



巴菲特的投资策略是“方与正”——价值投资，正大光明
索罗斯的投资策略是“巧和险”——快速投机，重视趋势

丹阳
编著

T LOUZI TOUJI

金融界的东邪西毒 投资者心中的红玫瑰与白玫瑰

向 { 巴菲特学投资 索罗斯学投机

与赢家为伍，你自然也会成为赢家

中国经济出版社

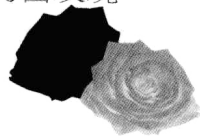


丹阳/编著

向{巴菲特学投资 {索罗斯学投机

与赢家为伍，你自然也会成为赢家

金融界的东邪西毒 投资者心中的红玫瑰与白玫瑰



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

向巴菲特学投资 向索罗斯学投机/丹阳编著

北京: 中国经济出版社, 2011. 1

ISBN 978 - 7 - 5136 - 0102 - 3

I. ①向… II. ①丹… III. ①股票 - 证券投资 - 经验 - 美国 IV. ①F837. 125

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 154074 号

责任编辑 李煜萍

责任审读 贺 静

责任印制 张江虹

出版发行 中国经济出版社

印刷者 三河市佳星印装有限公司

经销者 各地新华书店

开 本 710mm × 1000mm 1/16

印 张 15.75

字 数 220 千字

版 次 2011 年 1 月第 1 版

印 次 2011 年 1 月第 1 次

书 号 ISBN 978 - 7 - 5136 - 0102 - 3/F · 8446

定 价 32.00 元

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换(联系电话: 010 - 68319116)

版权所有 盗版必究(举报电话: 010 - 68359418 010 - 68319282)

国家版权局反盗版举报中心(举报电话: 12390)

服务热线: 010 - 68344225 88386794



他,以 100 美元起家,靠着非凡的智慧、理智的头脑、长远的投资眼光,以及对市场本质的准确把握,在 50 多年时间里创造了 470 多亿美元的巨额财富,从而演绎了一段从平民到世界巨富的不朽传奇,终成一代“股神”。

他,怀揣 25 万美元只身闯荡华尔街,始终坚信“我生来一贫如洗,但决不能死时仍旧贫困潦倒”。几十年后,他打败英格兰银行,掀起东南亚金融风暴,成为量子基金的总裁,被世人称为“金钱魔术师”、“金融大鳄”。

他们就是世界上最成功的两位投资者——沃伦·巴菲特和乔治·索罗斯。作为白手起家的典范,“股神”巴菲特和“金融大鳄”索罗斯,永远是中国投资者心中的偶像,同时又是鱼与熊掌,或者白玫瑰与红玫瑰。他们是世界金融领域的两座高峰,一个代表着投资,一个代表着投机。

巴菲特的投资策略是“方与正”——价值投资,正大光明,走的是持股获利的道路;索罗斯的投资策略是“巧和险”——快速投机,重视趋势,走的是短期暴利的道路。

巴菲特谨慎沉着,通过阅读大量的财务报表,深入挖掘股票的内在价值,以独特的眼光和精准的判断,寻找真正优秀的、具有持续竞争力的好企业,然后大笔投入、长期持有,稳稳当当地赚钱;索罗斯狠辣凌厉,通过对市场各种不确定性的详细分析,

利用反射理论和枯荣相生理论,准确找到趋势反转点,快速出手、狠辣攻击,直到把对手置于死地,然后带着巨额的“战利品”迅速撤退。

巴菲特的名言是“在别人恐惧的时候贪婪,在别人贪婪的时候恐惧”;“人生就像滚雪球,重要的是找到很湿的雪和很长的坡”。这是巴菲特一生投资经验和智慧的浓缩,也是送给广大投资者最经典的忠告。而索罗斯的名言是“在股票市场上,寻求别人还没有意识到的突变”;“当我看到泡沫时,我就买这些泡沫资产,因为那正是我的赚钱之道”。这也是索罗斯的肺腑之言,是他对自己投机策略的总结。

巴菲特的巨大成功,不仅证明了投资是一种理性的、可以捉摸的事业,而且为世人揭开了华尔街神秘的面纱,更重要的是,他的成功成为全世界梦想家的希望和承诺;而索罗斯的成功,则让全世界知道了什么是“宏观预测与对冲基金”,明白了利用巨额杠杆、大肆做空也能成为世界巨富,同时也让世界认识了一位“伟大的投机者”。

