

CIRJE-J-226

企業間信用の実態、および企業間信用と
金融機関借入・在庫などの関係・関連性・連動性
の検討：(2) 変数間の相関係数の検討と多重回帰分析

東京大学大学院経済学研究科
三輪芳朗

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。

企業間信用の実態、および企業間信用と金融機関借入・在庫などの関係・関連性・連動性の検討：(2) 変数間の相関係数の検討と多重回帰分析

三輪芳朗¹

Abstract

“The Reality of Trade Credit and its Link to Bank Borrowing and Inventory: (2) Correlation Coefficients and Multiple Regressions” CIRJE-J-226, Miwa [2010g]

Yoshiro Miwa

This is the last of the 4 discussion papers that, together with the Introduction and Summary paper (Miwa, 2010c), comprise the report of my recent investigation: “A Study of Financing Behavior of Japanese Firms with Firm-Level Data from *Corporate Enterprise Quarterly Statistics – 1994~2009*”.

In the third paper, I examined the place of trade credit in Japan. Here, I continue that exploration, and turn to trade credit patterns during the “Credit Crunch.” I examine the correlation among various financial variables, including the ratio of specific variables to total assets (level variables), and the ratio of the change in specific variables to total assets (difference variables). The results are surprisingly stable over time, and similar between level variables and difference variables.

The only stable relation is between payables and receivables. This appears in multiple regression studies both on level variables and on difference variables -- and appears for the size and t-value of regression coefficients and adj. R squares. Moreover, the results are stable over time, and similar between level variables and difference variables.

Observers argue that Japan experienced a serious “Credit Crunch” during 1997-1999, but has avoided much of the confusion caused by the recent world-wide “financial crisis.” The data I studied suggest the opposite. I find no indication of any serious “credit crunch” ten years ago, but find a drastic decrease both in payables and in receivables in firms of all sizes.

¹ 東京大学大学院経済学研究科教授。「『法人企業統計季報』個表を用いた日本企業の資金調達行動の研究——1994～2009」の一部である。本研究は文部科学省科学研究費補助金を受けて筆者が実施している「『金融危機』下における企業間信用と銀行融資の機能と役割分担の研究」(基盤研究(C)——課題番号 20530192)の一環である。

目次

[IV-1]. はじめに

[IV-2]. 構成比の相関係数

[IV-2-1]. 全産業、全規模

[IV-2-2]. 製造業、全規模

[IV-2-3]. 製造業、規模別、期首の短期借入金为正の企業

[IV-3]. 構成比変化率の相関係数

[IV-3-1]. 全産業、全規模

[IV-3-2]. 製造業：全規模および規模別 ($v4=5, 8$)

[IV-3-3]. 製造業：規模別($v4=6,7,9$)、期首の短期借入金残高为正の企業

[IV-4]. 構成比の多重回帰分析

[IV-4-1]. 構成比の多重回帰分析: (1) 売掛金 = f (買掛金、在庫)

[IV-4-2]. 構成比の多重回帰分析: (2) 売掛金 = f (買掛金)

[IV-4-3]. 構成比の多重回帰分析: (3) 買掛金 = f (売掛金、在庫)、買掛金 = f (売掛金)

[IV-4-4]. 構成比の多重回帰分析: (4) 短期借入金 = f (売掛金、買掛金、在庫)、 $v18 > 0$

[IV-5]. 構成比変化率の多重回帰分析

[IV-5-1]. 構成比変化率の多重回帰分析 : (1) 売掛金 = f (買掛金、在庫)

[IV-5-2]. 構成比変化率の多重回帰分析 : (2) 売掛金 = f (買掛金)

[IV-5-3]. 構成比変化率の多重回帰分析 : (3) 買掛金 = f (売掛金、在庫)、買掛金 = f (売掛金)

[IV-5-4]. 構成比変化率の多重回帰分析 : (4) 短期借入金 = f (売掛金、買掛金、在庫)、 $v18 > 0$

Reference

[IV-1]. はじめに

三輪[2010c]に見た如く、この論文は4本の discussion papers (三輪[2010d]~[2010g]) の本論(各論)と三輪[2010c]で構成される一連の研究報告の一環である。本論文は、Summary and Introductionにあたる三輪[2010c]に続く各論の第4番目に位置し、本研究の各論文ではDP4として言及される。本研究の全体像、その中における本論文の位置づけ、本研究で用いた「法人企業統計季報」の内容、期間、使い方などについては三輪[2010c](DP S&I)を参照。

DP1とDP2の検討結果に基づき、「企業間信用の実態、および企業間信用と金融機関借入・在庫などの関係・関連性・連動性の検討：(2)変数間の相関係数の検討と多重回帰分析」と題するDP4では、DP3とともに、「企業間信用」を代表する売掛金や買掛金に焦点を合わせ、「資本」、金融機関借入金以外の負債、さらに資産項目にも目を向けて、企業の資金調達・資産選択行動の実態と変数相互間の検討の第一歩とする。DP4はその後半部である。

DP3では、企業間信用の実態とその長期的趨勢に関する情報を整理したうえで、企業間信用、金融機関借入、在庫などの相互関連について一般的に考察し、そのうえで、[III-4]~[III-7]では、変数相互間の関係の検討の第1段階として、期首の金融機関短期借入金が正(プラス)の企業(type A)と期首の金融機関短期借入金が0の企業(type B)に分けて、各type企業間比較を行う。両タイプ企業間には重要な相違があり、比較検討を通じて、短期借入金残高の決定メカニズムや他の金融関連変数決定との因果関係などに関する今後の検討のために有用な情報・ヒントが獲得できるのではないかと期待に基づく。

DP4では、変数相互間の相関係数の検討および多重回帰分析を通じて選択変数間の関係・関連性・連動性について検討する。前半([IV-2]~[IV-3])は変数相互間の相関係数の吟味であり、後半([IV-4]~[IV-5])は前半の結果を参照しながらの多重回帰分析である。

従来、金融・資本市場における金融機関の地位と役割が圧倒的であり、金融機関借入が企業の資金調達手段として決定的に重要だとする「通念」が長期間にわたって支配的であった。このことを反映して、企業間信用を含むその他の資金調達・運用(供与)手段に対する関心は極めて低調であった。結果として、(数量データはもちろん、量的なイメージすら伴わない)はなはだしく大雑把な解説・経験談などに基づく「通念」が「通説」となっている。

このような状況に鑑み、DP3とDP4では、売掛金、買掛金、さらに在庫に焦点を合わせて、金融機関借入金を含む企業の各種資金調達関連変数選択の実態の解明のための基礎作業として基本的情報を整理する。DP4の相関係数の検討、多重回帰分析のいずれもが、理論的検討結果として導かれた仮説の検討という標準的な意味での実証研究ではない。今後の理論的検討とそれに基づく実証研究の本格的展開を通じる日本の金融・資本市場の的確な理解が進むプロセスの基礎作業となる基本的情報の整理・整備が第1の目的である。同時に、詳細なデータの参照による確認と取捨選択を通じて、(数量データはもちろん、量的

なイメージすら伴わない)はなはだしく大雑把な解説・経験談などに基づく「通念」が「通説」となっている現状からの脱却の第一歩とすることが付随的な目的である。

これまでと同様、各項目の期首の対総資産比率(level 変数、構成比)と各項目の期中の変化額の対総資産比率 (difference 変数、構成比変化率) の双方について検討する。[IV-2]と[IV-3]では「構成比」相互間の相関係数と、「構成比変化率」相互間の相関係数についてそれぞれ検討する。

「各変数の選択がどのように行われ結果として『構成比』がどのように決るか?」「『構成比』相互間にいかなる関係・関連性・連動性が観察されることになるか?」などの点に関して有用かつ適切と思われる参照すべき情報は現時点では存在しない。以下では、(1)金融機関短期借入金と他の金融関連変数との関係、および(2)売掛金、買掛金、在庫の3者間の関係に焦点を合わせて検討し情報を整理する。前者では、短期借入金と、長期借入金、預金、売掛金、買掛金、在庫の5変数の関係を見る。

「構成比」については各企業が活動する産業分野の状況・ビジネスの内容や取引形態、企業規模などにも強く依存する「構造的」なものであり、各四半期間はもちろん、検討対象期間に激しく変動することはなかろうと考えて検討対象を選定した。この点は、多重回帰分析を行う[IV-4]で一層顕著になる。分野ごとのバラツキに起因する noises を少なくする観点から製造業に限定し、さらに、期首の短期借入金为正(プラス)の企業に限定したケースが検討の中心となる。後者は、短期借入金残高が0の企業があまりにも多く、短期借入金とその他の変数の相関係数や多重回帰がそのような企業による noises により知りたい情報が大きく歪められるおそれがあるとの考慮による。売掛金、買掛金、在庫の3者間の関係の検討においては、とりわけ多重回帰分析において、短期借入金プラスの企業群と0の企業群の対比が可能となるように工夫した。

“Difference”に焦点を合わせる「構成比変化率」においては、「構成比」を決定する「構造的」要因が短期間には変化しないと想定し、変数相互間の関係・関連性・連動性を見ることができると期待した(もつとも、この期待はほとんど完全に裏切られた)。情報を整理した「相関係数」のリストは「構成比」と同じである。加えて、「Credit Crunch”や“Financial Crisis”の時期に『平時』に観察される関係を『変化』させるような shocks が観察されるか?」「ゼロ金利下の超緩和金融政策が実施された時期に、それ以前の時期と比して『関係』が変貌するようなことがあったか?」などの観点からの検討も可能となることを考慮した。

とはいえ、(1)相関係数表や多重回帰分析の結果を示す一覧表の作成は膨大な時間とエネルギーを要すること、(2)作成する表の数を増加させることの限界収益率が急激に低下すること、(3)そのような表のさらなる増加は読者にとっても煩雑であることを考慮して、とりわけ多重回帰分析の部分では、基本表を限定して、その variations を加えるという方法を選択した。

「構成比」に関する[IV-2]、「構成比変化率」に関する[IV-3]のいずれにおいても、一貫して強い相関が観察されるのは、売掛金と買掛金に関してのみであり、そのほかのペアに関

してはほとんど見るべき「関係」は観察されない。とりわけ、短期借入金と他の変数との関係においては、強いてあげれば長期借入金構成比との間にマイナスの強い「関係」が時折観察されることを除き、注目すべき関係は観察されない。この点は、“Credit Crunch”や“Financial Crisis”の時期や、「ゼロ金利下の超緩和金融政策が実施された時期」についても同様である。²

以上の点を考慮して、[IV-4]と[IV-5]の多重回帰分析では、検討の焦点を売掛金、買掛金、在庫の3者の関係、とりわけ売掛金と買掛金の関係に焦点を合わせた。期首の短期借入金为正（プラス）の製造業企業群に関する検討を基本形として選択し、多くの variations を追加するという方法を選択した。とりわけ「強い」関係が観察されるケースでは「関係」が安定していることに注目し、期間中、3年に一度（その年の第1四半期）検討する6時点の表を掲載した。中心は、売掛金構成比（およびその変化率）の買掛金構成比（およびその変化率）と在庫構成比（およびその変化率）に関する多重回帰である。

本研究（本論文はその一部である）は、中小企業を中心とする日本企業の資金調達行動に関する「通説」・「通念」の見直しと基本情報の本格的整理を試みたものである。とりわけ、中小企業を中心とする日本企業の資金調達行動に関する基本情報の本格的整理という作業の性格の帰結として、直接導かれる明確・明快な「結論」ははなはだ少なく、本研究は「要約」になじまない。替わって、[I&S-8]に「印象深い観察事実」と題して、研究の作業過程で印象深かったあるいは作業を終える時点で強く印象に残った事項を列挙し、報告書に提示する中小企業を中心とする日本企業の資金調達行動に関する基本情報の理解と利用の参考に供した。

² 1994年度～2000年度の期間の資本金規模6億円以上の企業の四半期データを用いた三輪[2008]でも同じ結論を導いている。各四半期の構成比変化率相互間の相関係数を求めた検討では、売掛金と買掛金の間には一貫して強い相関が観察された。相関係数は、全産業で一貫して0.4を上回り、期間中の平均は0.5を超えた（120頁）。製造業では、1995年度第3四半期0.343を唯一の例外として一貫して0.4を上回り、期間中の平均もほぼ0.5の水準にあった（125頁）。在庫（棚卸資産）との相関係数は、対買掛金で期間中の絶対値の最大は、全産業で0.159、製造業で0.214であった。対売掛金では、全産業で6回絶対値が0.4を超えたが、すべて符号はマイナスであり、第4四半期に観察された。符号は期間を通じてマイナスであった。製造業でも、符号は一貫してマイナスであった。1度だけ絶対値が0.4を超えた（-0.418）が、これも第4四半期（1997年度）であった。1997年度～1997年度の“Credit Crunch”の期間中に特異な動きは観察されなかった。多重回帰分析を用いた部分も含め、本論文の結論と以上の三輪[2008]の結論は完全に整合的である。

[IV-2]. 構成比の相関係数

構成比の相関係数に関する[IV-2]は6つの相関係数表で構成される。内容は3つの部分に分かれる。[IV-2-1]では全産業の全規模に関して、全企業に関するものと期首の短期借入金
が正（プラス）の企業に限定したものの2つの表を掲載する。[IV-2-2]では、製造業に限定
して、全規模に関して検討し、全企業に関するものと期首の短期借入金
が正（プラス）の企業に限定したものの2つの表を掲載する。[IV-2-3]では、製造業の期首の短期借入金
が正（プラス）の企業に限定して、v4=5, 8の2つの企業規模クラスに関する2つの表を掲載す
る。これまでと同様、資本金規模1,000万円～2,000万円の企業で構成されるv4=5は中小
企業を代表し、資本金規模1億円～10億円の企業であるv4=8は中堅企業あるいは大企業
を代表すると考えている。

表中の変数はそれぞれ、v87=金融機関短期借入金構成比、v88=金融機関長期借入金構成
比、v89=預金構成比、v90=売掛金構成、v91=買掛金構成比、v92=在庫構成比であり、た
とえば、v87 vs. v88は短期借入金構成比と長期借入金構成比の相関係数であることを示す。

Nはサンプル数、最左欄の数字は時期を示す。たとえば、199401は1994年度第1四半
期である。第3列以下の5列は、短期借入金構成比とその他の変数を示す。右側の3列は、
売掛金、買掛金、在庫の3者間の相関係数を示す。

表中、枠で囲ったのは、相関係数の絶対値が0.4を超えるケースである。

表の最下段の4行は、平均値とその差である。Average 1、Average 2、Average Tは、
それぞれ前半期（1994年度～2001年度）、後半期（2002年度～2009年度第2四半期）、お
よび全期間の値の平均値を示し、最下段は前半期と後半期の平均値の差を示す。

以上の点は、変数番号を除いて、構成比変化率に関する[IV-3]にも共通する。

一見して明らかな如く、(1)右端から3列目の売掛金構成比と買掛金構成比の相関係数が
ほとんどのケースで一貫して0.4を上回る。(2)そのほかのケースでは、散発的に絶対値が
0.4を上回るケースがあるが、ほとんど例外なく、一貫して相関係数はきわめて低い。(3)1997
年度後半から1998年度末あるいは1999年度前半にかけての“Credit Crunch”の時期や
2007年度初頭以降の“Financial Crisis”の時期に特別の変化が観察されることはなく、また、
たとえば、2002年度以降の時期とそれ以前の時期との間に顕著な変化が観察されることも
ない。

売掛金構成比と買掛金構成比については、(1)全産業に関するものの方が製造業に限定し
たものよりも相関係数が大きな値を示し、(2)全体に関するものよりも期首の短期借入金構
成比がプラスの企業に限定した相関係数の方が大きく、(3)中小企業においてより大企業（あ
るいは中堅企業）において相関係数がより大きくなる。

[IV-2-1]. 全産業、全規模

[全企業]

	構成比の相関係数									
	N	全産業			全規模			全企業		
		v87 vs. v88	v87 vs. v89	v87 vs. v90	v87 vs. v91	v87 vs. v92	v90 vs. v91	v90 vs. v92	v91 vs. v92	
199401	20,621	0.006	-0.069	0.026	-0.007	0.138	0.371	0.049	0.091	
199402	20,361	0.003	-0.073	0.027	-0.008	0.138	0.557	0.043	0.140	
199403	19,795	-0.007	-0.004	0.004	-0.012	0.060	0.592	0.038	0.144	
199404	19,720	0.002	-0.077	0.022	-0.025	0.133	0.603	0.020	0.138	
199501	20,460	-0.002	-0.048	0.025	0.005	0.055	0.618	0.043	0.160	
199502	20,580	-0.004	-0.048	0.027	0.004	0.053	0.603	0.044	0.174	
199503	20,302	-0.004	-0.046	0.029	0.009	0.057	0.621	0.046	0.166	
199504	19,989	-0.004	-0.055	0.027	-0.004	0.081	0.615	0.032	0.166	
199601	19,295	0.599	-0.010	-0.009	-0.011	0.014	0.599	0.056	0.168	
199602	19,336	-0.009	-0.050	0.004	0.288	0.049	0.488	0.055	0.152	
199603	19,025	-0.011	-0.105	0.014	-0.015	0.092	0.632	0.057	0.186	
199604	18,684	-0.016	-0.108	0.027	-0.020	0.113	0.625	0.034	0.173	
199701	19,548	-0.013	-0.085	-0.001	-0.023	0.125	0.612	0.055	0.167	
199702	19,440	-0.017	-0.085	0.009	-0.015	0.115	0.559	0.052	0.176	
199703	19,004	-0.005	-0.109	0.010	-0.015	0.137	0.573	0.051	0.171	
199704	18,644	-0.018	-0.078	0.012	-0.014	0.113	0.534	0.038	0.151	
199801	19,445	0.010	-0.074	0.007	-0.013	0.124	0.615	0.054	0.177	
199802	19,043	-0.004	-0.099	0.019	-0.001	0.119	0.593	0.068	0.186	
199803	18,727	0.000	-0.070	0.012	-0.004	0.116	0.487	0.061	0.143	
199804	18,264	-0.009	-0.063	0.013	-0.004	0.106	0.601	0.043	0.171	
199901	19,666	0.011	-0.053	-0.001	-0.014	0.095	0.629	0.058	0.186	
199902	19,281	0.025	-0.062	0.014	-0.007	0.086	0.630	0.066	0.198	
199903	18,767	0.034	-0.061	0.007	-0.007	0.089	0.638	0.060	0.195	
199904	18,331	-0.001	-0.050	0.007	-0.017	0.093	0.624	0.044	0.188	
200001	19,354	0.020	-0.065	0.003	-0.020	0.113	0.641	0.059	0.172	
200002	19,138	0.023	-0.067	0.010	-0.010	0.105	0.643	0.069	0.188	
200003	18,516	0.025	-0.063	0.002	-0.011	0.108	0.571	0.068	0.163	
200004	17,964	0.156	-0.055	0.002	-0.011	0.071	0.642	0.046	0.184	
200101	19,136	0.018	-0.095	0.012	0.010	0.087	0.653	0.063	0.183	
200102	18,968	0.075	-0.075	0.003	0.026	0.055	0.614	0.047	0.128	
200103	18,478	0.058	-0.070	0.002	0.006	0.081	0.623	0.064	0.176	
200104	17,984	0.036	-0.066	0.007	0.009	0.062	0.618	0.049	0.179	
200201	19,240	0.043	-0.045	0.003	0.015	0.058	0.585	0.054	0.152	
200202	19,180	0.114	-0.108	0.016	-0.013	0.118	0.586	0.059	0.169	
200203	18,734	0.071	-0.107	0.011	-0.012	0.111	0.575	0.063	0.168	
200204	18,115	0.017	-0.102	0.021	-0.001	0.105	0.613	0.043	0.166	
200301	19,500	0.017	-0.084	-0.009	0.075	0.080	0.591	0.055	0.166	
200302	19,256	0.024	-0.106	0.005	0.069	0.097	0.553	0.066	0.167	
200303	19,091	0.168	-0.080	-0.002	0.124	0.087	0.576	0.069	0.172	
200304	18,672	0.121	-0.044	-0.001	0.005	0.056	0.597	0.051	0.173	
200401	20,589	0.011	-0.013	-0.009	-0.007	0.032	0.632	0.050	0.172	
200402	20,301	0.117	-0.042	-0.009	0.004	0.062	0.548	0.067	0.172	
200403	20,038	0.040	-0.045	-0.009	-0.003	0.063	0.534	0.061	0.166	
200404	19,821	0.067	-0.039	-0.014	-0.008	0.055	0.490	0.049	0.149	
200501	20,210	0.200	-0.082	0.000	-0.021	0.080	0.445	0.065	0.129	
200502	20,087	0.098	-0.085	0.001	-0.016	0.078	0.337	0.078	0.106	
200503	19,729	0.040	-0.081	-0.002	-0.012	0.080	0.353	0.068	0.100	
200504	19,255	0.049	-0.076	0.002	-0.015	0.070	0.447	0.060	0.130	
200601	19,790	0.030	-0.055	-0.013	-0.006	0.065	0.302	0.057	0.087	
200602	19,709	0.036	-0.055	-0.004	-0.012	0.056	0.362	0.067	0.112	
200603	19,314	0.071	-0.092	-0.001	-0.013	0.113	0.361	0.052	0.104	
200604	19,072	0.068	-0.070	0.005	-0.010	0.094	0.218	0.049	0.065	
200701	19,137	0.095	-0.058	-0.007	-0.001	0.085	0.258	0.048	0.070	
200702	18,929	0.112	-0.059	0.006	0.005	0.074	0.634	0.072	0.185	
200703	18,688	0.223	-0.095	-0.019	0.012	0.117	0.510	0.055	0.136	
200704	18,227	0.188	-0.095	-0.012	0.003	0.126	0.493	0.048	0.132	
200801	19,218	0.274	-0.059	-0.014	0.014	0.112	0.445	0.044	0.123	
200802	18,891	0.229	-0.069	-0.008	-0.005	0.082	0.442	0.069	0.140	
200803	18,583	0.329	-0.083	-0.008	-0.003	0.098	0.581	0.063	0.189	
200804	18,268	0.061	-0.025	-0.008	-0.009	0.016	0.586	0.068	0.185	
200901	19,026	0.012	-0.095	0.007	-0.011	0.129	0.298	0.053	0.109	
200902	18,983	0.018	-0.096	0.003	-0.017	0.109	0.440	0.065	0.147	
Average 1	19,246	0.031	-0.067	0.012	0.002	0.093	0.595	0.051	0.167	
Average 2	19,255	0.098	-0.071	-0.002	0.004	0.084	0.480	0.059	0.141	
Average T	19,250	0.063	-0.069	0.005	0.003	0.088	0.539	0.055	0.155	
Av.1 - Av.2	-9	-0.067	0.005	0.014	-0.002	0.010	0.115	-0.008	0.025	

[期首の短期借入金が正の企業]

