

中国新股民必读系列

最伟大的 投资习惯

成功投资的30个黄金法则

巴菲特、彼得·林奇、索罗斯、格雷厄姆、罗杰斯跑赢大盘的秘诀

■ 好的习惯减少思考的时间

■ 好的习惯提升投资的收益

■ 好的习惯简化行动的步骤

■ 一切皆从良好的习惯开始

张润东◎主编

好的习惯
提升投资的
收益

中国新股民必读系列

最伟大的投资习惯

成功投资的30个黄金法则

张润东◎主编

好的习惯
提升投资的
收益

内 容 提 要

投资行为受习惯的支配。世界上那些最伟大的投资者之所以成功,不是因为他们有着多么高的天赋和超常的才能,而是因为他们有着良好的习惯,并以其来提高自己的投资收益,进而取得投资的成功。本书总结了格雷厄姆、巴菲特、索罗斯、彼得·林奇、罗杰斯等世界上最伟大的投资者的30种投资习惯,内容通俗易懂,案例富有代表性,是投资者提升投资能力的良师益友。

图书在版编目(CIP)数据

最伟大的投资习惯/张润东主编. —北京:中国纺织出版社, 2007.9

ISBN 978-7-5064-4562-7

I. 最… II. 张… III. 投资—基本知识 IV. F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字(2007)第130187号

编委会:黎 明 区乐廷 楚建海 李 娟
何江黎 赵 晔 耿丹婷 邱树伟

策划编辑:祝秀森 责任印制:初全贵

中国纺织出版社出版发行

地址:北京东直门南大街6号 邮政编码:100027

邮购电话:010-64168110 传真:010-64168231

http://www.c-textilep.com

E-mail: faxing@c-textilep.com

三河市世纪兴源印刷有限公司印刷 各地新华书店经销

2007年9月第1版第1次印刷

开本:710×1000 1/16 印张:14

字数:150千字 定价:24.80元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社市场营销部调换

前言

foreword

投资行为受习惯支配

世界上最可怕的力量是习惯，世界上最神奇的力量也是习惯，人的行为多数都受习惯影响，一旦形成习惯，就简化了中间过程。习惯的力量是惊人的，在习惯面前，理性往往不堪一击。命好不如习惯好，好的习惯减少思考的时间，好的习惯简化行动的步骤，好的习惯提升工作的效率，好的习惯成就辉煌的事业，好的习惯实现美好的人生。

投资行为也受习惯的支配。世界上那些最伟大的投资者之所以成功，不是因为他们有着多么高的天赋和超常的才能，而是因为他们有着良好的习惯，并以其来提高自己的投资效率，进而取得投资的成功。

巴菲特曾经对习惯作过精辟的论述。他说：“习惯的链条在重到断裂之前，它轻得难于觉察。”他还说：“在公司中，我最惊人的发现是一种我们称之为‘习惯的需要’——这种压倒一切的、看不见的力量的存在。在商学院里，我从不知道这种东西的存在，而且在我进入商界时，我还不能直观地理解它。那时我想，正派的、聪明的而且有经验的管理人员会自动做出理性的业务决策。但是，长期以来我意识到事实并非如此。相反，当‘习



惯的需要’起作用时，理性之花屡屡枯萎凋谢。”

为什么大师与你不一样

每个人在交易过程中都会遇到无法突破的瓶颈。这是因为在我们的学习过程中，我们的思想、思维、行为会落入习惯的模式，逐渐僵化。为什么很多投资者在学习投资大师的交易方法后，仍然不能取得理想的效果呢？这就是因为普通投资者的习惯和投资大师的习惯是不同的。相同的价格走势下，因为习惯的不同，普通投资者和投资大师会采取不同的交易决策，最后的投资效果也就不同了。可见，普通投资者要想取得成功，在学习投资大师的交易方法的同时，也必须考虑如何改进自己的习惯，接近投资大师的习惯。

“随风潜入夜，润物细无声。”格雷厄姆、巴菲特、索罗斯、彼得·林奇、罗杰斯等世界上最伟大的投资者的卓越实践表明，投资成功并不取决于正规教育、神秘技巧或好运气，而属于持之以恒地去实践那些简单的良好的投资习惯的人。卓越的投资业绩背后，必然有精湛的投资哲学，而只有当这种投资哲学发展成为习惯，才能达到投资的最高境界。因为习惯成自然，习惯最稳定、最持久，所以人们说：播种行为，收获习惯；播种习惯，收获性格；播种性格，收获命运。

