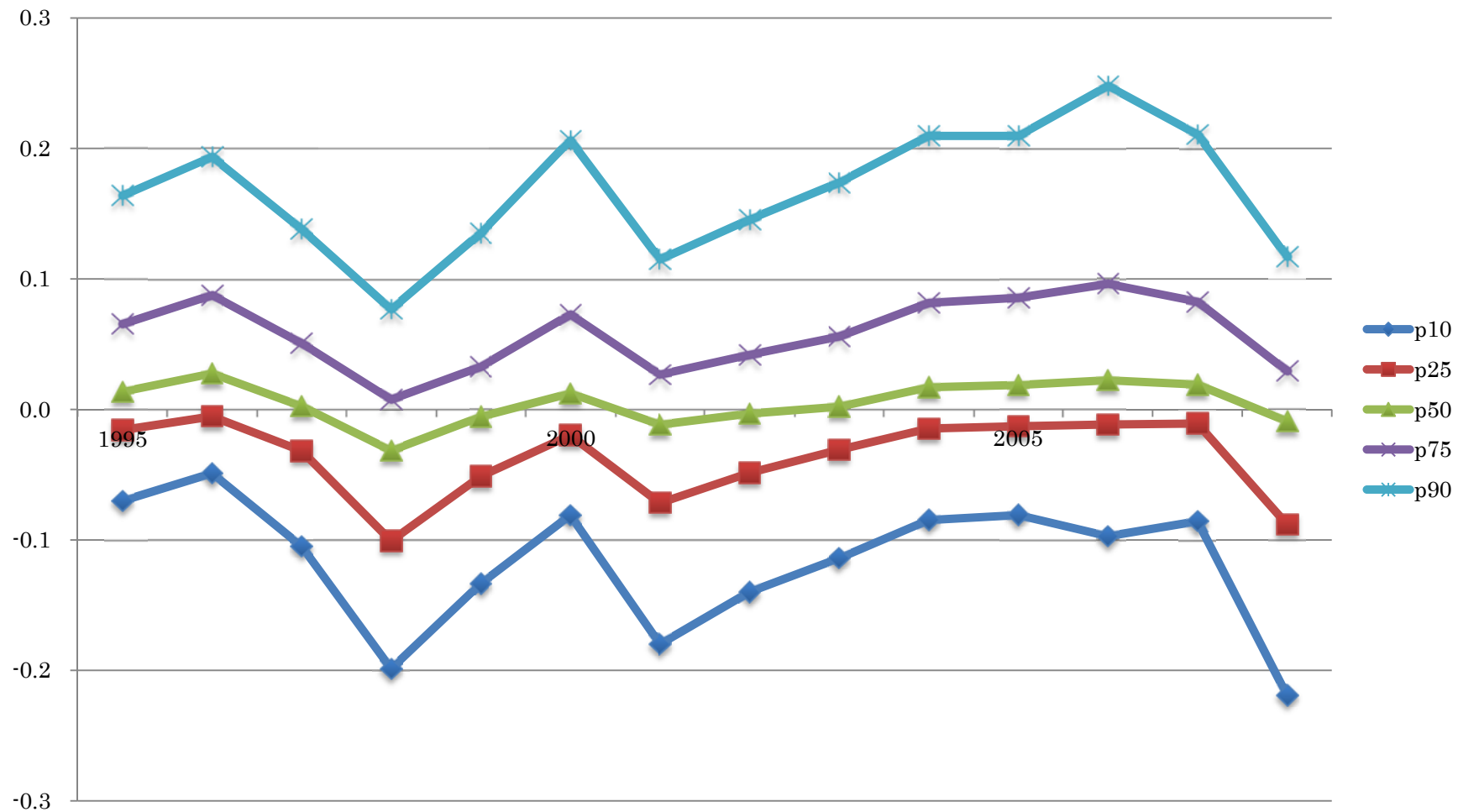
図表 2-1-2-4-2 Δ営業費用／前期末総資産のグラフ：全サンプル



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

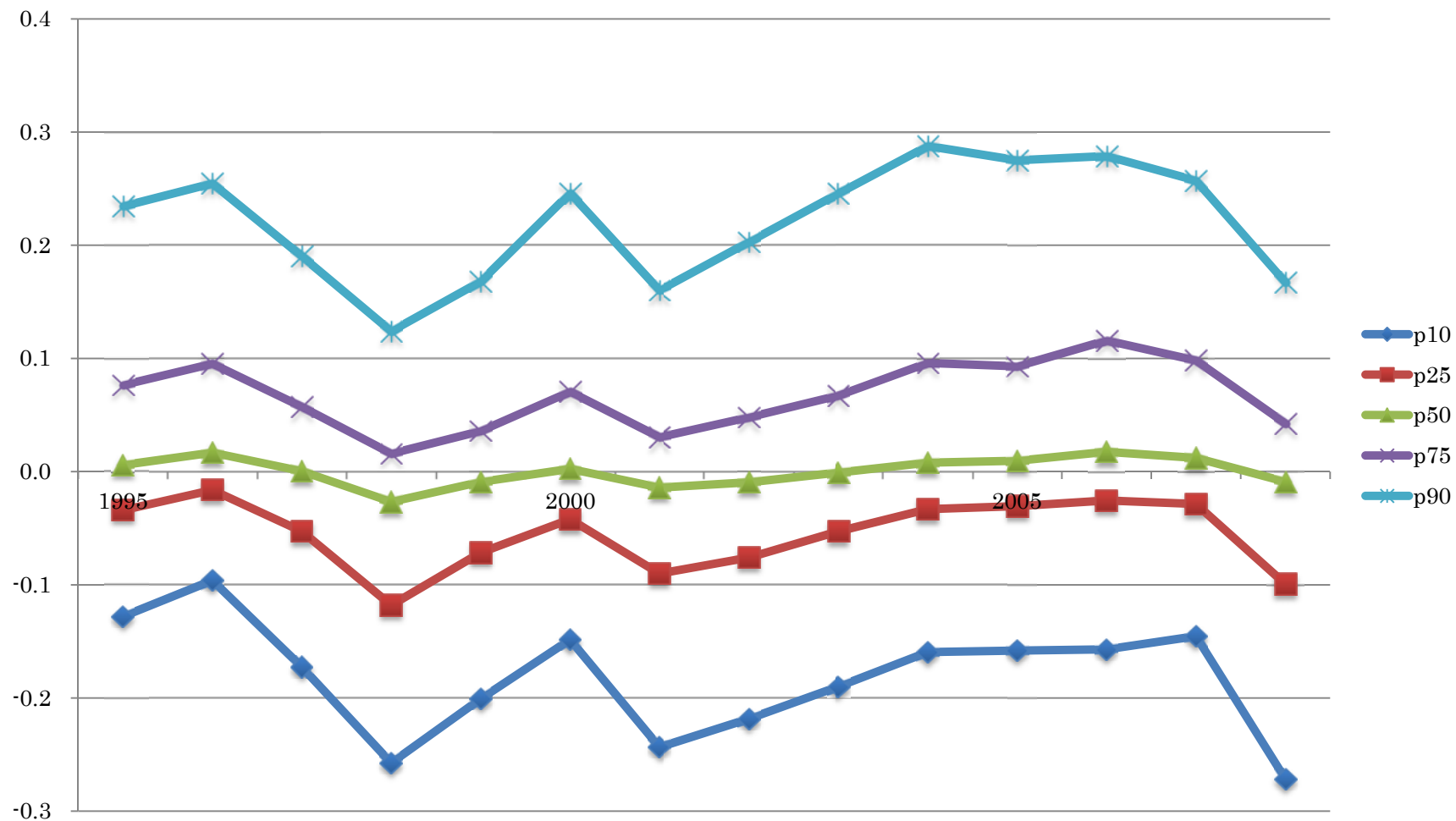
図表 2-1-2-4-4 Δ営業費用／前期末総資産のグラフ：資本金階層 9



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

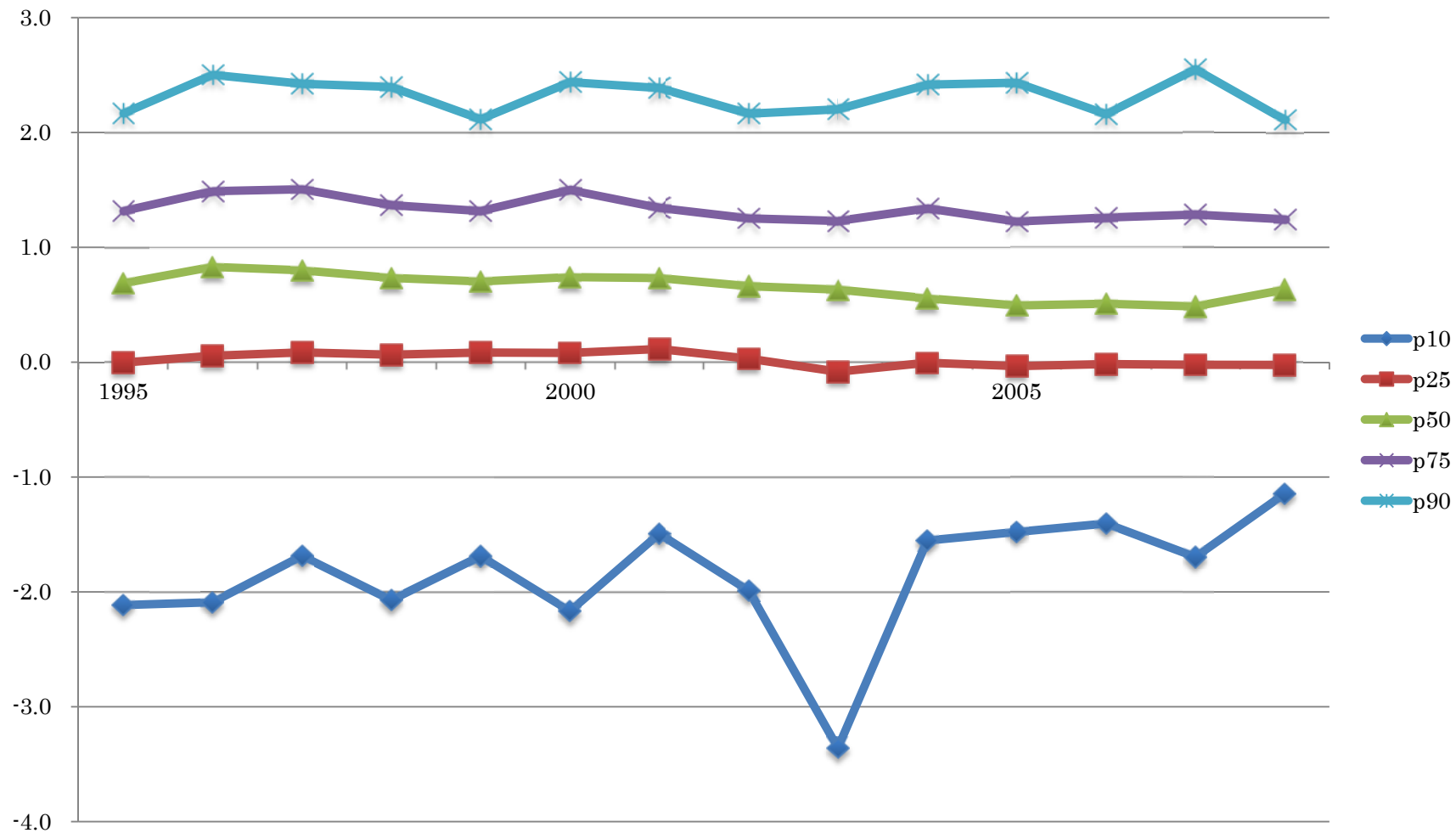
図表 2-1-2-4-6 Δ営業費用／前期末総資産のグラフ：資本金階層 8



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

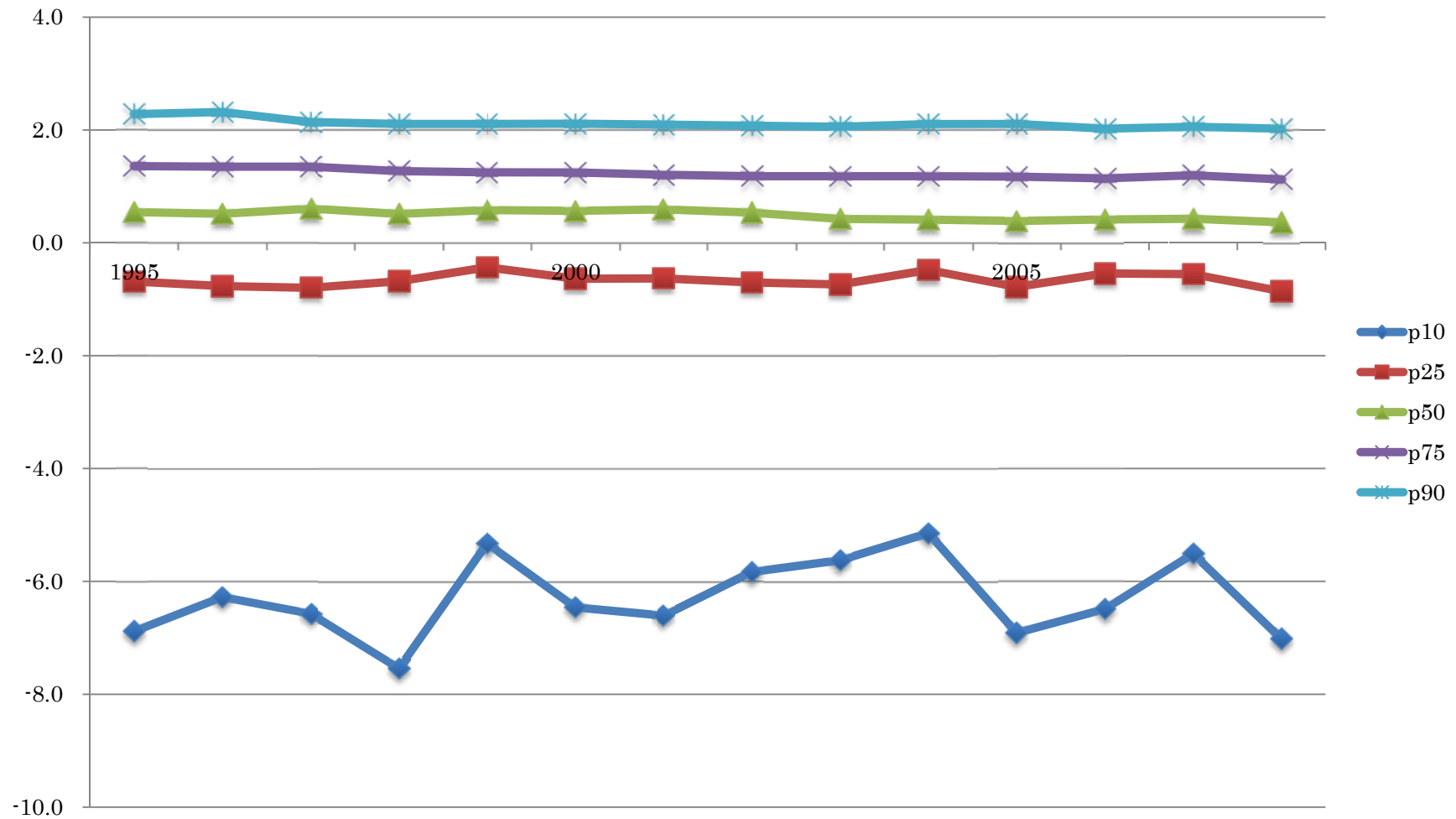
図表 2-1-2-4-8 Δ営業費用／前期末総資産のグラフ：資本金階層 7



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

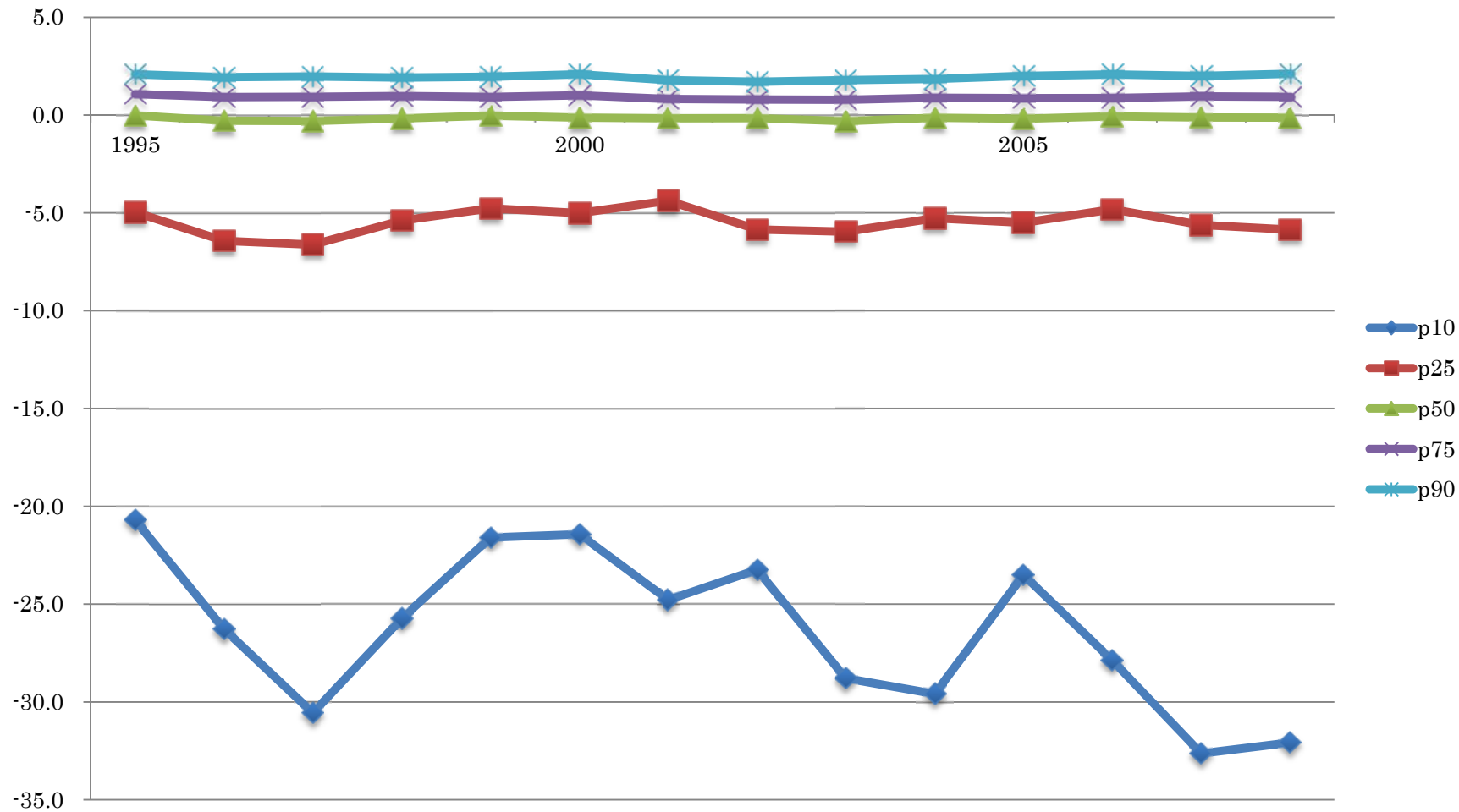
図表 2-1-2-4-10 Δ営業費用／前期末総資産のグラフ：資本金階層 6



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

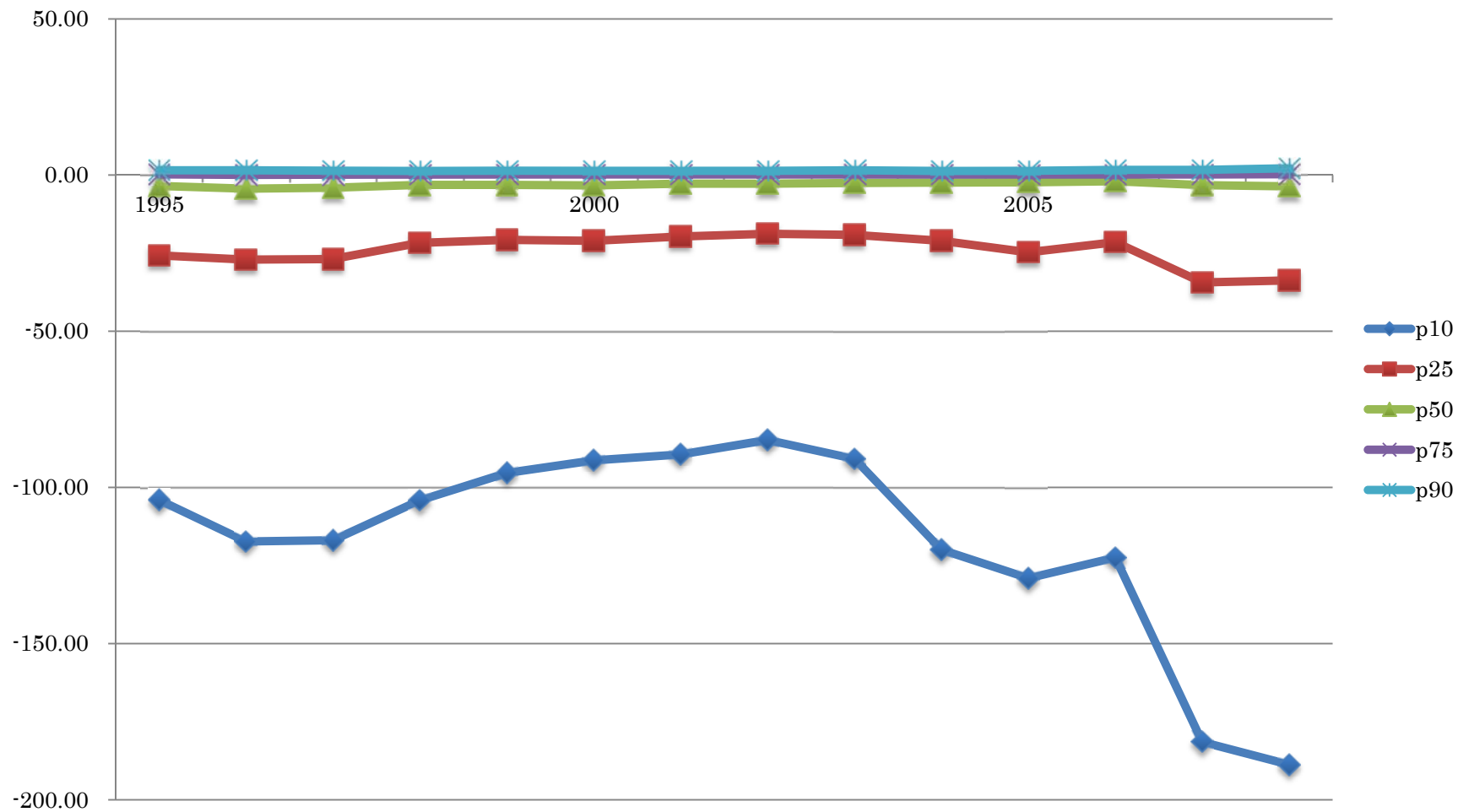
図表 2-1-2-4-12 Δ営業費用／前期末総資産のグラフ：資本金階層 5



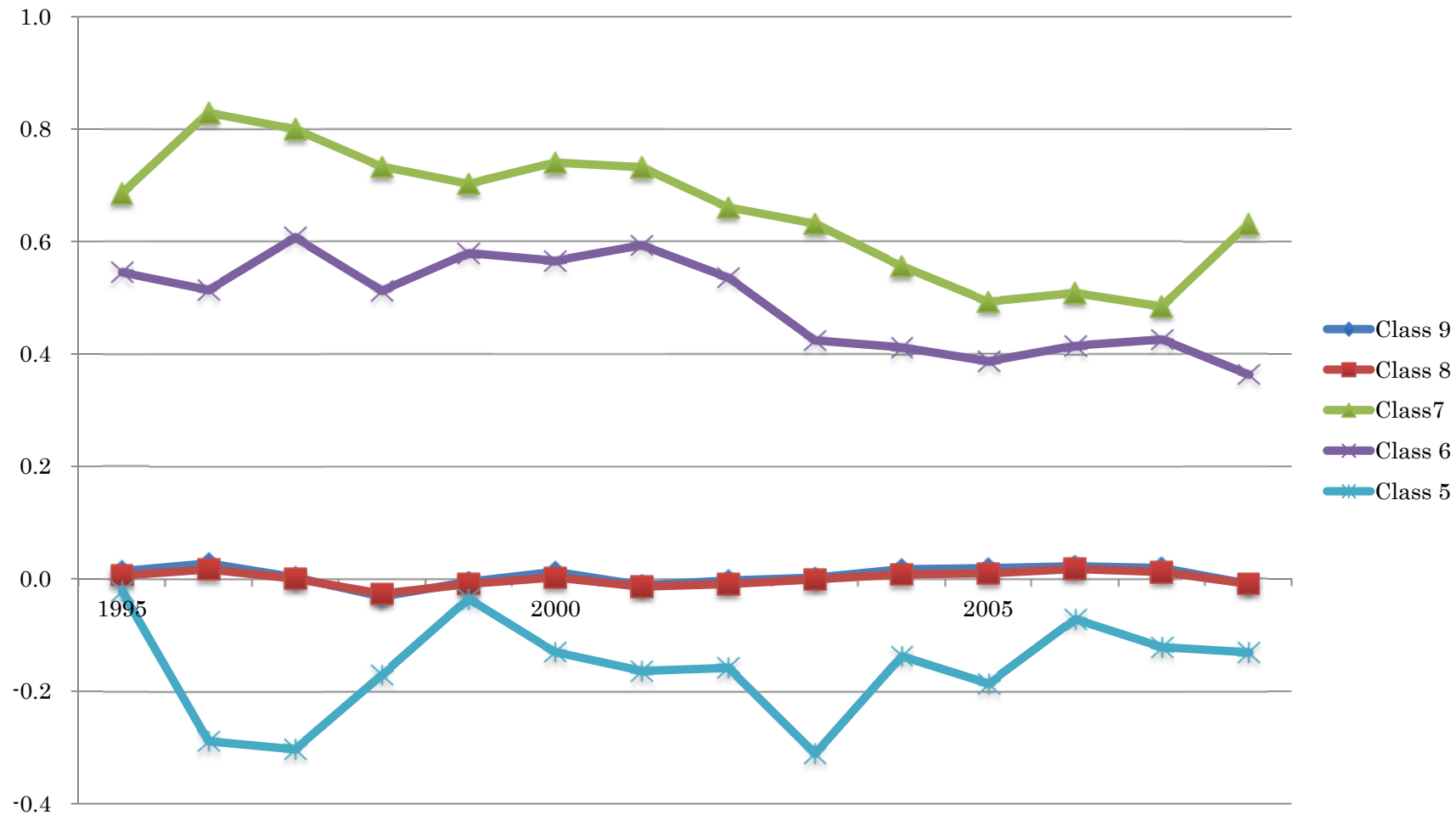
図表 2-1-2-4-13 Δ 営業費用 / 前期末総資産：資本金階層 1 - 4

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



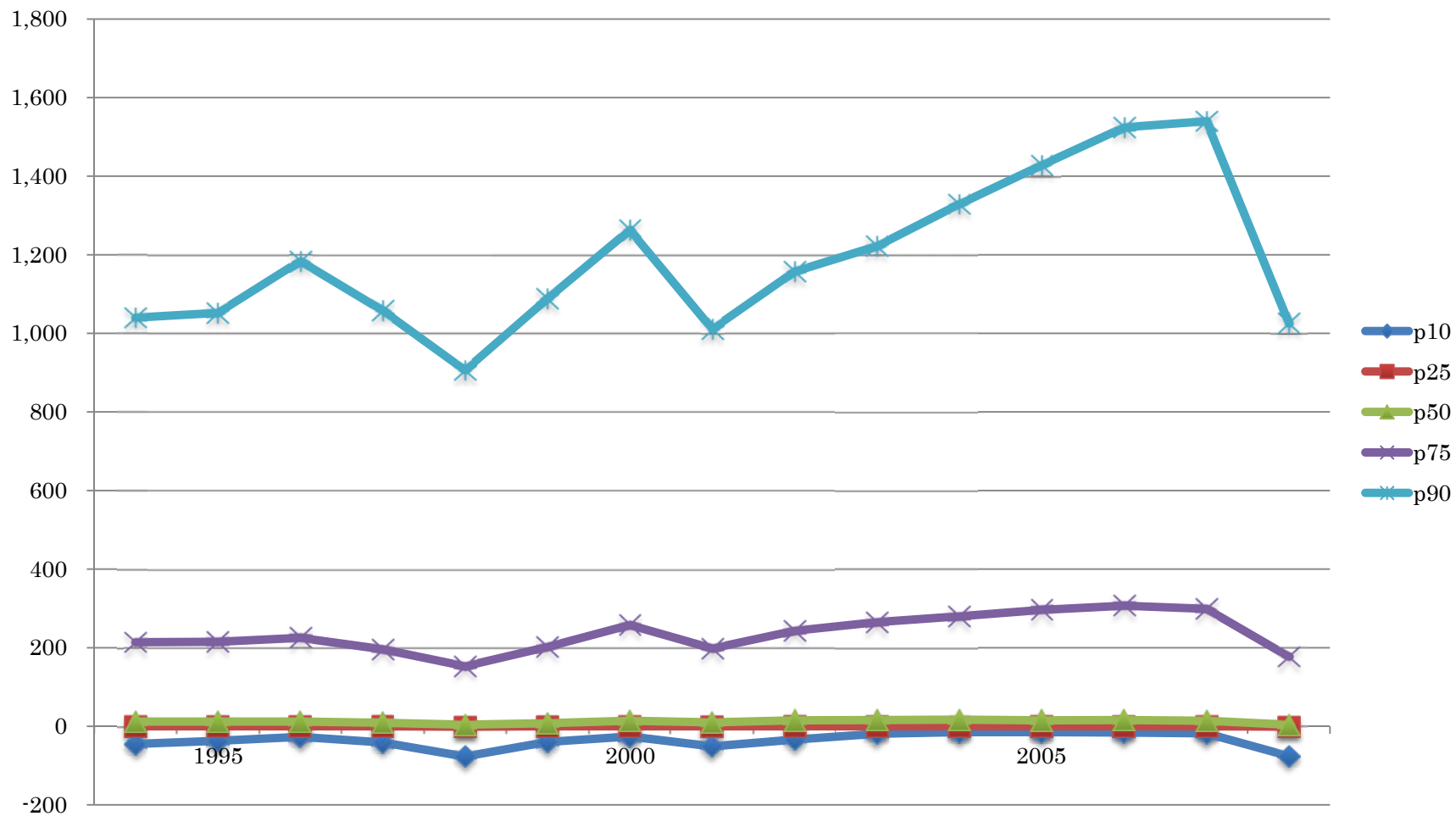
図表 2-1-2-4-15 Δ営業費用／前期末総資産の資本金階層別グラフ



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

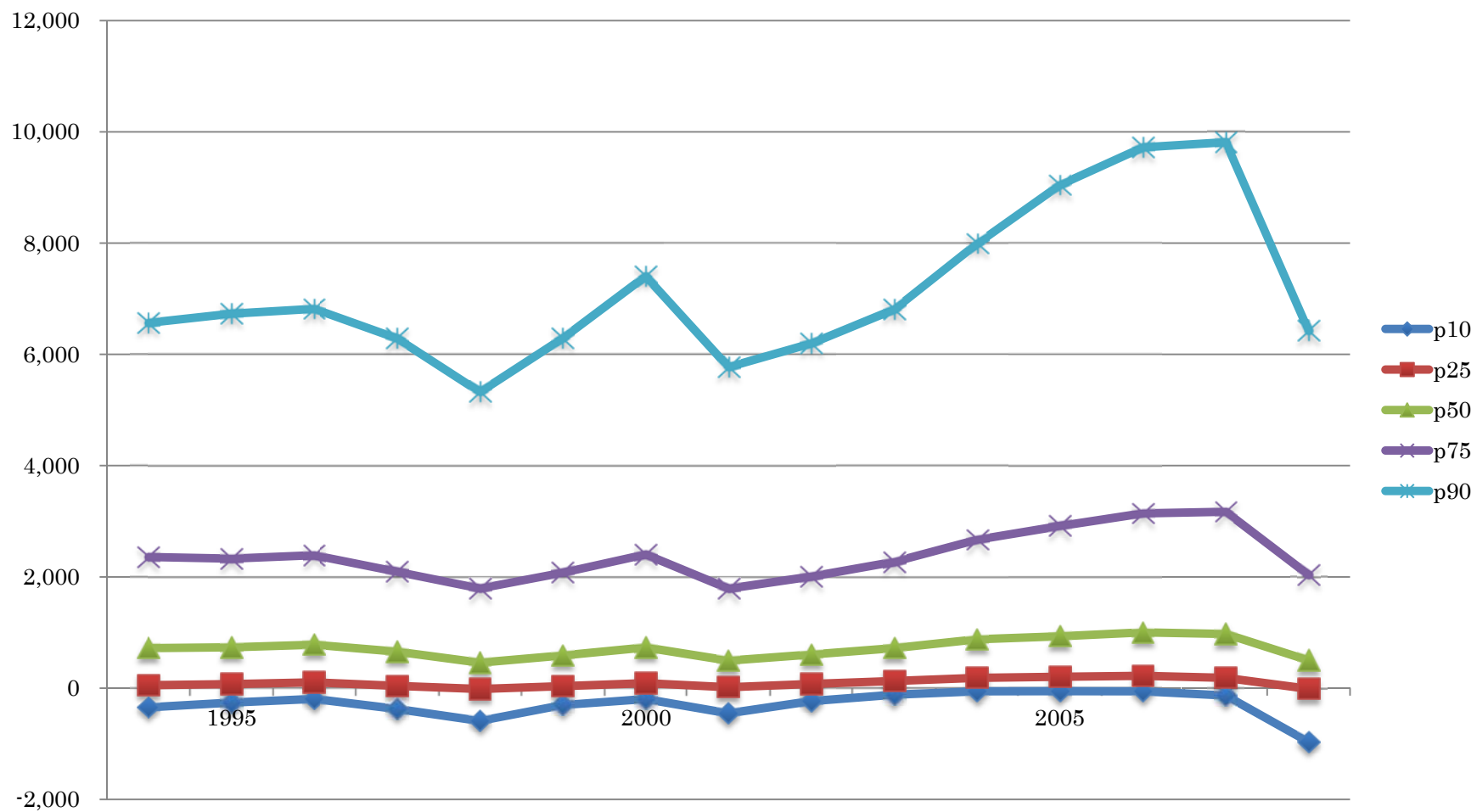
図表 2-1-3-1-2 営業利益のグラフ：全サンプル



圖表 2-1-3-1-3 營業利益：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

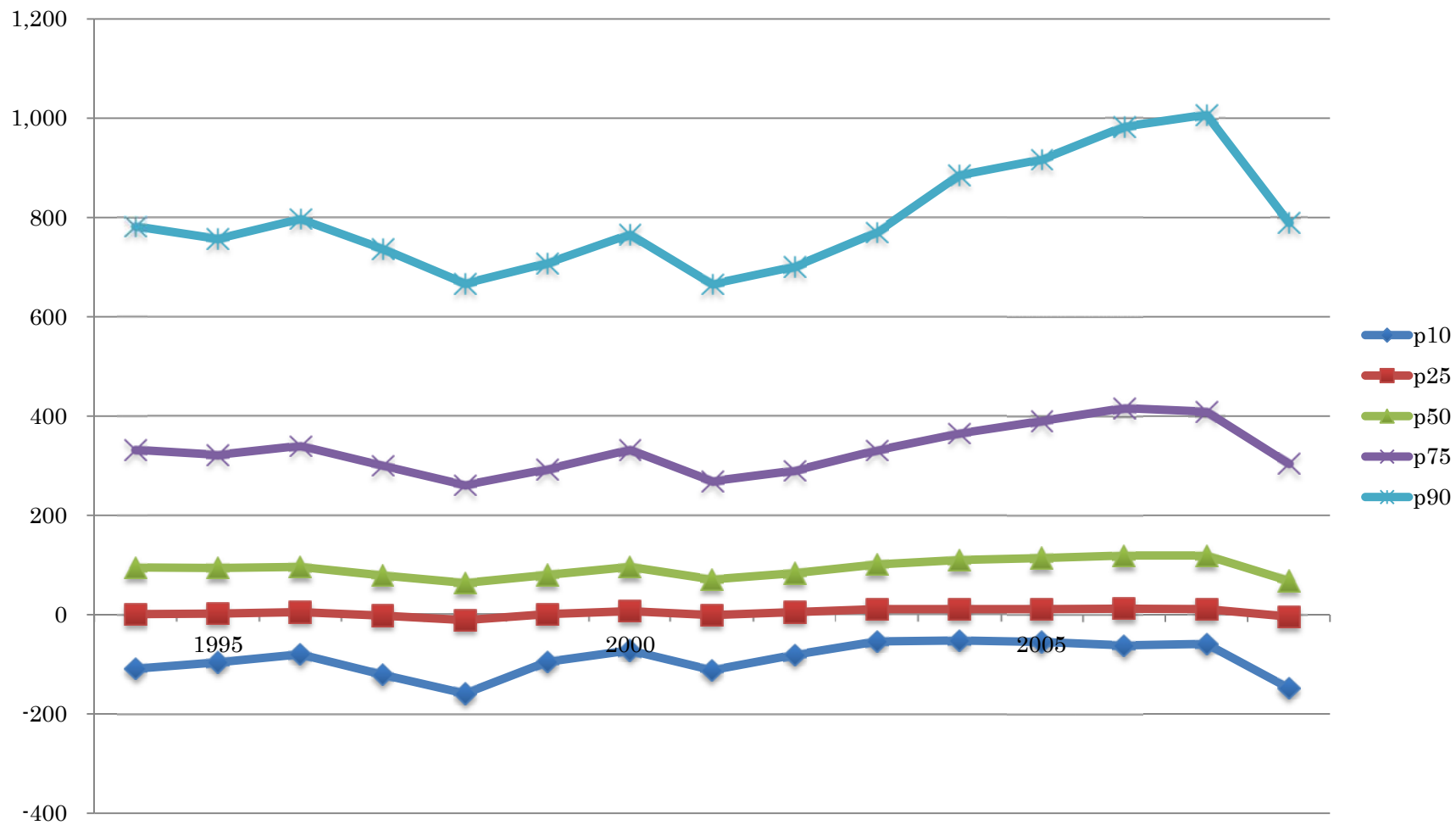
図表 2-1-3-1-4 営業利益のグラフ：資本金階層 9



圖表 2-1-3-1-5 營業利益：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

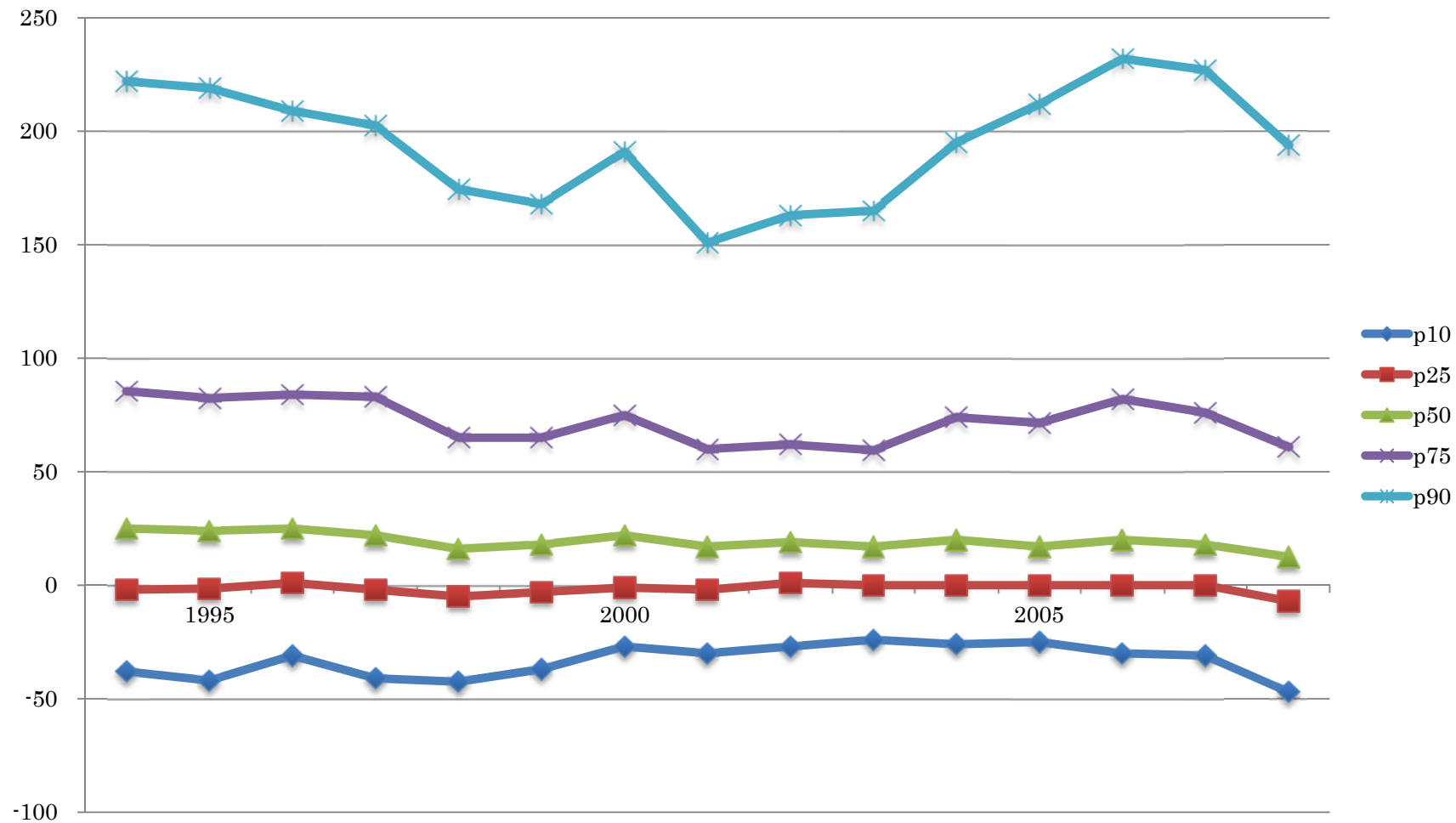
図表 2-1-3-1-6 営業利益のグラフ：資本金階層 8



圖表 2-1-3-1-7 營業利益：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

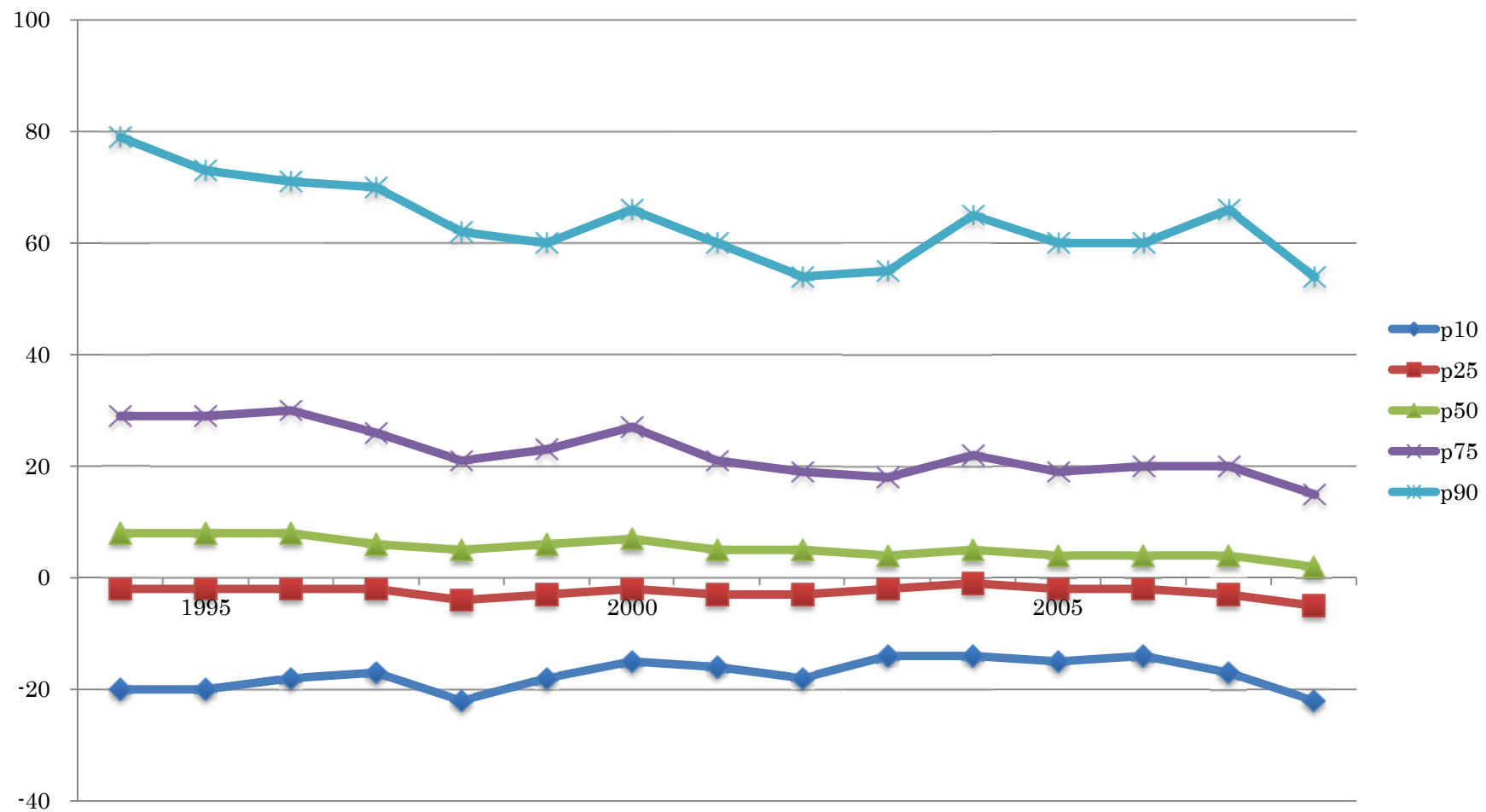
図表 2-1-3-1-8 営業利益のグラフ：資本金階層 7



圖表 2-1-3-1-9 營業利益：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

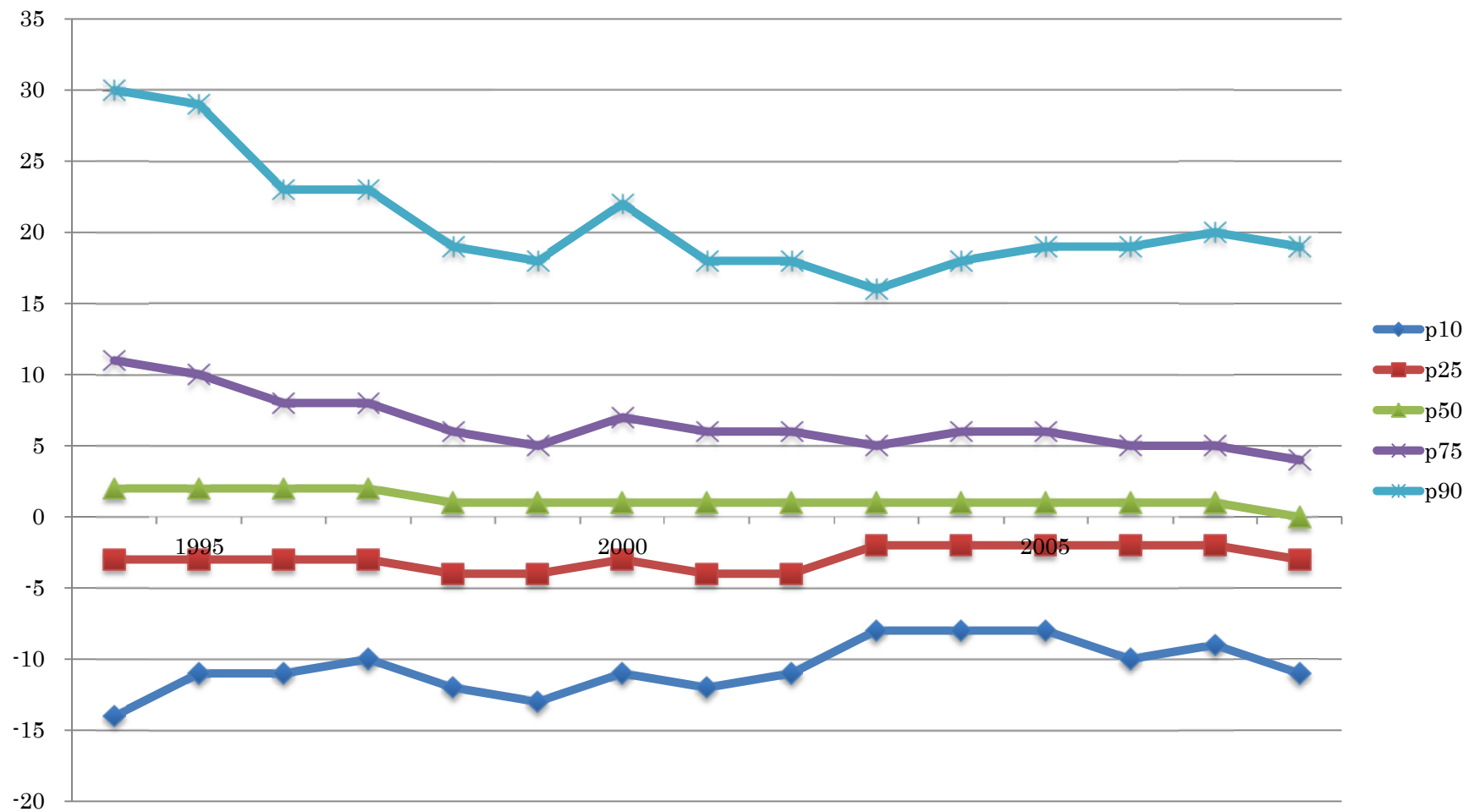
図表 2-1-3-1-10 営業利益のグラフ：資本金階層 6



圖表 2-1-3-1-11 營業利益：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

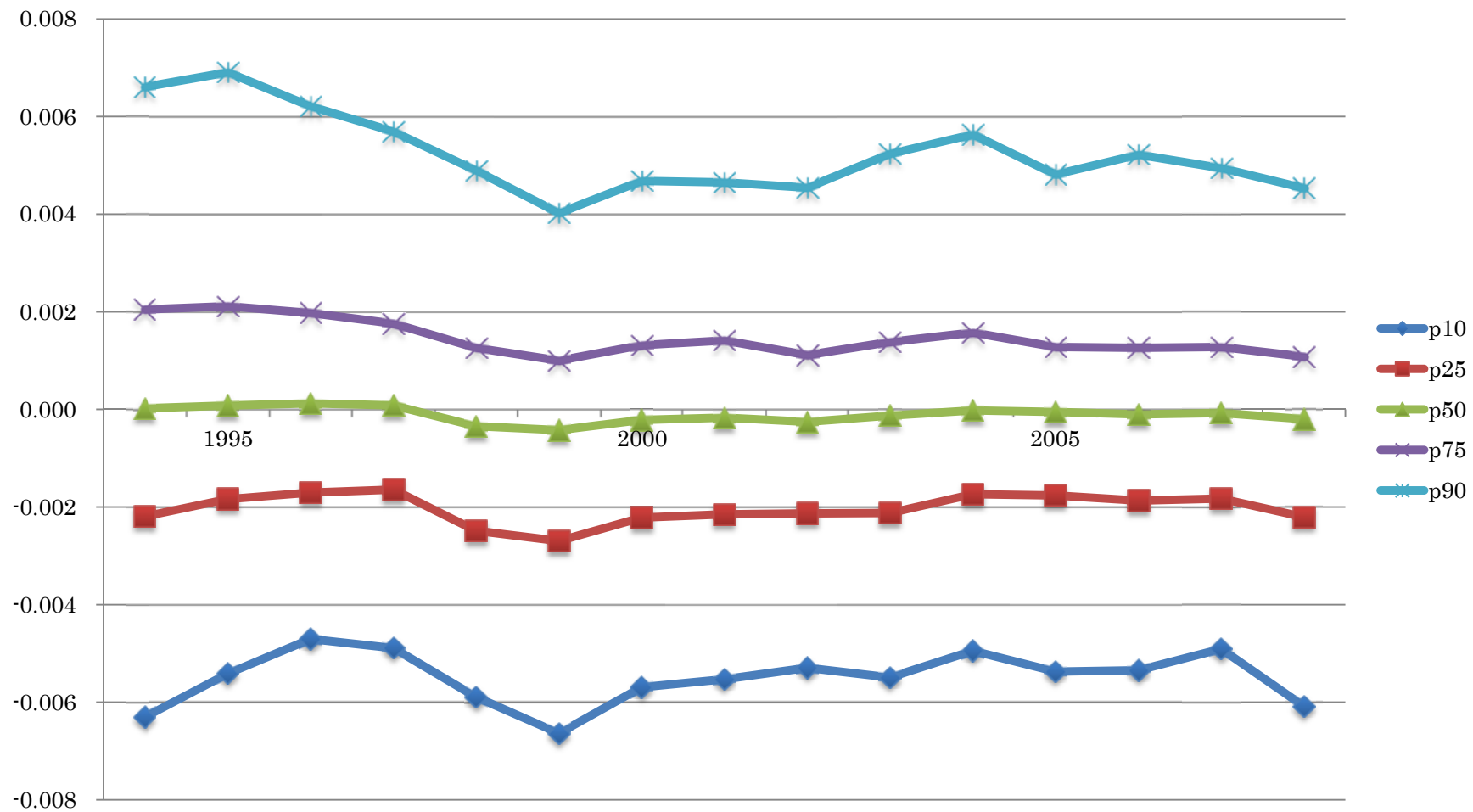
図表 2-1-3-1-12 営業利益のグラフ：資本金階層 5



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

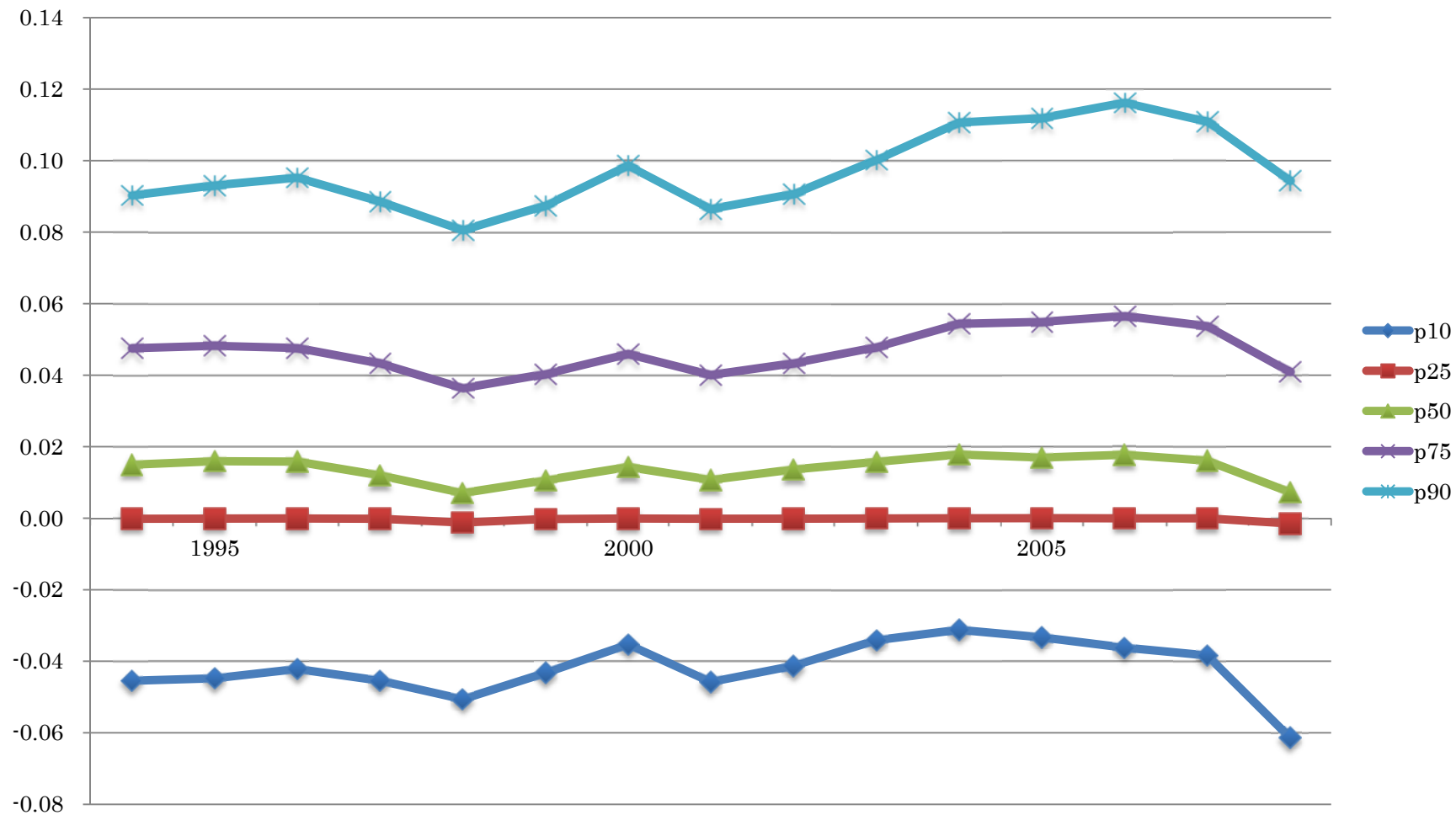
図表 2-1-3-1-14 営業利益のグラフ：資本金階層 1-4



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

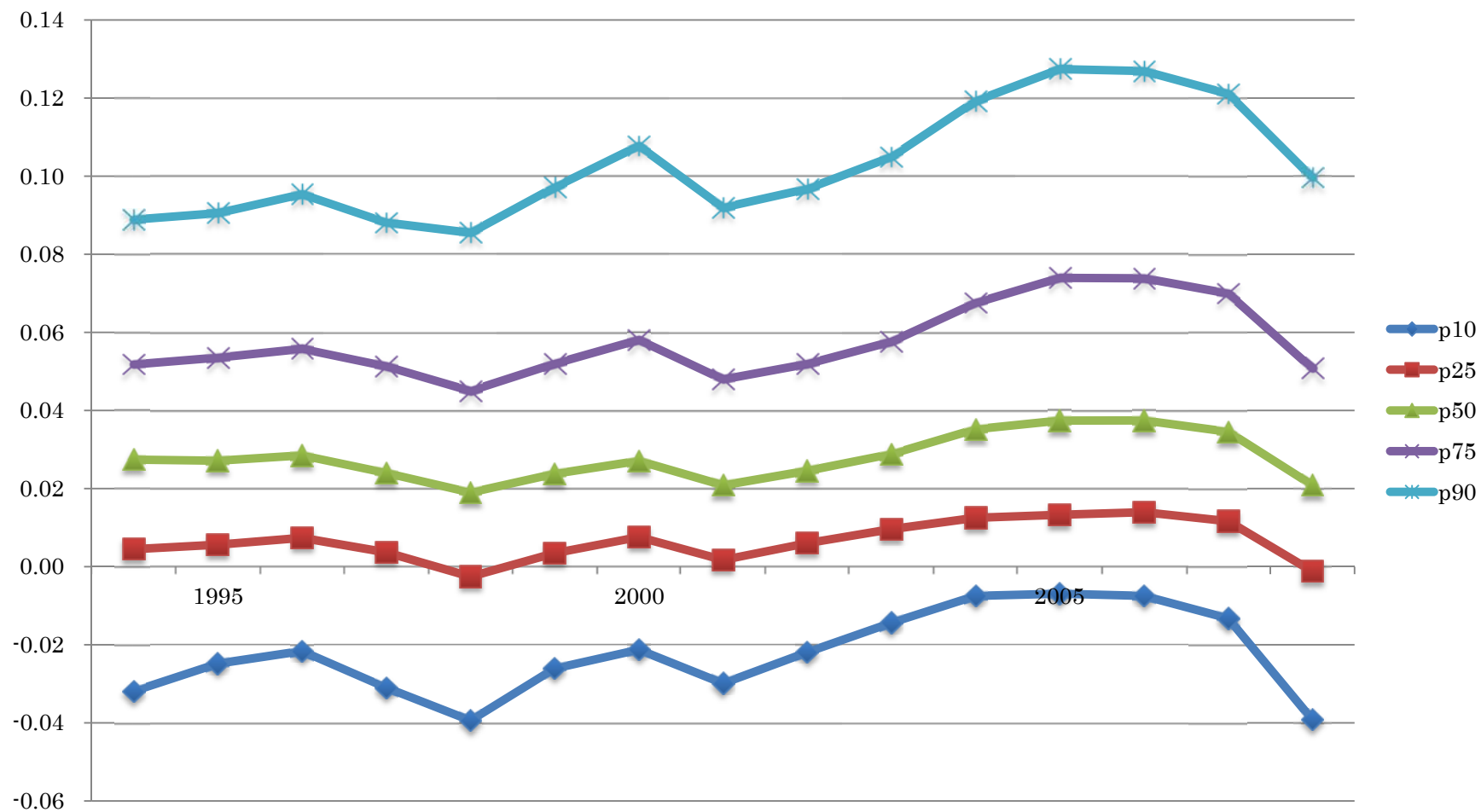
図表 2-1-3-2-2 営業利益／前期末総資産のグラフ：全サンプル



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

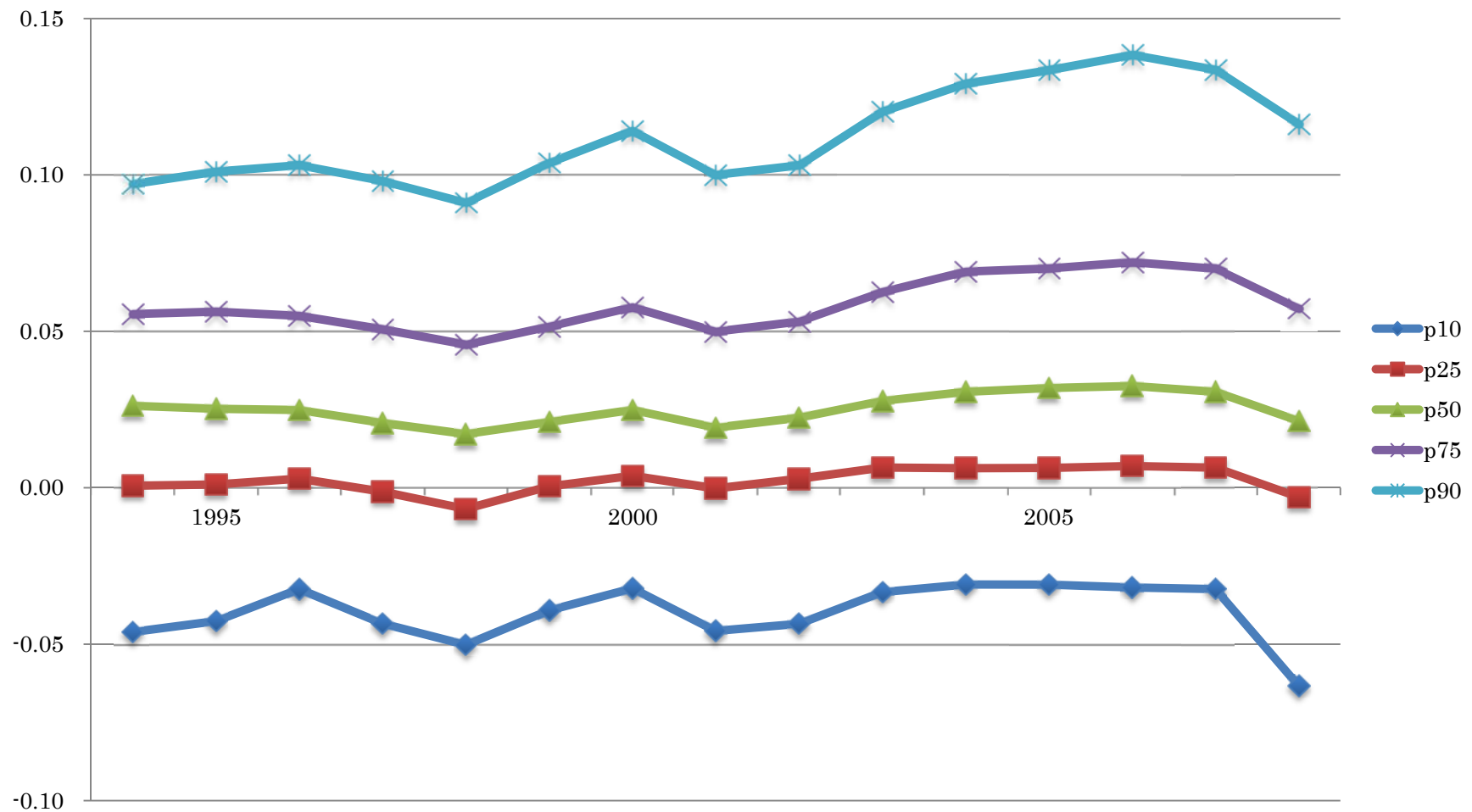
図表 2-1-3-2-4 営業利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 9



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

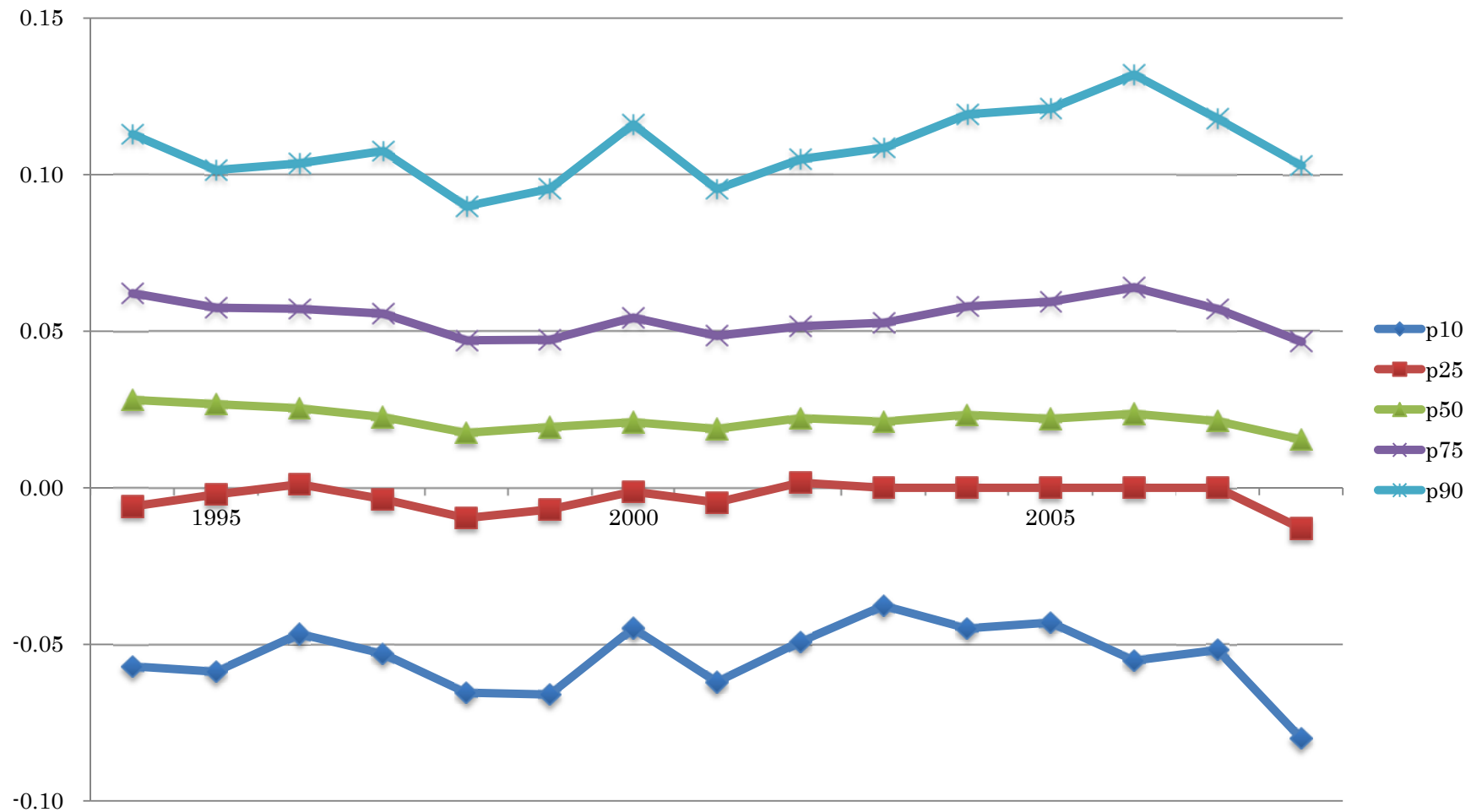
図表 2-1-3-2-6 営業利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 8



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

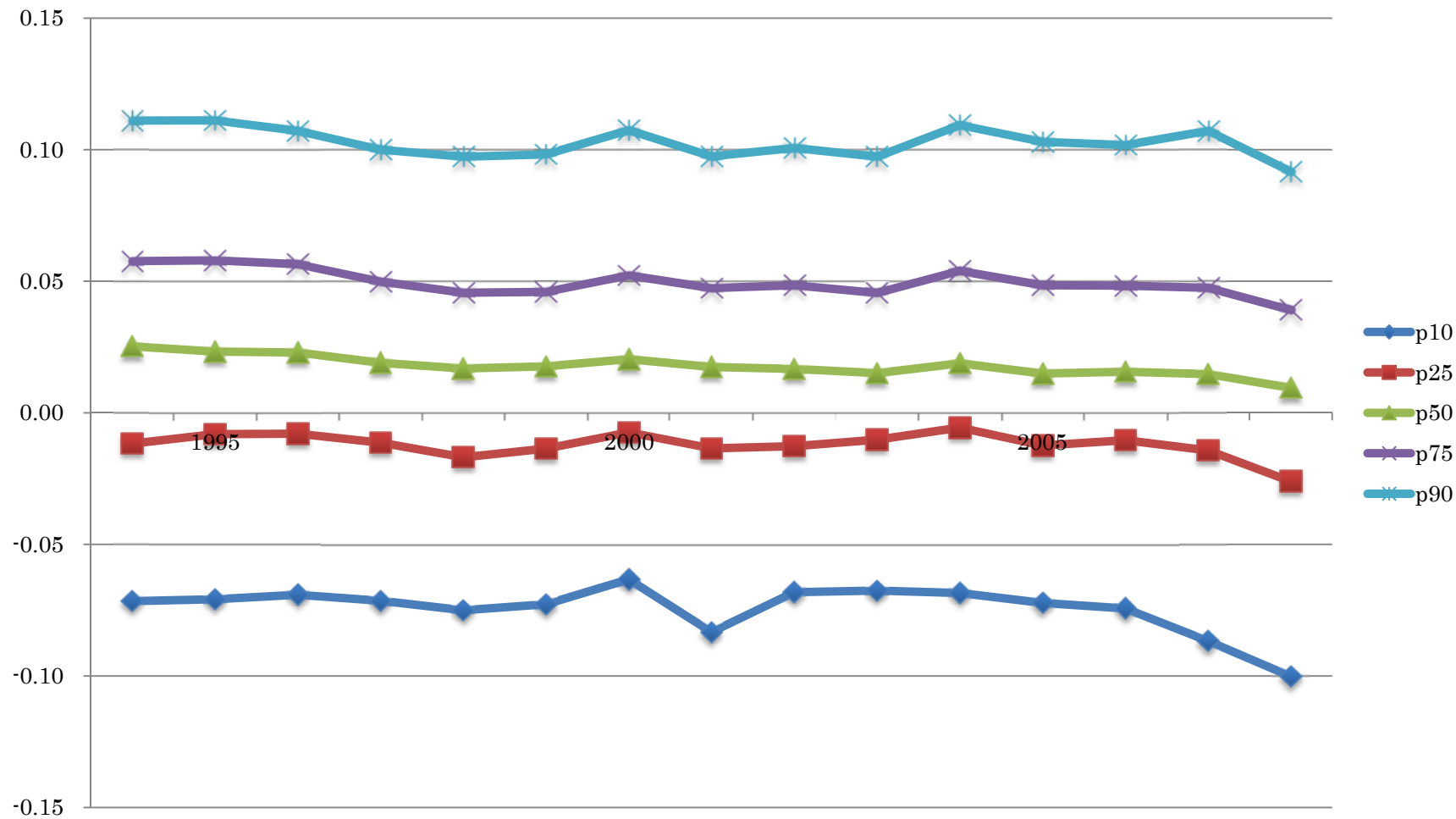
図表 2-1-3-2-8 営業利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 7



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

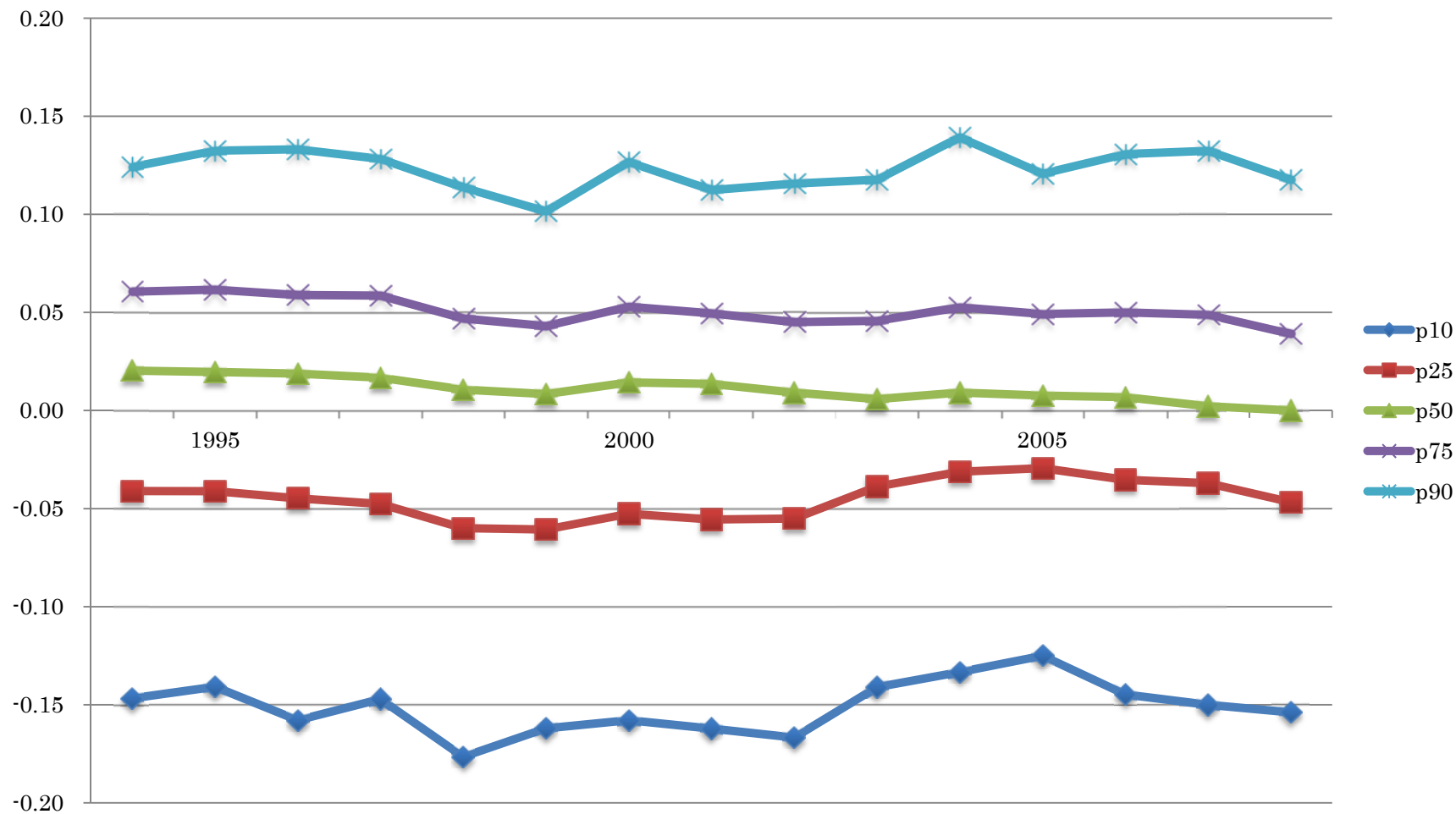
図表 2-1-3-2-10 営業利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 6



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

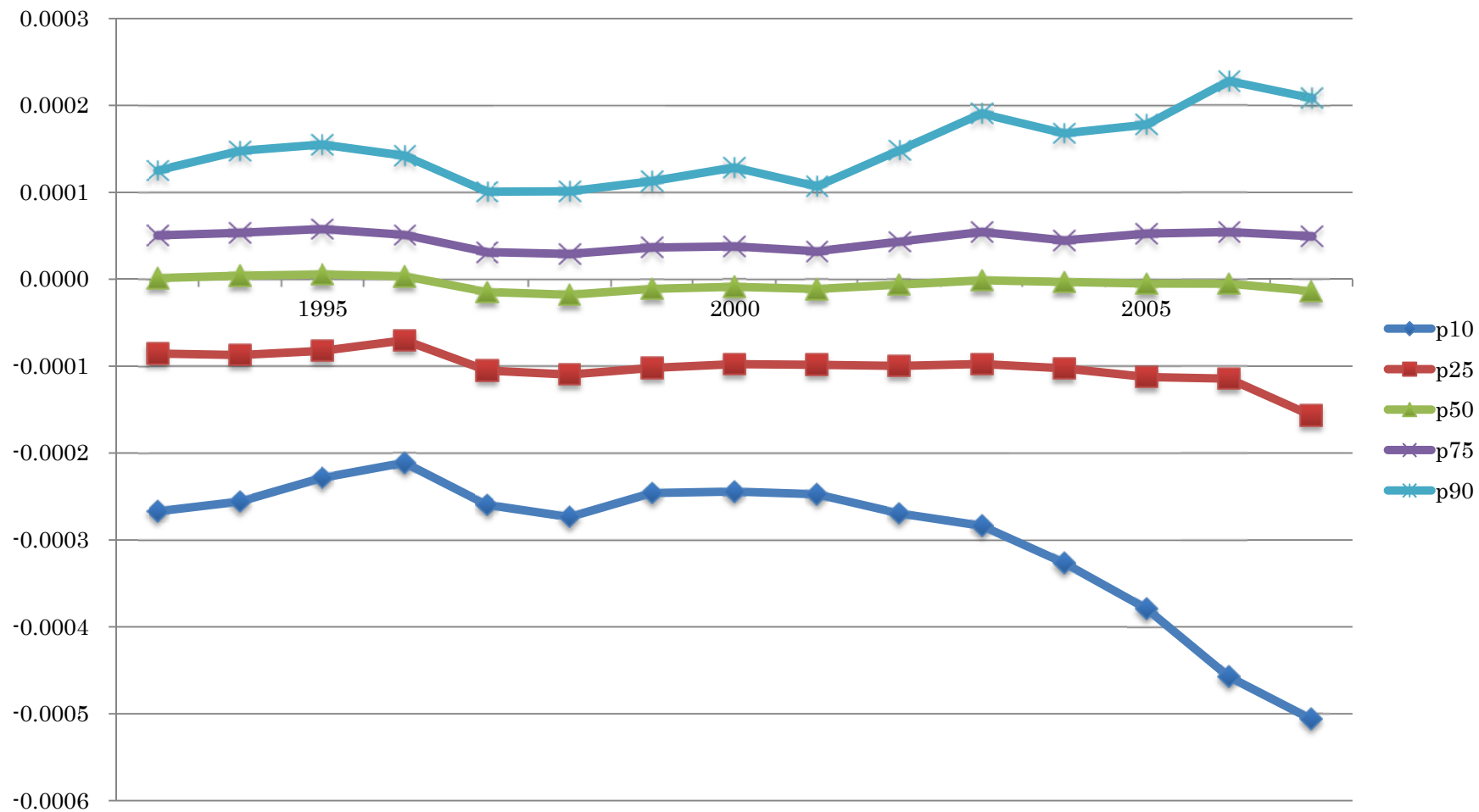
図表 2-1-3-2-12 営業利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 5



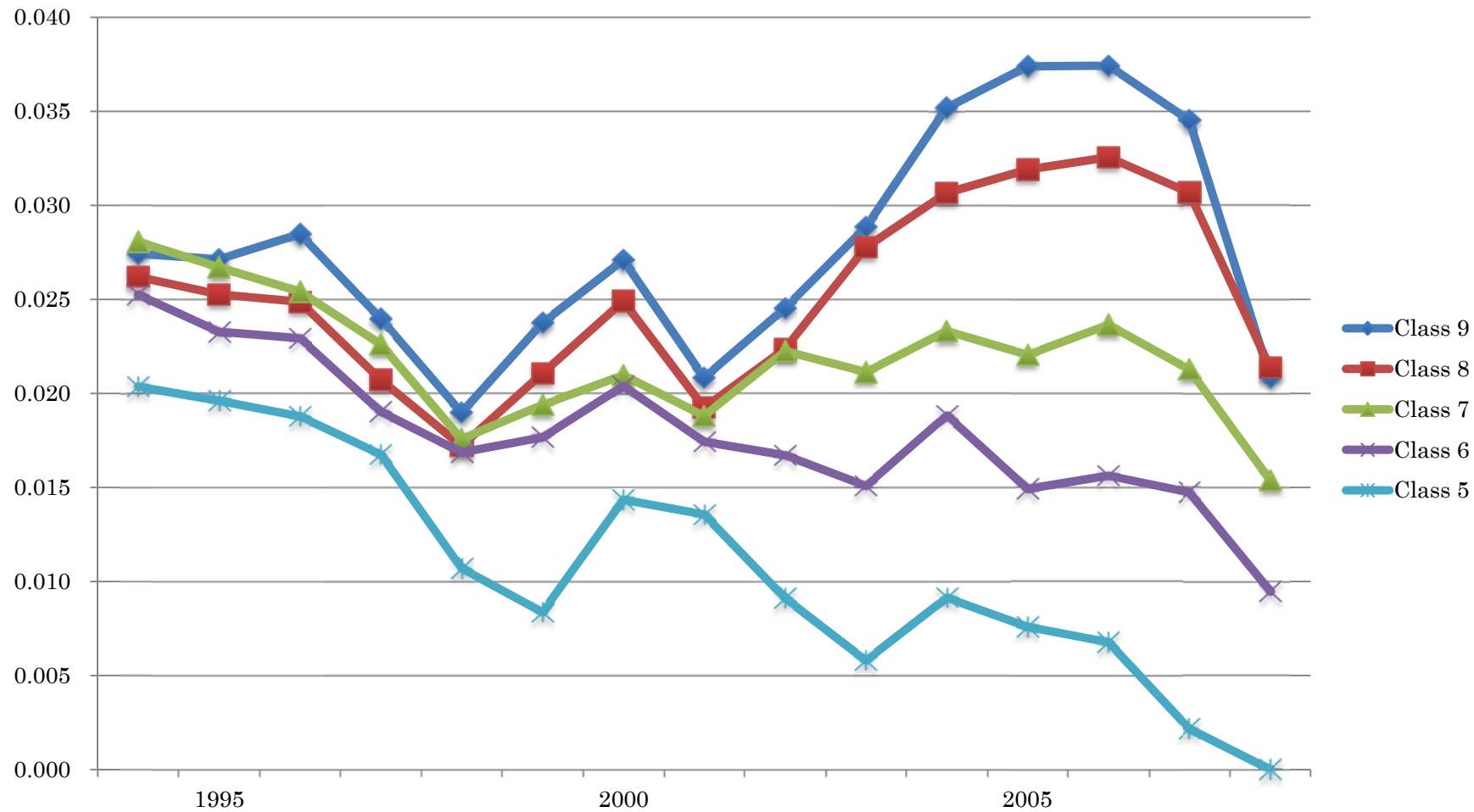
図表 2-1-3-2-13 営業利益／前期末総資産：資本金階層 1 - 4

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



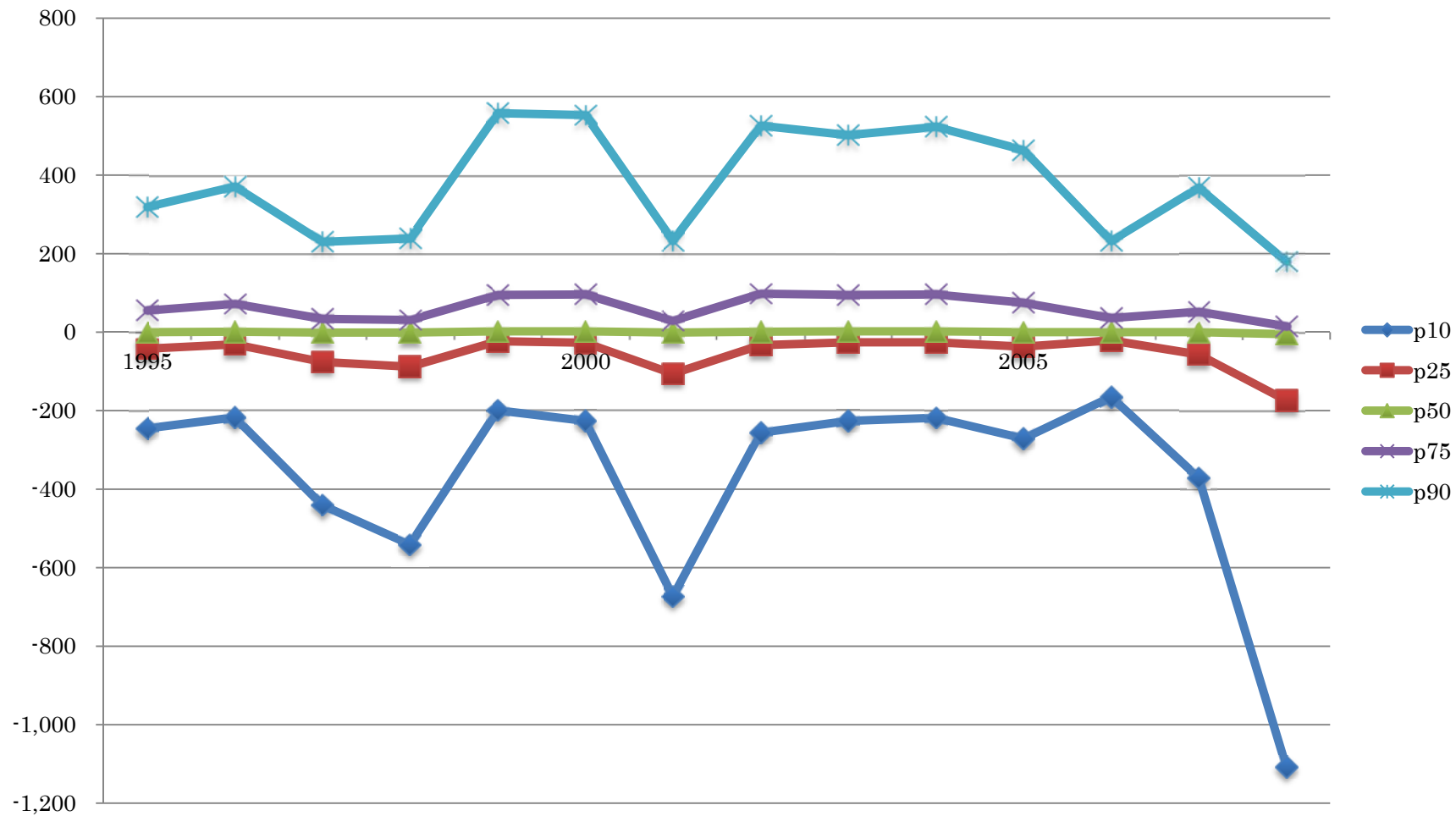
図表 2-1-3-2-14 営業利益／前期末総資産の資本金階層別グラフ



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

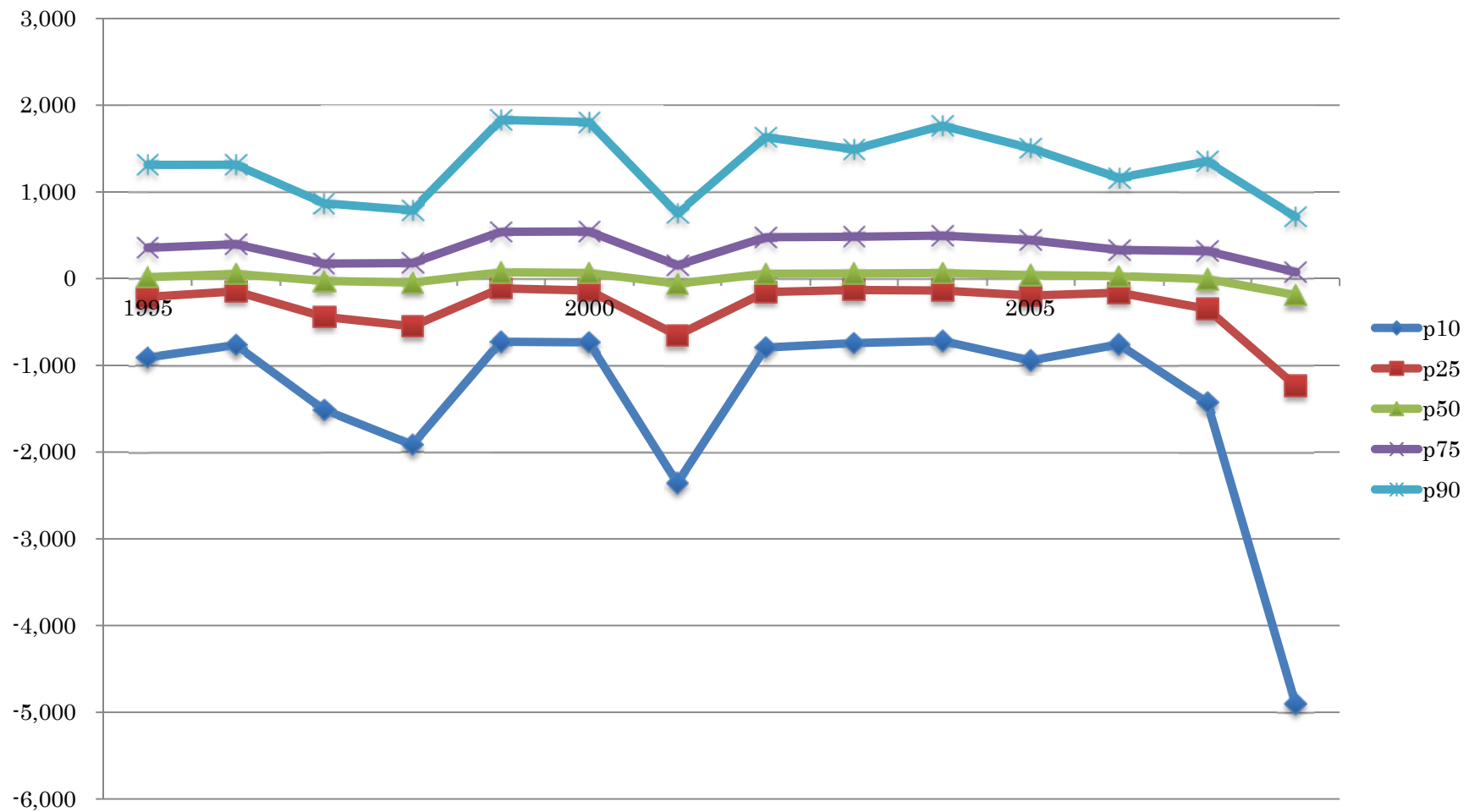
図表 2-1-3-3-2 Δ営業利益のグラフ：全サンプル



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

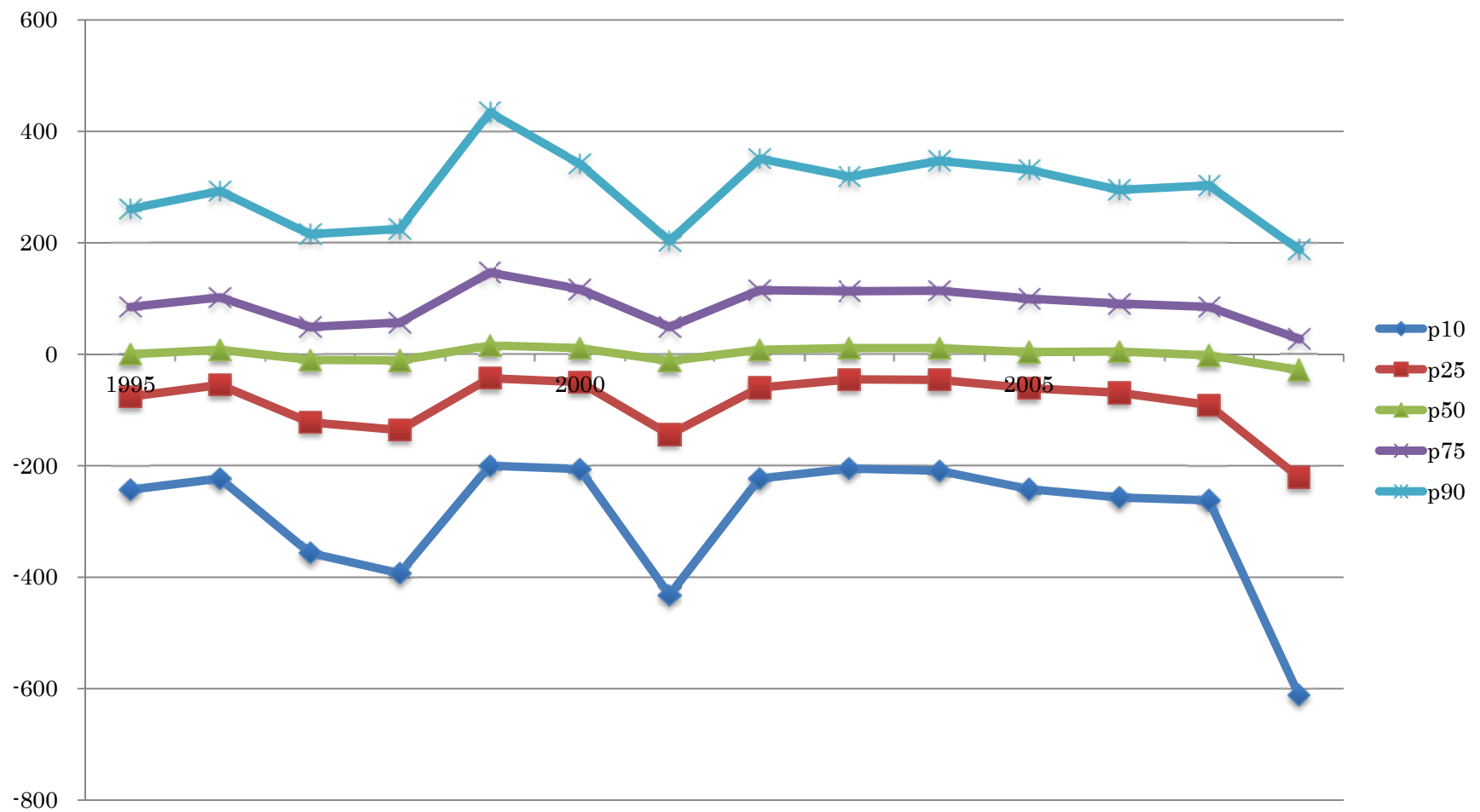
図表 2-1-3-3-4 Δ営業利益のグラフ：資本金階層 9



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

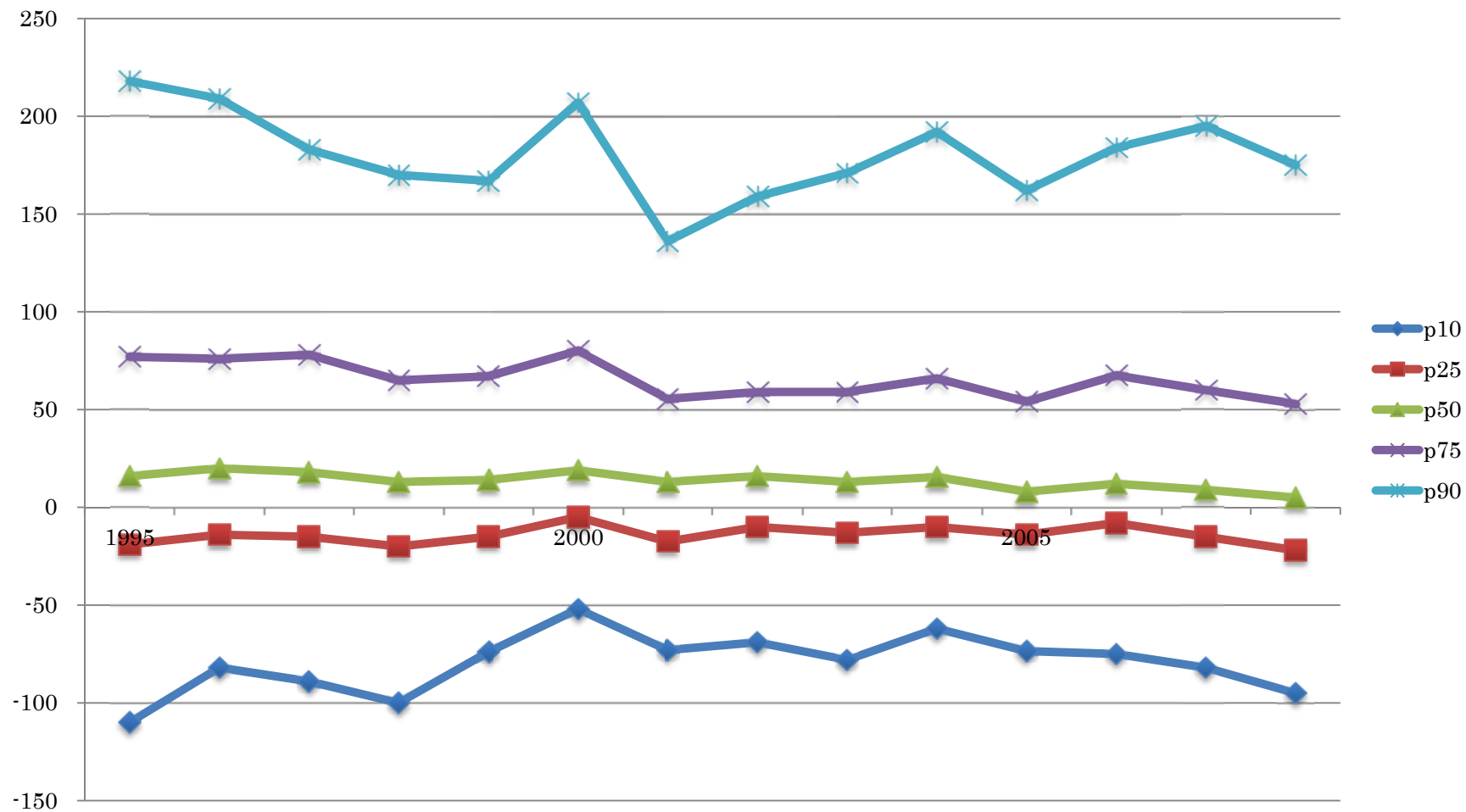
図表 2-1-3-3-6 Δ営業利益のグラフ：資本金階層 8



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

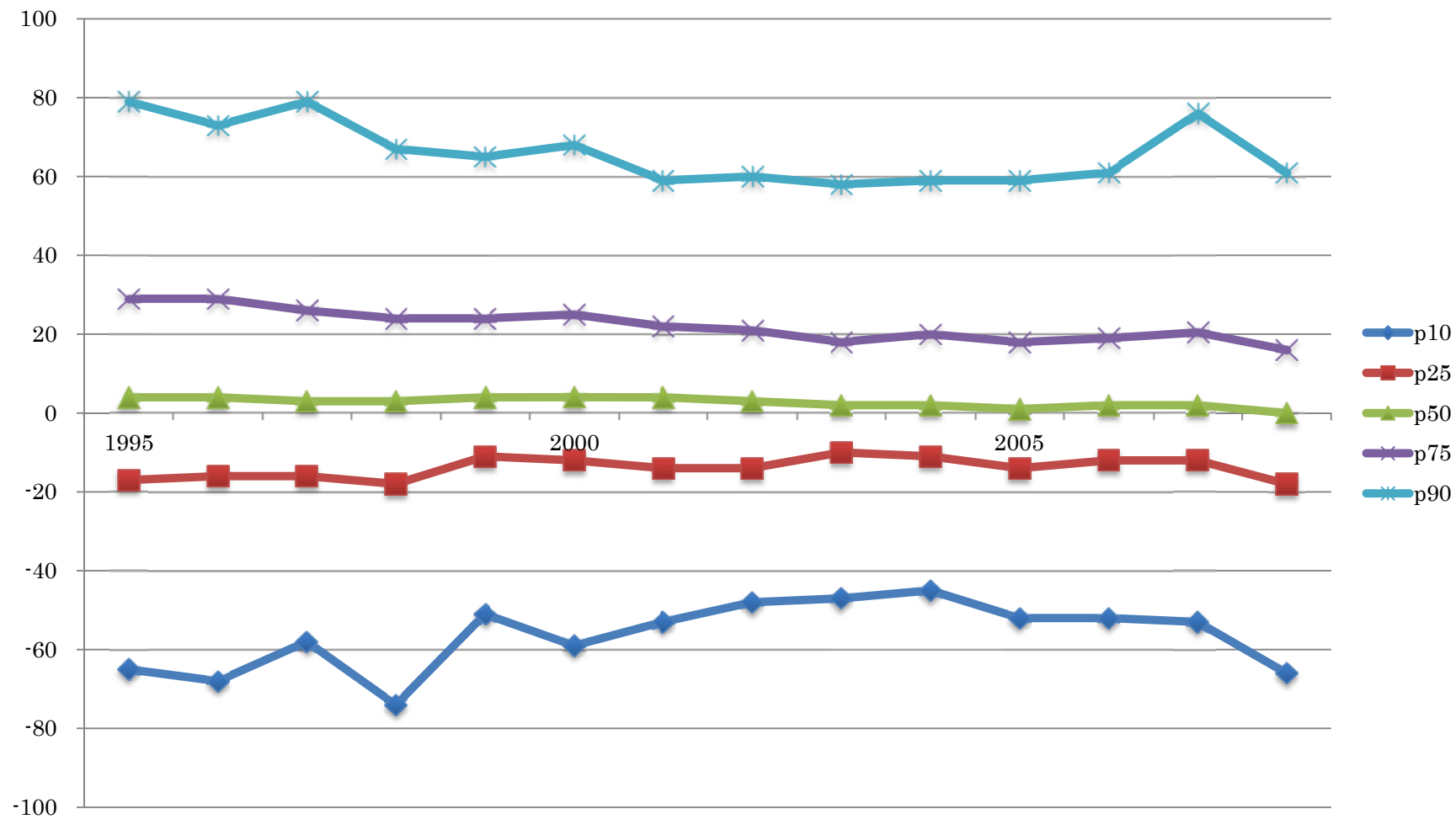
図表 2-1-3-3-8 Δ営業利益のグラフ：資本金階層 7



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

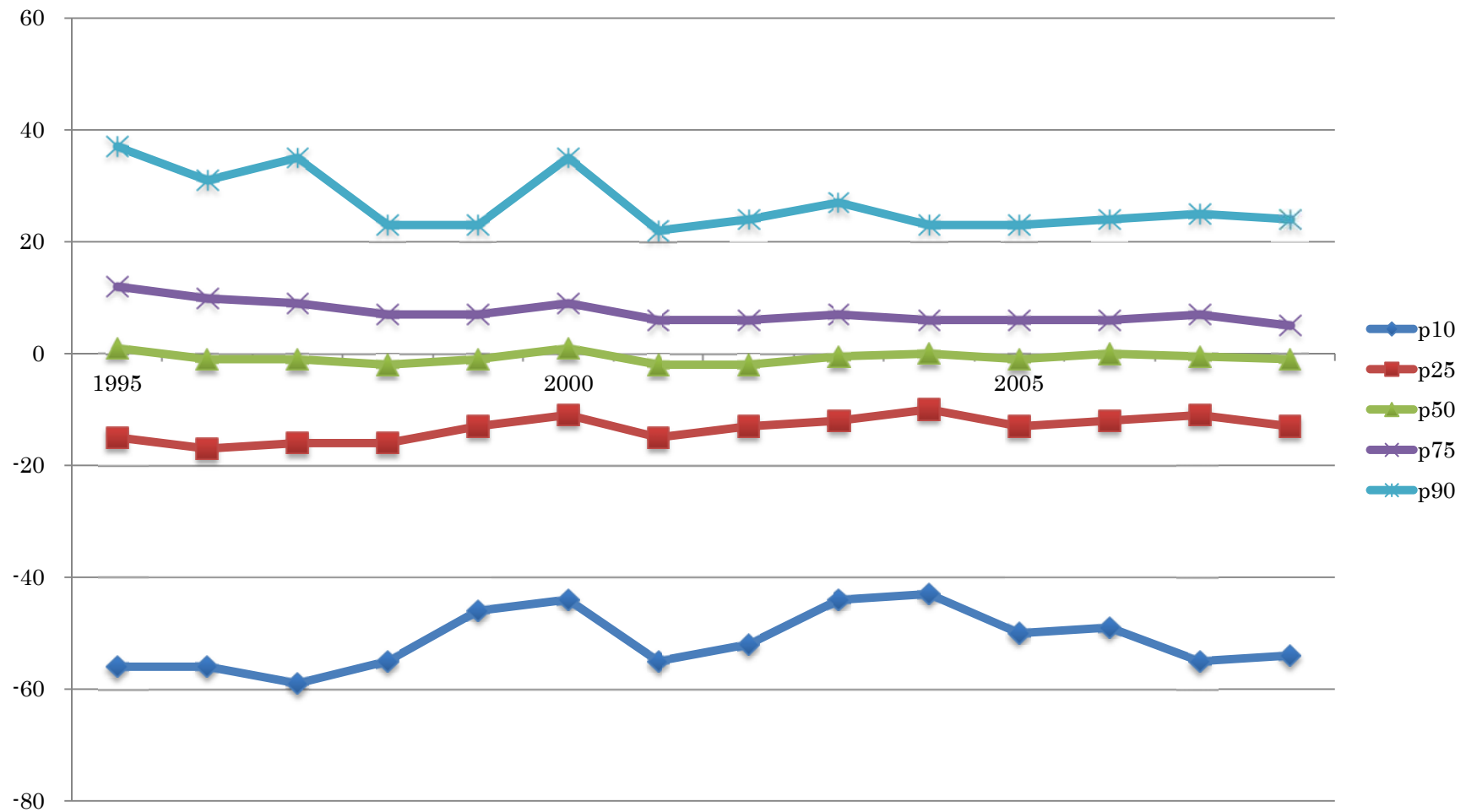
図表 2-1-3-3-10 Δ営業利益のグラフ：資本金階層 6



圖表 2-1-3-3-11 Δ營業利益：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

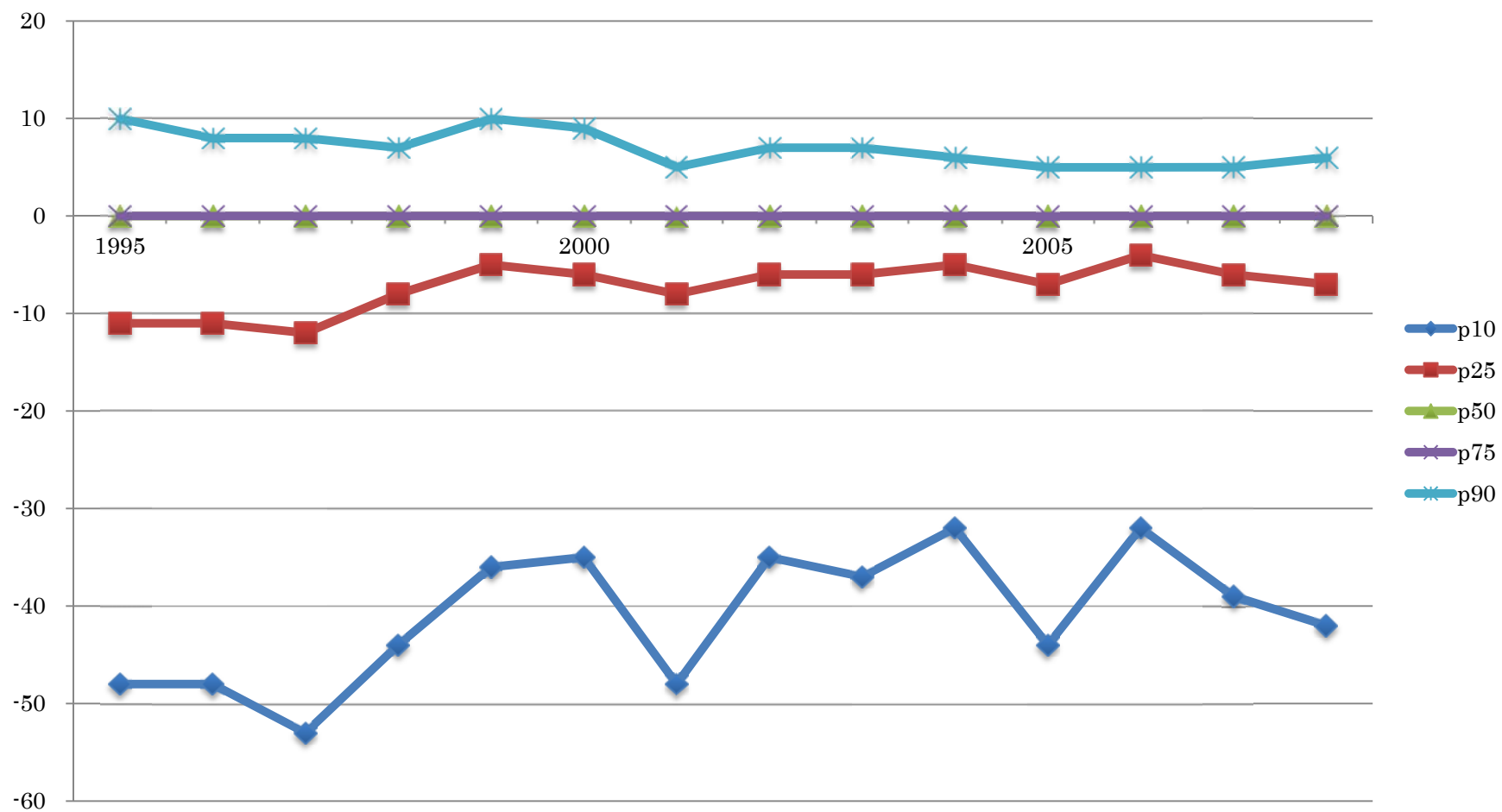
図表 2-1-3-3-12 Δ営業利益のグラフ：資本金階層 5



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

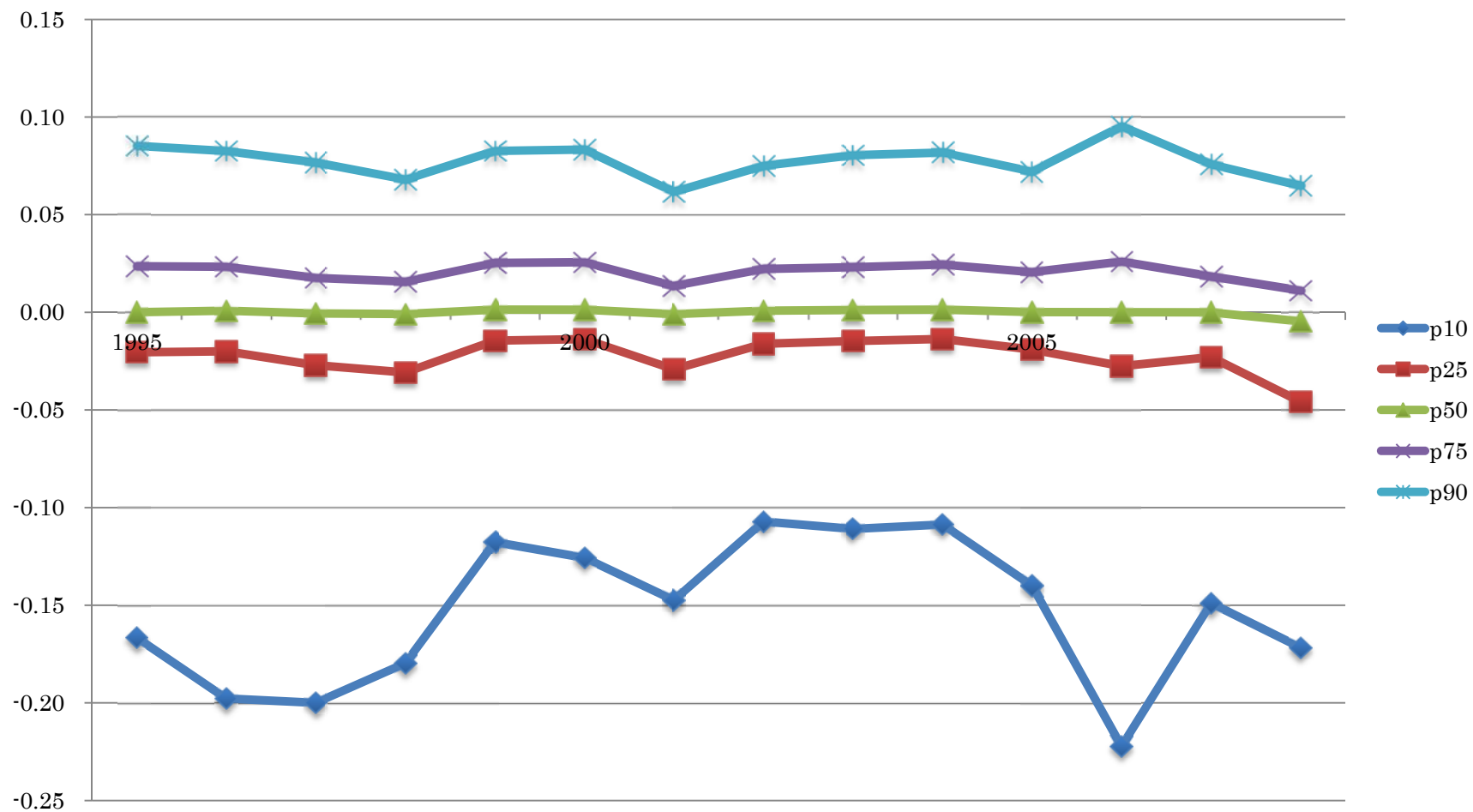
図表 2-1-3-3-14 Δ営業利益のグラフ：資本金階層 1-4



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

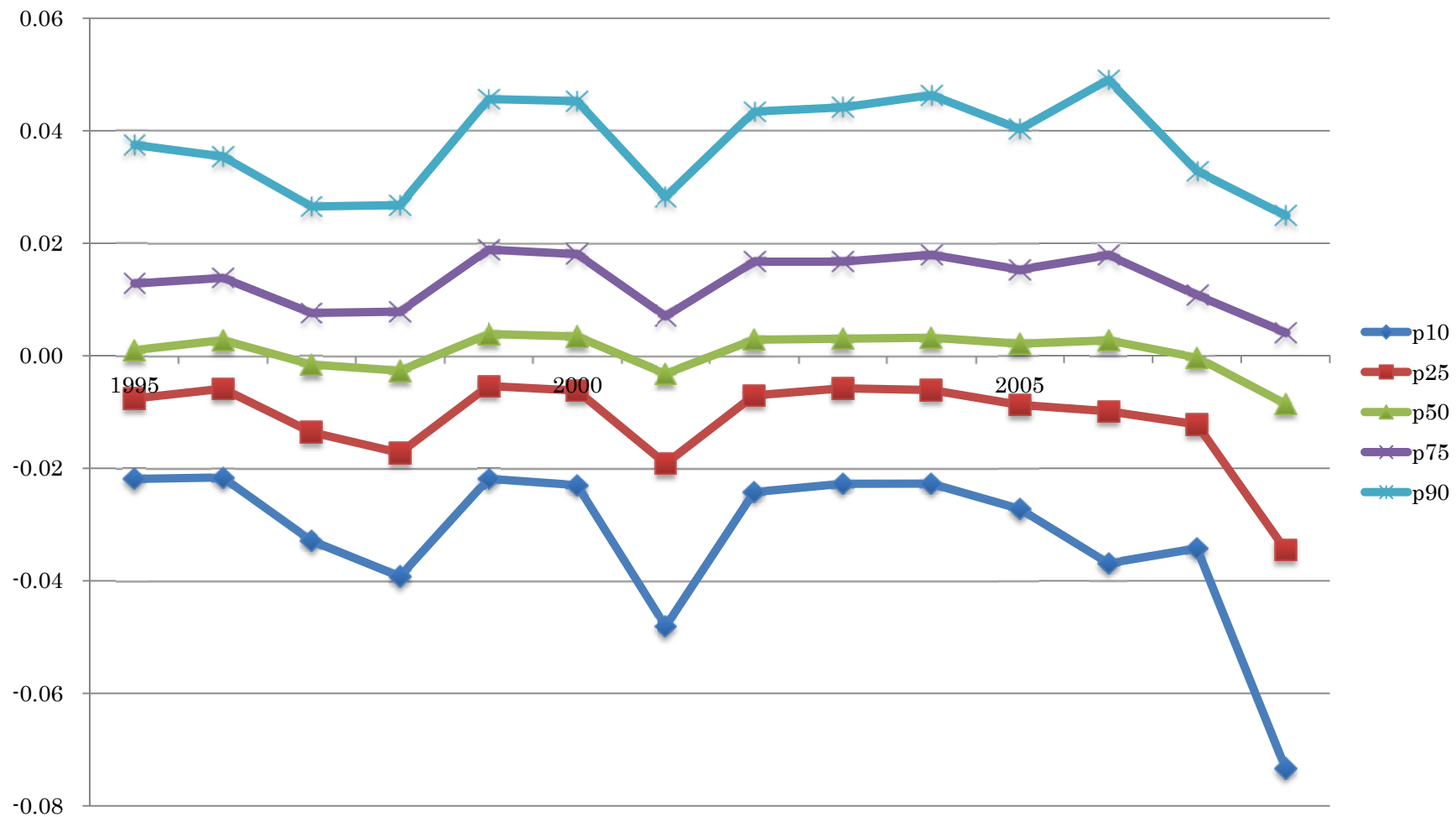
図表 2-1-3-4-2 Δ営業利益／前期末総資産のグラフ：全サンプル



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

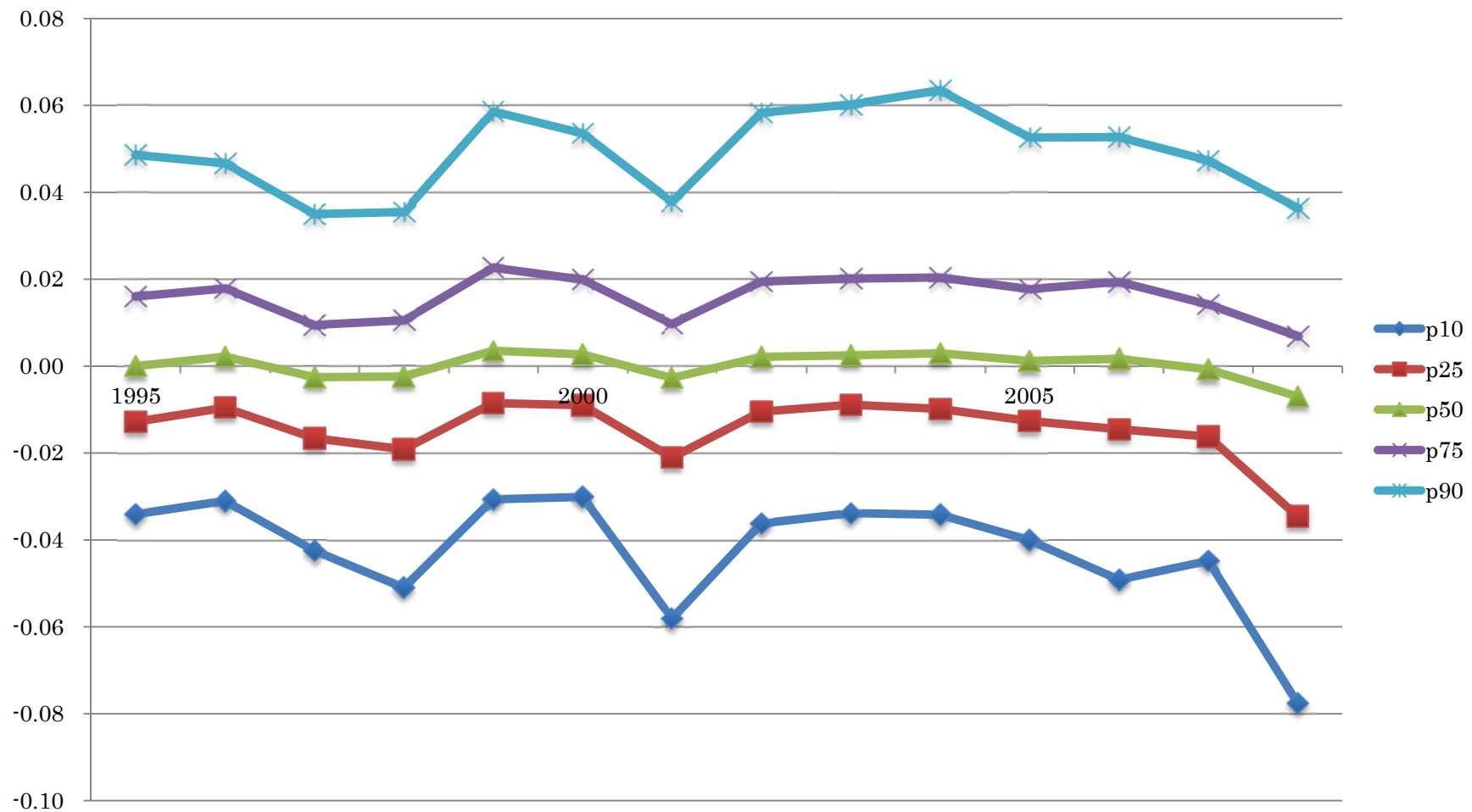
図表 2-1-3-4-4 Δ営業利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層9



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

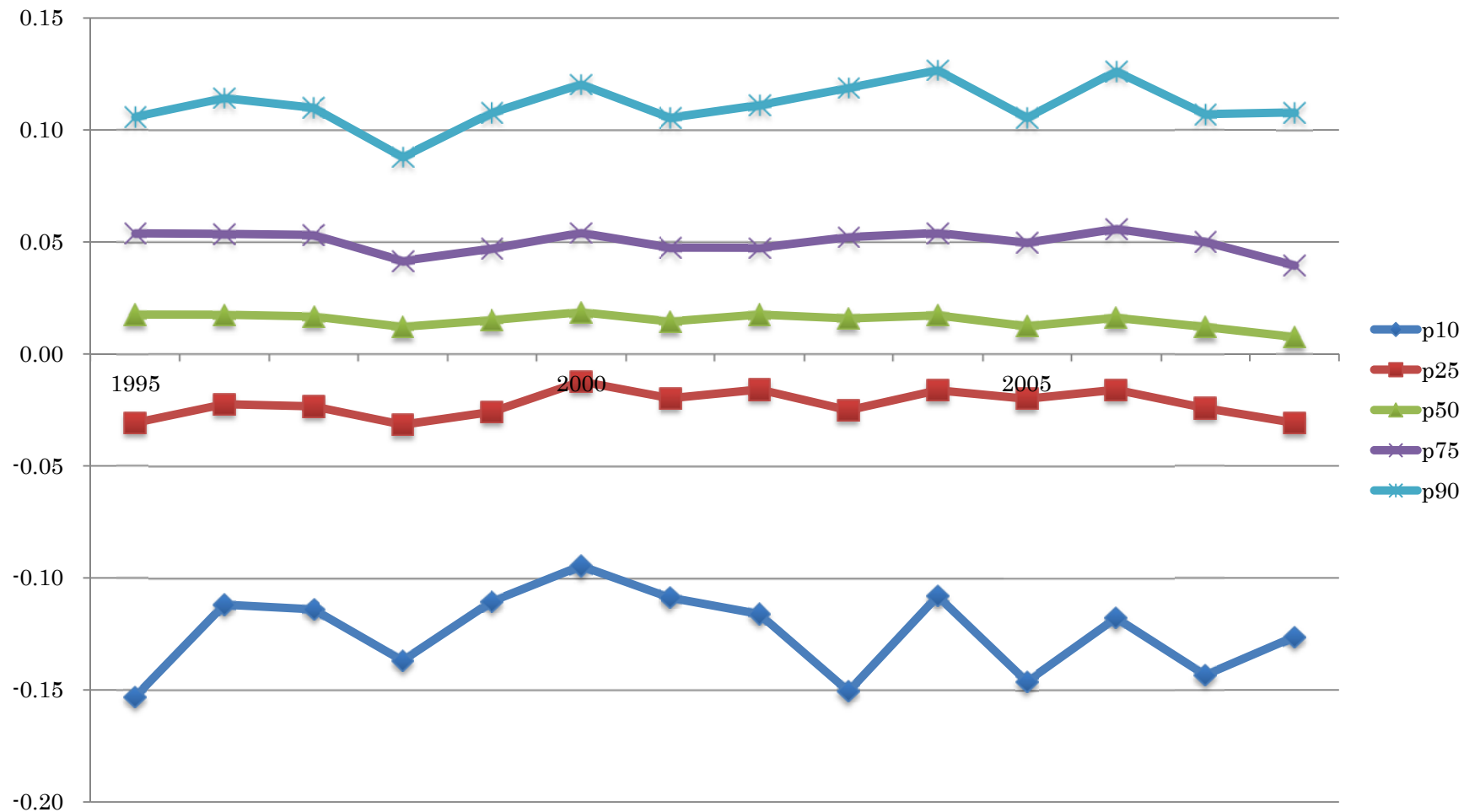
図表 2-1-3-4-6 Δ営業利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 8



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

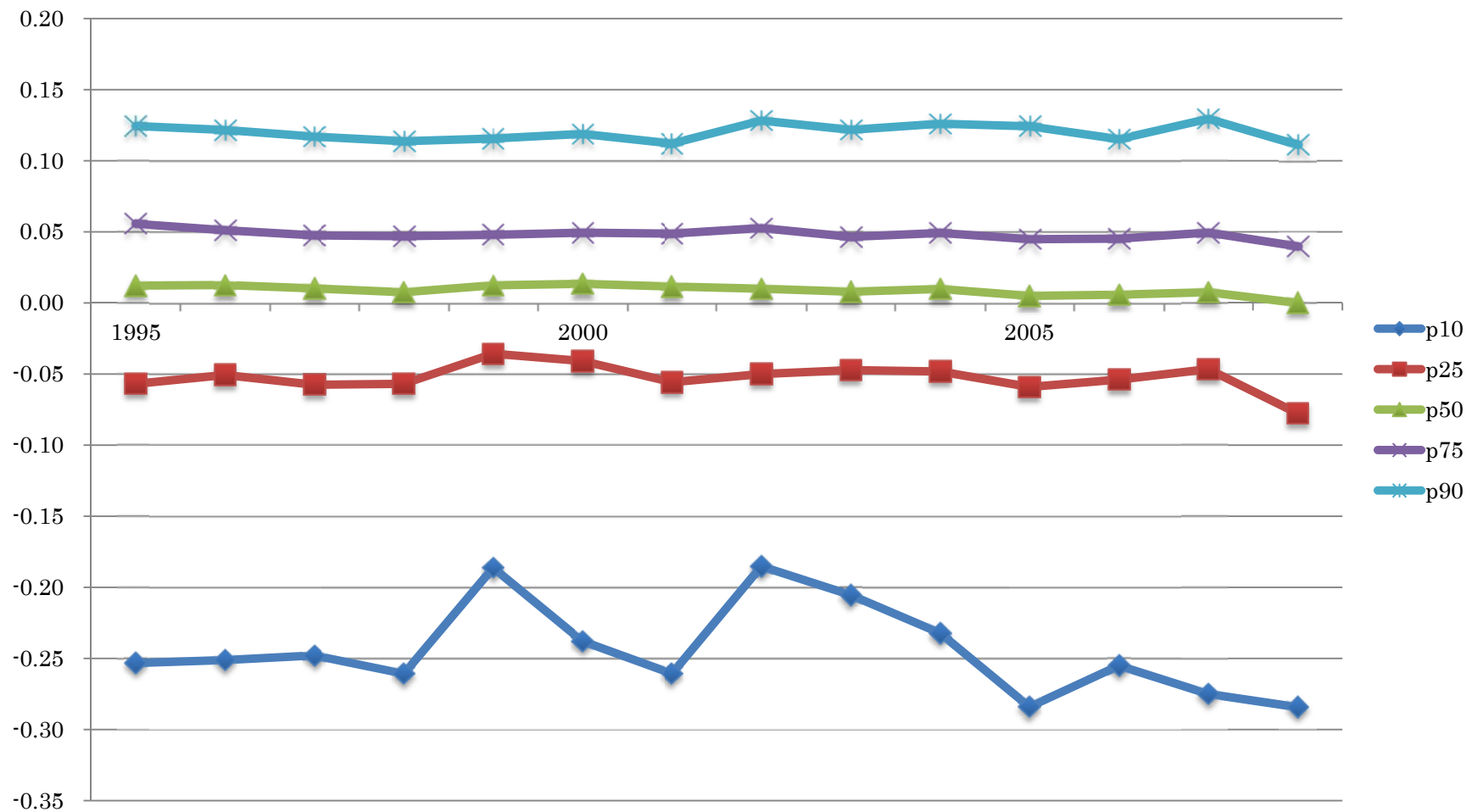
図表 2-1-3-4-8 Δ営業利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 7



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

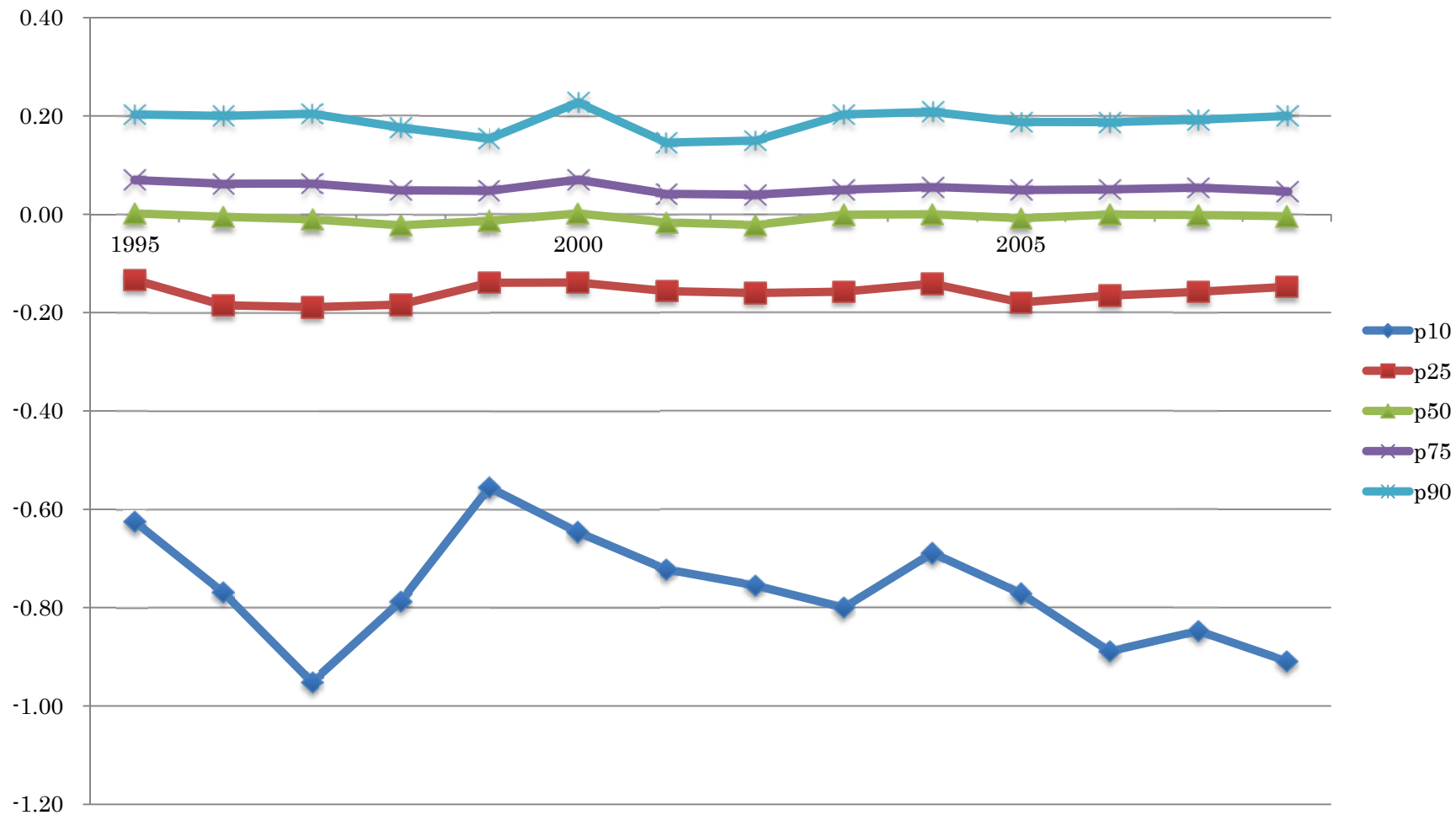
図表 2-1-3-4-10 Δ営業利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 6



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

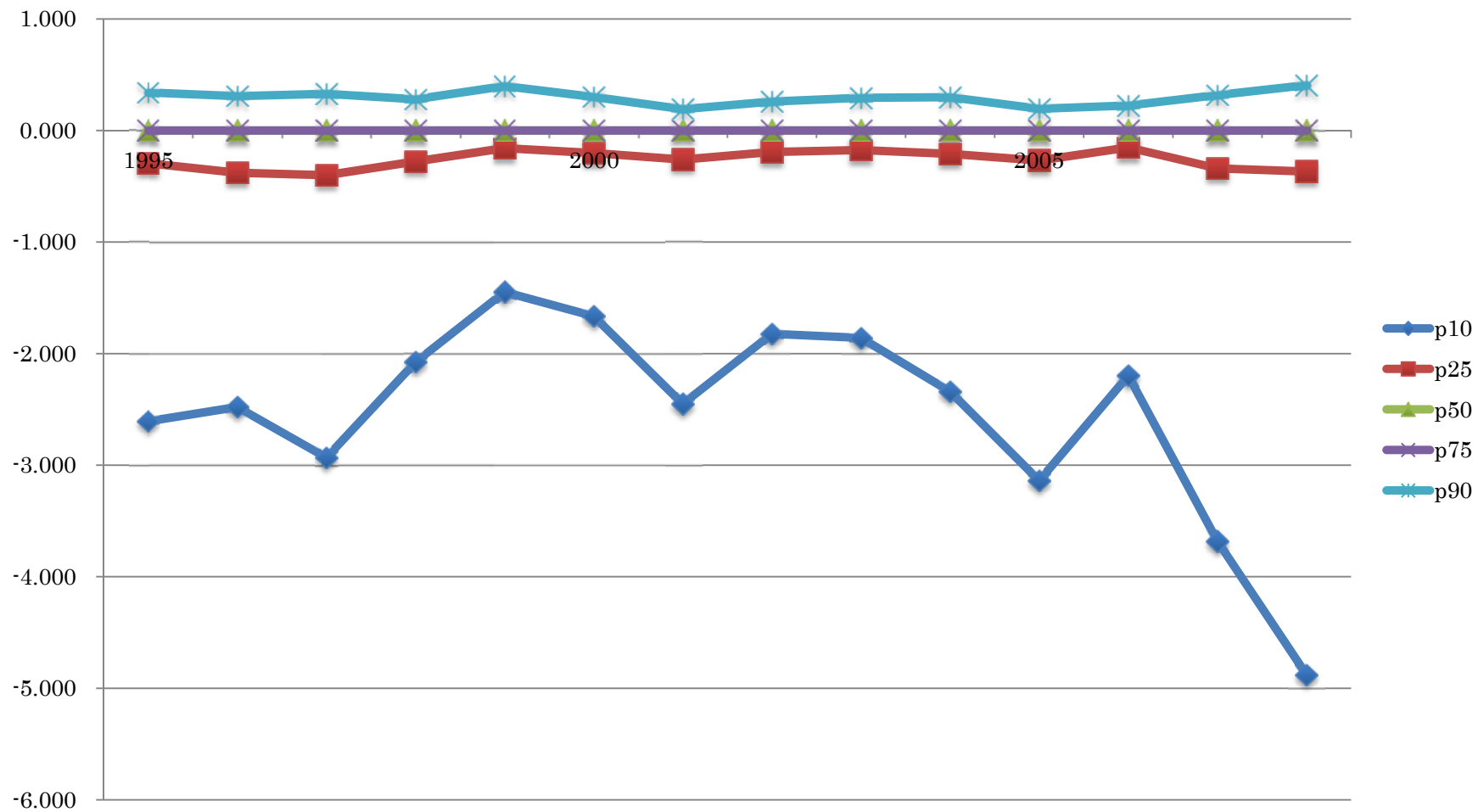
図表 2-1-3-4-12 Δ営業利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 5



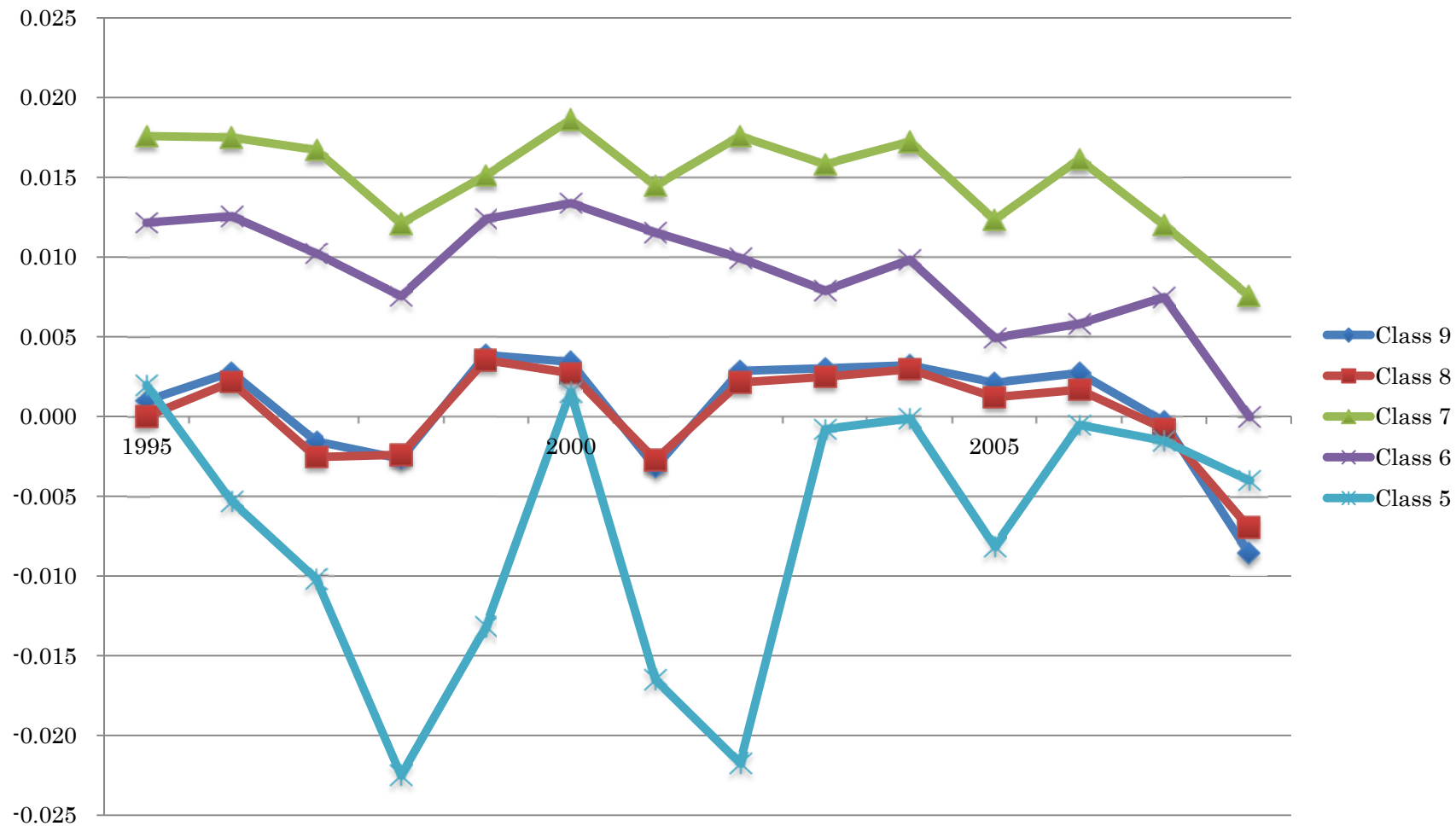
図表 2-1-3-4-13 Δ 営業利益 / 前期末総資産：資本金階層 1 - 4

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



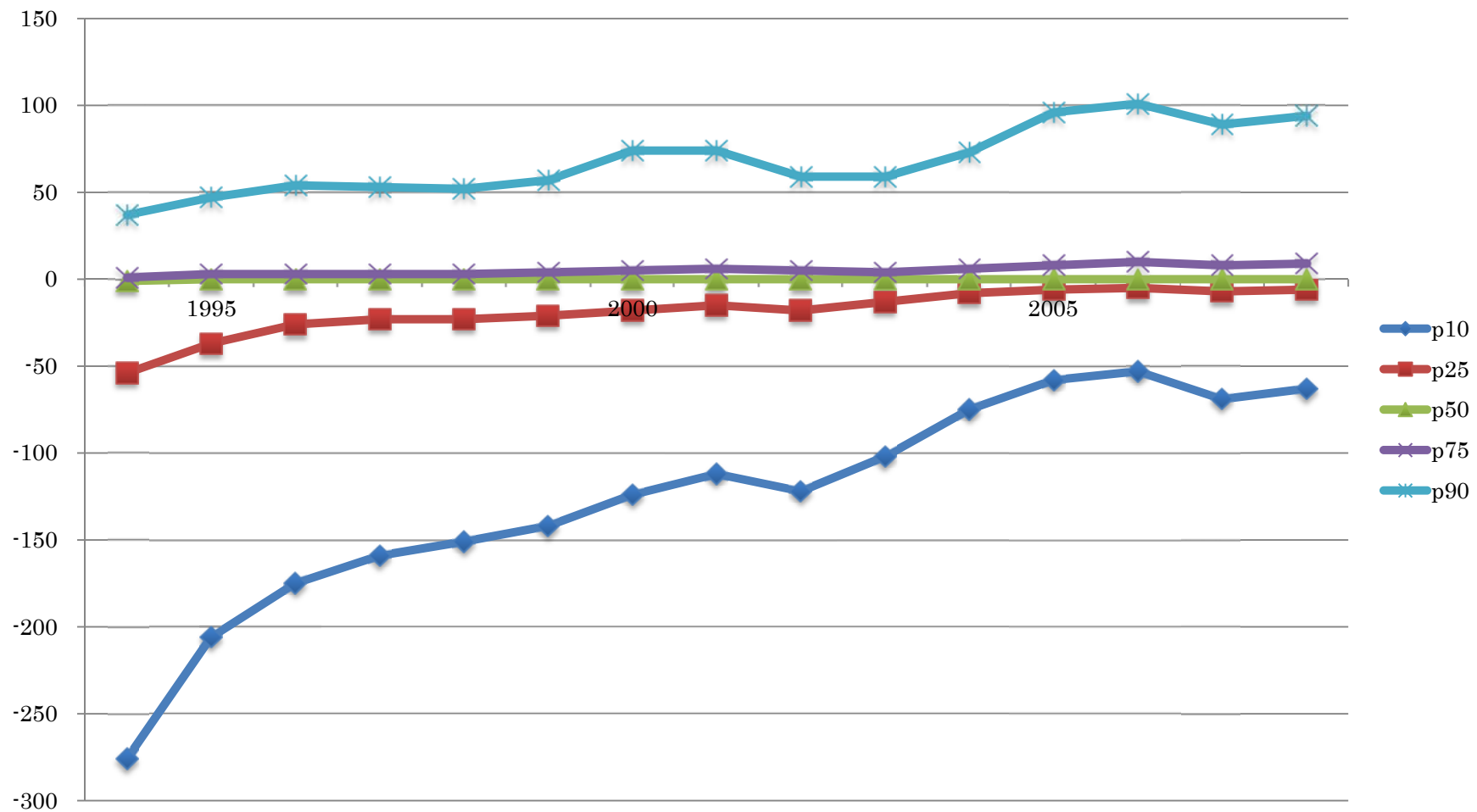
図表 2-1-3-4-15 Δ 営業利益 / 前期末総資産の資本金階層別グラフ



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

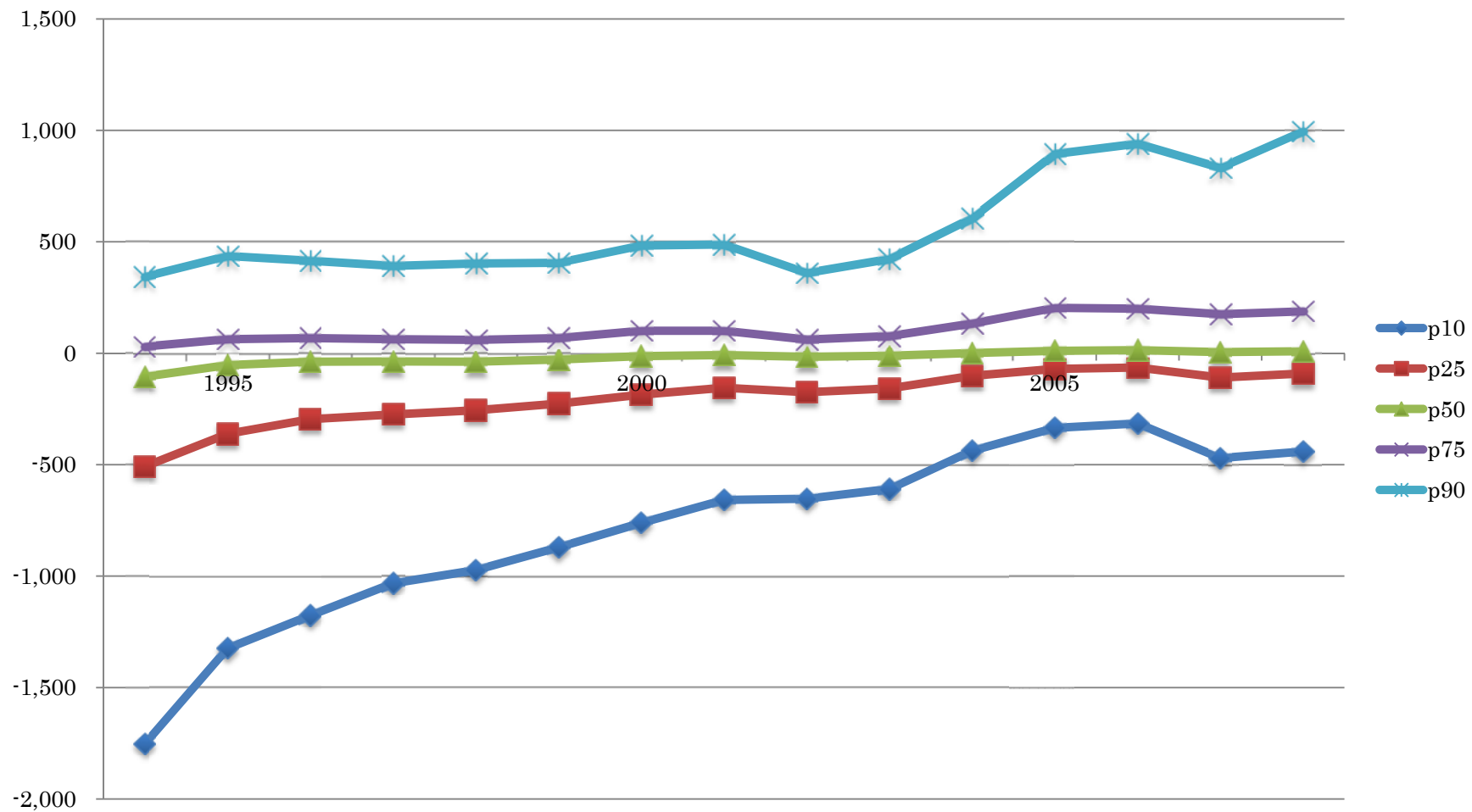
図表 2-1-4-1-2 営業外損益のグラフ：全サンプル



圖表 2-1-4-1-3 營業外損益：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

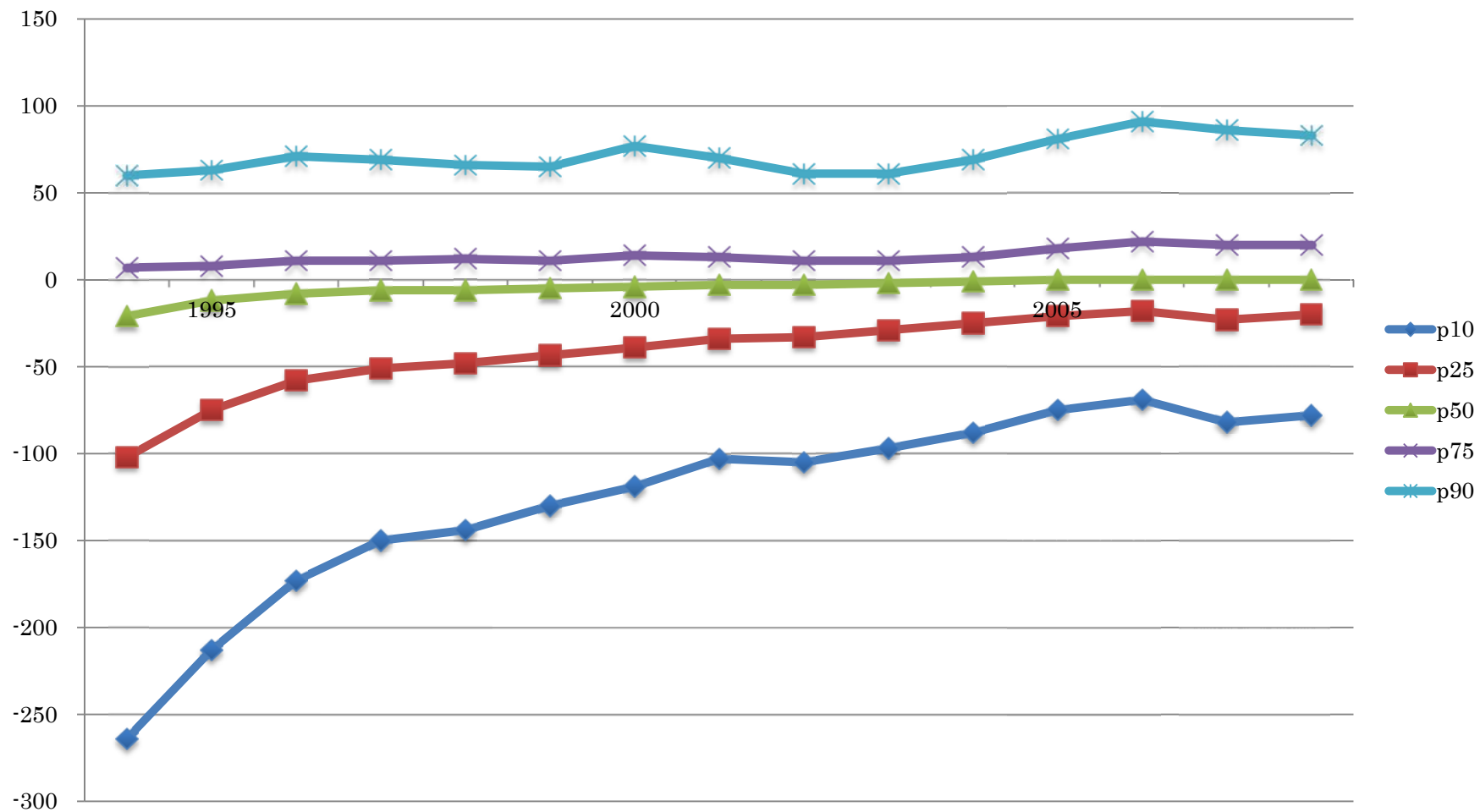
図表 2-1-4-1-4 営業外損益のグラフ：資本金階層 9



圖表 2-1-4-1-5 營業外損益：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

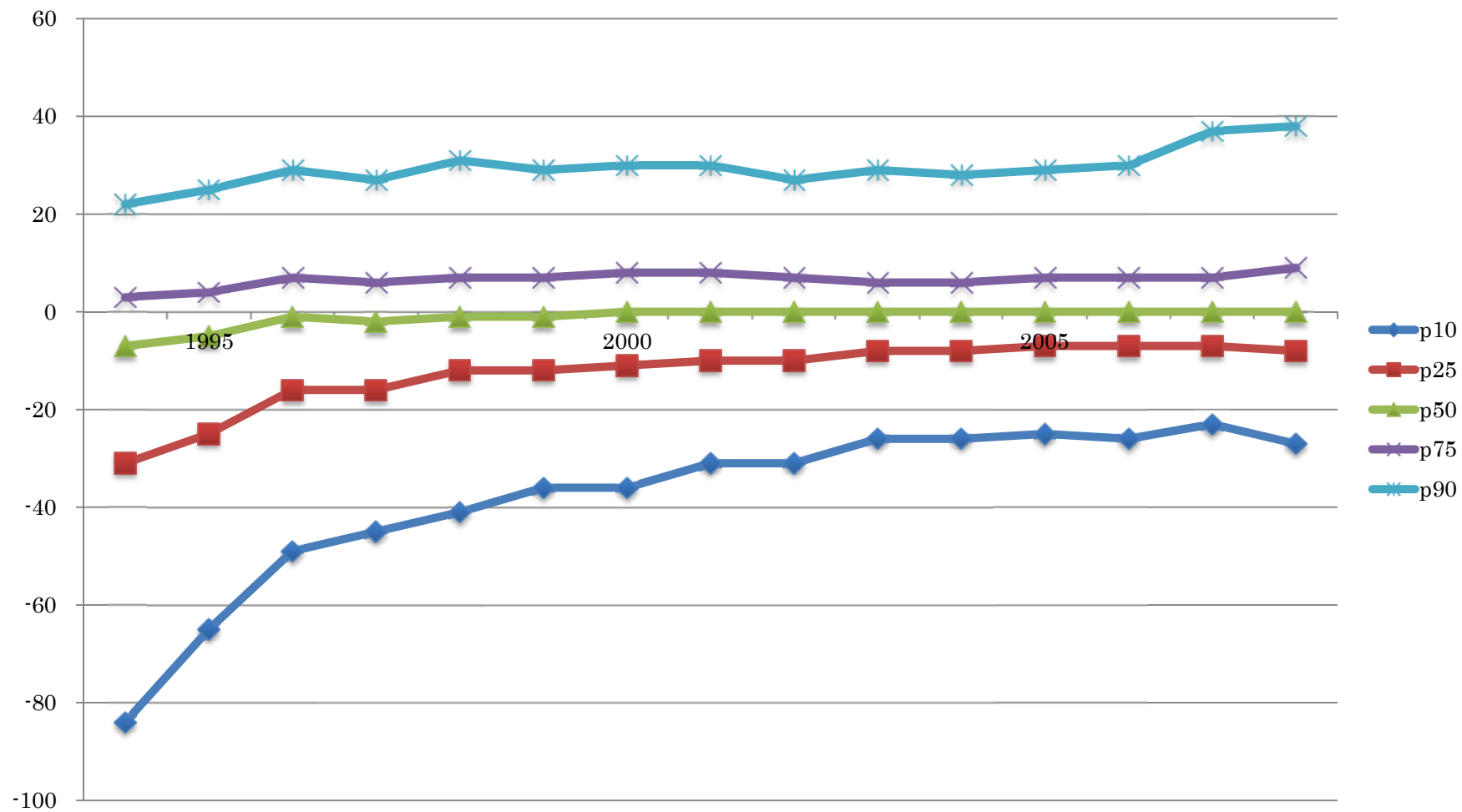
図表 2-1-4-1-6 営業外損益のグラフ：資本金階層 8



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

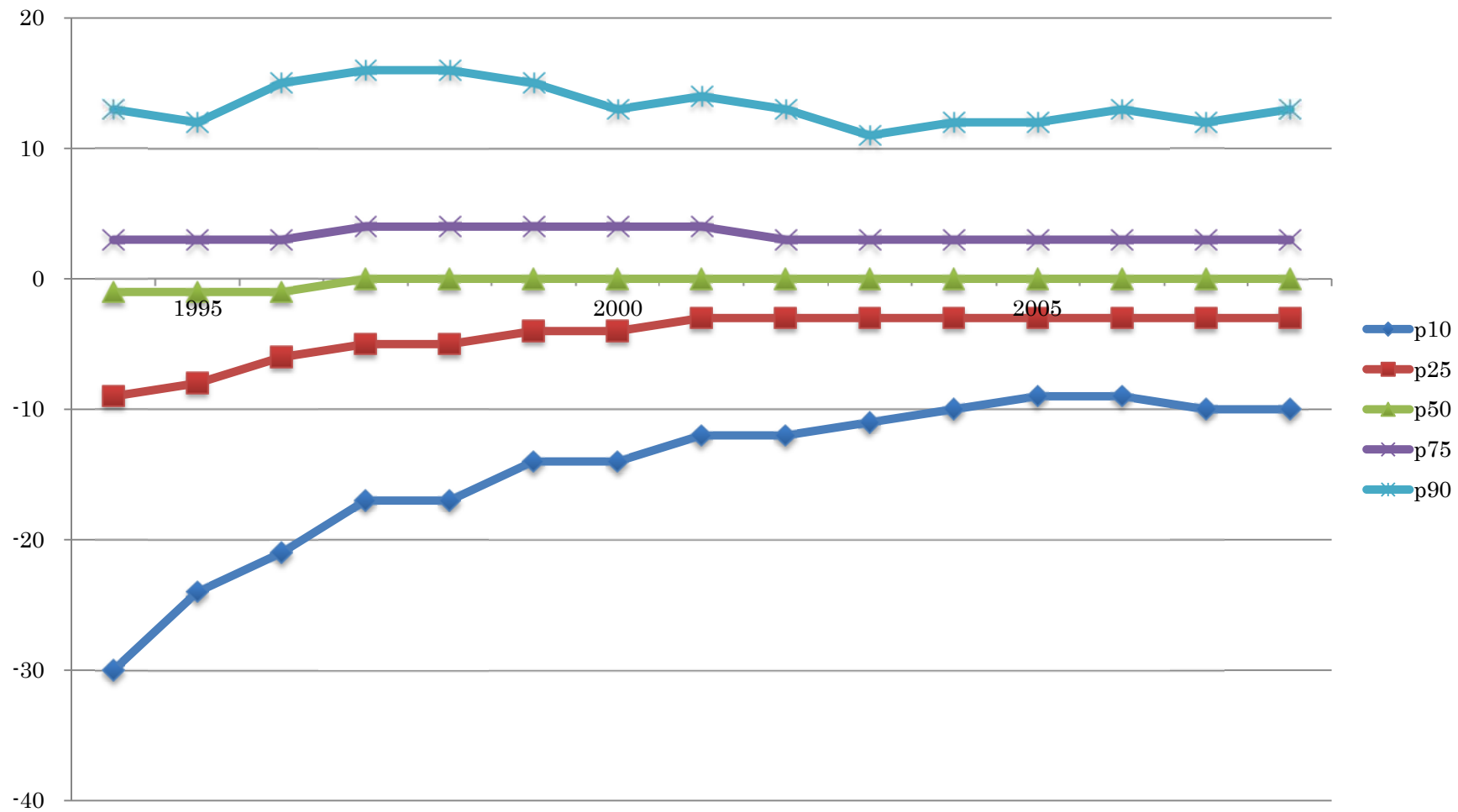
図表 2-1-4-1-8 営業外損益のグラフ：資本金階層 7



圖表 2-1-4-1-9 營業外損益：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

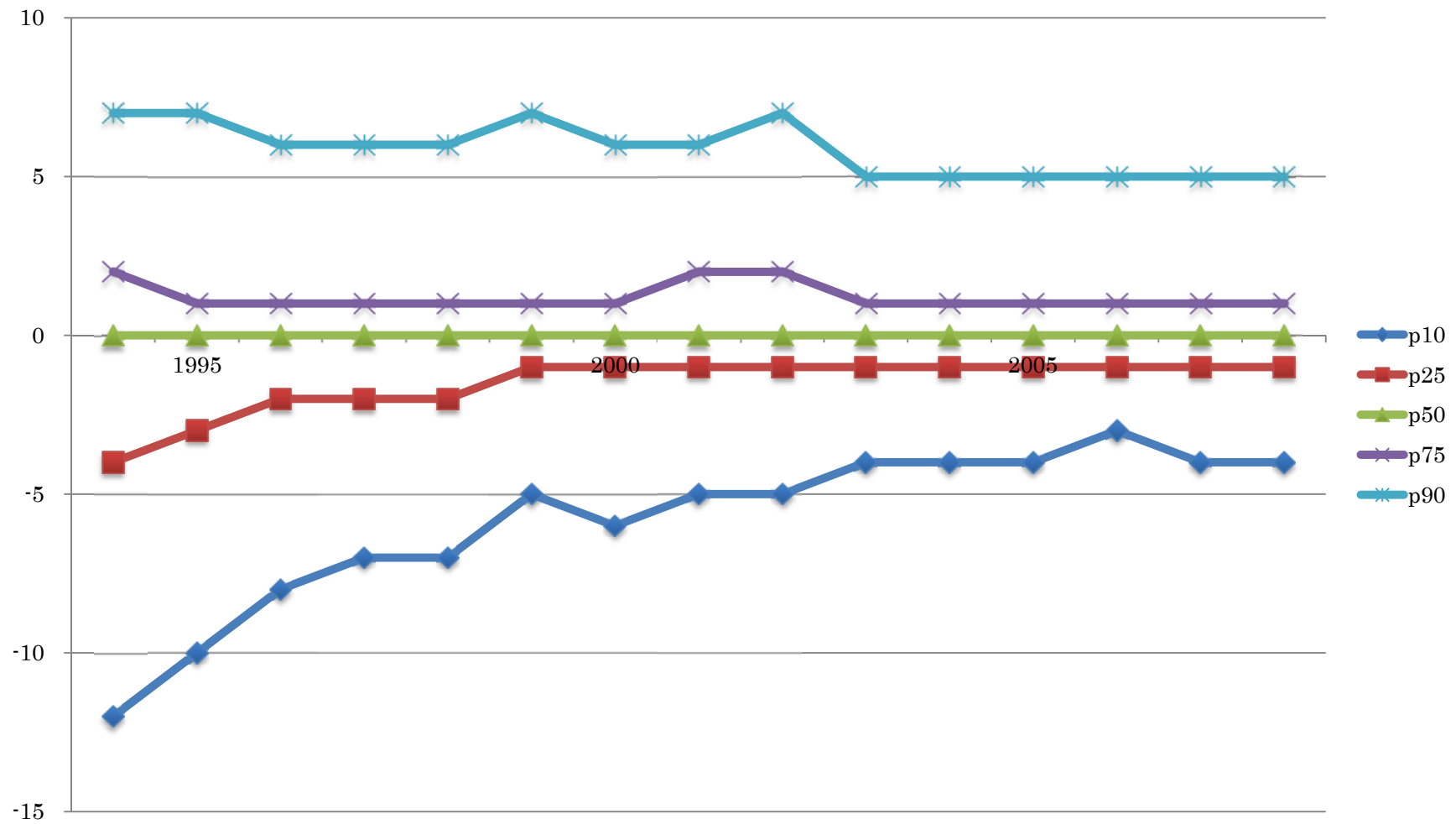
図表 2-1-4-1-10 営業外損益のグラフ：資本金階層 6



圖表 2-1-4-1-11 營業外損益：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

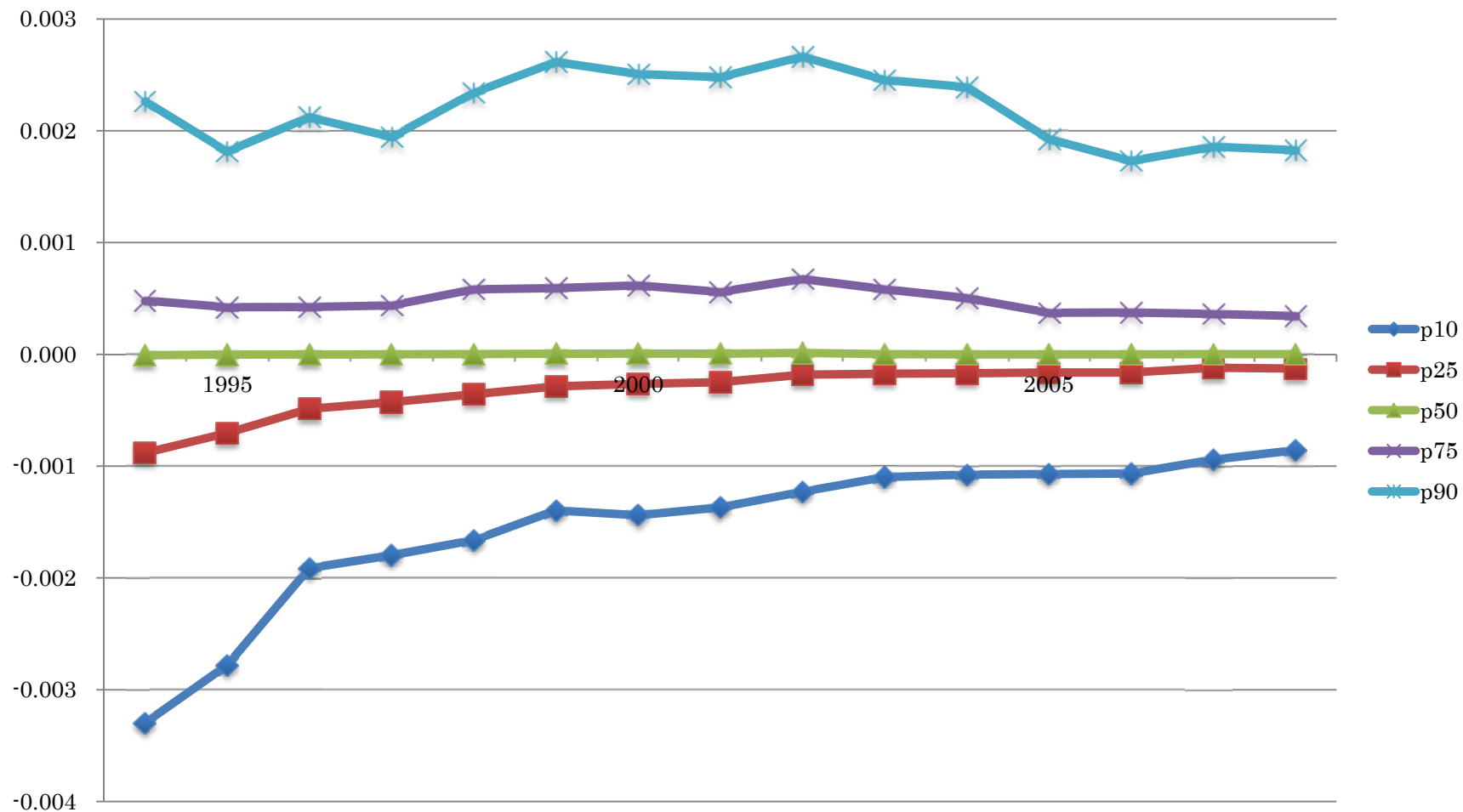
図表 2-1-4-1-12 営業外損益のグラフ：資本金階層 5



圖表 2-1-4-1-13 營業外損益：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

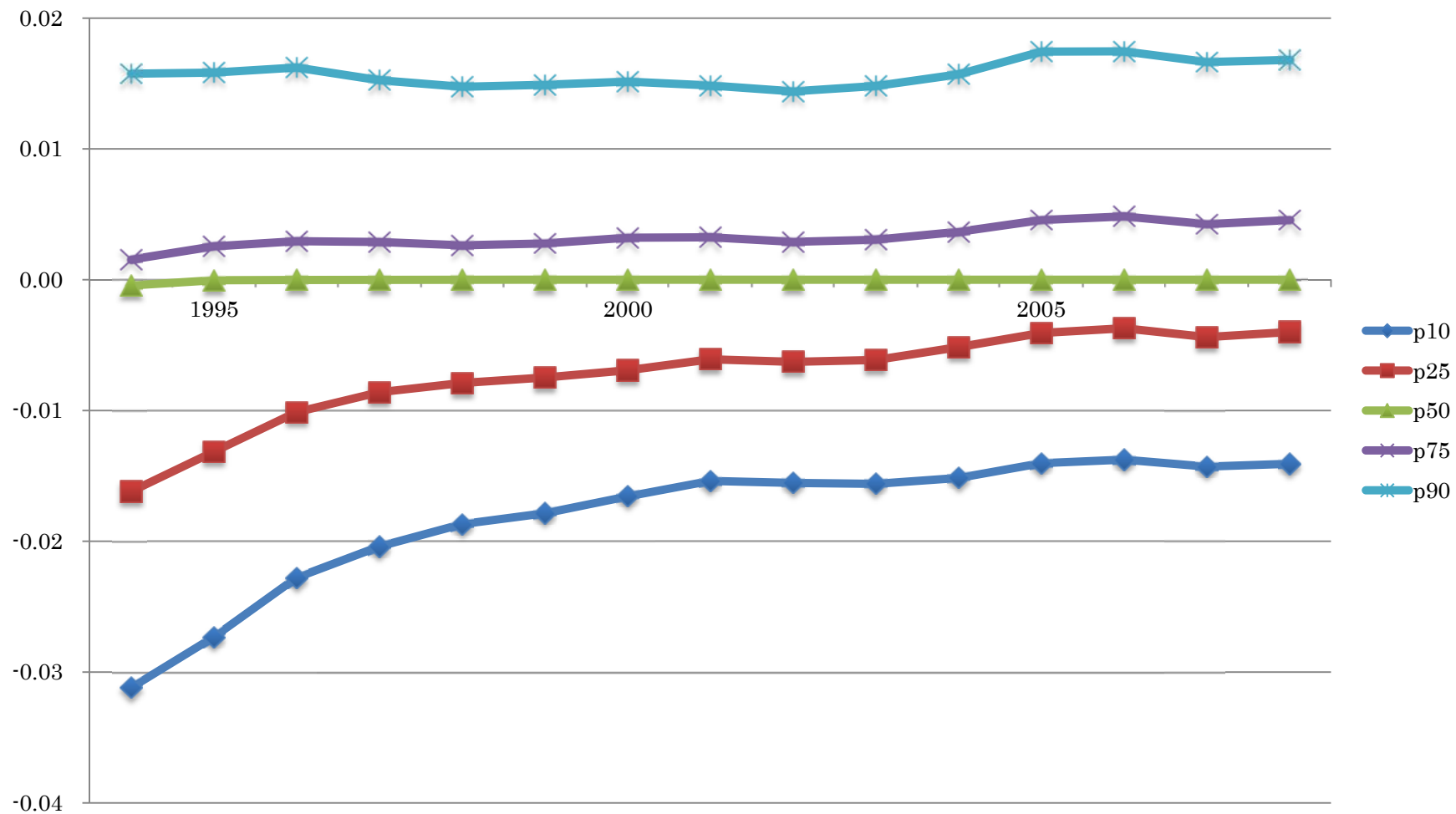
図表 2-1-4-1-14 営業外損益のグラフ：資本金階層 1-4



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

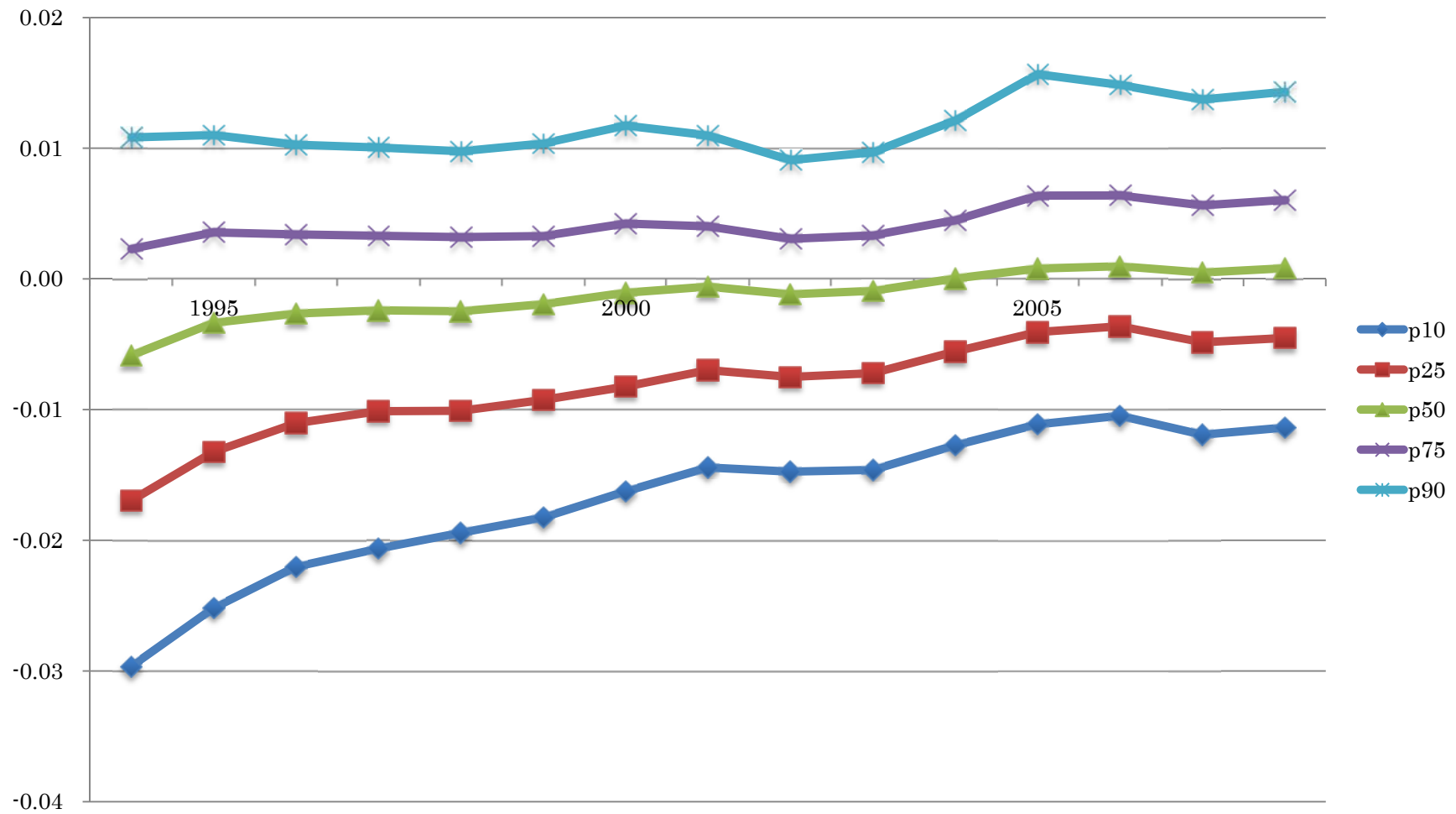
図表 2-1-4-2-2 営業外損益／前期末総資産のグラフ：全サンプル



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

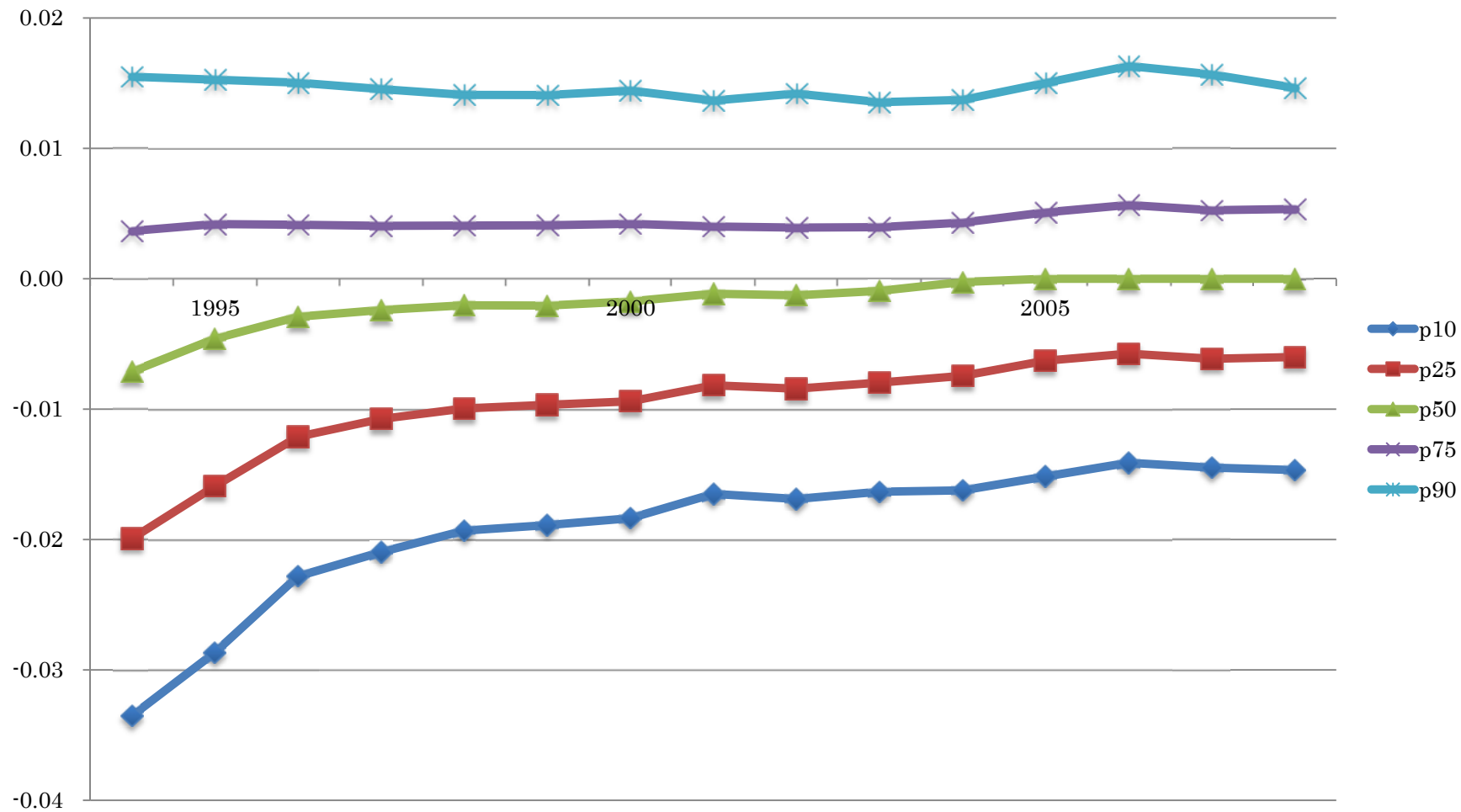
図表 2-1-4-2-4 営業外損益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 9



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

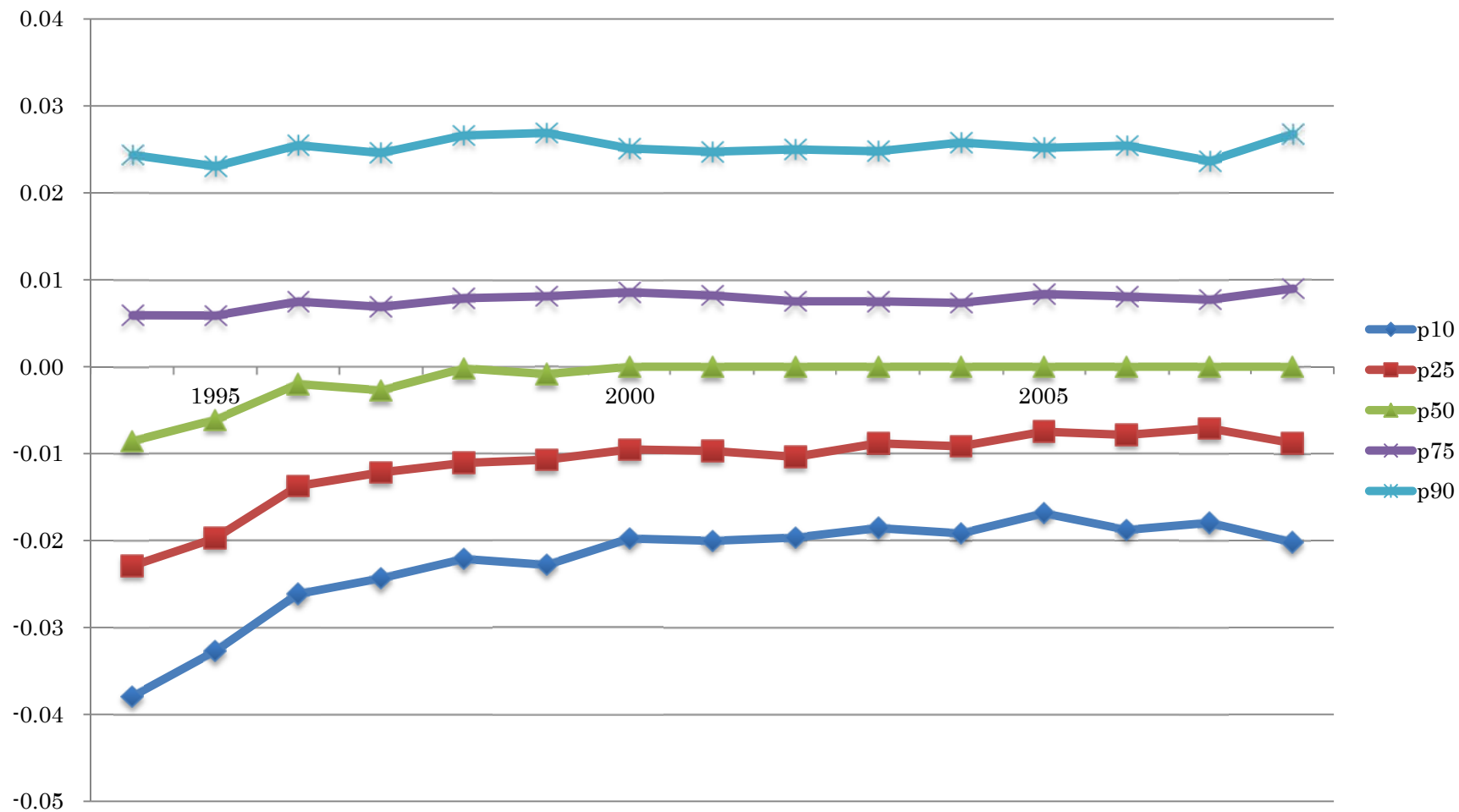
図表 2-1-4-2-6 営業外損益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 8



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

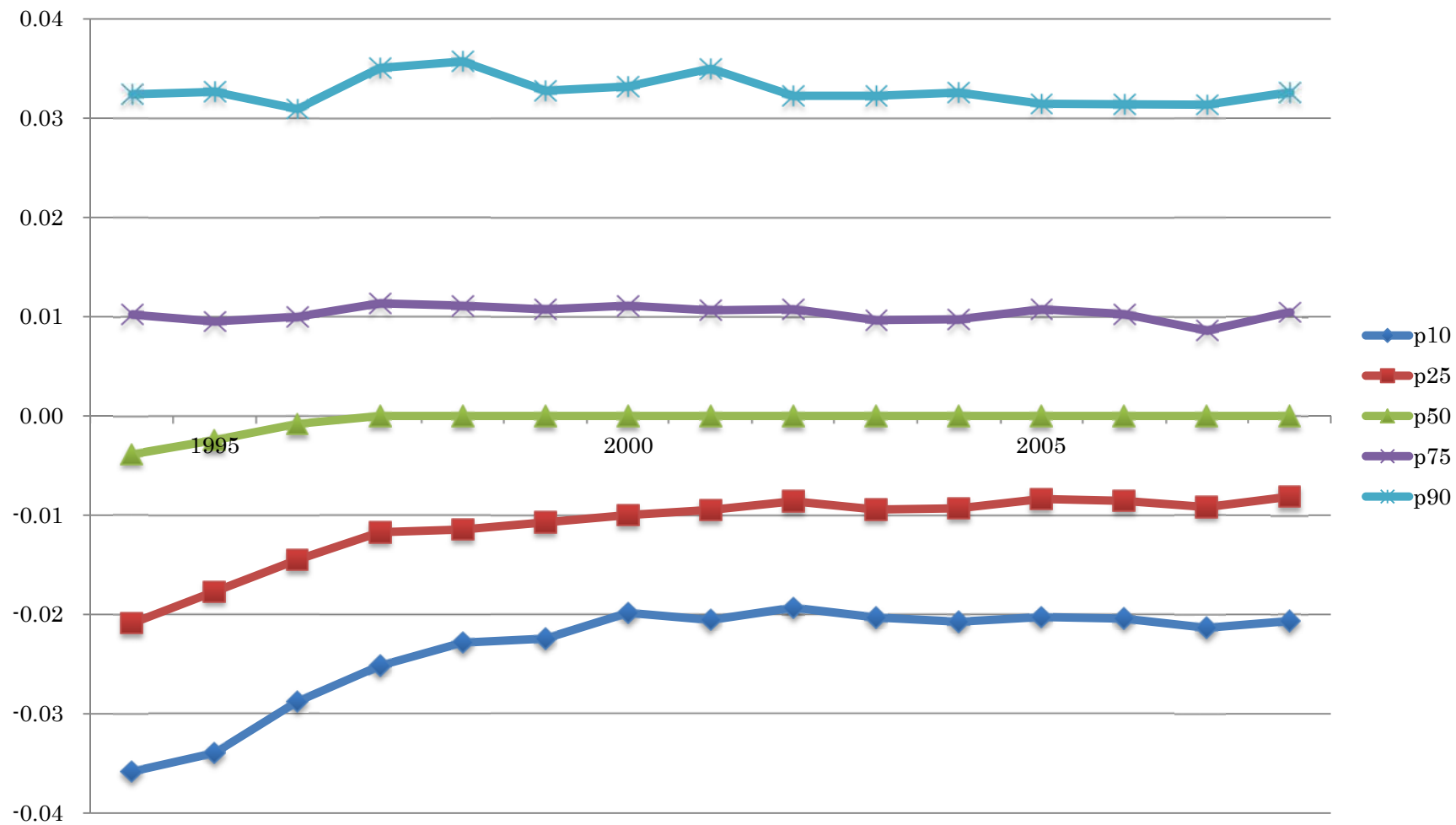
図表 2-1-4-2-8 営業外損益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 7



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

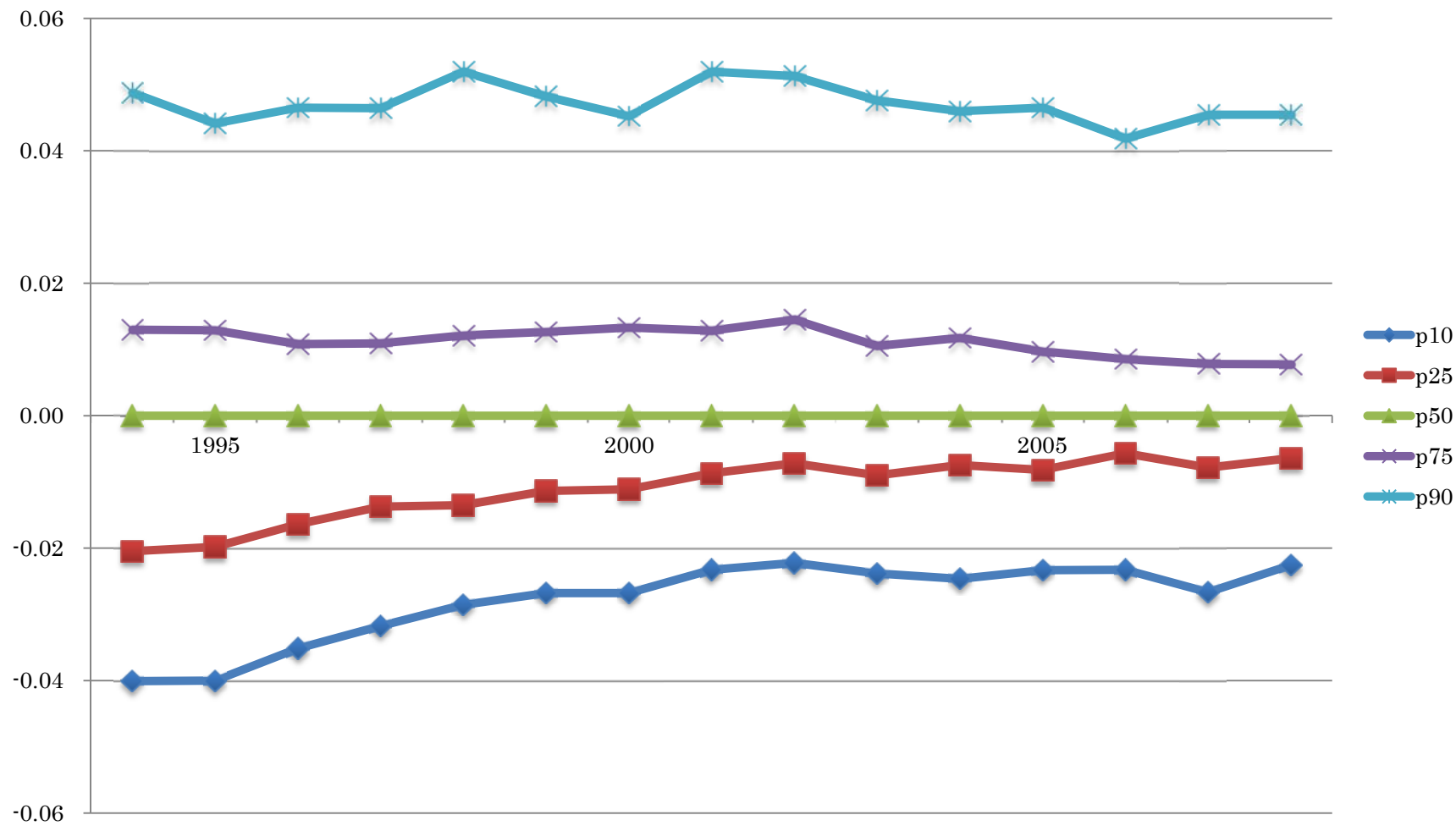
図表 2-1-4-2-10 営業外損益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 6



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

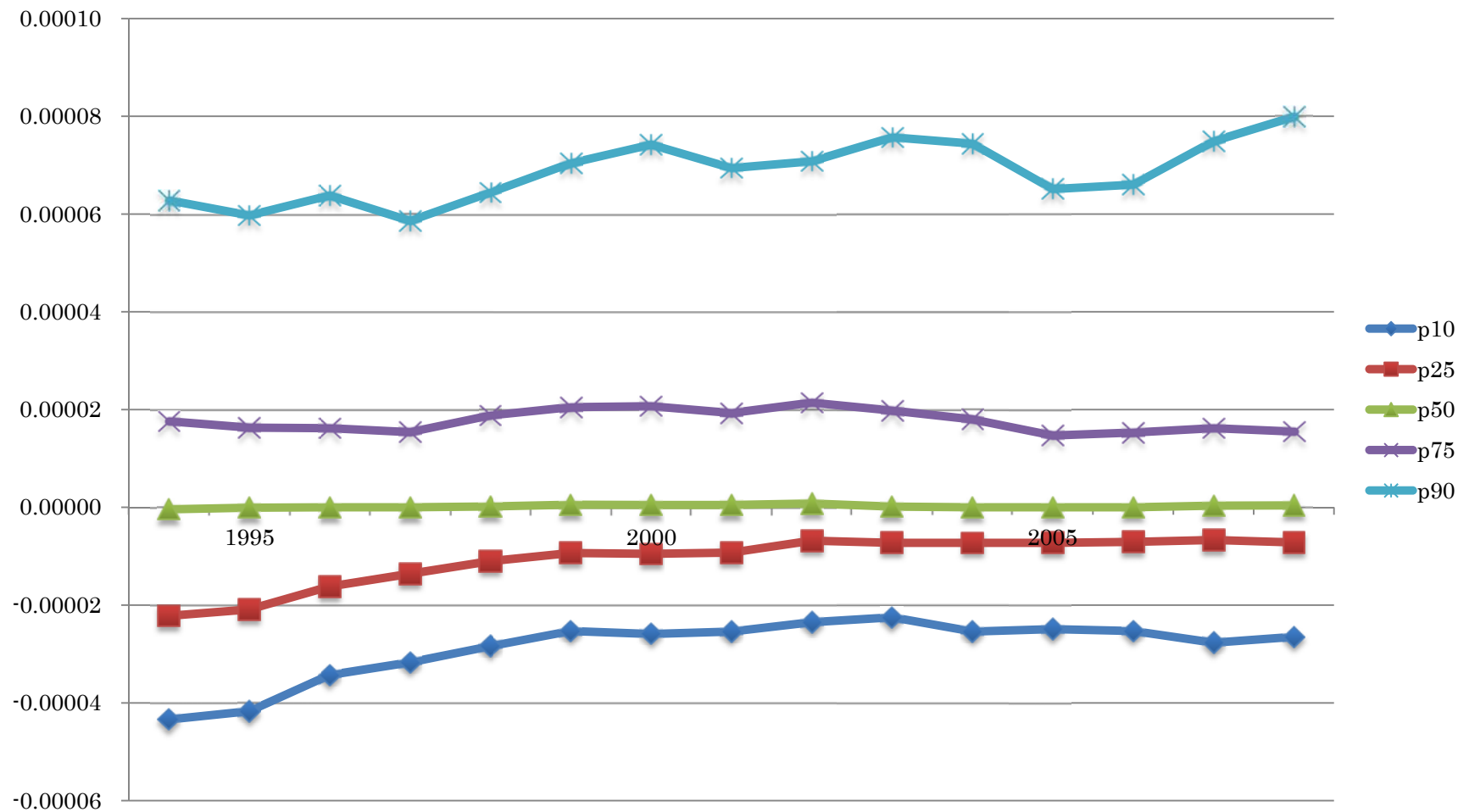
図表 2-1-4-2-12 営業外損益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 5



