

跟巴菲特 学炒股

资深证券、股票分析师：赵刚 编著

- ▲ 学习巴菲特投资原则，像巴菲特一样果断行动。
- ▲ 学习巴菲特投资格言，像巴菲特一样富有智慧。
- ▲ 学习巴菲特投资策略，像巴菲特一样赢得成功。



巴菲特以价值投资为根基
巴菲特帮你透视投资工具
巴菲特教你怎样进行市场定位
巴菲特教你怎样在股市中自省
跟巴菲特学习炒股心态



经济科学出版社

7-830.91/81

跟巴菲特 学炒股

资深证券、股票分析师：赵刚 编著

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

跟巴菲特学炒股/赵刚编著. - 北京: 经济科学出版社,
2008. 1

ISBN 978 - 7 - 5058 - 6750 - 5

I. 跟… II. 赵… III. 股票 - 证券投资 - 基本知识
IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 184273 号

责任编辑: 张 力 周胜婷

责任校对: 杨 海

技术编辑: 董永亭

跟巴菲特学炒股

赵 刚 编著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100036

总编室电话: 88191217 发行电话: 88191109

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: esp@esp.com.cn

香河县宏润印刷有限公司印刷

787×960 16 开 18 印张 240000 字

2008 年 1 月第一版 2008 年 1 月第一次印刷

ISBN 978 - 7 - 5058 - 6750 - 5/F · 6011 定价: 29.80 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

前言

真正能体现你工作价值的核心，不在于你去碰那些你还不理解的东西，也不在于你知道了人家上星期买了什么，而在于你有能力抓住一只行将启动的股票。

——巴菲特

在当今的投资市场上，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碰运气的游戏，更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。

巴菲特选择股票不靠高深莫测的直觉，也没有依赖秘密数学公式。他查阅的都是公开的公司财务报表，运用的数学分析知识也是最简单的。巴菲特的天才之处就是其驾驭股市的能力。他的性格严谨、理性，而这些性格，对于搏击股票市场的投资者是必不可少的。我们在股票市场上往往看到的是浮躁的场面，嘈杂的人流如股海中的一叶扁舟，仓皇地起起落落，随时都有被风浪吞没的风险。

当今的股市高收益已经不复存在，想要在股海里博弈的人应该重新审

视自己的投资理念，像巴菲特那样，具有理性的投资头脑、渊博的财务知识，敏感而独特的目光和对经济发展趋势的正确预测，这些对于想在股市里淘金的人，都将是必不可少的。

本书系统而又详尽地描述了贯穿巴菲特投资生涯的投资原则、投资理念以及投资策略，全面剖析巴菲特的价值投资理论，对投资工具和市场定位作了详细地阐述，同时用巴菲特的经典观念告诉投资者怎样在股市中自省以及怎样端正炒股心态。展示了巴菲特投资决策过程中令人神往的所谓“秘密”，是读者炒股投资得力、有效的助手！

本书编写的过程中，参考和汲取了多位学者的相关研究成果，在此表示衷心的感谢。由于作者水平有限，书中难免会有不足之处，敬请广大读者朋友批评指正。另外，学习巴菲特炒股，我们不需要模仿他的做法，也不需要生搬硬套，而是要学习他的投资思路，领悟投资真谛，使自己在中国的股市中发挥出应有的潜力，像巴菲特那样，形成一套适合自我的投资操作系统，并将之运用于实践当中。

编者

目 录

第1章 在别人恐惧时进发,在别人贪婪时收手

——学习巴菲特投资原则,像巴菲特一样果断行动

- 1.1 投资天才创造永恒价值 /3
- 1.2 巴菲特炒股的启示 /6
- 1.3 在别人贪婪时恐惧 /9
- 1.4 赢家暗语:5 + 12 + 8 /12
- 1.5 巴菲特:读书让我成为股神 /14
- 1.6 巴菲特式财务评估准则 /18
- 1.7 识别上市公司的一些信号 /23
- 1.8 巴菲特投资的法则 /26

第2章 宁要模糊的正确,不要精确的错误

——学习巴菲特投资理念,像巴菲特一样富有智慧

- 2.1 做个明智的投资者 /33
- 2.2 投资的关键不是智商 /34
- 2.3 股神巴菲特的投资智慧 /36

巴菲特
投资原则

- 2.4 巴菲特理财法：“三要三不要” /38
- 2.5 巴菲特式投资理念 /39
- 2.6 一鸟在手胜过百鸟在林 /42
- 2.7 股市行情资料的内容与分析 /44
- 2.8 选择超级明星企业的股票 /53
- 2.9 巴菲特止损理念 /55
- 2.10 利用数学做出理性判断 /57

