

30 Sui Zhiqian De
Bafeite



30岁之前的 巴菲特

高榕璠 编著



有史以来最伟大的投资家，
他倡导的价值投资理论风靡世界。

—— 一举一动都影响全球市场走势的投资大师，
—— 一个在死后50年仍能管理和影响投资界的人。

广东人民出版社
广东经济出版社

30 Sui Zhiqian De
Bafeite



30岁之前的 巴菲特

高榕璠 编著



有史以来最伟大的投资家，
他倡导的价值投资理论风靡世界。

一举一动都影响全球市场走势的投资大师，
一个在死后50年仍能管理和影响投资界的人。

广东省出版集团
广东经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

30岁之前的巴菲特 / 高榕璠编著. —广州: 广东经济出版社, 2012. 11

ISBN 978—7—5454—1564—3

I. ①3… II. ①高… III. ①巴菲特, W. 一生平事迹
IV. ①K837.125.34

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 247842 号

出版 发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 11~12 楼)
经销	全国新华书店
印刷	广东新华印刷有限公司 (广东省佛山市南海区盐步河东中心路)
开本	730 毫米×1020 毫米 1/16
印张	15 1 插页
字数	274 000 字
版次	2012 年 11 月第 1 版
印次	2012 年 11 月第 1 次
印数	1~5 000 册
书号	ISBN 978—7—5454—1564—3
定价	33.00 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

发行部地址: 广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话: (020) 38306055 38306107 邮政编码: 510075

邮购地址: 广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话: (020) 37601950 营销网址: <http://www.gebook.com>

广东经济出版社新浪官方微博: <http://e.weibo.com/gebook>

广东经济出版社常年法律顾问: 何剑桥律师

• 版权所有 翻印必究 •

前 言

亿万富翁 30 岁之前的秘密

30 岁对巴菲特来说是一个特殊的岁数，当巴菲特只有 12 岁时，他便宣称在 30 岁之前要成为百万富翁，否则将从奥马哈最高的大厦跳下去。事实上，他的确做到了。

让我们回味一下巴菲特在 30 岁之前都做了什么。

1930 年 8 月 30 日，巴菲特出生于奥马哈市。其时正值经济大萧条的中期。小巴菲特的第一个玩具，也是他最喜欢的玩具之一，是一个绑在手腕上的金属货币兑换器。他对拥有金钱的感觉非常着迷。做数学计算题，特别是涉及用极快的速度计算复利利息，是他儿时喜欢的一种消遣娱乐方式。11 岁时他开始小规模地购买股票。15 岁时，他买了一家占地 40 英亩（1 英亩 = 40.4686 公亩）的农场，当上了小地主。16 岁时，他和朋友成立了一家弹子球公司，转手卖了 1200 美元。26 岁时，他在家乡创办了自己的投资公司。30 岁时，他复杂的王国拥有接近 400 万美元的资产，11 家合伙公司，超过 100 名投资者，成为名副其实的百万富翁。

这就是巴菲特 30 岁前的全部秘密。

在巴菲特半个世纪的投资生涯中，经历了全球性的经济萧条，东西方的冷战，美国数次对外战争，多次国内动乱，石油危机，网络泡沫，“9·11”恐怖袭击以及全球金融风暴。然而他却在每一次的动荡中乘风破浪，逆势而上，转危为安，最终荣登世界首富的宝座，这是一个伟大的奇迹。但是，当我们深刻挖掘巴菲特的成长经历时就会发现，成就他自己投资神话所需要的所有投资智慧、实战经验以及人际交往等各方面的知识，在他人生的前 30 年中得到了充分的锻炼。

30 岁的巴菲特，不仅拥有自己的投资公司，成为名副其实的百万富翁，更重要的是此时的他已经积累了 20 年的商业投资方面的经验，对企业经营有着深入的了解，逐渐形成了属于自己独特的投资方式，而这正是巴菲特一生投资成功的根本所在。

目前市场上关于巴菲特的书很多，但关注最多的往往是巴菲特成熟的投资艺术，对其人生成长轨迹的讲述甚少。如果只是学习巴菲特成熟的投资技巧，当然也会有所收获，但很难领会其积累财富的精髓。我们提倡向巴菲特学习，并非只是注重巴菲特获得数以百万计财富的手段，而是应该透过他的成长历程，从中学习他与众不同的人生规划、为人处世以及投资艺术。

