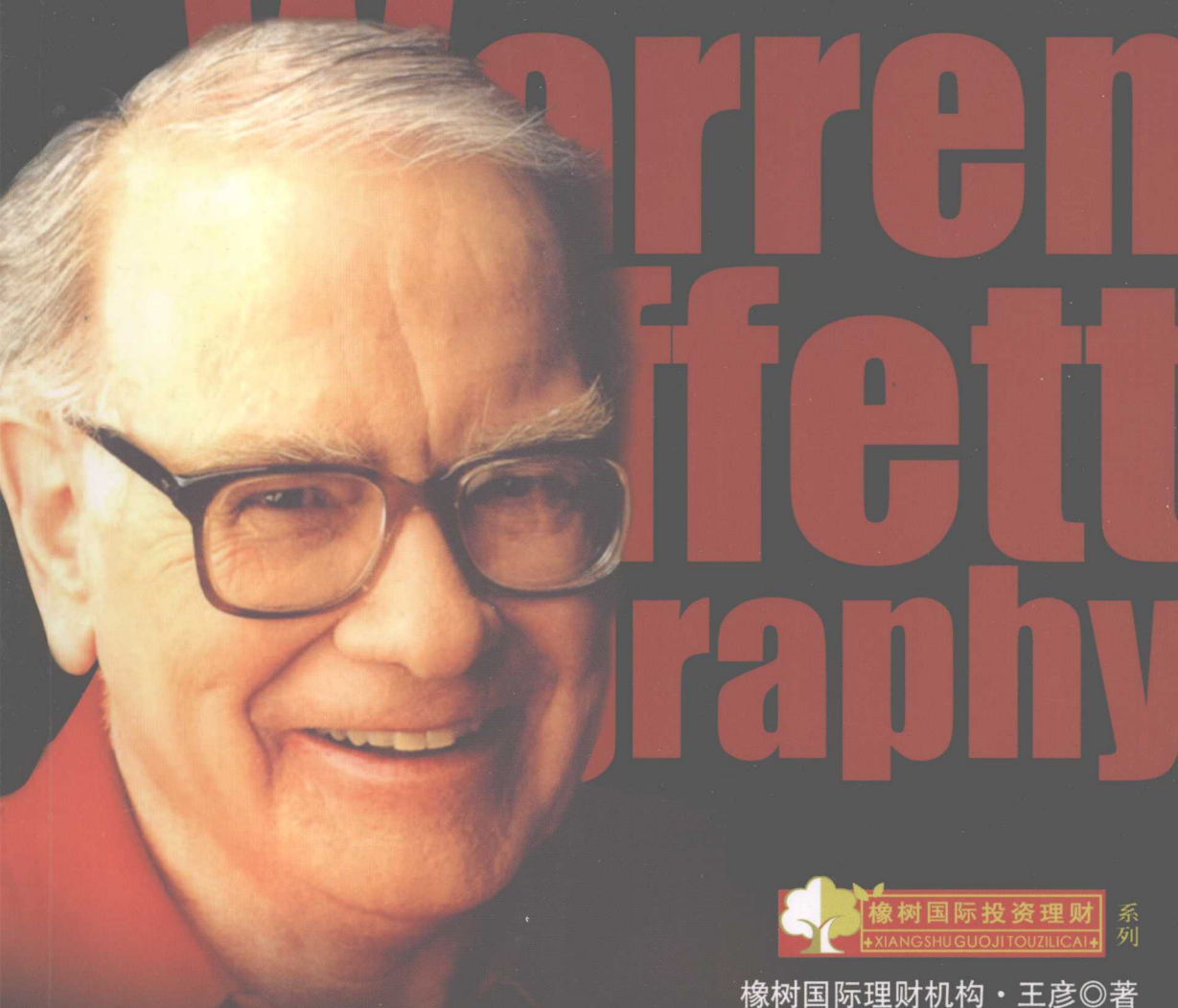




橡树国际投资理财
+ XIANGSHU GUOJI TOUZILICAI +

系列

橡树国际理财机构 · 王彦◎著

从100美元到470亿美元

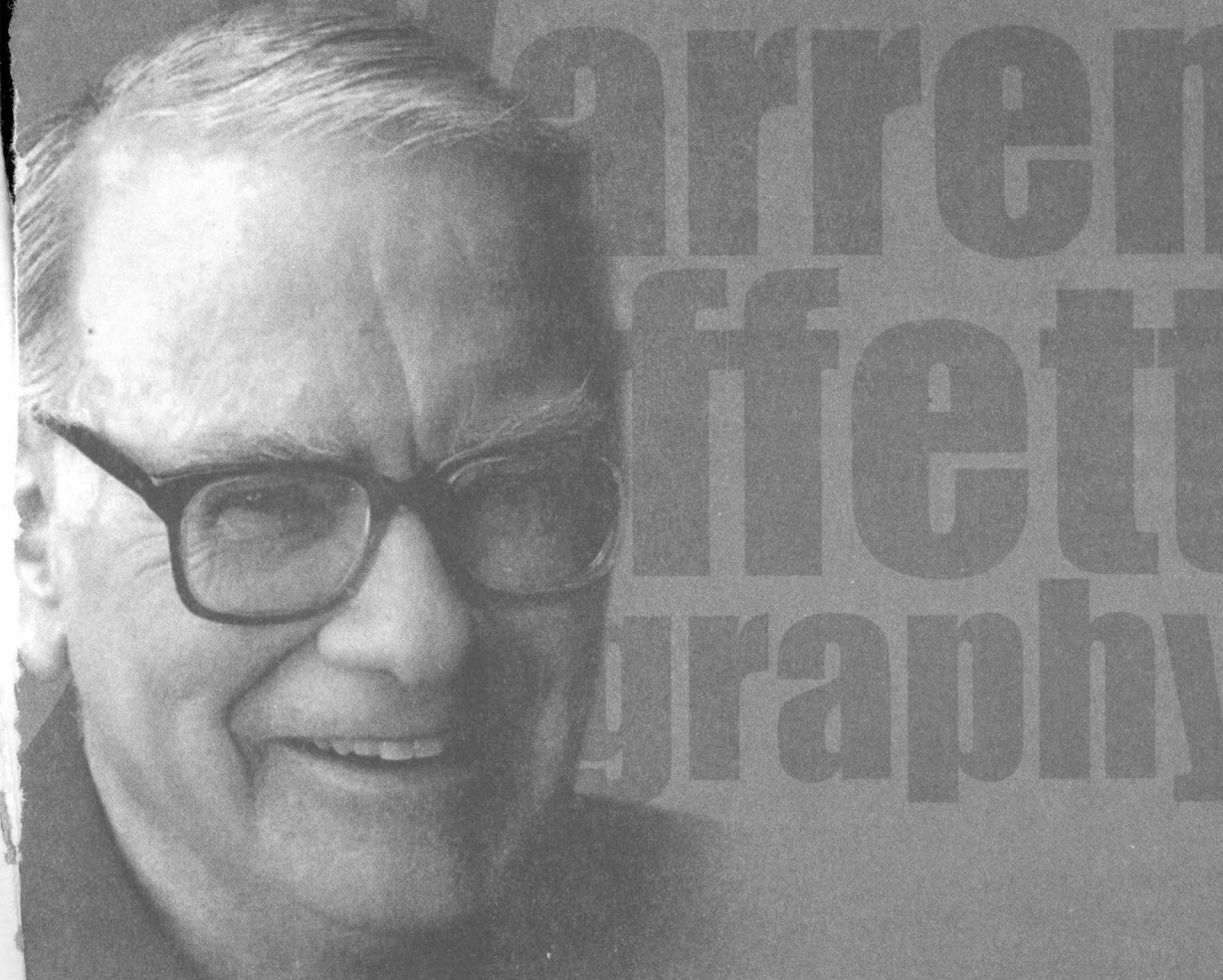
沃伦·巴菲特传

华尔街股神的财富传奇

The Wealth Legend of Stock King on Wall Street

我也有恐惧和贪婪的时候，只不过在别人贪婪的时候我恐惧，在别人恐惧的时候我贪婪。

吉林科学技术出版社



橡树国际理财机构·王彦◎著

从100美元到470亿美元

沃伦·巴菲特传

华尔街股神的财富传奇

The Wealth Legend of Stock King on Wall Street

我也有恐惧和贪婪的时候，只不过在别人贪婪的时候我恐惧，在别人恐惧的时候我贪婪。

吉林科学技术出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

沃伦·巴菲特传/橡树国际理财机构·王彦.-长春:
吉林科学技术出版社, 2007.12
ISBN 978-7-5384-3741-6

I.沃… II.橡… III.①巴菲特,W.-传记②股票-证券
投资-经验-美国 IV.K837.125.34 F837.125

