

想靠炒股成为有钱人靠谱吗？

去年A股熊市，我买的股票大多腰斩，亏得吐血，唉.....

请问，一个普通人，像我这样，想靠炒股成为有钱人，真的靠谱吗？

我沉思半晌，感觉要回答这个问题，三言两语很难说清，或许，一篇完整的股市大V发家史的故事，会对你有所启发。

让我们回到一百多年前。

20世纪初的时候，美国股市的状态跟我国差不多。

经济蒸蒸日上，崛起为一个未来的超级大国，各种资产的价格都在膨胀，炒房的、炒股的、投机倒把的，干什么都有，而且干什么都能挣到大钱。

那个年代，被称为“镀金时代”。

当时的股票市场，被金融寡头、地下庄家所操纵，波动巨大，混乱无序。

最有名的金融寡头，是JP·摩根。

他靠咖啡生意赚到第一桶金，然后创立摩根商行，1873年击败了欧洲的罗斯柴尔德家族，赢得一场史无前例的政府巨额债券融资的胜利，从此崛起。

1900年前后，摩根财团合纵连横，撮合了多项世纪交易，一项是将数家电力公司(包括发明大王爱迪生的公司)合并为通用电气，一项是将多家钢铁公司(包括钢铁大王卡耐基的公司)重组为美国钢铁公司。

