

巴菲特与索罗斯的投资智慧

巴
菲
特

与

价值投资大师巴菲特与风险投资大师索罗斯的双重财富秘籍

Warren Buffett

George Soros

索
罗
斯

就这么投资

林汶奎 等编著



化学工业出版社

巴菲特与索罗斯的投资智慧

林汶奎 等编著

巴菲特

与

价值投资大师巴菲特与风险投资大师索罗斯的双重财富秘籍

索罗斯

就这么投资



化学工业出版社

· 北京 ·

本书以翔实的内容,记述了巴菲特与索罗斯投资过程中的方法和技巧,着重分析了他们每一个重大投资的案例,阐述了他们投资的规律和理论,尤其是他们运用自己独特的投资理念进行实际操作时的各种要诀。相信这些都会给投资者启发和借鉴。书中,巴菲特与索罗斯根据自己的投资哲学,向投资者提出许多宝贵的建议,希望能够给广大的投资者以帮助和引导。因此,本书不仅仅是巴菲特与索罗斯对于金融市场和投资战略的研究,同时也是投资者实践投资中不可多得的行动宝典。

图书在版编目(CIP)数据

巴菲特与索罗斯就这么投资/林汶奎等编著. —北京:化学工业出版社, 2011. 6

ISBN 978-7-122-10903-3

I. 巴… II. 林… III. 投资-经验-美国 IV. F837.124.8

中国版本图书馆CIP数据核字(2011)第054700号

责任编辑:郭燕春

装帧设计:尹琳琳

责任校对:徐贞珍

出版发行:化学工业出版社(北京市东城区青年湖南街13号 邮政编码100011)

印 装:化学工业出版社印刷厂

710mm×1000mm 1/16 印张15¹/₂ 字数178千字

2011年9月北京第1版第1次印刷

购书咨询:010-64518888(传真:010-64519686)

售后服务:010-64518899

网 址: <http://www.cip.com.cn>

凡购买本书,如有缺损质量问题,本社销售中心负责调换。

定 价:29.80元

版权所有 违者必究



前言

PREFACE

国际投资市场变化莫测，在这场变化莫测的投资战争中有很多人倒下了，同时也涌现出了像巴菲特和索罗斯这样的传奇人物，他们对股票市场乃至全球的资本市场的投资起到了关键性作用，没人能够像他们那样取得如此高的投资回报。可以说，在全球投资界中，巴菲特和索罗斯是两个最具投资传奇色彩的领军人物，他们的投资哲学一直被众多投资者追捧着，甚至很多投资者把两个人的投资哲学当成是指引他们投资的圣经。

在投资界，巴菲特受到人们的关注，他认为想要很好地生存下去，必须具有冒险的精神，在投资中不要总是害怕自己的投资打水漂，越害怕风险，风险可能就离你越近，如果人们能正视风险，不惧怕风险，投资也许会发生转机。这是投资大师巴菲特向投资者传递的一个投资理念。

而索罗斯的投资同样受到人们的关注，他喜欢冒险，但从不自冒风险。他所做的每一笔投资都不是无凭无据的，他结合自己的投资理论，仔细分析后才作出决定。他明白，投资市场中不存在绝对安全的情况，只要是投资，风险就不可避免，换个思维想，如果投资市场中真的不用担心风险问题，那么这个市场也就没有利润可言。大多数投资者总是在市场行情稳健上涨的情况下考虑投入大量资金，而索罗斯却恰恰相反，他认为，被动地随着市场行情的波动进行投资风险更大。所以他总

是在市场上涨行情还没到来的时候，就果断地投入资金。因为这个时候的股票价格还没到达高位，价格也很低，可以低点买入，它的价格增长空间还是很大的，自然投资回报也就高。如果等到股票价格达到一个高点后再去投资，表面看风险降低了，可这个时候股价的上升幅度已经很有限了，获利的空间也逐渐缩小，投资者们反而要承担更大的风险。凭借这样的投资哲学，索罗斯在投资中屡屡收获高额的回报。

