

係である。従つて豫算の編成期には特別の注意と警戒を怠つてはならない。例へば、資本利子税、所得税の動向は常に注視する必要がある。

だから、結局、債券にとつては低金利は好材料であるが、時として他の色々な悪材料が出現してかゝる好材料を攪亂することがあるから、唯單に低金利のみを眼中において他に眼を向けないと思はぬ失敗を見ることがある。だから、債券を買ふ場合や賣る場合には視野を擴大して、眼を全面的に活躍させなくてはならない。

尙、念のため金利と相場との關係は前々頁の圖についても見當がつくであらう。

## 第九章 債券利廻の研究

利廻のことについては、公債の篇で詳しく説明したが、更にこゝで勸業債券の利廻について説明しよう。

先づこゝで一應説明したいことは、「利廻」と所謂「利率」との區別である。この二つは混同され易いのであるが、これは區別して考へなくてはならない。利廻といふのは或る投資をした

結果、一年後にどれだけ資産が増加したか、その純増加額を投資額と比べて、これを率でいひ現はしたものをいふのである。例へば今ある人が金一千五百圓を何かに投資して、一ヶ年後に百五十圓の利益を得たとする。この純利益百五十圓を投資額で割つた商、即ち

$$150 \text{円} \div 1500 \text{円} = 0.1$$

一割がこの際に於ける利廻なのである。ところが利率は單に計算上の割合を示すにとゞまり、資産の純増加の割合を示してはくれない。こゝが利廻と利率と異るところである。

例へば、八十六回の勸業債券を九圓五十錢で買つたと假定しよう。而して八十六回の勸業債券は四分利付の十圓券であるから、四十錢の利札が付いてゐる。この四十錢といふのはどこから出て來た數字かといふに元金の十圓に利率の四分を掛けて出て來たものであることは説明するまでもないことである。だから、この場合四分といふものは、元金十圓と利息四十錢との計算上の割合を示してゐるにすぎないのである。ところが、これを投資といふ點から見ると、これとは全然違つた觀念が生れて來る。例へば右の例の場合に、十圓券は十圓で買つたのではなくて九圓五十錢で買つたのである。そして利息は年四十錢である。だから、九圓五十錢の投資



に對して年々四十錢の利息が手に入るのだ。従つてこの場合の資金増加の割合は

$$40\text{錢} \div 950\text{錢} = 0.0421$$

四分二厘一毛となる。この四分二厘一毛といふのが所謂利廻である。ところが實際に於ては、利廻を計算するには、右の様に至極簡單には行かないのであつて、色々と面倒な計算法によつて利廻は算出される。即ちこの八十六回は一等割増金五千圓であるから、この五千圓に當籤すれば利廻は驚くべき程よくなるし、そうでなくて九圓五十錢で買つても、償還の際には十圓で還へるからその差五十錢が利益となる。そしてこれも當然利廻に入れて計算される。その利拂期が近ければその含み利子も見なくてはならないし、利札にかけられる税金を拂はねばならない。そしてかゝる點を全て考慮に入れて計算されて始めて正確な利廻は算出されるのである。

以上の如く利廻と利率は一致しないから、投資する場合には利率のみを見ることなく、その利廻を計算して見なくてはならない。

勸業債券の利廻にも公債の場合に述べた様に、直接利廻、償還利廻、單利利廻、複利利廻があるが、何といつても一番正確で公平なのは複利計算による利廻算出法である。

先づ利札付債券の場合の利廻計算を示さう。この際考へなくてはならないことは時價が額面より安いか、高いかといふことである。若し、時價が額面より安く、且つ償還年限が長い時はどんな計算法をしたら好いか。例へば第六十六回券を裸値九圓五十五錢で買った場合に、税金を控除した正味最終利廻を求めるには、先づ償還差益の四十五錢を二十一年二ヶ月に平均して、一ヶ年平均二錢一厘となり、之に利息三十七錢を加へ、之を額面十圓から償還差益の半分二十二錢五厘を引いた残り九圓七十七錢五厘で割れば年四分となる。公式で示せば左の如くである。

$$\text{利廻} = \frac{\text{利息} + \frac{\text{償還差益}}{\text{償還年数}}}{\text{額面} - \frac{\text{償還差損}}{2}}$$

次に時價が額面よりも高い時には償還差損が生じ、公式は次の如くなる。

$$\text{利廻} = \frac{\text{利息} - \frac{\text{償還差損}}{\text{償還年数}}}{\text{額面} + \frac{\text{償還差損}}{2}}$$

複利表を用ひないで複利利廻を簡單に出さうとするには、右の如き方法が好いだらう。これでも決して大した誤差は出ない。



右は利札付債券の場合であるが、次に、利札のない債券の場合、即ち、復興貯蓄債券と割引債券の場合を説明しよう。復興債券も割引債券も毎年、利子が取れないで最後償還の時に二倍になつて還へるので、どうしても利廻計算は複利計算によらねばならない。

