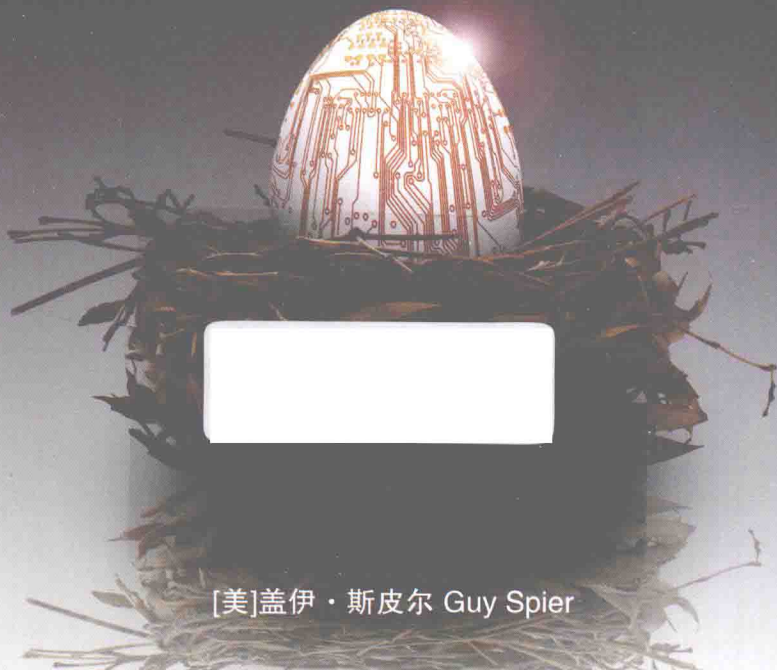


THE EDUCATION OF A VALUE INVESTOR

My Transformative Quest for Wealth, Wisdom, and Enlightenment

与巴菲特共进午餐时， 我顿悟到的5个真理

探寻财富、智慧与价值投资的转变之旅



[美]盖伊·斯皮尔 Guy Spier

2008年6月，作者与投资大师莫尼什·帕伯莱豪掷65.01万美元，

与巴菲特共进午餐

 中国青年出版社
CHINA YOUTH PRESS

 中国文联出版社



THE EDUCATION
OF A VALUE INVESTOR

与巴菲特共进午餐时，
我顿悟到的5个真理

探寻财富、智慧与价值投资的转变之旅

[美]盖伊·斯皮尔 Guy Spier



MY TRANSFORMATIVE QUEST FOR WEALTH,
WISDOM, AND ENLIGHTENMENT



图书在版编目 (CIP) 数据

与巴菲特共进午餐时,我顿悟到的5个真理:探寻财富、智慧与价值投资的转变之旅 / (美) 斯皮尔著;张尧然,杨颖玥译.

—北京:中国青年出版社,2015.5

书名原文: The education of a value investor: my transformative quest for wealth, wisdom, and enlightenment

ISBN 978-7-5153-3151-5

I. ①与… II. ①斯… ②张… ③杨… III. ①股票投资—通俗读物 IV. ①F830.91-49
中国版本图书馆CIP数据核字(2015)第101677号

THE EDUCATION OF A VALUE INVESTOR

Copyright © Guy Spier, 2014

Simplified Chinese translation copyright © 2015 China Youth Press

All rights reserved.