目录

contents

1. 即刻行动	(1)
◎坐而研究不如起而行动	(2)
◎走出观望，果敢决策	(4)
◎很多时候我们并没有时间和机会去抉择	(6)
2. 保住资本永远是第一位的	(9)
◎索罗斯的 1944	(9)
◎巧妙设立止损点	(11)
◎一号法则	(14)
3. 任何时候都不孤注一掷	(17)
◎投资期望折射出投资者的人生态度和性格特征	(17)
◎格拉姆风险控制法	(19)
4. 在买之前就知道什么时候卖	(23)
◎成功的投资者都有清晰的退出策略	(23)
◎35%的年回报率已经很高	(26)
5. 慎重对待“内部信息”	(29)
◎“内部信息”满天飞通常是市场不明朗的表现	(29)
◎格雷厄姆的“萨幅轮胎事件”	(31)
◎慎重对待“内部信息”	(33)
6. 无论什么方法掌握一种就足够了	(35)



◎投资需要简单方法	(35)
◎金融家与修脚师傅	(37)
◎熟能生巧，无招胜有招	(39)
7. 倾听世界金融领袖的声音	(42)
◎价值五百万人民币的午餐	(42)
◎什么东西会让索罗斯绞尽脑汁？	(44)
◎有些信息包含着政府对市场的期望和定位	(46)
8. 在别人贪婪时恐惧，在别人恐惧时贪婪	(49)
◎恐惧与贪婪	(49)
◎鸡尾酒理论	(51)
◎股市中的逆向思维	(53)
9. 买进容易卖出难	(56)
◎“赌徒谬误”与“处置效应”	(56)
◎卖出是为了寻求更好的赢利	(59)
10. 只按自己的方式投资	(63)
◎按自己的方式投资，切忌跟风、随大流	(63)
◎大师的投资方式	(65)
◎走自己的路	(67)
11. 好的企业比好的价格更重要	(70)
◎看市场价格，更要看公司年报	(71)
◎巴菲特的价值投资准则	(72)
◎价值投资≠只买大盘蓝筹股	(74)
12. 必须能够控制自己的贪念	(76)
◎对投资回报要有一个合理的预期	(76)

◎赚自己能力范围之内的钱	(78)
◎投资者应该如何控制自己的贪欲?	(80)
13. 股市没有过去	(82)
◎股市有规律可言吗?	(82)
◎投资没有稳赚不赔的方法	(84)
◎放弃也是一种选择	(87)
14. 不去揣摩大户与炒手的心理	(90)
◎两道选择题	(90)
◎“社会比较”和“说服效应”	(92)
◎揣摩大户与炒手的心理只是徒劳	(93)
15. 不做最后的傻瓜	(98)
◎卖烧饼的故事	(98)
◎击鼓传花，看你接到第几棒	(100)
◎死了都不卖?	(104)
16. 睡不着觉就卖掉股票	(107)
◎“停止数钱”	(107)
◎投资要拼智商，更要拼情商	(110)
17. 没有充分的理由，就不更改既定的买卖策略	(113)
◎定力是投资中特别需要的一项素质	(113)
◎没有充分理由，就不更改既定策略	(116)
18. 相信多数投资者都无法跑赢大盘	(119)
◎“指数涨，赚钱难，跑不赢大盘”	(119)
◎投资者不必为跑不赢大盘而信心不足	(122)
19. 只投资于你懂的领域	(125)



