

世界首富——

巴菲特原则

全球最著名投资大师华伦巴菲特的操作学

玛丽·巴菲特 著
大卫·克拉克 著
单知识 译



Buffetology

新疆人民出版社

Buffetology

一本案例最丰富、解说最详尽的巴菲特投资秘笈。

揭露巴菲特达到极至成功的秘诀

——企业前景投资系统，

当巴菲特对某家公司感兴趣时，

便利用该系统的数学方程式

来确定该公司是否真的值得投资。

本书详细分析巴菲特

何以认为只有具前景的公司值得投资，

也告诉你该策略

如何使巴菲特有能力尽情修理股票市场中的笨蛋。

ISBN 7-228-04138-0



9 787228 041381 >

ISBN 7-228-04138-0/K-471

定价：17.80元

巴菲特原则

全球最著名投资大师华伦·巴菲特的操作学

玛丽·巴菲特 著
单知识 译

新疆人民出版社

世界首富——

195231

巴菲特原则

全球最著名投资大师华伦巴菲特的操作学

玛丽·巴菲特 著
大卫·克拉克 译
单知识 译



Buffettology

新疆人民出版社



北京联大 00096811

本书中文简体版专有权属新疆人民出版社
台湾商业周刊出版股份有限公司授权

Chinese translation Copyright © 199Xby MONEY CULTU.
Copyright © 1997 by BUFFETT & DAVID CLARK Complex
Chinese actors edition arranged with THE FREE PRESS Complex Big
Appe Futtle - Mori Agency, Inc."

版权所有·不得翻印

巴菲特原则

作者	玛丽·巴菲特
译者	单知识
责任编辑	张达豪
封面设计	均益
出版发行	新疆人民出版社出版发行
印刷	新疆新华印刷厂印刷
开本	850×1168毫米 1/32
印张	12
字数	200千字
版次	1998年5月第1版 1998年5月第1次印刷
印数	1-10000册

ISBN 7-228-04138-0/K·471

定 价：17.80元

序

首先要感谢我们最初也是最主要的出版商商艾琳娜·罗森 (Eleanor Rawson)。在我们曾经共事过的人当中，她绝对是最杰出的一位。若说每艘船都有位船长的话，那她就是我们的船长。我们将永远感激她。

同时我们也向在司克利卜那 (Scribner) 共事的伙伴致谢。他们杰出的表现有口皆碑，我们敢肯定，他们绝对比外界所知的更为杰出。

借此机会，要将别感谢辛蒂·康那利 (Cindy Connolly)，不辞辛劳地为我们审阅初稿。这位才华洋溢的记者，只要拿起她的生花妙笔，就能解决许多困扰作者们的文字难题。

还要感谢丹·马特 (Dan Mountain) 这位诚挚的好友，在最艰辛的时刻一直是我们坚实的依靠。感谢艾瑞克 (Erica) 和尼克 (Nicole) 贡献其智慧，使我们学得宝贵的经验。感谢一直容忍我们的山姆 (Sam)。感谢詹姆斯·赫古德 (James Haygood)，他不但是位令人珍爱的友人也是位奇特的父亲。还要向弗瑞拉·史卡特 (Valerie

Schadt) 致意, 她帮我们处理大小事务, 包括照料我们的生活起居。感谢佩蒂 (Patti), 35 年前她让个小孩坐在证券经理人的办公桌前, 对他说: “你可以选择投资你父亲任职的公司, 或者投资米奇老鼠工作的公司!” (这名小孩选择了“米老鼠”, 而这只老鼠供他上了大学。)

接着要向一位伟大又杰出的教师班杰明·格拉罕 (Benjamin Graham) 致谢。感谢教导我们关于复利观念的班杰明·法兰克林 (Benjamin Franklin)。向黑暗森林中的一盏明灯——提姆·瑞贝克 (Tim Zwiback) 致谢。向布莱恩·班勒芬特 (Brain Belefant) 致谢, 他是帮我们阅读原稿的读者当中最富创造性和最为风趣的一位。还有在 MPP 公司 (Manatt phelps & Philips) 的文生·魏德曼 (vincent Walnan) 和艾伦·莫勒利 (Alan Morelli) 致意, 因为他们总是将客户的利益摆在第一位。还要感谢一位璀璨珍宝——凯蒂·奥克芙 (Kitty O' Keefe)。我们在纽约的研究助理安迪·克拉克 (Andy Clark) 投入了难以估算的时间与精力钻研在纽约大学里堆积如山的资料, 我们认为他最后去了中国。感谢我们在奥巴马 (Omaba) 的研究助理莫涅·罗夫赫兹 (Monte Leftholtz), 他想尽办法让政府官员找出一些他们坚持不存在的陈封纪录。理查·奥斯罗 (Richard Oshlo), 感谢你耐心详细地解答我们在金融方面的疑惑。感谢聪颖的莫国画家海伦·布罗夫 (Helen Brough), 她的画作让我疲惫的眼神得以恢复光彩。纽约的艺术家泰瑞·罗森柏格 (Terry Rosenberg), 谢谢她让我们在每日起床后的绘画学习充满趣味。感谢我们永远的挚友毕翠丝·邦那 (Beatrice Bonner) 以及我

们的守护天使约翰·强纳生 (John Johnson)。还有苏西，每天无私、和善地分享她的心情。最后，感谢既慷慨又天才的 W. B. .

