

証券アナリストジャーナル

第40巻第1号別冊付録

平成14年1月20日発行  
(2002年)

# 証券アナリストジャーナル

## 第39巻 総目次 (平成13年/2001年分)

社団法人 日本証券アナリスト協会

年頭にあたって

加藤 精一

第1号1頁

\*\*\* 特 集 \*\*\*

21世紀の経済・産業と企業経営展望

解題

山田 正次

第1号3頁

21世紀の経営モデル

井手 正介

第1号9頁

21世紀の日本経済システム

吉田 和男

第1号29頁

IT革命と産業構造の変化

石黒 憲彦

第1号37頁

情報と企業経営—情報化社会と競争のあり方に関する論点整理

岩村 充

第1号45頁

デジタル・エコノミー時代の金融業

安田 隆二

第1号55頁

会社法根本改正の動向について

上村 達男

第1号64頁

会計ビッグバンと企業行動—政策保有株式と退職給付信託を巡って

秋葉 賢一

第1号72頁

21世紀の金融・証券市場の展望

解題

井手 正介

第2号1頁

わが国における証券化の進展と展望

山田 雅章

第2号3頁

証券取引システムの現状と展望

大崎 貞和

第2号23頁

金融所得類型の新設と金融所得課税一元化論について

中里 実

第2号32頁

金融サービスの現状と展望

翁 百合

第2号38頁

機関投資家をめぐる現状と展望—年金基金と投資信託の動向を中心に

佐賀 卓雄

第2号46頁

ベンチャー・キャピタル

解題

井手 正介

第3号1頁

新規公開株式の投資収益率と株式保有構造—ベンチャー・キャピタルと銀行の機能—

三井 清

第3号3頁

ベンチャー・キャピタルと政策支援

安藤 晴彦

第3号15頁

日本におけるベンチャー—IPOの動向とベンチャー投資の現状、課題

—PE市場の拡充について実務家の立場から—

太原 正裕

第3号28頁

ベンチャー・キャピタルの現状と課題

高橋 文郎

第3号53頁

シリコンバレーとベンチャー・キャピタル

秦 信行

第3号65頁

リスク・バジェットティング

解題

山田 正次

第4号1頁

マネジャー・ストラクチャーの最適化とリスク・バジェットティング

—アクティブ運用におけるユーザーガイドとして—

Barton Waring、Duane Whitney、John Pirone、Charles Castille

第4号4頁

リスク・バジェットティングの現状とその意義

堀江 貞之

第4号29頁

リスク予算による運用リスク管理

矢野 学

第4号47頁

日本株式ポートフォリオのマネジャー・ストラクチャー構築について

—リスク・バジェットティングのコンセプトを背景に—

長沢 和哉、カート・D・ウィングルマン

第4号65頁

リスク・バジェットティングによるマネジャー・ストラクチャーの構築

向井 康晴

第4号81頁

生保一般勘定における資本配賦型のリスク管理について

石橋 泰則

第4号94頁

インデックス運用とベンチマーク

解題

山田 正次

第5号1頁

インデックス運用の優位性と内在する問題点について

菅原 周一

第5号3頁

TOPIX新規組入れ銘柄におけるアブノーマル・リターンとインデックス運用に対する影響

中熊 靖和、石井 文彦

第5号20頁

グローバル株価指数のあり方—指数算出方法変更を控えて—

小口 敏樹

第5号34頁

外国債券における投資対象拡大効果の検討

鈴木 英典

第5号47頁

エクイティ評価の新展開－第13回共同セミナーより－

解題	新井 富雄	第6号1頁
株式評価・分析の新展開	小林 孝雄	第6号4頁
行動ファイナンス	Werner F. M. DeBondt	第6号28頁
リアル・オプションズ・アプローチ（その1）：投資意思決定過程におけるニューパラダイム	Michael Brennan	第6号57頁

不動産投資

解題	川北 英隆	第7号1頁
双子の不動産市場－アメリカのREITを例として－	川口 有一郎	第7号4頁
不動産ファンドの意義と課題－不動産ビッグバンの実現－	石橋 博	第7号14頁
日本版不動産投資信託の展望と課題	廣本 裕一	第7号26頁
格付機関からみた不動産投資ファンド	伊藤 紀幸	第7号38頁
不動産インデックスの現状と展望－実績データに基づくインデックス開発の可能性－	松村 徹	第7号54頁

財政投融資

解題	川北 英隆	第8号1頁
財投改革はどこで間違えたか－旧財投システムの評価と今後のあり方－	小西 砂千夫	第8号7頁
郵貯・財投改革とその展望	吉野 直行、中田 真佐男	第8号18頁
財投改革と公的年金積立金の自主運用	米澤 康博	第8号31頁
財投機関債の格付け－機関債の問題点と格付けの視点－	大江 善雄	第8号43頁

アナリストの役割

解題	太田 八十雄	第9号1頁
座談会「バイサイド・アナリストの役割と課題」	新井 亮一、稲岡 和昭、河原崎 一之、太田 八十雄	第9号4頁
アナリスト予想の保守的バイアス－業績予想の非効率性と投資戦略への応用－	松村 尚彦	第9号28頁
グローバル化時代におけるバイサイドアナリストの意義と課題	山本 誠一郎、緒方 克明、麻生 武男	第9号46頁
問い直される証券アナリストの役割	大崎 貞和、平松 那須加	第9号59頁

グローバル投資

解題	坂口 雄作	第10号1頁
グローバル・タクティカル・アセット・アロケーション（GTAA）	野口 能也	第10号3頁
為替レート決定の理論と実証－解明されたことと未解決の問題－	石山 嘉英	第10号19頁
ボーダーレス時代のグローバル株式投資－カントリーからグローバル・インダストリーへ－	諏訪部 貴嗣	第10号40頁
グローバル債券市場における信用スプレッドの通貨依存度	アレック・カーシュバル、リサ・ゴールドバーグ、ルドウィック・ブレガー	第10号61頁

