

受益一生的
大师理财智慧全集

SHOU YI YI SHENG DE
DA SHI LI CAI ZHI HUI QUAN JI



踩在人类历史上最成功的投资大师的肩膀上，
你一定能站得更高，看得更远，做得更好！

珍藏版

受益一生的 大师理财智慧全集

巴菲特、彼得·林奇与索罗斯的
— ◆ 投资理财精华 ◆ —

风靡世界的投资理念 受益一生的理财法则

郑月辉◎编著

SHOU YI YI SHENG DE
DA SHI LI CAI ZHI HUI QUAN JI

中国工人出版社



踩在人类历史上最成功的投资大师的肩膀上，
你一定能站得更高，看得更远，做得更好！

珍藏版

受益一生的 大师理财智慧全集

巴菲特、彼得·林奇与索罗斯的
——◆ 投资理财精华 ◆——

风靡世界的投资理念 受益一生的理财法则

郑月辉◎编著

中国工人出版社

图书在版编目(CIP)数据

受益一生的大师理财智慧全集 / 郑月玲编著. —北京: 中国工人出版社, 2009. 1

ISBN 978 - 7 - 5008 - 4342 - 9

I. 受… II. 郑… III. 股票—证券投资—经验—美国
IV. F837. 125

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 002970 号

出版发行: 中国工人出版社

地 址: 北京东城区鼓楼外大街 45 号

邮 编: 100120

电 话: (010)62350006(总编室) 82075964(编辑室)

发行热线: (010)62005450 62005042(传真)

网 址: <http://www.wp-china.com>

经 销: 新华书店

印 刷: 北京建泰印刷有限公司

版 次: 2009 年 3 月第 1 版 2009 年 3 月第 1 次印刷

开 本: 700 毫米×1000 毫米 1/16

字 数: 170 千

印 张: 13.5

定 价: 25.00 元

版权所有 侵权必究

印装错误可随时退换

前言

沃伦·巴菲特、彼得·林奇和乔治·索罗斯三人的投资成就几乎无人能及，都被人们称为“股神”。

先来看看沃伦·巴菲特。在人类有史以来的投资记录中，还没有任何一个人像巴菲特这样成功过。他从100美元白手起家，凭借天才般的投资才华，在50余年时间内滚雪球般地创造了600多亿美元的巨额财富。他是当之无愧的股市王者，是全球投资者的偶像与楷模。巴菲特的投资行为常常让华尔街人士目瞪口呆，其投资动向一直被许多投资者视为不可多得的财富。很多时候，仅仅因为他的一句话，一只股票就能高涨入云或者被打入地狱，形成了奇特的“巴菲特现象”。

再说彼得·林奇。彼得·林奇是当今美国乃至全球收入最高的受聘投资组合经理人，是麦哲伦共同基金的创始人、杰出的职业股票投资人、华尔街股票市场的聚财巨头。在彼得·林奇数十年的职业股票投资生涯中，特别是他接管并扩展麦哲伦基金以来，股票生意做得极为出色，不仅使麦哲伦成为有史以来最庞大的共同基金，其资产由2000万美元，增长到84亿美元，而且使公司的投资配额表上原来仅有的40种股票，增长到1400种。林奇也因此而收获了惊人的成就。美国最有名的《时代》周刊称他为“第一理财家”，《幸福》杂志的称誉是“股票领域一位超级投资巨星”。

知道1997年亚洲金融风暴的人，对乔治·索罗斯应该都不陌

生。索罗斯是当前全球最富传奇色彩和最充满争议的人物，他驰骋全球各地的金融市场，操控避险基金，胜利出击各种货币，密切关注全球股市，赚得盆满钵满，成为世界上最富有的亿万富翁之一。现在，索罗斯的金融投资诀窍已经成为全球金融投机家的“圣经”，他的名字已经被人神化，成为了投资者们眼中的“上帝”。但索罗斯之所以能够成为索罗斯，并不在于他是一个叱咤风云的金融杀手，也不在于他是一个富可敌国的亿万富翁，而在于他是一个有着深厚哲学背景和功力的金融理论家，一个有着灵敏金融嗅觉且热爱哲学的人，一个具有特立独行思想的投资家。他所创立的诸多理论，让投资者更加关注蕴藏在价格变动规律背后的哲学逻辑，感受到他别具一格的投资思维理念。

