

<<约翰.聂夫的成功投资>>

图书基本信息

书名：<<约翰.聂夫的成功投资>>

13位ISBN编号：9787111238676

10位ISBN编号：7111238672

出版时间：2008-4

出版时间：机械工业出版社

作者：(美)约翰.聂夫;史蒂文.明茨

页数：227

译者：吴炯;谢小梅

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>

## &lt;&lt;约翰·聂夫的成功投资&gt;&gt;

## 前言

证券投资是很容易产生各种成功者和英雄的行业，每一次的牛市都会产生大量的“股神”、赢家和暴富神话。

但是，通常这些来得快去得也快。

想想看有几个人还能记得几年前的股市风云人物？

所以说，时间很重要，时间是甄别投资行业中成功人士的最有效武器，因为只有那些最顶尖的人才能在漫长的时间中屹立不倒。

经历了漫长岁月检验的成功投资者并不多，而约翰·聂夫就是其中之一。

约翰·聂夫执掌温莎基金长达30余年，期间创造了让人瞩目的纪录。

我们都知道，大型共同基金很难长期战胜市场平均，但是温莎基金却在超过30年的时间里平均每年领先市场超过3%。

这样的成绩看起来似乎没多少说服力，但是要知道这是在承担远小于市场平均的风险下取得的，而且考虑到时间因素，能够长期做到这样成绩的除了巴菲特等少数几个人外，无人还能做到。

有一个值得我们关注的地方是，取得这样的成绩，约翰·聂夫并没有使用什么高深的投资技巧及数学模型什么的，而是使用了最广为人知的投资方法——低市盈率投资法。

这就引出了一个问题，投资成绩的好坏往往并不取决于某人是否掌握了某种投资圣经，而是取决于投资者是否能够坚持简单却符合逻辑的投资策略。

还好，约翰。

聂夫并没有隐藏自己成功的秘密，而是无私地将其30多年的经验和总结公布了出来，在这本《约翰·聂夫的成功投资》中，我们可以重温大师创造辉煌的过程和投资思路的总结记录。

《约翰·聂夫的成功投资》由三部分构成，第一部分“走进温莎”描写的是约翰·聂夫的童年以及求学过程直至进入温莎基金的历程。

第二部分“永恒的原则”，是对投资者最有参考意义的约翰·聂夫的投资思路和低市盈率投资法的详细讲解。

第三部分“市场流水账”则是约翰·聂夫30年投资过程的记录，其中有很多成功以及失败的案例是非常好的教学案例。

约翰·聂夫的投资风格概括起来有7条： 1.低市盈率； 2.基本增长率超过7%； 3.收益有保障； 4.总回报率相对于支付的市盈率两者关系绝佳； 5.除非从低市盈率得到补偿，否则不买周期性股票； 6.成长行业中的稳健公司； 7.基本面好。

从这7条上看，聂夫的投资策略保守的很，用他自己的话说就是，这是一个没有保证的行业，温莎追求的是，尽量让回报和风险的天平倾向回报一侧。

这种风格实际上和格雷厄姆的安全边际概念有异曲同工之妙，也都符合孙子兵法里的“不可胜在己，可胜在敌”的原理。

第2、6、7条里我们可以看出，聂夫并不只是单纯地追求低市盈率，也追求增长率，只是和现在流行的追求高增长不同，聂夫追求的是稳健的、可以控制的增长率。

一方面这是从保守的角度出发，另一方面，历史统计数据表明，高增长率是无法长期持续的。

聂夫还很重视分红率，认为分红率是投资总收益中很重要的一部分，而高分红率和低市盈率往往是相辅相成的。

聂夫本质上是一个逆向投资者，这和他小时候与路标都能辩论的执拗个性有关。

聂夫擅长寻找那些目前处于“水深火热”中，但是有潜力的逆向股票，通过这些投资，温莎获取了高额回报。

不过这些收益也不是来得容易，因为坚持低市盈率的逆向投资策略，往往使得温莎在牛市里落后市场，而在市场降温时就会遥遥领先。

应该说是聂夫的坚韧个性成就了其逆向投资的威名，也成就了温莎的赫赫盛名。

不过，我们在学习成功者的时候也不能照搬一切，逆向投资虽然有效却也未必能适合所有的投资者，在投资策略上保持和自己的个性相符是非常重要的，只有这样才能容易坚持下去。

## &lt;&lt;约翰·聂夫的成功投资&gt;&gt;

对比同样都是共同基金界大师级别的彼得·林奇，可以发现一个比较有意思的现象，那就是两人都热衷于通过逛商场的方式来选股。

聂夫通过逛商场发现的一号码头公司，在6个月内给温莎带来了100%的利润。

这都是最简单的实地考察方法，我想这对于普通投资者尤其具有指导意义。

作为普通投资者，大部分人没有机会能拜访上市公司老总，获取上市公司经营状况的第一手资料，但是通过这样“踢轮胎”方式的考察，投资者一样可以得到有关公司经营状况的有效信息。

另外一个共同点就是两个人都将目标股票进行了分类，可以按照不同的分类特点来采取不同的投资策略。

和林奇将股票分成6类(请参考《彼得·林奇的成功投资》一书)不同，聂夫将股票分成了4类：(1)高知名度成长股；(2)低知名度成长股；(3)慢速成长股；(4)周期成长股。