マネジャー評価

解題	浅野 幸弘	第11号1頁
マネジャー評価の前提としてのパフォーマンス・データ	明田 雅昭	第11号5頁
ベイジアン・アプローチによるマネジャーの運用能力（ $\alpha$ ）の推計	小田 昌寛	第11号16頁
運用機関調査：原則と実際	アダム ゴフ、久保 伸、多和田 聡	第11号28頁
アクティブ運用の規模と $\alpha$	黒木 文明	第11号45頁
バランス型マネジャーの機能とパフォーマンス	宇野 陽子	第11号59頁

情報化と証券業の変ぼう

解題	原田 喜美枝	第12号1頁
金融革新の経済分析	藤井 真理子	第12号5頁
セキュリティー・デザイン（Security Design）－情報の非対称性の緩和の仕組み－	大橋 和彦	第12号15頁

投資銀行業務の変遷と高度情報化技術	川村 雄介	第12号26頁
情報化の進展と証券会社の変ぼう	二上 季代司	第12号40頁

\*\*\* 論 文 \*\*\*

不動産ノンリコースファイナンスと企業信用リスク	内藤 伸浩	第1号86頁
アセット・アロケーションとマネジャー・ストラクチャー		
浅野 幸弘、宇野 陽子、齋藤 定		第2号73頁
インターネット株式のバリュエーション—ニューエコノミーと株価形成—	安 智弘	第4号122頁
リスクローディングの時間変動を考慮した資産価格モデルの実証研究		
—Fama=Frenchモデルの説明力と予測力について—	大平 亮	第6号83頁
銘柄入れ替えによる日経平均株価の下方シフトについて	錦織 功政	第6号109頁
日本の株式持ち合いと株価	萩島 誠治	第7号69頁
格付向上のための財務戦略	佐藤 秀晶	第8号55頁
債券の運用スタイルとパフォーマンス	岩本 純一	第11号76頁
新パーゼル合意案における信用リスク・モデルの考察	小野 寛	第12号55頁

\*\*\* ノー ト \*\*\*

EVA企業になるために	大西 淳	第3号88頁
銀行の経営健全性をみる財務比率について	伊牟田 武郎	第7号92頁

\*\*\* 随 想 \*\*\*

相場への想い	奥本 英一朗	第1号82頁
ネット・バブルの崩壊と証券アナリスト	前田 尚志	第2号55頁
危機から学んだこと	本村 正忠	第3号85頁
北京訪問	中地 宏	第4号107頁
将来世代への「代表なき課税」	薄井 信明	第5号63頁
ヨンロクかロクヨンか—新米頭取の経験—	寺本 清	第6号80頁
国民の目線	徳弘 英策	第7号66頁
二つのバブル	倉員 伸夫	第8号52頁
教員生活四十一年の思い出	前田 庸	第9号68頁
デフレ経済に思う	福井 俊彦	第10号75頁
IRは社長の必須科目	草刈 隆郎	第11号91頁
四国遍路とユネスコ世界遺産	山下 直家	第12号51頁

\*\*\* 講 演 \*\*\*

ファンドブリーフ債市場の展開と今後の見通し		
Karsten von Köller, Adolf Rosenstock, 前川 直亨, Ted Lord		第3号107頁
ヘッジファンドとプライベート・エクイティの戦略的なアロケーション	Peter Stanyer	第3号121頁
株式運用のグローバル化—グローバル株式リスクモデルから見た株価形成の変化—	Jason MacQueen	第4号139頁
株式価値評価における会計利益とキャッシュ・フローの有効性比較	James A. Gentry	第5号66頁
最近のDNA研究の進歩と新しいバイオ産業	大石 道夫	第5号79頁
デジタル放送の現状と今後の方向	池田 純一	第6号145頁
年金資産運用におけるリスク管理戦略—オルタナティブ投資およびオーバーレイ戦略の活用—		
ロジャー・クラーク、ハリンドラ・デ・シルバ		第6号153頁
格付けをめぐる最近の動向と今後の展望	久保 吉生	第11号94頁
燃料電池の開発状況と今後の動向	森田 裕二	第11号109頁

遺伝子治療のビジネス展開	森下竜一	第11号118頁
世界主要金融市場の近況と展望	マイケル・イワノヴィッチ	第12号97頁
ファンダメンタル分析：最近の米国株式市場バブルからの教訓	ステイーヴン・H・ベンマン	第12号106頁

