

戴永良/著

Stock



華倫 巴菲特

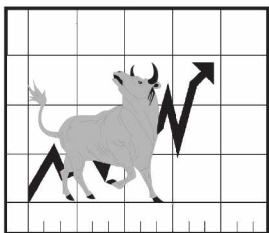
股票之神

WARREN BUFFETT

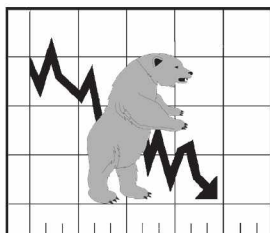
笨蛋和他的錢，
永遠受市場歡迎！

巴菲特說：「如果你不願意擁有一家股票十年，那就不要考慮擁有它十分鐘。」
巴菲特又說：「我從來沒有見過能夠預測市場走勢的人。」
巴菲特繼續說：「我們只是設法在別人貪心的時候保持謹慎清醒的態度。」
巴菲特不厭其煩說：「時間是優秀企業的朋友，卻是平庸企業的敵人。」





因為牛是往上攻擊（牛角往上頂），
所以代表多頭市場，表示利多。



熊是往下攻擊（熊掌向下揮），所以
代表空頭市場，表示利空。

簡單來說牛市就是上漲，熊市就是下跌。

股票之神

前言：股神巴菲特

華倫·巴菲特是當今股票市場最著名的投資大師，他在股市中創造了永不破滅的神話，成為世界投資人仰慕的財富之神。他從小就極具投資意識，十一歲的巴菲特購買了平生第一支股票。一九四七年，巴菲特進入賓夕法尼亞大學攻讀財務和商業管理。兩年後，巴菲特考入哥倫比亞大學金融系，拜師於著名投資理論學家本傑明·格雷厄姆。在格雷厄姆門下，巴菲特如魚得水。一九五六年，他回到家鄉創辦「巴菲特有限公司」。一九六四年，巴菲特的個人財富達到四〇〇萬美元，而此時他掌管的資金已高達二二〇〇萬美元。一九六五年，三十五歲的巴菲特收購了一家名為伯克希爾·哈撒韋的紡織企業，一九九四年底已發展成擁有二百三十億美元的伯克希爾工業王國，由一家紡紗廠變成巴菲特龐大的投資金融集團。他的股票在三十年間上漲了二〇〇〇倍，而標準普爾五〇〇（S&P 500）指數內的股票平均才上漲了近五十倍。多年來，在《富比士》一年一度的全球富豪榜上，巴菲特一直穩居前三名。

笨蛋和他的錢，永遠受市場歡迎！

巴菲特的投資忠告包括追求簡單，避免複雜，穩健投資，集中投資，長期持有等。他那穩健紮實的投資方法，受到眾多的投資人，特別是中小投資者的青睞，在美國，每年的春天，數以萬計的投資者懷著朝聖般的崇拜湧向巴菲特的居住地——奧馬哈城，為的是聆聽巴菲特在伯克希爾·哈撒韋公司年會上闡釋他的投資理念。

現在，巴菲特的獨特投資理論和方法，已成為全球股市投資者的金科玉律。為了幫助廣大投資者瞭解和掌握當今股市投資的規律、理論和方法，給眾多的投資者朋友提供創業致富的一條捷徑，我們編寫了這本書。

本書通俗淺顯易懂，詳盡地介紹了股市投資的實用方法和技巧，通過對巴菲特的投資方法的研究和闡述，總結出其精華所在，並提煉出有借鑒意義的一般性規律，從投資理念、投資方法、選股原則、買賣時機等多方面加以說明，便於讀者從整體上進行把握，具有很強的實用性。

做為股票投資者，如何在變化萬千的股市中獲取高額的投資回報率，如何能像巴菲特一樣數十年地保持著成功的投資記錄，結論是不言而喻的，只有學會了巴菲特的投資理念和方法並結合股市的實際情況加以靈活運用，才能在股市中達到投資致勝的目的。

股票之神

首章：大師心裏的那本帳

巴菲特說過：在你出生前一天，造物主讓你為你即將生活的社會制定規則，可你不知道你將成為怎樣的人，你可能是男人，也可能是女人，可能是窮人，也可能是富人。這個時候，你願意出生在一個怎樣的社會裏？

