

Legend of
Buffett

常桦★编著

“这是巴菲特的‘投资圣经’……，它展示了股神超乎寻常的人生。”

——《伦敦每日电讯》

“你看到的就是我们可以送给您的，我期待着让读者更多地了解我。”

——巴菲特

巴菲特传奇

世界上最伟大的投资者

投资有风险，会避险才真正会挣钱。股神巴菲特的投资圣经，一起分享吧！

石油工业出版社



Legend of
Buffett

巴菲特传奇

世界上最伟大的投资者 常桦★编著

投资有风险，会避险才真正会挣钱。股神巴菲特的投资圣经，一起分享吧！

石油工业出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

巴菲特传奇：世界上最伟大的投资者 / 常桦编著 .

北京：石油工业出版社，2009.1

ISBN 978-7-5021-6647-2

I . 巴…

II . 常…

III . 巴菲特, W. - 投资 - 经验

IV . F837.124.8

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 087047 号

巴菲特传奇——世界上最伟大的投资者

常桦 编著

出版发行：石油工业出版社

(北京安定门外安华里 2 区 1 号楼 100011)

网 址：www.petropub.com.cn

编辑部：(010) 64523645

发行部：(010) 64523604

经 销：全国新华书店

印 刷：石油工业出版社印刷厂

2009 年 1 月第 1 版 2009 年 1 月第 1 次印刷

710×1000 毫米 开本：1/16 印张：10

字数：180 千字

定价：20.00 元

(如出现印装质量问题，我社发行部负责调换)

版权所有，翻印必究



2008年3月5日，美国权威杂志《福布斯》推出了2008年度全球富豪排行榜，号称华尔街“股神”的沃伦·巴菲特以620亿美元成为世界首富。巴菲特与其他世界亿万富翁的致富路径截然不同，他是其中唯一一个通过股票投资和企业并购，从100美元开始成为个人资产达620亿美元的世界超级富豪。

随着美国金融危机的爆发和进一步的恶化，不少世界富豪的资产严重缩水。2008年10月27日，美国《福布斯》杂志在评估了金融危机对美国富豪的影响之后，公布了“美国400富豪榜”，巴菲特个人净资产变成580亿美元，比尔·盖茨个人净资产变为555亿美元。巴菲特依然占有世界首富的宝座。

巴菲特是当今股票市场最著名的投资大师，他在股市中创造了永不破灭的神话，成为全世界投资人仰慕的“财富之神”。巴菲特的投资策略包括“追求简单，避免复杂，稳健投资，集中投资，长期持有”等。他那稳健扎实的投资方法，受到众多投资人特别是中小投资者的青睐。

巴菲特管理的伯克希尔公司在过去的40多年中，每股净值由当初的19美元成长到2004年底的55 824美元，年复合成长率约为22.2%。

数十年来，巴菲特总是慷慨无私地与大众分享他的伟大投资策略。巴菲特不仅愿意为投资者讲授他的投资策略，而且40年来他一直在每年致伯克希尔股东的信中公开讲授他的投资哲学。

巴菲特始终在寻找那些业务清晰易懂、业绩持续优异、由能力非凡并且为股东着想的管理层来经营的大公司。他说：“这种目标公司并不能充



分保证我们投资赢利，但是这种投资方法——寻找超级明星股——给我们提供了走向真正成功的唯一机会。”

事实上，巴菲特至今选择投资的主要股票只有 20 多只，他每年集中投资的股票数目平均只有 8.4 只左右，这些股票占投资组合的 91.54%。这些为数不多的股票却为他创造了 300 多亿美元的投资赢利。

任何一个想学习巴菲特投资策略的人，都应从巴菲特每年年报中写给股东的信开始。对于成千上万不是伯克希尔公司的股东、不能来奥马哈参加伯克希尔年度股东大会的投资者来说，40 多年来巴菲特每年写给股东的信是学习巴菲特投资策略的最好教科书，从中得到的教益胜过任何商学院的投资课程。

伯克希尔公司的股东们非常熟悉巴菲特在每年年报中致股东的信的风格——文风独特，诙谐幽默，妙趣横生，智慧的火花随处可见。信中精辟地评述了伯克希尔当年的主要投资举动，以及对公司所投资的优秀企业经营管理的评述，其中包括可口可乐公司、吉列公司、美国运通公司等，既有对商界和人性的洞察，也有对伯克希尔公司各类企业经理们的赞扬。

