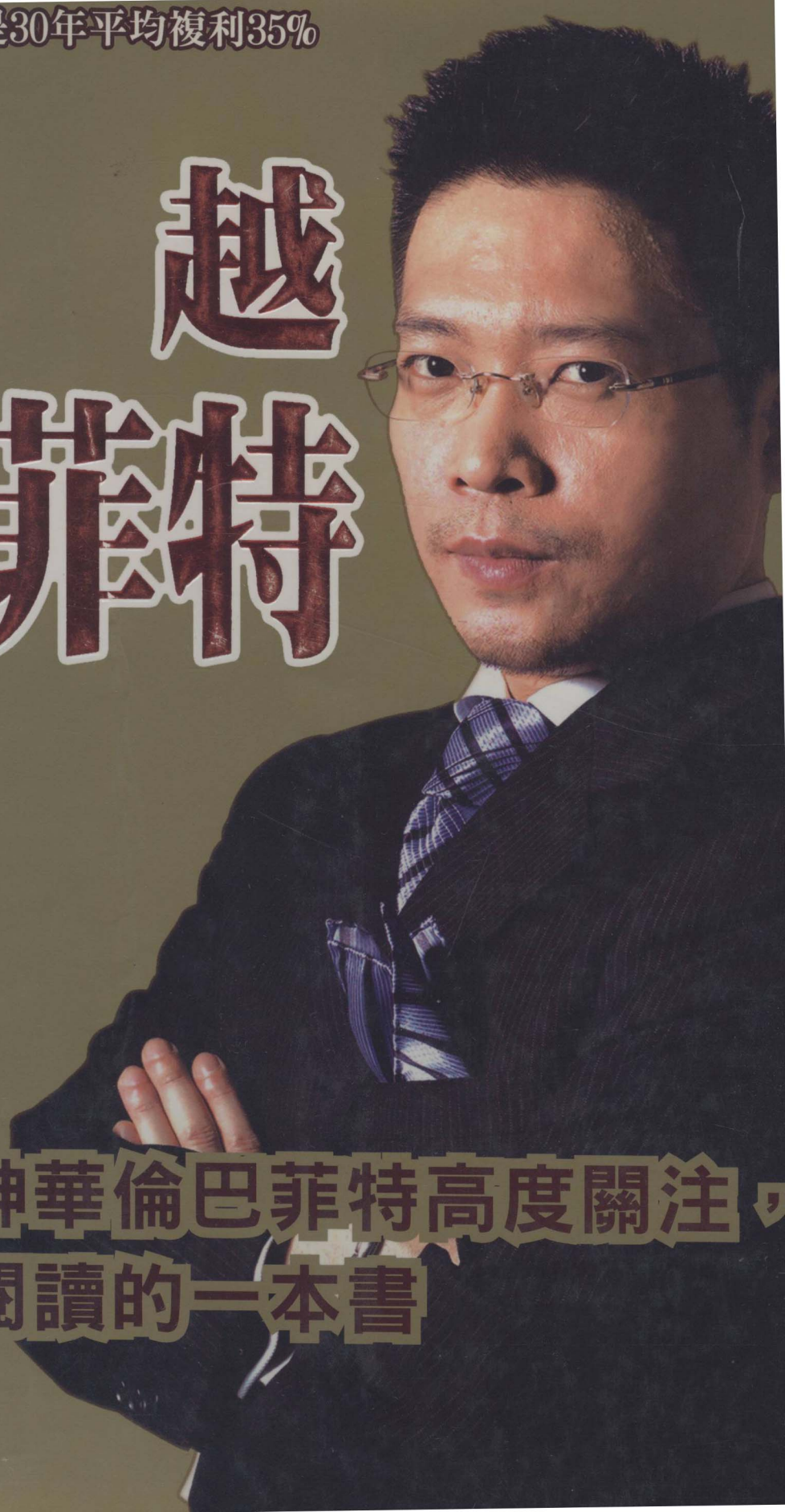


我的人生目標是30年平均複利35%

超越 巴菲特

作者◎
周皇仁 梁凱恩

這是股神華倫巴菲特高度關注，
並正在閱讀的一本書



我的人生目標是30年平均複利35%

超越 巴菲特

作者◎
周皇仁 梁凱恩

這是股神華倫巴菲特高度關注，
並正在閱讀的一本書



超越巴菲特 / 周皇仁，梁凱恩作，-- 臺北市；
超越極限，民96
面：公分

ISBN 978-986-83150-0-6 (精裝)

