



# Warren Buffett

## 620亿 美元的秘密

巴菲特雪球传奇全记录

王宝玲◎著  
Dr. Jack.Wang

台湾知名出版家、营销学专家，“亚洲八大首席名师”最新力作

### 最适合中国人阅读的巴菲特传记

结合最新资讯、案例分析、实用附录

以国人视角全面揭示股神成长历程和投资秘诀



厦门大学出版社  
XIAMEN UNIVERSITY PRESS

国家一级出版社  
全国百佳图书出版单位

620亿美元的秘密

王宝玲◎著  
Dr. Jack.Wang

巴菲特雪球传奇全记录



厦门大学出版社  
XIAMEN UNIVERSITY PRESS

国家一级出版社  
全国百佳图书出版单位

## 图书在版编目(CIP)数据

620 亿美元的秘密:巴菲特雪球传奇全记录/王宝玲著. —厦门:厦门大学出版社,2013. 5

ISBN 978-7-5615-4584-3

I. ①6… II. ①王… III. ①巴菲特, W. -生平事迹②巴菲特, W. -投资经验 IV. ①K837. 125. 34②F837. 124. 8

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 058574 号

本书简体中文版权由华文网股份有限公司·创见文化,经北京麦士达版权代理有限公司,授予厦门大学出版社有限责任公司独家出版发行,非经书面同意,不得以任何形式任意重制转载。本书限于中国内地发行。

厦门大学出版社出版发行

(地址:厦门市软件园二期望海路 39 号 邮编:361008)

<http://www.xmupress.com>

[xmup@xmupress.com](mailto:xmup@xmupress.com)

厦门集大印刷厂印刷

2013 年 5 月第 1 版 2013 年 5 月第 1 次印刷

开本:720×1000 1/16 印张:30.5 插页:2

字数:468 千字 印数:1~6 000 册

定价:45.00 元

本书如有印装质量问题请直接寄承印厂调换

## 推荐序一

# 愿为人间化作一场雨

2008年,我有幸与王宝玲博士结识于马来西亚。结缘初始于吉隆坡的年度盛会“亚洲八大名师致富大会”,因拜读《决胜10倍速时代——如何让石头飞起来》而对王宝玲博士甚为仰慕,我便以V-VIP会员的身份远渡重洋,以取经于几位大师和一睹风采。当天中午,借着中午的用餐时光,得以向大师们请教交流,更是至此,我确信王博士是值得我费心思交往一生的对象。

在演讲过程中,我即被他的字字珠玑攫去了心神,话语如水流,时而涓涓,时而大江滔滔,不曾间断,内容可以从一推敲到一百,再从一百预测到一千,还可以峰回路转、条理分明地连接到大会主题,在气质上更是表现出大家风范,温而厉,威而不猛。我原以为王博士如此专精于成功之道又充满抱负的人,必有一些“名人”难以相近的气息,却在共进午餐之时惊讶地发现,这样一位精彩绝伦的人物,其实私底下谦和有礼,十分好相处。同时在天南地北的开放式谈话中,我也感受到其所拥有的知识层面甚广,涵盖了科技、管理、行销、微型创业、图文传播和内容(IPC)产业等范畴。他说,他所拥有的任何一点成功,绝不来自于他的社会地位或是金钱财富,而是因为能确立目标,并且认真实践。能靠着自身的力量,在20年内从无到有,创办辐射全球的华文内容产业集团与全球华文联合出版平台,却始终从容洗练,虚怀若谷,这便是王博士剔透迷人的地方。

几年下来持续地和王博士保持联络,我才知道他在图文传播事业的湍流中,致力于将华文网发展成两岸最大的简繁体出版平台,遇到许多艰难,仍以坚如顽石的意志力一一克服,因为他从不曾忘却付出与贡献的初衷,终能激起美丽的浪花。“结庐在人境,而无车马喧”正是他的写照,投身文化创意产业于这人声杂沓的世界,依然保有最初对知识文化悸动的



本心,认真地用自己成就别人,这也是他耀眼的成就。

今年年初,甫一听闻王博士有意为巴菲特作传时,我立即大声赞了声“好”!王博士所赋有之瞬思力、即战力,正如同巴菲特至今能成功的特质之一;亦同巴菲特置身慈善事业,他积极投入各项公益活动,为了推广知识文化传播,和出版社力争将书本大量免费致赠弱势与公益团体。如此,能将巴菲特写得传神动容的人,舍王宝玲其谁呢?

