

| 作者 |

邱涵能



國立屏東科技大學EMBA碩士，巴菲特主義價值投資家，「共創價值投資」部落格版主，臉書「擁抱巴菲特（邱涵能）」粉絲團長。愛研讀企業財報，常與朋友分享投資理念，專研巴菲特式投資，最愛波克夏股票，時時評估企業價值，理解市場價格，享受尋找偉大公司的旅程，靜心思考投資決策的寧靜，品嚐與卓越公司共創價值的喜悅。

2008年金融海嘯起，在研究所的學術基礎上，以巴菲特為師，手不釋卷，遍讀群書，形成巴菲特主義價值投資哲學。結合理論與實務，在股票投資上，從原始的60萬元資金，6年獲利120萬元，投資報酬率達到200%。

Email: haneng6121@gmail.com



設計:黃鳳君 a0787@hotmail.com
封面圖片: © shutterstock

買進巴菲特 穩賺18%

6,000元起，當波克夏股東
讓財富滾雪球



邱涵能 —— 著

自序

擁抱巴菲特，投資波克夏

「市面上已經有這麼多理財投資的書了，還差這一本嗎？巴菲特（Warren Buffett）都已經八十幾歲了，有關他的投資書會不會過時？股市投資是技術分析當道，這本書講不講？現在人智慧型手機不離身，隨時隨地可以滑手機看遍各種資訊，我們還需要看書嗎？」

相信你看到這本買進巴菲特的理財投資書，會有這些數不清的疑問，不用再問下去了，讓我直接回答你吧！

首先，我逢人便推薦的股票，就是這本書唯一所推薦的波克夏股票。但是，我發現推薦了這麼多的朋友買，要不是點頭稱是卻未付諸實行，就是開了戶又瞻前顧後不敢買進。於是，興起了我寫這本書的動機。可是，有必要用一整本書來推薦一檔波克夏股票嗎？有！因為朋友們知易行難的經驗告訴我：不是他們不信任我，而是股票市場有太多雜訊干擾，每人所知所學限制了行動力。所以，聽完這麼好的消息，卻沒有劍及履及，實在可惜！

現在股市投資確實是技術分析當道，尤其是台股，市面上琳瑯滿目的書籍都是這方面的，價值投資的書還真不多。可是，巴菲特為何被稱為「股神」？那是他所管理的波克夏公司（Berkshire Hathaway Inc.），過去50年來為股東創造0.7萬多倍的淨值成長，股票市值更獲利1.8萬倍。然而，眾所周知，股神巴菲特不用技術分析，他的投資方式普遍被稱為「價值投資」，他所管理的波克夏公司這幾年報酬率不菲，他的價值投資觀念依舊讓投資者大賺錢，不會過時！

巴菲特創造了波克夏卓越的投資績效，上班時間的他在做什麼？他自己說：「閱讀與思考！」——透過閱讀建構投資觀，瞭解投資標的完整資訊，在寧靜心境下做出決策。既然股神都還要不斷閱讀了，我們想獲得好的投資成就當然更要閱讀。

既要閱讀，坊間關於巴菲特的書籍很多，但是，真正能為讀者創造媲美股神投資績效的書籍？沒有！主要是因為他的成功「不可複製」，而且投資人根本就沒有「選對戰場」。所以讓我們轉彎思考，在本書中我將徹底為讀者解密股神成功的祕訣——他的投資觀，他所管理的波克夏控股公司，控股公司所持有的績優股票、所全資擁有的卓越子公司，他的接班計畫，波克夏的內在價值，並直接去買進巴菲

特管理公司的股票，追隨他的投資成就。

早期台灣投資人似乎都只局限在台股這個淺碟型的小市場中，尤其是電話下單的年代，各種投資書籍只教讀者投入這個小市場中。但現在已經是智慧型手機時代，可以行動看盤、行動下單，只要透過簡單又容易的開戶，全中文化介面的海外券商，投資人買賣美股就像買賣台股一樣方便，不再受時空限制。透過這本書，我為讀者開闢一個嶄新的藍色海洋，讓你有機會能追隨巴菲特，獲得更大、更長久的利潤。