複利表 (一圓の元金が何年後に元利合計幾何になるかの表)

期率	一分	四分	五分	六分	七分	八分	九分	一割
一	1.0100	1.0400	1.0500	1.0600	1.0700	1.0800	1.0900	1.1000
二	1.0101	1.0816	1.1015	1.1216	1.1419	1.1624	1.1831	1.2040
三	1.0303	1.1249	1.1576	1.1906	1.2240	1.2578	1.2920	1.3266
四	1.0406	1.1699	1.2155	1.2615	1.3080	1.3550	1.4024	1.4502
五	1.0510	1.2167	1.2733	1.3305	1.3883	1.4466	1.5054	1.5646
六	1.0615	1.2653	1.3333	1.4018	1.4708	1.5403	1.6103	1.6807
七	1.0721	1.3159	1.4041	1.4931	1.5827	1.6729	1.7636	1.8548
八	1.0828	1.3684	1.4775	1.5775	1.6782	1.7795	1.8814	1.9838
九	1.0937	1.4227	1.5533	1.6645	1.7772	1.8914	2.0071	2.1233
一〇	1.1047	1.4798	1.6325	1.7553	1.8705	1.9872	2.1054	2.2251
一一	1.1158	1.5398	1.7143	1.8401	1.9680	2.0974	2.2282	2.3503
一二	1.1270	1.6027	1.8000	1.9389	2.0703	2.2022	2.3567	2.4819

先づ複利表のことを少し述べよう。

右に示した複利表は、一圓の元金を何分で、何期間利殖したら元利合計がいくらになるかを示したものである。表では一圓が基本になつてゐるから、元金が百圓ならこれを百倍、元金が千圓ならばこの數字を千倍すれば、百圓なり千圓なりの元利合計が出るわけである。尙、一期二期といふのは利息が元金に繰込まれる度毎に一期二期と勘定するのである。だから例へば復興債券十圓券第四回を買入れ、買入れた時より償還までの年數を八年とすれば、これは半年複利であるから、期數は八の倍即ち十六である。複利表の引き方を説明する便宜上、先づ元利合計の見方を示さう。例へば、百圓を年一割の複利で七年間利殖したら元利合計は幾何になるか？先づ右の複利表の「期」で七の所を見て、その行をすつと下つて一割の所を見よ、そうするとそこには「一・九四八七」といふ數字がある。これは即ち一圓の元金を七年間、年一割の複利で利殖すると一圓九十四錢八厘七毛になることを示すのである。だから元金百圓ならばこれを百倍し、百九十四圓八十七錢が即ち右の元利合計となるのである。

更にまた、百圓を月一分の複利で二ヶ年貸したら元利合計は幾何になるかを見るには次の様



にする。利率が月利であるから期間も月數に直す。従つて二ヶ年を月に直して二十四ヶ月とし、「期二十四」利率一分」の所を見れば好い。そうすると「一・二六九七」とある（巻末複利表参照）だからこれに百を掛けて百二十六圓九十七錢といふ元利合計を出すことが出来る。

右の如く複利表を用ひると元利合計など極く手取早く分るが、更にこれを利用して利廻を見るには如何にしたら好いか？

例をもつて説明しよう。

第二回割引勸業債券は十圓で買へば、十八年後に丁度倍の二十圓で償還されることになつてゐる。而してこの債券をその賣出の時に十圓で買ったとしたら、最終償還された時の利廻は幾何になるか？

右の利廻を見るには一圓を投資しておいて十八ヶ年後に二倍、即ち二圓になるには幾分の利廻に當るかといふことを見れば好いわけだ。そのわけは凡て複利表は一圓が基本になつてゐるから一圓を投資したとして計算する。さて、複利表（巻末）の期の「十八」の行で、二倍即ち「二・〇〇〇〇」を探せば好いのであるが、そんな數字は見當らない。そこで仕方がないから

この「二・〇〇〇〇」に最も近い數字を探す。そうすると十八期の行で右の數字に最も近い數字といふのは「四分」の所の「二、〇二五八」である。これは一圓の金を十八ヶ年間四分で利殖すれば二圓二錢五厘八毛になる。右の例の場合の様に十圓ならば二十圓二十五錢八厘になることを物語つてゐるのである。それだから四分よりも少し少しい利廻で利殖すれば十八年間に二倍になるから、右の債券の利廻は四分弱となるといへば好いのである。

尙、右の如き利廻の見方は、現價表を用ひても出来る。現價表といふのは割引率を各期、各利率にわたつて算出し、これを表にまとめたものである。この現價表を使用して、第二回割引勸業債券の利廻を計算して見よう。

右第二回割引勸業債券は發行の日から十八ヶ年以内に、毎年二回づつ抽籤で償還される。従つて、早く償還されれば早く倍になつて還つて来るから利廻は好いことになり、割増金でもつけば非常に好い利廻となる。しかし、こゝでは最終の年即ち十八年目に割増金もつかないで償還された場合に於ける最終利廻を算出して見る。先づ原價表で算出するのであるが、現價表といふのは何年か後の一圓を各種の率で割引した價格を表にしたものである。そこで右の割引



