

THE NEW MONEY MASTERS

没有任何一本书比得过约翰·特雷恩的《大师的投资习惯》！

——《福布斯》

大师的 投资习惯

[美] 约翰·特雷恩 © 著

George Soros

Peter Lynch

Jim Rogers



中信出版社 · CHINACITICPRESS

大师的投资习惯

THE NEW MONEY MASTERS

这部作品棒极了……特雷恩的《金融大师》我读过三遍，而这本书同样不容错过！

彼得·林奇

你所需要的投资智慧都在这本书里了！

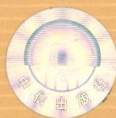
《商业周刊》

如果你想知道投资大师们有什么绝招，这本书就是很好的教材，每一位积极的投资者都应该读一读。

《巴伦周刊》

特雷恩描写金融界故事的清晰明快的风格，让读者为之着迷。

《纽约时报》



上架建议◎投资

ISBN 978-7-5086-1722-0



9 787508 617220 >

www.publish.citic.com

定价：36.00元

THE NEW MONEY
MASTERS

大师的 投资习惯

[美] 约翰·特雷恩 © 著
刘晶晶 © 译

中信出版社
CHINA CITIC PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

大师的投资习惯 / (美) 特雷恩著; 刘晶晶译. —北京: 中信出版社, 2009.11

书名原文: The New Money Masters

ISBN 978-7-5086-1722-0

I. 大… II. ①特… ②刘… III. 投资-基本知识 IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 181624 号

THE NEW MONEY MASTERS by John Train

Copyright © 1989 by John Train

Simplified Chinese Translation copyright © 2009 by CHINA CITIC PRESS

Published by arrangement with HarperCollins Publishers, USA.

ALL RIGHTS RESERVED.

大师的投资习惯

DASHI DE TOUZI XIGUAN

著 者: [美] 约翰·特雷恩

译 者: 刘晶晶

策划推广: 中信出版社 (China CITIC Press)

出版发行: 中信出版集团股份有限公司 (北京市朝阳区和平街十三区 35 号煤炭大厦 邮编 100013)
(CITIC Publishing Group)

承印者: 北京通州皇家印刷厂

开 本: 787mm × 1092mm 1/16 印 张: 18 字 数: 221 千字

版 次: 2009 年 11 月第 2 版 印 次: 2009 年 11 月第 1 次印刷

京权图字: 01-2007-2077

书 号: ISBN 978-7-5086-1722-0/F · 1771

定 价: 36.00 元

版权所有 · 侵权必究

凡购本社图书, 如有缺页、倒页、脱页, 由发行公司负责退换。

服务热线: 010-84264000

<http://www.publish.citic.com>

服务传真: 010-84264033

E-mail: sales@citicpub.com

author@citicpub.com

本书是 1980 年第一次出版的《金融大师》的姊妹作品。

自《金融大师》一书出版以来，书中提到的许多投资大师已经退出了舞台，而且现在新的投资大师也已初露峥嵘——他们中许多人都是一些新奇超凡的投资技术的实践者。

现在又到了总结大师们投资经验的时候了。为了增加多样性，本书还探讨了一些著名的机构和资金丰厚的大家族理财的经验。我希望读者能够喜欢看到这个隐藏在温情脉脉的公众形象面纱下、复杂甚至有些扭曲的系统。另外，本书还包括了一位著名的人物——菲利普·卡雷特，他已经在这个行业打拼了 60 多年，因此他的投资经验非常有启发意义。

在研究过所有的案例后，我试图给出一个总结：这些投资大师和他们的前辈有何不同，我们又如何从他们的发现中获益。

透露一点，我已经将资金交由其中的几位“大师”管理了。

约翰·特雷恩

《巴菲特教你读财报》

Warren Buffett and the Interpretation of Financial Statements

[美] 玛丽·巴菲特 戴维·克拉克 著

金融传奇天才巴菲特的前儿媳玛丽·巴菲特与研究巴菲特法则的权威人士戴维·克拉克探秘沃伦·巴菲特的思想精髓，在本书中深入浅出地介绍巴菲特分析公司财务报表的黄金法则。学会像巴菲特一样分析公司财报，你一定能在股市中收获累累硕果！