\*\*\* 証券アナリスト読書室 \*\*\*

「グッドガバナンス・グッドカンパニー」	若杉敬明・矢内裕幸編著	萩尾博信	第1号108頁
「日本企業のコーポレート・ガバナンスを問う」	品川正治・牛尾治朗編		
「少子高齢化と現役世代の活性化」	野村総合研究所著	小野正昭	第2号93頁
「THE POWER OF GOLD」	Peter L. Bernstein著	溝江義郎	第2号96頁
「現代社債投資の実務－社債市場の現在（いま）を考える」	徳島勝幸著	久保吉生	第3号140頁
「サイバーエコノミー」	岩村充著	川北英隆	第3号142頁
「展望日本の不動産証券化－不動産証券化への多面的アプローチ」	久保田勇夫編著	大都保幸	第4号156頁
「生命保険会社の金融リスク管理戦略」	小川英治監修、生命保険文化研究所・生命保険金融リスク研究会共著	太田八十雄	第4号158頁
「企業メガ再編」	ポール・シェアード著	大曾根喜久雄	第4号160頁
「年金運用と証券投資戦略」	メリルリンチ・インベストメント・マネージャーズ編、井手正介監訳	大場昭義	第5号89頁
「企業年金運用の成功条件－受託者としての責任と行動指針－」	ラッセル L. オルソン著、ノムラ・IBJ グローバルアドバイザーズインク訳	坂口雄作	第5号93頁
「パッシブ・コア戦略－年金運用の新たな潮流－」	米澤康博監修、中央三井信託銀行年金運用研究会著	矢野学	第5号96頁
「国際証券取引と開示規制」	青木浩子著	吉川満	第6号170頁
「オペレーショナルリスク－金融機関リスクマネジメントの新潮流－」	アーサーアンダーセン編／訳	幡鎌俊行	第6号172頁
「投資パフォーマンスの評価－リスクとリターン測定の実際－」	D. スポールディング著、住友信託銀行年金研究センター・朝日監査法人訳	明田雅昭	第6号175頁
「投機バブル－根拠なき熱狂」	ロバート・J・シラー著、植草一秀監訳	石山嘉英	第7号103頁
「資本コストの理論と実務－新しい企業価値の探求－」	マイケル・エアハルト著、真壁昭夫・鈴木毅彦訳	高橋文郎	第7号105頁
「日本の金融持株会社」	金融持株会社研究会編	首藤恵	第8号86頁
「アナリストのための企業分析と資本市場」	北川哲雄著	太田八十雄	第8号88頁
「企業倫理」	D. スチュアート著、企業倫理研究グループ訳	田中宏司	第9号71頁
「『投資銀行』の戦略メカニズム」	財団法人資本市場研究会編	原田喜美枝	第9号75頁
「天才たちの誤算 [ドキュメント] LTCM破綻」	ロジャー・ローウェンスタイン著、東江一紀・瑞穂のり子訳	宮脇卓	第10号90頁
「LTCM伝説 怪物ヘッジファンドの栄光と挫折」	ニコラス・ダンバー著、寺沢芳男監訳		
「入門 リアル・オプション－新しい企業価値評価の技術」	劉屋武昭監修、山本大輔著	俊野雅司	第10号94頁
「Financial Services without borders－How to Succeed in Professional Financial Services－」	Greenwich Associates著	堀江貞之	第11号129頁
「会社なき時代の退職金・年金プラン－多様な働き方に応える「新しい約束」－」	山田正次	山田正次	第11号133頁
	臼杵政治著		

「金融バブルの経済学—行動ファイナンス入門—」 角 田 康 夫 第12号116頁

A. シュレイファー著、兼広崇明訳

「投資の心理学—「損は切って利は伸ばせ」が実践できない理由—」

ローレンス・E・リフソン／リチャード・A・ガイスト共編、林康史監訳

「日本国債の研究」 富田俊基著 川 北 英 隆 第12号120頁

「コーポレートガバナンスの経済学—金融契約理論から見た企業論—」 小佐野広著 新 美 一 正 第12号122頁

### \*\*\* インベストメント・サイエンス・セミナー \*\*\*

ベイズ統計学とファイナンス実証分析・決定理論—シリーズ第2回— 宮 脇 卓 第2号58頁

ベイズ統計学とファイナンス実証分析・決定理論—シリーズ第3回— 宮 脇 卓 第4号110頁

ベイズ統計学とファイナンスへの応用—シリーズ第4回— 宮 脇 卓 第6号135頁

ベイズ統計学とファイナンスへの応用—シリーズ第5回— (最終回) 宮 脇 卓 第8号73頁

ファイナンスにおける時系列手法—シリーズ第1回— 斯 波 恒 正 第10号78頁

ファイナンスにおける時系列手法—シリーズ第2回— 斯 波 恒 正 第12号84頁

### \*\*\* 新 刊 紹 介 \*\*\*

新 刊 紹 介 第1号111頁

新 刊 紹 介 第2号102頁

新 刊 紹 介 第3号145頁

新 刊 紹 介 第4号163頁

新 刊 紹 介 第5号99頁

新 刊 紹 介 第6号178頁

新 刊 紹 介 第7号108頁

新 刊 紹 介 第8号91頁

新 刊 紹 介 第9号78頁

新 刊 紹 介 第10号97頁

新 刊 紹 介 第11号136頁

新 刊 紹 介 第12号125頁

### \*\*\* 協 会 だ よ り \*\*\*

財団法人 財務会計基準機構 (仮称) の会員募集等の御案内について 第3号147頁

企業情報の選択的開示をめぐる問題に対する考え方—社団法人日本証券アナリスト協会ディスクロージャー研究会の提言について— 第4号165頁

2000年証券アナリストジャーナル賞の発表 第5号101頁

資料 証券アナリスト第2次試験受験申込者の関心事項について 第7号109頁

顧問・委員・会員の異動 第9号80頁

ディスクロージャー研究会 (第38回拡大会議) 第10号99頁

委員・会員の異動 第10号100頁

産業研究会 (第27回委員会) 第11号138頁

第8回SAAJセミナーのご案内 第11号140頁

委員・会員の異動 第11号141頁

第14回共同セミナー (SAAJ-AIMR/JSIP共催)のご案内 第12号127頁

当協会萩原専務理事がアジア証券アナリスト連合会会長に就任 第12号128頁

証券アナリストジャーナル編集委員会全体会議を開催 第12号129頁

会員の異動 第12号130頁

\*\*\* 証券アナリスト大会 \*\*\*

◀AIMR大会参加訪米報告▶

大会目次 第7号112頁

◀ゼネラル・セッション▶

グローバル金融市場における構造変化ーミルケン社社長ドナルド ストラスハイム氏講演要旨ー  
平川昇二 第7号113頁

◀ワークショップ▶

Managing the Fixed Income Allocation The purpose and management of bonds in a pension plan portfolio 竹内健治 第7号115頁  
Technology Sector 黒澤文人 第7号118頁  
Corporate Default Prediction 久永哲史 第7号120頁  
オルタナティブ・プロダクト 近藤秀史 第7号123頁  
2001年AIMR大会およびICIA会議 刈田一道 第7号126頁  
大会プログラム 第7号129頁

◀第16回日本証券アナリスト大会特集「日本企業構造変化への挑戦」▶

開会式 開会の辞 金子昌資 第11号別冊2頁  
2000年証券アナリストジャーナル賞受賞論文表彰 太田八十雄 第11号別冊5頁  
「リサーチ・アナリストによるディスクロージャー優良企業選定」  
第7回選定結果紹介および記念品贈呈 松島憲之 第11号別冊7頁  
記念講演 「超・製造業への挑戦」 中村邦夫 第11号別冊13頁  
基調講演 『日本企業構造変化への挑戦』 伊丹敬之 第11号別冊26頁  
パネル・ディスカッション <企業経営者> 石津進也  
丹波宇一郎  
宮村眞平  
八城政基  
<アナリスト> 鈴木行生 第11号別冊35頁  
伊丹敬之  
福原賢一 第11号別冊67頁  
第11号別冊71頁

