

## 第 2 周实践课

### 案例分析

1、巴菲特 11 岁之前读完了奥马哈市图书馆中所有关于投资的书籍，11 岁开始了他人生的第一次股票投资。他用全部的身家 114 美元买了 3 股股票，在被套很久之后解套出局，获利 5 美元。11-18 岁之间，通过技术分析、小道消息进行股票投资，投资成绩普通，没赚到钱。大学跟着格雷厄姆学习价值投资，从此走上了价值投资之路。21 岁净资产为 2 万美元。26 岁净资产为 14 万美元。30 岁净资产为 100 万美元。39 岁净资产为 2500 万美元。43 岁净资产 3400 万美元。47 岁净资产 6700 万美元。52 岁净资产 3.76 亿美元。60 岁净资产 38 亿美元。66 岁净资产 165 亿美元。72 岁净资产 357 亿美元。84 岁净资产 670 亿美元。87 岁（2018 年 1 月）919 亿美元。通过巴菲特的例子，分析一下复利、时间、技能与财务自由的关系？没有钱的年轻人该怎么做才能财务自由？

### 解答

巴菲特是非常了解复利并把复利用的最好的人之一。先来看一下复利的公式：

**最终收益 = 本金 \* (1 + 收益率) ^ 时间**

通过复利公式我们知道影响最终收益的因素有**本金、收益率、时间** 3 个因素。

### 本金

本金越多，最终收益越大，但是长期来看本金的影响其实没有那么大。巴菲特 11 岁开始投资的时候只有 114 美元，这就是巴菲特的初始本金。严格来说巴菲特的初始本金应该是 2 万美元，时间是他 21 岁的时候。从本金的金额来说巴菲特应该也是领先于他大部分同龄人的，但是差距并不明显。

### 收益率

这个因素对于最终收益的影响非常大。我们来看一下这个因素对于最终收益的影响到底有多大？

最终收益计算器	
项目	数值
本金	50,000
收益率（年化）	8%
投资年限	40
最终收益	1,086,226.07

最终收益计算器	
项目	数值
本金	50,000
收益率（年化）	20%
投资年限	40
最终收益	73,488,578.40

我们可以看到同样是本金 5 万元 , 同样是 40 年时间。如果每年平均收益率为 8% , 最终收益为 108.6 万 ; 如果每年的平均收益率为 20% , 最终收益则为 7348.9 万。最终收益相差 70 多倍。为什么用 8% 和 20% 这两个收益率呢 ? 因为没有系统学习过投资 , 没有掌握投资技能的人 , 收益率很难持续超过 8% 。而系统学习过投资 , 掌握了投资技能的人 , 收益率是比较可能达到 20% 以上的。可能有人会想 , 巴菲特、彼得林奇等投资大师 , 长期的年化收益率也就在 20%—25% 之间。普通人的投资回报率能达到 20% 以上吗 ? 其实是可以的。投资大师长期的投资回报率很难超过 25% 是因为投资大师管理的资金规模太大 , 都是几百亿甚至几千亿美元的规模。这样的资金规模确实很难获得更高的收益率了。如果资金不超过 10 亿元 , 长期获得 20% 以上的投资回报率是不太难的。要知道巴菲特早期管理的基金年化收益率高达 60% 以上。巴菲特本人也曾说过如果本金只有 100 万美元 , 他可以保证每年能获得 50% 以上的收益率。所以我们经过系统的学习

之后，每年获得 20%的收益率还是很有可能的。

这里强调一下，收益率的不同对最终收益影响非常大。但是收益率是通过学习实践可以提高的。只要方法对，每个人的收益率都可以大幅提高。这就是学习的重要性。这一点巴菲特同学做的特别好。巴菲特在开始股票投资之前就把奥马哈市图书馆里的书读完了，巴菲特在 11 岁之前就知道在投资之前要先学习相关的知识和技能，这点认识就远远领先 80%以上的人了。

在经过大量自学之后巴菲特开始股票投资，但是依然无法获利。这说明巴菲特同学也并非天才，在经过了努力自学之后依然无法取得好的收益率。直到他学习了价值投资之后，他的收益率才得到了巨大的提升，早期资金量不大的时候，年化收益率高达 60%以上。这说明**学习正确的知识和技能对于提高收益率非常重要**。如果没有学习价值投资巴菲特一定不是现在的巴菲特。

时间

这个因素对于最终收益的影响也非常大。我们来看一下这个因素对于最终收益的影响到底有多大？

最终收益计算器	
项目	数值
本金	50,000
收益率（年化）	20%
投资年限	20
最终收益	1,916,880.00

最终收益计算器	
项目	数值
本金	50,000
收益率（年化）	20%
投资年限	40
最终收益	73,488,578.40

我们可以看到同样是本金 5 万元，同样是 20% 的收益率。如果投资年限为 20 年，最终收益为 191.7 万；如果投资年限为 40 年，最终收益则为 7348.9 万。最终收益相差 38 倍。