到1912年的时候，摩根财团控制着美国三分之一的银行资产，三分之二的保险资产，三分之二的铁路资产，四分之一的工业资产。

最有名的庄家，是杰伊·古尔德。

他从一名底层的勘测员起步，后来做到了美国铁路公司的总经理。

任职期间，这位仁兄大量行贿政府议员，通过财务造假上市、炒作概念、股票高价增发、减持套现、制造大范围恐慌、打压股价趁机低吸等等，赢得了巨额财富。

比如“黑色星期五”这个概念，就来自古尔德操纵的一次恐慌性灾难。

在那个混乱的年代，类似摩根这样的金融寡头，还有洛克菲勒财团，类似古尔德这样的地下庄家、害人精，更是数不胜数。

那时候的股市，暴涨暴跌，股价的起落跟企业的价值之间似乎并无关系。

也因此，股市就像一个赌场，有的人一夜之间就成了暴发户，但也可能在一夜之间成为穷光蛋，甚至负债累累。

你永远无法预测明天的股价，究竟会涨还是跌。

但有两个年轻人做到了，他们很快在股市中声名鹊起，被誉为那个时代的“股神”。

。

这两个人，是利弗莫尔(1877-1940)和江恩(1878-1955)。

他们都是穷人家的孩子出身，早年在券商里谋得一个经纪人的职位，帮助客户交易股票。

利弗莫尔成名更早，15岁就出来闯荡，并将自己的工资都投入了股市，那时候他的月薪只有20美元。

不过没关系，由于天赋聪慧，他对股价波动的数字极为敏感，靠着在牛市中的精准投资，加杠杆，一年时间就将本金飙升到了1万美元。

不过这样的成功未能持久，随后熊市，利弗莫尔的股价回撤巨大，财富几乎归零。

但年轻人，一次的失败又岂会甘心，他认为那不过是运气不佳罢了。

1901年，美股再次迎来牛市，利弗莫尔找人借了5000美元，再入江湖，很快就赚到了5万美元。

随后的几年，他的资产越滚越大，到31岁的时候，总资产已高达500万美元。

那时候的500万美元，大概相当于今天的亿万富豪级别了。

据当年的小报流传，有钱之后的利弗莫尔，生活极为奢侈，在曼哈顿买了别墅，买了游艇，出入纽约的高级俱乐部，并拥有数不清的情妇。

他的偶像是摩根。

不过，他似乎并没能拥有摩根的运气。

几年之后，他再次破产了。

这次的失败，让他感到痛苦，并怀疑人生。而在同期，另一个新星却冒出来了。

这个人正是江恩。

江恩比他小一岁，但晚了10年才进入股市。

成名更晚，直到1908年，江恩30岁的时候，才在华尔街小有名气。

跟利弗莫尔擅长交易、敏感的把握市场风向、大开大合的风格不同，江恩更擅长研究，是技术面理论的祖师爷。

他认为股价不是杂乱无章的，是可以预测的。

每一种股票都拥有一个独特的波动率，它主宰着市场价位的升跌。通过对历史走势的分析，结合数学、几何学图形，他发明了一系列的技术分析理论。

比如波动法则、江恩角度线、江恩四方形、江恩六角形等等。

由于当时正值牛市，股民们利用他的技术理论指导股价买卖，传言准确率极高，舆论很快就沸腾了。

当时的媒体是这么描述江恩的：

他太牛掰了，有人曾目睹他把130美元炒成了12000美元，交易胜率能高达90%以上，如此传奇的炒股方法论在金融市场上是史无前例的！

在媒体的炒作中，江恩的书一本一本的出，比如《股票行情的真谛》、《华尔街股票选择器》、《江恩投资哲学》、《华尔街四十五年》……

江恩一生中出了几十本书，本本卖到10w+。

作为股市上的新生代偶像，无数的人慕名而来拜访，包括利弗莫尔。

两人见过几次面，彼此都佩服对方的成就和名气，但终因理念的不合，未能一起合作。

他们的差异在哪呢？

江恩是理论家出身，他的理论中关键的两条是：

第一，股市是有周期大趋势的，只可顺势而为，不可逆势操作；

大趋势中又有小趋势，抓住股价历史涨跌规律中的概率机会，一点点积累，就能积少成多，赢得财富。

第二，要想在股市中长期赚钱，就必须学会止损；

要小心翼翼的设定亏损线，超过了就必须及时撤退，千万别留恋；

只有留住本金，才能东山再起。

他认为利弗莫尔太贪婪了，只想怎么赚大钱，拼命加杠杆，很容易栽跟头。

但利弗莫尔是实战派出身，对于在波动中高抛低吸、积少成多的理论完全不感冒。

他认为赚大钱不能靠股价的短期波动，而要靠大波动。换句话说，不能光看个别的起伏，而要判断个股的大趋势和大盘的行情走势。

毕其功于一役。

也就是说，利弗莫尔虽然也是个投机者，但他从不追求快进快出的短线交易，认为操作越频繁、失误越多、失败的可能性越大。

只有把握住关键的机会，提升准确率，然后通过加杠杆的方式放手一搏，才能赚到大钱。

而把握大趋势中的准确率，更多凭对市场气候的敏锐嗅觉。

至于那些数学概率、几何图形，他认为不过是骗人的把戏罢了，根本就不准。

换句话说，虽然同样是著名的趋势投机者，但两人的投机风格完全不同：

一个偏保守，追求积少成多，在小周期的波动中高抛低吸，靠数学概率滚雪球；

一个偏激进，追求一战功成，在大周期的波动中放大杠杆，靠天赋和经验吃饭。

但不管他们的理念差异有多大，在1920年代的超级大牛市中，他们都成了人生赢家，赚的盘满钵满，并从此被捧上了神坛。

2

江恩的书，越卖越火，他的线下培训课程能卖到5000美元。

当时的5000美元，相当于今天的50万人民币，价格之昂贵，可见其火爆程度。

利弗莫尔找人借了钱，第三次东山再起，他的资产也增长到了数千万美元之巨，跻身进了500富豪榜。

1923年，一位作家采访了利弗莫尔，并以他的一生传奇，三落三起的故事为蓝本，出版了超级畅销书《股票大作手回忆录》。

这本书让利弗莫尔和江恩一样，得以名传后世。

1929年，股市进入狂热阶段，钱从各个角落涌向华尔街，老百姓将所有的工资和退休金都投入了股市，街边的小贩、买菜的大妈都在谈论着股市。

利弗莫尔意识到危机越来越近了，对于大周期趋势极为敏感的他，决定反手做空。

他仔细搜查各种金融报刊，希望从新闻消息中找到经济放缓、产能过剩、货币政策变化的信号，以佐证他的决策。

他相信，繁荣了十年的股市一定会出现反转，只需要找到那根导火索即可，如果押对了这次赌注，他将富可敌国。

1929年9月，首次信号出现。

英国出现了一个大型金融诈骗案，为了稳定市场，英国银行准备提高利率，美国联邦储备银行也很有可能跟进。

银行的利率提升，工业生产必然放缓，股市的钱也将减少，狂热的投资市场泡沫很有可能被刺破。

利弗莫尔抓住了这个机会，以全副身家押注做空。

在随后短短一两个月的时间里，美股果然出现了天崩地裂般的世纪金融风暴，数不尽的交易者在一夜之间破产。

而利弗莫尔，却在这一战中，赚得了1亿美元，迈上顶级富豪之列。

1929年的金融危机，是20世纪最重要的事件，不仅改变了全球经济格局，引发了第二次世界大战，让英帝国崩盘、欧洲衰落，让落后地区政治动荡，纷纷左转，也改变了整个现代金融史。

首先是政策层面，各国政府开始加强对自由市场经济的监控，采取逆市场周期的措施，大搞基建投资、关税贸易竞争、推动产业升级。

1934年，美国证监会成立，要求所有上市公司公布完善、可信的财务报表，严厉打击证券欺诈和坐庄操控行为。

同一年，投机之王利弗莫尔再一次在股市动荡中破产，几年后，落魄的他选择用一把枪结束了生命。

遗书中是这么写的：“我的一生，是一场失败。”

股市萧条，江恩的投资方法论也不再灵光，书籍渐渐滞销。

1955年，江恩逝世，享年78岁，遗产仅余十多万美元，相当于一个普通美国中产阶层的财富。

一个时代就此结束了。

从此之后，技术面趋势投机者退出了投资舞台的C位，再也没有诞生过什么出类拔萃的人物。

而在1929年的大熊市中，一些损失惨重的投资者洗心革面，幡然醒悟。

他们抛弃了传统技术派对波浪图形的沉迷，转向对上市公司价值的研究，开辟了投资的科学道路。

如果说，江恩的技术理论，相当于蒙昧时代的占星术，利弗莫尔的纵横捭阖，相当于蒙古帝国的大军。

那么在接下来，投资界的哥白尼、达尔文、牛顿，一个一个来到了人间。

他们都曾经是大萧条的失意者。

第一位是格雷厄姆(1894-1976)，一个坎坷半生的苦命人。

孟子说：“天将降大任于斯人也，必先苦其心志，劳其筋骨，饿其体肤，空乏其身，行拂乱其所为，所以动心忍性，曾益其所不能。”

