

普
华
经
管

华尔街最受欢迎的投资课

唐华山◎编著

THE LEGEND OF
WALL STREET

| 格雷厄姆 | | 彼得·林奇 | | 巴菲特 | 等

14位投资大师践行一生的投资理念，全球投资精英奉为圭臬的投资圣经

跟大师学投资，发掘下一个财富引爆点



人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS

THE LEGEND OF
WALL STREET

华尔街最受欢迎的 投资课

唐华山◎编著

人 民 邮 电 出 版 社
北 京

图书在版编目 (CIP) 数据

华尔街最受欢迎的投资课 / 唐华山编著. —北京:
人民邮电出版社, 2014. 6
ISBN 978-7-115-35370-2

I. ①华… II. ①唐… III. ①投资—经验—美国
IV. ①F837. 124. 8

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 078030 号

内 容 提 要

100 多年来, 华尔街诞生了数不清的投资大师, 如沃伦·巴菲特、彼得·林奇、乔治·索罗斯、本杰明·格雷厄姆、约翰·博格等。几乎所有名扬世界的投资大家, 都曾在华尔街大展身手。到底是怎样的投资经验让他们赚取了富可敌国的财富? 个人投资者又能从中得到哪些借鉴?

本书用精练的语言对华尔街投资大师们的投资思想进行了系统梳理, 对其投资行为展开详尽分析。内容涵盖了华尔街投资大师们的经典投资理念, 包括投资常识、风险规避、投资心态、复利累进、市场分析、企业分析、选股策略、买卖原则、退出时机、经验教训等方方面面。阅读本书, 读者可尽览 100 多年来华尔街投资大师的思想, 同时本书还可以帮助广大个人投资者开拓投资视野、提升投资技巧。

本书适合所有对投资感兴趣的人阅读。

◆ 编 著 唐华山

责任编辑 王飞龙

执行编辑 孙伟强

责任印制 杨林杰

◆ 人民邮电出版社出版发行 北京市丰台区成寿寺路 11 号

邮编 100164 电子邮件 315@ptpress.com.cn

网址 <http://www.ptpress.com.cn>

大厂聚鑫印刷有限责任公司印刷

◆ 开本: 700 × 1000 1/16

印张: 17

2014 年 6 月第 1 版

字数: 150 千字

2014 年 6 月河北第 1 次印刷

定 价: 39.00 元

读者服务热线: (010) 81055656 印装质量热线: (010) 81055316

反盗版热线: (010) 81055315

广告经营许可证: 京崇工商广字第 0021 号

前言

人人都想拥有更多的财富，以达到个人的财务自由；但人人也都知道，仅仅通过上班工作攒钱来达到财务自由是不太现实的，除非你是世界 500 强企业的高管。

投资为普通大众提供了轻松赚钱的可能，懂得如何投资，也就找到了通往财务自由的捷径。正如巴菲特所言：“一生能够积累多少财富，不取决于你能够赚多少钱，而取决于你如何投资理财。钱找人胜过人找钱，要学会让钱为你工作，而不是你为钱工作。”

但投资是复杂危险的，很多人都抱着热切的期望兴冲冲地闯入各种投资领域，出来时却满身伤痕；本想大赚一把，却导致血本无归。在投资市场，人们发现到处都是巨额利润的同时，也随处可见财富破灭后的残骸。

关键是，我们如何让自己的资金在投资行为中避免撞上那些掩藏在宁静外表下的各种危险暗礁？这就需要我们向成功的投资者学习，学习他们的投资理念，借鉴他们的投资方法。

也许你会说，成功是不可复制的，我再怎么努力，也成不了巴菲特。是的，成功具有不可复制性，你只能是你自己，无论你怎么努力，也无法成为别人，更不会取得与别人一模一样的成就。我们只是让你学习他们的投资理念，指导自己的投资行为。也许你还会说，市场每天都在变，投资大师们以前的投资思想怎么能指导当下的投资行为呢？没错，市场每天都在变。但是，投资市场也有其自身运行的规律，市场中的很多变化都是万变不离其宗，都是在重复昨天的历史。就像 20 世纪最伟大的投资家威廉·江恩所言：“已有的事后必再有，

