

Warren Buffett



股票应该这样玩

巴菲特 给散户的9个忠告

永良◎著

照股神说的做，你不再是股市中任人收割的韭菜

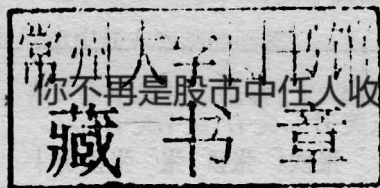
{ 打破小钱无法投资的迷思 }
{ 适合散户的炒股方法 }

 江苏教育出版社

巴菲特 给散户的9个忠告

永良◎著

照股神说的做，你不再是股市中任人收割的韭菜



黑龙江教育出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

巴菲特给散户的9个忠告 / 永良著. -- 哈尔滨 : 黑龙江教育出版社, 2017.6

(读美文库)

ISBN 978-7-5316-9322-2

I. ①巴… II. ①永… III. ①股票投资—基本知识
IV. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2017)第164684号

巴菲特给散户的9个忠告

Bafeite Geisanhu De 9 Ge Zhonggao

永 良 著

责任编辑	徐永进
装帧设计	MM末末美书
责任校对	张铁男
出版发行	黑龙江教育出版社 (哈尔滨市南岗区花园街158号)
印 刷	保定市西城胶印有限公司
开 本	880毫米×1230毫米 1/32
印 张	7
字 数	140千
版 次	2017年9月第1版
印 次	2017年9月第1次印刷

书 号	ISBN 978-7-5316-9322-2	定 价	26.80元
-----	------------------------	-----	--------

黑龙江教育出版社网址: www.hljep.com.cn

如需订购图书, 请与我社发行中心联系。联系电话: 0451-82533097 82534665
如有印装质量问题, 影响阅读, 请与我公司联系调换。联系电话: 010-69426437
如发现盗版图书, 请向我社举报。举报电话: 0451-82533087

前言

Preface

作为股民，你，我，可以说，99.999%人都是散户，没有能力控制任何一只股票的价格。由于信息滞后、自身资金薄弱、对股市规律的无知等诸多原因，遭受损失是我们的家常便饭。可以毫不犹豫地，我们散户就是股市中任人宰割的肥羊！

如何规避风险，在股市中分得一碗羹？巴菲特的投资理论最适合我们散户学习！

巴菲特是美国最杰出的投资家，2008年，根据《福布斯》杂志公布的全球富豪榜，巴菲特超过盖茨，跃居世界首富。2011年，在经济不景气的大环境下，巴菲特的财富依然高居第三。

2016年2月25日，《2016胡润全球富豪榜》发布，85岁高龄的巴菲特以4 500亿人民币位居第二。同年10月，《福布斯》杂志发布年度“美国400富豪榜”，巴菲特排名第三。而2017年3月20日，《福布斯》公布年度全球富豪榜，巴菲特又跃居第二，总资产高达756亿美元！

在巴菲特半个多世纪的投资生涯中，经历了美国国内多次的动乱、对外战争、三次石油危机、“9·11”恐怖袭击事件以及2008年

席卷全球的金融危机，对社会环境高度敏感的金融市场，每一次都会掀起狂风暴雨，股市被搅得天翻地覆，在这些惊涛骇浪中，有无数的投资者顷刻间由亿万富翁贬为一无所有的穷光蛋，但是，巴菲特在面临这一次次危机的时候，都能绝地反攻，不仅及时躲避了股灾，还从中获得了巨额财富，这样的业绩，不得不令全世界佩服！

在美国，巴菲特被称为“先知”，在中国，他被喻为“股神”。一年一度的“巴菲特股东大会”被誉为“投资朝圣之旅”，备受全球瞩目，每年都吸引了数万投资精英亲临现场取经。尽管巴菲特不吝发表他的观点和看法，但很多人还是在不断猜测巴菲特成功的奥秘。事实上，巴菲特最大的秘密，就是他没有秘密。或者说，他的秘密摊开在太阳之下的——只不过很少有人能像巴菲特一样数十年如一日地坚持下去。

巴菲特真正的财富，绝不仅限于他拥有的亿万资产，而是他坚守了一生的投资理念。他总结出“大道至简”的投资哲学与方略，并通过不断执行来诠释其对于投资的正确性。他证明了股票投资不只是碰运气的游戏，而是一种更合理、更具体的事业——这不正是我们散户所追求的吗？