王博士期望能借由巴菲特的生平事迹,向大众诉说当代金融的发展轨迹,并分享成功的方法和秘诀。他以其所固有之文采和专业能力,以及平常广泛多元的阅读所培养的犀利眼光,还有最重要的传播知识文化之热情,使《620 亿美元的秘密:巴菲特雪球传奇全记录》的问世成为大鹏展翅挟带之风。本人于此,诚心将此书推荐给有心于世的人们,为此书表明确实存在着活得精彩的捷径,盼喜爱阅读与对自己有所期待的朋友们可以借由此书获得助益。

东马华商总会执行长

李耀民

## 推荐序二

# 伟人传一代伟人

“这不是一个人的传奇，而是传全人类之奇”，穿着洗得发白的条纹衬衫，一条深蓝色的工作裤，眼神锐利得令人发颤，面容犹如红苹果般饱满，精神奕奕地坐在充满图书、报章杂志的书房里，这就是我的老同学王宝玲先生。

宝玲兄就是一个这样的人，他对大千世界倾注了全部的热情，并且善于微观这个大而复杂的天地，也乐于分享自己从生活中觅得的宝藏。现在听说他要执笔写一段巴菲特的故事，我明白，这将不止是巴菲特的故事，他已经准备好以那满腔的情感为基底，将文字燃烧，只求再为世人多点上一盏明灯。

我与宝玲兄相识是于高中时期，当时的我们同在建中——一个充满活力与知识的地方，挥洒年少的青春与梦想。宝玲兄作为一个鬼才般的数理资优生，却发现自己对文字创作更感兴趣，甚至在高二选择了文组就读，连一向知之甚稔的我也倍感意外。那是个物资匮乏的年代，尽管存在种种的不利条件，宝玲兄仍带领团队排除万难，出版了象征建中精神的“涓流”刊物，证明了人定确可胜天。

大学毕业后，我们分别选择了出国深造。身处美国的东西两岸，我与宝玲兄的联系也暂时中断。多年之后，我在偶然的机缘下获知了他的近况，当年那名令人难以捉摸的热血青年竟投身了出版事业。凭借一双手、一支笔，他将昔日的梦想亲自实现了。我们都知道，追求热爱的兴趣需要勇气，要放弃天赋异禀的才能却需要更多的勇气。然而，尤为可贵者，宝玲兄自理想与现实中取得了平衡点，使兴趣、专长相辅相成。如今的他，不仅已是财经培训与教育界的权威，在非文学领域的创作上更占有一席之地。



宝玲兄不遗余力地投入文字传播事业，将文化创意结合所长的数学逻辑，因此字里行间处处可见他那高人一等的理性思维，文中的观点独树一帜，却又不流于标新立异。一本著作能拥有这般的深度、广度与效度，不可不谓是图文传播事业中又一场华丽盛宴。时至今日，王宝玲先生拥有台大经济学士、美国加大 MBA 与 UCLA 统计学博士的高学历，更荣登“当代亚洲八大名师”之列。即使在诸多响亮头衔的包围下，他仍不曾懈于对知识文化的耕耘，如此多元的学识背景，加之对世间人、事、物的关怀，令他笔下的辞藻犹如浴火的凤凰直冲天际。在他宏伟抱负的感召之下，我们果然看到，文字的力量已为这个社会带来了全新的气象。

永远的建维

## 推荐序三

# 一股强劲的风

巴菲特之名如雷贯耳,当得知王宝玲博士要将多年钻研巴菲特的心得发表成书时,我的脑海第一时间浮现的是“股神”、“白手起家”、“名列世界富豪榜”等典型又刻板的巴菲特印象。

人们称他为“股神”、“投资之神”,令我好奇的是,“神”在人们心中是一个崇高至极、无可动摇乃至叩头膜拜的形象,究竟是什么样的人在赚进大把钞票的同时(而且还不是靠着发明解决核废料这类令人惊叹的新技术,也不是用尽心计泯灭良心内线交易取财),还能引发偶像效应,让众人争相仿效,拿放大镜检视他传奇的人生,以找出他跻身成功之列的蛛丝马迹?

