

《巴菲特胜券在握2》

图书基本信息

书名：《巴菲特胜券在握2》

13位ISBN编号：9789573255529

10位ISBN编号：9573255529

出版时间：2006-1-1

出版社：遠流出版事業股份有限公司

作者：Robert G. Hagstrom

页数：319

译者：樂為良

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介以及在线试读，请支持正版图书。

更多资源请访问：www.tushu111.com

《巴菲特勝券在握2》

內容概要

海格斯壯介紹巴菲特投資世界的《勝券在握》從第一版至今已整整十年，這段時期巴菲特不愧為有史以來最佳投資人，雖然市場上下沖洗，他不聲不響地又賺進數百億美元。

雖然巴菲特數次稱他做的一般人都做得到，有些人仍然不解這位價值投資傳奇人物如何持續如此好的績效。本書就是為了滿足這分好奇。這本內容全面翻新並重新檢視巴菲特的新著作，詳述巴菲特過去十年的各項投資及成效，以及他運用經久不衰的成功投資策略與技術，成為市場的長勝軍。

本書深入淺出的介紹了：

巴菲特從小到波克夏的經歷，並透露影響他投資哲學的人與事

勾勒出形成巴菲特投資法核心的事業，管理團隊，財務以及價值守則

審視巴菲特管理投資組合的當前做法，從知道該持什麼股票，要抱多久，到決定何時出脫一些投資以兌現獲利，再重新尋找投資標的。

討論對錢的看法，以及巴菲特如何運用這些概念避免常見的投資錯誤，並察覺其他人的錯誤，進而從中獲利。

《巴菲特勝券在握2》

作者簡介

李格梅森資本管理公司資深副總裁
並為李格梅森成長信託的投資組合經理人
他是有照特許財務分析師
並為費城財務分析師
1994年，他撰寫的《勝券在握》全球銷售超過百萬本

《巴菲特勝券在握2》

書籍目錄

從「矇到」學成「真懂」的投資修行

樂為良

接手譯《巴菲特勝券在握2》前，我自認有足夠的財經知識。因為我譯了二十本相關領域的書，又在財經新聞台處理類似的新聞，因此從不聽所謂專家的意見。但在逐字推敲的譯書過程當中，我方知巴菲特看似簡單實際高深的投資方法確有獨到之處，而我斷斷續續自修來的功夫，其實一直未打通任督二脈。

譯書過程孤獨而漫長，我覺得這段時間自己就像個懂招式但沒內功的習武者，忽然檢到一本類似《達摩心經》的秘笈，就這麼閉門修練了幾個月。我不清楚二脈是否已通，但至少我比過去耳聰目明，想與讀者分享前後的差別，以及實際的投資績效。數年前我做過幾次投資，獲利都以倍計，不是高明而是就像初打麻將的人都會贏錢，是糊裡糊塗發了筆小財。現在拿那兩次經驗與巴菲特手法印證，竟然不謀而合。

本書列出巴菲特的十二項準則，其中有謹慎出手、有好機會就大筆買進，買了就放著，同時別去管市場的波動等。我在一九九七年東南亞金融風暴時買進兩支日本基金，之後工作忙碌就沒去管它們，三年之後，我發現日經二二五指數漲了一萬點，兩支基金淨值各漲了五倍與六倍，就獲利了結。這整個經過是全憑直覺，未做任何研究。

在這事的前兩年，也就是一九九五年，美國經濟萎縮，房地產重挫，到處可見賣房廣告，全美房價最高的史丹福大學所在地帕羅奧圖（Palo Alto）也難逃一劫。我正好去旅遊，見狀就在貼著帕羅奧托的山景城（Mountain View）買了間小店舖，投資兼收租金。沒多久全球掀起所謂的「新經濟」浪潮，網路重鎮的舊金山南灣房價飛漲。二〇〇〇年我再度赴美時（幾乎年年去）發現已漲了幾倍，我也見好就收。一筆交易讓我幾年可以不用工作。

聽起來，好像很神很準，其實是矇到；因為如果我真行，應該能屢創佳績，但之後我連續錯過大好機會，即使進場也都鎩羽而歸。沒有足夠的績效肯定自己懂投資，但我又不知道問題出在哪，直到譯了這本書。

本書讓我明白，投資非常專業，不是道聽途說也不是自以為是，而是你必須真懂，才能長期致勝。未經研究或掌握資訊下的投資與賭博無異。巴菲特不認為誰能掌握趨勢，他連經濟大師的趨勢分析都嗤之以鼻，而我竟然憑著兩次僥倖，竟以為投資就是看趨勢，更蠢的是以為自己掌握了趨勢。沒錯，經濟會循環，但誰能事前知道何時衰退就真的來了，何時開始復甦？事後之明沒意義，而就算某人一次料對了，又豈能次次預知？簡單說，趨勢沒有模式，誰說他是趨勢大師就是術士。趨勢不存在，巴菲特認為唯一可靠的就是基本面。公司的核心產品、營收、獲利、經營團隊的能力與品德、處理現金的能力等，只有項項都過關，他才考慮買進。別急，那只是考慮；實際的行動還要看價格，為了避險，他堅持要以折扣價買進。當所有條件符合，他才大筆買進，可以一次投入總資產的五分之一。因為買的股票公司穩當、價位又低，當然可以不用整天盯著大盤看，而一抱數年。

