

《憨夺型投资者》

图书基本信息

书名：《憨夺型投资者》

13位ISBN编号：9787111244349

10位ISBN编号：7111244346

出版时间：2008-7

出版社：机械工业出版社

作者：莫尼什·帕伯莱

页数：157

译者：陈龙

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

《憨夺型投资者》

内容概要

《憨夺型投资者》

作者简介

本书作者帕伯莱将向各位读者介绍一种被称为“Dhandho”的“低风险、高收益”投资模式，深入浅出，旨在帮助投资者大幅提高收益，有效应对市场。此书同样会有益于专业人士。

同时，帕伯莱将以直接、风趣的方式解释每一个有关这种投资模式的概念。在具体的章节中，他会阐明为什么要投资于简单的经营领域，为什么要关注套利，为什么要投资于传统领域而不是创新领域，以及其他简单却有效的低风险高收益投资方法。

莫尼什·帕伯莱是帕伯莱投资基金集团的执行合伙人。该集团采用了巴菲特合伙制公司20世纪50年代时的最初模式，自1999年成立以来，3贡献给投资者的年净收益率超过28%。他本人也得到财经杂志《福布斯》和《巴伦周刊》的赞誉，3也经常成为美国全国广播公司财经频道（CNBC）和布隆伯格（Bloomberg）商业电台和电视台节目的采访嘉宾

《憨夺型投资者》

书籍目录

- 第一章 帕特尔汽车旅馆的投资方法
- 第二章 马尼拉尔的投资方法
- 第三章 维珍的投资方法
- 第四章 米塔尔的投资方法
- 第五章 低风险高收益的投资模式
- 第六章 低风险高收益投资方法101：投资于现有企业..
- 第七章 低风险高收益投资方法102：投资于简单企业
- 第八章 低风险高收益投资方法201：投资于低迷行业的低迷企业
- 第九章 低风险高收益投资方法202：投资于具有持久优势的企业
- 第十章 低风险高收益投资方法301：少投注、投大注、非经常性投注
- 第十一章 低风险高收益投资方法302：注重套利
- 第十二章 低风险高收益投资方法401：安全边际，切记!
- 第十三章 低风险高收益投资方法402：投资于低风险高不确定性企业
- 第十四章 低风险高收益投资方法403：投资于模仿企业，不要投资于创新企业
- 第十五章 阿比曼纽的困境：抛售的艺术
- 第十六章 要不要依照股指投资，这是个问题
- 第十七章 阿尔诸那的目标：勇士带来的投资经验

《憨夺型投资者》

章节摘录

第一章 帕特尔汽车旅馆的投资方法 亚裔印度人大约占美国人口总数的1%，即300万左右。其中，人数相对较少的一个分支来自印度的古吉拉特邦，那里是圣雄甘地的出生地。帕特尔人是古吉拉特人中人数极少的一支，来自古吉拉特南部的一个范围很小的区域。尽管平均每500个美国人中还不足一个帕特尔人，但令人惊叹的是，整个美国超过半数的汽车旅馆都是由帕特尔人所拥有和经营的。更令人惊讶的是，35年前的美国甚至还没有帕特尔人。他们是在20世纪70年代初才开始以难民身份来到美国的，他们受教育不高、资本也不多。他们浓重的地方口音和蹩脚的英语口语也无助于自身的发展。从一个严重受限的状态开始，尽管一切都与他们格格不入，帕特尔人却成功了。现在，作为一个群体，帕特尔人在美国拥有400多亿美元的汽车旅馆资产，每年缴税超过7.25亿美元，还雇佣了近100万名员工。这个人少而且贫穷的族群如何白手起家，最终控制了规模如此巨大的资产？可以用一个词解释，就是Dhandho。 Dhandho（发音为“当斗”）是一个古吉拉特语的单词，Dhan来自梵语的词根Dhana，意思是财富。Dhan—dho可以直译为“创造财富的奋斗”，也可以简单地译为“生意”。但如果不是创造财富，哪能称之为生意呢？ 然而，如果我们研究一下帕特尔人“低风险高收益”的投资模式，Dhandho的内含就又缩小了。我们都知道赚取高回报需要承担较高的风险。Dhandho却将此推翻了，他们在追求回报最大化的同时将风险降至最小。老套的帕特尔人将这种根深蒂固的无风险的Dhandho模式自然而然地运用到了所有的经营活动中，这对他们就像呼吸一样自然。因此，Dhandho的最佳解释就是几乎不承担风险地创造财富的奋斗。 不仅每个企业家都应该努力学习帕特尔人低风险高回报的投资模式，资本的投资者和分配者更应首当其冲地去学习。Dhandho是最佳的资本分配方式。如果投资者能够以基本无风险的投资获得超额的回报，并且能够这样不断投资下去，就会取得惊人的收益。Dhandho就是帕特尔人在过去三十多年里用来实现其资产净值呈几何级数增长的方法。

