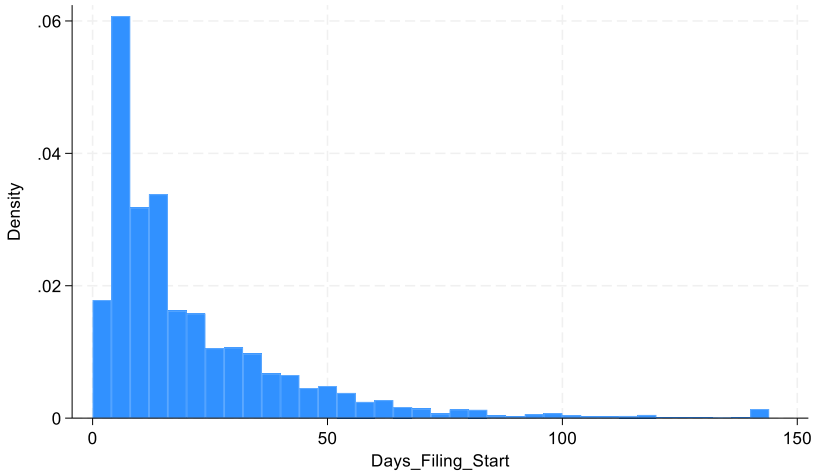
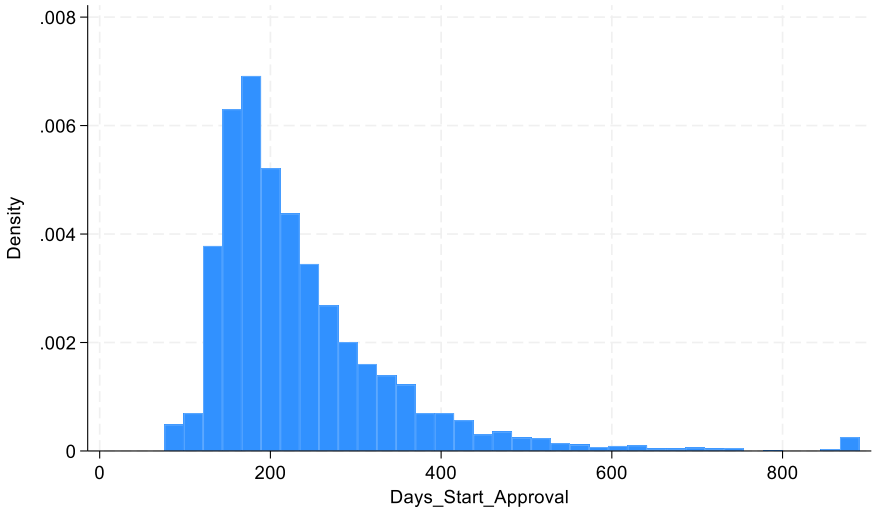
補論　民事再生法における倒産コストの決定要因に関する検証

