



湖南省社会科学普及工程
资助出版项目

超越巴菲特的 投资艺术

吴纪宁 著



湖南大学出版社

内 容 简 介

本书是作者根据自己十余年的投资经验及所学专业知 识,用深入浅出的语言写出的一本理财图书。书中的核心投资思想是“牛市大赚,熊市保本”。作者认为:投资不是一门高深的学问,如果掌握了投资的基本规律,投资就会变得非常简单;普通个人投资者可以通过简单实用的操作来赚大钱、避陷阱,过上美满幸福的现代生活。

图书在版编目(CIP)数据

超越巴菲特的投资艺术/吴纪宁著. —长沙:湖南大学出版社,2010.2

(益人社科普及文丛)

ISBN 978-7-81113-772-9

I. ①超... II. ①吴... III. ①私人投资—通俗读物
IV. ①F830.59-49

中国版本图书馆CIP数据核字(2010)第026819号

超越巴菲特的投资艺术

Chaoyue Bafeite de Touzi Yishu

作 者: 吴纪宁 著

责任编辑: 肖立生

出版发行: 湖南大学出版社

社 址: 湖南·长沙·岳麓山 邮 编: 410082

电 话: 0731-88822559(发行部),88821594(编辑室),88821006(出版部)

传 真: 0731-88649312(发行部),88822264(总编室)

电子邮箱: pressxiaols@hnu.cn

网 址: <http://press.hnu.cn>

印 装: 长沙利君漾印刷厂

开本: 787×1092 32开 印张: 7.75

字数: 168千

版次: 2010年3月第1版 印次: 2010年3月第1次印刷

书号: ISBN 978-7-81113-772-9/F·241

定价: 15.00元

版权所有,盗版必究
湖南大学版图书凡有印装差错,请与发行部联系

湖南省社会科学普及著作 编 委 会

主 任：郑佳明

副主任：周发源 郑 升

编 委：（按姓氏笔画排列）

刘晓敏 刘 宏 黄建华

楚 玲 雷 鸣 熊志庭

缪 亮

出版说明

随着人文社会科学研究的不断深入和日益创新，该领域的研究成果已成为当代社会不可或缺的知识宝库，对世界文化的进步与变革产生着重大影响。毫无疑问，社会科学的普及和运用，对提高全民族的理论思维能力、管理水平、思想道德境界和科学文化素质，具有极为重要的意义。

面对日益繁复庞杂的知识系统，怎样用最平实易懂的文字符号，通过最精练活泼的语言媒介，去传递思想、传播知识，是每一位社会科学工作者的责任与使命。在《中共湖南省委、湖南省人民政府关于加强哲学社会科学普及工作的意见》文件精神的鼓舞和中共湖南省委宣传部的直接领导下，湖南省社会科学界联合会于2006年正式启动了每年一次的“湖南省优秀社会科学普及著作出版资助”活动。获得立项的优秀选题均予以资助出版，形成有社会价值的系列图书。

这批图书被称为“益人社科普及文丛”，体现了社科研究与普及工作以人为本的精神。科学是一个知识体系，也是一个认知体系。社会科学的普及既要着重于科学知识的普及，更要着力于人的精神的提升，尤其要把满足个人和社会需要的终极关怀问题作为不断追问和探讨的方向。我们开展社会科学普及著作出版资助活动，提倡专家动笔，鼓励大师写小册子，力求达到普及而不普通、平易而不平庸的研究境界。希望“益人社科普及文丛”能够对每一位读者都有所帮助，对塑造我们的精致生活有所裨益。同时，也希望“益人社科普及文丛”越走越远。

湖南省社会科学界联合会
湖南大学出版社
2008年6月

序 言

读书是为了受到启发、获得教益，而写书人的目的亦在于此。所以，如果你读过本书后，在思想观念上能够有所改变，那么，我写此书的目的就算是达到了。

本书是以我精选自己在东方财富网开博以来的部分文章为基础写成的。我的博客文章在网上发表后，反响不错，如有的博友写道：“学习完老师的所有文章，获益良多。相见恨晚啊！老师辛苦了。”（2007年12月11日的回复）“我是一位投资初学者，最近每天都看您写的文章，看得很带劲，感觉您的文章比别人的好懂多了，也实在多了，谢谢您，谢谢您给大家的投资思路和思想，愿您的博客人气越来越旺！”（2008年1月6日的回复）“盼望老师经常写点博文，我等视为指路明灯，拜托您！”（2008年1月20日的回复）“几乎天天来看你博文，谢谢你的经验分享。”（2008年2月4日的回复）这些评价，既是对我的鼓励，也是对我的鞭策。它促使我拿出更多更好的文章来面对读者。但本书写得到底如何，还需要读者自己去体会、去评价。