第3章 巴菲特看重个股品质

——学习巴菲特投资策略，像巴菲特一样赢得成功

- 3.1 精心选股，集中投资 /65
- 3.2 选股的标准与技巧 /67
- 3.3 投资分析是关键 /70
- 3.4 价格好不如公司好 /72
- 3.5 看重公司的稳定与盈利 /74
- 3.6 新股发行时的投资策略 /76
- 3.7 新股上市时的投资策略 /78
- 3.8 分红派息前后的投资策略 /80
- 3.9 多头市场除息期的投资策略 /82
- 3.10 股价回档时的投资策略 /84
- 3.11 彷徨走势时的投资策略 /85
- 3.12 乖戾走势时的投资策略 /86
- 3.13 淡季进场的投资策略 /87
- 3.14 超买超卖时的投资策略 /88

第4章 巴菲特以价值投资为根基

——价格是你所付出的,价值是你所得到的

- 4.1 巴菲特投资的制胜法宝 /91
- 4.2 巴菲特看重内在价值 /93
- 4.3 赚钱而不要赔钱 /95
- 4.4 要有耐心等待 /97
- 4.5 保守预测未来现金流 /98
- 4.6 保守估价评估奠定可靠投资 /100
- 4.7 判断企业价值的标准 /102
- 4.8 选准投资的好时机 /106
- 4.9 利用价值评估看增长 /111
- 4.10 巴菲特:理性的赢家 /114
- 4.11 经济商誉决定高额回报率 /118
- 4.12 市场价格与公司价值的分析 /122

第5章 巴菲特帮你透视投资工具

——投资是买下一家公司,而不是股票

- 5.1 把鸡蛋放在一个篮子里 /129
- 5.2 生意不熟不做 /131
- 5.3 长期投资是准绳 /133
- 5.4 优秀企业应具有的特征 /135
- 5.5 专注于公司的长期增长 /139
- 5.6 如何阅读上市公司财务报表 /141

- 5.7 如何评价上市公司的利润质量 /150
- 5.8 如何判断上市公司的盈利能力 /156
- 5.9 巴菲特如何选择公司来投资 /159

第6章 巴菲特教你怎样进行市场定位

——“市场先生”是你的仆人，而不是你的向导

- 6.1 巴菲特向你诠释“市场先生” /167
- 6.2 利用市场的愚蠢，进行有规律的投资 /169
- 6.3 看清股票市场 /171
- 6.4 投资者特性与市场预测 /172
- 6.5 巴菲特看市场的真实价值 /175
- 6.6 “投票机”与“称重机” /177
- 6.7 学习巴菲特15%法则 /179
- 6.8 永远不可能预测市场 /181
- 6.9 有效利用市场 /183
- 6.10 巴菲特投资的12个评价要素 /184
- 6.11 别被收益蒙骗 /186
- 6.12 巴菲特经典市场预测鉴赏 /188

第7章 巴菲特教你怎样在股市中自省

——重要的不是知道什么，而是清醒地知道自己不知道什么

- 7.1 把投资的哲学融入实践 /197
- 7.2 在犯新错误前做好反省 /200
- 7.3 在买之前就知道何时卖 /202

- 7.4 关键时候甩掉损失 /205
- 7.5 避免犯系列性的错误 /209
- 7.6 成功投资者必备的 10 个条件 /211
- 7.7 巴菲特规避套利风险的方法 /213
- 7.8 巴菲特制胜投资习惯分析 /215
- 7.9 频繁交易造成巨额财富损失 /218

