

普
华
经
管

正略钧策
ADFAITH

唐华山 © 编著



沃伦·巴菲特



乔治·索罗斯



吉姆·罗杰斯



彼得·林奇

跟 投资大师 学 炒股

无论市场行情如何险恶，投资大师们都自有应对之策

人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS

唐华山 © 编著

跟
投资 大师
学
炒股

F830.91
THS

人民邮电出版社
北 京

图书在版编目 (CIP) 数据

跟投资大师学炒股/唐华山编著. —北京: 人民邮电出版社, 2008. 10

ISBN 978-7-115-18670-6

I. 跟… II. 唐… III. 股票—证券投资—经验 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 124737 号

内 容 提 要

本书分别介绍了巴菲特、彼得·林奇、乔治·索罗斯和吉姆·罗杰斯四位股票投资大师的生平、投资理论和炒股绝招,并辅之以各自的经典实战案例。全书通过对四位投资大师的投资理念和方法加以总结归纳,使不同风险偏好、处于不同投资阶段的读者,都能够从中找到最适合自己具体情况的炒股方式。

本书适合各种层次的股票投资人士阅读。

跟投资大师学炒股

◆ 编 著 唐华山

责任编辑 许文瑛

执行编辑 王飞龙

◆ 人民邮电出版社出版发行 北京市崇文区夕照寺街 14 号

邮编 100061 电子函件 315@ptpress.com.cn

网址 <http://www.ptpress.com.cn>

北京铭成印刷有限公司印刷

◆ 开本: 700 × 1000 1/16

印张: 12.5

2008 年 10 月第 1 版

字数: 150 千字

2008 年 10 月北京第 1 次印刷

ISBN 978-7-115-18670-6/F

定 价: 25.00 元

读者服务热线: (010) 67129879 印装质量热线: (010) 67129223

反盗版热线: (010) 67171154

编读互动信息卡

感谢您购买本书。请您详细填写本卡并邮寄或传真给我们（复印有效），以便我们能够为您提供更多的最新图书信息，并可在您向我们邮购图书时获得免收图书邮寄费的优惠。

[illegible]

- ☐本书摆放在书店显著位置
- ☐封面推荐
- ☐书名
- ☐作者及出版社
- ☐封面设计及版式
- ☐媒体书评
- ☐前言
- ☐内容
- ☐价格
- ☐其他（ ）

1. 《 》 2. 《 》
3. 《 》 4. 《 》

姓名	出生年月	文化程度
单位	职 务	联系电话
地址		
邮编	电子邮箱	

编辑信箱: puhua-book828@126.com

前言

在股票投资中，很多人将自己的投资失败归咎于运气不佳，总是抱怨自己的运气为什么这么差，一买就跌、一卖就涨！然而，几乎所有的投资大师从来都不承认运气对投资有任何作用。

股票市场瞬息万变，惟有掌握投资的法门才能以不变应万变，从而获得丰厚的投资回报。要做到这一点，我们就需要不断地学习，研究经验丰富的投资大师们的理念和方法，然后思考并实践大师的投资理念，这才是成功的捷径。

沃伦·巴菲特、彼得·林奇、乔治·索罗斯、吉姆·罗杰斯四人是当今全球资本市场中最为炙手可热的人物，他们都在股票投资上取得了辉煌的成就，赚取了常人难以想像的巨额财富。

但是，同样获得了超额回报的四位投资大师，他们的操作手法却不尽相同——沃伦·巴菲特专做长线投资，一旦买下某只股票就不再关注，一持就是几年甚至几十年，他是众所周知的长线之王；彼得·林奇则在个股选择方面成绩斐然，被称为全球最佳选股者；乔治·索罗斯更偏好短线投资，是一位翻手为云、覆手为雨的短线大师；波段高手吉姆·罗杰斯则像一位骑士一样喜好游历世界，擅长波段操作。可以说，这四位投资大师是各种不同操作喜好的股票投资者中最杰出的代表。

当然，也许我们普通投资者毕一生之功，也难望这些投资大师的项背，因为他们所取得的成就和获得的财富我们根本无法复制，但他们的成功经验和投资理念却是我们可以学习的。他山之石，可以攻玉，借鉴这些投资大师们已经验证过的成功赢利模式，每一个普通人都可以从中获益。