在残酷的国际投资中，每个投资者都有获得利润的机会，当获利的机会降临时，投资者们能否把机会牢牢地把握住却是个很大的问题。大多数获利机会不是静静地等待投资者们，而是需要投资者们努力抓住才行，机会对每个投资者都是公平的，只有抓住机会才能抓住利润。在机会面前，如果没有清醒的头脑，即使机会在你手里，也会从你心里悄悄溜掉。投资者们每天都盯着市场大盘看，默默祈祷能出现投资良机，可当投资良机出现的时候，他们又开始犹豫起来。市场是残酷无情的，他们也深知这个道理，所以哪怕有一点点风险，他们也要有所顾虑，害怕一旦失败，将血本无归，因此即使有机会获利，他们也会在犹豫中丧失投资良机。

众所周知，巴菲特在投资前都会对目标企业进行仔细深入的研究与分析，其中包括上市公司资产负债情况、公司发展前景和产品所蕴藏的市场潜力等诸多方面，而这一切分析的最终结果无疑是帮助他对该企业股票的盈利能力做出评估并以此指导自己的投资决策方向。值得一提的是，巴菲特在分析企业盈利能力时会以一种长期投资的发展性眼光来看问题。而索罗斯也明白，在踏入金融市场的那一刻起，风险就悄无声息地陪伴在自己周围，但他并不惧怕风险，并满怀信心地继续投资。索罗斯正是以这样大无畏的勇气和独特的冒险家精神，奠定了他在投资中取得的成就，从而实现了自身投资的价值。

那么投资大师巴菲特和索罗斯究竟是如何在国际投资中获取到高额利润的呢？带着这样的问题，本书将为读者朋友进行详细的阐述，并通过大量投资案例来进一步说明两位投资大师在投资活动中运用的投资哲学。相信通过对他们的投资哲学的研读，一定会对投资者有一定的参考价值，也希望让每位投资者都能从本书中汲取到对投资有帮助的信息。

本书由林汶奎主持编写，参与编写的还有王彦、刘淑霞、王承鹏、李营、白妍、孙琪、袁彩霞、刘家洲、张雪梅、邱震栋、贾艳锦、史慧子、姜平平、刘敏、张瑶等人。

作 者



目录

CONTENTS

上篇

巴菲特的投资哲学

第一章 人生哲学大于投资哲学 /2

- 1 想要战胜资本市场，必须具有远大的目光 /2
- 2 投资哲学中，最不可忽视的即是独立判断 /6
- 3 耐心，投资获胜的关键 /11
- 4 “密不透风”，是智慧的投资者取胜的法宝 /15
- 5 通过阅读将隐藏于暗处的投资机会寻找出来 /18

第二章 必须注重企业的内在价值 /22

- 1 明星不如超级明星，选股就要选超级明星股 /22
- 2 企业的内在价值决定着股票的价格 /27
- 3 高成长性，是上市公司的超级内在价值 /31
- 4 投资股票，一定要选择拥有最优秀的管理团队的上市公司 /35

第三章 利用市场而不是被市场利用 /39

- 1 世界上没有永远有效的市场 /39
- 2 投资股票时坚守原则，做到以不变应万变 /43
- 3 一定要冷静地面对市场的波动 /47

- 4 战胜自己是投资战胜市场的前提条件 /54
- 5 正确理解市场，并长期保持长远目光 /60
- 6 无效市场与有效市场，是一对市场博弈论 /68

第四章 集中投资与长期投资的巴氏哲学 /72

- 1 二鸟在林不如一鸟在手 /72
- 2 把全部的鸡蛋放在一个篮子中，是最好的投资方式 /76
- 3 长期投资即专情于优质股票 /80
- 4 最少的产品组合，往往会产出最多的利润 /84

第五章 危机意识永远大于投资回报 /89

- 1 小失误会使投资者功败垂成 /89
- 2 在股票市场中，投资者要学会在别人贪时保守 /95
- 3 风险来自于你不知道自己在做什么 /98
- 4 面对危机的时候，不要做鸵鸟 /103
- 5 在股市中，要具备及时止损的能力 /107

第六章 用理性去赢得最终的胜利 /114

- 1 长期盈利的前提，不是投机，是投资 /114
- 2 在股市中要学会如何套利 /117
- 3 学会如何去寻找“垃圾股”里的商机 /120
- 4 成功必须具备的素质——淡定从容、胆大心细 /124
- 5 期待股票马上上涨的投资者是愚蠢的 /128