格雷厄姆可以说是完美的诠释了这句话。

1岁的时候，他的父母从欧洲到美国找工作，漂泊异乡；

9岁，父亲病亡，一家人失去收入来源，更加拮据；

14岁，母亲炒股失败，穷的家徒四壁；

23岁，毕业后第一次帮人打理股票账户，就将客户的钱亏光，账户被冻结；

30岁，第一次成立私募基金，却因为股东矛盾被迫解散；

36岁，再次成立的投资公司在1929年的金融风暴中几乎破产，一生积蓄损失殆尽。

但苦难并没有摧毁格雷厄姆，他在深刻的反思中沉淀自我，在幽暗的岁月中写下了《证券分析》《聪明的投资者》等划时代的著作，奠定了自己基本面投资学派的“牛顿”地位。

晚年的格雷厄姆，在哥伦比亚大学开坛讲课，桃李遍天下，他的学说就像一把火炬，指引着无数的后来者开启科学投资的大门。

那么，格雷厄姆的核心思想是什么呢？

两点：

第一，注重安全边际。

由于被股市的动荡伤害太深，他将防御风险放在了投资的第一位，要求做到绝对的安全性。

因此要求估值足够的便宜，只买那些跌无可跌的“烟蒂股”。

第二，注重财务分析。

对任何一家上市公司的资产、收入、利润、负债和未来的预期收益进行量化分析，得出其内在价值，以评估投资的可行性。

一切用数据说话，避免猜测、小道消息和头脑发热。

在格雷厄姆的学生中，有欧文·卡恩(Irving Kahn)、沃尔特·施洛斯(Walter Schloss)、塞思·卡拉曼(Seth Klarman)等知名的基金界大佬。