構成比の相関係数	N	全産業		全規模			期首の短期借入金が正の企業		
		v87 vs. v88	v87 vs. v89	v87 vs. v90	v87 vs. v91	v87 vs. v92	v90 vs. v91	v90 vs. v92	v91 vs. v92
199401	14,378	-0.057	0.028	-0.014	-0.035	0.108	0.602	-0.002	0.109
199402	13,877	-0.062	0.030	-0.022	-0.042	0.106	0.590	-0.013	0.112
199403	13,660	-0.036	0.060	-0.019	-0.031	0.041	0.633	-0.019	0.115
199404	13,641	-0.060	0.023	-0.032	-0.071	0.103	0.631	-0.039	0.101
199501	14,305	-0.031	-0.008	0.010	-0.007	0.038	0.669	0.006	0.134
199502	14,180	-0.033	-0.003	0.009	-0.010	0.037	0.661	0.002	0.141
199503	14,116	-0.033	0.000	0.009	-0.005	0.041	0.662	0.006	0.131
199504	13,886	-0.038	0.003	-0.004	-0.032	0.058	0.655	-0.018	0.130
199601	13,435	0.896	0.012	-0.020	-0.021	0.006	0.660	0.013	0.144
199602	13,279	-0.039	-0.003	-0.022	0.329	0.033	0.442	0.010	0.109
199603	13,195	-0.065	-0.030	-0.027	-0.053	0.069	0.680	0.021	0.150
199604	12,988	-0.081	-0.008	-0.028	-0.073	0.085	0.663	-0.016	0.128
199701	13,430	-0.071	0.012	-0.049	-0.066	0.104	0.684	0.029	0.135
199702	13,184	-0.075	0.010	-0.039	-0.053	0.093	0.663	0.016	0.147
199703	13,064	-0.065	-0.017	-0.037	-0.056	0.118	0.662	0.022	0.151
199704	12,822	-0.072	0.006	-0.033	-0.051	0.092	0.641	-0.003	0.148
199801	13,320	-0.039	0.028	-0.030	-0.046	0.106	0.652	0.027	0.149
199802	12,844	-0.064	-0.024	-0.015	-0.029	0.101	0.640	0.033	0.159
199803	12,757	-0.055	0.029	-0.021	-0.030	0.096	0.639	0.032	0.159
199804	12,426	-0.062	0.027	-0.025	-0.040	0.082	0.625	0.005	0.147
199901	13,183	-0.025	0.030	-0.027	-0.037	0.077	0.661	0.032	0.155
199902	12,703	-0.006	0.016	-0.012	-0.030	0.071	0.654	0.038	0.173
199903	12,484	0.009	0.012	-0.021	-0.031	0.075	0.665	0.033	0.172
199904	12,176	-0.007	0.025	-0.024	-0.047	0.078	0.651	0.002	0.159
200001	12,722	0.288	0.016	-0.025	-0.047	0.102	0.668	0.027	0.146
200002	12,303	0.202	0.020	-0.020	-0.038	0.097	0.667	0.035	0.160
200003	12,108	0.214	0.019	-0.026	-0.039	0.104	0.680	0.039	0.169
200004	11,683	0.773	-0.002	-0.021	-0.034	0.061	0.673	0.018	0.155
200101	12,351	0.045	-0.059	-0.006	-0.003	0.078	0.674	0.031	0.158
200102	11,988	0.056	-0.013	-0.023	0.015	0.071	0.612	0.044	0.159
200103	11,802	0.046	-0.021	-0.021	-0.008	0.074	0.647	0.035	0.148
200104	11,386	0.015	-0.002	-0.018	-0.005	0.042	0.648	0.010	0.150
200201	12,042	0.024	0.015	-0.011	0.014	0.047	0.679	0.030	0.143
200202	11,634	0.093	-0.008	-0.016	-0.048	0.112	0.673	0.034	0.153
200203	11,586	0.068	-0.023	-0.011	-0.035	0.102	0.672	0.034	0.156
200204	11,106	-0.053	-0.003	-0.007	-0.027	0.087	0.641	0.004	0.131
200301	11,727	-0.027	-0.018	-0.032	0.111	0.064	0.621	0.013	0.135
200302	11,308	-0.029	-0.018	-0.019	0.111	0.080	0.624	0.022	0.141
200303	11,271	0.157	0.007	-0.021	0.190	0.072	0.605	0.024	0.136
200304	10,926	0.110	0.022	-0.017	0.001	0.041	0.638	0.005	0.138
200401	11,911	0.017	-0.008	-0.015	-0.011	0.036	0.654	0.016	0.150
200402	11,412	0.151	-0.011	-0.022	0.002	0.064	0.619	0.027	0.149
200403	11,295	0.080	-0.012	-0.022	-0.009	0.060	0.647	0.020	0.159
200404	11,102	0.143	-0.006	-0.030	-0.020	0.050	0.638	0.003	0.151
200501	11,466	0.215	-0.018	-0.006	-0.040	0.059	0.671	0.028	0.169
200502	11,156	0.059	-0.020	-0.013	-0.044	0.061	0.666	0.036	0.176
200503	11,029	-0.015	-0.007	-0.011	-0.026	0.063	0.547	0.032	0.137
200504	10,621	-0.015	-0.011	-0.011	-0.035	0.053	0.538	0.013	0.126
200601	10,933	0.018	0.020	-0.027	-0.015	0.044	0.642	0.009	0.151
200602	10,682	0.008	0.021	-0.015	-0.030	0.038	0.678	0.015	0.162
200603	10,530	0.009	0.007	-0.017	-0.040	0.099	0.676	0.004	0.158
200604	10,330	0.033	0.037	-0.011	-0.037	0.074	0.660	-0.008	0.157
200701	10,413	0.082	0.002	-0.016	0.004	0.075	0.642	-0.002	0.135
200702	10,074	0.102	-0.002	-0.002	0.002	0.063	0.645	0.017	0.151
200703	10,031	0.244	-0.013	-0.040	0.026	0.102	0.638	-0.002	0.134
200704	9,800	0.188	0.000	-0.035	0.003	0.112	0.627	-0.009	0.133
200801	10,140	0.309	0.009	-0.026	0.040	0.101	0.646	-0.001	0.126
200802	9,778	0.252	-0.017	-0.022	-0.010	0.072	0.645	0.019	0.149
200803	9,598	0.463	-0.023	-0.020	-0.008	0.081	0.647	0.019	0.156
200804	9,442	0.076	-0.015	-0.014	-0.017	0.009	0.638	0.024	0.166
200901	9,983	0.111	-0.022	0.011	-0.013	0.114	0.621	0.018	0.169
200902	9,689	0.188	-0.025	0.001	-0.019	0.101	0.615	0.030	0.173
Average 1	12,990	0.046	0.007	-0.020	-0.023	0.076	0.645	0.014	0.144
Average 2	10,767	0.102	-0.005	-0.016	0.001	0.071	0.638	0.016	0.149
Average T	11,914	0.073	0.001	-0.018	-0.011	0.074	0.642	0.015	0.146
Av.1 - Av.2	2,223	-0.056	0.011	-0.004	-0.023	0.005	0.007	-0.002	-0.005

[IV-2-2]. 製造業、全規模

[全企業]

構成比の相関係数	N	製造業			全規模			全企業		
		v87 vs. v88	v87 vs. v89	v87 vs. v90	v87 vs. v91	v87 vs. v92	v90 vs. v91	v90 vs. v92	v91 vs. v92	
199401	7,060	0.040	-0.097	-0.034	-0.044	0.157	0.547	0.046	0.170	
199402	7,003	0.022	-0.091	-0.038	-0.060	0.159	0.511	0.014	0.167	
199403	6,835	0.022	-0.103	-0.051	-0.055	0.175	0.540	0.038	0.163	
199404	6,833	0.035	-0.101	-0.045	-0.068	0.160	0.515	0.011	0.156	
199501	6,936	0.067	-0.095	-0.052	-0.066	0.121	0.509	0.027	0.190	
199502	6,981	0.058	-0.092	-0.047	-0.052	0.127	0.490	0.031	0.223	
199503	6,916	0.054	-0.098	-0.046	-0.042	0.112	0.510	0.041	0.209	
199504	1,814	0.047	-0.071	-0.038	-0.051	0.103	0.498	0.026	0.209	
199601	6,553	0.038	-0.089	-0.057	-0.045	0.094	0.528	0.048	0.170	
199602	6,532	0.015	-0.087	-0.038	0.012	0.097	0.302	0.035	0.131	
199603	6,501	0.001	-0.088	-0.044	-0.031	0.060	0.535	0.039	0.167	
199604	6,362	0.025	-0.096	-0.038	-0.041	0.094	0.506	0.015	0.162	
199701	6,549	0.006	-0.048	-0.047	-0.046	0.068	0.486	0.040	0.174	
199702	6,525	0.000	-0.048	-0.044	-0.044	0.064	0.420	0.031	0.218	
199703	6,444	0.012	-0.110	-0.034	-0.040	0.106	0.446	0.042	0.203	
199704	6,359	0.004	-0.093	-0.029	-0.049	0.110	0.402	0.019	0.136	
199801	6,542	0.025	-0.103	-0.059	-0.033	0.142	0.551	0.050	0.159	
199802	6,407	0.023	-0.087	-0.053	-0.049	0.134	0.518	0.059	0.171	
199803	6,391	0.020	-0.115	-0.042	-0.044	0.137	0.523	0.070	0.161	
199804	6,211	0.015	-0.109	-0.021	-0.045	0.126	0.500	0.038	0.141	
199901	6,664	0.040	-0.127	-0.035	-0.027	0.133	0.527	0.053	0.182	
199902	6,560	0.063	-0.129	-0.015	-0.023	0.123	0.514	0.046	0.186	
199903	6,445	0.058	-0.140	-0.010	-0.027	0.135	0.550	0.060	0.177	
199904	6,311	0.042	-0.110	-0.013	-0.032	0.118	0.537	0.042	0.168	
200001	6,530	0.016	-0.129	-0.041	-0.060	0.142	0.564	0.057	0.155	
200002	6,456	0.046	-0.101	-0.037	-0.005	0.137	0.532	0.054	0.173	
200003	6,324	0.045	-0.114	-0.028	-0.027	0.140	0.532	0.073	0.187	
200004	6,189	0.041	-0.110	-0.023	-0.014	0.144	0.517	0.041	0.186	
200101	6,368	0.037	-0.262	0.098	0.105	0.090	0.571	0.063	0.177	
200102	6,360	0.052	-0.122	-0.014	-0.018	0.103	0.534	0.056	0.197	
200103	6,264	0.046	-0.139	0.009	0.004	0.112	0.541	0.060	0.172	
200104	6,102	0.066	-0.120	-0.002	-0.002	0.113	0.528	0.038	0.167	
200201	6,424	0.063	-0.115	-0.047	-0.053	0.101	0.580	0.057	0.146	
200202	6,417	0.060	-0.131	-0.034	-0.051	0.118	0.549	0.051	0.156	
200203	6,293	0.086	-0.121	-0.045	-0.046	0.089	0.577	0.061	0.139	
200204	6,118	0.056	-0.114	-0.041	-0.010	0.087	0.572	0.039	0.137	
200301	6,399	0.036	-0.073	-0.031	0.326	0.068	0.491	0.073	0.132	
200302	6,334	0.057	-0.095	-0.019	0.208	0.083	0.462	0.067	0.137	
200303	6,305	0.050	-0.073	-0.023	0.360	0.064	0.495	0.070	0.137	
200304	6,219	0.129	-0.119	-0.038	-0.004	0.127	0.536	0.034	0.148	
200401	6,672	0.024	-0.094	-0.034	-0.019	0.119	0.575	0.070	0.163	
200402	6,579	0.021	-0.114	-0.048	-0.016	0.106	0.552	0.074	0.184	
200403	6,541	0.017	-0.105	-0.046	-0.043	0.119	0.569	0.088	0.177	
200404	6,489	0.018	-0.100	-0.046	-0.040	0.115	0.548	0.050	0.172	
200501	6,616	0.093	-0.107	-0.050	-0.042	0.116	0.312	0.090	0.108	
200502	6,588	0.078	-0.114	-0.045	-0.035	0.110	0.204	0.084	0.073	
200503	6,499	0.081	-0.092	-0.053	-0.033	0.110	0.276	0.079	0.085	
200504	6,376	0.106	-0.095	-0.045	-0.060	0.109	0.541	0.066	0.188	
200601	6,509	0.118	-0.091	-0.077	-0.004	0.117	0.538	0.093	0.164	
200602	6,516	0.104	-0.102	-0.061	-0.062	0.115	0.578	0.083	0.202	
200603	6,404	0.139	-0.094	-0.056	-0.060	0.108	0.578	0.064	0.174	
200604	6,349	0.119	-0.080	-0.056	-0.062	0.102	0.562	0.054	0.177	
200701	6,389	0.083	-0.086	-0.060	0.012	0.113	0.556	0.106	0.185	
200702	6,379	0.090	-0.097	-0.045	0.021	0.102	0.544	0.111	0.207	
200703	6,356	0.088	-0.093	-0.045	0.014	0.103	0.536	0.098	0.177	
200704	6,197	0.092	-0.089	-0.023	0.016	0.111	0.521	0.073	0.169	
200801	6,440	0.051	-0.045	-0.029	-0.034	0.099	0.532	0.063	0.134	
200802	6,362	0.051	-0.050	-0.025	-0.027	0.101	0.548	0.062	0.165	
200803	6,304	0.038	-0.087	-0.031	-0.013	0.093	0.566	0.051	0.168	
200804	6,184	0.040	-0.098	-0.027	-0.037	0.098	0.547	0.055	0.166	
200901	6,087	0.077	-0.094	-0.027	-0.033	0.128	0.555	0.066	0.179	
200902	6,054	0.104	-0.116	-0.024	-0.040	0.126	0.590	0.059	0.181	
Average 1	6,385	0.034	-0.107	-0.030	-0.032	0.120	0.509	0.043	0.175	
Average 2	6,380	0.072	-0.096	-0.041	0.004	0.105	0.520	0.070	0.158	
Average T	6,383	0.052	-0.102	-0.036	-0.014	0.113	0.514	0.056	0.167	
Av.1 - Av.2	5	-0.039	-0.011	0.011	-0.036	0.015	-0.011	-0.027	0.017	

[期首の短期借入金が正の企業]

	構成比の相関係数	製造業					全規模		全企業	
		N	v87 vs. v8E	v87 vs. v89	v87 vs. v90	v87 vs. v91	v87 vs. v92	v90 vs. v91	v90 vs. v92	v91 vs. v92
199401	7,060	0.040	-0.097	-0.034	-0.044	0.157	0.547	0.046	0.170	
199402	7,003	0.022	-0.091	-0.038	-0.060	0.159	0.511	0.014	0.167	
199403	6,835	0.022	-0.103	-0.051	-0.055	0.175	0.540	0.038	0.163	
199404	6,833	0.035	-0.101	-0.045	-0.068	0.160	0.515	0.011	0.156	
199501	6,936	0.067	-0.095	-0.052	-0.066	0.121	0.509	0.027	0.190	
199502	6,981	0.058	-0.092	-0.047	-0.052	0.127	0.490	0.031	0.223	
199503	6,916	0.054	-0.098	-0.046	-0.042	0.112	0.510	0.041	0.209	
199504	1,814	0.047	-0.071	-0.038	-0.051	0.103	0.498	0.026	0.209	
199601	6,553	0.038	-0.089	-0.057	-0.045	0.094	0.528	0.048	0.170	
199602	6,532	0.015	-0.087	-0.038	-0.012	0.097	0.302	0.035	0.131	
199603	6,501	0.001	-0.088	-0.044	-0.031	0.060	0.535	0.039	0.167	
199604	6,362	0.025	-0.096	-0.038	-0.041	0.094	0.506	0.015	0.162	
199701	6,549	0.006	-0.048	-0.047	-0.046	0.068	0.486	0.040	0.174	
199702	6,525	0.000	-0.048	-0.044	-0.044	0.064	0.420	0.031	0.218	
199703	6,444	0.012	-0.110	-0.034	-0.040	0.106	0.446	0.042	0.203	
199704	6,359	0.004	-0.093	-0.029	-0.049	0.110	0.402	0.019	0.136	
199801	6,542	0.025	-0.103	-0.059	-0.033	0.142	0.551	0.050	0.159	
199802	6,407	0.023	-0.087	-0.053	-0.049	0.134	0.518	0.059	0.171	
199803	6,391	0.020	-0.115	-0.042	-0.044	0.137	0.523	0.070	0.161	
199804	6,211	0.015	-0.109	-0.021	-0.045	0.126	0.500	0.038	0.141	
199901	6,664	0.040	-0.127	-0.035	-0.027	0.133	0.527	0.053	0.182	
199902	6,560	0.063	-0.129	-0.015	-0.023	0.123	0.514	0.046	0.186	
199903	6,445	0.058	-0.140	-0.010	-0.027	0.135	0.550	0.060	0.177	
199904	6,311	0.042	-0.110	-0.013	-0.032	0.118	0.537	0.042	0.168	
200001	6,530	0.016	-0.129	-0.041	-0.060	0.142	0.564	0.057	0.155	
200002	6,456	0.046	-0.101	-0.037	-0.005	0.137	0.532	0.054	0.173	
200003	6,324	0.045	-0.114	-0.028	-0.027	0.140	0.532	0.073	0.187	
200004	6,189	0.041	-0.110	-0.023	-0.014	0.144	0.517	0.041	0.186	
200101	6,368	0.037	-0.262	0.098	0.105	0.090	0.571	0.063	0.177	
200102	6,360	0.052	-0.122	-0.014	-0.018	0.103	0.534	0.056	0.197	
200103	6,264	0.046	-0.139	0.009	0.004	0.112	0.541	0.060	0.172	
200104	6,102	0.066	-0.120	-0.002	-0.002	0.113	0.528	0.038	0.167	
200201	6,424	0.063	-0.115	-0.047	-0.053	0.101	0.580	0.057	0.146	
200202	6,417	0.060	-0.131	-0.034	-0.051	0.118	0.549	0.051	0.156	
200203	6,293	0.086	-0.121	-0.045	-0.046	0.089	0.577	0.061	0.139	
200204	6,118	0.056	-0.114	-0.041	-0.010	0.087	0.572	0.039	0.137	
200301	6,399	0.036	-0.073	-0.031	0.326	0.068	0.491	0.073	0.132	
200302	6,334	0.057	-0.095	-0.019	0.208	0.083	0.462	0.067	0.137	
200303	6,305	0.050	-0.073	-0.023	0.360	0.064	0.495	0.070	0.137	
200304	6,219	0.129	-0.119	-0.038	-0.004	0.127	0.536	0.034	0.148	
200401	6,672	0.024	-0.094	-0.034	-0.019	0.119	0.575	0.070	0.163	
200402	6,579	0.021	-0.114	-0.048	-0.016	0.106	0.552	0.074	0.184	
200403	6,541	0.017	-0.105	-0.046	-0.043	0.119	0.569	0.088	0.177	
200404	6,489	0.018	-0.100	-0.046	-0.040	0.115	0.548	0.050	0.172	
200501	6,616	0.093	-0.107	-0.050	-0.042	0.116	0.312	0.090	0.108	
200502	6,588	0.078	-0.114	-0.045	-0.035	0.110	0.204	0.084	0.073	
200503	6,499	0.081	-0.092	-0.053	-0.033	0.110	0.276	0.079	0.085	
200504	6,376	0.106	-0.095	-0.045	-0.060	0.109	0.541	0.066	0.188	
200601	6,509	0.118	-0.091	-0.077	-0.004	0.117	0.538	0.093	0.164	
200602	6,516	0.104	-0.102	-0.061	-0.062	0.115	0.578	0.083	0.202	
200603	6,404	0.139	-0.094	-0.056	-0.060	0.108	0.578	0.064	0.174	
200604	6,349	0.119	-0.080	-0.056	-0.062	0.102	0.562	0.054	0.177	
200701	6,389	0.083	-0.086	-0.060	0.012	0.113	0.556	0.106	0.185	
200702	6,379	0.090	-0.097	-0.045	0.021	0.102	0.544	0.111	0.207	
200703	6,356	0.088	-0.093	-0.045	0.014	0.103	0.536	0.098	0.177	
200704	6,197	0.092	-0.089	-0.023	0.016	0.111	0.521	0.073	0.169	
200801	6,440	0.051	-0.045	-0.029	-0.034	0.099	0.532	0.063	0.134	
200802	6,362	0.051	-0.050	-0.025	-0.027	0.101	0.548	0.062	0.165	
200803	6,304	0.038	-0.087	-0.031	-0.013	0.093	0.566	0.051	0.168	
200804	6,184	0.040	-0.098	-0.027	-0.037	0.098	0.547	0.055	0.166	
200901	6,087	0.077	-0.094	-0.027	-0.033	0.128	0.555	0.066	0.179	
200902	6,054	0.104	-0.116	-0.024	-0.040	0.126	0.590	0.059	0.181	
Average 1	6,385	0.034	-0.107	-0.030	-0.032	0.120	0.509	0.043	0.175	
Average 2	6,380	0.072	-0.096	-0.041	0.004	0.105	0.520	0.070	0.158	
Average T	6,383	0.052	-0.102	-0.036	-0.014	0.113	0.514	0.056	0.167	
Av.1 - Av.2	5	-0.039	-0.011	0.011	-0.036	0.015	-0.011	-0.027	0.017	

[IV-2-3]. 製造業、規模別、期首の短期借入金が正の企業

[v4=5]

構成比の相関係数	N	製造業					v4=5				期首の短期借入金が正の企業		
		v87 vs. v88	v87 vs. v89	v87 vs. v90	v87 vs. v91	v87 vs. v92	v90 vs. v91	v90 vs. v92	v91 vs. v92	v90 vs. v91	v90 vs. v92	v91 vs. v92	
199401	419	-0.185	0.029	-0.089	-0.171	0.182	0.407	-0.102	0.146				
199402	413	-0.230	0.096	-0.066	-0.163	0.098	0.435	-0.043	0.143				
199403	407	-0.203	0.081	-0.089	-0.121	0.127	0.443	-0.050	0.149				
199404	409	-0.221	0.030	-0.083	-0.147	0.182	0.397	-0.049	0.167				
199501	395	-0.130	0.002	0.044	0.008	0.051	0.389	-0.101	0.156				
199502	372	-0.168	0.019	-0.017	0.031	0.041	0.402	-0.109	0.196				
199503	370	-0.163	0.085	-0.063	0.015	0.081	0.457	-0.076	0.125				
199504	365	-0.284	0.068	-0.025	-0.029	0.062	0.412	-0.064	0.190				
199601	364	-0.200	-0.074	-0.086	-0.040	0.139	0.490	-0.006	0.143				
199602	361	-0.232	-0.041	-0.048	0.059	0.203	0.154	0.015	0.210				
199603	356	-0.240	-0.049	-0.076	0.000	0.202	0.442	-0.043	0.194				
199604	345	-0.227	-0.007	-0.035	-0.062	0.138	0.478	-0.090	0.122				
199701	387	-0.286	-0.001	-0.146	-0.070	0.172	0.491	-0.130	-0.014				
199702	364	-0.241	-0.085	-0.167	-0.028	0.125	0.329	-0.206	0.046				
199703	358	-0.270	-0.047	-0.069	0.042	0.113	0.433	-0.166	0.061				
199704	347	-0.316	-0.027	-0.060	-0.097	0.137	0.327	-0.214	0.008				
199801	358	-0.250	-0.008	-0.075	0.005	0.152	0.336	-0.105	0.122				
199802	337	-0.185	-0.014	-0.094	0.016	0.179	0.408	-0.086	0.146				
199803	330	-0.182	-0.040	-0.074	-0.002	0.205	0.417	-0.074	0.101				
199804	323	-0.284	-0.030	-0.083	-0.035	0.153	0.396	-0.101	0.092				
199901	369	-0.321	0.003	-0.116	-0.039	0.152	0.422	-0.055	0.176				
199902	329	-0.030	-0.016	-0.047	-0.020	0.054	0.302	-0.060	0.142				
199903	331	-0.272	-0.031	-0.023	-0.022	0.105	0.386	-0.056	0.173				
199904	321	-0.225	-0.026	-0.063	-0.005	0.098	0.421	-0.070	0.134				
200001	303	-0.289	-0.073	-0.133	-0.188	0.060	0.522	-0.142	0.022				
200002	280	-0.209	-0.029	-0.058	0.250	0.094	0.254	-0.132	0.049				
200003	276	-0.081	-0.048	-0.060	0.092	0.066	0.363	-0.099	0.081				
200004	274	-0.133	-0.078	-0.106	0.057	0.107	0.355	-0.178	0.021				
200101	234	-0.333	-0.094	-0.174	-0.143	0.188	0.381	-0.127	0.000				
200102	220	-0.408	-0.012	0.027	-0.041	0.177	0.308	-0.162	0.007				
200103	221	-0.336	-0.024	-0.097	-0.035	0.251	0.430	-0.210	-0.036				
200104	213	-0.342	0.056	-0.005	-0.004	0.199	0.334	-0.198	0.134				
200201	252	0.032	-0.086	-0.141	-0.102	0.180	0.549	0.014	0.065				
200202	231	0.041	-0.077	-0.089	-0.143	0.245	0.563	-0.010	-0.045				
200203	239	0.038	-0.091	-0.084	-0.109	0.201	0.492	0.002	0.005				
200204	228	-0.238	-0.069	-0.091	-0.120	0.166	0.518	-0.007	0.028				
200301	209	-0.306	0.041	-0.091	-0.038	0.277	0.476	-0.139	0.042				
200302	214	-0.261	-0.108	-0.044	-0.075	0.298	0.463	-0.147	0.069				
200303	208	-0.269	-0.035	-0.090	-0.097	0.251	0.362	-0.209	0.023				
200304	204	-0.259	-0.076	-0.088	0.008	0.260	0.371	-0.220	0.014				
200401	227	-0.059	-0.017	-0.028	-0.090	0.089	0.488	-0.156	-0.049				
200402	225	0.060	-0.077	-0.114	0.029	0.049	0.472	-0.135	-0.069				
200403	224	-0.090	0.046	-0.009	-0.100	0.046	0.546	-0.111	-0.023				
200404	219	-0.069	0.021	-0.038	-0.144	0.081	0.450	-0.180	0.032				
200501	205	-0.128	-0.145	-0.076	-0.017	0.114	0.517	0.015	0.126				
200502	203	-0.201	-0.181	-0.044	-0.087	0.056	0.351	-0.070	0.132				
200503	185	-0.189	-0.104	-0.028	-0.048	0.173	0.408	-0.137	0.110				
200504	180	-0.186	-0.124	-0.112	-0.073	0.210	0.421	-0.115	-0.001				
200601	216	0.049	-0.103	-0.030	-0.069	0.155	0.548	-0.016	0.025				
200602	209	0.033	-0.069	-0.052	-0.056	0.136	0.546	0.006	0.033				
200603	203	0.064	-0.046	-0.053	-0.032	0.035	0.486	0.030	0.044				
200604	199	0.108	-0.016	-0.020	-0.096	0.186	0.446	0.027	-0.014				
200701	171	-0.080	-0.079	0.006	0.033	0.145	0.423	-0.188	0.092				
200702	169	-0.038	-0.122	-0.033	-0.004	0.179	0.406	-0.190	0.063				
200703	161	-0.054	-0.138	-0.031	0.028	0.167	0.414	-0.209	0.080				
200704	166	-0.011	-0.017	0.011	0.052	0.221	0.410	-0.209	0.037				
200801	175	-0.134	0.017	-0.161	0.120	0.129	0.466	-0.223	0.082				
200802	162	-0.113	0.024	-0.096	0.148	0.129	0.370	-0.164	0.166				
200803	176	-0.164	-0.117	-0.083	0.345	0.122	0.326	-0.192	0.172				
200804	164	-0.155	-0.154	-0.134	0.064	0.071	0.455	-0.120	0.130				
200901	207	0.243	-0.074	0.019	-0.084	0.088	0.317	-0.183	0.066				
200902	192	0.199	-0.113	-0.008	-0.106	0.094	0.190	-0.165	0.126				
Average 1	336	-0.234	-0.012	-0.070	-0.028	0.134	0.391	-0.103	0.106				
Average 2	201	-0.071	-0.070	-0.061	-0.029	0.152	0.442	-0.113	0.052				
Average T	271	-0.155	-0.040	-0.066	-0.028	0.143	0.416	-0.108	0.080				
Av.1 - Av.2	135	-0.162	0.058	-0.009	0.001	-0.018	-0.050	0.011	0.054				

