

表1 被説明変数 = 金融機関対応(ordered probitによる推計)

	全サンプル(1-300人)		従業員数 1-20人		21-100人		101-300人		企業年齢 0-10年		10年超		従業員数1-100人か つ企業年齢0-10年
	製造業	非製造業	製造業	非製造業	製造業	非製造業	製造業	非製造業	非製造業	製造業	非製造業	非製造業	非製造業
自己資本比率	1.617 (12.13)***	0.816 (7.04)***	1.870 (7.00)***	0.819 (6.20)***	1.525 (8.46)***	0.812 (3.56)***	1.381 (4.93)***	0.826 (1.37)	0.457 (3.04)***	1.668 (11.92)***	0.995 (6.52)***	0.474 (3.09)**	
対数企業年齢	-0.126 (2.23)**	-0.049 (1.49)	-0.051 (0.47)	-0.053 (1.24)	-0.127 (1.57)	-0.057 (1.01)	-0.236 (2.33)**	0.152 (0.90)	0.115 (1.20)	-0.122 (1.75)*	-0.061 (1.24)	0.121 (1.24)	
対数従業員数	0.182 (4.58)***	0.151 (6.73)***	0.343 (2.43)**	0.094 (2.49)**	0.098 (1.12)	0.211 (3.11)***	0.019 (0.12)	0.203 (0.82)	0.096 (2.05)**	0.180 (4.40)***	0.172 (6.42)***	0.123 (2.83)**	
対数総資産	0.040 (1.31)	0.023 (1.33)	-0.050 (0.51)	0.029 (1.32)	0.074 (1.66)	-0.008 (0.26)	0.009 (0.18)	0.090 (1.47)	0.077 (2.10)**	0.024 (0.80)	0.001 (0.06)	0.060 (1.77)*	
売上高経常利益率	0.316 (2.38)**	0.287 (0.79)	0.177 (2.72)***	0.074 (0.89)	0.370 (0.94)	1.746 (3.37)***	4.232 (3.30)***	0.804 (1.32)	0.005 (0.02)	0.909 (1.01)	1.136 (4.18)***	-0.008 (0.03)	
対数メインバンク取引年数	0.044 (0.94)	0.018 (0.59)	0.077 (0.83)	0.015 (0.37)	0.035 (0.52)	0.031 (0.63)	-0.019 (0.22)	-0.119 (0.86)	-0.035 (0.43)	0.026 (0.54)	0.019 (0.54)	-0.025 (0.31)	
対数取引金融機関数	0.025 (0.52)	-0.048 (1.73)*	-0.013 (0.12)	-0.106 (2.59)***	0.057 (0.84)	-0.013 (0.29)	0.009 (0.10)	-0.015 (0.12)	-0.154 (2.41)**	0.049 (0.97)	-0.038 (1.15)	-0.144 (2.25)*	
私募債発行ダミー	0.103 (1.21)	0.185 (2.13)**	-0.727 (1.69)	-0.002 (0.01)	0.277 (2.13)**	0.158 (1.27)	0.043 (0.36)	0.238 (1.16)	-0.071 (0.35)	0.115 (1.32)	0.162 (1.54)	-0.071 (0.33)	
資料提出頻度	0.134 (7.40)***	0.167 (12.98)***	0.043 (0.95)	0.148 (7.85)***	0.143 (5.73)***	0.177 (8.74)***	0.167 (4.95)***	0.212 (3.96)***	0.079 (2.38)**	0.134 (7.15)***	0.172 (11.59)***	0.078 (2.33)*	
Observations	2661	5675	402	2784	1433	2362	826	309	937	2510	4518	930	

Robust z statistics in parentheses

* significant at 10%; ** significant at 5%; *** significant at 1%

表2 被説明変数 = 人的保証(panel probitによる推計: random effect model)

