

<<伟大的事业>>

图书基本信息

书名：<<伟大的事业>>

13位ISBN编号：9787564201135

10位ISBN编号：7564201134

出版时间：2008-1

出版时间：上海财经大学出版社

作者：罗伯特.P.迈尔

页数：170

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

<<伟大的事业>>

内容概要

我们知道，沃伦·巴菲特是一个传奇，却甚少能够透彻了解他的传奇性杰作——伯克希尔·哈萨维；我们知道投资是一门科学、一项技术，却甚少知道它更是一种通过创造性的劳动而获得自由与财富的艺术。

这是一本把投资者从焦虑不堪、疲于奔命中解放出来的书；一本以简练清晰的阐述和论证把投资从苦役变成创造性艺术活动的书；一本解构和颠覆以频繁交易快速致富的幻想，同时建构和树立以长期拥有股权获得惊人财富的信仰的书；一本每位巴菲特先生和伯克希尔的追随者都应该拥有的书。它源于智慧，关注心灵，拥有丰富的投资信息，解读价值投资的精髓。

《伟大的事业——沃伦·巴菲特的投资分析》透视了连续三十多年打败标准普尔指数的伯克希尔·哈萨维公司，挖掘了这个巨大财富王国背后兼具实用性和个性的投资哲学，浓缩了一个投资者30年来成功投资的经验和心得，因此在铺天盖地却鲜有真正与众不同的投资指南中颇有振聋发聩的作用。

