

巴菲特 投资真经

WARREN
BUFFETT'S INVESTMENT BIBLE

巴菲特教你投资和理财
让你从白手起家变成亿万富翁

.....
我宁要模糊的正确，也不要精确的错误。

必须要忍受偏离你的指导方针的诱惑：如果你不愿意拥有一家公司十年，那就不要考虑拥有它十分钟。

有的企业有高耸的护城河，里头还有凶猛的鳄鱼、海盗与鲨鱼守护着，这才是你应该投资的公司。

——巴菲特

李问渠◎编著



 中国纺织出版社

内 容 提 要

本书详尽地阐述了巴菲特的取胜策略,记录了巴菲特的思想,浓缩了那些使其获得非凡成功和声誉的原则及理念,旨在让读者透视巴菲特的性格和人生。书中以真实的投资案例告诉读者,如何学习巴菲特的投资方法,如何直观地掌握巴菲特成为世界级富人的秘诀,如何观察令巴菲特感兴趣的信息,学习如何通过这些信息实现自己的投资致富之梦想。

图书在版编目(CIP)数据

巴菲特投资真经 / 李问渠编著. —北京: 中国纺织出版社, 2011.1

ISBN 978-7-5064-7092-6

I. ①巴… II. ①李… III. ①巴菲特, W. —投资—经验

IV. ① F837.124.8

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 241738 号

策划编辑: 曲小月 责任编辑: 陈 琦

特约编辑: 李婷婷 责任印制: 周 强

中国纺织出版社出版发行

地址: 北京东直门南大街 6 号 邮政编码: 100027

邮购电话: 010—64168110 传真: 010—64168231

<http://www.c-textilep.com>

E-mail: faxing@c-textilep.com

北京佳信达欣艺术印刷有限公司 各地新华书店经销

2011 年 1 月第 1 版第 1 次印刷

开本: 787×1092 1/16 印张: 19

字数: 223 千字 定价: 35.00 元

凡购本书, 如有缺页、倒页、脱页, 由本社图书营销中心调换

Buffett

前言 Foreword



在崇尚财富、成功、知识的美国，从20世纪80年代初起，人们就把巴菲特誉为“股神”、“奥马哈圣贤”、“投资奇才”……不仅他在证券市场上的一举一动成为华尔街关注的焦点，就连他戴过的帽子，用过的钱包，在公益拍卖会上，都拍到了5万美元和21万美元的天价，甚至连同巴菲特共进一次午餐的机会，也有人愿意出近200万美元竞陪……

古人云：取法其上，得乎其中；取法其中，得乎其下。每一位股票投资人，要想取得较好的投资业绩，最好的办法是学习那些投资大师的投资策略。沃伦·巴菲特正是值得每位投资人用心学习的典范。沃伦·巴菲特被誉为“当代最成功的投资者”，在历史上伟大的投资家中，巴菲特以他敏锐的投资评估技术引人瞩目。他是一个纯粹的投资商，仅仅从事股票和企业投资，从零开始，迅速成为20世纪世界几大富豪之一。在几十年的时间里，无论股市行情牛气冲天抑或疲软低迷，无论经济繁荣抑或不够景气，巴菲特在投资市场上的表现总是非常好。

在当今的投资市场上，沃伦·巴菲特无疑是财富和成功的象征，是当之无愧的世纪股神。他以100美元起家，靠着非凡的智慧和理智的头脑，在短短的40多年时间里创造了400多亿美元的巨额财富，从而演绎了一段从平民到世界巨富的不朽传奇。

随着时间的流逝，沃伦·巴菲特的影响力和财富与日俱增，但有一件事情从未改变，那就是他对待工作和生活的态度——谦逊、诚实和乐观。一千个投资者的眼中便有一千个不同的巴菲特。真正认识巴菲特的最好办法是“听其言，观其行”。本书不仅对巴菲特的投资理念及对其投资案例