但最知名的，毫无疑问是沃伦·巴菲特(Warren Buffett)。

巴菲特和我们大多数中国人有着非常相似的童年。

他出生在美国内陆的三线小城市奥马哈，爷爷是开杂货店的，爸爸是银行职员，相当平凡的出身。

那是1930年，正是大萧条时期，银行倒闭，爸爸也失业了。

为了帮忙挣钱，巴菲特6岁就批发口香糖和可乐沿街叫卖，13岁开始卖报纸。

读高中的时候，巴菲特又买了几台二手弹子球机放到理发店里经营，与理发店老板五五分成。

这种生意类似我们今天看到的商场里的夹娃娃机、赌场里的老虎机，一本万利，但竞争的门槛也很低。

如无意外，或者巴菲特就将奔着小商人的致富之路成长下去了吧。

但意外还是出现了，读中学的时候，小巴菲特开始沉迷股票，并将之作为了一生的事业。

之所以会有这样的选择，源于巴菲特的思考：

小时候，沿街叫卖口香糖和可乐，这是一种卖苦力的生意，利润率极低，很难赚到大钱；

后来，做弹子球机生意，看起来轻松多了，利润率又高，但本质上，这是一种资本密集型的生意；

开始的时候，你首先发现了商机，拥有信息差带来的红利，你能赚到一些钱；

但随着竞争者的涌入，铺租成本会急剧抬升，拼的就是谁的资金更雄厚；

很明显，巴菲特没有这样的资金实力，所以到最后，依然很难赚到钱，只能无奈放弃。

一个普通人，如果没有技术或牌照带来的垄断优势，如何才能赚到大钱呢？

唯有依靠信息差。

弹子球生意的早期就是如此，其他很多生意也是类似的，低买高卖，赚的就是由信息差带来的利润机会。

既然本质上都是赚信息差，那为什么不买股票呢？

需要额外投入的成本是最低的，流动性又好，只要有做生意的头脑，懂得把握机会，理论上这是最佳的平台。

正是意识到了这点，巴菲特逐渐就将自己的小生意搁置了，将兴趣的重心投入到了股市上。

而且和99.9%的散户一样，初入股市的巴菲特也是从研究股市波浪图形开始的，追涨杀跌，只是业绩平平。

不过，和其他散户不同的是，巴菲特爱读书，几乎把图书馆里的每一本股票书籍都借来读过。

那时候的股票书籍，基本上被技术派、江恩、股票大作手回忆录之类的霸榜，巴菲特一本本读过去，直到读完格雷厄姆的《聪明的投资者》。

终于，他感觉一下子击中了自己的心扉，豁然开朗。

考研究生的时候，他选择了哥伦比亚大学，正式拜入格雷厄姆门下。

所以，和其他散户最大的区别是什么呢？

巴菲特更早的意识到了技术面投机派的弊端，走上了价值投资者的科学道路。

那一年是1950年，巴菲特20岁。

毕业后，巴菲特做过几年的股票经纪人，也自己炒股。日常工作就是从《标普手册》、《穆迪手册》收集信息，然后去研究分析，碰到心仪的股票就买入、持有。

他严格遵循格雷厄姆教给自己的投资方法论，只买最便宜的、具有安全边际的股票。

一切都很顺利。

初出茅庐的巴菲特逐渐拥有了几十万的资产，他开始成立私募基金，然后将掌管的资产提升到了数百万美元。

那是一个美好的年代。

仅仅30岁，巴菲特就已经成为百万富翁。

但股票市场，哪有那么容易，有些学费总是要交的。

1962年，经过多年的上涨，很多股票都已经不便宜了，巴菲特按照老师的理论，发现几乎找不到可以下手的标的。

想来想去，他押注在了一家濒临倒闭的纺织公司上：伯克希尔·哈撒韦。

按照财务分析，这家公司的账面净资产为2200万美元，由于经营不善，股价低迷，买下它只需要花费1400万美元。

抱着捡便宜货的思想，巴菲特逐渐买入。

没想到，这笔投资成了股神生涯史上最大的痛。

你要知道，当时巴菲特掌管的总资产也不过千万美元级别，买下伯克希尔·哈撒韦，相当于押下全副身家的赌注。

但投资，又岂是简单的算账本那么简单？

眼前的价格，确实便宜，但未来呢？

随着二战结束，全球化贸易时代到来，美国纺织业在东亚廉价劳动力大军的冲击下节节败退，伯克希尔·哈撒韦的股价也就一路下跌。

巴菲特越跌越买，直至完全控股，套牢一生。

1985年，伯克希尔关闭了它的最后一座纺织厂，所有资产的拍卖所得只剩下16万美元。

这家空壳公司就此成为巴菲特的旗舰，让他牢牢铭记其中的教训。

那么，他犯了什么错呢？

——没有看清时代的大趋势。

4

二战以后，美国国运日隆，第三次科技革命爆发。

1946年，IBM发明了第一代电子管计算机ENIAC，将人类带入计算机时代；同年，摩托罗拉推出第一个车载无线电话，将人类带入无线通讯时代；

1950年，RCA公司推出了第一款彩色电视机；

1954年，德州仪器推出第一款商用的硅晶体管，将人类带入半导体的新纪元；

1956年，摩托罗拉推出寻呼机产品，将无线通讯技术带到每个人身边；

1958年，德州仪器研制出世界上第一款集成电路芯片；

1959年，美洲银行发行了第一张信用卡，后来演变为风靡全球的VISA电子支付系统；

1960年，美敦力推出第一台可靠的植入式心脏起搏器，打开了医疗器械技术的新世界；

1964年，IBM推出划时代的大型计算机System360，这是第一款带操作系统软件的计算机；

1967年，德州仪器发明了手持计算器，当时的售价高达2500美元一个；

同年，波音推出第一架737飞机，这是航空史上最畅销的客机，至今订单量高达1.5万架；

1950-60年代，计算机、通讯、医药、交通、金融等各行业，都被新兴的电子技术改造着，他们创造了日新月异的生活方式，也创造了全新的蓝海市场。

很自然的，这个时代的主旋律是成长股投资。

但优秀的成长股总是很贵的，它的投资逻辑和巴菲特遵循的“安全边际理论”“只买低价股原则”格格不入。

年轻的巴菲特，错过了一个时代。

这个时代的股神是费雪(1907-2004)，一位活了98岁的智者。

费雪毕业于斯坦福大学商学院，年轻的时候是一名证券分析师，刚毕业就碰上大萧条，对股市的风险是心有余悸的。

但他没有被吓倒，反而对科技成长股的研究越发痴迷，不断精进。

二战结束，美国经济蒸蒸日上，费雪顺势创办了自己的投资公司，大举买入优质的成长股龙头。

费雪持有最成功的两只股票，分别是德州仪器和摩托罗拉。

前面说过，1954年，德州仪器推出第一款商用的硅晶体管，将人类带入半导体的新纪元；

第二年，1955年，费雪重仓买入德州仪器；

3年后，1958年，德州仪器研制出世界上第一款集成电路芯片，股价一路长红；

到1962年的牛市顶峰，德州仪器的股价上涨了14倍！

不过，随后熊市，德州仪器的股价暴跌了80%，但费雪并没有卖出，他选择继续坚守；

1967年，德州仪器发明了手持计算器，股价在随后几年再次创出新高，给费雪带来了30倍的回报。

另一家科技龙头摩托罗拉，也给费雪带来了20倍的回报。

可以说，那个时代的德州仪器和摩托罗拉，就相当于今天的英伟达和苹果。

成长股总是很贵的，股价的波动也很吓人，就像坐过山车一样，但只要看对了这个时代的主旋律，押对了风口，回报同样惊人。

对于成长股投资，费雪有两条核心原则：

第一，买股票就是买公司，出色的公司在任何市场都只有5%左右，所以要买就买最优秀的公司。

优秀的公司有三个特征：

a，注重研发和营销创新，拥有竞争壁垒；

b，拥有一个出色的管理层，能够帮助企业在长期的行业竞争中保持优势，这非常重要，只有这样才能让一家公司在熊市周期过后，再创新高；

c，利润率高，但股利低或根本不发股利。

成长型的公司，总是将大部分盈利投入到新的业务扩张中去。若大比例分红，则多数是因为公司的业务扩张有难度，所以才将盈利大部分用于分红。

第二，抱着套牢三年的原则，长期持有。

当一家优秀的公司遭遇市场错杀，股价被低估的时候，当然是千载难逢的好机会，碰到这样的机会，不要错过，应重仓买进，并坚定持有。

但大多数时候，优秀成长股的股价都不会便宜，所以能够用市场合理的价格买入即可，不必过于计较一时得失。

很多时候，股市都会出现大幅波动，买入即被套，怎么办？

只要这家公司依然优秀，前景依然良好，那么就抱着套牢三年的原则，该吃饭吃饭，该睡觉睡觉，时间会见证一切。

如果发现当初的判断出现了错误，坦诚面对，立即离开，转战前途更值得看好的公司。

卖出的理由，只跟企业的成长前景有关系，而跟自己的股票涨跌幅没有任何关系。

拥有良好的投资心态很重要，千万不要被市场的风吹草动、日常波动所干扰，那些都是成功投资的噪音。

5

时间进入1970年代，巴菲特依然被他的低价垃圾股搞的焦头烂额。

美国遭遇苏联在太空与军事上的挑战，经济上又被日本和德国的崛起风头所盖过，国内通货膨胀高企，美元贬值，危机重重。

反映到股市上，就是长达十年的低迷，寒冬萧瑟。

所谓时势造英雄，在这新的大时代背景下，江山自有人才出。

这个年代，属于邓普顿(1912-2008，97岁)和戴维斯(1906-1994，89岁)，两位同样高寿的睿智老人。

邓普顿有一句名言：“行情总在绝望中诞生，在怀疑中成长，在乐观中成熟，在兴奋中死亡。最悲观的时刻正是买进的最佳时机，最乐观的时刻正是卖出的最佳时机。”

这便是邓普顿逆向投资的法则。

戴维斯也有一句名言：“在低市盈率时(熊市)买入潜力股票，随着市盈率的抬升和利润的增长，股票的价格会倍数增长，相反股价也会倍数下跌。”

