

投资大师

沃伦·巴菲特

隋晓明 赵文明★编著

智慧全集

The Complete Viewpoint
of Warren Buffett's
Investment Wisdom

利用市场的愚蠢，进行有规律的投资

投资对于我来说，既是一种运动，也是一种娱乐

风险来自你不知道自己正做些什么

人性中总是有喜欢把简单的事情复杂化的不良成分



金城出版社
GOLD WALL PRESS

1377275

投资大师

沃伦·巴菲特

智慧全集



隋晓明

赵文明★编著

The Complete Viewpoint
of Warren Buffett's
Investment Wisdom



淮阴师范学院图书馆 1377275

金城出版社
GOLD WALL PRESS

图书在版编目(CIP)数据

投资大师沃伦·巴菲特智慧全集/隋晓明,赵文明编著. —北京:
金城出版社,2007.5

ISBN 978 - 7 - 80084 - 945 - 9

I. 投... II. ①隋... ②赵... III. 证券投资
IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 030346 号

Copyright © 2011 GOLD WALL PRESS, CHINA

本作品一切中文权力归金城出版社所有,未经合法许可,严禁任何方式
使用。

投资大师沃伦·巴菲特智慧全集

编 著 隋晓明 赵文明

责任编辑 雷燕青

开 本 787 × 1092 毫米 1/16

印 张 15.5

字 数 241 千字

版 次 2011 年 5 月第 1 版 2011 年 5 月第 1 次印刷

印 刷 北京世纪雨田印刷有限公司

书 号 978 - 7 - 80084 - 945 - 9

定 价 32.00 元

出版发行 金城出版社 北京市朝阳区和平街 11 区 37 号楼 邮编:100013

发 行 部 (010)84254364

编 辑 部 (010)64210080

总 编 室 (010)64228516

网 址 <http://www.jccb.com> e-mail:jinchengchuban@163.com

法律顾问 陈鹰律师事务所(010)64970501

前 言

在当今的投资市场上,沃伦·巴菲特无疑是财富和成功的象征,是当之无愧的世纪股神。他以100美元起家,靠着非凡的智慧和理智的头脑,在短短的40多年时间里创造了400多亿美元的巨额财富,从而演绎了一段从平民到世界巨富的不朽传奇。

在容易让人迷失的投资市场上,巴菲特始终保持清醒的头脑,并不断做出正确的决策,取得胜利。他不仅缔造了伯克希尔·哈撒韦公司这样全美国最有价值的企业,更是教导了一代人该怎样去考虑业务;他证明了股票投资不只是一碰运气的游戏,而是一种更合理更具体的事业;他总结出简单质朴却独特深刻的投资哲学与方略,并通过不断的实践来诠释其对于投资的正确性。

在巴菲特40多年的投资生涯中,经历过两位数的银行利率、高通货膨胀、股市崩盘等险恶情况。但他都安全地渡过了这些风风雨雨,没有使自己和伯克希尔遭遇重大灾难。而且这些风雨更磨炼了他坚韧的性格和永不放弃的精神。他通过一生的投资证明了自己是世界上最伟大的投资人。

现在,巴菲特独特而高效的投资理论和方法,已成为全世界股市投资者的金科玉律,被广大投资者奉为主臬。他的“价值投资法”、“集中投资法”、“长期持股”、“简单投资”、“选股法则”、“安全边际”、“投资组合”等投资方法和理念对每一个投资者都有重要的指导意义。为了帮助读者更深入地了解 and 把握这些股市投资的规律和方法技巧,给人们提供投资致富的捷径,我们编写了这本《投资大师沃伦·巴菲特智慧全集》。

本书秉持严谨细致、实用全面的原则,从巴菲特的投资心态和素质、做人与投资的完美结合、理性对待市场、选择投资对象、投资技巧、理财策略、投资原则、投资误区、成功信条九个方面进行论述,再结合具体的投资经典案例,深入浅出地介绍了巴菲特的投资谋略和智慧。同时,还在每篇后面附有“巴菲特投资精髓”,提炼出精华,总结出规律,给读者以更深的启迪和帮助。



| 目 录 |

前 言

沃伦·巴菲特投资智慧一

淡定从容:成功投资必备的素质和心态

一个优秀的投资者必须具有良好的心态和过硬的基本素质。这是在投资领域获得成功的根本保证。巴菲特是这方面的楷模。他的自信、理智、坚毅、耐心、独立思考等良好品性,成就了他从普通投资者到“股神”的传奇。

