

巴菲特取代比尔·盖茨成世界首富资产超过620亿美元
最值得全球投资者借鉴和学习的投资经典

张兵◎编著



下一个牛市即将到来，你准备好了吗？

巴菲特

教你学投资

献给所有投资者的一份厚礼

不要让财富再一次从你眼皮底下溜走
改变你一生的投资理念，让你的财富积累像滚雪球一样……

京华出版社

中国证券投资基金业协会
基金从业人员资格考试教材
证券投资基金基础知识
证券投资基金



证券投资基金
证券投资基金

教你学投资

中国证券投资基金业协会
基金从业人员资格考试教材
证券投资基金基础知识
证券投资基金

中国证券投资基金业协会

WARREN
BUFFETT
TEACH INVESTMENT

下一个牛市即将到来，你准备好了吗？

巴菲特 教你学投资

张兵◎编著

京华出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

巴菲特教你学投资 / 张兵编著. —北京: 京华出版社,
2008. 6

ISBN 978 - 7 - 80724 - 567 - 4

I. 巴… II. 张… 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 080780 号

编 著 张 兵

出版发行 京华出版社

(北京市朝阳区安华西里一区 13 楼 2 层 100011)

(010) 64243832 84241642 (发行部) 64258473 (传真)

(010) 64255036 (邮购、零售)

(010) 64251790 64258472 64255606 (编辑部)

E - mail: jinghuafaxing@sina.com

印 刷 北京耀华印刷有限公司

开 本 710mm × 1000mm 1/16

字 数 150 千字

印 张 14 印张

印 数 0001 - 10000 册

版 次 2008 年 7 月第 1 版

印 次 2008 年 7 月第 1 版

书 号 ISBN 978 - 7 - 80724 - 567 - 4

定 价 32.00 元

京华版图书, 若有质量问题, 请与本社联系

前言 ↓

迎接新一轮牛市

巴菲特有一句很经典的话：“在别人贪婪时恐惧，在别人恐惧时贪婪。”我想，对于目前的中国股市有着极为重要的意义。在当前股市，我们很多人只研究所谓的“技术分析”，不研究自己。只看“投资专家”有什么妙招，不看自己脚下的这盘棋是什么情况。有多少股民是涨则兴冲冲入市、跌则哀戚戚逃跑呢？这个数量占整个股民人群的比例有多大，这本书的分量就有多重！

《易经》里讲，物极必反，盛极必衰，福祸相依，生生不息，宇宙万物的运行有着它内定的规律性。这个规律就是循环生息论，人有生有死。天有阴有晴。盛到了极点是衰的开始，衰到了极点又意味着盛的开始，循环往复，永无止境。股市亦是如此，它也逃离不了这个归纳了世间万象的变化规律。牛市到了顶点，就是熊市的开始。看那些世界著名的股灾，哪一次不是在人们陶醉于大盘再创新高的美梦中爆发的？你向天空扔一块小石头，初速最快，继而缓慢，到了最高点，乃至瞬间的停滞，然后就是一落到底的下跌。同理，熊市到了最低点，便是新一轮牛市的开始。收回来的拳头才能打人，熊市就是优质股票蓄势的开始。价格没有回落，就不会上涨。所以，大凡聪明的投资者，都会选择在这时入市，寻找那些被市场低估了的优秀股票，以最低的价格吸纳建仓。如此，它的安全空间才大，风险才低，将来的回报才会尽可能地丰厚。

事实上，大部分的股民并没有这样做。而且很多人都把主要的精力

放在了研究政策面、消息面、基础面、宏观面、微观面这些股市信息的技术层面上，甚至迷信股市分析软件，迷信高科技，以至于到最后，他们发现自己投资的不是股票，也不是企业，而是像电脑游戏一样的股市分析工具。笔者想说，忽视了对股市规律的重视，不去研究股市的运行趋势，不去分析上市公司的基本面，则任何机构和个体投资者都不会有任何的回报。