摩特利·弗尔公司的联合创始人大卫和汤姆·加德纳说这本书是“投资者的绝佳学习工具”，并认为它“会燃起我们学习大公司理论的热情，并正确把握自己未来的投资”。

摩根士丹利的保险分析师艾丽丝·施罗德说：“每位伯克希尔追随者都会对这本书感兴趣。

”而巴菲特先生更是对作者赞誉有加：“罗伯特·迈尔斯对伯克希尔·哈萨维公司了解得非常透彻！”本书于2001年3月初版，2003年4月再版。

<<伟大的事业>>

作者简介

罗伯特·迈尔斯是企业家、商人和终身从事投资的学生。
他在底特律出生和成长，在密歇根大学毕业，获得工商管理学士学位。

在这个充斥着短线交易者的时代，迈尔斯先生是以一个十年交易者的眼光来写作此书的。
他的方法和充满热情的陈述来自于一个私人投资者、企业所有者和股东。

起初，迈尔斯先生在投资暑、股东、金融业和来自世界各地的好奇的旁观者的关注中，在互联网上
花了三个半月的时间写作本书。

当他完成本书时，致信沃伦·巴菲特希望获得出版许可。

巴菲特回信说他已经互联网上阅读了这本书，并且祝福迈尔斯先生。

在本书出版不久后，巴菲特先生为伯克希尔·哈萨维的董事会订购了好几本。

罗伯特·迈尔斯是伯克希尔·哈萨维的股东，居住在佛罗里达州坦帕市。

<<伟大的事业>>

书籍目录

总序译者序给孩子们尤其是我女儿的一封信前言致谢导言1.历史超额市场收益2.股东们从未损失3.低成本或几乎无成本4.被证实的公共记录5.股东手册6.独一无二的年会7.没有股息8.没有税收9.主席的年龄10.像共同基金一样运作11.独一无二的慈善项目12.主席的信函和简单的年报13.急流上的桥梁或巴菲特的相关理论” 14.巴菲特折扣15.忠诚的股东16.股东管理17.稳定的投资组合18.没有技术风险19.财产保护20.减少投资失误21.轻而易举的赠予/财产转让22.小的股东群体23.企业股权和时间24.国际环境25.没有股票分割26.股东折扣27.定义股权28.合并 / 收购动机29.更高目标的投资30.每股面值31.均等机会的投资32.加入成功者33.亿万富翁制造者34.保护家庭财富35.公开薪金和股权36.最高的价格37.降低股东预期但是兑现更高回报38.基于奥巴马哈39.伯克希尔与纳斯达克比较的相关结果40.低比例的机构股权41.大声宣布投资失误42.没有被包括在标准普尔500指数中43.没有税收返还44.欢迎小股东45.购买一只股票得到百家公司46.财富衡量指数的因素47.不可防御的变成可防御的48.最大的收购是最佳的49.免费使用金钱50.广告的真谛51.一种新的退休视角52.未知的、被误解的公司53.主席的最简生活方式54.富有的资产负债表55.懒惰投资者的捷径56.巴菲特“退休”后的伯克希尔57.不要经纪人推荐58.生活经验59.每八年半增加一个零60.熊市战车61.创造性的信托管理62.为生活方式缴纳保证金63.选择收购者64.蔑视65.递延税款66.没有收益稀释67.主席的品格68.六个西格玛69.十年交易者70.小型总部71.集中72.排除选择73.被低估的股票74.主席的去世75.胜任76.快速接种77.吸引同类人78.经典79.比你阅读的要多80.误解81.价值投资82.非常罕见的天赋83.无效市场理论84.拒绝噪音骚扰85.资本配置86.明智的投资87.平静的夜间睡眠88.独立的想法89.世界上最大的基金90.积极的头脑91.总是惊喜92.只为股东93.创造性的免税股息94.永久的礼物95.不要花招96.价值增加97.金融教育（第一部分）97.金融教育（第二部分）98.投资模式（第一部分）98.投资模式（第二部分）99.适合所有的季节100.精神状态101.简单结论附录 每个明智的投资者应该提出的25个问题附录 20个投资印花附录 使我们成为投资受害者的八种途径附录 投资信条和哲学附录 推荐的免费网站附录 推荐与伯克希尔·哈萨维相关的书籍和网站附录 伯克希尔·哈萨维的股东手册附录 企业活动附录 普通股附录 股东指定捐赠附录 关于捐赠项目的常见问题附录 收购标准附录 第45个理由的答案附录 伯克希尔（A类股）的年度收盘价附录 一段私人经历作者简介

<<伟大的事业>>

章节摘录

1.历史超额市场收益 伯克希尔的历史超额市场收益已经被高盛公司（Goldman Sachs）记录下来，该公司曾经被通用再保险公司雇佣，就通用与伯克希尔公司合并的公正性作出判断。截止到1998年6月17日，伯克希尔的A类普通股（纽约证券交易所代码：BRK.A）的1年期、3年期、5年期、10年期、15年期和20年期的年收益率分别为69.18%、52.11%、37.50%、34.85%、44.62%和35.51%。这些收益是扣除税收、管理成本和交易费用之后的。

作为比较，截止到1998年6月17日，标准普尔指数的1年期、3年期、5年期、10年期、15年期和20年期的年收益率分别为23.78%、27.04%、19.81%、15.13%、13.34%和12.92%。

在标准普尔指数胜过90%的共同基金的投资环境下，伯克希尔的历史超额市场收益可以重新叙述如下：截止到1997年12月31日，伯克希尔的A类普通股的1年期、3年期、5年期、10年期、15年期和20年期的每股年平均收益率超过标准普尔指数年平均收益率1.5%、0.1%、11.1%、13.5%、13.8%和17.1%。

大多数货币经理对此独一无二的超额市场收益感到妒忌；大多数竞争者回应说这些业绩是运气使然。

2.股东们从未损失 伯克希尔的长期股东从未损失过金钱。

事实上，伯克希尔也从未有过负增长。

任何长期个人投资者能做出这样的承诺吗？

金融机构投资者能够声明他们在长期内从未损失金钱吗？

仔细阅读伯克希尔年报的第一页（表2.1），读者会发现除了未损失金钱外，伯克希尔的业绩除了四个年份外均有两位数的增长。

请注意自从1965年以来，即使在标准普尔指数（胜过90%共同基金的一种更好的投资）的被动投资方面也会在七个不同年份中损失金钱；而如果将标准普尔指数亏损10.1%的2000年算在内，那就是八年！

