

最具指导意义和实用价值的投资学精华读本

巴菲特的

投资秘诀

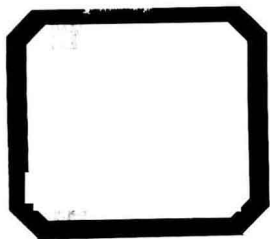
毛定娟 编著

THE INVESTMENT

KEYS OF BUFFETT

如果你能像巴菲特一样**投资**，那么现在投入
1万元，40年后你将**拥有4238万元**。

光明日报出版社



导意义和实用价值的投资学精华读本 |

巴菲特的 投资秘诀



THE INVESTMENT
KEYS OF BUFFETT

光明日报出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

巴菲特的投资秘诀 / 毛定娟编著. -- 北京: 光明日报出版社, 2011.6

ISBN 978-7-5112-1102-6

I. ①巴… II. ①毛… III. ①巴菲特, W. - 投资 - 经验 IV. ① F837.124.8

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 066132 号

巴菲特的投资秘诀

编 著: 毛定娟

出 版 人: 朱 庆

责任编辑: 温 梦 刘伟哲

封面设计: 张 诚

责任校对: 文 蘂

责任印制: 曹 诤

出版发行: 光明日报出版社

地 址: 北京市东城区珠市口东大街 5 号, 100062

电 话: 010-67078245 (咨询), 67078945 (发行), 67078235 (邮购)

传 真: 010-67078227, 67078255

网 址: <http://book.gmw.cn>

E-mail: gmcbs@gmw.cn

法律顾问: 北京市华沛德律师事务所张永福律师

印 刷: 三河市华东印刷有限公司

装 订: 三河市燕郊冶金路口南马起乏村西

本书如有破损、缺页、装订错误, 请与本社联系调换

开 本: 720 × 980mm 1/16

字 数: 192 千字

印 张: 16

版 次: 2011 年 6 月第 1 版

印 次: 2011 年 6 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5112-1102-6

定 价: 29.80 元

版权所有 翻印必究

前言

.....

P R E F A C E

每一位投资者，要想取得较好的投资业绩，学习投资大师的投资策略是必不可少的。巴菲特正是值得每位投资者学习的最佳典范。

巴菲特被喻为“当代最伟大的投资者”，被称为“华尔街股神”，他在投资的发展史上可谓独占鳌头。在《福布斯》杂志推出的2008年度全球富豪排行榜中，巴菲特以620亿美元成为世界第一大富豪。生活中的很多富豪，他们的财富都来自产品或发明，但是，巴菲特的成功，靠的纯粹是投资。他从零开始，靠从事股票和企业投资聚集起了巨额财富。

巴菲特从1965年接手伯克希尔公司至2007年的42年间，经历过股市崩盘、高通货膨胀、两位数的银行利率等险恶情况，但伯克希尔公司从未出现过亏损年度，这是绝无仅有的奇迹。而且，伯克希尔公司每股的净值由当初的19美元增长到现在的50498美元，年复合增长率约为22%。

“如果一个人在1956年交1万美元给巴菲特管理，那么，到2002年年底，它将变成2.7亿美元，而且这还是税后收入。”

如果你想要学投资，巴菲特是永远值得学习的楷模。但是，资本市场不光是经济的晴雨表，更是一个能够深刻洞悉人类思维与行为的场所。你如果脱离美国当时历史阶段的经济环境，脱离开巴菲特个人特有的人格魅力，一味地模仿巴菲特就无异于东施效颦。



我们跟巴菲特学投资，是在学习他集中投资、长期持股、关心企业而不关心市场等的基础上，深入了解和把握这些投资规律和技巧，应用有关理论并分析其实用性，探索其在具体投资实践中如何具体运用，从而使自己的投资取得成功。

为了达到这一目的，我们编写了这本《巴菲特的投资秘诀》。

本书总结了巴菲特40多年的投资经验，并对他的投资精髓进行了简明扼要的介绍。更为重要的是，本书本着实用、全面的原则，通过巴菲特投资的经历，从怎样选股、怎样评估股票价值、怎样找到最佳买卖时机、怎样持股等7个方面，结合具体的投资经典案例，教你在投资中怎样实践操作，就如同巴菲特亲身教你投资一样亲切、自然，能让你迅速领会它的精华，从而在股市中赢得财富。