本书重点讲述巴菲特 30 岁之前的经历，结合巴菲特人生历程中的众多精彩的真实故事以及其他大量精彩事例，为读者朋友展现一个全面的、立体的、鲜活的巴菲特形象。除了对巴菲特的投资艺术深入分析外，更重要的是将巴菲特为人处世的精神财富提炼出来奉献给读者。可以说，此书不仅可以为众多投资者提供很大的帮助，更可以成为年轻人的励志读本。透过这些经历我们将会认识到他对创业的独特认识、他的做事哲学、节俭的生活习惯、积极乐观的心态，乃至幽默的言谈举止和和蔼可亲的性格等，当然，这其中也包括巴菲特在投资方面独一无二的认识和见解。

不是每个人都能像巴菲特那样积累 470 亿美元的财富，也不是每个人都能像巴菲特那样进行交易。学习巴菲特的意义在于，巴菲特为人们提供了一种方法、一种思维和一种态度，最重要的是一种境界，这种境界就是在年轻的时候想明白很多事情，然后用一生的岁月去坚守。你越是在年轻的时候想明白这些事情，可能以后积累的财富就越多。那些成功的投资家会随着时间流逝最终淡出我们的视野，但他们的投资原则是永恒的，我们所要做的就是学习这些原则并付诸实践，并忍受长时间的孤独寂寞，经过种种巨大的折腾，最终达到超凡脱俗的人生境界！

目 录

第一章 “我的成功来自于自己的自律和别人的愚蠢” 1

 不受外界影响与诱惑，做本色的自己 1

 身处赛马场，要学会控制情绪 2

 研究失败比研究成功更有价值 5

 优秀的个性魅力是成功的保证 7

 自信是获取成功的最大资本 10

 知识就是财富 12

第二章 创业面前，钱永远不是最大的问题 15

 送报童的青葱岁月 15

 创业，100 美元已经足够了 17

 胆大心细，勇敢行动 20

 激情是最大的创富资本 22

 滚雪球：巴菲特合伙公司的财富秘籍 24

第三章 “我一直坚信我会成为富翁” 28

 “股神”并非天生而来 28

 “如果成不了百万富翁，我就从奥马哈最高的楼上跳下去。” 30

 财富始发站——吃苦，让自己一生受益 33

 数字与股票：少年巴菲特最感兴趣的两件事 35

 收入超过老师的 15 岁小老板 36

 “不洗澡的巴菲特” 38

绝不把时间花在做不值得的事情上	40
第四章 每个人都可以经营自己的财富人生	43
心有多大，舞台就有多大	43
牢记“必定成功公式”，合理规划人生	44
不打无准备之仗，机遇永远只在路上	47
成功的人永远在路上	48
阅读和调研：“股神”成功经营财富的利器	50
只要敢为，没有什么做不到的事	53
第五章 投资和婚姻一样，是每个人的终身大事	55
11岁，开始小规模地购买股票	55
形成自己的投资风格	57
懂得借鸡生蛋，让钱生钱	59
做自己的投资顾问，比专家赚得更多	62
重视投资中的细节	64
投资是一种生活方式	65
第六章 投资并不难，其实质是价格与价值之间的差异	68
股票投资的真谛在于价值资产	68
要找到价值投资的出发点：价值与价格的差异	70
关注安全边际就是为投资“买保险”	72
用好价值投资的“金三角”	74
要看长远，不要在意股市的短期波动	76
价值投资以高收益和低风险持续战胜市场	78
关注影响价值投资的五个因素	80
让自己的投资策略密不透风	82
第七章 选股如选妻，不碰自己不熟不懂的股票	85
把握投资的进退之道：在买之前就知道何时卖	85
选股如选妻：不碰自己不熟不懂的股票	87
最好的投资是投资自己	90

