

アルファかベータか

—機械学習アプローチによるバリュー効果の解明—

内 藤 誠
内 山 朋 規 CMA
清 水 康 弘 CMA
西 内 翔 CMA・CIIA

目 次

1. はじめに
2. 先行研究
3. 分析方法
4. バリュー特性とアルファ
5. バリュー株の超過リターン
6. ファクタープレミアムのパフォーマンス
7. 結論



内藤 誠（ないとう まこと）

三井住友トラスト・アセットマネジメント リサーチ運用部 クオンツリサーチチーム。
東北大学大学院理学研究科数学専攻博士前期課程修了後、2017年に三井住友信託銀行に
入社。2018年より三井住友トラスト・アセットマネジメントへ出向し現職。現在は東京
都立大学大学院経営学研究科博士前期課程に在籍。



内山 朋規（うちやま とものり）

東京都立大学大学院経営学研究科教授、東京都立大学金融工学研究センター長も兼務。
1990年三井信託銀行入社、2000年野村證券入社、2015年より現職。1990年早稲田大学
卒業、2000年青山学院大学修士、2007年京都大学大学院経済学研究科博士後期課程修了、
博士（経済学）。



清水 康弘（しみず やすひろ）

野村證券 市場戦略リサーチ部 エグゼクティブ・ディレクター。東京大学大学院理学系
研究科修士課程修了後、2002年に野村證券入社。野村香港への出向を経て、2019年4月
より現職。



西内 翔（にしうち しょう）

三菱UFJモルガン・スタンレー証券 リサーチ部ストラテジスト。2008年慶應義塾大学大
学院修士課程修了。同年、中央三井アセット信託銀行に入社。野村證券フィデューシャリ
ー・マネジメント部、三井住友信託銀行を経て、2020年4月より現職。2016年一橋大学
大学院国際企業戦略研究科修士課程修了。