所感 ～第16回日本証券アナリスト大会を終えて～  
大会プログラム

\*\*\* 企 業 \*\*\*

公益社 播島幹長 第1号2頁  
東洋テック 石田榮次 第1号4頁  
ヤマト・インダストリー 岩本英親 第1号6頁  
ナック 西山由之 第1号8頁  
富士ピー・エス 河野文将 第1号10頁  
伊藤園 本庄八郎 第1号12頁  
西尾レントオール 西尾公志 第1号14頁  
ゼンリン 大迫忍 第1号16頁  
キーコーヒー 太田敬二 第1号18頁  
日本精機 永井淳夫 第1号20頁  
サトー 吉田勝彦 第1号22頁  
日本電子材料 大久保昌男 第1号24頁  
日本コンピュータ・ダイナミクス 下條武男 第1号26頁  
共立メンテナンス 石塚晴久 第1号28頁

日本空調サービス	林 弘 二	第 1 号30頁
ネクストウェア	豊 田 崇 克	第 1 号32頁
ビケンテクノ	梶 山 高	第 1 号34頁
Mr Max	平 野 能 章	第 1 号36頁
住商オートリース	湯 浅 忠 雄	第 1 号38頁
宇部日東化成	財 間 新 二	第 1 号40頁
原信	原 信 一	第 1 号42頁
ステップ	龍 井 郷 二	第 1 号44頁
ヨロズ	志 藤 昭 彦	第 1 号46頁
関東電子	梅 崎 哲 雄	第 1 号48頁
日本レヂボン	今 立 康 一	第 1 号50頁
なとり	名 取 三 郎	第 1 号52頁
オザキ軽化学	鈴 木 勝 美	第 1 号54頁
イッコー	増 田 光 一	第 1 号56頁
本間ゴルフ	本 間 敬 啓	第 1 号58頁
INAX	水 谷 千 加 古	第 1 号60頁
パルステック工業	木 下 達 夫	第 1 号62頁
エイチイーシー	池 永 章	第 1 号64頁
キンレイ	赤 松 哲 治	第 1 号66頁
カナモト	金 本 寛 中	第 1 号68頁
イトーヨーギョー	伊 藤 剛 次	第 1 号70頁
ムトウ	西 田 溥	第 1 号72頁
日本山村硝子	小 川 昇	第 1 号74頁
アイ・シー・エフ	井 筒 大 輔	第 1 号76頁
ファルコバイオシステムズ	赤 澤 寛 治	第 1 号78頁
イーター電機工業	北 川 浩	第 1 号80頁
元旦ビューティ工業	澤本猪 三 雄	第 1 号82頁
青木建設	矢 野 洋 一 郎	第 1 号84頁
日本トリム	森 澤 紳 勝	第 1 号86頁
電通国際情報サービス	瀧 浪 壽 太 郎	第 1 号88頁
セキテクノトロン	関 信	第 1 号90頁
ゲオ	遠 藤 結 城	第 1 号92頁
大阪証券金融	大 津 隆 文	第 1 号94頁
アクティ21	石 原 紀 彦	第 1 号96頁
星光化学工業	松 浦 洋	第 1 号98頁
巴工業	舟 岡 正	第 1 号100頁
東北化学薬品	東 康 夫	第 1 号102頁
萩原工業	萩 原 邦 章	第 1 号104頁
長大	友 澤 武 昭	第 1 号106頁
ダイイチ	小 西 保 男	第 1 号108頁
W&G	末 岡 宗 広	第 1 号110頁
昭和真空	小 俣 邦 正	第 1 号112頁
日本エル・シー・エー	小 林 敬 嗣	第 2 号 2 頁
竹菱電機	中 筋 格	第 2 号 4 頁
イーエムシステムズ	國 光 浩 三	第 2 号 6 頁
スターフューチャーズ証券	吉 田 信 明	第 2 号 8 頁



田中精密工業	田 中 一 郎	第 2 号10頁
CVSベイエリア	泉 澤 豊	第 2 号12頁
ソフトブレーション	宋 文 洲	第 2 号14頁
エーティーエルシステムズ	内 藤 治 生	第 2 号16頁
サイバード	堀主知ロバート	第 2 号18頁
カワニシ	前 島 智 征	第 2 号20頁
ポイント	福 田 三 千 男	第 2 号22頁
柿安本店	赤 塚 保	第 2 号24頁
ハドソン	工 藤 浩	第 2 号26頁
ベンチャー・リンク	小 林 忠 嗣	第 2 号28頁
プライム	田 端 一 宏	第 2 号30頁
明光商会	高 木 三 郎	第 2 号32頁
東映アニメーション	泊 懋	第 2 号34頁
リベレステ	河 合 純 二	第 2 号36頁
アスクル	岩 田 彰 一 郎	第 2 号38頁
佐鳥電機	佐 鳥 康 郎	第 2 号40頁
ロック・フィールド	岩 田 弘 三	第 2 号42頁
日本ベニア	足 立 建 一 郎	第 2 号44頁
サンボット	坂 内 孝 三	第 2 号46頁
サイトデザイン	長 廻 健 太 郎	第 2 号48頁
リアルビジョン	杉 山 尚 志	第 2 号50頁
東京ファイナンシャルプランナーズ	川 田 規 人	第 2 号52頁
メイコー	名 屋 佑 一 郎	第 2 号54頁
ティムコ	酒 井 貞 彦	第 2 号56頁
日本医薬品工業	田 村 友 一	第 2 号58頁
伊藤忠燃料	松 村 秀 雄	第 2 号60頁
三陽ボックス	稲 葉 弘 文	第 2 号62頁
キャノンシステムアンドサポート	川 崎 正 己	第 3 号 2 頁
ウッドフレンズ	前 田 和 彦	第 3 号 4 頁
エヌエス環境	白 石 省 三	第 3 号 6 頁
フジッコ	渡 辺 晃	第 3 号 8 頁
メック	前 田 耕 作	第 3 号10頁
フーズネット	西 垣 功	第 3 号12頁
住江織物	近 藤 貞 彦	第 3 号14頁
インフォメーション クリエーティブ	齋 藤 隆 男	第 3 号16頁
サイバード	堀主知ロバート	第 3 号18頁
ムロコーポレーション	室 義 一 郎	第 3 号20頁
スミダ コーポレーション	八 幡 滋 行	第 3 号22頁
ガーラ	菊 川 暁	第 3 号24頁
エスケイジャパン	久 保 敏 志	第 3 号26頁
トッキ	津 上 健 一	第 3 号28頁
信金中央金庫	坂 戸 俊 夫	第 3 号30頁
応用地質	大 矢 暁	第 3 号32頁
クリエートメディック	西 村 忠 郎	第 3 号34頁
グッドマン	山 本 明	第 3 号36頁
ユアサコーポレーション	大 坪 愛 雄	第 3 号38頁

