

巴菲特传

股神巴菲特的八十年
人生历程与财富传奇

WARREN BUFFETT

股神巴菲特的八十年人生历程与财富传奇

巴菲特传

WARREN BUFFETT

李永宁◎编著

中国友谊出版公司

图书在版编目 (CIP) 数据

巴菲特传 / 李永宁编著. — 北京 : 中国友谊出版公司, 2017. 7

ISBN 978-7-5057-4092-1

I. ①巴… II. ①李… III. ①巴菲特 (Buffett, Warren 1930-) — 传记 IV. ①K837.125.34

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 153098 号

书名	巴菲特传
作者	李永宁
出版	中国友谊出版公司
发行	中国友谊出版公司
经销	新华书店
印刷	三河市文通印刷包装有限公司
规格	787×1092 毫米 16 开 19.5 印张 250 千字
版次	2017 年 9 月第 1 版
印次	2017 年 9 月第 1 次印刷
书号	ISBN 978-7-5057-4092-1
定价	39.80 元
地址	北京市朝阳区西坝河南里 17 号楼
邮编	100028
电话	(010) 64668676

如发现图书质量问题, 可联系调换。质量投诉电话: 010-82069336

序

这个世界上从来不缺少优秀的企业家，也从来不缺少成功的投资家，然而既是优秀的企业家又是成功的投资家的天才却屈指可数，沃伦·巴菲特就是一个。

他是到目前为止唯一一个凭借投资成为世界首富的金融界奇才。

他是一个在79岁高龄荣登“福布斯全美400富豪”的长者。

他是被美国人交口称赞的“100年来最伟大的投资者”的股神。

巴菲特的成功，让无数人成为他的忠实拥趸，这个来自美利坚小城奥马哈的投资大师，不仅仅是一位世界级的超级富豪，更是一位精明睿智的股市预言家。每年，巴菲特的伯克希尔·哈撒韦公司召开年会时，全世界的粉丝和信徒都会前来一睹他的风采，参与他亲手缔造的投资帝国的狂欢。人们竭尽全力想要探知巴菲特的投资经验，即便是世界上最成功的企业家和投资家也禁不住发问：为何自己的管理和投资水平不输巴菲特，财富总量却远不如他？巴菲特到底隐藏着何种创富的力量？

巴菲特是一个谜，一个谜面清晰可见、谜底深不可测的谜题。然

而他又是一个普通人，一个喜欢喝可口可乐、吃麦当劳的慈祥老人。巴菲特和大多数人一样，经历了从懵懂无知到大彻大悟的成长历程：童年在家门口摆摊卖口香糖，让他触摸到商业交易的快乐，激发了他创造人生财富的斗志；少年时代的弹子球公司和报童生涯，让他锻炼了生意头脑，磨炼出勤恳苦干的坚强意志；青年时代的股票经纪人履历，让他见识了华尔街的风云变幻和证券公司的兴衰更替；中年时代的合伙人公司，让他实践了防御型投资理论的精妙和实用，也为他的投资帝国积累了第一桶金；老年时代的投资家和企业家的双重定位，让他成为教父式的信仰符号，被全世界的投资人顶礼膜拜……巴菲特只是一个有天赋的平常人，他在循序渐进的成长中最终登临峰顶。

人们习惯将巴菲特称为股神，其实他也是一位企业并购大师，他拥有过人的投资智慧、高远的战略视角、冷静的商业头脑；他也具备了超强的情商，能在别人恐惧时贪婪，能在别人贪婪时恐惧；他更有着多数人缺乏的公益之心和慷慨胸怀，在2006年他将名下85%的财富捐赠给慈善事业，在他身上闪耀的不仅是智慧的亮点，更有人性的光辉。

虽然身为亿万富翁，但是巴菲特终其一生追求的并不是金钱而是赚钱的快乐，或许这才是他最值得人们学习和汲取的闪耀之处。阅读这本传记，你可以透过点滴可见的细节，窥见巴菲特修炼一生的商业智慧和人生境界。

