

証券アナリストジャーナル

第28巻第1号別冊付録

平成2年1月20日発行

# 証券アナリストジャーナル

## 第27巻 総目次

社団法人 日本証券アナリスト協会

年頭にあたって	梅村正司	第1号2頁
<b>*** 特 集 ***</b>		
座談会 「日本の株価水準研究グループ報告書」をめぐって	植田和男 金崎 嵩 黒田晁生	長谷川公敏 紺谷典子 神崎倫一
		第1号5頁
<b>マルチファクター・モデル</b>		
日本株式ファクター・モデルの実証研究		明田雅昭
I S S - J モデルの構築		高野 武
		大重雅弘
A P T に基づくシステマティック・リスクの推定		若杉敬明
		小野寺 敬
		猪狩浩一郎
		第2号1頁
		第2号12頁
		第2号20頁
<b>先物・オプション</b>		
株価指数先物のスプレッド取引		宇野 淳
債券先物市場の推移と価格形成		三好貴之
株価指数オプションの利用法		國村道雄
		第3号1頁
		第3号13頁
		第3号22頁
<b>年金基金のためのパフォーマンス評価</b>		
わが国企業年金のパフォーマンス評価		寺田 徳
世界的視野での年金基金パフォーマンス測定		Dugald Eadie
		第4号1頁
		第4号10頁
<b>ボンド分析</b>		
わが国の債券市場におけるマルチファクター・モデル		
——価格評価とリスク分析の両面から——		雨宮尚史
グローバル ボンド アロケーションの手法		Lee R. Thomas III
		第5号1頁
		第5号10頁
<b>産業動向予測・建設業界</b>		
長期的には拡大基調		
アナリスト座談会	貝増 眞 田中好輔	山本行男 今野豊廣
		第6号9頁
<b>M &amp; A</b>		
経営戦略としてのM&A		村松司叙
M&Aによる企業価値創造効果の日米比較		伊藤邦雄
米国のM&Aビジネス		木島 紳
		第7号1頁
		第7号11頁
		第7号24頁
<b>アセット・アロケーション</b>		
アセット・アロケーション：理論と実際		青山 護
アセット・アロケーションの実践とその課題について		山田正次
システマチック・アセット・アロケーション		
——運用の現場からみたその効用と課題——		宮本憲史
アセット・アロケーションの動的戦略		
		第8号32頁
		第8号44頁
		第8号54頁
	André F. Perold and William F. Sharpe	第8号62頁
<b>設備投資動向</b>		
<座談会> 盛り上がる設備投資の持続性	磯貝輝夫 橋山禮治郎	甲斐利春 曾根正彦
		第9号1頁
<b>パッシブ運用</b>		
全天候型アセット・アロケーション戦略の有用性		榊原茂樹
債券のパッシブ運用		加藤国雄
		第10号1頁
		第10号22頁

株式インデックス運用の現状と展望	小原沢 則 之	第10号40頁
米国における株式インデックス・ファンドの運用とトレーディング	ドナルド L. ラスキン	第10号53頁
わが国のシステム運用の現状と課題		
<座談会>	浅岡 泰史 浅野 幸弘	
	後藤 俊夫 横山 利夫	
	司会 寺田 徳	第11号1頁

### 企業年金の資産運用

米国における企業年金の会社会計		
財務会計基準書第87号	藤井 康行	第12号15頁
米国の年金資産の運用：過去、現在、将来	John R. Thomas	第12号29頁
年金資産の包括的アセット・アロケーション・モデル	東 眞之	第12号41頁

### \*\*\* 特別論稿 \*\*\*

米国における投資理論の発展	Dr. Charles A. D'Ambrosio	第8号1頁
---------------	---------------------------	-------

