

爆益銘柄を見つけるために！経済 の堀の見つけ方

ウォーレンバフェットの投資方法



素晴らしい企業を適正価格で買い
長期にわたって利益を複利で増やす

経済の堀 を見つける

経済の堀とは何か



代表的な5つの堀

スイッチングコスト

乗り換えの面倒臭さ

ネットワーク効果

取引先に入り込む

コスト優位性

安いのに真似されない

効率的な規模

ニッチトップ戦略

無形資産

同じ物を高く売る

経済の堀/無形資産



150万円



90万円

堀を持った企業の株価推移

LVMH

€682.60

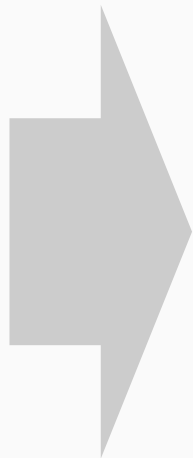
↑214.56% +465.60 5年

8月23日, 3:01:05 UTC+2 · EUR · EPA · 免責条項

1日 5日 1か月 6か月 年初来 1年 5年 最大



マイクロソフトの堀



スイッチングコスト
ネットワーク効果

強い経済の堀

マイクロソフトの株価推移

マイクロソフト

\$277.75

↑ 281.42% +204.93 5年

時間外取引: \$278.42 (↑ 0.24%) +0.67

終了: 8月22日, 19:59:30 UTC-4 · USD · NASDAQ · 免責条項

1日 5日 1か月 6か月 年初来 1年 5年 最大



買いのルール

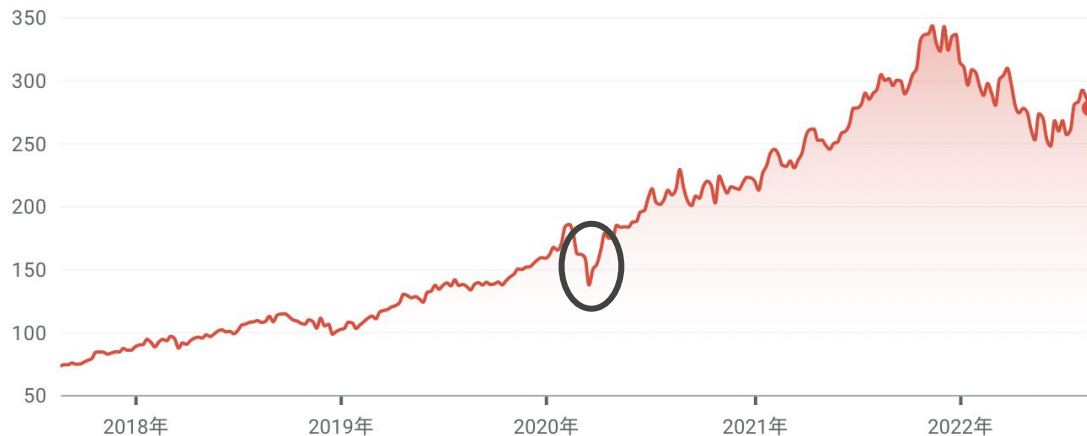
マイクロソフト

\$277.75 ↑281.42% +204.93 5年

時間外取引: \$278.42 (↑0.24%) +0.67

終了: 8月22日, 19:59:30 UTC-4 · USD · NASDAQ · 免責条項

1日 5日 1か月 6か月 年初来 1年 5年 最大



売られすぎの
優良企業

優良企業の
発見・分析が大事

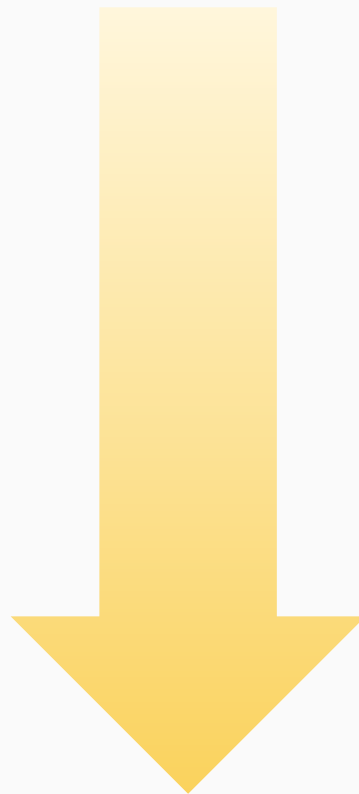
堀を見つける手順

過去10年間のROEが15%以上

高収益の理由はあるか？

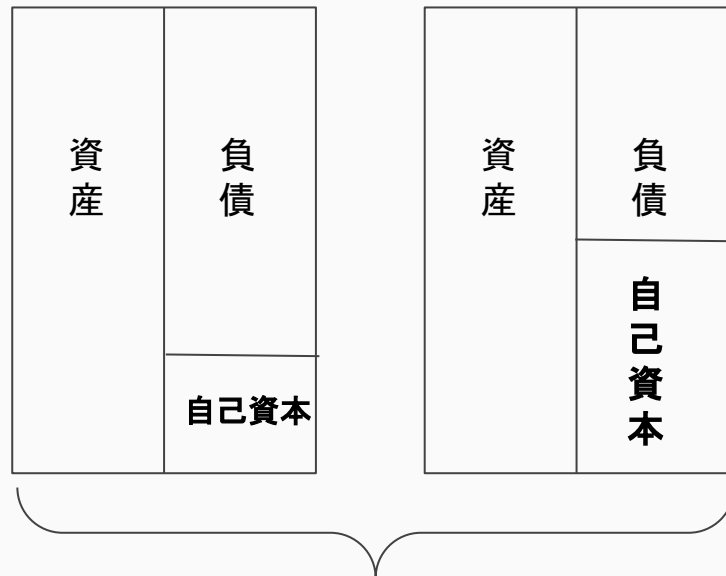
忍耐

自らの自信と考え



ROE仕組み

$$\text{ROE} = \frac{\text{当期純利益}}{\text{自己資本}}$$



自己資本が意図的に
縮小されていないか確認