《巴菲特法则》

Buffettology

[美] 玛丽·巴菲特 戴维·克拉克 著

在投资世界中，沃伦·巴菲特的名字就意味着成功。本书由玛丽·巴菲特——金融传奇天才巴菲特的前儿媳、一个成功的女商人与著名的巴菲特法则追随者大卫·克拉克合著。这是一部独特的投资指南，参考巴菲特撰写的几十年的年度报告，详尽阐述了巴菲特的取胜策略。

《巴菲特实战手册》

The Buffettology Workbook

[美] 玛丽·巴菲特 戴维·克拉克 著

五十多年来，沃伦·巴菲特跃身成为全球首富之一，然而，他的成功之道并不是遵循华尔街的那些流行方法，而是独创出他自己的投资技巧，被世界喻为“巴菲特法则”。享誉国际的作家和演说家玛丽·巴菲特与著名的研究巴菲特法则的权威人士大卫·克拉克再次强强联手，著成本书，从简单概念和方程入手，层层深入地讲解了沃伦·巴菲特的致富之道。

《理财工具箱》

刘彦斌 著

知名理财专家刘彦斌集多年心血，全新推出《理财工具箱》，详细介绍各种理财工具的特点，教你综合运用这些理财工具，让自己的财富滚起来！无论是个人还是家庭，无论是在青年还是中老年，你都需要了解这些理财的基本法则和秘诀，为自己打造生财利器。你不理财，财不理你，现在就开始，学习理财工具应用之道，打理出更幸福和富有的生活！

《大师的投资习惯》

The New Money Masters

[美]约翰·特雷恩 著 出版日期：2009年10月

乔治·索罗斯、吉姆·罗杰斯、彼得·林奇、约翰·内夫……股市中的“超级股民”，投资场上的“常胜将军”，怎样造就一段段不可思议的财富神话？本书深入揭示了索罗斯、罗杰斯等大师的成功秘诀，教你成为股市赢家。本书是证券业100本最有影响力的图书之一。

《巴菲特选股十招》

刘建位 著 出版日期：2009年11月

本书作者是一名资深的投资理财师，曾在中央电视台《理财教室》中主讲过《学习巴菲特》的节目。在本书中，作者以多年的从业经验为我们讲述了股神巴菲特的成功历程，以及他的投资成功之道，并结合中国的国情，以中国的文化视角对其成功之路进行了解读，以通俗易懂的语言总结出了巴菲特股票投资的十大秘诀。

《决定孩子一生的理财教育》

[韩] 朴哲 著 出版日期：2009年11月

理财教育也是一门生活教育，它不是单纯灌输知识，而是帮助孩子养成人生所需要的智慧和正确的价值观。本书通过“用钱可以做的五件事”——赚钱、攒钱、分享钱财、消费、借钱，为孩子确立正确的理财观与价值观，是父母对孩子进行理财教育的好教材。

《亿万富翁的专门学校》（暂名）

[日] Chris 冈崎 著 出版日期：2009年11月

这个世界上为什么有人有钱，有人潦倒一生？有人成功，有人似乎注定失败？成功的秘诀不在于你掌握了多少技巧，一个人的思维方式将决定他的成功与否。“成功之中，思想占了80%，技能占20%”——与众不同的思想观念，让我们一起来分享冈崎先生教授给我们“有钱人法则”！

《让财富来敲门》

宋三江 少铭 高禄峰 著 出版日期：2009年11月

理财也可以轻松学！如果你看腻了枯燥的理财理论，本书将是你的首选！书中以生动的故事，介绍了建立财务报表、进行预算、控制财务平衡、对冲投资风险等个人理财必需的方法，并介绍了在股票、基金、房地产、信托和保险方面的投资战略，通俗生动，浅显易懂，是一本很好看的理财入门指南。