股市低迷了，投资者就开始骂娘，怨声载道，似乎这个世界所有的人都联合起来骗他。难道他自己没有一丁点责任吗？为什么对股市下跌没有足够的心理预期，缺乏危机意识？我看就是“羊群心态”在作怪，盲从、跟风，潜意识里总盼着自己的那只股票会永久地涨下去，一相情愿地以为会永远地牛市下去。还有一些投资者是在大盘涨到了很高的区域，已经进了高风险区，才抱着分一杯羹的投机心态跑进来炒股的。可是你们读了这么多炒股的书，有没有想过巴菲特的那句提醒：“当新闻报刊的头条全是股市消息时，投资者就应该冷静了。”这将是股市大跌的前兆。

“没有调查就没有发言权”这句话用在中国股市，真是一针见血。理性的投资者，只要能保持清醒的头脑，认清股票即是企业的本质，顺势而为，逆势而上，牛市观望或卖出，熊市入市扫荡，寻找好股票，那么无论他是把鸡蛋放在同一个篮子，还是更多的篮子，风险都是接近于零。

本书讲巴菲特，不是讲他百战百胜的投资神话，而是拨开云雾见青天，去看看他在美国那个股市环境中，到底是如何做到的，他坚持了哪些原则，有什么值得我们借鉴和学习的地方。我们不要盲目地学他的操作技巧，事实上，巴菲特也没什么具体的技巧，他一生只是在做一件事：寻找好企业。但是单这一件事，我们多少人连想都没有想过？

