

SMART INVESTORS

与众不同的
投资者

王思杰 著

投资没那么简单，无论是普通工薪族还是企业家，想要做好投资都不是一件容易的事情。这本书或许可以帮助你更好地理解投资，让你的财富稳健增长。



中国商务文化出版社

与众不同的投资者

王思杰 著



 中国商务文化出版社

图书在版编目数据

与众不同的投资者/王思杰 著. - 北京 :
中国炎黄文化出版社, 2015.5
ISBN 978-988-8863-49-5

I. ①与… II. ①王… III. ①商业财经-商业经营-投资理论
IV.F8

书 名	与众不同的投资者
作 者	王思杰
出 版	中国炎黄文化出版社
网 址	http://cbs.ddzgw.com
咨询电话	010-56219896、15210530389
投稿邮箱	2191619008@qq.com
经 销	中国炎黄文化出版社
责任编辑	万 绮
责任校对	刘 威
印 刷	北京天亿彩乐印刷有限公司
责任印制	叶玲
印厂电话	010-82752438
开 本	890X1230 1/32
印 张	9.5
字 数	12.5千字
版 次	2015年5月第1版第1次印刷
书 号	ISBN 978-988-8863-49-5
定 价	32.96元

版权所有 侵权必究

我是一个比较好的投资家，因为我同时是一个企业家。我是一个比较好的企业家，因为我同时是一个投资家。

——沃伦·巴菲特

自序

写这本书其实是一个非常偶然的事情。大约在2014年11月左右，我正在为一个微信平台（zszaixian）准备下一期的内容，这个微信平台由我本人负责内容更新，平常就是转一些个人认为有价值的财经类新闻，然后再加上我对这条新闻的解读。

那一天，我在想明天该准备点什么内容呢？当时我隐约的感觉到沉寂多年的中国股市要开始有点动静了，照例我想转一些有关股票投资方面的文章，提醒大家关注股市投资。但找了半天也没有找到合适的，原因有两个：一是这方面的文章大多都不符合我的“胃口”。如果我是一个厨子，我总不能把我自己都不喜欢吃的菜推荐给我的顾客吧？二是我认识到介绍股市投资需要一系列文章。这一系列文章需要由浅入深，全面而客观，转一篇文章不可能解决问题。想了又想我突然有了自己动手来写的冲动。

任何人想做一件事情恐怕要解决这么几个问题：第一是想不想，第二是能不能，第三是让不让。

第一个想不想的问题。亲手来写的冲动已经有了，但顾虑还是存在的。这一系列文章写出来肯定需要花费很长的时间，花了这么多功夫，有人愿意看吗？纠结了半天，决定要写。赠人玫瑰，手留余

香，经验告诉我，写作的过程是对自己的一个提高，付出一定是会有收获的，虽然在开始的时候我们大多不知道收获的是什么。

第二个能不能的问题。能不能这个问题很关键，我想要介绍股票投资，我有这个资格吗？如果自己都不会开车如何教别人开车呢？想了想，本人虽然只有30出头，但是考虑到最早开户买股票是在20岁之前，做为一个股龄14年的老股民，没有经验还没有教训吗？所以能写。再说自己平常就喜欢看财经投资方面的书籍，每年至少四五十本阅读量，十年下来也有几百本书的知识储备，没有原创像于丹一样写心得体会还不行吗？（真对不起于丹老师，这个类比实在高攀）另外，2009年本人已经通过了证券从业资格考试，虽然不在证券行业工作，但总算也不是太业余。

第三让不让的问题。这个问题并没有什么纠结的。写文章谈投资怎么说都不是坏事，谁能不让呢？我确定无论从法律、政策、文化传统、社会舆论等各个方面写这本书都是允许的。

说开始就开始，自去年11月份以来，我自己所有的业余时间几乎全部用于写作，星期六、星期天加班写作自不必说，平时只要有一个小时以上的空闲时间我就会尽可能把它利用上，我承认我对这件事有点着魔了。写作过程好像一个“漫长的婚约”，感谢上帝终于在2015年五一假期期间全部完

成。现在大家看到的这本书就是这一系列文章的合集。

本书的主要内容是介绍投资股票所必须的一些基本知识，主要分三类：一是关于公司的，主要帮助大家发现好的公司并对公司进行估值；二是关于市场的，主要是让大家认清市场的本质，不被“市场先生”欺骗诱惑；三是关于自己的，没有对人类本能的深刻认识，不能清楚的“认识你自己”，很容易在股票投资中迷失方向、误入歧途。所谓知己知彼方能百战不殆，前两类知识帮助我们“知彼”，第三类知识让我们“知己”，三类知识互为倚靠、缺一不可。

投资是一件门槛很低但要求很高的事情，看似简单却并不容易。由于本书篇幅限制以及本人能力有限，对以上三类知识的介绍相当肤浅，如果能起到抛砖引玉的作用，激起大家对股票投资的兴趣，那本书的目的就已经达到了。我相信聪明的投资者们会自己找到进步的阶梯。