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 191738 号

沃伦·巴菲特传

橡树国际理财机构·王彦

责任编辑:闻 舒 封面设计:大象设计工作室

*

吉林科学技术出版社出版、发行
长春新华印刷厂印刷

*

720×990 毫米 16 开本 17.5 印张 260 千字

2008 年 1 月第 1 版 2008 年 1 月第 1 次印刷

定价:30.00 元

ISBN 978-7-5384-3741-6

版权所有 翻印必究

社 址:长春市人民大街 4646 号 邮编 130021

发行电话:0431-85635177 85651759 85651628 85677817

电子信箱:jlstp@sina.com

网 址:www.jlstp.com

实 名:吉林科学技术出版社

前言

Preface

创造华尔街投资神话的人

股票市场至今已有将近 400 年的历史，在这 400 年当中，出现了许许多多的股市传奇人物，如查尔斯·亨利·道、爱德华·戴维斯·琼斯、本杰明·格雷厄姆、菲利浦·费雪、江恩、彼得·林奇等等，他们都对股票的发展起到了决定性的作用。但是没有一个人能像巴菲特那样，仅用 100 美元的资本就赚取了 470 亿美元的利润回报，并且他还创造了一个又一个投资理念，正是这些理念成就了无数个百万富翁。

可以说，在整个 20 世纪中后期和 21 世纪初期的全球金融投资界，巴菲特都是一个神奇人物。他的投资理念和传奇式的投资经历不但影响着现在的投资者，而且必将影响到十年甚至几十年以后的投资者。巴菲特所提倡的价值投资与长期投资的理论以及“把鸡蛋放在一个篮子里”与“当别人害怕时，你要变得贪婪；而当别人贪婪时，你要变得害怕”等投资理念既影响了普通投资者，也直接推动了股票市场朝着正确而蓬勃的方向发展。

在华尔街，巴菲特是唯一的神话；而在他的家乡奥玛哈，他被人称为“奥玛哈巫师”。可见，人们对他的崇拜已经达到了何等境界。

那么，巴菲特为什么能够从一个普通投资者成长为一代传奇股神呢？为什么他能够创造用区区 100 美元赚取高达 470 亿美元的利润神话呢？

应该说，巴菲特能够成功，天分和努力很重要，但是一个最重要的因素就是，他数十年如一日地坚持走理性投资的道路，并且不被大多数人所左右。他坚持自己的投资思想和理念，并且执着而勤奋地为自己的理想默默奋斗。

沃伦·巴菲特传

Warren Buffett Biography

巴菲特有着非凡的创造力、高尚的品格、敏捷的反应以及受欢迎的幽默感。与他一起共事的数十位投资经理，除了退休或者病故的，多年来都一直追随着他。

让很多人意想不到的，巴菲特的伯克希尔·哈撒韦公司总部员工一直保持在11.5个人左右，其中包括两位秘书、一名出纳、三个会计师，一个贸易商、一个财务主管、一至两个保险经理，还有巴菲特的助理以及巴菲特本人，那半个人指的是巴菲特聘用的一名新的会计师，他每周只工作四天。

