

付注 1-5 設備投資の要因分解

以下により、規模別（大中堅・中小）・業種別（製造業・非製造業）に分けて設備投資関数を推計した。

(1) 推計式： $\ln(I/K) = \alpha + \beta \ln(CF/K) + \gamma \ln(LD) + \delta GDI$

I：設備投資額（財務省「法人企業統計季報」による）を設備投資デフレーターで実質化。

K：80年の国民所得統計のストック額をもとに恒久棚卸法により実質化。

CF：経常利益×（1－実効税率）＋減価償却費（財務省「法人企業統計季報」による）をGDPデフレーターにより実質化

LD：土地の時価（法人季報の設備投資額、国民所得統計の企業保有土地、六大都市市街地価格指数をもとに恒久棚卸法により求めた）を、純債務（短期借入金＋長期借入金＋社債－現預金）で割ることにより求めた。

GDI：業況判断DI（先行き）（日銀短観による）

なお、GDIを除き全て季節調整済。誤差項には一階の自己相関を仮定。また、CF/K、LD、GDIはラグを置いた上で更にアーモン・ラグを用いている。

(2) 推計結果（推計期間は四半期単位）

	α	β	γ	δ	R ²	D.W. 比	推計期間
大企業 製造業	-1.19 (-1.47)	0.99 (5.30)	0.19 (4.00)	0.001 (1.39)	0.98	2.48	1981.4 ～2002.1
大企業 非製造業	-3.35 (-3.05)	0.51 (2.09)	0.37 (3.73)	0.001 (0.48)	0.94	2.48	1984.3 ～2002.1
中小企業 製造業	-4.04 (-4.35)	0.40 (2.17)	0.32 (4.20)	0.005 (3.06)	0.93	2.37	1981.2 ～2002.1
中小企業 非製造業	-2.50 (-3.20)	0.74 (3.88)	0.30 (2.67)	0.005 (1.99)	0.88	2.23	1984.2 ～2002.1