

<<图解巴菲特投资策略>>

图书基本信息

书名：<<图解巴菲特投资策略>>

13位ISBN编号：9787300087627

10位ISBN编号：7300087620

出版时间：2008.1

出版时间：中国人民大学出版社

作者：[日] 三原淳雄

页数：190

译者：萧仁志

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>

<<图解巴菲特投资策略>>

内容概要

据估算，如果你在1965年投资巴菲特的公司1万美元，到1994年，你可以获得113万美元的回报。

年轻时，巴菲特以1009美元起家，到2007年，他已拥有520亿美元资产，在《福布斯》全球富豪排行榜中名列第二，人称股神、奥马哈的智者。

巴菲特声名显赫，就连股市门外汉也知道他的大名，其一举一动都影响着全世界股票投资人的关注。

现已78岁的巴菲特，出生自美国的一个中等城市奥马哈，位于内布拉斯加州东部边界密苏里河畔。生活简朴自持的巴菲特，至今仍住在奥马哈中部的老房子内。

不过，显然巴菲特快乐的源泉并不在于财富的多寡。

更多关于股神传奇的故事，还蕴藏在《图解巴菲特投资策略》中，等待您一一探索。

<<图解巴菲特投资策略>>

作者简介

三原淳雄，钻研巴菲特的投资专家。

1937年出生于中国东北（籍贯日本大分县）。

1959年自九州岛大学经济系毕业之后，旋即进入日兴证券就职。

1970年赴美，于西北大学专攻MBA课程。

曾任职于日兴证券纽约分公司，并担任洛杉矶分公司经理，于1980年离职后成立三原淳雄事务所。

目前他以经济评论家身份针对日本经济、股票投资进行演讲及撰书写作，并固定参加东京电视台《早晨卫星》、日经CNBC《三原·生岛的市场对谈》等电视节目。

除此之外还身兼东海东京调查中心理事、日本IFA认证机构营运委员会委员长、大阪经济大学客座教授。

在日本以“钻研巴菲特的投资专家”之美名著称，主要译著有《沃伦·巴菲特的投资组合》、《沃伦·巴菲特之路》以及其他众多译作。

<<图解巴菲特投资策略>>

书籍目录

第1章 巴菲特就这样成了富豪 1.沃伦·巴菲特是什么样的投资家 2.巴菲特如何让资产增值 3.巴菲特买入什么样公司的股票 4.影响巴菲特的三位智者第2章 深入探索巴菲特的投资哲学 1.股票投资形同拥有企业的一部分 2.要以终生持有的想法买进股票 3.切忌跟着行情或经济动向起舞 4.不买自己不了解的公司的股票 5.买进股价低于企业价值的股票 6.只投资精选的少数几只股票第3章 巴菲特如何精选个股 1.选择简单易懂的企业 2.选择稳定创造利润的公司 3.选择有美好前景的公司 4.经营者是否理性思考 5.经营者是否诚实地对待股东 6.经营者能否战胜模仿的诱惑第4章 从数字找出巴菲特概念股的方法 1.发掘股东权益收益率高的公司 2.发掘营运利润率高的公司 3.发掘股东盈余高的公司 4.发掘那些企业价值被低估的股票第5章 成为富豪的投资组合 1.投资组合是财富增值的战略蓝图 2.巴菲特用“核心投资”增加财富 3.如何调整投资组合第6章 实践巴菲特投资法 1.如何发掘巴菲特概念股 2.从日常生活周边发掘巴菲特概念股 3.调查新发现公司的五大步骤 4.投资人的情绪比公司的基本面更能影响股价 5.架构成为富翁的投资哲学

<<图解巴菲特投资策略>>

章节摘录

1 沃伦·巴菲特是什么样的投资家 巴菲特目前是世界排名第二的富豪 美国《福布斯》杂志每年都会公布“全球富豪排行榜”，巴菲特经常榜上有名。

在2006年的排行中，他已经连续6年蝉联第2名，资产总额高达46 200亿日元。

而蝉联了12年第1名的微软总裁比尔·盖茨的资产，则高达55 000亿日元。

大多数亿万富豪是通过继承或婚姻而获得庞大资产，巴菲特却是从区区100美元开始白手起家。而且，与比尔·盖茨、迈克尔·戴尔（戴尔电脑公司）、拉里·埃里森（甲骨文公司）这些创业家不同的是，他只靠股票投资就能累积如此庞大的财富，这才令人啧啧称奇。