进行分析，而且从人生观、价值观等方面对巴菲特进行全方位解读，为人们提供了研究巴菲特的另一种视角，值得一读。

本书通篇闪烁着巴菲特独一无二的智慧之光，对这位投资天才的获利哲学前所未有的描述带给人的感觉既惊喜又好奇。全书分为上、下两部分，上部写生活，下部写投资。因而本书绝不仅仅只是一本关于投资的书，它还原汁原味地展现了这位举世瞩目的投资者的个性和信奉的哲学，内容丰富而不杂乱。

就像时代·华纳前任董事长理查德·芒罗说的那样：“他是我们这个时代最受瞩目的人物之一！他是一个传奇式的人物！他是一个真实的人物……你的所见，就是所得。”

编著者

2010.12.10

Buffett

目录

Contents



上篇 » 巴菲特人生哲学

第一章 » 巴菲特人生哲学——投资事业

- 沃伦·巴菲特的成长 / 004
- 让钱为你工作，而不是你为钱工作 / 007
- 做自己喜欢的事情 / 011
- 把错误转化为经验 / 015
- 要想准确投资，先学会交学费 / 018
- 充满激情 / 022
- 志存高远，规划人生蓝图 / 024
- 承认你的错误，立即纠正它们 / 027
- 善于沟通 / 031
- 保持个性，因为独特就是优势 / 035

第二章 » 巴菲特人生哲学——经营秘诀

- 只有平庸的将，没有无能的兵 / 040
- 危机就是危险与机会 / 044
- 保持独立的思考能力和判断能力 / 047
- 做人做事，诚信第一 / 051

敢想，敢做，敢成败 / 054
重视时间的力量 / 058
丰富人生阅历，是人生的基础课之一 / 062
建立思维模式格栅，然后学会思考 / 065
制订周密的计划 / 068

第三章 » 巴菲特人生哲学——财富观念

不拘小钱求大富 / 072
把个人理财当成终身事业 / 075
不要有赌博心理 / 078
奢侈的程度和富有的程度并不成正比 / 081
君子爱财，取之有道 / 085
长期投资与纳税 / 088
财富来源于社会，也要反馈给社会 / 091
以自己想要的方式生活 / 094

第四章 » 巴菲特人生哲学——人生信条

低调做人，高调做事 / 098
定位准确，专注于既定目标 / 102
积极交往，建立一生的友谊 / 105
培养良好习惯 / 109
知识改变命运 / 111
子女教育是人生中的大事 / 114
要有业余爱好 / 118
家庭和健康是真正的财富 / 121
更喜欢简单一点 / 124

下篇 » 巴菲特投资真经

第五章 » 巴菲特投资真经——投资策略

- 巴菲特的投资 / 132
- 发展你自己的投资哲学 / 136
- 明确你的投资目标 / 139
- 投入你的资产 / 142
- 保住资本永远是第一位的 / 145
- 滚雪球理论 / 149
- 复利的魔力 / 152
- 永远让自己的投资“密不透风” / 155
- 抓住时机等于成功一半 / 158
- 内在价值扩展理论 / 161
- 注重分析师的作用 / 165
- 巴菲特的收益观点 / 169
- 认识自己才能驾驭市场 / 172

第六章 » 巴菲特投资真经——投资习惯

- 投资明星企业 / 176
- 不被市场情绪所左右 / 179
- 投资离不开数学问题 / 183
- 利用市场而不是被市场利用 / 186
- 把握安全边际本质 / 190
- 投资要量力而行 / 194
- 投资全新的领域 / 198
- 善于配置资本 / 201
- 通过短期套利获益 / 204
- 注重税后收益 / 207
- 24小时不离投资 / 210
- 阅读财报 / 213