[v4=8]

構成比の相関係数	N	製造業					v4=8				期首の短期借入金が正の企業		
		v87 vs. v88	v87 vs. v89	v87 vs. v90	v87 vs. v91	v87 vs. v92	v90 vs. v91	v90 vs. v92	v91 vs. v92				
199401	2,180	-0.042	-0.051	-0.013	-0.062	0.179	0.604	0.058	0.136				
199402	2,091	-0.089	-0.044	-0.027	-0.076	0.214	0.561	0.024	0.132				
199403	2,067	-0.083	-0.044	-0.045	-0.076	0.214	0.620	0.052	0.137				
199404	2,054	-0.062	-0.067	-0.050	-0.110	0.188	0.588	0.035	0.134				
199501	2,116	-0.046	-0.003	-0.082	-0.087	0.136	0.601	0.069	0.174				
199502	2,111	-0.039	-0.009	-0.090	-0.097	0.150	0.585	0.074	0.198				
199503	2,099	-0.048	-0.038	-0.038	-0.054	0.132	0.575	0.101	0.188				
199504	2,034	-0.056	-0.023	-0.042	-0.095	0.114	0.567	0.065	0.174				
199601	1,795	0.008	-0.028	-0.034	-0.084	0.104	0.628	0.080	0.139				
199602	1,771	-0.060	-0.054	-0.027	-0.072	0.153	0.603	0.074	0.142				
199603	1,770	-0.059	-0.085	-0.004	-0.078	0.123	0.627	0.089	0.137				
199604	1,721	-0.055	-0.049	-0.028	-0.095	0.111	0.585	0.050	0.128				
199701	1,799	-0.033	-0.100	-0.030	-0.096	0.128	0.604	0.065	0.152				
199702	1,759	-0.067	-0.103	-0.043	-0.096	0.135	0.583	0.047	0.166				
199703	1,759	-0.049	-0.111	-0.055	-0.115	0.120	0.570	0.042	0.167				
199704	1,708	-0.037	-0.079	-0.035	-0.109	0.133	0.544	0.049	0.164				
199801	1,760	-0.073	-0.072	-0.051	-0.111	0.135	0.606	0.112	0.140				
199802	1,708	-0.074	-0.077	-0.038	-0.119	0.139	0.587	0.080	0.122				
199803	1,734	-0.098	-0.109	-0.014	-0.074	0.142	0.567	0.101	0.105				
199804	1,671	-0.099	-0.094	-0.018	-0.100	0.122	0.550	0.083	0.091				
199901	1,767	-0.064	-0.101	-0.002	-0.095	0.156	0.639	0.067	0.101				
199902	1,745	-0.054	-0.120	0.008	-0.080	0.158	0.608	0.086	0.138				
199903	1,701	-0.033	-0.144	0.019	-0.068	0.164	0.631	0.067	0.122				
199904	1,645	-0.100	-0.096	0.021	-0.086	0.115	0.593	0.055	0.144				
200001	1,760	-0.067	-0.094	-0.028	-0.094	0.146	0.615	0.057	0.108				
200002	1,715	-0.073	-0.096	-0.050	-0.107	0.149	0.607	0.041	0.104				
200003	1,715	-0.051	-0.089	-0.055	-0.121	0.127	0.593	0.064	0.126				
200004	1,644	-0.039	-0.082	-0.044	-0.109	0.109	0.600	0.016	0.120				
200101	1,728	-0.009	-0.054	-0.036	-0.112	0.082	0.636	0.114	0.137				
200102	1,710	0.017	-0.080	-0.015	-0.108	0.068	0.602	0.090	0.168				
200103	1,677	-0.005	-0.074	-0.018	-0.092	0.070	0.610	0.094	0.125				
200104	1,598	0.001	-0.085	-0.017	-0.094	0.069	0.603	0.039	0.132				
200201	1,729	-0.086	-0.019	-0.060	-0.106	0.075	0.638	0.066	0.065				
200202	1,690	-0.083	-0.074	-0.043	-0.101	0.096	0.626	0.060	0.060				
200203	1,645	0.033	-0.070	-0.005	-0.092	0.047	0.636	0.063	0.081				
200204	1,572	-0.062	-0.069	-0.040	-0.101	0.054	0.617	0.037	0.077				
200301	1,659	-0.061	-0.047	-0.047	0.020	0.124	0.543	0.083	0.095				
200302	1,607	-0.049	-0.064	-0.047	-0.025	0.132	0.610	0.087	0.154				
200303	1,618	-0.052	-0.084	-0.008	-0.072	0.129	0.598	0.107	0.144				
200304	1,560	-0.070	-0.085	-0.017	-0.098	0.131	0.580	0.086	0.111				
200401	1,566	-0.064	-0.010	-0.022	-0.043	0.141	0.615	0.076	0.124				
200402	1,494	-0.075	-0.084	-0.050	-0.050	0.148	0.609	0.108	0.143				
200403	1,480	-0.058	-0.070	-0.072	-0.078	0.178	0.646	0.102	0.152				
200404	1,439	-0.039	-0.036	-0.078	-0.055	0.144	0.614	0.079	0.130				
200501	1,538	-0.078	-0.069	-0.038	-0.089	0.110	0.649	0.084	0.140				
200502	1,504	-0.073	-0.076	-0.042	-0.079	0.088	0.661	0.107	0.158				
200503	1,491	-0.068	-0.071	-0.056	-0.079	0.101	0.665	0.101	0.131				
200504	1,442	-0.070	-0.085	-0.050	-0.090	0.106	0.625	0.079	0.106				
200601	1,443	-0.036	-0.027	-0.108	-0.149	0.091	0.662	0.055	0.100				
200602	1,429	-0.059	-0.083	-0.068	-0.122	0.116	0.645	0.027	0.119				
200603	1,401	-0.042	-0.031	-0.100	-0.148	0.097	0.639	0.004	0.115				
200604	1,369	-0.042	0.003	-0.120	-0.129	0.086	0.607	0.015	0.127				
200701	1,373	-0.013	0.020	-0.149	-0.163	0.130	0.642	0.120	0.104				
200702	1,328	-0.039	-0.025	-0.112	-0.136	0.128	0.649	0.123	0.126				
200703	1,338	-0.045	-0.026	-0.114	-0.134	0.132	0.673	0.093	0.100				
200704	1,274	-0.062	-0.007	-0.079	-0.149	0.093	0.641	0.076	0.093				
200801	1,352	0.046	-0.099	-0.004	-0.105	0.125	0.643	0.071	0.094				
200802	1,331	0.161	-0.081	-0.083	-0.126	0.142	0.650	0.057	0.087				
200803	1,322	0.002	-0.080	-0.107	-0.164	0.129	0.661	0.071	0.090				
200804	1,290	0.000	-0.085	-0.074	-0.151	0.145	0.616	0.061	0.088				
200901	1,306	-0.071	-0.163	-0.009	-0.030	0.158	0.579	0.032	0.106				
200902	1,276	-0.063	-0.152	0.007	-0.017	0.154	0.630	0.035	0.086				
Average 1	1,816	-0.051	-0.073	-0.031	-0.093	0.134	0.597	0.067	0.139				
Average 2	1,462	-0.041	-0.062	-0.060	-0.095	0.118	0.629	0.072	0.110				
Average T	1,645	-0.046	-0.068	-0.045	-0.094	0.126	0.612	0.069	0.125				
Av.1 - Av.2	354	-0.011	-0.012	0.029	0.003	0.016	-0.032	-0.005	0.029				

[IV-3]. 構成比変化率の相関係数

[IV-2]の「構成比」の相関係数に続いて、[IV-3]では「構成比変化率」の相関係数について見る。[IV-3-1]では全産業の全規模について、全企業と期首の短期借入金为正の企業について見る。[IV-3-2]では、製造業に限定して、全規模、 $v4=5$ 、 $v4=8$ について、全企業と期首の短期借入金为正の企業について見る。[IV-3-3]では、残る $v4=6,7,9$ の3つの企業規模クラスに限定して、短期借入金为正の企業について見る。

「構成比変化率」の変数は、それぞれ、 $v54$ =金融機関短期借入金、 $v70$ =預金、 $v71$ =1 売掛金、 $v72$ =買掛金、 $v73$ =在庫、 $v83$ =金融機関長期借入金である。

[IV-3-1]. 全産業、全規模

[全企業]

	構成比変化率の相関係数									
	N	全産業			全規模			全企業		
		v54 vs. v83	v54 vs. v70	v54 vs. v71	v54 vs. v72	v54 vs. v73	v71 vs.v72	v71 vs.v73	v72 vs v73	
199401	20,621	-0.128	0.064	0.082	0.002	0.191	0.494	0.015	0.326	
199402	20,361	-0.143	0.024	0.119	0.040	0.155	0.668	0.019	0.242	
199403	19,795	-0.277	0.102	0.179	0.107	0.123	0.698	-0.065	0.112	
199404	19,720	-0.201	0.098	0.094	0.005	0.201	0.625	-0.184	0.062	
199501	20,460	-0.144	0.023	0.094	0.019	0.130	0.810	0.144	0.328	
199502	20,580	-0.165	0.075	0.075	-0.038	0.070	0.577	-0.016	0.193	
199503	20,302	-0.192	0.057	0.059	-0.002	0.074	0.522	-0.075	0.164	
199504	19,989	-0.197	0.069	0.076	-0.001	0.050	0.654	-0.195	0.078	
199601	19,295	0.767	0.088	0.070	0.257	0.074	0.692	0.138	0.386	
199602	19,336	-0.162	0.042	0.030	-0.011	0.071	0.899	-0.012	0.088	
199603	19,025	-0.223	0.081	0.098	-0.028	0.072	0.623	-0.086	0.129	
199604	18,384	-0.066	0.027	0.016	-0.007	0.011	0.633	-0.180	0.046	
199701	19,548	-0.206	0.104	0.215	0.181	0.082	0.956	-0.031	0.018	
199702	19,440	-0.810	-0.015	0.042	-0.017	0.041	0.386	-0.073	0.124	
199703	19,004	-0.353	0.074	0.142	0.041	0.094	0.566	-0.031	0.221	
199704	18,644	-0.787	0.018	0.037	-0.002	0.027	0.585	-0.181	0.035	
199801	19,445	-0.182	0.068	0.129	0.003	0.056	0.549	-0.129	0.136	
199802	19,043	-0.132	-0.016	0.070	-0.016	0.065	0.642	0.282	0.233	
199803	18,727	-0.179	0.104	0.041	-0.012	0.082	0.574	0.048	0.474	
199804	18,264	-0.141	0.026	0.027	0.000	0.030	0.664	-0.198	0.050	
199901	19,666	-0.068	0.062	0.084	0.013	0.055	0.574	-0.088	0.269	
199902	19,281	0.060	0.099	0.032	-0.003	0.107	0.705	-0.021	0.127	
199903	18,767	-0.058	0.072	0.160	0.007	0.063	0.611	0.044	0.255	
199904	18,331	-0.119	0.088	0.033	0.000	0.051	0.606	-0.181	0.062	
200001	19,354	-0.001	0.330	0.002	0.001	0.000	0.658	0.145	0.272	
200002	19,138	-0.002	0.223	0.035	-0.004	0.199	0.511	-0.051	0.105	
200003	18,516	-0.229	0.106	0.053	-0.014	0.078	0.503	-0.056	0.152	
200004	17,964	-0.028	0.070	0.069	0.009	0.095	0.561	-0.139	0.274	
200101	19,136	-0.008	0.053	0.189	0.039	0.461	0.447	0.088	0.222	
200102	18,968	0.118	0.095	0.108	0.027	0.094	0.465	-0.019	0.159	
200103	18,478	-0.089	0.064	0.262	0.188	0.148	0.608	-0.074	0.159	
200104	17,984	-0.240	0.113	0.056	0.003	0.076	0.516	-0.219	0.045	
200201	19,240	-0.186	0.113	0.080	0.001	0.070	0.624	-0.120	0.100	
200202	19,180	-0.233	0.180	0.051	-0.027	0.070	0.507	0.087	0.212	
200203	18,734	0.009	0.051	0.042	-0.006	0.116	0.806	-0.036	0.139	
200204	18,115	-0.175	0.090	0.050	0.004	0.042	0.748	-0.172	0.017	
200301	19,500	-0.019	0.142	0.028	-0.001	0.034	0.911	-0.045	0.034	
200302	19,256	-0.082	0.078	0.053	-0.003	0.043	0.545	-0.044	0.090	
200303	19,091	-0.041	0.026	0.023	0.026	0.050	0.537	0.067	0.147	
200304	18,672	-0.011	0.009	0.003	-0.001	0.020	0.447	-0.173	0.231	
200401	20,589	-0.004	0.003	0.002	-0.001	0.002	0.555	-0.070	0.088	
200402	20,301	0.482	0.085	0.097	0.018	0.043	0.380	-0.053	0.115	
200403	20,038	-0.094	-0.004	0.047	0.006	0.076	0.569	0.028	0.234	
200404	19,821	-0.133	0.159	0.157	0.016	0.069	0.435	-0.140	0.096	
200501	20,210	0.003	0.049	0.077	-0.004	0.385	0.375	-0.080	0.054	
200502	20,087	0.109	0.108	0.092	0.024	0.251	0.719	0.015	0.150	
200503	19,729	-0.104	0.091	0.176	0.073	0.031	0.281	-0.022	-0.758	
200504	19,255	-0.112	0.068	0.055	0.013	0.067	0.536	-0.194	0.046	
200601	19,790	-0.167	0.025	0.008	0.009	0.220	0.991	0.551	0.554	
200602	19,709	-0.101	0.036	0.083	-0.013	0.095	0.139	-0.074	0.045	
200603	19,314	-0.016	0.019	0.010	0.000	0.014	0.312	0.641	0.299	
200604	19,072	-0.065	0.068	0.051	0.002	0.048	0.121	-0.157	0.129	
200701	19,137	-0.085	0.088	0.017	0.005	0.088	0.955	-0.018	0.021	
200702	18,929	-0.320	-0.010	0.050	0.006	0.104	0.378	-0.059	0.122	
200703	18,688	-0.068	0.061	0.071	-0.001	0.088	0.498	-0.078	0.181	
200704	18,227	-0.078	0.063	0.045	-0.010	0.102	0.634	-0.154	0.096	
200801	19,218	-0.128	0.061	0.004	-0.043	0.050	0.762	0.122	0.258	
200802	18,891	-0.031	0.080	0.058	-0.052	0.088	0.471	-0.050	0.166	
200803	18,583	-0.042	0.124	0.031	-0.003	0.044	0.507	-0.010	0.232	
200804	18,268	0.166	0.042	0.050	-0.003	0.099	0.607	-0.147	0.083	
200901	19,062	-0.065	0.093	0.075	0.010	0.080	0.538	-0.084	0.138	
200902	18,983	0.019	0.121	0.032	0.052	0.476	0.992	0.039	0.078	
Average 1	19,236	-0.143	0.078	0.087	0.025	0.098	0.612	-0.043	0.173	
Average 2	19,256	-0.052	0.071	0.054	0.003	0.099	0.563	-0.014	0.113	
Average T	19,246	-0.099	0.074	0.071	0.014	0.098	0.588	-0.029	0.144	
Av.1 - Av.2	-20	-0.091	0.007	0.033	0.021	-0.001	0.049	-0.029	0.060	

[期首の短期借入金が正の企業]

	構成比変化率の相関係数									
	N	全産業			全規模			期首の短期借入金残高が正の企業		
		v54 vs. v83	v54 vs. v70	v54 vs. v71	v54 vs. v72	v54 vs. v73	v71 vs.v72	v71 vs.v73	v72 vs v73	
199401	14,378	-0.240	0.142	0.098	-0.005	0.252	0.578	-0.120	0.103	
199402	13,877	-0.193	0.074	0.143	0.050	0.181	0.665	0.028	0.301	
199403	13,660	-0.369	0.152	0.182	0.114	0.159	0.727	-0.080	0.128	
199404	13,641	-0.286	0.176	0.129	0.017	0.221	0.655	-0.198	0.050	
199501	14,305	-0.196	0.040	0.155	-0.006	0.147	0.574	-0.153	0.092	
199502	14,180	-0.224	0.097	0.098	-0.043	0.083	0.546	-0.049	0.147	
199503	14,116	-0.220	0.074	0.075	-0.008	0.085	0.502	-0.113	0.169	
199504	13,886	-0.354	0.116	0.100	0.004	0.052	0.614	-0.229	0.044	
199601	13,435	-0.016	0.110	0.182	0.047	0.176	0.492	-0.100	0.157	
199602	13,279	-0.237	0.076	0.092	-0.032	0.110	0.540	-0.085	0.103	
199603	13,195	-0.278	0.123	0.105	-0.046	0.076	0.673	-0.104	0.081	
199604	12,988	-0.348	0.112	0.101	-0.034	0.053	0.606	-0.252	0.012	
199701	13,430	-0.253	0.116	0.193	0.058	0.111	0.539	-0.156	0.084	
199702	13,184	-0.865	-0.038	0.053	-0.022	0.048	0.366	-0.102	0.148	
199703	13,064	-0.409	0.126	0.158	0.045	0.093	0.568	-0.059	0.217	
199704	12,822	-0.292	0.066	0.087	-0.005	0.065	0.571	-0.232	0.008	
199801	13,320	-0.231	0.112	0.151	-0.001	0.071	0.502	-0.181	0.100	
199802	12,844	-0.287	-0.036	0.116	-0.031	0.104	0.489	0.066	0.150	
199803	12,757	-0.305	0.155	0.038	-0.020	0.102	0.504	-0.059	0.498	
199804	12,426	-0.189	0.022	0.041	-0.001	0.040	0.680	-0.255	-0.013	
199901	13,183	-0.242	0.087	0.125	0.013	0.084	0.579	-0.150	0.116	
199902	12,703	0.080	0.156	0.072	-0.005	0.100	0.481	-0.062	0.174	
199903	12,484	-0.058	0.113	0.263	0.012	0.087	0.500	-0.080	0.125	
199904	12,176	-0.169	0.148	0.059	0.000	0.075	0.507	-0.264	0.062	
200001	12,722	-0.097	0.157	0.100	-0.005	0.072	0.648	-0.109	0.079	
200002	12,303	-0.017	0.339	0.103	-0.006	0.493	0.493	-0.053	0.077	
200003	12,108	-0.367	0.178	0.074	-0.025	0.108	0.469	-0.087	0.171	
200004	11,683	-0.284	0.095	0.070	-0.011	0.088	0.588	-0.276	-0.010	
200101	12,351	-0.174	0.100	0.222	0.015	0.546	0.291	0.089	0.067	
200102	11,988	0.093	0.183	0.135	0.040	0.125	0.383	-0.022	0.194	
200103	11,802	-0.125	0.128	0.328	0.252	0.165	0.662	-0.105	0.137	
200104	11,386	-0.336	0.152	0.084	0.003	0.097	0.529	-0.260	0.051	
200201	12,042	-0.289	0.161	0.136	0.026	0.100	0.633	-0.143	0.123	
200202	11,634	-0.283	0.258	0.063	-0.044	0.098	0.493	-0.082	0.161	
200203	11,586	-0.022	0.126	0.090	-0.018	0.104	0.615	-0.062	0.200	
200204	11,106	-0.190	0.134	0.085	0.006	0.049	0.569	-0.251	0.018	
200301	11,727	-0.217	0.223	0.109	0.016	0.073	0.586	-0.147	0.057	
200302	11,308	-0.210	0.245	0.130	-0.013	0.108	0.523	-0.043	0.137	
200303	11,271	-0.053	0.062	0.034	0.041	0.070	0.505	0.029	0.181	
200304	10,926	-0.212	0.276	0.068	-0.012	0.067	0.552	-0.244	0.036	
200401	11,900	-0.006	0.004	0.002	-0.001	0.003	0.574	-0.144	0.063	
200402	11,412	-0.063	0.136	0.064	0.048	0.120	0.304	-0.048	0.176	
200403	11,295	-0.118	-0.035	0.060	-0.008	0.108	0.567	-0.087	0.163	
200404	11,102	-0.221	0.170	0.094	0.019	0.071	0.715	-0.171	0.181	
200501	11,466	-0.137	0.091	0.099	-0.008	0.503	0.540	-0.103	0.064	
200502	11,156	0.199	0.194	0.120	0.032	0.294	0.723	-0.016	0.084	
200503	11,029	-0.197	0.200	0.140	0.006	0.142	0.569	-0.055	0.218	
200504	10,621	-0.312	0.162	0.077	-0.016	0.149	0.527	-0.214	0.113	
200601	10,933	-0.250	0.094	-0.013	0.002	0.116	0.511	-0.097	0.118	
200602	10,682	-0.147	0.054	0.132	-0.080	0.118	0.491	-0.083	0.161	
200603	10,530	-0.155	0.136	0.101	-0.016	0.148	0.570	-0.068	0.168	
200604	10,330	-0.132	0.119	0.072	0.019	0.085	0.565	-0.224	0.044	
200701	10,413	-0.137	0.138	0.131	0.049	0.112	0.492	-0.121	0.116	
200702	10,074	-0.542	-0.048	0.083	-0.012	0.072	0.484	-0.085	0.125	
200703	10,031	-0.170	0.133	0.125	0.004	0.141	0.518	-0.091	0.159	
200704	9,800	-0.237	0.148	0.065	-0.016	0.146	0.670	-0.159	0.078	
200801	10,140	-0.209	0.083	-0.021	-0.139	0.096	0.600	-0.120	0.098	
200802	9,778	-0.030	0.116	0.093	-0.092	0.127	0.413	-0.082	0.165	
200803	9,598	-0.167	0.121	0.106	-0.022	0.154	0.513	-0.032	0.234	
200804	9,442	0.251	0.068	0.072	-0.006	0.128	0.596	-0.171	0.069	
200901	9,983	-0.083	0.168	0.119	0.010	0.108	0.557	-0.129	0.128	
200902	9,689	0.033	0.392	0.371	0.506	0.621	0.705	0.332	0.598	
Average 1	12,990	-0.234	0.114	0.123	0.011	0.133	0.548	-0.119	0.119	
Average 2	10,767	-0.143	0.138	0.093	0.009	0.141	0.556	-0.097	0.141	
Average T	11,914	-0.190	0.125	0.109	0.010	0.137	0.552	-0.108	0.130	
Av.1 - Av.2	2,223	-0.090	-0.024	0.029	0.002	-0.008	-0.008	-0.022	-0.022	

[IV-3-2]. 製造業：全規模および規模別 (v4=5, 8)

[全規模、全企業]