- 6 投资的良机躲在股价大跌时 /131

下 篇

索罗斯的投资哲学

第七章 用人生哲学指导投资哲学 /134

- 1 冒险时，一定要为自己留好后路 /134
- 2 做投资可忽略细枝末节，不可忽视大趋势 /137
- 3 股票市场中，不要恋战，要善战 /140
- 4 在股市中，投资者必须保持冷静的心态 /145
- 5 股市中制胜的关键——行动 /149
- 6 用理智面对胜败 /153

第八章 追踪市场的目的是改善自己的投资模式 /155

- 1 找出市场变化与自我认知间的差距 /155
- 2 投资时要规避掉投资经验中的陷阱 /158
- 3 用理性面对投资失误 /162
- 4 想要掌握股市中的涨跌，必须时刻检讨投资方式 /165

第九章 风险管理是最大的投资哲学 /170

- 1 风险与利润是对等的 /170
- 2 只有学会规避风险才能战胜市场 /175
- 3 冒险一搏有时会减少风险，而消极被动则只会增加风险 /180

- 4 警惕性是风险管理的核心 /185
- 5 勇于承担风险，就可获得高额回报 /189
- 6 投资开始，要先设定好退出条件 /192

第十章 经济危机是最好的赢利时刻 /196

- 1 金融漏洞是导致东南亚金融危机的前提 /196
- 2 阻击英镑之后，获得了巨额收益 /199
- 3 在希腊危机发生之前买希腊的“保险” /203

第十一章 不要拘泥于市场规则 /207

- 1 远离市场，才可真正看清市场 /207
- 2 正确把握投资时机与投资环境 /211
- 3 对宏观因素要有敏锐的觉察力 /214

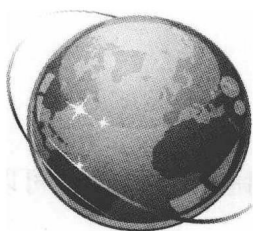
第十二章 凝结金融大鳄一生的投资法则 /219

- 1 森林法则——保持住自己在丛林里的猎食性 /219
- 2 失败哲学——最好的投资智慧是总结 /223
- 3 盛衰理论——抓住市场中的盛衰转机 /226
- 4 反射理论——最高效的金融炼金术 /232

Warren Buffett

上篇 巴菲特的投资哲学

George Soros





第一章

人生哲学大于投资哲学



想要战胜资本市场，必须具有远大的目光



经典故事

20世纪60年代，美国经济受世界经济快速发展的影响发生了翻天覆地的变化。作为新兴股票投资的先行者巴菲特，通过进行股票投资使自己很快富裕了起来。作为股票经纪人，巴菲特在对股票进行投资时，所选择的几乎都是美国那些有一定增长率并且非常优秀和稳定的企业。可是，当时其他人并不认同他的投资方法。因为巴菲特所投资的这些股票，在短期内并不能得到很大的收益，甚至可能在今后的几年之内会出现亏损的现象。而巴菲特则认为这些投资者过于急功近利，只顾及眼前的利益，很少从长远的角度来看。这些股票虽然近期不会有太大的上涨，但是往往经过几年以上的时间，它的效益便会显现出来，甚至可以达到数十倍甚至是上百倍的利润。巴菲特凭借着他对投资公司未来发展的准确判断，迅速成长为华尔街最为成功的一个投资者，进而被华尔街的投资者称之为“股神”。



巴菲特的投资哲学

在股票市场中，多方面的因素都会牵扯到股市的涨落。可以说，

Warren Buffett

第一章 人·生·哲·学·大·于·投·资·哲·学

在风云变幻的股票市场中，没有长远的目光是很难真正看破其中的规律的。很多投资者对未来市场的发展总是人云亦云，简单去看待，过于武断地去做定论，而通常这会让你产生错误的看法。巴菲特认为作为一个投资者，要用长远的目光去看待事物，要知道任何事物都有一个发展过程。虽然这个过程有时会很缓慢，但是在一定时间内，比如5年或10年才会由量变发展到质变。对于这个过程需要投资者进行深入合理的分析，才能够看透事物的本质。因而，投资者千万不可轻易对目前任何一家看起来实力较弱的公司给予否定，否则你可能会错过一次投资良机。因而，投资者对于股票的投资必须用长远的目光来看待。