本书是一本介绍投资理财的书，但并不是一本纯专业书籍，因为书中的文章已经将一些专业的知识用浅显、通俗的语言表述了出来，因此，即使你对投资理财的专业知识一点都不懂，也能通过本书的介绍学会投资理财。更重要的是，

书中的方法都是非常简单实用、一学就会的，只要你坚定不移地按照书中的介绍去做，即使你现在一贫如洗，也有可能成为百万富翁、千万富翁甚至亿万富翁。

本书虽然是一本投资理财的书，但书中的道理并不局限于投资理财，其中的许多道理就是为人处世的道理，读者只要细心体会，就一定会有所收获。

投资并不是一件十分复杂的事，只要明白了其中的道理，学会借智生财并树立正确的投资理念，你并不需要花多大的精力，财富就会向你滚滚涌来。愿读过此书的朋友心想事成，多多发财！

2009年8月8日写于长沙芙蓉苑

你也能超越巴菲特	1
一、超越巴菲特不是梦	2
二、熊市保本，牛市大赚	5
三、借助基金入市，享受平均收益	7
四、简单到极致就是绝招	9
五、投资的第一原则是收益的可预期	12
六、要明白复利的威力	15
七、不要把钱一直存在银行里	17
八、你也能成为百万富翁	19
九、投资市场，理念第一	21
十、投资，贵在坚持	24
投资前的准备工作	27
一、怎样才算理好财	27
二、正确认识投资的风险	29
三、正确看待风险与收益的关系	32
四、投资要认清自己	34
五、要清楚自己的赚钱能力	38
六、投资需要平常心	40
七、培养良好的理财习惯	42

八、约束好自己的行为	45
九、摒弃错误的投资心态	46
十、书中自有黄金屋	49
投资的一般规律	51
一、赢家通吃	51
二、马太效应	53
三、弱肉强食	55
四、专业制胜	57
五、一赚二平七亏损	60
六、顺势而为	63
七、与众不同	65
八、盛极而衰，否极泰来	66
九、财富在于积累	68
十、赚钱需要耐心	69
投资的基本策略	72
一、借智理财	72
二、正确判断牛市、熊市	74
三、牛市中如何投资	78
四、熊市中如何投资	80

五、努力做到知行合一	83
六、把精力放在该投入的地方	84
七、要学会换位思考	86
八、把一年的交易限定在三次以内	88
九、做一个理性的投资者	90
十、成功投资者具备的要素	92
正确的投资理念	95
一、财富不入急门	95
二、功夫在诗外	97
三、做自己熟悉的投资品种	99
四、不拿弱市一针一线	101
五、熊市不抢反弹	103
六、成功之道在于遵守纪律	106
七、要学会战胜自我	108
八、投资应避免情绪化	110
九、培养成熟的投资心态	112
十、理财要走在政策的前面	115
错误的投资观点	118
一、长期投资	118

二、基金定投	122
三、不要把鸡蛋放到一个篮子里	123
四、守住不抛，只输时间不输钱	126
五、汰强留弱，不赚不抛	127
六、金字塔加码法	129
七、迷信股评和股神	131
八、迷信技术分析	134
九、相信理财师的建议	136
十、按生命周期制定理财规划	138

基金投资的基本知识 141

一、基金的种类	141
二、投资开放式基金需要负担哪些费用	143
三、基金的投资风险	146
四、不同阶段的基金投资法则	148
五、如何挑选优质基金	150
六、只买对的，不怕贵的	152
七、买基金须了解其投资组合吗？	154
八、最好不要买新基金	156
九、不要买拆分和大比例分红的基金	158

十、基金投资的几大误区	160
投资的经验之谈	163
一、买基金如选伴侣	163
二、买基金如求医	165
三、投资就像抢椅子	167
四、聪明反被聪明误	169
五、不足藏在出色处	171
六、投资应克服杂念	173
七、信念是成功之本	175
八、要清楚机会的底线	176
九、机会青睐有准备的人	178
十、美国投资者的投资经验	180
改变观念很重要	183
一、思路决定出路	183
二、富人与穷人的差异	185
三、正确认识金钱	187
四、钱多机会多	189
五、不要把投资当成你的主业	192
六、工作与致富	194

