



Warren Buffett

泓露·沛霖 / 主编

巴菲特投资44年赢利3600多倍  
是当代最成功的投资大师

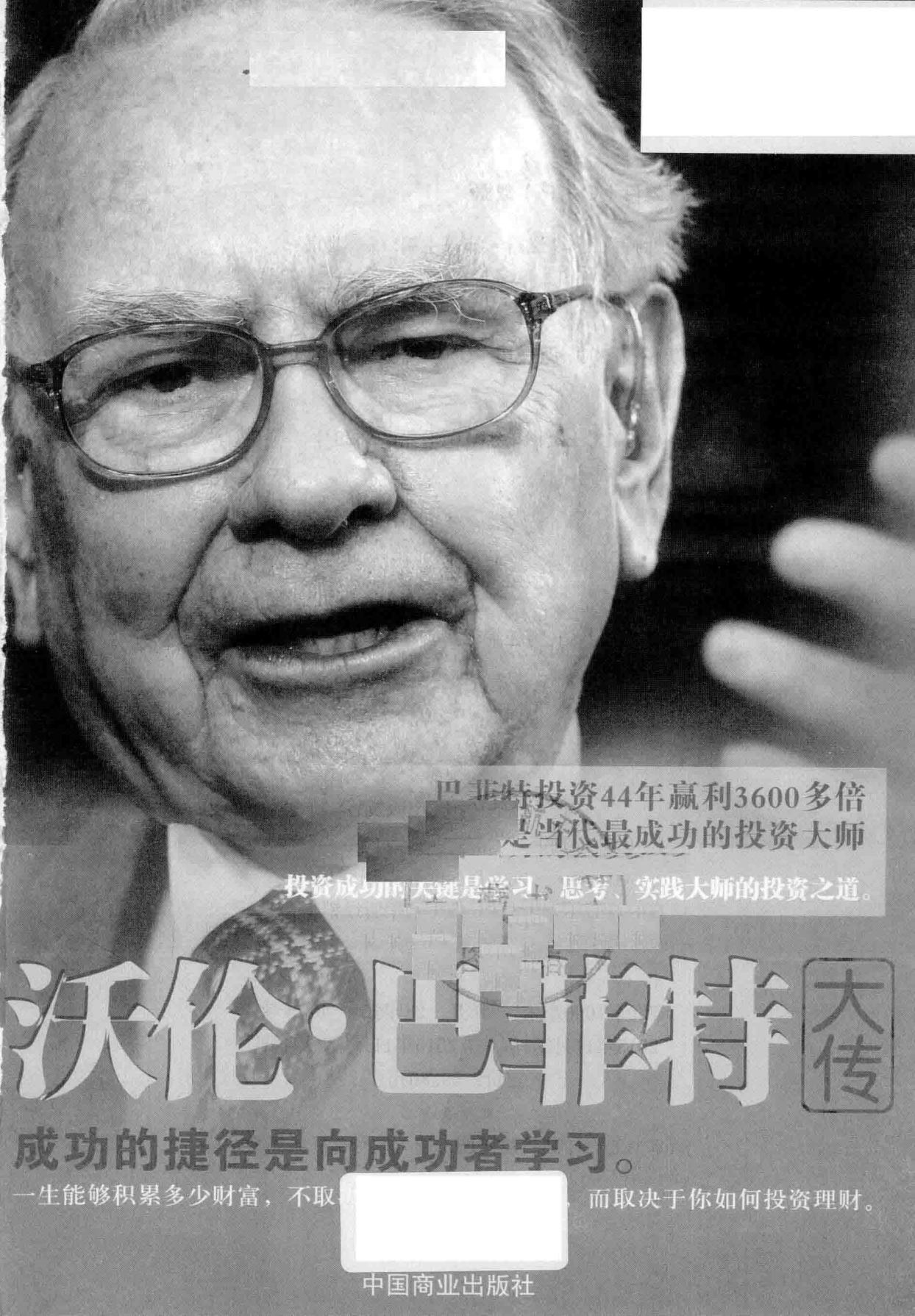
投资成功的关键是学习、思考、实践大师的投资之道。

# 沃伦·巴菲特 大传

成功的捷径是向成功者学习。

一生能够积累多少财富，不取决于你能够赚多少钱，而取决于你如何投资理财。

中国商业出版社



巴菲特投资44年赢利3600多倍  
是当代最成功的投资大师

投资成功的秘诀是学习、思考、实践大师的投资之道。

# 沃伦·巴菲特 大传

大传

成功的捷径是向成功者学习。

一生能够积累多少财富，不取决于你挣了多少钱，而取决于你如何投资理财。

中国商业出版社

## 图书在版编目(CIP)数据

沃伦·巴菲特大传 / 泓露·沛霖主编. — 北京 :  
中国商业出版社, 2015. 5  
ISBN 978-7-5044-8855-8

I. ①沃… II. ①泓… 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025329号

责任编辑: 姜丽君

中国商业出版社出版发行

010-63180647 www.c\_cbook.com

(100053 北京广安门内报国寺1号)