已行的事后必再行。日光之下无新事。即使我们会说‘看呀，这是新的’，它却早已存在于我们之前的年代。”

我们要做的，就是把握市场的运行规律。而这些东西，投资大师们早已为我们总结好了，我们只需去学习即可，而非固执地在黑暗中摸索。对那些只知道用真金白银积累投资经验的人来说，失败或许是不可避免的结局。

要学当然就要学最好的，向全球最顶尖的投资大师们学习。华尔街作为资本的集中地，100多年来涌现了无数投资大师，他们身经百战，经验丰富，凭借自己的超常智慧，赚取了富可敌国的财富。

本书中的这些“授课”老师，都是华尔街最出色的投资大师，他们名动世界，享誉全球。这些伟大人物包括股神沃伦·巴菲特、金融大鳄乔治·索罗斯、个股专家彼得·林奇、华尔街教父本杰明·格雷厄姆、20世纪最伟大的投资家威廉·江恩、大宗商品大王吉姆·罗杰斯、环球投资之父约翰·邓普顿、指数投资之父约翰·博格尔、华尔街策略大师安迪·凯斯勒、股评家理查德·罗素等。他们将投资的常识和理念、投资的原则和技巧、投资后的经验及教训分门别类，娓娓道来。内容涵盖了投资常识、风险规避、投资心态、复利累进、市场分析、企业分析、选股策略、买卖原则、退出时机、经验提升等方方面面。

可以说，书中任何一位投资大师若表示有空可以坐下来谈谈关于投资的想法，投资者都会从全球各地蜂拥而至，哪怕是花费巨额资金。因为投资者深知，也许只要得到这些投资大师们的些许点拨，就能够彻底改变自己的投资生涯。

在本书的编写过程中，郑月玲、郭东华、邱草、唐秀娟、胡芹、王沛同、唐洪飞、崔侠、郑海龙、崔艳、赵震凤、李彩莉、毕锋、郑海涛、郑茂章、王克友、王晓蕾、单文元、韩雪姣、王彦彦、谢俊超、闫龙、再现荣、王郁松负责资料的收集和整理，全书由唐华山统撰定稿。

