



巴菲特的

李丹◎编著

人生财富课

本书献给所有想要成功的朋友们

在经典中寻找基点，在成功中发现光明

品读巴菲特与众不同的人生，解读他的投资理念与商业思想

最新
珍藏版

BAFEITE DE RENSHENG CAIFU KE

北京工业大学出版社

013032047

K837.125.34
83

巴菲特的 人生财富课

李丹◎编著



K837.125.34
83



北航

C1639168

北京工业大学出版社



图书在版编目(CIP)数据

巴菲特的人生财富课 / 李丹编著. —北京: 北京工业大学出版社, 2013.5

ISBN 978-7-5639-3489-8

I. ①巴… II. ①李… III. ①巴菲特, W. —人生哲学—通俗读物 IV. ①K837.125.34-49②B821-49

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 076668 号

巴菲特的人生财富课

编 著: 李 丹

责任编辑: 陶国庆

封面设计: 翼之扬设计

出版发行: 北京工业大学出版社

(北京市朝阳区平乐园 100 号 100124)

010-67391722 (传真) bgdcbs@sina.com

出 版 人: 郝 勇

经销单位: 全国各地新华书店

承印单位: 北京建泰印刷有限公司

开 本: 787mm×1092mm 1/16

印 张: 17.25

字 数: 253 千字

版 次: 2013 年 5 月第 1 版

印 次: 2013 年 5 月第 1 次印刷

标准书号: ISBN 978-7-5639-3489-8

定 价: 32.00 元

版权所有 翻印必究

(如发现印装质量问题, 请寄本社发行部调换 010-67391106)

前言

提起沃伦·巴菲特的大名，在全球投资界可谓如雷贯耳，无人不知。他以区区 100 美元起步，仅仅依靠从事股票和企业投资，创造了如今 690 亿美元的财富神话。他曾经几度登上世界首富的宝座，他管理的伯克希尔公司净资产规模全球第一，他是全球一致公认的最成功的投资大师，被全球投资界尊称为“股神”。

如果你在 1956 年把 1 万美元交给巴菲特，到今天，你就将拥有 2.7 亿美元的资产，这还仅仅只是税后收入！

巴菲特投资 44 年，在长达近半个世纪的投资生涯中，他经历了全球经济萧条、东西方冷战、美国数次对外战争和国内多次动乱、石油危机、数次股票市场崩盘、9·11 恐怖袭击、全球金融危机……每一次危机都曾激起全球金融市场的大动荡，让无数投资者倾家荡产。可巴菲特却总能在危机之中镇定自若，独善其身，甚至绝地反击，逆市而上。巴菲特从来没有用过财务杠杆，没有投机取巧，没有遭遇过大的风险，更没有哪年亏损。不管外界如何风云变幻，巴菲特始终保持良好的态势。不得不说这是一个伟大的奇迹。也正因如此，巴菲特的投资思想为全球无数的投资者所信奉，所有的投资者都希望能学到他的投资方法。他的一举一动都影响全球市场走势，不仅他每年的投资业绩被拿来与市场表现作比较，甚至他的一言一行都会给国际金融市场带来不小的波动。

巴菲特是与生俱来的投资天才，他从 6 岁就开始梦想挣大钱。中学时期的巴菲特做过报童，和朋友开过游戏公司，甚至买过农场来出租以赚取



巴菲特的 人生财富课

租金。他在 11 岁时投资了他平生的第一张股票，从此走上投资之路，一步步登上财富的最高峰。

巴菲特是稳健与理性的投资思想的代表，他只对那些最有价值的企业进行投资，在错综复杂的投资市场上，巴菲特始终保持对投资对象的长久关注，永远坚持投资而不是投机的价值投资理念。仿佛拥有神奇的财富“魔法石”，巴菲特以他敏锐的业务评估技术、简单质朴却又奥妙无穷的投资哲学和投资策略，聚敛了大量的财富。

在 44 年里，巴菲特不仅为股东们创造了 3 万多倍的高额回报，还在全世界的 30 多万伯克希尔股东中培育出了数以万计的超级富豪。

巴菲特具有非凡的创造力、高尚的品格、敏捷的反应，以及有趣的幽默感。他拥有卓越的投资远见和投资理念，他成为信誉、诚实、安全的化身。

然而，巴菲特生活很节俭，从不浪费财富；他淡然看待金钱，曾向比尔和梅琳达·盖茨慈善基金会捐献了 370 亿美元，这是历史上金额最大的单次慈善行为，他只为子女们留下自己 1% 的财富。