新华书店总店北京发行所经销

北京凯达印刷厂印刷

720×1000毫米 16开 28印张 400千字

2015年11月第1版 2015年11月第1次印刷

定价: 59.80元

\*\*\*\*

(本书若有印装质量问题, 请与发行部联系调换)

## 巴菲特个人档案

姓名：沃伦·巴菲特（Warren E. Buffett）

性别：男

身高：180厘米

体重：80公斤（175磅）

生日：1930年8月30日

家庭背景：老祖宗是法国农民，曾祖父、祖父和叔叔开杂货店，父亲是证券经纪人

教育背景：1947年进入宾夕法尼亚大学沃顿商学院，直至读完大二。大学三年级转学到内布拉斯加大学，1950年本科毕业，获得理学学士学位。1950-1951年在哥伦比亚大学商学院读了一年研究生，获得硕士学位

最喜欢的饮料：樱桃可口可乐

最喜欢的食物：牛排和汉堡

最喜欢的颜色：绿色（和美钞一样的颜色）

最喜欢的城市：奥马哈

最喜欢的运动：乒乓球

最喜欢的读物：年报、报纸、杂志、书籍

家庭关系：

爷爷：欧内斯特，杂货店老板

父亲：霍华德，证券经纪人，三届内布拉斯加州国会众议员

母亲：利拉，家庭主妇

妻子：苏珊，家庭主妇、慈善家、社会活动家、业余歌手

姐姐：多丽丝，1928年出生，比巴菲特大两岁

妹妹：罗伯塔，1933年出生，比巴菲特小三岁

座右铭：在别人恐惧时贪婪，在别人贪婪时恐惧



## 前言：世界金融领域中的无冕之王

沃伦·巴菲特1930年8月30日出生在美国内布拉斯加州的奥马哈市。他从小就极具投资意识，1941年，11岁的巴菲特购买了平生第一张股票。1947年，巴菲特进入宾夕法尼亚大学攻读财务和商业管理。两年后，巴菲特考入哥伦比亚大学金融系，拜师于著名投资理论学家本杰明·格雷厄姆。

在格雷厄姆门下，巴菲特如鱼得水。1956年，他回到家乡创办“巴菲特有限公司”。1964年，巴菲特的个人财富达到400万美元，而此时他掌管资金已高达2200万美元。1965年，35岁的巴菲特收购了一家名为伯克希尔·哈撒韦的纺织企业，1994年底已发展成拥有230亿美元的伯克希尔工业王国，由一家纺纱厂变成巴菲特庞大的投资金融集团。他的股票在30年间上涨了2000倍，而标准普尔500家指数内的股票平均才上涨了近50倍。多年来，在《福布斯》一年一度的全球富豪榜上，巴菲特一直稳居前三名。

巴菲特是当之无愧的“股神”。他几乎白手起家，靠着非凡的智慧和理智的头脑，在50多年的时间内，创造了惊人的巨额财富。他已经成为世界投资史上的一个最伟大的传奇。他的成就令人瞠目结舌

之处在于，他从未使用过复杂的财务杠杆，没有绞尽脑汁地去投机，更不曾去冒无谓的风险，而是单纯地依靠最为传统的长线投资获得成功；他重新挖掘了纯粹资本主义的内涵，教导了一代人该如何去定位经营；他证明了投资股票不仅只凭运气，而是一种理性的事业，与企业背后代表的经营业务一致。在以获取短期收益为目的的交易型投资盛行的年代里，他将投资变成了人与人之间的良性纽带，甚至几乎成为了社会契约。

巴菲特的投资理念主要有两条：第一，价值投资，长期持有。第二，冷眼旁观，拒绝跟风。道理并不深奥，问题是，有多少人做到了呢？

2008年，股神巴菲特栽了一个跟头，他在国际油价接近高点时加仓，将对美国康菲石油公司的持股从1750万股增至8490万股。“这一投资失误给公司造成数十亿美元的损失。”（巴菲特语）。

有人说，巴菲特走下神坛了。但是，在中国股民的眼里，走下神坛的巴菲特依然是神。他的一举一动依然有着巨大的影响力。有人说，做管理的人，一定读一读德鲁克的专著，做投资的一定要了解巴菲特，这样一个凝企业管理和投资智慧于一身的传奇人物。然而，中国大多数人对巴菲特的理念都是一知半解还有很多误解。学习巴菲特不是为了复制他，而是要做回自己，根据他的理念找到适合自己的方法。相信阅读本书，会帮助你找到这样的方法。

