

<<巴菲特谈投资>>

图书基本信息

书名：<<巴菲特谈投资>>

13位ISBN编号：9787807476993

10位ISBN编号：7807476990

出版时间：2009-8

出版时间：海天

作者：宗胜

页数：248

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>

<<巴菲特谈投资>>

前言

沃伦·巴菲特，人称“美国股神”，是当代世界上最伟大的投资者，在1999年年底美国《财富》杂志评出的“二十世纪八大投资大师”中名列首位。

巴菲特是一位极富传奇色彩的股票投资大师。

他从100美元起步，50多年中几乎未尝败绩，他的事业像滚雪球一样越滚越大，如今已拥有数百亿美元的财富。

在2008年“福布斯世界富豪排行榜”上取代微软创始人比尔·盖茨再次成为全球首富。

2009年巴菲特的财富排名为世界第二。

不仅如此，巴菲特独特的投资哲学造就了数以万计的亿万富翁。

其中，仅在他居住的奥马哈市就培养了近200名亿万富翁。

巴菲特曾经创造了四项世界投资纪录：
1.世界上最贵的股票 伯克希尔公司A股股票于2006年10月5日短暂地突破了每股10万美元大关，成为美国历史上最昂贵的股票；同年12月15日，伯克希尔A股达到11.37万美元1股。

2.全球最大资产规模的投资公司 1964年伯克希尔公司的资产净值为2288万美元，2002年底增长到640亿美元。

<<巴菲特谈投资>>

内容概要

全球投资大师的投资实战法则，金融传奇天才的滚雪球的投资理念，世界第一股神的股票投资策略。
一举一动都影响世界的投资大师，赢得世人盛赞和追捧的顶级股神，资产高达620亿美元的世界首富。
股票投资者不可不读的投资经典。

<<巴菲特谈投资>>

作者简介

宗胜 资深理财投资顾问，长期从事投资理财研究工作，对股票投资有着独特的理解，对国际资深投资人如巴菲特、索罗斯等的投资思想与策略进行了长期的研究。

<<巴菲特谈投资>>

书籍目录

前言第1章 一半是科学，一半是艺术——巴菲特论投资理念 评估企业内在价值，一半是科学，一半是艺术 持续产生大量现金流是好企业的标准 “市场先生”：短期投票机，长期称重机 安全边际原则：“不赔钱”是标准 集中投资：把鸡蛋放到一个篮子里 长期持有：聪明投资者必备素质

第2章 “选股如选妻”——巴菲特论选股标准 产业吸引力与稳定性 “选股如选妻” 选择市盈率低的股票 不要被每股盈利愚弄，正确解读财务数据 “护城河”：保护投资获得回报 延伸阅读一：巴菲特选股的理由和方法第3章 真正的财富在年报里面——巴菲特论财务报表阅读 真正的财富在年报里面 通过阅读年报决定投资企业 寻找年报后面隐藏的真相 分析年报深入了解企业第4章 把自己当成持股公司的老板——巴菲特论投资策略 一生追求消费垄断型企业 把自己当成持股公司的老板 “巴菲特四原则” 无需担心股票价格的涨跌 一流的公司，一流的管理层第5章 复利是最好的获利工具——巴菲特论投资方法 复利是最好的获利工具 股价飙升从不买股 不放过短期套利的机会 何时抛售手中的股票 从大量阅读中学习投资第6章 永远只投资熟悉的股票——巴菲特论投资忠告 忠告一：永远只投资熟悉的股票 忠告二：不要盲目投资“雪茄烟蒂股” 忠告三：无法控制情绪的人不会从投资中获利 忠告四：警惕高科技神话第7章 伟大的投资案例——巴菲特论投资经典案例 华盛顿邮报：一桩伟大的投资 可口可乐：世界上最优秀的公司之一 吉列公司：“剃须刀”代名词 政府雇员保险公司：将股票全部回购 美国运通公司：“无现金的社会”发起人 中石油：“一面之交”第8章 世界上最贵的股票——巴菲特论伯克希尔与投资搭档 保险业成就了巴菲特 “最有前途的公司” “9·11”事件的影响 查理·芒格：“幕后智囊”第9章 我是经营家族企业的“面包师”——巴菲特论投资管理经验 与众不同的合伙人结构 投资计划：巴菲特的“利器” “股神二世”：挑选可靠的继承人 留住优秀管理者：给予充分信任和放权 勇于修正自己的错误 保持伯克希尔股票的独特性第10章 危机中的投资良机——巴菲特带你走出金融危机 从容应对股灾 危机背后的投资良机 抓住通货膨胀中的投资机会 延伸阅读一：2009年巴菲特致股东的信 延伸阅读二：巴菲特金融危机投资理财4大忠告第11章 学习巴菲特，实践中国股市——巴菲特论投资实践 避开长期投资误区 巴菲特熊市投资启示 投资要克服人性的弱点附录一：沃伦·巴菲特个人档案附录二：巴菲特精彩语录参考文献后记