本书在撰写过程中，得到了郑月辉、唐利英、雷勇、张桂军、郝明

花、王桂荣、许培华、李华丽、胡萍、王克金、王小亮、刘銓玲、冉凡海、向修民、周香连、樊秀珍、王巧云、向永生、尹瑞霞等人的大力支持与帮助，没有他们的努力，本书是很难面世的，在此深表谢意。

由于本人水平有限，加之时间仓促，书中不足之处在所难免，恳请读者朋友们谅解，并请各位专家批评指正。

编者

2008年6月

目 / 录

CONTENTS

第一章

最具价值的价值投资者沃伦·巴菲特

沃伦·巴菲特小传

沃伦·巴菲特简介/3

沃伦·巴菲特的核心投资理念

遵循“接近零风险”投资理论/4

永远以价值投资为核心/8

精心选股，集中投资/14

长期持有，复利增长/22

沃伦·巴菲特炒股绝招

只选择投资简单易解的企业/25

不熟不买，不懂不做/27

寻找利润丰厚和财务稳健的公司/30

寻找能用留存收益再投资的公司/31

巴菲特黄金选股法则/32

选择回报率高的企业/44

重视企业管理人员的品质/50

选股之前先先行/56

把自己当成企业分析家/57

科学评估企业的内在价值/63
从阅读中获取投资的信息/68
企业商誉比有形资产更“值钱”/70
投资成功的秘诀就是避免损失/71
严格遵守安全边际原则/73

沃伦·巴菲特股票操作经典案例

案例1：“无限期”持有可口可乐公司/77
案例2：理性抛空中石油/82
案例3：让巴菲特更加安睡的吉列公司/84

第二章

短线之王乔治·索罗斯

乔治·索罗斯小传

乔治·索罗斯简介/93

乔治·索罗斯的核心投资理念

反射理论/94
盛衰理论/96
森林法则/97

乔治·索罗斯炒股绝招

坚守“三不”原则/99
把握市场转势的一刻/100
见好就收，做短线不做长线/104

剑走偏锋，只选最好和最差/106

关注信息，捕捉投资机会/107

立足全局，宏观思考/109

逆市而为，灵活应变/110

垃圾股里找黄金/112

寻找市场盲点/113

掌握股民的情绪变化/114

留意大户盘路，揣测大户动机/115

以旁观者的身份看待股市/116

不相信股评专家/117

不过度迷信分析工具/118

见坏快闪，认赔出场求生存/121

以退为进而非铤而走险/122

不打没有把握的仗/123

分散投资的高手/125

乔治·索罗斯股票操作经典案例

案例 1：从时局中洞悉投资机会/126

案例 2：东南亚金融风暴/127

第三章 选股专家彼得·林奇

彼得·林奇小传

彼得·林奇简介/133

彼得·林奇的核心投资理念

鸡尾酒会理论/135

彼得·林奇炒股绝招

关于选股的四个忠告/137

林奇选股步骤/142

避免损失的最好方法/161

彼得·林奇股票操作经典案例

案例1：关注陷入困境的优秀公司——克莱斯勒/164

案例2：投资集众多优点于一身的 Cajun 清洁剂公司/166

第四章

波段高手吉姆·罗杰斯

吉姆·罗杰斯小传

吉姆·罗杰斯简介/171

吉姆·罗杰斯的核心投资理念

静若处子法则/172

价值投资法则/173

吉姆·罗杰斯炒股绝招

把握波段行情/175

在市场疯狂的时候卖出股票/176

购股之前要独立思考/177

在投资前必须做足功课/179

耐心等待催化因素/181

绝不赔钱法则/182

吉姆·罗杰斯股票操作经典案例

案例 1：寻找投资良机，征服奥地利/183

案例 2：放弃中国银行股/185

第1章

最具价值的价值投资者

沃伦·巴菲特

沃伦·巴菲特小传

沃伦·巴菲特简介

从 100 美元起家，经过 50 多年的投资经营，个人财富飞速增长至 620 多亿美元成为世界首富，是谁创造了这样的财富神话？当然只有巴菲特！

巴菲特的投资行为常常让华尔街人士目瞪口呆，其投资动向一直被许多投资者视为风向标。很多时候，仅仅因为他的一句话，一只股票就能高涨入云或者被打入地狱，形成了奇特的“巴菲特现象”。