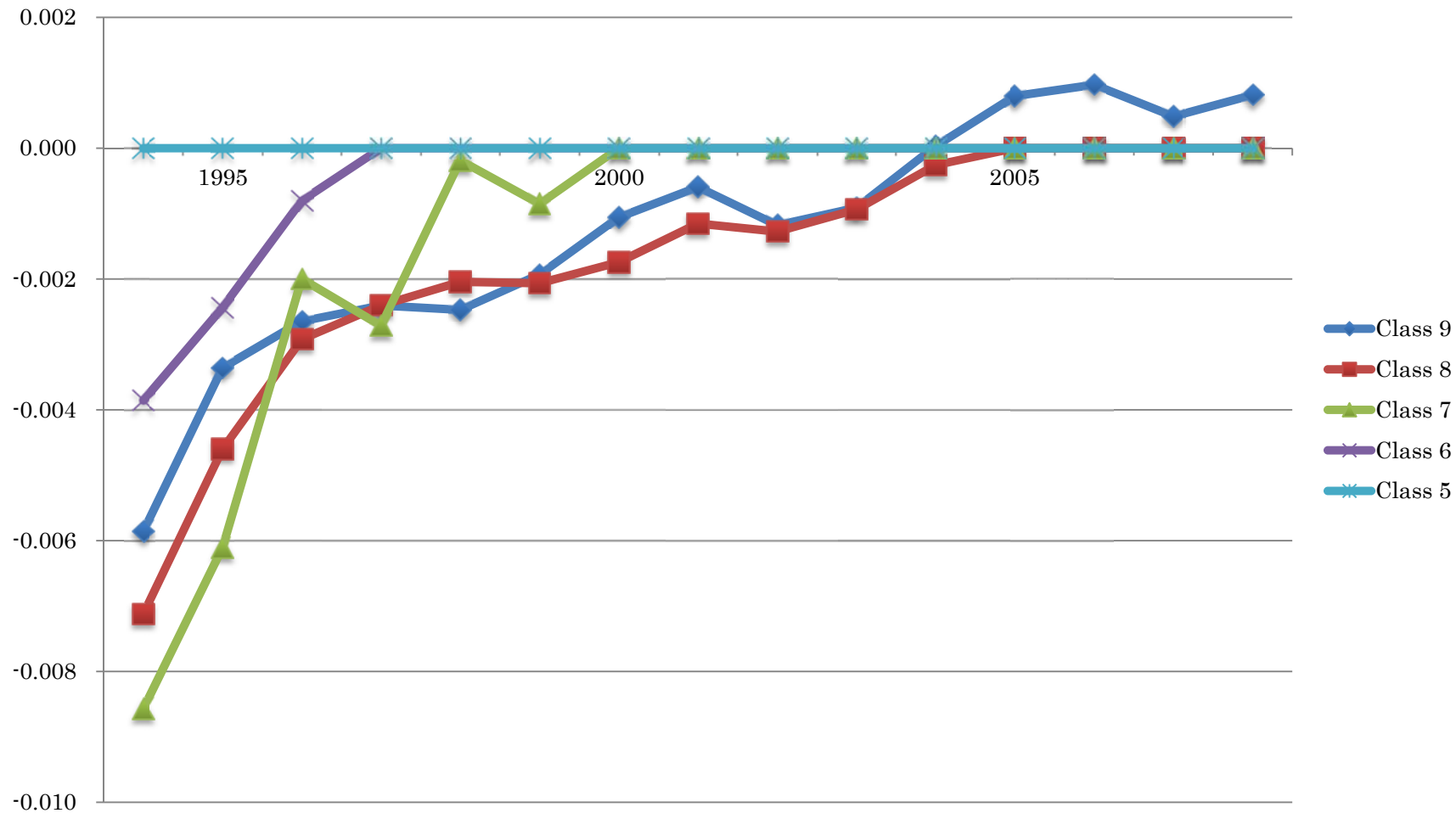
図表 2-1-4-2-13 営業外損益／前期末総資産：資本金階層 1 - 4

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



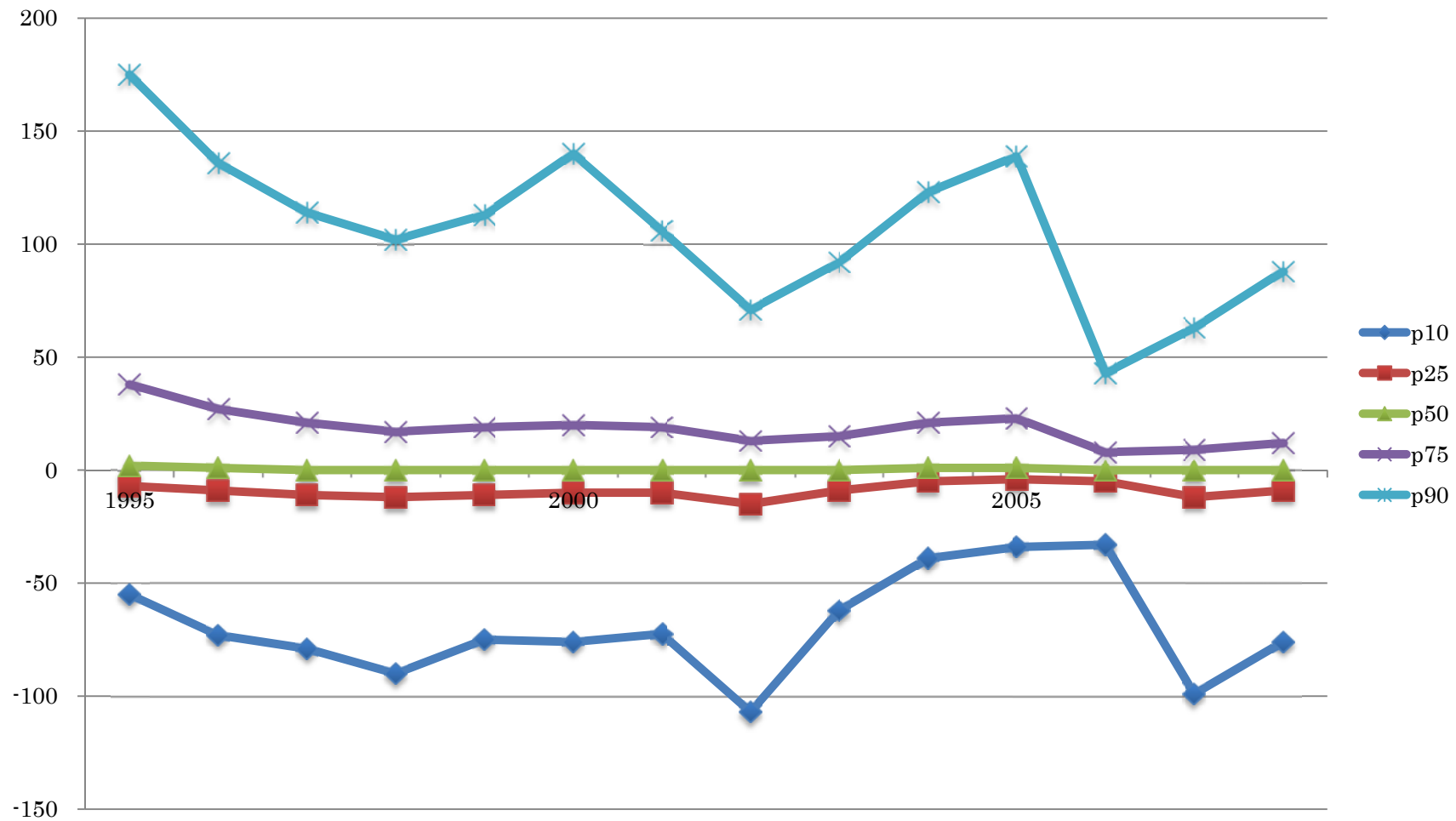
図表 2-1-4-2-15 営業外損益／前期末総資産の資本金階層別グラフ



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

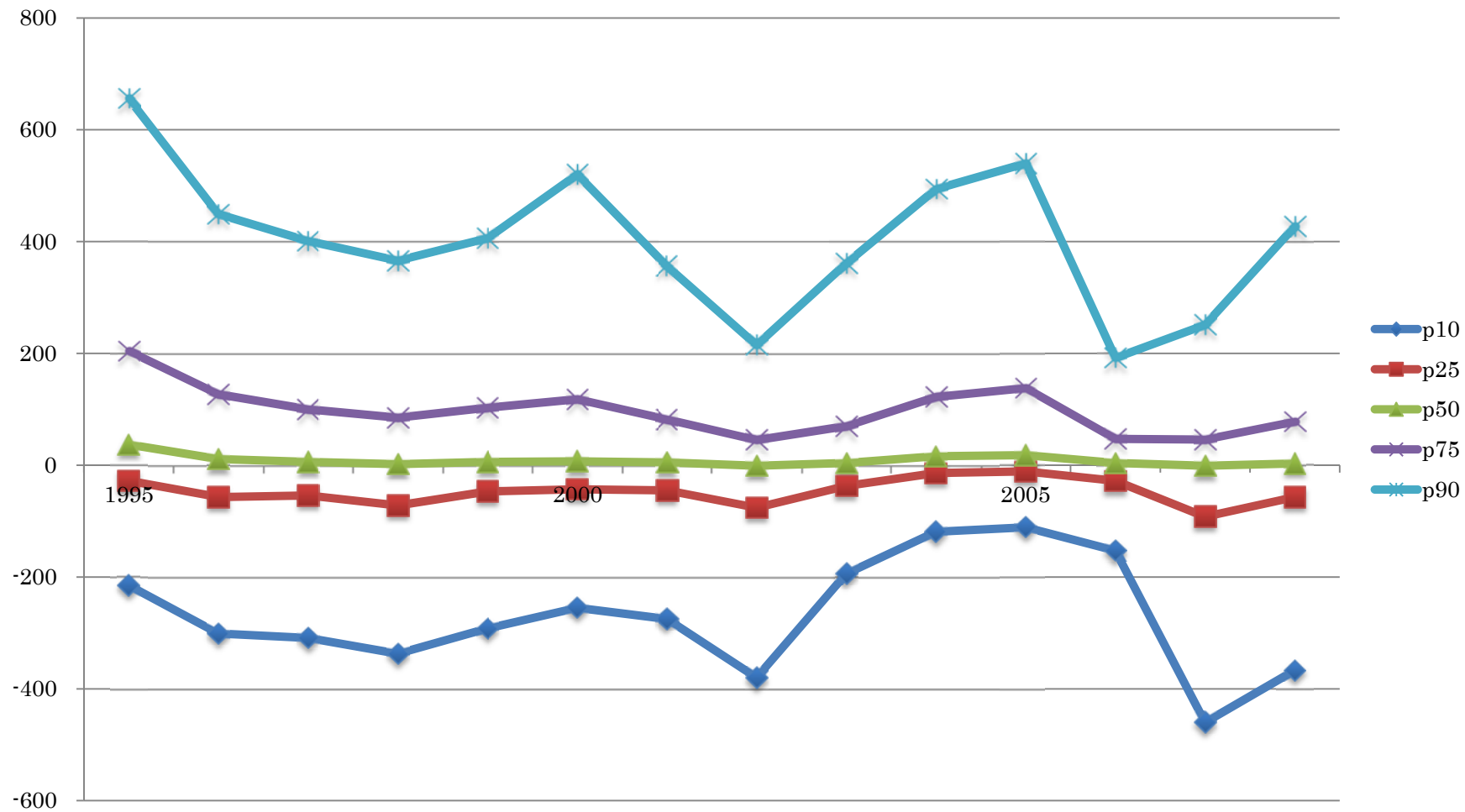
図表 2-1-4-3-2 Δ営業外損益のグラフ：全サンプル



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

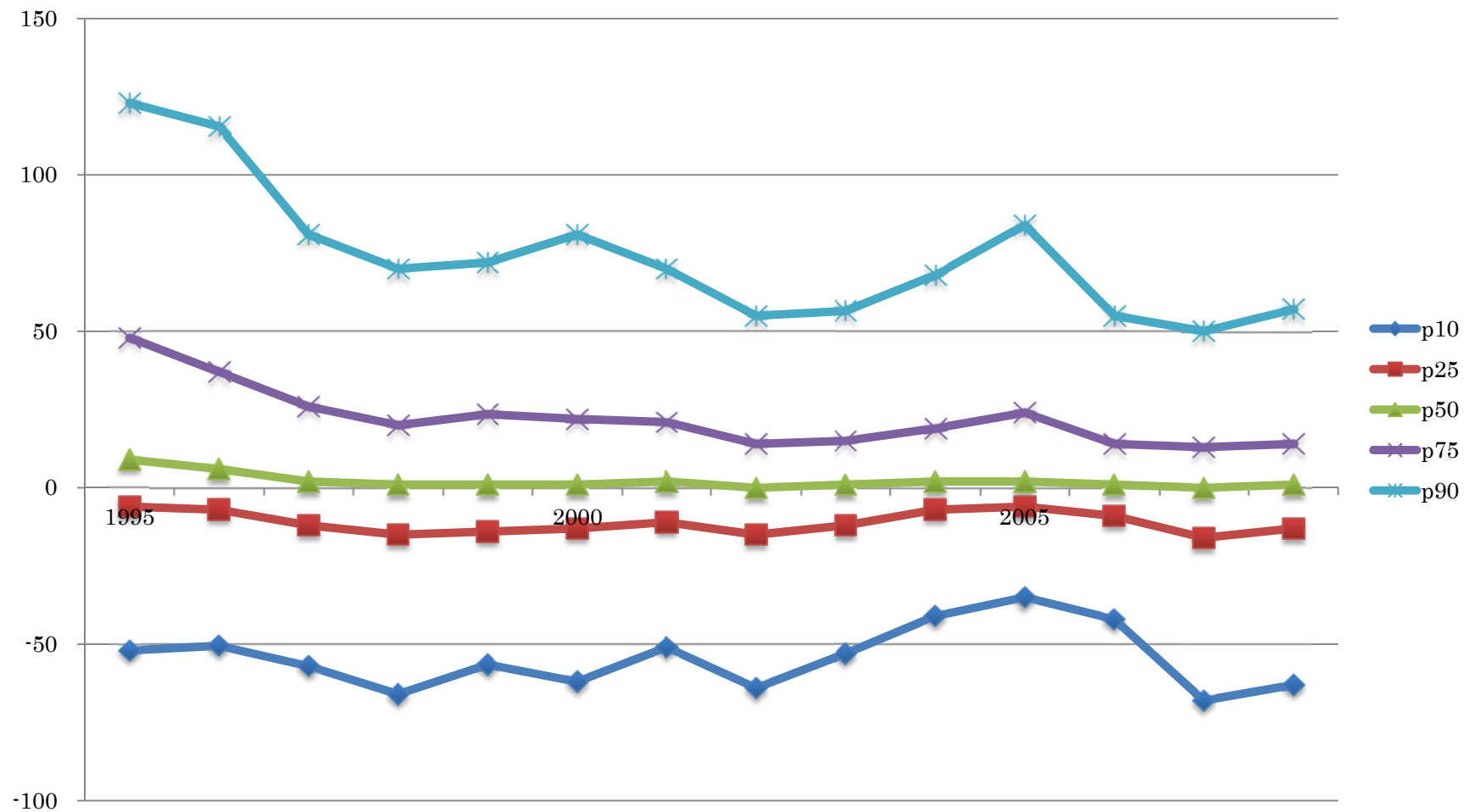
図表 2-1-4-3-4 Δ営業外損益のグラフ：資本金階層 9



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

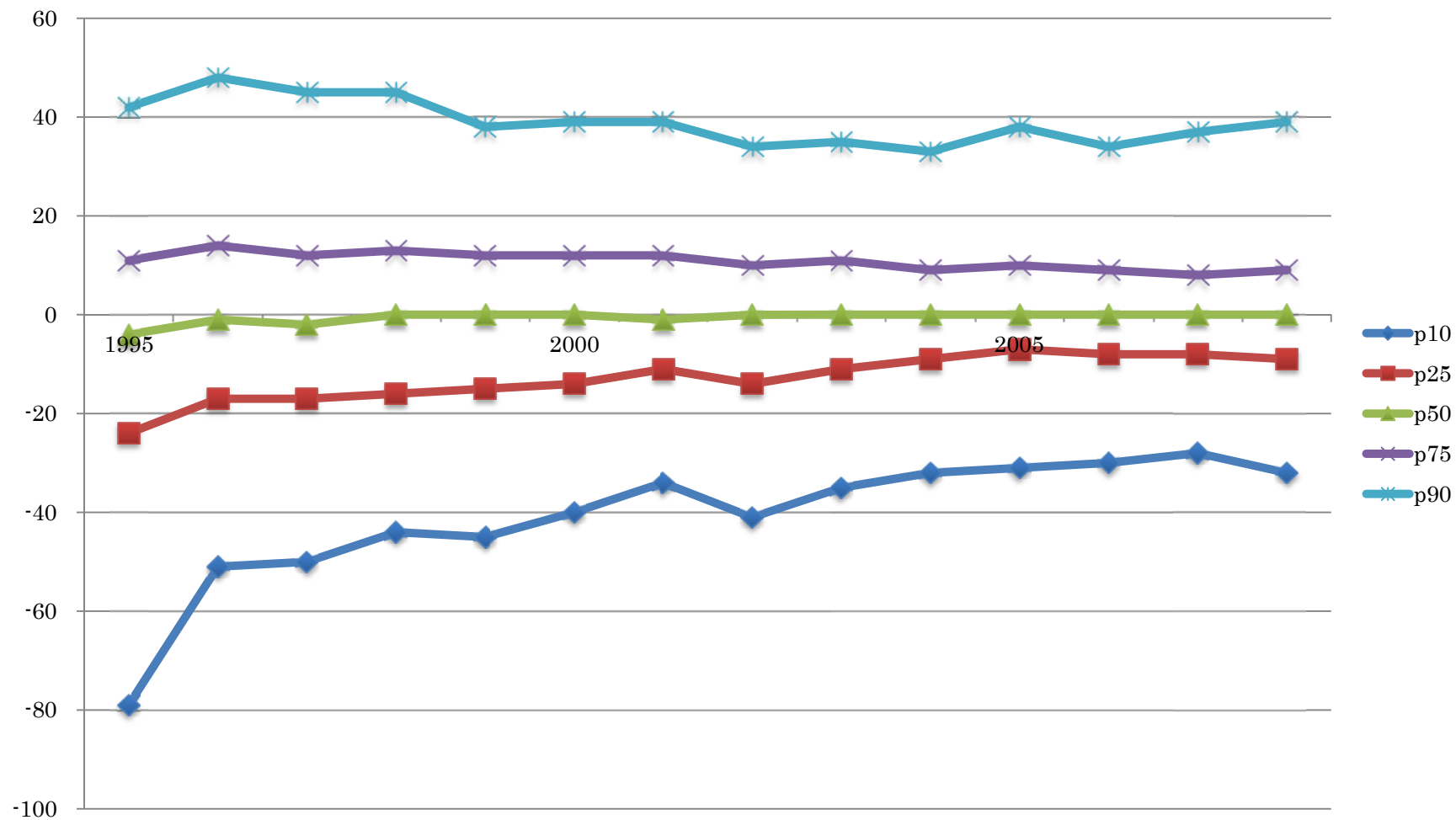
図表 2-1-4-3-6 Δ営業外損益のグラフ：資本金階層 8



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

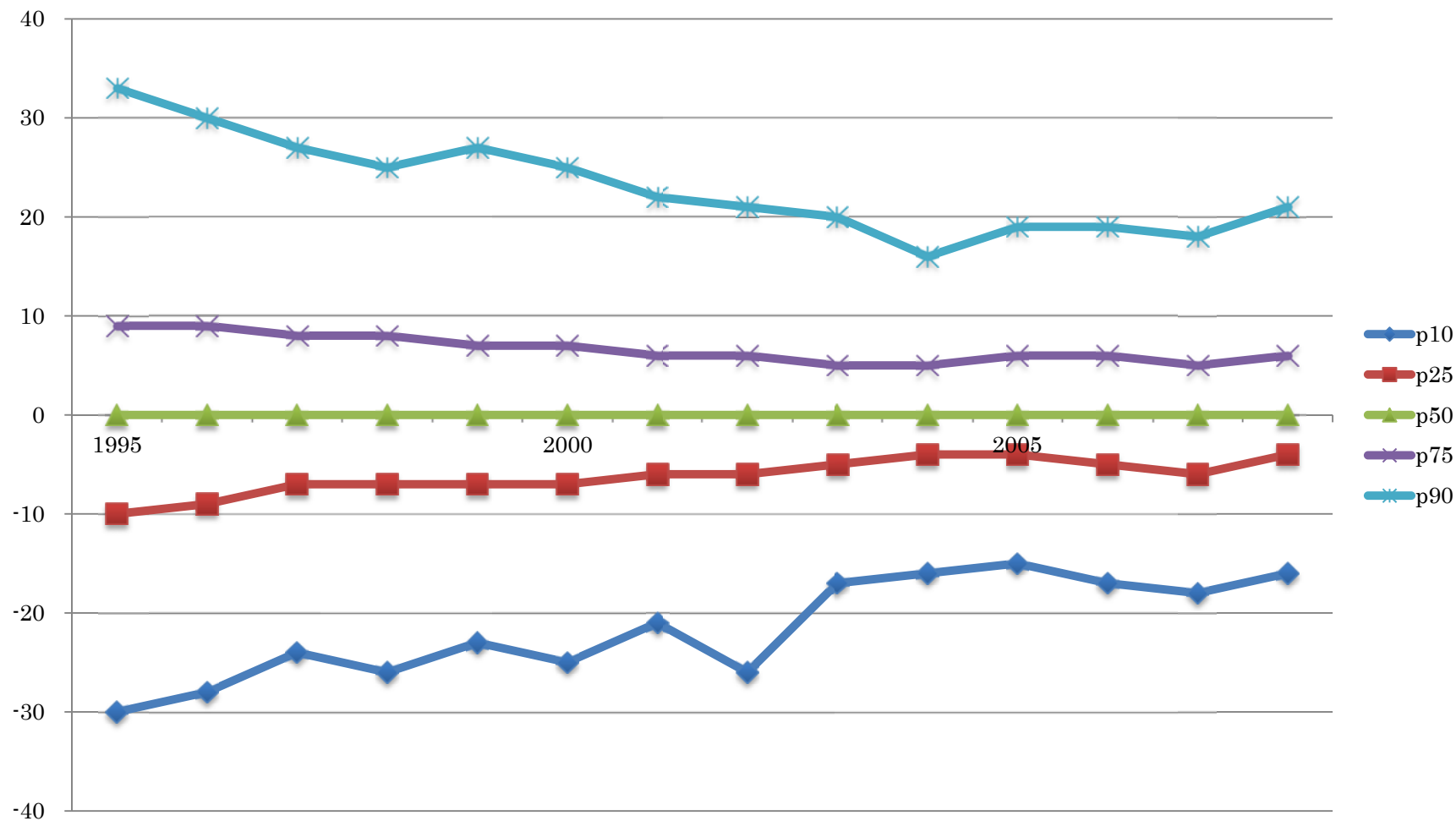
図表 2-1-4-3-8 Δ営業外損益のグラフ：資本金階層 7



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

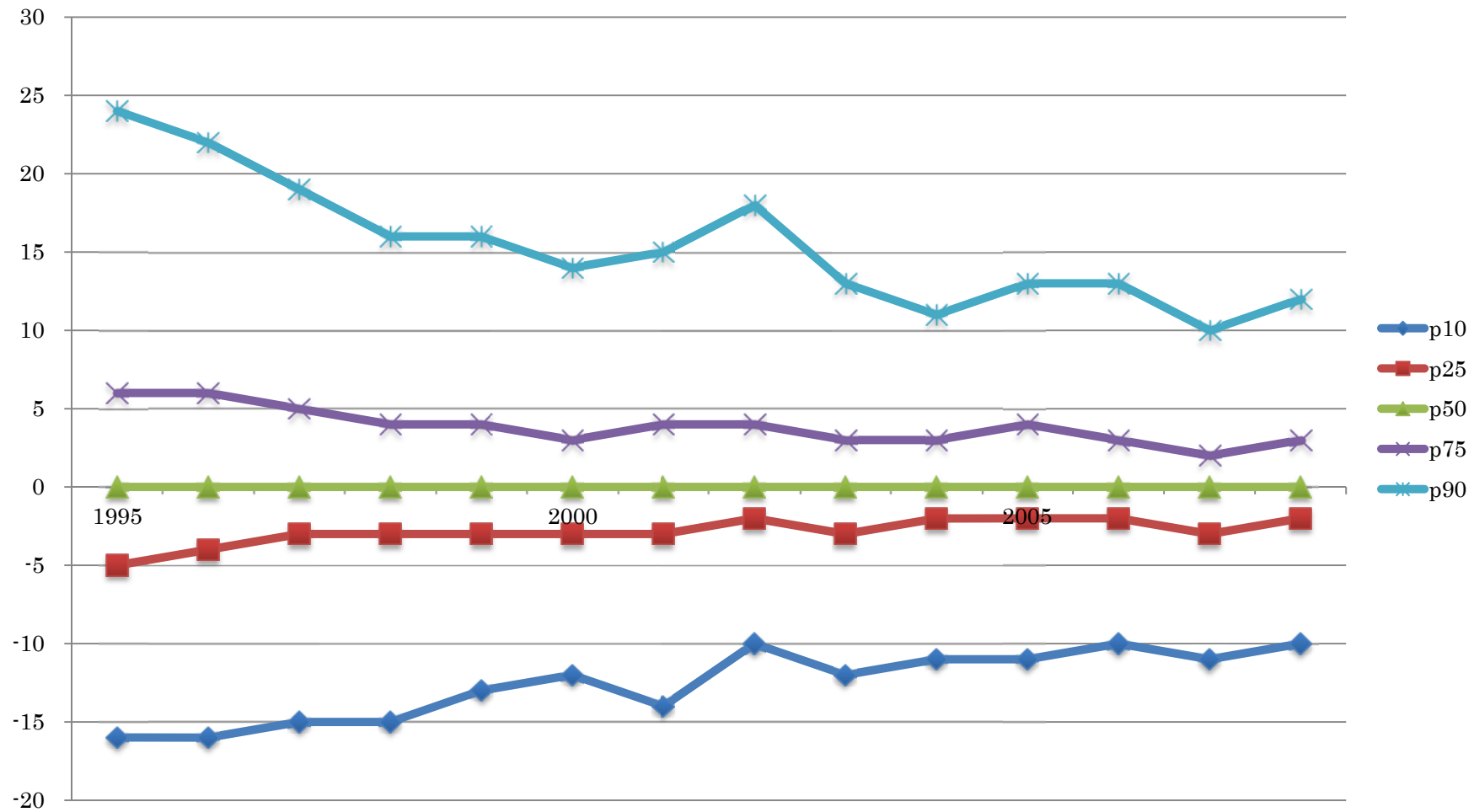
図表 2-1-4-3-10 Δ営業外損益のグラフ：資本金階層 6



圖表 2-1-4-3-11 Δ營業外損益：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

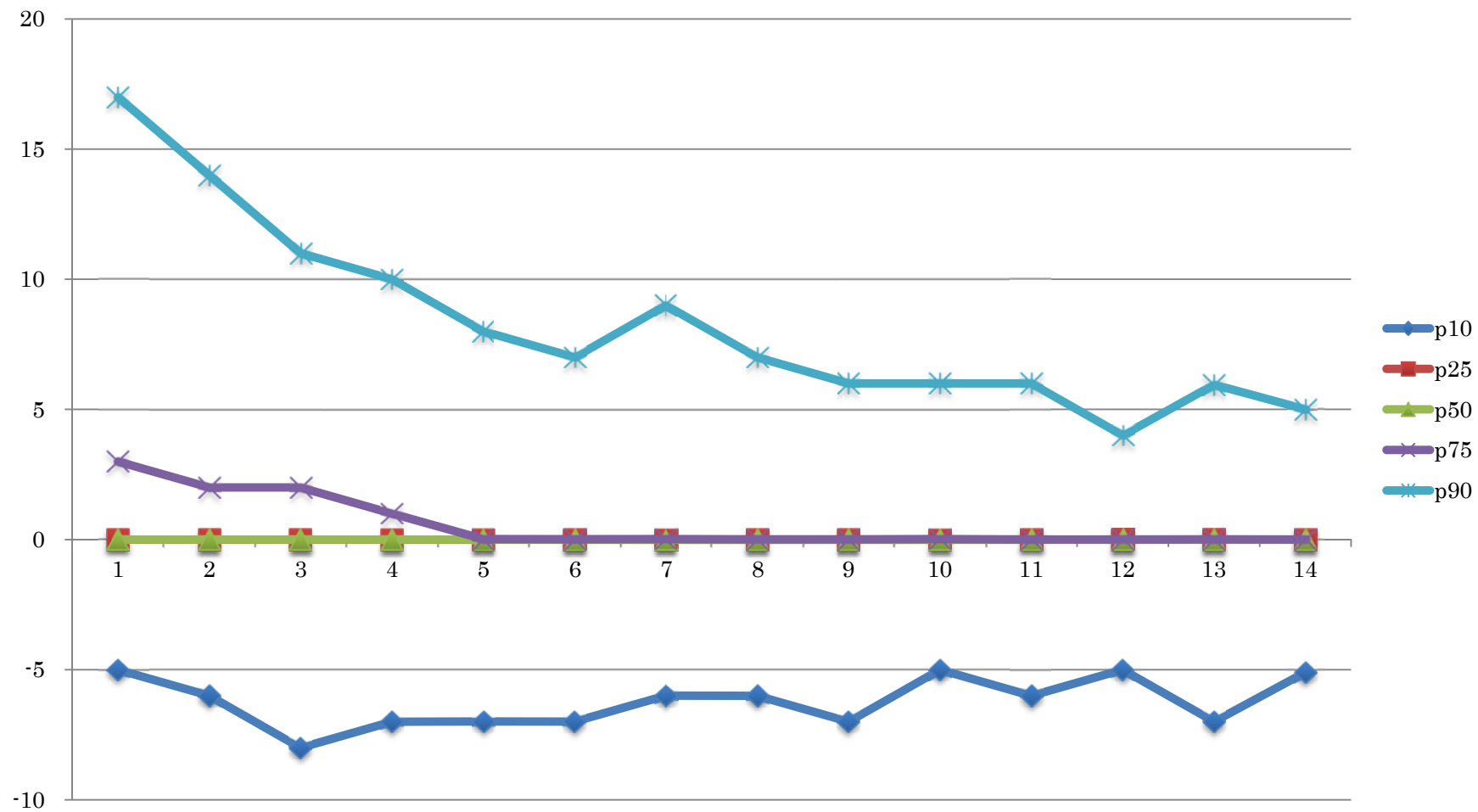
図表 2-1-4-3-12 Δ営業外損益のグラフ：資本金階層 5



圖表 2-1-4-3-13 Δ營業外損益：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

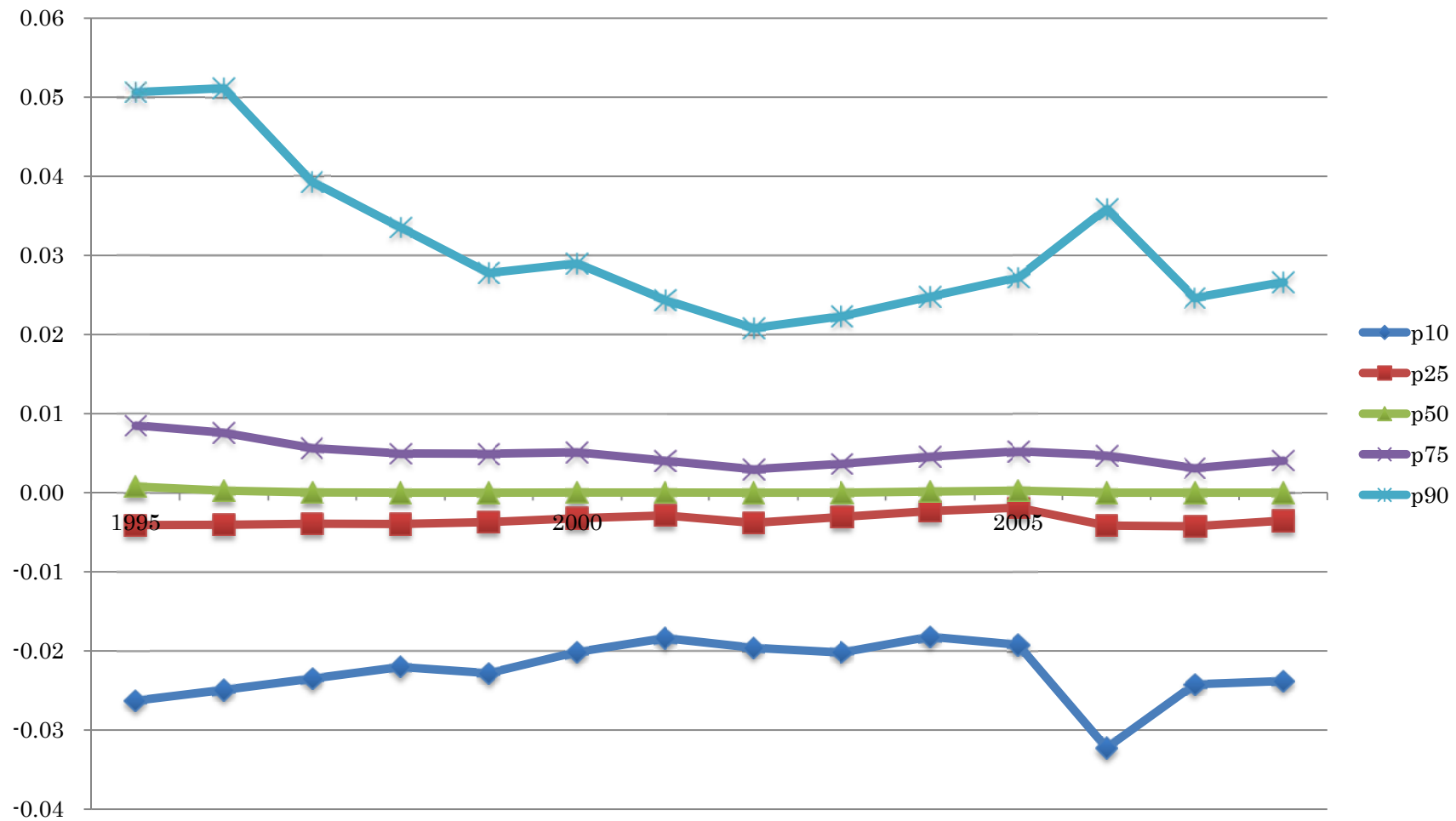
図表 2-1-4-3-14 Δ営業外損益のグラフ：資本金階層 1-4



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

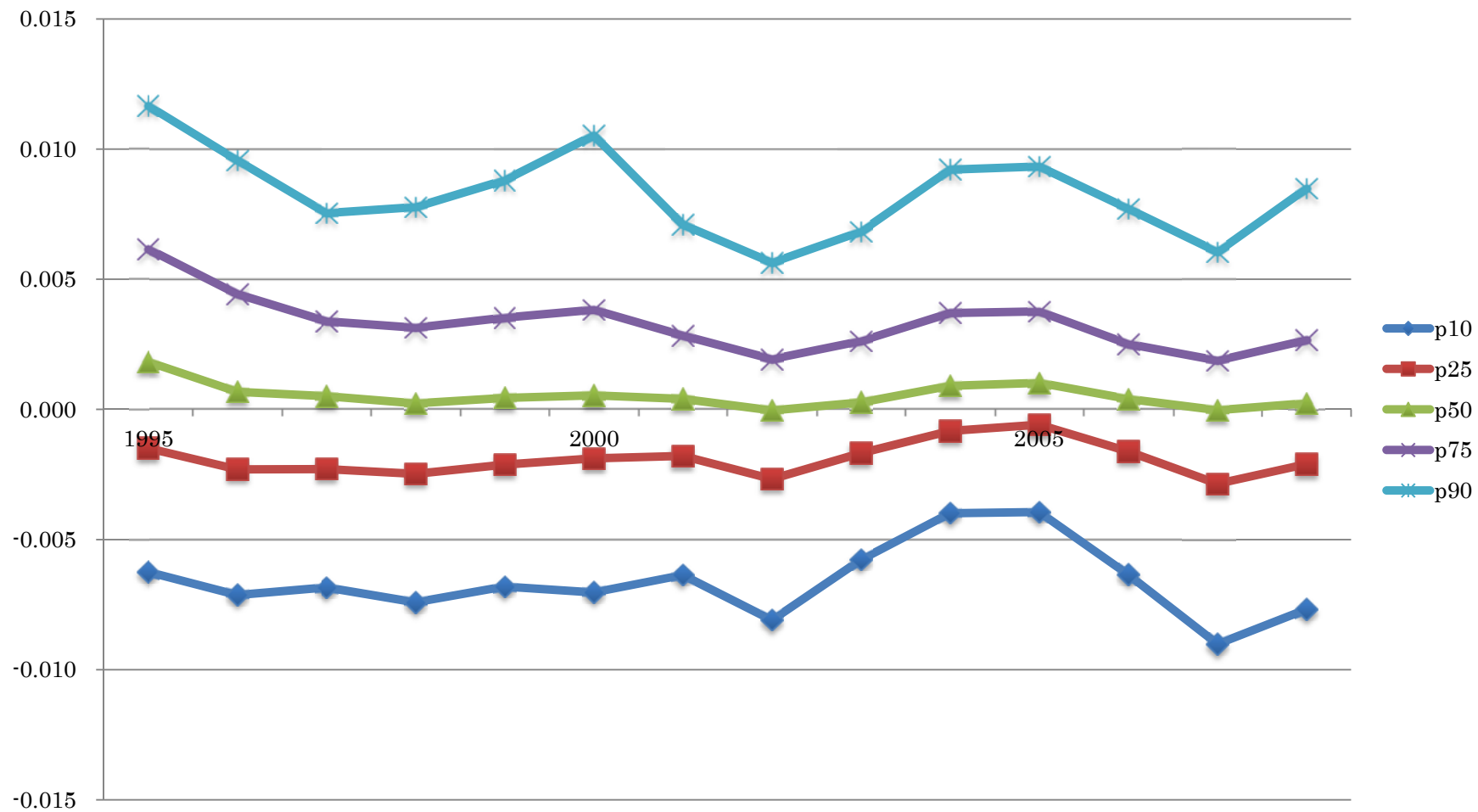
図表 2-1-4-4-2 Δ営業外損益／前期末総資産のグラフ：全サンプル



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

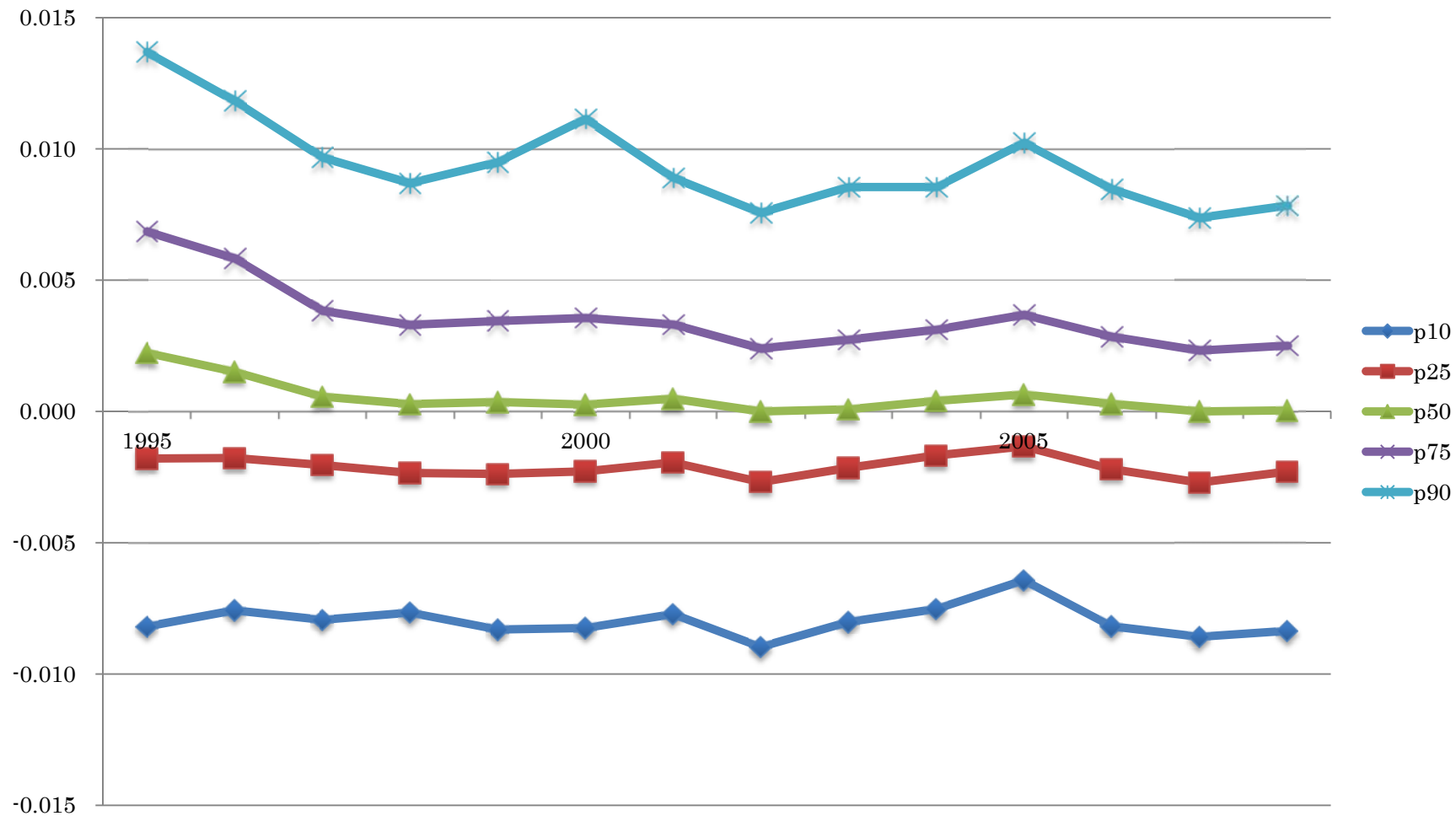
図表 2-1-4-4-4 Δ営業外損益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 9



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

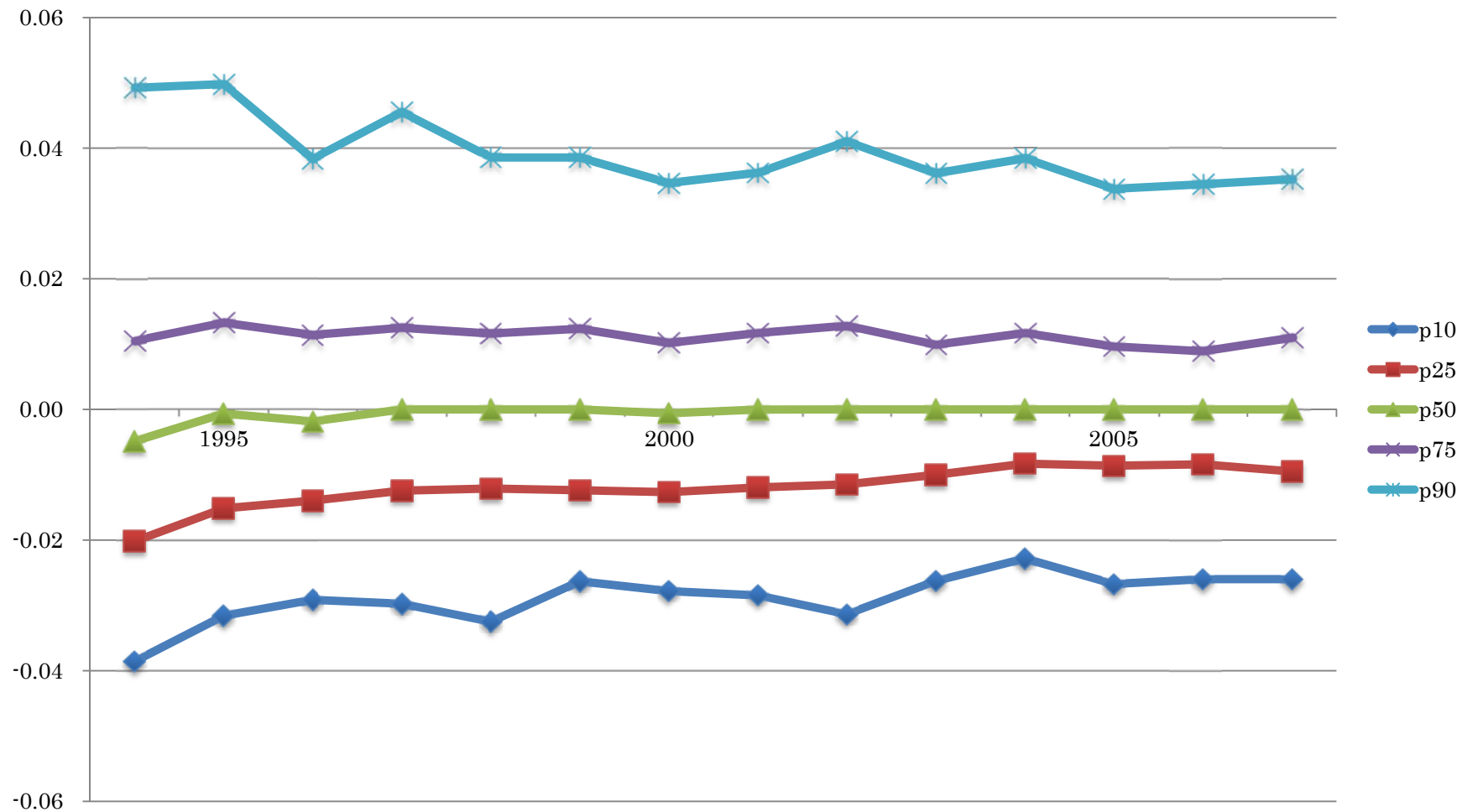
図表 2-1-4-4-6 Δ営業外損益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 8



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

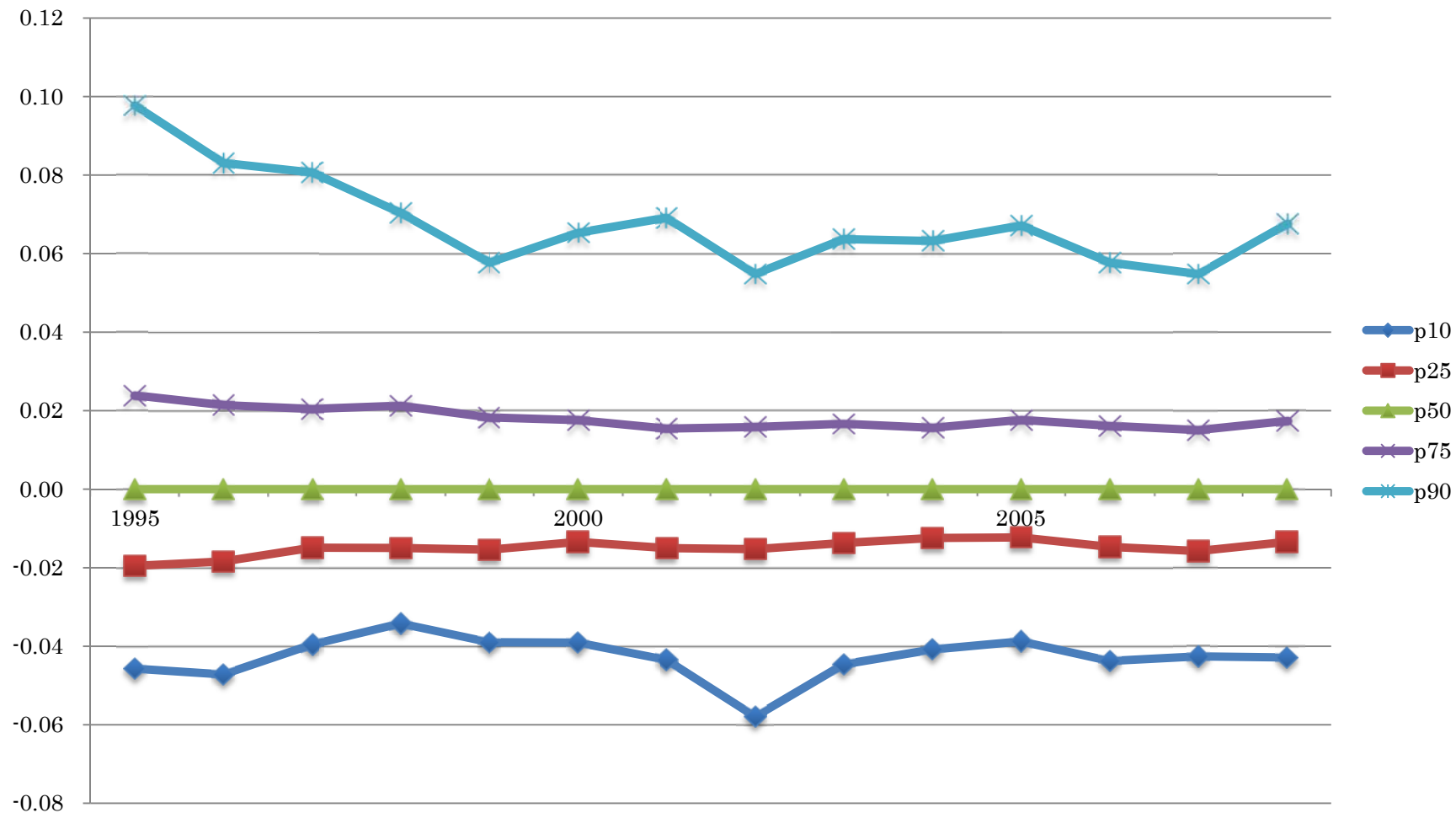
図表 2-1-4-4-8 Δ営業外損益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 7



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

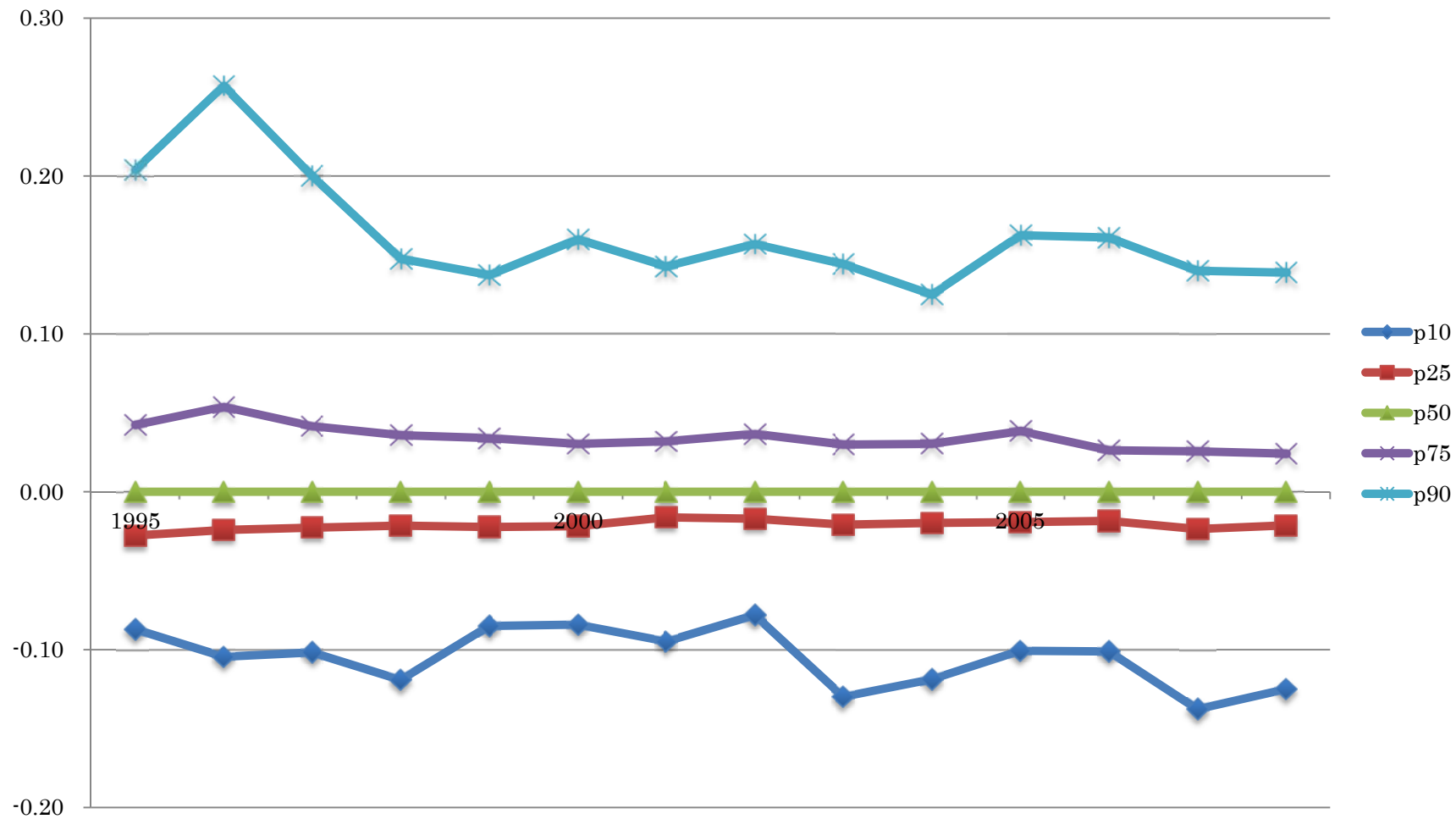
図表 2-1-4-4-10 Δ営業外損益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 6



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

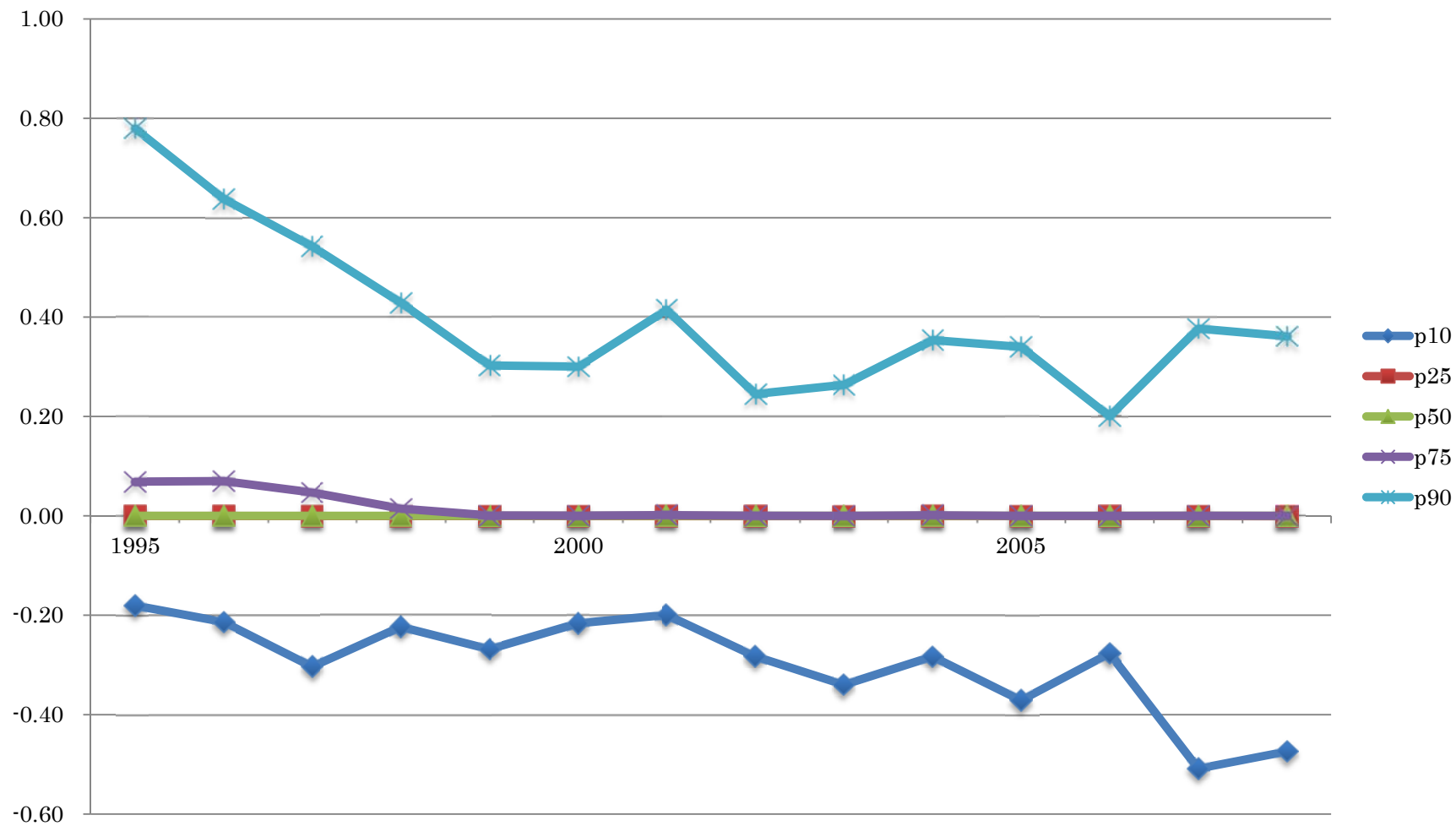
図表 2-1-4-4-12 Δ営業外損益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 5



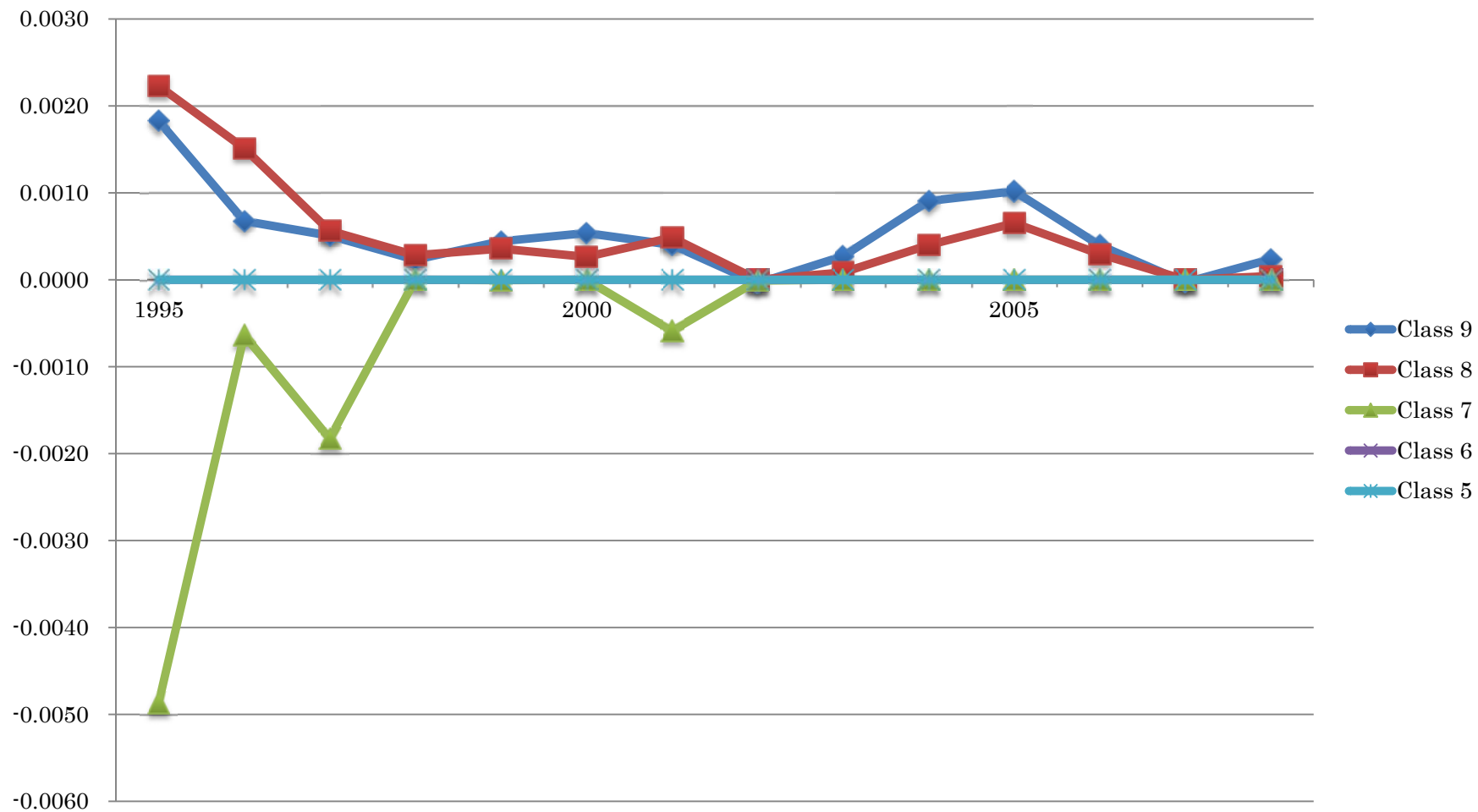
図表 2-1-4-4-13 Δ 営業外損益／前期末総資産：資本金階層 1 - 4

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



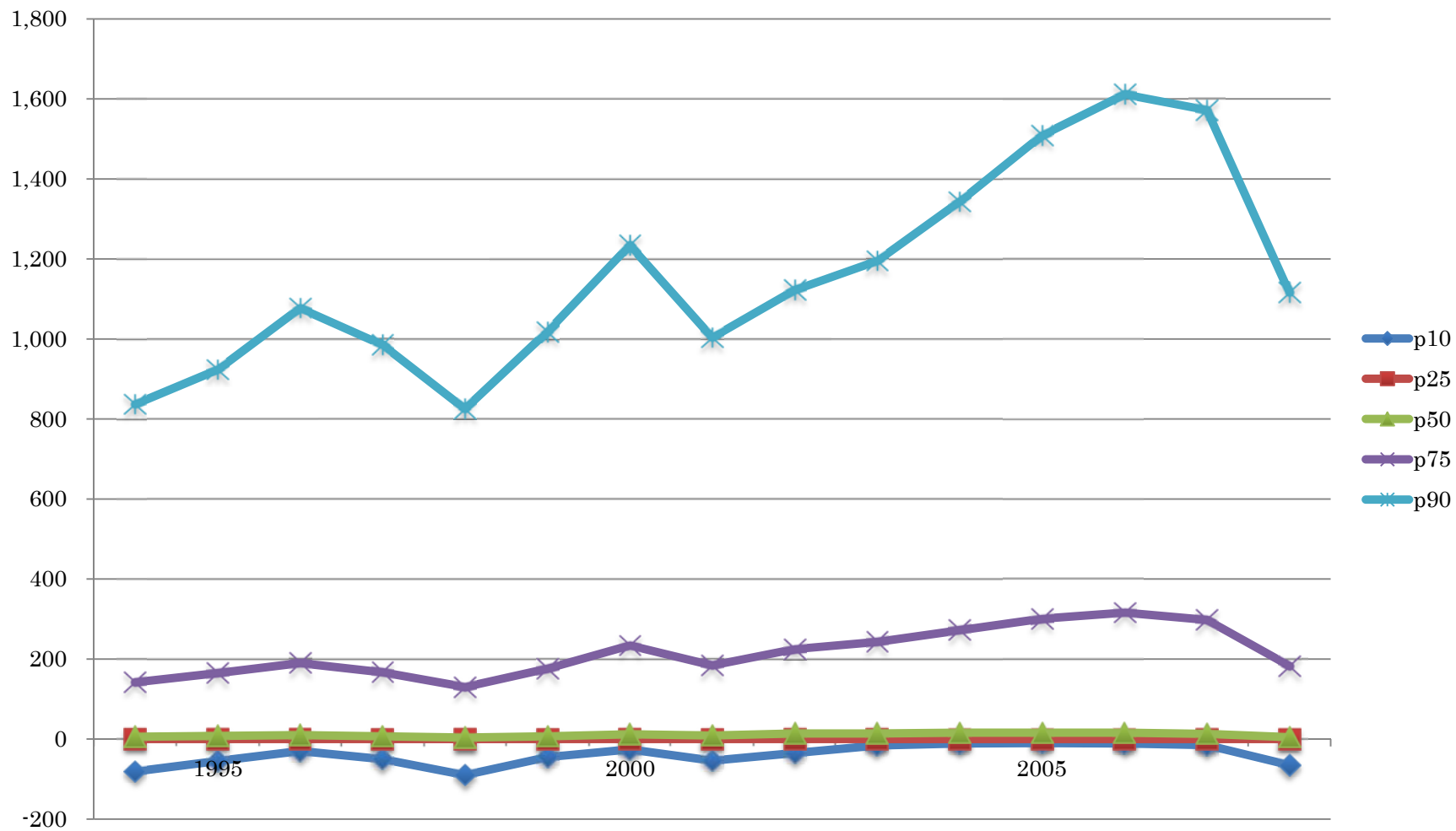
図表 2-1-4-4-15 Δ営業外損益／前期末総資産の資本金階層別グラフ



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

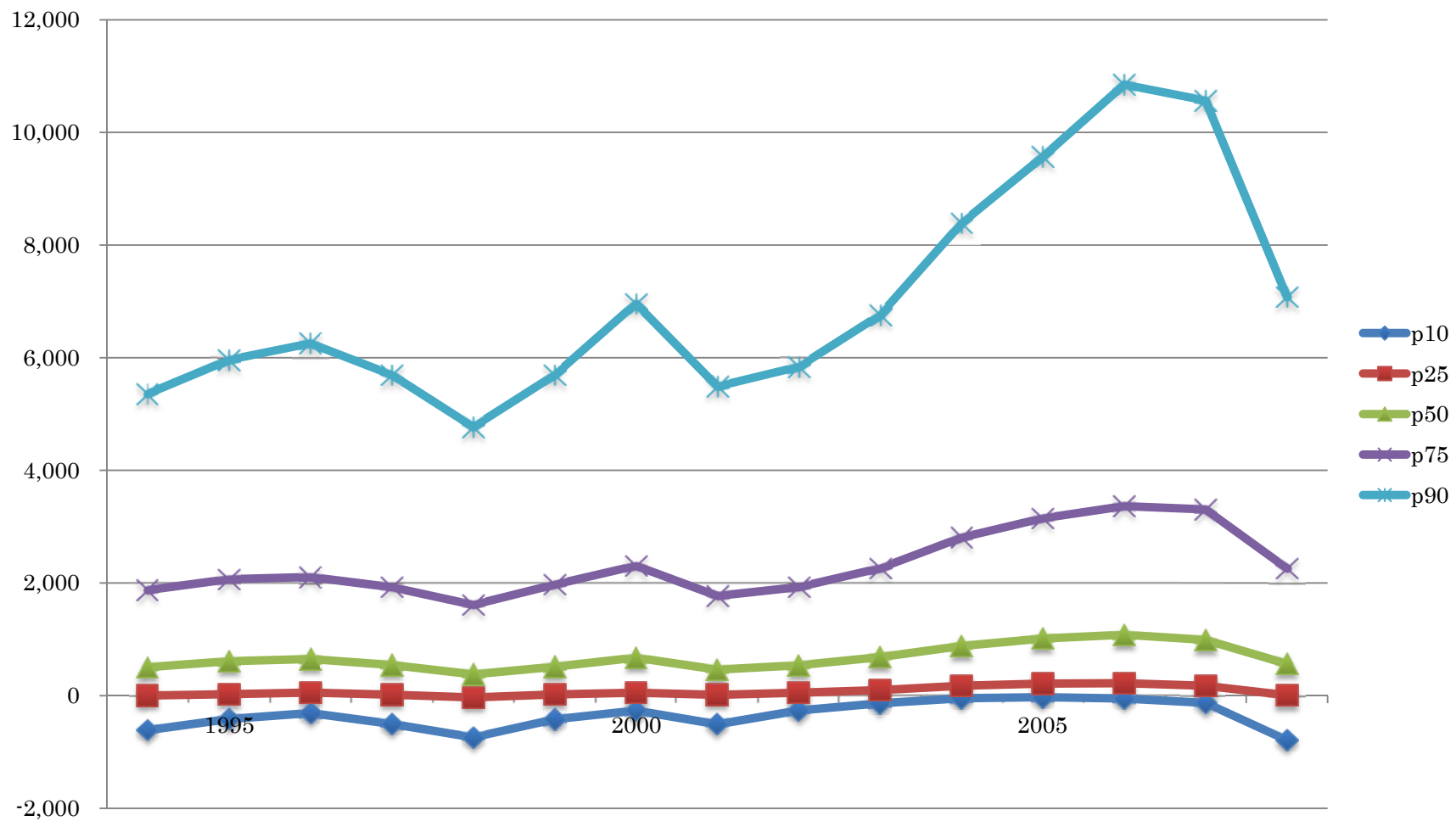
図表 2-1-5-1-2 経常利益のグラフ：全サンプル



圖表 2-1-5-1-3 經常利益：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

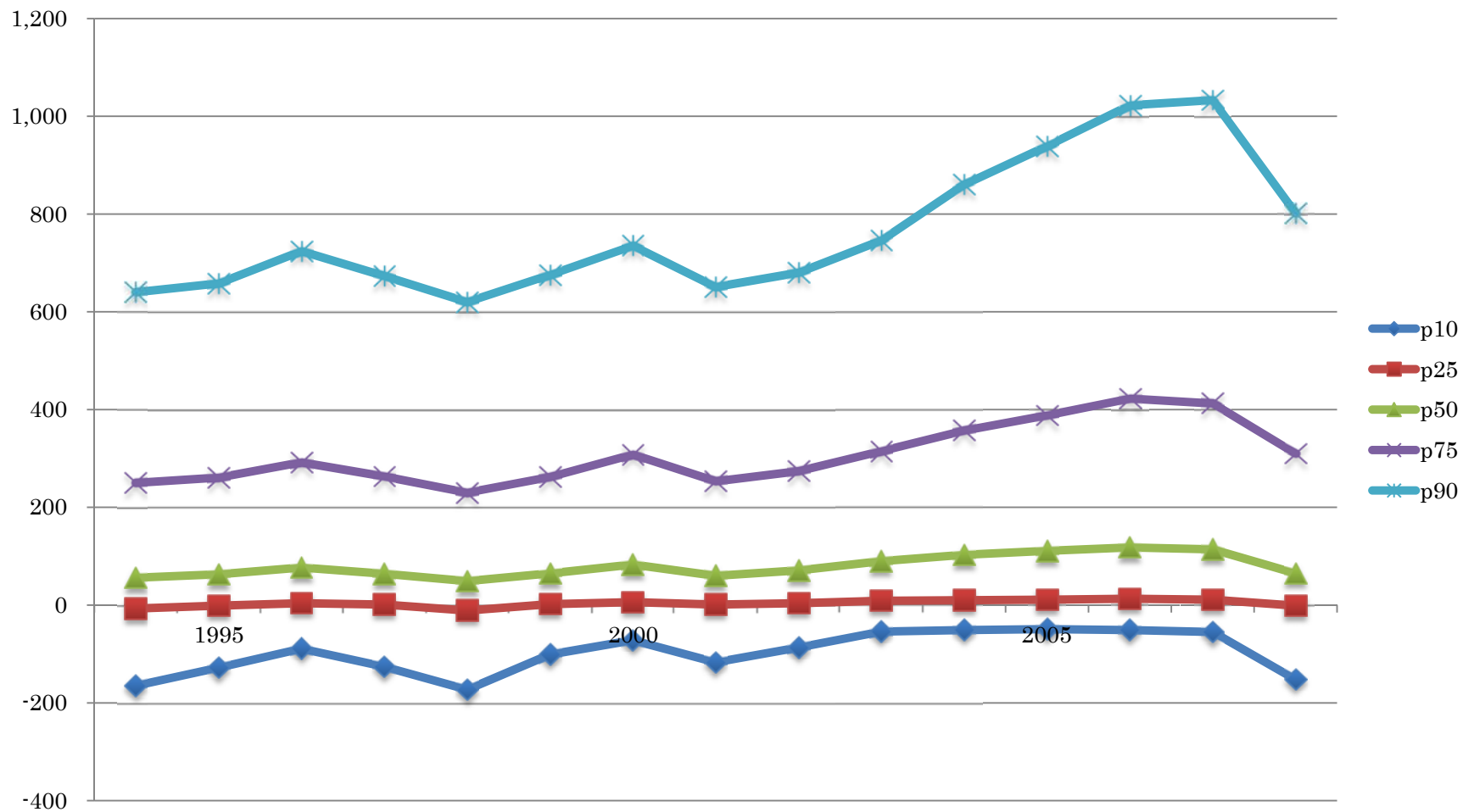
図表 2-1-5-1-4 経常利益のグラフ：資本金階層 9



圖表 2-1-5-1-5 經常利益：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

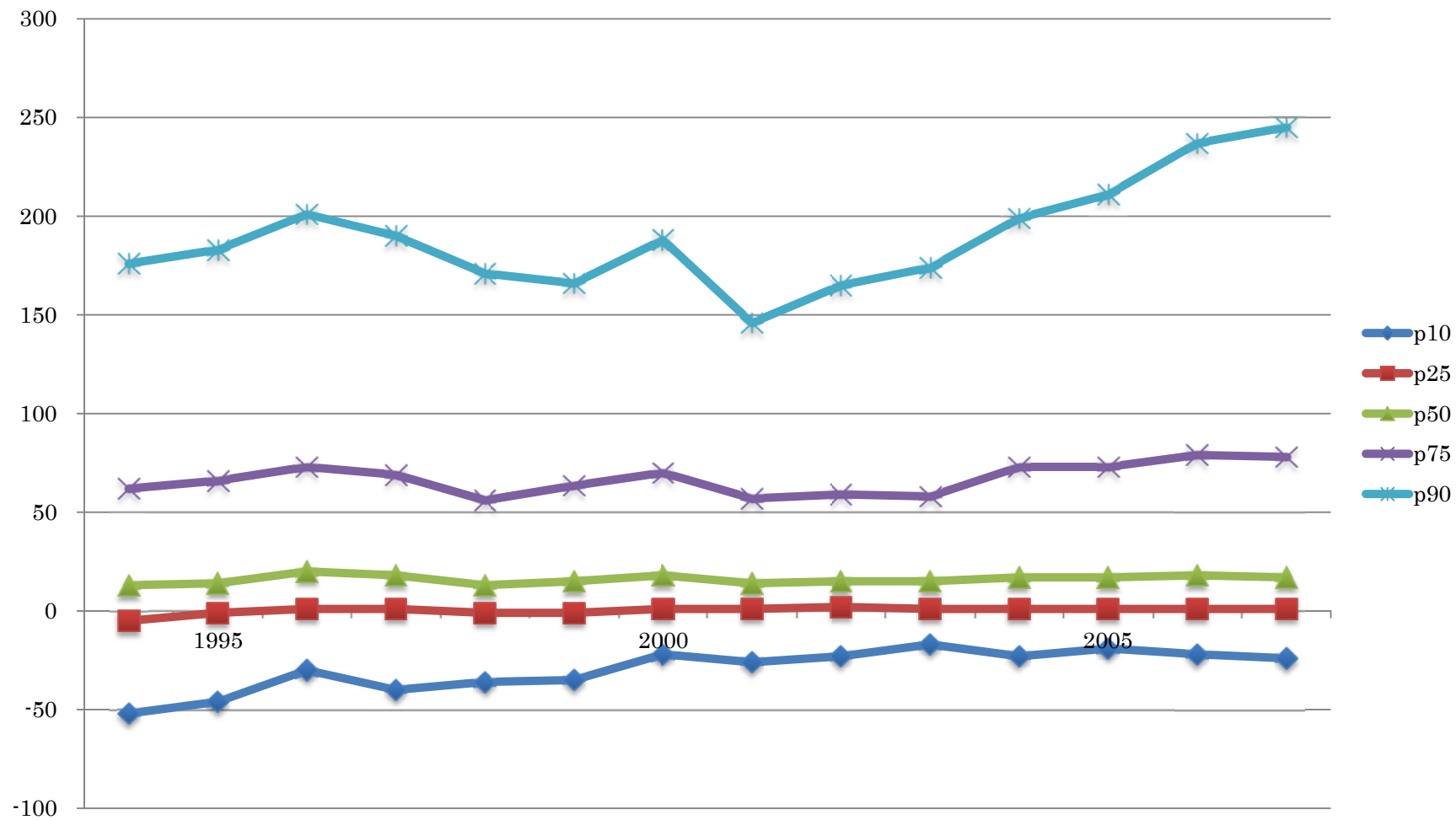
図表 2-1-5-1-6 経常利益のグラフ：資本金階層 8



圖表 2-1-5-1-7 經常利益：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

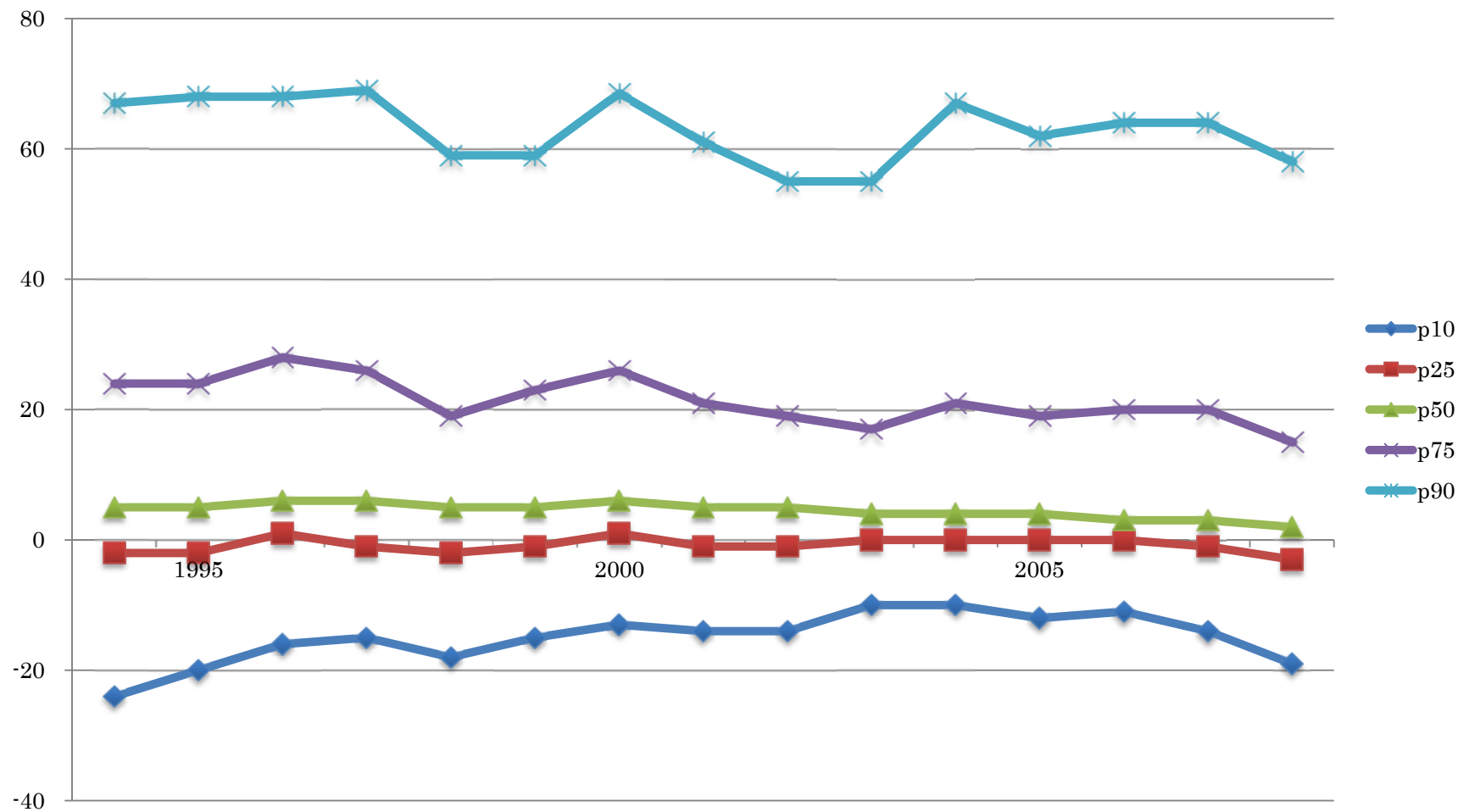
図表 2-1-5-1-8 経常利益のグラフ：資本金階層 7



圖表 2-1-5-1-9 經常利益：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

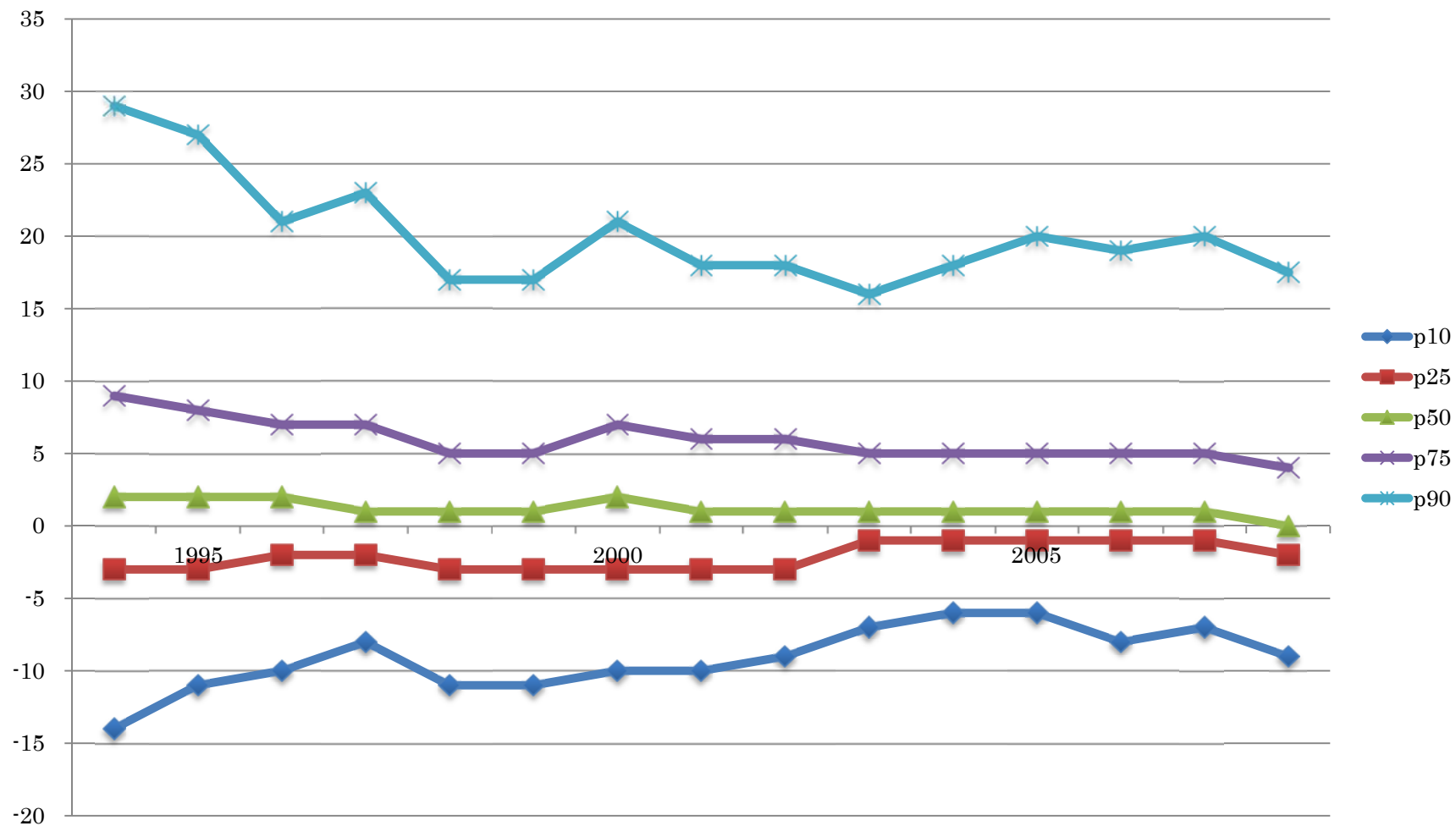
図表 2-1-5-1-10 経常利益のグラフ：資本金階層 6



圖表 2-1-5-1-11 經常利益：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

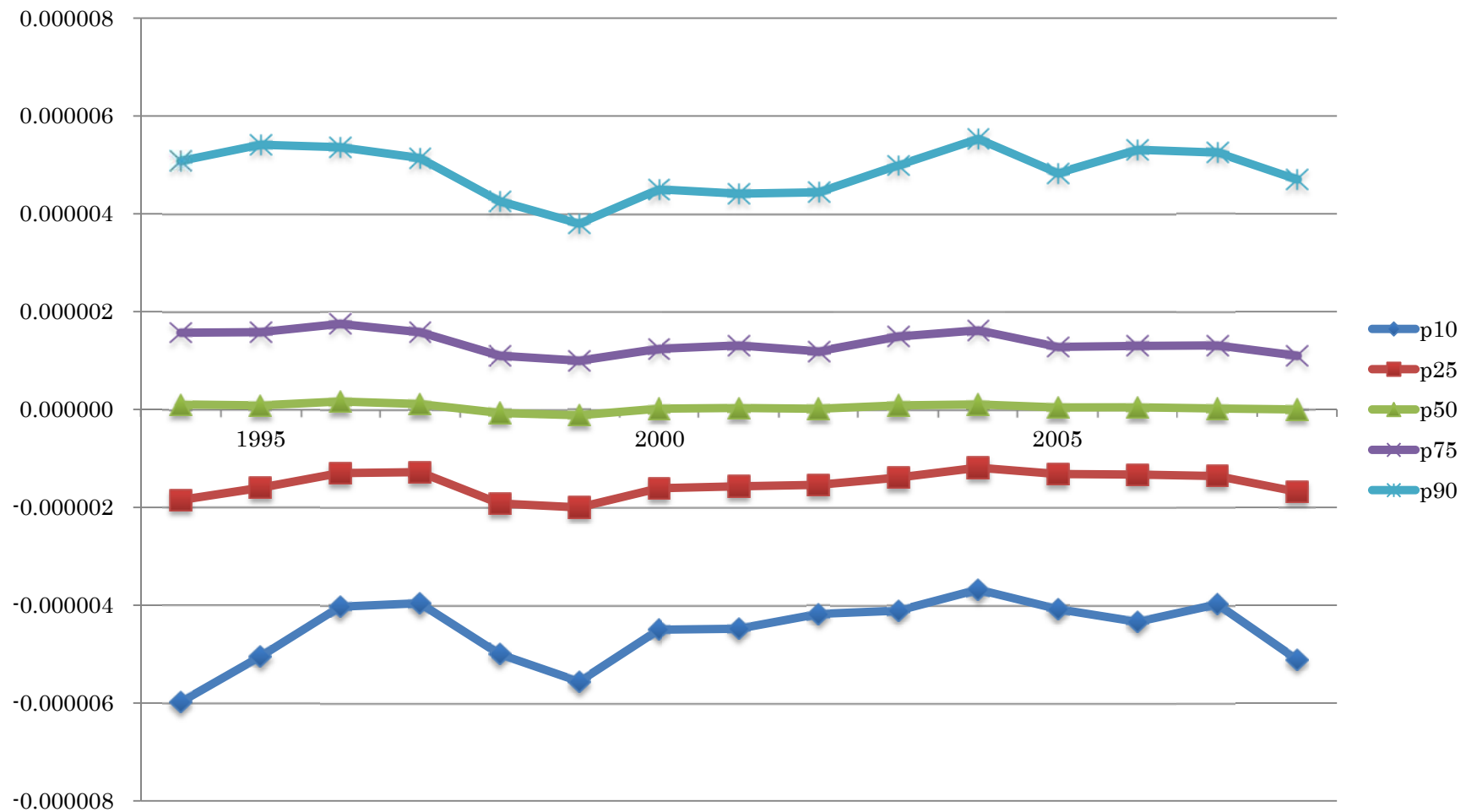
図表 2-1-5-1-12 経常利益のグラフ：資本金階層 5



圖表 2-1-5-1-13 經常利益：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

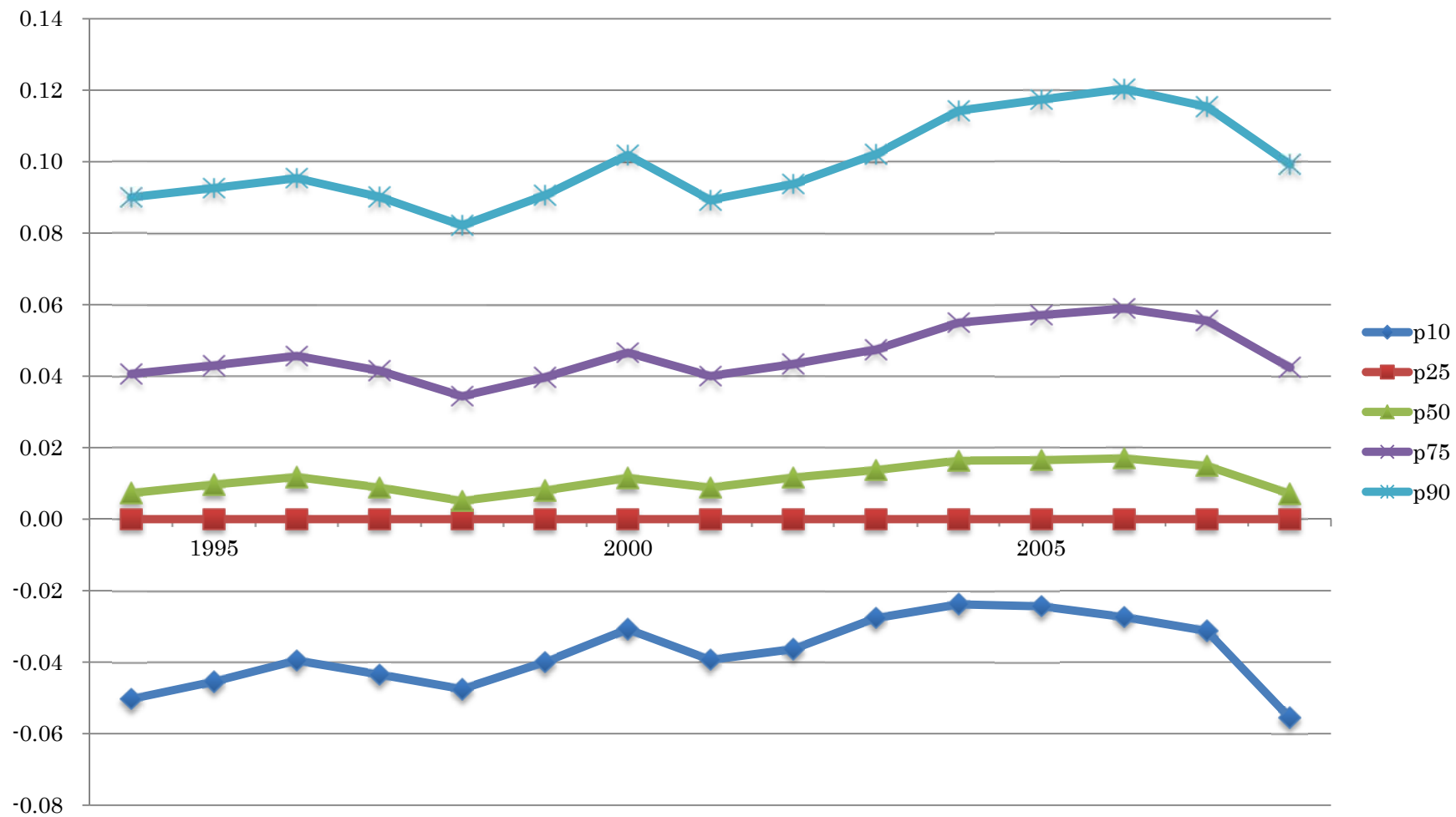
図表 2-1-5-1-14 経常利益のグラフ：資本金階層 1-4



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

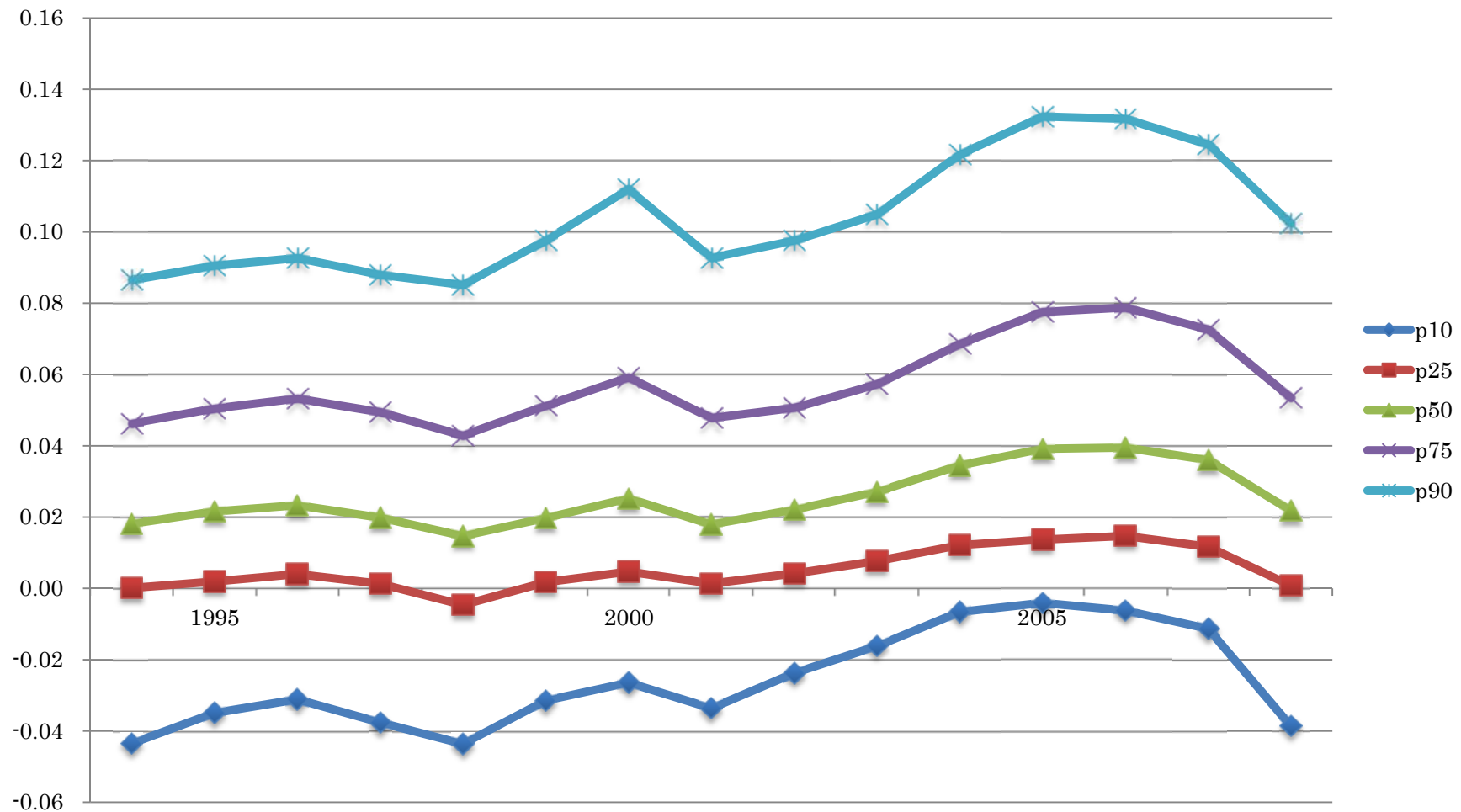
図表 2-1-5-2-2 経常利益／前期末総資産のグラフ：全サンプル



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

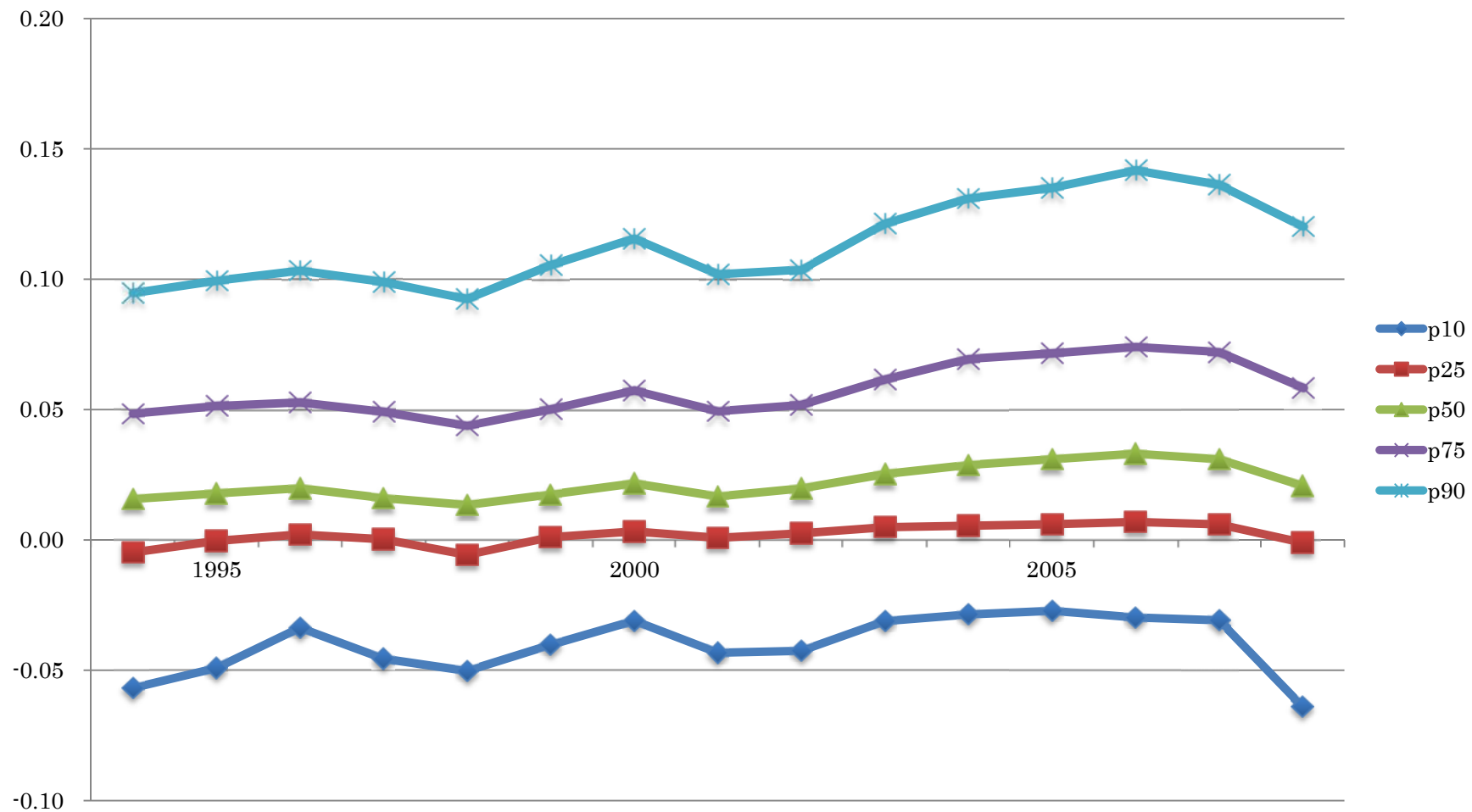
図表 2-1-5-2-4 経常利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 9



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

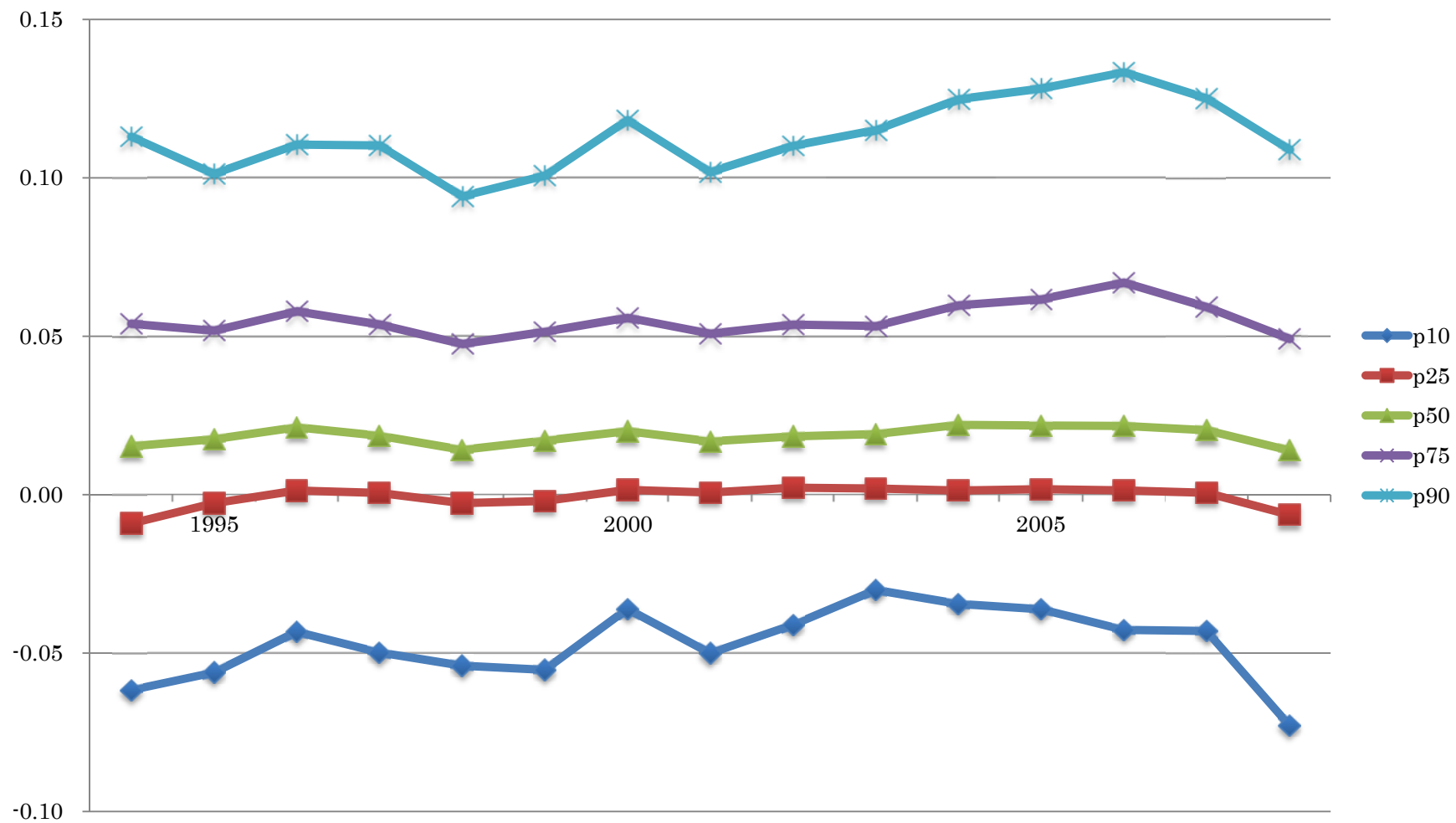
図表 2-1-5-2-6 経常利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 8



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

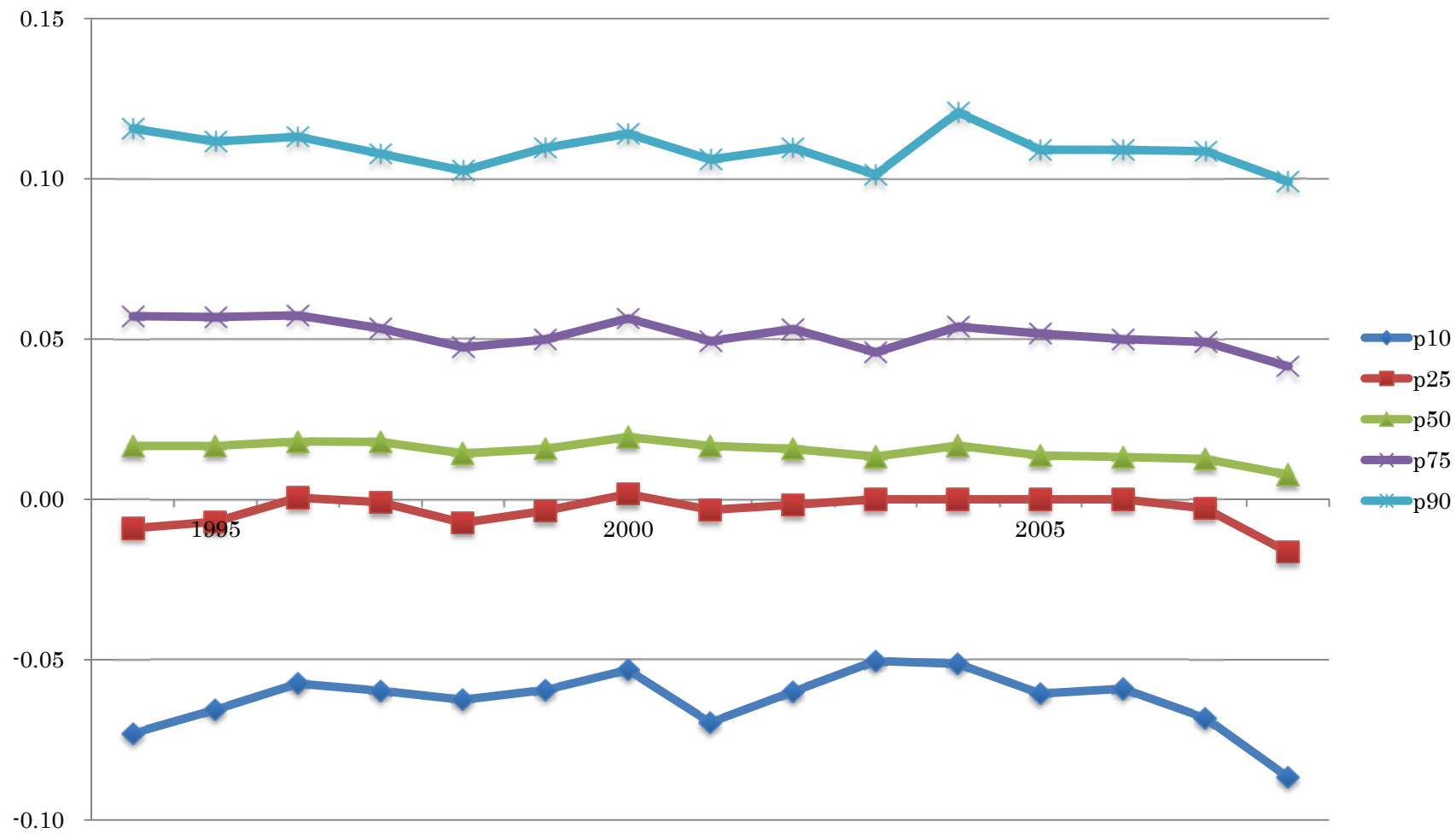
図表 2-1-5-2-8 経常利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 7



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

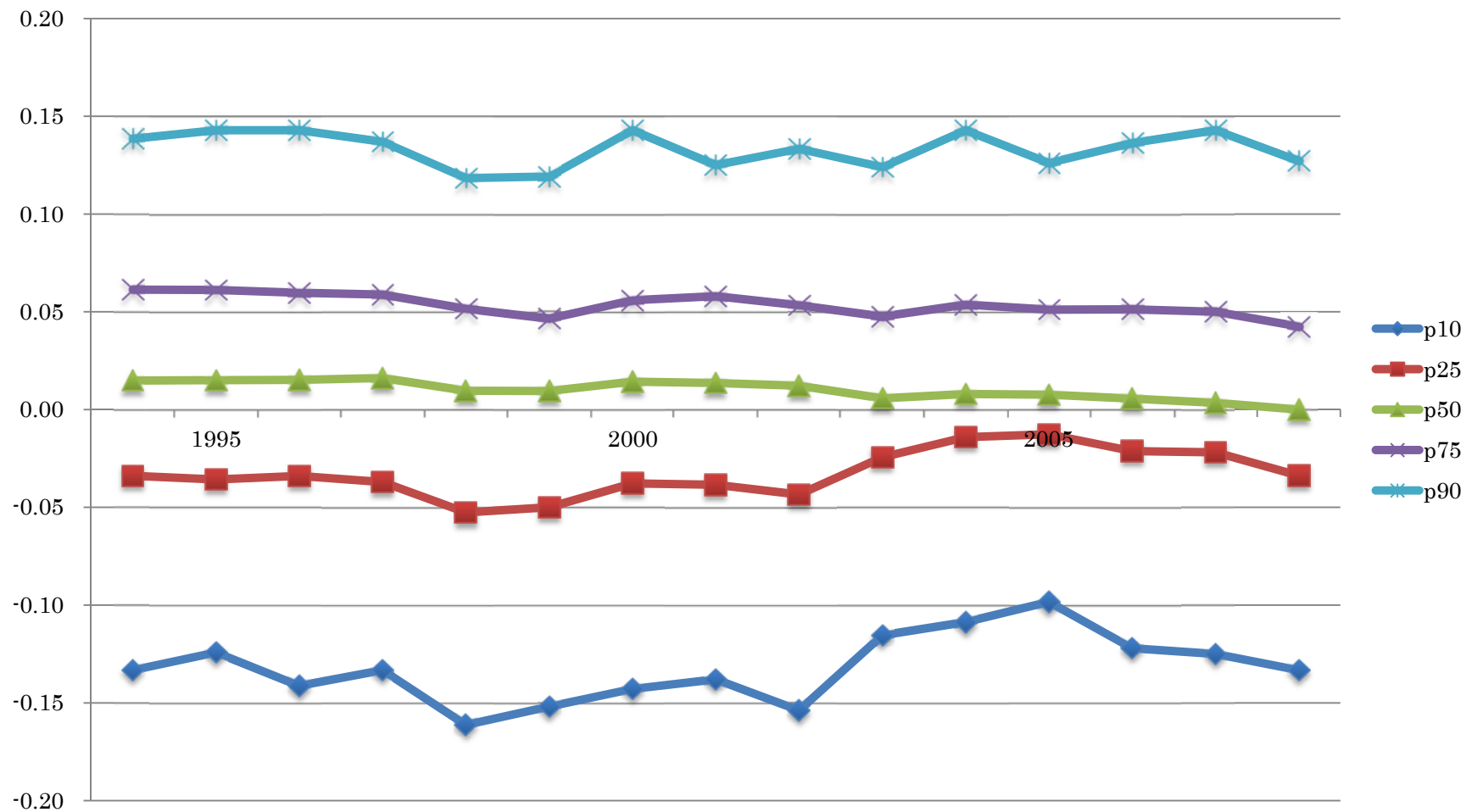
図表 2-1-5-2-10 経常利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 6



図表 2-1-5-2-11 經常利益／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

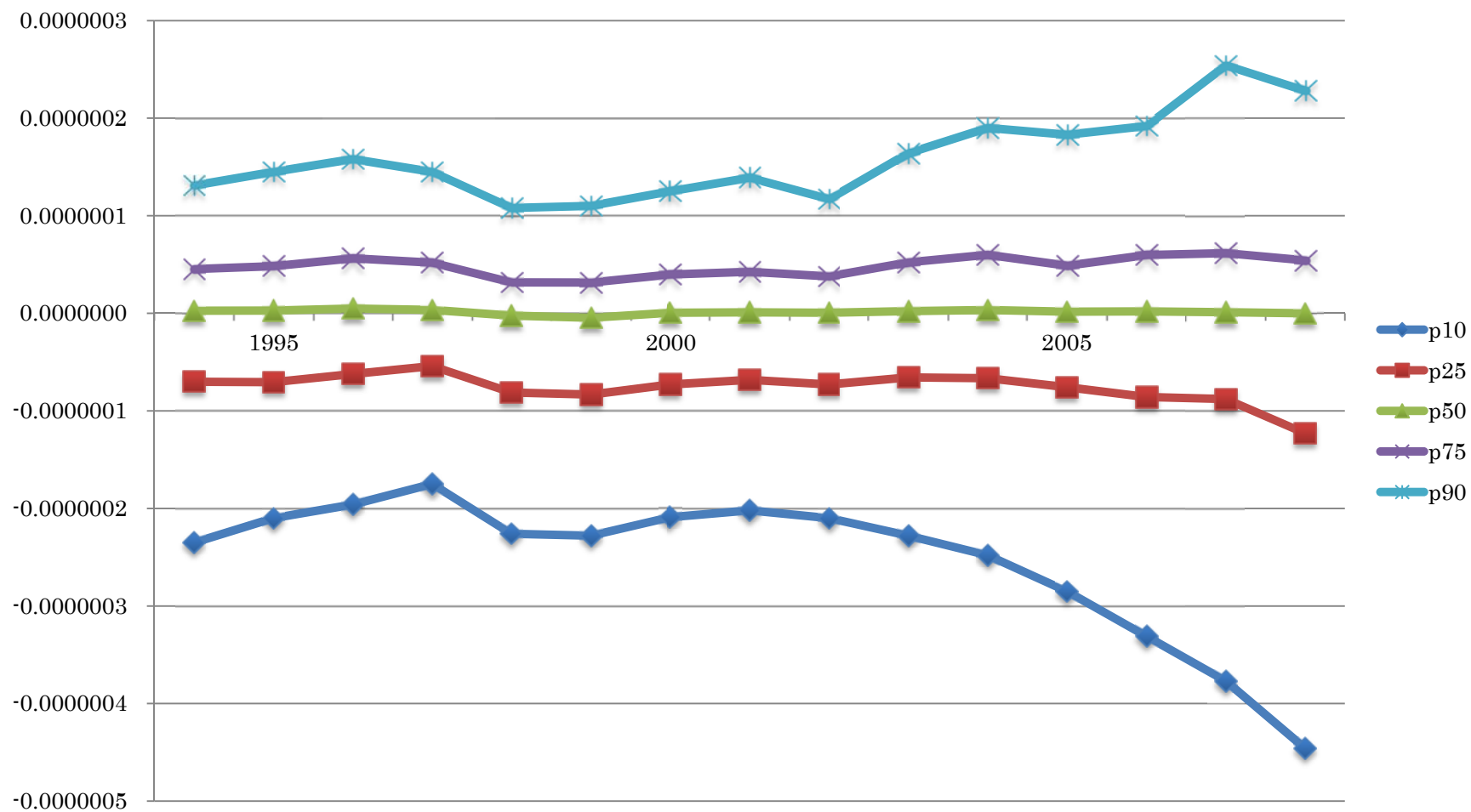
図表 2-1-5-2-12 経常利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 5



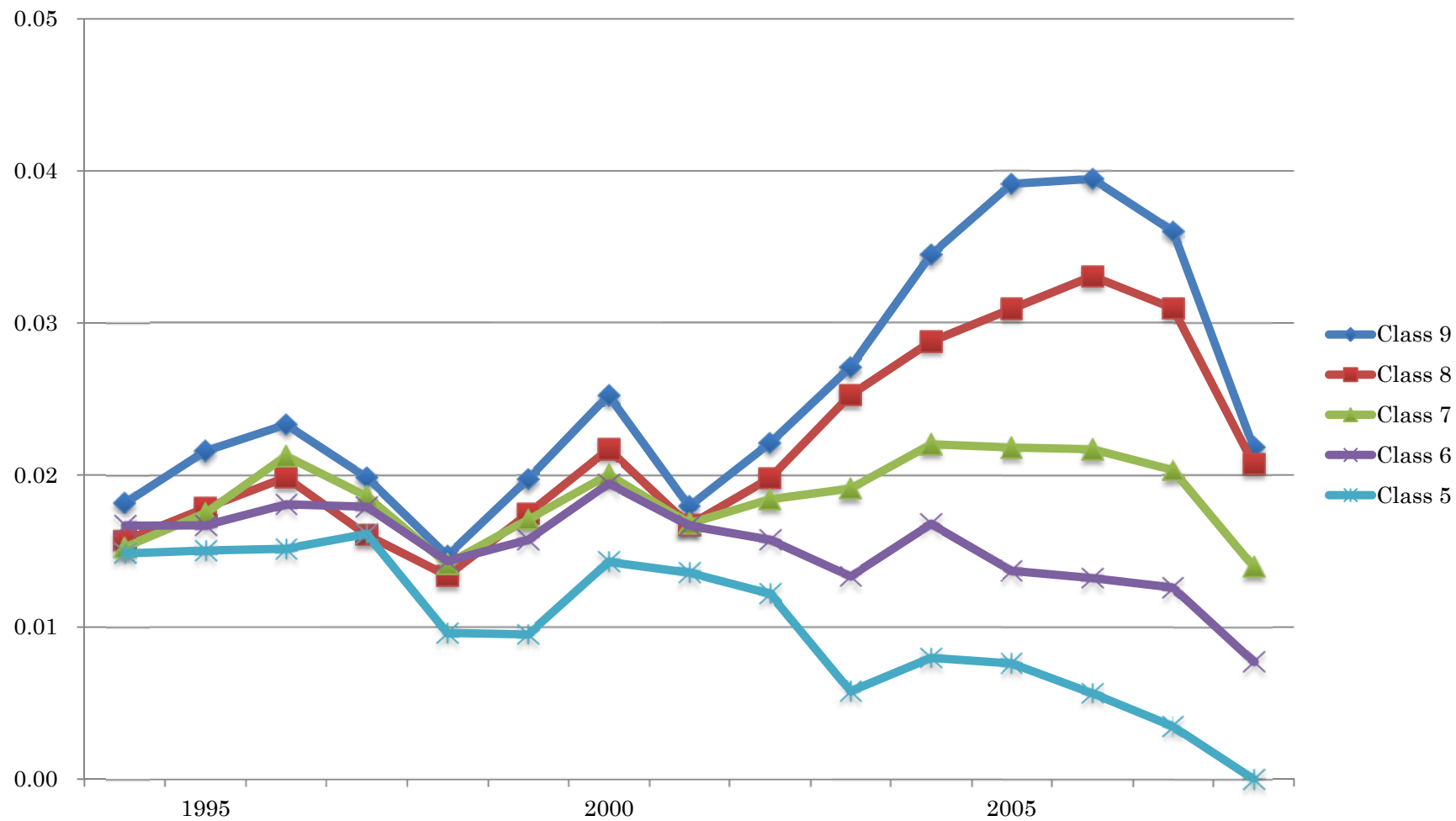
図表 2-1-5-2-13 経常利益／前期末総資産：資本金階層 1 - 4

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



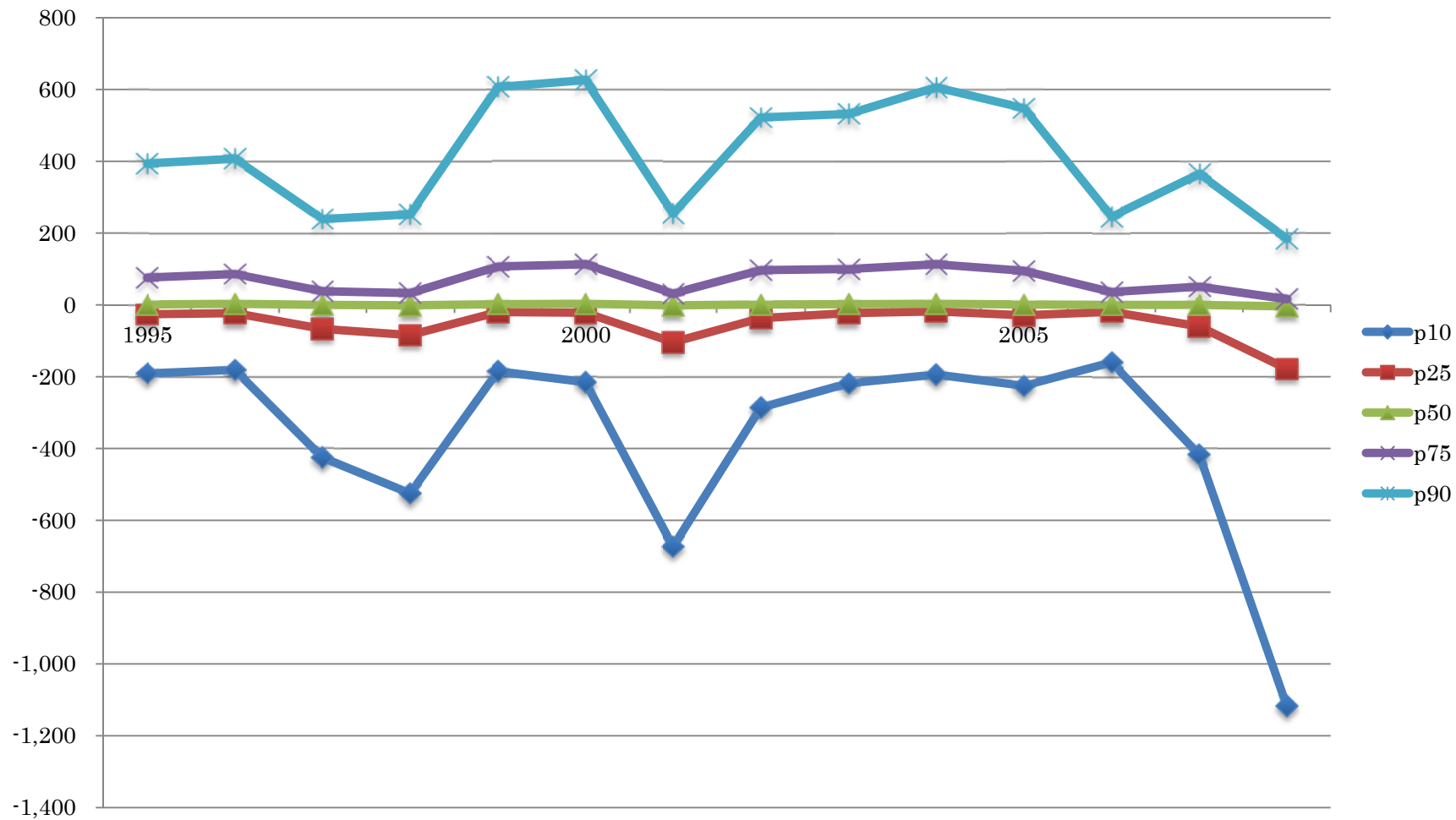
図表 2-1-5-2-15 経常利益／前期末総資産の資本金階層別グラフ



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

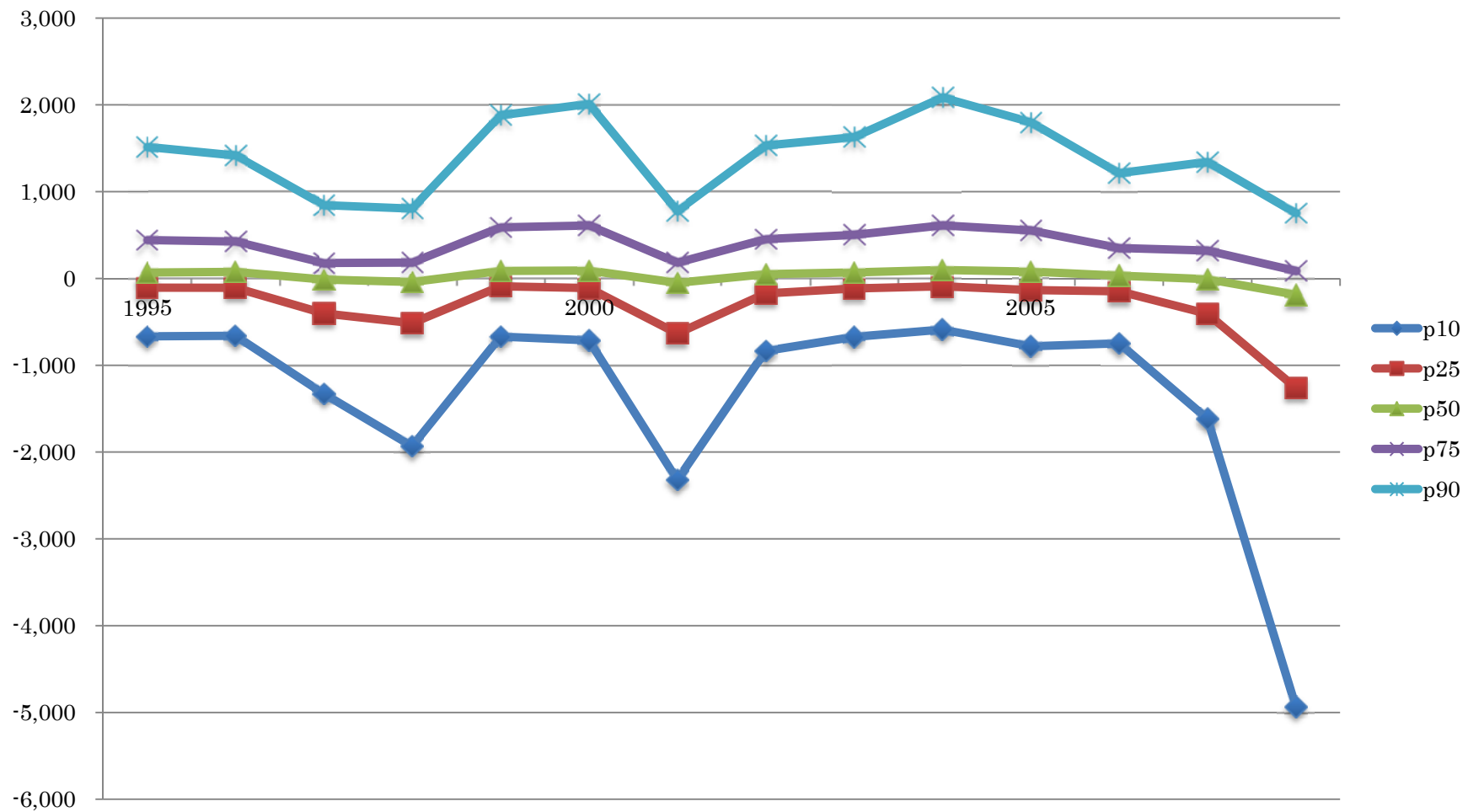
図表 2-1-5-3-2 Δ経常利益のグラフ：全サンプル



圖表 2-1-5-3-3 Δ經常利益：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

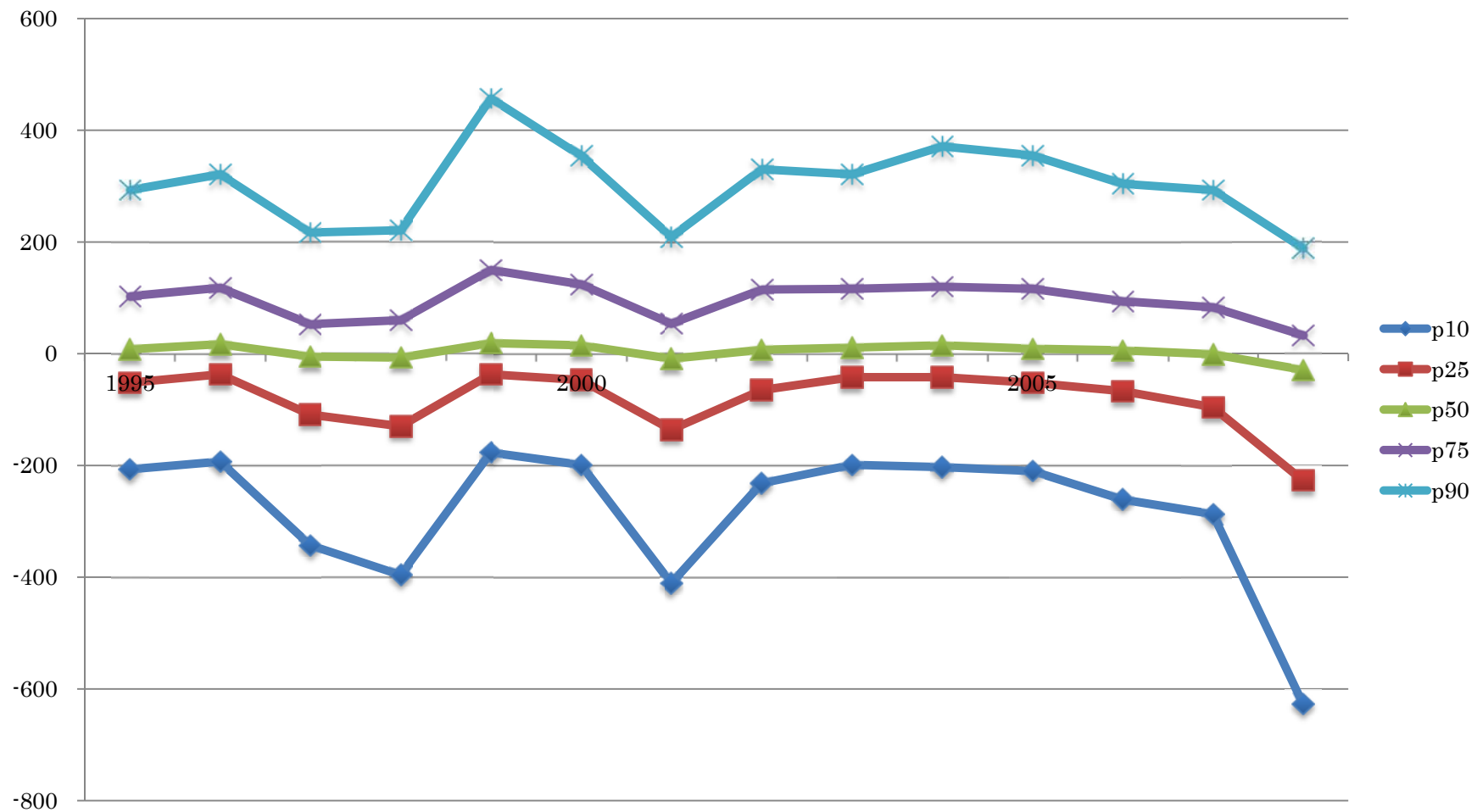
図表 2-1-5-3-4 Δ経常利益のグラフ：資本金階層9



圖表 2-1-5-3-5 Δ經常利益：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

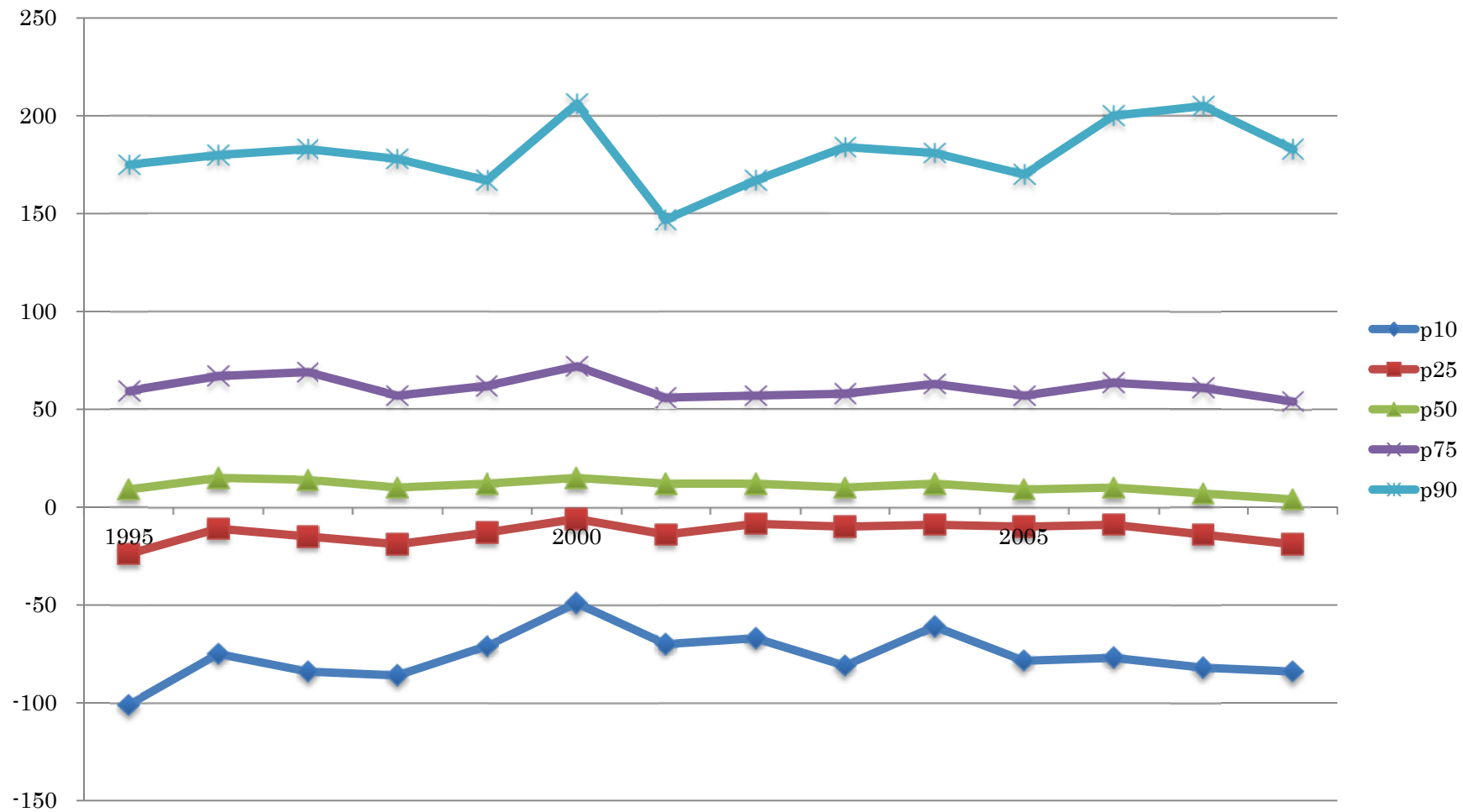
図表 2-1-5-3-6 Δ経常利益のグラフ：資本金階層 8



圖表 2-1-5-3-7 Δ經常利益：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

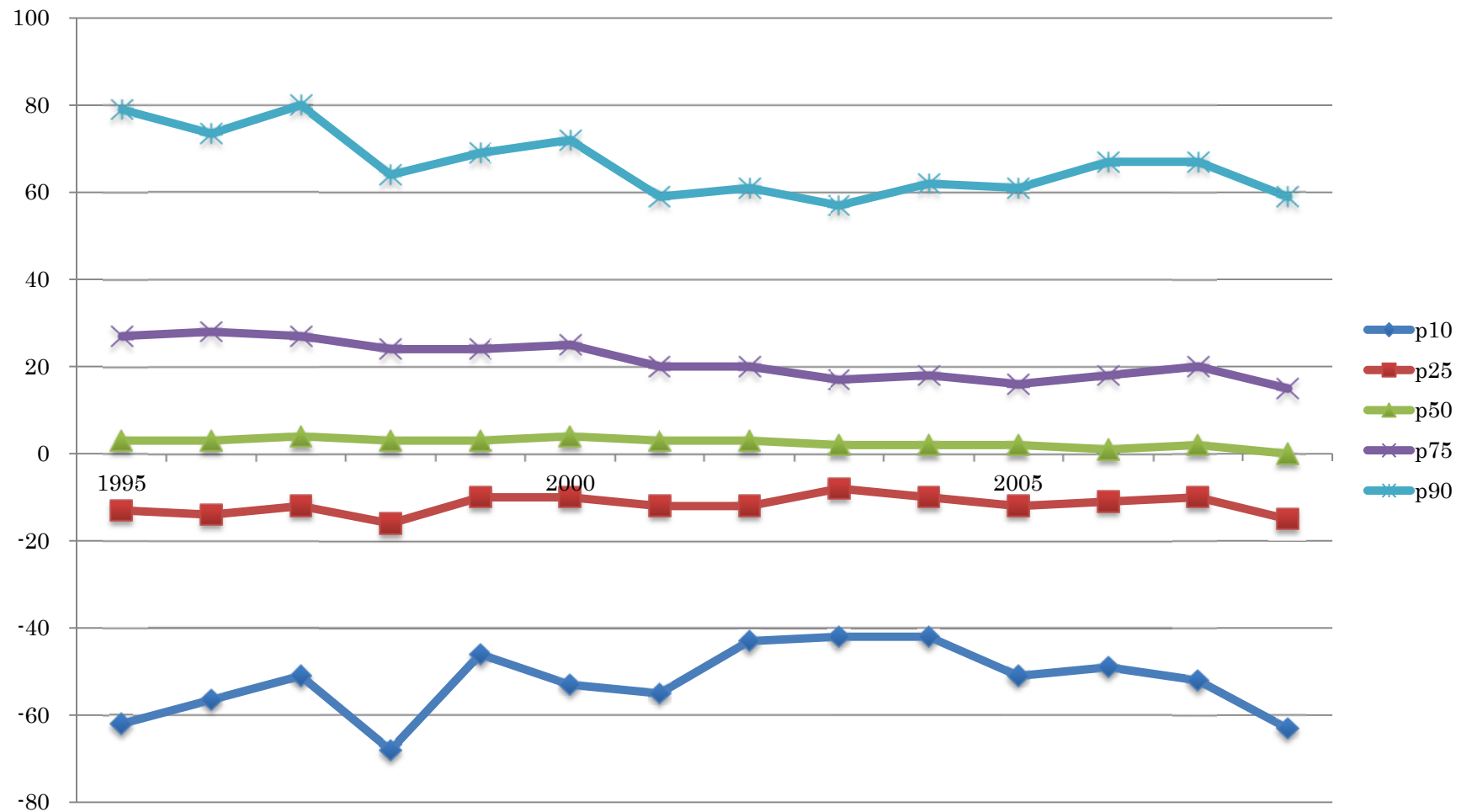
図表 2-1-5-3-8 Δ経常利益のグラフ：資本金階層 7



圖表 2-1-5-3-9 Δ 經常利益：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

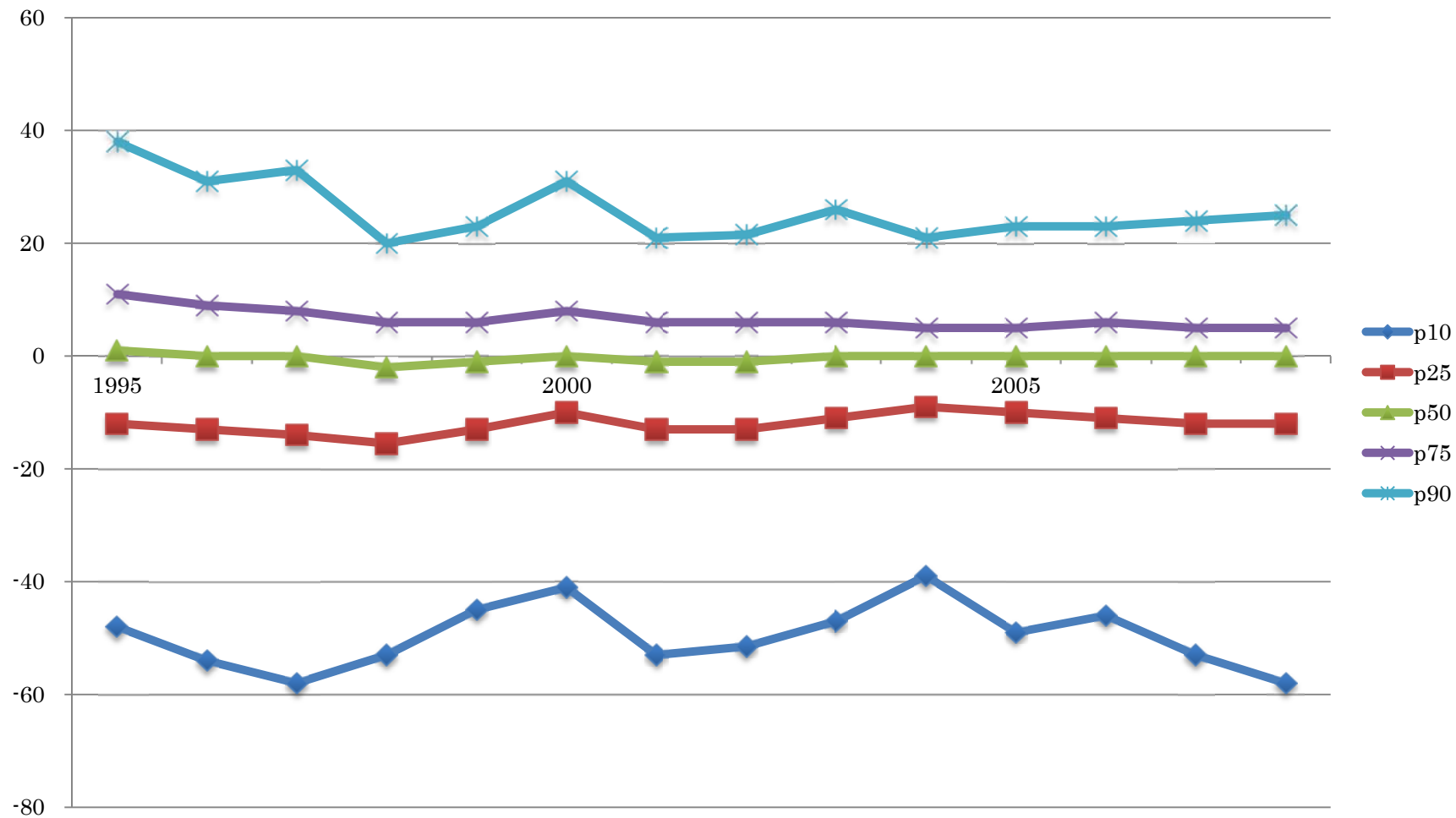
図表 2-1-5-3-10 Δ経常利益のグラフ：資本金階層 6



圖表 2-1-5-3-11 Δ 經常利益：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

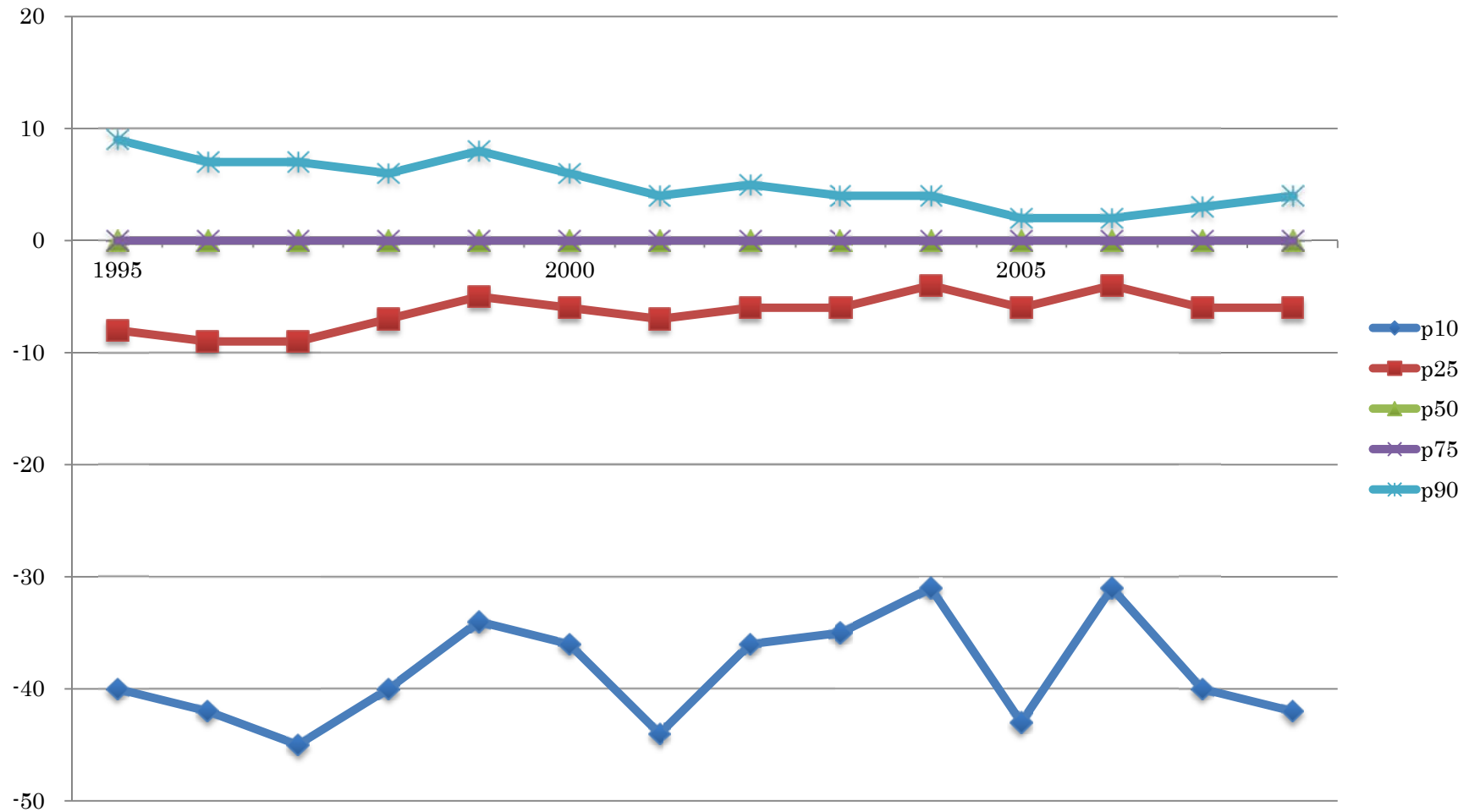
図表 2-1-5-3-12 Δ経常利益のグラフ：資本金階層 5



圖表 2-1-5-3-13 Δ 經常利益：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

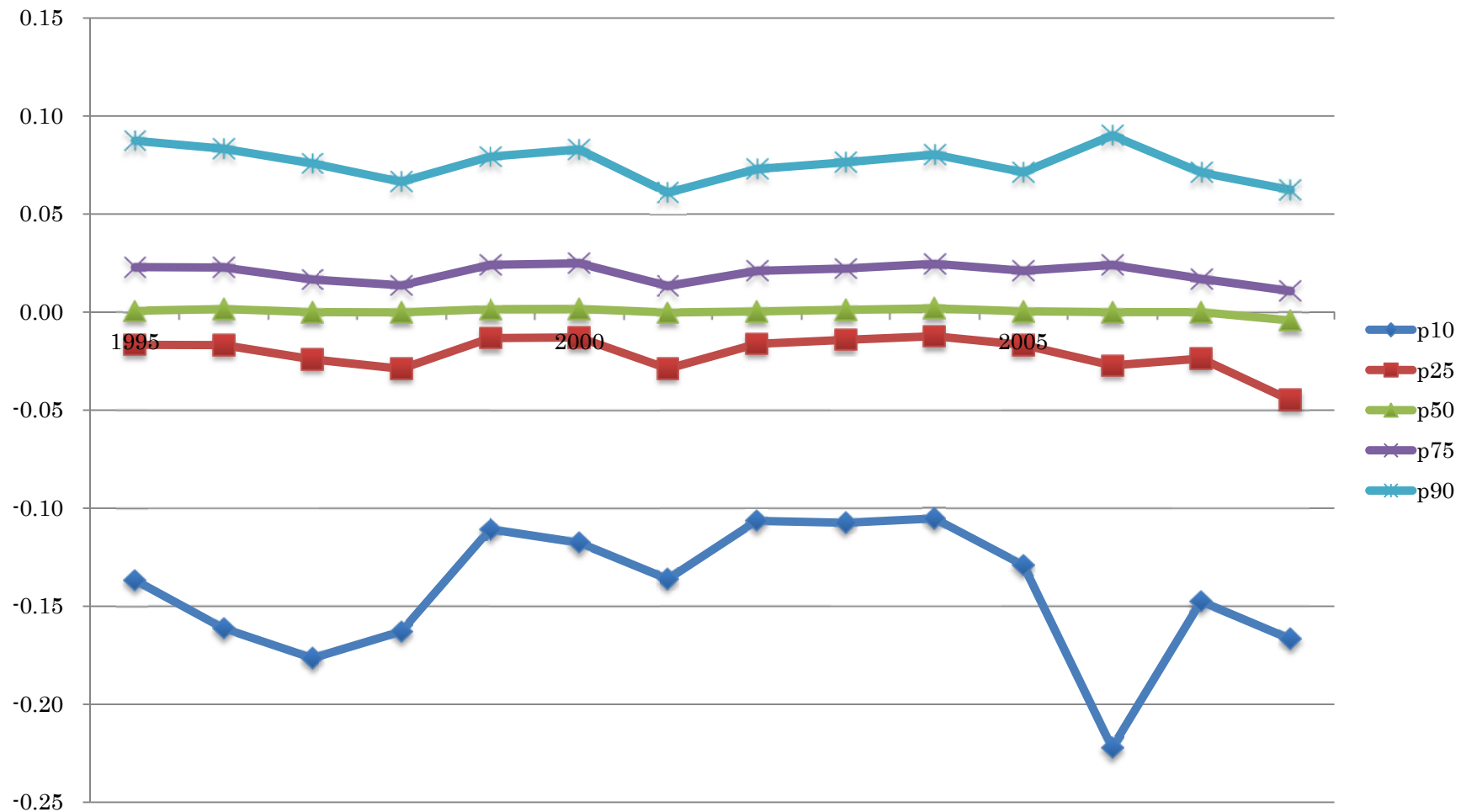
図表 2-1-5-3-14 Δ経常利益のグラフ：資本金階層 1-4



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

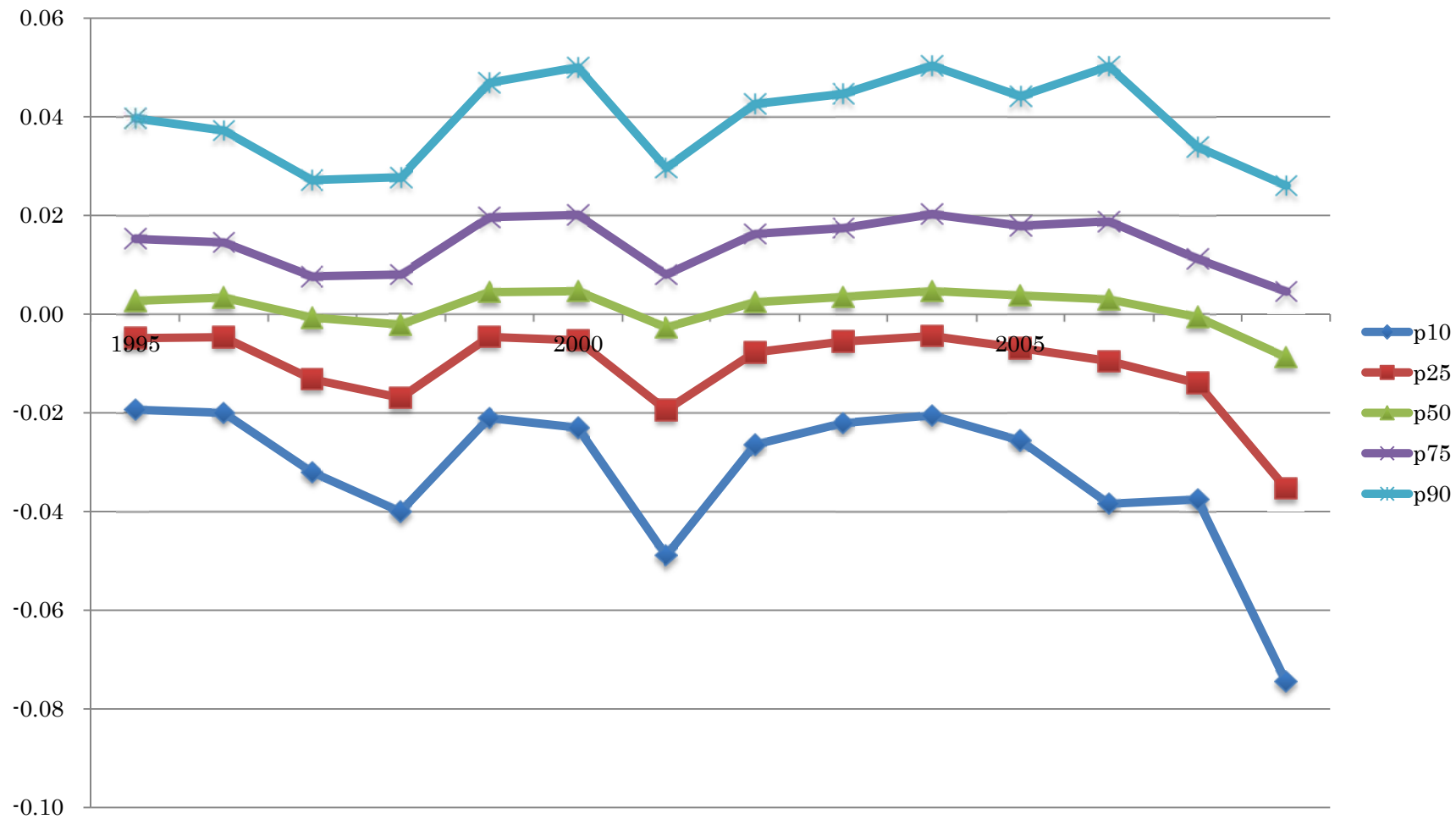
図表 2-1-5-4-2 Δ経常利益／前期末総資産のグラフ：全サンプル



図表 2-1-5-4-3 Δ經常利益／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

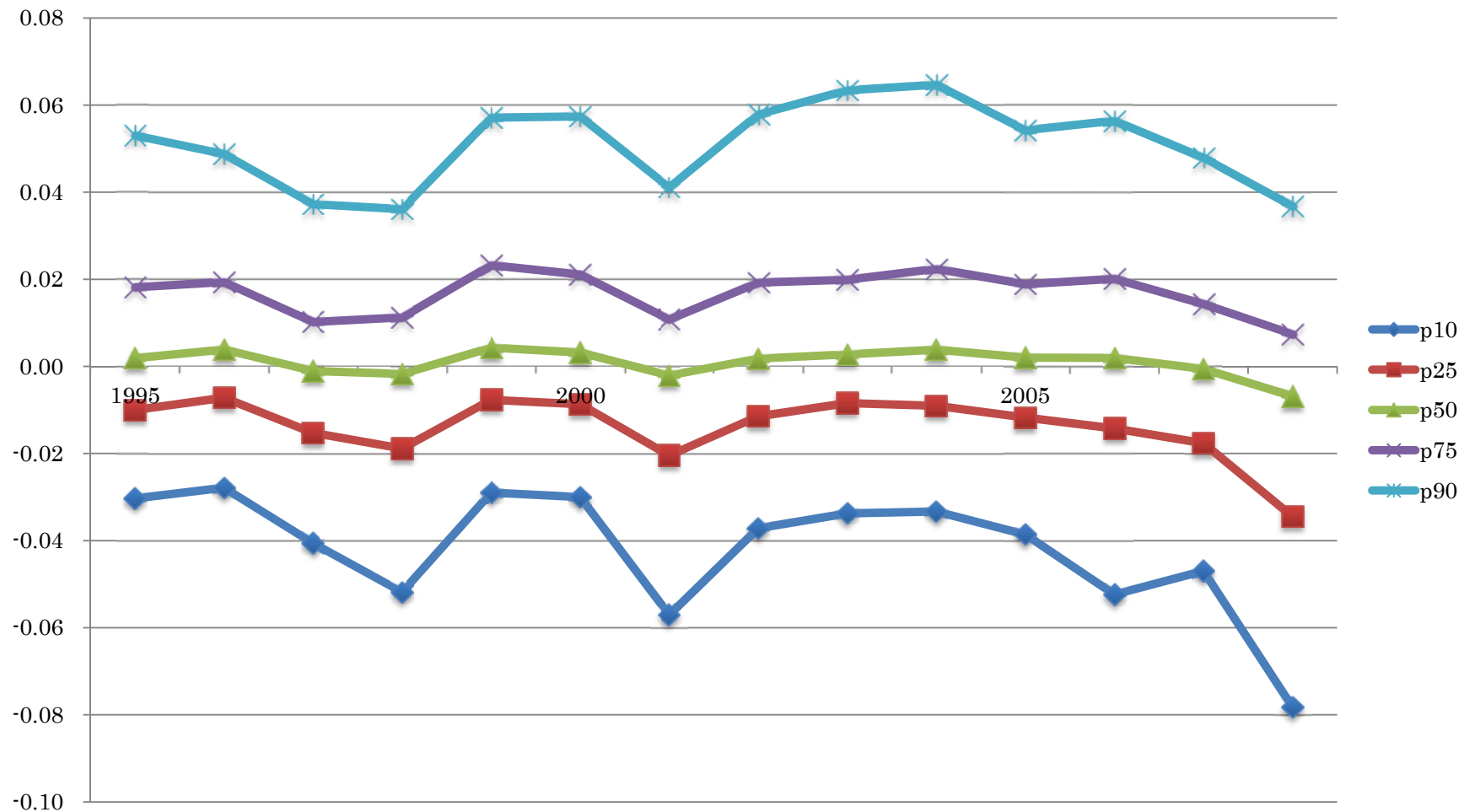
図表 2-1-5-4-4 Δ経常利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 9



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

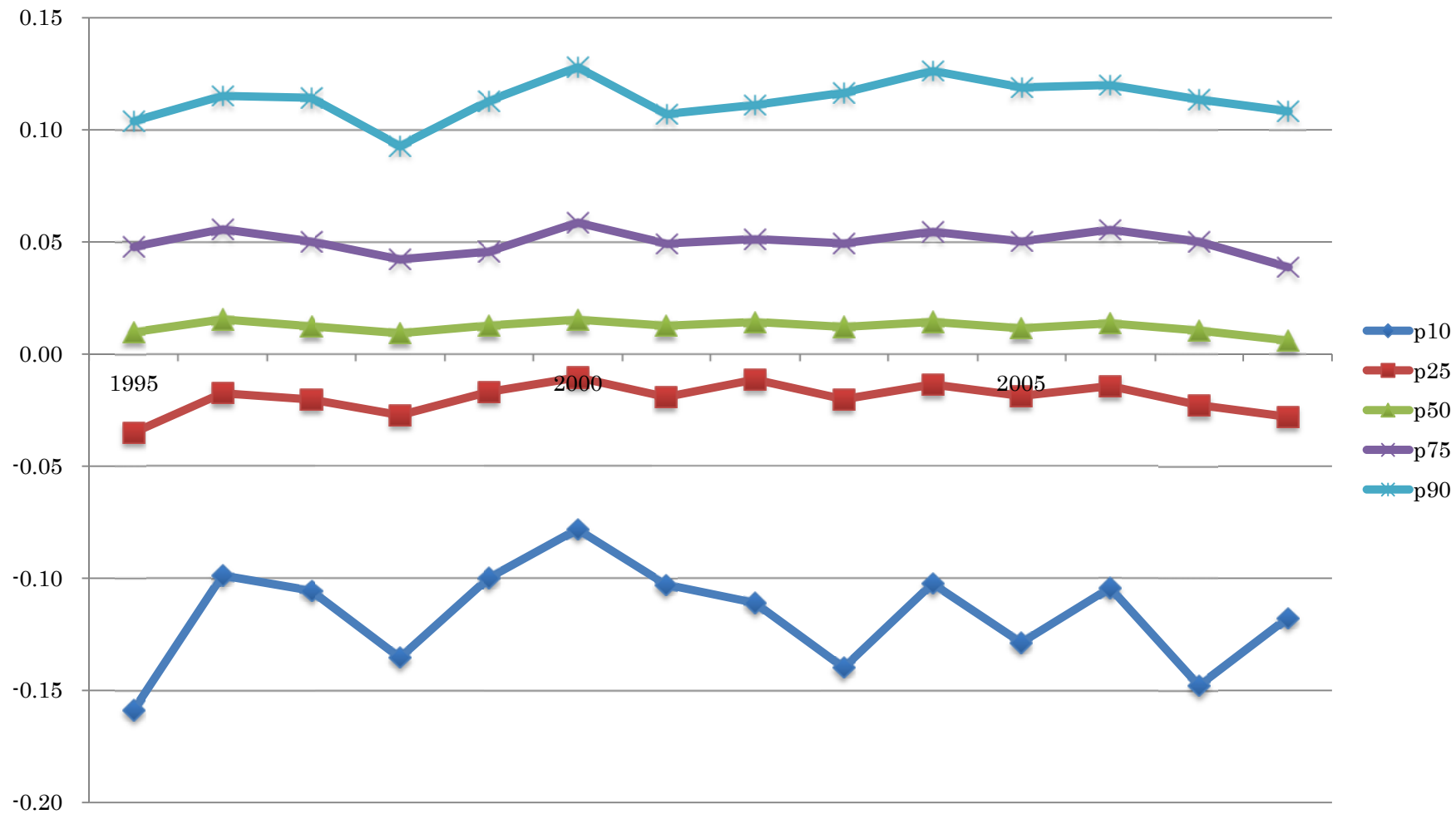
図表 2-1-5-4-6 Δ経常利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 8



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

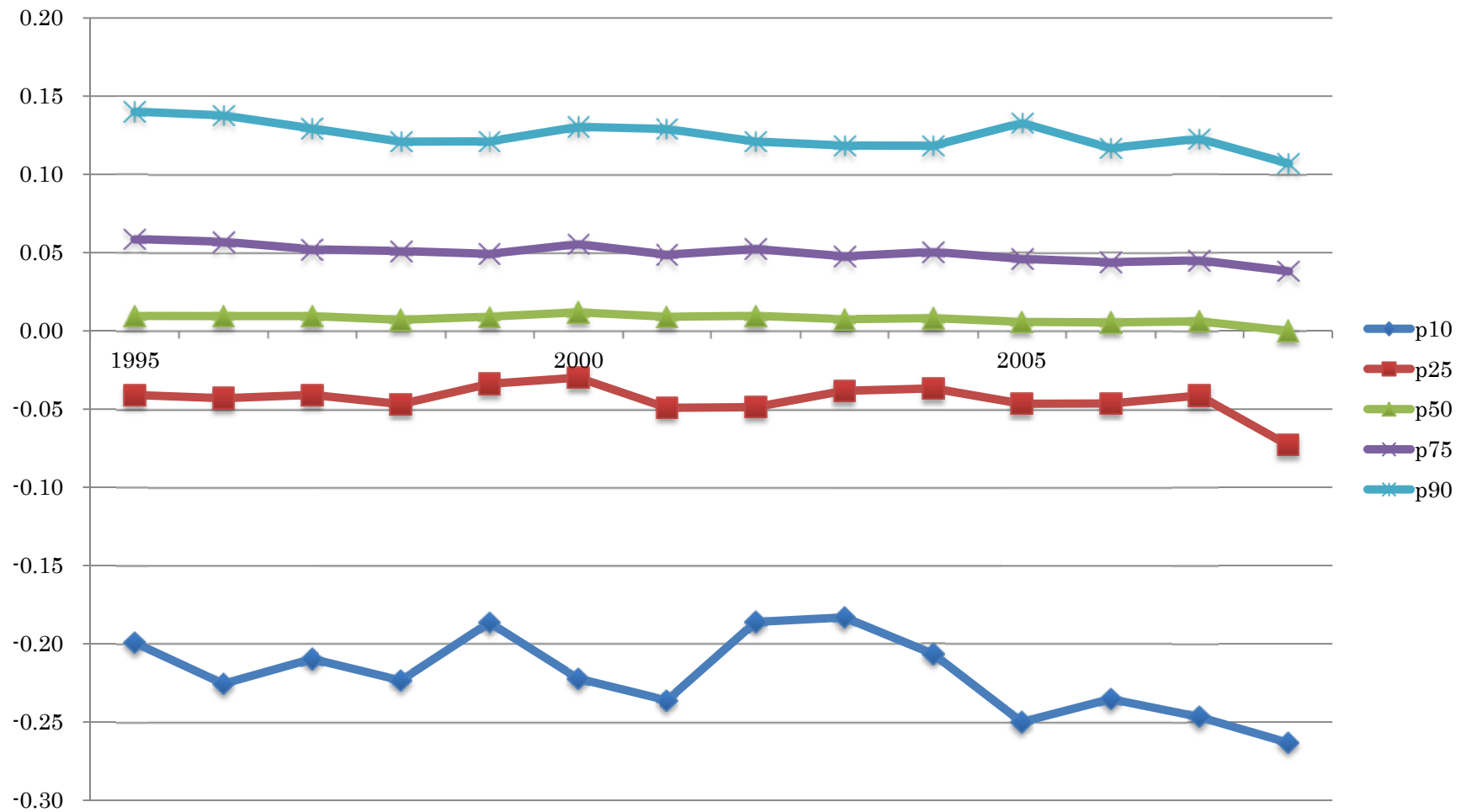
図表 2-1-5-4-8 Δ経常利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 7



図表 2-1-5-4-9 Δ經常利益／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

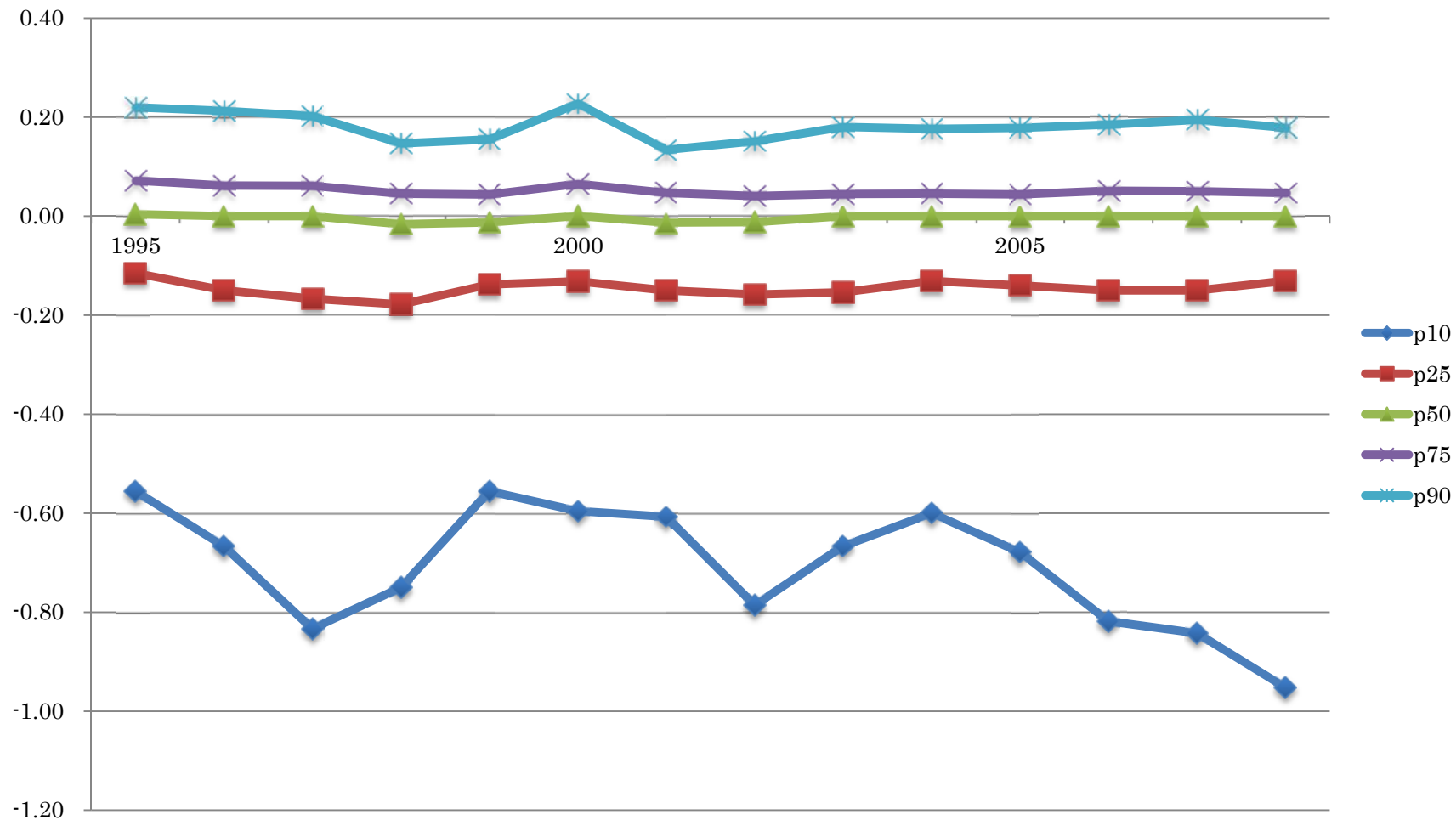
図表 2-1-5-4-10 Δ経常利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 6



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

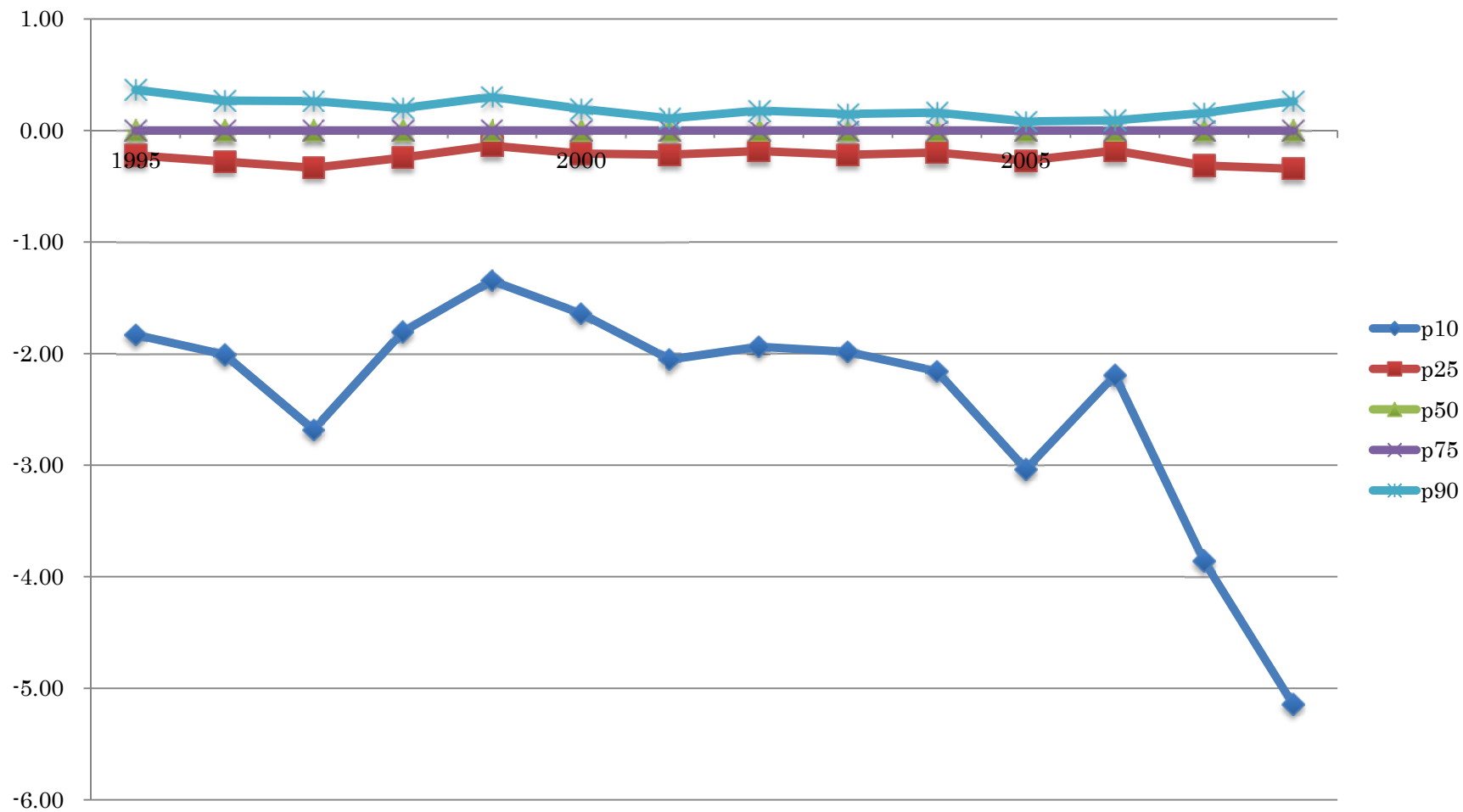
図表 2-1-5-4-12 Δ 経常利益 / 前期末総資産のグラフ：資本金階層 5



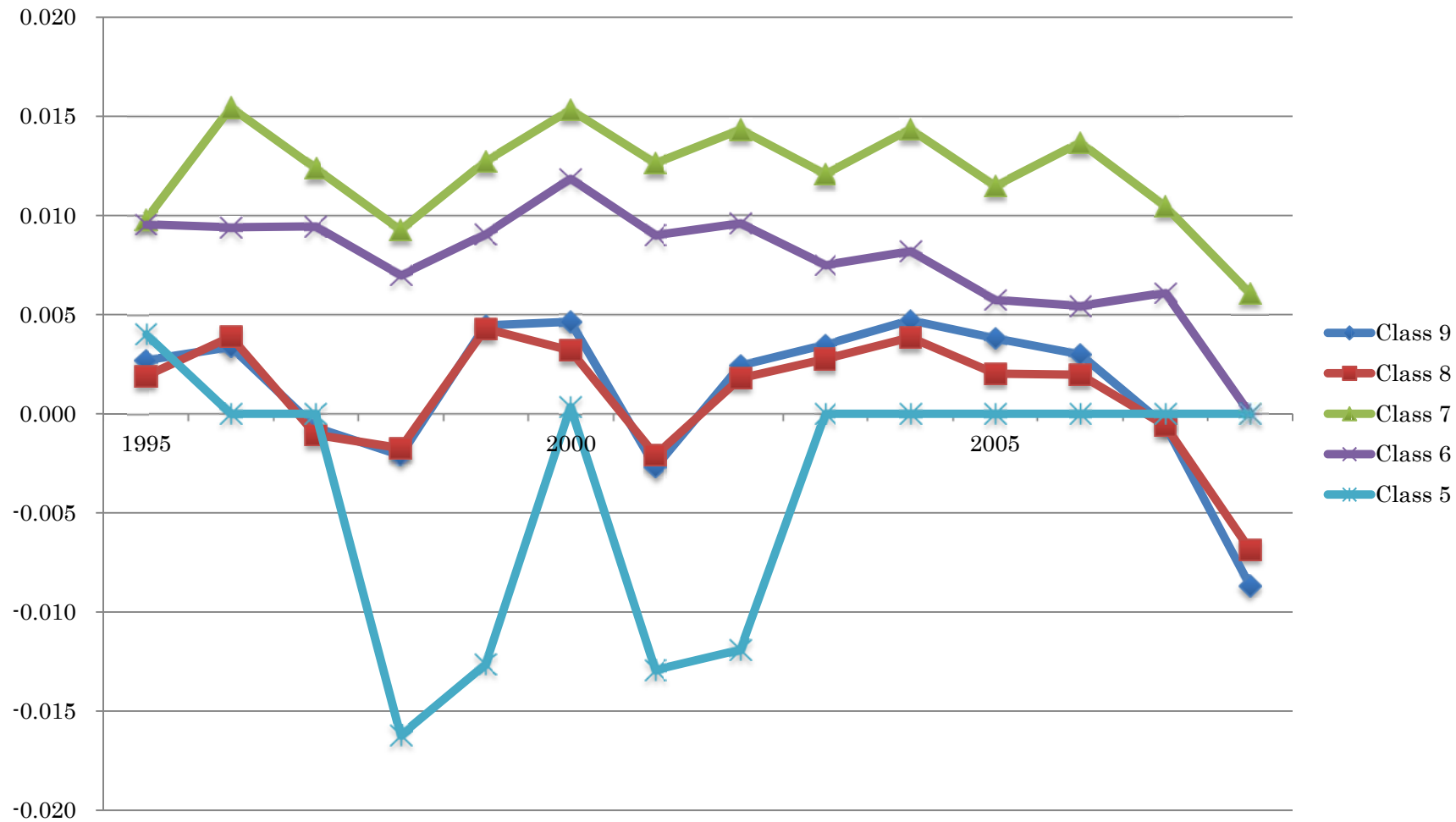
図表 2-1-5-4-13 Δ 経常利益 / 前期末総資産：資本金階層 1 - 4

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



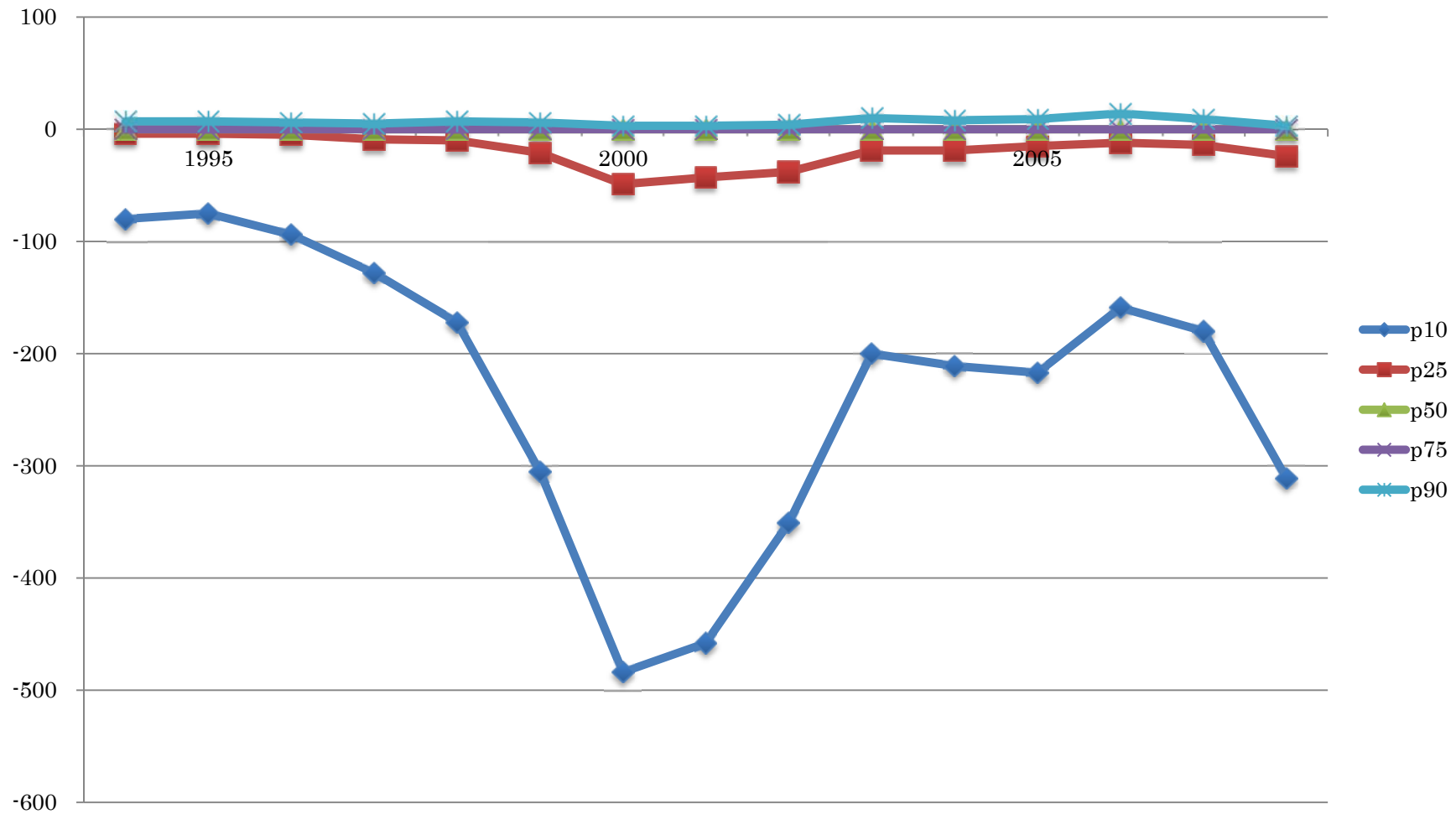
図表 2-1-5-4-15 Δ 経常利益 / 前期末総資産の資本金階層別グラフ



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

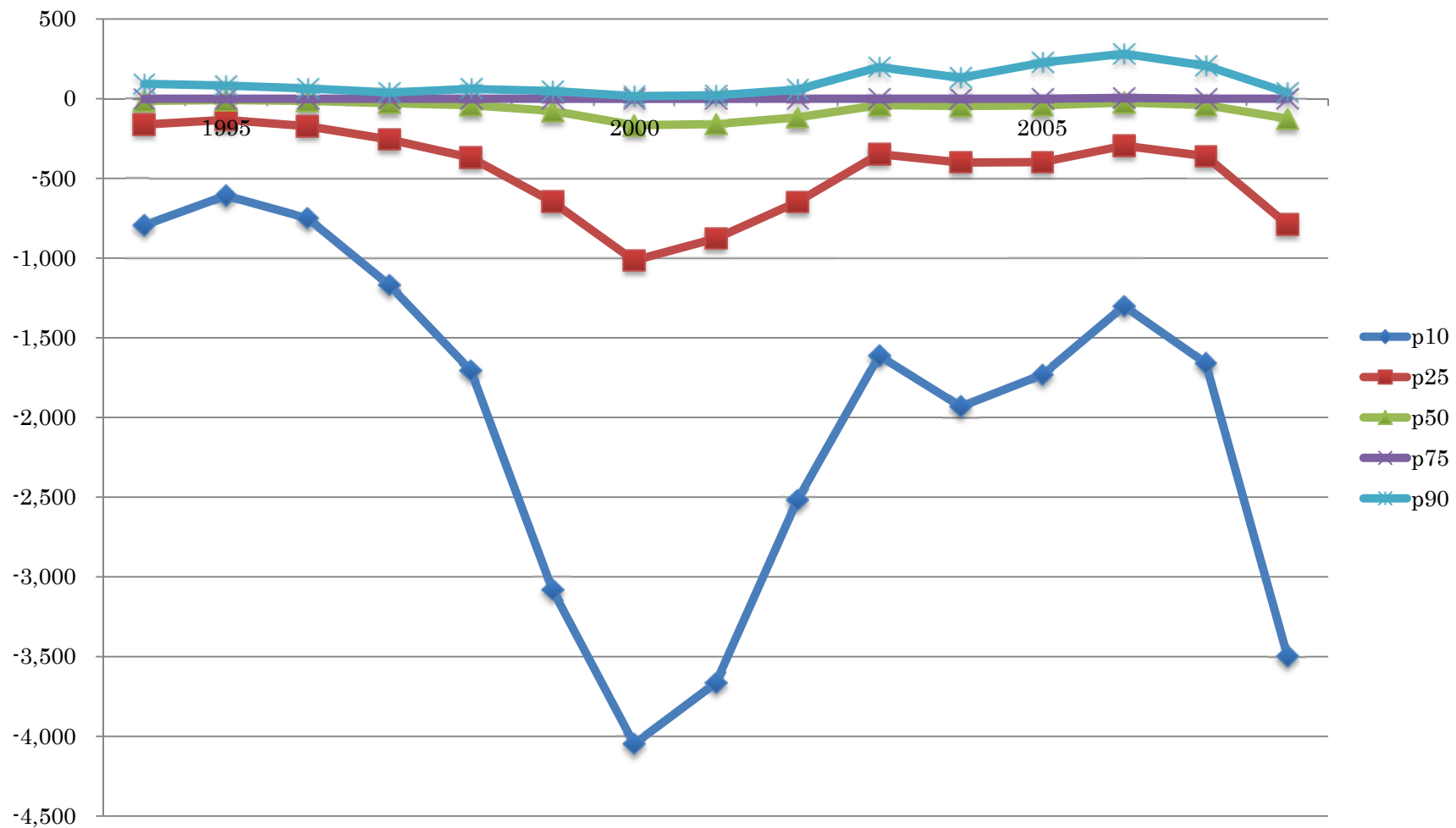
図表 2-1-6-1-2 特別損益のグラフ：全サンプル



圖表 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

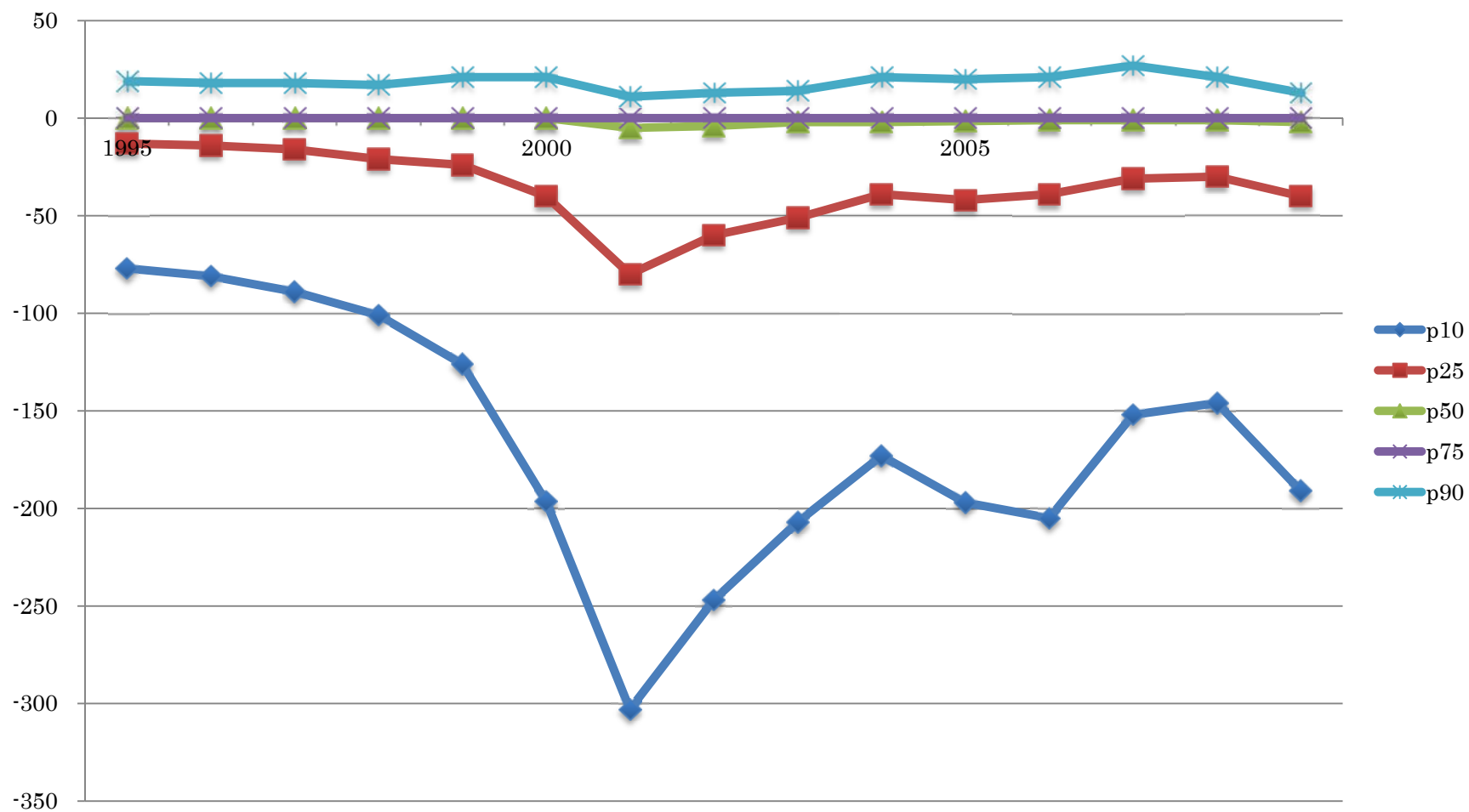
図表 2-1-6-1-4 特別損益のグラフ：資本金階層 9



圖表 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

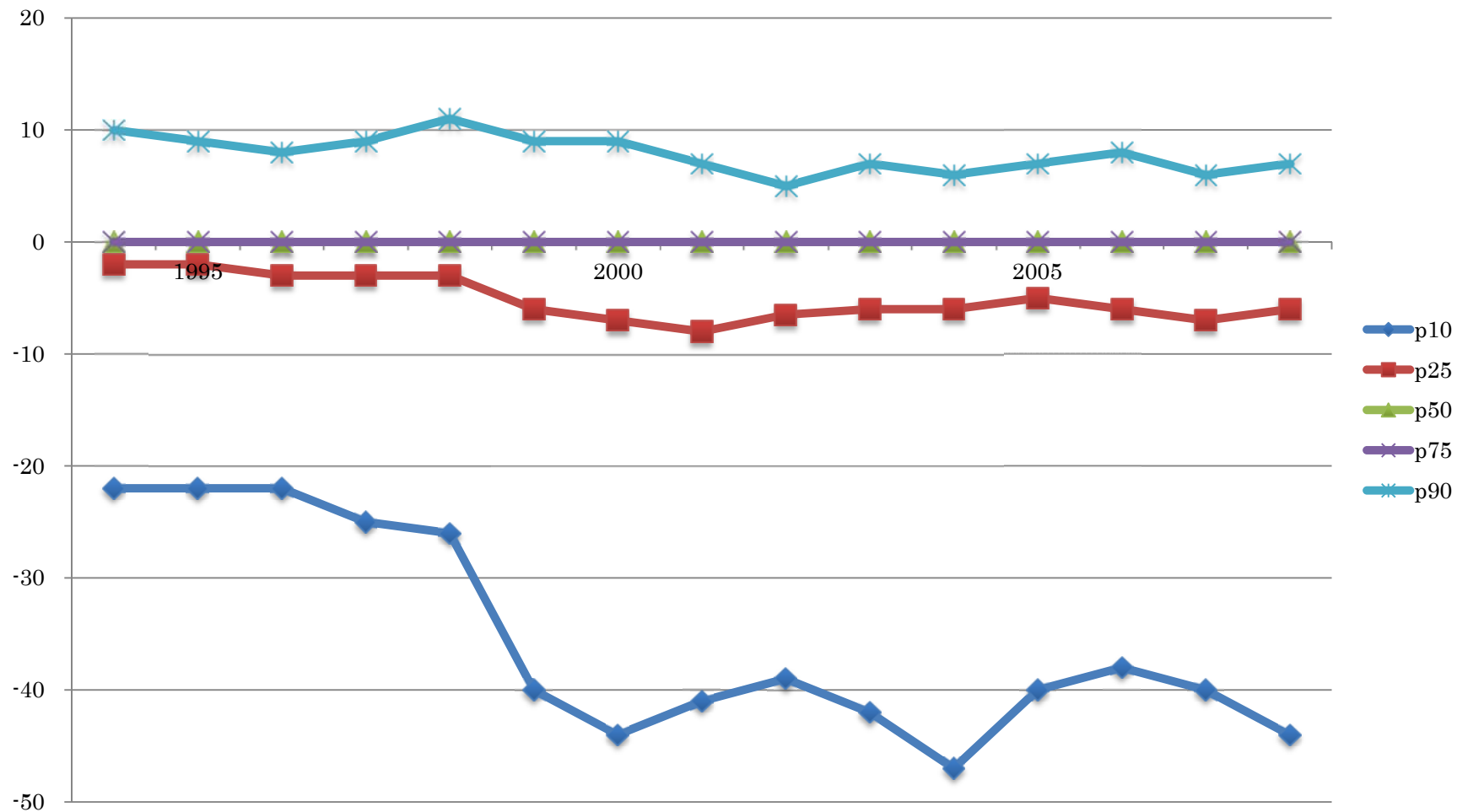
図表 2-1-6-1-6 特別損益のグラフ：資本金階層 8



圖表 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

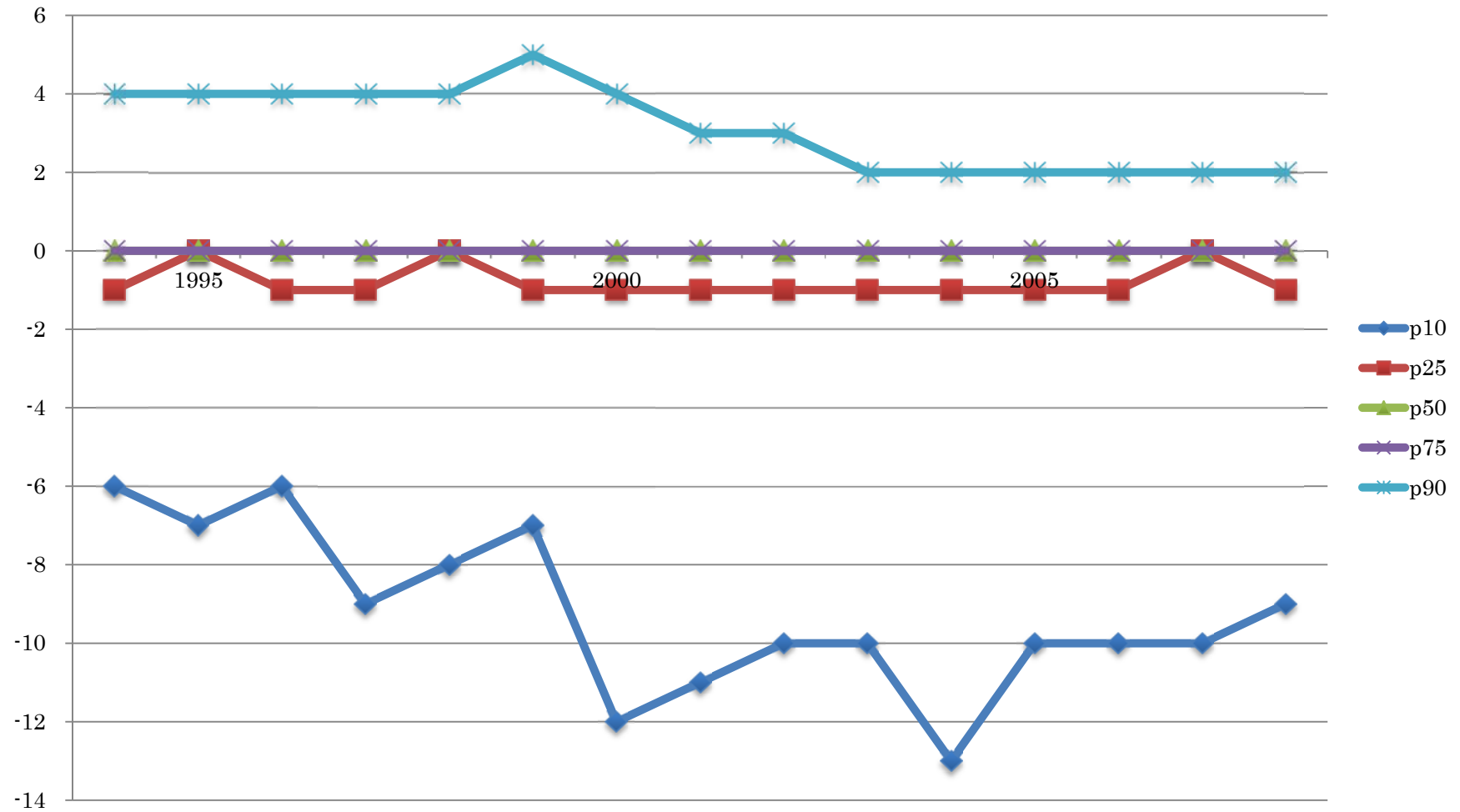
図表 2-1-6-1-8 特別損益のグラフ：資本金階層 7



圖表 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

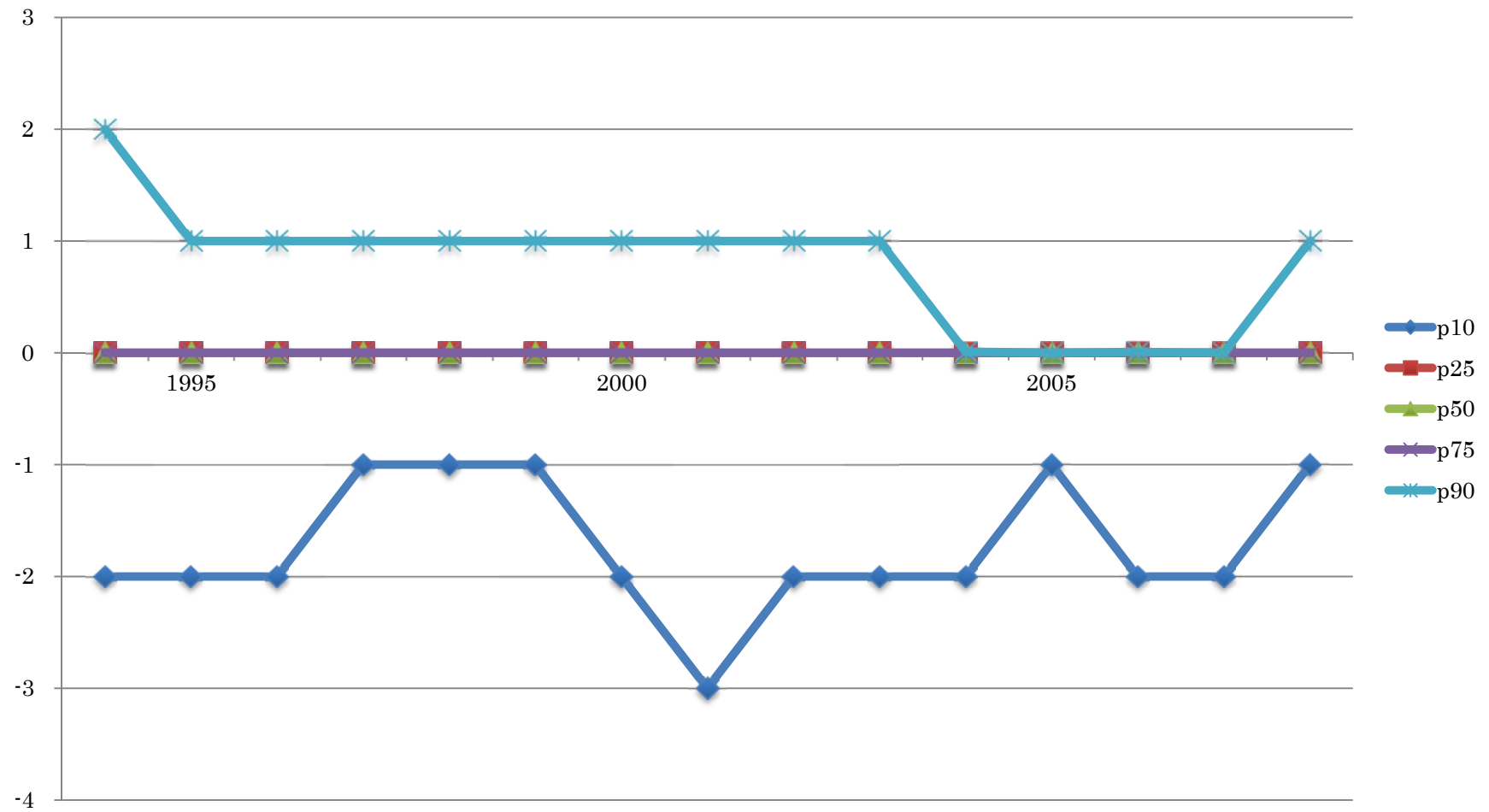
図表 2-1-6-1-10 特別損益のグラフ：資本金階層 6



圖表 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

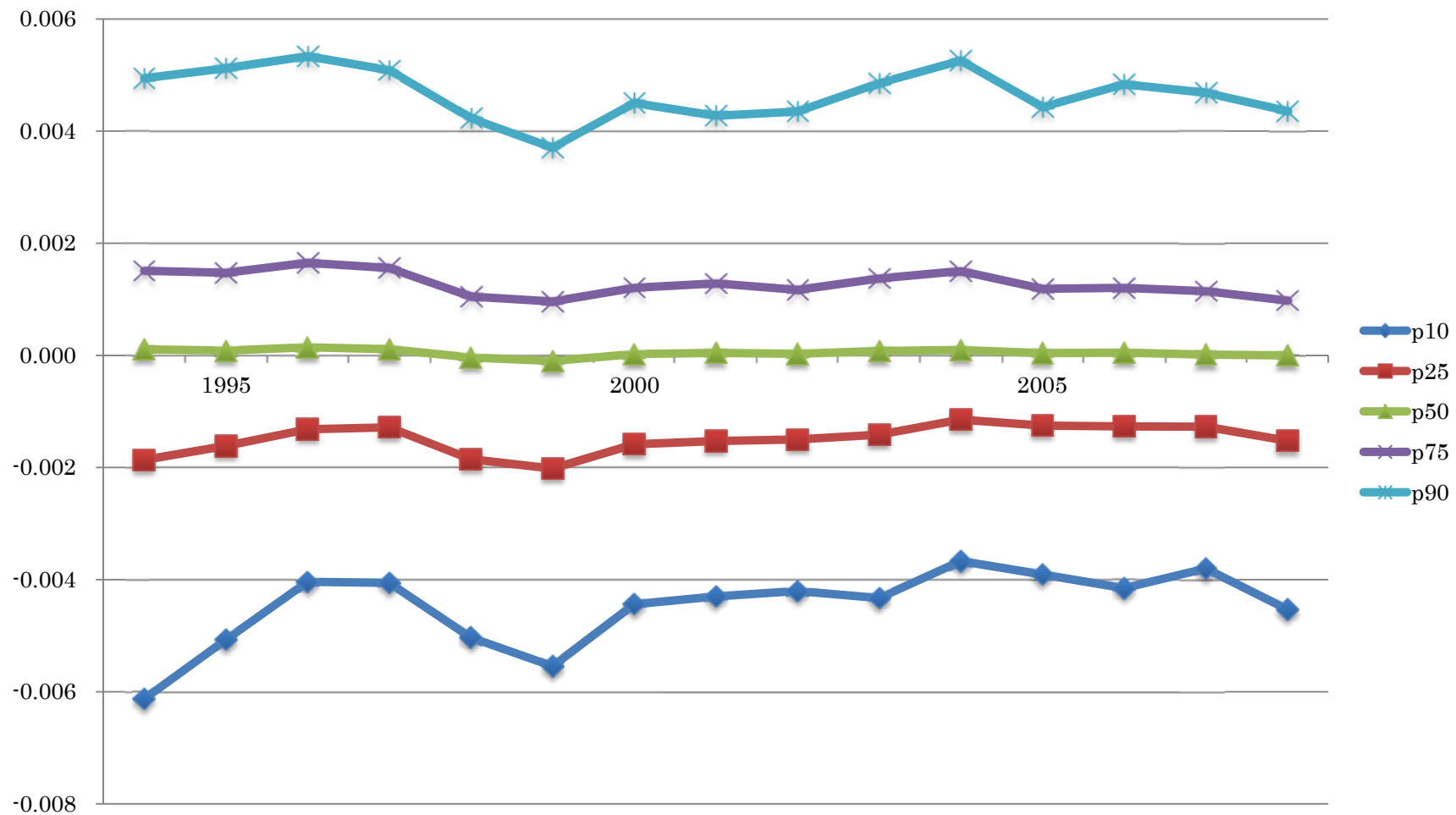
図表 2-1-6-1-12 特別損益のグラフ：資本金階層 5



圖表 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

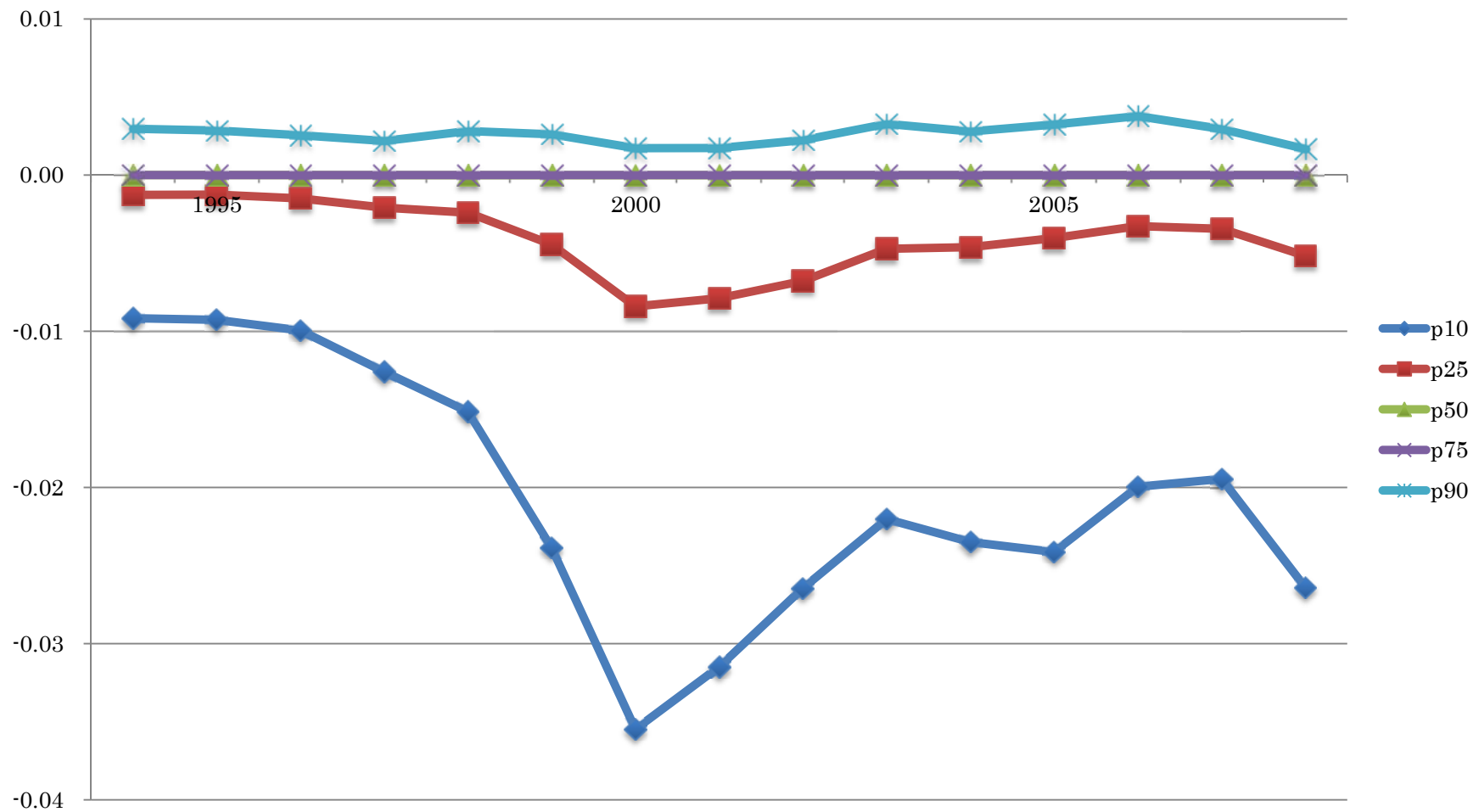
図表 2-1-6-1-14 特別損益のグラフ：資本金階層 1-4



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

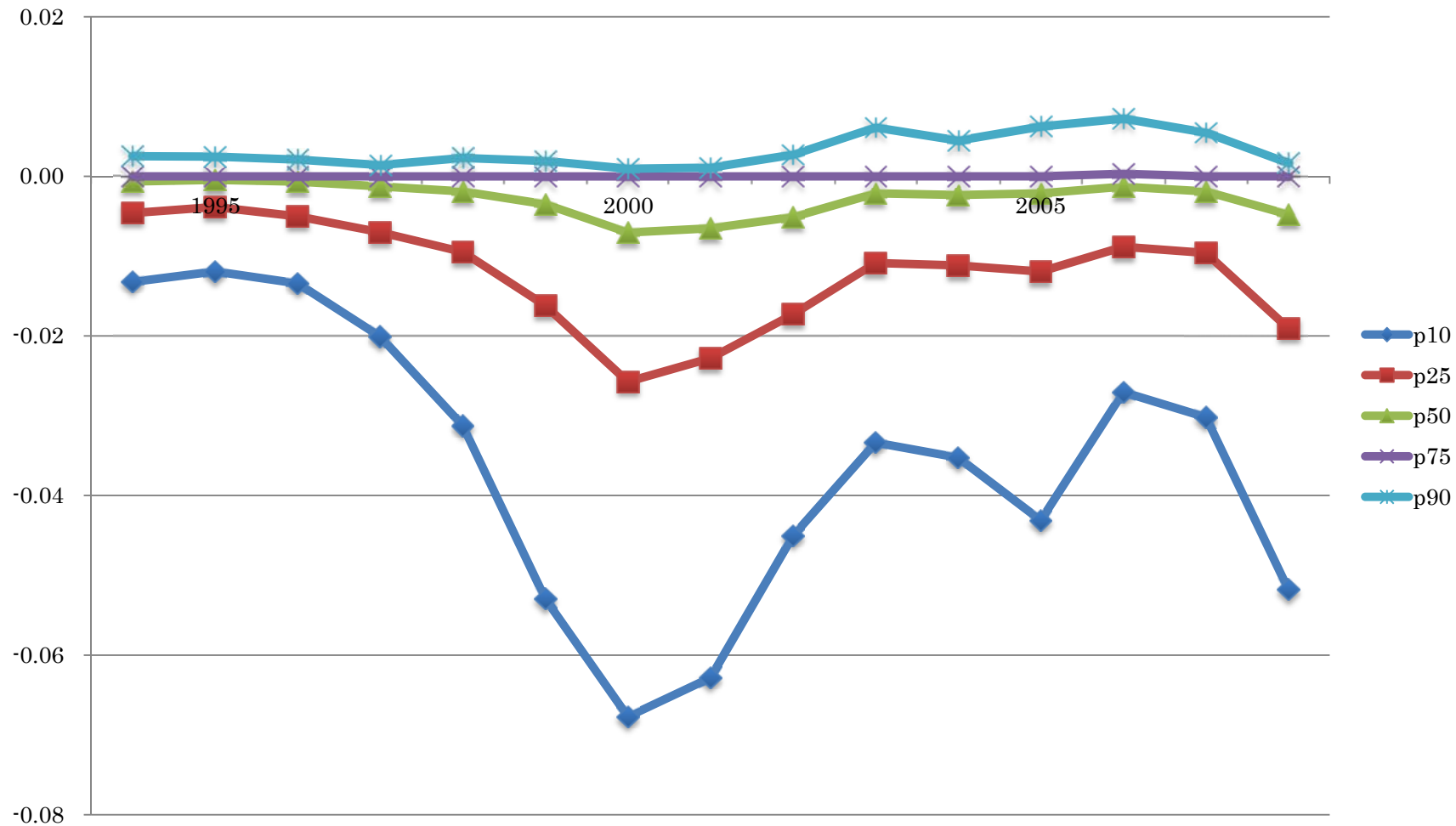
図表 2-1-6-2-2 特別損益／前期末総資産のグラフ：全サンプル



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

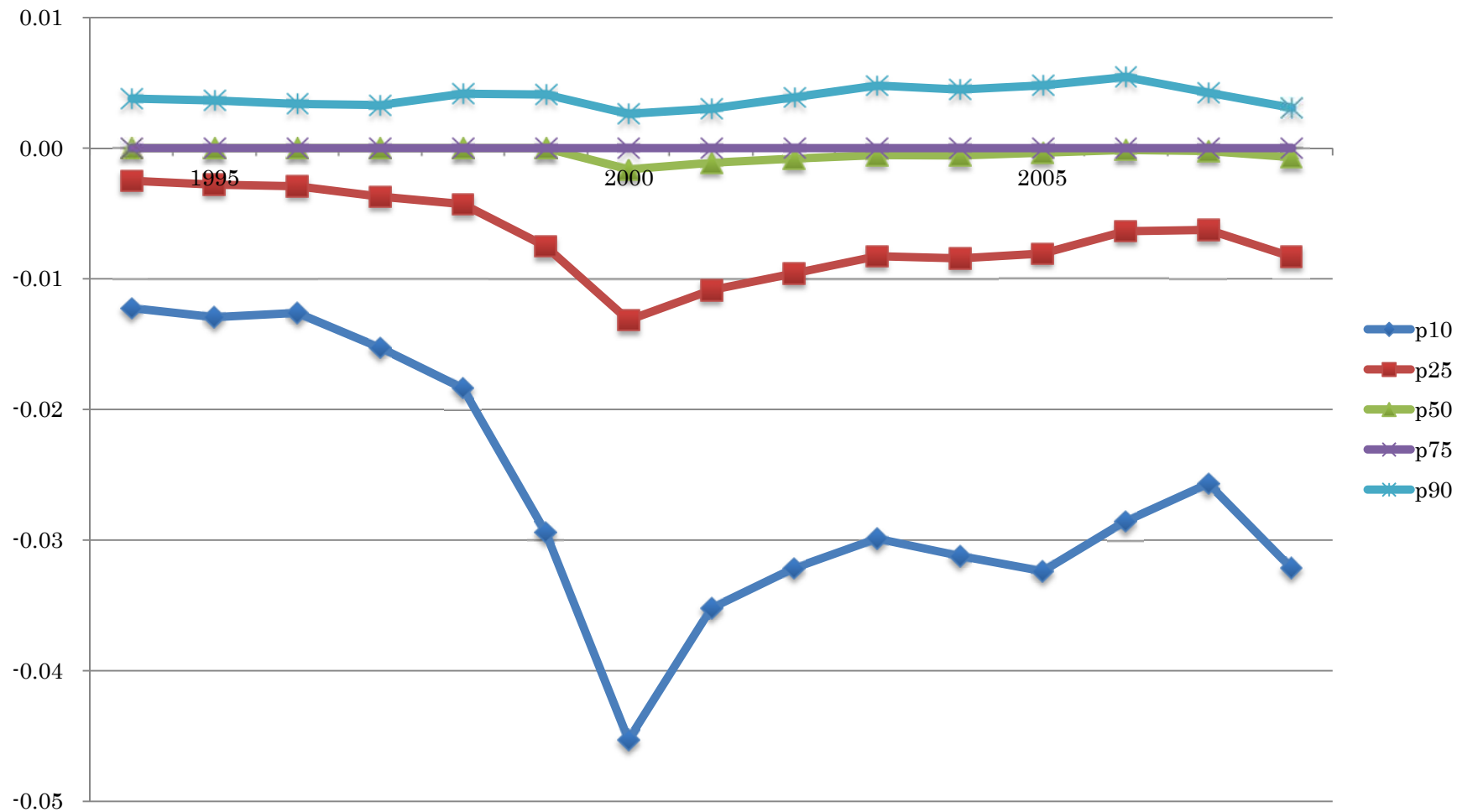
図表 2-1-6-2-4 特別損益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 9



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

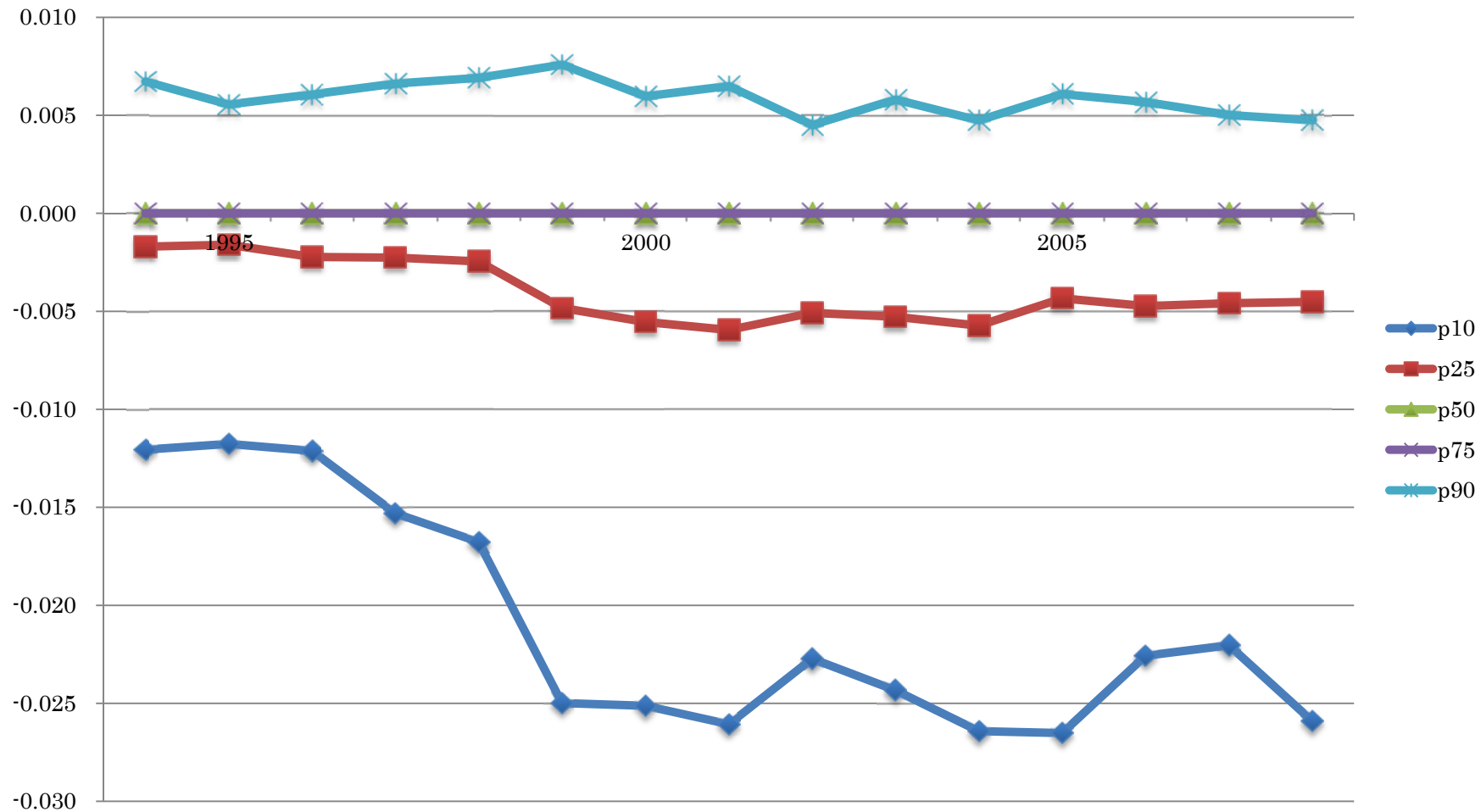
図表 2-1-6-2-6 特別損益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 8