構成比変化率の相関係数		製造業			全規模			全企業		
	N	v54 vs. v83	v54 vs. v70	v54 vs. v71	v54 vs. v72	v54 vs. v73	v71 vs.v72	v71 vsv73	v72 vs v73	
199401	7060	-0.186	0.112	0.082	0.042	0.072	0.483	-0.028	0.270	
199402	7003	-0.207	0.106	0.128	0.014	0.087	0.583	-0.036	0.341	
199403	6835	-0.216	0.092	0.351	0.259	0.079	0.621	-0.122	0.145	
199404	6833	-0.238	0.074	0.158	0.063	0.107	0.630	-0.089	0.221	
199501	6936	-0.252	0.100	0.212	0.151	0.204	0.620	0.019	0.357	
199502	6981	-0.260	0.103	0.112	-0.042	0.072	0.562	-0.063	0.192	
199503	6916	-0.274	0.097	0.110	0.007	0.081	0.453	-0.126	0.200	
199504	6814	-0.312	0.114	0.088	-0.019	0.037	0.631	-0.183	0.171	
199601	6553	-0.211	0.221	0.104	0.025	0.057	0.886	0.634	0.778	
199602	6532	-0.071	0.091	0.138	-0.025	0.057	0.534	-0.051	0.316	
199603	6501	-0.180	0.140	0.138	0.002	0.095	0.504	-0.122	0.147	
199604	6362	-0.184	0.154	0.123	0.011	0.048	0.589	-0.241	0.067	
199701	6549	-0.312	0.084	0.107	0.026	0.102	0.705	-0.054	0.185	
199702	6525	-0.966	-0.071	0.027	-0.005	0.018	0.451	-0.068	0.242	
199703	6444	-0.240	0.101	0.202	0.036	0.192	0.508	-0.015	0.204	
199704	6459	-0.438	0.134	0.114	0.006	0.059	0.579	-0.106	0.063	
199801	6524	-0.189	0.156	0.136	0.002	0.095	0.599	-0.087	0.176	
199802	6407	-0.384	0.096	0.126	-0.033	0.149	0.545	-0.119	0.119	
199803	6391	-0.323	0.122	-0.030	-0.020	0.093	0.580	-0.044	0.162	
199804	6211	-0.388	0.103	0.105	0.020	0.041	0.687	-0.234	-0.016	
199901	6664	-0.124	0.082	0.146	0.037	0.187	0.599	-0.036	0.204	
199902	6560	-0.289	0.071	0.140	0.026	0.210	0.486	-0.045	0.231	
199903	6445	0.180	0.119	0.284	0.000	0.067	0.504	0.054	0.278	
199904	6311	-0.071	0.074	0.035	0.000	0.043	0.489	-0.235	0.071	
200001	6530	-0.143	0.179	0.253	0.240	0.199	0.748	0.535	0.646	
200002	6456	0.146	0.141	0.120	0.073	0.042	0.476	-0.017	0.279	
200003	6324	-0.225	0.103	0.064	-0.032	0.117	0.453	-0.010	0.329	
200004	6189	-0.025	0.051	0.054	-0.020	0.055	0.405	-0.197	0.059	
200101	6368	-0.211	0.181	-0.103	0.027	0.074	0.366	0.175	0.568	
200102	6360	-0.263	0.138	0.180	0.039	0.074	0.494	-0.042	0.197	
200103	6264	-0.143	0.143	0.638	0.591	0.153	0.803	-0.011	0.207	
200104	6102	-0.294	0.177	0.036	0.022	0.082	0.614	-0.238	0.102	
200201	6424	-0.133	0.160	0.113	0.004	0.045	0.539	-0.173	0.085	
200202	6417	-0.306	0.101	0.058	-0.042	-0.005	0.550	0.399	0.396	
200203	6293	0.193	0.052	0.141	0.016	0.156	0.606	-0.049	0.242	
200204	6118	-0.311	0.173	0.064	-0.015	0.060	0.524	-0.209	0.106	
200301	6399	-0.244	0.162	0.020	-0.002	0.050	0.964	-0.014	0.051	
200302	6334	-0.222	0.158	0.099	-0.016	0.082	0.286	-0.018	0.108	
200303	6305	-0.020	0.040	0.016	0.075	0.044	0.595	0.123	0.222	
200304	6219	-0.220	0.187	0.061	-0.031	0.043	0.533	-0.192	0.104	
200401	6672	-0.170	0.163	0.116	0.010	-0.020	0.716	-0.057	0.097	
200402	6579	-0.098	0.082	0.096	0.020	0.102	0.521	-0.066	0.210	
200403	6541	-0.085	0.073	0.110	0.014	0.136	0.660	0.024	0.308	
200404	6489	-0.138	0.405	0.387	0.001	0.018	0.228	-0.123	0.090	
200501	6616	-0.079	0.042	0.124	-0.014	0.098	0.183	-0.064	0.097	
200502	6588	-0.094	0.264	0.085	-0.024	0.064	0.423	-0.005	0.242	
200503	6499	-0.163	0.127	0.173	0.013	0.006	0.157	-0.017	-0.947	
200504	6376	-0.141	0.121	0.109	-0.020	0.094	0.516	-0.182	0.174	
200601	6509	-0.220	0.083	0.095	0.008	0.109	0.542	-0.027	0.269	
200602	6516	-0.098	-0.112	0.091	-0.117	0.040	0.460	-0.076	0.192	
200603	6404	-0.068	0.073	0.025	0.001	0.026	0.941	0.874	0.952	
200604	6349	-0.119	0.073	0.059	-0.017	0.034	0.489	-0.193	0.070	
200701	6389	-0.100	0.142	0.096	0.021	0.048	0.466	-0.074	0.235	
200702	6379	-0.171	0.100	0.132	0.008	0.050	0.461	-0.053	0.202	
200703	6356	-0.027	0.082	0.111	-0.007	0.063	0.519	-0.115	0.236	
200704	6197	-0.187	0.142	0.090	-0.035	0.077	0.421	-0.217	0.127	
200801	6440	-0.162	0.037	-0.150	-0.284	0.046	0.679	-0.053	0.154	
200802	6362	-0.026	0.112	0.094	-0.021	-0.027	0.445	-0.057	0.227	
200803	6304	-0.140	0.112	0.086	-0.001	0.159	0.531	-0.022	0.218	
200804	6184	-0.132	0.046	0.079	-0.032	0.005	0.560	-0.068	0.227	
200901	6087	-0.031	0.028	0.043	-0.023	0.077	0.585	-0.106	0.197	
200902	6054	-0.162	0.031	-0.061	-0.185	0.052	0.592	0.028	0.239	
Average 1	6,544	-0.228	0.112	0.137	0.048	0.095	0.568	-0.038	0.235	
Average 2	6,380	-0.129	0.109	0.085	-0.023	0.058	0.523	-0.026	0.171	
Average T	6,465	-0.180	0.110	0.112	0.013	0.077	0.546	-0.032	0.204	
Av.1 - Av.2	164	-0.099	0.003	0.051	0.071	0.038	0.045	-0.011	0.064	

[v4=5、全企業]

構成比変化率の相関係数		製造業					全企業			
	N	v54 vs. v83	v54 vs. v70	v54 vs. v71	v54 vs. v72	v54 vs. v73	v71 vs.v72	v71 vs.v73	v72 vs v73	
199401	695	-0.655	0.140	0.023	-0.065	-0.006	0.488	-0.062	0.352	
199402	685	-0.102	0.200	0.264	-0.016	0.066	0.471	-0.143	0.063	
199403	654	-0.215	0.117	0.130	-0.024	0.179	0.417	-0.043	0.105	
199404	663	-0.168	0.044	0.040	-0.076	0.062	0.520	0.235	0.435	
199501	634	0.000	0.133	0.239	0.025	0.265	0.623	0.186	0.311	
199502	635	-0.082	0.106	-0.051	-0.159	0.089	0.628	0.131	0.328	
199503	627	-0.161	0.183	0.097	0.087	0.158	0.453	-0.077	0.374	
199504	620	-0.170	0.028	0.045	-0.122	0.085	0.775	-0.127	0.023	
199601	623	-0.080	0.581	0.226	0.311	0.071	0.369	0.056	0.118	
199602	629	-0.214	0.097	0.101	0.010	0.021	0.442	0.028	0.357	
199603	623	-0.081	0.135	0.140	-0.004	-0.036	0.200	0.005	0.174	
199604	602	-0.039	0.196	0.107	0.159	0.006	0.589	-0.040	0.020	
199701	668	-0.042	0.287	0.086	0.112	0.011	0.448	0.010	0.041	
199702	634	-0.181	0.176	0.000	-0.068	0.059	0.321	0.064	0.198	
199703	623	-0.089	0.292	0.318	0.121	0.464	0.269	0.082	0.225	
199704	602	-0.198	0.332	0.272	0.076	0.246	0.624	0.221	0.059	
199801	639	-0.057	0.099	0.107	0.005	0.026	0.666	-0.017	0.098	
199802	604	-0.056	0.059	0.161	-0.029	0.255	0.478	-0.022	0.046	
199803	600	-0.489	0.117	-0.247	-0.183	0.013	0.725	-0.001	0.200	
199804	585	-0.211	0.122	0.180	0.107	0.059	0.528	-0.162	-0.063	
199901	698	-0.089	0.128	0.123	0.007	0.008	0.381	-0.148	-0.077	
199902	643	-0.070	0.176	0.164	0.032	0.030	0.235	-0.177	0.210	
199903	625	-0.087	0.101	-0.014	-0.025	0.053	0.723	-0.081	0.054	
199904	601	-0.039	-0.050	0.038	-0.048	-0.057	0.447	-0.021	0.122	
200001	578	-0.013	0.178	0.072	-0.022	0.079	0.615	0.097	0.005	
200002	570	-0.056	0.097	0.099	-0.009	0.002	0.266	-0.027	0.317	
200003	540	0.063	0.147	0.010	0.090	-0.014	0.553	0.131	0.035	
200004	537	-0.167	0.220	-0.003	0.007	0.039	0.164	-0.050	0.128	
200101	482	-0.227	0.064	0.108	-0.080	-0.002	0.475	-0.205	0.030	
200102	479	-0.124	0.154	0.073	0.036	0.219	0.381	0.039	0.115	
200103	455	-0.162	0.086	0.189	0.385	0.550	0.631	0.300	0.649	
200104	430	0.002	0.054	0.069	0.025	0.152	0.577	-0.014	0.340	
200201	511	-0.128	0.150	0.055	0.084	-0.026	0.577	-0.171	-0.082	
200202	507	-0.426	0.006	0.040	0.011	-0.015	0.796	0.813	0.730	
200203	489	-0.358	0.081	0.079	0.011	0.016	0.595	0.079	0.229	
200204	467	-0.277	0.180	-0.002	-0.020	-0.015	0.561	-0.004	0.154	
200301	480	-0.074	0.167	-0.010	0.049	0.041	0.402	0.243	0.476	
200302	481	-0.319	0.169	0.077	0.004	-0.019	0.089	0.029	0.000	
200303	471	-0.151	0.214	0.072	0.069	0.057	0.589	0.011	-0.016	
200304	473	-0.015	0.168	-0.003	-0.024	-0.134	0.463	-0.072	0.047	
200401	535	0.002	0.302	0.105	0.126	0.076	0.531	0.104	0.280	
200402	540	-0.272	0.125	0.166	0.027	0.085	0.667	-0.002	0.084	
200403	537	0.065	0.243	0.050	0.015	0.033	0.531	-0.002	0.084	
200404	533	-0.035	0.753	0.802	-0.032	-0.033	0.531	-0.168	0.036	
200501	483	-0.043	0.082	0.151	-0.002	-0.102	0.062	-0.127	0.002	
200502	499	-0.092	0.427	0.036	-0.030	0.039	0.144	-0.030	0.042	
200503	477	-0.153	0.190	0.085	-0.003	0.004	0.060	-0.009	-0.995	
200504	471	-0.092	0.099	0.132	-0.131	0.010	0.569	-0.040	0.155	
200601	509	-0.082	0.050	-0.039	-0.010	0.173	0.343	0.026	0.196	
200602	498	-0.099	0.163	-0.019	-0.026	-0.006	0.455	-0.107	-0.074	
200603	481	0.143	0.290	0.032	0.012	0.056	0.351	-0.018	0.143	
200604	470	-0.088	0.189	0.055	-0.020	0.039	0.409	0.059	0.139	
200701	449	-0.147	0.089	0.130	0.073	-0.012	0.485	-0.005	0.136	
200702	449	-0.110	0.113	0.094	0.017	-0.061	0.275	-0.048	0.035	
200703	435	-0.038	0.145	0.020	-0.087	0.074	0.461	-0.016	0.060	
200704	431	-0.151	0.092	0.057	-0.279	-0.110	0.377	0.023	0.187	
200801	478	-0.006	0.136	0.168	0.025	-0.011	0.357	-0.037	0.154	
200802	467	-0.176	0.278	0.249	-0.039	0.126	0.182	-0.018	0.127	
200803	468	-0.083	0.114	0.082	0.133	0.405	0.455	0.031	0.137	
200804	452	0.006	0.026	0.084	0.057	0.000	0.520	0.336	0.266	
200901	468	-0.061	0.069	-0.060	-0.037	0.177	0.612	0.089	0.194	
200902	462	-0.035	-0.113	-0.413	-0.652	-0.009	0.589	-0.060	0.083	
Average 1	603	-0.133	0.150	0.099	0.021	0.099	0.484	0.005	0.168	
Average 2	482	-0.110	0.167	0.076	-0.023	0.029	0.435	0.030	0.100	
Average T	544	-0.122	0.158	0.088	0.000	0.065	0.460	0.017	0.135	
Av.1 - Av.2	120	-0.023	-0.017	0.023	0.043	0.070	0.049	-0.025	0.068	

[v4=8、全企業]

構成比変化率の相関係数		製造業 v4=8					全企業		
N	v54 vs. v83	v54 vs. v70	v54 vs. v71	v54 vs. v72	v54 vs. v73	v71 vs.v72	v71 vs.v73	v72 vs v73	
199401	2,741	-0.108	0.100	0.111	0.021	0.042	0.561	-0.148	0.218
199402	2,686	-0.301	0.061	0.098	-0.028	0.076	0.645	-0.080	0.268
199403	2,634	-0.163	0.056	0.501	0.407	0.057	0.737	-0.125	0.133
199404	2,623	-0.254	0.121	0.085	-0.020	0.039	0.651	-0.230	0.058
199501	2,708	-0.318	0.124	0.286	0.322	0.315	0.693	0.086	0.482
199502	2,715	-0.360	0.113	0.176	0.012	0.057	0.628	-0.096	0.188
199503	2,671	-0.301	0.090	0.145	0.001	0.038	0.455	-0.162	0.195
199504	2,606	-0.448	0.143	0.115	-0.001	0.008	0.620	-0.309	0.036
199601	2,281	-0.191	0.125	0.174	0.051	0.067	0.621	-0.019	0.259
199602	2,260	-0.023	0.062	0.093	-0.026	0.102	0.563	-0.110	0.386
199603	2,239	-0.343	0.015	0.193	0.035	0.089	0.515	-0.218	0.268
199604	2,189	-0.113	0.203	0.132	0.018	0.063	0.644	-0.343	0.028
199701	2,274	-0.403	0.001	0.115	0.035	0.140	0.662	-0.034	0.324
199702	2,268	-0.374	0.015	0.174	-0.016	0.075	0.500	-0.055	0.308
199703	2,238	-0.225	0.058	0.161	-0.004	0.119	0.596	-0.055	0.308
199704	2,193	-0.572	0.070	0.055	-0.002	0.042	0.589	-0.285	0.077
199801	2,284	-0.129	0.259	0.186	0.078	0.165	0.618	-0.040	0.301
199802	2,245	-0.495	0.070	0.126	-0.030	0.061	0.518	-0.165	0.171
199803	2,256	-0.312	0.137	0.113	0.094	0.146	0.528	-0.131	0.250
199804	2,164	-0.420	0.081	0.092	0.041	0.035	0.808	-0.258	-0.035
199901	2,308	-0.172	0.145	0.136	0.031	0.125	0.723	-0.063	0.240
199902	2,305	-0.257	0.027	0.195	0.205	0.051	0.476	-0.098	0.234
199903	2,238	0.425	0.141	0.413	0.001	0.011	0.408	0.083	0.530
199904	2,186	-0.183	0.355	0.103	0.045	0.081	0.527	-0.310	0.092
200001	2,352	-0.275	0.235	0.284	0.343	0.235	0.843	0.697	0.762
200002	2,345	-0.290	0.070	0.171	-0.004	0.058	0.542	0.068	0.394
200003	2,297	-0.412	0.089	0.116	0.006	0.031	0.571	-0.097	0.304
200004	2,232	-0.296	0.123	0.066	-0.004	0.078	0.619	-0.296	0.070
200101	2,374	-0.181	0.116	0.089	-0.003	0.122	0.795	0.512	0.736
200102	2,385	-0.359	0.155	0.080	-0.040	0.056	0.475	-0.087	0.200
200103	2,342	-0.190	0.102	0.084	-0.011	0.040	0.506	-0.105	0.248
200104	2,263	-0.251	0.275	0.036	0.063	0.062	0.502	-0.367	0.152
200201	2,413	-0.363	0.180	0.114	0.000	0.056	0.477	-0.185	0.131
200202	2,420	-0.249	0.144	0.072	-0.034	-0.025	0.597	-0.007	0.344
200203	2,354	0.532	0.023	0.148	0.054	0.069	0.711	-0.043	0.170
200204	2,284	-0.311	0.200	0.062	0.003	0.071	0.474	-0.196	0.179
200301	2,436	-0.267	0.174	0.115	0.020	0.065	0.532	-0.127	0.393
200302	2,408	-0.191	0.140	0.128	0.026	0.109	0.579	-0.018	0.275
200303	2,389	-0.202	0.118	0.027	-0.063	0.063	0.585	-0.090	0.153
200304	2,349	-0.331	0.240	0.077	-0.017	0.038	0.571	-0.183	0.190
200401	2,435	-0.337	0.192	0.092	-0.085	0.047	0.373	-0.176	0.125
200402	2,395	-0.056	0.038	0.064	0.045	0.165	0.530	-0.045	0.268
200403	2,361	-0.205	0.089	0.147	0.036	0.231	0.585	-0.064	0.233
200404	2,325	-0.156	0.357	0.091	-0.013	0.025	0.422	-0.270	0.136
200501	2,404	-0.176	0.129	0.087	-0.015	0.063	0.165	-0.078	0.062
200502	2,378	-0.051	0.258	0.141	-0.022	0.071	0.528	-0.081	0.273
200503	2,357	-0.262	0.067	0.129	-0.004	0.070	0.539	-0.099	0.255
200504	2,298	-0.169	0.117	0.072	-0.053	0.096	0.511	-0.170	0.205
200601	2,381	-0.235	0.111	0.109	0.015	0.097	0.611	-0.051	0.310
200602	2,371	-0.279	0.117	0.116	0.006	0.058	0.431	-0.165	0.273
200603	2,327	-0.092	0.035	0.056	-0.025	0.062	0.603	-0.010	0.297
200604	2,306	-0.153	0.039	0.053	-0.013	0.025	0.411	-0.255	0.038
200701	2,288	-0.284	0.128	0.102	0.020	0.043	0.422	-0.146	0.311
200702	2,263	-0.218	0.045	0.106	-0.016	0.087	0.491	-0.070	0.231
200703	2,262	-0.279	0.056	0.100	0.017	0.050	0.553	-0.173	0.225
200704	2,170	-0.305	0.042	0.197	0.006	0.109	0.310	-0.219	0.148
200801	2,358	-0.148	0.020	-0.336	-0.429	0.014	0.801	-0.117	0.123
200802	2,319	-0.227	0.047	0.062	-0.026	0.068	0.426	-0.135	0.255
200803	2,297	-0.293	0.061	0.103	-0.030	0.104	0.607	0.019	0.299
200804	2,249	-0.189	0.005	0.076	-0.033	0.045	0.582	-0.141	0.230
200901	2,190	-0.032	0.056	0.096	-0.021	0.101	0.559	-0.086	0.242
200902	2,181	-0.145	0.113	0.090	-0.030	0.053	0.724	0.103	0.281
Average 1	2,372	-0.259	0.117	0.153	0.045	0.084	0.598	-0.089	0.256
Average 2	2,332	-0.189	0.111	0.083	-0.024	0.071	0.524	-0.109	0.222
Average T	2,353	-0.225	0.114	0.119	0.011	0.078	0.562	-0.099	0.239
Av.1 - Av.2	40	-0.070	0.005	0.070	0.069	0.013	0.074	0.021	0.034

[全規模、期首の短期借入金が正の企業]

構成比変化率の相関係数		製造業			全規模		期首の短期借入金为正の企業		
	N	v54 vs. v83	v54 vs. v70	v54 vs. v71	v54 vs. v72	v54 vs. v73	v71 vs.v72	v71 vs.v73	v72 vs v73
199401	5399	-0.381	0.179	0.069	0.019	0.071	0.497	-0.066	0.185
199402	5277	-0.276	0.124	0.145	0.028	0.111	0.561	-0.025	0.414
199403	5190	-0.249	0.144	0.460	0.389	0.095	0.687	-0.138	0.118
199404	5207	-0.276	0.126	0.200	0.098	0.135	0.638	-0.085	0.258
199501	5363	-0.276	0.162	0.228	0.033	0.120	0.560	-0.098	0.219
199502	5337	-0.334	0.123	0.143	-0.046	0.083	0.551	-0.101	0.159
199503	5314	-0.298	0.120	0.135	0.004	0.091	0.435	-0.166	0.182
199504	5236	-0.384	0.152	0.105	-0.027	0.036	0.513	-0.291	0.047
199601	5008	-0.312	0.147	0.152	0.020	0.074	0.545	-0.152	0.198
199602	4972	-0.082	0.113	0.136	-0.025	0.080	0.615	-0.037	0.199
199603	4963	-0.233	0.207	0.154	-0.021	0.092	0.529	-0.157	0.121
199604	4877	-0.230	0.191	0.147	-0.026	0.059	0.581	-0.251	0.062
199701	4948	-0.343	0.115	0.169	0.056	0.129	0.533	-0.116	0.214
199702	4873	-0.974	-0.160	0.039	-0.005	0.021	0.432	-0.083	0.265
199703	4847	-0.292	0.066	0.194	0.004	0.110	0.477	-0.120	0.112
199704	4795	-0.491	0.124	0.103	-0.005	0.054	0.552	-0.288	0.023
199801	4869	-0.206	0.202	0.142	-0.014	0.057	0.532	-0.124	0.235
199802	4756	-0.449	0.122	0.177	-0.026	0.191	0.470	-0.074	0.179
199803	4771	-0.365	0.146	-0.038	-0.031	0.134	0.607	-0.066	0.206
199804	4647	-0.438	0.144	0.119	0.023	0.049	0.789	-0.264	-0.045
199901	4881	-0.165	0.103	0.195	0.048	0.224	0.548	-0.050	0.198
199902	4768	-0.363	0.081	0.167	0.033	0.257	0.503	-0.080	0.217
199903	4726	0.234	0.153	0.336	-0.003	0.086	0.506	-0.058	0.149
199904	4623	-0.135	0.189	0.089	0.005	0.085	0.491	-0.287	0.025
200001	4761	-0.335	0.200	0.172	0.015	0.123	0.491	-0.099	0.193
200002	4588	0.199	0.167	0.134	0.099	0.063	0.527	-0.050	0.203
200003	4566	-0.241	0.174	0.079	-0.044	0.153	0.396	-0.083	0.319
200004	4451	-0.213	0.126	0.089	-0.037	0.062	0.399	-0.342	0.005
200101	4561	-0.229	0.268	-0.145	0.049	0.129	-0.035	-0.075	0.173
200102	4485	-0.287	0.219	0.230	0.071	0.089	0.538	-0.063	0.233
200103	4435	-0.162	0.218	0.696	0.657	0.082	0.867	-0.120	0.060
200104	4303	-0.342	0.251	0.040	0.029	0.089	0.532	-0.299	0.114
200201	4480	-0.306	0.290	0.156	-0.005	0.068	0.499	-0.188	0.126
200202	4346	-0.344	0.133	0.074	-0.054	-0.014	0.530	0.010	0.324
200203	4301	0.276	0.046	0.189	0.005	0.084	0.456	-0.164	0.335
200204	4143	-0.357	0.317	0.087	-0.019	0.078	0.510	-0.263	0.121
200301	4302	-0.267	0.287	0.072	-0.041	0.050	0.291	-0.127	0.114
200302	4179	-0.284	0.212	0.113	0.020	0.132	0.465	-0.039	0.209
200303	4205	-0.027	0.057	0.020	0.114	0.051	0.559	0.191	0.275
200304	4071	-0.321	0.330	0.079	-0.032	0.053	0.457	-0.304	0.014
200401	4299	-0.190	0.210	0.144	0.032	-0.034	0.571	-0.114	0.117
200402	4130	-0.287	0.157	0.146	0.042	0.147	0.488	-0.054	0.263
200403	4116	-0.199	0.125	0.138	0.004	0.185	0.535	-0.046	0.228
200404	4048	-0.181	0.253	0.131	0.007	0.032	0.474	-0.314	0.103
200501	4180	-0.161	0.058	0.180	-0.065	0.152	0.509	-0.144	0.177
200502	4101	-0.238	0.186	0.118	-0.062	0.054	0.384	-0.142	0.242
200503	4041	-0.228	0.267	0.241	0.085	0.049	0.518	-0.205	0.139
200504	3920	-0.238	0.120	0.139	-0.038	0.099	0.502	-0.240	0.162
200601	3978	-0.299	0.150	0.143	0.013	0.154	0.562	-0.015	0.268
200602	3929	-0.086	-0.196	0.131	-0.208	0.033	0.412	-0.087	0.178
200603	3869	-0.105	0.131	0.099	0.006	0.141	0.509	-0.064	0.254
200604	3811	-0.143	0.105	0.091	0.008	0.046	0.489	-0.245	0.082
200701	3827	-0.273	0.220	0.162	0.043	0.083	0.394	-0.118	0.244
200702	3787	-0.272	0.189	0.155	-0.028	0.072	0.480	-0.074	0.217
200703	3798	-0.154	0.130	0.181	0.007	0.074	0.393	-0.168	0.229
200704	3722	-0.269	0.212	0.137	-0.065	0.110	0.510	-0.230	0.097
200801	3784	-0.205	0.070	-0.328	-0.524	0.065	0.676	-0.089	0.170
200802	3698	-0.026	0.117	0.127	-0.034	-0.029	0.469	-0.090	0.283
200803	3678	-0.217	0.123	0.098	0.017	0.239	0.577	-0.071	0.272
200804	3605	-0.147	0.075	0.117	-0.032	0.006	0.593	-0.101	0.243
200901	3653	-0.030	0.045	0.051	-0.039	0.106	0.567	-0.112	0.202
200902	3556	-0.221	0.060	-0.146	-0.214	0.076	0.577	-0.117	0.225
Average 1	4,869	-0.279	0.147	0.158	0.043	0.101	0.527	-0.135	0.164
Average 2	3,985	-0.193	0.149	0.102	-0.035	0.079	0.498	-0.124	0.197
Average T	4,441	-0.237	0.148	0.131	0.005	0.090	0.513	-0.129	0.180
Av.1 - Av.2	883	-0.086	-0.003	0.057	0.078	0.022	0.029	-0.010	-0.033

