第一图书网, tushu007.com

<<造就“股神”巴菲特的价值投资>>

图书基本信息

书名：<<造就“股神”巴菲特的价值投资>>

13位ISBN编号：9787540313814

10位ISBN编号：7540313811

出版时间：1970-1

出版时间：湖北辞书出版社

作者：汪翔

页数：314

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

前言

本书的作者汪翔，是我二十五年前的大学同班同学。
他给我的印象一直是，踏实做事，认真做人，聪明能干，思想活跃，创新意识强。
更重要的是，他敢于把创新的思想应用于日常生活的实际。
我发现正是这种敢想敢干的作风，才使他能够赴美留学并在毕业之后投资创业，而且获得了极大的成功。
现在，他把这本关于股市投资的新作，摆在了我的面前。
使我这位有着十多年经验的在英国大学教授金融投资的教授，怀着很浓厚的兴趣阅读了这本书。
在中国的书市里，有很多关于股市投资的书籍，这不足为奇。
但像这一本，结合投资大师的经验和自己的亲身实践的书，却是不可多得。
可能还是国内书市中唯一的一本。
作者不仅有十六七年在美国的成功实业和股市投资经验，而且还有不少在中国国内的成功投资经历。
他的理论功底也相当厚实，他曾经就读于中国著名的商学院的研究生院，毕业于美国著名大学的经济学院，受训于名师，还在中国人民大学这么著名的高等学府教授过经济学，并且在20年前就开始出版自己的经济理论研究专著。
作者通过大量案例，从大众经济学、哲学和心理学，再从战略的高度，来讲述个人理财的理念；通过介绍资本预算和理性理财，从战术上论述投资决策问题；将价值投资这个让巴菲特成为“股神”的投资理念，讲解得既清楚，又深刻易懂，这不是一件容易的事，但他做到了。
这是一本高质量的大众股市投资方面的通俗读物。
这本书通俗易懂。
阅读这本书甚至不需要大学数学基础知识，一般的高中数学知识就足够了。
它用简单的图表来帮助读者理解甚至是最复杂的投资问题。
作者应用了大量的美国华尔街和中国金融市场的实例，来论述价值投资的理论和方法。
这是一本写得相当不错的投资理论和实践相结合的著作。
它一定会是帮助股民们迎接当前金融市场挑战的一本不错的投资指南。
我强烈推荐这本书给那些期望从股市中投资获利的中国股民。
这本书应该成为那些有独立思考和锐利目光，并想成为一名成功投资家和企业领导人的人们的基本读物。
金融分析师们也会从中受益，因为这本书教你怎样微调焦距，来阅读上市公司的报表。
给你很多实际的投资战例，而且有不少案例还分析得非常详细，有条有理。
我也推荐这本书给大学的MBA和EMBA的学生们，因为我相信你们在这本书中可以得到很高的回报。
每章后面的思考题，需要很多独立的思考才能获得答案，这对于很多读者可能是一个不小的挑战。
希望你们能够从这本书的阅读中得到享受，并且在金融市场的投资中获得丰厚的投资回报。

内容概要

《造就"股神"巴菲特的价值投资:股市投资成功之道》作者是一名经济学家和金融专家，同时也是一位实业投资家。
他用在中国和美国将近二十年的亲身投资体验，通过大量自身和巴菲特等投资家的投资案例，用很通俗的语言，讲解了价值投资制胜的理念和方法，饱含投资实战的智慧。
书中的实例不仅仅可以教你如何在股市投资中成功，还可以教你如何成为一个成功的企业家和家庭理财行家。

作者简介

汪翔，经济学家、金融投资专家和实业投资家。
毕业于浙江大学管理学院和美国罗彻斯特大学(University of Rochester)经济学院，拥有数学、管理学和经济学等学科的多个学位，旅美18年。
曾执教于中国人民大学，很长一段时间从事经济和金融投资相关的教学与研究工作，最近十余年来一直在美国从事第一线的投资业务。
出版的中文专著主要有《理性预期宏观经济学》、《公共选择理论导论》(与钱南合著)、《奥巴马大传》等。

