

George Soros

Peter Lynch

Anthony Bolton

一本书学好 大师投资智慧

提炼最适合中国投资者的投资方法！

向大师们学投资，做最聪明的投资者！

陈肯◎编著



ZHEJIANG UNIVERSITY PRESS
浙江大学出版社

一本书学好 大师投资智慧

陈 肯◎编著



ZHEJIANG UNIVERSITY PRESS
浙江大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

一本书学好大师投资智慧/陈肯编著. —杭州: 浙江大学出版社, 2011. 11

ISBN 978-7-308-09195-4

I. ①一… II. ①陈… III. ①金融投资—基本知识
IV. ①F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 209435 号

一本书学好大师投资智慧

陈 肯 编著

策 划 蓝狮子财经出版中心

责任编辑 胡志远

文字编辑 徐 霞

出版发行 浙江大学出版社

(杭州市天目山路 148 号 邮政编码 310007)

(网址: <http://www.zjupress.com>)

排 版 杭州大漠照排印刷有限公司

印 刷 杭州杭新印务有限公司

开 本 710mm×1000mm 1/16

印 张 15.25

字 数 210 千

版 印 次 2011 年 11 月第 1 版 2011 年 11 月第 1 次印刷

书 号 ISBN 978-7-308-09195-4

定 价 38.00 元

版权所有 翻印必究 印装差错 负责调换

浙江大学出版社发行部邮购电话 (0571) 88925591

蓝狮子财经出版
PDG

祖师爷崇拜是我国民间特有的文化,几乎各行各业都有自己的祖师爷,老话说:“三百六十行,无祖不立。”

比如说算命的祖师爷是鬼谷子,木匠的祖师爷是鲁班,教师的祖师爷自然是孔子,让你想不到的是卖肉的祖师爷居然是张飞。最有趣的是,小偷也有祖师爷,他们所供奉的是《水浒传》中的好汉“鼓上蚤”时迁。

被选做祖师爷的人往往有两个共性:第一,家喻户晓;第二,曾经直接或者间接从事过这个行业。

以现代人的眼光来说,祖师爷崇拜颇有点现在明星代言的味道,利用名人来增加自己所从事行业的影响力。

而我们这套丛书,将为大家介绍四位投资界中的祖师爷,他们分别是:股票投资的祖师爷——沃伦·巴菲特、对冲基金的祖师爷——乔治·索罗斯、美国基金经理的祖师爷——彼得·林奇、欧洲基金经理的祖师爷——安东尼·波顿。

序 言 001

第一章 沃伦·巴菲特投资智慧

引 言	平凡巴菲特的非凡人生	003
金律一	戏弄“市场先生”，不做旅鼠	007
金律二	安全第一，赚钱第二	016
金律三	选股如择偶	023
金律四	不能不做，不熟不做，不懂不做	032
金律五	投资有“护城河”的企业	036
金律六	一切投资的开始是阅读	045
金律七	尽可能地降低成本	051
金律八	听查理·芒格的话	056
金律九	复利投资和借鸡生蛋	063
金律十	专注和自控	070

第二章 乔治·索罗斯投资智慧

- 引言 索罗斯简介 077
- 金律一 市场总是错误的 083
- 金律二 混乱中的取胜之道 087
- 金律三 多元化配置投资 091
- 金律四 事物都具有两面性 098
- 金律五 投资中的森林法则 103
- 金律六 主动认赔,东山再起 110
- 金律七 投资中的信息为先 114
- 金律八 只做最重要的事情 118
- 金律九 先投资,再考察 123
- 金律十 高度敏感性和前瞻性 127

第三章 彼得·林奇投资智慧

- 引言 彼得·林奇老师 133
- 金律一 把资金永远留在股票市场 137
- 金律二 有能力才可炒股 141
- 金律三 投资要独立思考 145
- 金律四 分散投资,组合投资 149
- 金律五 机会就在你的身边 152
- 金律六 调研 155
- 金律七 不要预测市场 160
- 金律八 选股的核心原则 166
- 金律九 看懂财务指标 173
- 金律十 从失败中吸取教训 179

第四章 安东尼·波顿投资智慧

引 言	安东尼·波顿其人	185
金律一	逆向投资,做最不舒服的决定	188
金律二	思考之后再投资	192
金律三	如何选股	196
金律四	投资“特殊情况”的股票	202
金律五	适度的技术分析	206
金律六	掌握正确的进出场时机	210
金律七	构建一个好的投资组合	214
金律八	长短线结合	221
金律九	风险控制	227
金律十	审视自己	233