- ◎不要把钱放在陌生的地界 (125)
- ◎“投资于自己熟悉的领域” (127)
- 20. 正确的时间坚持正确的选择 (131)
 - ◎正确的时间做正确的事 (131)
 - ◎正确的时间把事情做正确 (135)
- 21. 买股票要慢, 卖股票要快, 持股票要稳 (139)
 - ◎买股票要慢 (139)
 - ◎持股票要稳 (141)
 - ◎卖股票要快 (142)
- 22. 不在利好消息公布后买进, 不在利空公布后卖出, 不买
进有明显缺陷的股票 (145)
 - ◎利好利空消息传出时已经在一定程度上被市场
消化过了 (145)
 - ◎不买进有明显缺陷的股票 (148)
- 23. 不受市场气氛影响 (151)
 - ◎我们更在意“大家”在做什么! (151)
 - ◎“和尚炒股” (153)
 - ◎选股的问题要问自己, 不要问别人 (155)
- 24. 认识自己的愚蠢 (159)
 - ◎认识你自己 (159)
 - ◎投资过程中最大的敌人是投资者自己 (162)
 - ◎时刻注意自己的愚蠢 (164)
- 25. 遇到对自己有利的时机敢于重仓出击 (168)
 - ◎把鸡蛋放在一个篮子里, 然后小心看好它 (168)



◎开奔驰的水电工	(172)
26. 双鸟在林不如一鸟在手	(175)
◎心理账户	(175)
◎双鸟在林不如一鸟在手	(176)
◎见好就收，落袋为安	(179)
27. 不乘胜追击，更不屡败屡战	(182)
◎乘胜追击是贪，屡败屡战是输不起	(182)
◎流行的危险说法	(185)
◎春天里也有狼	(186)
28. 风险来自你不知道自己正在做什么	(188)
◎市场只有不确定性，没有惯性	(188)
◎风险来自你不知道自己正在做什么	(192)
29. 以购买整家公司的态度来研究一种股票	(198)
◎股票上涨的动力是什么？	(198)
◎只关心那些被低估的有价值的公司	(201)
30. 快乐投资	(204)
◎不论盈亏，都要成为一个快乐的投资者	(204)
◎成功投资取决于平和的心态	(206)
◎伟大的时代，伟大的习惯	(209)



1. 即刻行动

花谢了，有再开的时候；燕子去了，有再来的时候；柳条枯了，有再绿的时候；可时机错过了，只能是永远失之交臂。在我们的生活中，有很多时候，我们并没有时间和机会去抉择。现实是此岸，理想是彼岸，中间隔着湍急的河流，行动则是架在河上的桥梁。坐而研究不如起而行动！

● 即刻行动 ●

美国总统林肯在一封致友人的信中，曾谈起他幼年时的一件事情：“我父亲在西雅图有一处农场，上面有许多石头。正因为如此，父亲才能以较低价格买到它。有一天，母亲建议把上面的石头搬走。父亲说，如果可以搬走的话，主人就不会卖给我们了，它们是一座座小山头，都与大山连着。

有一年，父亲去城里买马，母亲带着我在农场劳动。母亲建议说，让我们把这些碍事的东西搬走，好吗？于是我们开始挖那一块块石头。不长时间，就把它弄走了，因为它们并不是父亲想象的山头，而是一块块孤零零的石头，只要往下挖一英尺，就可以把它们晃动。”



“有些事情人们之所以不去做，只是因为他们认为不可能。而许多不可能，其实只存在于人的想象之中。”在信的末尾，林肯这样写道。

废除黑奴制、签署《解放黑奴宣言》更被林肯幽默地解释为：拿起笔需要的仅是一点勇气。如果你在思想上认为一件事是无法完成的，你在行动上自然就不会去做，自然就不会有什么好结果。而成功，其实并不像你想象的那样难。

坐而研究不如起而行动

学校里讲授投资学的老师，常常会受到学生的质疑：“既然老师懂得那么多，为什么自己不投资，让自己富起来呢？”这类问题通常会令老师们受窘。比较技巧的回答是：“老师的责任在于传道、授业、解惑！并不一定就精通实务。就如同优秀的教练，自己不一定是优秀的运动员。”然而老师也是人，也会有致富的欲望，既然他们比常人更加通晓理财知识，为什么大部分老师没有受益于这些知识而致富呢？

同样的问题也可以问股票分析师：既然对股票市场有这么深刻的了解，精通各种有效的投资方法，每天通过网络、电视、广播、报纸种种途径向广大股民提供预测，为什么分析师自己没有发财？或者说既然股票分析师们能够预测到哪一支股票会涨哪一支会跌，那他们自己为什么不去投资反而要辛辛苦苦做分析师呢？