A1.　補図 1　民事再生手続きにかかる日数（倒産の間接コスト）の分布

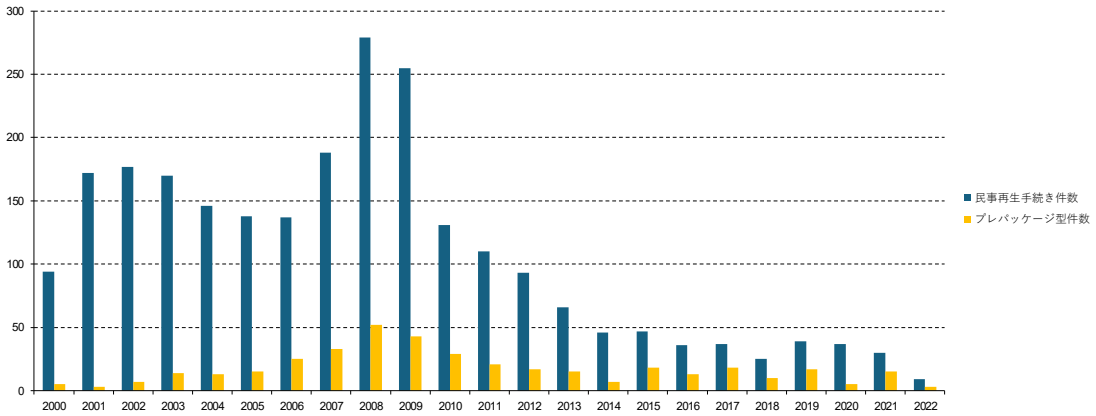
Panel B.　申請から開始までの日数

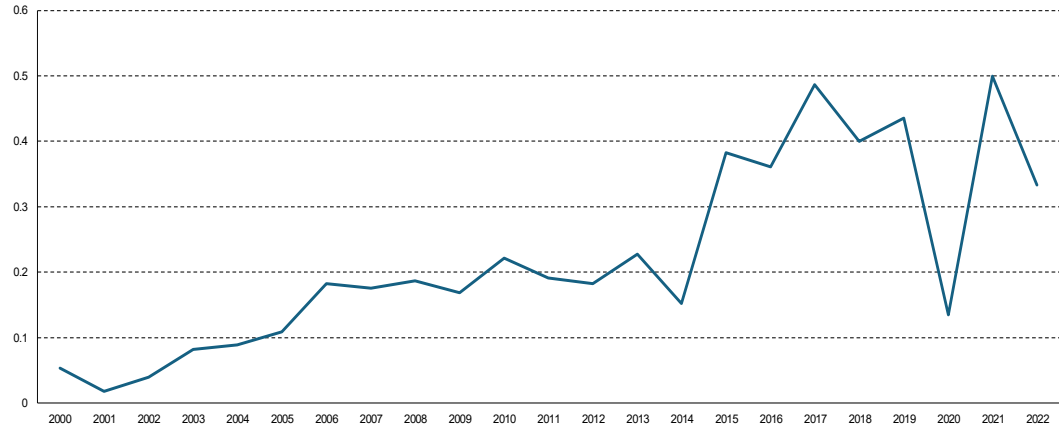


Panel C.　開始から認可までの日数



A2.　補図 2　民事再生手続きの件数とプレパッケージ型の件数の推移とその比率の推移





A3.　補表 1　変数の定義一覧

ln(Days_Filing _Approval)	手続き申請⇒認可までの日数の自然対数値	
ln(Days_Filing_Start)	手続き申請⇒開始までの日数の自然対数値	
ln(Days_Start_Approval)	開始⇒認可までの日数の自然対数値	
Prepackaged_Filing	プレパッケージ型であれば 1 のダミー変数	
ln(Liability)	負債額の自然対数値	
ln(Asset)	資産額の自然対数値	
ln(Employees)	従業員数の自然対数値	
ln(Banks)	取引銀行数の自然対数値	
Tokyo_Osaka_Court	東京・大阪地裁の事件であれば1のダミー変数	
Age	企業の設立からの年数	
IBD_Ratio	有利子負債比率	負債総額における有利子負債比率
Tangibility	有形固定資産比率	対総資産固定資産比率
Leverage	負債比率	対総資産負債比率
ROA	対総資産営業利益率	対総資産営業利益率
Sector_Prepackaged_Ratio	同一産業・年におけるプレパッケージ型比率	