不符合投资法则才卖出 / 216

第七章 » 巴菲特投资真经——选股思路

不熟不买，不懂不做 / 222

选股如选妻 / 226

挣钱有规则无秘诀 / 229

如何选择企业投资 / 233

确定你的收益率与增长率 / 237

估值原则：现金为王 / 240

重视投资企业的管理层品质 / 244

把所有鸡蛋放在同一个篮子里 / 248

不必对某一类股票抱有偏见 / 252

通货膨胀对股市的影响 / 255

坚持长期持有股票 / 259

消费垄断型企业 / 262

第八章 » 巴菲特投资真经——投资主张

走出投资误区 / 266

不做不符合你标准的投资 / 270

投资中智商高不是最重要的 / 273

特别关注低成本经营模式 / 277

新型业务要能便于理解 / 280

要有一条经济护城河 / 283

博采众长，不断学习 / 286

既要思考，也要脚踏实地，付诸行动 / 290

远离杠杆融资，没有人会因为不借钱而破产 / 293

上篇



巴菲特人生哲学



Buffett

第一章

巴菲特人生哲学——投资事业

个人要在职业方面取得成功，首先要被市场认可，保住自己的身价。而保住身价的唯一方法就是要不断根据职位要求积累相应的知识、技能和工作经验，完善个人的综合素质，从而提升个人的职业含金量——提升个人的职业含金量的过程就是个人事业逐步走向成功的过程。善于整合资源的人能够从各种条件中取其精华，找到最有利于自己职业发展的资源，并有效地利用它们，从而为下一个目标的实现做好准备。而不善于利用资源的人在遇到职业危机时，往往缺少主动把握自己命运的能力，只好听任现实情况朝着不利于他的方向发展，并以失败而告终。



沃伦·巴菲特的成长

在投资业的发展史上，沃伦·巴菲特可谓独占鳌头。他从零开始，仅仅从事股票和企业投资，积聚起巨额财富，成为20世纪世界大富豪之冠。在40年的时间里，巴菲特在股票市场上的业绩非凡，赢利惊人，并且未曾遭遇过大的风险，也没有出现过亏损年度，这真是一个奇迹。在市场专家、华尔街经纪人及旁观者们看来，这简直是一件不可思议的事。通过连续、高质量的复利，巴菲特获得了97亿美元的净收益。

无论股市行情牛气冲天抑或疲软低迷，无论经济繁荣与否，巴菲特在市场上的表现总是很好——从艾森豪威尔时代到比尔·克林顿执政，从20世纪50年代到90年代……当主要股票的年均收益率在10%左右的时候，巴菲特却达到了28.6%的水平。

更为重要的是这一成就的独特性：它是传统的长期投资的结果。华尔街的现代金融家通过控制公众的资金而变得富有，其核心技巧是在适宜的时候买入和卖出。巴菲特规避了这种游戏以及华尔街因此而声名远扬的过度行为。事实上，他重新发现了纯资本主义的艺术——冷酷而公平。

投资于巴菲特的普通股东也变得富裕了，与当初交给巴菲特运作的资本相比，增值的数字几乎是不可想象的。如果一个人在巴菲特职业生涯的开始阶段投入1万美元，并且坚持到底，那么到1994年年底，财富将会达到8亿美元。

然而，仅仅是数字本身还不足以说明巴菲特在华尔街创造的辉煌。每年，投资者们像圣徒一样涌向奥马哈，聆听巴菲特对投资、商业、金融的分析，这简直成了美国每年的一件大事。金融界人士到达奥马哈，把巴菲特的著作视为“圣经”，犹如念布道的经文一样背诵巴菲特的格言。



可以说，他把握事物本质的能力导致了他整个生活过程中的戏剧性。在人们去奥马哈“朝圣”之前，在巴菲特创造辉煌的业绩之前，他站在大学晚会的角落，一副孩子式的面孔，眼睛炯炯有神，把人们视为一群拥挤在一起的喝醉了酒的老朋友。几年之后，当这些朋友成了华尔街创业俱乐部的年轻会员时，仪式是相同的。巴菲特，这个群体之中的最年轻者，端坐在俱乐部的交椅上，而他人则环绕在他的周围，倾听他对金融形势的分析。

在华尔街，巴菲特朴实的风格使他成为被崇拜的偶像。华尔街的生意是惊人的复杂，而巴菲特解释起来，就好像百货商店的售货员谈论天气一样。

他一直认为，每一种股票的债券，无论多么神秘，都存在着某种有形、有序的东西。在华尔街的专业术语中，他似乎另辟蹊径。

有趣的是，随着越来越多的美国人获取了投资收益，使华尔街看起来变得更加深奥、更加神秘，甚至更加可怕。巴菲特出生时正处于经济大萧条时期，美国很少有人拥有足够的资本从事投资，他们只能把钱积存起来或购买AAA级债券。大萧条的阴影被战后的繁荣所掩盖。今天，数十万美元是一笔小额款项，但很少有人满足于此，很少有人仍然保持着旧时谨慎的习惯。他们最多是急切地浏览金融报道，仿佛每天住房或通货膨胀数字的变动能够带来长期等待的“答案”。在最好的情况下，他们以一种震撼其父辈的方式急切地转换投资基金。

