

# 《战胜华尔街》

## 图书基本信息

书名：《战胜华尔街》

13位ISBN编号：9787111218944

10位ISBN编号：7111218949

出版时间：2007-8-1

出版社：机械工业出版社

作者：[美]彼得·林奇,约翰·罗瑟查尔德

页数：298

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介以及在线试读，请支持正版图书。

更多资源请访问：[www.tushu000.com](http://www.tushu000.com)

## 前言

本书精装本出版之后，反响很大，各大报刊发表了大量评论，各大电台晚间电话热线节目中也有很多人打电话发表评论。这次平装本出版，正好给了我一个对这些评论进行回应的机会。我发现，在精装本中我极力强调的几个重要问题，那些评论者们似乎根本没有注意到，反倒是那些我根本无意论述的问题，却引起了评论者的浓厚兴趣。因此，我很高兴为这次平装本出版专门写一个新的序言，重点澄清大家对本书的三个误解。

我要澄清的第一个误解是，有些评论者说我写这本书，如同是职业棒球超级明星贝比·鲁斯在对一大批业余棒球选手高谈阔论，让人误认为业余投资者完全可以和职业投资者一比高低。把我比作职业棒球超级明星贝比·鲁斯，虽然是抬举我，却是错误的。首先，我其实经常是要么被三振出局，要么滚地球被封杀出局，我倒是很像小说《斯瓦特魔鬼》(Sultan of swat)中的那个业余棒球选手。其次，我一直认为，业余棒球选手，或者说散户、普通投资者，一般投资大众，根本不应该去模仿那些专业人士。

我在本书想要告诉大家的是：尽管都是打棒球，但职业棒球选手和业余棒球选手根本不会在同样级别的赛场上比赛。尽管都是在股市中投资，但管理共同基金和养老基金的基金经理人和普通业余投资者也根本不是在同样的投资赛场进行对抗。专业机构投资者得遵守许多这样或那样的限制性规定，在投资中束手束脚，而业余投资者却自由得很，几乎是想怎么做就怎么做。作为业余投资者，不像专业投资者那样必须分散投资于许多只股票，完全可以集中投资于少数股票，而且可以利用比专业投资者多得多的业余时间来调查研究上市公司。如果一时找不到有吸引力的好股票，业余投资者完全可以空仓，抱着现金等待机会，而专业投资者却没有这样的自由。业余投资者也根本不需要与其他人比较业绩高低，而专业机构投资者每个季度都得公布投资业绩，不得不经常面对与同行比较的巨大压力，又有哪个业余投资者需要这样做呢？

根据美国投资俱乐部协会(NAIC)提供的证据表明，由于业余投资者没有那些束缚专业投资者的限制，完全可以做得比专业投资者好得多。美国投资俱乐部协会的会员包括全美各地1万多家投资俱乐部，这些投资俱乐部的成员都是普普通通的业余投资者。美国投资俱乐部协会的数据表明，1992年有69.4%的业余投资者战胜了市场，投资业绩高于同期标准普尔指数。一半以上的投资俱乐部在过去5年中有4年战胜了市场。这表明，业余投资者通过充分利用自身相对于专业投资者的优势，在选股方面做得越来越好。如果你作为一个业余投资者选股相当成功，往往是因为你充分利用了自身的独特优势。业余投资者之所以选股相当成功，原因在于自己独立进行了研究分析，买入了那些被专业机构投资者忽略的好公司的股票。各地互助性储蓄银行(mutual savings bank)和储蓄贷款协会的股票涨幅很高，这强有力地表明，业余投资者投资于身边十分熟悉的公司股票往往会有很好的投资回报。

我要澄清的第二个误解是，许多评论认为，林奇鼓吹每个人都应该自己进行投资，用计算器分析数据，阅读财务报表，实地调研上市公司，然后去买股票。事实上，我认为，数以百万的美国人根本不适合买卖股票，比如，那些对公司调研毫无兴趣的人，看到资产负债表就头晕的人、翻翻公司年报只会看图片的人。最糟糕的投资莫过于投资于那些你根本一无所知的公司股票。不幸的是，美国十分流行的业余消遣之一就是盲目投资于自己一无所知的公司股票。还是拿体育运动来打个比方吧，如果一个人发现自己并不擅长打棒球或冰球，他肯定会扔掉球棒或冰鞋，换换玩别的试试，也许打打高尔夫，也许去集邮，也许养花种草，肯定不会自找罪受继续玩自己并不擅长的。但是即使一个人发现自己选股很不在行，却还是不会放弃，他会继续待在股市中，亏钱也不放弃。

那些不擅长选股的人喜欢给自己找个借口说，不过是玩玩股票，就像打打球一样消遣消遣而已，这些抱着“玩玩股票”态度的人，根本不愿意费事做任何研究，只追求涨涨跌跌中一时的快感，这个星期买这只股票，下周再换另一只股票，或者再弄弄期货和期权——就是玩玩，追求的只是一种刺激和快感。

把玩玩股票作为业余爱好，简直会有难以置信的破坏性后果，这些玩玩股票的人在别的方面可是十分认真，比如说他们为了计划好一次旅行，会花上好几个星期的时间，研究旅行指南，比较不同航线，以求既玩得好，又花钱少。但是他们却会想都不想，一念之间，就把整整10 000美元投到一家自己一点也不了解的公司股票上了，这些人在度假安排上如此认真仔细，在股票投资上却如此盲目疏忽，他们选股的过程实在是太粗心、太草率了，简直是拿自己辛辛苦苦赚来的钱不当回事。

我特别想要说一下的，就是这些股市玩家们，他们一直跟着感觉走，一直在玩玩而已，却一直在一输再输，这些人只是因为感觉IBM股价回调得过头了，就以每股100块的高价买入，期待反弹赚上一把。或者他们只是听别人说某家生物技术公司或者赌博公司的股票是热门股就会想也不想地去跟进买入。如果说他们玩玩股票扣除损失还剩下几个钱的话，也会由于他们凭着感觉玩外汇期货，或者只是由于感觉下个月股市会涨就去玩股票指数期权，把所

## 《战胜华尔街》

有的钱都输个精光，最后，他们会更加相信，股市就是一个大赌场，其实是他们玩玩的态度和只凭感觉的选股把投资变成了赌博，很多这样的盲目投资就把股市变成了赌场，我要澄清的第三个误解是，有些评论说，林奇写这本书的目的就是让投资者自己独立投资而不要买股票投资基金，我本身就是管理股票投资基金的，正是基金给了我那么多成就和收入，我有什么理由要诋毁生我养我的基金呢？事实上，对那些不想自己费心费力做研究选股的人来说，股票投资基金是最理想的投资渠道，过去那些投资股票基金的人都获得了相当好的回报，未来投资回报肯定仍然会相当好。根本没有任何规定说你不能同时投资股票和基金，也根本没有什么规定说你不能同时投资好几家基金。即使是投资一只业绩暂时落后于大盘的基金，长期来看，你也可能会取得良好的回报，因为短期投资业绩很难预测，所以你一定要有耐心。除非你确信，不管短期是涨是跌，你都会耐心地长期持有好几年，否则你就不要投资股票基金。

我非常高兴地发现，数据表明，在股市大跌时，比如1987年股市崩盘，个人投资者已经学会理性和更加成熟，不再恐慌抛售股票和基金，而是坚定持有甚至继续买入。1989年道琼斯指数大跌200点，1990年曾大跌500点，股市大跌期间引发一片恐慌，但在这两次股市大幅调整行情中，事后统计结果表明，投资大众买入多于卖出。这样看来，投资大众已经开始逐步接受我所宣传的投资理念，股市回调不过是像冬天的暴风雪一样平常罢了，根本不是什么世界末日，因此不必恐慌性地抛售股票逃离股市。

不过，很明显大家并没有逐步接受我极力宣传的另一个投资理念，即长期而言股票的投资收益率要比买债券或者银行存款高得多。最近我沮丧地发现，在富达基金新开的养老金账户中，只有很少比例的资金投资于纯股票投资基金，而大部分是投资于货币市场基金，债券基金或者股票收入型基金，历史数据表明，从长期来看，把所有的资金全部投资于股票的收益要远远高得多，而养老金相对于其他资金是最适合于长期投资股票的，因为这笔钱通常可以一直投资10~30年享受长期增值。

# 《战胜华尔街》

## 内容概要

# 《战胜华尔街》

## 作者简介

## 书籍目录

- 推荐序一（张志雄）
- 推荐序二（张荣亮）
- 译者序
- 序言
- 平装本序言
- 引言 想多赚钱就买股票吧
- 第1章 业余投资者比专业投资者业绩更好
- 第2章 周末焦虑症
- 第3章 基金选择之道
- 第4章 麦哲伦基金选股回忆录：初期
- 第5章 麦哲伦基金选股回忆录：中期
- 第6章 麦哲伦基金选股回忆录：晚期
- 第7章 艺术、科学与调研
- 第8章 零售业选股之道：边逛边选股
- 第9章 房地产业选股之道：从利空消息中寻宝
- 第10章 超级剪理发记
- 第11章 沙漠之花：低迷行业中的卓越公司
- 第12章 储蓄贷款协会选股之道
- 第13章 近观储蓄贷款协会
- 第14章 业主有限合伙公司：做有收益的交易
- 第15章 周期性公司：冬天到了，春天还会远吗
- 第16章 困境中的核电站：CMS能源公司
- 第17章 山姆大叔的旧货出售：联合资本 公司
- 第18章 我的房利美公司纪事
- 第19章 后院宝藏：共同基金之康联集团
- 第20章 餐饮股：把你的资金投入到你嘴巴所到之处
- 第21章 6个月定期检查
- 25条股票投资黄金法则
- 后记



## 章节摘录

第22章25条股票投资黄金法则到此为止，本书已经写完了，在关掉电脑之前，我忍不住想要抓住这最后的机会，回顾一下我从二十年投资生涯中得到的经验和教训，把它们总结成25条股票投资黄金法则。尽管其中大部分我已经在本书及我的其他著作中详细讨论过了，我还是要在这一章呈现给大家，就像是我的临别赠语吧。1、

投资很有趣，很刺激，但如果你不下功夫研究基本面的话，那就会很危险。2、

作为一个业余投资者，你的优势并不在于从华尔街投资专家那里获得的所谓专业投资建议。你的优势其实在于你自身所具有的独特知识和经验。如果你充分发挥你的独特优势来投资于你充分了解的公司和行业，那么你会打败那些投资专家们。3、

过去30多年来，股票市场被一群专业机构投资者所主宰。但是与一般人的想法正好相反，这反而使业余投资者更容易取得更好的投资业绩。业余投资者可以忽略这群专业机构投资者，照样可以战胜市场。4、

每只股票后面其实都是一家公司，你得弄清楚这家公司到底是如何经营的。5、

经常出现这样的事，短期而言，比如好几个月甚至好几年，一家公司业绩表现与其股价表现毫不相关。但是，长期而言，一家公司业绩表现与其股价表现完全相关。弄清楚短期与长期业绩表现与股价表现相关性的差别，是能不能投资赚钱的关键，也表明，耐心持有终有回报，选择成功企业的股票方能取得投资成功。6、

你得弄清楚你持股的公司基本面究竟如何，你得搞明白你到底持有这只股票的理由究竟是什么。不错，孩子终究会长大的，但是，股票并非终究会上涨的。7、

想着一旦赌赢就会大赚一把，于是大赌一把，结果往往会大输一把。8、

把股票看做是你的小孩，但是养小孩不能太多，投资股票也不能太多，太多你就根本照顾不过来了。一个业余投资人，即使利用所有能利用的业余时间，最多也只能研究追踪8到12只股票，而且只有在条件允许的情况才能找到机会买入卖出操作。因此，我建议，业余投资者在任何时候都不要同时持有股票5只以上。9、

如果你怎么也找不到一只值得投资的上市公司股票，那么就远离股市，把你的钱存到银行里，直到你找到一只值得投资的股票。10、

永远不要投资你不了解其财务状况的公司股票。让投资者赔得很惨的往往是那些资产负债表很差的烂股票。在买入股票之前，一定要先检查一下公司的资产负债表，看看公司是否有足够的偿债能力，有没有破产风险。11、

避开那些热门行业的热门股。冷门行业和没有增长的行业中的卓越公司股票往往会成为最赚钱的大牛股。12、

对于小公司股票来说，你最好躲在一边耐心等待，等到这些小公司开始实现盈利时，再考虑投资也不迟。13、

如果你打算投资一个正处于困境之中的行业，那么一定要投资那些有能力渡过难关的公司股票，而且一定要等到行业出现复苏的信号。不过，像生产赶马车鞭子和电子管的这些行业永远没有复苏的希望了。14、

如果你在1只股票上投资1000块，即使全部亏光也最多不过是亏损1000块，但是如果你耐心持有的话，可能就会赚到1000块甚至50000块。业余投资人完全可以集中投资少数几家优秀公司的股票，但基金经理人根据规定不得不分散投资。业余投资者持有股票数目太多就丧失相对于专业机构投资者能够集中投资的优势。只要找到几只大牛股，集中投资，业余投资者一辈子在投资上花费的时间和精力就远远物超所值了。15、

在任何一个行业，在任何一个地方，平时留心观察的业余投资者就会发现那些卓越的高成长公司，而且发现时间远远早于那些专业投资者。16、

股市中经常会出现股价大跌，就如同东北地区严冬时分经常会出现暴风雪一样。如果事先做好充分准备，根本不会遭到什么损害。股市大跌时那些没有事先准备的投资者会吓得胆战心惊，慌忙低价割肉，逃离股市，许多股票会变得十分便宜，对于事先早做准备的投资者来说反而是一个低价买入的绝佳机会。17、

每个人都有投资股票赚钱所需要的智识，但并非每个人都有投资股票赚钱所需要的胆略，有识且有胆

## 《战胜华尔街》

才能在股票投资上赚大钱。如果你股市大跌的恐慌中很容易受别人影响，吓得赶紧抛掉手中所有股票，那么胆小怕跌的你最好不要投资股票，也不要投资股票型基金。18、总是会有事让人担心。不要为周末报刊上那些危言耸听的分析评论而焦虑不安，也不要理会最近新闻报道中的悲观预测言论，不要被吓得担心股市会崩盘就匆忙卖出。放心，天塌不下来。除非公司基本面恶化，否则坚决不要恐慌害怕而抛出手中的好公司股票。19、根本没有任何人能够提前预测出未来利率变化、宏观经济趋势以及股票市场走势。不要理会任何未来利率、宏观经济和股市预测，集中精力关注你投资的公司正在发生什么变化。20、如果你研究了10家公司，你就会找到1家远远高于预期的好公司。如果你研究了50家公司，你就会找到5家远远高于预期的好公司。在股市中总会让人惊喜的意外发现，那就是业绩表现良好却被专业机构者忽视的好公司股票。21、不研究过公司基本面就买股票，就像不看牌就打牌一样，投资赚钱的机会很小。22、当你持有好公司的股票时，时间就会站在你这一边，持有时间越长，赚钱的机会越大。耐心持有好公司股票终将有好回报，即使错过了像沃尔玛这样的优秀公司股票前5年的大涨，未来5年内长期持有仍然会有很好的回报。但是如果你持有的是股票期权，时间就会站在你的对立面，持有时间越长，赚钱的机会越小。23、如果你有胆量投资股票，却没有时间也没有兴趣做功课研究基本面，那么你的最佳选择是投资股票投资基金。你应该分散投资于不同的股票基金。基金经理的投资风格可分为成长型、价值型、小盘股、大盘股等，你应该投资几种不同风格的股票投资基金。投资于6只投资风格相同的股票基金并非分散投资。投资者在不同基金之间换来换去，就会付出巨大的代价，得支付很高的资本利得税。如果你投资的一只或几只基金业绩表现不错，就不要随便抛弃它们，而要坚决长期持有。24、在过去10年里，美国股市平均投资收益率在全球股市中仅仅排名第8。因此，你可以购买那些投资于海外股市且业绩表现良好的基金，从而分享美国以外其他国家股市的高成长。25、长期而言，投资于一个由精心挑选的股票或股票投资基金构成的投资组合，业绩表现肯定要远远胜过一个由债券或债券基金构成的投资组合。但是，投资于一个由胡乱挑选股票构成的投资组合，还不如把钱放要床底下更安全。