书籍目录

序一/王鹏国(英国)序二/康勇(美国)引言第一部分 投资战略论第一章 投资的心态和投机的冲动第一节 生意经与价值经第二节 投资股市到底在投资什么第三节 投机：股市的跟风与凑热闹第四节 逆市而行 赚大钱第五节 投机基金的问题第六节 消息效应与股民短视思考题第二章 公司的价值和股票的价格第一节 物超所值和价值交换第二节 公司价值和股票价格第三节 股价便宜和公司物有所值第四节 衡量价值的最初尺度第五节 价值衡量尺度的变化第六节 老王的国库券投资第七节 让你吃惊的计算思考题第三章 股市的效率与投机者的短视第一节 股市的起伏与季节的变化第二节 股市生意和店面生意第三节 短期的效率市场第四节 投资者的非理性行为第五节 恋人、情人和夫妻思考题第二部分 投资战术论第四章 价值的衡量与安全边际第一节 “ 价值 ”就是“ 未来的盈利能力 ”第二节 最好赚的钱第三节 从房地产投资来看价值与安全边际第四节 清算价值、重置价值与市场价值第五节 “ 未来的现金流 ”价值最实在第六节 重成长但更求稳妥思考题第五章 值得投资的公司第一节 优质公司的特征第二节 简单和容易理解第三节 稳定持续的盈利增长第四节 测测公司的“ 财商 ”第五节 可期待和不可期待第六节 创投公司的投资案例思考题第六章 最佳的投资时刻第一节 反应迟钝的专业投资者第二节 好公司出现暂时困难时第三节 高成长公司与“ 流行货 ”第四节 对垒股市玩家，逆向而行第五节 案例：巴菲特入股比亚迪思考题第七章 最佳的退出时刻第一节 投资、投机与赌博第二节 股市危机和股市周期第三节 股市周期预测第四节 股市套牢的不同第五节 价值是唯一的持股标准思考题第三部分 名将和战例第八章 巴菲特和他的投资理念第一节 “ 股神 ”巴菲特第二节 巴菲特的投资理念第三节 兼并私人公司第四节 投资上市公司思考题第九章 彼得林奇的投资策略第一节 林奇喜欢的投资对象第二节 投资房利美第三节 管理层重组第四节 麻烦与机会并存第五节 华尔街的宠儿思考题第十章 三位大师的投资策略第一节 沃斯特恩：不盈利不考虑第二节 珀金斯：沙中淘金第三节 米勒：未来盈利是唯一考量第四节 价值投资大师的共有特点思考题参考文献巴菲特推荐的阅读书目后记

章节摘录

如果把人生的财富比作拥有的一个个盒子的空间，那么，你最好的办法是，先批量收集气球，充好气后再卖给别人，由此去换取更大的空间。
而不是将充好气的气球放在有限的空间中，等着气球爆破或者泄气，而让你的财富空间与你的充气气球的体积一起变小甚至消亡。
而且，你还得一直循环做大。
这就是价值投资的要义：让你的财富(资金)最有效率地发挥作用，让它一直成长壮大。
我们将要介绍的方法和思路实际上并不复杂，方法简单，做起来却很难，难的是心态。
投资既是一门科学，更是一门艺术，如何把捏，人与人不同。
投资是人的行为，投资的结果也因人的行为不同而相差很大。
人大多是理性的，很多人实际上天生就是一个优秀的投资家，自己事实上也有不错的投资理念，但结果却通常很不理想。
有不少人埋怨自己智力低下，投资老亏钱，但却能将自己的企业经营好，这又是为什么？
人实际上是个很矛盾的动物。
人的行为在很多时候很不理智，即使是对于金融方面这么重要的决策也是如此。
我们来看看同一个人在不同场合和事情上的不同决策逻辑，从中可以看出美国的“天才”投资家巴菲特之所以能成为天才的原因。
第一节生意经与价值经我们来看一个小老板做生意的三个例子，这样的例子我相信每天都在我们每个人身边发生着。
这是一个住在美国东北部的老王的故事：　　有一天，他厌烦了在公司每年几万美元年薪的工作，想过过当老板的瘾。
他自己没有技术，也不想从头起步去创建一个企业。
有一天，一个老朋友告诉他，有一个开在大型购物中心(ShoppingMall)里的一个高档美甲店(NailSalon)想要出让，这个老朋友懂技术，已经有十多年的从业经验。
他想和老王合伙买下这个店，他负责技术问题和日常管理，而老王则作为合伙人用他的金融专长和管理经验来“把把关”，同时也做个“伴”，给他“壮壮胆”。
老王让他的老朋友拿来店里过去的经营数据，他自己琢磨开了：小店装修花了25万多美元，刚刚开店半年，才开始持平，小有盈利。
根据那个老朋友在这个行当十多年的经验，这种进度应该是很快的。
按照目前的势头，即使保守估计，在今后一年的税前盈利至少也在20%以上，而且这个数字还会逐年改善，最终达到30%左右。
然后开始稳定，持续5年时间，再往后，可能会有点起伏，不过，如果用心经营，维持平稳的机会还是很大的。
老王想，保守来看，即使把今后每年平均6万美元的税前利润简单相加，5年下来也有30万税前收益。
那么，5年后，该店还能卖出什么价呢？
按照行业“习惯”，25万到30万美元应该是比较可靠的价格。
下一步是对方要价多少了。
几轮谈判下来，确定的价格是30万美元，买家得到的是该店的租赁权和设备及顾客，没有其他资产，也没有其他负债。
用行话来说，有销售收入且有盈利，但净资产几乎“为零”，因为支出的大头在店面装修上，而这一装修工程一旦完成，所付出的就不属于店主了，成为公司的不动产价值的一部分。
这是一个很简单的生意。
老王想，投资30万，五年下来，落袋30万，再卖出进账25万，总共进账55万，其中有30万是税前收入。
老王觉得这是一个不错的投资，虽然是第一次，但还是战战兢兢地注了资，而且，其中很大一部分还