本书中将巴菲特的投资秘诀总结为九个方面，简明扼要地呈现在大家面前。对于尚处于喧哗与骚动中的中国企业界和中国资本市场，若能反复思考和借鉴，一定有所感悟、受益匪浅！

忠告 1 散户要修炼一颗平常心

态度决定一切 / 003

投机心理要不得 / 005

战胜贪婪和恐惧 / 007

有自制力才能取得成功 / 010

盲目跟风输多赢少 / 012

多份耐心，收获更多 / 015

遇到亏损不要沮丧自责 / 018

不控制好自己的情绪很难获利 / 020

忠告 2 投资决策要在能力圈内

不要超越能力圈边界 / 025

业务是企业发展的根本 / 027

业务内容首先要简单易懂 / 029

业务复杂会加重你的风险 / 031

你要能理解它的新型业务 / 033

重视业务的运作者 / 035

亲自对企业进行考察了解 / 037

获取公司治理的真实信息 / 039

分析企业经营业务时要做到精益求精 / 043

忠告3 从盈利强的稳定行业中选股

寻找长期发展稳定的产业 / 047

顺风行业更适合投资 / 049

寻找具有核心竞争力的产业 / 051

寻找规模大且具有垄断性质的行业 / 053

选择具有超级资本配置能力的企业 / 055

选择自己熟悉的股票 / 057

选准行业“领头羊” / 059

选择基本面好的公司 / 061

忠告4 选择有“护城河”的公司

持续获利的企业更值得选择 / 067

不要忽视经济护城河的竞争优势 / 070

经济护城河的实质是安全边际 / 072

安全边际比价格高低更重要 / 074

要懂得如何考察经济护城河 / 076

成本过高增加风险 / 078

账面利润具有迷惑性 / 080

名气和广告并不能说明什么 / 081

经济护城河是会变化的 / 083

忠告5 集中投资是上策

精心选股，集中投资 / 089

集中投资是散户的优势 / 090

集中投资的两大主要优势 / 092

确定集中投资的目标企业 / 094

准确评估风险，发挥集中投资的威力 / 097

- 在赢的概率最高时下大赌注 / 099
- 多元化是针对无知的一种保护 / 101
- 巴菲特的投资组合 / 102
- 巴菲特选股 22 只，赢利 318 亿美元 / 104
- 控制股票的持有数量的标准 / 106

忠告 6 进行滚雪球式的长线投资

- 复利的力量就是利生利 / 111
- 持有时间决定着收入的概率 / 113
- 累进效应是使复利效益最大化的秘密 / 115
- 长期投资能减少摩擦成本 / 117
- 长期投资有利于实行三不主义 / 120
- 长期投资能推迟并减少纳税 / 122
- 长期投资有助于战胜机构主力 / 124
- 集中股力，长线投资 / 125
- 巴菲特长期持有的股票类型 / 128
- 挖掘值得长线投资的不动股 / 130

忠告 7 掌握好买入与卖出的时机

- 价格具有吸引力时买进 / 137
- 买入价格比买入时机更重要 / 139
- 不要贪婪烟屁股投资法 / 141
- 好股票即使价格好也不急着卖 / 142
- 抓住股市“波峰”的抛出机会 / 144
- 果断卖出不合投资标准的股票 / 146
- 巴菲特设立止损点 / 148
- 巴菲特在股价过高时操作卖空 / 151

卖掉赔钱股，留下绩优股 / 152

投资者要为股票周转率支付更多的佣金 / 154

忠告 8 让“市场先生”为你所用

认识市场的愚蠢首先要认识自己的愚蠢 / 159

让“市场先生”为你所用 / 161

反其道而行，战胜市场 / 163

正确掌握市场的价值规律 / 166

不要顾虑经济形势和股价涨跌 / 168

有效利用市场无效，战胜市场 / 169

如何从通货膨胀中获利 / 171

历史数据并不能说明未来的市场发展 / 173

忠告 9 始终把握好投资的尺度

面对股市，不要想着一夜暴富 / 179

遇风险不可测则速退不犹豫 / 181

特别优先股保护 / 183

等待最佳投资机会 / 184

规避损失的力量源泉 / 186

巴菲特神奇的“15% 法则” / 188

随市场环境的变化而变化 / 190

可以冒险但是也要有赢的把握 / 193

独立承担风险最牢靠 / 195

后记：要善于向最好的投资者学习 / 197

附录一：巴菲特生平大事年表 / 200

附录二：巴菲特经典投资语录 / 205



忠告 1

散户要修炼一颗平常心
——炒股就是炒心态

好的心态对于股票投资至关重要，这也是投资获得成功的必要条件。好的心态包括理智、自信、独立思考以及足够的耐心等。

态度决定一切

在2008年美国总统的大选活动中，我听到了最有趣的故事是罗姆尼问妻子安妮：“在我们都还年轻的时候，在你最狂野的梦里，是不是也没有想到我会竞选美国总统？”没想到，安妮的回答是：“亲爱的，我最狂野的梦里没有你！”

