

巴菲特



教给年轻人的**10**堂理财课

◆一本写给中国年轻人的
理财工具书

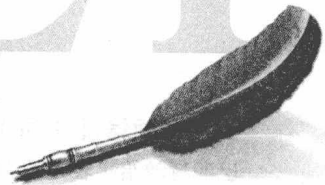
江乐兴◎编著



巴菲特，真的**深不可测** ❶
理财课，真的**难以掌握** ❷
跟巴菲特学理财，轻松简单，**赚大钱** ❸

北京工业大学出版社

巴菲特



教给年轻人的10堂理财课

江乐兴◎编著



北京工业大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

巴菲特教给年轻人的 10 堂理财课 / 江乐兴编著. —北京: 北京工业大学出版社, 2011. 6

ISBN 978-7-5639-2736-4

I. ①巴… II. ①江… 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 077267 号

巴菲特教给年轻人的 10 堂理财课

编 著: 江乐兴

责任编辑: 李兰丁

封面设计: 天之赋设计室

出版发行: 北京工业大学出版社

(北京市朝阳区平乐园 100 号 100124)

010-67391722 (传真) bgdcbs@sina.com

出 版 人: 郝 勇

经销单位: 全国各地新华书店

承印单位: 北京高岭印刷有限公司

开 本: 700 mm×1000 mm 1/16

印 张: 15.5

字 数: 207 千字

版 次: 2011 年 6 月第 1 版

印 次: 2011 年 6 月第 1 次印刷

标准书号: ISBN 978-7-5639-2736-4

定 价: 24.80 元

版权所有 翻印必究

(如发现印装质量问题, 请寄本社发行部调换 010-67391106)

前言

谈到理财投资如果不谈巴菲特，就如同谈足球不谈贝利，谈篮球不谈乔丹。尤其是谈价值投资的时候，巴菲特的经历更是不能不谈的话题，不能不多谈，不能不深谈。

为什么一定要谈巴菲特呢？因为巴菲特是有史以来最伟大的投资家，是全球公认的最成功的投资大师，被誉为“当代最伟大的投资者”。在美国《财富》杂志1999年年底评出的“20世纪八大投资大师”中，巴菲特名列榜首。

巴菲特依靠股票、外汇市场的投资，成为世界上数一数二的富翁。他倡导的价值投资理论风靡全球，他告诉人们“投资并不复杂”，让人们意识到投资其实很简单。

巴菲特似乎从不试图通过股票获取短期利益，他购买股票的基础是：假设股市次日关闭或在五年之内不再重新开放。从价值投资理论看来，如果投资者一看到市场波动就认为有利可图，那么投资就变成了投机，这是一种赌博心态，巴菲特认为没有什么比赌博心态更影响投资。

事实上，理财投资不是很多人想象的那么深奥，小学毕业就能学巴菲特的投资方法。在巴菲特看来，越是真理越简单，任何一个普通人都能掌握。

首先，学习巴菲特的投资理念和策略不需要高智商。巴菲特说：“投资并非智力竞赛，智商高的人未必能击败智商低的人。”

其次，学习巴菲特的投资理念和策略不需要高等数学。巴菲特说：“我从来没发现高等数学在投资中有什么作用，只要懂小学算术就足够了。”

再次，学习巴菲特的投资理念和策略不需要高学历。巴菲特说：“要想成功地进行投资，你不需要懂得什么专业投资理论。事实上大家最好对

这些东西一无所知。”巴菲特认为，学校里讲的很多专业理论在投资实践中是行不通的，知识越多反而越有害。

既不需要高智商，也不需要高等数学，更不用高学历，也就是说任何一个小学毕业的普通投资者都能学习并掌握巴菲特的价值投资策略。

巴菲特不仅在事业上有卓越的成就，在教育孩子方面也有自己独到的见解。作为父亲，巴菲特希望三个孩子从小拥有诚实、友爱、宽容的品质，希望他们从小怀揣慈善的心来帮助世界。作为富豪，巴菲特腰缠万贯，但他并没有把自己的财产都留给子女，而是将99%的财产用来做慈善事业。同时他给每个孩子一些钱，这些钱不是供他们自己享受的，而是给他们的慈善基金，让他们依据自己的喜好和能力来做慈善事业。

