

<<巴菲特式简单投资的秘密>>

图书基本信息

书名：<<巴菲特式简单投资的秘密>>

13位ISBN编号：9787122116277

10位ISBN编号：7122116271

出版时间：2011-9

出版单位：化学工业

作者：荒井拓也

页数：211

译者：陈滌

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>

<<巴菲特式简单投资的秘密>>

前言

投资者或对投资感兴趣的人，以及工商业界人士，应该都听说过沃伦·巴菲特（Warren Edward Buffett）的名字。

他出生在大萧条（The Great Depression）时期的1930年8月30日，美国内布拉斯加的奥马哈。6岁时他就开始阅读投资方面的书籍，10岁左右开始以周围的成年人作为对象开展商业活动，13岁时开始纳税，可谓“商界神童”。

他在哥伦比亚大学师从本杰明·格雷厄姆时就已经掌握了丰厚的资产，毕业后更是依靠投资成为世界上首屈一指的资本家，人们称他为“奥马哈的巨人”。

作为投资家，他不但取得了惊人的业绩，而且在人格上也没有那些富人特有傲慢作风，而是恰好相反，谦虚的态度受到大众的爱戴。

由他担任董事长的伯克希尔·哈撒韦公司举行的股东大会每年都有好几万人参加，已经近乎于一种盛典，堪称“资本主义的伍德斯托克”[1969年8月，在纽约举行了伍德斯托克摇滚音乐节，有40万人参加。

]（当然，参加集会的人恰好和嬉皮士们处于两个极端）。

巴菲特喜欢喋喋不休，不过他的每一句话都能引起投资界和金融界的注意，很多人对他的话加以解释，更多的人模仿他的投资方法。

关于他投资手法的书也是汗牛充栋，然而在我看来，那些书籍基本上都对他“存在误解”，或者“遗漏了巴菲特的本质观点”。

因为巴菲特对自己的投资品种守口如瓶，“巴菲特现在买了什么”就成为华尔街和大众传媒反复探讨的话题。

追踪巴菲特动向的证券分析人士往往说什么“是蒂芙尼吧”？

蒂芙尼是个优秀品牌，他总是注重品牌，可是巴菲特并没有对所有的品牌企业都投资。

如果他投资的话，那么宝格丽或者卡地亚早就都是伯克希尔旗下的公司了。

不错，巴菲特可能很喜欢蒂芙尼公司，或许他现在正悄悄地买入，但即便如此，他买入的理由也绝不是“因为它是品牌企业”。

品牌只是他买入的理由之一，更准确地说，品牌只不过是他买进理由的一个构成要素而已。

2008年12月22日的《今日美国（USA Today）》发表了《滚雪球》[《滚雪球》是唯一一本巴菲特本人授权的“官方”传记。

作者艾丽斯·施罗德曾任摩根士丹利的董事总经理。

中信出版社于2009年1月出版了中文译本。

]工商界读者的述评，其中有些感想，如“现在我知道了，应该注意那些有着优秀经营团队的品牌企业，在“安全范围”内低价买进，然后坐等它升值就可以了”，或者“我以前都错了，总是趁坏消息流传大家都退缩时买进股票”，这些观点决不能说是错误的，但是仍旧没有捕捉到巴菲特投资的本质。

再向前说，1999年到2000年正是高科技股盛行的时候，当时投资界忽然出现了一种声音，“巴菲特先生，你不懂高科技的话可以问问我，我会教给你的”。

尽管此时巴菲特对高科技股丝毫不感兴趣，但投资者们认为，“巴菲特只投资自己‘懂’的企业，他‘不懂’高科技，所以没有投资”。

这种看法完全误解了巴菲特的本意；还有的人认为，“巴菲特是个上了岁数的‘低科技’的家伙，既不懂也学不会高科技，所以没有投资”，“巴菲特已经完了”。

但是结果怎样呢？

欠缺理解能力的并不是巴菲特，而正是这些没有理解真正的巴菲特的投资者们。

那么，巴菲特投资的本质，其精髓究竟是什么呢？

为什么模仿巴菲特的人却没有取得成功呢？

为什么别人做不了巴菲特呢？

巴菲特有什么独到之处呢？

<<巴菲特式简单投资的秘密>>

巴菲特的成功法则是什么呢？

本书的目的就是要回答这些问题。

如果读者能够准确无误地理解我所撰写的内容，就可以了解巴菲特的本质。

如果投资者正确理解本书所介绍的“巴菲特式的简单投资法”，根据自己的思考去体会究竟什么才是投资，那么今后不论处于怎样的投资环境都不会感到恐惧和不安，都能够享受到不只是股票投资，也包括其他任何投资的快乐。

