

最理财

ZUI LICAI

TOUZI DASHI DE TOUZI XIGUAN HE TOUZI ZHIHUI


黄征◎编著

投资大师的投资习惯和投资智慧



彼得·林奇、吉姆·罗杰斯、乔治·索罗斯、菲利普·费舍、迈克尔·斯坦哈特、威廉·江恩、
本杰明·格雷厄姆、罗伊·纽伯格、安德烈·科斯托兰尼等人的成功经验

能赚大钱的往往不是创造者，而是模仿者
十五位顶级投资大师教你在最短时间内赢得最多财富

 华中师范大学出版社

最理财

ZUI LICAI

TOUZI DASHI DE TOUZI XIGUAN HE TOUZI ZHIHUI

黄征 编著

投资大师的投资习惯和投资智慧



新出图证(鄂)字10号

图书在版编目(CIP)数据

最理财——投资大师的投资习惯和投资智慧 / 黄征编著. —武汉: 华中师范大学出版社, 2011.8

ISBN 978-7-5622-5104-0

I . ①最… II . ①黄… III . ①私人投资—通俗读物
IV . ① F830.59-49

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 116084 号

最理财——投资大师的投资习惯和投资智慧

黄征 编著

责任编辑: 胡 维 孙亚兰

责任校对: 李 玲

编辑室: 对外合作部

电 话: 027-67867370

出版发行:  华中师范大学出版社

社 址: 湖北省武汉市珞喻路152号

邮 编: 430079

电 话: 027-67863040 (发行)

传 真: 027-67863291

网 址: <http://www.ccnpublish.com>

电子信箱: hsebs@public.wh.hb.cn

经 销: 全国新华书店

印 刷: 北京画中画印刷有限公司

字 数: 160千字

开 本: 710mm × 1000mm 1/16

印 张: 17.5

版 次: 2011年9月第1版

印 次: 2011年9月第1次印刷

定 价: 29.80元

欢迎上网查询、购书

敬告读者: 欢迎举报盗版, 请打举报电话027-67861321

前言

如何在风云变幻的投资市场中抢得先机，获取最后的胜利？这是很多投资者每天都苦思冥想的问题。可是股神巴菲特却认为这个问题的答案不难找到，他认为，“学习众多大师的智慧和经验，是投资成功的唯一途径”。

大多数投资者梦想着自己能够通过投资集聚大量的财富，有朝一日也成为人人羡慕，日进斗金的投资大师，享受人生的巅峰。然而这并不是一件容易做到的事情。俗话说，“临渊羡鱼，不如退而结网”。既然想成为投资大师，不如先从向投资大师们学习开始。

投资是一个充满挑战的行业。在容易让人迷失的投资市场中，大多数人无法保持清醒的头脑，总是作出错误的决策，一次又一次地失败，直至输得倾家荡产。可是投资大师们却恰恰相反，他们时刻头脑清醒，即便投资环境非常恶劣，他们也能全身而退，屹立投资市场而不倒。他们一次又一次地获利，他们向世人证明了，投资，特别是投资股票绝对不是碰运气的赌博游戏，而是一种可以用合理并且具体的方法进行操作的事业。

投资大师们在数十年的投资生涯中，形成了一套适合自己的，同时又极富特点的投资法则。有的大师的投资法则甚至可以形成理论。这些通过实践而得出的理论，经过时间的洗礼成为了全世界投资者信奉的投资经典。本书精选出世界上最著名的15位投资大师，包括彼得·林奇、本杰明·格雷尔姆、沃伦·巴



菲特、吉姆·罗杰斯、迈克尔·斯塔哈特、威廉·江恩、威廉·欧奈尔、拉尔夫·万格、马克·莫比乌斯、约翰·内夫、伯纳德·巴鲁克、安德烈·科斯托兰尼、罗伊·纽伯格、乔治·索罗斯、菲利普·费舍，分别介绍了他们的投资习惯和投资智慧。

本着为普通投资者提供借鉴的理念，本书根据当今投资市场的发展趋势，着重介绍一些大师们发明或总结的，并且适合普通投资者使用的投资法则。比如说，如何从生活中和工作中寻找有投资价值的公司，如何分析股票背后的公司的业务、财务、等基本面情况，如何预测股市的波动，如何把握买卖股票的时机等，以供普通投资者学习。与此同时，为了让大家能更好地了解大师，了解他们的投资经历和主要成就，本书还在每章的前面，对大师们的生平进行了简短的介绍，以便增进人们对大师的了解和认识。

