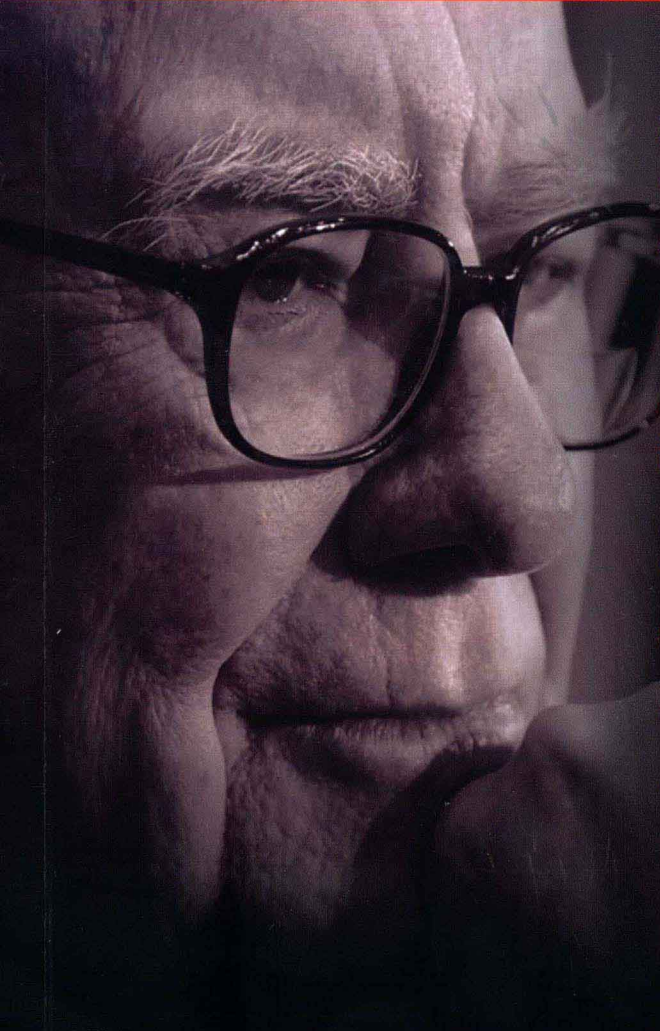




黄金畅销·纪念版

全世界投资者都在探求的巴菲特成功秘密

股市奇才巴菲特胜券在握的投资策略全程解析



是怎样滚大的

雪球

XUEQIU
SHI ZHENYANG GUNDADE
林伟宸◎编著

“投资之王” 巴菲特传

牢记巴菲特的格言，像他一样富有智慧
牢记巴菲特的原则，像他一样果断行动
牢记巴菲特的策略，像他一样赢得成功



中国华侨出版社

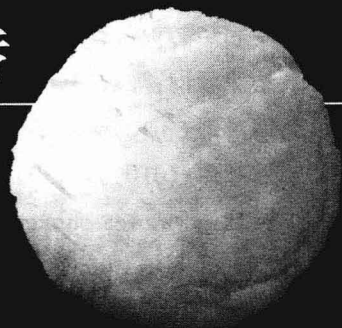


雪球

是怎样滚大的

XUEQIU
SHIXINXIAOQIUMAN
HUAYANG

“投资之王” 巴菲特传



图书在版编目(CIP)数据

雪球是怎样滚大的：“投资之王”巴菲特传 / 林伟宸编著. —北京：
中国华侨出版社，2012.5

ISBN 978-7-5113-2281-4

I. ①雪… II. ①林… III. ①巴菲特, W.-传记

IV. ①K837.125.34

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 058794 号

雪球是怎样滚大的：“投资之王”巴菲特传

编 著 / 林伟宸

责任编辑 / 严晓慧

责任校对 / 王京燕

经 销 / 新华书店

开 本 / 787×1092 毫米 1/16 开 印张/19 字数/255 千字

印 刷 / 北京建泰印刷有限公司

版 次 / 2012 年 5 月第 1 版 2012 年 5 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978-7-5113-2281-4