巴菲特希望孩子们亲自管理自己的资产，所以他需要孩子们有一颗慈爱的心，眼睛不能只盯在钱上，而要多做慈善事业。巴菲特曾给孩子们写了一封信，说：“我想我很幸运，你们能用自己的时间和精力为身边的人作出些贡献。”

本书告诉年轻人，向巴菲特学习，不仅是学习他的投资理念和策略，还要学习他的投资态度和生活态度。

目 录

第一堂课

尊重市场是投资王道

1. 别不把“市场先生”放在眼里…………… 2
2. 尊重市场先生，就是遵循价值规律…………… 4
3. 投身股市，“傻”一点赚大钱…………… 6
4. “市场有效理论”信不得…………… 7
5. 被严重低估的股票值得买…………… 10
6. 因势利导，而不试图预测股市…………… 11
7. 通货膨胀也可以带来财富…………… 13
8. 投资价值而不是股价，没搞清楚很可怕…………… 15
9. 把股票的内在价值放在第一位…………… 17
10. 必须投资明星企业…………… 20

第二堂课

保住本金就等于赚钱

1. 先看赔多少，再想赚多少…………… 24
2. 别太贪了，见好就收吧…………… 27
3. 一鸟在手胜于众鸟在林…………… 29
4. 能保住本金，你就“赚了”…………… 31
5. 小心频繁交易“伤了你”…………… 33
6. 安全边际就是“买保险”…………… 36
7. 充分重视安全边际…………… 38
8. 成本过高会带来灾难…………… 41
9. 不会计算，就玩不好股票…………… 44
10. 只靠借贷投资不是明智之举…………… 46

第三堂课

善于捕捉赚钱的时机


1. 投资，就是抓时机…………… 50
2. 卖股票，要看“七成五”法则…………… 52
3. 股市越低迷，买得越疯狂…………… 54
4. 买股票，就买别人不感兴趣的…………… 56
5. 以 40 美分买价值 1 美元的东西…………… 60
6. 要投资，就投傻瓜经营的公司…………… 62
7. 选择危机中的股票，出手要快…………… 63
8. 当公司存在经济特许权时…………… 64
9. 当经济运行规律出现转机时…………… 67
10. 当管理层非常优秀时…………… 69
11. 当公司有与众不同的业务时…………… 71



第四堂课

长期投资而不要投机


1. 长期投资，你做好准备了吗 76
2. 只贪便宜，小心咸鱼不翻身 78
3. 善用复利，让财富“滚雪球” 79
4. 选好股票，“死了”都不卖 82
5. 马拉松式投资，收益可观 85
6. 学会休息，没事别瞎折腾 87
7. 如果打盹儿能赚钱，干吗醒着呢 89
8. 长线钓鱼，不要总是“换饵” 91
9. 远离股市，反而可以赚大钱 93
10. 没学高数，照样可以投资 96



第五堂课

把鸡蛋放进一个篮子

1. 装鸡蛋，用一个大篮子就够了 100
2. 看准了，就集中火力“进攻” 102
3. 越集中，投资者越可以详细考察一只股票 106
4. 越集中，越有机会进行理性思考 108
5. 越集中，投资回报率越高 110
6. 越集中，越有机会下大赌注 112
7. 越集中，越能降低风险 114
8. 越集中，收益概率越大于亏损概率 115
9. 越集中，越有利于降低资金周转率 117
10. 集中投资，股价波动与你无关 119
11. 集中投资，才能远离投机 121



第六堂课

谨慎投资，规避风险

1. 如果不懂，千万别碰 126
2. 降风险，低一点再低一点 129
3. 避风险，慎选固定收益证券 132
4. 常反省，理财必须量力而为 134
5. 走出安全边际的“误导” 137
6. 别信广告，要信收效 139
7. 投资不能头脑发热靠感觉 141
8. 历史不清白，投资要谨慎 143
9. 预测风险，要简单评估 145
10. 企业复杂，还是不碰为妙 147



