

# 巴菲特投资圣经：价值投资的24条黄金法则

作者：[美]詹姆斯·帕多(James Pardoe)

## 版权信息

书名：巴菲特投资圣经：价值投资的24条黄金法则

作者：（美）帕多

出版社：中国人民大学出版社

出版日期：2015-11-01

ISBN：978-7-3002-1976-9

价格：45.00元

# 目录

## CONTENTS

- 前言 沃伦·巴菲特之路
- 第1章 宁简勿繁
- 第2章 投资决定自己做
- 第3章 培养适当的气质
- 第4章 有耐心
- 第5章 买公司不是买股票
- 第6章 瞄准专营权公司
- 第7章 买低技术行业，不买高技术行业
- 第8章 集中你的股票投资
- 第9章 操作上以静制动
- 第10章 不看股票行情机
- 第11章 市场低迷买机会
- 第12章 不要每球必击
- 第13章 无视宏观，专注微观
- 第14章 近距离看管理
- 第15章 注意华尔街上“皇帝的新装”
- 第16章 独立思考是王道
- 第17章 待在你的竞争优势圈内
- 第18章 不必理会股市预测
- 第19章 认识“市场先生”和“安全边际”
- 第20章 别人贪婪时恐惧，别人恐惧时贪婪
- 第21章 读书，多读书，之后思考
- 第22章 做事要全力以赴
- 第23章 避免重蹈他人覆辙
- 第24章 做理性的投资者
- 译者后记

# 前言 沃伦·巴菲特之路

对我们大多数人来说，股市充满了神秘。考虑到你的选择范围非常之宽——仅在美国就有7000多只股票——你怎样才能能在股市赚到钱呢？什么样的股票你应该买？你要听谁的意见？你要采取什么样的操作策略呢？

我们中的许多人还没有从互联网泡沫中恢复元气，而且依然不敢把我们辛辛苦苦挣来的钱投入到股市中。已经有许多人认识到了炒股的艰辛。他们投资不顺也许是因为听了某个朋友不能错失的炒股秘诀，某个股票经纪人的推荐，或者是一只技术股的破产清盘。许多人花钱买了教训，很显然快速致富计划换来的往往是快速致穷计划。

如果你是一个曾经吃过亏的投资者，不管坑你的是经纪人、纳斯达克崩盘、共同基金、日间交易、市场时机分析系统、便士股票<sup>[1]</sup>、期权，还是高技术、高成长性公司，你真正应该学的是沃伦·巴菲特的投资理念和投资方法。

一份有关沃伦·巴菲特的研究显示，股市投资确实存在缓慢致富的方法。巴菲特通过理性投资实践让一颗小小的橡子长成了参天大树。同样，你也可以成为一个理性投资者并在股市上长期挣钱，但这是有条件的：你要遵从他的基本理念，接受他的行为准则，培养耐心和气质。

沃伦·巴菲特没有从父母那里继承一分钱。仅凭自己的投资，他今天的身价便超过了400亿美元。但无论是哈佛还是斯坦福，沃伦·巴菲特仅仅是这些顶级商学院课堂上讨论的话题而已。换句话说，这位有史以来最伟大的投资者在很大程度上被学术界忽视了。

我希望你不要忽视巴菲特的典范作用。我希望你能仿效他的投资方法，尤其在你此前的投资经历并不愉快的情况下。

在篮球圈子里，娴熟掌握篮球的基本功是成为一名好球员的关键所在。同样地，娴熟掌握巴菲特的投资基本原则也是做一名理性的价值投资者的制胜法宝。这些基本原则包括：

- 1.宁简勿繁；
- 2.有耐心；
- 3.培养适当的气质；
- 4.独立思考；
- 5.无视让你分心的宏观事件；
- 6.非多元化投资的反直觉策略；
- 7.以静制动；
- 8.买股票然后坚定持有；
- 9.关注公司的业绩和价值而不是股价；
- 10.积极的机会主义者，当股市出现千载难逢的机会时一定要抓住；

