

各位书友大家好，欢迎继续来到老齐的读书圈，在2017年的年底，随着利率的快速上升，股市又开始波动了，很多信誓旦旦要长期投资，价值投资的朋友，又开始坐不住了。到底要不要先走掉，今天我们就为大家带来一本书，是乔尔-格林布拉特写的，股市稳赚，这本书里会介绍一个神奇公式，让你对于股市能有更深刻的理解。话不多说，我们看看这本书都写了什么？



作者上来先描绘了一个场景，说有个11岁的小孩叫做贾森，但他已经做生意了，他每天买4-5包口香糖，每包5片，花费25美分。但是他在卖的时候，每片就卖25美分。可以说是暴利。这一包口香糖他就能卖出1.25美元，净赚1美元。每天他能卖

出4包，那就是4美元的纯利润。如果只算上学的日子，一周5天，全年36周，那就是720美元。高中毕业之前，他能赚到4000美元。这让作者的儿子羡慕不已，那么作为投资家的作者来说，随即问了他儿子一个问题，如果把贾森这个业务的一半卖给你，你愿意花多少钱买呢？

这时候他儿子也同样算了一笔账，但他首先想到的是，贾森也许一天卖不掉4包，只能卖出3包，这样他一年也就能赚500美元，他在学校待上6年，所以应该是3000美元。那么你愿意花1500美元，买走他业务的一半吗？作者迫不及待的问出这个问题，但他儿子说不行，谁都知道，我一共才能收到1500美元，付给他1500，我还赚个屁啊。我投资1500美元，花费6年时间为了拿回1500美元，这不是神经病吗？

最后他儿子咬了咬牙，说如果要买他的生意，出价应该在450美元-1000美元之间。他儿子一脸懵逼，觉得老爸闲的蛋疼，有谁会把一个能赚1500美元的生意，1000块钱就卖了呢？作者绝不是吃饱了撑的，而是用一个简单的案例描绘出了投资的本质，说白了投资就是用今天的钱，去买一个生意未来的现金流。如果你出价高了，那就肯定会赔钱，如果出价低了，虽然会赚的更多，但人家不见得会卖给你。所以你必须找到一种市场的平衡，卖的人着急，价格就能低一些，买的人着急，价格就会涨上去。这就是市场情绪。

那么该怎么投资呢？作者说存放钱的地方有四个渠道，第一种就是存到床底下，把现金放在一个小盒里。但是大家都知道，这么存钱，你可以随时使用，但他可能会腐烂变质，而且你的钱不会产生一丁点利息，只会被通货膨胀一点一点的吃掉。第二个途径就是存银行，所有人都会做的，这个好处就是你的钱很安全，不会腐烂变质，而且每年会有些许的利息。但总体上来说，购买力还是会被通货膨胀吃掉。第三种途径就是绕过银行，直接把钱借给某些公司，比如买一些公司债券。他的收益率通常会高于5%，这也很安全，在绝大多数时间，债券的收益率都能跑赢通货膨胀率，也就是说大量长期投资债券，你应该能保证不亏钱，也不赔掉购买力。但是赚钱的能力有限，而且还要锁上大概10年之久，这期间你是拿不出来的，如果要强行赎回，只能通过市场交易，那么就不一定肯定赚钱了。遭遇债市下跌，买的国债也可能赔钱。有时候买一些债券，也会踩到雷。高等级债券突然爆掉的可能性也是有的。拿到还本付息之后，完全不会出问题的就是国债和国开债。但这种债券的收益率也会相应低一些，10年国债目前是4%，10年国开债是5%。当然第四个途径就是长期投资到公司之中，也就是购买股权或者股票。

还是上面的例子，假如贾森长大了，他觉得自己在卖口香糖的事业上很有天赋，于是他开了10家店面，并用自己独特的销售技巧培训了一些员工，贾森给自己的企业标价1200万美元，那么一半就是600万美元，那么这个企业到底值不值呢？贾森口香糖一年的销售额是1000万美元，但这个只是销售额，而不是利润，他还要扣掉成

