

meter auf. Die Kapitalakkumulation hat neuerlich einen negativen, hoch signifikanten Einfluss auf die Arbeitslosenquote. In Modell (5) legen wir die von Baccaro und Rei (2007) präferierte Schätzstrategie zugrunde, indem wir den „First-Difference“-Schätzer auf der Basis von Fünfjahresdurchschnitten verwenden. Diese Vorgehensweise erlaubt uns, den Einfluss von Kapitalakkumulation und langfristigen Realzinsen auf die Arbeitslosigkeit zu bestätigen: In Modell (5) ist jedoch genau wie in Modell (3) keine einzige Arbeitsmarktvariable statistisch signifikant. Das vorläufige Ergebnis lautet demnach, dass Kapitalakkumulation und die langfristigen Realzinsen nicht zu vernachlässigende Determinanten der Arbeitslosenquote sind.

**Tabelle 3: Grundlegende Regressionsergebnisse (1985-2011)**

	Abhängige Variable: Arbeitslosenquote (AL)				
	(1) FE	(2) FE	(3) FE	(4) FD	(5) FD
$\Delta INFL$	-0,139*** (0,037)	-0,042 (0,039)	0,434 (0,302)	-0,047 (0,038)	0,226 (0,198)
$AL_{t-1}$	0,912*** (0,033)	0,761*** (0,053)		0,328*** (0,051)	
Kapitalakkumulation		-0,383** (0,148)	-1,680*** (0,324)	-1,167*** (0,129)	-1,698*** (0,329)
Langfristige Realzinsen		0,177*** (0,046)	0,428*** (0,157)	0,105* (0,063)	0,193* (0,110)
Arbeitsschutzbestimmungen	-0,407 (0,509)	0,810 (0,594)	2,831 (2,066)	-0,597 (0,743)	0,870 (1,456)
Aktive Arbeitsmarktpolitik	-0,015 (0,012)	-0,004 (0,013)	-0,009 (0,031)	-0,049*** (0,014)	-0,023 (0,033)
Gewerkschaftlicher Organisationsgrad	0,061* (0,034)	0,052** (0,026)	-0,022 (0,083)	0,067 (0,050)	-0,020 (0,061)
Arbeitslosenunterstützung	0,042** (0,020)	0,023 (0,016)	0,0004 (0,043)	0,030** (0,012)	0,013 (0,026)
Produktivitätswachstum	-0,036 (0,058)	-0,059 (0,044)	-0,602** (0,259)	0,012 (0,013)	-0,149 (0,188)
„Terms-of-Trade“-Änderung	-0,024 (0,018)	-0,010 (0,015)	0,042 (0,098)	0,002 (0,005)	-0,051 (0,049)
Beobachtungen	310	304	75	281	54
R <sup>2</sup>	0,789	0,829	0,674	0,677	0,649
Angepasstes R <sup>2</sup>	0,742	0,788	0,381	0,666	0,587
Daten	jährlich	jährlich	5JD	jährlich	5JD
Anzahl von Ländern	23	23	21	23	21
Länderspez. „Fixed Effects“	ja	ja	ja	nein	nein
Zeitspez. „Fixed Effects“	ja	ja	ja	nein	nein

Anmerkung: Die Tabelle berichtet geclusterte (Heteroskedastie-robuste) Standardfehler in Klammern. Details zu den Variablen sind in Tabelle 2 verfügbar. „FE“: *Fixed effects*. „FD“: *First differences*. „5JD“: Fünfjahres-Durchschnitte.