标准普尔500指数的数据是税前数据，而伯克希尔的数据是税后数据。

如果像伯克希尔这样只是拥有标准普尔500指数且积累适当税收的公司，当指数显示有正报酬时，它的结果会低于标准普尔500指数；但是当它显示有负报酬时会超过标准普尔。

多年来的税收将会产生实质的累积滞后。

投资时有两条规则：规则一：永远不要损失金钱。

规则二：永远不要忘记规则一。

巴菲特先生从未报告过年度亏损，我猜想他永远不会。

我建议读者可以访问伯克希尔的网站（www.berkshirehathaway.com）并且学习年报的第一页，它会讲述整个故事。

3.低成本或几乎无成本 1999年，富达·麦哲伦（Fidelity Magellan）花了6亿美元的管理费用来管理其1000亿美元的营运资产。

同年，低成本供应商先锋500指数管理1000亿美元资产花费了2亿美元的管理费用；同样在1999年，伯克希尔公司管理超过1000亿美元资产仅花费了600万美元的管理费用。

当投资人比较三种投资工具的长期和短期回报时，就会清楚地发现收入和支出并非一致。

当麦哲伦甚至是先锋500指数的资产增加时，它们的管理成本也在上涨，而伯克希尔公司的情况却并非如此，当资产增加时，成本却在降低。

即使有一天以市场资本化来衡量，伯克希尔成为美国最大的公司，巴菲特主席仍然只会雇佣12个人来运行总部，仍然只付给自己100000美元薪水，仍然住简陋的房子，仍然在奥马哈外3700平方英尺的办公室营运。

无论哪种投资，成本很重要。

4.被证实的公共记录 在这个只认同市场营销而不考虑投资回报的金融世界中，拥有超过45年投资经理的经验可以去回顾和比较，是非常伟大的。

<<伟大的事业>>

这是一项绝无仅有的业绩记录。

历史回报肯定不会对未来报酬做出保证，但是对过去的审慎回顾远比一个未经实践验证的经理所许诺的丰厚报酬要好得多。

大多数货币经理可以获得3~5年打败市场的回报，但是除了沃伦·巴菲特外，谁能够说他们在45年多的时间内一直可以打败标准普尔指数？

谁能够说他们在45年多的时间内从未有过负报酬？

谁能够说他们可以在45年内打败标准普尔指数41次？

5. 股东手册 除了金融投资外，人们在生活中买的所有大件商品都会附有所有者手册，而伯克希尔·哈萨维是惟一向股东出版股东手册的公司。

巴菲特主席使潜在的股东在购买之前能够读到这本手册。

如果投资人认同该手册，再购买此公司股票。

这本手册将同样会帮助那些试图交易伯克希尔·哈萨维股票的人。

这只股票是为想购买并决定持有的人准备的，交易商和市场择机者应该远离伯克希尔的股票。

(参见附录 ，伯克希尔股东手册。

) 6. 独一无二的年会 伯克希尔在每年4月末和5月初的春天会召开年会，这在投资界是独一无二的。

巴菲特主席称它为“资本主义的伍德斯托克音乐节”。

没有其他任何的公开交易公司会吸引如此高比例的股东来参加它的年会，参加此会议对于谨慎投资者来说是绝对必要的。

超过15000个投资者会来到奥马哈聆听并向有史以来最伟大的投资者学习。

除了一开始的10分钟处理法定事务外，主席会宣布休会并由股东开始提问。

股东可以对任意问题进行提问，从投资到美国的国际事务。

沃伦·巴菲特主席和查理·芒格副主席会给股东们六个小时的时间，巴菲特先生不会错过让他的股东买东西的机会，这些物品包括与伯克希尔相关的外套、糖果、冰淇淋、真空吸尘器以及珠宝。