巴菲特丰富的人生经历和充满魅力的人格，以及简单质朴却又奥妙无穷的投资哲学和投资策略吸引着众多的投资者和企业的管理决策者。他们每年一次像圣徒朝圣一样，到奥马哈参加伯克希尔年度股东大会，聆听巴菲特关于投资的智慧言论。

每个参加过股东大会的人都感到受益匪浅，许多股东都认为参加股东大会完全物超所值，是非常明智之举。听了巴菲特关于投资的智慧言论后，他们感叹：巴菲特总是将那些伟大的投资真理言简意赅地表达出来，我们却天天忙于把简单的投资搞得非常复杂。

要想学习巴菲特，成为像他那样的为世人所景仰的股神，就必须扎扎实实地坐下来，静心钻研价值投资理念，并将该理念不折不扣地应用到炒股的实践中。相信本书总结的巴菲特股票投资忠告将有助于中国的投资者更好地学习巴菲特的投资策略，逐步提高投资业绩和投资收益。



第一部分 一个美国资本家的成长

沃伦·巴菲特是当今股票市场最著名的投资大师，他在股市中创造了永不破灭的神话，成为全世界投资人仰慕的“财富之神”。巴菲特从小就极具投资意识，他在11岁的时候购买了平生第一只股票。1947年，巴菲特进入宾夕法尼亚大学攻读财务和商业管理。两年后，巴菲特考入哥伦比亚大学金融系，拜师于著名投资理论学家本杰明·格雷厄姆。在格雷厄姆门下，巴菲特如鱼得水。1956年，他回到家乡创办了“巴菲特有限公司”。1965年，35岁的巴菲特收购了一家名为伯克希尔的纺织企业，如今它已变成一个庞大的投资金融集团。

第一章 巴菲特的财富传奇/002

巴菲特是当今股票市场最成功的投资者，在其40多年的股票投资活动中，巴菲特创造了年均收益率近30%的杰出成就，在股票投资历史上，至今无人能与之相比，因此很多人都觉得巴菲特的经历充满了传奇色彩。



巴菲特传奇

——世界上最伟大的投资者

一、喜好商业的少年	002
二、投资成就千万财富	006
三、初创伯克希尔王国	009
四、伯克希尔不断强大	013
五、投资明星股	015
六、商业帝国扩张	018
七、心血投于慈善业	020
八、与财富在巅峰相会	022
九、谁是下一个巴菲特	024

第二章 是他们造就并影响了巴菲特/026

巴菲特从不认为自己在投资方面的非凡成就出自天赋，他一再强调那些伟大的投资家及其理论对自己产生过重要影响，他认为，如果不是站在了这些巨人的肩上，他便不可能有今天的成绩。巴菲特正是从这些人的身上不断汲取养料，并灵活加以应用，才最终形成了自己的“巴氏投资理论”。

一、精神导师格雷厄姆	026
二、领会凯恩斯的投资精髓	032
三、骨子里流有费舍尔的血	036
四、商业上的黄金搭档查理·芒格	039



第二部分 分享巴菲特的思想盛宴

巴菲特认为自己的投资没有任何秘密可言，而且只要肯学习，人人都可以和他做得一样好。让我们牢记他对投资者的忠告：“人们总是顽固地拒绝学习，而且在明知学习将对他们大有好处时还是如此。我们对于思考与改变总是存在巨大的抵抗力，多数人宁愿死也不愿动脑子，后来他们真的就死了。这句话千真万确。”因此，接下来，让我们一起去分享巴菲特的思想盛宴吧！

第三章 巴菲特的集中投资策略/044

巴菲特的核心投资策略是什么呢？对他有所了解的人，大概第一反应就把这个问题和集中投资联系在一起了。确实，“巴菲特式”投资策略以一句话加以总结，那就是集中投资。集中投资是一种极为简单的策略，是一种有别于活跃派资产投资组合，虽然如此，它却可以击败指数基金，为巴菲特带来数百亿的财富。

- 一、把鸡蛋置于同一个篮子 044
- 二、舍弃投资多元化的做法 046
- 三、优化自己的投资组合 047
- 四、不要试图去分散风险 049
- 五、集中投资几家优秀的公司 050
- 六、抓到好牌下大赌注 052
- 七、控制股票持有数 055
- 八、规避不易投资的企业 056



第四章 坚持价值投资/058

巴菲特历来奉行并且遵从价值投资，他在进行投资的时候，主要对一家公司的全貌进行综合的考察。他认为，只有当优秀公司的股票被市场低估的时候，才是投资的极好机会。巴菲特在投资的时候，总是寻找好股票和有潜力、具有成长性的公司，他认为这些才值得去投资。多年来，价值投资为巴菲特带来了丰厚的回报，他的个人财富稳居世界前列，他也被认为是世界上最成功的价值投资家。