相信自己.....	3
独立思考最可贵.....	5
协调运用知识和直觉.....	9
胆大心细永远是法宝	10
敢于自我突破	14
坚毅是投资者的必备品质	17
有耐心才有机会	19
不断学习是投资的最佳保障	20
战胜自己才能战胜市场	22



沃伦·巴菲特投资智慧二

先做人后投资：做人与投资要完美结合

先做人后做事，做人与投资有密切的关系。巴菲特获得人们的尊敬和推崇，并非仅仅是他的投资智慧和伟大成就，更重要的是他的做人艺术和智慧。因为他把做人和投资完美地结合在了一起，所以他赢得了整个世界，在收获财富的同时，还获得了尊敬，获得了信任，获得了一份无与伦比的荣耀。

要投资而不要投机	29
分享自己的投资经验	32
在投资管理中贯彻人本思想	34
用善念进行投资	37
帮助朋友渡过难关	39
投资是一种生活方式	43

沃伦·巴菲特投资智慧三

投资必须理性：把握正确的市场规律

投资市场上最大的陷阱就是狂热而缺乏理性。在巴菲特看来，赚钱的秘密不在于冒险，而是要理智地避免风险。所以，把握市场规律，了解市场特性，发现风险的所在就显得尤其重要。

时刻保持清醒的头脑	47
认识自己愚蠢才能利用市场的愚蠢	49
正确掌握市场价值规律	51
永远做价格合理的生意	53
利用市场而不是被市场利用	58
市场不是永远有效的	61

沃伦·巴菲特投资智慧四

选择决定财富:寻找最合适的投资对象

找准投资的对象是致富的关键,巴菲特深知这一点,所以他以非常谨慎的态度和精细的分析来选择投资的企业。巴菲特以企业家的眼光和所有者的态度关注投资的对象,从企业的实际价值和未来创造价值的能力来判断企业的优劣。同时,坚持“不熟不做”的原则,最终找到最理想的投资对象。

投资最优秀的明星企业	67
选择最有潜力的企业	76
选择自己熟悉的企业	79
不碰复杂的企业	81
寻找最值得投资的行业	84
选择卓越的企业投资	85

沃伦·巴菲特投资智慧五

决胜技巧:掌握高超的投资技巧

投资技巧的重要性众所周知,但如何掌握和运用却是难点。巴菲特的投资成功就是掌握了高超的投资技巧,并娴熟地运用于每次决策之中。只要灵活掌握和使用巴菲特的这些技巧,投资将变得非常简单。

从长远利益投资	93
进行集中投资	95
善用套利的方法	100
选准投资的时机	103
成功运用选股法则	107





选准投资工具·····	119
用概率指导投资决策·····	123
投资简单易解·····	129
掌握纯熟的投资法门·····	133
从阅读中获取投资的信息·····	135
投资必须处处留心·····	137
时刻关注公司的商誉·····	139

沃伦·巴菲特投资智慧六

理财策略:高效管理和配置盈余

如何配置一家公司的盈余,是公司经营者的重要决定;决定如何配置个人的储蓄,则是投资人做的最重要决定。所以,资金的合理配置是巴菲特投资策略的重要内容。巴菲特高超的投资技巧和卓越的投资智慧,都得益于其合理科学的理财策略。

重视价值投资法·····	143
善用神奇的复利累进理论·····	151
独特的业绩衡量方法·····	155
慎选固定收益证券·····	161

沃伦·巴菲特投资智慧七

趋利避害:走出投资的误区

有投资行为就会有投资的误区。巴菲特认为,由于市场和投资者自身的原因,往往会出现认识和行动的误区,这很正常,其关键是要了解这些误区,并进行积极的预防和改进。只有这样,才不会掉进投资市场上的陷阱,造成投资的损失。

具有强烈的风险意识·····	169
避免急功近利的短期炒作·····	172
不要被预测所左右·····	175
别总想紧跟大势·····	177
不要借债投资·····	178
知止后勇,切忌利欲熏心·····	180

沃伦·巴菲特投资智慧八

习惯制胜:培养良好的投资习惯

很多时候,投资的成功并不仅仅取决于正规的教育、高超的技巧或良好的运气,而属于虔诚地、持之以恒地去实践那些简单的良好投资习惯的人。出色的投资业绩背后,必然有深刻的哲学,而只有当深刻的哲学发展成为习惯,才能做到“天人合一”,达到投资的最高境界。

