

和巴菲特 一起钓鱼

[新加坡] 石伟明◎著 简国帆◎译

*Gone Fishing
with the
Buffett*

股市眼花缭乱，挑中哪只才会赚？

刚把股票卖了，结果又大涨！

听说买股票要看财报，

但数字密密麻麻，我怎么学呀？

**别烦恼，和巴菲特一起选股，
保你稳赚不赔！**

民主与建设出版社



Gone Fishing With Buffett 和巴菲特一起钓鱼

新加坡知名专业投资人

国际型投资与财务研讨会专业讲师

石伟明 (Sean Seah) 著

简国帆 译

民主与建设出版社

图书在版编目（C I P）数据

和巴菲特一起钓鱼 / （新加坡）石伟明著. — 北京：民主与建设出版社，2016.7

ISBN 978-7-5139-1110-8

I. ①和… II. ①石… III. ①投资—通俗读物 IV. ①F830.59-49

中国版本图书馆CIP数据核字（2016）第113013号

©民主与建设出版社，2016

版登号：01-2016-3707

GONE FISHING WITH BUFFETT by SEAN SEAN

Copyright:©SEAN SEAN 2012

This edition arranged with Armour Publishing Pte Ltd through Big Apple Agency, Inc., Labuan, Malaysia.

Simplified Chinese edition copyright:2016 Changsha Senxin Culture Dissemination Limited Company

All rights reserved.

和巴菲特一起钓鱼

HE BAFEITE YIQI DIAOYU

出 版 人 许久文

作 者 石伟明

译 者 简国帆

责任编辑 程 旭

整体设计 罗四夕

出版发行 民主与建设出版社有限责任公司

电 话 （010）59419778 59417745

社 址 北京市朝阳区阜通东大街融科望京中心B座601

邮 编 100028

印 刷 三河市鑫金马印装有限公司

版 次 2016年8月第1版

开 本 710mm×1000mm 1/16

印 张 14.75

书 号 978-7-5139-1110-8

定 价 35.00元

注:如有印、装质量问题,请与出版社联系。

各界推荐

“对所有投资人而言，这是一本实用的书，本书凸显了非常重要的价值投资原则，这些原则将在时代因网络而变迁之际，继续指引你。本书不只提出方法，也涵盖了纪律与投资心态等重要方面。”

大卫·杰拉尔德（David Gerald）／亚洲最大的投资人组织
新加坡证券投资者（SIAS）协会主席

“石伟明这本《和巴菲特一起钓鱼》提供投资方法的实际观点，阅读起来很有趣，也很引人入胜，我会推荐给任何想增加财富的人。”

王永发／价值投资人、保诚保险新加坡公司资深财务顾问

“我身为价值投资人，能为本书揭露的方法担保——这些方法在我身上很有效。如果你以严格纪律遵循这些方法，在你身上也会绝对有效。”

苏谭（Sudhans） / 投资博客作者

<http://financiallyfreenow.wordpress.com/>

“石伟明和读者互动的方式让人耳目一新，本书解释概念的方式，就像睿智的爷爷在跟孙子讲述人生故事般精彩生动。这本书简直是为这种门外汉量身订做的。我们都想在投资上更突出，尤其是我们仍向巴菲特学习价值投资的概念与原则。”

沈雍葵 / 财经博客作者

<https://dollarsworth.wordpress.com>

“石伟明的书是将他在过去惨痛经验中获取的知识，浓缩成简单易懂的概念，以说故事的方式分享，就算没有财经背景的人也能理解，并且采取迈向财务自由的第一步。”

辛希雅·陈 / 投资人

“人们常会忘记你告诉他们的现实，却不会忘记你和他们分享的生动故事，本书很有趣，也容易阅读，潜藏了所有投资人都能受益的价值投资原则！你甚至不一定要是专家，就能理解本书教的东西！书中的范例也让各种概念更容易理解；所有投资新手都能懂。你可以一天读一章。但我自己非常享受阅读这本书的过程，才读两次就忍不住全部看完了！”

葛瑞丝·陈 / 博客名人、百万富豪和创业家采访者

Working With Grace.wordpress.com

新加坡博客大奖最佳个人博客类入围前十名

序

免经验、必获利的价值投资法

给一个人一条鱼，可以喂饱他一天，教一个人钓鱼，却能喂饱他一辈子。”