这些基本原则以及其他原则将助你成为一个优秀的投资者。理性投资原则带来理想的投资结果。

巴菲特投资圣经：

巴菲特说，找一家管理完善的大公司，以合理的价格买入其股票并坚定持有。

---

## 注释

[1] 便士股票（Penny stock）是指股价跌至一元以下的股票，香港股市对Penny stock形象地音译为“仙股”，或称“蚊型股”。——译者注

# 第1章 宁简勿繁



许多人认为股市投资复杂、神秘，还有风险，因此最好交给专业人士去做。人们的思维定式是普通人成不了成功的投资者，因为若要在股市取得成功需要高等商科学位，需要娴熟地掌握深奥难懂的数学公式，有权使用复杂的市场分析软件，还要有大量的时间紧盯市场、图表、交易量、经济走势等。

但在巴菲特眼里，这都不是真的。

巴菲特找到了并不复杂的投资股市的成功途径。任何拥有一般智力水平的人，即使没有专业人士的帮助，也完全可以成为一个成功的价值投资者，因为理性投资的基本原则很容易理解。

巴菲特只会投资容易了解的、实力雄厚的、经营时间长的公司，这类公司的成功很好解释，而且他决不会投资任何复杂的、他不了解的公司。

谨记在做投资时困难程度并不重要。寻找存续时间长且有可预见商业模式的公司。

巴菲特投资理念的精髓和迷人之处在于它的至纯至简。它不需要复杂的数学知识和金融背景，不需要了解未来的经济与股市走势。它基于可以归入常识之列的原则和耐心——即所谓中西部价值观<sup>[1]</sup>，任何投资者都能明白和实践。事实上，巴菲特认为当投资者依赖数学公式、短期市场预测或市场行情，或者以价格和成交量为基础的图表之类的东西时，他们从中反而得不到什么帮助。

巴菲特认为，其实把事情搞复杂对你不利。像期权定价或者贝塔系数<sup>[2]</sup>之类的最新投资理论层出不穷，但不要因此试图解读它们，那样会把你逼疯的。在多数情形下，你最好明智地不去了解这些最前沿的理论体系。巴菲特从自己的导师本杰明·格雷厄姆（Benjamin Graham）那里学到的重要一课是，并不是只有做惊天动地的大事才能取得非凡的成就。

保持简单。这就是你的目标：买入由最诚实、最有能力的人管理的大公司的股票。就其未来盈利潜力而言，你为你持有的那家公司的股份付出的要远远少于其实际价值。之后坚定持有那只股票并等待市场确认你的评估。

这是巴菲特投资理念的核心原则。他所取得的难以置信的成就都归结于此。它解释了如何将一笔1060万美元的华盛顿邮报股票投资转化为目前价值超过10亿美元的持股，如何令10亿美元的可口可乐股票投资变成今天的80多亿美元，以及如何买入价值4500万美元的盖可保险（GEICO Insurance）的股票并看着自己的投资升值到10亿美元以上。

如果你不了解一家公司，就不要买它的股票。

通过上述简单指导原则，巴菲特已经让伯克希尔哈撒韦公司成长为超过1000亿美元的公司。巴菲特在做股市投资时，将资金投入容易了解、实力雄厚且有坚定、持久的前景和能力并坚持诚信管理的公司中。当股市竞相折价出售股票时，他却大量买入。简而言之，这就是他成功的秘诀。

尽管复杂的选股软件为你提供历史股价、波动率或市场走向，但请忘记它们吧。不仅如此，还请抛弃充斥着对数和希腊字母的各种方程式。巴菲特确实也使用电脑，但主要用来玩扑克牌而不是跟踪股价波动。你的投资目标应当与巴菲特的投资目标一致：密切关注极有可能在未来几年取得良好收益增长、价格合理并可以了解公司状况的股票。就是这么简单！

