

<<熊市布局>>

图书基本信息

书名：<<熊市布局>>

13位ISBN编号：9787504949585

10位ISBN编号：7504949582

出版时间：2009-2

出版时间：中国金融出版社

作者：程超泽

页数：236

字数：176000

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

认识程超泽教授是1993年在汕头大学的一次国际年会上，与会中他对中国经济走势的乐天观点给我留下了深刻的印象。

也从那时起，我开始关注他出版的每一本书。

自20世纪90年代中期出版第一本争议性专著《走出山坳的中国》（海天出版社，1995年）以来，他关于中国经济的趋势预测分析成果累累。

除了上述《走出山坳的中国》以外，他的著作《亚洲怎么了：亚洲金融风暴全景透视》（上海人民出版社，1998年）、《世纪之争 - 中国：一个经济大国的崛起》（新华出版社，1998年）、《中国经济：崩溃还是成长》（江苏人民出版社，2003年）、《告诉你一个真实的中国经济》（上海交通大学出版社，2004年）、《中国经济成长之谜》（上海交通大学出版社，2004年）、《大拐点：站在中国大牛市的新起点上》（上海东方出版中心，2004年）、《大财五年：抓住你一生中最好的投资机会》（北京大学出版社，2007年），以及《警惕！

中国股市虚拟大崩盘》（北京大学出版社，2007年）等，都是中国广大读者耳熟能详的图书。

## <<熊市布局>>

### 内容概要

作者在本书中提出了最新的“价值低估法”重要观点，即只要买到一只价值被低估的股票，则你的下半生就吃喝无忧。

而在世界经济大危机和股市大熊市的当下，正是买进价值被低估而且被严重低估的股票的最好时机。围绕内在价值和安全边际这两项投资原则，作者直接、间接提供了许多方法，如把投资股票和购房、买日常用品做类比，通过财务报表寻找价值投资标的，等等。

通过“几要”“几不”，作者指导投资者如何找到最能体现内在价值和安全边际的好公司，也提醒投资者要对哪些公司的股票敬谢不敏。

## <<熊市布局>>

### 作者简介

程超泽，1983年获华东师范大学经济学学士学位，1988年获美国科罗拉多大学发展经济学硕士学位，1992年获加拿大西安大略大学社会学博士学位。

1992年至2003年，任职香港大学亚洲研究中心研究员。

1998年至2004年，任职上海交通大学人文社会科学学院教授。

2004年移居澳大利亚，现任澳大利亚大型中文报纸——《悉尼时报》财经主编。

近年来在国内外中英文杂志上发表论文40余篇，出版专著16部。

代表作有《走出山坳的中国》（1995年）、《亚洲怎么了：亚洲金融风暴全景透视》（1998年）、《中国经济增长之谜》（2003年）、《大拐点：站在中国大牛市的新起点上》（2004年）、《大财五年：抓住你一生中最好的投资机会》（2006年）、《警惕！

中国股市虚拟大崩盘》（2007年）等。

## &lt;&lt;熊市布局&gt;&gt;

## 书籍目录

第一章 股价下挫是一把双面刃 看穿意外事件的影响 把握狂泻之际要 找对的下坠的刀子接 看投资大师如何接下坠的刀子 勇者大发利市第二章 买股票就像平日里买特价商品 价值投资等于拣便宜货 究竟什么投资最佳？

巴菲特的巨大成功是幸运巧合？

第三章 价值投资只愿意支付内在价值 内在价值是对客体的主观判断 内在价值何以如此重要？

利用股市情绪波动创造投资机会 第一条，不亏损；第二条，参考第一条 在内在价值的三分之一或更低时买进 内在价值的N种优势第四章 利用低价获利 股票比国库券好的原因 学习购并者的价值评估法第五章 用高折扣价买进：一些案例 格雷厄姆的净流动资产法 德曼：购买各类股中低价股 奥肖西斯的“有效方法” 内夫的“哀愁价值” 法施洛斯的“斯巴坦式投资”法 多头市场里价值法则有用吗？