勸業債券を例にとれば、十八年後に受取る二十圓を或る率で割引したら現價十圓になつたといふことになる。しからば、右の割引率はいくらであるか？ この割引率が即ち利廻である。そこで表を引くには、二十圓を二十で割つて一圓單位に直す。そうすれば、右は十八年後に一圓で還へる債券が今は五十錢だ。さうすれば、その割引率は幾何であるか、といふのと問題は全く同じである。まづ巻末の現價表の十八期の列を辿つて「〇、五〇〇〇」といふ數を探す。ところがこんな具合の好い數字が見當らない。そこでこれに最も近い數字を探すと四分の所が「〇、四九三六」となつてこれが「〇、五〇〇〇」に最も近い。これは四十九錢三厘七毛を十八ヶ年間四分で利殖すれば一圓になるといふことである。兎に角、「〇、五〇〇〇」に近いのは四分の所であるから、大體の利廻は四分だと見るのである。さて、前に二十圓を二十で割つて一圓單位にしたのであるから、四十九錢三厘六毛を二十倍すれば九圓八十七錢二厘となる。だから、九圓八十七錢二厘を年四分丁度で十八ヶ年間利殖すれば十八ヶ年目に二十圓になるとになる。換言すれば右十圓券を九圓八十七錢二厘で買へば十八年後には二十圓で還へり、利廻は丁度四分になる。ところが、今これよりも十二錢八厘だけ高く買つて十八年後に二十圓になるといふ

のであるから、利廻は四分よりは少し悪いといふことになる。これを對數表を使用して算出すれば利廻は三分九厘二毛といふ正確な數字が出るが、實際上には六ヶ敷い對數表を使用しなくて四分弱といつたので間に合ふ（以上主として前田梅松氏著「利廻計算の仕方」参照）。

## 第十章 債券取扱上の實際注意

### (一) 債券の時效

勸業債券の元利金償還支拂の請求權は特別法律によつて元金は十五ヶ年、利子は五ヶ年で消滅する。

### (二) 債券の盜難、紛失の場合の手續

債券を喪失した場合には區裁判所に公示催告の申立をする。そうすれば區裁判所では公示催告、即ちその喪失した債券の所持人は屈出るべしと官報及所定の新聞紙に、少くとも二ヶ月間の時間を存して掲示する。この公示に對して異議を申立てるものがない場合は區裁判所は除權判決をし、初めて喪失債券が無効となる。そしてこの除權判決の謄本と債券交付の請求書で新



債券の交付を受けることが出来る。

(三) 當籤割増金の時効

割増金は當籤の翌月から満十五年受取らずにおれば支拂請求権が消滅する。

(四) 債券相場の發表機關

債券の相場は通常毎月三回、一日、十一日、二十一日等に改正し、官報、債券時報、所定の新聞に發表される。

(五) 債券の交換

債券の交換には二つがある。一は種別、回別の異なる債券の交換、二は番號交換である。前者は債券取引店に所有債券を賣り、その代金で希望の債券を買ひ取る。番號交換は一定の手數料をとつて取引店で取扱つてゐる。手數料は大體五圓券は一通につき拾錢、十圓券、廿圓券は一通につき拾五錢である。

附 録

(附録一) 公債、勸業債券利廻比較表 (各月初現在)

年 月	國 債	地方債	勸 業 債 券
8. 7	4.758	5.346	5.338
8. 8	4.695	5.170	5.188
8. 9	4.562	5.165	4.965
8. 10	4.636	5.148	4.948
8. 11	4.689	5.146	4.947
8. 12	4.657	5.145	4.946
9. 1	4.559	5.055	4.904
9. 2	4.539	5.050	4.903
9. 3	4.521	4.965	4.886
9. 4	4.461	4.937	4.928
9. 5	4.455	4.931	4.927
9. 6	4.442	4.928	4.934
9. 7	4.431	4.915	4.813
9. 8	4.533	4.912	4.812