在譯書前，我從不做這方面的研究，其結果當然是買什麼賠什麼，所幸金額都不高。也就是說你把投資當賭博，一定是偶贏常輸，這個道理大家都懂，為什麼人人都犯同樣錯誤呢？我在書中找到答案，原來就是我們進場不謹慎，自然心浮氣躁、天天盯著大盤看，然後再聽了那些胡吹亂蓋的人的話，即使買到好股票，也不會抱久，小賺一點就跑，再進場就慘敗，沒辦法，機率就是如此。

連敗幾場後，曾經信心十足的我如鬥敗公雞，數年不敢投資；也因為不再自認懂投資，所以二〇〇二年秋到大陸看房地產市場時，錯過大好機會。例如上海徐家匯某大樓一平方米（三分之一坪）當時只要價七千六百人民幣（三萬台幣），我猶豫不決，結果被人買走，現在一平方米一萬八。我知道這是個好地段、是個好價錢，但我已沒有十年前在美國買房子那種初生之犢的勇氣。

簡單地說，在兩次投資出擊成功後，接著就是賠錢或錯失良機，除了極低的利息，別無斬獲。

譯書讓我有機會透徹了解巴菲特的門道，不再害怕投資，重回股市一試。我左看右看，總算認為一股台幣四十六．七元的台積電符合買進的條件，本該學巴菲特，放它幾年再說，但我做不到，還是天天看大盤，讓價格起伏擾亂了原本的想法（巴菲特再三告誡不可如此），四十八元就賣了，結果它一口氣漲到五十六．七元，我很懊惱也覺得對不起本書作者。

我決定再試一次，選了支能源股，進場價格也可以，這次就打定主意不看大盤，再加上出國把它忘了。此時（二〇〇五年五月底）的加權指數比我進場時跌了幾百點，但它的價格還比當時高了幾毛。老

《巴菲特勝券在握2》

實說，我戒不掉每天看一下收盤價，說不定哪天又不聽他老人家之勸，小賺就跑。不過也由此我更加明白，巴菲特的投資準則看來容易，實際上少有人能全部做到。

我因為不再害怕投資，所以重新再買基金，不甘於賺那一年百分之一到一點五的定存利息吧。我把三分之一的現金買了穩健型的債券基金，年獲利在百分之五到八之間，另外小撥了兩萬美元買風險型的股票基金，果然上下震盪，獲利一年內最高是百分之二十幾，最低不到百分之三。與過去不同的是，此刻投資心情篤定，因為我很清楚自己在做什麼，不像過去是在不明的情況下進場賭博，很容易被嚇出場。現在我比較不受短期波動影響，否則我可能早已認賠出場。這點真的要感謝本書作者。

最後，我想與讀者分享的是，如果你有意投資但尚未進場，那麼認真讀完這本書再說，你是屬於幸運的一群，因為你已贏在起跑點；已經投資的讀者，閱讀中不斷拿巴菲特的做法與自己比較，你自然會知道犯了什麼錯。投資的機會永遠在那兒，本書沒法告訴你買哪一支股票或買債券比買房地產好，但讀完你必然會對投資有正確的認識，不會害怕投資也不會貿然行動。做對進場的決定，一定不賠，獲利多少就各憑本事和智慧了，這是我個人的心得，希望每位讀者也都有所收穫。

章节试读

1、《巴菲特胜券在握2》的笔记-第300页

《巴菲特胜券在握2》的最后一章“后记”才是精华所在。价值投资法的重点不是市盈率，而是现金收益和资本回报率。只要资本回报率足够高，内含价值仍在快速增长，就算市盈率达二三十倍，股价仍会被低估。

成功的价值投资者通常修身养性成为冷静、耐心、理性的人。

巴菲特法:1、别理股市；2、别担心经济（包括利率走势、通货膨胀）；3、买的是事业而不是股票；4、管理投资的“企业组合”。

巴菲特的集中投资法:

- 1、将投资集中在由出色强大管理团队经营的好公司。
- 2、只投资于几家你懂的公司。十到二十家就够了，超过二十家就是自找麻烦。
- 3、选出最好的几家公司，大笔投入。
- 4、想远点，至少五到十年。
- 5、波动难免，勇往直前。

芒格的分析思路:

- 1、在理性考虑下，找出主导利益的因素是哪些。
- 2、当人们无意间自动进行这些动作时，下意识会作何影响；整体而言下意识的决定当然有些功能，但还是常常害我们处置失当。

众议一出现，理性就消失。制度性强制:企业经营者常常会照着其他经理人的意思做，不论这种行为有多愚蠢或多不理性。

巴菲特投资法:

事业原则:

- 1、这项事业简单易懂吗？
- 2、这项事业有长期经营的历史吗？
- 3、这项事业长期远景是否看好？

管理团队原则:

- 4、管理团队理不理性？
- 5、管理团队对股东诚实吗？
- 6、管理团队能否独排众议？

财务原则:

- 7、专注于股东权益报酬率，而非每股盈余。
- 8、计算“所有者盈余”，得出反映真正价值的数字。
- 9、寻找获利空间高的公司。
- 10、公司每保留一元盈余能否至少创造一元的市场价值？

价值原则:

- 11、这家公司的价值是多少？
- 12、能否以相当便宜的折扣价格买到它？

把注意力放在可预期前景的公司上。

专注于经营得当的公司。

合并应用找对事业与挑对管理者的原则，可以找让你看得清公司未来收益的潜力。

《巴菲特胜券在握2》

财务分析会让你看到决定公司真正价值所需的数字。

价值分析能带你透过数学演算解答最后一个问题:根据所知一切,这是宗好买卖吗?

《巴菲特胜券在握2》

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:www.tushu111.com