

理財寶典

世界十大 股神

贏利法則

世界十大股神

- 華倫·巴菲特
- 喬治·索羅斯
- 安德列·科斯托蘭尼
- 彼得·林奇
- 約翰·坦伯頓
- 本傑明·格雷厄姆
- 詹姆斯·羅傑斯
- 約翰·柏格爾
- 是川銀藏
- 邱永漢

投資創富價

249

元

投資理財
要賺錢 非看不可

白亮明◎著



前言

人人都會渴望像比爾·蓋茲那樣富有，這無可厚非，問題是你很可能沒有他們那樣的才氣和魄力，也沒有他們的運氣，你很可能永遠無法像他們那樣以比印鈔票還要快的速度賺錢，你也許只能賺著一份雖不多但勉強度日的薪水，但這一切都無法阻擋人們投資股市的熱情。炒股不僅僅需要雄厚的資金基礎和過人的膽量，更重要的是需要技巧和方法。一千個人炒股，就會有一千種炒股的理論，相信每位投資人的心中都有對炒股獨特的見解。

華倫·巴菲特是世界知名的股市奇才，創造前無古人的投資成績，他的股票在30年間上漲了2000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。假如你在1956年將一萬美元交給他，今天這筆錢已超過一億四千萬，當中已扣除所有稅負和相關交易費用。股神巴菲特的投資理論很簡單而且具有實用性，其精髓在於挑選績優股買入（buy），然後長期持有（hold）。

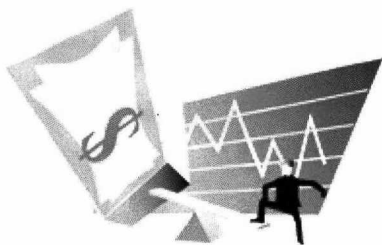
喬治·索羅斯是當之無愧的金融天才，他1969年創立的「量子基金」，有著平均每年35%的綜合成長率，這個數字恐怕只有巴菲特等少數人才能望其項背，他的薪水至少要比聯合國42個成員國內生產總值的總和還要高，富可敵42國，這是他金融才能的充分展現。索羅斯成為金融巨鱷的訣竅在於——見壞快閃，認賠出場求生存。

安德列·科斯托蘭尼，歐洲著名的「投資教父」，在他93年的生命中，投資生涯長達80年，他遭遇兩次徹底破產，但每一次衝擊的谷



底，都讓他彈跳得更高。傳奇的投資經歷讓他累積了豐富的炒股經驗和訣竅，那就是「科斯托蘭尼雞蛋理論」。

其實，技巧和方法因人而異。本書透過對世界十大知名股神炒股方法和投資技巧的介紹，將啟示大家如何制定一套適合自己、屢試不爽的炒股聖經。





世界十大股神

前言	7
第一章 華倫·巴菲特——股市王者	19
財富人生	19
投資理論	22
放長線釣大魚	22
把所有雞蛋放在同一個籃子裡	24
能力圈原則	25
無為而治	27
贏利法則	29
以 40 分錢買 1 元的東西	29
「5+12+8+2」的獲利秘訣	31
移花接木巧套利	33
合併套利	34
從通貨膨脹中獲利	36
炒股技巧	38
利用市場的愚蠢	38
將最喜歡的股票放進口袋	39
少便是多	41
機率法則	42
買公司不買股票	44
鍾情中小企業股	45
遠離高科技股	47
解套技巧	48
市場分析與預測	50
當他人恐懼時貪婪	50



遠離市場.....	51
在買前就知道何時賣.....	53
甩掉損失，讓利潤成長.....	54
記住股市大崩盤.....	55

第二章 喬治·索羅斯——國際狙擊手..... 59

財富人生.....	59
投資理論.....	61
反射理論.....	61
盛衰理論.....	62
贏利法則.....	65
森林法則.....	65
跟著感覺走.....	67
買空賣空.....	68
與矛盾共生.....	70
炒股技巧.....	73
無招勝有招.....	73
垃圾堆裡找黃金.....	75
雙面下注.....	76
尋找他人未察覺的突變.....	78
市場風險與預測.....	80
利用「羊群效應」.....	80
逆市而動.....	81
密切關注市場預期.....	83
思考全球化.....	85
苗頭不對，見壞快閃.....	86
以退為進.....	88

第三章 安德列·科斯托蘭尼——德國股王..... 91

財富人生.....	91
投資理論.....	94



科斯托蘭尼雞蛋理論.....	94
股票本身就是投機對象.....	95
閱讀圖表都是徒勞之舉.....	97
贏利法則.....	99
投機不等於賭博.....	99
三思而後行.....	101
反其道而行.....	102
炒股技巧.....	104
選擇成長型行業的股票.....	104
鍾情逆向股.....	105
對沖基金：名字就意味著詐騙.....	106
市場分析與預測.....	108
中期影響因素.....	108
長期影響因素.....	110
金錢加心理等於趨勢.....	111
時間不是問題.....	112
時刻考慮所有的問題.....	113
第四章 彼得·林奇——股聖.....	115
財富人生.....	115
投資理論.....	117
雞尾酒會理論.....	117
股票交易沒有世襲的技巧.....	118
投資於企業，而不要投機於股市.....	120
構建投資組合.....	121
贏利法則.....	123
因了解而購買.....	123
知識經驗改變投資命運.....	124
堅定地持有.....	125
炒股技巧.....	127
從住家附近開始尋找 10 倍股.....	127
不同股票因應不同策略.....	128



