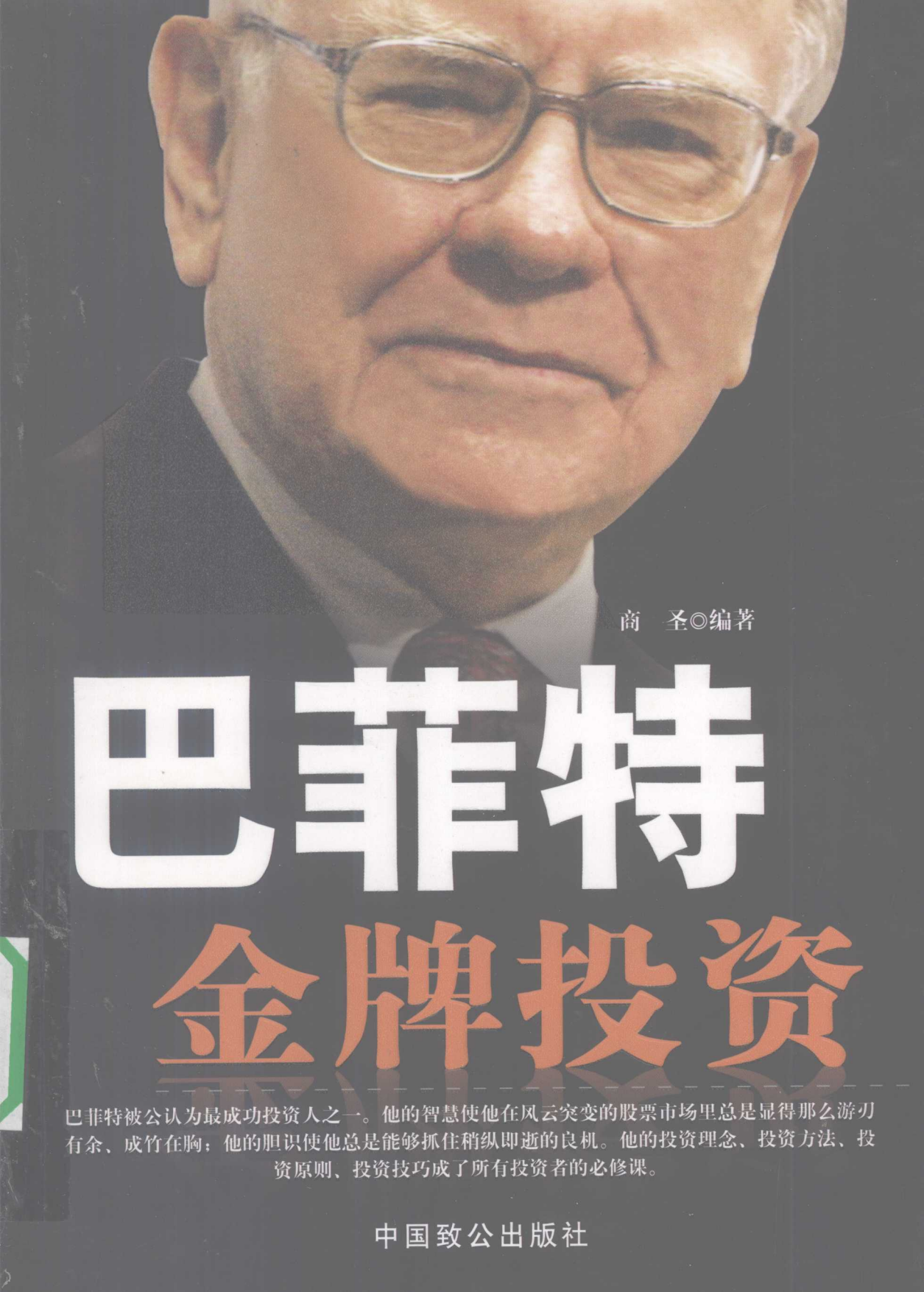




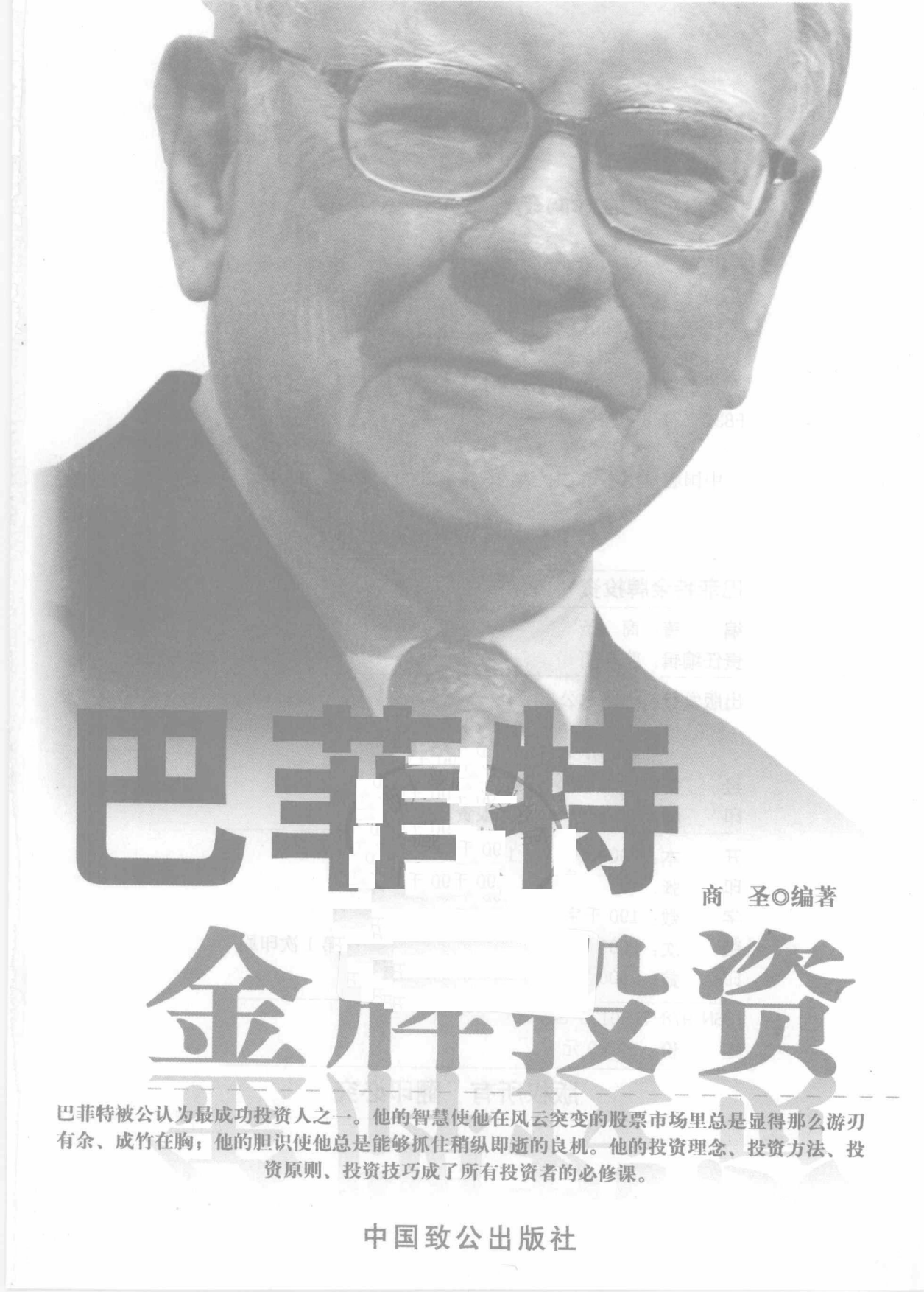
商 圣◎编著

巴菲特

金牌投资

巴菲特被公认为最成功投资人之一。他的智慧使他在风云突变的股票市场里总是显得那么游刃有余、成竹在胸；他的胆识使他总是能够抓住稍纵即逝的良机。他的投资理念、投资方法、投资原则、投资技巧成了所有投资者的必修课。

中国致公出版社



巴菲特

商 圣◎编著

金肝投资

巴菲特被公认为最成功投资人之一。他的智慧使他在风云突变的股票市场里总是显得那么游刃有余、成竹在胸；他的胆识使他总是能够抓住稍纵即逝的良机。他的投资理念、投资方法、投资原则、投资技巧成了所有投资者的必修课。