在因缘际会下,我有幸先行拜读本书,书中阐述巴菲特之所以为“神”,是因为他的财富绝不是凭空投机得来的。在作任何投资之前,巴菲特跟一般人一样,必须先做足功课,汇集大量资料、数据,经过严密分析推论,才能作出每一个让他财富翻倍的最佳决定。而我也大胆定论,巴菲特不只是一位世界富豪,更是成功的实践家。

从6岁拆售可口可乐获利开始,他便展露出惊人的商业头脑,如同他自我比喻的人生观念:“成为一个从山顶上向下滚的雪球。”无论是金钱、人脉、生命中的热情,我们只会不停地往山脚下前进,因此要在滚动的过程中带上更多雪块,壮大自己。在他的投资生涯中,当然也有亏损的时候,但这些都成为了他的养分,投资对他来说,重点不在获利的金额,而在于在一件他擅长且乐在其中的事上不断追求成就。也许正是因为如此,400亿美元这样令人咋舌的慈善捐款数字是他成功后的一种归零、一种使命。

于是我才理解,为何王宝玲博士要不眠不休地研究巴菲特,并为其著





书立传。

第一次认识王宝玲，是在书店看了《决胜 10 倍速时代——如何让石头飞起来》这本书，当时这位作家便给我留下了深刻印象，之后辗转透过王博士的培训课程与他相识，渐渐有了联系。其间两人谈到台湾文创产业，我们的观点竟有八成相似，我才得知身处文化产业一端的王博士，除了是北京文化艺术基金会首席顾问外，还是中国出版界第一位被授予“编审”头衔的台湾学者。他的著作数量之多、品质之精令人钦佩，而当问及王博士著书的初衷时，答案倒是有点出乎我意料，他说，这是一种“使命感”。

我才知道，王博士身为知识的研究与传播者，深知自身责任重大，因此每每挑灯夜战、字斟句酌，将他的所知所感回馈社会，希望创作出的好书能够成为所有梦想者的底蕴。

在台湾这座小岛上，人们有着各式各样的梦想，有的追求成为亿万富翁，也有的希望做出幸福滋味的面包、拍出寓意深刻的电影等，这些都很有希望成为带动台湾文创产业的种子，我们有了吴宝村、古又文与吴季刚等成功的例子。但在台湾资源有限的环境下，顺利成功者仍为罕例，尤其是与主流产业不同流的人，达成目标之路多半艰辛，如同现今成为国片指标的魏德圣导演。筹备《赛德克·巴莱》十多年，因无人资助而始终无法开拍，为了筹措资金，他吃尽苦头，在困境无法突破的情况下，只好先转而拍摄成本较低的《海角七号》，没想到《海角七号》一夕成名，也让他有能力聚集更多资金完成拍摄《赛德克·巴莱》的梦想。

梦想可大可小，而一个梦想需要众多支持者，方可成形。王博士正是站在主流道路上的小巨人，在他迈开脚步的同时，也积极回头拉拔缺乏能力实现梦想的起步者。

若将格局放大来看，现今的世界局势不再着重军事等“硬”的实力，国家的强弱取决于“软实力”的发展。根据联合国经济合作发展组织（OECD）的调查，一个国家的竞争力与国民阅读能力成高度正比，由此可知，这些看似非主流的创意文化梦想，正决定着一个国家的未来命运。可惜的是，台湾的教育仍多半灌输“认真考取名校，获得高学历”的观念，着重智育，而非鼓励学生多元发展，拥有非主流梦想的人，难以从学校制式

的教育中习得完成梦想的能力。

所以,王博士以本书中巴菲特的例子作为各个梦想者的借镜,冀望在不久的将来,在这个小小的海岛上能绽放更多绚烂的梦想花朵,让台湾成为孕育各方人才的摇篮,且根留台湾。这尽管与巴菲特捐助善款的方式不同,却也是王博士成就实现和归零的一种方式。