其实，虽然每一位大师都极富特色，名气很大，也取得了令人炫目的成就，可是大师也是凡人，他们也是通过磨炼一步步地有了今天的地位。作为普通投资者的我们，只要抱着虚心的态度，认真向大师们学习，学习他们的经验，吸取他们的教训，始终对投资事业怀揣着一颗赤诚热爱的心，相信有朝一日，我们也会实现自己的梦想。相信到那时，我们也许已经成为了投资大师，甚至有可能超越了他们！

目 录

CONTENTS



第一章

选股从日常生活做起

基金史上的传奇人物彼得·林奇

普通人也能成为股票专家.....	002
鸡尾酒会上的投资哲学.....	006
了解股票背后的上市公司.....	009
股票的“筛选机制”.....	012
买进增长性型企业的股票.....	015



第二章

投资不是投机

环球旅行投资家吉姆·罗杰斯

不听信别人的意见.....	020
袖手旁观.....	024
供求就是价格.....	028
投资国家.....	031



第三章

参与者的偏见往往决定股票市场的走势

金融大鳄乔治·索罗斯

期望决定市场.....	036
攻击弱者.....	040
投资的成功与失败都可以理解.....	044
找到别人没有注意到的突变.....	047
敢于冒险，但不孤注一掷.....	050



第四章

仅仅抓牢成长股

成长股之父菲利普·费舍

抓住成长股.....	054
不要被不实的数字所蒙蔽.....	058
过于分散的投资比集中投资更危险.....	061
寻找买卖股票的最好时机.....	064
重视市盈率.....	067



第五章

此时此刻才最真实

短线大师迈克尔·斯坦哈特

股票经纪人的角色.....	072
---------------	-----

短线杀手	076
借杠杆投资债券获暴利	079
做多和做空	082
大师的投资技巧	085



第六章
股票市场是有周期的
技术分析大师威廉·江恩

波动法则	090
轮中轮	093
六角形理论	096
做好资金管理	099
成交量的奥秘	102



第七章
重点要考察股票的内在价值
证券分析之父本杰明·格雷厄姆

投资与投机的区别	106
价值投资	109
“市场先生”	112
关注公司的股利政策	115
永远不要亏损	118



第八章

研究一下你自己

美国共同基金之父罗伊·纽伯格

投资者必须了解自己	122
坚持长线投资思维	126
不做羊群	128
时机决定很多事情	131
不要做套利交易	134
观察周围的环境	136



第九章

做个纯粹的投机者

德国证券教父安德烈·科斯托兰尼

我是一个投机者	140
有效地买入或卖出股票	144
“科斯托兰尼鸡蛋”	147
货币就是证券市场的“氧气”	151
暴涨都以崩盘收尾	154
与金钱保持一定的距离	157



第十章

群众永远是错的

华尔街“独狼”伯纳德·巴鲁克

2 乘以 2 只能等于 4	162
---------------------	-----

投自己熟悉的行业.....	165
慎重对待“小道”消息.....	168
要有止损意识.....	171
时机很重要.....	174



第十一章

好的公司才有好的股票

股神沃伦·巴菲特

投资有价值的股票.....	178
放长线，钓大鱼.....	182
当别人贪婪时学会保守.....	185
当别人恐惧时要贪婪一些.....	188
鸡蛋要放在一个篮子里.....	191
“烟蒂”中的商机.....	195
永远让自己的投资密不透风.....	199
套利是一种不错的投资方式.....	202