我想，我们读这本书的目的，并不是要每个人都像巴菲特那样积累600多亿美元的财富。我们读它的真正意义在于融会贯通巴菲特的策略、方法和思维，用它们来指导自己的投资实践。

事实上，在我们的日常生活中，投资也并没有看上去的那么难，它比我们想象的简单。我们可以通过学习来提升自我，以取得更好的投资成绩。

你可以抽出一段时间，细细阅读本书，学习一下巴菲特经过40多年的投资实践凝聚而成的投资智慧，领会巴菲特教你的具体投资实践，你在投资上肯定会取得更大的进步。

最后，让我们一起向真正的投资大师学习吧！

希望所有投资者都能取得成功！

目 录

CONTENTS

第一部分

想成为佼佼者，先学习佼佼者

——向“股神”巴菲特学习

巴菲特被喻为“当代最伟大的投资者”，被称为“华尔街股神”，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集起了巨额财富，登上了20世纪世界大富豪之冠的宝座。在40多年的时间里，他在股票市场的业绩非凡，获得了惊人的利润，未曾遭遇过大的风险，也没有出现过亏损年度，这是绝无仅有的奇迹。学习巴菲特的投资精髓，对我们普通投资者有重要的借鉴意义。

第一章 告诉你一个真实的巴菲特	2
巴菲特其人及其公司	2
巴菲特积累财富的历程	4
最神奇的投资神话——巴菲特：投资39年赢利2595倍	7
第二章 “股神”的投资圣经	12
投资企业而非股票	12





紧盯通货膨胀	16
一鸟在手，胜过百鸟在林	20
集中股力，长线投资	23
永远保持平和的心态	26
第三章 学习做巴菲特那样的超级投资家们	31
从格雷厄姆到巴菲特	31
查理·芒格理论	36
杰出导师费舍	39

第二部分

找准投资目标

——选择超级明星企业

投资者不应该只盯住股票价格不放，而应该用企业家的眼光和所有者的心态去关注被投资的公司，看准投资目标的真实面目，判断它有无发展潜力和赢利能力，从而决定是否投资。不管市场多么复杂多变，你都要把握好选择投资目标这一关键。

选择股票是取得成功的第一步，也是最为重要的一步。选择股票要有战略眼光，这第一步迈不开，投资成功就无从谈起。

第一章 如何识别超级明星企业	44
抓准具有发展潜力的公司	44
看重企业的经济特许权	47
解读公司重要的财务分析指标	50
选择利润丰厚、财务稳健的公司	54



对公司进行基本面分析	58
从阅读中了解公司信息	61
第二章 选择企业的基本准则	64
竞争优势是关键	64
赢利才是硬道理	67
第三章 什么行业最值得投资	71
投资易于理解的行业	71
生意不熟不做	74
选择消费垄断型企业	78

第三部分

独具慧眼抢先机

——准确评估股票价值

股票投资者在寻找到超级明星企业之后，买入其股票并不能保证他获得利润。他首先要对公司价值进行评估，确定自己准备买入的企业股票的价值是多少，然后跟股票市场价格进行比较，以期通过低于股票内在价值相当大的折扣价格买入股票，在股价上涨后以相当于或高于价值的价格卖出，从而获得高额利润。可以说，没有准确的价值评估，谁也无法确定应该以什么价格买入股票才划算。

第一章 价值投资，黄金量尺	82
价值投资能持续战胜市场	82
价值投资的三角：投资人、市场、公司	85





股市中的价值规律	88
第二章 如何评估一只股票的价值	92
注重投资收益	92
利用“总体盈余”法进行估算	97
利用现金流量进行评估	100
运用概率估值	105
第三章 核心估值技巧	109
找出价格与价值的差异	109
拥有安全边际	112
一些重要的价值评估指标	115

第四部分

该出手时就出手

——寻找最佳买点

买价决定回报率的高低，买价越低于价值越安全。即使长线投资也是这样。巴菲特在投资过程中同样也十分重视买入的最佳时机。他还强调在买入股票上留有安全边际，而坚持“安全边际”是成功投资的基石。

对于普通投资者来说，寻找最佳买点，在合适的价位上买进是十分重要的。同样，我们也可适当掌握一些购买技巧，使我们买入的股票真正做到“物超所值”。

我们不是天才，也不完美，所以找到最佳的买点十分重要。如果找不到最佳的买点，我们可以选择不买。

第一章 何时买进最好	124
-------------------------	------------



在有吸引力的价位时买进	124
行情下跌时买入	127
一次重要的买入机会	130
第二章 购买股票技巧	134
购买被低估的股票	134
把握股市行情	136
摊平成本买更便宜的股票	140
低价购买绩优股	144