巴菲特一辈子与股市脱离不了关系，初期以合伙方式投资股票，之后再将公司整个收购下来，这个方法让他能持续不断地赚取高额利润。

在此，为了更进一步了解巴菲特的为人，让我们从他的成长过程来做一个简单回顾。

股市大崩盘时代出生于奥马哈 1930年8月30日，巴菲特出生于美国内布拉斯加州的小城奥马哈。

在三个孩子中排行老二的他，从小便对数字及货币有着极度浓厚的兴趣。

他这样的个性应该是像父亲吧。

当时巴菲特的父亲服务于证券公司，但是在他出生后没多久公司便倒闭了，凭着证券人员的专业知识与创业家的精神，父亲与友人合伙创立了一家小型证券公司。

巴菲特虽然没有继承到父亲遗留下来的财产，却从父亲那里学到许多成为富豪所必备的知识。

就在巴菲特出生的前一年，美国刚好发生所谓“黑色星期四”的股市大崩盘。

巴菲特曾经自嘲“之所以会在那年出生，完全是因为股市崩盘导致父亲闲得没事做”，这展现出他幽默风趣的一面。

他的人生就是从大萧条时期开始，伴随着美国股市的发展而逐渐步上亿万富豪之路的。

由于市场的存在让他可以从事股票投资，巴菲特对此心存感激地享受着人生。

当然他也借此获得不少利益，但赚钱始终不是他人生的目的。

他目前仍然一直住在新婚时所购买的简朴住宅里，也没有开着高级跑车到处兜风的嗜好。

而且他自己也常说：“如果我死了，希望将绝大多数财产捐赠出去，因为对我而言，能够与股票市场相知相遇就已经是一生中最大的幸福！”

” 11岁便开始接触股票投资 巴菲特早在6岁时，就已经开始学习如何做生意了。

当时，他从祖父经营的杂货店以25美分买进6罐装可口 可乐，然后再以每瓶5美分的售价零卖，以赚取自己的零用钱。

在暑假的炎炎夏日里，眼见同年纪的小孩都在游玩，少年巴菲特却不辞辛劳、汗流浹背地挨家挨户拜访推销。

对于这种连大人都不觉得轻松的差事，他却很得意地笑着说：“如果可以卖出6瓶，那我就有5美分的零用钱啦！”

” 未来的亿万富豪，似乎在小时候就已经具有超乎于常人的智慧了。

巴菲特首次买进股票是在11岁的时候。

当时，他在父亲的证券公司帮忙做记录板的工作。

现在我们已经可以在电脑上显示股价，但在当时得靠人工在黑板上用粉笔记录。

而巴菲特在记录股价变动的过程中，心生灵感，觉得自己也应该尝试看看。

于是，他将所有财产投入买进Cities Services公司的股票。

当时他以38美元的成本买进，虽然曾经一度跌到27美元，可没多久就迅速回涨到40美元，此时少年巴菲特立刻卖出，尝到生平第一次股票投资获利的美好果实。

然而，之后Cities Services公司的股价仍然不断飙升，数年之后达到200美元的天价。

在这次的投资经验中，巴菲特学到了投资股票必须要有耐心的教训。

不放过任何可能的商机 此后，少年巴菲特又广泛接触各式各样的商业活动。

当他从事派送《华盛顿邮报》的工作时，也充分发挥出他与生俱来的生意头脑。

<<图解巴菲特投资策略>>

当时，他也同时接受其他报社的委托送报，一旦订户取消订阅《华盛顿邮报》，他就会马上向订户推销其他报纸。

因为他想到，这样的做法所能取得的订阅机会，比起只处理一家报纸要高出许多。

此外，他还招集附近的小孩，一起从事搜集旧高尔夫球再便宜转售出去的生意。

少年巴菲特以贩卖高尔夫球赚得的钱为资本，买下4000平方米的农地，甚至开始发展出租农地以赚取租金为目的的不动产生意。

而令巴菲特本人印象深刻的，还有高三那年所经营的弹珠游戏机生意。

当时，全新的弹珠游戏机相当昂贵，要价300美元。

巴菲特就和朋友两人合资，以25美元的低价收购二手机器，整修得焕然一新之后，再转租给理发店。

后来这个租赁生意渐上轨道，在巅峰时期曾同时出租7台，光是租金每周就净赚50美元。

当时，他们两人精心构思的公司名称是威尔森投币机公司（Wilson Coin Operated Machine Company）。

威尔森完全是为了博得信赖而虚构的人名，当理发店的负责人要求进新的机器时，便能有充分借口推托“我们会跟威尔森先生讨论一下”。

与格雷厄姆的相遇决定了一生境遇 巴菲特在内布拉斯加大学上四年级时，偶然拜读了格雷厄姆（Benjamin Graham）的大作《做个智慧投资人》（The Intelligent Investor）。

