

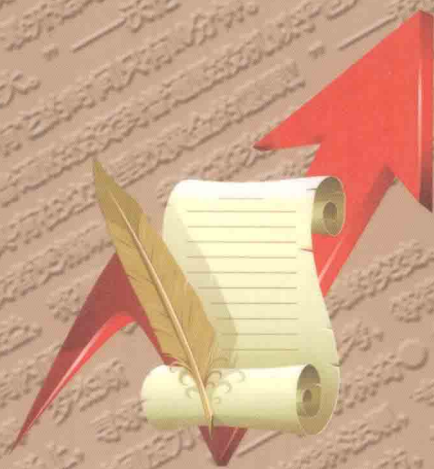
zuijingdian de
gushi touzi mingyan

最经典的股市 投资名言

精解

最真实的股市投资谚语
最应牢记的股民投资法则

智君◎编著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

最经典的股市 投资名言

精解

最真实的股市投资谚语
最应牢记的股民投资法则

智君◎编著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

最经典的股市投资名言精解/智君编著

北京: 中国经济出版社, 2011. 1

ISBN 978-7-5136-0318-8

I. ①最… II. ①智… III. ①股票—证券投资 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 212815 号

责任编辑 聂无逸

责任印制 常 毅

封面设计 清水工作室

出版发行 中国经济出版社

印 刷 者 三河市佳星印装有限公司

经 销 者 各地新华书店

开 本 710mm × 1000mm 1/16

印 张 16

字 数 255 千字

版 次 2011 年 1 月第 1 版

印 次 2011 年 1 月第 1 次

书 号 ISBN 978-7-5136-0318-8/F · 8611

定 价 32.00 元

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换 (联系电话: 010-68319116)

版权所有 盗版必究 (举报电话: 010-68359418 010-68319282)

国家版权局反盗版举报中心 (举报电话: 12390)

服务热线: 010-68344225 88386794

目 录

第一章 成功之道 / 1

1. 做一位成功投资者 / 3
2. 选择熟悉的公司 / 5
3. 最大的投资收益是复利 / 7
4. 长期投资的价值 / 9
5. 投资和投机的差别 / 11
6. 垃圾里寻找黄金 / 13
7. 无招胜有招 / 15
8. 提高收益的投资策略 / 16
9. 罗杰斯的投资法则 / 18
10. 成为赢家的投资策略 / 20
11. 寻找他人未察觉的突变 / 22
12. 发挥时间优势 / 24
13. 坚持长期投资 / 25
14. 集中投资的优势 / 27
15. 要投资于企业 / 28
16. 专攻弱者的森林法则 / 30
17. 注重简单的策略 / 32
18. 应对通胀的策略 / 34
19. 是川银藏的投资之道 / 36
20. 马尔基尔的投资准则 / 38
21. 用心关注远期结果 / 40
22. 简单的方法更有效 / 42
23. 费舍的八大指导原则 / 44



- 24. 做好调研工作 / 47
- 25. 如何运用市盈率指标 / 49
- 26. 关注公司的收益 / 51
- 27. 鸡尾酒会理论 / 52
- 28. 长期投资的成功方法 / 54

第二章 选股技巧 / 57

- 1. 欧奈尔的七大选股法则 / 59
- 2. 普通人也能成为投资专家 / 62
- 3. 想赚钱的最好方法 / 66
- 4. 关注突遇挫折的大公司 / 67
- 5. 评估股票的价值 / 69
- 6. 做一位企业分析家 / 71
- 7. 准确衡量企业业绩 / 74
- 8. 关注管理层的品质 / 76
- 9. 关注名字不好听的公司 / 79
- 10. 关注业务乏味的公司 / 81
- 11. 双面下注的选股技法 / 83
- 12. 关注让人厌烦的公司 / 84
- 13. 关注分拆出来的公司 / 87
- 14. 找寻值得投资的股票 / 89
- 15. 关注分析师不了解的公司 / 91
- 16. 选择优秀的成长股 / 93
- 17. 关注竞争较少的公司 / 94
- 18. 关注拥有壁龛的公司 / 96
- 19. 关注必需消费品的公司 / 98
- 20. 关注使用高科技产品公司 / 99
- 21. 关注回购较多的公司 / 100
- 22. 仔细阅读财务报表 / 102
- 23. 关注公司的隐蔽性资产 / 104

- 24. 格雷厄姆的投资方法 / 107
- 25. 用安全边际法投资 / 109
- 26. 安全的选股方法 / 111
- 27. 识别最好的公司 / 112
- 28. 关注公司的持续竞争优势 / 114
- 29. 选择“收费桥”企业 / 116
- 30. 寻找“消费垄断”公司 / 118
- 31. 选择简单的行业和公司 / 120