是向银行和信用卡公司借的，那时的利息是8%左右。
运行了几个月，情况比预计的要好一些，这给了老王不少信心。
于是，又有人送来了第二个机会。
类似的店，对方已经运营了五年，要价11万美元。
对于一个购物中心的高档店而言，这个价格低得有点出奇。
为什么这么低还没有人要买？
老王决定去看看。
还是先看数据，再看生意。
从数据来看，店里每年有很高的税前利润。
但实际上没有扣掉老板自己的劳动所得。
老王没有那个技术，也没有那个执照，他也不想做那个行当，那不是他的兴趣所在。
调整为雇人经营，店里的年税前利润只有1万多点。
不到两万的年利润，卖11万是太贵了点，这也是为什么没有人买的原因吧。
很多人因此就放弃了，但老王没有。
他向他的专家请教这个行业的规律，然后还亲自带着他的专家去实地查看。
老王花了一个星期时间，从各个方面研究了那个要卖的店，他发现了一个很多人都没有看到的价值。
那个企业之所以经营不好，一则是因为它的装修太旧了显得很低档，现在的老板只是想短期赚点钱，没有长期经营的打算。
如果花3万美元来对现有设备等进行更新升级，稍微“再装修”一下，再雇些上档次的员工，每年的税前利润大概能达到4万美元，而且这个数字很可能不会下降，不过升很多的可能性也很小。
这是一个比较特别的行业，顾客有一定的忠诚度。
老王决定和对方谈谈，结果以10万美元买下了这个店。
之后，他从自己的现有雇员中找了一个自己觉得能信任，而且能力不错的小伙子，到新的店里去做经理，全权负责经营。
为了确保经理有足够的积极性来经营好企业，老王还设定了很多切实可行的对员工的激励方案。
不仅如此，他还借钱给这位经理，让他拥有20%的股份。
换句话说，他给了经理20%公司的原始股。
老王买的第一个店不仅是一个装修华丽漂亮、硬件档次很高的店，而且，店铺还拥有不少技术很好的员工，这是他当初决定投资时更看重的。
也正是这种人力资源的储备，为他后面的企业扩张奠定了基础。
对于一个企业的发展和壮大，人才储备总是第一重要的，老王这样想。
一个月以后，店的面貌焕然一新了，老顾客每天都能感觉到变化，设备更先进，家具更高档了，而且还在原有的基础上进行了一定的“重新装修”，总投资13万。
第一年的税前毛利润已经超过了4万，以后几年基本上都是这个数字。
五年后，在进账20万出头的税前毛利后，老王将该店以20万的价格卖给了他的经理，因为他实在是没有办法找到一个合适的经理来为他打点店铺了。
投入13万，五年一共进账将近40万，即使扣掉税款，也可以说是一个很不错的投资。
类似的例子，老王有很多，在高峰时，他拥有二三十个类似的高档店面。
他买了不少别人认为太贵的企业，也拒绝了不少别人认为值得投资的机会，几年下来，他的公司已经很有规模。
这种精明，实际上很多人都有，特别是在做实业时。
但当人们进行股票投资时，却忘了这些最基本的东西，老王也是一样。

编辑推荐

汪翔先生的《造就"股神"巴菲特的价值投资：股市投资成功之道》无疑是为在滔滔股海中拼搏的广大股民提供了一座灯塔，为投资者追求价值投资、追求持续回报提供了理论基础，照亮了前进的方向。

股市，尤其是中国的股市，小股民就像是汪洋里暴风骤雨下的一叶轻舟，被市场的风浪夹带着，时而冲上浪尖，时而被抛向低谷，仿佛一切都身不由己，只能随波逐流。
可是，越是在这样的环境中，越需要投资者保持清醒的头脑，把握好自己的方向。

第一图书网, tushu007.com

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