巴菲特在伯克希尔·哈撒韦公司的作用无人能够替代。公司几十年纵横于股市，主要靠的是巴菲特个人的天赋和才能，这是他的继承者们无法继承的东西。试想，谁能年复一年做出精明的决策、在股票交易和企业并购中大获其利？谁能率领11.5人领导一家拥有1000多亿美元的庞大投资集团？世界上除了巴菲特，恐怕没有第二人。

另外，在奥玛哈，至少有50个人因为把很少的资金交给巴菲特而成了超级富翁；在全美国则有数百人因为巴菲特成为千万富翁，而成为百万富翁者更是不计其数。这样的业绩，用“奇迹”二字已经不足以形容，只能冠以“股神”的称号。而且，在华尔街，巴菲特是唯一一个被神话了的投资者。

在华尔街，还流传着这么一句话：“如果你读懂了巴菲特，你就读懂了成功。”而本书要为读者所展现的正是这个奇迹的创造过程以及奇迹背后鲜为人知的故事。

本书以传记的形式向读者展示了巴菲特是怎样从一个普通人成长为华尔街股神的传奇经历，并为读者了解巴菲特的投资过程作了一个详细而缜密的分析，以便让读者更加深入地了解这个传奇人物，从中得到教益。

——橡树国际理财机构

目 录

Contents

第一部

巴菲特的黄金时代

- 第一章 巴菲特家族 / 3
- 第二章 股灾, 1929 / 6
- 第三章 一个很少带来麻烦的小孩 / 9
- 第四章 童年时代 / 14
- 第五章 国会议员之子 / 18
- 第六章 特立独行 / 22
- 第七章 少年时代的投资计划 / 25
- 第八章 大学时代 / 32
- 第九章 导师格雷厄姆 / 36
- 第十章 证券分析课 / 41
- 第十一章 毕业 / 45
- 第十二章 爱情 / 48

第二部

巴菲特的早期投资

- 第一章 为恩师工作 / 53
- 第二章 菲利浦·费雪 / 57
- 第三章 创业 / 61
- 第四章 合伙人 / 67
- 第五章 熊来了 / 75

第六章 控股伯克希尔 / 82

第七章 放手收购 / 87

第八章 本性 / 91

第三部

巴菲特的投资时代

第一章 转型投资保险业 / 97

第二章 重仓出击 / 101

第三章 凯瑟琳 / 107

第四章 相识 / 115

第五章 支持与协助 / 119

第六章 一个人的战争 / 125

第七章 婚姻危机 / 132

第八章 反其道而行之 / 139

第九章 B夫人 / 144

第十章 体现投资时机与价值 / 149

第十一章 股灾, 1987 / 156

第十二章 可口可乐 / 162

第十三章 吉列 / 171

第四部

成就一代传奇股神

第一章 奥玛哈巫师 / 179

第二章 巴菲特的孩子们 / 186

- 第三章 进军金融业 / 190
- 第四章 所罗门危机 / 199
- 第五章 麦当劳与迪士尼 / 207
- 第六章 华尔街股神 / 212
- 第七章 捐资 340 亿 / 220

第五部

学习巴菲特

- 第一章 长期投资 / 231
- 第二章 价值投资 / 235
- 第三章 低迷购进 / 238
- 第四章 投资而不投机 / 240
- 第五章 巴菲特的人格魅力 / 243
- 第六章 股票回购 / 248
- 第七章 把鸡蛋放在一个篮子里 / 252