这便是著名的戴维斯双击和双杀(复利投资法则)。

其实，无论是逆向投资，还是复利投资，本质上都是强调低买高卖，遵循着价值投资的基本原则。

这些道理，很多人都懂。

真正让他们脱颖而出的，是他们拥有那个时代无人能及的国际化投资视野。

邓普顿曾经在年轻时留学英国，并广泛游历欧洲，对欧洲的历史文化和经济结构非常熟悉；

戴维斯也曾经在瑞士留学，并在游历法国的火车上认识了他的未来妻子。

1968年，邓普顿做了一个异乎寻常的决定：放弃美国国籍、移居加勒比海上的小岛巴哈马，并且一住就是40年，直到逝世。

他认为，很多人投资失败往往是受到噪音的干扰和难以控制的欲望。远离了金融中心，意味着远离了噪音和欲望，无疑可以让他更加冷静地进行投资。

也因为远离了美国，可以让他更加宏观、中立地审视全球经济：

既发现了德国、日本等经济体在战后复兴过程中的绝佳投资机会，并迟至1980年代中才撤出日本股市；

也抓住了美国汽车业被日本冲击的危机，在1978年福特濒临破产时大量买入；

左右逢源，让邓普顿的投资生涯进入了巅峰：他所管理基金的年均收益率高达18.3%，远高于同期的美股指数。

戴维斯也有着类似的经历。

战后初期，戴维斯专注于买保险股，那时候的保险行业，和历史悠久的银行股不同，正处于青春勃发的成长期。

美国政府在推进全民保险，军人复员，结婚生子，除了人寿险，还有房屋险、汽车险等不断涌现的新险种。

人口红利+渗透率提升+创新业务，让保险股的成长性并不亚于其他科技股。

戴维斯起初问岳父借了5万美元，开始炒股生涯，依靠五六十年代的牛市行情完成原始积累；

待六十年代中美股泡沫泛滥的时候，他又果断的转战日本，买入日本股市中新兴的保险股，再一次复制了美股的成功业绩。

稳定的业绩成长+市盈率提升+多国牛市接力+加杠杆，让当初的5万美元在40年后变成了9亿美元的巨额财富。

1977-1978年，是美国历史上划时代的分水岭。

1977年，卢卡斯推出轰动全球的科幻片《星球大战》，将电影业推进到特效大片的时代；

同年，苹果公司推出Apple II，这是人类历史上第一台个人电脑；

第二年，IBM就推出了针锋相对的PC电脑产品，并引入了英特尔的8088芯片和微软的BASIC软件，从此拉开了全球计算机产业的2.0纪元。

借着这股科技创新的力量，美国重拾复兴势头，在与苏联的争霸较量中形势逆转，成长股投资再次成为了时代的主旋律。

1978年，49岁的巴菲特和55岁的芒格走到了一起，成为他们终生事业的转折点。

你或许并不知道，作为投资史上的最佳拍档，这两位后世眼中的大师，却刚好是个性相反两个人。

巴菲特少年时读书成绩只能算中上，因此第一志愿报名的哈佛大学被拒之门外，芒格则是名副其实的学霸，哈佛大学法学院毕业。

巴菲特性格内敛，不爱社交，因此工作几年之后，就回到了家乡奥马哈自己炒股，芒格却一直住在大城市洛杉矶，各种折腾。

巴菲特的心中只有股票，只有老师格雷厄姆传授的一套内功心法；

芒格却是个充满好奇心的人，博览群书，钻研各种各样的东西，除了股票，也搞房地产、股权投资，涉猎广泛。

但在七十年代，巴菲特过的不省心，芒格也好不到哪里去。

巴菲特被困在了低价烟蒂股里，走不出来，他苦恼的地方在于，为何看似科学的安全边际模型，竟然也有如此可怕的价值陷阱。

芒格的问题在于，道理我都懂，但就是容易冲动。

结果，在成为巴菲特合伙人之前的两年，芒格的投资生涯出现了连续多次巨额亏损，这使得他心灰意冷，一度清算了自己的投资公司。

这世上本来就没有完美的人。

芒格善谋不善断，在古代适合做军师，在当代适合做分析师；

巴菲特善断不善谋，在古代适合做将军，在当代适合做交易员。

当交易员巴菲特遇上分析师芒格，

巴菲特问：

“我一生恪守安全边际法则，但看着安全的低估值股票里，竟也有如此大坑的价值陷阱，请问先生如何能破之？”

芒格回复道：

“我这里有三条锦囊：

第一，与其把时间与精力花在购买廉价的烂公司上，还不如以合理的价格投资一些好企业。

第二，如果一家公司的成长性足够好，即便股价高一点，也是值得买入的。

第三，投资股票，不仅是买的这家公司的行业机会、产品与商业模式，更重要的是这家公司的管理层是否是一群有抱负、善管理的人，如果是的话，即使价格再高出2-3倍，也是便宜的价格。”

巴菲特闻之，醍醐灌顶，后来跟友人说：

“他用思想的力量，拓展了我的视野，让我以非同寻常的速度从猩猩进化到人类，否则我会比现在要贫穷得多。”