在巴菲特的投资哲学中，他把长期投资看成是一种“专情”。他认为“专情”的人比那些朝三暮四的“多情”者，幸福一万倍。因而，巴菲特手中所持有的股票大多都是处于长期持有的状态。例如，他持有吉列公司的股票长达16年，可口可乐公司的股票长达19年，华盛顿邮报则有34年……从这些投资中我们都可以看出，长期性的投资战略始终贯穿于巴菲特的整个投资生涯。他认为，一个投资者如果没有10年持有一种股票的准备，那么该项投资就失去了意义。在投资前，巴菲特会用长远的目光，对一家公司的基本情况和发展方向进行细致的考察和了解，在确定这家公司的股票符合他的要求时，他便会购入该公司的股票，并且长期持有。

巴菲特曾经说过：“请你不要认为自己手中所持有的股票，仅仅是一张每天都在变动的价格凭证，一旦发生突发事件你就会立即将其抛售。我希望投资者应当像经营自己的生意一样，将自己定位为公司的股票持有者。”因为只有这样才能做出冷静的分析和判断，对股票进行全面的分析，才能相对准确地预测一支股票的未来走势，避免过

高的风险投资。对于市场上的短期利润，即使利润再高，巴菲特也是从来不会追逐的。在20世纪90年代，科技股迅猛发展。面对着价格飞涨的科技股，投资者都陷入了疯狂中，失去了理智。而对于科技股狂潮，巴菲特并没有盲目地跟风投资，因为投资科技股他并不在行。2000年，科技股泡沫破裂，累计跌幅超过一半，很多盲目追求短线利益的投资者因此遭受到了巨大损失，而巴菲特却毫发未伤。其实，他成功的关键在于他从来不会以赌博的心理去进行投资，而会从长远的角度考虑，尽量避免短线操作的投资，有效地将风险控制在了一个理性的范围。

可以说，股票市场的变化莫测，让很多人都无从预料——在股市中经常会出现今天还在狂涨的股票，明天就可能会出现急剧下跌的状况。这让很多投资者对股票市场都存有一定的畏惧心理，而且对自己得到的收益，容易患得患失。由于他们害怕这些收益在一夜之间化为乌有，所以他们会选择进行短线投资，而一旦获得利益后就立刻抛售，以避免可能出现的一些风险。他们认为只要在股票市场中进行短线操作，安全系数就会提高，就可以让自己降低风险。

巴菲特认为投资者之所以产生这种心理，是因为他们缺乏对投资股票的必要了解和分析，没有掌握股票投资的一些必要常识，进而导致他们对股票市场容易产生一种恐惧心理。由于这些投资者对股票风险没有一个确切的认识，使他们不能准确地把握市场，往往会让他们在投资时出现偏差，让自己的收益受到损失。

总之，在金融市场中，投资者首先要做的是要掌握一定的股票投资知识，对股票市场有一个客观的了解后，再进行投资，以避免盲目地跟风，做出错误的投资决策，进而导致投资失败。因而，投资者要静下心来，坚持长期投资。通常，这会让你在更长的时间里获得更高

的收益，有时甚至会让你终身受益。



经典秘籍

随着巴菲特在投资领域的声名鹊起，很多投资者都想知道“股神”巴菲特的成功秘诀到底是什么。巴菲特根据自己长期的投资实践总结出来的一个经验就是：只有目光远大才能战胜资本市场——放弃短线操作，坚持长期投资。巴菲特曾经开玩笑说，就算到自己死的时候，也不会把《华盛顿邮报》的股票卖掉。正是由于他对自己投资的股票，始终坚持长线投资，才使他成为股票投资的成功者。