附录一

巴菲特投资年表 / 255

附录二

伯克希尔·哈撒韦公司经营状况表 / 258

附录三

伯克希尔·哈撒韦公司与标准普尔 500

指数业绩比较 / 260

附录四

巴菲特致比尔·盖茨夫妇的信 / 262

附录五

伯克希尔·哈撒韦公司股价一览表 / 264

附录六

巴菲特推荐给投资者的阅读书目 / 267

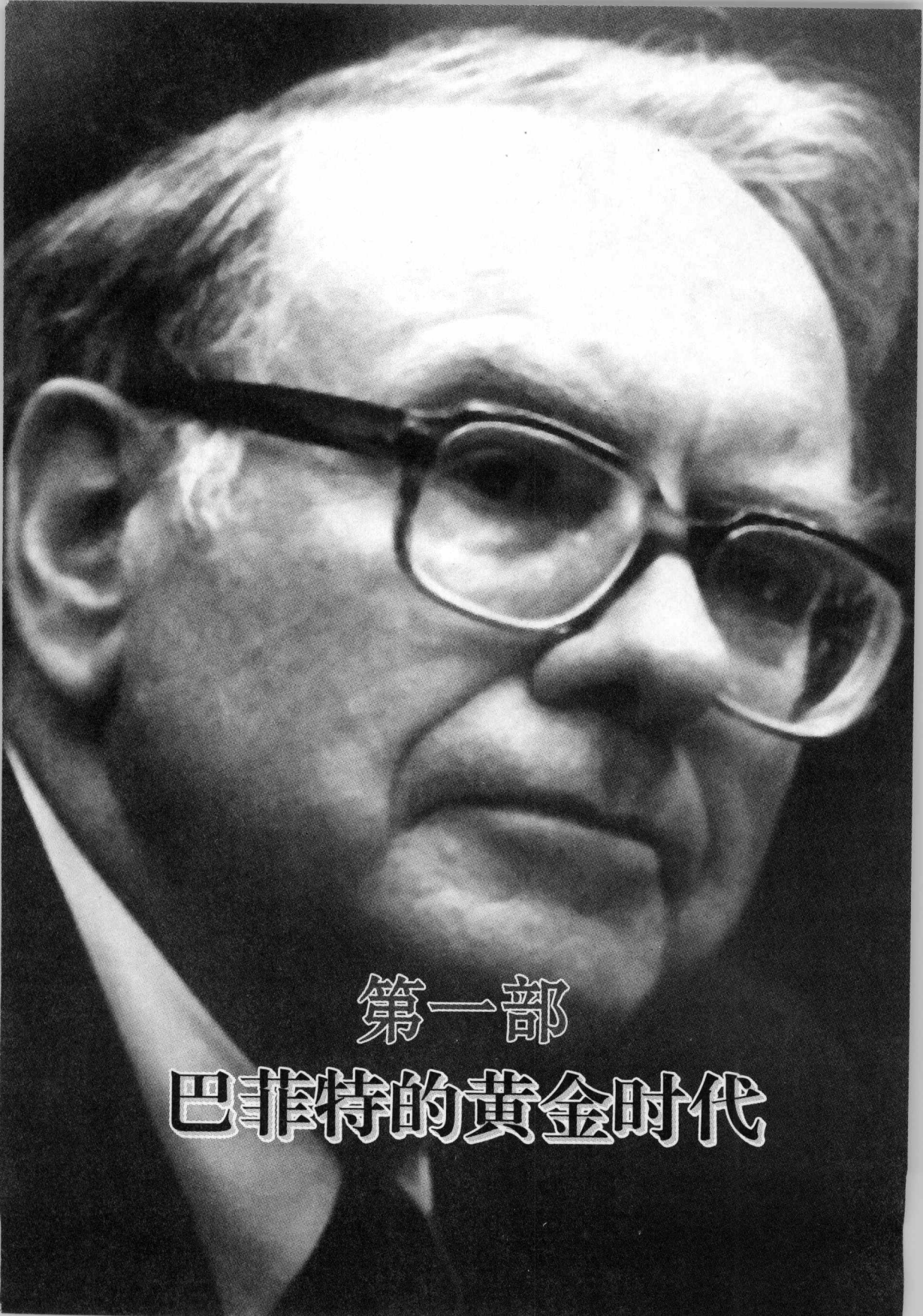
附录七

巴菲特成功投资法则 / 269

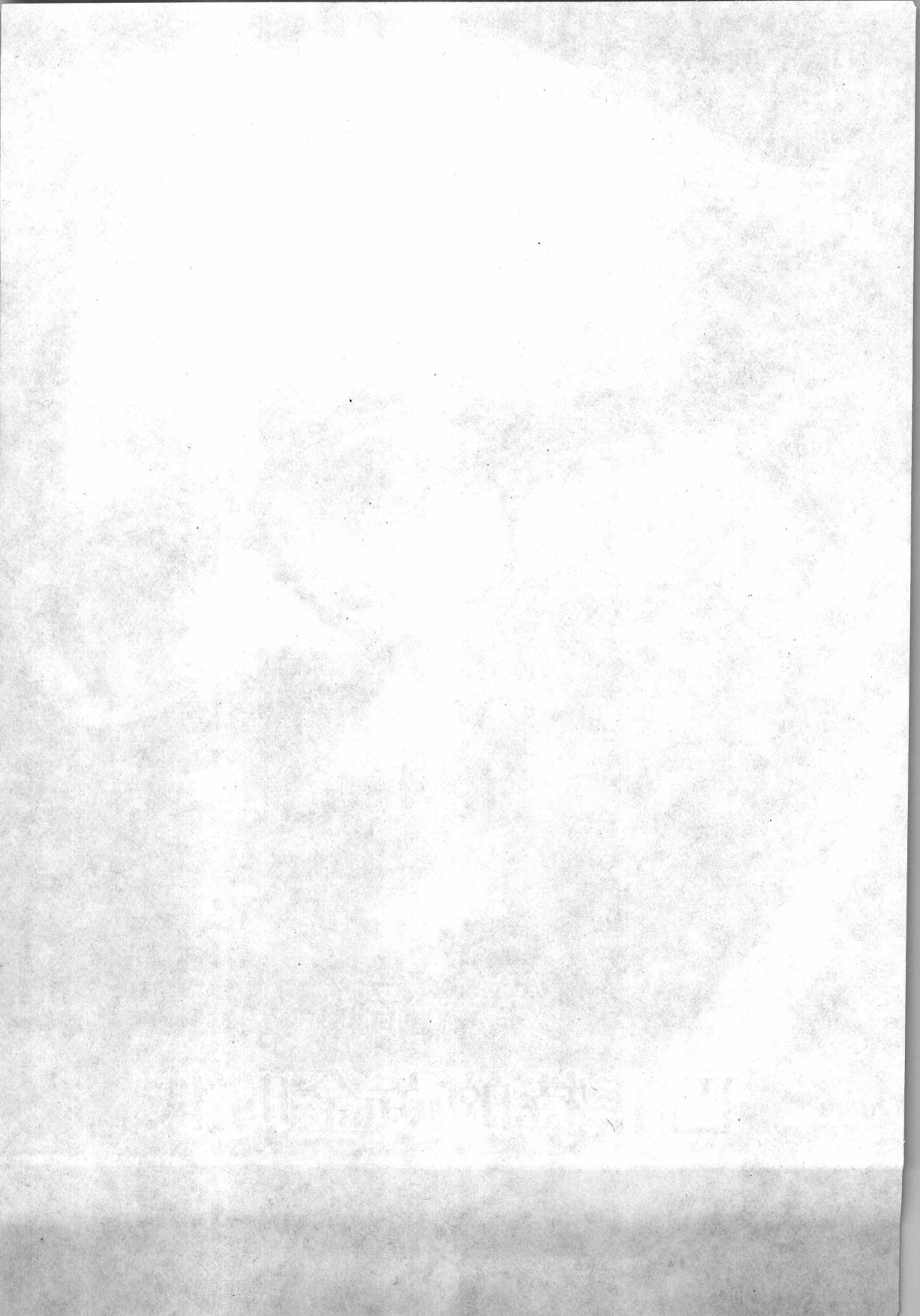
附录八

巴菲特的投资忠告 / 270





第一部
巴菲特的黄金时代





第一章 巴菲特家族

我是个现实主义者，我喜欢目前自己所从事的一切，并对此始终深信不疑。作为一个彻底的现实主义者，我只对现实感兴趣，从不抱任何幻想，尤其是对自己。

——巴菲特

1930年8月30日，沃伦·巴菲特出生于美国内布拉斯加州的奥玛哈市。

