

<<巴菲特投资语录>>

图书基本信息

书名：<<巴菲特投资语录>>

13位ISBN编号：9787807533955

10位ISBN编号：7807533951

出版时间：2008-11

出版时间：哈尔滨出版社

作者：于剑

页数：199

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

## <<巴菲特投资语录>>

### 前言

在金钱世界的顶峰，我们看到过石油大王、房地产大亨、船王以及强盗式的富商，但沃伦·巴菲特则是通过投资股票达到那儿的第一人。

巴菲特以100美元起家，如今富可敌国，在投资企业和股票方面，更是无人能出其右。

有人说，如果投资领域是一个巨大的舞台，那么，巴菲特无疑是有史以来最伟大的演员。

自从巴菲特管理伯克希尔公司以来，其每股净值由当初的19美元增长到2004年的50498美元，达到了大约为22.2%的年复合增长率。

而在战后美国，主要股票的年均收益率大约为10%。

## <<巴菲特投资语录>>

### 内容概要

《巴菲特投资语录》带你零距离接触“股神”巴菲特的所想、所说、所做。在金钱世界的顶峰，我们看到过石油大王、房地产大亨、船王以及强盗式的富商，但沃伦·巴菲特则是通过投资股票达到那儿的第一人。巴菲特以100美元起家，如今富可敌国，在投资企业和股票方面，更是无人能出其右。

## <<巴菲特投资语录>>

### 书籍目录

献词第一章 投资第一准则：永远不要亏损投资的鳄鱼法则尽量避免风险，保住本金永不亏损的投资秘诀第二章 能力原则：一定要在自己能力允许的范围内投资我只做我完全明白的事如果你不能理解它，就不要做相信直觉，坚持自己的独立判断不要把简单的事情复杂化第三章 长期持有：我喜欢持有一只股票的时间是永远专情比多情幸福1万倍复利累进，长期持有的关键持有还是卖出第四章 进退之道：在买之前就知道何时卖股票的价格与其价值把买价放在首位什么是有吸引力的价格危机就是时机在别人贪婪时恐惧，在别人恐惧时贪婪买进靠耐心，卖出靠决心第五章 集中投资：把鸡蛋放在一个篮子里巴菲特的篮子里有几个鸡蛋模糊的正确胜过精确的错误最多的利润来自于最少的组合打桥牌与买股票第六章 市场判断：市场不是向导。仅仅为你提供权益买卖的场所市场常常是无效的不相信任何预测，不接受任何内幕消息忽视所谓的多头和空头市场“市场先生”是你的仆人，而不是你的向导第七章 理性投资：投资不仅仅靠智商投资不仅仅靠智商学习远比理论更重要第八章 选股1：寻找明星企业挑选公司，而不是股票最佳的业务、最好的公司什么是超级明星企业捕猎快速移动的大象咸鱼很难翻身第九章 选股2：投资企业的未来选股的四条财务准则关注管理层的品质经济商誉比有形资产更“值钱”价格好不如公司好第十章 套利：善用套利方法，获取更多利润一种鲜为人知的才能评估套利条件巴菲特规避套利风险的方法第十一章 影响巴菲特一生的投资大师财务分析之父——本杰明·格雷厄姆投资顾问——菲利普·费雪附录 巴菲特语录大全理财·股票·投资励志·管理·其他生活·爱好·性格家人·朋友·同事后记参考文献

## &lt;&lt;巴菲特投资语录&gt;&gt;

## 章节摘录

第一章 投资第一准则：永远不要亏损 投资的鳄鱼法则 如果你投资1美元，赔了50美分，那么你手上就只剩下一半的本金，在这种情况下，除非有百分之百的收益，你才能回到起点。

