



WARREN
BUFFETT

巴菲特传

★全球第一大股神成长史★

牛克锦 著

他是20世纪攫取财富最多的人，被称为“财富之神”。

股票、实业……任何投资，他都可以手到擒来。

他是全世界最富有的人，却过着最朴素的生活。

其实，相比于“神”的称号，他更像一个超越了时代的先知。

 新世界出版社
NEW WORLD PRESS

WARREN
BUFFETT



巴菲特传

★全球第一大股神成长史★

牛克锦 著

图书在版编目(CIP)数据

巴菲特传：全球第一大股神成长史 / 牛克锦著. --
北京：新世界出版社，2016.3
(信念文库)
ISBN 978-7-5104-5471-4

I.①巴… II.①牛… III.①巴菲特, W.—传记
IV.①K837.125.34

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 280271 号

巴菲特传：全球第一大股神成长史

作 者：牛克锦

责任编辑：董晶晶

责任印制：李一鸣 黄厚清

出版发行：新世界出版社

社 址：北京西城区百万庄大街 24 号(100037)

发行部：(010)6899 5968 (010)6899 8705(传真)

总编室：(010)6899 5424 (010)6832 6679(传真)

<http://www.nwp.cn>

<http://www.nwp.com.cn>

版权部：+8610 6899 6306

版权部电子信箱：nwpcd@sina.com

印 刷：北京建泰印刷有限公司

经 销：新华书店

开 本：787mm × 1092mm 1/16

字 数：220 千字 印张：18

版 次：2016 年 3 月第 1 版 2016 年 3 月第 1 次印刷

书 号：ISBN 978-7-5104-5471-4

定 价：38.00 元

版权所有，侵权必究

凡购本社图书，如有缺页、倒页、脱页等印装错误，可随时退换。

客服电话：(010)6899 8638

序 言

简单而朴素的财富先知

沃伦·巴菲特绝对是一位不可多得的传奇人物，他在投资场上无往不利，被许多人称为“股神”。超强的赚钱能力是巴菲特的表面，他更为人们称道的是看穿经济局势的能力。如果非要再给他加一个称号，人们更愿意用“先知”来称呼他。

在美国，人们把巴菲特视作神灵，每年都有无数人前往他的故乡奥马哈参拜他。但他的生活却与人们想象的富豪生活完全两样，他在大半生中，始终过着简单朴素的生活。他不喜欢高档奢华，不管是他的生活环境还是办公环境，都以简朴实用为宗旨。他吝啬，甚至对于公益事业依旧如此。他不肯捐款有着他自己的理由，不管是将钱运用到什么地方，他都要亲自监督才放心。尽管如此，他还是签署了法律文件，将大部分遗产留给他自己创立的巴菲特基金会。

巴菲特的创业旅程带有强烈的传奇色彩，不管美国的经济大环境如何变化，他都能抓住时机不断攫取财富，他的个人收入以平均每年28%的惊人比例持续增长。

巴菲特成功的秘诀是什么呢？这得益于他独创的一套投资理论。这套理论在刚开始时并不被认可，始终有人质疑巴菲特的成功是靠运气和暗箱操作，但巴菲特始终如一的成功让人们知道他是不可战胜的，他的胜利与运

气无关，纯粹是实力的体现。他让整个投资界明白，股票不是只靠运气的赌博，股票的涨跌也不全靠分析股票走势的规律预测，而是由股票背后的资本、股票发行公司的价值决定。

对于美国人来说，巴菲特不仅是一位富豪，更是一位英雄。他语言风趣、无惧权威、生活随性，在他身上处处体现着开拓西部的牛仔精神。他用金钱和智慧做武器，在没有硝烟的股市中拼杀着，最终站在了世界的最高峰。

或许，巴菲特早已超越了人们对英雄的定义。时势造英雄，而巴菲特却引领，甚至创造了一个又一个属于他的经济高地，打造了不可撼动的财富帝国。巴菲特吸引全球目光的不仅是他数额巨大的财富，更有他的思考方式、个人信念、智慧和风趣，就连他曾遭受的失败、痛苦、无奈和退让，也都是通往财富大门的闪光的足迹。