在长期的低迷之后，新一轮牛市即将到来。中国的投资者，你准备好了没？

目 录

CONTENTS

前 言：迎接新一轮牛市

第一章 巴菲特的投资生涯

第一节 两个世界上最有钱的人的较量 /1

巴菲特取代比尔·盖茨成为世界首富 /2

“假如你给巴菲特1万元，42年后就会变成3600多万元” /4

第二节 “他满肚子都是挣钱的道儿” /7

生于股市崩溃期 /7

“他满肚子都是挣钱的道儿” /14

11岁跃身股海，购买平生第一张股票 /17

“巴菲特不善于拧螺丝帽，却擅长心算” /20

第三节 “股神”是这样炼成的 /23

100美元起家的公司 /23

拜师于著名投资学家本杰明·格雷厄姆 /25

偷偷蚕食《波士顿环球》和《华盛顿邮报》 /30

巴菲特捡起1分钱——下一个10亿美元的开始 /33

在别人贪婪时恐惧，在别人恐惧时贪婪 /41

如果你不打算持股10年，那么10分钟也不该拥有 /44

第二章 巴菲特的投资经验

第一节 巴菲特成功投资策略 /47

“没有什么比赌博心态更影响投资” /47

“把自己当成持股公司的老板” /50

“永远不要做自己不懂的事情” /52

“宁要模糊的正确，也不要精确的错误” /55

“买股票时，应假设明天股市要休市 3~5 年” /57

“如果无事可做，那就什么也不做” /59

“购买价格远低于实际价值的企业，并‘永远’拥有它们” /61

第二节 巴菲特选择完美公司股票 的 8 个依据 /63

行业——容易了解的消费垄断行业 /64

产品——产品简单、易了解、前景看好 /65

管理——由既诚实又有能力的人来管理 /65

前景——具有长期令人满意的发展潜力 /66

财务——资本支出少、自由现金流量充裕 /66

价格——价格低于其内在价值 /68

历史——过去的经营状态一直比较稳定 /69

商誉——企业美誉度比有形资产更“值钱” /69

第三节 巴菲特教你如何挑选 10 倍股 /70

选择熟悉企业——只做自己擅长的领域 /70

选择权威企业——最优秀的名牌公司 /72

选择高成长股——最有潜力的公司股票 /73

最好的投资时机——优秀企业出现危机时 /75

第三章 巴菲特的投资精髓

第一节 长期持有：购买优秀公司的股票/77

- “我最喜欢持有一只股票的时间是：永远” /77
- “时间是优秀企业的朋友，却是平庸企业的敌人” /79
- “市场短期是投票机，长期是称重机” /80
- 第二节 集中投资：一鸟在手胜过十鸟在林** /82
- “集中投资原则类似于一夫一妻制” /82
- “把所有鸡蛋放在同一个篮子里，然后小心地看好它” /83
- “当投机看起来轻易可得时，它是最危险的” /86
- “如果你有 40 个妻子，你不会对任何一个有清楚的了解” /89
- 第三节 安全边际：投资永不亏损的秘诀** /91
- 巴菲特神奇的“15%法则” /91
- “第一条永远不要亏损，第二条永远记住第一条” /92
- “不管你有多少钱，少花点钱” /95
- “每次交易都要把风险降到最低：明确安全边际” /96
- 第四节 巴菲特成功投资三“不要”** /98
- “不要迷信华尔街和听信谣言” /99
- “不要担心经济形势和股票涨跌” /101
- “血泪换得的教训——不要投机、切忌冲动” /102
- 第五节 巴菲特成功投资必备心态** /104
- 情商比智商更重要——要有足够的耐心 /104
- 投资不应该受感情、希望和恐惧以及时尚的摆布 /108
- 投资必须理性——保持清醒的头脑 /109
- 像乌龟一样投资，如兔子那般获利 /111

第四章 巴菲特的投资忠告

第一节 认识自身 /113

认清自己——做适合自己的股票 /113

认识自己的愚蠢才能利用市场的愚蠢 /114

巴菲特 25 年投资生涯中所犯的错误 /117

重要的不是知道什么，而是知道自己不知道什么 /123

第二节 别指望预测股市 /124

“我从来没有见过一个能够预测市场走势的人” /124

“股市预测的唯一价值，就是让风水师从中获利” /126

“数据不会揭示你破产的风险” /127

“技术分析有多么流行，就有多么错误” /128

第三节 个人投资者必备信条 /129

把自己当做企业分析家 /129

抓住投资时机，等于成功了一半 /131

巴菲特为何不买微软股票——慎重对待高科技企业 /131

手中的股票如果不再符合投资标准就把它卖掉 /132

第四节 六种致命的投资信念 /133

致命投资信念 1：迷信“权威” /133

致命投资信念 2：迷信“工具” /135

致命投资信念 3：迷信“内部消息” /136

致命投资信念 4：迷信“冒险” /136

致命投资信念 5：迷信“分散化投资” /137

致命投资信念 6：迷信市场的“必然性” /137

第五章 巴菲特投资法的中国式应用

第一节 2007 巴菲特中国之行 /139

巴菲特与中国股民的对话 /141

“如果中石油股价大幅回落，我会再买” /148

“我通常是在人们对股市失去信心时购买” /151

- 巴菲特的中国式智慧 /153
- 巴菲特与索罗斯——我们更需要巴菲特 /159
- 我们离巴菲特还有多远 /162
- 第二节 应对股市暴跌，巴菲特教你几招 /167**
- 尽量避免风险，保住本金 /167
- 股市中究竟要注意哪些风险 /169
- 巴菲特教你如何规避股市风险 /172
- 股价下跌正是投资的好机会 /173

第六章 巴菲特的演讲与经典案例

- 第一节 巴菲特在佛罗里达大学商学院的演讲 /175**
- 做个成功者：100%拥有你自己 /176
- 对日本股市的看法：不要做低回报率的生意 /178
- “为什么聪明人净干蠢事” /179
- “从事热爱的工作，每天你会蹦着起床” /183
- “我只喜欢我看得懂的生意” /185
- 如何决定一个合适的价格来购买企业 /188
- 对可口可乐的看法：我喜欢他们的诚实 /191
- “我的失误不是做了什么，而是没有做什么” /193
- “我们不读那些预估利率、企业利润的文章” /195
- “去一间没有任何人的屋子考虑投资” /196
- 第二节 巴菲特投资的成功案例 /198**
- 持有可口可乐 19 年，赚了 7 倍以上，赢利 88 亿美元 /198
- 美国运通公司：投资 14.7 亿美元，赢利 70.76 亿美元 /199
- 富国银行：投资 4.6 亿美元，赢利 30 亿美元 /200
- 吉列公司：投资 6 亿美元，赢利 37 亿美元 /201

