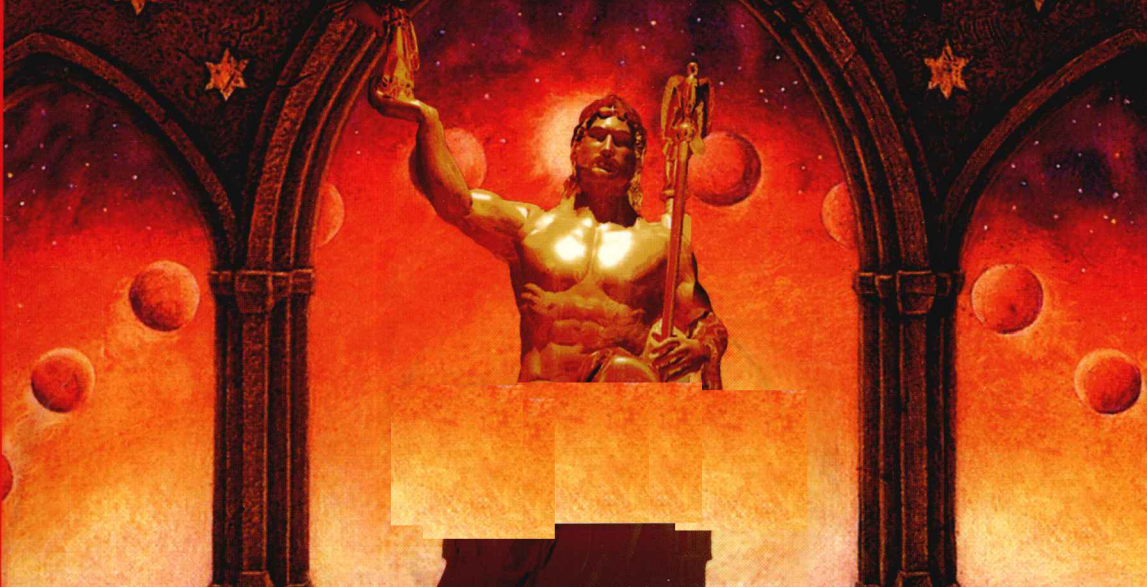


成为亿万富翁的经济学标准读本

亿万富翁口袋里的 经济学

金圣荣◎著

像经济学家一样思考 像亿万富翁一样创富
完全记录并剖析全球最著名的投资大师的经济学思维



THE ECONOMICS
IN
BILLIONAIRE'S POCKET



电子工业出版社
PUBLISHING HOUSE OF ELECTRONICS INDUSTRY
<http://www.phei.com.cn>

亿万富翁口袋里^的 经济学

金圣荣◎著

THE ECONOMICS
— IN —
BILLIONAIRE'S POCKET

电子工业出版社·

Publishing House of Electronics Industry

北京·BEIJING

北京·BEIJING

BEIJING

内 容 简 介

本书从经济学的角度介绍了巴菲特、洛克菲勒、比尔·盖茨、索罗斯、沃尔特·迪斯尼等十位亿万富翁的财富秘笈，而且以理性的分析和详细的案例，把枯燥的经济学的概念变得通俗易懂，以让读者更好地理解这些大师的经济学手段。

本书凝结了十位亿万富翁一生的智慧，既是一部通俗的经济学著作，又是一部经济学普通读物。

未经许可，不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。
版权所有，侵权必究。

图书在版编目(CIP)数据

亿万富翁口袋里的经济学 / 金圣荣著. —北京: 电子工业出版社, 2010.10
ISBN 978-7-121-11827-2

I. ①亿… II. ①金… III. ①经济学—通俗读物 IV. ①F0-49

中国版本图书馆CIP数据核字(2010)第179951号

责任编辑: 周 琰 文字编辑: 朱 雨

印 刷: 北京中印联印务有限公司

装 订: 北京中印联印务有限公司

出版发行: 电子工业出版社

北京市海淀区万寿路 173 信箱 邮编 100036

开 本: 720 × 1 000 1/16 印张: 14.5 字数: 222 千字

印 次: 2010 年 10 月第 1 次印刷

定 价: 29.80 元

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题, 请向购买书店调换。若书店售缺, 请与本社发行部联系, 联系及邮购电话: (010) 88254888。