(附録二) 複利表



複利表 2

期數	四分 4%	四分五厘 4½%	五分 5%	五分五厘 5½%
1	1.04	1.045	1.05	1.055
2	1.0816	1.0920 25	1.1025	1.1130 25
3	1.1248 64	1.1411 6613	1.1576 25	1.1742 4138
4	1.1698 5856	1.1925 1860	1.2155 0625	1.2388 2465
5	1.2166 5290	1.2461 8194	1.2762 8156	1.3069 6001
6	1.2653 1902	1.3022 6012	1.3490 9564	1.3788 4281
7	1.3159 3178	1.3608 6183	1.4071 0042	1.4546 7916
8	1.3685 6905	1.4221 0061	1.4774 5544	1.5346 8651
9	1.4233 1181	1.4860 9514	1.5513 2822	1.6190 9427
10	1.4802 4428	1.5529 6942	1.6288 9463	1.7081 4446
11	1.5394 5406	1.6228 5305	1.7103 3936	1.8020 9240
12	1.6010 3222	1.6958 8143	1.7958 5633	1.9012 0749
13	1.6650 7351	1.7721 9610	1.8856 4914	2.0057 7390
14	1.7316 7645	1.8519 4492	1.9799 3160	2.1160 9146
15	1.8009 4351	1.9352 8244	2.0789 2818	2.2324 7649
16	1.8729 8125	2.0223 7015	2.1828 7459	2.3552 6270
17	1.9479 0050	2.1133 7681	2.2920 1832	2.4848 0215
18	2.0258 1652	2.2084 7877	2.4066 1923	2.6214 6627
19	2.1068 4918	2.3078 6031	2.5269 5020	2.7656 4691
20	2.1911 2314	2.4117 1402	2.6532 9771	2.9177 5749
21	2.2787 6807	2.5202 4116	2.7859 6259	3.0782 3415
22	2.3699 1879	2.6336 5201	2.9252 6072	3.2475 3703
23	2.4647 1554	2.7521 6635	3.0715 2376	3.4261 5157
24	2.5633 0416	2.8760 1383	3.2250 9994	3.6145 8990
25	2.6658 3633	3.0054 3446	3.3863 5494	3.8133 9235
30	3.2433 9751	3.7453 1813	4.3219 4238	4.9839 5129

第十章 債券取扱上の實際注意

表I 複利表 1

期數	二分 2%	二分五厘 2½%	三分 3%	三分五厘 3½%
1	1.02	1.025	1.03	1.035
2	1.0404	1.0506 25	1.0609	1.0712 25
3	1.0612 08	1.0768 9063	1.0927 27	1.1087 1788
4	1.0824 3216	1.1038 1239	1.1255 0881	1.1475 2300
5	1.1040 8080	1.1314 0821	1.1592 7407	1.1876 8631
6	1.1261 6242	1.1596 9342	1.1940 5230	1.2292 5533
7	1.1486 8567	1.1886 8575	1.2298 7387	1.2722 7926
8	1.1716 5938	1.2184 0290	1.2667 7008	1.3168 0904
9	1.1950 9257	1.2488 6297	1.3047 7318	1.3628 9735
10	1.2189 9442	1.2800 8454	1.3439 1638	1.4105 9876
11	1.2433 7431	1.3120 8666	1.3842 3387	1.4599 6972
12	1.2682 4179	1.3448 8882	1.4257 6089	1.5110 6866
13	1.2936 0663	1.3785 1104	1.4685 3371	1.5639 5606
14	1.3194 7876	1.4129 7382	1.5125 8972	1.6186 9452
15	1.3458 6834	1.4482 9817	1.5579 6742	1.6753 4883
16	1.3727 8571	1.4845 0562	1.6047 0644	1.7339 8604
17	1.4002 4142	1.5216 1826	1.6528 4763	1.7946 7555
18	1.4282 4625	1.5596 5872	1.7024 3306	1.8574 8920
19	1.4568 1117	1.5986 5019	1.7535 0605	1.9225 0132
20	1.4859 4740	1.6386 1644	1.8061 1123	1.9897 8886
21	1.5156 6634	1.6795 8185	1.8602 9457	2.0594 3147
22	1.5459 7967	1.7215 7140	1.9161 0341	2.1315 1158
23	1.5768 9926	1.7646 1068	1.9735 8651	2.2061 1448
24	1.6084 3725	1.8087 2595	2.0327 9411	2.2833 2849
25	1.6406 0599	1.8539 4410	2.0937 7793	2.3632 4498
30	1.8113 6158	2.0975 6758	2.4272 6247	2.8067 9370

