



START
BUSINESS CLASS

可以复制的挣钱模式，帮助你成为投资圣手！

领悟大师的投资智慧，学习股神的投资绝招！

世界因你而不同

——巴菲特给年轻人的**投资课**

WARREN

BUFFETT

马振萍 杨云霞 ◎ 编著

中国三峡出版社



可以复制的挣钱模式，帮助你成为投资圣手！

领悟大师的投资智慧，学习股神的投资绝招！

马振萍 杨云霞 ◎ 编著

中国三峡出版社

图书在版编目(CIP)数据

世界因你而不同：巴菲特给年轻人的投资课 /马振萍，杨云霞编著. —北京：中国三峡出版社，2011.7
ISBN 978-7-80223-727-8

I. ①世… II. ①马… ②杨… III. ①巴菲特，W.—投资—经验—青年读物 IV. ①F837.124.8-49

中国版本图书馆CIP数据核字(2011)第109320号

中国三峡出版社出版发行

(北京市西城区西廊下胡同51号 100034)

电话：(010) 66112758 66118308

<http://www.zgsxcbs.cn>

E-mail: sanxiaz@sina.com

ybs5193@163.com

北京嘉业印刷厂 新华书店经销

2011年8月第1版 2011年8月第1次印刷

开本：787×1092毫米 1/16开 印张：17

字数：200千字

ISBN 978-7-80223-727-8 定价：29.80元



前言

在投资领域里有一个令人耳熟能详的名字——沃伦·巴菲特。

巴菲特出生于美国内布拉斯加州的奥马哈市，小时候的巴菲特就显现出了他那天才般的投资天赋。他在 11 岁时投资了他平生的第一张股票，他从中体会到了股票给他带来的无限乐趣。

大学毕业的巴菲特凭着对股票投资的热爱，去拜访了他日后的恩师本杰明·格雷厄姆。正是这位恩师将懵懂的巴菲特带入了股票投资的殿堂。从此，巴菲特便开始了他那漫长的投资之旅。从保险业到纺织业、从餐饮业到零售业、从能源业到汽车制造业、从银行到传媒业，他都留下了自己的足迹。这些足迹在创造着他的奇迹的同时，也见证着他的辉煌。

从一文不名到名扬天下，巴菲特凭借着他超人的智慧和过人的胆识向世界展现了他作为一个投资大师的无尽风采。他的智慧使他在风云突变的股票市场里总是显得那么游刃有余、成竹在胸；他的胆识使他总是能够抓住稍纵即逝的良机。当大多数人都被那瞬息万变的市场弄得焦头烂额时，巴菲特总是显得气定神闲、泰然自若；当大多数人都为错失良机而后悔万分时，巴菲特却早已赚得盆满钵满而鸣金收兵了。

如今，如日中天的巴菲特已经成为了世界巨富，这其中偶然的因素但更多的是必然。他更加成为了全世界人们的焦点。于是各种各样的疑问铺天盖地，各种各样的不解纷至沓来。人们疑惑的是为什么巴菲特能在众多的股票当中发现能够给他带来利润的股票；为什么他能够在面对股票市场的巨大震荡时而镇定自若；为什么他总是能够把买卖时机把握得恰到好处



前言

处；为什么他总是能够在一场又一场的股灾中全身而退。为什么他总是能够独辟蹊径，为什么他总是能够特立独行，他就像是一个永远也无法解开的谜。

于是，他的投资理念、他的投资方法、他的投资原则、他的投资技巧就成为了所有投资者研究的对象。人们试图通过这些来解读巴菲特，为自己解开心中的谜团。

而本书的写作目的就在于通过对于巴菲特的投资理念、投资方法、投资原则、投资技巧的全面剖析来为读者揭开心中的迷雾，进而为读者展现一个真实而全面的巴菲特。使读者能够在书中去体味巴菲特的投资真谛，去领略巴菲特作为一代“股神”的无穷魅力。

希望本书可以给投资者提供借鉴、带来启发，为投资者在进行投资的过程中指点迷津。

编著者



第一章 把握正确的投资心态

1. 冷静面对股市跌宕，切忌急功近利..... (2)
2. 适时调整投资理念，要与时俱进..... (5)
3. 目光远大，才能屡战屡胜..... (7)
4. 不计一时之失，方可长久获利 (10)
5. 增强保密意识，切勿泄露投资策略 (14)
6. 树立风险意识，降低投资风险 (16)
7. 心态决定成败 (18)
8. 耐心是投资成功的法宝 (21)
9. 投资大师和失败者的区别 (24)

