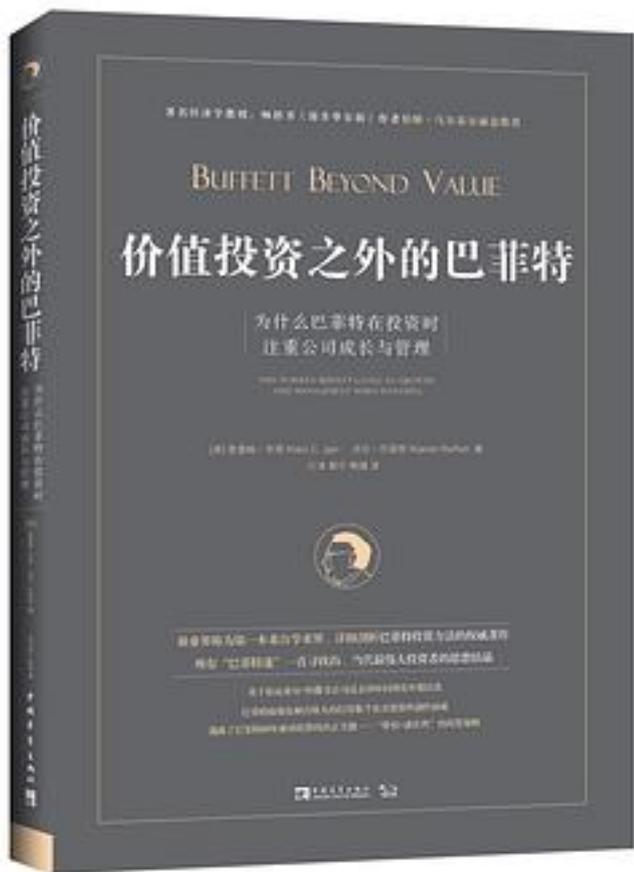


价值投资之外的巴菲特



[价值投资之外的巴菲特_下载链接1](#)

著者:普雷姆·杰恩

出版者:中国青年出版社

出版时间:2019-1-1

装帧:平装

isbn:9787515353951

☆
被业界称为DI一本来自学术界、详细剖析巴菲特投资方法的权WEI著作，所有“巴菲特迷”一直寻找的、当代最伟大投资者的思想结晶；

☆ 著名经济学教授，畅销书《漫步华尔街》作者伯顿·马尔基尔诚意推荐；

☆
基于伯克希尔-哈撒韦公司过去50年间所有年报以及巴菲特《致股东信》等数千页亲笔撰写资料创作而成，透露了巴菲特60年成功投资的真正关键——“价值+成长性”的投资策略；

☆
与大众的普遍看法相反，本书让你了解，沃伦·巴菲特并不是一个纯粹的价值投资者，而是一个将价值与成长性投资策略结合在一起的独特思想家；

☆
本书将本杰明·格雷厄姆和戴维·多德这两位伟大先行者以及菲利普·费雪和彼得·林奇的研究成果与观点都囊括进来，更加全面客观。

没有哪一位投资者不想知道巴菲特是如何实现惊人的财富积累和业绩增长的。

巴菲特的投资理念不难理解，但假如你不熟悉他的投资过程，就很难复制他的成功。

这本引人入胜的投资指南，是基于伯克希尔-哈撒韦公司过去50年间所有年报、巴菲特《致股东信》以及所有巴菲特亲自撰写的材料等足足数千页文件著就的，汲取了巴菲特的投资智慧。本书向读者透露了巴菲特60年成功投资的真正关键，巧妙地概述了巴菲特在其漫长而成功的职业生涯中所遵循的成熟原则，为投资者们提供了一份独特的投资实务与指南。

你会很快了解到，与大众的普遍看法相反，沃伦·巴菲特并不是一个纯粹的价值投资者，而是一个将价值与成长性投资策略结合在一起的独特思想家。你还将发现，巴菲特在评价其感兴趣的公司时，强调高质量管理的重要性过于其他指标的原因。

作为研究巴菲特投资理论的最新著作，本书首先介绍了1965—2009年，伯克希尔-哈撒韦公司历史上重大事件的经验和教训；接下来，全面分析了巴菲特的价值投资和成长性投资理念；讨论了巴菲特在保险业、零售业、公用事业以及制造业的投资项目；探讨了多元化投资、风险水平和有效市场的理念；并从会计学和心理学的角度以及公司管理质量方面，帮助投资者提升认识，简单投资！本书适用于任何一位认真对待股市投资的人。

