

テンバガーは データ分析で見つかるのか

monicle

泉田良輔 @IzumX

株式会社モニクル 共同創業者 兼 取締役

- モニクルグループで金融メディアと金融サービス運営を行う

金融メディア事業

株式会社ナビゲータープラットフォーム



くらしとお金の経済メディア
「リー毛」

金融サービス事業

株式会社モニクルフィナンシャル



お金の診断・相談サービス
「マネイロ」

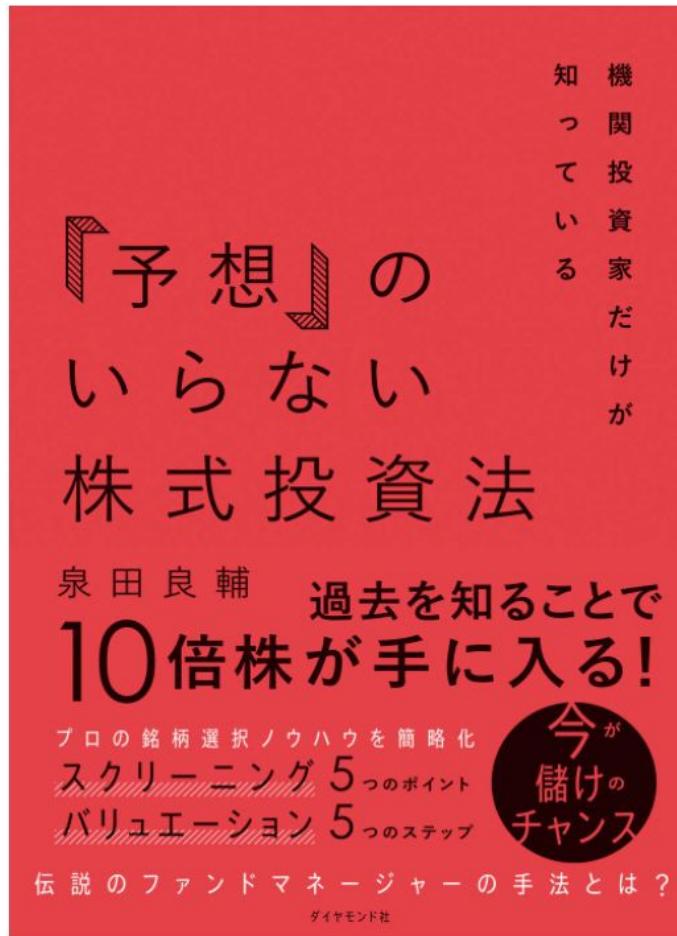
以前は… • フィデリティ投信・調査部 及び 運用部 (2002.5-2012.9)

- テクノロジーセクター、小型株、IPO担当アナリスト
- 小型株ファンドのアシスタントポートフォリオマネージャー

• 日本生命保険・国際投資部 (2000.4-2002.4)

- 外国株式ファンドマネージャー (ベンチマークはMSCI KOKUSAI)

著書（その1）



本日は、
この本の内容からお話しします

著書（その2）

2013



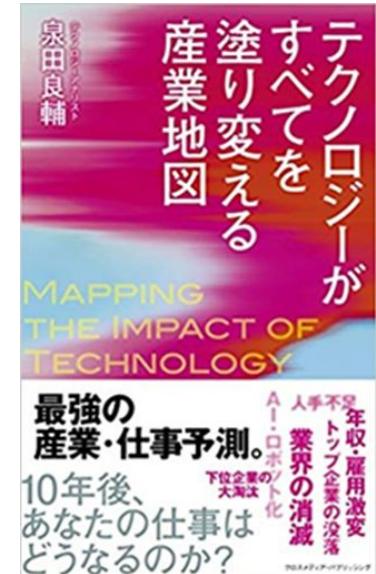
2014



2017



2018



電機

自動車

銀行

小売り・物流

著書（その2）

2013



技術だけでは勝てない!

電機

2014



自動車

2017



銀行

2018



年収・雇用激変
人手不足
トップ企業の没落
業界の消滅
ロボット化

本日のアジェンダ

1. テンバガーにも種類がある
2. ROEという株主資本の「複利」
3. 株価の動きが分かるバリュエーション・メカニズム
4. バリュー株投資の潮流

1. テンバガーにも種類がある

テンバガーにも種類がある？



短期的に10倍になる株



長期的に10倍になる株

テンバガーにも種類がある？



短期的に10倍になる株



長期的に10倍になる株

ニュース・サプライズ

ファンダメンタルズ

テンバガーにも種類がある？



短期的に10倍になる株

バリュー株



長期的に10倍になる株

グロース株

ニュース・サプライズ

ファンダメンタルズ

2. ROEという株主資本の「複利」

複利とは

投資して増えたものも更に投資をされて増えていくこと

例：元手100万円を金利5%で毎年運用すると…

- 現在 : 100万円
- 1年後 : $100\text{万円} \times 1.05 = 105\text{万円}$
- 2年後 : $105\text{万円} \times 1.05 = 110.25\text{万円}$
- 3年後 : $110.25\text{万円} \times 1.05 = 115.7625\text{万円}$
 -
 -
 -
- n年後 : $100\text{万円} \times 1.05^n$

