

左手巴菲特， 右手彼得·林奇

——新股民、新基民投资实用读本

顶

级大师手

把手教你入市，让

你投资稳赚胜券

对于刚入市的新股

民、新基民来说，

如何在最短的时间

内掌握高超的投资

技能呢？

让顶级投资大师来

帮你吧！

巴菲特教你：

选择超级明星股

评估股票价值

选准了结时机

规避投资风险

彼得·林奇教你：

买进基金选择最佳

时机

挑选最赚钱的基金

组织基金“全明星

队”

寻找投资制胜的最

佳法则

天才投资大师稳赚不赔的投资圣经，
新股民、新基民一学就会的入市宝典



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

左手巴菲特， 右手彼得·林奇

——新股民、新基民投资实用读本

顶

级大师手

把手教你入市，让

你投资稳赚胜券

对于刚入市的新股

民、新基民来说，

如何在最短的时间

内掌握高超的投资

技能呢？

让顶级投资大师来

帮你吧！

巴菲特教你：

选择超级明星股

评估股票价值

选准了结时机

规避投资风险

彼得·林奇教你：

买进基金选择最佳

时机

挑选最赚钱的基金

组织基金“全明星

队”

寻找投资制胜的最

佳法则

天才投资大师稳赚不赔的投资圣经，
新股民、新基民一学就会的入市宝典

图书在版编目 (CIP) 数据

左手巴菲特, 右手彼得·林奇/宿春礼编著. —北京:
经济管理出版社, 2008

ISBN 978-7-5096-0042-9

I. 左... II. 宿... III. 股票—证券投资 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 137239 号

出版发行: 经济管理出版社

北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 11 层

电话: (010) 51915602 邮编: 100038

印刷: 北京晨旭印刷厂

经销: 新华书店

选题策划: 勇 生

责任编辑: 勇 生

技术编辑: 杨 玲

责任校对: 郭红生

720mm×1000mm/16

18 印张 264 千字

2008 年 1 月第 1 版

2008 年 1 月第 1 次印刷

印数: 1—6000 册

定价: 32.00 元

书号: ISBN 978-7-5096-0042-9/F·42

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部

负责调换。联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974 邮编: 100836

前言

2006年，中国资本市场迎来了牛市的春天，股票市场指数强劲上涨，一路攀升到4000点以上；基金市场也取得了有史以来最好的业绩，平均净值增长率为115.7%，股票、基金的高收益给投资者带来了丰厚的回报。于是，人们似乎发现了财富的新大陆，原来投资股票、基金市场能够轻轻松松地赚大钱。在财富效应的驱动下，2007年以来，资金市场引来了更多的新股民、新基民。

实际上，股票、基金投资并不像有些人想象得那样简单，投资需要有许多很专业的知识。那么，对于刚入市的新股民、新基民来说，怎样掌握投资方面的知识，学会投资制胜的最佳方法，使自己在短时间内提升自己的投资水平呢？让投资大师帮你解决这些问题吧！

投资大师巴菲特是股市的一棵常青树，被称为“华尔街的股神”。他在投资的发展史上可谓独占鳌头。他从零开始，靠从事股票和企业投资聚起了巨额财富。从1965年他掌管旗舰公司——伯克希尔公司以来，其所持有股票的每股市值由当初的19美元增长到现在的50498美元，年复合增长率约为22%。

投资大师彼得·林奇是最富传奇色彩的基金经理人，被称为“首屈一指的基金管理者”，在他出任麦哲伦基金的基金经理人的13年间，基金的年平均复利报酬率达29%。

两位投资大师取得如此大的成就，肯定有他们成功投资的秘籍。在这本书里，我们将让他们现身说法，让他们手把手教你怎样买股票、买基金，让你轻松成为证券市场中的超级获利高手。

本书分为两大部分：

第一部分，巴菲特以他独到的见解，以他投资的亲身经历，从股票入

门，到如何选择超级明星股、如何评估股票价值、如何寻找最佳买点、什么时候获利退出、集中投资、长线持股，到怎样规避投资风险等，把投资者在股票投资过程中将要面对的事情一览无余地展现在读者面前，指导读者进行操作。无论你是刚入市的新股民，还是对投资稍微有一点了解的“老股民”，都可以从中获得最全面的投资信息，分享大师投资的专业经验。

第二部分，作为成功的基金经理，彼得·林奇会教投资者怎样在最佳的时机买进基金，应该买进什么类型的基金，怎样构建合理的基金投资组合，基金投资的技巧，怎样避免基金投资的风险等，为你打开财富的大门。

