

Warren Buffett

沃伦·巴菲特就好像希腊神话中的迈达斯神，有点点石成金术。他的合伙人企业的业绩增长曾连续多年超过道·琼斯工业指数几十个百分点，令华尔街人士目瞪口呆。股东们对他的追随和关注，形成奇特的“巴菲特现象”——他的健康状况会直接影响到股市行情的涨落。

人生可以走直线^②

——他的成功可以复制——

像巴菲特一样 投资

股市之神·投资行业独占鳌头能点石成金
生花妙笔·揭示巴菲特超乎一流创富原则

韩彪/编著

中国华侨出版社

2494933

人生可以走直线②

——他的成功可以复制——

像巴菲特一样 投资

股市之神·投资行业独占鳌头能点石成金
生花妙笔·揭示巴菲特超乎一流创富原则

韩彪/编著

Warren Buffett

图书在版编目(CIP)数据

人生可以走直线:像巴菲特一样投资 / 韩彪编著. —北京:中国华侨出版社, 2011.2
ISBN 978-7-5113-1125-2

I. ①人… II. ①韩… III. ①巴菲特, W. —投资 — 经验 IV. ①F837.124.8

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 010432 号

●人生可以走直线:像巴菲特一样投资

编 著 / 韩 彪

责任编辑 / 文 心

装帧设计 / 孙希前

责任校对 / 吕 红

经 销 / 新华书店

开 本 / 710 × 1000 毫米 1 / 16 印张 / 17.75 字数 / 238 千字

印 刷 / 三河市华润印刷有限公司

版 次 / 2011 年 5 月第 1 版 2011 年 5 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978-7-5113-1125-2

定 价 / 30.00 元

中国华侨出版社 北京市朝阳区静安里 26 号通诚大厦 3 层 邮编:100028

法律顾问:陈鹰律师事务所

编 辑 部:(010) 64443056 64443979

发 行 部:(010) 64443051 传真:(010) 64439708

网 址:www.oveaschin.com

e-mail:oveaschin@sina.com



2010年6月中旬，沃伦·巴菲特与比尔·盖茨夫妇一起倡议全美的亿万富翁承诺，在有生之年或死后将自己的一半家产捐给慈善机构用于慈善事业。截至8月4日，将近40位资产超过10亿美元的富豪响应了这一承诺。而在此前，巴菲特已经宣布将捐出他所有财产的99%用于慈善事业。

不论是在慈善事业，还是在投资领域，巴菲特始终是人们关注的焦点。1941年，11岁的巴菲特购买了平生第一张股票，从此开始了他的投资生涯，他那高超的投资手法使他成为世界上数一数二的超级富豪。70年的投资生涯造就了巴菲特的财富神话，成就了他“股神”的美名。

巴菲特如此巨大的投资成就自然吸引了大批投资者的学习热情，他们希望能从巴菲特的投资行为中习得创造财富的投资策略。因此，巴菲特所掌管的伯克希尔·哈撒韦公司一年一度的股东大会便成了投资者们的朝圣地，每年这个时候都有大批的投资者抱着一颗虔诚却又饥渴的心前来聆听巴菲特的投资箴言，以期从他的只言片语之中获得财富投资的秘诀。

然而，并非所有人都能参加伯克希尔的股东大会，并非所有人都能有在“股神”

身旁聆听的机会，绝大部分巴菲特的仰慕者只能通过网络、报刊、电视等媒介去了解巴菲特的投资理念。同时，迄今为止，尽管有着漫长的投资经历和傲人的财富成就，但巴菲特本人却并没有将自己的投资策略和心得集写成书，这对广大的投资者而言不能不说是一个遗憾。然而，这并不代表巴菲特的投资理念无迹可寻，事实上，巴菲特的每一次投资行为、每一年致股东的信以及他那关于投资的只言片语都为我们提供了他投资理念的蛛丝马迹。从这些蛛丝马迹之中，我们可以发现、总结和归纳出他的投资原则、投资策略、投资方法和投资技巧。