七、用什么方式保存你的金融资产	196
八、一生之计在于童年	199
九、投资永远不嫌迟	201
十、钱是赚来的，不是攒来的	203
创富时代机遇多	206
一、积极投资于创富时代	206
二、用十年左右的时间完成资本的原始积累	209
三、如何科学地投资理财	211
四、做好理财规划，成就美好人生	213
五、在不确定性中追求确定性	215
六、处处留心皆是财	217
七、谈谈科学消费	219
八、理财要抑制住消费冲动	221
九、投资理财的八大误区	223
十、如何使用大盘指数来决定基金买卖	226
全书小结：投资就这么简单	229
后记	232

你也能超越巴菲特

要想成为百万富翁、千万富翁、亿万富翁，你就得去投资，因为世界上还没有听说过有人光靠存钱就能成为千万富翁、亿万富翁的。而要投资，我们就要向这一行中的顶尖人物学习。当今世界上，投资的顶尖人物是谁？就是沃伦·巴菲特。但金无足赤、人无完人，巴菲特在其投资生涯中也有自身的弱点。如果我们在学习、模仿巴菲特的投资过程中能够了解并避免其投资弱点，我们就有可能超越巴菲特，在投资这一行当中做出非凡的成绩。

有人把投资看得很艰难、很复杂，事实上，真正成功的投资，其方法都是非常简单的。如巴菲特的价值投资法就非常简单，其核心理念就是在市场上寻找那些价格低于价值的股票，然后买入它，等待其价值的回归。当然，巴菲特的投资方法并不一定适合普通老百姓，因为我国证券市场许多东西真假难辨，普通老百姓因能力、精力所限，很难判断出真假。但这并不妨碍我们投资，因为有些东西我们没有必要都了解得非常清楚，我们可以通过借助外脑、通过借助专家的智慧帮助我们进行投资，譬如买证券投资基金等。

投资并不是一门高深的学问。虽然投资需要一定的技术和技巧，但有些东西并不需要我们亲力亲为，我们可以借助专家的智慧来帮助我们达到目的。有些东西，在我们深入地研究之后会发现，其中的判断和操作是非常简单的。而本书

就是要告诉你，如何掌握投资的规律，从而以最简单实用的操作来获得理想的盈利。所以，进行证券投资，你并不需要掌握高深的投资理论、技术和技巧，你只要学会简单地判断牛市、熊市，并根据不同的市场趋势采取不同的投资策略就行了。投资并不是一门高深的学问，如果你能通过本书的学习将投资化繁为简，掌握简单实用的投资艺术，那么，你也能成为投资高手，成为市场中的佼佼者，从而远离亏损、远离烦恼，成为一个快乐的投资者。

一、超越巴菲特不是梦

谈起投资，就不能不提到一个人——沃伦·巴菲特。因为沃伦·巴菲特在长期的投资生涯中以其惊人的投资业绩而被世人誉为“股神”。世界著名的财富排行榜杂志《福布斯》公布的2007年度全球富豪榜显示，近十年来，沃伦·巴菲特一直稳坐前三甲。2007年，巴菲特曾以620亿美元的财富位居全球首富。

面对巴菲特拥有的巨额财富，我们有可能超越他吗？有。为什么？我们可以从投资市场最赚钱的三类人来分析他们的长短，从而找到战胜巴菲特的方法。

投资市场有哪三类人最赚钱？根据国内外投资市场的不完全统计，投资真正能够赚大钱的有以下三类人：

第一类人是做宏观的，也就是根据国家宏观政策来研判大势的。在《十年一个亿》一书中，有一位神人叫做X先生，他用了十年的时间，将自己的资产从1400元做到了3亿元。他在2002年初判断股市会低迷，于是就果断地退出了股市，从而避免了股市的暴跌。而在2005年底他认为股市要回

升，便又全仓买入。他只买指数基金，赚的是宏观的经济增长。其投资理念的核心就是牛市大赚、熊市保本。

第二类人是做中观的，所谓中观，就是投资行业。众所周知，大多数行业都是有生命周期的，所以做中观就是要准确地把握行业的生命周期，在行业复苏的开始进入，而在行业衰退的初期退出。但这种操作难度非常大，因为一个人要想把握好一个行业的生命周期特征一般都需要几年甚至十几年的时间。何况现在经济发展、行业细分，行业又何止上千？如此看来，一个人要想很好地把握各行业的生命周期将是一个相当困难的问题。但一个人做不到的事情，我们却可以依靠团队的力量来做到，基金公司和投资管理咨询公司就可以做到这一点。因为这些公司有各种行业的分析师，每个分析师只研究一个行业，最多研究两个行业，虽然他们不可能也没有必要把握所有的行业，但他们能够相对准确地把握住一两个行业的周期性特点，这样综合每个分析师的研究成果，基金公司和投资管理咨询公司就能够相对准确地把握住各行业的周期性特点了。做中观的投资理念就是通过行业投资，取得与大盘走势相当的涨幅甚至超越大盘的涨幅。

