

股神巴菲特—成功祕笈

篇名：

股神巴菲特—成功祕笈

作者：

黃書鈴。國立中興高中。高二 11 班

趙子瑩。國立中興高中。高二 11 班

壹●前言

說到世界上著名的大富翁，首屈一指的就是大家耳熟能詳的比爾蓋茲了，其次便是巴菲特。很多人可能都沒有聽過他的大名，但在財經界中，他可是赫赫有名的。

被譽為股神和華爾街之神的巴菲特，他從 5 歲開始就會擺地攤兜售口 95 糖聚攬財富： 11 歲買入平生第一支股票； 13 歲開始他的實業投資； 16 歲高中畢業前就已經擁有自己多達 40 英畝的農場； 1956 年年僅 25 歲的他隻出資 100 美元就伙同他人創辦了自己生平第一個公司——巴菲特有限公司，時隔六年公司資產達到 720 萬美元； 1964 年，他個人就擁有了 400 萬美元的財富； 1994 年，他已經擁有了一個價值 230 億的財富王國；西元 2002，他的資產已達到 360 億美元！到底是什麼樣的祕訣，使巴菲特能在股場上縱橫天下？

貳●正文

一、關於華倫·巴菲特

國籍：美國

畢業院校：哥倫比亞大學

資產來源：伯克希爾-哈薩威公司

淨資產：440 億美元

居住地：美國內布拉斯加州的歐馬哈市

涉及行業：投資

婚姻狀況：喪偶，有 3 個孩子

1930 年 8 月 30 日，沃倫·巴菲特出生於美國內布拉斯加州的奧馬哈市。

1941 年，11 歲的他躍身股海，購買了平生第一張股票。

1962 年，巴菲特與合夥人合開公司的資本達到了 720 萬美元，其中有 100 萬是屬於巴菲特個人的。

1968 年，巴菲特公司的股票取得了它歷史上最好的成績：增長了 59%，而道·鐘斯指數才增長了 9%。巴菲特掌管的資金上升至 1 億零 400 萬美元。

1994 年底巴菲特公司已發展成擁有 230 億美元的伯克希爾工業王國，它早已不再是一家紡紗廠，它已變成巴菲特的龐大的投資金融集團。

從 1965-1994 年，巴菲特的股票平均每年增值 26.77%，高出道·鐘斯指數近 17 個百分點。如果誰在 30 年前選擇了巴菲特，誰就坐上了發財的火箭。

2005 年 3 月 10 日，美國《福布斯》雜誌在紐約公佈了 2005 全球富豪排名，巴菲特名列第二。(註一)

二、管理風格

巴菲特認為自己最大的價值，是來自於資本分配的能力。他主要的責任，是提供資本給經濟狀況良好的企業，並保留原有的管理階層，繼續帶領公司成長。

每當巴菲特對某一企業表示有收購的興趣時，他會對企業主清楚地表示：他不會干涉公司的運作或治理；他將決定最高主管的僱用與薪酬規定；任何分配給該企業的資金都有標價（一最低報酬率）；此一程序在鼓勵企業主，將營運產生、但再投入的回報率不高於前述標價的多餘資金，歸還給波克夏總部，而非滯留於該事業低回報的項目上。[1] 這些現金便可釋放出來，以投資在較高報酬率的機會上。

巴菲特所採用的「放手（hands-off）」模式，不但極具吸引力，而且讓管理者有自由發揮的空間，使他們能表現得就像企業主一樣，制定出最後的決策。由於賣方在所有權售出後，仍可在企業的經營上，獲得想要擁有的獨立空間。因此巴菲特的收購策略，往往有令人滿意的價格出現。

除了現金流的管理能力外，巴菲特在資產負債表的管理上也可圈可點。自從接掌波克夏之後，巴菲特在制定決策上，特別注重其對資產負債表的影響，成功讓波克夏的債信評等，始終維持在信用評等機構—穆迪（Moody's）所評價的最高等級 Aaa，因此能享有最低的舉債成本。根據 2005 年的資料，全球只有八家公司的債信評等，能維持在此一水準。巴菲特對波克夏的狀況相當滿意，相信它是少數能在經濟及自然災害中屹立不搖的企業。巴菲特近年來也不斷重申，波克夏旗下的巨災保險事業，是他認為唯一在金融風暴中，仍可不受影響、繼續營運下去的業者。（註二）

三、巴菲特重要的投資觀念

1. 研究各行各業的頂尖高手，仿效他們的行為。
2. 認清你是什麼樣投資人。
3. 發展你特有的投資哲學。
4. 認識你擁有的股票 - 當個積極的股東，不要以消極的態度投資。
5. 投資那些你用過其產品和服務，覺得不錯的企業，而不是投資華爾街。
6. 買進抱牢，並設法買進少數公司的大量股票。
7. 釐清和投資有關的迷思 - 不要因此被困住了。
8. 與具有相同熱情和策略的人並肩共事。
9. 除投資活動外，還要過真正「富裕」的生活（註三）

四、巴菲特投資“金”定律

1. 利用市場的愚蠢，進行有規律的投資。
2. 買價決定報酬率的高低，即使是長線投資也是如此。
3. 利潤的複合增長與交易費用、避稅使投資人受益無窮。
4. 不要在意某家公司來年可賺多少，只要在意其未來 5 至 10 年能賺多少。
5. 只投資未來收益確定性高的企業。
6. 通貨膨脹是投資者的最大敵人。
7. 價值型與成長型的投資理念是相通的。價值是一項投資未來現金流量的折現值；而成長只是用來決定價值的預測過程。
8. 投資人財務上的成功與他對投資企業的瞭解程度成正比。