[v4=5、期首の短期借入金が正の企業]

構成比変化率の相関係数		製造業					v4=5				期首の短期借入金が正の企業		
	N	v54 vs. v83	v54 vs. v70	v54 vs. v71	v54 vs. v72	v54 vs. v73	v71 vs.v72	v71 vs.v73	v72 vs v73				
199401	419	-0.706	0.247	0.010	-0.084	0.070	0.368	-0.046	0.181				
199402	413	-0.316	0.146	0.272	0.015	0.088	0.366	-0.144	0.224				
199403	407	-0.256	0.158	0.205	-0.025	0.217	0.533	0.004	0.172				
199404	409	-0.214	0.161	0.079	-0.119	0.088	0.439	-0.065	0.163				
199501	395	0.005	0.161	0.322	0.040	0.347	0.582	0.181	0.232				
199502	372	-0.109	0.103	-0.077	-0.195	0.111	0.723	0.131	0.247				
199503	370	-0.146	0.178	0.173	0.117	0.245	0.380	-0.078	0.441				
199504	365	-0.282	0.147	0.087	-0.085	0.119	0.471	-0.198	0.064				
199601	364	-0.150	0.174	-0.023	0.168	0.147	0.306	0.028	0.206				
199602	361	-0.285	0.176	0.144	0.014	0.079	0.469	0.113	0.040				
199603	356	-0.236	0.374	0.099	-0.009	-0.103	0.521	-0.041	0.066				
199604	345	-0.167	0.177	0.193	0.020	0.011	0.591	0.019	-0.018				
199701	387	-0.075	0.429	0.119	0.151	0.027	0.402	-0.046	0.100				
199702	364	-0.090	0.113	0.069	-0.069	0.074	0.401	0.106	0.188				
199703	358	-0.144	0.124	0.313	-0.015	0.068	0.279	-0.095	0.080				
199704	347	-0.433	0.285	0.191	0.030	0.076	0.422	-0.121	-0.039				
199801	358	-0.129	0.203	0.199	0.125	0.107	0.405	0.064	0.438				
199802	337	-0.184	-0.091	0.288	0.044	0.274	0.417	-0.060	0.046				
199803	330	-0.565	0.125	-0.272	-0.243	0.007	0.828	0.013	0.300				
199804	323	-0.357	0.187	0.241	0.191	0.081	0.482	-0.182	-0.056				
199901	369	-0.143	0.181	0.174	0.018	-0.009	0.433	-0.156	-0.002				
199902	329	-0.198	0.218	0.223	0.044	0.054	0.432	-0.056	0.060				
199903	331	-0.142	0.160	-0.043	-0.027	0.071	0.879	-0.090	0.059				
199904	321	-0.037	-0.082	0.038	-0.049	-0.070	0.470	0.039	0.162				
200001	303	-0.127	0.320	0.118	-0.028	0.104	0.418	0.109	0.019				
200002	280	-0.457	0.037	0.112	0.016	-0.003	0.611	0.241	0.490				
200003	276	0.089	0.217	-0.007	0.179	-0.012	0.300	0.218	0.015				
200004	274	-0.328	0.284	0.003	0.011	0.040	0.025	-0.143	0.167				
200101	234	-0.164	0.093	0.198	-0.187	0.003	0.467	-0.284	0.043				
200102	220	-0.250	0.298	0.117	0.119	0.280	0.371	0.156	0.177				
200103	221	-0.284	0.240	-0.048	-0.016	-0.063	0.470	-0.125	0.031				
200104	213	-0.051	0.245	0.068	0.001	0.122	0.168	-0.050	0.643				
200201	252	-0.159	0.313	-0.032	0.029	0.048	0.442	-0.061	0.059				
200202	231	-0.427	0.016	0.022	0.027	-0.055	0.467	0.003	0.036				
200203	239	-0.146	0.275	0.112	0.038	0.112	0.491	0.027	0.246				
200204	228	-0.434	0.250	-0.045	-0.074	-0.020	0.383	0.025	0.124				
200301	209	-0.130	0.294	-0.046	0.073	0.170	-0.002	-0.049	0.090				
200302	214	-0.488	0.214	0.091	0.038	-0.031	0.424	0.104	0.124				
200303	208	-0.368	0.212	0.079	0.128	0.078	0.594	-0.013	-0.063				
200304	204	-0.403	0.382	0.046	0.070	-0.216	0.293	-0.140	-0.018				
200401	227	0.062	0.497	0.270	0.231	0.141	0.390	0.030	0.046				
200402	225	-0.336	0.221	0.287	0.036	0.113	0.658	0.087	0.087				
200403	224	0.056	0.375	0.132	0.041	0.074	0.410	-0.133	-0.085				
200404	219	-0.071	-0.057	0.053	-0.114	-0.096	0.428	-0.169	0.196				
200501	205	-0.059	0.168	0.249	-0.049	-0.197	0.468	-0.406	0.114				
200502	203	-0.291	0.050	0.132	-0.175	0.038	0.440	-0.112	-0.054				
200503	185	-0.349	0.324	0.189	-0.008	0.095	0.447	-0.023	0.122				
200504	180	-0.203	0.255	0.200	-0.215	0.003	0.627	-0.157	0.197				
200601	216	-0.080	0.238	-0.044	-0.034	0.246	0.345	-0.013	0.111				
200602	209	-0.168	0.308	-0.050	-0.031	-0.030	0.282	-0.018	0.060				
200603	203	0.070	0.268	0.105	0.052	0.139	0.329	-0.237	0.024				
200604	199	-0.179	0.372	0.086	-0.060	0.071	0.461	0.124	0.230				
200701	171	-0.328	0.200	0.353	0.230	0.007	0.245	-0.159	-0.183				
200702	169	-0.287	0.269	0.127	0.002	-0.150	0.457	-0.005	0.134				
200703	161	-0.199	0.323	0.202	-0.015	0.242	0.187	-0.122	-0.027				
200704	166	-0.142	0.133	0.098	-0.374	-0.222	0.428	-0.196	0.228				
200801	175	-0.005	0.274	0.052	0.031	0.004	0.280	-0.009	0.169				
200802	162	-0.307	0.219	0.118	-0.085	0.241	0.108	0.164	0.188				
200803	176	-0.126	0.171	0.174	0.268	0.685	0.491	0.059	0.310				
200804	164	0.024	0.051	0.144	0.084	-0.017	0.666	0.037	0.288				
200901	207	-0.112	0.205	-0.160	-0.075	0.225	0.582	0.091	0.173				
200902	192	-0.081	-0.231	-0.812	-0.783	0.000	0.879	-0.044	0.078				
Average 1	336	-0.217	0.181	0.112	0.005	0.083	0.451	-0.017	0.154				
Average 2	201	-0.189	0.220	0.071	-0.024	0.057	0.423	-0.044	0.100				
Average T	271	-0.203	0.200	0.092	-0.009	0.070	0.438	-0.030	0.128				
Av.1 - Av.2	135	-0.028	-0.039	0.041	0.029	0.026	0.028	0.026	0.054				

[v4=8、期首の短期借入金が正の企業]

構成比変化率の相関係数		製造業					v4=8				期首の短期借入金が正の企業		
	N	v54 vs. v83	v54 vs. v70	v54 vs. v7	v54 vs. v72	v54 vs. v73	v71 vs.v72	v71 vs.v73	v72 vs v73				
199401	2180	-0.289	0.146	0.128	0.036	0.064	0.684	-0.183	0.227				
199402	2091	-0.339	0.089	0.113	-0.031	0.079	0.638	-0.098	0.304				
199403	2067	-0.210	0.129	0.652	0.599	0.067	0.807	-0.140	0.113				
199404	2054	-0.260	0.143	0.110	-0.005	0.049	0.638	-0.267	0.054				
199501	2116	-0.371	0.227	0.255	0.068	0.054	0.613	-0.130	0.213				
199502	2111	-0.399	0.141	0.246	0.022	0.064	0.550	-0.175	0.164				
199503	2099	-0.321	0.122	0.153	-0.004	0.049	0.418	-0.241	0.165				
199504	2034	-0.437	0.179	0.157	0.007	0.009	0.504	-0.312	0.055				
199601	1795	-0.293	0.197	0.199	0.056	0.083	0.634	-0.139	0.234				
199602	1771	-0.017	0.029	0.123	-0.026	0.059	0.659	-0.121	0.189				
199603	1770	-0.386	0.019	0.216	-0.019	0.017	0.512	-0.246	0.179				
199604	1721	-0.118	0.273	0.155	0.015	0.069	0.642	-0.297	0.050				
199701	1799	-0.406	-0.005	0.177	0.059	0.160	0.548	-0.097	0.357				
199702	1759	-0.409	0.048	0.238	-0.035	0.093	0.352	-0.138	0.372				
199703	1759	-0.258	0.093	0.155	-0.040	0.038	0.498	-0.192	0.146				
199704	1708	-0.586	0.087	0.067	0.006	0.048	0.587	-0.310	0.064				
199801	1760	-0.139	0.298	0.167	0.056	0.075	0.554	-0.079	0.375				
199802	1708	-0.472	0.124	0.162	-0.043	0.102	0.519	-0.144	0.195				
199803	1734	-0.338	0.183	0.136	0.132	0.177	0.467	-0.215	0.252				
199804	1671	-0.430	0.136	0.100	0.049	0.046	0.877	-0.286	-0.055				
199901	1767	-0.283	0.181	0.183	0.025	0.150	0.609	-0.144	0.197				
199902	1745	-0.302	0.028	0.243	0.020	0.062	0.479	-0.175	0.212				
199903	1701	0.431	0.175	0.462	0.004	0.017	0.308	-0.077	0.303				
199904	1645	-0.189	0.422	0.114	0.047	0.082	0.579	-0.350	0.027				
200001	1760	-0.436	0.207	0.080	0.004	0.111	0.492	-0.257	0.234				
200002	1715	-0.274	0.087	0.224	-0.016	0.110	0.522	-0.047	0.245				
200003	1715	-0.422	0.147	0.147	0.001	0.073	0.575	-0.202	0.197				
200004	1644	-0.383	0.179	0.100	-0.004	0.089	0.637	-0.423	-0.087				
200101	1728	-0.181	0.245	0.172	-0.013	0.239	0.540	-0.103	0.224				
200102	1710	-0.267	0.249	0.123	-0.056	0.068	0.435	-0.143	0.272				
200103	1677	-0.192	0.169	0.110	-0.018	0.052	0.456	-0.325	0.216				
200104	1598	-0.263	0.332	0.046	0.101	0.080	0.488	-0.413	0.109				
200201	1729	-0.380	0.346	0.163	-0.005	0.079	0.496	-0.195	0.210				
200202	1690	-0.235	0.212	0.094	-0.047	-0.031	0.549	0.001	0.416				
200203	1645	0.537	0.038	0.238	0.003	0.092	0.578	-0.087	0.185				
200204	1572	-0.323	0.439	0.086	0.003	0.098	0.549	-0.302	0.143				
200301	1659	-0.282	0.317	0.148	0.029	0.042	0.600	-0.296	0.108				
200302	1607	-0.233	0.157	0.144	0.056	0.183	0.520	-0.087	0.295				
200303	1618	-0.246	0.178	0.038	-0.087	0.096	0.637	0.025	0.279				
200304	1560	-0.351	0.405	0.108	-0.018	0.050	0.529	-0.363	0.039				
200401	1566	-0.352	0.254	0.144	-0.065	0.054	0.513	-0.215	0.080				
200402	1494	-0.279	0.126	0.087	0.069	0.245	0.554	-0.037	0.304				
200403	1480	-0.206	0.127	0.209	0.051	0.292	0.567	-0.029	0.237				
200404	1439	-0.168	0.353	0.137	-0.011	0.040	0.424	-0.367	0.133				
200501	1538	-0.181	0.192	0.118	-0.088	0.108	0.516	-0.190	0.215				
200502	1504	-0.218	0.100	0.154	-0.039	0.069	0.400	-0.207	0.304				
200503	1491	-0.280	0.196	0.177	-0.001	0.070	0.539	-0.190	0.170				
200504	1442	-0.245	0.087	0.111	-0.065	0.137	0.519	-0.182	0.103				
200601	1443	-0.356	0.151	0.157	0.023	0.147	0.693	0.000	0.301				
200602	1429	-0.164	0.232	0.181	-0.031	0.041	0.433	-0.218	0.327				
200603	1410	-0.131	0.094	0.069	-0.046	0.073	0.643	0.010	0.317				
200604	1369	-0.161	0.058	0.074	-0.019	0.036	0.507	-0.296	0.052				
200701	1373	-0.279	0.219	0.143	0.033	0.060	0.401	-0.125	0.380				
200702	1328	-0.245	0.155	0.189	-0.015	0.089	0.495	-0.077	0.220				
200703	1338	-0.327	0.119	0.170	0.042	0.049	0.523	-0.234	0.177				
200704	1274	-0.287	0.081	0.260	0.009	0.151	0.482	-0.193	0.114				
200801	1352	-0.166	0.058	-0.623	-0.791	0.013	0.802	-0.136	0.129				
200802	1331	-0.242	0.011	0.130	-0.030	0.089	0.505	-0.155	0.276				
200803	1322	-0.316	0.090	0.138	-0.022	0.143	0.588	-0.053	0.259				
200804	1290	-0.149	0.030	0.123	-0.023	0.063	0.561	-0.133	0.312				
200901	1306	-0.019	0.107	0.092	-0.038	0.148	0.554	-0.125	0.248				
200902	1276	-0.158	0.170	0.171	-0.070	0.077	0.478	-0.204	0.198				
Average 1	1,816	-0.289	0.159	0.179	0.031	0.079	0.557	-0.202	0.181				
Average 2	1,463	-0.215	0.170	0.114	-0.040	0.093	0.538	-0.155	0.218				
Average T	1,645	-0.253	0.164	0.147	-0.003	0.086	0.548	-0.179	0.199				
Av.1 - Av.2	354	-0.074	-0.011	0.064	0.071	-0.014	0.018	-0.047	-0.036				

[IV-3-3]. 製造業：規模別(v4=6,7,9)、期首の短期借入金残高が正の企業

[v4=6]

構成比変化率の相関係数		製造業					v4=6			期首の短期借入金残高が正の企業		
	N	v54 vs. v83	v54 vs. v70	v54 vs. v71	v54 vs. v72	v54 vs. v73	v71 vs. v72	v71 vs. v73	v72 vs. v73	v71 vs. v72	v71 vs. v73	v72 vs. v73
199401	570	0.182	0.225	-0.068	-0.089	0.033	0.198	0.394	0.093			
199402	548	-0.153	0.472	0.147	0.095	0.162	0.417	-0.150	0.232			
199403	542	-0.281	0.214	0.134	-0.034	0.139	0.435	-0.198	0.127			
199404	527	-0.208	0.131	0.057	-0.042	0.158	0.360	-0.186	0.502			
199501	591	-0.207	0.190	0.195	-0.049	0.098	0.541	-0.137	0.138			
199502	592	-0.425	0.127	0.141	-0.066	0.185	0.501	-0.137	0.066			
199503	583	-0.290	0.203	0.084	-0.034	0.075	0.592	-0.089	0.267			
199504	558	-0.070	0.246	0.095	-0.077	0.073	0.561	-0.184	0.152			
199601	557	-0.276	0.195	0.267	-0.145	-0.049	0.525	-0.194	0.107			
199602	540	-0.272	0.260	0.178	-0.007	0.124	0.509	-0.088	0.151			
199603	538	-0.180	0.186	0.088	-0.077	0.083	0.553	-0.081	0.147			
199604	527	-0.200	0.171	0.144	-0.142	0.033	0.487	-0.186	0.164			
199701	476	-0.370	0.262	0.055	-0.063	0.144	0.533	-0.098	0.203			
199702	457	-0.391	0.245	0.135	-0.018	0.115	0.579	-0.189	0.027			
199703	461	-0.256	-0.054	0.233	-0.027	0.046	0.440	-0.040	0.108			
199704	452	-0.070	0.035	0.096	0.013	0.256	0.491	-0.235	0.081			
199801	486	-0.361	0.066	0.071	-0.104	-0.115	0.612	-0.050	0.045			
199802	449	-0.446	0.230	0.157	-0.074	0.356	0.460	0.010	0.179			
199803	455	-0.227	0.132	0.153	-0.062	0.132	0.612	0.043	0.226			
199804	426	-0.197	0.165	0.123	-0.025	0.359	0.633	0.055	0.178			
199901	486	-0.276	-0.058	0.107	-0.005	0.110	0.337	-0.177	0.101			
199902	453	-0.156	0.134	0.128	-0.224	0.120	0.569	0.130	0.128			
199903	461	-0.189	0.221	0.144	-0.035	0.274	0.528	0.178	0.284			
199904	456	0.031	0.070	0.079	-0.006	0.155	0.421	-0.275	0.086			
200001	464	-0.468	0.199	0.292	0.066	0.150	0.446	-0.032	0.193			
200002	422	-0.393	0.194	0.019	-0.066	0.225	0.560	-0.257	0.013			
200003	422	-0.197	0.226	0.062	-0.454	-0.334	0.372	0.223	0.812			
200004	410	-0.130	0.436	0.206	0.120	0.450	0.452	0.064	0.224			
200101	429	-0.027	0.637	-0.662	0.492	0.240	-0.637	-0.016	0.126			
200102	399	-0.176	0.125	0.656	0.519	0.025	0.807	-0.026	0.144			
200103	388	0.008	0.350	0.967	0.963	0.011	0.981	-0.039	0.038			
200104	383	-0.212	0.163	-0.050	-0.142	0.042	0.711	-0.048	0.014			
200201	397	-0.173	0.290	0.166	-0.039	-0.062	0.462	-0.275	0.014			
200202	373	-0.590	0.176	0.036	-0.082	-0.034	0.590	0.187	0.364			
200203	385	-0.150	0.257	0.068	0.003	0.139	0.590	-0.052	0.104			
200204	361	-0.008	0.390	0.146	0.215	0.066	0.509	-0.060	0.203			
200301	378	-0.175	0.308	0.145	0.044	0.008	0.570	-0.125	-0.005			
200302	356	-0.100	0.222	-0.013	-0.083	-0.056	0.579	0.035	-0.012			
200303	374	-0.212	0.439	0.097	-0.356	0.319	0.364	0.020	0.082			
200304	361	-0.241	0.267	-0.038	-0.154	0.017	0.446	-0.247	0.095			
200401	400	-0.080	0.110	0.127	0.196	-0.495	0.497	-0.123	0.006			
200402	369	-0.430	0.299	0.168	-0.018	-0.021	0.159	-0.371	0.212			
200403	376	-0.119	0.169	0.143	0.035	-0.024	0.593	-0.180	0.020			
200404	370	-0.150	0.400	0.251	0.187	-0.019	0.627	-0.291	0.049			
200501	400	-0.005	0.108	0.227	-0.170	0.516	0.561	0.035	-0.139			
200502	394	-0.299	0.343	0.130	-0.058	0.004	0.236	-0.179	0.221			
200503	393	-0.273	0.623	0.586	0.421	-0.329	0.656	-0.477	-0.167			
200504	358	-0.326	0.395	0.135	0.000	-0.027	0.393	-0.043	0.620			
200601	355	-0.252	0.497	0.169	-0.038	0.112	0.382	0.054	0.227			
200602	344	0.147	0.184	-0.063	-0.143	-0.023	0.427	-0.034	-0.008			
200603	349	-0.117	0.289	-0.011	-0.026	0.140	0.286	-0.219	0.348			
200604	341	0.136	0.216	0.194	0.069	0.176	0.638	-0.085	0.164			
200701	369	-0.409	0.379	0.206	0.079	-0.030	0.435	-0.074	0.264			
200702	376	-0.209	0.228	0.060	-0.091	0.012	0.597	-0.039	0.235			
200703	373	-0.003	0.241	0.179	-0.009	0.016	0.470	-0.114	0.185			
200704	376	-0.328	0.294	-0.014	-0.042	0.041	0.649	-0.218	-0.026			
200801	373	-0.369	0.315	0.345	0.148	0.003	0.385	-0.166	0.201			
200802	355	0.371	0.412	0.084	-0.101	0.016	0.415	-0.118	0.125			
200803	349	-0.273	0.229	0.088	0.060	0.079	0.599	-0.131	0.239			
200804	346	-0.147	0.216	0.209	0.017	-0.018	0.502	-0.035	0.014			
200901	369	-0.081	0.253	0.157	0.014	0.169	0.601	-0.083	0.048			
200902	336	-0.481	0.174	0.121	0.080	0.143	0.351	-0.016	0.503			
Average 1	485	-0.215	0.200	0.139	0.006	0.121	0.487	-0.063	0.167			
Average 2	369	-0.178	0.291	0.137	0.005	0.028	0.486	-0.114	0.139			
Average T	428	-0.197	0.244	0.138	0.006	0.076	0.486	-0.088	0.154			
Av.1 - Av.2	116	-0.037	-0.091	0.002	0.001	0.093	0.001	0.051	0.028			

[v4=7]

構成比変化率の相関係数		製造業					期首の短期借入金为正の企業		
	N	v54 vs. v83	v54 vs. v70	v54 vs. v71	v54 vs. v72	v54 vs. v73	v71 vs.v72	v71 vs.v73	v72 vs v73
199401	542	-0.291	0.171	0.216	0.005	0.160	0.467	-0.153	0.257
199402	519	-0.187	0.203	0.133	-0.146	0.121	0.537	-0.099	0.184
199403	520	-0.371	0.182	0.079	-0.060	-0.009	0.525	-0.229	0.044
199404	503	-0.063	0.163	0.630	0.600	0.559	0.861	0.561	0.683
199501	530	-0.407	0.284	0.206	0.052	0.119	0.452	-0.076	0.484
199502	529	-0.242	-0.013	0.138	-0.171	0.031	0.397	-0.244	0.073
199503	543	-0.460	0.161	0.115	-0.049	0.006	0.470	-0.031	0.318
199504	530	-0.331	0.144	0.077	-0.020	0.054	0.506	-0.116	0.132
199601	539	-0.462	0.077	0.080	-0.073	0.059	0.587	-0.103	0.258
199602	531	-0.199	0.326	0.046	-0.108	0.039	0.661	-0.146	0.131
199603	533	-0.303	0.473	0.177	0.039	0.092	0.593	-0.077	0.147
199604	521	-0.452	0.173	0.216	-0.010	0.086	0.440	-0.085	0.303
199701	531	-0.189	0.090	0.313	0.072	0.193	0.666	-0.118	0.023
199702	526	-0.998	-0.465	0.012	0.001	0.011	0.630	0.030	0.220
199703	535	-0.639	0.082	0.119	0.025	-0.007	0.674	-0.078	0.069
199704	517	-0.333	0.263	0.210	-0.009	-0.047	0.537	-0.065	0.153
199801	521	-0.190	0.161	0.094	-0.182	0.164	0.585	-0.230	0.040
199802	511	-0.463	0.332	0.084	-0.035	0.145	0.542	-0.195	0.109
199803	516	-0.354	0.238	0.007	-0.042	0.091	0.508	0.005	0.254
199804	497	-0.414	0.145	0.241	-0.067	-0.069	0.574	-0.275	0.021
199901	520	-0.157	0.228	0.236	0.042	0.197	0.626	0.057	0.346
199902	503	-0.261	0.241	0.163	0.039	-0.005	0.561	-0.058	0.150
199903	506	-0.230	0.210	0.068	0.012	0.051	0.542	-0.270	0.098
199904	493	-0.193	0.174	0.138	0.049	0.123	0.412	-0.050	0.124
200001	507	-0.216	0.234	0.335	-0.008	0.283	0.341	0.025	0.306
200002	482	-0.141	0.264	0.236	-0.068	0.125	0.369	-0.153	0.119
200003	487	0.056	0.456	0.101	0.202	0.757	0.343	-0.131	0.283
200004	475	-0.148	0.390	0.154	-0.023	0.127	0.480	-0.325	0.035
200101	488	-0.321	0.254	0.152	-0.122	-0.020	0.461	-0.127	0.333
200102	491	-0.298	0.310	0.143	-0.050	0.085	0.473	-0.060	0.202
200103	481	-0.327	0.269	0.093	-0.034	0.284	0.590	-0.247	0.032
200104	462	-0.579	0.238	0.057	0.053	0.033	0.647	-0.194	0.036
200201	428	-0.219	0.410	0.194	-0.095	-0.092	0.447	-0.247	0.102
200202	423	-0.201	0.125	0.078	-0.089	0.091	0.482	-0.156	0.204
200203	419	-0.133	0.110	0.298	0.090	0.101	0.395	-0.158	0.167
200204	401	-0.350	0.304	-0.019	-0.161	0.177	0.472	-0.191	0.296
200301	423	0.153	0.515	0.026	-0.377	0.062	0.378	-0.198	0.115
200302	411	-0.246	0.491	-0.011	-0.067	0.270	0.451	-0.101	0.071
200303	407	-0.158	0.497	0.134	-0.037	0.370	0.576	-0.141	0.071
200304	398	-0.067	0.505	0.021	0.005	0.043	0.375	-0.296	0.040
200401	519	-0.100	0.404	0.157	-0.032	-0.059	0.643	-0.070	0.191
200402	489	0.000	0.222	0.124	0.062	0.055	0.470	-0.056	0.380
200403	499	-0.216	0.197	0.153	-0.042	0.031	0.438	-0.053	0.393
200404	498	-0.067	0.284	0.082	-0.146	0.085	0.298	-0.316	0.174
200501	511	-0.227	0.126	0.132	0.023	0.046	0.446	0.034	0.542
200502	510	-0.056	0.320	0.163	0.011	0.178	0.498	-0.047	0.266
200503	501	-0.036	0.230	0.150	0.004	-0.055	0.477	-0.020	0.170
200504	496	-0.150	0.281	0.262	0.027	0.000	0.356	-0.439	0.168
200601	489	-0.125	0.269	0.123	-0.070	0.079	0.353	-0.052	0.190
200602	469	-0.090	0.241	0.145	-0.017	0.002	0.541	0.062	0.203
200603	457	-0.025	0.193	0.215	0.126	0.089	0.464	-0.108	0.128
200604	453	-0.103	0.386	0.146	0.131	-0.063	0.451	-0.100	0.126
200701	483	-0.182	0.306	0.097	0.010	0.147	0.319	-0.003	0.132
200702	477	-0.120	0.173	0.132	-0.052	0.123	0.371	-0.106	0.168
200703	479	-0.126	0.185	0.259	-0.043	-0.017	0.297	-0.146	0.462
200704	468	-0.256	0.417	0.036	-0.058	0.204	0.600	-0.055	0.139
200801	482	-0.176	0.050	0.171	-0.005	0.173	0.477	-0.048	0.220
200802	471	-0.112	0.105	0.129	0.045	-0.301	0.501	-0.118	0.269
200803	465	-0.186	0.315	0.051	0.069	0.130	0.471	-0.208	0.259
200804	447	-0.189	0.104	0.080	-0.012	-0.016	0.480	-0.034	0.300
200901	429	0.059	-0.155	-0.003	-0.106	-0.001	0.589	-0.132	0.060
200902	425	-0.238	0.158	0.041	-0.007	0.008	0.600	-0.140	0.178
Average 1	512	-0.318	0.202	0.158	-0.003	0.120	0.533	-0.102	0.186
Average 2	461	-0.131	0.259	0.119	-0.027	0.062	0.457	-0.121	0.206
Average T	487	-0.227	0.229	0.139	-0.014	0.092	0.496	-0.111	0.196
Av.1 - Av.2	51	-0.186	-0.057	0.040	0.024	0.058	0.076	0.020	-0.020