作者简介



玛丽·巴菲特 (Mary Buffett)

华伦·巴菲特之子彼得(Peter)的前妻。在身为巴菲特家族成员的十二年中，玛丽得以一窥这个世界上最知名投资家族的投资奥秘。目前住在加州的圣塔蒙里加(Santa Monica)，为当地一家年营业额数百万美元的影片剪辑公司执行长。感谢她的生意眼，让我们能经由独特的观点了解巴菲特传奇。



大卫·克拉克(David Clark)

与巴菲特家族有超过三十年以上的情谊，并为他们在内布拉斯加州奥马哈市(Omaha)的邻居。目前任投资组合管理者与代理人，曾为纽约时报(The New York Times)撰写财经专栏，并与巴菲特早期的几位合伙人熟识。

例最丰富、解说最详尽的巴菲特投资秘笈。

巴菲特达到极至成功的秘诀

行业前景投资系统，

特对某家公司感兴趣时，

用该系统的数学方程式

定该公司是否真的值得投资。

详细分析巴菲特

人为只有具前景的公司值得投资，

告诉你该策略

使巴菲特有能力尽情修理股票市场中的笨蛋。

巴菲特

Buffettology

一本案例最丰富、解说最详尽的巴菲特投资秘笈。

揭露巴菲特达到极至成功的秘诀

——企业前景投资系统，

当巴菲特对某家公司感兴趣时，

便利用该系统的数学方程式

来确定该公司是否真的值得投资。

本书详细分析巴菲特

何以认为只有具前景的公司值得投资，

也告诉你该策略

如何使巴菲特有能力尽情修理股票市场中的笨蛋。

目 录

第一篇	巴菲特原则的基本艺术	1
第 一 章	在阅读本书以前	3
第 二 章	如何使用本书	9
第 三 章	基本认知	14
第 四 章	从企业前景角度投资	19
第 五 章	什么是从经营企业的角度投资?	22
第 六 章	华伦的盈余观点	25
第 七 章	买价决定报酬率的高低	29
第 八 章	公司、股票与债券——几个有用的解释	36
第 九 章	评估企业之道	46
第 十 章	投资企业前景要考量“买什么股票”和“买进价格”	57
第 十 一 章	华伦的秘密武器——复利的神奇妙用	61
第 十 二 章	决定你想要拥有的企业类型	71
第 十 三 章	扩张实值价值的理论	76
第 十 四 章	普通公司	82
第 十 五 章	如何辨识优秀的企业——华伦致富的关	

	健	89
第十六章	找出值得投资的优质企业	95
第十七章	到哪里寻找卓越企业	114
第十八章	找寻可投资企业的其他方法	121
第十九章	对于你可能投资企业的管理阶层你该知道些什么?	131
第二十章	公司的危机也能是投资的好时机	134
第二十一章	市场机制如何刺激股价创造买点	142
第二十二章	通货膨胀	154
第二十三章	通货膨胀与消费独占	162
第二十四章	有关税负的二、三事	165
第二十五章	通货膨胀和税负对报酬率的影响	168
第二十六章	分散和集中投资组合的迷思	171
第二十七章	何时该卖出你的股票?	174
第二十八章	华伦的其他投资	180

第二篇 巴菲特原则进阶篇 187

第二十九章	分析师在确定获利能力时所扮演的角色	189
第三十章	数学工具	191
第三十一章	测试一 一眼看出公司的预估盈余	193
第三十二章	测试二 决定自己的期初报酬率	197
第三十三章	测试三 决定每股的成长率	199
第三十四章	和公债比较决定一家公司的价值	202
第三十五章	华伦偏好高投资报酬率公司的缘由	204
第三十六章	确定年平均复复利报酬率第一部分	213

第三十七章	确定年平均利报酬率第二部分	219
第三十八章	会增值的“股权债券”	228
第三十九章	以每股盈余年成长率预估股票未来值	233
第四十章	公司如何借着买回股票增加股东财富	237
第四十一章	如何确定每股盈余是否因公司回股票而增加	243
第四十二章	如何评估管理能力以善用保留盈余	247
第四十三章	短期套利	254
第四十四章	结论归纳——个案研究	262
第四十五章	华伦发迹的第一步：慎选投资工具	286
第四十六章	同时照料 54 家公司	295
第四十七章	等待完美的一掷	320
第四十八章	结语	325

