

証券アナリストジャーナル  
第35巻第1号別冊付録1  
平成9年1月20日発行

# 証券アナリストジャーナル

## 第34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

上 條 俊 昭

第 1 号 1 頁

\*\*\* 特 集 \*\*\*

資産運用産業確立の条件と課題：提言集

解題

井 手 正 介  
 奥 村 有 敬  
 角 川 総 一  
 黒 田 晁 生  
 後 藤 俊 夫  
 佐 々 木 仁  
 中 谷 巖  
 水 口 宏  
 山 田 勝 泰  
 米 林 伸 恭

第 1 号 4 頁

Frederick L. Muller John R. Thomas  
Gerald W. Williams

自社株取得と株価形成

解題

自社株取得規制緩和に関する経済界の要請  
 自社株取得の法制度に関する国際比較  
 財務理論から見た自社株取得  
 自社株取得のシグナリング効果

井 手 正 介  
 遠 藤 博 志  
 山 崎 竜 治  
 中 熊 靖 和  
 柏 木 敏

第 2 号 1 頁  
 第 2 号 4 頁  
 第 2 号 12 頁  
 第 2 号 20 頁  
 第 2 号 41 頁

利益予想データと株式リターン

解題

日米アナリストの収益予想比較  
 コンセンサス利益予想の変化と株価  
 予想利益と株価

Robert M. Conroy Robert S. Harris

青 山 護  
 Young S. Park  
 坂 本 なおみ

第 3 号 1 頁  
 第 3 号 2 頁  
 第 3 号 24 頁

一日本市場に関する最近の研究成果：レビューと新しい展開

Edward F. Keon 峯 紀 一

Asad T. Sultan

第 3 号 42 頁

利益予想データと株式リターン（その 2）

解題

業績と株式パフォーマンス  
 わが国における業績予想データの特性と市場の効率性の検証  
 ～利益予想データの活用法～  
 アナリスト予想データとアクティブ運用  
 ポートフォリオ運用における業績予想修正分析  
 機関投資家から見た収益予想の問題点

太 田 八十雄  
 中 熊 靖 和  
 石 川 貴 志  
 伊 藤 敬 介  
 Peter M. Stonberg  
 萩 野 祐 次

第 4 号 1 頁  
 第 4 号 2 頁  
 第 4 号 19 頁  
 第 4 号 38 頁  
 第 4 号 55 頁  
 第 4 号 62 頁

時価会計

解題

金融資産の時価評価—理論的検討  
 金融機関・証券会社のトレーディング業務への  
 時価評価の導入と会計基準設定への影響  
 トレーディング取引に係る時価会計の導入と市場等に与える影響について  
 証券会社のディスクロージャーと時価会計について