	全サンプル(1-300人)		従業員数 1-20人		21-100人		101-300人		企業年齢 0-10年		10年超		従業員数1-100人か つ企業年齢0-10年
	製造業	非製造業	製造業	非製造業	製造業	非製造業	製造業	非製造業	非製造業	製造業	非製造業	非製造業	非製造業
自己資本比率	-1.281 (3.87)***	-0.694 (4.41)***	-0.622 (1.19)	-0.616 (4.06)***	-0.770 (1.85)*	-1.047 (4.41)***	-2.411 (3.24)***	-4.732 (2.57)**	-0.280 (1.68)	-1.446 (4.10)***	-0.958 (4.47)***	-0.212 (1.33)	
対数企業年齢	0.266 (1.88)*	0.617 (7.27)***	0.256 (0.95)	0.366 (3.77)***	0.139 (0.74)	0.907 (5.82)***	0.140 (0.44)	0.393 (0.78)	0.657 (3.28)***	0.370 (2.02)**	0.729 (5.58)***	0.609 (3.23)**	
対数従業員数	-0.743 (6.48)***	-0.155 (2.89)***	-0.100 (0.35)	0.172 (2.11)**	-0.430 (1.78)*	-0.345 (1.88)*	-1.631 (3.21)***	-1.653 (1.78)*	-0.111 (1.37)	-0.834 (6.69)***	-0.126 (1.89)*	-0.072 (0.93)	
対数総資産	-0.202 (2.67)***	-0.417 (8.89)***	0.124 (0.66)	-0.235 (4.65)***	-0.529 (3.90)***	-0.799 (8.69)***	-0.014 (0.14)	-0.110 (0.76)	-0.199 (2.83)***	-0.193 (2.35)**	-0.464 (8.34)***	-0.199 (3.03)**	
売上高経常利益率	-0.022 (0.23)	-0.025 (0.17)	-0.021 (0.26)	-0.095 (0.35)	-0.223 (0.28)	-0.280 (0.30)	-2.029 (0.76)	1.173 (0.72)	0.254 (0.93)	-0.169 (0.19)	-0.208 (0.35)	-0.090 (0.22)	
対数メインバンク取引年数	0.110 (0.90)	-0.008 (0.10)	-0.136 (0.55)	0.049 (0.54)	0.171 (1.17)	-0.135 (1.06)	-0.021 (0.07)	0.663 (1.45)	-0.056 (0.37)	0.128 (1.00)	0.038 (0.44)	-0.016 (0.11)	
対数取引金融機関数	0.263 (2.41)**	0.144 (2.16)**	0.213 (0.89)	0.213 (2.43)**	0.404 (2.80)***	0.324 (2.98)***	0.123 (0.49)	0.085 (0.27)	0.194 (1.59)	0.200 (1.77)*	0.151 (1.92)*	0.209 (1.80)*	
私募債発行ダミー	-0.132 (0.69)	0.436 (2.29)**	11.015 (0.00)	0.202 (0.48)	-0.143 (0.48)	0.790 (2.67)***	-0.139 (0.53)	0.993 (1.86)*	-0.505 (1.19)	-0.103 (0.54)	0.531 (2.38)**	-0.596 (1.46)	
資料提出頻度	-0.256 (5.23)***	-0.232 (7.08)***	-0.167 (1.48)	-0.197 (4.27)***	-0.259 (4.08)**	-0.155 (3.24)***	-0.257 (2.94)***	-0.393 (2.25)**	-0.232 (3.28)***	-0.220 (4.41)***	-0.196 (5.30)***	-0.226 (3.33)**	
定数項	7.405 (7.62)***	6.859 (11.97)***	0.958 (0.48)	3.971 (6.22)***	10.744 (5.85)**	12.150 (8.86)***	10.406 (3.40)***	9.404 (1.70)	3.729 (4.03)***	7.199 (6.33)***	6.782 (8.93)***	3.549 (4.11)**	
Observations	2906	6395	460	3202	1563	2610	883	335	1104	2730	5043	1095	

Absolute value of z statistics in parentheses

* significant at 10%; ** significant at 5%; *** significant at 1%

表3 被説明変数 = 信用保証(panel probitによる推計: random effect model)