为什么巴菲特能在一望无际的股海中发现能带来高额利润的股票？为什么他能在面对股市的巨大震荡和危机时镇定自若？为什么他总能把买卖时机把握得恰到好处？为什么他总是能够在可怕的股灾中全身而退？

本书通过巴菲特的成长和投资历程，全面剖析他的投资理念、投资技巧和投资方法。正如巴菲特告诉我们的：真正伟大的投资成功之道，只需要很少的几个原则就可以，非常简单，却非常有效，任何一个普通投资者都能掌握，都能运用。

相信这些简单而宝贵的投资经验，能为更多的投资者提供借鉴，指点迷津。如果你还不是一个投资者，它可以帮你成为一个投资者；如果你已经是一个投资者，它可以让你变成一个更出色的投资者。

目 录

第一章 少年巴菲特

- 伟大的巴菲特家族 / 003
- 经济大萧条的 1929 年 / 007
- 1930 年，巴菲特“中彩” / 012
- “恶童”巴菲特 / 016
- “赚钱是一件有意思的事” / 020
- 卖报的小行家 / 024
- 弹子机：好玩又赚钱 / 028

第二章 巴菲特辗转求学之路

- 理论不过是空谈 / 035
- 师从“华尔街教父”格雷厄姆 / 039
- “我的血管里流着 15% 菲利浦·费雪的血” / 044



巴菲特的 人生财富课

哈佛不识“金镶玉” / 048

成绩：A+ / 052

第三章 收放自如：大丈夫能屈能伸

为自己崇拜的恩师工作 / 059

创业，由 100 美元开始 / 064

资金的原始积累——拉拢外部合伙人 / 069

牛刀小试：玩转美国运通 / 074

激流中的选择：暂别股市 / 079

合伙公司“灰飞烟灭” / 083

第四章 “雪球”越滚越大

黄金搭档：查理·芒格 / 091

控股伯克希尔-哈撒韦 / 096

难以割舍的“保险情缘” / 100

攥紧线，放飞收购的“风筝” / 105

回归故里再创大业 / 110

第五章 媒体我最大

蚕食《波士顿环球报》 / 117

重拳出击《布法罗新闻晚报》	/ 119
牵手《华盛顿邮报》的一段传奇	/ 124
助推最大传媒合并案	/ 129

第六章 “买股票吧，现金是垃圾”

选股就像挑老婆	/ 137
低迷购进：用资本吃掉竞争者	/ 142
长期投资：专情比多情幸福1万倍	/ 147
不战而胜的秘诀：投资而不投机	/ 152
回购股票可以看作是风向标	/ 157
“把所有的鸡蛋放在同一个篮子里”	/ 161

第七章 “别人贪婪时我恐惧，别人恐惧时我贪婪”

平静地度过“黑色星期一”	/ 169
低价收购潜力股：可口可乐	/ 173
做价值投资的坚守者——投资吉列	/ 177
在所罗门兄弟公司危机中显神通	/ 181
沉浮航空业，屡战金融危机	/ 187
与迪士尼的两次“亲密接触”	/ 192



第八章 华尔街的另类大手笔

- 外资大鳄虎视中国企业 / 199
- 投资中石油，再续投资神话 / 203
- 在金融寒冬中“疯狂扫货” / 208
- 比亚迪：精选的“捞手” / 213
- “潜伏”美国高铁 / 217

第九章 “铁公鸡”也可以很慷慨

- “我成为首富是因为我花得少” / 225
- 只爱汉堡包和可口可乐的亿万富翁 / 230
- 有桥牌打，不介意坐牢 / 233
- “我不会把钱留给孩子” / 238
- 慈善捐款 370 亿美元 / 242
- 谁会成为“股神”的接班人？ / 247

附录一 巴菲特大事记 / 253

附录二 巴菲特的财富名言 / 257



第一章

少年巴菲特

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。巴菲特的财富和智慧让太多人羡慕和崇拜，但是巴菲特的成功并非偶然，这要归结于他从小对数字和金钱的敏感。

他刚出生的几年，正值美国经济大萧条时期，巴菲特的父亲失业，生活非常拮据。童年的困苦经历对巴菲特产生了巨大的影响，使他从小就对财富充满了一种执着的渴望，并且一生都没有动摇。