可以说，自从巴菲特和芒格联手之后，他的投资方法论就升级了。

不再纠缠于低价烟蒂股，而是选择优质的、具有稳定成长性的好公司、以合理的价格去投资。

相当于格雷厄姆加上费雪，两者融会贯通，珠联璧合。

世间再无敌手。

哦，不，还是有敌手的~~~

1980年代，投资界出了一名天才，成长股第二代大师彼得林奇。

彼得林奇出生在1944年，二战即将结束的前一年，盟军发动诺曼底登陆战，胜券在握。

从资历上来说，彼得林奇只是一名晚辈；

但从投资经历来说，他有着前辈们无可比拟的优势。

首先，他没有经历过那些让人闻风丧胆的大萧条、战争动乱，成长在战后的经济繁荣期，因此心态要轻松、乐观得多，更富于冒险精神；

其次，他一毕业就进入了当时著名的富达基金工作，从实习生做起，接受了专业的理论培训，又是在大平台上运作，起点高，少走了弯路；

最后，他的运气足够好，1977年，林奇接手富达麦哲伦基金的管理工作，随后的1980年代成长股起飞，林奇广泛布局，并在巅峰时刻急流勇退。

据统计，在彼得林奇管理富达麦哲伦基金的13年间(1977-1990)，每年复合增长率为29%，是所有投资大师中平均回报率最高的，比巴菲特的业绩都更优秀。

他管理的这只基金，也从初始的2000万美元资产规模，增长至后来的140亿美元，基金持有人超过100万人，成为当时全球资产管理金额最大的基金。

在投资风格上，彼得林奇的经营理念也有两条：

第一，关注那些被人忽视的、基本面不错的小公司。

这点和费雪差异很大，费雪喜欢买主流科技股，林奇却喜欢买非主流消费股。

林奇的投资生涯史上，买过一万多只股票，大部分都是细分领域的小公司，比如玩具反斗城、美体小铺、La Quinta汽车旅馆等。

最知名的案例是沃尔玛，但这只股票在彼得林奇买入的时候，也不过刚刚上市几年，仍是一家中型公司。

沃尔玛是1972年上市的，在随后的25年中，市值增长了5000倍，从一家美国中部

小城市的不起眼廉价超市起步，发展成为全球最大的连锁超市，世界500强第一名。

1980年代，正是其对外扩张的鼎盛时代，引入计算机技术，改造供应链，成长性无出其右。

这一阶段，沃尔玛的收入从1981年的16.55亿美元增至1991年的326亿美元，年复合增长率34.72%，净利润也增长了22倍，股价上涨了61倍。

第二，分散投资，鸡蛋不放一个篮里，并长期持有。

这点和费雪的理念同样是相反的，费雪喜欢集中持股，林奇却喜欢分散持股。

原因有两点。

首先，因为林奇的基金规模很大，尤其是后期，买的又都是小盘股，只能分散；

其次，林奇认为，集中持股很容易受股价的大起大落影响，心态不容易稳定，变成短期的投机赌博。

不管怎么说，林奇是一个足够聪明，足够勤奋，也足够幸运的人。

有个例子很有意思。

1989年，巴菲特曾经买了一只航空股，买入之后就连遭厄运，首先是海湾战争导致油价暴涨，接着是连续数年发生重大航空事故。

结果就是：这家公司连年亏损，一度处于破产边缘。

这是巴菲特后半生最失败的一笔投资，让他在接下来的20年里都不敢碰航空股，甚至恨恨的将航空股称之为“价值毁灭者”。

但林奇就不同了，人生中的第一笔投资就是航空股。

当时林奇刚读大学不久，拿出一千多美元的奖学金买了飞虎航空的股票，当时的买入价是7美元，后来这只股票涨到了32美元才卖出，涨幅450%。

这就是命啊。

7

投资是一场长跑。

1990年，天才少年彼得林奇退隐江湖，接下来就进入了巴菲特时间。

巴菲特与芒格，请开始你们见证奇迹的时刻吧。

据福布斯统计，巴菲特在最近的20年里，长期稳居世界富豪榜的前三位，个人净资产目前高达800亿美元以上。

这些财富中，超过95%都是在1990年之后赚到的。

为什么最近30年，巴菲特的成就如此显赫？

让我们看下面这张表格：

这是2018年伯克希尔哈撒韦公布的《致股东信》中的前15大持仓。

伯克希尔哈撒韦，是巴菲特的投资旗舰，由一家落魄的纺织厂转型而来，目前市值5000亿美元，是美股第五大公司，仅次于微软、亚马逊、苹果、谷歌。

这家公司的总部只有二十几人，大部分是女性，负责行政、财务、法务等，然后是4-5名的投资经理。

下图是他们2014年的圣诞派对全家福。

作为决策者的巴菲特，通常是在这座小屋里下达交易的指令。

最近60年来，巴菲特一直住在这里。

这是美国内陆的三线小城市，人少，空气好，每天晚上都可以仰望星空，绝对不会被雾霾、马路噪音、灯红酒绿等干扰。

极少媒体会跑来这里采访，也不用穿梭于各种社交与行业活动。

内心足够宁静。

让他的决策，保持了足够的理性。

隔三差五的，住在2500公里以外洛杉矶的芒格会打来电话，那个视野广阔的分析师会兴奋的告诉他，最近又发现了哪些值得投资的好公司。

而巴菲特，总是很谨慎，多看，少动。

他说，方向比勤奋重要一百倍。

让我们看他当下持有的前15大重仓股——

富国银行、苹果、美国银行、可口可乐、美国运通、phillips66、合众银行、穆迪、西南航空、达美航空、高盛、纽约梅隆银行、charter电视、比亚迪、通用汽车。

7只金融股(其中4家是银行)，包括富国银行、美国银行、美国运通、合众银行、穆迪、高盛、纽约梅隆银行。

买这么多金融和银行股，一个重要的原因是金融股盘子大、收益稳定，对于伯克希尔这样的大投资公司来说，起到的是压舱石作用。

除此之外，苹果是科技公司，可口可乐是消费品公司，phillips66是能源公司，西南航空和达美航空是交通运输公司，charter电视是媒体公司，比亚迪是新能源汽车公司，通用汽车是传统制造业公司。