股东们还可以从政府雇员保险公司得到汽车保险的报价。

伯克希尔的大多数产品和服务将会展示出来。

7. 没有股息 伯克希尔是一只具有长期资本回报的股票。

只要回报率会更高，公司就计划继续把资金投资到正在成长的公司中而避免股东收益被重复征税。

主席承诺，如果他不能通过再投资取得更好的回报，他会以股息的形式分配收益。

不同于其他投资工具，主席有使股息最小化和奠定公司资本基础的私人原因：他和他的家人拥有40%的股份。

如果伯克希尔股票成为最有吸引力的资本工具，那么伯克希尔就会回购自己的股票，这也是合理的税收筹划。

8. 没有税收 不同于其他流行的投资方式（尤其是共同基金），伯克希尔·哈萨维会为自己的股东缴纳税收，伯克希尔拥有共同基金的某些分散化优势，它是没有税收风险的。

1998年，公司代表股东缴纳了近27亿的税收。

30多年期的面值税后年收益是25%；请注意30多年期股票的市场价格税后年收益是31%。

公司对未实现的资本收益也有纳税义务，这看起来似乎是一项支出，但是永远不会实现。

因为公司从未打算出售长期股票，所以这些收益将不会被课税。

记住主席最喜爱的股票持有期是永远。

9. 主席的年龄 在投资企业中，年龄很重要。

不同于职业运动，在货币管理中会长起到作用。

为什么会这样呢？

因为投资者需要经过时间检验，时间越长，检验越充分。

货币经理们会有机会去检验和证明他们的理论，完善他们的技能。

很显然，共同基金经理的平均年龄是28岁，那么投资人为什么不将其金钱交给比共同基金经理平均年龄大40岁且经过实践检验的经验丰富的经理呢？

<<伟大的事业>>

在大多数高级公司经理不得不退休的年龄，伯克希尔的主席仍然每天踏着舞步去工作。如果有什么迹象可以昭示长寿的话，那正是享受充满意义的工作。

当主席把财产留给他的妻子，当他的妻子又把它投资于世界上最大的基金时，其下属机构的经理会停止工作吗？

可口可乐公司会停止每天销售100万份饮料吗？

吉列公司会停止每天销售剃须刀给200万男人吗？

不幸的是，巴菲特主席的年龄经常会成为放弃拥有伯克希尔·哈萨维的理由。

事实上，我认为他的年龄、智慧、选择的管理团队和经验正是拥有伯克希尔·哈萨维的原因。

10.像共同基金一样运作 伯克希尔把共同基金的品质和股权的品质结合在一起。

像共同基金一样，伯克希尔是一个由主席发现、购买和管理公开交易公司多样化的团队。

像共同基金一样，投资者能与世界上最伟大的投资者一起一次购买到低成本的一揽子股票。

不同于共同基金，购买伯克希尔·哈萨维能得到许多无法从共同基金得到的收益。

(1) 董事会持有公司股份最多的三个人中包括主席。

(2) 伯克希尔·哈萨维持有完全拥有私人企业的投资组合，这些企业如同公开交易的证券组合一样多样化。

(3) 伯克希尔·哈萨维拥有零成本的超过270亿美元的私人保险机构投资。

(4) 拥有伯克希尔·哈萨维的成本与低成本指数基金或普通共同基金的成本无法相比。

(5) 伯克希尔·哈萨维从不做广告。

(6) 伯克希尔·哈萨维从未有过星级评定。

(7) 伯克希尔·哈萨维的业绩一直打败标准普尔指数。

(8) 伯克希尔·哈萨维能够通过收购来帮助成功企业家套现他们的企业。

毋庸置疑，伯克希尔·哈萨维不止是一个共同基金，但经常被误解并将其与共同基金比较。

完全拥有营运企业比拥有股票更重要。

几十年以来，伯克希尔·哈萨维使用资本的首选就是购买整个企业。

