

証券アナリストジャーナル  
第43巻第1号別冊付録  
平成17年1月20日発行  
(2005年)

# 証券アナリストジャーナル

## 第42巻 総目次 (平成16年／2004年分)

社団法人 日本証券アナリスト協会

## ＊＊ 特 集 ＊＊

## 資産運用ビジネスの変革期を迎えて

解題

俊野雅司

第1号4頁

## 座談会「資産運用ビジネスの変革期を迎えて」

丸田 宏、大場昭義、北川哲雄、浅野幸弘、俊野雅司

第1号8頁

「変曲点」：運用ビジネスの明日

Peter L.Bernstein

第1号39頁

## 高齢化の進展と個人金融資産の変化

—アセットマネジメントの対応—

川北英隆、榎浩一

第1号50頁

## 資産運用ビジネスの創造性回復に向けて

—「標準スキーム」の壁を打ち破る資産運用ソリューションの必要性— 小粥泰樹、堀江貞之、金子久

第1号63頁

## 資産担保証券

解題

原田靖博

第2号2頁

## 証券化市場と格付け

北原一功

第2号7頁

## 資産担保証券市場の活性化と日本銀行の取り組み

井上哲也

第2号21頁

## 中小企業金融における証券化手法の活用について

信谷和重

第2号35頁

## 住宅金融公庫MBSを見る視点

大垣尚司

第2号43頁

## モデルの差異がRMBS評価に及ぼす影響

笠利宏、鍛治篤、片岡淳

第2号58頁

## 銀行問題

解題

俊野雅司

第3号2頁

## 銀行問題の視点

小西龍治

第3号7頁

## 邦銀経営の転換点

川本裕子、岡崎健

第3号20頁

## リレーションシップバンキング機能強化と中小企業金融の変革

多胡秀人

第3号32頁

## メガバンク株価評価の変遷と展望

野崎浩成

第3号44頁

## 都市銀行の統合と効率性

原田喜美枝

第3号56頁

## 信用リスク・プレミアム—CIIA®試験制度記念セミナーより—

## はじめに

第3号72頁

## Session I 信用リスク・モデル化のアプローチ

小林孝雄

第3号73頁

## Session II リスク中立デフォルト確率と実際のデフォルト確率

Darrell Duffie

第3号91頁

## 株式のバリュエーション

解題

佐々木隆文

第4号2頁

## 製造業大企業の収益構造分析—着実に浸透する収益性重視経営—

井手正介

第4号8頁

## 残余利益モデルに基づく財務比率分析

太田浩司

第4号23頁

## 知的財産と企業評価—企業の変革能力との関係で—

岡田依里

第4号35頁

## 日本株のバリュエーション調整は完了したのか！

三宅一弘、鈴木政博

第4号45頁

## 年金積み立てと企業評価

解題

山田正次

第5号2頁

## 年金と企業価値

浅野幸弘

第5号6頁

## 退職給付債務の特性と投資家による評価の変化

佐々木隆文

第5号21頁

—投資家による評価の状況と会計基準の問題点—

岩田豊一郎、深澤寛晴

第5号35頁

## 退職給付債務問題と企業価値

三石博之

第5号50頁

## 米国確定給付型企業年金における積立不足の実相

## 資産運用会社の経営戦略—第16回SAAJ-AIMR/JSIP共同セミナーより—

解題

新井富雄

第6号2頁