限于编者的水平，书中失误之处在所难免，欢迎各位读者批评指正。



第一部分

常识理论篇

第1课 投资常识：不可不知的投资原则与方法/3

彼得·林奇：鸡尾酒会理论/4

彼得·林奇：一月效应/7

巴菲特：零风险投资理论/9

索罗斯：反射理论/12

索罗斯：盛衰理论/14

索罗斯：森林法则/16

罗杰斯：静若处子法则/18

罗杰斯：价值投资法则/20

安迪·凯斯勒：迷雾理论/22

第2课 风险规避：确保资金安全，进行零风险投资/27

彼得·林奇：对付风险股的三种策略/28

索罗斯：冒险要不得/34

罗杰斯：绝不赔钱法则/39

巴菲特：规避投资风险的六大原则/41

埃德·伊斯特林：寻求那些高回报低风险的业务/44

格雷厄姆：安全边际就是买保险，保险越多亏损的可能性就越小/56

第二部分

投资理念篇

第3课 独立思考：抛开羊群心理，独立思考决策/61

巴菲特：千万不要问理发师是否需要理发/62

罗杰斯：购股之前要独立思考/65

索罗斯：千万别相信股评专家/67

巴菲特：耐心等待，等到有十足把握时再出手/69

第4课 止损理念：投资最重要的事就是先保住本金不受损失/71

巴菲特：不要光想着赚钱，避免损失才是最重要的/72

索罗斯：单只股票损失达到7%或8%就必须止损/76

江恩：随时准备下止损单/81

第5课 复利累进：如何让你的账户资金呈几何级增长/83

巴菲特：重视复利累进，让财富像滚雪球般无限增长/84

理查德·罗素：复合收益是通往财富的皇家之路/87

第三部分

交易买卖篇

第6课 市场分析：正确对待市场信息/97

索罗斯：关注信息，捕捉投资机会/98

巴菲特：从阅读中获取投资信息/101

第7课 企业分析：购买股票就是购买企业/105

彼得·林奇：重视企业的基本面，留意企业的回购行为/106

巴菲特：把自己当成企业分析家/114

巴菲特：科学评估企业的内在价值/121

第8课 选股策略：向投资大师学选股/127

威廉·奥尼尔：风靡华尔街的 CANSLIM 选股策略/128

彼得·林奇：步步为营选牛股/135

巴菲特：久经考验的黄金选股法则/154

加里·西林：如何寻找与众不同的投资主题/161

第9课 抓住买点：把握机会就是把握财富/165

巴菲特：抓住投资良机，就等于成功了一半/166

索罗斯：洞悉投资机会，把握市场转势的一刻/169

彼得·林奇：关注陷入困境的优秀公司/179

第10课 股票持有：只要手中的牌有胜算，就要紧紧握在手里/181

彼得·林奇：如何判断是否继续持股/182

巴菲特：我为什么会长期持有可口可乐/184

第11课 买卖原则：投资人必须掌握的买卖法则/191

罗杰斯：在市场疯狂的时候卖出股票/192

巴菲特：价格好不如企业好/194

江恩：必须遵循的 12 条重要买卖策略/198

第12课 退出时机：什么时候必须卖出/207

巴菲特：不同情况应采用不同的退出策略/208

丹尼斯·加特曼：及时放弃亏损的交易/213

第四部分

经验提升篇

第13课 投资误区：投资者最容易犯的错误有哪些/223

彼得·林奇：炒股必须牢记的12句蠢话/224

江恩：24条颠扑不破的投资规则/228

索罗斯：投资者最易犯的19种错误/231

约翰·邓普顿：投资者必须重视的15条投资法则/237

第14课 经验之谈：吸取失败教训，借鉴成功经验/241

彼得·林奇：对广大散户的四个忠告/242

索罗斯：坚守“三不”原则/248

约翰·博格尔：投资指数基金必须遵循的五大原则/250

巴菲特：养成反思失败的习惯/255

参考书目/261

Wall Street

第一部分

常识理论篇

投资常识：不可不知的投资原则与方法

风险规避：确保资金安全，进行零风险投资

第1课

投资常识：

不可不知的投资原则与方法

股市下跌正是捡便宜的好时机，这些便宜货就是那些惊慌中逃离风暴圈的投資人丢出来的。

——彼得·林奇

成功投资的秘诀有三条：第一，尽量避免风险，保住本金；第二，尽量
避免风险，保住本金；第三，坚决牢记前面两条。

——巴菲特

羊群效应是我们每一次投机能够成功的关键，如果这种效应不存在或
相当微弱，几乎可以肯定我们难以成功。

——索罗斯

彼得·林奇：鸡尾酒会理论

鸡尾酒会理论是华尔街最出色的投资大师之一——彼得·林奇提出的一个非常著名的理论，一直被投资界奉为金科玉律。

说起彼得·林奇，相信大家并不陌生。他的著作《战胜华尔街》、《彼得·林奇的成功投资》、《学以致富》等曾轰动投资界。

彼得·林奇是当今世界首屈一指的股票投资大师，他曾在麦哲伦基金担任总经理，并在短短的十多年内，使该基金的 2000 万美元资产增长到 140 亿美元，创造了一个投资神话。有人评价说，“林奇对共同基金的贡献，就像乔丹对篮球的贡献一样”。

在个股选择方面，彼得·林奇拥有无人能敌的天赋才能，这让他享有“全球最佳选股者”的美誉，成为众多个人投资者崇拜的偶像和楷模。

彼得·林奇的所有投资行为，都严格遵循着鸡尾酒会理论。所谓鸡尾酒会理论，是指通过鸡尾酒会上人们所讨论的话题和态度的转变，可以预测未来股票市场上升或下跌的情况。具体可分四个阶段。