### \*\*\* 論 文 \*\*\*

1987年欧米生保の資産運用	佐藤 保久	第3号35頁
年金基金における債券投資の基礎的条件	大澤 和人	第6号24頁
日本の株価指数オプション市場		
——初期の株価形成とインプライド・ボラティリティ	マーティ・スブラマニウム	
	宇野 淳	
	斎藤 和久	第9号30頁
リターンリバーサルとバブルについて	萱原 秀二	第11号33頁
資本市場におけるフラクタル構造	Edgar E. Peters	第12号58頁

### \*\*\* 講 演 \*\*\*

日本の株価指数先物取引における裁定機会	Marti G. Subrahmanyam	第1号36頁
年金資産のグローバル運用の将来展望		
——特に日本との関連を中心に——	Christopher A. Nowakowski	第1号48頁
債券ポートフォリオ管理の理論と実務	Frank K. Reilly	第1号59頁
五輪後の韓国経済・証券市場	韓 瑾 煥	
	姜 勲 熙	第2号33頁
カナダ経済の現状と今後の展望	John A. G. Grant	第4号31頁
米国の投資顧問業と年金資産運用	Andrew B. Kim	
	Eugene C. Sit	第5号23頁
ニューヨーク株式市場の見通し	Eric T. Miller	第5号31頁
見て来たアメリカ経済	山 中 宏	第6号1頁
グローバル・ポートフォリオ・マネジメントとリサーチの役割	George S. Johnston	第6号60頁
新しい段階を迎えた日米経済摩擦		
——スーパー 301 条をめぐる諸情勢——	Robert G. Hawkins	第7号30頁
日米経済摩擦の変遷と今後の展望	安 延 申	第7号39頁
証券投資に対する利益情報の有用性	Baruch I. Lev	第7号48頁
1992年、欧州統一市場とフランスの金融革命	Dr. Thierry Apoteker	
	Raphaël Kanza	第8号79頁
転換期の韓国経済と証券市場	韓 瑾 煥	第11号43頁

見てきたアメリカ経済  
 ——ブッシュ大統領の課題と今後の景気——  
 米国経済と株式市場の展望

山 中 宏 第12号1頁  
 Alain J. Moulle 第12号9頁

\*\*\* 産 業 分 析 \*\*\*

日本産業の中期展望

吉 田 春 樹 第4号18頁

\*\*\* 科 学 技 術 \*\*\*

ハイビジョンの現状と展望  
 大深度地下空間利用技術の現状と展望

中 村 好 郎 第4号25頁  
 保 国 光 敏 第11号54頁

\*\*\* 随 想 \*\*\*

当協会創立の頃  
 「フラクタル」と株価  
 南ハヶ岳の山小屋の話など  
 ポスト・マネーゲーム時代への模索  
 投資理論と実務の間  
 投資経済学の樹立を提唱する  
 日本的経営風土とアナリストへの期待

山 中 宏 第3号51頁  
 北 村 一 男 第5号49頁  
 野 村 菊 衛 第6号67頁  
 佐 藤 隆 三 第8号90頁  
 津 村 英 文 第9号43頁  
 江 口 行 雄 第10号60頁  
 和 佐 隆 弘 第11号63頁

\*\*\* 証券アナリスト読書室 \*\*\*

リスクマネジメント・ハンドブック 日本証券経済研究所編  
 企業財務 若杉敬明著  
 米公認フィナンシャル・アナリスト協会 (ICFA) 25年史  
 全米公認フィナンシャル・アナリスト協会 (ICFA) 編  
 オプション理論と応用 大村敬一著  
 証券アナリストのための数量分析入門

國 村 道 雄 第2号45頁  
 内 堀 節 夫 第2号47頁  
 保 田 圭 司 第2号49頁  
 太 田 八 十 雄 第3号54頁

S・J・ブラウン/M・P・クリツマン 編著  
 久保田敬一 監訳・日本証券アナリスト協会訳  
 証券上場理論の展開 神木良三著  
 企業合併・買収 村松司叙著  
 オプションマーケット J. コックス/M. ルービンシュタイン著  
 仁科一彦 監訳 谷川寧彦・高橋洋一・吉田康 訳  
 現代債券投資分析 高橋琢磨著  
 現代証券投資技法の新展開 青山 護 編  
 機関投資家の株式運用 R. A. プレーリー著 安田信託銀行投資研究部訳  
 CLASSICS An Investor's Anthology