《憨夺型投资者》

媒体关注与评论

“莫尼什·帕伯莱是一个洞察力很强的思想者，他善于解读财经领域的深奥，并知道如何将其娓娓道来。你可能已被华尔街股价的涨落所迷惑，或者觉得自己尚能把握，但无论如何，读了这本书后你都会加深了解。书中交融着帕伯莱对高端财经的描述，对深度价值投资核心原则的精辟论证以及指导个人投资的小贴士。”——施蒂芬尼·费驰，《福布斯》欧洲局局长 “我一气呵成读完这本书，爱不释手。莫尼什说出了他非凡成功的“秘密”，为价值投资领域的文献做出了重要贡献。”

——惠特尼·帝尔森，价值投资协会主席 价值投资者观察》杂志执行编辑、创始人 纽约对冲基金 T2 Partners LLC 的普通合伙人、创始人 该书所列举的众多例子都记录了创业者在“低风险、高收益”的原则下是如何逐步致富并实现资本的逐步扩张的，该书中的很多例子虽然并非发生在中国，但其思想却适用于地球上的任何一个角落。——中央财经大学证券期货研究所所长 贺强

莫尼什·帕伯莱在这本书中向我们娓娓讲述了一种相当精明的投资模式：即低风险高收益的投资模式。它虽然看似浅显，但简单的外表下面蕴含着深刻的道理。——招商证券股份有限公司董事长 宫少林

《憨夺型投资者》

编辑推荐

本书是2007年度亚马逊网站排行榜投资类超级畅销书！ 彻底击破投资世俗理论的一本书，击败金融学原理！击败聪明人！ 只有憨人才能夺取利润！演绎一幕现实中的《阿甘正传》！