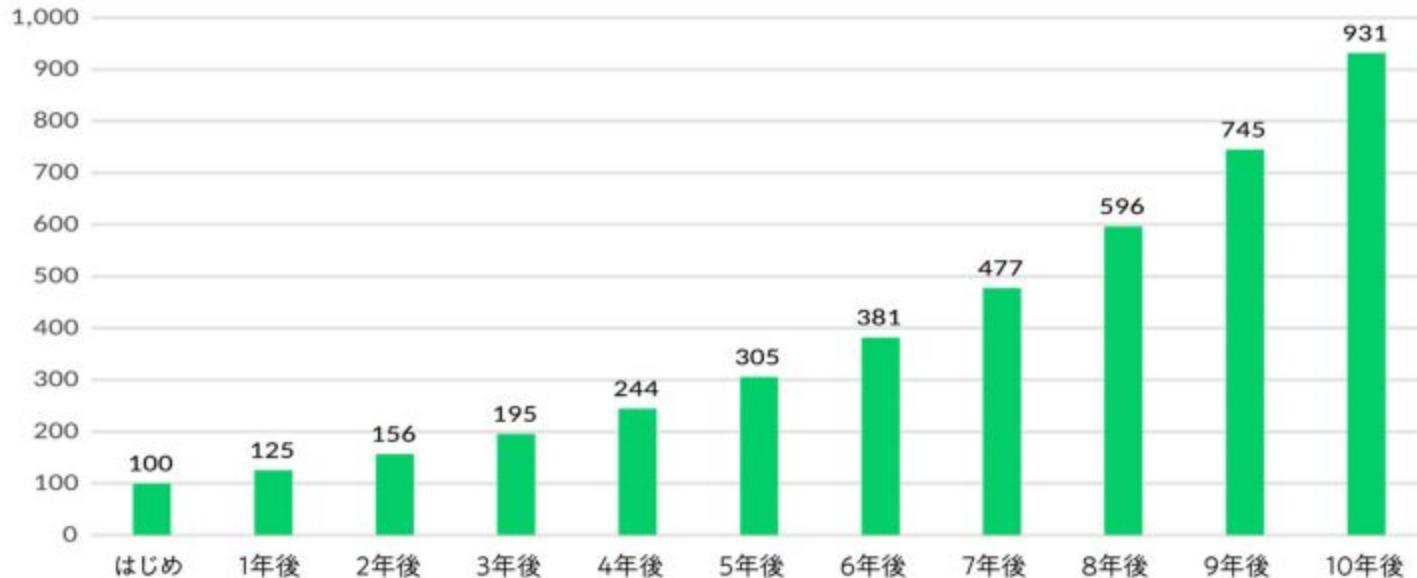
ROEとは

ROE = 売上高純利益率 × 総資産回転率 × 財務レバレッジ

$$\left(\frac{\text{当期純利益}}{\text{株主資本}} \right) = \left(\frac{\text{当期純利益}}{\text{売上高}} \right) \times \left(\frac{\text{売上高}}{\text{総資産}} \right) \times \left(\frac{\text{総資産}}{\text{株主資本}} \right)$$

