

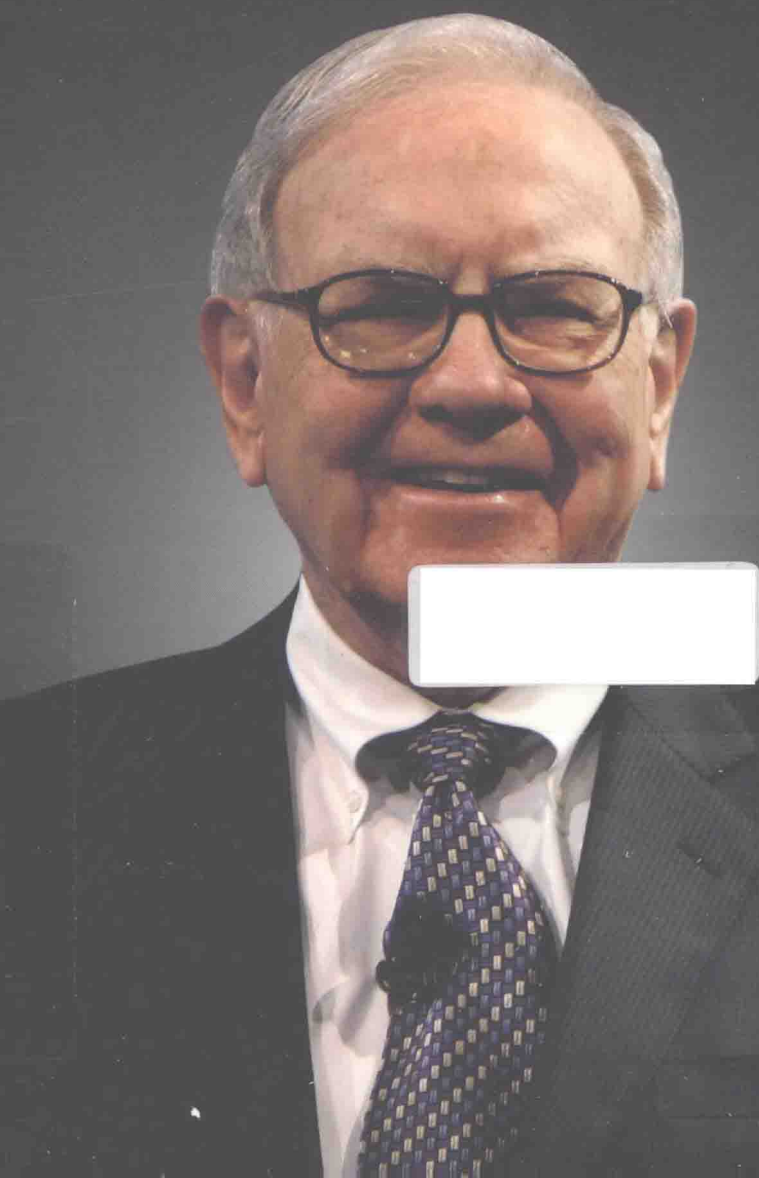
孙恩棣◎著

洞悉股市阴谋
利用牛熊周期
远离傻佬教条
增强安全边际

巴菲特

投资就是按合理的
价格买最好的家具

76条投资准则



中国宇航出版社

巴菲特 76 条 投资准则

孙恩棣◎著

中国宇航出版社

· 北京 ·

版权所有 侵权必究

图书在版编目(CIP)数据

巴菲特 76 条投资准则 / 孙恩棣著. -- 北京: 中国
宇航出版社, 2015. 1

ISBN 978 - 7 - 5159 - 0881 - 6

I. ①巴… II. ①孙… III. ①巴菲特, W. — 投资 — 经
验 IV. ①F837. 124. 8

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 308193 号

责任编辑 卢珊

装帧设计 时浩

出 发
版 行 **中国宇航出版社**

社 址 北京市阜成路 8 号
(010)68768548

邮 编 100830

网 址 [www. caphbook. com](http://www.caphbook.com)

经 销 新华书店

发行部 (010)68371900
(010)68768541

(010)88530478(传真)
(010)68767294(传真)

零售店 读者服务部
(010)68371105

北京宇航文苑
(010)62529336

承 印 三河市君旺印务有限公司

版 次 2015 年 1 月第 1 版

2015 年 1 月第 1 次印刷

规 格 787 x 960

开 本 1/16

印 张 13

字 数 200 千字

书 号 ISBN 978-7-5159-0881-6

定 价 28.00 元

本书如有印装质量问题,可与发行部联系调换

巴菲特的阴谋与阳谋（代序）

巴菲特一直金光附体：股神、先知、慈善家……

很多人未入股市，先被神话洗脑，把巴菲特当“神”膜拜。当巴菲特没有按照自己的期望“出牌”，或者神话褪色后，又会走向另一个极端——将他妖魔化，诋毁其为黑庄、骗子、阴谋家……