第二章 聚焦卓越的投资企业

1. 对目标企业进行全面剖析 (28)
2. 投资目标是企业而非股票 (32)
3. 重视企业升值潜力，锁定投资目标 (34)
4. 寻找管理层品质优秀的企业 (37)
5. 如何选择优秀的企业 (40)
6. 投资消费者青睐型企业 (43)
7. 选择自己熟悉的行业 (45)



8. 切勿触摸复杂的企业，注重专业化企业	(48)
9. 选择投资企业的两个基本点	(50)
10. 注重企业的投资回报率	(54)

第三章 长期是投资，短期是投机

1. 要投资而不要投机	(60)
2. 坚持长期投资，才能真正获利	(62)
3. 理性投资，拒绝投机	(65)
4. 短期投资，风险巨大	(67)
5. 持有态度取决于企业价值增值能力	(70)
6. 投资收益和持有时间成正比	(72)
7. 清醒认识长期投资的误区	(75)
8. 如何进行长期投资	(79)
9. 长期投资的优势所在	(82)
10. 专注集中投资，拒绝分散投资	(86)
11. 集中投资安全可靠，有利可图	(90)
12. 集中投资可使长期收益率变高	(93)

第四章 正确评估企业价值，结合市场进行投资

1. 股票投资就是价值投资	(98)
2. 价值投资的精髓	(100)
3. 经济商誉重于有形资产	(104)
4. 利用现金流量贴现模型评估企业价值	(106)
5. 高成长造就高价值	(109)
6. 如何衡量企业业绩	(111)
7. 可靠的价值评估取决于稳定的公司经营	(116)
8. 买价是关键	(118)
9. 如何做到准确评估企业价值	(121)



第五章 掌握投资技巧，捕捉套利时机

1. 结合实践，掌握“5 + 12 + 8 + 2”投资法则 (128)
2. 评估套利条件，善于并购套利 (132)
3. 懂得借鸡生蛋 (135)
4. 用概率决定套购策略 (137)
5. 广泛阅读，获取投资信息 (139)
6. 挖掘新领域，寻找新商机 (142)
7. 公司商誉是投资的重要依据 (144)
8. 选择简单的投资方法 (146)
9. 选中之后大胆投资，切勿犹豫 (149)

第六章 寻找安全边际，确保投资安全

1. 寻找安全边际，确保投资不亏损 (152)
2. 安全边际来自于低价买进 (155)
3. 耐心等待安全边际 (159)
4. 善用套利方法，规避套利风险 (161)
5. 收益稳定，才是投资盈利 (164)
6. 高回报源于低成本 (167)
7. 如何进行价值与价格的分析 (169)
8. 合理搭配投资组合 (172)
9. 集中投资要做到出手快、下手准 (175)
10. 准确评估，集中投资，降低风险 (177)

第七章 掌握市场规律，利用市场信息

1. 正确掌握市场的价值规律 (180)
2. 不要顾虑经济形势和股价涨跌 (183)



3. 有效利用市场失效，战胜市场…………… (186)
4. 坚持自己，拒绝盲从…………… (188)
5. 如何从通货膨胀中获利…………… (191)
6. 多头与空头市场无足轻重…………… (195)
7. 预测市场，徒劳无功…………… (198)

第八章 坚守投资原则，回避投资风险

1. 运用理性思维进行决策…………… (202)
2. 在别人后退时前进…………… (204)
3. 利用市场情绪，抓住机遇…………… (206)
4. 战胜市场的绝招…………… (209)
5. 如何判断股票的盈利能力…………… (212)
6. 坚持投资原则是成功的保障…………… (215)
7. 趁股价大跌时投资…………… (218)
8. 投资者的心理…………… (221)
9. 善于止损，降低损失…………… (225)

第九章 相信直觉，独立判断

1. 独立分析，冷静思考…………… (234)
2. 相信直觉，大胆投资…………… (236)
3. 培养良好的学习习惯…………… (239)
4. 培养自我检查、亲自调查的习惯…………… (242)
5. 在生活细节中寻找机会…………… (246)
6. 敢于挑战权威…………… (249)
7. 把握准回购时机，掌握好回购策略…………… (251)
8. 正确把握退出时机…………… (255)
9. 把握卖出时机，才能稳赚不赔卖…………… (258)



