第一图书网, tushu007.com

<<图解巴菲特>>

图书基本信息

书名：<<图解巴菲特>>

13位ISBN编号：9787509618295

10位ISBN编号：7509618290

出版时间：2012-6

出版时间：经济管理出版社

作者：华经

页数：317

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

内容概要

《图解巴菲特》以巴菲特独有的投资风格和管理方式为焦点，对他充满传奇色彩的投资策略、人生哲学和管理智慧等进行了详细的描述和深入透彻的分析。
通过大量翔实的材料，我们尽可能重现着巴菲特令人神往的一生，揭示了他的致富原则。
我们不仅对他投资伯克希尔、GEICO、《华盛顿邮报》、可口可乐、吉列等企业的全过程进行了生动详实的描述，本书还收录了巴菲特致股东的信，探讨的主题涵盖管理、投资及评估等各方面，将巴菲特精华的投资思想一一呈现。
全书通过大量的图片、表格、资料、箴言和知识提点等，深入浅出，用最简单的方式来解构巴菲特传奇的投资哲学和“股神”的策略心法。
语言轻松幽默，情节引人入胜，可以让您在最短的时间内，轻松掌握其精髓，从中领略到一个崭新的投资世界，从而在投资中稳操胜券，实现自己的财富梦想。

书籍目录

第一章 寻找掷硬币的赢家——巴菲特的价值投资理论一、战胜市场绝非可以用“巧合”二字来解释二、永远不要亏损，永远不要忘记第一条三、评估——部分是艺术，部分是科学四、付出的是价格，得到的是价值五、你不需要懂市场，你只要懂得如何评估企业价值六、有吸引力的时候。
才应当购买它们七、每一美元的收益转化为一美元的市场价值八、企业的内在价值九、在赢利概率最大时下赌注十、市场短期是投票机。
长期是称重机十一、一口气赚3.7亿美元十二、会计师的工作是记录，投资人的工作是估值十三、不要在大象出现的时候才找枪十四、一旦要入了股票一定要多看少动十五、政府是分享利润的主要合伙人之一十六、你拖得起，机构主力可拖不起十七、别做市场的分析师，要做企业的管理者十八、一旦大笔买入，就要长期持有第二章 把投资当做婚姻一样的终身大事——巴菲特的集中投资策略一、让“市场先生”为你所用二、价格一定会向价值回归三、不要浪费精力分析经济形势四、如果市场总有效，我只能沿街乞讨五、企业的无形资产可以抵抗通货膨胀六、历史数据并不能说明未来的市场发展七、如果你拥有40位妻妾，你无法对每一个女人都认识透彻八、选择越少，反而越好九、投资者最忌讳的是游击战术十、计算机的精确性也不过是臆断和毫无根据的猜测十一、打牌与投资相似，尽可能多地收集信息十二、把所有鸡蛋放在同一个篮子里，然后小心地看好它十三、多元化是针对无知的一种保护十四、80%的投资利润来自20%的股票十五、躺着赚钱，才能使财富暴涨十六、挖掘5～10家企业进行长期投资十七、购买公司而不是买股票十八、投机没有任何可靠的胜算十九、要了解公司基本面，而不是所谓的股市风云二十、买了用人不当的企业的股票，等于买了一张准备倒闭关门的门票二十一、不看重每年的业绩，而更看重4～5年的平均业绩二十二、评估企业价值，以最合理的价格购买二十三、树懒的懒散正代表着我们的投资模式二十四、把所有的钱投到低成本的指数基金，然后继续努力工作第三章 金钱只为懂得它的人服务——巴菲特教你如何读财报一、不需要管理就能挣很多钱的行业，才是我想投资的二、管理当局在吃软柿子时，厨房里绝对不可能只有一只蟑螂三、再有良知的保险公司都无法准确预测保险的最终成本四、预测本身能够让你更了解预测者五、只有毛利率高的企业才有可能拥有高的净利润六、营业费用直接影响企业的长期经营业绩七、伟大的企业必须懂得严格控制费用八、只有合理的资金分配才能使股票的内在价值倍增九、一个伟大的国家也需要充沛的自由现金流十、计算经营指标时不可忽视非经常性损益十一、不仅要注意账面数字，还要了解该企业的会计准则十二、自由现金流的充沛是衡量一家企业是否属于“伟大”企业的主要标志之一第四章 选择企业如选妻——巴菲特教你如何选择优势企业一、以一般的价格买入非同一般的好公司二、买入企业的标准之一是有持续稳定的赢利能力三、在企业的价值被市场低估的时候买入四、一个出色的企业应该具有某种特质五、与伟人一起才能成就伟业六、管理的基本目标是使股东价值最大化七、首选“消费垄断”公司八、投资股市的实质就是投资企业的发展前景九、不在乎企业是巨型、大型、小型还是微型十、多寻找一些具有特许经营权的企业十一、关注连续三年的年收益增长率达到30%的公司十二、投资业务能长期保持稳定的公司十三、优秀治理结构是检验公司治理的核心十四、财务稳健的公司更具有获利能力十五、优秀的管理是企业的金字招牌十六、管理者的品质决定企业的内在价值十七、资金配置能力是考验优秀管理者的价值尺度十八、管理层是否优秀，在企业陷入困境时体现得更为明显十九、哪家的管理层倾注心血，就可以投资那家企业二十、业绩和管理者的品质是评估企业的两项硬指标二十一、长期稳定的产业——不需要怎么管理也能赚大钱二十二、寻找具有竞争优势的产业二十三、选准行业的“领头羊”二十四、我们的经济命运取决于产业核心竞争力第五章 希望与持有的股票“白头到老”——巴菲特教你如何选股一、利率变动是股市波动的晴雨表二、通货膨胀失去控制，你买的国债就是废纸三、经济政策对股市的心理影响四、汇率变动对股市的巨大影响五、根据经济循环周期来进行股票投资六、不能投资那些快要没落的“夕阳”行业七、管理人可以“变质”，行业不容易变相八、赢利才是硬道理九、要拥有企业中的“天然钻石”十、理性评估才能够找到最佳的投资机会十一、偏爱具有持续竞争优势并且由有才能的人所经营的优秀企业十二、企业的赢利水平和GDP的增长率有关联十三、关注企业的升级计划及核心业务的强大十四、业绩稳是选择股票的第一法则十五、具有发展前景的业务是企业的饮水之源十六、不要超越自己的能力圈边界去投资十七、业务内容简单易懂的企业你值得拥有十八、过于复杂的业务内容只会加重你的风险十九、你需要了解企业的新型业务