与巴菲特共进午餐时,我顿悟到的5个真理: 探寻财富、智慧与价值投资的转变之旅

作者:[美]盖伊·斯皮尔

译者:张尧然 杨颖玥

策划编辑:丁晓晓

责任编辑:肖佳

美术编辑:张燕楠 李甦

出版:中国青年出版社

发行:北京中青文文化传媒有限公司

电话:010-65511270/65516873

公司网址:www.cyb.com.cn

购书网址:zqwt.s.tmall.com www.diyijie.com

制作:中青文制作中心

印刷:三河市文通印刷包装有限公司

版次:2015年7月第1版

印次:2015年7月第1次印刷

开本:787×1092 1/16

字数:170千字

印张:14.5

京权图字:01-2014-7924

书号:ISBN 978-7-5153-3151-5

定价:49.00元



版权声明

未经出版人事先书面许可,对本出版物的任何部分不得以任何方式或途径复制或传播,包括但不限于复印、录制、录音,或通过任何数据库、在线信息、数字化产品或可检索的系统。

目录 Contents

前言 / 007

- 1 / 从深入虎穴到沃伦·巴菲特 / 011
- 2 / 精英教育的风险 / 027
- 3 / 火中漫步：我作为价值投资者的第一步 / 039
- 4 / 深陷纽约旋涡 / 053
- 5 / 遇见投资大师莫尼什·帕伯莱 / 067
- 6 / 与巴菲特共进午餐，我顿悟到的5个真理 / 081
- 7 / 真理1：坚持自己的原则——带我渡过金融危机 / 097
- 8 / 真理2：远离疯狂人群与噪音——创建我自己版本的奥马哈 / 113
- 9 / 真理3：永葆童真与好奇心——学跳踢踏舞 / 133
- 10 / 真理4：培养并维系有价值的人际关系——
像巴菲特、帕伯莱那样投资 / 147
- 11 / 真理5：忠实于自己——价值投资探索之旅的终点 / 163
- 12 / 投资的8条规则：构建更好的投资流程 / 173
- 13 / 一位投资者的检查清单：来自一位外科医生的生存策略 / 191

致谢 / 213

参考书目及进一步阅读指南 / 221

THE EDUCATION
OF A VALUE INVESTOR

与巴菲特共进午餐时，
我顿悟到的5个真理

探寻财富、智慧与价值投资的转变之旅

[美]盖伊·斯皮尔 Guy Spier

MY TRANSFORMATIVE QUEST FOR WEALTH,
WISDOM, AND ENLIGHTENMENT

试读结束：需要全文请下载



中国青年出版社
CHINA YOUTH PRESS



中文网

www.zhongwontongbook.com



卓越教师网

图书在版编目 (CIP) 数据

与巴菲特共进午餐时,我顿悟到的5个真理:探寻财富、智慧与价值投资的转变之旅 / (美) 斯皮尔著;张尧然,杨颖玥译.

—北京:中国青年出版社,2015.5

书名原文: The education of a value investor: my transformative quest for wealth, wisdom, and enlightenment

ISBN 978-7-5153-3151-5

I. ①与… II. ①斯… ②张… ③杨… III. ①股票投资—通俗读物 IV. ①F830.91-49
中国版本图书馆CIP数据核字(2015)第101677号

THE EDUCATION OF A VALUE INVESTOR

Copyright © Guy Spier, 2014

Simplified Chinese translation copyright © 2015 China Youth Press

All rights reserved.

