

他在股市中创造了永不破灭的神话，成为全世界投资人仰慕的财富之神。

股 神

——沃伦·巴菲特的股票投资忠告

股市实战专家 戴永良 / 编著



企业管理出版社
ENTERPRISE MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

股

——沃伦·巴菲特的股票投资忠告

股市实战专家 戴永良 / 编著

神



企业管理出版社

ENTERPRISE MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

股神——沃伦·巴菲特的股票投资忠告/戴永良编著. —北京:企业管理出版社, 2007.6

ISBN 978-7-80197-768-7

I.股… II.戴… III.巴菲特 IV. —股票—证券投资—经验
IV.F837.125

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 082702 号

书 名: 股神——沃伦·巴菲特的股票投资忠告

作 者: 戴永良

责任编辑: 远 景

书 号: ISBN 978-7-80197-768-7

出版发行: 企业管理出版社

地 址: 北京市海淀区紫竹院南路 17 号 邮编: 100044

网 址: <http://www.emph.cn>

电 话: 出版部: 68414643 发行部: 68414644 编辑部: 68428387

电子信箱: 80147@sina.com zbs@emph.cn

印 刷: 保利达印刷有限公司

经 销: 新华书店

规 格: 787 毫米×1092 毫米 16 开 19 印张 30 万字

印 次: 2007 年 7 月第 1 版 2007 年 7 月第 1 次印刷

印 数: 5000 册

定 价: 35.00 元

版权所有 翻印必究·印装有误 负责调换

影响世界的股神——

沃伦·巴菲特是当今股票市场最著名的投资大师，他在股市中创造了永不破灭的神话，成为全世界投资人仰慕的财富之神。

他从小就极具投资意识，11岁的巴菲特购买了平生第一张股票。1947年，巴菲特进入宾夕法尼亚大学攻读财务和商业管理。两年后，巴菲特考入哥伦比亚大学金融系，拜师于著名投资理论学家本杰明·格雷厄姆。在格雷厄姆门下，巴菲特如鱼得水。1956年，他回到家乡创办“巴菲特有限公司”。1964年，巴菲特的个人财富达到400万美元，而此时他掌管资金已高达2200万美元。

1965年，35岁的巴菲特收购了一家名为伯克希尔-哈撒韦的纺织企业，1994年底已发展成拥有230亿美元的伯克希尔工业王国，由一家纺纱厂变成巴菲特庞大的投资金融集团。他的股票在30年间上涨了2000倍，而标准普尔500家指数内的股票平均才上涨了近50倍。多年来，在《福布斯》一年一度的全球富豪榜上，巴菲特一直稳居前三名。

巴菲特的投资忠告包括追求简单，避免复杂，稳健投资，集中投资，长期持有等。他那稳健扎实的投资方法，受到众多的投资人，特别是中小投资者的青睐，在美国，每年的春天，数以万计的投资者怀着朝圣般的崇拜涌向巴菲特的居住地——奥马哈城，为的是聆听巴菲特在贝克夏·哈撒韦公司年会上阐释他的投资理念。

现在，巴菲特的独特的投资理论和方法，已成为全球股市投资者的金科玉律。为了帮助广大投资者了解和掌握当今股市投资的规律、理论和方法，给众多的投资者朋友提供创业致富的一条捷径，我们编写了这本《股神——沃伦·巴菲特的股票投资忠告》，希望能为广大的读者提供有益的、切实可行的帮助。