中国致公出版社

图书在版编目 (CIP)数据

巴菲特金牌投资 / 商圣编著. —北京: 中国致公出版社,
2009. 3

ISBN 978-7-80179-847-3

I. 巴… II. 商… III. 巴菲特, W. - 投资 - 经验 IV.
F837.124.8

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 032338 号

巴菲特金牌投资

编 著: 商 圣

责任编辑: 晓 明

出版发行: 中国致公出版社

(北京市西城区德胜门东滨河路 11 号西门 电话 66168543
邮编 100120)

经 销: 全国新华书店

印 刷: 北京仰山印刷有限责任公司

开 本: 700×1000mm 1/16 开

印 张: 18

字 数: 190 千字

版 次: 2009 年 4 月第 1 版 2009 年 4 月第 1 次印刷

印 数: 10000 册

ISBN 978-7-80179-847-3

定 价: 30.00 元

版权所有 翻印必究



前言

在投资领域里有一个令人耳熟能详的名字——沃伦·巴菲特。

巴菲特出生于美国内布拉斯加州的奥马哈市，小时候的巴菲特就显现出了他那天才般的投资天赋。他在 11 岁时投资了他平生的第一张股票，他从中体会到了股票给他带来的无限乐趣。

若干年后，大学毕业的巴菲特凭着对股票投资的热爱，去拜访了他日后的恩师本杰明·格雷厄姆。正是这位恩师将懵懂的巴菲特带入了股票投资的殿堂。从此，巴菲特便开始了他那漫长的投资之旅。从保险业到纺织业、从餐饮业到零售业、从能源业到汽车制造业、从银行到传媒业，他都留下了自己的足迹。这些足迹在创造着他的奇迹的同时，也见证着他的辉煌。

从一文不名到名扬天下，巴菲特凭借着他超人的智慧和过人的胆识向世界展现了他作为一个投资大师的无尽风采。他的智慧使他在风云突变的股票市场里总是显得那么游刃有余、成竹在胸；他的胆识使他总是能够抓住稍纵即逝的良机。当大多数人都被那瞬息万变的市場弄得焦头烂额时，巴菲特总是显得气定神闲、泰然自若；当大多数人都为错误良机而后悔万分时，巴菲特却早已赚得盆满钵满而鸣金收兵了。

如今，如日中天的巴菲特已经成为了世界首富，这其中偶然



BAFFETE
WILSON
JINPAITOUZI

巴菲特 金牌投资

002

的因素但更多的是必然。他更加成为了全世界人们的焦点。于是各种各样的疑问铺天盖地，各种各样的不解纷至沓来。人们疑惑的是为什么巴菲特能在众多的股票当中发现能够给他带来利润的股票；为什么他能够在面对股票市场的巨大震荡时而镇定自若；为什么他总是能够把买卖时机把握得恰到好处；为什么他总是能够在一场又一场的股灾中全身而退。为什么他总是能够独辟蹊径，为什么他总是能够特立独行，他就像是一个永远也无法解开的谜。

于是，他的投资理念、他的投资方法、他的投资原则、他的投资技巧就成为了所有投资者研究的对象。人们试图通过这些来解读巴菲特，为自己解开心中的谜团。

而本书的写作目的就在于通过对于巴菲特的投资理念、投资方法、投资原则、投资技巧的全面剖析来为读者揭开心中的迷雾，进而为读者展现一个真实而全面的巴菲特。使读者能够在书中去体味巴菲特的投资真谛，去领略巴菲特作为一代“股神”的无穷魅力。

希望本书可以给投资者提供借鉴、带来启发，为投资者在进行投资的过程中指点迷津。

编著者



目 录

前 言 /001

第一章 把握正确的投资心态

1. 冷静面对股市跌宕，切忌急功近利 /003
2. 适时调整投资理念，要与时俱进 /006
3. 目光远大，才能屡战屡胜 /008
4. 不计一时之失，方可长久获利 /011
5. 增强保密意识，切勿泄露投资策略 /015
6. 树立风险意识，降低投资风险 /017
7. 心态决定成败 /019
8. 耐心是投资成功的法宝 /023
9. 投资大师和失败者的区别 /025