伯克希尔·哈萨维拥有90 000个雇员，在营运收入上（排除投资收益）排在标准普尔500指数的前50位，股票只占它市场价值的25%。

伯克希尔·哈萨维看起来像共同基金，但远不止是一个共同基金。

11.独一无二的慈善项目 伯克希尔是惟一家允许它的股东指定慈善捐赠的公开交易公司。

每年公司的股东根据其股东利息的比例决定慈善金额和流向。

大多数公司（即便不是所有），由主席或首席执行官决定受益的慈善机构。

每年98%有资格的股东会参加这个慈善项目，1999年向近4000个慈善机构共捐赠了超过1700万美元。

1999年，A类股的股东有能力向三个不同的慈善机构每股捐赠18美元。

股东指定受益人，伯克希尔填写支票。

股东指定捐赠项目教会了人们奉献的艺术和学问。

这是为股东计划他们财产的终极去向和更高目标做准备，而不仅仅作为赚钱机器。

一旦投资者参与了这种奉献实践，那么这种实践就会摆脱知易行难的窠臼，特别是当伯克希尔使之变得简单时。

第二，它允许股东因为各种理由——公民的，文化的，经济的，娱乐的，教育的，环境的，为了孩子的，教会的和健康管理——而实施捐赠活动。

最重要的是，它会给长期股权以回报。

这个项目是为所有者而非购买者、投机者、交易者或短期持有者所准备的。

投资人必须在8月31日注册为A类股东才有资格。

为了获得资格，股东不能以街道名注册（证券经纪人想快速交易时会这么做）。

A类股东应当以持有者个人名字、信托、公司、合伙企业或财产的名义注册。

这个项目再一次显示出主席的英明。

12.主席的信函和简单的年报 这封年度信函是版权所有的，投资者可

在www.berkshirehathaway.com在线阅读。

<<伟大的事业>>

大多数投资领域是无法找到主席信函的。

巴菲特的写作风格是睿智、谦虚和发人深省的。

他的信函已经被拉里·坎宁安（Larry Cunningham）重新整理成《巴菲特致股东的信：美国股份公司教程》。

他的年度信函是投资者惟一需要的建议书和投资指南。

伯克希尔的年报像得到它的方式一样简单。

它没有难以理解的图表，也没有来自管理层的吹嘘，无色彩，无图画，低成本，没有需要仔细挖掘的隐藏事实，没有惊喜，也没有从一位管理人员到另一位管理人员的自我祝词。

它也没有坏消息要公布或请示更多时间去解决问题，也没有关于不公平竞争或对世界经济的责备——它包含投资人成为一个见多识广的股东需要拥有的所有信息。

伯克希尔再一次采取了相反的途径。

它简单明了的年报是直率的、忠诚的、淳朴热情的和谦虚的。

（1）最近几年，美国证券交易委员会要求国有企业开始在它的年度代理陈词中报告与标准普尔500指数的五年比较图，同样也需要与产业平均数值比较。

早在美国证券交易委员会要求之前，伯克希尔在它的年报中就包括了图表——一个超过30年的与标准普尔500指数比较的伯克希尔公司业绩。

与它保守的会计实践一致，此表是用伯克希尔·哈萨维的面值百分数而非市场价格表述的，这些结果如果用市场价格表示会显得更好看一些。

（2）表中关于伯克希尔的数据是税后的，而标准普尔500指数的数据是在税收和其他成本之前的。

同样如果伯克希尔用税前数据，这些结果会显得更好些。

（3）伯克希尔做的比美国证券交易委员会要求的更多，这些报告从现任管理层接手时的历史性开端开始报告。

美国证券交易委员会要求最近五年的历史比较，伯克希尔却提供了33年多。

（4）伯克希尔按年度向其股东展示了相关结果——其中30年面值超过指数的增长，但另有4年其增长少于指数。

