


改变世界投资历史、造就无数投资高手的伟大投资书

世界上的 最伟大的 投资书

邢群麟 王巧 编译

 万卷出版公司

© 邢群麟 王巧 2008

图书在版编目(CIP)数据

世界上最伟大的投资书 / 邢群麟, 王巧编译. — 沈阳:
万卷出版公司, 2008.3

ISBN 978-7-80759-070-5

I. 世… II. ①邢…②王… III. 投资学 IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 028834 号

出版发行: 万卷出版公司

(地址: 沈阳市和平区十一纬路 29 号 邮编: 110003)

印刷者: 北京中印联印务有限公司

经销者: 全国新华书店

幅面尺寸: 170mm × 230mm

字数: 494 千字

印张: 33.25

出版时间: 2008 年 5 月第 1 版

印刷时间: 2008 年 5 月第 1 次印刷

责任编辑: 丁建新

文字编辑: 张明禄

美术编辑: 刘南海东

装帧设计: 施凌云

ISBN 978-7-80759-070-5

定 价: 39.80 元

联系电话: 024-23284442

邮购热线: 024-23284454

传 真: 024-23284448

E-mail: vpc@mail.lnpgc.com.cn

网 址: <http://www.chinavpc.com>

前言

P R E F A C E

作为20世纪70年代至今世界股票投资界最畅销的经典之作——《漫步华尔街》一经问世，即以20多种语言在世界各国出版，截至2000年，全球总销量已达1000多万册。在我国出版后，立刻成为人们互相馈赠的礼物，它让无数投资者获得了信心和勇气，被誉为投资者“成功的钥匙”。

致力于激励普通投资者的《彼得·林奇的成功投资》，自引进我国以来，已再版多次，销量超过百万册。“动用3%的智力，你会比专家更出色”，已经成为无数的普通投资者秉承的理念和投资观，被众多的投资大师奉为圭臬。

经典的《股票作手回忆录》是70多年以来最值得推荐给投资者的书籍，也是美国乃至全世界70多年以来最畅销的投资书籍，其主人翁原型杰西·利维摩尔是美国史上最伟大的投机人，他以个人的力量曾使整个华尔街战栗、胆寒！他的投机理念和战术，一直是全世界投机客追捧和模仿的最爱。

有“股神”之称的巴菲特，有从平民成长为巨富的经历，有从100美元到160亿美元的成功投资策略，《巴菲特：从100美元到160亿》将这一切娓娓道来。该书作为巴菲特仅有的自著的几本书之一，在全球130多个国家和地区发行，销量达到600多万册。

《金融炼金术》是一部具有永恒价值的投资指南。作为有史以来知名度最高和最具传奇色彩的金融大师，乔治·索罗斯多年的投资经验在本书中得到了完全的展现。该书一经出版，便在全球范围内掀起了“反身理论”研究的热潮。

.....

以上共15本书的思想理念,已经成功指导了全世界成千上万的投资者,改变了他们的命运;同时,数以亿计的投资人士从中受益。直到今天,这15本书仍在世界各地畅销不衰,备受欢迎和推崇。虽然这些书全是外国人所著,但是书中阐述的诸多优秀的思想理念,对于正在发展的中国股市和成千上万的投资者同样具有重要的指导和教育意义。

中国股市自2003年9月以来,伴随着中国内地在香港上市的H股的价格第一次超过中国内地同一股的价格,中国内地股票市场和香港股票市场出现了联袂上扬的格局,中国迎来了一个全新的机会投资时代。然而,机会并不是人人都能把握的。中国的股市虽然拥有巨大的利润空间,但是由于中国股市还很不成熟,绝大多数投资者还无缘品尝投资的快乐。有人说中国股市是政策市,变幻莫测;有人说中国股市是投机市,摇摆不定;还有人说中国股市是大赌场,风险诡谲。我们必须承认,与发达国家相对成熟的股市相比,中国股市确实还很不成熟,很不完善。处于这样的股市,中国的投资者要想成功地获利,其难度可想而知。

因此,我们在此收集了沃伦·巴菲特、彼得·林奇、本杰明·格雷厄姆、乔治·索罗斯、威廉·欧奈尔、菲利普·费舍、安德烈·科斯托兰尼等国际著名投资大师的15本经典著作,进而提炼出每本书的核心观点,以通俗流畅的语言和全新的视角全面阐述了塑造成功投资者的理念,例如,麦基尔的“投资是一种生活方式”;彼得·林奇的“选股就是科学、艺术加上腿功”,“人人都该买股票”;巴菲特的“安全边际是成功的基石”;索罗斯的“先投资,再调查”……每一条理念都是经过实践检验千百次的真理;每一条理念,都向你揭示投资的真谛;每一条理念,都让你向成功的投资迈进一步!