定 价 / 33.00 元

中国华侨出版社 北京市朝阳区静安里 26 号通成达大厦 3 层 邮编:100028

法律顾问:陈鹰律师事务所

编辑部:(010)64443056 64443979

发行部:(010)64443051 传真:(010)64439708

网址:www.oveaschin.com

E-mail:oveaschin@sina.com

前言

Preface

巴菲特曾讲过这样一则故事：一个农夫，是个种庄稼能手，所以生活过得很富足。所有人都觉得他很聪明，甚至有人说：“如果他去做生意的话，他一定能成为百万富翁。”

起初，农夫并没有把这话放在心上，可是村民们总是说来说去，于是他有些蠢蠢欲动了，便和妻子商量去做生意。农夫的妻子是个很理性的人，她很清楚自己的丈夫做不了生意，就劝他不要去。可固执的农夫却执意不肯，非得去尝试一把才罢休。妻子见劝说无用，就对他说：“做生意是要有本钱的，你明天把那只山羊和那头毛驴牵到市场卖了吧。”说完后，妻子便回娘家找了3个人帮忙。临走前，妻子对这3个人叮嘱了一番。

第二天一大早，农夫就上路了。3个帮忙的人则偷偷地跟在他身后。

结果，第一个人趁农夫打盹时，把山羊脖子上的铃铛解下来系在了驴尾巴上，然后牵着羊走了。不一会儿，农夫一回头，发现山羊不见了，就急忙去找。此时，第二个人走了过来，问农夫在找什么。农夫说山羊不见了，问他有没有看见。第二个人就随便一指，说：“我刚才看到一个人牵着羊去了那片林子里，你快去看看吧。”农夫一听，便让这个人替他看驴，然后撒

腿就追。可等他无精打采地回来时，驴子和那个人也都不见了。

一无所有的农夫边走边哭，不一会儿来到了一个水池旁，发现有个人也在哭，就问他哭什么。那人告诉农夫说：“我带着一袋金子去买东西，走到这里累了，就想洗把脸歇歇，却不小心把袋子掉进了水里。”农夫马上说：“那你赶快捞去啊！”那人摇摇头，说自己不会游泳，如果农夫能帮他捞上来的话，就给农夫 10 个金币。农夫一听，这下可高兴坏了，心想：“如果拿到那 10 个金币，不就可以补偿羊和驴的损失了吗？”于是，他二话没说，放下干粮，脱下衣服，就跳下了水，四处捞了起来。可是捞了半天什么也没捞到，等他爬上岸时，发现衣服和干粮都不见了。

绝望的农夫垂头丧气地回到了家里，却发现山羊和毛驴竟然在家里。他一脸茫然，妻子走过来对他说：“你没出事时，麻痹大意；出了事，就手足无措；造成损失后，又急着想弥补。这些事情都是做生意时经常碰到的，你连这些都预料不到，还怎么做生意？以后还是安安稳稳种地吧！”听妻子这么一说，农夫尴尬地低下了头。

这个农夫所犯的错误，就是很多投资者经常犯的错误，总是对自己不熟悉的领域充满好奇，总想去试一把，殊不知，自己对那个领域根本就一无所知，一旦出了问题，毫无应对之策。巴菲特说：“对于自己不熟悉的领域，如果没有足够的本领和能力，就不要轻易涉足；否则，除去失败，还是失败。”

作为一个世界投资界的股神，巴菲特在其一生中创造了无数个神话，从而把自己送上了世界首富的宝座。他一生做过无数次投资，基本上赢的多，输的少，甚至有人认为巴菲特就是投资市场上的常胜将军。那么，巴菲特究竟有什么秘诀呢？仔细研究一下他的投资史的话，不难看出，巴菲特有很多属于自己的独特的投资方法。

比如，他曾告诫投资者，一定要在自己能力允许的范围内投资。唯有

如此,才能在生活中找到优势,然后朝着这个方向投资,并全力出击,才能成为聪明的投资者。他说:“我们的注意力在公司的赚钱能力上,关注从现在开始的未来5年、10年的收益,如果我们认为它的价格跟赚钱能力比很值,我们就买,能够这样赚钱的公司是我们寻求的,如果我们不了解,我们就不投资。”

而如果遇到牛市的话,巴菲特就会很小心,和很多贪心的投资者比起来,他从不会犯这样的错。他只要赚到了足够的钱,就会立刻退出。而在他退出之后,股市总是会急转而下。所以,他总能买到物美价廉的股票,也总能避开华尔街那近乎于疯狂的氛围。

