

最具指导意义和实用价值的投资书。

跟巴菲特 学投资



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。

毛定娟 编著
大众文艺出版社

Buffett

最具指导意义和实用价值的投资书。

跟巴菲特 学投资

毛定娟 编著
大众文艺出版社



HOW TO
INVEST LIKE
BUFFETT

Buffett

图书在版编目(CIP)数据

跟巴菲特学投资 / 毛定娟编著. —北京: 大众文艺出版社,
2009.12

ISBN 978-7-80094-326-3

I.跟… II.毛… III.股票—证券投资 IV.F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 243965 号

责任编辑:冰宏

封面设计:后浪文化

出版发行:大众文艺出版社

(北京市东城区交道口菊儿胡同 7 号)

邮 编:100009

印 刷:广东昊盛彩印有限公司

地 址:广州市白云区良沙路陈洞村台头街 6 号

电 话:020-37409175

开 本:850 毫米×1168 毫米 1/32

印 张:12.5

字 数:330 千字

版 次:2010 年 4 月第 1 版第 1 次印刷

定 价:28.00 元

版权所有,翻版必究。

注:如有印、装质量问题,请与印刷厂联系。



前言

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。

003

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会成为东施效颦。

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《跟巴菲特学投资》。

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 9 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。

你可以抽出一点时间,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!

编著者

目录

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。

005

第一章 告诉你一个真实的巴菲特	16
巴菲特其人及其公司	16
巴菲特一生积累财富的历程	18
最神奇的投资神话——巴菲特:投资 39 年赢利 2595 倍	21
第二章 “股神”的投资圣经	26
投资企业而非股票	26
紧盯通货膨胀	29



一鸟在手,胜过百鸟在林	34
集中股力,长线投资	37
永远保持平和的心态	41
第三章 学习像巴菲特那样的超级投资家们	45
从格雷厄姆到巴菲特	45
查理·芒格理论	49
杰出导师费舍	53

第二部分 找准投资目标 ——选择超级明星企业

006 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态度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	58
抓准具有发展潜力的公司	58
看重企业的经济特许权	60
解读公司重要的财务分析指标	64
选择利润丰厚、财务稳健的公司	68
对公司进行基本面分析	72
从阅读中了解公司信息	75
第二章 选择企业的基本准则	78

竞争优势是关键	78
赢利才是硬道理	81
价格合理	85
第三章 什么行业最值得投资	89
投资易于理解的行业	89
生意不熟不做	92
选择消费垄断型企业	96

第三部分

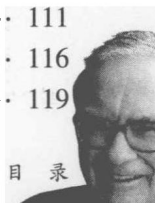
独具慧眼抢先机

——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。

007

第一章 价值投资，黄金量尺	101
价值投资能持续战胜市场	101
价值投资的三角：投资人、市场、公司	104
股市中的价值规律	107
第二章 如何评估一只股票的价值	111
注重投资收益	111
利用“总体盈余”法进行估算	116
利用现金流量进行评估	119





运用概率估值	124
第三章 核心估值技巧	128
找出价格与价值的差异	128
拥有安全边际	131
一些重要的价值评估指标	134

第四部分 该出手时就出手 ——巴菲特教你寻找最佳买点

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	143
在有吸引力的价位时买进	143
行情下跌时买入	146
好公司出大问题时是购买的好时机	149
一次重要的买入机会	152
第二章 买价很重要吗	158
买价决定报酬率高低	158
买价越低于价值越安全	161

第三章 购买股票技巧	164
购买被低估的股票	164
把握股市行情	166
摊平成本买更便宜的股票	170
低价购买绩优股	174

第五部分

耐心持有,长线投资

——巴菲特教你持股策略

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。

009

第一章 为什么要长期持股	179
股市从短期来看是投票机,长期来看是称重机	179
长期持有交易成本更低	182
长期持有复利威力更大	186
优秀股票持有时间越长,总收益越大	189
第二章 如何进行长线择股	194
选择能持续获利的股票	194
选择安全的股票	198
巴菲特目前持有的股票	203