二十、有的时候也需要关注一些与众不同的业务二十一、不要被别人的话语所左右二十二、精益求精，只求更好第六章 投资其实很简单，选准时机最关键——巴菲特教你如何做交易一、当优秀的公司需要进行手术治疗时，我们就买入二、大势好未必你好，大势不好未必你不好三、在价格具有商业价值时买入优质企业四、一旦充满了信心，就做出买卖决定五、股价跌得越厉害，你将来的投资回报就越安全六、需要你理智决策的时候七、会买的是徒弟，会卖的是师傅八、只有极少数的股票才需要长期持有九、时间、心血、精力和金钱，可能化为乌有十、损单就是市场的交易单十一、是否卖空股票，要看是否具备持久竞争优势十二、卖掉赔钱股，留下绩优股十三、疯狂的牛市，你该稍稍休息十四、频繁交易会带来“摩擦”损耗十五、蜜蜂式的频繁买卖任何时候都不可取十六、“白头到老”有时也需要灵活变通十七、看准谁是牌局里的“冤大头”十八、看准时机可使小利源源不断十九、套利的好机会出现在公司转手、重整……二十、发现一个雪茄烟蒂，它可能还可以再吸上两口二十一、当钱比想法多时，你该进入这个领域二十二、两个机会，一种风险二十三、衍生工具应该被视为定时炸弹二十四、无法辨别榆树和橡树的时候会更冷静二十五、当公司已经公告移转时，你可以投资第七章 你不必像别人一样恐慌——巴菲特教你如何防范风险一、不要想着一夜暴富二、当身处洞穴时，最重要的就是停止挖掘三、永久性的优先四、只等待完美的击球机会五、在买入价格上留有安全边际六、巴菲特神奇的“15%法则”七、股票越跌越安全八、紧随市场环境的变化而变化九、你可以冒险，前提是一定要有赢的把握十、永远记住注意规避风险十一、不可不防的多元化陷阱十二、坚持自己的投资理念十三、每一次操作都要有足够清晰的理由十四、再好的制度都要警惕漏洞十五、买贵也是一种买错十六、钱少也要做长期投资十七、机械模仿、盲目长期持股更危险十八、分析的沼泽是阻碍投资者获利的重大障碍十九、不可不信的数学概率二十、独具慧眼的投资万能的法宝第八章“我的成功来自自己的自律和别人的愚蠢”——巴菲特的投资哲学一、百分之百为客户着想二、找到一群比我们更高大的人三、高赢利能力创造的高价值四、不打没把握的仗五、足以列入名人堂的优秀“球员”六、看重CE0的才气与品格七、与企业的繁荣同步繁荣八、管理者的可爱与才干九、世界上最成功的管理模式与最坚固的“城墙”十、折价换取更重要的东西十一、不必为多余的资金另找出路十二、稳定的收购政策十三、克制扩张的冲动十四、高于独立经营的获利十五、判断企业正常的获利水平十六、负债与资产之间的平衡艺术十七、你每天醒来必须面对的“财产蒸发”十八、把税看做是一种无息的负债第九章 钱永远不是最大的问题——巴菲特的生活财富观一、钱能带来的魅力二、用自信与激情来驾驭人生三、赚钱是一种快乐的游戏四、只做有把握的事五、先画准靶心再射箭六、赚钱让生活更有乐趣七、麻烦的捐赠：“施”比“受”更快乐八、赠人玫瑰，手有余香一用财富分享爱和关怀九、真正慷慨的富豪：学会散财是人生的一大智慧十、最“寒酸”的大富翁：越有钱越要保持节俭的本色十一、谁是最幸运的人十二、无可辩解的投资观十三、洋溢着快乐的财富价值十四、投资成就本就是骄人成就第十章 做自己喜欢做的事情——巴菲特的投资实录一、投资可口可乐后赢利70亿美元二、看中GEICO的低成本优势三、比钢硬3倍的刀片四、重振运通的哈维·格鲁伯五、只投资0.11亿美元便赢利16.87亿美元六、从四轮马车起家的百年银行七、投资中石油仅2年便赢利7.61亿美元第十一章 做自己，你的人生由你打造——巴菲特的人生经历一、1929年股灾；1930年巴菲特诞生二、数字与股票：少年巴菲特最感兴趣的两件事三、令自己着迷的投资，15岁便成了“小地主”四、曾经落榜哈佛商学院五、成功离不开的黄金搭档——查理·芒格六、青涩的创业第一步从100美元开始七、牛刀“小”试：玩转美国运通八、“9·11”梦魇让巴菲特损失了22亿美元九、为什么要卖掉10%英特尔原始股十、一场残酷的个人胜利——成为报业大亨十一、1987年看股市大崩盘中的巴菲特十二、成就“华尔街第一股神”后记

