# 经典智慧

## 沃伦·巴菲特一分钟投资策略

邓智海摇编著

内蒙古人民出版社

需要全本请访问 www.ertongbook

摇图书在版编目（悦陨孕） 数据

摇经典智慧 辑卡耐基等著 郾—呼和浩特：内蒙古人民出版社，圆圆圆怨
摇陨月晕苑原圆圆原圆圆远怨原员

摇Ⅰ郾经…摇Ⅱ郾卡…摇Ⅲ郾成功心理学—通俗读物摇Ⅳ郾月惠惠郾原原怨

摇中国版本图书馆 悦陨孕数据核字（圆圆圆） 第圆蒙圆缘号

经典智慧

沃伦·巴菲特一分钟投资策略

*

内蒙古人民出版社出版发行

（呼和浩特市新城西街 圆圆号）

北京普瑞德印刷厂印刷

开本：愿缘圆伊员远愿摇员辑愿摇印张：源郾缘摇字数：远原圆千字

圆圆圆年 怨月第 员版摇圆圆圆年 怨月第 员次印刷

印数：员—缘圆圆圆册

陨月晕苑原圆圆原圆圆远怨原员辑在· 员怨苑

全套定价：愿圆圆圆元（全八册）

# 目摇摇录

第一章摇不按牌理出牌摇3
　　飏阪其道而行之摇4
　　匮随波逐流不可能成功摇6
　　獯肥时间用在别处摇7
　　灏对技术分析不屑一顾摇9
　　缀阪对“分散”风险摇10

第二章摇利用他人的愚蠢摇13
　　飏刚用市场情绪摇14
　　匮绝不预测市场走势摇15
　　獯陆败市场摇17
　　灏不动是上上策摇18
　　缀阶人皆醉我独醒摇20

第三章摇不熟不做，不懂不买摇25
　　飏选择傻瓜也能管理的公司摇26
　　匮对准消费者市场摇28
　　獯队清自己能力的界限摇30

# 目摇摇录

摇摇摇摇灑不懂就不买摇33

第四章摇买下一家公司而不是股票摇37
　　飏把握成长与增值的分寸摇38
　　匮对企业的管理进行评估摇40
　　獾拒绝市场的诱惑摇42
　　灑别担心经济情势摇45
　　缳管理企业的投资组合摇46

第五章摇不被市场情绪所左右摇51
　　飏坚持独立思考摇52
　　匮对市场报价置之不理摇55
　　獾保护自己免于犯错摇57
　　灑从运用自己的知识开始摇59

第六章摇不做价格合理的生意摇63
　　飏买价决定报酬率摇64
　　匮股价下跌时趁机加码摇67

# 目摇摇录

摇摇摇摇獾选择低成本公司摇69
瀍“低价”买进摇72

第七章摇像经营企业一样投资摇77
飏停止思考股市本身的问题摇78
匮以商业意义来买企业摇80
獾投资隐藏的价值摇82
瀍预估将来的现金流量摇85
缨“自助者，无助之”摇87

第八章摇长、短结合摇91
飏不要盲目长期持有摇92
匮顶住价格的波动摇95
獾长期拥有的前提摇96
瀍等待出手的最佳时机摇99

第九章摇选择简单且易于了解的企业摇103
飏在优势圈内选股 104

需要全本请访问 www.ertongbook

# 目摇摇录

摇摇摇摇圜不碰复杂的企业摇106
獯选择有特许权的企业摇108
灏对股东坦诚的企业值得投资摇110

第十章摇寻找高利润的公司摇113
飏海股盈余只是烟雾摇114
圜宁愿在财务品质上犯错摇117
獯错也要错得清清楚楚摇119
灏对毛利率极度敏感摇121
缨“一美元企业”最可靠摇123

第十一章摇把注意力放在少数几个公司身上摇127
飏多元化投资毫无意义摇128
圜敢于下大注摇130
獯阿投资，但每次大手笔摇132
灏不要“随便买随时买”摇134

# 目摇摇录

第十二章摇投资于最优秀的企业摇139
鬼避免作无数个正确的决定摇140
鬼切勿投资二流企业摇142
獠寻找消费者独占的公司摇144
瀑避开商品型企业摇146
缀不了解就最好不要投资摇148

第十三章摇评估公司现在与未来的价值摇 151
鬼衡量股票真正的价值摇152
鬼内在价值最重要摇154
獠全面考虑公司的成长性摇157
瀑现在与未来一样重要摇159

