



Lessons from the Legends of Wall Street

# 华尔街 “梦之队”

## 五位投资大师的智慧

● 沃伦·巴菲特、本杰明·格雷厄姆、菲利普·费雪、托马斯·普里斯以及约翰·邓普顿可以帮助你从此富有……

[美] 妮姬·罗斯 ◎ 著

by Nikki Ross

孙芳兰天 ◎ 译

海南出版社



Lessons from the Legends of Wall Street

# 华尔街 “木木之队”

五位投资大师的智慧

[美] 妮姬·罗斯 ◎ 著  
by Nikki Ross  
孙芳 兰天 ◎ 译

海南出版社

Lessons From the Legends of W all Street

by Nikki Ross

Copyright © 2000 by Nikki Ross

Chinese translation published by Hainan Publishing House

Published by arrangement with Dearborn Financial Publishing

All rights reserved

中文简体字版权 © 2003 海南出版社

本书由奥里安出版集团授权出版

版权所有 不得翻印

版权合同登记号: 图字: 30-2001-49 号

图书在版编目 (CIP) 数据

华尔街“梦之队” / [美] 妮姬·罗斯 (Nikki Ross) 著; 孙芳 译; -海口:

海南出版社; 三环出版社, 2004.6

书名原文: Lessons From the Legends of Wall Street

ISBN 7-80700-061-9

I. 华... II. ①妮...②孙... III. 投资经济学

IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 043822 号

---

## 华尔街“梦之队”

作 者: [美] 妮姬·罗斯 (Nikki Ross)

译 者: 孙 芳

责任编辑: 刘 靖

特约编辑: 陶宇辰

装帧设计: 第三工作室

责任印制: 李 兵

印刷装订: 北京宏伟双华印刷有限公司

读者服务: 杨秀美

**海南出版社 三环出版社 出版发行**

地址: 海口市金盘开发区建设三横路 2 号

邮编: 570216

电话: 0898-66812776

E-mail: hnbook@263.net

经销: 全国新华书店经销

出版日期: 2005 年 9 月第 1 版 2005 年 9 月第 1 次印刷

开本: 787mm × 1092mm 1/16

印张: 15

字数: 210 千字

印数: 1-5000 册

书号: ISBN 7-80700-061-9/F·9

定价: 29.00 元

---

【版权所有, 请勿翻印、转载, 违者必究】

如有缺页、破损、倒装等印装质量问题, 请寄回本社更换

# 目 录

前 言 .....	(9)
<b>第 1 部分 沃伦·巴菲特:超级组合投资家 .....</b>	<b>(13)</b>
第 1 章 巴菲特的成功策略:依靠投资常识和复利获得真正的 财富 .....	(17)
第 2 章 巴菲特三步骤:如何看年报 .....	(23)
第 3 章 巴菲特三步骤(续):如何看股票研究报告 .....	(30)
第 4 章 再访 GEICO .....	(40)
第 5 章 不同类型的投资者对巴菲特策略的运用 .....	(45)
第 6 章 伯克夏·哈撒维的年度会议 .....	(46)
第 7 章 沃伦·巴菲特的生活和事业 .....	(48)
<b>第 2 部分 本杰明·格雷厄姆:价值数投资家 .....</b>	<b>(51)</b>
第 8 章 格雷厄姆的成功策略:投资的基础 .....	(55)
第 9 章 格雷厄姆及其追随者的三步骤:买那些被低估了的 股票 .....	(61)
第 10 章 约翰·斯皮尔斯和梅森·霍金斯的 21 世纪价值投资法 .....	(76)
第 11 章 不同类型的投资者对格雷厄姆策略的运用 .....	(82)
第 12 章 格雷厄姆的生活和事业 .....	(84)
<b>第 3 部分 菲尔·费希尔:好调查的成长股票投资家 .....</b>	<b>(89)</b>