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

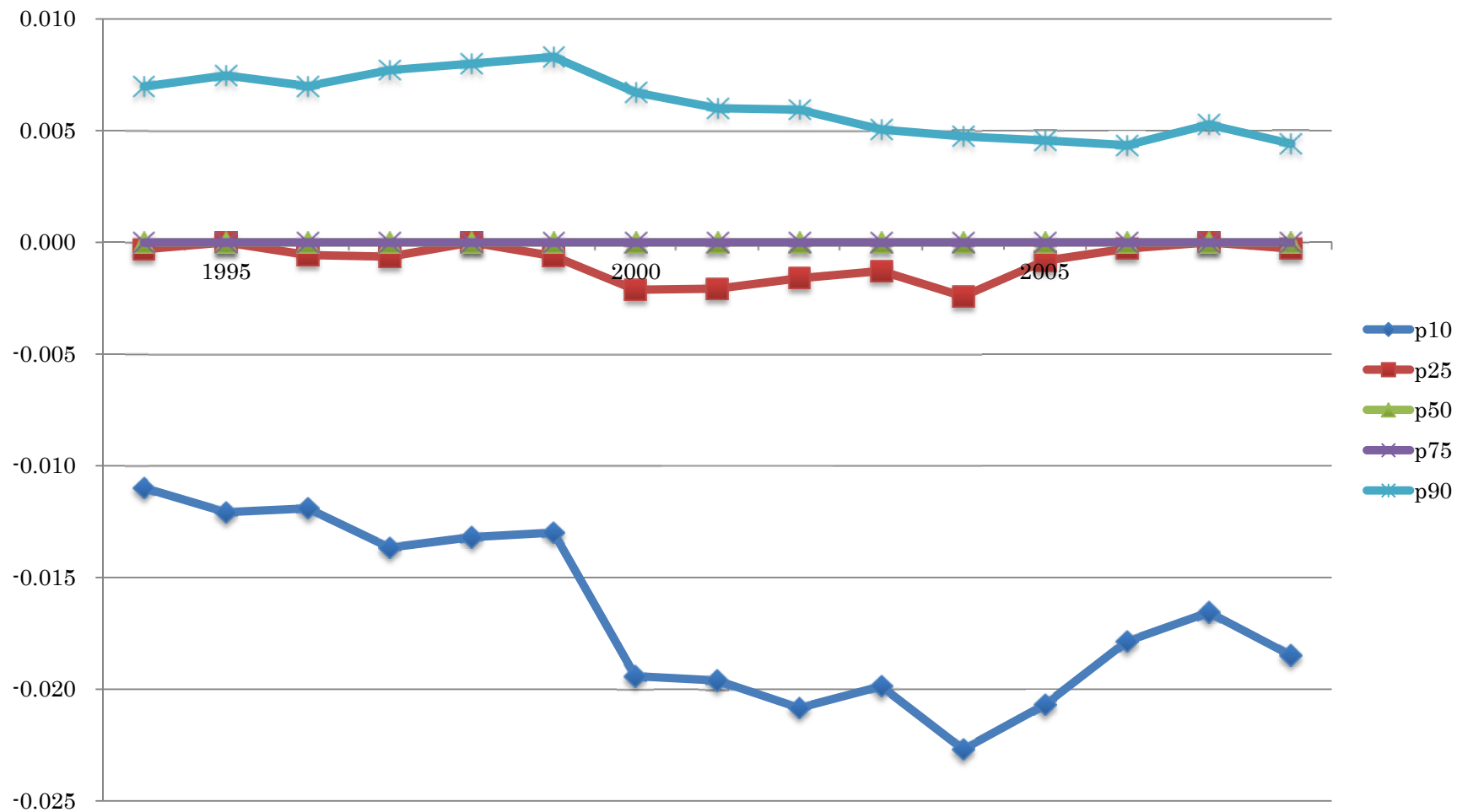
図表 2-1-6-2-8 特別損益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 7



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

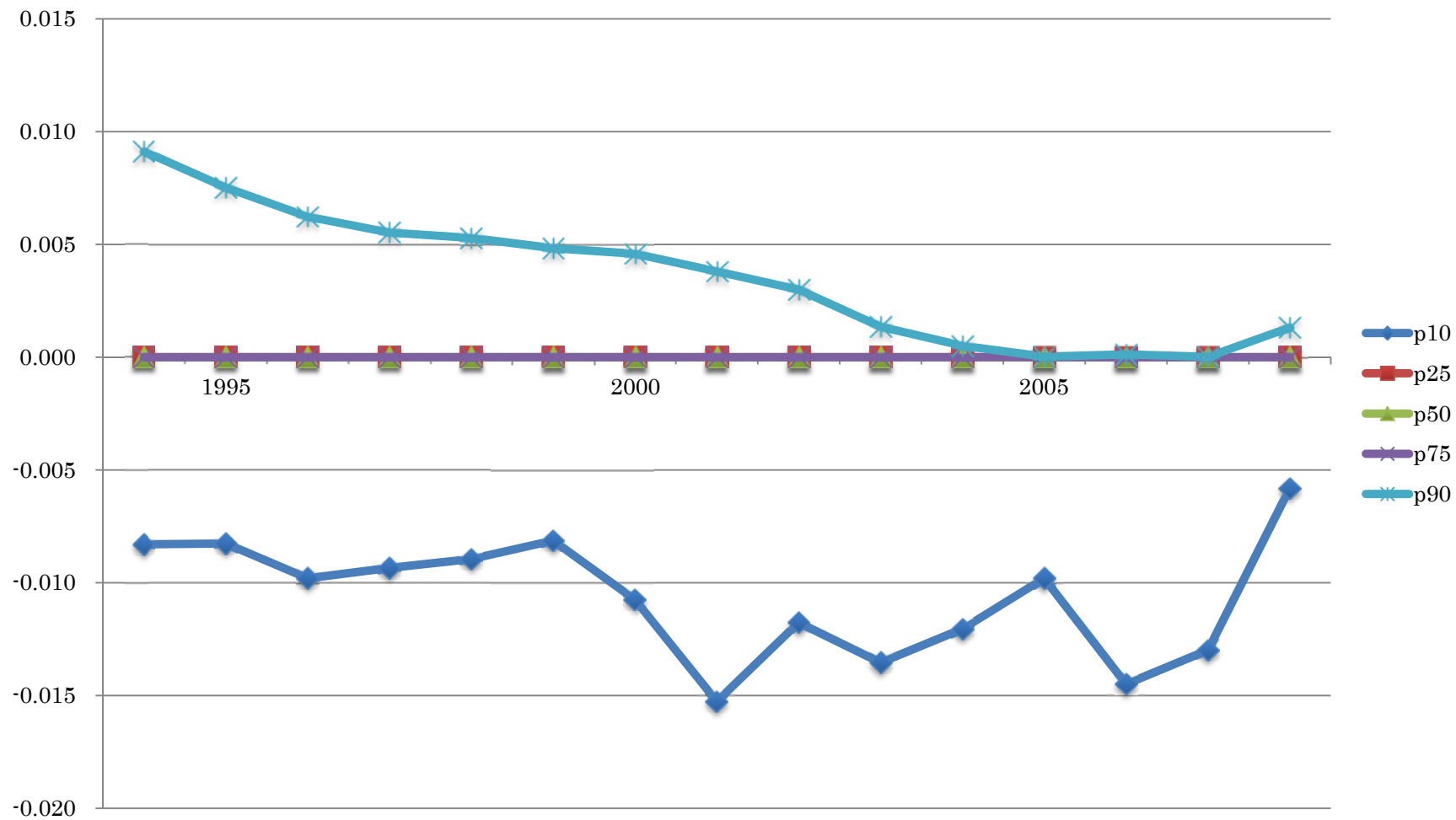
図表 2-1-6-2-10 特別損益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 6



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

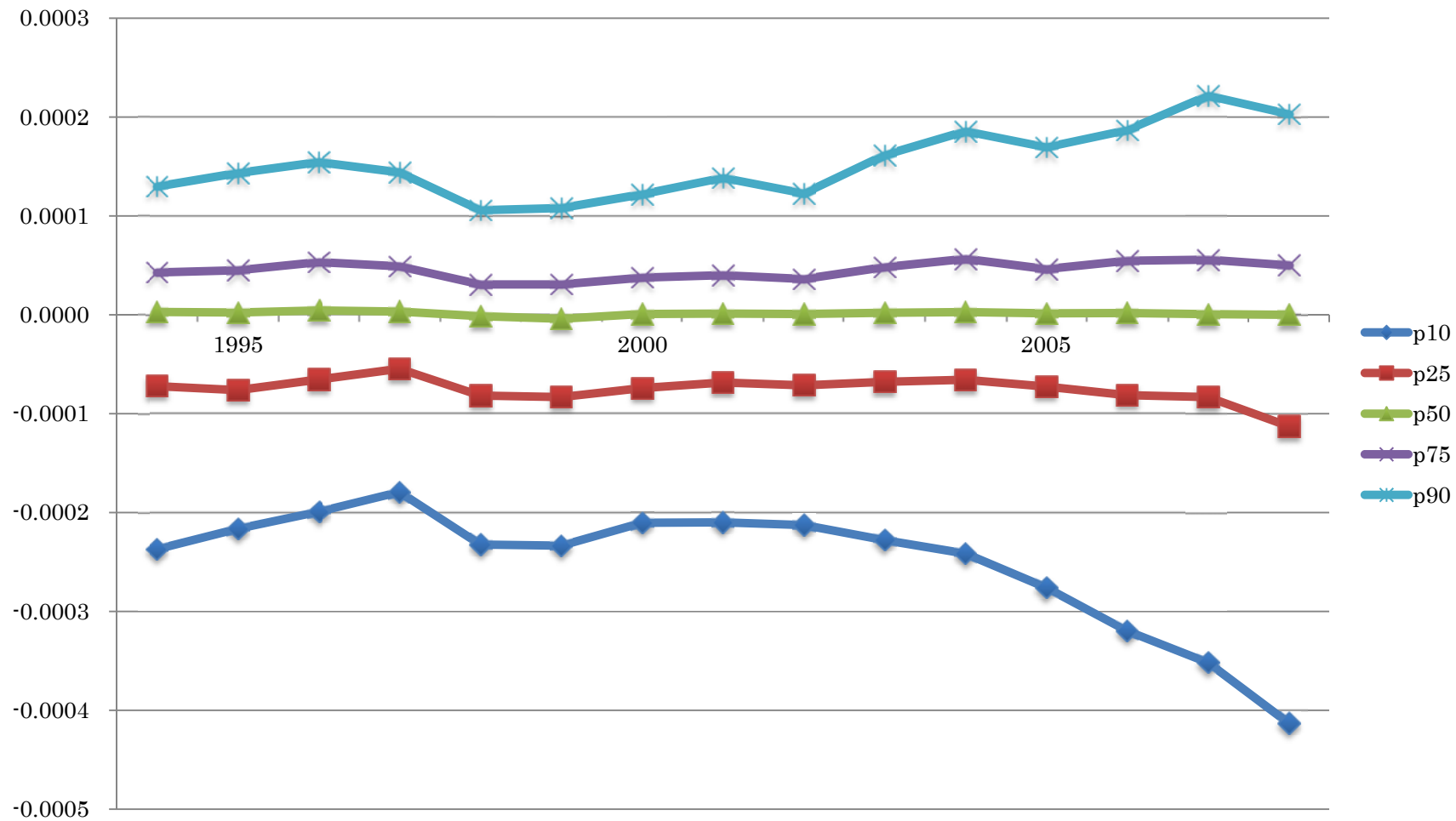
図表 2-1-6-2-12 特別損益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 5



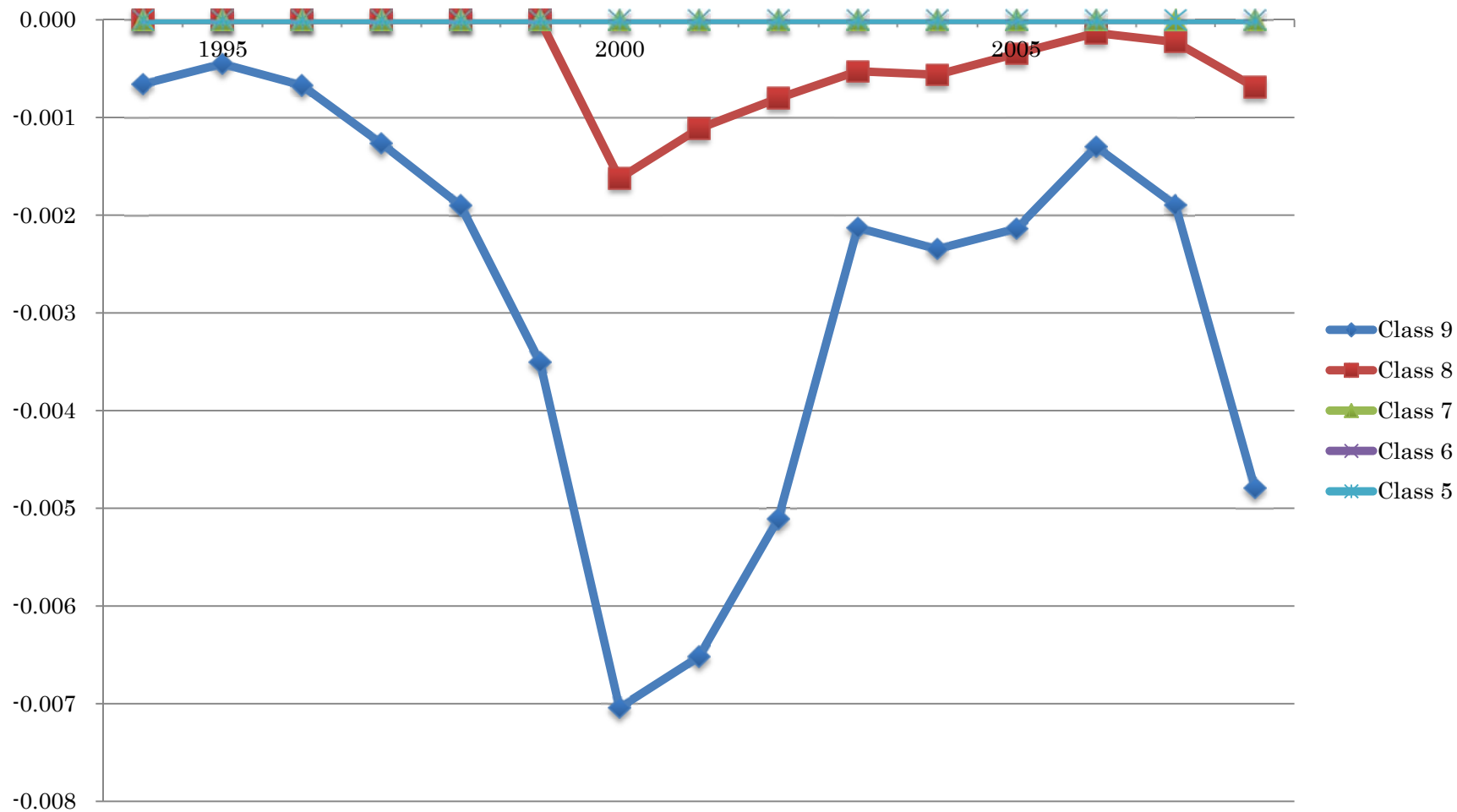
図表 2-1-6-2-13 特別損益／前期末総資産：資本金階層 1 - 4

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



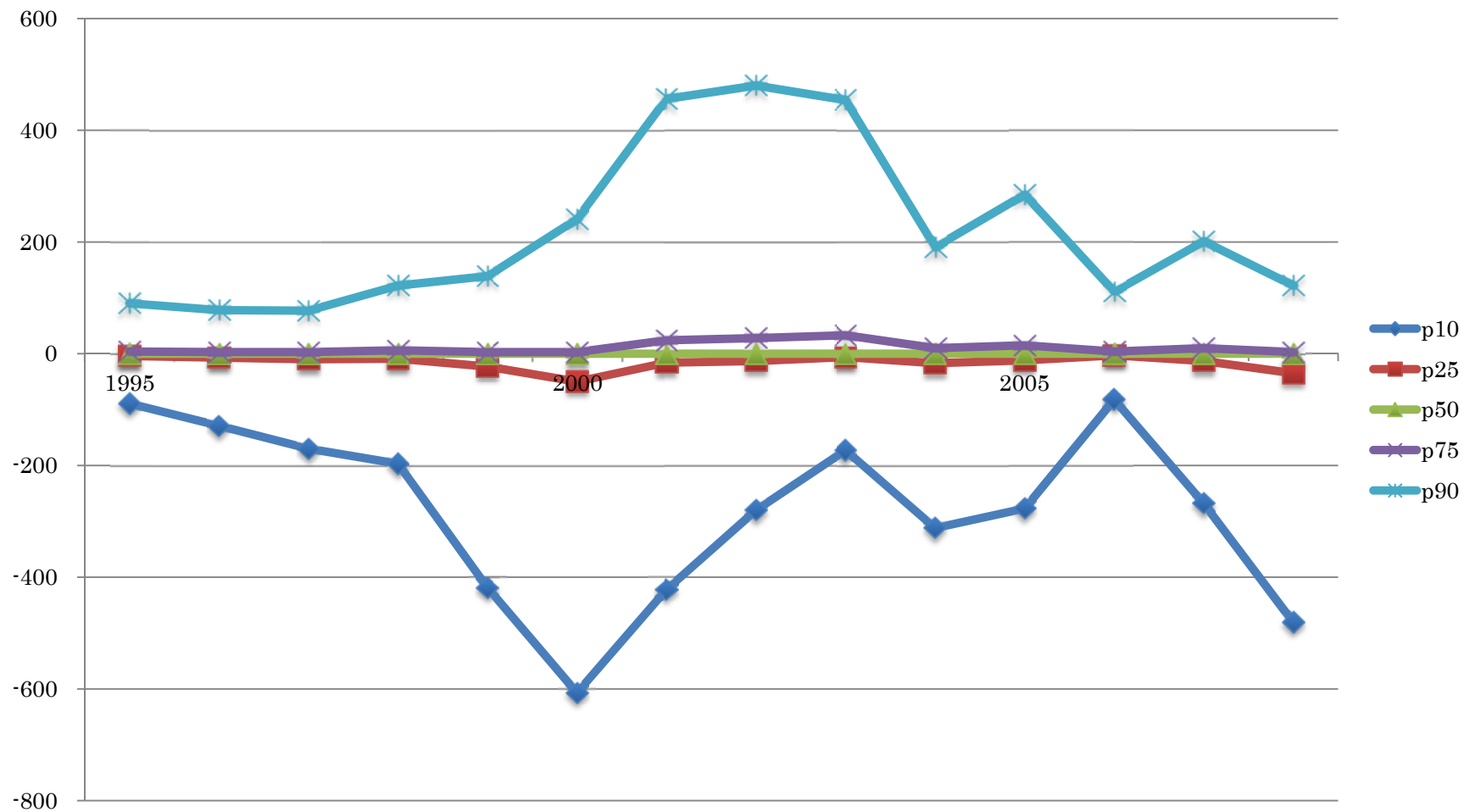
図表 2-1-6-2-15 特別損益／前期末総資産の資本金階層別グラフ



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

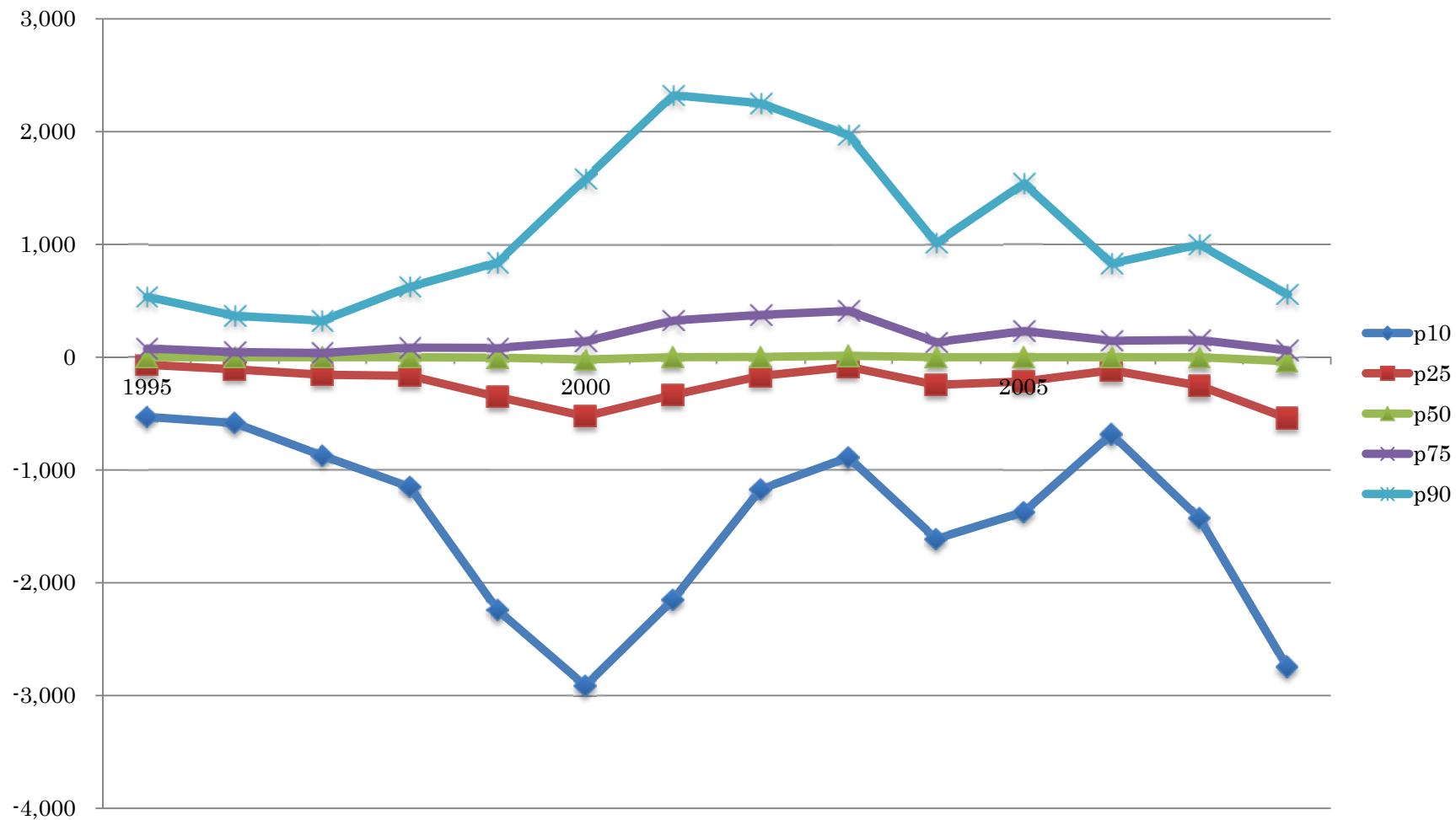
図表 2-1-6-3-2 Δ特別損益のグラフ：全サンプル



圖表 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

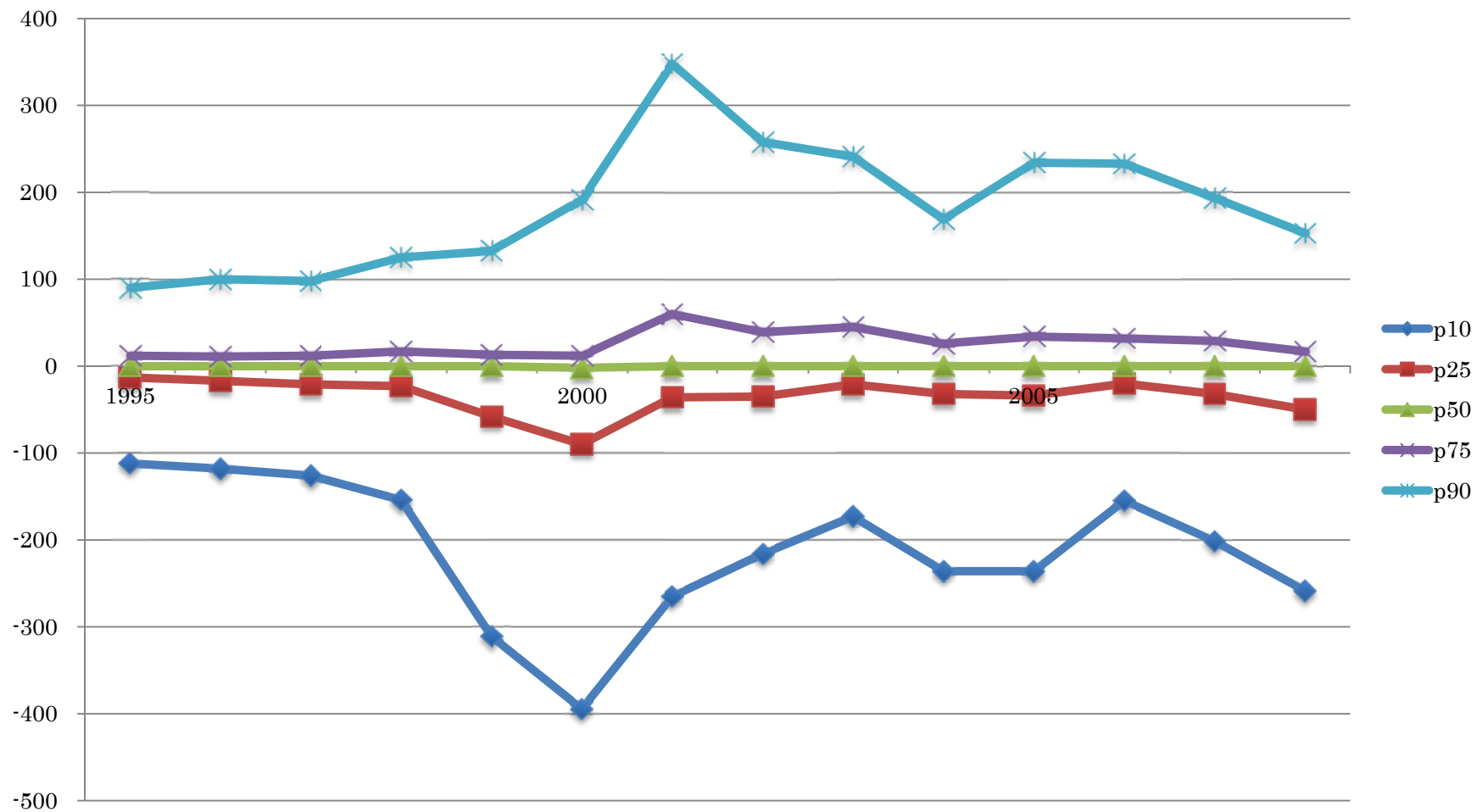
図表 2-1-6-3-4 Δ特別損益のグラフ：資本金階層 9



圖表 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

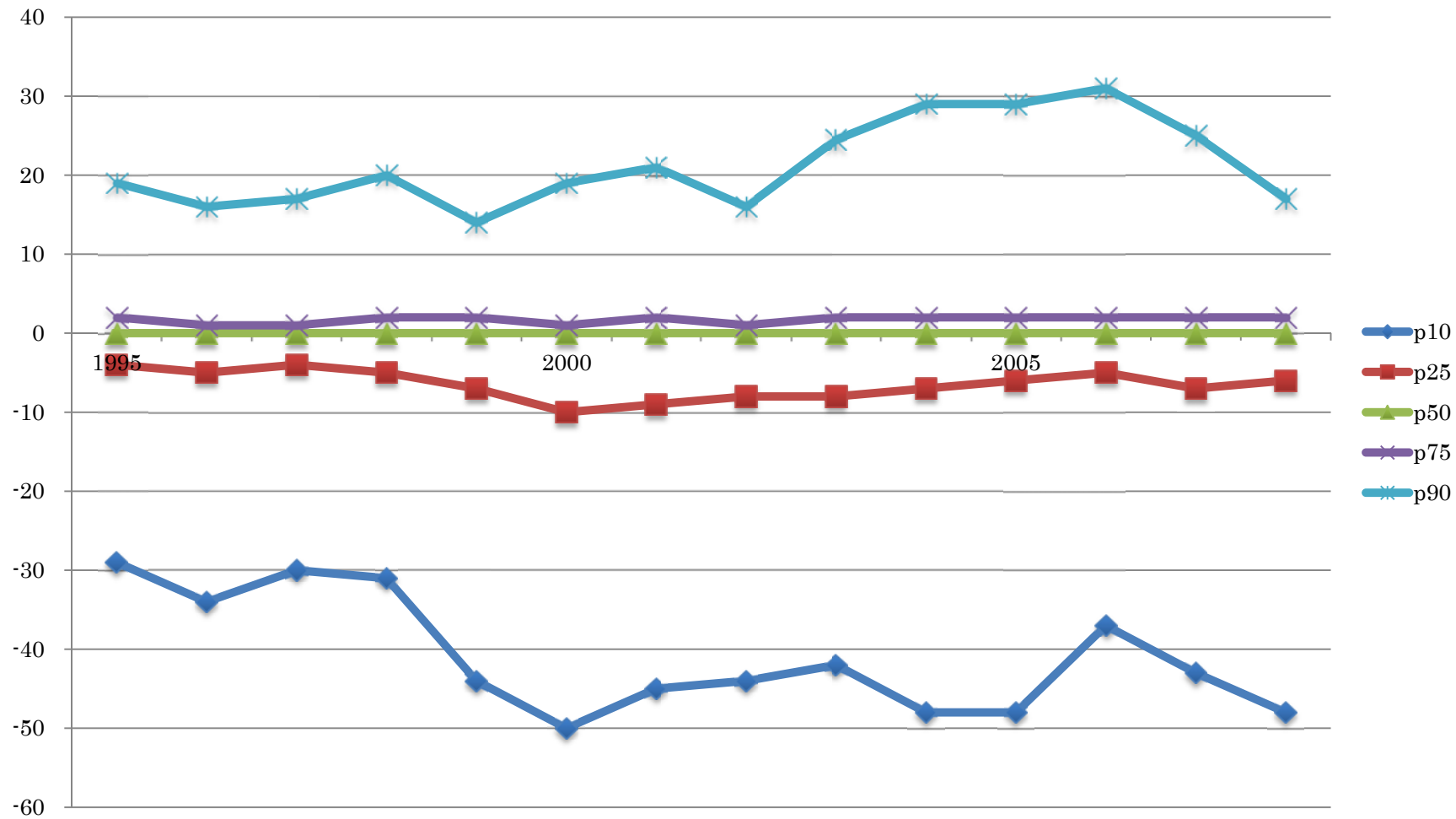
図表 2-1-6-3-6 Δ特別損益のグラフ：資本金階層 8



圖表 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

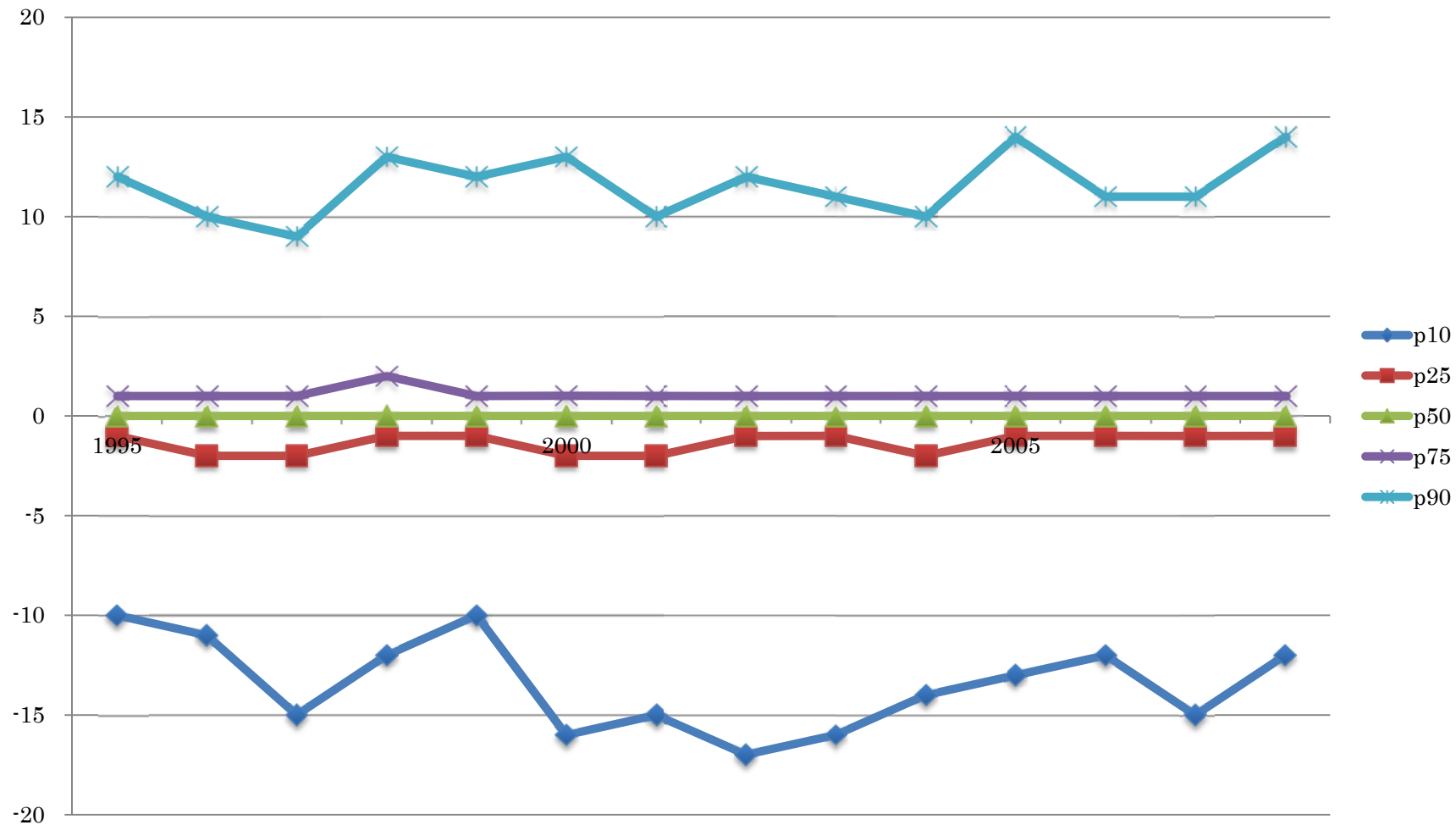
図表 2-1-6-3-8 Δ特別損益のグラフ：資本金階層 7



圖表 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

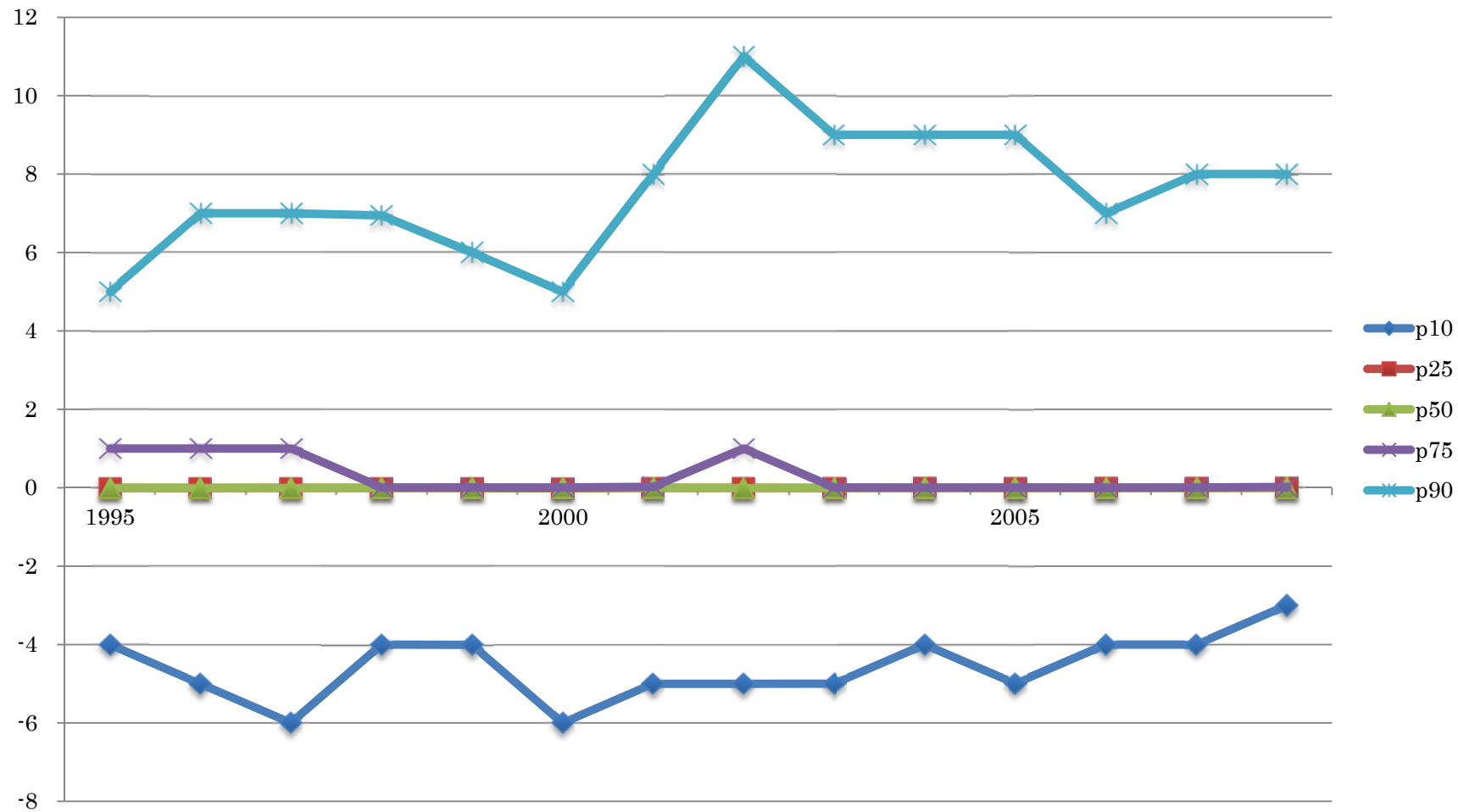
図表 2-1-6-3-10 Δ特別損益のグラフ：資本金階層 6



圖表 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

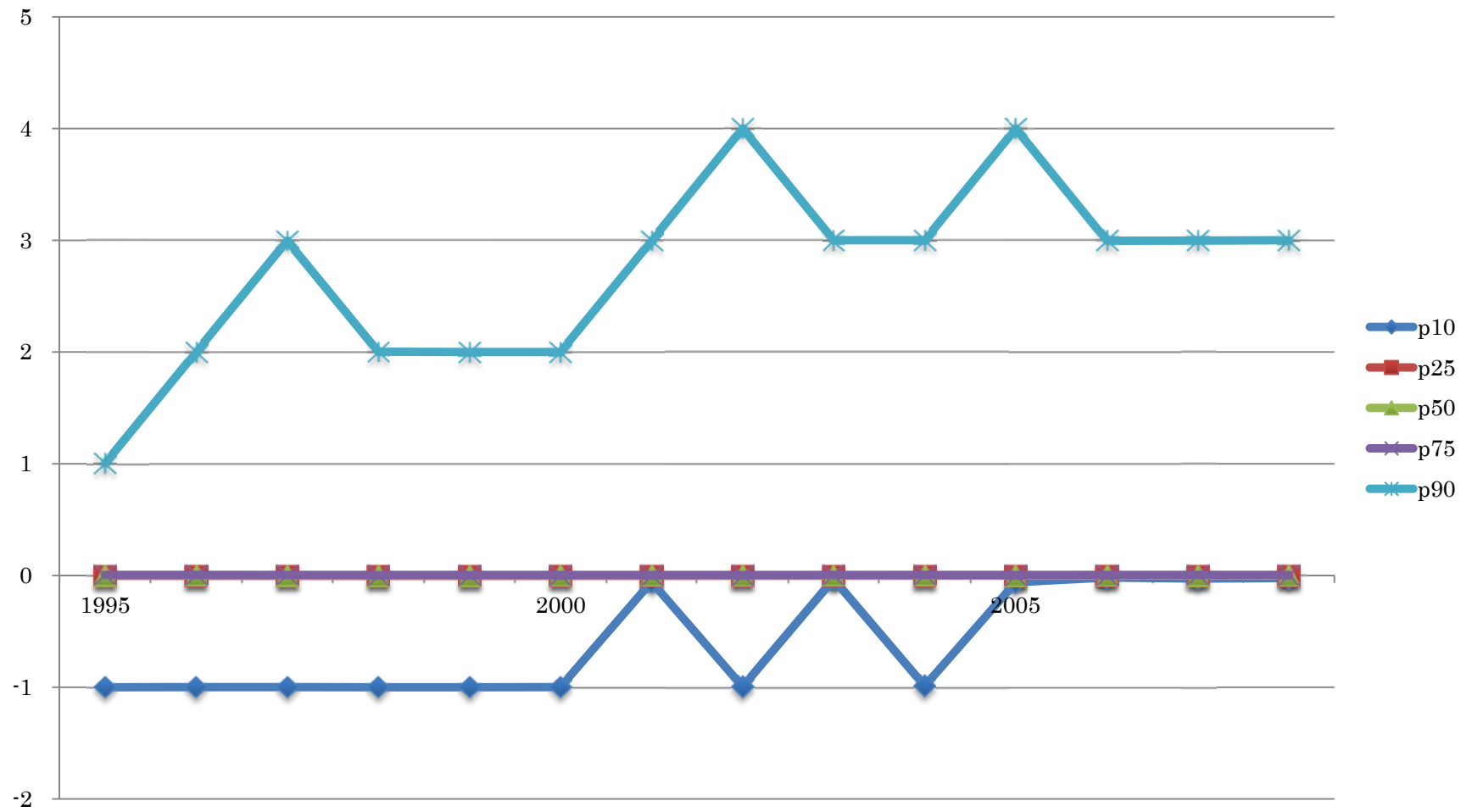
図表 2-1-6-3-12 Δ特別損益のグラフ：資本金階層 5



圖表 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

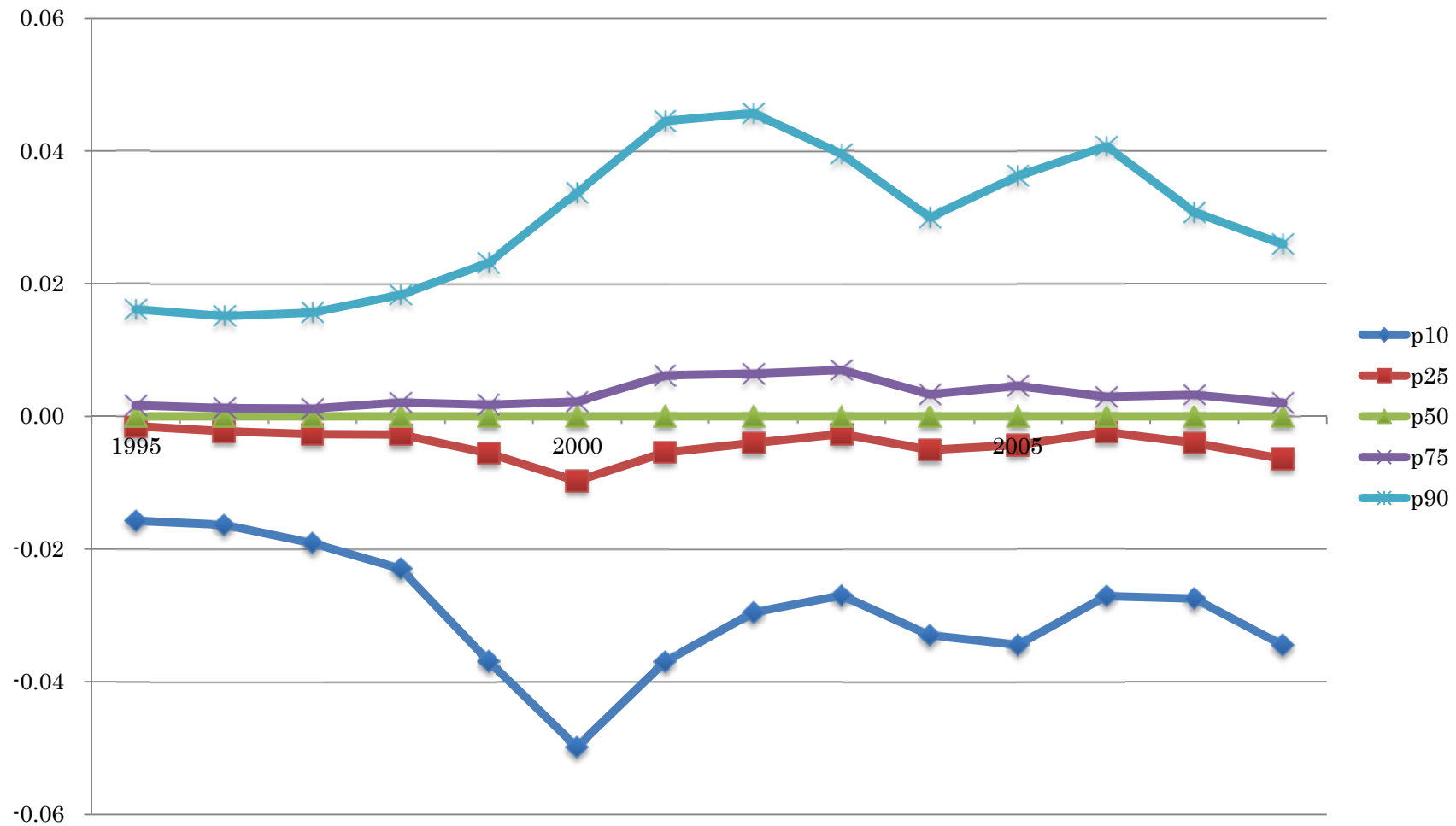
図表 2-1-6-3-14 Δ特別損益のグラフ：資本金階層 1-4



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

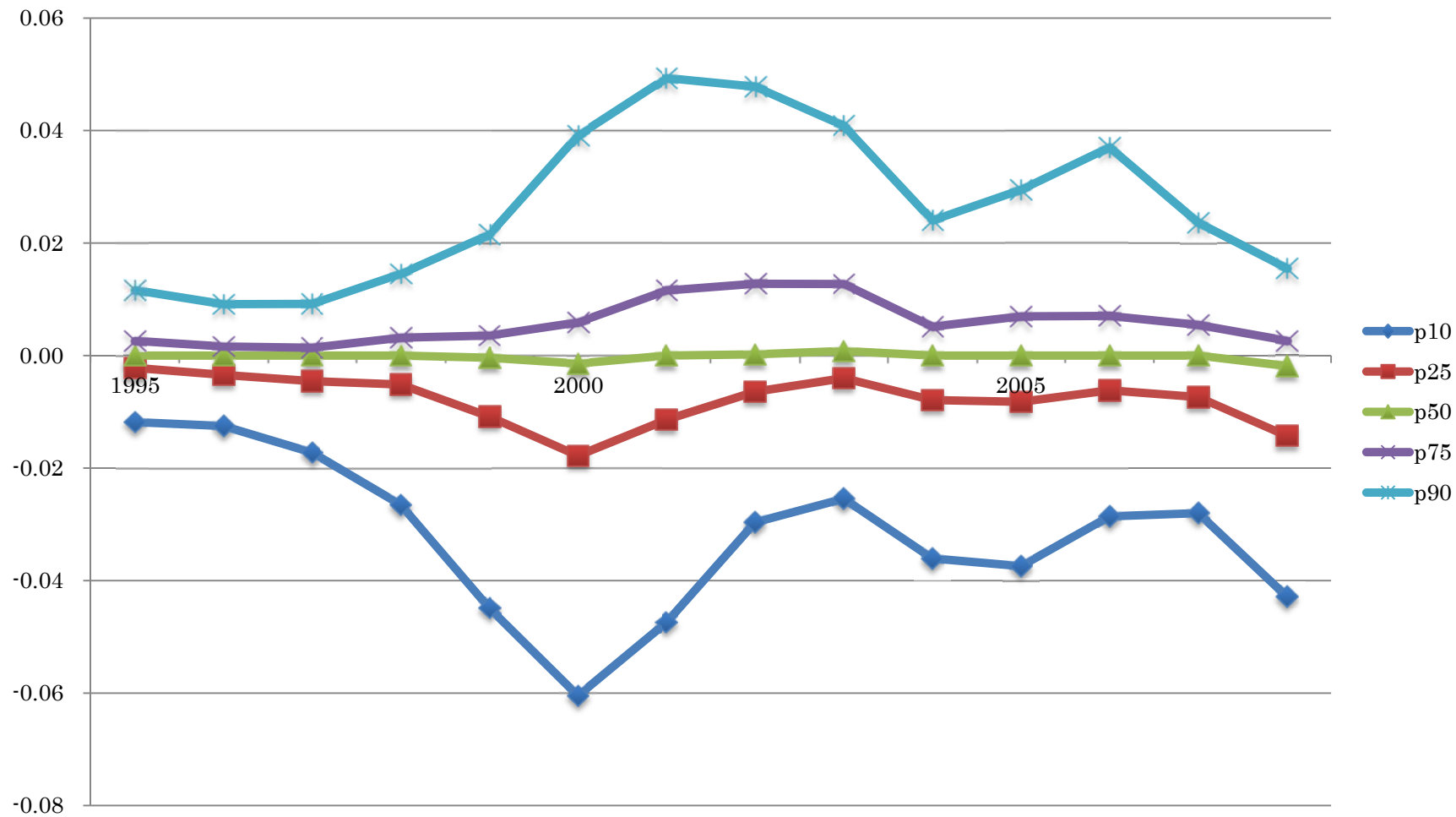
図表 2-1-6-4-2 Δ特別損益／前期末総資産のグラフ：全サンプル



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

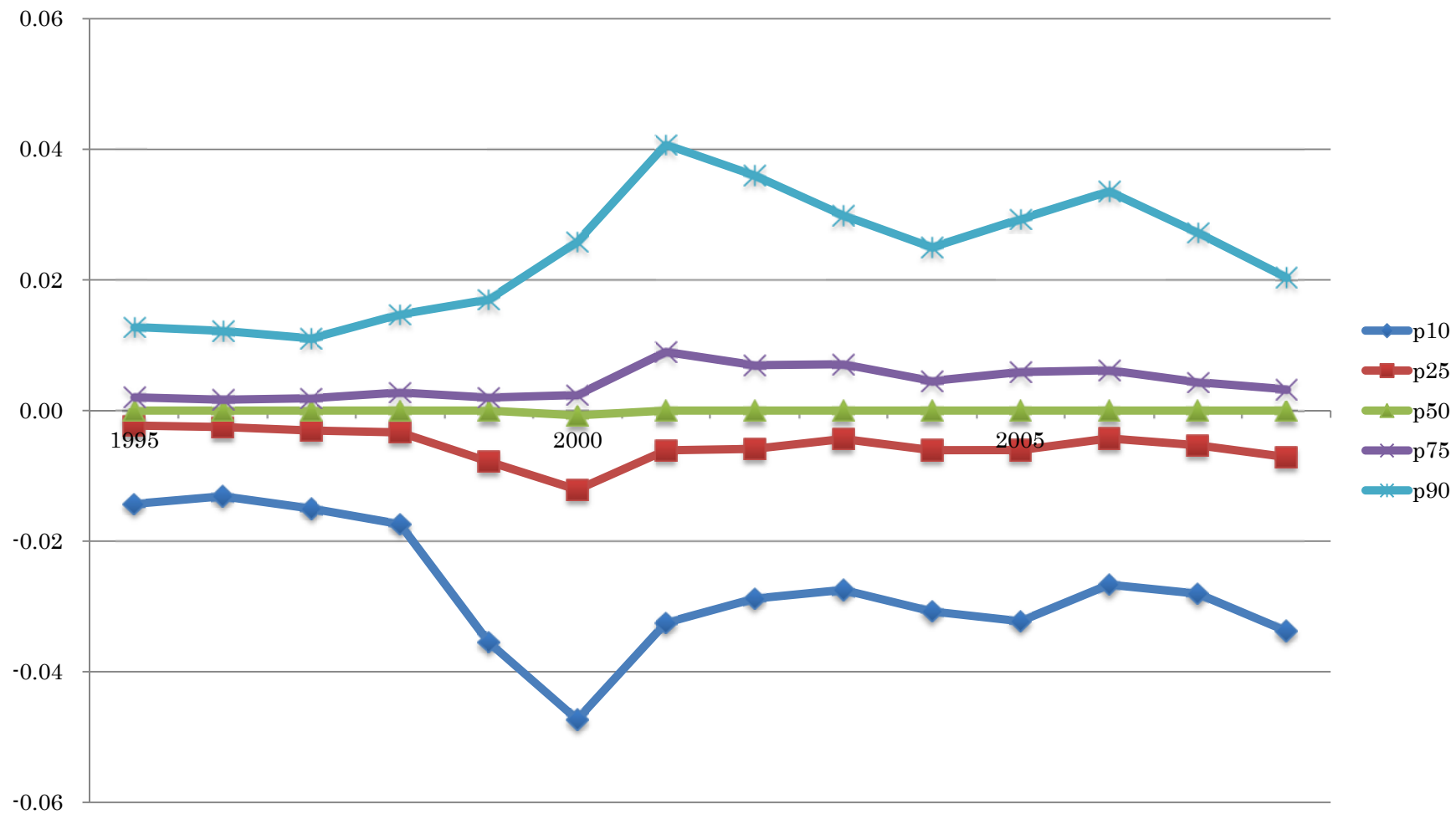
図表 2-1-6-4-4 Δ特別損益／前期末総資産のグラフ：資本金階層9



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

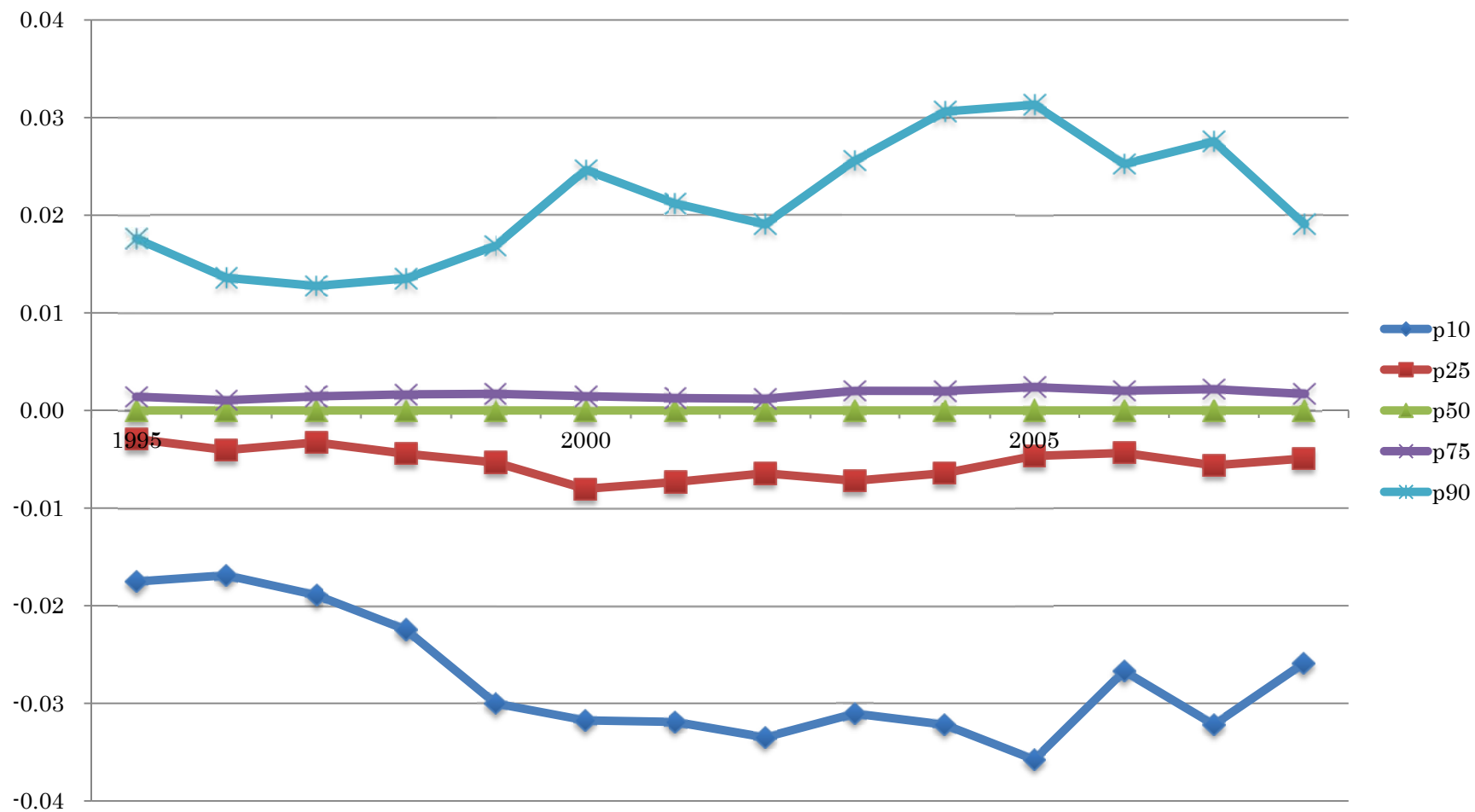
図表 2-1-6-4-6 Δ特別損益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 8



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

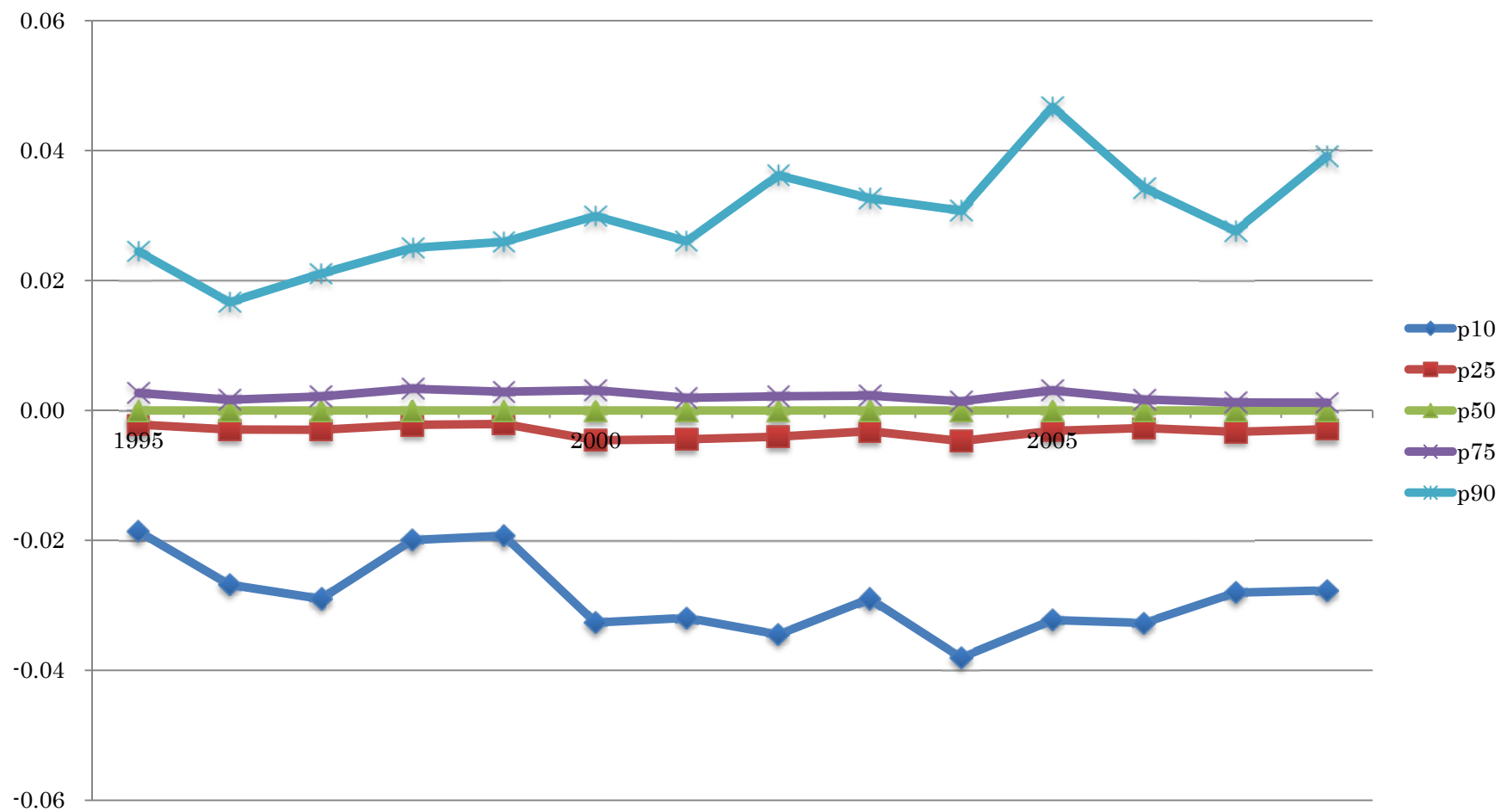
図表 2-1-6-4-8 Δ特別損益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 7



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

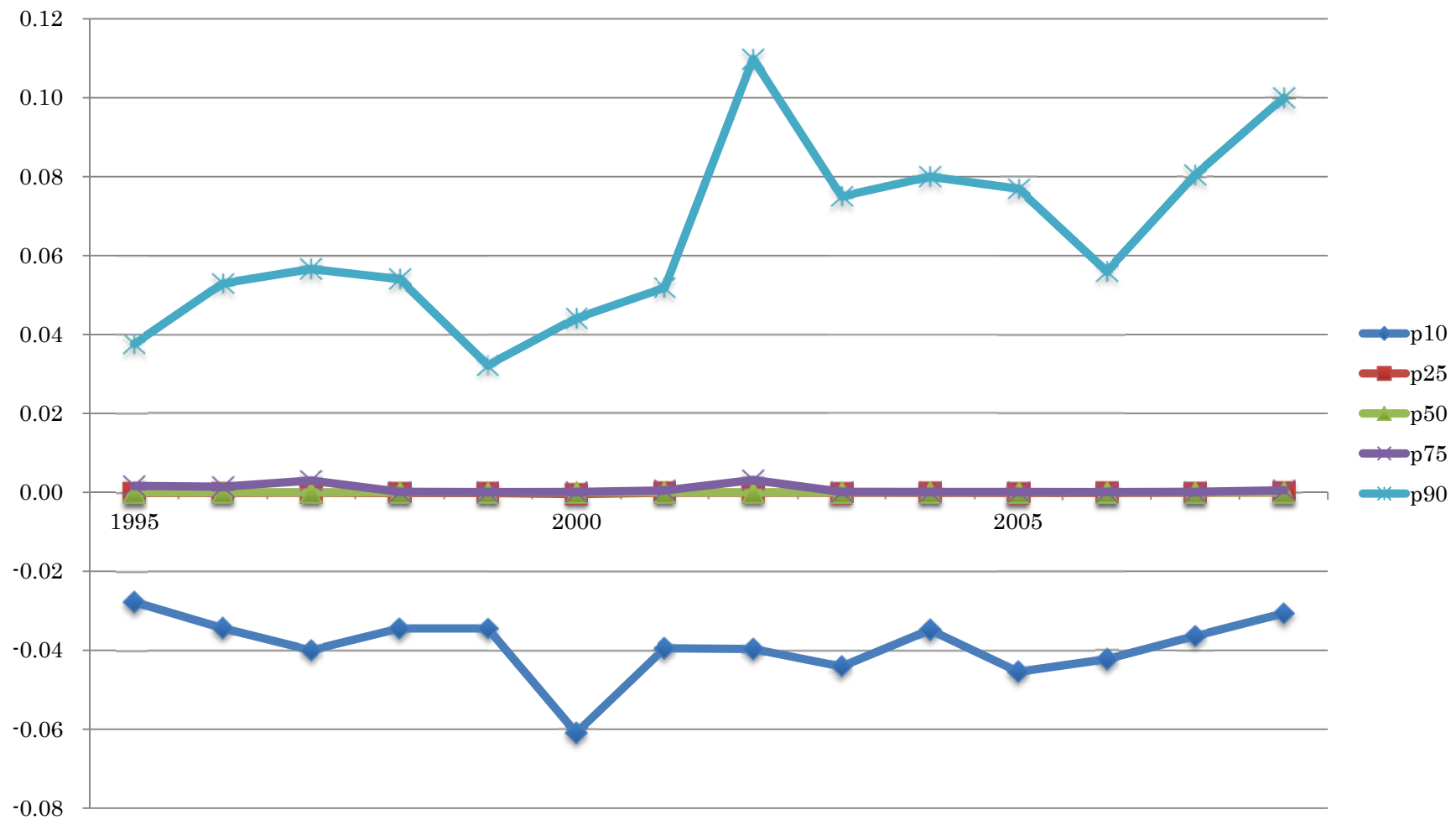
図表 2-1-6-4-10 Δ特別損益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 6



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

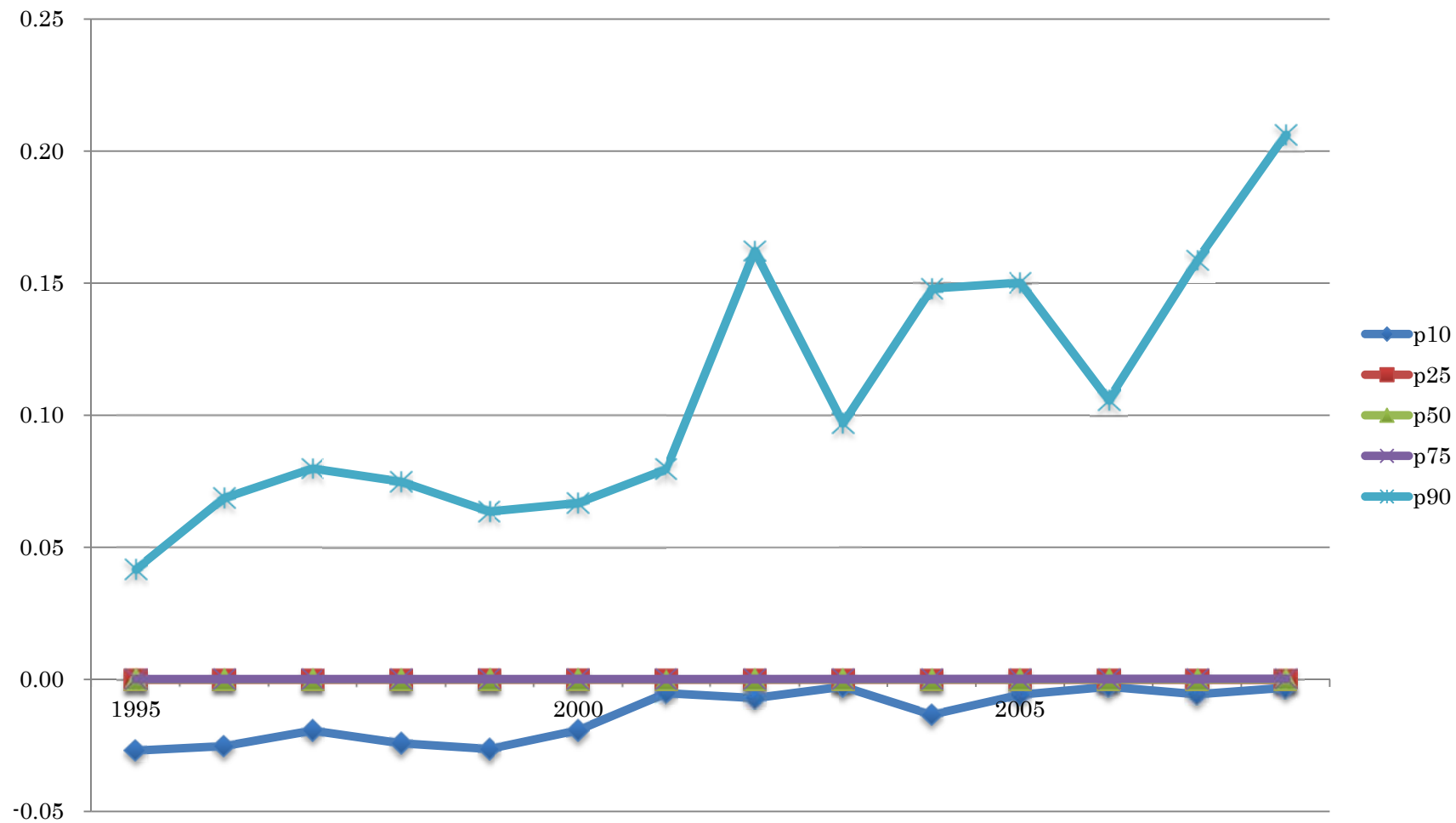
図表 2-1-6-4-12 Δ特別損益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 5



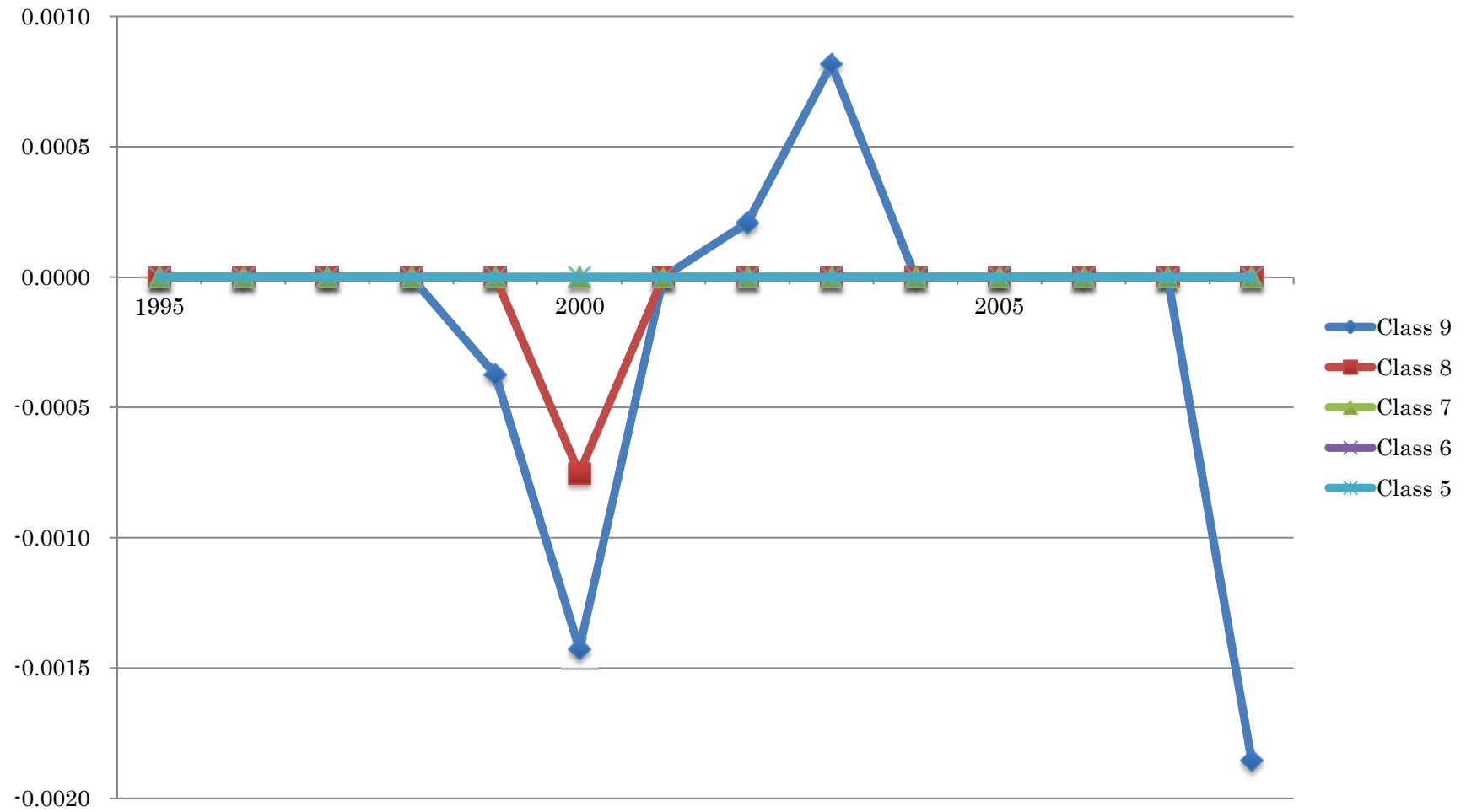
図表 2-1-6-4-13 Δ特別損益／前期末総資産：資本金階層 1 - 4

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



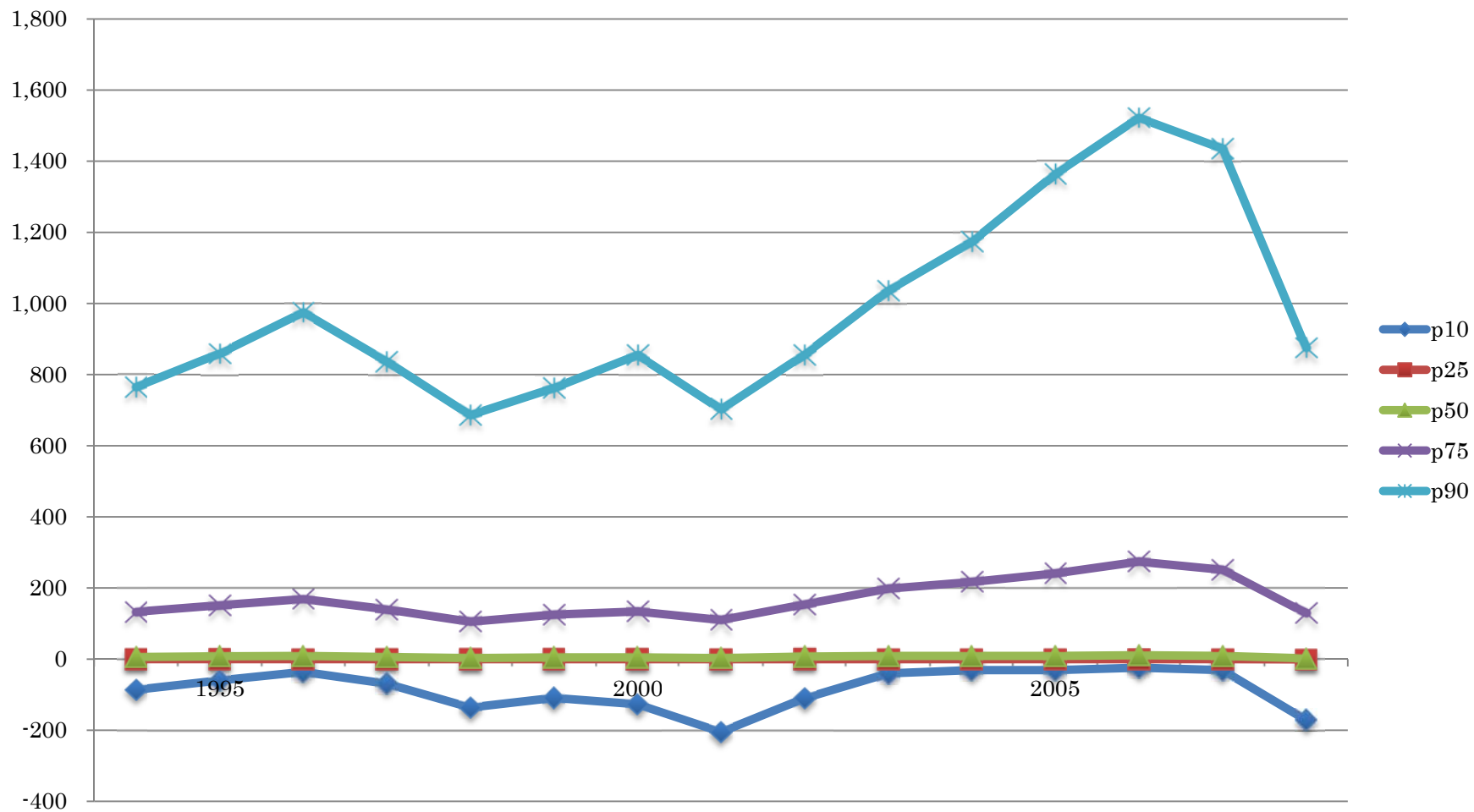
図表 2-1-6-4-15 Δ特別損益／前期末総資産の資本金階層別グラフ



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

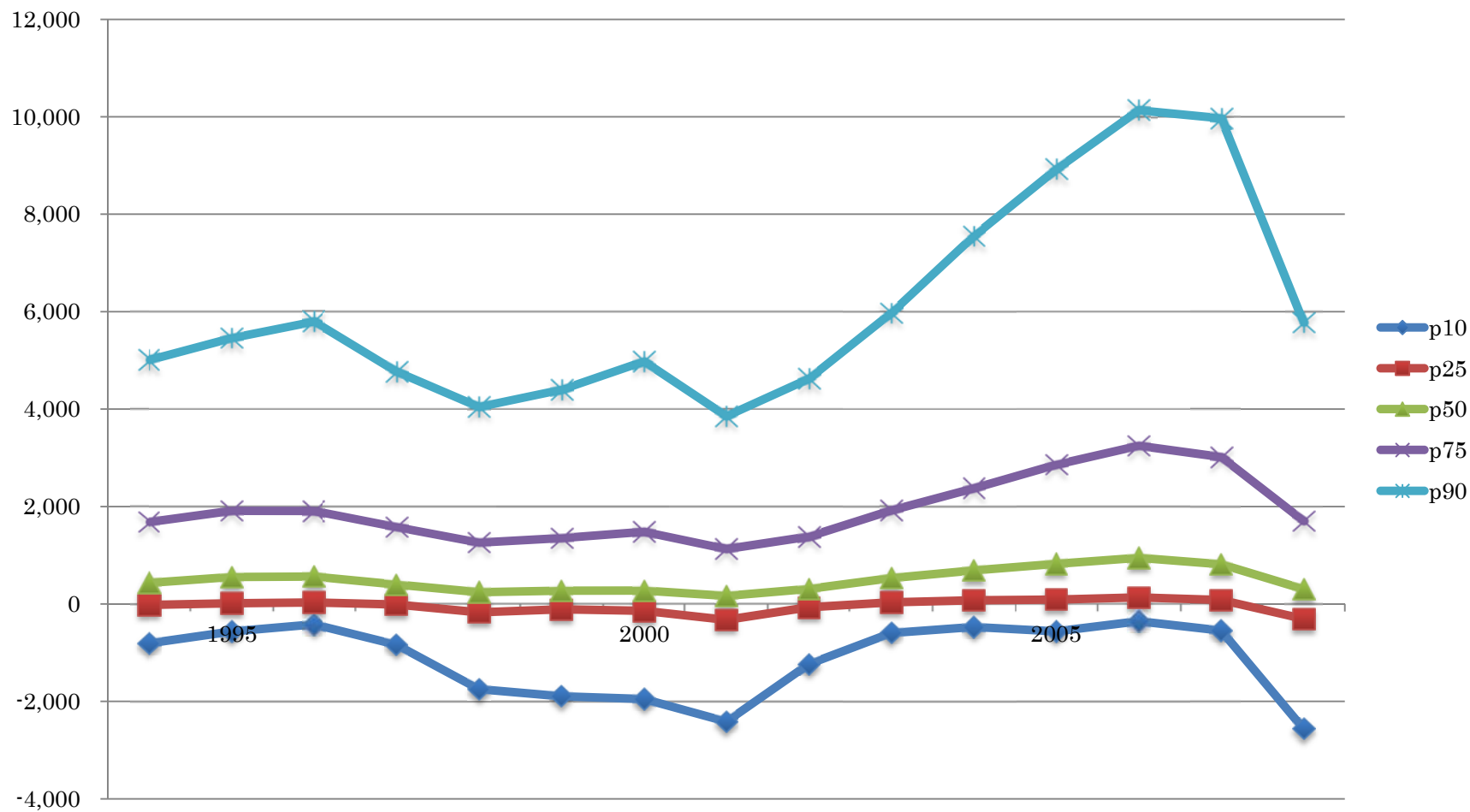
図表 2-1-7-1-2 税引前純利益のグラフ：全サンプル



圖表 2-1-7-1-3 稅引前純利益：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

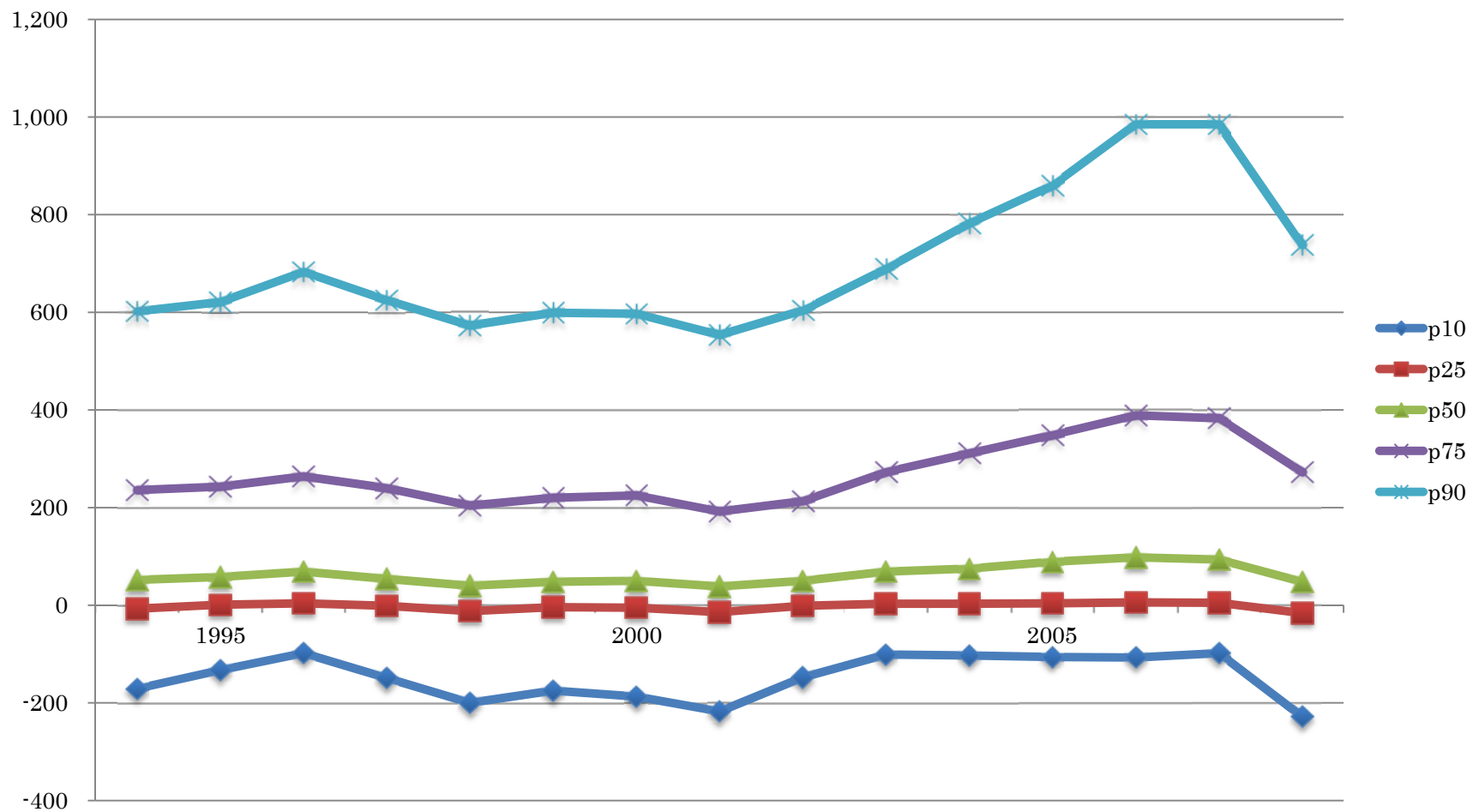
図表 2-1-7-1-4 税引前純利益のグラフ：資本金階層 9



圖表 2-1-7-1-5 稅引前純利益：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

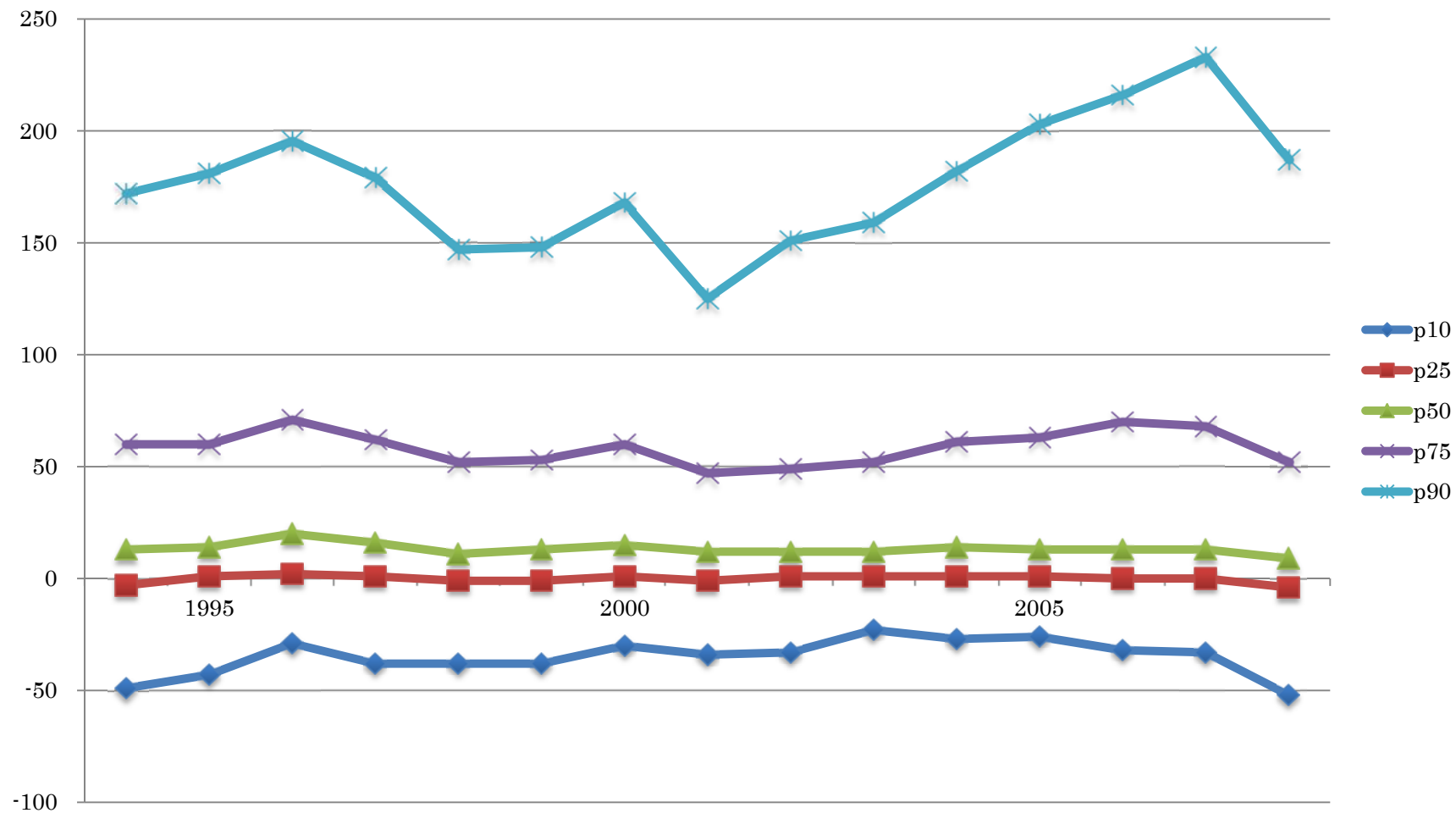
図表 2-1-7-1-6 税引前純利益のグラフ：資本金階層 8



圖表 2-1-7-1-7 稅引前純利益：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

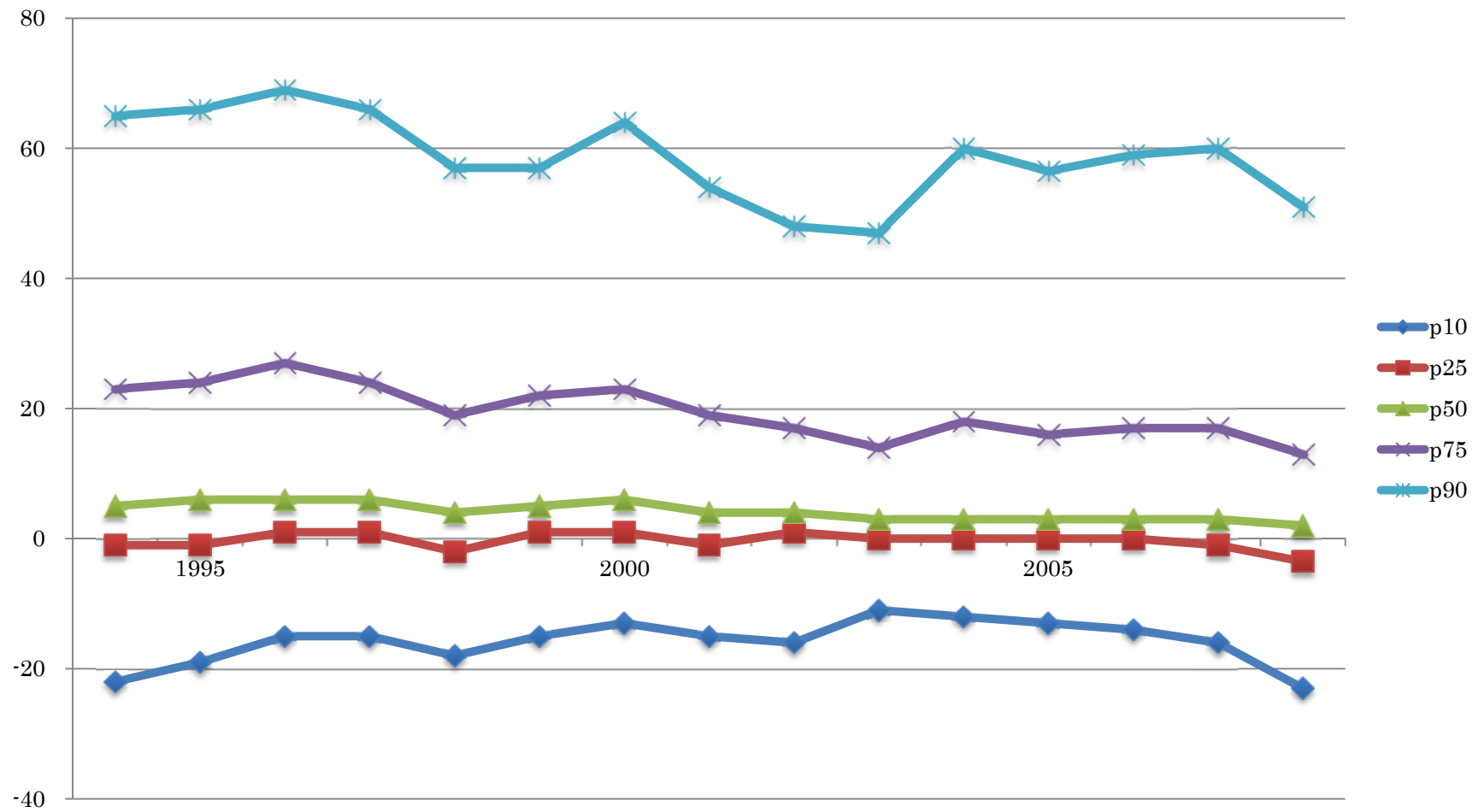
図表 2-1-7-1-8 税引前純利益のグラフ：資本金階層 7



圖表 2-1-7-1-9 稅引前純利益：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

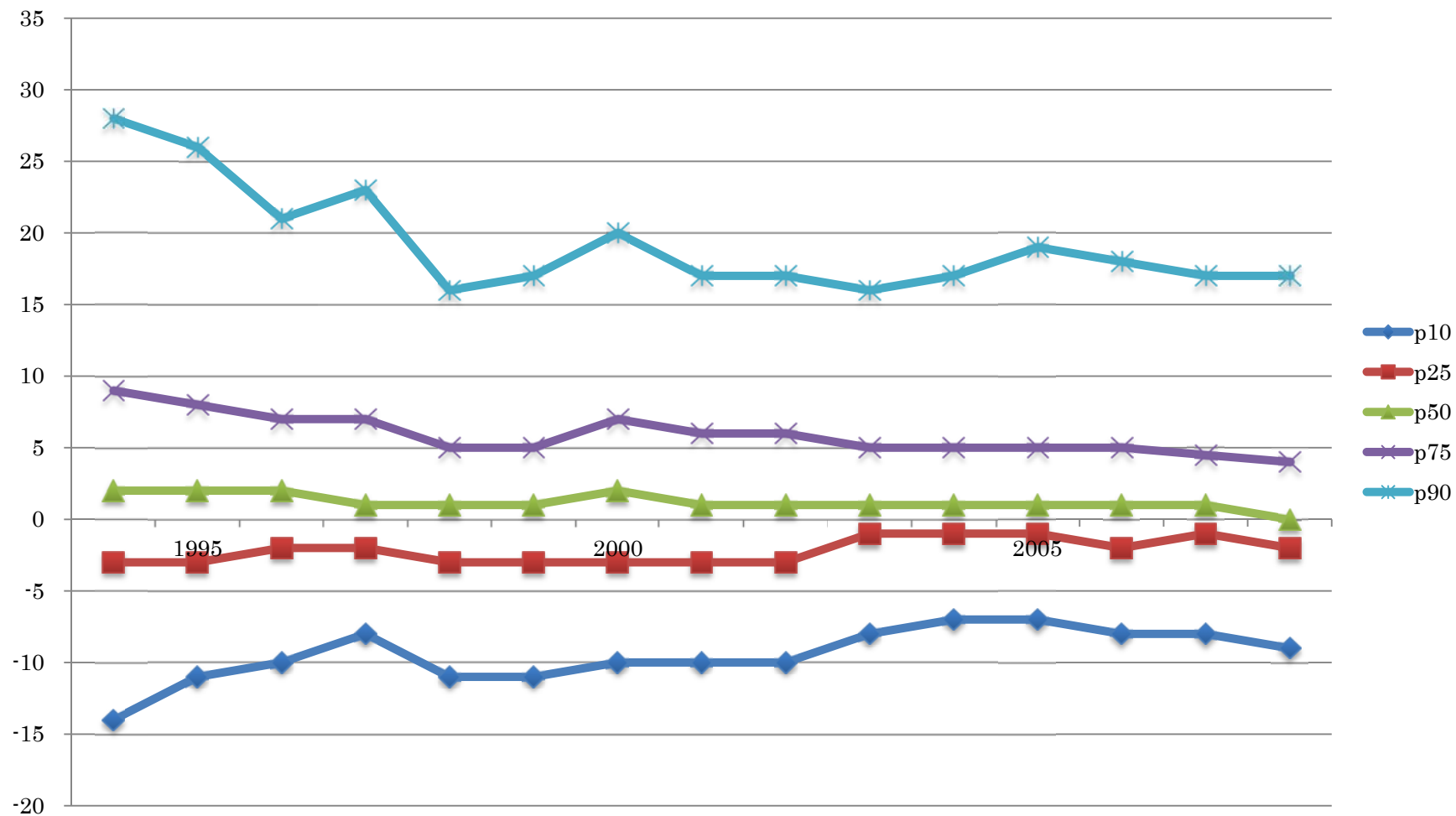
図表 2-1-7-1-10 税引前純利益のグラフ：資本金階層 6



圖表 2-1-7-1-11 稅引前純利益：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

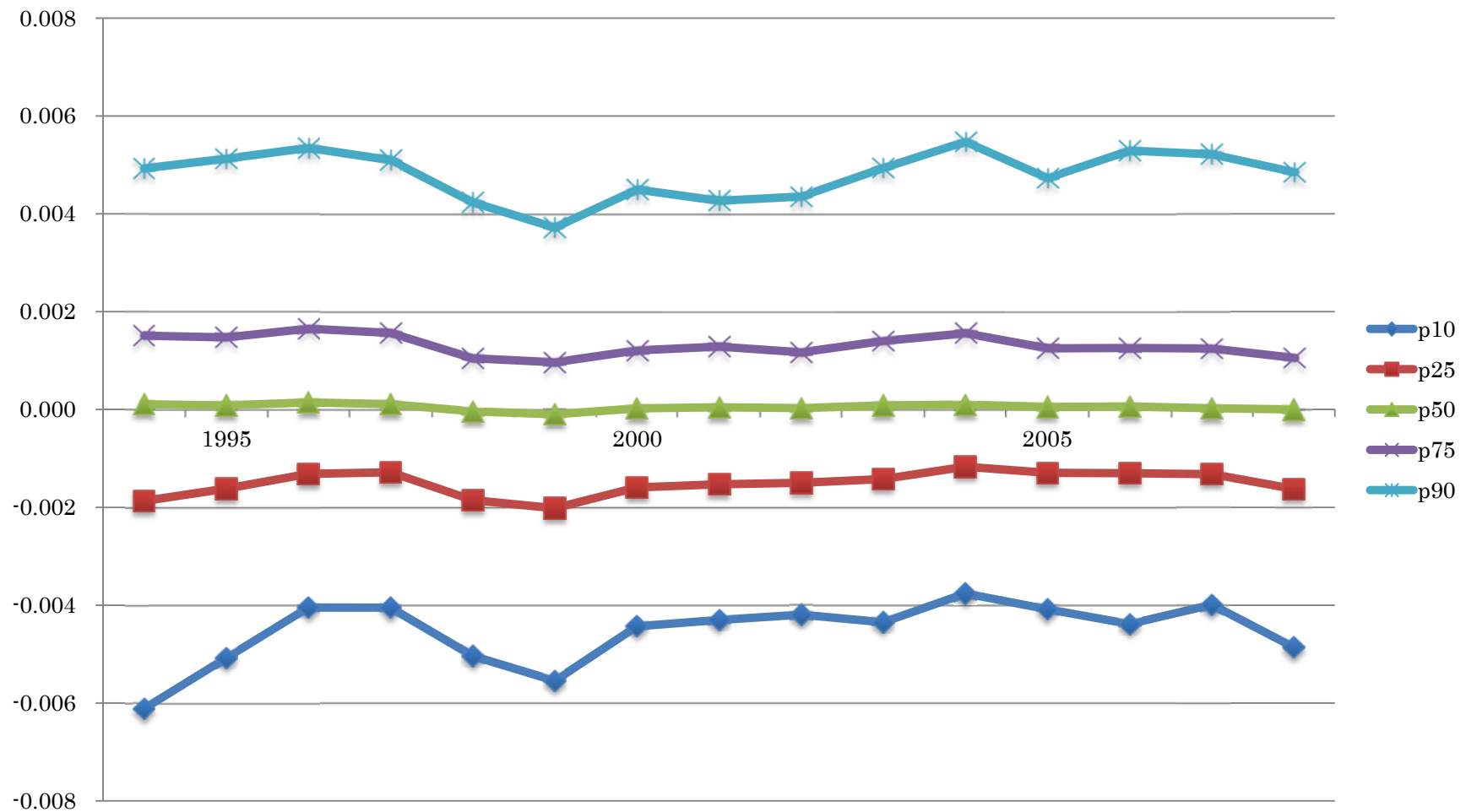
図表 2-1-7-1-12 税引前純利益のグラフ：資本金階層 5



圖表 2-1-7-1-13 稅引前純利益：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

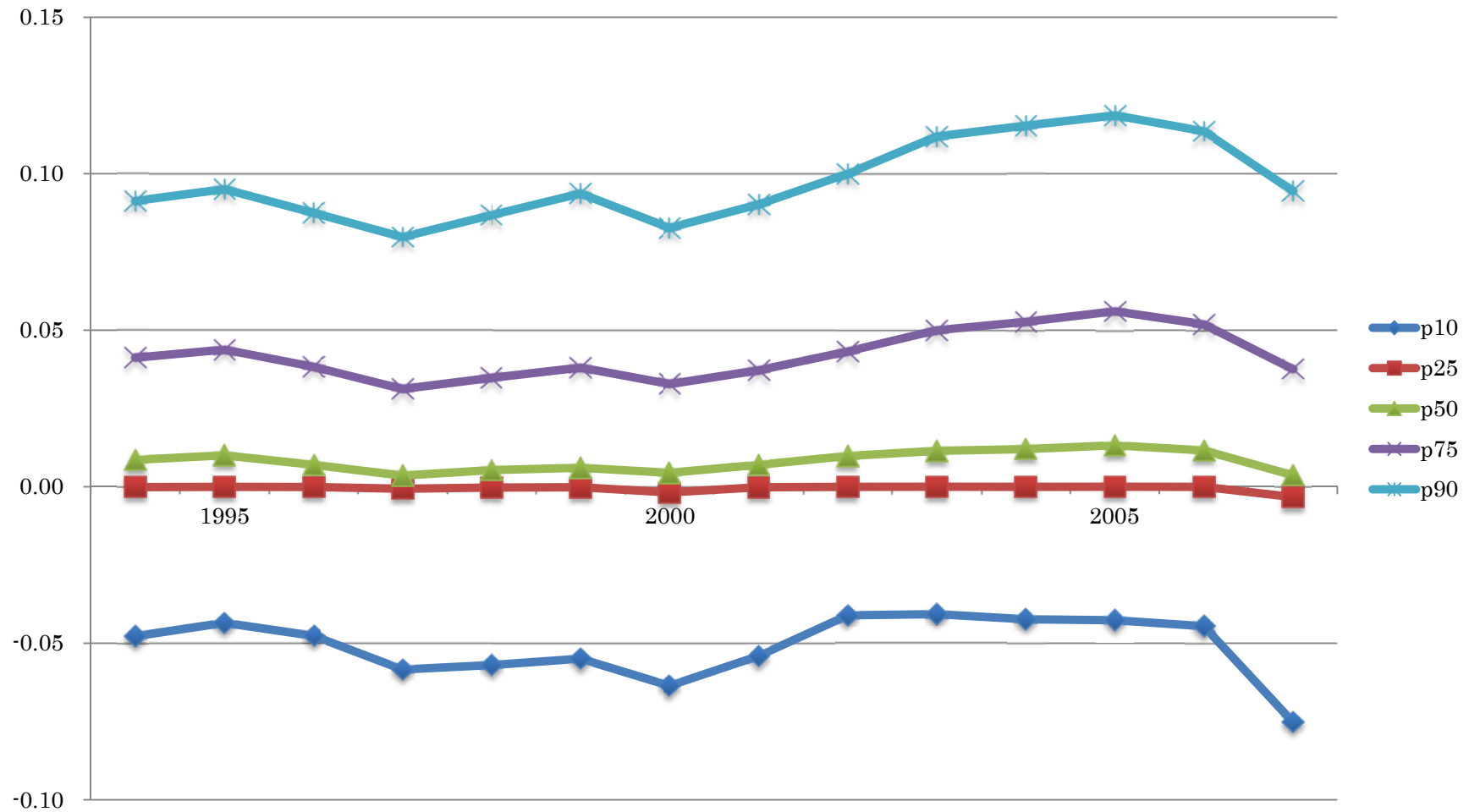
図表 2-1-7-1-14 税引前純利益のグラフ：資本金階層 1-4



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

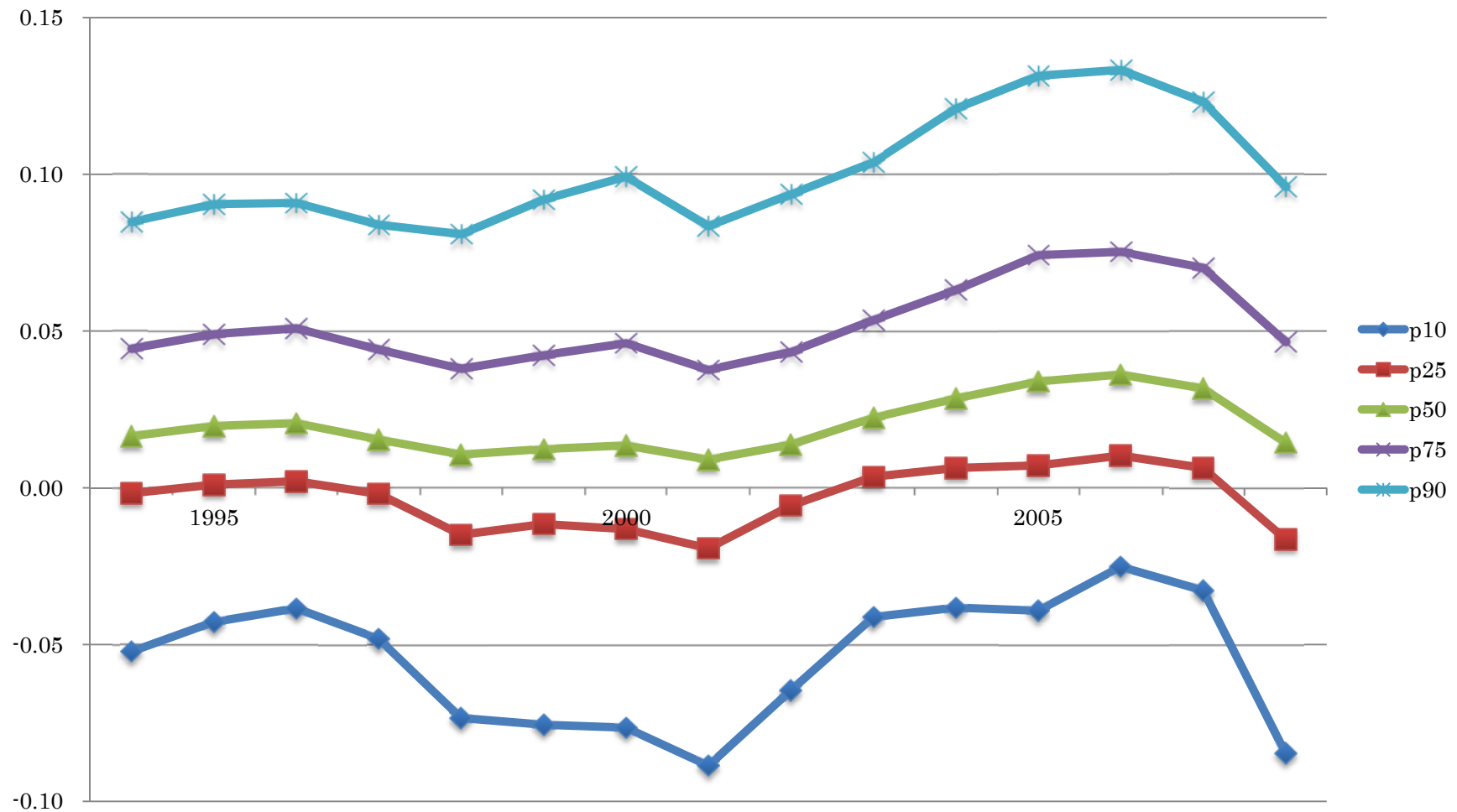
図表 2-1-7-2-2 税引前純利益／前期末総資産のグラフ：全サンプル



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

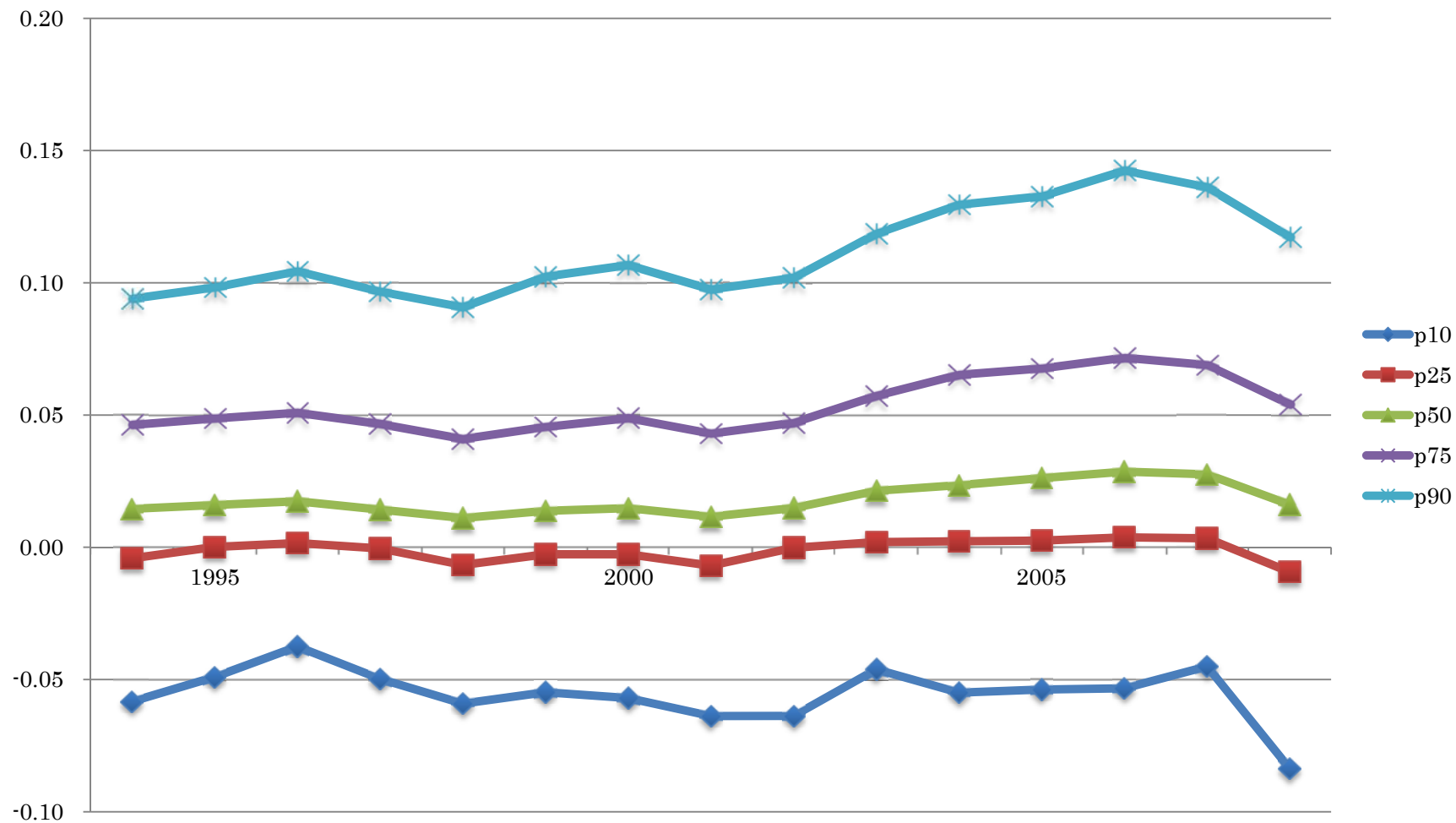
図表 2-1-7-2-4 税引前純利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 9



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

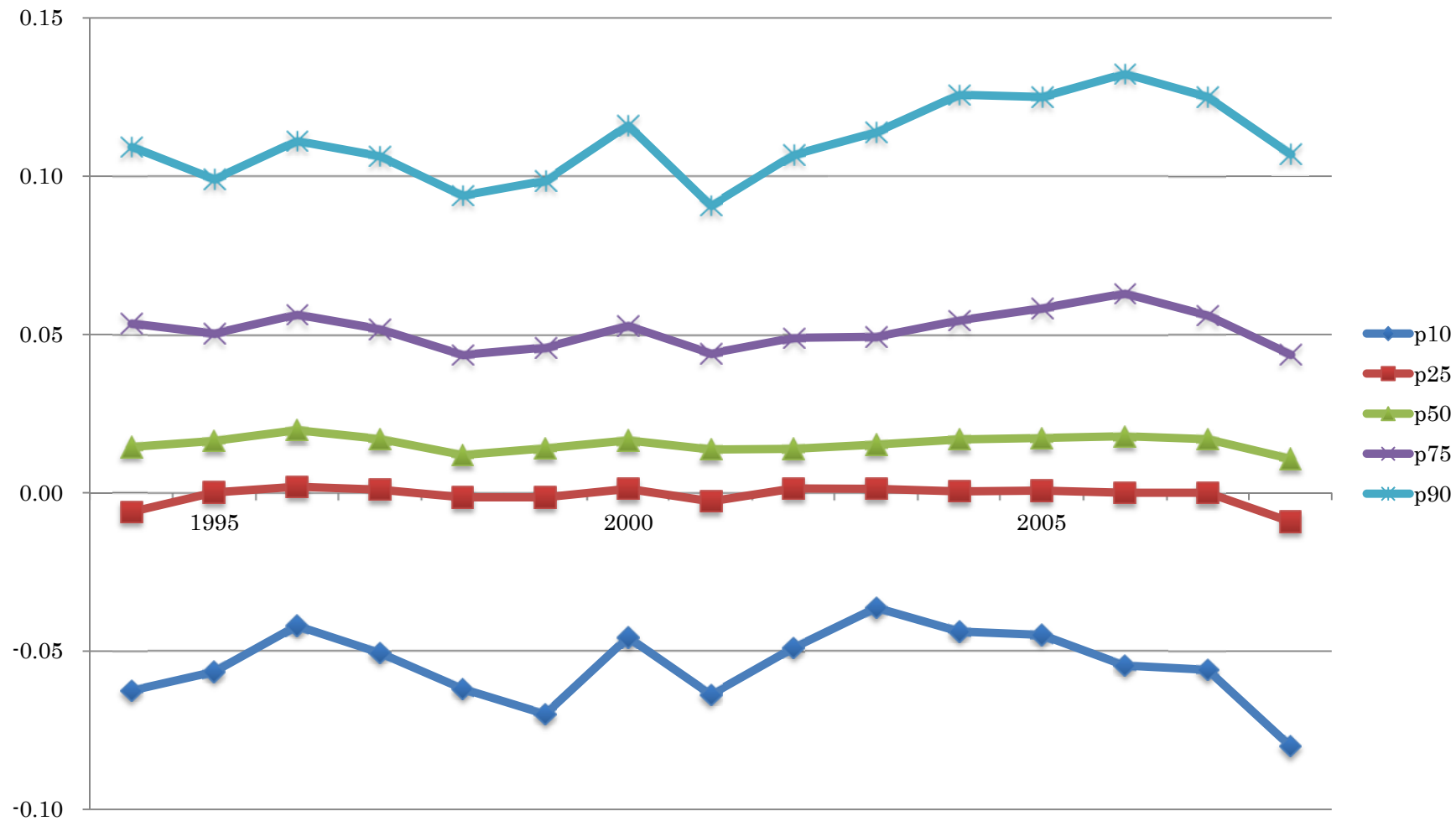
図表 2-1-7-2-6 税引前純利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 8



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

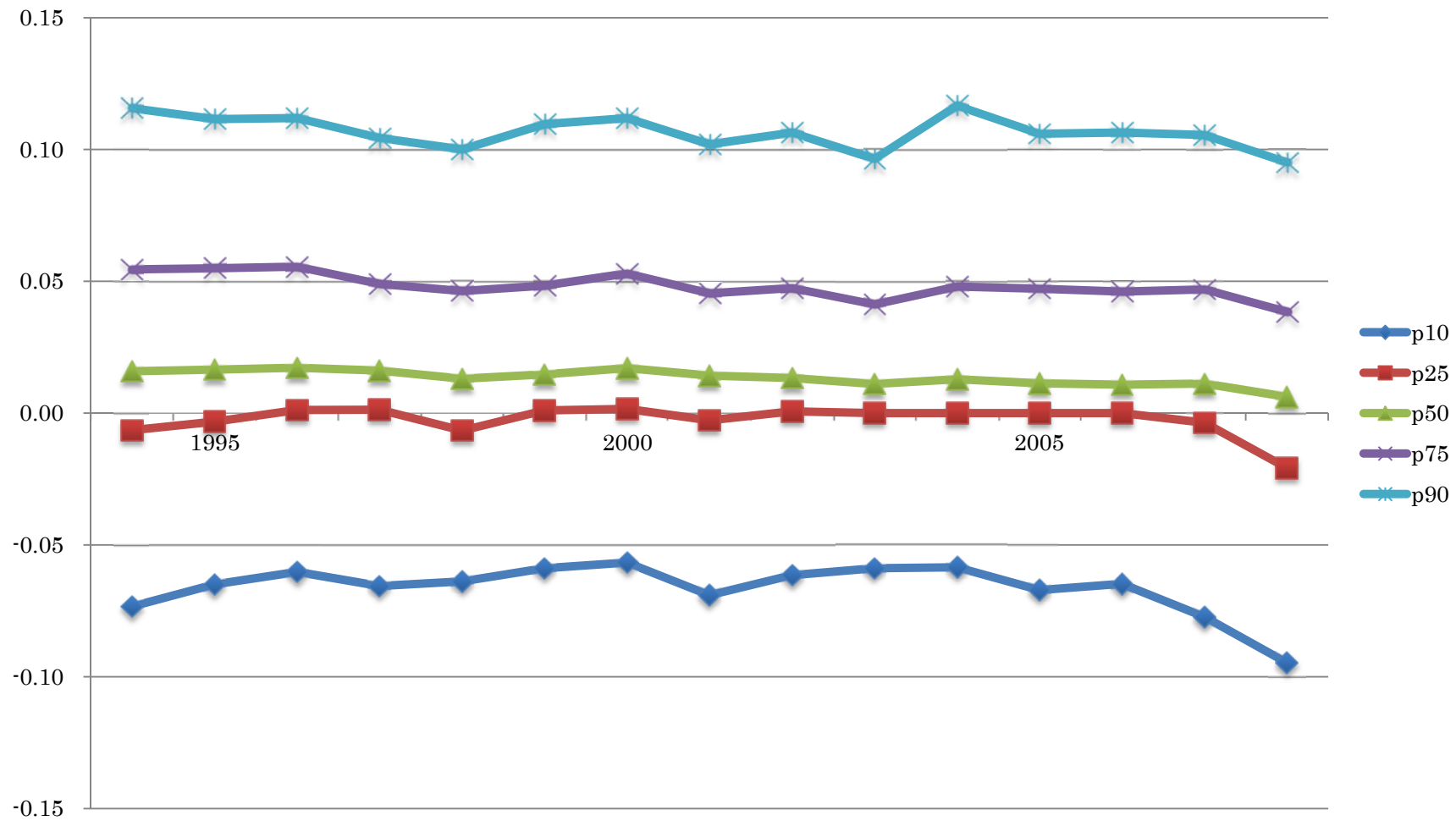
図表 2-1-7-2-8 税引前純利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 7



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

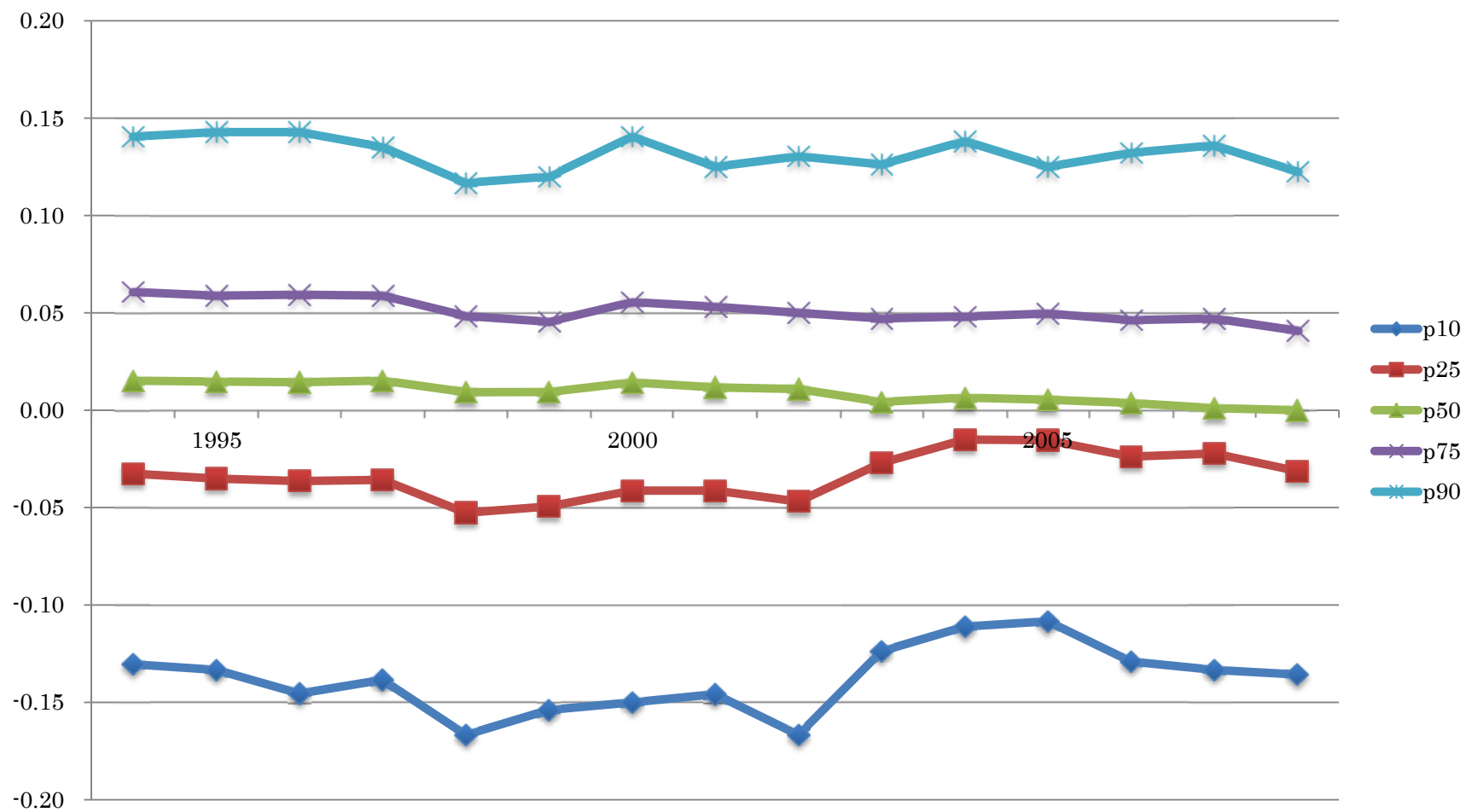
図表 2-1-7-2-10 税引前純利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 6



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

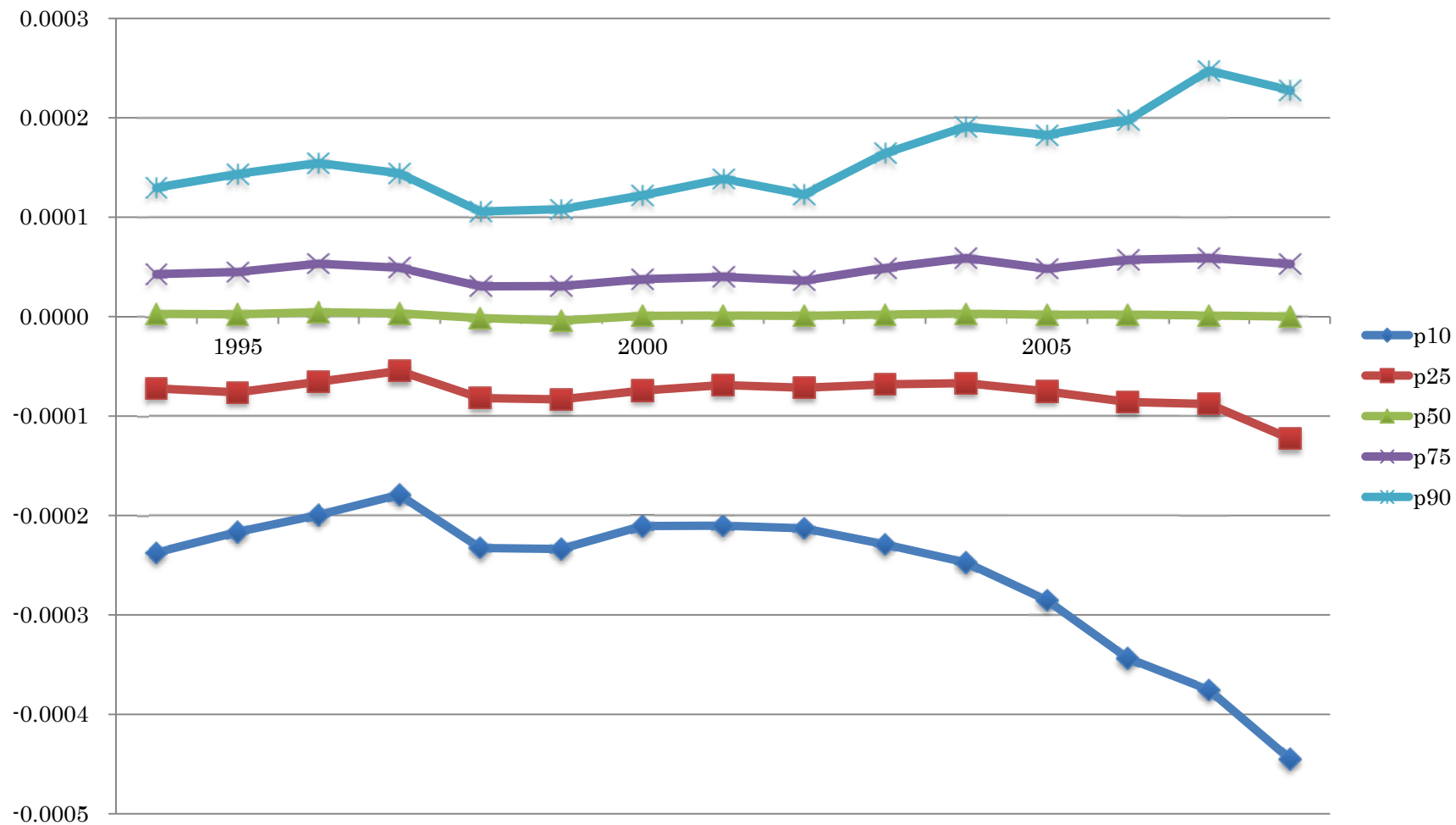
図表 2-1-7-2-12 税引前純利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 5



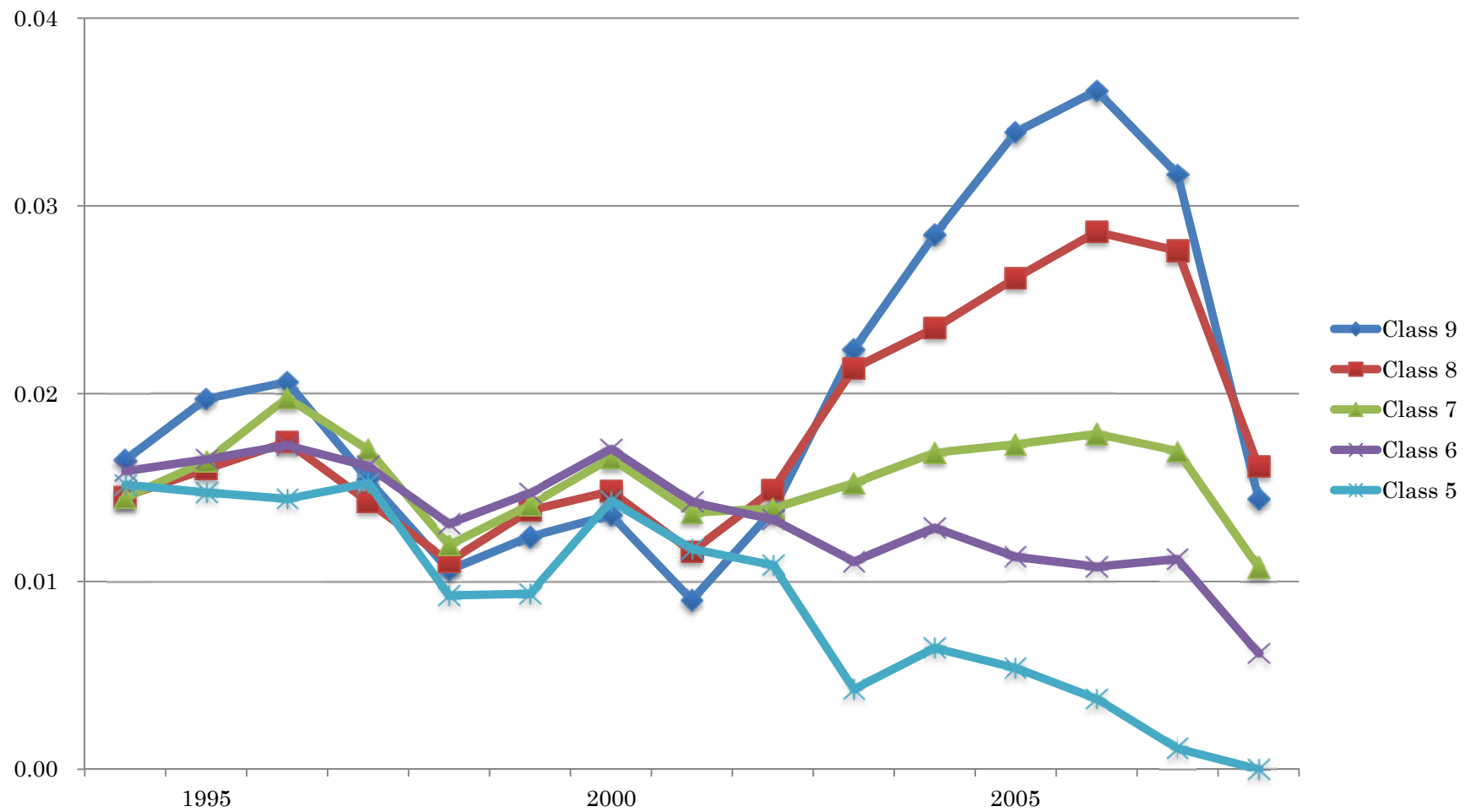
図表 2-1-7-2-13 税引前純利益／前期末総資産：資本金階層 1 - 4

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



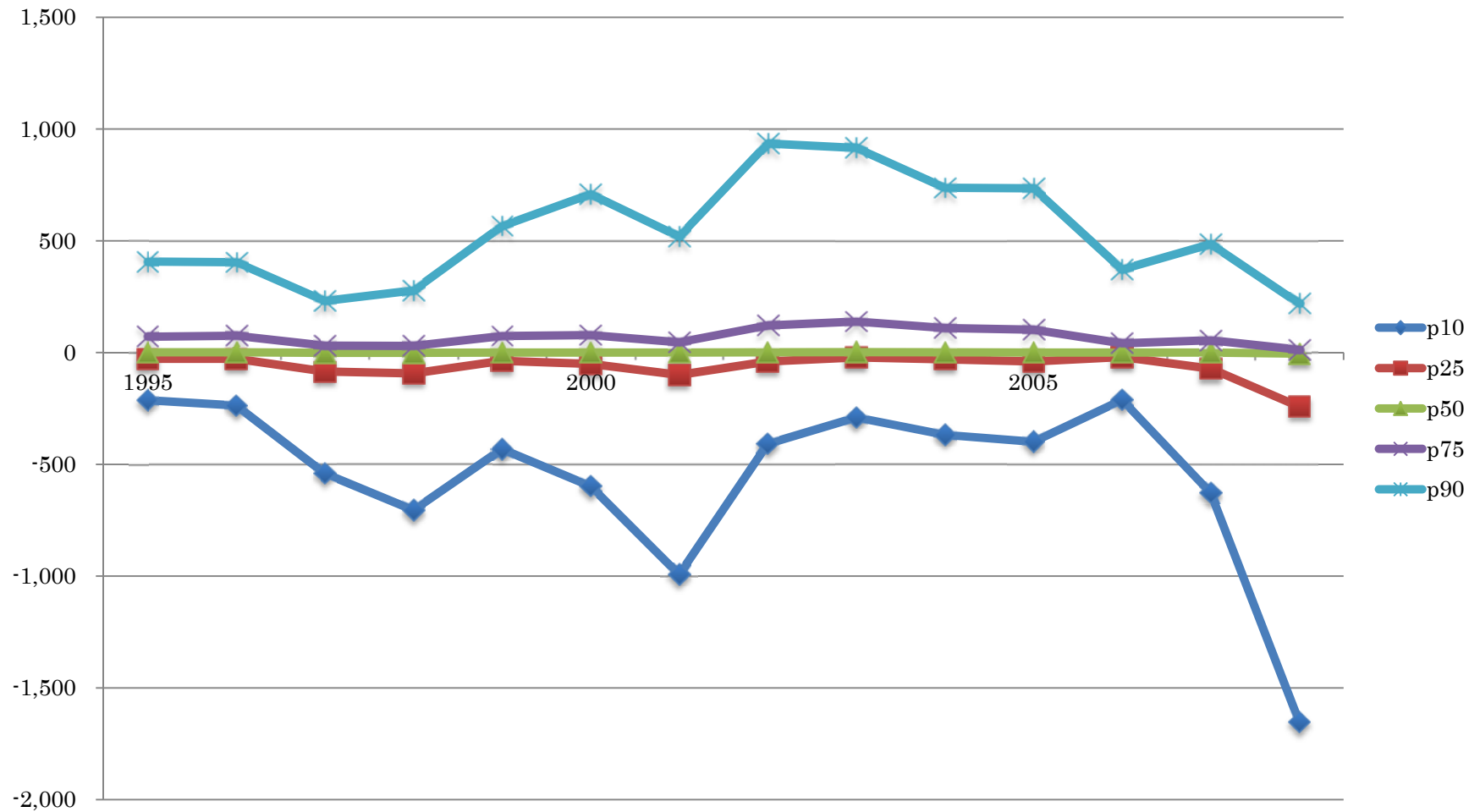
図表 2-1-7-2-15 税引前純利益／前期末総資産の資本金階層別グラフ



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

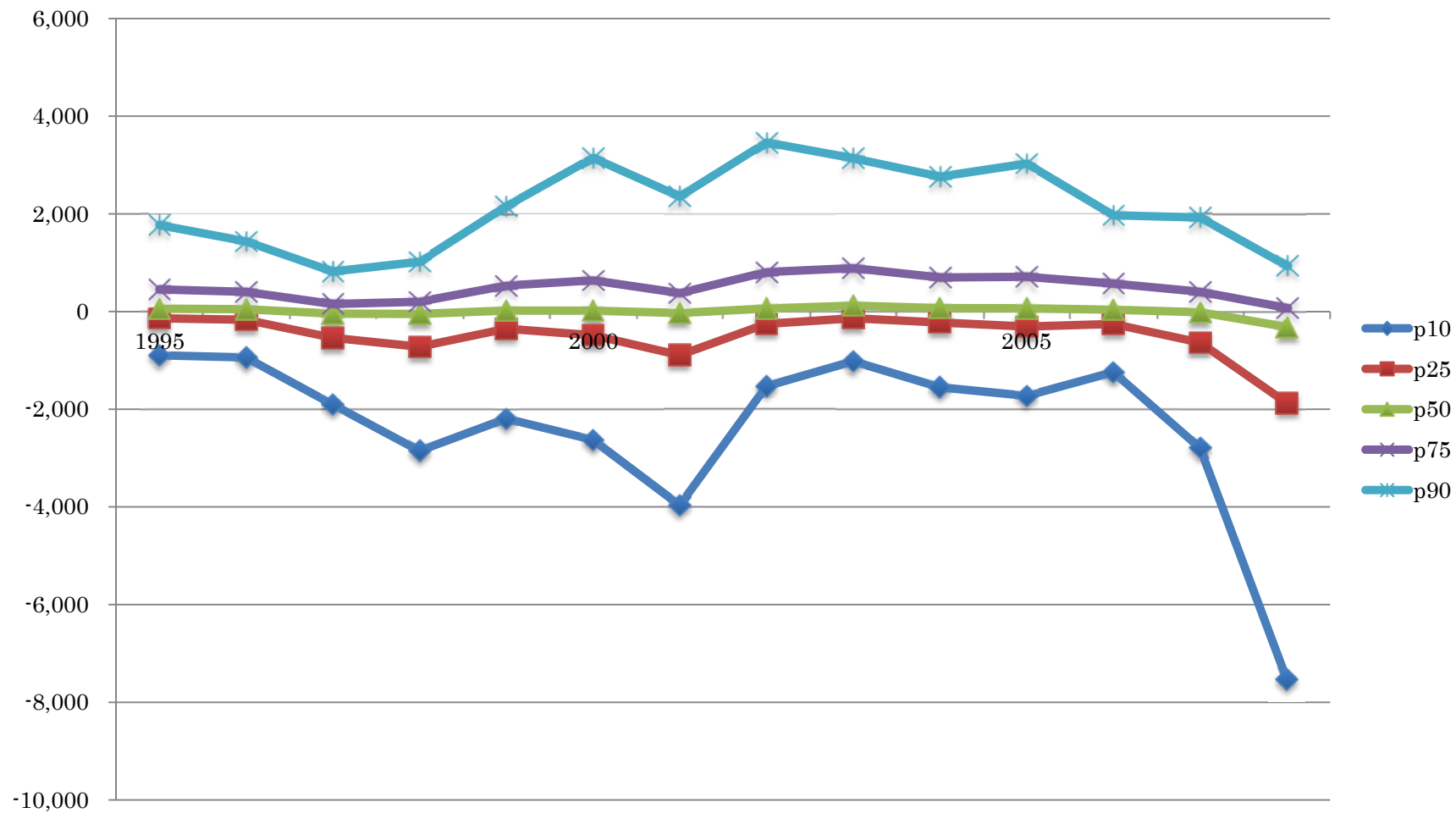
図表 2-1-7-3-2 Δ税引前純利益のグラフ：全サンプル



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

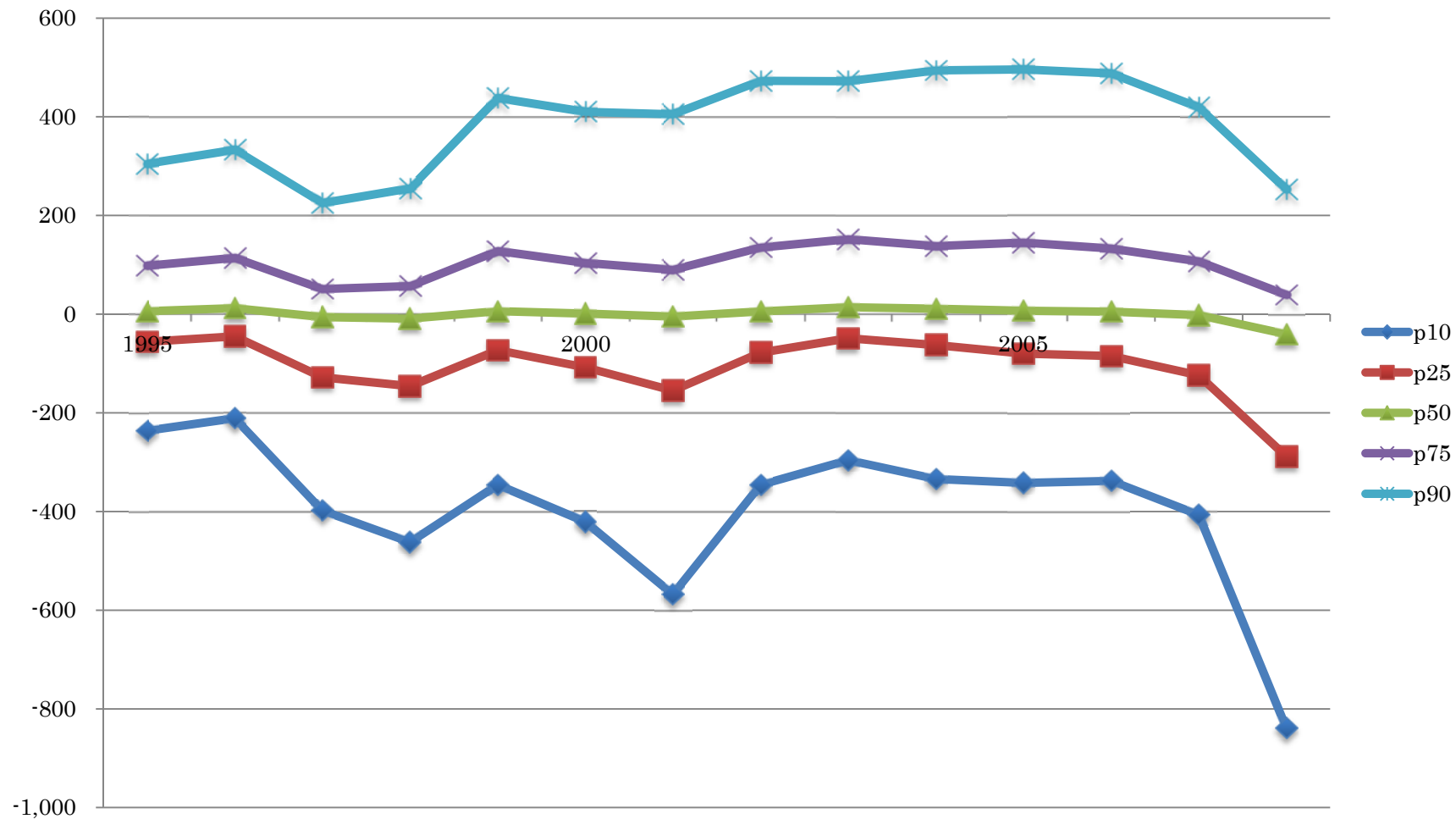
図表 2-1-7-3-4 Δ税引前純利益のグラフ：資本金階層 9



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

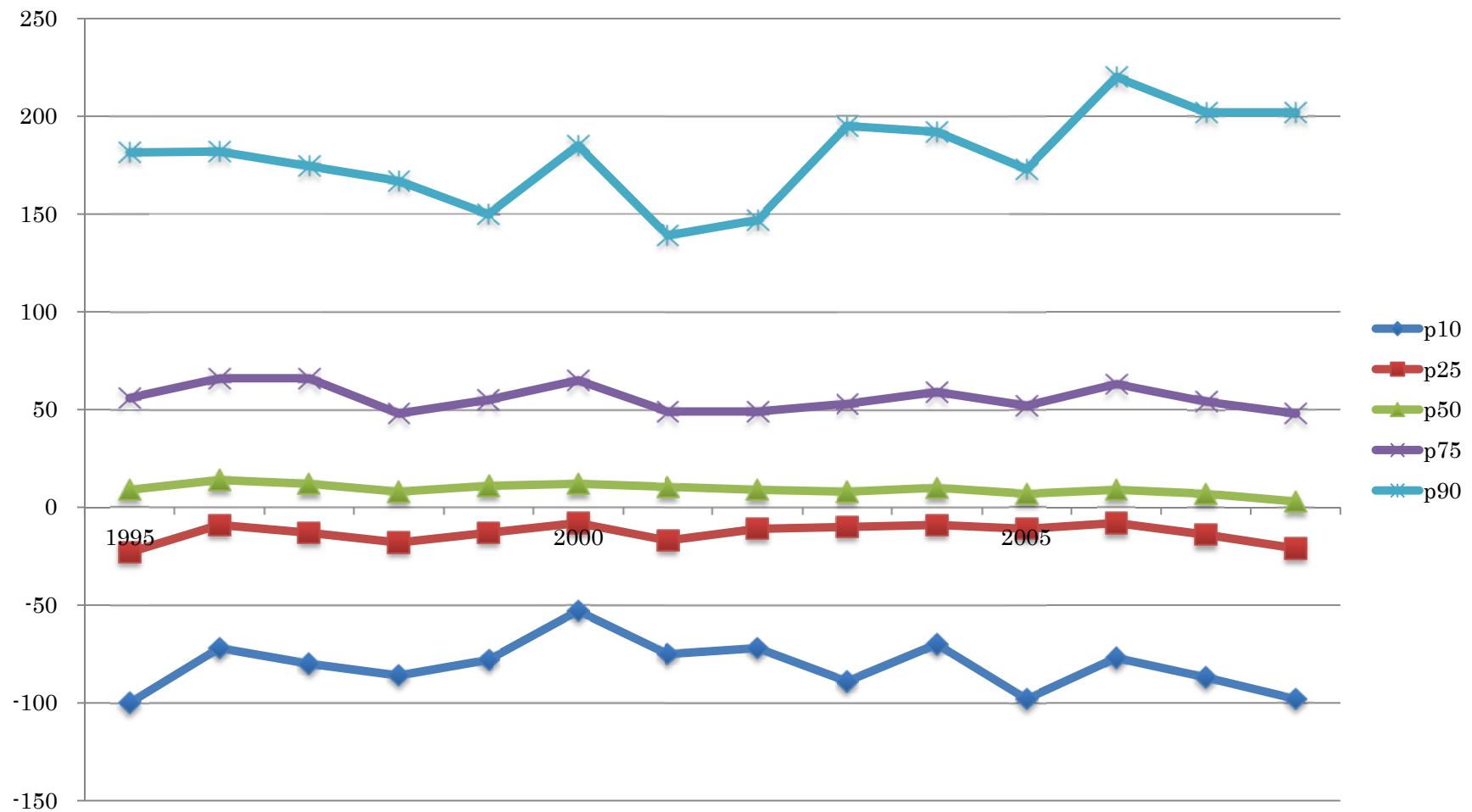
図表 2-1-7-3-6 Δ税引前純利益のグラフ：資本金階層 8



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

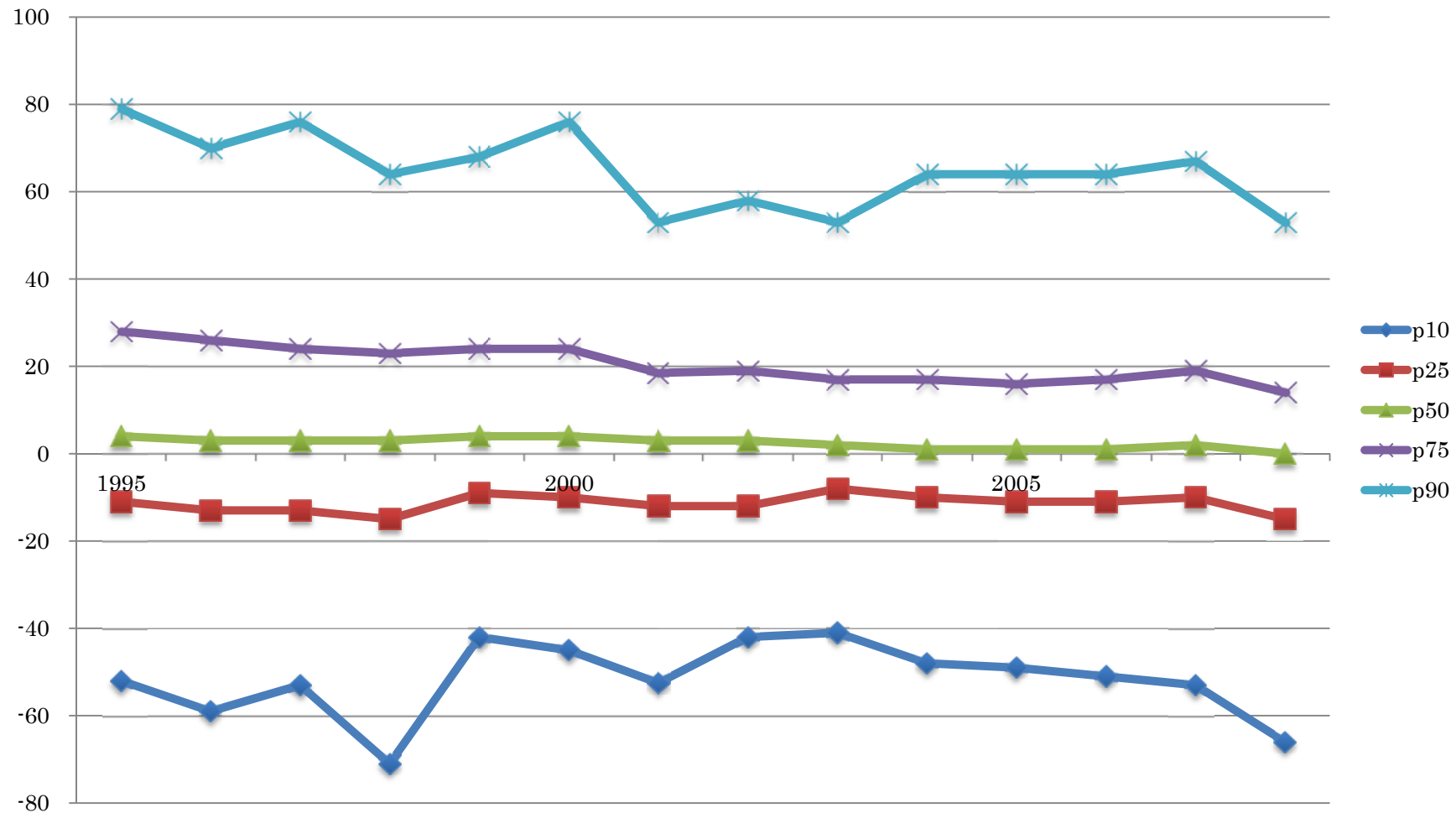
図表 2-1-7-3-8 Δ税引前純利益のグラフ：資本金階層 7



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

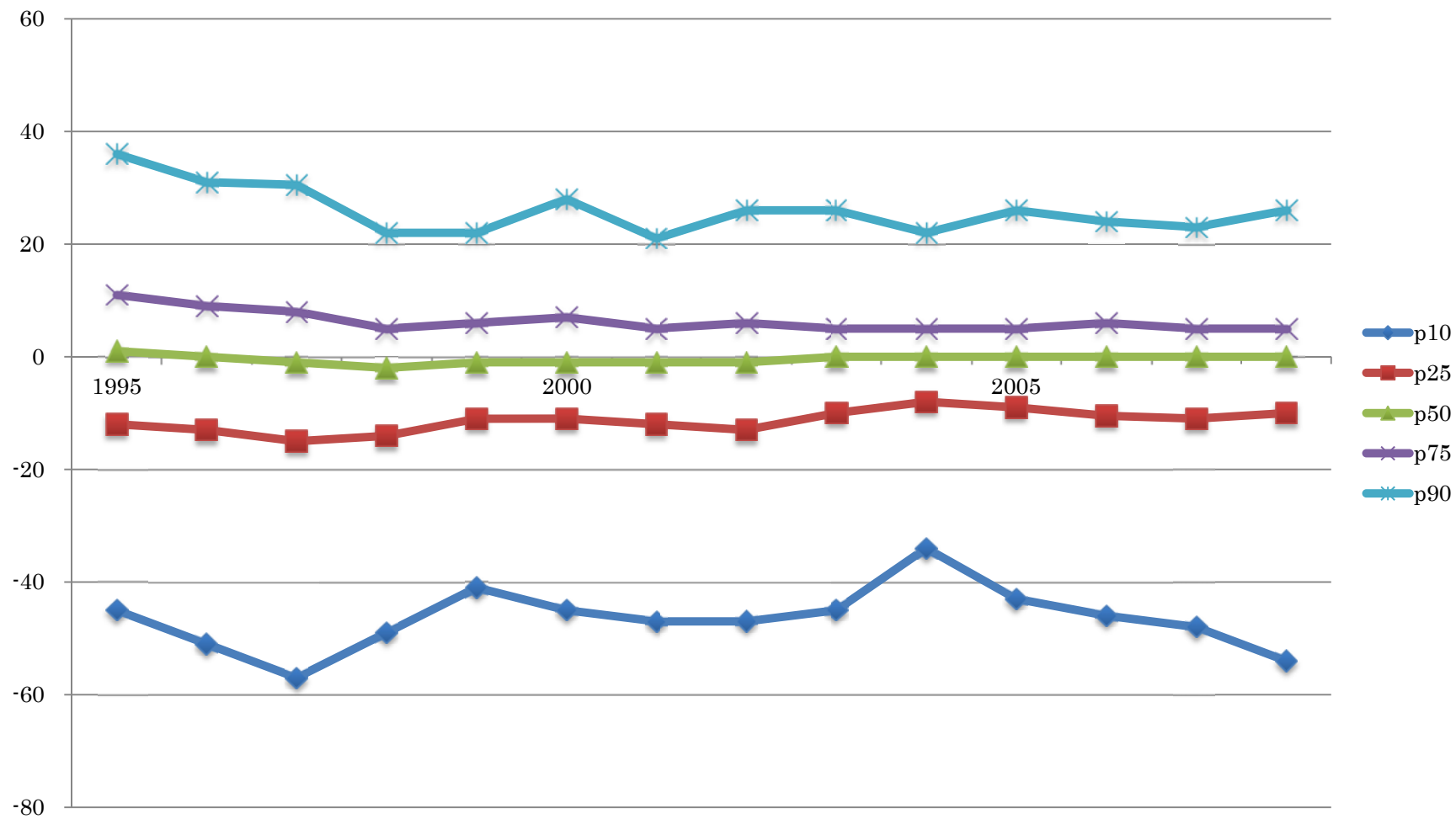
図表 2-1-7-3-10 Δ税引前純利益のグラフ：資本金階層 6



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

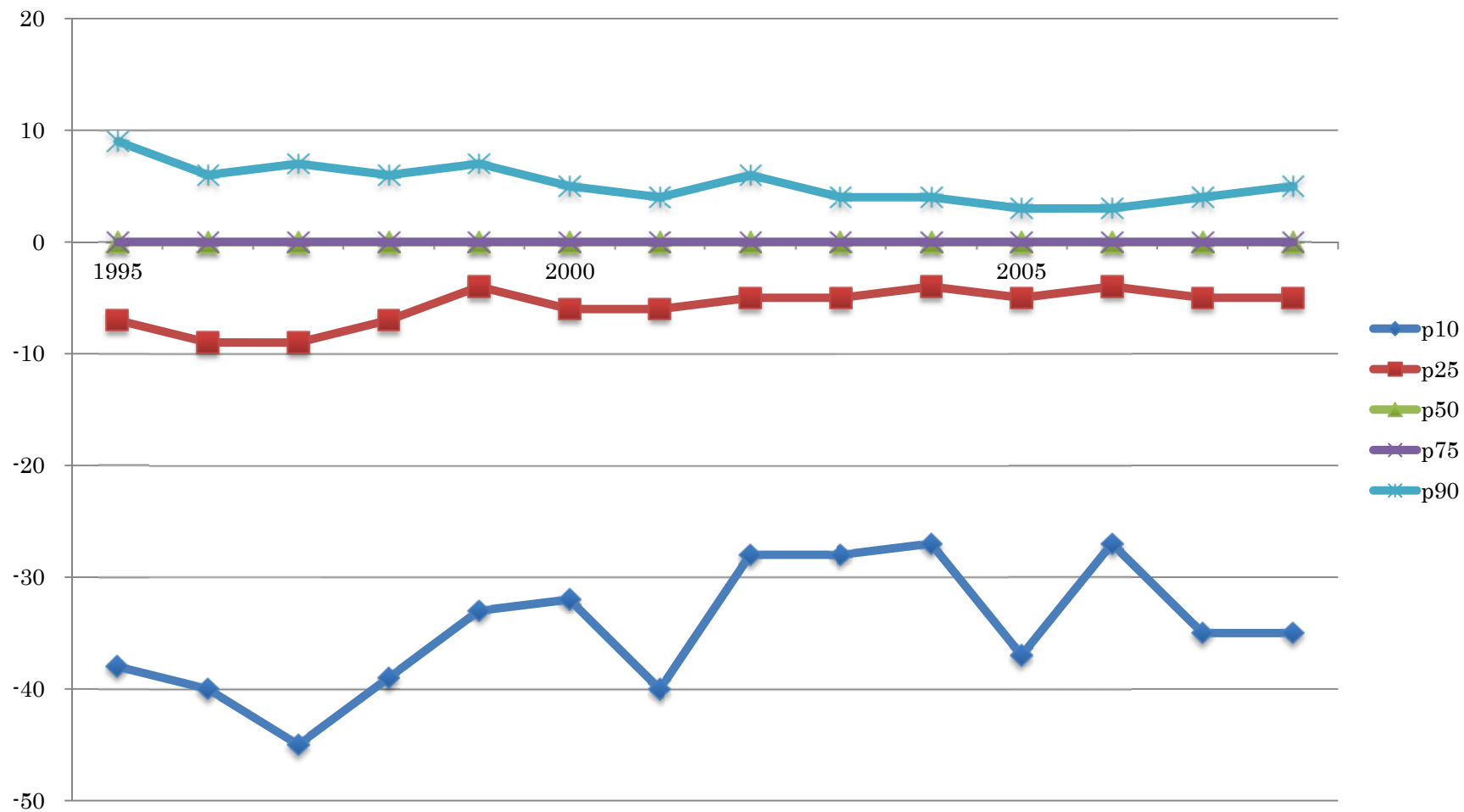
図表 2-1-7-3-12 Δ税引前純利益のグラフ：資本金階層 5



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

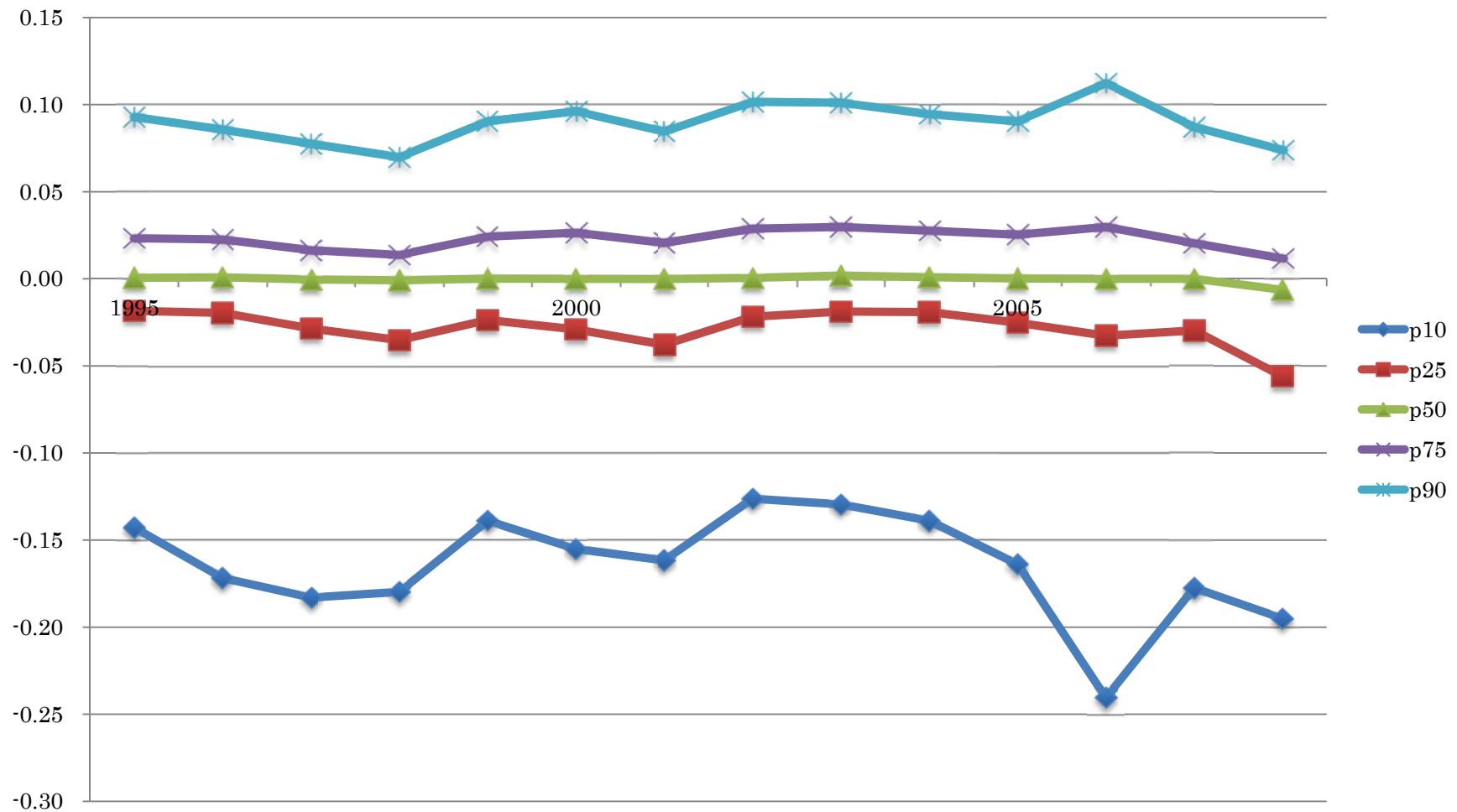
図表 2-1-7-3-14 Δ税引前純利益のグラフ：資本金階層 1-4



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

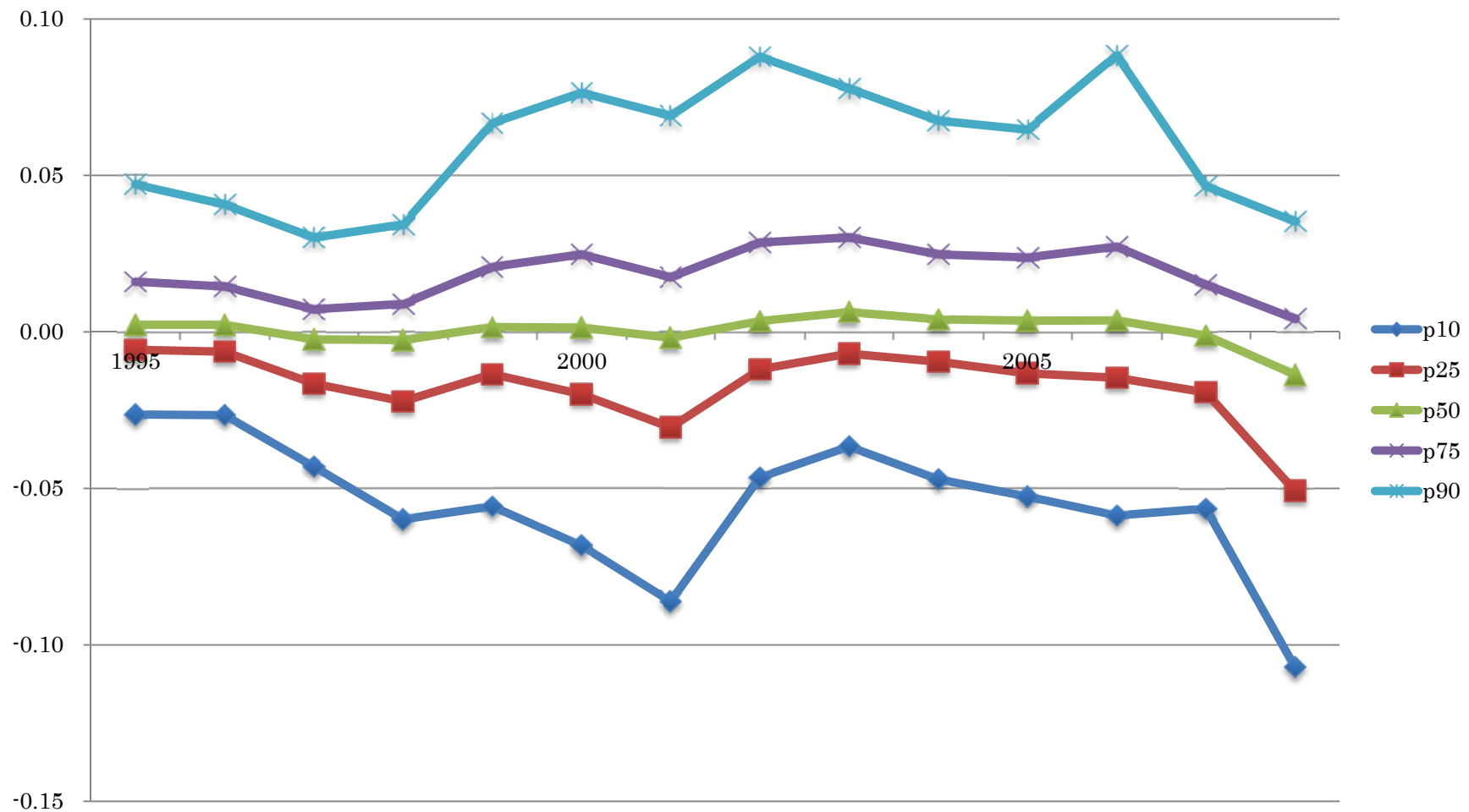
図表 2-1-7-4-2 Δ税引前純利益／前期末総資産のグラフ：全サンプル



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

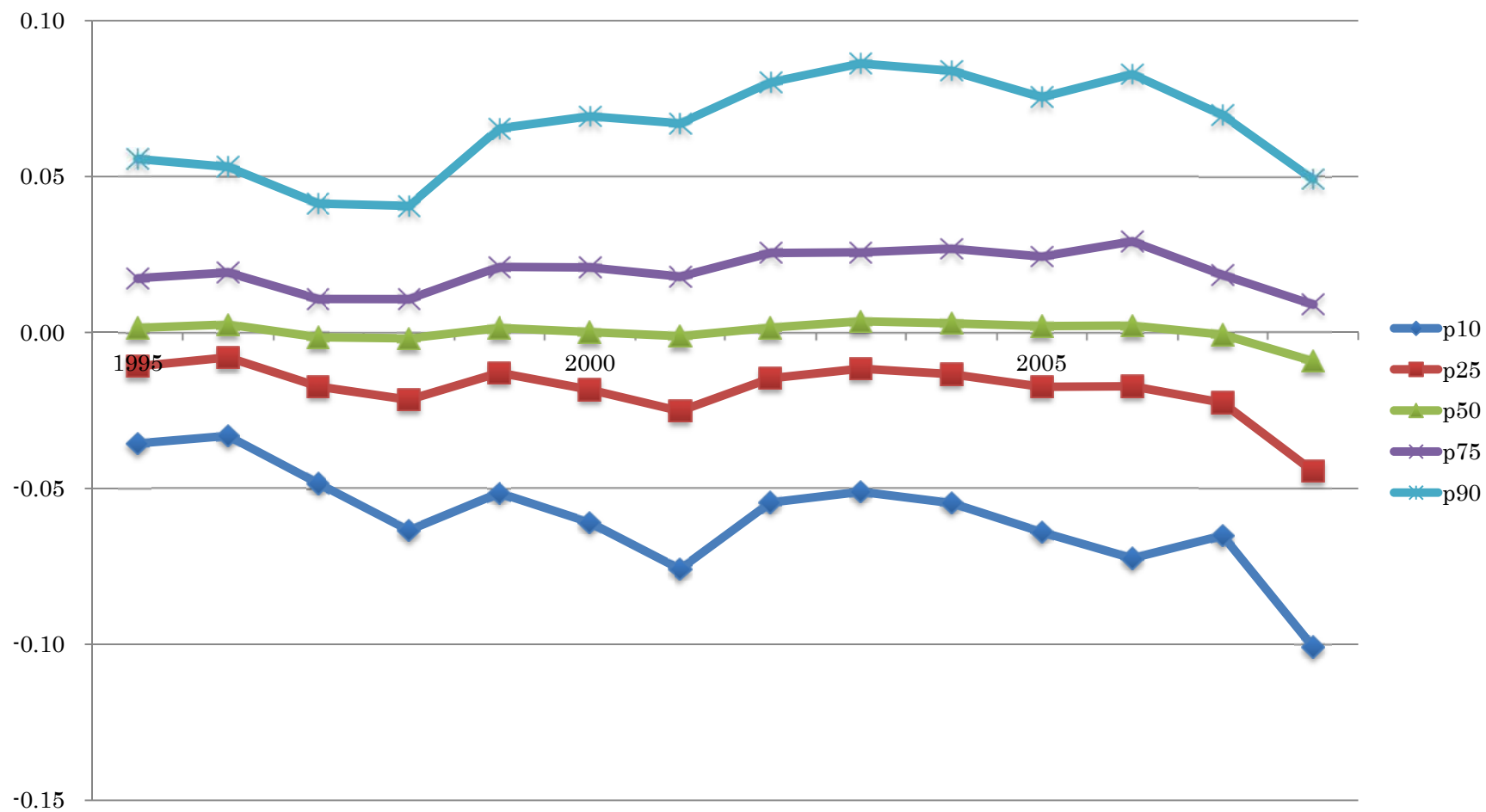
図表 2-1-7-4-4 Δ税引前純利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 9



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

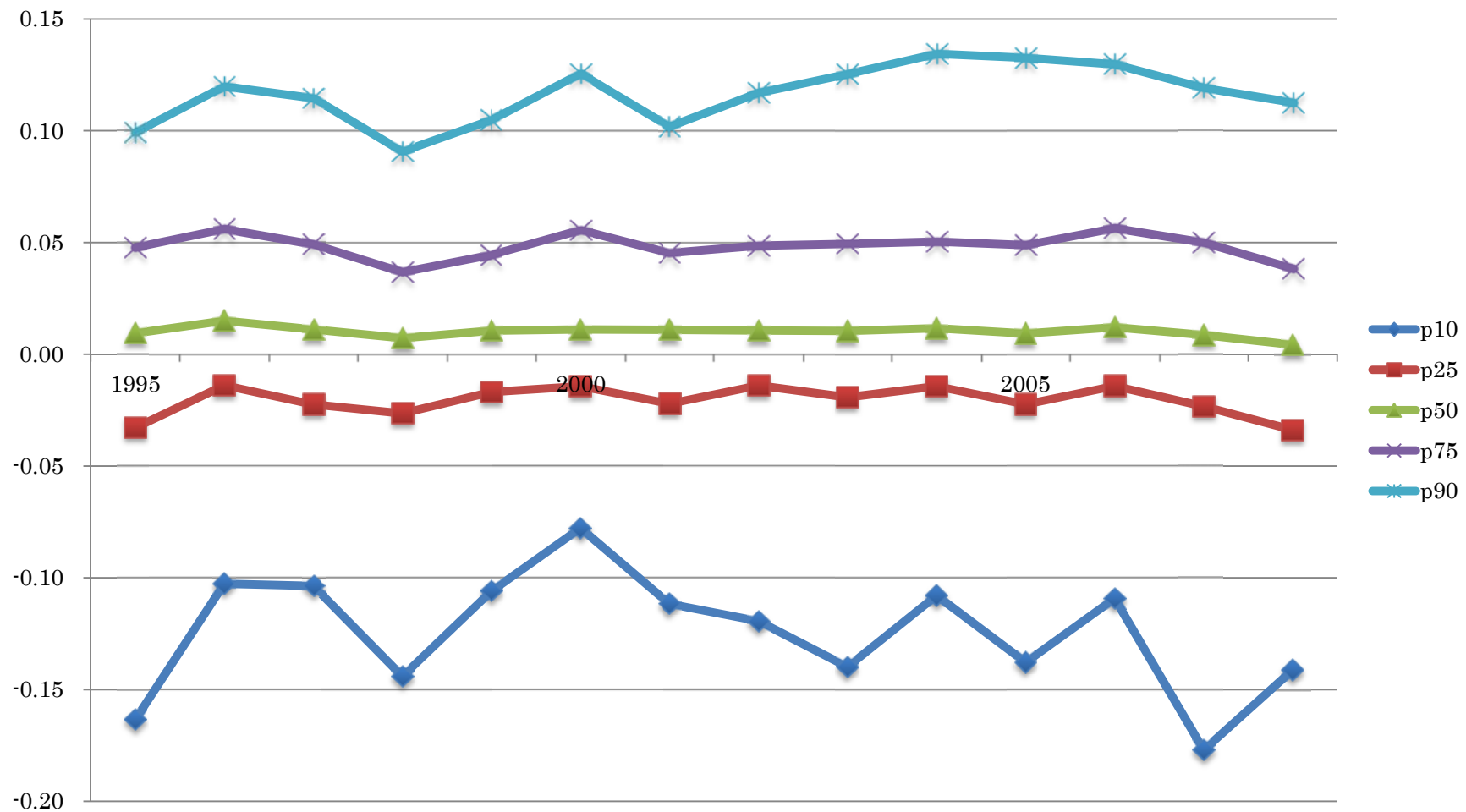
図表 2-1-7-4-6 Δ税引前純利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 8



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

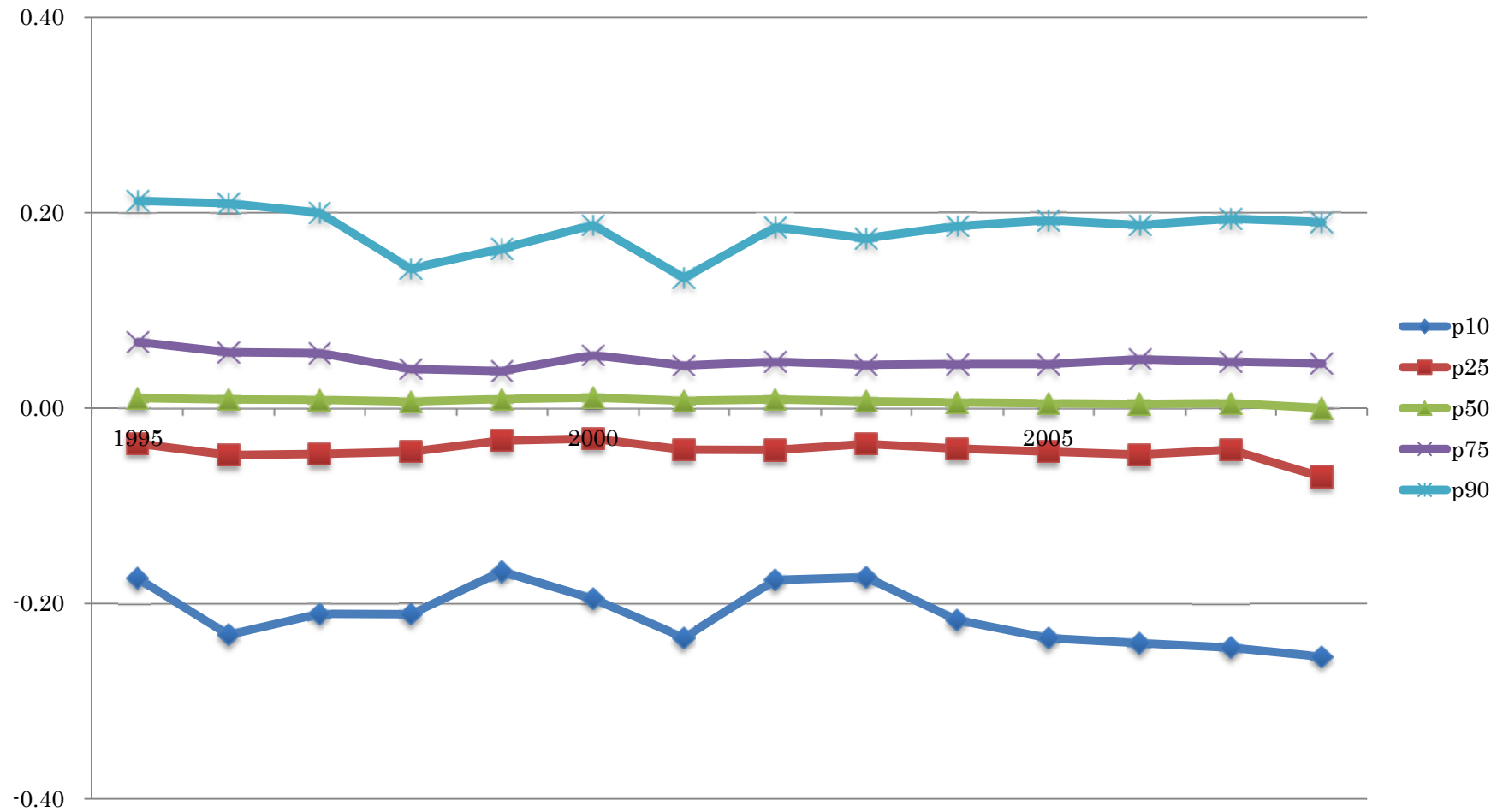
図表 2-1-7-4-8 Δ税引前純利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 7



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

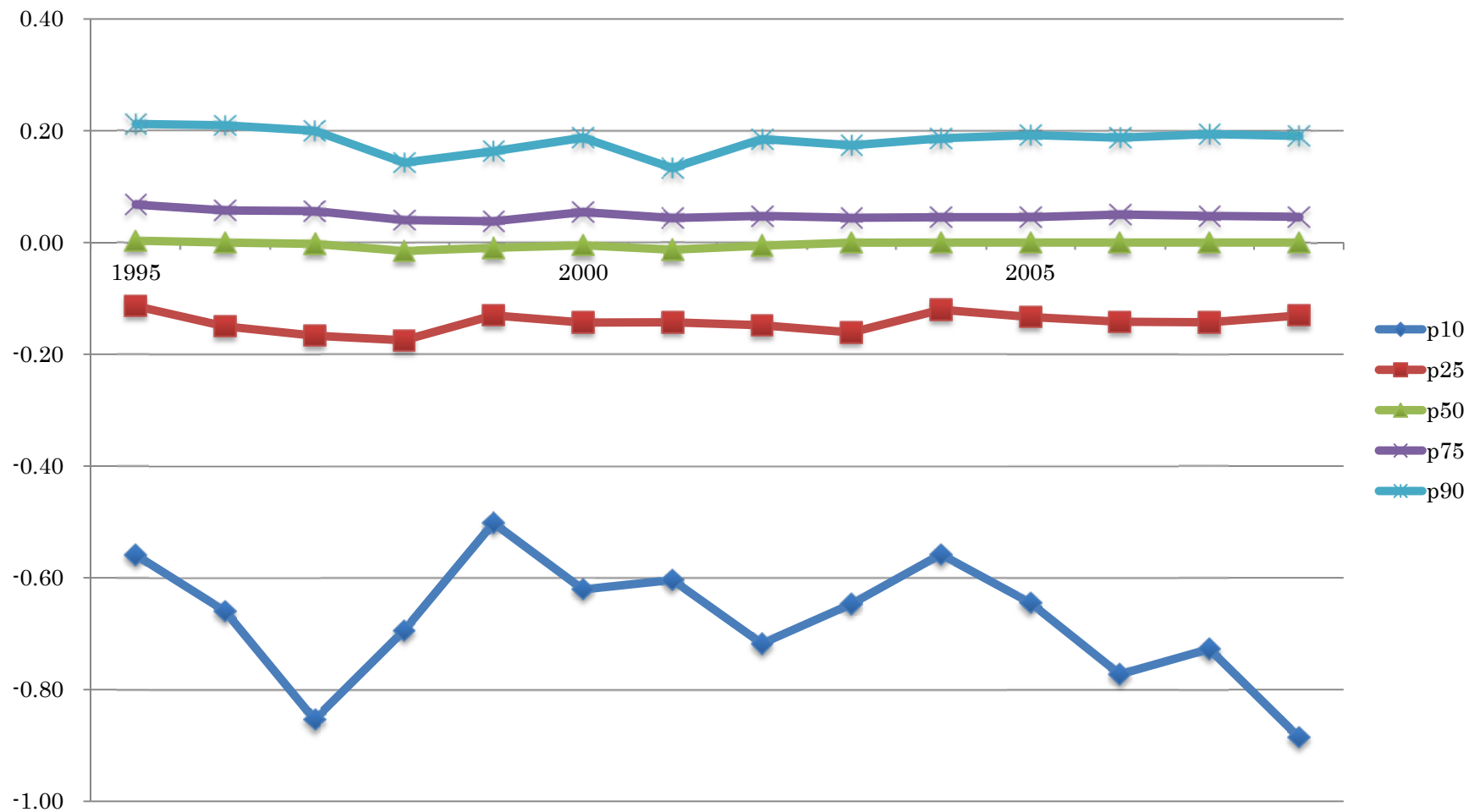
図表 2-1-7-4-10 Δ税引前純利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 6



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

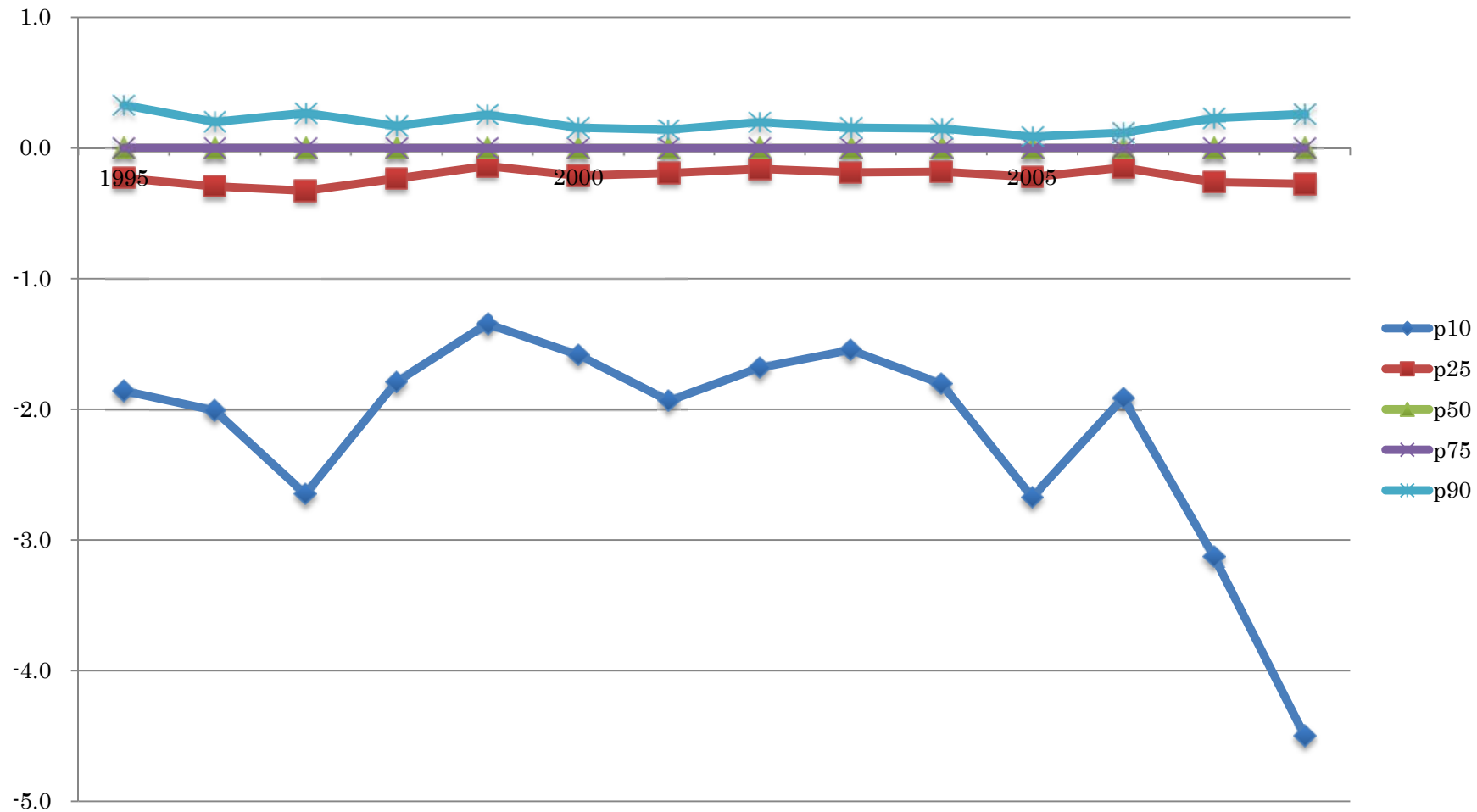
図表 2-1-7-4-12 Δ税引前純利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 5



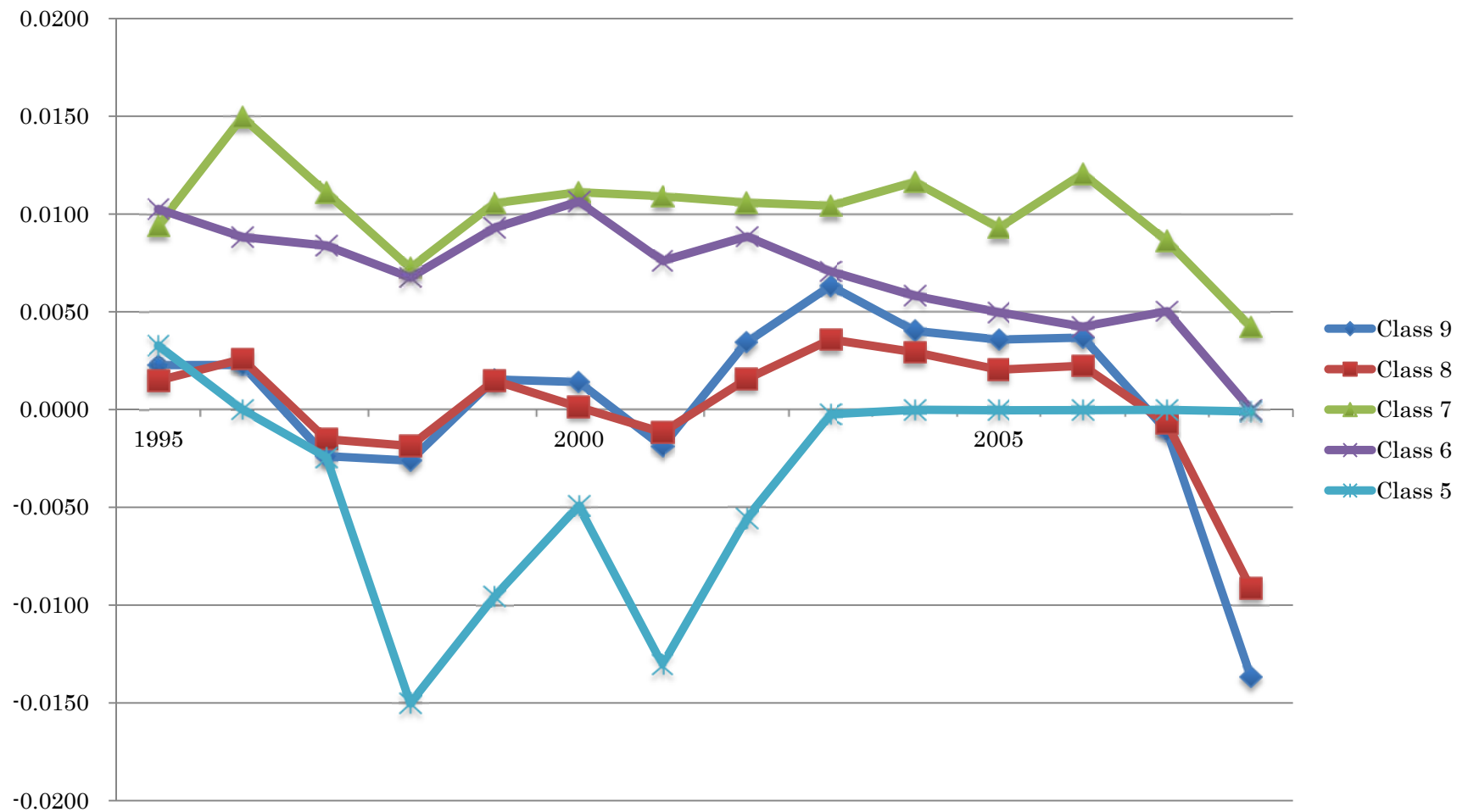
図表 2-1-7-4-13 Δ税引前純利益／前期末総資産：資本金階層 1 - 4