第六章 放眼中国以外的地区 全球化发现潜在新机会 在全球范围里寻宝 选择发达国家的股票 新兴市场不怎么“兴”第七章 注意那些了解内情的人 内部人买股市讯号 重要投资人的意向 中国的大股东

在大危机中出手第八章 用现代方式寻宝 计算、分析是基本功 善用网络搜索引擎 参考名家、精英的清单 凭线索发掘隐藏价值第九章 敬谢不敏 避开债务过重的公司 拒绝劳工争议多的公司 别碰财报复杂的公司 如果不了解、不安心，请敬谢不敏第十章 看资产负债表 了解公司状况 定义资产负债表 几项主要财务指标的计算及其意义 阅读资产负债表的几个要点 从资产负债表中做出判断第十一章 以损益表检视赚钱能力 毛利率最好稳定 剔除特例营收和亏损 注意稀释后的每股盈余 观察周期走势和发行股数 留神资本报酬率 无法了解最好选择放弃第十二章 初步价值测试 开源节流能力 如何亏损和成长的比例 在业界有何地位 自家人的看法和做法第十三章 这是马拉松,不是百米赛 想赢就不能缺席 多数人是买高卖低 算准时机的机率等于0第十四章 买下长抱 你多老？

有多少钱？

股票和债券的差别 投资能否赶上通货膨胀的脚步？

养老可参考大学文教基金操作 周转是复利的敌人第十五章 挑选基金经理人 认识证券投资基金 选择绩优基金 投基：长线是金 基金投资的两大问题 基金投资的五大步骤 基金理财中的四大金律第十六章 与众人背道而驰的勇气 价值型投资具长程效应 不时被称为“傻子” 大多数人求的是速度 买卖得多，赚进的少 常保稳定心态才能制胜第十七章 坚持到底 近20年的产业消长 以盈余取代资产的新观察法 购并价值模式 最难之处在耐心第十八章 别信我的一面之词 美股全球股市从输家到赢家 内线人士买股最新观察第十九章 在金融海啸时进场 中国价值之困 对未来中国经济的猜想 拥有中国资产 分享中国成长红利 伟大投资时代的价值 大蓝筹四重筛选 价值大蓝筹 一生拥有 别无所求 良好的心态是价值投资的核心 快乐幸福地投资，让心灵放轻松

## &lt;&lt;熊市布局&gt;&gt;

## 章节摘录

第二章 买股票就像平日里买特价商品 纯粹的价值型投资人必定也是纯粹的价值搜寻者，他们对好商品，不论是在外面吃一顿晚餐，在超级市场里购买各种商品，还是在车市里挑选新车，在房市里寻找自己喜爱的房子等，他们都不愿支付超额价格。

