

## 价值投资三大法则

黄崇龙

**调整心态，建立合理的投资收益率目标。**本杰明·格雷厄姆在其投资名著《证券分析》中指出：投资是指根据详尽的分析，确保本金安全的前提下获得满意回报的操作。对普通投资者而言，可以参考以下3点建立合理的收益率目标：第一，很多投资者可能拿还房贷的钱买股票，资金成本就是银行按揭贷款的利率，而按揭贷款的年利率一般都在5%~7%之间；第二，国内最优秀的上市公司，连续3年每股盈利增长率超过30%的公司并不多；第三，巴菲特的年平均收益率也只有28%。所以，对普通投资者而言，年收益率目标最好不要超过30%。

**充分了解上市公司，正确评估其内在价值。**正确评估上市公司投资价值的关键在于摸清其真实的盈利能力。股票价格犹如弹簧，它的“线圈”就是每股盈利水平。建议股民不要去关心弹簧的长短，应多花点心思去数数弹簧有多少个线圈。一般来说，好的上市公司每年都会增加几个“线圈”，长远看来，弹簧肯定就变长了。这种由每股盈利支撑的上市公司股票价格，就是巴菲特所强调的“内在价值”。数明白了弹簧有多少个“线圈”，投资工作就会变得清晰起来：在弹簧受压变短的时候买入股票，在弹簧因故拉长的时候卖出股票，在弹簧处于放松状态时持有股票。

**远离水妖诱惑，立足创造价值的上市公司。**股票市场上的利润来源于两方面：一是其他投资者亏掉的钱；二是上市公司业绩增长创造出来的价值。巴菲特认为第一种利润是水妖，看上去美丽动人，实际上风险极大，而上市公司为投资者创造的价值，是有实实在在的盈利支撑的，风险很小。投资者可以根据自己的风险偏好和投资能力，选择3类



不同生命周期阶段的上市公司。第一是投资稳定增长的蓝筹股，适合资金规模较大的投资者。这是最常见的价值投资方法，风险不大，如果选股正确，收益率相当可观。第二是投资小企业股，因为小企业规模和业绩增长快。美国纳斯达克市场的中国概念股、国内中小板和创业板以及香港创业板，都有一些小公司业务发展迅速，快速成长。如果以不高于每股盈利增长率的市盈率水平买入这些小公司的股票并长期持有，一般都能获得非常好的投资收益。第三是投资重组和资产注入类股，这类情况犹如上市公司的新生再造，爆发力肯定是最强的。如果能正确的评估重组后新公司的价值并在该价值以下买入股票，这种投资行为仍然是有坚实的业绩支撑的，也属于价值投资的范畴。■

(摘自《经理人》)

## 日企融入美国的三大策略

赵城立

全球化道路不是一帆风顺。中国企业全球化过程中，必须充分认识不同国家之间在制度、文化等方面存在的差异并采取相应对策才能走向成功。日本企业早于中国企业30年左右走出国门，对

如何适应文化差异的市场以及如何在这种氛围下经营等，已积累了丰富的经验。

### 人性化矫正数字化管理不足

美国企业十分重视数字管理，很多大中型企业的CEO普遍精通会计知识，他们往往是凭会计数字来对企业进行控制的。与美国这种管理文化相比，日本企业的管理则十分重视人性化。

上个世纪80年代初，丰田在加利福尼亚建立第一个合资公司NUMMI。当时的CEO是后来成为丰田汽车社长以及董事长的张富士夫。他上任后，经常到生产线上巡视并主动与员工们打招呼。有一次，他在现场看到一个员工违反了不能生产多余库存的规定，便当场指了出来。美国员工由于一直没有理解为什么不能生产库存的道理，便向他提出了质疑。他听到质疑后，二话没说就叫那个员工到身边，蹲下来一面在地上画图一面解释，直到其真正理解为止。一线员工能够得到日本CEO面授机宜，这件事迅速传遍了整个公司，使所有员工的士气为之一振。公司里的干部们自然也不敢再妄自尊大。NUMMI公司也一度被评为美国生产效率最高的公司之一。在只知道数字管理的西方市场，日本企业通过重视人性化管理，也能凸显竞争能力。

### 与工会由对立变为合作

美国的企业甚至是每个工种都有工会，工会力量非常大，有时甚至能直接干预企业的经营，而且工会与管理层的关系多为对立。因此，进军美国市场时，如何与工会打交道是一项十分重要而又棘手的工作。日企进军美国市场时是如何解决这个问题的呢？

丰田汽车在对进入美国是否直接投资展开讨论时，其中美国的工会制度是讨论的焦点之一。反对者提出的理由中，工会制度往往最先被提及。结果，在丰田的要求下，极力想促成此事的加利福尼亚州政府从中斡旋，最终与美国汽车行业总工会达成了丰田在美国公司的工会