王博士用他一贯严谨洗练的笔触,为读者画出一幅幅不同面相的巴菲特映像。读完本书,我内心是佩服、感动的。佩服在于王博士困于繁忙的工作中,仍能抽空著作这样一本结构完整、观点新颖的好书;感动在于这样一本书籍的背后,包含着王博士对后生晚辈巨大的期许与支持,让本书在航向梦想成真的航道上成为一股强劲的风。

SCMI 企业家班 MBA&EMBA 讲座教授

林和德



## 简体版作者序

# 雪球上的传奇巨人

1930年8月，对全球影响深远的经济大萧条发生不到一年，自认已高度发展的欧美资本主义社会处于一片愁云惨雾之中；希特勒的纳粹党蠢蠢欲动，正准备在德国国会大选中取得绝对执政权。转到亚洲，中原大战在中国如火如荼地上演着，国民党在各地的军阀拥兵自重，相互攻打；而在台湾，八田与一策划的嘉南大圳终于竣工，勇敢的“赛德克·巴莱”，台湾雾社人奔驰在原始纯朴与殖民统治的夹缝中，酝酿从日本人手中夺回属于他们的乐土。但来到南美洲，你会发现这里仿佛另一个世界，群众还沉浸在首届世界杯足球赛的狂热中，东道主乌拉圭队以4：2击败阿根廷，拉丁美洲人包办冠亚军，称霸了半边地球。世界正处于历史的转折点，没有人知道明天又将面临什么挑战。就在这最坏，但也可能是最好的时机，一颗闪亮之星悄悄降临在美国一个偏僻的角落——内布拉斯加州奥马哈市。

他就是沃伦·巴菲特(Warren Buffett)，一个即将在遥远的70年后成为世界首富，掌握旗下伯克希尔公司4000亿美元资产的金融巨子；一个主宰全球商业市场，被人们尊称为“股神”的天才；一个开创不朽霸业，用一生滚出令人叹为观止之大雪球的传奇巨人。

然而，当他出生时，美国正处于最黑暗的时代。经过1929年末，史上最惨的经济大萧条，景气正躺在万劫不复的谷底，失业人口节节攀升，社会结构弊病丛生。在他1岁时，父亲工作的银行倒闭了，全家的处境雪上加霜，没有人知道何时才能迎来一线希望，又有谁会寄望这个生长在充满绝望、战乱年代下的孩子能有多大的成就呢？

但很快的，这个孩子卓越的商业头脑即锋芒乍现。6岁时，巴菲特从杂货店买进箱装的可口可乐，经过拆开分瓶兜售后，他赚得了5分钱的零

花钱。就这样，一个几乎还没读过书的孩子，却先领悟了“低买高卖”的经商原理，由此，他踏上了那传奇般的商界之路。

12岁时，这个孩子首次踏进了证券交易所的大门，用自己累积6年的零用钱，购买了3张城市服务公司价格38美元的股票，数月后，这一支股票涨到40美元，巴菲特将它卖出。尽管这6美元的净利看似微不足道，却让身旁的人惊讶这孩子独到的商业眼光，巴菲特本人更体悟到“耐心等待”对投资与炒股的重要性。

然而，他受用一生的投资智慧是在他到哥伦比亚大学遇上本杰明·格雷厄姆后才真正奠定。格雷厄姆的“价值投资”原则是巴菲特数十年来纵横股市所遵循的不二法门，也正是股神与众多股民们不同的独特之处。打从1954年涉足华尔街股市开始，巴菲特就绝不去盯着五花八门的各股现价与股票指数，绝不盲从证券交易所中人群的一举一动，无论市场是充满热络，还是弥漫恐慌，他终身奉行“只管好坏，不看冷热”的八字箴言。也因此，即使数十年来全球曾遭遇多次金融风暴，例如1987年的“黑色星期一”、2007年爆发的“次贷危机”，巴菲特仍无往不利，他的伯克希尔帝国始终屹立不倒，甚至愈加茁壮。

也就在巴菲特迈入投资界后不久，1955年，巴菲特25岁，美国早已从战后的萧条中重新站起，正是一片经济复苏的景象，另一批未来之星诞生了。他们是微软总裁比尔·盖茨、苹果计算机创始人史蒂夫·乔布斯以及Google公司董事长埃里克·施密特等人，之后的数十年，他们也将逐步运用自己优异的智慧与才干，取得人类史上登峰造极的财富与成就，与巴菲特相互辉映。或许有人会问：为什么是1955年？1955年发生了什么事？其实这不是重点，重点是20年后，1975年PC计算机诞生了。

