

<<巴菲特股票投资策略>>

图书基本信息

书名：<<巴菲特股票投资策略>>

13位ISBN编号：9787111164692

10位ISBN编号：7111164695

出版时间：2005-6

出版时间：机械工业出版社

作者：刘建位

页数：284

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>

## &lt;&lt;巴菲特股票投资策略&gt;&gt;

## 前言

古人云：取法其上，得乎其中；取法其中，得乎其下。

每一位股票投资人，要想取得较好的投资业绩，最好的办法是学习那些投资大师的投资策略。

沃伦·巴菲特正是值得每位投资人用心学习的最佳典范。

巴菲特被喻为“当代最伟大的投资者”，在美国《财富》杂志1999年底评出的“20世纪8大投资大师”中名列榜首。

2004年2月27日美国权威杂志《福布斯》推出了2004年度全球富豪排行榜，号称华尔街“股神”的巴菲特以429亿美元再度名列世界第二富人。

巴菲特成为世界亿万富翁的路径与其他人截然不同，他从100美元开始，仅仅从事股票投资和企业并购，成为个人资产达429亿美元的20世纪世界超级富豪之一。

在过去39年当中，巴菲特管理的伯克希尔公司每股净值由当初的19美元增长到现在的50 498美元，年复合成长率约为22.2%。

而在战后美国，主要股票的年均收益率在10%左右。

如果一个人在1956年巴菲特职业生涯刚开始时，就投入1万美元并且坚持到底，那么到2002年，它将变成约2.7亿美元，而且还是税后收入。

一个取得如此伟大投资业绩的投资大师，应该值得所有投资人学习和研究。

即使世界首富比尔·盖茨也开始研究世界第二富豪巴菲特的投资成功之道。

比尔·盖茨是沃伦·巴菲特的好朋友，曾与巴菲特一起携妻子到中国度假。

盖茨深深为巴菲特的风趣、谦恭和魅力而倾倒，宣称自己是一个“巴菲特迷”。

比尔·盖茨研究了巴菲特后，在他给《一个美国资本家的成长——世界首富沃伦·巴菲特传》一书所做的序言中感叹到：“读者看完本书之后，可能会感到在商业及投资方面受益匪浅，但理论是否能够成功地付诸于实践则难以确定。

沃伦·巴菲特的天赋在于他能够洞察先机，要做到这一点，只将他的格言铭记在心是远远不够的，虽然他大量的格言值得背下来。

”正如比尔·盖茨所说，只是背下来巴菲特的格言是不够的，我们必须总结归纳巴菲特的投资策略，应用有关理论分析其合理性，探索其在投资实务中如何具体运用，从而更加系统、深入、完整地研究巴菲特的投资策略。

本书作者在系统收集整理巴菲特本人关于投资策略的论述的基础上，按照投资操作的6个基本步骤，将巴菲特投资策略逐一总结为以下6个基本原则：选择目标企业的竞争优势原则、评估企业价值的现金流原则、分析市场价格的市场先生原则、确定买入价格的安全边际原则、分配投资比例的集中投资原则、确定持有期限的长期持有原则。

尽管巴菲特经常谈论他的投资策略，却从不透露他投资操作的任何细节。

巴菲特投资策略的操作技术是其最神秘的部分，也是对于我们最有实践意义的部分。

本书总结了巴菲特40多年的投资经验，并结合有关股票投资的研究成果来进行归纳和分析在实际应用中的操作技术细节，使得本书成为一本巴菲特为投资者讲述如何进行长期投资的生动活泼的详细教程。

巴菲特在伯克希尔2000年报中怀念他的恩师和挚友格雷厄姆时说：“又到了怀旧时间，50年前，1950年我在哥伦比亚大学开始学习格雷厄姆教授的证券分析课程。

在此之前的十年里，我一直盲目地热衷于分析、买进、卖出股票。

但是我的投资业绩却非常一般。

从1951年起我的投资业绩开始明显改善。

但这并非由于我改变饮食习惯或者开始进行健身运动。

唯一的改变是我学习并应用了格雷厄姆的投资理念。

原因非常简单：在大师门下学习几个小时的效果远远胜过我自己过去十年里自以为是的天真思考。

”我想读者只要能够抽出区区几个小时的时间，认真阅读本书来学习一下当代最伟大的投资大师巴菲特40多年投资经验凝聚而成的、并取得39年投资盈利2 595倍惊人业绩的投资策略，其效果将会远胜过