[v4=9]

構成比変化率の相関係数		製造業					v4=9				期首の短期借入金为正の企業		
	N	v54 vs. v83	v54 vs. v70	v54 vs. v71	v54 vs. v72	v54 vs. v73	v71 vs.v72	v71 vs.v73	v72 vs v73				
199401	1,688	-0.525	0.130	0.106	0.152	0.079	0.485	-0.319	0.088				
199402	1,706	-0.264	-0.058	0.172	0.144	0.135	0.631	0.263	0.702				
199403	1,654	-0.373	0.125	0.167	0.012	0.111	0.382	-0.212	0.189				
199404	1,714	-0.458	0.061	0.071	-0.058	0.033	0.589	-0.355	-0.087				
199501	1,731	-0.427	0.020	0.072	-0.020	0.058	0.495	-0.286	0.067				
199502	1,733	-0.388	0.167	0.158	-0.002	0.107	0.425	-0.080	0.228				
199503	1,719	-0.223	0.033	0.137	0.018	0.145	0.345	-0.195	0.022				
199504	1,749	-0.478	0.071	0.025	-0.072	0.037	0.540	-0.413	-0.071				
199601	1,753	-0.422	0.070	0.110	-0.039	0.083	0.401	-0.265	0.098				
199602	1,769	-0.348	0.027	0.191	0.006	0.123	0.619	0.129	0.332				
199603	1,766	-0.027	0.191	0.120	-0.036	0.253	0.511	-0.174	0.067				
199604	1,763	-0.429	0.046	0.087	-0.082	0.062	0.573	-0.360	-0.037				
199701	1,755	-0.424	0.081	0.154	0.012	0.049	0.540	-0.205	0.111				
199702	1,767	-0.408	0.055	0.186	-0.009	0.103	0.399	-0.105	0.192				
199703	1,734	-0.345	0.052	0.223	0.091	0.261	0.569	-0.105	0.114				
199704	1,771	-0.462	0.100	0.122	-0.044	0.039	0.583	-0.421	-0.119				
199801	1,744	-0.512	0.099	0.171	-0.066	0.009	0.499	-0.282	0.045				
199802	1,751	-0.528	0.088	0.212	-0.022	0.209	0.366	0.014	0.279				
199803	1,736	-0.291	0.084	0.075	-0.013	0.205	0.459	-0.163	0.055				
199804	1,730	-0.582	0.139	0.086	-0.063	0.028	0.609	-0.375	-0.128				
199901	1,739	-0.059	0.038	0.264	0.136	0.384	0.683	0.095	0.271				
199902	1,738	-0.580	0.049	0.050	0.161	0.565	0.486	-0.086	0.347				
199903	1,727	-0.260	0.138	0.162	-0.009	0.290	0.449	-0.088	0.072				
199904	1,708	-0.216	0.079	0.072	-0.031	0.075	0.600	-0.365	-0.099				
200001	1,727	-0.199	0.157	0.176	0.025	0.101	0.631	-0.038	0.157				
200002	1,689	0.596	0.279	0.110	0.301	0.009	0.552	-0.039	0.147				
200003	1,666	-0.316	0.095	0.017	0.160	0.114	0.360	-0.165	0.058				
200004	1,648	-0.176	0.028	0.097	-0.119	-0.005	0.456	-0.418	-0.015				
200101	1,682	-0.521	0.107	0.163	0.016	0.048	0.522	-0.222	0.089				
200102	1,665	-0.417	0.131	0.144	0.013	0.059	0.511	-0.087	0.239				
200103	1,668	-0.410	0.157	0.044	-0.047	0.232	0.386	-0.204	0.025				
200104	1,647	-0.519	0.120	0.056	-0.032	0.136	0.541	-0.365	-0.042				
200201	1,674	-0.319	0.133	0.181	0.037	0.127	0.568	-0.156	0.032				
200202	1,629	-0.434	0.080	0.070	-0.074	0.007	0.487	0.011	0.236				
200203	1,613	-0.226	-0.013	0.160	-0.005	0.132	0.291	-0.290	0.480				
200204	1,581	-0.469	0.013	0.141	-0.036	0.045	0.515	-0.361	-0.043				
200301	1,633	-0.441	0.142	0.048	-0.063	0.054	0.204	-0.052	0.170				
200302	1,591	-0.385	0.182	0.156	0.039	0.110	0.347	-0.003	0.252				
200303	1,598	0.015	0.024	0.018	0.266	0.044	0.518	0.395	0.431				
200304	1,548	-0.421	0.095	0.147	-0.039	0.091	0.513	-0.345	-0.050				
200401	1,587	-0.183	-0.016	0.151	0.029	0.114	0.662	-0.053	0.165				
200402	1,553	-0.408	0.077	0.206	0.006	0.117	0.488	0.011	0.202				
200403	1,537	-0.324	0.026	0.062	-0.032	0.195	0.578	-0.036	0.213				
200404	1,522	-0.365	0.151	0.117	0.057	0.032	0.558	-0.322	0.018				
200501	1,526	-0.278	-0.242	0.248	-0.019	0.072	0.542	-0.211	0.149				
200502	1,490	-0.374	0.210	0.049	-0.083	0.020	0.374	-0.075	0.230				
200503	1,471	-0.171	0.095	0.106	0.035	0.271	0.414	-0.209	0.276				
200504	1,444	-0.268	-0.023	0.084	0.044	0.144	0.561	-0.351	-0.008				
200601	1,475	-0.441	0.001	0.171	0.059	0.184	0.509	-0.027	0.316				
200602	1,478	-0.103	-0.667	0.182	-0.404	0.084	0.365	-0.042	0.185				
200603	1,459	-0.294	0.060	0.121	0.000	0.274	0.522	-0.087	0.280				
200604	1,449	-0.267	0.006	0.116	0.014	0.086	0.387	-0.384	0.038				
200701	1,431	-0.241	0.007	0.157	0.015	0.145	0.462	-0.172	0.120				
200702	1,437	-0.422	0.199	0.195	-0.003	0.098	0.416	-0.107	0.267				
200703	1,447	-0.149	0.054	0.167	-0.009	0.191	0.434	-0.122	0.305				
200704	1,438	-0.399	0.159	0.137	-0.083	0.074	0.425	-0.416	0.090				
200801	1,402	-0.368	-0.039	0.225	0.018	0.155	0.524	-0.027	0.268				
200802	1,379	-0.329	0.123	0.201	-0.134	0.046	0.486	-0.025	0.384				
200803	1,366	-0.167	0.020	0.068	-0.019	0.193	0.636	-0.057	0.324				
200804	1,358	-0.186	0.055	0.108	-0.074	-0.035	0.683	-0.163	0.164				
200901	1,342	-0.094	0.047	0.053	-0.034	0.113	0.566	-0.161	0.231				
200902	1,327	-0.392	0.073	0.046	-0.126	0.139	0.540	-0.075	0.189				
Average 1	1,720	-0.343	0.092	0.125	0.015	0.129	0.506	-0.184	0.106				
Average 2	1,493	-0.297	0.034	0.130	-0.021	0.111	0.486	-0.130	0.197				
Average T	1,610	-0.321	0.064	0.127	-0.002	0.120	0.496	-0.158	0.150				
Av.1 - Av.2	227	-0.047	0.058	-0.005	0.036	0.019	0.020	-0.054	-0.091				

[IV-4]. 構成比の多重回帰分析

[IV-2]と[IV-3]の相関係数の検討に続いて、[IV-4]と[IV-5]では多重回帰分析の手法を用いて変数間の関係について検討する。

[IV-2]と[IV-3]に見た如く、「構成比」と「構成比変化率」のいずれについても、売掛金と買掛金の間に一貫して見られる高い相関係数を唯一の顕著な例外として、強く安定した関係を示唆する絶対数の大きな相関係数は散発的にしか見られない。[IV-2]と[IV-3]の相関係数に関するこのような検討結果に基づき、[IV-4]と[IV-5]の多重回帰分析では売掛金と買掛金の関係に焦点を合わせる。ここでは、たとえば、次の各点が中心的関心事である。

- (1) 2変数間の相関係数が大きいとして、回帰係数の値はどれほどか？回帰係数の **t-value** と回帰式の決定係数はどれほどか？
- (2) たとえば、在庫関連変数をも同時に考慮した際の回帰係数と **t-value**、さらに決定係数はどれほどか？在庫関連変数の回帰係数の符号、値の大きさおよび **t-value** はどれほどか？たとえば、売掛金（買掛金）との関連性は買掛金（売掛金）と在庫のいずれがより強いのか？前者の方が強いとする相関係数に関する検討の結果は支持されるか？
- (3) 以上の計数は、企業規模により、あるいは時期により大きく変動するか？関連して、たとえば、“**Credit Crunch**”の時期などに顕著に変化したか？

とりわけ「構成比」変数間の関係が短期間（とりわけ四半期間）に顕著に変化することは稀だと判断し、売掛金と買掛金の関係に焦点を合わせた製造業の短期借入金がプラスの企業に関する検討を基本型とし、多くの **variations** を追加するという方法を選択した。**variations** の結果は、基本型と対比しながらご覧いただきたい。**Variations** としては、期間中、3年に一度、その年の第1四半期について検討した6時点の結果の一覧表を掲載した。

各表の最下段に“**average**”としてそれぞれ項目の単純平均を示した。（基本型については、前半期、後半期、通期、さらに前半期と後半期の平均値の差を示した。）あくまで、イメージを得るためのものである。それ自体に特段の意味はない。また、[IV-4-4]の製造業、**v4=9**の200301や、[IV-5-1]の**variation 1**の2番目の表の買掛金の3つの回帰係数、**variation 3**の2番目の表の200301のケースのような、おそらくは特殊な事情による“**outliers**”の影響を強く受けた結果が平均値を大きく押し上げる（これらのケースでは）ことがあることにも注意していただきたい。

[IV-4]の構成比の多重回帰分析の結果と、[IV-5]の構成比変化率の多重回帰分析の結果は、形のうえでは驚くほど似ている。とりわけ各期・各時期で大きく変動することが予想された後者の関係が検討期間を通じてきわめて安定度が高かった。この点で筆者の事前の期待は裏切られ、得られた結果に筆者は強く驚かされた。

期首の短期借入金が0の企業（**v18=0**）と正（プラス）の企業（**v18>0**）の対比を多くの局面について試みた。回帰係数やその **t-value** の大きさなどの点で若干の違いが見られるものの、両者の間に注目し得る顕著な相違は見あたらない。その意味で、金融機関短期借入

金がプラスの企業と0の企業の上に資金調達を中心にした企業行動面で顕著な違いはない。

以上の結論は、1990年代末の“Credit Crunch”の時期や2007年以降の“Financial Crisis”の時期、あるいは2000年代の超金融緩和の時期に限定しても同様である。

[IV-4-1]. 構成比の多重回帰分析: (1) 売掛金=f(買掛金、在庫)

[基本型：製造業、全規模、v18>0(期首の短期借入金がプラス)]

	構成比:売掛金=f(買掛金、在庫)		製造業		全規模	v18>0
	買掛金		在庫			
	coefficient	t-value	coefficient	t-value		Adj R-square
199401	0.530	49.66	-0.056	-3.72		0.315
199402	0.517	45.53	-0.082	-5.52		0.282
199403	0.537	48.15	-0.058	-3.91		0.309
199404	0.539	47.34	-0.076	-5.01		0.301
199501	0.536	49.81	-0.081	-5.20		0.317
199502	0.523	48.36	-0.102	-6.74		0.305
199503	0.531	48.74	-0.060	-3.81		0.311
199504	0.518	45.99	-0.091	-5.71		0.288
199601	0.555	49.36	-0.050	-3.05		-0.050
199602	0.118	19.54	0.012	0.68		0.072
199603	0.560	48.58	-0.045	-2.93		0.324
199604	0.543	46.12	-0.063	-3.92		0.304
199701	0.576	49.46	-0.045	-2.79		0.332
199702	0.518	44.59	-0.081	-5.13		0.290
199703	0.527	45.34	-0.060	-3.86		0.299
199704	0.502	41.05	-0.079	-4.90		0.260
199801	0.562	45.63	-0.032	-1.96		0.302
199802	0.533	43.20	-0.030	-1.96		0.284
199803	0.536	42.42	-0.010	-0.62		0.277
199804	0.526	40.47	-0.026	-1.65		0.262
199901	0.526	44.07	-0.031	-1.97		0.286
199902	0.503	41.32	-0.030	-1.93		0.266
199903	0.562	46.28	-0.030	-1.94		0.314
199904	0.539	43.59	-0.065	-4.06		0.292
200001	0.624	50.68	-0.032	-1.95		0.352
200002	0.513	42.32	-0.035	-2.19		0.282
200003	0.542	43.81	-0.029	-1.72		0.300
200004	0.548	43.92	-0.080	-4.94		0.302
200101	0.620	51.43	-0.023	-1.28		0.370
200102	0.552	44.33	-0.049	-3.05		0.306
200103	0.572	43.81	-0.027	-1.66		0.304
200104	0.580	43.19	-0.068	-4.33		0.302
200201	0.678	53.41	-0.004	-0.23		0.390
200202	0.640	49.38	-0.009	-0.56		0.361
200203	0.642	50.06	-0.010	-0.68		0.370
200204	0.594	46.02	-0.045	-2.80		0.338
200301	0.376	33.61	0.032	1.74		0.211
200302	0.432	36.87	-0.005	-0.32		0.247
200303	0.362	32.88	0.016	0.91		0.207
200304	0.530	41.66	-0.033	-1.97		0.299
200401	0.599	47.92	-0.022	-1.31		0.351
200402	0.565	44.50	-0.017	-1.04		0.327
200403	0.589	47.25	-0.017	-1.06		0.356
200404	0.566	44.90	-0.056	-3.42		0.333
200501	0.610	47.08	-0.009	-0.53		0.352
200502	0.584	44.81	-0.021	-1.29		0.333
200503	0.605	47.62	-0.024	-1.51		0.363
200504	0.582	44.38	-0.018	-1.04		0.337
200601	0.415	36.87	0.017	0.99		0.258
200602	0.609	48.80	-0.056	-3.67		0.378
200603	0.596	47.51	-0.059	-3.70		0.369
200604	0.581	44.76	-0.066	-4.01		0.345
200701	0.471	39.33	0.008	0.44		0.292
200702	0.454	38.13	-0.010	-0.60		0.281
200703	0.485	39.75	-0.022	-1.29		0.296
200704	0.471	37.79	-0.048	-2.80		0.277
200801	0.614	45.43	-0.049	-3.01		0.354
200802	0.595	45.80	-0.055	-3.50		0.363
200803	0.580	45.09	-0.057	-3.65		0.357
200804	0.574	41.89	-0.054	-3.32		0.329
200901	0.618	42.60	-0.032	-2.20		0.333
200902	0.640	44.49	-0.038	-2.69		0.358
Average 1	0.530	44.940	-0.050	-3.210		0.283
Average 2	0.555	43.686	-0.025	-1.604		0.326
Average T	0.542	44.334	-0.038	-2.433		0.304
Av.1 - Av.2	-0.025	1.254	-0.025	-1.606		-0.042

[variation 1: 製造業、全規模、v18=0 (期首の短期借入金が 0 の企業)]

第 1 の variation は、v18=0、つまり、期首の短期借入金 が 0 の企業との対比である。

構成比: 売掛金=f(買掛金、在庫)		製造業		全規模		v18=0
	買掛金		在庫			
	coefficient	t-value	coefficient	t-value		Adj R-square
199401	0.475	25.14	-0.079	-0.23		0.279
199701	0.280	17.42	-0.113	-3.15		0.159
200001	0.444	26.88	-0.068	-2.19		0.293
200301	0.454	27.93	-0.027	-0.87		0.278
200601	0.521	33.70	-0.013	-0.50		0.322
200901	0.482	31.58	-0.050	-2.17		0.296
Average	0.443	27.11	-0.058	-1.52		0.271

回帰係数の符号等のパターンは基本形と異なる。しかし、回帰係数、t-value、決定係数のいずれもが、この variation の方が小さくなっている。

在庫構成比を落とした結果については[IV-4-2]に示した。在庫構成比の t-value から予想される如く、両表の買掛金構成比の回帰係数と t-value はほとんど同じである。

[variation 2 : 全産業、全規模]

Variation 2 は全産業、全規模のケースに関わる。V18>0, v18=0 の順に示す。

構成比: 売掛金=f(買掛金、在庫) 全産業 全規模 v18>0

	買掛金		在庫		Adj R-square
	coefficient	t-value	coefficient	t-value	
199401	0.589	91.32	-0.090	-10.23	0.367
199701	0.753	109.32	-0.094	-10.24	0.471
200001	0.739	102.32	-0.101	-10.85	0.452
200301	0.664	86.72	-0.100	-9.84	0.391
200601	0.695	88.93	-0.121	-12.14	0.420
200901	0.740	80.39	-0.103	-11.25	0.393
Average	0.697	93.17	-0.102	-10.76	0.416

構成比: 売掛金=f(買掛金、在庫) 全産業 全規模 v18=0

	買掛金		在庫		Adj R-square
	coefficient	t-value	coefficient	t-value	
199401	0.102	21.22	0.151	7.97	0.081
199701	0.441	48.65	-0.058	-3.31	0.283
200001	0.579	61.98	-0.052	-3.27	0.372
200301	0.505	59.42	-0.023	-1.46	0.320
200601	0.083	21.48	0.153	8.93	0.061
200901	0.097	23.41	0.093	5.99	0.064
Average	0.301	39.36	0.044	2.48	0.197

製造業に関わる基本形および variation 1 の結果との顕著な違いは、v18>0 ではパターンは同じでいずれの係数の絶対値も大きくなるが、v18=0 では在庫に関わる係数が安定しなくなる点だろう。

[variation 3 : 製造業、規模別、v18>0]

5つの企業規模クラス別の検討結果である。

次のv18=0のvariation 4の結果にも共通するが、在庫構成比変化率の回帰係数は安定せず、ほとんどのケースで有意ですらない。

買掛金構成比変化率の回帰係数および決定係数は、規模の大きなクラスほど大きな値を示す。

構成比: 売掛金=f(買掛金、在庫) 製造業 v4=5 v18>0

	買掛金		在庫		Adj R-square
	coefficient	t-value	coefficient	t-value	
199401	0.436	9.68	-0.220	-3.71	0.189
199701	0.509	11.12	-0.145	-2.78	0.252
200001	0.669	0.67	-0.199	-3.15	0.291
200301	0.485	8.00	-0.166	-2.64	0.244
200601	0.066	9.57	-0.042	-0.52	0.294
200901	0.323	5.09	-0.168	-3.14	0.134
Average	0.415	7.35	-0.157	-2.66	0.234

構成比: 売掛金=f(買掛金、在庫) 製造業 v4=6 v18>0

	買掛金		在庫		Adj R-square
	coefficient	t-value	coefficient	t-value	
199401	0.375	11.47	-0.157	-3.67	0.192
199701	0.519	15.25	-0.118	-2.13	0.327
200001	0.581	14.52	-0.149	-3.44	0.319
200301	0.423	11.21	-0.024	-0.45	0.248
200601	0.500	10.89	-0.125	-2.37	0.253
200901	0.669	13.94	-0.018	-0.43	0.344
Average	0.511	12.88	-0.099	-2.08	0.280

構成比: 売掛金=f(買掛金、在庫) 製造業 v4=7 v18>0

	買掛金		在庫		Adj R-square
	coefficient	t-value	coefficient	t-value	
199401	0.535	16.16	-0.046	-0.96	0.325
199701	0.466	13.55	-0.072	-1.50	0.255
200001	0.601	16.56	0.022	0.46	0.357
200301	0.565	15.41	-0.113	-2.19	0.360
200601	0.129	6.59	-0.008	-0.15	0.078
200901	0.593	14.47	-0.053	-1.18	0.327
Average	0.481	13.79	-0.045	-0.92	0.284

構成比: 売掛金=f(買掛金、在庫) 製造業 v4=8 v18>0

	買掛金		在庫		Adj R-square
	coefficient	t-value	coefficient	t-value	
199401	0.549	35.20	-0.032	-1.41	0.364
199701	0.605	31.98	-0.038	-1.42	0.365
200001	0.634	32.60	-0.014	-0.52	0.378
200301	0.514	26.03	0.043	1.50	0.294
200601	0.664	33.44	-0.015	-0.56	0.438
200901	0.598	25.61	-0.031	-1.30	0.335
Average	0.594	30.81	-0.014	-0.62	0.362

構成比: 売掛金=f(買掛金、在庫) 製造業 v4=9 v18>0

	買掛金		在庫		Adj R-square
	coefficient	t-value	coefficient	t-value	
199401	0.650	30.11	0.021	0.74	0.355
199701	0.668	30.66	0.030	1.04	0.356
200001	0.613	28.49	0.057	1.87	0.331
200301	0.210	13.69	0.198	5.65	0.126
200601	0.678	31.65	0.036	1.26	0.419
200901	0.706	27.56	-0.001	-0.03	0.371
Average	0.587	27.03	0.057	1.76	0.326

[variation 4 : 製造業、規模別、v18=0]

構成比: 売掛金=f(買掛金、在庫) 製造業 v4=5 v18=0

	買掛金		在庫		Adj R-square
	coefficient	t-value	coefficient	t-value	
199401	0.500	8.76	-0.277	-3.37	0.215
199701	0.395	8.19	-0.115	-1.33	0.189
200001	0.321	7.51	-0.085	-1.03	0.166
200301	0.324	8.54	0.007	0.07	0.209
200601	0.471	8.67	-0.003	-0.03	0.203
200901	0.179	4.84	-0.071	-0.95	0.076
Average	0.365	7.75	-0.091	-1.11	0.176

構成比: 売掛金=f(買掛金、在庫) 製造業 v4=6 v18=0

	買掛金		在庫		Adj R-square
	coefficient	t-value	coefficient	t-value	
199401	0.511	9.83	-0.092	-1.05	0.264
199701	0.074	2.80	-0.172	-1.86	0.029
200001	0.580	11.63	-0.224	-2.82	0.365
200301	0.554	9.96	-0.208	-2.39	0.282
200601	0.432	9.13	-0.045	-0.56	0.228
200901	0.586	13.25	-0.169	-2.45	0.383
Average	0.456	9.43	-0.152	-1.86	0.258

構成比: 売掛金=f(買掛金、在庫) 製造業 v4=7 v18=0

	買掛金		在庫		Adj R-square
	coefficient	t-value	coefficient	t-value	
199401	0.470	9.69	-0.019	-0.22	0.308
199701	0.584	10.11	-0.379	-4.42	0.344
200001	0.448	9.51	-0.243	-3.17	0.294
200301	0.447	8.67	-0.161	-1.65	0.249
200601	0.400	8.08	-0.146	-1.81	0.182
200901	0.436	10.49	-0.266	-3.57	0.250
Average	0.464	9.43	-0.202	-2.47	0.271