如果现在的你刚刚进入投资领域,渴望成为成功投资者中的一员;或者已经在股市摸爬滚打多年,现在仍是时常亏损的一个,渴望提高自己的投资技巧,建议你认真阅读一下本书。让你汲取大师的投资精华,从而全面提升自己的投资能力,在投资领域展翅高飞!



目录

CONTENTS

第一部 《漫步华尔街》

伯顿·麦基尔

投资是一种生活方式	2
定位所处生命周期，制定最优投资策略	8
掌握股价决定因素，合理估算股票真实价值	12
选股三原则，助你三步踏上华尔街	17
股票分析，技术和基本面双管齐下	21
预测市场不如应对市场	25

第二部 《彼得·林奇的成功投资》

彼得·林奇

进入股市前必做的自我测试	30
从你熟悉的地方寻找 10 倍股	36
一些重要的财务分析报表	40

像思考何时买进一样思考何时卖出股票	46
集中投资，适当分散	51
修正四种关于股价的最危险的观点	54
林奇避而不买的股票	60
警惕期权、期货与卖空交易	64
动用3%的智力，你会比专家更出色	69

第三部 《股票作手回忆录》

埃德文·拉斐尔

战胜投资的心理偏差	74
现在就是投资的最佳时机	79
选择操作时机，赢得大赌注	84
第一次赚取百万的要诀：不看个股波动而看市场趋势	88
第一次破产的教训：操作正确，但不能操之过急	92
投资需要即刻行动	96

第四部 《巴菲特：从100美元到160亿》

沃伦·巴菲特

三个步骤选择超级明星股	102
股票估值，现金为王	108
面对非理性市场，理性投资	114

保住现有财富，努力回避风险	119
安全边际是成功买入的基石	124
集中投资于少数股票	130
长期持有优秀企业的股票	135

第五部 《金融炼金术》

乔治·索罗斯

应用反身性，从市场先生的情绪波动中获利	140
只投资于你懂的领域	145
先投资，再调查	149
获取投资信息的方法：亲自了解而非道听途说	153
积极风险管理策略	158
从错误中学习	163
利用市场的愚蠢，进行有规律的投资	168

第六部 《股票投资的 24 堂必修课》

威廉·欧奈尔

远离短线操作	174
遵循投资规律，不感情用事	179
利用股价相对强度来选股	185
买股前先了解行业板块	189

审视成交量，把握最佳买入时机	194
在共同基金上赚百万的买入卖出策略	199
利用证券媒体，获取有效投资信息	204
止损——投资的第一要义	210
审视大盘走势，掌握最佳卖出时机	214
选股不如选时	218

第七部 《向格雷厄姆学思考，向巴菲特学投资》

劳伦斯·克尼厄姆

投资赢利前先交学费	224
只做符合自己投资标准的投资	230
自制是成功投资的第一原则	234
不相信任何预测，不接受任何内幕	238
重视价值投资法	243
节约交易成本，注重税后收益	249
躲过骗局：企业财务报表的审读	254
永不谈论你在做的事，在沉默中投机	258

第八部 《怎样选择成长股》

菲利普·A·费舍

从闲聊中刺探成长股的藏身之所	264
----------------------	-----

寻找优良普通股的十五个要点	268
确定买入时机的转折点原则	272
投资人的“五不”原则	276
评估好公司的重要因素	280
长期甚至永远持有	285
不要过度强调分散投资	290

第九部 《笑傲股市》

威廉·欧奈尔

赚钱的好方法:CAN SLIM	296
7%或8%是绝对的止损限额	302
应卖出股票的技术性迹象	307
放空的原则	313
通过看图提高选股和把握时机的能力	316
看盘的技巧	322
审慎选择投资工具	326

第十部 《大投机家》

安德烈·科斯托兰尼

热恋而不迷恋:投机者对待金钱的正确态度	332
物质条件和个人性格:决定是否投机的两个要点	336

扩展你的投机对象	340
政治、经济、心理：影响股市波动的因素	345
成为一个好投机者需要具备的四个要素	350
反其道而行：投机者的成功市场法则	355
考虑普遍行情：正确选择股票的前提	359
依靠自己穿越投机信息的热带丛林	364

第十一部 《散户至上》

阿瑟·莱维特

散户同经纪人交往的正确模式	370
共同基金面对散户的七宗罪	374
分析师的作用是辅佐而非代替	379
警惕虚假利润，正确使用财务报表	384
了解股票交易流程，节省交易成本	389
散户在考察公司治理时应注意的事项	393

