

## 价值投资大师的理念和自己的一点体会

以前是个技术分析者，对技术非常痴迷，因为对证券投资的热爱，所以不但研究了几乎所有的技术分析方法，而且还自学了经济学理论和西方经济史，尤其是对西方哲学非常痴迷，特别是其中的存在论（对本质的思维），在对证券不断探索中，不断充实自己的世界观和价值观，尤其是对存在论的系统学习，把握一种非常有效的思维方式。这种思维方式的价值我到现在仍不断体会到。而且越来越明显。在技术分析过程中，我也发现许多有价值的东西，特别是量和价的某些非随机现象对趋势的强弱有很大帮助。但技术分析永远无法把握的是一轮上涨后，横盘后的突破方向究竟向上还是向下。只有价值分析能解决这个问题。所以我转向了价值投资。

西方的价值投资理念我认为主要代表人物有3个：巴菲特，费雪，彼得林奇。价值分析的要点有（非系统的简单分析）：

一：资产结构分析，主要考虑的是资产价值的变动，而不是盈余的变动来做投资决策。主要考虑流动资产中存货，固定资产中房屋，土地等一些不但折旧小，而且潜在有巨大的升值可能性。还有股权投资，以及无形资产中的专利权等。以此来判断价值是否低估，如林奇所说的资产富裕型，巴菲特对这类股票也有点兴趣，费雪是完全不考虑这种机会。

### 二：通过盈余分析来判断投资价值

1：管理层的经营能力和诚信正直，这个因素三个投资大师都很看重。都喜欢通过实地调研来进行验证，这是他们投资的一个基本出发点。

2：竞争优势分析。生产时考虑生产成本，即毛利率，表现在有无专利权？技术优势？规模效应？等等，这是能否领先对手的关键，波特竞争优势的最关键一环。销售中考虑的是销售额，期间费用，销售组织，售后服务。

盈利对企业价值的影响远远大于企业资产增值带来的影响，所以一般的估值模型都是以盈利为基本出发点来建立的，我觉得更好的模型应该两个都考虑到，我建立了一个简单的估值模型两个都考虑到了，后面在讨论。

### 三：对价格和价值的比较分析，这可能是他们最大的不同点

1：完全通过估值来判断：巴菲特主要依靠估值与价格的比较，如果安全空间足够大，就买入。

2：以金融圈对股票的理解偏离程度来分析股票是否有价值。企业各方面定性分析良好，如果对金融圈对它定价不高，费雪就买入。

3：彼得林奇在对公司调查后，主要理解一些财务数字分析来决定买入的，也属于定性分析，和费雪差不多。

巴菲特主要买轻资产的中型公司或大型公司，他对这个公司的财务数字了如指掌，强调定量分析，是更纯粹的价值投资者。费雪主要买入中型的制造行业的股票，非常喜欢集中持股，然

后长期持有，制造行业是他的能力圈。彼得林奇的最大特色是钟情于小盘成长，特别是在基金还没有发觉的小盘股，然后分散投资，抓大黑马。