巴菲特曾说:“只有找对了雪地才可以滚雪球,我就是这样做的。我所指的不仅仅是赚钱方面,在认识世界、结交朋友的时候同样如此。我们一生中要面临诸多选择,要争取做一个受欢迎的人,其实就是让自己的雪球在雪地上越滚越大。最好是一边前进一边选择积雪皑皑的地方,因为我们不能回到山顶重新开始滚雪球,生活正是如此。”

如果要问世界上赚钱的最高境界是什么,巴菲特一定会脱口而出:“用他人的钱去生钱。”无疑,作为世界上著名的商业领袖和投资哲人,巴菲特显得是那么与众不同,他精于算计,性格坚毅,充满自信,理性为上。他的那些投资秘诀和理论将是他留给广大投资者的最宝贵的财富。

相信,如果我们依照这些理论去投资的话,我们也会取得不错的成绩。而更让人敬佩的是,巴菲特还十分热衷于慈善事业,在他眼里,财富并不意味着一切,他要把从社会上赚来的钱重新归还给社会,给那些需要帮助的个人或机构。他也曾倡导他的孩子们加入到他的慈善事业中来。

此外,作为声名赫赫的世界首富,巴菲特有着一套独特的人生观。在他眼里,财富并不等于幸福,金钱并不代表一切。工作是自己的事,做人要有自己的爱好,一生一定要交些好朋友,没事的时候多看看书,生活要懂

得节俭,人的欲望是需要克制的,否则就会成为金钱的奴隶,等等,这些都是巴菲特的人生感悟,这些感悟对于任何一个人来说都具有很好的借鉴意义。

“天下没有免费的午餐”。虽然不是每个人都能和巴菲特共进午餐聆听他的教诲,成为与巴菲特一起“滚雪球”的人,但只要你是一个谦虚谨慎,勤奋好学的人,就能从巴菲特那里悟出一套适合自己的理财黄金法则,并且把“雪球”越滚越大。

目录

CONTENTS

第一部分

人生就像滚雪球 巴菲特一生的五个乐章

- 第一章** 奥马哈的天才少年
- 巴菲特的家族往事 / 2
- 在那个最“黑暗”的时代,巴菲特出生了 / 7
- 天生的经商的头脑 / 11
- 家庭的压抑,让他更渴望新的生活环境 / 15
- 父亲参政后的生活 / 18
- 不在沉默中爆发,就在沉默中出走 / 21
- 送报童的经历 / 23
-
- 第二章** 遇到导师格雷厄姆
- 导师格雷厄姆 / 25
- 与妻子苏珊相识 / 30
- 从此踏入华尔街 / 31