2008年3月6日，在全球股市陷入新一波低迷的同时，美国《福布斯》杂志公布了最新的全球富豪榜排名。当年78岁的巴菲特的个人总资产，过去一年内从520亿美元上升至620亿美元，超越了微软总裁比尔·盖茨的580亿以及墨西哥电信业巨头卡洛斯·斯利姆·埃卢的600亿，荣登全球首富，世人不禁失口惊呼。

对远在社会底层的升斗小民来说，这些排行不过是一群富商大贾的博弈游戏罢了，除了面对这一行天文数字望洋兴叹外，别无他想。然



而,在熟知市场体系的人士眼中,这件事却有着“资本运营”战胜了“务实生产”的重大意义。比尔·盖茨富可敌国的微软公司,是用精密复杂的高科技计算器软件产业堆砌而成,巴菲特却不事生产,只坐在办公室里运作资金,靠着手里一支支股票的买进卖出,就赚取了无人可比拟的财富。可以说,即使地球上所有的合法软件用户都将一定的金钱支付给微软,也无法让比尔·盖茨在赚钱速度上超越巴菲特,我们不禁想问:股神究竟有什么神奇之处呢?

“股神”的确神奇——他诞生在人类历史上最坏的年代,从美国经济的谷底一路爬上全球富豪榜的顶端;他在创业初期投入了 100 美元,历经无数次的辗转投资后,膨胀到了 620 亿美元。伯克希尔原本只是一家日薄西山,即将走入历史的纺织厂,巴菲特却神奇地将它转型成一家投资控股公司。他领导伯克希尔奉行价值投资的炒股理念,几乎立于不败之地,时至今日,巴菲特已不再需要谨慎地从年报中评估理想的标的企业,相反的,他那点石成金的手指能让任何他看中的企业身价一夕暴涨。众多股迷如同信徒一般,奉巴菲特为“教主”,对巴菲特的一举一动唯马首是瞻,准备随时紧跟他的脚步入场。这已经不是单纯用品牌形象可以形容的了,可以说已经近乎为一种宗教式的狂热了! 巴菲特的那些“永远持有的品牌”(永不消逝的永恒)又何尝不是呢? 可口可乐曾“笨笨地”花了数千万美元进行口味访查与民意调查测试,推出“更好喝”的可口可乐新口味来取代旧的可口可乐,没想到引起超乎想象的巨大反弹。因为可口可乐可能自己都不知道,它的味道与品牌已经成为一种经典,一种宗教。它的粉丝们对旧有的口味与包装早已产生了超越品牌的宗教式崇拜情结,怎么可以随意更改呢?

但“股神”也未必神奇——只要仔细回顾他一生中的各项投资,就会发现巴菲特的成功果真有迹可循。早在“合伙人联盟”时期,尽管他实际投入的资金仅有 100 美元,但在集合众多股东庞大的投资资金后,他可以合法地从缔造出的可观收益中抽取四分之一,靠着这样的方式,他的财富迅速与股东们一样不可思议地倍增。

巴菲特从不依靠普通人无缘取得的内线信息,他就像你我一般,望着随处可见的企业年报上的财务数字,再经过一些简单的数学计算,挑选出

具有投资价值的股票。一旦锁定目标后，巴菲特会大量买入，长期持有，完全不受市场的传言与氛围所左右。这些“一分钱一分货”、“真金不怕火炼”、“待价而沽”的哲学，无一不是源自市井间的传统智慧。阅读本书后，您也会发现，成为“股神”绝非遥不可及的梦想。

至今，巴菲特仍俭朴地居住在他的出生地奥马哈，很少涉足华尔街。他也非名校出身，所以真正的人才未必出自顶尖的学府，正如同古代的能人奇士，往往“大隐隐于市”。只要学习的力量能深植人心，阅读的风气能永存社会，知识与学术的传承就不会停止。就像“股神”巴菲特，他生于最糟糕的时代，却丝毫不减那力争上游的壮志；即使入学申请遭到哈佛大学拒绝，他最终仍缔造出任何名校毕业生都自叹弗如的伟业。

有鉴于此，我深感自身肩负的重大责任，越是在众人对未来失去信心的时候，就越是要散播希望的种子；越是在人们对新时代的能力感到忧虑的时候，就越要将前人的体悟注入后辈们的心田。在此，谨利用沃伦·巴菲特一生的不凡经历及经营哲学，向读者们传达一代巨人的经验与智慧。我相信，知识的活水必然会如同人类连绵的历史般，源源不绝地流淌下去。真诚地祝福大家！

2013 春于台北上林苑典藏阁

Handwritten signature in black ink, reading '王乾' (Wang Qian).