可以不按工种分类的协议,从而保证了丰田可以在美国继续推行其多能工制度。

在美国投资的日企都十分重视与工会的关系,而他们所采取的对策就是经常与工会成员接触,分享自己的经营理念。如本田公司高层与工会干部每周共进一次午餐,每月共同举办一次派对,等等,尽可能地创造相互之间接触、交流的机会。电装公司还与工会共同设置了员工反馈制度,不管员工有什么问题都可以反映到工会,再由工会直接反映给公司高层,从而使各种问题都可以得到及时解决。正是因为采取了这些缓解公司高层与工会之间矛盾的措施,才使在美国的日企与工会之间的关系由对立转为合作。

### 积极与当地社会融合

进军海外市场时,与当地社会保持良好关系非常重要。如1991年海湾战争时,以日本政府对美国的提议投反对票为导火索,再加上长期以来美国对日本的大幅贸易赤字造成美国失业率上升等因素,在美国出现了一股反日情绪。很多美国人通过到日企门前举行示威等形式表达自己的不满。这时,平时十分重视与当地社会团体交流的公司,如丰田、本田、电装等,得到了长期保持良好关系的社会团体的保护,索尼公司此次更是毫发

未损。当询问很多美国人时,他们的回答竟然是:“因为索尼是美国公司!”当一家外籍企业在地被看成是本土公司时,恐怕也就实现了与当地社会的融合。

当时,索尼CEO盛田昭夫非常重视与当地社会的融合。他将家人搬到了美国并积极与邻居们相互往来,以融入他们的生活。他还参加美国老板们的俱乐部,结交了不少朋友。同时,他还十分关心当地的各种社会团体,积极捐款捐物。正是因为有了这些积累,美国人才没把索尼当成外籍企业看待。

电装公司也十分重视与当地社会团体的往来,尤其是与其中讲信誉、形象好的团体更是建立起了友好的伙伴关系。该公司在不断扩大美国事业的过程中,需要与很多政府机构、民间团体进行沟通,而与其关系甚好的社会团体则几乎在所有沟通中都为电装公司充当了先锋,从而有力地推动了事业的顺利推进。

(摘自《经理人》)

## 股市常用定理

佚名

### 1. 投资的素质定理

在实践中投资者应具备的关键素质有五项:第一是具有冒险精神。在遇到对自己有利的时机时敢于重仓出击。第二是思维理性。不受市场气氛影响,有根据实际情况进行操作的能力。第三是逻辑推理性强。能够根据一些表象分析到股价波动的实质目的。第四是本能性反应快。见多识广、数学速算能力强。第五是有乐观的工作生活态度,对理性投资有足够的耐心与信心。

### 2. 行情性质判断定理

大盘行情的时间跨度判断定理:短线行情炒消息,中线行情炒题材,长线行情炒业绩。个股行情时间跨度的判断定理:短线套利炒量能,中线套利炒送配,长线套利炒成长,大盘大量炒龙头,

大盘常量炒庄股,大盘微量炒次新。

### 3. 收益机会判断原理

沪深股市中的五项常见机会为:顺势量能的中线机会;超跌的短线机会;自由波动技术机会;次新股的股本扩张机会;庄股跟风机会。在掌握机会时要注意明显机会优先、低风险机会优先、多从机会优先、隐性机会优先、低成本机会优先、短线机会优先的六优先顺序原则。

### 4. 技术分析判断定理

在沪深股市里,技术分析不是某一项指标和原理的分析,而是多因素的综合分析。在股价处于高低位时要有逆向思维,技术分析虽然是股市投资的最高境界,但要达到这种最高境界需要对心理分析、对策分析与基本面分析有足够的认识。短线市场波动几乎无法预测,中线市场波动容易预测,要尽量取长避短。

### 5. 信息的时效判断原理

在沪深股市中除了需要注意信息的即时效果,还要注意信息的联动性、滞后性与隐性实质性。在主力仓位较轻时,见利好滞涨,见利空必跌。在股价处于主力成本之下时,跟风买盘将导致股价上涨;在股价处于主力成本之上时,跟风盘将导致股价下跌。

### 6. 正常股市实战操作原则

在沪深股市中走向贫穷的捷径就是没有根据地随市场情绪化频繁短线操作,这种操作方式是许多人无法摆脱的。市场上另一种错误的方法是永远满仓,在沪深股市中不会空仓,就很难获得满意的收益。正确的操作方式应是顺势波段重仓3~6只股票(根据资金量),潜力股盘整时分批建仓1~2只潜力股,弱势时空仓。

### 7. 买卖持仓通常操作原则

买卖的主要步骤是:收集所有的有用信息;比较与选用高效率的信息;把信息投入实战;决不能心存幻想;在获得30%以上的利润后比较机会;更换品种与空仓等待;一个操作周期应该在