<<巴菲特谈投资>>

章节摘录

第1章 一半是科学，一半是艺术——巴菲特论投资理念 评估企业内在价值，一半是科学，一半是艺术 20世纪30年代，巴菲特的导师本杰明·格雷厄姆，发掘了那一时代大量存在低于（净资产）账面价值的股票。

他的行为表示：股票内在价值相当于净资产账面价值，高于账面价值的股票不值得投资。

被低估的好企业一般都具有很好的安全边际，安全边际不仅可以缓冲价格下跌的风险，还可以提高年投资报酬率。

由于安全边际=内在价值-市场价格。

市场价格是大家可以看到的，而内在价值是需要评估的，因此如何评估企业的内在价值就成为长线投资者成功的关键。

但公司估值永远只能大致准确，却永远不可能精确。

因为估值的前提在于对公司未来收益的长期预测，而预测永远不可能绝对准确。

格雷厄姆作为第一个在证券分析中提出了“内在价值”的概念，也认为内在价值是难以把握的，在格雷厄姆看来，公司的内在价值大部分来源于可量化的因素而非质量因素，质量因素在公司的内在价值中只占一小部分。

如果公司的内在价值大部分来源于经营能力、企业性质和乐观的成长率，那么就几乎没有安全边际可言，只有公司的内在价值大部分来源于可量化的因素，投资人的风险才可被限定。

格雷厄姆在《证券分析》一书中说道：“证券分析家似乎总是在关注证券的内在价值与市场价格之间的差距。

但是，我们又必须承认，内在价值是一个非常难以把握的概念。

一般来说，内在价值是指一种有事实（比如资产、收益、股息、明确的前景）作为根据的价值，它有别于受到人为操纵和心理因素干扰的市场价格。

” 巴菲特非常认同其导师格雷厄姆的看法，他一再强调内在价值是估计值而不是精确值，就像巴菲特在1988年伯克希尔·哈撒韦公司的年度报告中所写的那样：正如我们定义的那样，内在价值是估计值，而不是精确值，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。

另外，人们在考察过程中也总会有一些偏差，这是我们永远不会给大家我们对内在价值的估计值的一个原因。

然而，我们的年度报告提供的东西是我们自己用来计算这种价值的事实。

同时，我们定期报告我们的每股账面价值，这是一个很容易计算的数值，尽管用途有限。

这种局限并不来自我们持有的可交易证券，它们按现价记录在我们的账簿上。

相反，账面价值的不足之处与我们控股的公司有关，它们在我们的账簿上记载的价值可能与其内在价值大相径庭。

这种差别可以朝两个不同的方向发展。

例如，在1964年，我们可以确切地说伯克希尔每股的账面价值是19.46美元。

但是，这个数字大大夸大了公司的内在价值，因为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。

我们的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。

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，原因是估值并不是那么容易的事。

用巴菲特的话说，“评估企业内在的价值，一半是科学，一半是艺术”。

所以很多时候都是大概的估算出企业的内在价值。

巴菲特认为衡量公司价值增值能力的最佳指标是股东权益收益率。

只要企业的股权收益率充满希望并令人满意，或管理者能胜任其职务而且诚实，同时市场价格也没有高估此企业，那么他相当满足于长期持有任何证券。

<<巴菲特谈投资>>

具体来说，巴菲特常用投资收益率指标衡量企业的内在投资价值。一个上市公司的获利能力再强、成长性再好，那也是它自身价值的体现。当买进它们并长期持有后，如果不能依靠企业的获利给投资者带来丰厚的复利收益，它就不是一个具有投资价值的股票。

对巴菲特而言，“低估”与“优秀”二者缺一不可，以低估或合理的价格买入超级明星公司是投资真正走向成功的唯一机会。不同的企业虽然有着不同的衡量标准，但巴菲特依然将其归纳为“内在价值、账面价值和市场价格”。