巴菲特认为，股票投资的目的就是要追求长期的收益，而不是只看重眼前的利益。在巴菲特的投资生涯中，即使他所投资的股票出现短期的上涨和下跌，他也不会为之所动，而是继续持有自己的股票，直至达到他的期望目标为止。通常，这种投资方法会让他获得比其他人更高、更稳定、更长远的收益。

巴菲特经常告诫投资者不要过于频繁地买进和卖出股票，也不要因为一时的得失而冲昏了头脑。这将不利于投资者对这段时间股票市场的涨落进行一个准确的判断，容易对市场整体走势的把握出现偏差，导致高点买进，低点卖出，最终影响收益，而且很可能让你血本无归。

而进行长期投资，则可以有更多的时间和精力去分析市场行情，对股票的涨落趋势进行一个有效的判断，从而避免由于过于匆忙的进行短线投资而造成判断失误。也就是说，作为投资者只要不频繁地进行短线交易，过于追求盈亏的次数比例，而是从长期的利益来看，在原有投资的基础上提高收益水平，关注盈亏的质量，就能够让你比短线操作者更容易获得收益。所以，作为一个投资者目光长远是非常重

要的，它决定着投资者的最终收益。

大师感悟 ▶▶

巴菲特曾说：“假若一个投资者可以把自己的行为和思想，与股票市场中存在的那些极具感染力的情绪分隔开，保持自己清醒的头脑和良好的商业判断力，那么他肯定会在股票投资中获得成功。”

巴菲特一旦购买了某一股票，一般情况下，短期之内是绝不会轻易卖出的。如果有卖出的行动，那肯定是这一企业有了比较大的人事变动，或者是在经营方面出现了实质性的问题。如若不然，他是不会将其抛出的。实际上，巴菲特一年之内对股票的买卖，只有那么三四次——他大部分的时间都用在了对上市企业的分析研究上。如果一整年都没有合适的投资对象的话，那么这一整年的时间他就会毫不吝啬地都奉献给分析研究。而当他一旦发现自己所投资的企业透露出了利空的苗头时，他便会马上将持股一股不留地抛出。



投资哲学中，最不可忽视的即是独立判断



经典故事

巴菲特在最初和几个合伙人成立巴菲特合伙人公司的时候，他们就经常聚在一起讨论和研究相关的投资策略。虽然他们知道巴菲特对股票市场的运作有一定的了解，但是他们对巴菲特的投资策略并不完全信任。巴菲特坚持认为自己的投资策略是最好的，为了让其他合伙

人听从他的意见，巴菲特对他们说如果不按照他的策略投资的话，他就退出这个合作。在巴菲特的坚持下，合伙人最终同意了巴菲特的投资策略，这让他们公司的股票在数年之后升值了数十倍。如果当初没有巴菲特的坚持，他们公司是否还能像现在一样得到丰厚的投资回报呢？这我们就不得而知了，但是可以肯定的是正是由于巴菲特坚持了自己的判断，才让他们的投资获得惊人的回报。



巴菲特的投资哲学

在巴菲特那里借用基本理论分析和技术分析的这种投资分析方式，容易产生大众化的投资理念。当所有投资者都利用这种分析方式去分析的时候，最终出来的结果会差不多。当人们发现周围的人也得到了相似的结果后，就会逐渐演变为羊群效应，导致他们在某一时期内会购买相同的股票。巴菲特认为这种分析是无意义的，他认为分析和选择股票时必须要看这个企业是否业绩优秀，有无良好的市场竞争力，是否能够保持可持续发展等。也就是说，巴菲特主要通过分析企业的内在价值来判断是否购买一家公司的股票。而他从来不会单纯地通过股票价格来选择购买某只股票。

为了能找到一只好的股票，巴菲特通常会花费很长的时间对所投资的对象进行深入的研究和分析。他会不断地对这家企业的发展前景进行分析，而且还会跟踪它的财务状况，直到自己确认无误后，巴菲特才会出手购买。通常，很多的投资者很容易受到他人的影响去购买股票，尤其是他们很容易盲目相信那些投资专家对市场进行的预测和判断。显然，这会使得他们很容易进行盲目跟风。

对于任何市场的预测，巴菲特都是持反对态度的。他认为股票市场的起伏是受多种因素的影响的，任何人都不能对其做出准确的判断。