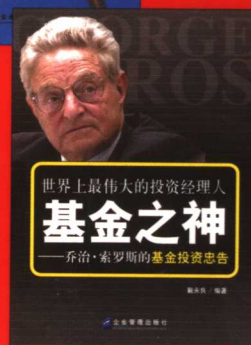
责任编辑：远景

策 划：兴盛乐图书

封面设计：李尘工作室
TEL: 13910306121

戴永良

中国股市实战专家，金融学硕士，资深证券从业人士。毕业于中国人民大学，历任北京大学管理案例研究中心助理研究员、光华投资公司项目经理、广东证券研发中心高级分析师、中国民生银行股份有限公司总行营业部高级经理，现任长城证券投资银行部高级经理。长期致力于国内资本市场，熟悉股票承销、改制重组、兼并收购、上市公司非公开发行、MBO和投资管理工作，在《经济研究》等知名杂志上发表论文多篇，并有《并购交易管理》、《融资魔方》、《基金买卖实用全书》、《新股民炒股指南》等多本著作。



前言

沃伦·巴菲特是当今股票市场最著名的投资大师，他在股市中创造了永不破灭的神话，成为世界投资人仰慕的财富之神。他从小就极具投资意识，11岁的巴菲特购买了平生第一个股票。1947年，巴菲特进入宾夕法尼亚大学攻读财务和商业管理。两年后，巴菲特考入哥伦比亚大学金融系，拜师于著名投资理论学家本杰明·格雷厄姆。在格雷厄姆门下，巴菲特如鱼得水。1956年，他回到家乡创办“巴菲特有限公司”。1964年，巴菲特的个人财富达到400万美元，而此时他掌管的资金已高达2200万美元。1965年，35岁的巴菲特收购了一家名为伯克希尔·哈撒韦的纺织企业，1994年底已发展成拥有230亿美元的伯克希尔工业王国，由一家纺纱厂变成巴菲特庞大的投资金融集团。他的股票在30年间上涨了2000倍，而标准普尔500家指数内的股票平均才上涨了近50倍。多年来，在《福布斯》一年一度的全球富豪榜上，巴菲特一直稳居前三名。

巴菲特的投资忠告包括追求简单，避免复杂，稳健投资，集中投资，长期持有等。他那稳健扎实的投资方法，受到众多的投资人，特别是中小投资者的青睐，在美国，每年的春天，数以万计的投资者怀着朝圣般的崇拜涌向巴菲特的居住地——奥马哈城，为的是聆听巴菲特在伯克希尔·哈撒韦公司年会上阐释他的投资理念。

现在，巴菲特的独特投资理论和方法，已成为全球股市投资者的金科玉律。为了帮助广大投资者了解和掌握当今股市投资的规律、理论和方法，给众多的投资者朋友提供创业致富的一条捷径，我们编写了这本《股神——沃伦·巴菲特的股票投资忠告》，希望能为广大的读者提供有益的、切实可行的帮助。

本书通俗浅显易懂，详尽地介绍了股市投资的实用方法和技巧，很具操作性。同时着眼于国内的股市现实，通过对巴菲特的投资方法的研究和阐述，总结出其精华所在，并提炼出有借鉴意义的一般性规律，从投资理念、投资方法、选股原则、买卖时机等多方面加以说明，便于读者从整体上进行把握，具有很强的实用性。

做为股民，如何在变化万千的股市中获取高额的投资回报率，如何能像巴菲特一样数十年地保持着成功的投资记录，结论是不言而喻的，只有学会了巴菲特的投资理念和方法并结合中国股市的实际情况加以灵活运用，才能在股市



中达到投资制胜的目的。

要想学习巴菲特,成为像他那样的为世人所景仰的股神,就必须扎扎实实地坐下来,静心钻研价值投资理念,并将该理念不折不扣地应用到炒股的实践中。相信本书总结的巴菲特股票投资忠告将有助于中国的投资者更好的学习巴菲特的投资策略,逐步提高投资业绩和投资收益,从而在股市中如鱼得水,游刃有余。

1

目 录

第1章 与巴菲特一起认识股票投资

巴菲特是当代股票市场最成功的投资者,在其四十多年的股票投资活动中,巴菲特创造了年均收益率近30%的杰出成就,在股票投资历史上,至今无人能与之相比,了解巴菲特的投资哲学,应当先从了解股票的基本概念谈起,他的投资理念无疑对我国的股票投资者具有十分重要的指导作用。