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



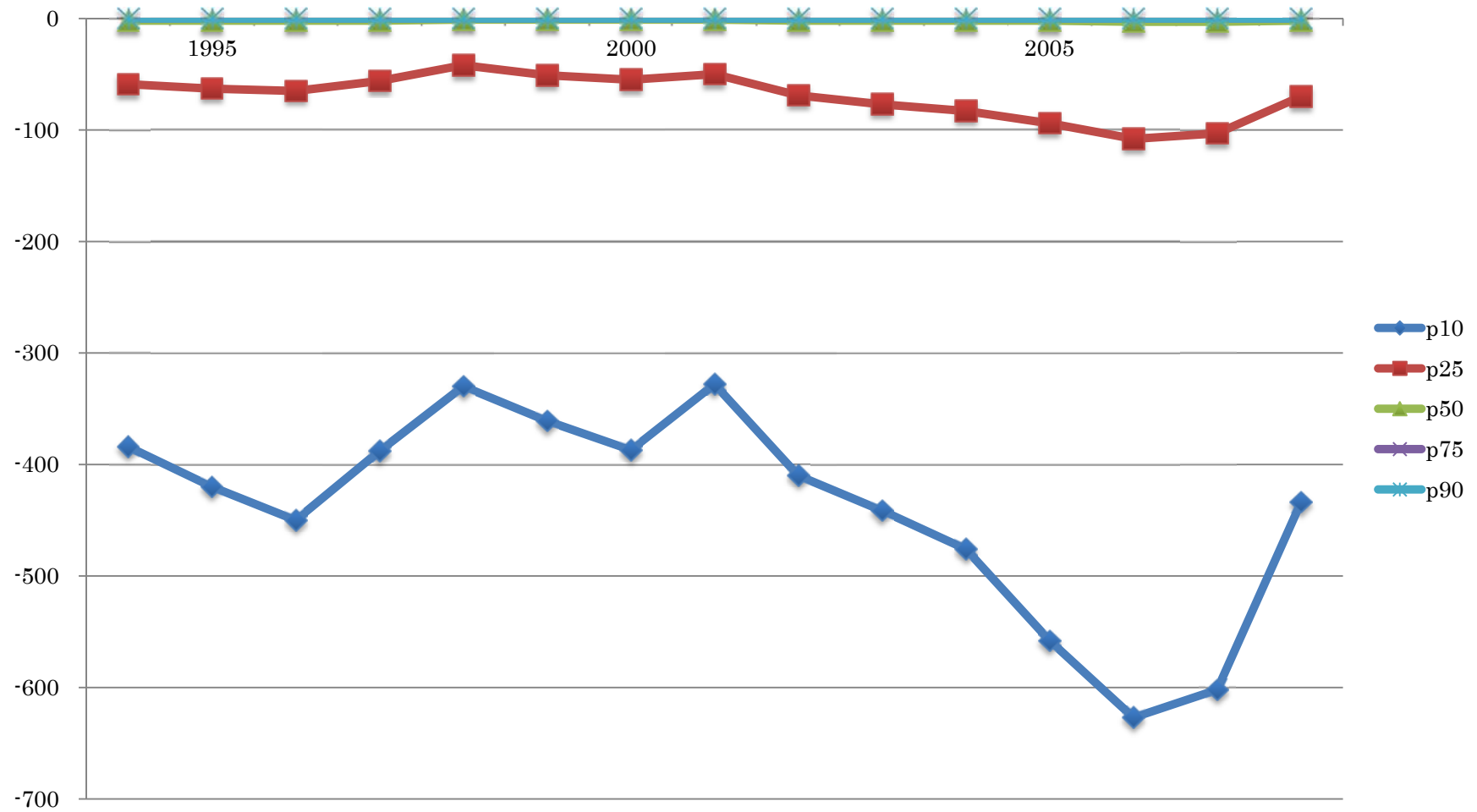
図表 2-1-7-4-15 Δ税引前純利益／前期末総資産の資本金階層別グラフ



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

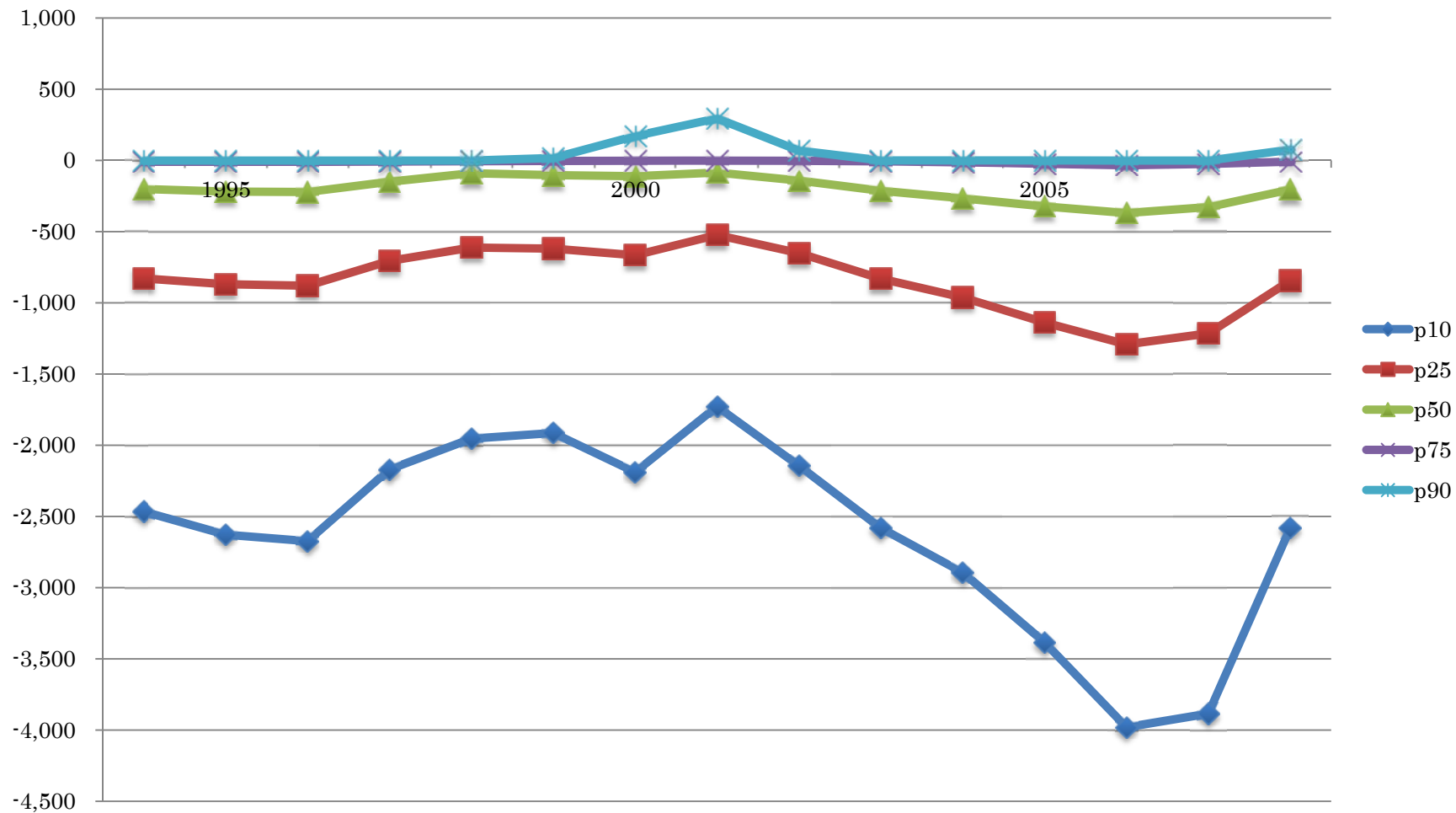
図表 2-1-8-1-2 法人税等費用のグラフ：全サンプル



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

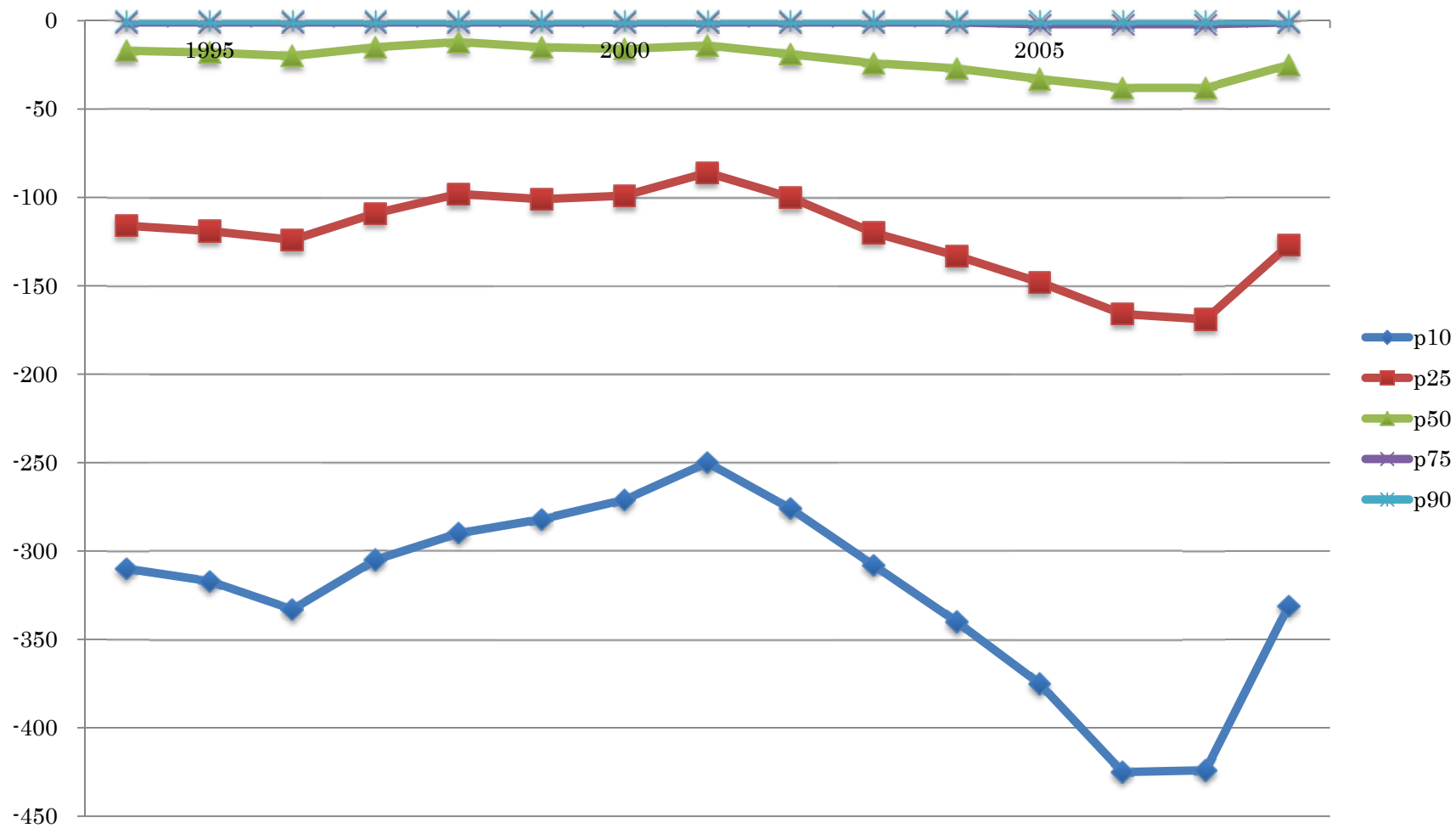
図表 2-1-8-1-4 法人税等費用のグラフ：資本金階層 9



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

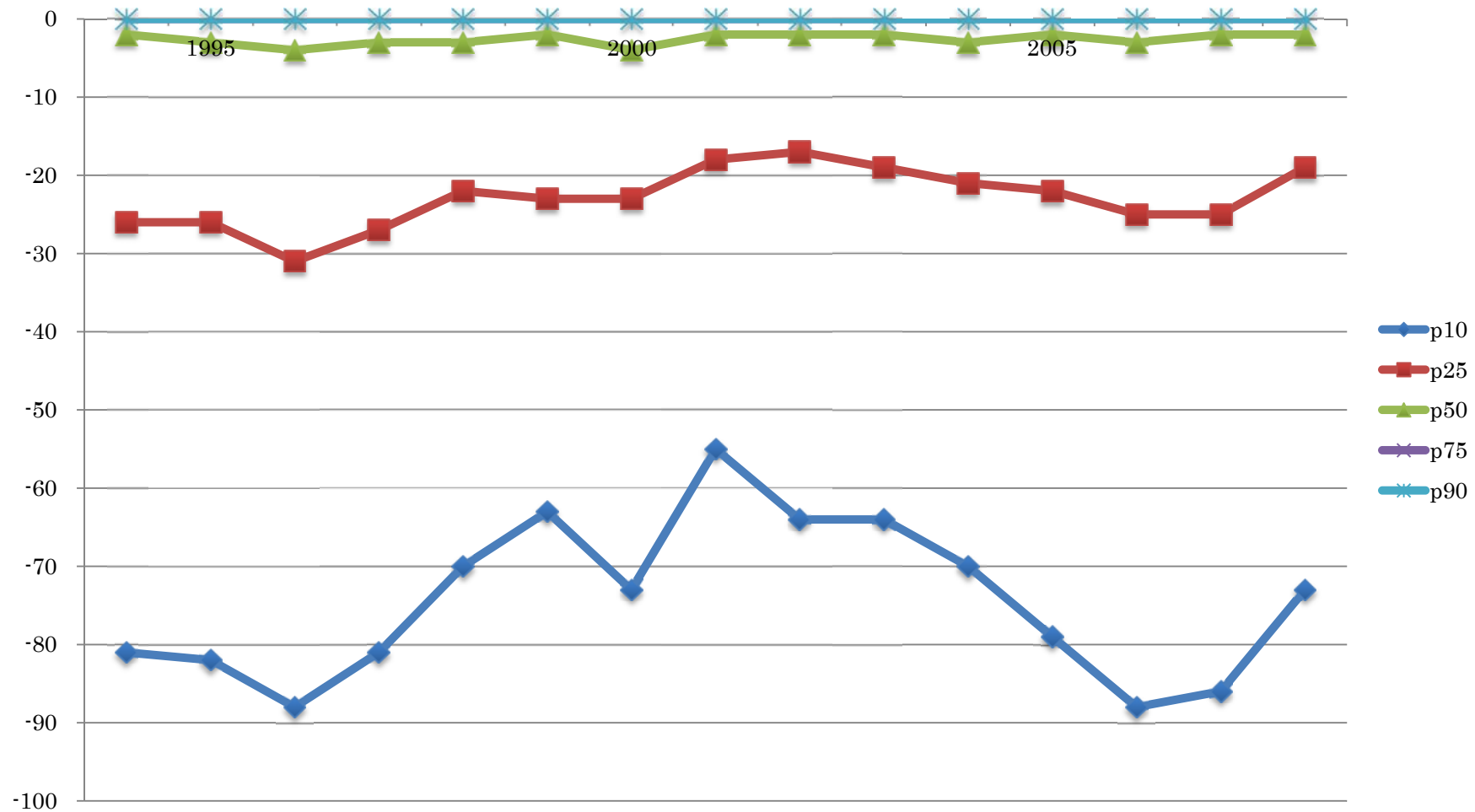
図表 2-1-8-1-6 法人税等費用のグラフ：資本金階層 8



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

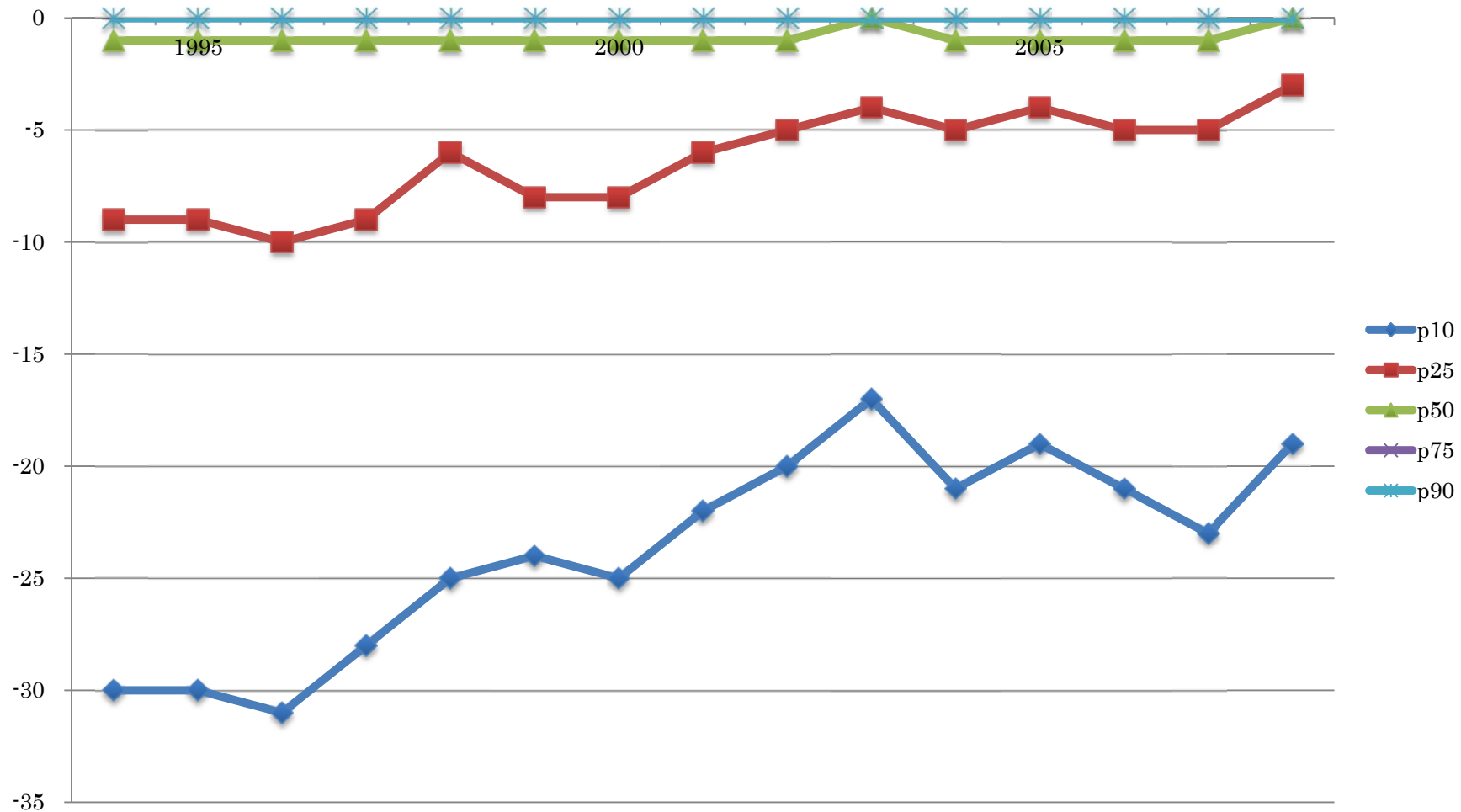
図表 2-1-8-1-8 法人税等費用のグラフ：資本金階層 7



圖表 2-1-8-1-9 法人稅等費用：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

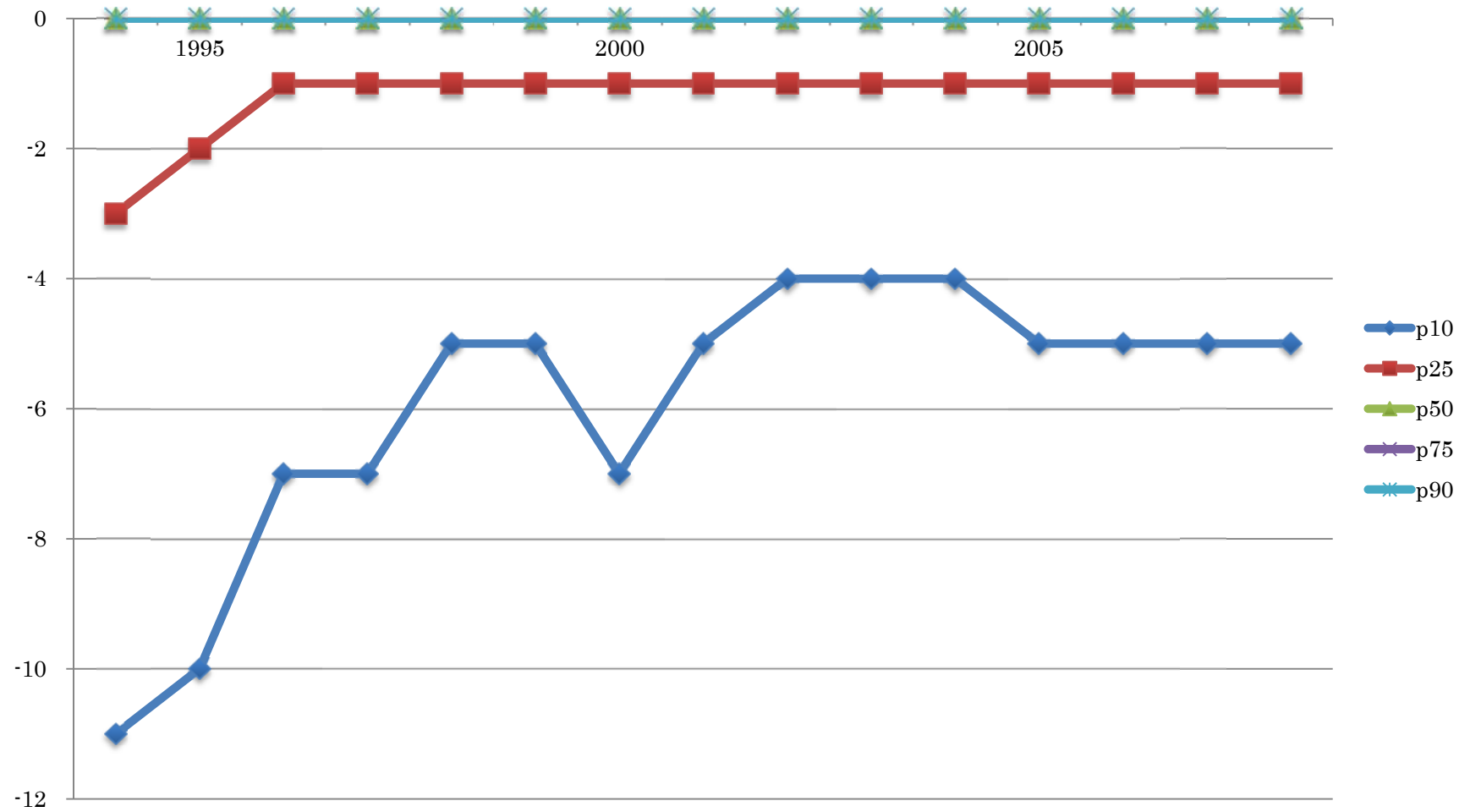
図表 2-1-8-1-10 法人税等費用のグラフ：資本金階層 6



圖表 2-1-8-1-11 法人稅等費用：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

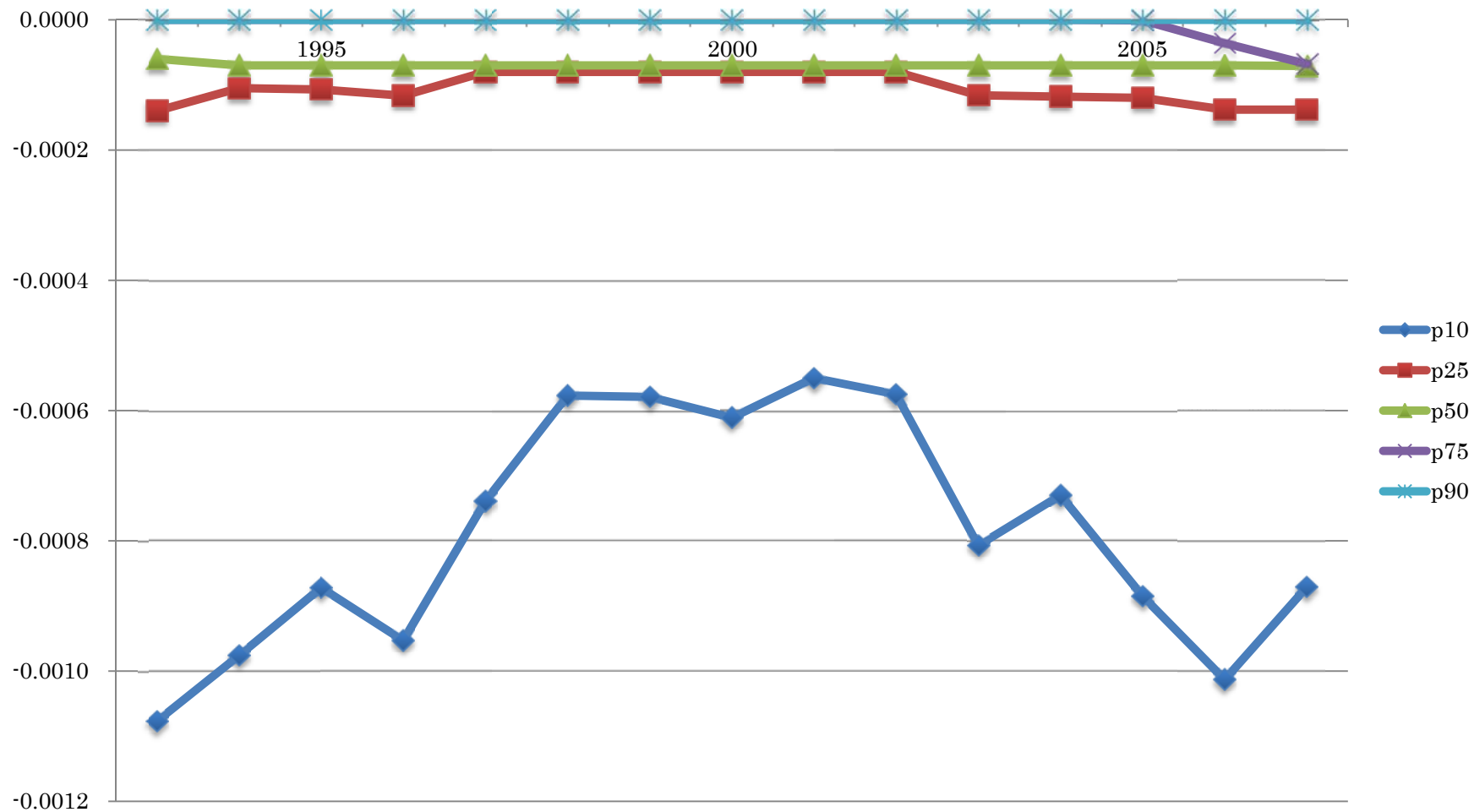
図表 2-1-8-1-12 法人税等費用のグラフ：資本金階層 5



圖表 2-1-8-1-13 法人稅等費用：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

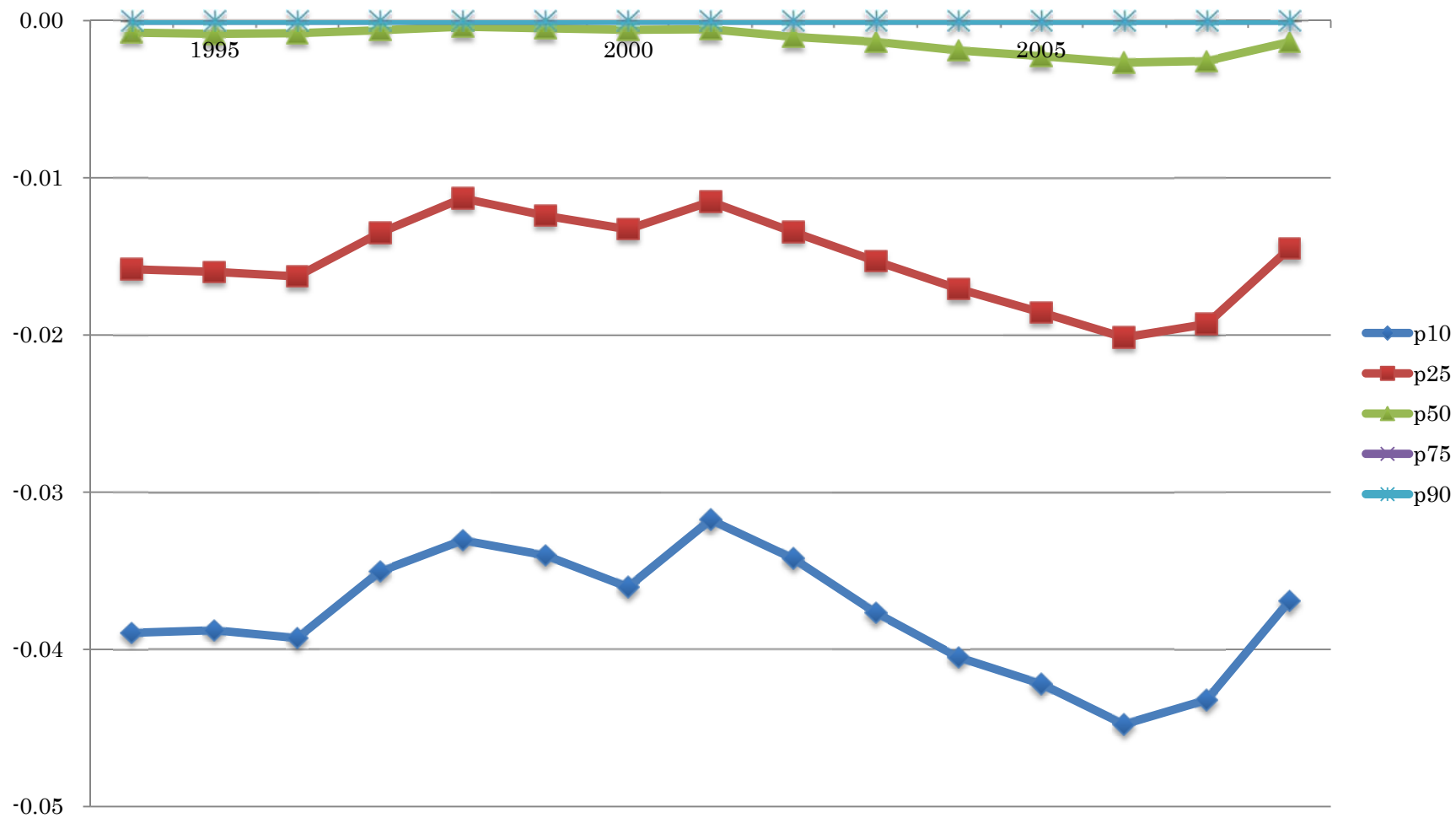
図表 2-1-8-1-14 法人税等費用のグラフ：資本金階層 1-4



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

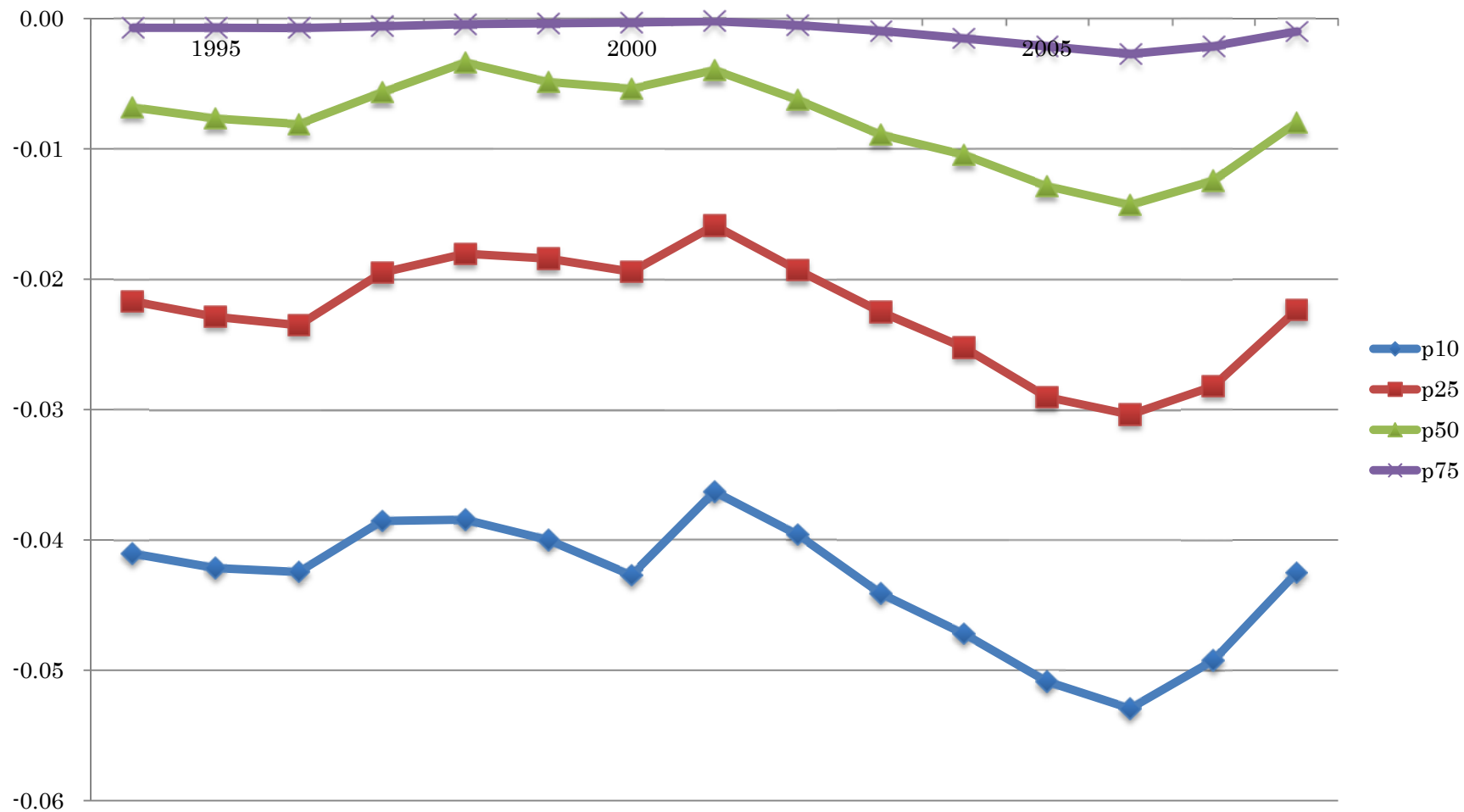
図表 2-1-8-2-2 法人税等費用／前期末総資産のグラフ：全サンプル



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

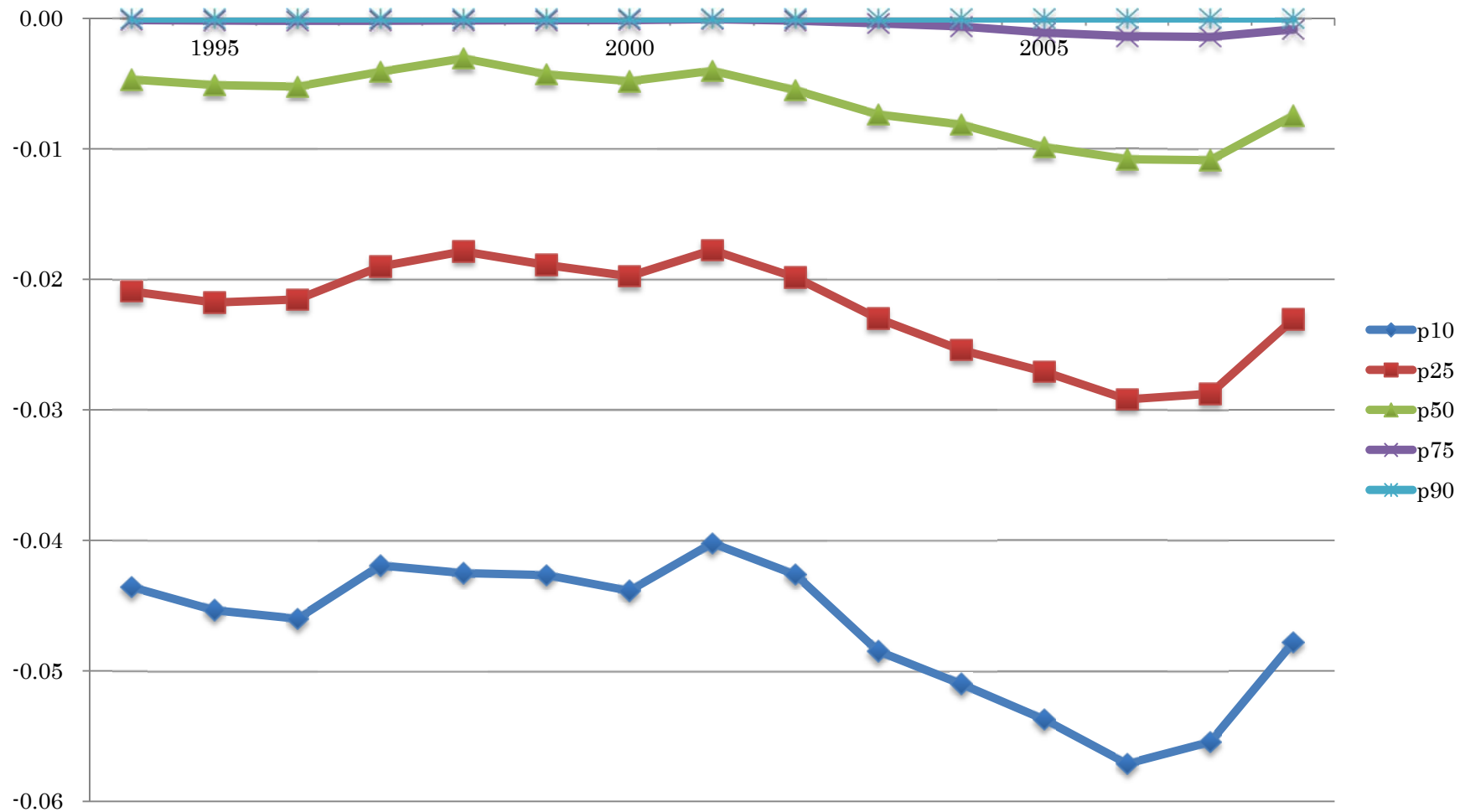
図表 2-1-8-2-4 法人税等費用／前期末総資産のグラフ：資本金階層 9



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

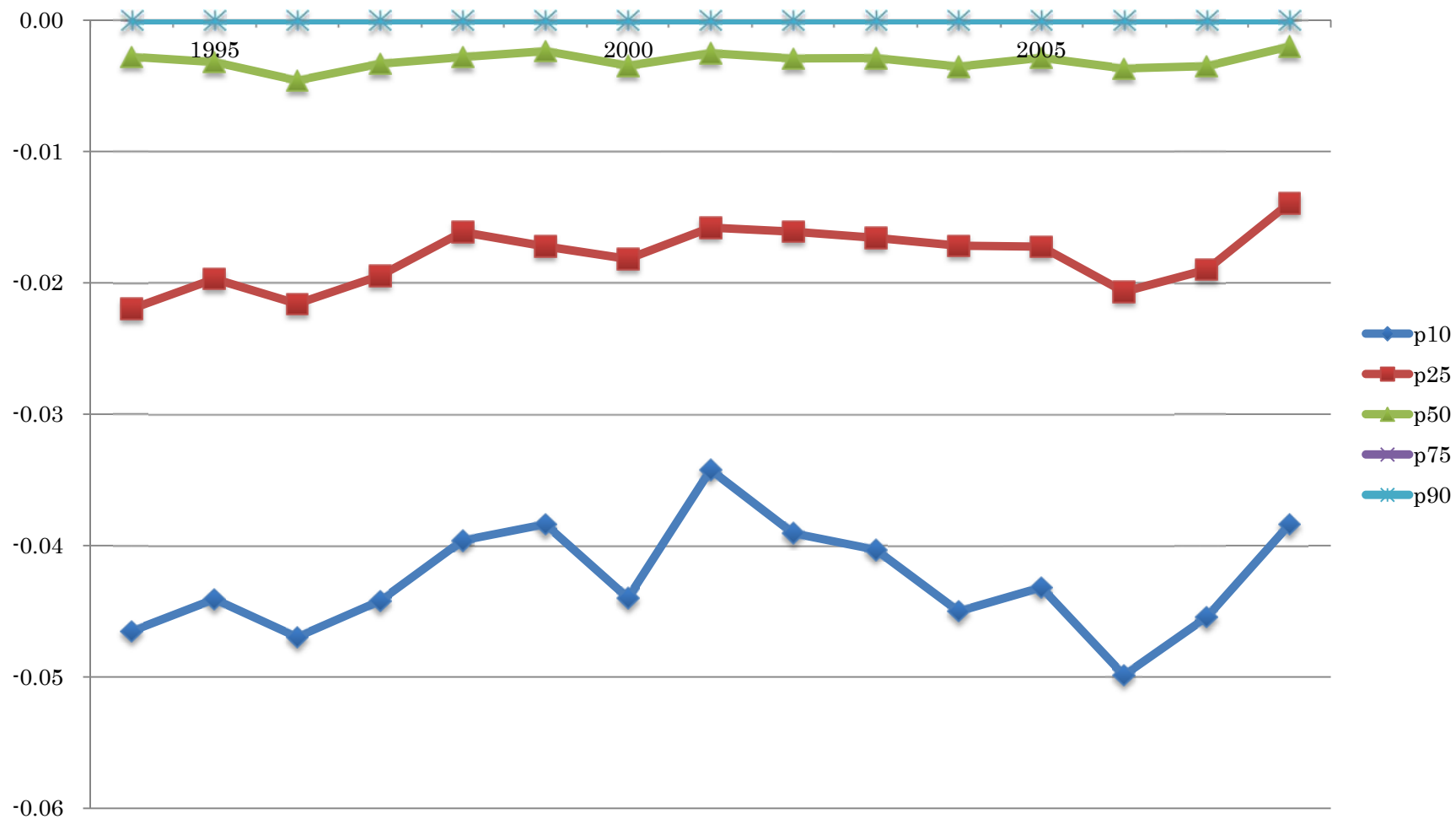
図表 2-1-8-2-6 法人税等費用／前期末総資産のグラフ：資本金階層 8



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

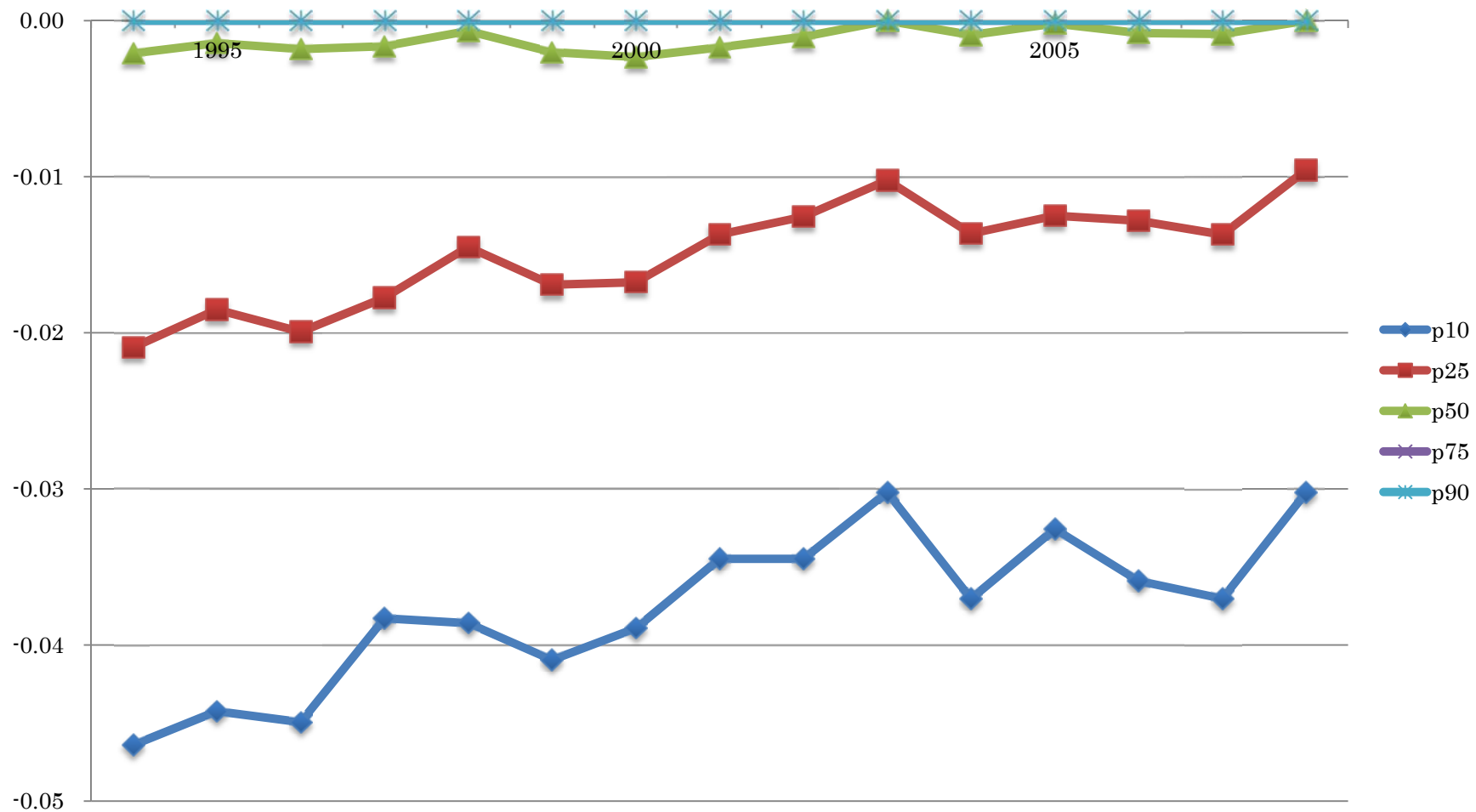
図表 2-1-8-2-8 法人税等費用／前期末総資産のグラフ：資本金階層 7



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

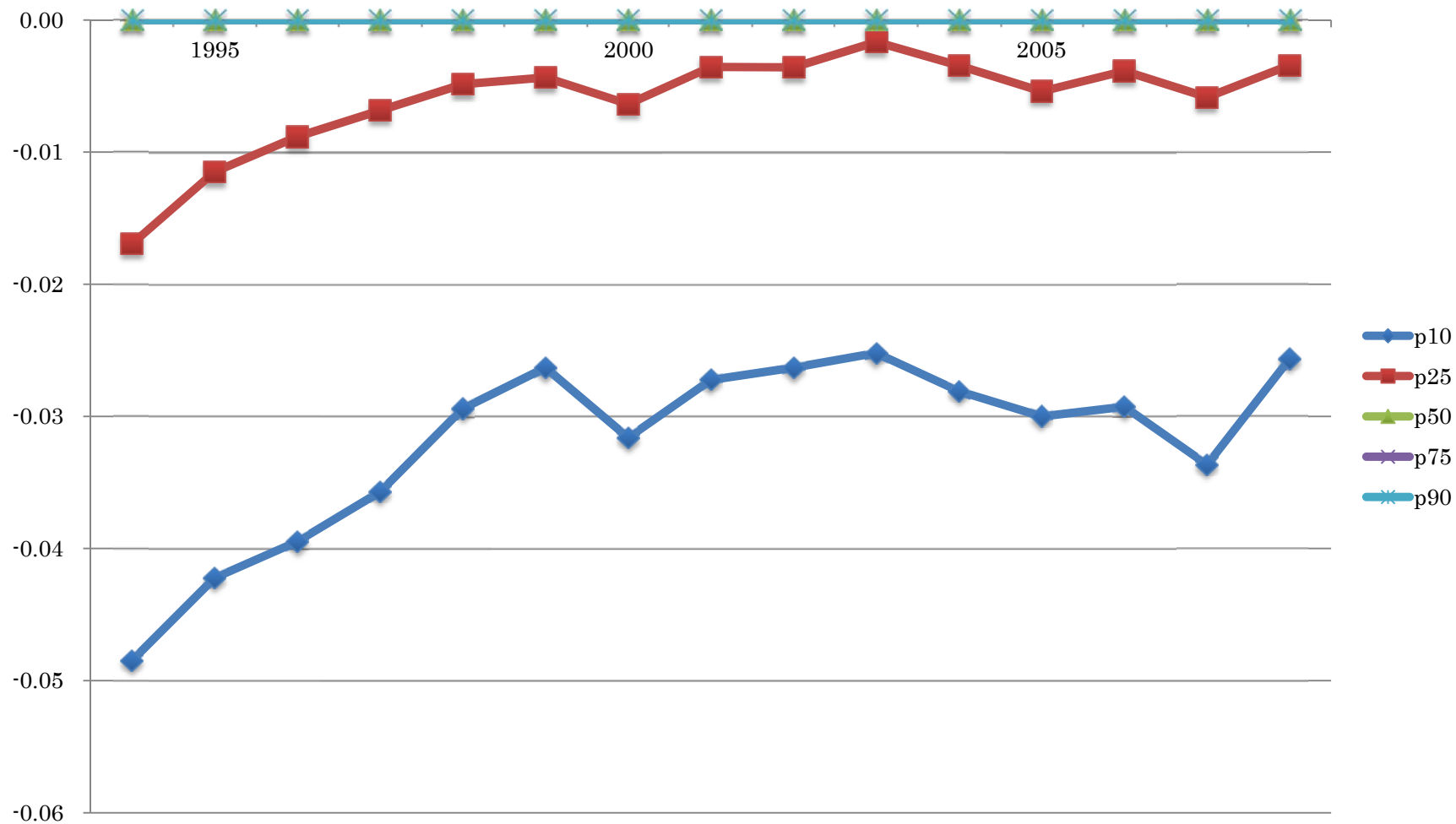
図表 2-1-8-2-10 法人税等費用／前期末総資産のグラフ：資本金階層 6



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

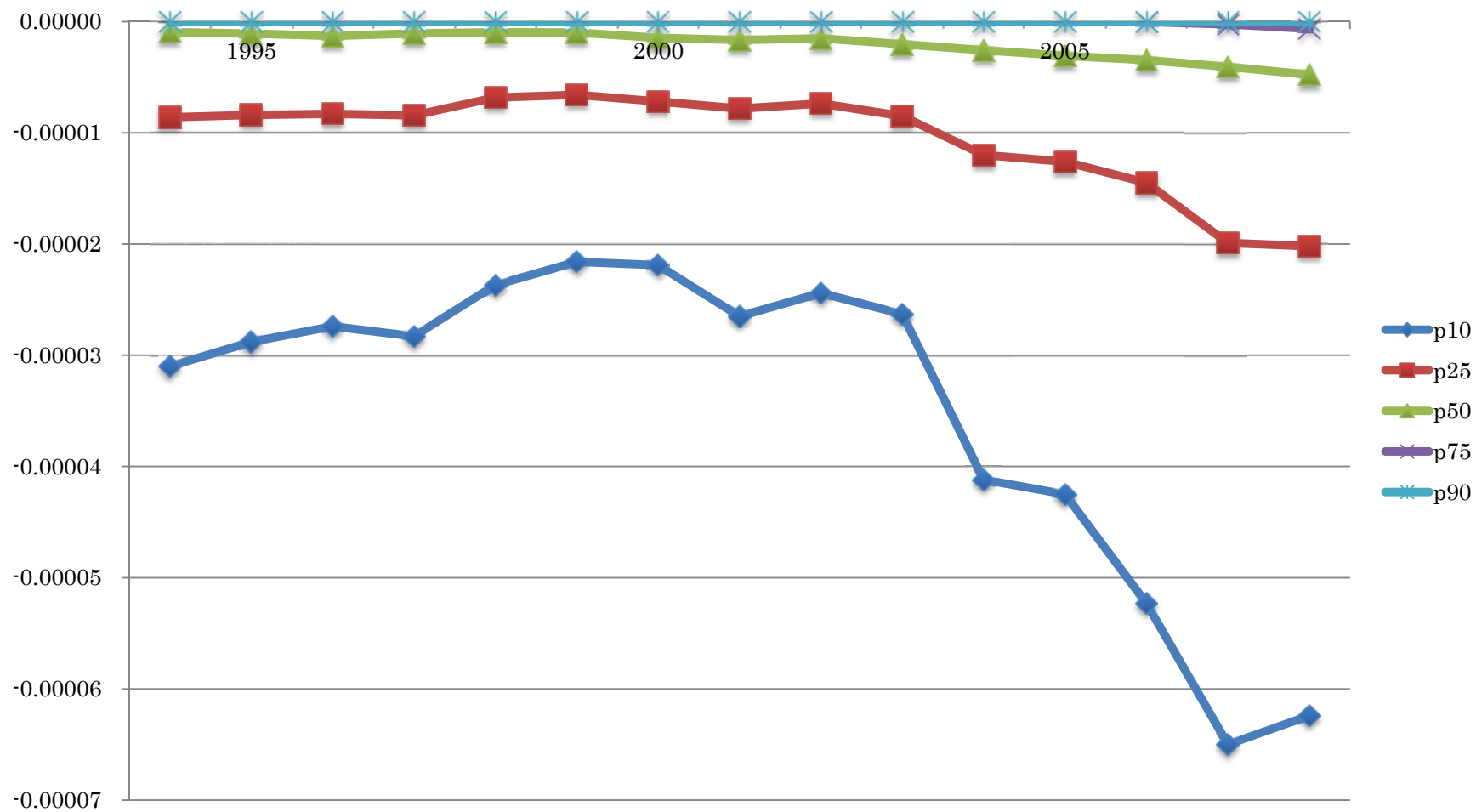
図表 2-1-8-2-12 法人税等費用／前期末総資産のグラフ：資本金階層 5



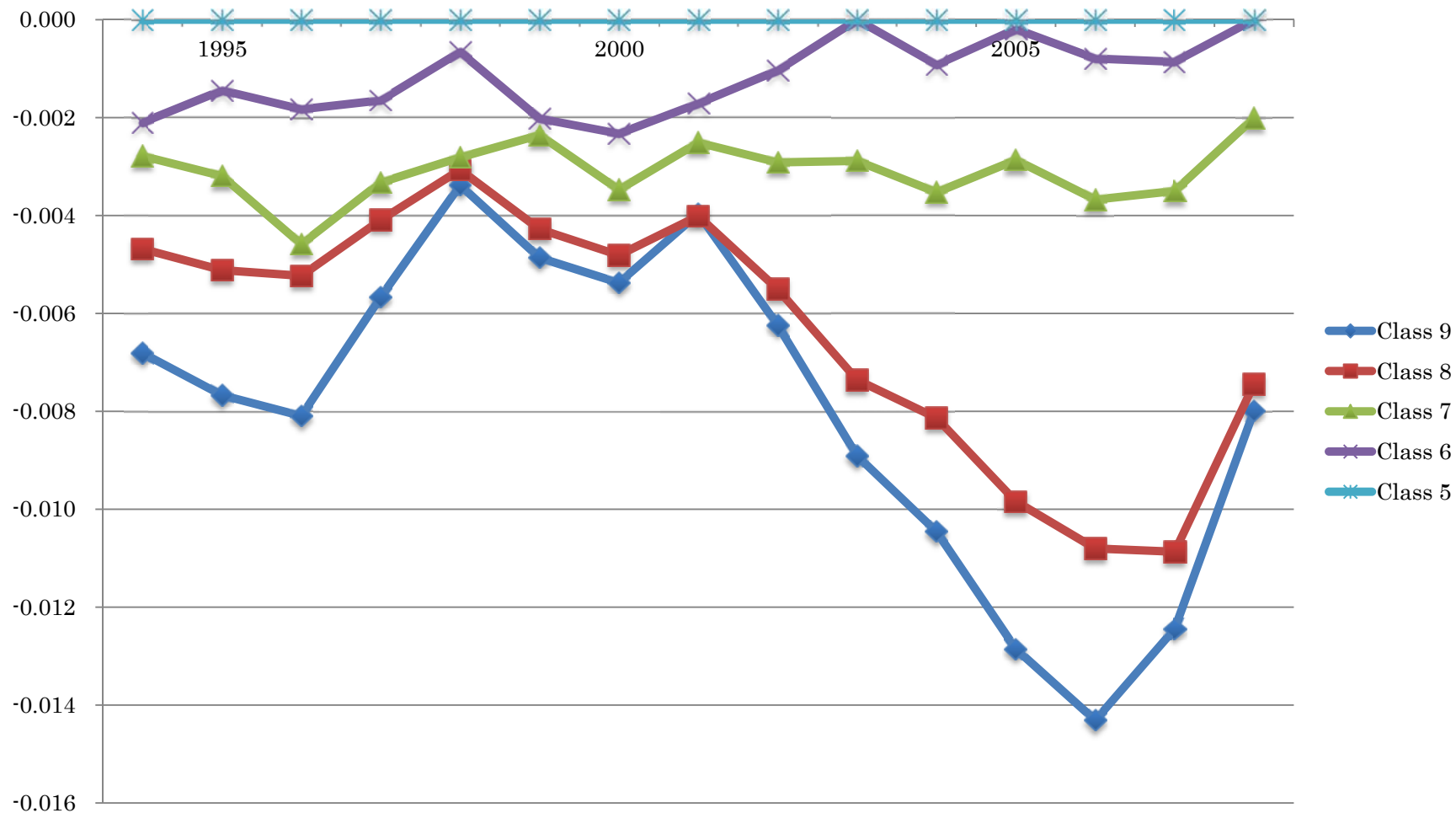
図表 2-1-8-2-13 法人税等費用／前期末総資産：資本金階層 1 - 4

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



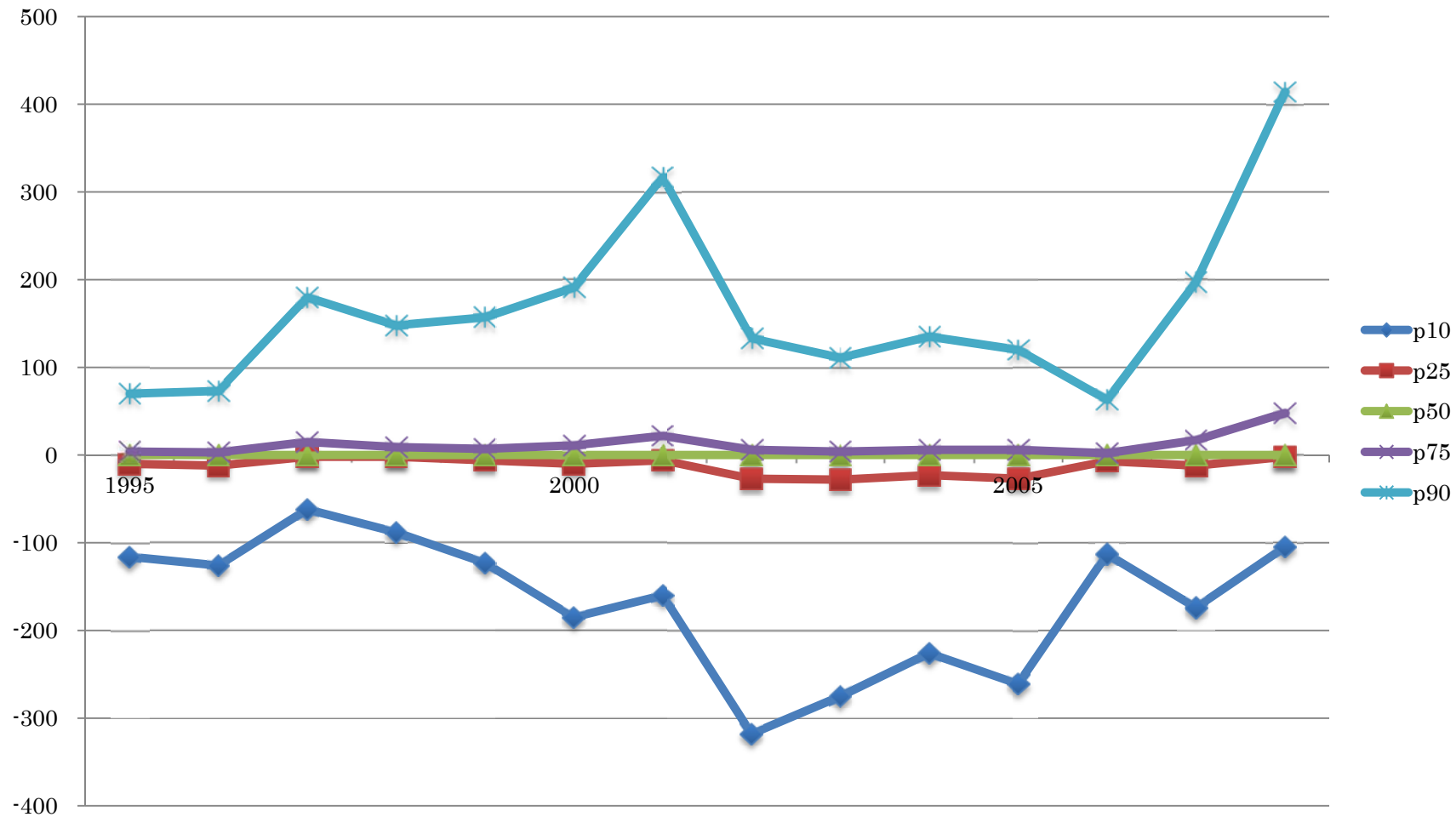
図表 2-1-8-2-15 法人税等費用／前期末総資産の資本金階層別グラフ



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

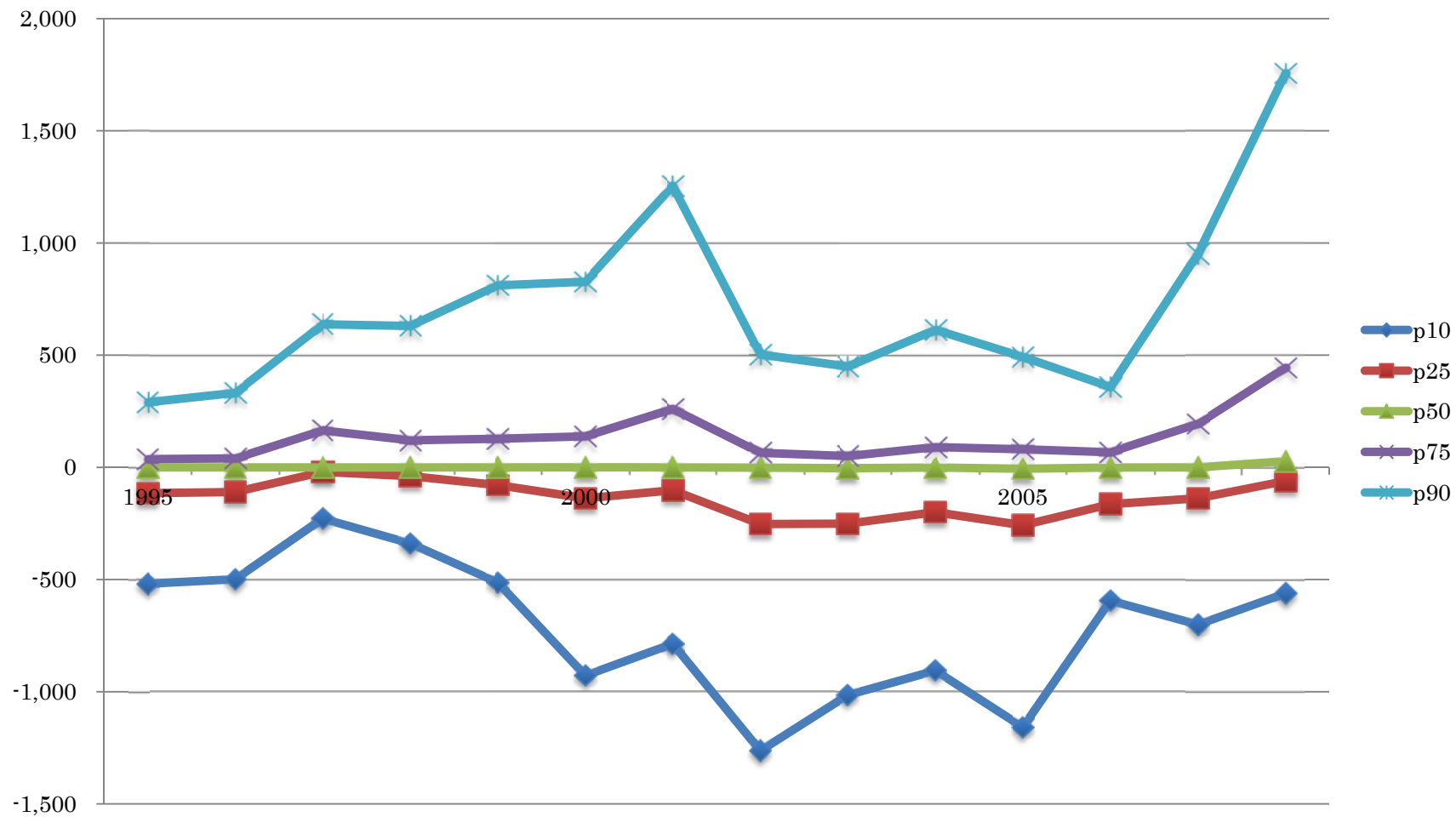
図表 2-1-8-3-2 Δ法人税等費用のグラフ：全サンプル



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

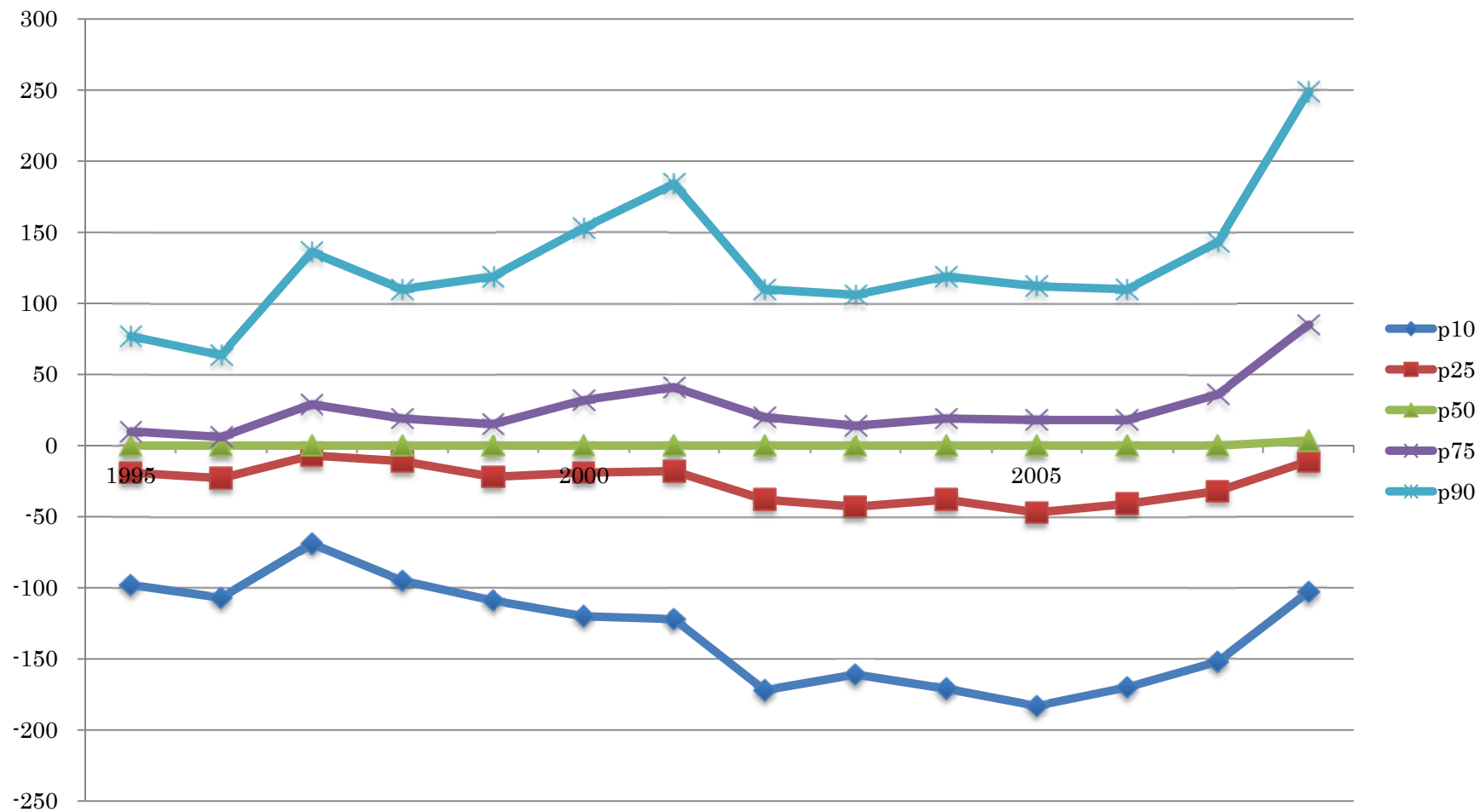
図表 2-1-8-3-4 Δ法人税等費用のグラフ：資本金階層 9



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

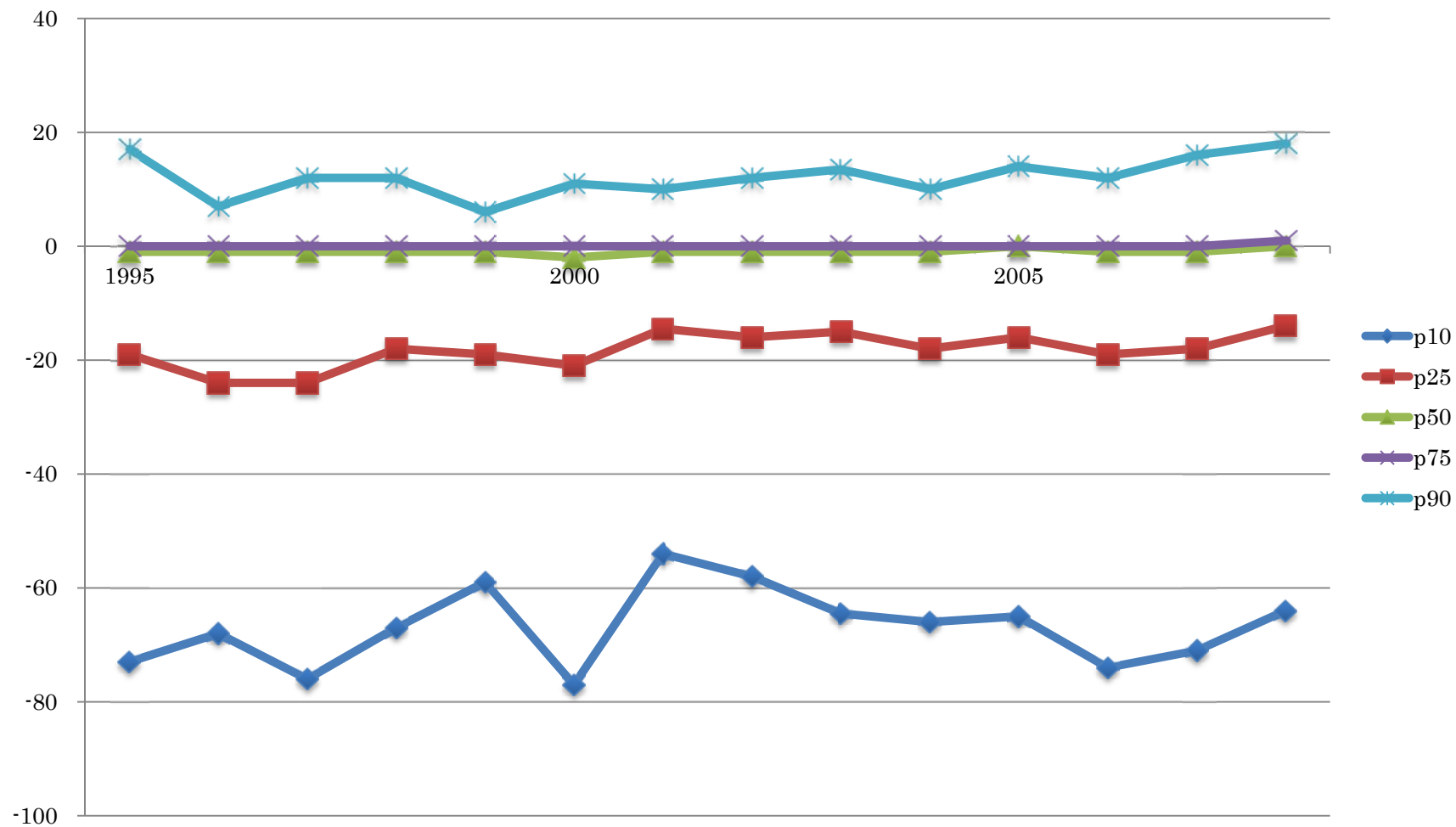
図表 2-1-8-3-6 Δ法人税等費用のグラフ：資本金階層 8



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

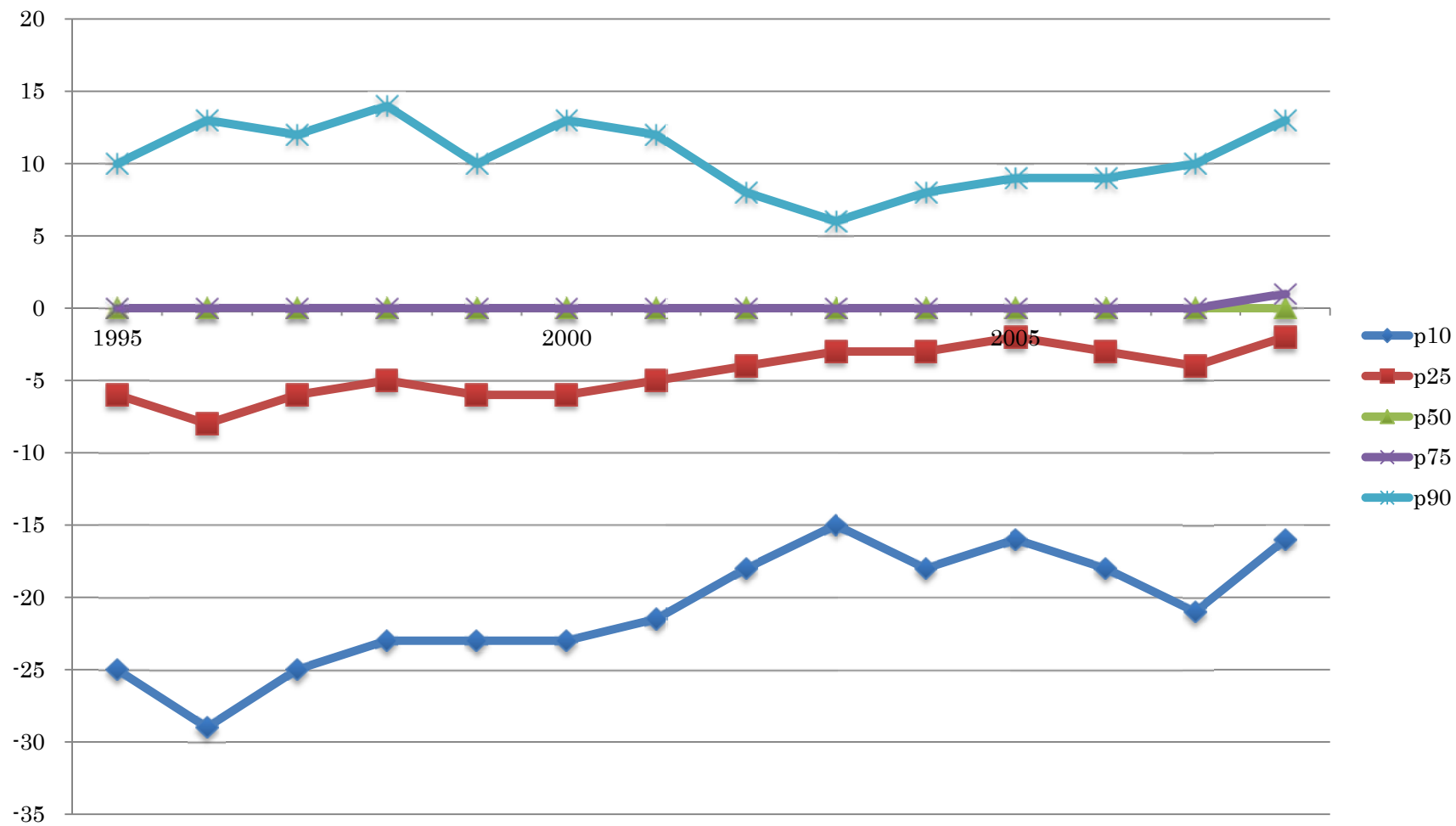
図表 2-1-8-3-8 Δ法人税等費用のグラフ：資本金階層 7



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

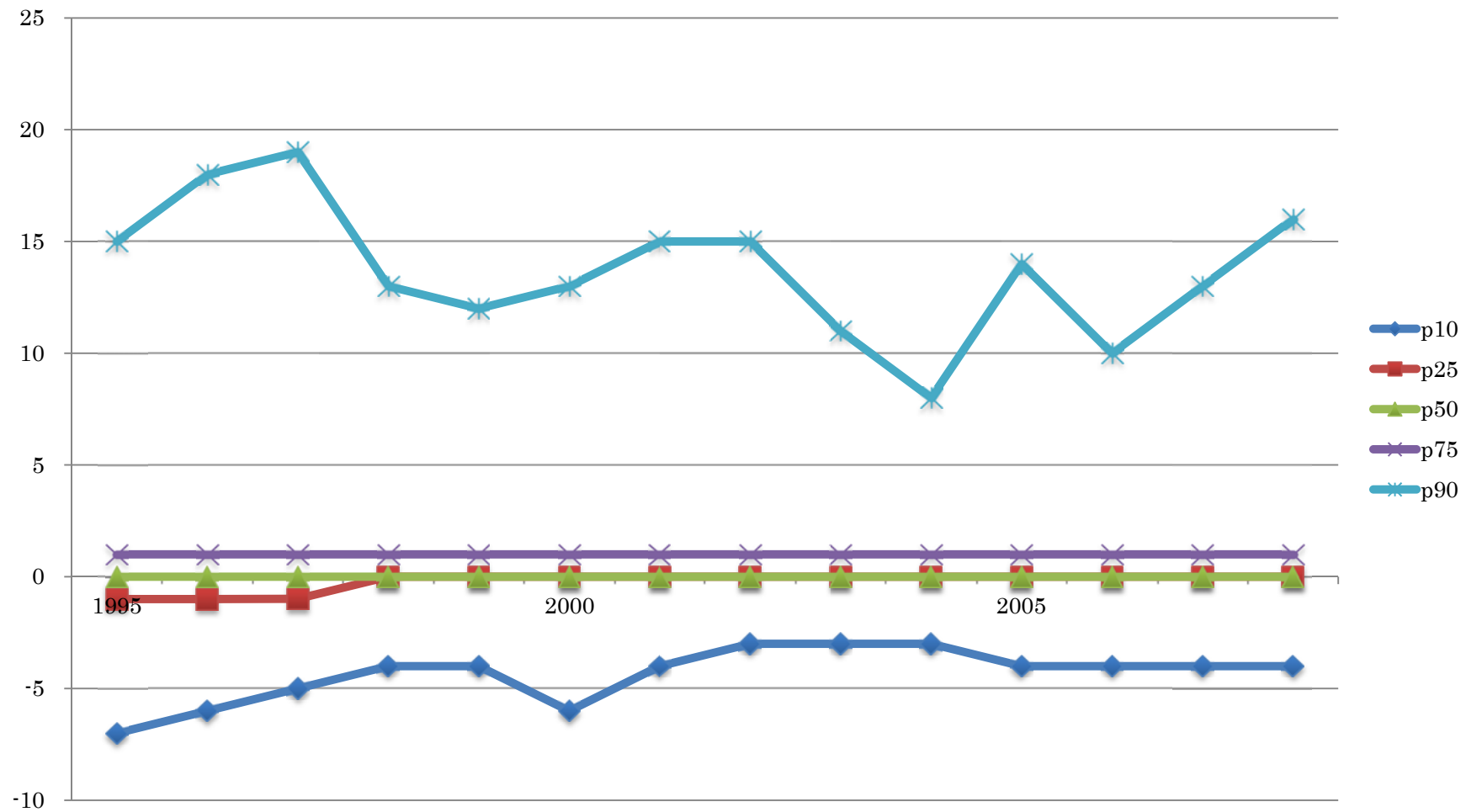
図表 2-1-8-3-10 Δ 法人税等費用のグラフ：資本金階層 6



圖表 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

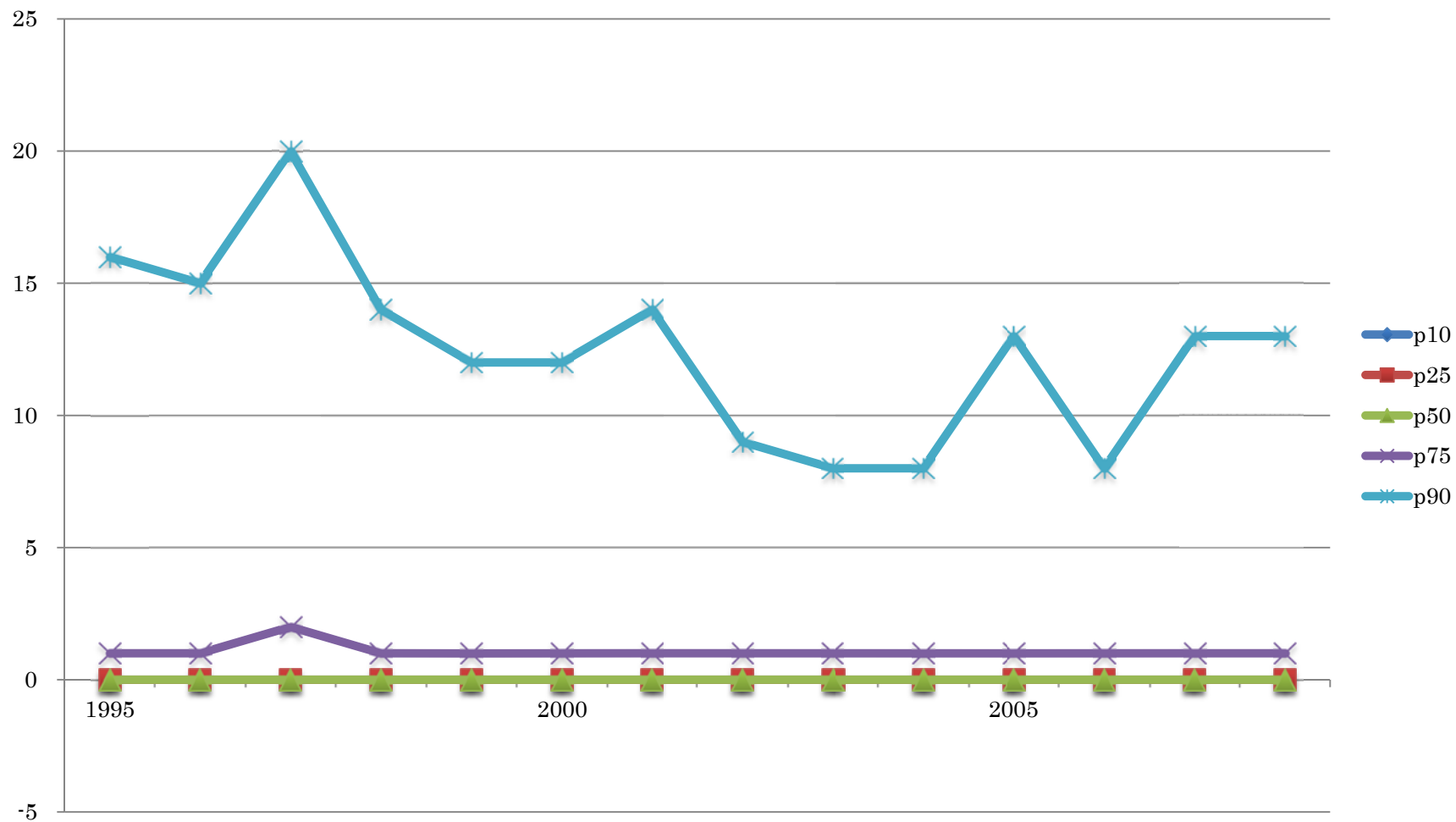
図表 2-1-8-3-12 Δ 法人税等費用のグラフ：資本金階層 5



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

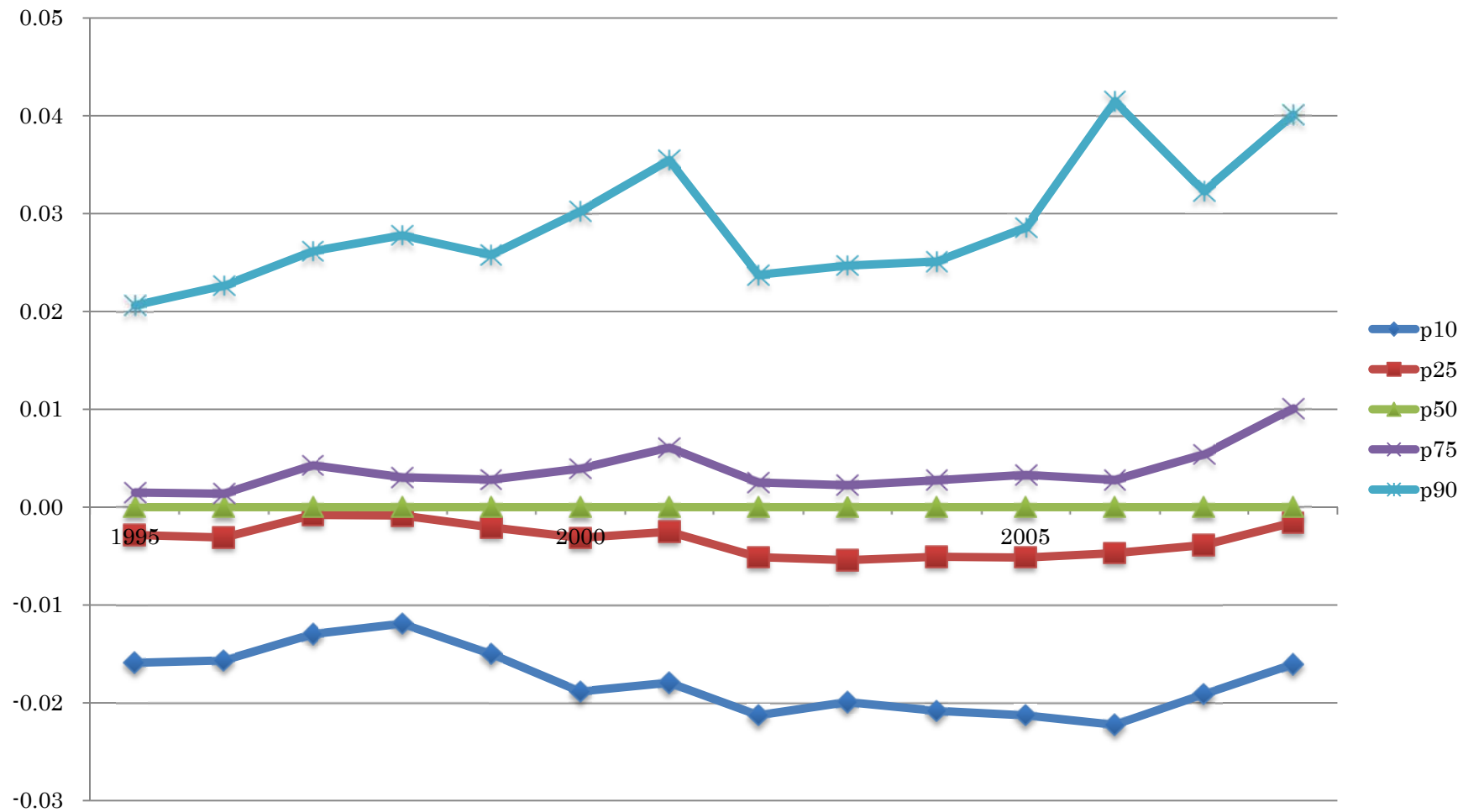
図表 2-1-8-3-14 Δ 法人税等費用のグラフ：資本金階層 1-4



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

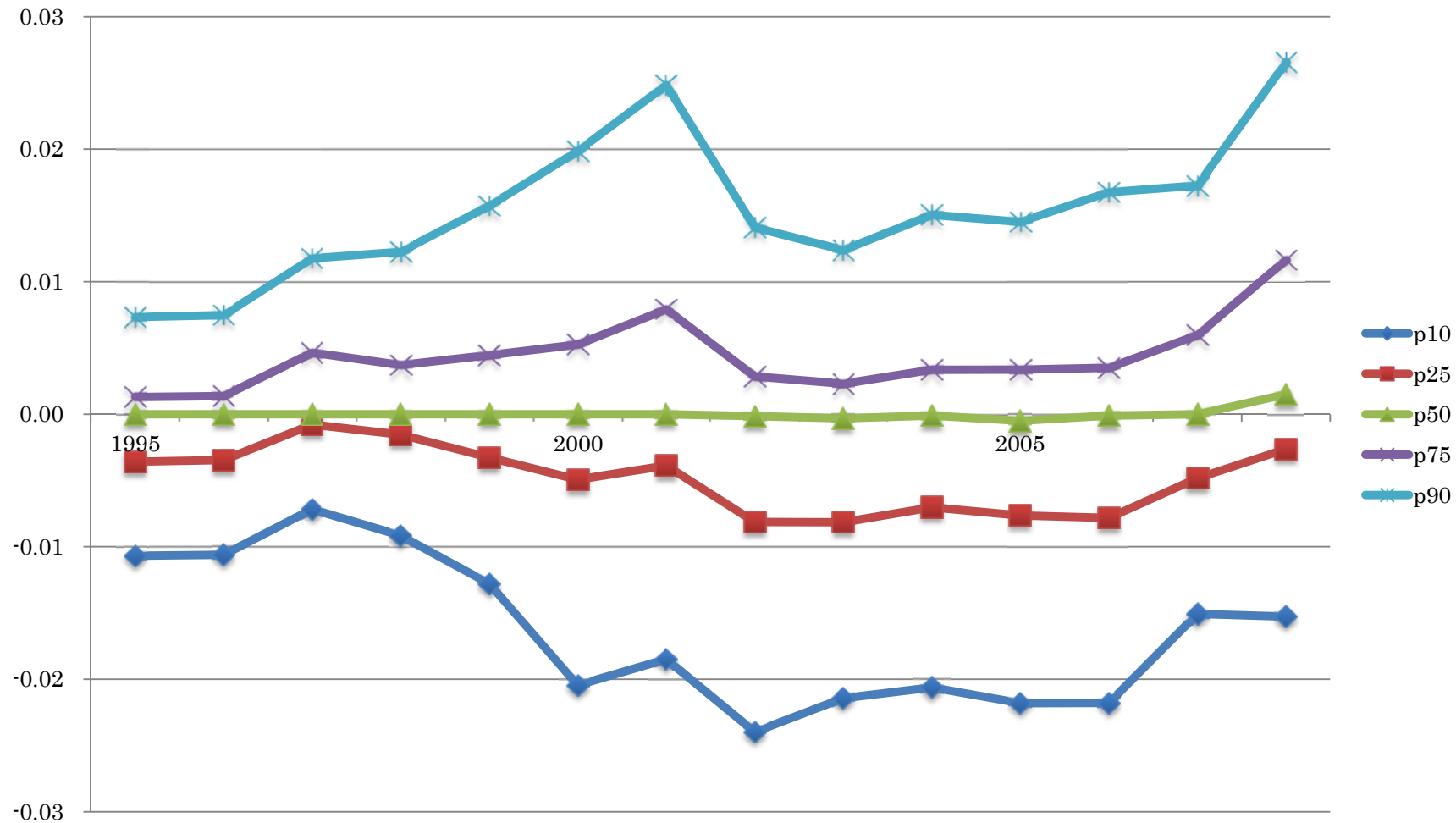
図表 2-1-8-4-2 Δ 法人税等費用／前期末総資産のグラフ：全サンプル



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

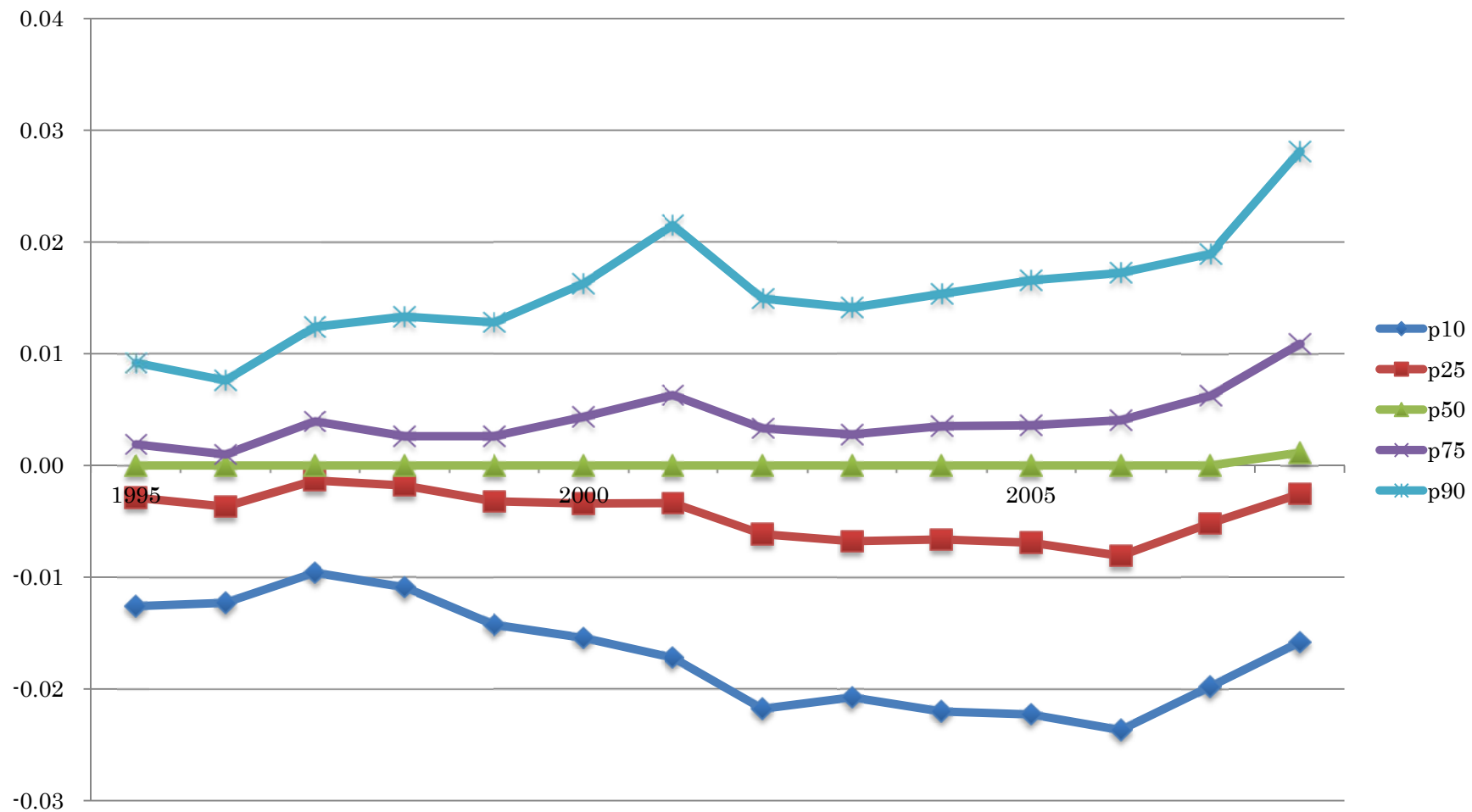
図表 2-1-8-4-4 Δ法人税等費用／前期末総資産のグラフ：資本金階層 9



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

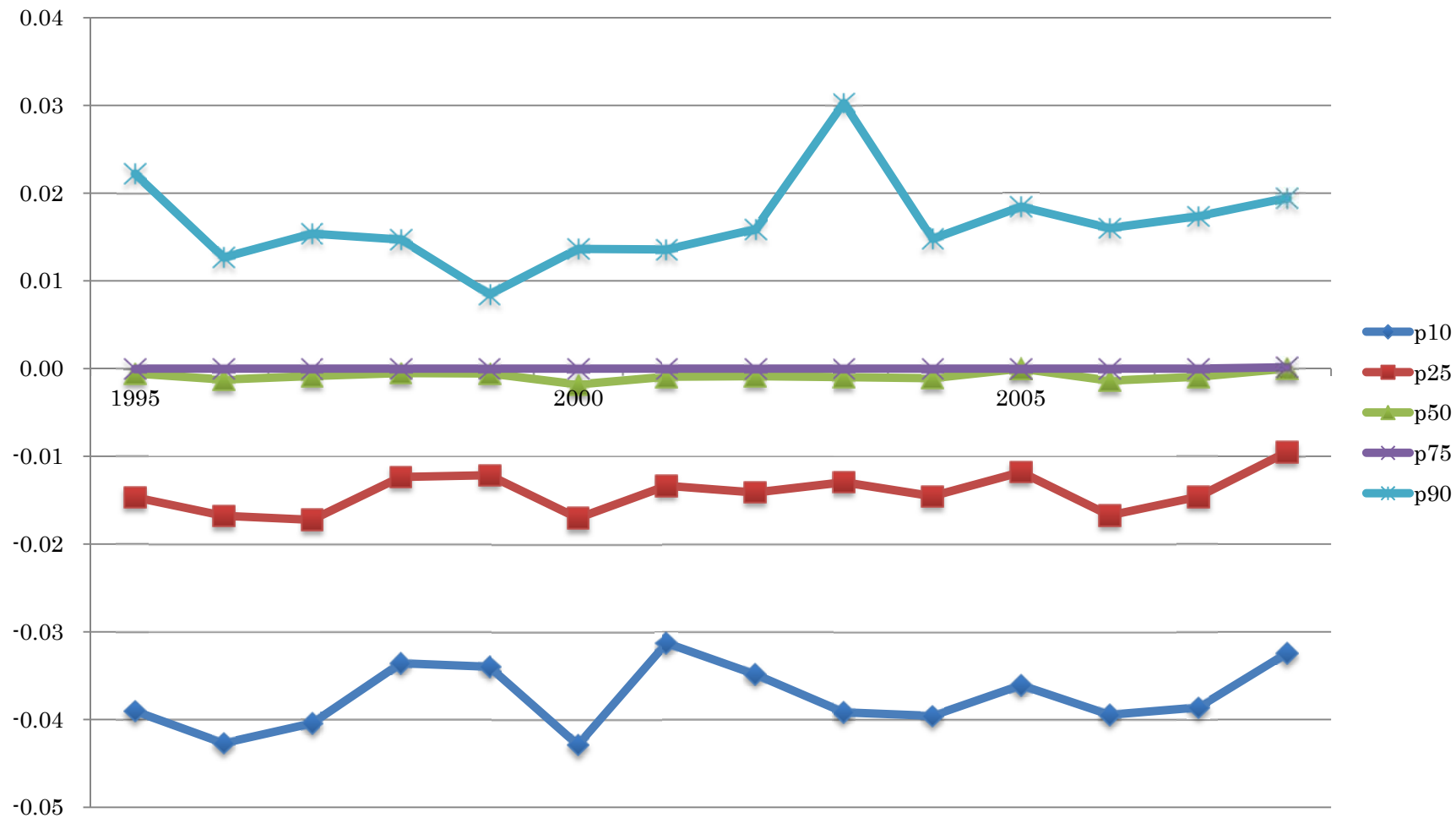
図表 2-1-8-4-6 Δ法人税等費用／前期末総資産のグラフ：資本金階層 8



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

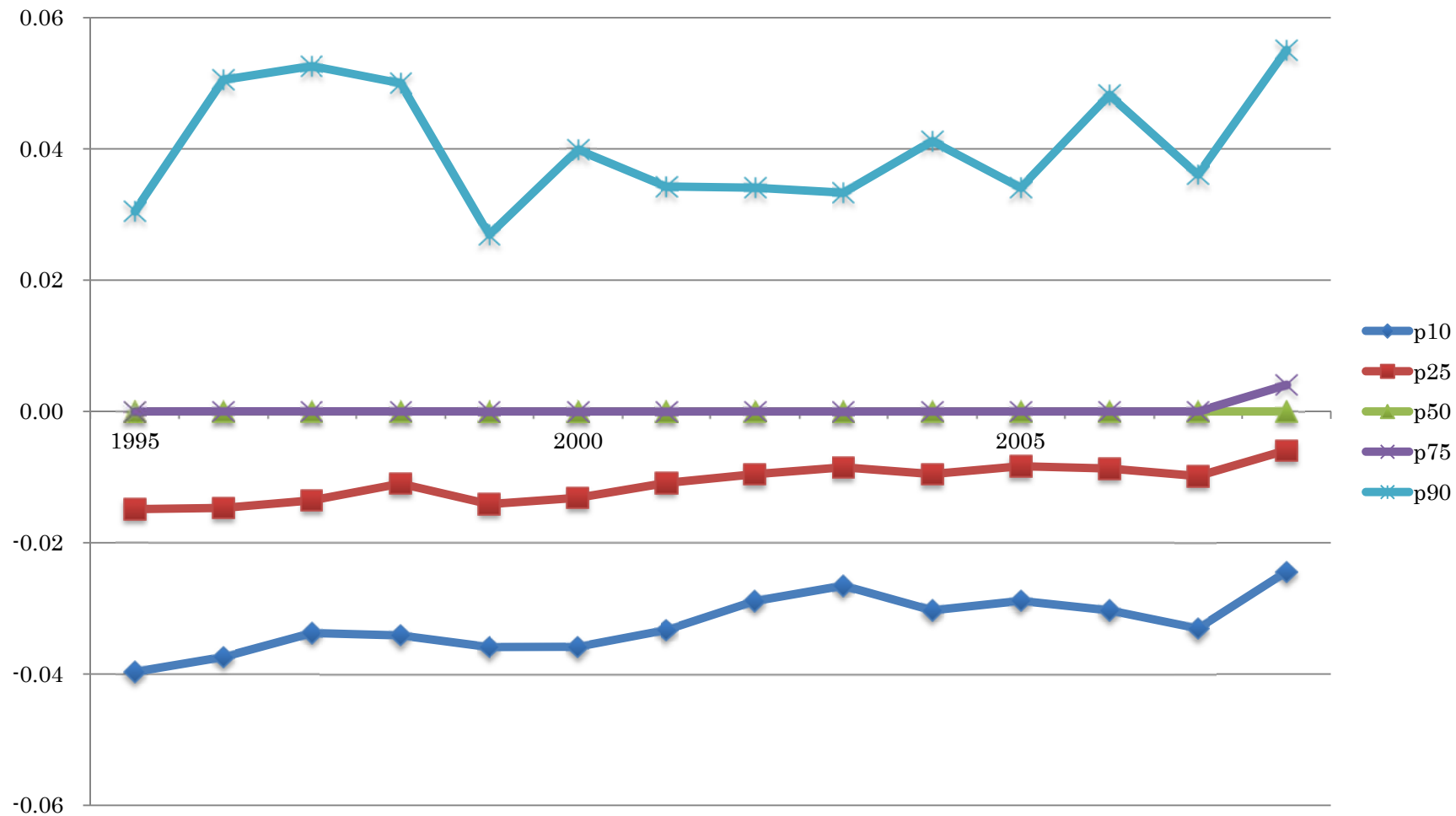
図表 2-1-8-4-8 Δ法人税等費用／前期末総資産のグラフ：資本金階層 7



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

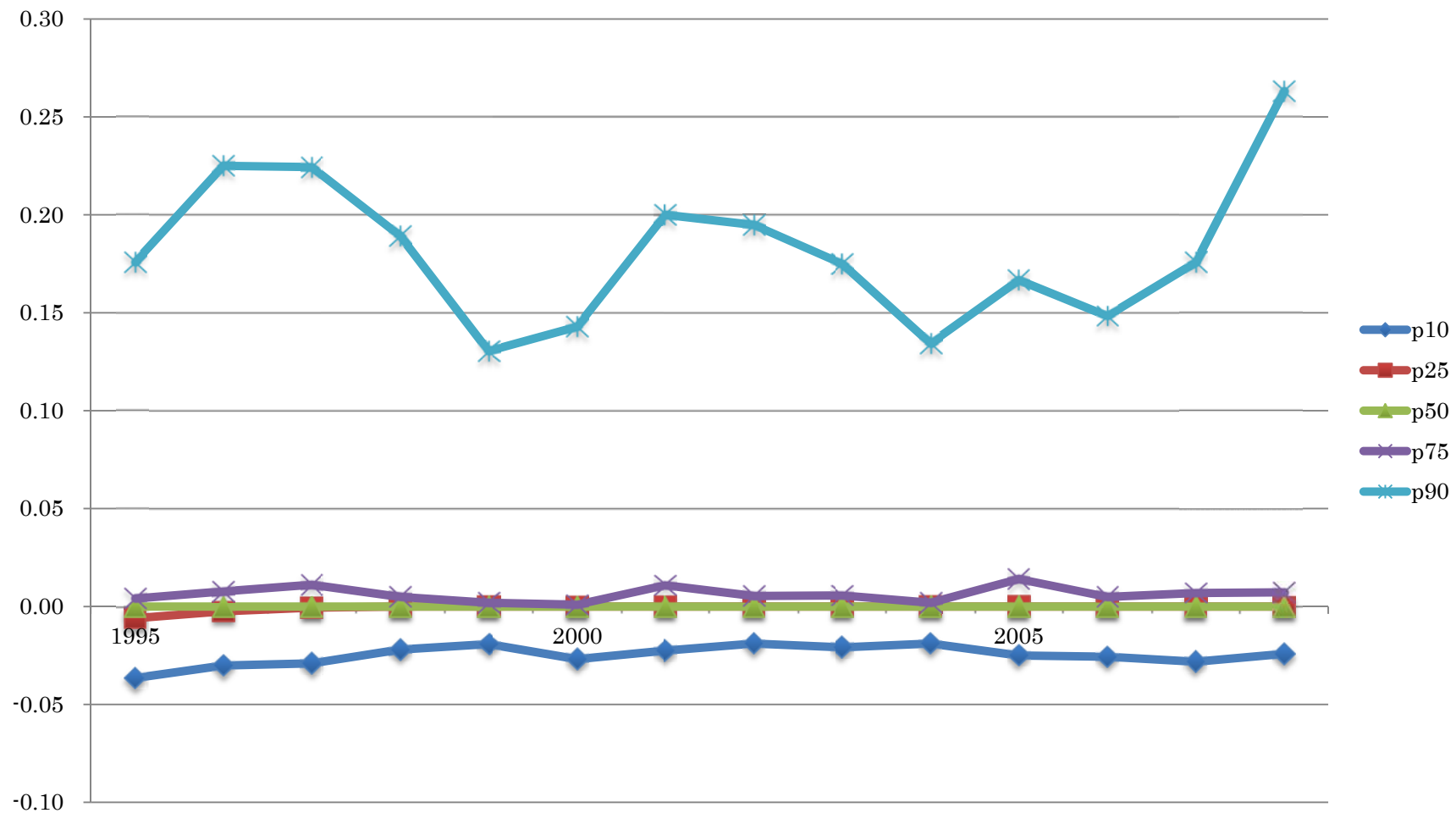
図表 2-1-8-4-10 Δ 法人税等費用／前期末総資産のグラフ：資本金階層 6



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

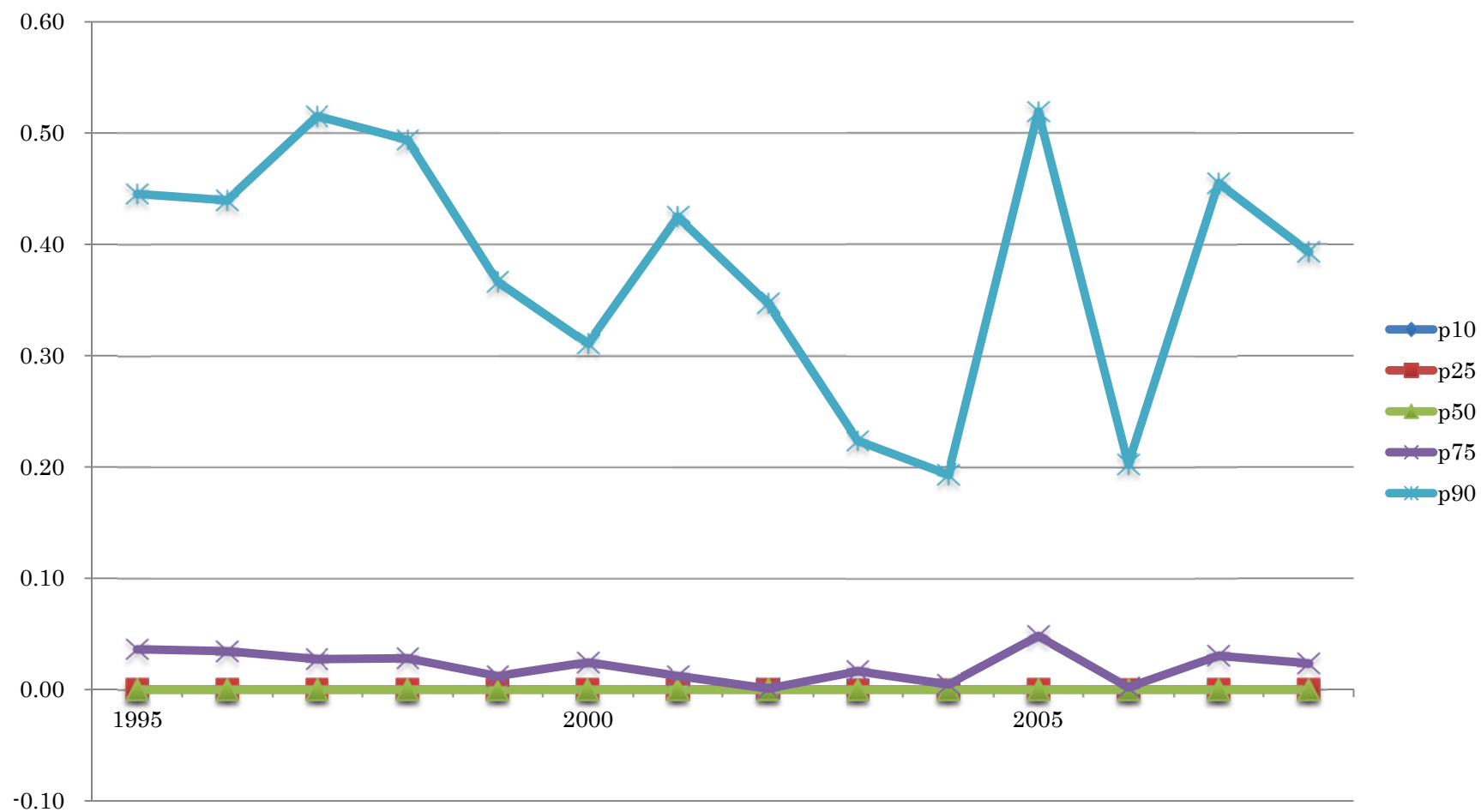
図表 2-1-8-4-12 Δ 法人税等費用／前期末総資産のグラフ：資本金階層 5



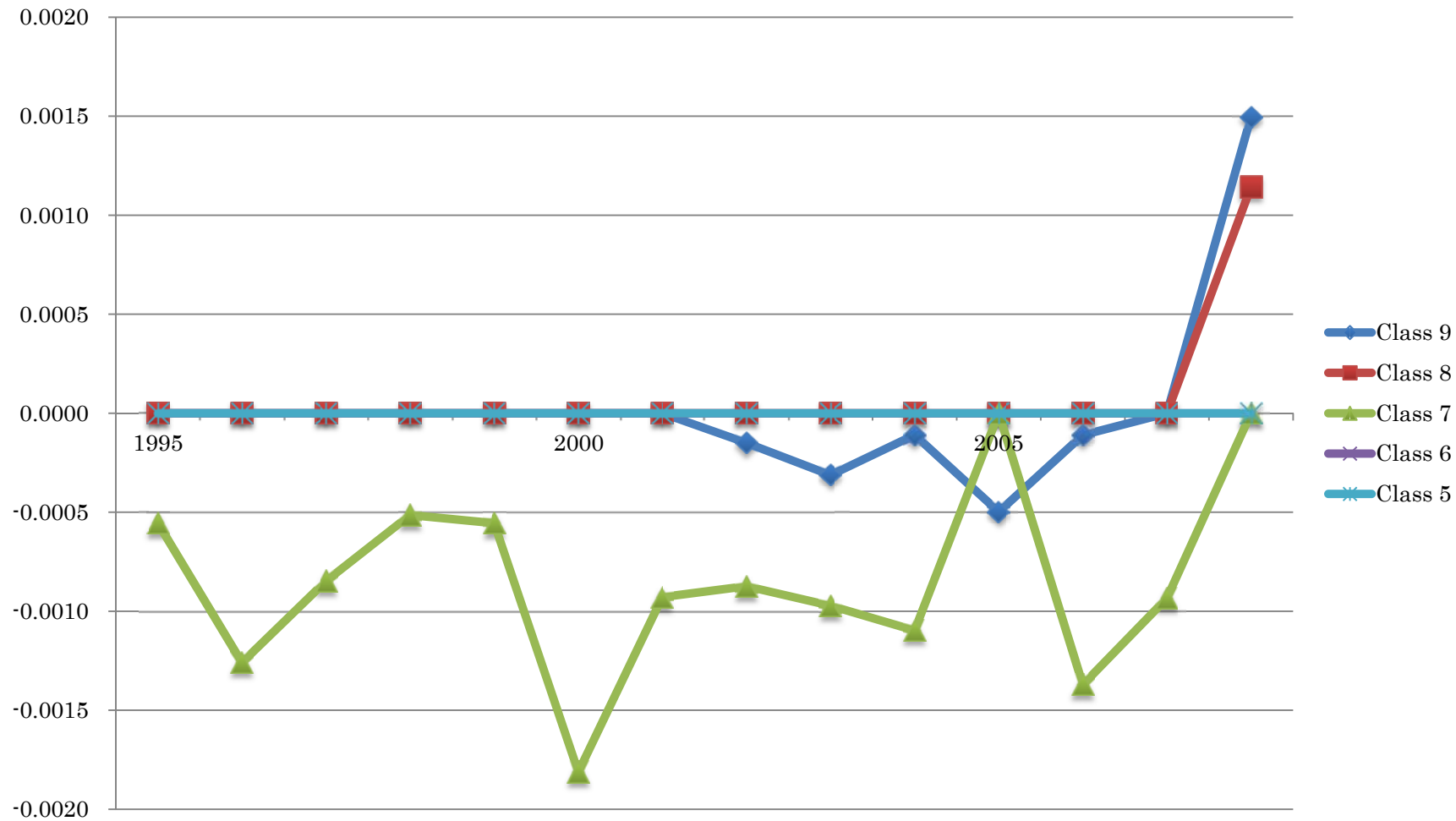
図表 2-1-8-4-13 Δ法人税等費用／前期末総資産：資本金階層 1－4

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



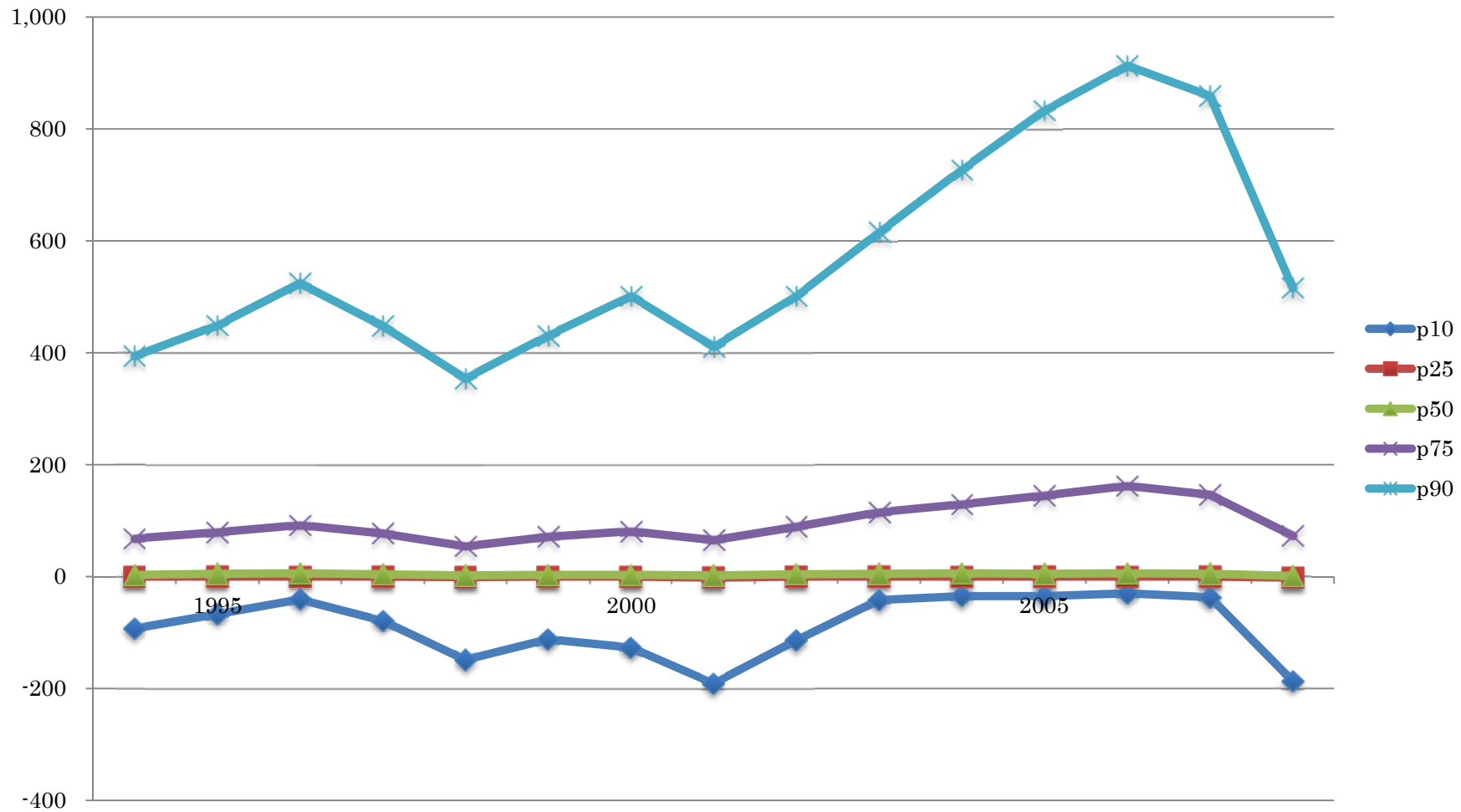
図表 2-1-8-4-15 Δ 法人税等費用／前期末総資産の資本金階層別グラフ



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

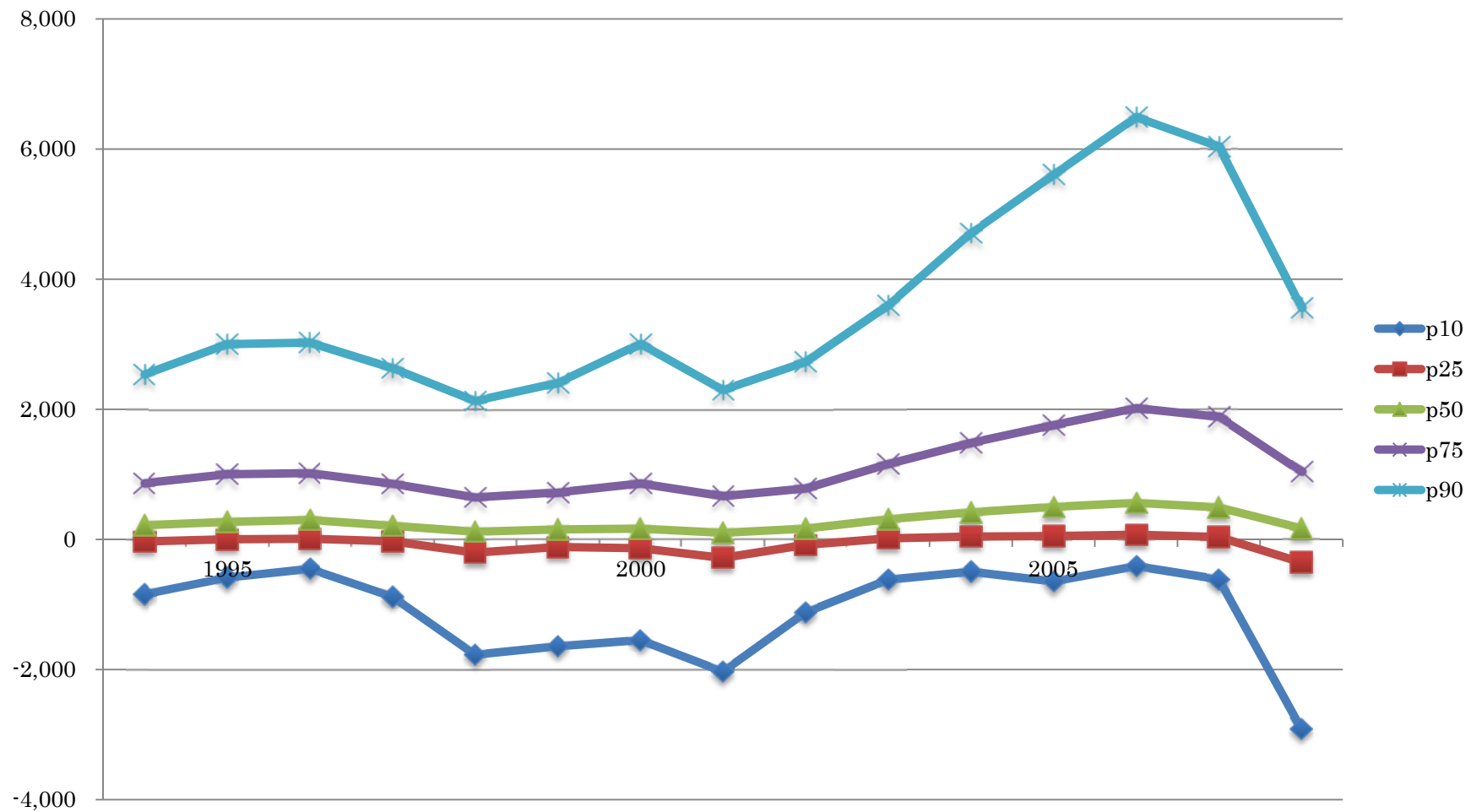
図表 2-1-9-1-2 純利益のグラフ：全サンプル



圖表 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

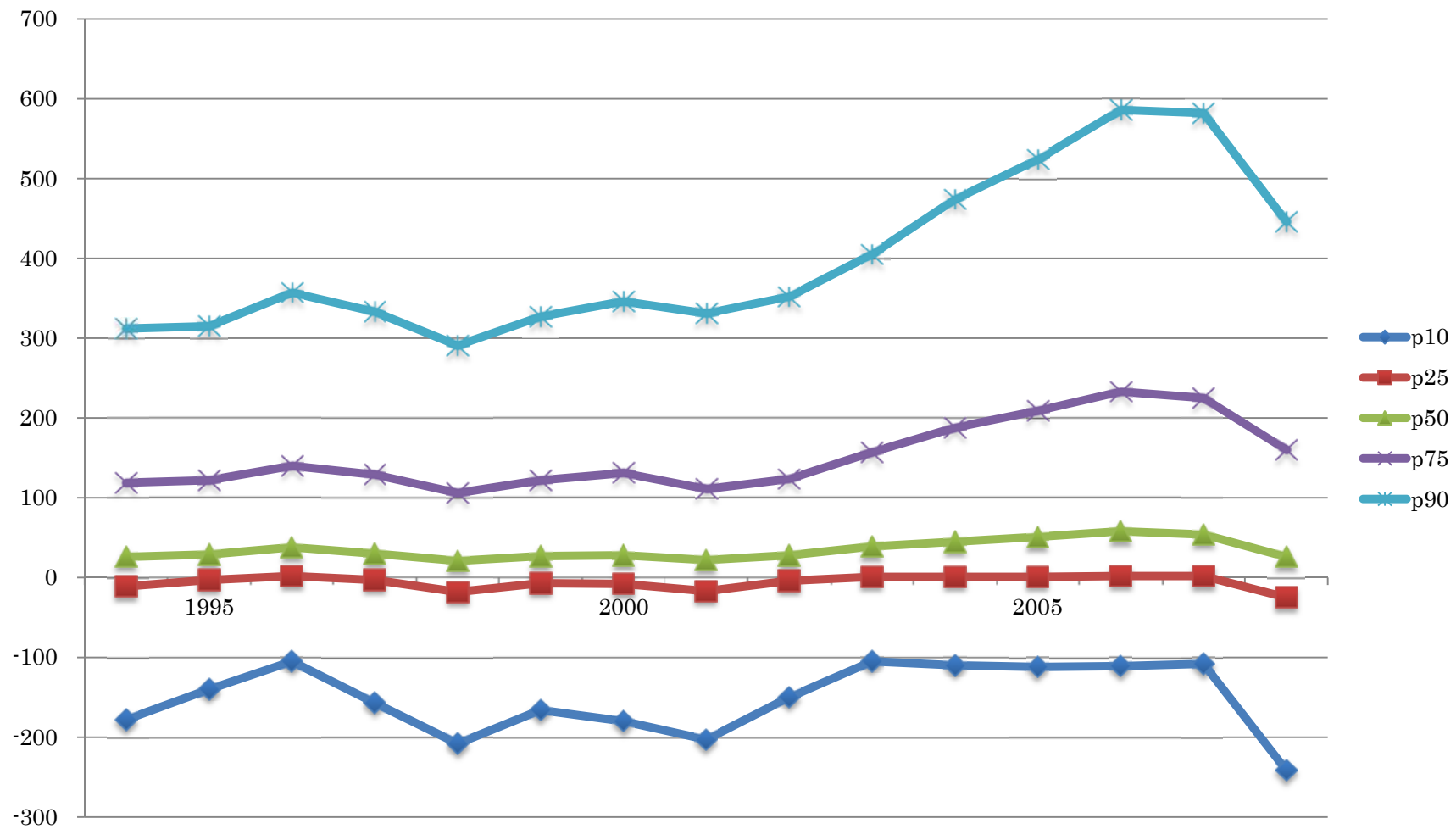
図表 2-1-9-1-4 純利益のグラフ：資本金階層 9



圖表 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

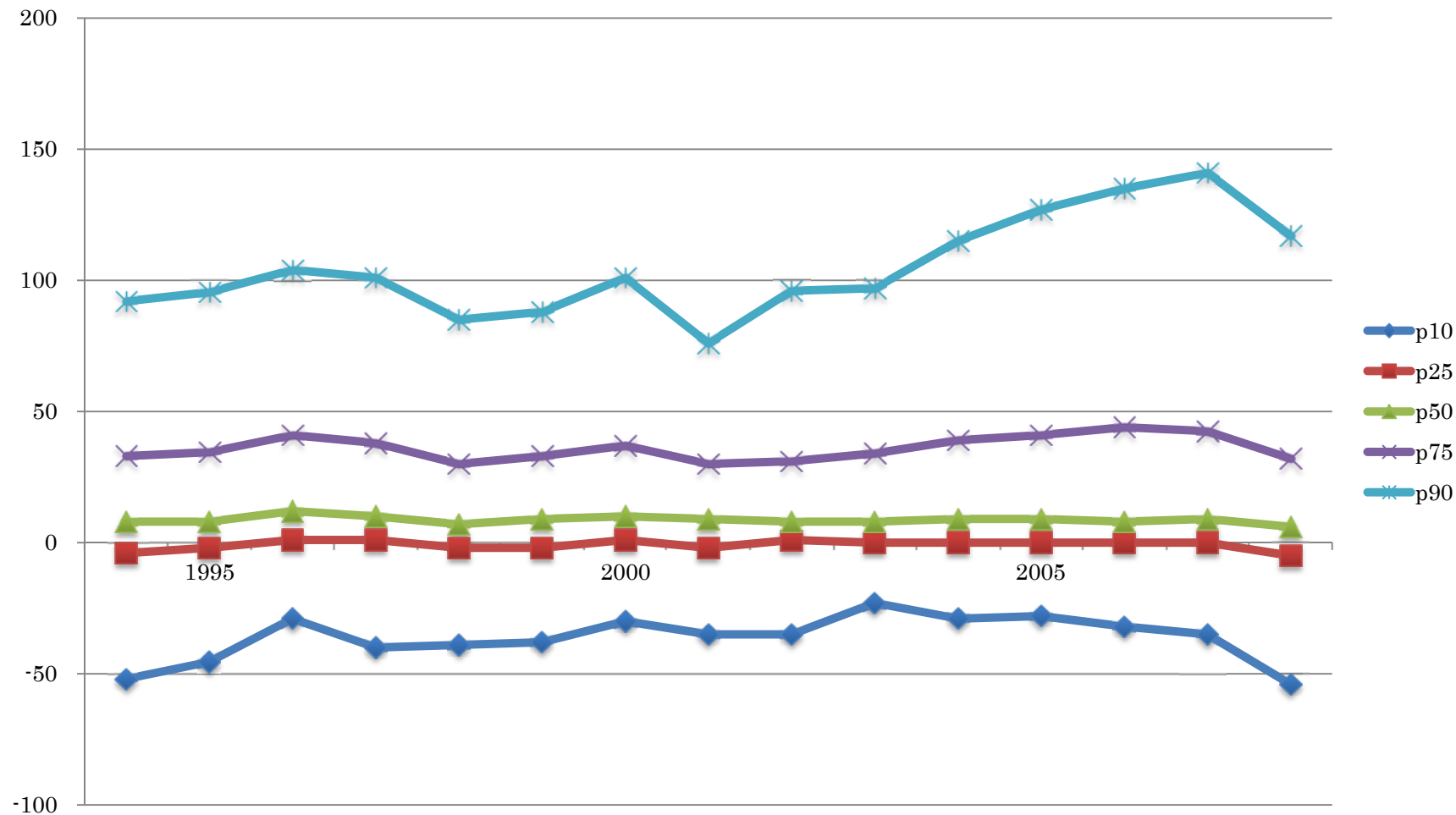
図表 2-1-9-1-6 純利益のグラフ：資本金階層 8



圖表 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

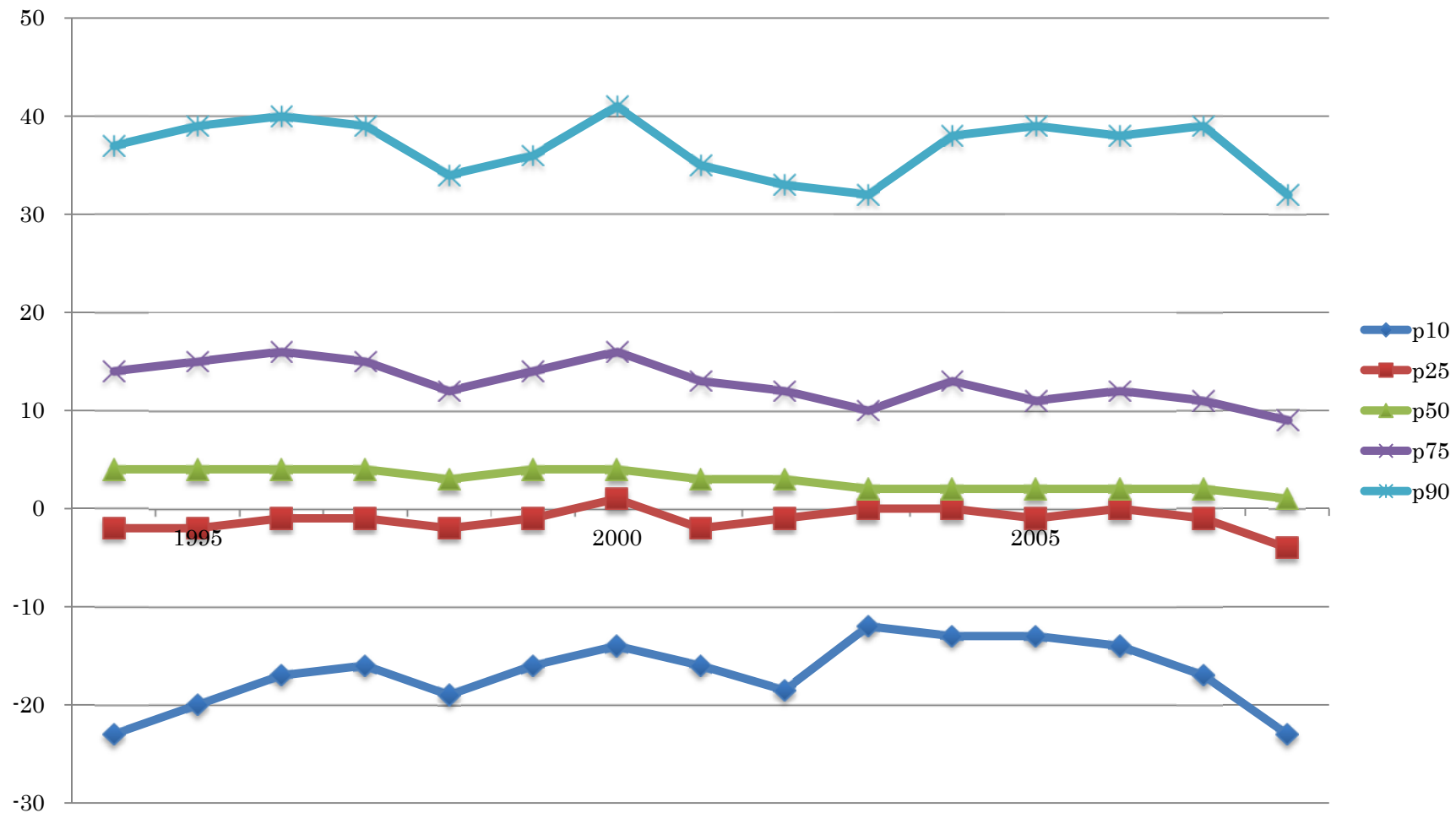
図表 2-1-9-1-8 純利益のグラフ：資本金階層 7



圖表 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

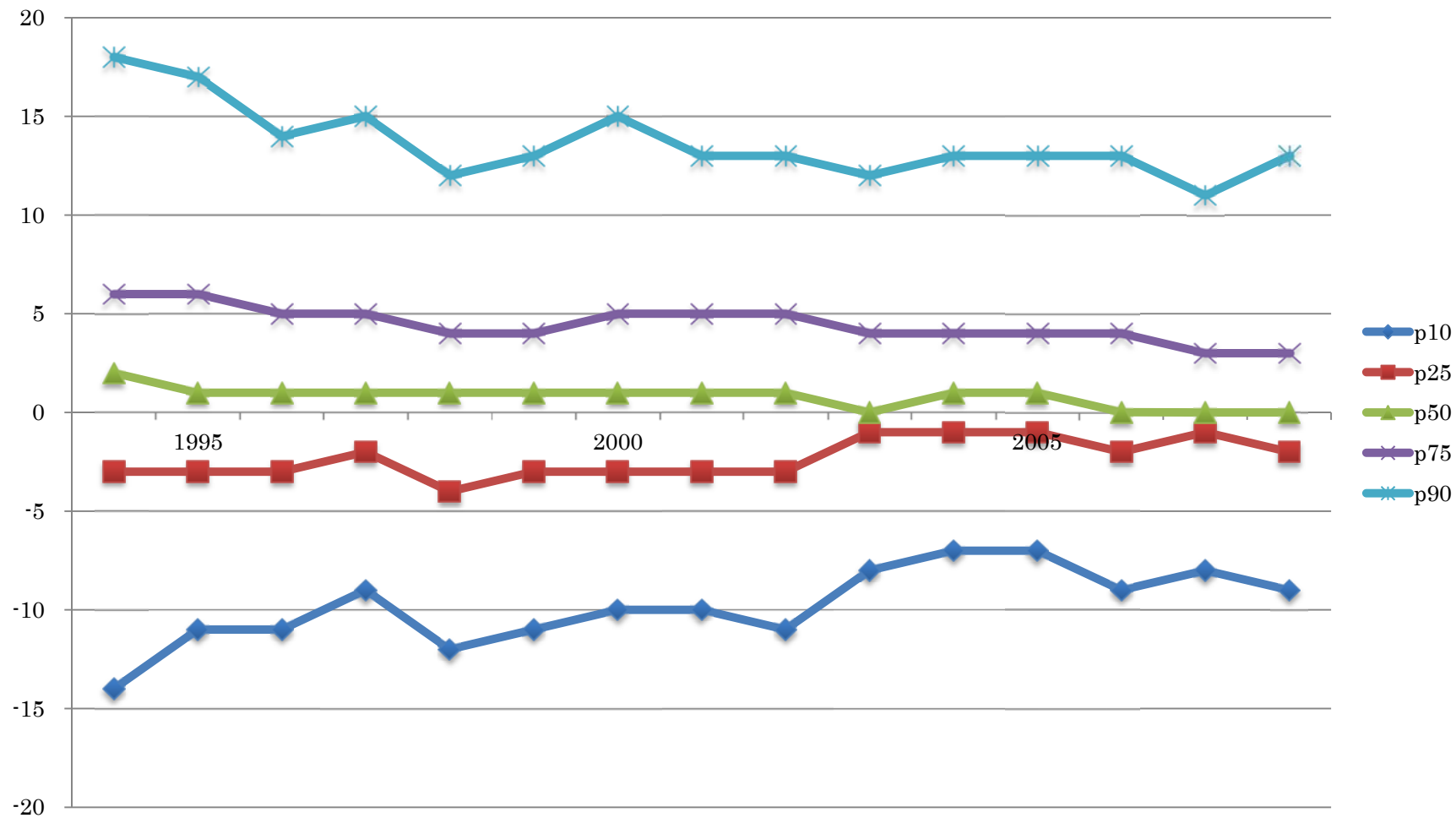
図表 2-1-9-1-10 純利益のグラフ：資本金階層 6



圖表 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

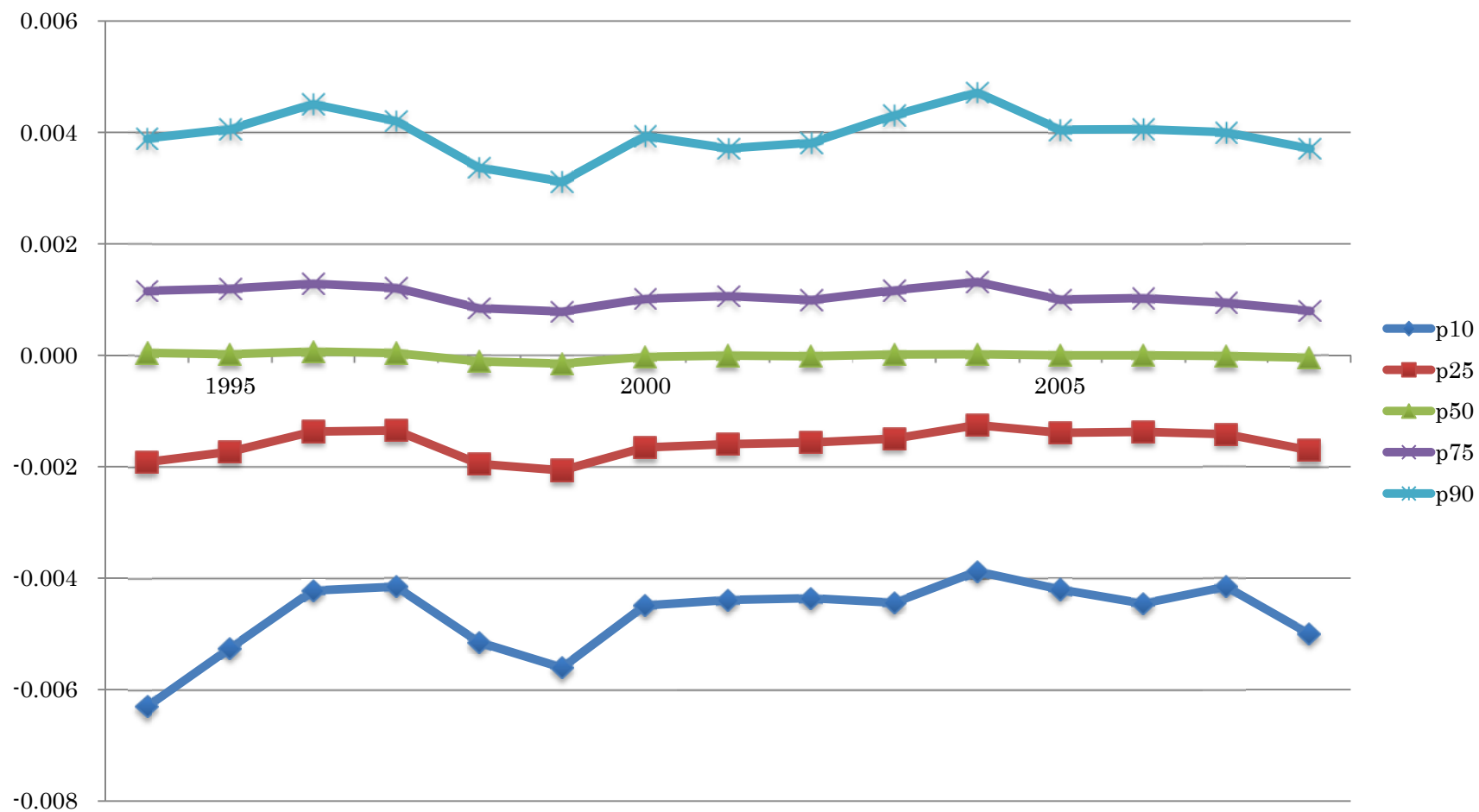
図表 2-1-9-1-12 純利益のグラフ：資本金階層 5



圖表 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

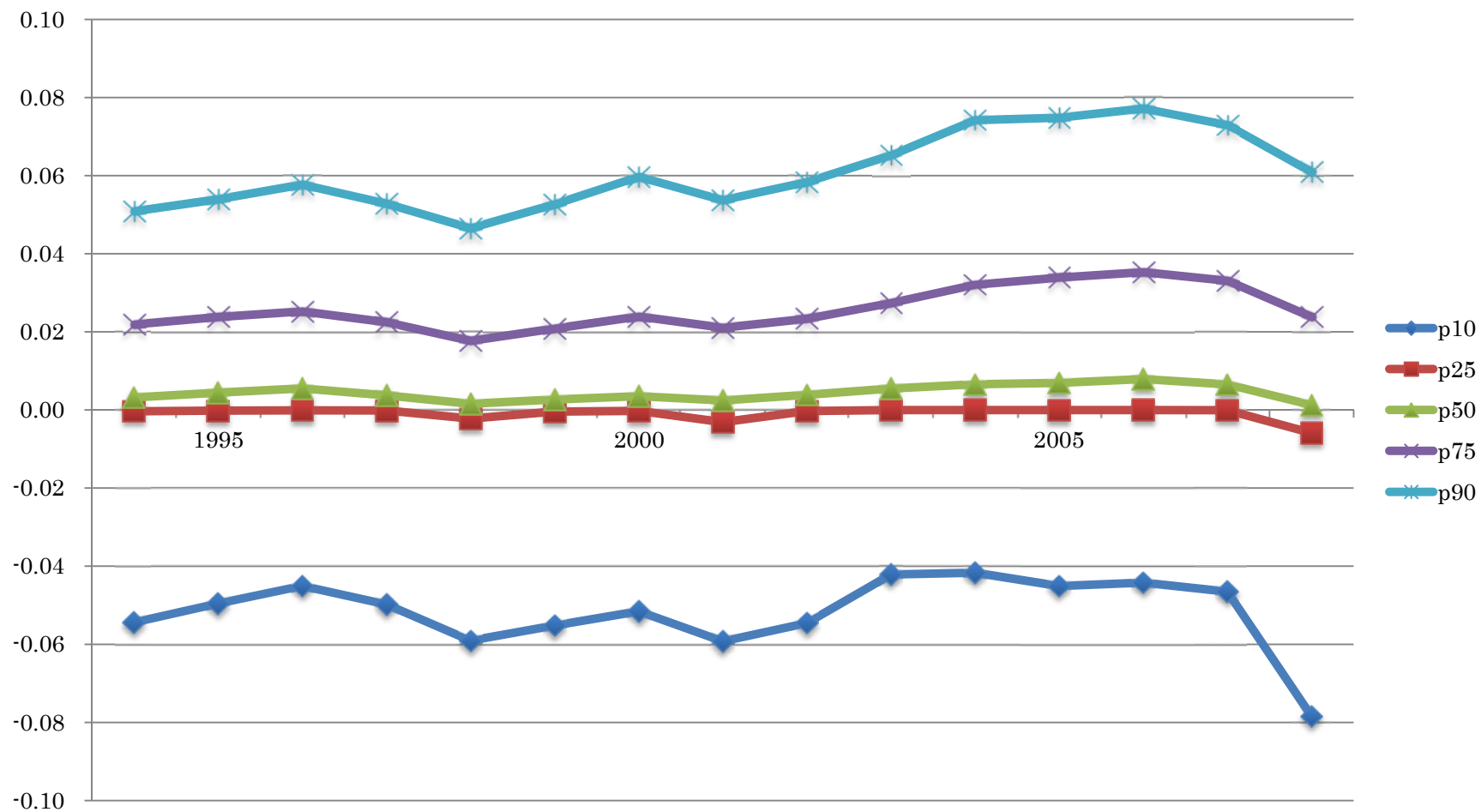
図表 2-1-9-1-14 純利益のグラフ：資本金階層 1-4



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

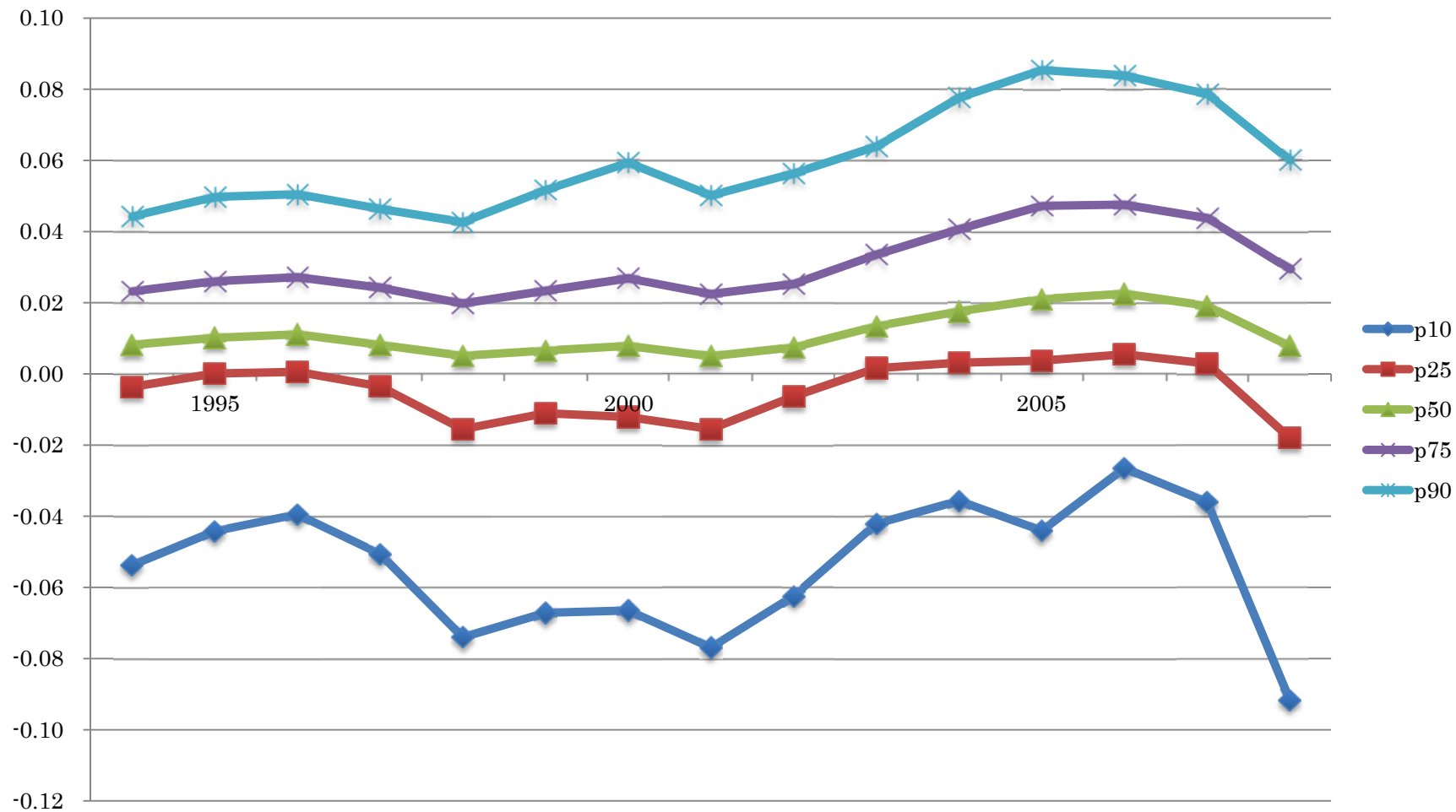
図表 2-1-9-2-2 純利益／前期末総資産のグラフ：全サンプル



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

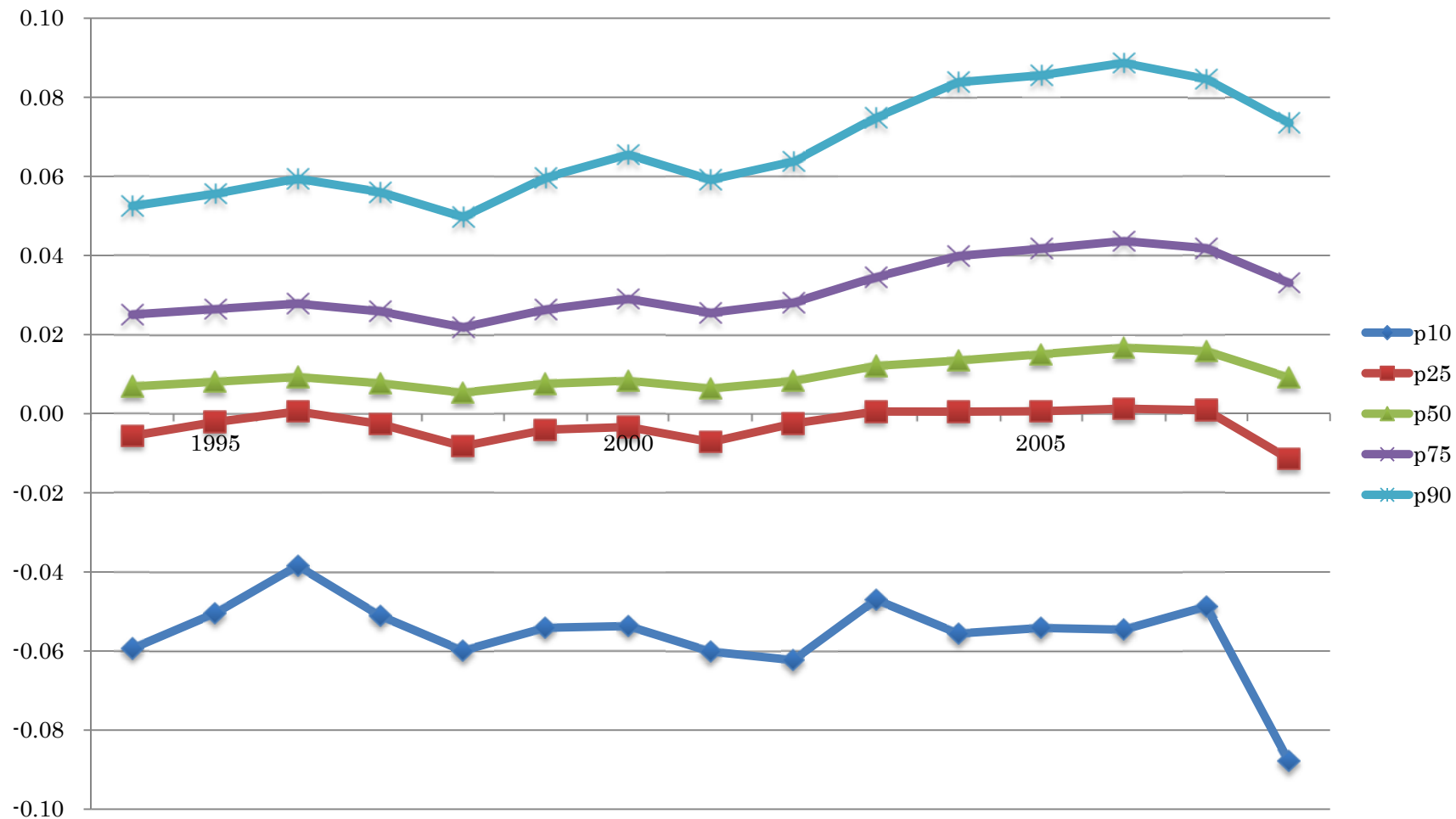
図表 2-1-9-2-4 純利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 9



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

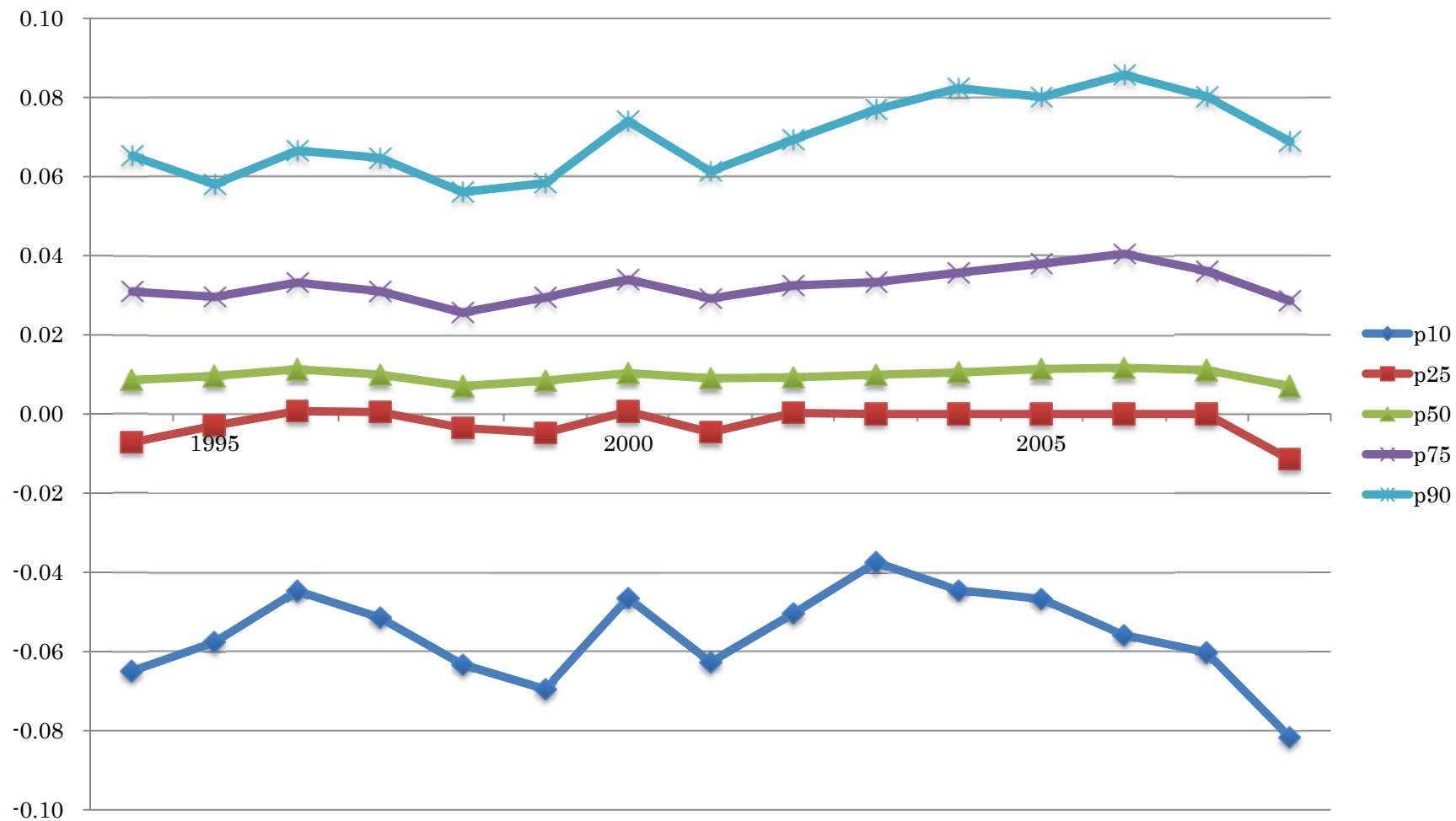
図表 2-1-9-2-6 純利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 8



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

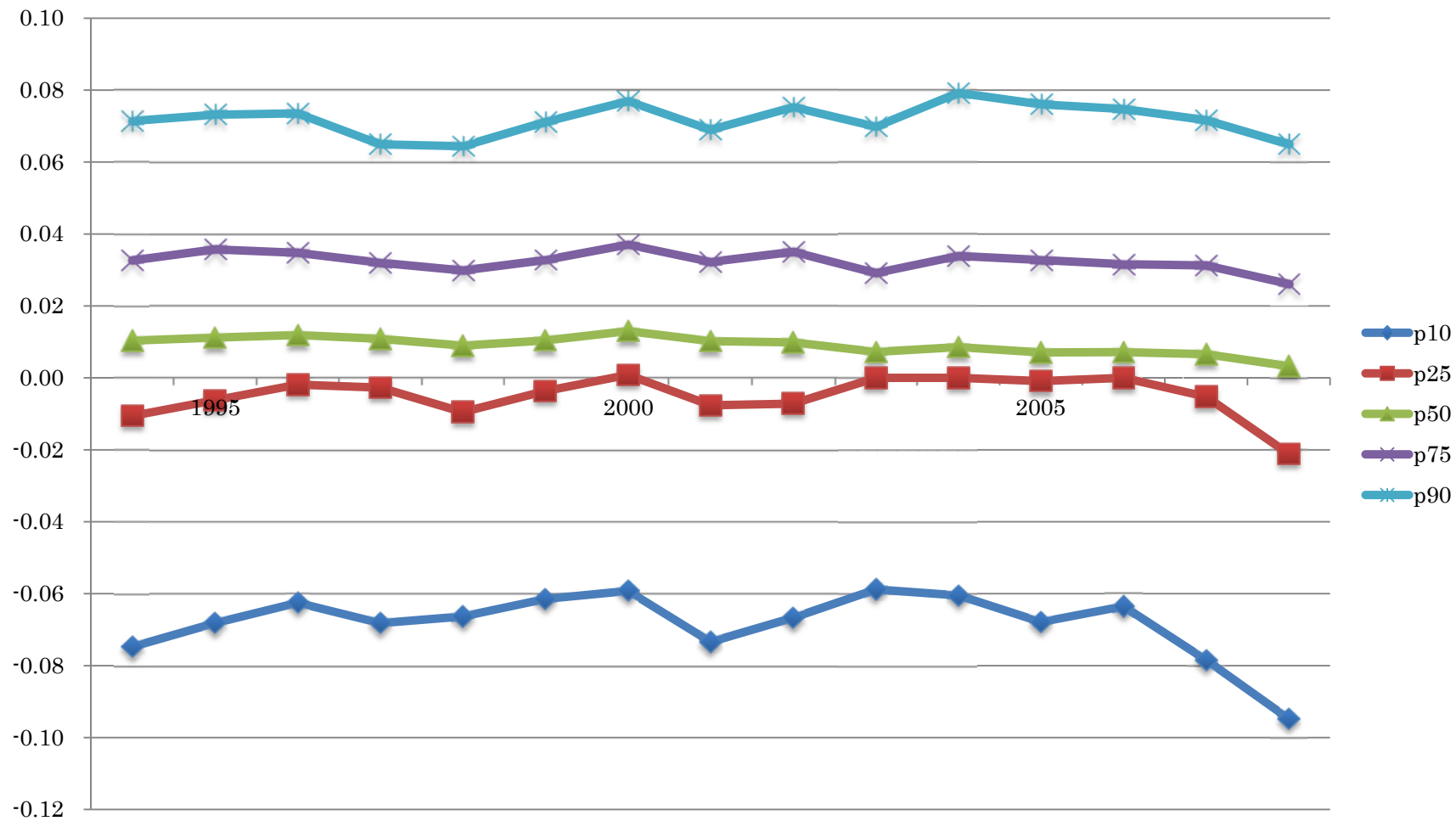
図表 2-1-9-2-8 純利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 7



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

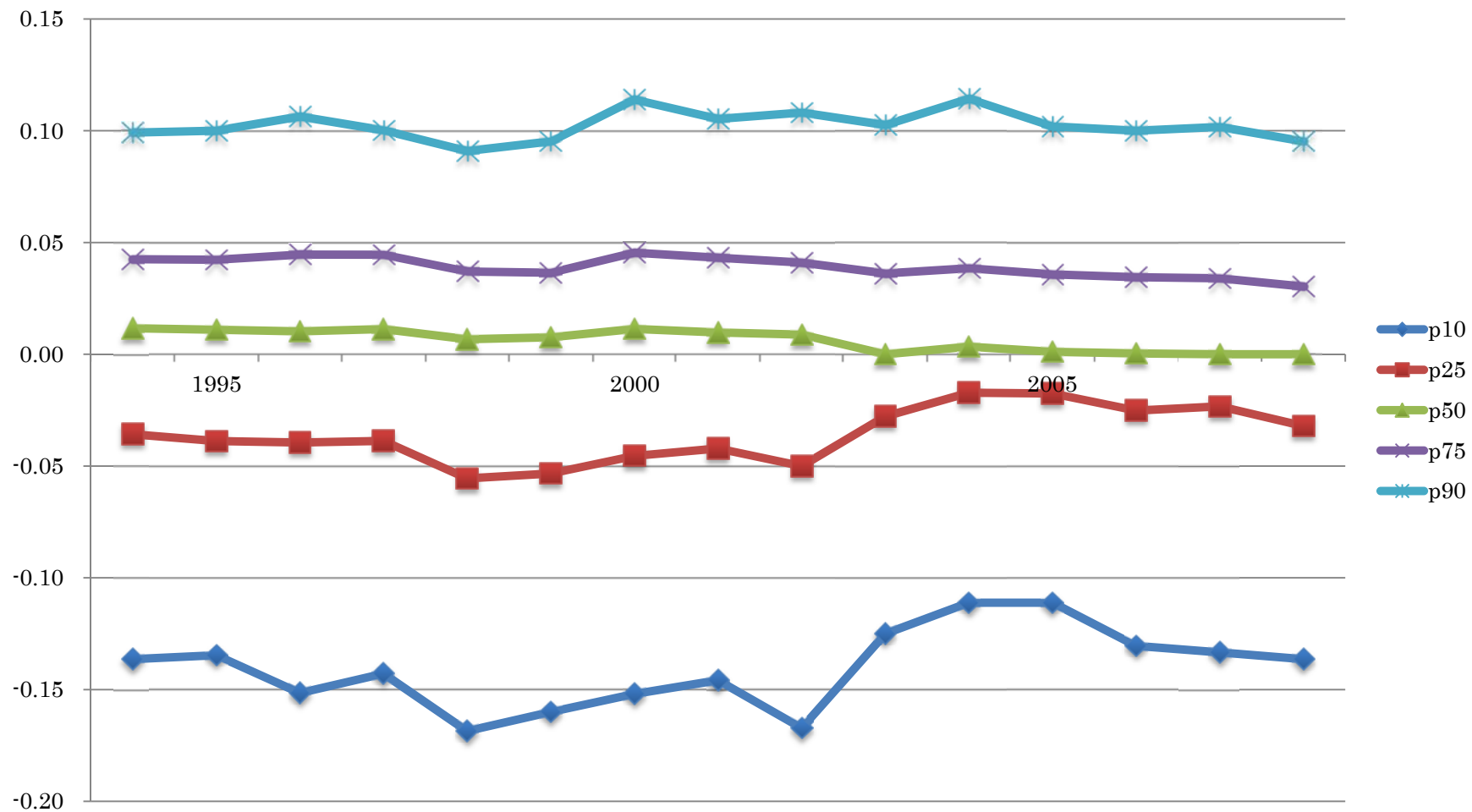
図表 2-1-9-2-10 純利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 6



圖表 2-1-9-2-11 純利益／前期末總資產：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

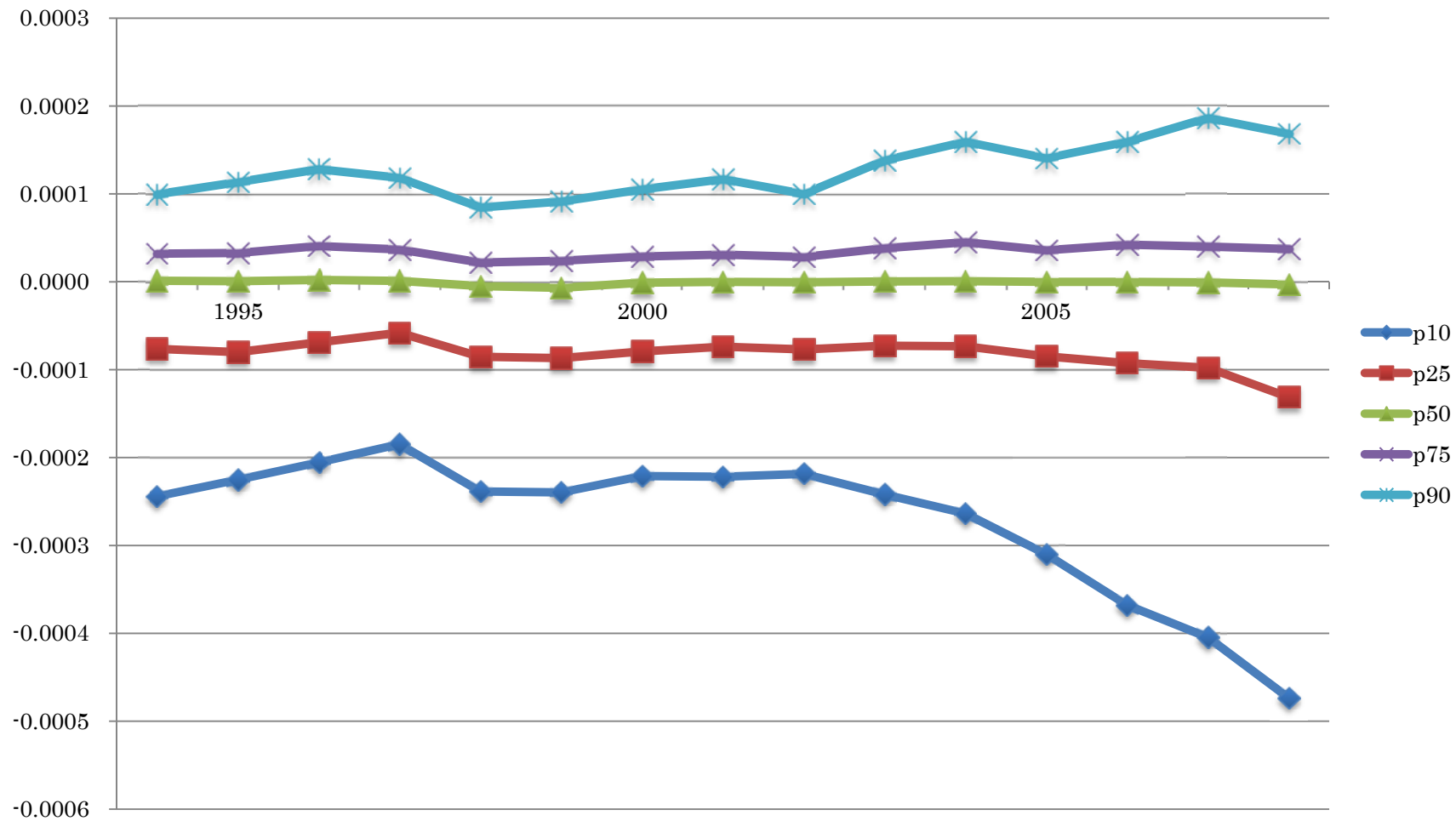
図表 2-1-9-2-12 純利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 5



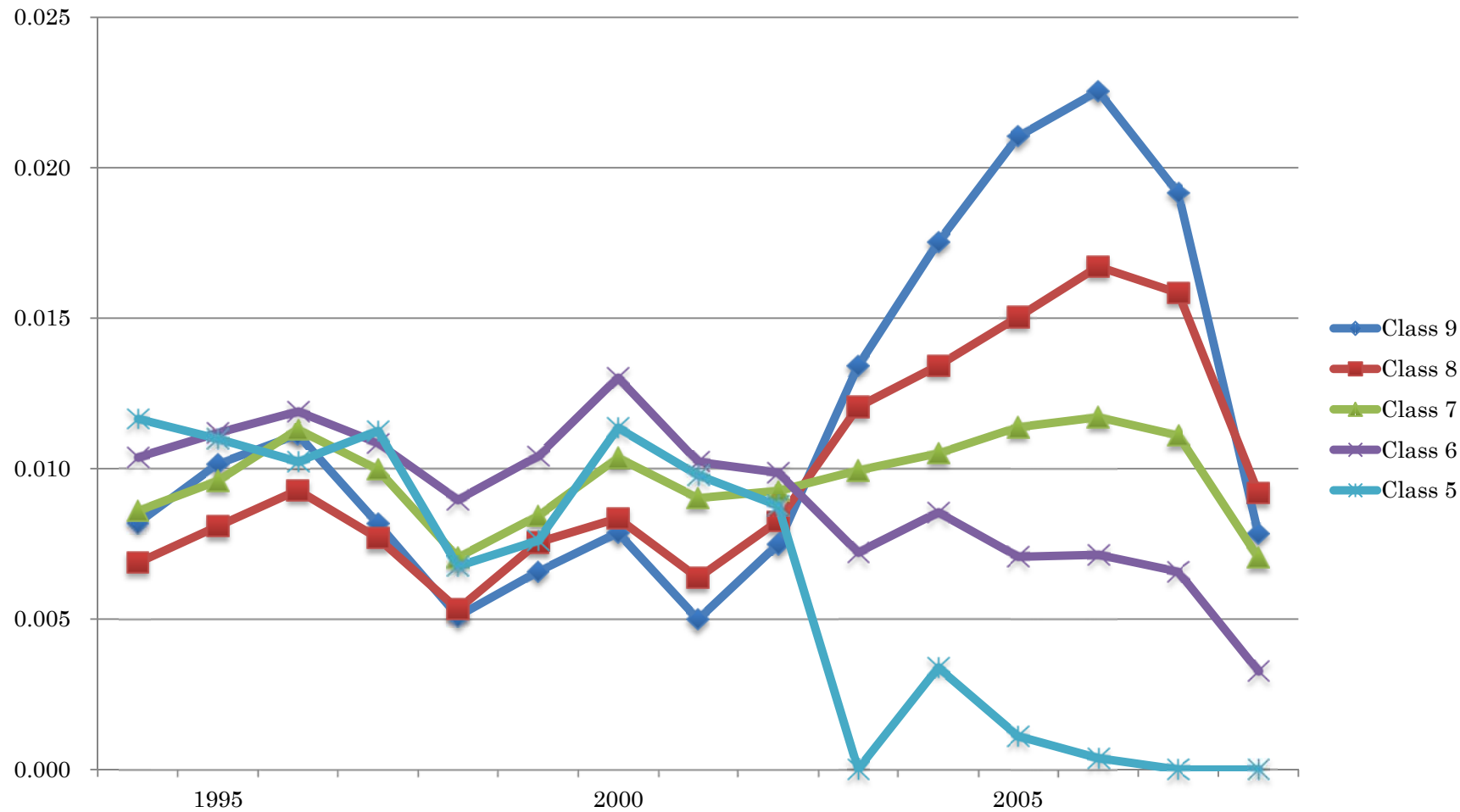
図表 2-1-9-2-13 純利益／前期末総資産：資本金階層 1 - 4

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



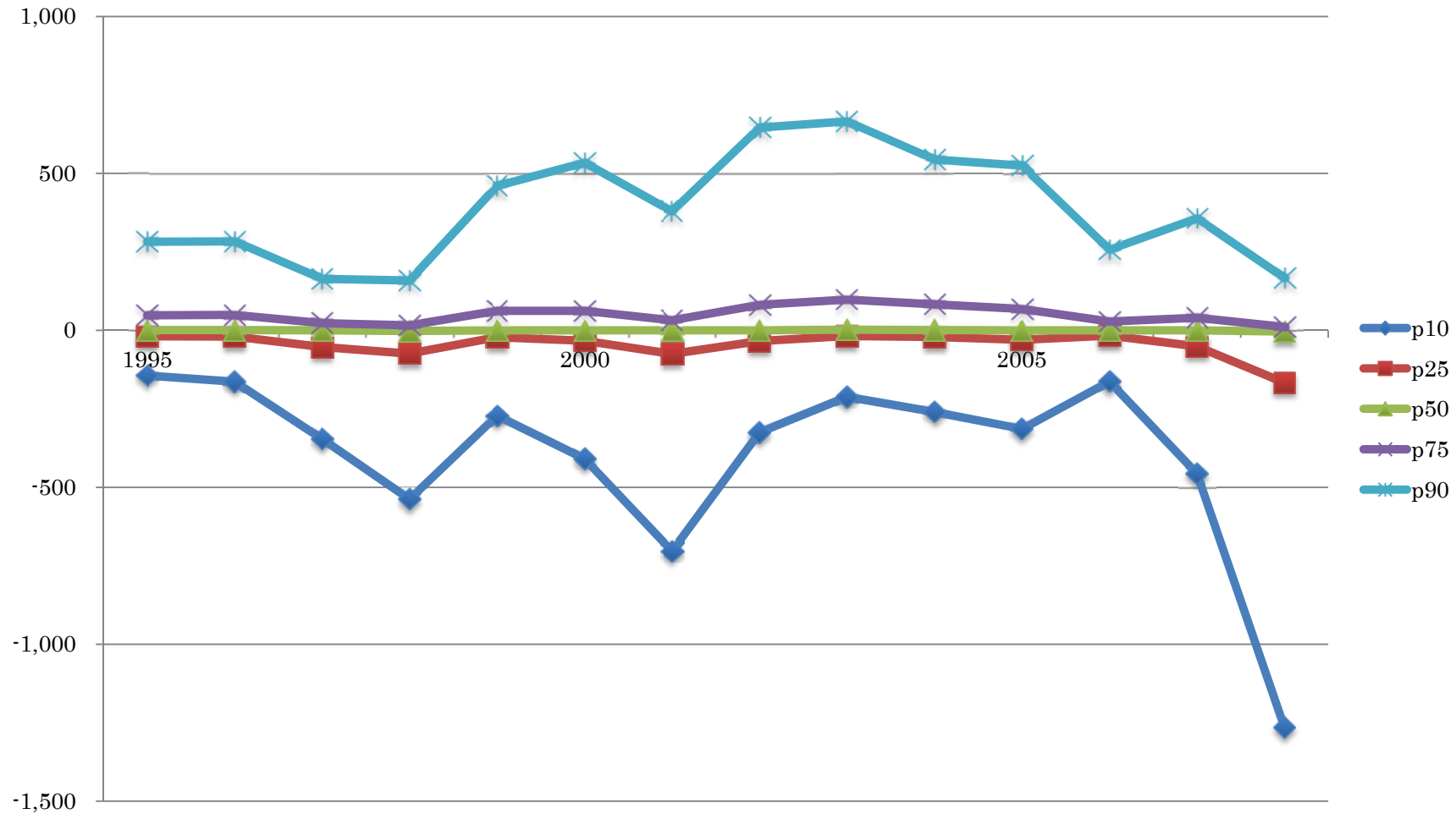
図表 2-1-9-2-15 純利益／前期末総資産の資本金階層別グラフ



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

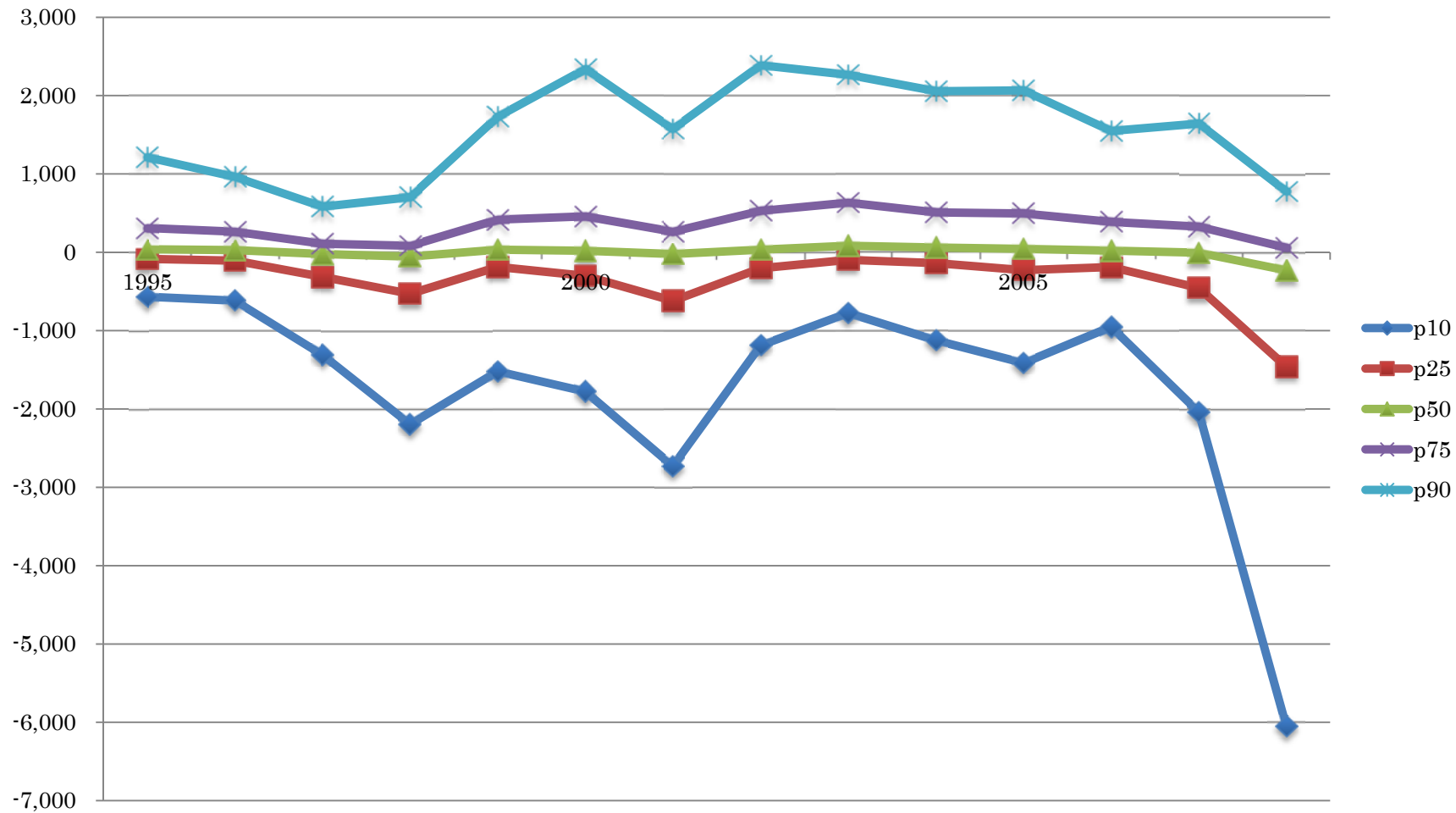
図表 2-1-9-3-2 Δ純利益のグラフ：全サンプル



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

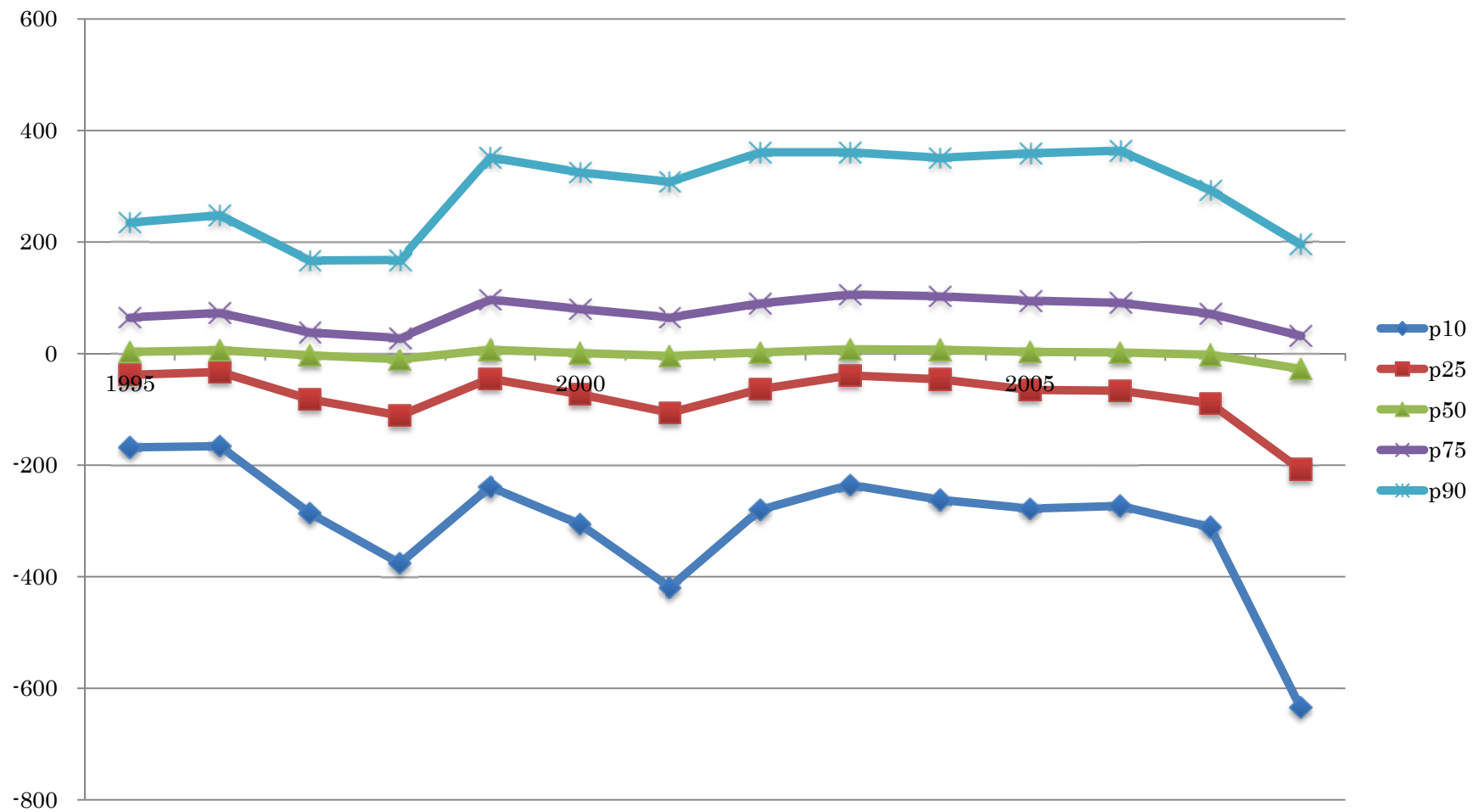
図表 2-1-9-3-4 Δ純利益のグラフ：資本金階層 9



圖表 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

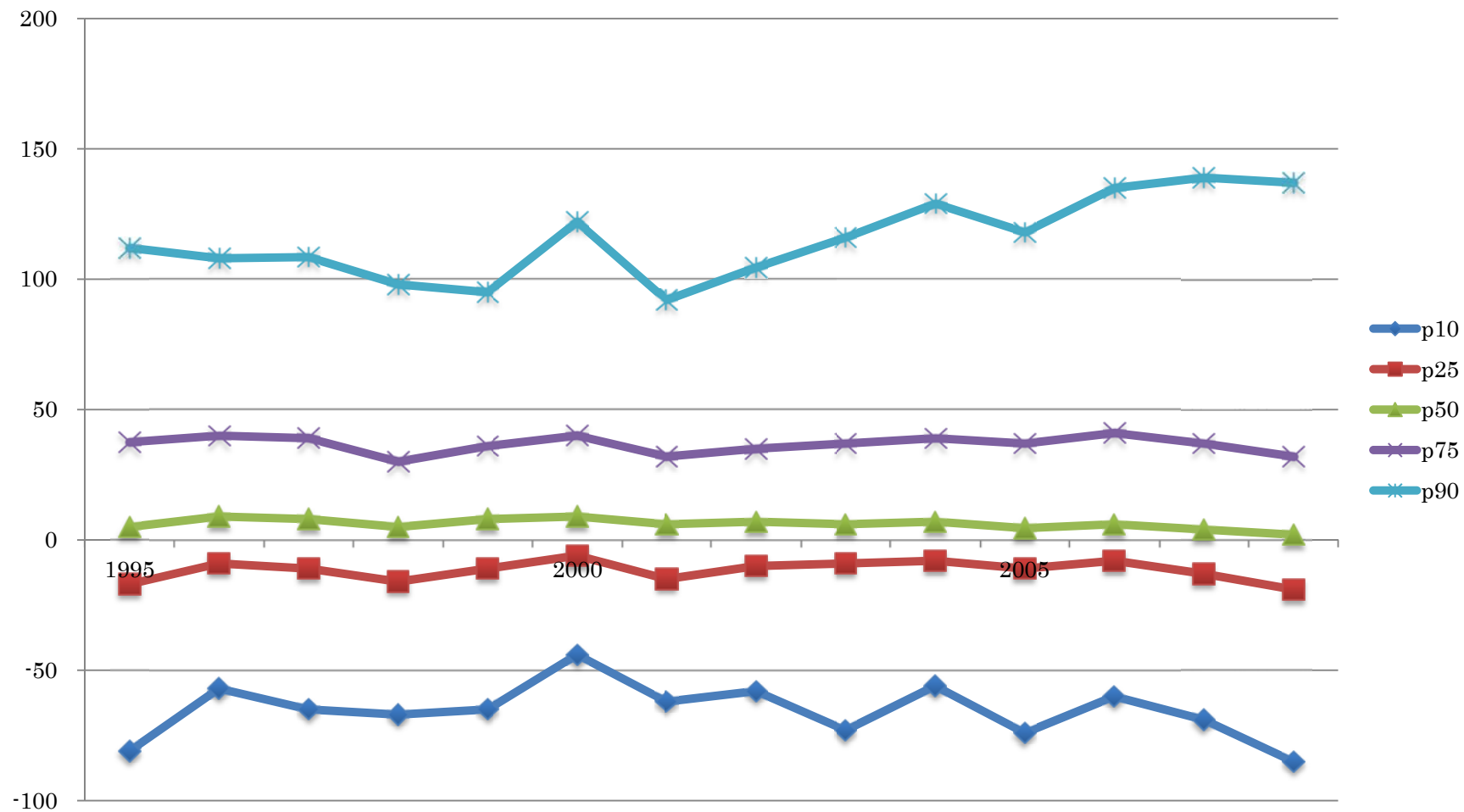
図表 2-1-9-3-6 Δ純利益のグラフ：資本金階層 8



圖表 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

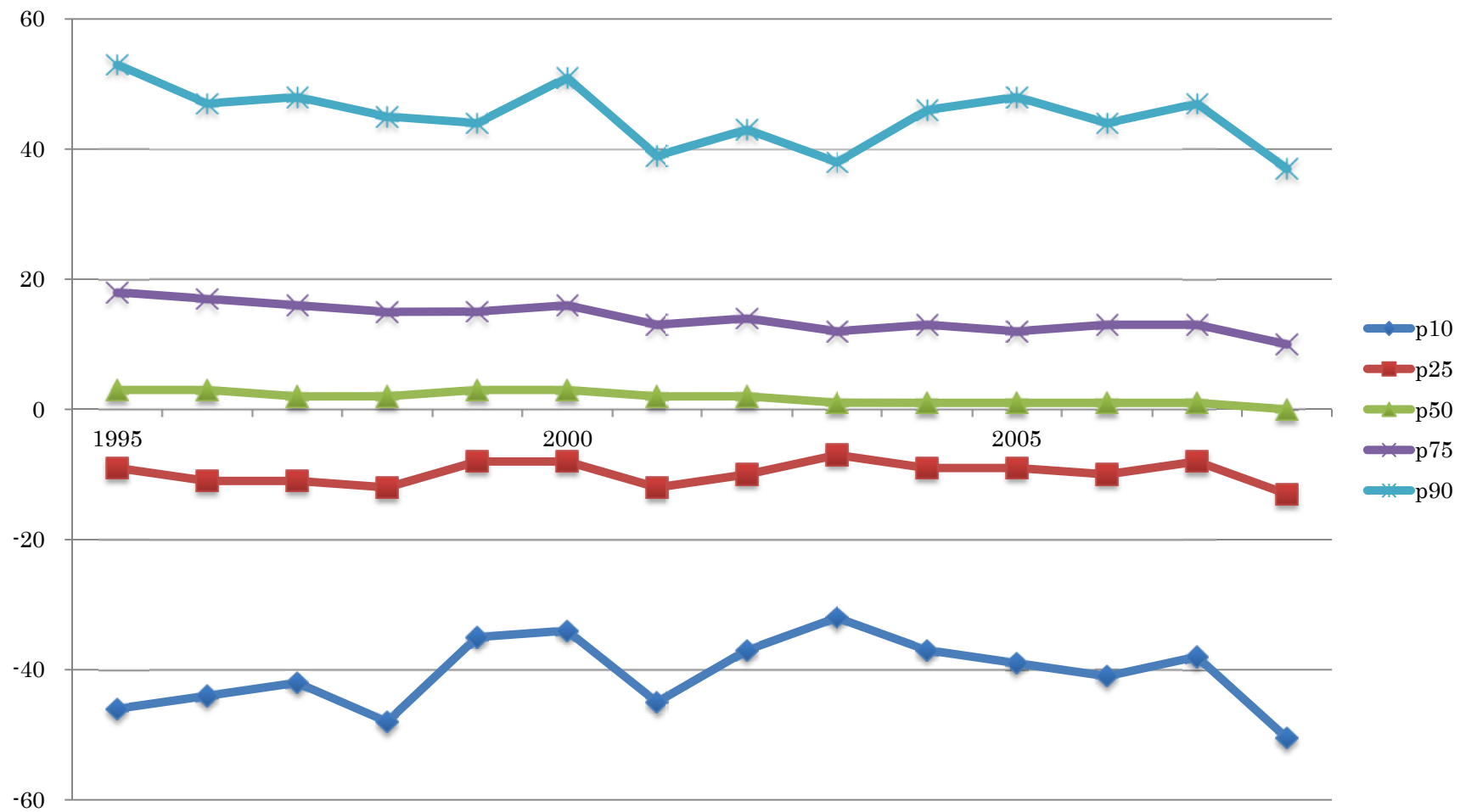
図表 2-1-9-3-8 Δ純利益のグラフ：資本金階層 7



圖表 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

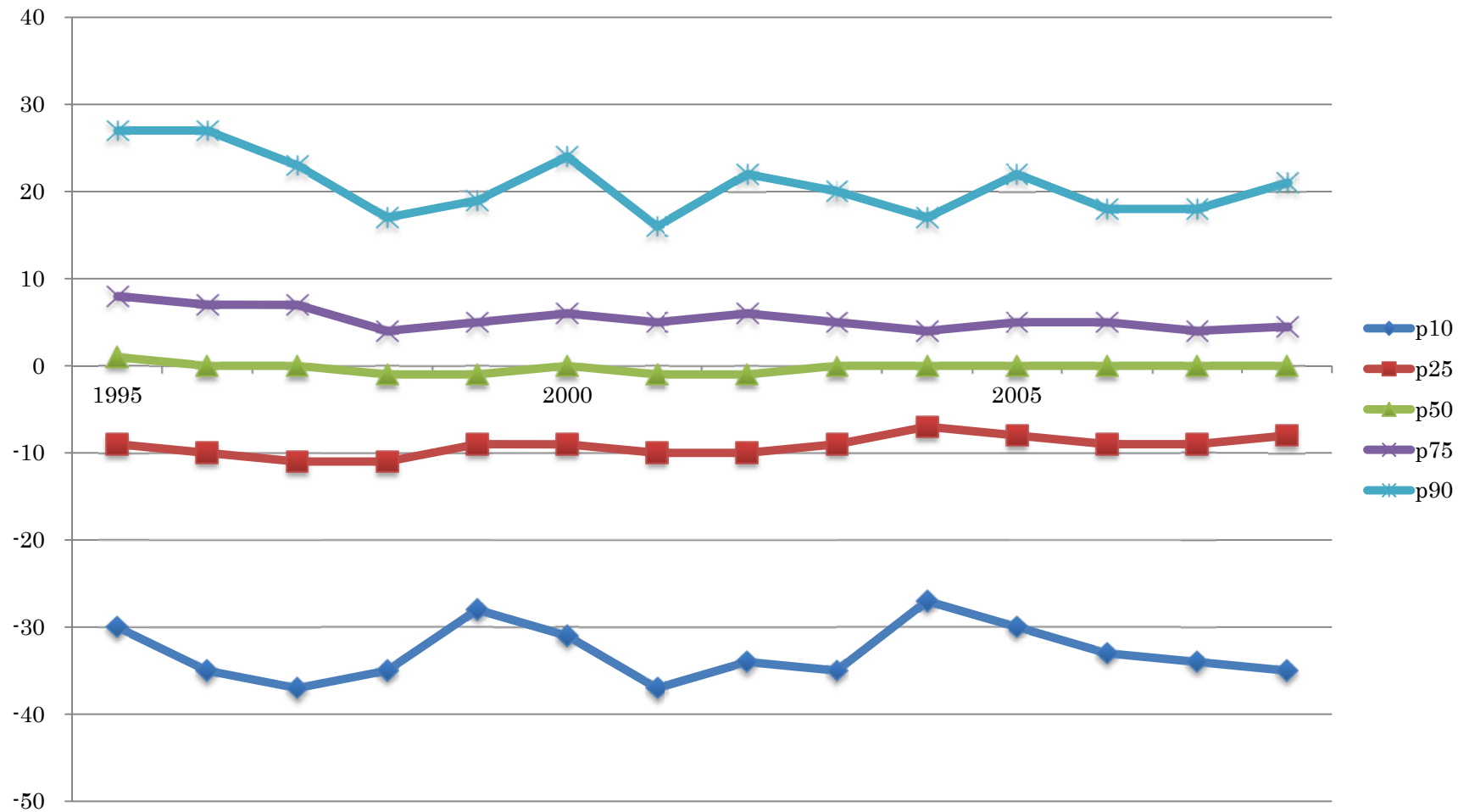
図表 2-1-9-3-10 Δ純利益のグラフ：資本金階層 6



圖表 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

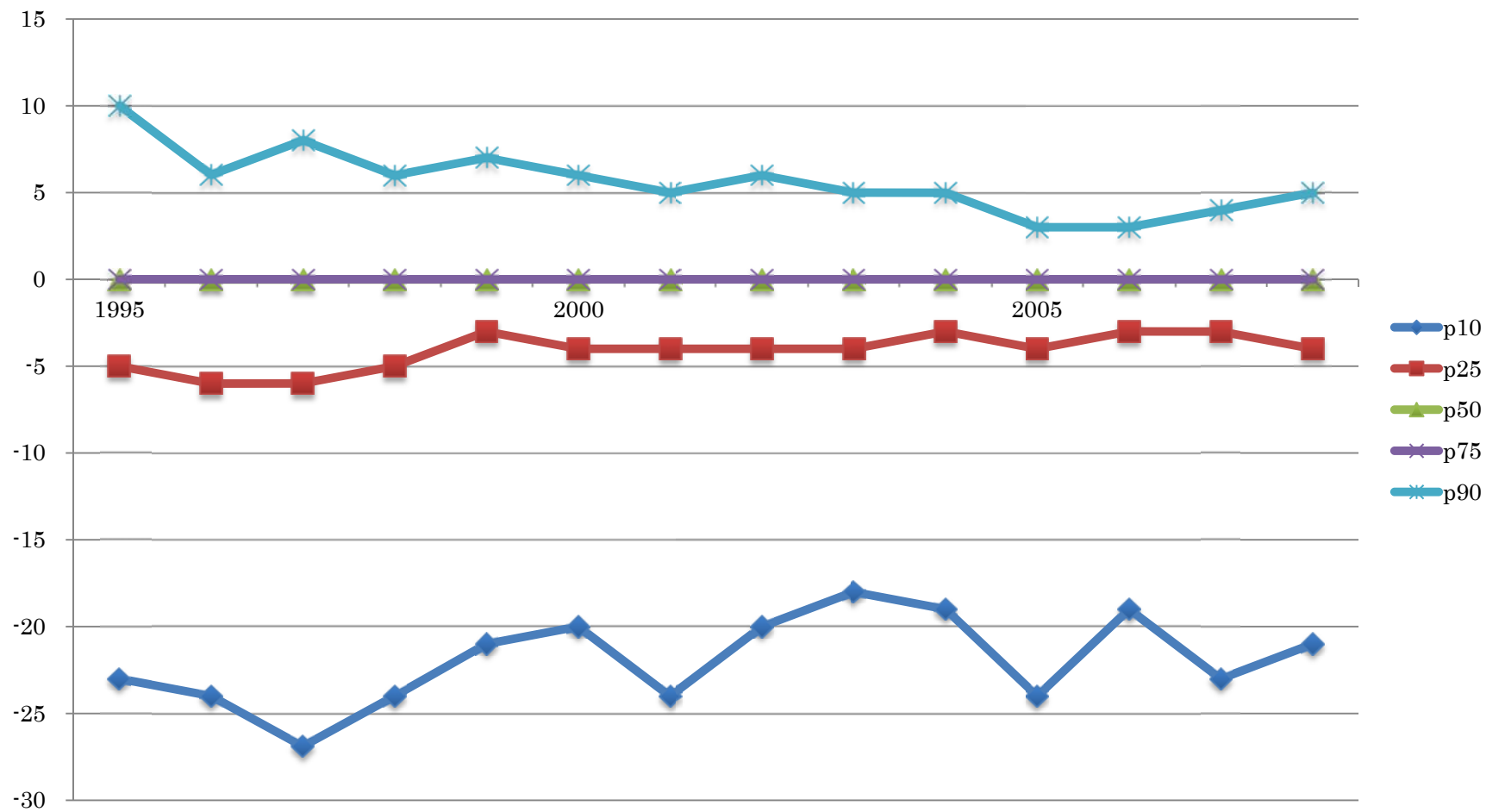
図表 2-1-9-3-12 Δ純利益のグラフ：資本金階層 5



圖表 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

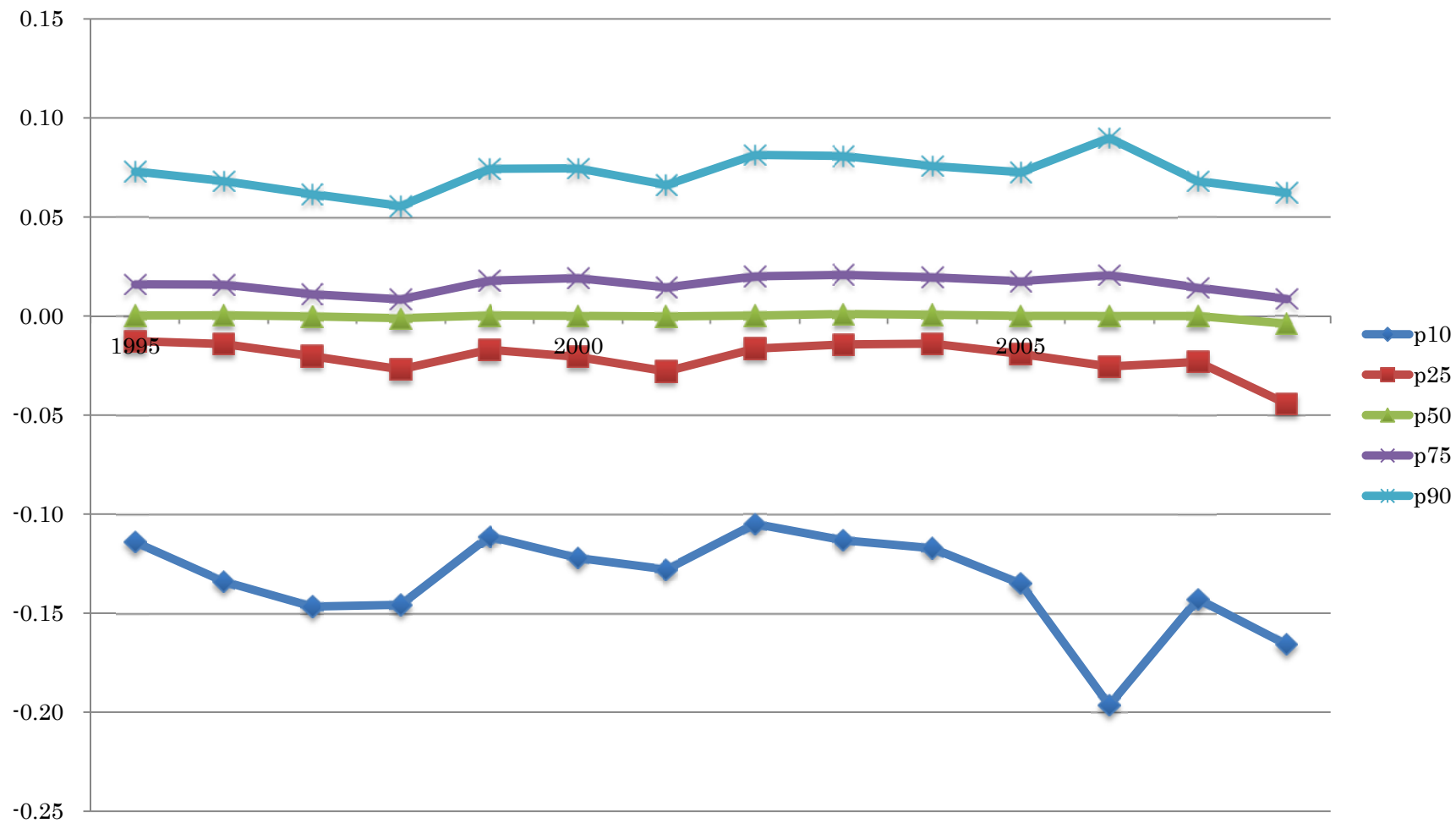
図表 2-1-9-3-14 Δ純利益のグラフ：資本金階層 1-4



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

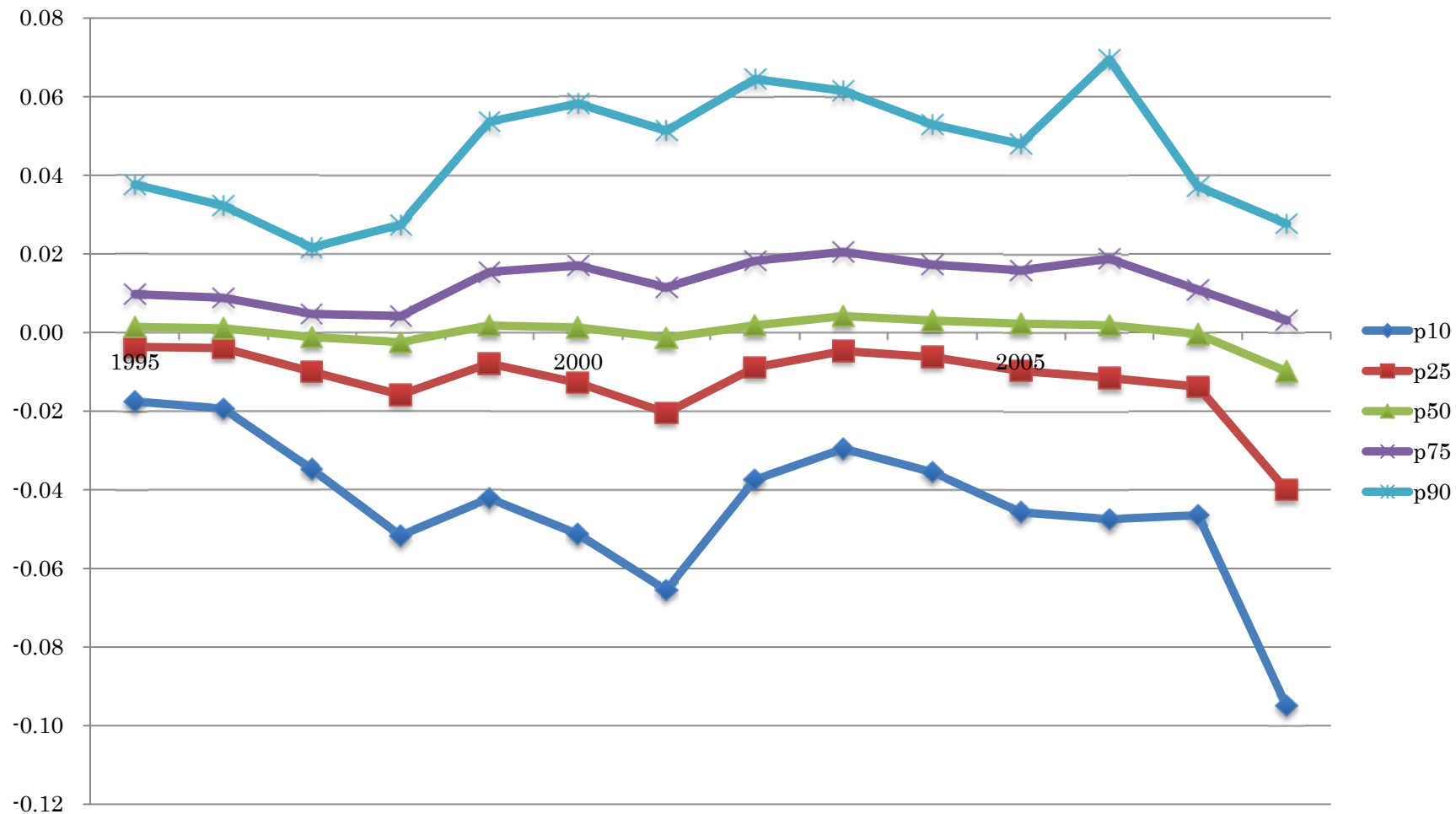
図表 2-1-9-4-2 Δ純利益／前期末総資産のグラフ：全サンプル



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

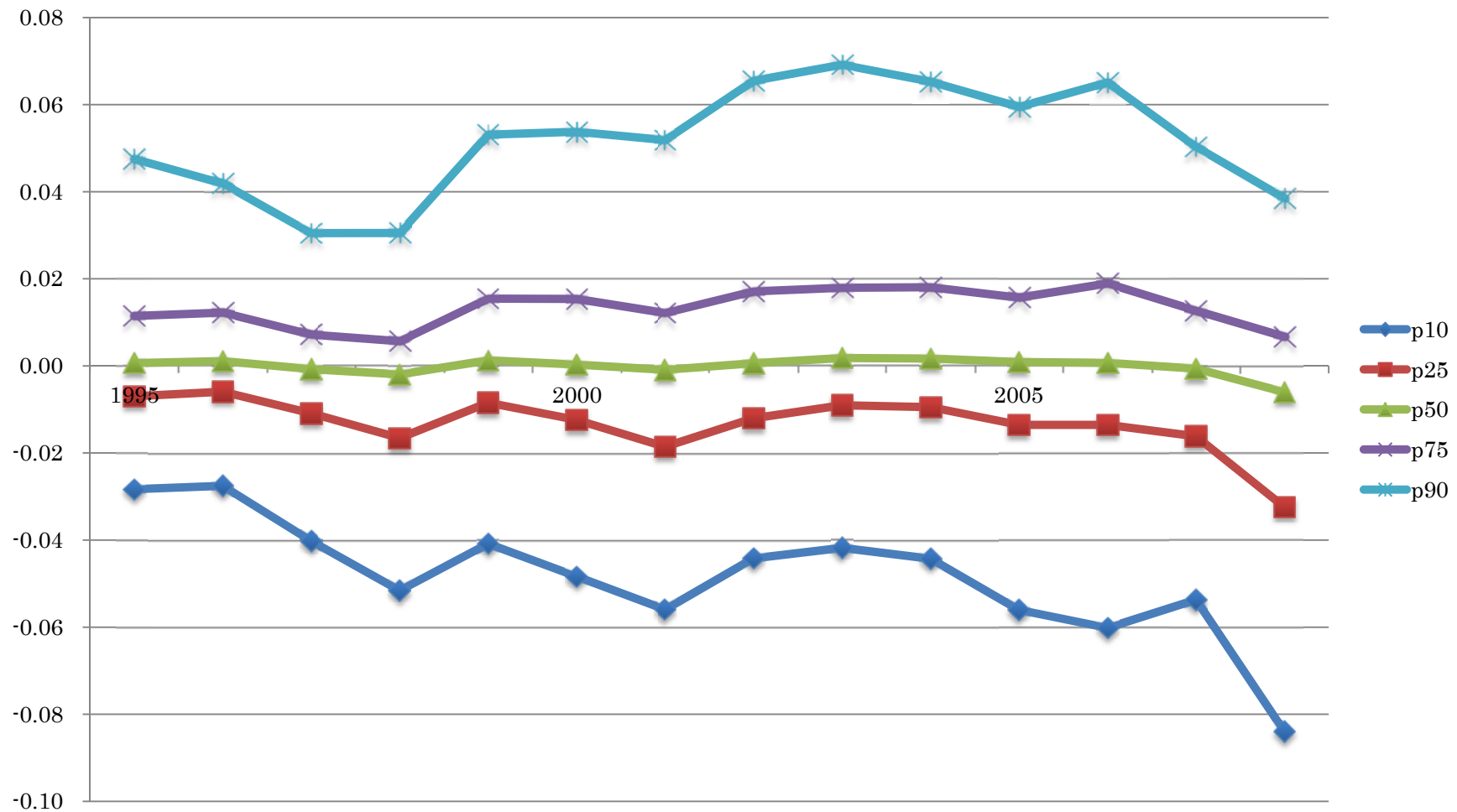
図表 2-1-9-4-4 Δ純利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 9



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

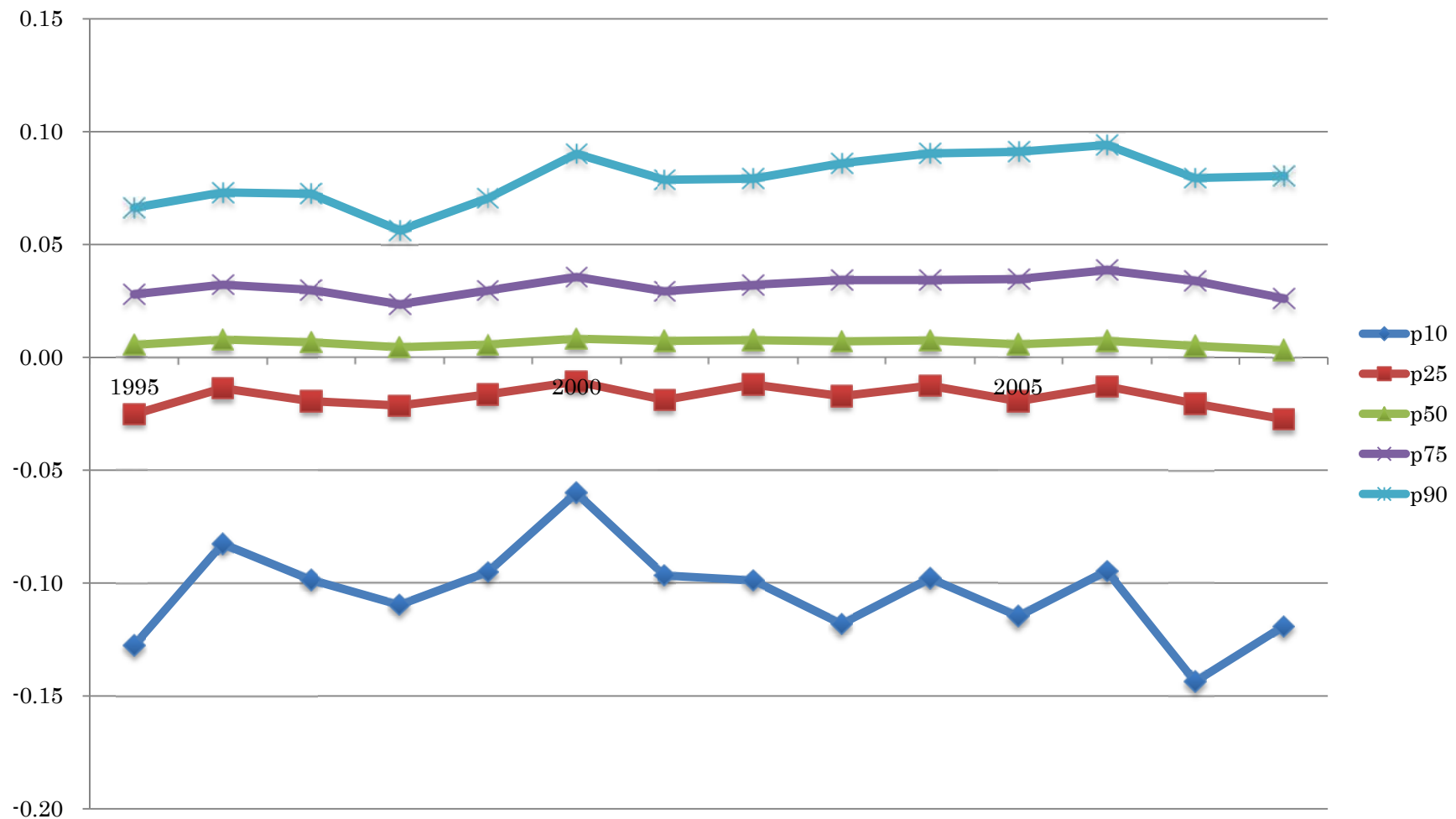
図表 2-1-9-4-6 Δ純利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 8



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

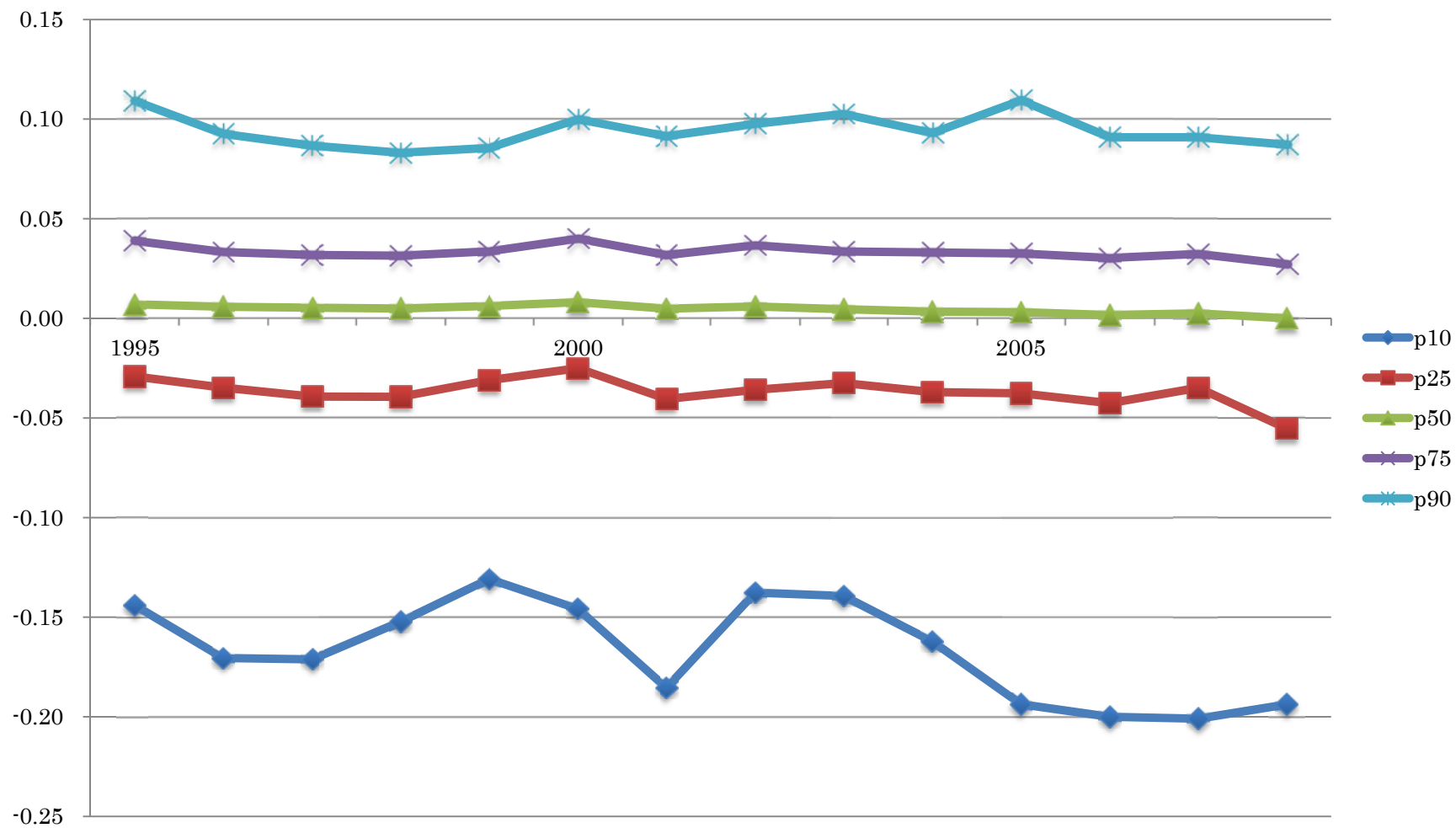
図表 2-1-9-4-8 Δ純利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 7



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

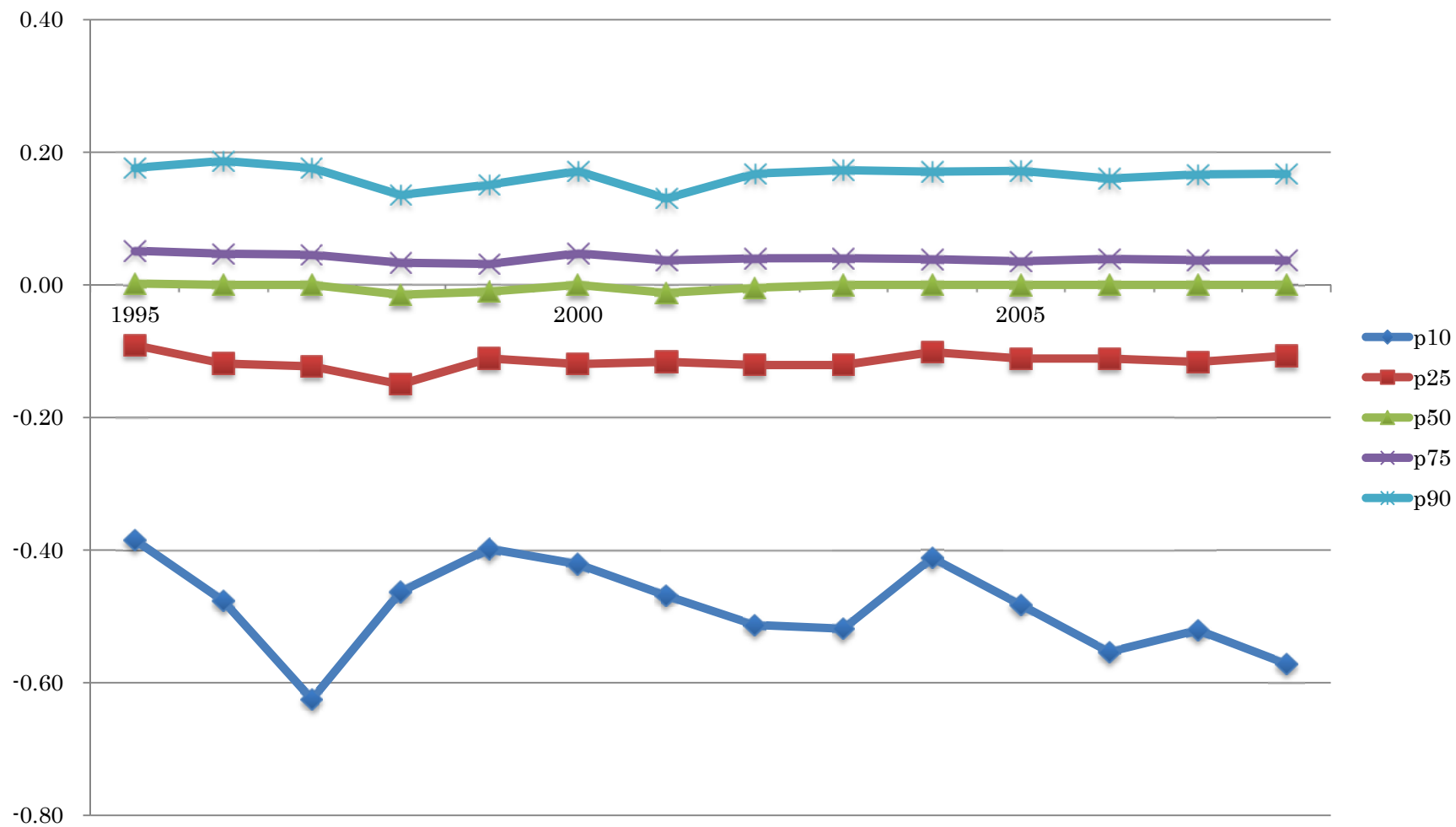
図表 2-1-9-4-10 Δ純利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 6



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

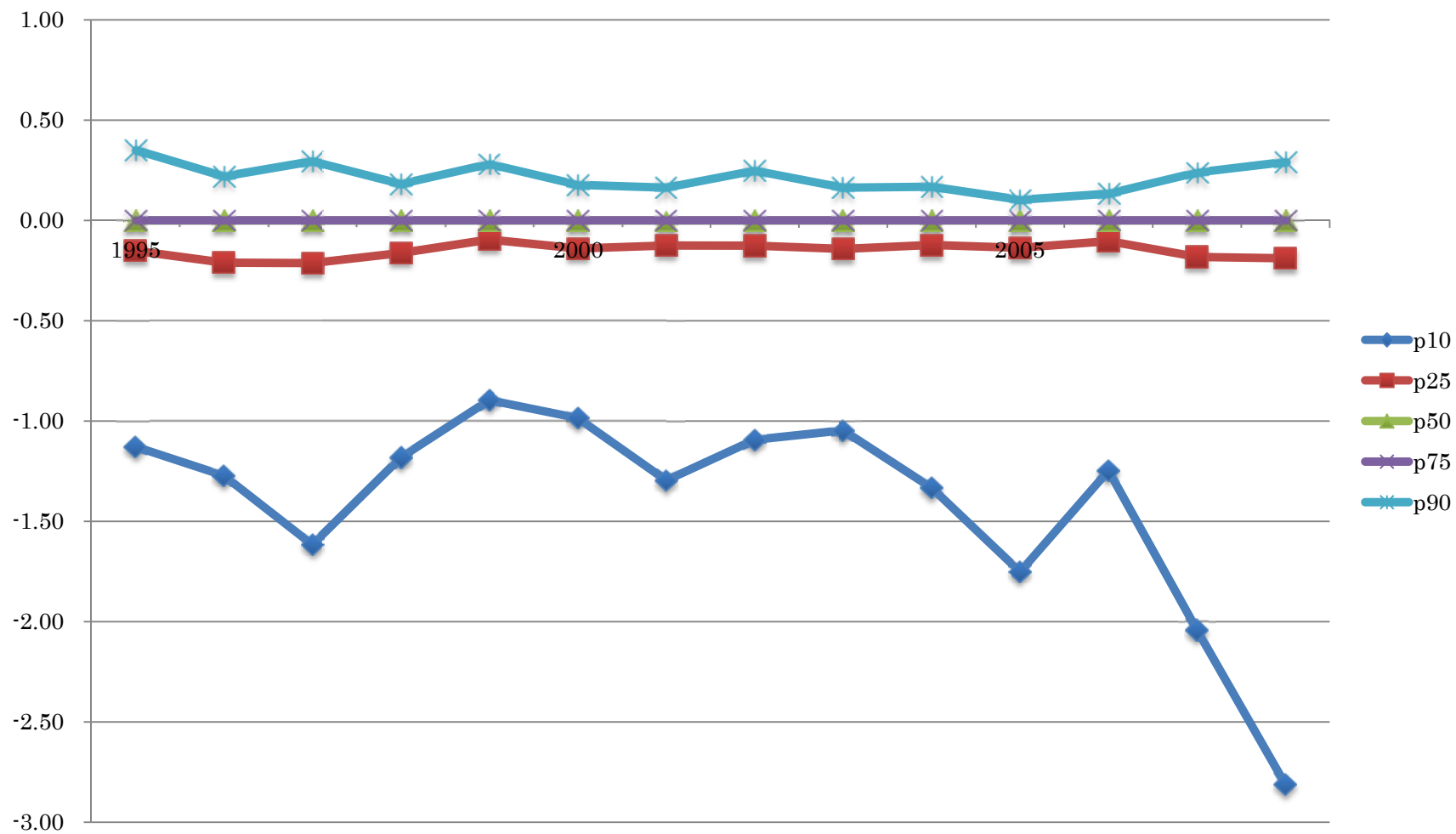
図表 2-1-9-4-12 Δ純利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 5