1. 證券 2. 投資

563.53

96002471

超越巴菲特

作 者 / 周皇仁 · 梁凱恩

總編輯 / 張宏育

封面設計 / 謝宜珊

插 圖 / 陳延旻

校 對 / 張宏育

發行人 / 陳霆遠

出版發行 / 超越極限出版有限公司

出版日期 / 九十六年二月

地 址 / 台北市八德路三段30號B1

電 話 / 02-2570-2550 (代表號)

傳 真 / 02-2577-0412

E-mail / service@magicyourlife.com

出版發行 / 紅螞蟻圖書有限公司

地 址 / 台北市內湖區舊宗路二段121巷28號四樓

電 話 / 02-2795-3656 (代表號)

我的人生目標是30年平均複利35%

F830.91
200844

港台書

超越 巴菲特



作者◎
周皇仁 梁凱恩

這是股神華倫巴菲特高度關注，
並正在閱讀的一本書





目錄

上市公司推薦序一 2

3大合夥人個人序【3篇】 11

導讀 19

前言 21

第一篇 因為不知道 23

*跟對的人學有效的方法 26

第二篇 三個重要的觀念導正

*投資報酬率 31

*付出努力度 33

*紮實基本功（4門必修課） 34

第三篇 華倫巴菲特心中的股市面貌

*一般股市參與者在股市“買股票賺價差” 42

*股神華倫巴菲特在股市“買股票賺經營者盈餘” 48

◎以『買房子收租金、開咖啡廳、開撞球館』來解釋經營者盈餘 49

◎以『假設股票上市公司』來解釋經營者盈餘 58

◎用『波克夏海瑟威年報』總整理-經營者盈餘概念 61

第四篇 經營者盈餘

- * 年複利買價投資報酬率 70
- * “複利”深深影響巴菲特個人行為的傳聞 74
- * 巴菲特賺經營者盈餘案例分析『喜斯糖果、內布拉斯傢俱、史考特飛茲』 78

第五篇 經營者盈餘PART2

- * 經營者盈餘概念-運用問句模型 86
- * 經營者盈餘概念-台灣公司個案分析(億豐窗簾、東陽實業、新普科技) 90
- * 建立-企業葡萄藤耳語人脈網絡(實際案例分析-新普科技) 121
- * 拜訪企業前家庭作業準備方向及撰寫所將諮詢問題分類 136

第六篇 出價

- * 高勝算的出價『經營者盈餘買價投資報酬率』 142
- * 華倫巴菲特歷年來收購企業的出價(年複利買價投資報酬率) 145
- * 5種買到好價的時機 148

第七篇 考慮賣掉公司的3種情況

第八篇 投資股票千萬別犯的錯

- * 小心3種錯誤定律『徒勞無功定律、穩死鐵賠定律、悔不當初定律』 154



*5種情況下的公司千萬別碰【保持彈性個案分析-台灣公司(燦坤實業)】 164

*耐心是投資成功的關鍵

第九篇 一般股市參與者與股神華倫巴菲特10大不同

第十篇 超越巴菲特大夢【團隊簡介、策略佈局、私募介紹】

後記3大合夥人【3篇】

超越巴菲特推薦語

有認同且臣服於巴菲特成功模式的人，才會奉為主臬，甚至化為信仰、付諸執行。一個人可能沒有什麼作為，但一群人聚而為團隊時，將是一股不可小覷的力量！（馬國柱，1477聚陽實業業務行銷處副總，台灣第一大成衣製造商）市值：88.7億

——1477聚陽實業

這本書以巴菲特投資模式的know-how為前提，深入淺出的剖析如何真正了解一家公司，並引用相關範例說明。可適時用來導正台灣股市的異相。真是一本有用的工具書。（張嘉賢，1517利奇機械發言人，台灣第一大自行車零配件供應商）市值：33.5億

——1517利奇機械

大師的智慧需要細細品味，建立正確的投資觀念，並身體力行，才能站在金字塔巔峰。本書值得一讀再讀。（王裕鈞，1527鑽全實業發言人，世界第一大氣動釘槍製造商）市值：79.6億