巴菲特的父亲霍华德·巴菲特是当地的证券经纪人和共和党议员，平时是一个既严肃又和蔼的男人，他对巴菲特的一生有着举足轻重的影响。是他在童年的巴菲特眼前展现了一个五彩缤纷的股票和债券世界，并影响了巴菲特的未来，甚至一生。

巴菲特家族是17世纪移民到美国大陆的。而身为法国新教徒后裔的毛纺织工约翰·巴菲特是巴菲特家族来到美国的第一人，他是巴菲特的曾祖父。西德尼·霍曼·巴菲特是巴菲特家族来到内布拉斯加州的第一人，西德尼·巴菲特是从纽约州长岛迪克斯山区搬迁过来的。1869年8月20日，他在奥玛哈市第十四大街开设了一家食品杂货店。在杂货店经营的早期，运货的四轮车由骡子来拉，骡子就拴在杂货店后面的马厩里。自此，巴菲特家族开始在奥玛哈经营杂货店。但是到了巴菲特的父亲霍华德·巴菲特的时候，巴菲特的父亲却对杂货店经营丝毫不感兴趣，转而成了一位股票经纪人，并于1931年创立了巴菲特·福尔克经纪公司。

巴菲特的母亲利拉·斯塔尔出生在內布拉斯加一个荒凉而又偏僻的小镇——西点。利拉的父亲约翰·安蒙·斯塔尔拥有一家周报——《卡明县



沃伦·巴菲特传

Warren Buffett Biography