慧眼识股的高手 张志雄 林奇时代的麦哲伦基金的另一只重仓股房利美也值得一述。不同股票有不同的买法。有些股票是因为“没什么其他股票好买了，买点这个”；有些是“可能这股票有潜力”，也买了；还有些股票是“现在买入过两天抛出”；有些股票是“替丈母娘买点”的，还有人“替丈母娘，叔叔、伯伯和外甥侄女们买的”，有的是“卖了房子买进股票”，甚至“把房子游艇全卖了，就是要买这只股”；最厉害的是“房子游艇全卖了还不算，要叫丈母娘，叔叔、伯伯、和外甥侄女们也跟着卖，然后拿了钱去买这只股票。” 林奇认为，房利美正是最后的这类股票。

留意美国经济的人，应该知道房利美这家住房抵押贷款公司，在1938年由美国国会创建并获得政府信用支持，后来在60年代初实现私有化。其主要职能是购买抵押贷款资产，然后将基金打包成债券出售给投资者。2004年，房利美爆发会计财务丑闻，2005年4月初，老谋深算的格林斯潘一改过去模棱两可的态度，坚决要求限制房利美和另一家住房抵押贷款公司房地美的规模，因为两家公司的规模已接近全国住房贷款的四分之一，它们却在利率和提前偿付方面存在重大风险。这已不是房利美第一次面临危机了。70年代，房利美的经营模式是“短借长贷”，以较低的利率借入资金，用这些钱买入高利贷的长期按揭贷款，赚取利差受益。到了80年代初，短期利率跃升到18%—20%，但公司在70年代购买的长期借款利率为8%—10%，利差收益反而为负值，于是股价从1974年的9美元跌到1981年的2美元，并传言即将破产。也就在这时，房利美结束了“短借长贷”的行为，采用了包装抵押贷款，创造了一种“按揭支持证券”然后卖掉的盈利模式。这样，当时的房利美从中获得了很高的佣金收入，并把利率风险转给了新的买主。

林奇投资房利美的过程十分曲折。他在1997年在5美元建立了头笔仓位，但很快就抛掉它，只赚了一点钱。1981年房利美的股价跌到了2美元，1982年投资市场因公司领导和经营模式的变革，股价从2美元反弹到9美元，这是典型的周期性股票走势。1983年，房利美真正开始盈利，股价却如一潭死水。1984年底，房利美占麦哲伦基金总资产的0.37%，而股价却跌了一半，从9美元跌至4美元。1985年，林奇觉得房利美的历史负担问题解决得差不多了，增仓至2%，房利美成为进入麦哲伦基金持仓前十位的股票，而房利美的股价从4美元已反弹到9美元。1986年，林奇将房利美持仓量收缩到1.8%，而房利美股价从8美元涨至12美元，公司盈利也从去年的每股0.52美元提升至1.44美元。1987年，房利美股价震动颇大，这也和当年的股灾有关，股价从12美元升到16美元，后又跌到12美元，再回到16美元，最后在10月份的大暴跌中跌至8美元。这时麦哲伦基金持有2%—2.3%的仓位。1988年，林奇将房利美增加到基金总资产的3%，而公司每股盈利已达2.14美元。

1989年，林奇发现巴菲特也持有220万股房利美股票，便在年底加仓房利美至基金资产的5%，这又是重仓股的最高限额。这年，公司股价终于从16美元涨到42美元。1990年，房利美因海湾战争从42美元跌至24美元，后又涨到38美元。1991年，林奇离开麦哲伦之后，后任经理萧规曹随，仍保持该股票的头号持有仓位，股价则从38美元涨到了60美元。由于富达公司旗下的其他基金也同样重仓持有房利美股票，结果在整个80年代，它们获得超过10亿美元的利润。在当时，这在金融史上是破纪录的事。

面对今天凄风苦雨中的房利美，林奇会再度出手吗？我们不清楚，可是，从当年林奇的投资房利美的经历来看，他能获得这样的成功是绝非偶然的。因为这时，林奇从一只活跃的兔子变成了耐心的乌龟。

确实，林奇对投资房利美的描述让人想起了另一位著名的基金经理和价值投资大师约翰·奈夫的经典故事。从资历来看，约翰·奈夫是林奇的前辈，他在1964年便执掌威灵顿公司旗下的温莎基金，一直到1995年退休，而一直到1983年，林奇的目标便是赶超全美第一的温莎基金。奈夫比林奇做基金经理早了13年，却晚离开4年，在30余年的投资生涯中，其投资业绩的每年平均值超过市场报酬率3%以上。从复制效果看，每年3%，只要24年，原本的投资便会倍增。如果投资人在1964年投资1美元，到奈夫退休时已是55.46美元。

奈夫曾津津乐道一个投资故事是有关花旗银行的。1987年，由于JP摩根的股价大涨，让只有7到8倍市盈率的花旗银行显得很有吸引力，于是温莎基金便大举买进，但低市盈率反映了投资人忧虑花旗对拉丁美洲国家的放款可能会恶化的担心，而公司的亏损也创了纪录。到了1990年年初，温莎基金买了更多的花旗股票，仍与市场舆论逆向操作，那一年，花旗的股价是14美元，温莎基金的平均持股成本是33美元，而且在所有温莎基金投资的股票中，只有花旗的盈利不如预期，奈夫反而在这时加仓，这是需要勇气的。

1991年，花旗已使市场绝望，人们开始破口大骂。《商业周刊》把花旗形容为“噩梦”，《机构投资者》在报道花旗的文章中插有全页死鱼的照片，众议院银行委员会主席暗示花旗可能技术性破产，到1991年底，花旗股价只有8美元。

温莎基金此时持有2300万股花旗，有5亿美元资产被套，但奈夫自称“压根儿没想到在报酬率令人满

## 《战胜华尔街》

意之前卖出持股”，相信花旗盈利很快将上涨回升，枯木逢春。1992年初，花旗盈利和股价果然明显回升，到年底，温莎基金竟反败为胜，在花旗股票上有了利润。奈夫和林奇回忆起来如此细微乃至有点沾沾自喜，是因为反向投资或逆势操作有极大的风险，并需承受沉重的压力。更何况执著和固执在绝大多数时候难于区分，甚至它们是一种现象的两种描述而已。所以，在事后我们得记住这只勤奋的而且幸运的兔子的一番忠告：“流行的说法是‘利空买入，利好卖出’，这话可能会产生误导。出利空消息时买入股票可能会造成惨重损失，因为坏消息通常会变得越来越多。有多少人在听到英格兰银行的利空消息之后买入，而眼睁睁地看着股价从40美元跌到20美元，又从20美元跌到10美元，再从10美元跌到5美元，从5美元跌到1美元，最后跌到0，吞掉了他们100%的投资呢。”最后，我要提及的是，《战胜华尔街》是国内一些出色的投资者的必读书，但坊间已少见。此次机械工业出版社又推出了该书的新版，我深信它会赢得更多读者的青睐。

# 《战胜华尔街》

## 编辑推荐

彼得·林奇，全球最佳选股者、美国证券界超级巨星、历史上最传奇的基金经理人继《彼得·林奇的成功投资》之后，《战胜华尔街》是林奇专门为业余投资者写的一本林奇股票投资策略实践指南：  
· 林奇本人是如何具体实践自己的投资方法，如何具体选股，如何管理投资组合，从而连续13年战胜市场的。  
· 林奇用自己一生的选股经历，手把手教读者如何正确选股，如何避免选股陷阱，如何选出涨幅最大又最安全的大牛股。  
· 最重要和最精彩的部分——林奇管理麦哲伦基金13年的投资自传。  
· 从0.18亿到1亿美元的初期，从1亿到10亿美元的中期，从10亿到140亿美元的晚期，阐明了林奇连续13年战胜市场的三个主要原因：  
· 林奇比别人更加吃苦。  
· 林奇比别人更加重视调研。  
· 林奇比别人更加灵活。  
· 最实用的部分——21个选股经典案例。  
《华尔街日报》全美第一号畅销书，彼得·林奇的选股实录，为业余投资者写的股票投资实践指南和黄金法则。

1.投资很有趣、很刺激，但如果你不下功夫研究基本面的话，那就会很危险。 2.作为一个业余投资者，你的优势并不在于从华尔街投资专家那里获得所谓专业投资的建议。你的优势其实在于你自身所具有的独特知识和经验。如果充分发挥你的独特优势来投资于自己充分了解的公司和行业，那么你肯定会打败那些投资专家们。 3.过去30多年来，股票市场被一群专业机构投资者所主宰，但是与一般人的想法正好相反，我认为这反而使业余投资者更容易取得更好的投资业绩。业余投资者尽可以忽略这群专业机构投资者，照样战胜市场。 4.每只股票后面其实都是一家公司，你得弄清楚这家公司到底是如何经营的。 5.经常出现这样的事：短期而言，比如好几个月甚至好几年，一家公司业绩表现与其股价表现毫不相关；但是长期而言，一家公司业绩表现与其股价表现是完全相关的。弄清楚短期与长期业绩表现与股价表现相关性的差别，是投资赚钱的关键，这也说明，耐心持有终有回报，选择成功企业的股票方能取得投资成功。

彼得·林奇全球最佳选股者，美国证券界超级巨星，历史上最传奇的基金经理。继《彼得·林奇的成功投资》之后，《战胜华尔街》是林奇专门为业余投资者写的一本林奇股票投资策略实践指南：  
· 林奇本人是如何具体实践自己的投资方法，如何具体选股，如何管理投资组合，从而连续13年战胜市场的。  
· 林奇用自己一生的选股经历，手把手教读者如何正确选股，如何避免选股陷阱，如何选出涨幅最大又最安全的大牛股。  
· 最重要和最精彩的部分——林奇管理麦哲伦基金13年的投资自传。  
· 从0.18亿到1亿美元的初期，从1亿到10亿美元的中期，从10亿到140亿美元的晚期，阐明了林奇连续13年战胜市场的三个主要原因：  
· 林奇比别人更加吃苦。  
· 林奇比别人更加重视调研。  
· 林奇比别人更加灵活。  
· 最实用的部分——21个选股经典案例 涉及零售业、房地产业、服务业、萧条行业、金融业、周期性行业等。这不仅是林奇选股的具体操作更是分行业选股的要点指南。  
· 归纳总结出25条投资黄金法则 林奇用一生成功的经验和失败的教训凝结出来的投资真谛，每一个投资者都应该牢记于心，从而在股市迷宫中找到正确的方法。  
· 既是一个世界上最成功的基金经理的选股回忆录，又是一本难得的选股实践教程和案例集锦。 读书建议：《战胜华尔街》既可以作为《彼得·林奇的成功投资》的进阶读物，也可以作为其实操案例，二者结合来读，获益最大。



## 精彩短评

- 1、投资必备书了，对于身边的企业的观察和发现方法很有启发，你不需要做一个专业的投资家，但是基本的敏锐感觉和市场洞察力需要有
- 2、从学以致用用的角度讲，这才是正经八百我该读的书，然而读的少，这个罪过认了。这类书一般都有一个无趣的名字，但是就像很多恐怖片最吓人的是名字，其实人没那么无聊。对于基金经理的幽默，也没必要绷着不笑。
- 3、哇，这种投资经典在豆瓣的分数都这么高.....到底有多少人是真正做金融的，好奇。
- 4、经典，值得多读！
- 5、早就想一读的投资经典 书名是彼得林奇认为散户相对机构有其自身的优势 1、低资金而无需分散投资 2、善于洞察自身熟悉领域的大牛股 但他一再强调获得优势的前提得基于 基本面分析 25条黄金法则中更是有三条是关于基本面的。此外彼得林奇 强调要有大格局 短期的下跌 在长期美国经济发展的大趋势下只是小调整 反而提供了反向操作机会 但一定要注意公司资产负债表的健康程度。个人感觉他的投资方法是基于美股 熊短牛长的大环境下的，而在中国股市最初目的就是为了国企廉价融资 至今仍是较为畸形的政策市 不能简单的萧规曹随。希望注册制改革后的A股 能真正让普通投资者也分享到经济发展的蛋糕。
- 6、如果一个行业太热门，就没人能够从中赚钱。
- 7、耐心没有。。。
- 8、工作狂日志~也不知那些经验现在是否适用
- 9、写的很好啊，通俗易懂，就是很多没实践过，记不住，理解不透彻
- 10、没什么逻辑，只是很强的故事性，科普读物
- 11、大量林奇自身的投资案例，展现了林奇的投资风格，最主要的，要耐心等待，勇于发掘抓住机会
- 12、对美国本土的投资者更有价值。从回忆录看，林奇对自己工作及其热爱和投入，以致在写书推荐这种投资方式时充满乐观自信的“正能量”
- 13、这是一本金融思想的入门书，针对业余投资者。真希望股灾前能读到。
- 14、林奇经典
- 15、最重要的都是简单的，只是简单从不代表容易。
- 16、实战手册以及行业投资应该关注的点
- 17、初期看的，还得再看一遍
- 18、彼得林奇所推崇的一直是股票投资，这本书是成功投资的案例分析。没有看完全部的案例分析，对于基本面的知识点了解不够，看他的分析，有些模糊。先放下吧，把成功投资看完再回头看案例。
- 19、启蒙类的书，很多法则对于投资者的判断有很大帮助，还是要多学习才好。
- 20、没有《彼得林奇的成功投资》那般通俗易懂。
- 21、与彼得林奇的成功投资一脉相承，详细叙述了林奇选股的过程及逻辑，获益良多
- 22、经典重读，再次从书中找到了基金操盘的些许规律，至于选股也有借鉴意义，总之是还会重读的一本书
- 23、感觉收获不如彼得林奇的第一本书大。通篇都是在讲作者的经历，感觉有些不符合中国国情。看看以后再读的时候有没有别的收获。
- 24、林奇是个很有想法的大叔啊，讲的明明就是十倍成长股，什么时候变成周期股达人了，释老毛你确定你是大V么
- 25、入门的时候看过，有益，你总会想起它
- 26、真实可靠，轻松励志，就像前辈高人在你耳旁缓缓道来。股市投资，一开始就走正确的道路极其重要。虽然中美国情和时代发展不同，但是投资的心态和理念却一脉相承。这本书绝对值得多读几遍！
- 27、最让我感慨的就是林奇的勤奋和风险分散决策。勤奋在于他居然无论什么时候（游玩吃饭娱乐）脑子里只有一件事就是股票投资，风险分散决策是说他的盘子里居然放了一千多只股票。当然投资心得也是很可以借鉴的，比如说对零售业的评判指标，对无形资产、存货、股东权益的分析原则，加盟店模式的优劣分析，等等。
- 28、非常好的股票实战书籍，要是早几年看到就能更早产生对股市的几大兴趣和乐趣了

## 《战胜华尔街》

- 29、普通投资者可以选到大牛股~
- 30、然而并没有什么卵用
- 31、林奇的书还是挺有趣的
- 32、干货量介于《成功的投资》和《教你理财之间》，林奇非常强调公司利润的增长。
- 33、nice point
- 34、感觉就是个大忽悠，全书可能就两页关于公司财富分析有点用
- 35、至少5+1只基金。好的基金公司和经理很重要。
- 36、读彼得·林奇的书会读得很畅快淋漓，而且读得热血澎湃，感觉牛股就围绕在身边，等着你去发现，等着你去投资。读完彼得·林奇的书后，很想立刻投身到股市中，发掘那十年十倍，甚至是五年十倍、一年五倍的股票。可是在未成熟的中国股市，是否存在着低估值高成长性的股票呢。不管中国股市是处于什么阶段，不管中国的资本市场是否成熟，我也要亲身投入其中，探索和寻找那传说中的大牛股。

看彼得·林奇的介绍，影响最深刻的是他是一位非常勤奋的基金经理。林奇每天早晨6：05分就出门，一天看的资料有三英尺高，几乎每天晚上都要加班到很晚才回家，连周六也要待在办公室看资料。他每月要走访40~50家公司，一年500~600家公司。而且他对自己的股票投资充满了热情。这些都是很值得我们学习的地方。

- 37、废话太多，还是《彼得林奇的成功投资》内容比较多。看一本就够了。
- 38、投资必备好书
- 39、7.5
- 40、林奇超牛
- 41、很多感同身受
- 42、林奇对行业的分析理解可作为个人理解行业特征的借鉴，但花这么多时间关注、追踪和分析公司，一般人都无法达到林奇的努力程度。反过来是不是也可以说，在投资这件事上，无需天赋异禀，仅凭努力就可以足以比大部分人做得更好呢？
- 43、看的让人头疼.
- 44、有必要好好学习一下三步读报表的方法
- 45、股票投资入门读物。每次读都有心得体会，值得一读再读。不过更重要的是实践。
- 46、第一本认真读的金融书，要想实现财务自由，还是要试水股票了。
- 47、初期看的，还得再看一遍，似乎有些地方和《投资最简单的事》相通~
- 48、好看
- 49、提高投票投资的比例，投资其他的会让你损失更多；不要对1只股票固执己见，要开放心胸；买股票型基金，根本不必分析公司和了解股市行情，在这种情况下，你知道得越少越好；避免被悲观消息吓得抛售的最好方法就是定投；大局观：美国会继续发展，股票收益最高；不要买债券基金；同类型才能进行比较；历史排行榜不能说明太多问题；
- 50、主要还是练心态。