与巴菲特共进午餐时,我顿悟到的5个真理: 探寻财富、智慧与价值投资的转变之旅

作者:[美]盖伊·斯皮尔

译者:张尧然 杨颖玥

策划编辑:丁晓晓

责任编辑:肖佳

美术编辑:张燕楠 李甦

出版:中国青年出版社

发行:北京中青文文化传媒有限公司

电话:010-65511270/65516873

公司网址:www.cyb.com.cn

购书网址:zqwts.tmall.com www.diyijie.com

制作:中青文制作中心

印刷:三河市文通印刷包装有限公司

版次:2015年7月第1版

印次:2015年7月第1次印刷

开本:787×1092 1/16

字数:170千字

印张:14.5

京权图字:01-2014-7924

书号:ISBN 978-7-5153-3151-5

定价:49.00元



版权声明

未经出版人事先书面许可,对本出版物的任何部分不得以任何方式或途径复制或传播,包括但不限于复印、录制、录音,或通过任何数据库、在线信息、数字化产品或可检索的系统。

谨以此书献给

我的父母玛丽莲·斯皮尔、西蒙·斯皮尔以及我的姐姐坦雅

我的孩子伊娃、艾萨克、莎拉

我的妻子洛丽

你是我写作本书的所有动力

目录 Contents

前言 / 007

- 1 / 从深入虎穴到沃伦·巴菲特 / 011
- 2 / 精英教育的风险 / 027
- 3 / 火中漫步：我作为价值投资者的第一步 / 039
- 4 / 深陷纽约旋涡 / 053
- 5 / 遇见投资大师莫尼什·帕伯莱 / 067
- 6 / 与巴菲特共进午餐，我顿悟到的5个真理 / 081
- 7 / 真理1：坚持自己的原则——带我渡过金融危机 / 097
- 8 / 真理2：远离疯狂人群与噪音——创建我自己版本的奥马哈 / 113
- 9 / 真理3：永葆童真与好奇心——学跳踢踏舞 / 133
- 10 / 真理4：培养并维系有价值的人际关系——
像巴菲特、帕伯莱那样投资 / 147
- 11 / 真理5：忠实于自己——价值投资探索之旅的终点 / 163
- 12 / 投资的8条规则：构建更好的投资流程 / 173
- 13 / 一位投资者的检查清单：来自一位外科医生的生存策略 / 191

致谢 / 213

参考书目及进一步阅读指南 / 221

THE
EDUCATION
OF A
VALUE INVESTOR
Introduction

前言

作为一名价值投资者，我写作此书的目的，是分享自己成长历程中的一些收获。本书是关于我这个投资者所接受的教育，而不关其他任何投资者的成败。这个故事并非教你如何投资，它不是一张路线图。相反，它只是我自己一路走来所经历的故事，以及我在这一路上所学到的东西。还有我自己的缺点、癖好和特殊能力——尽管我对它们的认识也有很多盲区。

多年以来，我遇到了一些深刻的见解和强大的工具，愿意与你分享。在大多数情况下，这些都不是教科书里面的内容。因为它是有关现实世界中的故事，而现实世界是杂乱无章的，所以这些主题范围很广阔，从我养成的最不起眼的小习惯，比如在投资过程中，最先阅读什么信息，到最重大的问题，比如把什么样的人当作英雄，选择什么样的人作为导

师，以及他们的智慧将会怎样改变你的人生。

本书记录了我的转变轨迹。最开始，我是戈登·盖柯（译注：电影《华尔街》中善于玩弄心计的金融大鳄）的崇拜者——他傲慢心急、目光短浅。之后，一系列的转变和自我反省，引领我的学习对象不断变化，从本杰明·格雷厄姆的《聪明的投资者》到瑞恩·坎尼弗投资公司，从《穷查理宝典：查理·芒格的智慧箴言录》到罗伯特·西奥迪尼，再到莫尼什·帕伯莱，以及与沃伦·巴菲特共进午餐。你将在后文中看到，那顿价值65.01万美元的午餐给我带来的影响足以改变人生。

在与巴菲特见面之后的一年里，我遣散了手下三分之二的纽约员工，把一半的家产送进了仓库，把另一半运到了苏黎世，并搬家到那里生活。我不再向新进入我基金的投资者收取管理费。我不再那么频繁查看彭博终端机。我放弃了一个可以说很危险的癖好——时时刻刻查看股票价格。

我并不是在鼓吹，认为你也应该花钱去和沃伦·巴菲特共进午餐——特别是现在的价码已经飙升，2012年达到了346万美元！我也不是在吹嘘，我对他有更特殊的了解。我能告诉你的是，他对我的投资理念和生活方式都产生了重大影响。我希望，我能够与大家分享自己从他那里学得的知识，让你和我一样从中受益。

我花费了最美好的20年，才走上人生的康庄大道，一路上走错了很多路，浪费了很多时间。我希望，本书能够帮助你少走弯路，更快找到自己的光明坦途。就像巴菲特曾经说过的一样：“试着从你犯过的错误中学习——不过更好的方法是，从别人犯过的错误中学习！”

我要告诉你的是，哪怕只学到了本书讲述的一部分经验，你也会变得富有——或许是非常富有。可以确定地说，作为一名投资者，我所获得的智慧，不仅仅是从我的英雄那里学到的，还包括从我自己的失误和

成功中总结出来的，给我带来了无法衡量的帮助。在我写作此书的时候，我在1997年创建的蓝宝石基金（aquamarine fund）已经取得了463%的累积收益，而标准普尔500指数的同期累积涨幅为167%。换句话说，当年投入该基金的100万美元，现在已经变成了563万美元，如果当年投入标准普尔500指数基金的话，现在只能变成270万美元。