总而言之,巴菲特和索罗斯,虽然二者的操作理念、策略和风格完全不同,但所获得的成功是相同的。对于中国的投资者来说,不管是投资还是投机,只要能从两位大师那里学到真正有用的东西,那就是最大的收获。

本书从宏观的视野出发,以微观的操作细节为立足点,系统地介绍了巴菲特与索罗斯的投资理念、技巧和智慧。这些理念、技巧和智慧都是他们用一生的投资经历证实过的,具有很强的借鉴意义。书中还结合大量实战案例,让两位大师的操作技巧和智慧更容易被读者理解和掌握。

作为中国的投资者,我们应该明白:与赢家为伍,你自然也会成为赢家。因此,我们要积极地向巴菲特和索罗斯学习,追随他们的足迹,结合自身的具体情况和中国 A 股市场的具体环境,付出努力和心血,从而实现自己的财富梦想。

第一篇

巴菲特 VS 索罗斯

全球金融界的“东邪西毒”

巴菲特和索罗斯,一个是投资大师,一个是投机大师。他二人是当今全球投资界的旗帜性人物,是人人敬仰和效仿的标杆。虽然他们的投资方式和风格截然相反,但他们所取得的辉煌成就和所表现出来的智慧,被一同镌刻在世界投资史上。

对于中国的投资者来说,不管是投资还是投机,重要的是能从两位大师那里学到真正有用的东西。

第一章 世界金融领域的无冕之王 / 3

第二章 神坛上的巴菲特 / 7

巴菲特就是一个传奇 / 7

花 200 万美元与巴菲特共进午餐 / 9

巴菲特与伯克希尔金融帝国 / 12

第三章 铁血大鳄索罗斯 / 15

走在曲线前面的投机天才 / 15

毁誉参半的金融狙击手 / 17

索罗斯与量子基金 / 18

第二篇

滚雪球的超级智慧

向巴菲特学投资

巴菲特被称为“当代最伟大的投资者”、“世界股神”。当他说话时,全世界都在倾听,所有人都在追寻他投资成功的秘密。

他扛着价值投资的大旗,利用集中投资、长期持有的方法,从容不迫、睿智理性地滚动着自己的财富雪球,一步步地走向成功。

他的投资之道,简单得一看就懂,他的投资智慧,深刻到无人能及。

第四章 巴菲特信条:价值,价值,价值 / 23

第五章 巴菲特的一号法则:保住资本永远是第一位 / 27

认识“安全边际” / 27

只投资自己熟悉的领域 / 31

永远投资“高概率事件” / 34

决不能借债投资 / 38

要投资而不要投机 / 40

第六章 神来之笔——巴菲特的经典实战案例 / 43

投资可口可乐公司 / 43

投资政府雇员保险公司 / 47

投资华盛顿邮报公司 / 51

投资吉列公司 / 56

投资大都会/美国广播公司 / 59

投资中国石油公司 / 64

第七章 像巴菲特一样分析财务报表 / 69

巴菲特如何分析利润表 / 69

巴菲特如何分析资产负债表 / 73

巴菲特如何分析现金流量表 / 77

第八章 巴菲特选股的三个标准 / 81

一流的业务 / 81

一流的管理 / 83

一流的业绩 / 86

第九章 方与正——巴菲特实际操作的绝招 / 89

集中投资——把鸡蛋放在少数几个结实的篮子中 / 89

长期持有——运用复利的超强魔力 / 93

在别人贪婪时恐惧,在别人恐惧时贪婪 / 96

立刻扣动扳机,决不拖泥带水 / 99

坚持按照“内部记分卡”行事 / 102

利用市场,而不要被市场利用 / 105

独立思考,不做“旅鼠” / 108

第十章 伟大源于品质——做人的魅力,投资的成功 / 111

巴菲特不光是物质富翁,更是心灵富翁 / 111

人脉——巴菲特投资的助推器 / 114

永远保持应有的理性 / 117

大慈善家巴菲特 / 119

不管你多富有,节俭是根本 / 123

把投资当成一种生活方式 / 125

第三篇

改变你一生的“金融炼金术”

