

Buffett and Soros

21 Investment Tips

百姓投资理财丛书

巴菲特与索罗斯

21个投资秘籍

白金升级版



胡金盛◎著

全球公认的**顶级投资大师**

制胜股市的**21大投资秘籍**

巴菲特 索罗斯告诉你不可不知的股市投资法宝

牛市赚大钱 熊市稳赚钱

中国工人出版社

图书在版编目(CIP)数据

巴菲特与索罗斯 21 个投资秘籍/胡金盛著. —北京:中国工人出版社, 2009. 11

ISBN 978 - 7 - 5008 - 4534 - 8

I. 巴… II. 胡… III. 金融投资 - 经验 - 美国 IV. F837.124.8

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 180078 号

出版发行: 中国工人出版社

地 址: 北京鼓楼外大街 45 号

邮 编: 100120

电 话: (010)62350006(总编室) 82075964(编辑室)

发行热线: (010)62005450 62005042(传真)

网 址: <http://www.wp-china.com>

经 销: 新华书店

印 刷: 北京兴鹏印刷有限公司

版 次: 2009 年 11 月第 1 版 2009 年 11 月第 1 次印刷

开 本: 700 毫米×1000 毫米 1/16

字 数: 150 千

印 张: 13

定 价: 23.80 元

版权所有 侵权必究

印装错误可随时退换

第一法宝 6种投资作风



秘籍之一：自信而不迷信

一、自信成就了巴菲特

沃伦·巴菲特是当今最伟大的投资家，被世人誉为“股神”。他以 100 美元起家，靠着非凡的智慧、独到的投资理念与技巧，纵横股市数十年，创造了 460 亿美元的财富，在 2007 年荣登“世界首富”的宝座，成了财富和成功的象征。

巴菲特总结了几十年来的股市投资经验，总结出两个成功的结论：

一是，要想投资成功，就必须把投资眼光放到全世界，选中最好的那家公司，然后大笔投资下去。

二是，相信自己。



可见，巴菲特成功的原因很多，但其中“相信自己”是最为重要的原因之一。可以这样说：自信成就了巴菲特。

“相信自己，不迷信别人”是巴菲特的信条。在巴菲特的投资决策生涯中，“自信”被展现得淋漓尽致。

1968年，美国股市处于大牛市中。1969年，美国的阿波罗登月计划成功，整个美国都为之沸腾。相应的，美国经济也高速增长，股市更是繁荣空前，股价不断上涨。此时的巴菲特却敏锐地感觉到巨大风险即将来临。尽管此时，全国投资市场繁荣无比，股市看好声一片，但巴菲特坚持相信自己，他提醒自己：太过看好的情势下已经隐藏着深渊，股市狂升时，必须学会冷静思考，要避而远之。于是拥有2500万美元的巴菲特坚决退出股市。到1970年年初，美国股市开始出现下跌趋势，华尔街的著名股票一个接一个猛跌。股市一片混乱，人们大量地抛售股票，以减少损失。

巴菲特相信自己，特别是在股市萧条时，更加相信自己的投资决策。每当股市萧条时，巴菲特总是相信自己又一次站在了财富的大门口。1973年，美国股市大幅下跌，道琼斯指数不断回落，整个市场摇摇欲坠。到了1974年，更是罕见的市场低迷期，道琼斯指数从1000点跌到500多点，几乎每一只股票的市盈率都是个位数，没有人愿意持有股票。

此时，巴菲特却坚信自己的赚钱想法，他从1973年开始就悄悄地大量买进《华盛顿邮报》的股票。购买的数量之多，让《华盛顿邮报》的总裁都坐立不安。第二年，《华盛顿邮报》总裁



凯瑟琳·格雷厄姆找到了巴菲特，让他手下留情，别再买《华盛顿邮报》的股票了。巴菲特答应了凯瑟琳的请求，但却以此为交换条件，获得了《华盛顿邮报》董事会的一个位子。10年后，巴菲特当时投资的1000万美元升值为2亿美元。

巴菲特非常自信，他甚至相信自己的直觉。当然，他的直觉不是捕风捉影，凭空想象，而是源于他对所投资企业的详细了解和研究。巴菲特曾说：“要充分相信自己的直觉。”他的投资决定有很大一部分取决于自己的直觉，凡是自己感觉可以获利的股票，他都大胆投资。他说，只要自己对企业进行了详细的研究，发现这家企业的经营令自己感到满意，就根本不会去理会什么股市行情，直觉就能告诉自己这只股票值得投资。1988年，当时许多人认为可口可乐公司的股票价格被高估了。但巴菲特却充满自信地认准了这家公司，以前期市场最高价75%的价格购买了可口可乐公司的股票。他的自信又一次得到了市场的验证，就在巴菲特购买之后的3年里，可口可乐公司股票价格上涨了3倍，巴菲特所购买的股票每股收益增长了64%。