第三章 操作方法 / 121

- 1. 向下摊平与向上摊平 / 123
- 2. 单价极低的股票未必好 / 124
- 3. 涨势买入与跌势卖出 / 125
- 4. 亏损头寸不可加码 / 127
- 5. 价格高低不是买卖理由 / 128
- 6. 买入股票的最佳时机 / 129
- 7. 合理构建投资组合 / 130
- 8. 集中投资与适当分散 / 132
- 9. 适当调整投资组合 / 134
- 10. 跑赢指数的投资方式 / 136
- 11. 长线与短线如何选 / 138
- 12. 根据计划进行交易 / 140
- 13. 细致观察投资市场 / 141
- 14. 不同时期演不同角色 / 142
- 15. 交易中的墨菲法则 / 143
- 16. 炒股需要把握时机 / 144

第四章 风险控制 / 147

- 1. 风险控制和约束 / 149



2. 学会正确处理错误 / 151
3. 要在损失最小时离场 / 153
4. 不要买处于跌势的股票 / 154
5. 投资股票永远有风险 / 155
6. 成功投资的要诀 / 157
7. 先求生存 再求致富 / 158
8. 融资必须要小心谨慎 / 159
9. 守在市场易迷失方向 / 160
10. 勇于承认错误 / 162
11. 失误时要迅速认赔 / 164
12. 格雷厄姆的避险策略 / 166
13. 止损远比盈利重要 / 168
14. 不顺利时要以退为进 / 169
15. 注重本金的安全 / 171
16. 心存疑虑则必须离场 / 172
17. 冷静看待股市下跌 / 173

第五章 投资禁忌 / 175

1. 不要急功近利 / 177
2. 不要相信小道消息 / 179
3. 回避错误的选股方式 / 181
4. 回避错误的操作方式 / 182
5. 投资不能急于求成 / 184
6. 不要预测股市走势 / 186
7. 不要为经济形势所左右 / 187
8. 不必理会股价每日涨跌 / 188
9. 不要盲目短线投机 / 189
10. 不能贻误投资良机 / 190
11. 不要对股票痴迷 / 192
12. 没有必要预测股市 / 193

13. 阅读图表是徒劳之举 / 194
14. 不要尝试波段操作 / 196
15. 投资理财的四不要 / 198
16. 特殊情报不值得相信 / 200

第六章 思维心态 / 201

1. 在别人贪婪的时候恐惧 / 203
2. 具有独立思考能力 / 205
3. 坚持自己的正确思维 / 207
4. 股市投资 贵在坚持 / 209
5. 学会跟着感觉走 / 211
6. 需要平静地思考 / 212
7. 思考一定要全球化 / 214
8. 避免“羊市”思维 / 215
9. 充分相信自己的直觉 / 216
10. 最大的敌人是自己 / 217
11. 了解群众心理更重要 / 219

第七章 学习实践 / 221

1. 入市前需要自我测试 / 223
2. 注重学习与实践 / 225
3. 投资要做好万全准备 / 227
4. 炒股先要了解自己 / 229
5. 向成功的投资者学习 / 231
6. 衡量公司绩效的方法 / 232
7. 投资构成的三要素 / 234
8. 股息并非越多越好 / 235
9. 投机不等于赌博 / 236
10. 观察周围环境 / 238



11. 严格的投资自律 / 239
12. 做自己熟悉的股票 / 240
13. 好股票多多益善 / 241
14. 信息的收集与分析 / 242
15. 认真分析公司状况 / 244
16. 寻找长期稳定的产业 / 245
17. 看准股票要加大投资 / 247

最经典的股市投资名言精解



第一章 成功之道

1. 做一位成功投资者

大师名言

“对于理性投资，精神状态比技巧更重要。”

——本杰明·格雷厄姆

经典解读

格雷厄姆认为一个成功的投资者不需要很高的智商或丰富的商业知识，他们所需要的是一个不会感情用事的冷静头脑与用合理的股价购买优良的股票。

假设你和“市场先生”是一家私营企业的合伙人。“市场先生”的唯一职责是不停地在那里问你——一个投资者是否买入或者卖出该私营企业的股票。每天，“市场先生”都会报出一个价格，提出他愿以此价格从你手中买入一些股票或将他手中的股票卖给你一些。尽管你所持有股票的合伙企业具有稳定的经济特性，但“市场先生”的情绪和报价却并不稳定。有一些日子，“市场先生”情绪高涨，只看到眼前光明一片，他会给合伙企业的股票报出很高的价格；这时，你就不应该向“市场先生”买入股票。另外一些日子，“市场先生”情绪低落，只看到眼前困难重重，他会给合伙企业的股票报出很低的价格，这时，你就不可卖出股票给他。此外，“市场先生”还有一个可爱的



特点，就是他从不介意被冷落。如果“市场先生”今天所提的报价无人理睬，那么他明天还会来，带来他的新报价。

格雷厄姆告诫投资者，处于这种特定的环境中，必须要保持良好的判断力和控制力，与“市场先生”保持一定的距离。一个聪明的投资者绝对不能受到“市场先生”那阴晴不定的情绪的影响而做出买高卖低的决定。