## 成功する資産運用会社の経営～米国からの視点

Kevin P. Quirk

第6号4頁

## 資産運用会社のマーケティング戦略

大塚明生

第6号17頁

運用戦略の進展～経営へのインプリケーション	Hon Cheung	第6号40頁
<b>機関投資家のガバナンス</b>		
解題	山田 正次	第6号53頁
投資信託のガバナンス	二上 季代司	第6号57頁
アメリカの投信改革とガバナンス問題	ジェームズ・マクノートン	第6号67頁
年金ガバナンスを考える	浅岡 泰史	第6号76頁
<b>年金の資産運用</b>		
解題	山田 正次	第7号2頁
資産運用から見た個人年金、企業年金および公的年金	浅野 幸弘	第7号8頁
キャッシュ・バランス・プランと年金運用戦略	箱崎 真紀子	第7号22頁
DC運用の現状と課題—加入者の資産分配と投資教育—	福久 弘明	第7号31頁
投資家が直面する問題を解決する —ポリシー・ポートフォリオについて再考し、アルファとベータを切り離す—	Kevin Kneafsey	第7号41頁
物価連動債と年金ALM	矢野 学	第7号50頁
年金の資産運用における海外投資の位置付け	時岡 規夫	第7号66頁
<b>オルタナティブ投資—プライベート・エクイティを中心に—</b>		
解題	大橋 和彦	第8号2頁
年金基金のオルタナティブ投資への取り組み	中村 明弘、高橋 修三	第8号6頁
プライベート・エクイティーその実態と投資の展望—	辻本 了章	第8号19頁
プライベート・エクイティ投資のパフォーマンス基準について	古賀 慎二	第8号34頁
歴史的転換期を迎えた日本のVC投資	五内川 拓史	第8号44頁
最近のベンチャーキャピタル投資の動向	高橋 文郎	第8号56頁
<b>SRI(社会的責任投資)</b>		
解題	川北 英隆	第9号2頁
日本と世界におけるSRIの展望	筑紫 みづえ	第9号5頁
—エコファンドおよびCSR調査の現場から—	首藤 恵	第9号20頁
英国における社会的責任投資の展開：日本への示唆	森 祐司	第9号33頁
年金基金の株主議決権行使と社会的責任投資基準 —議決権行使ガイドラインにおける位置付けを中心に—	橋本 基美	第9号48頁
SRIインデックスとCSR開示のインパクト		
会計手法によるCSR業績評価 —R-BEC004「CSR会計」モデルについて—	倍 和博、末吉 竹二郎	第9号60頁
CSR評価とSRIの実際	森木 重喜、足達 英一郎	第9号71頁
企業の社会的責任と金融リスク	フランソワ・ブーティン-デュフレーン、パトリック・サバリエ	第9号87頁
<b>企業買収</b>		
解題	浅野 幸弘	第10号2頁
日本のM&A法制度—そのパラダイムと実態	田村 俊夫	第10号5頁
M&Aにおける企業価値評価と資本コストについて	小出 晃三	第10号19頁
企業買収(M&A)と株式市場の評価—日米比較—	井上 光太郎、加藤 英明	第10号33頁
日本における敵対的買収に関する考察 —ソニー・ユシロ化学工業へのTOBのケースを題材に—	鈴木 一功	第10号44頁
<b>不動産投資</b>		
解題	原田 喜美枝	第11号2頁
座談会「不動産投資の現状と課題」 総括論文：不動産投資の現状と課題—代替資産から新たな基本資産へ—	川口 有一郎	第11号6頁
座談会の記録：不動産投資の現状と課題	赤井 厚雄、松村 徹、山下 誠之、横田 雅之、原田 靖博	第11号20頁