第三篇 勸業債券の投資



複利表 4

期数	八分 8%	八分五厘 8½%	九分 9%	九分五厘 9½%	一割
1	1.08	1.085	1.09	1.095	一割ノ複利表ハ第七表中ニアリ
2	1.1664	1.1772 25	1.1881	1.1990 25	
3	1.2597 12	1.2772 8913	1.2950 29	1.3129 3238	
4	1.3604 8896	1.3858 5870	1.4115 8161	1.4376 6095	
5	1.4693 2808	1.5036 5669	1.5386 2395	1.5742 3874	
6	1.5868 7432	1.6314 6751	1.6771 0011	1.7237 9142	
7	1.7138 2427	1.7701 4225	1.8280 3912	1.8875 5161	
8	1.8509 3021	1.9206 0434	1.9925 6264	2.0668 6901	
9	1.9990 0463	2.0838 5571	2.1718 9328	2.2632 2156	
10	2.1589 2500	2.2609 8344	2.3673 6367	2.4782 2761	
11	2.3316 3900	2.4531 6703	2.5804 2641	2.7136 5924	
12	2.5181 7012	2.6616 8623	2.8126 6478	2.9714 5686	
13	2.7196 2373	2.8879 2956	3.0658 0461	3.2537 4527	
14	2.9371 9362	3.1334 0357	3.3417 2703	3.5628 5107	
15	3.1721 6911	3.3997 4288	3.6424 8246	3.9013 2192	
16	3.4259 4264	3.6887 2102	3.9703 0588	4.2719 4750	
17	3.7000 1805	4.0022 6231	4.3276 3341	4.6777 8251	
18	3.9960 1950	4.3424 5461	4.7171 2042	5.1221 7185	
19	4.3157 0106	4.7115 6325	5.1416 6125	5.6087 7818	
20	4.6609 5714	5.1120 4612	5.6044 1077	6.1416 1210	
21	5.0338 3372	5.5465 7005	6.1088 0774	6.7250 6525	
22	5.4365 4041	6.0180 2850	6.6586 0043	7.3639 4645	
23	5.8714 6365	6.5295 6092	7.2578 7447	8.0635 2137	
24	6.3411 8074	7.0845 7360	7.9110 8317	8.8295 5590	
25	6.8484 7520	7.6867 6236	8.6230 8066	9.6683 6371	
30	10.0626 5689	11.5582 5164	13.2676 7847	15.2203 1271	

第十章 債券取扱上の實際注意

複利表 3

期数	六分 6%	六分五厘 6½%	七分 7%	七分五厘 7½%
1	1.06	1.065	1.07	1.075
2	1.1236	1.1342 25	1.1449	1.1556 25
3	1.1910 16	1.2079 4963	1.2250 43	1.2422 9688
4	1.2624 7696	1.2864 6635	1.3107 9601	1.3354 6914
5	1.3382 2558	1.3700 8666	1.4025 5173	1.4356 2933
6	1.4185 1911	1.4591 4230	1.5007 3035	1.5433 0153
7	1.5036 3026	1.5539 8655	1.6057 8148	1.6590 4914
8	1.5938 4807	1.6549 9567	1.7181 8618	1.7834 7783
9	1.6894 7896	1.7625 7039	1.8384 5921	1.9172 3866
10	1.7908 4770	1.8771 3747	1.9671 5136	2.0610 3156
11	1.8982 9856	1.9991 5140	2.1048 5195	2.2156 0893
12	2.0121 9647	2.1290 9624	2.2521 9159	2.3817 7960
13	2.1329 2826	2.2674 8750	2.4098 4500	2.5604 1307
14	2.2609 0396	2.4148 7418	2.5785 3415	2.7524 4405
15	2.3965 5819	2.5718 4101	2.7590 3154	2.9588 7735
16	2.5403 5168	2.7390 1067	2.9521 6375	3.1807 9315
17	2.6927 7279	2.9170 4637	3.1588 1521	3.4193 5264
18	2.8543 3915	3.1066 5438	3.3799 3228	3.6758 0409
19	3.0255 9950	3.3085 8691	3.6165 2754	3.9514 8940
20	3.2071 3547	3.5236 4506	3.8696 8446	4.2478 5110
21	3.3985 6360	3.7526 8199	4.1405 6237	4.5664 3993
22	3.6035 3742	3.9966 0632	4.4304 0174	4.9089 2293
23	3.8197 4966	4.2563 8573	4.7405 2986	5.2770 9215
24	4.0489 3464	4.5330 5081	5.0723 6695	5.6728 7406
25	4.2918 7072	4.8276 9911	5.4274 3264	6.0983 3961
30	5.7434 9117	6.6143 6616	7.6122 5504	8.7549 5519

第三篇 債券投資



複利現價表 2

期數	三分五厘 3½%	三分七厘五毛 3¾%	四分 4%	四分二厘五毛 4¼%	四分五厘 4½%	四分七厘五毛 4¾%
1	0.96618	0.96386	0.96154	0.95923	0.95694	0.95465
2	0.93351	0.92902	0.92456	0.92013	0.91573	0.91136
3	0.90194	0.89544	0.88900	0.88262	0.87630	0.87004
4	0.87144	0.86307	0.85480	0.84663	0.83856	0.83058
5	0.84197	0.83188	0.82193	0.81212	0.80245	0.79292
6	0.81350	0.80181	0.79031	0.77901	0.76790	0.75697
7	0.78599	0.77283	0.75992	0.74725	0.73483	0.72264
8	0.75941	0.74490	0.73069	0.71679	0.70319	0.68987
9	0.73373	0.71797	0.70259	0.68757	0.67290	0.65859
10	0.70892	0.69202	0.67556	0.65954	0.64393	0.62872
11	0.68495	0.66701	0.64958	0.63265	0.61620	0.60021
12	0.66178	0.64290	0.62460	0.60686	0.58966	0.57300
13	0.63940	0.61966	0.60057	0.58212	0.56427	0.54701
14	0.61778	0.59726	0.57748	0.55839	0.53997	0.52221
15	0.59689	0.57568	0.55526	0.53562	0.51672	0.49853
16	0.57671	0.55487	0.53391	0.51379	0.49447	0.47592
17	0.55720	0.53481	0.51337	0.49284	0.47318	0.45434
18	0.53836	0.51548	0.49363	0.47275	0.45280	0.43374
19	0.52016	0.49685	0.47464	0.45348	0.43330	0.41407
20	0.50257	0.47889	0.45639	0.43499	0.41464	0.39529
21	0.48557	0.46158	0.43883	0.41726	0.39679	0.37737
22	0.46915	0.44490	0.42196	0.40025	0.37970	0.36026
23	0.45329	0.42882	0.40573	0.38393	0.36335	0.34392
24	0.43796	0.41332	0.39012	0.36828	0.34770	0.32832
25	0.42315	0.39838	0.37512	0.35326	0.33273	0.31344
30	0.35628	0.33140	0.30832	0.28689	0.26700	0.24853