# 目 录

<b>第一章 生于动荡的巨人</b> .....	1
拓荒者的血液.....	3
掉入地狱的崩溃天堂.....	6
最爱的游戏是赚钱.....	10
证交所的 12 岁神童.....	15
逃离明星学院.....	21
<b>第二章 开始滚动的雪球</b> .....	25
遇见本杰明·格雷厄姆.....	27
与 GEICO 的邂逅.....	33
620 亿美元的起点.....	37
越滚越大的雪球.....	41
摇摇欲坠的纺织厂.....	45
<b>第三章 金融帝国伯克希尔</b> .....	49
再会了,合伙人联盟.....	51
半世纪的钢铁盟友.....	54
蓝筹印花攻防战.....	57
蚕食《华盛顿邮报》.....	63
再一次拥抱 GEICO.....	70
<b>第四章 永远持有的品牌</b> .....	73
就是爱喝可口可乐.....	75
挑战格雷厄姆理论.....	82
企业年报的秘密.....	86
刮胡刀之王.....	91



永不消逝的永恒 .....	99
大失败,抛弃麦当劳 .....	102
<b>第五章 向王者伸出援手</b> .....	105
倾斜的王座 .....	107
不情愿的 CEO .....	110
股神 VS 王者 .....	115
成为救世主 .....	119
<b>第六章 支撑起卡通王国</b> .....	125
迪斯尼的野心 .....	127
贱卖是不可取的 .....	132
合作无间的两大巨头 .....	136
睽违 20 年的股东 .....	138
卡通王国的隐忧 .....	140
<b>第七章 华尔街并购风云</b> .....	143
抛出烫手山芋 .....	145
风云人物——威尔 .....	151
诞生——金融巨人花旗 .....	154
岌岌可危的 LTCM 基金 .....	158
无疾而终的收购计划 .....	164
<b>第八章 动摇道琼斯的力量</b> .....	169
第一流的企业体制 .....	171
道琼斯集团兴衰史 .....	174
来自奥马哈的先知 .....	177
只会盖章的董事会 .....	182
道琼斯指数 1 万点的价值 .....	185
<b>第九章 美国新股份文化</b> .....	189
世界首富比尔·盖茨 .....	191
向巴菲特看齐 .....	195
股东们 Wake Up! .....	199
新时代的指标企业 .....	204



帝国的下一步·····	208
<b>第十章 不平静的千禧年</b> ·····	213
屹立于危机中·····	215
美国最黑暗的一天·····	220
奥马哈先知的预言·····	224
不受欢迎的股神·····	228
零售霸主沃尔玛·····	231
<b>第十一章 神秘的中国智慧</b> ·····	235
踏上通往东方的旅途·····	237
点石成金——中石油奇迹·····	240
再访神州大陆·····	242
泡沫破灭——2008 中国股灾 ·····	248
争议的第二站·····	251
股神的东方式智慧·····	254
<b>第十二章 停不下来的雪球</b> ·····	261
最昂贵的火车梦·····	263
慈善——财富的终点·····	266
是股神,也是父亲 ·····	269
谁来接班? 老将的忧虑·····	273
继续滚动的雪球·····	277
快乐不老的巴菲特·····	280
<b>第十三章 巴菲特传奇回顾</b> ·····	285
奇迹如何发生·····	287
620 亿美元的秘密 ·····	293
股神的误判·····	298
下一个 10 亿美元 ·····	304
巴菲特与索罗斯——Of Course 巴菲特 ·····	307
<b>第十四章 巴菲特投资法则</b> ·····	311
持有的时间是永远·····	313
把鸡蛋放在同一个篮子·····	322