也正因为自信，巴菲特的投资眼光总比别人更长远。1963年，捷运公司遭受巨额诈骗，损失1.5亿美元，其股票也因此大幅跌落，持股者纷纷抛售股票。但巴菲特经过详细的调查发现，捷运卡在人们的生活中依然被广泛运用，它应该是遭遇暂时的困难。巴菲特相信自己的判断，他看到了三五年后的捷运公司。于是，他大量分批购买捷运公司的股票，最多时约占他总投资金额的40%。1965年，捷运公司开始走出低谷；1967年，股价飙升

至每股 180 美元。巴菲特的自信和长远眼光让世人大为吃惊，人们开始称他为“股神”。

二、不被分析师的预测所左右

在投资市场上，许多人都相信证券分析师的预测，并把这些预测作为自己投资决策的重要依据。但巴菲特却从来不被技术分析师的预测所左右，他从不相信所谓的“权威分析”。不仅如此，就连他的老师格雷厄姆的投资理论他都不迷信。

巴菲特认为，证券分析师的工作，原本是将所有股票列入三个等级之中：

- (1) 应该买入的好股票；
- (2) 应该继续持有的中等股票；
- (3) 应该立即卖出的坏股票。

但大半的证券分析师都隶属于证券公司。而证券公司的生存，依赖于股票的交易量。因此，为了增加营业额，他们会人为地制造一些股票价格的波动。基金经理也是证券分析师所做报告的受益者。所以，美国的基金经理也喜欢频繁交易，一是为了赚取散户和投机者的钱；二是为了赚取证券公司所支付的、相当于交易额一定比例的佣金。

二十世纪八九十年代，华尔街的分析师安迪·凯斯勒就因分析师不能独立分析而放弃分析工作。在他看来，华尔街正在改变，但研究部门的地位却在下降，甚至堕落为投行的附庸，为了



获取更多利益，分析师们开始不再坚守自己独立的分析原则。1993年，安迪·凯斯勒正式告别摩根斯坦利的分析师生涯后，开始做个人投资者。后来，他以377%的收益率，获1999年全美盈利率第四的对冲基金，他用了5年的时间，将1000万美元的投资变成了10亿美元，年均增长20倍。

正是基于对分析师的这些认识，巴菲特认为证券分析师的股票建议是非常漂浮不定的，不值得他这个长远的价值投资者一用。所以，他将这些证券分析师和证券商、共同基金经理合为一谈，称他们是思想和行动上过度情绪化的“股鼠”。

因此，常常会有一些证券公司分析师的报告给巴菲特，征询他的意见。巴菲特通常会很礼貌地收下，但不会花一分钟去翻阅，他说：“我们是完全不需要阅读证券公司的报告。我的时间还要用于更重要的事情。”

世界上最成功的基金经理彼得·林奇，也不相信那些证券分析师的技术分析与报告。被称为“现代金融学之父”的法默教授则称技术分析为“占星术”。

回顾中国2007年和2008年A股波动时，那些各路权威的分析师给出的观点，你就会明白，分析师的话不能信。

当2007年10月，A股由6000点开始下跌时，一些所谓的权威的分析师认为这是洗盘，牛市不言顶，目前还在半山腰，上1万点是必然的。

当A股跌至5500点，并继续下跌时，权威的分析师又说了，5500点是铁底，比1000点更健康，是10年牛市的正常调整。

当 A 股跌破 5000 点时，权威的分析师又坚定地说，宏观基本面没有改变，中国宏观经济大好，人民币继续升值，GDP 增长率全球第一，牛市根基依然牢固。

.....

而当 A 股在权威分析师的阵阵看好中，跌近 4000 点时，权威声音又讲话了，不要绝望，监管层有 N 大救市王牌，股指很快就会重新升上去，年内必定重返 6000 点。

但当股指不配合地跌破 3800 点时，权威声音来了个大逆转，宣告 10 年熊市正式确定。告诫股民，熊市不言底，不卖就会死，于是股民忍痛割肉。

当股指在 3000 点，管理层出台了一些政策救市时，某些权威分析师又改变了态度，说 3000 点是政策的铁底，股民可以放心抄底了。

当股指再度下行跌破 2000 点又重返 2000 点时，某些权威分析师又改口说 2000 点是政策底。

而在 2008 年股指不断下行期间，3 月时某些权威分析师就说红三月值得期待，4 月时改口说红四月值得期待，5 月时又改口说红五月值得期待，6 月时号召大家众志成城迎接红六月……但事实上是没有一个月值得期待。