巴菲特是长线投资的代表人物，是坚定的价值投资者，他一旦选定某只股票，基本上都会长期持有，用他的话说就是“我最喜欢持有一只股票的期限是永远”。

巴菲特出生于美国内布拉斯加州的奥玛哈市。1941 年，年仅 11 岁的巴菲特开始钻研他父亲的股票经纪业务。这一年，他买入了自己平生的第一只股票——城市服务优先股，买入 3 股，成交价 38 美元/股。买后就跌了，但他坚持不卖。当股价涨至 40 美元时，他才卖掉。1944 年，巴菲特将积攒下来的 1200 美元投资买下 40 英亩农田。

1947 年，巴菲特就读于宾夕法尼亚州大学沃顿金融学院，后转学到内布拉斯加州大学并在那里毕业。1950 年，巴菲特申请到哈佛商学院学习，但被拒绝。他最终在哥伦比亚大学注册，并从师于两位著名的证券分析家本杰明·格雷厄姆教授和大卫·多德教授。1951 年，21 岁的巴菲特开始在内布拉斯加州大学的一个夜校讲授《投资原理》，他所教学生的平均年龄是他的两倍多。

1956 年 5 月 1 日，巴菲特创立了巴菲特公司。7 位家庭成员和朋友总计投入 10.5 万美元。巴菲特本人仅象征性地投资 100 美元。此后的一年多时间里，巴菲特又先后创建了 4 家合伙企业。这样，他在自己的家庭办公室内管理着 5 家投资合伙公司。到了 1962 年，巴菲特以 10.5 万美元创办的合伙公司，市值已达 720 万美元。于是，巴菲特合并了全部合伙企业，并将它们并入巴菲特合伙有限公司。1963 年，巴菲特合伙公司成为伯克希

尔·哈萨韦公司的最大股东。

2008年3月5日，在《福布斯》杂志公布的最新全球亿万富豪排行榜中，78岁的沃伦·巴菲特凭借620亿美元的个人财富成为全球新首富，这是微软总裁比尔·盖茨蝉联全球首富13年后的首次“让位”。

作为当今世界最伟大的投资大师，巴菲特别具一格、深具内涵而又极易理解和操作的投资哲学与炒股策略已成为全球投资者的“圣经”。在接下来的篇章中，就让我们来领悟这位长线之王的炒股智慧、分享巴菲特式的赚钱快乐吧。

沃伦·巴菲特的核心投资理念

遵循“接近零风险”投资理论

巴菲特认为，股票投资的目的是为了获取收益，而获取收益的前提就是避免一切风险。如果误入圈套，连本金都没了，那么赢利就无从谈起。因此，巴菲特警告股票投资者，在炒股时一定要记住：赚钱很重要，但资金的安全更重要。

那么，如何确保资金安全呢？这就要求投资者必须树立强烈的风险控制意识，掌握娴熟的陷阱规避技巧，在保证资金安全的前提下获取最大的收益。

在很多投资人的眼中，股市是个风险之地，但在巴菲特看来，股市是“没有风险的”。他说：“我很重视确定性，如果你这样做了，风险因素对你就没有任何意义了。股市并不是不可捉摸的，人人都可以做一个理性的投资者。”

为了规避投资风险，巴菲特一直坚持遵循“接近零风险”的投资理论。巴菲特的“接近零风险”投资理论，也叫做规避市场风险投资理论，其核心观念是只关注企业本身，而非股票价格。

巴菲特的这一理论的基点是：只要社会和市场总的趋势是向好的方面发展的，就选择长期投资的方式。长期投资者主要关注的是其所选择的具

体企业。如果这些企业的发展前景以及近年经济状况的满意度（主要是连续的年度收益率）是好的、属于绩优企业，就可以集中、长期地投资，这样便会降低风险，获得较佳的收益，即接近零风险投资。