第十二部 《短线交易大师——工具和策略》

奥利弗·瓦莱士 格雷格·卡普拉

走进短线交易大师的世界	400
迅速止损：切除短线交易中的恶性肿瘤	404
不要把低价股作为你的主要目标	409

把握市场时机的工具和技术	412
买入工具和战术	416
交易管理工具和战术:止损	420
卖出工具和战术	425

第十三部 《聪明的投资者》

本杰明·格雷厄姆

正确区分投资和投机	430
跌买涨卖:在价格波动中渔利	435
防御型投资者的组合策略	440
进攻型投资者的组合策略	443
选择股票的廉价股原则	446
把握安全边际,平衡收益和风险	451
战胜市场前先战胜自己	455

第十四部 《股市法则》

迈克尔·沙伊莫

多样化是投资组合的关键	460
在投资前获取信息,不当事后诸葛亮	464
根据目标投资	468
用成本摊平法买更便宜的股票	471

熊市操作技巧	475
卖掉赔钱股，留下绩优股	480
避免过度交易	484

第十五部 《战胜华尔街》

彼得·林奇

人人都该买股票	490
选股：科学、艺术加腿功	494
把握基金类型，叩开基金投资之门	497
四种策略帮你选择稳赚基金	502
构建基金投资组合的“全明星队”	506
“投基”非“投机”，风险勿忘	510
评估基金业绩需关注持续收益和资产配置	514

第一部

《漫步华尔街》

伯顿·麦基尔

“华尔街”，是一个充满魔力的字眼，它代表着技术、效率、财富和巨大的经济活力。在这个绚烂的投资世界中，伯顿·麦基尔像是一位冷面舞者，他以自己独特的视角，静静地观察着华尔街这个水晶球，而他的思想，如泉水般源源形诸于其思想的巨著《漫步华尔街》之中。作者对投资的经验之谈，睿智隽永，耐人寻味。它不仅为投资者在险象环生的华尔街上引路导航，而且还教会你如何在职业投资者自己的舞台上将他们击倒。

投资是一种生活方式

巴菲特一天24小时都在考虑伯克希尔公司的事情。

——伯克希尔旗下某企业的一名雇员

彼得·林奇是个工作狂，他离不开股票，早上是股票，中午是股票，晚上还是股票。

——约翰·特雷恩

麦基尔在《漫步华尔街》中说道：“投资是一种生活方式。”

将投资视为一种生活方式不仅是麦基尔所信奉的投资观点，而且是很多的投资大师所恪守的投资哲学。譬如，勒内·内夫金、卢·辛普森、保罗·图德·琼斯、沃伦·巴菲特等。

勒内·内夫金：“我爱市场，它是我的工作、我的游戏和我的生命。我恨周末，因为周末没有股市。”

卢·辛普森：“我真的喜欢我正在做的事情……我不知道退休之后该干些什么。”

保罗·图德·琼斯：“交易会让你强烈感受到生命的全部意义。从情绪上说，你一直生活在极端状况下……我用其他任何方式都得不到这种感觉。”

.....

股神巴菲特也说：“投资已经成了我的一种典型的生活方式。”从下面的一则逸事中你就会发现这位投资大师所言非虚。

一天晚上，巴菲特和他的妻子苏珊受邀去朋友家中吃饭，朋友刚从

埃及回来。晚餐过后，他们的朋友架起幻灯机向他们展示金字塔的照片。这时候巴菲特说：

“我有个更好的主意。你们给苏珊放照片，我去你们的卧室读一份年报怎么样？”

读年报不光是巴菲特的爱好，还是他最喜欢的休闲活动。对很多人来说，读年报是一件枯燥乏味的工作，但在巴菲特眼中却是一件充满乐趣的事情。因为投资对巴菲特来说已不单纯只是一份工作、一个职业，而是他生活中必不可少的一部分。

投资已经成为一种生活方式，对大师如此，对中国的老百姓同样如此。这两年，中国百姓的投资热情也是空前高涨。一些过去只有金融专业人士才关注的话题，现在已成为老百姓街谈巷议的热点。办公室里，银行里，饭桌上，都可以听到人们在谈论买股票，买基金，炒房子；无论是白领、蓝领，还是退了休的大爷大妈，甚至小区看门的保安，都开始对“投资”发生了兴趣。一个个财富故事，在街头巷尾到处流传……投资作为一种理念，一种新的生活方式，在中国已经悄然兴起。

