

## <<巴菲特教你读财报>>

### 图书基本信息

书名：<<巴菲特教你读财报>>

13位ISBN编号：9787508614557

10位ISBN编号：7508614550

出版时间：2009-8

出版时间：Xian Jue

作者：Mary Buffett

页数：179

译者：李凤

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>

## <<巴菲特教你读财报>>

### 前言

前言 时间追溯到1981年，我嫁给了彼得·巴菲特，成为沃伦·巴菲特的儿媳妇。沃伦·巴菲特是世界上最成功的投资大师，如今也是一位伟大的慈善家。12年后，由于种种原因，我离开了巴菲特家族。

新婚不久，我去奥哈马拜访了巴菲特家族。在那里，我结识了这位投资大师的一些忠实学生，他们把自己称为“巴菲特追随者”。戴维·克拉克就是其中最成功的追随者之一，他随身携带一个记有巴菲特投资智慧的笔记本，总是一丝不苟、孜孜不倦地学习。正是得益于他的笔记本，我与他才合作出版了一系列的投资畅销书：《巴菲特之道》、《巴菲特法则》、《巴菲特法则实战手册》以及《新巴菲特法则》。这些书被翻译成17种不同国家的语言，包括希伯来语、阿拉伯语、中文和俄文。

《巴菲特之道》获得巨大成功之后，在2007年伯克希尔·哈撒韦公司的年会上，我又碰见了戴维。我们共进午餐时讨论了投资分析方法的历史发展情况。他指出，在19世纪末和20世纪初，债券投资分析家们关注企业的偿债能力与盈利能力。华尔街之父、巴菲特的导师本杰明·格雷厄姆在其股票分析中就沿用了债券投资的分析方法。但是，格雷厄姆从来不会将在同行中具有长期竞争优势的公司与其他平庸之辈区别对待。他只关心公司是否有足够的盈利能力助其渡过经济难关，逆转股价直线下降的局势。他更不会将公司股票持有10年，甚至20年的时间，只要手中的股票两年内没有起色，他就会毅然抛掉。

当然，格雷厄姆也没有错过任何赚钱的机会，只是没有搭上那艘驶向世上最高金山的大船，可以同沃伦一样，成为世界上最富有的人。

沃伦师从于格雷厄姆，并由此登上了投资舞台。与他的导师不同，沃伦发现具有长期相对竞争优势的公司是创造财富的巨大原动力。他认识到，持有这些优秀公司股票的时间越长，你就会越富有。格雷厄姆也许会认为这些超级公司的股价都过高，但沃伦觉得根本没有必要等到“大削价”的时候才进场，只要支付的价格合理，他同样可以从那些优质公司身上赚个盆满钵满。

为辨识出具有长期竞争优势的企业，沃伦设计出了一套独特的分析工具帮助他寻找这类超级明星公司。虽然沃伦是格雷厄姆的忠实弟子，但他看待事物的角度新颖独特，他能够判断出这家公司是否有能力摆脱困境，是否真的具有长期竞争优势，并让他长期获得丰厚收益。

午餐结束后，我问戴维我们可不可以写一本关于分析公司财务报表的入门书，力求简明扼要、易学易懂，将沃伦用以发现极具发展潜力公司的财务分析工具介绍给大家。

我希望这本简单易懂的书可以教会投资者如何阅读一家公司的财务报表，识别出巴菲特梦寐以求的优质公司。书中不仅解释了资产负债表和损益表中各项内容的含义，更重要的是让投资者知道，他们应该去寻找那些具有长期竞争优势的杰出企业。

戴维十分赞同这个想法，于是我们用一个月的时间完成了现在你所看到的这本书。我们由衷地希望这本书能帮助你跳出过时的格雷厄姆价值模型，发现具有持续性竞争优势公司的财富创造力，像沃伦·巴菲特一样在投资道路上取得巨大突破。

