

付注 2-3 期待成長率と現実の成長率

以下により、期待成長率が設備投資伸び率に及ぼす影響について推計した。

①推計式： $I_{it} = \alpha_1 + \beta EY_{it} + \gamma CF_{it}$ （業種パネルによる推計）

I：実質設備投資額の増加率（財務省「法人企業統計季報」による設備投資額を、設備投資デフレーターにて実質化）

EY：今後1年間（または3年間、5年間）の業界需要の実質成長率見通し（内閣府「企業行動に関するアンケート調査」に基づく当該年度からの業界需要の予想実質成長率）

CF：実質キャッシュフロー増加率（経常利益／2＋減価償却費（財務省「法人企業統計季報」による）によって求めた名目キャッシュフローを、GDPデフレーターにて実質化）

②推計結果（推計期間は1986年度～2000年度）

EYに今後1年間の成長率をとった場合

β	γ	R 2	D.W.比
4.19 (6.71)	0.60 (9.86)	0.271	1.87

E Yに今後3年間の成長率をとった場合

β	γ	R 2	D.W.比
3.23 (3.56)	0.60 (9.33)	0.196	1.81

E Yに今後5年間の成長率をとった場合

β	γ	R 2	D.W.比
2.21 (2.13)	0.60 (9.08)	0.175	1.78