- 1、彼得林奇的书是我读过的股票方面最简单易懂的又获益良多的书。他告诉我们其实选股并不需要每天扎进财经报纸堆或是天天关心天下大事，其实他有时候灵感的来源是他的老婆或女儿的某次购物体验。不知道买什么股票吗？打开冰箱看看里面的食品有没有是你很喜欢的有很受欢迎的国货，如果恰巧是一个上市公司，那或许这就是某只能给你带来不错回报的股票
- 2、记住了1、要努力，要花时间选股、跟踪 2、要有耐力持有股票，所以这本书给我最深的感受耐力和头脑一样重要
- 3、据说电影的续集一般都很难超过第一部。不幸，这本书也不能免俗。显然，由于第一本书成功，在第一基金经理人的光环下，林奇很难不写本续集，就像一部卖座的片子拍续集一样平常。但显然，林奇并没有把写书特别当回事，续集也就理所当然地比较一般了。相比第一部，这本书更像随笔集，是林奇投资历史和经验的回顾与漫谈，主要是谈选股。可惜，说的都是外国的事，跟我们的现实生活和故事都非常的不同并显得很隔膜，除非你怀着崇拜的心当圣经去读，普通读者很难从阅读中找到乐趣。谈到选股，这本书给我印象的最深的并不是哪次个股的选择（主要是因为记不住，他说的事我总觉得是发生在月球上），倒是林奇之所以成功的要因：1. 勤奋，每天阅读非常大量的资料；2. 上市公司第一手资料的掌握；3. 长期坚持价值投资。一边读书一边想，如果我们能做到这些，与其希冀从林奇那里学什么选股绝招，不如自己在坚持基本原则的基础上，自己去研究一套适合当下，适合自己的选股策略。而这，也是林奇主张的，选股本没有一定之规，全靠个人体会。
- 4、要让我在投资方面说个偶像的话,这人绝对是林奇.老巴虽然被人封为股神,但我对他并不感冒.其实林奇之所以能让我折服并不是因为他掌管麦哲伦基金时超高的回报率,而是他退休的理由....他说当他发现自己能够熟练的背出股票的代码却记不清楚女儿生日的时候就萌生了退休的念头.他是个小男人,恩绝对的小男人,所以作为小男人的我很欣赏我的同类.再看看老巴,其实就是个喜欢敛财的家伙,他的爱好就是敛财,虽然他敛得很有水平....这本书里关于许多行业的看法其实都不太适合我们的市场,但其中对待周期行业看法,还有看报表的一些小窍门还是给了我不少启发的
- 5、在看这本书时感觉是受挫的，因为很多超出了自己所在的“现实”。这本书看了很久，笔记更是整理了很久。感觉看知识型的书跟看其他书完全两样，一个看到“头脑爆炸”!!!另一个看得轻松愉快。笔记整理完以后还要看很多遍加深理解，瞬间觉得好累。好吧，要努力!!!顺便附上本书的推荐书单，还有好多要学习啊!!!额。。。。。。
- 6、我的博客：<http://www.plabmedia.com>在国内，说投资，言必称股神巴菲特，以及他的价值投资，连股神放个屁都是香的，当然还有每年与他共进晚餐的拍卖会。市场上也流传着各种对股神名言的解读。比如“在别人贪婪的时候恐惧，在别人恐惧的时候贪婪”，“当退潮的时候才知道谁在裸泳”，等等。单独看这些句子，简直是莫名其妙，有些人还把他当做真理，人云亦云，连股神的几本书和致股东的信都没深入研究过，到实际的投资中，却没有半点的指导作用。当然，股神既然能得此名声，还是有他的两把刷子的，这里就不多做评论。这里要说的是彼特林奇，这又是一位美国的投资天才，他是美国最成功的基金经理，他的基金主要是投资股票，债券等。知道他还是看《基金长青》这本书。书中说到中国最牛的基金经理就很推崇林奇，以及他的投资理念，所以开始去了解这个人。买了一本他的《战胜华尔街》这本书，书里面就是介绍他的一些投资理念，选股方法，分析方法等。人们一般把林奇的投资理念总结为成长性投资，即看好某个未来几年能快速成长的公司，在股价处于低位的时候投资，等待企业成长，获取巨额利润。那么这里面就有几个问题，哪些公司未来能够成长？怎么判断公司的股价在低位？怎么判断公司的股价已经上升到了高点？如果能通过一本书就能把这些学会，那投资就不会这么神秘了，但是我们还是可以通过这本书来看看别人是怎么做的。只有当你理解一件事后你才能把这件事做好，所以我们就来看看林奇是怎么理解投资这件事的。1. 要想了解一个企业，那么就要去研究这个企业。林奇是很注重研究的。怎么研究呢？首先要看到企业所在的行业，整体的行业前景怎样？是否周期性行业？现在是繁荣时期还是低迷时期？然后要看企业的财报，做一些数据上的分析，看增长率，市盈率，这些数据单独看是没有意义的，要和同业竞争对手对比着看，就能看出优势和劣势了。最后就要直接和企业管理者沟通交流，我想没有人能比一个企业的管理者更能了解自己的企业了吧，要提出自己的问题，为什么今年的业绩不好，有什么特殊原因，未来有什么规划，市场有没有新的机会，这既是了解的过程，也是一个学习的过程。当然，林奇作为一个著名的基金经理，有这样的条件去跟企业管理人交流，我们这些散户在这些资讯方面就可能会差点了。2. 林



奇也有很多名言，他还总结了各种法则，有兴趣的可以去看他的这本书，但是不能生搬硬套，有句话是这样说的“你不能从后视镜里看到未来”。应用到投资领域就是研究企业的历史并不能预知企业的未来业绩，要根据当前的情况，企业的财务信息，行业的前景，消费者的偏好，地方的风俗等来判断，企业的前景。3. 研究，对，这就是林奇的法宝。他每天都在看财报，约见公司经理，或者实地走访，通过亲身经历去判断企业的好坏。通过研究，才能了解直接情况，有句话怎么说来着“没有调查就没有发言权”，看来也可以把某语录拿过来做投资宝典了。哈哈~我觉得，林奇的一些观点和做事的方式还是可以借鉴和学习的。最近网上盛传一句话关于“中国式炒股”的，“当你还在关注企业的业绩和估值的时候，你就已经输在起跑线上了”，这句话真的是深刻的描述了当前中国的股市，水太深太浑，在你没有点能耐前，就别去趟这浑水了！所以，在现阶段，就不要把一些美国的投资理念用到中国来，炒炒概念还可以，真的做起来，就是另外一回事了。

7、（我慢慢写着，大家有兴趣先找来书看着。）这一段期间读的书，因为在不断学习中，所以既没有时间也不能够对这些书籍进行评点。简单写几句尽可能正确的话，供同学参考。总的学习建议：普通投资者，价值投资可以了，选择一个你认可的股票，长期持有就好。所以，涉及图形、交易一类的书不读也罢。罗吉斯的游记什么的，林奇的战胜华尔街之类，可以看看，学习如何观察生活，选择股票。专业投资者，尤其是基金操盘手，不读交易类书籍，怕是“自缚一臂”，行走江湖。风险不小，如果有无上内功，百毒不侵，也可获胜。比如国内投资者林园，行走于企业之间，远离“电子战争之江湖”。一个美国资本家的成长：既能励志，也能学习。好书一本，值得阅读。只是现在这一版设计很难看，不如97年的那一版好读。赢家--华尔街顶级基金经理人：愿意做职业投资者的人要看看，各种成功方式，各种成功人士，绝非巴菲特一人一种模式。即使是价值投资，也有变异种种，在于灵活性。华尔街的金融大鳄：和赢家类似，值得职业投资者看看。十八般兵器，总有一款适合你。新投资明星--13位伟大的投资家：同上。兀鹫投资者：另一种投资方式，购买那些濒临困境的企业，多关注资产负债表，尤其是债务重组。在中国，制度环境和金融环境都还差些火候，还有人们的诚信也似乎不够。对冲基金风云录：重量级的人物描述美国发达的基金行业中的人和事，从大投行到建立自己的对冲基金，酸甜苦辣，足以为意愿从事这一行业的投资者参考。前车之鉴，也是历史，读史使人明智。巴菲特的午餐会：快餐式的读本，文字精炼，每一句都有用。很薄的本子，不知道你能不能读厚。从牛顿、达尔文到巴菲特：天马行空，从生物、物理等等学科，谈到投资，写巴菲特的伙伴忙格的。读的时候有些感觉，现在不记得什么了。也许已经吸收了。我的读书态度，读了，懂了就行了，也不是为了考试，也不为了给他人讲什么，所以不主动记忆了。还是值得看看，特别是好研究的朋友。股票作手回忆录：值得看看，尤其是职业投资者。交易的心态和分析技术一样重要。至高无上：绝对的经典，五大高手向你展示专业的投资技术。第五位就是写作一下三本书的欧奈尔。笑傲股市：一位绝对成功的投资者威廉。欧乃尔的作品。基本面分析和图形分析相结合，好股票由图形观察而来，再结合基本面，追求最好的资金使用效率。专业投资者必读，尤其是在价值投资熏陶久了的投资者，价值之刀或可轻灵起舞。股票买卖原则：同上投资股票的24堂必修课：同上，更加初级一些。以交易为生：交易心态和技术，一位由医生而成为职业投资者的人所写，所以心理分析的内容不错。趋势跟踪：同上，一类书籍。可以看看。巴菲特怎样选择成长股：值得看看。风险投资家的环球游记散户至上：从监管角度说说历史，作者先做律师，后为美国证券监管委员会主席。对投资帮助不大。华尔街之子--摩根：故事复杂，历史也复杂。只记得两个字：诚信。证券分析：经典著作，价值投资者的圣经。不过，有些内容由于会计准则的变化已经不同，阅读是注意。伟大的博弈：很值得一读的书，大画面大视角，充分理解资本市场对财富创造的巨大作用。政府管理层应该阅读。翻译的也不错。战胜华尔街：普通投资者最值得阅读的一本书，不神话投资，但也不能因此简单化投资。真正的简化是一种智慧，不是一本书读了，就有了。巴菲特致股东的信：专业投资者需要多次阅读的书，绝对原创的投资体会。长线：有志于建立基金管理公司，设立私募基金的投资者应该阅读的著作，很多基金管理公司的管理之道。高盛文化最后的合伙人华尔街巨人华尔街的堕落贼巢公司价值评估现金流量与证券分析门口的野蛮人资本的危險彼得林奇的成功投资巴菲特致股东的信华尔街精神股市心理学30部必读的投资学经典热门商品投资投资圣经--巴菲特真实的故事投资者的未来巴菲特与索罗斯的投资习惯巅峰投资家向巴菲特一样交易沸腾的岁月华尔街梦之队利润通行证金字塔底层的财富消费者王朝全面解读巴菲特重塑证券交易心理基业长青非凡的经济智慧伯格投资格雷厄姆伦价值投资脚踏实地股市真规则巴菲特股票投资策略炒掉你的股票分析师股史风云话投资投资全明星从概念到华尔街说谎者的扑克牌怎样选择成长股赌金者贪变的智慧绝境与生机--市场动荡、风险和机遇：没看迷失的华尔街：不记得

## 《战胜华尔街》

是否细看过，没了印象。补充两本：聪明的投资者、穷查理宝典

8、其实这本书年龄小越阅读越好。心情同《漫步华尔街》，但是书的内容有很大不同，还是那句话，除了股票，人生还有很多...

9、读彼得·林奇的书会读得很畅快淋漓，而且读得热血沸腾，感觉牛股就围绕在身边，等着你去发现，等着你去投资。读完彼得·林奇的书后，很想立刻投身到股市中，发掘那十年十倍，甚至是五年十倍、一年五倍的股票。可是在未成熟的中国股市，是否存在着低估值高成长性的股票呢。不管中国股市处于什么阶段，不管中国的资本市场是否成熟，我也要亲身投入其中，探索和寻找那传说中的大牛股。看彼得·林奇的介绍，影响最深刻的是他是一位非常勤奋的基金经理。林奇每天早晨6:05分就出门，一天看的资料有三英尺高，几乎每天晚上都要加班到很晚才回家，连周六也要待在办公室看资料。他每月要走访40~50家公司，一年500~600家公司。而且他对自己的股票投资充满了热情。这些都是很值得我们学习的地方

-----彼得·林奇的25条股票投资黄金法则：投资很有趣、很刺激，但如果你不下功夫研究基本面的话，那就很危险。作为业余投资者的优势在于自身所具有的独特知识和经验。如果你充分发挥你的独特优势来投资于自己充分了解的公司和行业，那么你会肯定会打败投资专家们。业余投资者照样可以战胜市场。每只股票后面都是一家公司，你得弄清楚这家公司到底是如何经营的。短期而言，一家公司业绩表现与其股价表现毫不相关；但长期而言，一家公司业绩表现肯定与其股价表现是完全相关的。弄清楚短期和长期业绩表现与股价表现相关性的差别，是投资赚钱的关键。同时，这一差别也表明，耐心持有终有回报，选择成功企业的股票方能取得投资成功。弄清清楚楚持股公司的基本面究竟如何，搞明白持有股票的理由是什么。赌徒心理不可取。一个业余投资人，即使利用所有能利用的业余时间，最多也只能研究8~12只股票，而且只有在条件允许的情况下才能找到机会进行买入卖出操作。因此，我建议业余投资者在任何时候都不要同时持有5只以上的股票。找不到值得投资的股票，就把钱存在银行。永远不要投资你不了解其财务状况的公司股票。让投资者赔得很惨的往往是那些资产负债表很差的烂股票。在买入股票之前，一定要先检查一下公司的资产负债表，看看公司是否有足够的偿债能力，有没有破产风险。避开那些热门行业的热门股。冷门行业和没有增长的行业中的卓越公司股票往往会成为最赚钱的大牛股。对于小公司股票来说，你最好躲在一边耐心等待，等到这些小公司开始实现盈利时，再考虑投资也不迟。如果你打算投资一个正处于困境之中的行业，那么一定要投资那些有能力渡过难关的公司股票，而且一定要等到行业出现复苏的信号。只要找到几只大牛股，集中投资，业余投资者一辈子在投资上花费的时间和精力就远远物超所值了。在任何一个行业，在任何一个地方，平时留心观察的业余投资者就会发现那些卓越的高成长公司，而且发现时间远远早于那些专业投资者。股市大跌时那些没有事先准备的投资者会吓得胆战心惊，慌忙低价割肉，逃离股市，许多股票会变得十分便宜，对于实现早做准备的投资者来说反而是一个低价买入的绝佳机会。每个人都有投资股票赚钱所需要的知识，但并非每个人都有投资股票赚钱所需要的胆识，有识且有胆才能在股票投资上赚大钱。不要听信股市崩盘的谣言。除非公司基本面恶化，否则坚决不要恐慌害怕而抛出手中的好公司股票。根本没有任何人能够提前预测出未来利率变化、宏观经济趋势以及股票市场走势。不要理会任何对未来利率、宏观经济和股市的预测，集中精力关注你投资的公司正在发生什么变化。如果你研究了10家公司，你就会找到1家远远高于预期的好公司。如果你研究了50家公司，你就会找到5家远远高于预期的好公司。在股市中总会有让人惊喜的意外发现，那就是业绩良好却被专业机构投资者忽视的好公司股票。不研究公司基本面就买股票，就像不看牌就打牌一样，投资赚钱的机会很小。当你持有好公司股票时，时间就会站在你这一边；持有时间越长，赚钱的机会就越大。耐心持有好公司股票终将有好回报。如果你有胆识投资股票，却没有时间也没有兴趣做功课研究基本面，那么你的最佳选择是股票型基金。你应该分散投资于不同的股票基金。基金经理的投资风格可分为成长型、价值型、小盘股和大盘股等，你应该投资几种不同风格的股票投资基金。注意：投资于6只风格相同的股票基金并非分散投资。在过去10年里，美国股市平均投资收益率在全球股市中仅仅排名第8，因此，你可以购买那些投资于海外股市且业绩表现良好的基金，从而分享美国以外其他国家股市的高成长。长期而言，投资于一个由精心挑选的股票或股票投资基金构成的投资组合，业绩表现肯定要远远胜过一个由债券或债券基金构成的投资组合，但是投资于一个由胡乱挑选的股票构成的投资组合，还不如把钱放在床底下更安全。其他书中的摘要：周期性股票的市盈率并非越低越好。林奇对此深有体会：当一家周期性公司的市盈率很低时，那常常是一个繁荣到头的信号。在市盈率很低的时候买入收益已经增长了好几