第十章 債券取扱上の實際注意

複利現價表 1

表 II

期數	二分 2%	二分二厘五毛 2¼%	二分五厘 2½%	二分七厘五毛 2¾%	三分 3%	三分二厘五毛 3¼%
1	0.98039	0.97800	0.97561	0.97324	0.97087	0.96852
2	0.96117	0.95647	0.95181	0.94719	0.94260	0.93804
3	0.94232	0.93543	0.92860	0.92184	0.91514	0.90851
4	0.92385	0.91484	0.90595	0.89717	0.88849	0.87991
5	0.90573	0.89471	0.88385	0.87315	0.86261	0.85222
6	0.88797	0.87502	0.86230	0.84978	0.83748	0.82539
7	0.87056	0.85577	0.84127	0.82704	0.81309	0.79941
8	0.85349	0.83694	0.82075	0.80491	0.78941	0.77425
9	0.83676	0.81852	0.80073	0.78336	0.76642	0.74988
10	0.82035	0.80051	0.78120	0.76240	0.74409	0.72627
11	0.80426	0.78289	0.76214	0.74199	0.72242	0.70341
12	0.78849	0.76567	0.74356	0.72213	0.70138	0.68127
13	0.77303	0.74882	0.72542	0.70281	0.68095	0.65983
14	0.75788	0.73234	0.70773	0.68400	0.66112	0.63906
15	0.74301	0.71623	0.69047	0.66569	0.64186	0.61894
16	0.72845	0.70047	0.67362	0.64787	0.62317	0.59946
17	0.71416	0.68505	0.65720	0.63053	0.60502	0.58059
18	0.70016	0.66998	0.64117	0.61366	0.58739	0.56231
19	0.68643	0.65523	0.62553	0.59723	0.57029	0.54461
20	0.67297	0.64082	0.61027	0.58125	0.55368	0.52747
21	0.65978	0.62671	0.59539	0.56569	0.53755	0.51087
22	0.64684	0.61292	0.58086	0.55055	0.52189	0.49479
23	0.63416	0.59944	0.56670	0.53582	0.50669	0.47921
24	0.62172	0.58625	0.55288	0.52148	0.49193	0.46413
25	0.60953	0.57335	0.53939	0.50752	0.47761	0.44952
30	0.55207	0.51298	0.47674	0.44314	0.41199	0.38309

第三篇 勸業債券の投資



複利現價表 4

期數	六分五厘 6½%	六分七厘五毛 6¾%	七分 7%	七分二厘五毛 7¼%	七分五厘 7½%	七分七厘五毛 7¾%
1	0.93897	0.93677	0.93458	0.93240	0.93023	0.92807
2	0.88166	0.87753	0.87344	0.86937	0.86533	0.86132
3	0.82785	0.82205	0.81630	0.81060	0.80496	0.79937
4	0.77732	0.77007	0.76290	0.75581	0.74880	0.74188
5	0.72988	0.72137	0.71299	0.70471	0.69656	0.68852
6	0.68533	0.67576	0.66634	0.65708	0.64796	0.63899
7	0.64351	0.63303	0.62275	0.61266	0.60275	0.59308
8	0.60423	0.59300	0.58201	0.57124	0.56070	0.55038
9	0.56735	0.55551	0.54393	0.53263	0.52158	0.51079
10	0.53273	0.52038	0.50835	0.49662	0.48519	0.47405
11	0.50021	0.48748	0.47509	0.46305	0.45134	0.43996
12	0.46968	0.45665	0.44401	0.43175	0.41985	0.40831
13	0.44102	0.42778	0.41496	0.40256	0.39056	0.37894
14	0.41410	0.40072	0.38782	0.37535	0.36331	0.35169
15	0.38883	0.37539	0.36245	0.34998	0.33797	0.32639
16	0.36510	0.35165	0.33873	0.32632	0.31439	0.30292
17	0.34281	0.32942	0.31657	0.30426	0.29245	0.28113
18	0.32189	0.30859	0.29586	0.28369	0.27205	0.26091
19	0.30224	0.28907	0.27651	0.26452	0.25307	0.24214
20	0.28380	0.27080	0.25842	0.24663	0.23541	0.22473
21	0.26648	0.25367	0.24151	0.22996	0.21899	0.20856
22	0.25021	0.23763	0.22571	0.21442	0.20371	0.19356
23	0.23494	0.22261	0.21095	0.19992	0.18950	0.17964
24	0.22060	0.20853	0.19715	0.18641	0.17628	0.16672
25	0.20714	0.19535	0.18425	0.17381	0.16398	0.15473
30	0.15119	0.14092	0.13137	0.12248	0.11422	0.10653