而本书就是这样一本集中体现巴菲特投资理念的书。本书紧紧围绕巴菲特投资的核心理念，配以大量的投资案例和有关研究成果，对巴菲特的投资原则、策略、方法和技巧进行具体详细的阐述和说明。本书还大量引用了巴菲特本人妙语连珠的投资语录，力求精准真实地反映他的投资理念。同时本书语言通俗易懂、简练有力，力求在专业性、通俗性和实用性之间寻找一个最佳的平衡点，让广大投资者能够避开学术理论的晦涩深奥，从而轻松阅读和学习巴菲特的投资秘诀。

希望本书对广大投资者在通往财富的道路上有所助益。



第一章

投资不投机，购买未来

一提到股市，很多投资者立马就有跃跃欲试的冲动，恨不得马上冲杀进去，大赚一笔后立刻卷钱走人，这是投机之人所做的投机之梦。而巴菲特却从来不做这样的梦，也不屑于做这样的梦，在他眼中，投机和炒作都不是真正的财富之道。他认为财富来源于投资而非投机，而事实上，他的“股神”美誉也由此而来。

1. 投资才是致富的真谛 / 3
2. 深谋远虑，不搞短期炒作 / 7
3. 冷看股市风云变幻，购买未来 / 11
4. 保守行事，绝不借债炒股 / 16
5. 频繁交易损失巨大 / 19
6. 长期投资有盲区，要小心谨慎 / 23
7. “股神”卖出股票的法则 / 26
8. 用道德来指引，以善念去投资 / 29



第二章

广寻投资机会，投资绩优股

巴菲特总是热衷于阅读，并且非常擅长从大量阅读中发现投资机会，而寻找绩优股也是其阅读的一个主要目的。一旦发现了绩优股，巴菲特便会毫不犹豫地买入，并且往往是买入之后便长期持有，他从来不会为了一些蝇头小利轻易出手，而是目光长远，志在获得未来的高额回报。在他看来，长期持有绩优股有巨大的好处，而这好处不仅仅来自于绩优股的高额收益，还来自于复利累进的神奇效果。当然巴菲特也不会一味地攥着股票不放手，如果某只股票不再符合自己的持有标准时，他也会毫不犹豫地将它脱手。

1. 从广泛的阅读中去获取投资信息 / 35
2. 开拓新领域，找寻新商机 / 38
3. 绩优股企业的企业商誉高 / 40
4. 目光长远，长期持有绩优股 / 42
5. 股票持有的态度取决于企业的盈利能力 / 45
6. 持有绩优股的时间与收益成正比 / 48
7. 创造财富奇迹的复利累进 / 51
8. 明确投资标准，甩掉非绩优股 / 56



第三章

想看透股市，首先要看透企业

——巴菲特独到的企业分析师眼光

不管人们相不相信，对于股市而言，“股神”巴菲特其实是一个局外人。因为巴菲特绝不像一般的投资者一样将目光只局限于股市行情，而是深深地探入所投资企业的每一个层面，经营、管理、人事、盈利能力……无所不包。正是这样独到的企业分析师眼光，使得巴菲特的每一次投资都目标明确、胸有成竹，最终获得令人惊叹的回报。

- 1.“股神”的真面目是企业分析师 / 63
- 2.选择优秀的企业去投资 / 69
- 3.事在人为，选择优秀的企业经营者 / 87
- 4.静待优秀企业出现危机 / 95
- 5.“股神”的核心法宝——评估企业的内在价值 / 100
- 6.艺术与科学——企业内在价值的评估 / 103
- 7.越保守的价值评估越可靠 / 111
- 8.运用价值投资法的注意事项 / 114



第四章

简单才是王道，不做复杂难懂的行业

巴菲特是一个谦虚谨慎的投资者，他不是在尽可能地降低风险，而是力求风险为零，因此，他从来就不会去碰自己所不懂或不熟悉的企业和行业。对他而言，简单明了的企业和行业才是他的金囊，而对于那些被市场所看好的新兴行业他一贯保持着审慎的态度，在未充分了解这些行业之前他绝对不会出手。避险而不是冒险，这是巴菲特的投资信条。

1. 财富来源于避险而不是冒险 / 121
2. 只投资了如指掌的企业 / 124
3. 简单是王道，不碰复杂企业 / 126
4. 量力而行，不懂不做，不熟不买 / 128
5. 稳中有进，冷眼面对科技股 / 132
6. “股神”的能力圈之一：保险业 / 137
7. “股神”的能力圈之二：传媒业 / 142
8. “股神”的能力圈之三：航空公司 / 146