成功選股的要素.....	130
避而不買的股票.....	131
見風轉舵.....	132
市場分析與預測.....	134
留意企業內部人員的舉動.....	134
常識投資法.....	135
永遠不要妄想預測股市.....	136
善於尋找市場錯誤.....	138
買賣股票的最佳時機.....	139
第五章 約翰·坦伯頓——環球投資之父.....	141
財富人生.....	141
投資理論.....	143
實踐價值投資法.....	143
投資，不要投機.....	144
從錯誤中學習.....	145
監控自己的投資.....	147
贏利法則.....	149
做好該做的功課.....	149
注意實際回報.....	151
炒股技巧.....	153
執著於小型股.....	153
投資價值被低估的股票.....	155
分散投資.....	156
購買高品質股票.....	158
市場分析與預測.....	160
逆市投資策略.....	160
運用資訊幫助判斷.....	161
50%理論.....	163
保持彈性.....	164
第六章 班傑明·格雷厄姆——證券分析之父.....	167



財富人生	167
投資理論	170
價值投資理論	170
證券分析理論	171
贏利法則	174
用真實投資者的心態對待股市	174
將股票看成企業	175
規劃良好的投資組合	176
炒股技巧	179
以懷疑的態度去了解企業	179
將股票當作雜貨而不是香水	180
安全選股法	182
利用平均成本進行有規律的投資	186
市場分析與預測	188
從公司的財務報表入手	188
「旅鼠投資」不可取	189
非專業投資者如何分析證券	190
關注公司的股利政策	192
安全邊際原則	193
分散投資乃靈丹妙藥	195
第七章 詹姆斯·羅傑斯——投資旅行家	197
財富人生	197
投資理論	199
絕不賠錢法則	199
靜若處子法則	200
贏利法則	203
獨立思考	203
把握波段行情	204
做足功課	206
炒股技巧	208



將賭注押在國家上.....	208
五個判斷準則.....	210
價值投資.....	211
市場分析與預測.....	213
人云亦云非長久之計.....	213
總分析表.....	214
等待催化因素.....	216
市場瘋狂時賣出.....	217
設定止損點.....	219

第八章 邱永漢——華人投資奇才..... 223

財富人生.....	223
投資理論.....	225
附加值理論.....	225
「吃甘蔗」理論.....	226
贏利法則.....	228
以少勝多.....	228
忍耐得勝.....	229
「因為我不是專家」.....	231
炒股技巧.....	233
從正確的選擇下手.....	233
不按牌理出牌.....	234
選股時的金科玉律.....	236
瞄準店頭市場.....	237
沒有炒股經驗也能賺錢的方法.....	238
投資股票的最大禁忌.....	240
市場分析與預測.....	242
知道在哪兒撒網.....	242
外行人看門道.....	243

第九章 是川銀藏——日本股神..... 245



財富人生	245
投資理論	248
烏龜三原則	248
股票投資五原則	250
贏利法則	252
低價買進，高價賣出	252
堅信自己的判斷	254
炒股技巧	256
默默吃進「爛股」	256
抓住先機	257
市場分析與預測	260
飯吃八分飽，沒病沒煩惱	260
人氣與行情走勢經常相反	261

第十章 約翰·柏格爾——指數投資之父

財富人生	265
投資理論	269
兩大「最簡單」原則	269
被動投資	270
贏利法則	273
保持低成本	273
投資組合分散化的指數化策略	274
炒股技巧	276
共同基金投資法	276
不假思索地投資	278
無限接近市場	279
市場分析與預測	281
風險防範與預測	281



推動牛市的因素是什麼？.....	282
如果牛市結束怎麼辦？.....	284
利用現金降低風險.....	286
利用時間降低風險.....	288
第十一章 股神忠告.....	291
風險預測與防範.....	291
不打沒把握的仗.....	293
第一時間糾正錯誤.....	294
估值就是估老婆，愈保守就愈可靠.....	296
控制風險，保住本錢.....	297
不要借錢炒股.....	299
尋找價值——臨淵而魚.....	300
尋求別人還沒有意識到的突變.....	302
不買指數基金是你的錯.....	303
避開熱門股.....	304
從成長之外看成長.....	306
量力而為，留有餘地.....	308
不要迷信專家意見.....	309
影響指數升降的各種因素.....	311





第1章 華倫·巴菲特——股市王者



第 1 章

華倫·巴菲特——股市王者

財富人生

華倫·巴菲特毫無疑問是偉大的。這位極具傳奇色彩的股市投資奇才，從100美元起家到獲利429億美元財富的投資神話被世界傳誦，而他本人也被譽為「當代最成功的投資者」。