工作上也曾遇到过挫折 / 34

独立门户,自己打拼 / 36

第三章 巴菲特合伙公司的创立与解散

事业渐入正轨 / 38

工作之余打桥牌 / 45

妻子是他的精神支柱 / 46

他有着强大的人脉网 / 47

遇到了一生的挚友——查理·芒格 / 49

把伯克希尔·哈撒韦握在了手里 / 51

进军保险业 / 59

第四章 勇闯新闻界

对新闻界有浓厚的兴趣 / 66

投资报纸业 / 73

家庭里的“孩子” / 77

投资《华盛顿邮报》 / 81

第五章 慈善是巴菲特一生的事业

全家都是慈善家 / 95

对慈善的一份承诺 / 99

慈善是门新事业 / 101

第二部分

雪球是怎样滚大的 巴菲特的财富忠告

第六章 巴菲特忠告投资者

忠告 1 财富的积累就像滚雪球

投资理财不是富人的专利,穷人也可以 / 106

积累财富靠投资,不是靠工资 / 109

投资理财时时刻刻都要计算 / 111

忠告 2 把握投资的进退之道

人性的弱点是投资者的死敌 / 114

过度自信不可有 / 117

盲从市场不可为 / 119

利用市场无效性战胜市场 / 122

忠告 3 永不过时的投资法则

价值投资能持续战胜市场吗 / 125

影响价值投资的因素 / 127

在进入之前,就要知道何时退出 / 131

忠告 4 投资股票就是投资该公司

选对股票很重要 / 134

长期投资一定要精心选股 / 137

看准目标就要集中“火力” / 140

寻找业务稳定的企业 / 142

业绩稳定是关键 / 144

不要只顾短期利益,不看长期利益 / 147

第七章 巴菲特忠告股民

忠告 5 不准备持有 10 年的股票不买

坚持长期投资才能取得高回报 / 151

长期投资可以减少摩擦成本 / 154

长期投资的“三不”主义 / 157

长期投资能推迟并减少纳税 / 159

忠告 6 自由现金流要持续充沛

一鸟在手强于二鸟在林 / 162

公司的管理者是创造自由现金流的推手 / 165

现金流充沛的公司才值得投资 / 167

有没有利润很重要 / 170

忠告 7 净资产收益率指标要高

企业能力大小,要看净资产收益率 / 173

未分配利润能“利滚利”吗 / 176

经济商誉很重要 / 179

看有没有明确的经营原则 / 182

忠告 8 股票交易价格必须合理

买入股票,价格要合理 / 185

买股票,要看价格,而非时机 / 187

未来现金流是衡量股票价格的最佳标准 / 190

股价越跌,安全系数越高,反之越小 / 193

忠告 9 要把股价波动看作是好事

聪明的投资者欢迎股价波动 / 196

- 牛市时要准备离场 / 198
- 熊市要保持镇静 / 202
- 坚信股价不会长期背离价值 / 205

**第
八
章**

巴菲特忠告年轻人

忠告 10 钱永远不是最大的问题

强烈的创业意愿是成功的前提 / 208

赚钱要趁早 / 212

胆大心细,看准了就行动 / 215

相信自己的直觉 / 218

事从小事做起,钱从小钱赚起 / 222

忠告 11 优秀的个人魅力是成功的保证

控制情绪,理智为上 / 225

不要受外界的影响和诱惑 / 228

自信是成功的基石 / 231

好习惯是成功的前提 / 233

忠告 12 赢得人心才能赢得他人的真心帮助

朋友是一生的财富 / 236

不妨找个黄金搭档 / 239

虚心向赢家学习 / 242

诚实、正直是赢得人心的法宝 / 246

忠告 13 过自己想过的生活

选择自己喜欢的人,做自己喜欢的事 / 250

简单生活是一种态度 / 252

财富不等于亲情 / 256



雪球是怎样滚大的

“投资之王”巴菲特传

好读书,多读书 / 258

爱好是生活所必须的 / 260

忠告 14 享受工作,爱上你的工作

工作是一种快乐而非痛苦 / 263

别为薪水工作,不做它的奴隶 / 266

工作是自己的,只为自己工作 / 269

给自己一个准确的职业定位 / 271

忠告 15 用财富去关爱他人

学会散财,智慧做人 / 277

倡导节俭的生活观 / 280

不做金钱的奴隶 / 283

财富多并不意味着快乐多 / 286



第一部分

人生就像滚雪球

巴菲特一生的五个乐章

第一章 奥马哈的天才少年

巴菲特的家族往事

巴菲特说

“这些数字就是我以后赚钱的数目。虽然我现在没钱，但总有一天我会变得非常富有，并且因此出名，到时候我就是报纸和电视台报道的对象。”

1930年8月30日对于美国奥马哈小镇上的巴菲特家族来说是一个不寻常的日子，因为在这天，家族里诞生了一个男孩，后来大名鼎鼎的沃伦·巴菲特。

巴菲特家族是一个有着优良传统的家族，所有家族里的人都拥有着很多优秀的品质。他们性情温和，为人温文尔雅，做事坚忍不拔，同时又很会做生意。虽然家里比较富裕，但他们却很节俭。生长在这样的家庭里，沃伦·巴菲特在潜移默化中便继承了这些优良的品质，为他日后开创自己的伟大事业奠定了很好的基础。

17世纪时，巴菲特家族从法国移民到了美国。约翰·巴菲特是他们的第一代族人，他在法国格修地区的一家纺织厂里当工人，后来又自己经营了一个农场。他是一个十分吝啬的农场主，对工人严厉又苛刻。据说，当时他给工人的钱是那个地方所有农场主里面最少的。不仅对工人如此，就是