株主資本が10年で10倍近くに

ROEが25%の企業の株主資本の推移



(出所)著者作成

出所：機関投資家だけが知っている「予想」のいらない株式投資法

株主資本が10年で10倍近くに

ROEが25%の企業の株主資本の推移



株価が株主資本の金額に連動するならば、株価は10倍近くに

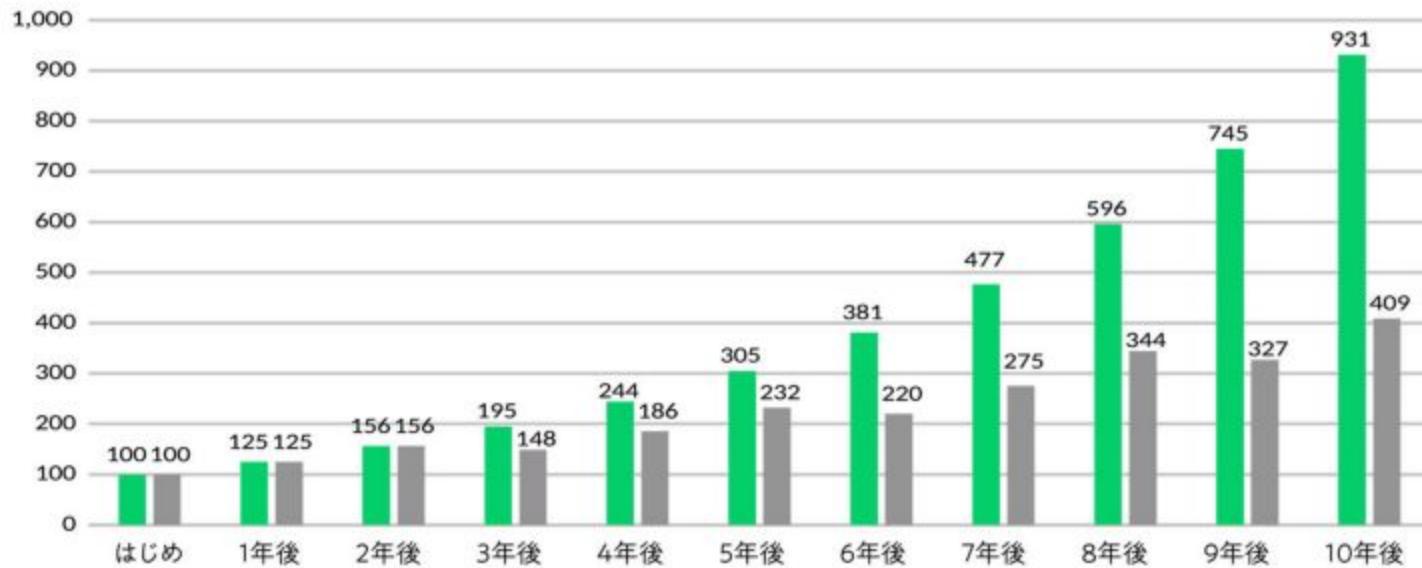


(出所)著者作成

出所：機関投資家だけが知っている「予想」のいらない株式投資法

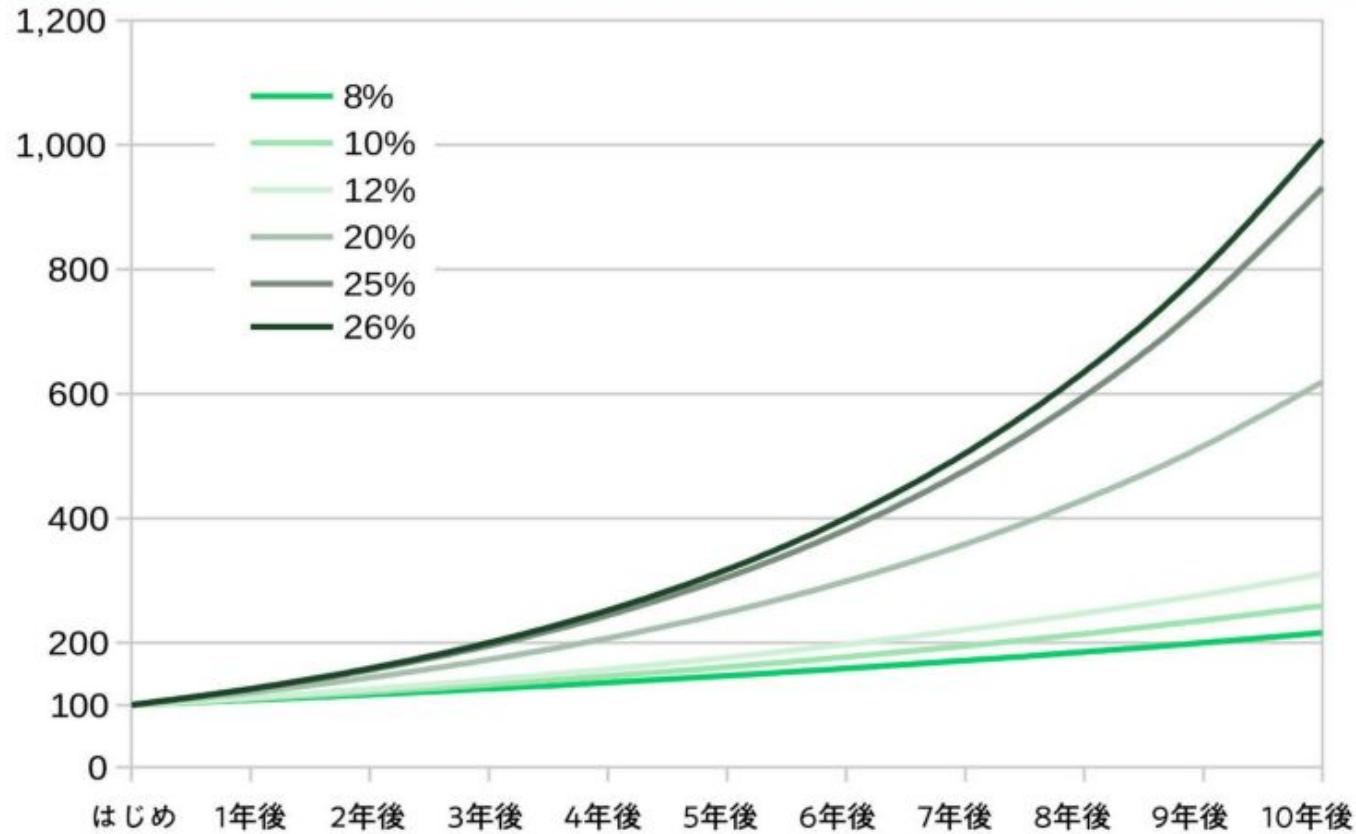
業績が悪くとも赤字は避けたい…

株主資本の複利効果 3年に一度当期純損失があった場合との比較



出所：機関投資家だけが知っている「予想」のいらない株式投資法

ROE水準による株主資本の増加シミュレーション

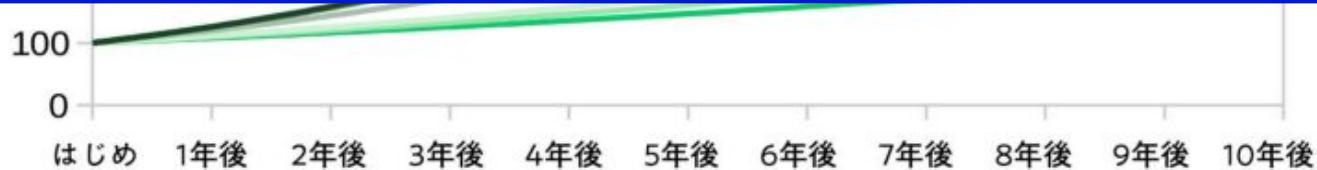


出所：機関投資家だけが知っている「予想」のいらない株式投資法

ROE水準による株主資本の増加シミュレーション



巴菲特がROEにこだわる理由がここにあります



出所：機関投資家だけが知っている「予想」のいらない株式投資法

POINT

テンバガーの秘訣：高ROE×継続性
※過去データで発掘は可能と思う…

3. 株価の動きが分かる バリュエーション・メカニズム

ROEとバリュエーションをつなぐ公式