《憨夺型投资者》

精彩短评

- 1、名字取得太吸引眼球，其实说白了就是用做生意的眼光做投资
- 2、书不厚，道理也简单，最后三章可以看一看。
- 3、好
- 4、好吧。看目录也不是好书。
- 5、作者自己没什么思想啊，就搬几个例子
- 6、<The Dhandho Investor>
- 7、4星。
- 8、我的读书笔记在雪球上
- 9、知易行难
- 10、以平实的口吻阐述了价值投资的几个方面，一开始的例子也表明了股票价值投资和实业投资没什么大的区别，只不过进入和退出更方便罢了。
另外，价格不太厚道。
- 11、幼稚书，例子举得真猎奇
- 12、非常好，希望再读一遍，利用凯莉公式对于低风险，高收益，输得不多的投资下注。
- 13、书很薄，但是里面的东西几乎都是精华，因为言简意赅地将许多投资技巧非常直白的列了出来，很受益。
- 14、very good
- 15、：
F830.59/4224
- 16、短小精悍
- 17、讲现金流折现但不讲计算方法，凯利公式和神奇公式又不是原创，通过某几个案例讲大道理的书最没有价值。
- 18、只能算是记者的观察
- 19、非常好的价值投资书。
- 20、聪明不是智慧。绝对好书。
- 21、都是故事啊，感觉看看前面的序和目录就差不多了
- 22、投资理念入门
- 23、案例比较有趣，主要是计量了可能的最大风险和预期收益之间的对比。
- 24、取决于你认为什么是价值，和以什么方式去获取这个价值。
- 25、知易行难。
- 26、理解商业模式有助于投资事业。
- 27、实业及股市都可用的价值投资之道，重点是要“好了，我赚钱；糟了，我赔的不多”。
- 28、强调低风险高收益，即“好了，赚得更多；糟了，赔的不惨”
- 29、1.投资低风险高不确定性（向上）的股票。2.不要被一只股票套牢3年以上。3.一次只专注一只股票，研究透彻后再转向另一只。
- 30、价值投资派写的书，凯利公式理论上看着很牛，实际上夹杂过多主观因素的干扰，如何判定一个投资机会的成败概率？难，只能采取低估适度分散买入，高估适当抛售的简单策略。
- 31、一般般，讲故事，堆人名言
- 32、主要讲了一些低风险高收益的投资理念及原则，可以当做入门了解
- 33、“价值投资”的传销书
- 34、犹太人的生意经其实非常简单、直观，直接触达到“做生意”的本质。书中的第一个旅馆例子，除去简洁的赚钱逻辑之外，更多的是苦心经营的结果，令人印象深刻。至于它提到价值投资策略，我倒不太能够领会。
- 35、Smart, Intelligent, Brilliant, Genius, Simple.
- 36、投资策略
- 37、其实虽然举了好多个，但是仍然不具备操作性
- 38、前面不喜，后面好。

《憨夺型投资者》

- 39、无亮点，其中介绍的理论已经涵盖在价值投资理论体系中。
- 40、投资就是概率游戏。
- 41、不可不读！！
- 42、好书，对中小投资者来说有可操作性！