——巴菲特 在投资界，有一条大家都明白的道理：如果你损失了20%的本金，那么，你必须赚回25%，才刚好回本。

如果你损失了50%的本金，那么，你就必须赚回100%，才能回本。

针对这一点，巴菲特给了我们两条准则，他说：“投资的第一条准则是永远不要亏损；第二条准则是永远不要忘记第一条。

” 巴菲特常说：“如果你投资1美元，赔了50美分，那么你手上就只剩下一半的本金，在这种情况下，除非有百分之百的收益，你才能回到起点。

”所以，巴菲特要投资者在投资生涯中一定要做到永远不要亏损。

但是，股市中充满了不确定因素，谁都不敢也不能保证自己对每一只股票的投资都是正确的。所以，出现亏损是在所难免的。

那么，当出现亏损时，投资者该怎么办呢？

巴菲特的答案是：立即实施止损措施。

其实，巴菲特的“止损”，并不是让投资者一出现亏损就抛出手中的股票——巴菲特说：“事实上，只要你对自己持有股票的公司感觉良好，你应该对价格下挫感到高兴，因为这是一种能使你的股票获利的方式。

”——而是要求投资者控制损失。

如果，在你的投资生涯中，不能够引入控制损失这个概念，那么，毫无疑问，你在自己的投资中埋下了一颗定时炸弹。

这颗定时炸弹迟早会让你和你的财富毁灭掉。

这绝对不是危言耸听，因为，在投资界，一次大的亏损毁掉前面99次的利润，是屡见不鲜的。

原因就是没有及时地控制损失。

心理学研究表明，亏损带给投资者的痛苦，远比同样的获利所得到的快乐强烈得多。

因此，几乎所有的投资者，在遭受亏损时内心都有一种尽力挽回损失的潜意识。

也就是说，在投资中，一旦出现亏损，投资者往往会做出非理性的行为。

在投资界中，很多股民就犯这样的错误：只知道买进股票后赚了钱出局，却很少主动在适当的亏损位置止损平仓走人。

原因就是，在出现亏损后，他们仍然心存侥幸，总希望不久就会强劲反弹。

但当反弹迟迟没有出现时，他们的内心则更不愿意亏本卖出。

时间长了，股票市值已经在盲目的等待中不断缩水，结果，本来只要止损就能降低亏损，而由于自己的非理性行为（主要指不肯认输的错误思想），导致自己的本金越亏越大。

在控制损失方面，世界上出色的投资者都会遵循一个有用且简单的交易法则——鳄鱼法则。

这条法则源自于鳄鱼的吞噬方式，猎物被鳄鱼咬住后，越使劲挣扎，鳄鱼的收获则越多。

假如你被鳄鱼咬住了一只脚，鳄鱼是不会马上把你的脚咬断吃掉，而是等待着你的挣扎。

如果你想用手掰开鳄鱼的嘴，拔出你的脚，那么，鳄鱼就会趁机咬住你的脚与手臂。

这样，你越挣扎，就陷得越深。

所以，万一你被鳄鱼咬住了脚，你唯一生存的机会便是牺牲那只脚。

把这个法则用到股市上就是：当你知道自己犯错误时，唯一正确的做法就是立即了结出场。

也就是当出现亏损时，你对自己持有股票的公司又没有信心，那么你就要保存自己的实力，控制损失。

。

巴菲特为我们举了这样一个例子，一个投资者的分析准确率达到了40%左右，而另一个投资者的分析准确率达到了80%左右，谁能够在投资中更长久地生存呢？

也许你会认为后者的胜算更大。

但巴菲特不是这样认为的，他认为，如果不能有效地实施止损措施，不能有效地控制风险，后者往往

## &lt;&lt;巴菲特投资语录&gt;&gt;

不如前者表现得更好。

巴菲特的解释是这样的：假设这两个人的本金都是10万美元，分析准确率为40%左右的投资者每次的风险控制在2%，在十次交易中，有六次亏损四次赢利，结果只损失了1.2万美元；而分析准确率为80%左右的投资者每次的风险控制在20%，在十次交易中，有两次亏损八次赢利，结果损失了4万美元。所以，在亏损额相差2.8万的情况下，分析准确率为80%左右的投资者必须比分析准确率为40%左右的投资者多赢利2.8万美元，才能保持一样的业绩。