- 一、内在价值是投资的基础 058
- 二、寻购价值被低估的股票 060
- 三、买下一家公司而不是股票 061
- 四、购并潜力企业 067
- 五、像经营企业一样投资 069
- 六、选择持续性获利行业 071
- 七、关注影响价值投资的因素 074

第五章 长期持有优质股票/077

长期持有是巴菲特成功投资的一大秘诀。单纯从某个角度来看，巴菲特的股票投资业绩并不特别高，可是从相当长的时间来看，他几十年的平均收益率都超过了20%，这可以说是举世无双的。巴菲特总结自己的成功经验时，就曾明确指出：如果你不愿意拥有一家股票10年，那就不要考虑拥有它10分钟。

- 一、放长线钓大鱼 077
- 二、坚持长期持股 079
- 三、决不随随便便投资 080

四、迟缓应对市场	081
五、不要频频换手	083
六、长期持有要有耐心	084
七、可长期持有的三类股票	085
八、长期持有并非永远持有	087



第三部分 巴菲特的投资哲学

沃伦·巴菲特是世界上最伟大的投资者，但他的投资哲学和策略实际上是极其简单的。不用学习电脑方程式，也不用去看那些复杂的图表。用他的话讲，他所做的事不超出任何人的能力范围，简简单单就能掌握。他的投资哲学和策略看起来简单，却有着丰富而深刻的内涵，都是经过实践检验的、正确而行之有效的办法，由此才构成了他独特的投资艺术。

第六章 投资安全永远是第一位的/090

投资大师巴菲特在他的投资理论中，讲述了安全边际原则、价值与价格的关系理论、持股方法、选择买卖的最佳时机等一系列简单而适用的投资方法，其中他一再强调的是安全投资原则，保住资本是他首要的投资原则，是他整个投资策略的基石，其他每一种原则都会不可避免地追溯到巴菲特的第一条投资法则：“永远不要赔钱！”

一、把老师的投资理念发扬光大	090
二、建立自己的理论	091
三、股票投资的风险	093





四、投资不要投机	094
五、避免股市行情和经济消息的影响	095
六、不在意股市短期内的涨跌	097
七、对企业现在与未来的价值进行正确评估	099
八、不要对市场走势做预测	101
九、找到股票买卖的最佳时机	105
十、提高判断力，减少亏损	108
十一、少犯错少失败	111
十二、以合理价格选购企业	113

第七章 选择自己熟悉的领域/115

巴菲特投资成功的一个重要原因就是，他从不买自己不熟悉的股票。他常说，“投资必须坚持理性的原则，如果你不了解它，就不要行动。”正是他的这种理性的投资观念，为他带来了巨大的财富。我们周围很多人喜欢追求新鲜、刺激，抱着赌博和侥幸的心态，把巨额资金投到自己不熟悉的行业上，这样做，风险十分巨大，稍有闪失，就会倾家荡产，血本无归。相信我们每一个投资者都不愿意看到这样的结局。巴菲特的投资经验告诉我们：一定要投资于自己熟悉的领域，这样才能让自己的资金达到保值增值的目的。

一、虚心地向成功者求教	115
二、以诚相待会赢得更多的商机	117
三、投资潜力巨大的公司	118
四、巴菲特的投资经营理念	120
五、有必要进行投资分析	121
六、自身性格决定股种的投资	123
七、寻求适合自己的投资策略	125

八、找到消费垄断性行业	127
九、选择自己了解的企业	128

第八章 远见决定远景/131

巴菲特在近几十年的投资生涯中，取得了举世无双的投资收益，他的投资方法，如理性投资、关注上市公司的管理水平和上市公司的持续发展能力等给我们留下了很多有益的启示。那么巴菲特的投资方法是不是也完全适用于中国呢？因为美国的股票市场与中国的股票市场相比，具有很大的差异，学习巴菲特的投资方法是不能生搬硬套的，要做到具体情况具体分析而加以灵活运用。总之，巴菲特的投资方法对我国的股票投资者来说还是有着良好的借鉴作用的。

一、资本配置至关重要	131
二、做一名出色的资本配置者	132
三、敢于尝试新领域	133
四、学会“借鸡生蛋”	134
五、善于识别造市陷阱	135
六、怎样远离股市陷阱	137
七、进入股市不要怕输	138
八、理性投资才会长久	139
九、贪小便宜要吃大亏	141
十、找一个好企业作投资	143
十一、善于改变以适应变化的形势	145