BAFEITE
VILTONZI
BAFEJINPAITOUZI

巴菲特
金牌投资

002

第二章 聚焦卓越的投资企业

1. 对目标企业进行全面剖析 /031
2. 投资目标是企业而非股票 /035
3. 重视企业升值潜力，锁定投资目标 /037
4. 寻找管理层品质优秀的企业 /040
5. 如何选择优秀的企业 /043
6. 投资消费者青睐型企业 /046
7. 选择自己熟悉的行业 /048
8. 切勿触摸复杂的企业，注重专业化企业 /051
9. 选择投资企业的两个基本点 /053
10. 注重企业的投资回报率 /058

第三章 长期是投资，短期是投机

1. 要投资而不要投机 /065
2. 坚持长期投资，才能真正获利 /067
3. 理性投资，拒绝投机 /070
4. 短期投资，风险巨大 /072
5. 持有态度取决于企业价值增值能力 /075
6. 投资收益和持有时间成正比 /077
7. 清醒认识长期投资的误区 /080

8. 如何进行长期投资 /084
9. 长期投资的优势所在 /087
10. 专注集中投资, 拒绝分散投资 /091
11. 集中投资安全可靠, 有利可图 /095
12. 集中投资可使长期收益率变高 /098

第四章 正确评估企业价值, 结合市场进行投资

1. 股票投资就是价值投资 /103
2. 价值投资的精髓 /105
3. 经济商誉重于有形资产 /109
4. 利用现金流量贴现模型评估企业价值 /111
5. 高成长造就高价值 /115
6. 如何衡量企业业绩 /117
7. 可靠的价值评估取决于稳定的公司经营 /122
8. 买价是关键 /124
9. 如何做到准确评估企业价值 /127

第五章 掌握投资技巧, 捕捉套利时机

1. 结合实践, 掌握“5+12+8+2”投资法则 /135
2. 评估套利条件, 善于并购套利 /139
3. 懂得借鸡生蛋 /142





BAFEITE
BAILI JINPAITOUZI

巴菲特
金牌投资

004

4. 用概率决定套购策略 /144
5. 广泛阅读, 获取投资信息 /146
6. 挖掘新领域, 寻找新商机 /149
7. 公司商誉是投资的重要依据 /151
8. 选择简单的投资方法 /153
9. 选中之后大胆投资, 切勿犹豫 /156

第六章 寻找安全边际, 确保投资安全

1. 寻找安全边际, 确保投资不亏损 /161
2. 安全边际来自于低价买进 /164
3. 耐心等待安全边际 /168
4. 善用套利方法, 规避套利风险 /170
5. 收益稳定, 才是投资盈利 /173
6. 高回报源于低成本 /176
7. 如何进行价值与价格的分析 /178
8. 合理搭配投资组合 /180
9. 集中投资要做到出手快、下手准 /183
10. 准确评估, 集中投资, 降低风险 /185

第七章 掌握市场规律, 利用市场信息

1. 正确掌握市场的价值规律 /189

2. 不要顾虑经济形势和股价涨跌 /193
3. 有效利用市场失效，战胜市场 /196
4. 坚持自己，拒绝盲从 /198
5. 如何从通货膨胀中获利 /201
6. 多头与空头市场无足轻重 /205
7. 预测市场，徒劳无功 /209

第八章 坚守投资原则，回避投资风险

1. 运用理性思维进行决策 /215
2. 在别人后退时前进 /216
3. 利用市场情绪，抓住机遇 /218
4. 战胜市场的绝招 /222
5. 如何判断股票的盈利能力 /225
6. 坚持投资原则是成功的保障 /228
7. 趁股价大跌时投资 /231
8. 投资者的心理 /234
9. 善于止损，降低损失 /238