第三类人是做微观的，微观就是选择企业，分享企业的成长。相对于前两种人，做微观的人就更多一些，如美国的沃伦·巴菲特、彼得·林奇等。这些人主要选择一些稳健或者高成长的企业长期持有，如巴菲特持有可口可乐公司和吉列公司的股票几十年，从来就没有卖出过。而这些股票在几十年的时间里给他带来的收益也已经可以用百倍甚至千倍来计算了。在中国最著名的神话是万科最大的个人股东刘元生先生，他自万科发行股票当日就买入股票，并在随后加了几

次仓并一直持有。在 16 年的时间里，他的万科股票的资产已经从当初投资的 400 万元增长到 2007 年底的 30 亿元，增值 7 000 多倍。当然这里面有中国历史遗留的股权分置的问题，但更多的是刘先生的眼力。如果他在同样的时间买入的不是万科而是金田的话，那么今天可能就是另外一个境况了。所以，企业选择的好坏也非常关键。

从以上分析不难看出，最赚钱的是做宏观的，他们在牛市中入市，在熊市中退出，做的是稳赚不亏的买卖。而巴菲特虽然有独特的选股才能，但他做的是微观，采取的是买入股票后长期持有的策略。虽然这些股票都有高成长性，但由于巴菲特的持股经历过牛、熊市的转换，在熊市中由于系统性风险的释放，再好的股票也会有下跌的可能，也就是说在熊市中，巴菲特也有可能亏钱，如 2008 年全球股灾，巴菲特先生的投资就亏损了 10 以上。所以，巴菲特先生的投资是比不过做宏观的投资者的。

所以如果你只做宏观，坚持熊市保本、牛市大赚的策略，那么你就有可能超越巴菲特。而本书介绍的就是如何做宏观的投资方法，而且简单有效。如果你掌握了其中的方法，并能够坚定不移地照着这些方法去做，那么你就有可能超越巴菲特，成为百万富翁、千万富翁甚至亿万富翁。

当然，做宏观也需要掌握一定的中观和微观的基本面，这样你才能把握大的趋势，作出正确的选择。不过，有些东西你不需要亲力亲为，你完全可以借助专家的智慧来达到你的投资目的，譬如通过基金投资，让专家来帮助你把握好中观和微观，你只要自己把握好宏观就行了。

如果你把握了宏观、中观和微观的基本面，根据宏观经

济形势和企业基本面情况的变化来操作，那么，在长期的投资过程中，你就会使自己首先立于不败之地，而超越巴菲特也就有了实现的可能了。

二、熊市保本，牛市大赚

要超越巴菲特，你在投资中就需要做宏观，而做宏观最基本的一点就是熊市保本、牛市大赚。如果你能够在投资实践中严格地做到这一点，你就有可能成为百万富翁、千万富翁甚至亿万富翁。

进入投资市场中的人，许多人都明白这个道理，但在实际操作中，却很少有人做得到这一点。为什么？就是因为许多人入市后迷失了自我，心存幻想或急躁冒进。

什么是熊市保本？熊市保本就是在市场出现下跌趋势时，能够及时果断地退出市场，坐看股市下跌，或将资金投资到那些能够保住本金并有一定收益的投资品种上，如储蓄、债券、银行固定收益型理财产品、信托产品或纯债券型基金上。这样保住了本金，保存了资金实力，才能为以后的牛市大赚打下良好的基础。

许多人为什么不能在熊市中保本呢？就是因为大盘的涨跌是无法预料的，这样，许多人在高位被套牢后，他们就抱着“守住不抛，只输时间不输钱”的心态，硬挺着与市场对抗，结果却越套越深，终致巨额亏损而元气大伤。其实，大盘涨跌虽然不可预测，但大的趋势还是可以预测的。如大盘大涨后从最高点下跌 10 以上，且 20 日均线也掉头向下时，此时就要及时果断地做好清仓的准备了，因为此时熊市很可能已经来临了。如果 20 日均线又下穿 60 日均线，就一定要