选择安全的股票进行投资	92
在自己理解力允许的范围内投资	94
“在别人恐惧时你要贪婪”	96
规避风险，保住资本	98
让投资策略简单化	99
第八章 “我希望与我持有的股票白头到老”	102
股票投资不是闪电战，而是持久战	102
市场短期是投票机，长期是称重机	104
长期持股的“三个有利于”	106
挖掘值得投资的“不动股”	109
持股时间决定“收入的概率”	111
长期持股票亦需灵活变通	113
令人着迷的复利模式	115
持有，并耐心等待	117
第九章 经营财富的最高规则是把市场看做“仆人”	120
巴菲特眼中的“市场先生”	120
“如果股市总是有效的，我只能沿街乞讨”	122
高明者在通货膨胀中会利用企业商誉获利	124
利用反向投资策略战胜市场	125
正确掌握市场的价值规律	127
别浪费时间去预测市场走势	129
历史数据并不能预言未来	131
第十章 集中投资才能让财富迅速增值	133
把所有的鸡蛋都放到一个篮子里，并用心看好	133
“投资者应尽可能少地进行股票交易”	135
准确评估风险，发挥集中投资的威力	137
在赢的概率最高时下大赌注	138
确定目标企业是集中投资的前提	140
一定要警惕股票投资中的“多头陷阱”	142

第十一章 别人恐慌之时，把握逢低买入好时机	144
买入点：把你最喜欢的股票放进口袋	144
牛市的全盛时期，卖比买更重要	145
抓住股市波峰的抛售机会	147
果断卖出不再符合投资标准的股票	148
找到更有吸引力的目标时卖掉原先的股票	149
市场在变，永远没有固定的模式	151
当优秀企业“进行手术”时，“我们就买入”	152
把握套利交易的原则	154
第十二章 只有在退潮时，你才知道谁在裸泳	157
面对股票投资，不要想着一夜成为暴发户	157
当发现自己身处洞穴时，最重要的事情就是停止挖掘	158
巴菲特理性投资原则：神奇的“15%法则”	160
依靠自己，独立承担投资风险最靠得住	161
背道而驰：购买垃圾债券获取超额利润	162
勤于思考，拒绝像旅鼠一样的盲目行动	163
相信自己，拒绝小道消息	165
视市场环境变化为常态，时刻转变投资策略	166
第十三章 做自己喜欢做的事情，有“趣”的地方才有的人生	169
最热爱的还是商业	169
“股神”独特的大学生活	171
人生转折点：被哈佛拒绝	173
哥伦比亚商学院出类拔萃的学生	175
做你所喜欢的，成功就会随之而来	177
不要把自己吊死在工资条上	181
以自己喜欢的方式生活	183
低调做人，高调处事	184
第十四章 股神也是人，自由的人生靠自己打造	187
认识自己才能驾驭人生	187

保持生命独一无二的个性	189
每个人都应有自己的业余爱好	191
充分相信自己的直觉和判断	193
凡事都要亲自调查分析，不要道听途说	195
头脑中的东西在独立思考之前全叫“垃圾”	196
第十五章 成功离不开朋友和家庭的支持	198
成功离不开家庭的支持	198
巴菲特的精神之父——本杰明·格雷厄姆	200
成长股价值投资策略之父——菲利普·费舍	203
黄金搭档——查理·芒格	206
投资要和自己熟悉的人合作	207
奥马哈的哺育	210
不要忘记最重要的财富：健康和家庭	212
大富豪的儿女们	214
第十六章 财富只有在社会上才能找到自己的位置	217
真正慷慨的富豪：会散财是人生的一种大智慧	217
快乐最重要，没有必要痴迷于财富	220
独特的“巴式”慈善	221
赚钱只是一种游戏	223
乐观生活：我是个幸运的人	225
“最寒酸”的大富翁：越有钱越要保持节俭的本色	227
后记	230
参考文献	231

第一章 “我的成功来自于自己的自律和别人的愚蠢”

不受外界影响与诱惑，做本色的自己

在沃伦·巴菲特旗下的伯克希尔·哈撒韦公司 2010 年度股东大会的狂欢活动期间，“股神”的小儿子、知名音乐家彼特·巴菲特接受媒体访问时，就父亲的成功表达了自己的观点。彼特·巴菲特认为，父亲之所以成功，原因简单得不能再简单：不受外界影响与诱惑，不停地阅读、思考，做本色的自己。