在这本影响巴菲特投资哲学相当深远的著作中提及“聪明的投资人不该因股价的波动而分心，而要专注于企业价值。

通过分析企业价值，便能买进相对便宜的股票”这项概念。

受到本书极大影响的巴菲特随即申请进入哥伦比亚大学商学院，投入格雷厄姆门下钻研投资理论。

这时他所学到的理论，奠定了日后巴菲特“价值投资”的重要基础。

巴菲特相当尊崇恩师格雷厄姆，所以对其担任董事长的盖可汽车保险公司（CEICO）相当感兴趣，经常利用周末拜访这家总部位于华盛顿的保险公司。

他还曾在没有事先预约的情况下，贸然拜访正在假日期间加班的主管财务的副总裁，就“贵公司如何提升获利能力？”

“和竞争对手相比，贵公司具有哪些优势？”

“对未来公司继续成长的展望？”

等业务内容及保险公司的整体运作架构，进行了长达四小时的访谈。

盖可这家公司的特色在于，实行完全摒除中间代理商制度，从而将节省的中间成本回馈给顾客的一种商业模式。

访谈结束之后，巴菲特认为，该公司相当值得投资，便将当时的全部家当10000美元投入买进盖可的股票。

到目前为止，巴菲特仍然一贯奉行“只买自己了解的公司的股票”这项原则，这应该可以说是拜当时经历所赐而奠定的稳固基础吧！

2 巴菲特如何让资产增值 用自己的100美元开始合伙投资企业 巴菲特从哥伦比亚大学商学院毕业，在格雷厄姆的投资公司实习了两年后，回到故乡奥马哈。

然后以身上仅有的100美元开始了他的合伙投资企业。

合伙投资在美国是相当盛行的集体投资行为。

巴菲特集结了家族及亲朋好友等7位合伙人的资金共10.5万美元，担任合伙人代表开始进行资金的管理与操作。

连办公室、秘书都没有，完全从零开始。

当他在13年后解散这个合伙投资企业时，各位可以想像其资产已经达到多大规模了吗？

该合伙投资企业的可运用资产已经膨胀到1.5亿美元，而在此期间，巴菲特得到的管理报酬则高达2500万美元。

其绩效如果以年平均收益率来计算，则高达30.4%，期间甚至从未低于美国最具代表性的股价指数——道琼斯工业平均指数的表现。

假设你将100万元投入股市，并以年收益率30.4%持续持有，13年后可以回收约3152万元。

<<图解巴菲特投资策略>>

相信各位可以切身感受到，这个合伙投资企业的绩效有多么了不起了吧！

事实上，耳闻对于该合伙投资企业的好评，并希望将自己的钱委托巴菲特管理的投资人络绎不绝，只不过巴菲特以值得投资的公司已经不多为由，于1969年解散了这个合伙投资企业。

成为伯克希尔·哈撒韦公司董事长之后，巴菲特开始介入伯克希尔·哈撒韦这家化纤公司的经营。

原本他的合伙投资企业就持有伯克希尔·哈撒韦超过半数的股权，在合伙投资企业解散之后，巴菲特就顺势以个人名义接手所有的伯克希尔·哈撒韦股份，在1970年就任伯克希尔·哈撒韦公司的董事长。

在巴菲特开始接手经营时，伯克希尔的本业——化纤事业已经面临利润难以提升的瓶颈。由于化纤产品已经变成一种“大宗商品”（commodity），导致该公司的产品难以抵御国外厂商所制造的低价商品。

因此，巴菲特在试图重振化纤事业的同时，也开始收购多家公司的股票，打算将伯克希尔转型成为投资公司。

其实，该公司可供投资运用的资金并非十分充足，但是由此正可以看出巴菲特厉害之处。伯克希尔把投资保险等事业的获利用来收购其他事业，也就是说，先投资稳定获益的公司，再将获得的利润投资在可以创造更大收益的公司上。

当然，巴菲特并不会因为收购其他公司，就介入干涉该公司的经营权，他和持有少数股权的一般投资大众其实没什么不同。

原因就在于，他只投资那些自己信得过的经营者所在的公司，而这正是巴菲特投资哲学的最大特色。

当他于1973年成为《华盛顿邮报》的最大股东时，曾经写信给发行人凯瑟琳·格雷厄姆（Katharine Graham，于2001年7月17日逝世，享年84岁），内容如下：“《华盛顿邮报》属于格雷厄姆家族，因此我认为应该由格雷厄姆家族来经营才对。