年的周期性股票，是短期内亏损你一半资产的有效办法。如果执行一个定期定额投资计划，而且不管股市涨跌如何都始终坚持，你就会得到非常丰厚的回报，而如果在大多数投资者吓得纷纷卖出股票时再追加投资，你就会得到更加丰厚的回报。《全美投资者协会投资手册》中的重要投资格言：不要买太多股票，多了你就无法及时了解每一家公司的最新动态。定期投资。你应该确定两点：第一，公司的每股销售额和每股收益增长率是否令人满意；第二，股价是否令人满意。最好要认真分析公司的财务实力和债务结构，以确定万一出现几年经营糟糕的情况是否会妨碍公司的长期发展。买入或不买入一只股票的依据应该是，公司的成长性是否符合你的要求以及股价是否合理。理解创造过去销售增长的因素，有助于你准确判断过去的销售增长率在未来能否继续保持下去。除了非常富有的家庭，不投资股票，根本不可能长久维持高质量的晚年生活。投资股票的资金数量，取决于投资者手里有多少钱可以用于股票投资以及未来过多久他们需要收回这笔资金进行消费。我的建议是，在投资组合中，最大限度地增加股票投资的比例。如果能够在合适的时机投资合适的行业，你就能在很短的时间内大赚一笔。这种抛掉好公司股票买进差公司股票的事，对我来说，简直是家常便饭、司空见惯，因此我常常自嘲这样做是“拔掉鲜花浇灌杂草”。自己独立研究非常重要。这样分批少量买入的目的是，能够在合理的价位上逐渐建立起一个较大规模的头寸。如果长期国债的投资收益率高出标准普尔500股票指数的红利收益率6个百分点或更多，那就应该卖出股票而买入长期国债。股价大跌而被严重低估，才是一个选股者真正的最佳投资机会。因此保险业股票跟周期型股票有些类似，如果保险费率提高马上买入股票就会赚很多钱。保险公司股票常常由于保险费率调高先会上涨一倍，等保险费率提高导致盈利增长后，股价会再上涨一倍。投资周期型股票，重要的是要抓住正确时机及时抛出，获利了结，不然的话，好股票就会变成长烂股票。通用电气的例子表明，把公司简单分类，归入某种类型股票，然后一直就用老眼光看待这些公司，不知道根据公司发展情况而重新审视这些公司股票，是多么愚蠢的做法。1987年的股市大崩盘让我吸取了很大教训，在任何时候必须持有一定比例现金。一家公司发行的债券市场下跌程度有多深，往往警示出公司的困境严重程度有多大。选取根本无法简化为一种简单的公式或者诀窍，根本不存在只要比依葫芦画瓢照着做、一用就灵的选股公式或诀窍。选股既是一门科学，又是一门艺术，但是过于强调其中任何一方都是非常危险的。我选股的方法是：艺术、科学加调查研究。判断一只大盘成长股的股价过高、过低还是合理，最简便的方法就是看看上市公司的收益线与股价线并列的走势图手册。只专注于了解自己能力范围内的几家上市公司，把自己买入卖出限制在这几只股票以内，是一种相当不错的投资策略。我认为购物中心是研究上市公司基本面的绝佳之地，把许多很有发展潜力的上市公司一排排集合到一起，连在一起，股票投资人可以一家接一家地逛，一家接一家地进行调研。根据经验法则，判断股价是否高估的一个标准是，市盈率不应该超过收益增长率。如果存货高于平均水平，那么这就是一个警告信号，即管理层有可能通过提高存货来掩饰销售不佳的问题。当你发现公司内部人士买入自家股票时，这就是个很好的买入信号，除非这些公司像新英格兰银行那样愚蠢地以过高价格回购股票。在分析一家零售连锁企业的业务经营时，你要了解的第一件事是，这家公司是否有实力不断进行扩张。如果一个行业太热门了，竞争者拼命进入，竞争就会激烈到谁也赚不到什么钱。因此，在商场上竞争不如完全垄断。回报股东的最简单和最直接的方法——回购股票。分析餐饮公司的盈利状况和分析零售商店的方法一样，关键的要素是增长率、负债和单店销售额等指标。稳健的投资组合需要我们定期进行检查和思考——大约每6个月就要进行一次。尝试回答以下问题：和收益相比，股票目前的价格是否还具有吸引力？是什么导致公司的收益持续增加？

10、从网上找了本不全的书。但也看完了。林奇每天买卖股票，而且都是大量卖出，大量买进。可见精力不是一般的大。一部分原因是：每天阅读大量的上市公司年度报告，每年访问大量的上市公司，基本上每周不休息等等。想到了个问题，林奇这样收集信息，用现在的话来说，是不是林奇在数据挖掘啊？现在网上炒得很热的词包括大数据。谁也说不清什么是大数据。在维基百科上查的定义：由高德纳（是一个公司）于2012年修改了对大数据的定义：“大数据是大量、高速、及/或多变的信息资产，它需要新型的处理方式去促成更强的决策能力、洞察力与优化处理。其实大数据无时无刻在应用。比如：天气预报在报未来几天的天气状况时，都是根据前段时间，以及模拟未来几天状况来报的。都是在使用大数据的方法。

11、市盈率和增长率之间存在正相关关系，但是对于企业来说超过40倍的估值水平就要求公司保持在40%以上的利润增长率。但是过高的增长率往往持续的时间不长，盈利较好会吸引更多的竞争对手进入行业，从而使得毛利率水平呈下降趋势。目前还没有解决的问题是林奇选股在于对于公司的直观

## 《战胜华尔街》

关系，但是成长高的公司肯定存在，股价是合理的吗？问题是好的公司合适还是便宜的公司合适？

12、未了解股市的时候，认为国内的股市就是一个纯投机市场，且感觉国内的市场不规范；重要信息泄露；中国公司铁公鸡从来不肯发红利；基金老鼠仓等一系列负面消息的影响，一度认为中国的散户90%都不能赚钱，自己的本金只能被大机构吃掉。彼得林奇掌管了麦哲伦基金，该基金的十多年的收益一直遥遥领先，创造了许多奇迹。书中提到了彼得林奇的一些操作技巧，方法，心得，感觉挺有用的。并且慢慢觉得，真正的大赢家都是脚踏实地，认真挖掘股票内在价值的人，而不是投机倒把的奸商。彼得林奇和巴菲特的选股风格比较类似，不同的是持有时间和持有种类。巴菲特购买股票希望是一直持有，如果基本面不改变的情况下，购买的股票种类也比较少。但林奇就喜欢高换手率和几百种股票一起投资。感悟最深的有下面三点：。1.不懂一家公司的时候，一定不要购买他的股票，不要侥幸认为自己很聪明或者很幸运，买了股票就会赢，要知道好多人就是抱着这种侥幸，最后亏光了所有的本金。在美国，破产比较普遍，如果买了一家破产的股票，那你就分文收不回来了。2.要有耐心，什么时候买什么时候卖，要有自己的想法并坚定，不要受市场的影响3.不要投入太多钱到股票。不要将影响你今后的生活的养老钱也投进去同时，我也在想，如果彼得林奇的方法有用，巴菲特的方法有用，那中国有依靠他们的方法变得超级富有的人吗？

13、记得刚刚加入某券商研究部的时候，主管跟我说，你要好好看一看彼得林奇的书，他是怎么样思考和投资的。于是我屁颠屁颠的买了他的三部曲，和一本《乌合之众》，回来仔细钻研，写出第一份投资报告，讲MBFS，在一日下午的会上，我跟大家认真讨论了这个公司的良好性，虽然负债很高，但是很值得。主管问，为什么。我说，彼得林奇的思维，从身边找好企业。然后这只股票到现在半死不活，库存越来越多。我讲这个冷笑话不是想说彼得林奇说的不对，他的理论是很好的，不然他也不会帮助我找到ZYA这么一只股，写出研报有点儿名气。只是运用的时候，你仍要去想，彼得林奇的理论究竟是一个万用万灵的公式，还是先建立在宏观、微观的分析之下的补充用途。也是因为它，我对Fidelity有了不错的观感，虽然它最后和Blackrock一样拒了我。好书真的是好书，但你如何运用，还需要建立自己的一套逻辑。

14、开始看到这本书的时候，只是看到书名，觉得实在是傻的要死，居然号称要《战胜华尔街》，以为又是哪个无知无聊的畅销书写手写的垃圾读物，于是不屑一顾后来读过了《彼得林奇的成功投资》，又重新找了这本书来读。彼得林奇是价值投资的忠实拥趸，是传奇般的投资者。也许很多人对于价值投资在中国股市的实际意义不屑一顾，因为国内股市实在是充满了过多玄奇的地方。。。但是，这本书，特别是《彼得林奇的成功投资》，对于毫无经济金融背景与基础的普通投资者，还是有一定意义的。彼得林奇为普通投资者提供了若干条选股的建议，这有参考价值，但完全不必执着于此，因为个股总是无常的。这两本书的意义在于，它对于普通投资者的投资理念是一种良好的灌输与普及，希望通过阅读这两本书，能够教育普通投资者价值投资的良好投资理念。相对于该书，更为推荐《彼得林奇的成功投资》

15、Beating the street1. 如何看待股市a) Big picture. Even bigger picture. 要用更长远的眼光看待股市。b) 股市大跌是好事，让我们又有一次好机会，以很低的价格买入那些优秀的公司股票。c) 股价大跌而被严重低估，才是一个真正选股者的最佳投资机会。d) 股票赚钱的唯一办法就是要长期持有不动。2. 股市投资策略a) 定期投资，避免了对市场是涨是跌的无用猜测，并且杜绝了一时冲动的买入或卖出造成的破坏性后果。b) 分散投资，业余投资者的投资组合中不要少于5种股票。但是不要买太多，多了就无法及时了解每一家公司的最新动态。c) 美国股市：买入小盘成长性股票的最佳时机，就是市盈率相对水平下降到1.2一下的时候。d) 个股投资亮点：发展前景正在改善的公司；股价过低的周期型公司；真实资产价值被市场忽视或者低估的公司。e) 一个投资可转换债券的良好策略：当可转换债券和公司债券的利差缩小时（比如2个百分点或更低），买入可转换债券；当利差扩大时，卖掉可转换债券。f) 我的基金的资产配置，并不是基于新闻报道，也不是根据联邦储备委员会主席的讲话，而是基于我对一只股票进行的个案研究。g) 我喜欢的公司股票的共同点：资产负债表非常稳健；发展前景良好；但是大部分基金却都不敢买入这些公司的股票。h) 寻找值得投资的股票，就像在石头下面找小虫子一样。翻开10块石头，可能会找到一只，翻开20块石头，可能会找到两只。i) 根据经验法则，判断股价是否高估的一个标准是，市盈率不应超过收入增长率。j) 要是你很喜欢一家上市公司，但是目前价位不是那么合理的话，那么最好的办法就是，先买一点，保持跟踪，等下一次股价回调时再多追加买入。k) 一个总是十分灵验的投资策略是，等到媒体和投资大众普遍认为某个行业已经从不景气恶化到非常不景气时，大胆买入这个行业中竞争力最强的公司的股票，肯定会让你赚钱。l) 投资中选择行业时，任



什么时候我都更喜欢低迷行业而不是热门行业。低迷行业的幸存者，一旦竞争对手消失，很快就能时来运转。m) 买入股票之前，一定要先检查一下公司的资产负债表，看看公司是否有足够的偿债能力，有没有破产风险。n) 6个月的定期检查。o) 根本没有任何人能够提前预测出未来利率变化，宏观经济趋势以及股票市场走势。不要理会任何对未来市场利率，宏观经济和股市的预测，集中精力关注你投资的公司正在发生什么变化。3. 公司分析a) 上市公司调研日志。记录为什么买入或者卖出。b) 最好要认真研究分析公司的财务实力和债务结构，以确定万一出现几年经营糟糕的情况是否会妨碍公司的长期发展。c) 理解创造过去销售增长的因素，有助于你准确判断过去的销售增长率在未来能否继续保持下去。d) 不对无法把公司业务描述清楚的股票投资。e) 投资一只股票之前应该确定：第一，公司的每股销售额和每股收益增长率是否令人满意；第二，股价是否合理。f) 访谈上市公司时，总是问这样一个问题：“你最敬佩的竞争对手是谁？”这样总能发现值得投资的公司。g) 我的公司研究办法，与新闻记者的调查研究方法差不多：大量阅读公开批露信息，从中寻找线索，从分析师和上市公司投资者关系工作人员等这些中间人那里获得更多的线索，然后直接到信息的最原始来源也就是上市公司那里去实地调查。h) 公司盈利增长，会推动股价相应增长，并且股价增长幅度常常会超过盈利增长幅度，这正是为什么投资者们都愿意为未来增长前景良好的公司股票支付更好的股价的原因i) 72定律。j) 判断一只大盘成长股的股价过高，过低还是合理，最简便的方法就是看看上市公司的收益线与股价线并列的走势图手册。当股价线平行或者低于收益线时，可以买入股票，但如果股价线高于收益线，就进入危险区了，你就不要买入了。k) 为了防止我对自己的持股有了新欢就忘了旧爱，我用一本大学生常用的大笔记本，详细记录我对每一只股票的投资过程，包括从季报和年报上摘录的重要信息，当时决定买入的原因以及上一次决定卖出的原因。l) 零售股：全世界的孩子们对帽子，衬衫，袜子，牛仔裤的爱好品味基本上没什么两样。m) 分析零售业的一贯可靠的指标-单店销售收入。n) 分析餐饮公司的方法：单店销售额是否在持续增长；公司的扩展速度不能太快；如果可能，最好没有负债4. 其他a) 充分发挥一个员工潜力的最好办法就是，充分授权，让他负起全部责任。通常如果他们拼命去努力，很快就成长起来了。b) 我从头到尾看到了Levitz家具公司股票上涨100倍的过程，这让我激动万分，这种感觉真是终生难忘。

16、内容：            翻译：            排印：            装帧：            我听到很多人说彼得·林奇的这套理论和方法在中国行不通，因为他们认为在中国没有价值投资，更有甚者愤愤地说：“中国的股市连外国的赌场都不如，外国的赌场还有规则可言，而中国股市是一个完全没有规则的市场。”中国的企业真的不能创造价值吗？很显然，我们日益提高的物质生活水平否定了这个说法。能够让我们物质生活品质越来越高的产品和服务，大都是我们中国企业自己提供的，并非空降来的外援。之所以有“价值投资在中国行不通”的说法，我想大多源于对上市公司管理层的不信任，认为管理层不尽职，对个人利益的考量大于对股东利益的考量。这无可厚非，每个人都会把个人利益放在第一位，股东和管理层的利益之争，并非是中国独有。了解经济学的朋友们都知道，只有每个人尽力为自己的福利努力，整个社会的福利才会提高。中国的资本市场处于刚刚起步的阶段，相关法律法规还不健全，很多管理层可能会因为最大化个人利益而钻法律的空子，这是社会发展的必然。不仅是资本市场和法律法规，任何事物的发展，包括个人成长都是在磕磕绊绊中走过来的。就像在牛市里，回调也是必要的，一路顺风的上涨，反而让人心里没底。管理层还不至于贪到让股东无利可图的地步。在你抱怨管理层时，先要思考两个问题：第一，如果自己是管理层的一员，会不会同样先把个人利益放在第一位；第二，对管理层的抱怨，是不是自己不愿意费心进行研究的一种迁怒。抱怨会让自己放弃上进的动力。在证券市场中，对于自己不能改变的事情，就要接受它的存在，并在进行风险收益评估时考虑进去。

17、我读的是电子版，前面有个序我觉得写得非常好，把全书的精华都总结出来了。相对很多外文书而言，语言非常平实自然，至少比《彼得林奇的成功投资》流畅。前面三章比较乏味，重点在中间，后面的案例也有很多值得学习的地方。豆瓣的评论限制最少字数真让人恼火，害我不得不说废话。