巴菲特一九三〇年出生在美國西部內布拉斯加州的一個安寧的小城奧馬哈。他出生的時候，正值美國經濟大蕭條時期，也是他們家裏最困難的幾年。父親霍華德·巴菲特是奧馬哈聯合大街銀行的一名證券推銷員。一九三一年八月，就在小巴菲特還有兩個星期就要迎來第一個生日的時候，這家銀行倒閉了，他的父親既失去了工作又破了產，因為他的所有的儲蓄都隨著這家銀行一起煙消雲散了。後來他又因為投資股票而血本無歸，家裏生活異常拮据，為了省下一點錢，母親甚至不去參加她教堂朋友的聚會，早期的艱苦生活似乎也讓小巴菲特恨上了與財富分離。

在苦難的生活中，巴菲特作為父母的唯一男孩，顯示出超乎年齡的謹慎。他甚至在學走

路的時候就如此，他總是彎著膝蓋，彷彿這樣就可以確保不會摔得太慘。在隨母親去教堂時，姐姐總是到處亂跑還曾走丟了，而他總是老老實實地坐在母親身邊，用計算宗教作曲家們的生卒年限來打發時間。

巴菲特自小就覺得數字是非常有趣的東西，並顯示了超常的數字記憶能力。他能整個下午和小夥伴拉塞爾一起，記錄街道上來來往往的汽車牌照號碼。當天色已晚，他們又開始重複自認為有趣的遊戲：拉塞爾在一大堆城市名稱，而巴菲特就迅速地逐個報出城市的人口數量。

看著父母每天為衣食煩惱，五歲的巴菲特產生了一個執著的願望：他要成為一個非常非常富有的人。

那年，巴菲特在家外面的人行道上擺了個小攤，向過往的人兜售口香糖。後來，他改為在繁華市區賣檸檬汁。難得的是，他並不是賺錢來花的，而是開始積聚財富。

七歲的時候，巴菲特因為盲腸炎住進醫院並進行手術。在病痛中，他拿著鉛筆在紙上寫下許多數字。他告訴護士，這些數字代表著他未來的財產：「雖然我現在沒有太多的錢，但是總有一天，我會很富有。我的照片也會出現在報紙上的。」一個七歲的孩子，用對金錢的梦想支撐著挨過被疾病折磨的痛苦。

股票之神

九歲的時候，巴菲特和拉塞爾在加油站的門口，數著自動販賣機裏出來的瓶蓋數，並把它們運走，儲存在巴菲特家的地下室裏。這可不是九歲少年的無聊舉動，他們是在做市場調查。他們想知道，哪一種飲料的銷售量最大。

他還到高爾夫球場上尋找用過的但可以再用的高爾夫球，細心地把它們按照牌子和價格整理出來，再發給鄰居去賣，然後他從鄰居那裏抽佣。巴菲特還和一個夥伴在公園裏建了高爾夫球攤位，生意還熱鬧了一段日子。

巴菲特和拉塞爾還當過高爾夫球場的球童，每月能賺三美元的報酬。晚上，看著街上來往的車流和人流，巴菲特會說：「要是沒有辦法從他們身上賺點錢就好了。不賺這些人的錢太可惜了！」

拉塞爾的母親曾向巴菲特提出這樣一個問題：「你為什麼想賺那麼多錢？」他回答：「這倒不是我想要很多錢，我覺得賺錢並看著它慢慢增多是一件很有意思的事。」

巴菲特十一歲那年，他被股票吸引住了。他從做股票經紀人的父親手裏找來成卷的股票行情機紙帶，把它們鋪在地上，用父親的標準、普爾指數來解釋這些報價符號。他果斷地以每股三十八美元的價格為自己和姐姐分別買進三股城市設施優先股股票，在股價升至四〇美元時拋出，扣除交易費用，獲得五美元的純利。看著這具有歷史意義的五美元，巴菲特感到想