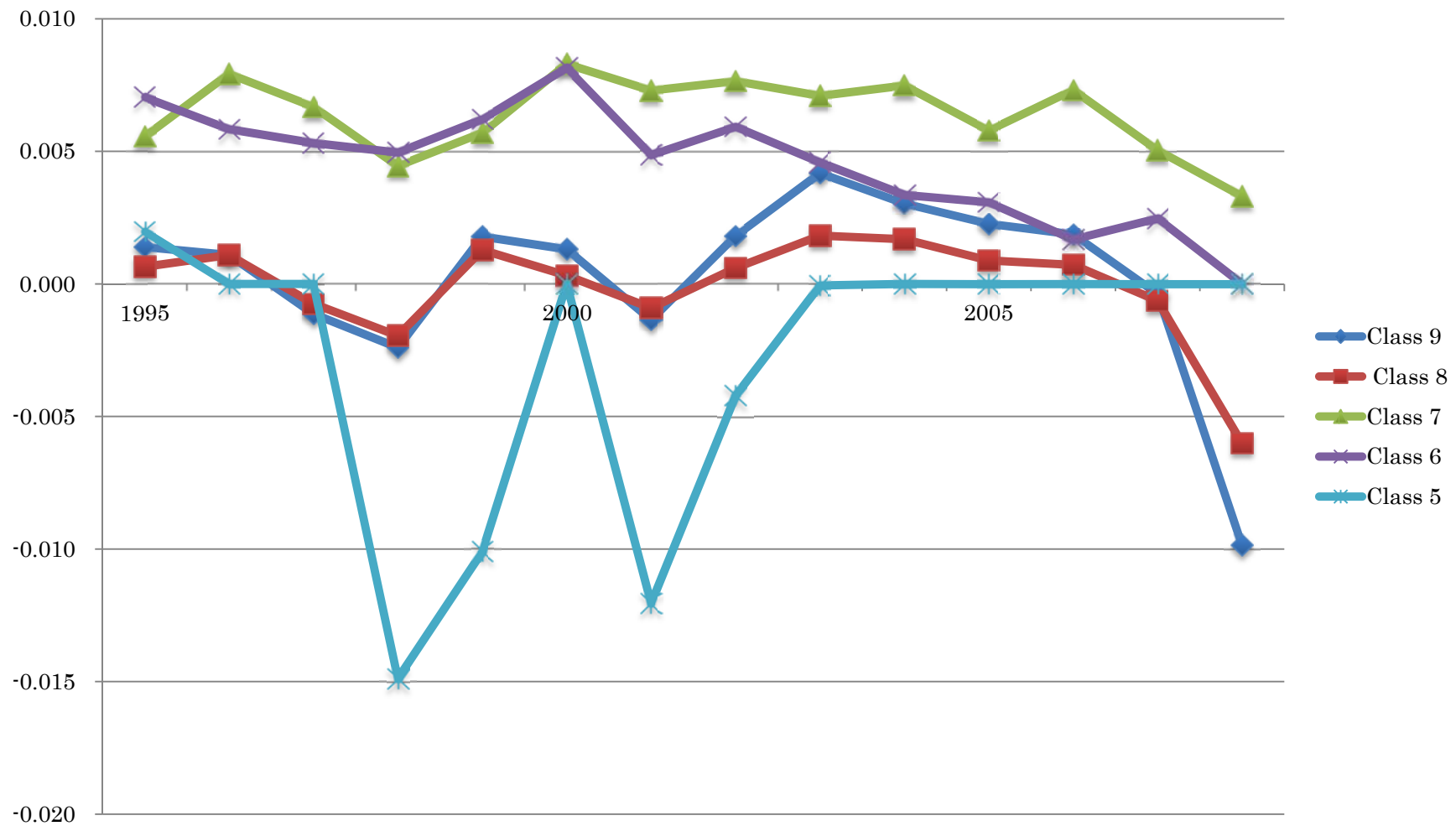
図表 2-1-9-4-13 Δ 純利益／前期末総資産：資本金階層 1 - 4

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

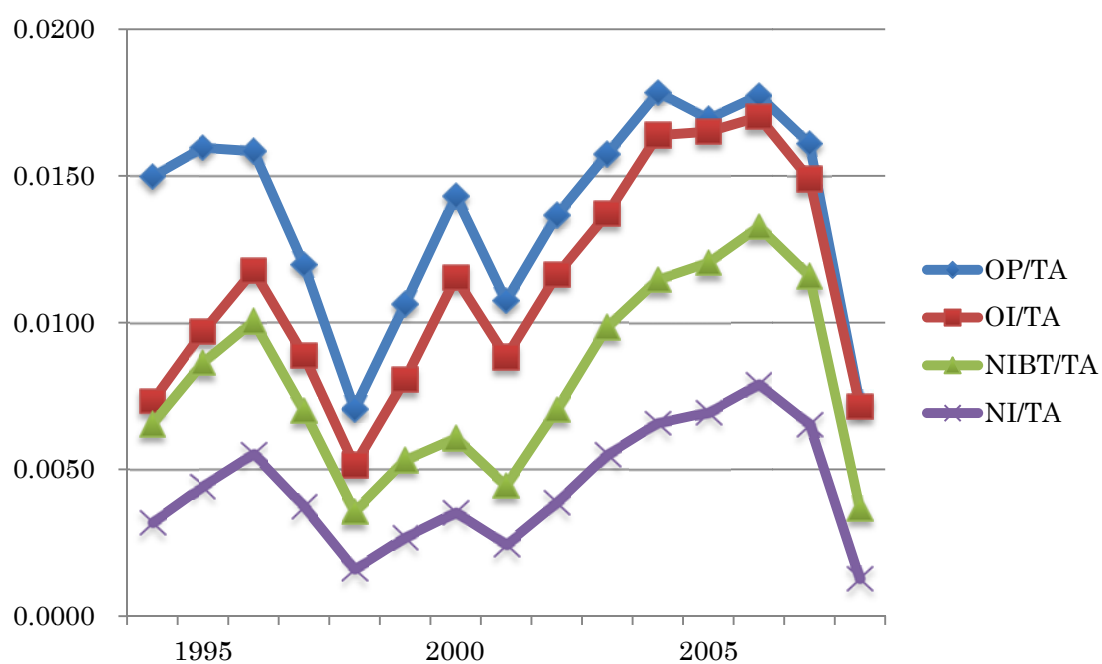
図表 2-1-9-4-14 Δ純利益／前期末総資産のグラフ：資本金階層 1-4



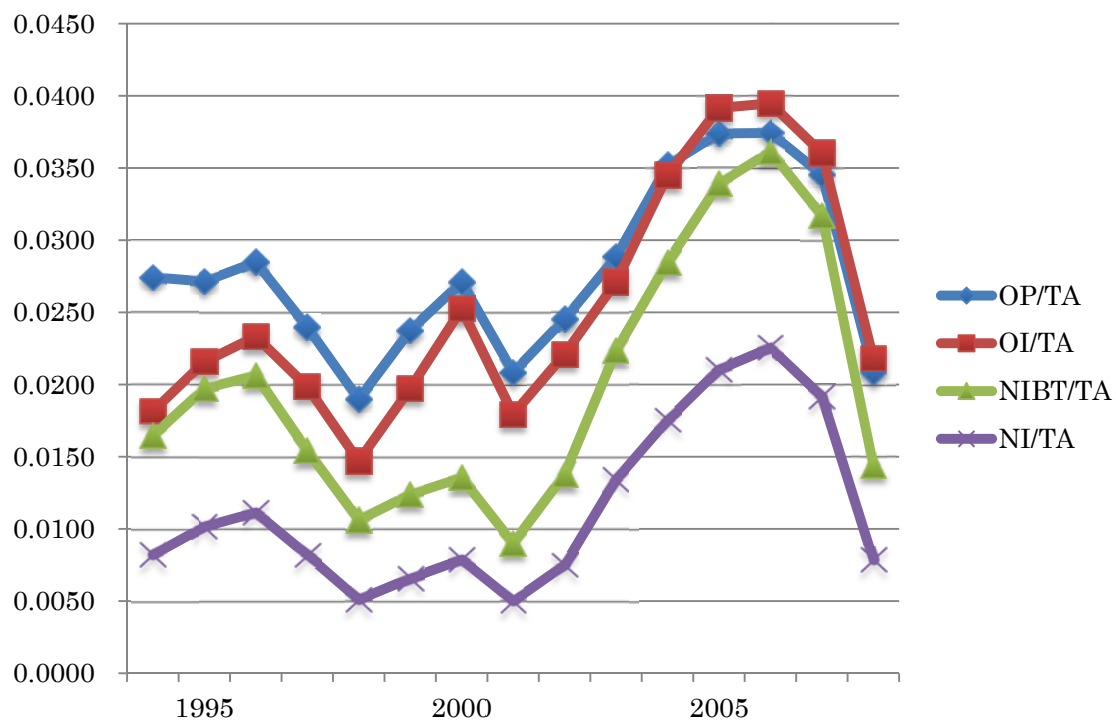
図表 2-1-9-4-15 Δ 純利益/前期末総資産の資本金階層別グラフ



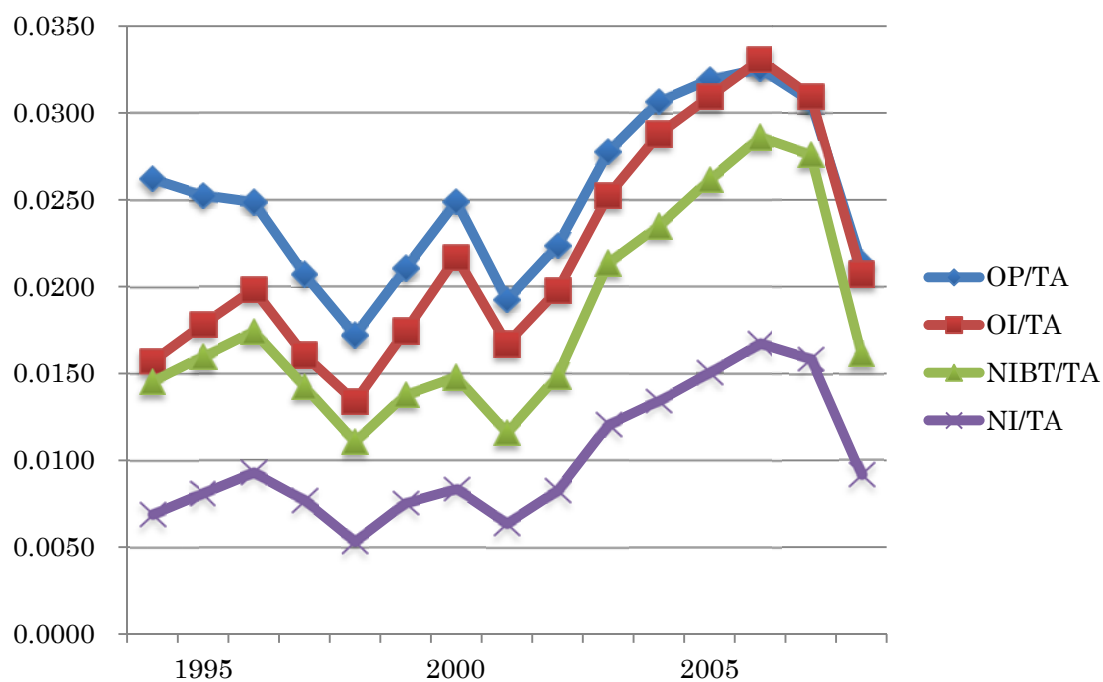
図表 2-2-1-1 各利益／総資産のグラフ：全サンプル



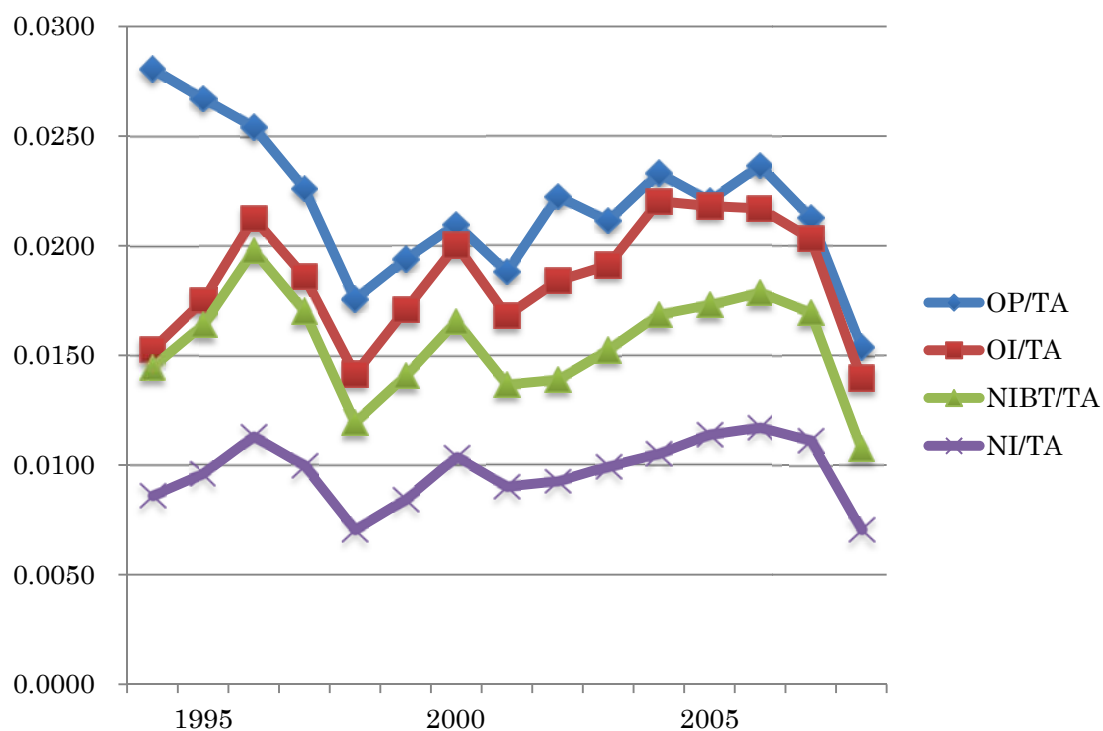
図表 2-2-1-2 各利益／総資産のグラフ：資本金階層 9



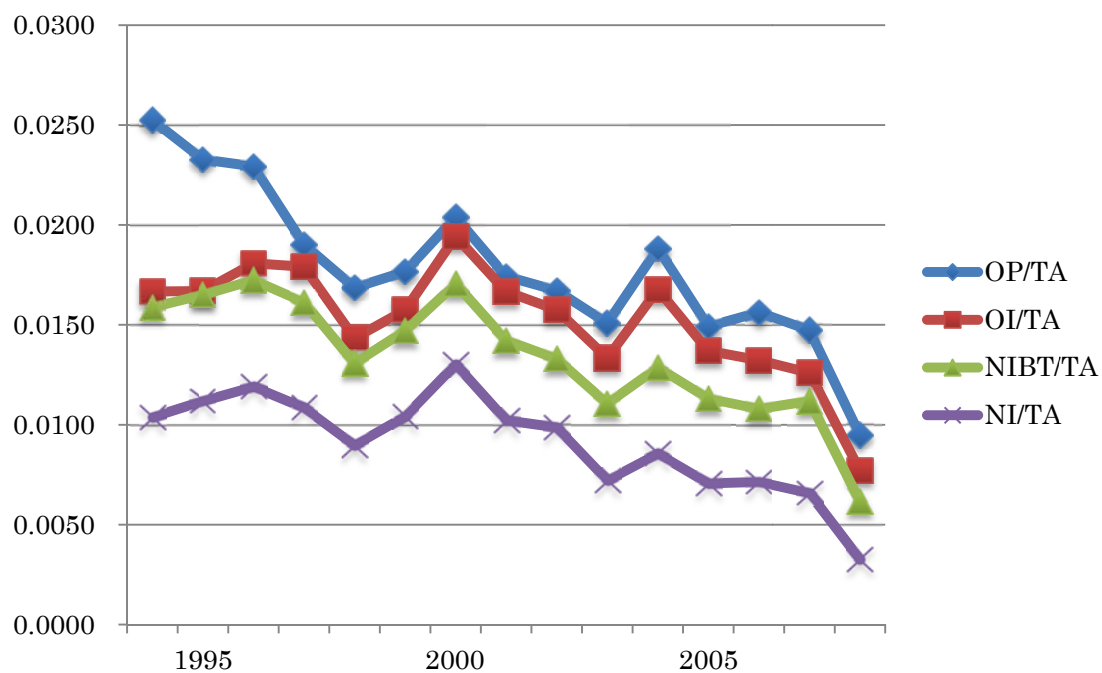
図表 2-2-1-3 各利益／総資産のグラフ：資本金階層 8



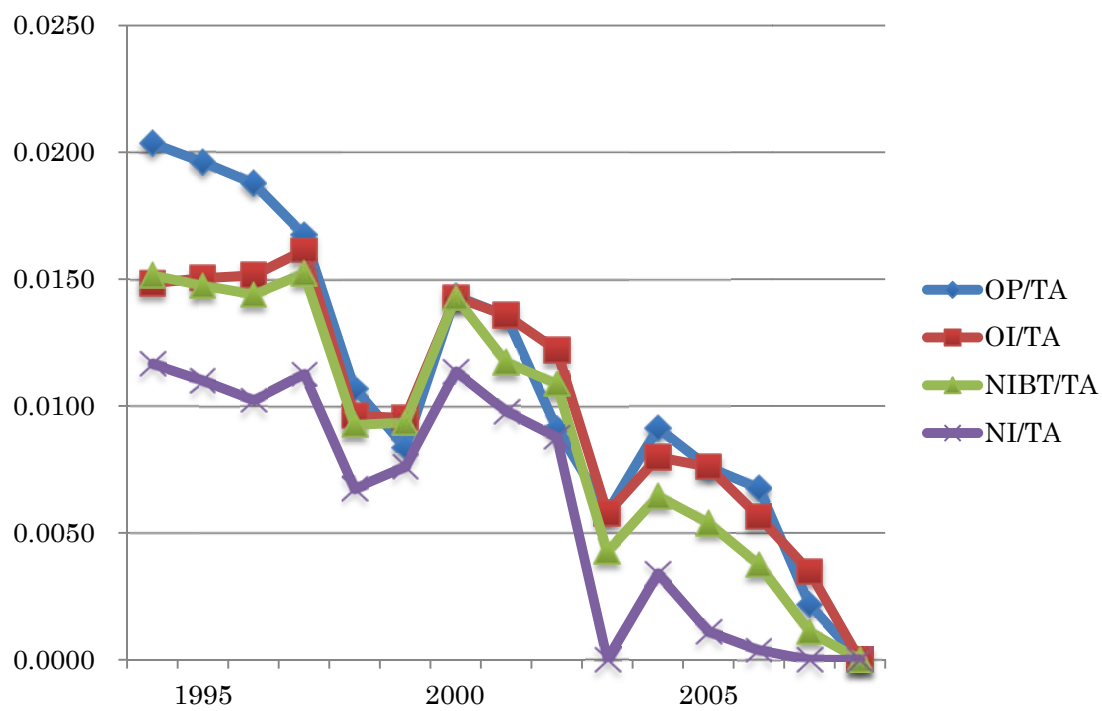
図表 2-2-1-4 各利益／総資産のグラフ：資本金階層 7



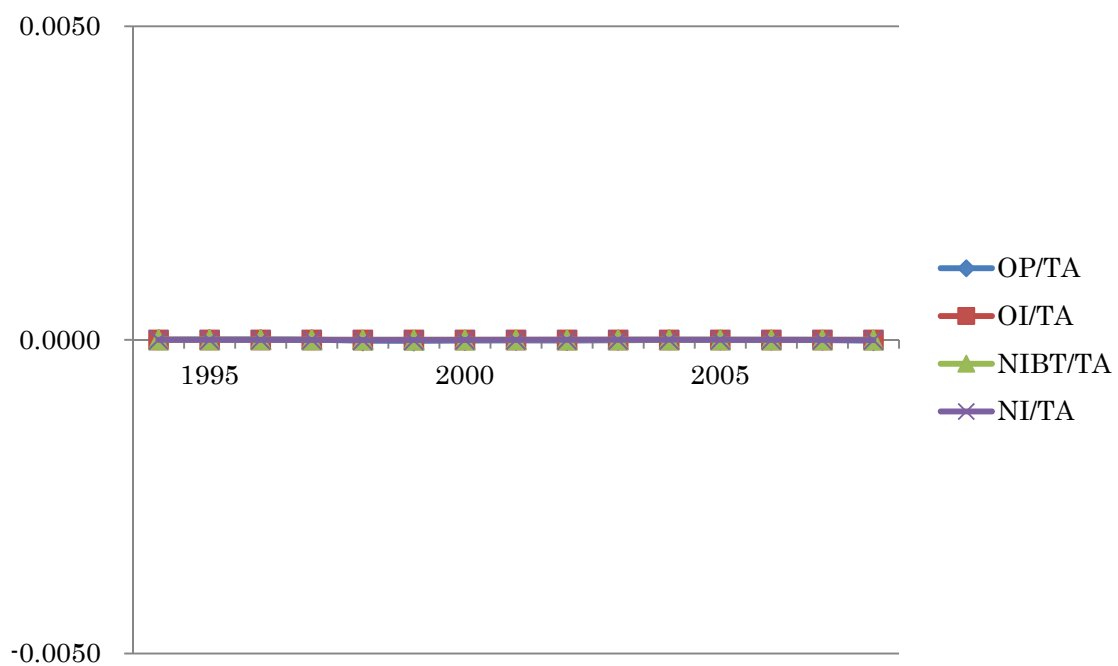
図表 2-2-1-5 各利益／総資産のグラフ：資本金階層 6



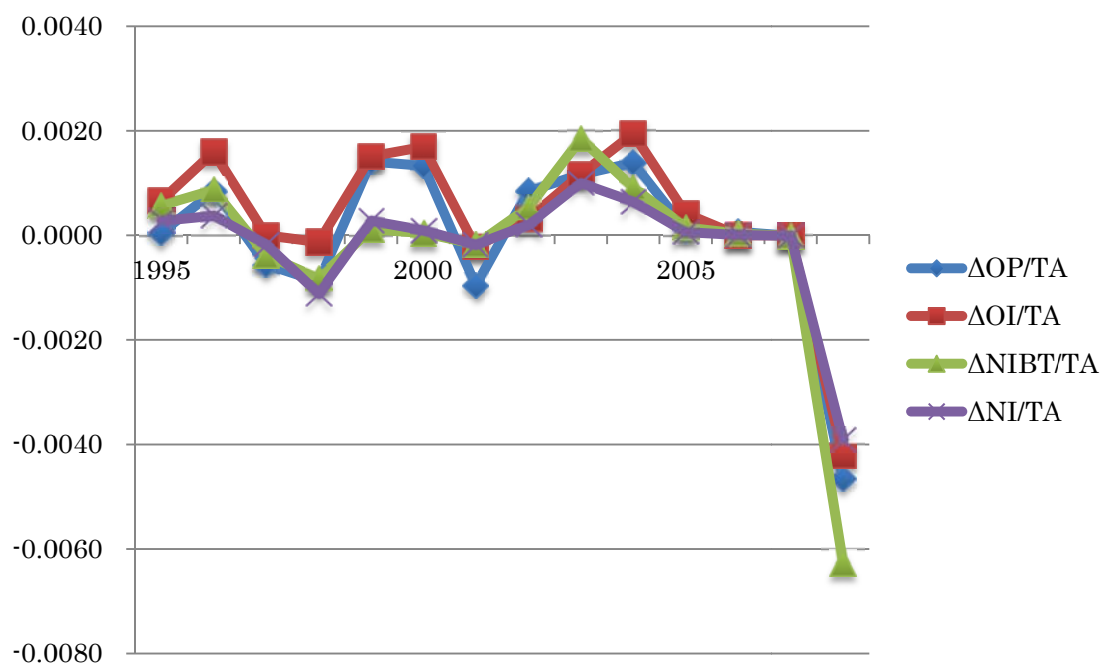
図表 2-2-1-6 各利益／総資産のグラフ：資本金階層 5



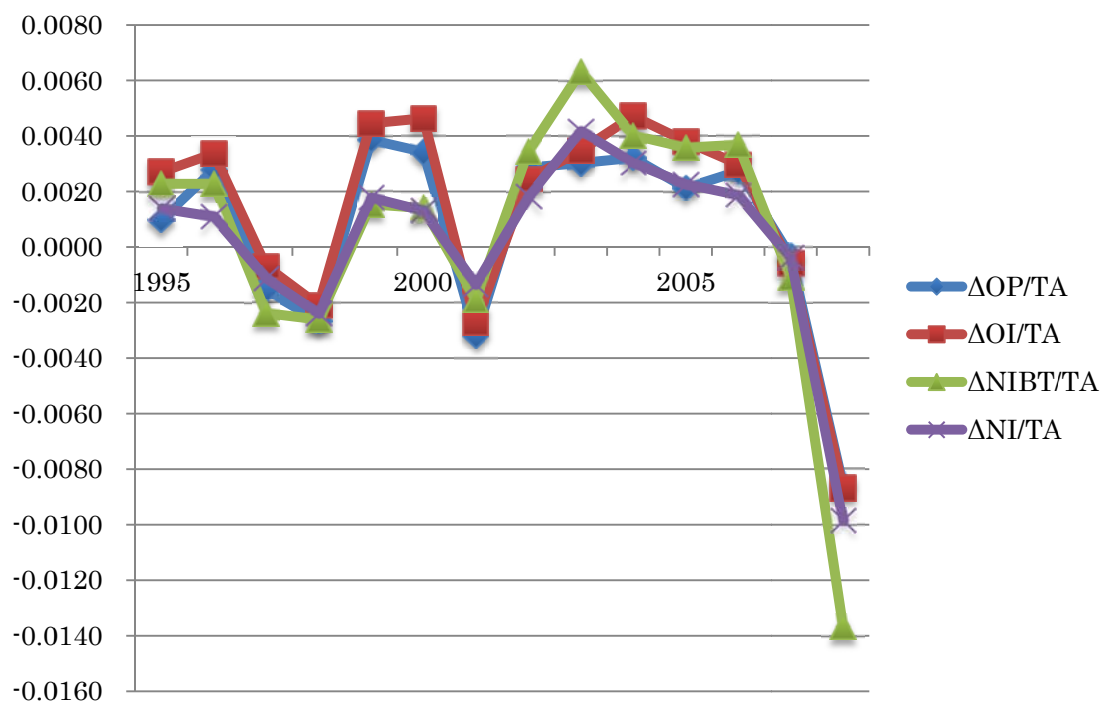
図表 2-2-1-7 各利益／総資産のグラフ：資本金階層 1-4



図表 2-2-2-1 各 Δ 利益／総資産のグラフ：全サンプル



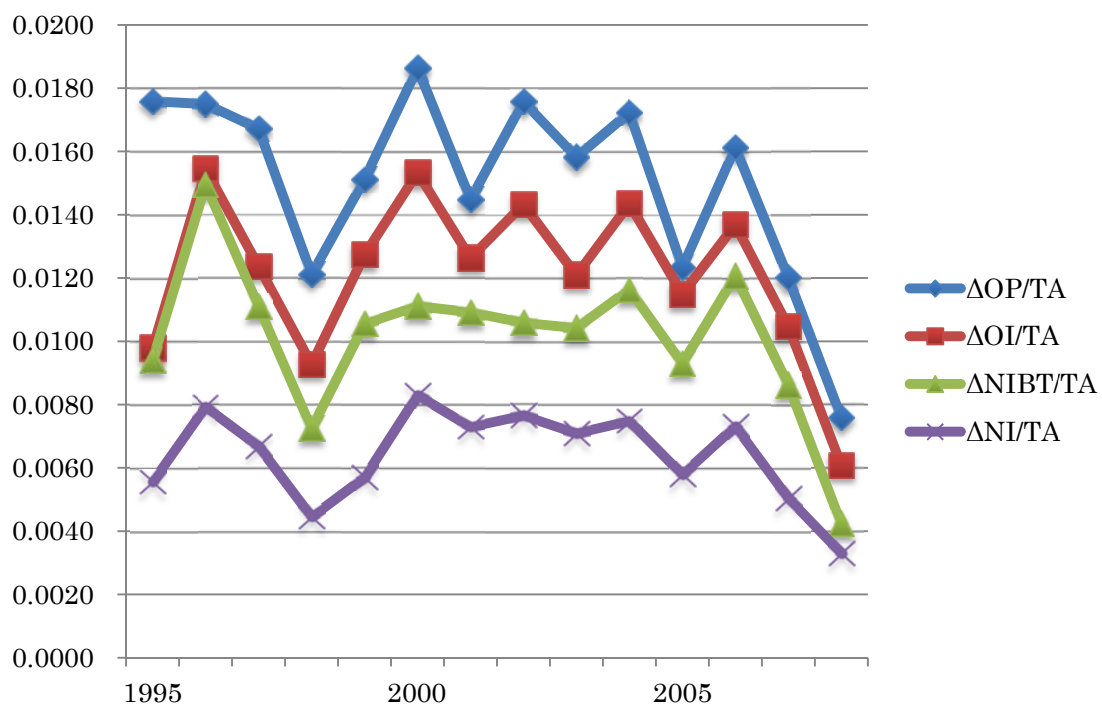
図表 2-2-2-2 各 Δ 利益／総資産のグラフ：資本金階層 9



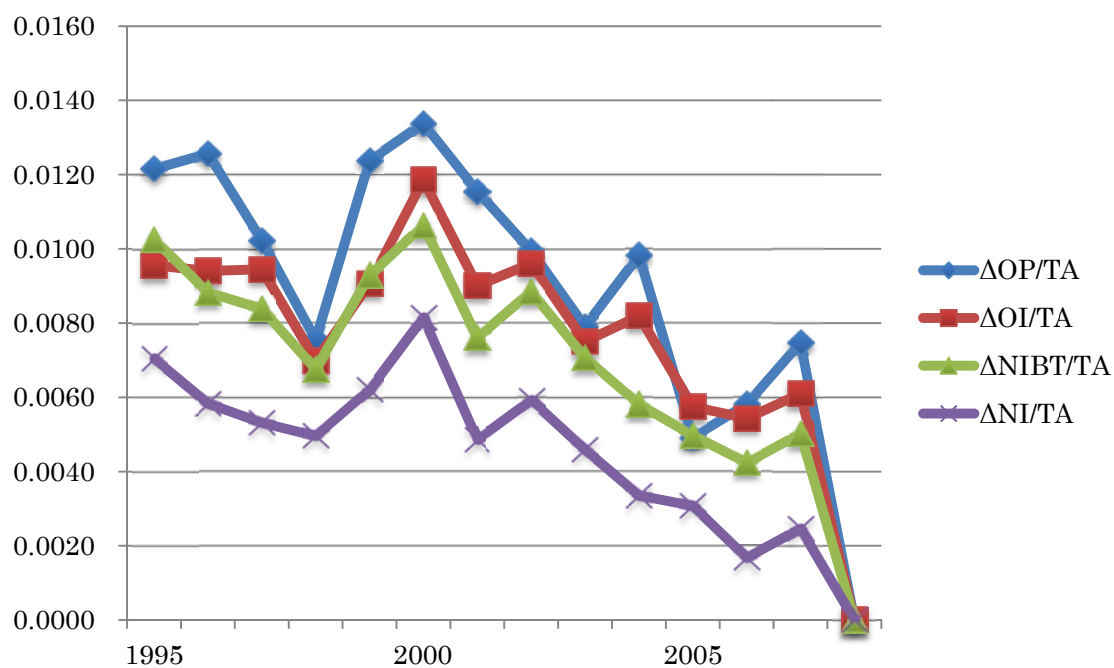
図表 2-2-2-3 各Δ利益／総資産のグラフ：資本金階層 8



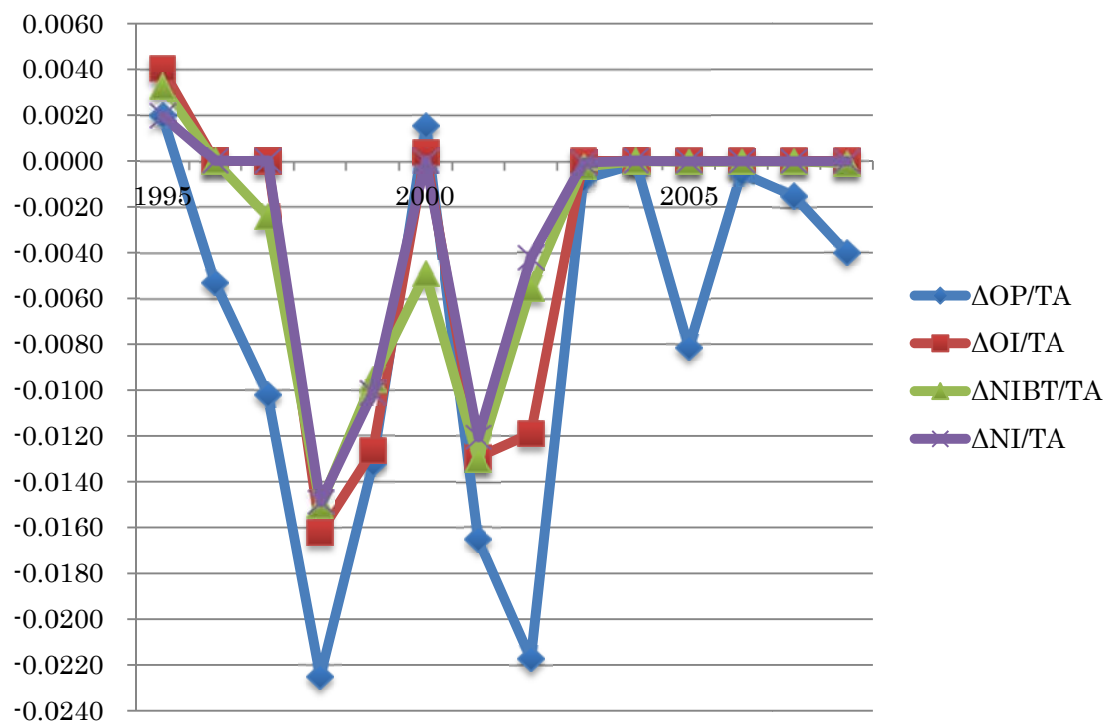
図表 2-2-2-4 各Δ利益／総資産のグラフ：資本金階層 7



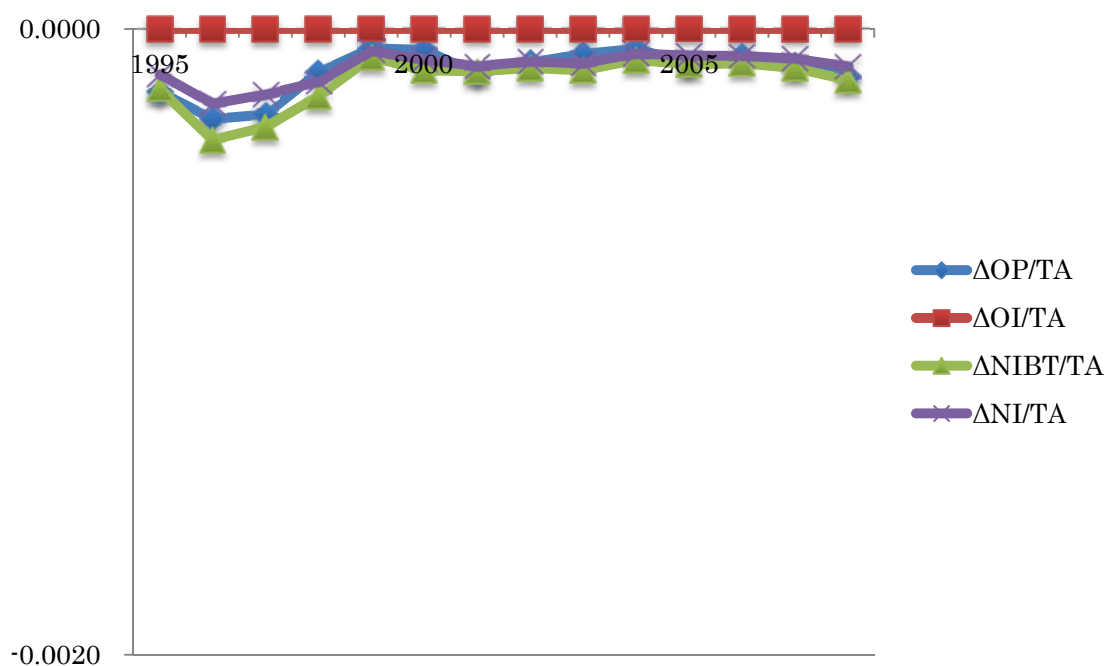
図表 2-2-2-5 各 Δ 利益／総資産のグラフ：資本金階層 6



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：經常利益

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	<i>t</i> -value	<i>p</i> -value	Adj. R^2	<i>N</i>
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	<i>t</i> -value	<i>p</i> -value	Adj. R^2	<i>N</i>
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	<i>t</i> -value	<i>p</i> -value	Adj. R^2	<i>N</i>
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

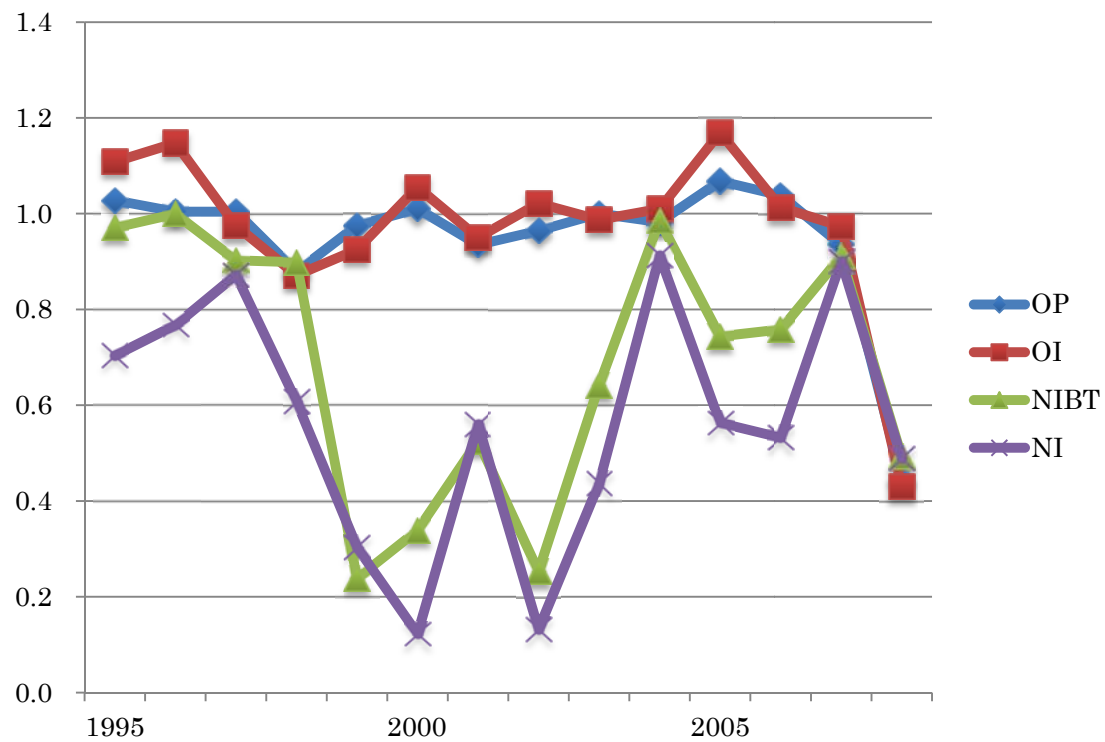
図表 3-1-1-3 税引前純利益額の持続性

Year	Coefficient	<i>t</i> -value	<i>p</i> -value	Adj. R^2	<i>N</i>
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	<i>t</i> -value	<i>p</i> -value	Adj. R^2	<i>N</i>
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	<i>t</i> -value	<i>p</i> -value	Adj. <i>R</i> ²	<i>N</i>
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	<i>t</i> -value	<i>p</i> -value	Adj. <i>R</i> ²	<i>N</i>
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

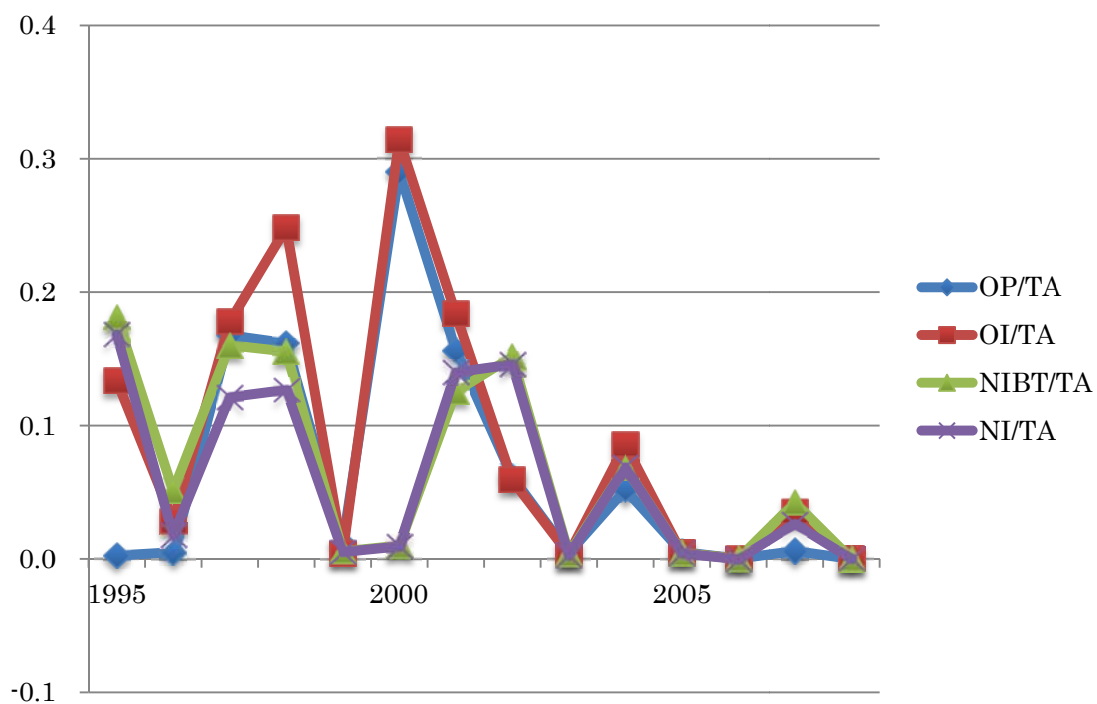
図表 3-1-2-3 税引前純利益／前期末総資産の持続性

Year	Coefficient	<i>t</i> -value	<i>p</i> -value	Adj. <i>R</i> ²	<i>N</i>
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	<i>t</i> -value	<i>p</i> -value	Adj. <i>R</i> ²	<i>N</i>
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	<i>t</i> -value	<i>p</i> -value	Adj. R^2	<i>N</i>
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	<i>t</i> -value	<i>p</i> -value	Adj. R^2	<i>N</i>
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

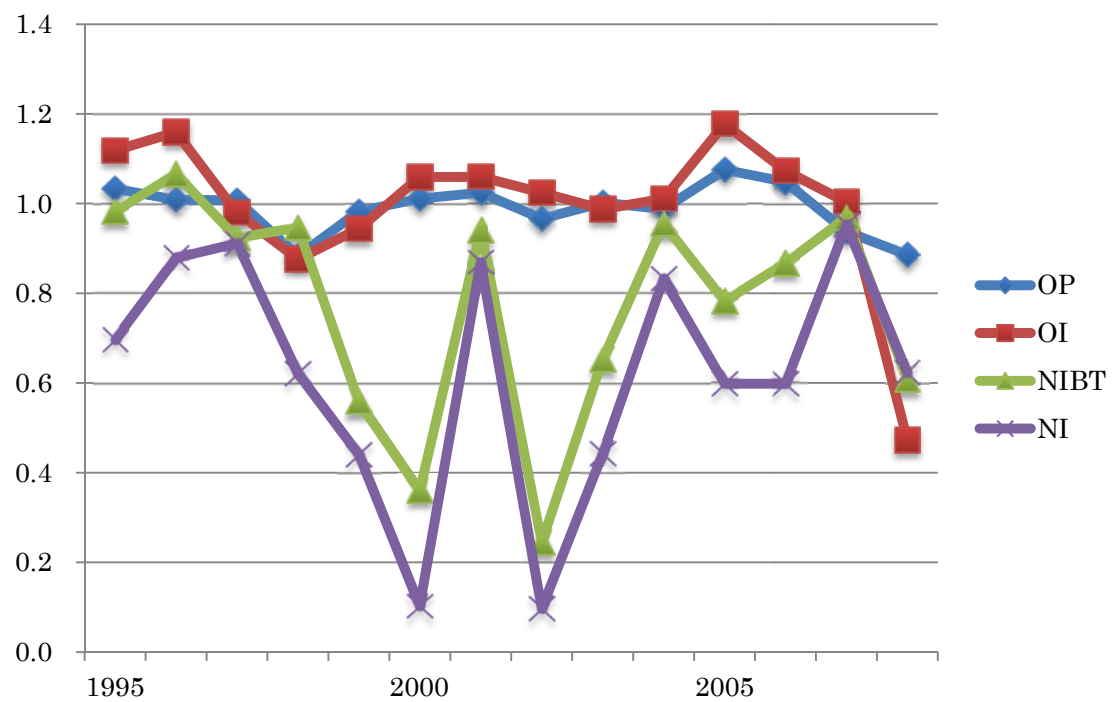
図表 3-1-3-3 黒字の場合の税引前純利益額の持続性

Year	Coefficient	<i>t</i> -value	<i>p</i> -value	Adj. <i>R</i> ²	<i>N</i>
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	<i>t</i> -value	<i>p</i> -value	Adj. <i>R</i> ²	<i>N</i>
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	<i>t</i> -value	<i>p</i> -value	Adj. R^2	<i>N</i>
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	<i>t</i> -value	<i>p</i> -value	Adj. R^2	<i>N</i>
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

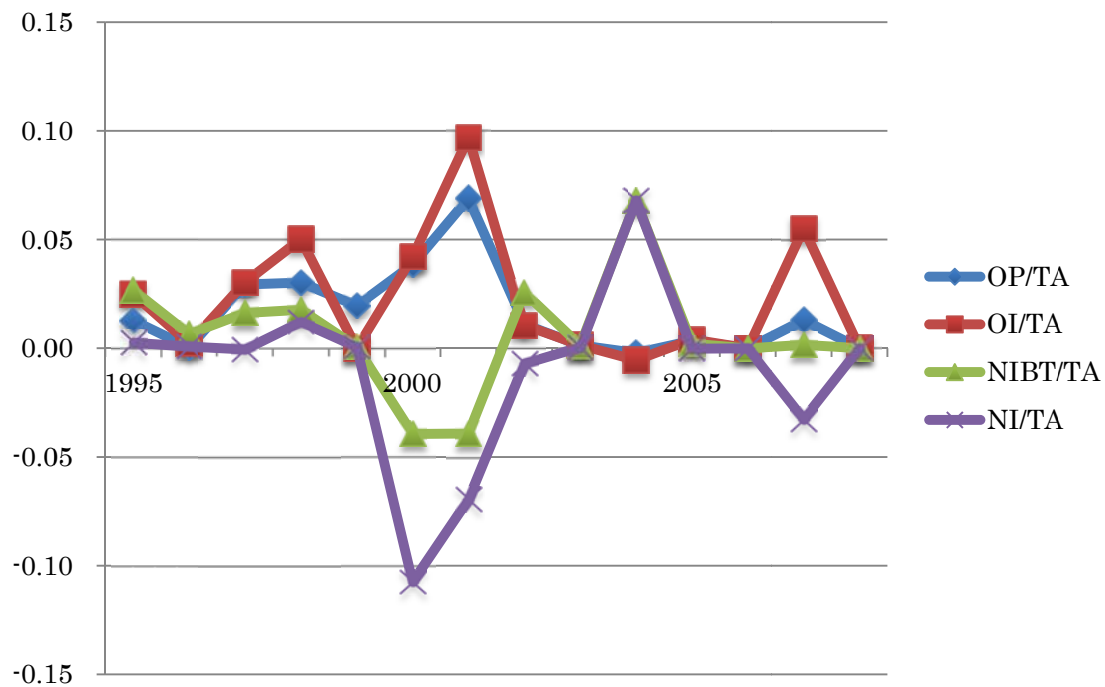
図表 3-1-4-3 黒字の場合の税引前純利益／前期末総資産の持続性

Year	Coefficient	<i>t</i> -value	<i>p</i> -value	Adj. R^2	<i>N</i>
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

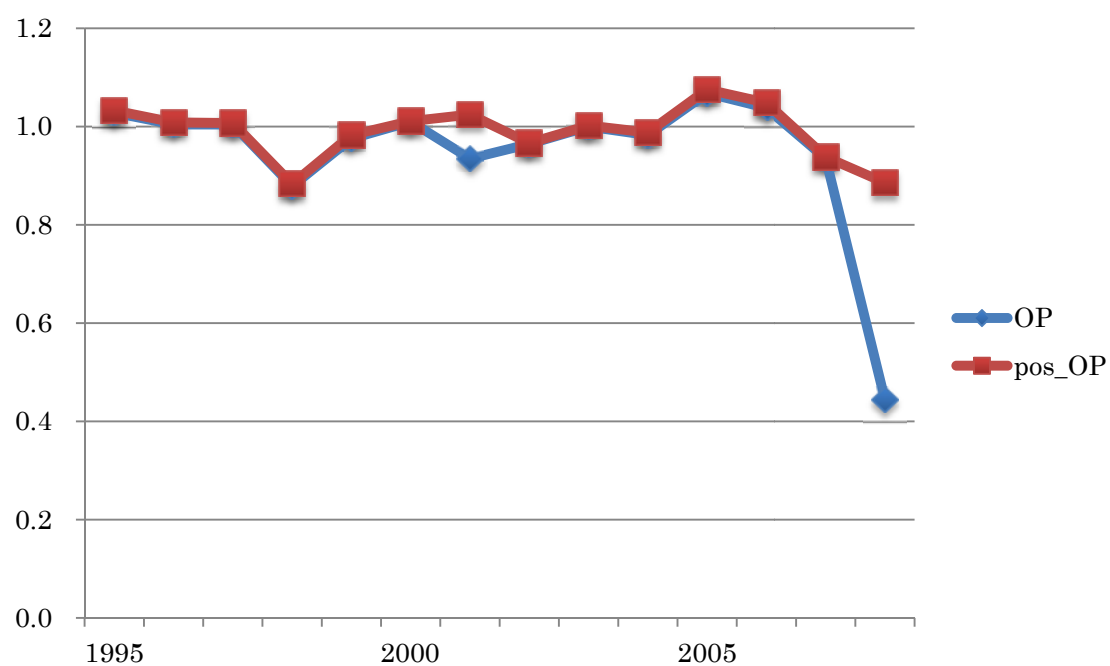
図表 3-1-4-4 黒字の場合の純利益／前期末総資産の持続性

Year	Coefficient	<i>t</i> -value	<i>p</i> -value	Adj. R^2	<i>N</i>
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

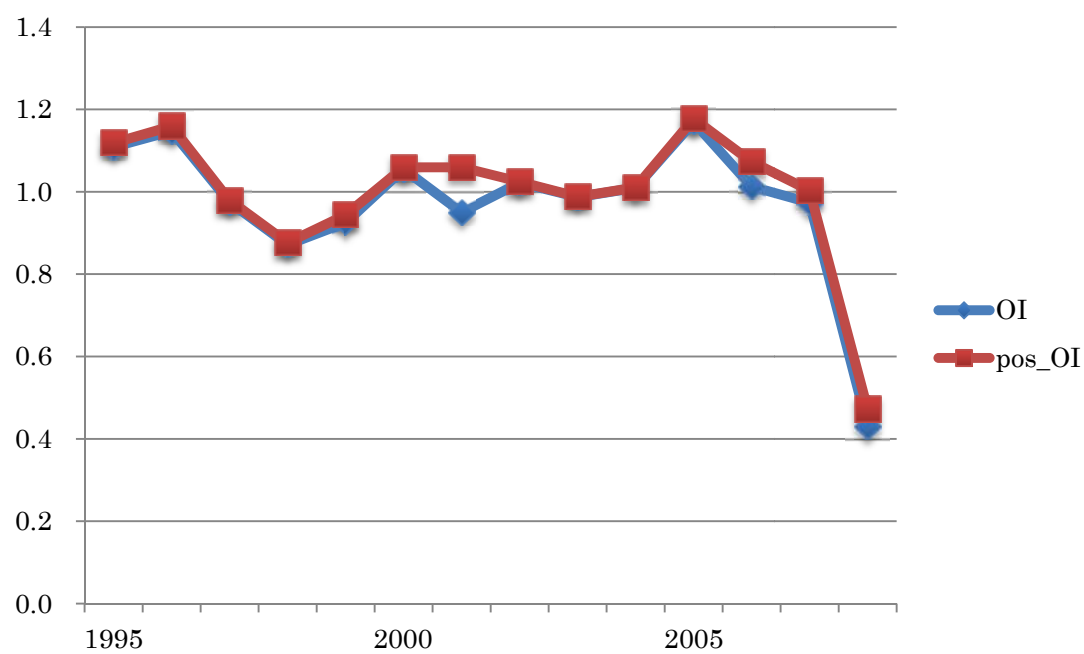
図表 3-1-4-5 黒字の場合の各利益率の持続性の推移



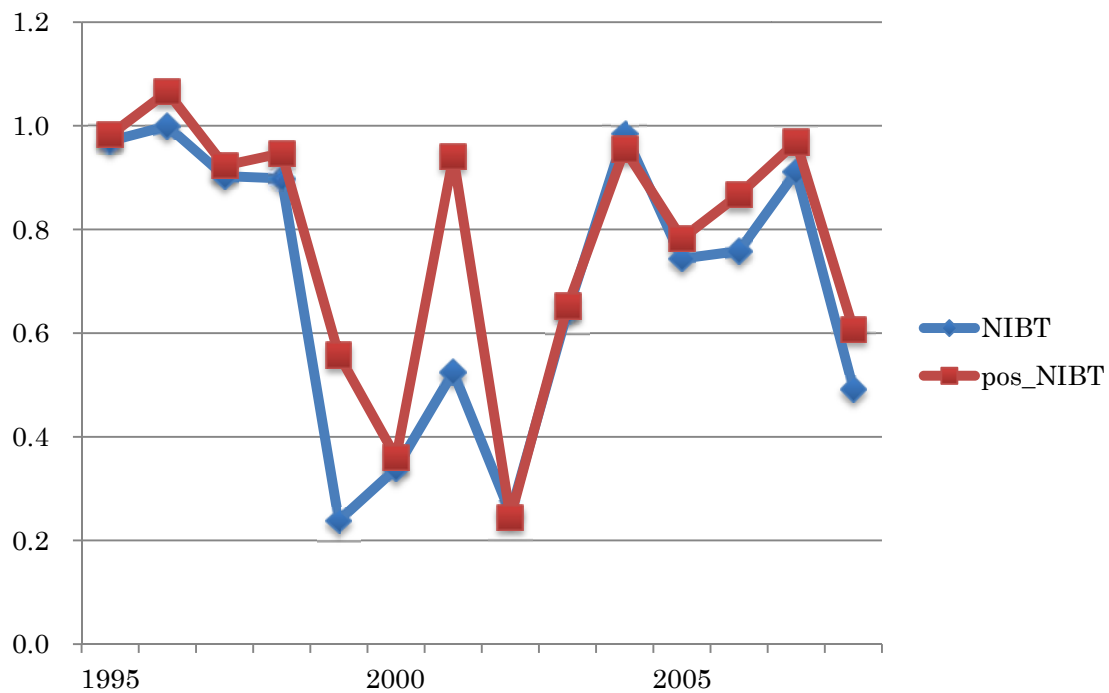
図表 3-1-5-1 全サンプルと黒字企業の持続性の比較(1)：営業利益額



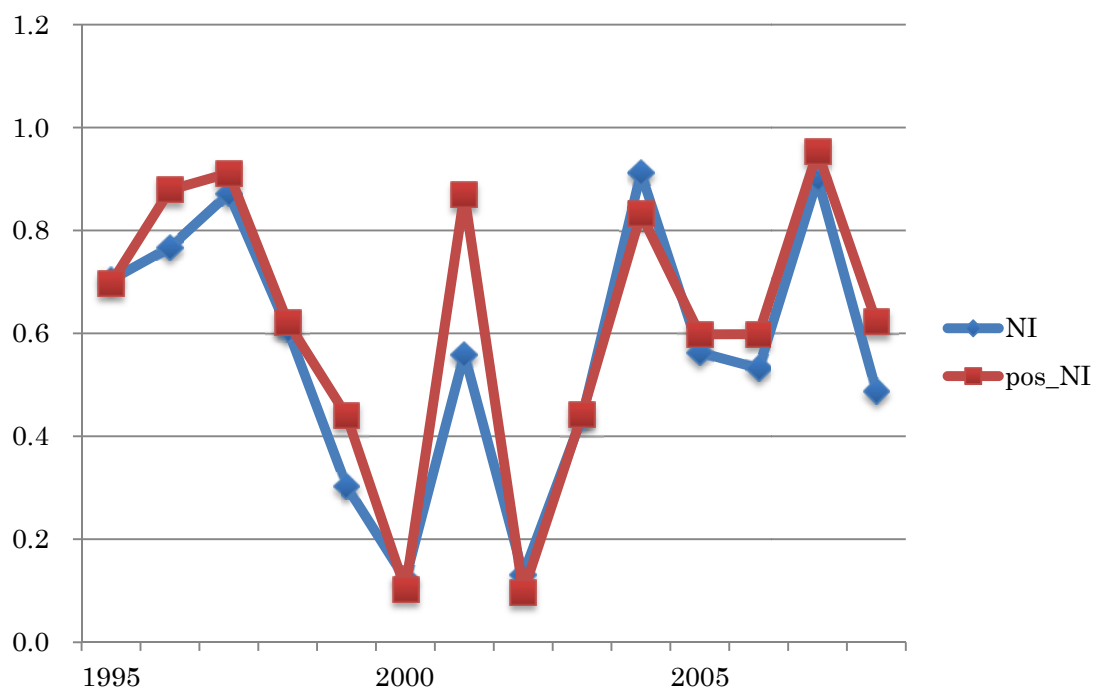
図表 3-1-5-2 全サンプルと黒字企業の持続性の比較(2)：経常利益額



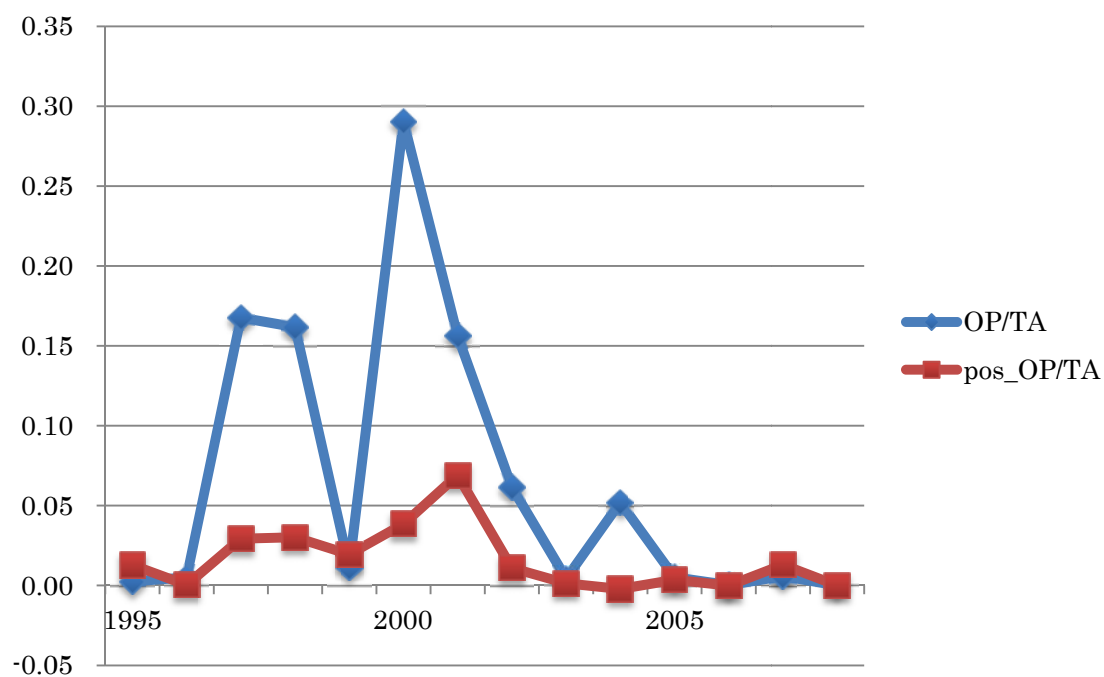
図表 3-1-5-3 全サンプルと黒字企業の持続性の比較(2)：税引前純利益額



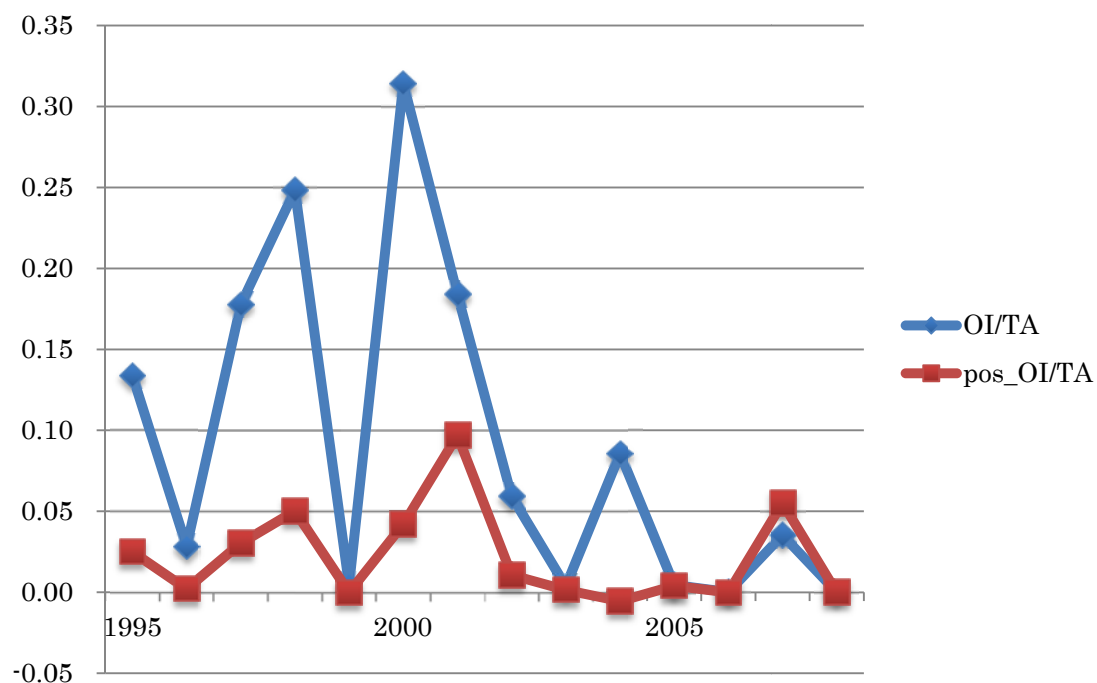
図表 3-1-5-4 全サンプルと黒字企業の持続性の比較(2)：税引前純利益額



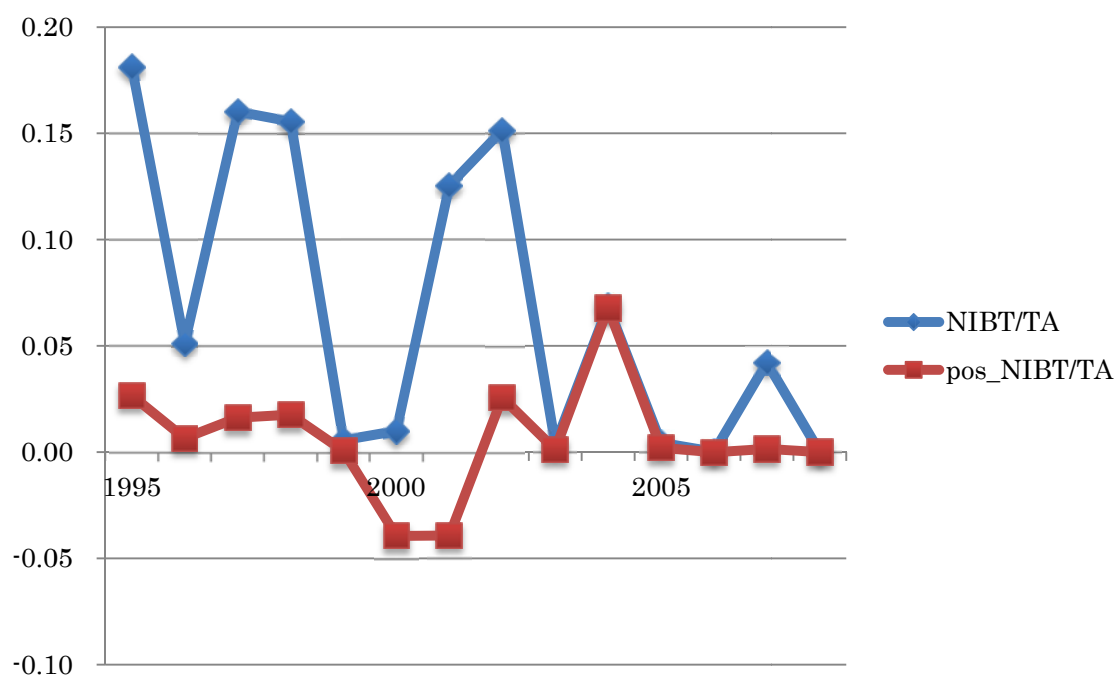
図表 3-1-6-1 全サンプルと黒字企業の持続性の比較(2)：営業利益／前期末総資産



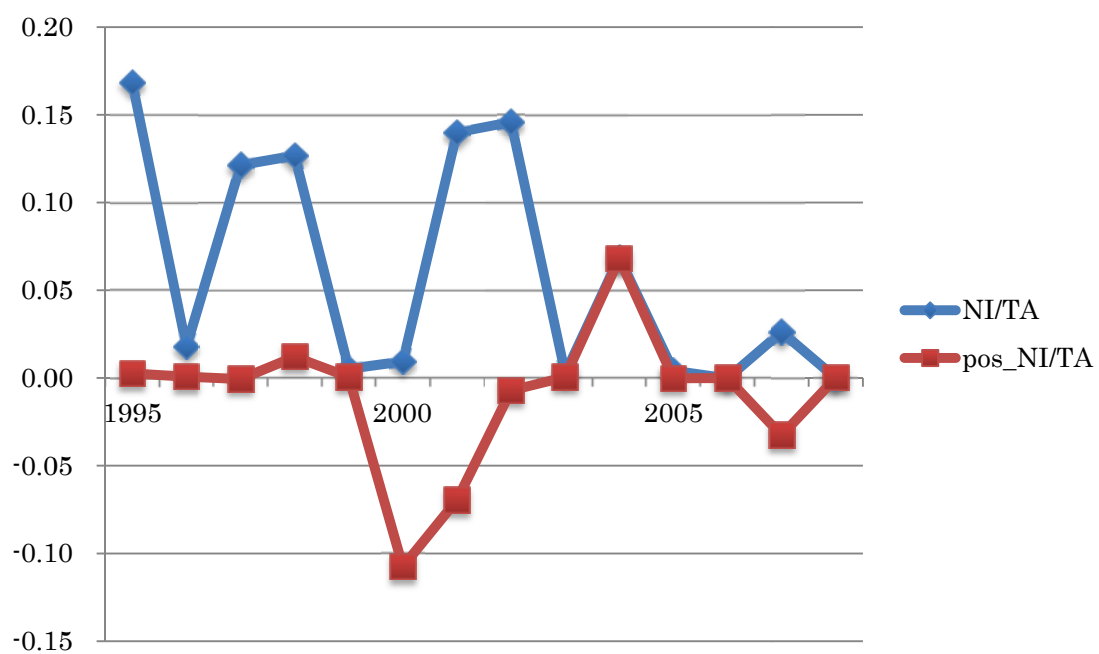
図表 3-1-6-2 全サンプルと黒字企業の持続性の比較(2)：経常利益／前期末総資産



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

	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
Panel A: NW				
<i>YEAR</i>	- 0.0147	- 0.0176	- 0.0114	- 0.0025
<i>t</i> -value	- 1.08	- 1.20	- 0.65	- 0.16
<i>p</i> -value	0.299	0.255	0.527	0.875
<i>F</i>	1.18	1.43	0.42	0.03
<i>p</i> -value of <i>F</i>	0.2994	0.2548	0.5274	0.8746
Panel B: ARMA				
<i>YEAR</i>	- 0.0253	- 0.0188	- 0.0138	- 0.0051
<i>z</i> -value	- 1.35	- 1.41	- 0.81	- 0.38
<i>p</i> -value	0.177	0.158	0.419	0.702
AR(1)	0.2761	- 0.8339	- 0.2137	- 0.3502
<i>z</i> -value	1.01	- 2.41	- 1.11	-1.57
<i>p</i> -value	0.311	0.016	0.267	0.117
MA(1)	0.4202	1.0000	1.0000	0.6548
<i>z</i> -value	4.47	1.7e+05	2.9e+06	3.43
<i>p</i> -value	0.000	0.000	0.000	0.001
χ^2	20.29	1.47e+11	2.15e+13	12.30
<i>p</i> -value of χ^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

	<i>OP/TA</i>	<i>OI/TA</i>	<i>NIBT/TA</i>	<i>NI/TA</i>
Panel A: NW				
<i>YEAR</i>	- 0.0074	- 0.0123	- 0.0102	-0.0082
<i>t</i> -value	- 1.29	- 2.67	- 4.39	- 3.59
<i>p</i> -value	0.220	0.020	0.001	0.004
<i>F</i>	1.67	7.14	19.26	12.86
<i>p</i> -value of <i>F</i>	0.2204	0.0204	0.0009	0.0037
Panel B: ARMA				
<i>YEAR</i>	- 0.0072	- 0.0141	- 0.0096	- 0.0084
<i>z</i> -value	- 1.34	- 3.33	- 6.74	- 2.49
<i>p</i> -value	0.179	0.001	0.000	0.013
AR(1)	- 0.3972	0.4795	0.0925	- 0.7075
<i>z</i> -value	- 0.82	1.42	0.45	- 3.58
<i>p</i> -value	0.414	0.155	0.649	0.000
MA(1)	1.8363	- 1.0001	- 1.0000	1.0000
<i>z</i> -value	2.08	- 1.5e+04	- 5.6e+05	1.4e+05
<i>p</i> -value	0.037	0.000	0.000	0.000
χ^2	62.33	5.19e+08	2.00e+14	2.17e+10
<i>p</i> -value of χ^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

	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
Panel A: NW				
<i>YEAR</i>	- 0.0023	- 0.0156	- 0.0120	- 0.0021
<i>t</i> -value	- 0.49	- 1.06	- 0.85	- 0.13
<i>p</i> -value	0.635	0.310	0.411	0.899
<i>F</i>	0.24	1.12	0.072	0.02
<i>p</i> -value of <i>F</i>	0.6350	0.3102	0.4112	0.4112
Panel B: ARMA				
<i>YEAR</i>	- 0.0033	- 0.024	- 0.0128	- 0.0013
<i>z</i> -value	- 0.69	- 1.13	- 1.23	- 0.08
<i>p</i> -value	0.488	0.258	0.219	0.933
AR(1)	0.0286	0.2531	- 0.6710	0.7253
<i>z</i> -value	0.11	1.15	- 1.65	3.52
<i>p</i> -value	0.916	0.249	0.098	0.000
MA(1)	0.2840	0.2899	0.7877	- 0.9999
<i>z</i> -value	2.56	2.20	3.04	- 3.6e+04
<i>p</i> -value	0.010	0.028	0.002	0.000
χ^2	9.83	11.72	17.55	1.60e+09
<i>p</i> -value of χ^2	0.0200	0.0084	0.0005	0.0000

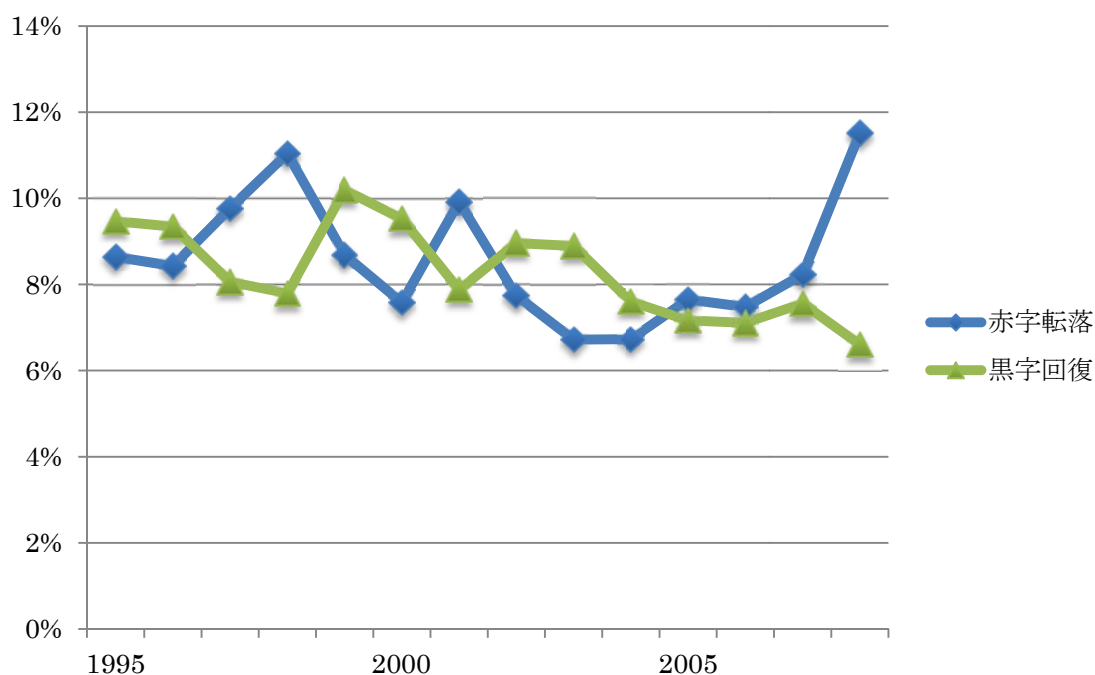
図表 3-1-7-4 持続性係数のトレンド回帰：利益率の持続性係数—黒字サンプル

	<i>OP/TA</i>	<i>OI/TA</i>	<i>NIBT/TA</i>	<i>NI/TA</i>
Panel A: NW				
<i>YEAR</i>	- 0.0017	- 0.0013	- 0.0003	0.0005
<i>t</i> -value	- 1.62	- 0.96	- 0.28	0.32
<i>p</i> -value	0.132	0.356	0.784	0.755
<i>F</i>	2.61	0.92	0.08	0.10
<i>p</i> -value of <i>F</i>	0.1321	0.3562	0.7844	0.7553
Panel B: ARMA				
<i>YEAR</i>	- 0.0017	- 0.0017	0.0002	0.0003
<i>z</i> -value	- 1.68	- 1.51	0.15	0.20
<i>p</i> -value	0.092	0.132	0.884	0.838
AR(1)	- 0.0637	0.4918	0.6335	0.2987
<i>z</i> -value	- 0.15	2.66	2.54	1.69
<i>p</i> -value	0.880	0.008	0.011	0.091
MA(1)	0.4294	- 1.0000	- 1.0001	- 114.2215
<i>z</i> -value	2.66	- 1.2e+0.5	- 1.8e+04	- 2.58
<i>p</i> -value	0.008	0.000	0.000	0.010
χ^2	15.9	1.52e+10	1.66e+09	7.23
<i>p</i> -value of χ^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

年度	全サンプル	赤字転落		黒字回復		2期連続赤字	
		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%

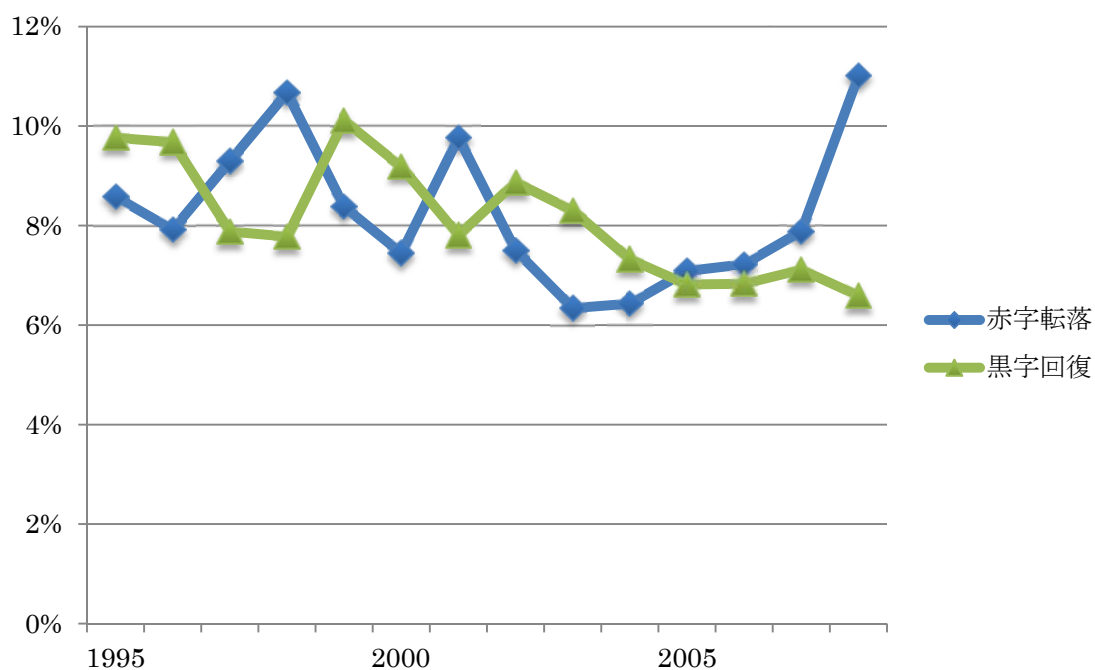
図表 3-1-8-1-2 赤字転落と黒字回復のグラフ：営業利益



図表 3-1-8-2-1 赤字転落と黒字回復の企業数：経常利益

年度	全サンプル	赤字転落		黒字回復		2期連続赤字	
		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%

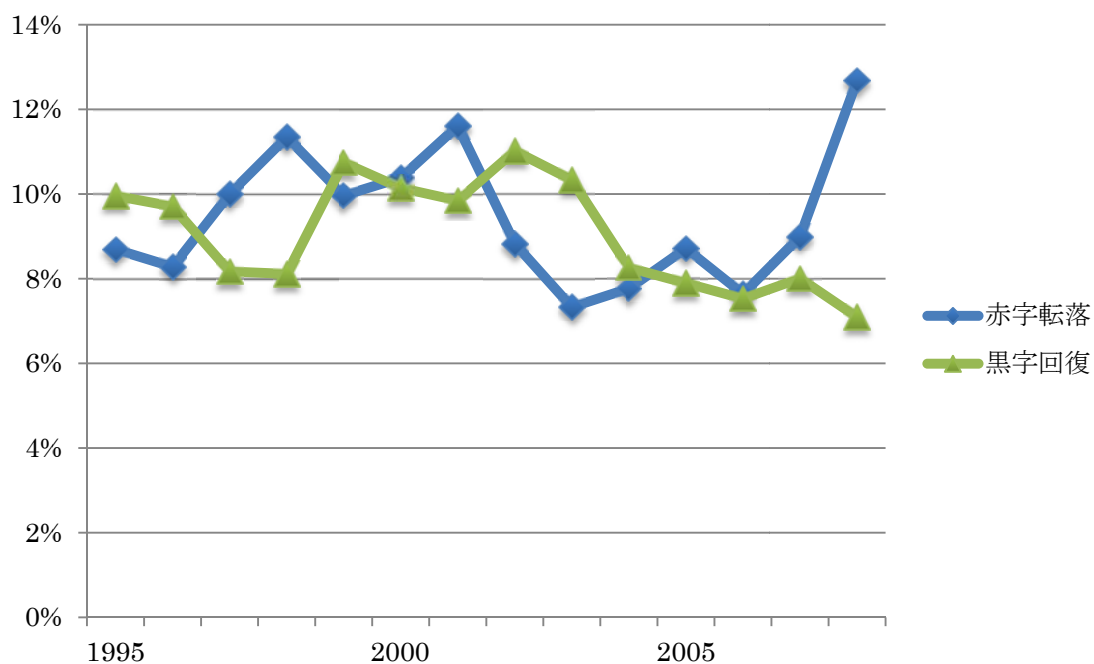
図表 3-1-8-2-2 赤字転落と黒字回復のグラフ：経常利益



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

年度	全サンプル	赤字転落		黒字回復		2期連続赤字	
		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%

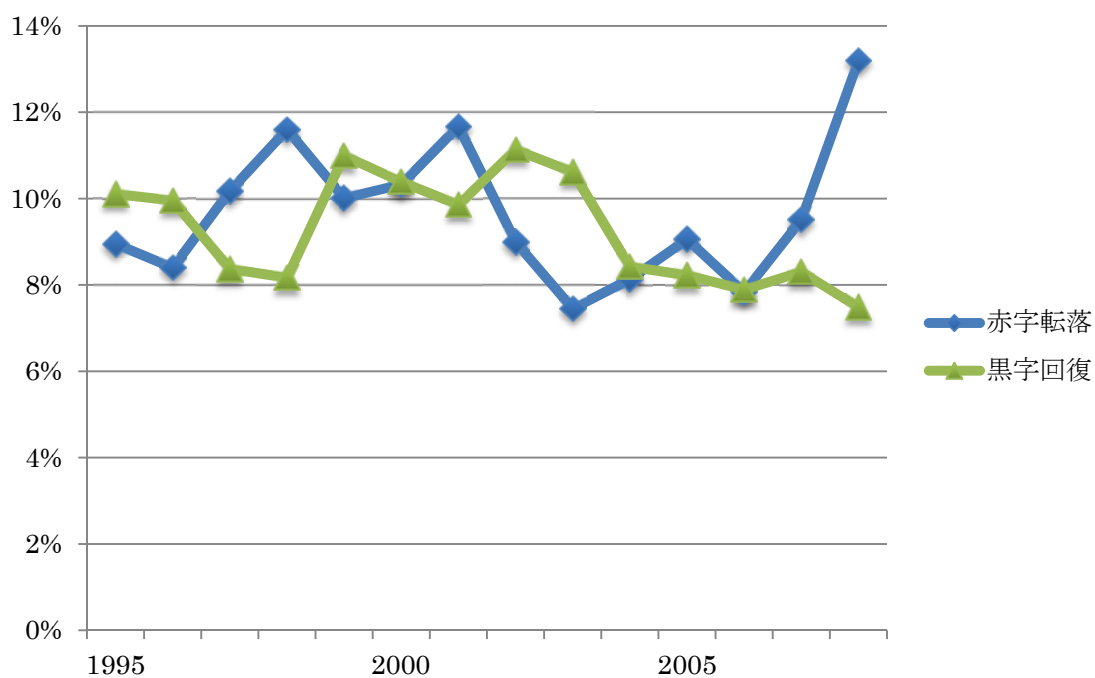
図表 3-1-8-3-2 赤字転落と黒字回復のグラフ：税引前純利益



図表 3-1-8-4-1 赤字転落と黒字回復の企業数：純利益

年度	全サンプル	赤字転落		黒字回復		2期連続赤字	
		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%

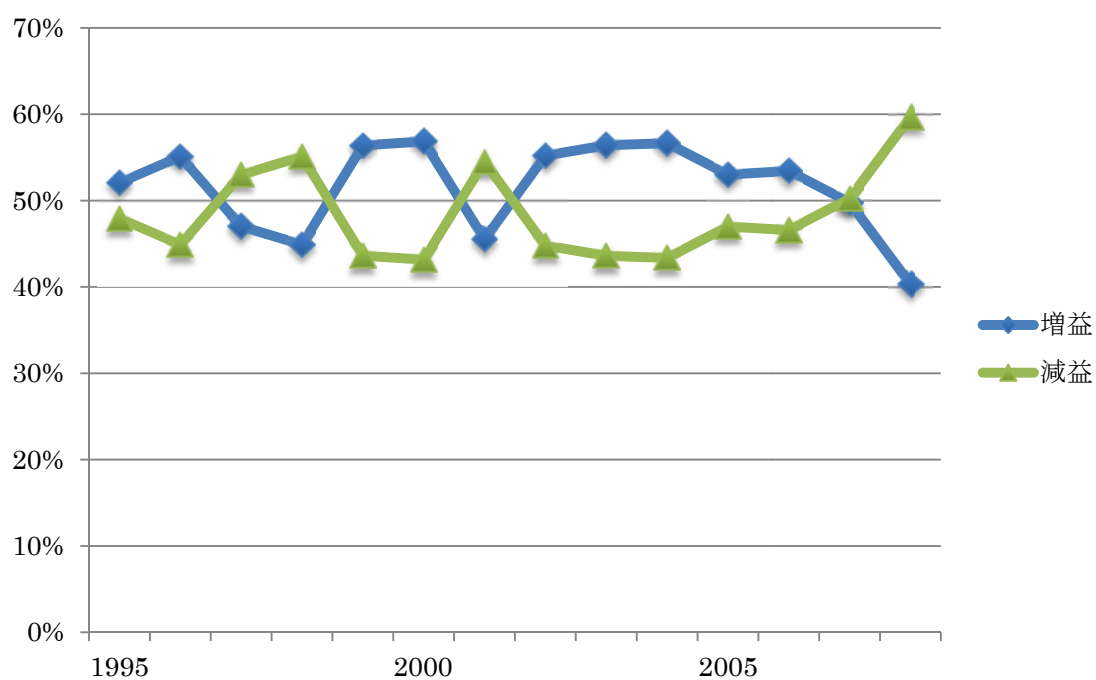
図表 3-1-8-4-2 赤字転落と黒字回復のグラフ：純利益



図表 3-1-9-1-1 増益と減益の企業数：営業利益

年度	全サンプル数	増 益		減 益	
		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%

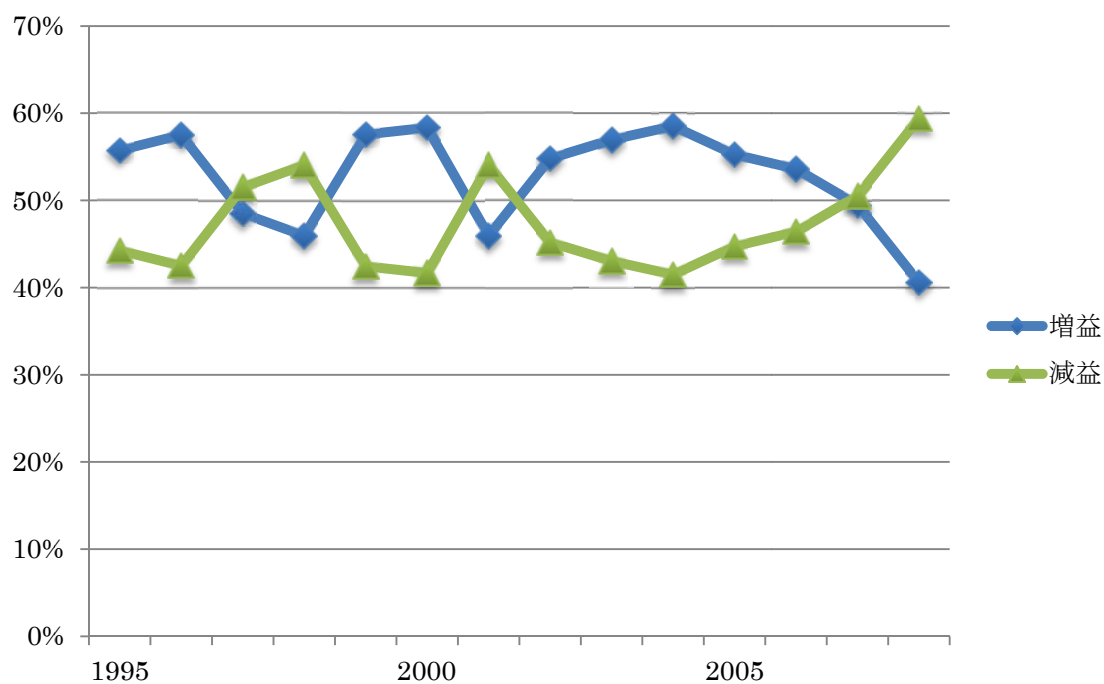
図表 3-1-9-1-2 増益と減益のグラフ：営業利益



図表 3-1-9-2-1 増益と減益の企業数：経常利益

年度	全サンプル数	増 益		減 益	
		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%

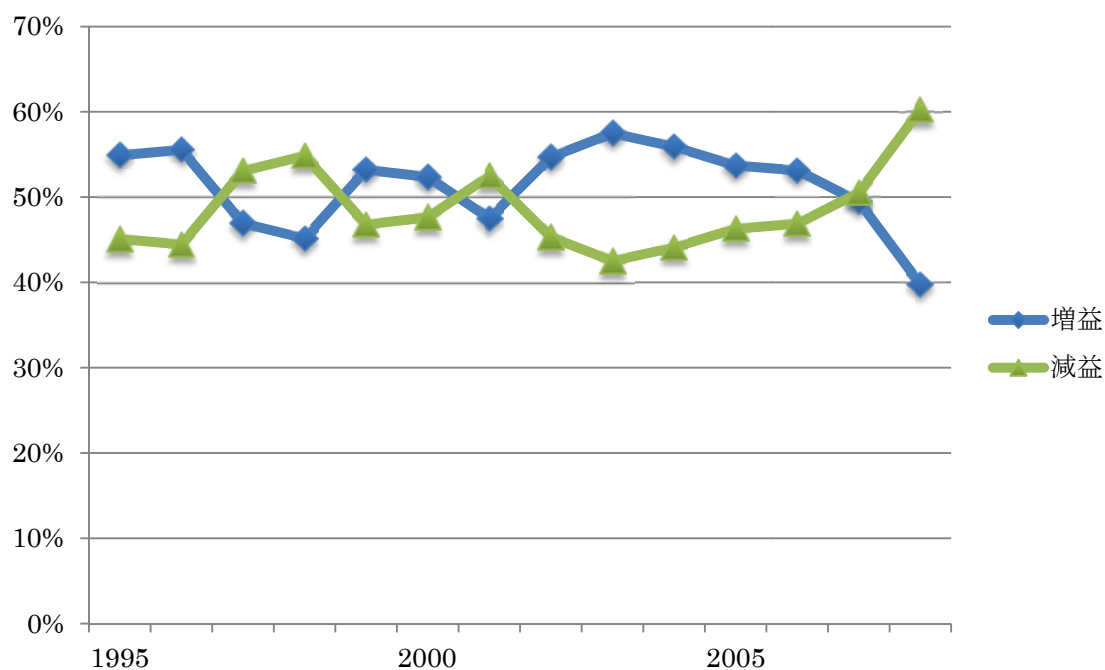
図表 3-1-9-2-2 増益と減益のグラフ：経常利益



図表 3-1-9-3-1 増益と減益の企業数：税引前純利益

年度	全サンプル数	増 益		減 益	
		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%

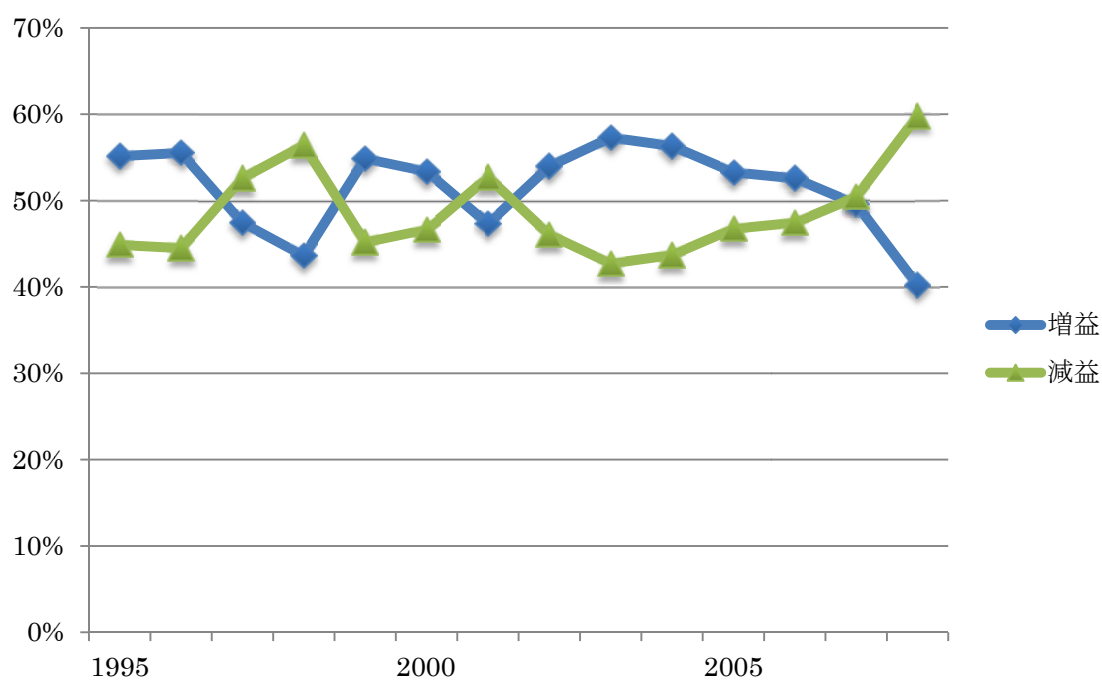
図表 3-1-9-3-2 増益と減益のグラフ：税引前純利益



図表 3-1-9-4-1 増益と減益の企業数：純利益

年度	全サンプル数	増 益		減 益	
		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

	<i>OP</i>		<i>OI</i>		<i>NIBT</i>		<i>NI</i>	
	Model 1	Model2	Model 1	Model2	Model 1	Model2	Model 1	Model2
Panel A: NW								
<i>DOWN</i>	- 6.3574	- 9.5433	- 7.7134	- 10.5843	- 7.7381	- 9.0566	- 5.0090	- 5.7284
<i>t</i> -value	- 2.01	- 3.70	- 2.23	- 4.31	- 2.14	- 3.76	- 1.40	- 1.87
<i>p</i> -value	0.070	0.004	0.048	0.002	0.055	0.004	0.190	0.091
<i>RECOVER</i>	3.6836	- 5.7008	4.6650	- 6.0352	- 12.3581	- 20.0317	- 13.4434	- 18.2763
<i>t</i> -value	1.30	- 1.99	1.40	- 2.35	- 2.37	- 6.12	- 2.90	- 5.23
<i>p</i> -value	0.219	0.075	0.190	0.040	0.037	0.000	0.014	0.000
<i>YEAR</i>		- 0.0301		- 0.0375		- 0.0445		- 0.0285
<i>t</i> -value		- 3.72		- 4.55		- 5.31		- 2.80
<i>p</i> -value		0.004		0.001		0.000		0.019
<i>F</i>	2.05	5.90	2.62	11.90	5.31	5.31	4.21	10.86
<i>p</i> -value of <i>F</i>	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)

	<i>OP</i>		<i>OI</i>		<i>NIBT</i>		<i>NI</i>	
	Model 1	Model2	Model 1	Model2	Model 1	Model2	Model 1	Model2
Panel B: ARMA					n.a.			
<i>DOWN</i>	- 5.0691	- 8.6416	- 6.8444	- 9.9076		- 9.3436	- 4.9661	- 6.9729
<i>z</i> -value	- 2.59	- 2.22	- 3.10	- 9.48		-4.63	- 1.57	- 3.52
<i>p</i> -value	0.009	0.027	0.002	0.000		0.000	0.117	0.000
<i>RECOVER</i>	5.7910	- 4.3173	6.3651	- 5.5296		- 19.6960	- 13.4688	- 19.2498
<i>z</i> -value	2.27	- 0.70	2.74	- 4.86		- 8.41	- 2.85	- 14.80
<i>p</i> -value	0.023	0.483	0.006	0.000		0.000	0.004	0.000
<i>YEAR</i>		- 0.0268		- 0.0340		- 0.0433		- 0.0295
<i>z</i> -value		- 1.39		- 844.92		- 6.15		- 8.29
<i>p</i> -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
<i>z</i> -value	1.37	0.66	1.14	0.68		- 0.99	- 0.25	- 0.44
<i>p</i> -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
<i>z</i> -value	-1.3e+05	- 5.5e+04	- 1.1e+06	-3.0e+05		1.41	0.14	- 4.1e+04
<i>p</i> -value	0.000	0.000	0.000	0.000		0.159	0.892	0.000
χ^2	4.49e+10	4.02e+11	3.39e+12	2.14e+11		228.16	16.03	2.70e+09
<i>p</i> -value of χ^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

	<i>OP/TA</i>		<i>OI/TA</i>		<i>NIBT/TA</i>		<i>NI/TA</i>	
	Model 1	Model2	Model 1	Model2	Model 1	Model2	Model 1	Model2
Panel A: NW								
<i>DOWN</i>	1.6256	0.7535	2.4227	0.9366	0.8645	0.5272	0.9539	0.7336
<i>t</i> -value	1.21	0.67	1.28	0.82	0.81	0.73	0.96	0.89
<i>p</i> -value	0.251	0.515	0.226	0.430	0.435	0.482	0.360	0.394
<i>RECOVER</i>	1.9047	- 0.6642	2.1036	- 3.4353	1.1945	- 0.7683	1.2288	- 0.2519
<i>t</i> -value	0.84	- 0.21	0.98	- 1.25	0.67	- 0.35	0.70	- 0.12
<i>p</i> -value	0.417	0.841	0.347	0.240	0.515	0.732	0.498	0.907
<i>YEAR</i>		- 0.0083		- 0.0194		- 0.0114		- 0.0087
<i>t</i> -value		- 0.94		- 2.87		- 2.94		- 2.50
<i>p</i> -value		0.368		0.017		0.015		0.031
<i>F</i>	1.43	1.09	2.88	5.37	0.61	7.34	0.64	7.22
<i>p</i> -value of <i>F</i>	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)

	<i>OP/TA</i>		<i>OI/TA</i>		<i>NIBT/TA</i>		<i>NI/TA</i>	
	Model 1	Model2	Model 1	Model2	Model 1	Model2	Model 1	Model2
Panel B: ARMA								
<i>DOWN</i>	1.8159	- 1.1926	2.7582	1.1785	1.1252	- 0.0267	1.1356	0.6843
<i>z</i> -value	1.46	- 0.42	1.69	0.44	1.39	- 0.05	1.44	0.69
<i>p</i> -value	0.144	0.674	0.091	0.657	0.165	0.959	0.149	0.488
<i>RECOVER</i>	4.4311	- 4.8503	2.9852	- 1.6832	1.8629	0.1227	2.4112	- 0.4300
<i>z</i> -value	0.95	- 1.12	1.22	- 0.11	0.83	0.11	2.24	- 0.26
<i>p</i> -value	0.342	0.261	0.221	0.593	0.408	0.909	0.025	0.792
<i>YEAR</i>		- 0.0150		- 0.0161		- 0.0094		- 0.0092
<i>z</i> -value		- 3.29		- 0.53		- 3.24		- 2.12
<i>p</i> -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
<i>z</i> -value	0.33	0.92	- 0.82	0.47	0.99	0.27	0.66	- 2.96
<i>p</i> -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
<i>z</i> -value	-5.9e+05	0.77	1.10	- 1.3e+05	- 2.5e+05	- 5.5e+05	- 8.8e+05	5.2e+04
<i>p</i> -value	0.000	0.439	0.271	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
χ^2	1.15e+12	68.47	7.33	7.69e+11	6.21e+11	4.10e+12	1.06e+12	3.63e+09
<i>p</i> -value of χ^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				
	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
X_{t-1}	1.1027	1.2182	0.5363	0.2925
<i>t</i> -value	15.40	10.51	3.02	1.32
<i>p</i> -value	0.000	0.0000	0.003	0.188
$SY^* X_{t-1}$	- 0.3193	- 0.4621	0.1387	0.3535
<i>t</i> -value	- 1.76	- 1.87	0.47	0.94
<i>p</i> -value	0.078	0.062	0.6410	0.345
<i>F</i>	405.55	235.67	38.94	21.96
<i>p</i> -value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
Adj. R^2	0.8313	0.8024	0.3490	0.2256
<i>N</i>	207,049	204,770	203,935	202,117
Panel B: Firm effects and year effects fixed Model				
	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
X_{t-1}	0.6788	0.5548	- 0.1032	- 0.1557
<i>z</i> -value	10.90	4.19	- 0.83	- 0.93
<i>p</i> -value	0.000	0.000	0.405	0.350
$SY^* X_{t-1}$	- 0.0240	0.1339	0.3497	0.2938
<i>z</i> -value	- 0.30	0.71	1.38	0.89
<i>p</i> -value	0.763	0.480	0.167	0.374
<i>F</i>	42.21	53.42	24.74	15.14
<i>p</i> -value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
Overall R^2	0.8240	0.7717	0.2473	0.0931
<i>N</i>	207,049	204,770	203,935	202,117
Panel C: GMM – HAC with year dummies				
	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
X_{t-1}	1.1019	1.2180	0.5415	0.2978
<i>z</i> -value	15.85	11.34	3.14	1.38
<i>p</i> -value	0.000	0.000	0.002	0.166
$SY^* X_{t-1}$	- 0.3181	- 0.4614	0.1350	0.3497
<i>z</i> -value	- 1.87	- 2.12	0.50	1.02
<i>p</i> -value	0.062	0.034	0.618	0.308
<i>F</i>	362.60	218.97	43.77	29.91
<i>p</i> -value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
Centered R^2	0.8312	0.8023	0.3483	0.2247
<i>N</i>	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				
	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
X_{t-1}	1.1019	1.2180	0.5415	0.2978
<i>z</i> -value	12.15	8.65	2.07	1.43
<i>p</i> -value	0.000	0.000	0.038	0.153
$SY^* X_{t-1}$	- 0.3181	- 0.4614	0.1350	0.3497
<i>z</i> -value	- 1.66	- 1.97	0.47	1.72
<i>p</i> -value	0.096	0.048	0.640	0.085
<i>F</i>	331.28	109.50	34.27	73.47
<i>p</i> -value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
Centered R^2	0.8312	0.8023	0.3483	0.2247
<i>N</i>	207,049	204,770	203,935	202,117
Panel E: GMM 2 (firm, year) cluster with year dummies				
	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
X_{t-1}	1.1019	1.2180	0.5415	0.2978
<i>z</i> -value	13.62	9.53	2.28	1.22
<i>p</i> -value	0.000	0.000	0.023	0.221
$SY^* X_{t-1}$	- 0.3181	- 0.4614	0.1350	0.3497
<i>z</i> -value	- 1.62	- 1.87	0.54	1.51
<i>p</i> -value	0.105	0.062	0.588	0.132
<i>F</i>	2,205.90	1,179.39	159.70	162.38
<i>p</i> -value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
Centered R^2	0.8312	0.8023	0.3483	0.2247
<i>N</i>	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				
	<i>OP/TA</i>	<i>OI/TA</i>	<i>NIB/TA</i>	<i>NI/TA</i>
X_{t-1}	0.0082	0.0156	0.0831	0.0764
<i>t</i> -value	1.78	1.93	1.57	1.52
<i>p</i> -value	0.075	0.054	0.116	0.130
$SY^* X_{t-1}$	- 0.0084	- 0.0159	- 0.0836	- 0.0768
<i>t</i> -value	- 1.84	- 1.98	- 1.58	- 1.52
<i>p</i> -value	0.066	0.048	0.114	0.128
<i>F</i>	2.83	2.20	2.70	2.00
<i>p</i> -value	0.0002	0.0047	0.0004	0.0121
Adj. R^2	0.0008	0.0008	0.0008	0.0008
<i>N</i>	206,997	204,719	203,884	202,063
Panel B: Firm effects and year effects fixed Model				
	<i>OP/TA</i>	<i>OI/TA</i>	<i>NIB/TA</i>	<i>NI/TA</i>
X_{t-1}	0.4284	0.7522	0.6891	0.7280
<i>z</i> -value	1.55	2.21	2.18	2.44
<i>p</i> -value	0.122	0.027	0.029	0.015
$SY^* X_{t-1}$	- 0.9065	- 1.2440	- 1.1803	- 1.2175
<i>z</i> -value	- 3.26	- 3.66	- 3.76	- 4.10
<i>p</i> -value	0.001	0.000	0.000	0.000
<i>F</i>	761.69	13,424.46	8,692.84	2,300.62
<i>p</i> -value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
Overall R^2	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
<i>N</i>	206,997	204,719	203,884	202,063
Panel C: GMM – HAC with year dummies				
	<i>OP/TA</i>	<i>OI/TA</i>	<i>NIB/TA</i>	<i>NI/TA</i>
X_{t-1}	0.0087	0.0165	0.0836	0.0769
<i>z</i> -value	1.85	2.11	1.59	1.53
<i>p</i> -value	0.065	0.034	0.112	0.125
$SY^* X_{t-1}$	- 0.0087	- 0.0166	- 0.0837	- 0.0771
<i>z</i> -value	- 1.84	- 2.13	- 1.59	- 1.54
<i>p</i> -value	0.066	0.033	0.111	0.124
<i>F</i>	4.39	3.39	3.84	2.66
<i>p</i> -value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0005
Centered R^2	0.0001	0.0001	0.0001	0.0001
<i>N</i>	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				
	<i>OP/TA</i>	<i>OI/TA</i>	<i>NIB/TA</i>	<i>NI/TA</i>
X_{t-1}	0.0087	0.0165	0.0836	0.0769
<i>z</i> -value	1.12	1.03	1.66	1.61
<i>p</i> -value	0.263	0.304	0.096	0.107
$SY^* X_{t-1}$	- 0.0087	- 0.0166	- 0.0837	- 0.0771
<i>z</i> -value	- 1.11	- 1.02	- 1.67	- 1.62
<i>p</i> -value	0.268	0.307	0.096	0.106
<i>F</i>	11.92	20.17	19.14	13.85
<i>p</i> -value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
Centered R^2	0.0001	0.0001	0.0001	0.0001
<i>N</i>	206,997	204,719	203,884	202,063
Panel E: GMM 2 (firm, year) cluster with year dummies				
	<i>OP/TA</i>	<i>OI/TA</i>	<i>NIB/TA</i>	<i>NI/TA</i>
X_{t-1}	0.0087	0.0165	0.0836	0.0769
<i>z</i> -value	2.38	1.13	1.49	1.42
<i>p</i> -value	0.017	0.260	0.135	0.154
$SY^* X_{t-1}$	- 0.0087	- 0.0166	- 0.0837	- 0.0771
<i>z</i> -value	- 2.35	- 1.12	- 1.49	- 1.43
<i>p</i> -value	0.019	0.263	0.135	0.154
<i>F</i>	2,817.57	2,008.48	1,908.17	870.94
<i>p</i> -value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
Centered R^2	0.0001	0.0001	0.0001	0.0001
<i>N</i>	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				
	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
X_{t-1}	0.9862	0.9997	0.4127	0.1683
<i>t</i> -value	36.02	24.15	2.77	0.96
<i>p</i> -value	0.000	0.000	0.006	0.336
$SY^* X_{t-1}$	- 0.0118	0.0172	0.4001	0.6016
<i>t</i> -value	- 0.22	0.27	1.88	2.27
<i>p</i> -value	0.825	0.787	0.060	0.023
<i>F</i>	570.00	351.36	45.58	27.21
<i>p</i> -value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
Adj. R^2	0.9078	0.8799	0.3951	0.2661
<i>N</i>	192,556	190,272	189,448	187,619
Panel B: Firm effects and year effects fixed Model				
	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
X_{t-1}	0.6488	0.4155	- 0.2654	- 0.3884
<i>z</i> -value	10.39	4.52	- 2.64	- 2.73
<i>p</i> -value	0.000	0.000	0.008	0.006
$SY^* X_{t-1}$	0.0812	0.4392	0.6958	0.7685
<i>z</i> -value	1.11	4.48	3.39	2.58
<i>p</i> -value	0.266	0.000	0.001	0.010
<i>F</i>	52.61	88.66	23.57	15.46
<i>p</i> -value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
Overall R^2	0.9066	0.8583	0.2467	0.1261
<i>N</i>	192,556	190,272	189,448	187,619
Panel C: GMM – HAC with year dummies				
	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
X_{t-1}	0.9849	1.0000	0.4193	0.1752
<i>z</i> -value	35.10	21.69	2.71	0.96
<i>p</i> -value	0.0000	0.0000	0.007	0.335
$SY^* X_{t-1}$	- 0.0102	0.0173	0.3951	0.5965
<i>z</i> -value	- 0.19	0.26	1.80	2.19
<i>p</i> -value	0.847	0.797	0.072	0.028
<i>F</i>	555.53	354.78	52.13	34.88
<i>p</i> -value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
Centered R^2	0.9077	0.8798	0.3940	0.2646
<i>N</i>	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				
	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
X_{t-1}	0.9849	1.0000	0.4193	0.1752
<i>z</i> -value	37.58	16.60	1.94	1.00
<i>p</i> -value	0.000	0.000	0.052	0.316
$SY^* X_{t-1}$	- 0.0102	0.0173	0.3951	0.5965
<i>z</i> -value	- 0.21	0.21	1.69	2.34
<i>p</i> -value	0.831	0.834	0.091	0.019
<i>F</i>	1,542.11	287.67	54.06	24.67
<i>p</i> -value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
Centered R^2	0.9077	0.8798	0.3940	0.2646
<i>N</i>	192,556	190,272	189,448	187,619
Panel E: GMM 2 (firm, year) cluster with year dummies				
	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
X_{t-1}	0.9849	1.0000	0.4193	0.1752
<i>z</i> -value	33.48	17.00	1.66	0.65
<i>p</i> -value	0.000	0.000	0.097	0.515
$SY^* X_{t-1}$	- 0.0102	0.0173	0.3951	0.5965
<i>z</i> -value	- 0.20	0.21	1.36	1.83
<i>p</i> -value	0.838	0.838	0.172	0.068
<i>F</i>	2,351.51	5,394.36	395.80	6,306.56
<i>p</i> -value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
Centered R^2	0.9077	0.8798	0.3940	0.2646
<i>N</i>	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				
	<i>OP/TA</i>	<i>OI/TA</i>	<i>NIB/TA</i>	<i>NI/TA</i>
X_{t-1}	0.0092	0.0301	0.1080	0.0984
<i>t</i> -value	1.46	1.70	1.46	1.46
<i>p</i> -value	0.143	0.089	0.144	0.147
<i>SY</i> * X_{t-1}	- 0.0102	- 0.0354	- 0.1175	- 0.1068
<i>t</i> -value	- 1.34	- 1.69	- 1.39	- 1.40
<i>p</i> -value	0.179	0.092	0.165	0.162
<i>F</i>	3.02	2.32	2.91	2.12
<i>p</i> -value	0.0001	0.0034	0.0002	0.0083
Adj. R^2	0.0010	0.0010	0.0010	0.0010
<i>N</i>	192,507	190,224	189,400	187,569
Panel B: Firm effects and year effects fixed Model				
	<i>OP/TA</i>	<i>OI/TA</i>	<i>NIB/TA</i>	<i>NI/TA</i>
X_{t-1}	- 0.0469	- 0.0194	- 0.0162	- 0.0410
<i>z</i> -value	- 0.73	- 0.11	- 0.11	- 0.29
<i>p</i> -value	0.467	0.913	0.913	0.775
<i>SY</i> * X_{t-1}	- 0.1760	- 0.2650	- 0.2685	- 0.2165
<i>z</i> -value	- 1.93	- 1.35	- 1.60	- 1.33
<i>p</i> -value	0.053	0.177	0.109	0.184
<i>F</i>	2.89	18.64	21.18	4.35
<i>p</i> -value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
Overall R^2	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
<i>N</i>	192,507	190,224	189,400	187,569
Panel C: GMM – HAC with year dummies				
	<i>OP/TA</i>	<i>OI/TA</i>	<i>NIB/TA</i>	<i>NI/TA</i>
X_{t-1}	0.0095	0.0308	0.1080	0.0985
<i>z</i> -value	1.42	1.62	1.46	1.45
<i>p</i> -value	0.157	0.105	0.146	0.148
<i>SY</i> * X_{t-1}	- 0.0099	- 0.0355	- 0.1170	- 0.1064
<i>z</i> -value	- 1.24	- 1.59	- 1.38	- 1.39
<i>p</i> -value	0.215	0.113	0.168	0.166
<i>F</i>	4.65	3.42	4.09	2.84
<i>p</i> -value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0003
Centered R^2	0.0001	0.0001	0.0001	0.0001
<i>N</i>	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				
	<i>OP/TA</i>	<i>OI/TA</i>	<i>NIB/TA</i>	<i>NI/TA</i>
X_{t-1}	0.0095	0.0308	0.1080	0.0985
<i>z</i> -value	0.95	1.38	1.53	1.45
<i>p</i> -value	0.343	0.168	0.126	0.148
$SY^* X_{t-1}$	- 0.0099	- 0.0355	- 0.1170	- 0.1064
<i>z</i> -value	- 0.84	- 1.33	- 1.41	- 1.34
<i>p</i> -value	0.4063	0.185	0.158	0.180
<i>F</i>	16.37	17.50	17.67	17.91
<i>p</i> -value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
Centered R^2	0.0001	0.0001	0.0001	0.0001
<i>N</i>	192,507	190,224	189,400	187,569
Panel E: GMM 2 (firm, year) cluster with year dummies				
	<i>OP/TA</i>	<i>OI/TA</i>	<i>NIB/TA</i>	<i>NI/TA</i>
X_{t-1}	0.0095	0.0308	0.1080	0.0985
<i>z</i> -value	1.71	1.38	1.31	1.30
<i>p</i> -value	0.088	0.166	0.189	0.193
$SY^* X_{t-1}$	- 0.0099	- 0.0355	- 0.1170	- 0.1064
<i>z</i> -value	- 1.43	- 1.32	- 1.22	- 1.22
<i>p</i> -value	0.152	0.188	0.221	0.224
<i>F</i>	4,874.33	8,572.84	64,468.08	8,022.78
<i>p</i> -value	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
Centered R^2	0.0001	0.0001	0.0001	0.0001
<i>N</i>	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

year	OLS			SUR		
	<i>Diff.</i>	<i>F</i>	<i>p-value</i>	<i>Diff.</i>	χ^2	<i>p-value</i>
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

year	OLS			SUR		
	<i>Diff.</i>	<i>F</i>	<i>p-value</i>	<i>Diff.</i>	χ^2	<i>p-value</i>
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

year	OLS			SUR		
	<i>Diff.</i>	<i>F</i>	<i>p-value</i>	<i>Diff.</i>	χ^2	<i>p-value</i>
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

year	OLS			SUR		
	<i>Diff.</i>	<i>F</i>	<i>p-value</i>	<i>Diff.</i>	χ^2	<i>p-value</i>
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

year	OLS			SUR		
	<i>Diff.</i>	<i>F</i>	<i>p-value</i>	<i>Diff.</i>	χ^2	<i>p-value</i>
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

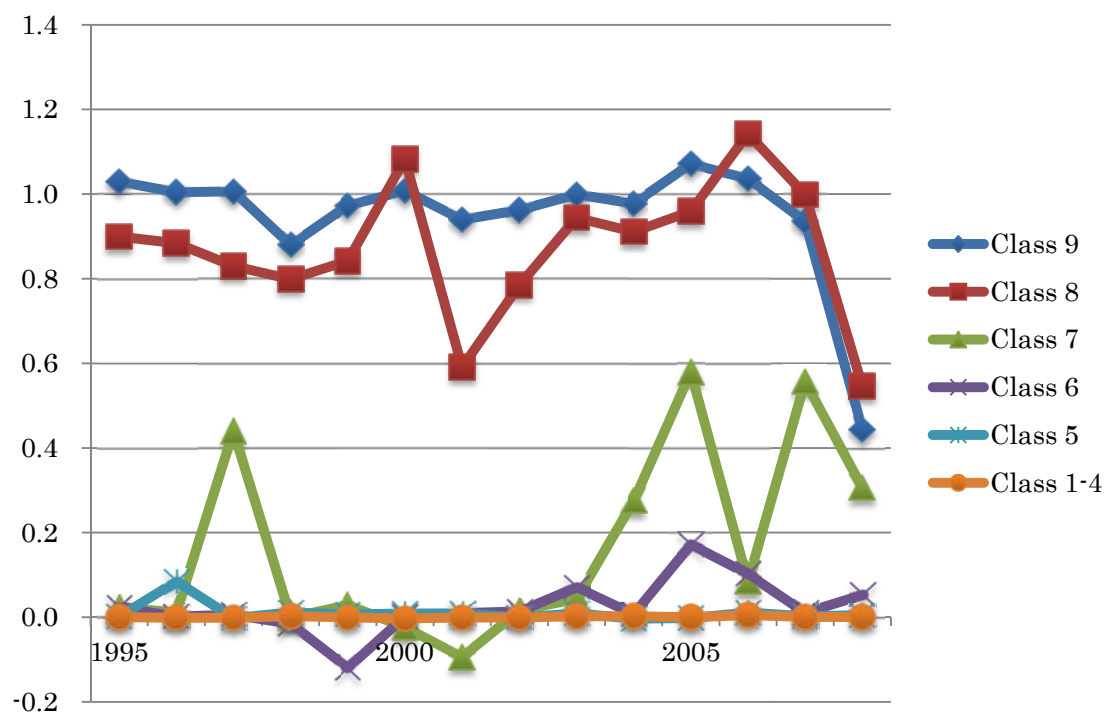
図表 3-1-14-3 利益率の持続性係数の比較：税引前純利益 対 純利益

year	OLS			SUR		
	<i>Diff.</i>	<i>F</i>	<i>p-value</i>	<i>Diff.</i>	χ^2	<i>p-value</i>
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

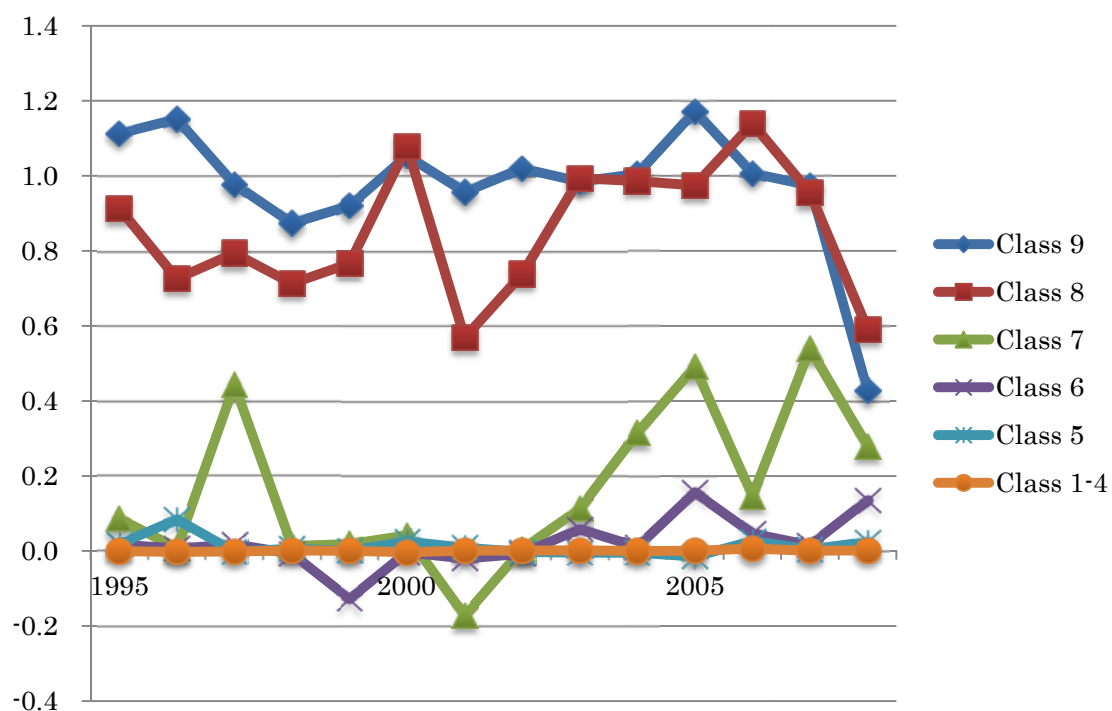
図表 3-2-1-1-2 資本金階層別の持続性係数のグラフ：営業利益



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

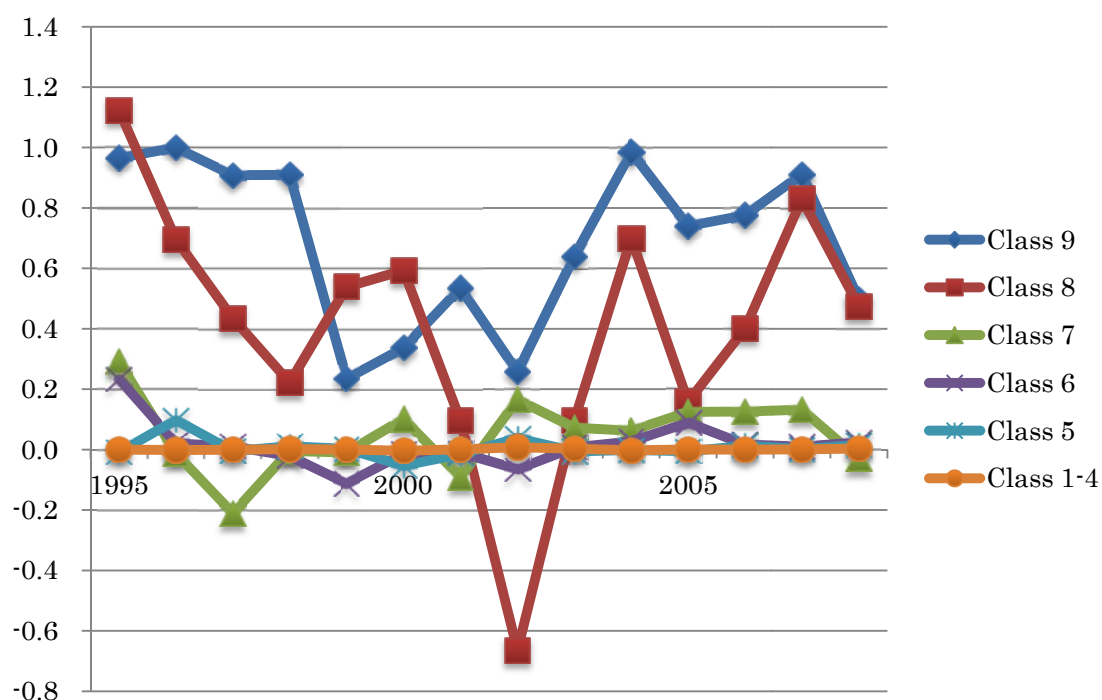
図表 3-2-1-2-2 資本金階層別の持続性係数のグラフ：経常利益



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***

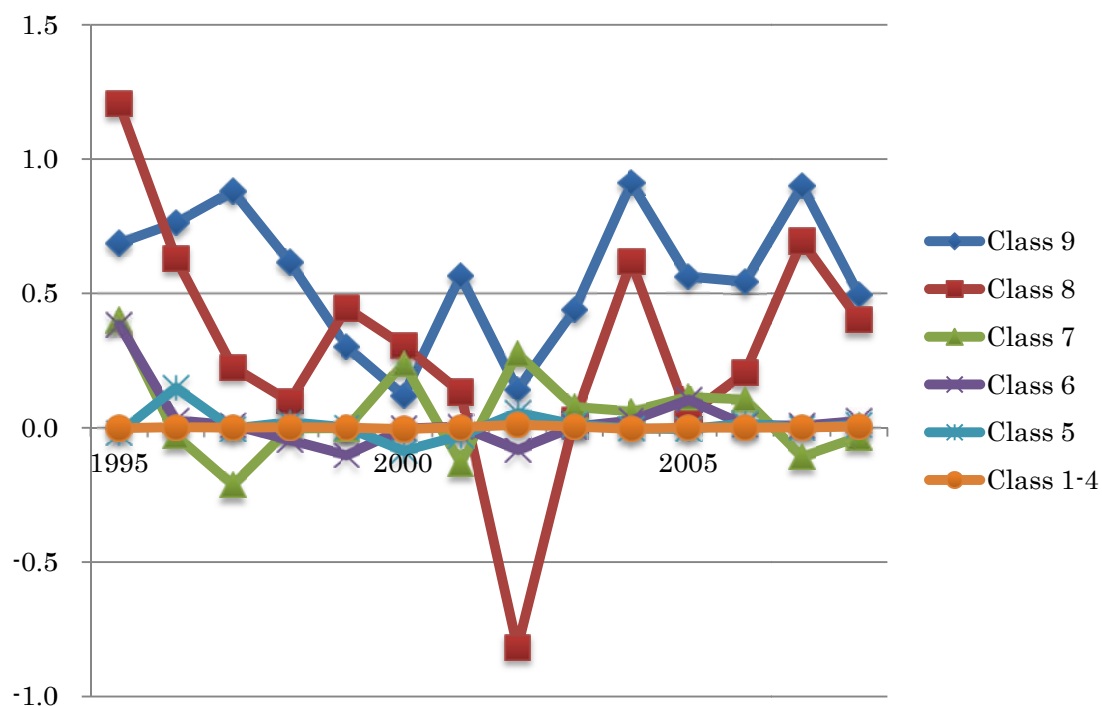
図表 3-2-1-3-2 資本金階層別の持続性係数のグラフ：税引前純利益



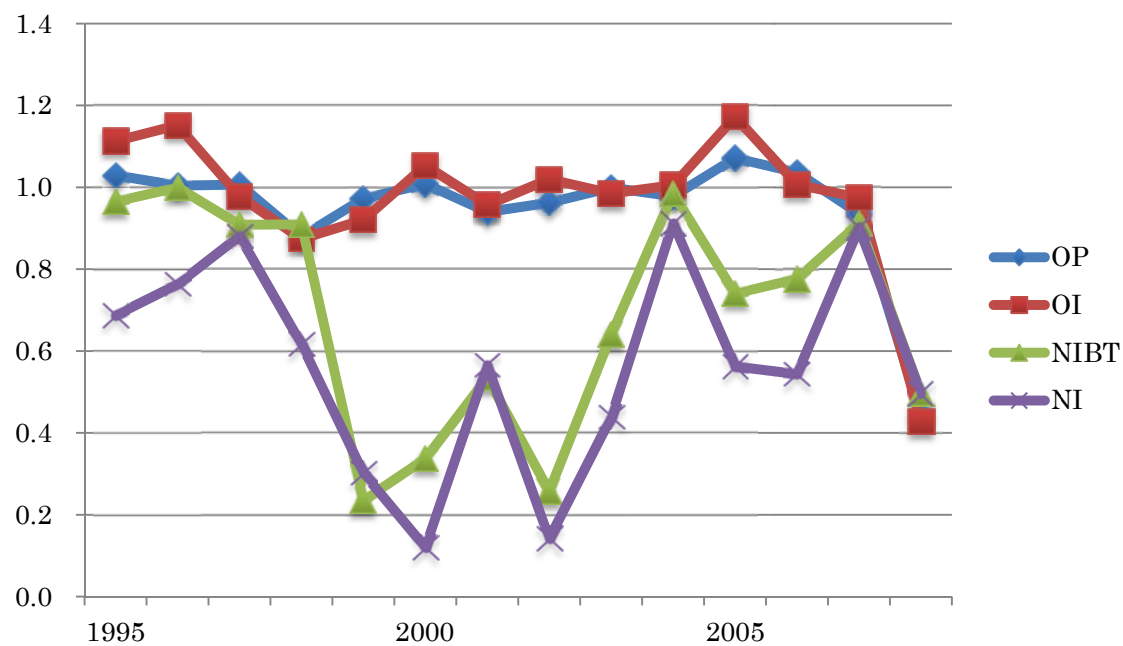
図表 3-2-1-4-1 資本金階層別の持続性係数：純利益

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***

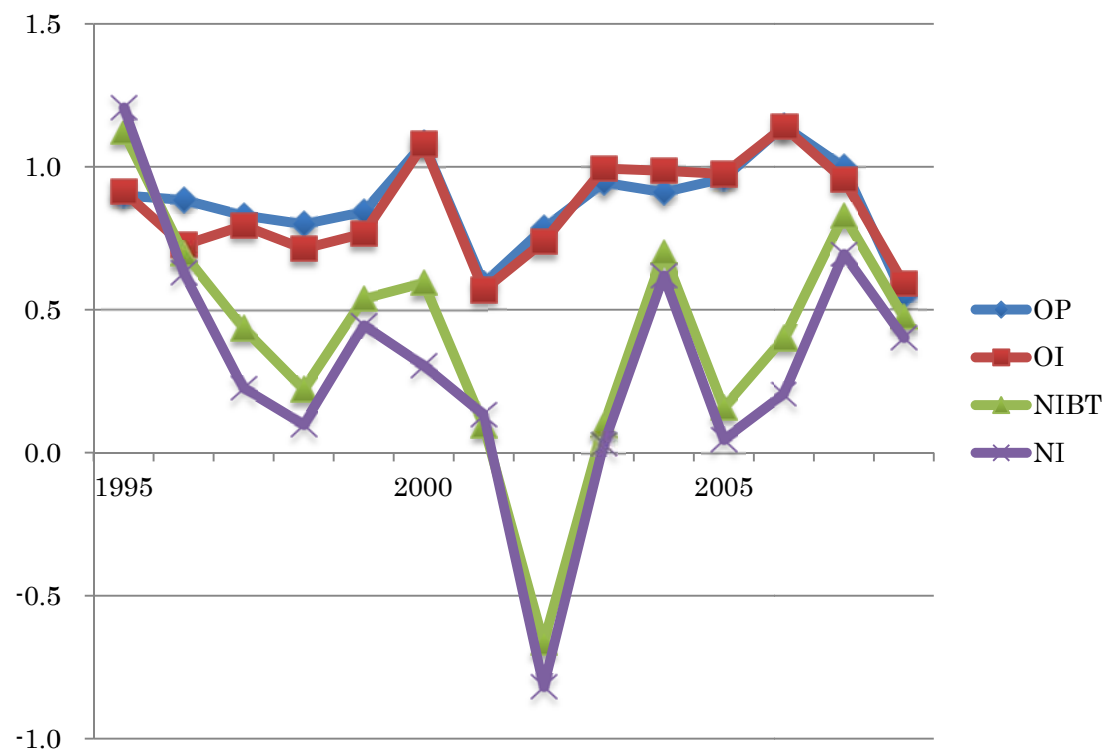
図表 3-2-1-4-2 資本金階層別の持続性係数のグラフ：純利益



図表 3-2-2-1 資本金階層 9 の利益額の持続性係数



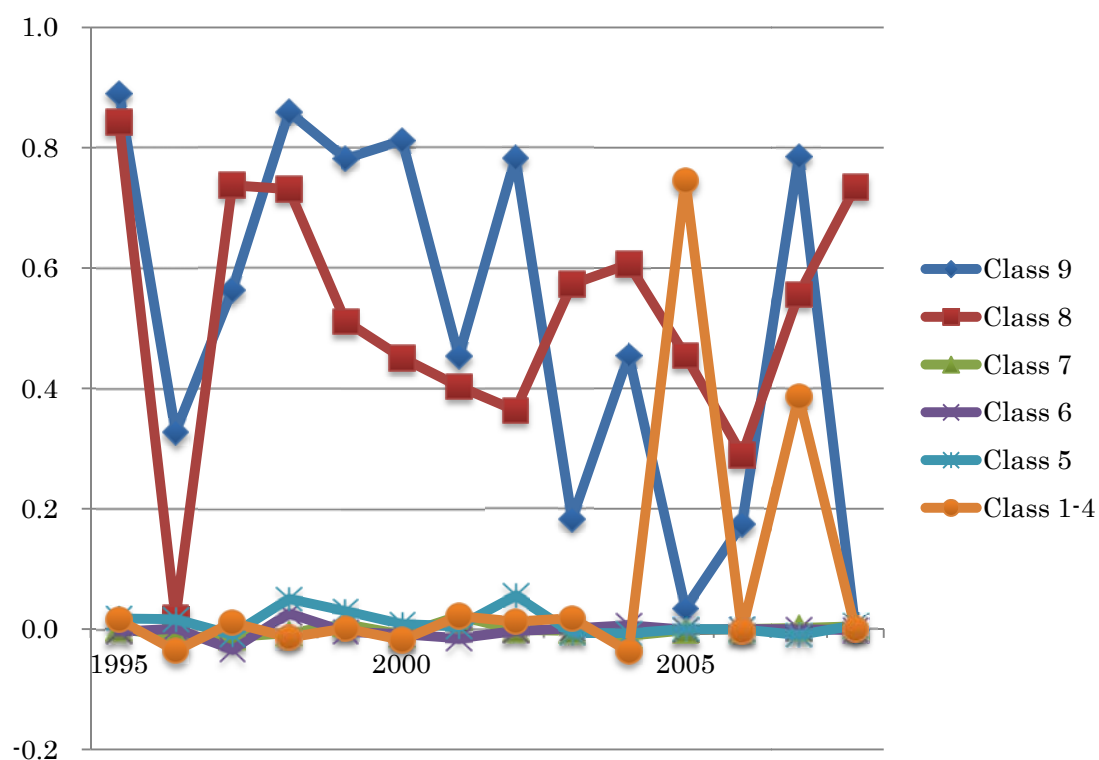
図表 3-2-2-2 資本金階層 8 の利益額の持続性係数



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

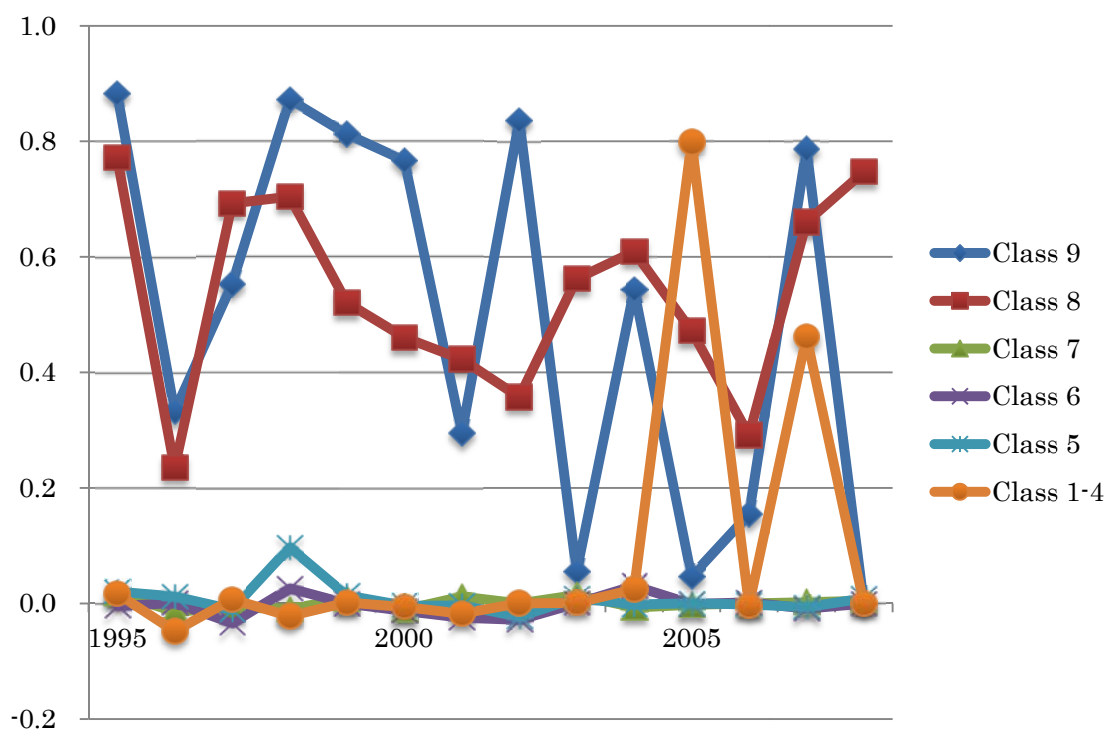
図表 3-2-3-1-2 資本金階層別の持続性係数のグラフ：営業利益／前期末総資産



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

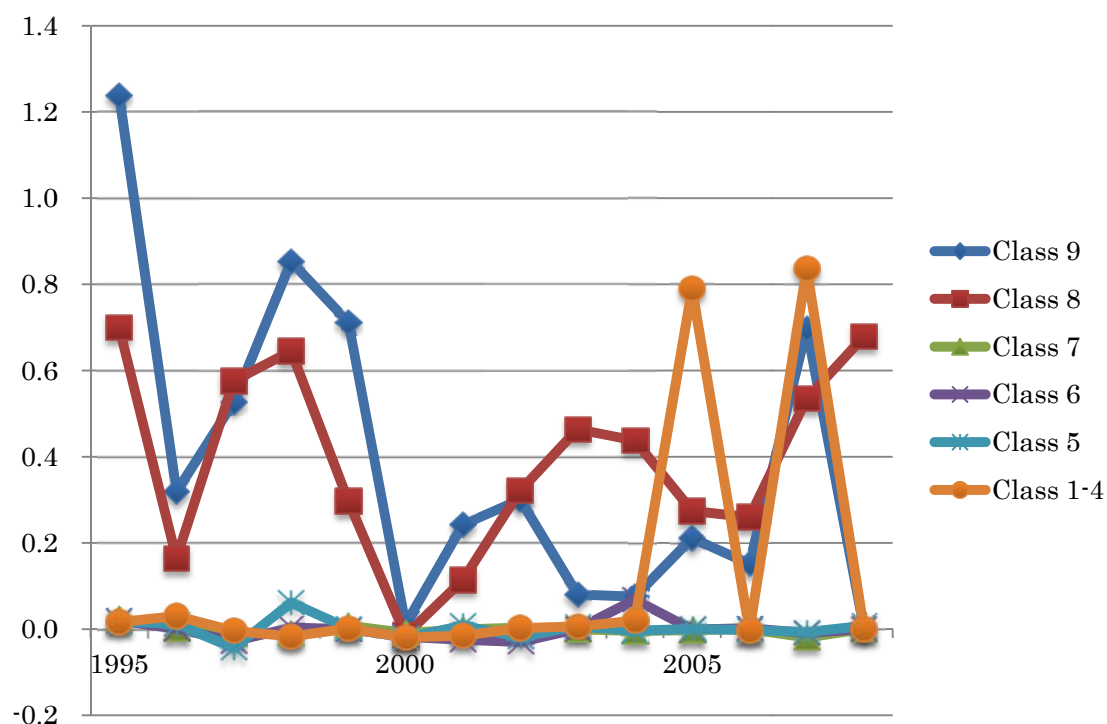
図表 3-2-3-2-2 資本金階層別の持続性係数のグラフ：経常利益／前期末総資産



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

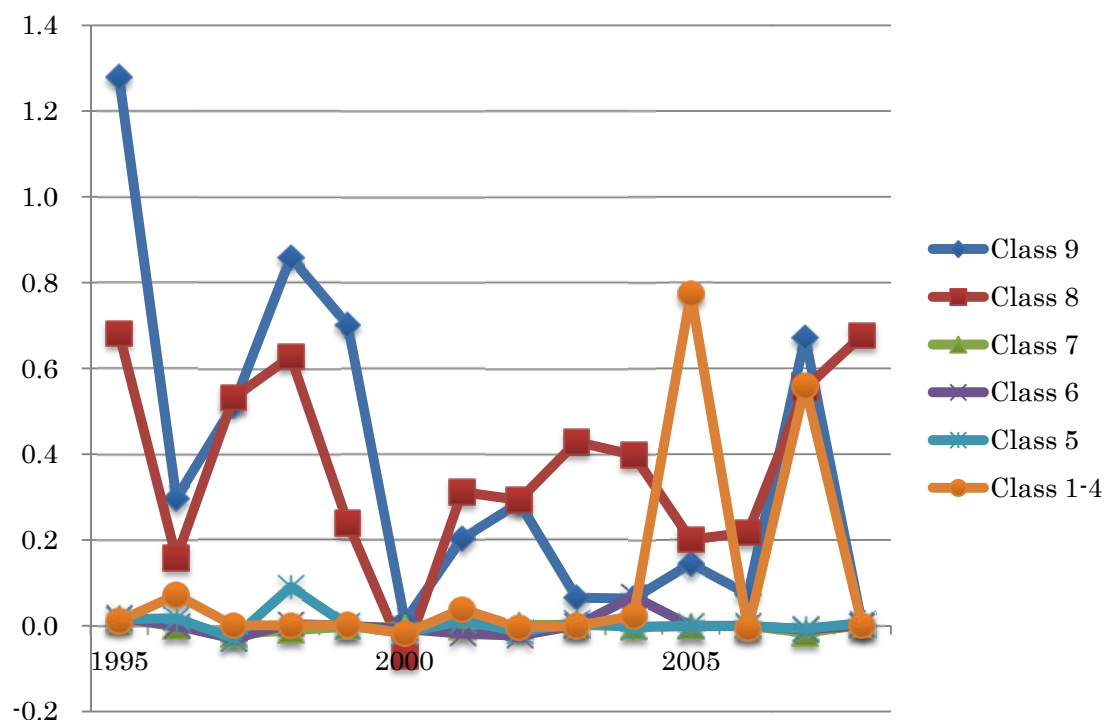
図表 3-2-3-3-2 資本金階層別の持続性係数のグラフ：税引前純利益／前期末総資産



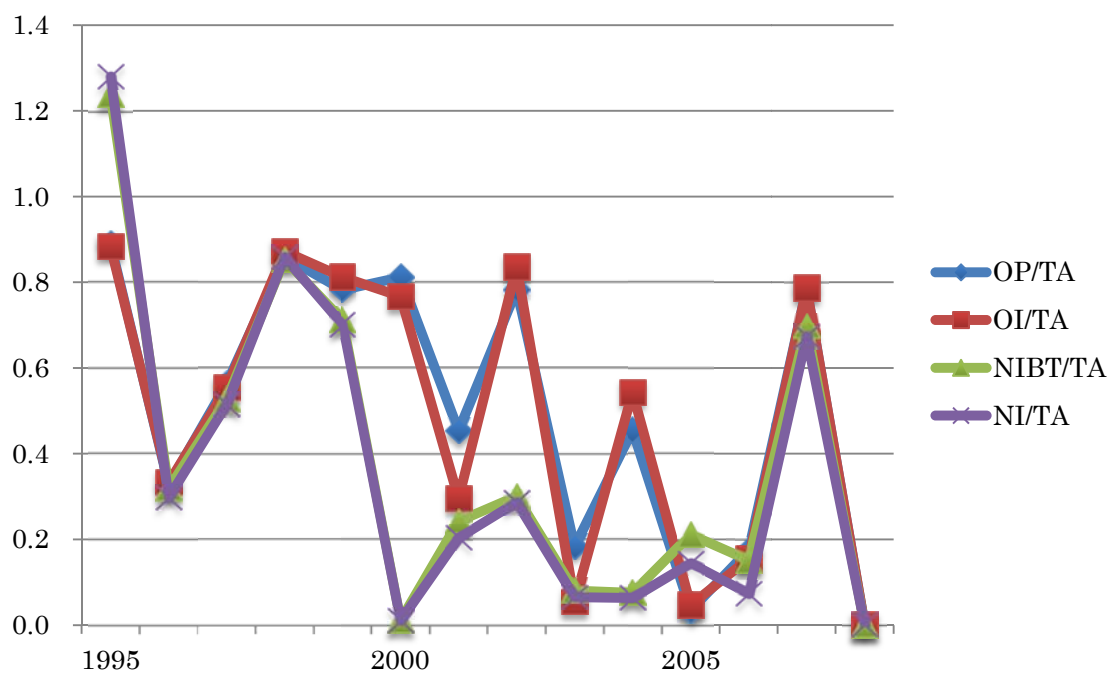
図表 3-2-3-4-1 資本金階層別の持続性係数：税引前純利益／前期末総資産

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

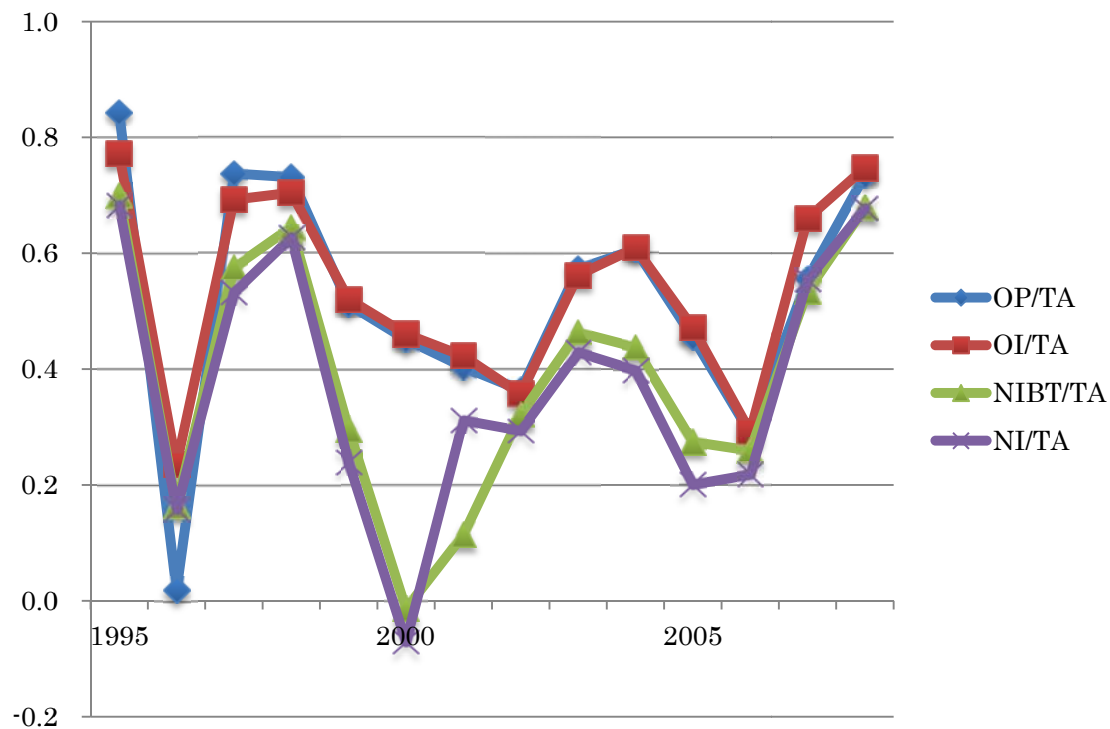
図表 3-2-3-4-2 資本金階層別の持続性係数のグラフ：税引前純利益／前期末総資産



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 一資本金階層 9

year	OLS			SUR		
	<i>Diff.</i>	<i>F</i>	<i>p</i> - value	<i>Diff.</i>	χ^2	<i>p</i> - 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 一資本金階層 8

year	OLS			SUR		
	<i>Diff.</i>	<i>F</i>	<i>p</i> - value	<i>Diff.</i>	χ^2	<i>p</i> - 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

year	OLS			SUR		
	<i>Diff.</i>	<i>F</i>	<i>p</i> - value	<i>Diff.</i>	χ^2	<i>p</i> - 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

year	OLS			SUR		
	<i>Diff.</i>	<i>F</i>	<i>p</i> - value	<i>Diff.</i>	χ^2	<i>p</i> - 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 一資本金階層 9

year	OLS			SUR		
	<i>Diff.</i>	<i>F</i>	<i>p</i> - value	<i>Diff.</i>	χ^2	<i>p</i> - 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 一資本金階層 8

year	OLS			SUR		
	<i>Diff.</i>	<i>F</i>	<i>p</i> - value	<i>Diff.</i>	χ^2	<i>p</i> - 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 一資本金階層 9

year	OLS			SUR		
	<i>Diff.</i>	<i>F</i>	<i>p</i> - value	<i>Diff.</i>	χ^2	<i>p</i> - 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 一資本金階層 8

year	OLS			SUR		
	<i>Diff.</i>	<i>F</i>	<i>p</i> - value	<i>Diff.</i>	χ^2	<i>p</i> - 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

year	OLS			SUR		
	<i>Diff.</i>	<i>F</i>	<i>p</i> - value	<i>Diff.</i>	χ^2	<i>p</i> - 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

year	OLS			SUR		
	<i>Diff.</i>	<i>F</i>	<i>p</i> - value	<i>Diff.</i>	χ^2	<i>p</i> - 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 一資本金階層 9

year	OLS			SUR		
	<i>Diff.</i>	<i>F</i>	<i>p</i> - value	<i>Diff.</i>	χ^2	<i>p</i> - 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 一資本金階層 8

year	OLS			SUR		
	<i>Diff.</i>	<i>F</i>	<i>p</i> - value	<i>Diff.</i>	χ^2	<i>p</i> - 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	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
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	<i>OP</i>	<i>OI</i>	<i>NIBT</i>	<i>NI</i>
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	<i>OP/TA</i>	<i>OI/TA</i>	<i>NIBI/TA</i>	<i>NI/TA</i>
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	<i>OP/TA</i>	<i>OI/TA</i>	<i>NIBT/TA</i>	<i>NI/TA</i>
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 Code	OLS			SUR		
	<i>Diff.</i>	<i>F</i>	<i>p</i> -value	<i>Diff.</i>	χ^2	<i>p</i> -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		
	<i>Diff.</i>	<i>F</i>	<i>p-value</i>	<i>Diff.</i>	χ^2	<i>p-value</i>
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		
	<i>Diff.</i>	<i>F</i>	<i>p</i> - value	<i>Diff.</i>	χ^2	<i>p</i> - 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		
	<i>Diff.</i>	<i>F</i>	<i>p-value</i>	<i>Diff.</i>	χ^2	<i>p-value</i>
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		
	<i>Diff.</i>	<i>F</i>	<i>p</i> - value	<i>Diff.</i>	χ^2	<i>p</i> - 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		
	<i>Diff.</i>	<i>F</i>	<i>p-value</i>	<i>Diff.</i>	χ^2	<i>p-value</i>
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 Code	OLS			SUR		
	<i>Diff.</i>	<i>F</i>	<i>p</i> - value	<i>Diff.</i>	χ^2	<i>p</i> - 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		
	<i>Diff.</i>	<i>F</i>	<i>p-value</i>	<i>Diff.</i>	χ^2	<i>p-value</i>
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		
	<i>Diff.</i>	<i>F</i>	<i>p</i> - value	<i>Diff.</i>	χ^2	<i>p</i> - 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		
	<i>Diff.</i>	<i>F</i>	<i>p-value</i>	<i>Diff.</i>	χ^2	<i>p-value</i>
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 Code	OLS			SUR		
	<i>Diff.</i>	<i>F</i>	<i>p</i> - value	<i>Diff.</i>	χ^2	<i>p</i> - 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		
	<i>Diff.</i>	<i>F</i>	<i>p-value</i>	<i>Diff.</i>	χ^2	<i>p-value</i>
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

	β_1	β_2	δ_1	δ_2	$\beta_1 - \delta_1$			$\beta_2 - \delta_2$		
	$NIBT_{t-1}$	$D_T * NIBT_{t-1}$	NI_{t-1}	$D_T * NI_{t-1}$	<i>Diff.</i>	<i>F</i>	<i>p-value</i>	<i>Diff.</i>	<i>F</i>	<i>p-value</i>
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

	β_1	β_2	δ_1	δ_2	$\beta_1 - \delta_1$			$\beta_2 - \delta_2$		
	$NIBT_{t-1}$	$D_T * NIBT_{t-1}$	NI_{t-1}	$D_T * NI_{t-1}$	<i>Diff.</i>	<i>F</i>	<i>p-value</i>	<i>Diff.</i>	<i>F</i>	<i>p-value</i>
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 ー全サンプル

	β_1	β_2	δ_1	δ_2	$\beta_1 - \delta_1$			$\beta_2 - \delta_2$		
	$NIBT_{t-1}$	$D_T^*NIBT_{t-1}$	NI_{t-1}	$D_T^*NI_{t-1}$	<i>Diff.</i>	χ^2	<i>p</i> -value	<i>Diff.</i>	χ^2	<i>p</i> -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 ー外れ値除外

	β_1	β_2	δ_1	δ_2	$\beta_1 - \delta_1$			$\beta_2 - \delta_2$		
	$NIBT_{t-1}$	$D_T^*NIBT_{t-1}$	NI_{t-1}	$D_T^*NI_{t-1}$	<i>Diff.</i>	χ^2	<i>p</i> -value	<i>Diff.</i>	χ^2	<i>p</i> -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

	β_1	β_2	δ_1	δ_2	$\beta_1 - \delta_1$			$\beta_2 - \delta_2$		
	$NIBT_{t-1}$	$D_T^*NIBT_{t-1}$	NI_{t-1}	$D_T^*NI_{t-1}$	<i>Diff.</i>	<i>F</i>	<i>p-value</i>	<i>Diff.</i>	<i>F</i>	<i>p-value</i>
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

	β_1	β_2	δ_1	δ_2	$\beta_1 - \delta_1$			$\beta_2 - \delta_2$		
	$NIBT_{t-1}$	$D_T^*NIBT_{t-1}$	NI_{t-1}	$D_T^*NI_{t-1}$	<i>Diff.</i>	<i>F</i>	<i>p-value</i>	<i>Diff.</i>	<i>F</i>	<i>p-value</i>
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

	β_1	β_2	δ_1	δ_2	$\beta_1 - \delta_1$			$\beta_2 - \delta_2$		
	$NIBT_{t-1}$	$D_T^*NIBT_{t-1}$	NI_{t-1}	$D_T^*NI_{t-1}$	<i>Diff.</i>	χ^2	<i>p-value</i>	<i>Diff.</i>	χ^2	<i>p-value</i>
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

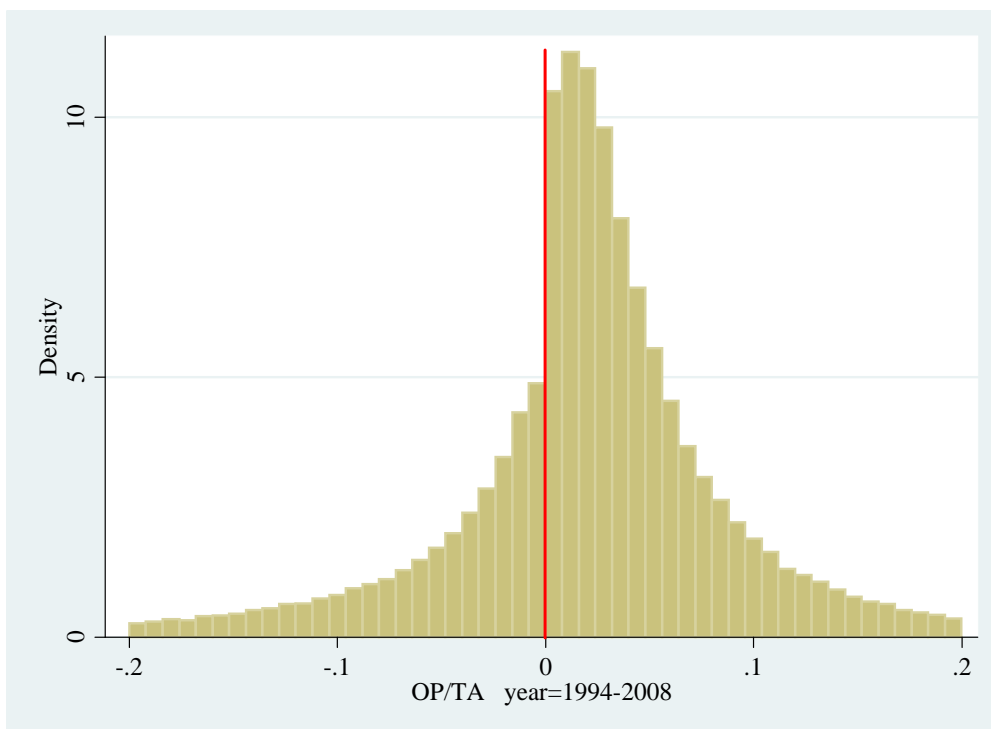
図表 3-4-2-4 税効果会計基準の導入と利益の持続性：Model 2 & SUR —外れ値除外

	β_1	β_2	δ_1	δ_2	$\beta_1 - \delta_1$			$\beta_2 - \delta_2$		
	$NIBT_{t-1}$	$D_T^*NIBT_{t-1}$	NI_{t-1}	$D_T^*NI_{t-1}$	<i>Diff.</i>	χ^2	<i>p-value</i>	<i>Diff.</i>	χ^2	<i>p-value</i>
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

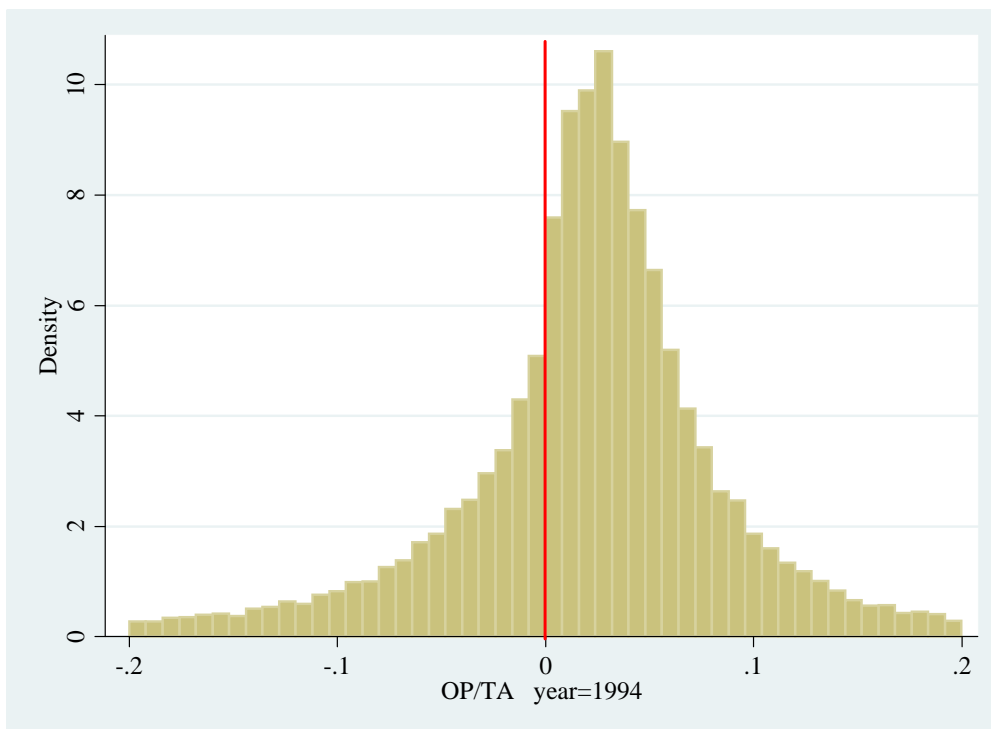
図表 4-1-1 損失回避の分析対象サンプル

Year	<i>OP/TA</i>	<i>OI/TA</i>	<i>NIBT/TA</i>	<i>NI/TA</i>
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