1、低风险高收益,事实上更像是寻找便宜货的过程,往往低迷的行业,遇到困境的企业,价格更便宜,也更偏离内在价值,在此基础上,相比未来的预期收益,那么或许风险会更低,不确定的原因是,其中还包含了自己的预见力,这是一个探讨估值和概率的过程,往往关于量化的方面,我缺少勇气和信心就像去考虑10年20年的事情一样。不过仔细想来,低风险高收益也未尝就是一个令人塌实的过程,这其中包含你对于企业的了解程度,你个人对于未来的预见力,以及你的承受能力,这一切的一切都不足以让你安枕无忧,不过我仍愿努力去思考这个过程,在我看来没有比确保本金安全更为重要的事情,所以无论何时,风险永远是我思考的首位。书中更多令我在意的也是反复强调的,关于量化的过程也就是估值,这是一个价值投资者反复强调,却又难以攻克的问题,不过市场先生永远是可爱的,他总是特别厚爱那些有耐心,并且顽固的家伙,在某些特殊的时刻,市场先生会有意给予一些估值明显的便宜货供理性投资者选择,当然如果你认为这仍未到你的涉猎范围,你还可以选择继续等待,说老实话,我也不太清楚这算不算是有点贪婪,价值投资者通常更在意价格而忽视了价值,我想这不应该是一个理性的表现。谈到量化,我更愿意认为这是为那些套利者准备的工具,并且和周期性这样的规律性思考无关,当然如果标地证券的表现弱与大势,我想这样的思考是有必要的,不过我的预见力还不足以完成这样的工作,我更喜欢寻找那些明显且令我放心的品种。那么说说量化的过程吧,也说说我不过分思考和强调的原因,首先我不认为价值是可以估算出来的,因为其中包含了太多的主观意识和变量的东西,这是一个不仅考验预见力的过程,还或多或少的包含概率和博彩的性质,当然从投资的角度出发,一定是这样的,那儿也没有十拿九稳的事,我想这也算是个人喜好的原因吧。对于这本书,虽没有系统性的讲述,却也生动的展示了,获取“低风险高收益”的整个过程,并且深入浅出。书中更多让我想起了,林奇所提到的“困境反转型企业”,对于这方面的思考是令人激动的也是心跳不止的,不仅包括反转后的高收益,同时也包含了自身所承担的风险和机会成本,我并不会教条的认为只要选择,低迷行业,困境企业,就可以理所当然的获得,高收益,并且只承担低风险。在我的理解,我会把低迷行业和困境企业,区别对待,虽然存在于低迷行业中的困境企业,或许价格会更诱人,我也同样会区别对待甚至选择放弃,这完全是个人能力的考虑。对于低迷行业其中包括周期性和行业自身的成长性的考虑,所以趋势性的判断会容易一些,但是困境型的企业,这需要自己充分的了解和对未来的预见力,正如书中所说,如果你并不充分的了解,你可以考虑持有12个月左右,如果更清楚一些可以考虑持有更长的时间,这完全取决于你自己的认知程度。不过这仍是值得思考和学习的过程,无论对于那种类型的思考,这都是必要的。最后我希望谈谈,“少投注,投大注,非经常性投注”和“集中性投资”这两点对于把握周期性操作策略有为重要,我个人也更趋向于这一点,事实上我的思考也仅停留在3~5年的把握,如果在长些,就需要更充分的论据和预见力,我尚不具备这样的能力,所有的思考也仅供自己回顾学习。对于保守型投资者,周期性策略是一个很好的选择,无论是市场的还是行业的,都大大的降低了误判的风险,同时也提供了大量的选择机会,这正像是巴老,提到的“挥棒理论”失去一个还有下一个,当然这样的判断仅限于弱势格局,在此基础上,“少投注,投大注,非经常性投注”无疑是一个很好的方法,尽可能的降低投注频率,这不仅降低了摩擦成本,同时也减少了误判所带来的损失,非经常性投注也同样是这样的思考,提醒我们在没有猎物进入视线范围的时候,我们只需要耐心等待,市场先生也乐于做这样的工作,投大注这样的事情就完全取决于你个人的性情了,至少在我理解风险如已达到令我满意的程度,我会选择投大注,因为我不愿意表现的过分贪婪,就像我不愿意表现的过分恐慌一样。对于“集中性投资”这完全是你个人的判断,对于能力边际,预见力,承受能力的判断,在充分了解自己的情况下,可尝试去运用,至少现在对于我来说,还太困难了。

2、低风险高收益的经典思路:好了我赚钱;糟了,我陪得不多。机会特别有利之时要大量投资:少投注,投大注,非经常性投注如何结合上面看似矛盾的两类说法需要相当的技巧:典型例子如憨夺型投资者:印度帕特尔特人创造的美国拥有超过400亿美元的汽车旅馆资产;我妈妈创造的高复合增长率资产;还有我本人创造的复合增长率超过70%保持8年的例子;好了我赚钱,糟了我陪得不多或者通过努力可以挽回部分损失;这就是投资中非常私人化的部分。也是投资学不能像工程学一样推广的原因。

。1.宏观面条件:公众认为处于繁荣期;或者繁荣前期;越早看到繁荣的苗头获利能力越强;GDP增速上升期;货币发行上升期;2.基本面条件:行业:发展前景乐观,属于“滚雪球”长坡道类公司;具有持久竞争优势“护城河”;公司:低估值具有安全边际;利润稳定、增速高;管理层:由公众认