$$\text{PBR} = \text{PER} \times \text{ROE}$$

ROEとバリュエーションをつなぐ公式

$$\text{PBR} = \text{PER} \times \text{ROE}$$

株主資本利益率
= 当期純利益/株主資本（純資産）

株価評価（バリュエーション）とは？

一般的に使われる評価基準

- **PER** = 株価 ÷ 一株当たりの当期純利益 (EPS)
- **PBR** = 株価 ÷ 一株当たりの純資産 (BPS)

グロース株でよく使われる指標

株価評価（バリュエーション）とは？

一般的に使われる評価基準

- **PER** = 株価 ÷ 一株当たりの当期純利益 (EPS)
- **PBR** = 株価 ÷ 一株当たりの純資産 (BPS)

バリュー株でよく使われる指標

テンバガーにも種類がある？



短期的に10倍になる株

バリュー株

ニュース・サプライズ



長期的に10倍になる株

グロース株

ファンダメンタルズ

グロース株とは

グロース株とは？

「成長株」のこと

何をもって
「成長」というのか？

企業の売上高や利益といった成長性に期待

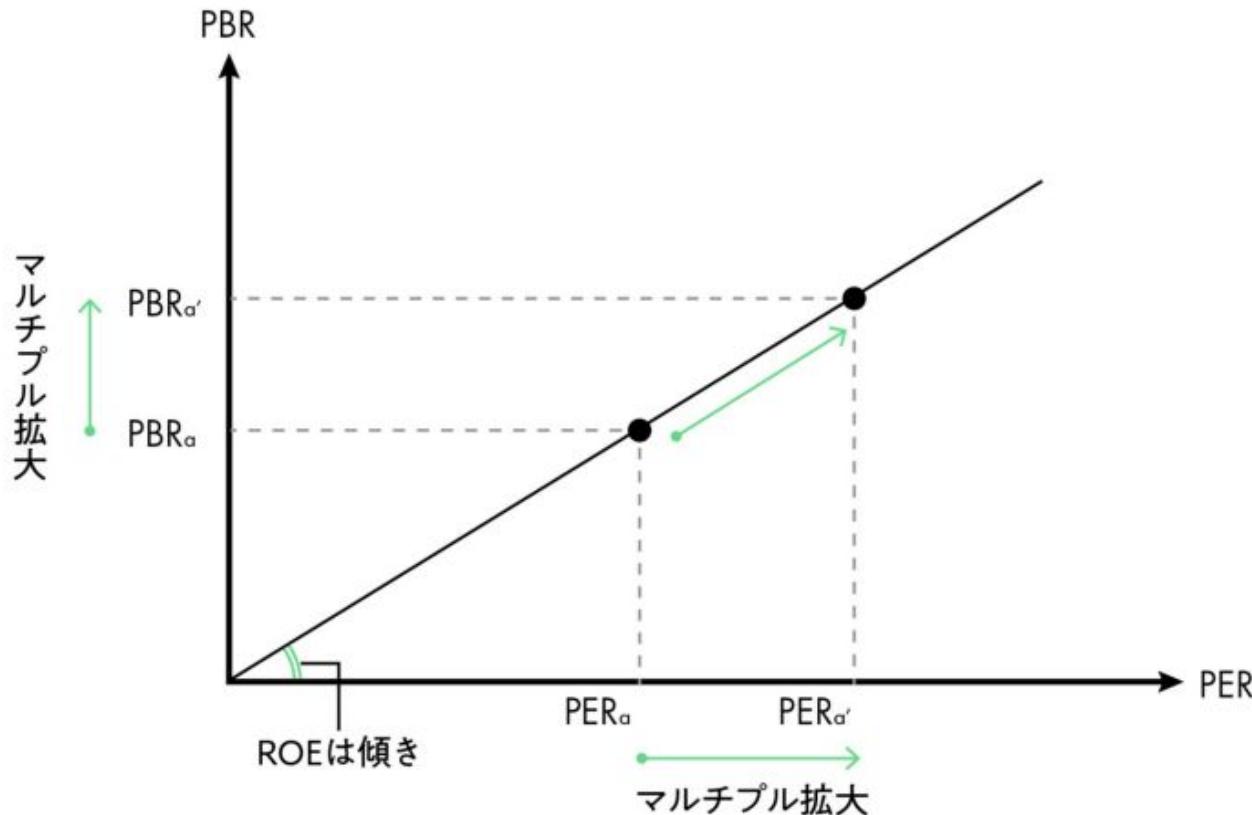
グロース株の特徴とは？

- PERやPBRは倍率（マルチプル）が株式市場全体よりも高い
- 利益が出ていない企業もあり、その場合PERは使えず、PSRを使うことも
- 配当はないことが多い