第一阶段

当股价一直处于下跌通道，投资者预期市场也不会上涨时，即使股票市场有一定的上升，人们也不愿意谈论股票问题。在鸡尾酒会上客人们一般不会和从事股票投资的人有太多的话聊，这个时候大家宁愿找牙医聊聊牙齿保健的事情。在第一个阶段，预示着股票市场可能将看涨。

第二阶段

在这个阶段，参加鸡尾酒会的客人们愿意和从事股票投资的人多聊一会儿，

但更多的是谈论股票的风险；然后再去和牙医交谈。在第二阶段，大家讨论牙齿保健的话题多于讨论股票，也许这个阶段股市实际上已经开始上涨了。

第三阶段

到了第三阶段，股市已经比第一阶段有了明显的上涨（比如上涨 20% 或 30%），鸡尾酒会上多数的客人会围着股票投资行业的人转，几乎无人理睬牙医，甚至牙医也会过来参与讨论市场的热点和预测。

第四阶段

在第四阶段，参加鸡尾酒会的客人们仍然围在专业股票投资者身边，这时候他们向专业的投资人员推荐股票。而这也表明股票市场已经快到顶部了，通常预示着股市看跌。

传统的牛市和熊市也可以各自分为三个不同时期。牛市第一期与熊市第三期的一部分重合，常常是在市场最悲观的情况下出现的。此时，大多数投资者已对市场心灰意冷，即使市场出现好消

牛市第一期与熊市第三期的一部分重合，常常是在市场最悲观的情况下出现的。

息也无动于衷，很多人开始不计成本地抛出所有的股票。这个阶段出现在 2005 年 6 月份、2007 年 5 月份及 2007 年 11 月份，我国的许多投资者应该亲眼见过甚至亲身经历过。在这个阶段，深思熟虑的投资者则预测市场情况可能即将发生变化，他们认为这是黎明前的黑暗，开始逐步择优入场。市场成交逐渐出现微量回升，经过一段时间后，很多股票已从盲目抛售者手中转移到理性投资者手中。市场在回升过程中偶有回落，但每一次回落的低点都比上一次高，于是吸引新的投资者入市，整个市场交易开始活跃。在这个时候，上市公司的经营状况和公司业绩开始好转，盈利增加引起投资者的注意，进一步刺激人们对市场的兴趣。

进入牛市第二期后，市况已经有了明显好转，但熊市的惨跌给投资者带来了心理阴影，即使此时股票上涨了，大家仍然不敢放开手脚去做，短线操作的人比较多。这种心理也使市场行情有所好转但仍然停留在一个僵持的局面。不过令人欣慰的是股票市场的基本状况不错，稳中有升，中间可能出现的调整也是暂时的和小幅度的。上次熊市对投资者造成的心理打击的严重程度会直接影响这个阶段行情的表现。2005年下半年我国股市的行情基本上是这种状态。

在牛市第三期，这个时候随着投资者信心的恢复和市场的稳步上升，成交量已经有了明显的上升，更多的投资者进入股票市场。这个阶段市场充满乐观气氛，电视台、报纸、广播以及营业部都在大肆宣传牛市的到来，而且有关公司利好（例如利润增加、重组、收购等）的新闻也不断传出，上市公司通过各种渠道圈入好项目，并向投资者承诺股票市场未来的美好。在这一阶段末期，全民炒股的热浪席卷社会不同层次、不同年龄以及不同地域的人员，而当这种情况达到某个临界点时，市场就会出现转折。

熊市的特征则恰恰相反，通常而言，熊市经历的时间要比牛市短，只占牛市的 $1/3 \sim 1/2$ 。但是从我国的实际情况来看，2001年到2004年应该是一个大熊市的循环，所以每个熊市的具体时间并不相同，因为这与市场环境和结构有着很大的关系。回顾从证券市场成立到2007年，上海、深圳证券交易所经历的股价大幅涨跌变化，它已经经历了至少一个完整的由牛转熊，再由熊转牛的周期性过程。