同时很多人也会问“有些投资者从来没有接受过系统的投资



学课程训练，也不像分析师那样对某些市场有那么深的了解，为什么他们反而赚到钱了？”

其实答案很简单：知行合一。

人人都希望富有，这是不争的事实。不管你现在拥有多少财富，年龄多大，一年能省多少钱，懂不懂财务报表，会不会看 K 线，只要你愿意学习，并有决心行动，都能利用投资来增加财富。强烈的致富欲望，只能诱发投资动机；而积极的行动，才能使美梦成真。

可以实现的事情，想了就要去做，只想不做，一大堆目标也只不过是目标。你可以明确你的投资策略，认真制定各个时期的目标，但如果你不行动，还是会一事无成。比如你想去国外旅游，于是开始制定一个旅行计划，花了几个月时间阅读能找到的各种材料，订了飞机票，并制定了详细的日程表，标出了要去观光的每一个地点，连每个小时去哪里都定好了。这真是一个完美的计划，可是最后的时刻你却因为怕高，不敢上飞机而取消了这次旅行。这不是很可笑吗？你花了那么多的心血为的是什么？

● 即刻行动 ●

伟大的计划往往因为不去实践而变成废纸一堆。所以，无论什么事情，如果你确定要做了，就应该马上行动起来，只有做了才会有结果。做，也许会成功，也许会失败，但不做，你就永远不会成功。

实干兴邦，空谈误国，古来就有定论。空想家们善于夸夸其谈、想象丰富、渴望强烈、甚至于设想去做大事情。而实干家则是去做。空想家往往不管怎样努力，都无法让自己去完成那些自己应该完成或是可以完成的事情。而实干家虽然没有空想家那样



富丽堂皇的说辞，却总能获得成功。

走出观望，果敢决策

所谓观望，古人早就有个很形象的说法，就是前怕狼，后怕虎。观望的最大弊病，就是遏止了你的行动力，它让你无所适从。在观望的投资者总想等最佳时机涉足，最低价买进，最高价卖出。但这往往是一厢情愿，事实往往不可能如此凑巧，挣钱的机会很可能在你犹豫不决地观望之时，就一溜烟从你身边消失。

在成功的过程中，想把风险规避到“零”，那是不可能的，反而是你的观望可能成为一个风险——那就是失去机遇。许多人的一生中肯定都有过许多机遇，然而许多机遇却总是在观望中错过。观望的目的，自然是为了规避风险。然而人们可能都忽略了一个事实，那就是像日本著名企业家土光敏夫所说的那样：“如果风险小，许多人都会去追求这种机会，因此利益也不会大。如果风险大，许多人就会望而却步，所以能得到的利益也就会大些”。风险意味着机遇，意味着财富。

决策是一个人能否成功的关键，无论你作为一个股市上的投资者还是一个普通的人，都要时时刻刻面临大大小小的决策。决策往往影响你的一生，要么成就你的一生，要么毁灭你的一生。一件事情做不做，什么时候做，该怎么做，你都要果断地做出决策，决策晚了，机会就没有了，决策错了，则全盘皆输。

有的人总喜欢在做一件事前，再三权衡利弊，举棋不定，结果等到想好了的时候，机会已经丢掉了。正所谓留得青山在，也



怕没柴烧，青山常在，柴却不等。这些人在股票市场上选购股票时一直要等到更便宜，更实质的股票，似乎认为目前所有的股票（即使是在大势上涨时）都不值得购入，坚持股票应该更廉价才可以入市。于是乎，越等价越高，越等越不敢入市。结果是股价翻了几倍，他却错过了全过程。

犹豫不决的致命之处在于延误时间，而时间却是赢得机会的生命线。人们应当用较多的时间来搜集和分析材料，用短暂的时间来作出决策，犹豫不决者的情况则常常相反。而认识的不充分则往往以迟疑作为代价。例如，当你对是否买入某支股票拿不定主意时，往往会想“再看看吧，等形势再明朗一点。”然而也许就是这一等的功夫，形势明朗了，可问题的性质也有了改变，甚至变成根本不再是一个问题。因为，在涨停板制度的牛市行情中，稍微的犹豫不决将会错过几个涨浪，而当再行购买时，赢利的余地已经所剩无几了。