駒 形 康 吉  
 大 日 方 隆  
 小 野 行 雄  
 重 清 安 雄  
 澤 田 英 之

第 5 号 1 頁  
 第 5 号 2 頁  
 第 5 号 29 頁  
 第 5 号 37 頁  
 第 5 号 47 頁

外債投資のリスク管理

解題

太 田 八十雄

第 6 号 1 頁

外国債券を含むポートフォリオのリスク・リターン特性	阪田 聡 人	第6号2頁
外債投資におけるマーケット・リスク管理について	岡田 浩 一	第6号20頁
為替ヘッジの意思決定：資産配分との統合	Gary L. Gastineau	第6号29頁
信用リスクと評価—適債基準撤廃と始めて		
解題	大澤 佳 雄	第7号1頁
社債市場の自由化と投資リスク	岩井 宣 章	第7号2頁
ALMフレーム・ワークにおける債券投資のリスク測定とヘッジの計量化	西田 真 二 岡田 俊 平	第7号13頁
円債流通市場における信用スプレッドの実証分析とそのモデル化	角田 文 彦	第7号28頁
信用リスクと社債評価	室町 幸 雄	第7号40頁
—デフォルト率・回収率を考慮した社債評価と日本市場の実証分析	鈴木 茂 央	第8号1頁
マネージド・フューチャーズ		
解題	榊原 茂 樹	第8号2頁
日本における商品ファンドの規制と現状	横井 和 彦	第8号18頁
米国におけるマネージド・フューチャーズの発展と先物取引の役割	河村 幹 夫	第8号27頁
マネージド・フューチャーズは良い投資対象か	榊原 茂 樹	第8号62頁
マネージド・フューチャーズの運用戦略と評価	済藤 友 明	
企業業績		
解題	露崎 達 郎	第9号1頁
最近10年間のわが国の企業収益について	原田 彰	第9号2頁
変貌するわが国産業の国際競争環境	安藤 功	第9号15頁
グローバル化の進展で変化する企業業績	窪谷 治	第9号28頁
武者 陵 司		
連結財務諸表		
解題	伊藤 邦 雄	第10号1頁
連結財務報告制度の現状と課題	伊藤 邦 雄	第10号2頁
連結会計における連結の範囲	村松 洋 平	第10号21頁
連結データによる銘柄選択の効果と可能性	八坂 圭 吾	第10号34頁
企業グループに対する課税のあり方	中里 実	
証券アナリストの職業倫理と行為基準(その4)		
—資産運用とフィデューシアリー・デューティ		
解題	寺田 徳	第11号1頁
インベストメント・マネジャーおよびトラスティーの受任者責任	William G. Droms	第11号2頁
(参考資料1) 1996年職業行為基準実務ハンドブック(第7版)		
基準IV (B.1) 受任者義務 米国投資管理・調査協会(AIMR)		
(参考資料2) 1996年職業行為基準実務ハンドブック(第7版)		
時事研究 受任者義務 米国投資管理・調査協会(AIMR)		
エリサ法における年金制度フィデューシアリーの義務と責任	土浪 修	第11号39頁
現代ポートフォリオ理論とブルーデント・マン・ルール	寺田 徳	第11号67頁
厚生年金基金における運用関係者の受託者責任		
—本人、代理人関係からみた試論	白杵 政 治	
年金債務と企業財務		
解題	浅野 幸 弘	第12号1頁
米国で拡大続ける確定拠出型の退職給付プラン —確定給付型との比較—	井 鴻 正 彦	第12号17頁
年金受給権と企業年金会計	今 福 愛 志	第12号26頁
企業年金と債券、株式の評価—米国と日本	白杵 政 治	第12号38頁
企業財務から見た年金資産運用	浅野 幸 弘	

\*\*\* 随 想 \*\*\*

将軍の椅子	櫻井孝 穎	第1号73頁
クォ・ヴァデイス？ マーチャント・バンク	浅沼信 爾	第2号50頁
プロとアマ	小林一 彦	第3号52頁
羽生名人の目標	佐伯尚 孝	第4号69頁
N響と有馬賞	岩瀬 正	第5号57頁
市場経済と資本主義	香西 泰	第6号43頁
コンセンサス主義からの脱皮	原田和 明	第7号58頁
人生90年、七掛け時代	川合辰 雄	第8号74頁
曲り角を迎えた日本式経営	長坂健二 郎	第9号42頁
夏炉冬扇	吉居時 哉	第10号42頁
一段と高まる証券アナリストの役割	三木淳 夫	第11号81頁
規制緩和に想う	永野泰 道	第12号52頁

\*\*\* 論 文 \*\*\*

株式期待リターンの銘柄間格差：展望			
第2回 市場ポートフォリオの効率性	小林孝 雄	第1号83頁	
株式期待リターンの銘柄間格差：展望			
第3回 企業規模、株価純資産倍率と株式リターン	小林孝 雄	第2号53頁	
株式期待リターンの銘柄間格差：展望			
第4回 マルチベータCAPMとマクロ・ファクター	小林孝 雄	第3号55頁	
株式期待リターンの銘柄間格差：展望			
第5回—最終回 より完全な説明原理を求めて	小林孝 雄	第4号72頁	
銘柄スプレッドの均衡モデルによるターム・ストラクチャーの推定	友塚新 樹	第5号61頁	
個別銘柄のリスク・プレミアムに基づいた国際分散投資モデル			
—理論とその応用—	秋 枝 豊	エロル・エメド	第6号46頁
リスクの時間分散と年金基金の資産配分の問題点		井上淳 一	第8号77頁

\*\*\* 海 外 論 文 \*\*\*

成長のパラドックス —利益成長によって株価収益率が低下する—			
	Martin L. Leibowitz	Stanley Kogelman	第5号95頁
従業員ストック・オプションの評価	Nalin Kulatilaka	Alan J. Marcus	第6号72頁
「経営破綻状態への投資：市場調査」（第1回）		Stuart C. Gilson	第8号108頁
「経営破綻状態への投資：市場調査」（第2回—最終回）		Stuart C. Gilson	第9号61頁
グローバルに見たインフレと株式投資（第1回）			
	Claude B. Erb, Campbell R. Harvey, Tadas E. Viscanta		第10号45頁
グローバルに見たインフレと株式投資（第2回—最終回）			
	Claude B. Erb, Campbell R. Harvey, Tadas E. Viscanta		第11号84頁
米国の株式市場にある予想可能性の偏向（第1回）	Lex C. Huberts, Russell J. Fuller		第12号55頁