质量投诉请发邮件至 zlts@phei.com.cn, 盗版侵权举报请发邮件至 dbqq@phei.com.cn。

服务热线: (010) 88258888。

目 录 CONTENTS

..... 第一章

巴菲特的口袋：价值投资决定经济命脉

1. 格雷厄姆是世界上最有价值的散户 002
2. 费雪是怎样不用投资而用理论抓住成长股的 006
3. 复利是使财富快速增值的最佳工具 009
4. 套利是巴菲特成为亿万富翁最擅长的手段 011
5. 估值原则：为投资寻找一分赢利的理由 014
6. 安全边际是投资过程中的隐形法宝 017
7. 长期投资是价值投资的取胜之剑 019
8. 在别人贪婪时恐惧，在别人恐惧时贪婪 022
9. 把所有的鸡蛋大胆地放在一个篮子里 025
10. 股票的价格是由内在价值决定的 028

..... 第二章

洛克菲勒的口袋：石油经济是社会发展的先驱

1. 石油如果像可乐一样卖就不可能左右经济发展的步伐 032
2. 选择财富机会比拥有财富更重要 035
3. 野心比信心更为重要 039
4. 最高效的资本是我们的信心 042
5. 资金是决定未来的砝码 045



6. 精神破产是最可怕的，失败只属于放弃的人	049
------------------------------	-----

..... 第三章

比尔·盖茨的口袋：高科技引发革命浪潮

1. 机遇比学历更能创造市场价值	054
2. 做全球垄断的开拓者而不是守护者	057
3. 占有市场比抢占市场更重要	061
4. 情人节的玫瑰就是要比平时贵十倍	064
5. 成本优先，只有高成本才有高效益	067
6. 请你记住：微软离倒闭只有三天的时间	069

..... 第四章

索罗斯的口袋：风险投资引发金融风暴

1. 风险投资要具备冒险精神	074
2. 做森林法则里速度最快的狮子	077
3. 对冲基金是手段而不是武器	080
4. 通过投资习惯总结出属于自己的投资理论	082
5. 盛衰理论才是引发金融风暴的唯一凶手	084
6. 不相信普通的升跌模式	087
7. 索罗斯的制胜习惯：即刻行动	089
8. 灵活运用对冲基金的杠杆原理	092

..... 第五章

罗斯柴尔德的口袋：创建家族体系掌控世界金融

1. 用自己最喜欢而又最擅长的方式去赚钱	096
2. 认清自身实力，合理规避风险	101
3. 信息的速度决定致富的速度	104

4. 口袋里的秘密：国家的命运掌握在银行家手中	109
5. 规避风险就是避免撞到冰山	113
6. 银行家是政治家背后的财务总监	115
7. 每一个智慧都是一个金矿	119
8. 强大的魄力和勇气是投资成功的关键	123

..... 第六章

罗杰斯的口袋：热门商品永远值得热捧

1. 机会主义者总是耐心等待机会的出现	130
2. 环球投资只是一种爱好，而不是一种方式	133
3. 在固定周期中股票和商品各领风骚	136
4. 每个人都嘲笑你的时候，就是最有可能成功的时候	138
5. 要在一只股票将要流行之前发现并购买它	141
6. 竞争对手和公司内部管理人员最了解一个公司的实情	143
7. 公司的资产总额减去负债总额不等于内在价值	145
8. 把市场调研作为成功投资的基础	147
9. 公司的股利政策说明了什么	148

..... 第七章

彼得·林奇的口袋：你自己就是一座投资金矿

1. 账面价值和隐蔽资产是上市公司的烟幕弹	152
2. 投资市场里永远没有“天才”和“专家”	155
3. 喝鸡尾酒不重要，参加鸡尾酒会才重要	161
4. 分散投资就是把不同企业的红利装进一个口袋	165
5. 选择适合自己的投资类型	168