按照巴菲特的解释，我们可以很容易地得出这样的结论：如果不能有效地实施止损措施，合理控制风险，那么，即使分析准确率比较高，也不一定有好的业绩表现。

在止损方面，巴菲特也不例外。

那么，巴菲特是怎么做的呢？

大致说来，巴菲特的止损方法主要有以下三个要点： 1.根据自己的实际情况，确定自己的止损点

所谓止损点，就是在实际操作中，股价处于下滑状态时所设立的出局点位。

设立止损点的目的是为了最大限度地保住胜利果实，防范可能发生的市场风险，使亏损尽可能减少。

一般来讲，逢市值上涨时，止损点须及时提高，相反，止损点可适当降低。

巴菲特认为，投资者在制订止损计划时，首先要根据自身的投资状况确定止损点。

2.确定合适的止损幅度 止损理念的关键就是确定合适的止损幅度（指止损点和买入价的距离）。

这通常需要投资者根据有关技术位和投资者的资金状况确定。

一般而言，做短线投资的止损幅度在5%~8%之间，做中线投资的止损幅度在8%~13%，做长线投资的止损幅度在15%~20%之间。

当然，究竟取什么幅度，往往取决于投资者的经验和对该股股性的了解。

此外，在确定止损幅度的时候还要注意，止损幅度不能过大也不能过小。

过大则丧失了止损的本意，这样一次错误会带来很大的损失；过小，就有可能增加无谓的损失，因为止损幅度过小，止损点就容易在股价的正常波动中触及。

因此，根据实际情况确定止损幅度，是非常重要的。

3.坚定不移地执行止损计划 巴菲特告诫投资者，设立了止损计划就一定要执行，特别是在刚买进就被套牢的情况下。

如果在投资中，发现错了又不回避，一旦股价下跌到40%~50%时，那么，就更加得不偿失了。

所以，在制订了止损计划后，如果发现错了，就应及时止损出局，不要再存在侥幸心理。

尽量避免风险，保住本金 第一，尽量避免风险，保住本金；第二，尽量避免风险，保住本金；第三，坚决牢记前两条。

——巴菲特 人们进行投资的目的是为了获取收益，而要想获取收益就要尽量避免一切风险。

试想，如果连本金都损失完了，还拿什么赢利呢？

因此，在进行股票投资时，巴菲特告诫投资者说：“第一，尽量避免风险，保住本金；第二，尽量避免风险，保住本金；第三，坚决牢记前两条。

” 如何做到规避投资风险，确保资金安全呢？

首先，我们要明确有哪些因素会导致投资者的失误。

一般情况下，导致投资损失的主要原因有以下几点： 1.在面临很大的风险的同时，置身于发生损失的极大可能性之中。

2.通货膨胀和利息率的变动超过了投资者的投资方式变动。

3.投资者持有股票的时间太短，没有充分认识到它的内在价值。

其次，要牢记风险，认真认识风险。

在很多现代投资理论中，风险被界定为股价的波动性。

但巴菲特说：“学术界对风险的定义实在有失水准，以至于近乎无稽之谈。

”在巴菲特看来，所谓的风险是指受到损害或伤害的可能性，它是企业“内在价值风险”的一项要素，而不是股票的价格行为。

## &lt;&lt;巴菲特投资语录&gt;&gt;

在巴菲特的心理，人们常常挂在嘴边的风险是没有意义的。真正的风险应该是：投资的税后收益能不能给投资者带来至少与他开始投资时一样的购买力，还要加上原始投资股本所能带来的利息收益。

再者，采用能够“规避投资风险，确保资金安全”的策略。

在这方面，巴菲特一直坚持“接近零风险”投资理论。

这个理论的基点就是：只要社会和市场总的趋势是向好的方面发展，在此前提下，就选择长期投资的方式。

也就是说，巴菲特的“接近零风险”投资理论不是建立在股市近期股价波动之上的，他更关注企业本身，而非股票价格。

如果一家企业未来的发展以及近几年经济状况的满意度（主要是连续的年度收益率）是优秀的，那么这家企业就属于绩优企业，就可以集中的、长期的投资。

这样做有一个好处——降低风险，获得较佳的收益。

巴菲特认为，预测股票短期内涨落的成功机会与掷硬币预测的结果几乎差不多。

但是，如果投资者延伸自己的时间段至几年，并假设刚开始的购买就是明智的，那么卷入危险交易的可能性就会非常小。

这也就是巴菲特所说的接近零风险投资。

然后，要记住损害或伤害的来源。

巴菲特认为，损害或伤害主要来源于对四项主要要素的错误判断。

巴菲特还为我们总结了这四项主要要素，它们分别是：1.企业长期经济特征是否可以给予肯定的评估；2.管理层是否可以给予肯定的评估；3.管理层品质是否可以被充分信赖；4.企业的购入价。