## <<巴菲特股票投资策略>>

自己尽管多年却非常局限的投资经验。

我忍不住再引用一句巴菲特的名言：只拥有一颗世界上最大、最珍贵的深蓝色钻石希望之星的1%，也远远胜过拥有一颗人造的100%。

为了更好地投资，让我们一起向真正的投资大师学习吧。

厉无畏 2004年10月

## <<巴菲特股票投资策略>>

### 内容概要

《巴菲特股票投资策略》作者在系统收集整理巴菲特本人论述的基础上，按照投资操作中选股、估值、市场、买价、组合、持有6个基本步骤，将巴菲特投资策略逐一总结为6个基本原则，并且根据巴菲特40多年的投资经验，结合有关投票投资的研究成果归纳和分析这些基本原则在实际应用中的操作技术细节，使本书成为一本巴菲特为投资者讲述如何进行长期投资的生动活泼的详细教程，是投资者在短期内系统学习巴菲特投票投资策略的最佳选择。

《巴菲特股票投资策略》将巴菲特近50年的投资经验总结为简明易懂的6个基本原则：  
选股原则：寻找超级明星企业      估值原则：长期现金流量折现      市场原则：市场是仆人而非向导  
买价原则：安全边际是成功基石      组合原则：集中投资于少数股票      持有原则：长期持有优秀企业股票

## <<巴菲特股票投资策略>>

### 作者简介

刘建位，复旦大学国际金融专业硕士，上海社会科学院产业经济学博士，现任职于南方证券投资银行总部，负责及参与过许多项目，在公司竞争优势分析、价值评估、资本运作等方面有深入的研究和丰富的经验。

## <<巴菲特股票投资策略>>

### 书籍目录

序导论 巴菲特讲授的股票投资策略/1第1章 选股原则：超级明星企业/17 1.1寻找长期稳定产业/23 1.2寻找竞争优势/40 1.3寻找持续竞争优势/57第2章 估值原则：现金为王/75 2.1正确的估值模型/77 2.2现金流量与贴现率/89 2.3保守但准确的现金流量预测/95第3章 市场原则：理性投资/105 3.1市场短期是投票机，长期是称重机/106 3.2无效市场理论挑战有效市场理论/122 3.3认识自己的愚蠢才能利用市场的愚蠢/139第4章 买价原则：安全边际/163 4.1安全边际是投资安全的保证/164 4.2安全边际是投资盈利的保证/173 4.3股价下跌是投资的好机会/179第5章 组合原则：集中投资/195 5.1集中投资的目标企业/198 5.2集中投资的股票数目/201 5.3集中投资的决策分析/212第6章 持股原则：长期持有/225 6.1长期持有与短期持有的税后复利收益比较/228 6.2长期持有与短期持有的交易成本比较/234 6.3长期持有的投资决策分析/238第7章 四大经典案例/245 7.1可口可乐：盈利88亿美元，增值6.8倍/246 7.2 GEICO：盈利23亿美元，增值50倍/256 7.3吉列公司：盈利29亿美元，增值近5倍/266 7.4华盛顿邮报：盈利12亿美元，增值128倍/274致谢/283

## &lt;&lt;巴菲特股票投资策略&gt;&gt;

## 章节摘录

书摘与一般投资者只关注股价是否便宜完全不同，巴菲特最关注公司的持续竞争优势。

巴菲特在1989年年报中反思他在前25年的投资生涯中所犯的错误后，他得出结论：以一般的价格买入一家非同一般的好公司要比(基于持续竞争优势的价值投资策略)用非同一般的好价格买下一家一般的公司(格雷厄姆价值投资策略)要好得多。

“在犯下新的错误之前好好反省一下以前的那些错误倒是一个好主意。

所以让我们稍微花些时间回顾一下过去25年中我所犯的错误。

” “当然我所犯的第一个错误，就是买下伯克希尔公司的控制权，虽然我很清楚公司的纺织业务没什么发展前景，却因为它的价格实在太便宜了，让我无法抵挡买人的诱惑。

虽然在我的早期投资生涯中买入这样的股票确实让我获利颇丰，但是到了1965年投资伯克希尔后，我就开始发现这种投资策略并不理想。

” “如果你以相当低的价格买进一家公司的股票，通常情况下这家公司经营会有所改善，使你有机会以不错的获利把股票出手，尽管这家公司的长期表现可能会非常糟糕。

我称之为‘雪茄烟蒂’投资法：在大街上捡到一只雪茄烟蒂，短得只能再抽一口，也许冒不出多少烟，但‘买便宜货’(bargain purchase)的方式却要从那仅剩的一口中发掘出所有的利润，如同一个瘾君子想要从那短得只能抽一口的烟蒂中得到天堂般的享受。