\*\*\* ノ ー ト \*\*\*

アセット・アロケーションは何を決めるか —ブリンソン論文を巡る混乱と評価—			
	畠中勝 英	広田真 人	第2号77頁

\*\*\* 時 評 \*\*\*

年金スポンサーの最終ゴール

Fischer Black

第1号76頁

\*\*\* 講 演 \*\*\*

米国から見た日本経済・政治の現状と問題点  
 これからの国際投資と日本—国際投資家の目—  
 米国投資顧問業界の変革  
 高齢社会における日本の医療システムを考える  
 投資専門職業の発展と課題 —米国における経験と教訓—  
 マルチメディア化の進展と電子マネー  
 米国投資家から見た東アジア資本市場の将来  
 ベンチャー企業の育成と担保評価  
 —その技術・事業評価の手法と技術流通機構設立構想

Robert G. Hawkins  
 Jim B. Rogers  
 Norton H. Reamer  
 木村 始  
 Frederick L. Muller  
 毛利保弘  
 Edward H. Ladd

第1号101頁  
 第2号84頁  
 第5号79頁  
 第6号63頁  
 第8号92頁  
 第9号45頁  
 第11号91頁

井戸田 勲

第12号67頁

\*\*\* 証券アナリスト読書室 \*\*\*

「The Portable MBA in Investment」 Peter L. Bernstein 編  
 「パフェットの法則」 ロバート・G・ハグストローム Jr. 著  
 「証券投資信託」特集 フィナンシャル・レビュー第36号 大蔵省財政金融研究所 編  
 「円が尊敬される日」 速水 優 著  
 「円圏の経済学」 関 志雄 著  
 「ポスト・デフレの日本経済」—イギリス200年の盛衰に学ぶ21世紀日本の進路—  
 ノムラ・リサーチ・インスティテュート・ヨーロッパ (NRI ヨーロッパ) 著  
 「変革期の企業年金戦略—運用効率化をどう図る」 山田正次 著  
 「生保ALMと経営リスク管理」 LOMA 編、三木隆二郎 訳  
 「Currency Management : Concepts and Practices」  
 Roger G. Clarke, Mark P. Kritzman 著  
 「投資家から見た株式市場」—バブルの構造と市場再生の条件— 浅野幸弘 著  
 「資産運用新時代の株式投資スタイル」  
 ダニエル・コギン/フランク・J. ファボツィ編・野村総合研究所 訳  
 「日本の企業金融—変化する銀行・証券の役割」 首藤恵/松浦克己/米澤康博 著  
 「金融政策と日本経済」 吉川洋編 著  
 「会計制度のダイナミズム」 伊藤邦雄 著  
 「金融技術革命」 ロバート・C・マートン+大野克人 [編著]  
 「米国信託法上の投資ルール：—第3次信託法リステイトメント：ブルーデント・  
 インベスター・ルール—」 アメリカ法律協会編・早川眞一郎 訳  
 「ヴァンダルの王冠—国際金融帝国の敗退」 グレゴリー・ミルマン著、渡辺靖 訳

青山 護  
 井手 正介  
 北村 一男  
 速水 優  
 山村 浩  
 今野 豊 廣  
 水田 邦 雄  
 川北 英 隆

第1号112頁  
 第2号97頁  
 第3号84頁  
 第3号87頁  
 第4号103頁  
 第5号115頁  
 第5号117頁

田中正彦  
 秋本 英 明  
 皆川 宏  
 仁科 一 彦  
 井上 久 志  
 徳 増 俣 洪  
 浅野 幸 弘  
 遠藤 幸 彦  
 伊佐 誠次郎

第6号88頁  
 第7号62頁  
 第8号121頁  
 第8号123頁  
 第9号95頁  
 第9号97頁  
 第10号60頁  
 第11号106頁  
 第12号74頁

\*\*\* 海外協会ニュース \*\*\*

海外協会ニュース  
 海外協会ニュース  
 海外協会ニュース

第3号92頁  
 第9号101頁  
 第12号78頁

\*\*\* 海 外 動 向 \*\*\*

1995年のオール・アメリカ・リサーチ・チーム

椿 康 男

第1号116頁

## \*\*\* 新 刊 紹 介 \*\*\*

新 刊 紹 介	第 1 号114頁
新 刊 紹 介	第 2 号101頁
新 刊 紹 介	第 3 号90頁
新 刊 紹 介	第 4 号105頁
新 刊 紹 介	第 5 号120頁
新 刊 紹 介	第 6 号91頁
新 刊 紹 介	第 7 号64頁
新 刊 紹 介	第 8 号125頁
新 刊 紹 介	第 9 号100頁
新 刊 紹 介	第10号62頁
新 刊 紹 介	第11号109頁
新 刊 紹 介	第12号76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67頁
1996年日米証券アナリスト資格交換試験の結果	社団法人 日本証券アナリスト協会 第10号64頁