第七堂课

坚定信心，排除干扰

1. 投资靠的是情商，而不是智商····· 152
2. 事实胜于雄辩，走访胜于谣传····· 154
3. 考察企业，决定投资方向····· 156
4. 相信直觉，认准了就大胆去做····· 159
5. 笑看涨跌，买进了就不要后悔····· 161
6. 多调查分析，少听专家股评····· 164
7. 大脑多思考，不要信市场····· 167
8. 多阅读，为思考做准备····· 169
9. 突破固有思维，拒绝死搬教条····· 171
10. 巴菲特理论要活学活用····· 173



第八堂课

用慈善来帮助世界

1. 别眼里只有钱，还要有理想····· 178
2. 找到自己的天赋与能力····· 180
3. 你需要一面客观的镜子····· 182
4. 不做守财奴，要做“败家子”····· 184
5. 在巨富中死去，是一种耻辱····· 187
6. 为啥美国富翁热衷于慈善····· 189
7. 不要给子女留太多钱····· 191
8. “穷人”也可做慈善····· 193



第九堂课

父母拥有金钱不等于
孩子拥有幸福

1. 大胆地和孩子谈钱····· 198
2. 金钱观教育要做到“对口”····· 200
3. 带孩子去商店学购物····· 202
4. 不能用金钱衡量一切····· 204
5. 想要更多的棉花糖吗····· 206
6. 富=贵吗····· 207
7. 多读书少用信用卡····· 209
8. 金钱不等于快乐和幸福····· 210
9. 做金钱的主人，让钱为你工作····· 213



第十堂课

理财从孩子抓起

1. 吃饭：粗茶淡饭也是美餐…………… 218
2. 穿衣：不求名牌只要穿得舒服…………… 220
3. 日用品：不求高档，只求实用…………… 222
4. 零用钱：不能对孩子太大方…………… 224
5. 带孩子去体验劳动的辛苦…………… 226
6. 鼓励孩子在业余时间做零工…………… 228
7. 对上大学的孩子要“苛刻”…………… 230
8. 孩子毕业了，就让他自食其力…………… 232
9. 究竟给子女留什么…………… 235

第一堂课

● 尊重市场是投资王道 ●

在巴菲特看来，投资者以什么样的心态对待股价的波动，对投资的成败有着特别重要的意义。他将股市形象地称为“市场先生”，认为股票交易价格就来自这位奇怪的先生。这位先生是投资者的合伙人，它乐于助人，每天都会出现。它报出的股票交易价格既可以促使你买入股票，也可以促使你卖出股票，既可以让你挣钱，也可以让你赔钱，关键在于你对它有什么样的态度。



1. 别不把“市场先生”放在眼里



尊重市场先生，尊重自己。

——沃伦·巴菲特

说到“市场先生”，我们不得不提起巴菲特的老师格雷厄姆，因为市场先生的概念是由他提出来的，他认为股票市场因素会对股票价格产生很大的影响。这种市场因素变幻莫测，不是人们可以控制的，它堪称一位高深莫测、充满神秘感的“先生”。

对于老师的这种观点，巴菲特非常赞同，并很好地领悟了其意。在巴菲特看来，正确看待股价波动的心态，是决定投资成功的重要因素。他说：“你可以形象地认为股票价格就是‘市场先生’的朋友，它是你的合伙人，它特别乐于助人。每天它都会出现，当它报出一个股票价格时，你既可以买入股票，也可以卖出股票，你怎样做都行。”

但巴菲特指出，市场先生有个毛病——感情脆弱。在它心情好的时候，它看到的都是对企业发展有利的因素，所以会报出非常高的交易价格；在它意志消沉、情绪低落的时候，它看到的都是对企业乃至整个世界产生负面影响的因素，所以它会报出非常低的交易价格。巴菲特提醒初入股市的年轻人，千万别和市场先生作对。当市场先生高兴时，你就卖股票和它一起享受生活，当市场先生悲伤时，你就让它尽情发泄，买股票和它共渡难关。