與眾多的投資大亨不同，巴菲特是一位純粹的投資者，僅僅從事股票和企業投資，就是這樣一位特別的人，在幾十年中迅速累積財富，最終成為20世紀世界第二大富豪，擁有的財富總額僅次於世界首富比爾·蓋茲。

華倫·巴菲特（Warren Buffett）1930年8月30日出生於美國內布拉斯加州的奧馬哈市，受家中商業氛圍的薰陶，兒時的巴菲特就顯示出不凡的投資意識，他5歲時就從事資金調度的事，在家中擺地攤向鄰居及路人兜售口香糖。6歲時，可愛的巴菲特竟做起零售生意。他經常花兩角五分錢買6瓶罐裝的可樂，然後以每罐5分錢的價格兜售給同學或是夥伴，從中淨賺5分錢。稍大後他帶領小夥伴到球場撿用過的高爾夫球，然後轉手賣出。上了中學，聰明的巴菲特，除利用課餘做報童



外，還與夥伴合夥將彈子球遊戲機出租給理髮店老闆們，賺取外快。

中國有句古話說：「小時了了，大未必佳」，而巴菲特的投資才華卻是隨著年齡的成長更加顯現。1931年，商業頭腦敏銳的巴菲特在同齡人還徜徉於無知貪玩的少年夢中時便已躍身股海，購買平生第一支股票。1947年，巴菲特就讀於賓夕法尼亞大學財務和商業管理專業，兩年後考入哥倫比亞大學攻讀金融專業，師從著名投資學理論家、證券分析之父班傑明·格雷厄姆。格雷厄姆教授給巴菲特豐富的投資知識和訣竅。天才的巴菲特如魚得水，很快成為格雷厄姆的得意門生。1951年，巴菲特以罕見的最高A+的成績順利畢業。

1956年，巴菲特回到家鄉，年少氣盛的他宣佈自己要在30歲賺到100萬美元，「如果實現不了此目標，我就從奧馬哈最高的建築物上跳下去！」他向全世界宣誓。隨後巴菲特籌集大約10萬美元（其中有他自己的100美元），成立自己的公司——巴菲特有限公司。

當老闆的巴菲特整天躲在奧馬哈的家中，收集和整理各種資料，然後分析資料，尋找低於其內在價值的廉價小股票，然後將其買進，等待價格攀升。這正是格雷厄姆教給他的秘訣。幾個月後，這些遠遠低於其營運資本的股票果然為他帶來豐厚的利潤，巴菲特對恩師格雷厄姆無限感激。就是那位偉大的投資家和其理論讓初出江湖的巴菲特在不到一年的時間內，擁有五家合夥人公司。

1962年，巴菲特合夥人公司的資本達到720萬美元，其中有100萬是屬於巴菲特個人的（從100美元到100萬，各位，僅僅花了六年時間！）。他順利的兌現自己的諾言。1964年，巴菲特的個人財富達到400萬美元，而此時他掌管的資金已高達2200萬美元。1968年，巴菲特公司的股票取得有史以來最好的成績：成長59%，而道瓊指數才成



長9%。巴菲特掌管的資金上升至1億零400萬美元，其中屬於巴菲特的有2500萬美元。1980年，他用1億2千萬美元、以每股10.96美元的單價，買進可口可樂7%的股份。到1985年，可口可樂改變經營策略，開始抽回資金，投入飲料生產。其股票單價已漲至51.5美元，成長了5倍。

巴菲特從中賺取的金錢已經不計其數。他說：「我們的投資方式只是與我們的個性及想要的生活方式相適應。」依靠自己獨特的投資策略，巴菲特創造鉅額財富，1965年到1994年，巴菲特的股票平均每年增值26.77%，高出道瓊指數近17個百分點。

1993年巴菲特本人曾一度超過比爾·蓋茲成為世界首富，1997年其淨資產達到210億美元。2000年網路股大行其道時，巴菲特仍堅守自己的投資原則，不跟風買進，網路泡沫破滅後，其他投資者損失慘重，巴菲特卻從地毯、油漆等傳統行業獲利。

現年76歲的巴菲特透過其卓越的投資技巧和智慧的頭腦成為世人尊崇的對象。憑藉其個人的社會威望和影響力，巴菲特從2000年起開始拍賣「巴菲特午餐約會」，並將拍賣所得資金捐贈給舊金山的非營利組織格萊德基金會，用以資助窮困者和無家可歸者。在2006年的拍賣中，中國創業家段永平以620100美元的高價得標，獲得與「股神」共進午餐的機會。

儘管有人在股市中跌破頭，罵它、詛咒它；有人在股海中收穫頗豐，成為贏家，愛上股票。但巴菲特清楚地知道，無論世外風雲變換如何，自己的一顆心永遠只對股票情有獨鍾，彷彿天生一般。

巴菲特猶如一名冰上舞者，在世紀舞台上跳著絢爛的華爾滋。