

---

# CONTENTS

---

## 序 章 証券分析に必要な基礎数学

### 数と式の計算ルール

1 . 数の分類	2
2 . 四則演算と指数法則	3

### 数列と等比数列の計算

1 . 数列	12
2 . 等差数列	"
3 . 等比数列	13

### 将来価値と現在価値

1 . 複利利回りと将来価値	16
2 . 割引率と現在価値	17
3 . 終価計算と現価計算	18
4 . 年2回の複利利回り	22
5 . 将来キャッシュフローがn回ある現在価値	"

### 関数と微分

1 . 関数の内容	25
2 . 微分	35

## 第 1 章 リスク証券と投資収益率

### 投資収益率

1 . 安全資産	42
2 . 投資の定義	"
3 . 投資収益率	43
4 . リスクの内容とリスク・プレミアム	44
5 . 証券投資のポジションと損益	46
6 . リスク証券のリスク源泉	47

## 第 2 章 債券投資とイールド・カーブ

### 債券の投資リスク

1 . 債券の投資リスク	50
2 . デフォルト債の要求投資収益率	"

### 利回りと債券価格

1 . 投資期間と利回りの種類	52
2 . 債券の種類とキャッシュフローの発生点	"
3 . 債券価格と複利最終利回り	"

4 . 年金現価係数と利付債の価格	55
5 . 内部収益率	58
6 . 永久債	〃
7 . 所有期間利回りと複利最終利回り	59
イールド・カーブ	
1 . スポット・レートとイールド・カーブ	62
2 . フォワード・レート	66
利回りの期間構造理論	
1 . 利回り曲線	74
2 . スポット・イールド・カーブの決定	〃
3 . 利回りの期間構造理論	77
債券の価格変動リスク	
1 . 価格変動リスク	80
2 . 価格と利回りの関係	〃
3 . 債券価格の決定要因と価格変化率	82
デュレーション	
1 . デュレーション	84
2 . 修正デュレーション	90
3 . 金額デュレーション	92

### 第 3 章 株式の評価モデル

#### 配当割引モデル

1 . 配当割引モデル	94
2 . 定率成長型配当割引モデル	96

#### 株式の評価尺度

1 . 株式の評価尺度	100
2 . 株価収益率による株式評価	102
3 . 株価純資産倍率による株価評価	103

### 第 4 章 個別銘柄の選択理論

#### 投資収益率の期待値・分散

1 . 期待収益率	106
2 . 分散・標準偏差	107

#### 市場モデル

1 . 市場モデル	110
2 . 期待値・分散の分解	113
3 . 決定係数	114

資本資産評価モデル

1 . 資本資産評価モデル	116
2 . CAPMによる株式評価	117
バリュース株の発掘と投資提案	
1 . バリュース株の発掘	120
2 . ジェンセンの値をもつ株の発掘	121

第 5 章 分散投資とポートフォリオ理論

ポートフォリオの期待値・分散

1 . ポートフォリオのリスク軽減効果	124
2 . 共分散	"
3 . 相関係数	126
4 . ポートフォリオの投資収益率	128
5 . ポートフォリオの期待投資収益率	"
6 . ポートフォリオの分散・標準偏差	129
7 . 相関係数と分散の関係	131
8 . N個の証券を含むポートフォリオの分散	134

有効フロンティア

1 . 相関係数と投資機会集合	136
2 . 有効フロンティア	138

効用無差別曲線

1 . 投資家の類型と効用無差別曲線	140
2 . 危険回避係数とリスク許容度	142

最適ポートフォリオの決定

1 . 最適ポートフォリオの決定	146
2 . 無リスク証券を含む最適ポートフォリオの決定	"
3 . 有効フロンティア直線	149
4 . 最適ポートフォリオの投資比率の決定	"

資本市場理論と資本市場線

1 . 資本市場理論	154
2 . 資本市場線	"

Z値と生起確率

1 . 平均 - 分散アプローチ	158
2 . 正規分布	159
3 . 基準値と標準正規分布	161
4 . Z値と確率	163

## 第 6 章 株価とファンダメンタル分析の重要性

### 収益性の分析

1 . 収益性分析の指標	170
2 . 総資本事業利益率	"
3 . 自己資本純利益率	"
4 . ROE と ROA の関係	174

### 資本効率の分析

1 . 資本効率の分析	180
-------------	-----

### 安全性の分析

1 . 損益分岐点分析	182
2 . インタレスト・カバレッジ・レシオ	183
3 . 財務安全性の分析	"

## 第 7 章 デリバティブ分析

### デリバティブ取引

1 . デリバティブの本質	188
2 . デリバティブとは	189
3 . 裁定理論	190
4 . デリバティブの理論価格	"

### 先物取引

1 . 先物取引	192
2 . 先物価格の決定	194
3 . 先物取引の利用方法	200

### オプション取引

1 . オプションとは	204
2 . オプション取引のペイオフ図	205
3 . オプションの裁定理論	214

### オプションの投資戦略

1 . ヘッジ戦略	218
2 . コンビネーション戦略	220
3 . パーティカル・スプレッド戦略	222
4 . バタフライ・スプレッド戦略	223
5 . 裁定（アービトラージ）戦略	226

付表 1 ~ 7	228
----------	-----