本书由三部分构成。

第一部是“巴菲特的王道”，按年代顺序观察他的投资行为。

这里并没有采用事后得知的信息，而是对巴菲特投资时可能得到的信息加以分析，关注他作出投资决定的根据。

从某种意义上讲，投资所考虑的不是“过去”而是“将来”，甚至是正在逼近的“现在”。

在第一部里，我们探寻“当时巴菲特看到了什么”，从他过去投资的“历史”中重拾“现在”。

这样就可以从巴菲特的“经验”和“冒险”中找出指导我们一般投资者今后行动的投资法则。

第二部是“巴菲特守则”，以第一部的分析为基础，对其中的法则加以详细说明，侧重于难以理解的地方，并且和其他观点做比较。

第二部的论述可以使读者理解巴菲特式简单投资的精髓。

第三部是“巴菲特密码”，论述巴菲特投资唯一的也是最重要的公式，揭示巴菲特式简单投资的本质中的本质，精髓中的精髓。

此外本书还有附录，作出了通往成功的投资路线图，请读者阅读参考。

实际投资时看一看这个路线图，应该可以避免严重错误。

当然，巴菲特的投资取得了巨大成功，可是他也经历了很多次失败。

所有这些都成了巴菲特的宝贵经验，观察他的行为就能找到蕴藏在他经验和言语之中的必不可少的投资知识，这样就不用在其他投资手法上耽误时间了。

因为无论何时何地，只有“巴菲特密码”才是投资者们的“王道”。

荒井拓也

<<巴菲特式简单投资的秘密>>

内容概要

沃伦巴菲特的投资取得了巨大成功。
可是他也经历了很多次失败。
所有这些都成了巴菲特的宝贵经验，观察他的行为就能找到蕴藏在他经验和言语之中的必不可少的投资知识，这样就不用在其他投资手法上耽误时间了。
因为无论何时何地，只有“巴菲特密码”才是投资者们的“王道”。

荒井拓也所著的《巴菲特密码(巴菲特式简单投资的秘密)》由三部分构成。

第1部是“巴菲特王道”，按年代顺序观察他的投资行为。
这里并没有采用事后得知的信息，而是对巴菲特投资时可能得到的信息加以分析，关注他作出投资决定的根据，从某种意义上讲，投资所考虑的不是“过去”
而是“将来”，甚至是正在逼近的“现在”。
在第1部里，我们探寻“当时巴菲特看到了什么”，从他过去投资的“历史”中重拾“现在”。
这样就可以从巴菲特的“经验”和“冒险”中找出指导一般投资者今后行动的投资法则。

第2部是“巴菲特守则”，以第1部的分析为基础，对其中的法则加以详细说明，侧重于难以理解的地方，并且和其他观点进行比较。
第2部的论述可以使读者理解巴菲特式简单投资的精髓。

第3部是“巴菲特密码”，论述巴菲特投资唯一的也是最重要的公式，揭示巴菲特式简单投资的本质中的本质，精髓中的精髓。

<<巴菲特式简单投资的秘密>>

作者简介

荒井拓也，取得早稻田大学经济学硕士学位以后，进入东京银行(三菱东京UFJ银行)任基金经理，1997年到美国独立创设Benkei USA公司，现在发展成为“10倍成长的网络股” iBenkei.con(www.iBenkei.con)。目前运营4个基金。

著述有《从互联网开始！

用1000美元开始美股投资》、《用1000美元开始美股投资普及篇》、《互联网时代的投资学——“超级股”投资入门》，译著有《费希尔的超级股投资——从普通股中寻求不普通的收益》、《大猩猩的游戏——股票投资的黄金定律》、《卖空的美学》等。

<<巴菲特式简单投资的秘密>>

书籍目录

序 世上最有价值的股票推荐报告

45年获利575倍的投资

债务危机时买入

前言

第1部 巴菲特王道

第1章 1977年 获利100倍的华盛顿邮报

积极投资大众传媒的理由

“意外安全的”100倍获利

一生不变的“四个投资标准”

第2章 1978年 安可保险(AFFCO)的价值投资

“第一代”的巴菲特投资

第3章 1979 预想“表现不佳”