巴菲特，一个可爱的“财神”。

巴菲特，一个时代的符号。

巴菲特语录

Quotations

1. 选对了股票，而且这家公司一直情况良好，你只要一直拿住股票就行了。
2. 在大众贪婪时，你要缩手；在大众恐惧时，你要进取。当人们忘记“二加二等于四”这种最基本的常识时，就该是脱手离场的时候了。
3. 在投资的王国，真正要做的是得到最大的税后复利。
4. 我们的投资仅集中在几家优秀的公司身上，我们是集中投资者。
5. 当人们对一些大环境的忧虑达到最高点的时候，事实上也就是我们做成交易的时候。
6. 投资法则第一，尽量避免风险，保住本金；第二，尽量避免风险，保住本金；第三，坚决牢记第一、第二条。
7. 如果你不愿意拥有一支股票 10 年，那就不要考虑拥有它 10 分钟。
8. 这就是投资的精髓所在，你要买你看得懂的生意。你买了农场，是因为你懂农场的经营，就是这么简单。
9. 记住股市大崩溃的教训，我们要以稳健的策略投资，确保自己的资金

不受损失，并且要永远记住这一点。

10. 时间和精力是用来改变一支股票价值的力量，每个人只能把重心放在几支重要的股票上，因为他没有太多的时间和精力去研究所有的股票。

11. 30年前，柯达公司的护城河和可口可乐的护城河是一样宽阔的，但是，如今的柯达已经不再像以前那样令顾客青睐了，它的护城河变窄了。而富士公司通过各种方式已经缩小了和柯达的差距。比如，富士已经顶替了柯达的位置，成为奥林匹克运动会赞助商。可口可乐的护城河比30年前更宽了。虽然我们无法真正看到一条护城河变宽，但是，每当你看到可口可乐的工厂又扩张到了一个虽然现在看不到赢利但到20年后会赢利的国家时，它的护城河就又加宽了一些。企业的护城河每天都在变，有的变宽，有的变窄，10年后，你就会发现它们不一样了。

12. 投资成败一定是来源于思想层面的领悟的对错。所以，当真正出现问题时，我只能对着镜子说话。

13. “读所能读的一切”，并从细微的数字、事实中感知变化。对一件事进行多个角度的推论，如此反复，便容易对很多事情的发展有预见力。

14. 一个人要能向别人学习，善于吸取他人的经验。

15. 事实上，人的贪欲、恐惧和愚蠢是可以预测的，但它的后果确实是不堪设想的。

16. 绝大多数的“掷硬币赢家”通常都是一些智力部落——“格雷厄姆与多德部落”，这个特殊的智力部落拥有很多能够持续战胜市场投资的大赢家，这种现象绝不是“巧合”。来自“格雷厄姆与多德部落”的投资者都拥有一

个共同的智力核心，那就是寻找企业整体价值与代表该企业一小部分权益的股票市场价格之间的差异。

17. 确定一家公司的内在价值，部分是艺术，部分是科学。

18. 我们从不试图去教一个优秀的棒球手如何挥舞球棒。

19. 时间是优秀企业的朋友，是劣质企业的敌人。

20. 我不认为包括我自身在内有谁能成功地预测股市短期的波动。

21. 高强度的工作是卓越的代价。要变富，要成为行业里面的第一名，必须持续专注才能完成。

22. 股市预测专家存在的唯一价值，是使算命先生更有面子而已。

23. 是习惯的力量让我完成了巨大财富的积累。

目 录

Contents

第一章 股神降生，奥马哈的第一桶金

当其他孩子还在过着无忧无虑的童年生活时，巴菲特就展现出了截然不同的一面。他对金钱的热爱可以说是无人能及，但是这一切似乎与物质享受无关，他只是单纯地喜欢金钱而已。在这段时期里，他展现出了过人的赚钱才能，从故乡奥马哈掘到了第一桶金。

财富圣地	002
天生的商人	006
股神的家庭	010
奥马哈的小富翁	014
初露锋芒	018
机遇需要寻找	021

第二章 青年时代，厚积薄发

在求学的道路上，巴菲特丝毫没有忘记赚钱才是自己的主要目的。学习是为了赚钱，但是学校却令他大失所望，他并没有在大学中找到自己想要的东西。在这段时间里，巴菲特和自己的偶像本杰明·格雷厄姆越走越近，学到了他真正想要的知识和本领。

沃顿商学院	026
-------------	-----

离开，开始新的旅程	029
经商是主业，学习成副业	033
哈佛，人生的过客	037
人生的第一个偶像	040
天才的杰作	043

第三章 在爱情中发酵的财富

离开学校后，巴菲特出人意料地回到了奥马哈，并且与自己心爱的姑娘苏珊结了婚。生活压力促使巴菲特想要赚更多的钱，他开始投入自己之前一直未真正投入的股票交易，并从中获得了稳定的收益。本杰明·格雷厄姆退出了投资界，巴菲特这颗新星能否取代他的位置呢？