巴菲特是个非常专注的人，不管做什么事情，他会排除干扰把自己全身心地投入在这件事情之上，无论是做生意还是和别人交谈，他都非常专注。

著名作家爱丽丝·施罗德（《滚雪球》作者）在接受记者采访时，是这样评价巴菲特的：我在华尔街工作过很久，从来没有看到任何一个人像他这么专注。当他买美国运通股票的时候，当他投资于一个房地产股票的时候，当他在买韩国股票的时候，都很难描述他的专注程度。因为他早上来上班，然后晚上睡觉之前都在想这些事情。我认为像他这么专注的人，如果把这些精力用于唯一的任务都不能成功是不可能的。有一次他跟我说，“强度”是卓越的代价。你的专注不是为了获得财富、名声，如果你是碰运气，偶尔一次碰对那是有用的。但你要变富，要成为行业里面的第一名，则要通过专注才可以达成。

在巴菲特的眼中，抵制外界的影响和诱惑，专注地做自己决定的事对投资来说非常重要。在他主持下的伯克希尔公司的套利活动与其他套利客有些不同。首先，相对于一般套利客一年从事好几十个案子，每年他们只参与少数，通常是大型的交易案。在巴菲特看来，有那么多锅子同时在煮，他必须花很多时间在监控交易的进度与相关股票的股价变动上，这并不是他想要的工作方式（为了致富，

整天盯着计算机屏幕到底有何意义?)。

也因为巴菲特只专注在少数几个案子，所以一个特别好或是特别差的案子，可能会大大地影响到他一整年的套利成绩。因此，他们总会竭尽全力照顾好这几个案子，这也是为什么到目前为止，伯克希尔还没有遇到什么惨痛失败的原因。

不仅巴菲特本人如此，他下属的很多员工也是专注的典范，如托尼。52 岁的托尼在政府雇员保险公司任职已有 34 年了，兼具智能、精力、品格与专注力，他是巴菲特心目中经营政府雇员保险部门的不二人选。托尼在管理投资上尤其出色，1980—1995 年的这段时间，政府雇员保险公司的投资在他的管理之下，年度平均投资报酬率高达 22.8%，同期标准普尔只有 15.7%。这一切同样归功于托尼在政府雇员保险公司所采取的谨慎保守、专注集中的投资方式与伯克希尔一致。

也许，在大多数人看来，巴菲特的成功有着很多偶然的因素，但是在偶然的背后一定隐藏着必然的因素，持久的专注力就是其中的一点。

曾在巴菲特出席的一个晚宴上，主持人问巴菲特，你认为使你获得成功的最重要因素是什么？巴菲特回答说：“专注。”而当晚有另一个人也给出了同样的答案，那就是比尔·盖茨。伟大的人总是具有某些相同的特质，专注就是这些特质的其中之一。

【巴菲特启示录】

人的精力是有限的，即使像巴菲特这样的大师也不例外，大师也承认说，自己不可能对每个行业或领域都精通，甚至只能精通于很少的一部分行业，但如果能在那些自己熟悉的领域里吃透，这就足够使你成功。

身处赛马场，要学会控制情绪

巴菲特被美国人誉为“除父亲外最值得尊敬的男人”。他的价值投资理论广为传播。但年轻时的巴菲特并非如此成功，巴菲特与美国一流高校 100 位 MBA 尖子生座谈时，尤其强调在股市中要有效控制情绪，能够让投资收益再提高 30%。这也是巴菲特成为“股神”的原因之一吧。

人们往往会在某一时刻，忽然对某种投资产生极度兴奋，虽然这种兴奋令人欢娱，但可以肯定的是，这种兴奋肯定会对投资决策有害，特别是像巴菲特所说

的错误的时间。不过，一般来说，人们根本分不清什么时间错误什么时间正确，所以巴菲特的话几乎可以演化成为“要投资，别兴奋”，而长期投资对情绪应该也有镇定作用。

兴奋总是与贪婪牵扯在一起的，即使是在正确的理论指导下，即使是巴菲特本人也会因为这种兴奋而出一点岔子，比如蓝鹰邮票事件就是这样。巴菲特有收集稀缺物品的癖好，1956年，巴菲特和以前的旧同事纳普重逢，纳普也是个价值投资者，格雷厄姆的学生，后来TBK投资的合伙人——纳普在无意中告诉巴菲特，美国政府将回笼4美分蓝鹰邮票的时候，他作为一个“收集狂”兴奋不已，因为他觉得一个赚钱的机会来了。他们跑到一家邮局，扫清了那里所有的蓝鹰邮票，不过只有28张，这远远不能满足两个投资家的胃口。巴菲特立刻打电话给丹佛邮局，把那里的20万张蓝鹰邮票都包了。