グロース株の代表例

Magnificent Seven

PBR、PER、ROEの関係（グロース株投資）



出所：機関投資家だけが知っている「予想」のいらない株式投資法

POINT

グロース株は
成長期待を持たせられるかがカギ

テンバガーにも種類がある？



短期的に10倍になる株

バリュー株

ニュース・サプライズ



長期的に10倍になる株

グロース株

ファンダメンタルズ

バリュー株とは？

いわゆる
「割安株」
のこと

株価に織り込まれてい
ない資産や収益力
があると思われている

株価評価
(バリュエーション)
を使って判断

バリュー株は何をもって「割安」というのか？

一般的に使われる評価基準

- PER = 株価 ÷ 一株当たりの当期純利益 (EPS)
- PBR = 株価 ÷ 一株当たりの純資産 (BPS)

【純資産（ストック）にこだわるケース】

- ・PBRが市場平均を大きく下回る銘柄
- ・一般的にPBRが1倍未満の銘柄

参考

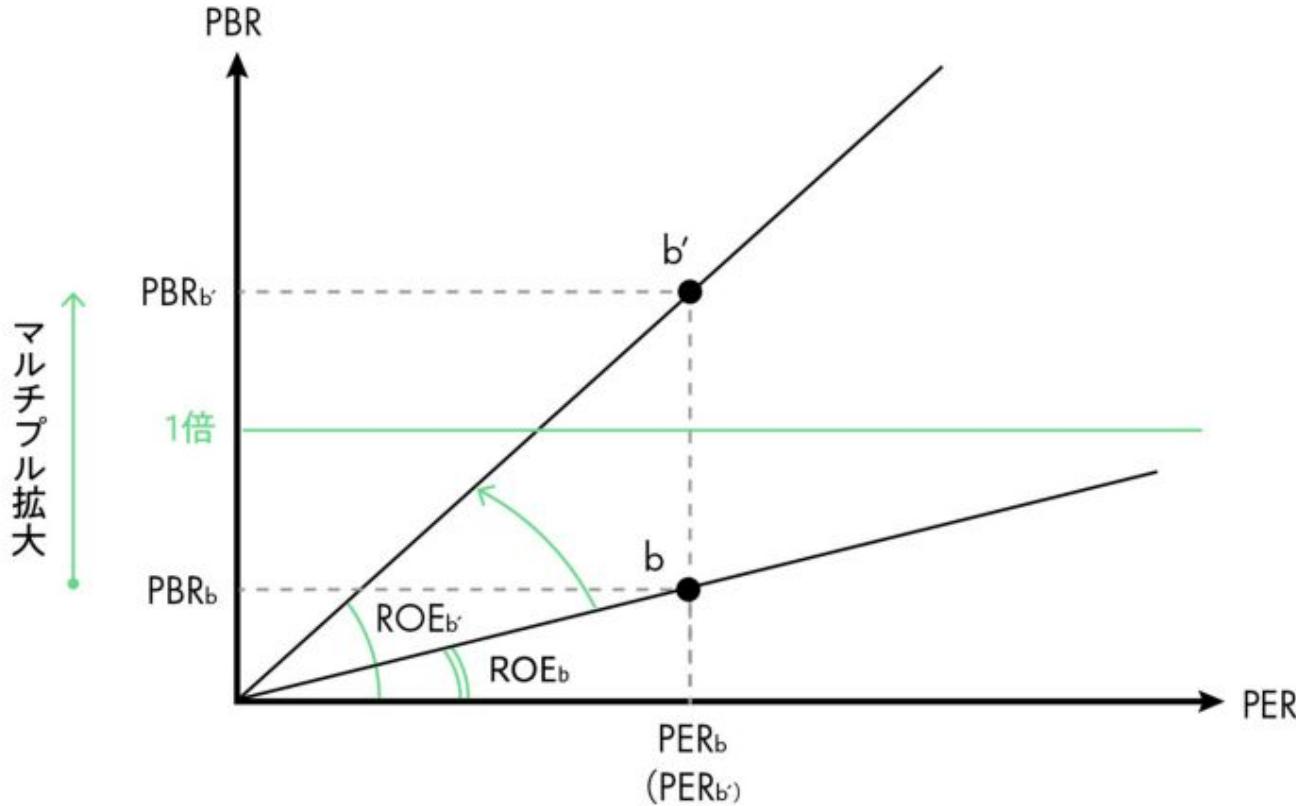
TOPIXやRussell/Nomuraといった
インデックスでは、
バリューの定義にPBRを原則使用