The Billionaire's Bible for Making Fortune

第一章

巴菲特的口袋： 价值投资决定经济命脉

沃伦·巴菲特多年来一直位列全球富豪榜的前三名，他的成功向人们彰显了长期投资的价值。他的名言是：“如果你不想持有一支股票10年，那么你就不要持有它10分钟。”巴菲特曾说过，他的投资理念15%来自费雪，85%来自格雷厄姆。巴菲特从他的老师格雷厄姆那里学到了价值分析的艺术。格雷厄姆严格聚焦于从一个公司的财政状况分析和揭示它的隐藏价值，而巴菲特将这一原则发扬光大，进一步从一个公司的管理团队及市场竞争优势来判断其价值。

1. 格雷厄姆是世界上最有价值的散户

如果说巴菲特的成功是其老师格雷厄姆投资智慧的延续，那么毫无疑问，被誉为“证券分析之父”的格雷厄姆所提倡的价值投资，就是当代最有市场价值的投资理念。

格雷厄姆所提倡的价值投资理念就是，投资者在投资市场上一定要选取内在价值最有升值潜力的投资产品去投资，而不被其表面交易价格所迷惑。换句话说，即格雷厄姆的价值投资理念要求投资者不要被市场思维所支配而错将投机当做投资。

一直以来，提倡遵守投资产品内在价值波动规律的格雷厄姆最痛恨的就是投资市场上的投机行为，因为在他看来，投资市场应该是一个让投资者的资金随着投资产品内在价值的增长而增长的平台，而不应该因为人为的操纵让投资者的资金随着投资产品的“人为价格”而上下波动。对于格雷厄姆来说，最稳妥、最有效的投资方法就是持有一个具有不错升值潜力的投资产品，进而在其内在价值实现最大利润的时候获利。

格雷厄姆对于证券本质的理解就是，投资者所持有的各种类型的证券都是构成企业或投资市场价值的一部分，因而证券的价值自始至终都应该与企业的赢利能力或投资市场利润的增长相对应。如果说某个投资者手中的证券与该证券发行企业的赢利能力严重脱离，或者说该证券的交易价格已经超出了投资市场的合理利润率，那么就说明该证券的内在价值已经被严重扭曲，该证券也就失去了投资价值。格雷厄姆曾形象地将这种交易价格脱离内在价值且已经不具有投资价值的证券称为“炸弹证券”。意思就是说，这种证券的投资风险极高，很容易让投资者遭受损失。

在现代投资市场上，很多投资者由于自身的认识不足，往往将投资当做投机，最典型的表现就是市场上“追涨杀跌”的现象愈演愈烈。而在这种“追涨杀跌”投机现象的背后，所表现出的就是没有遵守投资产品的内在价值及投资规律，从而导致投资市场经常出现暴涨暴跌的不规律波动现象，致使很多投资者在投资市场上一败再败。因此格雷厄姆提出，投资者要在考虑投资产品内在价值的时候，着重考虑市场的“安全空间”，只有投资产品的内在价值在“安全空间”内，投资产品才能拥有投资价值。

被誉为华尔街“证券分析之父”的格雷厄姆，一生在投资界最伟大的成就除了价值投资理念之外，就是使价值投资理念通过他自己的实践变成了当代最赚钱的投资方法。因而，那些希望在投资市场上大有作为的投资者只要能够掌握价值投资的核心理念与投资方法，就一定能够像格雷厄姆的学生巴菲特一样成为世界顶级的投资家。

如果说人类近代历史上最聪明的民族是犹太民族的话，相信提反对意见的人不会太多。毕竟对人类历史具有重大影响的人物中犹太人所占的比重是最多的，比如说马克思、爱因斯坦……其实犹太人对世界的伟大贡献不只定

