

<<巴菲特最有价值的9条金典>>

图书基本信息

书名：<<巴菲特最有价值的9条金典>>

13位ISBN编号：9787802226296

10位ISBN编号：7802226295

出版时间：2009-1

出版时间：中国华侨出版社

作者：张永生

页数：277

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>

<<巴菲特最有价值的9条金典>>

前言

沃伦·巴菲特（Warren Buffett）于1930年8月30日出生在美国内布拉斯加州的奥马哈市。他从小就极具投资意识，1941年，11岁的巴菲特便购买了平生第一张股票，开始了他的投资生涯。1947年，巴菲特进入宾夕法尼亚大学攻读财务和商业管理。

两年后，巴菲特考入哥伦比亚大学金融系，拜师于著名投资理论学家本杰明·格雷厄姆。

在格雷厄姆门下，巴菲特如鱼得水。

在这期间，巴菲特不仅投资知识日渐丰富，技巧不断纯熟，更为重要的是，他从格雷厄姆那里，学到了通过分析企业的赢利情况、资产情况以及未来前景等因素来评价股票的方法，即著名的“价值投资法”。

学成之后，巴菲特又在实践中锻炼了几年，于1956年回家乡创办了“巴菲特合伙公司”。

1964年，巴菲特的个人财富达到了400万美元，而此时他掌管资金已高达2200万美元。

1965年，35岁的巴菲特收购了一家名为伯克希尔·哈撒韦的纺织企业，1994年年底已发展成拥有230亿美元的伯克希尔工业王国，由一家纺纱厂变成巴菲特庞大的投资金融集团。

在1965年~2006年的42年间，伯克希尔的净资产年均增长率达21.4%，累计增长361156%，远远高于同期标准普尔500指数成分公司的年均增长率10.4%和累计增长幅6479%。

多年来，在《福布斯》一年一度的全球富豪榜上，巴菲特一直稳居前三名。

巴菲特无疑是有史以来最成功的投资者，但和世界上大多数富豪不同的是，他的成功完全依靠股票、外汇市场的投资。

所以有人说，巴菲特才是一个纯粹的投资家。

在巴菲特财富增长的同时，他也对格雷厄姆的投资理论不断完善，最终形成了一整套属于他自己的独特的投资理论体系。

获得巴菲特的投资理念，是很多投资人梦寐以求的，但同时也是可遇而不可求的。

巴菲特从2000年起，每年都拍卖一次和他共享午餐的机会，把收入捐给格莱德基金会，用于帮助旧金山的穷人和无家可归者。

2007年，这一拍卖金额已经高达65.01万美元，从而创下这一机会自上网拍卖以来的最高纪录（2007年拍得与巴菲特共进午餐机会的是中国投资者段永平，那次见面花了他62万美元）。

尽管有这么多人追逐巴菲特的投资信条（多次蝉联全球首富桂冠的比尔·盖茨也承认自己是个“巴菲特迷”）。

但遗憾的是，巴菲特本人从来没有写过专门的著作来阐释自己的投资理念。

不过幸好，巴菲特每年都要在伯克希尔·哈撒韦的公司年报中给股东写一封信，总结在过去一年中的成败得失。

另外，巴菲特还有一些演讲、谈话，显示出了他的投资原则。

在这些资料基础之上，我们又结合了国内外其他一些研究成果，取其精华，去其糟粕，将巴菲特的投资理念总结为九条金律，编写了这本《巴菲特最有价值的9条金典》，希望对巴菲特的爱好者们有所裨益。

<<巴菲特最有价值的9条金典>>

内容概要

《巴菲特最有价值的9条金典》根据巴菲特的投资理念总结出适于操作的最有价值的9条投资金典，便于读者沿用。

这9条投资金典是：评估投资对象的内在价值；不被市场情绪感染；安全边际原则是成功投资的基础；选择最有竞争优势的明星股；不懂的行业不做，不熟的企业不买；集中投资——把鸡蛋放在一个篮子里，看好它；投资有耐心，绩优股应“长持”；投资不是投机，远离股票炒作；套利要选择最佳时机。

