

巴菲特

最有
价值的

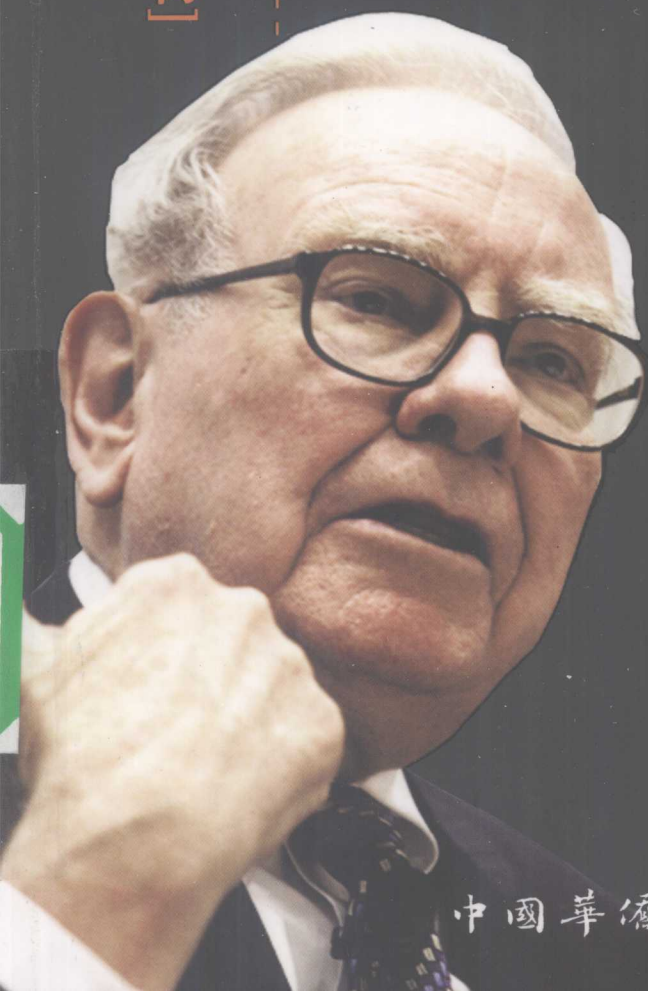
志刚◎编著

11种投资智慧

从100美元到620亿美元的财富神话

「投资者的枕边书」

「炒股者的必读物」



中国华侨出版社

巴菲特

最有价值的

中国华侨出版社

志刚◎编著

11种投资智慧

从100美元到620亿美元的财富神话

「投资者的枕边书」

炒股者的必读物



图书在版编目(CIP)数据

巴菲特最有价值的 11 种投资智慧 / 志刚编著. —北京:
中国华侨出版社, 2009. 1

ISBN 978-7-80222-824-5

I. 巴… II. 志… 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 (2008) 第211177 号

●巴菲特最有价值的 11 种投资智慧

著 者 / 志 刚

责任编辑 / 婧 子

装帧设计 / 添翼图文设计室

经 销 / 全国新华书店

开 本 / 700×1000 毫米 1/16 开 印张 / 18 字数 200 千字

印 刷 / 北京银祥福利印刷厂

版 次 / 2009 年 5 月第 1 版 2009 年 5 月第 1 次印刷

印 数 / 5000 册

书 号 / ISBN 978-7-80222-824-5

定 价 / 30.00 元

中国华侨出版社 北京市安定路 20 号院 3 号楼 邮编: 100029

法律顾问: 陈鹰律师事务所

编辑部: (010) 64443056 64443979

发行部: (010) 64443051 传真: (010) 64439708

网址: www.oveaschin.com

e-mail: oveaschin@sina.com



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天才般的投资天赋。在 11 岁时他投资了平生第一支股票，他从中体会到了股票带来的无限乐趣。

几年后，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、从银行业到传媒业，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。

从一名不文到名扬天下，巴菲特凭借着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限风采。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。当大多人都被那瞬息万变的市场弄得焦头烂额时，巴菲特总是显得气定神闲、泰然自若；当大多数人都为错失良机而后悔万分时，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，这其中有偶然但更多的是必然。作为全世界人们的焦点，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。为什么他总是独辟蹊径，为什么他总是特立独行，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，解开心中的谜团。

