

INVEST
LIKE
A
BILLIONAIRE

美国BN出版公司 / 著

张继胜 / 译

像亿万富翁 一样投资



INVEST
LIKE
张继胜 / 译 A
BILLIONAIRE

像亿万富翁
一样投资



中国人民大学出版社

· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

像亿万富翁一样投资 / 美国 BN 出版公司著; 张继胜
译. —北京: 中国人民大学出版社, 2017. 8
书名原文: Invest Like a Billionaire
ISBN 978-7-300-24230-9

I. ①像… II. ①美… ②张… III. ①证券投资
IV. ①F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 041245 号

像亿万富翁一样投资

美国 BN 出版公司 著
张继胜 译

Xiang Yiwan FuWeng Yiyang Touzi

出版发行	中国人民大学出版社		
社 址	北京中关村大街 31 号	邮政编码	100080
电 话	010-62511242 (总编室)		010-62511770 (质管部)
	010-82501766 (邮购部)		010-62514148 (门市部)
	010-62515195 (发行公司)		010-62515275 (盗版举报)
网 址	http://www.crup.com.cn http://www.ttrnet.com (人大教研网)		
经 销	新华书店		
印 刷	北京中印联印务有限公司		
规 格	148 mm×210 mm 32 开本	版 次	2017 年 8 月第 1 版
印 张	5 插页 1	印 次	2017 年 8 月第 1 次印刷
字 数	67 000	定 价	38.00 元

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换

译者序

每个人都有一个财富梦想。随着经济社会的发展和人们的财富积累，实现财富的保值与增值成为人们追求的目标，如何投资因此成为人们研究的热点。学术定义的投资往往建立在经济学和现代金融理论的基础之上，与经济学、金融学、统计学、管理学等学科密切结合，具有很强的专业性。随着个人投资者数量的增长，让更多的普通个人投资者掌握更多的投资知识、了解投资规律、在收益和风险中寻找平衡点显得尤为重要。

毫无疑问，了解那些最优秀的投资家和投资管理公司，了解他们的成长和发展之路，能够让我们熟悉他们的投资策略和投资方向，在充满风险的投资中获得启发。本书选取了美国最优秀的二十五家投资机构，它们均是投资组合界的翘楚，它们的背景各异、各有所长，发展之路也各具



特色，投资策略和投资方向各有不同侧重。在介绍这些投资机构的同时，也不同程度地展示了这些机构创始人或者管理者的个人成长历程、人格魅力，他们中有科学家、有小职员、有工程师、有商人，最终都成为了投资界的“大鳄”。在了解它们的过程中，读者会发现投资的无穷魅力，它们既是二十五个机构，也是二十五个团队，更是二十五个故事。

无论你是普通的个人投资爱好者，还是在银行、证券公司、保险公司、投资公司、投资咨询公司、资产管理公司、基金管理公司及信托公司等金融机构从事投资管理、投资咨询工作的专业人才，以及在各类企事业单位、政府部门以及教学科研单位从事投资管理及相关业务的应用型人才，本书都能为您的投资研究、实践提供启发。

同时，本书具有较高的学术参考价值，通过展示优秀的投资管理公司的发展路径分析、翔实的图表数据、投资家的投资思路，揭示投资活动的规律，可以为研究者提供参考。

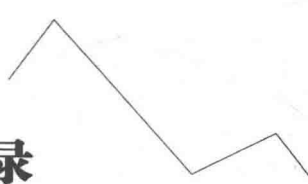
由于时间比较仓促，且译者的水平有限，书中难免有翻译不妥之处，敬请读者批评指正。

张继胜

想了解最优秀的投资管理公司吗？我们为你选择了那些投资组合界的翘楚，让你清楚地了解它们所投资的企业。

本书中的信息来自各种渠道，也包括一些独立信息贡献者。因此，我们不保证书中的所有信息、陈述和归纳概括是完全准确的。

同样，我们也不能完全确保书中信息的完整性、精确性，以及时间是否准确。在使用此书提供的信息之前，请您对这些信息的准确性、完整性、安全性或实用性进行分析和判断，并承担所有关联风险。书中的信息不建议成为投资决策的主要依据。