——1527鑽全實業

巴菲特向世人證明價值投資法的成功，而「超越巴菲特」讓我能深入了解巴菲特投資法的邏輯與精髓。（李偉彰，1560中國砂輪企業副總經理，兼顧砂輪、晶圓、鑽石、光電與鑽石科學的科技零組件供應專家）市值：190.2億

——1560中國砂輪企業

這本書理論紮實，看得出來編撰者本職經驗豐富。（吳國禎，1723中鋼碳素化學副總經理，台灣唯一專業煤化學製品製造廠）市值：111.2億

——1723中鋼碳素化學

多聽、多看、多了解，投資絕對不會失誤。（吳純慧，1733五鼎生物科技發言人，台灣第一大血糖測試儀測試片製造廠）市值：35.4億

——1733五鼎生物科技

這是一本結構嚴謹、段落分明、理論紮實的好書！（楊智翔，2409友達光電工程經理，世界前三大面板廠）市值：3461億

——2409友達光電



這本書生動詳實、深入淺出，是關於股票投資的極佳讀物！（裴敏麗，2430燦坤實業總經理，台灣最大3C通路商兼亞洲最大小家電製造商）市值：83.4億

——2430燦坤實業

這本書有系統用深入淺出的方式闡述投資策略，幫投資人開啟另一扇精闢的分析角度，在現今坊間眾多投資書籍裡，它確實是一本較突出且有特色的投資策略書籍。（徐清旺，2464盟立自動化財務長，國內自動化設備領導廠商）市值：48億

——2464盟立自動化

這真是一本好書，以實際案例有系統的幫助讀者提昇投資時的邏輯思考能力。（侯哲曾，2493揚博科技副總經理，全球第一大PCB高階濕製程設備廠）市值：17億

——2493揚博科技

這本書將其十幾年來鑽研於投資之神巴菲特的心得與領悟，不吝惜的與我們分享，在這個急功近利的社會裡，不啻是一帖投資心靈的良藥，讓我們再重新檢視我們自己在浩瀚的投資大海中，是否已經迷失了方向，期能回歸到投資真理，讓我們能夠瞭解如何投資才能『吃得下飯，睡得著覺，笑得出來』。（黃露慧，3010華立企業發言人兼董事長特助，台灣第一大提供高科技材料、設備與技術通路商。）市值：141億

——3010華立企業

無需五花八門的技術指標，無需複雜難懂的數理模型，本書以台灣企業為例讓讀者輕鬆學會價值投資選股法則，領略股神巴菲特歷久不衰的投資真理（吳淑品，3019亞洲光學發言人，台灣光學元件領導廠商）市值：373億

——3019亞洲光學

投資唯有用心，這是一本既實在又值得用心的投資工具書（黃俊琅，3055蔚華科技投資暨財務經理，台灣半導體測試設備領導廠商）市值：50億

——3055蔚華科技

每一個人都在尋找致富的機會，但如果您沒有正確的觀念，不管您有多努力獲利的機會是渺茫的，熟讀超越巴菲特這本書，而且不只一次，必須超過12次以上，相信必能脫離散戶的宿命，與一家好的企業共同成長，定能獲得豐厚的利潤。

（徐維鴻，3085久大資訊網路總經理，台灣第一大B2B入口網站）

市值：39.2億

——3085久大資訊網路

投資需有「正確的觀念」及「持續的努力」。閱讀本書讓我獲益不淺!!（邱文仁，3130一零四資訊科技行銷總監，台灣第一大線上人力資源仲介）

市值：68.8億

——3130一零四資訊科技

這是能把巴菲特投資思想精髓完整表達出來的一本好書！（林渭宏，3323加百裕公司監察人，台灣第三大電池組製造商）

——3323加百裕

當你要做投資決策前，花個片刻時間仔細咀嚼這本書的涵意，或許你將對投資有嶄新的定義，「盲目的投資最容易，有智慧的投資最困難」（阮朝宗，3376新日興公司發言人兼財務長，全球第一大Hinge製造廠）

