

聚焦巴菲特，透視波克夏！

投資就這 8件事！

炒股者的枕邊書



投資者的案頭書

華倫·巴菲特：「成功的投資者往往是那些個性穩定的人，投資者最大的敵人不是股票市場，而是他自己。」

即使投資者具有數學、財務、會計方面的高超能力，如果不能掌握自己的情緒，仍難以從投資行為中獲益。」

股神巴菲特教你的8條最有價值的投資商律

陳秦先 著

內容提要

Warren Edward Buffett

投資 就這8件事！



華倫·巴菲特被世人譽為股神，他所創造的種種奇蹟，在投資界被傳為佳話。毫不誇張地說，他是當今世界最為精明的股市投資者。他那獨特、深刻但又易於理解和操作的投資智慧和哲學已成為全球股票投資者的「聖經」！

本書共分為8大部分，分別詳細闡述、深度挖掘了巴菲特最為獨特、最具可操作性的八條投資規則。在闡述股神巴菲特全新的投資理論或策略的同時，並結合大量投資界案例加以分析，極具可讀性。此外，巴菲特精闢而深刻的言論，也會在瞬間激發讀者的靈感，讓自己有所啟發，從中受益。在本書的最後，我們精選了巴菲特的投資理念、投資法則和獲利秘訣等，文字簡潔而深刻，可謂字字珠璣！

前言：當代最成功的投資者

華倫·艾德華·巴菲特（Warren Edward Buffett）被喻為「當代最成功的投資者」。我們所知道的大多數富豪，比如石油大王約翰·洛克菲勒，鋼鐵大王安德魯·卡內基以及軟體大王比爾·蓋茲，他們的財富都來自某些產品或發明。巴菲特卻是個純粹的投資商。他白手起家，僅僅依靠股票和企業投資，就成為當今世界頂尖級的富豪。

從巴菲特1965年接手伯波克夏·哈薩威至2006年的41年間，從艾森豪時代到布希執政，無論經濟是繁榮還是不景氣，無論股市是牛氣沖天還是低迷疲軟，巴菲特在市場上的表現從總體而言是非常優秀的。二次大戰後，美國主要股票的年均收益率在10%左右，巴菲特投資組合的年均收益率卻達到了28.6%的水準。巴菲特奧秘無窮的獨特投資哲學和投資



投資就這8件事！

前言
■ 當代最成功的投資者



理念吸引著眾多的投資者，每年都有許多人像聖徒朝聖一樣趕到奧瑪哈聆聽巴菲特的投資分析，把他說的每句話都奉為經典。巴菲特的投資動向一直被許多投資者視為不可多得的財富。通常他的一句話就能使一支股票高漲入雲或者將其打入地獄。

令許多投資者感到非常遺憾的是，巴菲特本人並沒有寫過一本專門的著作來詳細而系統地闡述自己的投資理念及其投資實踐（雖然曾有人整理過他的一些投資觀點及年報彙編，甚至有很多美國的作者曾專門收集巴菲特的言論出版發行。研究巴菲特的著作也可謂汗牛充棟，然而真正懂得巴菲特的人有多少呢？）。巴菲特將自己的「生財之道」總結為：「當我投資購買股票的時候，我把自己當作企業分析家，而不是市場分析家、證券分析家或者宏觀經濟學家。」巴菲特從一文不名到富可敵國，依仗的是對「基本面」的分析利用，是他的「老實本分」（他的同行們卻熱衷於發明數理模式，甚至聘請天體物理學家，用兩個星體相撞的計算方式來進行「賭博」），而不是技術分析、內幕消息的巧妙利用。市場對巴菲特的理性投資行為也給予了高額回報。

一位具有哲學家氣質的投資人，多年以來一直特立獨行，他堅守自己的原則，他相信自己的判斷，他蔑視並回避了許多凡人難以抗拒的誘惑（這些誘惑後來大都被證明是巨大的災難），他擁有的金錢數額足以讓世人瘋狂，而他僅把錢當作實現他夢想的副產品，這就是巴菲特——一個被上帝賦予了黃金頭腦的人。

第1章 Chapter 1

不按常理出牌

巴菲特是一個眾所周知特立獨行的投資者。他對投資有著獨特的認知，他不關心一般人所關心的問題，他總能夠在整個華爾街都厭惡某個企業，或者完全不把它放在眼裡的時候，看到它所具有的潛力，進而採取收購行動。而這種超出常人的行動就是：不按常理出牌，認定了就出手。

- 一、不預測市場走勢，不相信股市評論專家／014
- 二、不擔心經濟形勢，不理會股票市場的每日漲跌／020
- 三、忽視所謂的多頭和空頭市場／024
- 四、相信直覺，堅持自己的獨立判斷／028
- 五、在別人小心謹慎時勇往直前／036

第2章 Chapter 2

用市場的非理性

巴菲特說，他之所以能有今天的投資成就，是因為自己的自律和別人的愚蠢。巴菲特正是那個在股市非常低迷時低價撿走別人只敢看不敢買的股票，從而成為讓研究有效市場理論的教授無法解釋的華爾股神。