包罗万象，秉承了鸡蛋不放在一个篮子里的原则。

并且，当初极度讨厌的航空股，曾经发誓坚决不碰的科技股，也一一出现在了重仓股名单上。

我们重点说说回报率最高的5只股票——

穆迪，1368%;

可口可乐，1312%;

美国运通，1069%;

比亚迪，745%;

高盛，343%。

这些股票的持有时间都足够漫长，动辄十年以上。

其中最长青，持有时间30年的两只股票，是美国运通和可口可乐。

先说美国运通。

这是一家百年老企业，早期是做快递的，中期转型做旅行支票，后期向消费信用卡业务转型。

巴菲特买过两次，第一次是1960年代，在一次财务丑闻事件后股价暴跌，巴菲特重仓买入，持仓占比高达40%。

3年后，这笔投资带来了2-3倍的收益率，赚了一千多万美元，让巴菲特非常满意。

可以说，这是一次典型的困境反转案例。

1990年，美国运通再次陷入困境，由于与VISA、万事达两大信用卡组织的竞争失利，导致业绩和股价双杀。

老朋友又来了。

这一次，巴菲特进行了深入调研，了解到公司的管理层已经变更，新管理层采取聚焦主业、差异化定位的方式和两大信用卡巨头竞争。

VISA和万事达瞄准的是大众消费市场，而运通卡决定瞄准高端市场，只赚那20%的有钱人的生意。

1991、1994、1995年，巴菲特连续三次加仓，并一直持有到现在。

到1999年的时候，当初累计买入的14亿美元，已经变成了84亿美元，涨幅高达6倍。

第二次的买入，跟第一次相比，有着相似的原因。

初看，都是困境反转，但深入一层看，离不开国运的支持。

前面说过，1950-60年代，美国打赢了二战，国运鼎盛，催生了一次成长股的大牛市，让费雪这样的大师得以乘风而起。

1990年代，则是美国战后的第二次强盛时代。

首先是柏林墙倒塌，苏联帝国崩溃，几十个国家转向资本主义，向跨国公司们打开了广阔的市场。

接着是互联网革命的爆发，提升了生产效率，催生了一个科技富豪阶层。

这些国运背景，是1990年代美股出现大牛市的重要原因，也使得美国运通的高端转型受益匪浅。

可口可乐也是同样的道理。

1987年，美国经历了一次金融危机，可口可乐的股价下跌了30%。随后第二年，巴菲特耗资10亿美金重仓买入。

那时候，可口可乐的市值只有150亿美元。

随后的10年，可口可乐大举杀入亚洲、东欧市场，营收翻了一倍，成为其一百多年历史上，成长性最好的阶段之一。

1998年，可口可乐的市值达到1500亿美元，相比十年前涨了10倍，成为巴菲特投资组合中赚得最多的一只股票。

巴菲特对可口可乐的回报非常满意，言必称其护城河、品牌粘性，值得抱牢一生。

但拆开来看，你会发现，在其持有可口可乐的30年中，四分之三的收益其实都是来自前十年，那个全球开拓的成长股年代。

后面二十年，当地球村的每个角落都塞满了可乐瓶子，天花板见顶之后，实际上并没给巴菲特带来太多回报。

另外3只股票，穆迪是2001年买入的，高盛和比亚迪是2008年买入的，那一年都刚好发生了十年一轮回的金融危机。

深刻印证了“在别人贪婪时我恐惧，在别人恐惧时我贪婪”这句话的含义。

不过，和两只金融股穆迪、高盛相比，比亚迪的投资更让人惊讶。

因为这是巴菲特重仓股中，第一次出现科技公司，尤其是这家公司竟然来自中国。

8

其实巴菲特很早就关注中国。

2003年，非典肆虐神州的时候，巴菲特曾经在港股上悄悄买入了4.88亿美元的中石油股票。

5年后，牛市巅峰的2007年，巴菲特全部卖出，股票总价值已经上涨到40亿美元，另外还有累计分红2.4亿美元。

这是经典的一役，完整吃到了中国经济崛起过程中的牛市红利。

十七年前，中国经济的最大红利是城市化和房地产，以及相关的能源、钢铁需求紧缺、价格上涨。

巴菲特敏锐的捕捉到了这个机会。

十二年前，中国的廉价劳动力开始衰竭，科技产业刚刚露出一点嫩芽。

芒格推荐了比亚迪，巴菲特在和这家新能源汽车公司的老板王传福见了一面之后，就决定买入其10%的股份，耗资2.3亿美元。

十年后，这笔投资已成为巴菲特生涯史上回报率排在前五的案例之一。

回顾百年投资史，

能够站在风口浪尖的人物，都离不开优秀的国运时势把握能力。

1920年代，利弗莫尔把握住了美国崛起，房地产繁荣，投机泡沫盛行的机会，并在泡沫巅峰反手做空，成就“投机之王”的美誉；1960年代，费雪把握住了战后的第三次科技大革命，德州仪器、摩托罗拉等科技龙头高速成长的机会，奠定“成长股之父”的地位；