需要声明一点，本书中许多内容可能和主流观点不太一样，但这正是我所追求的。写这本书的一个目的，就是对大众思想中流行的对于股票投资的错误观点进行鲜明的批判，我不想让读者朋友们看过这本书以后说：“写的不错，和我之前的观点一模一样”。相信我，不论你看谁的书如果有这样的感触，无论书中内容对错，都只是证明你在浪费时

自序

间。只有从书中得到一些不同观点或者改变了一些原有观点，才证明你从书中获得了有益的东西，你不是在简单的重复。在日常交往中当两个人的观点不同时，彼此都会感到不舒服，但我们应该以开放的心态来面对这个问题。用中国人的智慧讲这叫“君子和而不同”，但我更喜欢古希腊哲学家第欧根尼的话：“从来不得罪人的哲学家有什么用呢？”

最后，对您能够抽出宝贵时间阅读本书表示真诚的感谢！贻笑大方之处，多多包涵并请提出意见。我的联系方式：948187571@qq.com。你还可以登陆 www.jimeitouzi.cn，以后再续写相关内容会先在这个网站发布。同时，近期我将在此网站公开一个实盘模拟投资组合，用实践来验证书中的理论，有兴趣的朋友可以继续关注。

目录

一、股市有风险，入市需谨慎	1
二、谁是巴菲特	4
三、树长不到天上	7
四、复利的奇迹和困难	10
五、投资致富	14
六、买股票做股东	17
七、好公司的标准	19
八、寻找好公司	21
九、可怕的短线交易	23
十、净资产收益率大于 15%	25
十一、护城河（一）	28
十二、护城河（二）	35
十三、护城河（三）	38
十四、护城河（四）	40
十五、优秀的管理是不是护城河	47
十六、好股还要好价	53
十七、简单估值	57
十八、客观（一）	60
十九、客观（二）	63
二十、安全边际	68
二十一、担保公司高息揽存不可持续的 真正原因	70

目录

二十二、投资要大气	74
二十三、过度反应	79
二十四、分散和集中	82
二十五、集中投资的难度	85
二十六、投资期限	87
二十七、买卖时机与宏观经济	90
二十八、超人，只在危机时刻出手（一）	94
二十九、超人，只在危机时刻出手（二）	98
三十、可爱的危机	102
三十一、可怕的繁荣	106
三十二、不要追求错误的东西	109
三十三、进球的时候你必须在场	113
三十四、失败学比成功学更重要	116
三十五、态度决定一切	120
三十六、如果牛市一直不来怎么办？	123
三十七、科技进步毁灭价值	126
三十八、热闹的行业不赚钱	131
三十九、新兴行业高估值的合理性	137
四十、开公司不如买公司	140
四十一、再论开公司不如买公司	146
四十二、三论开公司不如买公司	151
四十三、飞越疯人院	154
四十四、成败与对错	158
四十五、短跑和长跑	161
四十六、不确定性	164

四十七、人类的本能	168
四十八、本能反应的特点	172
四十九、本能反应与七宗罪	178
五十、控制本能反应	183
五十一、多数和少数	188
五十二、股价波动都是幻觉	192
五十三、让子弹飞一会	195
五十四、反身理论与牛熊交替	197
五十五、牛市中价值投资的优势和劣势	201
五十六、水泥和互联网	203
五十七、坐冷板凳	208
五十八、反脆弱	211
五十九、黑障	217
六十、坐电梯	219
六十一、如何卖出	223
六十二、经历调整	227
六十三、看盘	230
六十四、牛市还能多久	234
六十五、打造品牌	238
六十六、聚焦	242
六十七、对立	248
六十八、分化	253
六十九、扔硬币	256
七十、掷色子	261
七十一、芒格的工具箱	264

目录

七十二、进化与教条主义·····	267
七十三、你是少数派吗? ·····	270
七十四、本能反应的趣事(一) ·····	274
七十五、本能反应的趣事(二) ·····	278
七十六、本能反应的趣事(三) ·····	283
七十七、指数基金·····	286
后记·····	290

一、股市有风险，入市需谨慎

股市里有那么一句经常被人念叨的话——“股市有风险，入市需谨慎。”这句话经常出现在股民的世界里，但出现的地方却往往很隐蔽，我们大多数时候只能在股评文章的最后一行、股市节目下方的滚动字幕里或者证券公司的电子屏上看到它，这样隐蔽的位置使广大股民对它即熟悉又陌生，对这句话背后隐藏的意义缺乏必要的理解。

事实上“股市有风险，入市需谨慎”这句话被整个证券行业有意的忽略了，这就像烟草公司对待“吸烟有害健康”的标语一样，他们可以把这句话印在烟盒上，但却绝对不会大张旗鼓的向烟民宣传。所以，我们今天把“股市有风险，入市需谨慎”作为系列文章的第一篇是非常有必要的。

牛市里，每天都能听到某人炒股发了大财；熊市里，也经常能听到有人跳楼的新闻。那么有一个问题：股市里有多少股民？这些股民大约多少人是挣钱的，多少人是赔钱的？

有多少股民？2007年5月，沪深两市A股开户数突破1亿，因为A股分上海、深圳两个交易所，人们一到证券公司开户，就会在两个证券交易所同时开户，每个股民都有沪深两个交易帐户，所以1亿除以2，大约5000万股民。