在此过程中，你会发现投身于股海中的自己不会受制于华尔街的喧嚣和躁动，而且还有希望成为世界顶级的智慧型投资者。

就让我们跟随这位颇具传奇色彩的投资大师巴菲特的脚步，阔步走向黄金大道吧！

玛丽·巴菲特 2008年8月



## <<巴菲特教你读财报>>

### 内容概要

金融传奇天才巴菲特的前儿媳玛丽&#8226;巴菲特与研究巴菲特法则的权威人士戴维&#8226;克拉克探秘沃伦&#8226;巴菲特的思想精髓，在本书中深入浅出地介绍巴菲特分析公司财务报表的黄金法则。书中以巴菲特的投资实例告诉你：&#8226;巴菲特在分析损益表和资产负债表时那些久经考验的黄金法则&#8226;巴菲特用以寻找具有持续性竞争优势公司的财务指标——据此， he 可以获得丰厚的长期投资回报&#8226;巴菲特如何使用财务报表去评估一家公司的价值&#8226;巴菲特对哪类股价便宜的公司避而远之毋庸置疑，巴菲特诠释公司报表的简单财务指标会帮你识别出在明天的商战中，哪些公司会大获全胜，哪些公司会惨败而终。学会像巴菲特一样分析公司财报，你一定能在股市中收获累累硕果！

## <<巴菲特教你读财报>>

### 作者简介

玛丽·巴菲特，享誉国际的巴菲特投资技巧图书的作者、演说家，同时还是一家年收入几百万的商业电影剪辑公司的首席执行官，拥有众多大型客户，包括可口可乐公司和麦当劳公司。现居加利福尼亚州的圣莫尼卡。

戴维·克拉克，投资专家，也是巴菲特家族30多年的朋友，被认为是研究沃伦·巴菲特投资方法的权威人士。现居沃伦·巴菲特的故乡——内布拉斯加州的奥马哈。

他们合著的《巴菲特法则》、《巴菲特法则实战手册》、《沃伦·巴菲特之道》和《新巴菲特法则》都已经在全球发行出版，并被翻译成17种不同国家的语言。

## &lt;&lt;巴菲特教你读财报&gt;&gt;

## 书籍目录

导读 / 序言 / 1第1章让巴菲特成为世界首富的两大发现 / 7第2章让巴菲特成为超级富豪的企业类型 / 8第3章巴菲特的淘金之地 / 14第4章“持续性”是巴菲特打开金库的钥匙 / 17第5章财务报表概述：淘金之地 / 19第6章巴菲特在哪里发现财务信息 / 21第一部分损益表第7章巴菲特从哪里开始着手：损益表 / 25第8章收入——资金来源的渠道 / 28第9章销售成本——对于巴菲特来说是越少越好 / 30第10章毛利润 / 毛利率：巴菲特寻求长期赢利的关键指标 / 32第11章营业费用：巴菲特的关注点 / 35第12章销售费用及一般管理费用 / 37第13章研究和开发费用：为什么巴菲特要避而远之 / 40第14章折旧费：巴菲特不能忽视的成本 / 43第15章利息支出：巴菲特不想看到 / 46第16章出售资产收益（损失）及其他 / 49第17章税前利润：巴菲特惯用的指标 / 51第18章应缴所得税：巴菲特怎么知道谁在说真话 / 53第19章净利润：巴菲特的追求 / 55第20章每股收益：巴菲特怎么辨别成功者和失败者 / 58第二部分资产负债表第21章资产负债表概述 / 64第22章资产 / 67第23章流动资产周转：钱是如何赚取的 / 70第24章现金和现金等价物：巴菲特的困惑 / 71第25章存货：公司需采购的原料和公司需出售的产成品 / 75第26章应收账款净值：别人欠公司的钱 / 77第27章预付账款和其他流动资产 / 79第28章流动资产合计和流动比率 / 81第29章房产、厂房和机器设备：对巴菲特来说越少越好 / 83第30章商誉 / 86第31章无形资产：衡量不可测量的资产 / 88第32章长期投资：巴菲特成功的秘密之一 / 90第33章其他长期资产 / 92第34章总资产和总资产回报 / 93第35章流动负债 / 95第36章应付账款、预提费用和其他流动负债 / 96第37章短期贷款：它如何摧毁一家金融机构 / 98第38章一年内到期的长期贷款及其可能带来的问题 / 101第39章负债合计和流动比率 / 103第40章长期贷款：优秀公司很少有的东西 / 105第41章递延所得税、少数股东权益和其他负债 / 108第42章负债合计和债务股权比率 / 110第43章股东权益/账面价值 / 114第44章优先股、普通股和资本公积 / 116第45章留存收益：巴菲特变得超级富有的秘密 / 119第46章库存股票：巴菲特喜欢在资产负债表上看到的 / 123第47章股东权益回报率：第一部分 / 125第48章股东权益回报率：第二部分 / 127第49章杠杆问题和可能的骗局 / 129第三部分现金流量表第50章现金流量表：巴菲特查看现金之处 / 133第51章资本开支：致富秘诀之一就是减少它 / 137第52章股票回购：巴菲特增加股东财富的免税途径 / 140第四部分衡量具有持续性竞争优势公司的价值第53章巴菲特的股权债券创意如何使他致富 / 145第54章持续性竞争优势带来的持续增长回报 / 150第55章衡量具有持续性竞争优势公司价值的其他途径 / 152第56章巴菲特如何确定购买一家理想企业的最佳时机 / 155第57章巴菲特如何确定卖出时机 / 157附录具有持续性竞争优势公司的资产负债列表 / 160不具有持续性竞争优势公司的资产负债列表 / 161具有持续性竞争优势公司的损益列表 / 162不具有持续性竞争优势公司的损益列表 / 163术语汇编 / 164致谢 / 172

