

# 《巴菲特法则实战手册》

## 图书基本信息

书名：《巴菲特法则实战手册》

13位ISBN编号：9787508612386

10位ISBN编号：7508612388

出版时间：2008-1

出版社：玛丽·巴菲特、戴维·克拉克、李凤 中信出版社 (2008-10出版)

作者：[美] 巴菲特，(美) 克拉克 著；李凤

页数：189

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.tushu000.com](http://www.tushu000.com)

# 《巴菲特法则实战手册》

## 前言

# 《巴菲特法则实战手册》

## 内容概要

巴菲特法则实战手册，ISBN：9787508612386，作者：（美国）玛丽·巴菲特、（美国）戴维·克拉克著；李凤译

# 《巴菲特法则实战手册》

## 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。他现居沃伦·巴菲特的故乡——内布拉斯加州的奥马哈。

# 《巴菲特法则实战手册》

## 书籍目录

序言 第一部分 理解价值投资 第1章 短视行为与利空现象：接连不断的良机 / 3 第2章 辨识巴菲特想要持有的优质企业 / 7 第3章 识别商品类企业 / 10 第4章 健康的企业：使巴菲特致富的消费垄断型企业 / 22 第5章 如何判断一个企业是否具有消费垄断力量 / 29 第6章 到哪里寻找消费垄断型企业 / 53 第7章 创造购买机遇的利空情形 / 63 第二部分 巴菲特的内在价值方程 第8章 寻找公司和数据 / 75 第9章 财务计算一：一看便知的收益可预测性 / 79 第10章 财务计算二：确定你的初始收益率 / 84 第11章 财务计算三：确定每股收益增长率 / 87 第12章 财务计算四：确定相对于政府债券的公司价值 / 92 第13章 财务计算五：了解巴菲特为何倾向于股东权益回报率高的公司 / 95 第14章 财务计算六：确定预期年复利收益率(上) / 104 第15章 财务计算六：确定预期年复利收益率(下) / 112 第16章 财务计算七：带有增加息票的权益 / 债券 第17章 财务计算八：使用每股收益年增长率来预测投资年复利收益率 第18章 财务计算九：为何巴菲特喜欢股票回购及公司如何由此实现股东财富增长 第19章 财务计算十：如何确定每股收益增长是缘于股票回购 第20章 财务计算十一：如何衡量管理层对留存收益的利用能力 第21章 财务计算十二：互联网与巴菲特的短期套利行为 第22章 独立完成巴菲特法则测试 第23章 归纳总结：案例分析声明

# 《巴菲特法则实战手册》

## 章节摘录

# 《巴菲特法则实战手册》

## 编辑推荐

《巴菲特法则实战手册》将介绍：深刻解读巴菲特的财务公式 巴菲特投资秘籍实战演练只要买对了股票，根本就没必要卖出最佳的买进时机是股市出现恐慌，公司遭遇利空消息的时候《巴菲特法则实战手册》深刻解读了一个投资天才的思维。——《商业周刊》正确利用股市的短期心态，你就能得到前所未有的回报。目光短浅的愚昧投资者正能为你提供良机今天的冷门股常常会变成闪亮的明日之星首先要远离那些被恶炒的公司要以折扣价买入，就必须等待利空消息的来临不要急于求成。总有一天，市场的短视行为和利空现象能让你收获硕果

# 《巴菲特法则实战手册》

精彩短评



## 精彩书评

1、坑爹，美国人也混吃混喝。玛丽姐姐这本书和“巴菲特法则”不能说像，简直一模一样。除了每章后面添加了几个类似考交规的那种“前面有人你是撞还是刹车”的问答题。这本书给三颗星并不是说他不如“巴菲特法则”而是，因为他们是孪生兄弟，谁让我先看了那本了呢？