## 論文

不動産証券化と課税上の基本的論点	渡辺智之	第11号44頁
不動産投資と年金運用	梅原純	第11号54頁
グローバルREITの現状と商品特性	小出晃三	第11号68頁
J-REIT(日本版不動産投資信託)市場と格付け 北原一功、児玉俊一、松田史彦	北原一功、児玉俊一、松田史彦	第11号83頁
第19回日本証券アナリスト大会「日本企業の復活・発展—企業経営システムの視点を踏まえて—」開会式 開会の辞	金子昌資	第12号2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10回選定結果紹介および記念品贈呈	松島憲之	第12号7頁
2003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12号13頁
記念講演「漢方療法的企业再生」	永守重信	第12号17頁
特別講演「コーポレート・ガバナンスの強化と日本企業の復活」	宮内義彦	第12号25頁
基調講演「日本企業の復活・発展—企業経営システムの視点を踏まえて—」	宮島英昭	第12号31頁
パネル・ディスカッション		
(企業経営者)木村昌平、下垣内洋一、高木茂、和地孝		
(アナリスト)佐藤文昭		
(コーディネーター)宮島英昭		第12号41頁
所感～第19回日本証券アナリスト大会を終えて～	久村泰弘	第12号58頁
大会プログラム		第12号61頁
中国問題		
解題	坂口雄作	第12号64頁
中国経済の諸問題に見る水準評価		
—未熟な経済構造と根深い社会主義的色彩の残滓—	大西義久	第12号68頁
中国の社債市場と格付け会社		
—「AAAの劣後債」が映す発展への遠い道のり—	鶴岡義久	第12号81頁
中国上場企業の株式所有構造と企業効率—424社上場企業の分析—	王東明	第12号92頁
投機市場から投資市場への脱却を目指す中国株式市場	齋藤尚登	第12号108頁
中国における外資企業によるM&Aの効果に関する実証分析		
—江銘汽車の事例を中心に—	浅川博人	第12号122頁
(ノート)		
中国株式市場における個人投資家の行動	俞曉彦	第12号134頁

## \* \* 論 文 \*

多角化企業のバリュエーション		
—ファンダメンタルズと投資戦略による分析—	中野誠、吉村行充	第1号80頁
日経225構成銘柄入れ替えにおける株価動向とトレーディングシミュレーション		
—1991年以降の全銘柄入れ替えの分析—	岡田克彦	第2号87頁
アジアの株式市場および通貨市場のボラティリティに関する実証分析	鎌田直人	第5号88頁
日本市場における株価形成運行と超過収益率の関係の実証分析		
角谷督、黒子貴史、生田目崇		第5号103頁
構成銘柄のウエートを用いた		
年金マネジャーの投資行動とハーディング	朝倉庸仁、宇野陽子	第6号109頁
中国B株市場におけるIPOの決定要因	永野護	第7号81頁

## \* \* 海外講演要旨 \*

健全なコーポレート・ガバナンスを目指して—株主の視点から—	John C. Bogle	第11号113頁
エネルギー産業の先行き見通し—石油業界の状況—	Thomas A. Petrie	第11号123頁
機関投資家のためのリスク・マネジメント	P. Craig Ueland	第11号137頁