为了能够真正地寻找到内在价值被低估的企业，巴菲特每年都要阅读大量的年报，2007年底巴菲特在接受中央电视台等媒体的采访时，巴菲特强调了看年报是为了找出企业的内在价值，他说：你必须知道你买的是什么。

每年我都读成千上万份年报，我不知道我读了多少。

所有的年报都是不同的，从根本来说，我看企业的价值。

正确的投资就是寻找到价值被低估的公司，然后按合理的价格买入，而无论什么样的因素都不会影响公司内在的价值。

我们不会因为外部宏观的影响改变我们的投资策略，总会有好的年份和不好的年份，那又怎么样？

如果我找到一家很好的企业，美联储主席说明年经济要衰退，我还是要买，对我们来说影响不大。

持续产生大量现金流是好企业的标准 现金流是巴菲特的最爱，他认为，公司的价值等于公司未来自由现金流量的折现值之总和，所以现金流是巴菲特最关注的指标之一，持续产生大量现金流也是好企业的标准之一。

现金流一定程度上反映了企业运作的健康状况，现金流持续较差的公司可能存在经营上的问题，通过观察现金流有可能发掘出蕴藏在良好财务数据下的潜在风险。

但是，有些公司的未来现金流量很容易预测，有些则非常困难。

如自来水公司，比较容易推算出未来的现金流量有多大；如建筑公司，对未来现金流量的预测难度要大得多。

巴菲特的对策是，只关注那些未来现金流量容易预测的公司，非常简单、有效。

巴菲特说，他对具备以下条件的公司有兴趣： 巨额交易 巴菲特说：“每年税后盈余至少有五百万美元。

” 持续稳定获利 巴菲特说：“我们对没有远景或具转机的公司没兴趣。

” 高股东报酬率 巴菲特说：“公司要很少举债。

” 具备管理阶层 巴菲特说：“我们无法提供。

” 简单的企业 巴菲特说：“若牵涉到太多高科技，我们弄不懂。

” 合理的价格 巴菲特说：“在价格不确定前，我们不希望浪费自己与对方太多时间。

” 显而易见，预测未来现金流量的准确性，和公司经营是否稳定有关。

公司过去的经营稳定性越好，业务越简单，历史越清白，就越容易测算现金流量。

符合这些条件的公司的共同特点是资本支出少、现金流量充裕。

巴菲特对那些固定资产收益率的公司很不感兴趣，认为它会大量侵蚀企业的现金流。

在20世纪80年代，现金流量受重视的程度达到了最高点。

巴菲特在1980致股东的信中说： 对于购并的对象，我们偏爱那些会“产生现金”而非“消化现金”的公司。

由于通货膨胀的影响，越来越多的公司发现它们必须将所赚得的每一块钱再投入才能维持其原有的生产力，就算这些公司账面数字再好看，除非看到实实在在的现金，我们对之仍保持高度警戒。

符合我们标准的公司并不容易发现，（每年我们研究上百件的购并案，其中仅有少数能吸引我们的兴趣）所以对于我们现有规模合理的扩充并不易落实，但我们仍将持续多方尝试以保持伯克希尔的成长。

从1982年开始，巴菲特每年在伯克希尔公司年报中几乎都要提到自己喜欢哪一类公司的标准。他最喜欢的公司必定要在经过实践检验的基础上具有“持续盈利能力”，而不是未来收益的高低。

<<巴菲特谈投资>>

1988年，巴菲特在伯克希尔公司股东大会上说： 如果要想正确评价一家企业的内在价值，你就应该预测这家公司从现在开始长期现金流，然后用一个适当的贴现率来进行贴现。也就是说，预测企业内在价值的前提条件是首先要搞清楚未来现金流大小。