章节摘录

一、战胜市场绝非可以用“ 巧合 ”二字来解释　　寻找企业整体的价值与代表该企业一小部分权益的股票市场价格之间的 差异。
实质 上，他们利用两者之间的差异。
一般来说，采用价值投资法的投资者会用买下整个企业的审慎态度来下 单买股 票。
投资者在买股票的时候，好比要买下街角的杂货店一样，会询问很多问 题：这 家店的财务状况怎样？
是否存在很多负债？
交易价格是否包括了土地和建筑 物？
未 来能否有稳定的、强劲的资金收入？
能够有怎样的投资回报率？
这家店的业 务和业 绩增长的潜力怎样？
如果以上问题都有满意的答案，并能以低于未来价值的 价格把 这家店买人，投资者就得到了一个价值投资的标的。
1984年，巴菲特在哥伦比亚大学纪念格雷厄姆与多德合著的《证券分析》出版 50周年的庆祝活动发表演讲时指出，人们在投资领域会发现绝大多数的“ 掷 硬币赢 家 ”都来自一个极小的智力部落，他称之为“ 格雷厄姆与多德部落 ”，这个 特殊智力 部落存在着许多持续战胜市场的投资大赢家，这种非常集中的现象绝非可以 用“ 巧 合 ”二字来解释。
“ 来自‘ 格雷厄姆与多德部落 ’的投资者共同拥有的智力 核心是：寻找企业整体的价值与代表该企业一小部分权益的股票市场价格之间的差异。
实质 上，他们利用两者之间的差异。
” 价格和价值之间的关系适用于股票、债券、房地产、艺术品、货币、贵 金属甚 至整个美国经济——事实上所有资产的价值波动都取决于买卖双方对该资产 的估价。
一旦你理解了这一对应关系，你就具有了超越大多数个人投资者的优势，因 为投资 者们常常忽略价格与价值之间的差异。
从长期来看，公司股票的市场价值增长率不可能远超其内在价值增长率。
在繁 荣时期，由于公司更好地利用了经济规模效益和固定资产设施，收人增长可 能会超 越公司销售增长。
在衰退时期，由于固定成本过高，公司收入也比销售量下 降得更 快（意味着公司的效率不充分）。
但是，在实际操作中，股价似乎远远超过了 公司的 实际价值或者说预期增长率。
实际上，这种现象不可能维持下去。
股价与公 司价值 之间出现的断裂必须得到弥补。
如果理性的投资者拥有充分的信息，股票价格将会长期维持在公司的内 在价值 水平附近。
然而在过热的市场下，当投资者愿意为一只股票支付所有家当的 时候，市场价格将被迫偏离真实价值。
于是华尔街便开始接受“ 这只股票被高估 ”这一非 一般性的高增长率，并忽略了其他长期稳定的趋势。
当把市场运动的趋势放在整个经济背景中去考察时，价格与价值之间的 差异就 显得极为重要。
假若股票价格在某一时期内增长了50%，而同时期公司收入 只有lO%的增长率，那么股票价值很可能被高估，从而注定只能提供微薄的回报。
相反，股票价格下跌而公司收入上升，那么应当仔细地审视收购该股票的机会。
如 果股票 价格直线下降，而价格收入比低于公司预期增长率，这种现象或许就可以看 做是买 入信号。
股票价格最终会回归其价值，如果投资人利用价格和价值的差异，在价值 被低估时买人股票，投资人将会从中获利（如图1-1）。
二、永远不要亏损，永远不要忘记第一条 安全边际概念可以被用来作为试金石，以助于区别投资操作

