

◆ 巴菲特，费雪，芒格，索罗斯，林奇，卡拉曼，邓普顿，皮肯斯，保尔森，是川银藏……大师在此！



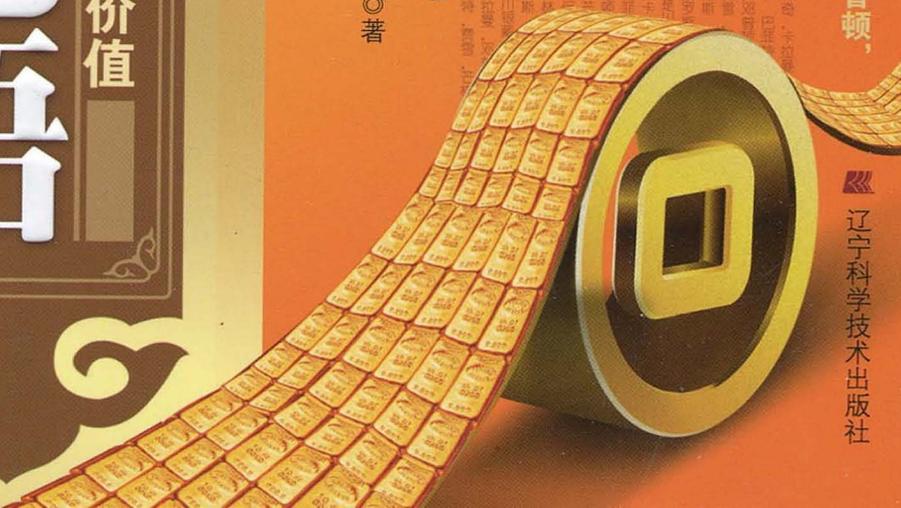
INVESTMENT
WISDOM

章节◎著

理财●大师●说●价值

投资论语

辽宁科学技术出版社



投资论语

理财·大师·说·价值

章 节 / 著

辽宁科学技术出版社
沈 阳

图书在版编目 (CIP) 数据

投资论语：理财·大师·说·价值/章节著.—沈阳：辽宁科学技术出版社，2010.5

ISBN 978-7-5381-6408-4

I. ①投… II. ①章… III. ①投资-通俗读物 IV. ①F830.59-49

中国版本图书馆CIP数据核字 (2010) 第060786号

出版发行：辽宁科学技术出版社

(地址：沈阳市和平区十一纬路29号 邮编：110003)

印刷者：沈阳市北陵印刷厂有限公司

经销者：各地新华书店

幅面尺寸：140mm × 175mm

印 张：7.5

字 数：50千字

出版时间：2010年5月第1版

印刷时间：2010年5月第1次印刷

责任编辑：王 实

插 图：雪 人 黛 西

封面设计：黑米粒书装

版式设计：于 浪

责任校对：耿 琢

书 号：ISBN 978-7-5381-6408-4

定 价：22.00 元

联系电话：024-23284356

邮购热线：024-23284502

E-mail: ganluhai@163.com

http://www.lnkj.com.cn

本书网址：www.lnkj.cn/uri/6408

目 录

卷一·安全第一

- 如何安度晚年 / 9
- 做投资不超过80岁 / 12
- 如此处理投资风险 / 16
- 时刻不忘风险 / 19
- 握住自己的现金 / 22

卷二·好的投资方式和坏的投资方式

- 选择什么样的投资标的 / 27
- 两类不佳的投资标的 / 31
- 保守之王的逻辑 / 34
- 把握坏消息机遇 / 38
- 财富在暗处 / 42
- 该赚的钱不能错过 / 46

- 蚂蚁的启示 / 49
正确评估内在价值和价格 / 53
人要杜绝两个恶习 / 57
巴菲特的贡献 / 61
穷人与富人的区别 / 64
顶尖投资者的三种状态 / 68
巴菲特的“最终”心愿 / 72
找到投资得失原因 / 76
“华尔街女巫”的忠告 / 80
抛弃点数预测念头 / 84
巴菲特的投资秘诀 / 88

卷三·把钱交给谁才放心

- 骗子防不胜防 / 93
最佳借贷人 / 97
投资就是投人 / 100
投资如相马 / 104
规避“恶棍式风险” / 108
注意投资标的方的办公室 / 112

- 小心那些被用得最烂熟的投资词汇 / 115
- 借钱给朋友前要知道的 / 119
- 洞察投资标的方的管理人 / 122
- 基金经理的业绩根源 / 126
- 盯紧所投资公司的经理人 / 130
- 巴菲特眼中的最佳企业管理者 / 134

卷四·怎样控制投资情绪

- 不要跟股市较劲 / 141
- 别当“市场先生”的仆人 / 145
- 投资时切忌兴奋 / 148
- 投资先往坏处看 / 152
- 索罗斯父子的财富观 / 156
- 做投资需要好脾气 / 160
- 再悲观也要未雨绸缪 / 164
- 别忽略了“赚钱效应” / 167
- 学会思考，做个客观的与众不同者 / 170
- 关注投资者的情绪 / 174
- 投资者的最大敌人是自己 / 178