第十二章

只买便宜的股票

便宜货狙击手约翰·内夫

专拣便宜货.....	206
修炼内功.....	210
选择什么样的股票.....	212
“买卖”时机决定“买卖”成败.....	216



习惯带来的机会 219



第十三章

大胆投向新兴市场

新兴市场家父马克·莫比乌斯

偏爱新兴市场 224

“走”出来的成功 227

坚持做价值投资者 231

中国市场 234



第十四章

趋势将提供赚钱的机会

趋势大师拉尔夫·万格

了解趋势 238

“三脚架”选股法 241

斑马的比喻 244

鲁宾斯坦法则 247

关注亚洲 249



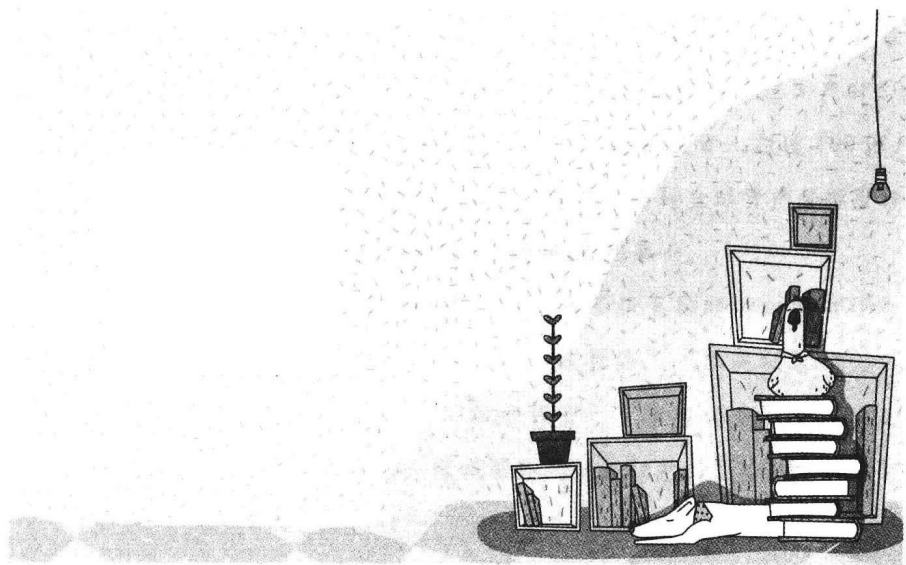
第十五章

投资者一定要当机立断

华尔街资深投资人威廉·欧奈尔

“CANSLIM”选股七法 252

准确预判大盘的顶部和底部	256
投资成长股	259
投资收益率高的股票	262
重视基本面分析	264



ZHILICAI

TOUZI DASHI DE TOUZI XIGUAN HE
TOUZI ZHINUI



第一章

选股从日常生活做起

基金史上的传奇人物彼得·林奇

彼得·林奇，史上最伟大的投资人之一，被誉为“股票天使”。《时代杂志》曾评他为首席基金经理。在人们的眼中，他就是财富的化身，他说的话是所有股民的宝典。在1977~1990年，彼得·林奇担任麦哲伦基金经理人职务的13年间，该基金的管理资产由2000万美元成长至140亿美元，基金投资人超过100万人，成为富达的旗舰基金，并且是当时全球资产管理金额最大的基金，其投资绩效也名列第一。

彼得·林奇一生总结了很多独特的投资理论和投资方法，比如说“常识投资法”、“鸡尾酒理论”、“须鲸筛选机制”、“组合投资”、“市场调查”等。在这些理论和方法中蕴藏着他的投资智慧，能给其他投资者带来启迪。



普通人也能成为股票专家



生活在现代社会的人们都喜欢用闲置的钱买买股票和基金，希望获得一份工作外的收入，提高自己的生活质量。可是人们在选股投资的时候，总是存在这样一个疑虑，到底应该选择哪只股票呢？哪只股票在未来有潜力呢？

彼得·林奇作为顶尖的基金经理人，一直以其优秀的选股能力著称。他有一句名言：只要用心对股票做一点点研究，即使最普通的投资者也会成为股票专家。彼得·林奇认为，普通人如果有意识地留意生活中的一点一滴，从中找到有价值的信息，同样可以通过自己的判断成功地选出有潜力的股票。

林奇一生投资过超过 1500 种股票，很少赔钱，这几乎就是投资界的一个奇迹。有人认为，他的成功原因在于他是商学院毕业的，有丰富的专业知识。可是林奇告诉我们，外行人同样可以做到，但必须认真地去观察商业的发展趋势，留意周围的世界。因为无论是购物中心，还是自己的工作场所，包括朋友的穿着打扮、同事的购物趋向，这里面都会透露出有用的信息，帮助投资者在股市中选出一只有发展的股票。林奇说过：“我不相信技术分析和股市预测，我只相信生活常识。”

林奇的家离柏林顿购物中心只有 25 英里，如果有时间他就会到这个著名的购物中心去散步。在他的眼中，这里是他最好的股票投资场所。柏林顿购物中心是一个非常古典的美国式的购物中心，这里分布 4 家商场、160 多家商店，有公园，有水塘。人们可以在散步的过程中，随时买到自己需要的东西。这也是美国非常喜欢的一种购物方式。林奇在柏林顿发现“美容小店”(Bodyshop)就是他使用“常识投资法”选股的一个成功的范例。