格在科学思想界，华尔街的顶级投资家里也有好几位是犹太人。比如“华尔街的拿破仑”乔治·索罗斯、“世界股神”巴菲特……当思维延伸到这里的时候，相信谁都会猜到格雷厄姆也是犹太人中的一个精英。

1894年5月8日，格雷厄姆出生在有“雾都”之称的伦敦，由于家庭原因，在他还不满一周岁的时候，全家就由英国迁到了美国。

举家迁到美国后，一开始格雷厄姆一家的生活非常拮据。据格雷厄姆本人回忆，在他五岁的时候，一家人每天晚上睡觉都挤在一个不足30平方米的小房子内。然而，格雷厄姆的父亲有着犹太人那种对于金钱的超强攫取能力，他尝试着做生意，慢慢地生意越做越大，在格雷厄姆八岁的时候，他们一家人的生活已经发生了翻天覆地的变化——原来不足30平方米的小房子换成了一栋超过500平方米的大房子。

格雷厄姆天生就继承了犹太人对金钱的敏感性，在房子转换的过程中，对格雷厄姆触动最大的不仅是物质生活水平的提高，拥有足够多金钱的欲望也逐渐变得强烈起来。

当还不到九岁的格雷厄姆感觉自己对于财富的欲望越来越强烈的时候，便在每天放学后或节假日要求父亲带着他一起做生意。此时，小小年纪的他已经对如何赚钱非常感兴趣了。

对于小格雷厄姆的这一要求，父亲自然是愉快地答应了。于是，格雷厄姆从九岁起就开始跟着父亲学习赚钱之道。然而，天有不测风云，就在小格雷厄姆学得不亦乐乎之时，他的父亲却突然暴病而亡……

父亲的不幸辞世令幼小的格雷厄姆悲痛万分，而刚刚过上好日子的格雷厄姆一家因为家里顶梁柱的倒下，生活再次陷入拮据之中。格雷厄姆的母亲无奈之下只能将刚买不到两年的新房子卖掉，转而租了一间小房子与格雷厄姆相依为命。

失去父亲之后生活条件的急转直下，让格雷厄姆在悲伤之余有了这样的想法：我要像我的父亲一样去赚钱，要让我的母亲过上好日子。而正是因为这一想法，格雷厄姆本就非常强烈的金钱欲望变得更加炽热——还不到十岁的他已经开始在市场上卖一些小商品养家糊口了。

1907年，年仅十四岁的格雷厄姆在经过几年的市场磨砺之后，认定最能

赚钱的市场就是证券市场。于是，格雷厄姆开始劝说母亲将当年卖房子的钱投进股市去赚钱。起初，格雷厄姆的母亲死活都不答应儿子的请求，因为在她看来，才十四岁的儿子哪里懂得什么股票，听他的建议去投资很明显就是将全部积蓄往水坑里扔。然而，母亲对儿子的心永远都是最软的，在格雷厄姆坚持不懈的建议下，母亲最终决定先给儿子一点点钱试试看。出乎格雷厄姆母亲意料的是，儿子用这笔钱投资股票竟然赚了近一倍的钱。被儿子的出色投资业绩震撼之后，格雷厄姆的母亲就拿出家里大部分积蓄交给儿子去投资，而格雷厄姆的这一次投资却损失了一大半的本金——1907年年初美国股市开始被投机者的“追涨风”所笼罩，各个板块的股票价格都快速上涨，而在1907年年末的时候，由于投机者获利出局时的抛售，导致股票指数下跌了49%。

格雷厄姆的第一次大手笔投资所带来的损失毫无疑问是巨大的，但是出乎所有人意料，格雷厄姆的母亲非但没有指责儿子，反而对儿子进行了表扬：在这次下跌中，很多的投资者都赔得血本无归，你竟然还为咱们家留下了一大笔生活费，你真是太棒了！

母亲的表扬多少是出于一颗爱子之心，而比同龄人更懂事的格雷厄姆却开始思考：什么样的投资者可以在股票市场上不受风险的损害。谁也不会想到，格雷厄姆这次思考的时间长达30多年。