目录

CONTENTS

沃伦·巴菲特—伯克希尔·哈撒韦公司 / 1

乔治·索罗斯—基金管理 / 17

理查德·阿斯特—阿斯特投资管理公司 / 34

萨姆·斯图尔特博士—瓦萨奇咨询公司 / 39

吉姆·W.奥博维斯—奥博维斯资产管理公司 / 43

阿尼·施奈德三世—施奈德资本管理 / 48

斯科特·萨特怀特—艺匠基金 / 52

詹姆斯·迈尔斯—霍奇基斯和威利资产管理公司 / 57

约翰·基利—基利资产管理公司 / 62

威廉·B.弗雷尔斯—梅尔斯和鲍尔基金 / 66

比尔·盖茨—比尔及梅琳达·盖茨基金会 / 71

嘉信理财公司 / 83

城堡投资集团 / 88

弗里德伯格投资管理公司 / 96

高盛集团 / 102

保尔森基金公司 / 107

文艺复兴科技公司 / 112

T.布恩·皮肯斯—BP资本管理公司 / 118

扎克斯投资管理公司 / 122

费希尔投资公司 / 125

都铎投资公司 / 129

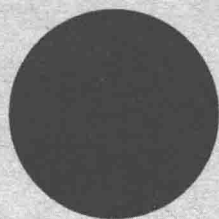
耶鲁大学 / 135

帕伯莱基金 / 138

保普斯特集团 / 142

哈佛管理公司 / 146

推荐阅读 / 149



沃伦·巴菲特

伯克希尔·哈撒韦公司



沃伦·巴菲特

沃伦·爱德华·巴菲特（Warren Edward Buffett, 1930年8月30日出生于内布拉斯加州奥马哈）是一位美国的投资家、商人和慈善家。他是世界上最伟大的股市投资者之一，同时也是伯克希尔·哈撒韦公司（Berkshire Hathaway）最大的股东和首席执行官。2008年2月11日，他的净资产达到近62亿美元，在福布斯全球富豪榜蹿升至第一位，成为世界首富。

巴菲特经常被称作“奥马哈的先知”，他以自己的价值投资理念和节俭的生活习惯为世人称道。他2006年的年薪约为100 000美元，这一薪酬水平与其他公司的高级管理人员相比，属于较低的。1989年，巴菲特花费670万美元的伯克希尔公司基金购买了一架商务喷气式飞机。他当时自嘲地将其命名为“站不住脚”号，因为其曾经对其他CEO的类似大手大脚的行为公开提出过批评。时至今日，

他仍住在1985年时花费31 500美元购买的位于奥马哈附近的邓迪中心的房子里。

巴菲特热衷于慈善事业。在2006年，他宣布将自己的全部资产捐赠给慈善机构，其中的83%捐赠给了比尔及梅琳达·盖茨基金会（Bill & Melinda Gates Foundation）。在2007年，他被《时代周刊》（*Time*）评为“百位全球最具影响力人物”。此外，他还兼任格林内尔学院（Grinnell College）的董事。

早年生活与本杰明·格雷厄姆

沃伦·巴菲特于1930年8月出生于内布拉斯加州的奥马哈。他的父亲是当地的股票经纪人，因此他在很小的时候就开始接触股票。随着巴菲特的成长，他累积了一些成功的创业经验，这使得他考虑直接经商而放弃上大学。然而，他的父亲却否定了他的想法。

对巴菲特影响最深远的导师是本杰明·格雷厄姆



(Benjamin Graham)。格雷厄姆的哲学思想对巴菲特产生了很大的影响，所以他选择进入哥伦比亚大学商学院就读，并拜格雷厄姆为师。沃伦巴菲特曾经说过：“我是15%的费雪（Fisher）和85%的本杰明·格雷厄姆。”

巴菲特提到格雷厄姆时经常说：“投资的基本思想是将股票当成生意，充分利用市场波动，寻求一个安全边际。这就是本杰明·格雷厄姆教给我们的财富。从一百年前到现在，这些思想仍可以看作是投资的基石。”

慈善事业

2006年6月，巴菲特将大约价值1 000万美元的伯克希尔·哈撒韦公司的B类股票捐赠给比尔及梅琳达·盖茨基金会（这些股票在2006年6月23日的市值大约是307亿美元），这是历史上数额最大的一笔慈善捐款。从2006年开始，比尔及梅琳达·盖茨基金会将在每年7月收到总捐赠额的5%。巴菲特还将成为盖茨基金会的董事会成员，但

他并没有打算积极参与该基金会的投资活动。

巴菲特还宣布计划将价值大约67亿美元的伯克希尔股票捐赠给苏珊·汤普森·巴菲特基金会（Susan Thompson Buffett Foundation）以及其子女成立的其他基金会。巴菲特曾声明将自己大部分的财产留给巴菲特基金会（Buffett Foundation），但后来他显然改变了想法。巴菲特的妻子在2004年去世后，她所拥有的价值26亿美元的房产还是转到了巴菲特基金会。

巴菲特极力反对财富代际继承，因此他的孩子们不会继承他的绝大多数财产。巴菲特曾经说过：“我会支持我的孩子们，让他们选择做任何自己喜欢做的事情；然而我不会给他们太多钱，让他们无所事事，坐吃山空。”