在这样一个复杂的年代，巴菲特的惊人之处是他的适应性，他所做的大多数事情能为普通人所模仿（这是为什么那么多人涌向奥马哈的原因）。巴菲特的天才之处得益于他的性格：谨慎、严谨、理性。这些普通的性格，对于那些搏击股票市场的人来说是必不可少的，然而在金融狂潮时期却很少见。就此而言，巴菲特的性格和职业把他推举到投资业和美国企业的公共导师的地位。巴菲特从一开始就意识到他的作用，并养成了一种记述其非常行为的习惯。



作为一名投资者，巴菲特避免使用财务杠杆、期货、动态套头保值、现代资产组合分析以及其他由学术界发展起来的神秘的东西。与现代资产组合管理者不同，巴菲特将资本投于少数企业的长期增长。在这一点上，他模仿前代的金融巨头，如J.P.摩根。

但是，神秘的摩根是华尔街的原型，而巴菲特，一个坦率的中西部人，却是它的反叛者。他曾嘲讽说，应该戴上滑雪面罩的是银行家。他也曾对一位在金融界工作的朋友说：“在华尔街的高速公路上，你不会遇到多少麻烦。”

他曾经写道：“与其听取投资银行家关于是否成交的观点，倒不如问一问理发师他是否需要理发。”这些普通的、高谈阔论式的思想满足了美国人对于真正英雄的需求。

这一直是美国世俗的传说：来自中西部或西部的纯真平民，无论是政治家、银行家、富商人还是其他人，抵制住了唯利是图的东部人。这是这个国家兴起的代价，这是一种记忆——纯真的美国人被摧毁了。欧洲保留了王室，所以美国人的理念总是来自中部地区的自我创业者：林肯、威尔·罗杰斯……

在没有英雄的年代，这也是巴菲特的信徒在奥马哈所要寻求的。



让钱为你工作，而不是你为钱工作

一般来讲，一个成功的人需要具备很多条件。巴菲特认为，任何一个成功的投资人，都是善于借用他人的力量来为自己创收的。在创业的时候没有钱，但并不妨碍成功，这就要学会借鸡生蛋，让钱生钱。也就是要懂得让钱为你工作，而不是你为钱工作。

巴菲特认为，一个人生活在世界上，需要去挣钱，但是不能被钱所羁绊，挣钱也是要讲究特殊技巧和方式的。

当然，这并不是说那些过去的传统思想和经验不再重要，也有很多的投资人并没有采取这样的方法。实践证明，一个成功的人，尤其是希望在行业内有突出成就的人，必须是具有开拓精神的人。他必须具备创新精神，勤于思考，也敢于突破，懂得利用可再生资源去寻求更大的发展。否则，就永远是保持生存而不是飞黄腾达。

作为世界超级富翁，巴菲特拥有巨大的资本，但是他明白，金钱是为人服务的，人不要为钱所累。他在运用复利的方式不断创造财富的时候，没有感到疲倦、艰辛。他认为，积累财富既要寻找机遇，也要顺其自然。否则人就可能被金钱所左右，甚至沦为金钱的奴隶。

巴菲特常常提醒那些整日为金钱疲于奔命的朋友：我反对拼命，我赞成技巧。巴菲特永远只是把挣钱看成是一件有意义的事情，但并不是迷恋金钱的本身。

实际上，在拥有了大量的金钱之后，钱就是一张纸片或者是一串数字而已。在更大程度上，钱就是一个概念。巴菲特认为，一个人的能力和精力永远是有限的。而这个时候，个人必须凭借外部力量最大限度地扩展财富，学会让钱来为你服务。