※被説明変数の手続き日数の変数とLeverageの変数は異常値処理を上下合わせて1%のウィンソライズを行っている。
※決算期データは申請直前の決算期に基づく。

A4. 補表２　記述統計・相関表

Panel A. 記述統計

Variable	Obs	Mean	Std. dev.	Min	Max
ln(Days_Filing _Approval)	2,462	5.477	0.386	4.443	6.914
ln(Days_Filing_Start)	2,349	2.650	0.918	0	4.970
ln(Days_Start_Approval)	2,383	5.391	0.381	4.331	6.791
Prepackaged_Filing	2,462	0.162	0.368	0	1
ln(Liability)	2,462	14.188	1.490	8.052	20.871
ln(Asset)	2,462	14.212	1.481	8.861	20.391
ln(Employees)	2,443	3.586	1.053	0.6931	7.7007
ln(Banks)	2,462	1.137	0.358	0.693	2.398
Tokyo_Osaka_Court	2,462	0.2713	0.4447	0	1
Age	2,462	35.282	16.531	2	102
IBD_Ratio	2,462	0.760	0.206	0	0.997
Tangibility	2,462	0.328	0.254	0	0.994
Leverage	2,462	1.000	0.296	0.583	2.110
ROA	2,462	-0.031	0.478	-20.556	0.688
Sector_Prepackaged_Ratio	2,462	0.071	0.067	0	0.500

Panel B.　相関表

	ln(Days_Filing _Approval)	ln(Days_Filing_Start)	ln(Days_Start_Approval)	Prepackaged_Filing	ln(Liability)	ln(Asset)	ln(Employees)	ln(Banks)	Tokyo_Osaka_Court	Age	IBD_Ratio	Tangibility	Leverage	ROA
ln(Days_Filing _Approval)	1													
ln(Days_Filing_Start)	0.550	1												
ln(Days_Start_Approval)	0.976	0.398	1											
Prepackaged_Filing	-0.061	-0.133	-0.039	1										
ln(Liability)	-0.079	-0.242	-0.039	0.120	1									
ln(Asset)	-0.070	-0.241	-0.029	0.107	0.972	1								
ln(Employees)	-0.055	-0.185	-0.023	0.107	0.609	0.631	1							
ln(Banks)	-0.041	-0.188	-0.005	0.139	0.117	0.118	0.114	1						
Tokyo_Osaka_Court	-0.285	-0.543	-0.211	0.145	0.134	0.140	0.097	0.215	1					
Age	-0.020	-0.053	-0.010	0.022	0.212	0.225	0.234	0.035	-0.033	1				
IBR_Ratio	0.034	0.063	0.027	-0.013	-0.028	-0.035	0.031	0.058	-0.065	0.156	1			
Tangibility	0.106	0.071	0.103	0.047	0.139	0.110	0.046	-0.060	-0.130	0.061	-0.037	1		
Leverage	-0.030	-0.010	-0.029	0.062	0.080	-0.134	-0.094	-0.022	-0.011	-0.067	-0.010	0.140	1	
ROA	0.034	0.018	0.033	-0.025	0.020	0.110	0.034	-0.008	-0.049	0.022	-0.001	0.042	-0.257	1

A5. 補表３　プレパッケージ型でない事件の倒産の間接コストの実証結果（申請⇒認可）

	(1)	(2)	(3)
VARIABLES		ln(Days_Filing _Approval)	
ln(Liability)	-0.015**		
	(-2.22)		
ln(Asset)		-0.014**	
		(-2.07)	
ln(Employees)			-0.010
			(-1.22)
ln(Banks)	0.016	0.015	0.007
	(0.65)	(0.61)	(0.28)
Tokyo_Osaka_Court	-0.318***	-0.318***	-0.323***
	(-15.61)	(-15.63)	(-15.92)
Age	-0.001**	-0.001**	-0.001**
	(-1.96)	(-2.00)	(-2.52)
IBD_Ratio	-0.016	-0.016	-0.018
	(-0.34)	(-0.34)	(-0.37)
Tangibility	0.149***	0.148***	0.136***
	(3.56)	(3.55)	(3.21)
Leverage	-0.075**	-0.090***	-0.088***
	(-2.47)	(-2.94)	(-2.85)
ROA	0.005	0.006	0.004
	(0.92)	(1.14)	(0.74)
Constant	5.396***	5.400***	5.287***
	(33.71)	(33.23)	(30.91)
Sector_dum	YES	YES	YES
Year_dum	YES	YES	YES
Observations	2,064	2,064	2,048
R-squared	0.132	0.132	0.130

Robust t-statistics in parentheses

*** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1