	全サンプル(1-300人)		従業員数 1-20人		21-100人		101-300人		企業年齢 0-10年		10年超		従業員数1-100人か つ企業年齢0-10年
	製造業	非製造業	製造業	非製造業	製造業	非製造業	製造業	非製造業	非製造業	製造業	非製造業	非製造業	
自己資本比率	-1.335 (7.77)***	-0.289 (4.01)***	-1.592 (3.77)***	-0.209 (2.66)***	-1.498 (5.86)***	-0.717 (4.53)***	-1.328 (4.35)***	-3.524 (3.31)***	0.076 (0.50)	-1.352 (7.48)***	-0.386 (4.52)***	0.116 (0.80)	
対数企業年齢	0.074 (1.01)	0.156 (3.12)***	0.250 (1.31)	0.073 (1.14)	0.096 (0.85)	0.209 (2.47)**	0.133 (1.02)	0.017 (0.06)	0.498 (2.81)***	0.134 (1.38)	0.172 (2.29)**	0.459 (2.80)**	
対数従業員数	-0.323 (5.49)***	-0.176 (5.34)***	0.091 (0.44)	-0.041 (0.71)	-0.239 (1.72)*	-0.301 (2.91)***	-0.384 (2.00)**	-0.625 (1.44)	-0.085 (1.15)	-0.306 (5.00)***	-0.185 (4.65)***	-0.046 (0.66)	
対数総資産	-0.230 (4.99)***	-0.316 (11.92)***	-0.219 (1.67)	-0.245 (6.95)***	-0.220 (3.01)***	-0.431 (9.68)***	-0.202 (3.32)***	-0.211 (1.94)*	-0.350 (4.28)***	-0.233 (4.83)***	-0.304 (10.00)***	-0.346 (4.56)**	
売上高経常利益率	-0.034 (0.35)	-0.055 (0.53)	-0.067 (0.45)	-0.089 (0.58)	0.606 (1.44)	-1.036 (1.80)*	-1.951 (1.56)	0.328 (0.40)	0.246 (1.00)	0.018 (0.06)	-0.645 (1.77)*	0.035 (0.12)	
対数メインバンク取引年数	0.183 (2.83)***	-0.145 (3.12)***	-0.326 (1.74)*	-0.139 (2.23)**	0.256 (2.82)***	-0.125 (1.67)	0.300 (2.45)**	-0.063 (0.27)	-0.039 (0.29)	0.216 (3.18)***	-0.141 (2.71)***	-0.012 (0.10)	
対数取引金融機関数	0.369 (5.62)***	0.407 (9.33)***	0.654 (3.58)***	0.476 (7.48)***	0.375 (3.90)***	0.435 (6.55)***	0.190 (1.84)*	-0.096 (0.43)	0.524 (3.83)***	0.326 (4.80)***	0.400 (8.12)***	0.520 (3.98)**	
私募債発行ダミー	-0.212 (1.76)*	0.058 (0.46)	0.146 (0.15)	0.351 (1.17)	-0.141 (0.75)	0.276 (1.58)	-0.166 (1.11)	-0.227 (0.62)	0.169 (0.41)	-0.218 (1.78)*	0.148 (1.02)	0.063 (0.16)	
資料提出頻度	-0.240 (9.30)***	-0.278 (13.68)***	-0.078 (1.08)	-0.227 (7.38)***	-0.252 (6.88)***	-0.296 (10.04)***	-0.279 (6.90)***	-0.262 (2.95)***	-0.189 (3.03)***	-0.243 (9.13)***	-0.294 (13.03)***	-0.168 (2.92)**	
定数項	4.578 (8.95)***	5.723 (17.73)***	3.482 (2.46)**	4.506 (10.05)***	3.947 (4.33)***	7.716 (11.60)***	4.213 (3.31)***	7.889 (2.79)***	4.771 (4.69)***	4.269 (7.20)***	5.603 (13.28)***	4.521 (4.86)**	
Observations	2948	6548	470	3314	1585	2647	893	341	1153	2768	5149	1144	