18、但是自己还是要对自己负下责任。我自己总结的是书中标注的林奇投资法则。不过如果要看全的，以及全数的分类，推荐去看贵生的评论：勤奋的兔子，耐心的乌龟

。http://book.douban.com/review/1644845/第1条：如果你看歌剧和看球赛的次数之比是3：0，你就应该意识到你的生活肯定有些地方出问题了。第2条：那些偏爱债券的投资人啊，你们可知道不投资股票错过的财富有多大。第3条：千万不要对任何无法用蜡笔将公司业务描述清楚的股票进行投资。第4条：你无法从后视镜中看到未来。第5条：根本没有必要白白花钱请大提琴家马友友来放演奏会录音。

## 《战胜华尔街》

第6条：既然要选择一只基金，就一定要选择一只业绩优秀的好基金。第7条：公司办公室的奢华程度与公司管理层回报股东的意愿成反比。第8条：如果长期国债的投资收益率高出标准普尔500股票指数的红利收益率6个百分点或更多，那就应该卖出股票而买入长期国债。第9条：并非所有的普通股都一样普通。第10条：当你在德国高速公路上驾车时，千万不要从后视镜向后看。第11条：最值得买入的好股票，也许就是你已经持有的那一只股票。第12条：要治疗那些觉得自己的股票肯定会大涨的幻想，最好的药方是股价大跌。第13条：当一家公司即将灭亡时，千万不要押宝公司会奇迹般起死回生。第14条：如果你喜欢一家上市公司的商店，可能你也会喜欢上这家公司的股票。第15条：当你发现公司内部人士买入自家公司股票时，这就是个很好的买入信号——除非这些公司像新英格兰银行那样愚蠢地以过高价格回购股票。第16条：在商场上竞争绝对不如完全垄断。第17条：如果其他条件都一样，就选年报中彩色照片最少的那家公司股票。第18条：分析师都感厌恶之日，正是最佳买入之时。第19条：除非你是沽空投资者，或者是寻觅富婆的诗人，否则悲观毫无裨益。第20条：像人一样，公司因为两个原因而更改名称：要么是结婚了，要么是卷入了某个它们希望公众将会忘却的惨败中。第21条：不管英国女皇在卖什么，买！

19、战胜华尔街彼得林奇的投资法则：1. 如果你看歌剧和看球赛的次数之比是3:0，你就应该意识到你的生活肯定有些地方出问题了。2. 那些偏爱债权的投资人啊，你们可知道不投资股票错过的财富有多大。3. 千万不要对任何无法用蜡笔将公司业务描述清楚的股票进行投资。4. 你无法从后视镜中看到未来。5. 收取申购费的债券基金与不收申购费的债券基金，投资业绩几乎完全一样，根本没必要白白花钱请大提琴家马友友来放演奏会录音。6. 既然要选择一只基金，就一定要选择一只业绩优秀的好基金。7. 公司办公室的奢华程度与公司管理层回报股东的意愿成反比。8. 如果长期国债的投资收益率高出标准普尔500股票指数的红利收益率6个百分点或者更多，那就应该卖出股票而买入长期国债9. 并非所有普通股都一样普通10. 当你在德国高速公路上驾车时，千万不要从后视镜向后看11. 最值得买入的好股票，也许就是你已经持有的那一只股票12. 要治疗那些觉得自己股票肯定会大涨的幻想，最好的药方是股价的大跌13. 当一家公司即将灭亡时，千万不要押宝公司会奇迹般起死回生14. 如果你喜欢一家上市公司的商店，可能你也会喜欢上这家公司的股票15. 当你发现公司内部人士买入自家公司股票时，这就是个很好的买入信号，除非这些公司像新英格兰银行那样愚蠢地以过高价格回购股票16. 在商场上竞争绝对不如完全垄断17. 如果其他条件一样，就选年报中彩色照片最少的那家公司18. 分析师都感厌烦之日，正是最佳买入之时19. 除非你是沽空投资者，或者是寻觅富婆的诗人，否则悲观毫无裨益20. 像人一样，公司因为两个原因而更改名称：要么是结婚了，要么是卷入了某个它们希望公众将会忘却的惨败中21. 不管英女王在卖什么，买买买1) 好公司经常每年提高分红2) 股票投资赔钱只需很短时间，但是赚钱却要花很长时间3) 股票投资并非赌博，但前提是你购买股票的依据是你认为公司经营很不错，而不是因为股价很不错4) 你能从故事上赚大钱，但也能在故事上赔大钱5) 买入任何一家公司股票之前，一定要先做好研究6) 投资股票，务必牢记适当分散投资7) 你应该分散投资于集中不同的股票，因为在每五只你买的股票之中，可能会有一只表现非常好，有一只非常差，另外3只表现一般8) 不要对一只股票固执己见，要保持一个开放的心胸9) 不要随便挑一只股票就算了，你得先研究再投资10) 买公用事业股很不错，因为分红相当丰厚，但是成长股也能让你赚大钱11) 仅仅根据一只股票股价已经下跌，并不能判断它不会进一步下跌12) 长期而言，买小公司股票更赚钱13) 不要只图股价便宜就买一只股票，买股票的前提应该是你十分了解这家公司14) 不要买太多股票，多了你就无法及时了解每一家公司的最新动态15) 定期投资16) 你应该确定两点：第一，公司的每股销售额和每股收益增长率是否令人满意；第二，股价是否合理17) 最好要认真研究分析公司的财务实力和债务结构，以确定万一出现几年经营糟糕的情况是否会妨碍公司的长期发展18) 买入或不买入一只股票的依据应该是，公司成长性是否符合你的要求以及股价是否合理19) 理解创造过去销售增长的因素，有助于你准确判断过去的销售增长率在未来能否继续保持下去20) 如果你没有信心，你就会在恐慌害怕时抛出，但毫无疑问这时卖出的价格往往是最低或不划算的21) 股市大跌总会发生，也为安然度过股市大跌事前作好准备，如果你看好的股票随其他股票一起大跌了，你就会迅速抓住机会趁低更多地买入22) 从理论上讲，在股市上，每个行业最终都有东山再起之日23) 根据历史业绩表现来寻找未来业绩表现最好的基金，即使不是全然无用，也肯定非常困难的。投资者应该重点关注于那些表现持续稳定的基金，并坚持长期持有。24) 具有吸引力的股票：小盘和中盘成长型公司、发展前景正在改善的公司、股价过低的周期型公司、股息收益率较高且不断提高分红的公司以及其他所有真实资产价值被市场忽视或者低估的公司25) 如果一家连锁餐饮店在一个地方搞得很成功，它很容易在别的地方顺利地复制在上一个地方很成功的经营模式26) 寻找那些有着雄厚的储



蓄客户基础，且在贷款上效率很高又很谨慎的商业银行27) 事情往往是这样的，当人们刚开始感到投资于股票比较安全的时候，股市就回来一次大调整28) 成功投资的一个关键是关注公司，而不是关注股票29) 我研究公司的方法，与新闻记者的调查研究方法差不多：大量阅读公开披露信息，从中寻找线索，从分析师和上市公司投资者关系工作人员等这些中间人那里获取更多的线索，然后直接到信息的最原始来源也就是上市公司那里去实地调查30) 每次和上市公司相关人士联系后，无论是电话交谈还是见面交谈，我都会在活页本上进行会谈记录，所记的内容包括公司的名称和这家公司股票的当前价格，下面还会记上一两行我听这些人讲述的这家公司有关信息的摘要。我认为，每一个选股者，都会从这样一个记录上市公司有关信息的笔记本中获益很多。如果你不能及时完整地记录你搜集到的上市公司相关信息的话，之后你就会很容易忘记你当初为什么要购买这只股票31) 如果你准备投资一家公司的股票，那么你自己对于自己投资理由的解释，既要简单得能够让五年级的小学生能听懂，又要简单得连五年级的小学生也不会听得厌烦32) 第一个发现大牛股并不重要，更重要的是，分析师是否在股价大幅上涨一个阶段后继续推荐买入，否则错失最初低价买入机会的人，就会继续市区在较高价位买入、继续获利的机会33) 公司盈利增长，会推动股价相应增长，并且股价增长幅度常常会超过盈利增长幅度，这正是为什么投资者们都愿意为未来增长前景良好的公司股票支付更好股价的原因34) 零售业和餐饮业公司不仅增长速度和高科技公司一样快，而且风险普遍要低得多35) 和每一次经济衰退结束时一样，周期型股票又开始引领股市创出新高36) 股价大跌而被严重低估，才是一个选股者真正的最佳投资机会37) 长期而言，让你赚钱最多的股票，往往也是一路上让你磕磕碰碰受伤最多的股票38) 投资周期型股票，重要的是要抓住正确时机及时抛出，获利了结，不然好股票都会变成烂股票39) 股市崩盘后，最赚钱的股票是成长股，而非周期股40) 任何时候都必须持有一定比例的现金41) 如果发现公司基本面恶化，不要死死抱住这家公司的股票不放42) 一家公司发行的债券下跌程度有多深，往往警示着这家公司的困境严重程度有多大，因为债券市场上的债券投资人通常都是非常保守的投资者，他们非常关注公司的偿债能力43) 选股既是一门科学，又是一门艺术，我的选股方法是：艺术、科学加调查研究44) 判断一只股票的股价是否合理，最简单的方法是看看上市公司的收益线与股价线并列的走势图书册：当股价线平行或者低于收益线时，可以买入股票，当股价线高于收益线时，可以卖出股票45) 只专注于了解自己能力所及范围内的几家上市公司，把自己的买入卖出限制在这几只股票之内。了解整个产业以及这家公司在行业内的地位，大致了解经济衰退时这家公司表现如何，哪些因素会影响公司的盈利水平等46) 不要把依家公司的发展当成一个个断断续续的个别事件，而要看成是一个连续不断的长篇传奇故事，你必须时时重新核查故事的最新发展，不要错过任何新的转折和变化。47) 一家持续提高股息已成为一项传统的企业，突然表示改变惯例，只是为了省下一笔微不足道的小钱，这是一个危险的警告信号48) 零售业选股：耐心观察一家零售连锁店，看他们首先在某一个地区获得成功后，然后开始向全国扩张，并且用事实证明在其他地区同样能够复制原来的成功，这时再决定是否投资49) 对于连锁零售业或连锁餐饮业来说，迅速扩张是推动收益增长和股价增长的最重要动力。只要单店营业收入持续增长，企业没有过度举债，并且正在按照公司年报向股东所描述的发展规划进行扩张，那么这只股票就值得长期持有50) 判断股价是否高估的一个标准是，市盈率不应超过收益增长率51) 一只市盈率较高但收益增长率也较高的股票，终究会胜过市盈率较低但收益增长率也较低的股票52) 等到媒体和投资大众普遍认为某个行业已经从不景气恶化到非常不景气时，大胆买入这个行业中竞争力最强的公司的股票的时候到了53) 如果存货高于正常水平，可能是管理层通过提高存货来掩饰销售不佳的问题54) 当一家过去一直发放股息的公司，现在决定回购股票，并且通过贷款来回购股票时，这样对公司有双重好处：一是贷款利息可以抵税，二是可以减少发放股息的支出（发放股息是用税后利润支付的）55) 资产里面包括房地产、设备和存货等，这些资产的真实价值可能和公司账面记录的价值并不符合56) 一家企业收购其他公司时，会涉及“商誉”，亦称为无形资产，指企业支付的收购价格时超出被收购公司账面价值的金额57) 股东权益至少应该是负债总额的两倍，股东权益越高，而负债越低越好58) 考虑负债因素：第一，这些债务是不是短期债务，还有几年才到期；第二，这些债务是不是银行贷款，因为对于负债比例较高、财务杠杆较大的企业，银行借款是相当危险的59) 如果存货过多，可能意味着公司是在隐瞒销售不佳的情况，延迟报告亏损，而不是抓紧时间降价处理掉多余的存货60) 应付账款高也并不是问题，反而表面公司在尽量延迟支付账单，尽可能把手里的现金利用到最长的时间61) 年报中通常会描述公司如何开展经营策略，以提高竞争力和盈利能力，然而大部分企业都只是说说而已，是否真的说到做到，还要用数字说话62) 市值高估还是低估：股东权益/流通股数=合理股价63) 投资中选择行业时，任何时候我都更喜欢低迷行业而不是热门行业。一个公司能够在陷入停滞的市场上不断争取到更大的市

## 《战胜华尔街》

场份额，远远胜过另一个公司在—个增长迅速的市场上费尽力气才能保住日渐萎缩的市场份额。64) 低迷行业的优秀公司的共同特征：公司以低成本著称；管理层节约得像个吝啬鬼；公司尽量避免借债；拒绝将公司内部划分为白领和蓝领的等级制度；公司员工待遇相当不错，持有公司股份，能够分享公司成长创造的财富65) 低迷行业的幸存者，一旦竞争对手消失，很快就能时来运转66) 从长远来看，听好消息买股票是有益的，只有等待确切的证据，投资的成功率才可以大幅提高。比起听信谣言，虽然等待正式签订合同的消息可能会使你每股少赚1美元，但只要消息是真的，股价就能在将来大幅上涨；反之，如果消息纯属虚构，那么经过等待也有好处，因为风险得到了有效控制67) 年终回顾的方法对于股票投资者非常管用：—个—个地检阅你的公司，找出明年会更好的理由。如果找不到这样的理由，下一个问题是：为什么我还要持有这个股票？68) 当你购买—个公司的股票时，支付高于净资产的价格常常是不可避免的。这些额外费用体现的—种美好预期，而这种预期的合理性必须得到资产平衡表的支持69) 对于任何进行了大量并购的公司，我都会花大量精力在研究现金流状况上70) 健康的自由现金流能够赋予公司伸缩性，在行业环境趋好或趋坏时进退自如，如果公司的现金流很充沛，达到负债利息的数倍，这就不成问题71) 当经济开始衰退时，精明的资本经营者就开始投资周期性公司。铝业、钢铁业、造纸业、汽车制造业、化工行业还是航空运输业，无不随着经济的繁荣与萧条—波升起又—波落下72) 如果周期性公司的市盈率开始变得很低，这可能预示着它们已经接近高潮的尾声73) 最大的风险是买入过早，收到挫折后又迫不及待地抛出74) —只股票的原地踏步不构成放弃的鲤鱼，可能反而买进更多才对75) 投资周期性公司，要问的首要问题是，公司的资产负债表是否稳健到足以抵御—轮的低迷时期76) 年报中都会将多个主营业务拆分收益后详细列出，把每项业务的收入再乘以—个合理的市盈率（对于周期性公司，收入平稳时取8-10，收入高峰期则取3-4），则可以估算出这项业务的估值77) 何时购买汽车股有—个指标，那就是二手车的价格，当二手车价格回升，则是汽车制造商业绩好转的先兆78) 如果你选对了行业却选错了公司，那么依然和选错行业—样容易亏钱79) 经济不景气时，投资公用事业股80) 当国家通过出售股票的方式将企业私有化的时候，选择那些毫无债务的企业，对于买主来说，通常是不错的交易81) —家能超预期发挥的公司，首先其价值必须被严重低估；如果市场上的流行观点都比你的观点悲观，那么你必须不断核实真实情况，确保自己没有盲目乐观82) 对于—个有风险但又有前途的股票，有—个关键问题不得不问：如果—切顺利，我能获得多少收益？风险与收益的天平更向哪—边倾斜？83) 你必须搞明白持有这只股票的理由究竟是什么84) 对于小公司的股票，等到他们开始实现盈利时，再考虑投资也不迟85) 当你打算投资—个正处于困境之中的行业，那么—定要投资那些有能力渡过难关的公司，而且—定要等到行业出现复苏的信号86) 如果你在—支股票上投资1000元，即使亏光也最多不过是亏损1000元，但是如果你耐心持有的话，可能就会赚到1000元甚至更多87) 在—个行业，在—个地方，平时留心观察的业余投资者就会发现那些卓越的高成长公司88) 股市常常会出现大跌，就如同每年冬天会出现暴风雪—样平常，事先做好充分准备，根本不会遭到什么损害，反而是个低价买入的绝佳机会89) 每个人都有投资股票赚钱所需要的知识，但并非每个人都有投资股票赚钱所需要的胆略，有识且有胆才能在股票投资上赚大钱90) 除非公司基本面恶化，否则坚决不要恐慌害怕而抛出手中的好公司股票91) 根本没有任何人能够提前预测出未来利率变化、宏观经济趋势以及股票市场走势。不要理会任何对未来利率、宏观经济和股市的预测，集中精力关注你投资的公司正在发生什么变化92) 当你持有好公司的股票时，时间就会站在你这一边；持有时间越长，赚钱的机会就越大。耐心持有好公司股票中将会有好回报。但是如果你持有的是股票期权，时间就会站在你的对立面，持有时间越长，赚钱的机会越小93) 我选择股票的方式基本是固定的：首先我会研究和分析价值被低估的公司，—般来说我会从非热点行业或者部门来寻找这些被低估的公司94) 股票价格下跌的真正原因是这些股票的价格和它们当前的收益相比已经被远远地高估了95) 按照市盈率的计算公式，股票价格不能过多地超前于每股收益