<<巴菲特最有价值的9条金典>>

书籍目录

金典一 评估投资对象的内在价值1.正确评估企业的内在价值2.聪明的投资者更看重企业的内在价值3.妙用价值投资法4.价值评估的可靠性取决于公司的稳定5.价值评估越保守，投资越可靠6.杰出企业的危机是投资的最佳时机7.评估伯克希尔公司的内在价值金典二 不被市场情绪感染1.感情丰富的“市场先生”2.市场总是错的3.市场预测是骗人的把戏4.利用市场，而不被市场利用5.战胜自己才能战胜市场6.逆“市”而为，“垃圾股”带来巨额收益金典三 安全边际原则是成功投资的基础1.安全边际的基本概念2.安全边际能够预防投资风险3.安全法则：买价决定回报率4.增加安全边际，买进价位要理想5.衡量安全边际，慎选固定收益证券6.足够的安全边际，让投资在通货膨胀中获利7.巴菲特的止损理念金典四 选择最有竞争优势的明星股1.把自己看成企业分析师2.寻找超级明星企业的三种方法3.明星企业的一般特征4.选择具有长期稳定竞争优势的企业5.投资就是投入，选择超级明星经理人6.投资具有超级盈利能力的企业7.选择具有经营特许权的明星企业金典五 不懂的行业不做，不熟的企业不买1.围绕你的能力圈：不懂不做，不熟不买2.简单就是一切，不碰复杂的企业3.稳中求进，谨慎对待科技股4.巴菲特能力圈之——传媒业5.巴菲特能力圈之——保险业6.巴菲特能力圈之——航空公司金典六 集中投资——把鸡蛋放在一个篮子里，看好它1.分散投资与集中投资之辩2.走出多元化，进行集中投资3.选中优秀公司，大笔买入4.控股投资：获得更高的回报5.收购通用再保险公司6.收购斯科特·费策公司金典七 投资有耐心，绩优股应“长持”1.绩优股持有时间越长，总收益越大2.“长持”可以有效避开资本利得税3.神奇的复利累计理论4.从长远利益投资5.频繁交易造成巨额财富损失6.警惕长期投资的盲区7.巴菲特卖出股票的法则8.明确投资标准，甩掉亏损企业金典八 投资不是投机，远离股票炒作1.要投资而不要投机2.避免急功近利的短期炒作3.债务总是有害的，不要借债炒股4.投资必须自己动脑5.投资场上也有人情，并非你死我活6.用善念进行投资金典九 套利要选择最佳时机1.巴菲特的套利观2.格雷厄姆的套利公式3.巴菲特的套利手腕4.移花接木，套中取利5.采用并购套利的方法附录1.成功投资者必须具备的10个条件2.巴菲特的12条投资原则3.巴菲特投资的14条法则4.巴菲特小词典5.巴菲特大事年表6.伯克希尔股票账面价值增长表7.伯克希尔股价一览表

<<巴菲特最有价值的9条金典>>

章节摘录

2.聪明的投资者更看重企业的内在价值 正像你猜到的那样，我自己的偏好是一种持久接近企业价值的市场价格。

有了这种关系，所有者就可以在其整个所有期中，精确地与企业的繁荣同步繁荣。

——沃伦·巴菲特 巴菲特认为，内在价值是一个非常重要的概念，它为评估投资和企业的相对吸引力提供了唯一的逻辑手段。

简而言之，内在价值就是一家企业在其余下的寿命中可以产生的现金的折现值。

但是，要计算出内在价值却并非那么简单，因为内在价值只是一个估计值，不是精确值，而且它还是在利率变化或者对未来现金流的预测修正时必须改变的估计值。

因此，考察同一家企业的两个人几乎总是不可避免地得出至少是略有不同的内在价值。

要投资一个企业，除了关注它的内在价值以外，还要知道其每股账面价值，与内在价值相比，虽然这是一个很容易计算的数值，但是用途却极为有限。

这种局限并不来自于投资人持有的可交易证券，它们按现价记录在投资人的账簿之上。

事实上，账面价值的不足之处与企业自身有关，一个企业的账面价值可能与其内在价值大相径庭。

例如，据巴菲特分析，1964年伯克希尔公司每股的账面价值是19.46美元，这个数字明显夸大了公司的内在价值，因为该公司的所有收入来源都捆在了盈利能力低下的纺织业务上，而其纺织资产既没有继续经营的价值，也没有等同于其置存价值的清算价值。