（5）伯克希尔·哈萨维惟一的图表是在年报的第一页上。

（6）快速浏览就会让投资者明了其投资在积极管理下是如何运作的。

伯克希尔在每股面值上从未有损失。

无数人在互联网上读到伯克希尔年报，有超过300 000份复印本被打印和散发。

投资社区对其他年报毫无兴趣。

投资人能带给家庭和最好的礼物就是给他们一份最近的伯克希尔年报。

它应在每个大学的金融和投资课上供学生阅读。

有时候，简单的就是最好的。

13.急流上的桥梁或巴菲特的相关理论 该理论证明，在市场下滑时最好是成为伯克希尔的股东。

如果投资者晚上难以入睡，就请看看伯克希尔年报的首页——与标准普尔的著名比较图表——但这次是根据最后一列（相关结果）排序的。

真正能说明问题的在第三列，它是年度面值（税后）与标准普尔年度面值（税前）的比较。

表13.1解释了这些结果。

请注意最佳相关年份正是市场（标准普尔指数）疲软的年份。

市场最大幅度的下滑却使伯克希尔获得了20%~30%的超额市场收益和增值。

当市场疲软时，我们知道在某一天股票、共同基金和指数基金会直线下滑；技术股和以高杠杆融资、销售额增长而收益却无增长的股票会崩溃。

伯克希尔的价格和市值也可能会下跌，但是250亿美元的公开流通股股票却不会下跌，它内在和潜在的价值也不会下跌。

表13.1也证实了伯克希尔的长期交易者应当希望市场有大的下滑和技术股泡沫的破灭，以便让巴

<<伟大的事业>>

菲特先生在繁荣时期精心建造的东西发挥它的神力。

当市场下滑时，伯克希尔的无成本基金（公开流通股票）会保持不变，甚至可能增加，那是250亿美元的购买机会。

伯克希尔对“普通”投资者来说不是一项投资。

伯克希尔是为市场萧条而非市场繁荣建造的。

在市场继续保持两位数增长时，巴菲特先生是不会带来增值的。

但是当增值开始时，伯克希尔的股东就要坐稳，250亿美元的资金会从更好配置到最好。

表13.1只是基于相关结果（第三列）对伯克希尔公司业绩的重新排序。

请注意当市场有损失或个位数回报时，伯克希尔会升值。

当投资者判断市场在持续个位数回报时，那么就应该拥有伯克希尔，因为它确实是急流上的桥梁。

14. 巴菲特折扣 大多数伯克希尔合伙人会有巴菲特升水——一个膨胀的价格，因为世界上最伟大的投资者正在运行公司。

我的信条是存在巴菲特贴水而非升水。

伯克希尔折价销售是因为它很少被交易并且有很高的内部人股权。

每年只有3%的股东会转手，内部人拥有40%的股票。

伯克希尔会折价销售是因为它有一个很小的股东群体。

每30个通用电器的股东中才有1个伯克希尔的股东。

媒体未提及互联网升水、技术股升水或.com升水是具有讽刺意义的。

在希望和祈祷中被忽略的公司，因过高价格的交易而受到重视，这是没有收益的，也许永远也不会有收益。

一直在所有市场状态下运行的公司被不公正地贴上经理升水的标签。

巴菲特被投资者提及是有理由的，但是，很少有人知道他的投资工具——伯克希尔·哈萨维。

不少人选择通过投资于股票市场经营的高级公开交易公司而结果只有一人成为百万富翁是具有讽刺意义的。

因为伯克希尔从未包括在道一琼斯指数或涵盖面更广的标准普尔500指数中，没有机构股东会去持有此股票，这也创造了巴菲特折扣。

第一个报导伯克希尔的分析师是摩根士丹利的艾丽丝·施罗德（Alice Schroeder），她计算了伯克希尔目前的交易使用了内在价值20%的折扣，她用了三种保守的方法：公开流通股票、面值和收益。