巴菲特反复强调，善于用别人的钱来进行投资不失为一种逾越自有资金局限、规避风险的方法。每个人的个人资金都是有限的，不可能有太大的作为，尤其是一些初步涉及投资领域的新人。

巴菲特能够在投资市场取得非凡的成绩，一方面是因为他能够对股票市场进行高超的把握，另外一方面就是他一直善于利用外来的资金进行投资。从无到有，从小到大，实现财富的跨越式积累。

巴菲特大学毕业后，回到父亲的公司工作了一段时间，之后到导师格雷厄姆的纽曼投资公司工作。他以这个公司为跳板，学到了很多的投资理论和实践经验。在纽曼公司解散之后，巴菲特又回到奥马哈，并且在一个家庭宴会上宣布成立合伙公司，希望亲友们都来参与。巴菲特的这种方式，也就是典型的借鸡生蛋的办法。

随着财富的积累，巴菲特有了一定的资金，但他仍然使用让钱生钱的办法来再次扩大规模。

伯克希尔公司是美国早在1790年就建立了一家纺织厂。这家公司一直由察思家族所掌握，直到后来与哈撒韦制造公司合并。

伯克希尔公司的业务后来占据了全美国的龙头地位。棉纺织量一度占到了整个国家全部棉花数量的25%，最后成为一个专门为衬衫、床单、手绢等生产主要纤维的多工厂联合体。

1955年之后，由于察思的经营理念陈旧落后，难以跟上社会发展的水平，外部环境非常不理想，所以最后被迫与同样遭受损失的全国最大的纤维经营商哈撒韦公司合并，但是失去了公司的经营权。新的总裁名叫斯坦顿。

在公司合并的开始几年里，斯坦顿置办新的设备以提高生产率，公司很快发展成为新英格兰最大的，也是唯一幸存下来的纺织品制造商。

不过，随着年龄的增大，斯坦顿后来变得苛刻而孤僻。到20世纪60年代初期，已经70多岁的斯坦顿不断地加大对公司的投入，但还是无力回天。公司的经营状况一路下滑，再加上公司内部他和弟弟之间的矛盾丛



生，一切的前景不容乐观。到1963年年初，伯克希尔的股票由每股的1434美元下降到813美元，形势严峻，而之前长达8年的时间，公司的股票也一直处于疲软状态。

面对满目疮痍的公司现状以及已经无法遏制的股票暴跌，几乎没有人敢去伸手援助了。

早在1962年，巴菲特就购买了伯克希尔公司的一些股票，这是因为股票价格在市场上降到了一半。那时候他还没有更多的想法，不过最后看到公司无法经营下去的状况，他也陷入深深的思索之中。这毕竟是一个老牌的公司，很多年来在人们的心目中享有一定的信誉。巴菲特因为购买了伯克希尔公司的一些股票，已经与它有了关联。看到公司如此处境，他突然萌生了一个新的想法：那就是通过接管这个公司，把自己的纯粹投资人身份变成既是投资者又是经营者的双重身份，以获取更高的利润。

于是，在这个几乎变成废墟的地方，在当地的投资人都唯恐躲避不及的时候，巴菲特却反常地主动靠近伯克希尔公司。

巴菲特在综合了自己的看法之后，立即采取了措施。他加大了对伯克希尔公司股票的购买力度，并且直接找到公司的大股东购买他们手上的股票。

巴菲特的投资行动引来很多人的观望，他们不理解这个猎手在这片已经荒芜的土地上还能找出什么财富。在他们看来，伯克希尔公司就是一个只能往里贴钱而不能够见到效益的泥潭。而随着情况的发展，大家慢慢发现，这家公司在巴菲特的手中慢慢地变成了一个全新的企业。他以此为据点，正式向商场发起了他的总进攻。巴菲特坚信，伯克希尔一定会带给他好运的。

在通过对伯克希尔公司一段时间的考察后，巴菲特于1965年5月10日正式对它进行了接管。只是，巴菲特另有算盘，他借用伯克希尔公司这个招牌，开始了他另外的计划。不久大家看到，伯克希尔公司不再是一个单纯的经营纺织业务的公司，而是演变成一个全新的投资实体。他原先看中