Absolute value of z statistics in parentheses

* significant at 10%; ** significant at 5%; *** significant at 1%

表4 被説明変数 = 金利

	全サンプル(1-300人)		従業員数1-20人		21-100人		101-300人		企業年齢		従業員数 1-100人 かつ企業 年齢0-10 年	
	製造業	非製造業	製造業	非製造業	製造業	非製造業	製造業	非製造業	0-10年	10年超		
自己資本比率	-0.219 (0.77)	-0.174 (0.56)	0.013 (0.03)	0.483 (0.87)	-0.238 (0.65)	-0.833 (2.55)**	-0.355 (0.40)	0.158 (0.13)	-0.518 (0.63)	-0.373 (1.29)	-0.070 (0.21)	-0.514 (0.62)
対数企業年齢	-0.032 (0.34)	0.079 (0.77)	0.124 (0.48)	0.197 (0.87)	-0.191 (1.36)	-0.044 (0.47)	0.094 (0.51)	-0.057 (0.32)	-0.792 (1.38)	-0.068 (0.64)	0.193 (1.53)	-0.784 (1.35)
対数従業員数	-0.089 (1.07)	-0.187 (2.55)**	-0.263 (1.23)	-0.126 (0.84)	-0.054 (0.35)	-0.172 (1.57)	-0.493 (1.41)	-0.090 (0.28)	0.065 (0.28)	-0.076 (0.88)	-0.224 (2.79)***	0.066 (0.29)
対数総資産	-0.003 (0.05)	-0.096 (1.44)	0.032 (0.09)	-0.077 (0.65)	-0.027 (0.30)	-0.104 (1.49)	0.044 (0.42)	-0.556 (1.21)	-0.632 (1.59)	-0.010 (0.15)	-0.066 (0.97)	-0.614 (1.51)
売上高経常利益率	0.214 (0.52)	0.018 (0.04)	1.556 (0.98)	-0.384 (0.43)	0.104 (0.20)	0.533 (1.40)	-0.247 (0.23)	-1.951 (0.96)	-0.999 (0.54)	0.167 (0.40)	0.065 (0.14)	-1.001 (0.54)
対数メインバンク取引年数	-0.055 (1.01)	0.052 (1.07)	-0.179 (1.35)	0.097 (0.89)	-0.072 (1.05)	-0.026 (0.61)	0.052 (0.41)	-0.052 (0.32)	0.865 (3.04)***	-0.054 (1.00)	0.047 (0.92)	0.850 (2.91)**
対数取引金融機関数	0.031 (0.72)	0.059 (1.37)	0.095 (0.84)	0.094 (1.00)	0.019 (0.33)	0.113 (3.02)***	0.001 (0.01)	0.036 (0.29)	-0.111 (0.59)	0.031 (0.71)	0.054 (1.21)	-0.111 (0.58)
私募債発行ダミー	-0.175 (2.80)***	0.039 (0.42)	-0.512 (1.28)	0.147 (0.47)	-0.291 (2.96)***	0.106 (1.33)	-0.075 (0.75)	0.076 (0.65)	-0.482 (1.42)	-0.175 (2.79)***	0.097 (0.94)	-0.479 (1.40)
資料提出頻度	-0.022 (1.37)	-0.052 (3.08)***	-0.020 (0.36)	-0.064 (1.61)	-0.053 (2.57)**	-0.052 (3.64)***	0.040 (1.15)	-0.005 (0.16)	-0.069 (0.63)	-0.022 (1.36)	-0.052 (2.91)***	-0.074 (0.65)
定数項	2.865 (2.83)***	3.980 (3.95)***	3.530 (0.84)	3.131 (1.83)*	3.848 (2.69)***	4.724 (4.16)***	2.907 (1.15)	11.036 (1.55)	10.737 (2.37)**	3.044 (2.92)***	3.229 (2.95)***	10.531 (2.28)*
Observations	2594	5413	381	2602	1417	2282	796	310	787	2456	4407	781
Number of v1	1360	3383	281	1909	754	1309	411	190	735	1238	2563	730
R-squared	0.01	0.01	0.08	0.01	0.03	0.04	0.01	0.03	0.25	0.01	0.01	0.23

Absolute value of t statistics in parentheses

* significant at 10%; ** significant at 5%; *** significant at 1%

表5 基本統計量(創業期の資金調達状況)

Variable	Obs	Mean	SD	Min	Max
創業初期段階における金融機関への借入申込	532	0.838	0.368	0	1.000
資金総額(対数)	538	2.458	1.360	0	10.820
自己資金額(対数)	538	2.027	1.328	0	10.309
自己資金額 / 資金総額	538	0.759	0.460	0	8.333
政府系金融機関からの借入	538	0.046	0.211	0	1.000
民間金融機関からの借入	538	0.004	0.061	0	1.000
ベンチャーキャピタルからの出資・借入	538	0.006	0.075	0	1.000
借入申込をあきらめた経験	538	0.385	0.487	0	1.000
借入回避傾向	538	0.104	0.306	0	1.000
創業者学歴(問29対数)	538	1.292	0.579	0	1.946
大卒ダミー	538	0.509	0.500	0	1.000
関連事業経験	538	0.870	0.337	0	1.000
同種事業経営経験	538	0.072	0.260	0	1.000
同種事業以外経営経験	538	0.165	0.372	0	1.000
創業時不動産有無	538	0.660	0.474	0	1.000
建設業	538	0.377	0.485	0	1.000
製造業	538	0.108	0.310	0	1.000
情報通信業	538	0.074	0.263	0	1.000
運輸業	538	0.013	0.113	0	1.000
卸売業	538	0.190	0.392	0	1.000
小売業	538	0.069	0.253	0	1.000
不動産業	538	0.045	0.207	0	1.000
飲食店	538	0.002	0.043	0	1.000
サービス業	538	0.099	0.298	0	1.000
その他	538	0.024	0.154	0	1.000