## &lt;&lt;巴菲特教你读财报&gt;&gt;

## 章节摘录

要理解巴菲特的第一重大发现，我们需要了解华尔街的本质及其主要参与者。在过去200年间，尽管华尔街提供了大量的商业服务，但同时也提供了一个大型赌场——在这里，以投机者身份冠名的赌徒在股票价格走势上放置了大量的筹码。

早期，这当中部分赌徒取得了巨大的财富和地位，他们成为金融报刊上人们关注的焦点。“钻石”吉姆·布拉迪和伯纳德·巴鲁克是少数几个在这个领域以投资大师身份进入公众视野的范例。

现代，以共同基金、对冲基金和信托投资基金为代表的机构投资者取代了过去的个人投机者。机构投资者以其专业的选股能力向大众推销，并以丰厚的年收益率为诱饵不断吸引那些渴望一夜暴富的短视群体。

一般情况下，股票投机者都属于“三心二意”之人，有好消息时就追涨买入，有坏消息时则匆匆抛售。

如果一只股票在几个月内几乎纹丝不动，他们就将其卖掉，并继续寻找其他股票。

新一代赌徒中的佼佼者发明出复杂的计算机程序，用以测算股票价格上涨或下跌的速度。如果一个公司的股票正加速上涨，计算机将执行买入命令；若股价开始加速下跌，计算机则执行卖出命令。

这样一来，便会产生数以千计各种股票的大量买进卖出状况。

这些以计算机为工具的投资者今天买入一只股票，第二天就在市场卖出现象已经不足为奇。

通过此类计算机系统，对冲基金经理为他们的客户创造了巨额利润。

但这也有圈套：他们也可能因此令他们的客户赔钱。

当他们赔钱时，还有部分遗留本金的客户将赎回他们的基金，然后去寻找新的基金经理为他们出谋划策。

华尔街随时都充斥着这些主流或非主流选股师跌宕起伏的故事。

这种疯狂的投机性买进卖出一直持续了很长时间。

史上最疯狂的买入发生在1920年，一度将股票价格推高到天价。

但在1929年大崩盘来临时，股票价格又被直线打压至最低价。

20世纪30年代早期，华尔街有一个很富有激情的年青分析师——本杰明·格雷厄姆，他发现华尔街大多数自命不凡的基金经理在大量买进卖出股票时，根本不考虑公司的长期经济运行状况。

