

銘柄分析レポート：NIMBY（ニンビー）企業 2024年版

1 はじめに

ファーストイーグル社は、ウォーレン・バフェット氏を旗手とするモダンバリュー投資の実践者として、長期的に優れたパフォーマンスを達成している資産運用会社です。投資哲学も洗練されており、簡潔に言い表すことができます。

従来の定量的なアプローチにとらわれず、長期的な経営上の優位性を備えており、複製が極めて困難な希少で耐久性のある有形・無形の資産を有していると考えられる企業を探し出す。

とりわけ市場での地位や経営の質といった無形資産を重視しており、日本企業ではホンザキやシマノがお気に入りです。

しかしながら無形資産の分析は、私たち個人投資家にとってハードルが高いです。

もっとベタな、長期的な経営上の優位性を備えており、複製が極めて困難な希少で耐久性のある有形資産はないものだろうか？

そんな虫のいいことを考えているうち、ふと浮かんだのが企業の持っている「経済的な堀」の解説が充実している『千年投資の公理』の文言でした（次ページに続く）。

★ウエスト・マネジメント（WM） 月足チャート



『千年投資の公理』でも紹介されていた、米国最大のゴミ処理業者ウエスト・マネジメント（WM）は1988年に上場しました。累積リターンはS&P500指数を大幅に上回っています。