而迷信分析师的 A 股投资者就在某些分析师的次次胡说八道中不间断地亏损。

不要说中国的这些不成熟的分析师们无法准确预测市场，就



是著名的华尔街“股市魔法师”安迪·凯斯勒在当年华尔街任分析师期间，他的预测表现也糟透了。尽管华尔街只要求作出51%的正确预测即可，但安迪·凯斯勒几乎全部预测错了。

我们由此也可知，在著名的华尔街，对分析师预测市场的准确度的要求是只要略高过一半即可，也就相当于抛硬币的正反面概率。

那么，所谓“成功”的预测是如何诞生的呢？

有一个经典的例子告诉了我们真相。

当一万个人赌硬币的正反面时，一定有一半左右的人猜对，再赌一次，还会有一半的人猜对。直到剩下最后一个人猜对10多次，于是他就成了成功的预言家。而其实，他凭借的完全是运气。

运气是如此，更何况股市中还有某些坑害股民的“黑嘴”（与庄家勾结的股评家）。

所以，巴菲特告诫投资者要相信自己，不要轻易相信分析师，因为那些分析师及他的技术分析是不能够为你长期赚到钱的。

所以，投资大师们告诫股票投资者，要谨防三种致命的“迷信”：

1. 迷信权威

几乎所有的投资大师都对“权威”嗤之以鼻。巴菲特为避免自己受到华尔街专家们的影响，甚至把伯克希尔·哈撒韦公司的

总部设在远离纽约的奥马哈市。他说：“如果那些分析家们猜测那么准，他们早就赚大钱了，而且保准不会告诉你。”彼得·林奇更直言不讳：“如果华尔街的专家真有这个本事，为何还从事这项工作呢！岂不早就成富翁了？”

2. 迷信工具

对工具的迷信，其实就是对权威的变相崇拜。其根源就是对“确定性”的渴望。巴菲特说：“人们在寻找一个公式。”变幻莫测的股市，岂是一个固定的公式可以预测的？相反地，使用这些炒股工具，会让人远离股票和公司的实际情况，只盯住电脑和图表，不去关注公司，结果当然是可想而知。事实上，也没有几个人能靠某个电脑炒股软件赚到钱。

3. 迷信内部消息

一般的投资者总认为，拥有最准确的“内部消息”是从股市上赚大钱的途径。但最不理睬内部消息的巴菲特却通过股市，成为世界上最富有的人。你能明白其中的道理吗？巴菲特说：“就算你有足够的内部消息和100万美元，你也可能在一年内就会破产。”有一句投资格言这样说：“让一个百万富翁破产的最快方法就是告诉他小道消息。”正确的做法应是像巴菲特那样通过实际调查和看免费年报，去发现大部分人都没有注意到的重要信息，以此来决策你的投资。



三、现学现用

启发故事：人的命运在哪里

一个在股市屡战屡败的人带着对命运的疑问去拜访

禅师：“您说人真的有命运吗？”

“有的。”禅师回答。

“是不是我命中注定穷困一生呢？”他问。

禅师让他伸出他的左手指给他看：“你看清楚了吗？”

这条横线叫做思维线，这条斜线叫做行为线，中间一条线就是命运线。”

然后，禅师又让他自己做一个动作：让他把自己的手慢慢地握起来，握得紧紧的。

禅师问：“你说这几根线在哪里？”

那人迷惑地说：“在我的手里啊！”

“命运呢？”

那人终于大悟，原来命运掌握在自己手里。

现学现用要点

心理学上有一个很经典的“囚徒困境”实验：

两个犯罪嫌疑人被警察拘捕了。警察分别告诉他们，他们有三种可能：

第一种：死不认罪，最后也确实找不到他们的犯罪证据，这样他们将被无罪释放。

第二种：主动认罪并检举揭发同伴，只判 3 年刑期。

第三种：自己死不认罪，但被同伙揭发并证明有罪，这样就会被判 10 年刑期。

被分开关押、分别提审的罪犯会选择哪一条路呢？

绝大多数的犯罪嫌疑人会作出第二种选择。因为谁都不敢把自己的明天放在别人手中。

投资股票也一样，别把自己“赚钱的命运”放在“别人的手里”。要学习巴菲特那种自信，相信自己。因为，自信能成就巴菲特，也能成就一个富裕的你。

1. 相信自己，哪怕是自己的一种直觉

很多人看股评至深夜，辛苦不说，效果也不好，甚至还有反作用。什么原因？很简单，要想学会开车就得自己亲自上车去练，而不是听汽车设计师讲什么制造原理。炒股既不是科学，也不是艺术，而是一门行为学，找到股价运行的规律，然后严格规范自己的行为就行了，不用靠那些“你赚不赚钱都与他无关的人”来指点江山。