構成比: 売掛金=f(買掛金、在庫) 製造業 v4=8 v18=0

	買掛金		在庫		Adj R-square
	coefficient	t-value	coefficient	t-value	
199401	0.477	16.23	-0.017	-0.32	0.328
199701	0.437	13.97	-0.124	-1.96	0.295
200001	0.429	15.76	0.009	0.16	0.301
200301	0.431	15.48	-0.029	-0.53	0.245
200601	0.539	22.30	-0.018	-0.41	0.354
200901	0.597	23.66	-0.041	-1.21	0.395
Average	0.485	17.90	-0.037	-0.71	0.320

構成比: 売掛金=f(買掛金、在庫) 製造業 v4=9 v18=0

	買掛金		在庫		Adj R-square
	coefficient	t-value	coefficient	t-value	
199401	0.401	9.59	0.137	2.08	0.232
199701	0.504	12.70	-0.004	-0.06	0.311
200001	0.557	15.99	0.115	1.90	0.403
200301	0.628	21.08	0.108	2.23	0.453
200601	0.674	24.12	0.147	3.11	0.480
200901	0.715	21.07	0.059	1.49	0.412
Average	0.580	17.43	0.094	1.79	0.382

[IV-4-2]. 構成比の多重回帰分析: (2) 売掛金=f(買掛金)

念のため、在庫構成比変化率を落とした、売掛金=f(買掛金)のケースを製造業の全規模について掲載する。買掛金との関係に関して、基本形および variation 1 の結果とほとんど変わらない。

構成比: 売掛金=f(買掛金)

	製造業 全規模 v18>0		Adj R-square
	買掛金		
	coefficient	t-value	
199401	0.524	31.50	0.313
199701	0.572	49.50	0.331
200001	0.621	50.84	0.352
200301	0.377	33.84	0.210
200601	0.416	37.15	0.258
200901	0.614	42.68	0.333
Average	0.521	40.92	0.299

構成比: 売掛金=f(買掛金)

	製造業 全規模 v18=0		Adj R-square
	買掛金		
	coefficient	t-value	
199401	0.464	25.22	0.277
199701	0.267	17.13	0.155
200001	0.436	26.95	0.291
200301	0.451	28.40	0.278
200601	0.519	34.68	0.322
200901	0.475	31.89	0.295
Average	0.436	27.38	0.269

[IV-4-3]. 構成比の多重回帰分析: (3) 買掛金=f(売掛金、在庫)、買掛金=f(売掛金)

確認のため、売掛金と買掛金を置き換えた、買掛金=f(売掛金、在庫) と買掛金=f(売掛金)の結果を掲載しておく。

まずは、買掛金=f(売掛金、在庫)である。Dependent が売掛金構成比であったケースではマイナスであった在庫構成比の回帰係数の符号がプラスになっている。(この点は、[IV-5-3]に見る、構成比変化率の多重回帰分析でも同様である。)

構成比:買掛金=f(売掛金、在庫)			製造業		全規模		v18>0
	売掛金		在庫				
	coefficient	t-value	coefficient	t-value			Adj R-square
199401	0.592	49.66	0.171	10.90			0.328
199701	0.575	49.46	0.153	9.46			0.343
200001	0.562	50.68	0.128	8.37			0.361
200301	0.554	33.61	0.084	3.77			0.213
200601	0.615	36.87	0.104	4.86			0.262
200901	0.537	42.60	0.109	8.12			0.344
Average	0.572	43.81	0.125	7.58			0.308

構成比:買掛金=f(売掛金、在庫)			製造業		全規模		v18=0
	売掛金		在庫				
	coefficient	t-value	coefficient	t-value			Adj R-square
199401	0.581	25.14	0.330	9.47			0.314
199701	0.571	17.42	0.522	10.49			0.209
200001	0.655	26.88	0.311	8.41			0.318
200301	0.598	27.93	0.315	8.99			0.304
200601	0.595	33.70	0.304	10.97			0.353
200901	0.603	31.58	0.270	10.83			0.327
Average	0.600	27.11	0.342	9.86			0.304

これも確認のため、買掛金=f(売掛金)の結果を掲載しておく。

構成比:買掛金=f(売掛金)

	製造業 全規模 v18>0		Adj R-square
	売掛金		
	coefficient	t-value	
199401	0.597	49.58	0.313
199701	0.580	49.50	0.331
200001	0.567	50.84	0.352
200301	0.557	33.84	0.210
200601	0.620	37.15	0.258
200901	0.542	42.68	0.333
Average	0.577	43.93	0.299

構成比:買掛金=f(売掛金)

	製造業 全規模 v18=0		Adj R-square
	売掛金		
	coefficient	t-value	
199401	0.597	25.22	0.277
199701	0.580	17.13	0.155
200001	0.668	26.95	0.291
200301	0.617	28.40	0.278
200601	0.621	34.68	0.322
200901	0.621	31.89	0.295
Average	0.617	27.38	0.269

[IV-4-4]. 構成比の多重回帰分析: (4) 短期借入金 = f(売掛金、買掛金、在庫)、 $v18 > 0$

これも確認のため、短期借入金を売掛金、買掛金、在庫に回帰した結果を掲載しておく。
 $V18 > 0$ の企業に限定した結果である。全産業の全規模、製造業の全規模に関する結果に続いて、製造業の規模別の検討結果である。

構成比: 短期借入金 = f(売掛金、買掛金、在庫) 全産業 全規模 $v18 > 0$

	売掛金		買掛金		在庫		Adj R-square
	coefficient	t-value	coefficient	t-value	coefficient	t-value	
199401	0.032	2.21	-0.082	-5.81	0.209	13.68	0.014
199701	0.012	0.66	-0.144	-7.34	0.255	13.34	0.017
200001	0.056	2.25	-0.186	-6.81	0.334	12.71	0.015
200301	-0.353	-13.65	0.478	17.38	0.118	4.13	0.030
200601	-0.049	-1.78	-0.017	-0.59	0.135	4.68	0.002
200901	0.080	3.73	-0.123	-4.86	0.241	12.19	0.015
Average	-0.037	-1.10	-0.012	-1.34	0.215	10.12	0.016

構成比: 短期借入金 = f(売掛金、買掛金、在庫) 製造業 全規模 $v18 > 0$

	売掛金		買掛金		在庫		Adj R-square
	coefficient	t-value	coefficient	t-value	coefficient	t-value	
199401	0.023	1.01	-0.111	-5.13	0.328	13.12	0.033
199701	-0.095	-2.38	-0.104	-2.61	0.213	4.67	0.009
200001	0.003	0.11	-0.139	-5.21	0.335	11.82	0.033
200301	-0.852	-22.12	1.364	42.98	0.143	3.08	0.304
200601	-0.153	-6.89	0.072	3.97	0.223	9.03	0.031
200901	-0.015	-0.40	-0.050	-1.23	0.318	9.63	0.024
Average	-0.181	-5.11	0.172	5.46	0.260	8.56	0.072

構成比: 短期借入金 = f(売掛金、買掛金、在庫) 製造業 $v4=5$ $v18 > 0$

	売掛金		買掛金		在庫		Adj R-square
	coefficient	t-value	coefficient	t-value	coefficient	t-value	
199401	0.027	0.35	-0.315	-3.98	0.424	4.42	0.067
199701	-0.192	-2.10	-0.012	-0.13	0.293	3.10	0.038
200001	-0.067	-0.53	-0.405	-2.56	0.142	1.02	0.031
200301	-0.056	-0.50	-0.044	-0.40	0.410	4.01	0.067
200601	0.023	0.22	-0.121	-1.02	0.281	2.33	0.016
200901	0.192	1.00	-0.288	-1.56	0.230	1.54	0.006
Average	-0.012	-0.26	-0.198	-1.61	0.296	2.74	0.037

構成比:短期借入金=f(売掛金、買掛金、在庫) 製造業 v4=6 v18>0

	売掛金		買掛金		在庫		Adj R-square
	coefficient	t-value	coefficient	t-value	coefficient	t-value	
199401	0.077	0.88	-0.109	-1.44	0.366	4.07	0.024
199701	-0.228	-2.82	-0.059	-0.80	0.356	3.62	0.053
200001	-0.151	-1.94	-0.081	-1.00	0.288	3.91	0.050
200301	-0.361	-2.86	0.622	5.83	0.265	2.05	0.086
200601	-0.067	-0.93	-0.056	-0.78	0.291	4.07	0.046
200901	-0.321	-1.63	0.458	2.04	0.670	4.13	0.051
Average	-0.175	-1.55	0.129	0.64	0.373	3.64	0.052

構成比:短期借入金=f(売掛金、買掛金、在庫) 製造業 v4=7 v18>0

	売掛金		買掛金		在庫		Adj R-square
	coefficient	t-value	coefficient	t-value	coefficient	t-value	
199401	0.044	0.74	-0.199	-3.56	0.357	5.38	0.063
199701	-0.415	-1.45	-0.316	-1.21	-0.229	-0.72	0.009
200001	0.023	0.32	-0.099	-1.39	0.486	6.32	0.069
200301	0.311	3.55	-0.370	-4.49	0.312	3.34	0.059
200601	-0.319	-6.26	0.224	9.75	0.189	3.39	0.195
200901	0.194	2.16	-0.203	-2.19	0.236	2.82	0.022
Average	-0.027	-0.16	-0.160	-0.52	0.225	3.42	0.070

構成比:短期借入金=f(売掛金、買掛金、在庫) 製造業 v4=8 v18>0

	売掛金		買掛金		在庫		Adj R-square
	coefficient	t-value	coefficient	t-value	coefficient	t-value	
199401	0.063	1.75	-0.144	-4.37	0.346	9.05	0.040
199701	0.063	1.74	-0.185	-5.07	0.261	6.28	0.030
200001	0.068	1.74	-0.194	-4.80	0.291	6.73	0.034
200301	-0.113	-3.02	0.068	1.91	0.227	5.15	0.019
200601	-0.020	-0.42	-0.204	-4.33	0.189	4.08	0.032
200901	0.025	0.59	-0.076	-1.73	0.216	5.93	0.025
Average	0.014	0.40	-0.122	-3.07	0.255	6.20	0.030

構成比:短期借入金=f(売掛金、買掛金、在庫) 製造業 v4=9 v18>0

	売掛金		買掛金		在庫		Adj R-square
	coefficient	t-value	coefficient	t-value	coefficient	t-value	
199401	-0.076	-1.98	0.024	0.57	0.227	5.17	0.016
199701	-0.056	-1.53	0.025	0.62	0.273	6.22	0.021
200001	-0.009	-0.22	-0.089	-1.89	0.376	6.86	0.026
200301	-1.474	-22.92	2.573	61.18	-0.054	-0.59	0.697
200601	-0.006	-0.20	-0.062	-1.84	0.271	7.94	0.040
200901	-0.116	-1.76	-0.030	-0.39	0.398	6.51	0.031
Average	-0.290	-4.77	0.407	9.71	0.248	5.35	0.138

[IV-5]. 構成比変化率の多重回帰分析

[IV-4]の構成比の多重回帰分析に続き、[IV-5]では構成比変化率の多重回帰分析の結果を掲載する。

検討の基本的なパターンは同様である。しかし、構成比が各種「構造的」要因によって規定される「構造的」なものであり短期間に大きく変動することが稀であると考えられるのに対し、構成比変化率はしばしば大きく変動する可能性がある。しかも、たとえば、“Credit Crunch”の如き特定の時期の「関係」の変化は、もし存在すれば、関係・関連性に関する特別の情報が得られるかもしれない。このように考えて、構成比変化率の多重回帰分析では4つの基本型を用意し、variations との比較を容易にすることを企図した。(もっとも、残念ながら、筆者の見るところでは、各計数は驚くほど安定しており、そのような重要な「変化」は観察されない。)

4つの基本型はいずれも製造業に関わる。製造業の全規模に関する、 $v_{18}>0$ と $v_{18}=0$ のケース、および、製造業の $v_{18}>0$ の企業のうち $v_4=5$ と $v_4=8$ のケースである。

構成比変化率に関する本節の多重回帰分析の検討結果は、形式面で見ると、構成比に関する前節の多重回帰分析の結果と驚くほど似ている。現時点では、その理由は不明である。

[IV-5-1]. 構成比変化率の多重回帰分析：(1) 売掛金=f(買掛金、在庫)

[基本型：(1)製造業、全規模、v18>0]

構成比変化率:売掛金=f(買掛金、在庫)			製造業		全規模		v18>0
	買掛金		在庫				Adj R-square
	coefficient	t-value	coefficient	t-value			
199401	0.789	44.68	-0.396	-13.87			0.273
199402	0.881	58.54	-0.569	-26.41			0.394
199403	0.817	73.60	-0.423	-22.94			0.520
199404	1.006	67.85	-0.542	-25.66			0.473
199501	0.815	54.76	-0.514	-20.78			0.365
199502	0.728	51.72	-0.435	-17.24			0.341
199503	0.523	39.82	-0.432	-20.95			0.251
199504	0.717	47.71	-0.608	-28.58			0.432
199601	0.699	52.25	-0.601	-23.61			0.368
199602	0.817	57.97	-0.363	-14.82			0.404
199603	0.725	47.43	-0.403	-19.09			0.329
199604	0.849	54.80	-0.575	-26.33			0.420
199701	0.728	49.43	-0.480	-20.35			0.339
199702	0.599	37.40	-0.353	-16.24			0.228
199703	0.636	39.89	-0.309	-14.07			0.258
199704	0.792	49.78	-0.577	-26.74			0.395
199801	0.818	49.93	-0.543	-22.12			0.349
199802	0.623	39.03	-0.305	-12.74			0.247
199803	1.011	56.82	-0.410	-17.46			0.406
199804	0.954	93.01	-0.559	-27.31			0.675
199901	0.683	48.43	-0.316	-13.74			0.326
199902	0.657	43.71	-0.290	-15.86			0.290
199903	0.705	42.00	-0.320	-10.89			0.274
199904	0.566	41.35	-0.561	-24.83			0.330
200001	0.899	42.23	-0.381	-16.03			0.280
200002	0.747	44.52	-0.326	-13.00			0.303
200003	0.436	33.78	-0.324	-16.76			0.205
200004	0.453	31.47	-0.584	-26.98			0.277
200101	-0.062	-1.50	-0.299	-4.76			0.006
200102	0.808	46.34	-0.438	-15.80			0.326
200103	1.270	124.55	-0.555	-24.58			0.781
200104	0.835	48.83	-0.652	-30.97			0.414
200201	0.750	42.50	-0.469	-20.37			0.312
200202	0.722	44.18	-0.330	-13.62			0.310
200203	0.690	43.09	-0.294	-26.72			0.320
200204	0.717	44.14	-0.582	-26.47			0.367
200301	0.690	21.33	-0.524	-11.16			0.110
200302	0.635	35.70	-0.279	-10.25			0.235
200303	0.732	41.20	0.059	3.02			0.313
200304	0.805	35.28	-0.675	-23.77			0.305
200401	0.799	48.16	-0.330	-14.90			0.359
200402	0.667	39.24	-0.353	-14.21			0.273
200403	0.677	43.47	-0.275	-13.39			0.316
200404	0.763	40.39	-0.751	-28.96			0.357
200501	0.735	42.45	-0.448	-18.59			0.316
200502	0.581	30.99	-0.464	-17.43			0.206
200503	0.725	43.31	-0.577	-21.94			0.346
200504	0.771	42.88	-0.595	-25.48			0.358
200601	0.678	45.72	-0.355	-13.38			0.345
200602	0.494	30.33	-0.251	-11.33			0.196
200603	0.692	40.35	-0.354	-14.82			0.299
200604	0.708	38.18	-0.488	-21.35			0.320
200701	0.615	30.21	-0.401	-15.31			0.204
200702	0.697	36.47	-0.375	-13.12			0.264
200703	0.574	30.97	-0.441	-18.51			0.224
200704	0.746	40.08	-0.544	-21.03			0.338
200801	0.893	60.95	-0.486	-18.00			0.499
200802	0.633	36.75	-0.387	-16.55			0.273
200803	0.816	48.03	-0.416	-18.34			0.388
200804	0.782	50.06	-0.577	-19.89			0.416
200901	0.805	46.05	-0.472	-17.68			0.375
200902	0.795	47.53	-0.522	-19.42			0.397
Average 1	0.735	50.38	-0.451	-19.73			0.352
Average 2	0.713	40.67	-0.432	-17.43			0.311
Average T	0.724	45.68	-0.442	-18.62			0.333
Av.1 - Av.2	0.022	9.71	-0.019	-2.30			0.041

[基本型：(2)製造業、全規模、v18=0]

	買掛金		在庫		Adj R-square
	coefficient	t-value	coefficient	t-value	
199401	0.518	24.47	-0.276	-7.38	0.265
199402	0.851	34.83	-0.424	-10.80	0.414
199403	0.648	23.47	-0.377	-8.94	0.256
199404	0.842	34.29	-0.478	-10.71	0.425
199501	0.805	39.55	-0.521	-11.52	0.511
199502	0.733	29.95	-0.410	-7.35	0.353
199503	0.698	24.28	-0.386	-8.53	0.271
199504	0.932	49.66	-0.774	-18.53	0.611
199601	0.633	52.66	0.000	0.01	0.897
199602	0.604	22.21	-0.389	-12.60	0.244
199603	0.509	23.93	-0.460	-8.05	0.275
199604	0.788	31.43	-0.717	-14.18	0.431
199701	0.808	55.43	-0.448	-9.97	0.657
199702	0.551	23.10	-0.404	-7.54	0.245
199703	0.666	25.88	-0.093	-2.63	0.306
199704	0.923	30.32	-0.032	-1.12	0.371
199801	0.730	37.58	-0.285	-6.87	0.461
199802	0.776	34.49	-0.521	-11.55	0.439
199803	0.616	26.54	-0.087	-3.57	0.303
199804	0.467	20.08	-0.410	-7.86	0.223
199901	0.820	38.72	-0.498	-9.52	0.457
199902	0.598	22.84	-0.205	-5.30	0.225
199903	0.565	20.90	0.036	0.84	0.254
199904	0.679	25.43	-0.501	-11.36	0.292
200001	0.864	36.09	0.261	11.58	0.718
200002	0.682	22.38	-0.364	-7.31	0.211
200003	0.628	26.61	-0.174	-4.29	0.295
200004	0.612	19.83	-0.541	-6.68	0.190
200101	0.895	42.79	-0.360	-9.17	0.602
200102	0.517	21.92	-0.173	-3.92	0.204
200103	0.705	30.28	-0.117	-4.96	0.354
200104	0.879	42.79	-0.619	-14.05	0.518
200201	0.605	31.97	-0.520	-11.05	0.362
200202	0.430	22.13	0.430	20.39	0.430
200203	0.780	43.96	-0.036	-1.49	0.497
200204	0.676	29.80	-0.456	-10.90	0.325
200301	0.907	346.33	-0.517	-17.14	0.983
200302	0.137	12.34	-0.048	-1.06	0.065
200303	0.802	37.19	-0.186	-4.51	0.397
200304	0.794	37.89	-0.400	-10.22	0.402
200401	0.800	57.43	-0.471	-8.16	0.582
200402	0.774	34.55	-0.358	-10.06	0.332
200403	0.884	56.87	-0.475	-15.80	0.574
200404	0.557	8.64	-0.476	-3.85	0.033
200501	0.052	6.86	-0.032	-0.96	0.018
200502	0.451	24.63	-0.051	-1.63	0.201
200503	0.580	30.01	0.571	28.96	0.268
200504	0.746	33.80	-0.560	-13.58	0.327
200601	0.792	34.10	-0.438	-11.47	0.315
200602	0.566	30.99	-0.377	-10.60	0.274
200603	0.932	55.73	-0.331	-12.55	0.932
200604	0.612	29.72	-0.332	-10.74	0.275
200701	0.719	32.35	-0.324	-9.82	0.291
200702	0.496	27.27	-0.242	-7.47	0.224
200703	0.755	43.21	-0.498	-14.73	0.424
200704	0.455	21.15	-0.546	-14.38	0.187
200801	0.890	49.34	-0.387	-9.09	0.479
200802	0.516	26.02	-0.233	-7.25	0.203
200803	0.553	30.61	-0.157	-4.65	0.263
200804	0.622	33.27	-0.323	-9.16	0.301
200901	0.766	40.26	-0.547	-14.44	0.406
200902	0.646	37.02	-0.081	-2.11	0.363
Average 1	0.704	31.09	-0.336	-7.31	0.384
Average 2	0.643	43.51	-0.280	-6.65	0.358
Average T	0.675	37.10	-0.309	-6.99	0.371
Av.1 - Av.2	0.061	-12.43	-0.056	-0.66	0.026

[基本型：(3)製造業、v4=5、v18>0]

構成比変化率: 売掛金=f(買掛金、在庫) 製造業 v4=5 v18>0						
	買掛金		在庫		Adj R-square	
	coefficient	t-value	coefficient	t-value		
199401	0.614	8.46	-0.307	-2.54	0.145	
199402	0.669	9.19	-0.520	-5.22	0.184	
199403	0.819	12.90	-0.124	-2.13	0.288	
199404	0.570	10.34	-0.306	-3.14	0.208	
199501	0.765	13.54	0.160	1.14	0.338	
199502	1.002	19.89	-0.168	-1.36	0.523	
199503	0.658	10.01	-0.597	-5.93	0.215	
199504	0.769	10.83	-0.460	-5.11	0.270	
199601	0.371	6.12	-0.082	-0.71	0.090	
199602	0.629	10.00	0.256	2.02	0.224	
199603	0.791	11.60	-0.228	-1.68	0.273	
199604	0.946	13.56	0.097	0.68	0.346	
199701	0.424	8.79	-0.288	-1.87	0.165	
199702	0.535	8.05	0.065	0.64	0.157	
199703	0.396	5.70	-0.325	-2.33	0.087	
199704	0.663	8.61	-0.259	-2.16	0.185	
199801	0.847	8.74	-0.482	-2.63	0.176	
199802	0.468	8.49	-0.195	-1.59	0.176	
199803	2.058	31.08	-0.777	-8.87	0.746	
199804	0.976	9.80	-0.404	-3.21	0.251	
199901	0.571	9.32	-0.465	-3.35	0.207	
199902	0.669	8.75	-0.219	-1.64	0.188	
199903	0.720	35.32	-0.615	-5.67	0.792	
199904	0.548	9.50	-0.128	-0.77	0.217	
200001	0.751	7.97	0.242	1.94	0.179	
200002	0.970	11.94	-0.189	-1.42	0.374	
200003	0.430	5.28	0.347	3.80	0.130	
200004	0.025	0.84	-0.399	-2.49	0.016	
200101	0.736	8.77	-1.073	-5.57	0.305	
200102	0.441	5.57	0.218	1.45	0.138	
200103	0.858	8.04	-0.263	-2.38	0.234	
200104	0.408	3.94	-0.335	-3.11	0.062	
200201	0.636	7.89	-0.157	-1.55	0.197	
200202	0.589	7.97	-0.042	-0.24	0.211	
200203	0.961	8.87	-0.336	-1.72	0.244	
200204	0.418	6.22	-0.048	-0.37	0.140	
200301	0.002	0.04	-0.198	-0.70	-0.007	
200302	0.452	6.65	0.107	0.83	0.174	
200303	0.735	10.59	0.078	0.44	0.348	
200304	0.383	4.35	-0.348	-2.01	0.095	
200401	0.444	6.33	0.020	0.20	0.145	
200402	1.106	12.92	0.075	0.60	0.429	
200403	0.563	6.56	-0.329	-1.61	0.170	
200404	0.821	7.97	-0.599	-4.38	0.243	
200501	0.945	9.78	-1.417	-8.74	0.428	
200502	0.652	6.88	-0.244	-1.40	0.194	
200503	0.828	6.87	-0.261	-1.19	0.198	
200504	0.896	12.30	-0.853	-5.25	0.468	
200601	0.554	5.42	-0.113	-0.80	0.113	
200602	0.309	4.25	-0.091	-0.53	0.072	
200603	0.304	5.19	-0.968	-3.80	0.160	
200604	0.721	7.00	0.064	0.29	0.204	
200701	0.387	2.96	-0.285	-1.56	0.063	
200702	0.648	6.72	-0.181	-0.97	0.204	
200703	0.093	2.37	-1.510	-0.29	0.037	
200704	0.508	7.27	-1.159	-4.52	0.265	
200801	0.386	3.91	-0.132	-0.78	0.071	
200802	0.101	1.01	0.180	1.88	0.021	
200803	0.714	7.56	-0.098	-1.49	0.242	
200804	0.672	11.92	-0.582	-2.82	0.463	
200901	0.879	10.10	-0.022	-0.17	0.332	
200902	1.420	26.30	-0.454	-3.35	0.784	
Average 1	0.691	10.65	-0.245	-2.04	0.246	
Average 2	0.604	7.47	-0.330	-1.53	0.224	
Average T	0.649	9.11	-0.286	-1.79	0.235	
Av.1 - Av.2	0.086	3.18	0.086	-0.50	0.023	

[基本型：(4)製造業、v4=8、v18>0]