针对上面四点，巴菲特告诉我们，在具体评估管理层时，除了评估企业实现其全部潜能的能力外，还要评估企业使用其现金额流量的能力；要看管理层能否保持渠道畅通，使收益得以从企业转入到股东手中，而不是被据为己有；如果风险与投资时间阶段密切相关，那投资者就进入了一桩风险买卖。

永不亏损的投资秘诀 架设桥梁时，你坚持可承受载重量为3万磅（1磅=0.4536千克），但你只准许1万磅的卡车通过，相同的原则也适用于投资领域。

——巴菲特 沃伦·爱德华·巴菲特（后面简称巴菲特），1930年8月30日出生于内布拉斯加州的奥马哈。

巴菲特自1956年开始他的投资生涯，到现在已经有50多年了。

在这50多年里，巴菲特创造了投资界的神话，成为有史以来最成功的投资大师之一。

巴菲特之所以能够取得这样的成就，其中有一个主要的原因就是——严格遵循他的导师格雷厄姆的教诲，坚持“安全边际”原则。

这也是巴菲特永不亏损的投资秘诀。

安全边际是格雷厄姆对投资策略进行的最精练的概括。

在《聪明的投资者》一书中，他说：“我大胆地将成功投资的秘密精练成四个字的座右铭——安全边际。

”简单地说，就是尽量购买那些价格远远低于内在价值的股票。

安全边际准则在两个方面使巴菲特受益。

首先，使他避免受到价格上的风险。

当巴菲特计算出某公司股票的内价值只比其当前市场价格略高一点儿时，则他不会购买该股票。

他认为，如果由于他的估价不准确，而导致公司的内价值实际上还会稍低一点，那么这只股票的市场价格可能会下跌，甚至低于他所购买的价格。

但如果内价值和购买价格之间的差额足够大，则由内价值下跌给投资带来的风险，对整个投资的影响也就比较小。

比方说巴菲特以25%的价格折扣（相对于内价值）购买了一家公司股票，但随后该公司的内价值下跌了十个百分点，他最初的购买价格仍能带来足够的收益回报。

## &lt;&lt;巴菲特投资语录&gt;&gt;

安全边际原则也为巴菲特提供了一些机会，使他可能获得极佳的股票报酬率。

如果巴菲特正确地挑选了一家赢利水平高于平均值的公司，长期来看，该公司的股价将会稳定地攀升，也就反映出它的报酬率。

权益资本报酬率为15%的公司，与那些权益资本报酬率只有10%的公司相比，其股价的上涨程度会更多。

不仅如此，如果巴菲特应用安全边际的准则，在远低于内在价值的价格下收购一个杰出的企业，那么当市场价格正确体现出其内在价值时，巴菲特就会额外地大赚一笔。

对安全边际原则，巴菲特认为它是最根本的投资理念，他说：“我认为，格雷厄姆有三个基本的思想，这足以作为你投资智慧的根本。

我无法设想除了这些思想观点之外，还会有什么思想能够帮助你进行良好的股票投资。

这些思想没有一个是复杂的，也没有一个需要数学才能或者类似的东西。

（格雷厄姆说）你应当把股票看做是公司的许多细小的组成部分。

要把（市场）波动看做你的朋友而不是敌人，投资赢利有时来自对朋友的愚忠，而非跟随市场的波动。

而且，在《聪明的投资者》的最后一章中，格雷厄姆说出了关于投资的最为重要的词汇——安全边际。

我认为，格雷厄姆的这些思想，从现在起一百年之后，将会永远成为理性投资的基石。

” 1985年，在伯克希尔公司年报中，巴菲特认为安全边际是投资成功的关键，他说：“1973年中期，我们以不到企业每股商业价值四分之一的价格，买入了我们现在所持有的华盛顿邮报全部股份。

其实计算股价、价值比并不需要非同寻常的洞察力。

大多数证券分析师、媒体经纪人、媒体行政人员可能都和我们一样估计到华盛顿邮报的内在商业价值为4亿~5亿美元，而且每个人每天都能在报纸上看到它的股票市值只有1亿美元。