本和费用。假设他的成本是600万美元，那么他的毛利润也就是400万，后面还要扣掉他的店面租金，以及员工工资，还有水电煤气各种财务费用，这些都减去之后，贾森的利润还有200万美元。这就是息税前利润。是的，下一步就该交税了。他的税率是40%，也就是说200万美元的40%，大概是80万美元。最后留下的就是贾森口香糖的纯利润120万美元。以上的一大堆数字，都反映在了财报的损益表当中，也叫作利润表。

那么贾森的口香糖公司，1200万美元的市值，对应120万美元的净利润，投资回报率就是净利润比上市市值结果是10%，他的意思就是说，你买入的资产，一年能给你带来10%的收益。尽管这笔钱不会都给你，让你拿走，而是他要留下一大部分投资再生产。但这个收益确实实是你的。你可以把他想象成为住房公积金和医保，钱都在你的账户里了，但就是不能让你拿走。



那么这时候你就要算了，10%的回报，肯定要比投资债券5%的回报要高，而且还高不少。当然这个算法是静态的，也许明年贾森口香糖的业绩下降了，给我们带不

了10%的回报了，这都有可能。而债券的回报率一般是不变的。所以这所谓高出的5%的回报，其实就是你要承担他业绩波动风险的补偿。

当然通常情况下，我们要购买贾森口香糖的股票，一定要先了解贾森这个人和他的业务状况，我们感觉这家伙很能干，他可能3年之内就能开到20家店面，那样的话他的营业额可能会翻倍，利润也会翻倍，这样的话他3年之内的回报就能达到20%，如果到时候他还是1200万的市值的话，那么肯定会遭遇哄抢。而实际上市场其实锁定的是那10%的收益，超过10%收益的都会被爆抢，也就是说贾森在开到20家店面的过程中，他的市值很可能就变成了2400万美元，那么对应的收益率还是10%，而你投资的早，在他10家店面的时候你就买下来的那部分，价值已经翻倍了。所以问题来了，公司的股票其实跟他前面的发展关系不大，关键是未来。他未来是更好呢？还是会更糟糕？所以股票价格只是公司未来预期的反应。重要的是别人怎么看他。

每天股票都在交易，价格随时随地都在变动，但其实正应了那句慧能法师经典的唯心语录，不是幡动不是风动，仁者心动。这句话解释股市就太对了，上市公司的业绩根本不会有这么大的波动，而纯粹都是人心在变。那么结论来了，如果你认为贾森口香糖价值1200万美元，但突然传来利空，金融监管收紧了，结果这家公司跌倒了600万美元，此时你该怎么做呢？当然是玩命买入了，600万美元对应的投资回报率可是20%，傻子才不买。但到时候，十有八九你就变成了那个傻子。不但不敢买，还在往外卖。格雷厄姆就说，试想一下，你与一个叫做市场先生的人，共同拥有一家企业，这家伙情绪很不稳定，经常跟你叨唠这个公司的价格。一会说贾森口香糖值2000万美元，一会又说他只值500万美元，就像个神经病一样，一刻都不停。现实中如果有这个人，你早就离他远远的了。但偏偏在股市上，大家都愿意天天跟市场先生见面，每天从九点半开始就听他一直唠叨不停，一直听到下午3点。久而久之，大部分投资者都跟市场先生一样，患上了严重的神经病。整天疑神疑鬼。



我们应该做的就是，就像算贾森口香糖那样，去算出企业的价值，然后盯着企业发展就好。在市场先生不小心说出低一半价格的时候，一脚踩住他，赶紧买入。当他哪天胡喷吹牛逼的时候，抓准机会卖给他。股票就是这么简单。所以，股票投资的所有难题其实都集中在了估值上面，尤其是未来企业的发展的预测。

那么生意能不能预测呢？实际上卖口香糖的贾森自己也会考虑这个问题，他花40万美元开一家店铺，几年能收回成本。如果顺利2年就回本，那不得了了，投资回报率超过50%，那么他就会快速的扩张下去，而另外一家商店，卖菜的，投资回报率之后2.5%，投40万下去，每年才能赚1万块钱回来，那么你说两个公司摆在你面前该怎么选？未来谁的增长潜力更大呢，显而易见吧。当然是投资回报率高的贾森口香糖了。

那么什么是股市大师，就是那些永远买入这些投资回报率高的公司股票的人。所以投资回报率很关键，而作者恰巧有一个神奇的公式，可以告诉你，怎么来测算投资回报率。咱们明天见。