本书的主题包括：

如何以巴菲特的方法建立一个分散的、获利的投资组合；

为什么你需要拥有适当的心理素质，才能成为成功的投资者；

巴菲特对市场效率的见解，及如何将这些想法应用在你的投资决策上；

关于巴菲特对获利率及会计等议题的看法，让你在投资圈里拥有独到的见解；

为什么巴菲特对分散风险的投资组合、企业管理及许多方面，会有独具见解的想法。

作者介绍：

作者：普雷姆·杰恩；沃伦巴菲特

普雷姆·杰恩

思科高级副总裁，注册会计师。他1984年于宾夕法尼亚大学沃顿商学院开始教育生涯，1991年转任至新奥尔良市杜兰大学弗里曼商学院，2002年至今在美国乔治敦大学麦克多诺商学院担任会计与金融学教授。杰恩曾在墨西哥蒙特瑞技术学院和上海的中欧国际工商学院有过从教经历，也曾在法国欧洲工商管理学院做过访问学者。他教授企业财务、投资、国际金融以及财务报表分析等研究生课程，也曾在美国华盛顿特区的商品期货交易委员会担任金融经济学顾问。他拥有罗彻斯特大学应用经济学硕士、佛罗里达大学博士学位。

在35年的学术生涯中，杰恩游历世界各地，在许多会议与大学发表研究心得，也在一些很负盛名的财务会计期刊发表了大量文章，包括《金融期刊》《金融经济学期刊》，以及《会计研究期刊》。他的著作涵盖许多分析股市及股票期货资料的学术性文章，常被《华尔街日报》及其他新闻媒体引用与参考。杰恩研究的主题包括股票分割、公司分拆、共同基金广告、华尔街超级巨星的绩效，以及市场效率等。杰恩在杜兰大学为MBA学生开设一门课程，专门研究由葛拉罕、杜德、费雪等人很先倡导的价值投资法与成长投资法等传统投资策略。修习这门课的学生也研究巴菲特的文章以及当代金融研究，并且管理杜兰大学校产基金中的200万美元投资组合。杰恩经常带着学生及学校教职员参加伯克希尔的股东年会。

沃伦·巴菲特

伯克希尔-哈撒韦公司CEO，全球很知名的投资大师，被誉为“股神”，《福布斯》杂志曾于2008年将巴菲特评选为“全球很富有的人”，他的个人资产高达620亿美元！他也是世界上很知名的慈善家，将自己的绝大部分财富都捐献给慈善事业，被美国人称为“除了父亲之外很值得尊敬的男人”。

他经营的上市公司——伯克希尔-哈撒韦公司，其资产、收入、净价值和市值在数十年间保持着年均约20%的增长率，2017年12月其市值已超过4800亿美元。

目录: 目录

前言

巴菲特的投资模式

抓住问题的关键

简单制胜

你将从本书中学到什么

第一部分 投资就像寻宝游戏

第一章 聪明投资者的乐趣

击败股市的概率：如何将1%的机会变成100%的收益

如果你投资了巴菲特的公司，你的回报将会有多高

第二章 巴菲特投资哲学的演进：1965—2009年伯克希尔-哈撒韦公司的投资启示

1965：情况变糟后别再继续投钱

1967：投资你熟悉和了解的行业

1973：现金流为王

1977：关注保持成功增长的公司

1980：股价下跌后开始买入

1984：仔细区分披露的财务数据与真实财务状况

1985：谨慎对待高资本支出的夕阳行业

1986：关注公司的奢侈品支出，了解真实的公司文化

1988：绝佳的股票要大量买入，长期持有

1989：看上去愚蠢的行动VS.愚蠢的行动

1990：悲观主义是你的朋友

1991：避开自己不了解的行业，控制风险

1992：警惕股票分拆政策

1993：找到优秀的CEO

1994：普通行业的巨大成功
1995：关注管理团队优良的公司并购行为
1996：千万不要卖得太早
1996：了解公司的雇佣惯例，摒除偏见
1997：保持耐心
1999：对自己负责
2000：在过度兴奋时卖出股票
2001：当灾难来临时不要只关注损失
2002：警惕可能带来大规模破坏的金融衍生品
2008—2009：抓住市场崩溃的投资时机

第二部分 巴菲特式投资=价值+成长性

第三章 价值投资价值投资和两大基本原则
对价值投资有帮助的其他指导原则
价值投资真的有用吗
价值投资策略的三大问题

第四章 成长性投资
可口可乐公司是成长性股票
怎样确定成长性公司股票
业务记录的重要性：销售收入和收益
非科技类高成长性股票的典型案例——麦当劳

第五章 内在价值
计算内在价值
何时买入股票：考虑安全边际

第六章 巴菲特的投资原则=价值+成长性
伯克希尔-哈撒韦公司是一只成长性股票
价值+成长性
伯克希尔-哈撒韦公司的投资案例

第三部分 利用别人的钱

第七章 保险：别人的钱
保险公司：利用别人的钱

第八章 再保险：更多别人的钱
规模很重要：伯克希尔-哈撒韦公司对通用再保险公司的收购
诚信保险公司的失败

第九章 延期纳税：来自政府的免息贷款
伯克希尔-哈撒韦公司持有的100亿美元政府免息贷款的价值
10 000美元投资25年在有无税收递延待遇情况下的收益

第四部分 在零售业、制造业及公用事业领域内的成功

第十章 如果你不了解珠宝，那你就去了解珠宝商
与沃尔玛的比较：成本优势
黑尔斯博格钻石公司、本桥珠宝公司及其他珠宝公司
盈利能力：伯克希尔-哈撒韦公司的珠宝企业与蒂芙尼公司的较量