第十四章摇正确衡量企业的业绩摇163
鬼避免双重愚蠢摇164
鬼不要用短期价格判断一家公司摇 165
獠观察企业的全貌摇168
瀑通过运营结果衡量企业的业绩摇 169

# 目摇摇录

摇摇摇摇摇缓用新股“淘汰”旧股摇171

第十五章摇妙用复利摇175
　　灵惜由复利的累进积累财富摇176
　　匮妙招复税避税摇178
　　獠以投资的思维决定消费习惯摇　180
　　瀍雅估每股的盈余摇181

第十六章摇每时每刻都要计算摇185
　　灵投资者有如桥牌游戏摇186
　　匮运用主观概率摇188
　　獠成功的概率决定投资规模摇190
　　瀍凯利模式的三项制约摇192
　　缓以概率的方式思考问题摇193

第十七章摇规避短期套利的风险摇197
　　灵评估套利可能带来的风险摇198
　　匮抓住每一个短期套利的机会摇　200

# 目摇摇录

摇摇摇摇摇獯砰估套利的条件摇202
瀍黄金套利公式摇203
缳只投资已经公告转移的公司摇 205

第十八章摇避免判断失误摇209
飑瑾防信心过度摇210
匮拒绝“短视”行为摇211
獯不要抓住错误的选择不放摇214
瀍别拿“白给的钱”冒险摇216
缳克服“狂想者效应”摇218

# 前摇 言

摇摇沃伦·巴菲特,美国著名的证券投资家,也是全球最伟大、最优秀、最富有的证券投资家。他以独特的投资策略和投资原则,为自己也为其投资人创造了巨额财富,[illegible]年,[illegible]岁他以[illegible]美元与[illegible]苑人合作开始了投资人的生涯,经过数十年的经营,他成为了全球巨富之一,美国《福布斯》杂志[illegible]年世界富豪排行榜上,巴菲特的个人资产超越了比尔·盖茨而成为美国新首富,[illegible]年又以其[illegible]亿美元的净资产位居第二,他所领导的柏克夏哈萨威公司投资业绩也是位居同行之首,然而,他是以什么样的方式使自己成为当今世界上“最伟大的证券经纪人”的呢?

其实,巴菲特也不是什么“圣人”,他在证券投资领域可以说是白手起家。在幸福的少年时代,平坦顺利的求学之路上,巴菲特通过勤奋努力,钻研探讨,在自己聪颖的悟性和渴求知识的执着中,顺利攀登上投资大师之巅峰。他的投资策略是简单得令人

难以置信的，他不做短线进出，他不理会每日股价的涨跌，也不去担心经济形势的优劣，而是凭借‘不熟不做，不懂不买’的投资哲学妥善管理自己手上的投资组合，创造出了一套自己的投资策略。

为了让更多的人汲取到巴菲特优秀、独特的投资理念和策略，使自己在证券投资领域获得成功，我们特将巴菲特的投资策略和投资原则的精髓，以灵活、更直观、更适用的形式浓缩成本书，意在使更多的读者在投资领域获得巨大的成功。

编译者

[illegible]年 远月

需要全本请访问 www.ertongbook

# 第一章
# 不按牌理出牌



## 一分钟启示

巴菲特总是在整个华尔街都厌恶某个企业，或者完全不把它放在眼里的时候，看到它所具有的潜力，进而采取收购的行动。

## 无即反其道而行之

在一个常人的眼里，巴菲特的确是一个很怪的投资者。因为他总是在整个华尔街都厌恶某个企业，或者完全不把它放在眼里的时候，看到它所具有的潜力，反其道而行之，进而采取收购的行动。当巴菲特在 [illegible]世纪 [illegible]年代购买通用食品和可口可乐公司股票的时候，大部分华尔街的投资人都认为它们实在缺乏吸引力。

大多数投资者都认为，通用食品是一个不怎么活跃的食品公司。而可口可乐给人的印象则是有保障、作风保守的公司，但是从股票投资的角度来看，则缺乏吸引力。在巴菲特收购了通用食品

的股权之后，由于通货紧缩降低了商品的成本，加上消费者购买行为的增加，使得该公司的盈余大幅成长。在 [illegible] 年菲利普·莫里斯收购通用食品公司的时候，巴菲特的投资足足成长了三倍。而在柏克夏于 [illegible] 年和 [illegible] 年收购可口可乐公司之后，该公司的股价已经上涨到了四倍之多。