天有不测风云，股票市场有阴晴圆缺。然而大师们的高明之处，即是在熊市中稳赚，在牛市中大赚。

毫无疑问，成功无法复制，这就如同没有人能够两次跨入同一条河流一样，但毋庸置疑，关于如何成功、怎样获得财富的理念，却是可以借由学习得来。

巴菲特认为，学习众多价值投资大师的智慧和经验，是投资成功的唯一途径。他坦言：“如果我只学习格雷厄姆一个人的思想，就不会像今天这么富有。”

踩在人类历史上最成功的投资大师的肩膀上，我们一定能站得更高，看得更远，做得更好！这就是我们通常所说的“站在巨人的肩膀上”。人类的所有知识，都是通过不断积累才进步的，前人已经总结过的东西，我们只需继承即能继续前进。

本书用精练的语言对人类历史上最伟大、最成功的投资大师沃伦·巴菲特、彼得·林奇、乔治·索罗斯的投资思想进行了系统的阐述，将他们的投资思想精华汇总展现出来，力图做到一书在手，就能够尽览世界上最著名的投资大师们的思想精华，相信读完之后你一定会受益良多。在“阴”中见出“晴”的曙光，在



“圆”中见出“缺”的先兆，从而得证。

在本书的编写过程中，得到了朱改方、孙立庆、李孝玲、王晶、李长兴、许允宣、苗杨建、韩静者、程顺峰、郑翠云、侯保雷、郑灿义等人的大力支持和帮助，他们之中大都遵循了三位大师的投资思想和策略，因而获得了丰厚的收益，并培育了在熊市中发现市场先机的敏锐嗅觉和良好心态，在此向他们深表谢意。

