

美国版豆瓣Goodreads评选出的50本投资类必读书之一

THE INVESTMENT CHECKLIST

股票基本面分析清单

精准研判股价
的底部与头部

THE ART OF IN-DEPTH RESEARCH

[美] 迈克尔·希恩 Michael Shearn 著



华尔街精英分析师采用传奇式投资巨匠巴菲特的理念

“我不是证券分析师，我是企业分析师”

深入研究企业价值与管理层品质，制定了系统性、实用性的“投资清单”

指导投资者如何发现潜在投资机会，做出正确的买卖决策



中国青年出版社
CHINA YOUTH PRESS



中商文传媒



THE INVESTMENT CHECKLIST

股票基本面分析清单

精准研判股价
的底部与头部

THE ART OF IN-DEPTH RESEARCH

[美] 迈克尔·希恩 Michael Shearn 著



中国青年出版社
CHINA YOUTH PRESS



中国文联

图书在版编目 (CIP) 数据

股票基本面分析清单：精准研判股价的底部与头部 /

(美) 迈克尔·希恩 (Michael Shearn) 著；邵倩译.

—北京：中国青年出版社，2019.1

书名原文：The Investment Checklist: The Art of In-Depth Research

ISBN 978-7-5153-5362-3

I. ①股… II. ①迈… ②邵… III. ①股票投资 - 投资分析 IV. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字 (2018) 第244541号

THE INVESTMENT CHECKLIST: The Art of In-Depth Research

Copyright © 2012 by Michael Shearn. All rights reserved.

Published by John Wiley & Sons, Inc., Hoboken, New Jersey.

This translation published under license with the original publisher John Wiley & Sons, Inc.

Simplified Chinese translation copyright © 2019 by China Youth Press.

All rights reserved.

股票基本面分析清单： 精准研判股价的底部与头部

作 者：〔美〕迈克尔·希恩

译 者：邵 倩

责任编辑：肖 佳 肖颖慧 庞冰心

特约编辑：饶玉涵

美术编辑：张燕楠

出 版：中国青年出版社

发 行：北京中青文文化传媒有限公司

电 话：010-65511270/65516873

公司网址：www.cyb.com.cn

购书网址：zqws.tmall.com www.diyijie.com

印 刷：大厂回族自治县益利印刷有限公司

版 次：2019年1月第1版

印 次：2019年1月第1次印刷

开 本：787×1092 1/16

字 数：297千字

印 张：25.5

京权图字：01-2018-0312

书 号：ISBN 978-7-5153-5362-3

定 价：69.00元

版权声明

未经出版人事先书面许可，对本出版物的任何部分不得以任何方式或途径复制或传播，包括但不限于复印、录制、录音，或通过任何数据库、在线信息、数字化产品或可检索的系统。

目录

前言 009

第1章 如何形成投资理念 017

如何创造投资机会 / 019

如何过滤投资理念 / 033

使用电子表格追踪潜在和现有持股 / 039

第2章 了解企业——企业的基本要素 043

1. 你是否愿意花很多时间去了解这家企业 / 046

2. 如果你是首席执行官，你会如何评估企业 / 048

3. 你能用自己的语言描述企业的运作方式吗 / 051

4. 企业如何赚钱 / 053

5. 随着时间的推移，企业将如何发展 / 054

6. 企业在哪些国外市场中运营，有何风险 / 055

第3章 了解企业——从客户的角度 063

7. 企业的核心客户是谁 / 067
8. 客户群是集中化还是多元化的 / 069
9. 劝说客户购买产品或服务的企业，是否具备优势 / 070
10. 企业的客户留存率是多少 / 070
11. 企业以客户为导向的标志是什么 / 072
12. 企业为客户解决了哪些问题 / 075
13. 客户对企业产品或服务的依赖程度如何 / 076
14. 如果某家企业明天消失，会对客户群造成什么影响 / 077