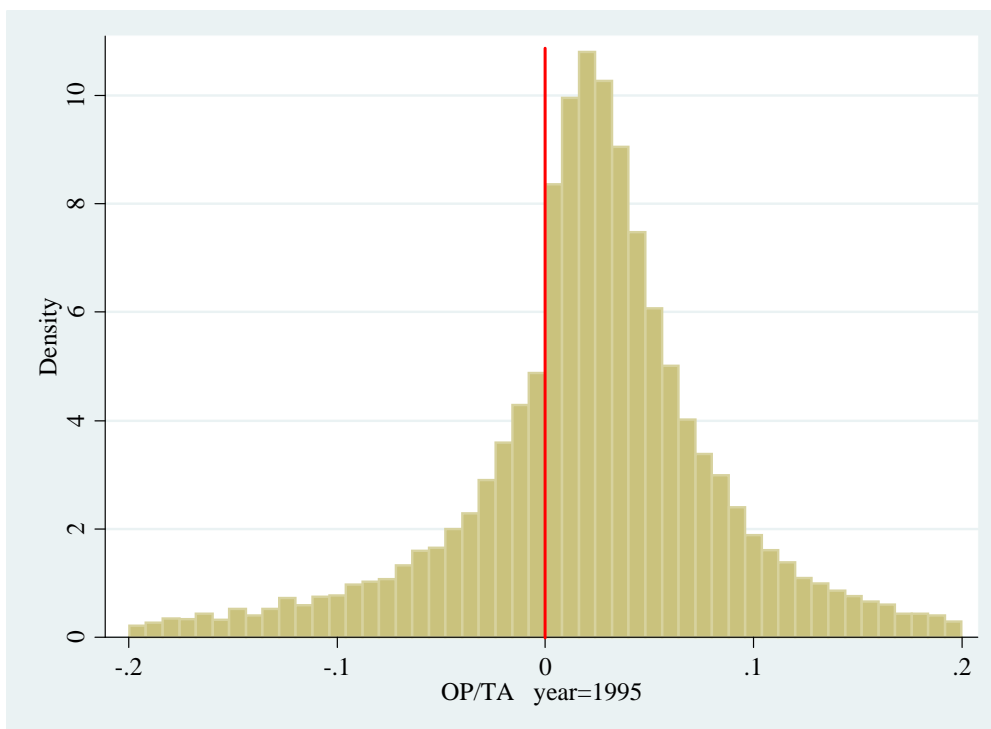
図表 4-1-2-1 *OP/TA* の分布：1994 – 2008 年度



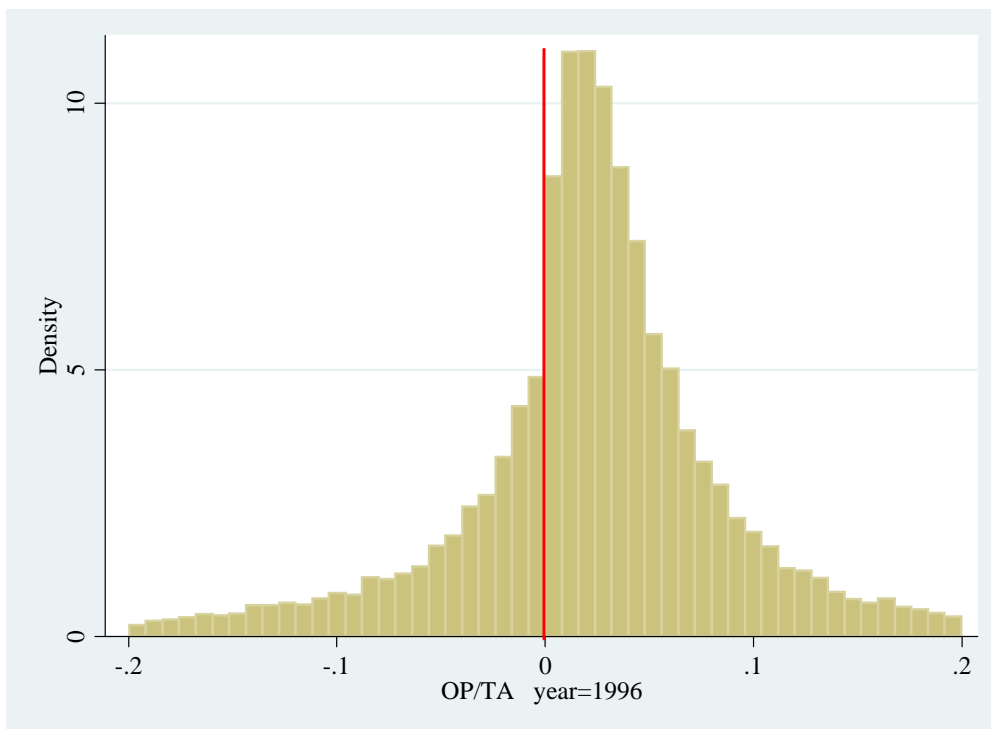
図表 4-1-2-2 *OP/TA* の分布：1994 年度



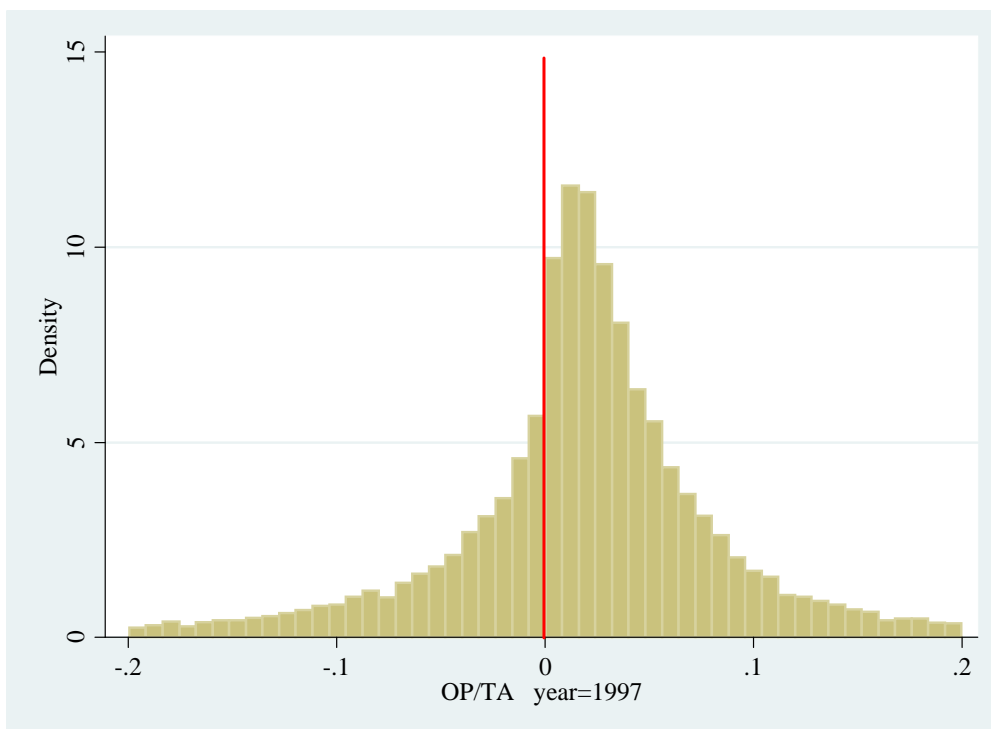
図表 4-1-2-3 OP/TA の分布 : 1995 年度



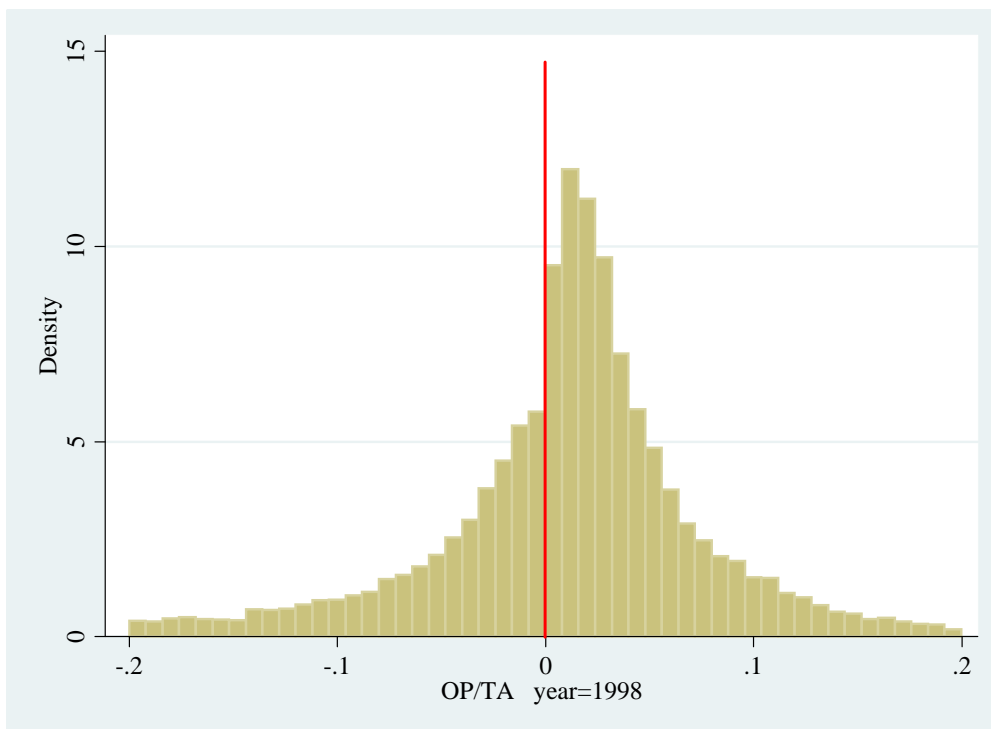
図表 4-1-2-4 OP/TA の分布 : 1996 年度



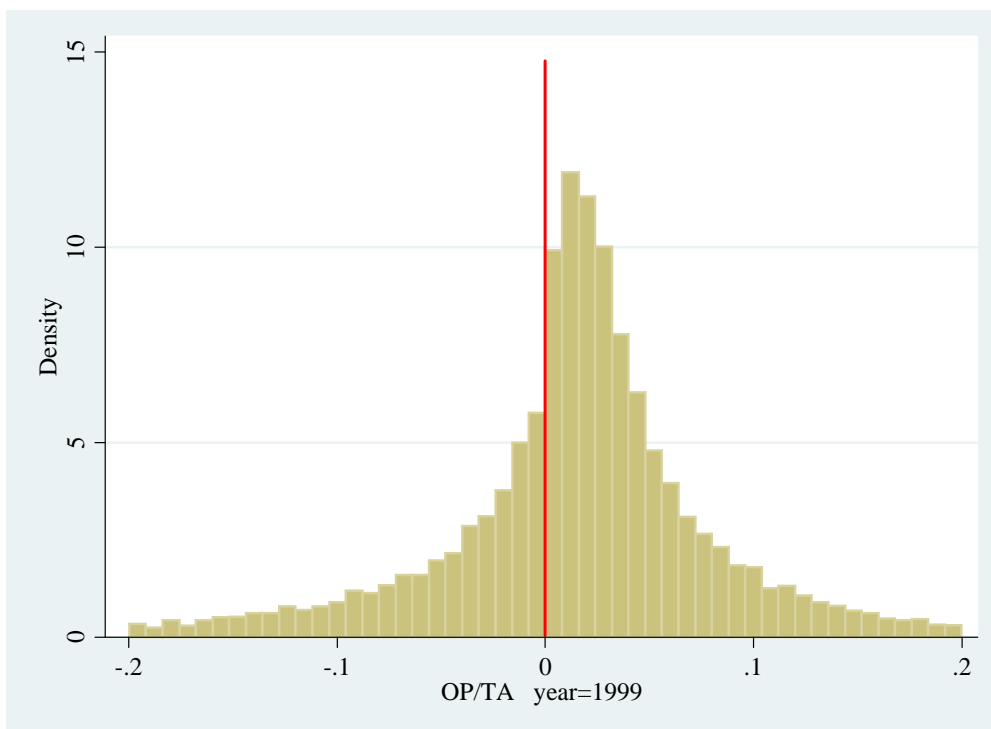
図表 4-1-2-5 OP/TA の分布：1997 年度



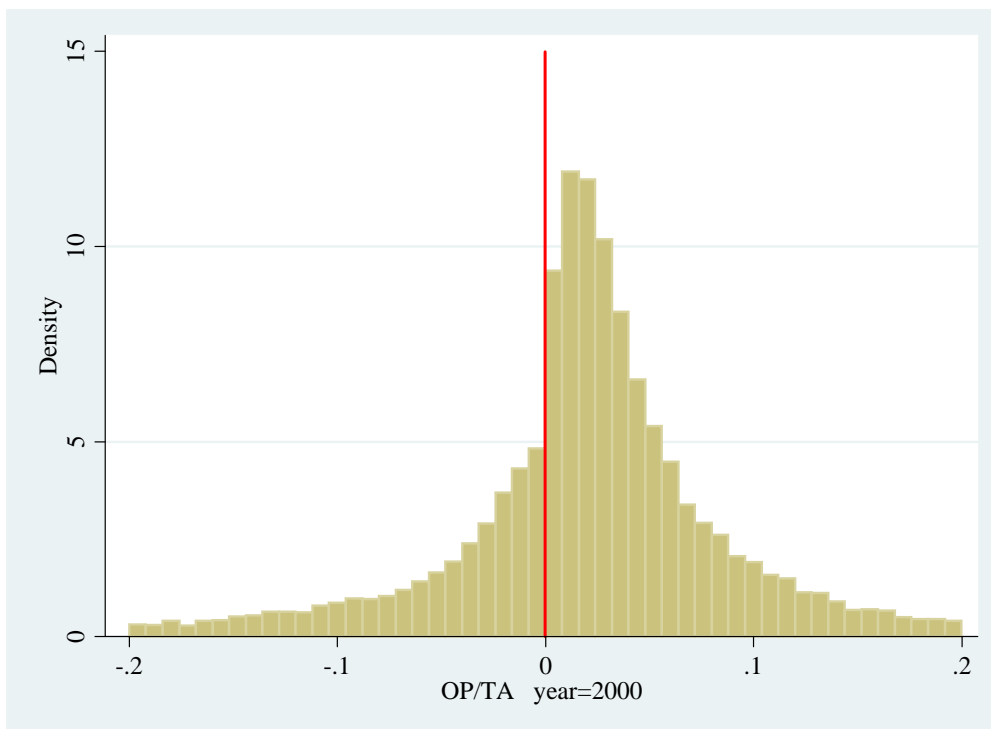
図表 4-1-2-6 OP/TA の分布：1998 年度



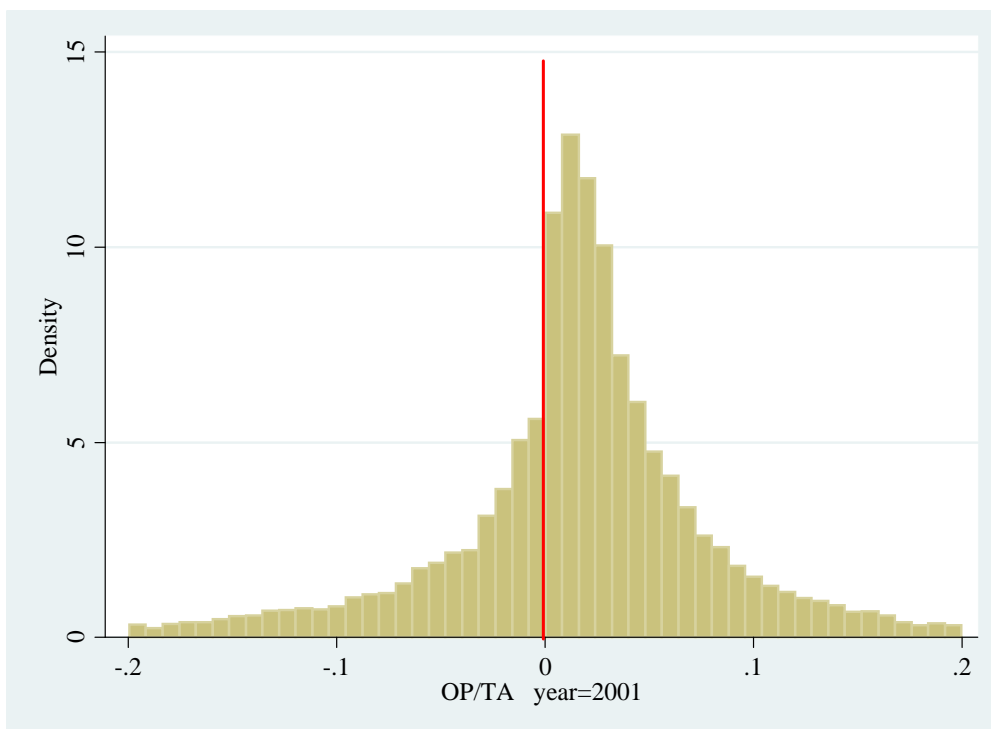
図表 4-1-2-7 OP/TA の分布：1999 年度



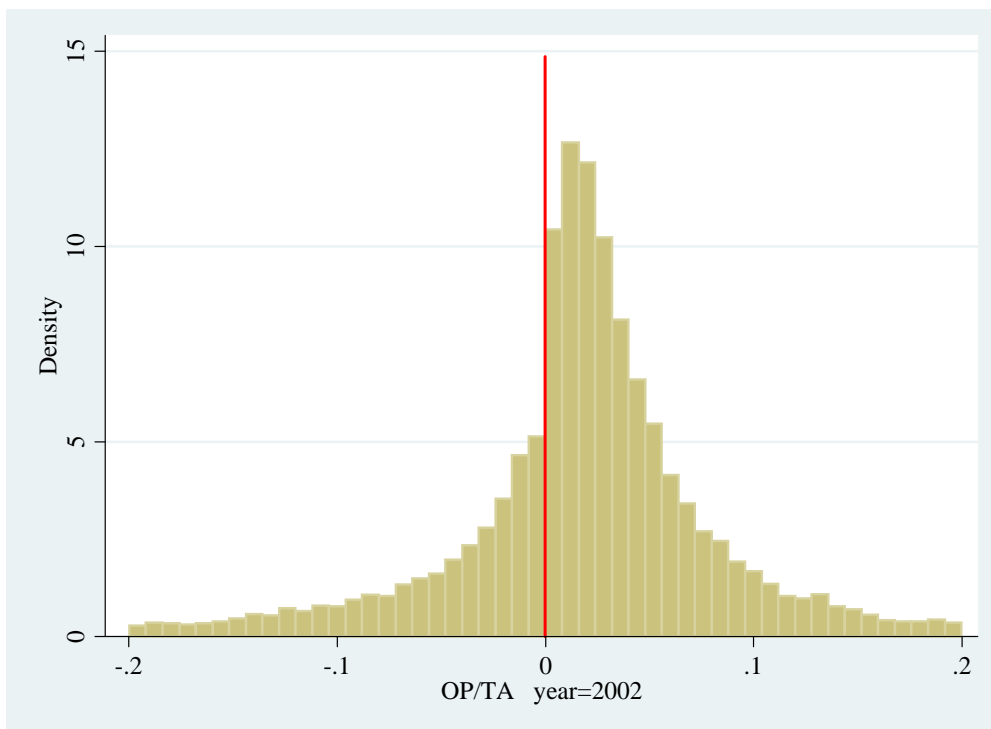
図表 4-1-2-8 OP/TA の分布：2000 年度



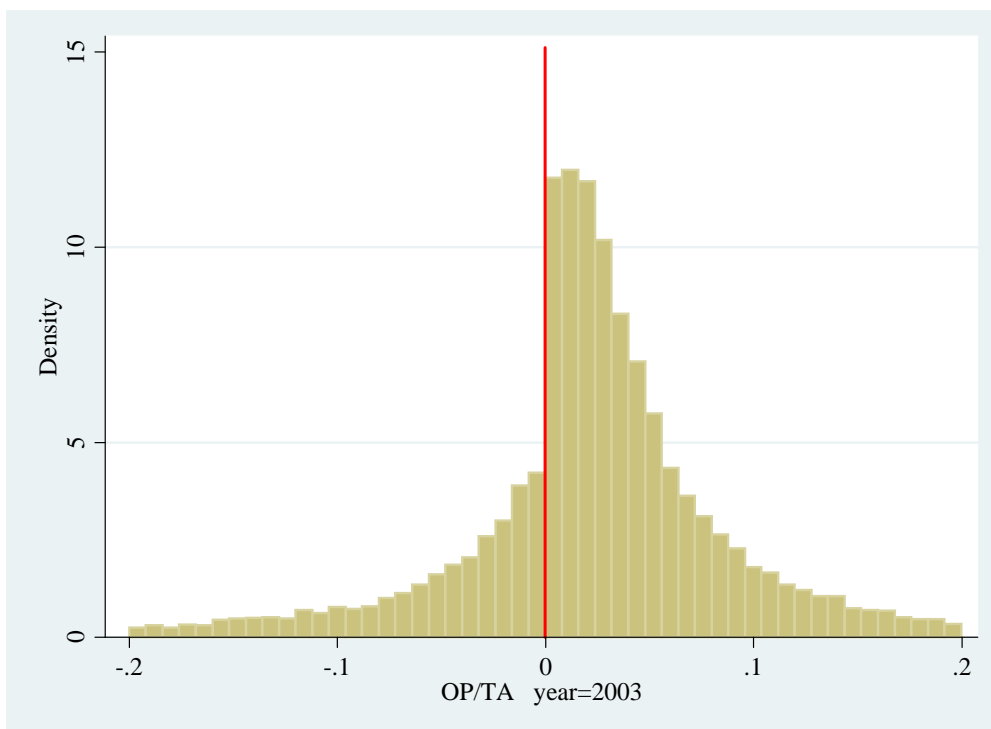
図表 4-1-2-9 OP/TA の分布：2001 年度



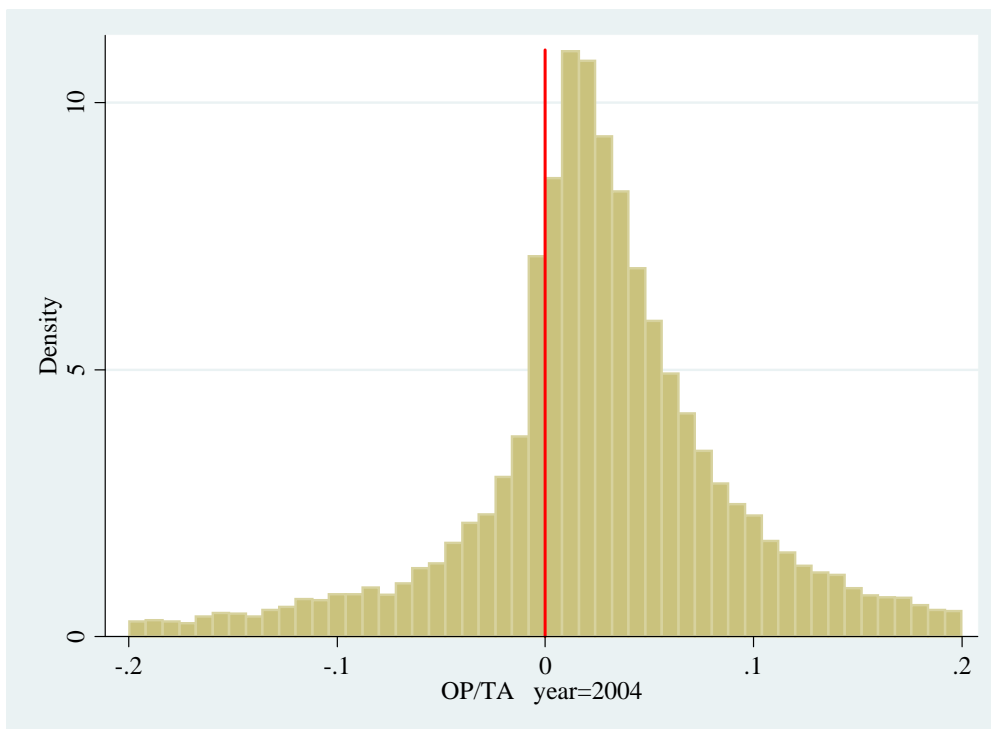
図表 4-1-2-10 OP/TA の分布：2002 年度



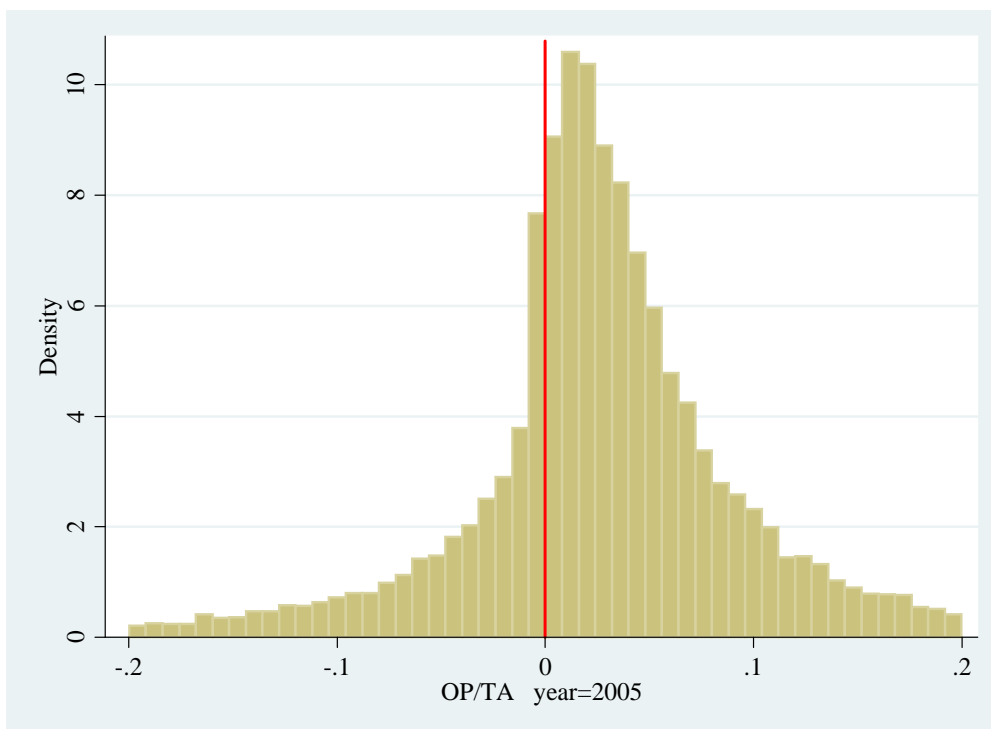
図表 4-1-2-11 OP/TA の分布：2003 年度



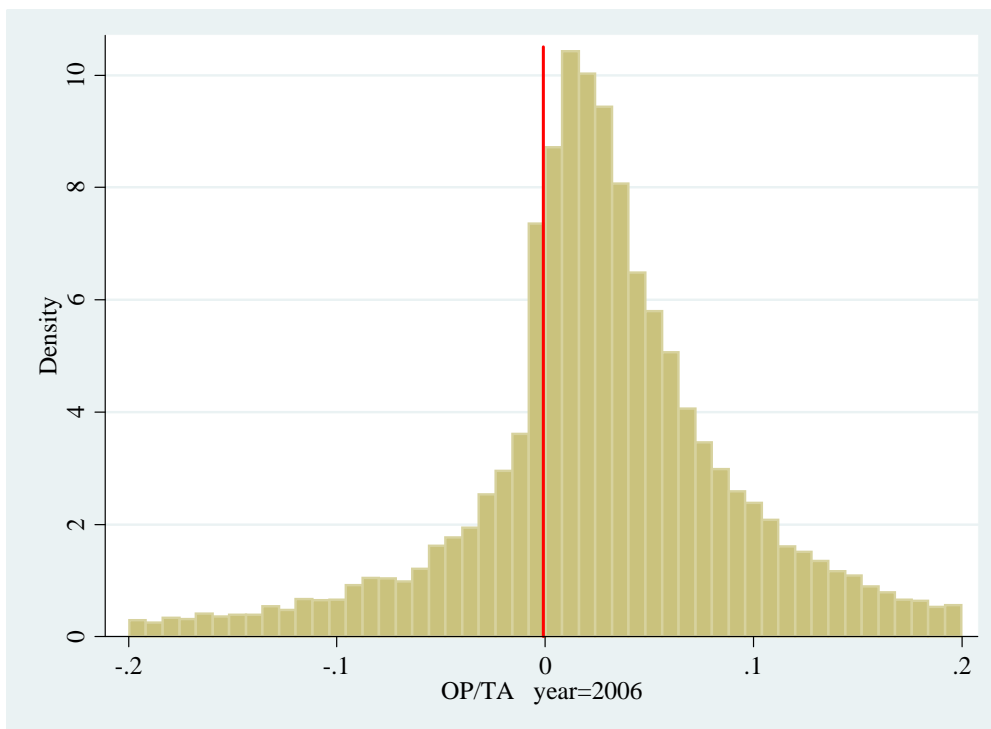
図表 4-1-2-12 OP/TA の分布：2004 年度



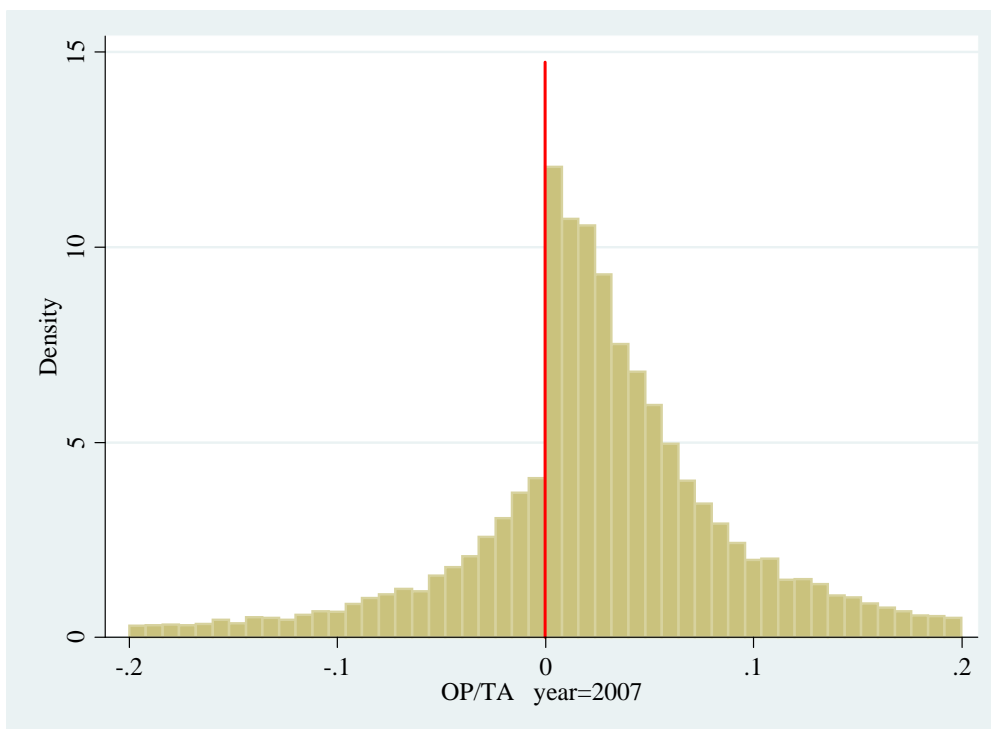
図表 4-1-2-13 *OP/TA* の分布：2005 年度



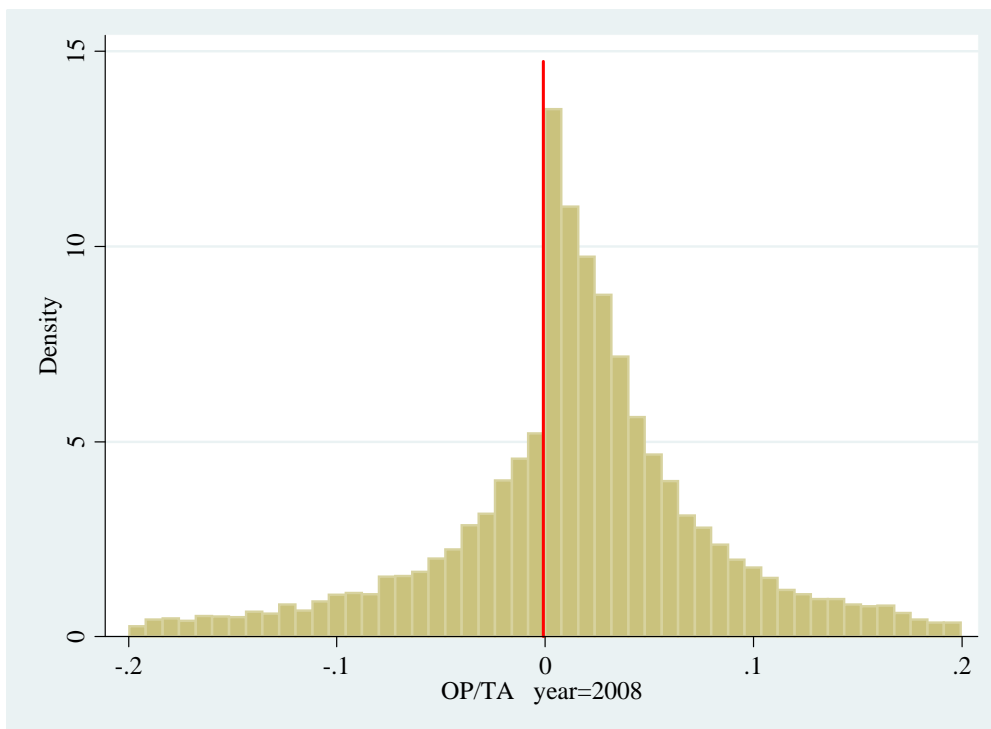
図表 4-1-2-14 *OP/TA* の分布：2006 年度



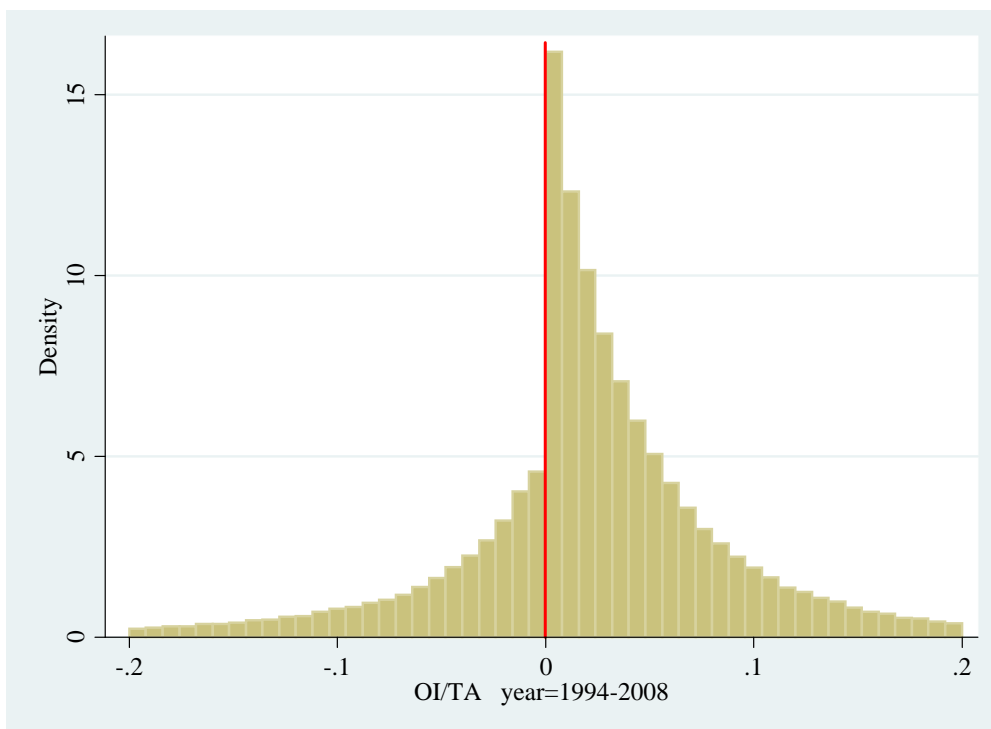
図表 4-1-2-15 OP/TA の分布：2007 年度



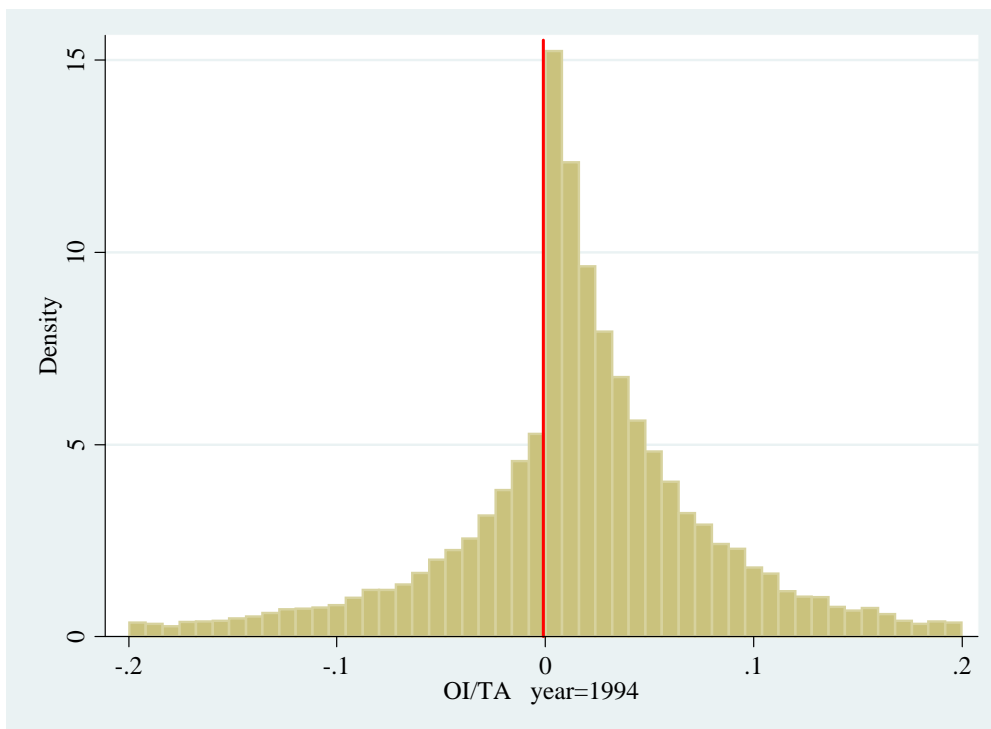
図表 4-1-2-16 OP/TA の分布：2008 年度



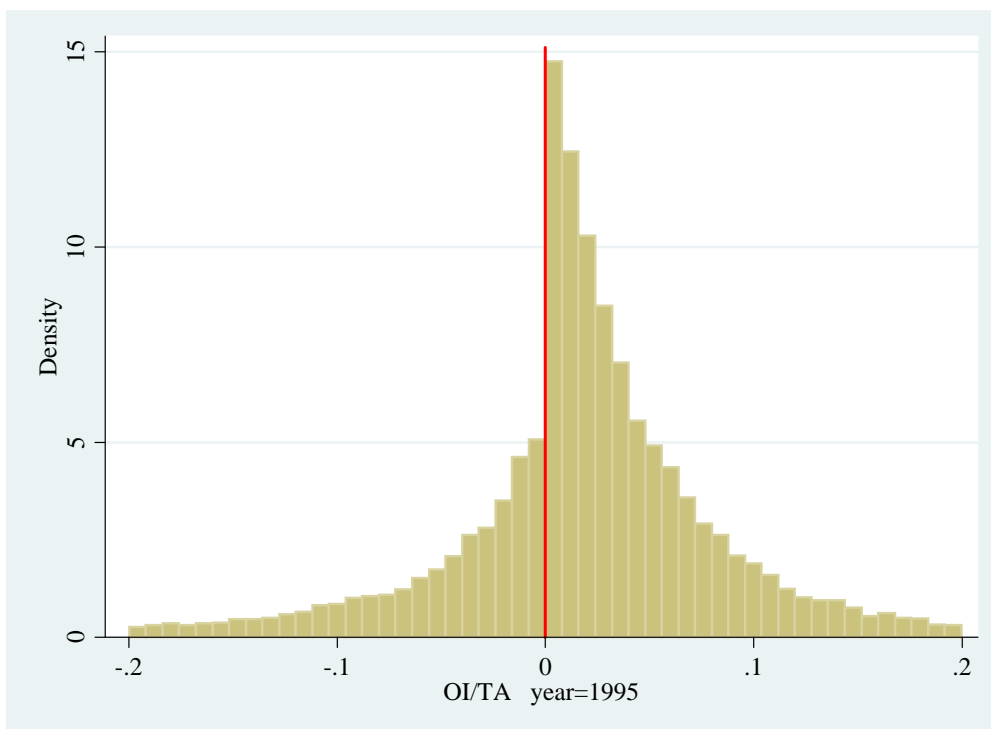
図表 4-1-3-1 OI/TA の分布：1994 - 2008 年度



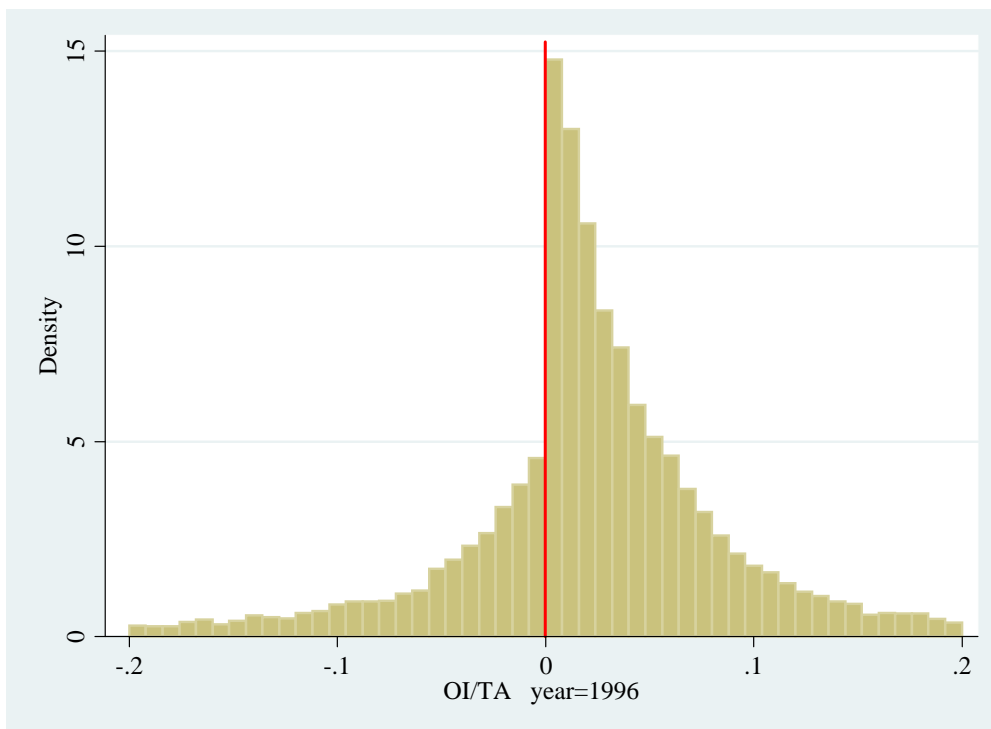
図表 4-1-3-2 OI/TA の分布：1994 年度



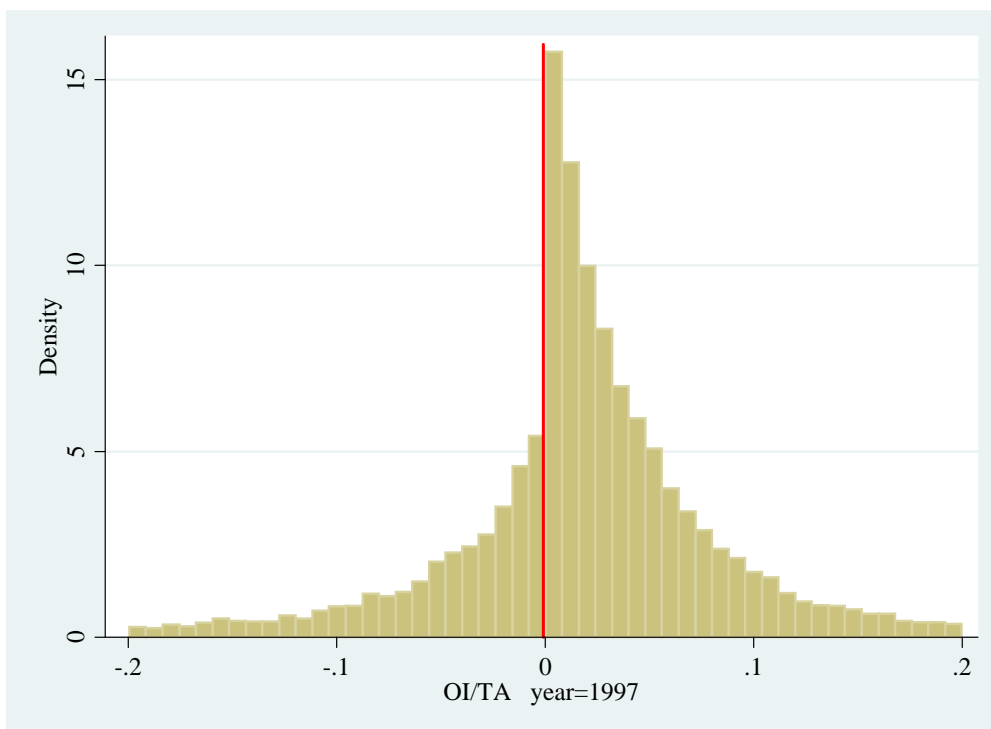
図表 4-1-3-3 OI/TA の分布 : 1995 年度



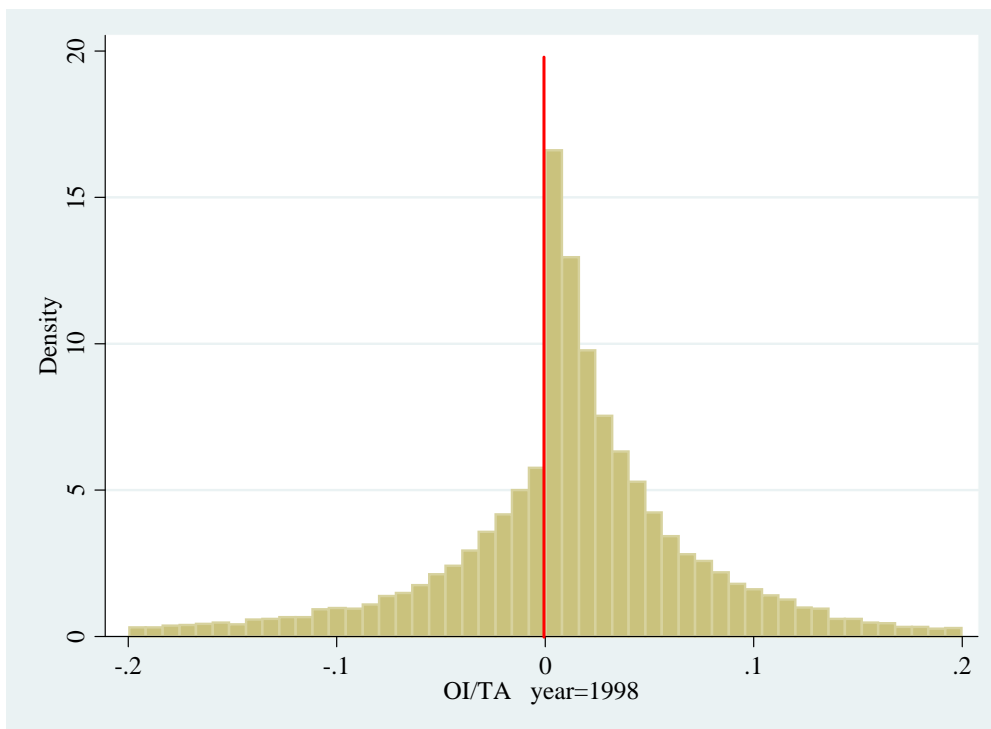
図表 4-1-3-4 OI/TA の分布 : 1996 年度



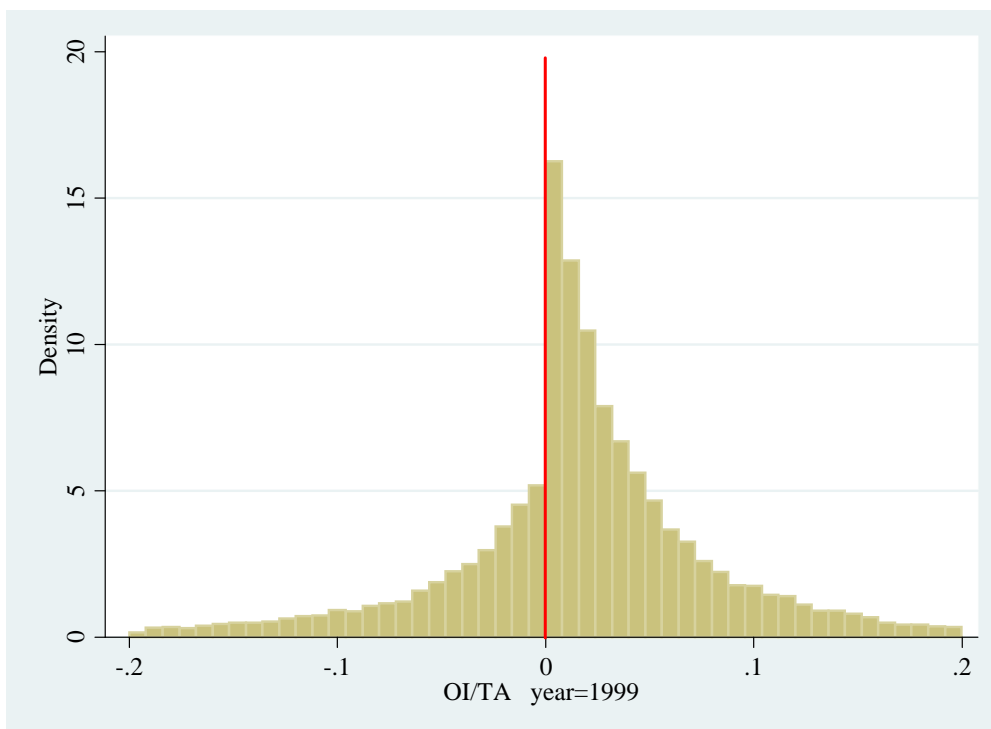
図表 4-1-3-5 OI/TA の分布：1997 年度



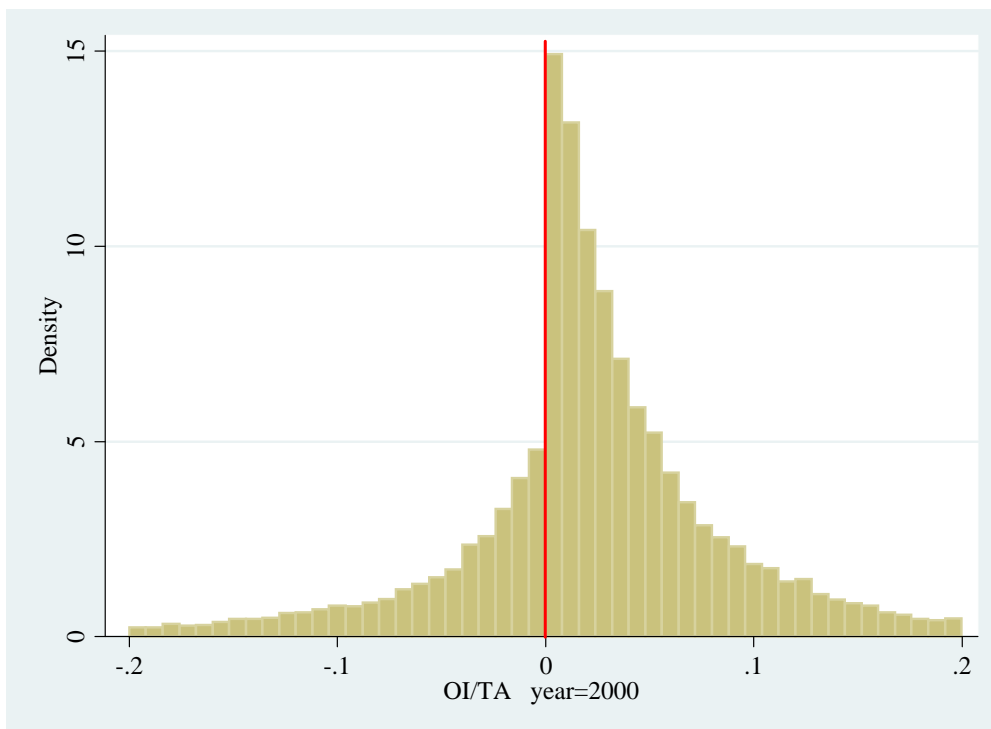
図表 4-1-3-6 OI/TA の分布：1998 年度



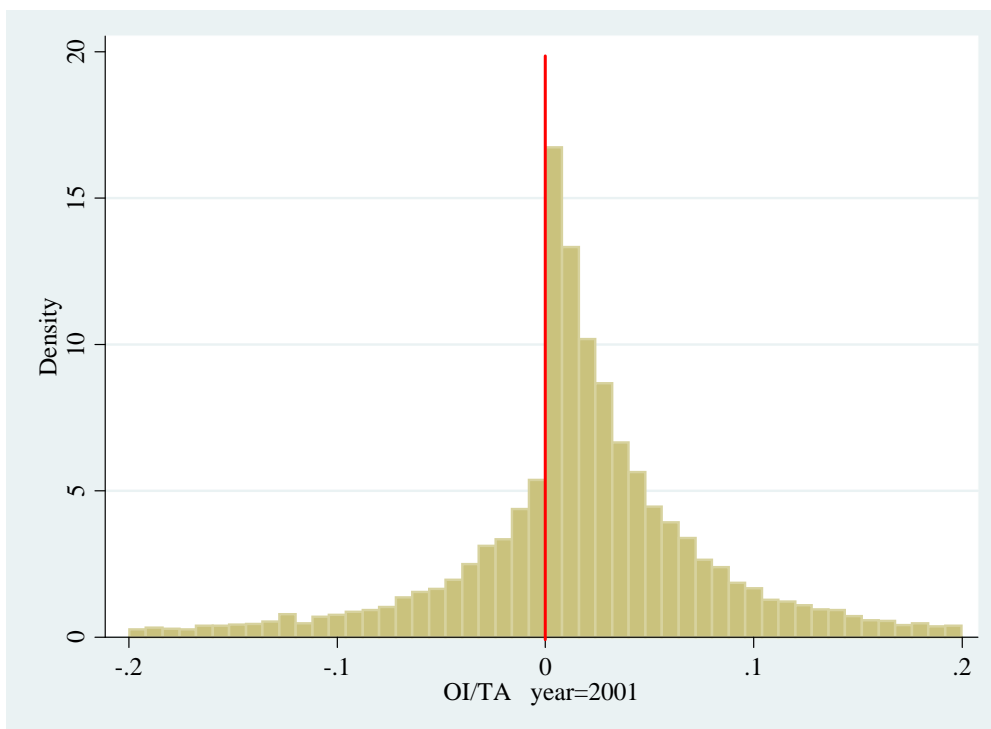
図表 4-1-3-7 OI/TA の分布 : 1999 年度



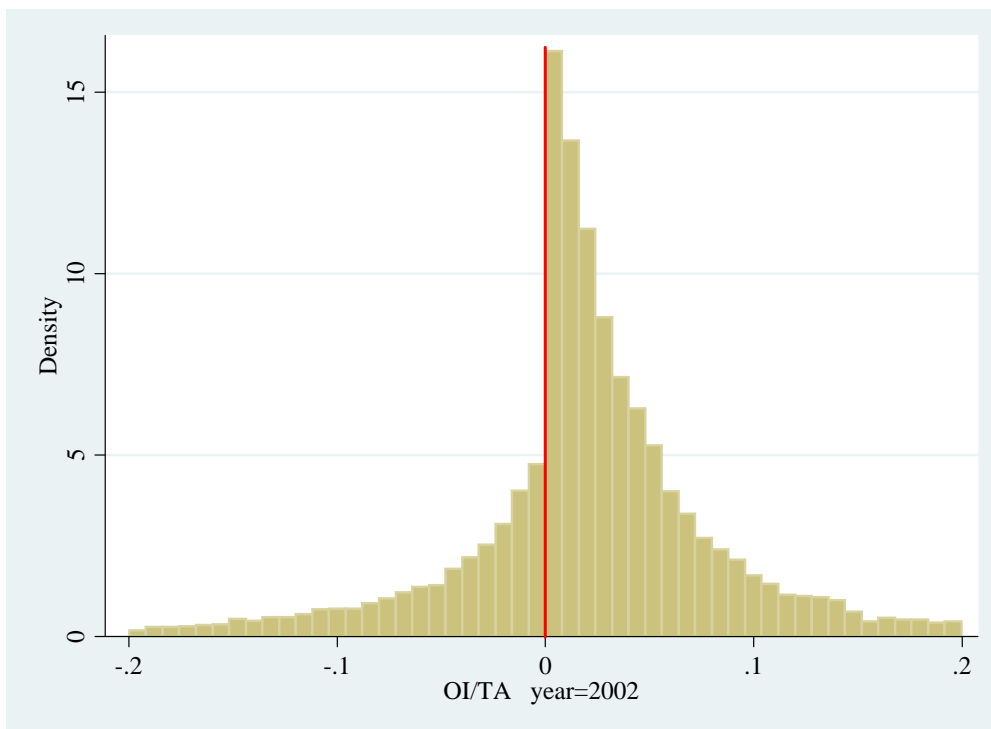
図表 4-1-3-8 OI/TA の分布 : 2000 年度



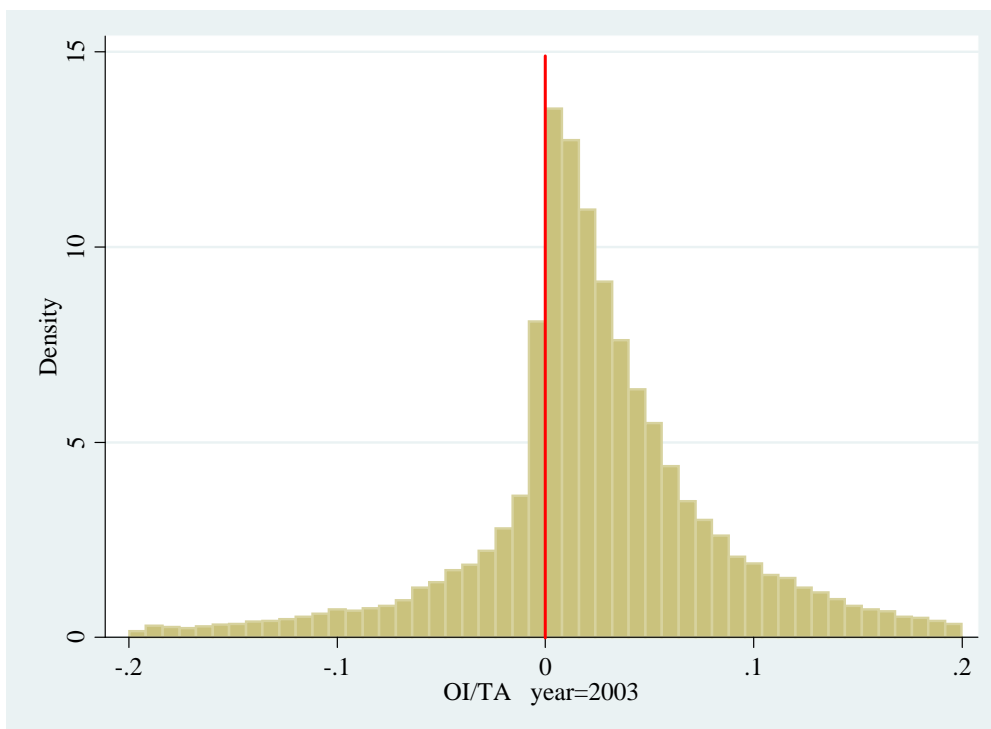
図表 4-1-3-9 OI/TA の分布 : 2001 年度



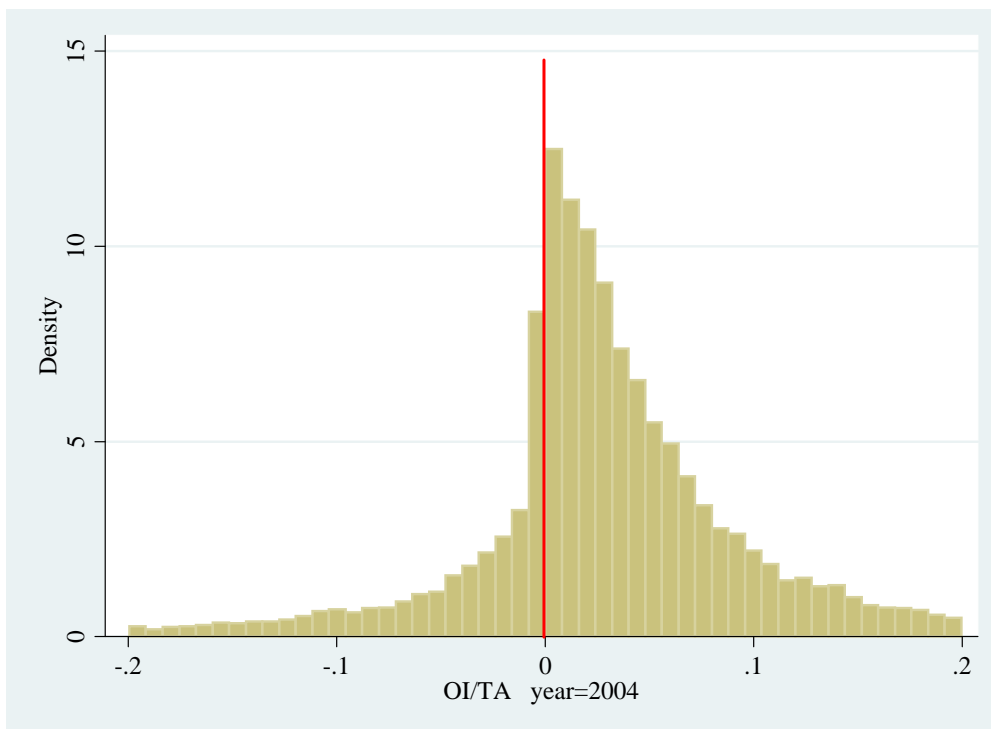
図表 4-1-3-10 OI/TA の分布 : 2002 年度



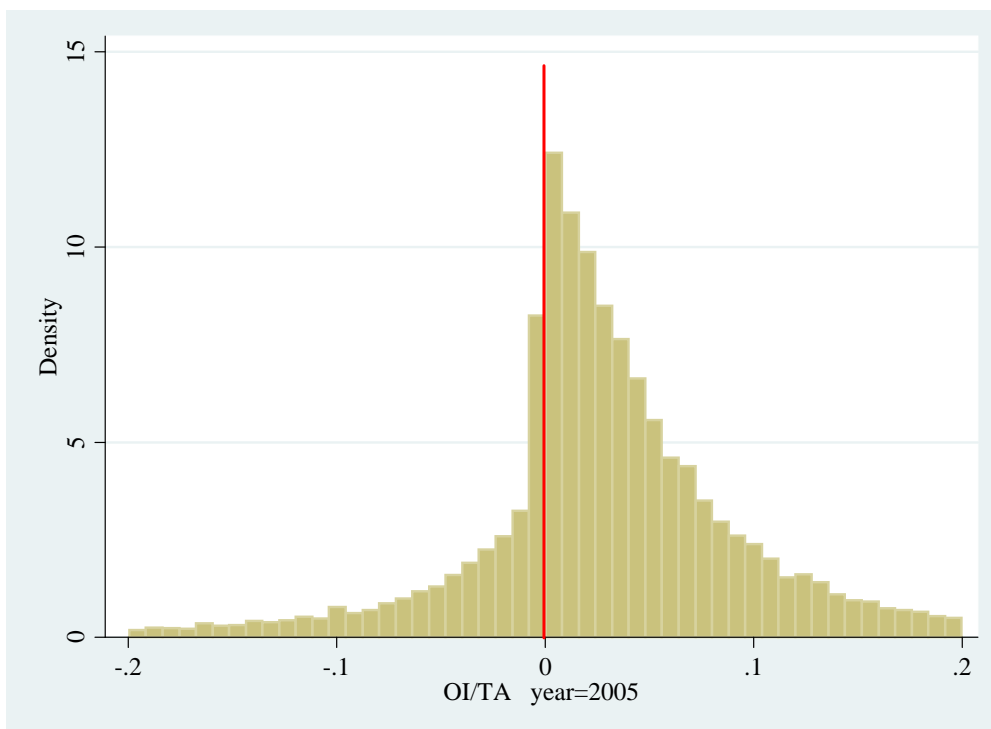
図表 4-1-3-11 OI/TA の分布 : 2003 年度



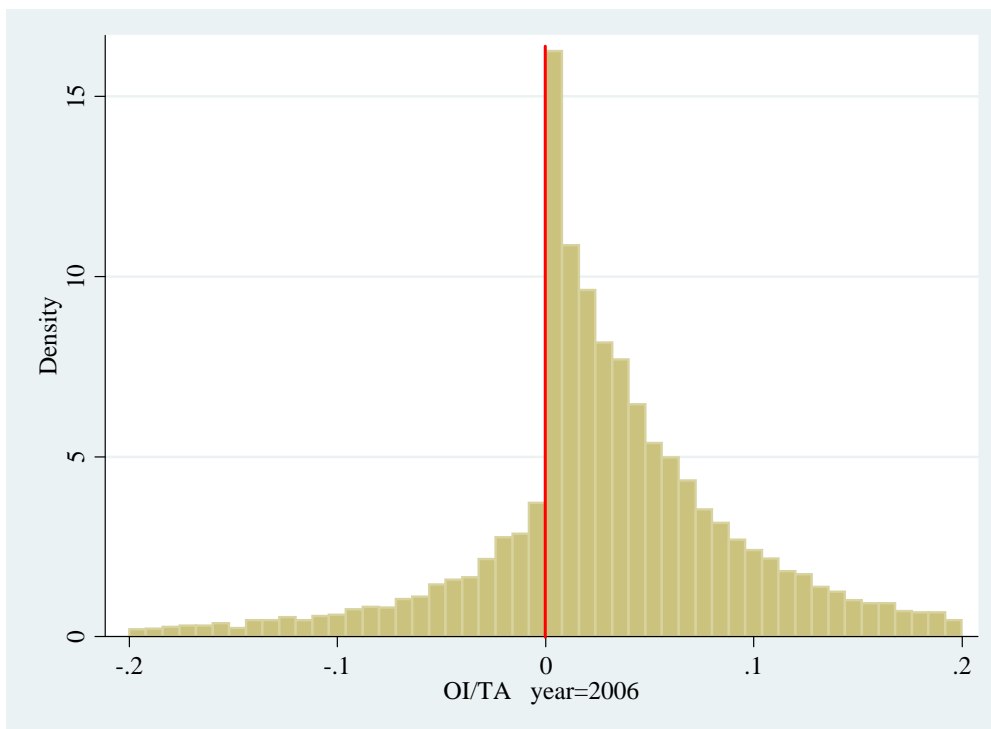
図表 4-1-3-12 OI/TA の分布 : 2004 年度



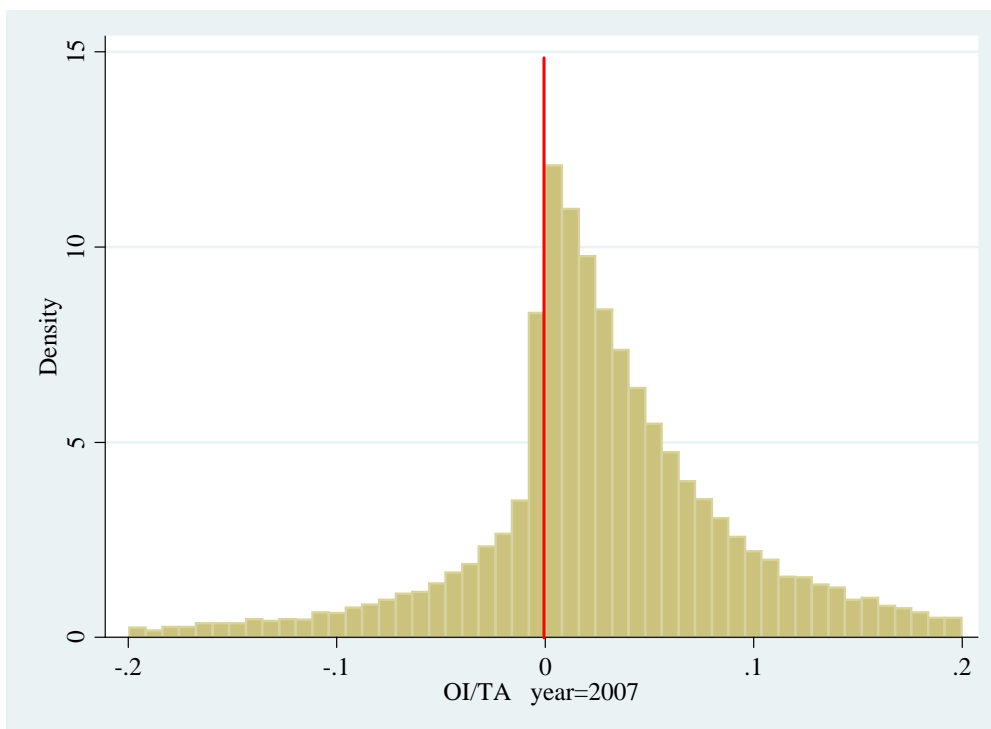
図表 4-1-3-13 OI/TA の分布：2005 年度



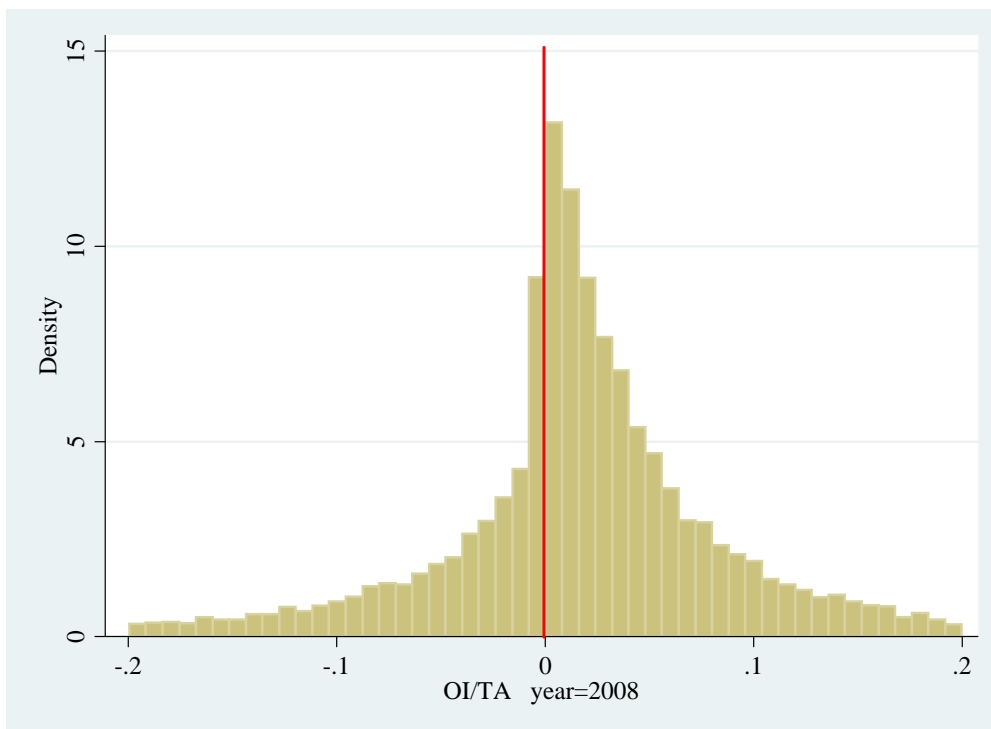
図表 4-1-3-14 OI/TA の分布：2006 年度



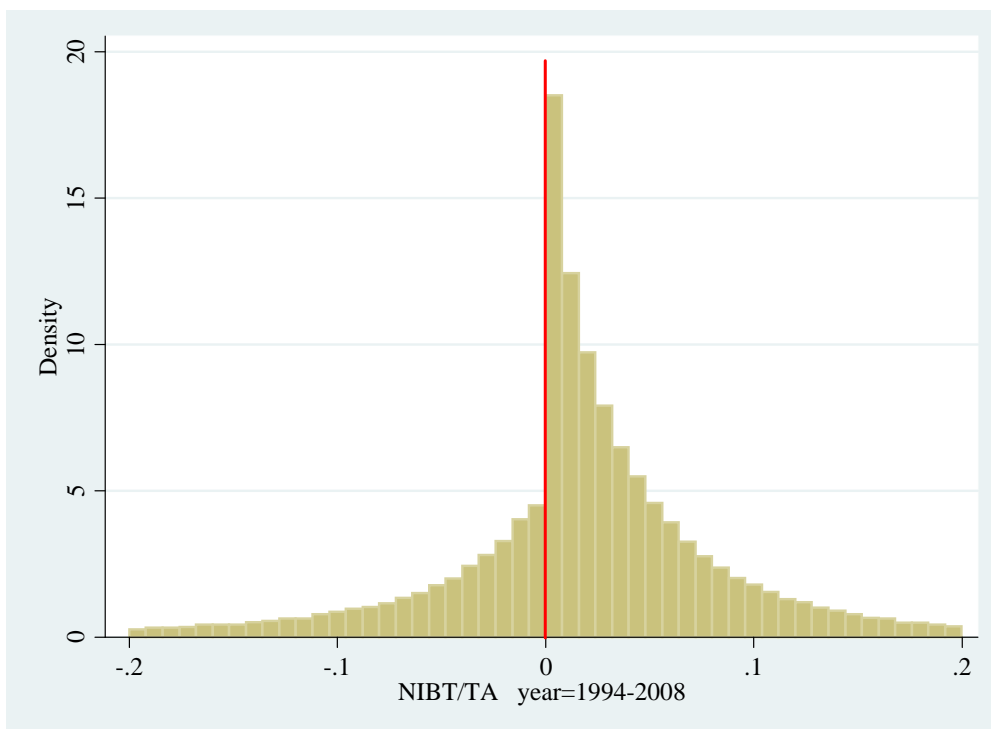
図表 4-1-3-15 OI/TA の分布 : 2007 年度



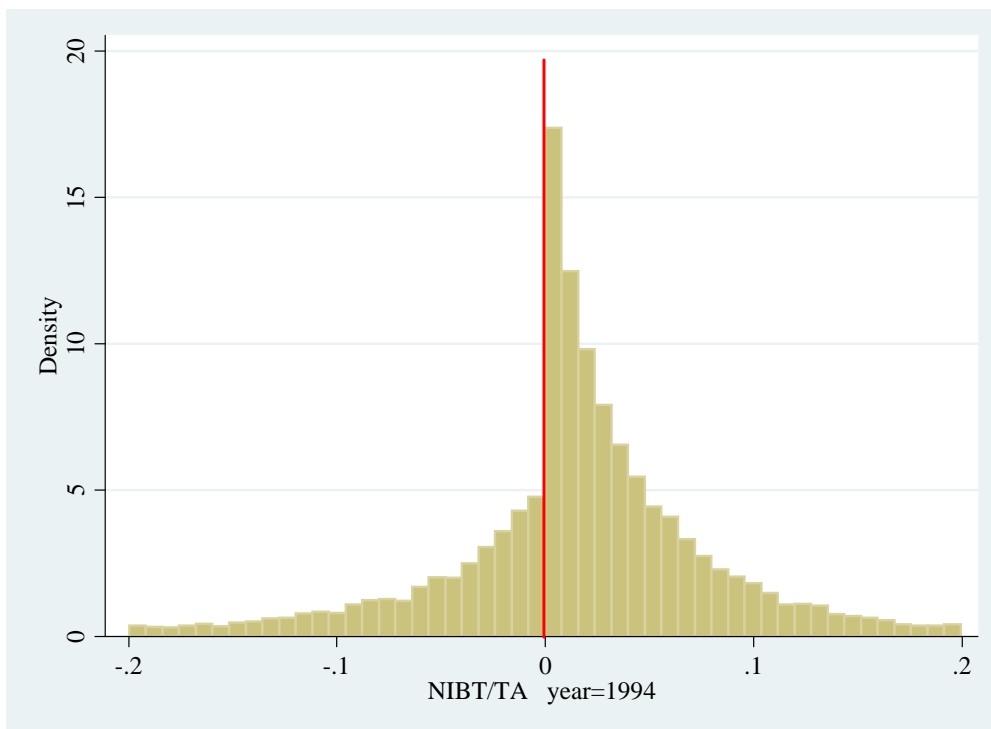
図表 4-1-3-16 OI/TA の分布 : 2008 年度



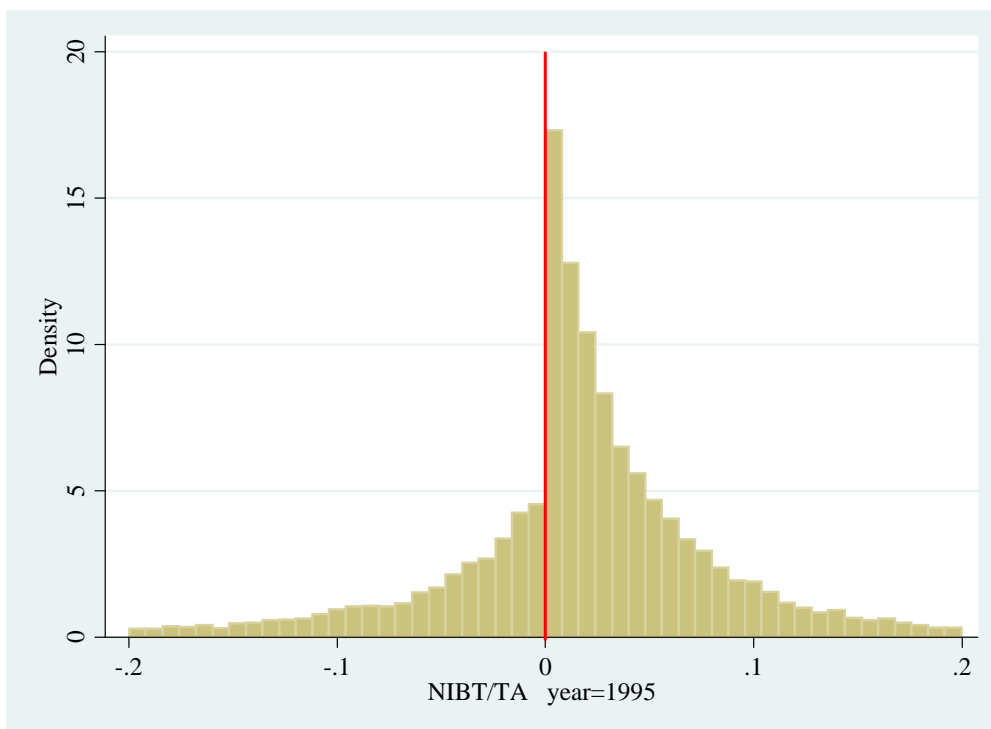
図表 4-1-4-1 *NIBT/TA* の分布：1994 - 2008 年度



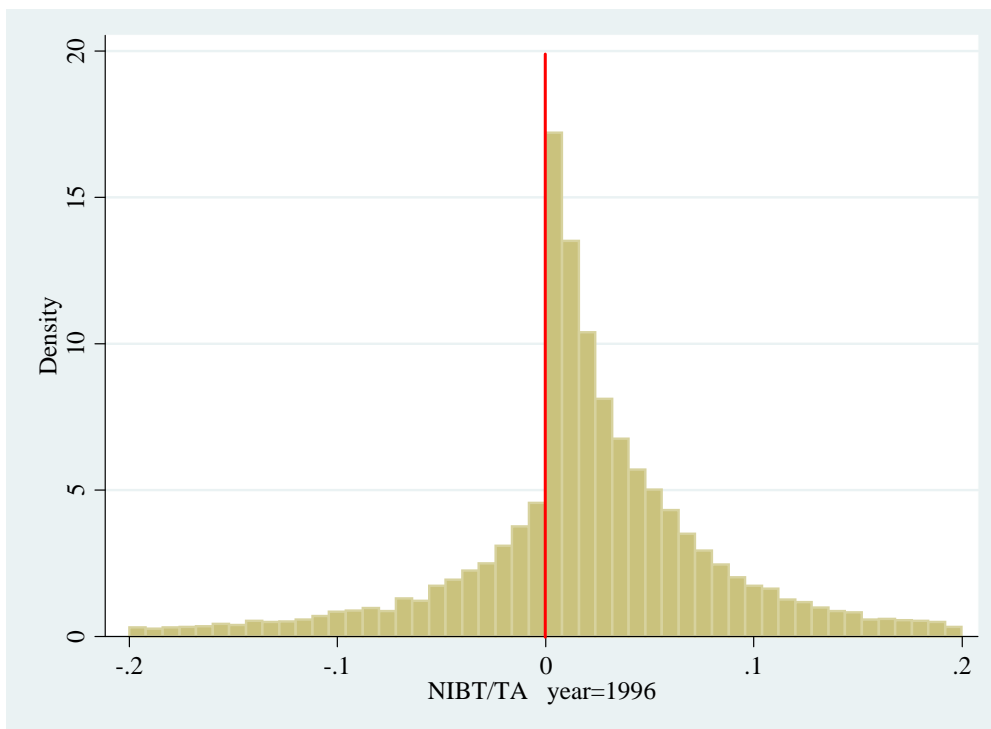
図表 4-1-4-2 *NIBT/TA* の分布：1994 年度



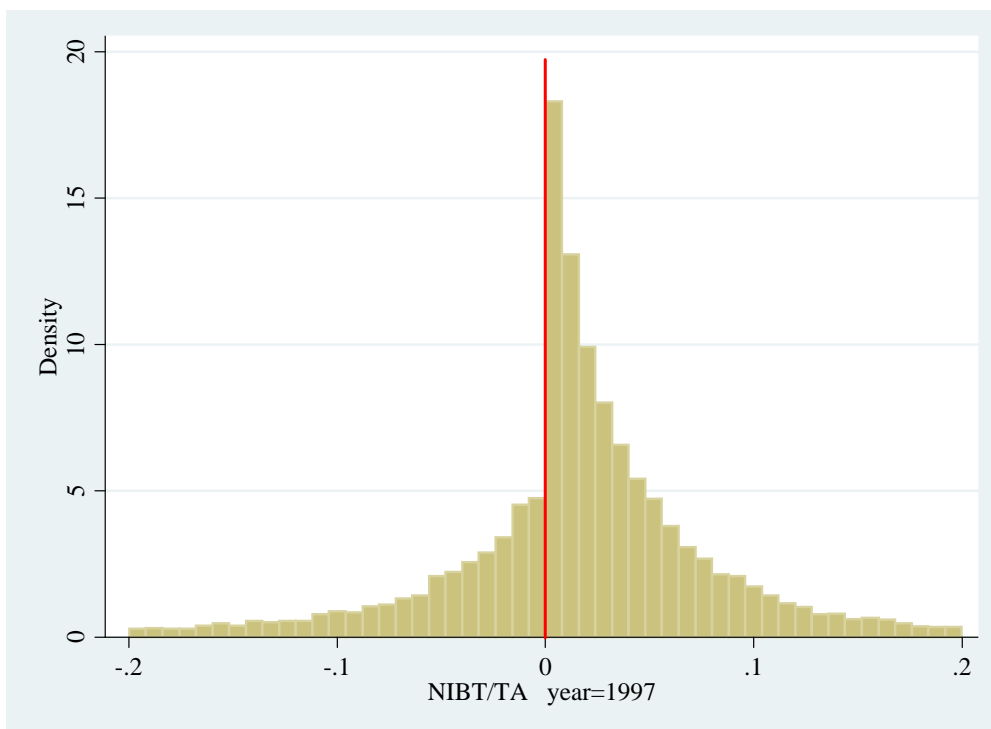
図表 4-1-4-3 *NIBT/TA* の分布 : 1995 年度



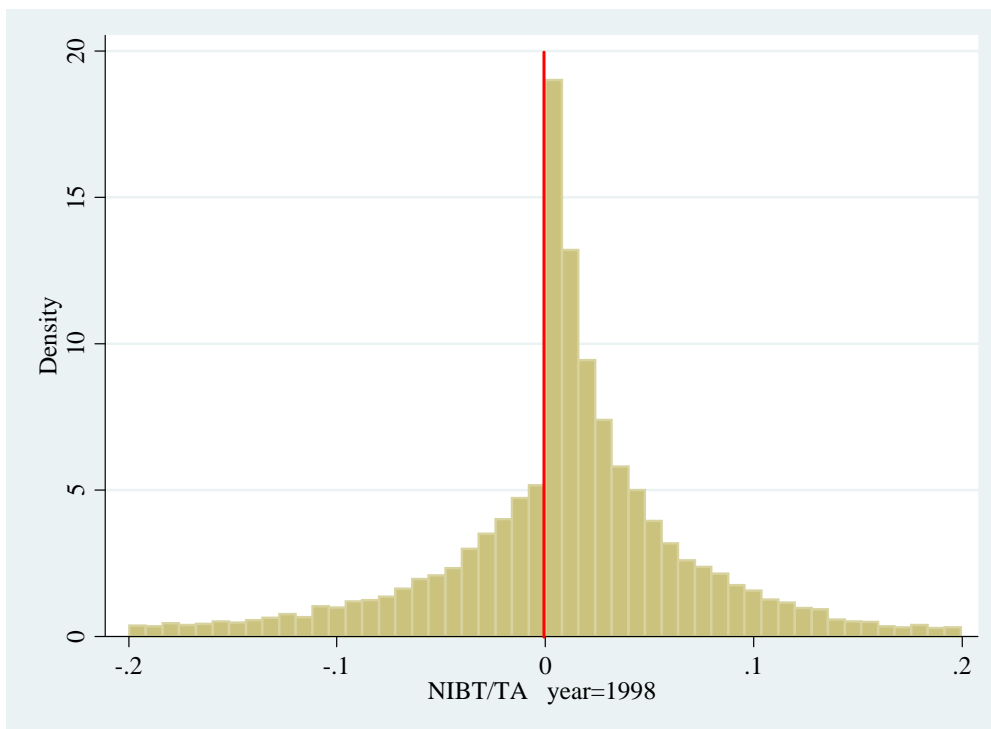
図表 4-1-4-4 *NIBT/TA* の分布 : 1996 年度



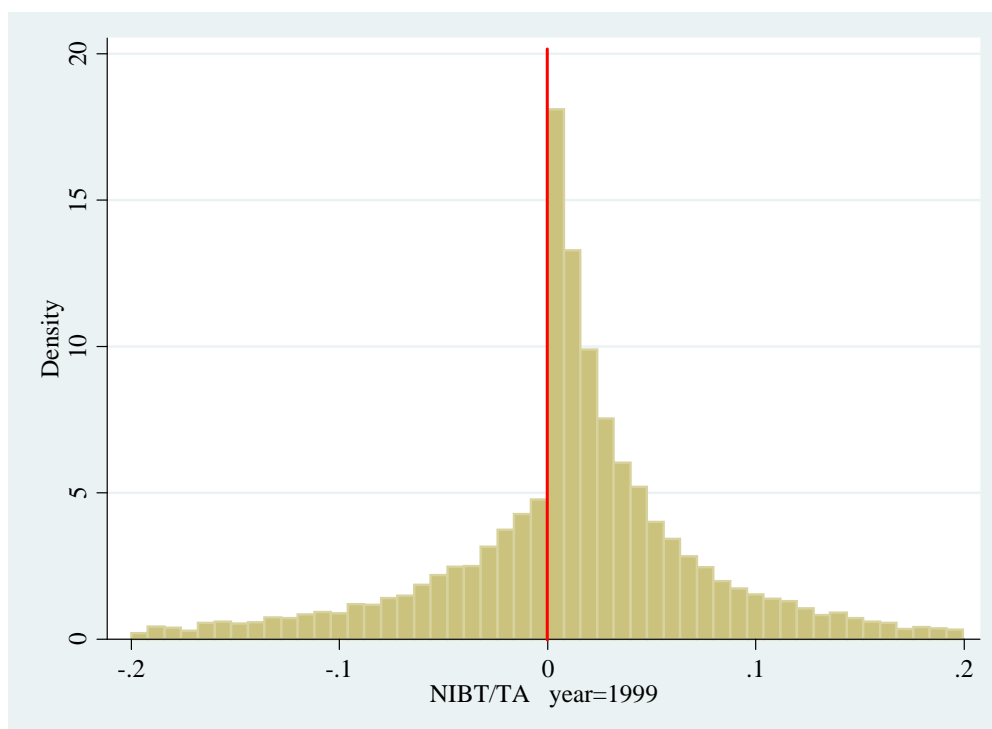
図表 4-1-4-5 *NIBT/TA* の分布 : 1997 年度



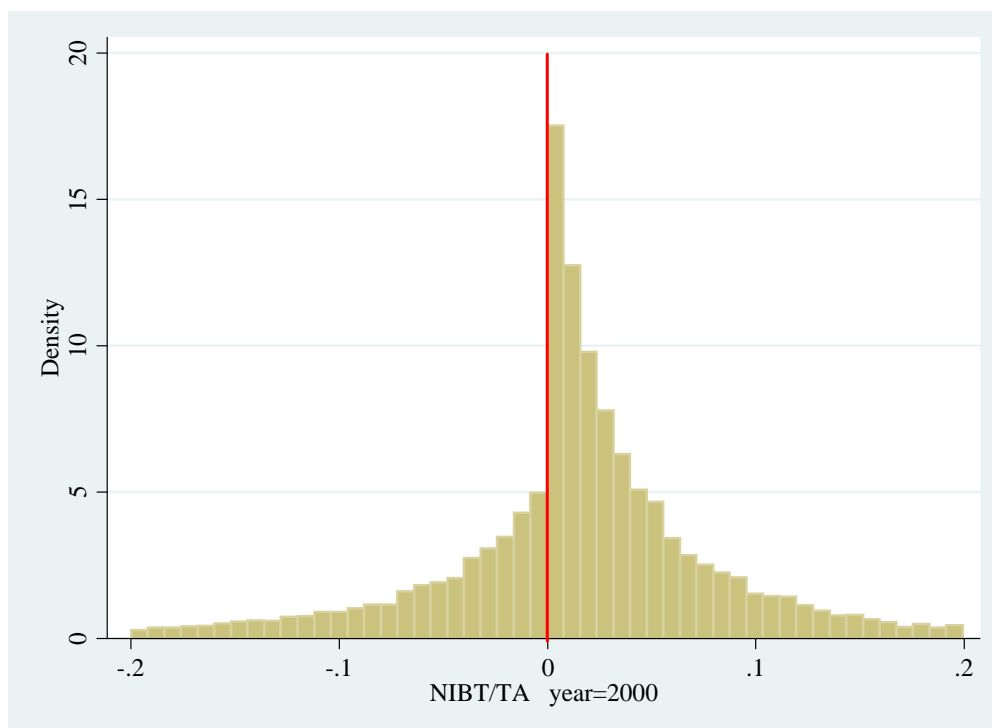
図表 4-1-4-6 *NIBT/TA* の分布 : 1998 年度



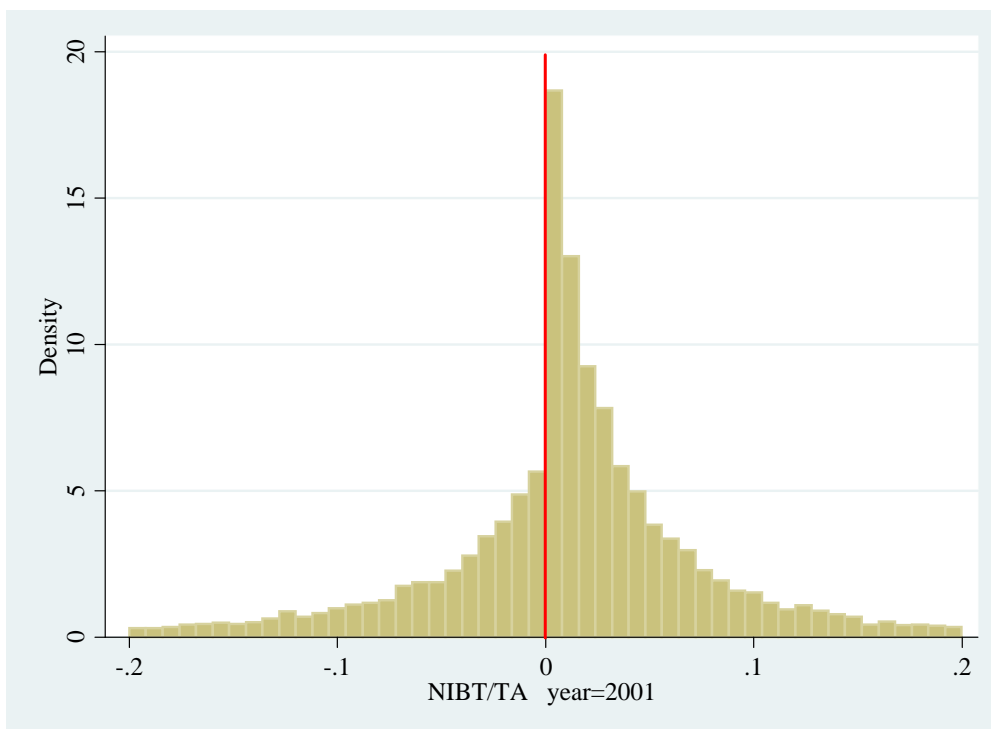
図表 4-1-4-7 *NIBT/TA* の分布：1999 年度



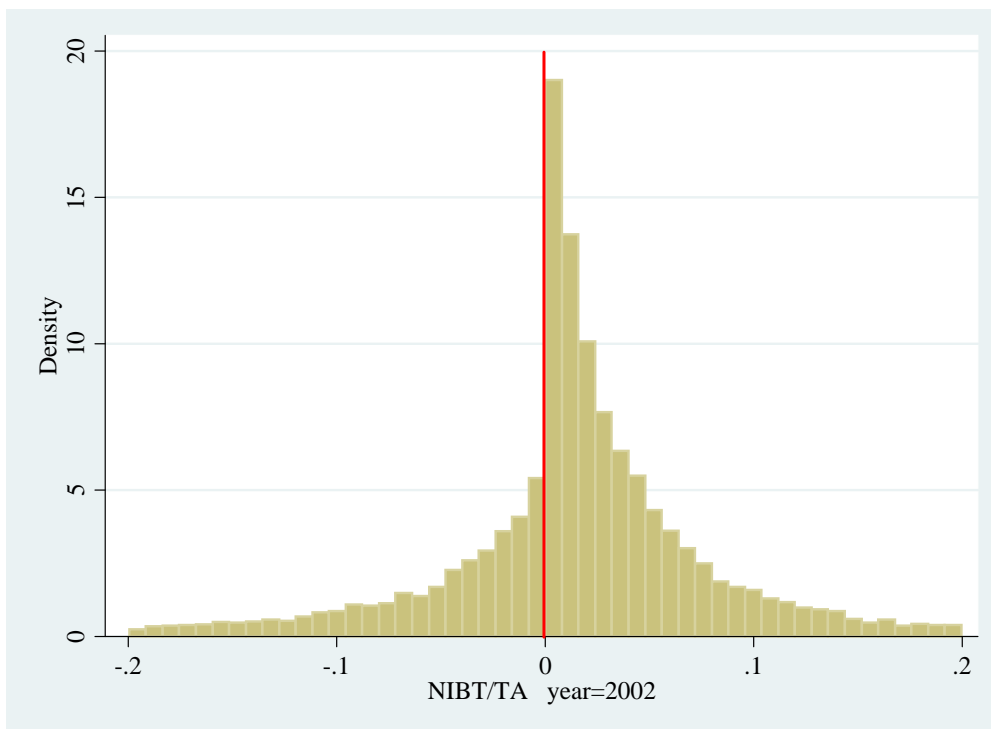
図表 4-1-4-8 *NIBT/TA* の分布：2000 年度



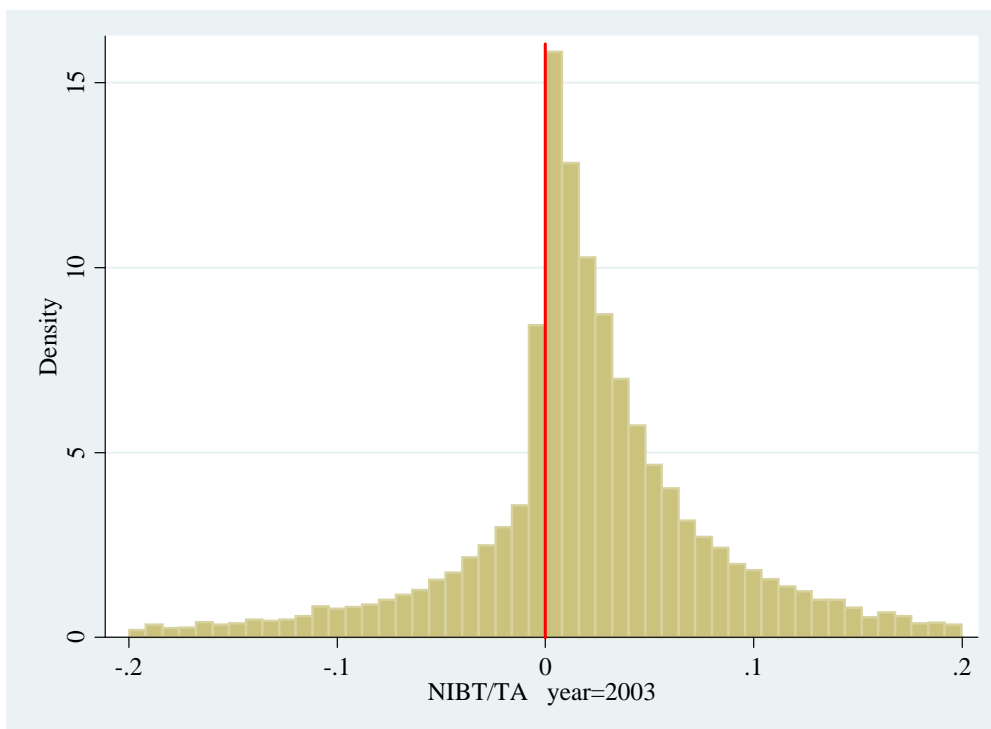
図表 4-1-4-9 *NIBT/TA* の分布 : 2001 年度



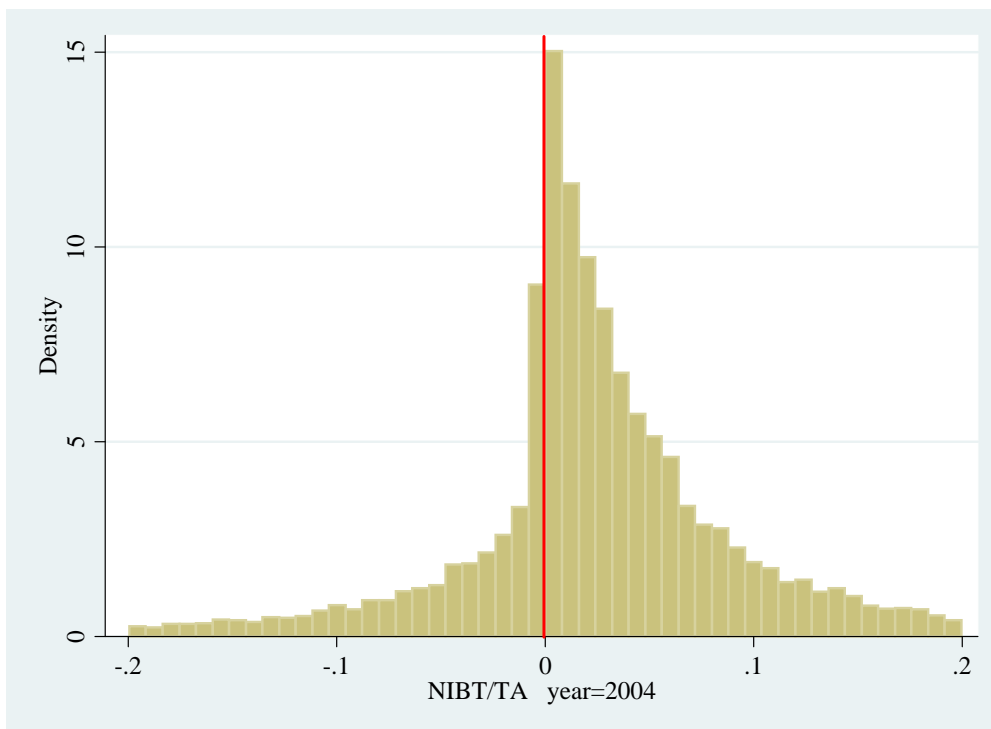
図表 4-1-4-10 *NIBT/TA* の分布 : 2002 年度



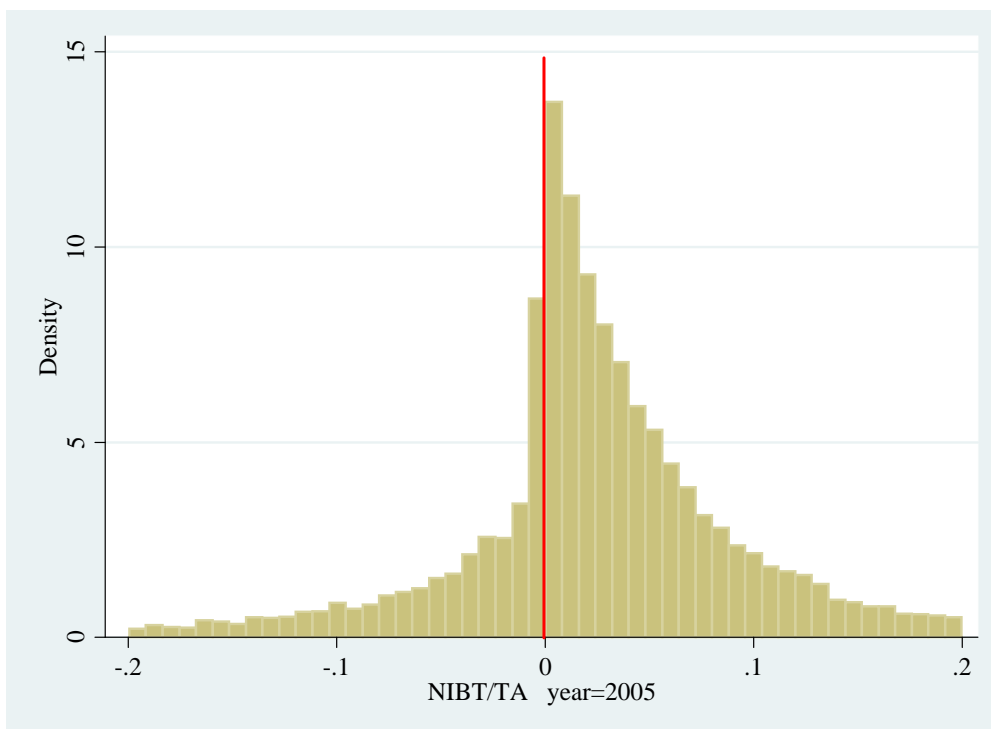
図表 4-1-4-11 *NIBT/TA* の分布 : 2003 年度



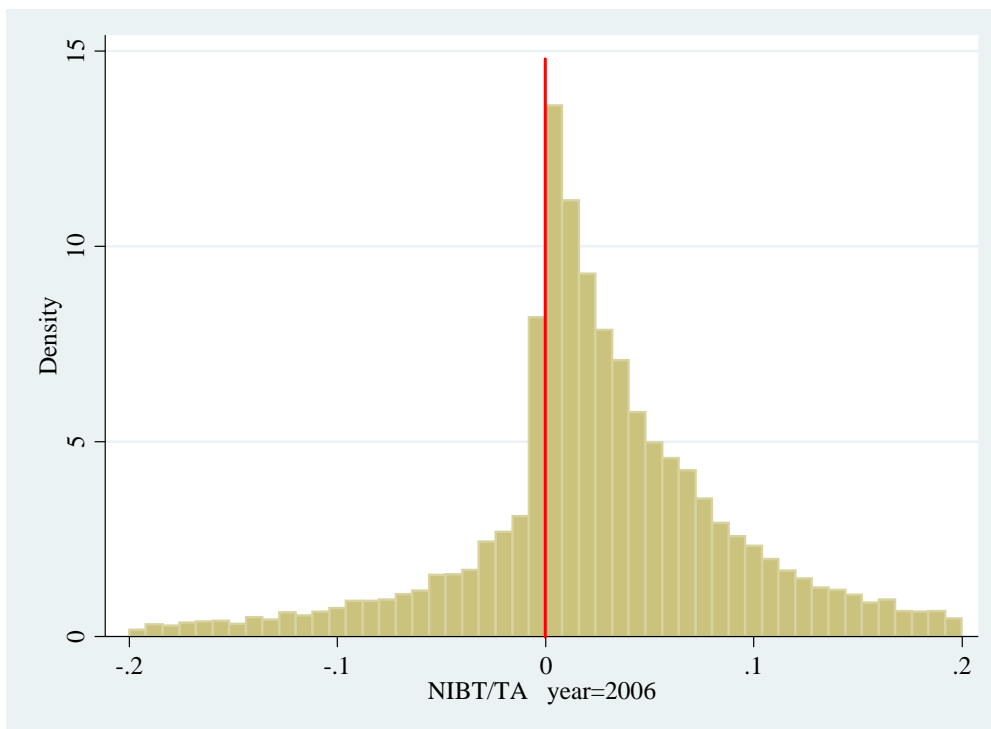
図表 4-1-4-12 *NIBT/TA* の分布 : 2004 年度



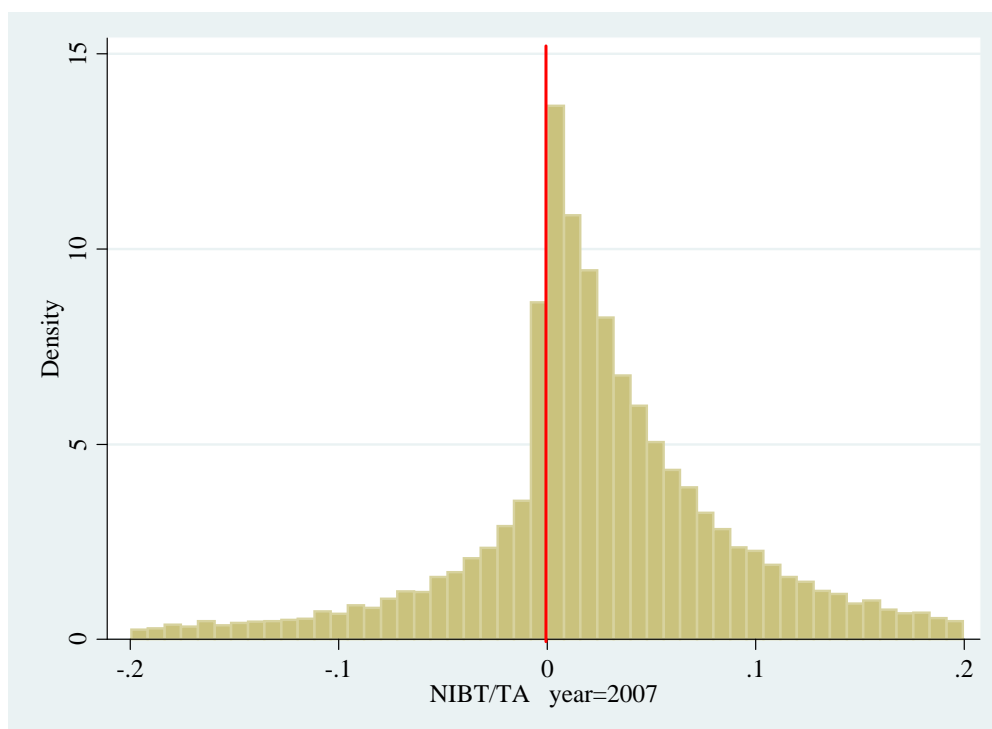
図表 4-1-4-13 *NIBT/TA* の分布 : 2005 年度



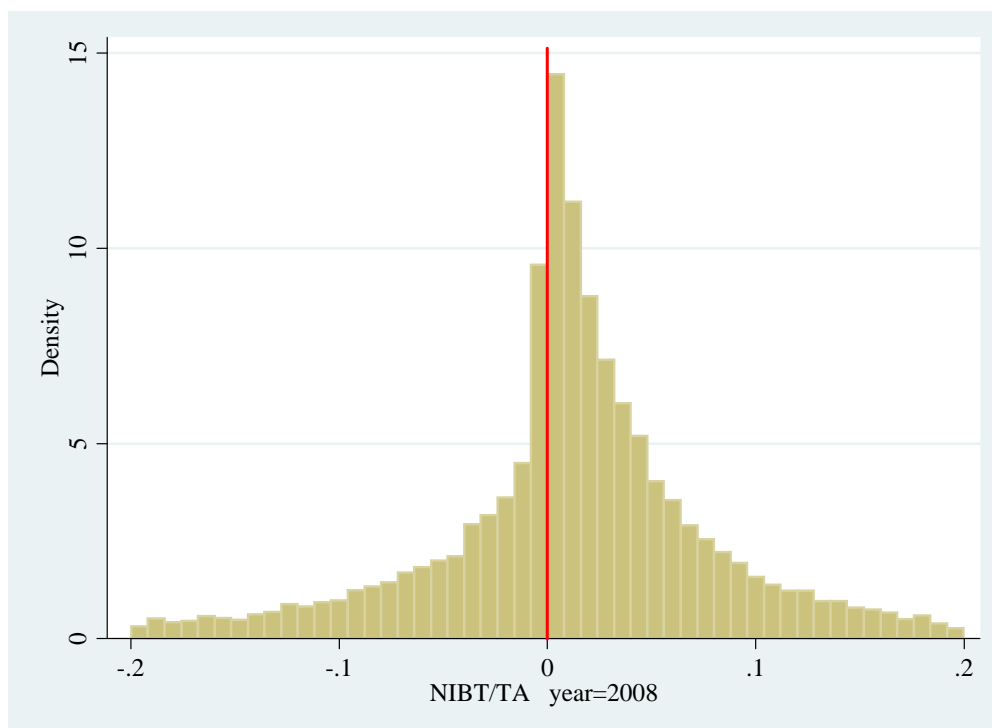
図表 4-1-4-14 *NIBT/TA* の分布 : 2006 年度



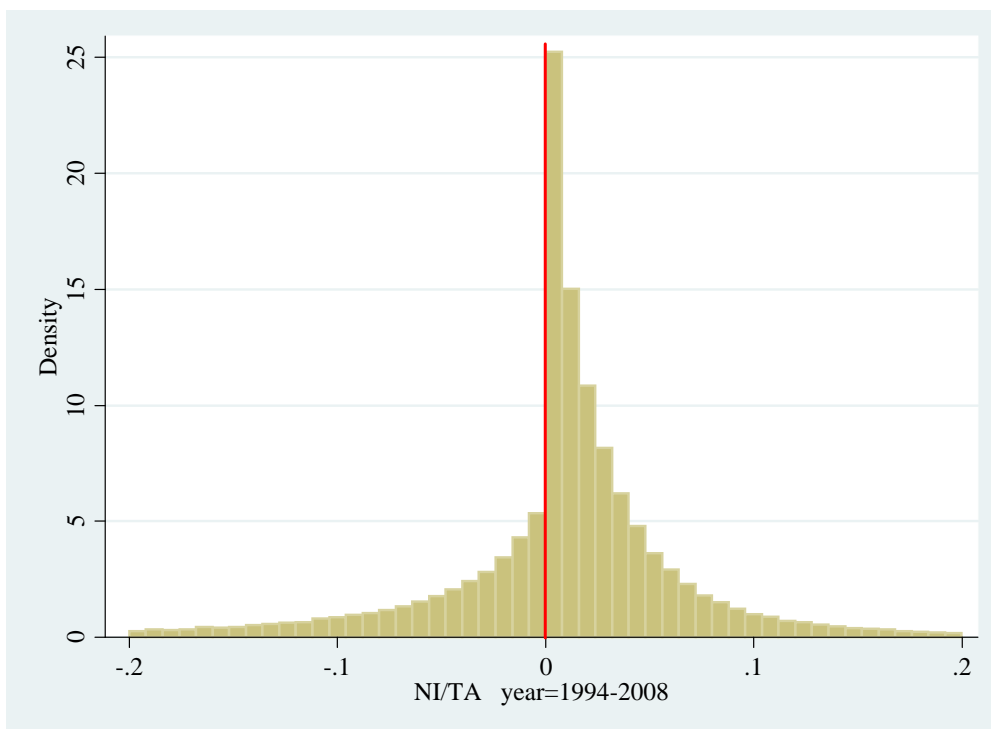
図表 4-1-4-15 *NIBT/TA* の分布 : 2007 年度



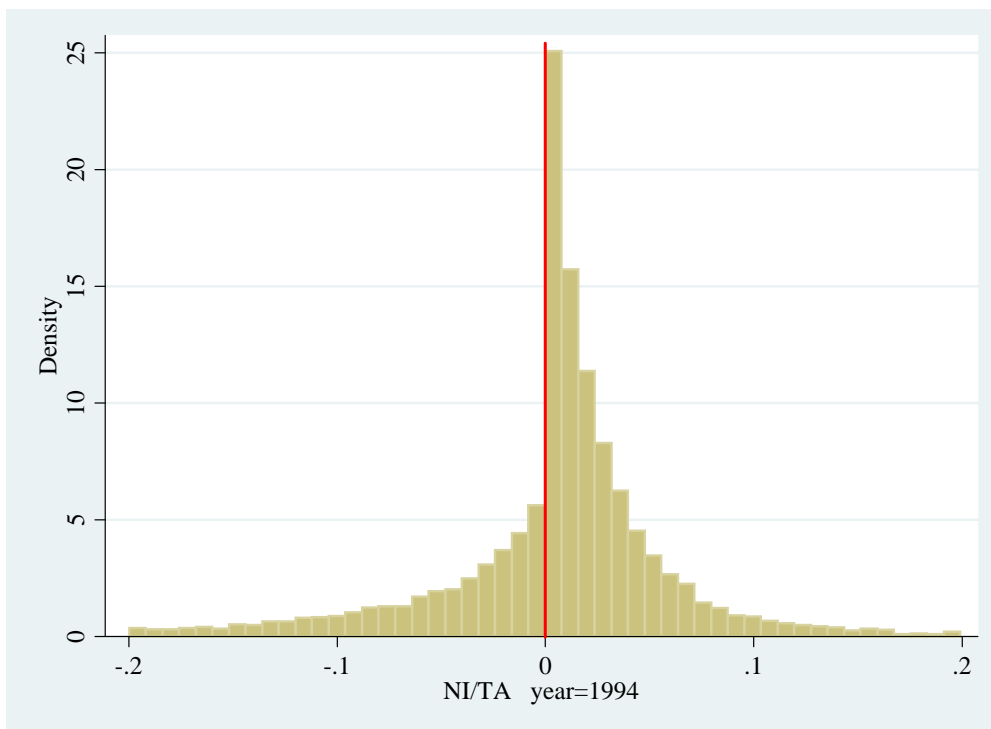
図表 4-1-4-16 *NIBT/TA* の分布 : 2008 年度



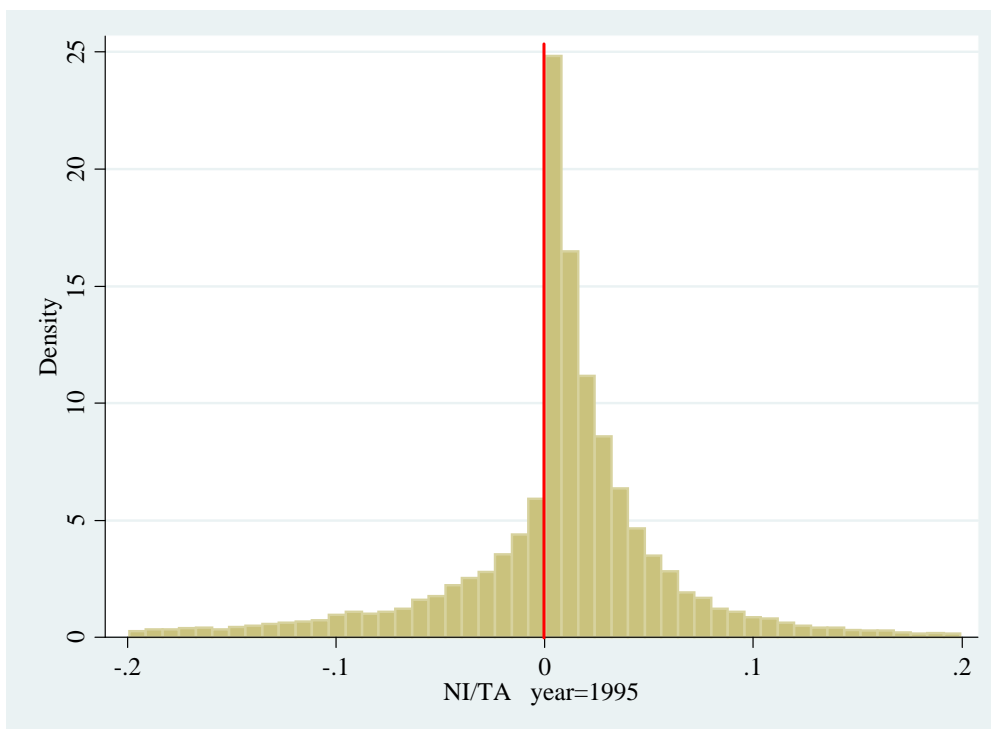
図表 4-1-5-1 NI/TA の分布：1994 - 2008 年度



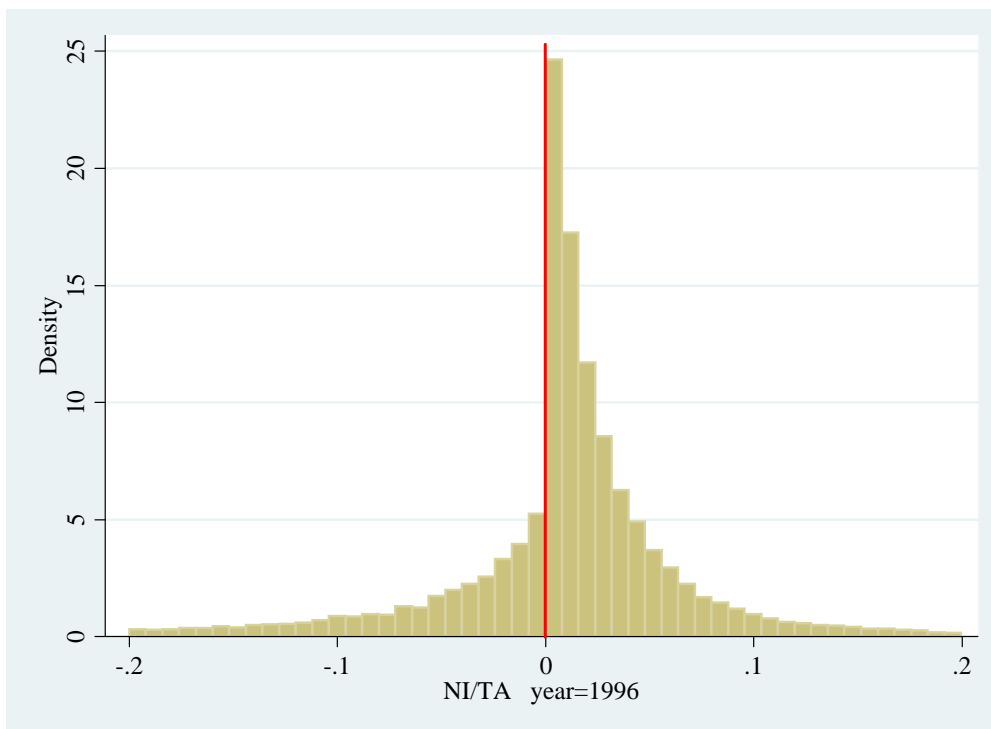
図表 4-1-5-2 NI/TA の分布：1994 年度



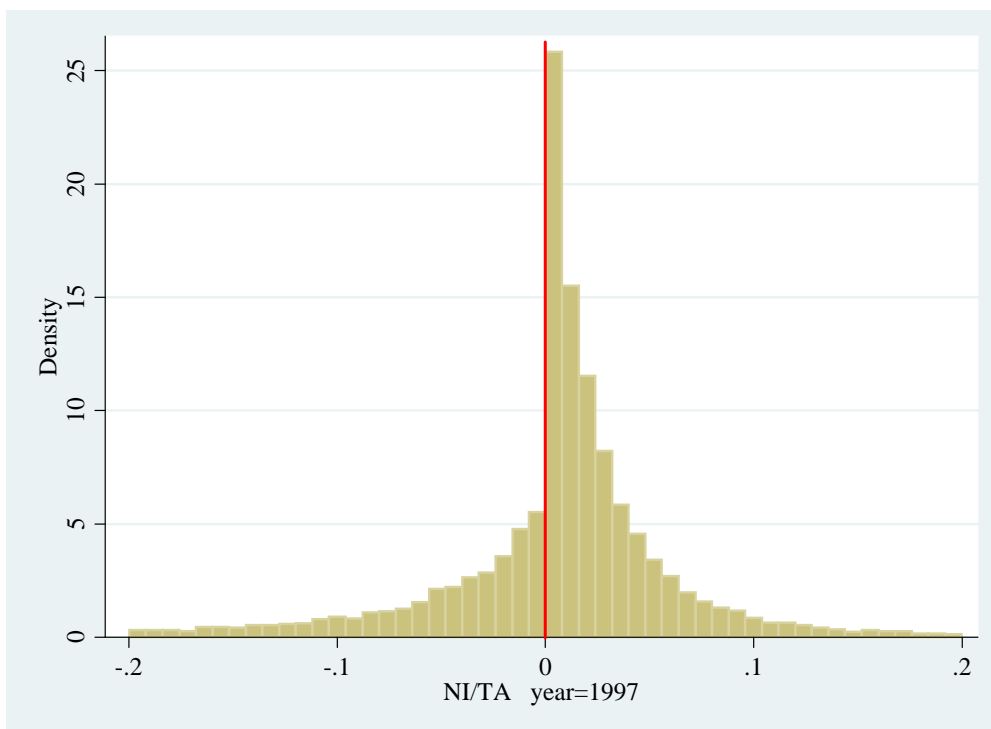
図表 4-1-5-3 NI/TA の分布：1995 年度



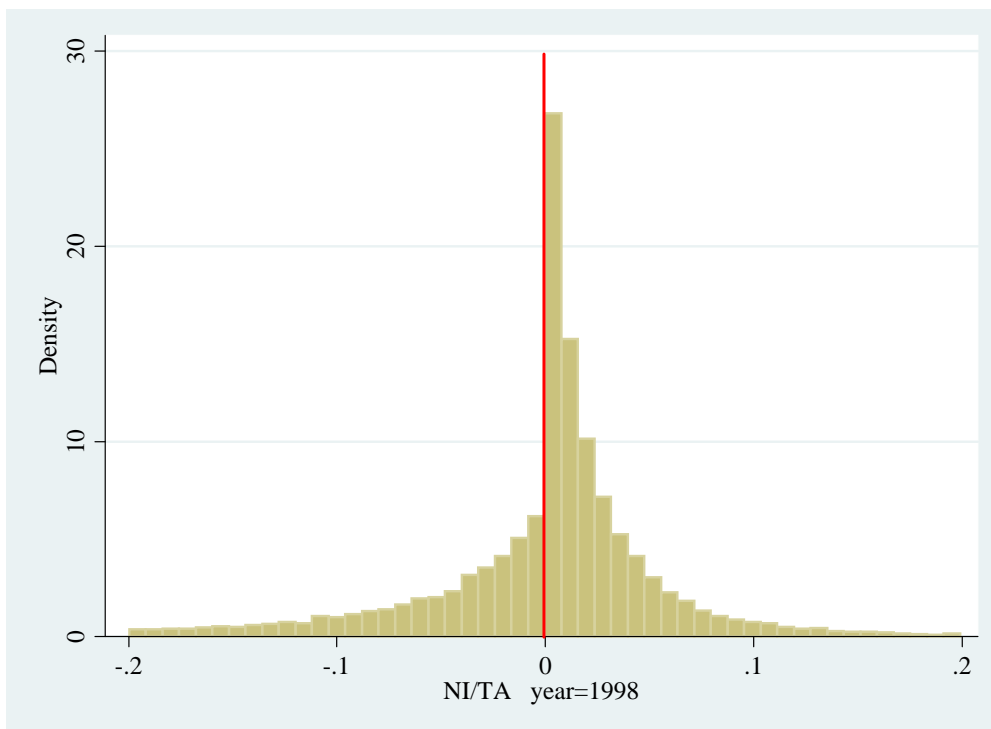
図表 4-1-5-4 NI/TA の分布：1996 年度



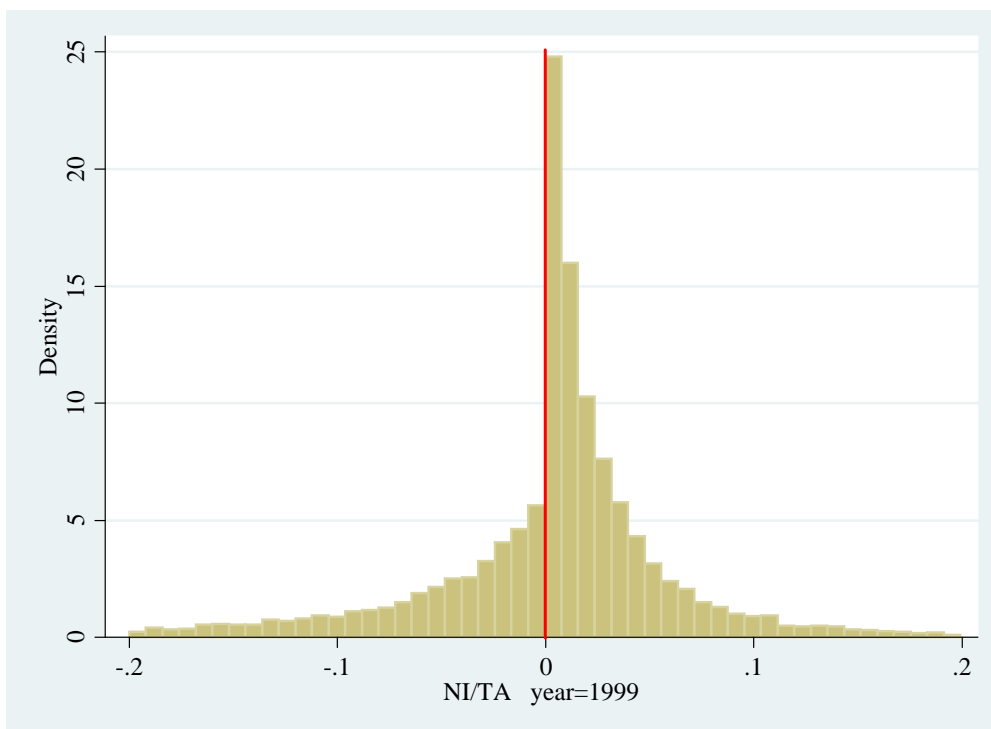
図表 4-1-5-5 NI/TA の分布：1997 年度



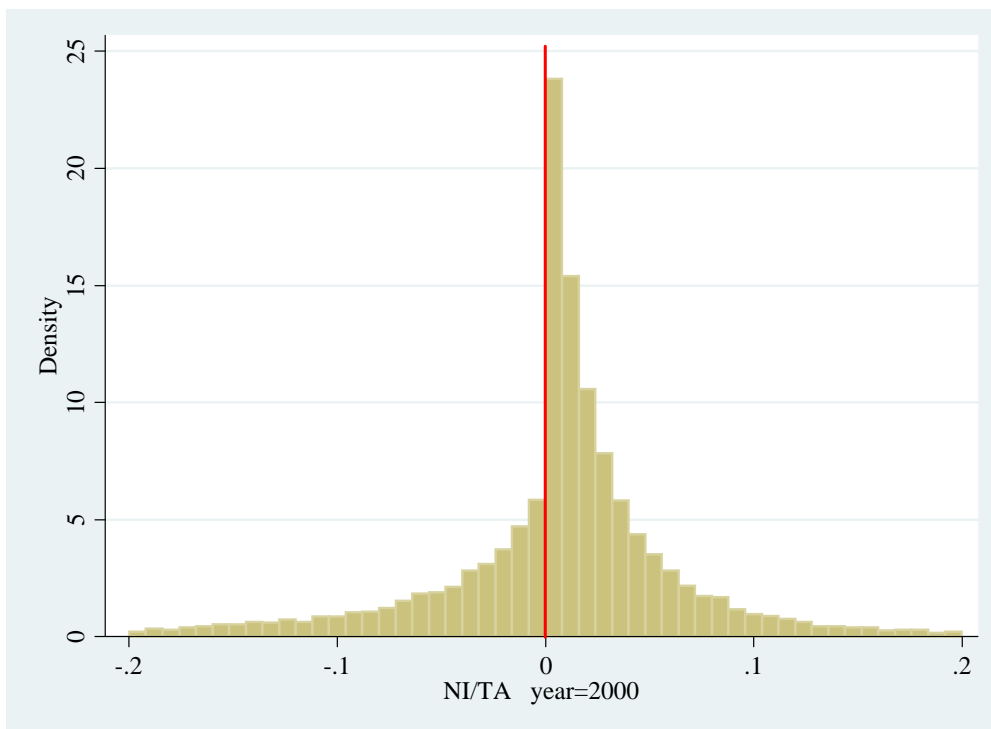
図表 4-1-5-6 NI/TA の分布：1998 年度



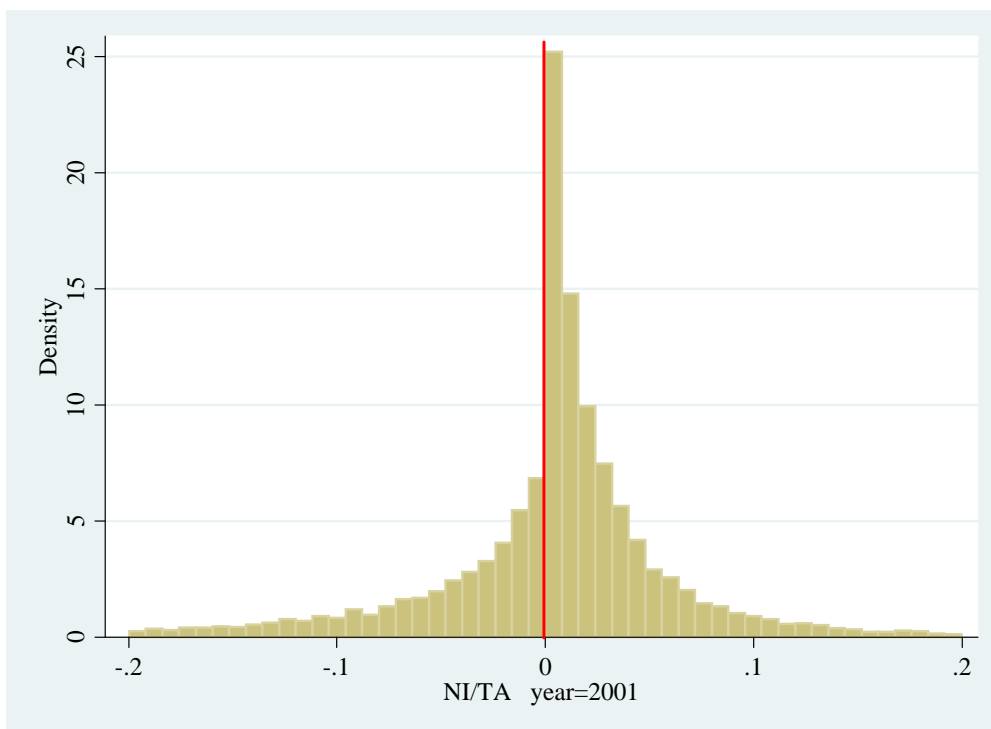
図表 4-1-5-7 NI/TA の分布：1999 年度



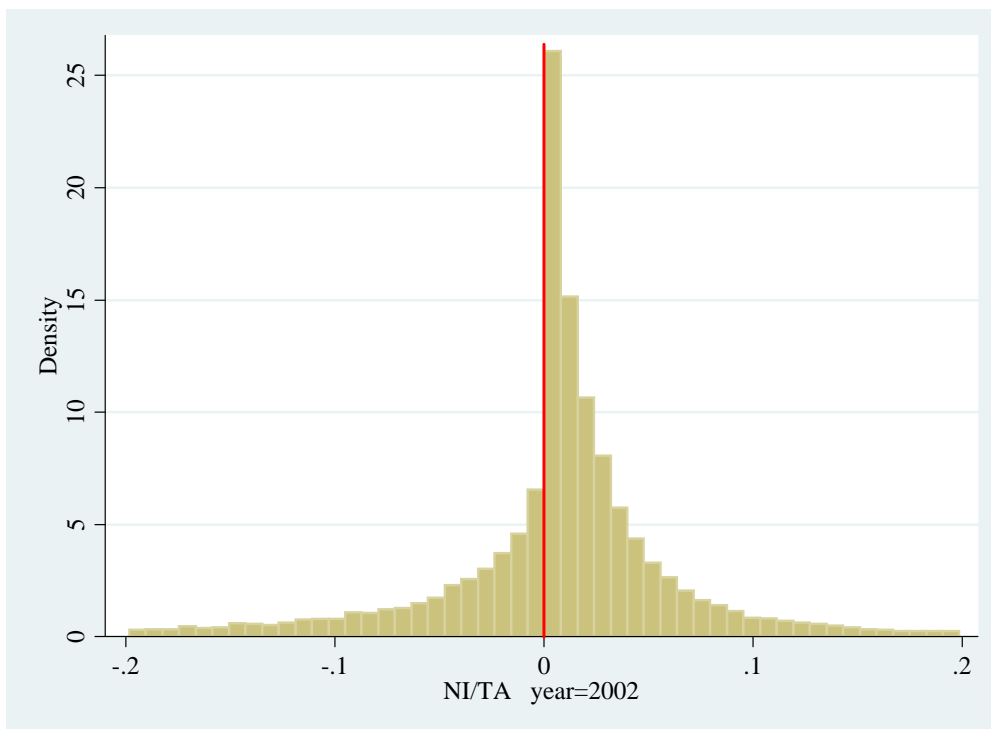
図表 4-1-5-8 NI/TA の分布：2000 年度



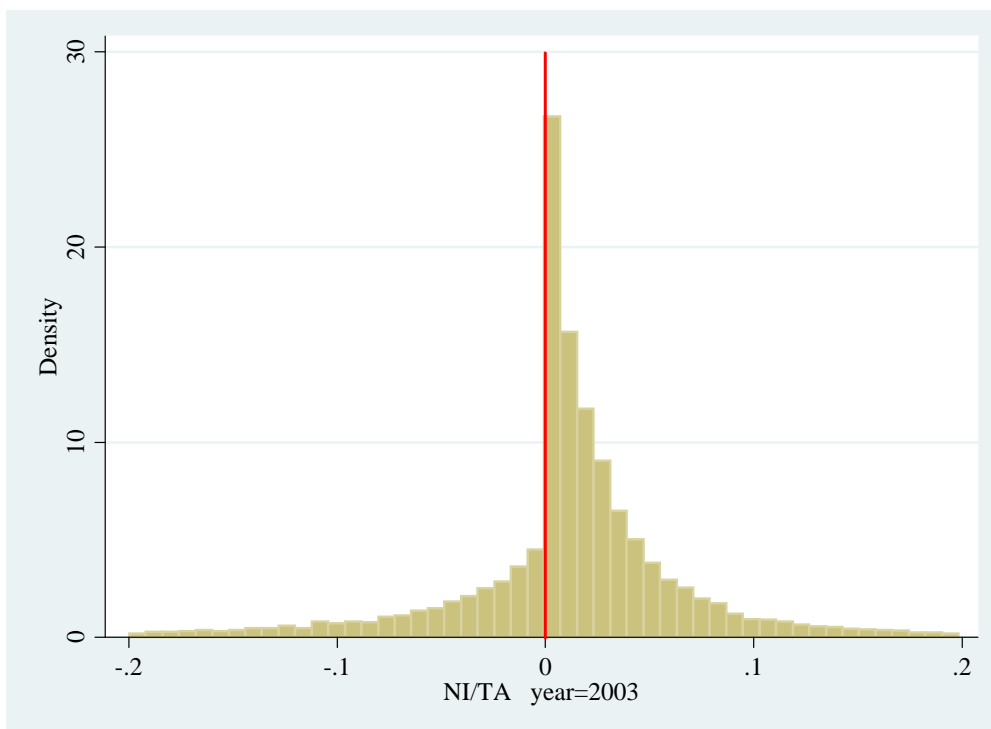
図表 4-1-5-9 NI/TA の分布 : 2001 年度



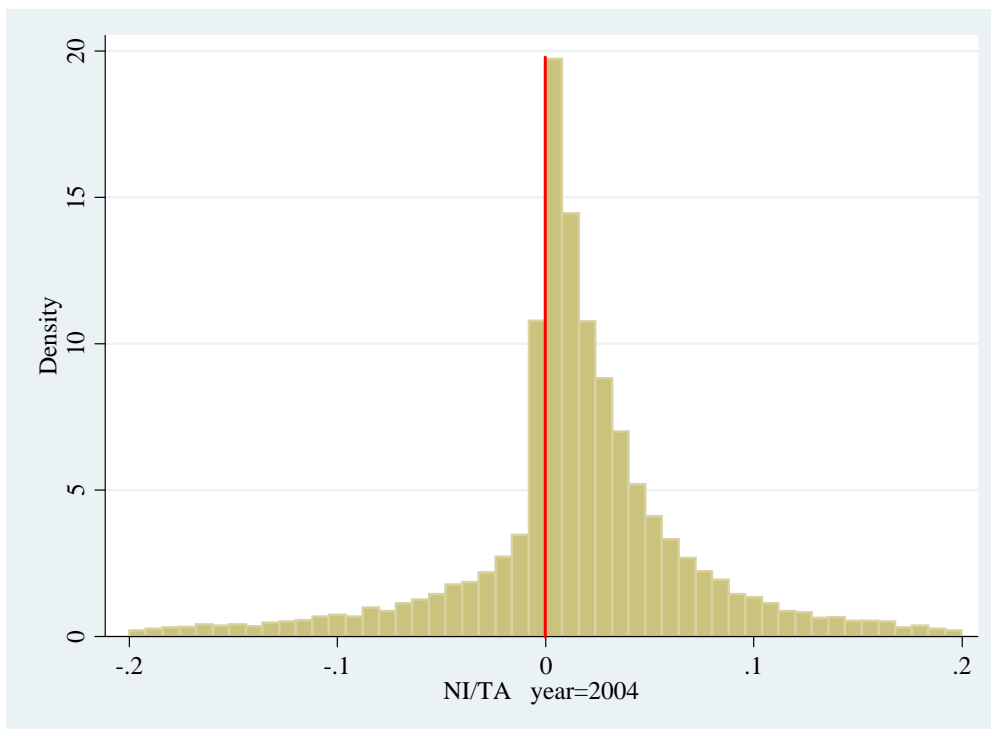
図表 4-1-5-10 NI/TA の分布 : 2002 年度



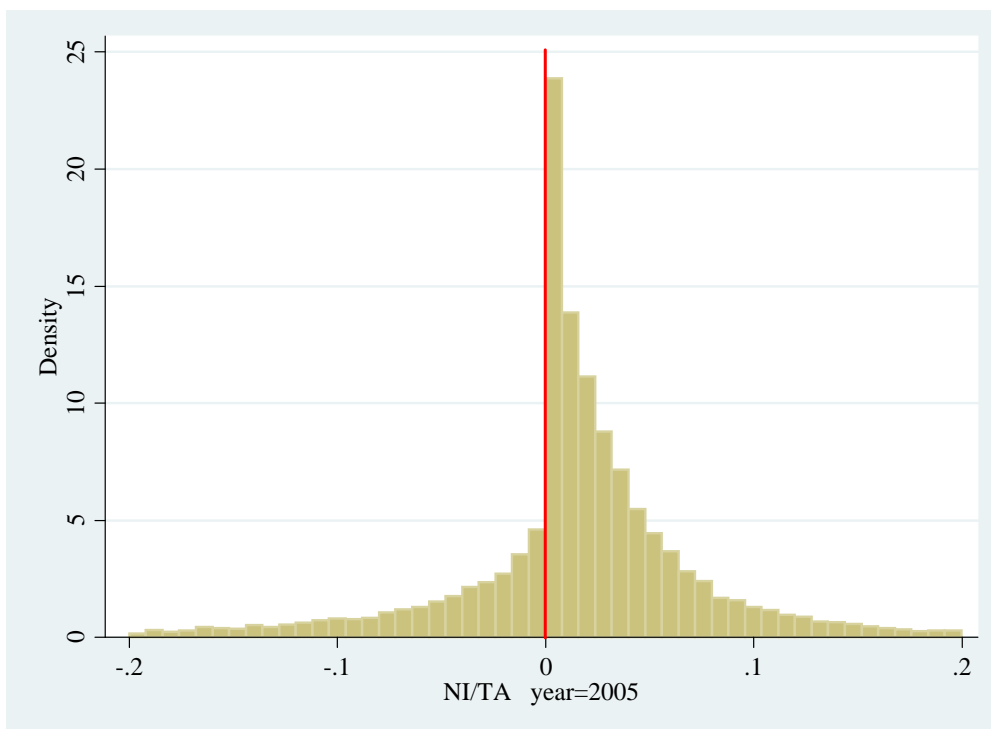
図表 4-1-5-11 NI/TA の分布：2003 年度



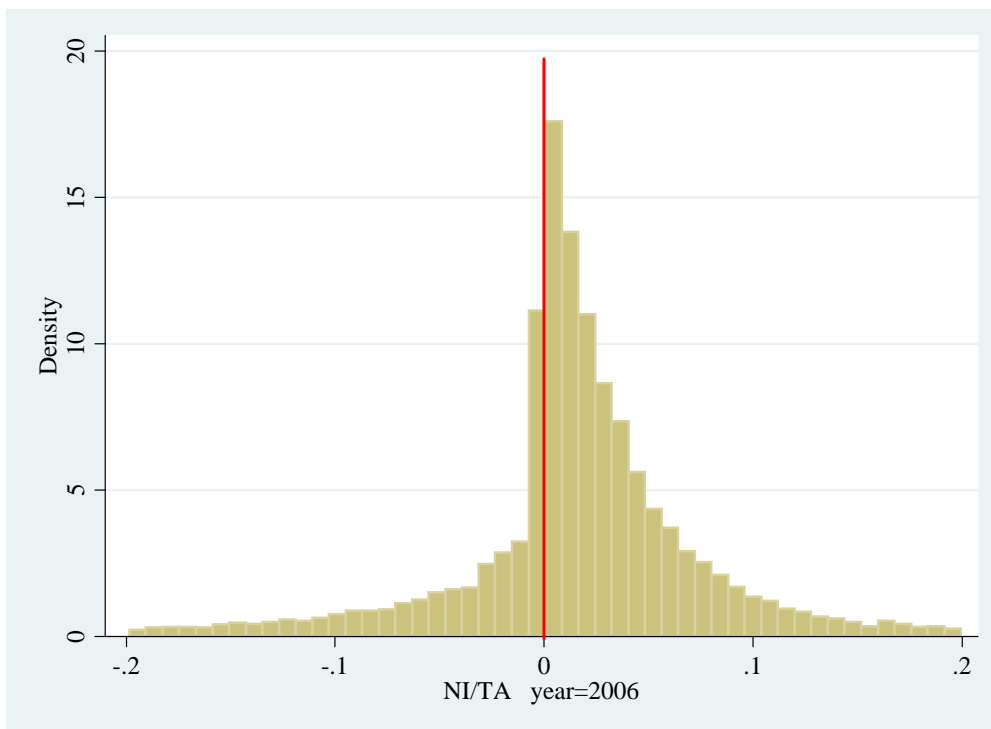
図表 4-1-5-12 NI/TA の分布：2004 年度



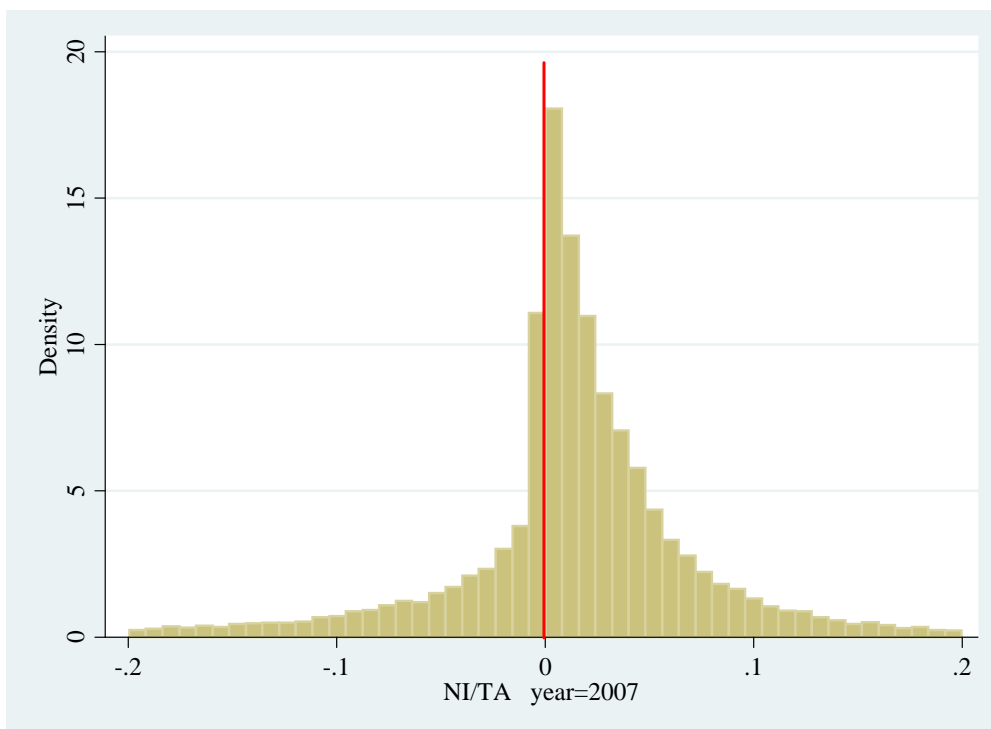
図表 4-1-5-13 NI/TA の分布 : 2005 年度



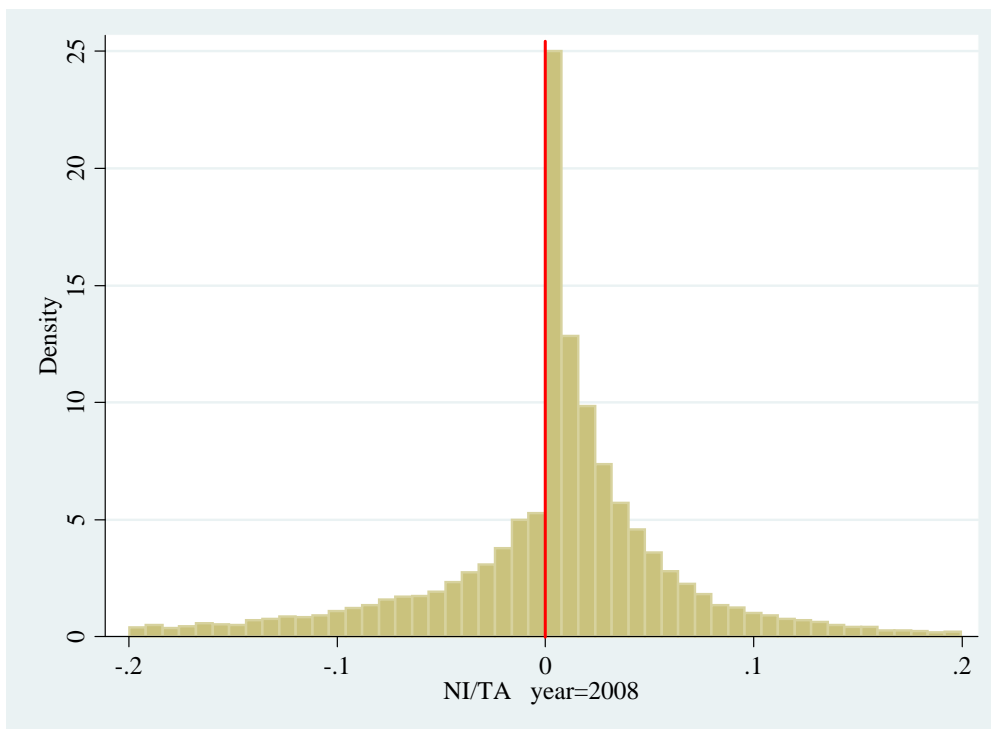
図表 4-1-5-14 NI/TA の分布 : 2006 年度



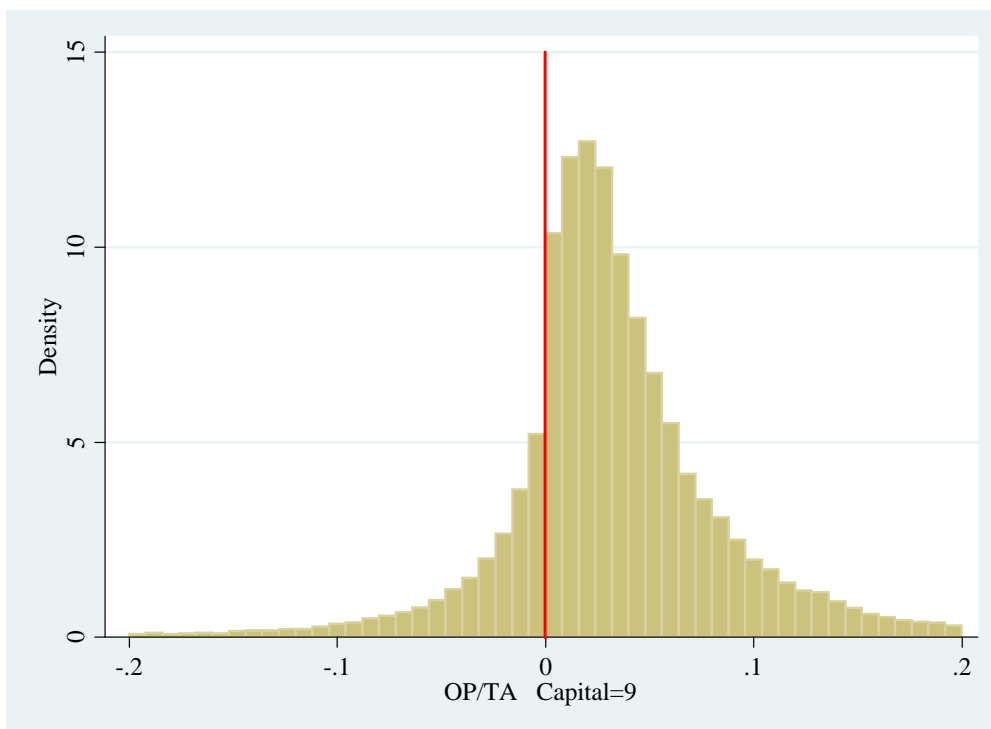
図表 4-1-5-15 NI/TA の分布 : 2007 年度



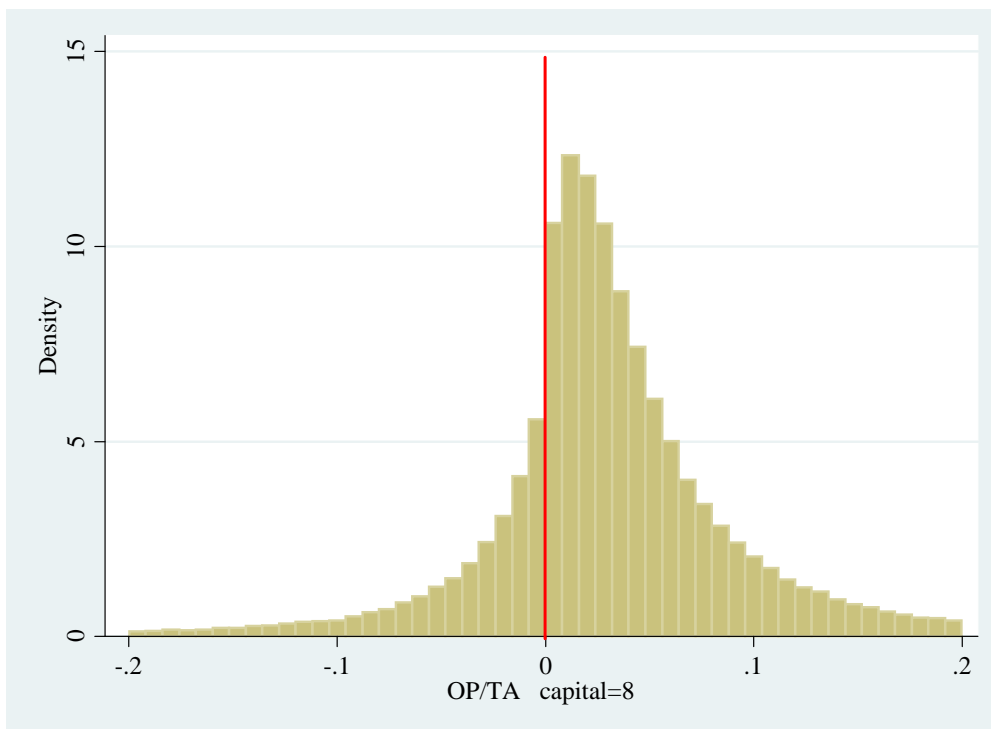
図表 4-1-5-16 NI/TA の分布 : 2008 年度



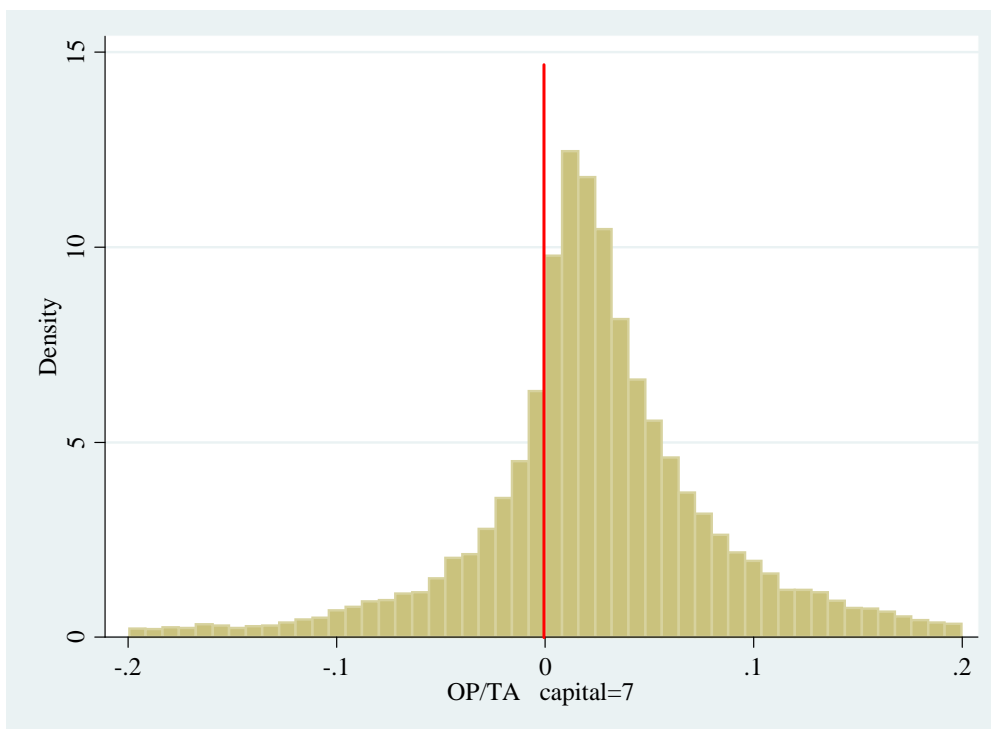
図表 4-1-6-1 OP/TA の分布：資本金階層 9



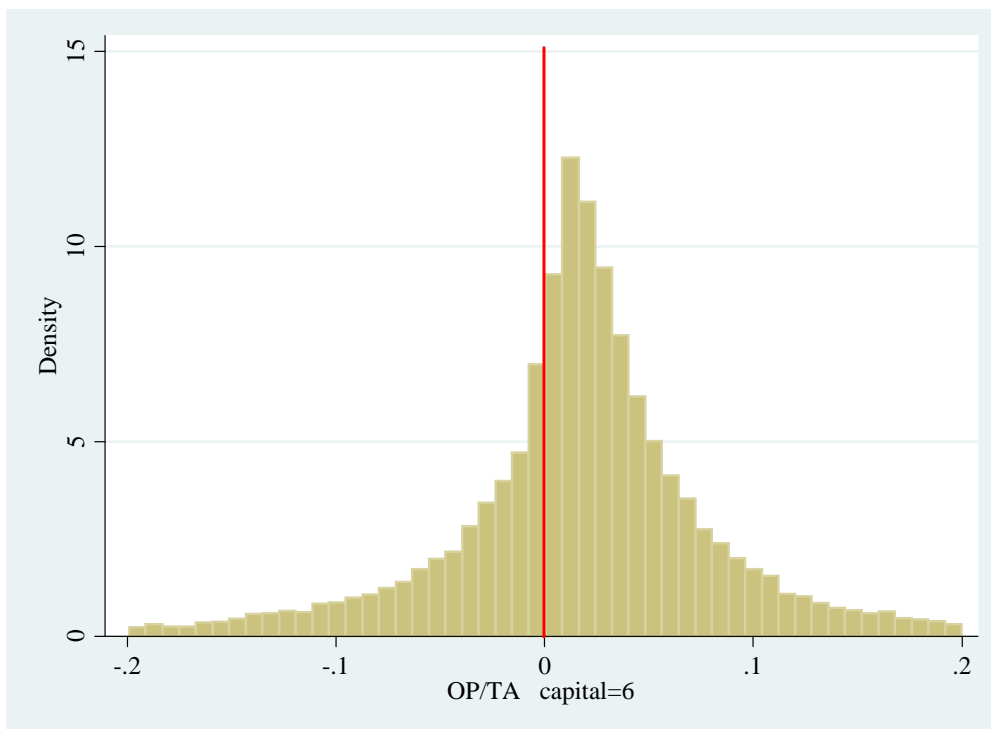
図表 4-1-6-2 OP/TA の分布：資本金階層 8



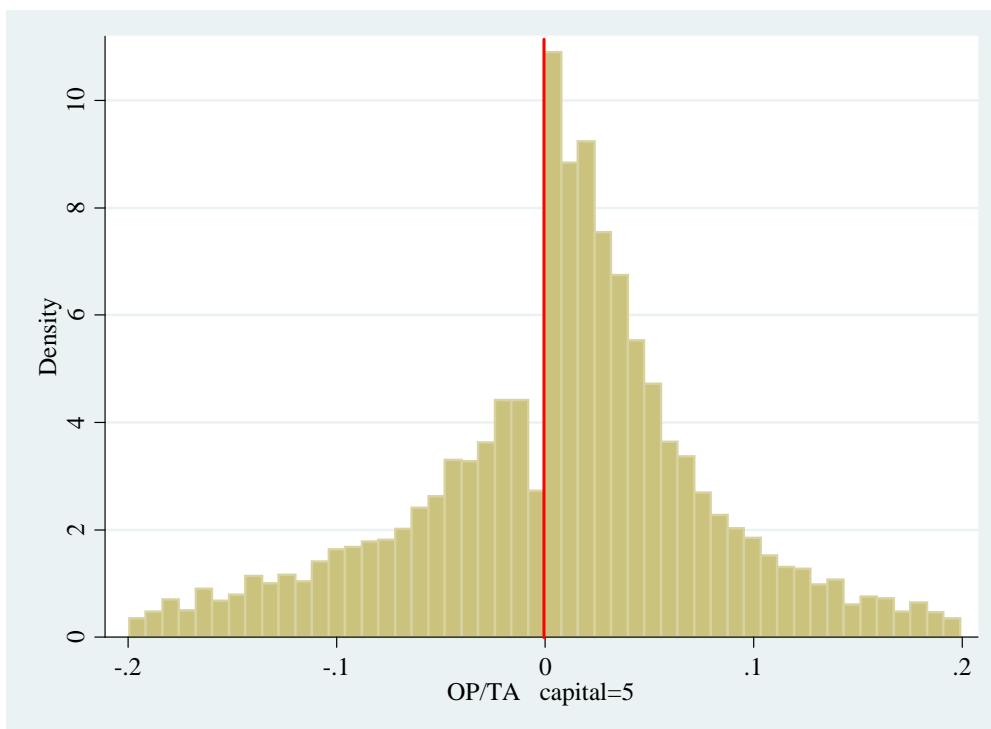
図表 4-1-6-3 OP/TA の分布：資本金階層 7



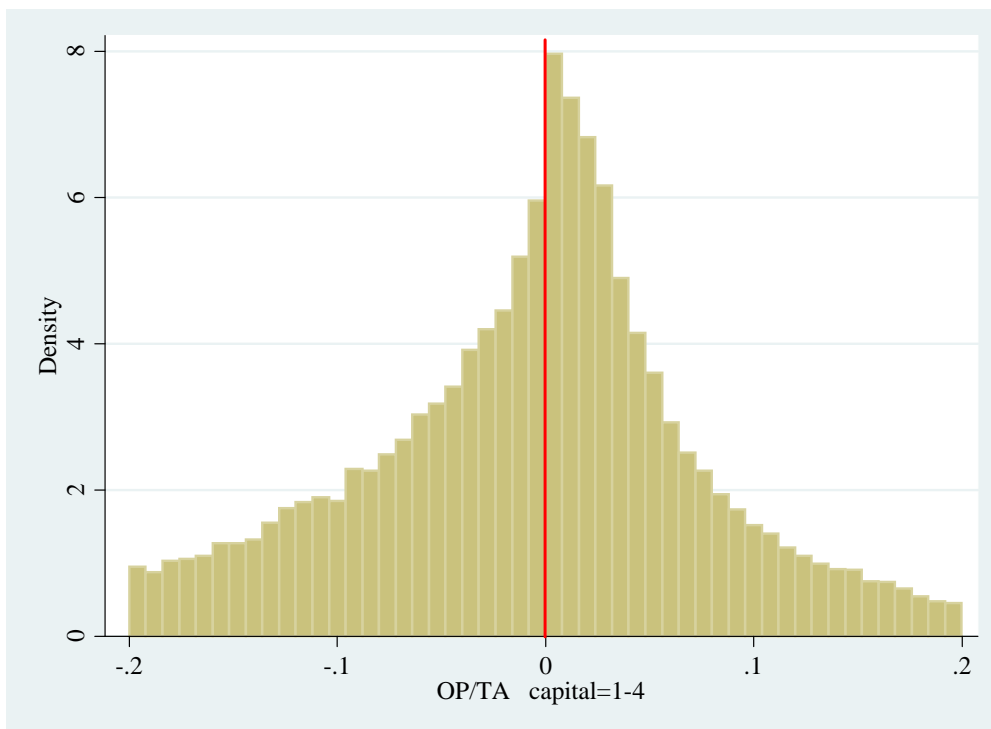
図表 4-1-6-4 OP/TA の分布：資本金階層 6



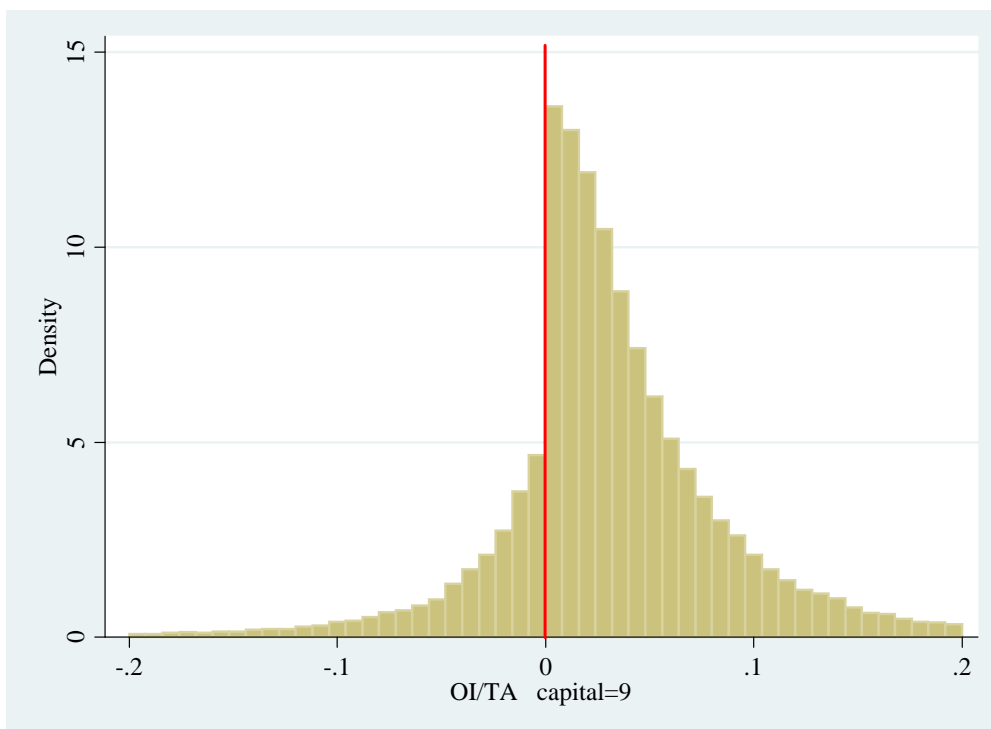
図表 4-1-6-5 OP/TA の分布：資本金階層 5



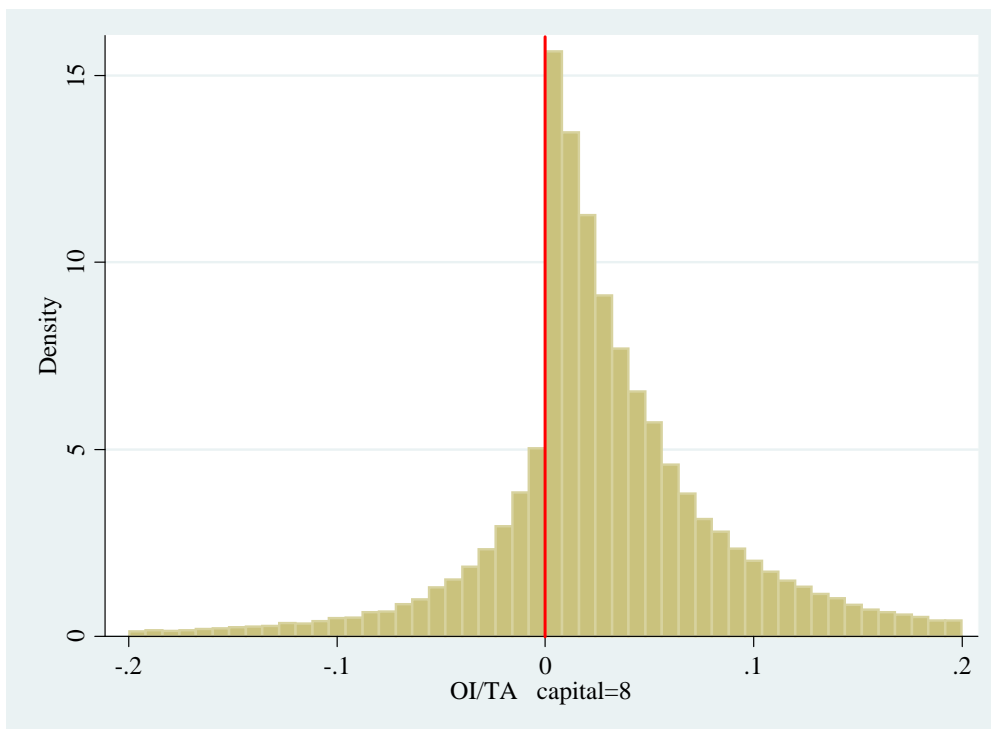
図表 4-1-6-6 OP/TA の分布：資本金階層 1-4



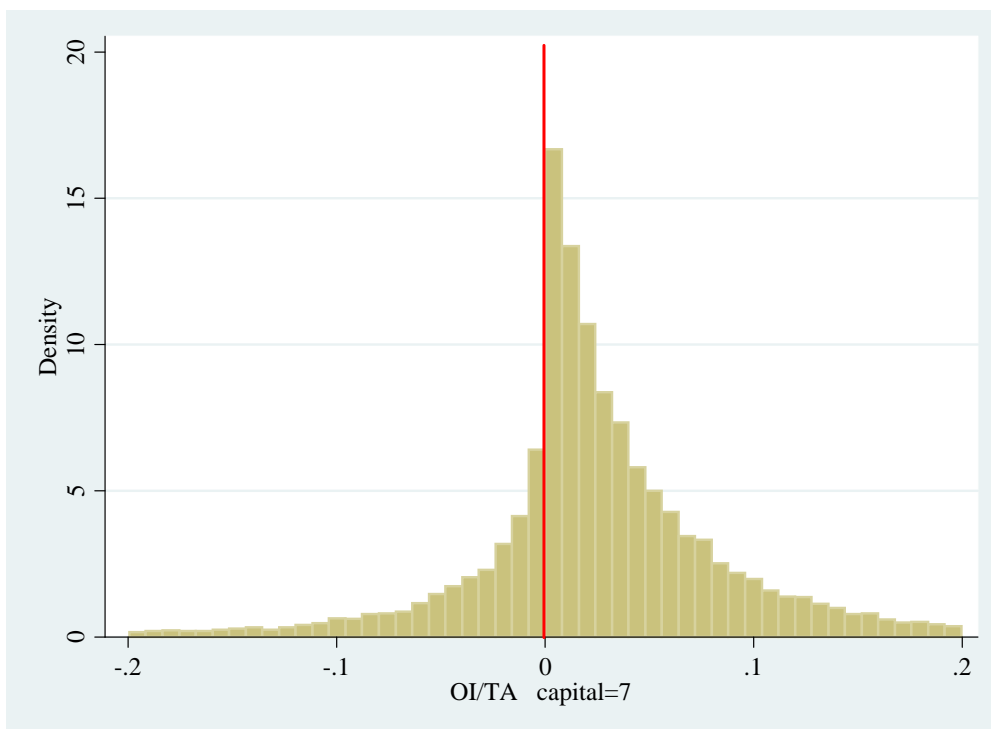
図表 4-1-7-1 OI/TA の分布：資本金階層 9



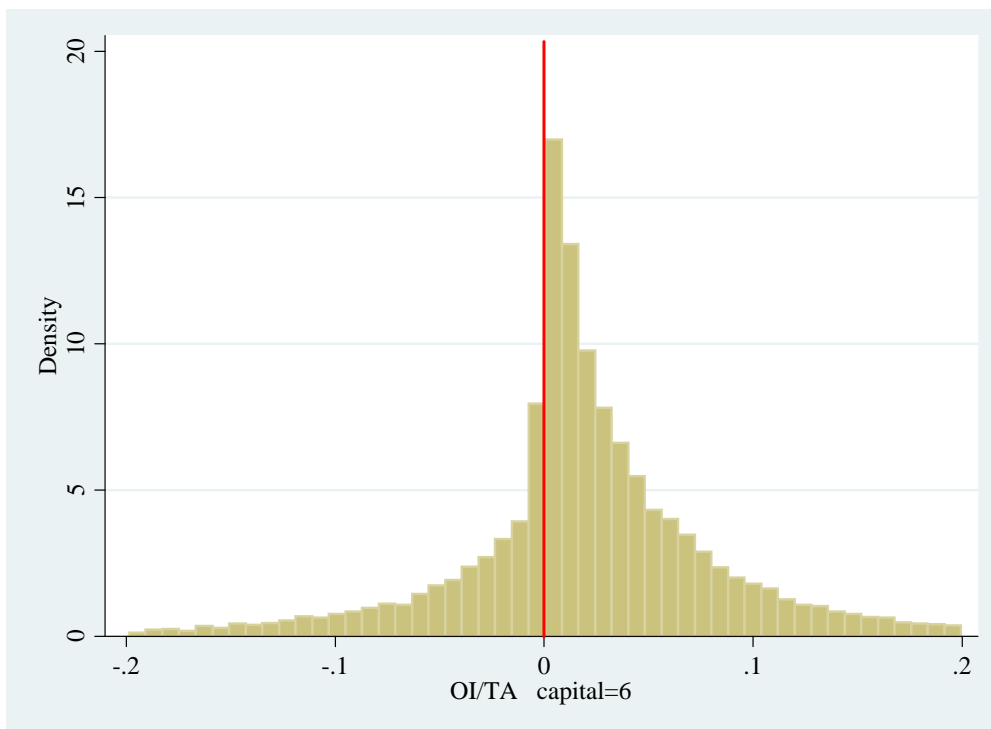
図表 4-1-7-2 OI/TA の分布：資本金階層 8



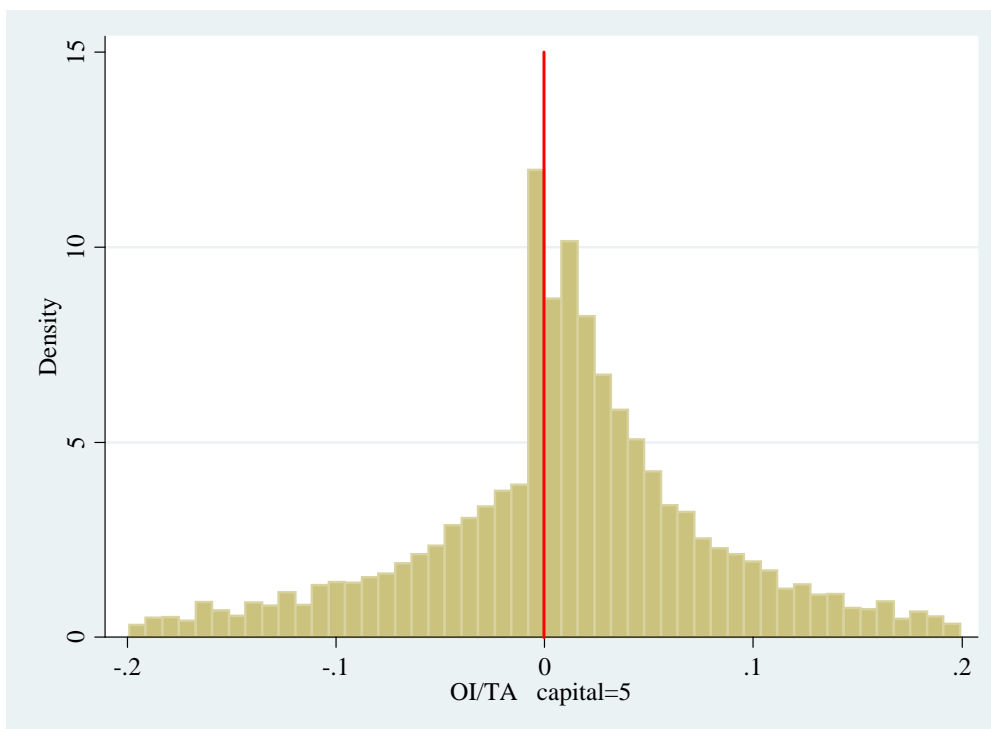
図表 4-1-7-3 OI/TA の分布：資本金階層 7



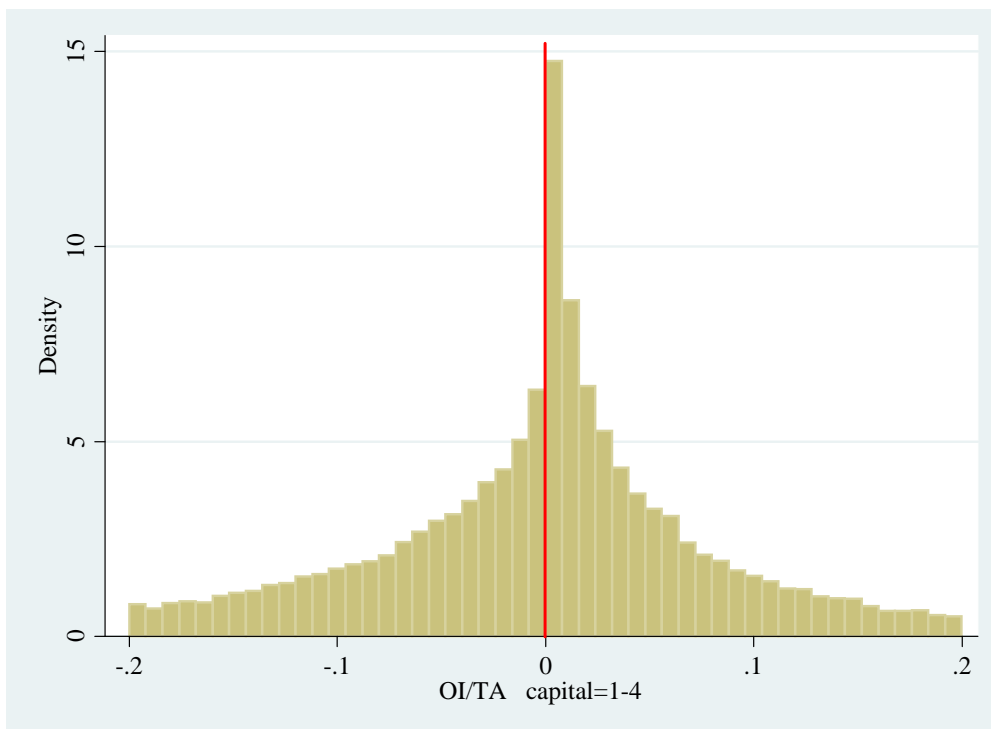
図表 4-1-7-4 OI/TA の分布：資本金階層 6



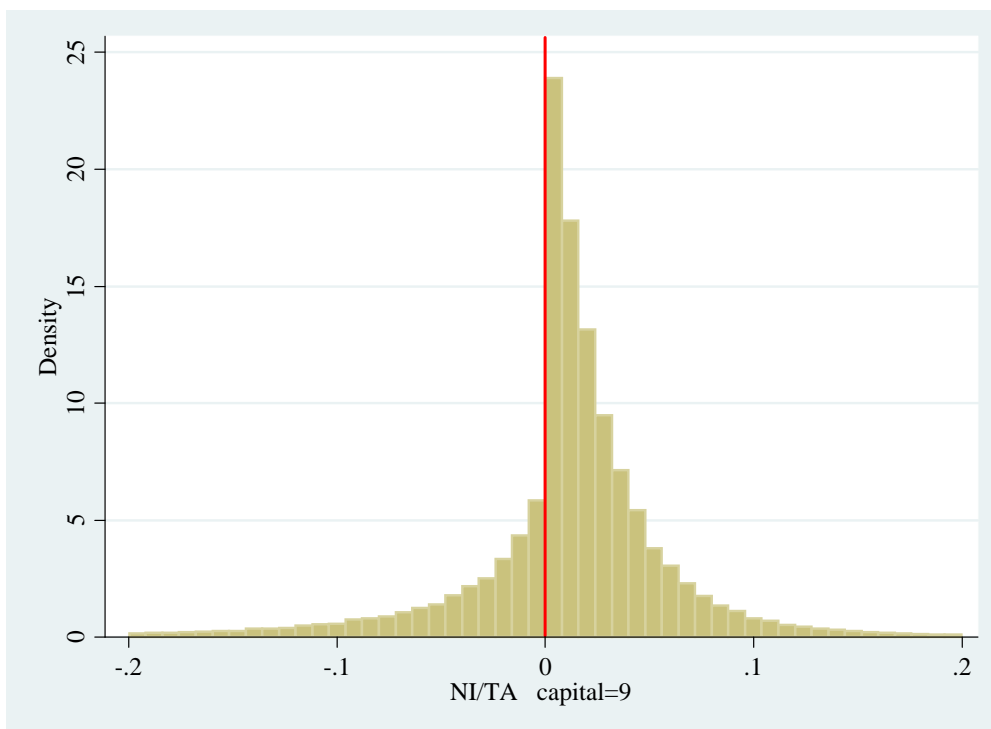
図表 4-1-7-5 OI/TA の分布：資本金階層 5



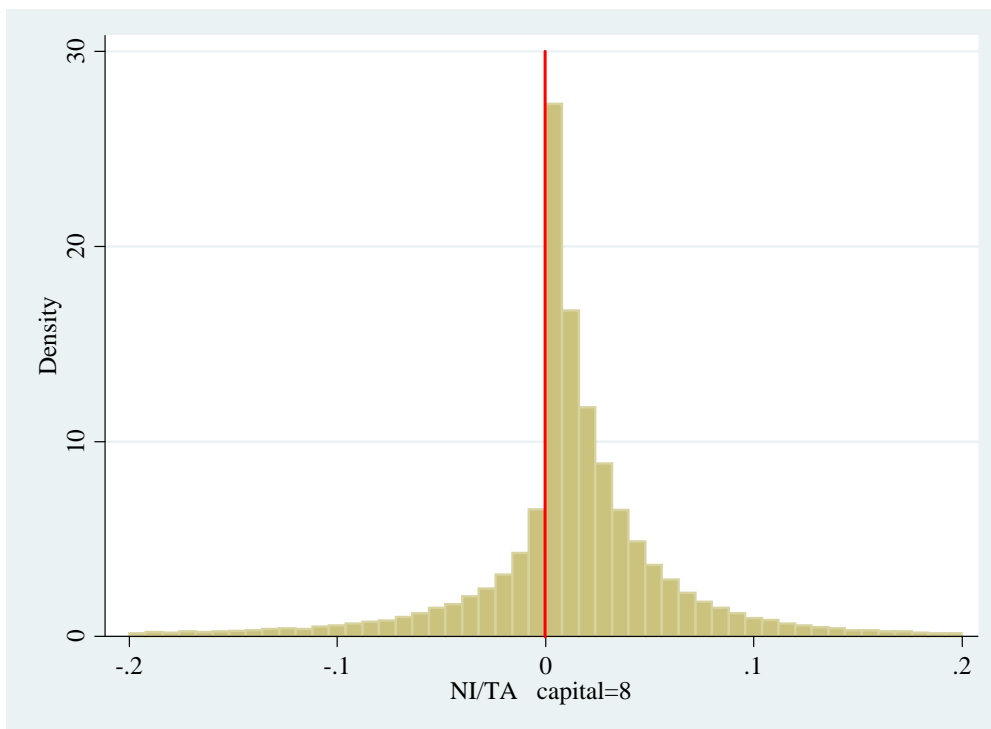
図表 4-1-7-6 OI/TA の分布：資本金階層 1-4



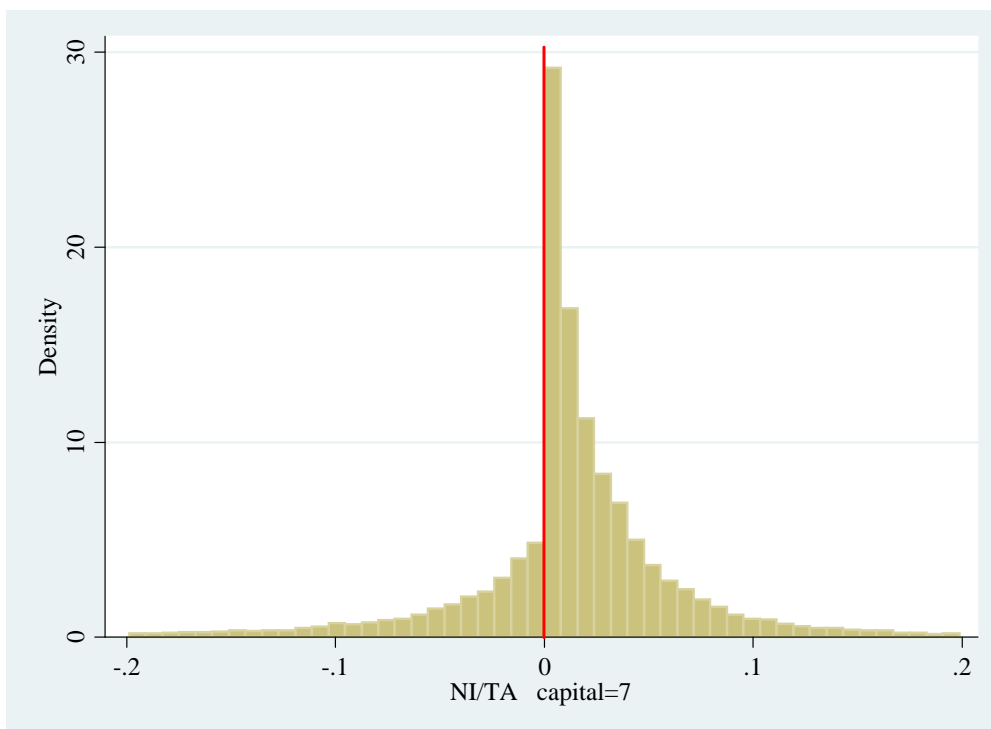
図表 4-1-8-1 $NIBT/TA$ の分布：資本金階層 9



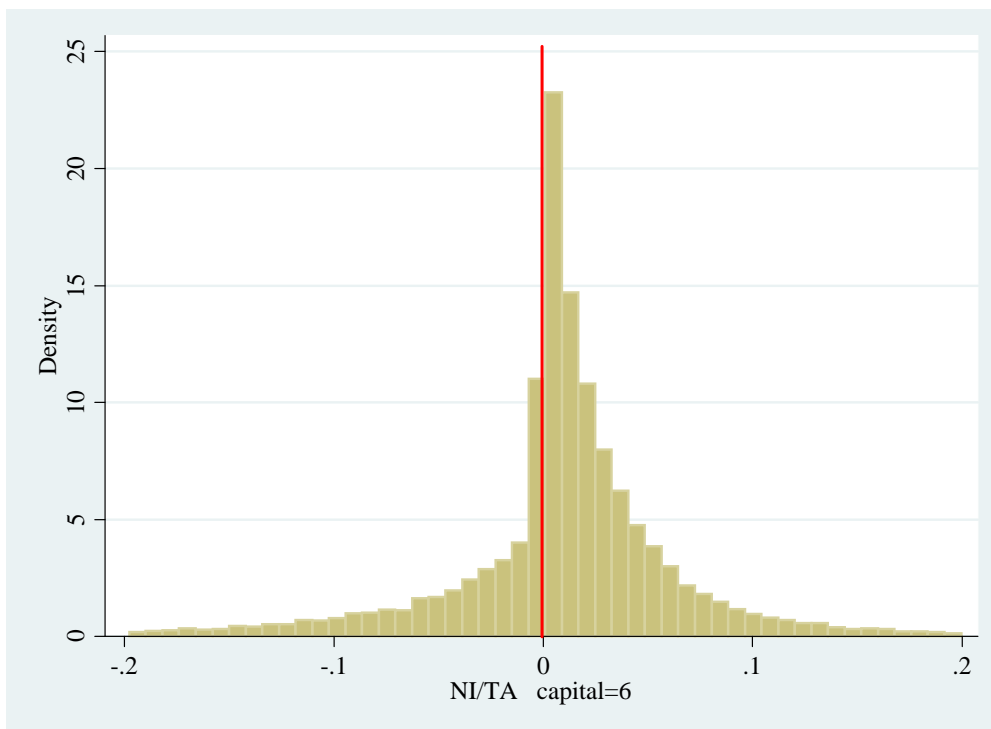
図表 4-1-8-2 $NIBT/TA$ の分布：資本金階層 8



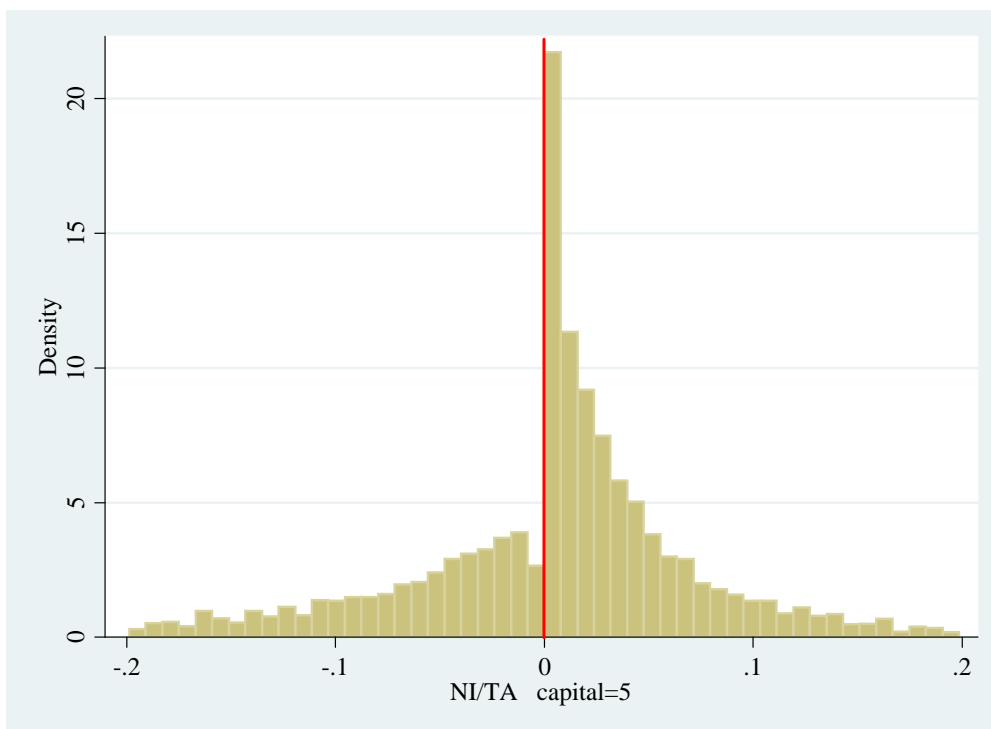
図表 4-1-8-3 $NIBT/TA$ の分布：資本金階層 7



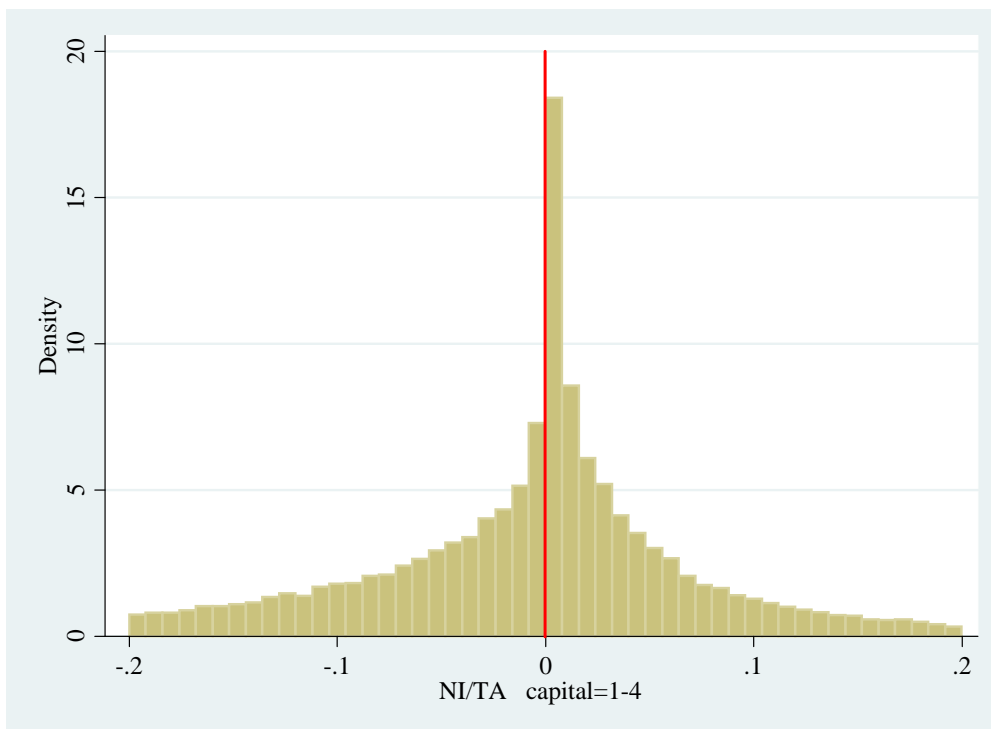
図表 4-1-8-4 $NIBT/TA$ の分布：資本金階層 6



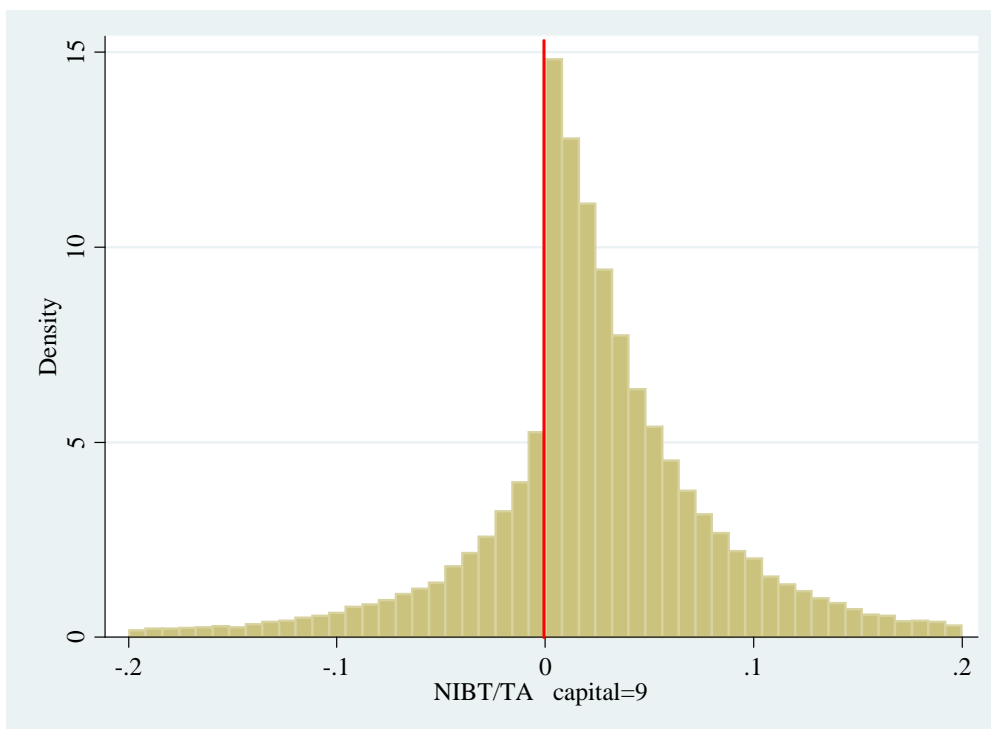
図表 4-1-8-5 $NIBT/TA$ の分布：資本金階層 5



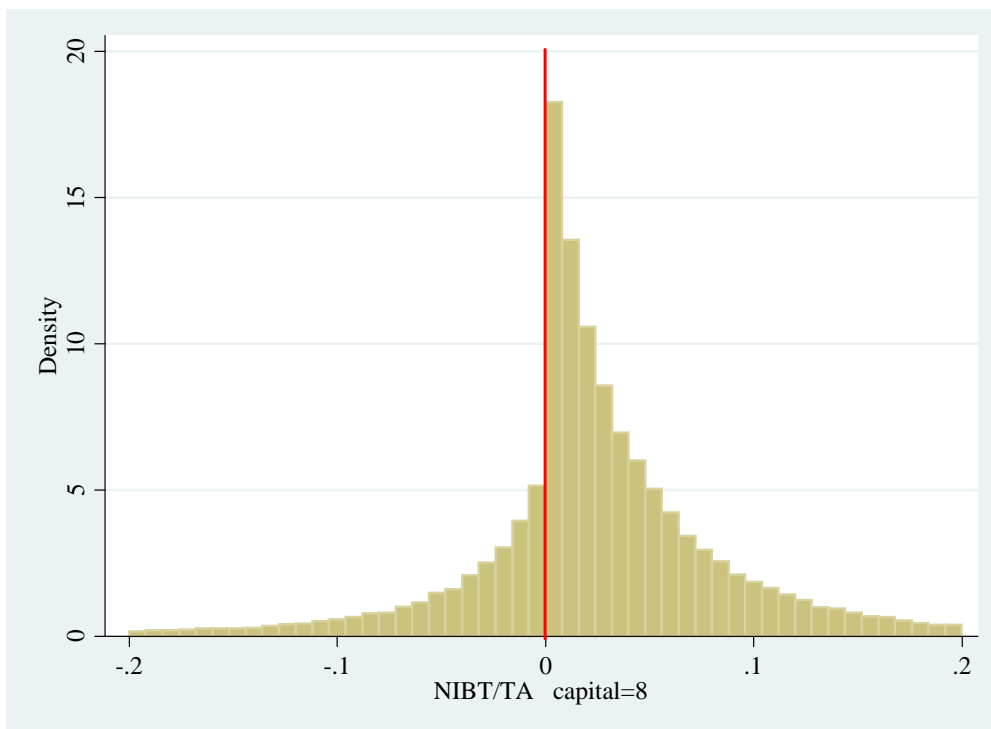
図表 4-1-8-6 $NIBT/TA$ の分布：資本金階層 1-4



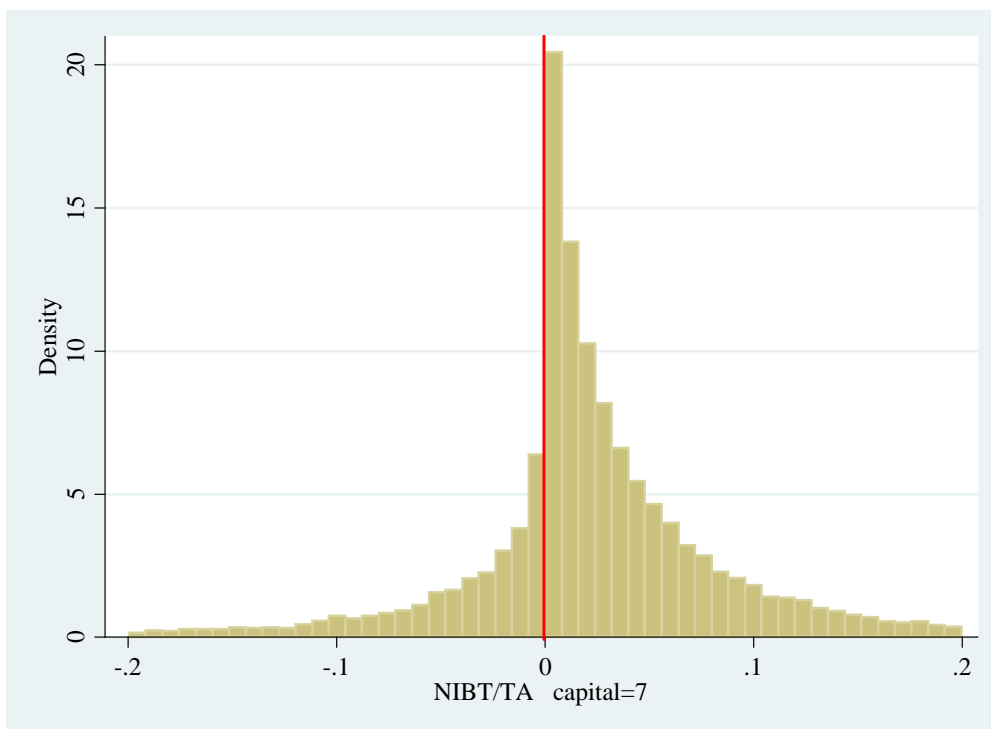
図表 4-1-9-1 NI/TA の分布：資本金階層 9



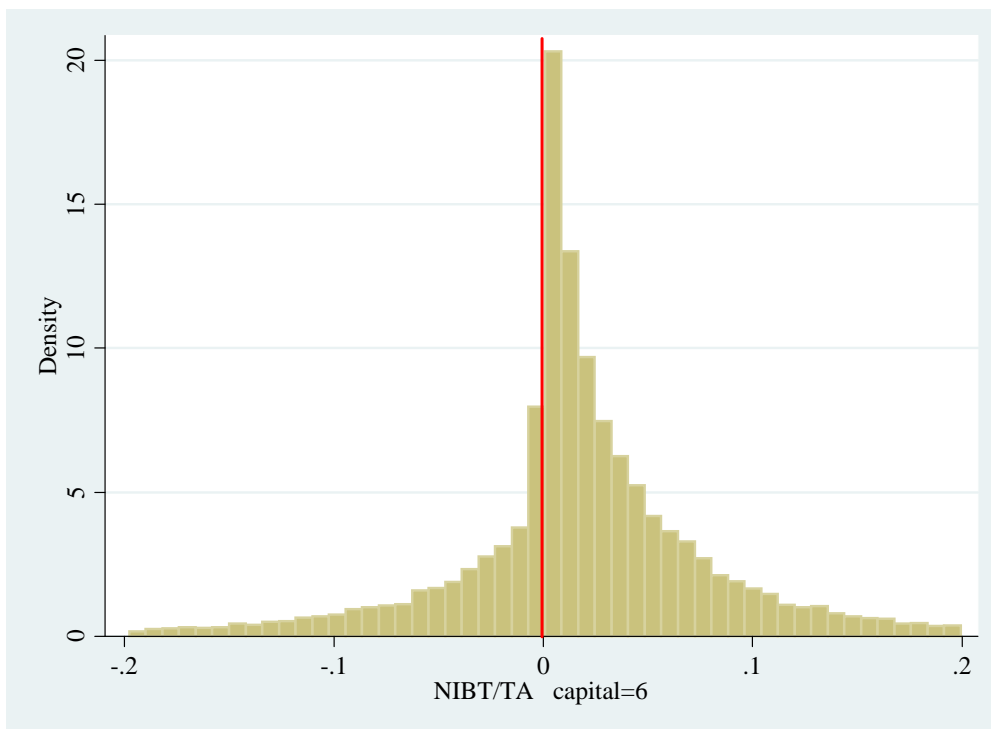
図表 4-1-9-2 NI/TA の分布：資本金階層 8



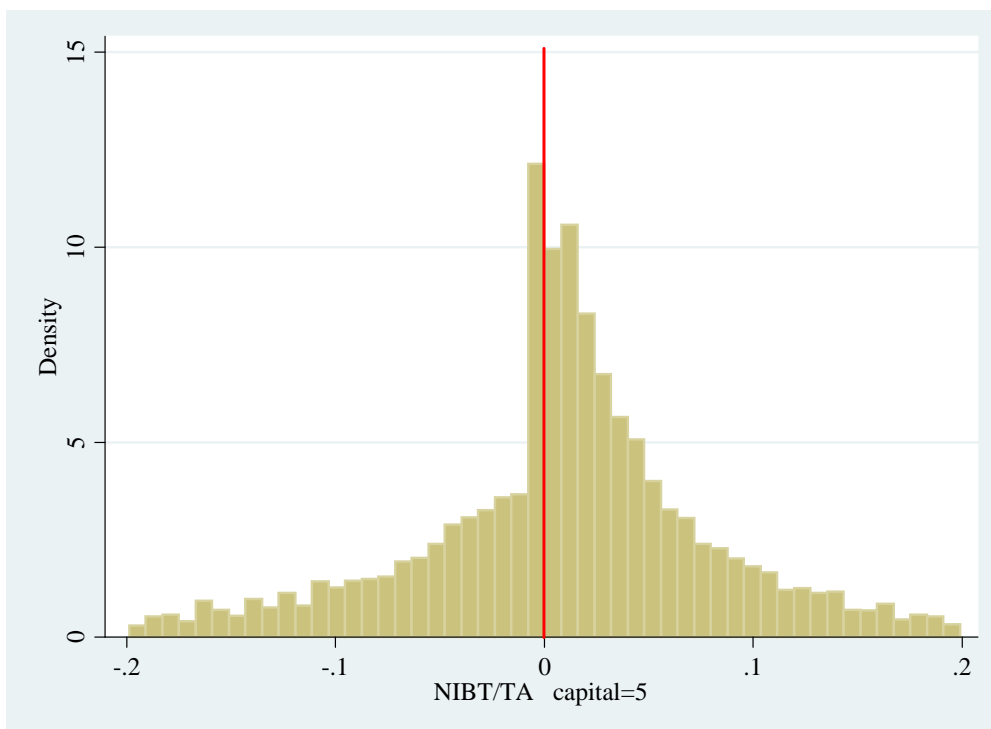
図表 4-1-9-3 NI/TA の分布：資本金階層 7



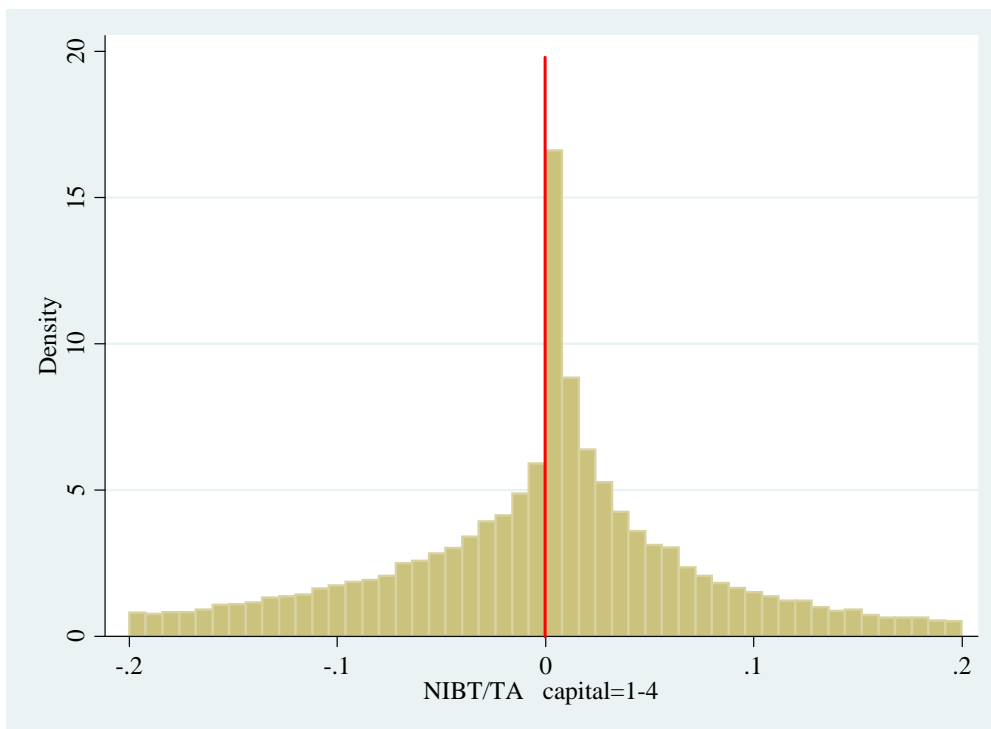
図表 4-1-9-4 NI/TA の分布：資本金階層 6



図表 4-1-9-5 NI/TA の分布：資本金階層 5



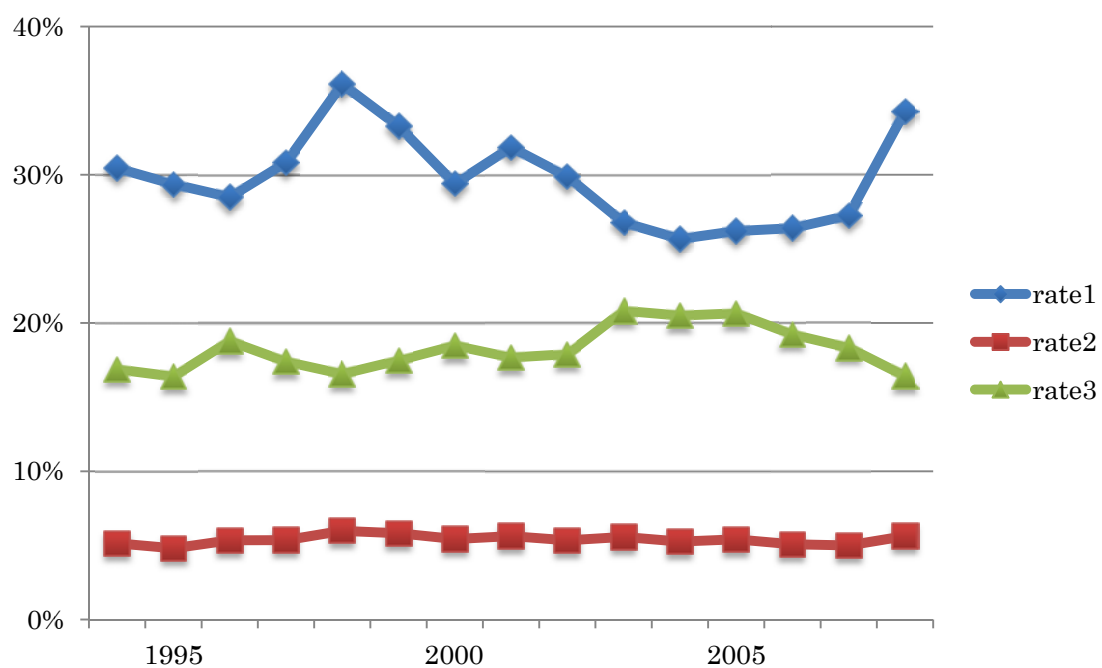
図表 4-1-9-6 NI/TA の分布：資本金階層 1-4



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) 対象企業	(2) 営業損失	(2)／(1)	(3) 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			$z = 6.13$ $p = 0.000$		$z = 3.09$ $p = 0.002$	$z = -4.90$ $p = 0.000$

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					
		<i>Coef.</i>	<i>z-value</i>	<i>p-value</i>	Wald χ^2	<i>p-value</i>	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

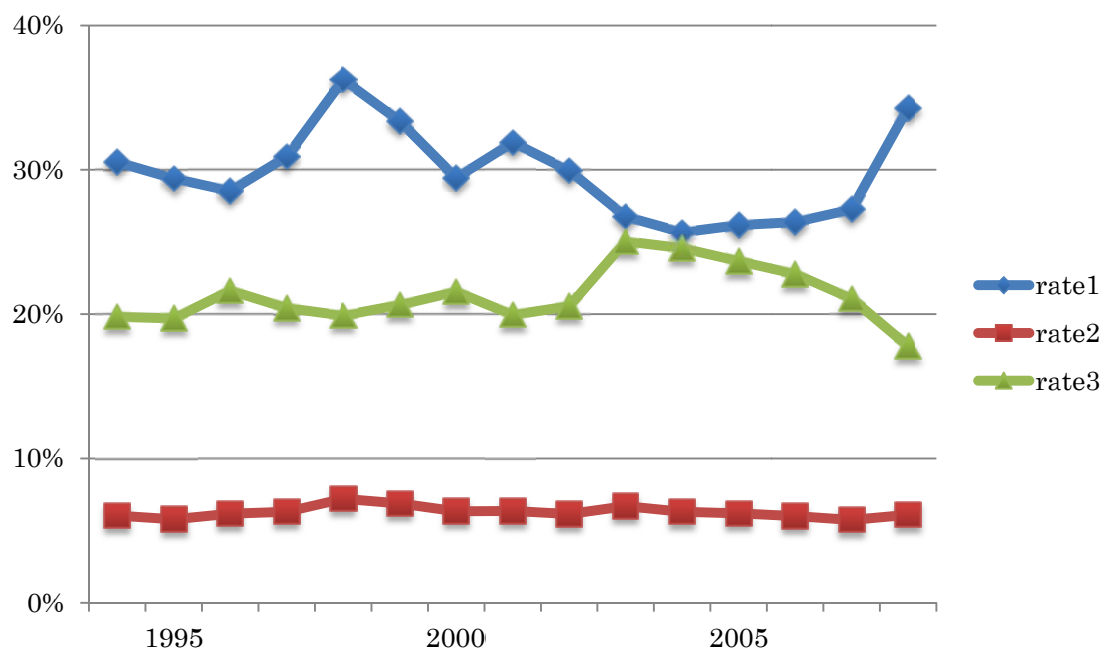
図表 4-1-10-1-4 損失回避(1)：営業損失と経常損失回避の発生頻度 —営業赤字サンプル

		YEAR2008					
		<i>Coef.</i>	<i>z-value</i>	<i>p-value</i>	Wald χ^2	<i>p-value</i>	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) 対象企業	(2) 営業損失	(2)／(1)	(3) 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			$z = 5.99$ $p = 0.000$		$z = -1.90$ $p = 0.057$	$z = -7.75$ $p = 0.000$

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 χ^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

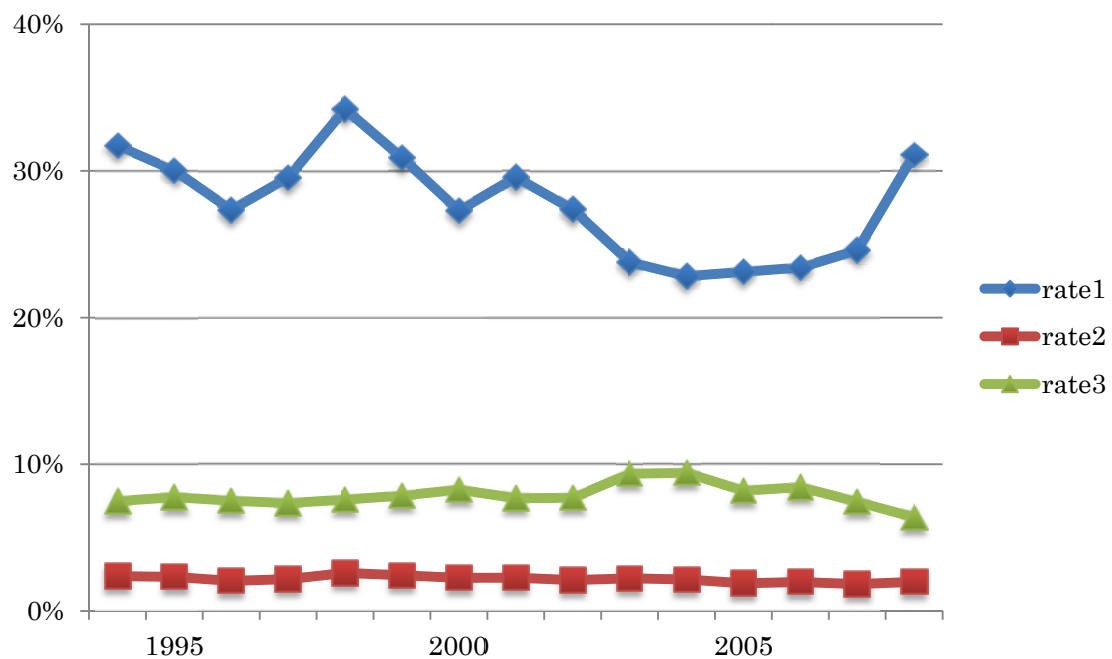
図表 4-1-10-2-4 損失回避(2)：営業損失と純損失回避の発生頻度 —営業赤字サンプル

		YEAR2008					
		Coef.	z-value	p-value	Wald χ^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) 対象企業	(2) 経常損失	(2)／(1)	(3) 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			$z = 3.72$ $p = 0.000$		$z = - 3.62$ $p = 0.057$	$z = - 9.11$ $p = 0.000$

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 χ^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

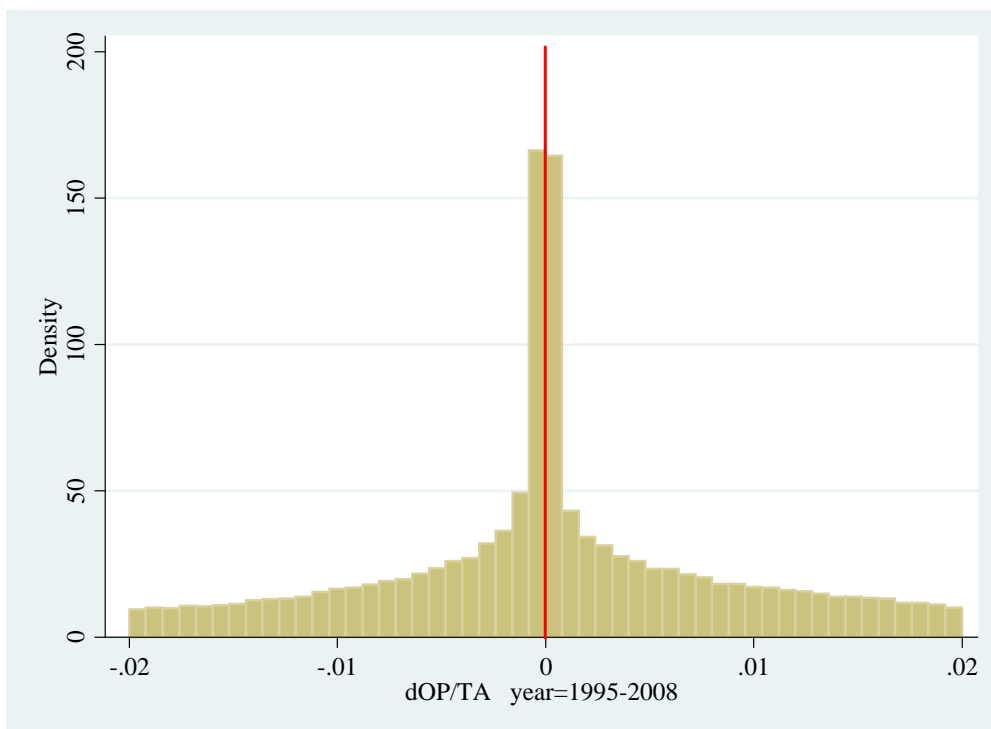
図表 4-1-10-3-4 損失回避(3)：経常損失と純損失回避の頻度 —経常赤字サンプル

		YEAR2008					
		Coef.	z-value	p-value	Wald χ^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

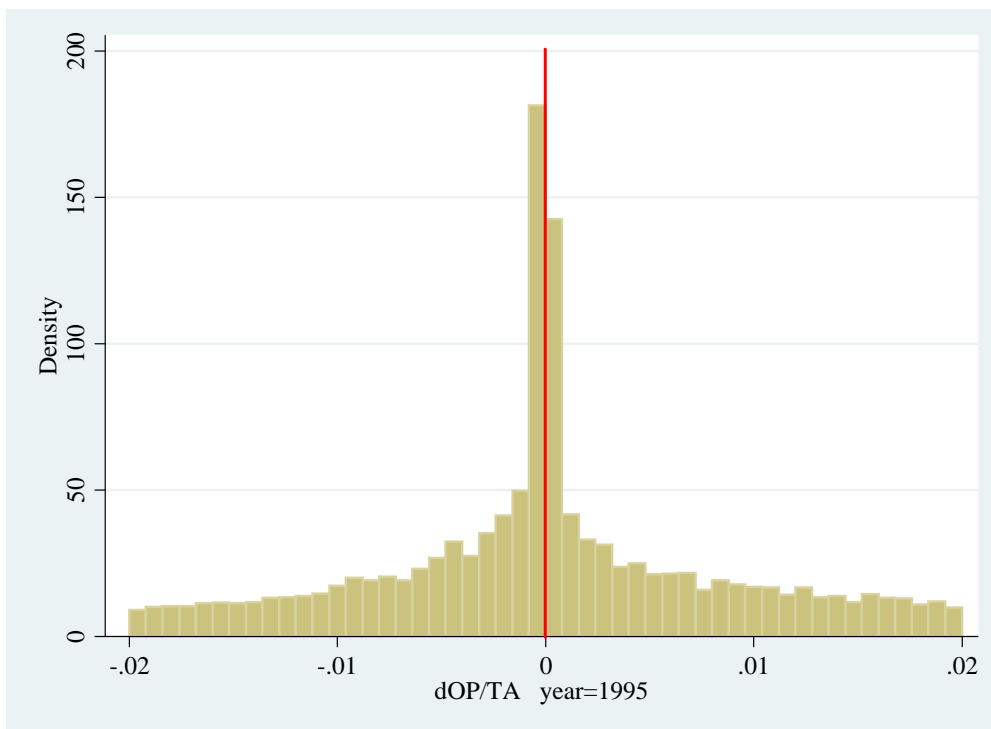
図表 4-2-1 減益回避の分析対象サンプル

Year	$\Delta OP/TA$	$\Delta OI/TA$	$\Delta NIBT/TA$	$\Delta NI/TA$
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

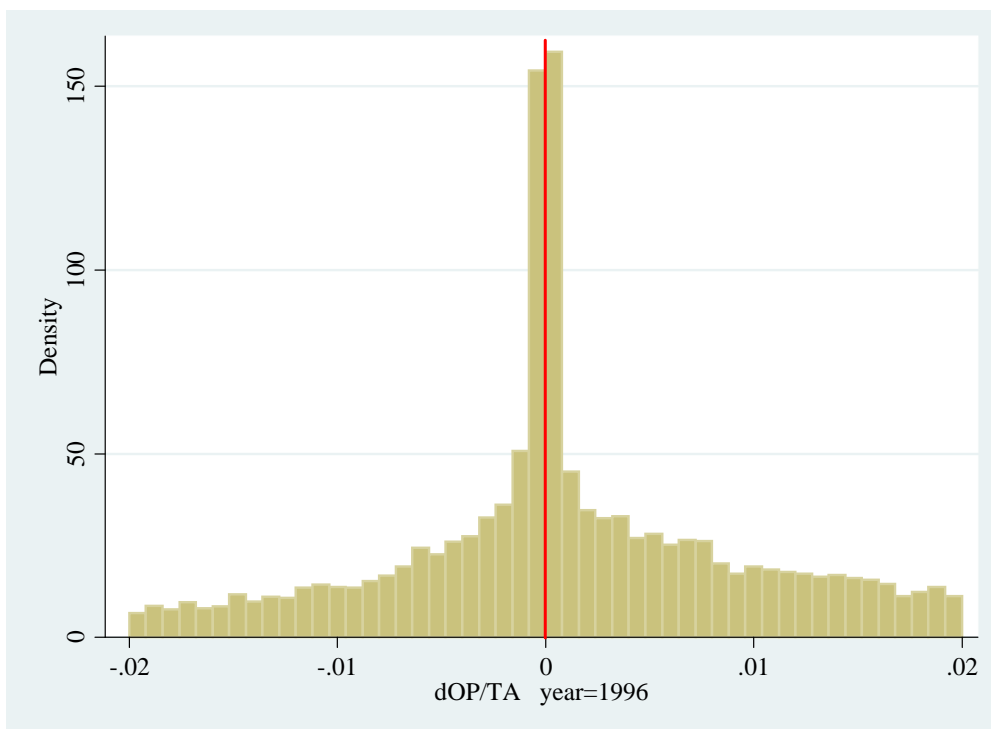
図表 4-2-2-1 $\Delta OP/TA$ の分布：1994 – 2008 年度



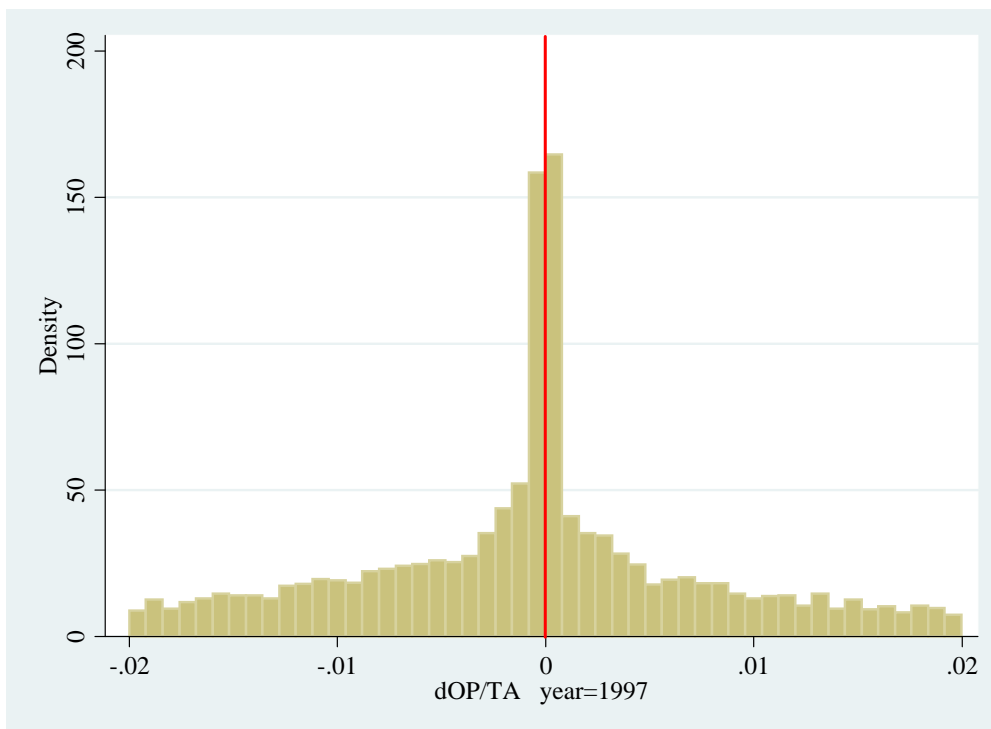
図表 4-2-2-2 $\Delta OP/TA$ の分布：1995 年度



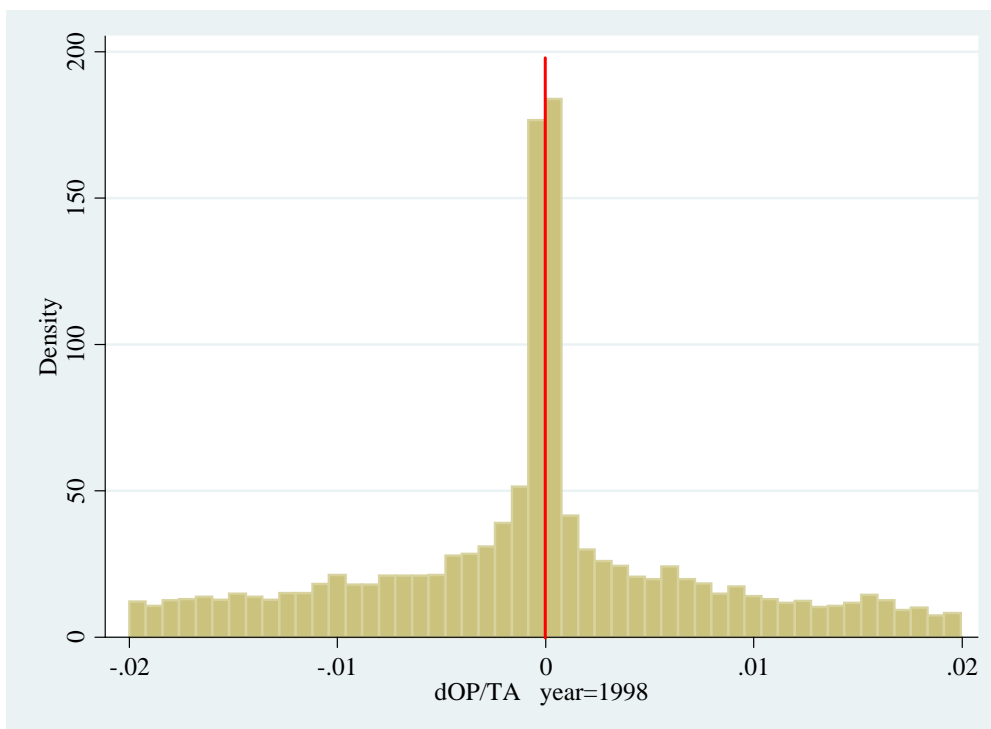
図表 4-2-2-3 $\Delta OP/TA$ の分布：1996 年度



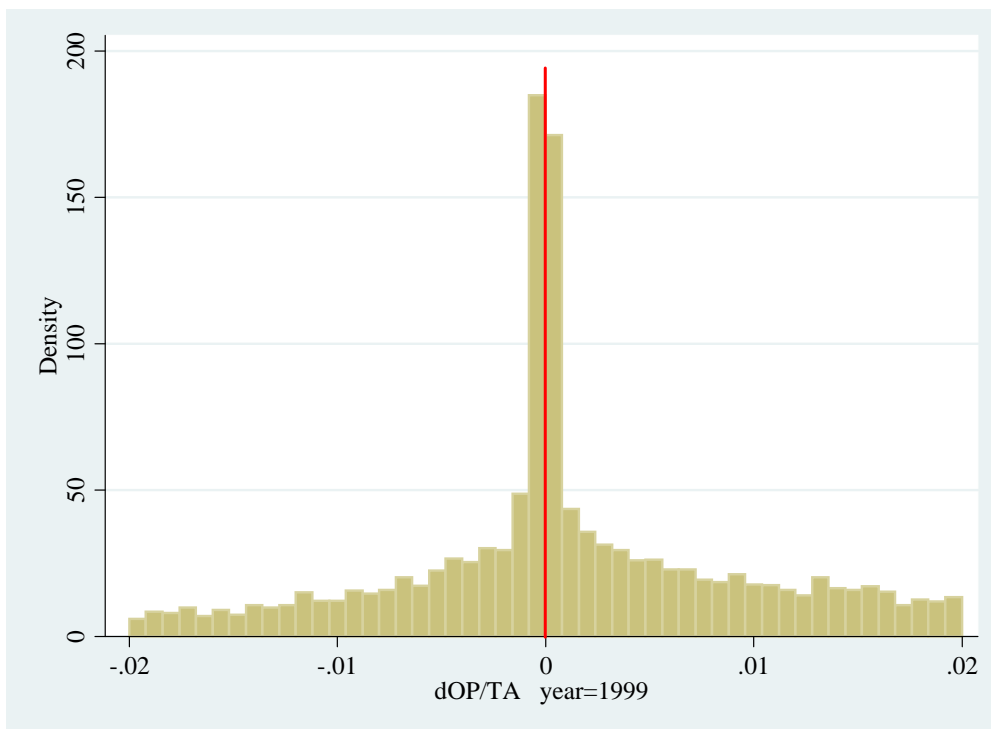
図表 4-2-2-4 $\Delta OP/TA$ の分布：1997 年度



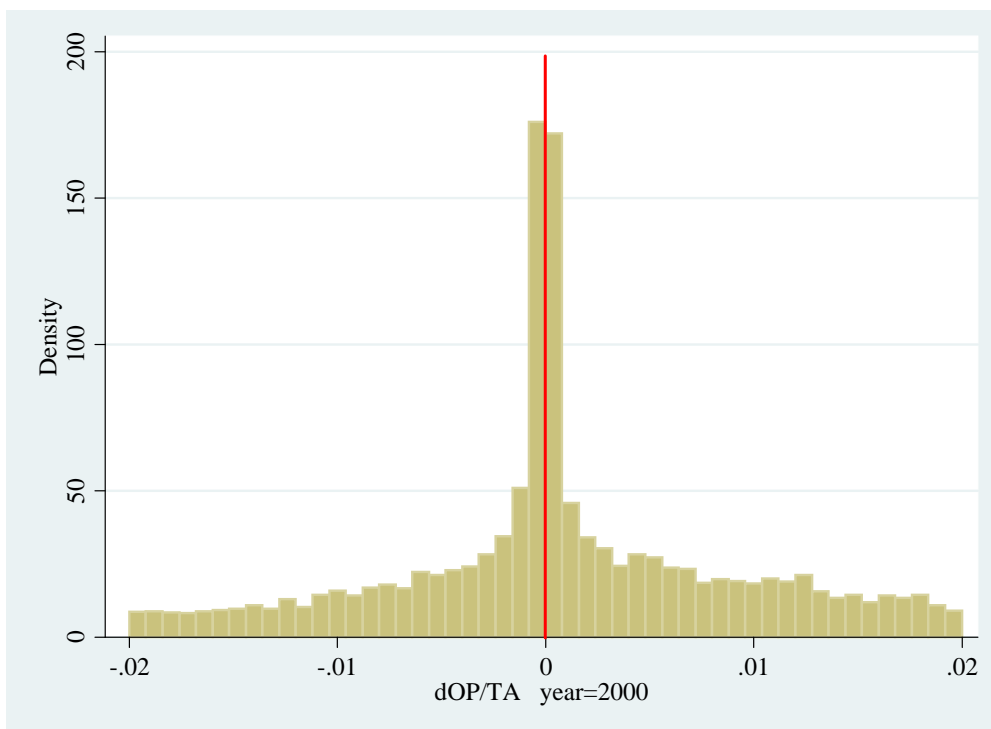
図表 4-2-2-5 $\Delta OP/TA$ の分布：1998 年度



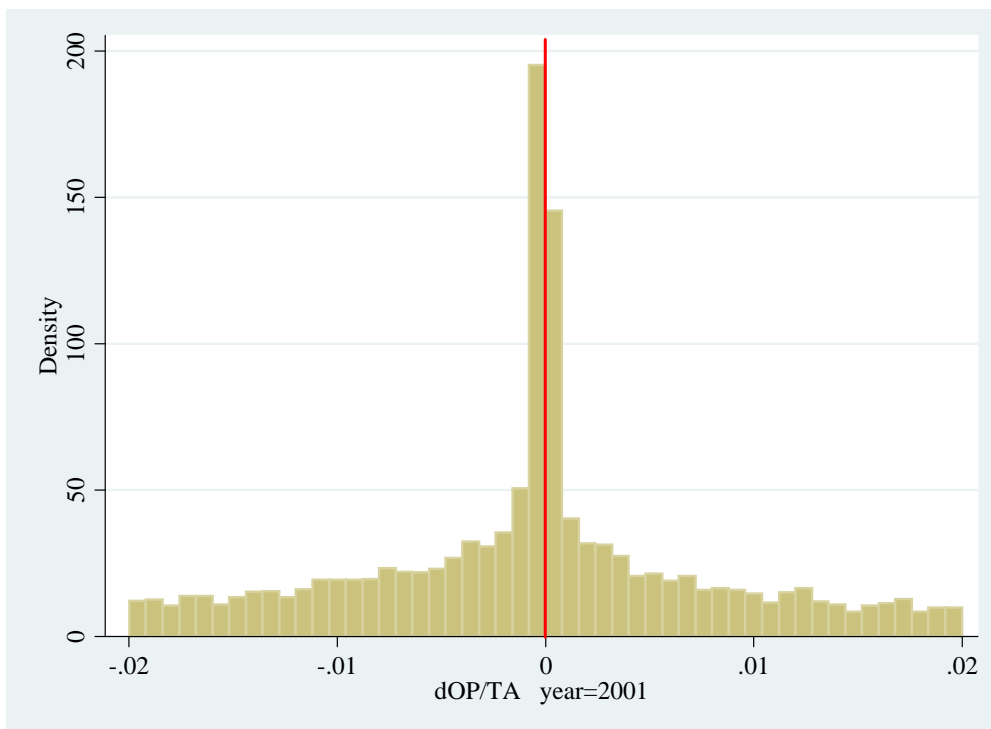
図表 4-2-2-6 $\Delta OP/TA$ の分布：1999 年度



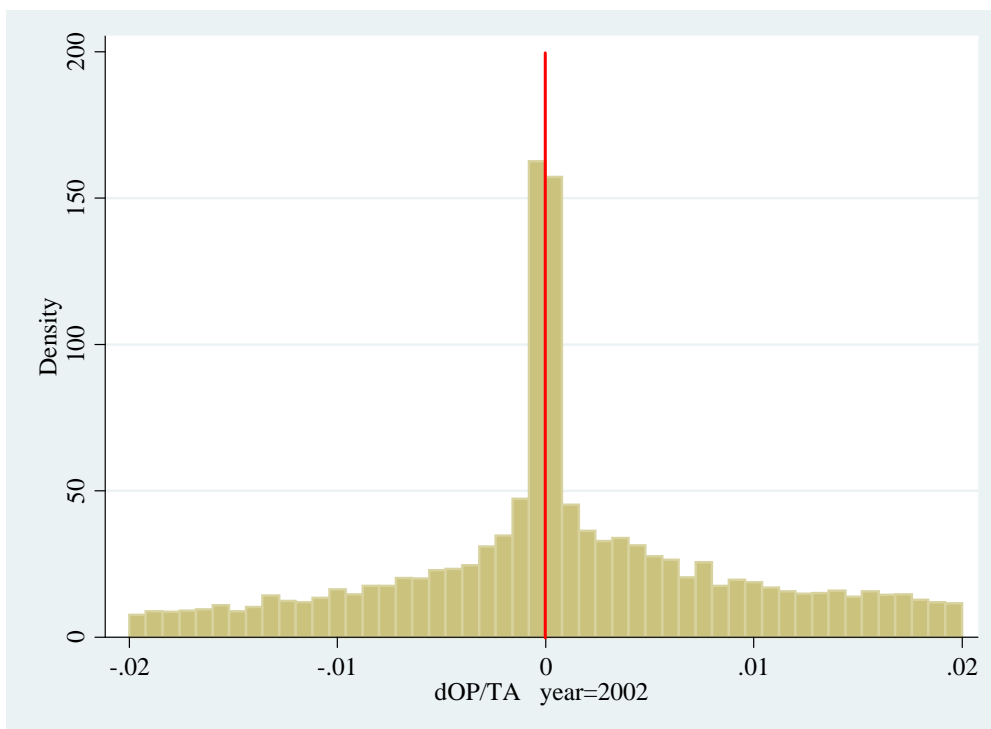
図表 4-2-2-7 $\Delta OP/TA$ の分布：2000 年度



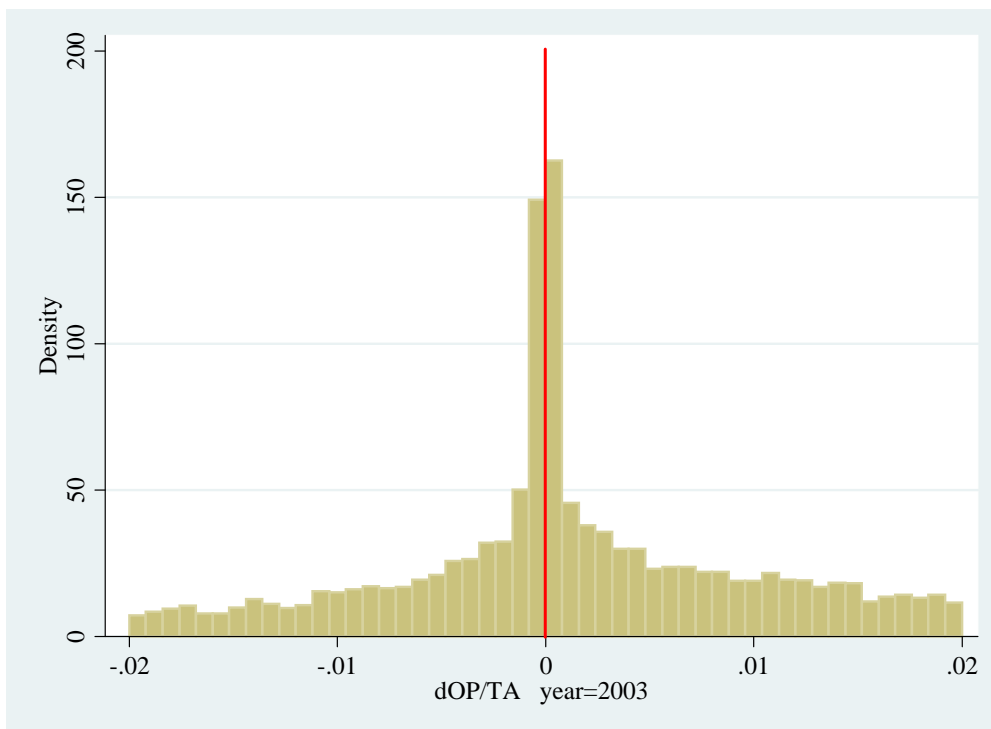
図表 4-2-2-8 $\Delta OP/TA$ の分布：2001 年度



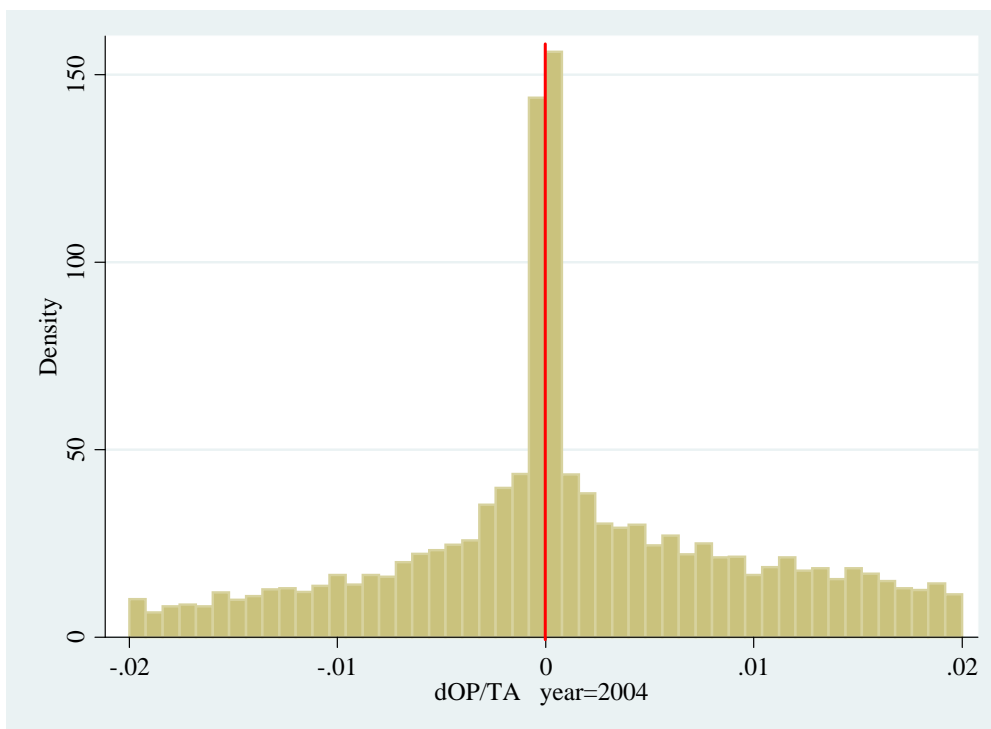
図表 4-2-2-9 $\Delta OP/TA$ の分布：2002 年度



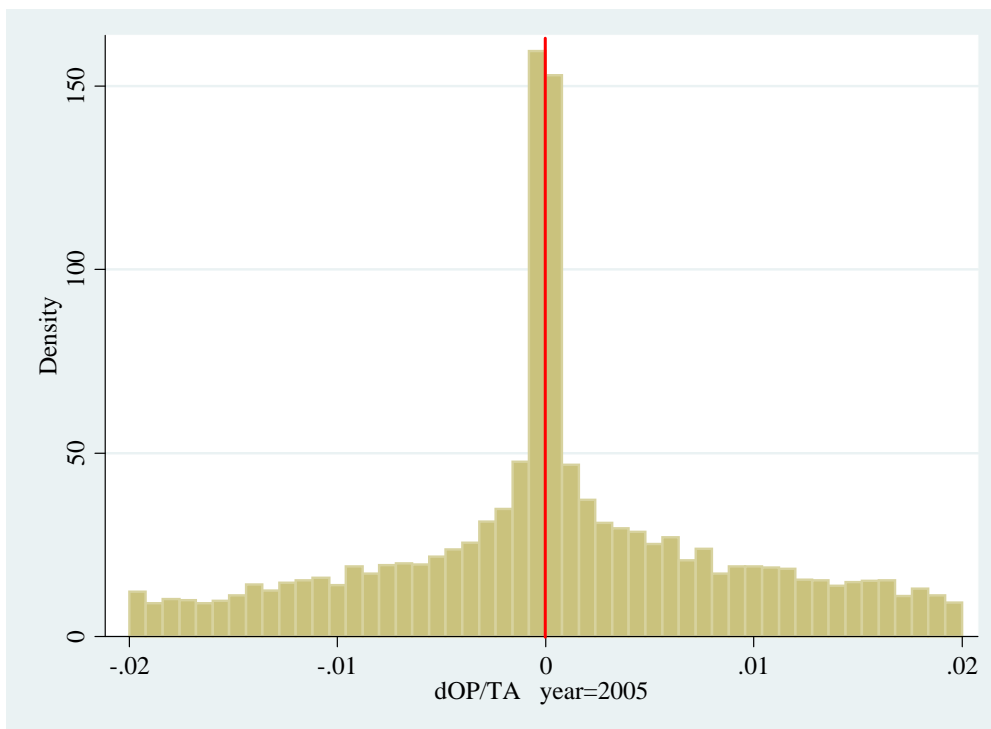
図表 4-2-2-10 $\Delta OP/TA$ の分布：2003 年度



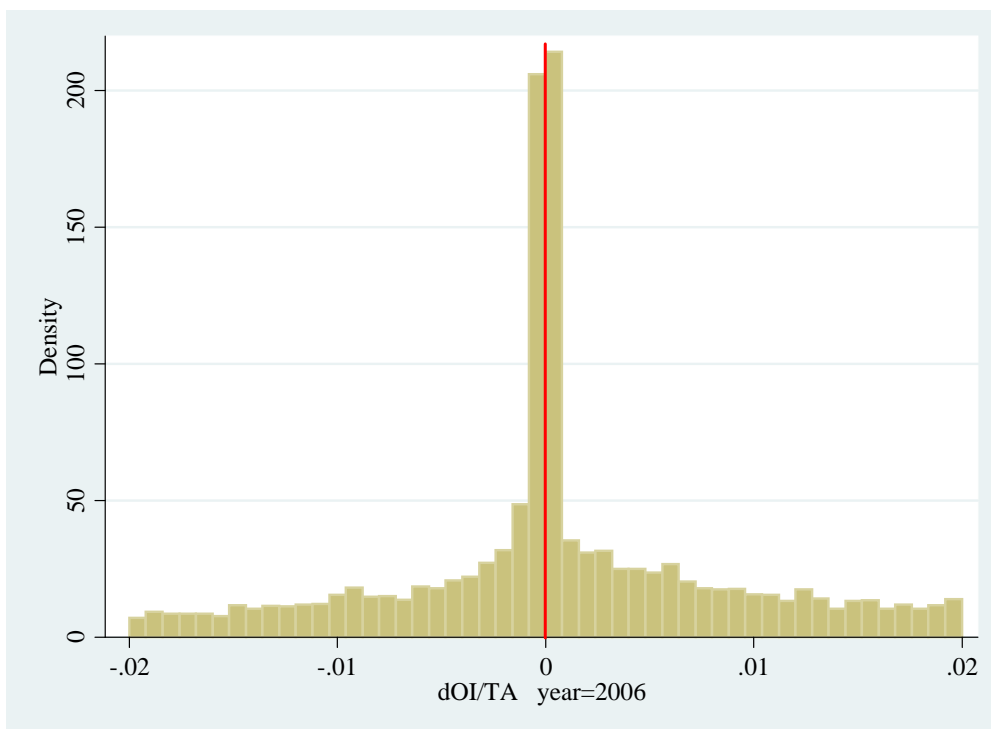
図表 4-2-2-11 $\Delta OP/TA$ の分布：2004 年度



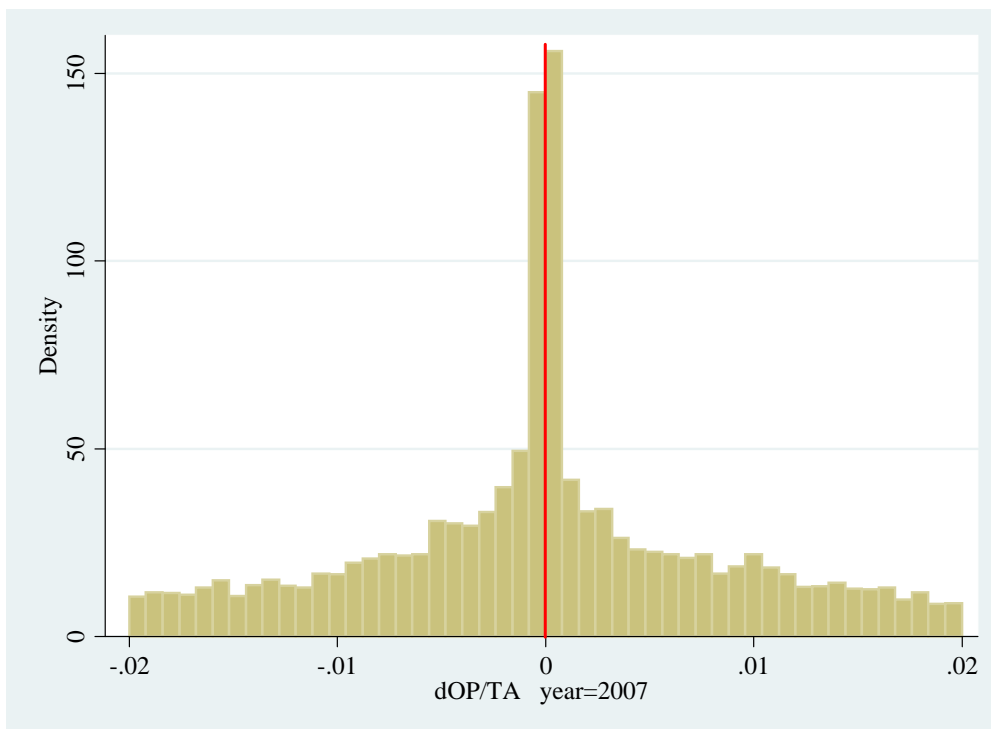
図表 4-2-2-12 $\Delta OP/TA$ の分布：2005 年度



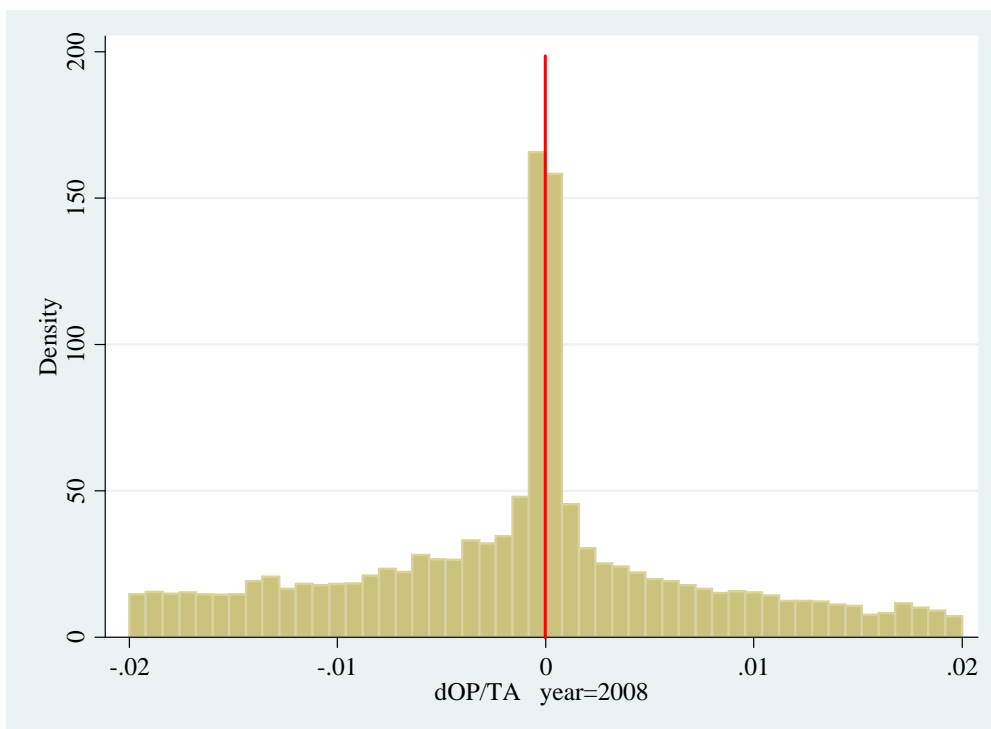
図表 4-2-2-13 $\Delta OP/TA$ の分布：2006 年度



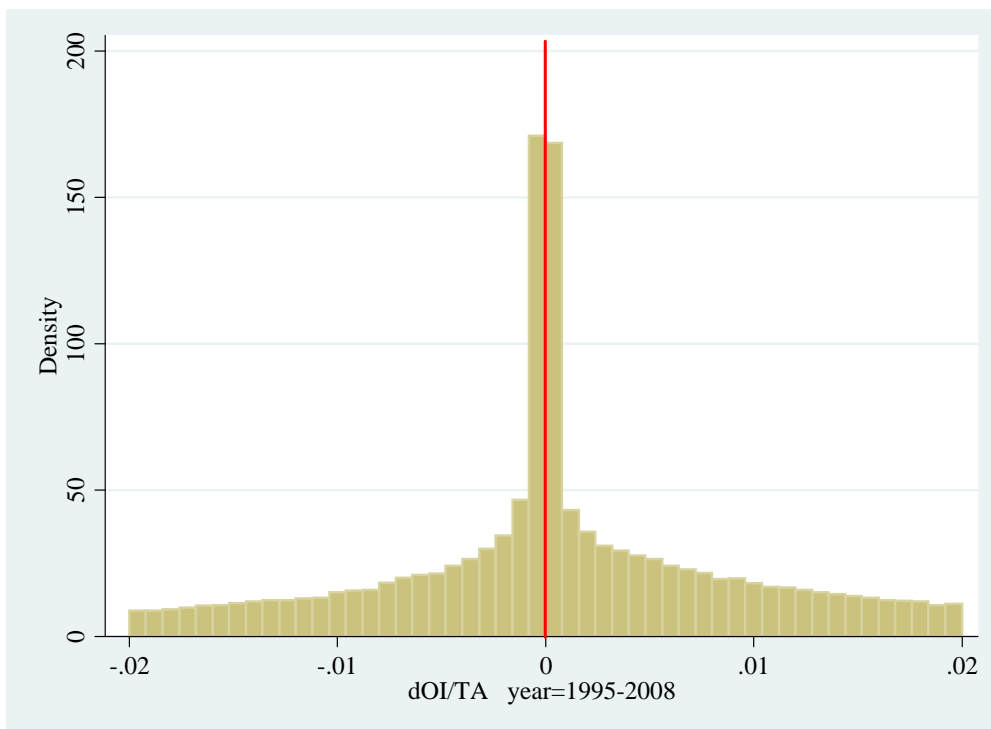
図表 4-2-2-14 $\Delta OP/TA$ の分布：2007 年度



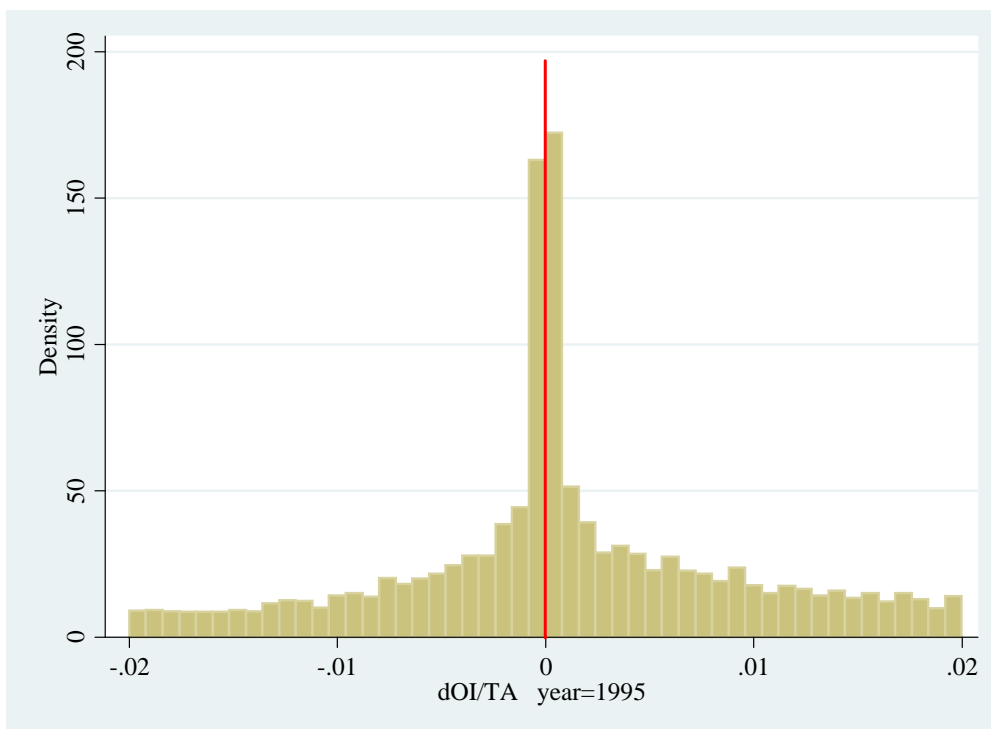
図表 4-2-2-15 $\Delta OP/TA$ の分布：2008 年度



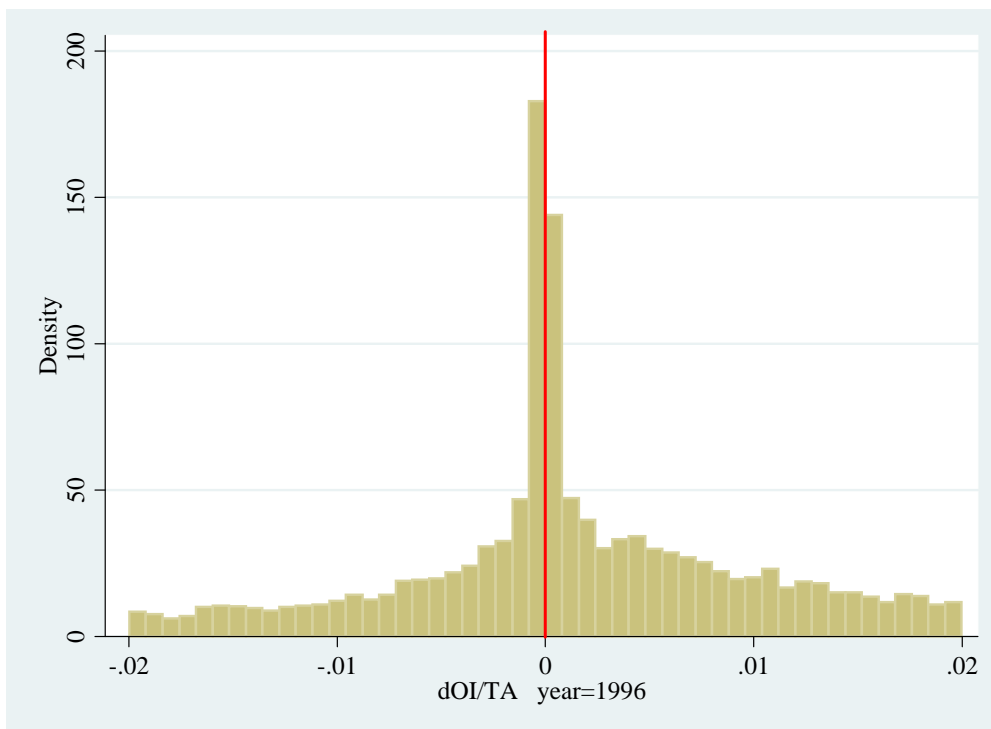
図表 4-2-3-1 $\Delta OI/TA$ の分布：1995 - 2008 年度