目 录

第一章 艰辛的童年岁月

1. 巴菲特家族的奋斗史 —— 002
2. 诞生在大萧条时代 —— 006
3. 对数字敏感的内向男孩 —— 011
4. 压抑的童年生活 —— 017
5. 在祖父的杂货铺打工 —— 021

第二章 淘到第一桶金

1. 送报生涯 —— 026
2. 政客家庭的新体验 —— 033
3. 成立弹子球公司 —— 037
4. 开劳斯莱斯的绅士 —— 041

第三章 候补的股票经纪人

- 1.从沃顿商学院到哥伦比亚大学—— 046
- 2.师从格雷厄姆—— 053
- 3.积累重要的人脉资源—— 060
- 4.人生第一次恋爱的到来—— 066

第四章 初出茅庐的证券奇才

- 1.入职父亲的证券公司—— 074
- 2.购买GEICO股票的收益—— 081
- 3.在格雷厄姆身边工作—— 086

第五章 奥马哈的投资大师

- 1.成立合伙人公司—— 094
- 2.寻找投资伙伴—— 101
- 3.晋升头号股票经纪人—— 107
- 4.凯威特商人和西海岸哲人—— 112
- 5.患上恐钱症的富豪—— 118
- 6.注资美国运通公司—— 122

第六章 创造巴菲特式的防御型投资

- 1.被视为“怪人”的投资大咖—— 128

2.投资迪士尼公司	133
3.控股伯克希尔·哈撒韦	137
4.20世纪60年代股市的虚假繁荣	144
5.谨慎投资,规避新金融危机	150
6.关闭合伙人公司	155

第七章 成为股市变化的风向标

1.在金融泡沫时期保持冷静	162
2.撰写“巴菲特书信”分享经验	167
3.做好回归股市的准备	173
4.投资保险业,开拓盈利新渠道	177
5.婚姻生活的突变	183

第八章 收购“绩优股”企业

1.涉足报业,掌控宣传喉舌	190
2.成为《华盛顿邮报》的大股东	196
3.与《信使快报》的残酷竞争	202
4.洗脱“商业诈骗”嫌疑	206
5.结识美国梦的样板——“B夫人”	213
6.收购内布拉斯加家具城	218

第九章 投资帝国的继续扩张

1.入主美国广播公司	224
------------	-----

- 2.与恶意收购风潮的对抗—— 231
- 3.80年代股灾的应对策略—— 236
- 4.可口可乐的长期投资计划—— 242
- 5.果断出手，收购脚步不停—— 247

第十章 书写全球股神的奇迹

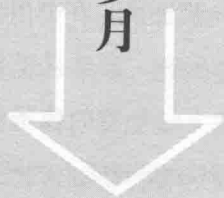
- 1.带动合伙人共同致富—— 252
- 2.接管所罗门公司—— 259
- 3.对子女的独特教育—— 263
- 4.“9·11”后的投资策略—— 270
- 5.爱人离去的沉痛打击—— 276

第十一章 晚年的人生智慧

- 1.抄底次贷危机—— 284
- 2.花费巨资推动慈善事业—— 288
- 3.利用互联网推广个人IP—— 293
- 4.有关纤夫命运的思考—— 298

第一章

艰辛的童年岁月



1. 巴菲特家族的奋斗史

17世纪，欧洲大洋对岸的一块神秘大陆，源源不断地吸引着喜爱冒险的人们前去探索，它代表着自由和梦想。有人为了躲避宗教迫害，有人为了实现财富人生，有人为了揭开新的命运序幕……这块大陆就是哥伦布发现的美洲。

在这些迁徙的人群中，有一个姓巴菲特的家族，据说是法国胡格诺教徒的后代。巴菲特家族最早的族人名叫约翰·巴菲特，他住在法国格修地区，是一名纺织工人，整天和粗毛哔叽打交道，拿着低微的薪水。1696年，为了躲避宗教迫害，约翰带着家人来到美洲大陆的亨廷顿，在长岛以种植为生。虽然这是一块陌生的土地，但是巴菲特一家像很多移民者一样，充满着冒险精神和自信心，他们相信美洲大陆会给予他们自由和财富。