第4章 评估企业和行业的优劣势 079

15. 企业是否具有可持续的竞争优势，其来源是什么 / 082
16. 企业是否具备提高价格却不失去客户的能力 / 097
17. 企业所在的行业是好还是坏 / 102
18. 随着时间的推移，行业将如何发展 / 106
19. 企业的竞争格局是什么样的，竞争有多激烈 / 109
20. 企业与供应商之间建立了怎样的关系 / 120

第5章 衡量企业运营和财务状况 129

21. 企业的基本面是什么 / 132
22. 你需要监控哪些企业的运营指标 / 134
23. 企业面临的主要风险是什么 / 140

- 24. 通货膨胀会对企业造成什么影响 / 146
- 25. 企业的资产负债表是强还是弱 / 149
- 26. 企业的投入资本回报率是多少 / 159

第6章 评估收益分配（现金流） 173

- 27. 管理层采用保守还是自由的会计标准 / 176
- 28. 企业产生经常性收益还是一次性交易收益 / 185
- 29. 企业周期性、反周期性和抗衰退性的程度如何 / 187
- 30. 经营杠杆影响企业收益的程度如何 / 192
- 31. 营运资本如何影响企业的现金流 / 202
- 32. 企业的资本支出需求是高还是低 / 208

第7章 评估管理层素质——背景和类型：他们是谁 215

- 33. 领导公司的管理者是什么类型 / 220
- 34. 引进外部管理层会对企业产生哪些影响 / 225
- 35. 管理者是狮子型管理者，还是鬣狗型管理者 / 228
- 36. 管理者如何上升到领导整个企业的位置 / 231
- 37. 高级管理者如何获得报酬和所有权 / 239
- 38. 管理者是否曾经买入或卖出股票 / 249

第8章 评估管理层素质——能力：管理层如何运营企业 255

- 39. 首席执行官管理企业时是否惠及所有股东 / 258
- 40. 管理团队是通过日益改善运作，还是使用战略计划来引领企业 / 261

- 41. 首席执行官和首席财务官是否就盈利问题发布指导意见 / 268
- 42. 企业管理层是以集中还是分散的方式进行管理 / 271
- 43. 管理层是否重视员工 / 274
- 44. 管理团队是否了解怎样雇用好员工 / 290
- 45. 管理团队是否关注削减不必要的成本 / 299
- 46. 首席执行官和首席财务官在制定资本分配决策时是否纪律严明 / 300
- 47. 首席执行官和首席财务官是否会适时回购股票 / 302

第9章 评估管理层素质——积极和消极特质 307

- 48. 首席执行官爱钱还是爱企业 / 310
- 49. 你能否识别管理人员是否诚实 / 319
- 50. 管理者对股东的言行是否明确和一致 / 323
- 51. 管理层是否独立思考，并不受同行业者行为的影响 / 330
- 52. 首席执行官是否会自我推销 / 332

第10章 评估增长机会 337

- 53. 企业是通过并购（M&A）增长，还是有机增长 / 339
- 54. 管理团队发展企业的动机是什么 / 341
- 55. 历史增长是否有利可图，是否会持续下去 / 342
- 56. 企业未来的增长前景如何 / 342
- 57. 管理团队是过快还是稳步发展企业 / 355

第 11 章 评估合并与收购 363

58. 管理层如何做出并购决定 / 365

59. 企业过去的收购是否成功 / 371

附录 1 建立人际情报网络 385

评估信息来源 / 387

如何查找人力资源 / 387

如何联系人力资源并获取想要的信息 / 391

创建你的访谈数据库以备将来参考 / 392

附录 2 如何采访管理团队 395

询问开放式问题 / 397

注意面对面评估管理者的危险 / 398

附录 3 你的投资清单 401

THE INVESTMENT CHECKLIST

股票基本面分析清单

精准研判股价
的底部与头部

THE ART OF IN-DEPTH RESEARCH

[美] 迈克尔·希恩 Michael Shearn 著



中国青年出版社
CHINA YOUTH PRESS



中文传媒

图书在版编目 (CIP) 数据

股票基本面分析清单：精准研判股价的底部与头部 /

(美) 迈克尔·希恩 (Michael Shearn) 著；邵倩译。

—北京：中国青年出版社，2019.1

书名原文：The Investment Checklist: The Art of In-Depth Research

ISBN 978-7-5153-5362-3

I. ①股… II. ①迈… ②邵… III. ①股票投资-投资分析 IV. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字 (2018) 第244541号

THE INVESTMENT CHECKLIST: The Art of In-Depth Research

Copyright © 2012 by Michael Shearn. All rights reserved.