川 浦 清 孝 第4号38頁  
 津 村 英 文 第4号41頁  
 國 村 道 雄 第5号52頁  
 久保田 敬 一 第6号71頁  
 小 峰 みどり 第7号57頁  
 大 村 敬 一 第8号93頁  
 寺 田 徳 第8号95頁

Charles D. Ellis 編/Jones R. Vertin 協力  
 日本産業の中期展望 吉田春樹著  
 ポートフォリオ・マネジメントの実際 (上・下)

保 田 圭 司 第9号46頁  
 今 野 豊 廣 第9号48頁

全米公認アナリスト協会監修  
 ジョン L. マギン/ドナルド L. タトル編  
 青山 護 監訳  
 日興リサーチセンター・日興国際投資顧問訳  
 戦略的証券投資 小林幹司 監修 ニッセイ投資研究会編  
 アナリストのための数学入門 小峰みどり著

神 山 次 郎 第10号64頁  
 川 浦 清 孝 第10号66頁  
 保 田 圭 司 第12号67頁

\*\*\* 入門講座 \*\*\*

現代ポートフォリオ理論入門 —第1回—	青山 護	第10号69頁
現代ポートフォリオ理論入門 —第2回—		
——ポートフォリオ選択の理論 (その1)——	青山 護	第11号66頁
現代ポートフォリオ理論入門 —第3回—		
——ポートフォリオ選択の理論 (その2)——	青山 護	第12号71頁

\*\*\* 海外動向 \*\*\*

1988年のオール・アメリカ・リサーチ・チーム	高松 泰治	第1号67頁
アセアン諸国証券市場の現況 ——期待される日本官民の協力——	平松 健治	第5号54頁

\*\*\* レポート \*\*\*

CMA試験とCFA試験	金子 誠一	第12号80頁
-------------	-------	---------

\*\*\* 企業 \*\*\*

サーモ・エレクトロン	ジョージ N. ハッツォポロス	第1号76頁
大栄太源	三浦 昭二郎	第1号80頁
日本システムディベロップメント	大東 清成	第1号83頁
キャノンコピー販売	谷 秀雄	第1号86頁
ウィットマン	ブルース S. チェルバーク	第1号89頁
アロカ	内田 六郎	第1号92頁
東洋物産	斉藤 正義	第1号95頁
進学会	平井 睦雄	第1号98頁
フジ	吉田 守夫	第1号101頁
日本基礎技術	田中 則光	第1号104頁
ソフィアシステムズ	斉藤 正志	第1号107頁
三菱自動車工業	舘 豊夫	
	伊達 文治	第1号110頁
マングム	西村 育雄	第1号113頁
山一電機工業	山中 一孝	第1号116頁
青木マリーン	大岩 三夫	第1号119頁
デンコードー	井上 元美	第1号123頁
焼津水産化学工業	松本 圭一郎	第1号126頁
セントラル警備保障	森田 健三	第1号129頁
多摩電気工業	設楽 昌吉	第1号132頁
日本レヂボン	米倉 昌久	第2号58頁
ナガセ	永瀬 昭幸	第2号61頁
教育総研	西澤 昭男	第2号64頁
サカタインクス	政友 弘	第2号67頁
ケーデーケー	工藤 忠人	第2号70頁
キッセイ薬品工業	神澤 邦雄	第2号73頁
しまむら	島村 恒俊	第2号76頁
理経	佐藤 雄治	第2号79頁
ナガホリ	長堀 守弘	第2号82頁