巴菲特是神吗？巴菲特是魔吗？抑或一半是天使，一半是魔鬼？

巴菲特有阴谋吗

曾经有人问：巴菲特会坐庄吗？

这个问题很可笑，他不坐庄，难道还跟庄不成？

在牌戏或赌博中，只有庄家和闲家。如果你认为股市中庄家是客观存在的，那么除了庄家，就是闲家。

巴菲特手握巨量资金，就算他主观上不愿意坐庄，客观上也不可能当闲家了。

凡是坐庄的，一定可以进行内幕交易、操纵股价。股市是逐利场

所，一条基本原则是亘古不变的：投资者都不是为行善而来。机构与庄家概莫能外。

左手赚钱，右手捐钱。就算巴老罩着慈善家的光环，他也要优先考虑股东利益。

阴谋从来都是秘密谋划，暗中行事。

说巴菲特有阴谋，不过是诛心之论。但人在市场，如同身处江湖。很多事情，不是你愿不愿意的问题。

巴菲特的阳谋

阴谋论从来都是有市场的，巴菲特有无阴谋无从求证。而巴菲特的阳谋是有目共睹，也是最为强悍的。

所谓阳谋，就是公开的计谋。

男厕的小便池周围，通常都是湿漉漉、脏兮兮的。在阿姆斯特丹机场的男洗手间，每个小便池的中心位置都雕有一只黑色的苍蝇。男性在小便时就会瞄准这个点，从而提高了准确性，减少了飞溅。后来物业管理者发现，小便池上的“苍蝇”居然使飞溅量减少了 80%。

这就是一个具体而微的阳谋。它没有秘密，一切都是公诸于众。实施者只是借势而动，顺势而为，通过“助推”达到自己的目的。

巴菲特身处“股神”的位置，一举一动都是股市的焦点。他也可以用这种焦点效应，自觉不自觉地为自己“造势”。比如他买进“中

石油”，就会有很多信徒跟进，中石油很快就出现暴涨。

再如，你花费 100 万美金，请股神吃一顿饭。第二天，所有媒体都会传播这则新闻。世人根本不会记住你，倒是对股神的崇拜会进一步加深。股神在市场上呼风唤雨、撒豆成兵的势能又进一步加大。

祛魅与返魅

在其智囊的协助下，巴菲特出口成章。他在每次写给股东的信件中，都旁征博引，穿插着文学典故和圣经话语，以及数不清的笑话，因此经常被财经媒体报道。作为商业信条与幽默的混合体，巴菲特的言论传播弥远。

每逢牛市，总会有人打着巴菲特价值投资的旗号招摇过市，更有来路不明、神神叨叨的“本土学徒”贩卖外来和尚的玄谈。

但勿庸讳言，巴菲特也有过很多败走麦城的经历。

矫枉必须过正，有必要做一些对“巴菲特们”祛魅的功课。

为尊者讳毫无必要。盯住瑕疵，放大缺点并妖魔化，更不足取。

不仿冒，不称徒，不炒作！这样才能对巴菲特有清醒的认识，也是对巴菲特最基本的尊重。

一个人能取得类似巴菲特这样的成就，一定有其可取之处。不管阴谋也好，阳谋也罢，我们不妨统称之为“巴菲特的扑克牌”。因为股市如赌局，赢，才是唯一的目的。

中国有句老话：“听其言，观其行”。我们既要听听巴菲特的公开主张，也要看看他的实际操作。不管“巴菲特的扑克牌”如何打，我们只有认清其“牌理”，才能真正掌握巴菲特投资策略的精髓。这本书，就是力求以客观、全面的视角，阐释巴菲特投资思想的精髓。兼听则明，希望本书对读者有所助益。

