

巴菲特

做你最仰慕的人

我从来不曾有过自我怀疑。

我从来不曾灰心过。

我始终知道我会富有。对此

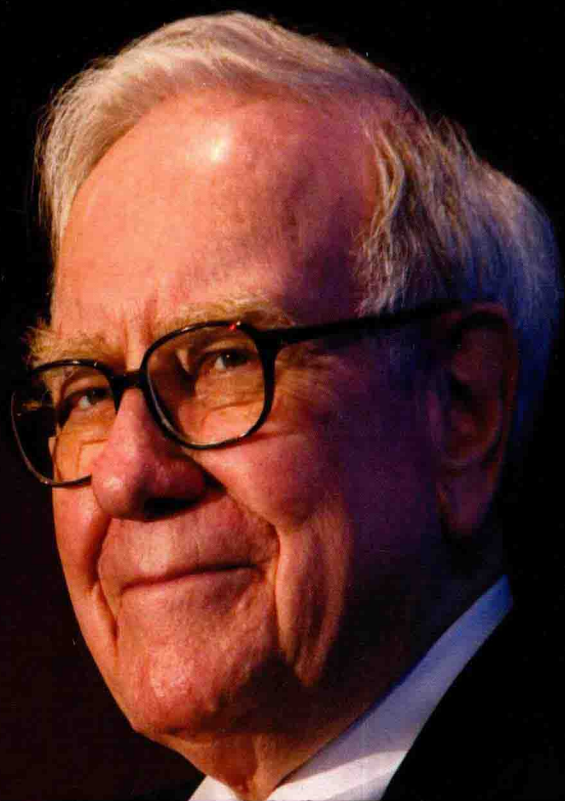
我不曾有过一丝一刻的怀疑。

归根结底，我一直相信我自

己的眼睛远胜于其他一切。

王
楠◎著

台海出版社



巴菲特

做你最仰慕的人

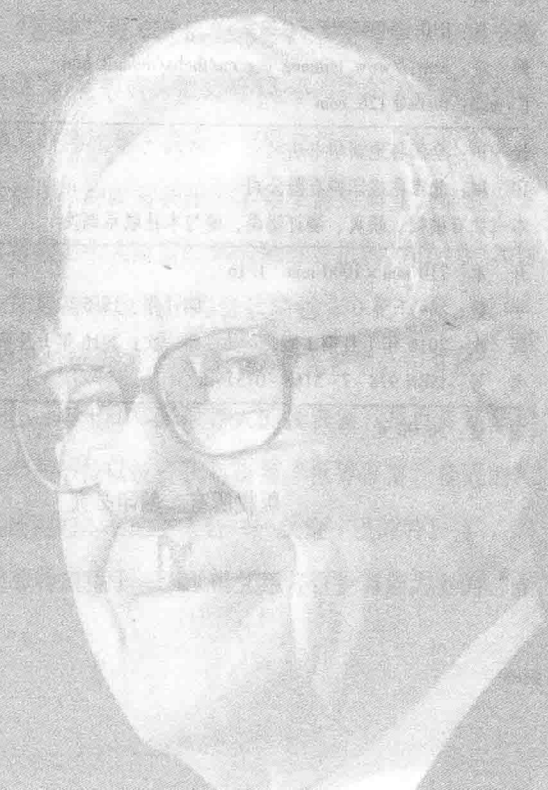
我从来不曾有过自我怀疑。
我从来不曾灰心过。

我始终知道我会富有。对此
我不曾有过一丝一刻的怀疑。

王
楠◎著

归根结底，我一直相信我自
己的眼睛远胜于其他一切。

台海出版社



图书在版编目 (CIP) 数据

巴菲特：做你最仰慕的人 / 王楠著.