## 华尔街“梦之队”

第 13 章	费希尔的成功策略:评估一个公司的人员、产品和政策 .....	(93)
第 14 章	费希尔三步骤:搜集只言片语 .....	(94)
第 15 章	再访摩托罗拉 .....	(103)
第 16 章	不同类型的投资者对费希尔策略的运用 .....	(109)
第 17 章	玫瑰与刺:投资失误的教训 .....	(112)
第 18 章	费希尔的生活和事业 .....	(113)
<b>第 4 部分</b>	<b>托马斯·罗·普里斯:有远见的成长投资家 .....</b>	<b>(115)</b>
第 19 章	普里斯的成功策略:以企业主的角度思考问题,但注意“变化是投资者惟一不变的东西” .....	(119)
第 20 章	普里斯三步骤:考察公司的成长和生命周期 .....	(122)
第 21 章	不同类型的投资者对普里斯策略的运用 .....	(135)
第 22 章	当前及未来的投资趋势:科技、保健和金融服务 .....	(146)
第 23 章	托马斯·罗·普里斯的生活和事业 .....	(149)
<b>第 5 部分</b>	<b>约翰·邓普顿:推崇精神力量的全球投资家 .....</b>	<b>(155)</b>
第 24 章	邓普顿的成功策略:远见、耐心及别出心裁的见解 .....	(160)
第 25 章	邓普顿三步骤:比较购买世界范围的股票 .....	(163)
第 26 章	邓普顿的 15 条投资成功常识 .....	(169)
第 27 章	全球投资的重要性及其发展 .....	(176)
第 28 章	不同类型的投资者对邓普顿策略的运用 .....	(182)
第 29 章	邓普顿的乐观态度:自由企业和股票市场的未来 .....	(184)
第 30 章	约翰·邓普顿的生活和事业 .....	(188)

## 目 录

第 6 部分 制定你自己的致富计划 .....	(191)
第 31 章 综合运用三步投资法和计算潜在的投资回报 .....	(193)
第 32 章 怎样创建并保护好你真正的财富 .....	(204)



# 此书献给

上帝——所有智慧之源

我的丈夫约瑟夫，因为他的爱

我的母亲克莱尔，因为她的鼓励

我的哥哥理查德，因为他的帮助





## 作者的话

在这里，我要向下面这些人表示感谢：

沃伦·巴菲特和他的助手黛比·博萨内克，为了帮助我写巴菲特的章节，他们邀请我参加了伯克夏·哈撒维的年度会议，而且还提供给我他们公司过去的年报和其他材料。

大卫·凯特兰——奥马哈出版俱乐部的执行董事和该俱乐部的工作人员格雷·哈伯，他们邀请我和安德鲁·基尔帕特里克、珍妮特·洛尔在1998年伯克夏·哈撒维的年度会议后，针对巴菲特和芒格的讲话做扼要复述。为这次演讲所做的准备使我能够深入了解巴菲特和芒格的投资理念。

约翰·斯皮尔斯和小罗伯特·Q·威科夫、特威迪·布朗尼和梅森·霍金斯以及来自东南财产管理公司的李·哈伯，他们为我写本杰明·格雷厄姆提供了不少材料和建议。约翰·巴捷考斯基——《电脑化投资》编辑，曾经写过格雷厄姆，他把为《AAII（美国个体投资者协会）杂志》写的一篇关于财政比率分析的文章给了我。

我要特别感谢菲尔·费希尔（菲尔要我称呼他菲尔，而不是菲利普）。他是我认识的最尽责的人之一，他花了许多时间通过电话、传真和书信回答我的问题。我还要感谢菲尔的儿子肯——费希尔投资公司的首席执行官和《财富》杂志的受大众喜爱的专栏作家；还有雪莉——肯的妻子、克雷——他们的儿子，他们都给了我极大的帮助。

乔治·罗奇，T·罗·普里斯公司的主席；他的助手琼·弗利斯特；投资部主任大卫·德斯塔；鲍勃·史密斯，管理普里斯的原始基金；以及副总裁史蒂夫·诺维茨，他们在我写公司创始人托马斯·罗·普里斯时给予了我很大的帮助。诺维茨允许我使用一些普里斯的笔记和没有公开过的T·罗·普里斯公司记录以及公司的出版物。

## 华尔街“梦之队”

约翰·邓普顿把他的一些笔记给我做参考，这真是太好了！我们经常通过电话交谈，而且在1999年11月的机构投资管理首脑会议上，我们度过了一段愉快的时光，这些都有助于我更深入地了解他。唐·瑞德，邓普顿投资委员会主席；马克·霍洛威斯科，一些富兰克林·邓普顿基金的全球资产研究主管和财务经理；查尔斯·约翰逊，富兰克林资源公司首席执行官；以及约翰·加尔布雷思，邓普顿管理公司前董事长，他们为描述邓普顿提供了宝贵的资料和注释。邓普顿的副手玛丽·沃克是个非常平易近人的人。