约翰的妻子名叫汉纳·提图斯，在美国内战结束之前，他和妻子是长岛的农场主，对工人很吝啬，薪金低于其他农场主，工人们怨声载道。约翰的六世孙西德尼（巴菲特的曾祖父），也是约翰农场里的一名雇佣工人，然而他并没有享受到族人的特权，甚至拿的工资比其他工人还要低——祖父泽布隆·巴菲特发给他的工资只有50美分。后来，西

德尼实在无法容忍祖父的吝啬刻薄，他离开了农场，一路向西，来到了一个名叫奥马哈的小城。

奥马哈意为“上游的人民”，1854年建立，1857年设市，是一个依傍着密苏里河岸、拥有着嶙峋崖壁的城镇。奥马哈最早居住的人类是奥马哈印第安人。奥马哈设市之前还是一片荒山野地，虽然它下面有大片平原，然而多山的地形限制了它的交通，到处都是泥泞的道路和简陋的木屋，导致经济落后，居民贫穷且人口密度小，极度缺乏购买力。

西德尼来到奥马哈之后，找到了他的外祖父乔治，成了一名马车夫。当时乔治经营一家颇具规模的出租马车行，而马车是那个年代主要的交通工具，虽然车行生意兴隆，但是跟西德尼并无关系，那只是他外祖父的产业。不过这一次，西德尼学会了忍耐，他一面硬着头皮和四条腿的畜生做伴，一面开始攒下积蓄。

西德尼借着给杂货店的老板送货的机会，了解了这个圈子的信息和经验，慢慢掌握了经商的门道，直至拥有了一家属于自己的杂货店，这个家族义工终于成为老板，从此，由农民变成了小商人。

西德尼的创业之举改写了巴菲特家族的命运，然而乔治并不这么认为。他在写给西德尼的信中提到：“但愿你的事业会有更大的发展，但我们并不强求你赚很多的钱。一旦生意不景气就及时收手，这是成功商人必须坚持的谨慎为本的原则，然后将偿还债务当作自己最重要的事情，因为商人最重要的是信誉。”虽然这番劝告有点老葛朗台的意思，却也不无道理。

1869年，西德尼的杂货店开张了，经营蔬菜、水果、野兔和山鸡。当时的奥马哈还处在发展的初期，从商的人很少，竞争并不激烈，商机也更多，而这个小小的杂货店意味着巴菲特家族正式置身于城市的商业生活。没过多久，西德尼的财运来了。

1854年，美国政府和奥马哈印第安人签订协议，将内布拉斯加领地开放。1859年，当时还是伊利诺伊州铁路律师的林肯来到奥马哈，经过一番考察后，认为此地可以作为良好的交通要道修建铁路，内布拉斯加进入高速发展时期。几年后，林肯总统亲自指定奥马哈作为联邦太平洋铁路的东端终点站。

当奥马哈成为重要的铁路站点之后，很快涌入了各色人等定居：流浪汉、经商者和退役的老兵甚至还有刑满释放的犯人，他们肤色各异，理想不同，但最终脚踩在同一片土地上，填满了刚刚发展起来的奥马哈。

西德尼看到了商机，他的商店在铁路贯通大陆三个月后开张。那些从外地涌入奥马哈的人，经常光顾西德尼的商店购买生活用品，而西德尼也能满足他们的要求：柜台上永远放着牛奶、面包和草原鸡。因为有大量的需求，生意日渐兴旺起来。

西德尼的小儿子欧内斯特，在城西开了一家商店——他之所以选择这个地方，是因为他看到了居民向西面迁移的趋势——他很快推出了送货上门和赊账销售的业务，给消费者带来很大的便利，当然最大的受益人还是他自己，很多富人也开始向欧内斯特下订单。