## \* \* 一般テーマ／座談会 「四半期開示の影響と課題」 \* \*

座談会の記録「四半期開示の影響と課題」

大崎貞和、長井進、落合大祐、高木敦、佐藤文昭、窪田真之  
座談会をふり返って「四半期開示の論点整理」  
大崎貞和

第4号57頁  
第4号77頁

## \* \* 一般テーマ／サーベイ論文 「国際分散投資」 \* \*

国際分散投資の論点に係る最近の研究のサーベイ

井上淳一

第5号67頁

## \* \* インベストメント・サイエンス・セミナー \* \*

最近のコーポレート・ファイナンス研究 実務的視点からの展望  
-シリーズ第2回 企業の財務行動とエージェンシー問題-

新井富雄、太田智之

第2号75頁

最近のコーポレート・ファイナンス研究 実務的視点からの展望  
-シリーズ第3回 情報の非対称性/シグナリングと企業の財務政策-

新井富雄、太田智之

第4号84頁

最近のコーポレート・ファイナンス研究 実務的視点からの展望  
-シリーズ第4回 不完備契約理論と負債ファイナンス(1)-

新井富雄、太田智之

第6号93頁

最近のコーポレート・ファイナンス研究 実務的視点からの展望  
-シリーズ第5回 (最終回) 不完備契約理論と負債ファイナンス(2)-

新井富雄、太田智之

第8号68頁

## \* \* 解 説 \* \*

パフォーマンス要因分析の提示に関するガイドラインについて

藤林宏

第8号84頁

## \* \* インタビュー \* \*

資産運用業界の新潮流

ロバート D. アーノット、坂口雄作

第11号97頁

## \* \* 視 点 \* \*

CEOはスーパーマン？

土田正顕

第1号74頁

知的財産立国実現に向けての大きなハードル

山本高穂

第2号71頁

「米国」という鏡

山口泰

第3号105頁

介護保険制度をめぐって思うこと

大橋善晃

第4号80頁

市場経済への公のかかわり方

安齋隆

第5号84頁

IRの新潮流と証券アナリスト

歌田勝弘

第6号89頁

新興市場国：日本（1870年）

工藤雄二

第7号77頁

長い目、広い目

兼坂光則

第8号64頁

事業構想力

大野克人

第9号103頁

日本経済についての仮説

四方浩

第10号57頁

バブルを繰り返さないために

塚越孝三

第11号109頁

金融政策に携わって—経済学の利用—

田谷禎三

第12号145頁

## \* \* 読 書 室 \* \*

「企業年金の資産運用

白杵政治

第1号94頁

—アセット・アロケーションからマネージャー・ストラクチャーまで—

浅野幸弘／藤林宏／矢野学著

白杵政治

第1号94頁

「知財戦略経営—イノベーションが生み出す企業価値—」

岡田依里著

川北英隆

第2号104頁

「現代の財務管理」

榎原茂樹／菊池誠一／新井富雄著

菅原周一

第2号106頁

「株式投資のための定量分析入門—企業評価から経営戦略論の応用まで—」

新美一正

第2号110頁

吉野貴晶著

「金融不況脱出－日本経済のバランスシート再生－」	高田創／柴崎健著	川北英隆	第3号109頁
「民の試みが失敗に帰したとき－究極のリスクマネジャーとしての政府－」		三上寿雄	第4号96頁
デービッド・A・モス著 野村マネジメント・スクール訳			
「株価指数の徹底活用術」		山田正次	第4号99頁
デビッド・M・ブリッター著 伊豆村房一／内誠一郎訳			
「米国年金基金の投資戦略－コーポレート・ガバナンスへの取組み－」		米澤康博	第5号115頁
藤井康弘／鈴木誠著			
「入門 経済物理学」	ディディエ・ソネット著 森谷博之監訳	高安秀樹	第5号118頁
「証券市場と行動ファイナンス」		城下賢吾	第6号126頁
「日本の債券格付」		岡東務著	第7号94頁
[1] 「年金基金の資産運用」		白杵政治	第8号99頁
小林弘明編 みずほ総合研究所年金コンサルティング部著			
[2] 「企業年金の再生戦略－多様な選択肢と最先端企業の取組み－」	山口修／久保知行編		
[3] 「シリーズ〈年金マネジメント〉」	田中周二編	小野正昭	第8号104頁
1. 上田泰三/中嶋邦夫著 年金マネジメントの基礎			
2. 山本信一/佐々木進著 年金資産運用			
3. 北村智紀著 年金ALMとリスク・バジェットイング			
「現代投資マネジメント」		浅野幸弘	第9号107頁
ロバート・リターマン／GSAM計量リソースグループ著			
ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント訳			
「大学経営戦略－財務会計・格付け・資金管理の基礎知識－」	川原淳次著	澤木勝茂	第9号110頁
「企業価値向上のためのIR経営戦略－理論・実践・提言－」		山田洋暉	第10号61頁
遠藤彰郎／岡田依里／北川哲雄／田中襄一編著			
「バイアウトファンドーファンドによる企業価値向上の手法－」		吉野貴晶	第10号64頁
松木伸男／大橋和彦／本多俊毅著			
[1] 「証券化の法と経済学」	高橋正彦著	川北英隆	第11号150頁
[2] 「証券化のリーガルリスク」	渋谷陽一郎著		
「天気と株価の不思議な関係－行動ファイナンスで市場を読み解く－」		角田康夫	第11号154頁
加藤英明著			
[1] 「為替オーバーレイ CFA Institute (CFA協会) コンフェレンス議事録」	山田洋暉	第12号149頁	
森谷博之訳			
[2] 「為替オーバーレイ入門－戦略的為替リスク・マネジメント－」 中窪文男著	藤音浩	第12号153頁	
「金融技術革命未だ成らず」	大野克人／中里大輔著	長山いづみ	第12号156頁