—北京：台海出版社，2015.10

ISBN 978-7-5168-0737-8

I. ①巴… II. ①王… III. ①巴菲特, W. —传记

IV. ①K837.125.34

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 239559 号

巴菲特：做你最仰慕的人

著 者：王 楠

责任编辑：王 品

装帧设计：张子航

版式设计：红 英

责任校对：陈 烨

责任印制：蔡 旭

出版发行：台海出版社

地 址：北京市朝阳区劲松南路1号 邮政编码：100021

电 话：010-64041652（发行，邮购）

传 真：010-84045799（总编室）

网 址：<http://www.taimeng.org.cn/thcbs/default.htm>

E-mail: thcbs@126.com

经 销：全国各地新华书店

印 刷：北京兆成印刷有限公司

本书如有破损、缺页、装订错误，请与本社联系调换

开 本：710 mm × 1000 mm 1/16

字 数：204千字

印 张：18.5

版 次：2016年1月第1版

印 次：2016年1月第1次印刷

书 号：ISBN 978-7-5168-0737-8

定 价：36.00元

版权所有 翻印必究



序

全世界的投资者都在追寻“股神”的成功秘笈，窥探其投资之道。2008年，“股神”以620亿美元身价荣登《福布斯》全球富豪榜“一号席位”，让蝉联头把交椅13年的比尔·盖茨甘心让位；2010年，他又联合比尔·盖茨一起发起倡议，让全世界更多的富豪们都能够将自己的财富捐出一半赠予慈善事业，而他则诚恳地表示，死前将捐出个人财富的99%给慈善机构。截止到2014年，他累计为全球慈善事业捐出的善款高达230亿美元，其中，仅2014年就捐赠了价值28亿美元之多的伯克希尔公司B股。

他是美国人心目中100年来最伟大的投资家，是世界富豪榜上的前三甲，是唯一一位以投资获利摘得“世界首富”桂冠的传奇人物。他，就是我们本书的主人公——沃伦·巴菲特！

1930年，巴菲特出生于一个以祖父经营百货商店为主的“企

业家”世家，从他出生起就顺理成章地传承了家族谨慎为本的生意经。巴菲特的父亲是一名政务达人，他后来回忆说，他从父亲那里真正学会了谈判。他从小是在母亲怀里长大、在祖父杂货店度过童年的，所以，他血液里流淌着来自于母亲那百分之几的犹太血统，又养成了祖父“抠门”的习惯，这样的组合，塑造了幼年时期的要节俭更要变得富有的巴菲特。

巴菲特从五岁开始“做生意”，历经了口香糖、可乐、高尔夫球、报纸等多个待售产品，11岁时第一次接触股票投资，从此爱上了这个如同赌博般刺激的“游戏”。

1947年，17岁的沃伦·巴菲特进入宾夕法尼亚大学攻读财务和商业管理。但他觉得教授们的空头理论不过瘾，两年后转学到内布拉斯加大学林肯分校，一年内获得了经济学学士学位。

1950年，20周岁的巴菲特遗憾地被哈佛拒之门外，这是他从未料想过的。同年，被哥伦比亚大学商学院破格录取。就在哥伦比亚大学的图书馆，他“认识”了价值投资之父——本杰明·格雷厄姆，从此，这里成了他一生辉煌成绩的肇端。

1952年，获得哥伦比亚大学商学院经济学硕士学位一年后的巴菲特与第一任妻子苏珊共同走过了红地毯。纵观巴菲特的一生，可以说他是“先成家后立业”之人。婚后的巴菲特开始筹备自己的事业，于1957年成立了巴菲特合伙人公司，最初的股东都是他的亲友团，随着事业上的突飞猛进，越来越多的家族外资本也涌入进来。

没有哪位股东知道自己的资金在巴菲特的池子里是如何翻滚的，因为想让巴菲特掌管资金的人，首先要知晓的就是“不知情权”。当然，巴菲特每年都会告知大家资金收益情况，却从不透

露他到底在做些什么。以至于股东们只知道巴菲特在帮他们赚钱，却不知道他是如何做到的，这段神秘的往事，恐怕只有巴菲特知晓。

1969年，在美股暴跌前一年，巴菲特在所有人都贪婪地吮吸着股市中的财富时，毅然解散了合伙人公司，除了几只“死了也不会卖掉”的股票之外，巴菲特算是真正做到了“清仓”。