以下三项原则应当构成你所有投资决定的基础：

简单至上。不要将投资复杂化。坚持做你了解的事情，购买具有强大诚信管理能力的公司的股票。避免做出复杂的投资决定。

投资决定自己做。做你自己的投资顾问。你要清楚经纪人和其他销售人员不遗余力地推销某一只股票或共同基金是为了靠佣金发财。很显然，这些人并未把你的最大利益放在心上。

研究给过巴菲特教诲的人。除了巴菲特的父亲霍华德之外，对巴菲特影响最大的人莫过于价值投资之父本杰明·格雷厄姆，他在几十年前告诫巴菲特，投资的成功未必源自复杂。读一读他的语录是个好主意。

巴菲特投资圣经：

不要忘记巴菲特简单的投资策略带来了非凡的结果。

---

注释

[1]中西部价值观（Midwestern Values）：1930年巴菲特出生于美国中西部小城奥马哈。中西部价值观在巴菲特身上打下了深深的烙印。一般而言，中西部价值观包括一分耕耘一分收获、勤勉工作、谦虚、说到做到，乐于助人以及信誉无价等人生信条。——译者注

[2]贝塔系数也称变异系数，是衡量证券或有价证券风险性的工具。——译者注

## 第2章 投资决定自己做

沃伦·巴菲特相信，普通人不依靠经纪人、股市专家或其他专业人士也能取得投资的成功。而且巴菲特更进一步地说：一般而言，这些所谓的专家不会给广大投资者带来什么。无论他们如何鼓噪，你若自己做可以做得更好。

基于显而易见的原因，专业投资者希望你另有想法。他们宣扬普通人直接参与股市投资太过复杂的观念是因为这种观念对“他们的”生意有好处。如果普通投资者都认定这些人没有起到任何作用，那他们的好日子还能持续多久呢？

也许你会经历一番波折才会相信所有这些你在电视上看到的和在电台里听到的专家确实没有给你带来价值。如果是这样的话，你应该考虑一下这些专业人士如何争取他们的收入以及什么样的经济动机在主宰他们的行为。金融专家通常是推销投资产品的销售人员，他们从中可以获得经济效益。一个经纪人的收入通常与交易活动程度密切相关——即通过买卖股票获取佣金。

那么从逻辑上讲，如果他们的客户长期持有股票，经纪人通常是拿不到收入的，这是巴菲特投资理念的核心信条。交易活动是经纪人最为看重的内容。不管投资是明智之举还是荒唐的行为，经纪人都是基于投资者的交易量获得报酬。

当投资顾问或其他金融专家和你套近乎，可以问他们：“你推销这些有什么用吗？”如果他们的回答不能令人满意，果断走开。

一旦你接受了巴菲特简单且有效的投资理念，你便可以与经纪人的专业服务、华尔街的经济评论员、计算机选股程序、市场分析师和其他自封的专家说再见了。你可以自行做出投资决定。巴菲特承认，对身处多数专业领域中的人士而言，他们的成就要超过一个门外汉所希望获得的结果。他说，不过投资理财领域人士的总体表现不是这样。

为什么呢？听我作个解释。大部分专业人士对巴菲特的基本理念是嗤之以鼻的，而且代之以采取复杂的、其作用存疑的投资实践，其实这也是可以理解的。许多这样的金融专业人士接受了完整的（而且是昂贵的）教育，以此他们获得了各种稀奇古怪的工具和方法。有一句古老的谚语是这么说的，交给小孩子一把榔头，从此在他眼里每件东西都像是钉子。

说句公道话，大部分金融专业人士当然应该相信他们所掌握的特别公式和实践，因为那是经过他们的长期磨练，努力获得的技艺。只可惜，很多这样的专业人士继续无视价值投资的实践。价值投资在半个世纪以前由本杰明·格雷厄姆和戴维·多德（David Dodd）在《证券分析》（Security Analysis）一书中首先提出，之后由沃伦·巴菲特进行了将近40年的实践。价值投资主要由股市上价格和价值之间的矛盾作用构成：可以形象地比喻为寻找只卖40美分的1元美钞。