第 8 章 跟巴菲特学习炒股心态

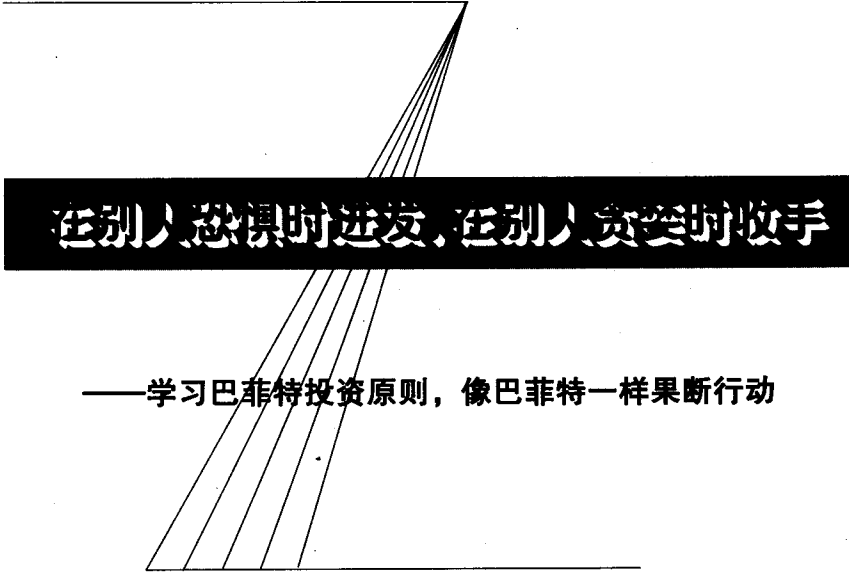
——如果你不愿意拥有一只股票 10 年,那就不要考虑拥有它 10 分钟

- 8.1 股神巴菲特教你战胜炒股心魔 /223
- 8.2 非凡之功未必需做非凡之事 /225
- 8.3 炒股必备的心理准备 /227
- 8.4 战胜自己才能战胜市场 /233
- 8.5 股市十忌 /237
- 8.6 选股心态 /242
- 8.7 巴菲特诠释财富魅力 /245
- 8.8 巴菲特对情绪与习惯的理解 /248

附 录

- 巴菲特谈投资 /258
- 与“太阳系最富有的实业家”的经典对话 /272
- 参考文献 /278

第 1 章



在别人恐惧时进发，在别人贪婪时收手

——学习巴菲特投资原则，像巴菲特一样果断行动

1.1 投资天才创造永恒价值

巴菲特是投资天才中的珠穆朗玛峰，达到了当世任何投资者所无法逾越的高峰。即使有人能与巴菲特的天才相匹敌，但他仍会在能否长期持之以恒的问题上遇到麻烦。可以说，巴菲特具有一种神奇的魔力，抓住了股市中最根本的东西，不需要具备高深的知识和运用复杂的甚至充满玄幻色彩的分析，但却完成了从白手起家到世界巨富的投资历程，令人意味深长。如果你在1956年交给巴菲特1万美元，40年之后将达到1.4亿美元，在同样的时间里，道·琼斯指数上升了约10倍，而你的收益是1.4万倍。这是令人不可思议的现实。

在巴菲特刚懂事的时候，数字的计算就是令他废寝忘食的一种消遣，可谓是天生商才。6岁的时候，就开始卖起可口可乐，这时候谁会想到他有朝一日会拥有几十亿美元的可口可乐股票呢？为了能发现哪一种牌子的果汁汽水好销，他专门收集果汁瓶的瓶盖——弄清楚准确的数字始终是他投资中的原则之一。巴菲特8岁时开始阅读父亲留在家里的有关股市的书籍，11岁时就开始小规模购买股票。13岁那年，巴菲特就因送报纸而有1000美元的收入；15岁，他花1200美元买下了一座荒废的农场。16岁那年，巴菲特与一位17岁的朋友花350美元合买了一辆旧轿车，然后出租。除此之外，他们还拥有一些自动售花生机和几架台球机。16岁高中毕业那年，他已经积累起6000美元的资产，20岁的时候约有1万美元。此时，他在股市研究上处于“制作走势图”的阶段。

1950年，巴菲特读到了本杰明·格雷厄姆的《聪明的投资者》，该书倡导“价值投资”。正是这本书，使巴菲特建立了一个主要的信条：“投

资，只有当他最有目的性的时候，才是最明智的”，也就是说，投资不应该受感情、希望和恐惧以及时尚的摆布。巴菲特读了这本书后，顿时领悟了投资的真谛。据说当年格雷厄姆教授巴菲特时相信年轻的巴菲特有朝一日将成为这一代里最伟大的金融家。上课时往往是两人之间充满智慧和激情的交流，而其他的人全都成了如痴如醉的观众。巴菲特于1951年获得经济学硕士，他的成绩是哥伦比亚商学院历史上最好的之一。

1956年，巴菲特25岁那年，他创建了巴菲特合伙公司，这个小小的公司只有七个有限责任合伙人，四个是家庭成员，三个是挚友。巴菲特合伙公司的启动资金是10.5万美元，巴菲特出资100美元。他对投资者们说：“我会像经营我自己的钱一样来经营好大家的钱，不管亏本还是盈利我都有份。但我不想告诉你们我在做什么。”巴菲特从超过6%的收益中获得25%的份额，在经营合伙公司的过程中，巴菲特发了家。随着时间的流逝，越来越多的资金加入了合伙公司，1957年合伙公司资产为30万美元，当年盈利10%，而同期道·琼斯指数下跌了8%，1959年合伙公司资产约为40万美元。

1961年，巴菲特31岁时，已成为百万富翁。从1957~1962年，巴菲特合伙公司以26%的收益率年年超过指数，从来没有一年亏损过，到1962年，当巴菲特还在自家的屋檐下小打小闹时，合伙公司的资产积累已达到了717万多美元。1962年巴菲特着手购买一家纺织厂的股票，到1965年获得了伯克希尔·哈撒韦公司的控股权。同年，合伙公司的资产达到了2600万美元。尽管巴菲特曾对合伙者们说，他的目标是以10个百分点的优势击败道·琼斯指数，而实际上，他以超过20%的优势击败了它，1957~1969年合伙公司年均收益率为29.5%，而同期道·琼斯指数年均上升7.8%，目标不仅实现，而且超越。1969年巴菲特断定再也发现不了真正的价值，于是决定解散合伙公司，当时的资产约为1亿美元，巴菲特的股份为2500万美元左右，其中的大部分他悄悄投进了伯克希尔·哈撒韦公司。