你想从投资大师身上获得股票明牌，还是想学习他的投资方法？

20 世纪 50 年代，有位名叫沃伦·巴菲特的年轻人，决定向价值投资之父本杰明·格雷厄姆（Benjamin Graham）学习怎么从股海钓到便宜的股票。虽然巴菲特是学习格雷厄姆的方法来研究股票，但他也发展出自己独特的价值投资观点，成为史上最传奇的投资人。

巴菲特其实还受到许多其他人的影响，包括“钓鱼人”费雪（Philip "Fisher"，钓鱼人之意）。从费雪身上，他的钓鱼技巧日益精进。同时，巴菲特的财富过去 30 年来，以平均每年 23% 以上的报酬率增加，这种成就已可称得上是前无古人。我们可以从以下的陈述中，找到两个关键元素：

“巴菲特通过投资自己，获得适当的投资方法，而且他持续不断地这样做。”

本着特定的原则来使用投资工具，他独自实践了多数人从未能做到的事。

接下来的问题是，其他人能不能得到和巴菲特相同的投资成果呢？

答案是：绝对没问题！

20 世纪 80 年代时，我曾有珍贵的机会向巴菲特本人学习他投资的思维和原则，当时我体验到价值投资法（Value Oriented Investing）的威力。和我一起撰写书籍的共同作者大卫·克拉克（David Clark）也曾直接向巴菲特学习，我们把这些想法编纂成册，这些书后来被翻译超过 19 种语言，销售到世界各国。

2010 年，我受邀到亚洲时，发现当地许多人都非常努力工作，渴望学习如何将自己赚到的钱投资获利。我认为，价值投资的基本原理和我们的《巴菲特学》（*Buffettology*）一书，能解释“巴菲特学”的

理论，并提供几个简单的实际案例，说明如何把这套理论应用到你的投资组合当中。

2011年，我遇到来自新加坡的投资专家石伟明，兴奋地发现本杰明·格雷厄姆设计的方法已散布到全世界，进入这位才华洋溢的年轻人脑中。伟明不只内化了这套方法，用这套方法增加了自己的财富，还把这些想法以东方人易于理解的方式，传播到当地。

对于想要以最简单的方式，逐步理解价值投资的投资人来说，《和巴菲特一起钓鱼》是一本很棒的入门工具书，你在看这本书时，就好像巴菲特坐在你旁边，亲自引导你理解以价值为导向的投资方法，巴菲特就是靠这些方法，成为全球最伟大的投资人。

我建议，你在看这本书时，把你从每一章学到的东西应用到实际生活中。学着如何聪明地投资，让钱为你工作。跟着伟明和巴菲特一同找到优良的投资标的，你也能成为一个高明的投资人。

股神巴菲特前儿媳，价值投资专家与演说家

玛丽·巴菲特（Mary Buffett）

CONTENTS

导论 获利的关键是：过程无聊、方法平淡 /001

第一章 大家嫌慢，其实最快的选股致富法 /005

1. 大多数人无法打败市场 /006

2. 只投资“指数”，你就赢了大多数人 /008

3. 想三年内就赚得比人多，你得…… /011

4. 让股市老师赚钱的，不是股票 /017

5. 你愿意等十年吗？三年呢？ /017

第二章 找出好东西，等待大打折 /027

6. 别做股票，要投资好东西 /028

7. “赚到了”的第一规则：停损 /031

8. 等待，价位合理了才买来摆着 /034

9. 找好物，因为你负担不起连赌三十次 /040

第三章 选股要去购物街，严守六个数字条件 /049

10. 涨价时你绝不血拼，为何股票大涨你却大买？ /050
11. 平常就看准了，大打折了才买进 /055
12. 看准的意思：谁用渔网、谁只有鱼钩？ /060
13. 谁有特殊本领，资产负债表看不出来 /064
14. 花钱和投资，需要相同态度 /066
15. 选股要去购物街，而非华尔街 /069
16. 在你的擅长圈里找买进标的 /082
17. 靠经常创新而存活的企业，别买！ /088
18. 过往纪录，就是买进的参考 /100
19. 好东西的证据：每股盈余 /106
20. 初次公开发行股票，能买吗？ /113
21. 股东权益报酬率（ROE）平均 15% 以上 /116
22. 资产报酬率（ROA）平均 7% 以上 /120
23. 恕不退换，买股事前务必财务体检 /127
24. 检查项目——长期债务不能超过获利 5 倍 /130
25. 检查项目——现金流量都是正数 /136
26. 非财务检查项目——成本增加，该公司不敢涨价 /148
27. 选一家笨蛋也能经营获利的公司 /151