## \* \* 新刊紹介 \* \*

新刊紹介	第1号98頁
新刊紹介	第2号113頁
新刊紹介	第3号111頁
新刊紹介	第4号102頁
新刊紹介	第5号121頁
新刊紹介	第6号129頁
新刊紹介	第7号96頁
新刊紹介	第8号107頁
新刊紹介	第9号113頁
新刊紹介	第10号67頁

新刊紹介	第11号157頁
新刊紹介	第12号159頁
<b>* * 2003年証券アナリストジャーナル賞の発表 * *</b>	
2003年証券アナリストジャーナル賞の発表	第5号124頁
<b>* * 職業倫理を巡って * *</b>	
米国のミューチュアル・ファンドにおける不正取引等を巡る問題	第2号116頁
日本証券業協会が証券アナリストに関する自主ルール改正を決定 (参考1)「アナリスト・レポートの取扱い等について」(理事会決議)及び理事会 決議の考え方の一部改正 (参考2)理事会決議「II 引受部門及び投資銀行部門の業務への関与の禁止」のQ&A	第4号105頁
<b>* * 協会だより * *</b>	
会員の懲戒についての公示	第7号99頁
お知らせ	
証券アナリスト試験	第1号101頁
平成16年主要行事予定	第1号103頁
当協会と日本テクニカルアナリスト協会の、「テクニカル分析に関する講演会」の傘下会員に対する 相互無料開放について	第2号122頁
平成16年度(第13期)証券アナリスト通信教育講座について	第3号114頁
証券アナリスト基礎講座の申し込みを4月1日から受け付けます	第3号114頁
検定会員候補者制度の申し込みを4月1日から受け付けます	第3号115頁
GIPS改訂公開草案に関するご意見の公募について	第4号127頁
第32回定期総会の開催について	第5号129頁
平成16年証券アナリスト第2次試験結果等	第8号110頁
会社説明会への報道関係者の参加と学生の見学参加の勧誘	第8号112頁
GIPS改訂公開草案に関する意見書の提出について	第8号112頁
年会費・入会金の滞納者に対する請求書の再送について	第9号115頁
「証券アナリスト職業行為基準実務ハンドブック 2004年版」の発行	第9号115頁
証券アナリスト基礎講座修了試験実施について	第10号69頁
地方在住会員に対するセミナー・講演会参加料の割引制度の導入	第11号159頁
関西地区特別セミナー「証券分析理論の勉強会」を開催	第11号159頁
委員会・研究会活動状況	
第19回日本証券アナリスト大会第1回実行委員会を開催	第2号123頁
ディスクロージャー研究会(第45回拡大会議)を開催(2月10日)	第2号123頁
技術部会の平成15年度下期の講演会について	第3号115頁
運営委員会開催	第4号127頁
産業研究会の平成15年度下期の講演会について	第4号127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5号129頁
産業研究会(第32回委員会)を開催	第5号130頁
企業会計審議会「国際会計基準に関する我が国の制度上の対応について(論点整理)」に 関する意見書の提出について	第9号116頁
ディスクロージャー研究会(第47回)・拡大会議を開催(9月24日)	第10号69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11号162頁