市值：201億

——3376新日興

這是一本清楚易懂的理財好書，投資者可從每個題目去思惟那一項的資訊是重要性、次要性，多分了解，多分收穫。（翁俊明，3388崇越電通財務長，台灣第一大安全監控Camera ODM廠、日本信越silicone台灣最大代理商）

市值：49.5億

——3388崇越電通

衝動的投資只是肥了交易員，謹慎的理財讓投資者終生受益。本書不只提供正確投資理財觀念並可獲得紮實的投資基本功夫！（陳立錦，4532瑞智精密特別助理，台灣第一大壓縮機製造廠）

市值：61.6億

——4532瑞智精密

這是一本華人最“淺顯易懂”且“深具內容”的巴菲特投資理論之書，值得每位投資者品味再三！（吳炅尚，4535至興精機發言人，台灣第一大精密沖壓汽機車零件製造商）

市值：27.5億

——4535至興精機



投資不需要高深複雜的理論及決策方式，就如同本書以淺顯易懂的實例，來闡述巴菲特價值投資的精髓。以“企業所有權人的角度”來看投資標的，同時告訴投資人不打算持有一家公司十年以上那最好連10分鐘都不要擁有它。值得投資人一看再看的投資教戰手冊！（賴世貴，5013強新工業總經理，台灣螺絲專用線材領導廠商）市值：10.8億

——5013強新工業

有志從事股票投資的朋友都應該學習並確實按照本書中的投資法則挑選您的投資標的，相信必能幫助您穩健又有效率的累計退休基金。我也期許作者不僅在投資獲利超越巴菲特，更希望作者在慈善捐款也能向股神看齊！（曹治民，5305敦南科技投資人關係經理，全球第一大接觸式影像感測器製造廠及台灣第二大分離式元件製造廠）市值：143億

——5305敦南科技

此書教導讀者以「賺取經營者盈餘概念」選擇投資標的，並強調「以複利耐心持有投資態度」一定會獲利之投資經驗，為值得推薦之理財好書。（徐祝三，5438東友科技資深副總經理，世界第一大雷射MFP代工廠）市值：45.1億

——5438東友科技

～學習成功者正確的觀念+耐心+努力～您的投資已經勝券在握……本書可以成為隨時鞭策自己的標竿以及執行投資的主臬（鄭明山，6147碩邦科技執行副總，世界第一驅動IC封測廠）市值：93.1億

——6147碩邦科技

睿智的投資者就如同好的馬拉松選手，對於投資策略及掌握周遭環境變化具有相當的敏銳度，這本書圖文並茂且對投資智慧有精湛見解，是提供睿智投資者成功致富的好書。（王吉輝，6153嘉聯益科技財務部經理，台灣第一大軟板廠）市值：81.4億

——6153嘉聯益科技

本書提到的巴菲特價值投資法，見解獨到而精闢，確實值得所有投資人再三咀嚼。這是本適合所有投資人一讀再讀的好書！（黃奇文，6192 巨路國際發言人，全台第一大程控解決方案提供者）市值：33.5億

——6192巨路國際

精確的投資來自充分的資訊掌握，但於現今資訊氾濫的知識經濟時代，如何去蕪存菁掌握有效的訊息，超越巴菲特一書告訴所有讀者其中的秘訣（劉朝清，8033雷虎科技發言人，全球第三大遙控模型品牌廠商）市值：31.9億

——8033雷虎科技

對股票有興趣的人，本書提供了長期投資的正確觀念。對愛好短線者則是一個警惕和參考。對董事長和總經理，本書可據以自我診斷。作者群對巴菲特的研究深入、獨到而且身體力行，他們的股市成果有待時間考驗。但是純以著作而言，理論實務兼具，值得一讀。（謝台寧，8255朋程科技總經理，全球前三大車用二極體整流器廠商）市值：82.5億

——8255朋程科技

本書沒有華麗的技術分析與高深的投資理論，但卻徹徹底底的掌握巴菲特大師畢生的投資精髓～“正確的投資觀念+耐心”而以台灣企業為例所做的分析，更能讓讀者倍感親切的領悟到巴菲特的投資價值所在，詳閱本書並遵循其中的投資觀念，相信您也可以成為下一個巴菲特。（林肯毅，8938明安國際企業代理發言人，全球前三大高爾夫球具代工廠）市值：61.9億