巴菲特这一生 99% 的财富都是 55 岁之后赚来的，而他在 1965 年开始执掌伯克希尔·哈撒韦公司的半个世纪以来，这个财团始终是全世界的焦点。2014 年，伯克希尔 A 股突破 200 万美元/股大关，成为世界上名副其实的最高价股。巴菲特，用他一生的成功，塑造了自己的传奇，也塑造了伯克希尔的辉煌。

有股东问巴菲特，成为世界首富之后的他算是完成了“变得富有”的愿望，那么接下来巴翁有何目标时，巴菲特笑称，要成为美国最长寿者。巴菲特已经 85 岁高龄了，一直喜好“垃圾食品”的他居然还拥有着一副健康的体魄，可见，他经营自己的身心也如经营他的公司一样仔细。

巴菲特用他的成功，告诉了世人很多不可能实现的事情都是可以实现的，比如熊市中好好生存下来；他用 25 年的时间创造了一个基本不能实现的事情——改变投资观念。从格雷厄姆到查理·芒格，巴菲特的身边总是围绕着绝对实力的良师益友、挚友亲朋。

遗憾的是，那么多想要复制巴菲特成功的人们始终没有找到答案，并不是“成功无法复制”，而是他们真的确定复制得够“完整”么？比如说，股神的习惯、智慧、思维……本书以时间为轴线，以主人公的习惯养成及历经千变万化的命数为齿轮，为您开启“股神”巴菲特传奇的一生。

目 录

序 / 001

❖ 1 缘起奥马哈 / 001

扫扫股神“二维码” / 001

生意经之“谨慎” / 005

父子店的崛起 / 010

最牛的交易 / 014

股神，你来了？ / 018

❖ 2 少年生意经 / 024

痴迷数字的敏感者 / 024

赚钱 NO. 1 / 029

巴菲特：做你最仰慕的人

叛逆少年 / 033

报童爱上了“滚雪球” / 038

3 巴菲特投资的秘密武器 / 043

投资伊始 / 043

逼出来的大学生涯 / 047

攻哈佛遭婉拒 / 052

格雷厄姆的幸运 / 057

价值投资与复合式增长 / 062

4 巴菲特的两个女人 / 067

巴菲特的爱情经 / 067

吝啬的铁公鸡 / 072

慈善“不归路” / 077

第二任妻子的蝶变 / 082

5 巴菲特发财有高招 / 087

合伙人公司 / 087

愿者上“钩” / 091

“无”边际效应 / 095

“雪茄式战术” / 099

6 “神机”来自“妙算” / 104

从无限到有限 / 104

狡兔“四”窟 / 107

买公司来赚钱 / 112

冷静退场，熊追上来了 / 117

❁ 7 一个好汉三个帮 / 122

从分散到集中 / 122

成长股投资 / 127

若无芒格，何来股神？ / 132

习惯的力量 / 137

❁ 8 赚钱是个技术活 / 143

经济护城河 / 143

不可复制的品质 / 148

转变的力量 / 153

与众不同的资源 / 157

结构性竞争优势 / 161

投资就不要赔钱 / 165

❁ 9 “股神”之路不可复制 / 171

巴菲特的钱袋子 / 171

能自我实现的“预言” / 176

资本玩家 / 181

成“神”之路 / 186

重仓股前三甲 / 191

他，难以复制 / 196

❁ 10 那些“滑铁卢”的教训 / 202

美丽光环不一定真美 / 202

错的时间，错的坚持 / 207

本金，投资根基 / 212

股神与中国 / 217

对的时间，错的决策 / 222

矛盾的真理 / 228

❁ 11 至死不渝的心声 / 232

死了也要管理公司 / 232

死了也不卖“老本” / 237

死了也要为公司省钱 / 241

死了也要飞机来陪葬 / 246

死了也要吃和玩 / 251

死了也要留后手 / 256

死了都要爱 / 261

❁ 12 “巴菲特”的玩法与活法 / 267

玩转投资界 / 267

将抠门进行到底 / 272

熊市生存之道 / 276

养生之道 / 280

缘起奥巴马

扫扫股神“二维码”