现在，市场上关于股票、基金方面的书有不少，水平良莠不齐，本书在内容和形式上呈现出与众不同的四个亮点：

一是通俗易懂。因考虑到新股民、新基民对投资知识不甚了解，因此，本书在语言表达上，力争把投资大师高深的理论外化为生活中的语言，用紧靠投资实践的语言进行阐述，让读者一看就懂。

二是新颖。本书不仅介绍了中国新股民、新基民投资的实用知识，还把著名投资大师的投资实践融入其中。理论和实践相结合，让你在领略大师风采的同时，不知不觉地掌握了投资的要领。

三是系统。本书系统而生动地介绍了中国新股民、新基民投资的实用知识，能够帮助不了解股票投资、基金投资的人较快地变成一名成熟的投资者。

四是务实。新股民、新基民入市不仅想了解相关的基本知识，更重要的是想通过专家的指导，使自己在投资的过程中得心应手，尽量少做错误的决策。编者通过解读投资大师的投资诀窍，把投资诀窍与生活中的实践经验融为一体，很有借鉴意义。

我们投资的目的是为了获取收益，获得持续的财富增长，而在投资实践中不断汲取投资大师的投资智慧，把投资大师的投资智慧与自己的理论结合起来进行操作，才是投资获得持续收益的真正保证。

投资是一个长期的过程。希望读者通过阅读本书，在把大师投资理念贯穿到你的投资实践的同时，开阔自己的投资眼界，并受到启发和指导，在投资的长期浪潮中走向巅峰。

目 录

— 股 票 篇 —

第一章 巴菲特教你做好投资准备 / 3

股市有风险，入市须谨慎 / 3

投资股票前做好心理准备 / 5

制订周密的投资计划 / 6

形成自己的投资原则 / 7

等待最佳投资机会 / 9

巴菲特投资谨记 / 11

第二章 巴菲特教你选择超级明星股 / 15

选择自己熟悉的股票 / 16

选择具有竞争优势的公司 / 18

选择消费垄断型企业 / 19

对企业进行评估 / 21

寻找具有优秀管理者的公司 / 23

分析公司的基本面 / 26

了解企业的财务状况 / 28

第三章 巴菲特教你评估股票价值 / 33

- 计算“总体盈余” / 33
- 利用现金流量估值 / 35
- 运用概率论 / 37
- 利用价格与价值的差异进行评估 / 39
- 其他重要的价值评估方法 / 41

第四章 巴菲特教你寻找最佳买点 / 45

- 买价决定回报率的高低 / 45
- 价格具有吸引力时买进 / 47
- 把握下跌良机 / 48
- 好公司出问题时是购买的好时机 / 50
- 购买价值被低估的股票 / 52

第五章 巴菲特教你选准时机卖出 / 55

- 选准获利时机卖出 / 55
- 设立止损点 / 58
- 实现投资目标时选择卖出 / 61
- 卖空如何操作 / 62
- 卖出股票的关键时机 / 65

第六章 巴菲特教你持股要集中 / 69

- 初入市，操作要少而精 / 70
- 越少持股，风险越小 / 71
- 集中持股，获利更多 / 73
- 找到杰出的公司 / 74
- 把你的赌注压在高几率事件上 / 76

避免分散于自己不了解的股票 / 77

控制股票持有的数量 / 78

第七章 巴菲特教你“长线是金” / 81

长期持有可以降低交易成本 / 82

长期持有，复利增长的魅力 / 84

选择获利能力强的个股 / 85

长期持有成长型股票 / 87

挖掘值得长线投资的不动股 / 89

长线投资小窍门 / 91

第八章 巴菲特教你掌握投资的法则 / 95

在买之前就知道何时卖 / 95

运用适当的机会套利 / 98

巧对股票套牢 / 101

投资工具很重要 / 103

新股民投资准则 / 105

新股民如何应对大牛市 / 108

第九章 巴菲特教你打赢股市“心理战” / 111

股市中最大的敌人是自己 / 111

克服“贪婪”和“恐惧” / 114

拒绝盲目跟风 / 116

有自制力才能取得成功 / 117

不要过于自信 / 120

新股民投资中的典型不良心理 / 122

巴菲特投资心理学 / 124

第十章 巴菲特教你规避股市风险 / 127

- 股市的风险主要有哪些 / 127
- 了解自己的风险承受能力 / 129
- 选择稳健的投资策略 / 132
- 随市场环境的变化而变化 / 134
- 保本是第一位的 / 137
- 避免各种投资陷阱 / 139

— 基金篇 —

第一章 彼得·林奇教你认识基金 / 145

- 了解什么是基金 / 145
- 基金有多少种类 / 147
- 认识投资基金的风险 / 149
- 在投资前进行研究 / 151
- 投资基金前先问三个问题 / 153
- 彼得·林奇：基金业的一座高山 / 155