忠告1: 保住资本永远是第一位的	2
忠告2: 充分了解股票投资	6
◎ 全面了解股票	6
◎ 股票的基本特征	7
◎ 股票的构成	8
◎ 依据投资主体的不同划分的方法	9
◎ 按票面形式的不同划分的方法	11
◎ 按享受投资权益不同的划分方法	11
◎ 按发行范围的不同所划分的方法	12
◎ 按照股东权利的不同划分的方法	12
◎ 股票的其他种类	12
忠告3: 了解股票的发行机制与过程	14
◎ 股票发行机制的概念与特征	14
◎ 股票发行机制的整合过程	16
◎ 股票如何发行	18
◎ 从发行市场怎样购买股票	19
忠告4: 作好投资股票前的准备工作	23
◎ 要有一颗平常心	23
◎ 保持心平气和的投资态度	23
◎ 纸上模拟是新股民获取实战经验的技巧之一	24



◎ 新股民入市需了解的几大守则	25
忠告5: 充分了解股票投资的全过程	28
◎ 股票投资的意义	28
◎ 股票投资涉及到哪些机构	30
◎ 购买股票的基本常识	31
◎ 应该选择什么样的证券公司	36
忠告6: 了解股票买卖的有关规定	38
◎ 了解证券交易所证券代码	38
忠告7: 了解中国股市的历史与现状很有必要	40
◎ 了解中国股票市场的历史	40
◎ 中国股票市场的现状	41
◎ 新兴证券市场与成熟证券市场的差异	43

第2章 巴菲特的股票投资理念

巴菲特投资哲学的首要一点就是“追求简单,避免复杂”。他投资的原则就是选择简单而易于了解的企业。他的另一个投资原则是:长期持有。他认为一个成功的投资者,一生不必做许多的投资,只要做几次对的就行了。用他的话讲,他的持股期限是永远。稳健投资和集中投资是他的又一个重要的投资理念。他决不做没有把握的事情。他追求的是稳中取胜。他坚持集中投资的原则。主张不要将资金分散在多种股票上。他认为应该“把所有鸡蛋放在同一个篮子里”,然后小心看好它。他的投资理念使他数十年的保持着成功的投资记录,获得了最多最安全的股市收益,这不能不引起我们的深思。巴菲特的投资理念对我们每一个投资者都有着重要的指导作用。

忠告8: 追求简单,避免复杂	46
◎ 崇尚简单的投资理念	46
◎ 巴菲特简单实用的投资之道	47
◎ 巴菲特的简单有效的分析模式	48
忠告9: 只有放长线才能钓到大鱼	50
◎ 巴菲特的长线投资术	50
◎ 长线投资有哪些策略	51
◎ 培养自己的耐心	53
◎ 用永久婚姻的态度来持股	55
◎ 长线投资才是明智的选择	56
忠告10: 摒弃浮躁,稳健投资	58

◎ 不厌其烦地考察感兴趣的公司	58
◎ 决不随随便便投资	59
◎ 继承恩师的稳健投资理念	60
◎ 不以投机的心态去炒股	61
忠告11: 不要盲从技术分析	64
◎ 不迷信技术分析	64
◎ 谨防技术分析的陷阱	65
忠告12: 注重内在价值	67
◎ 内在价值是投资的基础	67
◎ 考察企业的内在价值	68
◎ 正确理解巴非特的价值投资	69
忠告13: 像巴菲特一样讲究“安全边际”	71
◎ 学习恩师的“安全边际”原则	71
◎ 选择市场价格低于实质价值的企业	72
忠告14: 坚守集中投资的原则	74
◎ 把鸡蛋置于同一个篮子	74
◎ 舍弃投资多元化的做法	75
◎ 优化自己的投资组合	77
◎ 不要试图去分散风险	78
◎ 集中选择几家实力雄厚的公司	79
◎ 敢于大手笔投资	80