在其他的例子里，巴菲特更展现了他在财务恐慌时期，仍然能够毫无畏惧地采取购买行动的魄力。[illegible] 年到 [illegible] 年间是空头市场的最高点，巴菲特收购了华盛顿邮报公司。他在 [illegible] 的公司面临破产边缘的情况下，将它购买下来。他在华盛顿某电力供应系统无法按时偿还债务的时候，大肆进场购买它的债券。他也在 [illegible] 年垃圾券市场崩盘的时候，收购了许多 [illegible] 奈比斯科公司的（[illegible] 是一家极大的饼干制造公司）的高利率债券。

巴菲特说，“价格下跌的共同原因，是因为投资人抱持悲观的态度——有时是针对整个市场，有时是针对特定的公司或产业。我们希望能够在这样的环境之下从事商业活动，并不是因为我们喜欢悲观的态度，而是因为我们喜欢它所制造出来的价格。换言之，理性投资人真正的敌人是乐观主义。”

## 圆[illegible]随波逐流不可能成功

在投资过程中，巴菲特从来不会因为市场价格情况的改变，而停止收购的行为。虽然偏高的市场价格可能使得诱人的交易减少了许多，但是巴菲特还是能够发现吸引他的公司，进而收购它的股票。在市场价格下跌，投资人普遍抱持悲观态度的时候，巴菲特的交易数量却会增加。

[illegible]年巴菲特写了一篇名为“在股市已经一片看好声中，你将付出很高的价格进场”的文章。当时，道琼斯工业指数比股票的账面价值略低，股东权益的平均报酬率是[illegible]，债券的利率则在[illegible]和[illegible]之间变动。然而，绝大多数的退休金经理人选择购买债券而舍弃股票。把这种情形和投资人在[illegible]年的态度做个比较，当时股东权益报酬率为[illegible]，而且道琼斯工业指数则处在股票账面价值[illegible]的水准。在此期间巴菲特注意到，退休金经理人将出售债券所筹得的资金大量投入股市。



“未来的情况你永远都摸不清。”在股市已经一片看好声中，你将付出很高的价格进场。”

[illegible]年和[illegible]年之间的差异到底在哪里

呢？巴菲特的解释是：在 2000 年的时候，投资组合经理人感觉到，既然无法了解短期的趋势，最好还是别碰股票为妙。巴菲特表示，虽然这样的心态并非全然错误，但我们仍需承认下面两句话：“未来的情况你永远都摸不清。”“在股市已经一片看好声中，你将付出很高的价格进场。”

巴菲特从不预期股票市场的涨跌。他的目标并不过分，甚至相当平庸。他说，“我只是设法在别人贪心的时候保持戒慎恐惧的态度。而在所有的人都小心谨慎的时候我才会勇往直前。”当然，如同巴菲特所指出的，了解其他大多数人的想法，并不能够代替自己本身的思考。想要获得大量收益，你就得小心评估各个公司在经济面上的基本体质。热情拥抱目前最流行的投资方式或情报，随波逐流，无法保证你一定成功。

## 把时间用在别处

股票分析师的工作，就是将所有股票分别列入三个等级：买入、继续持有、卖出。

大半的股票分析师都是附属于证券公司，为了增加营业额，他们非常欢迎股票价格的极度波动。

基金经理也是股票分析师报告的一大使用

者。美国的基金经理也喜欢交易频繁，一来是可以尝试吃散户投机客的钱，二来是证券商会打一些佣金给基金经理。



一、要想投资成功，就必须把投资眼光放到全世界，选中最好的那家公司，然后大笔的投资下去。巴菲特称之为“一股致富法”。二、以目前来说，全球最佳的投资致富列车，就是白沙。

这使得证券分析师的股票建议，在类似巴菲特这样的长远投资人眼光看来，是非常的漂浮不定。巴菲特把这些分析师和证券商、共同基金经理合为一谈，称之为思想和行动上过度情绪化的“股鼠”，非常形象。

试想，证券分析师是从一万多家上市公司中分析出几百家给投资者，而巴菲特只要投资区区几家公司。

巴菲特对分析师并不客气，他曾说过：“只有在华尔街，你才会看到有人开劳斯莱斯上班，却听取搭地铁上班的人的意见。”

巴菲特数十年来深研股市和投资事项，得出两个结论：一、要想投资成功，就必须把投资眼光

需要全本请访问 www.ertongbool