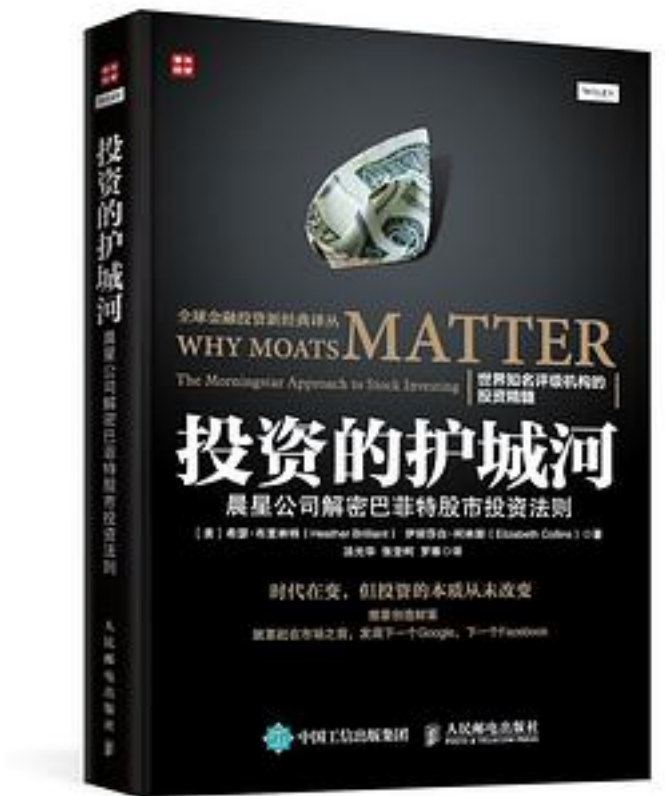


投资的护城河



[投资的护城河_下载链接1](#)

著者:[美]希瑟·布里林特（Heather Brilliant）

出版者:人民邮电出版社

出版时间:2016-10-1

装帧:平装

isbn:9787115434517

《投资的护城河
晨星公司解密巴菲特股市投资法则》凝结了世界知名评级机构晨星公司的投资精髓，意在解读巴菲特的护城河投资理念和估值分析方法。

《投资的护城河

晨星公司解密巴菲特股市投资法则》以无形资产、转换成本、网络效应、成本优势以及有效规模这五项可持续竞争优势为维度，阐述了公司基本面分析与股票估值的原则和方法，并且深度探讨了依托于经济护城河的价值投资策略及其实际应用。更重要的是，《投资的护城河》精彩地解释了为何一些品牌在快速上升，而另一些品牌在日益没落，例如，为何品牌强大的宝洁在消费者眼中正逐渐失去魅力，为何埃克森美孚、雪佛龙的竞争优势正不断衰退，为何诺基亚、黑莓一蹶不振，以及为何联邦快递在20年间迅速崛起，成为美国快递市场中的垄断巨头。毫无疑问，读者能在《投资的护城河》中学习到如何善用护城河原理和估值分析方法，形成属于自己的投资组合策略。

《投资的护城河

晨星公司解密巴菲特股市投资法则》既可以为专业机构投资者提供参考，又可以引导个人投资者认清投资的本质，掌握精准的估值方法。同时，书中涵盖了基础材料业、医疗保健业、技术行业等八个一级行业，包括了60余个经典案例，可以供管理者和创业者深入研习企业经营之道。

作者介绍:

作者:[美]希瑟·布里林特 (Heather Brilliant) [美]伊丽莎白·柯林斯 (Elizabeth Collins) 译者:汤光华 张坚柯 罗维

《投资的护城河 晨星公司解密巴菲特股市投资法则》由希瑟·布里林特(Heather Brilliant)及伊丽莎白·柯林斯(Elizabeth Collins)共同撰写。