第9章 巴菲特简单制胜的投资艺术

沃伦·巴菲特是世界上最伟大的投资者。他的投资策略实际上是极其简单的。不用学习电脑方程式,也不用去看那些复杂的图表。用他的话讲,他所做的事不超出任何人的能力范围,简简单单就能掌握。他的投资哲学看起来简单,却有着丰富而深刻的内涵,是经过实践检验的、正确而行之有效的方法,由此才构成了他独特的投资艺术。同时也为我们每一个投资者指明了方向,可以说是我们每一个人投资的制胜法宝。

忠告15: 实践才是检验真理的唯一标准	84
◎ 实践出真知	84
◎ 打有准备之仗	85



忠告16：关键时刻要敢于决断	88
◎ 独具慧眼的判断力与超乎寻常的魄力	88
◎ 克服人性弱点，学会理性思考	90
◎ 胆子还需放大一些	91
忠告17：目标明确更容易成功	94
◎ 明确的目标是走向成功的第一步	94
◎ 坚持走自己的路	95
◎ 目标要切合实际	96
忠告18：必须把握好每一个机遇	98
◎ 培养自己对机会的敏感度	98
◎ 把握住好的投资机会	99
忠告19：投资要投得明明白白	101
◎ 明确自己的投资方向	101
◎ 投资股票不可忽视的几个因素	103
◎ 结合自己的实际情况，决定投资额	104
◎ 股票投资并非简单的买卖	105
忠告20：股票投资，大有学问	107
◎ 学习巴菲特的投资之道	107
◎ 把投资当成经营企业	108
◎ 选择最佳的投资时机	110
◎ 股市投资应遵守的原则	117
◎ 股市投资需注意的问题	117
忠告21：养成从错误中学习的好习惯	119
◎ 承认自己的错误并立即纠正它们	119
◎ 学会把错误转化为经验	120

第四章 选择自己熟悉的领域

巴菲特投资成功的一个重要原因就是，他从不买自己不熟悉的股票。他常说，投资必须坚持理性的原则，如果你不了解它，就不要行动。正是他的这种理性的投资观念，为他带来了巨大的财富。我们周围很多人，喜欢追求新鲜、刺激，抱着赌博和侥幸的心态，把巨额资金投到自己不熟悉的行业上，这样做，风险十分巨大，稍有闪失，就会倾家荡产，血本无归。相信我们每一个投资者都不愿意看到这样的结局。巴菲特的投资经验告诉我们：一定要投资于自己熟悉的领域，这样才能

让自己的资金达到保值增值的目的。

忠告22：做有把握的生意	124
◎ 虚心地向成功者求教	124
◎ 以诚相待会赢得更多的商机	125
◎ 向潜力巨大的公司进行投资	126
◎ 要买股票就选择熟悉的	127
忠告23：选择适合自己的投资方式	130
◎ 巴菲特的投资经营理念	130
◎ 有必要进行投资分析	131
◎ 把握自身性格决定股种的投资	133
◎ 寻求适合自己的投资策略	134
忠告24：勿以事小而不为	136
◎ 自我的巴菲特	136
◎ 从小生意做起	137
◎ 对小的因素绝对不可忽视	138
忠告25：选择垄断性行业	140
◎ 找到消费垄断性行业	140
忠告26：选择持续性获利行业	142
◎ 选择具有持久竞争优势的公司	142
◎ 选择管理水平良好的公司	144
◎ 选择发展前景良好的公司	145
忠告27：集中力量才能各个击破	146
◎ 集中精力做自己熟悉的事	146
◎ 坚守“保守”的投资哲学	147
忠告28：对投资失败做防范	149
◎ 常见的错误投资观念有哪些	149