《巴菲特点石成金》（暂名）

[美]约翰·特雷恩 著 出版日期：2009年12月

作为无与伦比的投资大师，巴菲特使用的是什么策略？本书是研究巴菲特成功秘诀的经典书籍，书中介绍了巴菲特的投资策略和传奇故事。该书是第一批展现沃伦·巴菲特的辉煌业绩并试图分析他成功秘诀的书籍之一。本次新版由作者重新作序。

《为养老而投资》

这是你必须阅读的一本书
因为我们都会老去
而我們都要为养老做好准备

炒股？买保险？
买基金？大额定期存单？
你有没有想过
所有这些究竟为了什么？

如今，
中国的老龄化社会也悄然而至
你是否为自己和父母备足了养老金？
如果没有，又该怎样去做？

许多年轻人认为，
唯一的捷径就是在股票市场进行投资。
可是众所周知，
股市对于投资者来说，
尤其那些即将或已经退休的人们而言，颇具风险！

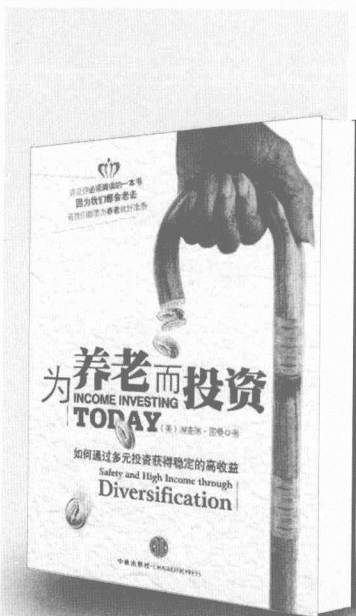
《为养老而投资》

为读者提供了良好的投资选择，即通过多种安全的投资方法获得稳健的投资收益，而这些方式没有股市那样要冒下跌的风险。

作者简介：

理查德·雷曼

收入安全顾问公司主席。其文章曾在《福布斯/雷曼收入安全投资者通讯》，《ETF投资者评论》以及《不良债务安全评论》发表过。他在1983年成立BIA，该机构旨在为个人债券投资者提供信息和法律支持。它也是ISA的前身。他也是《福布斯》杂志的评论员，从1976年起积极从事固定收益咨询和折价债券的研究。他同时也是FAINX的投资组合部门的负责人，该机构公开进行无佣金基金的交易。雷曼此前已经多次在迈阿密进行金融和会计方面的讲座，也在各个投资机构进行讲座。他获得了哥伦比亚大学的MBA学位，拥有注册会计师职称，也是美国证券交易委员会特约投资顾问。



《为养老而投资》

作者：理查德·雷曼

估价：29.00元

出版日期：2009年9月

上架建议：投资理财



序 / XI

第一章 吉姆·罗杰斯：“自上而下”的投资大师 / 1

那些极其成功的投资者有时会“发明”出一些新奇的投资策略，吉姆·罗杰斯就是其中之一——他押注于整个国家。当罗杰斯确定一个国家比大家普遍相信的更有前途时，他就在其他投资者甚至尚未意识到存在进行这种交易的可能性之前，将赌注押在这个国家上。

什么是“好”国家 / 6

投资空地 / 7

不要过早地投资 / 8

了解世界 / 9

美国的前景 / 14

寻找长期变化 / 15

独立思考 / 22

考虑最坏的情况 / 23

只做看准的交易 / 24

阅读财务报表 / 24

发现顶部 / 26

识别底部 / 27

不可避免的灾难 / 29

- 失误 / 30
- 美元的贬值 / 31
- 罗杰斯看好的国家 / 31
- 特别的建议 / 32

第二章 迈克尔·斯坦哈特：策略型交易者 / 33

斯坦哈特可以被称做策略型交易者。首先，他形成一种大的和总体的概念——普通投资者在读报的时候也都会形成这种概念：日元将对美元升值、通货膨胀将恶化、石油股反弹的时机已经到了。有了一个总的概念性框架，斯坦哈特着手寻找个股。