第九章 相信直觉，独立判断

1. 独立分析，冷静思考 /249
2. 相信直觉，大胆投资 /251





BAFEITE
JINPAITOUZI

巴菲特 金牌投资

006

3. 培养良好的学习习惯 /253
 4. 培养自我检查、亲自调查的习惯 /256
 5. 在生活细节中寻找机会 /259
 6. 敢于挑战权威 /262
 7. 把握准回购时机，掌握好回购策略 /264
 8. 正确把握退出时机 /268
 9. 把握卖出时机，才能稳赚不赔卖/271
- 主要参考文献 /275

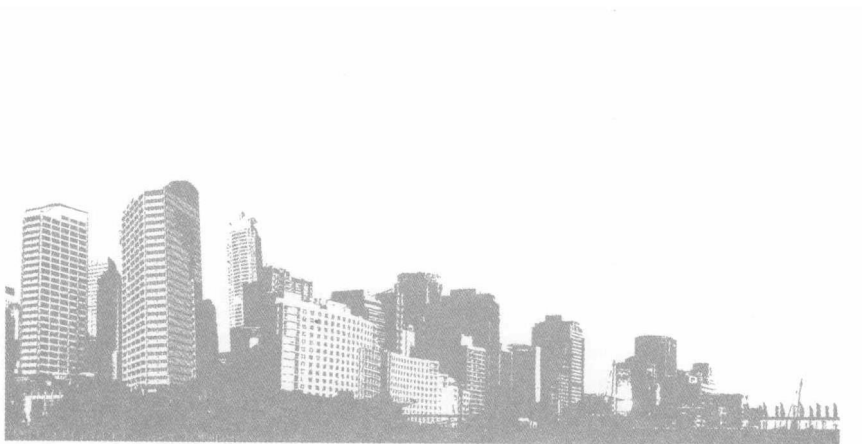


第一章

BAFEITE

JINPAITOUZI

把握正确的投资心态





1. 冷静面对股市跌宕，切忌急功近利

巴菲特曾经说过：“当人们贪婪的时候，他们时常会以愚蠢的价格买进股票，某些股票的长期价值取决于企业的经济发展，而不是每天的市场行情。”巴菲特的言外之意就是在告诫投资者，要冷静地面对股市的跌宕，切忌急功近利。

贪婪是人性的弱点之一。所以，大多数的人在面对巨大利益的诱惑时，都会变得失去理智，显得躁动不安。而对于充满万千诱惑的股票市场来说，似乎就更加愈演愈烈。可能出现的滚滚利润，总是在搅动着成千上万个投资者的心。出于对利润的无止境的渴望，使得大多数的投资者在面临瞬间万变、起伏不定的股票市场时，总是在情绪上占据着上风。所以，投资者在面对有利可图的大好时机时总是会变得毫无理智，从而使自己以愚蠢的价格买入股票而无法脱身，而当股票价格开始下跌时，那些持有大量股票的投资者又会变得心急如焚、诚惶诚恐。

巴菲特认为正是人类自身所固有的恐惧与贪婪的心理才导致了股票市场的风云变幻、毫无定数。股票价格在公司的实质价值附近跌宕起伏。由于人类这种复杂的心理就像是传染病一样无法预测。所以，投资者总是出于一种迷惑的状态。而这种状态就更加加剧了人们的不安全感。为了让人们远离这种不安全感的困扰，能够对股票投资做到信心十足，巴菲特建议投资者，在进入股票市场时，一定要冷静地面对股市的跌宕，切忌急功近利。



BAFETTE
WILSON
BENJINPAITOUZI

巴菲特
金牌投资

004

在上个世纪 60 年代，美国的股票市场呈现出一片繁荣的景象，当时电子类股票和科技类股票的价格骤然增高，并且不断创下历史新高。面对着巨大利益的诱惑，大多数的投资者的情绪再也无法保持往常的平静了，他们陷入了恐惧和贪婪之中。而当贪婪击败恐惧的时候，他们就像是饥饿至极的野兽，直向这类股票冲去，顿时把所有可能出现的风险都抛在了脑后。原来的风险意识在瞬间就烟消云散了。更让人不可理解的是，很多投资者在明明知道自己没有足够的能力控制风险的情况下，还仍然抱着一种侥幸的心理贸然闯入。于是，股票交易所顿时变成了人山人海，大量的买卖单据使股票交易所的人员忙得喘不过气来。