由于本人水平有限，加之时间仓促，书中偏颇和遗漏之处在所难免，恳请读者朋友们谅解，并请各位专家批评指正。

作者



目 录

第一部分 沃伦·巴菲特投资思想精华

理念——坚持价值投资法 / 2

一、价值投资的独特准则——便宜:物超所值 / 2

二、用大师的方法测算投资价值 / 3

三、从什么角度发现企业的内在价值 / 4

四、记住价值投资的核心内容 / 5

五、安全边际是价值投资成功的基石 / 6

六、巴菲特给我们的启示 / 6

策略——采用集中投资策略 / 8

一、如何分析优秀企业 / 9

二、投资自己了解的 5—10 家公司 / 10

三、对胜算高的股票下大注 / 10

四、集中投资能够减少投资风险 / 11

五、集中投资有利于规避市场风险 / 13

六、集中投资能够降低资金周转率 / 13

选择——长期持有绩优成长型公司的股票 / 14

不熟不买,不懂不做 / 16

运用概率来提高胜算机会 / 17

别在经济形势与股票涨跌上浪费时间 / 20

确保资金安全,进行零风险投资 / 22

重视企业管理人员的品质 / 26

一、看看管理层是否足够理性 / 27

二、看看管理层对股民是否足够坦诚 / 29

三、看看管理层能否拒绝机构跟风做法 / 30

投资者应该把自己当成企业分析家 / 33

一、首先要明确企业是否简单易解 / 33

二、查看企业历史经营状况是否足够稳定 / 34

三、企业的未来发展状况是否前景良好 / 36

科学评估企业的内在价值 / 38

一、通过阅读企业财务报告,可以提高预测能力 / 39

二、看企业的长期历史经营记录是否稳定 / 39

三、未来现金流预测越保守,保值越可靠 / 42

从阅读中获取投资的信息 / 43

巴菲特黄金选股法则 / 45

一、选择“过桥收费”型企业进行投资 / 45

二、选择有潜力、有前景的企业 / 48

三、选择自由现金流充沛的企业 / 50

四、选择那些暂时陷入困境的优秀企业 / 51

五、慎选高科技企业 / 55

养成独立思考的好习惯 / 57

规避损失是成功的第一要素 / 60

一、根据自身状况,确定止损依据 / 60

二、确定合适的止损幅度 / 61

三、意志坚定地执行止损计划 / 61

养成反思失败的习惯 / 62

重视投资中的细节小事 / 66

重视复利累进,让财富像滚雪球般无限增长 / 68

如果不再符合投资标准就把它卖掉 / 70

价值投资案例：巴菲特抛空中石油 / 74

长期持有案例：巴菲特长持可口可乐 / 77

一、无与伦比的品牌优势 / 78

二、可口可乐的业务非常简单易解 / 79

三、理性的管理 / 80

四、看好企业的长期发展前景 / 81

沃伦·巴菲特年谱暨投资简历 / 83

第二部分 彼得·林奇投资思想精华

彼得·林奇的鸡尾酒会理论 / 90

第一阶段 / 90

第二阶段 / 90

第三阶段 / 90

第四阶段 / 91

彼得·林奇对广大散户的四个忠告 / 92

一、不要轻信各种理论 / 92

二、不要轻信股评家的意见 / 94

三、不要自作聪明地预测市场 / 95

四、不要迷信投资天赋 / 96

定期关注公司的基本面变化 / 97

在基本面良好时越跌越买 / 99

远离危险公司是避免损失的最好方法 / 101

远离热门行业中的热门公司 / 102

远离被冠以“某某第二”的公司 / 102

远离小道消息满天飞的公司 / 102

- 远离盲目开展多元化的公司 / 103
- 远离名字太过花哨的公司 / 104
- 远离议价能力差的公司 / 104
- 应对风险股的三种策略 / 105
 - 一、“铁镐和铁锹”投资策略 / 106
 - 二、“可以一分钱不花就能拥有其互联网业务”的投资策略 / 106
 - 三、“因互联网发展附带受益”的投资策略 / 106
- “一月效应”是赚钱的好机会 / 107
- 炒股必须牢记的 12 句蠢话 / 109
- 任何规律皆有例外 / 112
- 选股要重视灵活性 / 114
- 6 种能获得利润的公司类型 / 116
 - 一、稳定型公司 / 116
 - 二、快速增长型公司 / 117
 - 三、低增长型公司 / 117
 - 四、周期型公司 / 118
 - 五、转向型公司 / 118
 - 六、资产运营型公司 / 118
- 购买股票的 19 条秘诀 / 119
- 重视企业的回购行为 / 120
- 见利就买,积少成多 / 122
- 如何判断是否继续持股 / 123
- 不必太在意重大事件 / 125
- 林奇的详细选股步骤 / 126
 - 一、收集信息并加以筛选 / 127
 - 二、对上市企业进行深入调查研究 / 131
 - 三、市盈率和财务指标的运用 / 134
- 任何人都能选出好股票 / 146