Warren Buffett's Investment Wisdoms

第一章 沃伦·巴菲特投资智慧

金律一

戏弄“市场先生”，不做旅鼠

金律二

安全第一，赚钱第二

金律三

选股如择偶

金律四

不能不做，不熟不做，不懂不做

金律五

投资有“护城河”的企业

金律六

一切投资的开始是阅读

金律七

尽可能地降低成本

金律八

听查理·芒格的话

金律九

复利投资和借鸡生蛋

金律十

专注和自控

平凡巴菲特的非凡人生

沃伦·巴菲特(Warren Buffett),1930年8月30日出生在美国内布拉斯加州的奥马哈市,2011年福布斯全球富豪榜单排名第三的富人,有史以来最著名和最成功的股票投资者,第一位通过炒股让自身资产突破百亿美元的投资者。2011年3月10日,“2011福布斯全球富豪排行榜”在纽约发布,巴菲特以身价500亿美元排名第三。

童年：天生的财迷

在赚钱方面,巴菲特有着与生俱来的热情和敏感。5岁时,他就在家门外的过道上摆摊卖口香糖,后来他发现家门口的生意有限,就把小摊挪到了繁华市区,贩卖的东西也从口香糖升级为柠檬汁。

9岁的时候,巴菲特对自己的小生意做了一次调整,他不再单卖柠檬汁,改卖当时最热销的饮料。为了搞清楚市场上哪种饮料最热销,他还和朋友们一起

四处收集饮料瓶盖,对各个品牌的饮料瓶盖进行统计分析。

巴菲特的赚钱手段还在不断地丰富,他觉得单靠自己摆小摊卖饮料利润太低,吃力不讨好,于是在没人指导的情况下,自己又摸索出了两大变革招术。第一招是对商品进行调整,当时高尔夫球运动在他们那里非常红火,于是巴菲特就转卖二手高尔夫球。他到高尔夫球场边收集别人用过的高尔夫球,清洁整理后再卖给别人,这笔生意的收益远高于卖口香糖和饮料。第二招是经营模式的改变,过去所有的事情都是巴菲特自己一肩挑,现在他开始邀请邻家的小孩来帮他做事,并付给他们一定的工资。

这些举措在现代商业中算不上新鲜,但要注意,巴菲特那时只不过是一个不到 10 岁的孩子。如果说莫扎特 8 岁就能写小步舞曲,被称为无双的音乐天才的话,那么对于 14 岁就用自己所赚的钱买下一座 40 英亩农场的巴菲特而言,其财商之高真是让人觉得不可思议。

学业：被拒绝的天才

有时候太优秀也未必是一件好事,年少得志的巴菲特,就因为自己太优秀而吃了次大亏。

很多人都知道比尔·盖茨(Bill Gates)从哈佛大学辍学建立微软帝国的故事,但很少人知道,巴菲特会成为今天的“股神”,很大一部分原因是因为当年被哈佛所拒绝。

而哈佛拒绝巴菲特的理由现在回想起来有点让人哭笑不得,他们觉得巴菲特太年轻了。

1947 年,巴菲特进入宾夕法尼亚大学攻读财务和商业管理,但是他觉得课堂上所传授的空头理论不过瘾,于是两年后转至尼布拉斯加大学林肯分校,并且在一年内就获得了经济学学士学位。1950 年,巴菲特遵从父亲的旨意申请哈佛大学商学院,但是面试官们认为巴菲特年纪太小,他们说“年龄只有 19

岁,但看上去只有 16 岁的样子,体重更是仅相当于一个 12 岁的少年”。就这样,因为太优秀,因为太年轻,巴菲特被哈佛拒之门外。

但后来的事实证明,并不是巴菲特错过了哈佛,而是哈佛错过了巴菲特。巴菲特在不久之后顺利进入了哥伦比亚大学,并且在那里认识了他投资生涯中最重要的导师——本杰明·格雷厄姆(Benjamin Graham)。

投资：独一无二的巴菲特

巴菲特的投资生涯堪称完美,他在 1941 年买入了他人生中的第一只股票,并且从 1951 年开始正式成为一名职业投资人。在之后的 60 年中,美国股市经过数次崩盘,无数的投资者辉煌过又落没了,唯独巴菲特一直屹立不倒。