2、P4短线投资者都有本能的条件发射，一旦听到他们手中的某只股票的利空消息时，他们就会抛售这只股票。股市中的短视行为与利空现象，是故事接连不断出现的良机。P10 无法决定自身价格的行业（高周期性行业）：航空公司，食品原料制造商，石油和天然气公司，木材、造纸，汽车制造商P12 商品类企业（eg：快速消费、分销、综超、物流、电子商务）的成功完全依赖于管理层的素质与智慧，而不当的管理或不当的资源分配会使公司快速失去盈利P14 高利润率和低存货周转率才是理想的经营状况。eg：家具卖场中的宜家P23 商誉能够创造巴菲特所谓的“消费垄断”力量。商誉应与企业的地理优势、谦恭有礼的员工、快速完善的服务以及令人满意的产品等因素相关。P24 “某家公司作为股息支付的费用几乎占净值的全部”。这句话在读书的时候没看懂，似乎是指这家公司的股利分红策略是将未分配利润全部支付，从而抨击DCF model。P26 消费垄断型企业的特征：轻资产（固定资产低）、主要财务在于无形资产、现金流量大、几乎没有债务eg：淘宝P40 与DCF model不同的是，价值投资学派认为普通股价值增加的原因在于留存收益被用于再投资，资产价值的积累促使股票价值增加。P41 投资公司的特征：（1）能够盈利；（2）支付股息后能有留存收益；（3）不需将所有的留存收益用于维持营运现状。P47 消费垄断型企业可以根据通货膨胀水平自由调价，但产品需求不会因此而下降。（产品的需求弹性较低）P53 四类消费垄断型公司（1）生产具有品牌优势的易耗品企业（2）为制造商提供广告服务的传播公司（3）提供消费者或其他公司有持续性需求的服务企业（4）具有地方性半垄断地位的企业P63 在股市调整和恐慌中，股票下跌的原因与上市公司的潜在盈利能力是没有关系的。最佳的买进时机是股市出现恐慌时，并且公司遭遇利空消息的时候。P69 利空的四种形态：股市调整与恐慌，产业萧条，个别不幸事件，产业结构变化P73 管理不善很难真的毁掉一家大型消费垄断型公司，但是它会造投资者难以从其荆棘现状中获利。后半本书的内容都是讲财务分析和DCF模型的，以下略~~~

## 章节试读

### 1、《巴菲特法则实战手册》的笔记-全部

1、巴菲特购买消费垄断型企业。这类企业被赋予一种定价能力，他们能够提高价格以增加销售收入。此外，这类企业还具有强劲的长期经济价值增长潜力，经营业绩波动较少，当短视近利的市场反应过度时，它们也有雄厚的资金能保证安然度过危机。

2、消费垄断企业之所以能获得丰厚利润，其中一个原因在于它们没有过渡依赖土地、厂房和设备上的投资。而对商品类企业而言，这些固定费用和财产税就占了整个生产成本的很大一部份。相对而言，消费垄断型企业的财富主要在于无形资产。它的现金流量较大，几乎没有什么债务。

#### 3、判断消费垄断型企业

- 1) 公司具有可识别的消费垄断性质吗？
- 2) 公司过去的收益呈现出上升还是下降趋势？
- 3) 公司是否有债务负担？
- 4) 公司的股东权益回报率高吗？
- 5) 公司是否将大部分留存收益用于维持经营现状？
- 6) 公司的留存收益是否可用于投资新企业或回购自己的股票？
- 7) 公司是否能够根据通胀水平来自有调价？
- 8) 倘若留存收益增加了公司价值，公司在股市中的价值会提高吗？

4、股东权益负债率不能很好的反应公司财力情况，因为公司资产只有在清算时才能作为偿还贷款的资金来源。因此，判断公司财力的最佳途径是看其净收益偿还贷款的能力。

5、考虑股东权益回报率 15%的情况，应该投资的公司：

- 1) 能够盈利
- 2) 支付股息后能有留存收益
- 3) 不需要将所有的留存收益用于维持营运现状

6、套利的投资机遇来自宣布出售或者清算价格与出售或清算前公司股票市场价格之间的差价。

#### 7、格雷厄姆的套利公式：

$$\text{年收益率} = [\text{CG} - \text{L} (100\% - \text{C})] / \text{YP}$$

G=交易成功情况下的潜在收益

L=交易失败情况下的潜在损失

C=预期成功概率

Y=预期持有时间，按年计算

P=证券的当前价格

8、每股收益=每股权益\* ROE

每股总收益=每股市场价格+每股股息

#### 9、两种方法计算价格：

- 1) 根据最后一年的ROE算出每股收益，再算出价格。
- 2) 根据历年每股收益（预测值）的最后一个值算出市场价格。

权益价值年复利率=平均ROE\*留存率

\* 《价值线》雅虎财经

\* mergerstat.com

# 《巴菲特法则实战手册》

## 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.tushu000.com](http://www.tushu000.com)