尽管不佳也不调整战略

第4章 1980 “真正”规避困境反转型公司

经营者的素质在于“资本配置”

众多的“困境反转型”公司并没有反转

第5章 1981-1986年 争取永远持有

上涨行情是调整品种的绝佳时机

第6章 1985年 伯克希尔·哈撒韦的停业

管窥温情的心

与格雷厄姆式投资彻底决裂

第7章 1987年 长期持有和永远持有的区别

永远持有是永远的“朋友”

第8章 1988年 优秀企业投资法的确立——对可口可乐的投资

“50年来头脑和眼睛相联系”的敏锐反应

看到了完全的成长潜力

第9章 1989年 最初25年来的错误(精华版)

用25年时间去发现“优秀企业”

“烟蒂投资”的经验

专挑一尺高的栏杆

第10章 1990年 富国银行

不要孤注一掷

最早感知经济恢复的倾向

不要理会周围的意见，实施稳健的投资

第11章 1991年 明星企业投资与凯恩斯的集中投资

明星企业在哪里？

“用分散投资来限制风险”是错误的考虑(凯恩斯)

第12章 1992年 冗长的“价值投资”

成长是构成价值的一个要素

成长对投资者有害的两个案例

四日四田 套利的错误

为什么要卖掉“宝珠”？

企业的经营原则同样适用于股票投资

<<巴菲特式简单投资的秘密>>

第14章 1994年 “很难因投资而亏损”

投资与难易度无关(简单最重要)

追加投资优先于打新股

美国运通的投资轨迹

第15章 1995年 回味“卖早了”的愚蠢

GEICO的完全子公司化

“卖早了”造成430倍的失败

第16章 1996年 成功投资的秘诀二在打鼾时赚钱

“专业投资者”所不具备的卓越

收益真的是“眼睛能够看见”那样增加了吗？

第17章 1997年 对市场整体的看法

观察利率和ROE

第18章 1998年 后悔卖了麦当劳

没有后悔药

第19章 1999年 不买高科技股的原因

不参与无法判断的领域

“称心的企业，称心的价格”

第20章 2000年 伊索寓言和“IBT现象”

投资者的“三个问题”

第21章 2001年 投资组合管理的基本步骤

经常观察企业的方向和价值

伯克希尔和纳斯达克的“奇妙的一致”

第22章 2002年 百战百胜的股票投资

有时应该“无为”

盈利100美元亏损1美元

第23章 2003年 最新颖的海外投资——中国石油

因为“有英语资料”

内在价值达时价的3倍以上

第24章 2004年 “四大天王”的评价

从长期品种的价格比较成果

可口可乐错过卖出

第25章 2005年 得益于英博的百威投资

关注高得离谱的ROE

因为萧条卖给了英博

第26章 2006年 神秘主义者巴菲特的“小秘密”

媒体中的传闻首先是错误的

第27章 2007年 持有的条件

关于中国石油的目标额的设定

通过两次测试的“活力股”

第28章 2008年 菲特语录

第2部 巴菲特守则

第29章 坚固的城池有着宽阔的护城河

成就伟大企业的条件

需要不断重新开挖的“护城河”不是“护城河”

第30章 企业的三种形态——伟大、良好和糟糕

巴菲特的伯克希尔繁荣的秘密

<<巴菲特式简单投资的秘密>>

有“护城河”但需要花钱维护的企业
微软和谷歌都属于“伟大”一类
电力业里东京电力如何？

令人毛骨惊然的“糟糕”企业
绝不可忘记的“两个口诀”

第31章 优秀企业的简单的辨别方法——“Bloopers经营”

快乐的董事会和痛苦的董事会

第32章 企业与投资是一样的

优秀工商人士投资失败的原因

第33章 DEBT{欠账借款)是大忌

巴菲特从未借过钱

第34章 说是简单其实并不简单

巴菲特式的轻松投资术=30厘米跨栏

不要把简单混同于容易

第35章 一年一头“巨鲸”

只有正确买进才有高回报

今天是小鱼，明天就是巨鲸

第36章 “懂得”企业的真正定义

巴菲特最有价值的忠告

第37章 人生的秘密：不公平的金球制

智商100的人怎样击败智商140的人

巴菲特的“双倍不公平的金球制”战略

第38章 非巴菲特式投资的问题

格雷厄姆式“账面价值投资”的陷阱

将困境中的企业和徘徊的企业区别开来

费雪式“成长股投资”的要点

彼得·林奇“理解”投资目标吗？

第39章 成功投资者的资质

超越电脑的回避风险的基因

一流投资家必备的四种能力

别被巴菲特的外表所欺骗！

第40章 决策时不要拜访公司

披露的信息已经足够

只有在特殊问题时才会见经营者

第41章 巴菲特式10倍股的寻找方法

头脑中积累广博的知识

巴菲特感兴趣的读物

第42章 走势图是“鸡的足迹”