时间这个因素告诉我们，在收益率达到一定水平的时候，活的越久最终收益就越高。开始的越早最终收益就越高。为什么巴菲特很难被超越？因为巴菲特的收益率不但很高，而且他从 11 岁就开始了，而且他现在活到了 87 岁身体还很好。活到 87 岁或许不是特别难，但是 11 岁开始投资 99.99% 的人是做不到的。因为 11 岁开始投资靠的是父母，而不是自己。所以在投资方面我们自己不但要尽可能早的开始，还要教自己的孩子尽可能早的开始。

### **那么没有钱的年轻人如何实现财务自由呢？**

首先好好学习财务自由技能，让自己的投资回报率达到一个较高的水平，比如 20%；其次尽量早开始，越早越好；最后存点本金，不一定需要很多，3-5 万也可以。

2、根据金杯汽车、贵州茅台这两个股票过去 20 年的现金分红情况（数据详细一些），从生钱资产的角度评价一下这两个股票？通过这两个案例谈谈你对生钱资产的理解？

### **金杯汽车**

金杯汽车过去 20 年的分红情况：

分红公告日期	1994-05-14	1992-12-18
分红实施年度	1993	1991
派现币种	人民币	人民币
送股比例（10送X）	1.00	3.00
转增股比例（10转增X）	-	-
股权登记日	1994-05-20	1992-12-25
除权除息日	1994-05-23	1992-12-28
税前红利（元）	-	-
税前红利（美元）	-	-
转增股上市日	-	-
送股上市日	1994-05-23	1992-12-28
转增股到帐日	-	-
送股到账日	1994-05-23	-

金杯汽车过去 20 年从来没有进行现金分红，金杯汽车这个股票不产生现金流，不能生



钱。所以金杯汽车是其他资产，不是生钱资产。我们再来看一下金杯汽车的股票走势：

我们可以看到金杯汽车在 1992 年上市时最高价为 177.75 元。短短 1 年时间就跌到 30 元之下，从此股价再也没有超过 30 元，如果在上市之初买了这只股票，持有到现在依然亏损 90%以上。在未来依然看不到赚钱的可能性。

贵州茅台

贵州茅台过去 17 年（贵州茅台 2001 年 8 月 27 日上市）的分红情况：

时间	股价	送股	分红	转增	持股数量	分红金额	总市值
2001.8	35.55				100		3,555.00
2002.7			6	1	110	54	
2003.7		1	2		121	20	
2004.7			3	3	157	33	
2005.8			5	2	189	71	
2006.5			5.91	10	378	100	
2007.7			7		378	238	
2008.6			8.36		378	284	
2009.7			11.56		378	393	
2010.7			11.85		378	403	
2011.7		1	23		415	781	
2012.7			39.97		415	1494	
2013.7			64.19		415	2399	
2014.7		1	43.74		457	1635	
2015.7		1	43.74		502	1798	
2016.7			61.71		502	2791	
2017.7			67.87		502	3069	
2018.6	726.44		109.99		502	4974	365,020.93
合计						20,536.43	

从以上分红记录我们可以看到，贵州茅台从 2001 年开始到 2017 年（2017 年的分红在 2018 年 6 月实施）已经连续 17 年每年都有大量现金分红。

假如在 2001 年 8 月 27 日茅台上市当天以 35.55 元买进 100 股贵州茅台的股票，市值 3555 元。持有到现在，2017 年 1 年的现金分红就有 4974 元（2001 年 100 股股票持有到现在经过送股变为 502 股），市值 365020 元。市值增长 102 倍。

过去 17 年的分红合计 2.05 万。2017 年光现金分红就有 4974 元，大于买入时的本金 3555 元。贵州茅台每年都有大量现金分红，贵州茅台一直在生钱，所以贵州茅台是生钱资产。

我们再来看贵州茅台股票的走势：



贵州茅台上市的收盘价是 35.55 元。我们可以看到贵州茅台的股价整体上是持续上涨的。如果在贵州茅台上市当天以 35.55 元买进，现在后复权的价格是 4000 多元，持有到现在收益高达 100 多倍。

通过上面两只股票的对比就能发现，同样是股票。贵州茅台是“生钱资产”，而金杯汽车不是生钱资产。

买生钱资产的茅台，有可能也会出现一段时期的账面亏损。比如如果在茅台上市当天以 35.55 元的收盘价买入，我们可以看到 2003 年茅台最低价为 25.8 元，账面浮亏 27%。但是不同的是，即使账面浮亏，茅台的持有者每年也能收到现金分红。这样持续下去，只通过现金分红也把本金收回来了。长期来看没有亏损的可能。另外由于生钱资产每年分红，价格越跌，买进后的现金分红收益率就越高，这样就会吸引更多的投资者买进。股票价格也更容易上涨。

买其他资产的金杯汽车，虽然也有可能获得价格收益，但是有很大的不确定性。如果买在了高位，哪怕持有 20 年依然可能是亏损。这种不确定性很强的投资其实是赌博。通过赌博是不能财务自由的。

所以要实现财务自由，只能去拥有生钱资产，无论这个生钱资产是股票还是其他的东西。