成为一名价值投资者。已经证明长期坚持价值投资是获取优良回报的好方法。

你可以像巴菲特那样，通过价值投资挣钱。你所无视的金融专业人士挣不到钱，至少在你的账户上挣不到。尽管巴菲特取得了有目共睹的成功，但这也许正是人们没有疯狂投入价值投资怀抱的原因。有太多的既得利益者在朝反方向使劲。

我的论点是你应当拥抱价值投资，它源自巴菲特模型。巴菲特定律是你实现自力更生的动力，对此你应当有信心。这套理论为你提供一个框架，你可以以此来控制你未来的财务状况。对于初学者而言，请尝试遵从下面这些有关巴菲特投资方法的基本信条：

掌握会计准则和金融市场的一些基本知识。

为了做自己的投资决定，你需要了解股市上基本的会计准则和交易活动。开始阅读金融期刊和杂志——

当然，还有所有有关本杰明·格雷厄姆、沃伦·巴菲特和查理·芒格的书籍和文章。

带着适当的怀疑态度接近金融顾问、经纪人和夸夸其谈的“预言家”。

一旦你掌握了投资的基本原则，就要确信自己没有成为“金融专家们的玩偶”。请记住他们中的大部分人都有既得利益或既定日程，他们未必会把你的财富保障放在首位。

请记住没有谁比巴菲特的投资履历更精彩。

当你希望了解股市的时候，聆听巴菲特的“赚钱之道”是个好主意。

巴菲特投资圣经：

对巴菲特投资理念及其实践的了解将会为你提供一种行为准则，你可以遵照执行而不需要接受其他任何人的服务。



## 第3章 培养适当的气质



虽然沃伦·巴菲特的投资理念简单易懂，但付诸实践却未必容易。一旦你用巴菲特的方法武装起来，成为了一名理性投资者，接下来，你最需要做的事情便是培养适当的气质。适当的气质意味着始终保持清醒。

也就是说，当你需要处理会影响到你持股的、无法避免的坏消息和挫折时，你要有正确的心态。当情况越来越糟时，冷酷与镇静是你所需要的。适当的气质还意味着在另外一种极端情况下也要保持自己的头脑清醒：那就是当股市高涨，你周围的人都变得贪婪和兴高采烈的时候。

当事情并未按照你的意图发生时，你的气质将会发挥作用。当你的一只股票面临急跌时，你会做什么？你会怕得要死并卖掉你的股票吗？在面对一次重大政治或宏观事件时，比如战争、经济衰退或者道琼斯指数暴跌，你会怎么做？

如果你持有股票的一家公司的季报或年报糟糕透顶，你会怎么做？你是死盯它每天的股价还是关注该公司长期的基本面和结果呢？当一位华尔街的专家预测你的股票或整个股市处境危急时，你会作出什么样的反应呢？

当投资领域处于熊市或牛市之中，弥漫着“要么投机狂热，要么沮丧失望”的气氛，而且被恐惧或贪婪所笼罩，比如遇到互联网泡沫这样的情形时，你会怎么做？巴菲特在哥伦比亚大学求学时的教授本杰明·格雷厄姆曾经说过，“投资者的主要问题，甚至可以说最可怕的敌人，很有可能就是自己。”你会是你最可怕的敌人吗？

你对诸如此类事态发展的反应和响应将会对你投资是否成功产生巨大影响。聪明的投资者在面对负面事件时保持平静。当股价下跌时，你是会抛售你的股票呢，还是会留意潜在的机会，并在其“打折”抛售时，买入更多的股份呢？