巴菲特的财富一直在不断地增长。到2009年，尽管股市行情非常糟糕，但是，巴菲特的个人财富已超过370亿美元，仅比当时的世界首富比尔·盖茨少30亿美元。

伟大的巴菲特家族

一个人的成功除了缘自自身的努力和天赋之外，其实还和他的家庭环境有着重要的联系。同样，巴菲特的成功与他的家族传统和家庭环境也是息息相关的。

要谈沃伦·巴菲特的财富人生，就得先从他的家族传统开始。

任何人都承认，一个精明的商人一方面是多赚，另一方面是合理地消费。巴菲特家族的人祖传的习惯就是特别抠门儿，尤其对自家人更抠门儿。虽然巴菲特家族的人大都很会做生意，在理财方面也有着很好的习惯，但是和那些善于挥霍的富人相比他们很懂得节俭。

第一代巴菲特家族人是约翰·巴菲特，他是法国的一名地区纺织工人，直到美国内战结束后他都待在长岛做农场主。

悉尼·霍曼·巴菲特是巴菲特家族开始做生意的领头人。1867年，悉尼·霍曼·巴菲特的祖父在长岛有一个农场，他雇用年轻的悉尼·霍曼·巴菲特为自己清理土地。

当满怀憧憬和抱负的悉尼听说自己每天的工钱只有50美分的时候，他变得愤怒和不满。因为这份工钱比给外面的临时工的还少。年轻的他扔下斧子离家出走了，驾着马车来到了奥马哈。

奥马哈位于密苏里河的沿岸，地形以山地为主。在还没有发展起来的时候，因为地理环境的关系，当时一片荒芜。

19世纪50年代中期，在内布拉斯加开放以后，它才开始慢慢地发展起来。后来，政府又把这一地区作为美国太平洋铁路东边的终点站建立起来。在铁路与大陆建立连接之后不久，很多的定居者、投机者、流浪汉等



巴菲特的 人生财富课

各种人都来到了这片土地淘金发展，奥马哈的发展势头更加强大。

在奥马哈地区刚开始发展的时候，巴菲特家族的悉尼就已经投入到了这座城市的商业领域中，他为自己创办了名为 S.H.巴菲特的杂货店。具备生意头脑的悉尼，很快便开始根据人们的需要调整所售的货物，出售些鹌鹑、野鸭、草原鸡等东西，巴菲特家族商店的生意越来越红火。

虽然祖父对悉尼的出走感到不快，对于悉尼的杂货店也持有怀疑态度，但血浓于水，祖父在生意中还是会不时地给悉尼一些善意的建议。

他不止一次地给悉尼·巴菲特指出：经商最重要的是要谨慎，即“以谨慎为本”的原则。有一次，祖父在信中对悉尼说：“但愿春天来临的时候，你的事业会有更大的发展，但是要知道我们并不强求你赚很多的钱。一旦生意不景气的话，你应该及时地退出来，首先要想到偿还你的债务。因为信誉对于一个商人来讲是最重要的。”

作为一个新发展起来的城市，奥马哈很快变得繁荣，高楼林立，交通发达。有了铸铁的建筑物，还有了工人们消遣娱乐、享受艺术的剧院，人口已经达到了 14 万人。

随之繁荣的还有悉尼·巴菲特的事业，悉尼·巴菲特乘势追击，又开了两家更大的商店。他的两个儿子也被他带进了商场。

奥马哈的富人办公区的森林景区与他们当时的杂货店位置只有不到两公里的距离。

欧内斯特，巴菲特的祖父，很好地继承了父亲悉尼的经商本领。在城西的位置定居，并重新开了一家商店。

他对商机有着一双敏锐的眼睛和耳朵，他察觉到奥马哈的居民正在逐渐迁往西岸，于是他从中发现了郊区的潜在市场，开始了一项新的信用销售业务。慢慢地，很多富人家里的厨师都向欧内斯特下了订单，他的生意也变得日益兴隆。

这也正是巴菲特所继承下来的洞察宏观面，作出准确判断将伯克希尔-哈撒韦公司塑造成美国最大的企业集团的神秘。另外一点是老人严格、公正、低成本的资金管理——这就是探索财富最可贵的基本因素。