# 目 录

## 第一章 生来就会赚钱，股神的成长之路

俗话说：“三岁看大，七岁看老。”一个人性格的形成，思维模式的形成，大多和早期的教育和认知有很大关系。巴菲特也不例外，研究他的早期成长和教育经历，有利于真正理解他投资理念的形成过程。

家族的影响和父母的熏陶 .....	3
卖可口可乐的小商贩 .....	7
8岁开始了解股票 .....	10
聪明勤奋的学生 .....	13
13岁离家出走 .....	15
中学时的金融冒险 .....	25
本·格雷厄姆的启发 .....	32



## 第二章 崛起，巴菲特合伙公司

1956年5月1日，巴菲特的合伙公司成立时，只有7个合伙人——4个家庭成员、3个好朋友——他们投入了10.5万美元。到1964年，巴菲特的合伙公司已平均投资98430美元，在奥马哈排名第440位。假如那些投资还在的话，那98430美元到今天已增长到1.12亿美元。

失意格雷厄姆·纽曼公司 .....	43
合伙公司的成立和解散 .....	50
买个价值49美分的账簿 .....	58
早期合伙经营公司阶段 .....	62
在崩盘前解散合伙公司 .....	70

## 第三章 巴菲特的投资传奇

1956年，巴菲特将100美元投入股市，40年间创造了超过了200亿美元的财产，不仅在投资范畴成为无人能比的美国首富，而且成为了美国股市威望的首领，被美国有名的基金经理人彼得·林奇誉为“历史上最优秀投资者”，使全球各地的股票投资者都热衷于巴菲特投资方法和理念。

初次接触伯克希尔 .....	85
雪茄烟蒂式的投资 .....	89
不断进行收购的伯克希尔公司 .....	93
伯克希尔的发展 .....	98

五位数的股票价格 .....	102
令经纪人难堪的股价 .....	107
“高不可攀”的股票价格 .....	112
格林内尔学院：投资方面的一场教育 .....	118
卖掉10%英特尔原始股 .....	120
9·11中损失22亿美元 .....	124
伯克希尔·哈撒韦保险 .....	128
潮水退去才知道谁光身子 .....	131
浮存资金所具有的价值 .....	135
保险和再保险公司 .....	140
巴菲特的“赔本”生意 .....	147

## 第四章 人生就像滚雪球 ——巴菲特的成功秘诀

巴菲特这样总结自己的成功秘诀：“人生就像滚雪球，重要的是发现很湿的雪和很长的坡。”

其实巴菲特是用滚雪球比喻通过复利的长期作用实现巨大财富的积累，雪很湿，比喻年收益率很高，坡很长，比喻复利增值的时间很长。

永远投资“高概率事件” .....	153
不熟不做，不懂不买 .....	157
投资最为重要的东西就是“价值” .....	163
保住本金的关键——“安全边际” .....	166
三个神奇的滚雪球故事 .....	170

## 第五章 向巴菲特学习经典实战

巴菲特的投资让无数的投资人拍案叫绝，投资方法和投资理念成为全球各地的股票玩家竞相追逐的金科玉律。任何职业投资家都会仔细分析巴菲特的投资案例和投资技巧，深入解剖其投资方法，希望能够从中找到投资的捷径。巴菲特在证券投资领域是怎样演绎这段从平民到世界巨富的不朽传奇的呢？巴菲特究竟拥有怎样独特的投资理念和投资技巧呢？

可口可乐：投资13亿美元，盈利70亿美元 .....	177
巴菲特对可口可乐公司的分析 .....	179
政府雇员保险公司： .....	185
投资0.45亿美元，盈利70亿美元 .....	185
华盛顿邮报公司： .....	194
投资0.11亿美元，盈利16.87亿美元 .....	194
吉列公司：投资6亿美元，盈利是37亿美元 .....	206
中国石油公司：投资5亿美元， .....	216
到2007年持有5年，盈利35亿，增值8倍 .....	216

## 第六章 巴菲特选股的三个标准

巴菲特在选股的时候非常重视对企业的选择，这一点与一般投资者只关注股价完全不同。所以，他的选股法则基本上都是围绕企业展开的，而且他最关注的是企业的持续竞争优势。他在1999年给《财富》杂志所著文章中坦白说出自己选股的关键所在：“对于投资来说，关键不是确定某个产业对社会的影响力有多大，或者这个产业将会增长多少，而是要确定任何一家选定的企业的竞争优势，而且更重要的是确定这种优势的持续性。那些所提供的产品或服务具有强大竞争优势的企业能为投资者带来满意的回报。”