尤克里里琴的爱情之声	048
开发语言魅力	052
进入华尔街	056
争取投资人	060
不再孤独	064
超越老师	068

第四章 我主沉浮，引领新时代

华尔街迎来了一次疯狂的资金涌入，巴菲特却从中发现了危险的苗头。他不被任何人所左右，没有加入到疯狂投资的大潮中；经过缜密分析，巴菲特收购了他后来为之奋斗一生的企业——伯克希尔·哈撒韦公司，财富之路有了又一个崭新的开始。随后，巴菲特发出宣言，退出股市。

狂热时代拉开序幕	074
华尔街海啸	078
不被环境左右的怪人	081
哈撒韦公司的历史	084

股市中的烟雾弹	088
绝佳的投资组合	091

第五章 沉淀的日子，众人皆醉我独醒

离开股市的巴菲特依旧日进斗金。在整个美国投资界遭受巨大清洗的时候，他再度出手，大量购买伯克希尔·哈撒韦公司的股票。在这段时间里，他与一生的伙伴、朋友查理·芒格建立了坚不可摧的关系，但却因为联合投资而惹上了官司。

离开股票，并非离开财富	096
重拾对股票的热情	100
王者归来	103
最佳拍档	106
财富中的哲学	110
艰难的官司	114

第六章 再接再厉，向文化产业进军

巴菲特对传媒事业产生兴趣后，连续入主《华盛顿邮报》、政府雇员保险公司和《布法罗新闻晚报》。一直顺风顺水的巴菲特从没想过，会在布法罗这座城市打上一场艰难的持久战，并且《布法罗新闻晚报》将变成一个吞噬金钱的无底洞。

进入《华盛顿邮报》	118
亲密挚友	122
拯救保险公司	126
出击布法罗	130
明争暗斗	134
艰难的成功	137

第七章 家庭和事业，两难的取舍

巴菲特一直全身心地投入到工作当中，对于家庭的付出是远远不够的。尽管他无比地爱他的妻子，苏珊还是离开了他。此时，不仅巴菲特的婚姻出现了问题，美国的投资界也出现了问题。在做出了种种预防措施后，巴菲特终于迎来了美国投资界的黎明。随后，他收购了前途无量的内布拉斯加家具商场，也结识了忘年交挚友——“地毯夫人”罗丝·布朗金。

夫妻分居	142
重新开启工作模式	146
等待无异于“慢性自杀”	150
“地毯夫人”	153
拒绝是最好的诱惑	157
“护城河”理论	161

第八章 风起云涌，辉煌 80 年代

在华尔街一片混乱的 20 世纪 80 年代，巴菲特的出手依旧是大手笔。他收购的几家公司并没有马上获利，而且还成为了华尔街其他投资者攻击的对象。经过了一场场艰苦卓绝的战斗，巴菲特取得了最终的胜利，伯克希尔·哈撒韦公司也变成了真正的庞然大物。

华尔街只有大手笔	166
优胜劣汰	169
“傻瓜”与“傻瓜货币”	172
带领众人发财	175
大学生心中的“神”	178
只做值得做的事	181

第九章 凛冬将至，在黑暗中前行

伯克希尔·哈撒韦公司不仅成了巴菲特牢不可破的堡垒，更是成了美国

经济的顶梁柱。在混乱当中，巴菲特成为了所罗门兄弟公司的董事会成员，使自己的财富帝国进一步扩大。

充分利用概率赚钱	186
没有预言家	189
谁都有“捞最后一笔”的贪婪	193
股价到底能否预测?	196
困兽之斗	199
卖“肾”救命是陷阱	202

第十章 及时转变观念，开辟新天地

巴菲特敏锐地感觉到可口可乐公司将会在海外市场大展拳脚，他不惜一切地成为可口可乐公司的股东，做到了真正的日进斗金。

尽管巴菲特已经是美国最富有的几个人了，但他的子女依旧过着普通甚至拮据的生活。在小儿子彼得·巴菲特的帮助下，巴菲特和子女以及妻子的关系得到了改善。

贪婪的收购	206
摇钱树	209
简单，但并不容易	212
该把多少财富留给后代?	216
亲情融化心中的坚冰	220
宁可吃掉金币，也不捐	223

第十一章 陈年才是佳酿，一个老头的财富王国

随着巴菲特的财富越来越多，他的地位也越来越高，甚至出入白宫，与总统共进晚餐。但巴菲特并没有止步不前，他抓住了美国经济崩溃的机会，收购了韦尔斯法戈银行。这段时间，巴菲特的不少投资赔了钱，所罗门兄弟公司出现意外，他不得不和老朋友约翰·古弗兰翻脸。最终，巴菲特以救世

主的身份降临到了约翰·古弗兰所负责的公司。

又一次并购狂潮	228
与总统共进晚餐	231
进击银行业	235
所罗门兄弟公司	238
目中无人的后果	241
临危受命	244

第十二章 拒绝说再见，明天一定会更好

虽然巴菲特年事已高，他还是以强硬的手腕拯救了所罗门兄弟公司。伯克希尔·哈撒韦公司越做越大，股价数十年如一日地上涨。在这个时候，巴菲特终于说出了自己的愿望：“成为世界上最长寿的人。”