1910年，格雷厄姆考上了美国著名的哥伦比亚大学。他选择哥伦比亚大学的目的只有一个，就是为了解答那个困扰他好多年的问题。然而，直到1914年他以荣誉毕业生的身份从哥伦比亚大学毕业也没有思考出这个问题的答案。

为了解答什么样的投资者可以在股票市场上不受风险的损害这一问题，格雷厄姆放弃了在哥伦比亚大学留校任教的机会，走进华尔街这个投资圣地并期望从中找到这个问题的答案。

格雷厄姆从华尔街最底层的股票统计员做起，直到1929年成立了自己的投资公司，他也没有找到这一问题的答案。然而，这一年的经济大萧条令美国股市又一次崩盘，股票价格疯狂下跌。在1930年中旬，格雷厄姆感觉大萧条下的美国股市会逐渐回暖，于是他开始进场“抄底”，但是这一次投资因为

“抄底”时机过早，使他又损失了20%的资金。这次投资失败令格雷厄姆非常失望，并且在失望的同时他决定不再管手中的股票，任由它们去跌，结果到1932年的时候格雷厄姆的投资总共损失了70%。在这个时候很多朋友都奉劝格雷厄姆抛售手中的股票挽回一点损失，可格雷厄姆拒绝了——他已经不再关心股票市场。然而，谁也不会想到，接下来的几年美国股市开始大幅回暖，股票价格开始成倍地上涨，到1935年的时候，格雷厄姆的投资收益竟然增长了近7倍。

格雷厄姆在对股票市场重燃信心的时候发现，在自己投资的股票中有一支跌得最厉害同时也涨得最厉害。通过对这支股票的研究，格雷厄姆发现，任何一支股票都有自己的内在价值，只要股票价格在其内在价值的合理增长范围内，增长就不会引来太多的风险。可以说，这一发现让格雷厄姆找到了自己已寻找了30多年的答案——只有坚持价值投资的投资者才能在股票市场上不受风险的损害。他所写的《有价证券分析》就是对价值投资理念的详细阐述，而这部书更是成为华尔街金融精英们手中的投资圣经。

2. 费雪是怎样不用投资而用理论抓住成长股的

“世界股神”巴菲特的成功是因为他站在两个巨人的肩膀上——华尔街“证券分析之父”本杰明·格雷厄姆和“技术分析鼻祖”菲利普·费雪。格雷厄姆和费雪的投资理念可以说是截然相反的——格雷厄姆主张依靠股票内在价值的增长来获利，而费雪则主张投资者在做投资时要善于从具有成长前景的股票中获取收益。费雪重视上市公司经营层面的特征，执著于股票成长性的投资，可以说这是费雪对现代投资管理学所做出的重要理论贡献，也是其投资理念的基础，因而费雪更是被誉为“华尔街有史以来最伟大的成长型股票的投资大师”。巴菲特曾经在谈起自己的老师费雪时说道：“我的血管里有85%的血液是恩师格雷厄姆的，剩下的15%则是恩师费雪的。”而巴菲特正是融

合了两位老师的投资理念与投资智慧之后，才成为了投资市场上最具传奇色彩、最伟大的投资大师。

费雪主张不进行投资实践，而是使用技术理论分析来抓住那些成长性较好的股票进行投资。简而言之，费雪认为投资者在看好一支股票之后不必先投资一小部分看看市场反应再接着投资，而是应该在看好一支股票之后立刻对这支股票进行详尽的技术理论分析。如果通过技术理论分析得出的结论是这支股票确实具有非常不错的成长性，是一支很有投资潜力的成长股，那么就要迅速出手去投资这支股票。因为等到市场有了反应，大家都开始抢购之后，可能就很难再在最低点买进足够多的股票了。