当然，在入市初期，由于对证券知识知之甚少，很容易被别人的意见所左右。但投资股票有些时日后，就要防范别人的意见



了。除非是股市赢家或实战高手（而不是所谓的专家）的意见可以参考外，其他人的建议不可轻易接受。再说，我们是做股票的，股评家是说股票的，说错了并不影响他的收入，做错了却要付出惨重的代价。真枪真刀实干的，为什么要听光说不练的呢？

所以，要养成独立思考的习惯，凡事都要深究，轻信与盲从往往一事无成。把成功建立在自我力量的基点上，往往更容易获得成功。要相信自己，相信自己有能力通过一些渠道调查和了解你身边所熟悉的公司，然后以价值投资的方式去投资股票。

2. 正确对待消息，别听信谣言

听消息，是中国人炒股的一大通病。但你有没有听说过一个真正靠听消息发财的股票投资者呢？恐怕很少，除非是违规的“老鼠仓”（但也只能短期地获利几次）。其实，只要是在股市摸爬滚打上几年的投资者，大概都会知道：那些从股市内部传出的所谓隐秘情报，绝大部分都是谣言，而“谣言是靠不住的”。那些希望得到内部消息的人，其实都是投机者，都是短线波段的投资者。但短线投资，有几个人真正赚钱？连短线炒作能力极强的索罗斯，最终都不能从短线炒作中赚到钱，你能吗？

因此，你不要听信谣言。正确的做法是像巴菲特那样远离内部消息，靠自己的调查研究和有依据的判断来投资股票。

3. 谨慎使用炒股软件

迷信工具，是许多股民的心理疾病。特别是那些没有经过一些基本的训练和股市知识的学习，就匆忙投资股票的人，经过一

段时间的亏损后，心理上就否认通过自己的能力能赚钱，于是急于花钱购买股票分析软件，希望能淘到金子。但试想一下，如果这个股票分析软件真能赚到钱，那么还会有这样的软件在市场上销售吗？分析软件的发行者还需要花巨资在电视上做广告吗？如果真能赚钱，软件的开发者的早就偷偷地藏起来，自己发财去了。

正确的做法，是去了解和学习一些股市的基本知识，在此基础上适当地借助一些趋势分析材料和图表，来辅助自己的股票投资。



秘籍之二：独立思考

一、“当新闻报刊的头条全是股市消息时， 投资者就应该冷静了”

投资是个充满迷信内幕消息的领域，到处都有不明就里的人在频繁臆测，大量复杂的或错或对的消息，充塞着投资者的耳朵。没有人确定哪条消息是对的，也没有人敢保证自己的想法是正确的，似乎每一个人都是骗子，包括自己。

这个时候，独立思考就成了成败的关键。

在股市中，从众行为是一种愚蠢的表现，也是一种自杀。但不幸的是，不注重独立思考的股民比比皆是。他们往往缺少主见，盲从草率地操作。特别是一些刚入市的投资新手，由于自己

不能把握股市行情，对各种消息非常敏感，一有风吹草动就贸然作出买进或卖出的投资决策。结果是在随大流中，首先喜滋滋地赚了一把，然后又在一次意想不到的盲从中亏得一塌糊涂，不仅把以前微赚一点的利润吐了出来，还将本金也损失大半。

但事实上，股市上的消息是非常不确定的。更可怕的是，如果市场传闻是某些人刻意制造的，那么盲目相信的投资者必然成为牺牲品；即使某些消息是真的，但对于大众投资者来说，这条消息已经失去了价值。而此时，就会出现所谓的“见光死”，即利好消息一兑现，股价反而跌了，盲从的投资者往往就在这种消息中被套牢。

对此，巴菲特疑惑不解：“你们必须要自己思考。为什么一些高智商的人总是不知不觉地模仿别人，这使我惊奇。”

巴菲特喜欢讲这样一个故事：

有一个炒股高手，走到天堂门口，上帝对他说：对不起，现在天堂里面分给股票投资高手的房间已经被占满了，你请回吧！这个人想了想说：上帝我有一个请求，我能不能到天堂和我的同行们说一句话，上帝说行呀！于是这个人就来到天堂里股票投资高手住的院子里面大喊了一声：“地狱发现大牛股！”紧接着所有的投资高手纷纷投奔而出，向地狱跑去。上帝这时候说：“你高，现在你随便进吧！”这个人却摇了摇头说：“他们去地狱这么久了还没有回来，说不定地狱真的有大牛股呢，我也去。”