在1967年我们第一次涉足财险和意外险业务的时候，我们最狂野的梦里也没有我们现在的成就。

——巴菲特致股东函（2007）

巴菲特的这段话，虽然很诙谐但是仍然能够体现出大师的成功心态，敢于自嘲。善于自嘲，往往是理性乐观的心理表现，对待股市的良好态度也是成功投资者的必备武器。股市涨跌无常，人的心理因素在股市操作中起着很大的作用。

从1967年开始，巴菲特就已经把超过15%的年收益率视为“了不起”，把超过20%的年收益率看做是“不可能持续”，当超过40%时被列为“哈雷彗星撞击地球”。显然，巴菲特的梦不够狂野，也并不是一个合格的天文爱好者。

42岁的姜先生因为前些年投资股市差点血本无归，所以他曾经发誓不再涉足股市，但是面对“牛市”行情，再加上看到朋友投资股市获利，所以将自己用于买房子的20万元拿出来投资股市，第一天的大涨行情让其喜上眉梢，但是第二天，随着股市创下10年来单周最大跌幅，姜先生的神经也开始紧张起来，就连在开车时都不时走神。

像姜先生这样的人不在少数，不少新股民更是“想赢怕输”心态严重，导致每天神经紧绷，正常的工作都受到影响。实质上是我们太辛苦了，看看投资大师巴菲特的轻松心态，反而给他带来了惊人的财富。

在生活中，人与人之间生理上的差异是很小的，然而股票投资活动的结果却表现出天壤之别。面对同样布满风险的股市，有的人好像与风险绝缘，总是赚得盆满钵满，有的人却好像被风险缠身，钱是越炒越少。

有的人因炒股成为百万富翁，有的人却因炒股倾家荡产。许多投资者都有这样的体验，事前对行情有准确的分析，制定了科学的投资策略，甚至设置了止损点，但由于没有良好的心态，好的投资机会也会与你失之交臂。

心理学家发现，股市盈亏的秘密是人的心态。因为你的态度就是你真正的主人。股市实践反复证明，积极心态是规避风险获得财富的“护身符”，而消极心态则是获得财富的“丧门星”。要成为股市中的赢家，固然需要很多方面的素养，比如，技术分析能力、基本分析能力，但是，心态却是最根本的，没有良好的心态，分析能力再强，也不会成为股市的赢家，相反，即使分析能力一般，只要有积极的心态，也不会股市中吃大亏。

投机心理要不得

总有一天伯克希尔会有机会把大量的资金再次投入股市，这点我们确信无疑，但是，就像歌里唱的那样：“不知何处？不知何时？”当然，要是有人想问你为什么现在股市如此疯狂，请记住另一首歌：“笨蛋总是会为不合理的事找理由，而聪明的人则避而远之。”

——巴菲特致股东函（1999）

当某一只股票价格暴涨时，人们听得最多的就是“一夜暴富”的神话，什么卖羊肉汤的都赚了几十万元，拉三轮车的也买了奥迪等传闻不绝于耳。很多人以为投资股市是一个易暴富的行业，越来越多的人前赴后继地加入这一行列，但是绝大多数人对这一特殊行业实际相当陌生。对于“股市有风险，入市需谨慎”的警句也当成了耳边风。人们都心存投机心理，想从暴涨的股市里大赚一笔。结果，从“奴隶”到“将军”的很少，多数成了“烈士”。当然，也不乏一些走运的人偶尔赚到了钱。但是，很不幸，他们不知道自己为什么会赚了。不知道怎么赚的，自然也就不知道什么时候会赔，总是心存侥幸，自然赚少赔多，自己被套牢。

其实，炒股本是投资并非投机，必须明确区分这两个词，才能把握好正确的心态，做好股票投资。

投资指的是长期持有股票，分享公司成长带来的收益。结合现

在的市场发展情况，只要是持有股票一年以上的就可以算是投资了。而投机则是股民通过二级市场的差价获取收益，持有股票期限相当短，甚至短到只支持一个交易日。一夜暴富对于绝大多数人是个梦想，真正天上掉馅饼的事情微乎其微，不要奢求自己的5万元能在一夜间变成50万元，想要投资股市，就要长期持有，选准股票坚持下去，所有的财富都是累积出来的。