对我而言，这样的组合才是最完美的。

” 这样的心态不仅是对《华盛顿邮报》，甚至在他投资可口可乐、吉列等其他公司时，都是一贯不变的。

在巴菲特声名大噪的今天，如果公司股票被伯克希尔点名买进，对该公司的经营者而言简直就是至高无上的光荣。

巴菲特有多么受世人尊敬，从这些小插曲可见一斑。

伯克希尔的股价由6美元飙升至10万美元，伯克希尔·哈撒韦公司的股价由1962年的仅仅6美元，到2007年已经超过10万美元。

算起来，在45年间涨了一万倍以上。

如果纯就净资产（股东权益）来看，巴菲特身为最大股东时仅有2200万美元，但是到了2005年底，已经暴增至914亿美元。

所谓的净资产就是企业的全部资产扣除负债（借款）之后的实际资产。

巴菲特是以净资产除以总发行股数得出的数值——“每股净值”——作为判断伯克希尔价值的指标。为什么呢？

因为每股净值代表“股票的实际价值”，如果该数值能顺利增加，其股票价值当然会随之上扬。

如果翻开伯克希尔的年报，就会发现，每年都会在第2页刊载“伯克希尔·哈撒韦的公司绩效vs.标准普尔500指数”对照表。

该图表主要是以标准普尔指数为对照，说明伯克希尔每股净值每年成长多少。

标准普尔和道琼斯工业平均指数同为美国极具代表性的股价指数，一般广泛用以表示整体市场的价值变动。

伯克希尔的成长率超越该指数越多，就证明其绩效越是卓著。

从第18页的图表也可以看到，1965-2005年间，伯克希尔的绩效仅有6个年度低于标准普尔指数，其余35年都超越标准普尔指数。

而以这41年间的年平均成长率来看，标准普尔为10.3%，相比之下，伯克希尔为21.5%。

伯克希尔大幅超越市场平均成长率使其企业价值得以提升这一点，对各位而言，应该相当显而易见吧

<<图解巴菲特投资策略>>

巴菲特在人主伯克希尔·哈撒韦之后，确实让资产持续不断地增值。和他管理合伙投资事业那段时间一样，不仅称呼股东为“合伙人”，而且认真地思考该怎么做才能回应股东的殷切期盼。

如此真诚的心态在巴菲特所写的“致股东的信”与“年报”中表露无遗，据说读了这些资料之后，股东们都越来越喜欢巴菲特了。

3 巴菲特买入什么样公司的股票 巴菲特究竟是投资哪些公司的股票，才成为富豪的呢？以下将介绍三家大家都耳熟能详的公司：（1）可口可乐（2）美国运通（3）吉列公司。

留意高层换人——可口可乐 巴菲特从6岁打工开始，就对可口可乐公司有所接触。尽管如此，他实际买进该公司股票却是约莫50年后——1988年的事情。

针对记者提出“为何没有更早开始买进可13可乐股票？”的询问，他的回答如下：“假设你即将出远门长达10年，而在出门前只能挑选一只股票投资，其间没办法中途更换，在上述条件限制之下，你会选择怎样的公司？当然，该公司的业务必须是简单而易懂的，不仅拥有一贯稳定成长的收益，将来的发展远景也得够好才行。

如果遇到了让我有信心的投资对象，我就会这么做。

可口可乐公司的产品渠道正在扩大中，不仅保有世界领导地位，销售量也在大幅成长——这样的公司除了它之外别无仅有了。

等到10年后再来时，我敢肯定，该公司的业绩一定已经大幅成长了。

” 巴菲特特别注意的是，当1981年郭思达（Roberto C.Goizueta）接任总裁时所施行的经营方针。

在那之前的可口可乐收购了养殖虾场、酿酒厂等业务，从事与本业完全不相干的多元化经营——巴菲特并不赞同这样的作为。

可是当郭思达打出“接下来的10年内我将竭力为股东们打拼，以守护股东资产成长为主要目标”这样的方针，而彻底进行企业内部改造时，一向注重经营者才能与品格的巴菲特当然没有放过这个大好机会，开始大量买进该公司股份。

郭思达走马上任之后，可口可乐的业绩蒸蒸日上，1980年市值只有41亿美元（以股价乘以总发行股数，常用来估算大致的企业价值），到了1988年，已经大幅增加到158亿美元，在1998年更是超越了1600亿美元。

