

哲学投资

一、财富积累的规则是：加法优于减法（不亏损是财富第一准则）；乘法优于加法，所以要努力提高你的年回报率；但“幂”则是威力最大的财富武器，复利是爆炸性的

二、我们对于企业估值态度是：宁要模糊的正确，不要精确的错误。假如能精确地估值，赚钱就不费吹灰之力了，可能资本市场也不存在了。

三、大师们是靠投资哲学与策略取胜，而不是靠预测取胜的。彼得·林奇曾说：福布斯榜上四百个富豪没有一个是靠预测起家的，巴菲特也说自己不是宏观分析师，也不是市场分析专家，而是企业分析师。所以简而言之，未来市场会如何，短期而言，我们也不知道。但长期而言我们对我们的企业，中国证券市场，中国经济充满信心。

四、研究得出的第一个主要的结论是：没有任何人可以不经艰苦的努力而成就伟大。如果你相信你找到了一个适合你的领域，并一开始就注定你会成功，这很好，但事实不是这样。没有证据显示，不经过实践与训练就能有高水平的表现。这更加证明：没有“免费的午餐”的道理在更广泛的领域同样适用。许多人之所以成就伟大，都是经过数十年艰苦的努力才达到世界级水平的，这种模式被研究人员叫着“10年规则”。Bobby Fischer 在 16 岁就成为世界象棋冠军，“10年规则”适用吗？毫无疑问，他的经历正好证实了这一规则。在获得冠军时，尽管他只有 16 岁，但已经经过了 9 年极其艰苦的训练。南加利福尼亚大学 John Horn 教授和加利福尼亚大学 Hiromi Masunaga 教授经过观察研究，认为“10年规则描绘了一个粗略的评估，而且，大多数的研究表明，10 年达到世界级水平只是一个最低的估计，还不是平均水平。”在许多领域，如音乐、文学等精英们要达到他们的事业颠峰，大约需要 20 至 30 年的时间。

五、假如有一天，股东大会选举你做为这个公司的新董事长，那么你上任后要能比前任董事长还干的好。换句话说你对这个公司的了解程度至少要和该公司的董事长了解程度一样。

六、人生的成功，理想的实践难道是一个 10%、20% 的涨幅可以达成的吗？如果不是几倍，十几倍的成长，那叫人生的成功吗？投资人只要这么想，这么做，自然就不会被小利所迷惑。我们的市场上有几个人这么考虑过，所有的人都象一个小商小贩似的，倒来倒去，买来买去，谁曾经看见过一个小商贩，一个小倒爷挣过大钱。遗憾的是市场上几乎 100% 的人都是小商贩心态，小商贩心态是不能耐心持股的大敌，所以必须放弃小商贩心态，唯有放弃这种心态，建立起买股就是要实现人生价值的心态，才能够买到好股票，才能够拿得住，才能最终成功。

七、一个人的天赋再高，想获得一点真重要、真耐久的成绩，必须对外界的诱惑保持清醒的头脑，永不懈怠地埋头苦干，靠众人的喝彩、神秘的

灵感或不诚实的手段根本做不到。

八、，实际上，我们这个星球上的富人，是这么做投资的。有一份统计数据，全球资产超过 100 万美元的家庭，平均持股时间超过 5 年以上的大概占到 60%以上，而资产超过亿元以上的家庭，平均持股时间超过 10 年以上占到 70%以上，我们耳熟能详的盖茨、巴菲特、李嘉诚、李兆基等，这些首富级的人物，那个不是持有自己公司股权几十年以上的呢

九、单纯从赚钱的角度来说这也没有错，就是发现漏洞，然后冲上去。但是一个社会、一个人身上有弱点，你去指责他、打击他，他本能地会抵抗，这是天性。那你表扬他他总是高兴的，所以一个建设性的参与者更容易获得认同。从更大的、社会学的逻辑来说，巴菲特这种赚钱方法更符合社会发展的规律，我觉得是这样。

十、叔本华说人生总是在得不到时的痛苦与得到之后的厌倦之间徘徊，那这样的人其实总是有很多短期的目标，所以才会不断重复痛苦与厌倦。但是价值投资是一种信仰，是一生的、甚至是穿越几代人的一个目标，所以它是可以让人摆脱这种低级循环的。实际上一个价值投资者的一生会很沉稳，你要想让一笔财富穿越很多年的岁月，你更多的注意力就不会在这个短期的过程中。而这种对遥远岁月的判断和把握，会让你思考得更多、更深邃。

十一、最后，我们认为投资是经济领域看似很简单，又是最复杂的专业工作，因为她涵盖商业领域的全部方面。既需要诸如财务数据等方面的定量分析——“器”的层面，又需要经济社会乃至人类发展的宏观层面的哲学思考——“道”的层面；既要研究经济商业的客观规律，更需要研究人类自身内在的感性和理性的主观规律。投资趋于成功的过程，便是认识的深化，思想的提炼，和行为的历练的过程，是人类理性战胜感性，文明超越原始的演进和升华！

十二、我们信奉《圣经》中诺亚的原则：重要的是建造方舟，而不是预测风暴。

长期而言，内在价值变化的百分比通常与企业帐面价值变化百分比成正比。实际上评估企业的价格有许多方法，例如：市盈率法（P/E）、市净率法（P/N）、成长率 - 市盈率法（P/E/G）、现金流折现法等等。但有件事是可以确定的，企业估值需要定性配合定量，科学与艺术相结合，可以估测一家企业的合理投资价值区域。既然连投资大师巴菲特在谈论估值时都闪烁其辞了，那么也敬请大家别怪罪我们不能把精确的估值方法公布于世了！

十三、

a: 有长期稳定的经营历史；

b: 有高度的竞争壁垒，甚至是垄断型企业，最好是非政府管制型垄断；

c: 管理者理性、诚信，以股东利益为重；

d: 财务稳健，负债不高而净资产收益率高，自由现金流充裕；

e: 我们能够理解的，能够把握的企业。

十四、“随着时间的流逝，我越来越确信，正确的投资方法是将大笔的钱投入到有所了解的企业以及完全信任的管理人员中。认为一个人可以通过将资金分散在大量他一无所知或毫无信心的企业中就可以限制风险，完全是错误的……一个人的知识和经验绝对是有限的，因此在特定的时间里，很少有超过 2 或 3 个企业，我认为值得完全信任。”据我们所知，凯恩斯是难得的一位学术研究与投资事业同时成功的人。

十五、乌龟精神一：乌龟能耐得住寂寞，慢慢地爬，稳稳地前进，最终会走得更远；

乌龟精神二：俚语有称胆小鬼为“缩头乌龟”，尽管是贬义词，但乌龟有坚固外壳，每当听到风吹草动，便迅速将头缩进壳内，规避风险。乌龟的风险意识与本能是值得我们投资时学习的。

你能全面彻底地吸收几种（正确）的观念，生活会与以前大不相同。人们往往低估了一些简单却优秀的想法的重要性。人们想成功，必须学会控制他们的思维方式。据我们多年投资活动与观察，许多失败的投资者一直被似是而非的观念困扰着，无法理清自己的思维。投资哲学是投资的灵魂，没有哲学指导的投资有如一座没有神灵的庙宇。