## \*\*\* 1995年証券アナリストジャーナル賞の発表 \*\*\*

1995年証券アナリストジャーナル賞の発表	第 5 号122頁
-----------------------	-----------

## \*\*\* 協 会 だ よ り \*\*\*

由良玄太郎顧問・米国協会より表彰	第 5 号126頁
「リサーチ・アナリストが選ぶディスクロージャー優良企業」第2回（平成8年）選定結果について	
(社)日本証券アナリスト協会 ディスクロージャー研究会	第10号73頁
協会だより	第11号111頁

## \*\*\* 海 外 だ よ り \*\*\*

シンガポールのゴー・リージョナル	西 村 尚 純	第 3 号71頁
------------------	---------	----------

## \*\*\* 解 説 \*\*\*

米国におけるデリバティブおよびヘッジに対する会計基準	福 澤 恵 二	第 9 号84頁
----------------------------	---------	----------

## \*\*\* 証 券 ア ナ リ ス ト 大 会 \*\*\*

◀訪米証券アナリスト団報告▶		
全米証券アナリスト大会に参加して	本 庄 真	第 7 号70頁
全米証券アナリスト (AIMR) 大会		
◀ゼネラル・セッション▶		
国際競争力を育むための政府の役割	阪 口 秀 男	第 7 号77頁
米国経済の現状と見通し	柴 田 貞 二	第 7 号80頁
多国籍企業のグローバル化戦略		
——コカ・コーラ社とグラクソ・ウェルカム社の例に学ぶ——	小 林 信 行	第 7 号83頁
The Information Revolution	田 中 義 明	第 7 号88頁
世界的な競争力の構築	小 林 聡	第 7 号92頁

＜ランチョン・スピーチ＞			
The State of the Profession	進	均	第7号99頁
＜ワークショップ＞			
機関投資家における投資政策	伊豆野	信博	第7号102頁
グローバル・ボンド投資（債券の国際分散投資）の必要性			
——競争的な運用の世界で勝利を得るために——	辻	昭啓	第7号106頁
オープンないしクローズド・エンド投信を通じての国際分散投資	林	成人	第7号111頁
成功する運用機関の秘訣はなにか	山田	正次	第7号116頁
企業訪問			
規制緩和を好機とみる（Ameritech社）	神戸	竜典	第7号120頁
通信機器事業をグローバルに展開（MOTOROLA社）	鈴木	均	第7号125頁
国際金融サービス事業におけるトップカンパニーの条件（American Express社）	金子	晶宗	第7号130頁
総合力を駆使してネットワーク			
・コンピューティング時代を勝ち抜く（IBM社）	中野	純一	第7号134頁
The Network Is The Computer（Sun Microsystems Computer社）	花村	泰廣	第7号139頁
講演			
米国における金融動向とグローバル化	高木	光	第7号146頁
会議			
第40回国際調整委員会（ICC）アトランタ会議	山口	重彦	第7号150頁
訪米団日程			第7号154頁
全米証券アナリスト（AIMR）大会プログラム			第7号155頁
参加者名簿			第7号162頁
＜第19回ヨーロッパ証券アナリスト大会＞	山口	重彦	第11号112頁
＜第11回日本証券アナリスト大会特集＞			
「変革期の運用戦略を探る～グローバルな視点と高度の分析」			
開会式 開会の辞	土井	定包	第11号別冊2頁
来賓あいさつ	長野	彪士	第11号別冊5頁
1995年証券アナリストジャーナル賞 受賞論文表彰	曾根	正彦	第11号別冊8頁
「リサーチ・アナリストが選ぶディスクロージャー優良企業」第2回選定結果紹介および記念品贈呈	松島	憲之	第11号別冊10頁
記念講演 情報革新がもたらす文化への影響	藤田	史郎	第11号別冊16頁
対談 「年金運用の新しい展開～年金からのメッセージ」	寺田	徳	
	(司会) 榊原	茂樹	第11号別冊31頁
パネル・ディスカッション 「年金運用の新しい展開～運用スタイルの多様化とアナリストの役割」			
	クリフォードJ. ショウ	鈴木孝之	
	寺西清高	藤田勉	
		山田正次	
	(司会) 榊原	茂樹	第11号別冊47頁
所感 ～第11回日本証券アナリスト大会を終えて～	久保	慎二	第11号別冊77頁
〔参考〕 大会プログラム			

\*\*\* 企 業 \*\*\*

ダイイチ	久保	允誉	第1号2頁
日本テレコム	木村	俊輔	第1号5頁
セントラルユニ	増田	貞満	第1号8頁
修学社	田中	貴	第1号11頁
石川島汎用機サービス	正木	一男	第1号14頁
はせがわ	長谷川	裕一	第1号17頁