GEICO：增值 50 倍，赢利 23 亿美元 /201

大都会/美国广播公司：投资 3.45 亿美元，赢利 21 亿美元 /203

持有《华盛顿邮报》33 年，赚了 128 倍，赢利 16.87 亿美元 /203

中石油：投资 4.88 亿美元，4 年赢利 35.5 亿美元 /204

附录：巴菲特赠你 66 条黄金法则

第 1 章 ↓

巴菲特的投资生涯

第一节 两个世界上最有钱的人的较量

随着福布斯 2008 全球富豪榜的排名出炉，比尔·盖茨雄居 13 年的世界首富的位置拱手让给了巴菲特。有人说，这是“资本投机”对“产业扩张”的胜利，因为资本运作的投机利润远远高于产业发展逐步扩张所带来的收入，就算这个世界所有的互联网用户都把钱交给盖茨，其圈钱的速度也不及巴菲特在金融界的资本投机。他们惊叹地说：“有什么实业可以获得如此高速膨胀的暴利呢？”

然而，这正是很多人对巴菲特的解读之误，或者说是颇为迷惑之处。从某种意义上，巴菲特与比尔·盖茨代表了两种截然不同的投资理念和“圈钱”途径。他们之间的较量，更像是全球资本界两种经营方式的比拼和角力。诚然，股票投资带有一定的投机成分，任何一个股票投资者，同时也是价差获利的投机者。但是巴菲特在财富排行榜上击败盖茨的根本原因在于，他不但是资本投机市场的圈钱者，同时他还是产业经营的战略投资大师，因为他每选一只股票，就等于投资一家企业。这正是巴菲特在这个时代的伟大之处。

巴菲特取代比尔·盖茨成为世界首富

2008年的3月6日，在中国股市陷入新一轮低迷的同时，美国《福布斯》杂志公布了最新的全球富豪榜排名，现年77岁的伯克希尔·哈撒韦公司董事长巴菲特的个人总资产一年内从520亿上升至620亿美元，超过比尔·盖茨和墨西哥电信巨头卡洛斯·斯利姆·埃卢，成为全球新首富，也再次成为了全球金融界和股票投资者议论的热点人物。墨西哥人以600亿美元的个人财富提名次席，而前首富盖茨以580亿美元的身家滑落到第三，让人备感惊讶。

这个排行榜向人们传递的最刺激的信息在于，巴菲特打败了连续13年霸占全球首富宝座的盖茨，成为了财富界新的旗手和领航人。而且事实就发生在中国股市陷入低迷的时间段里，这更让我们感到一种不可思议的神奇。巴菲特是如何在股市中获得成功和胜利的，他的投资策略与魔力究竟何在？这一点不仅让刚出茅庐的中国股民备感兴趣，也正是全球股民普遍关心和“偷窥”的秘密！

伯克希尔公司的股价从去年7月到今年的2月11日（《福布斯》计价日），上升25%，股市东风劲吹，直接推动了巴菲特总财富的增长。而微软公司的股价却从今年的1月31日到2月11日下跌了15%。升跌之间，两人的位置已然互换。虽然不能排除微软宣布收购雅虎带来的股价影响，使得盖茨一时间马失前蹄，但巴菲特几十年如一日的业绩积累所推动的财富增长速度，超越盖茨早已经是指数可待，只不过宣判的权力掌握在时间法官的手中。

在过去的一年中，盖茨的个人总财富只增长了20亿美元，

而巴菲特则多出了整整100亿美元，是盖茨的5倍。同时超过盖茨排名第二的墨西哥巨头埃卢，财产在短短两年的时间内翻了一番，速度更是快得惊人。也许13在西方真是一个不吉利的数字，盖茨在世界富豪榜的首位恰好待了13年，就被自己的好朋友兼慈善事业的忠诚伙伴巴菲特所超过。

从《福布斯》的分析可以看到，巴菲特的身价暴涨主要因为旗下公司的股价飙升。他对优质股票投资的执著，价值投资的长线经营理念，终于在今日取得了卓越非凡的成果。放长线钓大鱼，只要鱼足够大，无论线有多长，收获总是丰厚的。财富的经营事实就是如此，没有任何可供统一的形式，无论是产业开发或者资本圈钱，长线或是短线，唯一的判断标准就是利润。反过来，利润的体现形式又是多种多样的，短期投机，长期控股，还有像盖茨这样垄断性质地通过产业技术开发从全球获取源源不断的利润。