霍华德·巴菲特，巴菲特的父亲，作为欧内斯特的继承人，他性情温

和，有着更加善于独立思考的头脑，却对自己父亲的经商事业提不起一点儿兴趣。

他渴望自己在新闻界任职，读大学时他就为此准备着，曾在《内布拉斯加拉斯报》做过编辑，并且在偶然的机会认识了他生命中重要的一个人——沃伦·巴菲特的母亲利拉。

利拉·斯塔尔生活在内布拉斯加的一个小镇上，她的家庭境况并不是很好，母亲身体状况欠佳，大部分的时间都是因为精神萎靡而久卧在床；父亲在小镇上经营着一家叫做《卡明县民主报》的周报。

利拉从小就学会了照顾自己，每周都帮助父亲的周报干活儿。在她高中毕业即将要上大学的时候，为了挣足够的学费，她出来求职。也是这个机会，她才和巴菲特的父亲霍华德相识。

她来到了当时的《内布拉斯加月报》面试，面试官正是霍华德·巴菲特。利拉的幽默、乐观、美丽、学养深深地打动了霍华德·巴菲特。两个人由于爱好相投、性情一致，很快就坠入了爱河。1925年，他们在浪漫的圣诞节举行了婚礼。

霍德华最终放弃了在报社的工作，听从父亲的意愿，到一家保险公司工作。因为兴趣不相投，他产生了厌倦情绪，最后还是做起了自己喜欢的证券经纪人，坚持走自己的道路。

霍华德当时从事的证券工作，在他的父亲看来，是一个安全性很低的行业，它充满着极大的不确定性和不稳定性。他的父亲曾经这样评价他：那些拿着靠自己的努力所赚来的钱去做投资的人肯定是一个最笨的傻瓜。

巴菲特的父母对政治感兴趣，并且对数学也有天分。巴菲特的成功一直告诉着我们，要持续关注政治局势变化，巧妙地寻找价值洼地，投入全部精力，出其不意地挖掘潜在的投资价值，并且要有自己的观点倾向，对于正确的选择，我们要善用自己的执着战胜瞬息万变的投资世界。

1930年8月30日，奥马哈潮湿的夏天，闷热难耐，沃伦·巴菲特这个略显性“急”的孩子早产了5天。

因为股市崩溃以及新婚没有太多的持家经验，霍华德和利拉在刚开始的日子过得很艰难。小沃伦·巴菲特的降生，打破了这个家庭因受经济困



巴菲特的 人生财富课

扰而笼罩的沉闷气氛，给这个家庭带来了无限的希望和快乐。

或许是受到这样特殊的环境影响，巴菲特似乎对股市天生就有着某种说不清的亲切感。在巴菲特成长的前几年里，由于美国经济衰退的影响，他的家庭生活举步维艰。看着父母每天为衣食犯愁，5岁的巴菲特产生了一个执着的愿望：自己要成为一个非常富有的人。

因此小时候的沃伦·巴菲特是个非常懂事的孩子，做事很谨慎。巴菲特家族具有优秀的精神品质——温文尔雅、坚忍不拔以及脾气温和等，也都在沃伦·巴菲特身上得到了很大的继承。

每次母亲带沃伦·巴菲特去教堂，他都会乖乖地坐在母亲的身边，不乱跑，也不打闹，这让他的父母很省心。一直到后来，他依然是一个懂事听话的孩子。

沃伦·巴菲特从小就流露出一些天才的气质，与数字有着不解之缘。他对数字极为敏感，并且表现出一种如饥似渴、聚精会神的专注。

小巴菲特从小就当起了卖报童，每天早晚送两次报纸，一天只工作2小时左右，一个月就能赚175美元。他送了3年报，攒了2000多美元。当时黄金每克1.2346美元，以2009年11月初每克39.154美元的金价推算，1945年秋天巴菲特攒的2000美元相当于现在的6万多美元，相当于人民币40多万元。

还有一次小巴菲特生病了，在医院里他什么都不做，连自己喜欢的东西也不吃，只是拿着一张纸在上面写了一串串的数字，他告诉护士阿姨：这些数字就是他以后的财富。

.....