费雪的投资理念主张，投资者可以对公司管理能力、发展前景和内在价值的分析基础上，选择自己的技术分析能够证明是具有成长价值期望的优质股票。他认为只有这样才能让投资者在投资市场上先人一步，占得先机。另外费雪还建议投资者在选择股票之前，除了做深入的研究和调查之外，更应该尽可能地让自己选择投资的股票范围得到扩展，最好能使股票投资集中化、组合化，尽可能地买同一个板块的不同公司的股票。

1907年，费雪生于旧金山的一座庄园里，他从小就和奶奶特别亲近。费雪的父亲虽然是一位很受人尊敬的医生，可他同时也是一个十分会投资的股民。因而在父亲的熏陶下，费雪从懂事起就明白股票市场及股价变动等投资知识。但是，费雪真正对股票感兴趣的原因却是源自于他的奶奶。小学快毕业那年的冬天的一个周末，费雪去看望住在另一个镇子上的奶奶，在快到奶奶家楼下的时候，碰见了一个刚刚从她家出来的老人。这个老人问费雪是否认识这栋屋子的主人，费雪告诉老人这是他奶奶家。于是，老人便拿出一封信让费雪转交给她。

费雪等到奶奶回来后便将那封信交给了她，奶奶看了一眼信封之后告诉费雪，那个给他信封的老人是华尔街上一个小有名气的投资家，是费雪爷爷的战友。费雪听了奶奶的话后便将那封信保留了下来，并按照信封上的地址给那位投资家写了一封信——从小就对股市很着迷的费雪希望得到投资专家的指点。

令费雪吃惊的是，一个礼拜后他就收到了回信。投资专家在信中将自己

的成功经验与重要的投资心得做了非常详细的描述，并告诉费雪，如果有什么不懂得的地方可以写信向他请教。

由于从小学毕业到高中毕业，费雪一直和这位老投资家保持着联系，所以受其影响他的投资理念也逐渐开始形成。1928年，费雪以全校第一的成绩从斯坦福大学的商学院毕业。同年5月，他进入旧金山当地的一家商业银行，从最底层的证券统计员做起，开始了在金融市场上的职业生涯。

1929年年初，大萧条即将来临之前，美国股市依然在上演“太阳落山前的最后一波行情”，此时还只是一个小小证券统计员的费雪在展望美国经济的前景时，发现许多企业都出现了供需问题，前景相当令人担心。于是同年8月，费雪向他的主管提交了一份《美国经济二十五年来最可怕的大空头市场即将来临》的报告，费雪准确地预测到了“1929大萧条”的发生，他一下子成为美国金融界的一颗新星。随后，在美国经济界崭露头角的费雪创立了一家投资咨询管理公司，开始了自己边研究边赚钱的“自由生活”。就在这种“自由生活”开始不久之后，费雪通过研究“1929大萧条”发现了一个重要的投资现象：凡是那些成长性好的股票在股市出现下跌的时候不但非常抗跌，而且在股市出现上涨的时候增长幅度也是最大的。但是这些成长性好的股票总是在有市场反应之后才被投资者抢购。

有了这一重大发现，费雪的投资业绩远远超过股指的涨幅，取得了非常辉煌的成就。比如他持有的摩托罗拉股票在21年的时间内股票价格飙升了40多倍……

在费雪的一生中，他除了提出技术分析、股票的成长性等概念之外，还有以下几个经典的投资心得：

(1)投资者最好投资那些成长型公司的股票。因为这些公司具有很强的成长性，能让投资者分享到更多的成长性收益。

(2)集中全力购买那些被投资者低估的成长型公司的股票。

(3)投资者在追求资本大幅成长的时候应淡化股票利息的重要性。一般而言，那些根本不发股利的公司或获利高但股利低的公司，往往可能是十分理想的投资对象。

(4)投资者为了赚到厚利而投资时，所犯下的每一个错误都无法避免地

要付出代价，但是错误发生之后一定要尽可能快地承认错误，挽回损失。

3. 复利是使财富快速增值的最佳工具

复利是投资本金与产生收益的总和，通俗来讲就是“利滚利，钱生钱”。做金融投资的时候，投资者不仅要关注投资回报率的问题，还要关注一个很重要的获利因素——时间。时间和复利紧密相连，二者缺一不可。从投资角度来看，用复利计算的投资回报率是非常惊人的。那么，复利为什么能获取高额回报呢？是因为通过投资获得的收益加入本金，利用本金和收益不断地去投资。本利和=本金×(1+收益率)投资期限，这是投资者们所熟知的计算公式。采用复利去投资的话，最终的回报将是每次收益率加上本金，不断去做乘法，投资期限越长，回报也就越大。当然，越早投资越好。因为投资时间越早，投资期限就可以越长，获利就越高。

