

The
Wall Street
Masters'
investment advice

华尔街大师 的投资忠告

美国股神炒股不败的操盘宝典

中国第一代股民最为推崇的七位投资大师的智慧锦囊

夕琳◎著

华尔街
——告诫——
中国股民的
投资圣经

中国商业出版社

华尔街告诫中国股民的投资圣经

The
Wall Street
Masters'
investment advice

华尔街大师 的投资忠告

美国股神炒股不败的操盘宝典

中国第一代股民最为推崇的七位投资大师的智慧锦囊

夕琳◎著

中国商业出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

华尔街大师的投资忠告/夕琳著. —北京: 中国商业出版社, 2008.3

ISBN 978 - 7 - 5044 - 6088 - 2

I. 华... II. 夕... III. 投资学 IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 019905 号

责任编辑: 王 彦

中国商业出版社出版

(100053 北京广安门内报国寺1号)

新华书店总店北京发行所经销

中国石油报社印刷厂印刷

* * * *

787×960毫米 16开 17.75印张 287千字

2008年4月第1版 2008年4月第1次印刷

定价: 28.00元

* * * *

(如有印装质量问题可更换)

目 录 *Contents*

第一部分

华尔街股神——沃伦·巴菲特

第一章 当别人贪婪的时候学会保守/3

沃伦·巴菲特的投资忠告 1:

当别人恐惧时我就变得十分贪婪，而当人们狂热股票的时候，正是我感到恐惧之时。

第二章 在别人恐惧时学会贪婪/7

沃伦·巴菲特的投资忠告 2:

如果别人很保守的时候，你就不妨贪婪一点，反其道而行之，总会为你带来意想不到的投资回报。

第三章 目光远大才能战胜市场/12

沃伦·巴菲特的投资忠告 3:

目光远大的投资者比鼠目寸光的投资者更容易看清楚那些摆在眼前的商机。

第四章 选股如同选球员：明星不如超级明星/15

沃伦·巴菲特的投资忠告 4:

对于投资来说，关键不是确定某个产业对社会的影响有多大，或者这个产业将会增长多少，而是要确定这种优势的持续性。那些所提供的产品或服务具有强大的竞争优势的企业能为投资者带来满意的收益。

第五章 把所有的鸡蛋集中到一个篮子里/20

沃伦·巴菲特的投资忠告 5:

我认为最好的投资方式，是把所有的鸡蛋放在一个篮子里。

第六章 在“垃圾股”里寻找商机/23

沃伦·巴菲特的投资忠告 6:

世界上购买股票的最愚蠢的动机是：股价在上涨。

第七章 聪明的投资者总是让自己的投资“密不透风”/26

沃伦·巴菲特的投资忠告 7:

在股票市场那些总是吹嘘自己拥有战无不胜的投资策略的人是骗子，因为真正的投资者是不会把自己的投资策略透露出来的。

第八章 善用套利的方法/29

沃伦·巴菲特的投资忠告 8:

投资者如果能够成功地运用套利，即便是在股市不景气的情况下，也可以获得一定的利润。

第九章 从阅读中获取投资信息/32

沃伦·巴菲特的投资忠告 9:

大量地阅读与认真地分析研究是获取投资信息、发现投资商机的前提。投资者只有在此基础上，才会作出正确的投资决策，避免受到市场假象的牵制。

第十章 学会借鸡生蛋，让钱生钱/35

沃伦·巴菲特的投资忠告 10:

自己处于劣势时，重要的就是善于利用他人的资源，使自己从无到有，从少到多。

第十一章 坚持长期投资：专情比多情幸福 1 万倍/40

沃伦·巴菲特的投资忠告 11:

买进有盈利能力企业的股票，在没有极好的理由时不要抛掉，因为投资股市绝不是为了赚一次钱，而是要持续赚钱。如果你想靠一“搏”而发财，你大可离开股市，去赌场好了。

第十二章 股票的价格是由内在价值决定的/43

沃伦·巴菲特的投资忠告 12:

价值投资并不能充分保证我们的投资一定能够盈利，因为我们不仅要在合理的价格上买入，而且我们买入的公司的未来业绩还要与我们的估计相符。

第二部分

华尔街股圣——彼得·林奇

第一章 努力寻找 10 倍股/49

彼得·林奇的投资忠告 1:

不管是牛市还是熊市，股市中总存在着一些可以让你投资增长 10 倍的股票，你需要做的就是通过自己的分析，把它们找出来。

第二章 市场调查和分析研究是成功投资的法宝/55

彼得·林奇的投资忠告 2:

在我将近 30 年的投资生涯中，我和我的同行从来没有见到过任何一个投资大师仅凭自己的感觉和专家的建议来获得丰厚的投资收益。因此，我劝告个人投资者，一定要通过自己的实际调研去投资，不要被他人左右你的投资方向。

第三章 掌握股票成功买入的黄金法则/59

彼得·林奇的投资忠告 3:

擦亮自己的眼睛，从那些中小型上市公司中找出那些具备长期投资潜力的股票进行投资，你就可以获得不菲的投资收益。

第四章 勤奋是成功投资的惟一密码/64

彼得·林奇的投资忠告 4:

要想得到金灿灿的金子，必须要做无数次的淘洗工作，可能你淘洗 10 次之后，就会有一次的收获，如果是 100 次的话，那么，你就可以有 10 次的收获。

第五章 用理性思考去赢得胜利/69

彼得·林奇的投资忠告 5:

股票市场总是少数人赚钱，而多数人赔钱，这是因为在面对诱惑的时候，只有少数人还保持着理性的头脑。

第六章 投资讲究随机应变，扬长避短/74

彼得·林奇的投资忠告 6:

随机应变是最好的投资策略，而扬长避短则更容易让你寻找到大牛股。



第七章 重视账面价值和隐蔽资产/78

彼得·林奇的投资忠告 7:

通常情况下，失败的投资者认为非常具有投资潜力的上市公司，通过其账面价值与隐蔽资产的对比，就很容易发现这家公司负债1亿美元以上。

第八章 不要过分相信数学分析/81

彼得·林奇的投资忠告 8:

相信股票专家能够让你赚钱，就如同相信算命先生；而如果你对算命先生不报什么希望，而感觉数学可以左右自己的投资，那我可以非常肯定地告诉你，在股票市场，投资者需要的数学知识在小学四年级就已经学完了。

第九章 不要妄图去预测股市/84

彼得·林奇的投资忠告 9:

世界上没有一个人能够预测股票市场，本杰明·格雷厄姆不能，沃伦·巴菲特也不能。因此，作为个人投资者，千万不要妄图去预测股市趋势。

第十章 不要过分相信投资理论/86

彼得·林奇的投资忠告 10:

尽信书则无书，股票投资也是如此。如果哪一个投资者相信按部就班地按照教科书上的那些投资理论去投资可以赢得投资回报，那还不如相信谁的数学成绩好谁就会赢得投资回报。

第十一章 不要过分相信投资天赋/89

彼得·林奇的投资忠告 11:

股票市场里没有天赋可言，如果你举出巴菲特的例子，那么，巴菲特就会告诉你：“遮我的家族里，除了我之外，没有人懂得股票投资，更没有成功投资的经验。”我也是如此，在小的时候，我没有听过股票机，也没有咬过股票交易单。如果非说我是有投资天赋的话，那么我只能告诉你，我的投资天赋是童年的时候在高尔夫球场上听来的。

第十二章 选股要从日常生活中做起/92

彼得·林奇的投资忠告 12:

你的身边到处都是可以让你赚至几倍甚至十几倍的好股票，关键就是你要把它们从你最熟悉的领域挑选出来。

第十三章 一定要了解和研究股票背后的上市公司/94

彼得·林奇的投资忠告 13:

你投资的不是股票，而是股票背后的上市公司。因此，你一定要像公司的管理层一样，去关心你所投资的公司经营状况，并把自己当成其中的一份子。

第十四章 投资组合不要超过五只股票/97

彼得·林奇的投资忠告 14:

一般情况下，普通投资者大约有时间跟踪 8~12 家公司即可，但是在有条件买卖股票时，同一时间的投资组合最好不要超过 5 只。

第十五章 正确运用鸡尾酒会理论/100

彼得·林奇的投资忠告 15:

在鸡尾酒会上，人人都谈股票，就说明你目前不适合介入股市；而当人们对股票产生了厌恶情绪时，你的投资机会也就到了。

第十六章 组合投资，分散基金投资风格/104

彼得·林奇的投资忠告 16:

每个人都知道不要只购买一种基金，但是并不是所有的投资者都懂得组合投资的真正价值，而聪明的投资者在入市之前就把它搞得非常清晰。

第三部分

价值投资之父——本杰明·格雷厄姆

第一章 学会做一名真正的投资者/111

本杰明·格雷厄姆的投资忠告 1:

投资者与投机者最大的区别在于他们对股市运动的态度上：投机者的兴趣主要是参与市场波动并从中谋取利润，投资者的兴趣主要是以适当的价格取得和持有适当的股票。

第二章 以怀疑的态度去了解上市公司/114

本杰明·格雷厄姆的投资忠告 2:

不管是财务报表还是利好消息，投资者都要做出自己的分析和判断，千万不要被假象所迷惑，否则，风险就无所不在。



第三章 关注股票的内在价值/117

本杰明·格雷厄姆的投资忠告 3:

投资者的注意力不要放在行情机上，而要放在股权证明背后的企业身上。通过注意赢利情况、资产情况、未来远景等诸如此类的因素，投资者可以对公司独立于其市场价格的“内在价值”形成一个基本概念。

第四章 关注公司的股利政策/120

本杰明·格雷厄姆的投资忠告 4:

在投资上处于根本地位的是分红和市场价，它们是外部股东收回投资的惟一具体的方式，诚然收益、经济强大及资产增加这些因素对他们也很重要，但这些只有在最终影响他们的分红和市场价时才显得尤为重要。

第五章 投资最有益的公司/123

本杰明·格雷厄姆的投资忠告 5:

股票本身不具有价值，而我们所说的股票的价值其实就是股票背后的上市公司的价值，也就是说公司的实际效益决定着股票的内在价值。

第六章 坚持投资简单易解的上市公司/126

本杰明·格雷厄姆的投资忠告 6:

如果你连上市公司的经营范围、经营模式和产品内涵都弄不懂，就不要去买这家公司的股票，因为简单易解的上市公司更具有投资价值。

第七章 只选择自己熟悉的公司/128

本杰明·格雷厄姆的投资忠告 7:

投资于你最熟悉的上市公司，就等于将你的钱放在你最依赖的管家手中，不管管家怎样去使用这笔资金、怎样拿这些钱去投资，你总是了然于胸。

第八章 投资安全最重要/131

本杰明·格雷厄姆的投资忠告 8:

经验表明在大多事例中，安全依赖于收益能力，如果收益能力不充分的话，资产就会丧失大部分的账面价值。

第九章 市场不可能对明显的错误长久视而不见/134

本杰明·格雷厄姆的投资忠告 9:

由股市造成的错误迟早都会由股市自身来纠正，市场不可能对明显的错误长久视而不见，一旦这种错误得到纠正之时，就是有眼光的投资者获利之时。

第十章 动机比外在表现更能确定购买股票是投资 还是投机/137

本杰明·格雷厄姆的投资忠告 10:

对于投机者，时机具有心理上的重要性，因为他想在短时间内获取大笔利润，在他的证券上升之前等待一年的想法是不适合他的，而等待的时间对投资者而言则无关紧要。

第十一章 内在价值不能被简单地看做是公司 资产总额减去负债总额/139

本杰明·格雷厄姆的投资忠告 11:

股票市场并非一个能精确衡量价值的“称重计”，相反，它是一个“投票机”，不计其数的人所做出的决定，是一种理性和感性的掺杂物，有很多时候这些抉择和理性的价值评判相去甚远。投资的秘诀就是在价格远远低于内在价值时投资，并且相信市场趋势会回升。

第四部分

短线操作大师——乔治·索罗斯

第一章 对投资的时机和环境要正确把握/145

乔治·索罗斯的投资忠告 1:

投资者对事物的认识并不完整，并由此影响事物本身的完整，得出与流行观点相反的看法。流行的偏见和主导的潮流互相强化，直至两者之间距离大到非引起一场大灾难不可，这才是投资者要特别留意的。

第二章 将自己的投资过程记录下来，熟知自己的 投资轨迹/149

乔治·索罗斯的投资忠告 2:

日记可以记录你在投资过程中总结出来的投资理论和观点，这对你以后的投资有指导和借鉴意义。

第三章 沉着应对市场波动期/152

乔治·索罗斯的投资忠告 3:

市场越不稳定，越多的人们被这种趋势影响；这种随趋势投机的影响越大，市场形势就越不稳定。

第四章 关注股票的内在价值/155

乔治·索罗斯的投资忠告 4:

要经过细致的观察和跟踪，并且要等到适当的时机再进行大量而集中的投资，而投资的先决条件是要上市公司具有相当优良的内在价值。

第五章 如果想成功就要敢于冒险/159

乔治·索罗斯的投资忠告 5:

当你有机会扩张时，千万不要畏缩不前；如果一开始你就获得丰厚利润，你应该继续扩大。

第六章 如果想看清市场，那就要远离市场/162

乔治·索罗斯的投资忠告 6:

要想获得成功，必须要有充足的时间去看清市场。

第七章 要有独立思考的特质，积极应对股市变化/165

乔治·索罗斯的投资忠告 7:

如果在华尔街地区你跟着别人赶时髦，那么，你的股票经营注定是十分惨淡的。

第八章 要善于投资，但是不要留恋股市/169

乔治·索罗斯的投资忠告 8:

承担风险，无可指责，但同时记住：千万不能孤注一掷！

第九章 要对股市保持高度警觉/173

乔治·索罗斯的投资忠告 9:

在股票投资过程中，每一根神经都不能空闲。如果你放松了警觉性，那么，就很可能错过一次赢利时机。而普通投资者往往会犯这样的低级错误。

第十章 要用平静的心态看待成败/176

乔治·索罗斯的投资忠告 10:

错误并不可耻，可耻的是错误已经显而易见了却还不去修正！

第十一章 思想上要敏锐，行动上要果断/179

乔治·索罗斯的投资忠告 11:

如果你想要成功投资，那么，你首先要让自己具备敏锐的思维和果断的决策。

第十二章 有耐力方能成大器/182

乔治·索罗斯的投资忠告 12:

要想获得成功，你需要有足够的耐力，你需要从容不迫，你需要承受沉闷与痛苦。

第十三章 自己的投资经验并不是完全可靠的/185

乔治·索罗斯的投资忠告 13:

当所有的投资者都习惯某一规则的时候，游戏的规则也将发生变化。

第五部分

华尔街的黄金眼——吉姆·罗杰斯

第一章 “错过时机”胜于“搞错对象”/191

吉姆·罗杰斯的投资忠告 1:

如果你是因为股票具有实际的内在价值而买进，即使买进的时机不对，你也不至于遭到重大亏损。所以，“错过时机”胜于“搞错对象”，至少不会让你在股市下跌的时候全军覆没！

第二章 每个投资者都必须发挥独立思考的能力/194

吉姆·罗杰斯的投资忠告 2:

我发现，如果只按照自己所做的调研和分析去投资，既方便又能得到较高的投资回报，而听从其他人（包括投资专家）的建议却往往让我损失本金。因此，我在投资的时候，不是要别人告诉我该怎么做，而是要我自己告诉自己应该怎么做。

第三章 投资判断能力是成功投资的重要砝码/197

吉姆·罗杰斯的投资忠告 3:

发现低买高卖的方法，就是要寻找到那些未被认识到的和未被发现的危机或变化，并且通过这些危机和变化，寻找到那些业绩优秀的上市公司——哪怕在行业股票下滑之时。

第四章 挖掘没有被重视的财富金矿/201

吉姆·罗杰斯的投资忠告 4:

发现国际市场的那些顺应未来的投资价值，寻找那些未被华尔街重视的或从未被发现的发展中国家的股票，并且寻找到这些国家的经济概念与变化，这是我第一次环球投资的经验总结。

第五章 学会从风险中获利/204

吉姆·罗杰斯的投资忠告 5:

不要害怕投资风险，因为股市中风险无处不在；也不要忽视风险，因为它会让你倾家荡产。那么怎样看待风险呢？关键就是要在风险中找出你所需要的商机，并紧紧地抓住它。

第六章 股市的直接表现通常与赢利背道而驰/207

吉姆·罗杰斯的投资忠告 6:

股市不被任何人所左右，股市更不可能按照投资者的意愿去发展。但是经过几十年的投资生涯，我发现，股市虽然不可预测，但是可以为成熟的投资者提供一点商机。

第七章 利用自己的直觉和逻辑思维去投资/210

吉姆·罗杰斯的投资忠告 7:

在华尔街，凡是投资成功的人无不是总结出了一套适合自己的投资策略。但是这些策略只适用于他一个人，而不是整个华尔街。

第六部分

成长股之父——菲利普·A·费舍

第一章 投资理念的核心：发现成长股， 并抓住它/215

菲利普·A·费舍的投资忠告 1:

股票市场中，能够带给投资者最丰厚的投资回报，并且稳健地快速增长的总是那些成长股，而聪明的投资者总是能够找到成长股，并且把它牢牢地攥在手心里。

第二章 过于分散投资比过于集中投资 还要危险/220

菲利普·A·费舍的投资忠告 2:

分散投资并不是越分散越好，而是让自己的投资组合能够规避股市中潜在的不确定的风险。同时，分散投资也不是选择同一类型的不同公司的投资产品，因为那无异于集中投资。

第三章 主宰股价走势的是未来，不是过去/223

菲利普·A·费舍的投资忠告 3:

指标分析和曲线研究仅仅代表股票市场的过去式，如果你拿这些“研究成果”去主宰你的投资，无异于让三岁的孩子去研究人类未来的发展史。

第四章 不要忽视对市盈率的分析/226

菲利普·A·费舍的投资忠告 4:

市盈率是投资过程中一个非常重要的指标，虽然它不一定绝对反映股票的内在价值，但是却可以在大多数情况下，让你获得丰厚的投资回报。然而，过分相信市盈率，也是不可取的。

第五章 理性是成功投资的不二法门/229

菲利普·A·费舍的投资忠告 5:

投资是严肃的工作，不要追求暴利，因为暴利是不稳定的，我们追求的是稳定的交易。做交易的本质不是考虑怎么赚钱，而是怎样有效地控制风险。风险管理好，利润自然来，因为交易不是勤劳致富，而是风险管理致富！

第七部分

华尔街“独狼”——伯纳德·巴鲁克

第一章 迷失了方向的航船永远不可能 到达成功的彼岸/235

伯纳德·巴鲁克的投资忠告 1:

当大家一哄而上的时候，你要学会冷静地袖手旁观；当大家漠视股票的价值的时候，你则要热情百倍地去购买股票。这种反其道而行之的风格，正是成功投资者的独特之处。

第二章 聪明的投资者需要具备多方面的基本素养/239

伯纳德·巴鲁克的投资忠告 2:

我在华尔街投资获得的最大收获不是收益，而是一堂关于人类本性的人生课。这堂课让我懂得这样一个道理：了解自己固然重要，但是对别人有了更深的了解才是成功的基础。

第三章 避开热门行业里的热门股票/243

伯纳德·巴鲁克的投资忠告 3:

投资于被冷落的好公司总会让聪明的投资者成为股市的大赢家，而投资热门行业里

的热门股票，无疑是那些并不太懂得股票投资知识的新股民所做的傻事。

第四章 股票投资要等待最好的投资时机/246

伯纳德·巴鲁克的投资忠告 4:

并不是每一个投资者都能够在股票市场上赚到钱，这是因为他们不懂得股票投资需要等待最好的投资时机。

第五章 掌握投资与投机的技巧/249

伯纳德·巴鲁克的投资忠告 5:

在股票市场中，每个笨蛋都会从自己的教训中吸取经验，而聪明的投资者则从别人的经验中获得收益。

附录一：1929 年华尔街股灾始末/255

附录二：华尔街的股市黑幕/257

附录三：1987 年华尔街股灾始末/263

主要参考文献/268



第一部分

华尔街股神——沃伦·巴菲特

沃伦·巴菲特小传

巴菲特 1930 年 8 月 30 日出生在美国奥玛哈，他从小就性格稳重，做事谨慎。11 岁时巴菲特就投身股市，购买了平生第一只股票。1949 年，巴菲特考入哥伦比亚大学金融系，并拜师于著名价值投资之父本杰明·格雷厄姆。

1969 年，巴菲特正式控股伯克希尔·哈撒韦公司，从而开始了他的传奇投资生涯——短短一年之后，公司的利润就增长了 59%，远远超越了道·琼斯指数 9% 的涨幅。而此后，巴菲特掌管资金上升至 1 亿零 400 万美元，其中属于巴菲特自己的有 2 500 万美元。

20 世纪 70~90 年代，巴菲特连续投资了可口可乐、吉列、《华盛顿邮报》等众多行业的优秀上市公司，从中赚取了高额的投资回报，其中《华盛顿邮报》上涨了 128 倍。

截至 2007 年初，巴菲特的个人资产已经逾越 560 亿，成为全球金融界中罕见的依靠股票投资发家的投资大师。因此，在华尔街，巴菲特被称之为“股神”。