民主报》。虽然如此，利拉家的家境也一直不是很好。利拉的母亲大多数的时间因为精神萎靡而卧床不起。利拉还有一个哥哥和两个姐妹，因为母亲的身体一直不是很好，利拉和哥哥在青少年时期就担当了保护两个姐妹的责任。除此之外，利拉还要协助父亲工作。为此，利拉从小学五年级就开始学习使用印刷机，后来又掌握了活字印刷的技术。

利拉的功课虽然很多，但是她每个星期都要抽出一天的时间，站在巨大的印刷机前，像一个熟练的工人一样紧紧抓住新闻印刷品的纸张，然后在恰当的时候逐一拉出来。

在利拉 16 岁的时候，为了筹集学费，她开始四处寻找工作。但是那时的美国经济开始衰败，再加上利拉年轻又没有经验，开始的时候，利拉总是被人拒之门外。

然而，一件偶然的事情改变了利拉的一生。

一天，利拉来到《内布拉斯加日报》应聘，当时报社负责面试的霍华德·巴菲特在自己的办公室里第一眼看到利拉的时候，就对这个年轻而又睿智的姑娘产生了好感，尤其是利拉幽默而辛辣的语言更让霍华德·巴菲特久久不能忘怀。

“你是学什么专业的？”霍华德·巴菲特用一个面试官的口气问道。

利拉那时刚刚高中毕业，根本没有读大学，于是她思考了片刻回答道：“我的专业就是结婚。”