在当时巴菲特正和纳普开车穿过爱荷华州到奥马哈的路上，经过讨论决定，他们打电话到邮局扫货，最后他们总共收集了2.5万美元，一共60万张蓝鹰邮票。虽然巴菲特买空了爱荷华州邮局的蓝鹰邮票，但是美国政府的回笼邮票并没有带动蓝鹰邮票在市场上升值，这是因为尽管巴菲特和纳普收集了这些邮票，但是却没有其他收集者跟进，所以市场根本就没有形成，自然也没有交易，所以那些蓝鹰邮票只能寄信使用，它的单张价值也永远超不过4美分。

直到巴菲特和纳普把这厚厚的邮票放到公司地下室的时候才意识到自己做了什么。这种错误时间兴奋所引起的后果，可能到现在巴菲特还在品尝，因为那60多万张被他放在公司地下室里的蓝鹰邮票，现在肯定还没用完。不过事情在后来也许出现了转机，虽然该死的电子邮件被发明了，邮票慢慢变成了废纸，但那些是巴菲特用过的邮票啊，而且还是巴菲特犯的为数不多的投资错误之一，多有收藏价值啊！但是也要记住，投资者参加拍卖这堆邮票的时候不要过于兴奋。

“价值投资之父”、“股神”巴菲特的导师格雷厄姆曾说过：“无法控制情绪的投资者是不会从任何投资中获利的。”作为亲历过1929年大崩盘和经济危机的投资者，格雷厄姆深谙情绪对投资有着多么重要的影响。

不能很好地把握自己的情绪，会使投资者陷入一次又一次的冲动，或无视风险激情追涨，或绝望于机会悲情杀跌，最终无法逃脱失败的命运。从投资市场涨跌的历史发展来看，投资者在牛市行情中很容易被市场价格的持续上涨所鼓舞，从而逐渐丧失对投资产品价值的理性判断而幻想永久繁荣大胆买进，结果把投资变成了巨大的投机。反之，当投资者遭受到市场暴跌的惨烈打击时，会憎恨甚至诅咒投资，直至完全忘记了机会的存在，让情绪一次次代替理性来主宰投资。

当理性的投资被情绪所捆绑，投资者的损失也就无法避免了。从短期来看，

投资市场是一个投票机，而从长期来看，投资市场就是一台称重机，市场的价格不会永远偏离价值，任何狂热或者悲观的情绪都会导致对价值的背离和偏差，最终的失败可想而知。只有擅长控制情绪的投资者，才有机会看清楚市场真正的内在价值，把握好偏离内在价值的市场价格向价值的逐步回归。

如果说，蓝鹰邮票事件是因为巴菲特年少直率，那么2008年的败走康菲石油公司股票在很大程度上就是因为他没能合理地掌控情绪。当年年末，巴菲特所掌管的伯克希尔·哈撒韦公司公布了这一年的财务报表。报表显示，伯克希尔·哈撒韦公司在2008年全年的盈亏表现创下了巴菲特自1965年担任公司总裁以来的最低收入状况，单单第四季度的投资收益就下降了96%。

随后，巴菲特发表了一封公开信，信中说：“在2008年的投资过程中，我做了一些‘很愚蠢’的投资项目。当市场需要我重新审视自己的投资决策的时候，我却陷入了情绪上的波动。”

巴菲特所说的由于情绪波动所造成的最大的错误是他在国际原油价格接近历史最高水平的时候，错误地选择了购入美国排名第三的石油公司——康菲石油公司的股票。他说：“当时国际原油价格的疯涨使我的情绪失去了控制，我完全没有料想到原油价格会在2008年下半年的时候急剧下降。”

这次情绪上的失控，不仅使巴菲特在这个投资项目上失利，更糟糕的是，他在2008年的投资计划都受到这种情绪的影响。在购入康菲石油公司的股票之后，巴菲特紧接着又花了2.44亿美元收购了两家爱尔兰银行的股票。可结果是，自从购买后到当年的12月份为止，这两家银行的股价就下跌了89%。