伊田テクノス  
 高松機械工業  
 清和鋼業  
 小野測器  
 住倉工業  
 アグロ カネショウ  
 日本ファウンドリー  
 クボテック  
 日本山村硝子  
 加賀電子  
 ビーアイジーグループ  
 シーエーシー  
 シー・アイ・ジェイ  
 グラフィックプロダクツ  
 ソフマップ  
 日本エンタープライズ  
 アライドテレシス  
 武井工業所  
 昭栄  
 クリード  
 アルプス技研  
 ACCESS  
 ノーリツ  
 大多喜ガス  
 工藤建設  
 サンビック  
 川鉄情報システム  
 インフォメーション・ディベロプメント  
 デザインエクステンジ  
 オープンループ  
 リソー教育  
 新東  
 ぱど  
 サンコール  
 日本トイザラス  
 シーイーシー  
 三井ハイテック  
 プレシジョン・システム・サイエンス  
 イムラ封筒  
 サンクスジャパン  
 伊藤忠食品  
 アパマンショップネットワーク  
 久光製薬  
 船井総合研究所  
 アスクル  
 ホギメディカル

伊田登 喜三郎 第3号40頁  
 高松 喜与志 第3号42頁  
 阪上 正章 第3号44頁  
 手島 勲 第3号46頁  
 大島 肇 第3号48頁  
 櫛引 博敬 第3号50頁  
 坂本 幸雄 第3号52頁  
 久保 哲夫 第3号54頁  
 小川 昇 第3号56頁  
 塚本 勲 第3号58頁  
 青山 洋一 第3号60頁  
 光山 治雄 第3号62頁  
 中野 正三 第3号64頁  
 田端 雅和 第4号2頁  
 柿谷 義郎 第4号4頁  
 植田 勝典 第4号6頁  
 高木 弘幸 第4号8頁  
 武井 勇 第4号10頁  
 上浦 種彦 第4号12頁  
 宗吉 敏彦 第4号14頁  
 深尾 愛二郎 第4号16頁  
 荒川 亨 第4号18頁  
 竹下 克彦 第4号20頁  
 伊東 順一 第4号22頁  
 工藤 次郎 第4号24頁  
 瓜生 健二 第4号26頁  
 富島 眞正 第4号28頁  
 尾崎 眞民 第4号30頁  
 藤井 健之 第4号32頁  
 浅田 一憲 第4号34頁  
 岩佐 実次 第4号36頁  
 石川 榮一 第4号38頁  
 倉橋 泰 第4号40頁  
 今崎 勝弘 第4号42頁  
 田崎 學 第4号44頁  
 高部 眞義 第4号46頁  
 永田 敏 第4号48頁  
 田島 秀二 第4号50頁  
 井村 達男 第5号2頁  
 西直 樹 第5号4頁  
 尾崎 弘 第5号6頁  
 大村 浩次 第5号8頁  
 中富 博隆 第5号10頁  
 小山 政彦 第5号12頁  
 岩田 彰一郎 第5号14頁  
 廣谷 順一 第5号16頁

エスフーズ  
 TOTO  
 サトウ食品工業  
 フォトニクス  
 ナカニシ  
 日本フィッツ  
 ファーストリテイリング  
 スター精密  
 ケーヨー  
 泉州電業  
 オークワ  
 エスケーアイ  
 ウェザーニューズ  
 大丸  
 エコス  
 スギ薬局  
 明光ネットワークジャパン  
 キューサイ  
 フォンテーム  
 Olympic  
 乃村工藝社  
 京進  
 キャリアバンク  
 ザ・バック  
 ダイヤモンドシティ  
 インデックス  
 千代田インテグレ  
 SPK  
 ゼロ  
 大阪証券金融  
 ダン  
 アサヒブリテック  
 ベスト電器  
 萬世電機  
 ムトウ  
 ユニパルス  
 エイチイーシー  
 インター  
 環境管理センター  
 杉本商事  
 ヒューテックノオリン  
 日伝  
 マネックス証券  
 八千代工業  
 ローム  
 ラウンドワン