第一章

把握正确的投资心态



1. 冷静面对股市跌宕，切忌急功近利

巴菲特曾经说过：“当人们贪婪的时候，他们时常会以愚蠢的价格买进股票，某些股票的长期价值取决于企业的经济发展，而不是每天的市场行情。”巴菲特的言外之意就是在告诫投资者，要冷静地面对股市的跌宕，切忌急功近利。

贪婪是人性的弱点之一。所以，大多数的人在面对巨大利益的诱惑时，都会变得失去理智，显得躁动不安。而对于充满万千诱惑的股票市场来说，似乎就更加愈演愈烈。可能出现的滚滚利润，总是在搅动着成千上万个投资者的心。出于对利润的无止境的渴望，使得大多数的投资者在面临瞬间万变、起伏不定的股票市场时，总是在情绪上占据着上风。所以，投资者在面对有利可图的大好时机时总是会变得毫无理智，从而使自己以愚蠢的价格买入股票而无法脱身，而当股票价格开始下跌时，那些持有大量股票的投资者又会变得心急如焚、诚惶诚恐。

巴菲特认为正是人类自身所固有的恐惧与贪婪的心理才导致了股票市场的风云变幻、毫无定数。股票价格在公司的实质价值附近跌宕起伏。由于人类这种复杂的心理就像是传染病一样无法预测。所以，投资者总是处于一种迷惑的状态，而这种状态就更加加剧了人们的不安全感。为了让人们远离这种不安全感的困扰，能够对股票投资做到信心十足，巴菲特建议投资者在进入股票市场时，一定要冷静地面对股市的跌宕，切忌急功近利。



子类股票和科技类股票的价格骤然升高，并且不断创下历史新高。面对着巨大利益的诱惑，大多数的投资者的情绪再也无法保持往常的平静了，他们陷入了恐惧和贪婪之中。而当贪婪击败恐惧的时候，他们就像是饥饿至极的野兽，直向这类股票冲去，把所有可能出现的风险都抛在了脑后。原来的风险意识在瞬间就烟消云散了。更让人不可理解的是，很多投资者在明明知道自己没有足够的能力控制风险的情况下，还仍然抱着一种侥幸的心理贸然闯入。于是，股票交易所变成了人山人海，大量的买卖单据使股票交易所的人员忙得喘不过气来。

而此时的巴菲特却对他的合伙人说：“如果我要参与到其中去，我就会身不由己地进行竞争。但我明白，我并不想毕生都在忙于超越那只投资的兔子，要让我放慢脚步，唯一的办法就是停下来。”

所以，尽管此时的巴菲特已经获得了巨额的赢利，但是他却并没有迷失方向。当他意识到此时在股票市场上已经找不到一家值得投资的股票时，他便毅然离开了。对此，他解释道：“现在的投资时尚并不完全令我的智慧所满足，而大多数无疑是不合我的胃口的。我不会以这种途径投入我的资金的，因此，我也确信不会用你们的钱来做这件事。”所以，出于安全性的考虑，当股票市场呈现出一片繁荣时，他就在这时候消失了。

当别人在面对股市跌宕而显得焦躁不安时，巴菲特却总是能在跌宕起伏的股市中永远保持着一种冷静平和的心态，轻松地在股市中游走。

而事实证明巴菲特的选择是正确的。当股票市场的泡沫在短时间内破灭时，当初所有贸然闯入股市的投资者顿时都成了这场股灾的牺牲品，他们遭受到了巨大的损失。而一向以保守稳健投资而著称的巴菲特在这场股灾面前却安然无恙，原因就在于当他面对着极大的利益诱惑时，当所有的人都对那巨大的利益趋之若鹜时，他能够使自己做到绝对的冷静与理智，从而在这场巨大的灾难面前幸存了下来。

巴菲特认为，高额的投资回报对于每一个进入股票市场的投资者来说都是非常向往的，但是作为一个投资者最忌讳的就是盲目冒进，不懂得适可而止。因为这样会使投资者在股市里迷失方向，做出非常愚蠢的投资决