聂夫认为高知名度成长股是需要回避的，因为高知名度成长股通常其市盈率也很高，一旦公司不能实现投资群体的期望，那么就会出现迅猛的下跌。

我想阐释这一观点最好的例子就是在本次行情中蓝筹股的表现了，曾经一度成为价值投资象征的蓝筹股们出现了大幅的下跌，成为最严重的受灾者。

聂夫推崇低知名度成长股，因为低知名度成长股完全符合其低市盈率稳健成长率的投资标准。

一旦这些低知名度的成长股被市场发现，那么带来的会是成几倍的上涨。

聂夫的投资案例中有很多这样的成功案例。

第二部分“永恒的原则”中提到“卖出的理由”这部分，我认为这是本书中最有价值的内容之一，尤其是在目前这种将价值投资和长期持有不卖出等同化的环境中，看一看大师的做法会有很好的参考意义。

温莎卖出股票的最终原因有两条：(1)基本面变坏；(2)价格到达预定值。

聂夫认为只要基本面安然无恙，不介意持有股票3年、4年甚至5年时间，但是这并不能阻止温莎在适当的时机迅速获利出局，温莎曾经有过持有股票不足一个月的情况。

爱上一只股票是很容易的事情，却也非常危险，温莎买入并拥有的股票都是为了卖出，这种观点可能和国内投资者耳熟能详的长期持有观点相冲突，但是个人认为这种理念和做法更实际一些。

因为考虑到概率问题，一个人在上千只股票中选中一个百年老店、长期成长的好公司的概率有多大？可口可乐这样的常青树公司中国终有一天也会出现，但是更多的企业会遵循“生老病死”的自然规律。

所以，作为普通投资者最好不要过高地估计自己的能力和运气。

投资也是一种事业，买和卖之间做到收放自如才能经营好自己的事业。

仔细分析聂夫的成功投资策略就能发现，包括巴菲特、林奇在内的大部分成功者的投资策略其实都很相似。

说起投资，其实并无秘密可言，成功的方法就这么简单地放在了投资者面前。

那么决定一个投资者成功与否的关键因素到底是什么呢？我认为就是“坚持”二字，只有能够坚持这种简单的投资策略的人，才能有机会最终胜出。

读一读书中占了大量篇幅的温莎投资流水账部分，你就能对此有更深刻的理解，而这段实际投资过程的记录结合聂夫的投资策略，也会是最好的投资教材。

孔子说：“温故而知新”，用心学习成功者和先行者的经验，必定能够大大缩短投资者摸索和实践的过程，而《约翰·聂夫的成功投资》则是提供这样经验的一本好书。

权成光

## <<约翰·聂夫的成功投资>>

### 内容概要

约翰·聂夫是比肩彼得·林奇，不输索罗斯的传奇投资大师。他执掌温莎基金31年，22次跑赢市场，投资增长55倍，年平均收益率超过市场平均收益率达3%以上。有些人把聂夫称为价值投资者，有些人称他为逆向投资者，而聂夫更喜欢称自己为低市盈率投资者。他认为，低市盈率的股票既有机会获得更大的上涨空间，又有更小的风险损失。在这本自传性的投资经典中，聂夫一边生动地讲述自己从事基金投资的半生岁月，一边阐述自己的投资原则和技巧，既让人读得津津有味，又让人获益匪浅。特别对于中国新兴的基金行业，本书更是具有深远的意义。

## <<约翰.聂夫的成功投资>>

### 书籍目录

推荐序一（权成光）推荐序二（查尔斯 D. 埃利斯）导读（张志雄）前言致谢序幕 花旗的投资传奇第一部分 走进温莎第1章 踏上向着东方的旅途第2章 追根究底的爱好第3章 基本训练第4章 银行家的房子第5章 火的洗礼第6章 执掌温莎兵符第二部分 永恒的原则第7章 构成风格的要素第8章 地下廉价商场第9章 低市盈率投资组合的维护第三部分 市场流水账第10章 无聊的季节（1970-1976年）第11章 快四码扬尘回（1977~1981年）第12章 正确的选择（1982~1988年）第13章 “好小伙”百折不挠（1989~1993年）第14章 似曾相识的经历尾声 河流与市场（1994年10月）附录附录A附录B附录C

## <<约翰·聂夫的成功投资>>

### 编辑推荐

《约翰·聂夫的成功投资》是严肃投资的必读。

聂夫的业绩众所周知，本书则理清了他如何创造业绩的投资原则。

我也向CEO推荐这本书，它展示了同一个世界的另一面。

——约翰·里德花旗前董事长兼CEO 丑陋的股票往往是漂亮的。

如果温莎基金的投资组合看起来很容易让人认同，那么可以说我们在敷衍了事。

——约翰·聂夫 我们把林奇和聂夫的风格比较一下，就会觉得很有趣。

林奇是兔子，聂夫是乌龟。

与传统的龟兔赛跑故事不同的是，林奇是只勤奋的兔子，聂夫是只激情的乌龟，谁都不比谁差。

读林奇的书，总会让人豪情万丈，以为自己明天可以找到一大把成长10倍的股票；读聂夫的书，会觉得投资很难，也许你终于找到一只成长10倍的股票，可由于你没有坚忍的耐力，结果是亏损出局。

——张志雄 能够长久战胜市场的投资经理屈指可数，约翰·聂夫就是其中的一位。

本书以强烈的聂夫风格和充满魅力、幽默的笔触，阐述了有关价值投资方法和长期回报的深刻见解。

——伯顿G.马尔基尔《漫步华尔街》作者

<<约翰.聂夫的成功投资>>

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>