## トピックス

講演会の模様	第1号104頁
ディスクロージャー研究会（第45回拡大会議）	第2号123頁
第10回SAAJセミナーの模様	第2号129頁
関西地区講演会・懇親パーティーの模様	第2号129頁
第5回SAAJ-IPSセミナー「投資パフォーマンス基準の新展開」の模様	第2号129頁
2004年3月国際資格（CIIA <sup>®</sup> ）試験	第3号115頁
第16回SAAJ-AIMR/J SIP共同セミナーの模様	第3号115頁
2月10日講演会の模様	第3号116頁
2月24日講演会の模様	第3号116頁
職業倫理に関する資料等の会員への配布について	第3号117頁
4月8日講演会の模様	第4号128頁
4月13日講演会の模様	第4号128頁
ASAF理事会開催	第4号129頁
平成16年証券アナリスト第1次試験を実施	第5号132頁
4月26日講演会の模様	第5号132頁
5月10日講演会の模様	第5号133頁
平成16年証券アナリスト第1次試験の結果について	第6号132頁
平成16年証券アナリスト第2次試験を実施	第6号133頁
2004年3月CIIA <sup>®</sup> 試験結果	第6号133頁
2004年AIMR大会の模様	第6号134頁
6月1日講演会の模様	第6号137頁
6月7日関西地区講演会の模様	第6号137頁
ACIIA理事会・年次総会を開催	第7号99頁
第4回夏期SAAJセミナーの模様	第7号100頁
6月15日講演会の模様	第7号100頁
6月30日講演会の模様	第7号101頁
「センチュリー84会」について	第7号101頁
7月16日講演会の模様	第8号112頁
7月28日大学生向け講演会の模様	第8号113頁
講演会「テクニカル分析から見た今年後半の株式相場の展望」の模様	第8号113頁
8月26日講演会の模様	第9号116頁
9月1日講演会の模様	第9号116頁
9月9日講演会の模様	第9号117頁
第5回SAAJ-日本ファイナンス学会共同セミナーの模様	第9号117頁
2004年9月国際試験（CIIA <sup>®</sup> ）試験を実施	第10号71頁
9月30日講演会の模様	第10号71頁
10月8日講演会の模様	第10号71頁
日本証券アナリスト大会、アジア証券アナリスト協会連合会（ASAF）大会を開催	第11号160頁
ASAF理事会、総会、諸会議の開催	第11号160頁
11月2日講演会の模様	第11号161頁
11月9日講演会の模様	第11号161頁
11月11日講演会の模様	第11号161頁
ACIIA <sup>®</sup> 理事会の開催	第12号161頁

証券アナリスト基礎講座修了試験実施について	第12号161頁
2004年9月のCIIA®試験結果について	第12号162頁
11月15日特別セミナーの模様	第12号162頁
11月22日特別セミナーの模様	第12号162頁
12月3日財務会計基準機構との共催セミナーの模様	第12号163頁
12月9日講演会の模様	第12号163頁

#### 理事会

第353回理事会を開催	第3号117頁
第354回理事会を開催	第3号117頁
第355回理事会を開催	第5号133頁
第356回理事会を開催	第5号133頁
第357回理事会を開催	第6号138頁
第358回理事会を開催	第6号138頁
第359回理事会を開催	第7号102頁
第360回理事会を開催	第7号102頁
第361回理事会を開催	第8号113頁
第362回理事会を開催	第9号118頁
第363回理事会を開催	第9号118頁
第364回理事会を開催	第10号71頁
第365回理事会を開催	第11号164頁
第366回理事会を開催	第12号163頁

#### 役員・顧問・委員・会員の異動

会員の異動	第1号104頁
委員の異動	第2号130頁
会員の異動	第2号131頁
委員の異動	第3号117頁
会員の異動	第3号118頁
委員の異動	第4号129頁
会員の異動	第4号130頁
委員の異動	第5号133頁
会員の異動	第5号134頁
委員の異動	第6号138頁
会員の異動	第6号139頁
役員・顧問・委員の異動	第7号102頁
会員の異動	第7号103頁
役員・顧問・委員の異動	第8号114頁
会員の異動	第8号115頁
会員の異動	第9号118頁
顧問・委員の異動	第10号72頁
会員の異動	第10号72頁
委員の異動	第11号164頁
会員の異動	第11号166頁
委員の異動	第12号164頁
会員の異動	第12号168頁

訃報

訃報  
訃報  
訃報  
訃報

第1号105頁  
第2号132頁  
第7号104頁  
第8号121頁