“股神——巴菲特”，他能有这个称呼，足以证明了他的那“两把刷子”有多么神奇。

对于普通人来说，奇迹总是诞生在魔术师的手中——无中生有或从有到无。在投资领域，也存在着一个举动可“亮瞎”所有人眼睛的风云人物，他就是沃伦·巴菲特。被誉为“股神”的他到底有多“神”？他又凭借什么被誉为“神”？让我们来扫一扫他的“二维码”。

2008年，极不平凡的一年。这一年，巴菲特的财富超越了比尔·盖茨，成为新晋世界首富；这一年，还爆发了令华尔街乃至

全球闻风丧胆的世界金融危机。两件事情看起来完全对立又矛盾，巴菲特又是怎样协调好二者关系的？——他用自己的玩法告诉我们：真正的财富，是在任何危机面前都无需担心贬值和恐慌的。

2014年8月，伯克希尔·哈撒韦公司的股票价格突破20万美元/股大关，这是继2006年10万美元/股纪录之后又一个股界神话——全球第一高价股，无可厚非，神话的缔造者乃沃伦·巴菲特！股神从来就不是一般人能企及的，哪怕只是想一想，也十分奢侈。殊不知，“股神”也非与生俱来，这个光环的背后，隐藏着一桩桩“罪恶”。

世界最高价股之所以能够顺利诞生，要归功于巴菲特及其合伙人公司共同创造出来的利润。从1977年的100美元/股，到1992年的1万美元/股，到1998年的5万美元/股，再到2006年的10万美元/股，最后到2014年的20万美元/股，巴菲特用了37年的时间创造了5个世界之最。谈及成功的秘诀，巴菲特总会莞尔一笑，似神秘、似简单。这个问题对常人而言是很神秘的，然而在巴菲特的概念里，几乎没有什么固定的答案。巴菲特能在股市中脱颖而出成为世界首富，二维码显示的第一个结果，即“吝啬”。

伯克希尔·哈撒韦公司的股票价，51年间涨了1.2万倍，可最富有的巴菲特却坚持不给股东分红。抠门儿、吝啬、小气……用所有的鄙夷来形容巴菲特似乎都不为过。别人无论怎么说都无法动摇巴菲特，能让他有一点“恻隐之心”以体恤民情，施舍分红，是一定不可能实现的。

坚持不分红，是巴菲特最坚定的一个财富成功理念。

在老巴的价值观里，给股东分配现金红利很愚蠢。试想，钱

如果都分出去了，还怎么再用钱来生钱？所有的投资者，都是用钱来生出更多的钱，所以，在伯克希尔·哈撒韦公司有一条铁律——坚决不分红。那么，伯克希尔·哈撒韦公司年复一年创造出来的财富都去哪儿了？

价值投资，即一定要做有价值的投资行为。最有利于股东的不是给他们多少红利，而是使他们应得的红利增值，这就需要公司把握更好的投资方向，将钱投出去，收回来，再投出去，财富雪球就会越滚越大。

股东们自然对巴菲特的铁律无条件遵从，甚至十分欢喜，财富升值了，而且也不用缴纳因红利而白白奉献出去的高额二次征税。可别小瞧这二次征税，虽然各个国家的税率不同，但不变的是：收入越多，所缴纳的税收越多。

股东们的红利，也就是自然人的投资利润在企业已经被扣一次所得税（企业所得税），当作为红利分给股东后，还需要再扣一次个人所得税的余额。不能不说，巴菲特的这种不给股东分红的“吝啬”是明智之举。