后 记/147

第一部分

PART 1



一个美国资本家的成长

沃伦·巴菲特是当今股票市场最著名的投资大师，他在股市中创造了永不破灭的神话，成为全世界投资人仰慕的“财富之神”。巴菲特从小就极具投资意识，他在 11 岁的时候购买了平生第一只股票。1947 年，巴菲特进入宾夕法尼亚大学攻读财务和商业管理。两年后，巴菲特考入哥伦比亚大学金融系，拜师于著名投资理论学家本杰明·格雷厄姆。在格雷厄姆门下，巴菲特如鱼得水。1956 年，他回到家乡创办了“巴菲特有限公司”。1965 年，35 岁的巴菲特收购了一家名为伯克希尔的纺织企业，如今它已变成一个庞大的投资金融集团。





第一章 巴菲特的财富传奇

巴菲特是当今股票市场最成功的投资者，在其 40 多年的股票投资活动中，巴菲特创造了年均收益率近 30% 的杰出成就，在股票投资历史上，至今无人能与之相比，因此很多人都觉得巴菲特的经历充满了传奇色彩。



一、喜好商业的少年

1930 年 8 月 30 日，沃伦·巴菲特出生于美国内布拉斯加州的奥马哈市。沃伦·巴菲特的父亲霍华德·巴菲特有三个孩子——大女儿多丽丝，小女儿罗贝塔，巴菲特排行老二，是唯一的儿子。

巴菲特出生的时候，正值美国经济大萧条时期，也是他们家里最困难的时期。霍华德·巴菲特是奥马哈联合大街银行的一名证券推销员。1931 年 8 月，就在小巴菲特还有两个星期就要迎来第一个生日的时候，这家银行倒闭了，他的父亲既失去了工作，又破了产，因为他的所有的储蓄都随着这家银行的倒闭一起烟消云散了。后来，他的父亲又因为投资股票而血本无归，家里生活异常拮据，为了省下一点咖啡钱，巴菲特的母亲甚至不去参加朋友的聚会。早期的艰苦生活似乎让小巴菲特对财

富充满了渴望。在苦难的生活中，巴菲特作为父母的唯一的儿子，显示出超乎年龄的谨慎。巴菲特从不去陌生的地方，也不惹是生非或寻衅滋事。他走路都很小心，以防止跌倒。

巴菲特小的时候最喜欢的玩具之一，就是一个绑在手腕上的金属货币兑换器。很多时候他就像个卖冰激凌的人一样，四处走动兑换零钱。以此来娱乐。

小巴菲特受父亲的影响，很小的时候，就已经极具投资意识，而且对股票和数字的兴趣远远超过了一般的同龄人。他满脑子都是挣钱的想法，5岁时就在家中摆地摊出售口香糖；6岁时全家去北艾奥瓦的奥科博吉湖度假，他花25美分买了6瓶可乐，然后以每罐5美分的价格兜售给其他人，从中净赚5美分。平时，他还替父亲挨家挨户地兜售苏打饮料。

巴菲特拥有的第一份财产是爱丽丝姑妈给他的镀镍钱包，他总是自豪地把它拴在自己的皮带上。7岁那年，他因盲肠炎住进了医院，医生为其做了盲肠切除手术。手术后他的身体十分虚弱，医生们都担心他会死去。他一个人待着的时候，就拿笔在纸上写很多的数字，并且对护士说这些代表着他未来的财产。他说：“虽然我现在没有太多钱，但是总有一天，我会很富有。我的照片也会出现在报纸上。”

巴菲特8岁的时候，开始阅读有关股票市场方面的书籍。随着年龄的增长，他越来越痴迷于股票市场了，他开始绘制股票市场价格升降的图表。后来，巴菲特把股票市场价格升降图表和大多数偏离对公司做出基本分析的东西都叫做“小鸡走路的痕迹”。

1939年，巴菲特和拉塞尔就通过瓶盖进行最直接最简单的市场调查。两个小男孩把这些瓶盖运到货车上，然后把它们在巴菲特家的地下室里成堆地贮集起来，再数出橘汁的盖子有多少、可乐和无酒精饮料有多少。这样，他们就可以获得一份简单的商业调查报告，从中知道哪一种饮料品牌销售量最大。