第1章 在别人恐惧时进发，在别人贪婪时收手

不管按照什么标准来衡量，巴菲特在许多方面都创造了永恒的价值。巴菲特像是一个学者和导师，教导着芸芸投资者们，使其思考、消化。他创造的永恒价值就是我们怎样把事情做好、怎样有规有矩、合情合理、简单便利地行事的准则。

1.2 巴菲特炒股的启示

巴菲特以其独特的炒股思维和理念，在炒股的领域里取得了辉煌的成功，给在股市里淘金的人们注入了一针强心剂。其美轮美奂的炒股天赋，令人咋舌。他仅以 100 美元的资本金，在 40 多年的时间里炒出了数百亿美元，其财富仅次于微软之父比尔·盖茨。

《圣经》里有一个故事，主人给三个仆人相同的钱，让其做买卖。年终回来后，第一个仆人赚了十倍，第二个仆人赚了五倍，第三个仆人一分没赚。回来后，主人把未赚钱人的钱要了回来，给了那个赚了十倍的人，这就是有名的“马太效应”。股市也是如此，只有能够获得收益的人，才能生存于股市，股市里真正体现的是达尔文的“适者生存”理论。

巴菲特的天才之处就是其驾驭股市的能力。他的性格严谨、理性，而这些性格，对于搏击股票市场的人是必不可少的。我们在股票市场上往往看到的是浮躁的场面，嘈杂的人流如股海中的一叶扁舟，仓皇地起起落落，随时都有被风浪吞没的风险。

巴菲特除有坚强的性格和理性的思维外，对上市公司的研究是其成功的关键，他习惯于阅读财务报表，从枯燥的账目中了解市场的波动和发展趋势，对研究出来的有发展前景的快速成长的公司全力投入，同时进行全面的跟踪了解，从各种渠道了解掌握公司的基本情况，并时时跟踪注意公司基本面的发展变化。有一些股民，对股票知识十分陌生，有些人买入的股票连上市公司是做什么的都不知道，更不要说所持股票公司的发展前景和隐含的增值了。风险和收益是股市的孪生兄弟，这些人十有八九会成为高风险的代名词。

美国华尔街股市有句名言：“如果你爱他，就让他去股市，因为那是天堂；如果你恨他，就让他去股市，因为那是地狱。”当今的股市高收益已经不复存在，想要在股海里博弈的人应该重新审视自己的投资理念，像巴菲特那样，具有理性的性格，渊博的财务知识，敏感而独特的目光和对经济发展趋势的正确预测，这些对于想在股市里淘金的人，都将变得必不可少。

巴菲特一如既往地按照自己的计划一步一步向前走。20世纪70年代之后，巴菲特的个人财富逐步向“亿”迈进。如果我们再仔细分析其后来的投资，是没有实质意义的。亿万富翁和中小投资者完全是两种不同的投资心态。那么，此时应该回过头，看看巴菲特以往还有什么值得我们学习的。

巴菲特的父亲霍华德曾染指证券经纪业务，这多少让巴菲特从小就受到一种熏陶。人们熟知有关他在11岁时曾买过每股38美元的城市设施优先股的故事。但是，少有人知道，在此之前，巴菲特还很小的时候，便成为富有的人的愿望。巴菲特生于1930年8月30日，他有一种大萧条时期出生的人特有的谨慎。巴菲特在传记中说，他在5岁之前便希望有一天，自己变得非常非常富有。6岁的时候，卖可乐赚了5美元。平时，他要替父亲挨家挨户地兜售苏打饮料。7岁的巴菲特发高烧住进了医院，他在病床上用铅笔在纸上写满数字。他对护士说，数字代表着他未来的财产。“现在我虽然没有太多钱，但是总有一天，我会很富有。我的照片也会出现在报纸上。”

读小学的时候，有一次他坐在太平楼上，平静地对他的好友们说，他将在35岁之前发达。巴菲特很喜欢《赚到1000美元的1000招》一书。并且参照书本的建议，和几个好友逐项尝试：到跑马场清扫票报；收集高尔夫球出售等。后来，巴菲特替父亲的商店干活，搬箱子、拉汽水瓶、清扫垃圾箱。13岁时，巴菲特又参加送报纸的工作。再后来，卖弹子球机。到14岁时，巴菲特竟然向内布拉斯加的一块40英亩的农场投资了1200