股神不喜欢玩账面游戏，至少伯克希尔·哈撒韦公司的 A 股从来都没有被拆分过。拆股，另一个通俗的名称为“分割”，多是股票证券市场运行的潜规则之一。方法如字面意思，一般是将一股面额较大的股票拆分成若干个面额较小的股票，使得发行的股票总数目得以增加、单股降低、每股盈余下降，还不会对公司价值、股东权益总额及各项目金额产生任何影响。

这样做的目的显而易见，通过股票数量的增加来降低每股市价，吸引投资者的目光，增大财富凝聚力。这样的小儿科，股神自然不屑一顾，一张 100 美元/张的大饼与两张 50 美元/张的大

饼，解决饥饿感的程度没有什么不同，另一方面，股东的价值也不会因为分股而增加，实在没有什么玩头。

也正是因巴菲特所有的理念都基于“股东的利益至上”，他才能拥有如此之多的追逐者，这些追逐者又是股神财富缔造的坚实基础，所以，雪球又变大了。

再算一笔精细账：2013年，伯克希尔·哈撒韦公司每股有1.157亿美元的净收益和12.6765亿美元的净资产，如今的20万美元/股的金价，所对应的市盈率为17.3倍（市盈率=单股股价÷净收益/股），市净率为1.58倍（市净率=单股股价÷净资产/股）。

1964年，巴菲特成为伯克希尔·哈撒韦公司股东时，公司的股价为16美元/股，与今天20万美元/股相比足足相差了1.25万倍。伯克希尔·哈撒韦公司A股的持有者只是相当少的一部分人，近3000名投资者，没有一个不希望所拥有的财富是一个长期的甚至是无限期的回报。当然，对于“财富取之于股东用之于股东”这样的理念，巴菲特不排斥，甚至比任何股东都优先考虑如何实现和奉献。故此，追逐巴菲特的投资者越来越多，巴菲特的财富雪球越来越大，潜移默化地，股神影响了一代又一代人，一笔又一笔财富！

近半个世纪了，巴菲特只在1967年的时候给股东分过一次红利，之后至今未曾再支付。

几十年的坚持，不是所有人都能做到的，能做到者才能拥有常人不敢企及的殊荣，如巴菲特的财富及其财富雪球。只是，坚持归坚持，该妥协退让的时候，股神也不是硬石头，利益面前，一切都得让路。

1996年，伯克希尔·哈撒韦公司发行了价格相对较低的B

股。相比较正式名称为人民币普通股票的 A 股而言，B 股的正式名称为人民币特种股票，与 A 股的以人民币认购和交易的普通股股票有所不同的是，B 股是以人民币标明面值，以外币认购和买卖，在中国境内（上海、深圳）证券交易所上市交易的外资股。

老巴此举的目的，就是降低投资门槛。要知道，B 股与 A 股的价格之比是 1:1500，而且，B 股的投票权仅是 A 股的万分之一，股神都这么大手笔操盘了，其利益驱使化再明显不过。

半个世纪以来，巴菲特与合伙人培育出来的伯克希尔·哈撒韦公司俨然成了美国经济的名片，他的一颦一笑勾勒出来的都是金钱的线条。伯克希尔·哈撒韦公司股价一直以来的走俏，所依赖的是“巴菲特”这个冠名词的品牌效应，这一切的一切，都离不开三个字——巴菲特。

一直以来，伯克希尔·哈撒韦公司都离不开对股神的依赖，巴菲特也持有公司 20% 的股票和 30% 以上的投票权，没有人质疑他的选择，更没有人放弃对他的追随，因为，从没有人像巴菲特这般令所有股东着迷，令整个金融界另眼相待。

老巴如今 85 岁了，可他似乎一点都不疲惫，他总是在别人意想不到的时候做出意想不到的事。

精准投资、理性判断、投资领域分散……似乎所有的投资规则都是股神“二维码”的基础，要窥得一招半式还真不容易。也许，这一切都跟他的成长有关，是因为背景的纷杂错乱，才让他在股市中游刃有余。现在，你是否要跟老巴“互粉”一下？