” “除非你是一个清算专家，否则买下这类公司的投资方法实在是非常愚蠢。

第一，原来看起来非常便宜的价格可能到最后最后一钱不值。

在陷入困境的企业中，一个问题还没解决，另外一个问题就冒了出来，正如厨房里绝对不会只有你看到的那一只蟑螂。

第二，任何你最初买入时的低价优势很快地就会被企业过低的投资回报率所侵蚀。

例如你用800万美元买下一家出售价格或清算价值达1 000万美元的公司，如果你能马上把这家公司进行出售或清算，你能够实现非常可观的投资回报。

但是如果你10年后才能出售这家公司，而在这10年间这家公司盈利很少，只能派发相当于投资成本很少几个百分点的股利的话，那么这项投资的回报将会非常令人失望。

时间是优秀企业的朋友，却是平庸企业的敌人。

” “或许你会认为这道理再浅显不过了，我却是经历了惨痛的教训才真正领会，事实上我在多次的教训中学习了好几遍。

在买下伯克希尔后不久，我通过一家后来并入伯克希尔公司的Diversified Retailing公司，买了一家位于Baltimore的：Hochschild Kohn百货公司。

我以低于账面价值相当大的折扣价格买入，管理层也非常一流，而且这笔交易还包括一些额外的利益：未入账的不动产价值和大量采取后进先出法的存货准备(LIFO inventory cushion)。

我到底做错了什么?哦!三年后我幸运地以相当于买入成本左右的价格脱手了这家公司。

在结束了伯克希尔公司跟Hochschild Kohn公司的婚姻关系后，我的感觉，就像乡村歌曲中的丈夫们所唱的那样：‘我的老婆跟我最好的朋友跑了，然而我还是非常挂念我的朋友!’ “我可以给大家举出更多我自己买便宜货的愚蠢行为，但是我相信你早已明白：以一般的价格买入一家非同一般的好公司要比用非同一般的好价格买下一家一般的公司好得多。

查理很早就明白了这个道理，我却是一个反应迟钝的学生。

不过现在我们买入公司或股票时，我们不但会坚持寻找一流的公司，同时我们坚持这些一流公司还要有一流的管理层。

” 由于优秀企业相对于普通企业具有超额价值能力，且为数很少，能够以合理的价格买到大量股票的优秀企业更是凤毛麟角，因此与格雷厄姆投资普通公司的短期投资和分散投资不同，巴菲特集中于具有高于产业平均水平的超额盈利能力的优秀公司的股票并长期持有，这使他比格雷厄姆获得了更多的投资利润。

正是在他的合作伙伴芒格的影响下，巴菲特走出了格雷厄姆只投资于普通企业廉价股的局限，吸收了费雪投资于优秀企业的投资思想，从此巴菲特的投资策略有了根本性的飞跃。

## <<巴菲特股票投资策略>>

巴菲特赞同路易斯的解释：“如同格雷厄姆教导我挑选廉价股，芒格不断告诫我不要只买进便宜货，这是他对我最大的影响，让我摆脱了格雷厄姆观点的局限，这就是芒格思想的力量，他拓展了我的视野”。

(三)巴菲特表示，自己许多见解是慢慢向芒格的观点靠拢。

“我在进化，我以非同寻常的速度从猩猩进化到人类”。

巴菲特对此简单补充道：“如果我只学习格雷厄姆一个人的思想，就不会像今天这么富有”。

话虽如此，巴菲特还是花了很多时间，才把他从格雷厄姆和芒格那儿所学到的东西进行融合，他说：“我开始对以合理的价格买进优秀的公司很感兴趣”。

巴菲特一再强调，在投资中投资人要关注的是企业，而不是市场，选择股票的本质是选择公司。

P18-20

## <<巴菲特股票投资策略>>

### 媒体关注与评论

书评 本书整理了巴菲特大量精彩的投资智慧妙语，总结了巴菲特投资策略的基本原则，并结合有关研究成果以及巴菲特经典投资案例分析了这些原则的实践应用，为中国投资者学习巴菲特价值投资策略提供了一个较好的借鉴、参考和帮助。