一流的业务 .....	225
一流的管理 .....	228
一流的业绩 .....	232

## 第七章 巴菲特的投资理念

总体而言，巴菲特投资理念是：寻找自己真正了解的企业，该企业具有长期令人满意的发展前景，由既诚实由有能力的人来管理。要在有吸引力的价位上买入该公司股票。巴菲特特别强调下面四个方面的准则：企业方面的准则、管理方面的准则、财务方面的准则、市场方面的准则。

企业方面的准则 .....	237
管理方面的准则 .....	241
财务方面的准则 .....	245
市场方面的准则 .....	249
集中投资 .....	253
长期持有 .....	259
在别人贪婪时恐惧，在别人恐惧时贪婪 .....	264
立刻扣动扳机，绝不拖泥带水 .....	268
坚持按照“内部记分卡”行事 .....	272
熊市中的巴菲特 .....	276
追求简单，避免复杂 .....	281
巴菲特那一套在中国行得通吗 .....	285

## 第八章 像巴菲特一样分析财务报表

你必须了解会计学，并且要懂得其微妙之处。它是企业与外界交流的语言，一种完美无限的语言。如果你愿意花时间去学习它——学习如何分析财务报表，你就能够独立地选择投资目标。

——沃伦·巴菲特

巴菲特如何分析利润表 .....	291
巴菲特如何分析资产负债表 .....	295
巴菲特如何分析现金流量表 .....	300

## 第九章 巴菲特实际操作的绝招

我们关心的不应该只是财务数据本身，分析数据背后的事实具有意义。许多投资人热衷于投资业绩短期爆发的所谓黑马股，不具核心竞争力依靠阶段性外部因素形成的成长是不可持续的，只有清楚了解企业的竞争优势所在和找出形成竞争优势的内因，才能真正发现可持续发展的好企业。一旦发现这种企业，就应该以企业主的心态进行投资。

巴菲特股市不败的六大要素 .....	305
巴菲特的获利秘诀 .....	309
头脑发热和高昂成本是投资大敌 .....	312
巴菲特如何给企业估值 .....	314
坚守能力圈与安全边际原则 .....	318
巴菲特成功十二条秘笈 .....	320
降低摩擦成本 .....	323
人脉——巴菲特投资的助推器 .....	327
永远保持应有的理性 .....	331
不要只看账面盈余 .....	334
购买垃圾债券大获全胜 .....	339
大规模杀伤性武器 .....	342
股神介绍投资技巧 .....	344
在亚洲寻找机会 .....	348
巴菲特的Berkshire传奇 .....	352



## 第十章 把投资当成一种生活方式

巴菲特把投资作为一种生活方式，用认真负责的态度，简单有效的方法，数十年如一日地从事自己的事业，最终把投资当成一种艺术，做到一种境界。

没有必要为成功而打扮 .....	357
如何明确投资目标 .....	360
巴菲特如何选股 .....	364
关注股票本身的发展前景 .....	371
如何推迟并减少纳税 .....	375
投资者买股票就是要投资该公司 .....	379
投资一定要有长远眼光 .....	383
重视公司管理层的能力和品质 .....	387
业务经营更重要 .....	391
寻求内在价值 .....	394

## 第十一章 有理性的投资心态

很多人都是抱着这样美丽的幻想进入股市的：半月之内股价翻个几倍，投资收益是本金的几倍，比上班要划算的多……把股市当成赌场，抱着“捞一把”、“赚一笔”的心态，试图在股市上实现“一夜暴富”。巴菲特说：“拥有一支股票，期待它下个早晨就上涨是十分愚蠢的。”

一夜暴富的可能性 .....	399
耐心等待机会 .....	401
成功的投资取决于自律 .....	405
恐惧与贪婪 .....	408
知己知彼，百战不殆 .....	411

## 第十二章 一个真实的巴菲特

2006年6月25日，世界第二富翁、“股神”沃伦·巴菲特公开宣布，从7月起逐年把价值370亿美元、相当于其个人财富8%的股票捐给5家慈善基金会，其中5/6将由世界头号富翁比尔·盖茨的基金会获得，其余分给其家族的4个慈善基金会。巴菲特此举使他超越卡内基、洛克菲勒、福特以及比尔·盖茨，成为有史以来出手最为慷慨的慈善家。

巴菲特就是一个传奇 .....	415
一个和蔼可亲的巴菲特 .....	417
心灵富翁 .....	424
大慈善家巴菲特 .....	427

---

## 第一章



# 生来就会赚钱， 股神的成长之路

俗话说：“三岁看大，七岁看老。”  
一个人性格的形成，思维模式的形成，  
大多和早期的教育和认知有很大关系。  
巴菲特也不例外，研究他的早期成长和  
教育经历，有利于真正理解他投资理念  
的形成过程。