托马斯·E·奥哈拉——全国投资商协会主席和他的妻子埃丽诺，给了我很多鼓励。也感谢辛迪·齐格蒙德、杰克·奇伯斯和在迪尔伯恩的特赖·特尔克，他们和我一起为本书工作。

我希望你能觉得读这本书是一种享受，就像我写书时一样，你肯定会从这些传奇般的投资家的故事中获益匪浅。

# 前 言

约翰·邓普顿在佛罗里达迈阿密举行的投资管理会议上预言：“道琼斯工业平均指数将在 21 世纪末超过 100 万点。”我注意到听众中有些人挑起了眉毛，睁大了眼睛，露出迷惑的表情，然而从历史的角度来看，他的推理是可信的。20 世纪初，道琼斯指数大概只有 100 点，而他演说的这一天，也就是 1999 年 11 月 18 日，是 10600 点，增长了 100 倍以上。如果在本世纪道琼斯指数以同样的速度增长，那么最后到 2099 年时将会达到 100 万点。

尽管邓普顿对股票市场的前途表示乐观，他仍然警告说：“要对 21 世纪的熊市有所防备——从感情上和财务上。”通常熊市表现为股市下跌 20% 或更多，而且可以由多种因素造成，比如高通货膨胀、高利率、整体收入降低以及投资心理的悲观变化（详见第 29 章邓普顿的演说）。邓普顿的警告相当及时，因为 2000 年的春天就出现了熊市的迹象。

即使你在股市的上升期投资，你也会买到错误的股票。安东尼·德威尔——拥有一家华尔街股票经纪公司的市场战略家——指出，1999 年道琼斯指数增长了 25%，但纽约股票交易市场中 60% 的股票并没有上涨。<sup>①</sup>

## 本书将如何助你一臂之力

5 位传奇式的投资家的智慧浓缩为 3 个投资的关键性步骤，并伴随着如何在任何市场条件下——上升、下跌或者摇摆不定——运用他们的战略。你将找到有助于你做出更好投资决定的信息，无论你是新手还

---

① 数据来源于 1999 年安东尼·德威尔和我的谈话，以及他所做的调查。

是久经沙场的老将，也无论你是购买单个的股票，还是购买共同基金或者聘用财务经理。

你也许已经熟悉了书中提到的某个或几个故事，然而本书包含了这些策略的最新应用。书中提到了不同的和必需的投资原则，可以结合起来组成一个合理的投资规划：

- 沃伦·巴菲特，自力更生的亿万富翁，他创造了一个非凡的长期投资记录，告诉你怎样利用年报，以及从股票研究报告中寻求些什么。
- 本杰明·格雷厄姆，价值投资之父，通过发展和运用证券分析标准而致富，为你解释在评估一家公司时，重要财务数字和比率的必要性。格雷厄姆的追随者则给出了21世纪投资的扩张标准。
- 菲尔·费希尔，以类似侦探的投资方法获得财富，告诉你如何通过评估公司的最高主管、产品和政策来挑选有着巨大利润潜力的股票。
- 托马斯·罗·普里斯，运用公司生命周期理论（诞生、成熟、衰退）和通过投资处于成长阶段的股票致富的未来学家。他探讨了成长放慢的报警信号以及影响股票的趋势。T·罗·普里斯共同基金的财务经理更新并扩展了他的建议。
- 约翰·邓普顿，全球投资大师，邓普顿基金和邓普顿基金会的发起人，创造了精神和物质的双重财富，将与你分享15条永恒的全球投资规则和策略。

## 本书的结构

在1~5部分的开头，简单介绍了上述5个人的经历和他们各自的成就。接下来，你将看到对他们成功战略和投资原则的描述，而且讨论了他们是如何运用以下三步骤的：

1. **搜集信息**——详细说明了他们是如何对企业进行领导和研究，以及如何通过互联网、出版物和其他信息来源来研究股票。

2. **评估信息**——讲解他们是如何贯彻他们的标准的。你将会学到这些非凡的投资家是如何看待量化信息——某一行业的财务数字，以及他们如何评估定性信息——某个企业的管理和产品质量。书中还举了一些例子来分析他们买过的公司股票（当你读这本书时，他们可能已经不再拥有这些股票了，而且公司的法则和股价并不适合买进）。你也会发现，在这些故事中对财务数字有着相似的标准，比如销售和收入、利润率和股东权益的回报。然而，它们作为财务信息的表现方式是不同的。
3. **做出决定**——讨论他们是如何做出买进、持有和卖出决定的。

补充章节包括：每个人独有的材料，并阐述如何在你自己的投资组合的基础上运用他们的策略——或保守、或中庸、或激进（在第32章最后的投资者调查表可以帮助你决定采用哪一种态度），以及对他们生活和事业的简单描述。你可以从阅读概要和投资策略的相关材料开始，也可以直接跳到三步骤。如果你想多知道有关这些故事的背景，那么你就先读读传记部分。

在第6部分，你将发现如何系统地应用这三步骤，并获得创建自身致富蓝图的相关资料。



第 1 部分

---

---

**沃伦·巴菲特：  
超级组合投资家**