ROEとバリュエーションをつなぐ公式

$$PBR = PER \times ROE$$

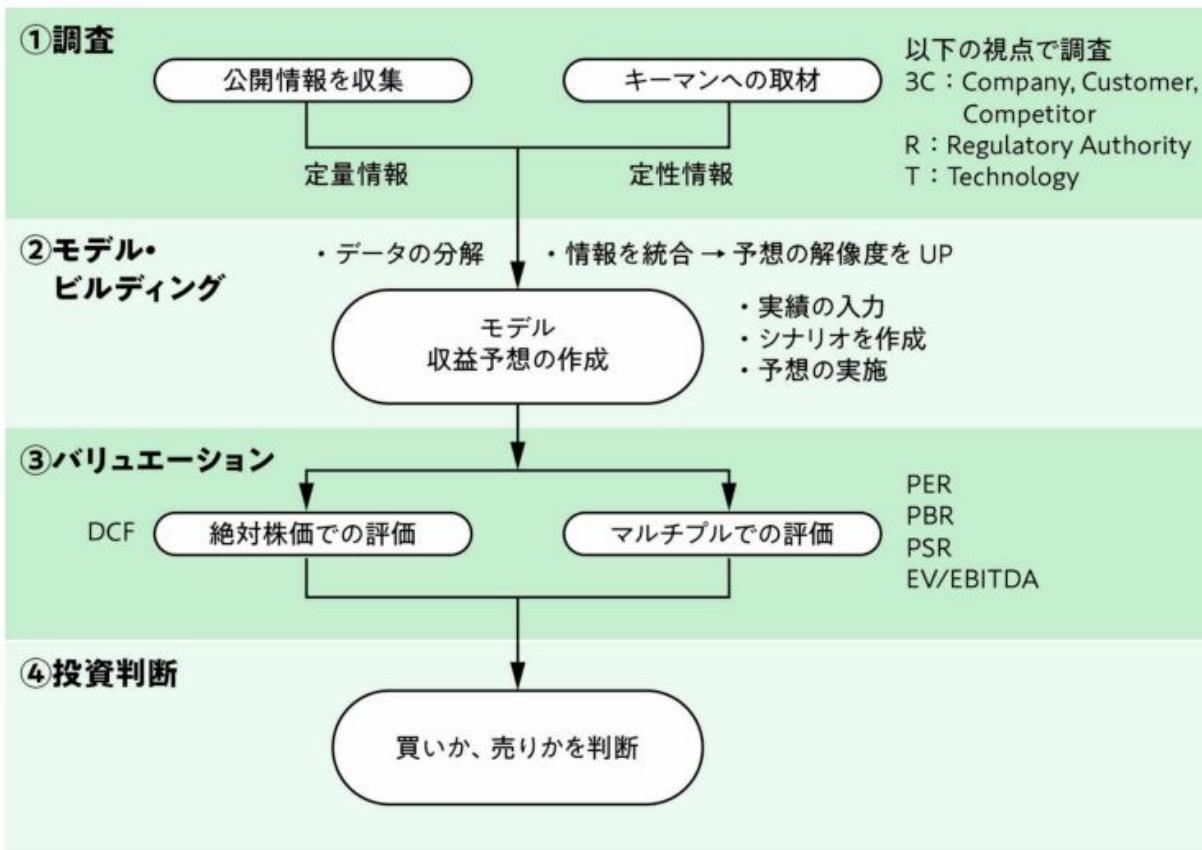
↑
増配
自己株式買い
不採算事業の売却

PBR、PER、ROEの関係（バリュー株投資）



出所：機関投資家だけが知っている「予想」のいらない株式投資法

アナリストの投資判断にいたるまで

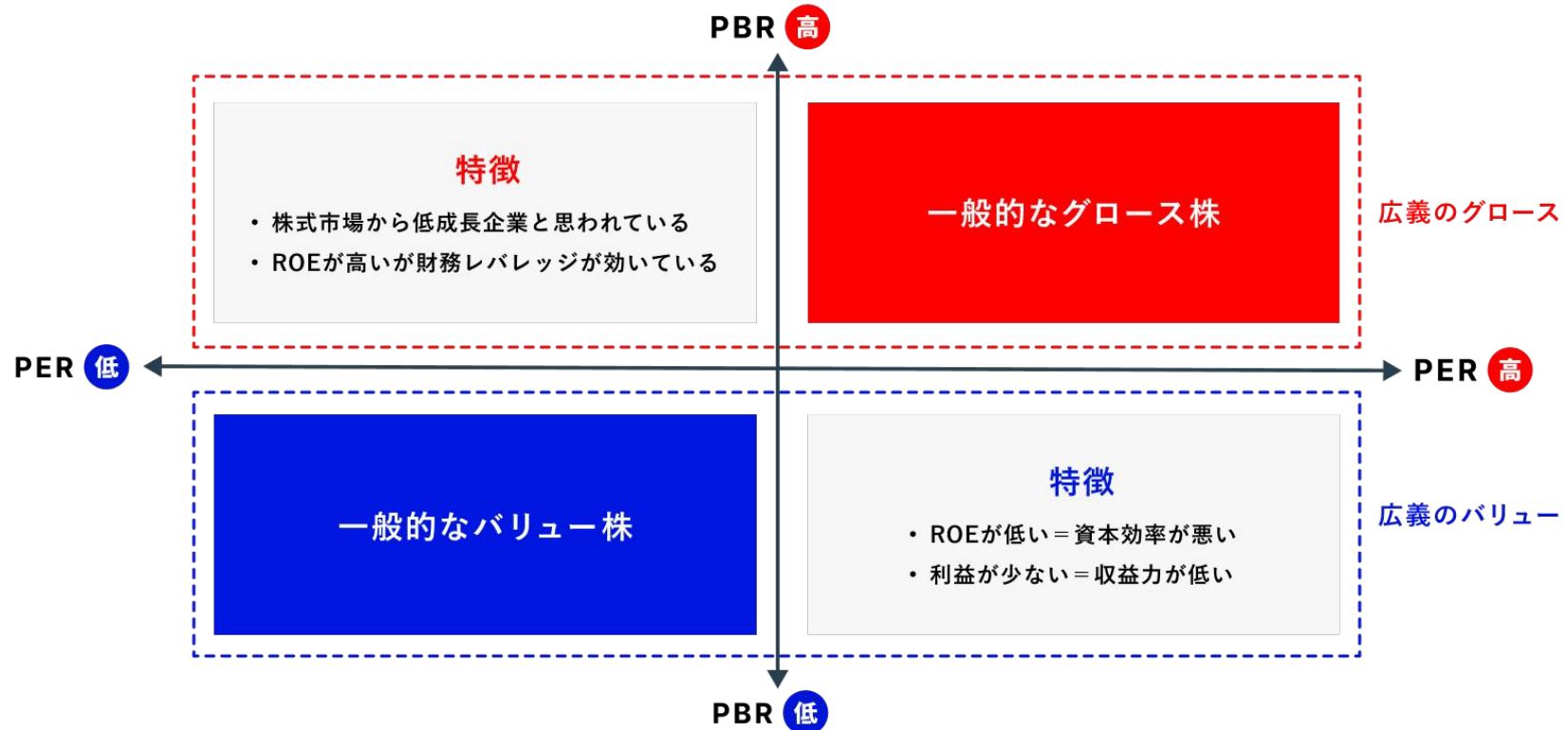


出所：機関投資家だけが知っている「予想」のいらない株式投資法

POINT

バリュー株はイベントドリブン
※データ分析で将来予想は難しい？？

バリュー株とグロース株まとめ