《憨夺型投资者》

可的著名管理人运营；投资于一个有明确经营模式和长期经营历史供借鉴的行业，投资于变化迟缓行业的简单企业；3.入场条件：超跌入场：综指、行业年线、月线、周线均处于上升通道，公司触及布林带下方；事件驱动：地震、声誉危机等事件驱动性进场；套利入场：具有套利入场条件；4.资金管理每次投入资金都是一次单独的决策，需要设想事件发生的下一步：若与设想一致该如何处理，若发生突发状况，该如何处理，你就可以了解整个资金的管理与退出机制；每次投入的资金应该是你可以承受突发状况的量；5.投资技巧低风险高收益的经典思路：好了我赚钱；糟了，我陪得不多。机会特别有利之时要大量投资：少投注，投大注，非经常性投注如何结合上面看似矛盾的两类技巧：典型例子如憨夺型投资者：印度帕特儿人创造的美国拥有超过400亿美元的汽车旅馆资产；妈妈创造的高复合增长率资产；好了我赚钱，糟了我陪得不多或者通过努力可以挽回部分损失；这就是个非常私人化的部分。

3、上面的书评大多是照抄书本，看来没有反思与实践。不过想想也是从第一次看完书在2008年，过5年再重看别有体味。我的总结：1这是一本本质上是风险型管理书籍，主要集中在两方面1) 亏损可以控制（计算出单个投资最大风险）2) 资金管理-kelly公式，不过作者很聪明知道kelly存在缺点，于是在真实投资中采用10%仓位。2做事方法：将复杂的事物简单做。3一个感受：在美国还是房地产好做，可以通过多种贷款和房价低点买入，中国房价只有暴涨和暴跌（20130614跳一下大绳，暴跌主要指3,4线城市，1,2线还没到时间，估计1,2线城市会到2020-2025年开始长期下跌阴跌）还有更重要的吗？我认为有。过2-3年后重看。25岁看一次，写一次笔记。30岁看一次，写一次笔记。35岁看一次，写一次笔记。会看到不同的事物。

4、找到处于低迷状态的企业或行业# 一些商业头条# 《价值线》# 月刊《投资通讯》

www.portfolioreports.com# sec form 13-F: ## edgar系统: access.edgar-online.com## www.nasdaq.com# 投资者俱乐部 www.valueinvestorsclub.com# 《赢得市场手册》 www.magicformularinvesting.com## 《赢得市场指南》-----# 凯利公式: ## 平均收益/最佳收益=每次投注金额。## 《财富公式》很好的解释了凯利公式## www.cisiova.com/betsizing.asp## 但是实际操作的时候，大家的投入比凯利公式要求的要少的多。# 所有的事情都会结束，即使是看起来永不消逝的“低风险高收益”套利的利差最后也会不复存在。虽然如此。“低风险高收益”套利和传统套利的区别主要在于利差的持久性和规模。# 《聪明的投资者》仍是关于投资的最佳参考书。# 导致股价低迷的几种组合## 高风险，低不确定性## 高风险，高不确定性## 低风险，低不确定性## 低风险，低不确定性华尔街喜欢第四种；分辨不出风险性和不确定性。“低风险，高不确定性”则关注于低三者。# 《芝加哥先驱论坛报》：一篇不错的文章，关于行业经营失败的概率。# 巴菲特对投资者缄口不提自己的持股情况。直到现在他也很少提及公共证券投资组合的情况。“好的投资策略很少见、又很有价值、容易成为争相窃取的对象、就好像产品或者公司的收购策略一样。”# 抛售策略## 收购过来不到两三年？## 无法很高程度的确定其内在价值到底是多少## 目前的出价远低于我们对目前内在价值的保守估计所以如果要抛售一只持有了两三年的赔钱股票，必须满足下面两个条件：## 我们能够非常有把握的估算出其目前和未来两三年的内在价值## 出价高于估算的目前和未来的内在价值# 神奇选股模式## 神奇选股模式建议，如果买进了自己一无所知的股票，就要持股12个月、对于自己比较了解的股票，持股时间当然可以再长一些。但要注意投资的时间价值。## 思路：资本投资回报率降序排序a；市盈率升序排序b；a+b就是一个股票在神奇选股公式中选出的企业。# 同时关注的股票：5-10个就不错了、持股1-3年。但是每过几个月就需要吸收一两个新的投资观点。-----# 再总结一下资源## 价值投资者俱乐部