日立物流	小今井 偏 治	第2号85頁
日特エンジニアリング	砂 岡 誠 一	第3号56頁
新日本工販	大久保 秀 夫	第3号59頁
日本管財	福 田 武	第3号62頁
イセキ開発工機	鈴 木 幸 雄	第3号65頁
神島化学工業	妹 尾 賢 三	第3号68頁
マリオット	ウィリアム J. ショー	第4号43頁
住商コンピューターサービス	川 本 弘	第4号46頁
東洋シャッター	岡 田 敏	第4号49頁
日本電線工業	植 村 博	第4号52頁
日本精機	永 井 淳 夫	第4号55頁
住商リース	大 橋 茂 一	第4号58頁
都築通信技術	村 田 光 弘	第4号61頁
日産自動車	村 松 敦	第4号64頁
日産自動車	川村紘 一 郎	第4号67頁
オートボックスセブン	住 野 利 男	第4号70頁
カプトデコム	佐 藤 茂	第4号74頁
ミ ヤ マ	深 山 裕 助	第4号77頁
西本産業	西 本 晴 男	第4号80頁
ホリプロダクション	堀 威 夫	第5号73頁
播磨化成工業	長谷川 吉 弘	第5号76頁
ナビタス	平 木 正 之	第5号79頁
和泉電気	藤 田 真 三	第5号82頁
中山機工	中 山 注 次	第5号85頁
コナグラ	チャールズ M. ハーパー	第5号88頁
島田理化学工業	潮 恒 郎	第5号91頁
ブランドウィック	ウィリアム R. マクマナマン	第5号94頁
クライスラー	R. S. ミラー Jr	第5号97頁
川田建設	木 村 康 宏	第5号100頁
ジュンテンドー	飯 塚 道 正	第5号103頁
USウェスト	ジョン L. トリッグ	第6号73頁
フォーリン・アンド・コロニアル・インベストメント・トラスト・PLC	ジョン R. スレーター	第6号76頁
アガ・アクティエボラーク	アンドーズ・ライデン	第6号79頁
E. I. デュボン	ドナルド C. サザーランド	第6号82頁
ウエスティングハウス	ハリー F. マーレー	第6号85頁
マクドナルド	ジャック M. グリーンバーグ	第6号88頁
ソ ニ ー	橋 本 綱 夫	第6号91頁
ナイト・リダー	リチャード G. ケイペン	第7号60頁
三菱電機	天 野 順 介	第7号63頁
ミ ー ド	バーネル R. ロバーツ	第7号67頁
ユナイテッド・ニューズペーパー	ロバート・ブロードリー	第7号70頁
神田通信機	佐 山 浄 道	第7号73頁
箕輪不動産	箕 輪 豊	第7号76頁
アオキインターナショナル	青 木 拡 憲	第7号79頁
ユニオンツール	片 山 一 郎	第8号97頁
ホソカワミクロン	細 川 益 男	第8号100頁