由此可见，彼得·林奇的鸡尾酒会理论与传统的牛市和熊市的划分有着异曲同工之妙，对投资者判断市场走势具有很好的借鉴作用。

彼得·林奇：一月效应

月效应也是彼得·林奇对投资界的一大贡献，让全球各地的投资者受益匪浅。

彼得·林奇曾教给散户投资者一条赚钱之道，他说：“我教给你一个非常简单的赚钱之道。每年11月份和12月份许多投资者为利用投资亏损避税会低价抛售股票，你只要趁机买入那些股价重挫的股票，等到第二年1月份，这时股价总是会反弹，这就可以让你赚上一笔。”这就是所谓的“一月效应”。

但是，彼得·林奇说，尽管股市上存在一月效应，然而投资者依旧不能买

每年11月份和12月份许多投资者为利用投资亏损避税会低价抛售股票，你只要趁机买入那些股价重挫的股票，等到第二年1月份，这时股价总是会反弹，这就可以让你赚上一笔。

入自己不了解的股票。反之，只能买入自己研究过、关注过的股票，包括以前给自己带来痛苦回忆的股票。投资者对该公司有所了解，才能大致掌握股价发展规律，知道何时购买价格会比较低，才能确保可以赚上一笔。

一般来说，能给投资者带来痛苦回忆的股票，是投资者在这只股票上已有一定获利、原本想及时获利了结的，但因为过于贪心，卖晚了，赔钱了，或卖得太早了，少赚了，甚至只赚了一些蝇头小利，卖出去之后就连拉几个涨停板……这一切，都会使该股票唤起投资者心中痛苦的回忆。

彼得·林奇说，这就如同突然在超市中碰到了曾经拒绝过你的异性，你会偷偷溜到一边有意躲开一样，每当看到卖掉之后就一直持续上涨的股票，你也会有意无意地回避看它的行情。

尽管这是人的一种天性，但是如果你能反其道而行之，多去关注一下这只“老”股票，就能够知道它目前的股价是偏高还是偏低，是否有潜力可挖，倘若，再将它买回来，非常容易就能赚上一笔。

彼得·林奇说：“要是我也如回避老情人般回避老股票，恐怕我就没几只股票可买了。”

在1991年8月，阳光地带园艺公司准备公开发行股票的时候，彼得·林奇首次接触这家公司。它的发行价是每股8.5美元，资产负债表很稳健，没有一分钱负债，而且还有每股两美元的现金。

对此，彼得·林奇很满意，决定在1992年1月召开的《巴伦》周刊圆桌会议上予以推荐。但是不料发生了一系列对草皮与园艺植物很不利的自然灾害；另外，这时一月效应的前奏开始了，机构投资者大量出售该股票。两者结合，连累它的股价下跌到5美元，市值缩水近一半。

要知道，只是在数月之前，该股票的发行价还高达8.5美元，并且还有每股两美元现金，单单每股5.7美元的账面价值就高于股价了；况且，该公司1992年的每股预期收益高达0.5美元到0.6美元。这样算起来，它的市盈率还不到10倍，每年的平均盈利增长率却高达15%。因此彼得·林奇惊呼：这真是一匹大黑马，谁如果有勇气在此时大胆买入，谁就是不久之后的大赢家。

每年的一月效应都会如期而至，中国股市也不例外。特别是小盘绩优股，这方面的表现会更突出。根据彼得·林奇统计，在20世纪30年代到20世纪90年代的60年中，美国股市每年一月份的股指平均涨幅是1.6%，但小盘股的平均涨幅却高达6.86%。换句话说，一月效应带给散户投资者的投资回报，起码是市场平均回报的4.28倍。更不用说这还没有包括11~12月内逢低建仓下跌的幅度在内呢！

在彼得·林奇看来，评价一月效应发生前后的股价高低，应当与上市公司的实值结合起来考虑。具体方法非常像给二手房估价：首先，把这家公司的总股本乘以股价，得到股票市值；其次，扣除负债，得到该公司的实值；最后，把这个实值与同行企业相对比，就能够看出股价到底是偏高还是偏低。