Variable	Obs	Mean	SD	Min	Max
物的担保	560	0.311	0.463	0	1.000
代表者保証	560	0.911	0.285	0	1.000
第三者保証	551	0.465	0.499	0	1.000
信用保証組合の保証	560	0.616	0.487	0	1.000
融資の諾否	560	0.013	0.111	0	1.000
借入申込時の創業後対数年数	560	0.590	0.552	0	2.303
目標数値の入った事業計画書	560	0.641	0.480	0	1.000
販売先の確保	560	0.789	0.408	0	1.000
技術・アイデアを客観的に評価する	560	0.098	0.298	0	1.000
公的機関からの賞等	560	0.070	0.255	0	1.000
特許の取得	560	0.070	0.255	0	1.000
金融機関に申込み前からの預金取	560	0.654	0.476	0	1.000
金融機関に申込み前からの資料の提出	560	0.702	0.458	0	1.000
従業員数増加傾向	560	0.920	0.272	0	1.000
資産状況資産超過	560	0.773	0.419	0	1.000
売上高増加傾向	560	0.914	0.280	0	1.000
経常損益黒字	560	0.707	0.455	0	1.000

表6 創業初期段階における金融機関への借入申込の有無の決定要因
 プロビットによる推計

被説明変数 = 創業初期段階における金融機関への借入申込の有無	
資金総額(対数)	0.294 (1.24)
自己資金額(対数)	-0.337 (1.45)
自己資金額 / 資金総額	0.212 (1.09)
ベンチャーキャピタルからの出資・借入の有無	-0.828 (0.94)
借入申込をあきらめた経験の有無	0.711 (4.33)***
借入回避傾向の有無	-0.198 (0.96)
創業者大卒ダミー	-0.055 (0.39)
関連事業経験の有無	0.368 (1.77)*
同種事業経営経験の有無	-0.440 (1.55)
同種事業以外経営経験の有無	0.413 (1.83)*
創業時の不動産所有の有無	0.057 (0.39)
Constant	0.366 (0.88)
Observations	532
Pseudo R2	0.11
Log pseudo-likelihood	-210.57

Robust z statistics in parentheses

* significant at 10%; ** significant at 5%; *** significant at 1%

表7 創業初期における担保・保証の提供ならびに信用保証協会利用の決定要因
プロビットによる推計

	被説明変数		
	(2) 物的担保提供の有無	(3) 代表者保証提供の有無	(4) 信用保証協会利用の有無
借入申込時の創業後の対数年数	-0.209 (1.80)*	-0.368 (2.45)**	0.057 (0.52)
目標数値の入った事業計画書の有無	0.015 (0.12)	-0.008 (0.04)	0.144 (1.11)
販売先の確保の有無	-0.043 (0.28)	-0.387 (1.60)	0.023 (0.15)
技術・アイデアを客観的に評価する公的機関からの賞の有無	0.358 (1.62)	-0.122 (0.44)	-0.037 (0.17)
特許の取得の有無	0.172 (0.70)	-0.102 (0.29)	0.123 (0.45)
金融機関に申込み前からの預金取引の有無	0.368 (2.69)***	0.218 (1.21)	0.219 (1.77)*
金融機関に申込み前からの資料の提出の有無	0.039 (0.28)	-0.001 (0.01)	0.097 (0.75)
従業員数増加傾向	0.127 (0.77)	-0.337 (1.36)	-0.360 (2.18)**
資産状況資産超過	-0.398 (1.62)	0.322 (0.95)	-0.365 (1.44)
売上高増加傾向	-0.060 (0.38)	0.360 (1.60)	0.207 (1.36)
経常損益黒字	0.617 (2.52)**	0.788 (3.63)***	-0.400 (3.06)***
物的担保の提供		1.009 (5.70)***	1.184 (5.43)***
代表者の保証	0.427 (3.48)***		-0.028 (0.24)
第三者の保証	-0.411 (3.23)***		0.418 (1.64)
信用保証協会の保証	0.305 (1.24)	-0.003 (0.01)	
創業者大卒ダミー	-0.153 (1.18)	-0.551 (2.91)***	-0.078 (0.64)
関連事業経験の有無	0.013 (0.07)	0.671 (2.71)***	0.372 (2.04)**
同種事業経営経験の有無	0.157 (0.57)	-0.082 (0.19)	-0.380 (1.41)
同種事業以外経営経験の有無	0.354 (2.16)**	0.142 (0.54)	-0.072 (0.43)
創業時の不動産所有の有無	0.428 (3.20)***	-0.417 (2.35)**	0.036 (0.29)
Constant	-1.148 (2.67)***	1.190 (1.97)**	-1.145 (2.70)***
Observations	551	560	551
Pseudo R2	0.14	0.26	0.10
Log pseudo-likelihood	-291.08	-123.98	-330.68

Robust z statistics in parentheses

* significant at 10%; ** significant at 5%; *** significant at 1%