40年的投资生涯里，巴菲特从没有用过财务杠杆，没有投机取巧，没有遭遇过大的风险，没有哪年亏损。不管外界如何风云变幻，巴菲特在市场上一直保持良好的态势，同期没有哪个人能与巴菲特相媲美。严格地说，甚至没有人能够接近他。

这是一个奇迹！在别人看来，这简直是一件不可思议的事情。

巴菲特家族的先驱们留下了这样一段话：“守好你的信用，这好过赚钱。如果你想继续做生意，就要懂得见好就收，有一定的利润就要知足。

不要轻率行事，不要急躁仓促，这样无法大富大贵。我希望你在生活中能以良好的心态对待生存与死亡。”这些似乎浅显而朴实的道理，其实在股票投资场上却是真正的金玉良言。这也许就是巴菲特的魅力，一个伟大的家族一代代流传下来的奥秘。

经济大萧条的 1929 年

巴菲特曾经说：“我非常喜欢 1929 年，因为那是我生命开始的时候。我的父亲当时是一位股票经纪人，1929 年秋天股票市场崩溃之后，他不敢给所有那些遭受损失的人打电话。所以，每天下午他不得不待在家里，当时家里还没有电视机……情况非常不妙。我是在 1929 年 11 月 30 日左右有了生命的，所以，在我的内心深处对于 1929 年的股票市场崩溃始终都有一种亲切感。”

1923 年 8 月 2 日，柯立芝接任美国总统。

柯立芝主张小政府、大社会的理念，认为政府应尽量减少干预。所以柯立芝在任期间，对于国家经济尽量保持沉默。

到 1928 年，美国的国内生产总值从 1923 年的 854 亿美元增长到 974 亿美元，股市也随之大涨。从他就任总统时的 88 点，狂涨至 1929 年 2 月底时的 318 点。

早在 1927 年初，从道琼斯指数上涨到 156 点开始，股市的人气就开始越来越旺，越来越多的人开始谈股票、买股票。

从那时开始，美国的券商们雇用了大批股票推销员，他们出现在城市的街道上、乡镇的小路间，甚至人们的门前，他们一遍遍地向民众讲述各种炒股的好处，以吸引更多的游资加入股市，对于炒股的风险，他们却从不提及。民众的热情就这样被激发出来，炒股开始成为全民性的投机行为。

1928 年，美国股市接近疯狂。人们甚至指责地铁公司没有在车厢里装上信息传输设备，从而使他们在乘车途中无法炒股。工厂的车间里安放着



巴菲特的 人生财富课

大黑板，有专人每隔一小时就写上交易所的最新行情；乡村牧场上的人们通过高音喇叭收听电台的股市行情；出租车司机和乘客热情地讨论股票；连路边擦皮鞋的都要向顾客介绍当天的热门股。

当时卖保险的霍华德·巴菲特发现，保险客户越来越难成交，因为很多客户不愿意用钱买保险，却把钱投入股市。他敏锐地感受到了股市的热潮，马上决定转行，进入股市。他成功地进入联合银行，成为一名股票经纪人，收入自然比之前增加了许多。

霍华德入行的时候，牛市正好处于半山腰。两年之后，这头疯牛突然跳下了悬崖。

疯狂的投机热潮让纽约股市疯狂上涨，没人认为股市的泡沫会有破灭的一天。股票的交易量远远超出了经济的实际需要，很多炒股者以股票作为抵押进行信用交易，一旦投机人信用度下降，就要增加更多的保证金，而缺乏资金的投机者就只能抛售更多的股票来弥补。

1929年，共和党人胡佛接任总统，继续采取发展商业的政策。很多人乐观地认为，胡佛上台后经济会继续快速地发展，股市必然会继续大涨。霍华德没有想到，美国历史上最大的熊市将和他的儿子巴菲特一起降临到这个世界。

1929年9月3日，道琼斯指数从开始的1921年的75点，最高涨到了386点，8年涨了5倍。但是没人能够预料，在疯狂上涨的大牛市中，恐怖的股灾悄悄地开始孕育。

1929年，是让很多美国人至今记忆犹新、惊魂未定的一年。

10月28日，美国股市的黑色星期一，道琼斯指数从295点跌到261点，成交量921万股。

10月29日，星期二。

早上开盘时，股票市场一切如往常，似乎并没有出现什么特别的迹象，甚至在一小段时间里，股指还非常坚挺，当时的交易量也非常大，一切似乎都很平静。

从美国钢铁公司的65万股股票以每股179美元出售，却找不到一个买主开始，情况变得糟糕起来，其股价就此开始下跌。紧接着，毫无征兆