那么，又如何分辨价值型投资人和非价值型投资人的异同呢？

我们从日常生活中就可以看到这两者的区别：价值型投资人会去租一盘3元的录像带，而不会跑到电影院支付一二十元看一场同样的电影。

价值型投资人会等待丰田或福特车降价促销时才换新车，而不会在新车型刚面市的时候就赶去凑热闹。

新款车将意味着要支付多得多的钱。

价值型投资人会购买一包简装无牌子的麦片，而不会去买一盒包装精美、所费很贵的品牌麦片。

价值型投资人会在春天来临时以5折买进冬衣，等来年冬天时穿，而不会在冬天时跟着大家一样冲到商店里高价抢进冬衣。

价值型投资人不会购买标价几百元的比妮填充玩具，而会以更低的价格买下仍然会使小孩玩得很尽兴的普通玩具。

这些消费行为模式和投资有何关联？

有！

上述各例中，价值型消费者总是会去寻找低价买进的机会，或去寻找价格较低的替代品。

我们绝不应将这类行为视为贪图小便宜，相反，他们的消费行为反映了不愿意为商品支付超过“公平市场价格”（fair price）的价值观念。

当然，公平市场价格这个概念是难以捉摸且又十分主观的，要设定一个公平市场价，就必须在买进前判断该商品的价值。

例如，在决定租借录像带而不去看电影时，消费者就必须设定花20元看一场电影实在太贵的观念，自然，花二三元租借录像带就是完全可以接受的。

同样，消费者不去购买标价30万元的别克轿车，但两个月后当其价格大降了2万元之后，消费者就会觉得它物超所值了。

事实上，上述例子有其共通点，即以低价买进好的商品，或者买进同质的替代品，这比高价抢进同样的东西要划算得多。

价值投资等于捡便宜货 价值投资的理论根基在于：股票定价低于价值的暂时性偏差总是存在的，而且，市场最终必将认识到这一偏差的存在，并促使市场价格上升到反映其内在价值的水平。这就带来了价值投资的机会。