但是，三十多年后伯克希尔在1996年的账面价值，远远低于其内在价值，因为伯克希尔控制的许多企业比它们的置存价值值钱得多。

另外，通过考察一种形式的投资，比如大学教育，我们也可以洞察账面价值和内在价值之间的差别。

把教育成本看作是它的“账面价值”，那么想要得到精确的成本，就必须包括学生放弃的收益，因为他选择了上大学而不是工作。

对于这种情况，巴菲特认为，必须忽略教育的各种重要的非经济效益，而严格集中于它的经济效益。

首先，要估计毕业生在他的整个一生中得到的收益，然后从这个数值中减去如果他缺少这种教育所获得的收益的估计值。

结果会得到一个超额盈利数值，因此必须按一个适当的利率将其折现至毕业日。

这样计算出的收益才真正等于教育的内在经济价值。

一些毕业生会发现，他们所受教育的账面价值超出其内在价值，这意味着不管谁为这种教育掏腰包都没有得到学费的价值。

在另一些情况下，教育的内在价值远远超出其账面价值，这个结果证明资本的运用非常明智。

由此可见，在一般情况下，作为内在价值的指示器，账面价值毫无意义。

巴菲特比较伯克希尔的控股公司与那些持有少数股权的公司的报告财务收益，得出了一个非常有趣的会计讽刺。

后者有20多亿美元市场价值，但它们在1987年仅仅为伯克希尔产生了1100万美元的税后利润。

这说明这些公司派发给伯克希尔的股利只不过是名义上的，而不是它们的收益中属于伯克希尔的份额，在1987年这一份额总计超过1亿美元。

另一方面，会计规则要求这三种少数股权的置存价值，必须按当时的市场价格记录在伯克希尔的资产负债表中。

结果是：GAAP会计方法允许伯克希尔在净值中反映其部分拥有的企业的实际价值，但不允许它在收入账户中反映它们的根本收益。

巴菲特认为，在伯克希尔的控股公司中，反过来做才对。

这样一来，伯克希尔在收入账户中反映出了全部收益，但是永远不能在资产负债表中变动资产的价值——无论企业的价值在被收购之后有多大的增长。

对这种会计上的精神分裂症，巴菲特的思维方法是，忽略GAAP数值，仅将注意力放在伯克希尔

<<巴菲特最有价值的9条金典>>

的控股企业而非控股企业的未来盈利能力上。

用这种方法，可以使企业价值独立于账簿上控股公司的会计价值，也独立于市场所设定的价值。这正是巴菲特所看重的企业的内在价值。

巴菲特认为，伯克希尔历史上的股票总是按稍低于企业内在价值的价格出售。

有了这种价格，购买者就可以肯定（只要他们没有经历过这种折扣的扩大），他们的个人投资经历将至少与企业的财务经历相同。

如果这种折扣消失，就意味着伯克希尔的市场价值比企业价值增长得快。

这对已经持有股票的所有者来说是个好消息，但对新所有者或未来的所有者来说却是个坏消息。

如果伯克希尔的新所有者的财务经历仅仅能跟上公司未来的财务经历，那么他们付出的市场价值就会大于企业的内在价值。

这就是市场价值与内在价值的差别。

巴菲特认为，管理人员不可能决定市场价格，尽管他们可以通过公告和经营策略鼓励市场参与者的理性行为。

巴菲特本人偏好一种持久接近企业价值的市场价格。

因为有了这种关系，所有者就可以在其整个所有期中，精确地与企业的繁荣同步繁荣。

市场价格在企业价值上下的大幅波动，总的来说不会改变所有者的最终收益。

最终，投资者获得的必定与企业获得的一样多。

长期大幅度的低估或高估会导致企业利润在各种不同的所有者中不公平地分配，因为任何特定所有者的投资成效很大程度上取决于他是幸运、精明还是愚蠢。

本·格雷厄姆曾讲过一个故事，说明为什么投资专家会有他们的表现：一位正在走向天堂的石油勘探员，在遇到圣·彼得（St.Peter）时听到了坏消息。

“你有资格在此居住，”圣·彼得说，“但是，你也看到了，为石油大王们保留的院子已经挤得满满的。

没办法再把你塞进去。

“勘探员想了一会儿问圣·彼得，他是否能对现在的居民说八个字。

这看起来对圣·彼得没什么害处，就同意了。

勘探员把手罩在嘴边大声叫嚷，“地狱里发现了石油。

“立刻，通向院子的大门打开了，所有的石油大王都涌了出来朝地狱走去。

惊讶之余，圣·彼得邀请勘探员进入院子，勘探员却踌躇了，“不行，”他说

，“我想我得跟那些家伙一起去。

毕竟，地狱里可能真有石油。

“1995年，由于伯克希尔的股票卖到了36000美元，巴菲特在致股东的信中曾提出过警告：

（1）最近几年伯克希尔市场价值的增长已经超出了其内在价值的增长，尽管后者的增长令人十分满意；（2）这种过度的表现绝对不可能持续下去；（3）查理和我那时并不认为伯克希尔会被低估。