股价走势图巴菲特式的使用方法

单纯的技术研究的尝试与局限

从技术分析到基础分析、FCF分析

第43章 不恐惧的投资方法

只有家人患病时才失眠

如果有担心的事情就在睡觉前改正，然后不去想它

第44章 巴菲特的词典里没有“冒险”这个词

<<巴菲特式简单投资的秘密>>

“确切性的考试”——合格者都是同样操作
现代金融理论的缺陷
对所有企业进行评估是无聊的
巴菲特喜欢风险但从不冒险
第45章 “最佳击球区”集中投资
1/500确切性的优势
好球要猛打
第46章 利落地挥舞球棒
多数时候人的动作是慢一拍的
别再被巴菲特(和芒格)的外表所欺骗!
第47章 狭窄的多样化经营
分散投资是“无知投资”
巴菲特忠告的苦恼
聪明而现实的集中投资
第48章 无聊的“年龄段投资法”
貌似有理的“欺诈”忠告
男女老少随时可以巴菲特式投资
第49章 ROE20%的吸引力, 现在不买日本股的理由
低ROE时赚钱比登天还难
能否维持过高的ROE也是个疑问
第50章 买喜欢的公司的股票
摒弃讨厌的公司是一种浪费
只和好人做交易
第51章 “大傻瓜”理论
即使卖出了, 优秀企业也还是优秀企业
长期看来注定失败的进场
第52章 巴菲特式投资的陷阱
长期投资的陷阱
即使是长期持有, 到卖出的时候也要干净利落地卖出
第3部 巴菲特密码
第53章 巴菲特式简单投资的唯一公式
公平价值范围
计算公平价值范围
第54章 用“□”计算?

利用自由现金流(PCF)表格
禧玛诺的内在价值
第55章 探求“巴菲特数列”
化复杂为简单的方程式
你与巴菲特的差距在于对“□”或“◇”的认识不同
在“巴菲特数列”中没有“不确切”
汇总所有的“巴菲特数列”
尾声 寻找自己的“巴菲特密码”
后记
附录1 巴菲特式简单投资, 新手路线图
附录2 巴菲特式简单投资、投资组合管理路线图
附录3 外行投资的地狱路线图

<<巴菲特式简单投资的秘密>>

<<巴菲特式简单投资的秘密>>

章节摘录

与格雷厄姆式投资彻底决裂但是,“对幻想持有温情”是毫无意义的,巴菲特说,纺织业界始终有着“投资还是不投资”的难题。

进行设备投资要花费很多钱,但如果不投资则无法在激烈的竞争中生存。

业界第一的伯林顿工业(Burlington Industries)就下定了决心,从1964年开始到1985年21年间先后拿出30亿美元进行设备投资,60美元的股票其实等同于200美元的价值,可是结果怎样呢?21年来的销售额名义上是增长的,可是物价调整后,实际进度则是下落的,股价好不容易维持在68美元(增长13%),而这期间物价指数变成原来的3倍,实际上该公司亏了187%。

这个数据充分表现了在错误的预期上倾注心思与体力,最后结果会招致股东怎样的反弹。

巴菲特以“塞缪尔·约翰逊的马”作比喻,“能从1数到10的马应该算做一匹优秀的马了,可是它肯定算不上优秀的数学家”。

也就是说,在这种情况下,高明地实行资产配置的纺织公司可以算业内优秀的纺织公司了,可是从整个经济领域看,它还算不上一个优秀的公司。

就这样,巴菲特放弃了纺织业务,1980年他在《致股东的信》中论及了GEICO,作为呼应,现在他又在1985年《致股东的信》中送给了我们这样的忠告:如果你发现自己乘上了一艘慢慢漏水的船,与其白费力气去修补漏洞,远远不如努力去更换一条好船。