第5章 选择一流股票的胜经

如何才能选择到一流的股票？在这方面，股神巴菲特的选股原则值得我们借鉴。巴菲特在选股的时候，主要对一家公司的全貌进行综合的考察，他认为，只有当优良公司的股票被市场低估的时候，才是投资的极好机会，总的来说，巴菲特寻找经济情况良好、具有长久的竞争优势并且管



理者能充分地维护股东权利的公司,他认为这样的股价才具有吸引力,也才值得去投资。多年来,巴菲特的选股方法为他带来了丰厚的回报,迄今个人财富已位居世界前列,被誉为“世界上最伟大的投资家”。

忠告29: 相信自己的直觉	156
◎ 真实的巴菲特	156
◎ 培养自己敏锐的眼光	157
◎ 不要盲目相信朋友的建议	157
忠告30: 基础分析必不可少	159
◎ 必须重视基本分析	159
◎ 基本分析不可一曝十寒	161
◎ 做好股市的分析	161
忠告31: 选股原则的借鉴	163
◎ 选择股票的基本方法	163
◎ 选择容易了解企业	163
◎ 注重拥有特许权的经销商	164
◎ 新股对旧股的替代	165
忠告32: 必须坚持自己的投资立场	166
◎ 投资股票不可以盲目从众	166
◎ 决不盲目轻信别人的话	167
忠告33: 改变自己的思维方式	169
◎ 培养正确的思维方式	169
◎ 成功人士对逆向思维的认可	170
◎ 用局外人的眼光看待股市	171
◎ 以平常心看待股市	172
◎ 对自己以往的思维模式进行检讨	172
◎ 用一张纸写出你的思维方法	173
忠告34: 选择一流的公司才是投资制胜的法宝	174
◎ 投资者可以选择以下几种公司的股票	174
◎ 黑马股在那里	176
◎ 潜力股在那里	177
◎ 发现最安全的股票需要注意什么	177
◎ 怎样提前发现涨停的股票	178

◎ 如何找到白马股	178
忠告35: 选择股票谨防走入误区	180

第6章 评估企业的性质和经营者

巴菲特在投资过程中,十分注重对企业和企业的经营者进行全方位的考察,他总是竭尽全力地去了解诸如企业的赢利水平,企业的财务状况,企业的经营情况以及经营者的素质与管理能力等,同时站在经营者的角度,对企业的长期发展前景进行预测,一旦找到他心目中值得投资的好企业,他就会毫不犹豫地投资,并且会长期持有。

许多人怀疑中国的股市中没有像巴菲特所投资的那样值得长期投资的优秀公司,随着我国证券市场的进一步规范,相信我国最终一定会涌现出一批具有长期投资价值的企业,只有像巴菲特那样选择真正具有持续竞争优势的公司的股票,最终才能获得更高的长期回报。

忠告36: 对企业的性质应做全面的了解	186
◎ 企业应该是简单的易于了解的	186
◎ 企业要有良好的长期前景	188
◎ 找到一个可以长期持有的好企业	189
忠告37: 全面考察企业的经营者	192
◎ 经营者必须具有理性	192
◎ 经营者必须要有自己的个性	194
忠告38: 了解企业的赢利水平	196
◎ 评估企业的未来收益	196
忠告39: 评估企业的财务状况	199
◎ 看重财务报表简单易懂的企业	199
◎ 了解股东权益报酬率	199
◎ 对投资价值进行思考	200
◎ 公司有适当比例的负债是允许的	201
忠告40: 对经营者的素质和偏好作全面考察	202
◎ 评估企业经营者素质的方法	202
◎ 选择能维护股东利益的管理者	203
忠告41: 对经营者的经营情况作全面考察	206
◎ 选择将保留盈余投资于公司的企业	206
◎ 对一家公司的全貌作了解	207
忠告42: 不要错过具有竞争优势的企业	208