《韩非子》一书中，有一则“郑人卖豕”的故事。一次，一位郑人到离家较远的集镇上卖猪。当他到这个集镇时，已是暮色苍苍。恰巧有一个买猪的商贩见到郑人赶着一群猪来到客店门前，心想生意来了，如能马上成交这笔生意，明日就能赶回家中，还误不了早市去贩卖。猪贩子急忙找到郑人进行洽谈。哪料想郑人见有人来买猪，却十分生气地嚷起来：“你这家伙好不懂事，我大老远来这里，天又这么晚了，哪里有功夫和你做买卖呢？”说着，狠狠地瞪了猪贩子一眼。猪贩子再三央劝郑人：“生意人的目的是为了成交买卖，何必分天色早晚！”但郑人仍不理睬这一套，结果一桩到手的生意硬是让他给拒绝了。至于带着



一群猪住店需要花费多少店钱和饲料，他却压根儿也没想一想。

每一个机会，都伴随着一定的时效性，机遇总是那么来去匆匆，一闪即逝。机遇不会停留，也不会重演，一旦失去，无法补偿，无法追回。精明的投资者一旦发现这样的机会，就要以最快的速度开发它、利用它。因为，机会对任何人都是均等的，差异只在于快慢。谁快，谁就先得益，反之，就会两手空空。子在川上曰：逝者如斯乎！

很多时候我们并没有时间和机会去抉择

许多从事金融投资学习和工作的人都知道巴鲁克学院，纽约市立大学一个校区，以金融投资课程著称，这个学院最早是由华尔街传奇人物犹太人伯纳德·巴鲁克所创立的。

28岁那年的一个星期天晚上，巴鲁克在旅途中无意听说西班牙舰队在圣地亚哥被美国海军歼灭，这意味着美西战争将随即结束。巴鲁克立刻意识到如果能在次日黎明前赶回办公室操作，一定能够大赚一笔。郁闷的是，当时的班车在夜间不运行，巴鲁克急中生智，赶到火车站包租下一列专车，连夜疾驰，终于在黎明前赶到办公室。在其他投资者尚未能醒悟时，巴鲁克倾全力果断出击，结果赚了个盆满钵满。正如他自己所说：“在我们的生活中，有很多时候，我们并没有时间和机会去抉择。”

有些投资者性格上有多疑、易变之倾向，他们即便已经考虑好了自己的投资策略与计划，但一旦步入现实的股票市场时，往往会被外界的环境所左右，左顾右盼。例如，投资者事前已经感



觉自己持有的股票价格偏高，应该抛出股票，同时也作出了出售股票的计划。但在临场时，听到大家你一言我一语，与自己看法不同时，其出售股票的决策马上改变，从而放弃了一次抛售股票的大好时机。或者，投资者事前已看出某只股票价格偏低，是适合买入的时候，并作出了趁低吸纳的投资计划。同样地，临场一看到大家纷纷都在抛售股票，他又临阵退缩，放弃了入市的决策。

没游过泳的人站在水边，没跳过伞的人站在机舱门口，都是越想越害怕，人处于不利境地时也是这样。治疗恐惧的办法就是行动，毫不犹豫地去做。再聪明的人，也要有积极的行动。

一天，一个鸟巢突然被风从树上吹下来。一个6岁的小男孩正在树下玩耍，他看见一只嗷嗷待哺的小麻雀从鸟巢里滚出来。小男孩想把小麻雀带回家喂养。

他小心翼翼地捧着小麻雀往家走，走到家门口才想起妈妈不允许他在家里养小动物。于是，他只好把小麻雀先放在门口，急忙走进屋去请求妈妈。在他的哀求下，妈妈终于破例答应了。

小男孩高兴地跑到门口，想把它的小麻雀捧起来。可是，他看见一只黑猫比他抢先了一步，黑猫已经把它的肚子变成了小麻雀的新家，它正意犹未尽地舔着嘴巴呢。

小男孩为此伤心不已，但也记住了一个教训：只要是自己认定的事情，决不可优柔寡断。

这个小男孩长大后成就了一番事业，他就是华裔计算机名人——王安博士。

在人生中，思前想后，犹豫不决固然可以免去一些做错事的