一般而言，现金流量的习惯定义是：税后的净所得加上折旧费用、耗损费用、分期摊还的费用和其他的非现金支出项目。

但巴菲特认为，此定义遗漏了一个重要的经济因素：资本支出。

巴菲特认为公司的现金流量应该是公司净利润+折旧费用，折耗费用，摊销费用和某些其他现金费用——企业为维护其长期竞争地位和单位产量而用于厂房和设备的年均资本化开支。

公司必须将多少的年度盈余花费在购置新的设备、工厂更新及其他为维持公司经济地位，和单位产品价格所需的改善费用上？

在《巴菲特给股民的12个最有价值的忠告》一书中，作者写道：“在巴菲特看来，大约有95%的美国企业所需的资本开销，等于该公司的折旧率。

他说：“你可以将资本支出延迟一年左右，但是若长期下来仍然没有做出必要的支出，交易必然会减少。

这种资本支出与公司在劳工与设备上的支出一样，都是企业营运所需的费用。

” 巴菲特认为，现金流量表中的现金流量数值其实高估了真实的自由现金流量，尽管由于年平均资本性支出只能估计，但大致的正确估计，远胜于精确的错误计算。

巴菲特用现金流的标准来衡量是否要投资，他在选择要投资的公司时，都会很重视对该公司的股票考察。

首先要发现有投资价值的股票，找到以后投资长期，控制着股票。

然后，研究投资的现金流，巴菲特进行的是一系列的投资组合，这些组合的取舍根据现金流的大小来取舍。

他将这些企业的股票当做是他的货物、库存一样，好的库存增加，坏的库存赶紧取消。

巴菲特警告投资者，即使是现金流量也不是度量企业价值的完美工具。

相反，它常常会误导投资人。

如果一定要以现金流量作标准，对企业进行评估，那么它只适用于那些初期需大量投资，随后只有小幅支出的企业，像房地产、油田以及有线电视公司等。

相反，制造业需要不断的资金支出，若使用现金流量就无法得到准确的评估结果。

同时，现金流量也是用来掩饰一些不良交易的好方法。

如果你是坚定的价值投资者，要花大力气了解你所投资的公司现金流。

如果企业没有持续稳定的现金流，即使很多时候昙花一现，也不是价值投资者投资的对象。

<<巴菲特谈投资>>

媒体关注与评论

人生就像滚雪球。
最重要的是发现很湿的雪和很长的坡。
——沃伦·巴菲特

<<巴菲特谈投资>>

编辑推荐

人生就像滚雪球。

最重要的是发现很湿的雪和很长的坡。

我也有恐惧和贪婪的时候,只不过在别人贪婪的时候我恐惧,在别人恐惧的时候我贪婪。

最有利可图的投资总是在人们对市场悲观,而不是乐观时产生。

只要买对了股票,根本就没必要卖出:最佳的买进时机是股市出现恐慌,公司遭遇利空消息的时候。

投资是投资上市公司,而不是股票本身。

杜绝投机,当投机看起来轻易可得时,它是最危险的。

我买入企业的基本标准之一是:显示出有持续稳定的盈利能力。

内在价值尽管模糊难辨却至关重要,它是评估投资和企业的相对吸引力的唯一合理标准。

对于投资来说,关键不是确定某个产业对社会的影响力有多大,或者这个产业将会增长多少,而是要确定所选择企业的竞争优势,更重要的是这种优势的持续性。

我们的目标是以合理的价格买到绩优的企业,而不是以便宜的价格买进平庸的公司。

我们想要购买的目标企业不仅要业务优秀,还要有非凡出众、聪明能干、受人尊敬的管理者。

买什么企业的股票?投资多长时间?这是投资要决定的第一件事。

优质企业不景气的时候,可能正是投资的好机会。

我们投资股票的选择方式与买进整家企业的模式很相近,我们想要的企业必须是:一,我们可以了解的行业;二、具有长期竞争力;三,由才德兼具的人士所经营;四,吸引人的价格。

我们在买股票时,必须要坚持安全边际,若是我们所计算出来的价值只比其价格高一点,我们不会考虑买进,我们相信恩师格雷厄姆十分强调的安全边际原则,是投资成功最关键的因素。

在投资的时候,我们把自己看成是公司分析师,而不是市场分析师,也不是宏观市场分析师,甚至不是证券分析师。

世界上购买股票的最愚蠢的动机是:股价在上涨。

投资很像选择心爱的人。

你必须得苦思冥想,并且列出一份你梦中的她需要具备优点的清单,然后慢慢寻觅。

突然,碰到了你心中的那个她,于是你们就结合了。

选择少数几种可以在长期拉锯战中产生高于平均收益的股,将你的大部分资本集中在这些股票上,不管股市短期跌升,坚持持股,稳中取胜。

成功的秘诀有三条:第一,尽量避免风险,保住本金;第二,尽量避免风险,保住本金;第三,坚决牢记第一、第二条。

<<巴菲特谈投资>>

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>