ステップ  
 オートボックスセブン  
 富士ビー・エス  
 ホームワイド  
 カイノス  
 タナカ  
 ニッタ  
 日本基礎技術  
 札幌フードセンター  
 井内盛栄堂  
 沢井製薬  
 日東工器  
 ベネッセコーポレーション  
 伊藤園  
 バンダイ  
 東亜医用電子  
 大伸化学  
 萩原電気  
 尾家産業  
 元旦ビューティ工業  
 日油技研工業  
 西尾レントオール  
 アムスク  
 ニッソー  
 フジッコ  
 ヤマウ  
 光彩工芸  
 スズデン  
 ドウシシャ  
 古河総合設備  
 メフォス  
 ノダ  
 ヤマックス  
 東北化学薬品  
 ブルーグラス  
 シモジマ商事  
 トーアミ  
 昂  
 岡谷鋼機  
 松本建工  
 モリショー  
 シマノ  
 ベンチャー・リンク  
 三陽ボックス  
 住江織物  
 トーソー

龍井	郷二	第1号20頁
木戸	健造	第1号23頁
須川	昭	第1号26頁
首藤	晃良	第1号29頁
杉山	茂	第1号32頁
田中	作次	第1号35頁
雑賀	英彦	第1号38頁
濱田	豊	第1号41頁
出戸	一成	第1号44頁
井内	英夫	第1号47頁
澤井	弘行	第1号50頁
高田	素行	第1号53頁
福武	總一郎	第1号56頁
本庄	八郎	第1号59頁
山科	誠	第1号62頁
橋本	禮造	第1号65頁
坪井	誠一郎	第1号68頁
萩原	義昭	第1号71頁
尾家	亮	第1号74頁
舩木	元旦	第1号77頁
今福	重高	第1号80頁
西尾	公志	第1号83頁
栗原	茂	第1号86頁
牛込	明夫	第1号89頁
渡邊	晃	第1号92頁
伊佐	崇	第1号95頁
深沢	信夫	第1号98頁
鈴木	敏雄	第1号101頁
野村	正治	第1号104頁
細川	宏一	第1号107頁
辻村	良知	第1号110頁
野田	有一	第1号113頁
茂森	潔	第1号116頁
東康	夫	第1号119頁
野口	禎一郎	第1号122頁
下島	淳延	第1号125頁
北川	芳徳	第2号2頁
西村	佳夫	第2号5頁
岡谷	篤一	第2号8頁
松本	節也	第2号11頁
森昌	実	第2号14頁
菊池	和男	第2号17頁
小林	忠嗣	第2号20頁
稲葉	貢一	第2号23頁
近藤	藤貞	第2号26頁
大槻	保人	第3号2頁



コスモ石油  
 リコー精器  
 竹田印刷  
 共同酸素  
 日東ベスト  
 島精機製作所  
 コナミ  
 ケーユー  
 佐鳥電機  
 応用地質  
 川崎設備工業  
 アピックヤマダ  
 近畿コカ・コーラボトリング  
 サンリン  
 ツインバード工業  
 小津産業  
 三ツ星  
 ユニコリース  
 ノーリツ  
 光通信  
 日本電子計算  
 ノーリツ鋼機  
 アンペル  
 エスアルエル  
 ニッポン高度紙工業  
 小野測器  
 日新商事  
 三共理化学  
 ヤガミ  
 富士電機工事  
 機動建設工業  
 国際電気  
 西日本旅客鉄道  
 オーエー・システム・プラザ  
 三井道路  
 タイカン  
 カナモト  
 第一商品  
 乃村工藝社  
 医学生物学研究所  
 札幌臨床検査センター  
 アイビー化粧品  
 ローヌ・プーラン  
 富士ピー・エス  
 ホギメディカル