向索罗斯学投机

作为当今最伟大的投机大师,索罗斯操作的核心建立在反射理论的基础上。

反射理论认为,市场并不像人们所认为的那样理性,它会影响投资人的心理和行为,而投资人的行为反过来又会影响市场,导致市场处于非理性状态,进而产生泡沫。

这个在金融危机中被充分验证的理论,一直为人们所忽略,而索罗斯用这些理论指导了他的整个投机生涯,他曾经很自豪地说:“泡沫,那正是我的生财之道。”

第十一章 “泡沫,那正是我的赚钱之道” / 131

第十二章 索罗斯独特的投机理论 / 135

反射理论 / 135

枯荣相生理论 / 139

第十三章 温故而知新——索罗斯的经典投机战役 / 143

抢占先机,做多马克和日元 / 143

做空日元,遭遇“滑铁卢” / 145

狙击英镑,狂赚 10 亿美元 / 146

亚洲金融危机的“纵火犯” / 148

故伎重施,成为 2008 年金融危机大赢家 / 152

第十四章 重要的是活下去——索罗斯的投机生存艺术 / 155

永远不会被打倒:坚强是索罗斯的标签 / 155

不要被市场消灭:生存才是最重要的 / 157

具有百忍成金的超强耐心 / 159

时常保持高度的敏感性 / 162

承认自己的错误,并积极改正 / 164

第十五章 巧和险——索罗斯投机操作的核心 / 167

勇于火中取栗,但要戴防火手套 / 167

独立思考,巧妙应变 / 169

学会投资转换,学会进退自如 / 172

善战但绝不恋战 / 174

进攻迅速而狠辣 / 176

利用关系网获取投资信息 / 178

第十六章 不按常规出牌——索罗斯的投机策略 / 183

市场,我永远不相信你 / 183

两面下注,对冲赚钱 / 186

从最差的股票中淘金 / 188

如果无事可做,那就什么也别做 / 190

独特的进场观:先投资后调查 / 192

重视大趋势,忽略小细节 / 195

索罗斯的投机方式:大肆做空 / 197

远离市场方能看透市场 / 199

第十七章 非凡的个性造就投机的辉煌 / 201

极度自信,自认为是上帝 / 201

具有超强的想象力 / 203

深谙张弛之道 / 205

“我不是冷血动物,而是冷血投资动物” / 207

第四篇

做最优秀的投资者

把两位大师的智慧变成你的资本

把学到手的知识运用于实践是一个难点,但也是一个人投资水平真正提高的重点。

前面三篇对巴菲特和索罗斯的各种操作理念、具体方法技巧以及案例进行了详细而系统的分析阐述,本篇主要讲述如何在中国的投资市场上运用两位大师的理念和方法技巧,将两位大师的智慧变成我们自身的资本。