第五章

逆市而为，理性运用市场的非理性

对于市场，巴菲特有一个有趣的“市场先生”的论述，他把市场比作一个非常情绪化的先生，认为投资者应该要独立思考，切勿被“市场先生”所左右，不要盲目地跟风 and 随大流，否则会损失惨重。在高明的巴菲特面前，“市场先生”只是一个由他摆布的玩偶，巴菲特总是能够理性地运用市场的非理性，运筹帷幄，屡屡在人们的惊讶中潇洒地席卷巨额收益。

1. 巴菲特眼中的“市场先生” / 155
2. 不要向市场敬礼——市场绝非永远有效 / 158
3. 市场预测是自欺欺人 / 163
4. 欲胜市场者先胜己 / 166
5. 利用市场而不被市场利用 / 170
6. 逆市而为，绝不盲从 / 172
7. 在别人恐惧时勇敢 / 178
8. 在市场非理性之时抓住投资机遇 / 180



第六章

给自己上一道有力的“保险”

——坚持安全边际原则

许多投资者在股票市场面前往往往容易失去理性，这很大程度上源自人性中的贪婪和侥幸。在这种人性弱点之下，投资者往往会忽视为自己的投资寻求保险，置自己的投资安全于不顾。而巴菲特每一次投资之前都会为自己寻求一道安全的保障，那就是投资的安全边际原则，这一原则为巴菲特一生的投资保驾护航。

1. 何谓安全边际 / 185
2. 安全边际能够有效地规避投资风险 / 187
3. 如何确定安全边际 / 191
4. 安全边际需要耐心等待 / 194
5. 以理想价位买进，增加安全边际 / 196
6. 买价越低，回报越高 / 201
7. 足够的安全边际可确保投资在通胀中获利 / 203
8. 坚决止损，减少损失 / 206



第七章

把鸡蛋放在同一个篮子里

——投资有时也需要集中优势兵力

与其长期投资风格相辅相成的是巴菲特的另一投资风格——集中投资。巴菲特从来就不喜欢四面出击，而是将精力和资金集中于一只或几只他认为值得投资的股票，就像马克·吐温所说的：“把所有鸡蛋放在同一个篮子里，然后小心地看好它。”这样不仅能降低投资风险，更能增加投资回报。而事实也证明，这是一种明智的投资策略。

1. 分散投资与集中投资孰对孰错 / 211
2. 集中投资，不搞多元化 / 215
3. 集中投资的前提：评估成功的风险和概率 / 220
4. 集中投资的优势所在 / 225
5. “股神”出手三字诀——快、准、狠 / 227
6. 巴菲特的投资风格——控股投资 / 230
7. 控股投资实例之一——收购通用再保险公司 / 234
8. 控股投资实例之二——收购斯科特·费策公司 / 238



第八章

短期投资的秘诀

——抓准套利的最佳时机

巴菲特也并非单一的长期投资者，他同时还是一个短期投资的高手。他短期投资的主要方式是在冷静分析的基础上进行套利活动。对巴菲特而言，套利是一种非常规的投资方式，但他和长期投资同等重要。在股市低迷的时候，巴菲特能够通过套利获得良好的收益。而当股市走强时，巴菲特又能够利用购并的套利机会为自己大赚一笔。

1. 巴菲特的套利理念 / 243
2. 仔细评估，谨慎套利 / 246
3. 用主观套利法去进行套利决策 / 249
4. 套利交易有原则 / 253
5. “股神”恩师的套利公式 / 255
6. 巴菲特的钟爱——并购套利 / 258
7. 巴菲特的早期套利活动 / 264
8. 灵活决策，套利变长持 / 266

第一章

投资不投机，购买未来

一提到股市，很多投资者立马就有跃跃欲试的冲动，恨不能马上冲杀进去，大赚一笔后立刻卷钱走人，这是投机之人所做的投机之梦。而巴菲特却从来不做这样的梦，也不屑于做这样的梦，在他眼中，投机和炒作都不是真正的财富之道。他认为财富来源于投资而非投机，而事实上，他的“股神”美誉也由此而来。