一、选择投资，收获乐趣

巴菲特是亿万富翁，如果他早上不想起床，他可以不起床。而且他是节俭的人，他已经拥有的财富可能永远也花不完。那么是什么因素在激励他继续赚钱？他的动力是什么？

巴菲特的动力很简单：他只想得到乐趣。“世界上没有什么工作比经营伯克希尔更有趣了，我觉得能在这里工作是我的运气。”

对他来说，乐趣就是每天“跳着踢踏舞”来到办公室，阅读一堆堆的年报，与“令人激动的人”在一起工作，“赚钱并看着财富增长”。正如他所说：

“我认为，如果一名衣食无忧的运动员表现良好（我不是在比喻我自己，而是在说特德·威廉姆斯或阿诺德·帕尔玛之类的人），那他们要的

不是钱。我猜如果特德·威廉姆斯是薪水最高的棒球运动员但只有220个本垒打，他不会快乐；而如果他是薪水最低的棒球运动员但有400个本垒打，他会很快乐。我对我的工作也有这种感觉。我在做我非常爱做的事情，钱只是副产品。”

但是并非每个人都像巴菲特一样因为兴趣而投资，有些人的投资是受其他某些原因驱动，例如追求物质享受。他们认为有钱才会快乐，才会更被人重视或更安全。在这种观念的支配下，他们投资时经常患得患失。投资对于他们不仅没有半点乐趣可言，反而变成一种沉重的负担。

这种投资心态往往带来失败的后果，我们应从上述心态误区中解放出来，以一种平常心对待投资。端正心态，做到“不急、不怕、不贪、不悔”，只有这样，我们才能享受到投资的乐趣而不是投机的心酸。

二、24小时不离投资

当1956年逃离匈牙利的索罗斯的父母于1957年1月到达纽约时，迎接他们的是索罗斯的哥哥保罗。“我很忙，我在交易，我不能错过任何一天，绝对不能。”索罗斯说。

他也只不过是3个月前来到纽约的，但已经开始夜以继日地工作了。当时，他在欧洲市场买入股票，在纽约市场卖出股票。

“我会在凌晨4点半醒来，那时候伦敦是9点半。此后可能会每小时醒一次。我得迷迷糊糊地拿起电话，听清数字，然后决定是否报价。我可能会回电报一个价格，然后接着睡。有时候我会梦到我刚买的股票涨了，而且醒过来之后有时候搞不清楚哪些是我已经做的事情，哪些是我梦到的事情。”

著名的交易商理查德·德雷豪斯曾说：“我为什么比许多人强？或许是因为我待在市场中的时间更长。好多人喜欢弹钢琴，但你真的能变成钢琴家吗？那就像是奥林匹克运动。你得练习，练习，再练习。记住那句老话：好运总是垂青更努力的人。或者：成功就是99%的汗水加1%的

灵感。要想成功，你得沉迷于你的工作，冰冻三尺，非一日之寒。”

彼得·林奇有一次在接受采访时说：“1987年在爱尔兰度假时，我想的是道·琼斯指数而不是布拉尼古堡，甚至在亲那个吻石墙的时候也是如此。”

看了上面的例子，我们会明白，投资大师们之所以成功的原因之一就是：投资是他们的一切，而不仅仅是他们的职业。所以他们时时刻刻都在考虑投资——甚至会像索罗斯那样梦到投资。

没有一个人能靠在空闲时间练习网球或歌唱而成为温布尔登大赛的冠军或与帕瓦罗蒂齐名的歌唱家。一般投资者也能获得可观的利润，即使投资并不是他的全职工作。但他必须像投资大师那样为掌握投资技巧而倾尽全力。用美国总统伍德罗·威尔逊的话说：

“世界上没有什么东西能取代持之以恒的精神。才华不能，有才华但不成功的人随处可见；天赋不能，天赋无回报几乎是一句谚语；教育不能，这个世界挤满了受过教育的被遗弃者。只有毅力和决心是万能的。”

三、让投资成为一种习惯

很多人认为，投资理财首先要有财，对于普通百姓来讲，若非腰缠万贯，也就和投资无缘了。

其实不然，即使是同等水平的财富，主动投资打理和置之不理的差距也是惊人的。

美国石油大王保罗·盖帝在他的自传中提及这样一个有趣的概念：如果把全球的财富平均分给每一个人，让每个人拥有等量的财富，在半个小时后，个人的经济状况就会有所不同。

虽然我们无法验证这个推理是否真实，但其中的道理大多数人还是认可的。其实，投资更多的是一种态度，我们要让它成为一种习惯。