



# 《价值》读书笔记

2022年10月05日 16:05:24 作者：张磊 笔记人：Olivia

## 一·寻找价值的历程

- (一) 价值的底色 - 上学阶段
- (二) 价值的启蒙 - 开始工作
- (三) 价值的初试炼 - 工作初期

## 二·投资的哲学和修养

### (一) 价值的方法和哲学

#### 1. 投资一般从行业，公司，管理层 3个层面分析°

- 1. 行业，就是看这个生意的本质是什么，赚钱逻辑是什么
  - 1. 竞争格局，是寡头垄断还是充分竞争
  - 2. 关注成长空间
  - 3. 关注进入门槛，是不是谁都可以模仿
- 2. 公司
  - 1. 业务模式
  - 2. 运营模式
  - 3. 流程机制
  - 4. 管理半径
  - 5. 规模效应
  - 6. 核心竞争力
- 3. 管理层
  - 1. 创始人的格局，执行力，高效的组织思维和能力，有没有企业家精神°
- 4. 坚持第一性原理
  - 1. 基本的公理
  - 2. 处世的哲学
  - 3. 人类的本性
  - 4. 万物的规律
  - 5. 业务本身能否为社会解决问题和创造财富

## 2. 时间的价值

1. 这笔投资随着时间是否能够更加珍贵
2. 商业模式随着时间是否能不断积累形成新的核心竞争力？
3. 时间是否进行了累计价值
4. 长期持有是要有前提的，就是企业能够随着时间创造价值
5. 把时间分配给能带价值的事情，复利才会发生作用
6. 追求大问题的模糊正确
7. 创新不在于技术进步，不在于科学发现，在于对市场变迁的主动响应
8. 商业竞争的本质，是看给消费者创造了怎样的价值

## 3. 投资的生态模型

1. 企业家的为人，能够散财聚人，注重企业文化和理念，懂得自己的边界，不断学习，目光长远，想做大事
2. 环境，政策，监管，供给，需求，资源，市场，人口结构，国际政治经济形势
3. 人口因素，购买力因素，文化因素，以及经济周期，金融周期，产业发展周期
4. 组织，从文化和价值观中创造出治理结构，决策机构，管理流程，让产品更优质，服务更人性，个人能力升华为组织能力，事业部能力转化为集团能力
  1. 组织是生意的组成部分，比如海底捞，组织打造好了，产品和服务也能相应改善

## 4. 从发现价值到创造价值

1. 市场先生，内在价值，安全边际
2. 市场先生，市场报价乐意购买的并不是真实价值
3. 内在价值，股东预期未来收益的现值
4. 安全边际，投资人保持合适的理性预期，极端情况下，控制亏损
5. 有的人因为相信而看见，有的人因为看见而相信
6. 创造价值的核心是提供全面系统的解决方案，包括企业战略分析，嫁接优质资源，复制管理经验，提升运营效率，拓展国际业务，在海外复制中国模式，通过提供争议性的话题来打开思维
7. 创造价值成了提供解决方案的资本，覆盖全产业链，全生命周期
  1. 创业早期，快速成长期，成熟期

## 5. 坚守三个投资哲学

### 1. 守正用奇

1. 坚持高度道德自律，人格独立，遵守规则的基础上，坚持专业和专注，拥有伟大的格局观，谋与长远；同时，在规则范围内，不拘泥于形式和经验，拥有创新，出奇制胜
2. 守正，投资人的品格上，投资原则上（构建决策流程和不受市场情绪左右，外部风险内部收益），研究方法（研究长期问题，不短视）
3. 用奇，如何思考，把事物联系起来推演，权重分清

### 2. 弱水三千只取一瓢

1. 投资人强大的自我约束能力，克制住不愿意错失任何好事的强烈愿望，同时寻找自己的机会°
2. 弱水三千，好比投资分类°
3. 只取一瓢，投资机会，抓住最有价值的投资机会，长期资本对企业的最大化投资

### 3. 桃李不言，下自成蹊

## (二) 投资者的自我修养

## 三·创新框架

- (一) 与大格局者同行者
- (二) 持续创造价值的组织
- (三) 产业变革
- (四) 实践探索
- (五) 追求丰富的人生

## 四·演讲