养成反思失败的习惯·····	187
把亲自调查培养成习惯·····	189
重视投资的细节·····	191
不按牌理出牌·····	193
习惯于控股投资·····	195
珍惜时间,追求效益·····	198

沃伦·巴菲特投资智慧九

大原则必须遵从:合理投资原则及其应用

在巴菲特的投资哲学里,最明显的特色是他清楚地了解到,拥有股份就是拥有那家公司,而不是只拥有一张纸。他说:“因为我把自己当成企业经营者,所以我成为更优秀的投资人,因为我把自己当成是投资人,所以我成为更优秀的企业经营者。”为了确保投资取





得成功,巴菲特从企业及其管理、财务和市场四个方面对所要投资的企业入选条件做了严格务实的规定,这就是著名的巴菲特企业四大定律。这四大定律就像一个护身符,为巴菲特平安出入投资市场提供了有力的保障。

紧抓三项企业原则·····	203
注重三大管理准则·····	210
掌握四项财务原则·····	216
遵循两大市场原则·····	220

附 录

巴菲特的十大投资成功信条·····	227
巴菲特的投资理念精髓·····	227
巴菲特谋略语录——通向金融天堂的捷径·····	230

沃伦·巴菲特投资智慧一

淡定从容： 成功投资必备的素质和心态



一个优秀的投资者必须具有良好的心态和过硬的基本素质。这是在投资领域获得成功的根本保证。巴菲特是这方面的楷模。他的自信、理智、坚毅、耐心、独立思考等良好品性,成就了他从普通投资者到“股神”的传奇。

相信自己

巴菲特是当今最伟大的投资家，被人们称作“股神”。他纵横投资市场数十载，赚取了巨额的财富，获得了无数的荣誉。1999年末，美国《纽约时报》评出全球十大顶尖基金经理人，巴菲特名列榜首。1999年英国《金融时报》评选的最受尊重的企业家中，巴菲特名列第六。2006年《福布斯》杂志富豪排行榜，巴菲特以420亿美元资产位居第二，仅次于比尔·盖茨。

巴菲特的成功有很多原因，但相信自己是主要原因之一。“相信自己，不迷信别人”是巴菲特的信条。正因为如此，巴菲特的眼光总是比别人更长远，更敏锐。1963年捷运公司的仓库遭受了巨额诈骗，损失了1.5亿美元，股票大幅度跌落，持股者纷纷抛售，但巴菲特经过详细的调查发现，捷运卡在人们的生活中依然被广泛运用，它应该只是面临暂时的困难。巴菲特相信自己的判断，于是他分批购买大量捷运公司的股票，最多时约占到他总投资金额的40%。巴菲特的自信得到了回报。1965年，捷运公司开始走出低谷，1967年，股价飙升至每股180美元。巴菲特让所有的人大吃一惊，人们开始称他为“股神”。

巴菲特的自信和果敢在一次次的投资决策中体现得淋漓尽致。在1969年，当时美国实施阿波罗计划登月成功，整个美国都处于沸腾之中，经济高速增长，股市极其繁荣。巴菲特合伙公司1968年获得了成立以来的最佳业绩：效益比前一年上升了59%。在一些大公司的推动下，市场出现了一波又一波的兼并浪潮，股价也在不断上涨。投资市场如此繁荣，但巴菲特却敏锐地嗅到了巨大风险的气味。虽然，巴菲特声明不会预测股票市场的走势，但是，他在自己办公室的墙上贴满了1929年危机的剪报，以此来时时提醒自己：太过看好的情势下面也许就是深渊，股市狂升时，必须学会冷静思考、避而远之。当时巴菲特已拥有了2500万美元的财富，明智的他选择了隐退江湖，静观股市的动向。





事实证明巴菲特的判断是正确的。到1970年年初,美国股市开始踉踉跄跄,出现下跌趋势,接着,华尔街的著名股票一个接一个猛跌。股市一片混乱,人们大量抛售所持股票,以减少损失。而此时,巴菲特那种天生的猎人本能再次复苏,他投资生涯中更加辉煌的第二幕开始了。他建立起一种新的基金,取名为“伯克希尔·哈撒韦”,这是新英格兰一家老纺织公司的名字。当时,老公司早已荡然无存,没有一座工厂,没有一个工人,只留下一块招牌。后来,这家老企业在巴菲特手中成了最负盛名的控股公司,它是美国好几家大跨国公司的主要股东:可口可乐、吉列、美国运通、华盛顿邮报……到2000年年底,这些股份的总价值为372亿美元。