股民的赢亏比例？官方没有对股民赢亏比例的统计，但民间一直流传一个说法，长期来看，10个股民中，1个挣钱，2个保本，7个赔钱。这个比例，你找不到人给你解释，但作为老股民的我（见笑）是认同这个说法的，起码八九不离十。

想像一下，如果有一个黑色的口袋，里面有一百个球，70%是黑的，20%是黄的，10%是红的。让你瞎摸，摸到红的奖励1块钱，摸到黑的处罚1块钱，黄的无效。你愿意玩这个游戏吗？我想对于这样一个只有10%胜率的游戏，玩玩是可以的，但也只能玩玩，当事业就算了吧。

这种游戏就是靠运气，但运气不会一直眷顾某个人，即使你每天祷告也不行。如果，股市就是这样一个随机的碰运气的游戏，那么大家还是远离股市为上。如果我们今天只是像宣传戒烟一样宣传远离股市那就太没有新意了。

我们对于股市的观点就像20年前那部电视剧《北京人在纽约》开头的話一样，“如果你爱它就让它去纽约（股市），因为那里是天堂；如果你恨它就让它去纽约（股市），因为那里是地狱。”对于不知道自己在干什么的股民，股市充满风险，最好不要入市，而对于那些对股市投资有深刻理解的股民，股市就是天堂。

巴菲特讲过一个故事，大意是美国有三亿人，这三亿人每天早上起来扔硬币，扔出正面赢

100 美元，扔出反面的赔 100 美元。（硬币就两面，扔硬币的结果，一半可能是正面，一半可能是反面。这个就不用解释了吧）那么，连续扔 10 次，大约会有 29 万人每次都扔出正面，他们赢得了 1000 美金。如果股市里赢利的那十分之一的人和这 29 万人一样，都是随机的碰运气的话，股市就是一个赌场，我们最好远离赌博。但巴菲特话锋一转说，如果你发现这 29 万人，都住在一个村子里，那么，这就不是随机性可以解释的问题了。

股市里面有常胜之道，投资不是碰运气，这里面有“窍门”。让我们在接下来的文章中一起深入探讨投资之道。

二、谁是巴菲特

上一篇里，我们提到一个人名巴菲特。

巴菲特是谁呢？他是美国人，出生于 1930 年，投资家，慈善家，但媒体更喜欢用“股神”来称呼他，巴菲特 10 多岁的时候就开始买股票，一生痴迷于投资事业，现在是美国伯克希尔公司董事长，美国第二富翁。

其实上面这段话对于很多人来说都是废话，巴菲特现在是全球名人，关于他的新闻很多很多，许多投资者都是巴菲特的粉丝。如果大家想知道更多的话，可以到网上搜一下，我就不在这里赘述了。

事实上，我就是个巴菲特的忠诚粉丝，下面谈谈我为什么崇拜巴菲特？

一、巴菲特能赚钱会花钱。2014 年福布斯排行榜，巴菲特是世界第四、美国第二的富豪，身价 582 亿美金，如此惊人的财富都是巴菲特自己白手起家赚来的。这么多 MONEY 巴菲特怎么花呢？事实上前些年，他已经把自己的绝大部分身家捐给了他的好朋友，大名鼎鼎的微软创始人比尔·盖茨的基金会。从巴菲特身上我们可以看出一个慷慨的有钱人才是受欢迎的有钱人。

二、巴菲特始终保持平常心。巴菲特的房子已经住了 50 多年，在美国的内布拉斯加州的奥马哈市，

内布拉斯加相当于中国的河南——地处美国中部是个农业州。房子很普通，没有室内游戏池，没有豪华装修甚至没有院墙，也不在富人区。“窥一斑而见全豹”巴菲特的生活和普通美国人没有什么太大不同。用巴菲特话说，除了我出门可以有私人飞机，在其它方面我的生活和普通美国人没有什么两样。

三、巴菲特工作快乐身体健康。巴菲特形容自己对工作的热爱，他说我每天都是跳着踢踏舞去上班。还有什么比拥有一份自己热爱的工作更幸福的事情呢？同时，更难能可贵的事，巴菲特今年已经85岁，但是他仍然继续负责公司的核心业务，要知道巴菲特的公司不是一家火锅店，而是美国第四大公司，这么大年龄还有如此旺盛的精力，不佩服不行。

四、巴菲特家庭幸福子女优秀。巴菲特说什么是幸福，就是有人爱你。巴菲特身边不仅有一帮爱他的朋友，在家庭里，巴菲特也很好的处理了巨额财富对家庭生活的影响。巴菲特的子女没有因为父亲是亿万富翁而变得傲慢无理，巴菲特很成功的让子女们明白人生的幸福和财富的多寡无关，父亲的生活是父亲的生活，他们的生活由他们自己选择。巴菲特的大女儿苏茜是奥马哈一家针织品商店的老板；大儿子豪伊是伊利诺伊州的一名普通农场主；小儿子彼得是纽约的一名音乐家。

一个人拥有一个合适的偶像是一件非常幸运的