

クオンツ / テーマ

特許の技術競争力を示す『YK 値』を用いてお宝銘柄を発掘

非財務指標を基に次の下町ロケット佃製作所を探せ

技術競争力のインパクトを示す『YK 値モメンタム』スコア

一般的に、企業の特許が強い脅威として認識されるほど、競合他社は特許に対し費用を投じた阻止行動を起こす傾向がある。工藤一郎国際特許事務所では、この第三者が投じる費用を数値化した特許価値評価指標を『YK 値』¹というデータにしている。これは、財務情報からオフバランスされている企業の技術競争力を反映した有益な非財務情報である。『YK 値』を用いれば、特許に関連した研究・技術開発に積極的で、将来お宝銘柄に化ける可能を持つ企業を発掘することができる。『YK 値』に技術競争力インパクトを反映させた『YK 値モメンタム』スコアを開発し有効性を検証したところ、投資リスクの高い中小型株や低位株投資の場合においてお宝銘柄を効率的に選び出すことができるとの結論を得た。すなわち、非財務情報である技術競争力のインパクトを数値化させることにより投資のクオリティを担保することができ、投資リターン²の確度を高められる可能性があるのだ。

波多野 紅美

ESG クオンツ ストラテジスト

齋藤 勉

エコノミスト

木下 敦寛

アナリスト

古川 真

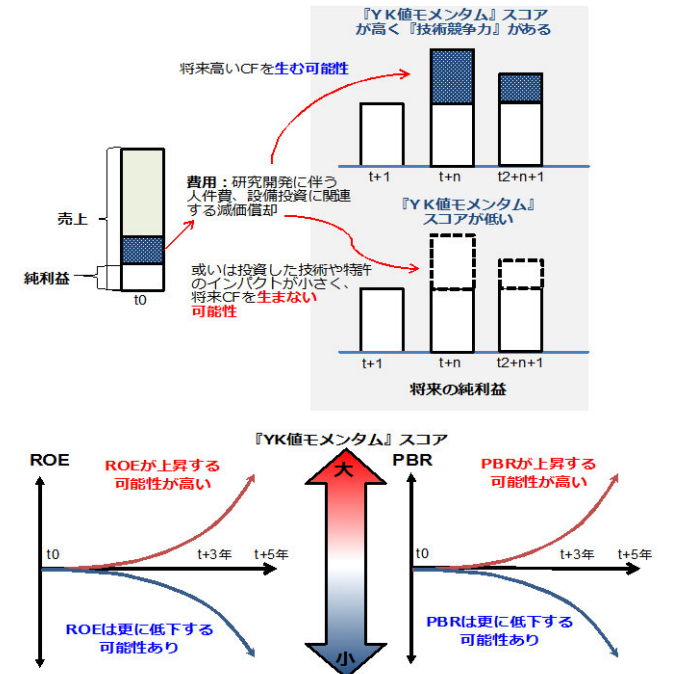
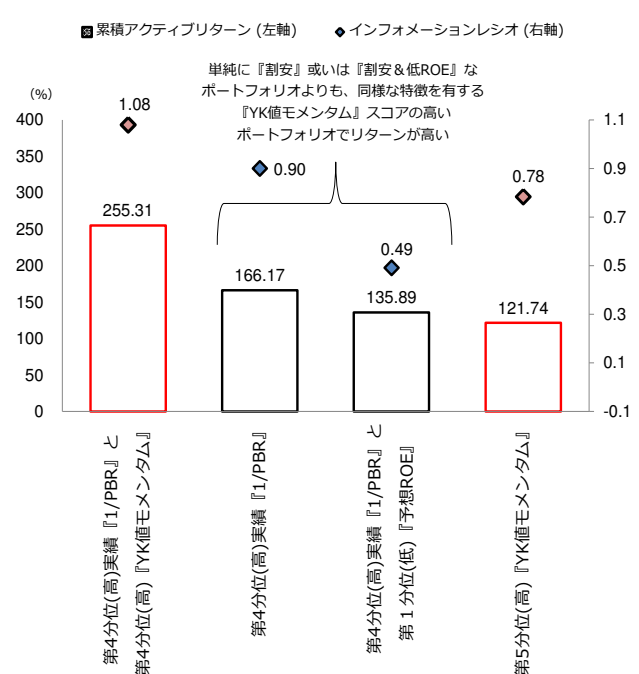
チーフ・ポートフォリオストラテジスト

本資料に関するお問合せは、三菱UFJモルガン・スタンレー証券の最寄りの店舗までご連絡ください。

キーワード：中小型株、お宝銘柄発掘、研究開発費、『YK 値』

高『YK 値モメンタム』、低『予想 ROE』、高『実績 1/PBR』な特性を有するポートフォリオのリスクリターン特性

高い『YK 値モメンタム』スコアは将来キャッシュフローの期待が高くバリュエーションが上昇する可能性は高い



注：第4分位(高)『YK 値モメンタム』スコアユニバースの第4分位(高)『実績 1/PBR』と第4分位(低)『予想 ROE』を組み合わせた銘柄の時価総額加重ポートフォリオ、対時価総額加重ユニバースの累積アクティブリターン、観測期間は2010年12月から2018年8月末、月次リバランス
出所：FactSet より MUMSS 作成

出所：FactSet より MUMSS 作成

¹『YK 値』は Yields of technology measured by Kudo & Associates の省略。工藤一郎国際特許事務所により『YK 値』そのものが特許により保護されている。