当然了，市场先生也有讨人喜欢的优点，那就是它是个厚脸皮，它从来不介意没人理它。如果它今天报出了一个价格没人理会，明天它还会报出一个新的价格来。很明显的是，它可以报它的价格，但买不买是你自己的事情。当它报出的价格高得离谱或低得令人咋舌时，你可以乱中取胜，这样就对你有利了。

巴菲特的老师格雷厄姆认为，股票交易价格不是某个人精心设计的结果，而是不同投资者不同心态反映出来的总体效应。从长期来看，它一定能真实地反映上市公司的价值，可是这到底需要多长时间呢？谁也无法确定。格雷厄姆认为，对于投资者来说，每天的股票波动只有一个重要意义，那就是：当股票价格大幅下跌时，投资者都有一个买入的机会；当股价大幅度上涨后，投资者都有一个卖出的机会。

对于这种理论，巴菲特打了一个比方：如果你准备一辈子吃牛肉汉堡包，而不希望养牛，那么你对牛肉价格的高低就不会太过关注。同样的道理，如果你想不断买汽车，而不是造汽车，那么你到底是愿意车价更高，还是希望车价更低呢？话说回来，如果在近五年里你打算买入股票，而不打算卖出股票，那么在此期间，你是希望股价不断走高，还是希望股价不断走低呢？

这些问题的答案都是很明显的，因为你的希望本身已经告诉你答案。可现在的问题是，这么简单的题目很多投资者都做不对。他们明明打算在今后的几年中买股票，但是看到股价上涨时，忍不住要继续买入；相反，他们原本希望在今后的几年里卖股票，但是看到股价下跌是，仍然犹豫，不肯卖出，期待股价进一步下跌。说得形象一点，这就像是排队买汉堡包的人，当他们看到即将到手的汉堡包价格不断上涨时竟会感到高兴，这种反应是非理性的投资行为。

有些投资者将市场看做人，他们认为投资就是了解“市场先生”的心理，比别人稍微快一些预见到市场先生情绪的变化。有些投资者将市场看做一台投票机，对一切投资技巧都持怀疑态度：他们相信，全民投票的结果反映的是集体智慧。

这两种看法都对年轻的投资者有指导意义，但哪一种都不是对市场先生的全面描述。但是拟人化的比喻，有助于解释长期的趋势。传统智慧的一致性决定了影响市场的潮流和时尚。市场先生观点的突然变化是对极端市场变动的唯一解释。

2. 尊重市场先生，就是遵循价值规律



最近 10 年来，实在很难找得到能够同时符合我们关于价格与价值标准的权益的投资目标。尽管我们发现什么事都不做才是最困难的一件事，但我们还是尽量避免降格以求。

——沃伦·巴菲特

古语有云：“合久必分，分久必合。”如果用在股市上，我们可以说它是“涨久必跌，跌久必涨”，这是市场在按自己的规律运行，期间包含着经济形势、资金供给状况、政府政策变化、投资者心态等诸多影响因素，虽然起伏不断、一波三折，但总体上是沿着经济发展的轨迹运行的。因此，尊重市场先生，就是遵循价值规律。

巴菲特认为，当市场先生报出股票价格时，它最终会遵循价值规律。为什么会这样呢？道理其实很简单：价值规律是商品经济的基本规律，而股市是商品经济的产物，理所当然要遵循价值规律。

商品的价值是由生产商品的社会必要劳动时间来决定的，商品交换是根据商品的价值量来进行的。这就是价值规律的基本原理。价值规律的表现形式是：在商品交换的过程中，由于受供求关系影响，价格会围绕价值上下波动。从短期来看，价格经常背离价值；但从长期来看，价格基本符合价值的趋向。