森島征夫 第5号18頁  
 重洲雅敏 第5号20頁  
 佐藤功彦 第5号22頁  
 柄澤憲彦 第5号24頁  
 中西英一 第5号26頁  
 村住直孝 第5号28頁  
 柳井正 第5号30頁  
 糟谷省三 第5号32頁  
 林武夫 第5号34頁  
 西村元秀 第5号36頁  
 村上肇 第5号38頁  
 酒井昌也 第5号40頁  
 草開千仁 第5号42頁  
 奥田務 第5号44頁  
 平富郎 第5号46頁  
 杉浦広一 第5号48頁  
 渡邊弘毅 第5号50頁  
 長谷川常雄 第5号52頁  
 和田雅治 第5号54頁  
 金澤良樹 第5号56頁  
 乃村義博 第5号58頁  
 立木貞昭 第5号60頁  
 佐藤良雄 第5号62頁  
 白根稔 第5号64頁  
 野島英夫 第5号66頁  
 落合正美 第6号2頁  
 土屋信二 第6号4頁  
 中嶋功一 第6号6頁  
 西久保慎一 第6号8頁  
 大津隆文 第6号10頁  
 越智直正 第6号12頁  
 寺山満春 第6号14頁  
 有菌憲一 第6号16頁  
 占部嘉英 第6号18頁  
 西田溥 第6号20頁  
 吉本喬美 第6号22頁  
 池永章 第6号24頁  
 平山秀雄 第6号26頁  
 後藤一郎 第6号28頁  
 杉本正広 第6号30頁  
 松島晋 第6号32頁  
 西木利博 第6号34頁  
 松本大 第6号36頁  
 大竹茂 第6号38頁  
 野里浩平 第6号40頁  
 杉野公彦 第6号42頁

エスケイジャパン	久保敏志	第6号44頁
サンリツ	三浦正英	第6号46頁
小野建	小野建	第6号48頁
英和	阿部健治	第6号50頁
クレスコ	岩崎俊雄	第6号52頁
ダイビル	小林勝二	第6号54頁
日本電気システム建設	横山清次郎	第6号56頁
日本証券金融	小島邦夫	第6号58頁
システムソフト	伊藤光邦	第6号60頁
大阪製鐵	佐藤順平	第6号62頁
TOTO	三宅博	第6号64頁
本州化学工業	戸川晋	第6号66頁
ワタベウエディング	渡部隆夫	第6号68頁
日本ライフライン	増本武司	第6号70頁
オイレス工業	佐藤英二	第6号72頁
蔵王産業	平井博	第6号74頁
キーコーヒー	太田敬二	第6号76頁
東和薬品	吉田逸郎	第6号78頁
日鐵ドラム	安達良英	第6号80頁
田中精密工業	田中一郎	第6号82頁
日本基礎技術	磯景安	第6号84頁
日本ウェーブロック	木根淵弘	第6号86頁
沢井製薬	澤井弘行	第6号88頁
住商エレクトロニクス	有馬慎吾	第6号90頁
マンダム	西村元延	第6号92頁
バラマウントベッド	木村憲司	第6号94頁
長大	友澤武昭	第6号96頁
駿河精機	鈴木敏夫	第6号98頁
ノーリツ鋼機	佐谷勉	第6号100頁
ダブルクリック	木戸孝	第6号102頁
ケンウッド	中野宏	第6号104頁
リンテック	木村敬吾	第6号106頁
さくらケーシーエス	高橋秀明	第6号108頁
デオデオ	久保允誉	第6号110頁
日本ビジネスコンピューター	栗生晴夫	第6号112頁
アルメディア	高橋正	第6号114頁
ダイオーズ	大久保真一	第6号116頁
TOWA	奥田貞人	第7号2頁
コンドーテック	近藤純位	第7号4頁
アズウェル	加藤大作	第7号6頁
メック	前田耕作	第7号8頁
公益社	播島幹長	第7号10頁
愛眼	下條千一	第7号12頁
富士ピー・エス	河野文將	第7号14頁
イチネン	黒田恭年	第7号16頁
大日本スクリーン製造	石田明	第7号18頁

住商オートリース	湯 浅 忠 雄	第 7 号20頁
日本電子材料	大久保 昌 男	第 7 号22頁
日油技研工業	佐 藤 弘	第 7 号24頁
三洋化成工業	寛 哲 男	第 7 号26頁
ゼンリン	原 田 康	第 7 号28頁
日本コンピュータ・ダイナミクス	下 條 武 男	第 7 号30頁
宇部日東化成	藤 井 宏 三	第 7 号32頁
積水化成成品工業	杉 江 正 好	第 7 号34頁
日本工営	山 本 忠 彦	第 7 号36頁
日本精機	永 井 正 二	第 7 号38頁
サトー	河 上 時 彦	第 7 号40頁
ホシデン	古 橋 健 士	第 7 号42頁
日産車体	小 島 一 孝	第 7 号44頁
平禄	江 川 進 興	第 7 号46頁
スターフューチャーズ証券	吉 田 信 明	第 7 号48頁
なとり	名 取 小 一	第 7 号50頁
京阪神不動産	阪 尾 正 一	第 7 号52頁
ビケンテクノ	梶 山 高	第 7 号54頁
MrMax	平 野 能 章	第 7 号56頁
小松ウオール工業	加 納 裕	第 7 号58頁
原信	原 信 一	第 7 号60頁
伊藤園	本 庄 八 郎	第 7 号62頁
オザキ軽化学	鈴 木 勝 美	第 7 号64頁
大真空	長谷川 宗 平	第 7 号66頁
東洋テック	川 口 昇	第 7 号68頁
セキテクノトロン	関 信	第 7 号70頁
くらコーポレーション	田 中 邦 彦	第 7 号72頁
カナモト	金 本 寛 中	第 7 号74頁
INAX	水 谷 千 加 古	第 7 号76頁
日本空調サービス	松 原 武	第 7 号78頁
理経	田 中 厚 一 郎	第 7 号80頁
ユニマットオフィスコ	高 澤 清 一	第 7 号82頁
日本山村硝子	小 川 昇	第 7 号84頁
レンゴー	大 坪 清	第 7 号86頁
柿安本店	赤 塚 保	第 7 号88頁
ヤガミ	八 神 基	第 7 号90頁
本間ゴルフ	本 間 裕 朗	第 7 号92頁
エヌエス環境	白 石 省 三	第 7 号94頁
パルステック工業	木 下 達 夫	第 7 号96頁
帝国ピストンリング	久 富 眞 志	第 7 号98頁
巴工業	福 間 英 昭	第 7 号100頁
元旦ビューティ工業	澤 本 猪 三 雄	第 7 号102頁
ロック・フィールド	岩 田 弘 三	第 7 号104頁
星光化学工業	松 浦 洋	第 7 号106頁
卑弥呼	柴 田 一	第 7 号108頁
エーティーエルシステムズ	内 藤 治 生	第 7 号110頁