与投机操作。
安全边际是对投资者自身能力的有限性，是股票市场波动的巨大的不确 定性，是公司发展的不确定性的一种预防和扣除。
如有了较大的安全边际，即使我 们对公 司价值的评估有一定的误差，市场价格在较长的时期内仍低于价值，公司发 展即使 暂时受到挫折，也不会妨碍我们投资资本的安全性，并能保证我们取得最低程度的 满意报酬率。
格雷厄姆曾告诉巴菲特两个最重要的投资规则：第一条规则：永远不要亏损。
第二条规则：永远不要忘记第一条。
巴菲特始终遵循导师的教诲，坚持“ 安全边际 ”原则，这是巴菲特永不 亏损的 投资秘诀，也是成功投资的基石。
格雷厄姆说：“ 安全边际概念可以被用来 作为试金 石，以助于区别投资操作与投机操作。
”根据安全边际进行的价值投资，风 险更低，收益却更高。
巴菲特的导师格雷厄姆认为，“ 安全边际 ”是价值投资的核心。
尽管公 司股票的 市场价格涨落不定，但许多公司具有相对稳定的内在价值。
股票的内在价值 与当前 交易价格通常是不相等的。
基于安全边际的价值投资策略是指投资者通过对 公司的 内在价值的估算，比较其内在价值与公司股票价格之间的差价，当两者之间 的差价 达到安全边际时，可选择该公司股票进行投资。
格雷厄姆指出：“ 股市问题特别偏爱投资于估值过低股票的投资者。
首 先，股市 几乎在任何时候都会生成大量的真正估值过低的股票以供投资者选择。
然后，在其 被忽视且朝投资者所期望的价值相反方向运行相当长时间以检验其坚定性之 后，在 大多数情况下，市场总会将其价格提高到和其代表的价值相符的水平。
理性 的投资 者确实没有理由抱怨股市的反常，因为其反常中蕴涵着机会和最终利润。
”实质上，从根本上讲，价格波动对真正的投资者只有一个重要的意义：当价格 大幅下跌后，提供给投资者低价买入的机会；当价格大幅上涨后，提供给投 资者高 价卖出的机会。
如果忽视安全边际，即使你买入非常优秀企业的股票，一旦买人价格过 高，也 很难赢利。
在价值投资法中，如果你以60美分买进1美元的纸币，其风险大 于以 40美分买进1美元的纸币，但后者报酬的期望值却比较高。
以价值为导向的 投资组 合，其报酬的潜力越高，风险却越低。
在买人价格上，我们要始终坚持留有一个安全边际（如图1—2）。
如果计 算出一 只普通股的价值仅仅略高于它的价格，那么没有必要对其产生买入兴趣。
相 信这种“ 安全边际 ”原则——格雷厄姆尤其强调这一点，这是投资成功的基石。
P1-4

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