定，使自己蒙受损失。比如：一些利欲熏心的投资者在股票价格达到最顶峰的时候，还盼望着价格抬高再往上涨而舍不得抛售手中的股票。

面对利润的诱惑，能够及时退出市场并不是谁都能够做到的，巴菲特隐退的勇气是独一无二的。这是因为他从来不追求市场的短期利益，不会因为某种股票的一时大涨而怦然心动，更不屑于做投机家们所做之事，他所注重的是市场的长期效益。只要是他认定了的股票，不管在短期内是涨还是跌都会长期持有，而因此避免了一次次股市泡沫给投资者带来的巨额损失。

正是由于巴菲特推崇稳健的投资策略、反对投机，所以，他能够较好地规避风险。因此，巴菲特提醒所有的投资者要冷静地面对股市的跌宕，切忌急功近利。



2. 适时调整投资理念，要与时俱进

投资理念对于所有的投资者来说，都是对自己投资经历的具体反应，尤其是那些股票市场上的常客，他们的投资理念就似乎显得更加成熟稳健。秉承着这种投资理念，他们在股票市场上驾轻就熟、游刃有余，随着投资理念的一步步升华，他们也为自己积累了巨额的财富。天长日久，这种投资理念似乎就更加成为了他们爱不释手的独门武器。所以，当突然有一天他们不慎失足时，他们也会认为这只是个意外，不至于值得大惊小怪。但是当一个个失败接踵而至时，他们就变得心惊胆战，无所适从，悲痛万分的他们可能怎么也不会想到其实是他们自己的投资理念出现了问题。就像巴菲特所说的：“一个成熟的投资者大多会在长期的投资实践中总结出一套适合自己的投资理念，这些理念或许曾经为投资者带来了很大的利润，但是如果一直固守着这些理念，不懂得去随时调整，就算不上一个成功的投资者。”

巴菲特曾经对于网络股的态度就恰如其分地说明了这个问题。从上个世纪90年代起，华尔街的股票市场刮起了一阵网络股的旋风。大多数的投资者带着好奇的心情开始购买网络股，他们认为这种新兴的东西肯定会有利可图。但是巴菲特却由于不了解网络股，而没有加入到他们当中来。几年过后，虽然巴菲特曾因这样的决定避免了重大的灾难，但他也曾不无遗憾地说，他也因此失去很多赚钱的良机。由于伯克希尔公司的业绩出现了前所未有的下滑，巴菲特开始对于自己多年来一直坚持的投资理念进行了深刻的反思。于是，痛定思痛的巴菲特对自己的投资理念做出了调整，他



以买进第一数据公司的股票为起点，迈开了向网络科技股投资的步伐。

当一向秉持传统而略带保守理念的巴菲特挥师向网络科技公司进军时，他又一次引起了人们的好奇，似乎对于网络股一直持有偏见的巴菲特此时为何会一反常态呢？

其实，这在巴菲特看来是顺其自然的。他觉得新的时代已经到来了，随着网络科技等新兴行业如雨后春笋般的兴起，传统行业已经在激烈的市场竞争中显得有些力不从心了，更为重要的是不计其数的投资者都已经对这些新兴的股票产生了浓厚的兴趣，可以看出这里面蕴含着巨大的商机，如果能够选择优秀的企业进行投资，那么其中的利润也是大为可观的。再加上美国在线公司在经历了短暂的泡沫时期后开始出现盈利，从而使得整个网络科技领域的企业相继进入了盈利期。所以，巴菲特及时调整自己的投资理念正是顺应了时代的潮流，做到了与时俱进。

当然他的投资理念的转变是建立在他对那些网络科技公司进行了全面了解的基础之上的。其中，他之所以选择第一数据公司作为投资对象，是因为该公司是业内的佼佼者，它在电子商务领域中具有明显的竞争优势，所以它具有着超强的盈利能力，使得它可以为投资者创造出高额的利益回报。而后来对于微软的投资更是因为他看到了微软公司作为新经济时代的一个领军企业，它预示了网络经济时代的到来，而它本身所蕴含的巨大潜力也将在不久的将来绽放出它耀眼的光芒。

所以，巴菲特建议所有的投资者，要想使自己的每一个投资都获得成功，就要紧跟时代的潮流，不断地根据具体情况的变化对自己的投资理念做出调整，以此来增强自己的适应能力。只有这样，才可使自己能够有所作为。