关注陷入困境的优秀公司 / 148

投资集众多优点于一身的优秀公司 / 150

彼得·林奇年谱暨投资简历 / 151

第三部分 乔治·索罗斯投资思想精华

金融大鳄的森林法则 / 154

一、耐心等待时机出现 / 154

二、专挑弱者攻击 / 154

三、进攻要狠,且要竭尽全力 / 155

四、如果事情出乎意料,首先要考虑的就是保命 / 155

索罗斯的核心投资理论——反射理论 / 155

盛衰交替中隐藏的投资良机 / 157

做一个四两拨千斤的杠杆玩家 / 158

坚守“三不”原则,只打有把握的仗 / 160

爱做短线不爱做长线 / 162

识别金融泡沫赚大钱 / 164

准确把握市场转势的一刻 / 165

乱中取胜,在市场的转折处取得成功 / 169

面对交易要心平气和,不掺杂私人感情 / 171

关注信息,捕捉投资机会 / 173

一、亲自了解而非道听途说 / 173

二、归纳总结 / 173

三、倾听世界金融领袖的话 / 174

四、懂得判断事件的含义 / 175

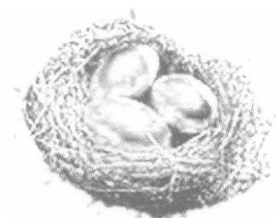
关注别人不愿接受的投资命题 / 175

放眼全球,用全局思维审视投资机会 / 177

不被表象所迷惑,世人皆醉我独醒 / 178

- 不要把鸡蛋全放在一个篮子里 / 180
- 积极寻找市场盲点 / 181
- 掌握投资者的情绪变化 / 182
- 以旁观者的身份看待股市 / 183
- 永不失效的选股秘诀 / 184
 - 一、顺势而为的选股思路 / 184
 - 二、逆市而动的选股思路 / 185
 - 三、极端条件下的选股思路 / 185
- 千万不要相信股评专家的话 / 186
- 钟爱两极,只选最好和最差的股票 / 187
- 过度迷信分析工具非智者所为 / 188
- 另辟蹊径,大胆质疑市场价格 / 191
- 冒险永远要不得 / 193
- 以退为进而非铤而走险 / 194
- 在资本市场的薄弱环节中寻找投资机会 / 196
- 乔治·索罗斯年谱暨投资简历 / 198

第一部分



沃伦·巴菲特投资思想精华

◎2008年3月，在《福布斯》杂志公布的最新全球亿万富豪排行榜中，78岁的沃伦·巴菲特凭借620亿美元的个人财富成为全球新首富，这是微软总裁比尔·盖茨蝉联全球首富13年后的首次“让位”。

◎巴菲特一旦选定某只股票，基本上都会长期持有，用他的话说就是“我最喜欢持有一只股票的时间期限是永远”。

◎作为当今世界上最伟大的投资大师，巴菲特别具一格、深具内涵而又极易理解和操作的投资哲学与炒股策略已成为全球投资者的“圣经”，受到全世界投资者的热烈追捧。

理念——坚持价值投资法

股市反复无常，不同的投资理论更是五花八门，但经得起考验的理论并不多，而巴菲特的价值投资理念却一直备受推崇。

一、价值投资的独特准则——便宜：物超所值

作为有史以来最伟大的投资家，巴菲特依靠股票投资成为世界首富，他倡导的价值投资理论风靡世界。

价值投资并不复杂，巴菲特曾将其归结为三点：

把股票看成许多微型的商业单元；

把市场波动看作你的朋友而非敌人（利润有时候来自对朋友的愚忠）；

购买股票的价格应低于你所能承受的价位。

其实，掌握这些理念并不困难，但很少有人能像巴菲特一样数十年如一日地坚持下去。

价值投资法是一套买卖股票的方法，在选股时，有它独特的准则。但是基本上，价值投资法是教人买卖股票的时候，这些股票一定要便宜，更要物超所值才能买入，如果不是物超所值就不要买入。价值投资法是巴菲特最重要的投资理论，是巴菲特进行股票投资的核心理念和选股基础。



巴菲特认为，价格是你将付出的，价值是你将得到的。在决定购买一只股票时，就要对其内在价值进行评估。但没有任何公式能够准确地用来计算内在价值，所以你必须了解你要买的股票背后的企业。

内在价值是一个非常重要的概念，它为评估投资和企业的相对吸引力提供了唯一的逻辑手段。巴菲特给内在价值下了一个简单的定义：“它是一家企业在其存续期间可以产生的现金流量的贴现值。”

采用价值投资法的人在选择股票的时候，好比要买下街角的杂货店一样，他会询问自己很多问题：这家店的财务状况怎样，是否存在很多负债，交易价格是否包括了土地和建筑物，未来能否有稳定、强劲的资金收入，能够有怎样的投资回报率，这家店的业务和业绩成长的潜力怎样等一系列问题。

投资者如果对如上问题都有满意的答案，并能以低于未来实值的价格把这家店面买到手，就如同抢到了便宜货，也就是挖到了一个价值投资的标的。

二、用大师的方法测算投资价值

价格便宜是价值投资的宗旨。这里所谓的便宜就是资产最好出现大折让，也就是股票价格要大大低于其实际价值。除此之外，市盈率越低越好。现在，这些数据都非常容易找到。但是公司的每股资产值，以及折让多少，要由何处得知？这些都是投资者所关心的。其实，答案很简单。这些数据许多时候都能从公司的年报中找到。上市公司每年会发一份年报，详述过去一年公司的发展情况，赢利或者亏损，公司的资产有什么变动以及每股的资产值是多少等。在公司发表其半年总结及年终总结时，我们可以从其盈亏账及资产负债表里面看到这些内容。寻找这些数据并不难，但在找到数据以后，投资者就要自己计算一下，当前这家公司的股价，与其每股的内在价值相差多少。究竟是不是有折让，假如有的话，折让是多少。计算出这些数据以后，投资者就可以将不同的公司进行比较，到底哪家值得买，哪家不值得买。结论自然就有了。