ジャステック	神 山 茂	第 8 号104頁
リーバイ・ストラウスジャパン	デイビット E. シュミット	第 8 号107頁
ブローケン・ヒル・プロプライアタリー	ブライアン T. ロートン	第 8 号110頁
クニミネ工業	國 峯 保 彦	第 8 号113頁
ジョージア・パシフィック	リチャード A. グッド	第 8 号116頁
丸一鋼管	吉 村 精 仁	第 8 号118頁
ベル・アトランティック	ローレンス S. グラント	第 9 号50頁
GTEコーポレーション	ニコラス L. トリビゾーノ	第 9 号53頁
スターツ	村 石 久 二	第 9 号56頁
モ リ ト	門 田 秀 雄	第 9 号59頁
近畿コカ・コーラボトリング	高 部 盈 文	第 9 号62頁
スリーエム	M. J. モンテイロ	第 9 号66頁
ゲッツブラザーズ	中 島 孝 一	第 9 号69頁
トラベラー商会	神 山 逸 志	第 9 号72頁
小松ウォール工業	加 納 實	第 9 号75頁
ルスク・ヒドロ	ギオルグ・ストルメル	第 9 号78頁
PPGインダストリーズ	ジェームズ F. コンプトン	第 9 号81頁
マツヤデンキ	平 井 進 吾	第 9 号84頁
エヌ・エム・ビーセミコンダクター	田 村 巧	第10号78頁
スタミナ食品	森 島 征 夫	第10号81頁
乃村工藝社	蟻 田 栄 一	第10号84頁
商工ファンド	大 島 健 伸	第10号87頁
ビュールマン・テッテローデ	A. W. オーバーウォーター	第10号90頁
エヌ・イー・ケムキャット	橋 本 守 正	第10号93頁
アーバンライフ	廣 瀬 吉 彦	第10号96頁
ザ ニューズ コーポレーション	リチャード A. サラゼン	第10号99頁
日 光 堂	高 城 喜三郎	第10号102頁
エムケー精工	丸 山 永 樹	第10号105頁
ニッカウキスキー	廣 瀬 忠 夫	第11号76頁
アスキー	西 和 彦	第11号79頁
関西積和不動産	田 鍋 健	第11号82頁
P & G	ジョージ・ギブソン	第11号85頁
ユーエスシー	中 山 敏 之	第11号88頁
ネッスル S. A.	R. F. ドメニコーニ	第11号91頁
石黒ホーム	D. N. レゴラッティ	第11号94頁
ア コ ー	石 黒 靖 尋	第11号97頁
不動産ローンセンター	ミシェル バイヨン	第11号100頁
ダイヤモンドシティ	荻 窪 開 南	第11号104頁
日本データ機器	山 中 芳 朗	第12号91頁
マ ツ ダ	染 谷 正 幸	第12号94頁
ベルサウス	古 田 徳 昌	第12号97頁
ダイエーファイナンス	アーレン G. ヨークレー	第12号100頁
パーカーコーポレーション	藤 本 敬 三	第12号103頁
瑞 光	蓮 井 俊	第12号106頁
	和 田 満洲男	

江本工業	江本 央	第12号109頁
岩塚製菓	丸山 智	第12号112頁
天満屋ストア	居樹 治美	第12号115頁
東京電音	久保村 昭衛	第12号118頁
生化学工業	山谷 涉	第12号121頁
エルフ・アキテーヌ	マルク・ペラン	第12号124頁
シノブフーズ	堀地 美泉	第12号127頁
トランス・コスモス	奥田 耕己	第12号130頁
大真空	渋谷 和明	第12号133頁
ニレコ	久保田 勝寿	第12号136頁
ソニー	橋本 綱夫	第12号139頁
森永開発	齋藤 学	第12号142頁