1970年代，美国经济陷入转型困境，邓普顿和戴维斯转向投资日本和德国，国际化视野成为决胜关键；

1980年代，美国经济复苏，成长股卷土重来，第二代成长股大师林奇脱颖而出；

1990年代，巴菲特把握住了美国经济再攀巅峰的历史性机会，骑在可口可乐、美国

运通等牛股背上，扶摇直上九万里。所谓“时势造英雄”，没有美国国运的百年不衰，哪里会孕育这么多的投资大师？

但是和其他几位投资大师不同的是，巴菲特不是单打独斗。

他的背后站着芒格，一位顶尖的分析师，得以见识到了更广阔的天地。

在芒格的引导下，他不再执着于早期的低价烟蒂股，也投资了苹果、比亚迪等一批科技成长股；也不再只买美国公司，而是放眼全球，尝试着在崛起的中国挖掘机会。

在巴菲特的投资组合中，你能够感受到格雷厄姆的安全边际理念+费雪的优质成长股法则+邓普顿和戴维斯的全球化投资视野+林奇的分散投资意识，在这里共冶一炉。

投资市场跟其他所有行业一样，有机会，也有风险与盲区，个人的能力终究有限，所以越来越需要团体合作，通过科学专业的方法+分工协作，一起抵御惊涛骇浪。

这就是为什么早年的利弗莫尔，即使再天才，也禁不住屡屡破产；而当下的巴菲特，却能跨越半个多世纪，保持长胜不败的秘密。

2019年，巴菲特已经90岁，芒格96岁。

在媒体的采访中，他们的头脑依然清醒，思考依然深刻，讲话中常常有种世事洞明、不忘初心的真诚。

是投资岁月的历练，赋予了他们一种波澜不惊的气质；

还是投资的最高境界，本身就是对世间万物运行之道的萃取与身心融合？

格雷厄姆，83岁；费雪，98岁；邓普顿，97岁；戴维斯，89岁……

投资，其实是一场修炼。

9

2007年，金融风暴前夕，烈日正当空。

美国总统小布什邀请一位叫达里奥的人前往白宫，去介绍抵押贷款危机到底是怎么回事。

当时次贷危机刚刚露出苗头，大家都不知道发生了什么。

达里奥直言：

美国金融机构当下的借贷水平和杠杆率，已经跟德国魏玛时代的信贷危机持平，偿债能力脆弱，银行系统的大量破产已不可避免。

几个月后，金融危机步步加深，全美国有400家银行破产，甚至包括百年老店雷曼兄弟、美林证券、贝尔斯登等也难逃一劫。

花旗银行、AIG保险等金融机构在美联储的输血抢救之下才活过来。

巴菲特的重仓股富国银行、美国运通、穆迪，全部腰斩，同样损失惨重。

唯有达里奥旗下的桥水基金，因为提早预见到了危机的爆发，并通过大量买入国债、黄金，及做空美元，而获得了近9%的正收益率。

危机过后，桥水基金声誉日隆，逐步攀上了全球最大对冲基金的地位。

达里奥，我们当下这个时代的投资大师，也被认为是周期风险管理做的最好的人。

那么，达里奥又是怎样做到在风险中毫发无损的呢？

1949年，达里奥出生在纽约，跟林奇是同时代的人。

读中学时开始炒股，买的第一只股票是美国东北航空，跟林奇一样，也是一只航空股。

后来股价涨了3倍，落袋为安。

然后考上哈佛大学商学院，再次成为了林奇的同学。

可以说，这个极端聪明的人，跟林奇有着几乎一样的早年人生经历。

但是在1980年代，两个人的轨迹发生了分野。

林奇搞分散投资，抓住成长股的机会，天纵英才；

达里奥看到墨西哥出现债务问题，以为美国经济也将受到拖累，于是押注做空，结

果判断失误几乎破产。

这一跤，达里奥摔得非常惨痛。

正因为痛，他开始反省，并沉下心来，钻研《美国货币史》，将一百多年的经济危机、债务杠杆数据、各种资产的表现进行拆解、分析。

投资界有一句话，太阳底下没有新鲜事。

每一次的周期波动、概念包装，无论是多么奇怪的变种，你都能在历史上找到答案。

只有对历史的案例和规律充分掌握，才能不被当下的浮躁所遮蔽了眼睛，迷失了心性，措手不及。

据媒体描述，达里奥的办公室里堆满了书，最多的就是各种跟经济危机相关的研究书籍，包括美国30年代的大萧条、日本失落的90年代、拉美的债务危机等。

埋首研究十几年之后，1996年，达里奥推出了一套全天候策略：

简单来说，就是投资市场有四季轮回，不同的气候环境下要有不同的配置策略。

经济增长的时候，适合买股票、大宗商品、新兴经济体的资产；

经济衰退的时候，适合买债券；

高通胀的时候，适合买大宗商品、新兴经济体的资产；

低通胀的时候，适合买股票和债券。

在风险与机会的轮回中，不断转换资产配置，才能万花丛中过，片叶不沾身。

从投资理念来说，达里奥的视野要比前辈们都更为宏观。

目之所及，一看就是百年，也不再执着于单只股票的细节波动，而是押注整个国家的未来。

2018年，桥水正式成立了中国首支私募基金，将仓位逐渐从牛市了十年的美股撤出，转向新兴的崛起国家中来。

10

所以，让我们回到问题的原点：

一个普通人，想靠炒股成为有钱人，靠谱吗？

我的回答是：靠谱，但是有难度。

在发达国家，靠持有股票实现资产增值的投资者群体是很普遍的，这是一个成熟的行业。

但投资行业跟其他任何行业一样，遵循二八法则，能赚到钱的永远是20%的少数人。

你得通过学习，掌握科学的投资理念，而不是在随波逐流中盲目投机；

你得通过研究，看得懂时代的主旋律，而不是拿个飞镖随便乱扔，或者道听途说；

如果两者都没有，或者加入一个专业的研究机构会更靠谱。比如君临。

投资充满着风险，我们不能拍拍脑袋就轻易做出决定。

波谲云诡的投资市场上，信息繁杂，雷区遍布，您需要更缜密的分析。

除了基本面的机会分析，还需要对财务风险、业绩确定性、业务竞争格局等进行更深入的考察。