欧内斯特吝啬得出奇，员工整日将生命消耗在柜台上，倒是养成了不爱偷懒的好习惯。欧内斯特的刻薄为他赢得了糟糕的名声。不过他的儿子霍华德却脾气温和、举止儒雅，且风度翩翩。最重要的是他不像父亲那般吝啬，而是充满人情味，他对父亲的做法也颇有微词。

霍华德对经商毫无兴趣，他更喜欢从事报业工作。很快，霍华德进入内布拉斯加大学，成为学校委员会主席，还出任了学校的月报编辑。他并不帅气，却很有气质，常被漂亮且富有的女孩子追求，只是他没有动心。最终，他邂逅了一个贫穷的女子——利拉·斯塔尔。

利拉的故乡在一个叫作西点的小镇，荒凉偏远，父亲以销售报纸为生，母亲多病，一家人收入微薄。利拉有一个哥哥和两个妹妹，生活担子很重，她长年做印刷工作，甚至外出推销报纸。利拉的身体很糟糕，经常头痛，后来去《内布拉斯加月报》应聘，遇到了身为面试官的霍华德。

当霍华德问起她的专业时，她回答自己的专业就是结婚——如果不能凑齐学费只能返乡嫁人。霍华德说这门课程缺少现实意义。从这一刻起，霍华德就爱上了幽默风趣、活泼可爱的利拉，利拉也爱上了儒雅沉稳的霍华德，在利拉眼中，霍华德的绅士气质和家乡小镇上嚼烟草的男孩完全不同，他们很快开始交往并迅速坠入爱河。

霍华德毕业前向利拉求婚，利拉的父亲却认为女儿应当先读完大学再谈婚论嫁，不过霍华德和利拉沉浸在热恋中无法自拔，他们执意要通过婚姻巩固他们的爱情。1925年，霍华德和利拉举办了一场朴素的婚礼，他们没有蜜月旅行，而是回到了奥马哈。在那个落后的小镇，他们找到一间简陋的平板房当作自己的家，虽然有壁炉可以取暖，但是装修简单，好在利拉花了很多心思布置，让这个毛坯房一样的暂住地变成弥漫着玫瑰花香的爱巢。霍华德曾经说，和利拉结婚是他一生中做过的最成功的交易。

霍华德的一位朋友向他推荐了一份报社的工作，他满怀欣喜地打算去面试，父亲欧内斯特却极力反对，他只好去了一家保险公司任职，拿着25美元的周薪，不过他很快就厌倦了。随后，霍华德又去了一家证券公司当经纪人，欧内斯特依旧反对，然而这一次霍华德没有妥协。他知道自己未来的生活会更糟糕，不过他并不后悔，这是他第一次和父亲抗争，也影响了他自己的人生和他子女的命运。

2. 诞生在大萧条时代

霍华德和利拉的幸福刚开始不久，一场变故降临在他们身上——利拉的眼睛因患病做了手术，从此她便被后遗症和之前的头疼病折磨着。霍华德虽然坚信他们对爱的忠贞能抵御生活的磨难，然而现实的柴米油盐还是让他们不得不节衣缩食地过日子。为了节省花销，利拉将汽车让给霍华德使用，自己每天费力地挤公交车，下车后还要步行一大段路才能回家，十分辛苦。为了应付捉襟见肘的生活，利拉还兼职着一份秘书工作，赚的钱比霍华德要多，而琐碎的家务也由她承担。

1928年，利拉生下了她和霍华德的第一个孩子：女儿多丽丝。多丽丝继承了母亲的优秀基因，漂亮得像个天使，呆萌得像个布偶，然而上帝似乎没有因此眷顾她。一天，病魔袭击了这个可爱的小女孩，多丽丝高烧达到40℃，挣扎在死神的凝视之下。后来凭借着顽强的生命力，多丽丝总算摆脱了病魔。