1929 年，美国股市面临着市场崩盘的威胁，美国国会特地邀请一些专家召开意见听证会。格雷厄姆作为当时华尔街上最著名的投资大师，也参加了这次听证会。在听证会上，美国参议院银行业委员会主席问格雷厄姆：“如果存在这样一种情形：你发现某种商品的价值达 30 美元，但现在只要花 10 美元就能买到，并且你已经买下了一些这样的商品，那么显而易见，只有当别人愿意以 30 美元购买你手里的商品时，

你才能实现其中的利润。同样的道理，在股票市场上，你有什么办法使一种廉价的股票的巨大价值被发现呢？”

格雷厄姆是这样回答的：“这个问题正是我们行业的神秘之处，经验告诉我们，市场最终会使股价达到它的价值。也就是说，股价很低只是暂时的，将来总有一天会实现它的价值。”

1950年秋季，巴菲特进入哥伦比亚大学研究生院，在格雷厄姆的指导下学习。值得一提的是，在格雷厄姆执教的22年中，巴菲特是他唯一给出的“A+”的成绩的学生。

1951年6月，巴菲特毕业了，回到家乡后，在父亲开的公司里担任股票经纪人。1954年，巴菲特前往纽约，进入格雷厄姆的投资公司工作。1956年格雷厄姆退休，公司解散，巴菲特带着学到的投资经验和策略回到家乡，创办了合伙企业巴菲特有限公司，正式开始独立管理投资生涯。

在格雷厄姆的投资公司工作时，巴菲特曾向格雷厄姆请教了这样一个问题：“怎样才能确定一只股票是被市场价值低估的，而它最终会升值呢？”格雷厄姆耸耸肩说：“市场最终总是这么做的。从短期来看，市场是一台投票机；但从长期来看，它是一台称重机。”

在格雷厄姆看来，影响股价的有两个最重要的因素，一是企业的内在价值，二是市场投机。当这两者相互作用时，才使得股价围绕着企业内在价值上下波动。言外之意是，价值因素只能在一定程度上影响股票价格，股票价格经常偏离内在价值的情况很正常，不足为怪。

1969年，美国股市已经处于高度投机状态，巴菲特认为当时真正的市场价值分析原理对投资的作用越来越小，于是把合伙企业巴菲特有限公司解散了，并且彻底清算了公司的资产，然后对公司持有的伯克希尔·哈撒韦股票按比例进行了分配。

受益于格雷厄姆的教诲，巴菲特和他的合作伙伴把衡量伯克希尔·哈撒韦公司可流通股票价值大小的标准，确定为在一个相当长的时期内的股票价格表现，而不是看每天甚至每年的股票价格变化。因为他们相

信，若想取得成功，就不能只看一段时期内股市的表现，而要有长远的眼光，这是尊重市场规律的最好体现。

3. 投身股市，“傻”一点赚大钱



我们希望股票市场上傻子越多越好。

——沃伦·巴菲特

在巴菲特的投资理论里，股票市场从短期来看是变化莫测的，但从长期来看，却是相对可以预测的，它整体趋势是上升的。这是巴菲特投资的重要法则。在他眼里，市场“并不存在”，即使存在，它的主要作用也只是看谁是傻子，看谁在做傻事。

巴菲特认为，股市就像变化莫测的天气，令人捉摸不透，没有人能准确预测天气。最好的办法是有防范心理，天晴也要带雨伞，随时把雨具放在汽车后备箱里，这样即使突然大雨倾盆，你也不必担心会被淋湿。

巴菲特说，市场先生看见最多的就是那些短期投资者。他对美国股市的长期研究表明，即使那些天天关注股票市场、追踪分析个股的基金经理，每年半数以上的时候也跑不赢大盘。投资大师索罗斯近年来也屡屡决策失误，更何况股市中的散户呢？

细想一下：为什么那些散户经常赔钱？关键原因是自以为是、频繁操作。很多小散户都认为赔钱的不会是自己。古语说得好：“机关算尽太聪明，反误了卿卿性命。”散户赔钱的根本原因就在于对股市的走势认识不深刻，他们疯狂分析技术面、资金面、基本面、消息面、宏观面等，却不知道正好中了大股东和机构的计，分析分析就入套了，不仅赚不到钱，还会赔得血本无归。