在很多现代投资理论中，风险被界定为股价的波动性，但巴菲特从来不这样看，在他的投资生涯中，如果股价大幅下跌，他会认为这是自己赚更多钱的机遇。股价的大幅下跌，实际上降低了巴菲特投资的风险而非增加了风险。巴菲特说：“作为企业所有者——我们认为作为股票持有者也是这样，学术界对风险的定义实在有失水准，以至于近乎无稽之谈。”

巴菲特对风险有自己的看法，他这样给风险下定义：风险是受到损害或伤害的可能性，它是企业“内在价值风险”的一项要素，而不是股票的价格行为。巴菲特说，真正的风险是投资的税后收益是否“将给他（投资者）带来至少与他开始投资时一样的购买力，还要加上原始投资股本所能带来的利息收益”。巴菲特认为，损害或伤害来源于对四项主要要素的错误判断，而这四项要素将决定投资者未来的投资利润，外加不可预测、不可控制的税收及通货膨胀的影响。

巴菲特强调，要想使原始投资股本能够产生高额回报，就必须牢记如下四项基本要素。

1. 企业长期经济特征是否可以肯定地被给予评估。
2. 管理层是否可以肯定地被给予评估。在具体评估时，不仅要评估企业实现其全部潜能的能力，而且要评估企业使用其现金流通量的能力。
3. 管理层的品质是否可以被充分信赖。保持渠道畅通，使收益得以从企业转入到股民手中而不是被据为己有。
4. 企业的购入价。巴菲特认为，如果风险与投资时机密切相关，那么投资者就进入了一桩风险买卖。预测股票短期内涨落的成功机会不会比掷硬币预测的结果好到哪儿去，如果投资者想这样做，那就至少会有一半时间输掉。但是，如果投资者延伸自己的时间段至几年，并假设刚开始的购买就是明智的，那么卷入危险交易的可能性就会非常小。

巴菲特曾说：“如果你让我分析今天清早买入可口可乐股票，而明天

上午就将其卖出的风险，我会说这是一桩非常有风险的交易。”按巴菲特的思维逻辑，如果今天清早购买可口可乐股票并且持有10年，这桩投资就是零风险的。

虽然股市的风险无处不在，但投资者只要掌握了避险技巧，还是能够避免的。在具体操作中，投资者应该怎样避免投资风险呢？让我们来听一听风险规避大师巴菲特的忠告。

首先，选择自己最熟悉的股票进行投资。这是巴菲特投资操作中的一条重要原则。这一道理看似简单，但在实际操作中却很难做到，原因有二：（1）很多投资者在具体实践中必然会带有过多的主观感情色彩，所以缺乏足够的客观性。表面上看，他购买某只个股似乎有十分充足的理由，但仔细分析，你就会发现这些理由都只能从一个侧面反映问题，根本经不住推敲。（2）面对突如其来的行情，没有一定心理准备的投资者往往会经不起诱惑、匆忙参战。

美国投资专家米切尔·西维就这样说过：“当我们谈到通过风险投资来赚钱的时候，可能你会认为最重要的个人品质是大胆和勇气，那你就错了。很明显，对于一个想成为赚钱高手的投资者来说，最重要的是在于约束自己。”由此可见，避免风险是投资获利的基础。面对突如其来的高价狂潮，投资者必须有一个平和的心态。而这种平和心态的基础就是对自己投资的了解和自信。

其次，做中长线投资。中长线投资符合经济和股市发展规律。实践也证明，中长线投资的收益要比短线投资大得多。盲目追涨杀跌的弊端，首先是要多交手续费；其次，追涨不一定能获利，而杀跌则必然是亏损。追涨杀跌的结果，只能是一场空忙，甚至严重亏损。

第三，不要把所有资金全部投在一只股票上，应该给自己留有十次以上的机会。人不是神，不可能不犯错，但不能没有纠错的机会。靠打探消息一次性买入，这是一种危险的投资。

第四，购买绩优成长股。购买绩优、具有成长性的个股，避免业绩差又无发展潜力而遭市场冷落的个股。买入绩优、有发展潜力、调整比较充