本书的写作目的就在于通过对巴菲特的投资理念、投资方法、投资原则、投资技巧的全面剖析来为读者揭开其中的迷雾，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会巴菲特的投资真谛，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，为投资者在投资的过程中指明方向。



目 录

前 言 /001

第一章：把握正确的投资心态

投资股票就像是在打一场没有硝烟的战争，这场战争其实就是一场心理战。在这期间谁能够拥有良好的投资心态，谁就能在风云变幻的股票市场中冷静沉着、稳如泰山，从而在别人躁动不安、仓皇失措时抢占先机、出奇制胜。所以巴菲特说：“良好的心态是投资成功的法宝。”

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，与时俱进 /005
3. 目光远大才能屡战屡胜 /007
4. 不计一时之失，方可长久获利 /010
5. 增强保密意识，切勿泄露投资策略 /013
6. 树立风险意识，降低投资风险 /015
7. 心态决定成败 /017

- 8.耐心是投资成功的法宝 /021
- 9.投资大师和失败者的区别 /024

第二章：聚焦卓越的投资企业

巴菲特在多年的投资实践中，总结出了一个经验就是要投资于那些卓越的企业。在他看来，只有那些卓越的企业才能带来丰厚的回报。而卓越企业的特点就是具有巨大的升值潜力、管理层品质优秀、消费者信任度高、业务简单清晰易懂、具有较高的投资回报率等等。

- 1.对目标企业进行全面剖析 /029
- 2.投资目标是企业而非股票 /032
- 3.重视企业升值潜力，锁定投资目标 /034
- 4.寻找管理层品质优秀的企业 /037
- 5.如何选择优秀的企业 /040
- 6.投资消费者青睐型企业 /042
- 7.选择自己熟悉的行业 /044
- 8.切勿触摸复杂的企业，注重专业化企业 /047
- 9.选择投资企业的两个基本点 /049
- 10.注重企业的投资回报率 /053



第三章：长期是投资，短期是投机

在巴菲特眼里，长期投资是获得巨额利润的前提，而短期投资却可以使投资者顷刻间倾家荡产。坚持长期投资，拒绝短期投资是每一个投资者都应该牢记的原则。

1. 要投资而不要投机 /059
2. 坚持长期投资，才能真正获利 /061
3. 理性投资，拒绝投机 /064
4. 短期投资，风险巨大 /066
5. 持有态度取决于企业价值增值能力 /069
6. 投资收益和持有时间成正比 /071
7. 清醒认识长期投资的误区 /074
8. 如何进行长期投资 /078
9. 长期投资的优势所在 /081

第四章：正确评估企业价值，结合市场进行投资

巴菲特始终认为投资企业最重要的就是要看准企业的投资价值，然后对其进行评估，只有在准确把握了企业价值的前提下进行投资才能确保投资成功。

1. 股票投资就是价值投资 /087

2. 价值投资的精髓 /089
3. 经济商誉重于有形资产 /093
4. 利用现金流量贴现模型评估企业价值 /095
5. 高成长造就高价值 /098
6. 如何衡量企业业绩 /100
7. 可靠的价值评估取决于稳定的公司经营 /105
8. 买价是关键 /107
9. 如何做到准确评估企业价值 /110

第五章：专注集中投资，拒绝分散投资

集中投资是巴菲特在进行股票投资时的一个重要的原则。他深谙一鸟在手胜于二鸟在林的道理。在他看来，集中投资可以使投资在降低风险的同时获得高额的回报，而分散投资却会使风险加倍。

1. 什么是集中投资 /117
2. 集中投资安全可靠，有利可图 /120
3. 集中投资可使长期收益率变高 /123
4. 合理搭配投资组合 /126
5. 集中投资要做到出手快、下手准 /129
6. 准确评估，集中投资，降低风险 /130



第六章：掌握投资技巧，捕捉套利时机

巴菲特认为对于每一个投资者来说，掌握一定的投资技巧是必要的，它可以使投资者灵活应对各种意外情况的发生，还可以使投资者能够准确地捕捉到大量的套利时机。

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 /138
3. 懂得借鸡生蛋 /141
4. 用概率决定套购策略 /143
5. 广泛阅读，获取投资信息 /145
6. 挖掘新领域，寻找新商机 /148
7. 公司商誉是投资的重要依据 /150
8. 选择简单的投资方法 /151
9. 选中之后大胆投资勿犹豫 /154