不言而喻,这里的“船”指的是业界,也可以把他理解成企业。

股票投资的好处,就在于只需轻轻一点,就可以和漏水的业界或是漏水的企业说再见,完全没有必要像巴菲特一样,被“温情”的问题所羁绊。

并且在这里,伴随着伯克希尔·哈撒韦的停业,巴菲特还在非常有趣的《伯克希尔·哈撒韦投资后记》里,为我们介绍了事情的经过。

就像早期我的作风一样,有些投资人在买卖股票时把账面价值看得很重。

也有些经济学家非常重视所谓的重置价值,用它计算一家公司股价的正常水准。

对这些人而言,1986年初伯克希尔·哈撒韦的纺织机器的拍卖经过对我们是一次教育(见表6—2)。

拍卖的设备、备件全都能用,原始成本为1300万美元,现在账面价值只有86.6万美元了。

如果是有着敏感神经的经营者,就绝不会再继续投资了。

可是,如果要有一套全新的备件、设备准备齐全的话,怎么也要先花上3000万~5000万美金吧。

但你知道吗?

整个机器的拍卖所得只有16万3122美元,如果扣除处理设备所耗费的成本,最后就会一毛不剩。

1981年,我们以5000美元/台的价格购入的织机,开价50美元还是没人要,最后以26美元几近废铁的价格出手,连搬运费都不够。

可以这样看。

就像两家《布法罗晚报》的报摊或一家喜斯糖果的店铺所能发挥的经济价值也比它高。

而就在不久的从前,可以雇佣上千人的伯克希尔·哈撒韦出售庞大的纺织机器也本可以得到高得多的钱款。

抱着“就是路边无人问津的烟头也能最后来上一口”的想法进行的投资,就是所谓的“烟蒂”投资(Butt-end investment)。

简而言之,如果说“以账面价值2/3的价格买进股票,当它回到1的时候再卖出获利”的手法是巴菲特的老师本杰明·格雷厄姆的投资手法,那么,到了1985年,可以说巴菲特已经完全和格雷厄姆式的投资永别了。

然而实际上的诀别还要早得多。

1972年巴菲特买进喜斯糖果时,就已经是明显倾向于“优秀企业投资”(参考第10章),而作为格雷厄姆式投资的最大和最后的案例,巴菲特在为买入的伯克希尔·哈撒韦操劳了20年以后,1985年决定将其停业,这一年或许可以看做他与格雷厄姆式投资的决裂之年。

不管怎么说,伯克希尔·哈撒韦的停业,可以说巴菲特的投资方向向“优秀企业”靠拢的关键一步。

<<巴菲特式简单投资的秘密>>

后来，巴菲特就义无反顾地走向了“优秀企业”投资的道路。
我们会在第2部里详细讲述什么是优秀企业，在这里，优秀企业就是简单的企业，不过，请先记住，它不是简易投资。

P25-27

<<巴菲特式简单投资的秘密>>

编辑推荐

从1977年到2008年，这里用数字记录了一个真实的巴菲特。

巴菲特用他数十年的数列，为我们展现了什么才是成功之源。

寻找你自己的投资密码，破解它。

这个纵横股市半个多世纪的80余岁的长者的确是人中龙凤，所以今天资本市场的后辈称巴菲特为“股神”，甚至认为巴菲特是不可模仿的。

那么巴菲特投资的秘密究竟在哪里？

一位日本银行家，用他的30年研究巴菲特，这里不仅仅陈列了巴菲特成功的数据，更展现了巴菲特之所以成功的足迹。

从巴菲特的第一支股票到他成为股神，你在这里可以找到他每一次的动机和决定。

但我们评价一个人，不仅要听其言，还要观其行。

这位日本银行家没有被巴菲特令人目眩的投资业绩所迷惑，而是以巴菲特每年的“致股东的信”为分析基础，跨越时空，重现巴菲特当时所面临的情势，解剖了股神的所有投资行为，追问巴菲特当时看到了什么。

“我不看股价的变动，也不听人谈论下一季度的利润，也不看走势图。

我只观察企业本身。

观察企业有什么意义呢？

它使我必须去理解这个企业。

有非常多的企业我无法理解。

我能理解可口可乐，理解吉列，也理解箭牌口香糖，我能理解这些。

我在这里所说的“理解”的意思是，可以清晰的看到这个企业10年或15年以后的状态。

这才是“理解”企业。

“多年以来，巴菲特这样那样说了很多，但这番话绝对可以称为他投资行为的精髓。

我们在本书可以看到巴菲特是如何按照经营企业的打算来选择投资目标的。

<<巴菲特式简单投资的秘密>>

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>