岡部敬一郎	第3号5頁
山口一成	第3号8頁
各務芳樹	第3号11頁
美坂佳助	第3号14頁
内田淳	第3号17頁
島正博	第3号20頁
上月景正	第3号23頁
井上恵博	第3号26頁
佐鳥康郎	第3号29頁
大矢暁	第3号32頁
山内敬三	第3号35頁
中澤源嘉	第3号38頁
池田昭彦	第3号41頁
須澤孝雄	第3号44頁
野水重勝	第3号47頁
北村純夫	第3号50頁
塚本洋一	第3号53頁
山田洋司	第3号56頁
松本良太	第3号59頁
重田康光	第3号62頁
田中治彦	第4号2頁
池浦裕男	第4号5頁
安永雅彦	第4号8頁
行徳有三	第4号11頁
近藤俊之	第4号14頁
関裕司	第4号17頁
小野隆彦	第4号20頁
松尾孝次	第4号23頁
角谷和夫	第4号26頁
八神基	第4号29頁
子安英次	第4号32頁
木村信彦	第4号35頁
仁木秀	第4号38頁
南谷昌二郎	第4号41頁
大喜一夫	第4号44頁
吉田甫	第4号47頁
別宮浩	第4号50頁
金本太中	第5号2頁
中島秀男	第5号4頁
乃村義博	第5号6頁
数納幸子	第5号8頁
伊達忠一	第5号10頁
竹田杉樹	第5号12頁
ジャン・ピエール・ティルフレ	第5号14頁
須川昭	第5号16頁
高山正雄	第5号18頁

スター精密  
 カスミコンビニエンスネットワークス  
 レオ  
 コナカ  
 東北エンタープライズ  
 ジャパン  
 シダックス  
 わらべや日洋  
 日本乾溜工業  
 赤城水産  
 ケーヨー  
 サンリツ  
 菊池プレス工業  
 堀場製作所  
 小野建  
 八千代ムセン電機  
 タナカ  
 S P K  
 ソニー  
 明電エンジニアリング  
 ベトルプ・インターナショナル  
 三星堂  
 積水化成成品工業  
 クラヤ薬品  
 ミスターマックス  
 沢井製薬  
 秋山愛生館  
 日本商事  
 日鐵ドラム  
 サロモンアンドテラーメイド  
 ローム  
 パイオニア  
 ベネッセコーポレーション  
 大日本スクリーン製造  
 ダイイチ  
 日本テレコム  
 アビー・ナショナル  
 東和薬品  
 大東建託  
 公益社  
 因幡電機産業  
 日油技研工業  
 太平工業  
 ノーリツ鋼機  
 ムラキ  
 豊商事

鈴木昭夫 第5号20頁  
 鈴木成彦 第5号22頁  
 杉浦克夫 第5号24頁  
 岸下武雄 第5号26頁  
 先崎一郎 第5号28頁  
 桐間幹二 第5号30頁  
 志太勤 第5号32頁  
 奥村俊彦 第6号2頁  
 金井忠廣 第6号4頁  
 酒田吉彦 第6号6頁  
 高橋敏夫 第6号6頁  
 三浦正英 第6号10頁  
 菊池俊嗣 第6号12頁  
 堀場厚 第6号14頁  
 小野建 第6号16頁  
 山崎安明 第6号18頁  
 田中作次 第6号20頁  
 中嶋功夫 第6号22頁  
 佐野角夫 第6号24頁  
 喜多幸男 第6号26頁  
 寺田縮太郎 第6号28頁  
 山田隆史 第6号30頁  
 河南彰 第6号32頁  
 佐々木忠雄 第6号34頁  
 平野能章 第6号36頁  
 澤井弘行 第6号38頁  
 秋山孝二 第6号40頁  
 木村俊策 第6号42頁  
 安藤成海 第6号44頁  
 菱沼信夫 第6号46頁  
 古川愛躬 第6号48頁  
 藺勝昭 第6号50頁  
 福武總一郎 第6号52頁  
 石田明 第6号54頁  
 久保允誉 第6号56頁  
 木村俊輔 第6号58頁  
 アレクサンダー・ブラウン 第6号60頁  
 吉田逸郎 第6号62頁  
 藤田浩一 第6号64頁  
 播島幹長 第6号66頁  
 因幡弥寿雄 第6号68頁  
 今福重高 第6号70頁  
 白石健一 第6号72頁  
 池浦裕男 第7号2頁  
 村木裕 第7号4頁  
 多々良實夫 第7号6頁

セキテクノトロン  
 アイビー化粧品  
 クラフト  
 はせがわ  
 尾家産業  
 吉本興業  
 石川島汎用機サービス  
 修学社  
 宇部日東化成  
 東陶機器  
 高砂電器産業  
 幸洋コーポレーション  
 丹青社  
 フジッコ  
 日本基礎技術  
 星和電機  
 キーコーヒー  
 コンドーテック  
 ビケンテクノ  
 コンセック  
 中山福  
 ナムコ  
 理経  
 東京デリカ  
 リコーリース  
 ミルボン  
 蔵王産業  
 アピックヤマダ  
 伊藤園  
 ティムコ  
 西川計測  
 アンドール  
 ヤマウラ  
 長大  
 モリショー  
 日本エム・アイ・シー  
 NECシステム建設  
 ケーユー  
 ロック・フィールド  
 ニレコ  
 元旦ビューティ工業  
 ニコニコ堂  
 ベルーナ  
 ブランズウィック・コーポレーション  
 西部ガス  
 日本電話施設