看准相对便宜的时间点介入——美国运通 说到巴菲特跟美国运通的渊源，可以追溯到40年前，巴菲特还在管理合伙投资事业的时代。

1963年，巴菲特将合伙投资事业总资产的40%——相当于1300万美元全数投资在这家公司上。

那一年，美国运通因子公司卷入丑闻事件，股价一路从60美元暴跌至35美元。

巴菲特当然没有放过这个投资机会，因为当优质企业的股价由于特殊事件导致下跌时，反而是最佳的买点。

之后，该公司的股价在两年内反弹近三倍之多，这笔投资让巴菲特的合伙投资事业赚进约2000万美元的收益。

之后他又陆续买进美国运通股票，直到1994年才下定决心大量加码买进。

当时正值进行收购案失败的总裁詹姆斯·罗宾逊（James Robinson）下台，哈维·戈卢布（Harvey Golub）接任的第二年。

戈卢布除了施行“让美国运通卡成为世界上评价最高的信用卡品牌”的方针之外，更主张财务目标透明化。

其改革结果让该公司的利润得以显著改善。

这也印证了巴菲特常说的：“胆敢保证绝对交出成绩的经营者的，总有一天必然会让各位看到实际成果”。

” 决胜关键在于品牌力——吉利公司 巴菲特开始对吉列这家公司感兴趣是在20世纪80年代。

众所周知，吉列公司是美国最大的剃须刀生产厂商，不仅在全球14个国家拥有工厂，在海外也是赫赫有名的一流企业，拥有庞大的企业集团。

<<图解巴菲特投资策略>>

然而当时业绩陷入泥沼的吉列，却成为被合并与收购的最佳标的。由于该公司曾四度进行反收购的攻防战，净资产已几近耗尽，而在此艰难时期主动提供资金赞助的就是巴菲特。

巴菲特认为，吉列的业务简单易懂，将来的发展远景也很好。

“人只要活着就必须刮胡子，剃须刀的需求便永久存在。

如果有公司毫不懈怠地开发新型替换刀片，不断强化销售能力又拥有强大的品牌作为后盾，那么岂有不投资的道理？

人们每天都要刮胡子，每年都会固定支付20美元的代价，来换取刮完胡子后的那份爽快感。

”之后吉列推出了全球热卖商品——吉列感应剃须刀，业绩果然急速上扬。

吉列公司的产品占据了全球约70%的市场，其强势的品牌力几乎可以将“剃须刀”与“吉列”画上等号。

而伯克希尔在1989年投资6亿美元买进该公司11%股权后，目前持有的部分市值约为58亿美元。

虽然吉列后来在2005年被宝洁集团并购，巴菲特也仍然持续保有该公司的股份。

日本也不乏所谓的巴菲特概念股。当我在演讲时提到可口可乐、吉列等事例时，有人会问：“在日本也有巴菲特想要买进的公司吗？”

”答案当然是肯定的，而且我还曾亲自经历过这么一段小插曲。

距今45年前，正值我刚成为社会新鲜人之时，恰巧也是东京通信工业将公司名称改为“索尼”（SONY）的时候。

当时还是家小公司的索尼，不仅得一面向电器行推销自己的各种商品，还发起了希望大家购买索尼股票的活动。

可是，我还记得当时听从了电器行老板的建议“索尼的产品虽然不错，可是股票还是不能买”而作罢。

当初我对索尼的产品那么有信心，如果当时买了该公司的股票……直到现在，我还时常回想起这件往事。

看看第27页的图表，各位就可以清楚了解到，1958年仅有28亿日元市值的索尼公司，到了2001年已经超过8兆日元了。

假设当初投资索尼35万日元，现在的资产必然早已超过上亿。

<<图解巴菲特投资策略>>

编辑推荐

全国第一本巴菲特超图解入门。

保证读得懂！

保证学得会！

保证用得上！

从价值选股到核心投资，效法股神巴菲特，配置投资组合，最易懂、最易行的股民必读圣经。

这是一本最通俗的巴菲特入门书！

巴菲特是个什么样的投资家？

巴菲特为何做长期投资？

何谓巴菲特的“核心投资”？

巴菲特会看哪些资料来投资？

为什么投资组合很重要？

巴菲特持有什么样的股票？

何谓巴菲特“价值投资”？

如何选择巴菲特概念股？

巴菲特在什么情况下会卖出股票？

巴菲特的投资方法要如何模仿？

一本道破，让巴菲特没有秘密！

<<图解巴菲特投资策略>>

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>