对自己的孙子他也一样吝啬而严厉。他让自己的孙子西德尼·霍曼·巴菲特在农场里干活儿,和其他工人一样,没有给他任何优待,拿到的钱往往比一个临时工的工钱还少。

西德尼对爷爷很不满,于是开始琢磨着换一份工作,这样就可以摆脱爷爷的束缚了。西德尼的姥爷乔治是美国奥马哈一家出租马车车行的老板,生意一直比较红火。于是,西德尼便来到了奥马哈,投奔了姥爷。姥爷安排他做了一个出租马车夫。

西德尼是巴菲特家族第一个踏上美国内布拉斯加州的人。从此以后,巴菲特家族便在这里扎下了根。然而,作为一名出租马车夫的西德尼却怎么也不会想到,他的后代里竟然会出现一个名震世界的“股神”,这个“股神”为巴菲特家族带来了浩大的声誉,同时也创造了世界股坛上的神话。

西德尼头脑聪明,思维敏捷,性格坚韧,渴望自己闯出一份事业来,他觉得这辈子只做一个普普通通的马车夫似乎是在浪费生命。于是,聪明的西德尼开始借着给开杂货店的老板送货的时机,结识了很多老板,这些人对于西德尼来说就是一张巨大的人脉网,他经常向他们讨教经商之道,这些老板对于这个热情上进的年轻人也是知无不言,言无不尽,慢慢地,西德尼摸清了经商的门路。

不久之后,西德尼离开了姥爷的出租马车车行,在奥马哈地区一个小镇上开起了杂货店,主要经营蔬菜、水果、野兔子、山鸡等货物。那时的奥马哈还是一个荒凉的小镇,交通十分不方便。然而,小店的开张对于巴菲特家族来说却意义重大,它意味着巴菲特家族告别了之前的生存方式,开始走经商的路了。而西德尼精明的经商头脑也遗传给了家族的后人。

然而,西德尼的祖父却并不赞同他的做法,他觉得西德尼不会有什么大发展,在一次给他的信中说:“上帝保佑你的事业能成功,但我们不指望你赚大钱,如果失败就马上收手,一切应谨慎行事。之后你要竭尽全力偿

雪球是怎样滚大的

“投资之王”巴菲特传

还你的债务，商人讲究的是信誉。”祖父的这番话当然是好意，但却让西德尼很不舒服，他认为祖父这是在给自己泼冷水。于是，他发誓要把杂货店的生意搞起来。

但是，奥马哈是一个很落后的小镇，居民也很少，根本没有多少顾客光临他的杂货店。所以，刚开始时，生意一直很冷清。然而，不久之后西德尼就峰回路转了。就在西德尼的店开张不久，美国的太平洋铁路建成了，奥马哈正是铁路东边的终点。就这样，奥马哈成了一个交通枢纽。便利的交通为奥马哈带来了福音，西德尼也因此尝到了甜头，他的事业开始变得蒸蒸日上起来。

19世纪末的奥马哈已经彻底脱胎换骨了，往日那个荒凉的小镇摇身一变成了一个繁荣的都市，很多摩天大楼拔地而起，交通愈加便利，人口也随之增长。奥马哈就这样成为了内布拉斯加州的交通枢纽，也成为了该州最大的工商业城市。西德尼自然是首当其冲的受益者，随着生意越来越好，他的生活变得富足起来。

事业有成之后，西德尼也成了家，并且有了6个孩子，不过，最终只有两个儿子活了下来，这两个儿子一个叫弗兰克，一个叫欧内斯特。之后，西德尼又开了几家分店，欧内斯特16岁时就开始在父亲的商店里当售货员，在当地也算是个小有名气的人。

欧内斯特便是股神沃伦·巴菲特的祖父。和父亲一样，欧内斯特也是一个头脑精明的人，到了20世纪初，他便在城西开了一家属于自己的商店，并且在那里定居下来。和父亲比起来，欧内斯特要精明很多。随着人们不断向城西搬迁，他察觉到这将是一个发财的大好时机。于是，他推行了一项新的销售业务，即免费送货上门和赊账业务。这对广大顾客来说，简直方便极了，于是，订单像雪片一样飞到欧内斯特的店里，他的生意越来越红火了。