巴菲特原则

BUFFETTOLOGY

第一篇 巴菲特原则的基本艺术

第一章 在读本书以前

这本书不是另一本华伦·巴菲特(Warren Buffett)致柏克夏哈萨威(Bdrkshire Hathaway)股东信件的剪贴书,也不是一本满是巴菲特轶史的传记。这本书是最详实完整叙述巴菲特投资技巧的书。

本书教你巴菲特如何在他感兴趣的企业中,借概念与数学公式,以精准的商业投资眼光做正确决定。

华伦并未参与本书的写作,我也非常确定他从未想像过,曾经是他媳妇的我会写这本书。在1981年我嫁给巴菲特儿子彼德·巴菲特后,我才恍然大悟自己居然成为全世界最富有家庭中的一份子。在嫁给彼德之前的1970年代,我只是一个在一家成功音乐出版进出口公司上班的普通女性。

史特·费兹杰罗(F. Scott Fitzgerald)曾经写到他们的有钱不同于你我。他说的非常对,但他们却不同得很奇怪。最奇怪的是,他们要求所有的家人或朋友尽量避免对外谈到家庭的事情。当我嫁给彼德后,我不只一次被指正

不可随便对外人谈到有关巴菲特投资的事情。但这本书的写作并不会触犯这条禁忌。

1993年彼得和我正式离婚,当时我心如刀割。随后不久,我受到一大群出版社的骚扰,他们企图怂恿我写出华伦·巴菲特及他的家庭。由于有关巴菲特私人生活的文章及报导实在太少,因此,我承认他们所提出的条件都相当具诱惑力,但最后我还是拒绝了。

从以前到现在,我一直觉得一般人最有趣了解的是,华伦如何从10万5,000美元的资金在股市投资变成今天超过200亿美元的资产。而我几乎观察到华伦成功的背景,这也是我写此书的原因。

在我决定写这本书以后,我与奥马哈的巴菲特家族的老朋友,也是一位投资分析师的大卫·克拉克(David Clark)联络,我已经有16年没有和大卫见过面。大卫以前曾经建议彼得写一本关于他父亲投资方法的书籍。(我知道许多人都认为华伦的孩子们不了解他们父亲的投资,然而这并不正确。在孩子们出生后到20岁以前,华伦在家里做部分的投资研究,他的大儿子豪尔(Howard)及他的二女儿苏西(Susie)可能比彼德更深入了解父亲的投资奇迹。)

大卫被公认是今天最有天份的年轻巴菲特学家(Buffettologists)的其中之一,他也是一位财务历史学家。虽然我自信这本书在巴菲特投资方法的品质与正确性,但我知道我仍然需要大卫计量方面的支援。非常幸运地,大卫同意帮助我,他是这本书写作中的主要参与者。

华伦非常喜欢教导家人潮起潮落的哲学,在每个圣诞节的早餐,他会给家庭中每一成员一个装有一万美元的信封作圣诞礼物。就像老的圣尼古拉斯(Saint Nicholas)版本中志得意满的亿万富翁一样,他会大笑地说圣诞快乐并把信封给家中每一个兴奋接礼物的人。之后他又强烈地认为大家应该支持家庭事业,因此又以他最近所投资事业的一万元等值股票,和我们每一个人交换刚才发出来一万元的现金。在我手中所有圣诞礼物中,我发现许多股票都是目前非常有名且庞大的事业,如资本城(Capital Cities)、美国信托(American Trust,该公司拥有可口可乐的股票,曾经挂牌上市,目前已不复存在)、弗瑞迪·麦克(Freddie Mac)、及服务大亨公司(Service Master)。

没有多久我就发觉这份圣诞礼物之美,购买华伦最新看准的股票利润甚至更高,如果这些企业没有倒闭,则这份礼物的价值将相当可观,这是一种年年增值,延续投资价值的礼物。

这些股票的意义超过圣诞礼物本身,他们代表的是华伦带领我们去关心一个投资企业的方法。华特·修乐斯(Walter Schloss)他是华伦的老友,也是一位很棒的投资家,他曾说过除非你成为公司的一部分,否则你永远不会真的了解那个企业。他说的对极了。企业的年报与股利随着每一个圣诞节而来,华尔街日报成为家中的固定刊物,而我们也开始非常有兴趣地注意观察手中最新持股的顶尖企业动向。

我了解到华伦很少用典型华尔街的工具,他似乎不在