第十一章 要像B女士这样去和别人竞争
知道何时不展开竞争：内布拉斯加家具城
威利家具店
事达家具店和约旦家具店
寇特家具的商业服务

第十二章 为什么投资公用事业公司
中美能源公司收购案和其他收购案的相似性
非价格收购的4个标准

第十三章 制造业公司，诚信经营带来的高利润
史考特飞兹公司的成功
萧氏工业集团、马尔蒙控股公司以及麦克莱恩公司

第五部分 风险、多元化以及卖出股票的时机

第十四章 风险和波动性：如何从盈利的角度来思考

风险和收益：持有期限

波动性带来机会

1987年市场急剧下跌带来的机会

1973—1974年以及2008—2009年的缓慢下跌

了解更多关于下跌风险的事

第十五章 流动性带来机遇：为什么要持有现金

流动性和机遇

伯克希尔-哈撒韦公司的可转换投资

伯克希尔-哈撒韦公司的近期投资：

箭牌公司、高盛集团、通用电气公司、瑞士再保险公司和陶氏化学公司

第十六章 多元化：你到底该持有几个篮子

多元化

伯克希尔-哈撒韦公司的多元化程度如何

你该持有多少只股票

菲利普·费雪警告反对过度多元化

多元化和“多元恶化”

第十七章 ……

第六部分 市场效率

第十八章 股票的市场效率

我在股市中能赚到钱吗

绝大多数学者赞成有效市场理论

市场无效的 latest 证据

第十九章 套利和对冲基金

兼并交易中的套利

巴菲特成功套利的案例

长期资本管理公司：一只对冲基金和伯克希尔-哈撒韦公司的故事

你应该投资对冲基金还是私募基金呢

分 盈利能力与会计

第二十章 $M = \text{Monopoly (垄断)} = \text{Money (财富)}$

拓宽“护城河”

垄断公司的收益

主导地位并不意味着高利润

如何寻找垄断公司

不要急于抛售垄断公司的股票

第二十一章 高度竞争的行业中谁能取胜

保险是类似于零售行业的商品经营业

领头羊的两大特征：低成本和客户满意度

公司如何将低成本保持下去

第二十二章 房地产、工厂和设备，好投资还是坏投资

资本密集度

资本密集度和管理质量

第二十三章 成功的关键：净资产收益率和其他比率

净资产收益率：一家企业的基本业绩

资产收益率

巴菲特与会计学

第二十四章 会计商誉的重要性

会计商誉和它的经济价值

商誉和收益

收购企业的商誉和收益

第八部分 投资心理学

第二十五章 你应该知道多少心理学知识

大众与你

检查你的买卖模式

你可以改变自己吗

心理学如何帮助你
如何理解投资者的心理偏见
投资决策中的重要问题
第二十六章 错误的力量
错误和霉运
从错误中学习
为之错和不为之错
第九部分 公司治理
第二十七章 股息在这个时代有意义吗
伯克希尔-哈撒韦公司不支付股息
微软公司和它的特殊股息
第二十八章 该不该投资那些回购股票的公司
回购股票是一个好消息
伯克希尔-哈撒韦所投资公司的股票回购情况
为什么伯克希尔-哈撒韦公司不回购股票
第二十九章 员工、董事、CEO：公司治理的三个方面
伯克希尔-哈撒韦公司的职工补贴
给公司董事和高管的补贴
补贴计划中的股票期权问题
如何识别优秀的CEO或其他高级经理
第三十章 大股东，他们是你的朋友
从由创始人掌管的公司中寻找投资机会
结语 B=棒球=巴菲特
不要亏损
在你能胜任的范围内投资
找到对的人
译后记
• • • • • ([收起](#))

[价值投资之外的巴菲特_下载链接1](#)

标签

投资

w

投资交易

vaelju

Buffett

评论

大而空的东西

没做笔记

不应该再看那么多理念书了。

金钱=垄断，但这种垄断是市场竞争来的特权，而不是权力指定，否则肯定受到权力的影响；投资第一要义是不输钱，但巴菲特经常买入被“套牢”，可见不输钱不是指的股价短期运行，更重要的是买入公司的质地，不会带来永久资本损失；忽略短期收益波动，如果地球公转时间是两年而不是一年，那么市场就不会关注365天一次的年报了。

[价值投资之外的巴菲特_下载链接1](#)

书评

[价值投资之外的巴菲特_下载链接1](#)