巴菲特说：“到了2008年年底的时候，我就像是一只误入羽毛球赛场的小鸟，带着满身的血迹和困惑结束了这一年的工作，而根本原因就在于我在这一年里没能掌控好自己的情绪，从而作出了许多错误的抉择。”

巴菲特最后说，作为一个投资者，出现这种情绪失控的行为是很不理智的，所造成的后果也将是极其严重的。而要想避免这种情绪上的波动，就需要投资者注重平时的情绪锻炼。你是否在平时就容易发脾气，就容易激动呢？如果是，你就需要加强这方面的锻炼，如三思而后行，如数数，特别激动或特别愤怒的时候在心里从1默数到30。

【巴菲特启示录】

投资是一个理性的行为，这种行为是长期的，甚至是贯穿一生的。一个成功的投资者，就应当坚持做到不被市场情绪所感染、所误导，始终保持冷静，不以

涨狂，不以跌惧，注重长期价值分析判断，让理性成熟的投资理念而非情绪来控制你的投资行为，杜绝一切非理智的买卖冲动，这样，你的投资才能拥有一个稳健的未来。

研究失败比研究成功更有价值

有一次巴菲特在佛罗里达大学演讲时，一位学生提问：“谈谈你投资上的失误吧！”巴菲特幽默地回答：“你有多少时间？”然后，他给大家列举了不少自己投资失误的案例和自己没有投资、错失机会的案例。的确，虽然被称为“股神”，但巴菲特毕竟还是人，人非圣贤，孰能无过，但和常人不同的是面对失败的时候，巴菲特不仅能积极主动承担责任，更能潜心研究失败的原因，从中汲取成功的经验。

以下内容是出自于1994年巴菲特致股东的信，在信中巴菲特勇于承认错误的行为让人感动。

1993年年底，我将1000万股资本城股份以每股63美元卖出，不幸的是，到了1994年年底，该公司股价变成85.25美元（如果你心疼到不愿去算的话，我可以直接告诉各位我们损失了2.225亿美元的差价）；而我们在1986年以每股17.25美元买进该公司股份时，就曾经向各位报告，在更早之前，也就是在1978年到1980年，我就曾经以每股4.3美元卖掉该公司股份，并强调对于个人这样的行为感到心疼。没想到现在我却又明知故犯，看起来我似乎应该要找个监护人来好好监管一下。

更不幸的是，资本城一案只能得到银牌，金牌的得主要算我在5年前就犯下的一个错误，但直到1994年才爆发出来，那就是我们在美国航空3.58亿美元的特别股投资。去年9月，该公司宣布停止发放特别股股息，早在1990年，我就很准确地形容这项交易属于非受迫性的失误，意思是说，没有人强迫我投资，同时也没有人误导我，完全要归咎于我个人草率的分析。这项挫败的原因是我们过于自大的心态，无论如何，这是一项重大的错误。

在做这项投资之前，我竟然没有把注意力摆在一直为航空深深所苦、居高不下的成本问题之上。在早年，高成本还不至于构成重大的威胁，因为当时航空业受到法令的管制，航空业者可以将成本反映在票价之上转嫁给消费者。

在法令松绑的初期，产业界并未立即对此状况作出反应，主要是由于低成本

的业者规模尚小，所以大部分高成本的主要业者仍然勉力维持现行的票价结构。不过随着时间慢慢地发酵，在长久以来隐而未见的问题逐渐浮现的同时，旧有业者完全无竞争力的高成本结构却早已积重难返。

随着低成本营运业者座位容量的大幅扩增，超低的票价迫使那些高成本的老牌航空公司也不得不跟进，然而额外资金的挹注（也包含我们在美国航空的那笔投资），延迟这些老牌航空公司发现这项问题的时机。到最后，基本的经济法则终究还是战胜了一切。在一个没有管制的商品制式化产业，一家公司不是降低成本增加竞争力，就是被迫倒闭关门，这道理对于身为公司负责人的我，可说是再清楚不过了，但是我竟然疏忽了。