- 交易技巧 / 41
- 做空方 / 44
- 选股专家 / 47
- 通货膨胀中的投资 / 49

第三章 菲利普·卡雷特：赚钱天才 / 53

卡雷特在某种程度上可以被视为“老板”的沃伦·巴菲特的确，他们在外表上也很相似：圆脑袋并喜欢咧嘴微笑。两人都有一种反叛的性格：他们寻找没人想要的东西。两人都比较喜欢诸如自来水公司或桥梁公司之类的冷门股，而且不在意这些股票被市场长期冷落。特别是，他们都具有成功的价值投资者应有的耐心。

- 55年的复合收益 / 55
- 大衰退的必然性 / 56
- 投资偏好 / 58
- 所有者管理 / 61
- 了解管理层 / 63
- 作为投资者的医生 / 63
- “比大多数人更独特” / 64
- 完美的家庭 / 65
- 自立门户 / 66
- 赚钱头脑 / 67
- 聪明的投资 / 68

第四章 乔治·索罗斯：世界级的投机大师 / 71

在所有证券组合投资管理中，以年平均收益率计，乔治·索罗斯可能保持着最辉煌的长期纪录：19年34%的年复合增长率。就像斯坦哈特一样，他大量利用杠杆进行投资；因此其承担的风险和获得的收益与那些保守型的基金经理不可同日而语。

- 实时实验 / 77
- 投机日元 / 80
- 对赌美元 / 81
- 变化着的规则 / 81
- 孤注一掷 / 83
- “一生一次的牛市” / 83
- 股票概念 / 84
- “双轨”战略 / 85
- 最近的操作 / 87
- 社会与个人 / 88
- 投资技巧 / 88
- 尽量简单化 / 89
- 市场理论 / 89
- 反身性理论 / 90
- 贷款对担保的影响 / 91
- 管制 / 91
- 石油问题 / 92
- 均衡理论与投机市场 / 92
- 自我加强的循环 / 93
- 繁荣与萧条的交替 / 93
- 转折点：“趋势是你的朋友” / 94
- 灵活的理论框架 / 95
- 货币——存在主义的选择 / 95
- 自我否定的预言 / 96
- 新瓶装旧酒 / 97
- 索罗斯的忠告 / 98

第五章 家族理财机构：会增值的“新”钱 / 99

这是一种趋势吗？当家族理财机构，那些一贯保持沉默的财富王国管家，纷纷向大众敞开大门时，对那些需要金融服务却又无法建立自己的代理理财机构的一些较小的家族来说，不是一个很好的机会吗？

- 家族理财机构 / 101
- 与衰落作斗争的家族 / 102
- 投资顾问 / 104
- 老年人 / 106
- 谁来付管理费？ / 107
- 逃离陷阱 / 107
- 信托 / 108
- 5 600 号房间 / 110
- 贝西默信托 / 114
- 美国信托公司的沉浮 / 117
- 家族理财机构还是投资顾问公司？ / 122

第六章 乔治·米凯利斯：净资产收益率的倡导者 / 125

本杰明·格雷厄姆的投资信条是购买价格低于实际价值的资产。米凯利斯对此做了一点变异：盈利能力和资产一样重要，因此要尽量购买市盈率低的股票。如果合适，米凯利斯以等于或高于资产的价值价格购买盈利能力非常好的公司的股票。

- 价格意识 / 133
- 财务公司债券 / 134
- 特种债券 / 136
- 衍生工具 / 137
- 资产丰富的公司 / 138
- 管理层的诚信 / 139
- 投资管理 / 139
- 业绩监督 / 140
- 投资建议 / 141