自从发出了这些警告之后，伯克希尔的内在价值已经大大增加，而其股票的市场价格变化很小。这意味着，1996年伯克希尔的股票超越了企业的表现。

巴菲特认为，随着时间的流逝，伯克希尔股东获得的累计收益必定与公司的业务收益相同。

如果股票暂时超出或低于企业的表现，那么一小部分股东就会在交易这些股票时获得超额利润。

通常，在这场游戏中，成熟的参与者比单纯的人更有优势。

巴菲特曾经说过：“在合伙制企业中，公平要求合伙利益在合伙人进出的时候得到平等的估价；在公众持股公司中，当市场价格与内在价值保持同步时，就出现了公平。

显然，它们总是达不到这种理想状态，但是一位经理——通过他的经营策略和交流——可以为培养公平多出一把力。

“当然，股东持有股票的时间越长，企业收益对其金融经历的意义就越大——而且

而且在股东买卖股票时相对内在价值有什么样的溢价或折扣的重要性就越小。

这也是巴菲特主张要有长远投资眼光的一个原因。

<<巴菲特最有价值的9条金典>>

……

<<巴菲特最有价值的9条金典>>

媒体关注与评论

无论谁都可能告诉你，他们能够评估企业的价值，你知道所有的股票价格都在价值线上下波动不停，那些自称能够估算价值的人，对他们自己的能力有过于膨胀的想法，原因是估值并不是一件那么容易的事。

——沃伦·巴菲特 市场先生会在那里服侍你，但不会指导你。你会发现是他的钱袋而不是他的智慧用处更大。

如果某一天他表现得愚蠢至极，那么你可以随意忽略他或利用他，但如果你受到他的影响，那就会大难临头。

——沃伦·巴菲特 当然，即使是对于最好的公司，你也有可能出价过高。付钱过多的风险时常会显露出来，而且我们认为实际上对于所有的股票，包括那些注定如此的公司的买家来说，这种风险已经相当高了。

——沃伦·巴菲特 我们希望与那些热爱他的公司.而不仅仅是卖出给他带来钱的人做生意。

当这种附加的感情存在时，就说明在这个公司中可能会发现重要的品质，诚实做账，以产品为傲、尊重客户，以及一群有强烈方向感的忠实伙伴。

——沃伦·巴菲特 要量力而行，你要发现你生活与投资的优势所在。每当偶尔的机会降临.即你对这种优势有充分的把握你就全力以赴，孤注一掷。

——沃伦·巴菲特 当世界提供这种机会时，聪明人会敏锐地看到这种赌注

。当他们有机会时，他们就投下大赌注。

其余时间不下注。

事情就这么简单。

——沃伦·巴菲特 投资的一切秘诀在于，在适当的时机挑选好的股票之后，只要它们的情况良好就一直持有。

——沃伦·巴菲特 急功近利的短期炒作也许能赚到一点小钱，但绝赚不到大钱。

在投资市场上，需要的是稳健的长期投资.急功近利尺会使投资者承担的风险更大。

——沃伦·巴菲特 我们当然偏好长线投资，但我们的现金时常比好主意多

。在这种时候.套利有时比国库券的收益高得多，而且同样重要的是，它可以使我们抵御可能必须放松长线投资标准的诱惑。

——沃伦·巴菲特

<<巴菲特最有价值的9条金典>>

编辑推荐

懂得巴菲特的投资哲学，遵守巴菲特的投资原则，掌握巴菲特的投资技巧，塑造一个完美的财富巨人！

巴菲特，一个传奇的投资者，用这些无与伦比的投资智慧，创造了一个股坛神话，所以他被称为“股神”。

投资需要技巧，更需要理念，学习“股神”巴菲特的投金律，让你体验轻松赚钱的快乐！

世界级的投资大师，教你怎样去买股票。

<<巴菲特最有价值的9条金典>>

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>