第七章：寻找安全边际，确保投资安全

巴菲特曾经说过：“安全边际是每一个投资者的安全底线，一旦失去这个底线，那么后果将不堪设想。所以每一个投资者在进入市场之前都要为自己制定一个安全边际，来确保投资安全。”

1. 安全边际确保投资不亏损 /159
2. 安全边际来自于低价买进 /161
3. 耐心等待安全边际 /165
4. 善用套利方法, 规避套利风险 /166
5. 收益稳定才是投资盈利 /169
6. 高回报源于低成本 /172
7. 如何进行价值与价格的分析 /174

第八章: 掌握市场规律, 利用市场信息

在巴菲特看来, 价值规律是永恒不变的, 任何一个投资者都只有在遵循这个规律的前提下进行投资才能做到不被市场利用, 转而利用市场为自己铺平道路。

1. 正确掌握市场的价值规律 /179
2. 不要顾虑经济形势和股价涨跌 /182
3. 有效利用市场无效, 战胜市场 /185
4. 坚持自己, 拒绝盲从 /187
5. 如何从通货膨胀中获利 /189
6. 多头与空头市场无足轻重 /194
7. 预测市场, 徒劳无功 /197



第九章：坚守投资原则，回避投资风险

巴菲特之所以能够获得如此令人瞩目的成就，其中一个重要的因素就是，他几十年来对于他的投资原则的坚守。这些投资原则包括运用理性思维进行决策、判断股票的盈利能力等等。他认为在风险丛生的股票市场，只有坚守自己的投资原则，才能回避投资风险。

1. 运用理性思维进行决策 /203
2. 在别人后退时前进 /204
3. 利用市场情绪，抓住机遇 /206
4. 战胜市场的绝招 /209
5. 如何判断股票的盈利能力 /212
6. 坚持投资原则是成功的保障 /216
7. 投资者的心理 /219

第十章：相信直觉，独立判断

巴菲特曾经说过：“我对自己的直觉特别有信心，几乎所有的投资决定都是来自于自己的直觉。”所以他总是不厌其烦地劝诫所有投资者，要相信自己的感觉，坚持自己的独立判断。

1. 独立分析, 冷静思考 /225
2. 相信直觉, 大胆投资 /227
3. 培养良好的学习习惯 /229
4. 培养自我检查、亲自调查的习惯 /232
5. 在生活细节中寻找机会 /235
6. 敢于挑战权威 /238

第十一章: 把握进退之道

巴菲特说:“股票投资的成败在于对于进退之道的把握, 只有懂得何时进何时退的人才能在股票市场上游刃有余, 屡战屡胜。”

1. 趁股价大跌时投资 /243
 2. 把握准回购时机, 掌握好回购策略 /245
 3. 正确把握退出时机 /249
 4. 把握卖出时机才能稳赚不赔 /252
 5. 善于止损, 降低损失 /255
- 附录: 巴菲特经典投资语录 /264

第一章

把握正确的投资心态



投资股票就像是在打一场没有硝烟的战争，这场战争其实就是一场心理战。在这期间谁能够拥有良好的投资心态，谁就能在风云变幻的股票市场中冷静沉着、稳如泰山，从而在别人躁动不安、仓皇失措时抢占先机、出奇制胜。所以巴菲特说：“良好的心态是投资成功的法宝。”



法華經疏證卷之五

一、政治的經濟學。政治經濟學是研究社會生產關係的學科。它研究生產關係的發生、發展和消滅的規律。政治經濟學是社會科學的基礎。



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,所以大多数人在面对巨大利益诱惑时,都会变得失去理智,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,总是情绪占据着上风。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,能够做到信心十足地进行投资,巴菲特建议投资者,在进入股票市场时,要冷静面对股市的跌宕,切忌急功近利。

在 20 世纪 60 年代,美国的股票市场呈现出一片繁荣的景象,顿

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。他对此解释说：“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，巴菲特却总是能在起伏跌宕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，所有当初贸然闯入的投资者顿时成了这场股灾的牺牲品，他们遭受了巨大的损失。而一向以保守稳健投资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极大的利益诱惑时，当所有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。