- 善用“遗忘”本能 / 182
“疯狂”的道理 / 186
投资是一件知易行难的事 / 189
投资者的防贪秘诀 / 193
重视自己的直觉 / 197

卷五·投机和预测

- 有关波段操作的最佳比喻 / 203
很难搞懂的投资与投机 / 207
投机的关键 / 210
远离“神棍” / 214
有关行情的最佳论断 / 218
有关投资预期的绝妙寓言 / 221
如何对待内部消息 / 225
做投资者而非交易者 / 229
有关买入的时机 / 233
标的·投资规模·回报率 / 236

卷一 · 安全第一

学习投资首先是学习如何保护投资，少亏钱，而不是如何赚大钱。

如何安度晚年

“安度晚年有两个可行性方案：要么认真储蓄，要不死了算了。”

——伯顿·G·马尔基尔

这是马尔基尔对已快接近退休的boomer们——美国婴儿潮时期出生人说的。据美国人口普查局预计，这批婴儿潮人大概要有100万能活过100岁，而典型美国家庭的平均储蓄只有4000多美元——这是2006年的统计，现在美国人的储蓄率在迅速提高，但平均的情况可能更差一点——只有一半的美国人拥有退休账户，而里边存的钱平均只有3.5万美元，也许就像马尔基尔所说的，可能若干年后很多美国老人只能在只有冷水的公寓里生活。

20世纪七八十年代出生的中国公司人大概类同于美国的boomer，他们想做的事大概也和那些美国佬差不多。不过幸运的是他们晚来了30年，他们还有机会大大地消费一把，然后再闷起头来攒钱。



马尔基尔给出的良药是每年的消费量不超过你总资产的4.5%，这可能有点苛刻，但可以保证你活到100岁时还能给你的儿女留下一笔不错的遗产——当然这个评价你是听不见了。

做投资不超过80岁

“不管老对你来说意味着什么，当你的确老了之后就不应该再作任何投资决策，你应该在自己变老之前停下来。”

——肯尼斯·L·费雪

肯尼斯·L·费雪是著名的菲利普·A·费雪的小儿子，这是他针对他著名的父亲在80岁以后作出的投资决策说的话。

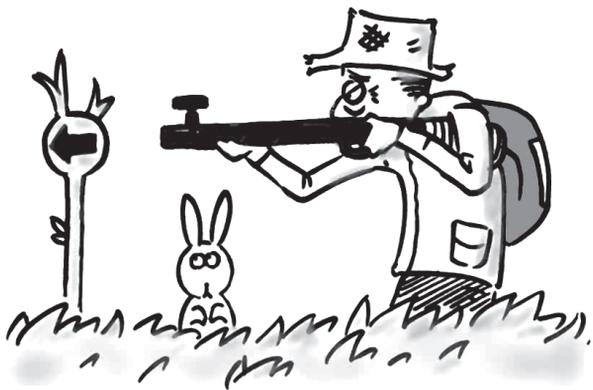
在80岁以后，老费雪的一系列投资决策都很差劲，在2000—2002年美国股票市场的熊市中，老费雪曾经一直推荐的股票都表现不错，但是他总是在最不恰当的时候卖出了那些价值型股票。而他所持有的摩托罗拉却在后来的表现一直不

好。这样的投资决策几乎让他投资大师的清誉毁之殆尽，幸亏这时候已经没有投资评价机构来跟踪这个孤独的老人了。

在老费雪85岁的时候，他还在坚持他所倡导的价值投资，在寻找“能投资30年”的股票，这听起来不免让人心存疑虑，30年后菲利普·A·费雪又在哪里呢？而他的30年投资终究是没坚持下去，老费雪在90岁时得了老年痴呆症。

这些投资家们热爱自己的工作，不愿意退休，即使这么做对他们的投资已经很不利他们还会坚持下去。也许作为投资家来讲投资决策似乎是他们生命的一部分，在退休之后老费雪的老年痴呆症更加严重了，本来他还想用生命的最后一段时间再写一本书——《在这25年中我学到了什么》，而他在只做了7页口述后就再也不能继续下去。在2004年老费雪死了。

小费雪关注过那些著名投资家的年龄。他认为投资决策过程对人的心智和体力要求都很高，衰老给人带来的负面影响比经验带来的正面影响要大得多，他相信老年性脆弱阻止了那些成功的投资家继续他们伟大的事业。特别是在80~89岁之间还能取得出色成绩的投资家小费雪几乎没有发现。



人总是这样，年幼的时候因为害怕承担责任而拒绝长大，年老之后不愿意放弃责任以回避衰老。

很多成功的投资家都很长寿，如果小费雪的统计是真的的话那可真是件麻烦事，因为那些威名犹在的老投资家们手中还握着投资者们大把大把的钞票。而且，我们最崇拜的巴菲特眼看就要80岁了，让我们拭目以待他是不是开始了“老年痴呆症前兆式”的投资。

如此处理投资风险

“拿钱投资，获得多少投资收益取决于你想吃得好还是想睡得香。”

——肯菲尔德·莫雷

如果真的像经济或者金融学院里教授们说的那样，投资市场是有效的，或者越来越有效，那么决定理性投资者投资收益的唯一变量则只是投资者所付出的投资额度。也就是说，投资者的投资收益有多少，完全也只和他的投资额度相关。

那些能战胜市场的投资家们并不是比其他投资者有更好的手段，从而让自己的投资收益高于其他投资者，而只是因为他们愿意承担更大的风险。对于普通投资者来说，扩大自己的资产配置