第二章 彼得·林奇教你评估基金获利能力 / 159

- 按基金类型来评价基金 / 159
- 善于挖掘基金业绩 / 163
- 关注持续业绩 / 165
- 通过分析基金经理评价基金 / 167
- 从资产配置了解基金的获利能力 / 168
- 通过财务指标评估基金 / 170

第三章 彼得·林奇教你挑选赚钱的基金 / 175

- 通过基金评价挑选基金 / 176
- 根据基金投资目标选择基金 / 177
- 选择适合自己的基金 / 179
- 小基金选大公司，大基金选小公司 / 182
- 利用常识选择基金 / 183
- 追逐热门基金要谨慎 / 186
- 把你的钱交给“明星”经理 / 188
- 选择好的基金公司 / 191

第四章 彼得·林奇教你寻找基金最佳买点 / 195

- 寻找市场的转折点买进 / 195
- 购买基金巧打时间差 / 198
- 选对最佳买入时机 / 199
- 要敢于趁低买入好基金 / 201

第五章 彼得·林奇教你何时获利退出 / 203

- 根据自己的投资期限选择了解时机 / 204
- 了解自己的投资目标后再赎回 / 205
- 调整对投资回报的预期 / 207
- 有获利的机会就不要退缩 / 208
- 基金赎回时机需把握的原则 / 210
- 基金短线赎回难享复利效应 / 213

第六章 彼得·林奇教你组织基金“全明星队” / 217

- 巧用投资组合 / 218
- 分散组合中基金的投资风格 / 221

• 左手巴菲特，右手彼得·林奇 •

用基金转换进行组合 / 223

适时调整基金投资组合 / 226

新基民建立基金组合时应避免的误区 / 228

彼得·林奇：投资分散化是个好主意 / 229

第七章 彼得·林奇教你寻找投资制胜的最佳法则 / 233

尽可能投资于股票型基金 / 234

忘掉债券基金 / 235

适时投资行业基金 / 236

定期定额巧投资 / 238

长期“投基”胜过短期 / 240

基金买卖时机尚需注意的问题 / 243

彼得·林奇的投资准则 / 245

第八章 彼得·林奇教你如何获取投资信息 / 249

没有什么比信息更加重要 / 249

从基金经理处了解信息 / 252

直接给公司打电话，实地调查 / 253

通过阅读公司年报获取信息 / 255

彼得·林奇的“鸡尾酒会”理论 / 257

第九章 彼得·林奇教你认识基金投资风险 / 263

估量风险，理性投资 / 264

摆正心态，警惕风险 / 265

降低投资成本，减少风险 / 268

新基民的三个“要知道” / 270

新基民投资失败的主要原因 / 272

后 记 / 277

股票篇

第一章 巴菲特教你做好投资准备

本章要义

投资要想取得较好的成绩，就必须在投资前做好充分的准备：

- 股市有风险，入市须谨慎。投资首先要做的就是要避免风险，保住本金。
- 投资者在入市时要有良好的心理状态。如果没有良好的投资心态，最好不要轻易涉足股市。
- 在做投资之前要制订周密的计划。
- 在投资之前要形成自己投资的原则，绝不能一看是大牛市，就把什么原则都丢到脑后去了。
- 在投资中要学会耐心等待，等待真正投资机会的到来。
- 了解入市的基本知识。
- 学习巴菲特的价值投资策略。

股市有风险，入市须谨慎

“股神”巴菲特有三句投资名言：“成功的秘诀有三条：第一，尽量避免风险，保住本金；第二，尽量避免风险，保住本金；第三，坚决牢记第一、

第二条。”三条秘诀，反复强调，就是一条：避免风险，保住本金。三条秘诀，总结起来就是八个字：避免风险，保住本金。巴菲特的名言是他投资股市的经验总结。他从1956~2004年的48年中，股市的年均收益率也只有26%。由此可见，他的巨额家产也不是一夜暴富得来的。

“避免风险，保住本金”这八个字，说起来容易，做起来却不容易。股市有风险，似乎人人皆知，但是，当人们沉醉在大笔赚钱的喜悦之中时，头脑往往会发热，就很容易把“风险”两字丢到一边。

自从2006年股市一路高歌以来，大众亢奋和“羊群效应”越发明显。越来越多的人认为，股市成了一只“金饭碗”，只要投钱进去，“金饭碗”里就能源源不断地生钱出来。左邻右舍相继入市，农民开始炒股，即使平日最保守、最沉着的人也摇摇晃晃地入市了。有人卖房、有人贷款、有人辞职，证券营业部人满为患，系统不堪重负，上班族人心浮动……恐怕没有人不承认，现在的股市泡沫已经令人担忧。既然大家都知股市泡沫重，为何还如此疯狂？显然，面对股市，我们已经不仅从投资变成了投机，而且从投机变成了赌博！