20、最近，A股市场大起大落。估计绝大多数投资者或投机者都不知所措，每天被铺天盖地的重磅消息碾压。我静下心来读了这本多年前有人推荐的《战胜华尔街》，感觉作者说的好有道理。第一准则：决不投资于任何你画不出来的东西。这条规则适用于许多成年人和专业投资者，他们倾向于忽视看得见利润的企业，偏好技术复杂的风险企业并因此赔钱。选股之前，必须清楚地说明这家公司是干什么的生产什么产品。买你了解的东西对许多职业炒手来讲，是—种过于复杂的策略。第二准则：你不能从后视镜里看到未来。第三准则：只要你挑选基金，很可能就选中—只好基金。第四准则：公司办公室的奢华程度与公司给股东分红的递减幅度成正比。第五准则：如果长期政府债券的收益高于标普指数的分红收益六个百分点，那么卖掉股票，买债券吧。第六准则：不是所有的普通股都—样普通。



第七准则：对于心安理得的持股人来讲，最好的药方是股价大跌。第八准则：如果你喜欢这家商店，多半会爱上它的股票。第九准则：内部人员买入自己公司股票是一个利好讯号。第十准则：对经营而言，竞争不如垄断。十一准则：其他条件相同时，投资于年度报告中彩照最少的公司。十二准则：当分析员感到厌烦之时，正是买进之机。十三准则：除非你是个卖空者，或是想找有钱配偶的诗人，否则绝不掏钱做悲观主义者。不论你使用什么方法选股，最终的成功与否取决于一种能力，即不理睬环境的压力而坚持到投资成功的能力；决定选股人命运的不是头脑而是耐力。敏感的投资人，不管他多么聪明，往往经受不住命运不经意的打击，而被赶出市场。如果执行一个固定的投资计划，不理睬市场发生了什么变化，你会得到丰厚的回报，而如果在大多数投资者恐慌性抛售的时候追加投资，你会得到更加丰厚的回报。这些人习惯了在学校拿优，股市却是一个惯于拿不及格的地方。你会在很短的时间内赔钱，但要花很长时间赚钱。投资俱乐部成功的关键之一，是他们按照一个固定的时间表投资，避免了对市场涨落的猜测，并且不允许冲动的买或卖。记住考察公司的财务实力和债务结构，以防在不景气的年头有妨碍公司长期发展的因素。投资有五种基本方式：储蓄收藏（极其专业需要学习很多，买车不是收藏，新车在使用中会迅速贬值，没有什么比汽车更快地吃掉你的存款—除非游艇）买房买债券（实际上你没买任何东西，你只是放了一笔贷款，债券发行人向你借钱，债券本身是交易凭证）买股票储蓄和投资的首要目标是超过通胀率。即使你没钱投资或年龄太小，你也可以做选股游戏，这是没有风险的非常好的训练方法。想当飞行员的人会先到航空模拟器上训练，在不会有真实空难的情况下从错误中学会飞行。人们在股市持续亏损并不是股票的错。投资人赔钱99%是因为他们没有计划，他们在高点买进，然后因为缺乏耐心或恐慌，而在股市不可避免的下跌中，在低点抛出。时间在股市中会创造奇迹（复利），开始投资的时间越早越好。实际上，早年投入的一小笔钱多年之后的价值超过今后投资的一大笔钱。时间能够赚钱，让时间和金钱去工作，你只需要坐下来等待结果。你不必是选股的天才，但如果你没有耐心和勇气去长期持有，你只是个投机者。区分投资者好坏的并不总是头脑，而往往都是纪律。盯住你的股票别管其它，不理睬所有“精明的忠告”，像“木偶”一样行事。买进有盈利能力企业的股票，在没有极好的理由时不要抛掉。股价下跌不是个好理由。人们总是高买低卖觉得自己很不走运，实际上这是因为他们想入非非。没有人能够比市场聪明。（如芒格所说，他和巴菲特对市场充满敬畏）人们认为股市大跌或回调时投资股票是很危险的。其实此时只有卖股才是危险的，他们忘了另一种危险——踏空的危险，即在股市飞涨时手中却没有股票。你我不可能在桌球游戏中战胜职业选手，也不可能和脑外科专家比做脑外科手术，但肯定有机会战胜华尔街的职业炒手。你应该在实际入市之前先做一些练习，就像在驾校开车一样。如果没有人训练你，你可以进行自我训练，从书上找到各种策略，用模拟资本亲身感受股票的市场特性。人们不会在自己没买的股票上赔钱，只会在股价下跌就抛出时赔钱。听从专家意见的麻烦在于，你不知道专家什么时候改变自己的看法。成千上万的人在各行各业工作，每天都与潜在的投资对象有接触，却从未利用过第一手资料的优势。收益，销售额，负债，红利以及股价，这些是选股人必须知道的数字。投资不是一门精确的科学，不论你多么用功地研究这些数字，不论你对公司的过去了解多少，你不能肯定它的将来会怎样。明天会发生什么永远只能猜测，你的任务是选股并以不太高的价格买进，然后关注有关这家公司的好坏消息。你可以利用自己的知识把风险控制最低水平。股价与公司盈利能力直接相关。把价格与实情混淆起来是投资者犯的最大错误。巴菲特的策略很简单，没有诡计，没有花招，不玩市场游戏，只是买进好公司股票然后一直持有到它不再有生气。也许菲茨吉拉德的名言“富人与你我有别”是对的，但福布斯排行榜上找不到证据。有钱人也是形形色色各不相同：高矮胖瘦，美的丑陋的，高智商的智商平平的，俭朴的吝啬的慷慨的。很多人成为巨富之后仍然保持从前的俭朴习惯，数量之多令人吃惊。给投资者一个有用的忠告：要像猎犬一样专心致志心无旁骛，直到证据出现在你的鼻子下面。投资大小企业都能赚钱，但如果你专注于小企业，你可能干的惊人的好。在股市赚钱的关键，是不要被吓跑。每当我对现状感到怀疑和沮丧，我就把注意力集中到更大的画面上。如果你不能忍受你买的股票跌去一半，那就不应该玩股票。巴菲特我常常以这样一个问题结束会谈，你最尊重的竞争对手是谁？如果公司主管承认其对手干得一样好或者更好，这是最有力的证据，我会马上买进他们竞争对手的股票。小的不仅是美的，而且是最能赚钱的。林奇认为，投资股市不是为了赚一次钱而是要连续赚钱，那些想靠一“博”而发大财的人大可以离开股市，去赌场碰碰运气。“72”法则是用来估算资金增长速度的好办法，用72除以年回报率，所得结果就是资金翻倍所需要的年数。比如年收益率为25%所需时间不到三年。关注一定数量的企业，并把自己的交易限制在这股票上面，是一种很好的策略。每次买进一种股票，你应当对这个行业以及该公司在其中的地位有所了解，对它在经济萧条时

## 《战胜华尔街》

的应对，影响收益的因素都要有所了解。选股是艺术与科学的结合，只注意一面是非常危险的事。看到自己卖掉的股票价格翻倍是种感情上的刺激，投资者必须训练自己克服这种病态的情绪。投资不是毫无关联的事件，而是像一部情节连贯的小说，需要不时往回翻以理解新的情节。只要企业没有破产，故事就不会结束。某只股票比以前便宜不能成为买进的理由，同样仅仅因为它比以前贵就卖掉也不是理性的方式。成长迅速的零售业股票最迷人的地方，在于你有很多时间去抓住它们，投资之前你可以等待它们被市场证明。如果有人告诉你一只已经涨了10倍或50倍的股票不可能再涨，那么给他看看沃尔玛的走势图。股票本身不在乎谁持有它，而关于贪心之类的问题最好留给教堂或心理诊所去解决。对于股票分析而言，重要的问题是沃尔玛的市场是否已经饱和，而不是它的股票会不会惩罚股东的贪心。我希望他们保持旧名，听起来老气，但让人放心，我不喜欢新潮和复杂的名字，感觉到公司的想象力近乎枯竭。我喜欢那些一心放在业务上的公司。（专注于事情本身）一个好的投资组合需要定期检查，买了就忘的策略是很危险的。投资是令人激动和快乐的事，但如果不做准备，投资也是一件危险的事。通常在几个月甚至几年内公司业绩与股价无关。但长期而言，两者之间100%相关。这个差别是赚钱的关键。要耐心并持有好股票。你必须知道你买的是什么以及为什么要买它。“这孩子肯定能长大成人”之类的话不可靠。远射几乎总是脱靶。持有股票就像养育孩子，不要超出力所能及的范围。业务选股人大概有时间追踪8-12家公司，不要同时拥有5种以上的股票。如果你找不到一只有吸引力的股票，把钱存进银行。永远不要投资于你不了解其财务状况的公司。买股票最大的损失来自于那些财务状况不佳的公司。仔细研究公司的财务报表，确认公司不会破产。避开热门行业的热门股票。最好的公司也会有不景气的时候，增长停滞的行业里有大赢家。对于小公司，最好等到他们有利润之后再投资。股市的下跌如每年的暴风雪一样是正常现象，如果你有所准备，它就不会伤害你。每次下跌都是大好机会，你可以挑选被风暴吓走的投资者放弃的廉价股票。每个人都有足够的智力在股市赚钱，但不是每个人都有必要的耐力。如果你每遇恐慌就想抛掉存货，你就应该避开股市和股票基金。如果你不研究任何公司，你在股市成功的机会，就如同打牌时，不看自己的牌而打赢的机会一样。

21、林奇的书就像励志小说，看完让你热血沸腾，恨不得立马冲到股市随便找个大牛股，但很多人确实忽视了他的很多假设和提醒，好好研究公司才能避免踩地雷。投资大佬们的共同原则都是好好研究公司的基本面，切忌冲动，主观臆断。

22、正如张志雄的序言所称“勤奋的兔子”，林奇在此书给我留下最深印象的也是其勤奋的工作态度和扎实的工作作风。每天的工作量可能超出了两三个人，无论是读年报、午餐约谈还是去公司调研，都很值得学习，令人敬佩。说他是快枪手是因为他持有组合的换手率，一开始要倒至少3遍，后来慢慢降到了1遍。虽然跟A股的平均8-9倍没法比，但在美国也算高的了。如此高的换手率仍然取得了持续的高收益率确实不简单。虽然其一直看好的房利美可能在08-09年给富达带来了很大损失，但在林奇的任期内却是富达基金最大的骄傲，甚至要被林奇拿去申请吉尼斯世界纪录。对个股的分析，有值得借鉴的地方，但总的来看，达多也算是各类书中都提到的，强调基本面，强调调查研究，强调利用自身优势去研究分析。因为其关注的股票太多，很难相信他们会对他们了解的很透彻。所以，还还是老实一些，以林奇的勤奋态度和工作作风，去少研究几家公司，几个行业。正如他所说的，个人投资者可以比机构投资者做的更好。持股不超过5只，关注8-12只。这个数字还是靠谱的。

23、前面几章读来还是有点收获的，基本上是一种投资的宏观判断和境界，比较有启发，后面几章关于选个股的内容不完全适合中国市场。尤其值得一提的是他提到了两房股票作为其炫耀的资本，虽然在金融危机爆发之前林奇已经退出投资基金，如果他依然身在江湖的话，两房的危机是否能被他提前预计呢？

24、当时买的时候，更多的是冲着封面和标题去的。不过现在来看，是买对了。《战胜华尔街》这个题目给人的感觉多少有点“华丽”，但是看过之后书的内容却比题目实在多了，而且这本书主要是针对业余投资者的。彼得·林奇确实算得上是一位伟大的投资家。他的伟大不仅在于他的长期卓越的业绩，在于他重视调研勤勉尽职的作风，更在于他的平易近人。一开始，他就放下了基金经理高高在上神秘莫测的架子，用最朴实的道理说明一个村姑也可以做好投资——基金经理没什么两样。为了鼓励业余投资者，彼得·林奇一开始就举了小学生推荐的投资组合战胜基金经理的例子。并不是说小学生很有天赋，主要是为了说明，经过自己认真调研买入自己了解的有增长潜力公司的股票，不会比盲目撒网的基金经理差——而这个正是彼得·林奇13年立于不败之地的根本原因。买股票跟生活中的很多事情是一样的道理，好东西越便宜越买，不会错；任何事情一定要有自己的判断，要有合理的依据和可靠的分析；买股票要象谈恋爱一样专一而长久，而不是水性杨花或者一夜情。。。说白了，买股票就像日常



生活一样，不要把它看得很高深。彼得·林奇重视调研是出了名的，可以说是投资经理中最为勤勉的了。他和他的研究助手每个月要对将近2000家公司调查一遍，1982-1986年，彼得·林奇每年实地访问的公司数量依次为330、489、411、463、570家，即使算上周末，他也差不多平均一天要访问2家公司。他在管理麦哲伦基金期间，累计买过的股票高达15000只。虽然麦哲伦基金买的股票非常多，但是彼得·林奇本人是不太主张分散投资的。首先，他劝大家尽可能的去买股票，因为长期来说股票的收益总是高于债券的收益；其次，把股票限制在有限的五六只中，如果其中三只表现平平，但是有一只表现非常出色，总体来说也是非常不错的；最后，在麦哲伦基金的资产配置中，对于非常有把握而且潜在收益率很高的股票，总是配置到极限。麦哲伦基金虽然持有股票很多，但是很多股票的比例非常的小，持有的目的主要是为了关注这些股票。彼得·林奇很多方面跟巴菲特是很像的，比如说，不熟悉和了解的不买，不盲目跟随，强调自己的实地调研和分析判断，集中投资，买入股票一定要有充足的依据，长期持有，等等。跟巴菲特不同的地方在于，巴菲特的投资基本上不会受到共同基金的诸多限制，但是彼得·林奇的投资严格受到共同基金的诸多约束。除去这一点，两者在很多方面可以说都是相通的。

25、阅读重点P127开始。战场的角逐，说到底，还是勇敢、智慧、才能的角逐。你可以用很长的一段时间来充分地观察它们的发展，等到它们用事实证明自己的巨大成长潜力之后，再买入股票一点也不迟。林奇的投资组合永远在变，他觉得自己工作越出色，周转率就越高。选股方面讲究常识，对高科技股一般不碰。不过在选择时机上，并不遵循“常识”。不同的股票有不同的买法。零售业或连锁业的最大特点就是迅速扩张，在扩张的过程中，只要单店没有过度负债，能保持持续增长，同时公司能按照年度发展计划进行扩张，那就没有什么问题，投资者尽可以长期持有。选股是艺术和科学加调查研究，只注意某一个方面是非常危险的，仅仅沉迷于财务细节常常会适得其反。无论你多么了解一个行业，这个行业总会发生一些令你意想不到的事情。在严酷的事实面前，每一次尝试都会带来潜在的失败可能性，而每种可能性发生的概率不同并不代表起在未来不会发生，敢于面对未来，就是要放弃完美，要对投资的前途进行多样的准备，单纯为了战胜市场而完美苛求也将忽视未来多样性的选择。在一个比较智慧的市场中，更具智慧的选择并不一定是追求完美的选择，而一个聪明的交易者也不一定是完美我主义的交易者，但是在缺陷中前进是社会和人类的一个共性。在选股上，灵活性是关键，因为在股市上总是能找到一些价值被低估的公司股票。选股成功并不在于多，而在于精。投资于股票或股票基金的收益率远远高于债券、定期存单或货币基金。一直持有股票的投资者就有6:1的机会能比那些一直持有债券的投资者取得更高的收益率。如果你清楚地了解决定一家公司盈利还是亏损的关键因素，那么你投资成功的概率就大大增加了。用闲钱来玩股票的态度，进一步助长了业余投资人自己选股的轻率。不要只图股价便宜就买一只股票，买股票的前提应该是你十分了解这家公司。投资并非赌博，但前提是你购买的股票的依据是你认为公司经营很不错，而不是因为股价很不错。应该分散投资于几种不同的股票，因为每5只你买的股票中，可能会有1只表现非常好，有1只表现非常糟，另外3只表现一般。股票投资赔钱只需很短时间，但是赚钱却要花费很长时间。不雅买太多股票，多了你就无法及时了解每一家公司的最新动态。认真研究分析公司的财务实力和债务状况。理解创造过去销售增长的因素，有助于你准确地判断过去的销售增长率在未来能否继续保持下去。买不买一只股票的依据是公司的成长性是否符合你的要求以及股价是否合理。投资股票要赚钱，关键是不要被吓跑。就像减肥一样，决定最终结果的不是头脑，而是毅力。忧虑经济走势和股市走势反而投资业绩越来越不好。对于一个训练有素的选股者，在一片悲观气氛中，反而为寻找赚钱机会很大的股票提供了买入良机。但做起来并不容易，最好的办法是，每个月定期定额买入股票。股市崩溃并不一定引发经济崩溃。成功的选股者和股市下跌的关系，就像明尼苏达州的居民和寒冷天气的关系一样。你知道股市大跌总会发生，也为安然度过股市大跌事前做好了准备。如果你看好的股票随其一起大跌，你就会迅速抓住机会逢低买入。股市大跌其实是好事。买债券安全吗？购入买长期国债最大的风险在于利率上升，除非这期间通货膨胀能维持在很低的水平，才能说保证安全。万一通胀上升到两位数，那么国债就会下跌20% - 30%。货币只会越来越贬值。投资货币基金更加安全（费率低，收益率跟随利率上涨，基本没有本金风险）。购买债券基金比直接投资债券更安全吗？国债基金存在的目的是什么？1980 - 1986年，债券基金收益率一直低于单个债券，而且债券基金期限越长，相对单个债券的业绩表现也越差。专家管理债券基金你能获得一些超额收益，但还不够补偿投资者申购基金而付出的费用。国债基金不一定能保证本金安全。知道你持有的基金属于什么类型，能帮助你正确地判断是否要继续持有。有些人往往在最不应该更换基金的时候更换了基金，抛掉的刚刚触底反弹，买入的刚刚见顶回调。