三、从什么角度发现企业的内在价值

1994年，巴菲特在伯克希尔的年报中，用了好几页的篇幅说明其追求内在价值的过程。正如大部分投资者所预期的，巴菲特会固定报告公司的每股账面价值。

巴菲特说：“正如我们一再告诉大家的那样，内在价值才是关键所在，有些事情是不能条列说明，但是却又不得不列入考虑的。”巴菲特还表示：“我们将内在价值定义为，能够从企业未来经营中拿回来的折扣现金价值。”他直言不讳，随着外在利率的变动，企业未来的现金流量也必须做修正，这种主观认定的内在价值也因此会有所变动。

为了说明这一点，巴菲特举出了伯克希尔在1986年购并斯科特·费泽公司（Scott Fetzer）的例子。在购并那年，斯科特·费泽公司的面值为1.726亿美元，伯克希尔出价3.152亿美元，足足比面值多了1.426亿美元。在1986年到1994年间，斯科特·费泽公司的总盈余共为5540万美元，而伯克希尔分得的股利则共为6.34亿美元。配息之所以高于盈余是由于该公司握有多余的现金，或者说是保留盈余，这些全部回归到股东——伯克希尔公司手中。

这样一来，伯克希尔的总投资额，就在8年之内增值了3倍多。购并至1994年为止，伯克希尔仅配股所得就已非常惊人，是当初购并费用的2倍。

在一些业内人士看来，当前衡量企业内在价值的指标是资产净值；另外一些人则认为本益比或者其他财务比率才是更准确的指标。无论使用哪种方式，都是为了正确评估出各公司当前和未来的价值。

巴菲特这样解释：“从定义上而言，任何真正优质企业（在创业期之后），所挣到的钱都要远超过该公司的经营需要。”这些多余的钱就能够转投资以增加公司的价值，或者当做股利付给股东。但无论是哪种方式，盈余最终还是会回归到股东手中。

价值投资就是寻找价格“等同于内在价值，或者小于内在价值”



的健全企业，之后长期持有，直到有充分理由卖掉它们为止。

所谓的“健全企业”就是巴菲特所说的优秀公司，绝非像史洛斯一样捡“便宜货”。巴菲特在这方面有过深刻的教训，他曾经寻找过“便宜货”，但非常不幸，他受到了严厉的惩罚。这种惩罚促使他对企业的内在价值更为重视。

四、记住价值投资的核心内容

1. 一定要以最低风险进行投资

若是拿收益与风险来相互比较的话，投资者首先要考虑的问题就是如何避开风险。价值投资的宗旨就是宁肯少赚些，也不能冒太大的风险。价值投资法是唯一风险最低的投资方法，只要该公司的股票，其市价远远比其实际价值低，并且其市盈率也不高的话，就是值得投资的股票。股票价值高，可市价低，就算是跌，也不会跌太多，风险当然就不会有多大。

2. 了解市价和实价的区别

市价就是一只股票的每日做价。这个价位可以每天都不一样，时而升，时而跌。但是，股票的实值却是一段时期之内其应有的价值。实值是以该公司拥有的物业、地皮、存货与应收款项等的资产，减去应付的款项，然后除以发行股数。比如有这样一家企业，现有的地皮、物业、存货与应收款项，减去其负债以后值 100 亿元，而该企业总共发行了 10 亿股，那么每股就应值 10 元，这叫做内在价值。假如当前这只股票市价为 20 元，是物非所值。反之，这只股票的市价若为 3 元，就是折让了七成；若只有 5 元，就是折让了五成；如果市价是 8 元，就只是折让了二成。也就是说，股票的折让率愈高，就愈值得买；折让率愈低，这只股票就愈不值得买。假如一只股票的内在价值为每股 3 元，当前仅卖每股 2 元。这只股票就算再跌，也会有一定的限度。难道会跌到仅值每股 2 角？根本就不存在这种可能性。股价与内在价值折让愈高，下跌的风险就愈低。