第十章 債券取扱上の實際注意

複利現價表 5

期數	五分 5%	五分二厘五毛 5¼%	五分五厘 5½%	五分七厘五毛 5¾%	六分 6%	六分二厘五毛 6¼%
1	0.95238	0.95012	0.94787	0.94563	0.94340	0.94118
2	0.90703	0.90273	0.89845	0.89421	0.89000	0.88581
3	0.86384	0.85770	0.85161	0.84559	0.83962	0.83371
4	0.82270	0.81491	0.80722	0.79961	0.79209	0.78466
5	0.78353	0.77426	0.76513	0.75613	0.74726	0.73851
6	0.74622	0.73564	0.72525	0.71502	0.70496	0.69507
7	0.71068	0.69895	0.68744	0.67614	0.66506	0.65418
8	0.67684	0.66408	0.65160	0.63938	0.62741	0.61570
9	0.64461	0.63096	0.61763	0.60461	0.59190	0.57948
10	0.61391	0.59949	0.58543	0.57174	0.55839	0.54539
11	0.58468	0.56958	0.55491	0.54065	0.52679	0.51331
12	0.55684	0.54117	0.52598	0.51125	0.49697	0.48312
13	0.53032	0.51418	0.49856	0.48345	0.46884	0.45470
14	0.50507	0.48853	0.47257	0.45717	0.44230	0.42795
15	0.48102	0.46416	0.44793	0.43231	0.41727	0.40278
16	0.45811	0.44101	0.42458	0.40880	0.39365	0.37909
17	0.43630	0.41901	0.40245	0.38657	0.37136	0.35679
18	0.41552	0.39811	0.38147	0.36556	0.35034	0.33580
19	0.39573	0.37825	0.36158	0.34568	0.33051	0.31605
20	0.37689	0.35938	0.34273	0.32688	0.31180	0.29745
21	0.35894	0.34146	0.32486	0.30911	0.29416	0.27996
22	0.34185	0.32442	0.30793	0.29230	0.27751	0.26349
23	0.32557	0.30824	0.29187	0.27641	0.26180	0.24799
24	0.31007	0.29287	0.27666	0.26138	0.24698	0.23340
25	0.29530	0.27826	0.26223	0.24717	0.23300	0.21967
30	0.23138	0.21545	0.20064	0.18689	0.17411	0.16223

第三章 債券投資



複利現債表 B

期数	八分 8%	八分二厘五毫 8½%	八分五厘 8¾%	八分七厘五毫 8¾%	九分 9%	九分二厘五毫 9½%
1	0.92593	0.92379	0.92166	0.91954	0.91743	0.91533
2	0.85734	0.85338	0.84946	0.84555	0.84168	0.83783
3	0.79383	0.78834	0.78291	0.77752	0.77218	0.76689
4	0.73503	0.72826	0.72157	0.71496	0.70843	0.70196
5	0.68058	0.67276	0.66505	0.65744	0.64993	0.64253
6	0.63017	0.62149	0.61295	0.60454	0.59627	0.58813
7	0.58349	0.57412	0.56493	0.55590	0.54703	0.53833
8	0.54027	0.53037	0.52067	0.51117	0.50187	0.49275
9	0.50025	0.48995	0.47988	0.47004	0.46043	0.45103
10	0.46319	0.45261	0.44229	0.43222	0.42241	0.41284
11	0.42888	0.41811	0.40764	0.39745	0.38753	0.37789
12	0.39711	0.38625	0.37570	0.36547	0.35553	0.34589
13	0.36770	0.35681	0.34627	0.33606	0.32618	0.31661
14	0.34046	0.32962	0.31914	0.30902	0.29925	0.28980
15	0.31524	0.30450	0.29414	0.28416	0.27454	0.26526
16	0.29189	0.28129	0.27110	0.26130	0.25187	0.24280
17	0.27027	0.25985	0.24986	0.24027	0.23107	0.22225
18	0.25025	0.24005	0.23028	0.22094	0.21199	0.20343
19	0.23171	0.22175	0.21224	0.20316	0.19449	0.18621
20	0.21455	0.20485	0.19562	0.18682	0.17843	0.17044
21	0.19866	0.18924	0.18029	0.17179	0.16370	0.15601
22	0.18394	0.17482	0.16617	0.15796	0.15018	0.14280
23	0.17032	0.16149	0.15315	0.14525	0.13778	0.13071
24	0.15770	0.14919	0.14115	0.13357	0.12640	0.11964
25	0.14602	0.13782	0.13009	0.12282	0.11597	0.10951
30	0.09938	0.09272	0.08652	0.08075	0.07537	0.07036