而此时的巴菲特却对他的合伙人说：“如果我要参与到从众中去，我就会身不由己地进行竞争。但我明白，我并不想毕生都在忙于超越那只投资的兔子，要让我放慢脚步，唯一的办法就是停下来。”

所以，尽管此时的巴菲特已经获得了巨额的赢利，但是他却并没有迷失方向。当他意识到此时在股票市场上已经找不到一家值得投资的股票时，他便毅然离开了。对此，他解释道：“现在的投资时尚并不完全令我的智慧所满足，而大多数无疑是不合我的胃口的。我不会以这种途径投入我的资金的，因此，我也确信不会用你们的钱来做这件事。”所以，出于安全性的考虑，当股票市场呈现出一片繁荣时，他就在这时候消失了。

当别人在面对股市跌宕而显得焦躁不安时，巴菲特却总是能在跌宕起伏的股市中永远保持着一种冷静平和的心态，轻松地在股市中游走。

而事实证明巴菲特的选择是正确的。当股票市场的泡沫在短时间内破灭时，当初所有贸然闯入股市的投资者顿时都成了这场股灾的牺牲品，他们遭受到了巨大的损失。而一向以保守稳健投资而著称的巴菲特在这场股灾面前却安然无恙，原因就在于当他面对着极



大的利益诱惑时，当所有的人都对那巨大的利益趋之若鹜时，他能够使自己做到绝对的冷静与理智，从而在这场巨大的灾难面前幸存了下来。

巴菲特认为，高额的投资回报对于每一个进入股票市场的投资者来说都是非常向往的，但是作为一个投资者最忌讳的就是盲目冒进，不懂得适可而止。因为这样会使投资者在股市里迷失方向，做出非常愚蠢的投资决定，使自己蒙受损失。比如：一些利欲熏心的投资者在股票价格达到最顶峰的时候，还盼望着价格抬高再往上涨而舍不得抛售手中的股票。

面对利润的诱惑，能够及时退出市场并不是谁都能够做到的，巴菲特隐退的勇气是独一无二的。这是因为他从来不追求市场的短期利益，不会因为某种股票的一时大涨而怦然心动，更不屑于做投机家们所做的事，他所注重的是市场的长期效益。只要是他认定了的股票，不管在短期内是涨还是跌都会长期持有，而因此避免了一次次股市泡沫给投资者带来的巨额损失。

正是由于巴菲特推崇稳健的投资策略、反对投机，所以，他能够较好地规避风险。因此，巴菲特提醒所有的投资者要冷静地面对股市的跌宕，切忌急功近利。



BAFETTE
WILSON
JINPAITOUZI

巴菲特
金牌投资

006

2. 适时调整投资理念，要与时俱进

投资理念对于所有的投资者来说，都是对自己投资经历的具体反应，尤其是那些股票市场上的常客，他们的投资理念就似乎显得更加成熟稳健。秉承着这种投资理念，他们在股票市场上驾轻就熟、游刃有余，随着投资理念的一步步升华，他们也为自己积累了巨额的财富。天长日久，这种投资理念似乎就更加成为了他们爱不释手的独门武器。所以，当突然有一天他们不慎失足时，他们也会认为这只是个意外，不至于值得大惊小怪。但是当一个个失败接踵而至时，他们就变得心惊胆战，无所适从，悲痛万分的他们可能怎么也不会想到其实是他们自己的投资理念出现了问题。就像巴菲特所说的：“一个成熟的投资者大多会在长期的投资实践中总结出一套适合自己的投资理念，这些理念或许曾经为投资者带来了很大的利润，但是如果一直固守着这些理念，不懂得去随时调整，就算不上一个成功的投资者。”

巴菲特曾经对于网络股的态度就恰如其分地说明了这个问题。从上个世纪90年代起，华尔街的股票市场刮起了一阵网络股的旋风。大多数的投资者带着好奇的心情开始购买网络股，他们认为这种新兴的东西肯定会有利可图。但是巴菲特却由于不了解网络股，而没有加入到他们当中来。几年过后，虽然巴菲特曾因这样的决定避免了重大的灾难，但他也曾不无遗憾地说，他也因此失去很多赚钱的良机。由于伯克希尔公司的业绩出现了前所未有的下滑，巴菲