——8938明安國際企業

「超越巴菲特」，與其說是一本理財書，倒不如說是一本教導有心致富的股民，如何建立正確投資觀念，選擇適合投資標的，並進而實習之的勵志書籍。所謂「有志者事竟成」，本書作者群以其實際實戰經驗，鉅細靡遺、有系統地紀錄下他們的股市心法，值得研讀。（陳芳美，9904寶成工業發言人，全球最大運動鞋/休閒鞋製造商）市值：884億

——9904寶成工業

「超越巴菲特」這本書將「巴菲特價值投資」觀念作了完整且有系統的表達，配合企業個案實例的分析，對於想要提升股票投資能力的您，絕對是一本不容錯過的好書。（林坤鋒，9915億豐綜合工業總經理特助，全球第一大PVC材質窗簾製造商）市值：129.5億

——9915億豐綜合工業



「成功絕非偶然或運氣，需要掌握時機，運用對的方法作分析和決策；跟著大師學投資，勝過獨自摸索。想要致富，本書的大師們給您成功的經驗。」（許立忠，9921巨大機械發言人，全球第一大自行車製造商）市值：148.2億

——9921巨大機械

不切實際的金錢遊戲時代已過去，積極規劃自己的理財組合，這本書真正能幫助您擷取巴菲特投資思維與精神，易懂實用且值得研讀的好書。（陳仁安，9942茂順密封元件科技財務部副總經理，台灣第一大密封件製造廠）市值：33.5億

——9942茂順密封元件科技

註：企業市值以96/1/4當天收盤價為基準（本書排版日）！

個 人 序 一

學習是為了超越

我叫周皇仁，我的人生目標：完成連續30年平均每年皆複利成長35%投資報酬率，超越華倫巴菲特成為史上最優秀的投資家！

我對於我所設定這個目標：志在必得、誓在必行、至死不渝…

我曾經在公開場合向超過2000人公眾承諾我以上的目標，這次我要向更多的人作出公眾承諾，至於到底會是多少人，要以本書在華人世界到底賣了幾本而定。

記得是在十九歲的最後一天，我去上一個三天潛能激勵課程時，學到一句讓我刻骨銘心的話：「你這輩子若不想白活一遭，就去訂出自己的人生目標，並且跟行業中最頂尖的人學習！」課後我迫不及待地去收集資料，想知道誰是投資界排名第一的人…哦！原來是華倫巴菲特！我開始每天花十六小時，學習用0.5元的價格去買（投資）每年會持續增值的1元，也就是「巴菲特價值投資法」，到現在11年了…有句話說：「在大師面前沉浸幾個小時，將遠勝過個人過去數十年獨自摸索」…我不僅是沉浸幾個小時，更是11年的寒窗苦學！

又有一段話說：「你一定要慎選你的學習對象，如果你的學習導師是該行業中的世界第一，而你若每天花12個小時跟他學習，經過5年後你將成為該行業中的專家、經過10年後你將成為該行業中的權威、經過15年後你將成為該行業中的世界第一。」

物以類聚、人以群分！在這個學習過程中，我所交往的人也都是對華倫巴菲特投資觀念、方法、技巧折服的人，我們看Berkshire Hathaway年報、閱讀書會、彼此分享學習心得、交流實戰後的反省檢討…，越學越發現以巴菲特的天才，我實在不可能靠自己一個人“超越巴菲特”！假如我的人生目標「一定」要完成，而不是「想要」完成、「希望」完成的話，我需要與人合



作、我需要懂得以別人之長補自己之短、我需要建立最強的投資研究團隊、我需要不斷吸引第一流人才加入這團隊…，最後我們會一起把資金放到最正確的地方，這筆資金會創造出長期平均最高的報酬率，讓我達成「超越華倫巴菲特成為史上最優秀的投資家！」的終極目標。

我對“分析企業”有不可思議的熱情（尤其是A+的企業）、我在“用0.5的價格，買每年會持續增值的1元（A+企業）”領域中，要能成為世界第一、我每次的“出手勝算”以及我所投資的公司（A+企業）其“經營者盈餘買價投資報酬率”，是我的經濟驅動引擎…這三個關鍵就是我有自信能超越華倫巴菲特的理由和憑藉！