昭和九年十二月十一日印刷  
昭和九年十二月十八日發行

製複許不



**公債と勸業債券**  
**定價一圓二十錢**

著作者 大倉金之助  
發行所 今泉 訓夫  
印刷者 早坂善太郎  
印刷所 日清印刷株式會社

發行所 **高陽書院**  
東京市神田區小川町一ノ一  
電話 神田一七二四番  
振替 東京九〇〇三番

店書原柳・館文賣販大・販大 堂東京・店書田栗・店書平林・東京 大取大



東京商科大学教授

太田 哲三著

會計學概論

[版九] 二・八〇〇

西野 嘉一 郎著

事業財政分析觀察法

[刊新] 二・五〇〇

神戸高等商業教授

小菅 敏 郎著

貸借対照表分析論

[版再] 二・二四〇

太田 哲三 共著

インフレーション會計

[版再] 一・六四〇

京都府立第一中学校教授

山邊 六 郎著

レーマン原價計算

[版再] 二・五八〇

大阪商科大学助教授

豊 崎 稔 著

ハイ貨幣と景氣變動

[版二] 一・五二〇

商學士

今 井 忍 著

商店經營讀本

[版三] 一・六四〇

商業美術構成部長

濱 田 治 著

商業美術讀本

[版三] 一・五二〇

◆著者は斯界の第一人者◆

安田與四郎著

# 株式讀本

定價一・二〇  
送料一三

◆資産の擁護と増殖の妙◆

1	株式投資者と投機	大目次
2	株式市場の基礎知識	
3	株式市場の變動	
4	一般市場の觀測法	
5	株式の需給關係	
6	株式内部の關係	
7	市場内部の關係	
8	投資物としての株式	
9	財政膨脹の影響	
10	各種事業の近況	
11	今後の財界と株式	
12	有株の撰び方	
13	爲替と貨幣價值	
14	株式界の成功者	

我國の複雑な國情、國際關係、葉や筆、表は空流、裏はま、多斯界の、氣が、株式、吸式、呼買、株式、噴賣、著う、名一、著切

振替電話 三〇〇九 東京 東區 小川町一丁目 高陽書院 電話 一七二四



商學士 今井 忍著 [最新刊]

# 商店經營讀本

菊判・上製  
函入・美本  
定價一・六〇  
送料〇・一四

銀座に心齋橋筋に堂々店舗を張る商店は、永久の繁榮を約束するかに見える。だが一度裏から覗いたしらの遠慮もなしに老舗の誇りも踏躓られて、茫然自失して居る店が少くない。時代は舊式經營の清算に少この不景氣も尻尾にかけ、グンと賣上を伸ばし、營業發展の途を辿つてゐる。統計帳簿豫算等々を商店經營の心術から商品仕入法、廣告術、賣出戰術、共同販賣法、商氣未だ知らざるに倒産を覺悟せねばなるまい。先づ本書により新時代と不況時代に繁榮するの方策を確立されたい。

商業美術  
構成塾長 濱田増治著 [最新刊]  
菊判・上製 箱入  
定價・一圓五〇錢 送料十二錢

# 商業美術讀本

廣告に、販賣にさしては商品の製作にまで美と經濟の原理を應用して華客を吸引し販賣高を躍進し商賣の繁榮を計らうとする新しい實用學である。これは歐米では既にコンマーシャル・アートとして夙に研究され専門の雜誌さへ妙からず發行されてゐる。我國でも不況十年今春は來年はと來るべき好景氣の豫想が悉く外れ、商店の倒産相次ぐ昨今漸く商店繁榮の秘策として注目され出したものである。他店に一步先んじることが勝利への第一歩である。今日の一讀は明日の繁榮と確信して本書を推薦する次第である。

客の心を惹きつけ常に自分の店と商品とを客の腦裡に強く印象付けるため、即ち客を吸引し永久に自店の華客として離さぬためには、一つの秘訣がある。夫は今も昔も變らぬ美と經濟の力である。商業美術とは店舗の設計に、店内設備に、裝飾窓に、商品の客の心を惹きつけ常に自分の店と商品とを客の腦裡に強く印象付けるため、即ち客を吸引し永久に自店の華客として離さぬためには、一つの秘訣がある。夫は今も昔も變らぬ美と經濟の力である。商業美術とは店舗の設計に、店内設備に、裝飾窓に、商品の

東京市神田區 高陽書院 電話 三〇〇九 東京市神田區 電話 四二七一



660  
216