ソフト99コーポレーション	田中明三	第7号112頁
日本レヂボン	今立康一	第8号2頁
イトーヨーギョー	伊藤剛次	第8号4頁
萩原工業	萩原邦章	第8号6頁
サムコインターナショナル研究所	辻理	第8号8頁
だいこう証券ビジネス	竹内透	第8号10頁
竹菱電機	中筋格	第8号12頁
ユアサコーポレーション	大坪愛雄	第8号14頁
エフアンドエム	森中一郎	第8号16頁
サンコール	今崎勝弘	第8号18頁
川島織物	青戸紘彦	第8号20頁
インテリジェント ウェイブ	安達一彦	第8号22頁
マニー	松谷貫司	第8号24頁
三井情報開発	宮本進	第8号26頁
創健社	中村靖	第8号28頁
明電エンジニアリング	末木勝	第8号30頁
東京美装興業	田中幹夫	第8号32頁
アスクール	岩田彰一郎	第8号34頁
カネ美食品	三輪亮治	第8号36頁
マルサンアイ	下村夙爾	第8号38頁
明光商会	高木三郎	第8号40頁
神田通信機	松丸美佐保	第8号42頁
総合商研	加藤優	第8号44頁
フジッコ	渡辺晃	第8号46頁
ベンチャー・リンク	小林忠嗣	第8号48頁
日本エンタープライズ	植田勝典	第8号50頁
エイトコンサルタント	小谷裕司	第8号52頁
プラネックスコミュニケーションズ	久保田克昭	第8号54頁
住江織物	近藤貞彦	第8号56頁
佐鳥電機	佐鳥康郎	第8号58頁
CRCソリューションズ	麻生耕造	第8号60頁
日本医薬品工業	田村友一	第8号62頁
デジタル・アドバタイジング・コンソーシアム	矢嶋弘毅	第8号64頁
ウェザーニューズ	石橋博良	第8号66頁
松下電工インフォメーションシステムズ	濱田正博	第8号68頁
サイバード	堀主知ロバート	第8号70頁
イーピーエス	巖浩	第8号72頁
カノーブス	藤原睦朗	第8号74頁
キャノンシステムアンドサポート	川崎正己	第9号2頁
木徳神糧	木村良	第9号4頁
ジャストプランニング	吉田雅年	第9号6頁
ビジネストラスト	吉木伸彦	第9号8頁
東精エンジニアリング	高城英明	第9号10頁
ガーラ	菊川曉	第9号12頁
松井証券	松井道夫	第9号14頁
CSKネットワークシステムズ	持塚朗	第9号16頁

カワニシ	前島智征	第9号18頁
エスケイジャパン	久保敏志	第9号20頁
日本ファウンドリー	坂本幸雄	第9号22頁
フーズネット	西垣功	第9号24頁
日本タイムシェア	齋藤實	第9号26頁
応用地質	大久保彪	第9号28頁
データベース・コミュニケーションズ	島津英樹	第9号30頁
プライム	田端一宏	第9号32頁
エン・ジャパン	越智通勝	第9号34頁
ジェー・アイ・イー・シー	木村滋	第9号36頁
伊田テクノス	伊田登喜三郎	第9号38頁
プレステージ・インターナショナル	玉上進一	第9号40頁
不二精機	伊井稔	第9号42頁
レグス	内川淳一郎	第9号44頁
クリエートメディック	西村忠郎	第9号46頁
アズジェント	杉本隆洋	第9号48頁
大多喜ガス	伊東順一	第9号50頁
日本ライトン	遠藤榮之進	第9号52頁
アライドテレシス	高木弘幸	第9号54頁
ザインエレクトロニクス	飯塚哲哉	第9号56頁
武井工業所	武井勇	第9号58頁
セプテーニ	七村守	第9号60頁
エルナー	横山明雄	第9号62頁
サンビック	瓜生健二	第9号64頁
ダイドードリンコ	高松富博	第9号66頁
オーネックス	大屋廣茂	第9号68頁
加賀電子	塚本勲	第9号70頁
エムジーホーム	加藤隆司	第9号72頁
デザインエクステンジ	藤井健之	第9号74頁
シー・アイ・ジェイ	中野正三	第9号76頁
グッドマン	山本明	第10号2頁
ノーリツ	竹下克彦	第10号4頁
ザ・パック	白根稔	第10号6頁
ビーアイジーグループ	青山洋一	第10号8頁
カシオマイクロニクス	大久保政彦	第10号10頁
アグロカネショウ	櫛引博敬	第10号12頁
アイ・エム・アイ	積賀一正	第10号14頁
日本セラミック	谷口義晴	第10号16頁
アルプス技研	深尾愛二郎	第10号18頁
三井情報開発	宮本進	第10号20頁
ヨロズ	志藤昭彦	第10号22頁
新東	石川榮一	第10号24頁
船井総合研究所	小山政彦	第10号26頁
内田洋行	向井真一	第10号28頁
グラフィックプロダクツ	田端雅和	第10号30頁
ゼンテック・テクノロジー・ジャパン	吉村一男	第10号32頁