所以，巴菲特建议散户“傻”一点，这个傻指的是不要太在乎技术

面、基本面、消息面的信息，而要抱着平常心。在有行情的时候炒一把，做完波段后，就可以赚钱了。散户宁可傻一点，也不可以自作聪明，不可自以为是。这是年轻的理财投资者应该谨记的。

当然，“傻”一点并不是让你做个单纯的傻瓜。因为股市是一个很有趣的地方，每只股票价格的最高点，都有人在抛盘，也有人在接盘。有些股票的价格高得离谱，照样不影响别人买进，这到底该怎么解释呢？普林斯顿大学经济学家马基尔认为，在这个阶段买入股票的人无疑是傻瓜，可他们自己却幻想还有人会以更高的价钱从他们手里把股票买走。这一现象被他称之为“更傻的人原理”。

很显然，巴菲特不是这种“更傻的人”，他根本不会做这种傻事。他身边的人透露说，巴菲特买入的股票市盈率都在10倍以下。投资者都知道，市盈率的高低与多种因素有关，公司的业绩越优秀，市盈率就会越高。那么巴菲特怎样对待业绩优秀、市盈率又高的企业呢？买还是不买呢？巴菲特认为，市盈率高是相对的，要具体问题具体分析。

巴菲特当初买入可口可乐的股票时，可口可乐的市盈率是20多倍。巴菲特认为，对于可口可乐来说，这样的市盈率并不算高。巴菲特买入这只股票后的10年里，可口可乐的市盈率迅速上涨到40~60倍。这表明，投资可口可乐，是正确的选择。

4. “市场有效理论”信不得



股票“市场有效理论”其本身就是无效的，因为股市行情瞬息万变。

——沃伦·巴菲特

在巴菲特看来，著名的股票“市场有效理论”本身是无效的，因为股市行情瞬息万变。尽管有那么多专家、学者以及投资者都在研究它，

以便发现其中的秘密和规律，可是这样下去，研究出来的却是一系列似是而非的股票投资理论，其中最典型的就是“有效市场理论”。

有效市场理论是20世纪60年代，由美国芝加哥大学财务学家尤金·法默提出来的。该理论认为，这是一个充满信息交流和信息竞争的社会，一种信息在股市上被投资者知晓后，随即就会引来金融产品的竞争，会在价格上充分、及时反映这种信息，从而使得投资者根据这种信息所进行的交易排除非正常报酬，只赚取与平均市场报酬率持平的收益。

简单地说，这种理论认为，只要股票市场上能够充分反映现有全部信息，股票价格就能代表股票的真实价值。所以，这样的股票市场是有效市场。在这种情况下，任何人都无法持续取得超出市场平均业绩的投资回报，除非凭运气。

换言之，股市上的价格波动是无法预测的，这主要是因为股市过于有效造成的——在一个有效的股市中，任何信息的出现都会使那些追求最大利润的理智投资者充分利用这些信息，从而导致股价迅速上升或下跌。所以尤金·法默认为，没有必要对股市进行预测，因为你还没有预测好，股价就发生了变化。

巴菲特认为市场有效理论信不得，并非轻率地得出结论，而是通过自己亲身经历和骄人的投资回报证实的。

巴菲特表示，之所以说市场有效理论不值得信赖，主要有以下几个理论依据：

首先，投资者有时候是感情用事的。有效市场理论认为，当投资者采用了所有可信的信息后，就会定出理智的市场股价。但是投资者并非总是理智的，因为人有情感和情绪，感情用事很难避免。

其次，即使对有些股票是充分而有效的，投资者也无法完全利用这些信息。尤其是投资者无法根据上市公司的内在价值来确定股价，他们经常采用其他更“便捷”的方式来决定股价高低。便捷的途径有，看股市升降图，听从专家的预测，看媒体的报道，道听途说，等等。