巴菲特有一个明确的尺度，而这也是应当为你所用的。如果你的一只股票一夜之间损失过半，而你为此心理崩溃，你首先不应该在股市打拼了。你需要有投资优质公司的能力，之后当他人动摇时，你还要有信心继续持有它们。巴菲特说，当市场上弥漫着恐惧的气氛时，你卖掉一个好公司的股票是绝对没有道理的。

如果一只股价下跌50%的股票让你感到恐慌并清空你的股份，请不要持有这样的股票。

1999年，伯克希尔哈撒韦公司经历了公司成立以来最为艰难的一年，彼时的纳斯达克在1990年代末的互联网狂躁期内迭创新高。巴菲特对低技术公司“过时的”、耐心的投资方式被认为太过迂腐了。拒绝买入高技术股票让他成为那个时代被边缘化的人物——专家们的评价大致如此。价值投资成了过气的恐龙，而日间交易则如日中天。

因此，到了2000年3月，伯克希尔哈撒韦公司A类股票下跌了50%，股价从之前的高点每股84000美元回落至每股40000美元。虽然公司基础依然稳固，前途无忧，但紧张的持股人开始抛售手中的伯克希尔哈撒韦公司股票。当一场风暴重创伯克希尔哈撒韦公司的时候，他们都在感情用事，他们不是牢牢地把自己固定在船上而是竞相跳下船。

那么巴菲特的方法意味着什么呢？它意味着股价下跌50%即是一个买入的机会。它意味着你需要留意你所投资公司的基本面而不是在一个浮躁的市场中左摇右摆。如果投资者注意到了这一建议并在伯克希尔哈撒韦公司股票下跌50%时买入，那么当该公司股价在2004年出现反弹时（蹿升至每股97000美元）应该已经赚得盆满钵满了。

诚然，在一个火爆的市道中，你太容易失去理智了。然而当股价直线下跌并且专家和媒体预测前景不妙

时，让你保持镇定可能更难。事实上，在后一种情形下，最容易做的事就是恐慌。不要恐慌！当你拥有一只大公司股票时，请持有它。如果有人以极其低廉的价格出售这只股票时，请买入它。

巴菲特22岁时已累计持有大约350股盖可保险股票，价值约15000美元；他当时决定卖出所有这些股票。后来的事实证明，如果他继续持有那些股票，20年后它们的市值将达到130万美元。通过自己和其他人的经历，巴菲特对于卖出自己持有的已被确认为优良公司的股票有了深刻的认识。他后来弥补了他的错误。1976年，他大额买入盖可保险股票，并于1996年买下整个公司。

不管股市好坏，以下三条建议对你都适用。

持有大公司股票。

不受从众心理欺骗（不管是进入股市还是撤出股市）。买入大公司股票并准备持有几十年。不要频繁地买进卖出股票。研究显示，一个投资者投资次数越多，他越有可能招致损失——另外，你还要支付各种额外的佣金。

了解自己。

当一只股票的股价遭到腰斩时，如果你无法做到泰然处之，就不要买那只股票。这意味着若想持有拥有理性管理模式和良好基本面的公司的股票，你是需要耐心和纪律约束的。

永远不要因为别人鼓动你才决定投资。

对经济评论员和其他在某个特定股票点位拥有既得利益的人宣传的所谓热门股票秘诀等视而不见。做好功课，独立思考才是最重要的。

巴菲特投资圣经：

巴菲特说，若要在股市取得成功，你只需要一般智力水平。但除此之外你还需要可以帮助你渡过难关并坚守长期投资计划的那种气质。如果你在周围的人都惊慌失措的时候还能保持冷静，那你就是笑到最后的人。

欢迎访问：电子书学习和下载网站 (<https://www.shgis.cn>)

文档名称：《巴菲特投资圣经：价值投资的24条黄金法则》[美]詹姆斯·帕多(James Pardoe) 著

请登录 <https://shgis.cn/post/538.html> 下载完整文档。

手机端请扫码查看：