構成比変化率: 売掛金=f(買掛金、在庫)			製造業		v4=8	v18>0
	買掛金		在庫		Adj R-square	
	coefficient	t-value	coefficient	t-value		
199401	0.989	54.17	-0.809	-25.20		0.588
199402	1.086	45.37	-0.715	-19.86		0.501
199403	0.890	69.44	-0.621	-19.51		0.706
199404	1.014	41.79	-0.742	-19.33		0.498
199501	0.878	40.53	-0.635	-16.47		0.446
199502	0.639	33.91	-0.550	-15.29		0.371
199503	0.441	24.92	-0.570	-16.89		0.273
199504	0.669	29.65	-0.699	-19.35		0.370
199601	0.737	40.60	-0.681	-17.50		0.489
199602	0.868	41.10	-0.557	-14.82		0.496
199603	0.716	30.21	-0.623	-18.33		0.380
199604	0.879	39.34	-0.661	-19.71		0.520
199701	0.813	34.05	-0.584	-17.07		0.397
199702	0.515	20.44	-0.430	-13.66		0.207
199703	0.712	27.02	-0.494	-13.56		0.319
199704	0.842	34.38	-0.659	-19.70		0.466
199801	0.812	34.20	-0.569	-16.83		0.403
199802	0.681	28.15	-0.495	-12.63		0.331
199803	0.585	27.47	-0.621	-17.53		0.335
199804	0.973	84.58	-0.678	-23.33		0.826
199901	0.826	36.54	-0.544	-15.12		0.442
199902	0.698	26.52	-0.563	-14.21		0.309
199903	0.722	15.32	-0.603	-7.87		0.126
199904	0.817	32.75	-0.692	-20.30		0.468
200001	0.842	30.44	-0.625	-20.49		0.388
200002	0.705	27.29	-0.350	-8.93		0.304
200003	0.792	34.51	-0.544	-17.69		0.434
200004	0.878	36.00	-0.599	-22.03		0.541
200101	0.795	29.66	-0.440	-11.81		0.344
200102	0.536	23.71	-0.432	-13.08		0.262
200103	0.724	28.36	-0.775	-22.83		0.395
200104	0.827	29.11	-0.872	-25.46		0.458
200201	0.715	28.02	-0.514	-15.60		0.338
200202	0.786	31.08	-0.449	-12.90		0.363
200203	0.769	30.93	-0.403	-10.10		0.372
200204	0.821	31.95	-0.696	-20.56		0.449
200301	1.011	36.28	-0.756	-20.71		0.491
200302	0.761	27.99	-0.477	-12.34		0.332
200303	0.815	34.94	-0.321	-8.46		0.430
200304	0.792	28.31	-0.726	-19.98		0.426
200401	0.746	25.69	-0.466	-12.41		0.329
200402	0.709	28.35	-0.379	-10.02		0.350
200403	0.742	28.13	-0.246	-8.01		0.349
200404	0.813	22.64	-0.971	-20.28		0.362
200501	0.758	27.92	-0.548	-15.10		0.360
200502	0.641	22.13	-0.600	-15.70		0.277
200503	0.707	28.22	-0.612	-13.93		0.371
200504	0.703	24.99	-0.371	-10.95		0.325
200601	0.754	40.08	-0.496	-12.06		0.527
200602	0.639	24.67	-0.645	-17.59		0.332
200603	0.916	34.14	-0.340	-10.32		0.454
200604	0.778	24.21	-0.532	-14.94		0.361
200701	0.637	20.76	-0.510	-12.84		0.250
200702	0.729	22.44	-0.350	-7.90		0.278
200703	0.877	26.64	-0.603	-15.40		0.382
200704	0.766	21.51	-0.487	-10.57		0.293
200801	0.991	55.64	-0.726	-16.24		0.702
200802	0.698	25.71	-0.502	-13.82		0.347
200803	0.811	29.01	-0.460	-9.91		0.390
200804	0.773	29.84	-0.692	-15.26		0.419
200901	0.790	27.70	-0.533	-12.44		0.380
200902	0.679	22.89	-0.513	-13.16		0.320
Average 1	0.778	35.36	-0.607	-17.39		0.418
Average 2	0.771	28.76	-0.531	-13.65		0.379
Average T	0.775	32.17	-0.570	-15.58		0.399
Av.1 - Av.2	0.007	6.60	-0.076	-3.74		0.040

[variation 1 : 全産業、全規模]

Variation 1 は全産業、全規模のケースに関わる。V18>0、v18=0 の順に示す。

構成比変化率: 売掛金=f(買掛金、在庫) 製造業 全規模 v18>0

	買掛金		在庫		Adj R-square
	coefficient	t-value	coefficient	t-value	
199401	0.768	89.48	-0.271	-27.15	0.367
199701	0.764	78.55	-0.373	-28.58	0.331
200001	0.810	99.81	-0.226	-24.43	0.446
200301	0.880	81.58	-0.387	-24.76	0.376
200601	0.782	65.09	-0.328	-19.55	0.286
200901	0.783	71.69	-0.315	-25.02	0.351
Average	0.798	81.03	-0.317	-24.92	0.359

構成比変化率: 売掛金=f(買掛金、在庫) 製造業 全規模 v18=0

	買掛金		在庫		Adj R-square
	coefficient	t-value	coefficient	t-value	
199401	0.312	45.37	-0.125	-7.94	0.265
199701	0.947	339.49	-0.170	-7.18	0.950
200001	0.807	63.08	0.106	6.74	0.446
200301	0.882	269.85	-0.231	-13.19	0.904
200601	1.272	776.26	0.014	3.80	0.990
200901	0.542	63.45	-0.244	-15.80	0.310
Average	0.794	259.58	-0.108	-5.60	0.644

v18=0 のケースの買掛金の回帰係数の t-value が 3 時点で異様に大きな値を示し、対応して決定係数も異様に大きな値となっている。今回はその原因の検討に立ち入らないが、調査対象企業の中に、「会社再建」のプロセスで一時的に総資産が極端に小さくなるケースがあり、その際に少数企業が売掛金や買掛金の構成比変化率が異様に大きな値を示すことがあり、そのこと (outliers) の影響によるのではないかと、というのが筆者の推論である。

[variation 2 : 製造業、規模別、v18>0]

V18>0 の v4=5, 8 については基本形としてすでに見たから、ここでは v4=6,7,9 について見る。

構成比変化率: 売掛金 = f(買掛金、在庫) 製造業 v4=6 v18>0

	買掛金		在庫		Adj R-square
	coefficient	t-value	coefficient	t-value	
199401	0.403	4.27	1.326	9.94	0.179
199701	0.768	15.00	-0.421	-5.57	0.326
200001	1.149	11.17	-0.491	-2.91	0.210
200301	0.775	13.56	-0.274	-2.90	0.336
200601	0.604	7.70	-0.105	-0.68	0.142
200901	0.896	14.66	-0.286	-2.69	0.371
Average	0.766	11.06	-0.042	-0.80	0.261

構成比変化率: 売掛金 = f(買掛金、在庫) 製造業 v4=7 v18>0

	買掛金		在庫		Adj R-square
	coefficient	t-value	coefficient	t-value	
199401	0.699	14.50	-0.586	-7.83	0.295
199701	0.834	20.96	-0.259	-4.19	0.460
200001	0.585	8.40	-0.181	-2.00	0.120
200301	0.392	9.24	-0.433	-5.57	0.198
200601	0.388	8.77	-0.234	-2.87	0.136
200901	0.817	15.60	-0.382	-4.38	0.372
Average	0.619	12.91	-0.346	-4.47	0.263

構成比変化率: 売掛金 = f(買掛金、在庫) 製造業 v4=9 v18>0

	買掛金		在庫		Adj R-square
	coefficient	t-value	coefficient	t-value	
199401	0.677	26.62	-0.684	-18.76	0.367
199701	0.828	29.70	-0.585	-14.00	0.362
200001	1.041	35.09	-0.212	-7.56	0.417
200301	0.837	8.93	-0.400	-3.65	0.048
200601	0.759	24.99	-0.327	-9.07	0.298
200901	0.787	29.57	-0.565	-14.32	0.410
Average	0.821	25.82	-0.462	-11.23	0.317

[variation 3 : 製造業、規模別、v18=0]

構成比変化率: 売掛金=f(買掛金、在庫) 製造業 v4=5 v18=0

	買掛金		在庫		Adj R-square
	coefficient	t-value	coefficient	t-value	
199401	0.960	14.77	-0.608	-7.74	0.443
199701	0.931	10.25	0.109	0.73	0.270
200001	0.813	17.31	0.318	2.13	0.524
200301	0.801	10.55	-0.132	-1.57	0.348
200601	0.615	6.22	-0.084	-0.48	0.115
200901	0.728	13.06	-0.132	-0.98	0.398
Average	0.808	12.03	-0.088	-1.32	0.350

構成比変化率: 売掛金=f(買掛金、在庫) 製造業 v4=6 v18=0

	買掛金		在庫		Adj R-square
	coefficient	t-value	coefficient	t-value	
199401	0.497	9.02	-0.299	-1.80	0.230
199701	0.755	47.92	-0.696	-8.18	0.899
200001	0.653	10.77	-0.713	-4.53	0.341
200301	0.909	396.59	-0.698	-6.76	0.998
200601	0.825	14.44	-0.293	-1.44	0.422
200901	0.814	15.63	-1.002	-6.34	0.503
Average	0.742	82.40	-0.617	-4.84	0.566

構成比変化率: 売掛金=f(買掛金、在庫) 製造業 v4=7 v18=0

	買掛金		在庫		Adj R-square
	coefficient	t-value	coefficient	t-value	
199401	0.809	10.47	-0.319	-2.21	0.508
199701	1.165	16.66	-0.854	-8.73	0.589
200001	0.751	7.96	-0.200	-1.21	0.221
200301	0.895	16.23	-0.260	-2.88	0.542
200601	0.976	12.17	-0.547	-3.56	0.334
200901	0.757	14.74	-0.645	-7.22	0.426
Average	0.892	13.04	-0.471	-4.30	0.437

構成比変化率: 売掛金 = f(買掛金、在庫) 製造業 v4=8 v18=0

	買掛金		在庫		Adj R-square
	coefficient	t-value	coefficient	t-value	
199401	0.338	11.09	-0.262	-4.81	0.186
199701	1.042	27.82	-0.536	-6.37	0.621
200001	0.909	22.75	0.256	7.38	0.806
200301	0.689	20.68	-0.538	-10.69	0.354
200601	0.775	22.67	-0.557	-10.73	0.359
200901	0.648	22.07	-0.404	-7.40	0.357
Average	0.733	21.18	-0.340	-5.44	0.447

構成比変化率: 売掛金 = f(買掛金、在庫) 製造業 v4=9 v18=0

	買掛金		在庫		Adj R-square
	coefficient	t-value	coefficient	t-value	
199401	0.535	10.13	-0.468	-6.27	0.236
199701	0.533	9.93	-0.766	-9.31	0.283
200001	0.912	16.27	-0.329	-4.32	0.377
200301	0.694	13.76	-0.569	-5.15	0.263
200601	0.837	18.14	-0.160	-2.85	0.312
200901	1.123	26.08	-0.960	-11.06	0.511
Average	0.773	15.72	-0.542	-6.49	0.330

[IV-5-2]. 構成比変化率の多重回帰分析：(2) 売掛金=f(買掛金)

念のため、在庫構成比変化率を落とした、売掛金=f(買掛金)のケースを製造業の全規模について掲載する。買掛金との関係において、前項の結果とほとんど変わらない。

構成比変化率: 売掛金=f(買掛金)

	製造業 全規模		v18>0
	買掛金		
	coefficient	t-value	Adj R-square
199401	0.744	42.12	0.247
199701	0.664	44.33	0.284
200001	0.834	38.86	0.241
200301	0.649	19.91	0.084
200601	0.625	42.79	0.315
200901	0.743	41.63	0.322
Average	0.710	38.27	0.249

構成比変化率: 売掛金=f(買掛金)

	製造業 全規模		v18=0
	買掛金		
	coefficient	t-value	Adj R-square
199401	0.463	23.00	0.241
199701	0.782	52.92	0.636
200001	1.069	63.72	0.697
200301	0.904	324.02	0.980
200601	0.719	31.39	0.280
200901	0.712	36.63	0.355
Average	0.775	88.61	0.532

[IV-5-3]. 構成比変化率の多重回帰分析：(3) 買掛金=f(売掛金、在庫)、買掛金=f(売掛金)

確認のため、売掛金と買掛金の立場を逆転させた、買掛金=f(売掛金、在庫)、買掛金=f(売掛金)の結果を掲載しておく。

まずは、買掛金=f(売掛金、在庫)である。Dependent が売掛金のケースではマイナスであった在庫構成比変化率の回帰係数がプラスになっている。

構成比変化率：買掛金=f(売掛金、在庫) 製造業 全規模 v18>0

	売掛金		在庫		Adj R-square
	coefficient	t-value	coefficient	t-value	
199401	0.342	44.68	0.353	19.08	0.295
199701	0.454	49.43	0.447	24.41	0.361
200001	0.303	42.23	0.272	20.00	0.299
200301	0.139	21.33	0.222	10.52	0.107
200601	0.508	45.72	0.493	22.33	0.391
200901	0.456	46.05	0.411	20.73	0.393
Average	0.367	41.57	0.366	19.51	0.308

構成比変化率：買掛金=f(売掛金、在庫) 製造業 全規模 v18=0

	売掛金		在庫		Adj R-square
	coefficient	t-value	coefficient	t-value	
199401	0.512	24.47	0.601	17.29	0.357
199701	0.814	55.43	0.555	12.52	0.669
200001	0.491	36.09	0.272	16.53	0.737
200301	1.084	346.33	0.572	17.35	0.983
200601	0.398	34.10	0.481	18.48	0.366
200901	0.522	40.26	0.520	16.86	0.423
Average	0.637	89.45	0.500	16.51	0.589

続いて、買掛金=f(売掛金)の結果である。

構成比変化率：買掛金=f(売掛金) 製造業 全規模 v18>0

	売掛金		Adj R-square
	coefficient	t-value	
199401	0.333	42.12	0.247
199701	0.428	44.33	0.284
200001	0.289	38.86	0.241
200301	0.130	19.91	0.084
200601	0.504	42.79	0.315
200901	0.433	41.63	0.322
Average	0.353	38.27	0.249

構成比変化率: 買掛金 = f(売掛金)

	製造業 全規模		v18=0
	売掛金		
	coefficient	t-value	Adj R-square
199401	0.523	23.00	0.241
199701	0.814	52.92	0.636
200001	0.652	63.72	0.697
200301	1.084	324.02	0.980
200601	0.390	31.39	0.280
200901	0.499	36.63	0.355
Average	0.660	88.61	0.532

[IV-5-4]. 構成比変化率の多重回帰分析：(4) 短期借入金=f(売掛金、買掛金、在庫)、 $v18>0$

これも確認のため、短期借入金を売掛金、買掛金、在庫に回帰した結果を掲載しておく。 $v18>0$ の企業に限定した結果である。全産業の全規模、製造業の全規模に関する結果に続いて、製造業の規模別の結果である。

売掛金と在庫の係数がプラス、買掛金の係数がマイナスで、多くのケースで統計的に有意となる傾向がある。しかし、決定係数が圧倒的に小さい。 $v4=7,8,9$ で安定した結果が得られる。

構成比変化率：短期借入金=f(売掛金、買掛金、在庫) 全産業 全規模 $v18>0$

	売掛金		買掛金		在庫		Adj R-square
	coefficient	t-value	coefficient	t-value	coefficient	t-value	
199401	0.201	23.24	-0.189	-17.02	0.385	36.34	0.098
199701	0.207	26.85	-0.107	-10.21	0.226	18.83	0.065
200001	0.191	17.77	-0.167	-12.73	0.137	11.90	0.029
200301	0.138	15.74	-0.108	-8.47	0.171	11.27	0.026
200601	0.005	0.56	-0.017	-1.31	0.195	12.19	0.013
200901	0.231	17.12	-0.188	-10.35	0.259	14.79	0.040
Average	0.162	16.88	-0.129	-10.02	0.229	17.55	0.045

構成比変化率：短期借入金=f(売掛金、買掛金、在庫) 製造業 全規模 $v18>0$

	売掛金		買掛金		在庫		Adj R-square
	coefficient	t-value	coefficient	t-value	coefficient	t-value	
199401	0.072	6.10	-0.050	-2.82	0.153	6.10	0.011
199701	0.222	14.90	-0.129	-6.86	0.320	12.48	0.059
200001	0.193	15.86	-0.185	-8.82	0.248	12.12	0.064
200301	0.062	6.52	-0.104	-4.94	0.138	4.69	0.014
200601	0.205	13.12	-0.167	-9.27	0.338	12.67	0.064
200901	0.208	7.76	-0.275	-7.71	0.406	9.00	0.030
Average	0.160	10.71	-0.152	-6.74	0.267	9.51	0.040

構成比変化率：短期借入金=f(売掛金、買掛金、在庫) 製造業 $v4=5$ $v18>0$

	売掛金		買掛金		在庫		Adj R-square
	coefficient	t-value	coefficient	t-value	coefficient	t-value	
199401	0.083	1.13	-0.270	-2.30	0.348	1.91	0.011
199701	0.060	1.28	0.106	2.18	0.050	0.35	0.020
200001	0.070	2.32	-0.079	-1.45	0.104	1.57	0.019
200301	-0.028	-0.56	0.040	0.85	0.482	2.35	0.019
200601	-0.014	-0.31	-0.054	-0.76	0.352	3.77	0.052
200901	-0.049	-0.99	-0.062	-0.82	0.316	3.57	0.055
Average	0.020	0.48	-0.053	-0.38	0.276	2.25	0.029

構成比変化率:短期借入金=f(売掛金、買掛金、在庫) 製造業 v4=6 v18>0

	売掛金		買掛金		在庫		Adj R-square
	coefficient	t-value	coefficient	t-value	coefficient	t-value	
199401	-0.038	-1.74	-0.095	-1.89	0.120	1.59	0.010
199701	0.142	3.34	-0.209	-3.63	0.310	4.29	0.046
200001	0.181	7.20	-0.159	-2.55	0.379	4.13	0.117
200301	0.146	2.90	-0.064	-0.95	0.054	0.59	0.016
200601	0.196	3.91	-0.207	-2.60	0.338	2.31	0.047
200901	0.222	4.21	-0.192	-2.47	0.423	3.90	0.066
Average	0.141	3.30	-0.155	-2.35	0.271	2.80	0.050

構成比変化率:短期借入金=f(売掛金、買掛金、在庫) 製造業 v4=7 v18>0

	売掛金		買掛金		在庫		Adj R-square
	coefficient	t-value	coefficient	t-value	coefficient	t-value	
199401	0.248	7.68	-0.207	-4.85	0.374	6.32	0.118
199701	0.452	10.14	-0.306	-5.55	0.427	6.64	0.194
200001	0.329	9.95	-0.324	-5.89	0.578	8.57	0.235
200301	0.282	4.98	-0.546	-10.11	0.341	3.65	0.195
200601	0.125	3.87	-0.110	-3.24	0.153	2.60	0.037
200901	0.171	1.58	-0.397	-2.70	0.086	0.43	0.010
Average	0.268	6.37	-0.315	-5.39	0.326	4.70	0.132

構成比変化率:短期借入金=f(売掛金、買掛金、在庫) 製造業 v4=8 v18>0

	売掛金		買掛金		在庫		Adj R-square
	coefficient	t-value	coefficient	t-value	coefficient	t-value	
199401	0.211	9.18	-0.188	-6.27	0.265	6.77	0.040
199701	0.303	10.90	-0.243	-6.75	0.442	10.18	0.085
200001	0.178	6.61	-0.181	-4.67	0.278	7.24	0.035
200301	0.289	8.46	-0.252	-4.86	0.302	5.29	0.042
200601	0.300	10.00	-0.245	-7.86	0.422	8.59	0.084
200901	0.193	7.47	-0.229	-6.84	0.345	8.17	0.066
Average	0.246	8.77	-0.223	-6.21	0.342	7.71	0.059

構成比変化率:短期借入金=f(売掛金、買掛金、在庫) 製造業 v4=9 v18>0

	売掛金		買掛金		在庫		Adj R-square
	coefficient	t-value	coefficient	t-value	coefficient	t-value	
199401	0.076	2.94	0.112	3.48	0.158	3.72	0.031
199701	0.209	8.59	-0.166	-4.76	0.211	4.69	0.041
200001	0.235	9.73	-0.233	-5.97	0.169	5.89	0.060
200301	0.025	2.75	-0.122	-3.48	0.116	2.89	0.011
200601	0.234	8.39	-0.177	-4.55	0.345	8.70	0.076
200901	0.370	5.35	-0.447	-5.16	0.673	6.28	0.035
Average	0.191	6.29	-0.172	-3.41	0.278	5.36	0.042

Reference

(DP1~DP4 および DPI&S の実質的一体性を考慮して、Reference を共通とした。)

- Caballero, Ricardo J., Takeo Hoshi, and Anil Kashyap [2006] “Zombie Lending and Depressed Restructuring in Japan”, *NBER Working Paper*, 12129, April.
- Calomiris, Charles W. and Joseph R. Mason [2004] “How to Restructure Failed Banking Systems: Lessons from the United States in the 1930s and Japan in the 1990s”, Takatoshi Ito and Anne O. Krueger eds. *Governance, Regulation, and Privatization in the Asia-Pacific Region*, The University of Chicago Press.
- Diamond, Douglas W. [1984] “Financial Intermediation and Delegated Monitoring”, *Review of Economic Studies*, 51, pp.393-414.
- Freixas, Xavier and Jean-Charles Rochet [1997] *Microeconomics of Banking*, The MIT Press.
- 深尾光洋[1998]「ゾンビ銀行が5年も存続すると健全銀行まで死滅する」『週刊エコノミスト』7月21日号、48-50頁。
- Hoshi, Takeo and Anil Kashyap [2001] *Corporate Financing and Governance in Japan: The Road to the Future*, The MIT Press.
- 磯道 真[2010]「曲がり角の信用保証制度——10協会が実質赤字、広がる地域格差」『日経グローバル』No.156、9月20日号。
- Kane, Edward J. [1998] “Capital Movements, Asset Values, and Banking Policy in Globalized Markets”, *NBER Working Paper*, 6633, July.
- John Kay, “‘Too big to fail’ is too dumb to keep”, *Financial Times*, Oct. 28, 2009
- Lo, Andrew W. [2009] “Regulatory Reform in the Wake of the Financial Crisis of 2007-2008”, March 2009, available at: <http://ssrn.com/abstract=1398207>.
- 三輪芳朗[1990]『日本の企業と産業組織』東京大学出版会。
- 三輪芳朗[2008]「“Credit Crunch”?: 『法人企業統計季報』個表にみる1997-1999年『金融危機』の実相」CIRJE-J-202.
- 三輪芳朗[2010a]「『貸し渋り』・『借り渋り』と『信用保証』: 1998.10~2001.3の特別信用保証を中心に」『経済学論集』第76巻第2号、第3号。
- 三輪芳朗[2010b]「信用保証制度は要らない——仕組みとコストから見える問題点」『日経グローバル』No.150、6月21日号。
- 三輪芳朗[2010c]「『法人企業統計季報』個表を用いた日本企業の資金調達行動の研究——1994~2009: Introduction and Summary」CIRJE-J-222, (DPI&S).
- 三輪芳朗[2010d]「低い『銀行依存度』とさらなる『銀行ばなれ』の進行」CIRJE-J-223, (DP1).
- 三輪芳朗[2010e]「“Credit Crunch”、“Financial Crisis”、あるいは各種『緊急』経済対策などの短期の shocks の実態と深刻さ——三輪[2008]の follow-up など」

CIRJE-J-224, (DP2).

三輪芳朗[2010f] 「企業間信用の実態、および企業間信用と金融機関借入・在庫などの関係・関連性・連動性の検討：(1)企業間信用に関する一般的考察および相互関係の予備的考察」 CIRJE-J-225, (DP3).

三輪芳朗[2010g] 「企業間信用の実態、および企業間信用と金融機関借入・在庫などの関係・関連性・連動性の検討：(2) 変数間の相関係数の検討と多重回帰分析」 CIRJE-J-226, (DP4).

三輪芳朗+J・マーク・ラムザイヤー[2001] 『日本経済論の誤解——「系列」の呪縛からの解放』 東洋経済新報社.

三輪芳朗+J・マーク・ラムザイヤー[2007] 『経済学の使い方——実証的日本経済論入門』 日本評論社.

Miwa, Yoshiro and J. Mark Ramseyer [2004] “Directed Credit? The Loan Market in High-Growth Japan”, *Journal of Economics & Management Strategy*, 13-1, pp.171-205.

Miwa, Yoshiro and J. Mark Ramseyer [2005] “Japanese Industrial Finance at the Close of the 19th Century: Trade Credit and Financial Institutions”, *Explorations in Economic History*, 43, 94-118.

Miwa, Yoshiro and J. Mark Ramseyer [2008] “The Implications of Trade Credit for Bank Monitoring: Suggestive Evidence from Japan”, *Journal of Economics & Management Strategy*, 17-2, pp.317-43.

Myers, Stewart C, [2001] “Capital Structure”, *Journal of Economic Perspectives*, 15-2, pp.81-102.

中林哲太郎編[1968] 『新銀行実務口座：第15巻 銀行業界の諸問題』 有斐閣.

Ng, C.K., J.K. Smith, and R. Smith [1999] “Evidence on the Determinants of Credit Terms Used in Interfirm Trade”, *Journal of Finance*, 54, pp.1109-29.

Petersen, M.S.A., and R.G. Rajan [1997] “Trade Credit: Theories and Evidence”, *Review of Financial Studies*, 10, 661-691.

清水啓典[2010] 「中小企業金融の現状と課題」 『商工金融』 1月号、8-22頁.