生意经之“谨慎”

巴菲特这一生做得最牛的一件事就是将“谨慎”进行到底！

巴菲特是世界经济的“名片”，他一手打造出来的伯克希尔·哈撒韦公司开展的业务就是全世界投资者的“财富聚宝盆”。2014年的巴菲特年会上，股神透露说：伯克希尔·哈撒韦公司的现金流上盘踞着480亿美元现金的财富值，但老巴不会将这些现金全部用于下一步的耕耘，而是至少要留下40%以上的现金用来做储备基金，并且在股神的概念里，这被用于作为储备资金的200亿美金将永远被封存，不会随意撬动，而剩下的大概280亿美金用来购买新公司。

老巴坦言，他从来不会将希望寄托在他人或者银行的身上，尤其这个希望跟金钱有关。现金就像人们赖以生存的氧气一样，你可能经常忽略它的存在，但当它悄无声息从你指缝间溜走的刹那间，恐怕你后悔都找不到任何借口。股票就是百草丛中芳香美丽的玫瑰，那样引人注目，却又布满荆棘的刺，稍不留神就会将拥护者弄得遍体鳞伤，甚至体无完肤。

巴菲特心知肚明，伯克希尔·哈撒韦公司的巨额财富来源于投资和股票，而二者均存在肉眼看不到的风险。从目前的公司市值看，伯克希尔·哈撒韦公司还不至于受到任何来自于资金方面的压力，老巴的这种谨慎是不是有点过了？在一些追随者看来，过于谨慎似乎有失股神的威武，对此，股神不以为然，他用自己的历经半个世纪的明眸，预见了股票严重的刺痛之感。真正的风险，之所以极具杀伤力就在于你根本就看不见它，甚至无法预见！

很多投资者往往会因为眼前明确的利益而忽略了那些看不见的风险，往往错误地将“看不见”当成了“没有”和“不存在”，这也在很多实际案例中给投资者造成了巨大的决策失误和财富损失。巴菲特坚持为伯克希尔·哈撒韦公司储备现金的做法

让整个世界都不得不对他刮目相看。神，不是一蹴而就的，拒绝风险亦不是凡人可以轻易驾驭，盘踞财富顶端的巴菲特到底是如何驾驭时刻充满危险又带刺的股票的呢？

纵观股神历年来的投资业绩不难发现，伯克希尔·哈撒韦公司总会在“动荡”的时候取得惊人的成绩，这或许就是创造奇迹的根源吧。我们都知道，随波逐流的鱼儿很难觅到更多的食物，只有逆流而上才能有更多的收获。

千禧年钟声敲响之前的那几个月是巴菲特投资业绩最荒诞的时候，那时候紫光、方正等网络科技股的价格都是很高的，可就是很难实现盈利，不久后网络股价就一落千丈，那些高估了网络股盈利能力的股民损失惨重，而这个被寄予厚望的网络股也成为了泡沫。当这个泡沫破灭后，一切就得重头来过，巴菲特的神话也就在这个时候脱颖而出。

总是有那样的一些人，在平凡中与大众一样平凡着，在跌宕中却脱颖而出创造着各种奇迹，巴菲特和他的伯克希尔·哈撒韦公司就是这样书写传奇的。2000年网络股泡沫开始逐渐破灭，股市连续三年都在“跌幅50%”中忽上忽下落差着，而巴菲特，也是在这同样的三年时间里将财富雪球翻滚了一成，这就意味着，巴菲特有着六成以上的优势雄踞于大盘。

老巴多次强调，“我首先会关注任何投资失败的可能性。我的意思是，如果你肯定不会亏钱，你将来就会赚钱，这正是我们一直做得不错的一个原因。”这是不是就是我们常说的积极心理暗示的作用呢。凡事做好最坏的打算，向着最好的结果冲刺，这样最终收获的一定是相对更完美的结局。

中国股市有这样一句温馨的提示：股票有风险，入市需谨慎