我们的优势更大程度上在于我们的态度：我们已经从本杰明·格雷厄姆那里学到，投资成功的关键是在一家好公司的市场价格相对于其内在商业价值大打折扣时买入其股票。

” 巴菲特还认为，不管是对好的公司还是对一般的公司进行投资，都应该遵循安全边际原则，他说：“当然，即便是对于最好的公司，你也有可能买价过高。

买价过高的风险经常会出现，而且我认为实际上现在对于所有股票，包括那些竞争优势未来必定长期持续的公司股票，这种买价过高的风险已经相当大了。

投资者需要清醒地认识到，在一个过热的市场中买入股票，即便是一家特别优秀的公司股票，他可能也要等待一段更长的时间后，公司所能实现的价值才能增长到与投资者支付的股价相当的水平。

” 另外，巴菲特还指出，坚持安全边际原则，能够给投资者带来与风险成反比的报酬率，也就是风险越低往往报酬越高。

巴菲特说：“如果你以60美分买进1美元的纸钞，其风险大于以40美分买进1美元的纸钞，但后者报酬的期望值却比较高。

以价值为导向的投资组合，其报酬的潜力越高，风险越低。

” “我可以举一个简单的例子。

在1973年，华盛顿邮报公司的总市值为8000万美元。

在这一年，你可以将其资产卖给10位买家之一，而且价格不低于4亿美元，甚至还能更高，该公司拥有《华盛顿邮报》、《商业周刊》以及数家重要的电视台，这些资产目前的价值为20亿美元，因此愿意支付4亿美元的买家并非疯子。

” “现在如果股价继续下跌，该企业的市值从8000万美元跌到4000万美元，其价值也上升，对于用价值衡量风险的人来说，更低的价格使他变得更有风险，这真是仙境中的爱丽丝，我永远无法了解，用4000万美元而非8000万美元够买价值4亿美元的资产，有人竟然认为其风险更高，事实上，这笔交易基本上没有风险，尤其是分别以800万美元的价格买进十种价值4000万美元的资产，其风险更低。

”

## <<巴菲特投资语录>>

### 编辑推荐

你可以错过牛市，看淡熊市，退出股市，但不能怀疑投资决定财富，理财改变生活；你可以错过巴菲特的午餐会、伯克希尔的股东会，但不能错过投资人师的智慧箴言。

30年间资产上涨2000倍，成为世界首富；数次股灾立于不败之地，被人奉为“股神”。

《巴菲特投资语录》带你贴近巴菲特。

人生如滚雪球，最重要之事是发现湿雪和长长的山坡。

只有潮水退去，你才知道谁一直在裸泳。

投资的第一条准则是永远不要亏损。

第二条准则是永远不要忘记第一条。

很多事情做起来都会有利可图，但是，你必须坚持只做那些自己能力范围内的事情，我们没有任何办法击倒泰森。

对你的能力圈来说，最重要的不是能力圈的范围大小，而是你如何能够确定能力圈的边界。

如果你知道了能力圈的边界所在，你将比那些能力圈虽然比你大5倍却不知道边界所在的人要富有得多。

如果你认为你可以经常进出股市而致富的话，我不愿意和你合伙做生意，但我却希望成为你的股票经纪人。

我们只是设法在别人贪心的时候保持谨慎恐惧的态度，而在别人沮丧时贪婪。

投资者必须明白，对在赌桌旁负责兑付筹码的人来说的好事，对客户来说未必是好事。

一个过度活跃的股票市场其实是企业的窃贼。

你一生能够取得多大的投资业绩，一是取决于你倾注在投资中的努力与聪明才智，二是取决于股票市场所表现出的愚蠢程度。

市场表现越愚蠢，善于捕捉机会的投资者盈利概率就越大。

不理睬股市的涨跌，不担心经济情势的变化，不相信任何预测，不接受任何内幕消息，只注意两点：A．买什么股票；B．买入价格。

在投资过程中，我们应该把自己看成是企业分析师，而不是市场分析师，也不是宏观经济分析

<<巴菲特投资语录>>

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>