一个圣诞节的前夕，林奇带着他的女儿们去柏林顿购物中心买礼物。谁知道，孩子们一进到购物中心，直奔“美容小店”。林奇好奇地跟随着孩子走了进去，然后仔细地观察起来。这家小店卖的东西和其他小店有很大的不同，商品非常特别，包括香蕉和草莓制成的浴液、水果味的各种唇膏、兰花油洗面奶、胡萝卜保湿膏、海底泥香波等。林奇自然不会和女儿们一样对这些东西发生兴趣，毕竟他是位男士。可是他被这家小店顾客盈门的景象惊呆了。后来，他才发现这家小店是他以前的同事史蒂芬开的，它的销售额接近于大商场的三分之一。曾经有分析师向他介绍过这家小店的股票，那位名叫史蒂芬的旧同事当时甚至放弃了自己的高薪工作，自己出钱开了这家小店。

林奇从公司的分析报告和与史蒂芬的交流中，了解到了“美容小店”的历史。这家英国公司是一位家庭主妇发起的。1984年该公司发行股票，在伦敦挂牌，迅速发展成为一家专营水果护肤的国际特许专营店。这家公司产品最大的特色就是均采用天然原料。公司的宣传语是：“卖美丽的同时卖的更是健康。”产品的价格比折扣店的要贵，但是比专卖店的要便宜，其每平方米营业面积的销售额是加拿大零售店里最贵的。而且史蒂芬的经验告诉他，开这样一家门店，当年就可以赢利。而且当加盟的门店的店主准备扩张的时候，公司的董事会亲赴当地考察，说明这家公司对业务扩张的谨慎态度。当林奇收集到了他想要知道的所有有效的信息后，他得出了这样的结论：“美容小店”是一家优良的好公司，不但扩展计划合理、资产负债率良好，而且年增长率很高。

不过彼得·林奇依然还有担心的地方，因为这家公司的股票市盈率为42倍，太高了。所谓市盈率指的是某种股票每股市价与每股盈利的比率。市场广泛谈及的市盈率通常指的是静态市盈率，通常用来作为比较不同价格的股票是否被高估或者低估的指标。一般认为，如果一家公司股票市盈率过高，那么该股票的价格具有泡沫，价值被高估。用市盈率衡量一家



公司股票的质地时，并非总是准确的，但有普遍的参考意义。于是，林奇又对当时的情况做了仔细调查和研究。他发现这家小店是可以保持其增长率的，因为随着公司小店的全球扩张，会有数千家的“美容小店”，它的股价会再升70倍。林奇对“美容小店”非常有信心，他甚至在《巴伦》杂志上推荐了这只股票。后来的事实证明，林奇的判断很正确，“美容小店”的股票一升再升，让它的投资者赚得钵盆满溢。

由此可见，林奇确实从生活中找到了优质的股票。

像这样的例子还有很多。林奇通过观察身边的人，也发现不少好的股票。他总是特别留意他的妻子和三个女儿的购物习惯，当他们购物回来的时候，即便他很忙也要同他们聊上几句。一次，妻子卡罗琳买回来一件名为“莱格斯”牌的紧身衣。林奇照例和妻子就紧身衣进行了一番简短的对话。从对话中他得知，这个牌子的紧身衣是汉斯公司生产的，最近在市场上非常走俏。林奇立刻对紧身衣产生了兴趣。他着手对汉斯公司进行了研究分析，发现这家公司的经营状况和发展前景都是非常好的。于是，他决定让其管理下的麦哲伦基金当即买下了汉斯公司的股票。没过多长时间，这家公司的股票竟然升了6倍。

在观察生活的过程中，林奇还发掘了很多的优质股，比如说雷米特、沃尔玛、盖普等公司。它们的股票在短短六年的时间里上涨了50多倍；女儿喜欢的“碧加”饮料，一年的时间里就上涨了23.75美元；“电器小屋”的股票在12年里上涨了100倍……林奇能选到这些优质股，全凭借他对生活的观察和研究。

林奇运用“常识投资法”选择股票的成功证明了对于业余投资者而言，利用自己的生活常识，仔细观察周围的人和现象，是投资成功的最好出发点。很多人总是迷信专业人士的分析，却忽略了在日常生活中生产那些最受消费者欢迎的产品的公司，其实它们有可能是很有潜力的公司，是非常有潜力的股票。所以我们这些业余的投资者们不需要为了挑选股票而烦心，

只需要留心观察我们的生活，我们就可以靠自己的力量找到一只可以赚钱的股票。

林奇独创的“常识投资法”对于专业的投资人很适用，对于普通的投资者同样是不可或缺的投资法宝。