www.valueinvestorsclub.com## 《价值线》## 每天查看纽约股票市场上52周最低的股票## 《杰出投资者文摘》 www.oid.com, 和《价值投资者观察》 www.falueinvestorinsight.com## 《投资通讯》## www.gurufocus.com ## 《超级投资者观察》## 主要的经济类报刊，《财富》，《福布斯》，《华尔街日报》，《巴伦周刊》，《商业周刊》## 每年两次的价值投资大会www.valueinvestingcongress.com

5、革命不是请客吃饭。-----《毛主席语录》每到股市火爆的时候，书城里就会到处充斥着这一类卖江湖打药的书。和证券营业部门口卖报纸的一样，可以并列为考察股票市场人气的重要指标之一。这书和励志书给我的感觉是一样一样滴，大道理讲得太多，如果光念几句名言警句就能让我们走上成功的金光大道，那你看完了这本书你就可以成为投资大师了。很多大师教导我们，大家不会觉得自己看两本网球指南就可以和费德勒一较高下，但是到了股市却觉得个个都有成为巴菲特的可能。大家如此高估自己，恐怕和这些卖打药的不无关系。这本书定性的太多，定量的太少（让我想起但斌那本抒情的《时间的玫瑰》），好比打网球，光知道要接好对方打来的每一个球，并

且把它打到对方难以接到的落点，占据优势，然后致命一击没有用，一旦真刀真枪的打起来，你跑得到位么？你能控制好落点么？你能掌握力道大小么？（你选得对好股票么？你能掌握好入场时机么？你能控制好仓位么？）所谓知易行难，说的是知道原则容易，具体落实很难。光有意识是没用的，有了好意识可以当个好观众，但未必能当个好运动员。要有天赋，有努力，有经验，有运气。其实那些投资经典该写的都写了，但是因为读起来要用脑子么，所以这种憨傻型的书还是很有市场的。

6、是很容易看，也值得看的一本书。内容只是从一个不同的角度来看价值投资。这样的理念，大家都懂，问题只是如果身处其中，有几个人敢于行动。其实，价值投资最终难在一个胆识。我还担心一件事情。那位帕特尔人的汽车旅馆的房产从2001年的450万美元，涨到了2005年的900万美元。现在大概价值几何呢？翻译有些不专业，那些译者搞不懂的名词、引用的书名、人名应该用英文标注。否则你讲不懂也没法让读者去别处搞懂了。