関 周 第7号8頁  
 竹田杉樹 第7号10頁  
 森 要 第7号12頁  
 長谷川裕一 第7号14頁  
 中井靖弘 第7号16頁  
 中邨秀雄 第7号18頁  
 正木一男 第7号20頁  
 田中貴 第7号22頁  
 中條恒男 第7号24頁  
 江副茂 第7号26頁  
 濱野準一 第7号28頁  
 水上洋一 第7号30頁  
 加治屋章雄 第7号32頁  
 渡邊晃 第7号34頁  
 濱田豊 第7号36頁  
 富田泰溥 第7号38頁  
 太田敬二 第7号40頁  
 近藤純位 第7号42頁  
 梶山高 第7号44頁  
 岡田国夫 第7号46頁  
 松本大麓 第7号48頁  
 川上国雄 第7号50頁  
 田中厚一郎 第7号52頁  
 木山茂年 第7号54頁  
 飯野亨 第7号56頁  
 鴻池一郎 第7号58頁  
 照井雅夫 第7号60頁  
 柘植修一 第7号62頁  
 本庄八郎 第7号64頁  
 酒井貞彦 第7号66頁  
 西川徹 第7号68頁  
 牧之内良昭 第7号70頁  
 山浦裕政 第7号72頁  
 西田繁一 第7号74頁  
 森昌実 第7号76頁  
 土屋詔二 第7号78頁  
 安部彰一 第8号2頁  
 井上恵博 第8号4頁  
 岩田弘三 第8号6頁  
 大田吉彦 第8号8頁  
 船木元旦 第8号10頁  
 篠崎牧人 第8号12頁  
 安野清 第8号14頁  
 リチャード・オブライエン 第8号16頁  
 平山良明 第8号18頁  
 山内一郎 第8号20頁

アシックス商事	米田登吾	第8号22頁
マルコ	池田豊治	第8号24頁
明光商会	高木禮二	第8号26頁
日本特殊陶業	金川重信	第8号28頁
オリジナル設計	菅脩	第8号30頁
積水樹脂	増田保男	第8号32頁
三洋電機クレジット	辻恪	第8号34頁
スルガ	青木光男	第8号36頁
ダイヤモンド電機	池永薫爾	第8号38頁
フロイント産業	伏島靖豊	第8号40頁
日本興業	瓦林秀嗣	第8号42頁
佐鳥電機	佐鳥康郎	第8号44頁
ヤマックス	茂森潔	第8号46頁
小津産業	北村純夫	第8号48頁
住江織物	岸上完一郎	第9号2頁
ナガセ	永瀬昭幸	第9号4頁
日本シイエムケイ	町田英夫	第9号6頁
三陽パックス	稻葉貢一	第9号8頁
扶桑電通	太田榮三	第9号10頁
ベンチャー・リンク	小林忠嗣	第9号12頁
ノダ	阪本恵一	第9号14頁
イマジニア	神藏孝之	第9号16頁
センコン物流	安野隆二	第9号18頁
応用地質	大矢暁	第9号20頁
日本フェンオール	上田翠	第9号22頁
ピープル	石原悟	第9号24頁
小野測器	小野隆彦	第9号26頁
ユニコリース	山田洋司	第9号28頁
東京美装興業	田中幹夫	第9号30頁
キャノンコピー販売	川崎正己	第9号32頁
日本色材工業研究所	奥村浩士	第9号34頁
市進	梅田威男	第9号36頁
高速	赫規矩夫	第9号38頁
福山コンサルタント	三宅秀隆	第10号2頁
ノーリツ	松本良太	第10号4頁
ハウスオブローゼ	川原暢	第10号6頁
アルプス技研	松井利夫	第10号8頁
グルメ杵屋	椋本彦之	第10号10頁
横浜地下街	松木信治	第10号12頁
学育社	柳沼英治	第10号14頁
石井工作研究所	石井晃敏	第10号16頁
チャコット	大沼勉	第10号18頁
太多喜ガス	大谷眞夫	第10号20頁
スガイ・エンタテインメント	鈴木保男	第10号22頁
オートセブン	木下守彦	第10号24頁
T O W A	坂東和彦	第10号26頁