伯克希尔·哈撒韦成了巴菲特叱咤股市的舞台。面对美国股市的一片萧条,巴菲特看到了机会和希望。他相信自己又一次站在了财富的大门口。经过认真的调查和筛选,巴菲特盯上了报刊业,因为他发现拥有一家名牌报刊,就好像拥有了一座收费桥梁,任何过客都必须留下买路钱。于是他果断出击,从1973年开始悄悄买进华盛顿邮报的股票,这使报纸总裁凯瑟琳·格雷厄姆坐卧不宁,不知是谁购买了如此多的股票。第二年,凯瑟琳终于找到了这个名叫巴菲特的购买自己股票的人。她请巴菲特手下留情,别再买华盛顿邮报的股票了。巴菲特答应了凯瑟琳的请求,但作为交换条件,他从华盛顿邮报董事会里得到一个位子,还和凯瑟琳成了好的合作伙伴。巴菲特的介入使华盛顿邮报利润大增,每年平均增长30%。10年后,巴菲特投入的1000万美元升值为2亿美元。

1988年,巴菲特又认准了可口可乐,他开始购买这个著名品牌的股票。当时很多人都认为可口可乐的股票被高估了,但巴菲特充满自信,他以市场前期最高价75%的价格买入可口可乐的股票。巴菲特的自信又一次得到了市场的证明,就在巴菲特买入可口可乐后的3年里,它的每股收益增长了64%,股价上涨3倍。

20世纪90年代,是伯克希尔公司大举收购迅速扩张的年代。美国《商业周刊》报道,在1997年至1999年里,伯克希尔公司出资273亿美元,并购了7家企业,涉及航空、快餐和家居装饰等行业,其中1999年并购通用电器公司属下的再保险公司,动用资金高达220亿美元,是巴菲特并购企业以来最大的一桩买卖。

巴菲特相信自己的判断,他对两类股票不感兴趣,一类是公用事业股,理由是利润固定的行业从来不在他的投资范围之内。另一类是高科技网络股票。“我自己对这类公司捉摸不透。如果我不懂,我就不投资。”他解释道。

当众人都对高科技网络公司趋之若鹜时,巴菲特却坚持自己的判断,坚决不投资高科技网络公司。他的这种近乎偏执狂的理念开始为一部分人所诟病,特别是伯克希尔公司 1999 年的投资创最坏纪录的时候。面对压力,巴菲特没有妥协,因为他相信自己没有错。2001 年的时候,所有对巴菲特的批评都急忙收场了,取而代之的是更加的佩服和崇敬。因为美国股市大跌,纳斯达克指数下跌了近 30%。

数十年来,无论经济繁荣与否,巴菲特持有的股票总体表现是出色的,它的平均收益率达到 23.6%,极少出现过年度亏损。即使是在亚洲金融风暴波及全球时,巴菲特仍然以其稳健的风格,成为全球投资者竞相仿效的榜样。正是相信自己成就了巴菲特。他的这种心态和素质,使自己总能排除一切干扰和影响,稳坐在投资市场的风口浪尖之上,运筹帷幄,决胜股市。



巴菲特投资精髓:

自信成就了巴菲特。自信、果断是成功投资所具备的最基本素质。不相信自己,犹豫不决最终只会丧失机会,血本无归,成为投资市场上的失败者。

独立思考最可贵

从众行为是一种愚蠢的表现。我们需要的是思考,而不是投票表决。不幸的是,伯特兰·罗素对于普通生活的观察又在金融界中神奇地应验了:“大多数人宁愿去死也不愿意去思考。许多人真的这样做了。”“你们必须要自己思考。为什么一些高智商的人总是不知不觉地模仿别人,这使我很惊奇。我