Published by John Wiley & Sons, Inc., Hoboken, New Jersey.

This translation published under license with the original publisher John Wiley & Sons, Inc.

Simplified Chinese translation copyright © 2019 by China Youth Press.

All rights reserved.

股票基本面分析清单： 精准研判股价的底部与头部

作 者：〔美〕迈克尔·希恩

译 者：邵 倩

责任编辑：肖 佳 肖颖慧 庞冰心

特约编辑：饶玉涵

美术编辑：张燕楠

出 版：中国青年出版社

发 行：北京中青文文化传媒有限公司

电 话：010-65511270/65516873

公司网址：www.cyb.com.cn

购书网址：zqws.tmall.com www.diyijie.com

印 刷：大厂回族自治县益利印刷有限公司

版 次：2019年1月第1版

印 次：2019年1月第1次印刷

开 本：787×1092 1/16

字 数：297千字

印 张：25.5

京权图字：01-2018-0312

书 号：ISBN 978-7-5153-5362-3

定 价：69.00元

版权声明

未经出版人事先书面许可，对本出版物的任何部分不得以任何方式或途径复制或传播，包括但不限于复印、录制、录音，或通过任何数据库、在线信息、数字化产品或可检索的系统。

目录

前言 009

第1章 如何形成投资理念 017

如何创造投资机会 / 019

如何过滤投资理念 / 033

使用电子表格追踪潜在和现有持股 / 039

第2章 了解企业——企业的基本要素 043

1. 你是否愿意花很多时间去了解这家企业 / 046

2. 如果你是首席执行官，你会如何评估企业 / 048

3. 你能用自己的语言描述企业的运作方式吗 / 051

4. 企业如何赚钱 / 053

5. 随着时间的推移，企业将如何发展 / 054

6. 企业在哪些国外市场中运营，有何风险 / 055

第3章 了解企业——从客户的角度 063

7. 企业的核心客户是谁 / 067
8. 客户群是集中化还是多元化的 / 069
9. 劝说客户购买产品或服务的企业，是否具备优势 / 070
10. 企业的客户留存率是多少 / 070
11. 企业以客户为导向的标志是什么 / 072
12. 企业为客户解决了哪些问题 / 075
13. 客户对企业产品或服务的依赖程度如何 / 076
14. 如果某家企业明天消失，会对客户群造成什么影响 / 077

第4章 评估企业和行业的优劣势 079

15. 企业是否具有可持续的竞争优势，其来源是什么 / 082
16. 企业是否具备提高价格却不失去客户的能力 / 097
17. 企业所在的行业是好还是坏 / 102
18. 随着时间的推移，行业将如何发展 / 106
19. 企业的竞争格局是什么样的，竞争有多激烈 / 109
20. 企业与供应商之间建立了怎样的关系 / 120

第5章 衡量企业运营和财务状况 129

21. 企业的基本面是什么 / 132
22. 你需要监控哪些企业的运营指标 / 134
23. 企业面临的主要风险是什么 / 140

- 24. 通货膨胀会对企业造成什么影响 / 146
- 25. 企业的资产负债表是强还是弱 / 149
- 26. 企业的投入资本回报率是多少 / 159

第6章 评估收益分配（现金流） 173

- 27. 管理层采用保守还是自由的会计标准 / 176
- 28. 企业产生经常性收益还是一次性交易收益 / 185
- 29. 企业周期性、反周期性和抗衰退性的程度如何 / 187
- 30. 经营杠杆影响企业收益的程度如何 / 192
- 31. 营运资本如何影响企业的现金流 / 202
- 32. 企业的资本支出需求是高还是低 / 208