藤田エンジニアリング	藤田 登	第10号28頁
日鐵物流	池田 幸生	第10号30頁
アイ・エム・アイ	積賀 一正	第10号32頁
サワコー・コーポレーション	大平 純市	第10号34頁
マイカル北海道	大川 祐一	第10号36頁
コジマ	小島 勝平	第10号38頁
テーオー小笠原	小笠原 孝	第10号40頁
アーク	居組 忠義	第10号42頁
エフテック	福田 秋秀	第10号44頁
竹菱電機	早瀬 通明	第10号46頁
ケイビー	長谷川 浩	第10号48頁
コメルツバンク	ウルリッヒ ラム	第10号50頁
フジマック	熊谷 俊範	第10号52頁
ピジョン	仲田 洋一	第10号54頁
昭文社	黒田 敏夫	第10号56頁
アーバンコーポレイション	房圓 博行	第10号58頁
タイテック	野村 利昭	第11号 2 頁
伊藤園	本庄 八郎	第11号 4 頁
イーター電機工業	北川 浩	第11号 6 頁
ゼンリン	大迫 忍	第11号 8 頁
シチズン電子	清水 亮太郎	第11号10頁
日本ユニコム	二家 勝明	第11号12頁
サニックス	宗政 伸一	第11号14頁
ココスジャパン	小暮 桂介	第11号16頁
ケーヨー	今枝 八十雄	第11号18頁
ピコイ	近藤 建	第11号20頁
コーナン商事	疋田 耕造	第11号22頁
アイエー	古川 教行	第11号24頁
黒田電気	勝田 朝夫	第11号26頁
明和地所	原田 利勝	第11号28頁
ウッドランド	柴田 隆介	第11号30頁
ホギメディカル	高山 正雄	第11号32頁
堀場製作所	堀場 厚	第11号34頁
マイカルカード	小畑 茂樹	第11号36頁
フェローテック	山村 章	第11号38頁
たいらや	平 富郎	第11号40頁
ファーストリテイリング	柳井 正明	第11号42頁
タツミ	森 朗	第11号44頁
マルヨシセンター	佐竹 文彰	第11号46頁
ムサシ	小林 厚一	第11号48頁
ニッシン	寺岡 秀夫	第11号50頁
ワタミフードサービス	渡邊 美樹	第12号 2 頁
オーデリック	伊藤 和夫	第12号 4 頁
高見沢サイバネティックス	高見澤 敏夫	第12号 6 頁
トーカロ	中平 晃	第12号 8 頁
丸吉	吉田 繁	第12号10頁

ネットワンシステムズ	麻田 淳彦	第12号12頁
石川島汎用機サービス	正木 一男	第12号14頁
サンゴバン	ジャン・フランソワ・フェルソン	第12号16頁
サカイ引越センター	田島 治子	第12号18頁
ソニー	佐野 角夫	第12号20頁
北九州コカ・コーラボトリング	久保 長	第12号22頁
S P K	中嶋 功	第12号24頁
小野建	小野 哲司	第12号26頁
日鐵ドラム	安藤 成海	第12号28頁
ヒラタ	佐野 民雄	第12号30頁
蔵王産業	照井 雅夫	第12号32頁
ダイオーズ	大久保 真一	第12号34頁
モンサント	A・ニコラス・フィリップペロ	第12号36頁
東陶機器	広渡 達男	第12号38頁
ローム	清水 照章	第12号40頁
アイビー化粧品	竹田 杉樹	第12号42頁
明電エンジニアリング	喜多 幸男	第12号44頁
ダイトケミックス	西谷 俊平	第12号46頁
日油技研工業	佐藤 弘	第12号48頁
三星堂	山田 隆史	第12号50頁
日本商事	加藤 大二	第12号52頁
キーコーヒー	太田 敬	第12号54頁
長府製作所	島田 實	第12号56頁
クラヤ薬品	熊倉 貞武	第12号58頁
沢井製薬	澤井 弘行	第12号60頁
ノーリツ鋼機	池浦 裕男	第12号62頁
秋山愛生館	秋山 孝二	第12号64頁
ニチゾウテック	三宅 博	第12号66頁
日本基礎技術	瀨田 豊	第12号68頁
ミスターマックス	平野 能章	第12号70頁
公益社	播島 幹長	第12号72頁
ナンシン	齋藤 信房	第12号74頁
ベネッセコーポレーション	小川 克保	第12号76頁
宇部日東化成	中條 恒男	第12号78頁
日本アジア投資	今原 禎治	第12号80頁
東和薬品	吉田 逸郎	第12号82頁
ペトロルブ・インターナショナル	寺田 縉太郎	第12号84頁
コンドーテック	近藤 純位	第12号86頁
ソネック	渡辺 健一	第12号88頁
T O W A	坂東 和彦	第12号90頁
東北電力	大和田 泰夫	第12号92頁
川澄化学工業	川野 巧	第12号94頁
西尾レントオール	西尾 公志	第12号96頁
修学社	田中 貴	第12号98頁
太平工業	白石 健一	第12号100頁
新コスモス電機	笠原 理一郎	第12号102頁