1940年，巴菲特开始在他父亲的经纪人业务办公室里做事了，比如张



贴有价证券的价格及填写有关股票及债券的文件等。当大多数孩子还不了解商业时，巴菲特已经从做股票经纪人的父亲手里搞到成卷的股票行情机纸带，他把这些纸带铺在地上，用标准普尔指数来解释这些报价符号。他还在当地高尔夫球场的草地上寻找用过的高尔夫球出售。他还到过赛马场，在满是锯末的地板上搜寻被撕破丢弃的存根，然后一一把它们翻过来，因此他常常能发现一些中了奖但又不小心被扔掉的票券。

父亲霍华德·巴菲特是一位非常虔诚的基督教徒，他对喜欢数学、痴迷金融的巴菲特感到非常吃惊，因为他本希望儿子长大后能成为一名神职人员。但是，他却发现儿子痴迷于追求金钱，而且没有真正的宗教信仰。

当巴菲特还在读书的时候，就发表了有关赛马跑道内情的简短报告——《马童选集》。在这个报告里，他告诉人们在赛马中怎么下注。完成这个报告后，他在家里的地下室进行印刷包装，然后以每本 25 美分的价格出售。

1941 年，巴菲特 11 岁，他平生第一次购买股票——他用自己的积蓄购买了城市服务公司的 3 只股票。但很快，股票就从每股 38 美元的价格跌到每股 29 美元，但他并未因此卖出股票；在股票涨到每股 40 美元的时候，他把股票抛出，从中获得了 5 美元的纯利。这次是他人生中第一次股票交易，而这也奠定了他日后投资的基础——稳健和保守。

巴菲特对股票市场的估计敏锐、准确，在这方面他要比其他人精明得多。他一直关注着股票市场的变化，并且计算维持有利的平均价格而买进或卖出股票，以此来获得比较高的收益。当他处在学生时期，就能很透彻地理解早期的股票市场投资经验，这条经验就是：你不要被人们的言论所左右，也不要把你的所作所为告诉其他投资者。

巴菲特 12 岁时，他和爷爷欧内斯特·巴菲特生活在一起。爷爷经营着一家杂货店。那时，巴菲特的爷爷决心要写一本书，书的名字为《怎样经营杂货店以及有关钓鱼的几个技巧》，每天晚上由爷爷口述，巴菲特代笔书写。1942 年，他的父亲霍华德被选为国会议员，这个变化影响到了巴菲

特的生活。不久，他们全家搬到了弗吉尼亚州的弗雷德里克斯堡。巴菲特的姐姐和妹妹都因为搬家而感到高兴，他却因此心情非常郁闷，因为搬家他就要离开爷爷家了。巴菲特说：“我一点都不喜欢搬家，因为我喜欢爷爷，为此我感到非常痛苦。”他常在信中告诉爷爷，现在他住的地方很糟糕。巴菲特的爷爷要求巴菲特的父亲把巴菲特送来。第二个月，巴菲特就又回到了爷爷身边。1943年6月，巴菲特回到父母身边，但每年暑假他都要去爷爷那里。

1943年7月，巴菲特一家搬到了华盛顿哥伦比亚特区，靠近马萨诸塞大街。此时，巴菲特已经长成了一个小伙子，这一年巴菲特当报童卖出了上千份报纸，而且从一辆自行车上取得了35美元回扣。也是在这一年，巴菲特第一次真正的叛逆，他离家出走去了宾夕法尼亚州的赫希。出走的时候，他还带着密苏里国会议员的儿子罗杰·贝尔和另一个好朋友。巴菲特觉得成天和家人待在一起，而且总是呆在华盛顿，这样都让他快疯了，于是他决定到外面去玩一玩。他知道赫希有一个高尔夫球场，他觉得和朋友到那里后，可以在那里当球童住几日。可是，刚到赫希，他们就遭到了警察的怀疑盘问。最终，他们向警察证明自己是无辜的才被放走，但是这件事让他们大为扫兴，于是他们就坐车回家了。

巴菲特小时候很喜欢《赚到100美元的1000招》一书。他在14岁时，用1200美元现金从他父亲手中买下了一块40英亩未曾耕种过的农场，然后把农场租给了别人耕种。

16岁那一年，巴菲特和一位比他大一岁的同学唐·丹利共同出资350美元购买了一辆老式劳斯莱斯轿车。当时那辆车被当做废品卖给了巴尔的摩南郊的一个旧货站。巴菲特觉得这个车还有利用的价值，于是他和丹利驾驶父亲霍华德的别克轿车前往巴尔的摩。他们把车弄回华盛顿后，对劳斯莱斯车进行了维修，就开始对外出租，租金一天是35美元。

除了劳斯莱斯轿车出租生意之外，巴菲特还有别的生意。他经营了一个花生自动售货机和一个弹球机，他把这个弹球机生意取名为威尔逊游