- 一、市場絕非總是有效／040
- 二、戰勝市場先要戰勝自己／047





三、戰勝市場的秘訣：忽視短期波動，購買未來／054

四、利用市場情緒，把握投資機遇／061

五、應對保險業的非理性／065

六、高明之處在於從通貨膨脹中獲利／072

第3章 Chapter 3

選擇超級明星企業

巴菲特用其大半生的選股經驗總結出一條重要投資法則：價格好不如公司好。以一般的價格買入一家非同一般的好公司要比用非同一般的好價格買下一家一般的公司好得多。投資一般的公司，期望其「鹹魚大翻身」，事實上，有多少鹹魚能翻身呢？巴菲特的意思很簡單，與其把時間與精力花在購買價廉的爛公司上，遠不如以合理的價格投資一家好公司。

一、把自己看成企業分析家／076

二、尋找回報率高的企業／087

三、投資升值潛力大的傑出企業／099

四、投資消費者獨佔型企業／104

五、能力圈原則：不熟不買，不懂不做／111

六、重視投資企業的管理層品質／121

七、尋找卓越企業簡單而有效的三種方法／132

八、集中體現巴菲特選股原則的企業：吉列與可口可樂／140

第4章 Chapter 4

評估企業價值，做價格合理的生意

如果你能回答「買什麼股票」和「用什麼價格買」這兩個問題，你就成功了。對巴菲特來說，買什麼和用什麼價格買是不同的問題。他會先決定買什麼，再決定它是否處於適當的價格。巴菲特告誡我們，「你應該先決定想進入的行業，並在一個能使你獲利的適當價格時才買進。」

- 一、安全投資智慧：一鳥在手勝於二鳥在林／158
- 二、經濟商譽比有形資產更「值錢」／162
- 三、公司越穩定，估值越可靠／168
- 四、越保守的價值評估越可靠／173
- 五、投資永不虧損的秘訣：安全邊際／178
- 六、理想價位買進／184
- 七、買價決定回報率高低／192
- 八、乘虛而入，優秀公司的危機是投資的好時機／195

第5章 Chapter 5

集中投資，把雞蛋放在同一個籃子裡

巴菲特認為，必須集中投資於投資人能力圈範圍之內、業務簡單且穩定、未來現金流量能夠預測的優秀企業。集中投資尋求的是高於平均水平的回報。不管從學術研究上還是從實際案例史料分析上，大量證據證明，集中投資的追求是成功的。毫無疑問，從長期的角度看，所持公司的經濟效益一定會補償任何短期的價格波動。





- 一、精心選股，集中投資／204
- 二、準確評估風險，發揮集中投資的威力／213
- 三、集中投資，快而準／218
- 四、集中投資的秘訣：估計成功的概率／223
- 五、集中投資的最大優勢：長期收益率高／227

第6章 Chapter 6

「短炒」變「長持」——巴菲特的投資智慧

巴菲特以長期投資而聞名，但他真正長期投資的只是那些創造價值的能力能夠長期保持超越產業平均水準的優秀企業。如果這些企業的盈利能力短期發生暫時性變化，並不影響其長期盈利能力，那麼，巴菲特將繼續長期持有。但如果盈利能力發生根本性變化，他會毫不遲疑地將其賣出。

- 一、巴菲特長期投資的動機／232
- 二、持有優秀股票的時間越長，總收益越大／234
- 三、企業價值增值能力決定持有的態度／238
- 四、「長持」讓交易成本變低／243
- 五、長期投資的關鍵：借助複利的威力／246
- 六、「長持」讓稅後收益最大化／251
- 七、頻繁交易造成巨額財富損失／254
- 八、警惕長期投資的盲區／257

第7章 Chapter 7

抓住恰當的套利機會

自從巴菲特涉足投資管理領域，他就廣泛地運用併購套利來保證他的資產組合合理。在股市低迷的年份裡，套利活動使巴菲特的表現得到提升並使他獲得了良好的收益。在股市走強時，巴菲特利用併購的盈利機會使收益獨步股市。

- 一、移花接木，從中取利／262
- 二、評估套利條件，慎重地採取行動／265
- 三、格雷厄姆的套利公式／270
- 四、透過併購套利使小利源源不斷／274
- 五、把握套利交易的原則／285
- 六、巴菲特規避套利風險的方法／288
- 七、巴菲特式風險套購概率論／290





第8章 Chapter 8

進退之道——在買之前就知道何時賣

巴菲特的退出策略來源於他的投資標準。巴菲特不斷用他投資時所使用的標準來衡量他已經入股的企業的质量。儘管他最推崇的持有期是「永遠」，但如果他的一支股票不再符合他的某個投資標準，比如企業的經濟特徵發生了變化，管理層迷失了主方向，或者公司失去了它的「護城河」，他就會把它賣掉。

- 一、巴菲特賣出股票的法則／294
- 二、在買之前就知道何時賣／298
- 三、退出時機／300
- 四、甩掉損失，讓利潤增長／303

附 錄

- 一、成功投資者必須具備的10個條件／310
- 二、巴菲特投資的14條法則／312
- 三、巴菲特十大非常投資理念／318
- 四、「5+12+8」的獲利秘訣／323
- 五、巴菲特的停損理念／326
- 六、巴菲特年譜／330