巴菲特不仅是财富之神、股票之神、投资之神，更是万人朝拜的先知，是美国一个时代的英雄。巴菲特还没有跟大家说再见，但他已经成了代表一个时代的符号。

危机之后还是危机	248
峰回路转	251
巨大的代价	254
守住本心，方得始终	258
不想说再见	261
巴菲特，一个时代的符号	264
后记	268
参考书目	270

第一章

股神降生，奥马哈的 第一桶金



当其他孩子还在过着无忧无虑的童年生活时，巴菲特就展现出了截然不同的一面。他对金钱的热爱可以说是无人能及，但是这一切似乎与物质享受无关，他只是单纯地喜欢金钱而已。在这段时期里，他展现出了过人的赚钱才能，从故乡奥马哈掘到了第一桶金。

财富圣地



美国小城奥马哈，一不小心就会被误读为美国总统奥巴马。它坐落在内布拉斯加州密苏里河畔，是该州最大的一个城市，也是道格拉斯县的行政中心。几个世纪以前，这里有小河流淌，丛林密布，从空中俯瞰过去，如碧似玉，像极了一块玲珑剔透的翡翠。假如美国人听说过陶渊明这个人，他们就会把这里称为“世外桃源”。巴菲特就出生于此，并在这里一直生活至今。

尽管奥马哈非常适合养老，但巴菲特的祖先漂洋过海来到美国，是怀揣着对财富的不尽憧憬，“世外桃源”对他们的诱惑并不大。巴菲特家族对财富的渴望，以及在此基础上建立起来的智慧与哲学，在巴菲特的身上得到了全面继承和发挥，也使奥马哈这座小城在全世界独放异彩。

1696年，来自法国的约翰·巴菲特迎娶了汉娜·泰特斯，他们是生活在美国土地上的第一户巴菲特人家，也就是巴菲特的祖先。约翰·巴菲特是一位农场主，在西弗吉尼亚的亨廷顿经营自己的农场，这位老先生继承了家族的“优良”传统，身上最大的特点就是“抠门儿”。当时，他雇用自己的

孙子悉尼·巴菲特做清洁工，每天只支付 50 美分的酬劳，并且对他的要求极为苛刻。后来，为了谋求更好的生活，悉尼·巴菲特离开亨廷顿，来到奥马哈投奔自己的外祖父，由此成为奥马哈的第一个姓巴菲特的人。

当时的奥马哈还比较落后，悉尼·巴菲特经过一番考察，开了一家杂货铺勉强谋生，而这杂货铺也就成了巴菲特家族的财富起点。1859 年，后来成为美国总统的林肯考察了奥马哈，他当时正在筹划一条横穿美国的铁路。最终，林肯将奥马哈确定为这条大铁路的起点，从而开启了奥马哈的现代化之路。悉尼·巴菲特很清楚，这条大铁路意味着商机的降临，于是果断将杂货铺迁到了火车站附近，很快扩大成一家综合商店。由于人口不断涌入，商店的生意日渐兴隆，悉尼·巴菲特迅速聚集了一笔财富。

到 19 世纪末 20 世纪初，奥马哈已经发展成为一座繁华的现代化城市。悉尼·巴菲特的商店也发展成为家族生意，他的两个儿子陆续进入商店工作，成为他的主要助手。本来，生活可以这样安稳地继续下去，但一场变故打破了这份平静：弟弟欧内斯特·巴菲特爱上了哥哥的女友，并且最终得到了她的芳心。由于违背了家人的意愿，直接伤害了哥哥的感情，欧内斯特·巴菲特被驱出家门。为了降低生活成本，他只好搬到奥马哈的郊区居住，并且在那里定居下来。

此时，奥马哈的城市发展已经辐射到郊区。欧内斯特·巴菲特以父亲为榜样，利用自己多年积累的经商经验，开办了一家杂货铺，生意很快便做得风生水起。由于生活和收入日趋稳定，欧内斯特·巴菲特的儿子得以接受正规教育，他就是本书主人公巴菲特的父亲——霍华德·巴菲特。此人性格温和，对杂货铺的生意丝毫不感兴趣，将主要精力都用在了文学创作上，后来还成为《内布拉斯加月报》的一名编辑。

一 霍华德·巴菲特有一次出任《内布拉斯加月报》的面试官，遇到了一个名叫利拉·斯塔尔的应聘者。这个女孩儿身材娇小，褐色短发柔滑亮丽，