与复利相似的还有单利。单利指的是，收益率不进入本金，每次投资都用本金作为赢利的资本。举例来说，假定每年拿出10万元做投资，年收益率为10%，投资期限为30年，通过计算，第一年的收益为10万元×10%=1万元，如果通过单利计算的话，1万元×30=30万元。如果换成复利计算的话，第一年本金与收益之和为10万元+10万元×10%=11万元，第二年本金与收益之和为11万元+11万元×10%=12.1万元，就这样，每年都是用本金与收益之和不断地去做投资，30年后总的投资收益将增长数百倍。通过这个简单的例子，投资者能够很清楚地看到复利带来的巨额回报。巴菲特在《滚雪球》一书中，借助于小雪球很形象地对复利进行了描述：如果小雪球从山坡上滚落下来，在雪足够多、山足够高的情况下，小雪球在下滑的过程中就能不断地把周围的雪粘连住。如此一来，小雪球粘连的雪就会越来越多，最终变成一个惊人的大雪球。

巴菲特是全球金融市场中最具有传奇色彩的投资大师。在巴菲特40多年

的投资生涯中，他掌握了复利增长的奥秘，使其复利投资年收益率一直保持在26%以上。因而巴菲特获得了复利带给他的巨大利益，奠定了投资大师的地位。

产生复利效果的要素有：投入本金的数额，实际的收益率，投资的期限。对此，巴菲特通过自己的投资经验一一阐述。

投入本金的数额：投入本金的数额在一定程度上是决定最终收益的条件之一。投资者每年投资1万元与投资10万元的结果显然不同。在收益率一定的前提下，投入本金的数额越多，最终的回报就越大；投资的本金越少，最终的回报也就越小。由此可见，投资本金的多少与收益的大小是成正比的。本金的积累要靠节俭和坚持，复利就是要把每一分钱都用做投资而不是盲目消费，否则，会失去复利内在的价值。大多数投资者在赢利的时候会吧收益的部分拿去盲目消费，如果不能坚持投资的话，就无法积累更多的投资本金。

实际的收益率：投资者们都希望投资收益率能高些。不要一味地贪图高收益率，因为高收益率的背后就是高风险性。更何况，投资收益不可能一直持续下去。所以投资者只有找到那些收益率相对稳健、适合长时间持有的股票，依靠复利的作用，才能使自己的财富最大限度地增值。如果投资者不注重本金的积累，再高的投资收益也不会使投资者的财富增值。

投资的期限：投资者们想要获取高额回报不能急功近利，在复利中，投资时间的长短直接影响着最终收益的多少。因此投资者一定要对自己的投资规划好投资期限，并一直坚持下去。不能因为短期的利益，牺牲了长远的规划。而且投资者们一定要认清时间是财富积累的必要条件，缺少了时间的积累，谈不上真正意义上的赢利。巴菲特告诫投资者们，在规划自己投资期限的时候，要结合自身的情况去设定投资期限。有的投资者忍受不了长时间的等待，这样的话，不妨把投资期限设得短一些。比如5年，这个时间是他们所能接受的，他们也会一直坚持下去，如果5年的投资期限到期，投资者可以再设定新的时间计划；有的投资者虽然懂得时间是赢利的关键这个道理，可前期的时候，由于他们对投资期限设定的时间过长，比如设定40年，可刚到第5年的时候，由于种种原因，动摇了他们长期持有的决心，于是纷纷退