我们这本书所要探讨的，便是巴菲特的经营投资方式到底有何不同。他在数字上击败了盖茨，是否意味着也是投资理念的胜利呢？对中国股市现今的状况来说，是否就是一盏迷雾的大海上指航的明灯呢？我们的市场为何不能培养出一个中国的巴菲特？中国的古人说：“大道至简。”真正伟大的智慧，总结出来其实都很简单，很好理解，其所运用的通常都是一些事物发展的基本规律。就像一道极难破解的数学题，当你看到运算过程的时候才发现计算原理是那么的普通。同理，真正高明的投资之道，其实也只需要很少的几个基本原则，简单有效，利于归纳，易于学习。

巴菲特投资法则的独到之处在什么地方，我们如何从他的投资历程以及成长背景中获益，他的投资业绩为何如此出众，他的

投资策略有何与众不同之处，特别是作为中国的普通投资者，怎样将巴菲特的投资策略简洁明了地总结出来，运用于中国市场，牛市怎么办，熊市又该怎么办？我想这正是大家研究和学习巴菲特的目的。

★资料链接：2008 年度全球富豪榜前 10 名

新首富：巴菲特 个人总财富：620 亿美元

评析：旗下公司的股价上升 25%，在 2007 年 12 月时，每股曾达到 15 万美元，并使巴菲特的身价上升到了 650 亿美元，随后股价稍有回落。

前首富：比尔·盖茨 个人总财富：580 亿美元

评析：微软公司宣布以 450 亿美元的巨资收购雅虎是个不可忽视的因素，这使得微软股价下跌 15%。尽管 2007 年股价有大幅增长，但这一事件仍对盖茨的身价造成了影响，跌下了全球首富的宝座。

排名	姓名	国籍	年龄	资产(美元)
1	沃伦·巴菲特	美国	77 岁	620 亿
2	卡洛斯·斯利姆·埃卢	墨西哥	68 岁	600 亿
3	比尔·盖茨	美国	52 岁	580 亿
4	拉什米·米塔尔	印度	57 岁	450 亿
5	穆凯什·阿姆巴尼	印度	50 岁	430 亿
6	阿尼尔·阿姆巴尼	印度	48 岁	420 亿
7	英瓦尔·坎普拉德	瑞典	81 岁	310 亿
8	KP-辛格	印度	76 岁	300 亿
9	奥莱格-德里帕斯卡	俄罗斯	40 岁	280 亿
10	卡尔·阿尔布里特	德国	88 岁	270 亿

“假如你给巴菲特1万元，42年后就会变成3600多万元”

有人将巴菲特比喻为“发酵的种子”，作为世界上最伟大的投资家，自1956年独立创业以来，巴菲特仅仅通过股票投资和企业收购这两种方式就积累了惊人的财富。概而括之，他的生财之道就是控股目标企业，通过企业自身良好的造血和经营能力，推动股价的长期稳定上升和高额的红利，为他带来丰厚的利润。同时，作为股票市场上的投资大师，巴菲特又有着常人所不能及的战略眼光，在“乱花渐欲迷人眼”的数据游戏中犹如闲庭信步，笑傲江湖。他的伯克希尔公司的股票达到每股10万美元，成为美国历史上最昂贵的股票。40多年的投资生涯，他以1倍多的优势长期战胜市场，成就了前所未有的投资神话。他不但将数百人带入千万富翁的行列，还造就了更多的百万富翁，仅在他的出生地奥马哈市，就诞生了200名亿万富翁。

换句话说，如果你给巴菲特1万元，42年后就会变成3600多万元。甚至有人说，如果你在巴菲特刚开始创业的时候就交给他1万美元，成为他公司的股东之一，那么当时光来到21世纪的时候，你的这笔钱已经变成了2亿多美元，成为超级富豪。要知道，在巴菲特26岁刚创业时，筹集到的资金总额不过才10.5万美元，他自己投入的钱才100美元。1956年他的公司成立，到了1969年，年复合收益率高达29.5%，远超过道琼斯工业指数年复合收益率的7.3%，整整4倍的优势！当年他解散了合伙公司，开始专心经营他的伯克希尔公司，到2005年，伯克希尔的每股净资产从19美元增长到了59377美元，年复合收益率为21.5%，同期的美国标准普尔500指数的年复合收益率只为10.3%。数据说明一切，巴菲特就像一个庞大的造钱机器，吞入的每一笔钱，都会以几倍、