1951 年,刚刚毕业的巴菲特全部身家只有 1 万美元,而到了 2011 年,根据最新《福布斯》发布的全球富豪榜单,他身价 500 亿美元,排名世界第三。2008 年,他一度以 620 亿美元的财富,排名世界第一。

关于巴菲特的投资故事,将是本书的重点,我们将在之后为大家一一道来。

感情：木讷“宅男”的爱情之旅

巴菲特的爱情之路并不顺利,用时下流行的话来说,巴菲特财商虽高,情商却不咋样。在大学时代,巴菲特的同学们都早早开始和自己的女友出双入对,他在追求女孩子方面却是屡战屡败。这也没办法,除了股票和赚钱,巴菲特几乎对所有的东西都不擅长,年轻的女孩子又怎么会喜欢这样的男孩子呢?

巴菲特真正意义上的第一个女友应该就是他后来的老婆苏珊·汤普森(Susan Thompson),这其中还有段趣事。苏珊一开始对巴菲特的追求根本就不放在心上,她和其他女孩一样喜欢英俊帅气又懂得浪漫的男孩子。情感上屡受挫折的巴菲特为了能够成功追到苏珊,采取了迂回追求的策略。他知道苏珊的父亲是一个喜欢聊股票和政治的人(大多数的成年男子都对股票和政治感兴

趣),而这两样又恰巧是他的特长,于是巴菲特先从取悦苏珊的父亲开始,在搞定未来的老婆前,先搞定岳父。股神巴菲特为所有的木讷宅男支了一招。

巴菲特和苏珊的婚姻谈不上幸福,苏珊对巴菲特终究还是没有什么感觉。结婚 25 年后,苏珊主动提出要和巴菲特分居,并且在 7 年后告诉巴菲特,分居的原因是因为另外一个男人。

晚年：慈善家巴菲特

2006 年,76 岁高龄的巴菲特宣布,未来将把自己 85% 的财富逐步捐给 5 家基金会,这其中大部分将捐给比尔及梅琳达·盖茨基金会。2008 年,巴菲特的好朋友比尔·盖茨宣布将会把所有财产都捐献给慈善事业,自己一分都不留。

2010 年,巴菲特承诺,会在有生之年,把至少 99% 的个人财富捐献给慈善事业。在巴菲特和比尔·盖茨的游说下,美国 40 名亿万富翁联合承诺,将会把自己至少一半的财富捐献出来,用于慈善事业。

对待财富的态度,巴菲特真正做到了“钱乃身外之物”,他所迷恋的并不是财富本身,而是追求财富的过程。



戏弄“市场先生”，不做旅鼠

巴菲特语录

● 我的老师，也是我的朋友格雷厄姆先生很久之前就提出了对待市场波动的正确态度，我相信这种态度是带来成功投资的法宝。他说：“你应该把市场价格想象成一个名叫‘市场先生’的非常随和的家伙报出来的价格，他和你是一家私人企业的合伙人。”“市场先生”每天都会出现，提出一个价格，在这个价格上，他要么把你的股份买去，要么把他的股份卖给你。

● 股价的剧烈波动往往与机构投资者类似于旅鼠的行为关系更大，而不是与他们持有公司的业绩有关。

● 我们所做的就是：别人贪婪时我恐惧，别人恐惧时我贪婪。

市场先生

“市场先生”是由证券分析之父本杰明·格雷厄姆提出的一个虚拟角色，他并不是特指某个人，而是无数个人的结合体。

格雷厄姆是这么定义“市场先生”的：“在瞬息万变的股票市场，我们永远无

法知道自己的交易对象是谁。我们可能在和一个人交易,也可能在和千千万万个人交易。但我们完全不用理会这一点,我们可以把所有和我们做交易的人集合到一起,汇聚成一个人——他就是‘市场先生’。换言之,每一家上市公司都只有两个交易人(股东),一个是投资者自己,还有一个就是‘市场先生’。”

“市场先生”有一个优点,他从不介意自己是否被冷落,只要是在开盘时间,只要价钱谈得拢,任何时段他都愿意和你做买卖。他每天、每时、每刻都会报出买价和卖价,但是是否交易,何时交易都是由你说了算。

“市场先生”也有克服不了的缺点,他极其敏感,情绪极不稳定。在有些日子里,“市场先生”情绪高涨,眼中只看到公司未来的光明,这时他就会不断地提高买价,希望你手中买到股票;而在另外一些日子里,“市场先生”情绪低落,只看到公司将来的困难重重,彼时他会报出很低的价格,希望尽快脱手。