4. バリュー株投資の潮流

バリュー株投資の流派

一般的なバリュー株投資家

時が来るまで待つ

= 鳴かぬなら

鳴くまで待とうホトトギス

アクティビストファンド

時を仕掛ける

= 鳴かぬなら

鳴かせて見せようホトトギス

エンゲージメントファンド

時を共に過ごす

= 鳴かぬなら

一緒に鳴こうホトトギス

バリュー株投資の流派

一般的なバリュー株投資家

時が来るまで待つ

= 鳴かぬなら

鳴くまで待とうホトトギス

アクティビストファンド

時を仕掛ける

= 鳴かぬなら

鳴かせて見せようホトトギス

エンゲージメントファンド

時を共に過ごす

= 鳴かぬなら

一緒に鳴こうホトトギス

資産効率（ROE）を高める
アクションをとらせるように
積極的に行動する

バリュー株投資の流派

一般的なバリュー株投資家

時が来るまで待つ

= 鳴かぬなら

鳴くまで待とうホトトギス

アクティビストファンド

時を仕掛ける

= 鳴かぬなら

鳴かせて見せようホトトギス

エンゲージメントファンド

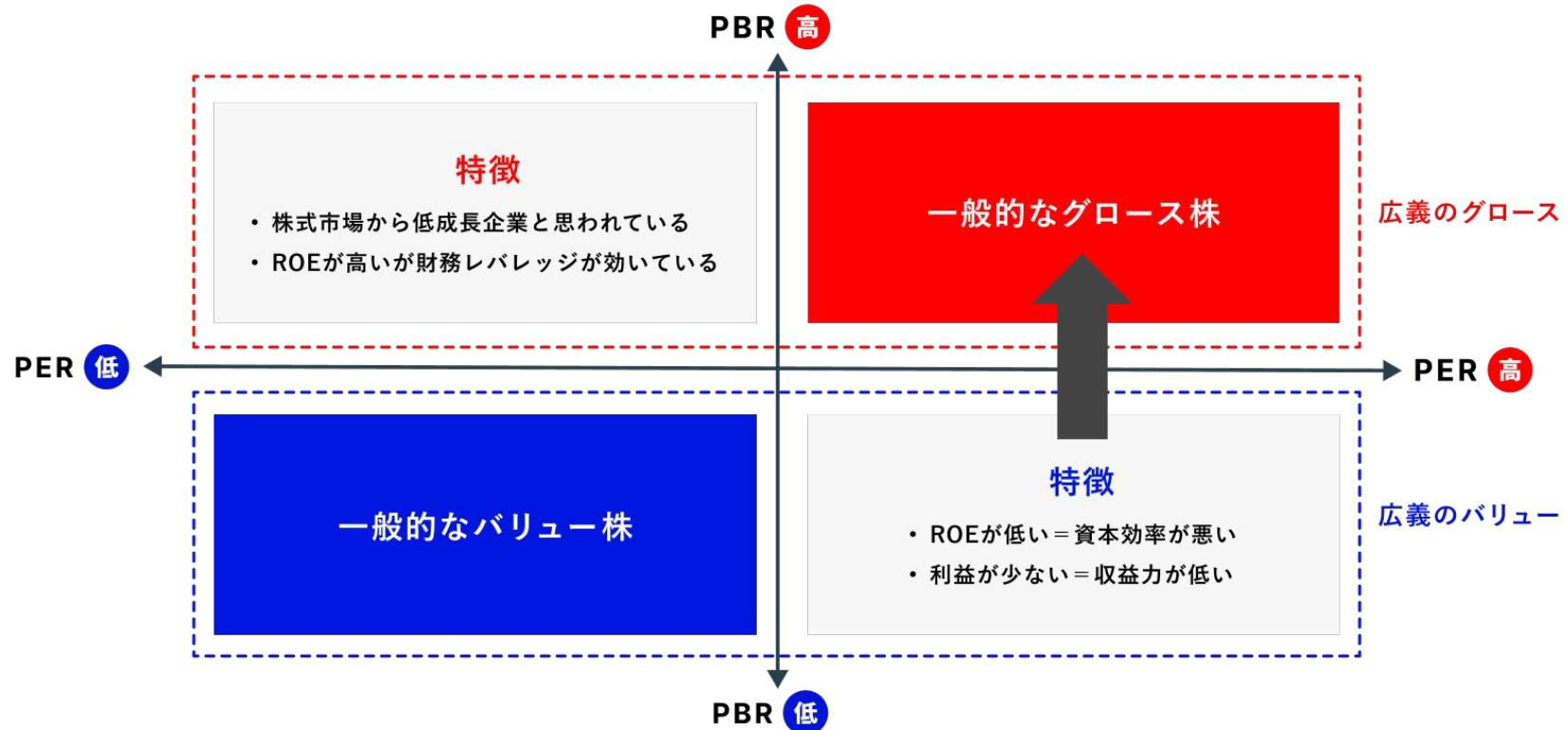
時を共に過ごす

= 鳴かぬなら

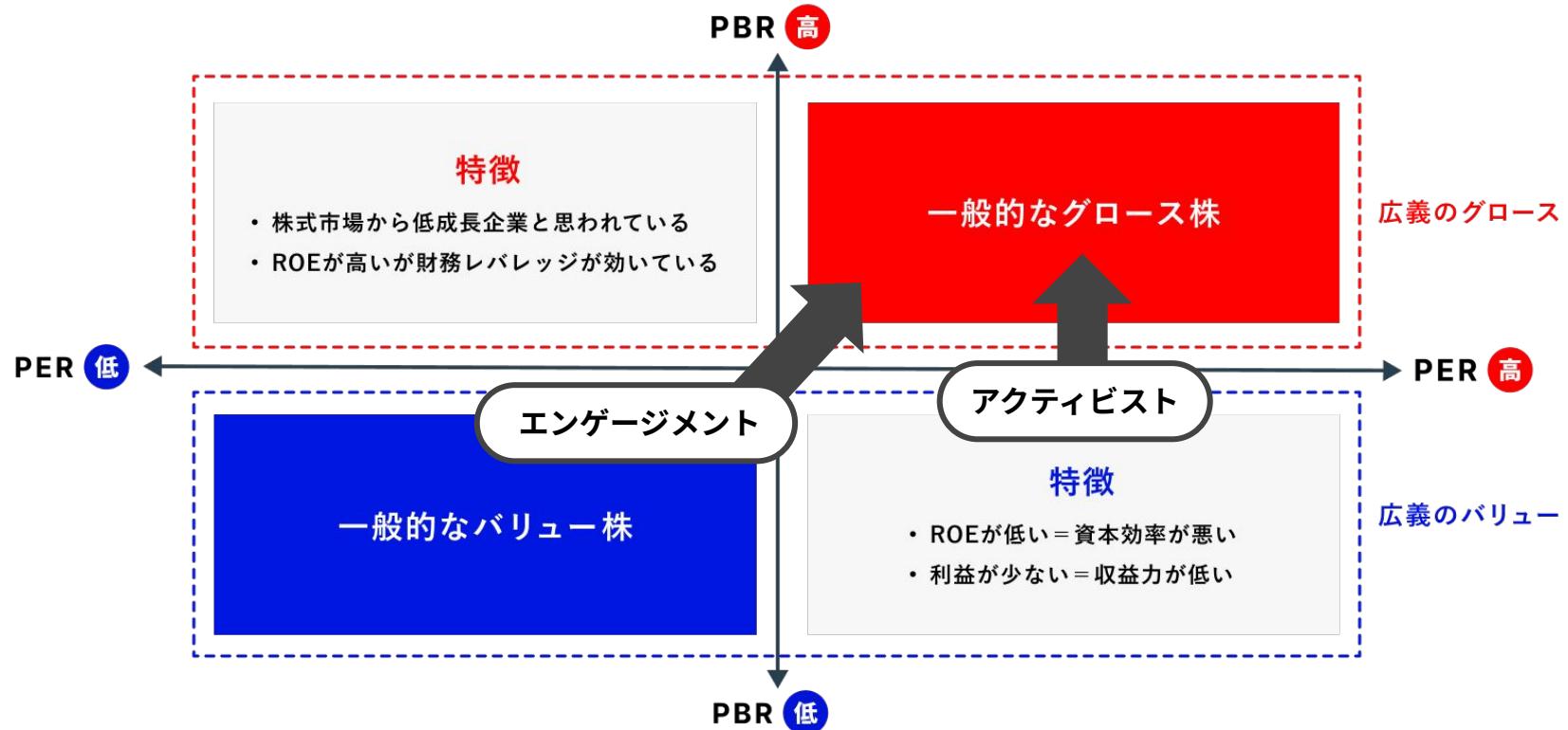
一緒に鳴こうホトトギス

資産効率改善策や
成長戦略を共に考える

バリュー株とグロース株まとめ



バリュー株とグロース株まとめ



以上