专家认为，中国股市，从一定角度讲还是一个资金市，源源不断的资金进入才是行情不断高涨的根本原因。在股市的狂热下，炒股者多会觉得总有后来者，就像掉进传销网络的人，总认为还有大量的下线等着送钱进来。可历史早就证明，没有哪一波大牛市不是以套牢一大批投资者作为最后“祭品”的，这一点，炒股者再清楚不过了。前方是巨大的利益引诱，后面是怕成“祭品”的担忧，使贪婪与恐惧这两种人性弱点最充分地体现在了炒股者身上。

中国证监会于2007年5月11日发出通知，要求加强对投资者的教育，防范市场风险。并且特别要求、“告诫”那些抵押房产炒股、拿养老钱炒股的投资者，千万理解并始终牢记：切勿拿关系身家性命的生活必需和必备资金进行冒险投资。可谓良药苦口，正当其时。

世界上“没有只涨不跌的市场，也没有只赚不赔的投资产品”。在成熟度不高，监管不规范，信息不对称，经常暴涨暴跌的中国股票市场，不顾一

切、盲目地投资无疑是危险行为。

投资股票前做好心理准备

人的心理因素在股市操作中起着很大的作用。投资者在入市时要有良好的心理状态，最好不要有大的心理负担，否则会对投资者的成功投资产生不利的影响。

股市涨跌无常。2007年股市的第一个交易周，“暴涨—暴跌—再暴涨”，就像坐“过山车”一样考验着股民的神经，也让广大股民亲身体会了股市的喜怒无常。面对这种大起大落的投资走势，不少股民陷入了手足无措的境地。

42岁的姜先生因为前几年投资股市差点血本无归，所以他曾经发誓不再涉足股市，但是面对去年的“牛市”行情，再加上看到朋友投资股市获利，所以在2006年年底，他将自己用于买房子的20万元拿出来投资股市，新年第一天的大涨行情让其喜上眉梢，但是第二天，随着股市创下10年来单周最大跌幅，姜先生的神经也开始紧张起来，就连在开车时都不时走神。

像姜先生这样的人不在少数，不少新股民更是“想赢怕输”心态严重，导致每天神经绷紧，正常的工作都受到影响。实质上是我们太辛苦了，看看投资大师巴菲特安居小镇、恬淡投资，而我们往往追涨杀跌、疲于奔命。

我们应该多学习投资大师巴菲特，以投资的心态去持有自己中意的个股。培养好的心态、好的投资方法，并内化为自己的投资习惯，将受益无穷。当我们对自己持有的品种有信心时，我们对自己也就有了信心。

资本运作的收益与风险应当是成正比的，所以股民在进入股市前一定要做好心理准备，如果没有良好的投资心态，最好不要轻易涉足股市。

制订周密的投资计划

俗语说“巧妇难为无米之炊”，股票交易中的资金就如同我们赖以生存解决温饱的大米一样。大米有限，不可以任意浪费和挥霍，因此，巧妇如何将有限的“米”用于“炒”一锅好饭，便成为极重要的课题。

同样，在血雨腥风的股票市场里，如何将你的资金做最妥当的运用，在各种情况发生时，都有充裕的空间来调度，不致捉襟见肘，这便是资金运用计划所能为你做的事。股神巴菲特做任何投资之前总是制订周密的计划，所以他能取得投资的成功。

一般说来，投资者都将注意力集中在市场价格的涨跌之上，愿意花很多时间去打探各种利多利空消息，研究基本因素对价格的影响，研究技术指标并作技术分析，希望能做出最标准的价格预测，但却常常忽略本身资金的调度和计划。

事实上，资金的调度和计划、运用策略等都基于一项最基本的观念——分散风险。资金运用计划正确与否、使用得当与否都可以用是否确实将风险分散为标准来进行衡量。只要能达到分散风险，使投资人进退自如，那便是好的做法。至于计划的具体做法那便是仁者见仁，智者见智了。因为世界上有 1000 人就会有 1000 种性情、观念、做法、环境的组合，任何再高超、再有效的计划也得经过个人的融会贯通才会立竿见影，不能生搬硬套，这点请投资人千万要记住！

时下市场上存在一种观点，认为分散投资风险就是将所有的资金投资在不同的股票之上。因此，就真的有人将 100 万资金分成若干份分别投向不同的股票市场、不同股票之上：花 20 万元买“深发展”，20 万元买“长虹”，30 万元买“海尔”，20 万元买“华联”，最后 10 万元再买“金杯”。

这样的操作，不但起不到分散风险的作用，反而更容易将事情搞糟。万一 5 种投资里有 3 种行情走反，他马上手忙脚乱，无法应付接踵而来的变