7、最近微信朋友圈里逐渐开始有了晒书迹象，大家把最近读过的书分享出来，表示自己还不错地活着。如果晒书的人真的完整地把推荐给别人的书读完的话，我认为这是一件很酷的事情。然而，比这更酷的事情是能够在看完书的一刹那抑制住马上分享的欲望，好好思考一下这本书对自己究竟产生了什么影响，越具体越好，越直接越好。我以前读过本书的电子版，当时感觉印象不是特别深刻，一来书中的观点许多书上已经有了阐述，二来电子版终究不能使我的心彻底静下来，互联网的碎片信息诱惑总是提供给你过多的选择机会。今天我终于又读了一遍纸质版，想记录一下对我有直接影响的观点。第一，折现现金流量估值法和凯利公式投资比例设定有其神奇的一面，但本质也是建立在预测基础上，任何概率设定都是一门艺术，这决定了有一部分人持续赚钱，另一部分人却屡战屡败。既然都是预测，我更偏向于其他两种方式。估值法就采用格雷厄姆公式，简单易行，根据《聪明的投资者》一书中对该公式与其他复杂公式的对比可知，相差其实并不多，却可以更为迅速地实现买入点估值。雪球第一大V小小辛巴也对此公式推崇备至，说实话他对我的影响非常大。至于究竟按照什么比例投资，我的方式更为激进，那就是采用《黑天鹅》思路，觉得到达底部时全部介入，其他时间好好工作。关于底部在哪里真的是仁者见仁智者见智，小小辛巴的容错思路还是不错的，既然无法捕捉终极一点，那就捕捉锅底凹坑，详情见《百箭穿杨》。第二，如果有机会，先成立一家自己的公司，然后努力经营，静待时变，这种复利效应可能远远超过二级市场投资，因为人才是杠杆的撬动者，如果你掌握了撬动杠杆的人，那么效果是惊人的。这一点伯特人做的很好，如果他刚开始把5000美元投入股市，怕是要露宿街头了。事实上，很多人认为实业比投资更好搞。第三，可能是我觉得最有价值的了。估值是门艺术，怎么确定估值是否准确呢？书中关于“抛售的艺术”的解释和具体经历让我感动，因为今年我投资复星医药的经历简直就是该观点的实战篇。只不过我用了半年就试出来了，书中说两三年，可能是个不错的建议。

8、书的篇幅不大，书价还算合理，读起来也较为轻松，所谓低风险书中提到的观点多是逆向投资或价值投资的基本观点，观点的展开也并无太多新意，收获不多，可谓低收益对书中“Few Bets, Big Bets, Infrequent Bets”的部分印象较深可以作为价值投资逆向投资的入门读物

9、“低风险高收益”投资模式的九个原则：1、重点投资于现有企业投资于一个有明确经营模式和长期经营历史供借鉴的行业，这样比自己开办企业所面临的风险要低得多。2、投资于变化迟缓行业的简单企业：快速变化的产业是投资者大敌：食品/医药行业“我们将变化视为投资的大敌……所以我们希望没有变化。我们不想赔钱。我们得关注现实生活中每个人都需要的产品。”巴菲特2008年10月17日巴菲特在纽约时报上写道：“我将会遵循一家开在空空荡荡的银行大楼里的餐馆打出的广告的建议：把你的嘴放在你的钱所在之处。今天我的钱和我的嘴都在股票上。”——你的嘴吃什么，你的钱就投什么。只投资于简单的公司，可以容易的对其未来现金流量进行保守估算。3、投资于低迷行业的低迷企业：周期性/钢铁和航运业投资的最佳时机就是在行业短期前景黯淡，普遍不被看好的时候。在这种情况下，投资者通常会以相当高的折扣率购得资产。“别指望抛售时买个好价钱。买进时价格划算，即使抛售是卖价一般，也会有所收益。”4、投资于具有持久竞争优势的企业：有护城河的医药/食品/消费行业：成本和品牌“我不想要一个容易经营的企业。我要一个具有竞争优势的企业，其优势就像护城河一样保护着它。就像我得到一个价值连城的古堡，要请一位非常诚信，勤奋和精干的公爵来管理，然后要挖掘一条护城河包围着那个城堡一样。护城河就是竞争优势，不同的公司竞争优势也不同。对我们的汽车保险公司盖可来说，竞争优势就是低成本”巴菲特“投资决策的重点不是评估所投行业对社会的影响力会有多大或者业界将会如何发展，而是要确定所投企业的竞争优势，以及优势的持久性。具有广泛持久竞争优势的产品和服务会给投资者带来回报。”这可能是巴菲特