我们应该明白,学以致用,才能创造真实的财富。

第十八章 左手投资,右手投机——选择最适合自己的方式 / 213

哪些人该学巴菲特,哪些人该学索罗斯 / 213

什么时候该学巴菲特,什么时候该学索罗斯 / 215

能否投资与投机“双剑合璧,内外兼修” / 218

第十九章 有的放矢——明确你的投资目标 / 221

第二十章 在中国的投资市场上实践大师的智慧 / 225

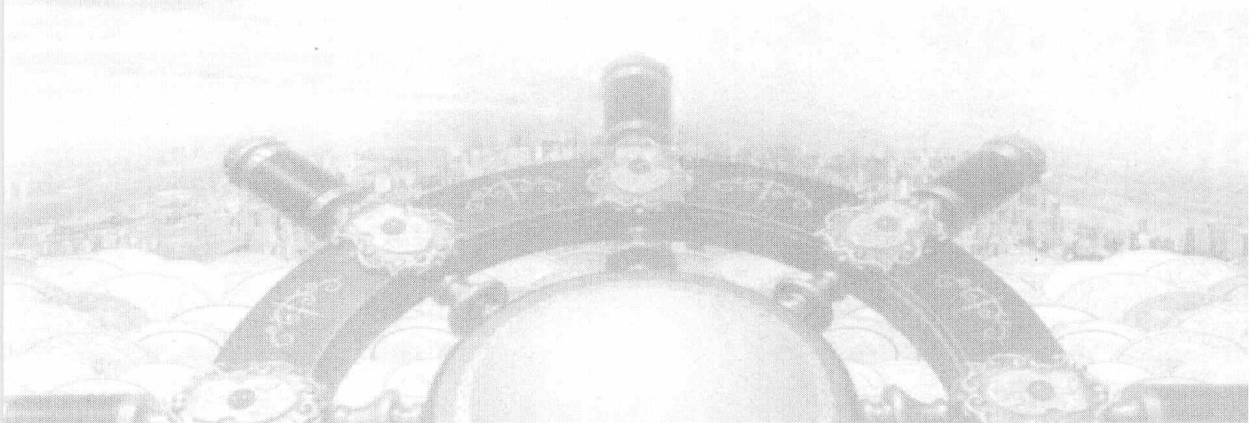
巴菲特:简单不一定不深刻 / 225

在中国市场如何实践巴菲特的智慧 / 228

索罗斯:利用人性弱点 / 230

在中国市场如何实践索罗斯的智慧 / 231

后 记 / 234



第一篇

巴菲特VS索罗斯

全球金融界的『东邪西毒』

第一章 世界金融领域的无冕之王 / 3

第二章 神坛上的巴菲特 / 7

第三章 铁血大鳄索罗斯 / 15



巴菲特和索罗斯,一个是投资大师,一个是投机大师。他二人是当今全球投资界的旗帜性人物,是人人敬仰和效仿的标杆。虽然他们的投资方式和风格截然相反,但他们所取得的辉煌成就和所表现出来的智慧,被一同镌刻在世界投资史上。

对于中国的投资者来说,不管是投资还是投机,重要的是能从两位大师那里学到真正有用的东西。

|| 第一章

世界金融领域的无冕之王

沃伦·巴菲特和乔治·索罗斯是世界上最成功的投资者,是大师中的大师。

在当今的世界金融领域中,有两位风云人物——沃伦·巴菲特和乔治·索罗斯。他们是这一领域的无冕之王,他们的一举一动、一言一行都会引起全球投资者的关注,并产生巨大的影响。

巴菲特是当之无愧的“股神”。他几乎白手起家,靠着非凡的智慧和理智的头脑,在五十多年的时间内,创造了惊人的财富。他已经成为世界投资史上最伟大的传奇。

令人瞠目结舌之处在于,他从未使用过复杂的财务杠杆,没有绞尽脑汁地去投机,更不曾去冒无谓的风险,而是单纯地依靠最为传统的长线投资获得成功;他重新挖掘了纯粹资本主义的内涵,教导了一代人该如何去定位经营;他证明了投资股票不能只凭运气,它是一项理性的事业,与企业背后代表的经营业务一致。在以获取短期收益为目的的交易型投资盛

行的年代里,他将投资变成了人与人之间的良性纽带,甚至成为社会契约。

索罗斯是国际金融界炙手可热的大亨,也是国际大师级别的金融理论家。他把哲学与投资实践相结合,创造了“反射理论”、“枯荣相生理论”等一系列对全球投资界具有深远影响的投资理论。几十年来,投资市场变化万端,无数的投资者在市场无情的折磨下离去,很多投资机构也烟消云散。索罗斯却在这险象环生的市场里取得了丰硕的投资战绩,成功积累了上百亿美元的财富,成为当今世界最富裕的投资人之一。而且,他的影响已经延伸到了社会的各个行业和领域。

投资交易的流派,从历史上看,基本上可以分为两类,即投资和投机。当今之世,索罗斯和巴菲特可谓这两个流派的标杆:巴菲特代表投资的巅峰,索罗斯代表投机的巅峰。

如果用中国文化的流派来比喻投资和投机,那么投机如同道家,而投资则是儒家。

道家玄秘莫测,天马行空,对修炼者的资质有着极高的要求,寻常人无法登堂入室。而儒家浅显易懂,看似平淡无奇,却深藏天人之道,重规则、崇实践,无论贤愚都可以修学,天资聪颖者固然可以登峰造极,资质愚钝者也可以修身齐家,大有裨益于人生。这样的分别,造成的结果就是:道家是精英之学,帝王将相、文人士大夫,修身治政,不可不入道;而儒家是普世之学,下至贩夫走卒,上至天子将相,为人处世,不可不学儒。在投资交易上,投资和投机之分,与此类似。