像中的金山離自己越來越近了。到了高年級，學校裏的許多人都認為巴菲特是股票專家，就連投顧專家也要從他那裏挖一些股票的知識。

十三歲那年，巴菲特成了《華盛頓郵報》的發行員，並因此成了納稅人。但除此之外，巴菲特一點也不開心，他在學校成績一般，還時常給老師惹點麻煩。在經歷了一次失敗的出走後，巴菲特開始聽話和用功了。他學業成績提高了，送報的路線也拓展了許多。他每天早上要送五百份報紙。偶爾當他病倒時，母親就幫他去送報，但她從來不要巴菲特的錢：「他的儲蓄是他的一切，你根本不敢去碰他裝錢的那個抽屜，每一分錢都必須好好地待在那裏。」

這時的巴菲特就顯示出了和他的年齡不相稱的商業頭腦，他制定了最高效率的送報路線，而且還在送報的時候兜售雜誌。為了防止讀者賴帳帶來的損失，他免費給電梯間的女孩送報，這樣一旦有人要搬走，女孩就會向巴菲特提供消息。巴菲特很快就把送報做成了大生意，他每月可以賺到一七五美元。到一九四五年，十四歲的巴菲特就把一百美元投資到了一塊四十英畝的土地上。

到高年級的時候，巴菲特和善於機械修理的好朋友丹利開始在理髮店裏設置彈子機，他們和理髮店的老闆五五分成，生意非常好，市場不斷擴大。但是，巴菲特並沒有被利潤衝昏

股票之神

頭腦，他總是很冷靜地在較為偏僻的地方選址，以防地痞流氓控制他們的生意。

一九四七年，巴菲特中學畢業時，在三百七十人的年級裏排名第十六位。威爾森年鑒上對巴菲特的評價是：喜歡數學……是一個未來的股票經紀家。

父親堅持要巴菲特到賓州華頓商學院讀書，但巴菲特認為那是浪費時間，自己已經賺了五千多美元，讀了大約一百本商業書籍，還要學什麼呢？但是父命難違，他還是到了華頓。巴菲特對華頓極為厭倦，他認為他懂得的比教授們都多，教授們雖然有著成套完美的理論，但對如何真正賺錢卻一無所知。巴菲特在學校裏不能安心上課，而是在費城的股票交易所裏耗費了許多時間。確實，在華頓沒什麼東西可教巴菲特。

一九四九年夏天，巴菲特離開了華頓，到內布拉斯加大學去讀書。實際上，巴菲特在內布拉斯加大學只是一個名義上的學生，他一邊從事著全時的工作，一邊打橋牌，一邊卻拿到了學業成績A。他的積蓄也有了九八〇〇美元。

後來，巴菲特成為美國一個神話般的人物。和歷史上同時代的大富豪比如石油大王洛克菲勒、鋼鐵大王卡內基，還有後來的軟體大王比爾·蓋茲相比，巴菲特不同凡響，其他人的財富都是來自一個產品或者發明，而巴菲特卻是個純粹的投資商。他從事股票和企業投資，迄今已經積累了幾百億美元的財富，並成為美國投資業和企業的公共導師。

笨蛋和他的錢，永遠受市場歡迎！

在近五十年的投資生涯裏，巴菲特從沒有用過財務槓桿，沒有投機取巧，沒有遭遇過大的風險，沒有哪年虧損。不管外界如何風雲變幻，巴菲特在市場上一直保持良好的態勢，同期沒有哪個人能與巴菲特相媲美。嚴格地說，甚至沒有人能夠接近他。

這真是個奇跡！在市場專家、華爾街經紀人們看來，簡直是一件不可思議的事情。為了參悟巴菲特成功的奧妙，人們每年一次蜂擁到小城奧馬哈，像聖徒朝聖一樣去聆聽巴菲特的教誨，把他的著作祝為《聖經》，像念經文一樣背誦他的格言。但是，比爾·蓋茲一語打破了人們的幻想：

「只將華倫大量的格言記在心是遠遠不夠的，雖然華倫大量的格言值得記下來。」

對於巴菲特來說，錢賺了就該保存下來，永遠不能失去或花掉，保住資本是他的個性和投資風格的基礎。巴菲特是極端重視避免損失的人，他說：「現在避免麻煩比以後擺脫麻煩容易的多。」保住資本是巴菲特帶人投資市場的基礎，是他所有投資策略的基石。