1. 投资才是致富的真谛

人们习惯把每天短线进出股市的投机者称之为投资人，就好像大家把爱情骗子当成浪漫情人一样。

——沃伦·巴菲特

巴菲特以其巨大的投资成就而被许多股民称为“股神”，尊为偶像，甚至有人把他比作一个活着的传奇。巴菲特之所以会得到如此广泛的认同，其实就是由于他在创造其投资神话的过程中，一直坚持着这样一个原则：要投资而不要投机，投资才是致富的真谛。

有些志存高远的投资者，将“成为巴菲特”作为投资生涯的追求目标；有些被套牢者，将长期持股作为投资获利的主要途径。其实，崇拜巴菲特并没有错，但有一个问题要搞清楚，那就是我们应该向巴菲特学习什么？这个问题没有搞清楚就盲目地模仿，很可能陷入误区，走入歧途。

首先要注意的问题是，巴菲特不是靠在股市上低买高卖、炒作股票成为巨富的，恰恰相反，他一贯坚决反对投机炒作。有些投资者，幻想通过炒作每年从股市上赚到30%甚至更多，若干年后，也就成为“巴菲特第二”了，这是一个严重的误解。巴菲特控股的上市公司的平均收益率，确实在几十年的漫长时间里，保持了23.6%的增长速度，但这种增长不是靠市场炒作获得的，而是靠扎扎实实的业绩得来的。

巴菲特在扎扎实实地投资之外，有一个别人难以比肩的地方，那就是他控股多家保险公司，从而拥有充足的源源不断的现金。他运用非凡的投资才能，将这些巨额现

金转化为巨额现金收益，由此循环往复，造就了“巴菲特神话”。

第二个要注意的问题是，巴菲特致富的核心武器是投资，而不单单是长期持股。巴菲特笃信投资，一贯反对投机，对证券分析师更是不屑一顾。他鼓励长期投资，但其前提是这些企业真正值得长期投资。巴菲特完全不会接受投资风险，只有在确认没有任何风险的前提下才会出手。他认为，如果一项投资有风险的话，你要求再高的报酬率也是没用的，因为那个风险并不会因此而降低。巴菲特只寻找风险几乎接近于零的行业和公司。他在给股东的年度报告中明确说：“我不会拿你们所拥有和所需要的资金，冒险去追求你们所没有和不需要的金钱。”这从他2005年的一项投资中就可以看出。

2005年5月24日，伯克希尔公司旗下的中部美洲能源控股公司宣布，将以94亿美元从苏格兰电力公司手中收购美国西北部最大的电力供应商——太平洋公司。此次收购是自1998年买下通用再保险公司以来巴菲特最大的一笔买卖。根据协议，中部美洲能源控股公司将支付给苏格兰电力公司51亿美元现金，其余43亿美元将转化为净负债和优先股。交易完成后，苏格兰电力公司将向股东派发45亿美元的红利。拥有太平洋公司后，美洲能源控股公司可将其在美国6个州的160万客户扩展到俄勒冈州和犹他州，并将打造一个年销售额超过100亿美元的能源巨头。

一石激起千层浪，对于“股神”的再度出击，好事者不无居心地宣称：巴菲特的投机开始了。表面上看，巴菲特在国际油价一路狂飙、能源危机一触即发、供给冲击卷土重来、滞胀魅影若隐若现的微妙时期染指敏感的能源业，的确有点跟风炒作的嫌疑。而最新经济数据显示，能源市场回暖让这种嫌疑似乎得到了更多时效性的支持。在美国劳工部2005年5月18日公布的报告中，美国本年4月份的CPI上升了0.5%，升幅高于经济学家预期的0.4%，通货膨胀抬头的的原因是4月份美国能源价格上涨了4.5%，为2003年3月以来的最大月增幅。

但深入分析，巴菲特进军能源业并不能算是追涨杀跌的投机行为，本质上看，这不过是巴菲特美妙投资的最新案例。投资和投机这两个不易分辨但又迥然不同的经济概念，在巴菲特这里得到了完美的诠释和区分。

首先，投资看重的是长期的稳定回报，而投机仅仅是短期内对风险因素的技术性