巴菲特曾说过：“如果你不愿意拥有一只股票10年，那就不要考虑拥有它10分钟。”巴菲特还说：“我最喜欢持有一只股票的时间是永远。”巴菲特习惯于听取所属公司的经理人员汇报经营成果，而不是公司股票的短期行情。他认为，只要有潜力的公司权益资本预期收益令人满意，公司管理层诚实能干，股票市场并未高估该公司股票，他就很愿意无期限地持有这些公司的股票。当然，有时候，巴菲特也会卖掉那些价格合理或被低估的股票，这是由于他需要一笔资金购买其他低估程度更高或者低估程度相同但他更了解的公司的股票。

从投资历史也可以看出，能够在股市长期发展中取得好回报的，一定是那些长期持有好的企业股票的人。万科最大的个人持股者叫刘延生，1991年前后，他总共买了400万股，10多年这些股票一直伴随着万科成长，2007年时他手上的这部分股票市值已经突破了20亿元。很多时候，“坚守”是比“买入”更加考验投资成熟度的操作。能够在股市低迷时坚守优质股票的投资者都是有思想的，更是有毅力的。

2008年3月，我国著名经济学家、国务院发展研究中心金融研究所副所长巴曙松表示，巴菲特投资股市的收益约为25%，2006年

和2007年，中国股民选一只好股并持有，收益都远远超过这个数字。但巴菲特数十年来可以做到平均每次投资收益这么高，而我们的投资者却不能。正因为他长期持有股票，直到该股达到制高点，才断然割舍。虽然他每次的收益不高，但因为没有投机心理，能够让自己逐渐积累财富，他获得的是最后的成功。巴菲特的股票投资策略启示投资者，即使在投资领域，“长相厮守”也远胜过“露水情缘”。

不要在不了解股票的时候，就贸然进入，每次花一点钱去买股票，每次都在祈祷老天能够眷顾自己，能够赢利。但是，即使你略懂股票，不去花心思研究，那么，上帝是不会原谅你的懒惰的。

在瞬息万变的市场上，建立良好的心态，靠的不是心理培训，而是长期的训练和实践，放弃那些关于投机暴富的不切实际的幻想，真正遵循价值投资的客观规律。毕竟，和消息、概念比起来，这些规律才是最可靠的。

战胜贪婪和恐惧

在大众贪婪时，你要缩手；在大众恐惧时，你要进取。当人们忘记“二加二等于四”这种最基本的常识时，就该是脱手离场的时候了。

——巴菲特在《财富》杂志上的讲话（1999）

人有生活上的陋习，做投资时一样有投资的陋习。生活上的陋

习有不守时，过马路不遵守交通规则，贪小便宜，在公众场合讲粗话等。投资也会养成一些陋习，这些陋习甚至可以将投资结果完全改变，由成功彻底转为失败。

在投资陋习中，最为严重的两种是贪婪和恐惧。贪婪和恐惧不仅是人类的大敌，更是股市的大忌。在绝境之时恐惧，在顺境之际贪婪，这些都是人性中的糟糕弱点，但很多人明知道自己存在这些弱点，却无法克服自我，最终也无法取得成功。而那些能够理性、客观地把握市场，在渺茫中自信，在顶峰时急流勇退的人，才能成为成功的投资者。

2007年盛夏，全球股票市场正是火热时期，当时世界能源危机也在持续，就在“中国石油”被公认为是世界上最赚钱公司的时候，巴菲特却分七次将其所持有的中石油H股股票，在7~9月短短三个月的时间内全部抛售了出去。

就在巴菲特卖出股票的三个月内，中石油H股股价在他12元的减持价上，又飙升到了20元。这让巴菲特的形象大损，曾经一度遭到世界各国知名证券投资者的嘲笑，他们认为巴菲特是头脑发热的投资人。

但是，正当人们疯狂购入中石油H股，陶醉于未来绽放的美好情景中时，股市行情却发生了惊天逆转，全球股市在2007年7月演绎了最后的疯狂之后，股价开始急速下降。截至2009年元旦，美国股市从14 000点跌到8 000点，中国股市更是惨不忍睹，指数跌去70%，中石油H股的股价最后竟降到7元，甚至还有一段时间跌到了4元。

为什么巴菲特能够在绝大多数投资者疯狂和贪婪之时，仍能保