第四章 如何计算一只股票的价值与卖出时机 /155

- 28. 怎知一只股票价值多少? /156
- 29. 市场先生总是乱标价 /161
- 30. 合理的买进价格这样算，不能凭感觉 /168
- 31. 哪种状况出现了就卖出 /201

第五章 “学着” 当一个有钱人 /207

- 32. 逛街或购物时，就是选股机会 /208
- 33. 用金钱彰显你的特质，而非改变 /210
- 34. 成功始于模仿，致富始于效法 /214

附录 我从来没有买过股票，该怎么开始? /218

获利的关键是：过程无聊、方法平淡

导论

获利的关键是：过程无聊、方法平淡

“让钱替你工作！”“买进资产！”

在我念大学商学院之前，就已经听过很多这种建议，“理财素养”这个词愈来愈受欢迎，我认识的每个人似乎都至少读过《富爸爸，穷爸爸》（*Rich Dad, Poor Dad*）这本书。

因此，投资观念如今已是多数人都熟悉的想法，不过，还是很多人会有疑问：

“我要买什么资产？我要怎么开始？”

本书就是要与你分享我投资股市的经验。我选择采纳我弟弟山谬的建议，把这些经验以故事的形式写出，因为我相信说故事的价值。

本书所诉说的，是一个年轻人向一位成功的年长投资人学习投资的故事，我撰写的方式，是假想某位朋友来找我、并要我教导他投资，以这样的角度，我才能进入年长投资人的角色，把朋友化为书中的年轻人，然后开始一步步引导他。

因此，你在读这本书时，不妨想象和我一起坐在堤防上看着海，如果你比较喜欢咖啡厅，那就想象我们一起坐在咖啡厅里，我以一个朋友的身分，和你分享我投资股市的所有经验。

好几年前，我刚投资股市时，也曾经历过因为无知和贪婪而招致的损失，蒙受其害。在那段过程里，有位朋友跟我谈到“价值投资”的概念和方法，但我没什么兴趣，也只用很小一部分的资金以“巴菲特”的方式来投资。因为这个方式似乎没有让我迅速致富，对我来说，价值投资好像太慢、也太无聊了，因为巴菲特是在投资好几十年后才变有钱，我才不想等这么久。

但是，当我开始比较，用价值投资和用其他方法投资的绩效结果时，我对价值投资带来的稳定报酬感到震惊不已，况且我实际上开始采用价值投资方法来投资的时间真的很短。

我过去都用技术分析来训练避险基金经理人，而非价值投资，结果

是一百位不同交易员使用类似的方法，却出现一百种不同结果。遗憾的是，多数交易员都未能稳定获利，获利的关键字是“持续的稳定性”，而价值投资的结果已证实，它比其他方法更具有一致稳定的优势。

除了不需花太多时间就能获得稳定报酬之外，我真正喜欢价值投资的地方在于，这套方法很容易复制。人们只要学会从股市买进事业的想法就好，不必揣测或担心股价的短期表现。

本书还带人一些我个人早期投资股市失利的故事，是希望唤起有类似经验读者的同感，从中汲取教训，再继续投资。对于还没经历过“市场先生”恶劣脾气的人，本书能让你了解股市的运作方式。我希望你在进入股市赚“快钱”之前，能先投资自己，取得正确的知识。

我在某些章节的后面，加入了“我的赚钱笔记”，和读者分享一些我的个人经验，或解释某些技术细节，这些笔记能帮助你更加了解如何运用学到的东西。

大家嫌慢，其实最快的选股致富法

第一章

投资人前仆后继，

大多数人却都无功而返，

难道打败市场真的是神话？