应该仔细研究一只基金的年度报告或半年报告，以检查这只基金购买或者准备购买的股票是否于基金的投资风格相吻合。不要浪费时间去研究基金的历史业绩记录。投资者应该重点关注那些表现持续稳定的基金，并坚持长期持有。最好把资金分散投资于3-4种不同类型的股票基金。如果要追加投资，先增持那些连续落后大盘好几年的基金类型。一般来说，普通的公司债券的利率应该比可转债高1.5-2个百分点，如果这个利差变大，表明可转债价格过于高估，如果这个利差在减少，则表示可转债价格过于低估。麦哲伦基金的投资组合包括了3类公司：特殊情况公司、被低估的周期型公司和中小盘成长型公司。与上市公司定期交流的习惯，是一个非常有效的投资预警机制。10次闲谈中，可能有两次会让我发现一些重要的信息。交谈的最后一个问题是：你最敬佩的竞争对手是谁？我总是寻找那些有着雄厚的储蓄客户基础，且贷款上效率很高又很谨慎的商业银行。我的公司研究方法，就是大量阅读公开披露信息，从中寻找线索，从分析师和上市公司投资者关系工作人员等这些中间人那里获得更多的线索，然后直接到信息的最原始来源也就是上市公司那里去实地调查。记录信息：公司名称、股票当前价格、有关信息摘要。要求基金经历自己作研究，自己对研究负责，就不会出现相互推诿，明哲保身的情况。辩论绝对不是彻底了解股票真是情况的最佳途径，这会使得你发言时变得犹豫不决，以后可能就会对自己的独立研究失去信心。每周至少和竞争对手的基金经理交流一次。尽管投资于周期型公司股票和特殊情形下股价被低估的公司股票，你可能会取得2-5倍的投资回报率，假如一切顺利的话。但是投资于零售业和餐饮业公司股票会有更高的投资回报率。零售业和餐饮业不仅增长速度和高科技公司（电脑、软件、医药生产）一样快，而且风险普遍要低得多。资产负债表非常稳健，发展前景良好。一个关心安全只想保住饭碗的基金经理总是倾向于购买市场普遍认同的大公司的股票，而回避投资于那些不被市场普遍认同的公司。在1982年初的一篇恐慌之中，我始终保持镇定和冷静，关键在于我有一套经受住恐慌考验的办法，那就是专注于更大的大局，设想最坏的事情不会发生，然后问自己，如果最坏的事情不会发生的话，那么会怎么样呢？我对一个投资机会的研究却导致了我发现另一个更好的投资机会。和每一次经济衰退结束时一样，周期型股票又开始引领市场创出新高。股市风云变幻，有多少次，当时看起来似乎要天崩地裂，后来只不过是小小波澜，反过来又有多少次，当时看起来似乎只是小小波澜，后来却是天崩地裂。在股市下跌时，卖出保守型股票而增持小盘成长股和周期型股票，当股市回升时，卖出小盘成长股和周期型股票中已经获利的股票，再用这些资金买入保守型股票。仅仅根据基金的规模大小以及基金投资的股票数目的大小，并无法判断这只基金能否战胜市场。有时候一项无足轻重的小规模股票投资可能会引导你发现一个巨大的投资机会。选择股票就像是选择人生伴侣，离婚是否容易可不是结婚前应该考虑的因素。如果你一开始就作出了明智的选择，你就不会打算离婚了。而如果一开始就做出了错误的选择，无论如何结果都会一团糟。只有你想离场时才会抛出股票，不抛是因为还不想离开市场。保险业股票跟周期型股票有些类似，如果保险费率提高马上买入股票就会赚很多钱。保费调高现上涨一倍，等保费提高导致盈利出现增长后，股价会上涨一倍。文化背景差异并不是关键，股价不可能永远脱离基本面。长期而言，让你赚钱最多的股票，往往也是一路上让你磕磕碰碰受伤最多的股票。一只投资基金是否成功，基金持有人扮演着一个重要的角色。如果在危急时刻，基金持有人不惊慌失措地赎回基金，基金经理就无需应付赎回压力，为了获得现金而卖出股票。投资周期型股票，重要的是要抓住正确时机及时获利了结，不然的话，好股票就会变成烂股票。就像玩21点扑克，如果赌得太久，最终会把赢来的钱全部输掉。一旦你发现你对一家公司最乐观的预期，竟然还比不上对这家公司最悲观的预期，就得当心股票已经被高估到天上了。把公司简单分类，归入某种类型股票，然后就一直用老眼光看待这些公司，不知道根据公司发展情况重新审视这些公司的股票，是多么愚蠢。在任何时候都必须持有一定比例的现金。一家公司发行的债券市场下跌程度有多深，往往警示出公司的困境严重程度有多大。债券市场上的投资人通常都是非常保守的投资者，他们非常关注公司的偿债能力。在公司破产资产清偿顺序上，债券还在股票之前。资金规模很小的投资人可以利用5股原则，即把自己的投资组合限制在5只股票以内。只要你的投资组合中有一只股票上涨10倍，即使其他4只没有涨，投资组合总体上也能上涨3倍。判断一只大盘成长股的股价过高、过低还是合理，最简单的方法就是看看上市公司的收益线与股价线平列的走势。当股价线低于收益线时买入，高于收益线就进入危险区，不要买了。根据帐面价值、收益或其他衡量标准。千万不要随意买入你既陌生又不了解的公司股票，只专注于了解你自己能力所及范围内的几家上市公司，把自己的买入卖出限制在这几只股票内，是不错的投资策略。如果你坚持这种现研究后投资的策略，那么对于你曾经买过的一家公司股票，你就理所当然应该对整个产业以及这家公司所在行业内的地位有相当的了解，你也会大致了解经济衰退时这家公司表现如何，哪些因素会影响公司盈利水平



。不要把一家公司的发展当成一个个断断续续的个别事件，而要看成是一个连续不断的长篇传奇故事，你必须时时重新核查故事的最新发展，不要错过任何新的转折和变化。股价比过去低并不是买入的理由，股价比过去高，也不是卖出的理由。任何一只成长股，以未来一年与其每股收益估算，股价市盈率超过40倍就表示已经过于高估，此时买入非常危险。根据经验法则，判断股价是否高估的一个标准是，市盈率不应超过收益增长率，即使是增长最快的企业也很少能达到25%的收益增长率，40%极为罕见。如此高的收益增长率很难长期维持，公司增长速度过快，往往会自我毁灭。一只市盈率较高但收益增长率也较高的股票，终究会生活市盈率较低但收益增长率也较低的股票。如果你很喜欢一家上市公司，但是目前价位不是那么合理的话，那么最好的办法是先买一点，保持跟踪，等下一次股价回调再多追加买入。

---  
\* 零售业选股之道：边逛街边选股你可以细心观察一家零售连锁店，看他们首先在某一个地区获得成功，然后开始想全国扩张，并且用事实证明在其他地区同样能复制原来的成功，这时再决定投资也不晚。对于连锁零售或连锁餐饮，迅速扩张是推动收益增长和股价增长的最主要动力。只要单店营业收入持续增长，企业没有过度举债，并且正在按照公司年报向股东所描述的发展规划进行扩张，那么长期抱牢这只股票肯定赚大钱。\* 房地产业选股之道：从利空消息中寻宝住在高级住宅区的人中不少是报社编辑、电视新闻评论员和基金经理，因此也就不难理解为什么报纸头版和电视晚间新闻会那么关注房地产崩盘了。中等住宅价格水平是众多表明房地产市场真实情况的有力证据之一。另外，还有购屋能力指数和房地产抵押贷款呆帐比例等。在报电视大肆宣传报道的背后，那些不引人注意却十分有力的数据往往表明事实上完全不是那么回事。等到媒体和投资大众普遍认为某个行业从不景气恶化到非常不景气时，大胆买入这个行业中竞争力最强的公司的股票，肯定会让你赚钱。但这个方法并非万无一失。从长期看，房地产大萧条，消灭了许多竞争对手，反而是件好事。Pier1具备的优势：1、快速成长，有着很大的成长空间2、公司努力缩减成本，不断提高利润3、在不景气年份仍然有盈利4、连续5年提高股息5、万事俱备，就等景气回升，业绩就会大幅增长6、喜欢其产品在经济衰退期间，很多负债太重的零售企业都撑不过去只好破产。招股说明书里面其实有些信息非常有用，前往不要忽略不看。评估一家上市公司的实际价值，可以采取将类似公司锦西比较的方法。P154当一家过去一直发放股息的公司，现在决定回购股票，并且通过贷款来回购股票时，这样做对公司有双重好处：贷款利息可以抵税可以减少发放股息的支出（是在税后用利润支付的）如果一家公司以一定的价格回购股票，而你竟然还能以比回购价格更低的价格买到股票，那么这只股票就非常值得考虑是否买入了。如果企业的管理层曾经以比目前价格更高的价格卖自家公司的股票，这也是一个很好的买入信息。上市公司的帐面价值，可能是真的，也可能是假的。要辨明真伪需要仔细研究公司的资产负债表。用资产减去负债就是真正属于股东的权益，在股东权益中现金没有什么可以怀疑，而其他资产要看其质量，其真实价值可能与帐面记录的价值并不符合。如设备可能折旧，返产以原始买入价入帐。在零售业的资产负债表中，商品库存也属于资产，不过存货资产帐面价值的可靠性要看这些存货是什么类型。另外需要注意商品存货的变化情况，如果存货太多，可能意味着公司是在隐瞒销售不佳的情况，延迟报告亏损，而不是抓紧时间降价处理掉存货。一家企业收购其他公司时，会涉及到商誉，即无形质产。应付账款很高表明公司在尽量延迟支付。看损益表上的销售费用、一般费用和管理费用就知道是否降低成本。股东权益至少应该是负债总额的两倍，而负债月低越好。不过还有其他因素会让我酌情考虑：这些债务不是短期债务，需要好几年才到期。这些债务不是银行借款，因为对于负债比例较高、财务杠杆较大的企业，银行借款是相当危险的。一旦公司经营上遇到问题，银行会要求马上还贷款。分析一家零售连锁企业的业务经营时，要了解的第一件事情是，这家公司是否有实力不断进行扩张。如果负债很高就不太理想，但为什么会负债很高呢？买一家公司的股票之前，你必须得先喜欢上这家公司才行。但也有例外。低迷行业的优秀公司有几个共同特征：公司以低成本著称，管理层节约得像吝啬鬼，公司尽量避免借债，拒绝将公司内部划分成白领和蓝领的等级制度，公司员工待遇不错，持有公司股份，他们从大公司忽略的市场中找到利基市场，性成独占性的垄断优势，因此这些企业虽然处于低迷的行业中，却能快速增长。会议室装修过于豪华，公司高管薪筹过高，内部登记制度过于严厉，负债过高，这种企业肯定业绩平平。判断一家公司是否真的非常节俭，一个办法就是去公司看看。为什么在如此低迷的市场，如此糟糕的公司的股价却表现如此之好？只有一个原因，没有竞争对手。低迷市场的幸存者，一旦竞争对手消失，很快能时来运转。低迷行业的优秀公司总部都在非常偏僻的地方。维持足够的市场份额，充分利用生产设备。股票市价、首次公开发行价格、资本充足率（公司的财务实力和生存能力，平均在5.5%~6%之间，我的标准是不低于7%）、股息、帐面价值（如果没有

## 《战胜华尔街》

有高风险贷款，那么帐面价值就真实反映了这家公司的实际价值）、市盈率、高风险不动产资产（尤其是商业贷款和建设工程贷款）、逾期90天贷款、抵押不动产处置当经济开始衰退时，精明的资本经营者开始投资周期性公司。铝、钢铁、造纸、汽车、化工、航空运输。经常被误认为蓝筹股的汽车类上市公司是典型的周期性股票。当一家周期性公司的市盈率很低时，那常常是一个繁荣期到头的信号。迟钝的投资者仍然抱着他们的周期性股票，以为行业仍然景气。公司仍然保持高收益，但这一切转瞬即变。股价一下降，市盈率也随之下降，使周期性股票看起来比以前更有吸引力。但这只是一种会让你付出昂贵代价的错觉。在市盈率很低的时候买入收益已经增长好几年的周期性股票，是短期内亏损一半资产的有效办法。相反，高市盈率对周期性股票，意味着企业已经度过了最艰难的日子，不久其经营情况就会改善，收益会超过分析人员的预期。周期性股票的实质是预期游戏，要从它们身上转钱倍加困难，最大的危险就在于买得太早，等不及上涨又抛掉了。在这一点上，投资周期性股票类似在赌大势反转。如果没有相关行业的工作经验，踏不准它的节奏，投资这类周期性公司是相当危险的。投资周期型公司，要问的最首要问题是公司的资产负债表是否稳健到足以抵御下一轮的低迷期。我经常对公司的各项业务做粗略评估，挖掘公司的隐藏的客观资产。要找出公司是否有多个主营业务相当简单，年报中都有这类数据，它会吧收益拆分后详细列出。如果你把每项业务的收入再乘以一个合理的市盈率（对于周期性公司，收入平稳的取8 - 10，收入高峰则取3 - 4），可以算出这项业务的价值。P218何时购买汽车股有一个指标，二手车的价格，当二手车降价时，意味着他们售车遇到了困难，二手车价格回升是汽车制造商业绩好转的先兆。另一个更可靠的指标是受抑制的需求量，由趋势需求量 - 实际需求量得到。找出汽车行业的时间周期还只是完成了一半任务。另一半是挑选表现突出的公司。公用事业股的吸引力在于它们的收益。通常在利率下降且经济不景气的时候多次短暂地将10%的资金用于公共事业部。我将公共事业股的股价当作利率周期信号，并试图相应地确定进入或退出公用事业板块的时机。总体而言，我在陷入困境的公用事业公司上的投资业绩要好于我在陷入困境的其他公司上的投资，其原因在于公用事业公司受到政府的监管。公用事业公司的监管制度决定了公用事业公司向消费者收取的电力或者天然气费率、他们被允许获得多少利润以及经营失误成本是否可以转嫁给消费者。由于各级政府与公用事业公司的生存利害关系，政府给陷入困境的公用是事业公司提供资金以让它们度过难关的可能性非常高。一个人的困境可能就是另一个人的机会。公用事业公司经历突如其来的收益损失，要么因为它们无法将巨大的成本转嫁到消费者身上，要么因为巨额资产被搁置，并且从费率基准中勾销。股价因为会相应地受到影响。并且在1 - 2年是时间内下跌40% - 80%。其后，公用事业公司试图通过削减资本开支以及采取紧缩的预算来应对灾难，作为紧缩的一部分，红利被削减或取消。局势开始表明，公司将度过难关，但股票价格并不能体现这种前景的改善。其后，公司管理层成功地将成本削减到公司可以依靠从付费用户那里收取的现金而运行的程度。股票价格开始出现某种程度的反弹。最后，公用事业部能够重新为其股东创造利润。此后的情形将如何发展取决于：资本市场的接纳情况，如果没有资本，公用十五公司就无法扩展其费率基准；政府监管机构的支持与否，即监管者是否允许公用事业公司将多少成本以提高费率的方式转嫁给消费者。对于每一个公司，你都可以等到危机已经缓和、世界末日论者已经被证实是错误之后才买入，这样仍能在较短的世界安让你的投资增值。你可以在公司取消分红的时候买入股票并耐心等待好消息的到来，或者在第一个好消息到来后买入，这时你需要淡化自己已经错失在市场触底时买入的良机。当需求的增长速度超过供给的增长速度，价格必然上升，而更高的价格带来更多的利润。垄断企业的私有化一个能超预期发挥的公司，首先其价值必须被严重低估，否则你的买入价就可能过高。如果市场上的流行观点都比你的观点要悲观许多，那么你必须不断核实真是情况，确保自己没有盲目乐观。事物总是不断发生变化，你必须紧跟变化适时调整策略。对于一个有风险但又有前途的股票，有一个关键问题不得不问，如果一切顺利，我能获得多少收益？风险与收益的天平更向哪一边倾斜？当利率下降时，债券和股权基金能吸引更多的资金。如果你向10家不同的公司进行10次调查，你至少发现一家公司有意料之外的重大进展，它是导致股价变化的动力源。股票拆分给人的感觉就如同脖子被叮了一下，但它有一个好处，那就是可以让选股者隐瞒过早卖出的错误。能不断地将成功的餐厅和失败的餐厅区别开来的是管理能力的胜任、资本的充足以及扩张的系统方法。缓慢而稳健的发展节奏可能不能使公司成为世界顶尖的公司，但却能使它在这种竞争中获得胜利。分析餐饮公司的盈利状况和分析零售商店的方法一样，关键的要素是增长率、负债和单店销售额等指标。单店销售额每个季度都在增长是很理想的情况，公司俄增长旅不应该过快，如果可能的话公司应该没有负债。 - - - - -



