

付注 1-3 設備投資の決定要因

以下により、業況判断の先行きとキャッシュフローが設備投資に及ぼす影響について推計した。

①推計式： $I/K = \alpha + \beta CF/K + \gamma GDI$ （全規模・全産業による）

I：設備投資額（財務省「法人企業統計季報」による）

K：（建設仮勘定＋その他有形固定資産）の前期末値（財務省「法人企業統計季報」による）

CF：キャッシュフロー＝経常利益／2＋減価償却費（財務省「法人企業統計季報」による）

GDI：全規模全産業の業況判断（先行き）（日銀短観による）

なお、I/K及びCF/Kはそれぞれ季節調整済。また、CF/Kは前期の1期のラグをとりさらに3期のアーモン・ラグを用いている。GDIは3期のラグを用いている。誤差項は1回の自己回帰過程に従うと仮定。

②推計結果（推計期間は1981年第2四半期～2001年第2四半期）

α	β	γ	R ²	D.W.比
-0.8855 (-0.08)	0.7140 (3.22)	0.0074 (1.98)	0.979	2.38