你不用學K線圖，不用複雜的技術分析，不用再三心兩意地選股，不用再花腦筋考慮買進的價格。

拋棄各種追漲停損的意見，放棄投顧理專報的明牌，你只需相信股神巴菲特的成就和本書透徹的分析。

買進巴菲特，投資波克夏，可以讓你夜夜睡得安穩，年年獲利創新高。

這本書為你創造其他理財投資書和投資專家所不能保證的萬倍報酬，書中不但直接為你算出買進波克夏的合理股價，並且每一季我都會在部落格和臉書持續更新。

書中自有黃金屋，讓你財富滾雪球，擁抱巴菲特，投資波克夏，快翻開書與大贏家共創價值！

CONTENTS

自序 擁抱巴菲特，投資波克夏 002

1

投資就是與贏家共創財富價值

009

選對明師，人生逆轉勝 010

你還在「省小錢，花大錢」嗎？／師法巴菲特，前進波克夏

建立贏家理財觀，投資致富 015

正確理財，讓財務自由／窮人與富人，只是理財觀不同

投資只需學會兩件事 021

投資或投機？／與贏家同一國就對了

贏家為何就是波克夏？ 026

複利力量大，打敗 18%／波克夏股票，不再可望不可及

超越共同基金的操作祕笈 034

買股與收購並行，絕不慢半拍／不收手續費和經理費／重視投資獲利擴大的規模／集中投資，不隨便分散投資／長期股東結構，經理人發揮空間大／危機入市，下重手買進／設定安全邊際，精打細算／回購股票，股東受益

2

買進波克夏的合理價

043

價格與價值的迷思?! 044

透視「市場先生」／看懂「本淨比」和「本益比」／評估內在價值，停止盲目追逐

如何評估波克夏的價值？ 051

檢視波克夏內在價值的三大關鍵／以帳面價值追蹤績效／
PBR ≤ 1.5 就買進／找出波克夏 B 股的帳面價值／計算買進波克夏 B 股的合理價格

我想打敗巴菲特！ 065

麥克漢的投資組合／「進可攻、退可守」的投資組合／最失敗和最成功的投資經驗

隨時買、隨便買、永遠不要賣！ 071

股價便宜的 B 股，適合散戶隨時買／除了波克夏 B 股，不隨便買／永遠不要賣波克夏／小散戶的買進策略／把握加碼好時機

如何開戶買賣波克夏？ 083

簡單開戶，馬上就開始／如何在第一證券開戶？／在第一證券看盤與買賣／手機操作也超方便／如何匯款到第一證券？／第一證券的客戶服務／買賣美股的課稅問題

3

要挑好公司，就選超級 CEO

129

就是股神巴菲特 130

除了績效，還有領袖魅力／誠信至上，謙虛為懷／視股東為合夥人，知人善任

股神進化推手：查理·孟格 137

反過來想，推動新藍圖／互相賞識的搭檔／巴菲特的決策明鏡

後巴菲特時代的波克夏 143

猜猜誰是波克夏接班人？／後巴菲特時代能否「基業長青」？

4

先透徹瞭解，好股票才抱得牢

155

波克夏持股前 15 大，便宜又偉大 156

美國運通／可口可樂／達維他保健合夥公司／迪爾公司／直播電視／高盛集團／IBM／穆迪／慕尼黑再保／寶僑／賽諾菲藥廠／美國合眾銀行／美國石膏公司／沃爾瑪量販／富國銀行

波克夏旗下的優秀子公司 186

保險業／受監管且資本密集事業／製造、服務與零售業／金融及金融產品／波克夏最新收購案

5

另類理財法，小資也能滾雪球

215

十年複利，波克夏滾出大雪球／動動腦，尋找更好理財法／黃金？房產？什麼是你的真資產？／思想，才是你最珍貴的資產

1

投資就是與贏家 共創財富價值

什麼是投資？投資就是與贏家共創價值！贏家是誰？最好的贏家就是股神巴菲特所管理的波克夏公司。投資它，讓你穩賺18%，長期獲利1.8萬倍。





選對明師，人生逆轉勝

我向來就不是「月光族」，可是工作10年後，打算結婚時，發現口袋竟然沒什麼錢，更沒存到所謂的「人生第一桶金」，才體會到「你不理財，財不理你」這句話的殘酷現實。

你還在「省小錢，花大錢」嗎？

從小到大，從來沒人教我何謂「理財」，在保守的家庭氣氛中，談論金錢更是「禁忌」，直到現在，我從不知道爸爸每個月賺多少錢，更不用說他職業生涯薪資晉升的狀況。家裡的理財觀念說好聽一點是「開源不如節流」，用現在國際最熱門的字眼來說就是「撙節政策」——凡事能省則省，不能省也得省，省下來的錢統統存到郵局儲匯金裡（現在才知道：郵局儲匯金是政府用來救股市、護盤用的國安基金之一。）

出社會工作後，將家中的「撙節政策」應用在生活上，