一言概之,“市场先生”是我们在股票投资过程中虚拟的、亦是唯一的交易对手。他时时刻刻都在,情绪敏感并容易波动。“市场先生”模拟交易示意图 1-1。

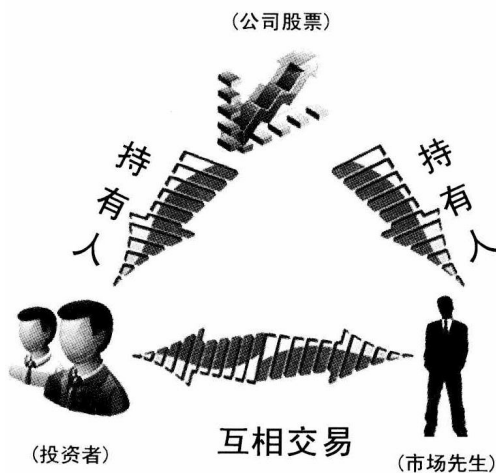


图 1-1 “市场先生”模拟交易示意

旅鼠投资

“旅鼠投资”同样出自格雷厄姆之口，我们先从他所讲的一则寓言开始说起。

一位石油勘探者死后准备进入天堂，在天堂门口圣·彼得拦住了他，对他说：“告诉你一个坏消息，你虽然有资格进入天堂，但是天堂里面分配给石油勘探者居住的地方已经满了，我没法给你安排住所，所以你进不了天堂。”

这位石油勘探者听完后想了一会，对圣·彼得说：“我能否进去跟那些住在天堂里的前辈们讲一句话？”圣·彼得答应了他的请求。

于是这位勘探者就跑到天堂里面大喊一声：“在地狱里发现石油了！”话音刚落，天堂里所有的石油勘探者都蜂拥着跑向地狱。

圣·彼得看到这种情况大吃一惊，然后他邀请这位勘探者进入天堂居住，因为此时天堂已经有足够的空间来容纳他了。

没想到这位石油勘探者迟疑了一会说：“不，我想我还是跟那些人一起去地狱吧。”

这种现象就是格雷厄姆所说的“旅鼠投资”，他指出市场中的大多数投资者就像自然界中的旅鼠一样，没有独立思考的能力，总是受市场情绪的左右，不断地追逐市场趋势。现实中，每当有第一只旅鼠冲入海中时，便会有接二连三的旅鼠跟风而上，不问缘由地跳入海中。

在中国，“旅鼠投资”还有另外一个名字，叫“羊群效应”。

精彩案例·巴菲特与“市场先生”的博弈

巴菲特把投资变成了他和“市场先生”之间的博弈，尽管每次博弈的过程都

很漫长,但情节却非常简单:巴菲特摸透了“市场先生”的脾气,耐心地等他犯错,然后趁机从中获利。

巴菲特坚信“市场先生”一定会犯错,他说:“如果市场总是有效的,那么我只能去乞讨了。”巴菲特有这种自信,是因为“市场先生”其实是股市中所有股民的汇总,他们中的大多数都缺乏独立思考的能力,并且情绪容易被影响,他们让“旅鼠投资”的悲剧一次次地在市场中上演。

睿智的巴菲特以“市场先生”为对手,反其道而行之,他说:“‘市场先生’是你的仆人,而不是你的向导。”

让我们回顾一下历史上的巴菲特和“市场先生”的精彩博弈。

第一回合:清盘

时间:20世纪60年代

标志:巴菲特清盘

结果:巴菲特胜

20世纪60年代的美国股市牛气冲天,越南战争把股市推到了前所未有的高峰,道琼斯指数直奔千点大关(见图1-2);到了1969年,伴随着宇航员阿姆斯特朗登月成功,整个美国更是疯狂到了顶点,当时社会经济增长率出奇地高,股市持续地走牛,整个华尔街陷入了一片疯狂。

投资者的“贪婪”占了上风,“市场先生”只看到前途一片光明,不论当时的股价有多虚高,他都相信能够再创新高,不断地报出疯狂的价格。

首先得到“市场先生”青睐的是电子类股:美林银行买进市盈率为39倍的国际商用机器公司股票,宝丽来则一路推动施乐股价使其市盈率达到50倍……

接着,一些大企业、大集团又掀起了一轮并购潮,而每一次的并购都给了股价一个上涨的理由。基金经理们频繁地从一只股票换到另一只股票,不知疲倦