我的好朋友梁凱恩為本書定名「超越巴菲特」，我想很多巴菲特迷或巴菲特的擁護者會不以為然、會氣得想把這本書摔在地上、會想找我們比劃比劃…，我都知道。英國文學家“王爾德”主張，選朋友要選好看的，選敵人要選高明的；巴菲特當然不是我的敵人，但要選個對象來超越，當然是選高明的！難不成我要去超越商業雜誌上所謂的「校園股王」嗎？

顯然我已經接受這本書名，對於想踢館的朋友，我只能說，要踢館的話，看完書再放馬過來吧！但我用愛默生的話提醒你：「你開槍打一個國王，一定要把他打死才行。」沒打死的話，國王是會還手的。

每個人對成功的定義都不一樣，有人覺得平安快樂就是成功，有人覺得將自己的天才發光發熱、盡善盡美就是成功，有人覺得要出將入相、開府建牙、起居八座、位極人臣才是成功；我對成功的定義：「與巴菲特投資研究團隊成員一步一腳印，打造1兆人民幣市值華人版波克夏控股集團；超越華倫巴菲特，完成連續30年平均每年皆複利成長35%投資報酬率，成為史上最優秀的投資家；讓每一個合夥人都財務自由」，那麼我就成功了！我死前可以心滿意足地說：「我這輩子了無遺憾！」

我們在2006年6月底，參與“與巴菲特午餐慈善義賣會”（Power Lunch With Warren Buffett）全球競標，3天下來最後只剩下2組人馬對決搶標（中

國代表段先生V.S.台灣代表Magic your life的Rocky梁、梁凱恩），我們最後以100美元之差飲恨（中國代表段先生守住結標前的最後一次出價機會，以620,100美金得標）…塞翁失馬焉知非福！在我們寫完這本書後與華倫巴菲特的秘書聯繫，最後得到的回應是華倫巴菲特先生允諾一定會好好的閱讀本書！

很多人聽過巴菲特，很多人知道巴菲特，很多人看過巴菲特的書，但他們其實都還不認識巴菲特，這本書就是要揭開股神的神秘面紗，讓讀者真正認識巴菲特，觸碰巴菲特的深度、廣度與厚度，從巴菲特出發到超越巴菲特。

歡迎見證我的超越巴菲特之路。

周皇仁（Warren周）
二〇〇六年十二月一日



個人序二

『最高勝算的投資—— 巴菲特版價值投資』

投資是一個人一生中相當重要的課題，每個人要經濟獨立、財務自主都要面對這個課題。

我深深地認為所有投資中，投資報酬率最高的就是投資在自己的腦袋，我非常幸運地在國一時就下定決心要好好用功，以扭轉家境清寒的缺憾，不只讀課內書籍，甚至不僅要拼全校第一。從國二讀了『汽車巨人、艾科卡自傳』後，我就迷上了企管書籍。除了拼聯考外，閒暇時間的樂趣就是不斷地學習，並吸收最頂尖的資訊，也因為我熱愛學習，所以從中學開始我就是個補習大王，所有科目我都去補習，只為了能提高在聯考中贏出的『勝算』，我願意做更多的準備讓勝算更高，所以很幸運地高二時能順利跳級考上交大電信系，我真的覺得教育太重要了，我已鍛鍊了一身『考試功夫』，大小考試絕活我如數家珍，加上我對經營、管理、建立團隊…等等商業資訊的涉獵，又從中學時代起就累積了龐大的補習產業資訊，所以我覺得我創辦並經營補習班的勝算實在太高了，因此我在大三修完交大所有學分後，就毅然投身教育事業，實現我對打造一個最好學習環境、建立超強教育團隊的抱負。

2004年的某個假日，我在書店看到一本『勝券在握-巴菲特成功之路』，引起我的好奇心後，回家用最快速度讀完它，只有一個感動與震撼，——我找到除了投資自己腦袋外最重要的投資了——巴菲特版價值投資！當下我對這位投資『勝算』超高的『奧瑪哈的先知』湧起了無上的敬意，頓時覺得自己對『勝算』的認知與體會，還有太大的進步空間。

很多人總認為投資＝高風險，高風險才能獲得高報酬，巴菲特教我們最低風險的投資，用0.5元買進會持續增值的一元，才是長期而言最高的報酬，