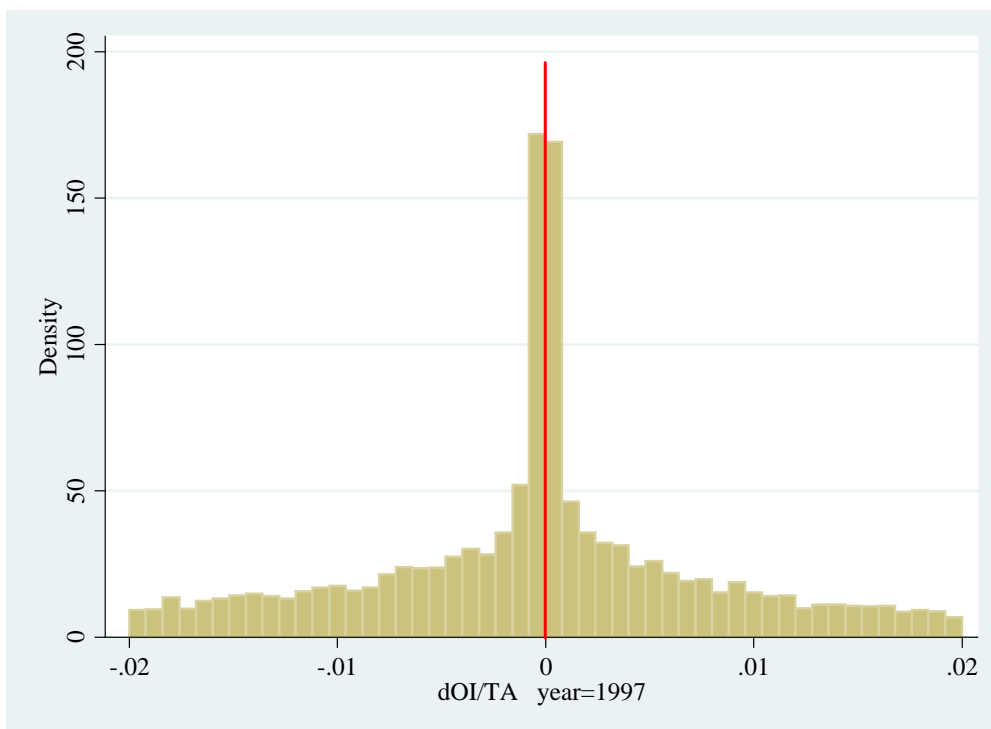
図表 4-2-3-2 $\Delta OI/TA$ の分布 : 1995 年度



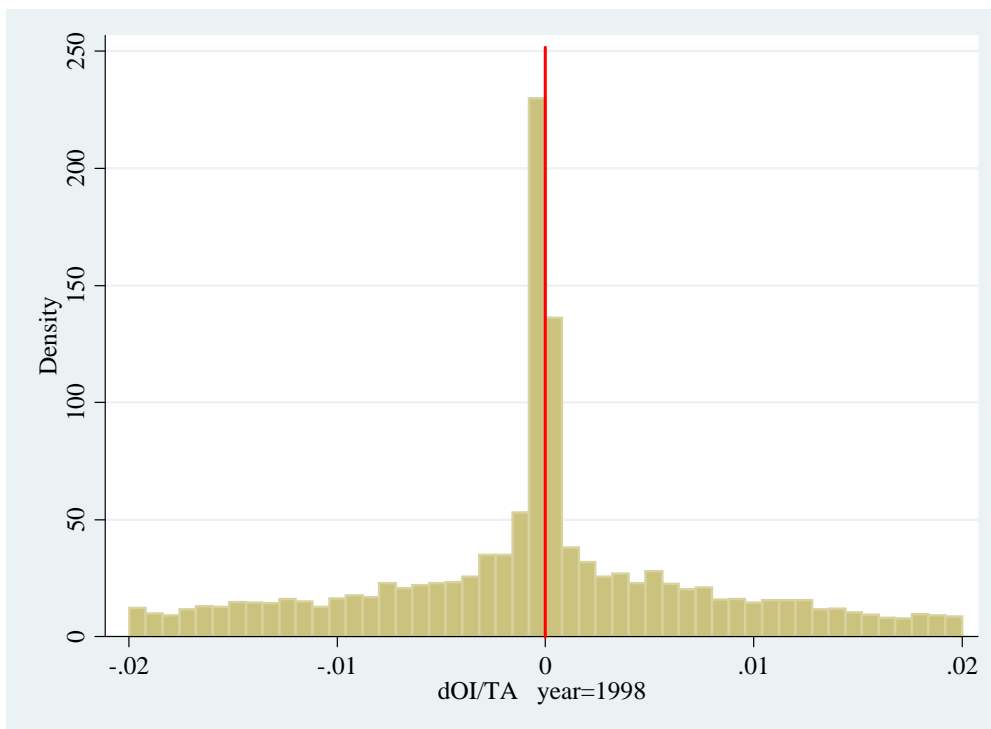
図表 4-2-3-3 $\Delta OI/TA$ の分布 : 1996 年度



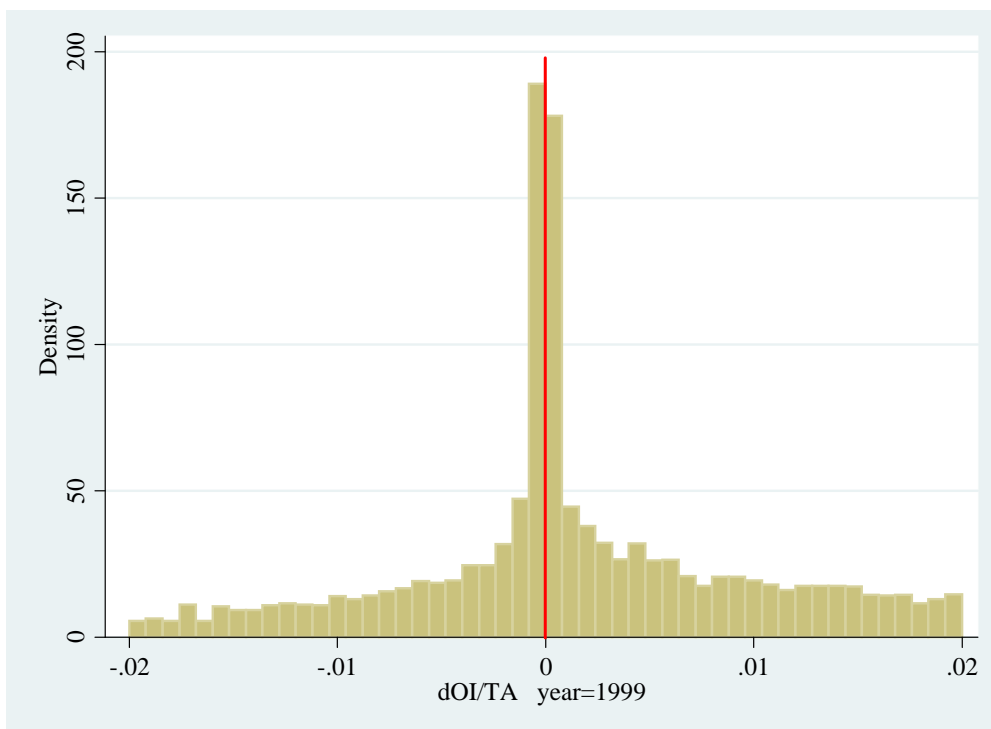
図表 4-2-3-4 $\Delta OI/TA$ の分布 : 1997 年度



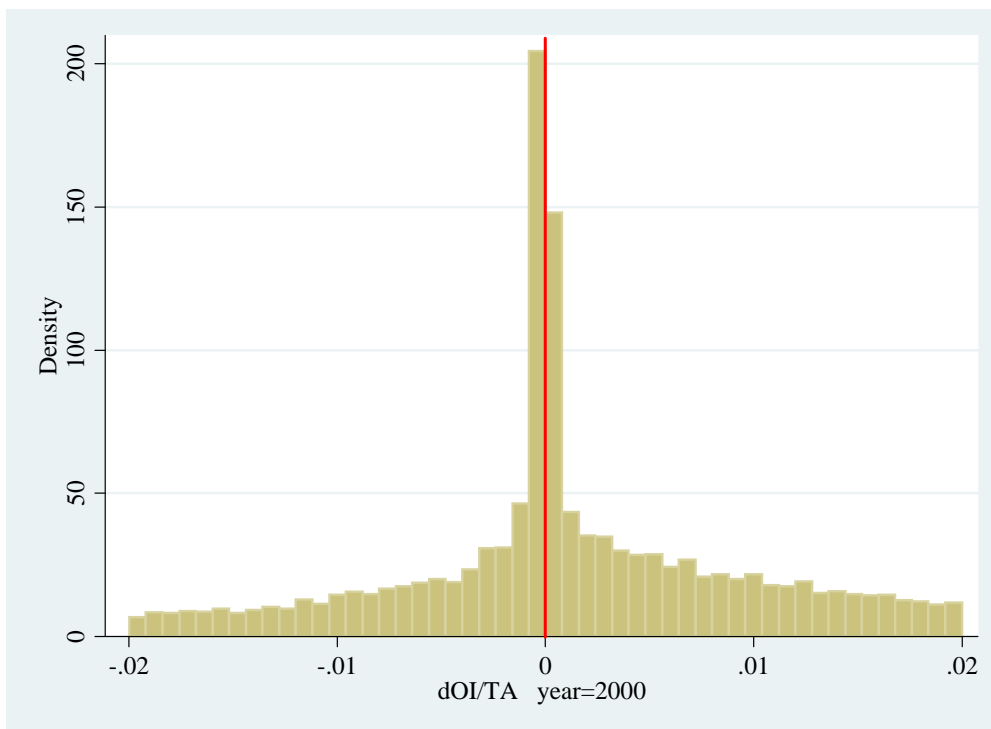
図表 4-2-3-5 $\Delta OI/TA$ の分布 : 1998 年度



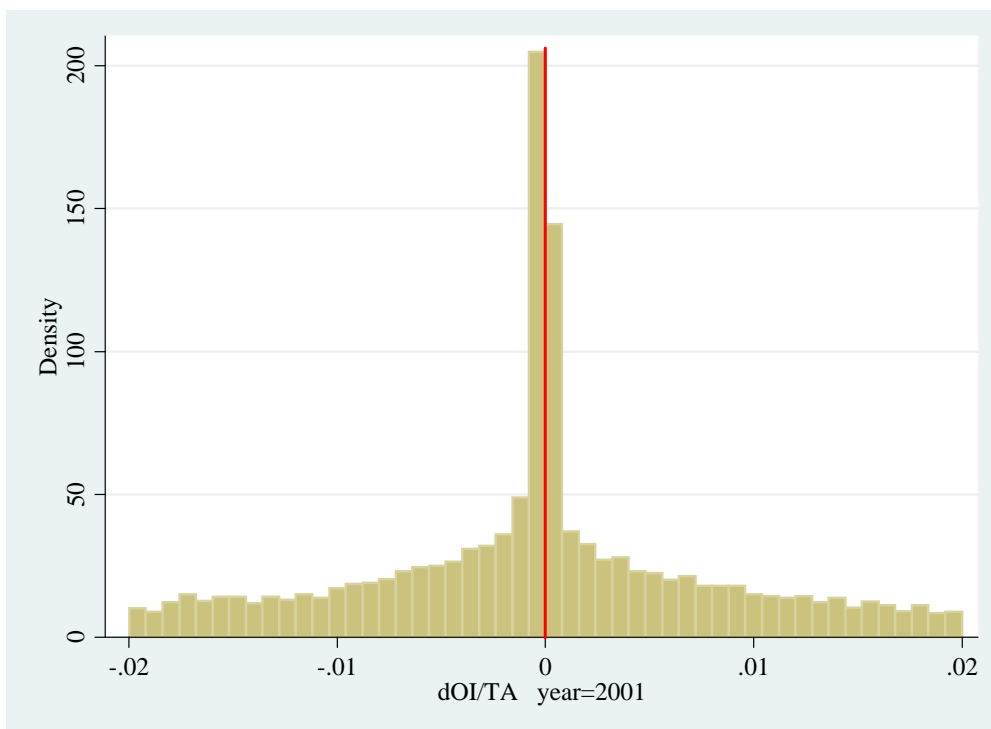
図表 4-2-3-6 $\Delta OI/TA$ の分布：1999 年度



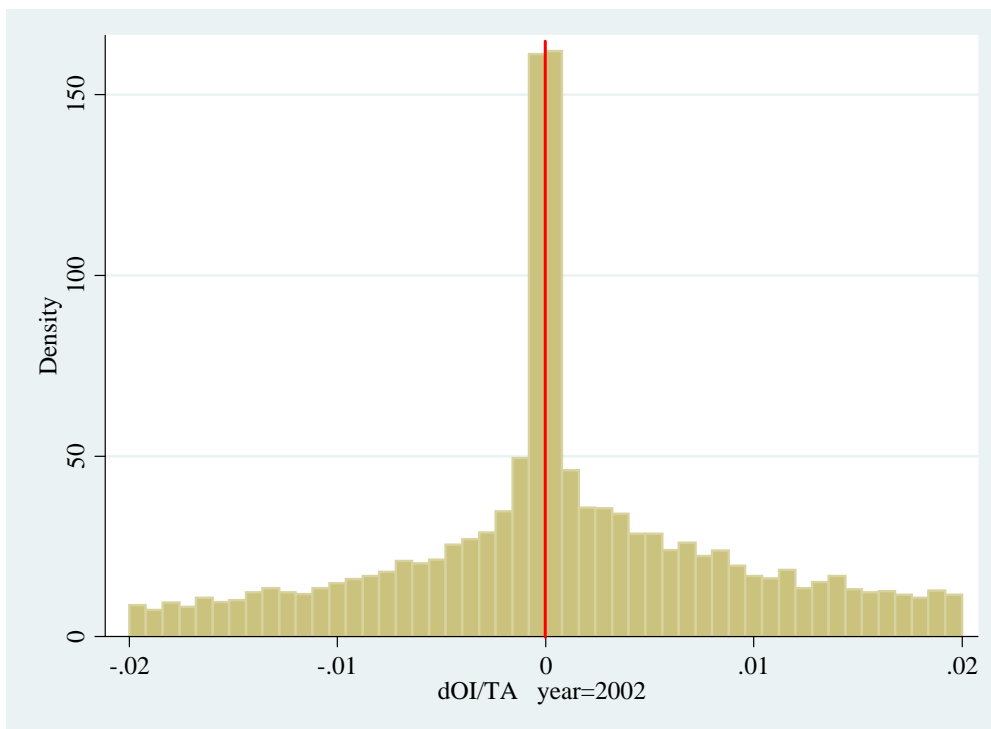
図表 4-2-3-7 $\Delta OI/TA$ の分布：2000 年度



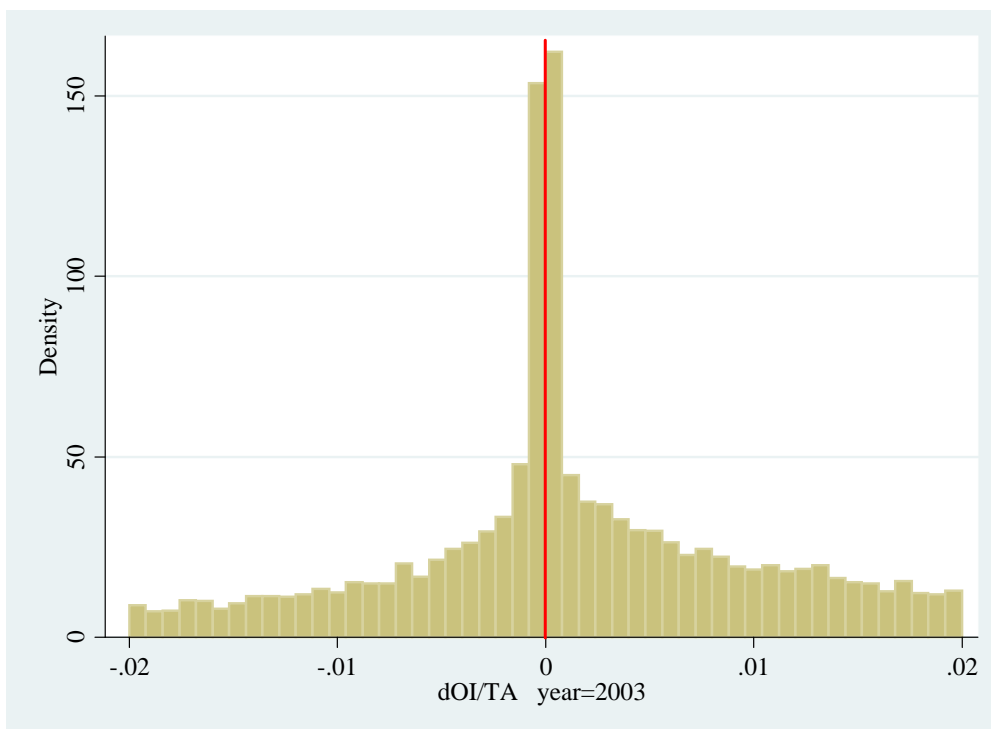
図表 4-2-3-8 $\Delta OI/TA$ の分布 : 2001 年度



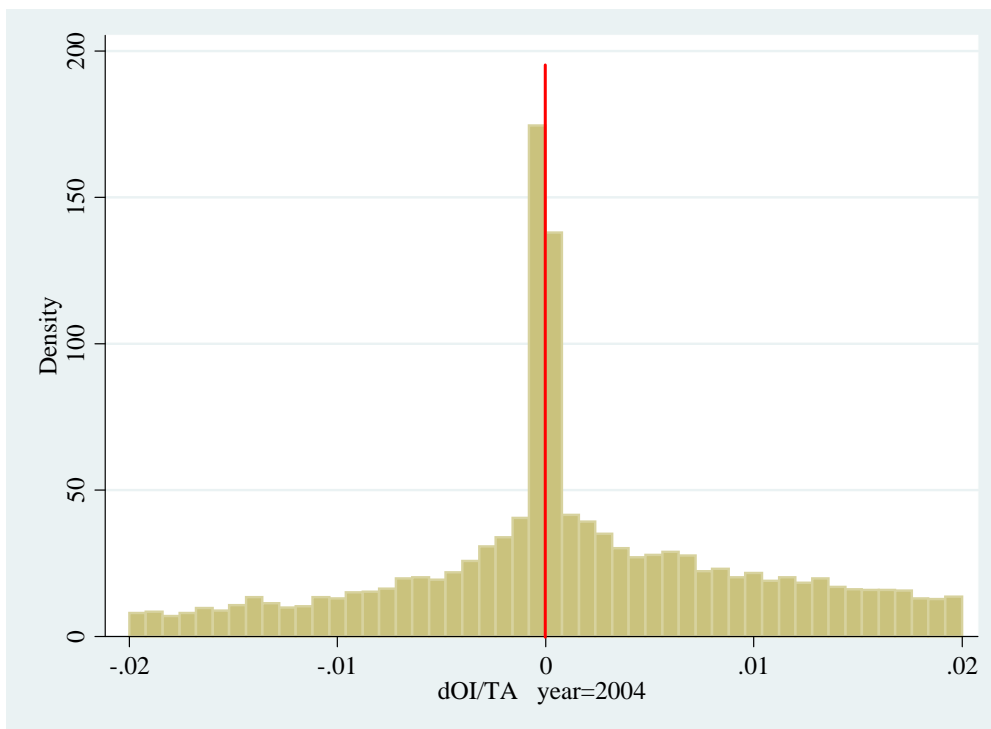
図表 4-2-3-9 $\Delta OI/TA$ の分布 : 2002 年度



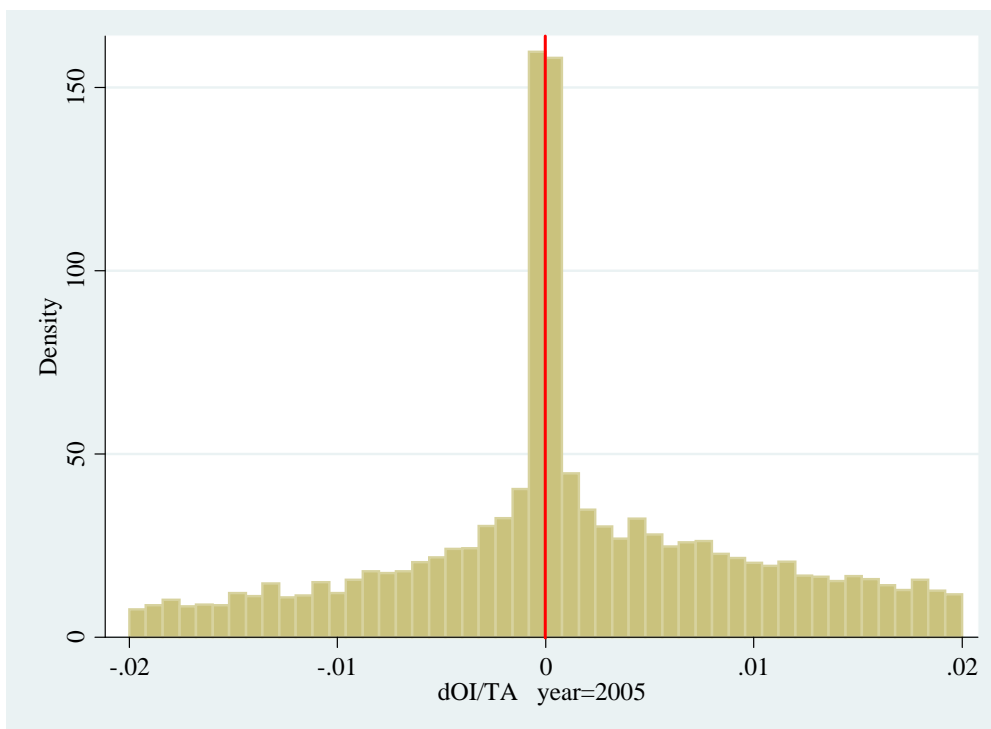
図表 4-2-3-10 $\Delta OI/TA$ の分布 : 2003 年度



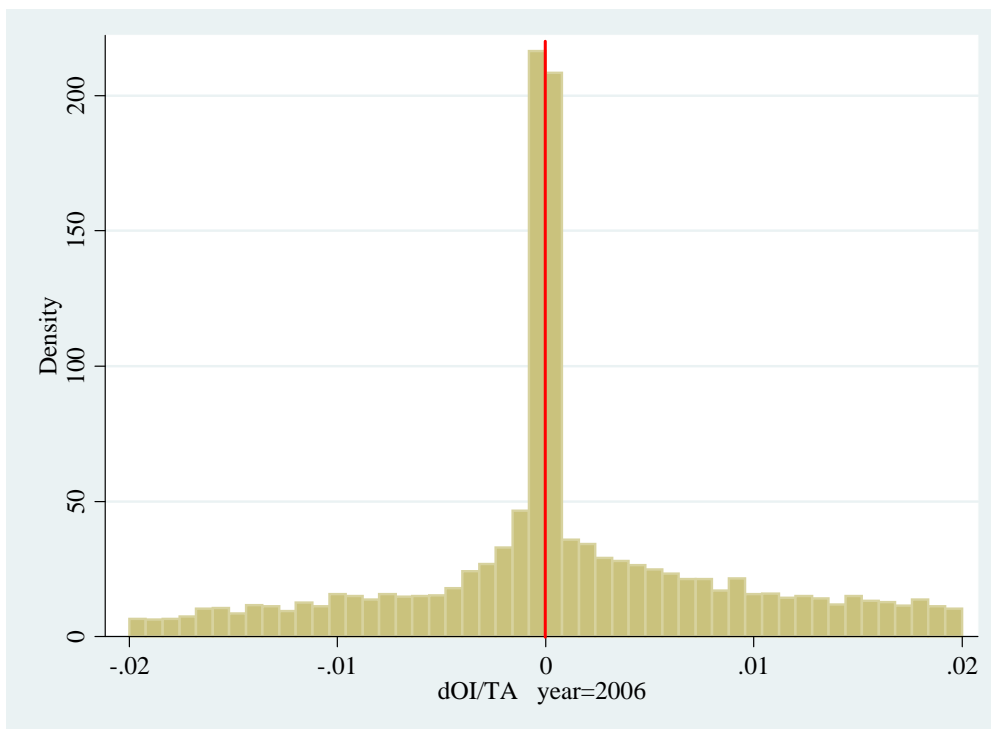
図表 4-2-3-11 $\Delta OI/TA$ の分布 : 2004 年度



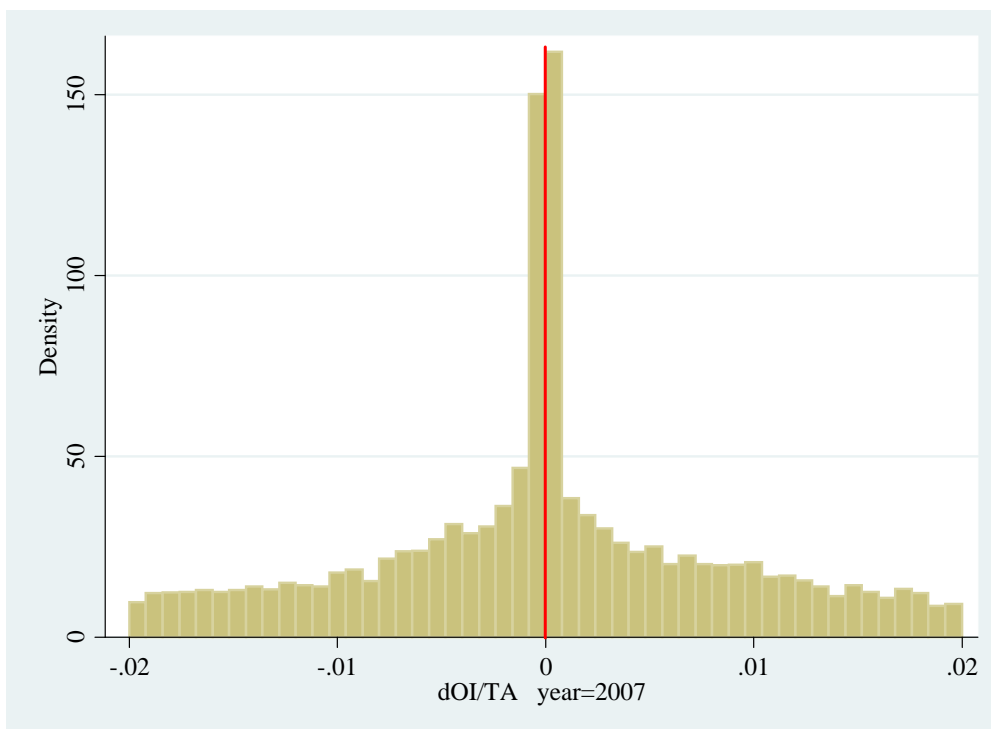
図表 4-2-3-12 $\Delta OI/TA$ の分布 : 2005 年度



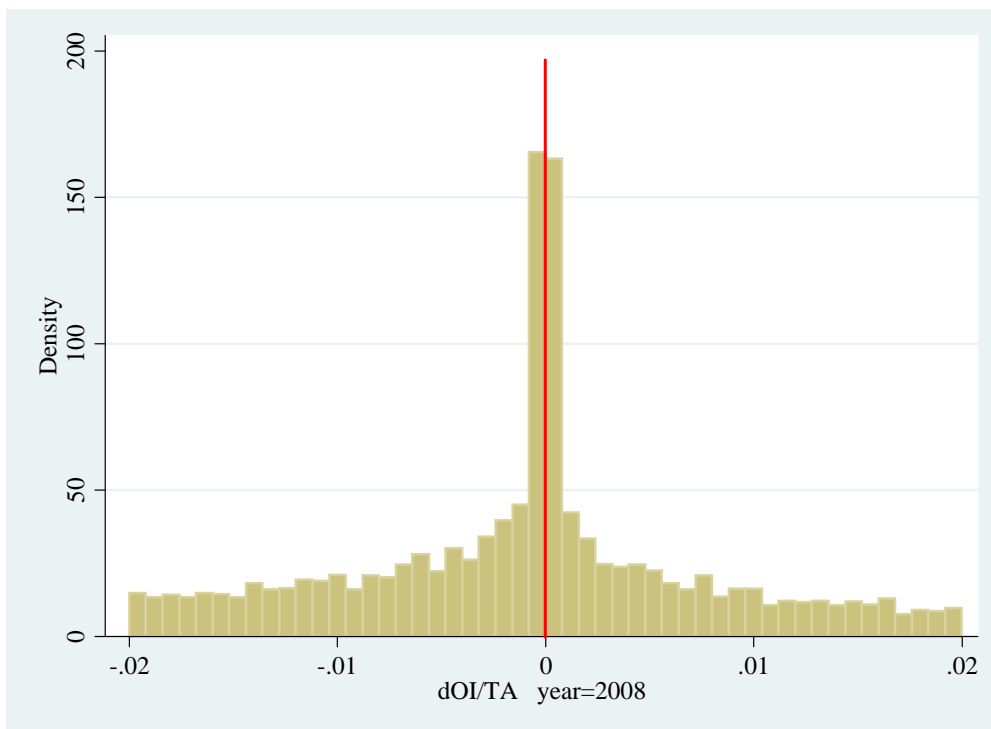
図表 4-2-3-13 $\Delta OI/TA$ の分布 : 2006 年度



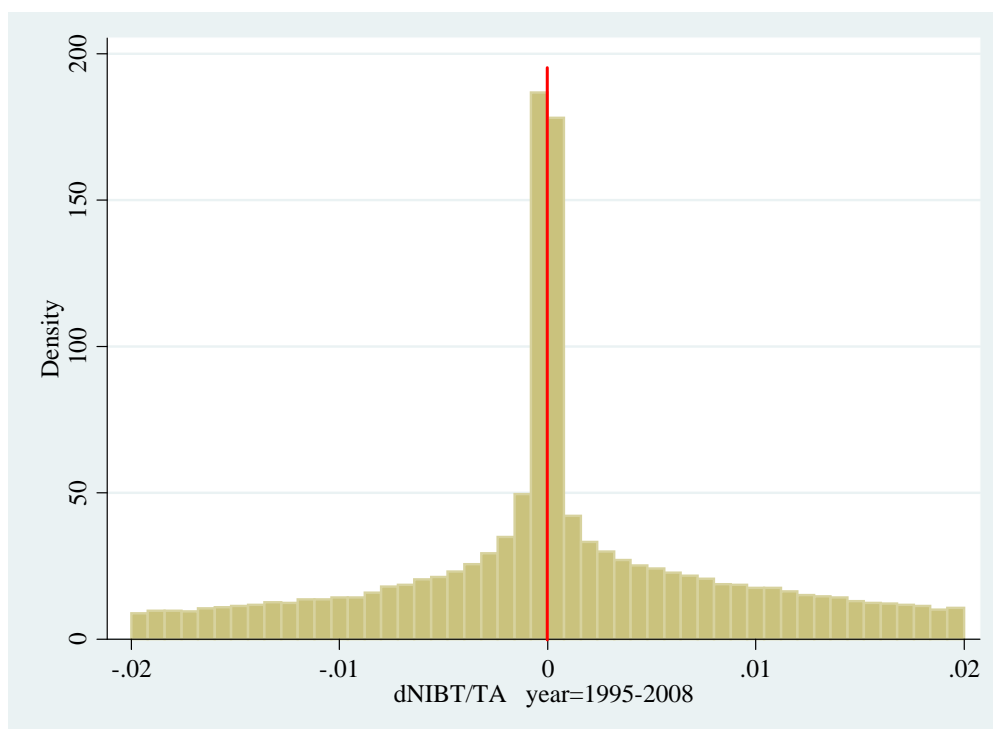
図表 4-2-3-14 $\Delta OI/TA$ の分布：2007 年度



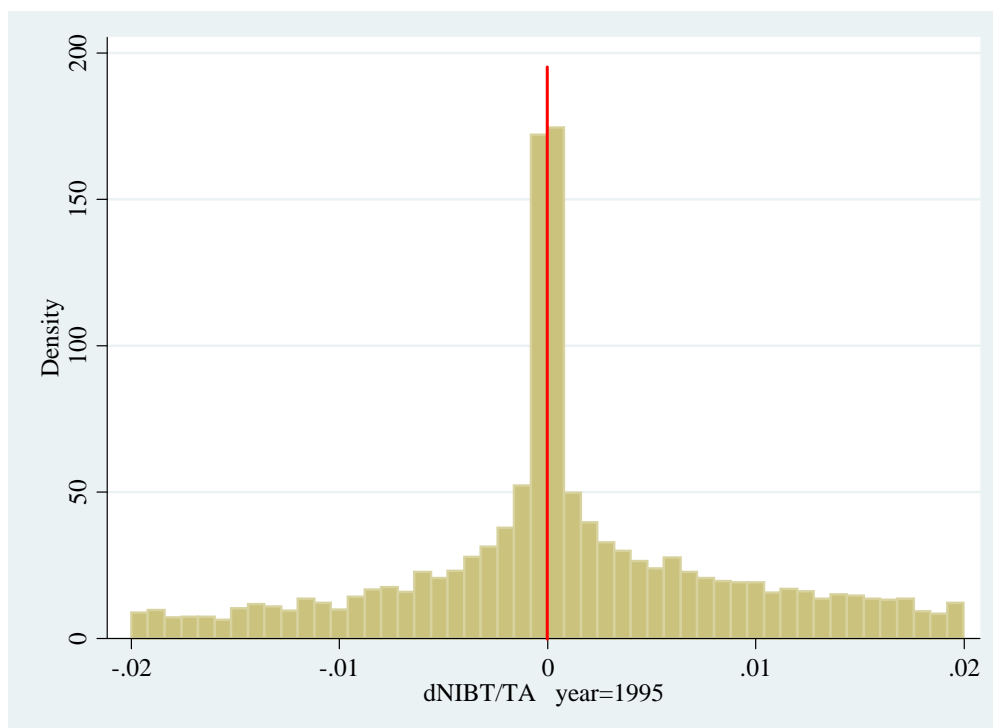
図表 4-2-3-15 $\Delta OI/TA$ の分布：2008 年度



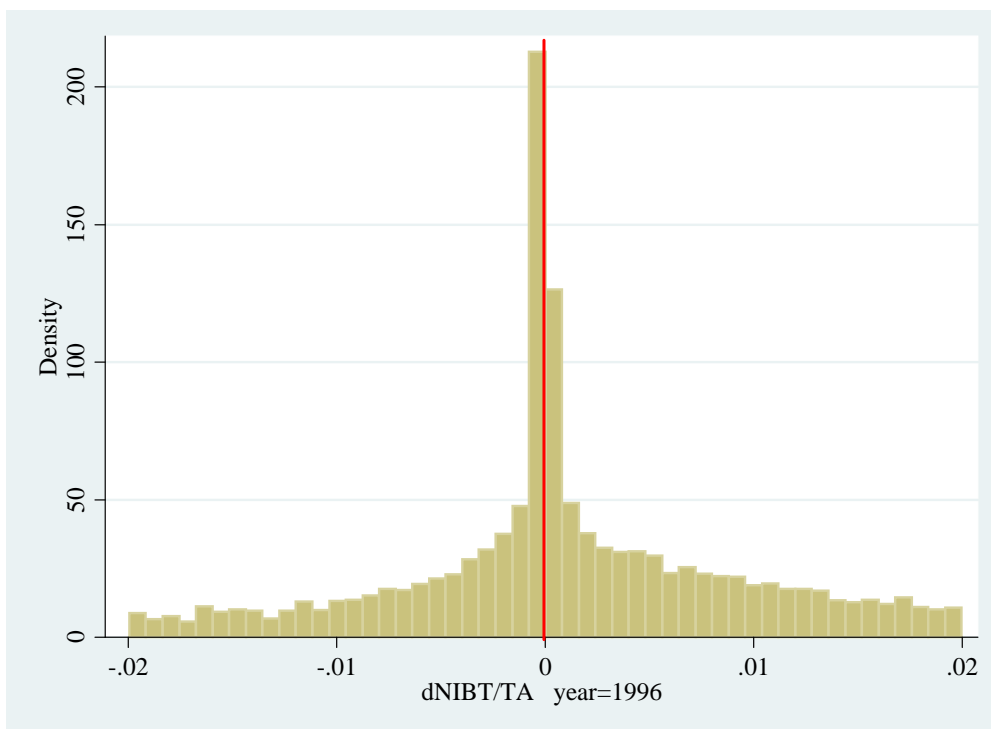
図表 4-2-4-1 $\Delta NIBT/TA$ の分布：1995 - 2008 年度



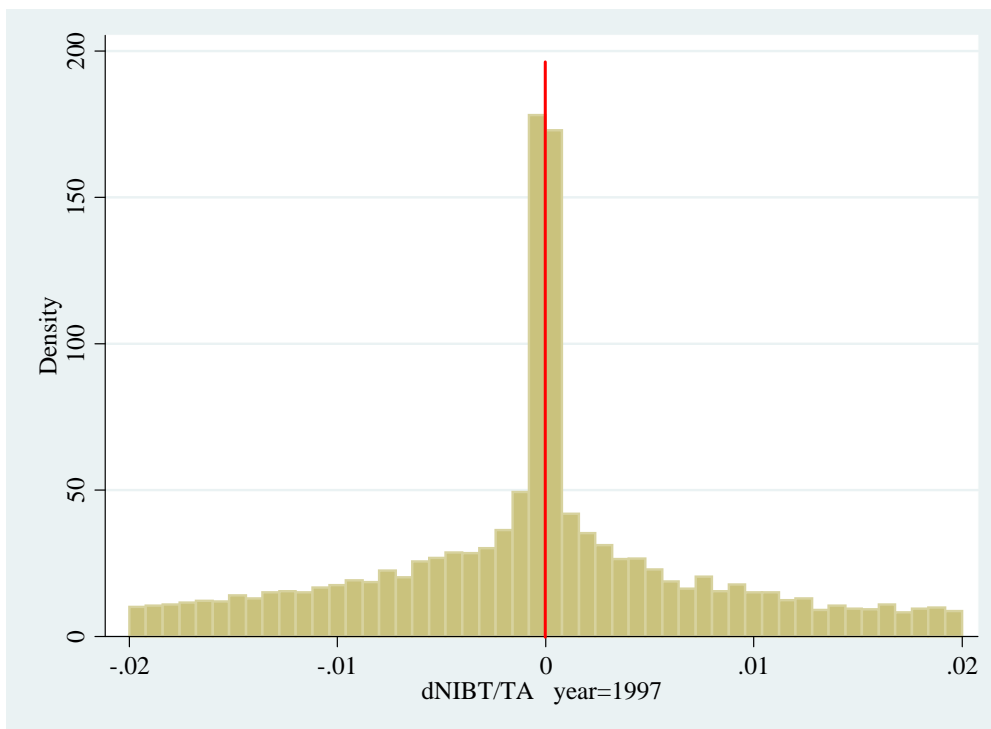
図表 4-2-4-2 $\Delta NIBT/TA$ の分布：1995 年度



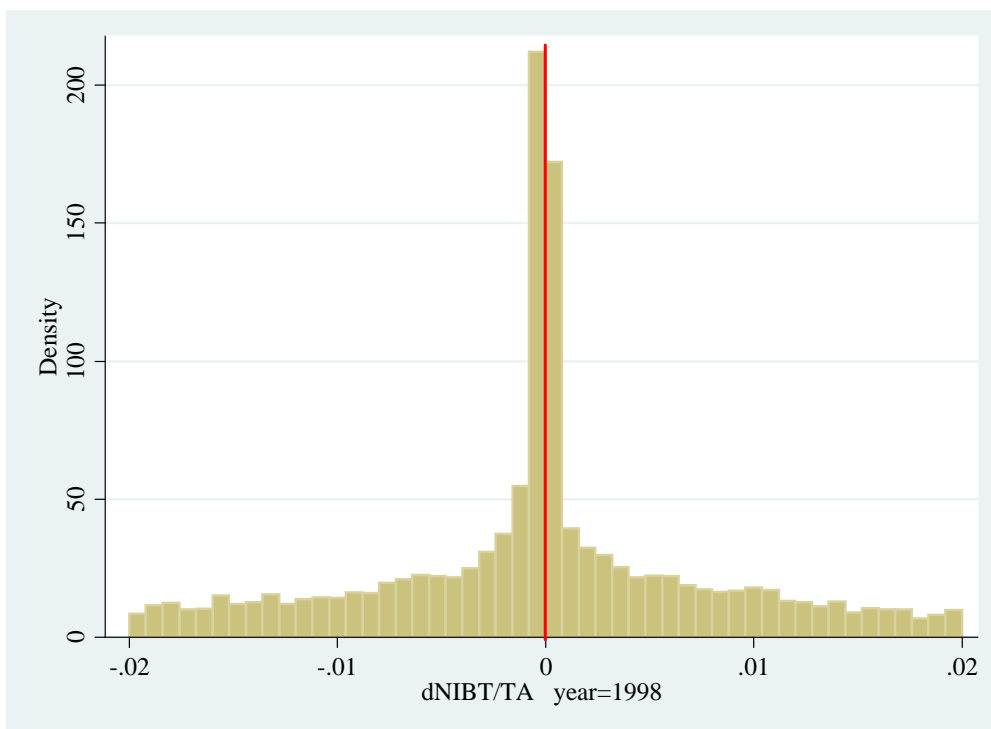
図表 4-2-4-3 $\Delta NIBT/TA$ の分布：1996 年度



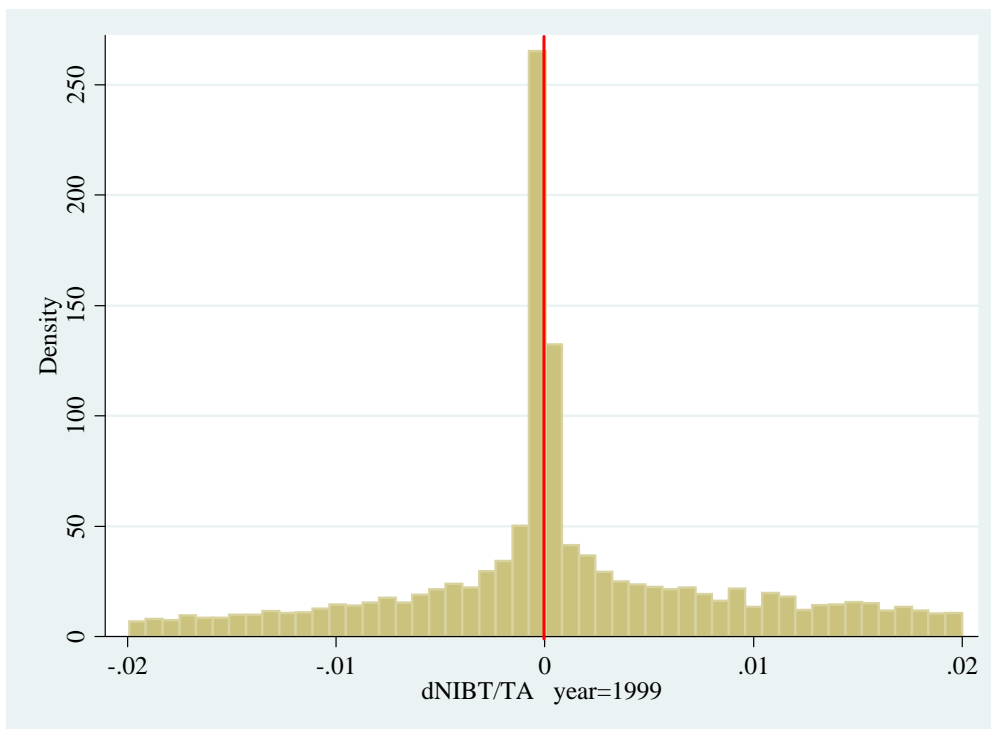
図表 4-2-4-4 $\Delta NIBT/TA$ の分布：1997 年度



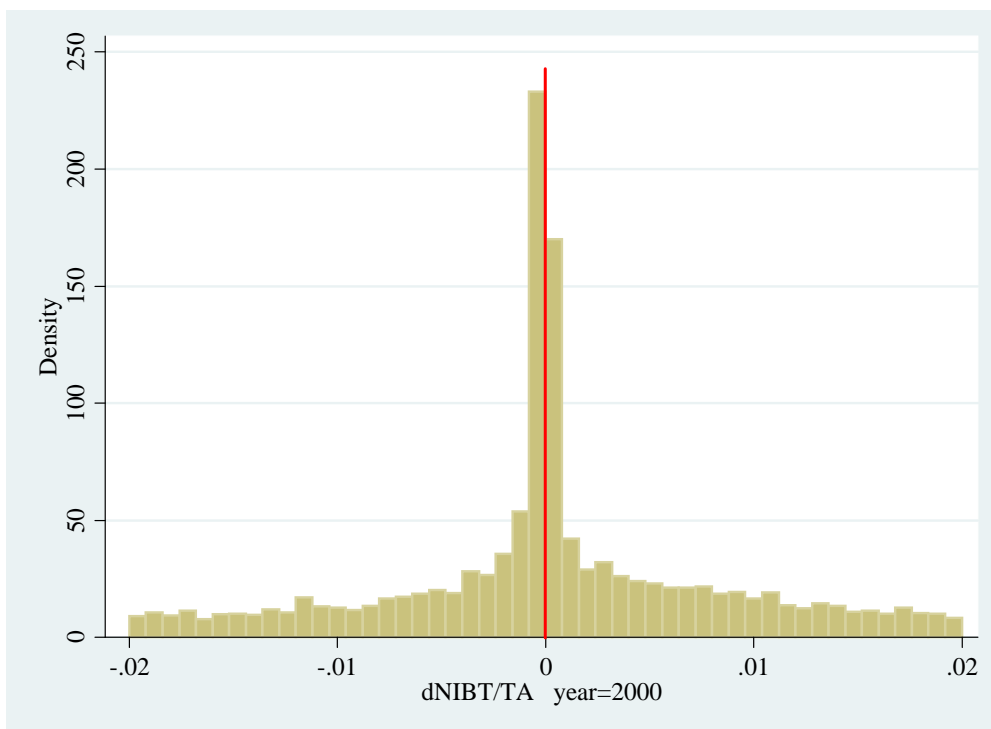
図表 4-2-4-5 $\Delta NIBT/TA$ の分布：1998 年度



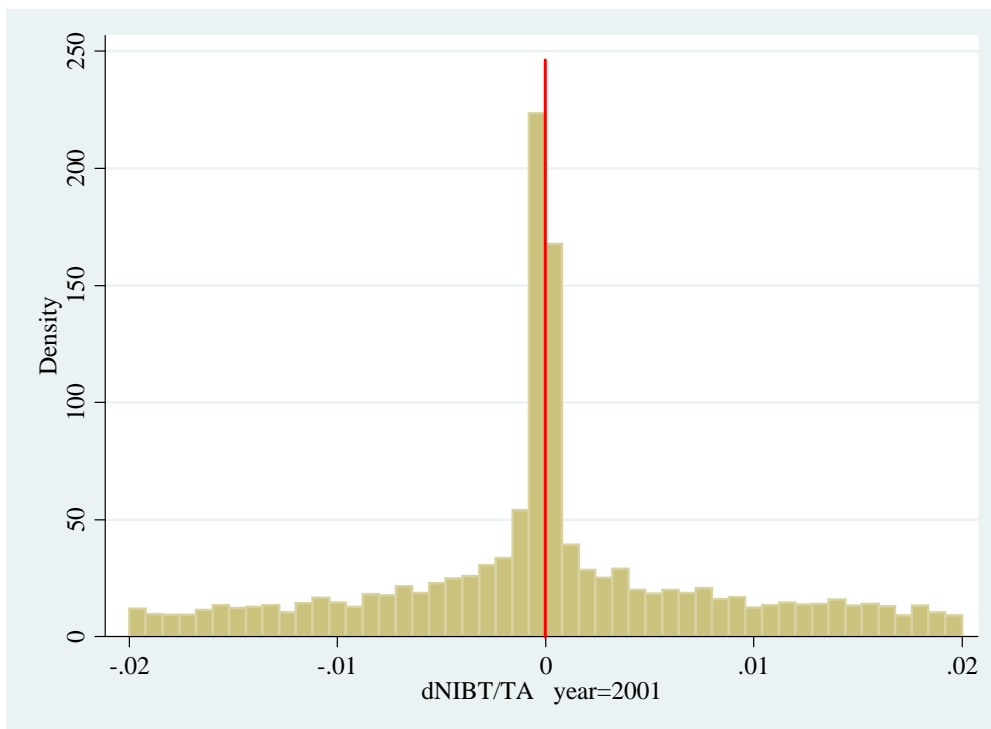
図表 4-2-4-6 $\Delta NIBT/TA$ の分布：1999 年度



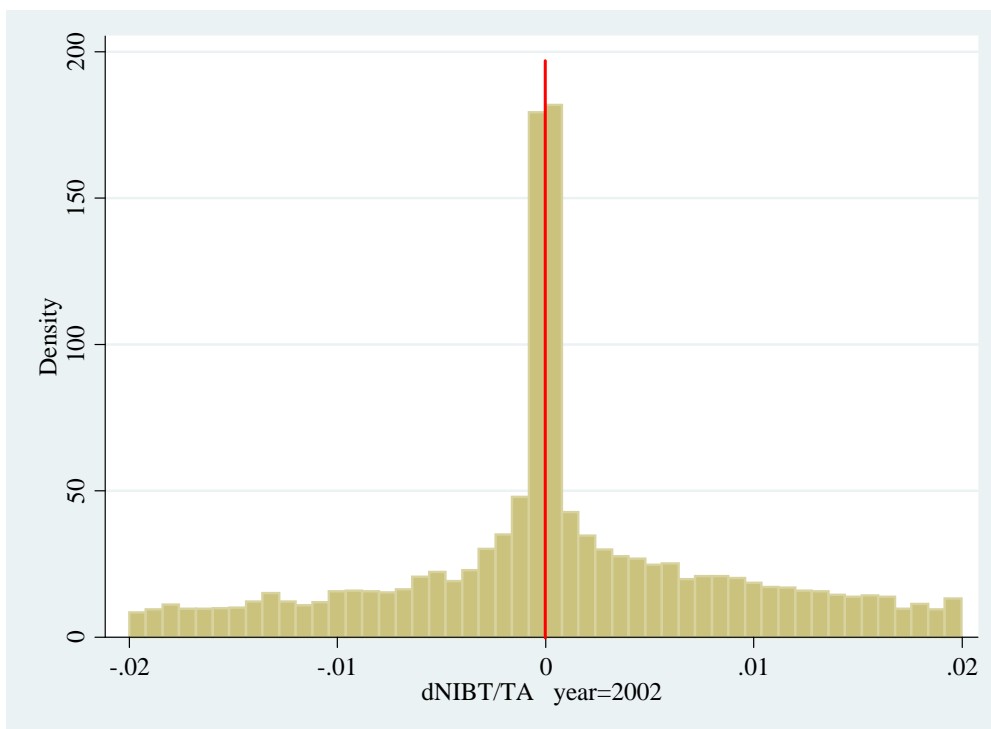
図表 4-2-4-7 $\Delta NIBT/TA$ の分布：2000 年度



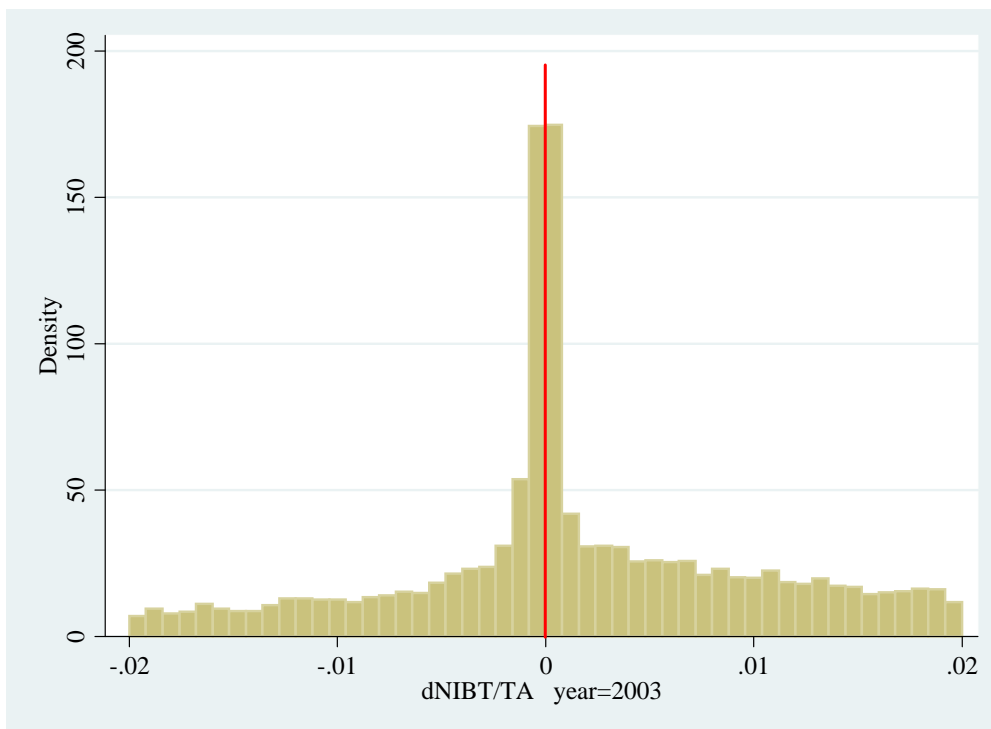
図表 4-2-4-8 $\Delta NIBT/TA$ の分布：2001 年度



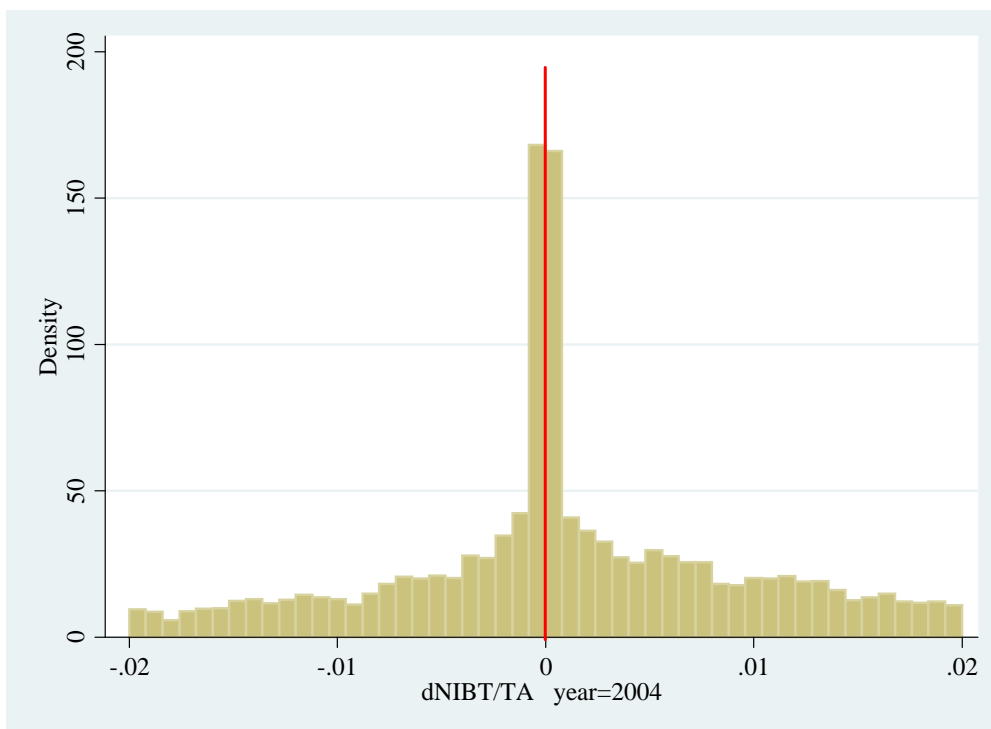
図表 4-2-4-9 $\Delta NIBT/TA$ の分布 : 2002 年度



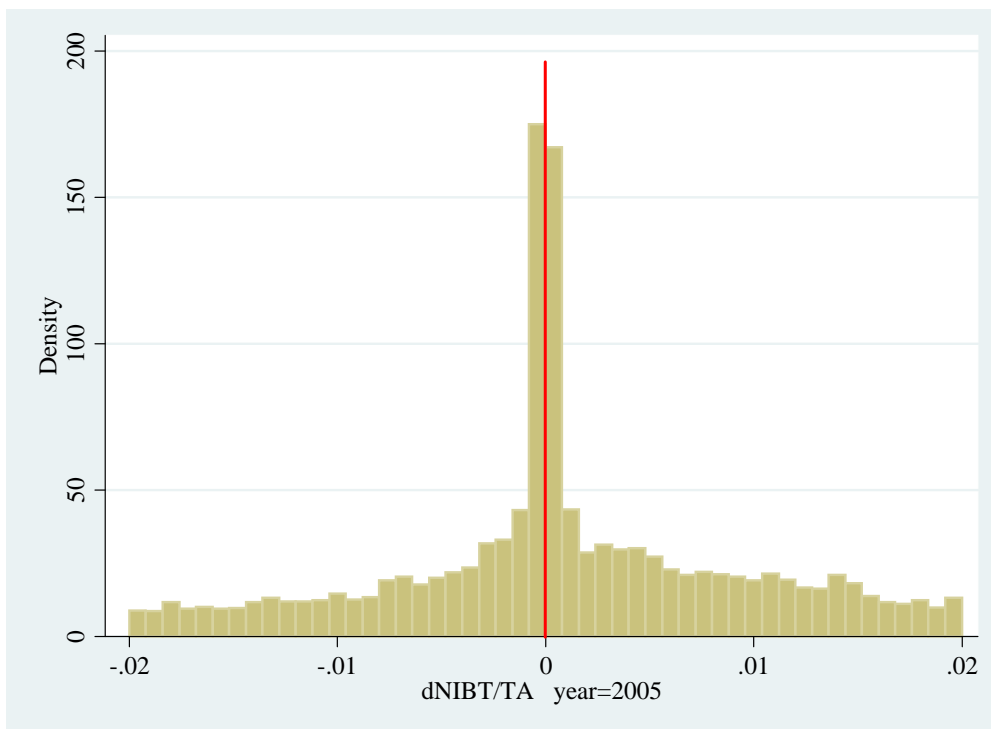
図表 4-2-4-10 $\Delta NIBT/TA$ の分布 : 2003 年度



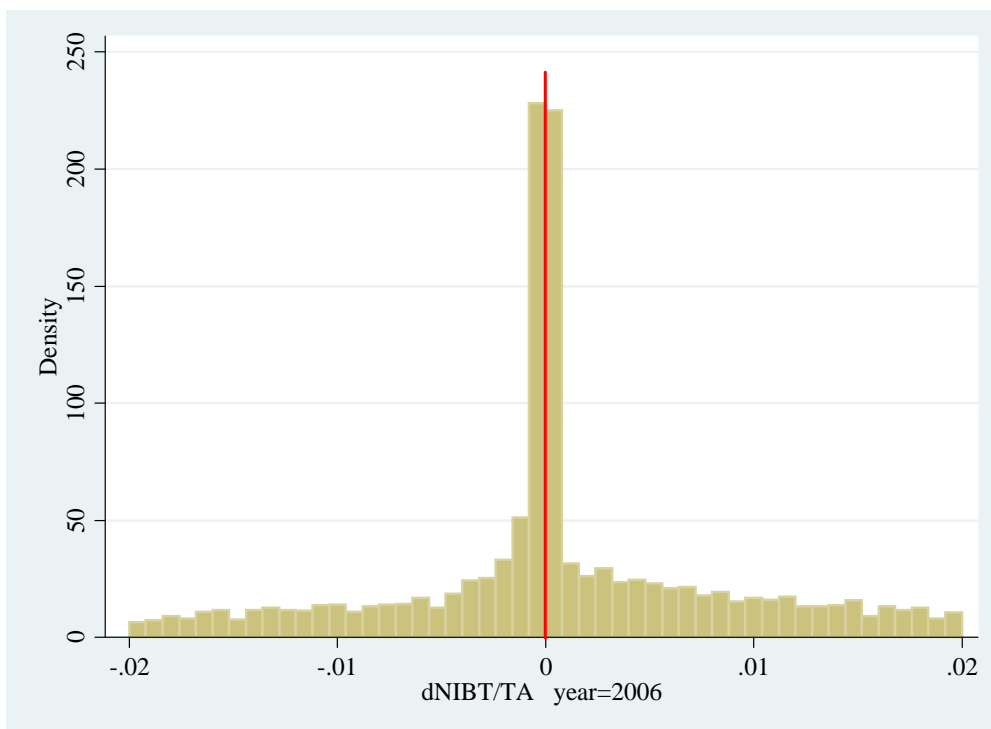
図表 4-2-4-11 $\Delta NIBT/TA$ の分布 : 2004 年度



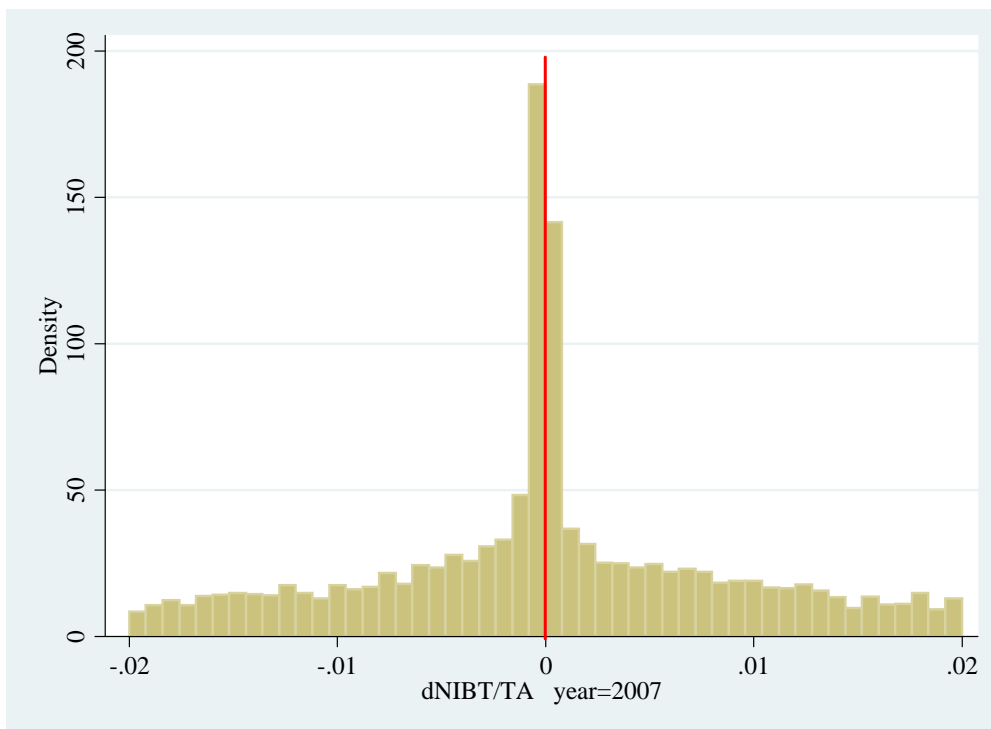
図表 4-2-4-12 $\Delta NIBT/TA$ の分布 : 2005 年度



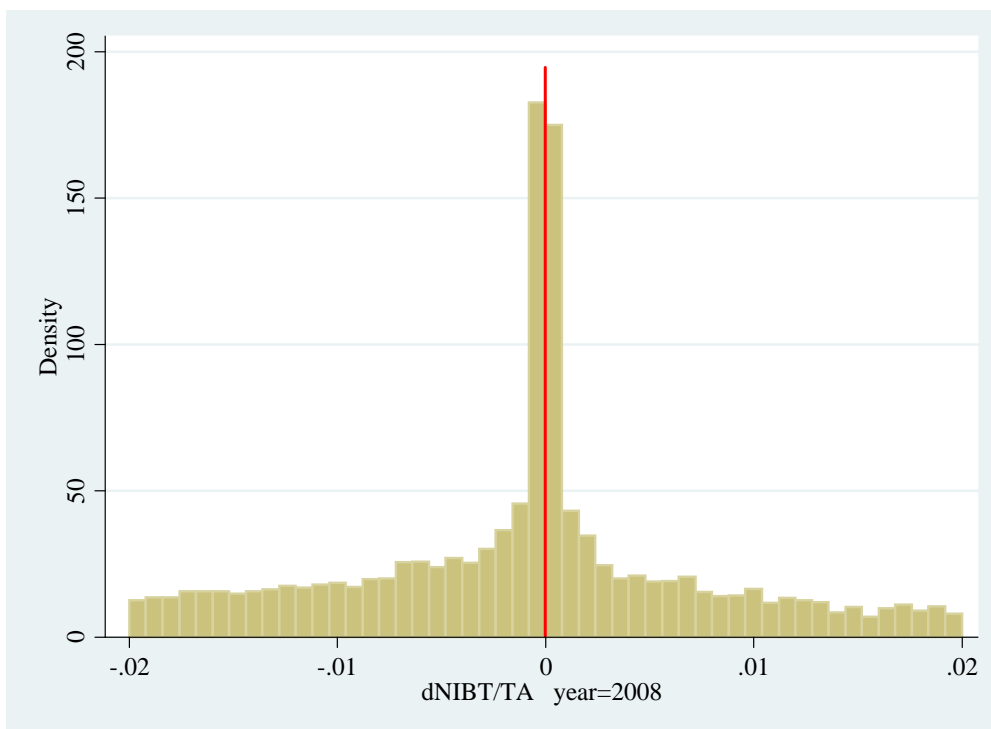
図表 4-2-4-13 $\Delta NIBT/TA$ の分布：2006 年度



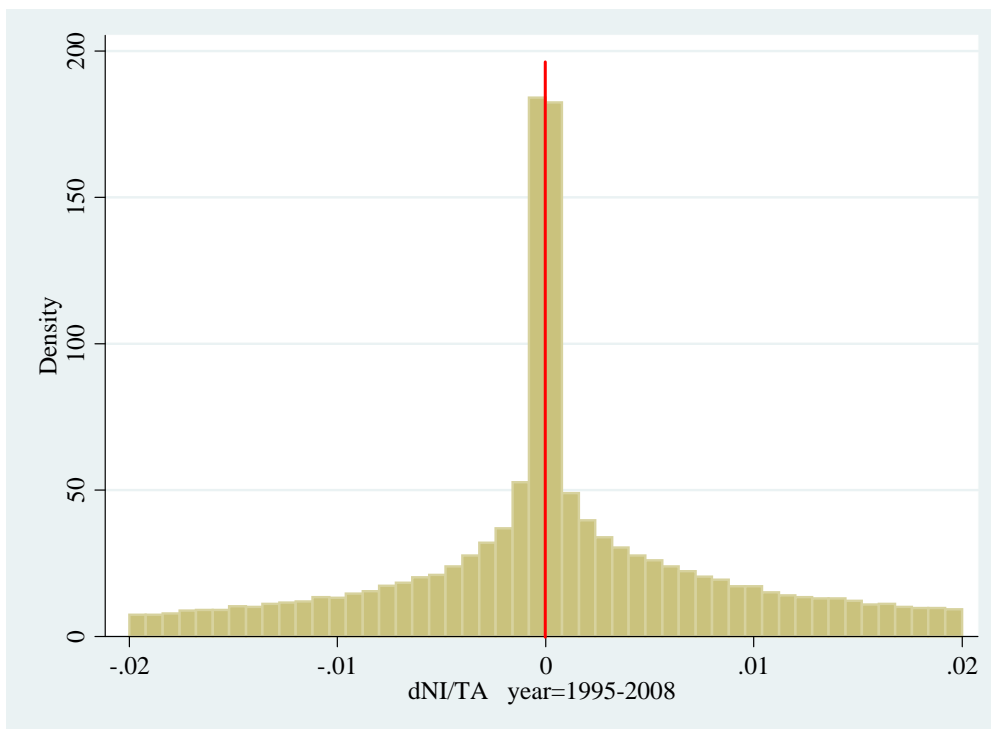
図表 4-2-4-14 $\Delta NIBT/TA$ の分布：2007 年度



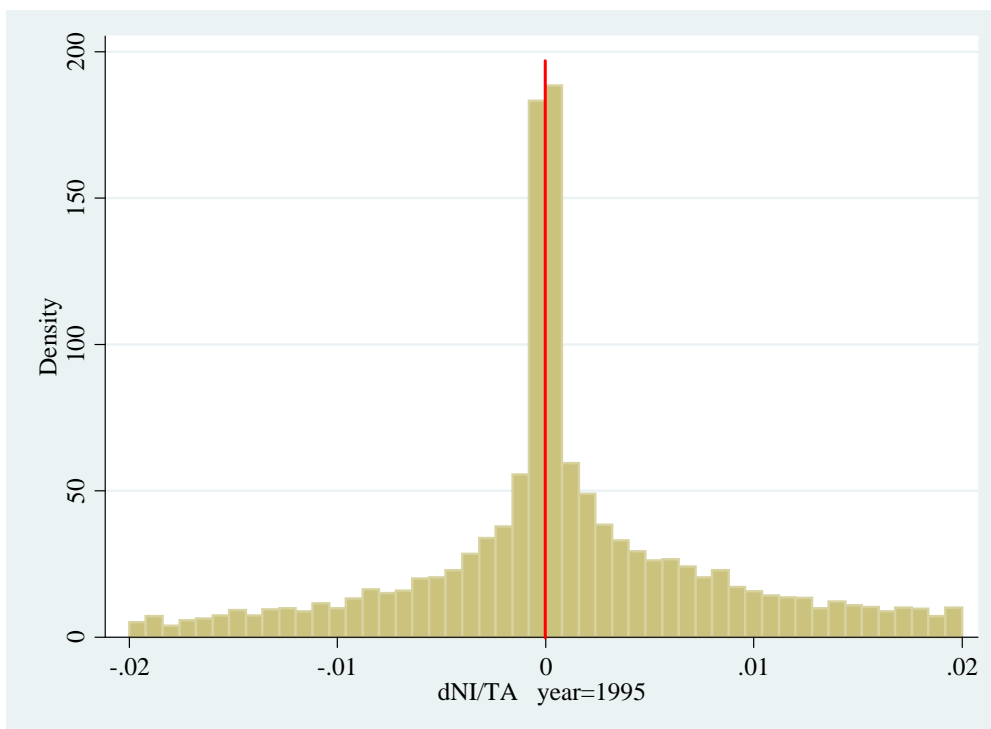
図表 4-2-4-15 $\Delta NIBT/TA$ の分布：2008 年度



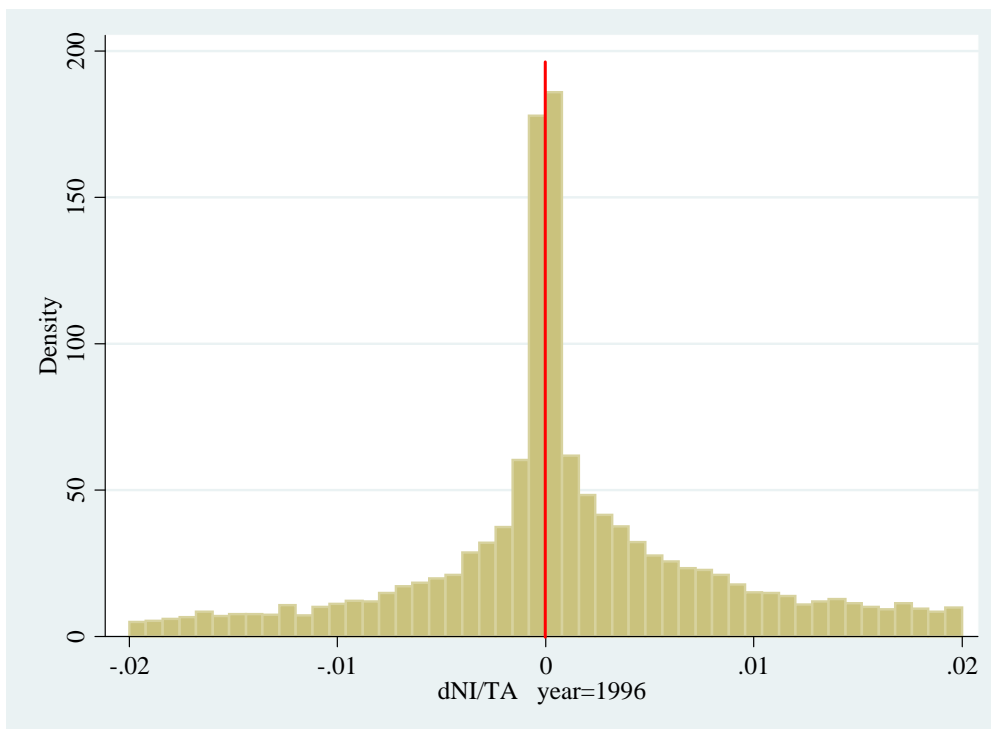
図表 4-2-5-1 $\Delta NI/TA$ の分布：1995 – 2008 年度



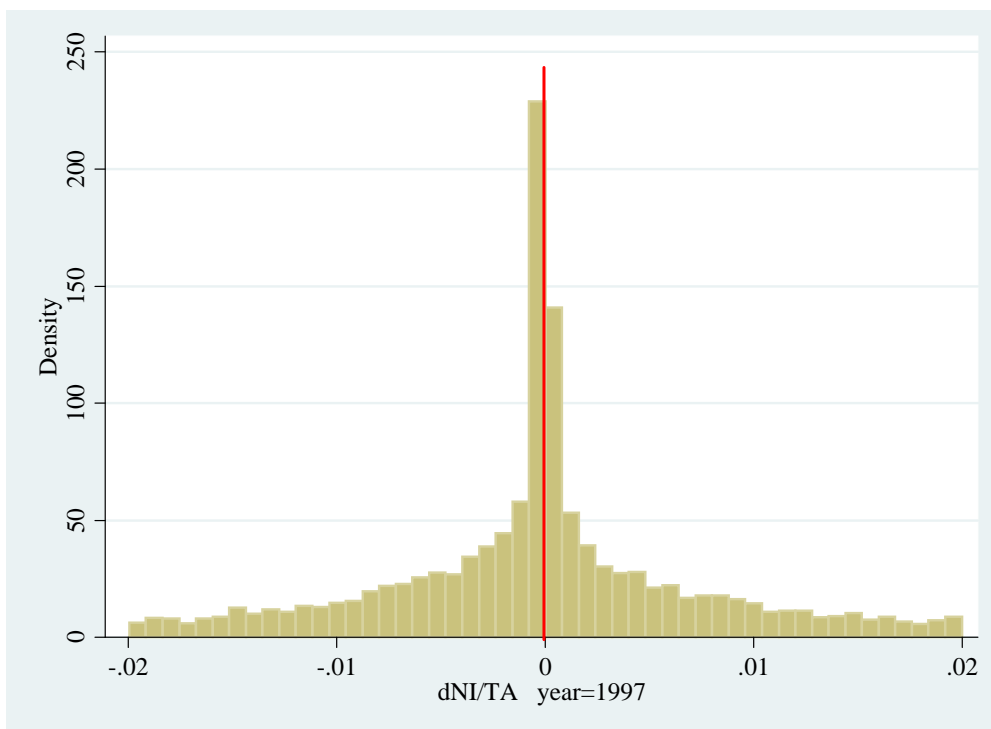
図表 4-2-5-2 $\Delta NI/TA$ の分布 : 1995 年度



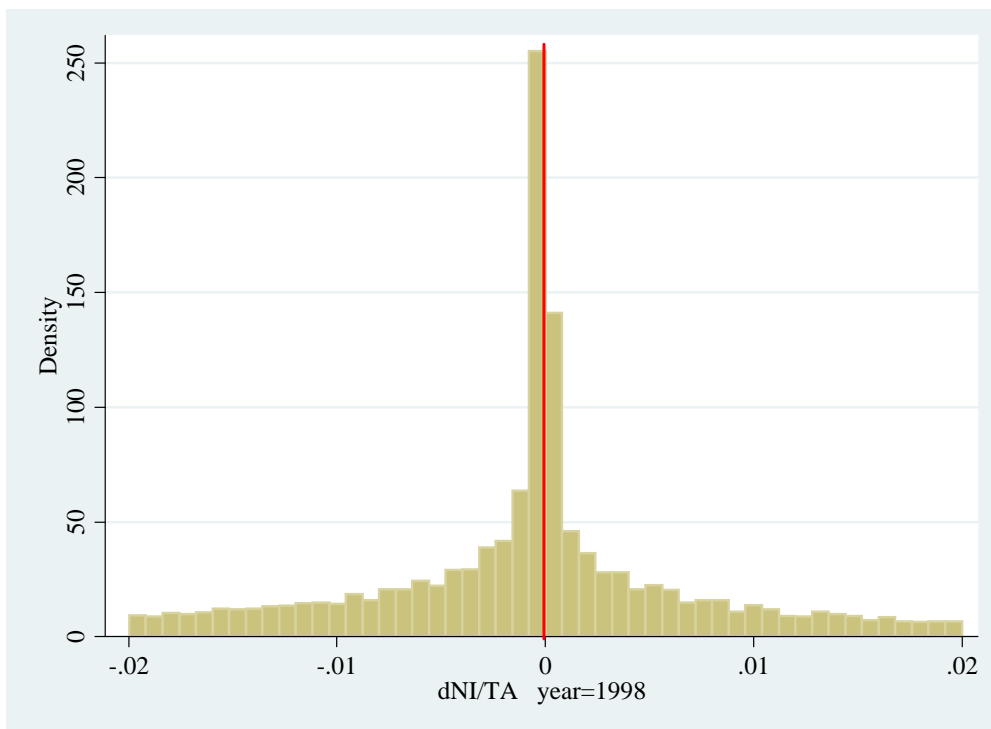
図表 4-2-5-3 $\Delta NI/TA$ の分布 : 1996 年度



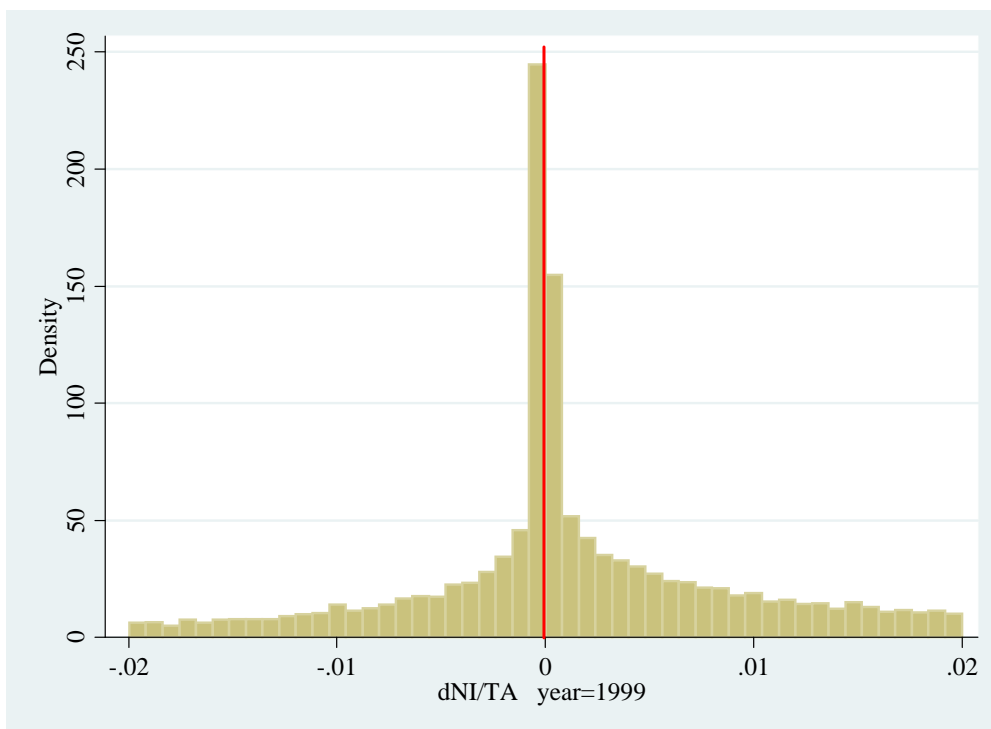
図表 4-2-5-4 $\Delta NI/TA$ の分布：1997 年度



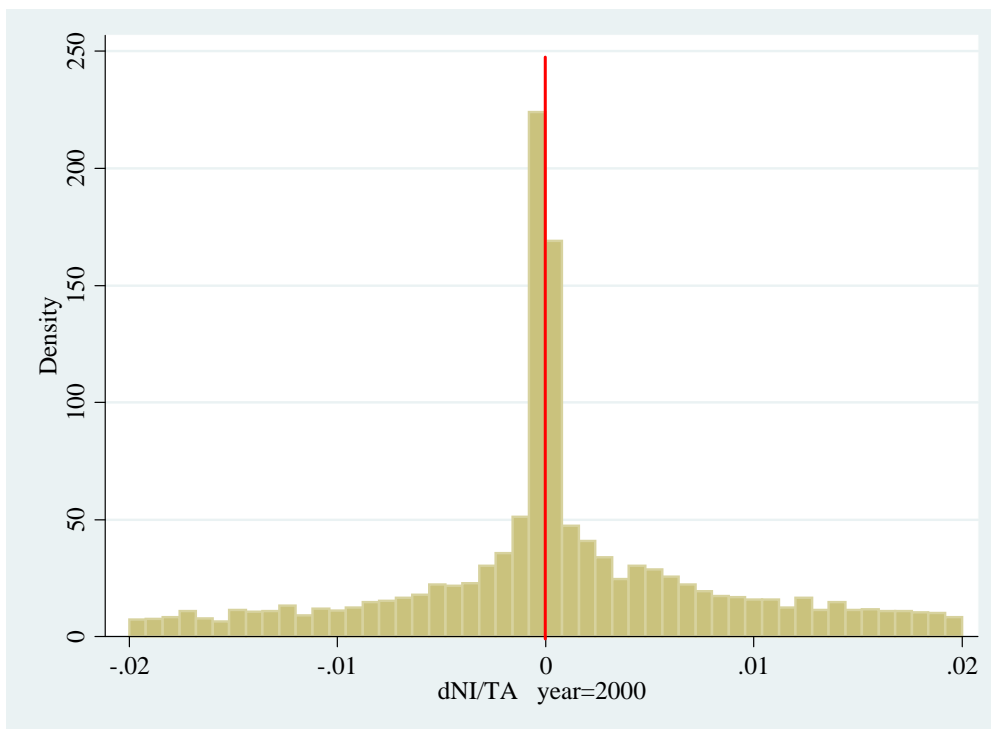
図表 4-2-5-5 $\Delta NI/TA$ の分布：1998 年度



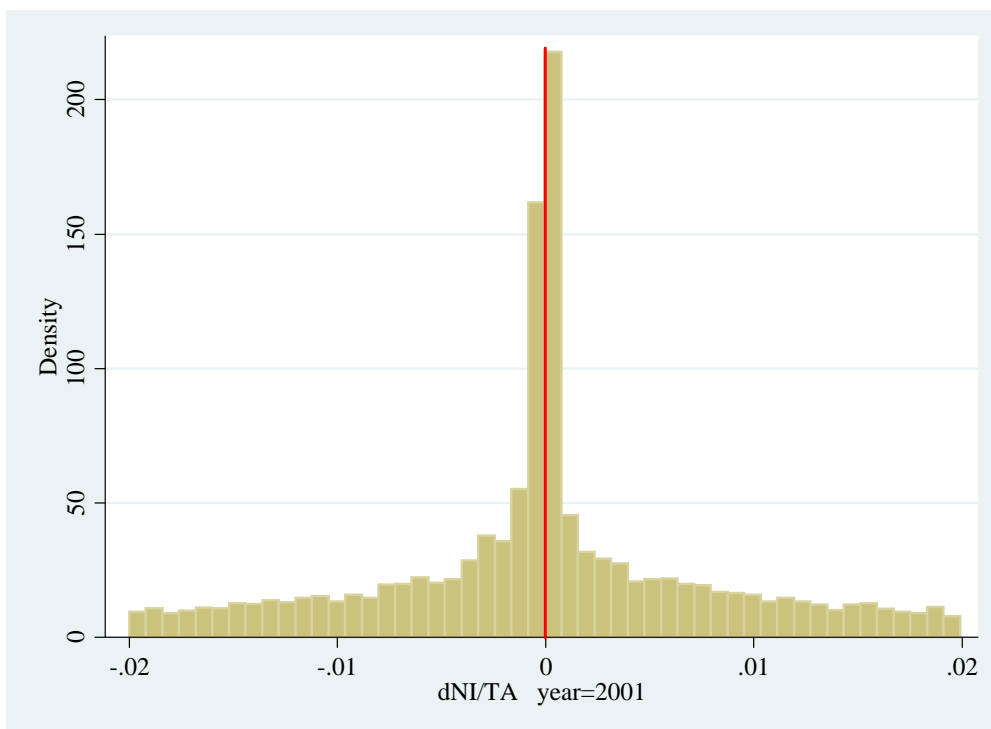
図表 4-2-5-6 $\Delta NI/TA$ の分布：1999 年度



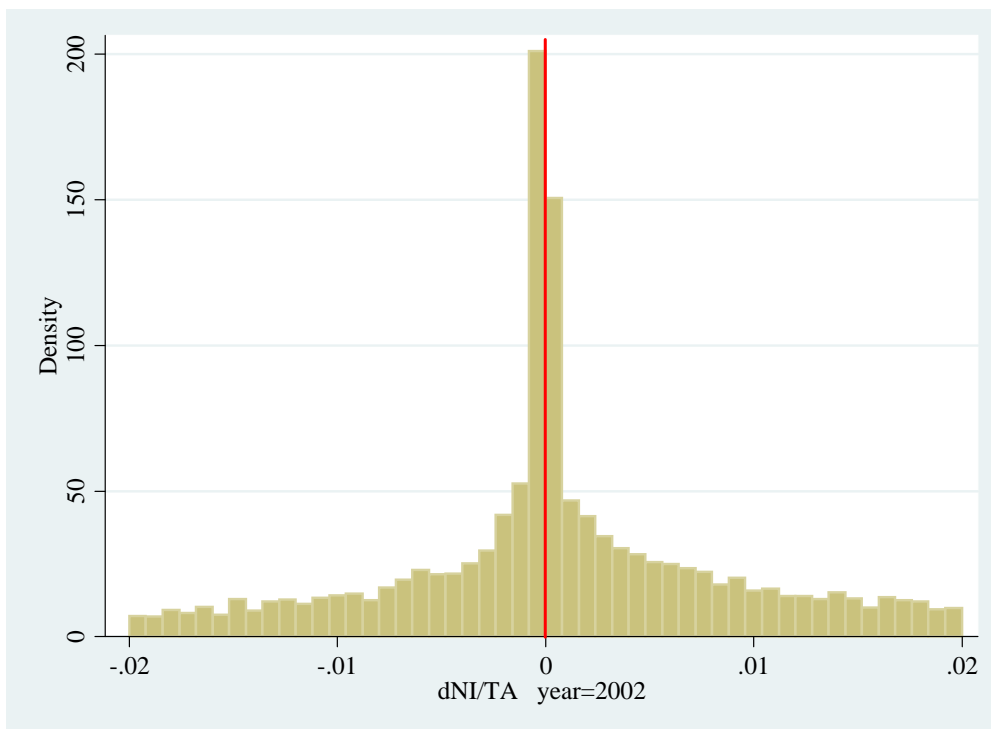
図表 4-2-5-7 $\Delta NI/TA$ の分布：2000 年度



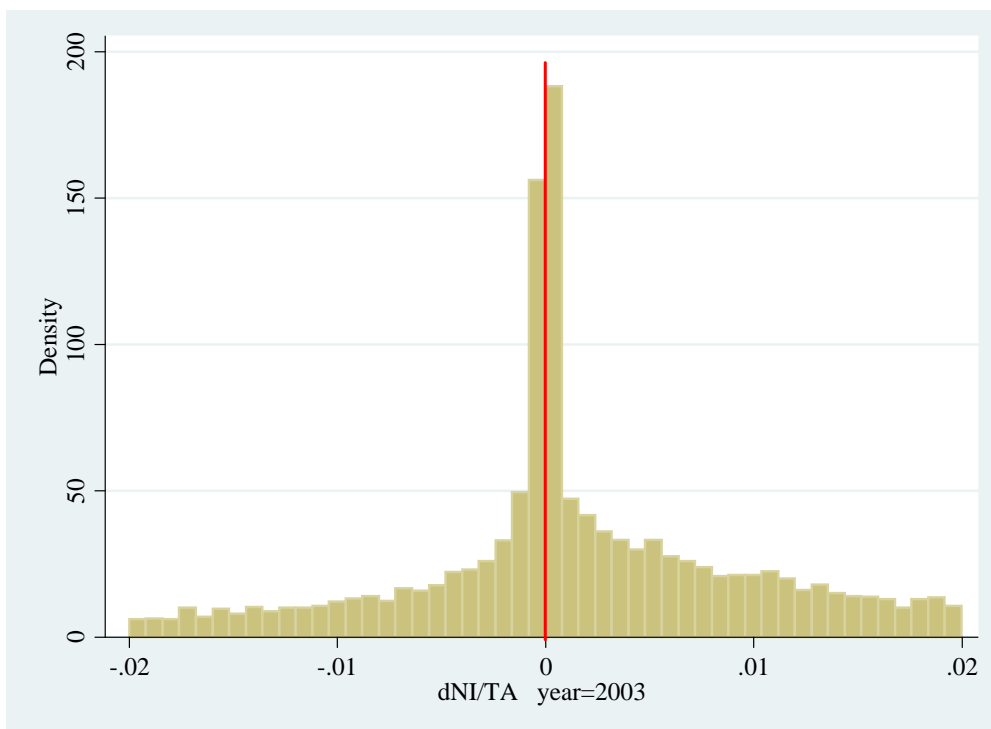
図表 4-2-5-8 $\Delta NI/TA$ の分布 : 2001 年度



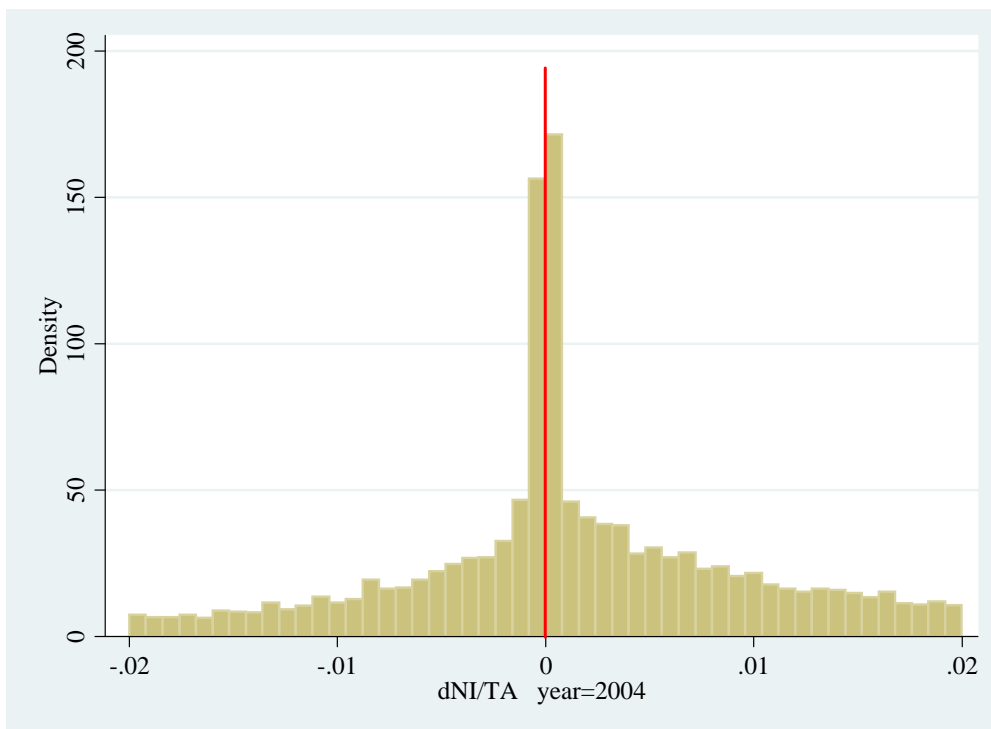
図表 4-2-5-9 $\Delta NI/TA$ の分布 : 2002 年度



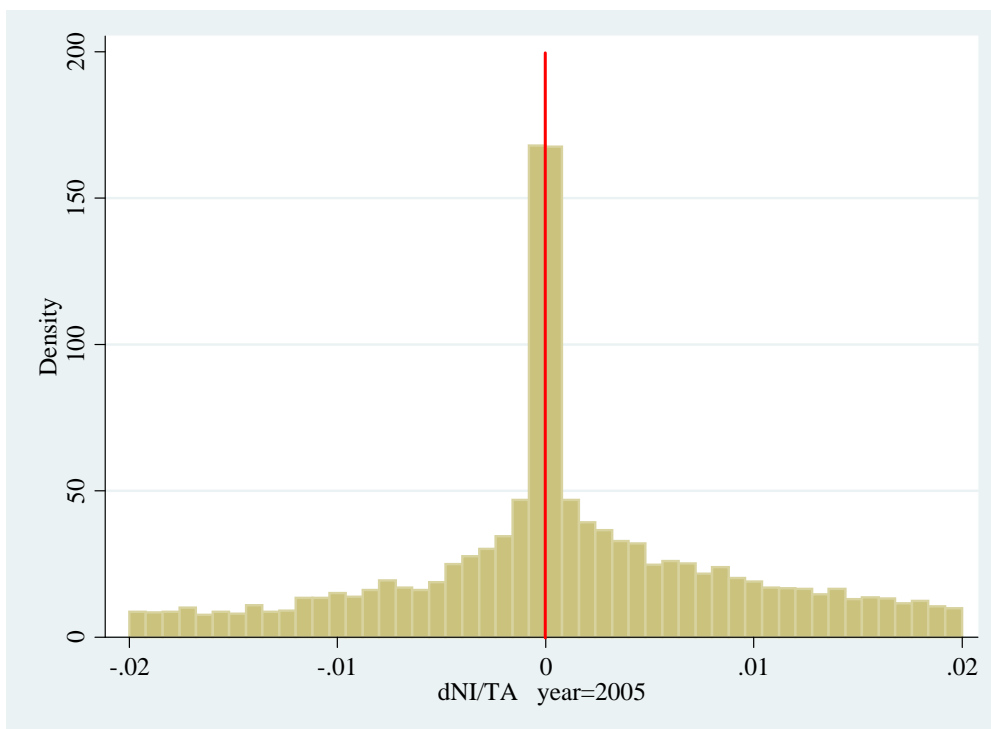
図表 4-2-5-10 $\Delta NI/TA$ の分布 : 2003 年度



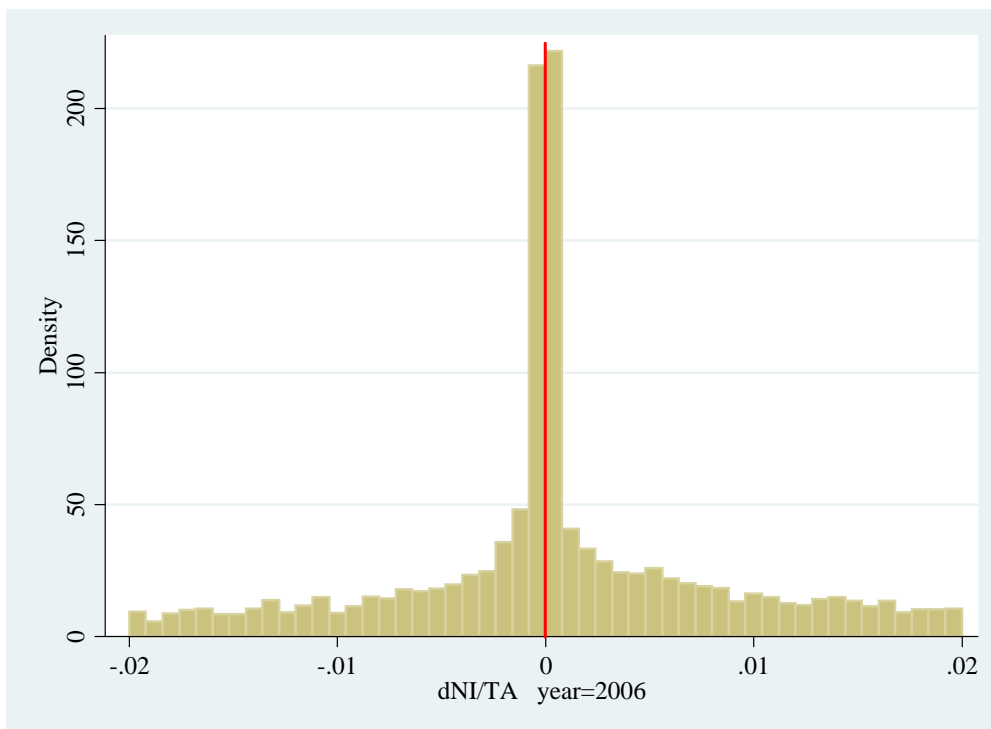
図表 4-2-5-11 $\Delta NI/TA$ の分布 : 2004 年度



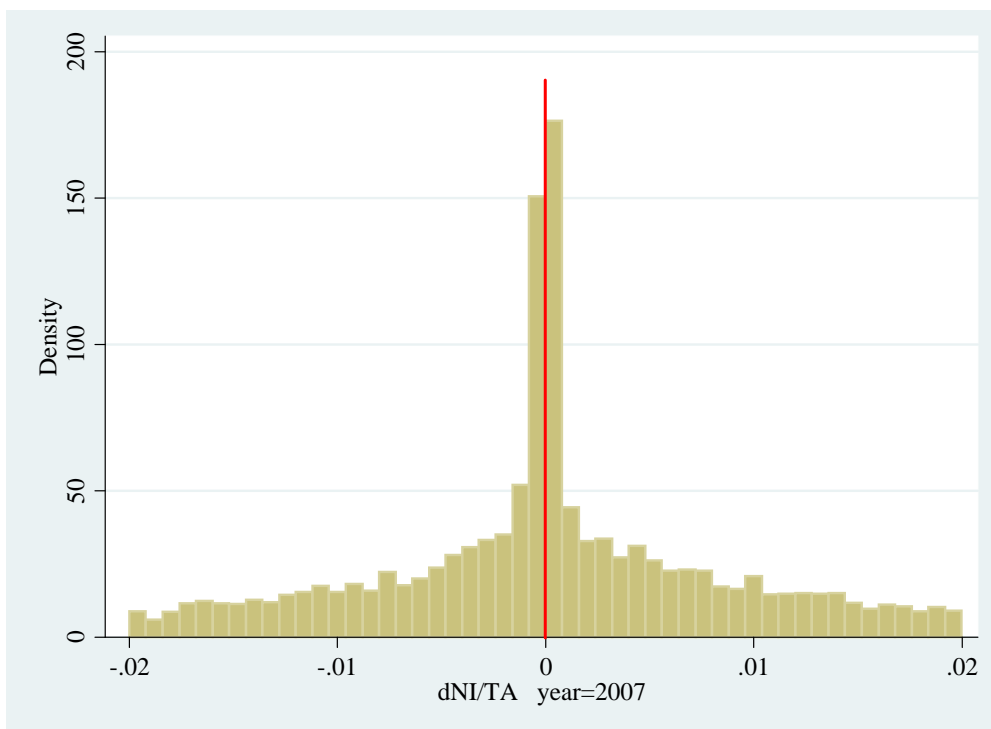
図表 4-2-5-12 $\Delta NI/TA$ の分布 : 2005 年度



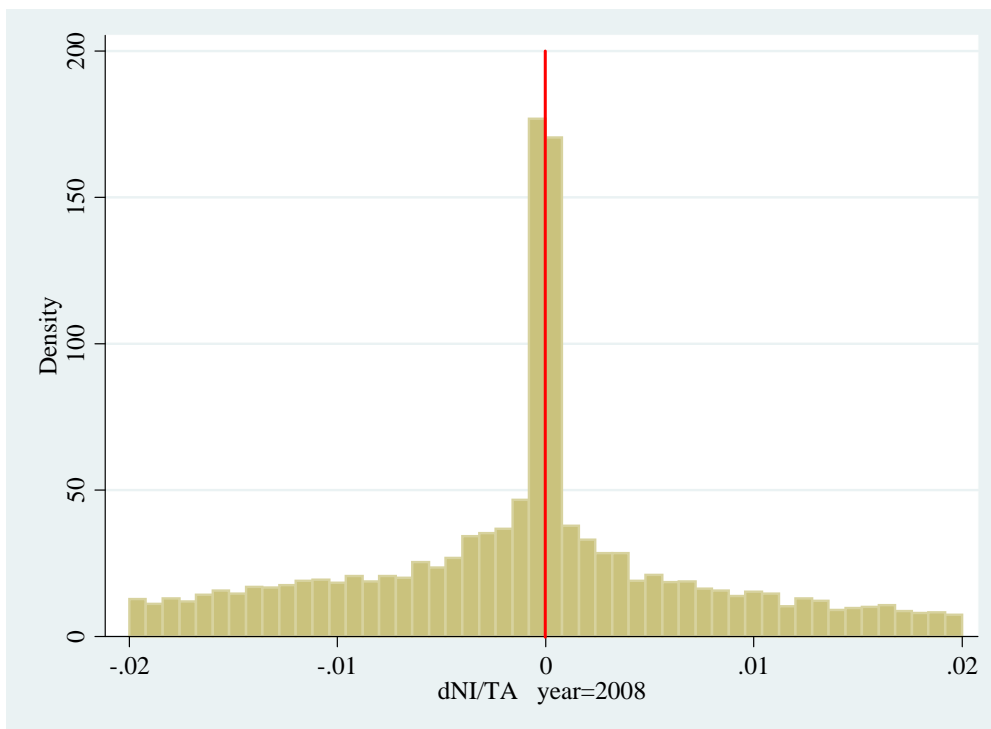
図表 4-2-5-13 $\Delta NI/TA$ の分布 : 2006 年度



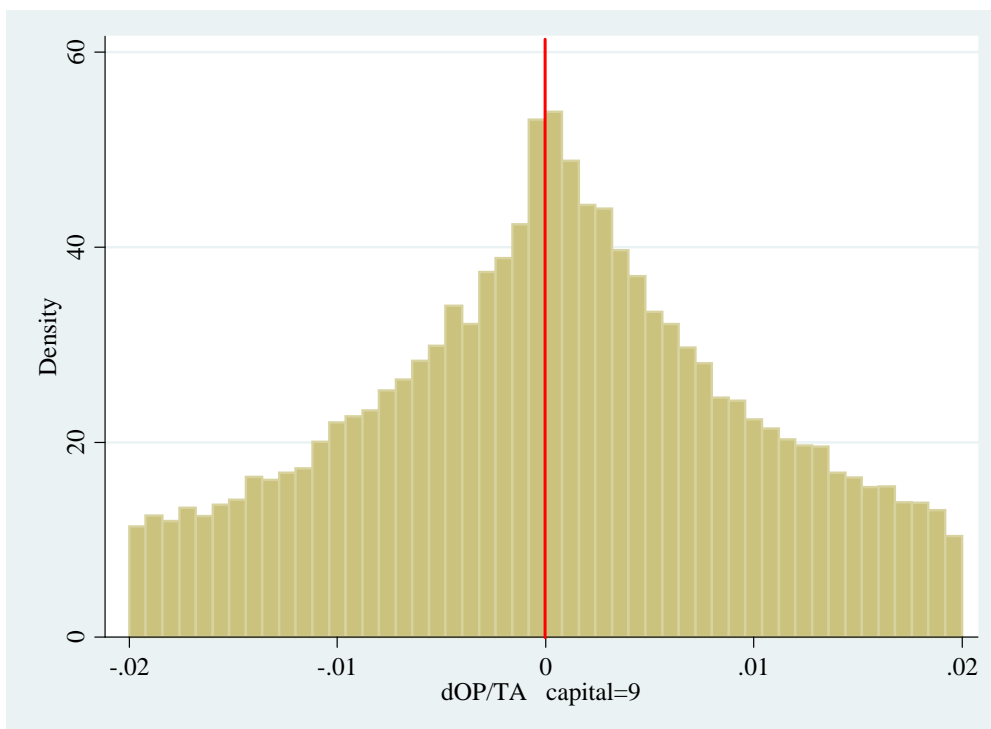
図表 4-2-5-14 $\Delta NI/TA$ の分布 : 2007 年度



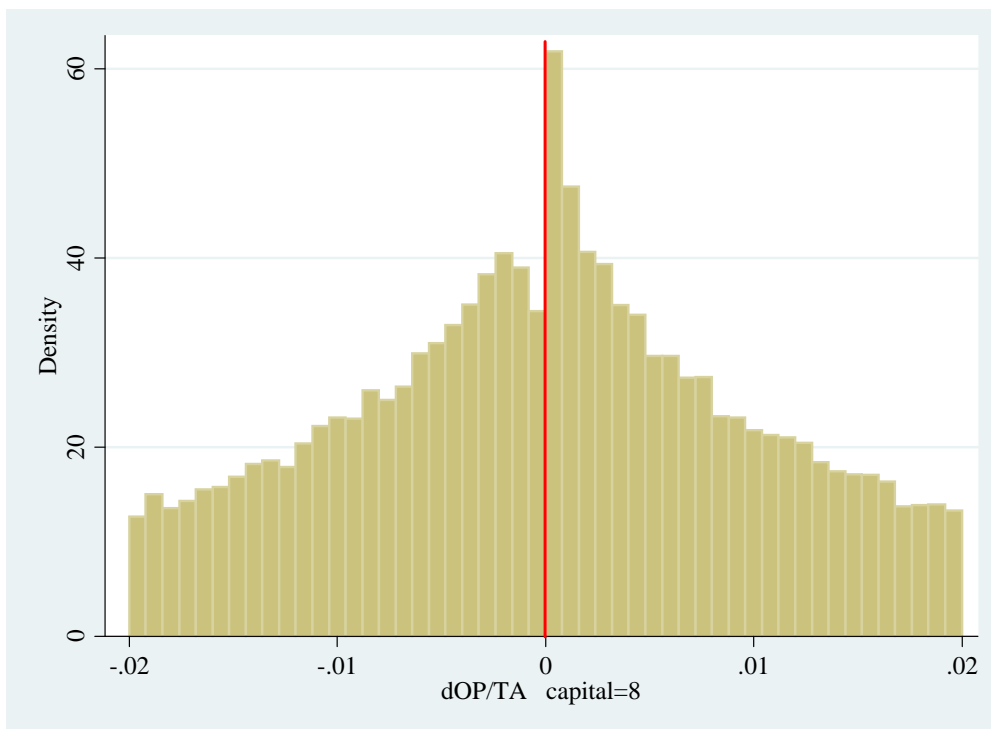
図表 4-2-5-15 $\Delta NI/TA$ の分布 : 2008 年度



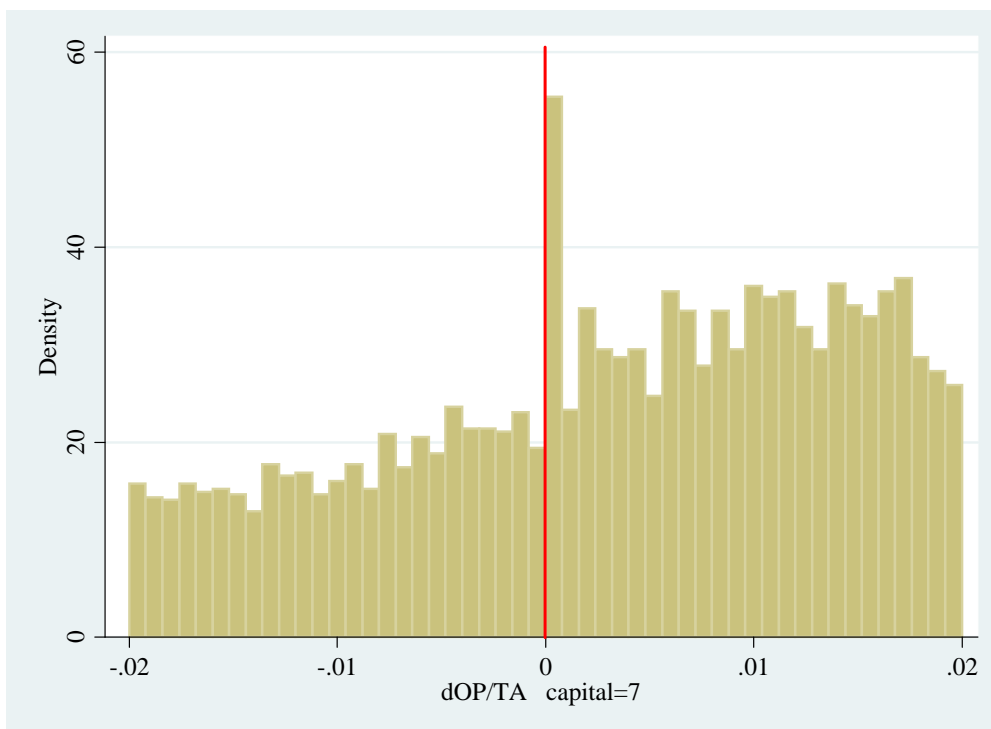
図表 4-2-6-1 $\Delta OP/TA$ の分布：資本金階層 9



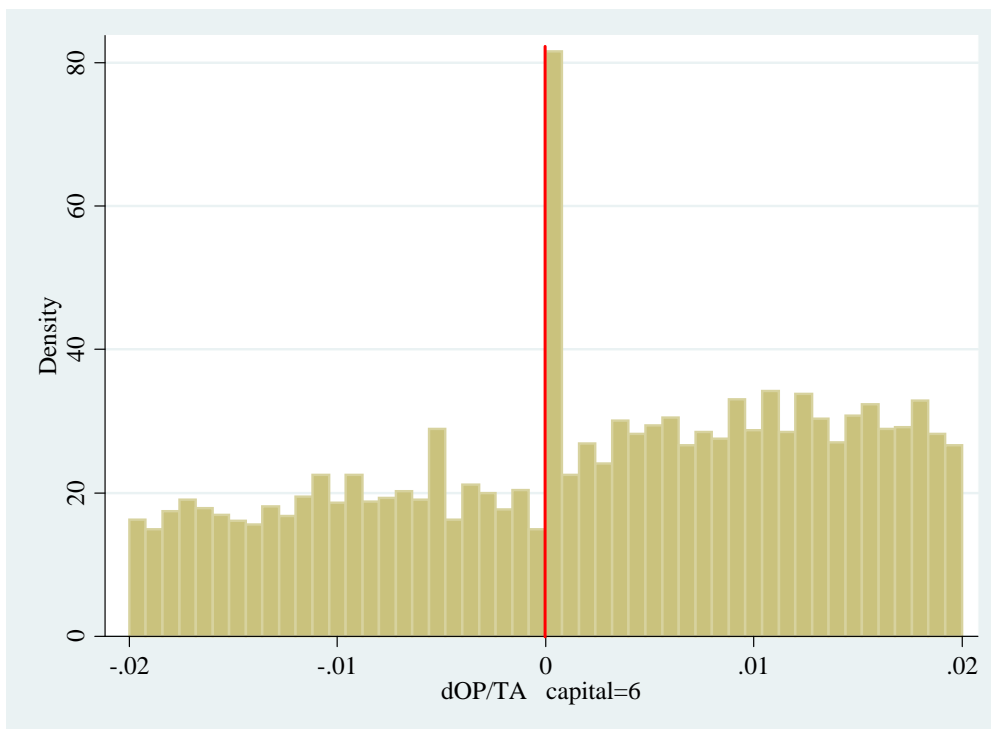
図表 4-2-6-2 $\Delta OP/TA$ の分布：資本金階層 8



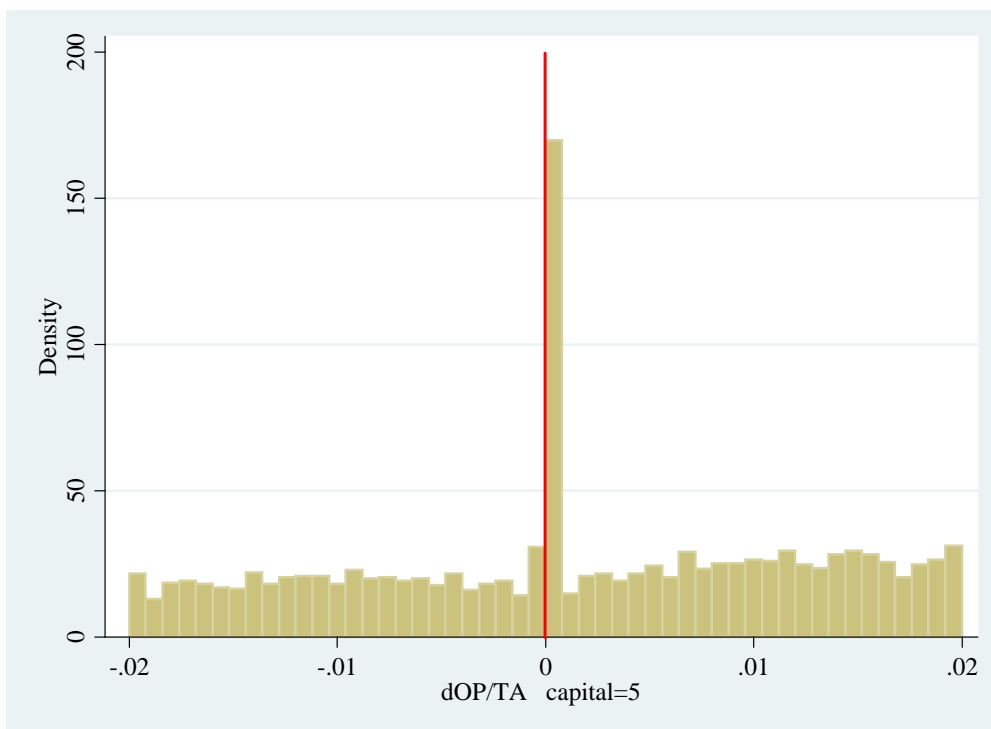
図表 4-2-6-3 $\Delta OP/TA$ の分布：資本金階層 7



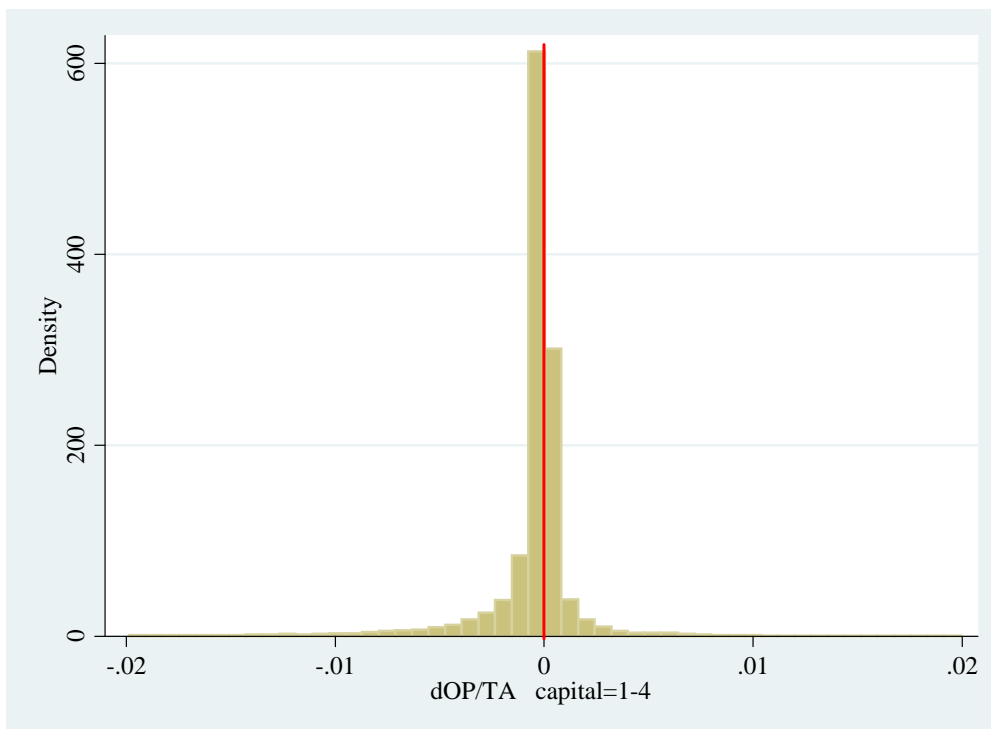
図表 4-2-6-4 $\Delta OP/TA$ の分布：資本金階層 6



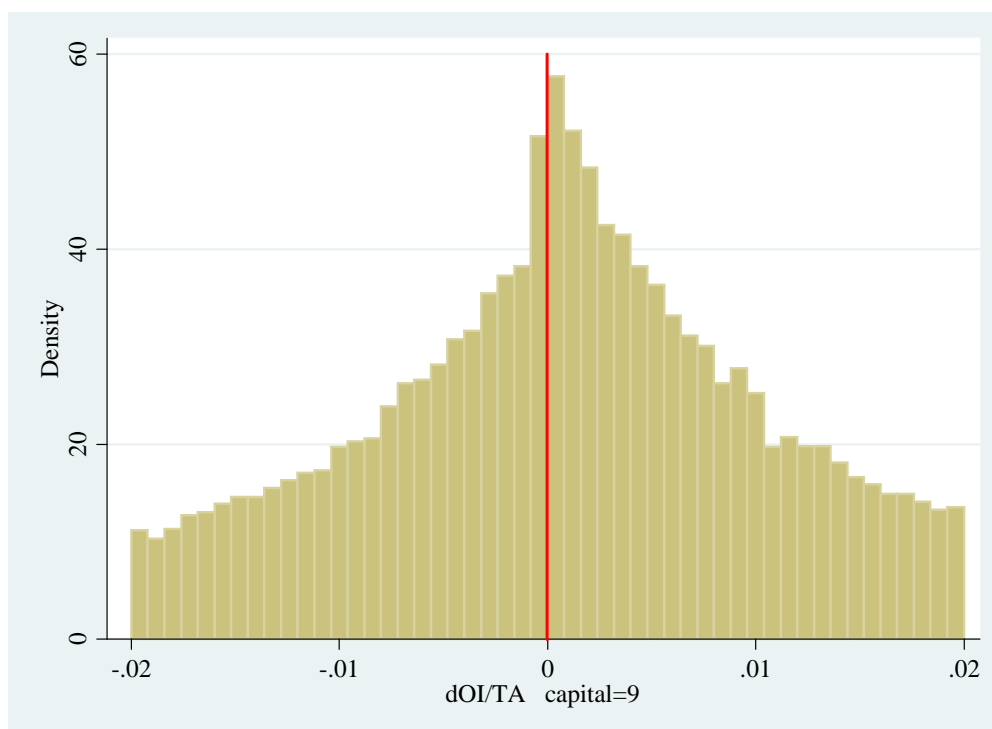
図表 4-2-6-5 $\Delta OP/TA$ の分布：資本金階層 5



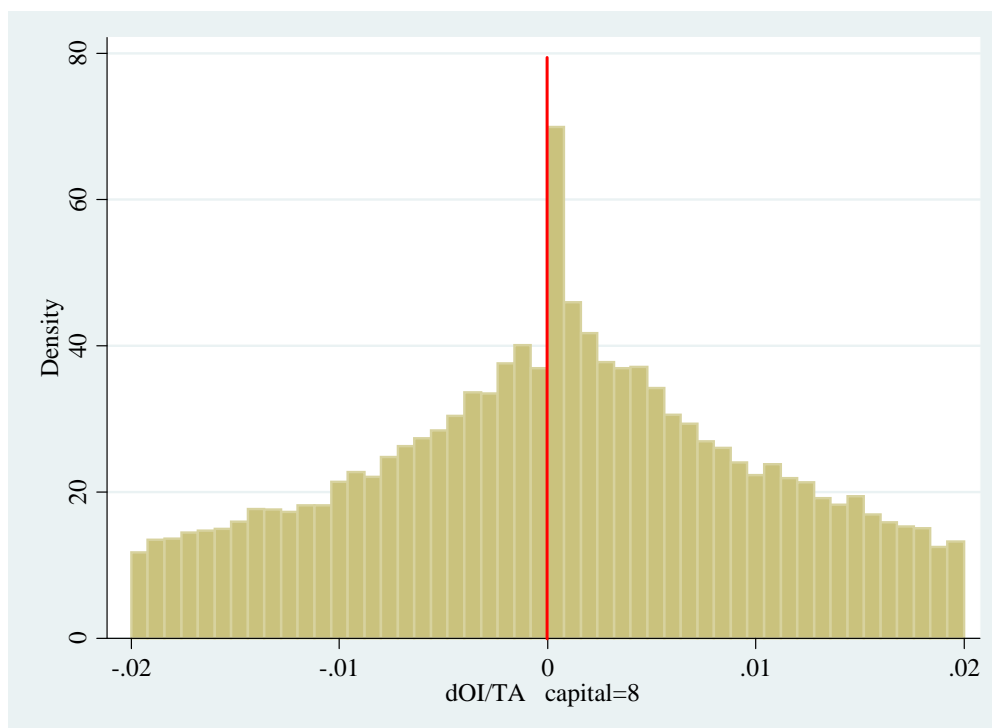
図表 4-2-6-6 $\Delta OP/TA$ の分布：資本金階層 1-4



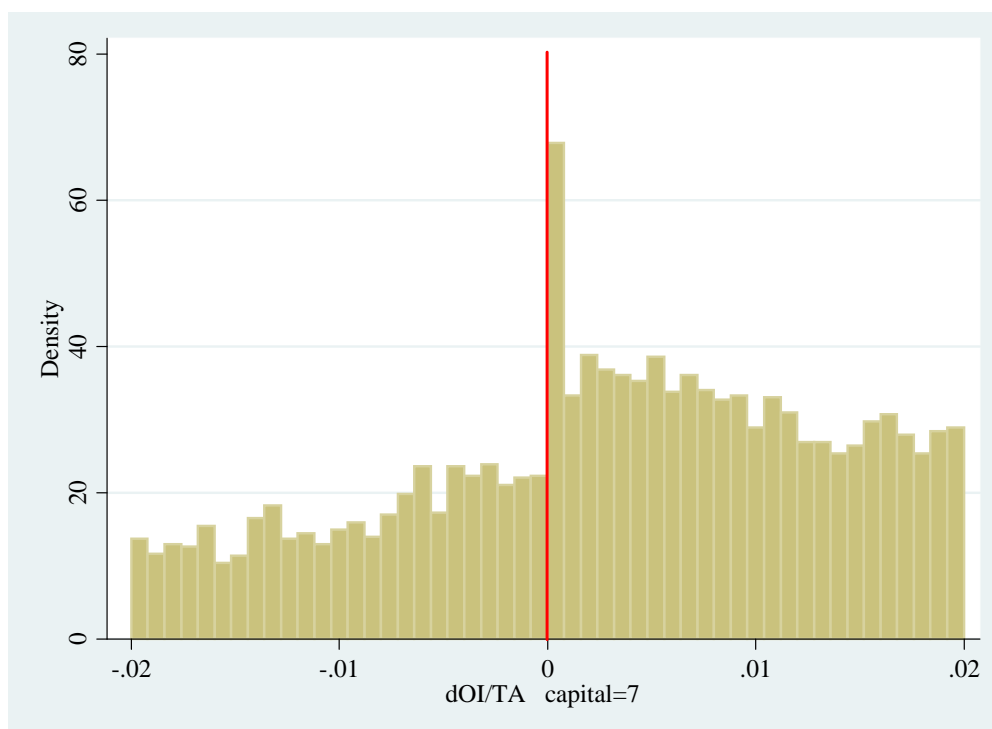
図表 4-2-7-1 $\Delta OI/TA$ の分布：資本金階層 9



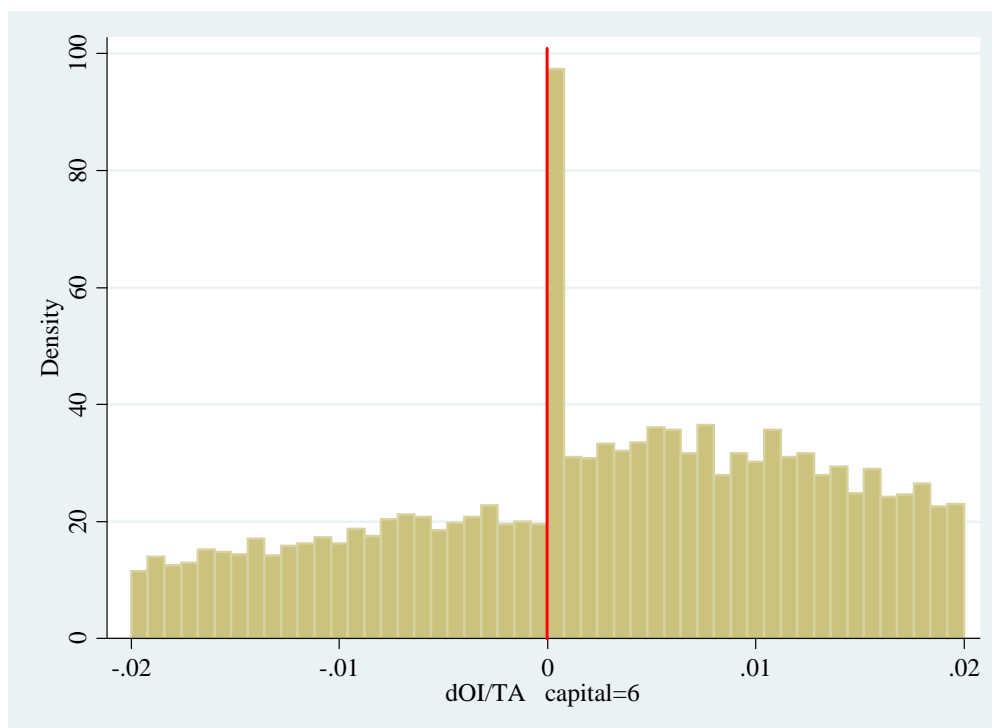
図表 4-2-7-2 $\Delta OI/TA$ の分布：資本金階層 8



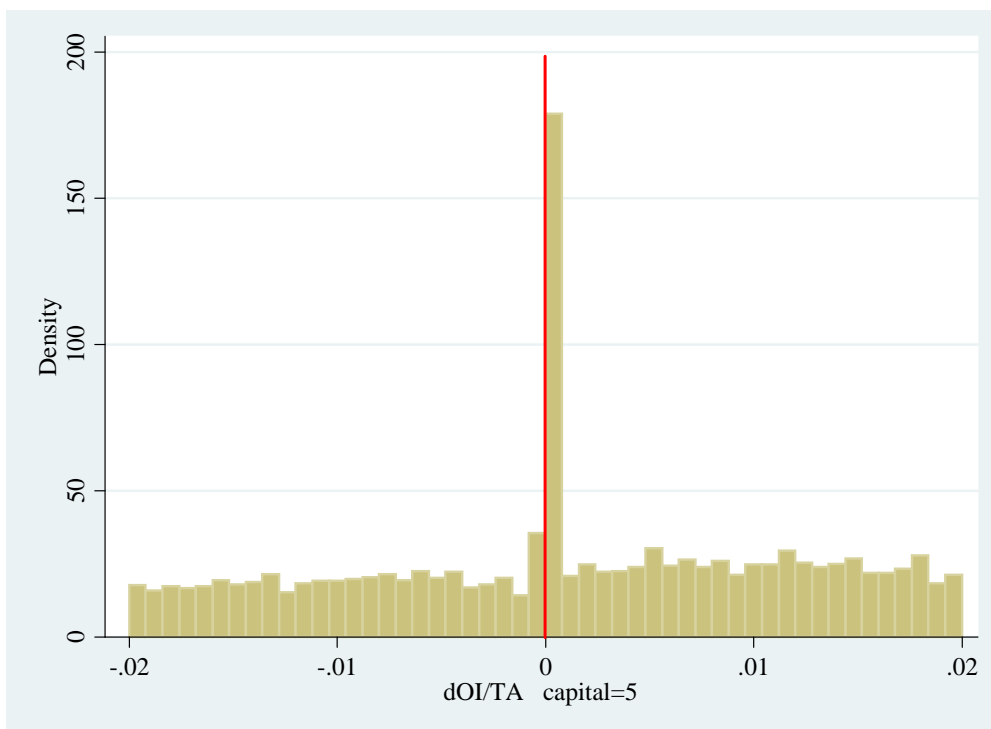
図表 4-2-7-3 $\Delta OI/TA$ の分布：資本金階層 7



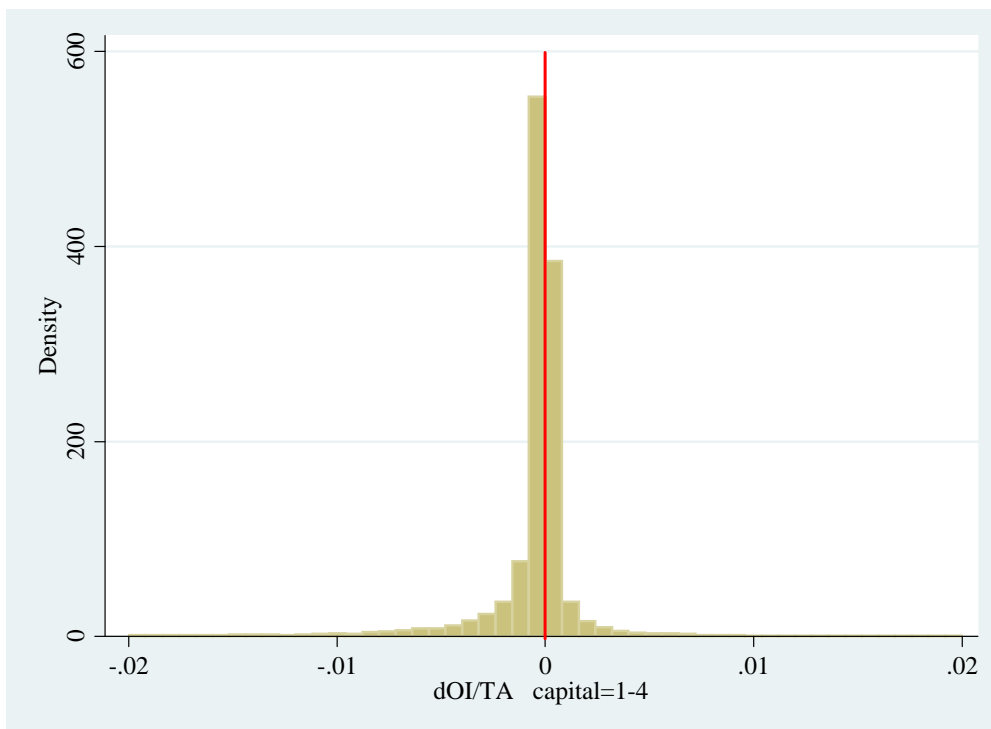
図表 4-2-7-4 $\Delta OI/TA$ の分布：資本金階層 6



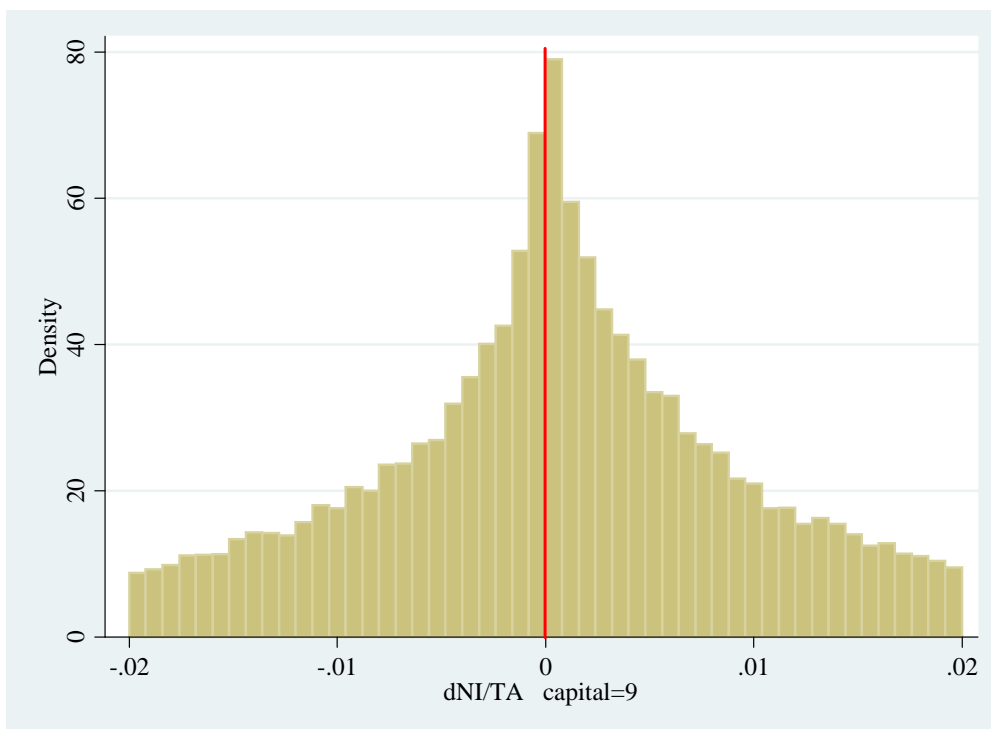
図表 4-2-7-5 $\Delta OI/TA$ の分布：資本金階層 5



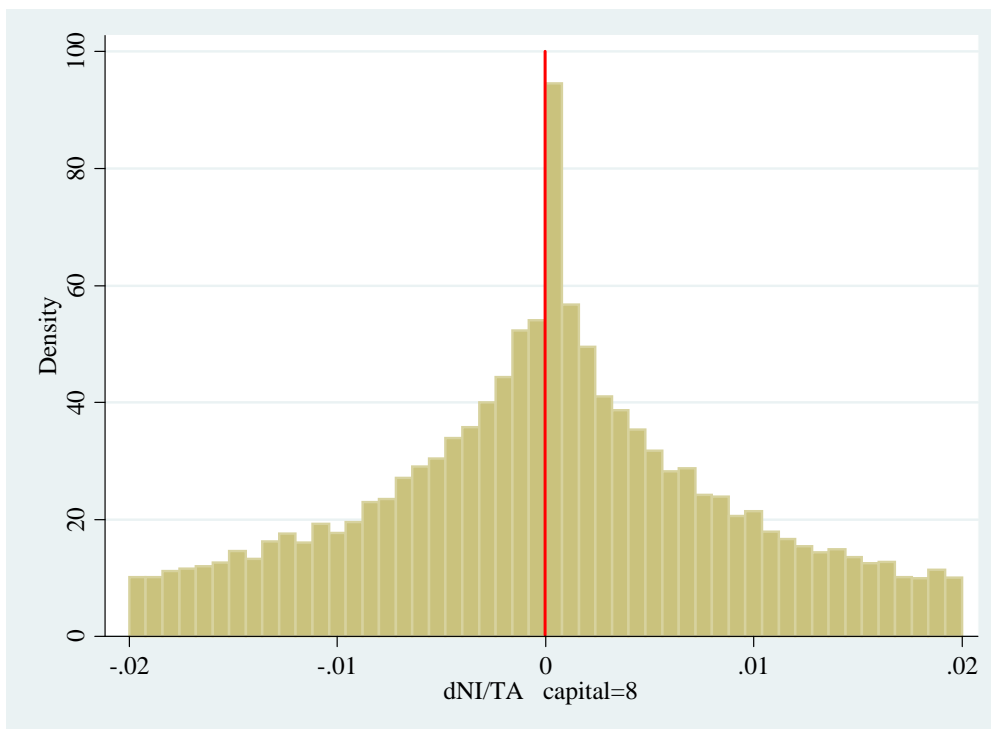
図表 4-2-7-6 $\Delta OI/TA$ の分布：資本金階層 1-4



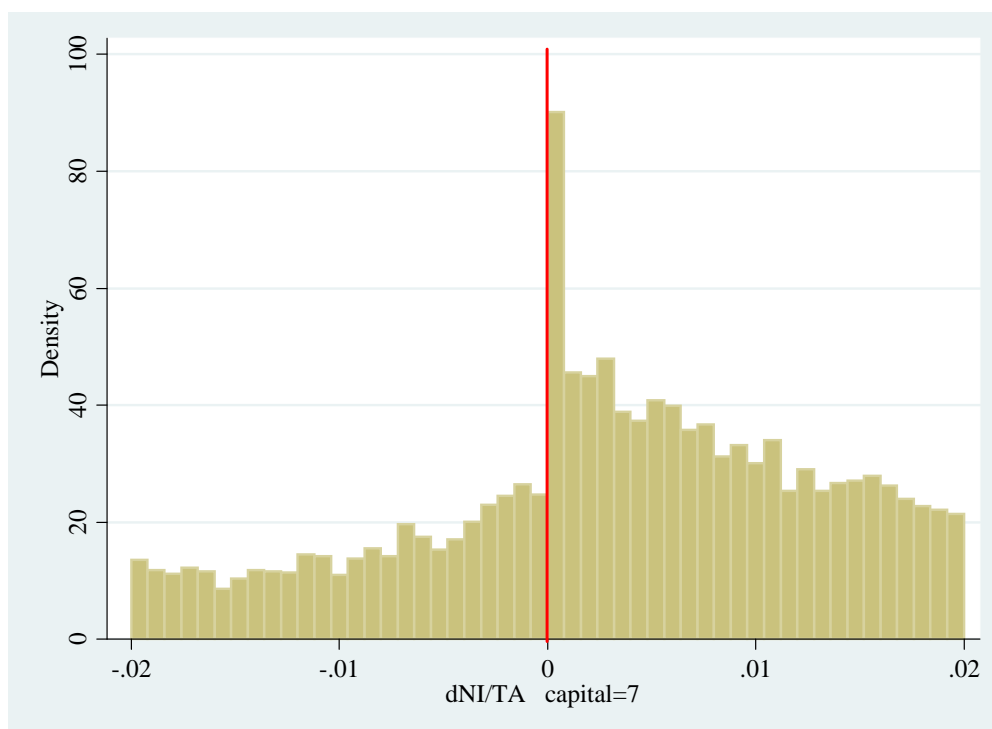
図表 4-2-8-1 $\Delta NIBT/TA$ の分布：資本金階層 9



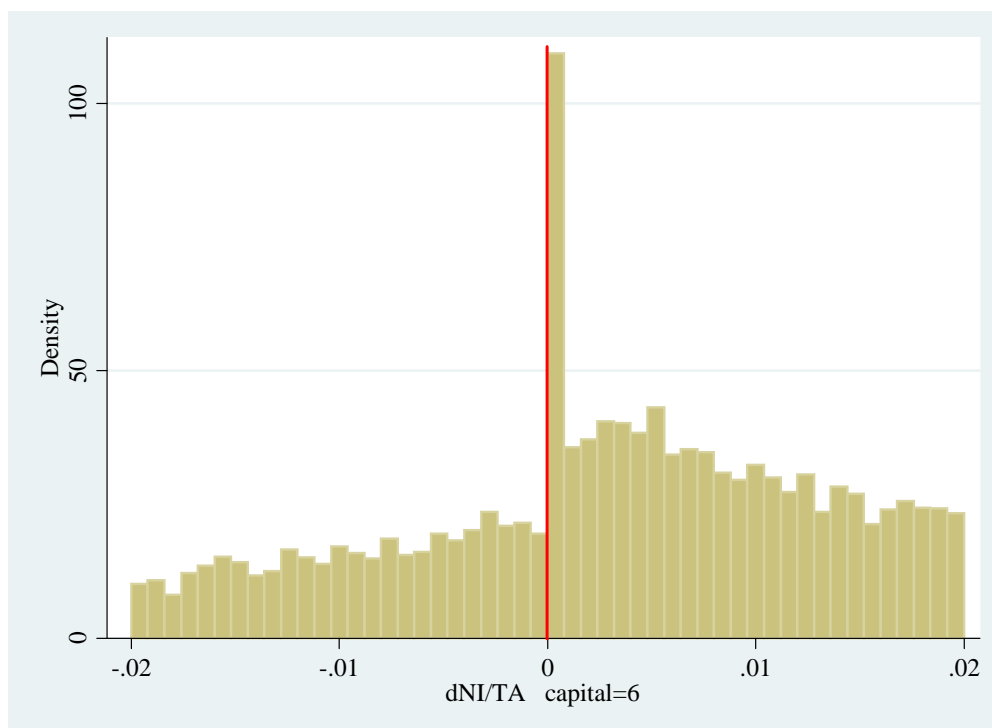
図表 4-2-8-2 $\Delta NIBT/TA$ の分布：資本金階層 8



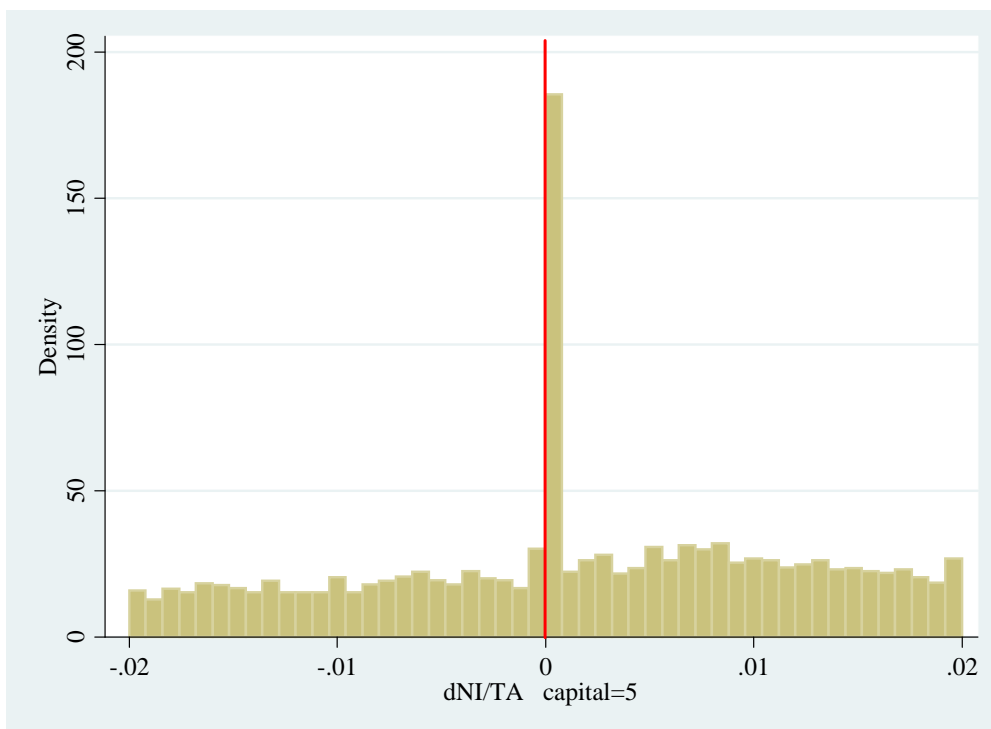
図表 4-2-8-3 $\Delta NIBT/TA$ の分布：資本金階層 7



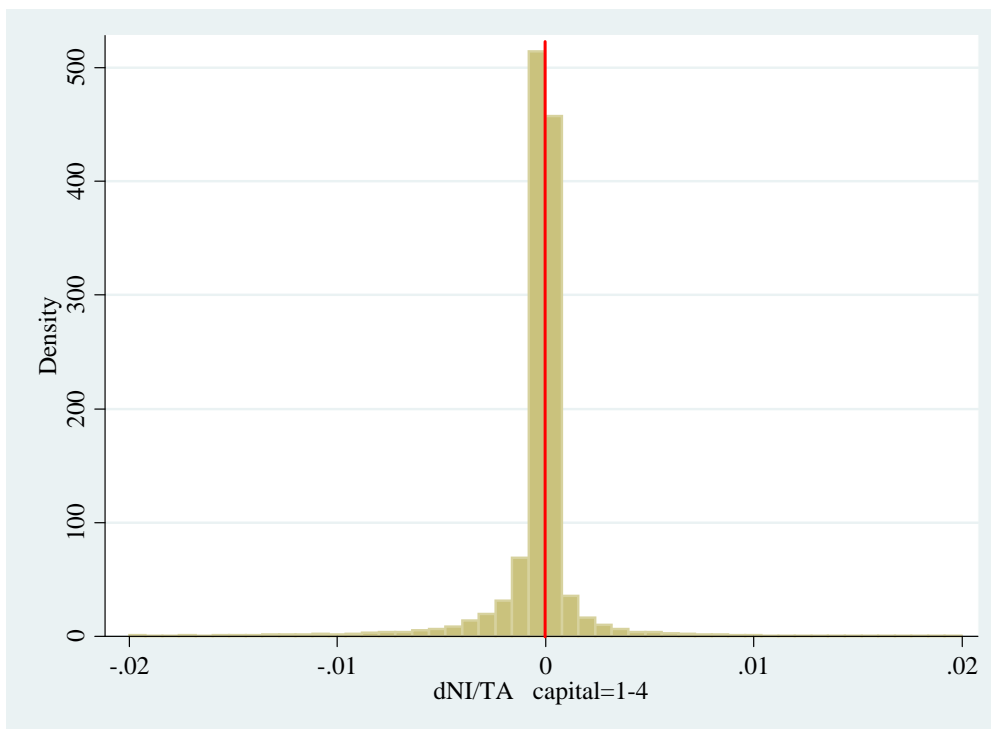
図表 4-2-8-4 $\Delta NIBT/TA$ の分布：資本金階層 6



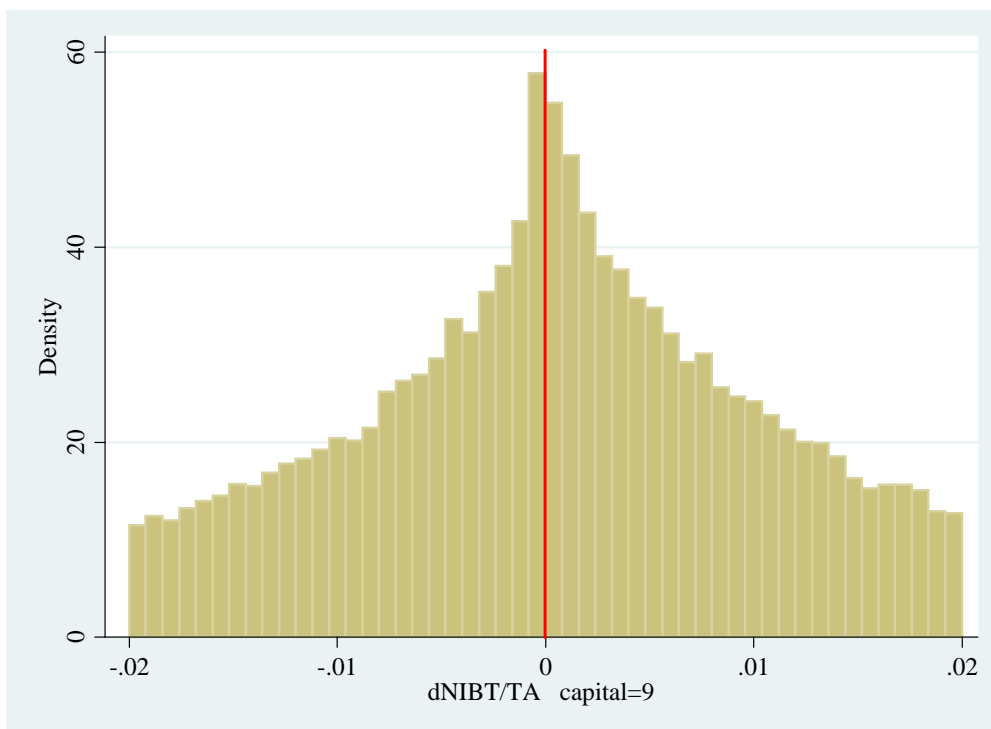
図表 4-2-8-5 $\Delta NIBT/TA$ の分布：資本金階層 5



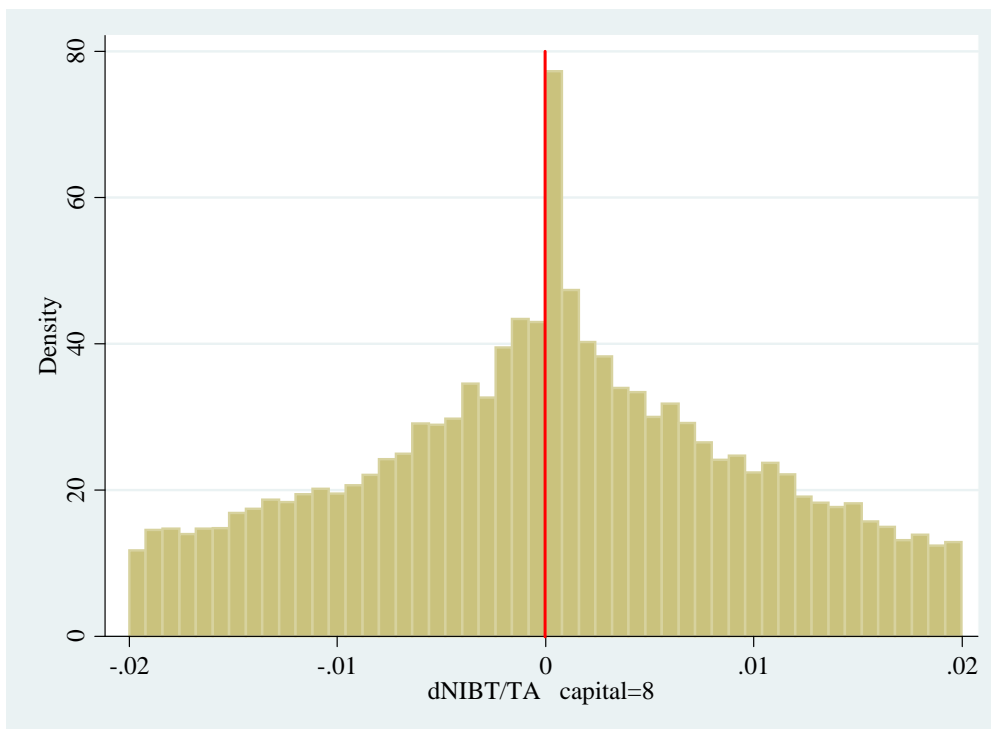
図表 4-2-8-6 $\Delta NIBT/TA$ の分布：資本金階層 1-4



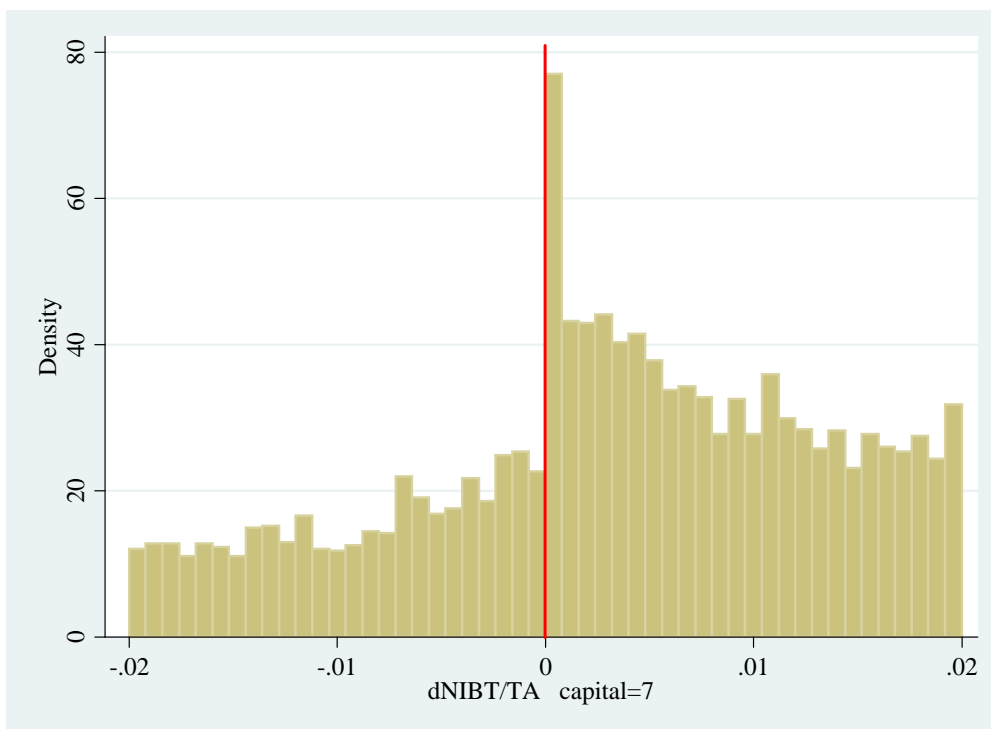
図表 4-2-9-1 $\Delta NI/TA$ の分布：資本金階層 9



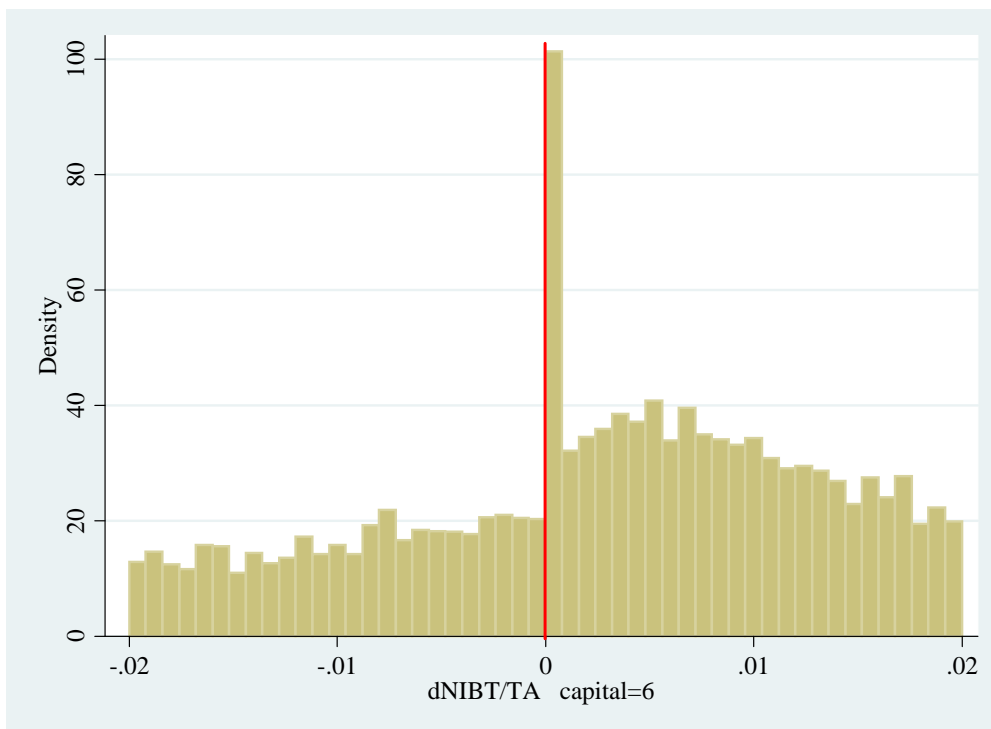
図表 4-2-9-2 $\Delta NI/TA$ の分布：資本金階層 8



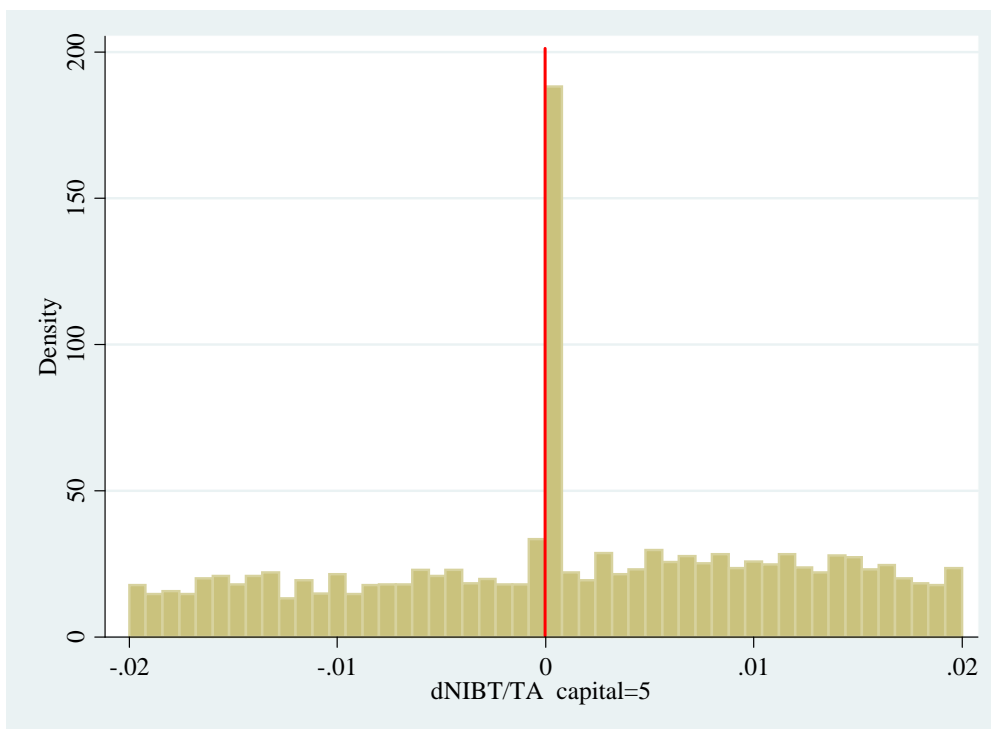
図表 4-2-9-3 $\Delta NI/TA$ の分布：資本金階層 7



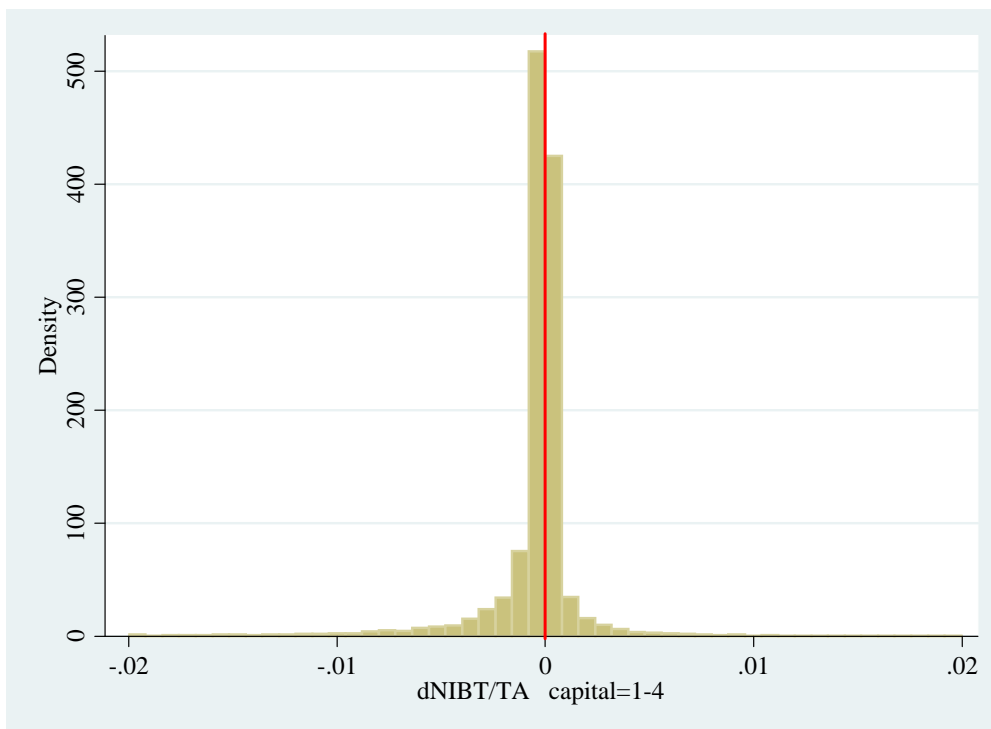
図表 4-2-9-4 $\Delta NI/TA$ の分布：資本金階層 6



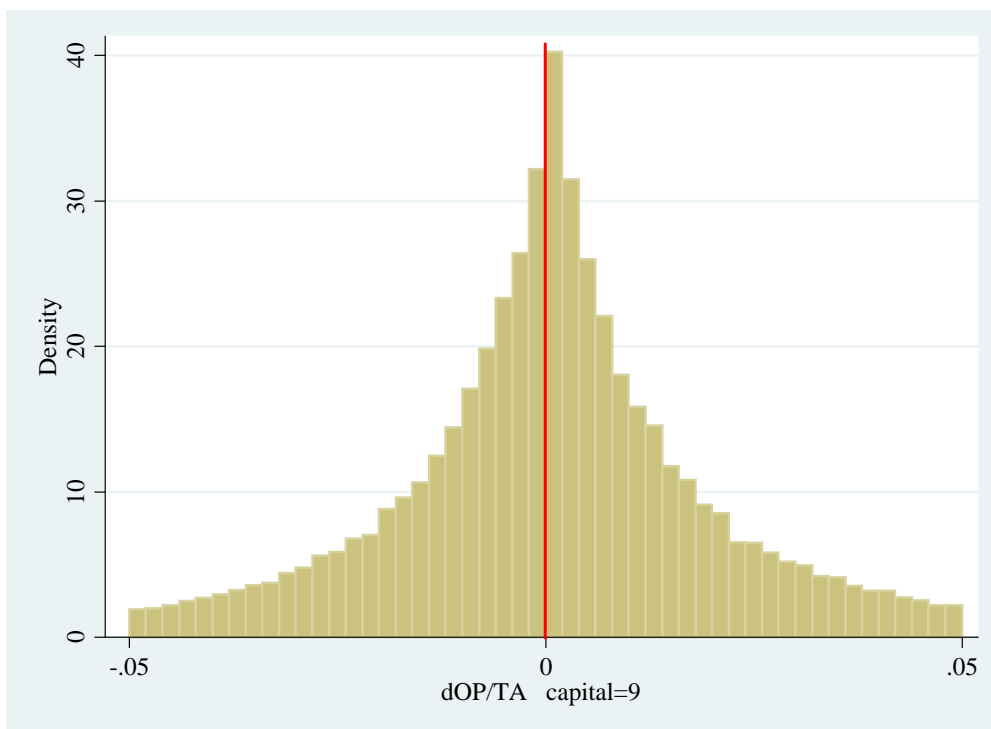
図表 4-2-9-5 $\Delta NI/TA$ の分布：資本金階層 5



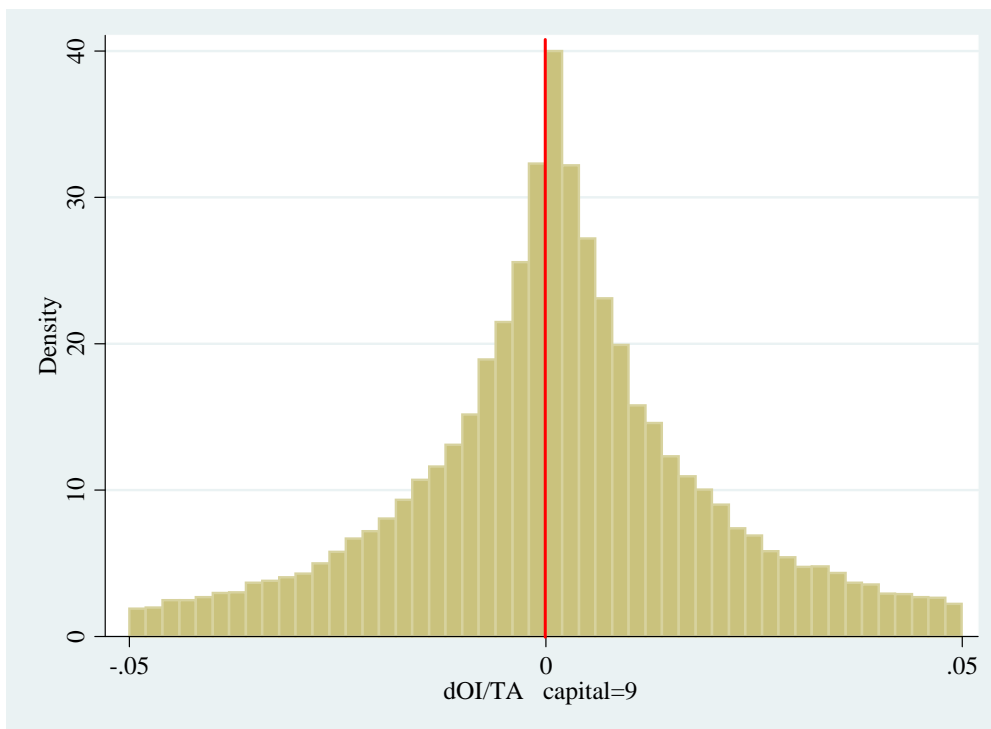
図表 4-2-9-6 $\Delta NI/TA$ の分布：資本金階層 1-4



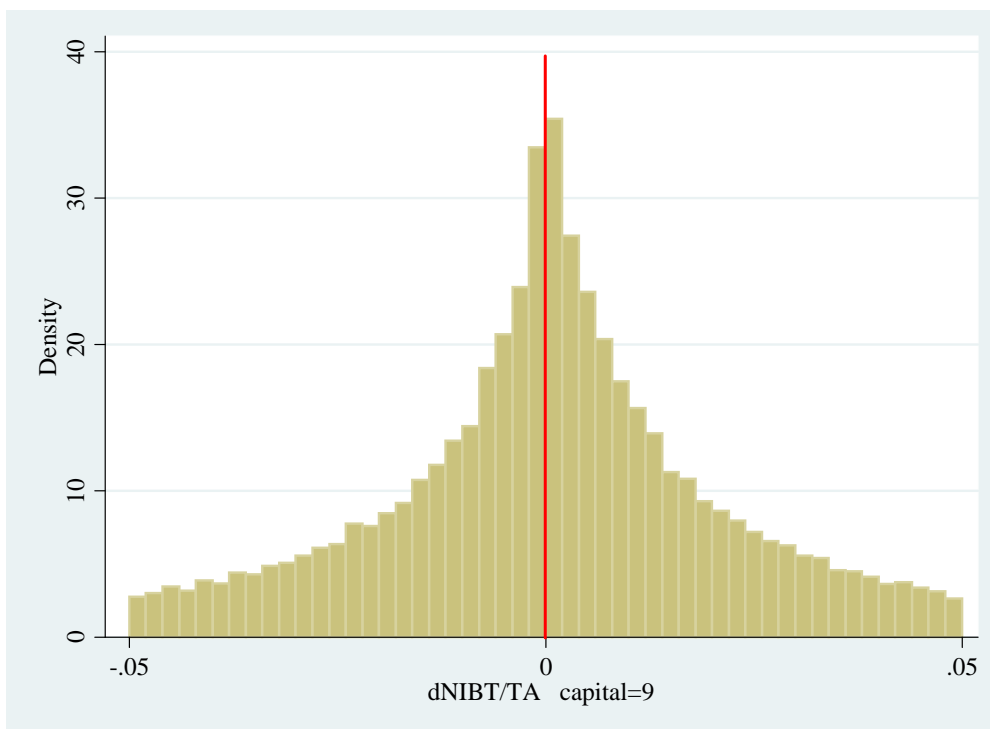
図表 4-2-10-1-1 $\Delta OP/TA$ の分布：資本金階層 9



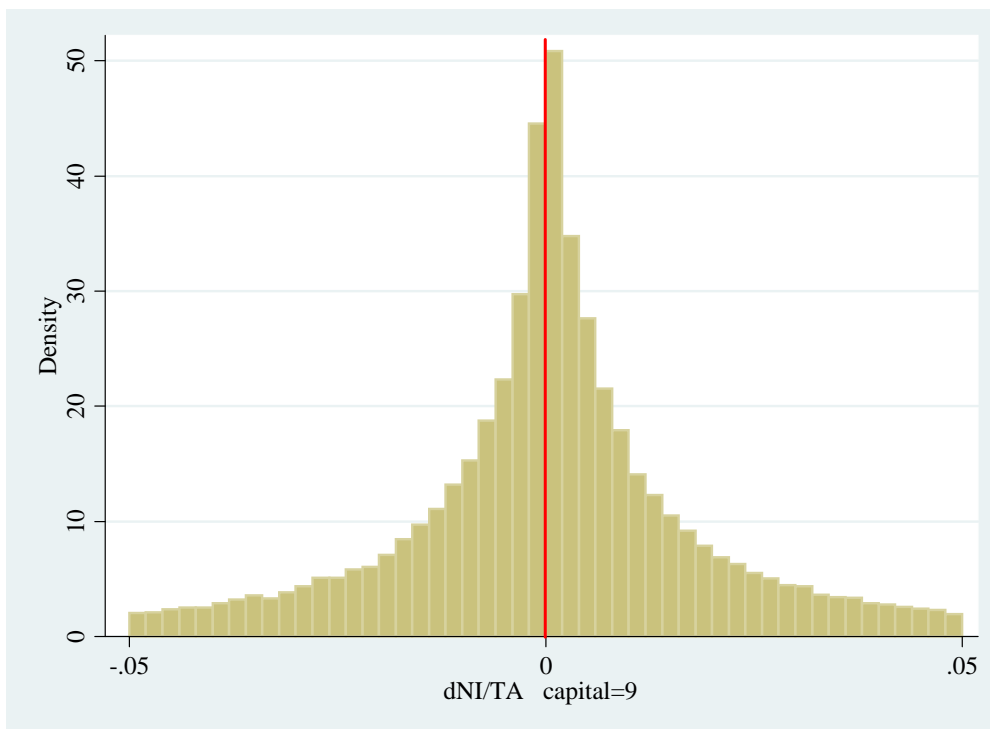
図表 4-2-10-2 $\Delta OI/TA$ の分布：資本金階層 9



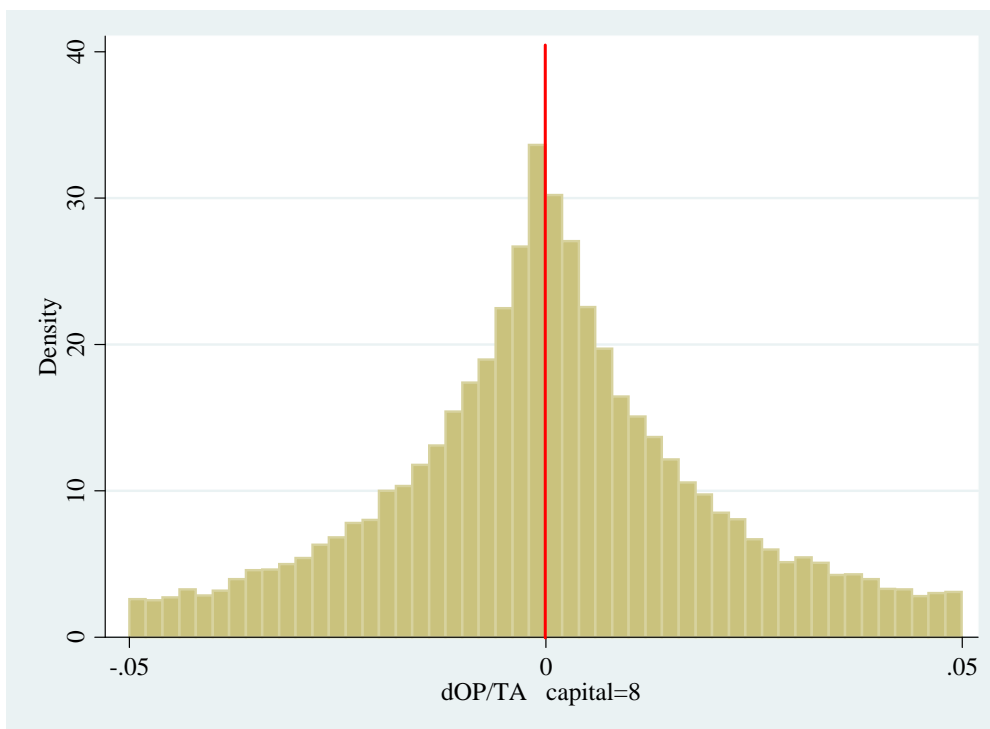
図表 4-2-10-3 $\Delta NIBT/TA$ の分布：資本金階層 9



図表 4-2-10-4 $\Delta NI/TA$ の分布：資本金階層 9



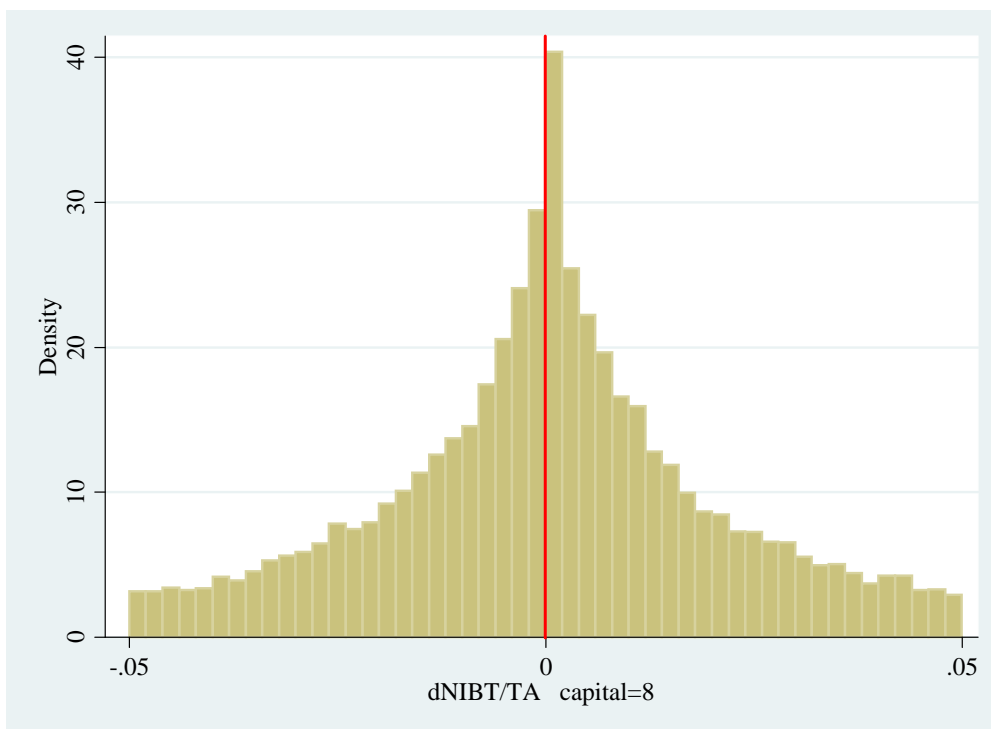
図表 4-2-10-5 $\Delta OP/TA$ の分布：資本金階層 8



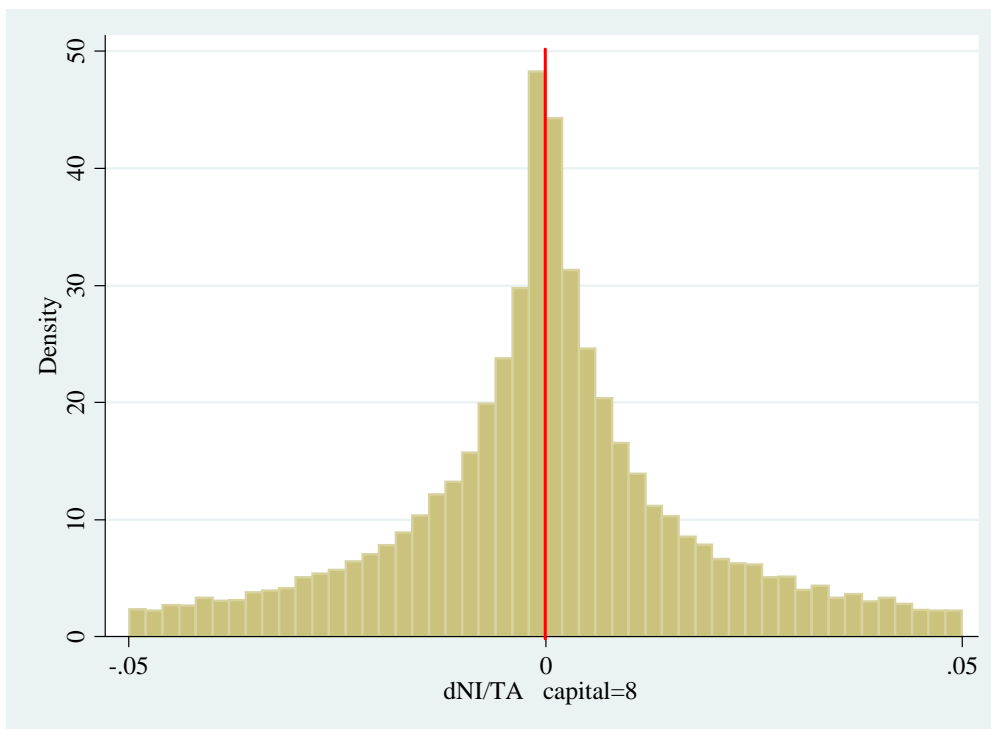
図表 4-2-10-6 $\Delta OI/TA$ の分布：資本金階層 8



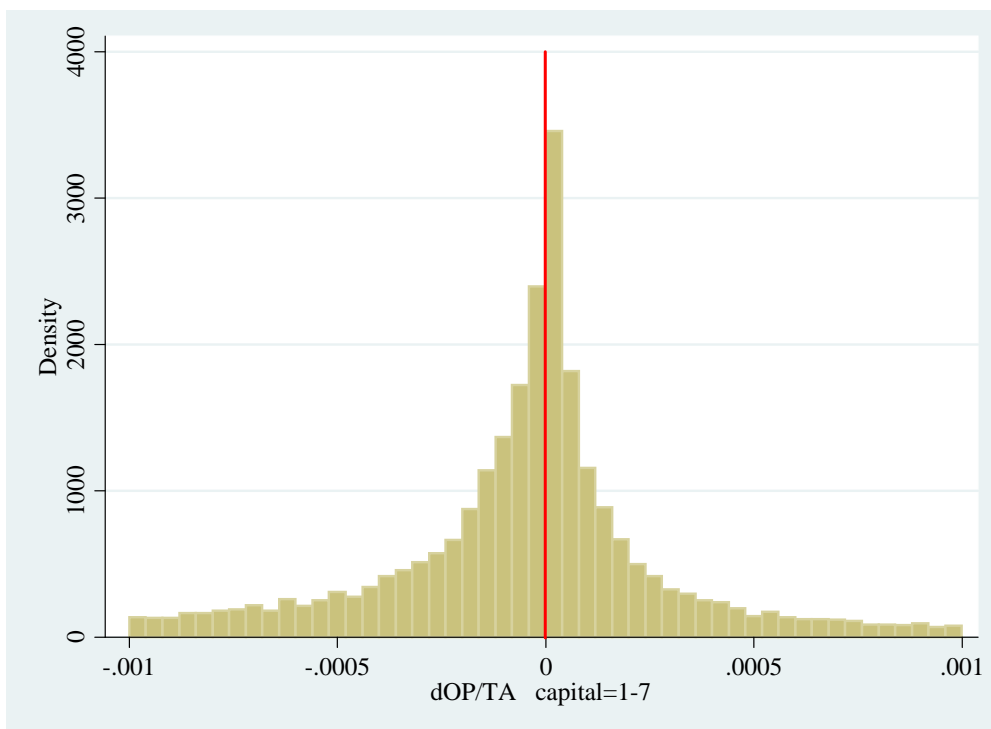
図表 4-2-10-7 $\Delta NIBT/TA$ の分布：資本金階層 8



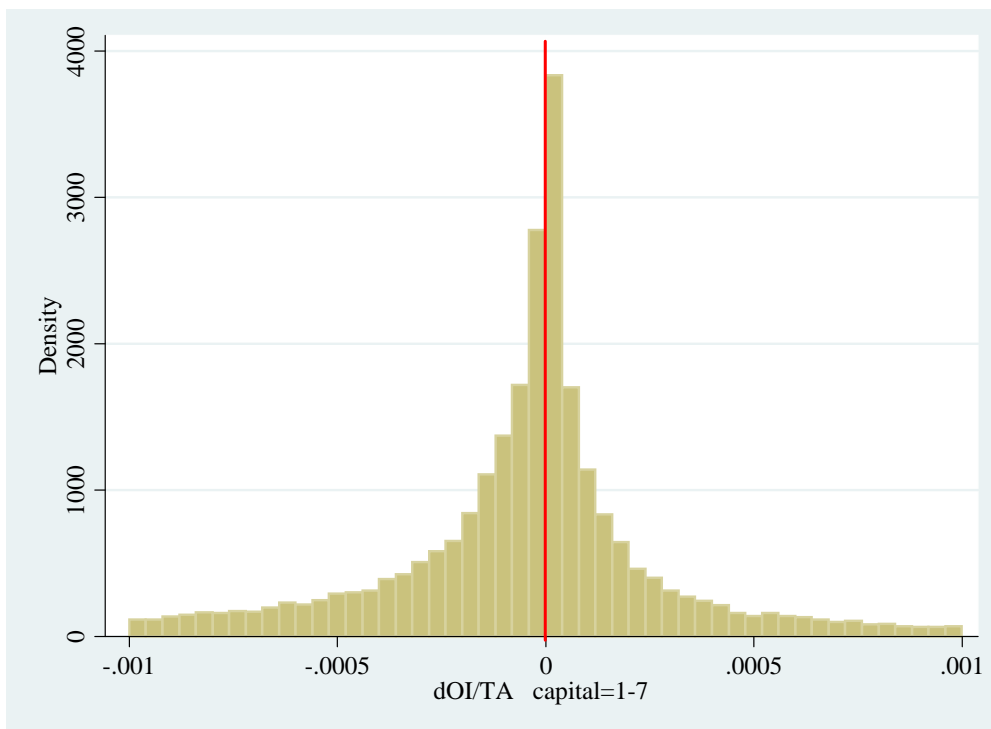
図表 4-2-10-7 $\Delta NI/TA$ の分布：資本金階層 8



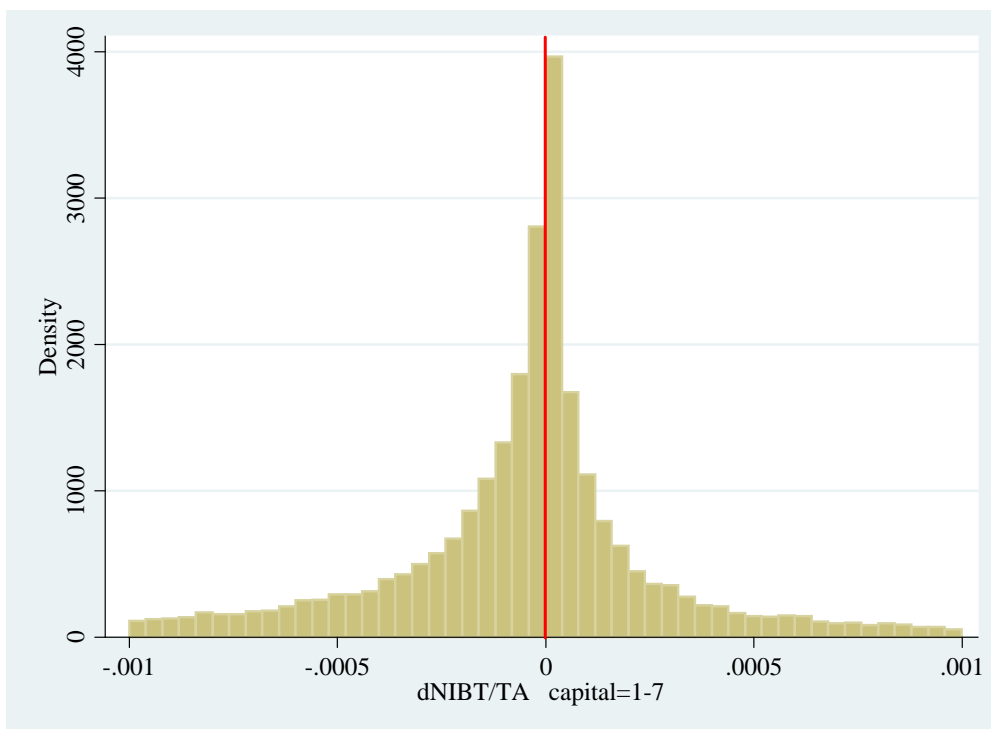
図表 4-2-11-1 $\Delta OP/TA$ の分布：資本金階層 1-7



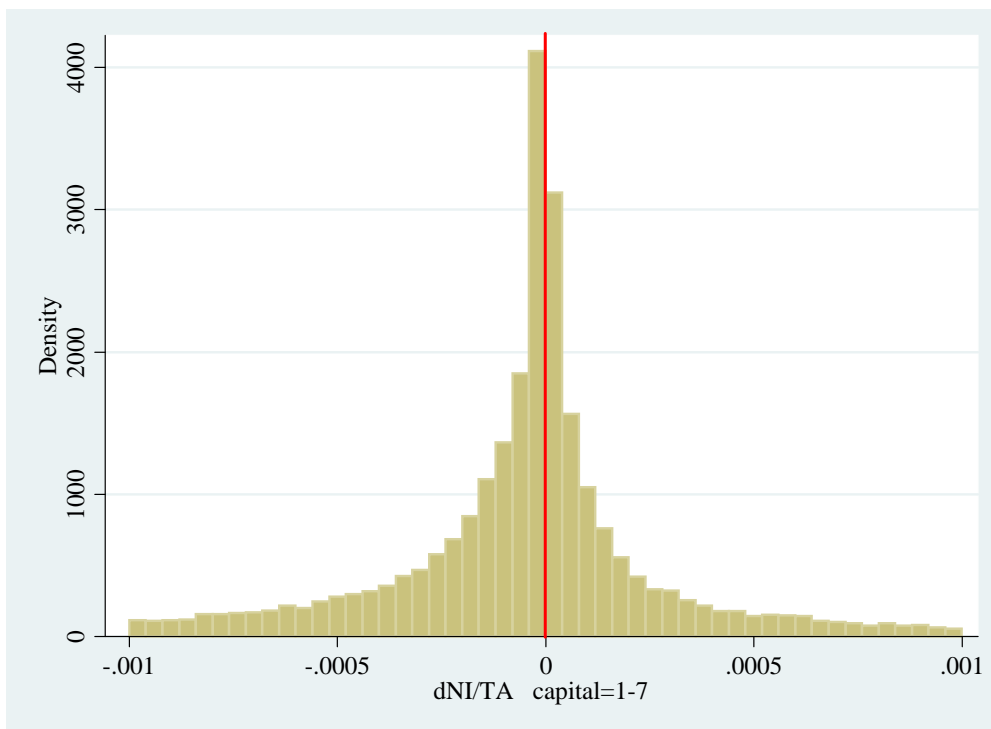
図表 4-2-11-2 $\Delta OI/TA$ の分布：資本金階層 1-7



図表 4-2-11-3 $\Delta NIBT/TA$ の分布：資本金階層 1-7



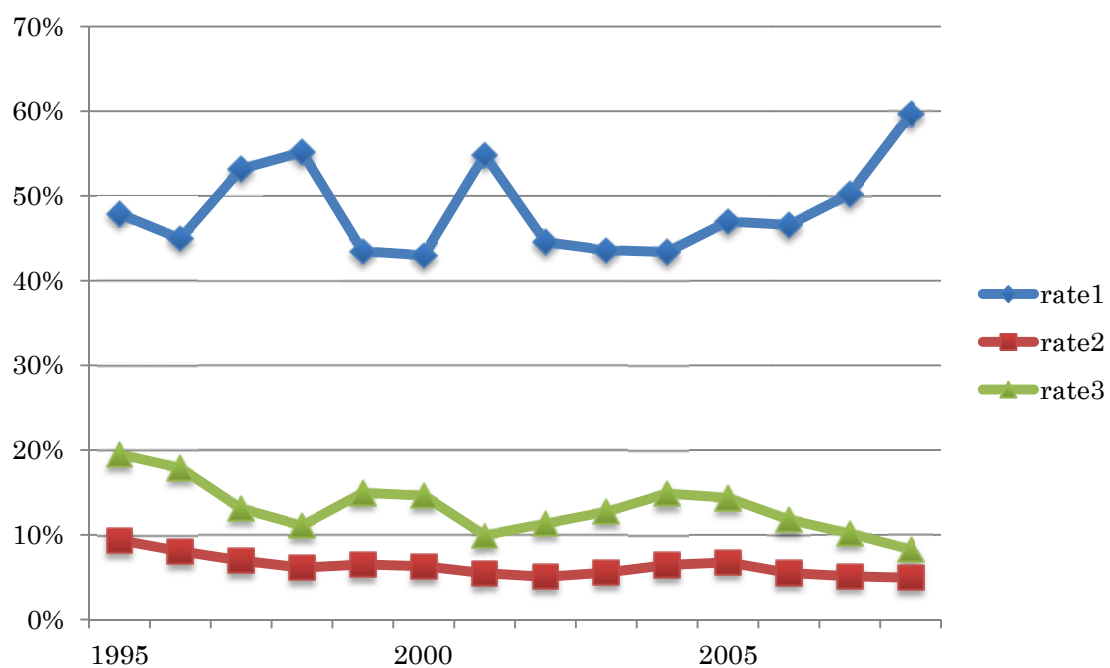
図表 4-2-11-4 $\Delta NI/TA$ の分布：資本金階層 1-7



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) 対象企業	(2) 営業減益	(2)／(1)	(3) 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			$z = 9.88$ $p = 0.000$		$z = - 4.30$ $p = 0.000$	$z = - 6.65$ $p = 0.000$

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					
		<i>Coef.</i>	<i>z-value</i>	<i>p-value</i>	Wald χ^2	<i>p-value</i>	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

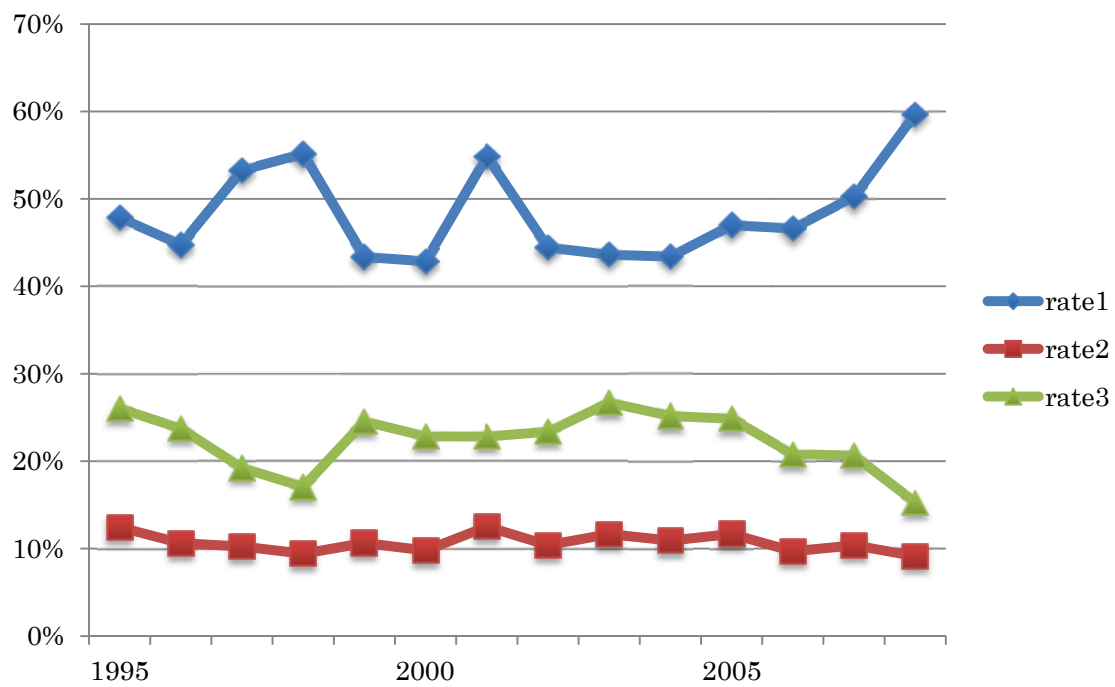
図表 4-2-13-1-4 減益回避(1)：営業減益と経常減益回避の頻度 —営業減益サンプル

		YEAR2008					
		<i>Coef.</i>	<i>z-value</i>	<i>p-value</i>	Wald χ^2	<i>p-value</i>	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) 対象企業	(2) 営業減益	(2)／(1)	(3) 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			$z = 9.80$ $p = 0.000$		$z = - 6.04$ $p = 0.000$	$z = - 9.86$ $p = 0.000$

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 χ^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

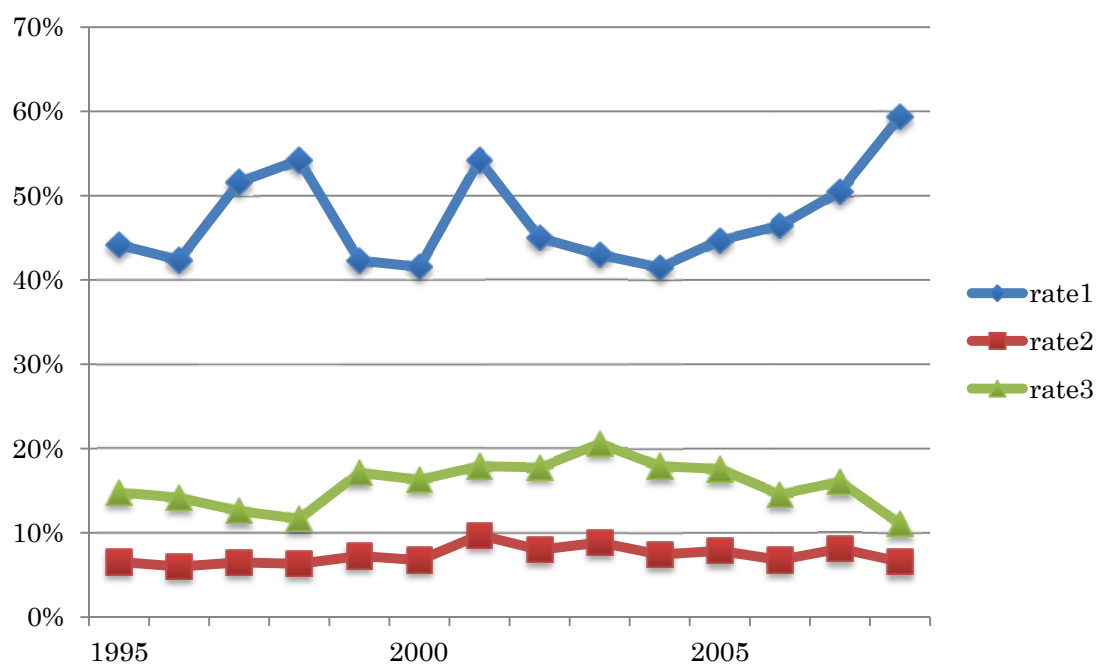
図表 4-2-13-2-4 減益回避(2)：営業減益と純減益回避の発生頻度 —営業減益サンプル

		YEAR2008					
		Coef.	z-value	p-value	Wald χ^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)：經常減益と純減益回避

Year	(1) 対象企業	(2) 經常減益	(2)／(1)	(3) 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			$z = 10.03$ $p = 0.000$		$z = - 2.77$ $p = 0.006$	$z = - 7.39$ $p = 0.000$

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 χ^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

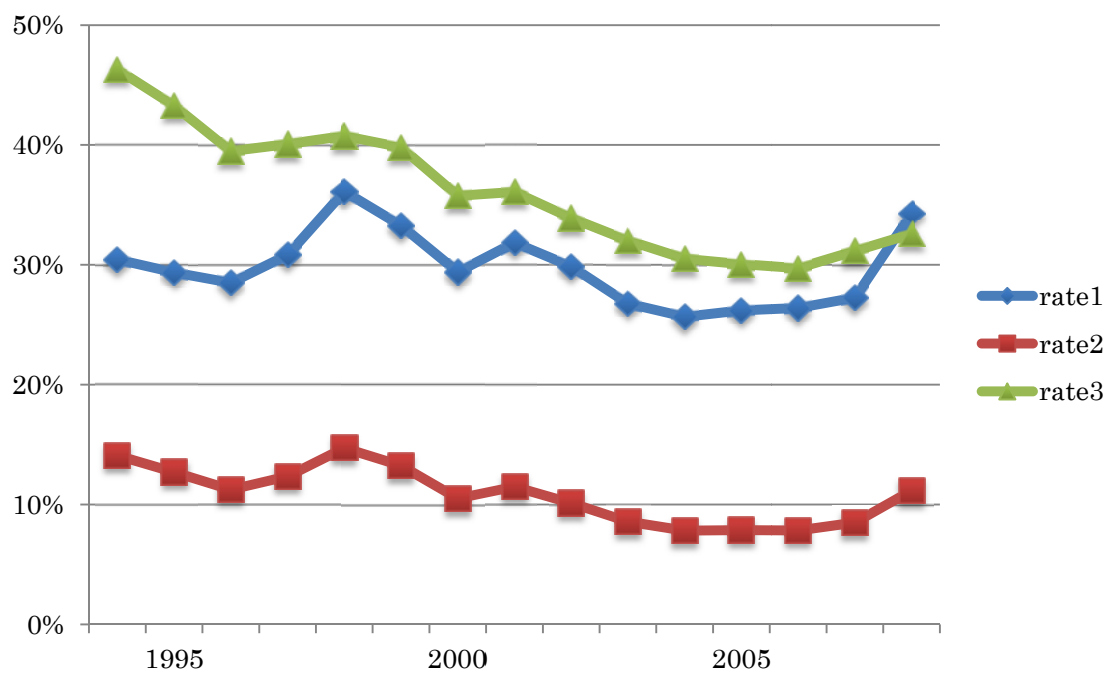
図表 4-2-13-3-4 損失回避(3)：経常減益と純減益回避の発生頻度 —経常減益サンプル

		YEAR2008					
		Coef.	z-value	p-value	Wald χ^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) 対象企業	(2) 営業損失	(2)/(1)	(3) 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			$z = 6.13$ $p = 0.000$		$z = 0.59$ $p = 0.558$	$z = -2.64$ $p = 0.008$

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 χ^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