希瑟·布里林特，

特许金融分析师 (CFA)，世界知名评级机构晨星公司澳大利亚及新西兰CEO；

2007-2014年任晨星公司股票及企业信贷研究的环球主管；

CFA协会理事会董事，曾任芝加哥CFA协会主席；

晨星公司经济护城河协会成员，使用经济护城河法进行证券评估的先驱人物；

拥有丰富的投资分析经验，是在汽车行业、医药行业、生物技术行业及零售业享有盛誉的分析师。

伊丽莎白·柯林斯，

特许金融分析师 (CFA)，晨星公司北美股票研究总监；

曾任晨星公司经济护城河评估委员会主席；

是基础材料业的权威投资分析师，对护城河分析法的形成衍化起到重要作用。

目录: 第1章晨星公司从事股票研究的指导原则

我们如何才能识别出那些伟大的公司？

何时才是投资伟大公司的JIJIA时机？

第2章护城河的五项来源

第3章护城河趋势

第4章管理对经济护城河的影响

第5章护城河在红利型投资中的应用

第6章公允价值的评估

第7章护城河评级可用来预测股票收益率吗

第8章护城河与估值的实际运用

第9章基础材料业

第10章消费品业

第11章能源业

第12章金融服务业

第13章医疗保健业

第14章工业

第15章技术行业

第16章公共事业

译者后记

• • • • • (收起)

[投资的护城河_下载链接1](#)

标签

投资

价值投资

金融

护城河

经济学

理财

股票

经济

评论

晨星股票估值原则，当对预测结果抱有很大信心即确定性高的时候，股价比评估价值低20%，晨星给予五星评级。如果确定性较低，只有当股价低于评估价值50%的时候，才会给予股票五星评级。驱动因素简单，确定性即高，银行、地产、券商这种受的影响因素很多。如果是消费品，数量能卖更多，公司就能够继续增长。

作者太多的书一般都不咋地，不如那本《巴菲特的护城河》

看书名以为是巴菲特的，结果是一家金融机构总结的方法论，看看就好。成为金融从业者之后越发觉得这些只是“术”，最重要的是“道”，需要学习一辈子的人生哲学。

mark可存做资料书。研究方法挺好的。

这个版本的最好

把对护城河的定性分析量化成ROIC与WACC之差。五因素和后半部分行业和赛道的分析思路值得借鉴。

基本概念的介绍，没有太多的新意

竞争力的表述

并不完全适用于我中国大A股。。。

感觉不如巴菲特的护城河，中间部分不是晨星客户没什么用。后面的行业分析可以作为问题清单思考。

晨星团队写的一本围绕公司护城河的书

实物没书评好看~~精要见封面

这个评价体系还挺好的，参照这个框架看10家公司之后再重读。

#实体书#晨星投资用户说明书？

文中提到了5个护城河的来源：无形资产、成本优势、转换成本、网络效应和有效规模，每一种都给出了一些例子。但是值得注意的是，即便是morningstar在文中给出的优秀的例子，也有不少在2014年之后股价持续下跌或者滞涨的。这说明一点，如果按照这个框架进行投资的话，其命中率也不会很高，如果想要取胜，要希望获胜的股票涨得更多。但还有一种可能，就是这种接近50%胜率的评估方法，可能是无效的。不过，书中提到的一些理念是可以学习的，比如，护城河带来的优势要考虑时间和其变化趋势，而非绝对值的变化。

可能是因为覆盖面太广使得内容深度不够，蜻蜓点水的一带而过，也就只能作为小册子参考了。

一本不错的工具书，注意其适应环境为美国。中国会有些不同，不能生搬硬套。另外读着读着就把合奏效应读明白了。芒格你这个聪明的家伙，我读过你的书。

有点深奥，背后的算法也都隐藏比较多。只是打开思路。

搭建了一个体系化、可执行的框架,提供了作为一家擅长量化评级公司的新颖视角,从基本面到护城河评级,以及护城河趋势评级,管理层效能评估,再到估值,以及不确定性评

估,是一套可以借鉴的方法论.此外本书还就8个行业详尽分析了行业特点,尤其是护城河来源,也是从另一个层面丰富了认知.是一本比较基础但扎实的行业读物.

很好的行业概览

[投资的护城河_下载链接1](#)

书评

[投资的护城河_下载链接1](#)