1930年8月30日，一个湿热的夏日，气温达到38℃，天上下着瓢泼大雨，就在这天，沃伦·巴菲特出生了。他早产五个星期，出生时体重只有六磅。刚出生的沃伦·巴菲特身体很羸弱，和姐姐一样出现了高烧症

状，幸运的是，经过调理总算渡过了难关。

沃伦在两岁时拍过一张照片：金黄色的头发，白皙的皮肤，婴儿肥的脸蛋，手里拿着积木微笑着。幼年的沃伦是一个乖巧听话的孩子，他不会去陌生地带闲逛，也从来不招惹是非，甚至可以说性格温和得有些懦弱——连他的妹妹罗贝塔都声称要保护哥哥。

一次，霍华德拿回一副拳击手套给沃伦，也许他认为男孩子都会喜欢这类东西，还找来一个男孩和沃伦对练，结果沃伦败下阵来，从此沃伦再也没摸过那副手套。他天性的温顺和腼腆，让身边人不免对他充满了保护的欲望。

那时候，霍华德在一家金融机构担任股票经纪人，然而欧内斯特却对儿子的职业十分不满——他对霍华德离开保险公司耿耿于怀。欧内斯特认为，一个人把钱投资到股票上是非常愚蠢的，因为这跟赌博没什么两样。

父亲对证券交易的偏见，并没有让霍华德动摇他的职业理想，他甚至将这种贬低转化为努力下去的动力。在1929年之前，炒股是全民性的投资行为，只要你出门，就能在各个地方看到投资推销员——街道上、公园里、家门口……他们会彬彬有礼地向你致敬，然后侃侃而谈股票的变现收益回报，让你不由自主地将积蓄掏出来交给他们。那时，股票已经成为一种美国式经济生活的象征，然而很多人不曾料到，这是一场在悬崖边上跳舞的狂欢。

股票的繁荣没有持续太久，席卷全球的经济危机爆发了，欧内斯特的嘲讽变成了现实。

从1929年9月份开始，股票价格不断下降，到了10月份出现了抛售狂潮，美国股市的大崩盘开始了，股民们惶恐不安，操盘手们同样心

惊胆战，那些曾经被推销员吹上天的股票，一夜之间变成了废纸，甚至有人开着豪华游艇出游回来后，发现自己已经欠了一屁股的债，连著名的经济学家凯恩斯也深陷其中，直到去世前还对这场灾难心有余悸。

身为证券经纪人的霍华德，当时最害怕的就是听到电话铃声，他不敢告诉他的客户他们已成为“负翁”。不过这种焦虑没有持续多久，1931年8月13日，霍华德所在的证券公司宣告关门。

失业的霍华德无力承担起养家的重任，此时的沃伦还不满一周岁，迫于无奈，霍华德打算去父亲的店里打工，然而欧内斯特的生意也不好，根本不需要再雇人，只是勉强借给了霍华德一点钱维持生计。按照生意场上的规矩，借钱是要付出利息的，而巴菲特家族又鄙视借钱，于是霍华德被父亲告知要尽快偿还债务。

承受着巨大压力的霍华德日渐消瘦，他曾经看好的证券交易在顷刻间崩溃，他对未来充满了迷茫和恐惧。还好，霍华德的坚韧和责任感让他很快振作起来，经过再三思虑，他认为只有创业才能拯救一家人的生活。

霍华德和朋友乔治·斯克莱尼卡在联邦州立银行大楼创办了一家公司：巴菲特—斯克莱尼卡公司。地点位于奥马哈的法纳姆大街，公司的业务是销售投资债券和股票。这在当时看来是十分冒险的生意，因为已经没有什么人对股票还抱有信心，而且以农业为生的奥马哈居民，相信他们能通过种植小麦躲过大萧条。然而事与愿违，奥马哈突遭沙尘暴和蝗灾，密密麻麻的蝗虫铺天盖地般从这里飞过，所到之处农作物被吃尽。可怜的居民们为了防备沙尘和虫害，只能将门窗紧闭，轻易不敢出门。