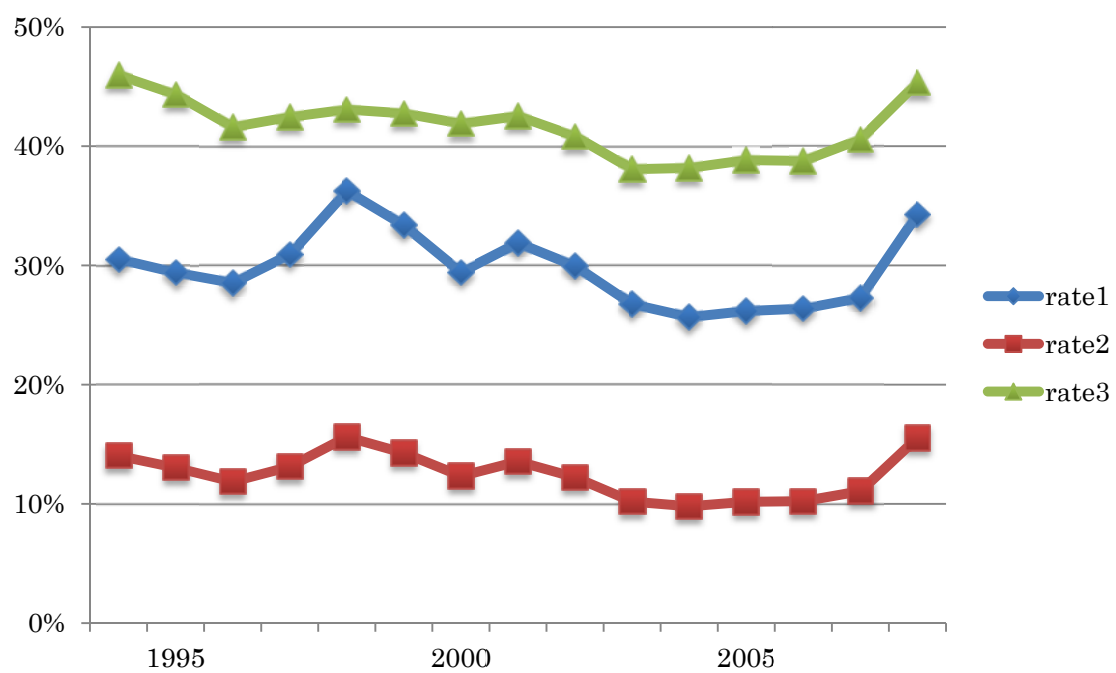
図表 4-3-1-4 損失拡大(1)：|営業損失| < |経常損失| の発生頻度 —営業赤字サンプル

		YEAR2008					
		Coef.	z-value	p-value	Wald χ^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) 対象企業	(2) 営業損失	(2)/(1)	(3) 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			$z = 5.99$ $p = 0.000$		$z = 6.88$ $p = 0.000$	$z = 6.21$ $p = 0.000$

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					
		<i>Coef.</i>	<i>z-value</i>	<i>p-value</i>	Wald χ^2	<i>p-value</i>	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

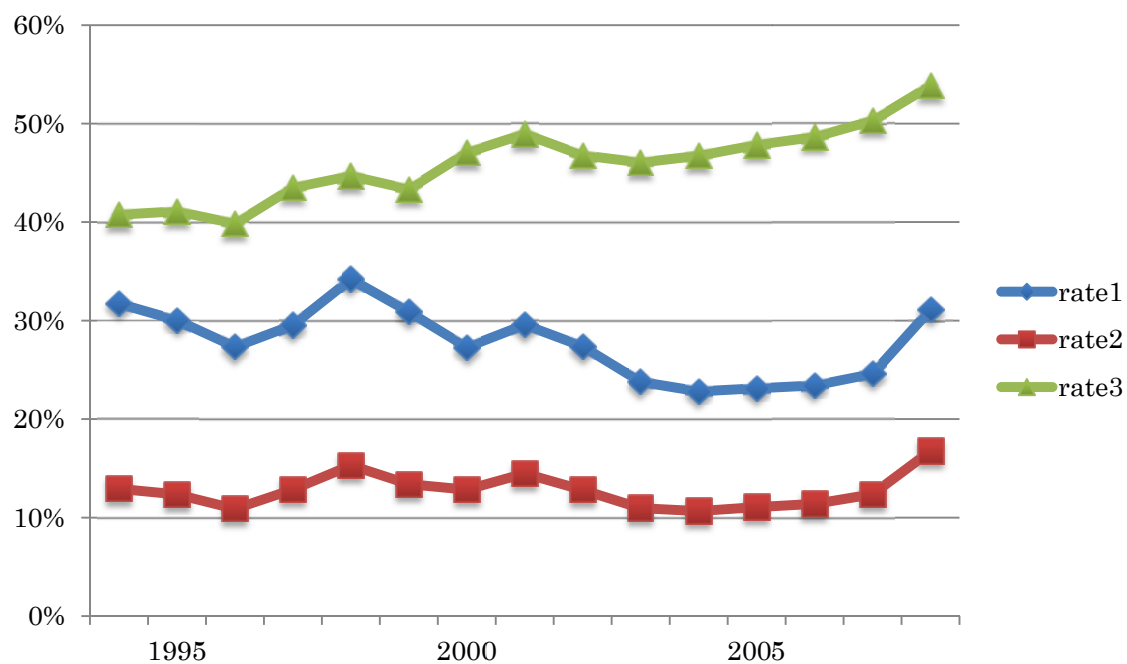
図表 4-3-2-4 損失拡大(2)：|営業損失| < |純損失| の発生頻度 —営業赤字サンプル

		YEAR2008					
		<i>Coef.</i>	<i>z-value</i>	<i>p-value</i>	Wald χ^2	<i>p-value</i>	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) 対象企業	(2) 営業損失	(2)/(1)	(3) 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			$z = 3.72$ $p = 0.000$		$z = 11.76$ $p = 0.000$	$z = 9.70$ $p = 0.000$

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 χ^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

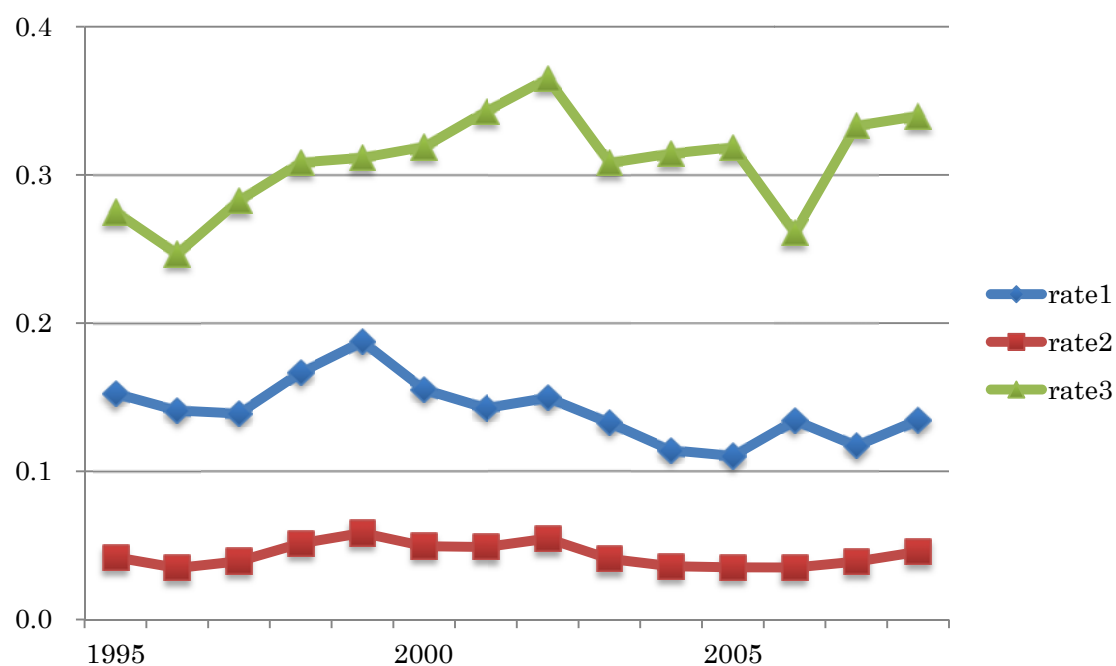
図表 4-3-3-4 損失拡大(3)：| 経常損失 | < | 純損失 | の発生頻度 —経常赤字サンプル

		YEAR2008					
		Coef.	z-value	p-value	Wald χ^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) 対象企業	(2) 2期連続 営業損失	(2)／(1)	(3) 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 D_{IM}			$z = -4.53$ $p = 0.000$		$z = -3.43$ $p = 0.000$	$z = 0.04$ $p = 0.967$
YEAR2008			$z = 2.79$ $p = 0.000$		$z = 7.80$ $p = 0.000$	$z = 2.87$ $p = 0.000$

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



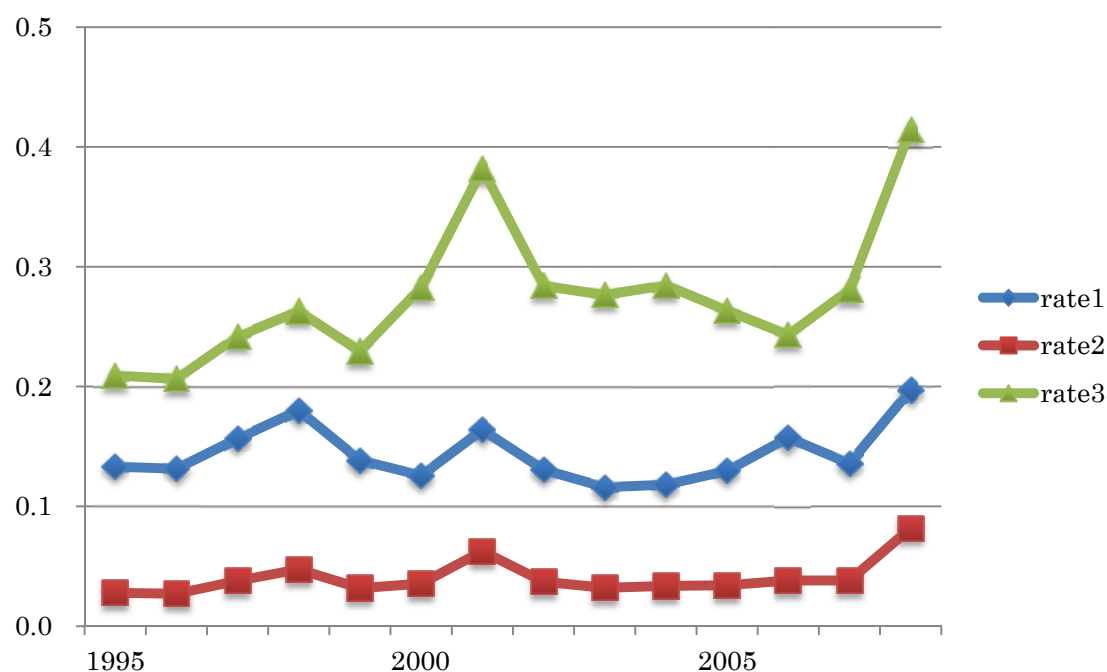
図表 4-3-4-1-3 2期連続営業赤字と純特別損失： 資本金階層別分析

	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 (0.662)	0.0079 (0.658)	0.1460 (0.014)	0.0879 (0.016)	0.2389 (0.000)	0.1476 (0.000)	0.0974 (0.047)	0.0523 (0.055)
YEAR2008	0.1233 (0.023)	0.0726 (0.027)	0.3495 (0.003)	0.2145 (0.002)	0.4195 (0.000)	0.2564 (0.000)	-0.1765 (0.056)	-0.0966 (0.057)
Wald χ^2 (p-value)	919.91 (0.0000)	938.80 (0.0000)	755.73 (0.0000)	848.88 (0.0000)	508.10 (0.0000)	545.66 (0.0000)	107.24 (0.0000)	108.09 (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) 対象企業	(2) 前期黒字 営業赤字	(2)／(1)	(3) 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 D_{IM}			$z = -1.42$ $p = 0.156$		$z = -0.76$ $p = 0.447$	$z = 0.35$ $p = 0.725$
YEAR2008			$z = 9.51$ $p = 0.000$		$z = 40.00$ $p = 0.000$	$z = 20.70$ $p = 0.000$

図表 4-3-4-2-2 当期営業赤字と純特別損失のグラフ



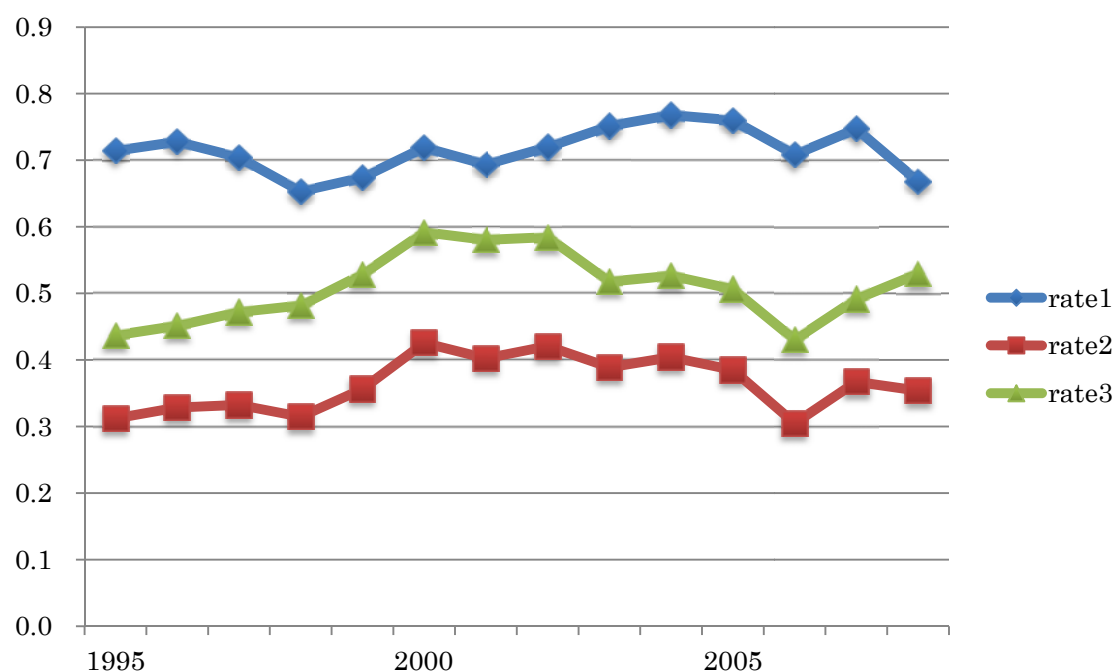
図表 4-3-4-2-3 当期営業赤字と純特別損失： 資本金階層別分析

	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 (0.014)	0.0451 (0.013)	0.1035 (0.230)	0.0610 (0.238)	0.1077 (0.188)	0.0681 (0.178)	0.1481 (0.000)	0.0812 (0.000)
YEAR2008	0.5253 (0.000)	0.3166 (0.000)	0.7292 (0.000)	0.4257 (0.000)	0.4679 (0.000)	0.2892 (0.000)	- 0.0703 (0.346)	- 0.0408 (0.323)
Wald χ^2 (p-value)	1,282.22 (0.0000)	1,285.00 (0.0000)	260.40 (0.0000)	275.93 (0.0000)	183.33 (0.0000)	190.86 (0.0000)	161.85 (0.0000)	164.90 (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) 対象企業	(2) 前期黒字 営業赤字	(2)／(1)	(3) 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 D_{IM}			$z = 3.55$ $p = 0.000$		$z = 0.37$ $p = 0.714$	$z = - 0.80$ $p = 0.426$
YEAR2008			$z = - 8.24$ $p = 0.000$		$z = - 1.01$ $p = 0.314$	$z = 2.20$ $p = 0.028$

図表 4-3-4-3-2 当期営業黒字と純特別損失のグラフ



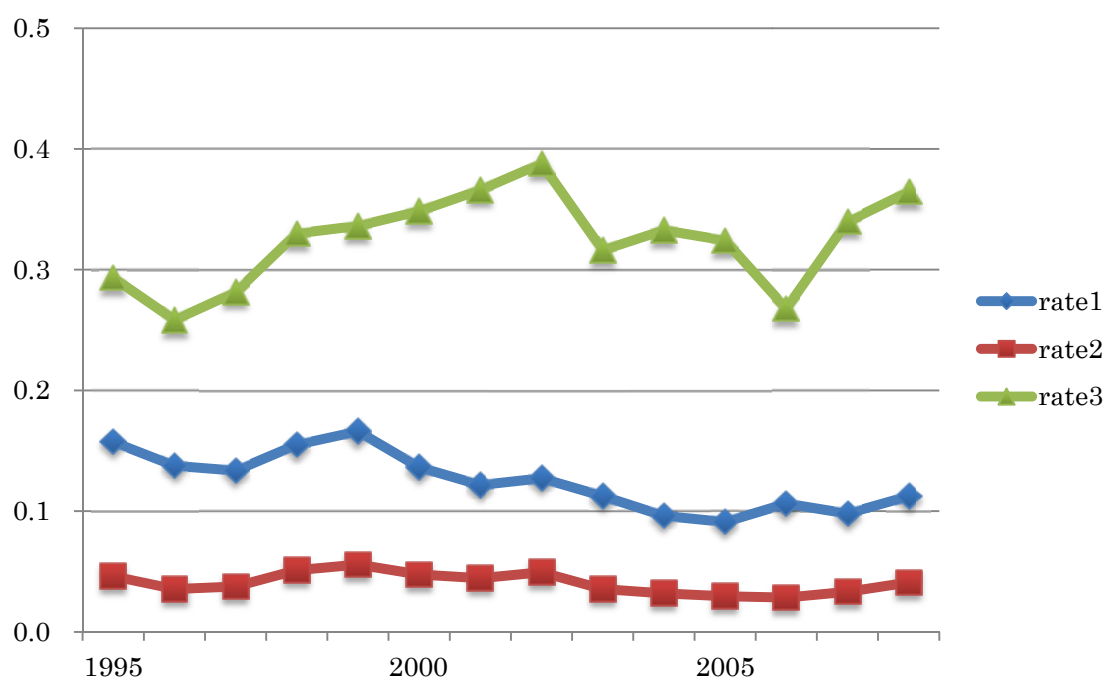
図表 4-3-4-3-3 当期営業黒字と純特別損失： 資本金階層別分析

	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 (0.000)	-0.0319 (0.000)	-0.2399 (0.000)	-0.1453 (0.000)	-0.0013 (0.957)	-0.0004 (0.978)	0.0769 (0.000)	0.0456 (0.000)
YEAR2008	0.1429 (0.000)	0.0891 (0.000)	0.4337 (0.000)	0.2618 (0.000)	0.1543 (0.001)	0.0947 (0.001)	-0.1169 (0.004)	-0.0703 (0.004)
Wald χ^2 (p-value)	4,119.21 (0.0000)	4,206.07 (0.000)	1,913.33 (0.0000)	1,964.57 (0.0000)	1,242.26 (0.0000)	1,276.96 (0.0000)	903.98 (0.0000)	930.57 (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) 対象企業	(2) 2期連続 経常損失	(2)／(1)	(3) 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 D_{IM}			$z = -6.36$ $p = 0.000$		$z = -5.44$ $p = 0.000$	$z = -0.47$ $p = 0.636$
YEAR2008			$z = 3.28$ $p = 0.000$		$z = 7.33$ $p = 0.000$	$z = 4.09$ $p = 0.000$

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



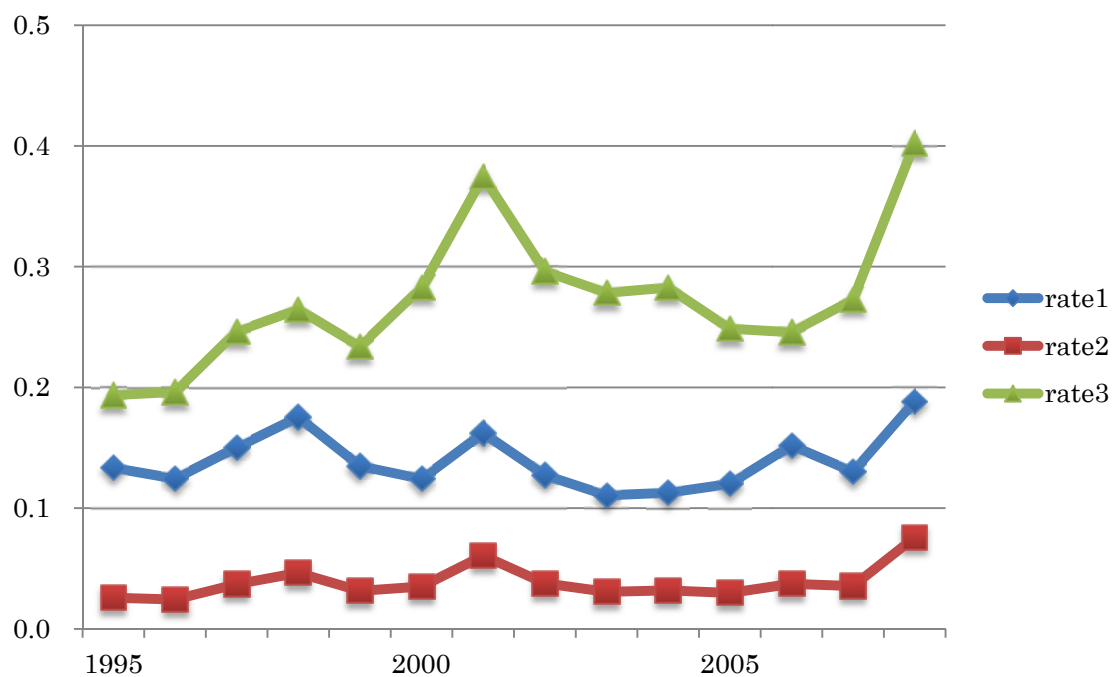
図表 4-3-5-1-3 2期連続経常赤字と純特別損失： 資本金階層別分析

	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 (0.311)	-0.0192 (0.321)	0.01350 (0.026)	0.0812 (0.029)	0.2416 (0.000)	0.1492 (0.000)	0.0371 (0.523)	0.0194 (0.543)
YEAR2008	0.1874 (0.001)	0.1113 (0.002)	0.4347 (0.000)	0.2625 (0.000)	0.3854 (0.002)	0.2338 (0.002)	-0.0720 (0.497)	-0.0410 (0.479)
Wald χ^2 (p-value)	803.65 (0.0000)	827.38 (0.0000)	780.78 (0.0000)	839.10 (0.000)	536.73 (0.0000)	579.30 (0.0000)	95.64 (0.0000)	96.58 (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 当期經常赤字と純特別損失

Year	(1) 対象企業	(2) 前期黒字 經常赤字	(2)／(1)	(3) 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 D_{IM}			$z = - 6.36$ $p = 0.000$		$z = - 5.44$ $p = 0.000$	$z = - 0.47$ $p = 0.636$
YEAR2008			$z = 3.28$ $p = 0.000$		$z = 7.33$ $p = 0.000$	$z = 4.09$ $p = 0.000$

図表 4-3-5-2-2 当期経常赤字と純特別損失のグラフ



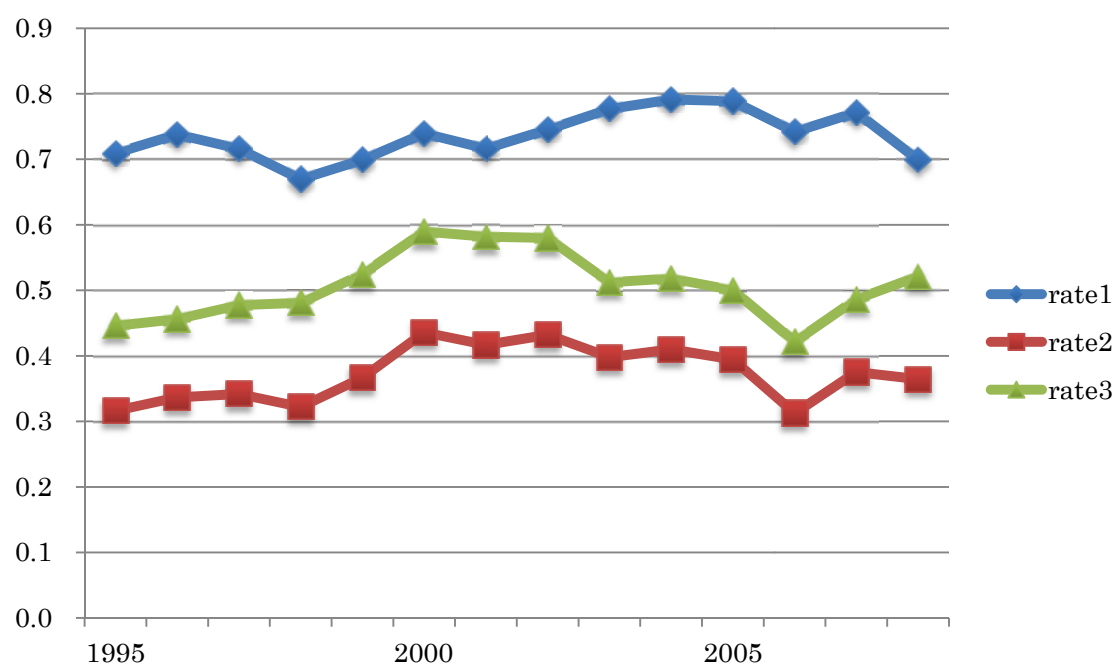
図表 4-3-5-2-3 当期経常赤字と純特別損失： 資本金階層別分析

	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 (0.040)	0.0389 (0.037)	0.1089 (0.202)	0.0645 (0.208)	0.1350 (0.091)	0.0841 (0.089)	0.1326 (0.003)	0.0721 (0.003)
YEAR2008	0.5167 (0.000)	0.3110 (0.000)	0.6184 (0.000)	0.3663 (0.000)	0.4398 (0.000)	0.2713 (0.000)	- 0.0412 (0.603)	- 0.0222 (0.608)
Wald χ^2 (p-value)	1,211.38 (0.0000)	1,233.36 (0.0000)	262.57 (0.0000)	275.93 (0.0000)	193.56 (0.0000)	202.28 (0.0000)	141.62 (0.0000)	146.00 (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) 対象企業	(2) 経常黒字	(2)／(1)	(3) 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 D_{IM}			$z = -1.76$ $p = 0.087$		$z = -1.01$ $p = 0.313$	$z = 0.21$ $p = 0.832$
YEAR2008			$z = 9.07$ $p = 0.000$		$z = 32.22$ $p = 0.000$	$z = 19.08$ $p = 0.000$

図表 4-3-5-3-2 当期経常黒字と純特別損失のグラフ



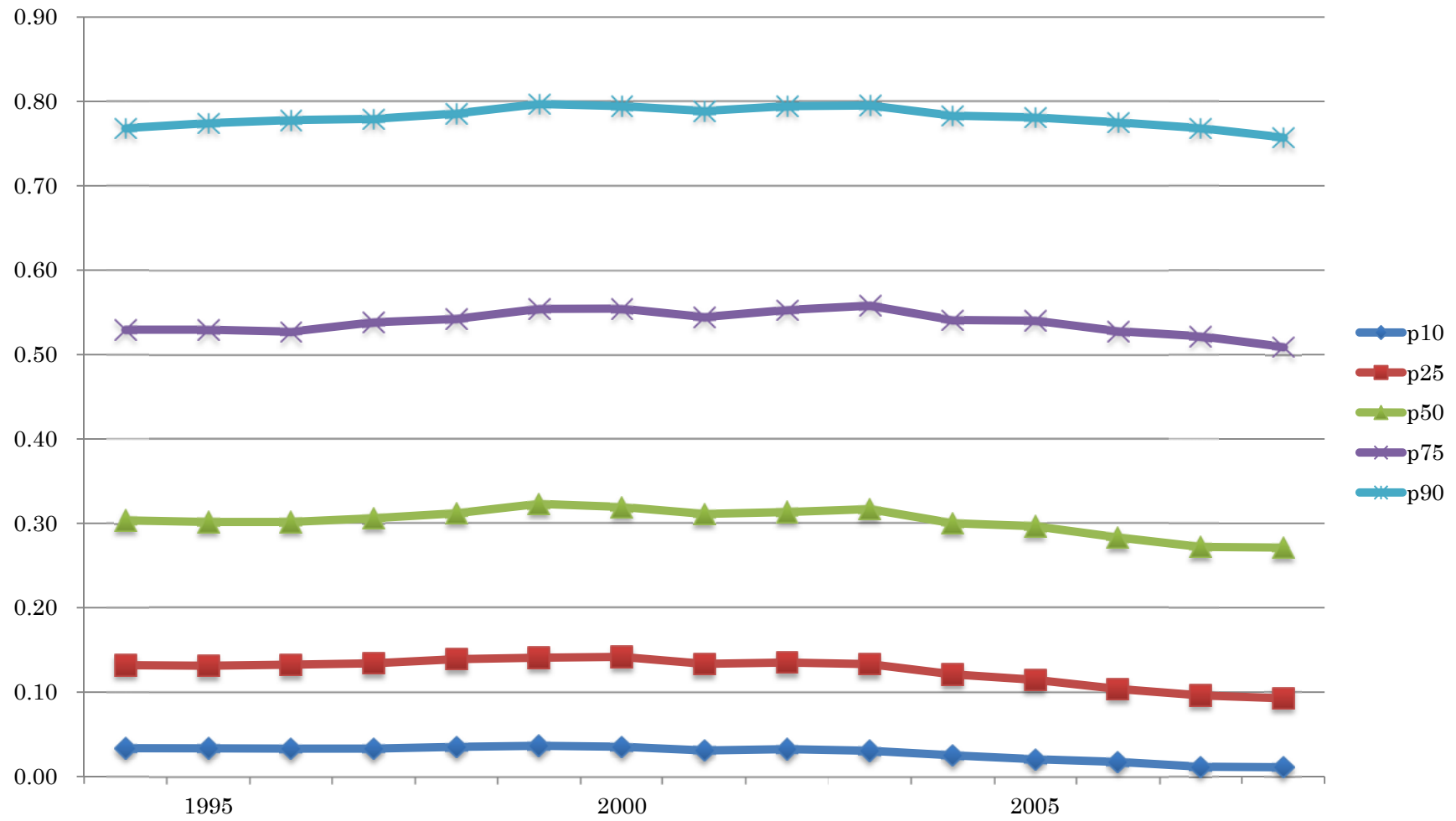
図表 4-3-5-3-3 当期経常黒字と純特別損失： 資本金階層別分析

	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 (0.000)	-0.0536 (0.000)	-0.2528 (0.000)	-0.1528 (0.000)	-0.0110 (0.636)	-0.0065 (0.652)	0.0213 (0.290)	0.0124 (0.303)
YEAR2008	0.1357 (0.000)	0.0846 (0.000)	0.4535 (0.000)	0.2735 (0.000)	0.1659 (0.000)	0.1022 (0.000)	-0.1373 (0.001)	-0.0825 (0.000)
Wald χ^2 (p-value)	4,270.82 (0.0000)	4,362.96 (0.0000)	1,870.54 (0.0000)	1,916.91 (0.0000)	1,190.36 (0.0000)	1,223.26 (0.0000)	944.89 (0.0000)	967.82 (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

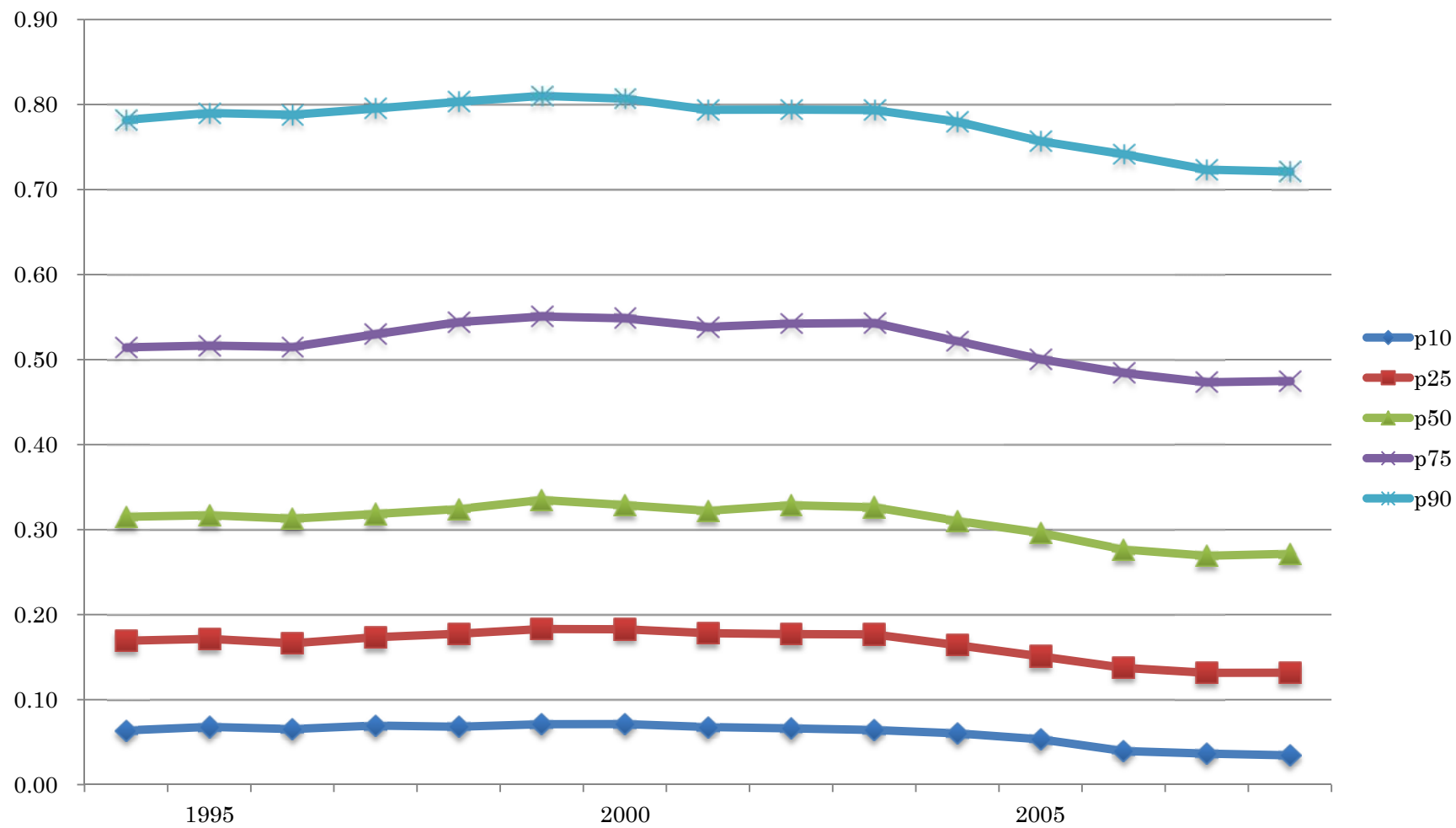
図表 4-4-1-1-1-2 前期末固定資産残高／前期末総資産のグラフ：全サンプル



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

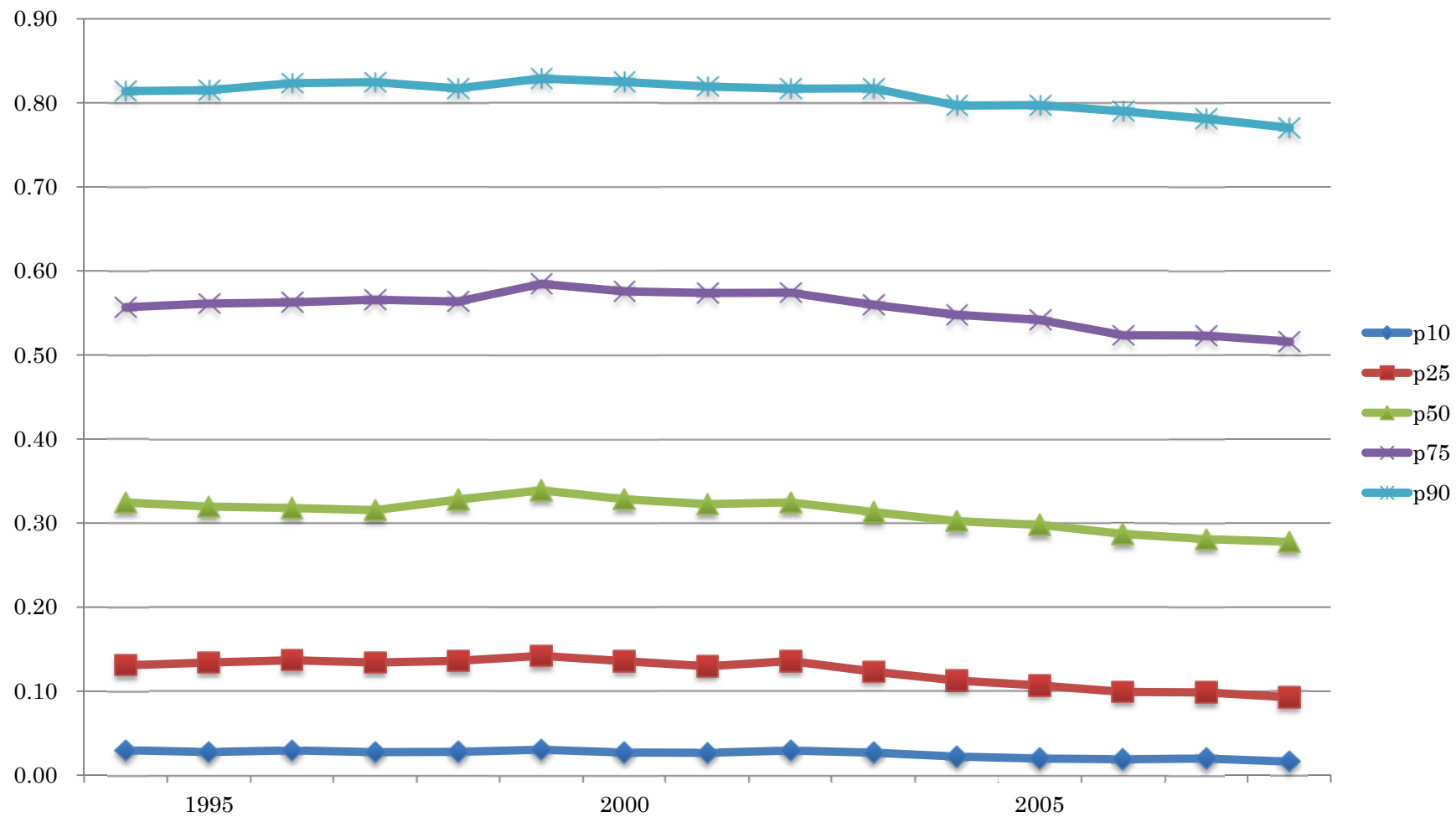
図表 4-4-1-1-2-2 前期末固定資産残高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 9



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

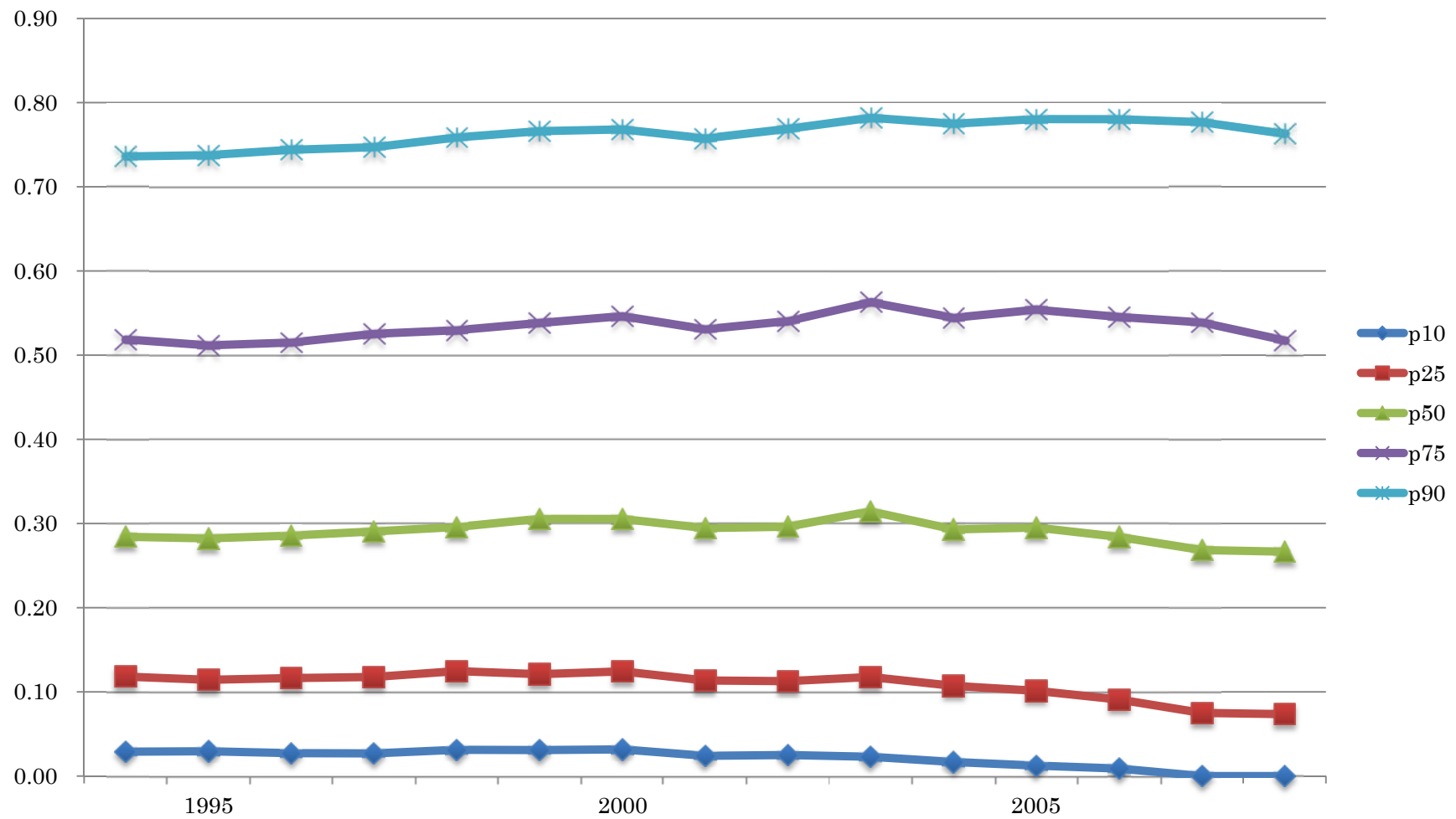
図表 4-4-1-1-3-2 前期末固定資産残高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 8



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

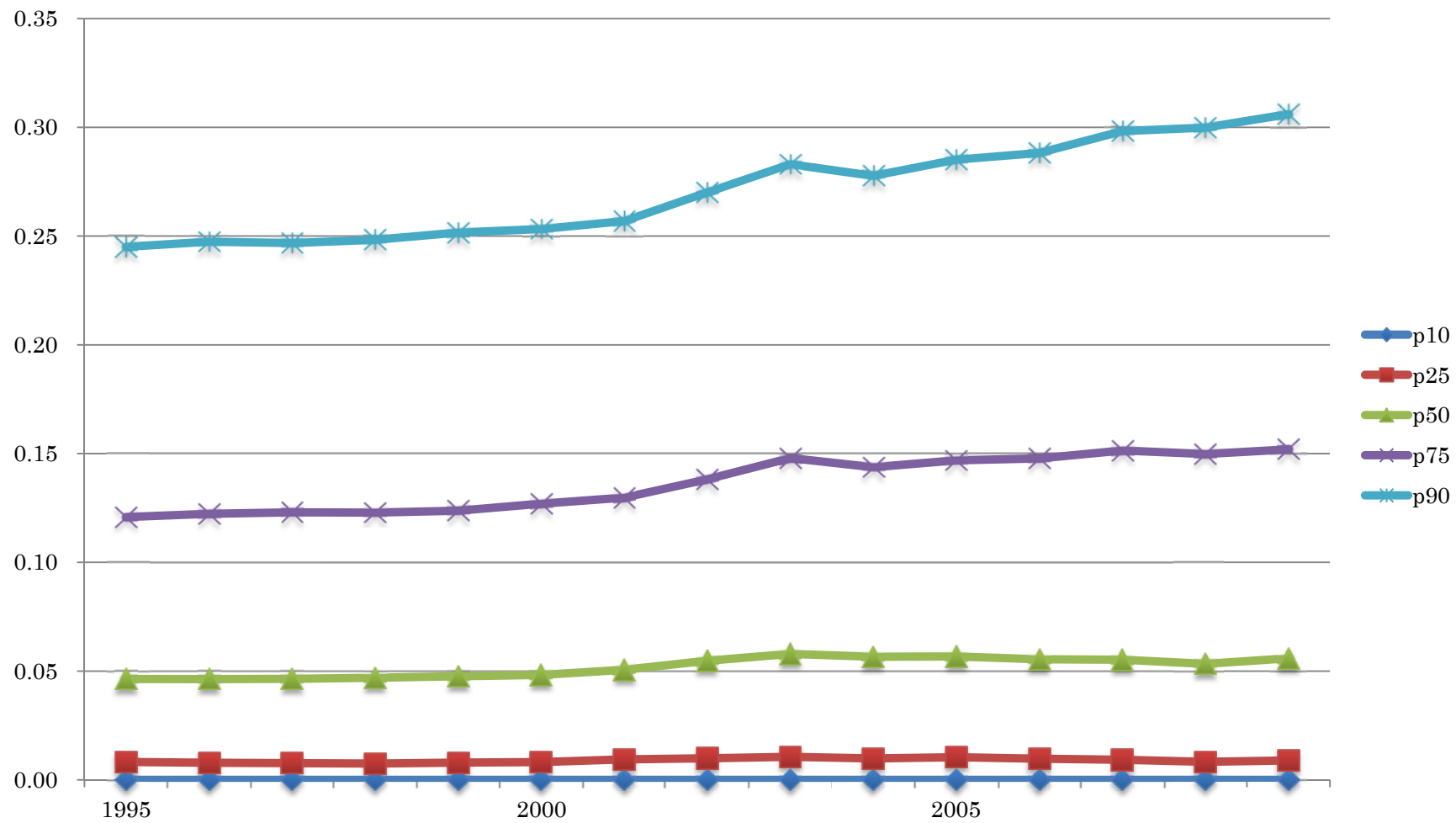
図表 4-4-1-1-4-2 前期末固定資産残高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 1-7



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

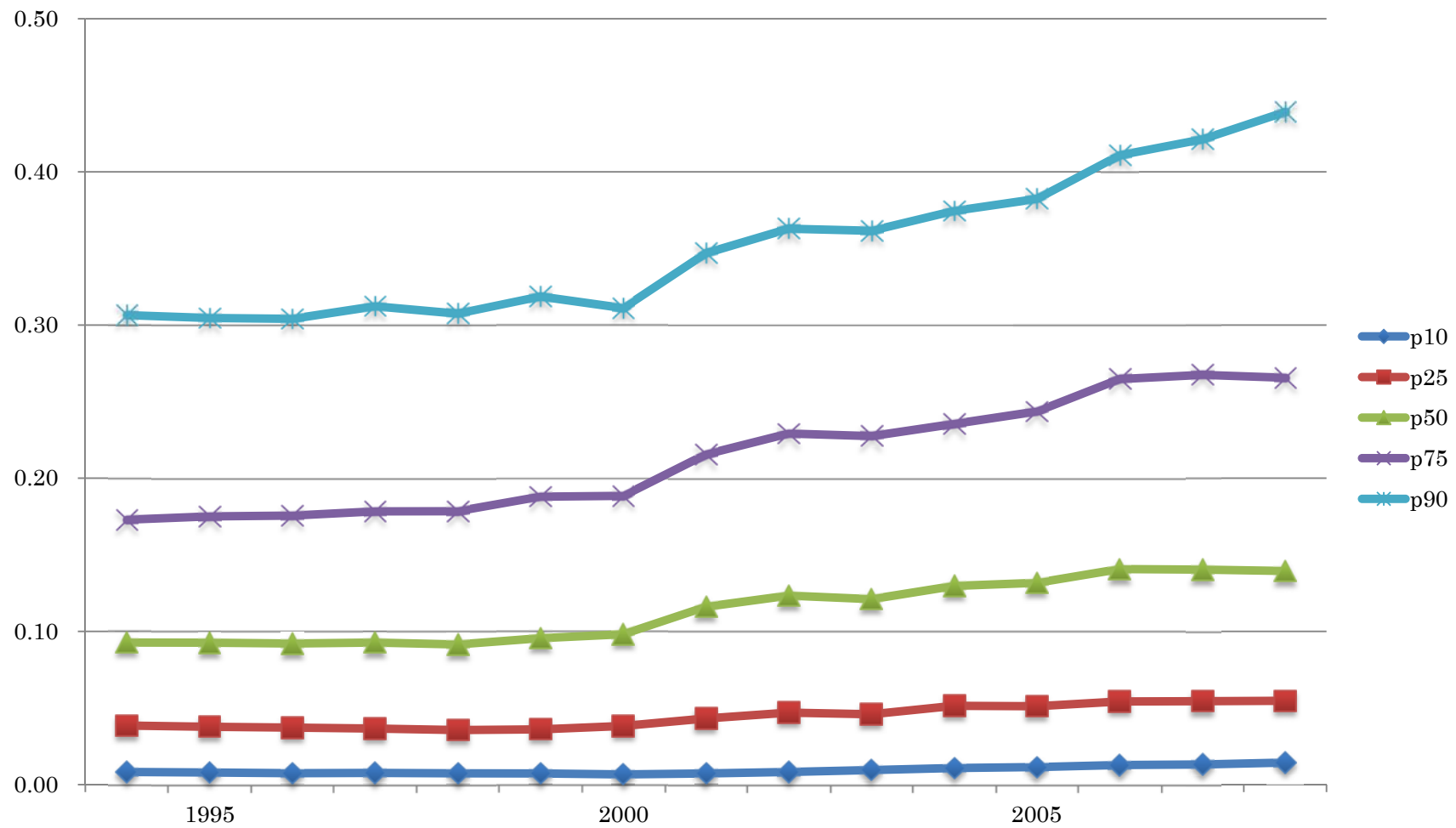
図表 4-4-1-2-1-2 前期末投資有価証券残高／前期末総資産のグラフ：全サンプル



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

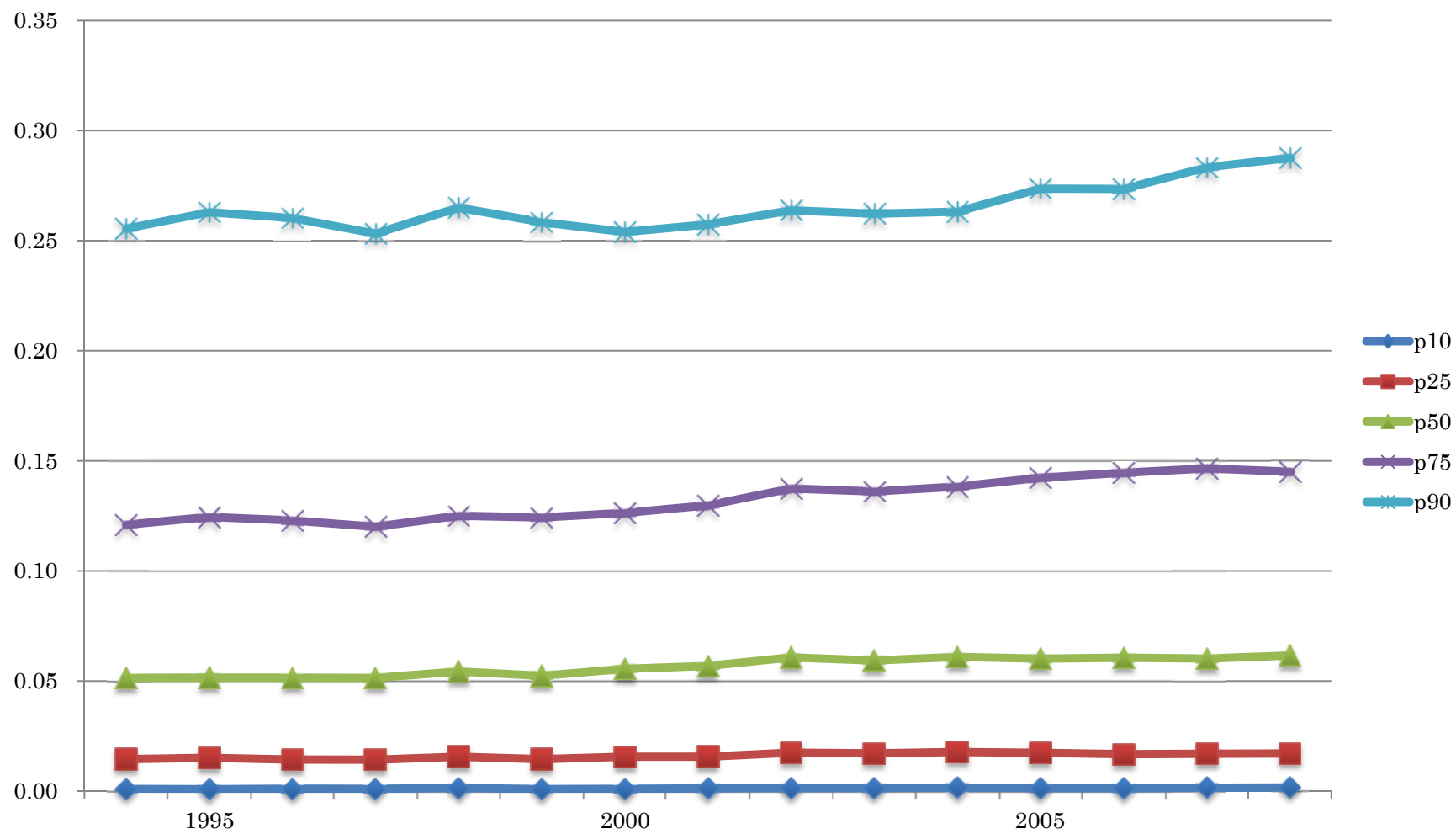
図表 4-4-1-2-2-2 前期末投資有価証券残高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 9



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

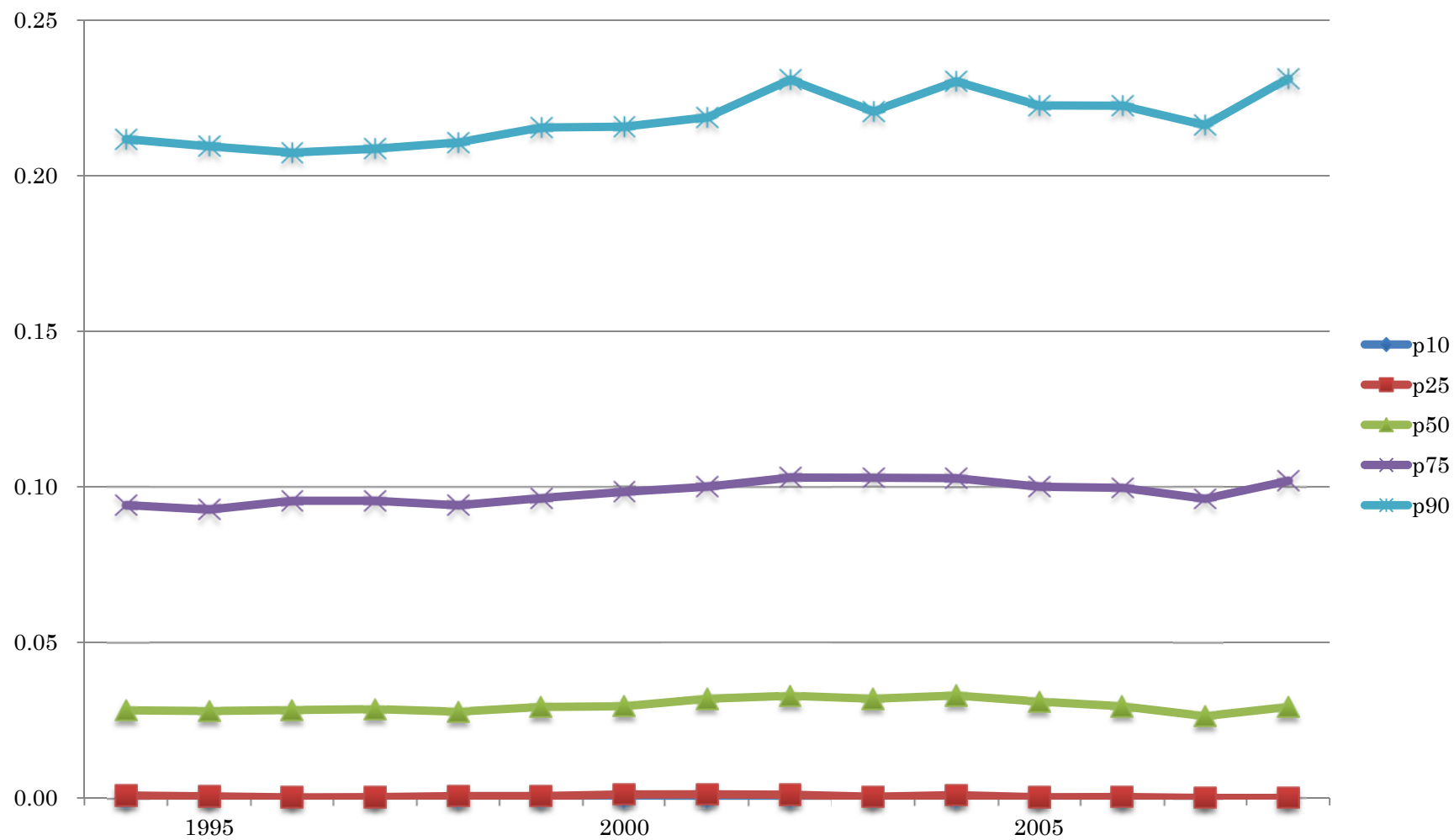
図表 4-4-1-2-3-2 前期末投資有価証券残高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 8



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

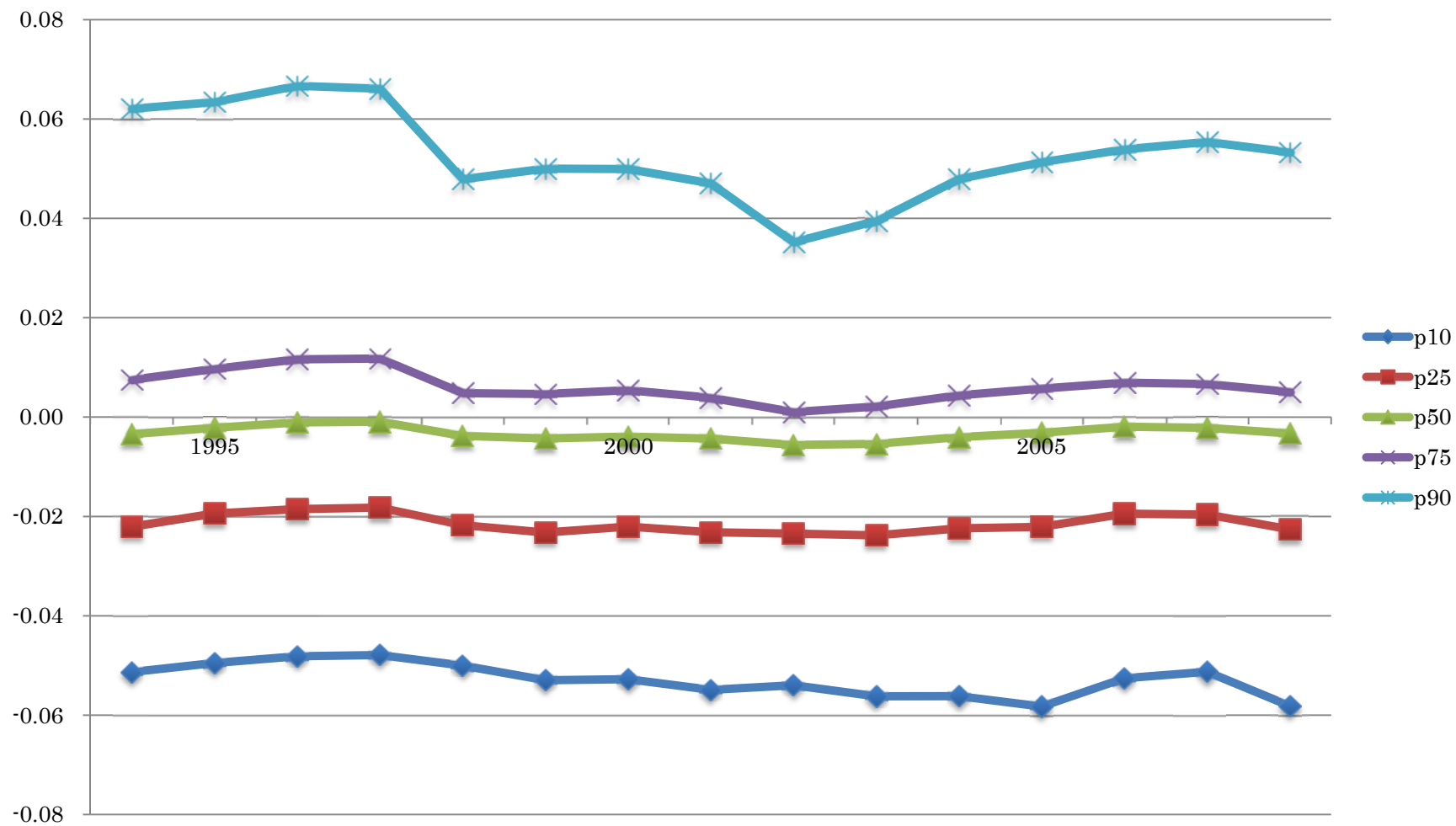
図表 4-4-1-2-4-2 前期末投資有価証券残高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 1-7



図表 4-4-1-3-1-1 Δ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

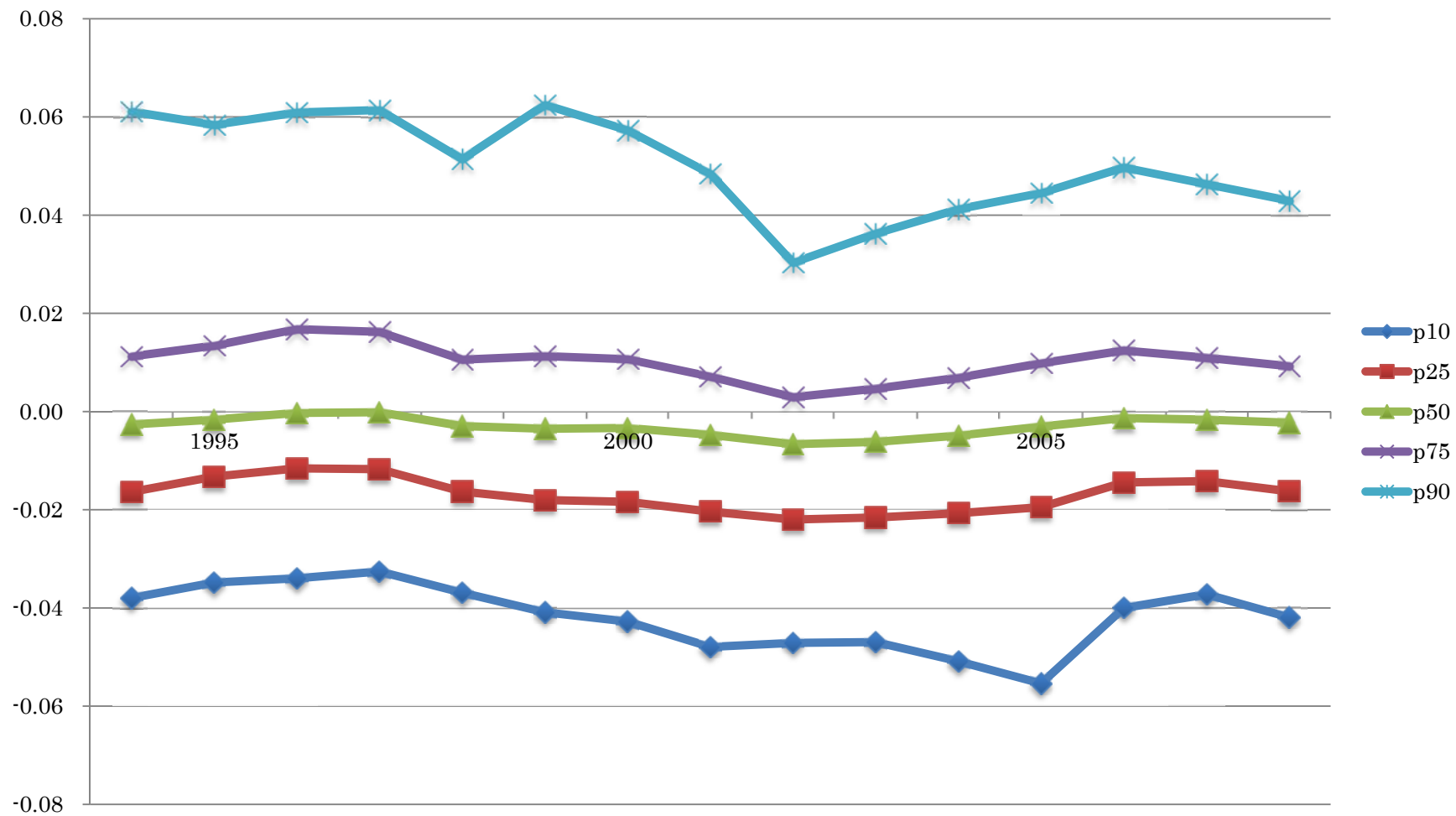
図表 4-4-1-3-1-2 Δ固定資産残高／前期末総資産のグラフ：全サンプル



図表 4-4-1-3-2-1 Δ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

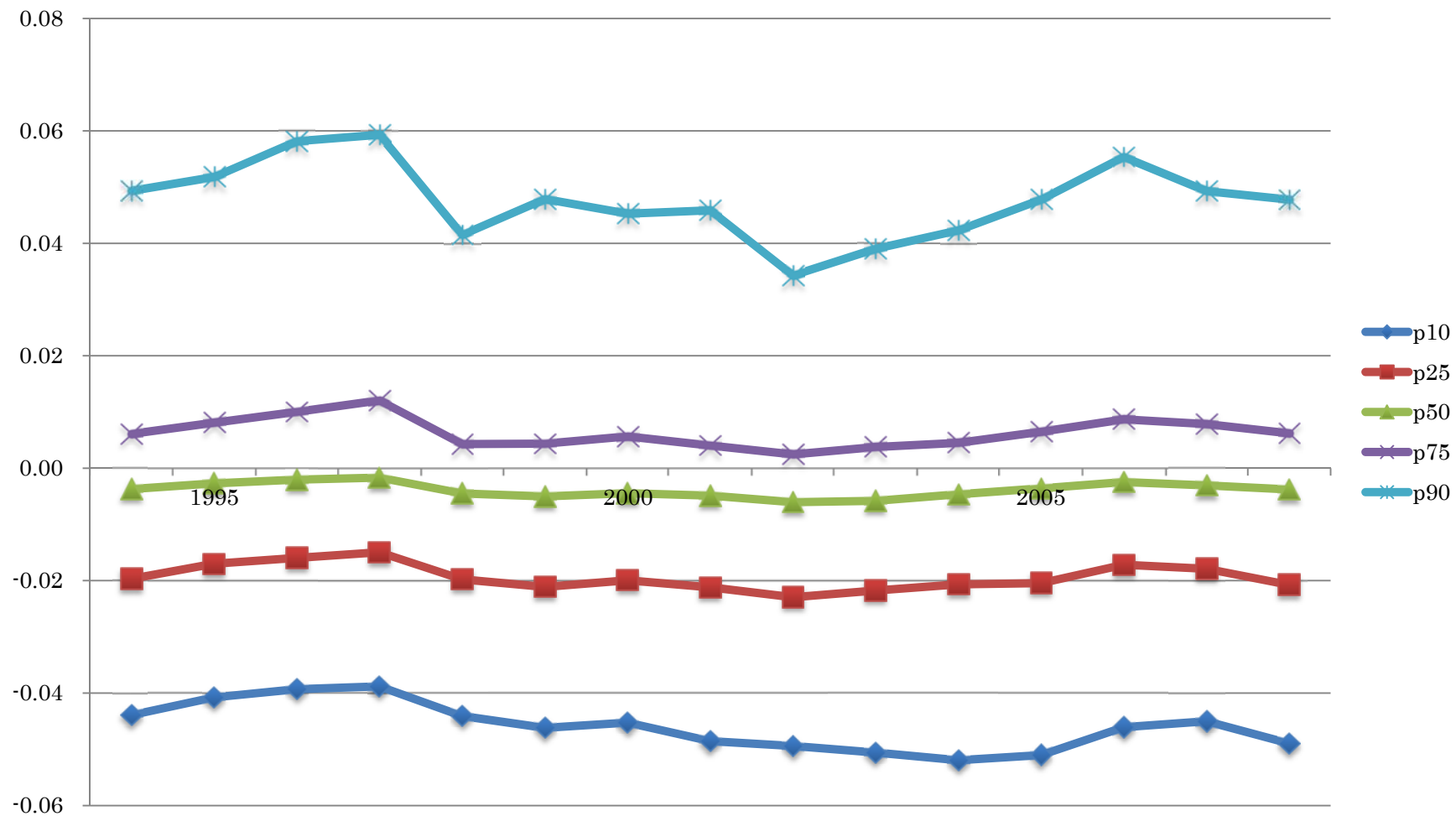
図表 4-4-1-3-2-2 Δ固定資産残高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 9



図表 4-4-1-3-3-1 Δ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

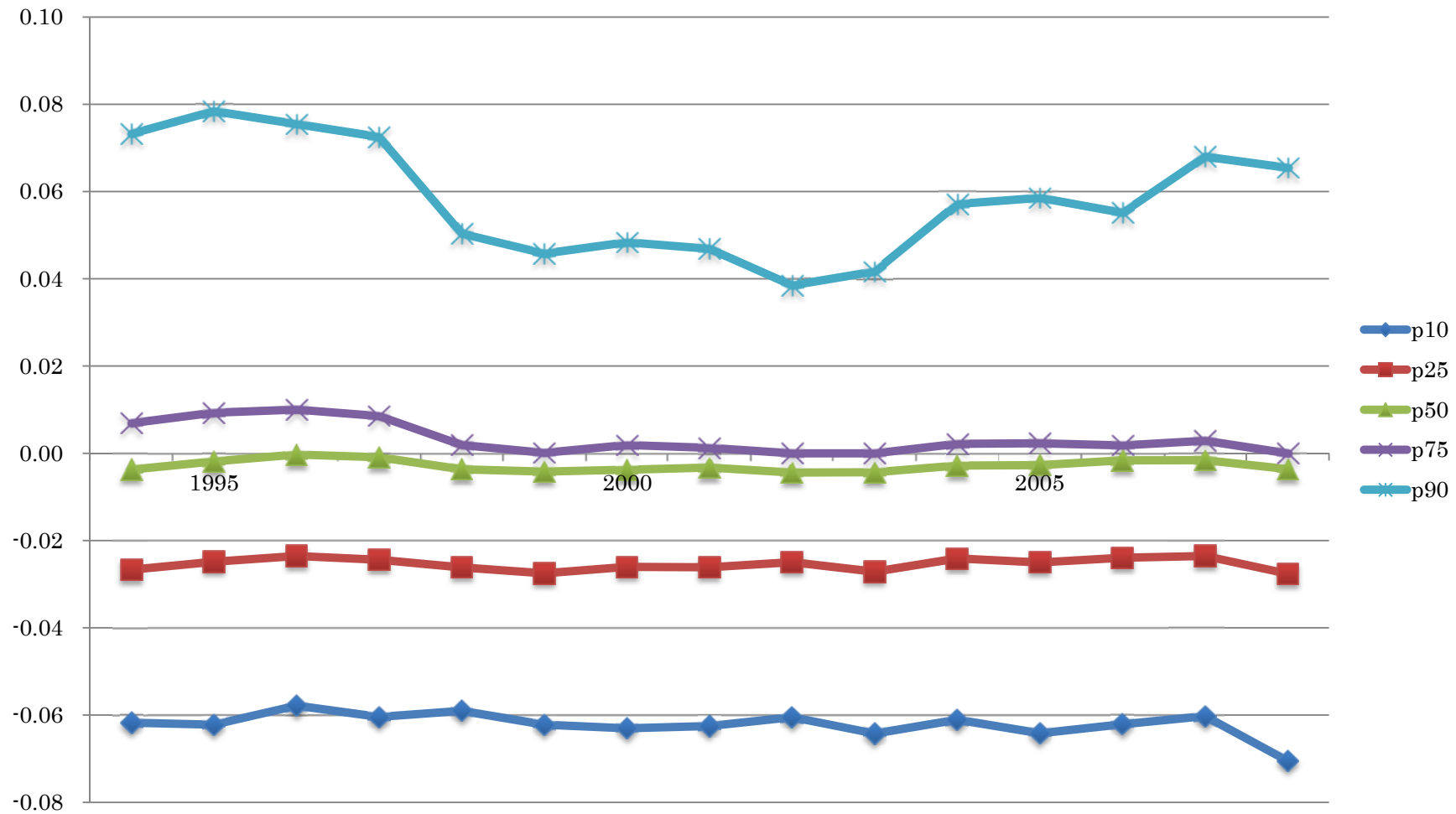
図表 4-4-1-3-3-2 Δ固定資産残高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 8



図表 4-4-1-3-4-1 Δ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

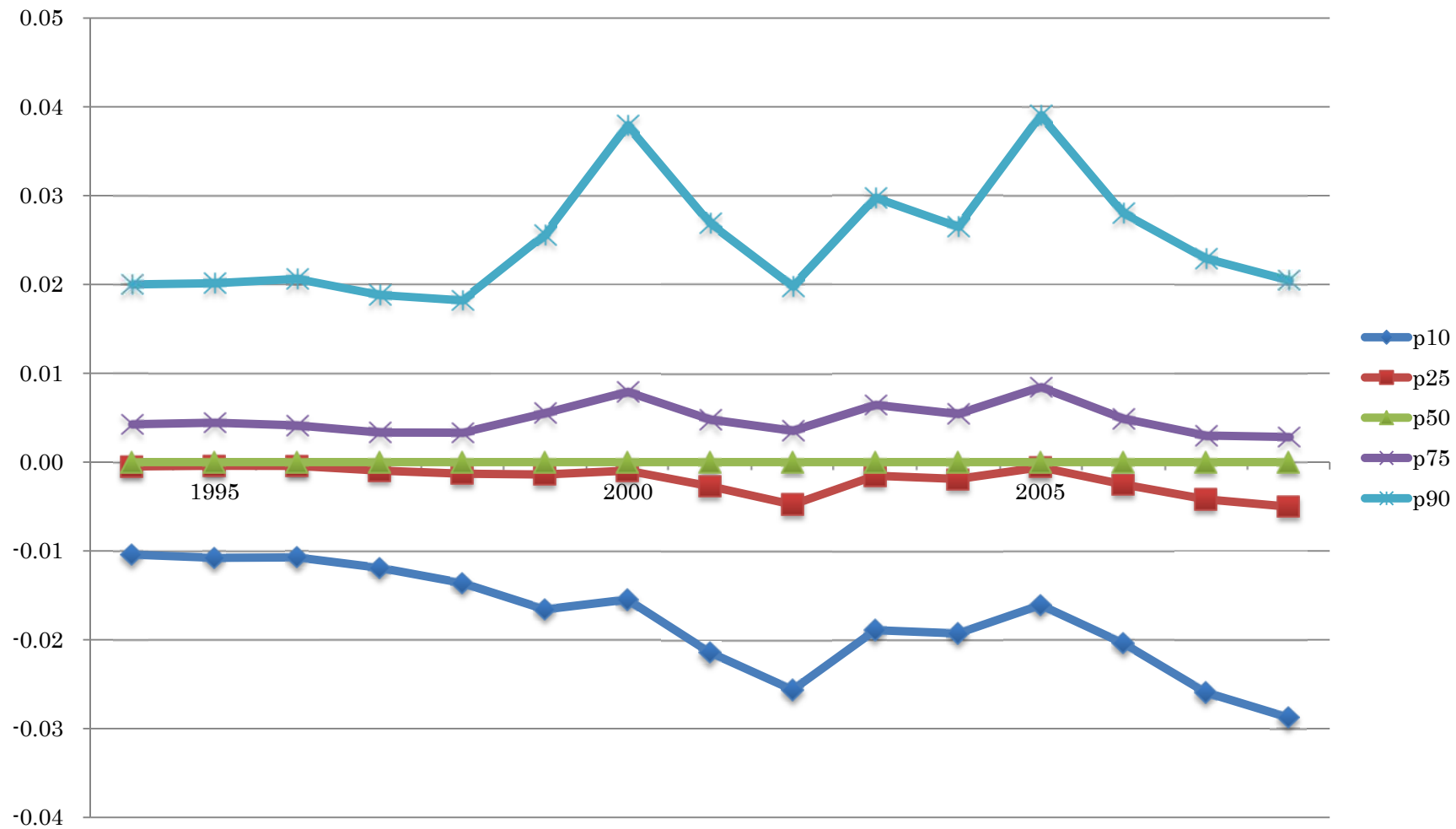
図表 4-4-1-3-4-2 Δ固定資産残高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 1-7



図表 4-4-1-4-1-1 Δ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

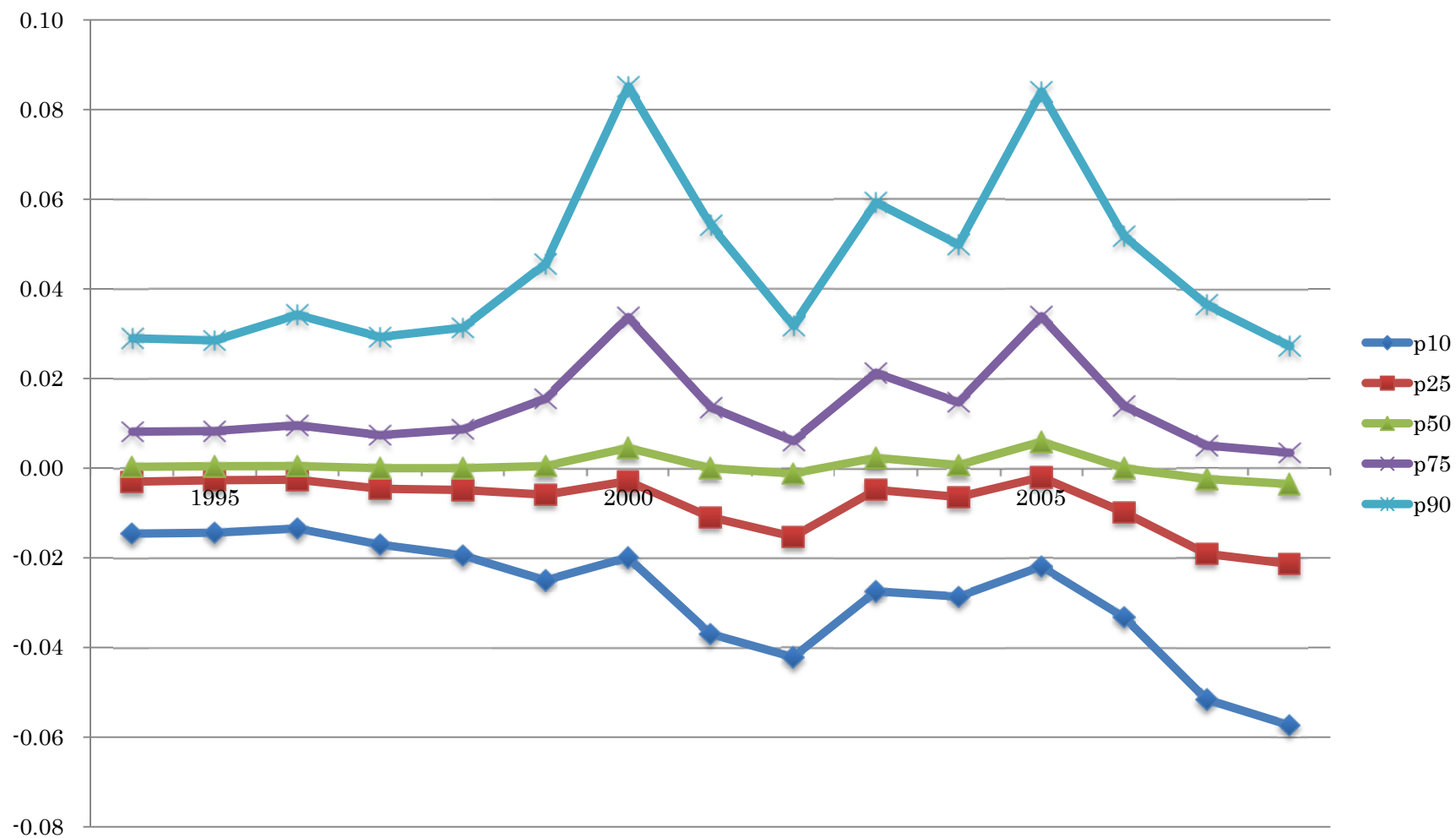
図表 4-4-1-4-1-2 Δ投資有価証券残高／前期末総資産のグラフ：全サンプル



図表 4-4-1-4-2-1 Δ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

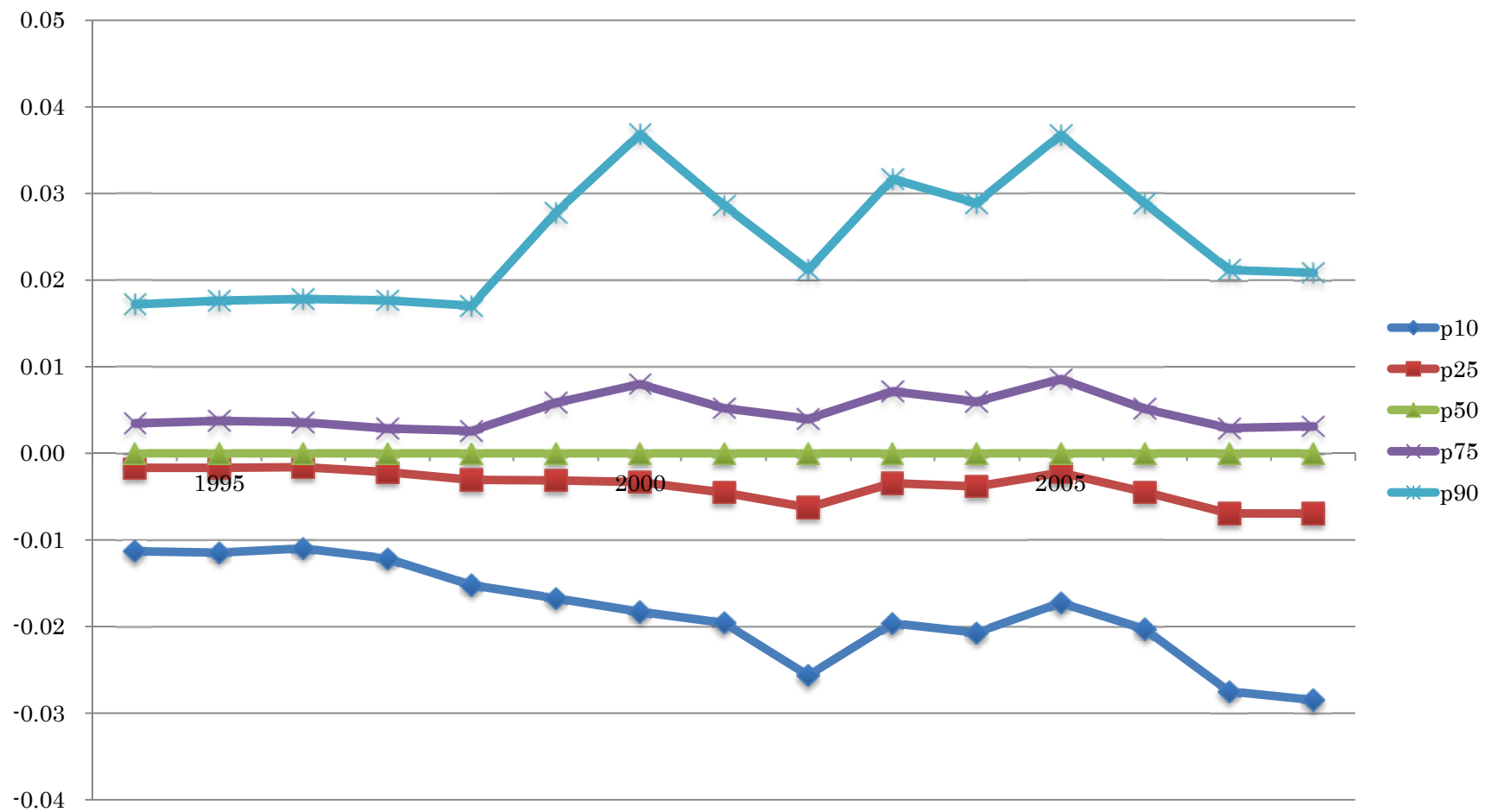
図表 4-4-1-4-2-2 Δ投資有価証券残高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 9



図表 4-4-1-4-3-1 Δ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

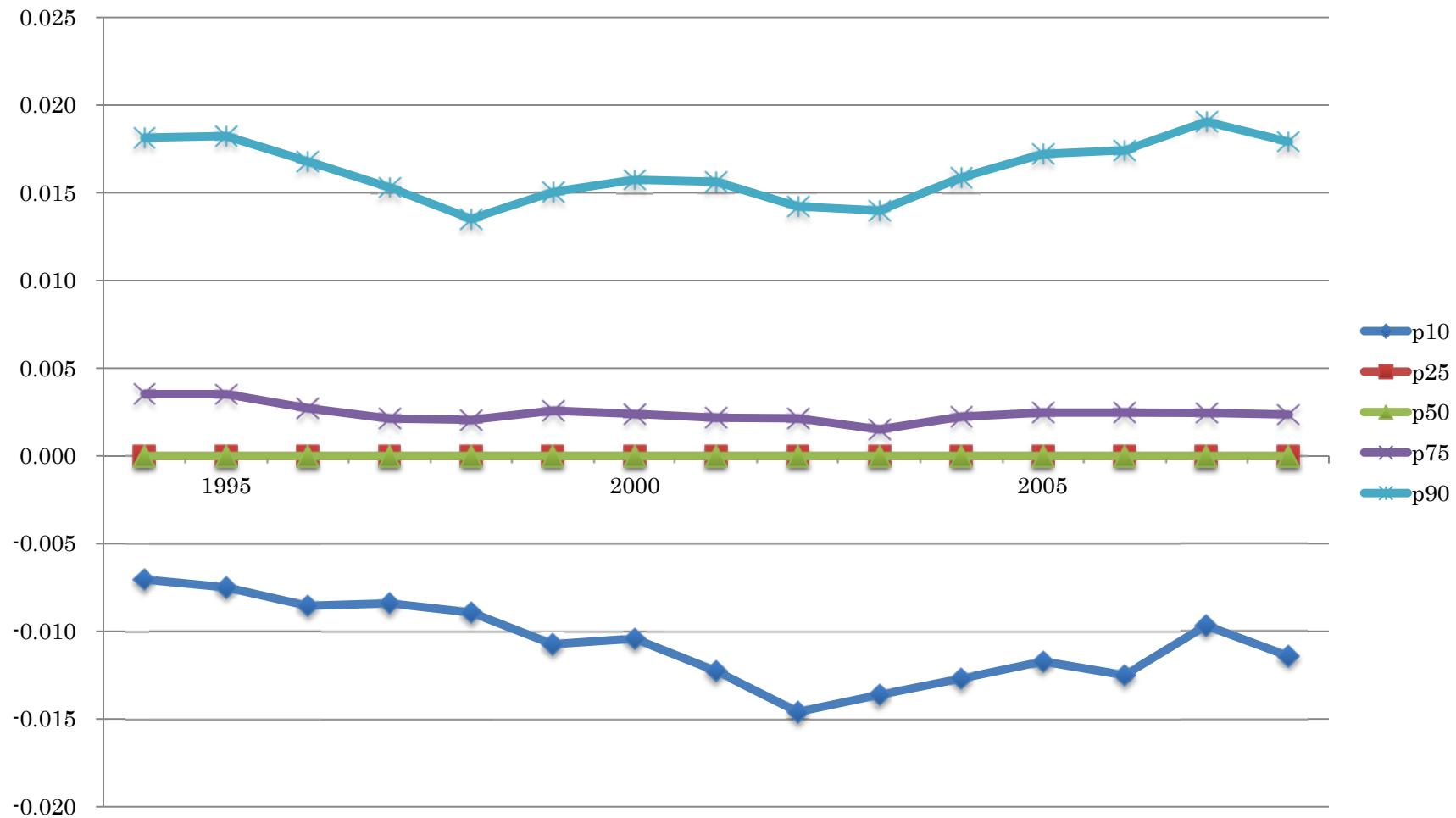
図表 4-4-1-4-3-2 Δ投資有価証券残高／前期末総資産のグラフ：資本金階層 8



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 Δ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}		N	II
	<i>Coef.</i>	<i>p-value</i>	<i>Coef.</i>	<i>p-value</i>		
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}		N	II
	<i>Coef.</i>	<i>p-value</i>	<i>Coef.</i>	<i>p-value</i>		
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 Δ 固定資産残高／総資産

	D_{IM}		D_{Y8}		N	II
	<i>Coef.</i>	<i>p-value</i>	<i>Coef.</i>	<i>p-value</i>		
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 Δ 投資有価証券残高／総資産

	D_{FI}		D_{Y8}		N	II
	<i>Coef.</i>	<i>p-value</i>	<i>Coef.</i>	<i>p-value</i>		
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}	$NOCOMP$	$NODIV$	ΔFA_t	ΔSEC_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				
ΔFA_t	0.0017	0.0022	0.0062	0.9378	0.0007	0.0009	1.0000			
ΔSEC_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}	$NOCOMP$	$NODIV$	ΔFA_t	ΔSEC_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				
ΔFA_t	0.0035	0.0047	0.0135	0.9417	0.0027	0.0039	1.0000			
ΔSEC_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}	$NOCOMP$	$NODIV$	ΔFA_t	ΔSEC_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				
ΔFA_t	- 0.0039	- 0.0027	- 0.0014	0.0376	0.0013	0.0021	1.0000			
ΔSEC_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}	$NOCOMP$	$NODIV$	ΔFA_t	ΔSEC_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				
ΔFA_t	0.0080	0.0104	0.0095	- 0.0224	0.0021	- 0.0005	1.0000			
ΔSEC_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 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 4-4-3-4 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}	$LLOSSNI$	$NOCOMP$	$NODIV$	ΔFA_t	ΔSEC_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				
ΔFA_t	0.0047	0.0070	0.0045	0.0028	0.0039	0.0038	1.0000			
ΔSEC_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}	$LLOSSNI$	$NOCOMP$	$NODIV$	ΔFA_t	ΔSEC_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				
ΔFA_t	- 0.0199	- 0.0163	- 0.0031	- 0.0138	- 0.0067	- 0.0082	1.0000			
ΔSEC_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}	$LLOSSNI$	$NOCOMP$	$NODIV$	ΔFA_t	ΔSEC_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				
ΔFA_t	- 0.0061	- 0.0045	- 0.0016	- 0.0036	0.0022	0.0037	1.0000			
ΔSEC_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}	$LLOSSNI$	$NOCOMP$	$NODIV$	ΔFA_t	ΔSEC_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				
ΔFA_t	0.0093	0.0123	0.0076	0.0039	0.0030	0.0003	1.0000			
ΔSEC_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 ー全サンプル

		ALL	Capital 9	Capital 8	Capital 1 – 7
D_{FI}	β_1	- 0.0070 (0.000)	- 0.0149 (0.009)	- 0.0051 (0.000)	- 0.0022 (0.081)
D_{IM}	β_2	0.0049 (0.020)	0.0086 (0.166)	0.0022 (0.126)	0.0028 (0.481)
D_{Y8}	β_3	- 0.0128 (0.246)	- 0.0103 (0.210)	0.0014 (0.668)	- 0.0175 (0.378)
NI_{t-1}	β_4	0.0511 (0.003)	0.0012 (0.330)	0.0015 (0.900)	0.0662 (0.000)
$NOCOMP$	β_5	0.0010 (0.332)	- 0.0014 (0.320)	0.0006 (0.696)	0.0002 (0.908)
$NODIV$	β_6	0.0030 (0.059)	- 0.0027 (0.573)	- 0.0023 (0.136)	0.0056 (0.028)
FA_{t-1}	β_7	- 0.0154 (0.106)	- 0.0271 (0.542)	- 0.0061 (0.025)	- 0.0084 (0.089)
$D'_{IM} * FA_{t-1}$	β_8	0.0000 (0.001)	- 0.0086 (0.532)	- 0.0000 (0.829)	0.0000 (0.454)
$D_{Y8} * FA_{t-1}$	β_9	0.0208 (0.222)	0.0264 (0.015)	0.0012 (0.834)	0.0290 (0.350)
SEC_{t-1}	β_{10}	- 0.0251 (0.000)	- 0.0433 (0.118)	- 0.0193 (0.016)	- 0.0004 (0.975)
$D'_{FI} * SEC_{t-1}$	β_{11}	0.0000 (0.000)	0.0330 (0.006)	0.0002 (0.770)	- 0.0000 (0.807)
$D_{Y8} * SEC_{t-1}$	β_{12}	0.0001 (0.998)	- 0.0259 (0.194)	- 0.0166 (0.224)	0.0336 (0.441)
OP_t	β_{13}	- 0.0091 (0.205)	- 0.0136 (0.784)	- 0.0116 (0.167)	- 0.0052 (0.358)
$D_{Y8} * OP_t$	β_{14}	0.0019 (0.880)	0.0179 (0.849)	0.0001 (0.998)	0.0101 (0.363)
N		20,1209	66,270	47,399	87,540
χ^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}	β_1	- 0.0071 (0.000)	- 0.0134 (0.002)	- 0.0061 (0.000)	- 0.0021 (0.086)
D_{IM}	β_2	0.0049 (0.014)	0.0102 (0.044)	0.0022 (0.116)	0.0021 (0.583)
D_{Y8}	β_3	- 0.0052 (0.382)	- 0.0180 (0.205)	- 0.0022 (0.657)	- 0.0119 (0.222)
NI_{t-1}	β_4	0.0512 (0.003)	0.0021 (0.371)	- 0.0342 (0.334)	0.0662 (0.000)
$NOCOMP$	β_5	0.0011 (0.286)	- 0.0033 (0.072)	0.0004 (0.761)	0.0016 (0.438)
$NODIV$	β_6	0.0007 (0.666)	- 0.0064 (0.031)	- 0.0034 (0.078)	0.0051 (0.043)
FA_{t-1}	β_7	- 0.0174 (0.077)	- 0.0291 (0.532)	- 0.0145 (0.099)	- 0.0089 (0.059)
$D'_{IM} * FA_{t-1}$	β_8	0.0000 (0.001)	- 0.0085 (0.542)	- 0.0001 (0.538)	0.0000 (0.479)
$D_{Y8} * FA_{t-1}$	β_9	0.0146 (0.112)	0.0333 (0.019)	0.0072 (0.378)	0.0178 (0.220)
SEC_{t-1}	β_{10}	- 0.0286 (0.000)	- 0.0404 (0.123)	- 0.0404 (0.052)	- 0.0001 (0.996)
$D'_{FI} * SEC_{t-1}$	β_{11}	0.0000 (0.000)	0.0303 (0.007)	0.0007 (0.511)	- 0.0000 (0.621)
$D_{Y8} * SEC_{t-1}$	β_{12}	0.0241 (0.166)	- 0.0198 (0.366)	- 0.0042 (0.811)	0.0351 (0.125)
OI_t	β_{13}	- 0.0237 (0.316)	- 0.1013 (0.444)	- 0.0127 (0.353)	- 0.0066 (0.454)
$D_{Y8} * OI_t$	β_{14}	- 0.6505 (0.005)	0.0890 (0.584)	0.0152 (0.617)	- 0.7481 (0.000)
N		20,2309	66,350	47,495	88,464
χ^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}	β_1	- 0.0068 (0.001)	- 0.0132 (0.028)	- 0.0051 (0.000)	- 0.0035 (0.018)
D_{IM}	β_2	0.0053 (0.007)	0.0084 (0.003)	0.0021 (0.132)	0.0034 (0.325)
D_{Y8}	β_3	- 0.0060 (0.058)	- 0.0064 (0.065)	0.0012 (0.524)	- 0.0033 (0.380)
NI_{t-1}	β_4	0.0511 (0.003)	0.0012 (0.334)	- 0.0009 (0.938)	0.0662 (0.000)
$NOCOMP$	β_5	0.0009 (0.368)	- 0.0022 (0.098)	0.0007 (0.618)	0.0009 (0.644)
$NODIV$	β_6	0.0043 (0.003)	- 0.0034 (0.289)	- 0.0017 (0.307)	0.0056 (0.030)
ΔFA_{t-1}	β_7	- 0.0018 (0.461)	0.0004 (0.921)	- 0.0033 (0.116)	- 0.0034 (0.505)
$D_{IM} * \Delta FA_{t-1}$	β_8	- 0.0000 (0.789)	0.0813 (0.009)	0.0000 (0.046)	0.0000 (0.846)
$D_{Y8} * \Delta FA_t$	β_9	0.0000 (0.000)	- 0.0286 (0.426)	0.0366 (0.455)	0.0000 (0.000)
ΔSEC_{t-1}	β_{10}	- 0.0077 (0.096)	- 0.1538 (0.360)	0.0339 (0.221)	- 0.4511 (0.131)
$D_{FI} * \Delta SEC_t$	β_{11}	0.0000 (0.067)	0.1467 (0.383)	- 0.0275 (0.320)	0.0005 (0.131)
$D_{Y8} * \Delta SEC_t$	β_{12}	- 0.0000 (0.034)	0.0539 (0.106)	0.2142 (0.008)	- 0.0000 (0.027)
OP_t	β_{13}	- 0.0073 (0.346)	- 0.0137 (0.747)	- 0.0023 (0.730)	- 0.0057 (0.447)
$D_{Y8} * OP_t$	β_{14}	- 0.0016 (0.890)	0.0124 (0.890)	- 0.0068 (0.770)	0.0130 (0.285)
N		201,209	66,270	47,399	87,540
χ^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}	β_1	- 0.0069 (0.000)	- 0.0112 (0.013)	- 0.0063 (0.000)	- 0.0026 (0.038)
D_{IM}	β_2	0.0053 (0.005)	0.0100 (0.002)	0.0023 (0.104)	0.0028 (0.405)
D_{Y8}	β_3	0.0023 (0.515)	- 0.0115 (0.107)	0.0010 (0.610)	- 0.0032 (0.392)
NI_{t-1}	β_4	0.0512 (0.003)	0.0022 (0.370)	- 0.0337 (0.337)	0.0662 (0.000)
$NOCOMP$	β_5	0.0009 (0.360)	- 0.0044 (0.059)	0.0005 (0.733)	0.0016 (0.441)
$NODIV$	β_6	0.0019 (0.256)	- 0.0081 (0.049)	- 0.0027 (0.158)	0.0054 (0.028)
ΔFA_t	β_7	- 0.0005 (0.266)	- 0.0012 (0.803)	- 0.0035 (0.107)	- 0.0012 (0.455)
$D_{IM} * \Delta FA_t$	β_8	- 0.0000 (0.012)	0.0877 (0.009)	0.0000 (0.615)	- 0.0000 (0.505)
$D_{Y8} * \Delta FA_t$	β_9	0.0000 (0.000)	- 0.0336 (0.374)	0.0383 (0.438)	0.0000 (0.000)
ΔSEC_t	β_{10}	- 0.0075 (0.088)	- 0.1297 (0.417)	0.0356 (0.218)	- 0.1641 (0.113)
$D_{FI} * \Delta SEC_t$	β_{11}	0.0000 (0.060)	0.1217 (0.446)	- 0.0320 (0.270)	0.0002 (0.112)
$D_{Y8} * \Delta SEC_t$	β_{12}	- 0.0000 (0.032)	0.0553 (0.100)	0.2181 (0.006)	- 0.0000 (0.030)
OI_t	β_{13}	- 0.0263 (0.297)	- 0.1223 (0.382)	- 0.0113 (0.393)	- 0.0062 (0.509)
$D_{Y8} * OI_t$	β_{14}	- 0.6422 (0.005)	0.1013 (0.542)	0.0150 (0.618)	- 0.6257 (0.000)
N		202,309	66,350	47,495	88,464
χ^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 ー全サンプル

		ALL	Capital 9	Capital 8	Capital 1 – 7
D_{FI}	β_1	- 0.0067 (0.000)	- 0.0140 (0.008)	- 0.0060 (0.000)	- 0.0016 (0.165)
D_{IM}	β_2	0.0057 (0.011)	0.0071 (0.262)	0.0017 (0.243)	0.0053 (0.230)
D_{Y8}	β_3	- 0.0087 (0.290)	- 0.0068 (0.272)	- 0.0006 (0.875)	- 0.0127 (0.361)
$LLOSSNI$	β_4	- 0.0045 (0.095)	- 0.0209 (0.073)	0.0009 (0.799)	0.0032 (0.340)
$NOCOMP$	β_5	- 0.0004 (0.681)	0.0017 (0.346)	0.0007 (0.597)	- 0.0015 (0.425)
$NODIV$	β_6	0.0025 (0.058)	0.0026 (0.620)	- 0.0018 (0.314)	0.0026 (0.292)
FA_{t-1}	β_7	- 0.0185 (0.048)	- 0.0243 (0.563)	- 0.0136 (0.103)	- 0.0123 (0.070)
$D'_{IM} * FA_{t-1}$	β_8	0.0000 (0.012)	- 0.0112 (0.380)	- 0.0001 (0.534)	- 0.0000 (0.921)
$D_{Y8} * FA_{t-1}$	β_9	0.0231 (0.165)	0.0286 (0.010)	0.0065 (0.385)	0.0335 (0.283)
SEC_{t-1}	β_{10}	- 0.0296 (0.000)	- 0.0393 (0.147)	- 0.0387 (0.045)	- 0.0052 (0.694)
$D'_{FI} * SEC_{t-1}$	β_{11}	0.0000 (0.000)	0.0322 (0.007)	0.0009 (0.452)	- 0.0000 (0.394)
$D_{Y8} * SEC_{t-1}$	β_{12}	0.0062 (0.773)	- 0.0214 (0.287)	- 0.0058 (0.710)	0.0397 (0.375)
$LOSSOP$	β_{13}	0.0074 (0.041)	0.0079 (0.650)	0.0008 (0.851)	0.0107 (0.002)
$D_{Y8} * LOSSOP$	β_{14}	- 0.0172 (0.047)	- 0.0207 (0.181)	- 0.0028 (0.618)	- 0.0223 (0.139)
N		20,7619	66,508	47,866	93,245
χ^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 ー全サンプル

		ALL	Capital 9	Capital 8	Capital 1 – 7
D_{FI}	β_1	- 0.0067 (0.000)	- 0.0139 (0.006)	- 0.0058 (0.000)	- 0.0014 (0.217)
D_{IM}	β_2	0.0057 (0.008)	0.0069 (0.287)	0.0019 (0.198)	0.0053 (0.206)
D_{Y8}	β_3	- 0.0133 (0.278)	- 0.0055 (0.388)	- 0.0000 (0.998)	- 0.0251 (0.282)
$LLOSSNI$	β_4	- 0.0046 (0.116)	- 0.0211 (0.095)	- 0.0005 (0.860)	0.0032 (0.352)
$NOCOMP$	β_5	- 0.0002 (0.772)	0.0017 (0.361)	0.0006 (0.678)	- 0.0014 (0.438)
$NODIV$	β_6	0.0026 (0.050)	0.0026 (0.606)	- 0.0021 (0.224)	0.0025 (0.308)
FA_{t-1}	β_7	- 0.0190 (0.048)	- 0.0251 (0.564)	- 0.0136 (0.092)	- 0.0126 (0.068)
$D'_{IM} * FA_{t-1}$	β_8	0.0000 (0.001)	- 0.0109 (0.419)	- 0.0001 (0.546)	- 0.0000 (0.858)
$D_{Y8} * FA_{t-1}$	β_9	0.0241 (0.160)	0.0295 (0.012)	0.0071 (0.359)	0.0333 (0.282)
SEC_{t-1}	β_{10}	- 0.0294 (0.000)	- 0.0388 (0.138)	- 0.0385 (0.048)	- 0.0047 (0.724)
$D'_{FI} * SEC_{t-1}$	β_{11}	0.0000 (0.000)	0.0325 (0.008)	0.0008 (0.465)	- 0.0000 (0.422)
$D_{Y8} * SEC_{t-1}$	β_{12}	0.0073 (0.751)	- 0.0247 (0.206)	- 0.0060 (0.704)	0.0391 (0.378)
$LOSSOI$	β_{13}	0.0062 (0.109)	0.0080 (0.661)	0.0051 (0.058)	0.0077 (0.006)
$D_{Y8} * LOSSOI$	β_{14}	- 0.0049 (0.378)	- 0.0267 (0.094)	- 0.0079 (0.149)	0.0082 (0.395)
N		20,7619	66,508	47,866	93,245
χ^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 ー全サンプル

		ALL	Capital 9	Capital 8	Capital 1 – 7
D_{FI}	β_1	- 0.0066 (0.000)	- 0.0123 (0.027)	- 0.0061 (0.000)	- 0.0029 (0.030)
D_{IM}	β_2	0.0061 (0.004)	0.0061 (0.026)	0.0018 (0.219)	0.0054 (0.158)
D_{Y8}	β_3	- 0.0004 (0.803)	- 0.0017 (0.460)	0.0018 (0.101)	0.0015 (0.584)
$LLOSSNI$	β_4	- 0.0048 (0.073)	- 0.0209 (0.094)	0.0005 (0.878)	0.0025 (0.444)
$NOCOMP$	β_5	- 0.0005 (0.540)	0.0009 (0.585)	0.0008 (0.551)	- 0.0006 (0.756)
$NODIV$	β_6	0.0037 (0.001)	0.0016 (0.637)	- 0.0011 (0.567)	0.0028 (0.248)
ΔFA_t	β_7	- 0.0020 (0.375)	0.0014 (0.664)	- 0.0034 (0.107)	- 0.0040 (0.430)
$D_{IM} * \Delta FA_t$	β_8	- 0.0000 (0.873)	0.0805 (0.009)	0.0000 (0.025)	0.0000 (0.760)
$D_{Y8} * \Delta FA_t$	β_9	0.0000 (0.000)	- 0.0315 (0.372)	0.0379 (0.437)	0.0000 (0.000)
ΔSEC_t	β_{10}	- 0.0078 (0.094)	- 0.1540 (0.366)	0.0348 (0.225)	- 0.4388 (0.134)
$D_{FI} * \Delta SEC_t$	β_{11}	0.0000 (0.066)	0.1469 (0.389)	- 0.0306 (0.286)	0.0004 (0.133)
$D_{Y8} * \Delta SEC_t$	β_{12}	- 0.0000 (0.032)	0.0521 (0.095)	0.2165 (0.007)	- 0.0000 (0.027)
$LOSSOP$	β_{13}	0.0086 (0.022)	0.0091 (0.612)	0.0007 (0.864)	0.0107 (0.002)
$D_{Y8} * LOSSOP$	β_{14}	- 0.0177 (0.046)	- 0.0216 (0.154)	- 0.0019 (0.737)	- 0.0179 (0.012)
N		207,619	66,508	47,866	93,245
χ^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 ー全サンプル

		ALL	Capital 9	Capital 8	Capital 1 – 7
D_{FI}	β_1	- 0.0065 (0.000)	- 0.0122 (0.022)	- 0.0060 (0.000)	- 0.0028 (0.043)
D_{IM}	β_2	0.0061 (0.003)	0.0061 (0.027)	0.0020 (0.176)	0.0054 (0.144)
D_{Y8}	β_3	- 0.0046 (0.263)	- 0.0008 (0.703)	0.0026 (0.044)	- 0.0069 (0.161)
$LLOSSNI$	β_4	- 0.0049 (0.090)	- 0.0209 (0.110)	- 0.0009 (0.715)	0.0025 (0.456)
$NOCOMP$	β_5	- 0.0004 (0.633)	0.0009 (0.590)	0.0006 (0.638)	- 0.0005 (0.779)
$NODIV$	β_6	0.0038 (0.001)	0.0016 (0.615)	- 0.0015 (0.428)	0.0027 (0.260)
ΔFA_t	β_7	- 0.0020 (0.375)	0.0014 (0.666)	- 0.0035 (0.105)	- 0.0039 (0.431)
$D_{IM} * \Delta FA_t$	β_8	- 0.0000 (0.873)	0.0803 (0.009)	0.0000 (0.038)	0.0000 (0.761)
$D_{Y8} * \Delta FA_t$	β_9	0.0000 (0.000)	- 0.0319 (0.363)	0.0379 (0.438)	0.0000 (0.000)
ΔSEC_t	β_{10}	- 0.0078 (0.094)	- 0.1538 (0.367)	0.0351 (0.222)	- 0.4388 (0.134)
$D_{FI} * \Delta SEC_t$	β_{11}	0.0000 (0.066)	0.1468 (0.389)	- 0.0309 (0.282)	0.0004 (0.133)
$D_{Y8} * \Delta SEC_t$	β_{12}	- 0.0000 (0.035)	0.0528 (0.083)	0.2161 (0.007)	- 0.0000 (0.033)
$LOSSOI$	β_{13}	0.0071 (0.060)	0.0085 (0.630)	0.0052 (0.057)	0.0074 (0.012)
$D_{Y8} * LOSSOI$	β_{14}	- 0.0050 (0.336)	- 0.0261 (0.073)	- 0.0069 (0.201)	0.0023 (0.595)
N		20,7619	66,508	47,866	93,245
χ^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}	β_1	- 0.0053 (0.001)	- 0.0083 (0.003)	- 0.0046 (0.000)	- 0.0016 (0.551)
D_{IM}	β_2	- 0.0006 (0.724)	0.0140 (0.002)	- 0.0035 (0.012)	- 0.0152 (0.000)
D_{Y8}	β_3	- 0.0167 (0.478)	0.0065 (0.472)	- 0.0008 (0.842)	- 0.0434 (0.485)
NI_{t-1}	β_4	0.0013 (0.251)	0.0011 (0.379)	0.0797 (0.002)	- 0.0001 (0.402)
$NOCOMP$	β_5	- 0.0042 (0.000)	- 0.0044 (0.101)	- 0.0024 (0.001)	- 0.0060 (0.241)
$NODIV$	β_6	- 0.0147 (0.000)	- 0.0240 (0.000)	- 0.0139 (0.000)	0.0036 (0.612)
FA_{t-1}	β_7	0.0030 (0.554)	0.0387 (0.001)	0.0057 (0.140)	- 0.0151 (0.137)
$D'_{IM} * FA_{t-1}$	β_8	0.0000 (0.000)	- 0.0292 (0.000)	- 0.0080 (0.001)	0.0001 (0.000)
$D_{Y8} * FA_{t-1}$	β_9	0.0310 (0.390)	0.0092 (0.271)	0.0151 (0.017)	0.0724 (0.452)
SEC_{t-1}	β_{10}	- 0.0533 (0.000)	- 0.0138 (0.589)	- 0.0742 (0.000)	- 0.0305 (0.000)
$D'_{FI} * SEC_{t-1}$	β_{11}	0.0001 (0.000)	0.0010 (0.946)	0.0389 (0.001)	0.0001 (0.000)
$D_{Y8} * SEC_{t-1}$	β_{12}	0.0230 (0.604)	- 0.0525 (0.002)	- 0.0092 (0.610)	0.1182 (0.396)
OP_t	β_{13}	0.0246 (0.523)	0.0567 (0.683)	- 0.0066 (0.631)	0.1241 (0.454)
$D_{Y8} * OP_t$	β_{14}	0.1147 (0.080)	0.0932 (0.481)	0.0161 (0.782)	0.2204 (0.530)
N		100,805	44,831	26,442	29,532
χ^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}	β_1	- 0.0052 (0.001)	- 0.0087 (0.001)	- 0.0046 (0.000)	- 0.0017 (0.473)
D_{IM}	β_2	- 0.0010 (0.570)	0.0125 (0.004)	- 0.0038 (0.006)	- 0.0148 (0.000)
D_{Y8}	β_3	0.0230 (0.000)	0.0085 (0.317)	0.0001 (0.978)	0.0248 (0.000)
NI_{t-1}	β_4	0.0018 (0.200)	0.0007 (0.449)	0.0692 (0.005)	0.0001 (0.652)
$NOCOMP$	β_5	- 0.0039 (0.000)	- 0.0023 (0.325)	- 0.0022 (0.002)	- 0.0062 (0.211)
$NODIV$	β_6	- 0.0174 (0.000)	- 0.0207 (0.000)	- 0.0135 (0.000)	0.0031 (0.679)
FA_{t-1}	β_7	0.0020 (0.685)	0.0410 (0.001)	0.0065 (0.097)	- 0.0180 (0.063)
$D'_{IM} * FA_{t-1}$	β_8	0.0000 (0.000)	- 0.0302 (0.000)	- 0.0090 (0.000)	0.0001 (0.000)
$D_{Y8} * FA_{t-1}$	β_9	- 0.0027 (0.727)	0.0124 (0.178)	0.0153 (0.017)	- 0.0194 (0.027)
SEC_{t-1}	β_{10}	- 0.0566 (0.000)	- 0.0119 (0.624)	- 0.0805 (0.000)	- 0.0292 (0.000)
$D'_{FI} * SEC_{t-1}$	β_{11}	0.0001 (0.000)	0.0008 (0.953)	0.0437 (0.000)	0.0001 (0.000)
$D_{Y8} * SEC_{t-1}$	β_{12}	0.0101 (0.428)	- 0.0502 (0.005)	- 0.0080 (0.655)	- 0.0211 (0.202)
OI_t	β_{13}	0.0243 (0.638)	0.1494 (0.183)	0.0262 (0.017)	- 0.1539 (0.252)
$D_{Y8} * OI_t$	β_{14}	- 0.9673 (0.000)	0.0133 (0.901)	- 0.0023 (0.968)	- 0.8414 (0.000)
N		100,976	44,854	26,471	29,651
χ^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}	β_1	- 0.0046 (0.000)	- 0.0091 (0.000)	- 0.0025 (0.022)	0.0002 (0.955)
D_{IM}	β_2	0.0009 (0.540)	0.0052 (0.086)	- 0.0045 (0.001)	- 0.0069 (0.023)
D_{Y8}	β_3	- 0.0027 (0.542)	- 0.0027 (0.631)	0.0060 (0.008)	0.0077 (0.040)
NI_{t-1}	β_4	0.0010 (0.283)	0.0009 (0.381)	0.0695 (0.005)	0.0000 (0.845)
$NOCOMP$	β_5	- 0.0037 (0.000)	- 0.0052 (0.043)	- 0.0014 (0.060)	- 0.0047 (0.413)
$NODIV$	β_6	- 0.0087 (0.000)	- 0.0206 (0.000)	- 0.0116 (0.000)	0.0041 (0.563)
ΔFA_{t-1}	β_7	- 0.0043 (0.266)	- 0.0445 (0.524)	- 0.0107 (0.001)	0.0011 (0.773)
$D_{IM} * \Delta FA_{t-1}$	β_8	0.0000 (0.639)	0.1696 (0.047)	0.0000 (0.000)	- 0.0000 (0.391)
$D_{Y8} * \Delta FA_t$	β_9	0.0000 (0.003)	- 0.0062 (0.913)	0.0886 (0.022)	0.0000 (0.006)
ΔSEC_{t-1}	β_{10}	- 0.0078 (0.110)	- 0.2353 (0.250)	0.1191 (0.004)	- 0.9038 (0.000)
$D_{FI} * \Delta SEC_t$	β_{11}	0.0000 (0.074)	0.2283 (0.264)	- 0.0404 (0.456)	0.0009 (0.000)
$D_{Y8} * \Delta SEC_t$	β_{12}	- 0.0000 (0.545)	0.0569 (0.138)	0.1501 (0.054)	0.0000 (0.328)
OP_t	β_{13}	0.0673 (0.298)	0.0712 (0.549)	0.0288 (0.001)	0.0775 (0.582)
$D_{Y8} * OP_t$	β_{14}	0.0709 (0.213)	0.0692 (0.542)	- 0.0089 (0.878)	0.2365 (0.375)
N		100,805	44,831	26,442	29,532
χ^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}	β_1	- 0.0047 (0.000)	- 0.0091 (0.000)	- 0.0025 (0.022)	- 0.0005 (0.846)
D_{IM}	β_2	0.0013 (0.385)	0.0050 (0.120)	- 0.0045 (0.001)	- 0.0060 (0.023)
D_{Y8}	β_3	0.0206 (0.000)	- 0.0038 (0.558)	0.0060 (0.010)	0.0167 (0.000)
NI_{t-1}	β_4	0.0019 (0.205)	0.0009 (0.400)	0.0672 (0.006)	0.0001 (0.597)
$NOCOMP$	β_5	- 0.0047 (0.000)	- 0.0052 (0.079)	- 0.0014 (0.063)	- 0.0060 (0.224)
$NODIV$	β_6	- 0.0135 (0.000)	- 0.0205 (0.000)	- 0.0115 (0.000)	0.0041 (0.580)
ΔFA_t	β_7	- 0.0004 (0.359)	- 0.0359 (0.618)	- 0.0097 (0.002)	- 0.0004 (0.542)
$D_{IM} * \Delta FA_t$	β_8	- 0.0000 (0.018)	0.1634 (0.059)	0.0000 (0.000)	- 0.0000 (0.054)
$D_{Y8} * \Delta FA_t$	β_9	0.0000 (0.004)	- 0.0085 (0.881)	0.0884 (0.020)	0.0000 (0.003)
ΔSEC_t	β_{10}	- 0.0074 (0.110)	- 0.2325 (0.259)	0.1170 (0.004)	0.0055 (0.881)
$D_{FI} * \Delta SEC_t$	β_{11}	0.0000 (0.079)	0.2260 (0.273)	- 0.0333 (0.541)	- 0.0000 (0.912)
$D_{Y8} * \Delta SEC_t$	β_{12}	0.0000 (0.505)	0.0564 (0.137)	0.1451 (0.062)	- 0.0000 (0.939)
OI_t	β_{13}	- 0.0162 (0.771)	0.0639 (0.631)	0.0345 (0.002)	- 0.1576 (0.246)
$D_{Y8} * OI_t$	β_{14}	- 0.9198 (0.000)	0.0797 (0.525)	- 0.0080 (0.893)	- 0.8424 (0.000)
N		100.976	44.854	26.471	29.651
χ^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 4-4-4-1 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}	β_1	- 0.0051 (0.000)	- 0.0066 (0.017)	- 0.0047 (0.000)	- 0.0019 (0.428)
D_{IM}	β_2	- 0.0024 (0.124)	0.0112 (0.003)	- 0.0044 (0.001)	- 0.0125 (0.001)
D_{Y8}	β_3	- 0.0063 (0.714)	0.0074 (0.172)	0.0017 (0.630)	- 0.0196 (0.644)
$LLOSSNI$	β_4	- 0.0125 (0.000)	- 0.0204 (0.000)	- 0.0120 (0.000)	0.0033 (0.233)
$NOCOMP$	β_5	- 0.0019 (0.043)	0.0012 (0.076)	- 0.0006 (0.375)	- 0.0066 (0.194)
$NODIV$	β_6	- 0.0103 (0.000)	- 0.0152 (0.000)	- 0.0108 (0.000)	0.0018 (0.783)
FA_{t-1}	β_7	0.0009 (0.861)	0.0377 (0.001)	0.0039 (0.297)	- 0.0109 (0.281)
$D'_{IM} * FA_{t-1}$	β_8	0.0001 (0.000)	- 0.0331 (0.000)	- 0.0087 (0.000)	0.0001 (0.000)
$D_{Y8} * FA_{t-1}$	β_9	0.0274 (0.418)	0.0135 (0.124)	0.0138 (0.031)	0.0685 (0.445)
SEC_{t-1}	β_{10}	- 0.0550 (0.000)	- 0.0076 (0.760)	- 0.0790 (0.000)	- 0.0231 (0.004)
$D'_{FI} * SEC_{t-1}$	β_{11}	0.0001 (0.000)	- 0.0015 (0.920)	0.0420 (0.000)	0.0001 (0.000)
$D_{Y8} * SEC_{t-1}$	β_{12}	0.0224 (0.586)	- 0.0468 (0.008)	- 0.0052 (0.766)	0.1062 (0.399)
$LOSSOP$	β_{13}	- 0.0080 (0.000)	- 0.0342 (0.000)	- 0.0198 (0.000)	0.0133 (0.000)
$D_{Y8} * LOSSOP$	β_{14}	- 0.0184 (0.141)	0.0114 (0.024)	0.0007 (0.894)	- 0.0356 (0.131)
N		10,2738	44,929	26,586	31,223
χ^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 4-4-4-2 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}	β_1	- 0.0052 (0.000)	- 0.0072 (0.010)	- 0.0050 (0.000)	- 0.0012 (0.624)
D_{IM}	β_2	- 0.0022 (0.187)	0.0115 (0.002)	- 0.0043 (0.002)	- 0.0087 (0.116)
D_{Y8}	β_3	- 0.0157 (0.568)	0.0097 (0.065)	0.0018 (0.611)	- 0.0811 (0.419)
$LLOSSNI$	β_4	- 0.0128 (0.000)	- 0.0180 (0.000)	- 0.0102 (0.000)	0.0031 (0.261)
$NOCOMP$	β_5	- 0.0020 (0.036)	0.0010 (0.126)	- 0.0006 (0.433)	- 0.0069 (0.182)
$NODIV$	β_6	- 0.0106 (0.000)	- 0.0144 (0.000)	- 0.0105 (0.000)	0.0017 (0.801)
FA_{t-1}	β_7	0.0019 (0.720)	0.0401 (0.001)	0.0047 (0.206)	- 0.0074 (0.496)
$D'_{IM} * FA_{t-1}$	β_8	0.0001 (0.000)	- 0.0341 (0.000)	- 0.0084 (0.001)	0.0000 (0.005)
$D_{Y8} * FA_{t-1}$	β_9	0.0314 (0.408)	0.0124 (0.156)	0.0129 (0.045)	0.0940 (0.395)
SEC_{t-1}	β_{10}	- 0.0550 (0.000)	- 0.0095 (0.702)	- 0.0794 (0.000)	- 0.0128 (0.226)
$D'_{FI} * SEC_{t-1}$	β_{11}	0.0001 (0.000)	- 0.0021 (0.886)	0.0408 (0.001)	0.0000 (0.016)
$D_{Y8} * SEC_{t-1}$	β_{12}	0.0288 (0.562)	- 0.0482 (0.006)	- 0.0053 (0.763)	0.1521 (0.362)
$LOSSOI$	β_{13}	- 0.0067 (0.000)	- 0.0378 (0.000)	- 0.0239 (0.000)	0.0214 (0.000)
$D_{Y8} * LOSSOI$	β_{14}	0.0014 (0.889)	0.0060 (0.287)	0.0036 (0.473)	0.0459 (0.415)
N		102,738	44,929	26,586	31,223
χ^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 4-4-4-3 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}	β_1	- 0.0043 (0.000)	- 0.0072 (0.007)	- 0.0028 (0.010)	- 0.0014 (0.601)
D_{IM}	β_2	0.0002 (0.875)	0.0015 (0.407)	- 0.0048 (0.000)	- 0.0054 (0.060)
D_{Y8}	β_3	0.0033 (0.004)	- 0.0004 (0.767)	0.0066 (0.000)	0.0163 (0.073)
$LLOSSNI$	β_4	- 0.0137 (0.000)	- 0.0194 (0.000)	- 0.0122 (0.000)	0.0016 (0.338)
$NOCOMP$	β_5	- 0.0025 (0.009)	- 0.0001 (0.905)	0.0000 (0.964)	- 0.0051 (0.364)
$NODIV$	β_6	- 0.0061 (0.000)	- 0.0128 (0.000)	- 0.0092 (0.000)	0.0034 (0.609)
ΔFA_t	β_7	- 0.0022 (0.397)	- 0.0357 (0.638)	- 0.0092 (0.002)	0.0005 (0.886)
$D_{IM} * \Delta FA_t$	β_8	- 0.0000 (0.900)	0.1593 (0.072)	0.0000 (0.000)	- 0.0000 (0.408)
$D_{Y8} * \Delta FA_t$	β_9	0.0000 (0.003)	- 0.0075 (0.893)	0.0825 (0.057)	0.0000 (0.003)
ΔSEC_t	β_{10}	- 0.0079 (0.104)	- 0.2169 (0.287)	0.1122 (0.005)	- 0.8654 (0.000)
$D_{FI} * \Delta SEC_t$	β_{11}	0.0000 (0.071)	0.2099 (0.303)	- 0.0531 (0.313)	0.0009 (0.000)
$D_{Y8} * \Delta SEC_t$	β_{12}	- 0.0000 (0.622)	0.0562 (0.136)	0.1586 (0.036)	- 0.0000 (0.988)
$LOSSOP$	β_{13}	- 0.0016 (0.238)	- 0.0336 (0.000)	- 0.0201 (0.000)	0.0188 (0.000)
$D_{Y8} * LOSSOP$	β_{14}	- 0.0160 (0.247)	0.0115 (0.014)	0.0025 (0.597)	- 0.0161 (0.118)
N		102,738	44,929	26,586	31,223
χ^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 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}	β_1	- 0.0043 (0.000)	- 0.0079 (0.003)	- 0.0031 (0.004)	- 0.0011 (0.663)
D_{IM}	β_2	0.0003 (0.853)	0.0014 (0.411)	- 0.0047 (0.001)	- 0.0048 (0.095)
D_{Y8}	β_3	- 0.0040 (0.580)	0.0009 (0.507)	0.0064 (0.000)	0.0083 (0.295)
$LLOSSNI$	β_4	- 0.0143 (0.000)	- 0.0173 (0.000)	- 0.0105 (0.000)	0.0013 (0.441)
$NOCOMP$	β_5	- 0.0026 (0.006)	- 0.0003 (0.743)	0.0001 (0.882)	- 0.0052 (0.363)
$NODIV$	β_6	- 0.0068 (0.000)	- 0.0118 (0.000)	- 0.0088 (0.000)	0.0032 (0.626)
ΔFA_t	β_7	- 0.0022 (0.397)	- 0.0365 (0.629)	- 0.0092 (0.002)	0.0006 (0.872)
$D_{IM} * \Delta FA_t$	β_8	- 0.0000 (0.900)	0.1608 (0.069)	0.0000 (0.000)	- 0.0000 (0.398)
$D_{Y8} * \Delta FA_t$	β_9	0.0000 (0.003)	- 0.0114 (0.835)	0.0823 (0.058)	0.0000 (0.003)
ΔSEC_t	β_{10}	- 0.0079 (0.104)	- 0.2174 (0.286)	0.1119 (0.005)	- 0.8651 (0.000)
$D_{FI} * \Delta SEC_t$	β_{11}	0.0000 (0.071)	0.2104 (0.302)	- 0.0528 (0.315)	0.0009 (0.000)
$D_{Y8} * \Delta SEC_t$	β_{12}	- 0.0000 (0.564)	0.0579 (0.114)	0.1604 (0.034)	- 0.0000 (0.267)
$LOSSOI$	β_{13}	0.0004 (0.760)	- 0.0364 (0.000)	- 0.0237 (0.000)	0.0254 (0.000)
$D_{Y8} * LOSSOI$	β_{14}	0.0040 (0.616)	0.0065 (0.206)	0.0051 (0.281)	- 0.0035 (0.661)
N		10,2738	44,929	26,586	31,223
χ^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 一水準額&営業利益

		ALL	Capital 9	Capital 8	Capital 1 – 7
First Step					
D_{FI}	β_1	0.2344 (0.000)	0.2819 (0.000)	0.2894 (0.000)	0.0796 (0.000)
D_{IM}	β_2	- 0.1837 (0.000)	- 0.3019 (0.000)	- 0.1913 (0.000)	- 0.0514 (0.000)
D_{Y8}	β_3	0.0479 (0.001)	0.2126 (0.000)	0.0561 (0.041)	- 0.0604 (0.014)
$LLOSSNI$	β_4	0.0613 (0.000)	0.1063 (0.000)	0.1698 (0.000)	0.0239 (0.011)
$NOCOMP$	β_5	- 0.1497 (0.000)	- 0.0175 (0.207)	- 0.0763 (0.000)	- 0.0129 (0.490)
$NODIV$	β_6	- 0.5442 (0.000)	- 0.3794 (0.000)	- 0.3339 (0.000)	- 0.0007 (0.966)
$LOSSOP$	β_7	0.1501 (0.000)	- 0.2772 (0.000)	- 0.2869 (0.000)	0.6711 (0.000)
$D_{Y8} * LOSSOP$	β_8	0.0878 (0.000)	0.3334 (0.000)	0.2990 (0.000)	0.0152 (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 一水準額&営業利益 (続き)

		ALL	Capital 9	Capital 8	Capital 1 – 7
Second Step					
D_{FI}	δ_1	- 0.0058 (0.060)	- 0.0103 (0.187)	- 0.0045 (0.007)	- 0.0025 (0.561)
D_{IM}	δ_2	0.0050 (0.127)	0.0033 (0.737)	0.0019 (0.262)	0.0053 (0.249)
D_{Y8}	δ_3	- 0.0128 (0.091)	- 0.0046 (0.839)	0.0012 (0.769)	- 0.0200 (0.034)
FA_{t-1}	δ_4	- 0.0141 (0.002)	- 0.0296 (0.031)	- 0.0033 (0.169)	- 0.0105 (0.067)
$D'_{IM} * FA_{t-1}$	δ_5	0.0000 (0.255)	- 0.0038 (0.824)	- 0.0001 (0.732)	0.0000 (0.630)
$D_{Y8} * FA_{t-1}$	δ_6	0.0207 (0.159)	0.0198 (0.634)	0.0006 (0.930)	0.0310 (0.111)
SEC_{t-1}	δ_7	- 0.0184 (0.014)	- 0.0325 (0.152)	- 0.0110 (0.007)	- 0.0062 (0.602)
$D'_{FI} * SEC_{t-1}$	δ_8	0.0000 (0.354)	0.0240 (0.402)	0.0008 (0.626)	0.0000 (0.932)
$D_{Y8} * SEC_{t-1}$	δ_9	0.0076 (0.761)	- 0.0203 (0.723)	- 0.0100 (0.488)	0.0322 (0.436)
OP_t	δ_{10}	- 0.0072 (0.002)	- 0.0056 (0.702)	- 0.0105 (0.000)	- 0.0056 (0.015)
$D_{Y8} * OP_t$	δ_{11}	0.0121 (0.466)	0.0179 (0.840)	0.0010 (0.898)	0.0215 (0.254)
lambda		- 0.0177 (0.002)	- 0.0041 (0.831)	- 0.0206 (0.000)	- 0.0429 (0.000)
N		206,421	66,425	47,761	92,235
χ^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 一水準額&經常利益

		ALL	Capital 9	Capital 8	Capital 1 – 7
First Step					
D_{FI}	β_1	0.2407 (0.000)	0.2763 (0.000)	0.2846 (0.000)	0.0943 (0.000)
D_{IM}	β_2	- 0.1692 (0.000)	- 0.3006 (0.000)	- 0.1863 (0.000)	- 0.0264 (0.070)
D_{Y8}	β_3	0.0451 (0.001)	0.2213 (0.000)	0.0582 (0.034)	- 0.0587 (0.014)
$LLOSSNI$	β_4	0.0291 (0.000)	0.1226 (0.000)	0.1848 (0.000)	0.0158 (0.098)
$NOCOMP$	β_5	- 0.1615 (0.000)	- 0.0180 (0.195)	- 0.0776 (0.000)	- 0.0131 (0.492)
$NODIV$	β_6	- 0.5702 (0.000)	- 0.3739 (0.000)	- 0.3339 (0.000)	- 0.0039 (0.803)
$LOSSOI$	β_7	0.3209 (0.000)	- 0.2944 (0.000)	- 0.2922 (0.000)	0.9253 (0.000)
$D_{Y8} * LOSSOI$	β_8	0.0632 (0.009)	0.3178 (0.000)	0.2996 (0.000)	- 0.0228 (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 一水準額&経常利益 (続き)

		ALL	Capital 9	Capital 8	Capital 1 – 7
Second Step					
D_{FI}	δ_1	- 0.0057 (0.064)	- 0.0135 (0.084)	- 0.0055 (0.043)	- 0.0015 (0.707)
D_{IM}	δ_2	0.0048 (0.135)	0.0097 (0.322)	0.0016 (0.540)	0.0036 (0.403)
D_{Y8}	δ_3	- 0.0052 (0.495)	- 0.0165 (0.467)	- 0.0019 (0.765)	- 0.0148 (0.101)
FA_{t-1}	δ_4	- 0.0162 (0.000)	- 0.0309 (0.024)	- 0.0106 (0.006)	- 0.0118 (0.029)
$D'_{IM} * FA_{t-1}$	δ_5	0.0000 (0.374)	- 0.0040 (0.813)	- 0.0002 (0.680)	0.0000 (0.555)
$D_{Y8} * FA_{t-1}$	δ_6	0.0147 (0.314)	0.0259 (0.533)	0.0059 (0.619)	0.0200 (0.283)
SEC_{t-1}	δ_7	- 0.0205 (0.006)	- 0.0306 (0.175)	- 0.0309 (0.000)	- 0.0055 (0.624)
$D'_{FI} * SEC_{t-1}$	δ_8	0.0000 (0.498)	0.0209 (0.464)	0.0014 (0.584)	0.0000 (0.914)
$D_{Y8} * SEC_{t-1}$	δ_9	0.0326 (0.190)	- 0.0141 (0.805)	0.0001 (0.996)	0.0344 (0.384)
OI_t	δ_{10}	- 0.0212 (0.000)	- 0.0989 (0.000)	- 0.0170 (0.000)	- 0.0076 (0.001)
$D_{Y8} * OI_t$	δ_{11}	- 0.6478 (0.000)	0.0973 (0.252)	0.0115 (0.380)	- 0.7437 (0.000)
lambda		- 0.0151 (0.004)	- 0.0332 (0.077)	- 0.0212 (0.001)	- 0.0232 (0.000)
N		20,7619	66,508	47,866	93,245
χ^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 ー変化額&営業利益

		ALL	Capital 9	Capital 8	Capital 1 – 7
First Step					
D_{FI}	β_1	0.2344 (0.000)	0.2819 (0.000)	0.2894 (0.000)	0.0796 (0.000)
D_{IM}	β_2	- 0.1837 (0.000)	- 0.3019 (0.000)	- 0.1913 (0.000)	- 0.0514 (0.000)
D_{Y8}	β_3	0.0479 (0.001)	0.2126 (0.000)	0.0561 (0.041)	- 0.0604 (0.014)
$LLOSSNI$	β_4	0.0613 (0.000)	0.1063 (0.000)	0.1698 (0.000)	0.0239 (0.011)
$NOCOMP$	β_5	- 0.1497 (0.000)	- 0.0175 (0.207)	- 0.0763 (0.000)	- 0.0129 (0.490)
$NODIV$	β_6	- 0.5442 (0.000)	- 0.3794 (0.000)	- 0.3339 (0.000)	- 0.0007 (0.966)
$LOSSOP$	β_7	0.1501 (0.000)	- 0.2772 (0.000)	- 0.2869 (0.000)	0.6711 (0.000)
$D_{Y8} * LOSSOP$	β_8	0.0878 (0.000)	0.3334 (0.000)	0.2990 (0.000)	0.0152 (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 ー変化額&営業利益 (続き)

		ALL	Capital 9	Capital 8	Capital 1 – 7
Second Step					
D_{FI}	δ_1	- 0.0053 (0.086)	- 0.0099 (0.189)	- 0.0039 (0.021)	- 0.0039 (0.349)
D_{IM}	δ_2	0.0052 (0.107)	0.0043 (0.593)	0.0014 (0.394)	0.0062 (0.160)
D_{Y8}	δ_3	- 0.0050 (0.212)	- 0.0022 (0.834)	0.0016 (0.433)	- 0.0053 (0.330)
ΔFA_t	δ_4	- 0.0018 (0.000)	- 0.0005 (0.944)	- 0.0031 (0.000)	- 0.0035 (0.000)
$D_{IM} * \Delta FA_t$	δ_5	- 0.0000 (0.125)	0.0778 (0.011)	0.0000 (0.571)	0.0000 (0.197)
$D_{Y8} * \Delta FA_t$	δ_6	0.0000 (0.000)	- 0.0278 (0.717)	0.0342 (0.064)	0.0000 (0.000)
ΔSEC_t	δ_7	- 0.0078 (0.000)	- 0.1570 (0.000)	0.0315 (0.000)	- 0.4418 (0.000)
$D_{FI} * \Delta SEC_t$	δ_8	0.0000 (0.000)	0.1499 (0.000)	- 0.0256 (0.005)	0.0004 (0.000)
$D_{Y8} * \Delta SEC_t$	δ_9	- 0.0000 (0.245)	0.0493 (0.379)	0.1930 (0.000)	- 0.0000 (0.210)
OP_t	δ_{10}	- 0.0053 (0.025)	- 0.0055 (0.704)	- 0.0012 (0.568)	- 0.0059 (0.010)
$D_{Y8} * OP_t$	δ_{11}	0.0086 (0.604)	0.0129 (0.884)	- 0.0067 (0.405)	0.0244 (0.185)
lambda		- 0.0161 (0.004)	- 0.0081 (0.667)	- 0.0172 (0.000)	- 0.0444 (0.000)
N		206,421	66,425	47,761	92,235
χ^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 ー変化額&経常利益

		ALL	Capital 9	Capital 8	Capital 1 – 7
D_{FI}	β_1	0.2407 (0.000)	0.2763 (0.000)	0.2846 (0.000)	0.0943 (0.000)
D_{IM}	β_2	- 0.1692 (0.000)	- 0.3006 (0.000)	- 0.1863 (0.000)	- 0.0264 (0.070)
D_{Y8}	β_3	0.0451 (0.001)	0.2213 (0.000)	0.0582 (0.034)	- 0.0587 (0.014)
$LLOSSNI$	β_4	0.0291 (0.000)	0.1226 (0.000)	0.1848 (0.000)	0.0158 (0.098)
$NOCOMP$	β_5	- 0.1615 (0.000)	- 0.0180 (0.195)	- 0.0776 (0.000)	- 0.0131 (0.492)
$NODIV$	β_6	- 0.5702 (0.000)	- 0.3739 (0.000)	- 0.3339 (0.000)	- 0.0039 (0.803)
$LOSSOI$	β_7	0.3209 (0.000)	- 0.2944 (0.000)	- 0.2922 (0.000)	0.9253 (0.000)
$D_{Y8} * LOSSOI$	β_8	0.0632 (0.009)	0.3178 (0.000)	0.2996 (0.000)	- 0.0228 (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 ー変化額&経常利益 (続き)

		ALL	Capital 9	Capital 8	Capital 1 – 7
Second Step					
D_{FI}	δ_1	- 0.0053 (0.081)	- 0.0138 (0.066)	- 0.0052 (0.054)	- 0.0021 (0.598)
D_{IM}	δ_2	0.0051 (0.109)	0.0117 (0.139)	0.0015 (0.578)	0.0047 (0.264)
D_{Y8}	δ_3	0.0035 (0.383)	- 0.0129 (0.210)	0.0012 (0.721)	- 0.0054 (0.306)
ΔFA_t	δ_4	- 0.0006 (0.087)	- 0.0020 (0.770)	- 0.0032 (0.003)	- 0.0012 (0.129)
$D_{IM} * \Delta FA_t$	δ_5	- 0.0000 (0.000)	0.0842 (0.005)	0.0000 (0.720)	- 0.0000 (0.149)
$D_{Y8} * \Delta FA_t$	δ_6	0.0000 (0.000)	- 0.0324 (0.671)	0.0344 (0.250)	0.0000 (0.000)
ΔSEC_t	δ_7	- 0.0075 (0.000)	- 0.1320 (0.000)	0.0320 (0.027)	- 0.1619 (0.000)
$D_{FI} * \Delta SEC_t$	δ_8	0.0000 (0.000)	0.1241 (0.000)	- 0.0284 (0.053)	0.0002 (0.000)
$D_{Y8} * \Delta SEC_t$	δ_9	- 0.0000 (0.240)	0.0507 (0.365)	0.1952 (0.000)	- 0.0000 (0.197)
OI_t	δ_{10}	- 0.0238 (0.000)	- 0.1200 (0.000)	- 0.0155 (0.000)	- 0.0070 (0.004)
$D_{Y8} * OI_t$	δ_{11}	- 0.6394 (0.000)	0.1113 (0.189)	0.0113 (0.391)	- 0.6229 (0.000)
lambda		- 0.0145 (0.005)	- 0.0446 (0.016)	- 0.0193 (0.002)	- 0.0260 (0.000)
N		20,7619	66,508	47,866	93,245
χ^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 一水準額&営業利益

		ALL	Capital 9	Capital 8	Capital 1 – 7
First Step					
D_{FI}	β_1	0.2338 (0.000)	0.2829 (0.000)	0.2877 (0.000)	0.0786 (0.000)
D_{IM}	β_2	- 0.1737 (0.000)	- 0.3004 (0.000)	- 0.1862 (0.000)	- 0.0390 (0.007)
D_{Y8}	β_3	0.0500 (0.000)	0.2130 (0.000)	0.0564 (0.040)	- 0.0548 (0.025)
$LLOSSNI$	β_4	0.0599 (0.000)	0.1017 (0.000)	0.1684 (0.000)	0.0234 (0.013)
$NOCOMP$	β_5	- 0.1524 (0.000)	- 0.0180 (0.193)	- 0.0781 (0.000)	- 0.0123 (0.512)
$NODIV$	β_6	- 0.5483 (0.000)	- 0.3819 (0.000)	- 0.3361 (0.000)	- 0.0010 (0.950)
$LOSSOP$	β_7	0.1606 (0.000)	- 0.2714 (0.000)	- 0.2819 (0.000)	0.6843 (0.000)
$D_{Y8} * LOSSOP$	β_8	0.0789 (0.001)	0.3295 (0.000)	0.2952 (0.000)	0.0022 (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}	δ_1	- 0.0106 (0.000)	- 0.0270 (0.000)	- 0.0184 (0.000)	- 0.0041 (0.410)
D_{IM}	δ_2	0.0032 (0.084)	0.0335 (0.000)	0.0059 (0.001)	- 0.0100 (0.064)
D_{Y8}	δ_3	- 0.0193 (0.000)	- 0.0117 (0.086)	- 0.0071 (0.075)	- 0.0459 (0.000)
FA_{t-1}	δ_4	0.0038 (0.190)	0.0377 (0.000)	0.0037 (0.137)	- 0.0066 (0.345)
$D'_{IM} * FA_{t-1}$	δ_5	0.0000 (0.000)	- 0.0291 (0.000)	- 0.0074 (0.000)	0.0000 (0.000)
$D_{Y8} * FA_{t-1}$	δ_6	0.0320 (0.001)	0.0089 (0.473)	0.0149 (0.039)	0.0794 (0.001)
SEC_{t-1}	δ_7	- 0.0500 (0.000)	- 0.0142 (0.045)	- 0.0755 (0.000)	- 0.0166 (0.280)
$D'_{FI} * SEC_{t-1}$	δ_8	0.0001 (0.000)	- 0.0003 (0.970)	0.0360 (0.000)	0.0001 (0.021)
$D_{Y8} * SEC_{t-1}$	δ_9	0.0242 (0.103)	- 0.0525 (0.002)	- 0.0077 (0.580)	0.1292 (0.018)
OP_t	δ_{10}	0.0271 (0.000)	0.0419 (0.000)	- 0.0040 (0.005)	0.1434 (0.000)
$D_{Y8} * OP_t$	δ_{11}	0.1275 (0.000)	0.1300 (0.000)	0.0912 (0.000)	0.2682 (0.001)
lambda		- 0.0363 (0.000)	- 0.1336 (0.000)	- 0.0777 (0.000)	- 0.0504 (0.000)
N		20,7429	66,484	47,836	93,109
χ^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 一水準額&經常利益

		ALL	Capital 9	Capital 8	Capital 1 – 7
First Step					
D_{FI}	β_1	0.2407 (0.000)	0.2763 (0.000)	0.2846 (0.000)	0.0943 (0.000)
D_{IM}	β_2	- 0.1692 (0.000)	- 0.3006 (0.000)	- 0.1863 (0.000)	- 0.0264 (0.070)
D_{Y8}	β_3	0.0451 (0.001)	0.2213 (0.000)	0.0582 (0.034)	- 0.0587 (0.014)
$LLOSSNI$	β_4	0.0291 (0.000)	0.1226 (0.000)	0.1848 (0.000)	0.0158 (0.098)
$NOCOMP$	β_5	- 0.1615 (0.000)	- 0.0180 (0.195)	- 0.0776 (0.000)	- 0.0131 (0.492)
$NODIV$	β_6	- 0.5702 (0.000)	- 0.3739 (0.000)	- 0.3339 (0.000)	- 0.0039 (0.803)
$LOSSOI$	β_7	0.3209 (0.000)	- 0.2944 (0.000)	- 0.2922 (0.000)	0.9253 (0.000)
$D_{Y8} * LOSSOI$	β_8	0.0632 (0.009)	0.3178 (0.000)	0.2996 (0.000)	- 0.0228 (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}	δ_1	- 0.0091 (0.000)	- 0.0234 (0.000)	- 0.0177 (0.000)	- 0.0021 (0.492)
D_{IM}	δ_2	0.0017 (0.248)	0.0282 (0.000)	0.0050 (0.003)	- 0.0142 (0.000)
D_{Y8}	δ_3	0.0214 (0.000)	- 0.0056 (0.396)	- 0.0056 (0.162)	0.0251 (0.000)
FA_{t-1}	δ_4	0.0027 (0.240)	0.0410 (0.000)	0.0053 (0.030)	- 0.0159 (0.000)
$D'_{IM} * FA_{t-1}$	δ_5	0.0000 (0.000)	- 0.0305 (0.000)	- 0.0084 (0.000)	0.0000 (0.000)
$D_{Y8} * FA_{t-1}$	δ_6	- 0.0010 (0.894)	0.0113 (0.356)	0.0148 (0.041)	- 0.0197 (0.183)
SEC_{t-1}	δ_7	- 0.0484 (0.000)	- 0.0127 (0.071)	- 0.0819 (0.000)	- 0.0268 (0.005)
$D'_{FI} * SEC_{t-1}$	δ_8	0.0001 (0.000)	- 0.0002 (0.984)	0.0406 (0.000)	0.0001 (0.000)
$D_{Y8} * SEC_{t-1}$	δ_9	0.0127 (0.272)	- 0.0490 (0.004)	- 0.0066 (0.636)	- 0.0204 (0.550)
OI_t	δ_{10}	0.0312 (0.000)	0.1404 (0.000)	0.0321 (0.000)	- 0.1489 (0.000)
$D_{Y8} * OI_t$	δ_{11}	- 0.9731 (0.000)	0.0376 (0.183)	0.0596 (0.000)	- 0.8463 (0.000)
lambda		- 0.0261 (0.000)	- 0.1060 (0.000)	- 0.0738 (0.000)	- 0.0040 (0.259)
N		20,7619	66,508	47,866	93,245
χ^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 一変化額&営業利益

		ALL	Capital 9	Capital 8	Capital 1 – 7
First Step					
D_{FI}	β_1	0.2338 (0.000)	0.2829 (0.000)	0.2877 (0.000)	0.0786 (0.000)
D_{IM}	β_2	- 0.1737 (0.000)	- 0.3004 (0.000)	- 0.1862 (0.000)	- 0.0390 (0.007)
D_{Y8}	β_3	0.0500 (0.000)	0.2130 (0.000)	0.0564 (0.040)	- 0.0548 (0.025)
$LLOSSNI$	β_4	0.0599 (0.000)	0.1017 (0.000)	0.1684 (0.000)	0.0234 (0.013)
$NOCOMP$	β_5	- 0.1524 (0.000)	- 0.0180 (0.193)	- 0.0781 (0.000)	- 0.0123 (0.512)
$NODIV$	β_6	- 0.5483 (0.000)	- 0.3819 (0.000)	- 0.3361 (0.000)	- 0.0010 (0.950)
$LOSSOP$	β_7	0.1606 (0.000)	- 0.2714 (0.000)	- 0.2819 (0.000)	0.6843 (0.000)
$D_{Y8} * LOSSOP$	β_8	0.0789 (0.001)	0.3295 (0.000)	0.2952 (0.000)	0.0022 (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 一変化額&営業利益 (続き)

		ALL	Capital 9	Capital 8	Capital 1 – 7
Second Step					
D_{FI}	δ_1	- 0.0085 (0.000)	- 0.0262 (0.000)	- 0.0136 (0.000)	- 0.0041 (0.227)
D_{IM}	δ_2	0.0034 (0.063)	0.0226 (0.000)	0.0029 (0.076)	- 0.0041 (0.241)
D_{Y8}	δ_3	- 0.0041 (0.074)	- 0.0192 (0.000)	0.0012 (0.555)	0.0069 (0.129)
ΔFA_t	δ_4	- 0.0044 (0.000)	- 0.0431 (0.000)	- 0.0109 (0.000)	0.0003 (0.573)
$D_{IM} * \Delta FA_t$	δ_5	0.0000 (0.000)	0.1671 (0.000)	0.0000 (0.132)	- 0.0000 (0.000)
$D_{Y8} * \Delta FA_t$	δ_6	0.0000 (0.000)	- 0.0034 (0.899)	0.0944 (0.000)	0.0000 (0.000)
ΔSEC_t	δ_7	- 0.0078 (0.000)	- 0.2321 (0.000)	0.1200 (0.000)	- 0.8676 (0.000)
$D_{FI} * \Delta SEC_t$	δ_8	0.0000 (0.000)	0.2251 (0.000)	- 0.0352 (0.003)	0.0009 (0.000)
$D_{Y8} * \Delta SEC_t$	δ_9	- 0.0000 (0.351)	0.0572 (0.000)	0.1481 (0.000)	- 0.0000 (0.924)
OP_t	δ_{10}	0.0695 (0.000)	0.0571 (0.000)	0.0350 (0.000)	0.1018 (0.000)
$D_{Y8} * OP_t$	δ_{11}	0.0790 (0.000)	0.1024 (0.000)	0.0526 (0.000)	0.2915 (0.000)
lambda		- 0.0262 (0.000)	- 0.1211 (0.000)	- 0.0611 (0.000)	- 0.0551 (0.000)
N		207,429	66,484	47,836	93,109
χ^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 一変化額&經常利益

		ALL	Capital 9	Capital 8	Capital 1 – 7
D_{FI}	β_1	0.2407 (0.000)	0.2763 (0.000)	0.2846 (0.000)	0.0943 (0.000)
D_{IM}	β_2	- 0.1692 (0.000)	- 0.3006 (0.000)	- 0.1863 (0.000)	- 0.0264 (0.070)
D_{Y8}	β_3	0.0451 (0.001)	0.2213 (0.000)	0.0582 (0.034)	- 0.0587 (0.014)
$LLOSSNI$	β_4	0.0291 (0.000)	0.1226 (0.000)	0.1848 (0.000)	0.0158 (0.098)
$NOCOMP$	β_5	- 0.1615 (0.000)	- 0.0180 (0.195)	- 0.0776 (0.000)	- 0.0131 (0.492)
$NODIV$	β_6	- 0.5702 (0.000)	- 0.3739 (0.000)	- 0.3339 (0.000)	- 0.0039 (0.803)
$LOSSOI$	β_7	0.3209 (0.000)	- 0.2944 (0.000)	- 0.2922 (0.000)	0.9253 (0.000)
$D_{Y8} * LOSSOI$	β_8	0.0632 (0.009)	0.3178 (0.000)	0.2996 (0.000)	- 0.0228 (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 一変化額&経常利益 (続き)

		ALL	Capital 9	Capital 8	Capital 1 – 7
Second Step					
D_{FI}	δ_1	- 0.0081 (0.000)	- 0.0263 (0.000)	- 0.0140 (0.000)	- 0.0017 (0.576)
D_{IM}	δ_2	0.0031 (0.028)	0.0227 (0.000)	0.0033 (0.048)	- 0.0053 (0.085)
D_{Y8}	δ_3	0.0202 (0.000)	- 0.0205 (0.000)	0.0011 (0.604)	0.0171 (0.000)
ΔFA_t	δ_4	- 0.0004 (0.000)	- 0.0353 (0.000)	- 0.0097 (0.000)	- 0.0005 (0.362)
$D_{IM} * \Delta FA_t$	δ_5	- 0.0000 (0.000)	0.1619 (0.000)	0.0000 (0.158)	- 0.0000 (0.000)
$D_{Y8} * \Delta FA_t$	δ_6	0.0000 (0.000)	- 0.0055 (0.838)	0.0947 (0.000)	0.0000 (0.000)
ΔSEC_t	δ_7	- 0.0073 (0.000)	- 0.2300 (0.000)	0.1170 (0.000)	- 0.0002 (0.986)
$D_{FI} * \Delta SEC_t$	δ_8	0.0000 (0.000)	0.2234 (0.000)	- 0.0273 (0.024)	0.0000 (0.877)
$D_{Y8} * \Delta SEC_t$	δ_9	- 0.0000 (0.949)	0.0566 (0.000)	0.1435 (0.000)	- 0.0000 (0.945)
OI_t	δ_{10}	- 0.0096 (0.001)	0.0509 (0.000)	0.0410 (0.000)	- 0.1451 (0.000)
$D_{Y8} * OI_t$	δ_{11}	- 0.9253 (0.000)	0.1080 (0.000)	0.0508 (0.000)	- 0.8489 (0.000)
lambda		- 0.0221 (0.000)	- 0.1229 (0.000)	- 0.0635 (0.000)	- 0.0167 (0.000)
N		20,7619	66,508	47,866	93,245
χ^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 一水準額&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 (0.000)	- 0.1185 (0.000)	- 0.2714 (0.000)	- 0.1174 (0.000)	- 0.2994 (0.000)	- 0.1482 (0.000)
D_{IM}	0.2949 (0.000)	0.3254 (0.000)	0.3037 (0.000)	0.3186 (0.000)	0.3491 (0.000)	0.3450 (0.000)
D_{Y8}	- 0.2101 (0.000)	- 0.2723 (0.000)	- 0.2092 (0.000)	- 0.2704 (0.000)	- 0.2796 (0.000)	- 0.3385 (0.000)
$LLOSSNI$	- 0.1054 (0.000)	0.0076 (0.620)	- 0.1031 (0.000)	0.0038 (0.804)	- 0.1079 (0.000)	0.0017 (0.912)
$NOCOMP$	0.0158 (0.253)	- 0.0045 (0.758)	0.0129 (0.350)	- 0.0075 (0.608)	0.0134 (0.332)	- 0.0064 (0.663)
$NODIV$	0.3810 (0.000)	- 0.0463 (0.002)	0.3456 (0.000)	- 0.0379 (0.015)	0.3500 (0.000)	- 0.0356 (0.023)
$LOSSOP$	0.2634 (0.000)	0.2003 (0.000)	0.2736 (0.000)	0.1978 (0.000)	0.2734 (0.000)	0.1969 (0.000)
$D_{Y8} * LOSSOP$	- 0.3232 (0.000)	- 0.1713 (0.001)	- 0.3195 (0.000)	- 0.1663 (0.001)	- 0.3126 (0.000)	- 0.1606 (0.002)
FA_{t-1}			0.2259 (0.000)	0.0183 (0.394)	0.2940 (0.000)	0.0381 (0.116)
SEC_{t-1}			- 0.0113 (0.721)	- 0.0280 (0.352)	- 0.1983 (0.000)	- 0.1755 (0.000)
$D'_{IM} * FA_{t-1}$					- 0.2876 (0.000)	- 0.1659 (0.000)
$D_{Y8} * FA_{t-1}$					0.3874 (0.000)	0.4000 (0.000)
$D'_{FI} * SEC_{t-1}$					0.3934 (0.000)	0.3511 (0.000)
$D_{Y8} * SEC_{t-1}$					- 0.2699 (0.042)	- 0.3402 (0.006)
N	66,508		66,508		66,508	
χ^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 一水準額&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 (0.000)	- 0.1121 (0.000)	- 0.2662 (0.000)	- 0.1109 (0.000)	- 0.2953 (0.000)	- 0.1421 (0.000)
D_{IM}	0.2953 (0.000)	0.3262 (0.000)	0.3027 (0.000)	0.3187 (0.000)	0.3441 (0.000)	0.3408 (0.000)
D_{Y8}	- 0.2184 (0.000)	- 0.2757 (0.000)	- 0.2173 (0.000)	- 0.2738 (0.000)	- 0.2885 (0.000)	- 0.3420 (0.000)
$LLOSSNI$	- 0.1291 (0.000)	- 0.0170 (0.286)	- 0.1239 (0.000)	- 0.0195 (0.217)	- 0.1284 (0.000)	- 0.0215 (0.173)
$NOCOMP$	0.0157 (0.257)	- 0.0054 (0.712)	0.0135 (0.330)	- 0.0078 (0.595)	0.0139 (0.316)	- 0.0071 (0.628)
$NODIV$	0.3743 (0.000)	- 0.0563 (0.000)	0.3447 (0.000)	- 0.0466 (0.003)	0.3492 (0.000)	- 0.0444 (0.005)
$LOSSOI$	0.2908 (0.000)	0.2427 (0.000)	0.2875 (0.000)	0.2401 (0.000)	0.2874 (0.000)	0.2412 (0.000)
$D_{Y8} * LOSSOI$	- 0.3111 (0.000)	- 0.1841 (0.000)	- 0.3016 (0.000)	- 0.1815 (0.000)	- 0.3044 (0.000)	- 0.1907 (0.000)
FA_{t-1}			0.2031 (0.000)	- 0.0010 (0.964)	0.2665 (0.000)	0.0144 (0.553)
SEC_{t-1}			0.0063 (0.841)	- 0.0127 (0.673)	- 0.1847 (0.000)	- 0.1653 (0.000)
$D'_{IM} * FA_{t-1}$					- 0.2765 (0.000)	- 0.1560 (0.000)
$D_{Y8} * FA_{t-1}$					0.4083 (0.000)	0.4177 (0.000)
$D'_{FI} * SEC_{t-1}$					0.4062 (0.000)	0.3638 (0.000)
$D_{Y8} * SEC_{t-1}$					- 0.2976 (0.025)	- 0.3601 (0.004)
N	66,508		66,508		66,508	
χ^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 ー変化額&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 (0.000)	- 0.1185 (0.000)	- 0.2679 (0.000)	- 0.1183 (0.000)	- 0.2669 (0.000)	- 0.1162 (0.000)
D_{IM}	0.2949 (0.000)	0.3254 (0.000)	0.2954 (0.000)	0.3264 (0.000)	0.2953 (0.000)	0.3271 (0.000)
D_{Y8}	- 0.2101 (0.000)	- 0.2723 (0.000)	- 0.2103 (0.000)	- 0.2759 (0.000)	- 0.2095 (0.000)	- 0.2759 (0.000)
$LLOSSNI$	- 0.1054 (0.000)	0.0076 (0.620)	- 0.1029 (0.000)	0.0082 (0.592)	- 0.1030 (0.000)	0.0085 (0.578)
$NOCOMP$	0.0158 (0.253)	- 0.0045 (0.758)	0.0163 (0.238)	- 0.0056 (0.704)	0.0166 (0.228)	- 0.0055 (0.707)
$NODIV$	0.3810 (0.000)	- 0.0463 (0.002)	0.3812 (0.000)	- 0.0454 (0.003)	0.3813 (0.000)	- 0.0453 (0.003)
$LOSSOP$	0.2634 (0.000)	0.2003 (0.000)	0.2630 (0.000)	0.2018 (0.000)	0.2633 (0.000)	0.2021 (0.000)
$D_{Y8} * LOSSOP$	- 0.3232 (0.000)	- 0.1713 (0.001)	- 0.3233 (0.000)	- 0.1726 (0.001)	- 0.3216 (0.000)	- 0.1699 (0.001)
ΔFA_t			0.2394 (0.000)	- 0.0013 (0.921)	0.2318 (0.000)	- 0.0051 (0.713)
ΔSEC_t			- 0.0011 (0.088)	- 0.0703 (0.125)	0.1024 (0.176)	0.0901 (0.294)
$D_{IM} * \Delta FA_t$					0.0427 (0.717)	0.0515 (0.627)
$D_{Y8} * \Delta FA_t$					- 0.2033 (0.273)	- 0.1511 (0.404)
$D_{FI} * \Delta SEC_t$					- 0.1036 (0.171)	- 0.2460 (0.018)
$D_{Y8} * \Delta SEC_t$					0.2028 (0.307)	0.4375 (0.061)
N	66,508		66,508		66,508	
χ^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 ー変化額&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 (0.000)	- 0.1121 (0.000)	- 0.2622 (0.000)	- 0.1118 (0.000)	- 0.2611 (0.000)	- 0.1097 (0.000)
D_{IM}	0.2953 (0.000)	0.3262 (0.000)	0.2958 (0.000)	0.3272 (0.000)	0.2957 (0.000)	0.3279 (0.000)
D_{Y8}	- 0.2184 (0.000)	- 0.2757 (0.000)	- 0.2186 (0.000)	- 0.2793 (0.000)	- 0.2172 (0.000)	- 0.2788 (0.000)
$LLOSSNI$	- 0.1291 (0.000)	- 0.0170 (0.286)	- 0.1264 (0.000)	- 0.0165 (0.301)	- 0.1265 (0.000)	- 0.0162 (0.308)
$NOCOMP$	0.0157 (0.257)	- 0.0054 (0.712)	0.0162 (0.241)	- 0.0064 (0.662)	0.0165 (0.231)	- 0.0064 (0.664)
$NODIV$	0.3743 (0.000)	- 0.0563 (0.000)	0.3745 (0.000)	- 0.0555 (0.000)	0.3747 (0.000)	- 0.0555 (0.000)
$LOSSOI$	0.2908 (0.000)	0.2427 (0.000)	0.2898 (0.000)	0.2443 (0.000)	0.2900 (0.000)	0.2448 (0.000)
$D_{Y8} * LOSSOI$	- 0.3111 (0.000)	- 0.1841 (0.000)	- 0.3105 (0.000)	- 0.1845 (0.000)	- 0.3110 (0.000)	- 0.1842 (0.000)
ΔFA_t			0.2363 (0.000)	- 0.0031 (0.816)	0.2295 (0.000)	- 0.0067 (0.624)
ΔSEC_t			- 0.0011 (0.085)	- 0.0674 (0.141)	0.1070 (0.160)	0.0943 (0.273)
$D_{IM} * \Delta FA_t$					0.0379 (0.753)	0.0440 (0.682)
$D_{Y8} * \Delta FA_t$					- 0.1998 (0.286)	- 0.1443 (0.428)
$D_{FI} * \Delta SEC_t$					- 0.1083 (0.155)	- 0.2458 (0.018)
$D_{Y8} * \Delta SEC_t$					0.2089 (0.293)	0.4344 (0.064)
N	66,508		66,508		66,508	
χ^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}	β_1	0.0037 (0.024)	- 0.0002 (0.923)	- 0.0018 (0.362)	0.0081 (0.006)
D_{IM}	β_2	0.0038 (0.000)	0.0126 (0.000)	0.0024 (0.140)	- 0.0021 (0.119)
D_{Y8}	β_3	- 0.0058 (0.000)	- 0.0089 (0.000)	- 0.0045 (0.000)	- 0.0032 (0.002)
$LLOSSNI$	β_4	- 0.0003 (0.804)	- 0.0046 (0.154)	- 0.0003 (0.928)	0.0017 (0.249)
$NOCOMP$	β_5	0.0003 (0.618)	- 0.0014 (0.042)	0.0008 (0.583)	0.0014 (0.233)
$NODIV$	β_6	- 0.0004 (0.618)	- 0.0032 (0.030)	- 0.0028 (0.168)	- 0.0008 (0.445)
FA_{t-1}	β_7	- 0.0031 (0.083)	0.0090 (0.148)	- 0.0031 (0.089)	- 0.0043 (0.146)
$D'_{IM} * FA_{t-1}$	β_8	0.0000 (0.000)	- 0.0184 (0.003)	- 0.0000 (0.855)	0.0000 (0.000)
$D_{Y8} * FA_{t-1}$	β_9	- 0.0007 (0.805)	0.0134 (0.008)	0.0076 (0.011)	- 0.0073 (0.199)
SEC_{t-1}	β_{10}	- 0.0122 (0.031)	- 0.0240 (0.003)	- 0.0134 (0.407)	0.0048 (0.733)
$D'_{FI} * SEC_{t-1}$	β_{11}	0.0000 (0.000)	0.0204 (0.008)	0.0042 (0.803)	0.0000 (0.324)
$D_{Y8} * SEC_{t-1}$	β_{12}	- 0.0243 (0.001)	- 0.0371 (0.002)	- 0.0070 (0.429)	- 0.0170 (0.235)
N		147,687	54,510	37,702	55,475
χ^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}	β_1	- 0.0478 (0.145)	- 0.0340 (0.376)	0.0133 (0.227)	- 0.0655 (0.160)
D_{IM}	β_2	0.0117 (0.153)	- 0.0111 (0.645)	- 0.0009 (0.878)	0.0176 (0.110)
D_{Y8}	β_3	- 0.0078 (0.184)	- 0.0375 (0.177)	- 0.0055 (0.181)	0.0019 (0.452)
$LLOSSNI$	β_4	- 0.0136 (0.052)	- 0.0736 (0.166)	- 0.0057 (0.072)	0.0050 (0.532)
$NOCOMP$	β_5	- 0.0015 (0.663)	0.0202 (0.254)	- 0.0016 (0.711)	- 0.0058 (0.185)
$NODIV$	β_6	0.0123 (0.010)	0.0284 (0.278)	0.0028 (0.413)	0.0083 (0.161)
FA_{t-1}	β_7	- 0.0398 (0.107)	- 0.0969 (0.500)	- 0.0071 (0.413)	- 0.0244 (0.103)
$D'_{IM} * FA_{t-1}$	β_8	0.0000 (0.629)	0.0094 (0.826)	0.0011 (0.800)	- 0.0000 (0.256)
$D_{Y8} * FA_{t-1}$	β_9	0.0725 (0.161)	0.0858 (0.197)	- 0.0180 (0.415)	0.0933 (0.200)
SEC_{t-1}	β_{10}	- 0.0468 (0.010)	- 0.0761 (0.475)	- 0.0268 (0.140)	- 0.0168 (0.469)
$D'_{FI} * SEC_{t-1}$	β_{11}	0.0000 (0.260)	0.0537 (0.109)	- 0.0053 (0.807)	- 0.0000 (0.024)
$D_{Y8} * SEC_{t-1}$	β_{12}	0.0527 (0.368)	0.0218 (0.797)	- 0.0495 (0.206)	0.0985 (0.254)
N		58,734	11,915	10,059	36,760
χ^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}	β_1	- 0.0160 (0.309)	- 0.0020 (0.374)	- 0.0030 (0.156)	- 0.0314 (0.330)
D_{IM}	β_2	0.0064 (0.007)	0.0120 (0.000)	0.0026 (0.098)	0.0052 (0.349)
D_{Y8}	β_3	- 0.0057 (0.000)	- 0.0082 (0.000)	- 0.0043 (0.000)	- 0.0034 (0.015)
$LLOSSNI$	β_4	0.0031 (0.318)	- 0.0054 (0.101)	0.0001 (0.971)	0.0078 (0.127)
$NOCOMP$	β_5	- 0.0005 (0.529)	- 0.0013 (0.044)	0.0006 (0.698)	0.0002 (0.876)
$NODIV$	β_6	- 0.0006 (0.478)	- 0.0028 (0.061)	- 0.0025 (0.209)	- 0.0022 (0.137)
FA_{t-1}	β_7	- 0.0064 (0.109)	0.0073 (0.238)	- 0.0035 (0.049)	- 0.0079 (0.175)
$D'_{IM} * FA_{t-1}$	β_8	0.0000 (0.005)	- 0.0182 (0.004)	- 0.0000 (0.728)	0.0000 (0.450)
$D_{Y8} * FA_{t-1}$	β_9	0.0266 (0.268)	0.0167 (0.001)	0.0106 (0.026)	0.0485 (0.341)
SEC_{t-1}	β_{10}	- 0.0186 (0.024)	- 0.0264 (0.001)	- 0.0111 (0.435)	- 0.0069 (0.706)
$D'_{FI} * SEC_{t-1}$	β_{11}	0.0000 (0.000)	0.0233 (0.001)	- 0.0013 (0.934)	0.0000 (0.360)
$D_{Y8} * SEC_{t-1}$	β_{12}	0.0152 (0.629)	- 0.0324 (0.001)	- 0.0022 (0.803)	0.0658 (0.386)
N		152,441	54,379	37,925	60,137
χ^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}	β_1	- 0.0107 (0.281)	- 0.0366 (0.379)	0.0034 (0.838)	- 0.0084 (0.432)
D_{IM}	β_2	0.0038 (0.481)	- 0.0124 (0.631)	- 0.0037 (0.607)	0.0069 (0.279)
D_{Y8}	β_3	- 0.0094 (0.128)	- 0.0374 (0.144)	- 0.0098 (0.101)	0.0021 (0.279)
$LLOSSNI$	β_4	- 0.0188 (0.007)	- 0.0758 (0.190)	- 0.0032 (0.396)	- 0.0049 (0.108)
$NOCOMP$	β_5	0.0007 (0.849)	0.0219 (0.253)	0.0024 (0.624)	- 0.0052 (0.272)
$NODIV$	β_6	0.0147 (0.006)	0.0315 (0.289)	- 0.0007 (0.878)	0.0112 (0.087)
FA_{t-1}	β_7	- 0.0388 (0.135)	- 0.0973 (0.515)	- 0.0460 (0.204)	- 0.0177 (0.213)
$D'_{IM} * FA_{t-1}$	β_8	0.0000 (0.530)	0.0154 (0.736)	- 0.0080 (0.418)	- 0.0000 (0.102)
$D_{Y8} * FA_{t-1}$	β_9	0.0203 (0.266)	0.0781 (0.219)	0.0082 (0.825)	0.0117 (0.397)
SEC_{t-1}	β_{10}	- 0.0488 (0.009)	- 0.0641 (0.550)	- 0.1477 (0.182)	0.0021 (0.903)
$D'_{FI} * SEC_{t-1}$	β_{11}	0.0000 (0.173)	0.0484 (0.203)	0.0385 (0.416)	- 0.0000 (0.020)
$D_{Y8} * SEC_{t-1}$	β_{12}	- 0.0077 (0.777)	0.0218 (0.830)	- 0.0203 (0.746)	0.0034 (0.844)
N		55,178	12,129	9,941	33,108
χ^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}	β_1	- 0.0002 (0.854)	- 0.0070 (0.012)	0.0004 (0.680)	0.0043 (0.011)
D_{IM}	β_2	0.0045 (0.000)	0.0114 (0.000)	0.0026 (0.012)	- 0.0011 (0.336)
D_{Y8}	β_3	- 0.0062 (0.000)	- 0.0086 (0.000)	- 0.0044 (0.001)	- 0.0031 (0.005)
$LLOSSNI$	β_4	- 0.0005 (0.717)	- 0.0048 (0.137)	- 0.0005 (0.877)	0.0018 (0.222)
$NOCOMP$	β_5	- 0.0002 (0.723)	- 0.0035 (0.014)	0.0009 (0.512)	0.0009 (0.418)
$NODIV$	β_6	0.0005 (0.536)	- 0.0023 (0.113)	- 0.0025 (0.241)	- 0.0002 (0.822)
ΔFA_t	β_7	0.0040 (0.315)	0.0011 (0.954)	- 0.0012 (0.590)	- 0.0004 (0.427)
$D_{IM} * \Delta FA_t$	β_8	- 0.0000 (0.368)	0.0611 (0.081)	0.0075 (0.484)	0.0000 (0.125)
$D_{Y8} * \Delta FA_t$	β_9	0.0000 (0.000)	- 0.0323 (0.357)	0.0230 (0.213)	0.0000 (0.000)
ΔSEC_t	β_{10}	- 0.0689 (0.222)	- 0.2010 (0.345)	0.0038 (0.897)	0.0099 (0.462)
$D_{FI} * \Delta SEC_t$	β_{11}	0.0001 (0.217)	- 0.0405 (0.884)	- 0.0002 (0.994)	- 0.0000 (0.493)
$D_{Y8} * \Delta SEC_t$	β_{12}	- 0.0000 (0.000)	0.2727 (0.125)	0.0395 (0.114)	- 0.0000 (0.000)
N		147,687	54,510	37,702	55,475
χ^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}	β_1	- 0.0180 (0.060)	- 0.0005 (0.926)	0.0038 (0.540)	- 0.0212 (0.030)
D_{IM}	β_2	0.0114 (0.132)	- 0.0077 (0.523)	- 0.0001 (0.992)	0.0149 (0.101)
D_{Y8}	β_3	- 0.0069 (0.240)	- 0.0269 (0.329)	- 0.0056 (0.149)	- 0.0012 (0.659)
$LLOSSNI$	β_4	- 0.0152 (0.036)	- 0.0754 (0.188)	- 0.0040 (0.204)	0.0028 (0.710)
$NOCOMP$	β_5	- 0.0014 (0.673)	0.0206 (0.228)	- 0.0019 (0.622)	- 0.0037 (0.408)
$NODIV$	β_6	0.0135 (0.003)	0.0256 (0.255)	0.0035 (0.236)	0.0086 (0.144)
ΔFA_t	β_7	- 0.0173 (0.389)	0.0028 (0.299)	0.0657 (0.027)	- 0.0050 (0.546)
$D_{IM} * \Delta FA_t$	β_8	0.0000 (0.463)	0.1038 (0.135)	- 0.0001 (0.048)	0.0000 (0.772)
$D_{Y8} * \Delta FA_t$	β_9	0.0000 (0.003)	- 0.0618 (0.403)	- 0.0133 (0.902)	0.0000 (0.003)
ΔSEC_t	β_{10}	- 0.0077 (0.097)	- 0.0444 (0.811)	0.1857 (0.001)	- 0.4904 (0.124)
$D_{FI} * \Delta SEC_t$	β_{11}	0.0000 (0.065)	0.0375 (0.840)	- 0.1782 (0.002)	0.0005 (0.123)
$D_{Y8} * \Delta SEC_t$	β_{12}	- 0.0000 (0.448)	0.1224 (0.048)	0.4545 (0.008)	- 0.0000 (0.364)
N		58,734	11,915	10,059	36,760
χ^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}	β_1	- 0.0072 (0.087)	- 0.0062 (0.027)	0.0006 (0.525)	- 0.0023 (0.613)
D_{IM}	β_2	0.0081 (0.001)	0.0111 (0.000)	0.0025 (0.016)	0.0045 (0.365)
D_{Y8}	β_3	- 0.0068 (0.000)	- 0.0076 (0.000)	- 0.0045 (0.001)	- 0.0046 (0.007)
$LLOSSNI$	β_4	0.0024 (0.438)	- 0.0054 (0.098)	- 0.0001 (0.979)	0.0069 (0.168)
$NOCOMP$	β_5	- 0.0025 (0.112)	- 0.0034 (0.012)	0.0007 (0.625)	0.0015 (0.410)
$NODIV$	β_6	- 0.0001 (0.924)	- 0.0019 (0.189)	- 0.0023 (0.284)	- 0.0022 (0.109)
ΔFA_t	β_7	0.0216 (0.151)	0.0044 (0.785)	- 0.0017 (0.424)	- 0.0029 (0.164)
$D_{IM} * \Delta FA_t$	β_8	- 0.0000 (0.161)	0.0879 (0.018)	0.0093 (0.442)	0.0000 (0.118)
$D_{Y8} * \Delta FA_t$	β_9	0.0000 (0.003)	- 0.0689 (0.053)	- 0.0241 (0.646)	0.0000 (0.002)
ΔSEC_t	β_{10}	- 0.3559 (0.121)	- 0.1931 (0.360)	0.0111 (0.699)	- 0.7979 (0.000)
$D_{FI} * \Delta SEC_t$	β_{11}	0.0004 (0.120)	- 0.0343 (0.899)	- 0.0062 (0.831)	0.0008 (0.000)
$D_{Y8} * \Delta SEC_t$	β_{12}	- 0.0000 (0.000)	0.3684 (0.031)	0.0383 (0.151)	- 0.0000 (0.000)
N		152,441	54,379	37,925	60,137
χ^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}	β_1	- 0.0055 (0.128)	- 0.0035 (0.576)	0.0057 (0.393)	- 0.0054 (0.281)
D_{IM}	β_2	0.0040 (0.382)	- 0.0084 (0.480)	- 0.0024 (0.724)	0.0057 (0.287)
D_{Y8}	β_3	- 0.0076 (0.212)	- 0.0273 (0.270)	- 0.0079 (0.077)	0.0014 (0.434)
$LLOSSNI$	β_4	- 0.0204 (0.007)	- 0.0776 (0.207)	- 0.0039 (0.239)	- 0.0044 (0.160)
$NOCOMP$	β_5	0.0004 (0.913)	0.0216 (0.232)	0.0012 (0.795)	- 0.0050 (0.292)
$NODIV$	β_6	0.0158 (0.002)	0.0281 (0.257)	0.0021 (0.518)	0.0111 (0.088)
ΔFA_t	β_7	0.0013 (0.205)	0.0034 (0.303)	0.0160 (0.480)	0.0002 (0.700)
$D_{IM} * \Delta FA_t$	β_8	- 0.0000 (0.003)	0.0618 (0.151)	- 0.0000 (0.635)	- 0.0000 (0.004)
$D_{Y8} * \Delta FA_t$	β_9	0.0000 (0.003)	- 0.0052 (0.923)	0.0838 (0.369)	0.0000 (0.003)
ΔSEC_t	β_{10}	- 0.0070 (0.108)	- 0.0435 (0.815)	0.1497 (0.071)	0.0029 (0.395)
$D_{FI} * \Delta SEC_t$	β_{11}	0.0000 (0.079)	0.0365 (0.844)	- 0.1482 (0.073)	- 0.0000 (0.710)
$D_{Y8} * \Delta SEC_t$	β_{12}	0.0000 (0.476)	0.0372 (0.058)	0.4282 (0.010)	- 0.0000 (0.337)
N		55,178	12,129	9,941	33,108
χ^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}	β_1	- 0.0095 (0.127)	- 0.0425 (0.444)	- 0.0018 (0.745)	- 0.0050 (0.192)
D_{FI}	β_2	- 0.0086 (0.157)	- 0.0397 (0.185)	- 0.0055 (0.190)	0.0012 (0.612)
$D_{FI}*D_{OP}$	β_3	0.0024 (0.702)	0.0310 (0.300)	- 0.0018 (0.736)	- 0.0043 (0.089)
D_{IM}	β_4	0.0093 (0.234)	- 0.0162 (0.524)	- 0.0032 (0.569)	0.0155 (0.160)
$D_{IM}*D_{OP}$	β_5	- 0.0047 (0.546)	0.0286 (0.249)	0.0054 (0.343)	- 0.0160 (0.144)
D_{Y8}	β_6	- 0.0466 (0.147)	- 0.0277 (0.313)	0.0110 (0.340)	- 0.0636 (0.167)
$D_{Y8}*D_{OP}$	β_7	0.0482 (0.132)	0.0243 (0.374)	- 0.0152 (0.199)	0.0706 (0.119)
$LLOSSNI$	β_8	- 0.0135 (0.056)	- 0.0737 (0.154)	- 0.0082 (0.016)	0.0052 (0.517)
$LLOSSNI*D_{OP}$	β_9	0.0141 (0.057)	0.0693 (0.189)	0.0129 (0.075)	- 0.0036 (0.664)
$NOCOMP$	β_{10}	- 0.0008 (0.834)	0.0254 (0.223)	- 0.0020 (0.653)	- 0.0058 (0.186)
$NOCOMP*D_{OP}$	β_{11}	0.0010 (0.802)	- 0.0271 (0.208)	0.0029 (0.547)	0.0071 (0.118)
$NODIV$	β_{12}	0.0134 (0.017)	0.0358 (0.349)	0.0023 (0.540)	0.0080 (0.175)
$NODIV*D_{OP}$	β_{13}	- 0.0142 (0.018)	- 0.0397 (0.322)	- 0.0046 (0.326)	- 0.0090 (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}	β_{14}	- 0.0261 (0.133)	- 0.0646 (0.545)	- 0.0002 (0.976)	- 0.0157 (0.148)
$FA_{t-1} * D_{OP}$	β_{15}	0.0120 (0.344)	0.0545 (0.538)	- 0.0174 (0.053)	0.0062 (0.484)
$D'_{IM} * FA_{t-1}$	β_{16}	0.0000 (0.990)	0.0147 (0.772)	- 0.0006 (0.907)	- 0.0000 (0.200)
$D'_{IM} * FA_{t-1} * D_{OP}$	β_{17}	0.0000 (0.223)	- 0.0321 (0.522)	0.0006 (0.905)	0.0000 (0.048)
$D_{Y8} * FA_{t-1}$	β_{18}	0.0676 (0.178)	0.0691 (0.131)	- 0.0159 (0.473)	0.0879 (0.216)
$D_{Y8} * FA_{t-1} * D_{OP}$	β_{19}	- 0.0649 (0.190)	- 0.0526 (0.262)	0.0294 (0.191)	- 0.0923 (0.182)
SEC_{t-1}	β_{20}	- 0.0473 (0.001)	- 0.0852 (0.249)	- 0.0522 (0.094)	- 0.0113 (0.569)
$SEC_{t-1} * D_{OP}$	β_{21}	0.0276 (0.041)	0.0607 (0.331)	0.0121 (0.611)	0.0121 (0.573)
$D'_{FI} * SEC_{t-1}$	β_{22}	0.0000 (0.038)	0.0611 (0.039)	0.0029 (0.905)	- 0.0000 (0.021)
$D'_{FI} * SEC_{t-1} * D_{OP}$	β_{23}	0.0000 (0.599)	- 0.0416 (0.148)	0.0151 (0.584)	0.0000 (0.017)
$D_{Y8} * SEC_{t-1}$	β_{24}	0.0523 (0.374)	0.0171 (0.815)	- 0.0384 (0.332)	0.0979 (0.259)
$D_{Y8} * SEC_{t-1} * D_{OP}$	β_{25}	- 0.0693 (0.234)	- 0.0476 (0.511)	0.0360 (0.374)	- 0.1070 (0.190)
N		- 0.0095	- 0.0425	- 0.0018	- 0.0050
χ^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}	β_1	- 0.0115 (0.087)	- 0.0389 (0.474)	- 0.0185 (0.273)	- 0.0046 (0.159)
D_{FI}	β_2	- 0.0104 (0.106)	- 0.0400 (0.156)	- 0.0124 (0.084)	0.0022 (0.249)
$D_{FI} * D_{OI}$	β_3	0.0047 (0.473)	0.0317 (0.259)	0.0081 (0.274)	- 0.0057 (0.014)
D_{IM}	β_4	0.0028 (0.589)	- 0.0160 (0.535)	- 0.0034 (0.570)	0.0063 (0.310)
$D_{IM} * D_{OI}$	β_5	0.0040 (0.474)	0.0280 (0.269)	0.0064 (0.294)	- 0.0009 (0.911)
D_{Y8}	β_6	- 0.0105 (0.248)	- 0.0338 (0.288)	0.0032 (0.841)	- 0.0087 (0.406)
$D_{Y8} * D_{OI}$	β_7	- 0.0057 (0.752)	0.0323 (0.310)	- 0.0061 (0.708)	- 0.0225 (0.500)
$LLOSSNI$	β_8	- 0.0192 (0.005)	- 0.0748 (0.177)	- 0.0034 (0.508)	- 0.0050 (0.110)
$LLOSSNI * D_{OI}$	β_9	0.0227 (0.004)	0.0707 (0.215)	0.0038 (0.524)	0.0128 (0.035)
$NOCOMP$	β_{10}	0.0015 (0.702)	0.0255 (0.230)	0.0019 (0.714)	- 0.0048 (0.318)
$NOCOMP * D_{OI}$	β_{11}	- 0.0021 (0.596)	- 0.0273 (0.214)	- 0.0015 (0.779)	0.0051 (0.307)
$NODIV$	β_{12}	0.0159 (0.010)	0.0376 (0.356)	0.0048 (0.159)	0.0111 (0.088)
$NODIV * D_{OI}$	β_{13}	- 0.0168 (0.010)	- 0.0409 (0.337)	- 0.0078 (0.050)	- 0.0132 (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}	β_{14}	- 0.0284 (0.125)	- 0.0592 (0.571)	- 0.0232 (0.378)	- 0.0163 (0.169)
$FA_{t-1} * D_{OI}$	β_{15}	0.0149 (0.286)	0.0471 (0.586)	0.0124 (0.612)	0.0063 (0.509)
$D'_{IM} * FA_{t-1}$	β_{16}	0.0000 (0.256)	0.0153 (0.747)	- 0.0048 (0.485)	- 0.0000 (0.233)
$D'_{IM} * FA_{t-1} * D_{OI}$	β_{17}	0.0000 (0.840)	- 0.0326 (0.493)	0.0048 (0.486)	0.0000 (0.248)
$D_{Y8} * FA_{t-1}$	β_{18}	0.0191 (0.244)	0.0711 (0.132)	0.0017 (0.956)	0.0128 (0.340)
$D_{Y8} * FA_{t-1} * D_{OI}$	β_{19}	0.0072 (0.799)	- 0.0565 (0.244)	0.0088 (0.781)	0.0347 (0.498)
SEC_{t-1}	β_{20}	- 0.0474 (0.000)	- 0.0797 (0.259)	- 0.1010 (0.117)	0.0025 (0.875)
$SEC_{t-1} * D_{OI}$	β_{21}	0.0258 (0.066)	0.0537 (0.358)	0.0821 (0.180)	- 0.0103 (0.619)
$D'_{FI} * SEC_{t-1}$	β_{22}	0.0000 (0.025)	0.0508 (0.125)	0.0231 (0.483)	- 0.0000 (0.036)
$D'_{FI} * SEC_{t-1} * D_{OI}$	β_{23}	- 0.0000 (0.823)	- 0.0293 (0.368)	- 0.0253 (0.490)	0.0000 (0.029)
$D_{Y8} * SEC_{t-1}$	β_{24}	- 0.0118 (0.642)	0.0262 (0.770)	- 0.0257 (0.648)	0.0010 (0.950)
$D_{Y8} * SEC_{t-1} * D_{OI}$	β_{25}	0.0280 (0.487)	- 0.0584 (0.512)	0.0233 (0.691)	0.0631 (0.406)
N		- 0.0115	- 0.0389	- 0.0185	- 0.0046
χ^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}	β_1	- 0.0022 (0.582)	- 0.0107 (0.627)	- 0.0040 (0.211)	- 0.0022 (0.602)
D_{FI}	β_2	- 0.0075 (0.214)	- 0.0283 (0.323)	- 0.0046 (0.273)	- 0.0018 (0.478)
$D_{FI}*D_{OP}$	β_3	0.0008 (0.897)	0.0200 (0.487)	- 0.0021 (0.704)	- 0.0012 (0.654)
D_{IM}	β_4	0.0090 (0.194)	- 0.0102 (0.378)	- 0.0031 (0.587)	0.0140 (0.121)
$D_{IM}*D_{OP}$	β_5	- 0.0036 (0.595)	0.0216 (0.067)	0.0064 (0.263)	- 0.0143 (0.105)
D_{Y8}	β_6	- 0.0189 (0.049)	- 0.0010 (0.864)	0.0034 (0.601)	- 0.0215 (0.032)
$D_{Y8}*D_{OP}$	β_7	0.0188 (0.055)	- 0.0066 (0.293)	- 0.0026 (0.698)	0.0263 (0.011)
$LLOSSNI$	β_8	- 0.0150 (0.039)	- 0.0744 (0.182)	- 0.0059 (0.075)	0.0031 (0.690)
$LLOSSNI*D_{OP}$	β_9	0.0154 (0.043)	0.0697 (0.217)	0.0101 (0.150)	- 0.0014 (0.863)
$NOCOMP$	β_{10}	- 0.0007 (0.848)	0.0249 (0.198)	- 0.0024 (0.552)	- 0.0035 (0.426)
$NOCOMP*D_{OP}$	β_{11}	0.0003 (0.935)	- 0.0289 (0.151)	0.0033 (0.440)	0.0043 (0.342)
$NODIV$	β_{12}	0.0149 (0.004)	0.0325 (0.305)	0.0045 (0.140)	0.0085 (0.149)
$NODIV*D_{OP}$	β_{13}	- 0.0148 (0.007)	- 0.0363 (0.281)	- 0.0067 (0.085)	- 0.0089 (0.134)

図表 4-4-9-2-1 営業黒字ダミー 一期中増減 (続き)

		ALL	Capital 9	Capital 8	Capital 1 - 7
ΔFA_t	β_{14}	- 0.0174 (0.392)	0.0031 (0.285)	0.0643 (0.034)	- 0.0049 (0.559)
$\Delta FA_t * D_{OP}$	β_{15}	0.0213 (0.302)	0.0032 (0.824)	- 0.0656 (0.031)	0.0044 (0.596)
$D_{IM} * \Delta FA_t$	β_{16}	0.0000 (0.466)	0.1120 (0.087)	- 0.0001 (0.042)	0.0000 (0.784)
$D_{IM} * \Delta FA_t * D_{OP}$	β_{17}	- 0.0000 (0.374)	- 0.0524 (0.475)	0.0079 (0.470)	- 0.0000 (0.858)
$D_{Y8} * \Delta FA_t$	β_{18}	0.0000 (0.003)	- 0.0666 (0.353)	- 0.0145 (0.890)	0.0000 (0.003)
$D_{Y8} * \Delta FA_t * D_{OP}$	β_{19}	- 0.0000 (0.046)	0.0342 (0.670)	0.0376 (0.723)	- 0.0000 (0.048)
ΔSEC_t	β_{20}	- 0.0078 (0.095)	- 0.0371 (0.840)	0.1821 (0.010)	- 0.4914 (0.125)
$\Delta SEC_t * D_{OP}$	β_{21}	- 0.0602 (0.282)	- 0.1606 (0.566)	- 0.1764 (0.020)	0.5000 (0.118)
$D_{FI} * \Delta SEC_t$	β_{22}	0.0000 (0.067)	0.0301 (0.870)	- 0.1782 (0.011)	0.0005 (0.123)
$D_{FI} * \Delta SEC_t * D_{OP}$	β_{23}	0.0001 (0.290)	- 0.0702 (0.832)	0.1761 (0.021)	- 0.0005 (0.118)
$D_{Y8} * \Delta SEC_t$	β_{24}	- 0.0000 (0.437)	0.1237 (0.049)	0.4512 (0.009)	- 0.0000 (0.258)
$D_{Y8} * \Delta SEC_t * D_{OP}$	β_{25}	0.0000 (0.627)	0.1460 (0.437)	- 0.4023 (0.021)	0.0000 (0.680)
N		207,619	66,508	47,866	93,245
χ^2		n.a.	620.4753	5.76e+04	n.a.

図表 4-4-9-2-2 経常黒字ダミー 一期中増減

		ALL	Capital 9	Capital 8	Capital 1 – 7
D_{OI}	β_1	0.0002 (0.965)	- 0.0108 (0.608)	- 0.0048 (0.232)	- 0.0006 (0.873)
D_{FI}	β_2	- 0.0084 (0.180)	- 0.0294 (0.270)	- 0.0106 (0.066)	0.0016 (0.374)
$D_{FI}*D_{OI}$	β_3	0.0015 (0.813)	0.0216 (0.418)	0.0059 (0.321)	- 0.0063 (0.010)
D_{IM}	β_4	0.0034 (0.430)	- 0.0117 (0.313)	- 0.0029 (0.624)	0.0051 (0.322)
$D_{IM}*D_{OI}$	β_5	0.0050 (0.299)	0.0231 (0.051)	0.0057 (0.328)	- 0.0003 (0.967)
D_{Y8}	β_6	- 0.0065 (0.079)	- 0.0040 (0.511)	0.0036 (0.590)	- 0.0056 (0.272)
$D_{Y8}*D_{OI}$	β_7	- 0.0008 (0.892)	- 0.0022 (0.741)	- 0.0028 (0.678)	0.0033 (0.644)
$LLOSSNI$	β_8	- 0.0208 (0.004)	- 0.0762 (0.199)	- 0.0038 (0.376)	- 0.0044 (0.159)
$LLOSSNI*D_{OI}$	β_9	0.0235 (0.004)	0.0722 (0.233)	0.0039 (0.474)	0.0112 (0.060)
$NOCOMP$	β_{10}	0.0012 (0.760)	0.0248 (0.205)	0.0010 (0.834)	- 0.0047 (0.326)
$NOCOMP*D_{OI}$	β_{11}	- 0.0039 (0.354)	- 0.0288 (0.157)	- 0.0005 (0.926)	0.0063 (0.220)
$NODIV$	β_{12}	0.0171 (0.003)	0.0347 (0.293)	0.0056 (0.067)	0.0110 (0.090)
$NODIV*D_{OI}$	β_{13}	- 0.0175 (0.003)	- 0.0379 (0.276)	- 0.0082 (0.023)	- 0.0131 (0.048)

図表 4-4-9-2-2 経常黒字ダミー 一期中増減 (続き)

		ALL	Capital 9	Capital 8	Capital 1 – 7
ΔFA_t	β_{14}	0.0013 (0.233)	0.0034 (0.297)	0.0168 (0.469)	- 0.0001 (0.868)
$\Delta FA_t * D_{OI}$	β_{15}	0.0203 (0.179)	0.0005 (0.976)	- 0.0185 (0.428)	- 0.0028 (0.198)
$D_{IM} * \Delta FA_t$	β_{16}	- 0.0000 (0.005)	0.0674 (0.112)	- 0.0000 (0.542)	- 0.0000 (0.015)
$D_{IM} * \Delta FA_t * D_{OI}$	β_{17}	- 0.0000 (0.251)	0.0224 (0.692)	0.0095 (0.437)	0.0000 (0.015)
$D_{Y8} * \Delta FA_t$	β_{18}	0.0000 (0.003)	- 0.0087 (0.875)	0.0787 (0.387)	0.0000 (0.003)
$D_{Y8} * \Delta FA_t * D_{OI}$	β_{19}	- 0.0000 (0.057)	- 0.0559 (0.396)	- 0.1027 (0.325)	- 0.0000 (0.059)
ΔSEC_t	β_{20}	- 0.0070 (0.107)	- 0.0391 (0.832)	0.1501 (0.048)	0.0026 (0.426)
$\Delta SEC_t * D_{OI}$	β_{21}	- 0.3489 (0.129)	- 0.1553 (0.579)	- 0.1392 (0.086)	- 0.8005 (0.000)
$D_{FI} * \Delta SEC_t$	β_{22}	0.0000 (0.075)	0.0321 (0.862)	- 0.1465 (0.054)	- 0.0000 (0.774)
$D_{FI} * \Delta SEC_t * D_{OI}$	β_{23}	0.0003 (0.130)	- 0.0629 (0.848)	0.1404 (0.084)	0.0008 (0.000)
$D_{Y8} * \Delta SEC_t$	β_{24}	0.0000 (0.208)	0.0351 (0.088)	0.4292 (0.010)	- 0.0000 (0.128)
$D_{Y8} * \Delta SEC_t * D_{OI}$	β_{25}	- 0.0000 (0.004)	0.3340 (0.052)	- 0.3821 (0.025)	- 0.0000 (0.714)
N		20,7619	66,508	47,866	93,245
χ^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}	β_1				
D_{FI}	β_2	- 0.0065 (0.001)	- 0.0141 (0.005)	- 0.0049 (0.007)	- 0.0019 (0.084)
$D_{FI} * D_{OP}$	β_3				
D_{IM}	β_4	0.0054 (0.006)			0.0143 (0.095)
$D_{IM} * D_{OP}$	β_5		0.0094 (0.000)		- 0.0162 (0.055)
D_{Y8}	β_6	- 0.0171 (0.049)			- 0.0277 (0.096)
$D_{Y8} * D_{OP}$	β_7	0.0166 (0.052)	- 0.0049 (0.002)		0.0320 (0.055)
$LLOSSNI$	β_8	- 0.0139 (0.052)	- 0.0248 (0.000)		
$LLOSSNI * D_{OP}$	β_9	0.0141 (0.053)	0.0187 (0.000)		
$NOCOMP$	β_{10}				
$NOCOMP * D_{OP}$	β_{11}				
$NODIV$	β_{12}	0.0172 (0.006)			0.0075 (0.001)
$NODIV * D_{OP}$	β_{13}	- 0.0168 (0.010)	- 0.0053 (0.096)		- 0.0065 (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}	β_{14}	- 0.0027 (0.000)		0.0651 (0.027)	- 0.0027 (0.000)
$FA_{t-1} * D_{OP}$	β_{15}	0.0024 (0.000)		- 0.0659 (0.026)	0.0015 (0.000)
$D'_{IM} * FA_{t-1}$	β_{16}		0.0767 (0.002)	- 0.0001 (0.032)	
$D'_{IM} * FA_{t-1} * D_{OP}$	β_{17}				
$D_{Y8} * FA_{t-1}$	β_{18}	0.0000 (0.000)			0.0000 (0.000)
$D_{Y8} * FA_{t-1} * D_{OP}$	β_{19}	- 0.0000 (0.091)		0.0282 (0.060)	
SEC_{t-1}	β_{20}	- 0.0079 (0.093)		0.1845 (0.005)	
$SEC_{t-1} * D_{OP}$	β_{21}			- 0.1859 (0.009)	
$D'_{FI} * SEC_{t-1}$	β_{22}	0.0000 (0.064)		- 0.1794 (0.006)	0.0000 (0.003)
$D'_{FI} * SEC_{t-1} * D_{OP}$	β_{23}			0.1855 (0.010)	
$D_{Y8} * SEC_{t-1}$	β_{24}	- 0.0000 (0.000)		0.4537 (0.007)	- 0.0000 (0.000)
$D_{Y8} * SEC_{t-1} * D_{OP}$	β_{25}			- 0.4107 (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}	β_1				
D_{FI}	β_2	- 0.0064 (0.025)	- 0.0142 (0.005)	- 0.0069 (0.002)	
$D_{FI}*D_{OI}$	β_3				- 0.0047 (0.071)
D_{IM}	β_4				0.0048 (0.096)
$D_{IM}*D_{OI}$	β_5	0.0061 (0.024)	0.0107 (0.000)	0.0031 (0.030)	
D_{Y8}	β_6		- 0.0048 (0.003)		
$D_{Y8}*D_{OI}$	β_7				
$LLOSSNI$	β_8	- 0.0200 (0.003)	- 0.0204 (0.000)		
$LLOSSNI*D_{OI}$	β_9	0.0229 (0.002)	0.0122 (0.011)		
$NOCOMP$	β_{10}				
$NOCOMP*D_{OI}$	β_{11}				
$NODIV$	β_{12}	0.0216 (0.003)			0.0060 (0.009)
$NODIV*D_{OI}$	β_{13}	- 0.0216 (0.004)		- 0.0037 (0.007)	- 0.0043 (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}	β_{14}				
$FA_{t-1} * D_{OI}$	β_{15}				
$D'_{IM} * FA_{t-1}$	β_{16}	- 0.0000 (0.014)	0.0807 (0.003)		- 0.0000 (0.000)
$D'_{IM} * FA_{t-1} * D_{OI}$	β_{17}				0.0000 (0.000)
$D_{Y8} * FA_{t-1}$	β_{18}				0.0000 (0.000)
$D_{Y8} * FA_{t-1} * D_{OI}$	β_{19}		- 0.0507 (0.085)		- 0.0000 (0.026)
SEC_{t-1}	β_{20}	- 0.0079 (0.092)		0.1743 (0.011)	
$SEC_{t-1} * D_{OI}$	β_{21}			- 0.1860 (0.007)	- 0.8030 (0.000)
$D'_{FI} * SEC_{t-1}$	β_{22}	0.0000 (0.071)		- 0.1694 (0.013)	
$D'_{FI} * SEC_{t-1} * D_{OI}$	β_{23}			0.1868 (0.006)	0.0008 (0.000)
$D_{Y8} * SEC_{t-1}$	β_{24}			0.4348 (0.008)	- 0.0000 (0.000)
$D_{Y8} * SEC_{t-1} * D_{OI}$	β_{25}		0.1425 (0.000)	- 0.3932 (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 一期中増減

		ALL	Capital 9	Capital 8	Capital 1 - 7
D_{OP}	β_1				
D_{FI}	β_2	- 0.0065 (0.001)	- 0.0141 (0.005)	- 0.0049 (0.007)	- 0.0019 (0.084)
$D_{FI}*D_{OP}$	β_3				
D_{IM}	β_4	0.0054 (0.006)			0.0143 (0.095)
$D_{IM}*D_{OP}$	β_5		0.0094 (0.000)		- 0.0162 (0.055)
D_{Y8}	β_6	- 0.0171 (0.049)			- 0.0277 (0.096)
$D_{Y8}*D_{OP}$	β_7	0.0166 (0.052)	- 0.0049 (0.002)		0.0320 (0.055)
$LLOSSNI$	β_8	- 0.0139 (0.052)	- 0.0248 (0.000)		
$LLOSSNI*D_{OP}$	β_9	0.0141 (0.053)	0.0187 (0.000)		
$NOCOMP$	β_{10}				
$NOCOMP*D_{OP}$	β_{11}				
$NODIV$	β_{12}	0.0172 (0.006)			0.0075 (0.001)
$NODIV*D_{OP}$	β_{13}	- 0.0168 (0.010)	- 0.0053 (0.096)		- 0.0065 (0.000)

図表 4-4-10-2-1 SW 営業黒字ダミー 一期中増減 (続き)

		ALL	Capital 9	Capital 8	Capital 1 - 7
ΔFA_t	β_{14}	- 0.0027 (0.000)		0.0651 (0.027)	- 0.0027 (0.000)
$\Delta FA_t * D_{OP}$	β_{15}	0.0024 (0.000)		- 0.0659 (0.026)	0.0015 (0.000)
$D_{IM} * \Delta FA_t$	β_{16}		0.0767 (0.002)	- 0.0001 (0.032)	
$D_{IM} * \Delta FA_t * D_{OP}$	β_{17}				
$D_{Y8} * \Delta FA_t$	β_{18}	0.0000 (0.000)			0.0000 (0.000)
$D_{Y8} * \Delta FA_t * D_{OP}$	β_{19}	- 0.0000 (0.091)		0.0282 (0.060)	
ΔSEC_t	β_{20}	- 0.0079 (0.093)		0.1845 (0.005)	
$\Delta SEC_t * D_{OP}$	β_{21}			- 0.1859 (0.009)	
$D_{FI} * \Delta SEC_t$	β_{22}	0.0000 (0.064)		- 0.1794 (0.006)	0.0000 (0.003)
$D_{FI} * \Delta SEC_t * D_{OP}$	β_{23}			0.1855 (0.010)	
$D_{Y8} * \Delta SEC_t$	β_{24}	- 0.0000 (0.000)		0.4537 (0.007)	- 0.0000 (0.000)
$D_{Y8} * \Delta SEC_t * D_{OP}$	β_{25}			- 0.4107 (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 一期中増減

		ALL	Capital 9	Capital 8	Capital 1 – 7
D_{OI}	β_1				
D_{FI}	β_2	- 0.0064 (0.025)	- 0.0142 (0.005)	- 0.0069 (0.002)	
$D_{FI}*D_{OI}$	β_3				- 0.0047 (0.071)
D_{IM}	β_4				0.0048 (0.096)
$D_{IM}*D_{OI}$	β_5	0.0061 (0.024)	0.0107 (0.000)	0.0031 (0.030)	
D_{Y8}	β_6		- 0.0048 (0.003)		
$D_{Y8}*D_{OI}$	β_7				
$LLOSSNI$	β_8	- 0.0200 (0.003)	- 0.0204 (0.000)		
$LLOSSNI*D_{OI}$	β_9	0.0229 (0.002)	0.0122 (0.011)		
$NOCOMP$	β_{10}				
$NOCOMP*D_{OI}$	β_{11}				
$NODIV$	β_{12}	0.0216 (0.003)			0.0060 (0.009)
$NODIV*D_{OI}$	β_{13}	- 0.0216 (0.004)		- 0.0037 (0.007)	- 0.0043 (0.023)

図表 4-4-10-2-2 SW 経常黒字ダミー 一期中増減 (続き)

		ALL	Capital 9	Capital 8	Capital 1 – 7
ΔFA_t	β_{14}				
$\Delta FA_t * D_{OI}$	β_{15}				
$D_{IM} * \Delta FA_t$	β_{16}	- 0.0000 (0.014)	0.0807 (0.003)		- 0.0000 (0.000)
$D_{IM} * \Delta FA_t * D_{OI}$	β_{17}				0.0000 (0.000)
$D_{Y8} * \Delta FA_t$	β_{18}				0.0000 (0.000)
$D_{Y8} * \Delta FA_t * D_{OI}$	β_{19}		- 0.0507 (0.085)		- 0.0000 (0.026)
ΔSEC_t	β_{20}	- 0.0079 (0.092)		0.1743 (0.011)	
$\Delta SEC_t * D_{OI}$	β_{21}			- 0.1860 (0.007)	- 0.8030 (0.000)
$D_{FI} * \Delta SEC_t$	β_{22}	0.0000 (0.071)		- 0.1694 (0.013)	
$D_{FI} * \Delta SEC_t * D_{OI}$	β_{23}			0.1868 (0.006)	0.0008 (0.000)
$D_{Y8} * \Delta SEC_t$	β_{24}			0.4348 (0.008)	- 0.0000 (0.000)
$D_{Y8} * \Delta SEC_t * D_{OI}$	β_{25}		0.1425 (0.000)	- 0.3932 (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	
	$SP_t < 0$	$0 \leq SP_t$	$SP_t < 0$	$0 \leq SP_t$
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 一期中増減額&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	
	$SP_t < 0$	$0 \leq SP_t$	$SP_t < 0$	$0 \leq SP_t$
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
ΔFA_{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
ΔSEC_{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	
	<i>Bad</i>	<i>Good</i>	<i>Bad</i>	<i>Good</i>
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 一期中増減額&赤字黒字

	Model 3		Model 4	
	<i>Bad</i>	<i>Good</i>	<i>Bad</i>	<i>Good</i>
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**
ΔFA_{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
ΔSEC_{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	