第五部分

耐心持有，长线投资

——懂得持股策略

巴菲特认为，你不愿意拥有一只股票10年，那就不要考虑拥有它10分钟，他愿意永远持有那些优秀企业的股票。因为从短期来看市场是一台投票机，但从长期来看是称重机，只有经过较长的时期，股票价格才能逐步向价值回归。

事实上，并不是所有股票都要长期持有，只有极少数的股票值得长期持有。如果这家公司有价值增值能力，该公司就值得长期持有。

第一章 为什么要长期持股	148
股市从短期来看是投票机，长期来看是称重机	148
长期持有交易成本更低	151
长期持有复利威力更大	155
优秀股票持有时间越长，总收益越大	158





第二章 如何进行长线择股	163
选择能持续获利的股票	163
选择安全的股票	167
巴菲特目前持有的股票	172

第六部分

会买是银,会卖是金

——学会抛售股票

巴菲特最喜欢持有一只股票的时间期限是:永远。但是,巴菲特并不是将所有买入的股票都要长期持有,事实上他认为只有极少数的股票值得长期持有。他也会在恰当的时期抛售已经不符合自己标准的股票。所以,不管你在一笔投资中投入了多少时间、精力,你首先应该确定退出策略。投资高手从不会在不知道何时退出的情况下就投资。

以十分划算的价格买永远也不卖的卓越企业是我们的最终目标,它会一直使我们致富。不过,在这个世界上,企业在用我们的钱以很高的投资回报率进行再投资时,往往会遇到问题。因此,我们只能在合适的时机选择平仓。

第一章 卖出股票的时机	178
何时卖出,何时不要卖出	178
选准获利时机卖出	183
何时止损卖出	187
股票卖出的重要时机	192





第二章 卖出股票的重要原则	198
甩掉损失，保住利润	198
当投资目标实现时果断脱手	201
卖掉赔钱股，留下绩优股	204
是否应该卖空	209
抛售股票的几种情况	214

第七部分

把鸡蛋放在一个篮子里

——做一个集中投资者

一直以来，在投资界存在着两种截然不同的投资策略：集中投资和分散投资。集中投资者主张把所有的鸡蛋放在一个篮子里，而分散投资者则主张把鸡蛋放在不同的篮子里。

巴菲特一直将自己的投资方略归纳为集中投资，他在投资机会没有出现时，往往选择按兵不动。不过，一旦那种可遇而不可求的绝好机会来临时，他会选择进行大量集中投资。而且他从来不关注股价的短期变化，不管股市短期跌升，都坚持持股。可以说，集中投资策略是巴菲特取得巨大成功的最大原因之一。

学习巴菲特的集中投资策略，或许对你的投资实践会有很大的帮助。

第一章 集中投资——赢家的智慧	220
“少而精”的投资策略	220
持股越少，风险越小	224
持股越少，获利越多	226

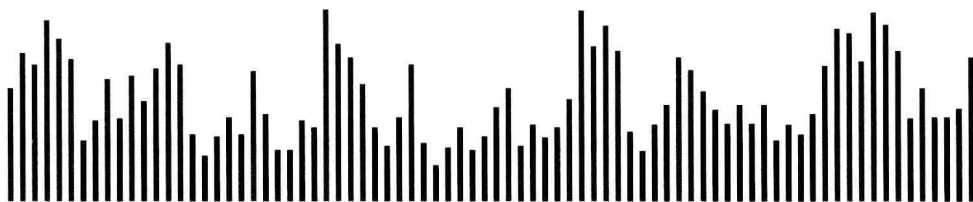




传统分散化的弊端	228
第二章 如何进行集中投资	232
找出杰出的公司	232
押大赌注在高概率事件上	235
耐心等待	238

第一部分

想成为佼佼者， 先学习佼佼者 ——向“股神”巴菲特学习



巴菲特被誉为“当代最伟大的投资者”，被尊称为“华尔街股神”，他在投资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集起了巨额财富，登上了20世纪世界大富豪之冠的宝座。在40多年的时间里，他在股票市场上的业绩非凡，获得了惊人的利润，从未遭遇过大的风险，也没有出现过亏损年度，这是绝无仅有的奇迹。学习巴菲特的投资精髓，对我们普通投资者有重要的借鉴意义。