下面的一段话是巴菲特1988年说过的，这段话很好地体现了巴菲特对财富和财富分配的观点：

我对赚钱从来不会觉得内疚。在我看来，我的钱就是一大堆存款支票而已，我可以用这些支票进行消费。如果我愿意，我可以雇佣10 000个人，在我余生



的每天只为我画画像，即便这样，国民生产总值仍会增长，但生产效率是零。我宁愿让这10 000人去做艾滋病的研究，或者去教书、做护士。我基本上不用我的存款，我对物质也没什么要求。在我和我的妻子去世后，我会把我所有的存款都捐给慈善机构。（Lowe 1997:165-166）

著作

沃伦·巴菲特的著作包括年度报告和各种文章。在他的题为《格雷厄姆-多德都市的超级投资者们》（*The Superinvestors of Graham-and-Doddsville*）的文章中，巴菲特谴责有效市场的学术观点，他不赞同那些拥护格雷厄姆和多德的价值投资理念的学生所提出的，战胜标普500指数“纯属偶然”的观点。除了自己，巴菲特还列举出了像沃尔特·J. 施洛斯（Walter J. Schloss）、汤姆·纳普（Tom Knapp）、埃德·安德森（Ed Anerson; Tweedy, Brown

Inc.)、比尔·鲁安 (Bill Ruane; Sequoia Fund, Inc.)、查尔斯·芒格 (Charles Munger)、瑞克·格林 (Rick Guerin; Pacific Partners, Ltd.)、斯坦·普尔密特 (Stan Perlmeter; Perlmeter Investments) 能够“年复一年”地战胜标普 500 指数。

伯克希尔·哈撒韦公司

伯克希尔·哈撒韦公司 (纽约证券交易所: BRK. A; 纽约证券交易所: BRK.B) 是一家总部位于美国内布拉斯加州奥马哈, 具有众多分支机构的控股集团公司。伯克希尔·哈撒韦公司主要从事保险业, 包括财产和意外保险、再保险和特别非标准保险。在过去的二十五年, 公司股东年回报率保持在 25% 以上, 并且具有充足的资本和较低的负债率。

沃伦·巴菲特是公司的董事长和首席执行官。巴菲特利用伯克希尔·哈撒韦公司保险业务 (一种保单持有者的



资金，可以临时持有直至宣布偿付）的“浮动”进行投资。早年间，他专注于长期投资上市公司的股票，但近些年，他偏向于收购整家公司。伯克希尔·哈撒韦公司涉及多个业务板块，包括糖果制造，零售、家居、百科全书、吸尘器、珠宝销售，报纸出版，服装生产和销售，鞋类制造、进口和分销等。

公司发展历史

伯克希尔·哈撒韦公司的前身是一家纺织制造公司，公司由奥利弗·蔡斯（Oliver Chace）在1839年成立，公司以其所在地——瓦利福尔斯（Valley Falls，位于罗得岛）命名。蔡斯之前的老板是被称为“美国工业革命创始人”的塞缪尔·斯莱特（Samuel Slater），他在1806年创立了自己的第一家纺织厂。1929年，瓦利福尔斯公司与伯克希尔精纺联营公司（Berkshire Fine Spinning Associates）进行合并，重组后的公司仍保留伯克希尔精纺联营公司的名

称。伯克希尔精纺联营公司的前身是在1889年成立于马萨诸塞州亚当斯的伯克希尔棉纺织公司（Berkshire Cotton Manufacturing Company）。

1955年，伯克希尔精纺联营公司与哈撒韦制造公司（Hathaway Manufacturing Company）进行合并重组。哈撒韦制造公司由霍拉肖·哈撒韦（Horatio Hathaway）在1888年成立，公司注册地为马萨诸塞州的新贝德福德，主要经营棉花加工业务。在哈撒韦的带领下，公司在前十年取得了成功，然而第一次世界大战之后纺织业整体萎靡，公司的业绩受到了较大的影响。这时的哈撒韦制造公司由西伯里·斯坦顿（Seabury Stanton）掌管，他在投资方面的努力让公司在大萧条之后重新获得了盈利能力。合并重组后，伯克希尔·哈撒韦拥有15个分部，收入超过1.2亿美元，雇佣了超过12 000名工人，并将总部设在马萨诸塞州的新贝德福德。然而，在之后的十年，公司有7个分部被关闭，并且有一大批员工被解雇。

1962年，沃伦·巴菲特开始购买伯克希尔·哈撒韦公司的股票。在与斯坦顿家族发生了几次冲突之后，他购