## 《战胜华尔街》

每6个月进行一次。不是简单地从报纸上看看股票的价格，你不能对任何事情锦西假设，必须遵循市场行情。1) 和收益相比，股票目前的价格是否还具有吸引力？2) 是什么导致公司的收益持续增长？股票的挑选是一个动态的过程。首先研究和分析价值被低估的公司，一般在非热点行业或部门来寻找这些被低估的公司。股票价格下跌的真正原因在于这些股票的价格和它们当前的收益相比已经被远远高估。按照市盈率的计算方式，股票价格不能过多地超前于每股收益。在汽车行业的衰退周期之后，在被压抑的需求得到满足之前，通常会有5 - 6年的增长走棋。

----- 25条投资法则1、投资很有趣、很刺激，但如果你不下功夫研究基本苗，那就会很危险。2、作为一个业余投资者，你的优势并不在于从华尔街投资专家那里获得所谓专业投资建议。你的优势其实在于你自身所具有的独特知识和经验。3、业余投资者进可以忽略专业机构投资者，照样战胜市场。4、每只股票后面其实都是一个公司，你得弄明白这家公司到底是如何经营的。5、经常出现这样的事：短期而言，比如好几个月甚至好几年，一家公司的业绩表现与其股价表现毫不相关。但长期而言，一家公司业绩表现肯定与其股价表现是完全相关的。弄清楚短期和长期业绩表现于股价表现相关性的差别是投资赚钱的关键。这一差别也表明，耐心持有终有回报。6、你得弄清楚你持股的公司基本面究竟如何，你得搞明白持有这只股票的理由是什么。7、想着一旦赌赢就会大赚一把，于是大赌一把，结果往往会大输一把。8、把股票看成你的孩子，但是养孩子不能太多，投资股票也不能太多，最多只能嗯研究追踪8 - 12只股票，而且只有在条件允许的情况下才能找到机会进行买卖操作。9、如果你怎么也找不到一只值得投资的上市公司股票，那么就远离故事，把钱存在银行里，知道找到一直值得投资的股票。10、永远不要投资你不了解起财务状况的公司股票。让投资者赔得很惨的往往是那些资产负债表很差的烂股票。买入股票之前，一定要现检查公司的资产负债表，看看公司是否有足够的偿债能力，有没有破产风险。11、避开那些热门行业的热门股。冷门行业和没有增长的行业中的卓越公司股票往往会成为最赚钱的大牛股。12、对于小公司股票来说，你最好躲在一边等待，等到这些小公司开始实现盈利时，再考虑投资也不迟。13、如果你打算投资一个正处于困境中的行业，那么一定要投资那些有能力渡过难关的公司股票，而且一定要等到行业出现复苏的信号。14、只要找到几只大牛股，集中投资，业余投资者一辈子在投资上花费的时间和精力就远远物超所值。15、载人何一个行业，在任何一个地方，平时留心观察的业余投资者就会发现那些卓越的高成长公司，而且发现时间远远早于那些专业投资人。16、股市中经常会出现股价大跌，就如同东北地区严冬时经常会出现暴风雪一样。如果事先做好充分的准备，根本不会遭到什么损害，而且是一个低价买进的大好时机。17、每个人都有投资股票赚钱所需要的知识，但并非每个人都有投资股票赚钱所需要的胆略，有识且有胆才能在股票投资上赚大钱。18、总是会有事让人担心。不要为周末报刊上那些危言耸听的分析评论而焦虑不安，也不要理会最近新闻报道中的悲观预测言论，不要被吓得担心股市会崩盘而匆忙卖出。放心，除非公司基本面发生变化，否在坚决不要恐慌而跑抛出手中的好公司股票。19、根本没有任何人能够提前预测未来利率变化、宏观经济趋势以及股票市场走势。不要理会任何对未来利率变化、宏观经济趋势和股市的预测，集中精力关注你所投资的公司正在发生什么变化。20、如果研究10家公司，就会找到1家远远高于预期的好公司。股市总会有让人惊喜的意外发现，那就是业绩表现良好却被专业机构投资者忽视的好公司股票。21、不研究公司基本面就买股票，就像不看牌就打牌一样，投资赚钱的机会很小。22、当你持有好公司的股票时，时间就会站在你这一边，持有时间越长，赚钱的机会就越大。23、如果你有胆量投资股票，却没有时间也没有兴趣做好功课研究基本面，那么你的最佳选择是投资股票型基金。24、可以头买投资海外且业绩表现良好的基金。25、长期而言，投资于一个由精心挑选的股票或股票投资基金构成的投资组合，业绩表现肯定要远远胜过一个由债券或债券基金构成的投资组合，但是投资于一个由胡乱挑选的股票构成的投资组合，还不如把钱放在床地下更安全。

----- 林奇投资法则1：如果你看歌剧和看球赛的次数比是3：0，就应该意识到你的生活肯定有些地方出了问题。林奇投资法则2：那些偏爱债券的投资人啊，你们可知道不投资股票错过的财富有多大。林奇投资法则3：千万不要对任何无法用蜡笔将公司业务描述清楚的股票进行投资。林奇投资法则4：你无法从后视镜中看到未来。林奇投资法则5：根本没有必要白白花钱请马友友来放演奏会录音。林奇投资法则6：既然要选择一只基金，就一定要选择一只业绩优秀的好基金。林奇投资法则7：公司办公室的奢华程度与公司管理层回报股东的意愿成反比。林奇投资法则8：如果长期国债的投资收益率高处标准普尔500股票指数的红利收益率6个百分点或更多，那就应该卖出股票而买入长期债券。林奇投资法则9：并非所有的普通股都一样。林奇投资法则10：当你在德国高速公路上驾车

时，千万不要从后视镜向后看。林奇投资法则11：最值得买入的好股票，也许就是你已经持有的那只股票。林奇投资法则12：要治疗那些觉得自己的股票肯定会大涨的幻想，最好的药方是股价大跌。林奇投资法则13：当一家公司即将灭亡，千万不要押宝公司会奇迹般起死回生。林奇投资法则14：如果你喜欢一家上市公司的商店，可能你也会喜欢这家公司的股票。林奇投资法则15：当你发现公司内如人士买入自家公司股票时，这就是个很好的买入信号，除非这些公司像新英格兰银行那样愚蠢地以过高价格回购股票。林奇投资法则16：在商场上竞争绝对不如完全垄断。林奇投资法则17：如果其他条件都一样，就选年报中彩色照片最少的那家公司股票。林奇投资法则18：分析师都感到厌烦之日，正是最佳的买入之时。林奇投资法则19：除非你是沽空投资者，或者寻觅富婆的诗人，否则悲观毫无裨益。林奇投资法则20：像人结婚一样，公司因为两个原因而更改名称：要么是结婚了，要么是卷入了某个它们希望公众将会忘却的惨败。林奇投资法则21：不管英国女皇在卖什么，买！ - - - - -  
- - - - - 20实际各年代平均年投资

投资收益率 P21926 - 1989年标准普尔500指数的增长 P3

26、在读彼得林奇《战胜华尔街》。几点感想：1、林奇不是一般的勤奋，满头白发，管理的麦哲伦基金业绩惊人；2、要研究上市公司的基本面，要面对面了解情况，不要过分相信二手资料；3、比市场更早发现股价对业绩的低估，是投资成功的基本原理；4、冷门行业的优秀公司值得关注；5、市场下跌时可能有好机会。

27、作为一个普通的投资民众，和公司高管接触并得到信息是几乎不可能的。即便是普通信息（如公司发展战略方向），都很难得到。所以，在投资领域，尤其是股票市场上，内幕才是王道，对公司的研究是必要的，但不是万能的。

28、有史以来最伟大的投资专家彼得·林奇的又一部经典佳作彼得·林奇的25条股票投资黄金法则1. 投资很有趣、很刺激，但如果你不下功夫研究基本面的话，那就会很危险。2. 作为一个业余投资者，你的优势并不在于从华尔街投资专家那里获得所谓专业投资的建议。你的优势其实在于你自身所具有的独特知识和经验。如果充分发挥你的独特优势来投资于自己充分了解的公司和行业，那么你肯定会打败那些投资专家们。3. 过去30多年来，股票市场被一群专业机构投资者所主宰，但是与一般人的想法正好相反，我认为这反而使业余投资者更容易取得更好的投资业绩。业余投资者尽可以忽略这群专业机构投资者，照样战胜市场。4. 每只股票后面其实都是一家公司，你得弄清楚这家公司到底是如何经营的。5. 经常出现这样的事：短期而言，比如好几个月甚至好几年，一家公司业绩表现与其股价表现毫不相关；但是长期而言，一家公司业绩表现与其股价表现是完全相关的。弄清楚短期与长期业绩表现与股价表现相关性的差别，是投资赚钱的关键，这也说明，耐心持有终有回报，选择成功企业的股票方能取得投资成功。.....

29、彼得·林奇以生动活泼的语言，介绍了他做基金经理的选股策略及总结，里面没有深奥的理论，只有平民幽默的话语，只要你有基本的阅读能力，就能很轻松的读懂他的投资策略。比如“投资和减肥一样，决定最终结果的不是头脑而是毅力”；“不研究公司基本面就买股票，就像不看牌就打牌一样，投资赚钱的机会很小。”。这些话简单易懂，让读者很容易意识到投资不需要什么高深莫测的技术，只要你有恒心、有毅力，把你熟悉的股票狠狠拿在手里，你就不会亏钱。

做为美国证券投资界的大师，彼得·林奇在退休后在这本书里总结出25条黄金法则，这25条黄金法则应用到中国的业余投资者同样试用。这25条黄金法则同巴菲特所提倡的价值投资如出一辙，做为业余投资者，也许你没有基金经理那样师出名校，有光鲜靓丽的文凭；也许你获不到像证券研究所那样，有浩海如烟的数据，你只要用工作和业余时间关注你身边的事，就会发现非常优秀的公司，如果这些公司上市了，那么恭喜你，你发现了大牛股。在股市大跌之时，就是你出手买之日。养兵千日，用兵一时，你需要隐忍、需要耐心、需要甘坐冷板凳，沉下心来做公司的基本面的研究，无视宏观经济的数据变化，在机会来临之时，你需要胆量，要果敢、要敢于出手。拿到手后，时间就成为你最好的朋友，持有越久，收益越大，当然要以年为单位。

书中的内容非常宝贵，大都是彼得·林奇自己总结的投资经验，大师太勤奋了，每天的工作量可能超出了两三个人，无论是读年报、午餐约谈还是去公司调研，甚至出外旅游都去找上市公司调研。这种专注的职业精神是我们业余投资都无法比拟，但大师传给我们的经验，对我们的投资有十分重要的作用，“纸上得来终非浅，绝知此事要躬行”。

30、有人说林奇过早的退休，其理论也已经过时了。但绝非如此！现在中国的股市非常火热，消息满天飞，大家到处跟风，不懂的人，不研究基本面的人也照样能赚到钱。虽然530后给了一些人一点



## 《战胜华尔街》

教训，但是中国股市这样的土壤远培养不出真正坚持价值投资的人群。同样仅有的一些优质公司也被众多的资金推到了泡沫的边缘。敢问市场上还有多少投资者是真的相信价值投资的，相信的又有多少是把价值投资贯彻下去的呢？研究公司是枯燥的甚至是极其辛苦的事情、长期投资也远没有追逐热点坐庄那样刺激。在如此火爆的市场上谁又耐得住寂寞呢？林奇的书在近20年后再版后依然如此畅销说明其理论是绝对经得住时间考验的，也是我认为对于投资必读的书。但是即使有那么多人买了林奇的书读了他的书，又有多少能真正领会到大师的精髓的呢？但是时间似乎会证明一切，一切的波动拉长了看是会被熨平的。中国股市相信也不能例外，因此最终可能还是那些坚持价值投资的人会笑到最后。希望喜欢林奇的朋友们来这边讨论！

31、看着本书是在看了one up on the street之后了。看起来有点自传的影子，写了自己在职业成长中不断时间段的操作手记。林奇似乎对管理大基金中不得不买入大量权重股和缓慢建仓颇有微词，能感受到一个全心投入所爱工作人的精神状态。天不会塌下来，如果灾难来临没有全身而退的方法。冷静的想想，如果没有基础分析能力，股票投资真是一件赌运气的事情。

32、作者透过自己的选股经历和经验，介绍了投资股票的一些法则和技巧。但是正如作者所说的那样：“选股既是一门科学，又是一门艺术。”“有些东西只可意会不可言传。”书中介绍的那些选股原则可能适合于作者，适合于美国的投资者，而对于中国的股民和如我一样的菜鸟可能并不适合。因此，独立的思考、分析、总结能力十分重要，不仅要分析基本面，更要分析自己的心理、心态，常做记录与总结。这好比航海日志一般，不但可以记录下自己驶抵“财务自由”的心路历程，而且还能透过“日志”指引自己找到通向“财务自由之路”的方向。以下是本书中，对自己启发很大的内容：股票投资的两步：发现股票；研究股票；PS：仔细思考一下，自己都是如何选择股票的，是同事、朋友或者亲戚介绍的，还是券商等金融机构推荐的呢？为什么不从自己生活中接触到的公司的股票入手呢？千万不要对任何无法用蜡笔将公司业务描述清楚的股票进行投资。P11PS：自己一定要对所购买股票的经营业务有比较清楚的了解，如盈利方式是什么等等。对于连锁零售业或连锁餐饮业来说，迅速扩张是推动收益增长和股价增长的最主要动力。只要单店营业收入持续增长(年报及季报都会披露这一数据)，企业没有过度举债，并且正在按照公司年报向股东所描述的发展规划进行扩张，那么长期抱牢这只股票肯定就会大赚了。P146PS：呷哺这家连锁餐饮业最近的发展势头非常不错，在京津地区已经开了300家分店。低迷行业的优秀公司都有几个共同特征：公司以低成本著称；管理层节约得像个吝啬鬼；公司尽量避免借债；拒绝将公司内部划分成白领和蓝领的等级制度；公司员工待遇相当不错，持有公司股份，能够分享公司成长创造的财富；他们从大公司忽略的市场中找到利基市场，形成独占性的垄断优势。P168周期性行业包括铝业，钢铁业，纸业，汽车制造业，化工行业，航空运输业，港口行业等。P215PS：作者在书中提醒到：对于周期性行业需要双倍的技巧。对于我这种菜鸟，就知道那些行业的股票是自己不能碰的啦，呵呵。





# 《战胜华尔街》

## 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:[www.tushu000.com](http://www.tushu000.com)