2010年，在与美国高校100位MBA的对话中，巴菲特讲述了自己年轻时的故事：我以前特别不敢在公众场合讲话，不敢表达自己，我一直觉得这是个问题。高中毕业后，我曾去卡耐基的Public Speaking训练班，我都已经写好了一个100美元的check（缴费），但到门口时又害怕了，没有去成。后来我回家左思右想，觉得如果我不能克服的话，这将成为我人生中的一大障碍。于是，我就又去把这个班报了。

我想，人不要怕犯错。我人生中犯过的错，没有任何一个失败或错误，最后没有成为一个实际上的好东西的。比如，当时我不敢在公众场合讲话，反倒让我自己能对这个事特别重视，我就真的去报班，并刻意训练自己。现在，这反倒成了我的一个强项。

要是我没有在这方面训练好的话，我想，我都不敢去向我的妻子求婚，让她嫁给我。所以，所有所谓坏的或失败的事情背后其实都有一些好的东西在里面。你一定要相信，“信仰”（Faith）是很重要的，你要相信某个东西，到时候，这些坏的事情或暂时失败的事最后都会自己化解，变成一件好事。

有时候，人生真的是“塞翁失马，焉知非福”。我年轻时曾与我们州最漂亮的女孩约会，但最后没有成功。我听说她后来离过三次婚，如果我们当时真的在一起，我都无法想象未来会怎么样。所以，其实你能犯的最大的错误，你人生中最重要的是——跟什么人结婚。只有在选择未来伴侣这件事上，如果你真的选错了，将让你损失很多。而且这个损失，不仅仅是金钱上的。

【巴菲特启示录】

人非圣贤，孰能无过。一直被誉为“股神”的巴菲特，在其光鲜的投资业绩

背后，其实也隐藏着许多的失败与挫败。与常人不同的是，每次失败后，巴菲特都会主动担起责任（即使有时主要责任不在他身上），积极主动地反思，而不是选择推卸责任而为自己开脱。这次失败的程度达到多少？为什么我会失败？如何才能防止以后再发生类似的错误？……巴菲特总是在失败后如此地反思。遇到挫折时，他不仅不会灰心，反而是越挫越勇。这种理性、冷静、坚韧的乐观心态，也成为大师人生中的一个耀眼的标志！

优秀的个性魅力是成功的保证

在伯克希尔的年终大会上，谈到如何用人，用什么样的人时，巴菲特曾经这样说过：有人曾说过，雇用员工时，必须同时考虑三种品质——正直、智慧和勤奋。但如果他们不具备第一点品质，其余两点品质对你有害无益。你必须记住，如果你雇用的员工不具备第一点品质的话，那么宁愿希望他们是愚蠢和懒惰的。

我认真选择和我共事的每一个人，因为对于公司的运行来说，人归根结底是最重要的因素。我不和自己不喜欢或不赏识的人打交道，这是关键。在这方面，我就像对待结婚一样谨慎。我和一些非常优秀的人一起为自己一生的梦想而奋斗。为什么不呢？如果我无法做自己想做的事情，那人生又有何乐趣可言？

巴菲特喜好与优秀的人共事，而他的投资成功是在智慧和人品两个轮子的驱动下才能达成的。要想达到真正的投资成功，不仅要掌握巴菲特的理念和经验，还要学习巴菲特的人品，他的财富观、人生观，只有这样才能成为一个真正的价值投资者，才能在更高的意义和境界下获取人生成功和人生价值。

巴菲特之所以是巴菲特，是由智慧和人品两个方面共同决定的，其中更关键的是人品。和巴菲特智力水平相似甚至高于巴菲特的人车载斗量，在人品方面巴菲特是真正的与众不同者。他的人品修养对他的成功至关重要。

在巴菲特的人格特质中，真诚平易是最典型的一个特征，从远处看去，巴菲特和邻居家的老大爷一样，没有世界级富翁的架子和派头。从巴菲特的说话你可以感觉到，直截了当，毫不做作，他的话语总是在平和中包含深刻的道理，他说：“我宁愿模糊的正确也不要精确的错误。”巴菲特酷爱桥牌，他说：“如果一个监狱里有三个桥牌高手，我不介意终身坐牢。”每一句话说得都是那么平实。巴菲特虽然是世界级大师，但从来没有把自己凌驾于任何人之上。

投资界有一个著名的理论叫“有效市场假说”，该理论认为分析市场没有意义，市场永远是正确的，不存在高估、低估，从而也不会有安全边际。这一理论