在整个投资史上,投机者的数量远远多于投资者,但是成功的投机者则远远少于成功的投资者。从历史上看,投机交易的成功者寥若晨星:著

在人的一生中,只要做对几件事就成了。如果投资者能够做到真正熟悉几个行业后进行大量投资,一定会获得巨额的利润。

——沃伦·巴菲特

名的江恩,卖书赚的比证券交易赚的多;传奇的杰西·利佛摩尔,最终自杀,临终的遗言是:我的一生是一个错误。真正投机流派的成功人物,毫无疑问是索罗斯了,他不只是当今的,也是历史的。相比而言,价值投资的成功者则多如过江之鲫,从本杰明·格雷厄姆、菲利普·费雪,到巴菲特、约翰·奈夫,代不乏人。

这是一个有趣的现象。其中的原因在于,大多数的投机者之所以为投机者,更多是受人性中的贪婪和冲动所支配,而不是理性的选择。现实市场中,充斥着大量的短线交易者,整日抢进抢出,但是实在无法将他们称为“真正的投机者”;与之相反的是,大多数的投资者之所以为投资者,几乎完全出于理性的选择。

实际上,投机的成功,更多来自个人的悟性,而非前人经验的积累。因此,这种成功是难以复制的。投资则相反,它摒弃个人主观的臆测,节制自己,恪守前人的宝贵经验,遵循理性而行动,从而获得成功。

当然,囿于人性的弱点,一个初进市场的新人,很自然是从投机交易开始的,几乎没有人从一开始就是一个价值投资者,即使巴菲特也不例外。因此投机亦可视为投资的一个必经阶段。

总而言之,巴菲特和索罗斯永远是投资者心中的鱼与熊掌,又或是白玫瑰与黑玫瑰。虽然他们两人的操作策略和风格完全不同,但所获得的成功是相同的,所获得的辉煌是相同的。他们值得人们尊敬和学习。以下为巴菲特和索罗斯投资哲学的对比图:

巴菲特和索罗斯的投资哲学比较

	巴菲特:衡量企业质量	索罗斯:衡量假设的可靠性
目 标	以低于一美元的价格购买价值一美元的东西	从“市场先生”的情绪波动中靠羊群效应获利。将投资决策建立在有关事件未来进展的一种假设上
投资标准	企业的质量	假设的可靠性和事件之进程
买什么	熟悉而且符合自身标准的企业的全部或一部分	在通过检验假设后确定恰当时机
何时买	在价格适当的时候	在通过校验假设后确定恰当时机
买 价	能够提供“安全边际”的价格	现 价

续表

	巴菲特:衡量企业质量	索罗斯:衡量假设的可靠性
如何买	现 金	期货、远期合同、保证金(杠杆效应)
买入多少 (占投资组合的比例)	能买多少就买多少 限度:手头可用现金、市场上多少股、适当价格能维持多久	能买多少就买多少 限度:很少超过总投资组合的 50%
投资进展监控	企业仍然符合自身标准吗?	假设仍然有效吗?是否与实际进展相符合?假设事件已经结束了吗?
何时卖	股票:当企业不再符合自身标准的时候; 完全拥有的企业:当它出了问题而自己又无法解决问题的时候	当假设事件已经结束或假设已经不再有效的时候
投资组合的结构和杠杆作用	无目标结构,杠杆作用仅限于保险融资或低利率借款	完全控股企业的股票是基础,也是杠杆融资的安全保障
寻找投资机会的方法	阅读大量年报、思考、调研、电话咨询	关注政治、经济、工业、货币、利率和其他方面的趋势。寻找正在发生的看似不相关的不同事件之间的联系
应对市场崩溃系统性风险冲击的方法	只以能提供充分的“安全边际”价格买入自己了解的高质量企业; 巴菲特式企业往往能在竞争对手陷入经济困境的时候扩大自己的市场份额,长期内提供自己的利润率和市场份额	明智地使用杠杆(“永远不要赌上全副身家性命”); 及时撤退
面对错误	撤出(股市投资);承认、接受、分析错误以免再犯同样的错误,认为“不作为”也是错误	全线撤退; 有详尽错误分析方法,因此不会再犯同样的错误
在系统无效时怎么办	停下来(比如 1969 年关闭巴菲特合伙公司);寻找方法的缺陷(比如转向菲利普·费雪的方法);继续研究系统看能否改进它	停下来; 继续研究系统看能否改进它