他们所关注的只是股票价格在短期内是上涨还是下跌。

格雷厄姆还发现，这些疯狂投机的主流股票投资者在追涨杀跌时，会将股票价格推到非常荒唐可笑的地步，与他们所购买股票公司的实际长期基本经济状况完全背离。

他也认识到，同样是这些投机者，有时会将股票价格打压到非常低的价格，完全忽视这家公司良好的长期发展前景。

这些严重被低估的股票让格雷厄姆看到了一个美妙的赚钱机会。

格雷厄姆的理由是，如果他在股价低于其长期内在价值时买入这些处于超卖状态的公司股票，终有一日市场会承认它的错误低估，然后将它们的估价纠正过来。

一旦价格向上调整后，他可以卖出这些股票，并因此获利。

这是我们如今所熟知的价值投资基本原理，而格雷厄姆就是价值投资的始祖。

尽管如此，我们必须明白一点，那就是格雷厄姆并不在意他所买的公司属于什么行业。

用他的话说，就是所有公司都有一个内在的均衡价格。

当他在30年代后期开始实践价值投资时，他着重寻找那些交易价格比其公司库存现金一半都少的公司。

他美其名曰“用50美分买1美元”。

此外，他还有其他投资原则，比如从不买股票价格超过其公司每股盈利10倍的股票，又如当一只股票股价涨幅超过50%时就卖出。

## &lt;&lt;巴菲特教你读财报&gt;&gt;

如果股票价格在两年内没有上涨，他也会坚决卖出。

的确，他的眼光要比那些华尔街的投机者远一点，但事实上，如果这个公司在10年后才有表现的话，他将获得零收益。

20世纪50年代，当巴菲特在哥伦比亚大学读书时，他就追随格雷厄姆学习价值投资，恰值格雷厄姆退休之前，他进入格雷厄姆的华尔街公司开始了分析师生涯。

在那里，巴菲特工作在著名的价值投资者沃尔特·施洛斯身边。

通过阅读成千上万份公司财务报表，刚刚大学毕业的巴菲特练就了一双发现价值低估的慧眼。

格雷厄姆退休之后，巴菲特回到自己的家乡奥马哈。

在那里，巴菲特可以远离华尔街的喧嚣嘈杂，潜心思考其导师的投资理论和方法。

也就在那时，他发现格雷厄姆投资法存在着一些问题。

首先，并不是所有“格雷厄姆式”的低估值公司都会实现价值重估上涨，某些公司甚至以破产告终。

不是所有投资都能“百发百中”，亏损的部分也可能超过所有的盈利。

格雷厄姆试图通过分散化投资组合以规避这种不利局面，有时这些组合中含有100种以上的公司股票。

此外，格雷厄姆还采用了一种策略，即坚决地处理掉两年内没有上涨的股票。

但当最后期限来临时，大部分“低估股票”仍停留在低估状态。

巴菲特发现，他和格雷厄姆买入的股票按格雷厄姆的“50%收益法则”卖出后，其中很多股票在随后几年内还继续保持着上涨势头。

他发现这些公司的股票价格攀升到远远高于格雷厄姆抛售时的价位。

这正如他们买了一张开往容易街的列车票，但在列车到达该站之前就下车了，因为他不清楚它最终驶向何方。

巴菲特决定对这些“超级明星股”的经济动力进行进一步探究，希望能在他导师的投资报酬率上有所提高。

于是，他开始研究这些公司的财务报表，探索这些公司具有如此美妙的长期投资价值的内在原因。

巴菲特了解到，所有“超级明星股”都得益于某种竞争优势，这些优势为它们带来类似垄断的经济地位，使其产品能要价更高或者增加销售量。

在这一过程中，它们能比竞争对手赚取更多的利润。

巴菲特同样认识到，如果一个公司的竞争优势能在很长一段时间内持续不变——竞争具有稳定持续性，那么公司价值会一直保持增长。

既然公司价值会保持增长，那么巴菲特理所当然会尽可能长久地持有这些投资，使其有更大的机会从这些公司的竞争优势中获取财富。

巴菲特还注意到，通过价值投资者或投机者，或者二者的综合参与，终有一天，华尔街会认识到这些股票价值被严重低估，并推动其股票价格反转上升。

看起来，正是这些公司的持续性竞争优势让它们的价值投资者成为名副其实的预言家。

此外，巴菲特还发现了另外一种更神奇的东西。

由于这些公司具有难以置信的长期经济优势，所以它们几乎不太可能濒临破产边缘。

这意味着华尔街的投机者把这些股票的价格压得越低，巴菲特买进这些股票后亏损的风险就越小。

越低的股价同时意味着越大的潜在上涨获利空间。

他在低位持有股票的时间越久，他能从这些价值低估公司获利的的时间就越长。

一旦股票市场最终承认了这些公司即将到来的美好前景，随之而来的就是巨额财富。

所有这些完全推翻了华尔街的一句格言：要获得更多的利润，你不得不加大你所能承受的风险。

巴菲特发现了投资的圣杯，他找到了一种使风险最小化，却能带来潜在收益增长的投资。

· · · · · ·



## <<巴菲特教你读财报>>

### 编辑推荐

投资大师巴菲特的财报解读秘籍，收集巴菲特数年来选择公司的财务报表以及巴菲特本人的投资实例，实用、易学、有效，巴菲特前儿媳及研究巴菲特权威专家联袂推出。  
股神巴菲特的制胜秘诀：想获得高投资回报，一定要学会读财报！

<<巴菲特教你读财报>>

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>