越是市道不好的时候，这种偏离程度越是超乎我们的想象，因而未来盈利空间就越大。

股神巴菲特最异于常人之处其实不是对于股票这种虚拟经济物有多深理解，而是他把股票当做普通商品来对待，和超市里的可乐、火腿肠没有本质区别。

这就让我们很容易将日常生活中的经验应用于股票投资：“无论是买什么东西，大多数人最看重的，还是这些东西是否物有所值。

当价格下降时，他们就会多买一点自己喜欢和需要的东西。

” 买股票其实和买打折电器没有太大分别，只要有耐心，就有机会买到价廉物美的好东西。

价值投资的精髓就这么简单直白，一点也不玄奥神秘。

遗憾的是，多数人在股票市场上却一反常态。

“当市场扶摇直上的时候，投资者总是习惯于把赌注下在这些热门股能永驻高峰。

于是，一旦它们停下疾驰的步伐时，投资者自然要深受其害。

” 这不是特例，统计数据也证明，价值型基金的长期回报率是最出色的。

这不仅仅适合于美国境内的投资，同样也适用于对国外股票的投资。

对包括巴菲特在内的7位超级投资大师的调查显示，他们都有一个共同的理念，就是只买人价格低于

## &lt;&lt;熊市布局&gt;&gt;

价值的股票。

也就是说，买进打折的股票。

格雷厄姆比较保守，他寻找的是折扣不低于六折的好股票。

本书作者十多年的投资经历表明，买进便宜股票一直都是我的最佳生财之道，好企业的折价股票更能带来出人意料的超额回报。

价值投资最难掌握的技术在于如何发现和评估价格低于价值的股票。

只要找到了这样的投资标的，从长期来讲，其价格至少会达到甚至超过价值，因此不会有损失，只是需要考虑折价的空间是否足够大，以及时间因素造成的盈利的折现值和通货膨胀。

选择价值股的操作步骤 技术投资者通常依据图表显示的信号买入，企求能在股价下跌前及时出手。

但这种投资策略所需的知识和预见力并非一般人所能拥有。

价值投资者，往往是在市价收益比（市盈率）最低时买进。

那么，在购买股票的时候，支付的价款相对于收益越低；未来的收益水平就应该越高。

尽管只将市盈率作为选股依据近几年受到了广泛批评，然而，无论是在牛市还是在熊市，买入低市盈率股票的投资策略都能行得通。

无论在学术领域，还是在喧嚣纷乱的中国股市里，买入能提供安全边际的下跌股票都能带来投资的成功，这几乎已经成为一种共识。

对比行业内上市公司的平均市盈率，先划定一个可供选择的股票名单，我们便可以着手研究这些股票是否真的物有所值了。

首先，从资产负债表开始入手。

资产负债表是一个公司最有效的“病例记录”，可以精确地说明公司当前的流动状况和财务状况。

资产负债表要关注的是流动资产和流动负债，长期资产和长期负债。

一个能反映企业偿债能力和持续经营能力的指标是权益负债率。

资产负债表只是分析的起点，主要目的是了解企业是否存在严重问题，其恶化程度是否已经超过我们最初的判断。

在评价资产、负债以及营运资金绝对数量的同时，了解它们各自的变动趋势，也可以为我们认识一个企业的财务状况是否健康、前景是否光明提供一种有价值的信息。

此外，对比同行业中不同企业之间的杠杆比率，还可以说明其竞争地位及其抵御市场波动的能力。

如果一家公司有坚实的财务基础，下一步就可以着手检查它的损益表了。

分析损益表最顶部的收益增长率，它可以帮助我们认识企业的业务发展情况如何。

在分析了收益之后，再来看一下损益表的费用。

在考虑到全部费用并计算出净利润之后，我们就可以计算用于评价股价的每股收益。

损益表中最能说明问题的，是各项指标在5~10年的变化趋势。

收入到底是在增长，还是在下降；收入是否体现出周期性，比如那些受经济形势影响的公司；利润是否在增长；是否存在大量可用来操纵或粉饰经营状况的一次性费用或收入？

为了选出真正的价值股，还应该对候选对象进行更详细的剖析。

首先，需要深入认识这些公司的运作状况和竞争态势。

回答这些问题，可以帮助我们更深刻地认识这些公司，以及它们作为投资对象所具有潜力。

公司产品的基本定价状况如何；能否提高产品售价；公司能否增加销售量；目前的销售量状况如何；公司能否在维持现有销售量的情况下增加利润；毛利润在销售额中的占比情况如何；在价格、业务组合或是销货成本中的特定成本发生变化时，毛利率可能会增加或是减少多少；公司能否控制其费用支出；营业费用占销售额的百分比如何；费用是否有所变化，如果有的话，是如何变化的；如果公司提高了销售额，其中有多少会形成最终的利润；公司是否能保持原有的盈利能力，或者说，至少能达到其竞争对手的盈利能力；公司是否存在以后不需支付的一次性费用支出；公司是否存在可以放弃的亏损业务；公司能否对证券分析师们的盈利预期泰然处之；公司在未来5年内的增长状况如何；如何实现增长；公司将如何使用经营活动产生的多余现金；对于没有采取股利形式分发给股东的利润，又将如何形成公司的留存收益？

## <<熊市布局>>

只有那些能圆满回答这些问题，并具有良好增长前景的股票，才符合价值投资的选择标准。

天上不会掉馅饼 不少人认为，短线交易是在最短的时间内获得最高的回报的不二法门。然而作者却肯定地说，我在10多年的投资生涯中，还从来没有发现过一种能行得通的短线择机策略。事实上，股民通过短线操作而保持长期盈利的记录是少而又少的。

短线的最大特点是收益波动性明显，可能在某一时刻获得巨额利润，但是，不走运的时候甚至会连本带利全部亏了进去。

股市也像龟兔赛跑，稳健者往往最后胜出。

对于注重长线的价值投资者，如果投资组合结构合理恰当，暂时的市场波动并不值得担心，也不会造成灾难，实现盈利的目标不过是时间问题而已。

作者认为：“预测短期股票市场的走向不过是愚人的游戏，也是对投资大众的一种欺骗和虐待。

”



## <<熊市布局>>

### 编辑推荐

只要买到一只价值被低估的股票，你的下半生将无后顾之忧。  
大熊市，为你创设了找到低估值股票的难得机会。

- 在人皆看衰之际买进。
- 把握股市狂泻的机会。
- 买股票就像我们平日里买特价商品。
- 价值投资愿意支付的只是内在价值。
- 第一条，小亏损；第二条，参考第一条。
- 关注那些了解内情的人。
- 如果是不了解、不安心的股票，请敬谢小敏。
- 买下长抱。
- 最难之处在于耐心。

<<熊市布局>>

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>