\*\*\* 資 料 \*\*\*

健全な証券市場の発展と証券アナリストの役割

——インサイダー取引規制下の積極的情報戦略——

(株)日本証券アナリスト協会 インサイダー取引問題研究会 第1号135頁

証券アナリストの資質向上のために

——編集委員会の新たな発足に当たって——

川浦 清孝 第1号139頁

平成元年証券アナリスト第1次試験問題

第5号107頁

平成元年証券アナリスト第2次試験問題

第6号95頁

協会ライブラリー

第11号140頁

\*\*\* 証券アナリスト大会 \*\*\*

◀訪米証券アナリスト団報告▶

大いなるアナリストのロマン——巻頭言にかえて——

早川 成信 第7号別冊2頁

米国の経済・証券市場動向 米国経済の現状と今後の展望

——デビッド・ヘイル氏講演——

蟹江 洋司 第7号別冊8頁

金融統合化時代の金融政策——ジョン・W・クロー氏講演——

今成 昭彦 第7号別冊13頁

90年代における政治の新たな役割——キモン・バラスカキス氏講演——

安倍 貞昭 第7号別冊17頁

公共事業、公共政策とアメリカ社会——アメリカの財政赤字問題とその背景——

遠藤 恒雄 第7号別冊21頁

米国連銀の金融政策——Watching the Fed——

高橋 嘉昭 第7号別冊24頁

米国の対日空気と経済・金融動向——日本銀行山口駐在参事講演——

永積 孜 第7号別冊28頁

米国証券業界の動向

北園 正雄 第7号別冊33頁

ブラックマンデー後のCBOT

宮坂 清夫 第7号別冊38頁

金融先物の先駆CME

杉本 智 第7号別冊41頁

富の蓄積の論理——ジョン・M・テンプレートン氏講演要旨——

山口 俊久 第7号別冊44頁

米国の産業・企業動向

コンピュータ新世代を切り開くヒューレット・パッカー

木谷 亨 第7号別冊47頁

民間航空機産業とボーイング社

栗山 昌直 第7号別冊51頁

金融サービス業における新しい環境——投資銀行業務に進出した商業銀行——

山崎 裕二 第7号別冊56頁

北米の天然資源——鉱業・林業生産物

佐藤 徹 第7号別冊60頁

日米合弁事業で活性化する小松ドレッサー社

藤川 卓治 第7号別冊64頁

米国のM&Aビジネス——木島紳氏の講演より——

阿部 博夫 第7号別冊69頁

投資管理

株式評価手法と戦略

石川 貴志 第7号別冊75頁



タクティカル・アセット・アロケーションは流行に終わるか 資産再構築	須 釜 健 実	第 7 号別冊82頁
——アセット・アロケーションと債券投資に対するインプリケーション——		
テクニカル・アナリストからみたニューヨーク株式市場の動向	下 井 雅 裕	第 7 号別冊86頁
マーケット・アウトlook——米国、欧州、環太平洋地域の市場概観——	小 池 鉄 夫	第 7 号別冊92頁
90年代：その課題、脅威、チャンス——汚染と災害	遠 藤 隆 一	第 7 号別冊98頁
ヨーロッパ1992	稲 村 良 夫	第 7 号別冊102頁
1990年代における投資運用会社	古 川 忠 典	第 7 号別冊106頁
フランク・ラッセル社訪問記	岡 野 春 夫	第 7 号別冊111頁
資産管理サービス会社を訪ねて	中 村 英	第 7 号別冊115頁
優秀アナリストの条件	柏 木 俊	第 7 号別冊121頁
第26回国際調整委員会について	早 川 成 信	第 7 号別冊128頁
	森 田 栄 一	第 7 号別冊132頁
	森 直 子	第 7 号別冊135頁
第42回全米証券アナリスト大会参加訪米団日程		第 7 号別冊136頁
第42回全米証券アナリスト大会参加者名簿		
＜第 4 回日本証券アナリスト大会特集＞		
開 会 式 開 会 の 辞	梅 村 正 司	第 8 号別冊 1 頁
来 賓 祝 辞	角 谷 正 彦	第 8 号別冊 4 頁
記 念 講 演 リース産業の現状とノンバンクについて	宮 内 義 彦	第 8 号別冊 7 頁
分 科 会 A インサイダー取引規制とディスクロージャー	小 野 輝 治	
	神 崎 克 郎	
	黒 川 勲	
	向 後 延 恒	
	鈴 木 行 生	
	堀 本 修	
	(司会) 鈴 木 治	第 8 号別冊23頁
	宮 部 義 一	
	門 田 研 造	
	(司会) 青 山 浩 一 郎	第 8 号別冊46頁
	嶋 村 浩 二	第 8 号別冊78頁
変革への挑戦と深い分析——第 4 回日本証券アナリスト大会を終えて——		
＜第11回 ASAC ソウル大会＞		
＜座談会＞第11回 ASAC ソウル大会に参加して		
	石 田 一 郎	貝 増 真
	高 松 泰 治	鍋 田 光 男
	(司会) 今 村 正 史	第11号107頁
第11回 ASAC ソウル大会、ASAC会議		
および第27回国際調整委員会について	今 村 正 史	
	森 田 栄 一	第11号134頁