第六部分

会买是银,会卖是金

——巴菲特教你如何抛售股票

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。

010

第一章 卖出股票的时机	210
何时卖出,何时不要卖出	210
选准获利时机卖出	215
何时止损卖出	219
股票卖出的重要时机	224
第二章 卖出的重要法则	230
甩掉损失,保住利润	230
当投资目标实现时果断脱手	233
卖掉赔钱股,留下绩优股	236
是否应该卖空	241
抛售股票的几种情况	245

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。

011

第一章 集中投资——赢家的智慧	252
“少而精”的投资策略	252
持股越少，风险越小	255
持股越少，获利越多	257
传统分散化的弊端	260
第二章 如何进行集中投资	264
找出杰出的公司	264
押大赌注在高概率事件上	266
耐心等待	269
不理睬股价波动	273
值得集中投资的公司	275



第八部分 战无不胜的法宝

——一个“巴菲特”的投资准则

巴菲特始终寻找自己真正了解的企业，并且要求该企业具有较长期的令人满意的发展前景，并由既诚实又有能力的管理人员来管理。最后在有吸引力的价位上买进。

巴菲特认为，当我们投资的时候，我们是把自己当作商业分析人士，而不是市场分析员，也不是宏观经济分析家，甚至不是证券分析人士。他投资一家公司的时候，最重要的是从一个商人的角度来看问题。

同样，我们在进行股票投资的时候，也要事先从各个方面来观察这家公司，检查公司管理、财务、经营情况等。

012

第一章 企业准则：优质企业在哪里	280
业务简明易懂	280
公司长期前景看好	283
贯穿始终的经营历史	286
第二章 管理准则：投资就是投入	291
理性的管理者	291
管理者诚信务实	294
拒绝制度规则	297
第三章 财务准则：市场成长与保留盈余一致	301
注重股东权益报酬率	301
计算“股东收益”	304
寻求高利润率的公司	308

第四章 市场准则:评价目标公司	311
确定公司内在价值	311
找到股票的理想价位	315

第九部分

用“心”才能成赢家

——巴菲特股市投资心理学

股市的经常性波动容易使我们产生不安定的感觉,从而做出不理智的举动。巴菲特提醒投资者,你需要培养一种性情,你要对这些情绪耐心观望,并随时准备采取理智行动,哪怕你的直觉呼唤你做出相反的行为。

第一章 股市心理学与市场认知	319	
投资者情绪对市场的影响	319	013
市场先生也有犯错误的时候	323	
市场信息的不对称现象	327	
从股市心理学角度看待股票市场	329	
第二章 股市心理学与自我认知	333	
投资人最大的敌人是自己	333	
过分自信将影响投资者的决策	336	
股票投资中的从众心理	339	
股市投资的心理运算	343	
第三章 如何在心理博弈的股市中取胜	348	
克服“贪婪”和“恐惧”	348	
避免投资思考中的非理性	351	
考虑风险的接受度	355	



避免反应过度	359
必须具有自制力	362
股票投资中的几种不良心理及其对策	366

第十部分

绝知此事要躬行

——巴菲特对普通投资者的警示

初出茅庐的棒球菜鸟都会专心观摩高手的一举一动，从研究打击率高的强棒打击姿势及挥棒动作中获益。正如巴菲特所说：“我们要想尽办法当强棒的球童，才能靠近观察。”虽然我们不指望成为下一个巴菲特，但是我们要想提高我们的投资绩效，学习世界上最伟大的投资大师的投资圣经并运用于实践无疑是明智之举。

014

第一章 树立正确的投资观念	372
投资而不要投机	372
投资不是赌博	376
先保本，后获利	379
巴菲特价值投资谨记	383
第二章 培养良好的投资习惯	386
把投资当作一种生活	386
只做符合自己投资标准的投资	388
不要迷信预测	392
远离股市，坐在办公室里的巴菲特	396

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

016

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 亿美元的世界上第一大富翁。

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。但他觉得学习教授们的空头理论不过瘾，2 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