《憨夺型投资者》

长期持有可口可乐的原因，即使股价长时间市场变现不好，但仍能获得可观的原始回报率。（茅台）“1911年纽约股票交易所50只最重要的股票中，现在只有通用电气一只尚存。。这就说明竞争的摧毁力有多么强大。从历史的长远角度看，企业要按照其所有者希望的那样无限存活下去，可能性极小”查理·芒格“从长期来看，我们都将死去”约翰·梅纳德·凯恩斯。（柯达）没有永远坚不可摧的城池，即使是具有持久优势的企业也不能永远存在，我们要适当降低对企业持续兴旺的预期，用10年折现现金流去估值比较合适。帕特尔先生，马尼拉尔和米塔尔的优势来源于其运营的低成本（walmart/geico）。布兰森是在确认要进入的行业具有广泛深厚的竞争优势之后才决定投资创业的。部分优势来自其品牌的延伸（茅台/张裕），部分来自其创新服务的提供（招行），其余来自卓越的管理（万科）。具有很大优势的成功企业都会获得较高的投资资本回报。（ROIC/ROE/杜邦分析式）5、机会特别有利之时要大量投资：少投注，投大注，非经常性投注凯利公式/概率：每次拿出多少钱来投注是最优的。平均收益/最佳收益=每次投注金额比例 投资就像赌博，就是看时机。要寻找价格异常的投资机会，看到时机十分有利于自己就投大注，才能创造财富。“当天上下金子时，要用大桶去接。”巴菲特能够耐心等待天上下金子，而且能够分析出天上下的真的是金子，而且早就准备好了大桶，勇敢地去接，才能真正接到大桶大桶的金子。有识，有胆，有钱，缺一不可。“对我们来说，投资就相当于在与同注分彩系统展开争夺。我们下注给那匹有一半机会能赢并能带来三倍回报的马。你就是要寻找这样异常的赌博机会，这才是投资。你还必须要非常清楚地确定机会是否真的异常，这就是价值投资。”——查理芒格美国运通的色拉油事件，中国平安收购富通。6、注重套利公司分拆与合并，B/H股折价，股指期货套利，可转债，封闭式基金。7、投资于以高折价率出售的企业“安全边际的作用本质上就是帮助对未来作一种不必要的，但是准确的预测”——本杰明格雷厄姆比内在价值低得越多，风险越低，回报越高。“每次在我投资时，我都会假设价差极有可能在三年或者更短的时间内消失。依我过去七年的职业投资经验，绝大多数的价差都会在18个月内消失”8、寻找低风险高不确定性的商机：周期性反转企业华尔街不喜欢不确定性，他们通常贬低公司的股市牌价表现出对不确定性的厌恶。而低风险高不确定性则是我们唯一感兴趣的组合。应当首先关注的就是将失败的风险降至最低。低风险高收益的经典思路：好了我赚钱；糟了，我陪得不多。9、宁去模仿，不去创新。投资股票的检查单：哪个行业是不是我非常了解的——属于我能力范围之内。我是否相当确切地了解企业目前的内在价值，以及未来5-10年可能发生的变化。企业目前以及未来两年内的市值是否大大低于其内在价值，甚至超过50%以上。我是否愿意将自己资产净值的较大部分投入这个企业。企业经营不利的可能性是否降至最低。企业是否具有竞争优势。企业是否有具有能力和诚心的管理者经营。抛售的艺术两三年这个时间性原则也可以帮助我们在内在价值估计失误的情况下及时退出所持有的股票。10、这是一本讲如何投资的书。表面上看，是为价值投资者写的，但事实上不完全如此。本书说明了非常重要的2点：1、风险和收益并不矛盾。这一点非常重要，越是书读的多的人，越是以为风险和收益的相关度是非常大的，这本书告诉我们，2者的相关度不大，或者说，某些情况下，2者毫不相关。所以，能找到风险低收益大的东西。2、要想抓住一个低风险高收益的机会，最重要的是：耐心。浮躁的人在机会还没成熟的时候就去抓，也许能吃到果子，但是往往并不甜美。对书中有一点不同意：抓到了机会就要下重注。那万一失败了怎么办？90%的成功机会，输了就会输掉我的所有，这种机会我不会去抓。输了只输掉1/3的话我会去试试。

《憨夺型投资者》

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