早期的艱苦生活讓巴菲特痛恨財富的損失。他的一句名言廣為流傳：

「投資法則一，儘量避免風險，保住本金；第二，儘量避免風險，保住本金；第三，堅決牢記第一、第二條。」

大師心裏的那本帳，其實普通投資者也能算得清楚——如果你損失了投資資本的五〇

股票之神

%，必須將你的資金翻倍才能回到最初起點。如果你設定年平均投資回報率是一二%，要花六年時間才能復原。對年平均回報率為二四·七%的巴菲特來說，要花三年零二個月。在保本基礎上賺錢，而且避免賠錢比賺錢要容易。

保住資本並不意味著在投資市場上畏手畏腳，而應該積極展開管理風險。另一位市場生存大師，索羅斯的父親教給他三條直到今天還在指引他的生存法則：「冒險不算什麼；在冒險的時候，不要拿全部家當下注；做好及時撤退的準備。」

目錄

前言：股神巴菲特

首章：大師心裏的那本帳

第一章：巴菲特的股票投資理念

巴菲特投資哲學的首要一點就是「追求簡單，避免複雜」。他投資的原則就是選擇簡單而易於瞭解的企業。他的另一個投資原則是：長期持有。他認為一個成功的投資者，一生不必做許多的投資，只要做幾次對的就行了。用他的話講，他的持股期限是永遠。

忠告一：追求簡單，避免複雜……19

忠告二：只有放長線才能釣到大魚……26

忠告三：擯棄浮躁，穩健投資……32

忠告四：不要盲從技術分析……42

忠告五：注重內在價值……45

股票之神

第二章：巴菲特簡單致勝的投資藝術

忠告六：像巴菲特一樣講究「安全邊際」…… 49

忠告七：堅守集中投資的原則…… 54

巴菲特是世界上最偉大的投資者。他的投資策略實際上是極其簡單的。不用學習電腦方程式，也不用去看那些複雜的圖表。用他的話講，他所做的事不超出任何人的能力範圍，簡簡單單就能掌握。

忠告八：經驗才是檢驗真理的唯一標準…… 71

忠告九：關鍵時刻要敢於決斷…… 78

忠告十：目標明確更容易成功…… 88

忠告十一：必須把握好每一個機遇…… 95

忠告十二：投資要投得明明白白…… 99

忠告十三：股票投資，大有學問…… 107

忠告十四：養成從錯誤中學習的好習慣…… 124

第三章：選擇自己熟悉的領域

巴菲特投資成功的一個重要原因就是，他從不買自己不熟悉的股票。他常說，投資必須堅持理性的原則，如果你不瞭解它，就不要行動。正是他的這種理性的投資觀念，為他帶來了巨大的財富。

第四章：選擇一流股票的勝經

如何才能選擇到一流的股票？在這方面，股神巴菲特的選股原則值得我們借鑒。巴菲特在選股的時候，主要對一家公司的全貌進行綜合的考察，他認為，只有當優良公司的股票被市場低估的時候，才是投資的極好機會。

我們周圍很多人，喜歡追求新鮮、刺激，抱著賭博和僥倖的心態，把巨額資金投到自己不熟悉的行業上，這樣做，風險十分巨大，稍有閃失，就會傾家蕩產，血本無歸。

忠告十五：做有把握的生意……131

忠告十六：選擇適合自己的投資方式……142

忠告十七：勿以事小而不為……152

忠告十八：選擇壟斷性行業……159

忠告十九：選擇持續性獲利行業……162

忠告二十：集中力量才能各個擊破……169

忠告二十一：對投資失敗做防範……173

忠告二十二：相信自己的直覺……183

忠告二十三：選股的基本原則……188

忠告二十四：必須堅持自己的投資立場……193

忠告二十五：改變自己的思維方式……195

股票之神

第五章：評估企業的性質和經營者

巴菲特在投資過程中，十分注重對企業和企業的經營者進行全方位的考察，他總是竭盡全力地去瞭解諸如企業的營利水準，企業的財務狀況，企業的經營情況以及經營者的素質與管理能力等，同時站在經營者的角度，對企業的長期發展前景進行預測，一旦找到他心目中值得投資的好企業，他就會毫不猶豫地投資，並且會長期持有。