——国泰基金管理有限公司总经理 李春平 一千个投资者的眼中便有一千个不同的巴菲特。

真正认识巴菲特的最好办法是“听其言，观其行”，本书对巴菲特投资箴言的整理及其投资案例的分析为“巴菲特迷”们提供了研究巴菲特的另一种视角，值得一读。

——华宝兴业基金管理有限公司董事长 郑安国 本书将巴菲特50年投资经验系统总结为六大基本原则，它是价值投资策略的核心、基石和精华。

——华安基金管理有限公司总经理助理、研究发展部总监 孙志方 中国股市已逐步从投机时代进入投资时代，充分汲取国际投资大师们的思想精华，结合中国股市实际进行深入研究和思考，是一件非常有意义的事。

本书对巴菲特投资策略的研究做出了较好的尝试，值得一读。

——兴业基金管理有限公司总经理 杨东上一堂巴菲特的投资课 / 姚振山，《中国证券报》

如果你想听投资大师巴菲特言传身教的话，你需要花费10万美金左右购买一股伯克希尔公司的股票，然后每年到美国中部一个名叫奥马哈的小镇上去参加公司的股东大会，听巴菲特给你讲述投资的心得和哲学。

每年的股东大会，无论是华尔街的重量级券商，普通美国投资人，还是欧洲、亚洲等地的巴菲特迷们，一大清早就会排起长龙，希望能够有个好位子。

而每一个人都会在会后得到满足，大师的话如醍醐灌顶。

可是，不是所有的人都能够买的起价值80万元人民币一股的伯克希尔的股票，不是所有的人能够不受时空和金钱的限制，去大师身边聆听他的亲自教诲。

作为中国的投资者，我们多是通过报纸、书籍努力去了解大师。

我们如饥似渴地阅读关于他的任何言论，在浩瀚的文字中贪婪地求知。

然而，我们依然在重复着自己经常犯下的错误，我们的投资收益依然徘徊在同期指数的涨幅之下。

我们还是在不断责怪市场的愚蠢、公司对于股东的欺骗、相关利益人的鼓噪，我们只是记住了巴菲特投资理论的某个片断然后急功近利的去使用，我们仍然处于投资的混沌状态。

《巴菲特股票投资策略》一书把巴菲特50年的投资经验总结和梳理成几大原则。

作者有专业的背景，也有实际操作的经验，因此在本书中，就投资的话题，我们可以看到一个清晰的脉络，从选股原则到操作原则，从情绪管理到资金管理。

这不再是一部简单纪录生平的巴菲特传记，也不再是堆砌巴菲特投资理论的应景小册，而是巴菲特投资理论的教科书。

正是这些原则的应用，让他用13.8个人，取得了39年投资赢利2595倍的投资纪录。

先睹为快，看看投资大师巴菲特系统的投资原则吧： 选股原则：寻找超级明星企业。

这个原则好理解，俗语说：擒贼先擒王。

估值原则：长期现金流量折现。

这话实在是太专业，我冒昧的解释一下，就是要先算好企业的内在价值。

市场原则：市场是仆人而非向导。

实际上也是我们常说的，要做市场的主人，要做到自己心里有数。

巴菲特专门强调：要在别人贪婪时恐惧，在别人恐惧时贪婪。

这是需要长时间修炼的。

买价原则：安全边际是成功的基石。

安全边际又是个专业术语，他认为“安全边际”是价值投资的核心，实际上是要我们在价格低于价值到一定幅度的时候来进行投资。

这和估值原则是紧密联系在一起，不过判断出企业的内在价值是需要专业知识和技能的。

## <<巴菲特股票投资策略>>

组合原则：集中投资于少数股票。

到底是集中还是分散，现在也没有定论，不过巴菲特的一句话还是有些道理，他对于集中和分散的评价是：如果你有40个妻子，你不会对任何一个有清楚的了解。

我想，股票也是这样吧？

持有原则：长期持有优秀企业的股票。

巴菲特说：我最喜欢持有一只股票的时间是：永远。

这句话虽然有情绪渲染的成分，但是却充分表现出了巴菲特在投资时的耐力和定力。

以上六大原则，涵盖了从选股到最后投资操作获利的全过程，是一套比较系统的投资方法的总结。

我们以前可能对其中的某个原则有深刻的认识和理解，但是很少有人系统的对巴菲特的投资哲学进行研究，看来作者还是颇下了一番功夫的。

在书中，你随时可以看到作者对于涉及到巴菲特的其他著作精彩观点的提炼引用。

专业的投资者，你可以看到作者对于一些涉及到专业问题的解释和阐述，而业余的投资者，可以看看一些经典的格言和案例，在实践中去体会他的投资心得。

因此这是一部少有的提炼的巴菲特投资理论的教材和讲义。

<<巴菲特股票投资策略>>

编辑推荐

<<巴菲特股票投资策略>>

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>