2. 选择熟悉的公司

大师名言

“我们之所以取得目前的成就，是因为我们关心的是寻找那些我们可以跨越的一英尺障碍，而不是去拥有什么能飞越七英尺的能力。”

——沃伦·巴菲特

经典解读

巴菲特说：“我们的重点在于试图寻找到那些在通常情况下未来 10 年，或者 15 年，或者 20 年后的企业经营情况是可以预测的企业。”这就是所谓的“巴菲特选股能力圈”原则，巴菲特远离那些自己能力所无法把握的投资品种。

巴菲特投资那些现在的经营方式与 5 年前甚至 10 年前几乎完全相同的企业。业绩优异企业的双重标准是连续 10 年平均股东权益回报率达到 20%，且没有一年低于 15%。这些超级明星企业同时也是股票市场上的超级明星。这些公司之所以能在 10 年前就具有持续盈利增长的竞争优势，当然可以相信在未来能够更大地提高它们的增长能力。巴菲特说：“我喜欢的是那种根本不需要怎么管理就能够挣很多钱的行业，他们才是我想投资的那种行业。”政府雇员保险公司和华盛顿邮报就是这种行业。

1973 年巴菲特用 1062 万美元买入华盛顿邮报股票，2006 年年底增值为 12.88 亿美元，持有 33 年，投资收益率高达 127 倍。这是他投资收益率最高，也是持股期限最长的一只股票。

巴菲特投资华盛顿邮报的成功秘诀是什么呢？

首先，他非常熟悉华盛顿邮报。巴菲特 13 岁就是邮报的报童，他每天下午按照 5 条线路，递送 500 份报纸。4 年多他就攒了 5000 多美元，巴菲特说这是他的第一笔财富。



其次，他非常了解报纸行业。1969 年，巴菲特购买了奥马哈太阳报。在 1973 年购买邮报股票之前，他已经有 4 年经营报纸的经验，从中认识到了报纸的市场垄断性：

“报纸是一个奇妙的行业。它是那种趋向一种自然的有限垄断的少数行业之一。”

巴菲特称自己以便宜得可笑的价格买入：“1973 年中期，我们以不到企业每股商业价值四分之一的价格，买入了我们现在所持有的华盛顿邮报全部股票。其实计算股价与价值比并不需要非同寻常的洞察力。……我们的优势更大程度上在于我们的态度：我们已经从本·格雷厄姆那里学到，投资成功的关键是在一家好公司的市场价格相对于其内在商业价值大打折扣时买入其股票。”

只选择自己最熟悉、最了解、竞争力最突出的优秀公司，在股价被严重低估时买入并长期持有，这正是巴菲特从华盛顿邮报赚取 127 倍惊人盈利的秘诀。

只投资那些自己了解的企业或行业也使得巴菲特回避了市场风险。上世纪 90 年代，巴菲特公开宣称自己对互联网企业不了解，拒绝投资与这相关的企业，甚至不愿意持有微软公司的股票。因此他错过了上个世纪 90 年代末的网络热潮，但他也避免了网络泡沫破裂给伯克希尔公司股东带来的巨额损失。

3. 最大的投资收益是复利

大师名言

“复利有点像从山上滚雪球，最开始时雪球很小，但是当往下滚的时间足够长，而且雪球粘得适当紧，最后雪球会很大很大。”

——沃伦·巴菲特

经典解读

巴菲特认为投资最大的收益是“时间复利”。1989年，巴菲特认为可口可乐公司的股票价格被低估，因此他将伯克希尔公司25%的资金投入至可口可乐股票中并从那时起一直持有至今，该项投资从最初的10亿美元已经飙升到今天的80亿美元。

在巴菲特合伙公司1962年的年报中，巴菲特推算了470多年前，西班牙女王如果不支持哥伦布航海，而将3万美元以每年4%的复利进行投资的话，其收益将高达3千亿美元，这个结果让我们对复利的力量大吃一惊。

在长期投资中，没有任何因素比时间更具有影响力。随着时间的延续，复利将发挥巨大的作用，为投资者实现巨额的税后收益。复利的力量决定于时间的长短和回报率的高低两个因素。不同的复利带来的价值增值也有很大不同：时间的长短将对最终的价值数量产生巨大的影响，时间越长，复利产生的价值增值越多；回报率对最终的价值数量有巨大的杠杆作用，回报率的微小差异将使长期价值产生巨大的差异。以6%的年回报率计算，最初的1美元经过30年后将增值为5.74美元。以10%的年回报率计算，最初的1美元经过同样的30年后将增值为17.45美元。4%的微小回报率差异，却使最终价值差异高达3倍。

作为一个投资大师，巴菲特不但注意到了复利的神奇效用，他同时也在投资中创造了更为惊人的复利。42年间，巴菲特旗下的伯克希尔公司年均增



长率为 21.4%，累计增长 361156%，同期标准普尔 500 指数成分股公司的年均增长率仅有 10.4%，累计增幅为 6479%。从巴菲特的平均年复利回报率看，这确实是了不起的。