忠告二十六：對企業的性質應做全面的瞭解…… 203

忠告二十七：瞭解企業的營利水準…… 213

忠告二十八：評估企業的財務狀況…… 216

忠告二十九：對經營者的素質和偏好作全面考察…… 220

忠告三十：不要錯過具有競爭優勢的企業…… 226

第六章：遠見決定遠景

巴菲特在近五十年的投資生涯中，取得了舉世無雙的投資收益，他的投資方法，如理性投資、關注上市公司的管理水準和上市公司的持續發展能力等給我們留下了很多有益的啟示。

忠告三十一：資源有效配置方略的制定…… 235

忠告三十二：勇於開拓新領域…… 239

忠告三十三：投資要冷靜和理性…… 243

笨蛋和他的錢， 永遠受市場歡迎！

第七章：安全才是第一位的

投資大師巴菲特在他的投資理論中，講述了安全邊際原則、價值與價格的關係理論、持股方法、選擇買賣的最佳時機等一系列簡單而適用的投資方法，其中他一再強調的是安全投資原則，保住資本是他的首要的投資原則，是他的整個投資策略的基石，其他每一種原則都會不可避免地追溯到巴菲特的第一條投資法則：「永遠不要賠錢！」

忠告三十四：保住資本，至關重要…… 255

忠告三十五：投資股票應「三思而後行」…… 260

忠告三十六：學習如何持股很重要…… 263

第一章：巴菲特的股票投資理念

巴菲特投資哲學的首要一點就是「追求簡單，避免複雜」。他投資的原則就是選擇簡單而易於瞭解的企業。他的另一個投資原則是：長期持有。他認為一個成功的投資者，一生不必做許多的投資，只要做幾次對的就行了。用他的話講，他的持股期限是永遠。



股票之神

忠告一：追求簡單，避免複雜

崇尚簡單的投資理念

「追求簡單，避免複雜」可以說是巴菲特投資理念的核心部分。這看起來很簡單，只包含兩個部分：買什麼股票，以什麼價位買？這似乎是人人都會的兩招，但巴菲特卻能把這兩招運用的出神入化，以致於打遍天下無敵手。

巴菲特曾對股票投資人提出這樣的忠告：「股票投資人操作應遵守愈買愈少的原則，在股市冷清之時買入，當股價上漲之後，如果看不準，就不要再加碼，先試探一下，確信還能持續上漲幾天時，才可買進，但量一開始要小。」

人性的弱點之一就是有一種從眾的心理。每逢牛市時，人們都覺得投資股票好賺錢，於是紛紛湧起股市，結果造成了成交量猛增，股市達到了空前熱絡的程度，可是沒多久，股票突然下跌，就會有許多人成為受害者，因此，股市上有這樣的說法：十人投資股票七人虧，

笨蛋和他的錢，永遠受市場歡迎！

另有二人可打平，只有一人能賺錢。

由於大多數投資人沒有充分做好進入股市的精神準備，也不對股市做深入的研究，只會盲目跟從，才造成了在人氣最弱時不敢買入，等到大家瘋狂搶進時才跟隨進去的現象。而實際上，買入的最佳時機是在股市低迷、成本最低之時；股市熱絡、價位走高、利潤最大之時則是賣出的最佳時機。在低位時買入的風險很小；逢高位買入的風險很大，可能會變得血本無歸。

比如，投資者以一百美元買入了可口可樂公司的股票一〇〇〇股，當股價上漲到一二〇美元，可再加碼，但不要太多，加三〇〇～五〇〇股即可；等該股價再上漲到一三〇美元時，可繼續加碼，但加二〇〇～四〇〇股就行了。

這種「愈買愈少」的操作方法，最適合股市散戶。遵守這一原則，雖然買進的成本逐漸提高，但由於買進的數量愈來愈少，所以成本增加的幅度較股價上漲的幅度小，投資風險也相應地越小。

巴菲特注重對公司的分析研究，所做的一切就是閱讀大量的年刊、季報和各類期刊，瞭解公司的發展前景及策略，然後仔細評估一家公司的投資價值，再把握好進場時機。

他購買的股票有一個特點，就是擁有極高的商譽或者是處於市場壟斷地位的公司，因為