从未从其他人的谈话中得到过好主意。”这是巴菲特对我们的忠告。

投资也是一样。大多数的投资人对投资标的的了解不多,也无法评估其价值,经常受到别人的意见影响而抢进杀出,没有自己的独立思考与判断,长期下来要不亏钱也难。

现在,越来越多的人被吸引到股市中去,仿佛铁屑受到磁场的吸引。确实有不少人在买卖股票上发了大财,但是,也有一些人在赚了一大笔钱后,却在一个意想不到的行情中又把所赚的钱吐了出去,甚至还赔上老本。长期从事股票投资的人都有这样的经验,如果买进之后,价格扶摇直上,心里一定是美滋滋的,可是一旦乐而忘忧,在行情即将逆转的时候,却贪得无厌,幻想价格还会上涨,从而发生心理障碍而判断失误,结果使自己由赚钱变成赔钱。这对于没有这种体验的新投资者更要引起高度的重视。毫无疑问,个人的操作失误在中小投资者的亏损中要承担相当大的责任。而投资者操作失误,又源于他们自身的心理障碍。比如股市一涨,投资者个个都得意忘形,眼里只看到上涨的股指与股价,却不防备脚下的陷阱;股市一跌,投资者又个个都灰心丧气,连忙斩手割臂往外逃。投资股市想获得经济收益,就像天上的雨落到地上一样理所当然。但过于贪心,又往往适得其反,鸡飞蛋打。因此,正如人们所说,在股市中投资者的最大敌人是自己,要想在股市中获利,首先必须战胜自己。

巴菲特认为,只有改变草率从事的习惯,既冷静不急躁,又果断不失去机会,投资者才有可能在股市中获利。有人概括说,炒股制胜,首先要有鹰一样的犀利目光,盯住几只股票,密切注意其变化;然后像饿虎扑食一样在低价区吃饱喝足;最后像狐狸一样狡猾地在高价区一走了之;还要像蛇一样在被动的情况下,依然冷静等待,伺机而动。

在股票运作的过程中,不注重独立思考的股民比比皆是。他们在某些地方往往缺少主见,显得盲目草率。巴菲特常常把这些盲从者、缺乏独立思考的人比作傻子和旅鼠。

也许这段话会令那些证券交易所的大厅里双目紧紧盯着彩色屏幕的人们泄气。因为他们的目光和焦灼的心情关注的正是当天瞬息万变的市场行情。巴菲特嘲笑的正是这样一些人。

在年轻时,巴菲特就已能很快地抓住购买个别股的投资行为,与预测一

般市场走势的投机行为之间的差异。购买股票,需要具备某些会计上和数学上的技巧,而要理清市场价格的起落不定,投资人又必须控制自己的情绪起伏。在巴菲特的投资生涯中,已能不被股市情绪的力量所左右。因为市场是由投资人组成的,情绪比理性更为强烈,投资人的惧怕与贪婪使股价也随之波动不停。

具有良好的企业判断力,使自己不被市场的波动伤害是巴菲特所说的成功的关键。

巴菲特的投资行为不会因市场价格的变动而改变。他不预测股票市场的涨跌。他的目标非常低调,一点也不过分。所以,虽然偏高的市场价格可能使得诱人的交易减少许多,但他还是能够发现吸引他的公司,然后收购它的股票。

巴菲特指出:“我们只是设法在别人贪心的时候保持谨慎恐惧,唯有所有的人都小心谨慎的时候我们才会勇往直前。”这种超人的逆向思维造就了他。可以说,巴菲特本人就是一个思想家。

在投资市场上经常会有各种消息、预测甚至谣言,因为股市是个变幻莫测的地方,出现任何情况都是有可能的。而普通小投资者特别是投资新手由于对股市行情很没有把握,自然对各种消息非常敏感,一有风吹草动就贸然做出买进或卖出的投资决策,往往因此吃亏。实际上,股市上的各种消息本身就具有不确定性。更可怕的是,如果市场传闻是某些人刻意制造的,那么盲目相信的人必将成为牺牲品,即使某条消息后来被证明是真实的,也应想到,对于一般的投资大众来说,这条消息已失去价值。通常一些重大消息对于股市的影响大多在事前已形成,而小投资者却无法证实其可靠性,等该消息被证实时,即使股市有一些波动,也会很快平静下来。只有一些突发性的有持久影响的事件,才会使投资者对投资决策做出相应的变动,如银行决定大幅度调整利率等。

所以,做出投资决策前一定要对各种信息进行独立的分析思考。也就是说,独立的思考应当先用于对股票信息与市场的分析上。

密切注意股市行情的日常变化,对于各种现象有敏锐的观察能力,对于从事股票投资的人,尤其是从事短线投资的人显得非常重要。从事股票投资的人都有体会,如果能够事先获得各种重要信息,在投资大众没有察觉之前,