本书也是关于投资的心理游戏，广义上说，是关于人生的心理游戏。就像我发现的一样，投资不只是金钱而已。随着你的财富增长，我希望你能同时认识到，金钱并不是最重要的。处理大量财富的最好方法，是将它们回馈社会。

你是否对最后这段话抱有疑义？没关系。在我人生的很长时间里，我也不信这些话，直到现在也会偶尔产生动摇。和你一样，我也是个有待完善的半成品。

这些天来，我们听到了很多观点，为什么资本主义会令我们走向失败；贪婪的银行家和不负责的经理人需要更加严格的监管，财富需要更加激进的重新分配。这些话或许很有道理。但是贪婪也可以成为某些更加深刻、更加高尚事物的工具。根据我的经验，你在最开始可能是一个饥饿的年轻资本家，几乎完全被贪婪所驱动，然后发现它逐渐把你引导到了一个更加开明的思维模式中。这样的话，贪婪最终也会变成好事——只要它不仅仅是刺激你牟取更多，只要它能驱动你走上提升思想境界的心灵旅程。

我将在本书的最后展开论述这部分内容。但是首先，让我们先深入虎穴，一探究竟。

1

从深入虎穴 到沃伦·巴菲特



THE EDUCATION
OF A VALUE INVESTOR

但愿这一个太坚实的肉体会融解，
消散，化成一堆露水！

.....

人世间的一切
在我看来是多么可厌、陈腐、乏味而无聊！
哼！哼！那是一个荒芜不治的花园，
长满了恶毒的莠草。
想不到居然会有这种事情！

——《哈姆雷特》第一幕，第二场，
第129—130行，及第133—137行

你曾有过这种感觉吗？极端地厌恶自己。不过不像哈姆雷特，起码我没有自杀倾向。但是我的感受几乎是同样的苦恼。我曾经对投资银行家十分反感，特别是那些和我一起工作的家伙们。我对自己所在的投资银行公司也是同样厌恶。但是，最糟糕的是，我厌恶我自己。

我曾经觉得自己已经做好准备，去征服全世界了。当时，我是哈佛商学院的一名学生。另外，我还拥有牛津大学的学位，在那里学经济学时，

我的成绩在全班名列前茅。一切看起来皆有可能——直到一次鲁莽而愚蠢的职业选择，使这一切都泡汤了。

1993年，就在从哈佛毕业前几个月，我无意中发现了一则招聘启示，D. H. 布莱尔投资银行公司招聘一位董事长助理。我曾读过一些有关投资银行的内容，自诩为即将崭露头角的大师之一。怀着满腔的年轻自信，我前往纽约拜访D. H. 布莱尔投行的董事长——莫顿·戴维斯。莫顿从纽约布鲁克林区的一个犹太穷小子起步，1959年毕业于哈佛商学院，随后成为D. H. 布莱尔投行的所有者和董事长，该银行创建于1904年。人们告诉我，他已经为自己赚得了亿万家产。

他的办公室位于华尔街44号，我在那里和他见面。这个地方已经多年没有重新装修了，看起来就像是J. P. 摩根那个年代传统投行合伙人的办公室。事实上，J. P. 摩根公司的总部就在隔壁。

莫顿是一个完美的推销员，他机智的谈吐迷倒了我。他与我谈论了自己成功完成的几桩大生意，都是有关生物科技等热门领域的，他还补充说：“直接和我合作，你很快就可以开始做交易了。”他向我保证，和他合作，我的成就前景“不可限量”，然后送给我一本弗兰克·贝特格的著作《我是这样从销售失败走向销售成功的》。我欣赏贝特格，因为他曾经毫无希望，后来却独辟蹊径，自我提升，取得了巨大成功。

稍后不久，我阅读了《纽约时报》的一篇文章，文章称D. H. 布莱尔投行是一家“声名狼藉”的证券公司，“众所周知，当客户要求斩仓的时候，它的经纪人拒绝让客户卖出。”该文章还提到，特拉华州的证券监管部门已经“试图撤销D. H. 布莱尔投行的营业执照”，夏威夷的监管部门说“D. H. 布莱尔投行使用欺骗和欺诈性的交易手段”。当我回头询问这篇文章所讲述的情况时，莫顿告诉我，人们总是嫉妒成功，总想把你