作者

2015 年 1 月

|| 第1章 投资就像打扑克

- 第1条:抓一手好牌很重要 / 3
- 第2条:估值就是“猜牌游戏” / 5
- 第3条:远离傻佬的教条 / 7
- 第4条:投资与概率游戏 / 10
- 第5条:投资不需要高深的数学 / 11
- 第6条:依照性格决定投资方向 / 13
- 第7条:先问输,再问赢 / 16
- 第8条:不参与看不懂的赌局 / 18
- 第9条:高手都是高情商 / 21

|| 第2章 基本面的信徒

- 第10条:做足研究基本面的功课 / 25
- 第11条:投资的是企业而不是股票 / 29
- 第12条:知“面”更需知“心” / 31

- 第 13 条:价格并不是价值的唯一标准 / 34
- 第 14 条:关注那些优秀企业的扩展价值 / 36
- 第 15 条:优先考虑消费垄断型企业 / 38
- 第 16 条:优秀的企业总是相似的 / 40
- 第 17 条:辨识价格竞争型企业 / 46
- 第 18 条:尽量远离价格竞争型企业 / 48
- 第 19 条:了解被投资企业的管理状况 / 49
- 第 20 条:读懂利润率和存货周转率 / 51
- 第 21 条:读懂公司的财报 / 53

|| 第 3 章 股神的投资逻辑

- 第 22 条:85% 相信格雷厄姆 / 61
- 第 23 条:15% 相信费雪 / 63
- 第 24 条:巴菲特与众不同的“三心”原则 / 65
- 第 25 条:投资从阅读开始 / 67
- 第 26 条:5 + 12 + 8 + 2 法则 / 69
- 第 27 条:“危险”也能孕育“生机” / 71
- 第 28 条:利用“复利”赚钱 / 73
- 第 29 条:在“低位”找自己的“长坡” / 75
- 第 30 条:宁要模糊的正确,不要精确的错误 / 77
- 第 31 条:活用选择性反向投资策略 / 79
- 第 32 条:要把鸡蛋放在一个篮子里 / 81
- 第 33 条:长期持有可降低交易成本 / 82
- 第 34 条:“愚蠢和规则”是关键 / 84
- 第 35 条:不要试图战胜市场 / 86

|| 第4章 洞悉市场的阴谋

- 第36条:股市总是阴谋四伏 / 91
- 第37条:了解“市场先生”的心理和怪癖 / 95
- 第38条:资金安全比赚钱更重要 / 97
- 第39条:增强你的“安全边际” / 99
- 第40条:避开新鲜玩意的诱惑 / 102
- 第41条:尽力保住本金 / 103
- 第42条:不要借钱炒股 / 105
- 第43条:不做盲从的旅鼠 / 107
- 第44条:别听信黑庄的忽悠 / 109
- 第45条:警惕从天而降的空头市场 / 110

|| 第5章 抄底与逃顶的艺术

- 第46条:利用牛熊周期 / 115
- 第47条:洞察影响股价变动的因素 / 117
- 第48条:盯着球,等待最佳的击球机会 / 119
- 第49条:短视行为与利空现象创造投资良机 / 120
- 第50条:市场机制与购买机会 / 122
- 第51条:辨识购买的时机 / 125
- 第52条:确定合适的购入价格 / 129
- 第53条:果断逃离股市高峰 / 131

|| 第 6 章 别妄图赢走所有筹码

第 54 条：富贵应该稳中求 / 137

第 55 条：拥有安全保障最重要 / 139

第 56 条：做人不能太贪婪 / 141

第 57 条：买进靠耐心，卖出靠决心 / 143

第 58 条：把握好卖出的时机 / 145

第 59 条：静若处子，动若脱兔 / 147

第 60 条：别人疯狂进入时我退出 / 148

|| 第 7 章 撼山易，止损难

第 61 条：止损是最好的求生 / 153

第 62 条：合理设定止损点 / 155

第 63 条：去除不良心态 / 157

第 64 条：坦然面对亏损 / 159

第 65 条：危险来自失控的贪念 / 161

|| 第 8 章 技术分析近似玄学

第 66 条：投资很简单，是人们把它复杂化了 / 165

第 67 条：没有实践，永远是纸上谈兵 / 166

第 68 条：打消试图去预测市场的想法 / 167

第 69 条：搞清楚“投资”与“投机”的分界 / 169

第 70 条:不要迷信专家的技术分析 / 171

第 71 条:亲自考察胜过一切 / 173

|| 第 9 章 股神也会出错牌

第 72 条:为什么聪明人净干蠢事 / 177

第 73 条:“捡烟屁股”不是个好主意 / 179

第 74 条:明知故犯最愚昧 / 181

第 75 条:衍生品与下水道 / 183

第 76 条:犯过的错误要铭刻在心 / 185

跋:巴菲特的八大谜团 / 188

第 1 章 投资就像打扑克

不进行研究的投资，就像打扑克从不看牌一样，必然失败！

——彼得·林奇

打扑克牌打了 30 分钟，你还不知道谁是傻瓜的话，那你肯定就是那个傻瓜。

——沃伦·巴菲特

巴菲特在业余时间喜欢打桥牌。他经常说：“如果有三个会玩桥牌的同牢房牌友，我不介意蹲监狱。”他最著名的牌友是比尔·盖茨。他认为投资就像玩扑克，是心智的对抗游戏。猜牌、叫牌、出牌，虚张声势，都是打桥牌必修的功课。