第七章 约翰·内夫：价值投资的奇才 / 143

内夫是一位价值投资型基金经理：他只买那些非常便宜且市场表现不佳的股票；而且他总是在他认为股价很高或走势很强时卖出。他总是买进那些不活跃、不起眼的股票，用他的话说就是“被误解的、满面愁容的”的股票，而当市场重新发现它们，并将它们推高到合理价位甚至超出时，他开始卖出了。

- 精简的投资策略 / 150
- 捡便宜货 / 151
- 收益与付出之比 / 152
- 何时买进 / 153
- 何时卖出 / 154
- 耐心 / 155
- 冷门股以及不被人看好的股票 / 155
- 忠告 / 156

第八章 拉尔夫·万格：发掘潜力公司的大师 / 159

万格说他在投资时使用隐喻，以洞悉一家公司利润和增长的源泉，领会管理部门的目标和想法，发现竞争和危险。“只要隐喻仍然恰如其分，我就会继续持有股票；如果持有一只股票的理由不再充分时，我就抛出。”

- 涉足投资业 / 163
- 突出的业绩 / 164
- 投资哲学 / 165
- 了解趋势 / 166
- 道琼斯泡沫 / 169
- 亚洲的崛起 / 170
- 破碎的水晶球 / 172
- 隐性的消息 / 173
- 夸大的新闻 / 173
- 好公司的标准 / 174
- 投资与投机 / 176
- 鲁宾斯坦原则 / 176

建议 / 177
房地产业 / 178
银行业 / 179
环太平洋地区 / 180

第九章 沃尔特·卡伯特：哈佛大学财务主管 / 181

作为哈佛大学的财务主管，保罗·卡伯特 (Paul Cabot) 管理着这所大学的捐赠基金，在他的管理下，15年里，这笔基金从2亿美元增加到了10亿美元。

充分利用外部资源 / 186
指数化 / 190
产品线 / 191
打造团队 / 192
进军私人投资领域 / 193
石油和天然气 / 197
大崩溃 / 199
小结 / 200

第十章 彼得·林奇：执著追求 / 205

一个人，基本上没有助手班子，管理着规模高达百亿美元的麦哲伦基金 (Magellan Fund)，怎么可能比一家只管理着几十亿美元资本的大型、能干的组织——而且是由一个老牌名校的法人机构组建的——做得更好呢？换句话说，彼得·林奇怎么可能比他的哈佛管理公司的同行们干得还要出色得多的呢？

彼得·林奇的技巧 / 209
过滤信息 / 211
第一手资料 / 211
人际网络 / 215
找到“大赢家” / 220
家庭 / 223
办公室 / 223
在调查之前投资 / 224

个人投资者相对于职业投资者的优势 / 227
意外的成功 / 228
打听竞争对手的情况 / 228
内部人购买 / 229
投资成长型公司 / 230
小亏大赚 / 231
高增长, 高市盈率 / 232
“耳语”股票 / 232
“分散化” / 233
热门股 / 233
投资简单的公司 / 234
管理层和业务哪个更重要? / 234
没有禁区 / 235
令人望而却步的公司 / 236
去国外投资 / 237
避免扎堆 / 239
法则与简化 / 239
真知灼见 / 241
一年 15 分钟 / 241
期权 / 242
接管与杠杆收购 / 242
案头研究 / 243
计算机不是万能的 / 243
资产配置 / 244
建议 / 245
伟大的成功需要什么? / 245

第十一章 结论 / 247

搜索不懈的投资者 / 249
成长还是价值? / 252
发现趋势性变化 / 252
新的投资领域 / 253

国际化投资 / 255
投资机会： $O=V-P$ / 256
市场时机的选择 / 257
投资互助基金如何？ / 258
公司还是基金？ / 261
稳定的增长 / 261
反向工程 / 266
投资是一门艺术 / 268

跋 / 271

The New Money Masters

第一章

吉姆·罗杰斯：
『自上而下』的投资大师