艾丽丝·施罗德1999年1月的《佩尼韦伯报告》的标题是“伯克希尔·哈萨维：最后的大公司折扣”。

她的报告指出了多种风险因素，但是都未包括假定的“巴菲特升水”。

有时候伯克希尔被错误地认为是不流动的，事实上它的流动性非常好，它虽交易次数不多，但交易量非常大且流动性好。

金融机构通过持有伯克希尔，在某一天会发现它会有超越标准普尔500指数的业绩。

许多人认为伯克希尔只是一个大杂烩，是缺乏理由和规则的杂乱无章的公司的集合。

事实上，这个综合公司的每部分都是为接受时间和创始人逝世的考验而有意建造的。

有许多关于主席逝世后巴菲特升水消失的传闻。

我猜测市场会过度反应，投资者也许会将其廉价出售，但最终会意识到这家公司将持续经营下去。

另一个讽刺是，以折扣销售的股票，在用非凡眼光把公司组建在一起的人逝世后，出售时会有更大的折扣。

15. 忠诚的股东 每年只有3%的伯克希尔股东会选择卖掉他们的股票。

97%的股东绝不会只持有一年就卖掉它。

与纽约证券交易所的普通股票平均80%的周转率和纳斯达克的普通股票平均200%的周转率相比较，它的周转率只有3%。

换言之，在纽约证券交易所只有20%的股东会持有某股票超过一年。

即使纳斯达克的普通公司每半年召开一次股东会议，也很难看见同一个股东。

纽约证券交易所和纳斯达克的公司经理只关心小道消息和季度业绩就不足为奇了。

巴菲特先生喜欢一个忠诚的股东群体，他喜欢在年会上见到同样的笑脸。

<<伟大的事业>>

忠诚很重要，但在一个以短期持有为目标的公司股东中很少见。

我也很高兴成为一个忠诚的股东。

记住巴菲特先生所说过的话：“如果你不打算持有某只股票10年，就不要持有它10分钟。”

16. 股东管理 主席和他的家人持有近40%伯克希尔的股份。

如果你是一个股东，他会像投资自己的金钱一样为你投资，主席深知股东的想法。

他也同样关心成本、职员、费用、工资、税收、长期业绩、价值、慈善、企业寿命、资本配置和员工激励。

主席的收入很少，但他是股东们的金钱的强大经理。

他的每步行动都是为其股东的最佳利益考虑的。

公司职业经理大多只关心他们的薪水、期权和收益，很少关心股东的利益。

职业经理只关心短期收益和短期回报，因为职业经理不是股东。

很少有公有企业将股东与经理紧密联系在一起。

共同基金的职业经理自己不拥有基金，因此他们不关心成本、税收、周转、长期业绩、价值、员工和交易费用。

共同基金只关心快速业绩，他们做广告是为了吸引大量的资金，因为根据管理资产的数量，他们会有补偿。

短期交易会让他们向投资者隐瞒年度税单，因为那与他们无关。

同样，把广告费用隐藏起来也不是大不了的事情。

和与自己忧患与共的经理一起投资会增加投资者投资成功的机会。

当某些人试图向投资者销售什么东西时，难道投资者不想知道这些经理是否也购买了吗？

投资到一个由股东管理的公司吧。

17. 稳定的投资组合 投资者是否注意到，在历史上时间最长的牛市，市场非常繁忙时，在纽约证券交易所和纳斯达克股市上每天有数以十亿计的股票买卖。

但自从1996年购买麦当劳以来，巴菲特先生和伯克希尔却没有做出一起大宗的有价证券（主要投资对象）购买。

在十年前的1988年，伯克希尔的有价证券投资组合的大体构成是什么样的呢？

资本城市公司/美国广播公司（迪斯尼） 可口可乐公司 联邦家庭抵押贷款公司 政府雇员保险公司 华盛顿邮报 伯克希尔有价证券投资组合看起来似乎和1991年的一样。

近十年来一个重大改变就是抛掉了吉尼斯和购进吉列、韦尔斯·法戈和美国运通。

我们中有人可以说出过去十年里我们个人的有价证券投资组合吗？

同时，伯克希尔过去十年的大手笔就是谈判收购了独资公司。

不同于个人和共同基金，伯克希尔不会只为买卖而交易，并且它可以买下整个公司。

相对于公共市场不公正的膨胀交易，在大多数情况下没有显著收益或长期不改变的商业环境中，伯克希尔会以公平的价格买下独资公司。

变化已经影响也会继续影响包括伯克希尔在内的每个企业，变化和企业是很难分开的。

变化已经损害了世界图书百科全书的子公司。

软件竞争和互联网的出现极大地改变了整个企业。

变化用生产效率大大损害了美国境外的制鞋企业。

变化迫使伯克希尔关闭了它的纺织厂。

如果投资人可以猜出哪个公司会在变化中存活下来，那么将会赚很多钱；但是如果不幸投资于这些不能在变化中存活下来的公司，就会损失更多的金钱。

投资就像概率，而且在市场变化中，亏本的概率比赚钱的概率大得多。

购买价值 与此同时，最伟大的投资者总是反其道而行一寻找那些无变化的产品和服务，购买价值。

大宗交易就像通用再保险公司的子公司把保险卖给保险公司一样；小型交易就像乔丹家具卖的和你父母买的大致差不多。

这是投资永恒而经典的方法。

<<伟大的事业>>

<<伟大的事业>>

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>