9. “安全邊際”從兩個方面協助你的投資。首先是緩衝可能的價格風險；其次是可獲得相對高的權益報酬率。
10. 擁有一隻股票，期待它在下個星期就上漲，是十分愚蠢的。
11. 即使美聯儲主席偷偷告訴我未來兩年的貨幣政策，我也不會為之改變我的任何投資作為。
12. 不理會股市的漲跌，不擔心經濟情勢的變化，不相信任何預測，不接受任何內幕消息，只註意兩點：
A.買什麼股票；B.買入價格。(註四)

五、巴菲特理財法：“三要三不要”

1. **要投資那些始終把股東利益放在首位的企業。**巴菲特總是青睞那些經營穩健、講究誠信、分紅回報高的企業，以最大限度地避免股價波動，確保投資的保值和增值。而對於總想利用配股、增發等途徑榨取投資者血汗的企業一概拒之門外。
2. **要投資資源壟斷型行業。**從巴菲特的投資構成來看，道路、橋梁、煤炭、電力等資源壟斷型企業占了相當份額，這類企業一般是外資入市購併的首選，同時獨特的行業優勢也能確保效益的平穩。
3. **要投資易瞭解、前景看好的企業。**巴菲特認為凡是投資的股票必須是自己瞭如指掌，並且是具有較好行業前景的企業。不熟悉、前途莫測的企業即使被說得天花亂墜也毫不動心。
4. **不要貪婪。**1969年整個華爾街進入了投機的瘋狂階段，面對連創新高的股市，巴菲特卻在手中股票漲到20%的時候就非常冷靜地悉數全拋。
5. **不要跟風。**2000年，全世界股市出現了所謂的網路概念股，巴菲特卻稱自己不懂高科技，沒法投資。一年後全球出現了高科技網路股股災。
6. **不要投機。**巴菲特常說的一句口頭禪是：擁有一隻股票，期待它下個早晨就上漲是十分愚蠢的。(註五)

六、巴菲特的話

1. 買股票時，應該假設明天開始股市要休市3-5年。
2. 沒有公式能判定股票的真正價值，唯一方法是徹底了解這家公司。
3. 投資的密訣在於，看到別人貪心時要感到害怕，看到別人害怕時要變得貪心。
4. 我從十一歲開始就在作資金分配這個工作，一直到現在都是如此。
5. 只有退潮時，你才知道誰是在光著身子游泳。
6. 對子女們說：想過超級富翁的生活，別指望你老爸。
7. 就算是傑西歐文斯的小孩要參加百公尺賽跑，也不能享受從五十公尺線起跑的待遇。
8. 我們充份了解科技為整個社會所帶來的便利與改變，只是沒有人能預測往後十年這些科技公司會變怎樣，我常跟比爾蓋茲及安迪葛洛夫在一起，他們也不敢保證。
9. 我對總體經濟一竅不通，匯率與利率根本無法預測，好我在作分析與選擇投資標的時根本不去理會它。
10. 我想我不會投資黃金，因為我看不出將這種金屬從南非的地底挖出，再把它放到福克斯堡的金庫中有任何意義。

11. 利率就像是投資上的地心引力一樣。
12. 若有人跟你談諸如 **Beta** 等市場效率理論的東西時，趕快閃人。
13. 投資的密訣在於，看到別人貪心時要感到害怕，看到別人害怕時要變得貪心。
14. 我一直以富蘭克林作為我生活的典範，他四十二歲辭掉工作，專心做一位作家、國會議員、人道主義者、投資人與科學家。這是為什麼我要培養企業以外興趣的原因。
15. 如果我們雇用一堆比我們矮小的人，那麼我們會變成一堆侏儒，但相反地若我們雇用一堆比我們高大的人，那麼我們終將變成一群巨人。(註五)

參●結論

1. 不要理會股市每日的漲跌
2. 不擔心經濟情勢
3. 以經營公司的心態買進股票
4. 以管理企業的角度經營投資組合

巴菲特的成功，來自於他的努力、一部分的運氣、精確的判斷力以及最重要的經驗。他自小便開始自己理財，這是大部分的人都做不到的。另外就是他並不貪。貪念是大部分的人都擁有的缺點，只要一貪，便會變得不顧後果，沒辦法冷靜地思考各方面的問題並有效解決以達到目標，這便是促成股神巴菲特成功的要素之一。再來就是絕不做沒把握的事，盡量避免大風險的可能性，也因為這樣的策略使巴菲特逃避過一次的股災，也使得原本的資金能迅速增值在適當的時機。很多的投資者因為在不清楚風險的大小，或沒有足夠的控制風險能力，而貿然的投資，就容易造成大筆金錢的損失，所以在做任何投資前，必須要考量到風險的大小，且也要考量到自己能夠控制的風險有多大，這就是為什麼巴菲特能成功的原因。

肆●引註資料

註一：<http://www.hkcash.com/archiver/?tid-6243.html>(2007.10.9)

註二：<http://zh.wikipedia.org/w/index.php?title=%E5%B7%B4%E8%8F%B2%E7%89%B9&variant=zh-tw>

註三：<http://www.epochtimes.com/b5/5/5/3/n908355.htm>

註四：<http://wiki.mbalib.com/wiki/%E5%B7%B4%E8%8F%B2%E7%89%B9>

註五：<http://tw.myblog.yahoo.com/ju1218-chang/article?mid=138&prev=139&next=-1>