3. 目光远大，才能屡战屡胜

在美国纽约华尔街这个被世人称之为是世界经济的晴雨表的地方，聚集着众多的百万富翁、千万富翁或者是亿万富翁。虽然他们拥有着令人艳羡的财富，但是，人们却并不能将他们的名字如数家珍的一一道来。然而，巴菲特这个名字却早已名扬世界，当人们提到比尔·盖茨的时候便会自然而然地想到巴菲特，因为，他们是当今世界上最耀眼的亿万富翁。在华尔街这个藏龙卧虎的地方，巴菲特却可以成为他们当中的佼佼者，究其原因，其实是他那独到的投资眼光令所有的投资者都俯首称臣、自愧不如。

在上个世纪 70 年代初期，美国华尔街股市出现了股价的大幅上涨，而且上涨的速度令人吃惊，但更令人心花怒放。一时间，那些以往被人们认为是高风险的行业成为了人们竞相追逐的对象。于是，像施乐、雅芳、柯达等公司的股票便被众多投资者寄予了厚望，大多数的投资者都渴望能够抓住这次机会大赚一笔。而巴菲特面对如此高昂的股票价格却显得忧心忡忡，因为此时已经没有在巴菲特看来比较满意的股票了，失望之余，他不得不把大量的资金重新投入到了那些传统的低风险的行业上了。

然而，就在大多数投资者都沉浸在一夜暴富的幻想中时，灾难从天而降，股票价格就像溜滑梯一样只降不升，那些被人们看好的公司出现了巨大亏损，恐惧和失望交织在一起的人们便疯狂地抛售股票以求自保。当那场灾难呼啸而过之后，整个华尔街顿时变得满目疮痍，惊魂未定的人们开始慢慢懂得为何巴菲特会在那个时候转身而去了。人们不禁为巴菲特的独



特眼光而惊叹，面对巨大利益的诱惑，巴菲特能够心如止水，不为所动。原因就在于当大多数投资者都被利益蒙住了双眼时，他看到了股价猛涨背后的隐患。

巴菲特曾经说过：“如果一个投资者能够把自己的思想和行为同市场上盛行的、具有超级感染力的情绪隔离开来，形成自己良好的商业判断，那么他就必将取得成功。”在巴菲特看来，只有投资者把目光投向远方才能使自己在充满诱惑的股票市场里，始终能够保持冷静的头脑，做出正确的判断。所以，当上个世纪90年代时，数以万计的投资者纷纷涌向网络科技股时，巴菲特却背道而驰地选择了 he 向来就兴趣浓厚的运通、可口可乐、吉列等优秀的传统企业，尽管他为此遭到了质疑，但他仍然顶住巨大的压力，逆流而上。在他的眼里，当股价被疯狂抬高的同时，也正在向它的价值靠拢，这就是永恒不变的市场规律在起着作用。由此看来，网络科技公司的股价猛涨只能是暂时的，无论它跑得多远，它也是要永远受到价值的呼唤。而对于那些传统企业来说，似乎就显得更加稳定，持续的市场竞争力是投资者获得投资回报的坚实的后盾。

巴菲特投资目光的远大不仅表现在他的勇于退出上，更表现在他对优秀公司股票长期持有上。他认为投资就是要做到目光远大，长期持有，才能获利丰厚。在巴菲特几十年的投资生涯中，他购买过数百种的股票，而对于那些优秀的股票，他一定会在买进之后，长期持股，因为企业的未来价值要比一时的盈亏重要得多，只因为股票价格上涨就将它们卖掉是一种丢了西瓜捡了芝麻的做法。

巴菲特对于《华盛顿邮报》的投资，可以说是已经成为了他投资成功的经典。当上个世纪70年代规模巨大的股灾向华尔街袭来时，众多企业都成了这场灾难的不幸者，《华盛顿邮报》当然也不例外。它的股票瞬间成了便宜货，处处遭人冷眼。但就在此时，巴菲特向它伸出了援助之手，他开始向《华盛顿邮报》注入大量的资金，以此来挽救这个曾经辉煌的企业。作为一个投资者，巴菲特当然不是因为大发善心，一时冲动了。而他看中的是《华盛顿邮报》在业内所具有的无与伦比的强大优势。它的业务