◎ 选择稳定的不太可能发生变故的公司	208
◎ 不要投资于二流企业	209
◎ 拥有良好业绩的公司是好的选择	210
◎ 避免投资商品型企业	211
◎ 全面考察公司的成长性	211

第7章 远见决定远景

巴菲特在近50年的投资生涯中,取得了举世无双的投资收益,他的投资方法,如理性投资、关注上市公司的管理水平和上市公司的持续发展能力等给我们留下了很多有益的启示。那么巴菲特的投资方法是不是也完全适用于中国呢?因为美国的股票市场与中国的股票市场相比,具有很大的差异,学习巴菲特的投资方法,是不能生搬硬套的,要作到具体情况具体分析而加以灵活运用,总之,巴菲特的投资方法,对我国的股票投资者来说还是有着良好的借鉴作用。

忠告43: 资源有效配置方略的制定	214
◎ 资本配置至关重要	214
◎ 做一名出色的资本配置者	215
忠告44: 勇于开拓新领域	217
◎ 敢于尝试新领域	217
◎ 学会“借鸡生蛋”	217
忠告45: 不要因为股市变化而困惑	220
◎ 善于识别造市陷阱	220
◎ 怎样远离股市陷阱	222
◎ 判定股票价位高低的方法	223
◎ 进入股市不要怕输	224
忠告46: 投资要冷静和理性	226
◎ 理性投资才会长久	226
◎ 贪小便宜一定会吃大亏	227
◎ 投资必须找一个好企业	229
◎ 只有好的精神状态才可以投资股票	230
◎ 勇于打破投资陋习	231
◎ 投资股票知彼知己方能百战百胜	233
忠告47: 切记生搬硬套投资理论	235

忠告48: 注重个性化投资	239
◎ 坚持自己的信仰	239
◎ 投资策略中的另辟蹊径	240
◎ 股票投资中的“个性”	241

第8章 安全才是第一位的

投资大师巴菲特在他的投资理论中,讲述了安全边际原则、价值与价格的关系理论、持股方法、选择买卖的最佳时机等一系列简单而适用的投资方法,其中他一再强调的是安全投资原则,保住资本是他的首要的投资原则,是他的整个投资策略的基石,其他每一种原则都会不可避免地追溯到巴菲特的第一条投资法则:“永远不要赔钱!”

忠告49: 保住资本,至关重要	244
◎ 把老师的投资理念发扬光大	244
◎ 违背巴菲特的理论会吃大亏	245
忠告50: 投资股票应“三思而后行”	248
◎ 了解股票投资的优势	248
◎ 股票投资的风险	248
◎ 慎重总没有错	249
忠告51: 学习如何持股很重要	251
◎ 投资股市如何才能获利	251
◎ 持股时忌讳投机心态	253
◎ 避免股市行情和经济消息的影响	254
◎ 投资不要太分散	254
◎ 不在意股市短期内的涨跌	255
◎ 长期持有放眼未来	256
忠告52: 价值与价格之间的关系要理清	257
◎ 借鉴巴菲特的估值艺术	257
◎ 对企业现在与未来的价值进行正确评估	258
◎ 判断一家公司不能用短期价格来评判	259
忠告53: 投资股市要有理性心态	261
◎ 培养自己积极、平和的心态	261
◎ “一夜暴富”不现实	262



◎ 不要对市场走势做预测	263
◎ 股市上最大的敌人是自己	264
◎ 构建自己的投资组合	265
忠告54: 选择买卖的时机必须慎重	267
◎ 股票的买卖时机	267
◎ 找到股票买卖的最佳时机	268
◎ 如何在低价位大量买进股票	269
◎ 选择暂时陷入危机的企业	270
忠告55: 成功炒股有技巧	272
◎ 股票的操作技巧	272
◎ 炒股必须懂得设立止损	273
◎ 加强自己对股市的综合判断力	274
◎ 为自己找一套合适的交易系统	275
◎ 散户如何炒股	275
◎ 如何防止被套牢	277