第一章

告诉你一个真实的巴菲特

巴菲特其人及其公司

有生之年我都会继续经营伯克希尔，之后我可能会通过降神会工作。

——巴菲特

巴菲特不愧为当代最伟大的投资者，他从100美元开始起家，通过投资成为资产达到620亿美元的世界第一大富翁。

沃伦·巴菲特1930年8月30日出生在美国内布拉斯加州的奥马哈市。他的父亲霍华德·巴菲特是当地的证券经纪人。他从很小开始，就对数字有着与生俱来的迷恋。1941年，刚刚11岁的巴菲特便投身股海，购买了平生第一只股票。1947年，巴菲特进入宾夕法尼亚大学攻读财务和商业管理。但他觉得学习教授们的空头理论不过瘾，两年后，他便考入哥伦比亚大学金融系，拜师于著名投资理论学家格雷厄姆。在格雷厄姆门下，巴菲特如鱼得水。格雷厄姆教给巴菲特丰富的知识和诀窍，巴菲特很快成了他的得意门生。1950年，巴菲特申请进入哈佛大





学，但被拒之门外。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的纺织企业，1994年底它已发展成拥有230亿美元资产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。多年来，在《福布斯》杂志一年一度的全球富豪榜上，巴菲特一直稳居前三名。

巴菲特不愧为“世界上最伟大的投资者”，在他接手之后，一度濒临破产的伯克希尔公司不仅很快起死回生，而且已成长为资产达1350亿美元的“巨无霸”。

伯克希尔公司是一家以保险业占主体的多元化企业。在美国投资界，巴菲特素有“股神”之称，伯克希尔公司则被誉为他的“价值制造机”。在过去的30多年中，巴菲特把伯克希尔公司从一家基金公司发展成为涵盖保险、金融服务、航空服务、制鞋、钢铁、家具等多种行业的综合性公司。如今，伯克希尔公司旗下已拥有各类企业约50家，其中最主要的产业系是以财产保险为主的保险业务(包含直接保险与间接再保)。此外，该公司还生产从油漆、毛毯到冰激凌等一系列产品，并且同时持有诸如沃尔玛和宝洁等许多大型企业的股票。

有数据显示，1965年巴菲特刚刚控股伯克希尔公司时，该公司每股投资的净资产仅为4美元，10年之后的1975年就已经达到了159美元，到了2006年，更高达80636美元。

1965~2006年的42年间，伯克希尔公司净资产的年均增长率达21.4%，累计增长361156%；同期标准普尔500指数成分公司的年均增长率为10.4%，累计增长幅度为6479%。

在伯克希尔公司中，占主体地位的保险公司——国民保障公司凭着出色的经营为总公司提供了健康的现金流量。纽约的一位投资银行家曾对巴菲特说，他认为伯克希尔公司是全美国唯一一家仅凭公司股权，就能拿出50亿美元的公司。公司的资产健康状况可见一斑。





美国著名财经杂志《财富》上，伯克希尔公司几次获得“全美十大最受尊崇的公司”的殊荣。

已到了古稀年龄的巴菲特头脑灵活，总是有新点子。这也是伯克希尔为什么总能以创新的方式回报投资者的秘密。凭着不断的创新并坚守自己的投资理念，巴菲特成为全球投资界的常青树。

巴菲特提醒您

华尔街会把任何东西卖给投资者，当投机看起来唾手可得时，它是最危险的。

巴菲特积累财富的历程

并不是因为我需要钱，而是因为挣钱并且看着它积累的过程具有乐趣。

——巴菲特

巴菲特的投资记录就像迈克尔·乔丹连续20年在NBA中得分领先一样惊人。

每年，《福布斯》杂志都要评出美国前400名富豪，称为“福布斯400精英人物”。这些超级巨富的财产，有的源于某种产品，如计算机软件或硬件，有的依赖某项服务，如零售业，还有的是由于出身幸运，靠继承遗产而榜上有名。在每年的前5名富豪中，只有一人是靠投资策略致富的，他就是巴菲特。

在20世纪90年代早期，巴菲特名列富豪第一。在接下来的几年里，他和比尔·盖茨总是在第一和第二之间变动。甚至在2000年，当福布