第7章 评估管理层素质——背景和类型：他们是谁 215

- 33. 领导公司的管理者是什么类型 / 220
- 34. 引进外部管理层会对企业产生哪些影响 / 225
- 35. 管理者是狮子型管理者，还是鬣狗型管理者 / 228
- 36. 管理者如何上升到领导整个企业的位置 / 231
- 37. 高级管理者如何获得报酬和所有权 / 239
- 38. 管理者是否曾经买入或卖出股票 / 249

第8章 评估管理层素质——能力：管理层如何运营企业 255

- 39. 首席执行官管理企业时是否惠及所有股东 / 258
- 40. 管理团队是通过日益改善运作，还是使用战略计划来引领企业 / 261

- 41. 首席执行官和首席财务官是否就盈利问题发布指导意见 / 268
- 42. 企业管理层是以集中还是分散的方式进行管理 / 271
- 43. 管理层是否重视员工 / 274
- 44. 管理团队是否了解怎样雇用好员工 / 290
- 45. 管理团队是否关注削减不必要的成本 / 299
- 46. 首席执行官和首席财务官在制定资本分配决策时是否纪律严明 / 300
- 47. 首席执行官和首席财务官是否会适时回购股票 / 302

第9章 评估管理层素质——积极和消极特质 307

- 48. 首席执行官爱钱还是爱企业 / 310
- 49. 你能否识别管理人员是否诚实 / 319
- 50. 管理者对股东的言行是否明确和一致 / 323
- 51. 管理层是否独立思考，并不受同行业者行为的影响 / 330
- 52. 首席执行官是否会自我推销 / 332

第10章 评估增长机会 337

- 53. 企业是通过并购（M&A）增长，还是有机增长 / 339
- 54. 管理团队发展企业的动机是什么 / 341
- 55. 历史增长是否有利可图，是否会持续下去 / 342
- 56. 企业未来的增长前景如何 / 342
- 57. 管理团队是过快还是稳步发展企业 / 355

第 11 章 评估合并与收购 363

58. 管理层如何做出并购决定 / 365

59. 企业过去的收购是否成功 / 371

附录 1 建立人际情报网络 385

评估信息来源 / 387

如何查找人力资源 / 387

如何联系人力资源并获取想要的信息 / 391

创建你的访谈数据库以备将来参考 / 392

附录 2 如何采访管理团队 395

询问开放式问题 / 397

注意面对面评估管理者的危险 / 398

附录 3 你的投资清单 401

前言

本书可以帮助你真正了解所要投资的企业，从而助你做出更好的投资决策。

如果你像大多数投资者一样，没有下功夫去适当地了解一家企业的价值，便急于投资，那么，你就会犯错误。急于投资，基本上意味着把投资决策建立在赌博是否会成功的基础上，而不是把你的投资决策建立在真正的分析基础上。

大多数投资者购买股票，通常是依赖其他投资者的建议，或是凭借直觉，或是因为听到或看到关于一家企业的利好或利空消息。当你也像大多数投资者那样依靠这些因素做出购买决定，未曾花时间彻底了解所要投资的企业时，便更容易在投资中犯错。这样一来，你的决策会变得危险，因为你不够了解股票的信息，而是依赖他人及其提供的关于特定股票的信息（或错误信息）。

相反，投资行为应该基于对企业价值的理解，深入研究、了解企业的价值，再进行投资购买股票。如果真正了解一家企业的价值，就能帮助你识别投资机会，从而更轻松地做出买卖决定。

投资者不要被深入研究的想法吓倒。本书进行深入研究的目的，是便于投资者管理自身的投资策略。就如同我相信你在花掉辛苦所得的财富之前始终在进行研究，例如，想一想你在生活中所做的任何重大的购买——无论是房子、