フェイス	平 澤 創	第10号34頁
日本トイザラス	田 崎 學	第10号36頁
プロトコーポレーション	横 山 博 一	第10号38頁
駿河精機	鈴 木 敏 夫	第10号40頁
イフジ産業	藤 井 徳 夫	第10号42頁
リソー教育	岩 佐 実 次	第10号44頁
ウチダエスコ	原 宏 亮	第10号46頁
アミューズ	山 本 久	第10号48頁
バックスグループ	西 岡 雄 彦	第10号50頁
サムコインターナショナル研究所	辻 理	第10号52頁
CSKコミュニケーションズ	川 本 久 敏	第10号54頁
三井ハイテック	永 田 敏 也	第10号56頁
スターツ出版	新 井 俊 也	第10号58頁
シーエスロジネット	金 岡 正 光	第10号60頁
シーイーシー	森 本 洋 一	第11号 2 頁
イムラ封筒	井 村 達 男	第11号 4 頁
大戸屋	三 森 久 実	第11号 6 頁
久光製薬	中 田 實	第11号 8 頁
スギ薬局	杉 浦 広 一	第11号10頁
ナカニシ	中 西 英 一	第11号12頁
ファーストリテイリング	柳 井 正	第11号14頁
シー・ヴィ・エス・ベイエリア	泉 澤 豊	第11号16頁
デジタル・アドバタイジング・コンソーシアム	矢 嶋 弘 毅	第11号18頁
タスコシステム	高 田 貴 富	第11号20頁
スター精密	糟 谷 省 三	第11号22頁
オークワ	村 上 肇	第11号24頁
フォンテーヌ	和 田 雅 治	第11号26頁
乃村工藝社	乃 村 義 博	第11号28頁
大丸	奥 田 務	第11号30頁
マネックス証券	松 本 大	第11号32頁
カノーブス	藤 原 睦 朗	第11号34頁
SPK	中 嶋 功	第11号36頁
日本エンタープライズ	植 田 勝 典	第11号38頁
ヒマラヤ	小 森 裕 作	第11号40頁
スターバックス コーヒー ジャパン	角 田 雄 二	第11号42頁
京進	立 木 貞 昭	第11号44頁
明光ネットワークジャパン	渡 邊 弘 毅	第11号46頁
ケーヨー	林 武 夫	第11号48頁
エコス	平 富 郎	第11号50頁
千代田インテグレ	土 屋 信 二	第11号52頁
マニー	松 谷 貫 司	第11号54頁
ウェザーニューズ	石 橋 博 良	第11号56頁
ベスト電器	有 蘭 憲 一	第11号58頁
グリーンクロス・コア	鈴 木 孝 之	第11号60頁
レーサムリサーチ	田 中 剛	第11号62頁
ダン	越 智 直 正	第11号64頁



ユニパルス	吉本 喬 美	第12号 2 頁
ミドリ薬品	百崎 文 弘	第12号 4 頁
ホギメディカル	廣谷 順 一	第12号 6 頁
松井証券	松井 道 夫	第12号 8 頁
日立ツール	竹内 丹	第12号10頁
大阪証券金融	大津 隆 文	第12号12頁
田中精密工業	田中 一 郎	第12号14頁
アサヒブリテック	寺山 満 春	第12号16頁
ゼロ	不破 義 夫	第12号18頁
TOWA	奥田 貞 人	第12号20頁
クレスコ	岩崎 俊 雄	第12号22頁
イーシステム	熊坂 憲 二	第12号24頁
パスコ	大嶽 貞 夫	第12号26頁
日本証券金融	小島 邦 夫	第12号28頁
NECシステム建設	横山 清次郎	第12号30頁
杉本商事	杉本 正 広	第12号32頁
ムトウ	西田 溥	第12号34頁
ラウンドワン	杉野 公 彦	第12号36頁
インター	平山 秀 雄	第12号38頁
エイチイーシー	池永 章	第12号40頁
小松ウオール工業	加納 裕	第12号42頁
エスケイジャパン	久保 敏 志	第12号44頁
エン・ジャパン	越智 通 勝	第12号46頁
本州化学工業	戸川 晋	第12号48頁
住商エレクトロニクス	有馬 慎 吾	第12号50頁
日伝	西木 利 彦	第12号52頁
イフジ産業	藤井 徳 夫	第12号54頁
環境管理センター	水落 陽 典	第12号56頁
ヒューテックノオリン	松島 晋	第12号58頁
TOTO	三宅 博	第12号60頁
コンドールテック	近藤 純 位	第12号62頁
マンダム	西村 元 延	第12号64頁
ローランド ディー. ジー.	富岡 昌 弘	第12号66頁
ガーラ	菊川 曉	第12号68頁
萬世電機	占部 嘉 英	第12号70頁
ハマキョウレックス	大須賀 正 孝	第12号72頁
三洋化成工業	笥 哲 男	第12号74頁
大阪製鐵	桑原 達 朗	第12号76頁
富士製薬工業	今井 博 文	第12号78頁
積水化成成品工業	杉江 正 好	第12号80頁
キムラユニティー	木村 幸 夫	第12号82頁
ダイワボウ情報システム	横山 満	第12号84頁
東和薬品	吉田 逸 郎	第12号86頁
メック	前田 耕 作	第12号88頁
スターフューチャーズ証券	吉田 信 明	第12号90頁
日鐵ドラム	安達 良 英	第12号92頁

アイティフォー	須賀井 孝 夫	第12号94頁
日本基礎技術	湯 澤 栄 次	第12号96頁
日本ウェーブロック	木根淵 弘 水	第12号98頁
ファルコバイオシステムズ	赤 澤 寛 治	第12号100頁
ワタベウェディング	渡 部 隆 夫	第12号102頁
日本トリム	森 澤 紳 勝	第12号104頁
川島織物	青 戸 紘	第12号106頁
駿河精機	鈴 木 敏 夫	第12号108頁
キンレイ	赤 松 哲 治	第12号110頁
キーコーヒー	太 田 敬 二	第12号112頁
アイビー化粧品	白 銀 浩 二	第12号114頁
日本システム技術	平 林 武 昭	第12号116頁
オイレス工業	佐 藤 英 二	第12号118頁
システムソフト	伊 藤 光 邦	第12号120頁
ダイオーズ	大久保 真 一	第12号122頁
公益社	播 島 幹 長	第12号124頁
ノーリツ鋼機	佐 谷 勉	第12号126頁
エイブル	春 名 淳 一	第12号128頁
住商オートリース	湯 浅 忠 雄	第12号130頁
安田倉庫	田 川 英 明	第12号132頁
加賀電子	塚 本 勲	第12号134頁
東洋テック	石 田 榮 次	第12号136頁
プラマテルズ	大 塚 和 雄	第12号138頁
シーマ	白 石 幸 栄	第12号140頁
リンテック	木 村 敬 吾	第12号142頁