第1条：抓一手好牌很重要

盖茨说，如果我出生在几百万年前，只能被那些野兽吃掉。我跑不快，又不会爬树，百无一用。他对我说，出生在当代是你的运气。我确实是幸运的。

——沃伦·巴菲特

人们常说：“投胎是门技术活儿！”这句话表达了对命运的无奈与对好运的艳羡。

巴菲特本人也不否认运气的作用。他有个著名的“子宫彩票”理论，简单地说，就是对一个人来说，“天时地利人和”就像抓一把好牌那样重要。

巴菲特曾经举过一个例子，值得我们思考。

假设在你出生的24小时以前，一个天使来到你的身边。他说：“小朋友，你看上去很不错，我这里有个难题，我要设计一个你将要生活的世界。如果是我设计的话，太难了，不如你自己来设计吧。所以，在24小时以内，你要设计出所有那些社交规范、经济规范，还有管理规范等。你会生活在那样一个世界里，你的孩子们会生活在那样一个世界里，孩子们的孩子会生活在那样一个世界里。”

你问天使：“是由我来设计一切吗？”

天使回答说：“是。”

你反问：“这不会是个陷阱吧？”

天使说：“是的，是有一个陷阱。你不知道自己是黑是白，是富是穷，是男是女，体弱多病还是身体强健，聪明还是愚笨……你能做的就是从装着 65 亿个乒乓球的大筐里选一个代表你的小乒乓球。”

巴菲特管这个赌戏叫“子宫彩票”。这也许是决定你命运的事件，因为这将决定你出生在美国还是阿富汗，有着 130 还是 70 的智商。总之，这将决定太多太多的东西。

如何设计这个你即将降生到的世界呢？

巴菲特说：“我运气好，找到了自己的位置。我降生后，人们让我来管理资金。这工作本身也并不出彩。假设我们都被扔在了一个荒岛上，谁都走不出来，那么在那个岛上，最有价值的人一定是稻谷收获最多的人。如果我说，我能管理资金，估计不会招什么人待见。我是在合适的时间来到了合适的地方。”

出生在当代是幸运的，如果巴菲特出生在几百万年前，很可能他只是某只野兽的晚餐罢了。就算你有巴菲特的运气与才能，如果投胎投错了地方，即便你赚了很多钱，也未必能拿得走！

巴菲特说：“我是如此幸运。我幸运有好的父母，在很多事情上我都得到幸运女神的眷顾……幸运地出生在一个对我报酬如此丰厚的市场经济社会里……我真的非常幸运，所以，我盼着我还能继续幸运下去。如果我幸运的话，那个小球游戏给我带来的只有珍惜，做一些我一生都喜欢做的事情，并和那些我欣赏的人交朋友。我只同那些我欣赏的人做生意。如果同一个令我反胃的人合作能让我赚 1 个亿，那么我宁愿不做。这就如同为了金钱而结成的婚姻一般，无论在何种条件下都很荒唐，更何况我已经富有了，我是不会为了金

钱而成婚的。”

真正了不起的人物都不讳言运气的作用，这一点上，巴菲特是实事求是的。但正如优秀的桥牌庄家会想：“我要怎样才能抓到好牌呢？”他也会反过来想：“犯哪些错误会导致我手里全是烂牌？”这两种思考方式无论对投资还是处世都大有裨益。

第2条：估值就是“猜牌游戏”

价值评估，既是科学，又是艺术！

——沃伦·巴菲特

打牌高手都是猜牌高手，猜牌未必百发百中，却也能毛估出一个大致的概率。

虽然股票或多或少带有赌博的性质，但总是有规律可循的。如果有人说是股票市场是一个无定律的世界，那么此话未免过于肤浅了。

用概率来思考，不管是主观概率还是客观概率，都能够使投资者对所要购入的股票进行清醒和理智的评估。在投资中，概率的运用提高了预测的准确性，降低了投资的风险。

通常，在整个世界中，成千上万的力量结合在一起，才产生出了各种股票价格。这些力量随时都处于变动状态，任何一股力量对股票价格都会产生影响，但没有任何一股力量可以被准确地预测出来。这就是股票存在的实际环境。

所以，投资者的工作就是精确评估各种股票价格变化的可能性，