“这可是一门不切实际的课程。”霍华德·巴菲特也幽默地说道。

这个经典的对话后来被沃伦·巴菲特多次写进文章里，并且成为了霍华德·巴菲特与利拉爱情的见证。

当利拉来到《内布拉斯加日报》工作以后，霍华德很快就表达了自己对利拉的爱慕之情。由于第一次见面时霍华德的睿智给自己留下了深刻的印象，于是利拉很兴奋地接受了这个正在读大学的小伙子。

霍华德大学毕业前夕向利拉求婚了，然而利拉的父亲约翰·斯塔尔希望女儿能念完大学，但是此时两个人的爱情火花已经火星四溅、热烈非凡。于是在 1925 年圣诞节，两人在西点举行了简单而又朴素的婚礼。

由于当时两个人并没有丰厚的收入，再加上当地并没有度蜜月的习惯，因此两人结婚后，就立刻坐上了去奥玛哈的汽车。而沃伦·巴菲特就

出生在奥玛哈。

奥玛哈市始建于1854年，是美国内布拉斯加州最大的工商业城市，并且紧临密苏里河。

奥玛哈市是内布拉斯加州的交通枢纽，是美国重要的农产品集散地。这里的食品加工业以及肉类加工、农机制造、铁路装备、电气和石油加工、铅锌冶炼等工业都非常有名。





第二章 股灾，1929

我非常喜欢1929年，因为那是我生命开始的时候。我的父亲当时是一位股票经纪人，1929年秋天股票市场崩溃之后，他不敢给所有那些遭受损失的人打电话。所以，每天下午他不得不呆在家里，当时家里还没有电视机……情况非常不妙。我是在1929年11月30日左右受孕的（九个月后出生，也就是1930年8月30日），所以，在我的内心深处对于1929年的股票市场崩溃始终都有一种亲切感。

——巴菲特

1929年出现了美国历史上最为严重的经济大萧条。

此前，为了吸引更多的游资，美国的证券商雇佣大批股票推销员，在城市的街道、乡镇小路或者在市民的门前，一遍遍向民众讲述炒股的好处，但他们却从不提及炒股的风险。民众的热情被激发出来，入市炒股成为全民性的投机行为。

到了1928年，股市几近疯狂。在地铁中，人们纷纷指责地铁公司没有在车厢里装上信息传输设备，以至于人们在乘车途中无法炒股。在波士顿的一家工厂，所有的车间都安放着一块大黑板，并有专人每隔一小时就用粉笔写上交易所的最新行情。在得克萨斯州的大牧场上，人们通过高音喇叭收听电台的消息，时时了解股市行情。当乘坐出租车时，司机会和乘客热情地讨论股票行情，就连宾馆门口擦皮鞋的鞋童也会向顾客介绍当天的热门股。

但是当时大多数股民都是炒短线，并非为了长期投资。而在疯狂的投

机热潮刺激下, 纽约股市一涨再涨。所有投身其中的人们都未曾想到, 泡沫终究有破灭的一天。当时股市股票的交易量远远超出了经济发展的实际需要, 而且很多炒股者都是以股票作为抵押, 进行信用交易。一旦投机人信用度下降, 就必然要增加更多的保证金, 而缺乏资金的投机者就只能抛售更多的股票来弥补, 其结果就是股价下跌。

1929 年的 9 至 10 月间, 股价开始下降, 而股市崩盘开始于 10 月 24 日的抛售狂潮。24 日当天美国钢铁公司的 65 万股股票以每股 179 美元出售, 却找不到一个买主, 于是其股价开始下跌。紧接着一个又一个公司就像得了传染病一样, 股价都开始下跌, 大崩盘终于来临。股票成为废纸, 数字全无意义。一个煤炭公司的老板看着正在下跌的指示板, 倒地死在了他经纪人的办公室里。无数昔日的“百万富翁”一觉醒来便一贫如洗。一些开船出海游玩的富人回来后发现, 他们已变成了身无分文的贫民……

股市的崩溃不仅使投机者一贫如洗, 也让美国的众多银行宣告破产, 并导致美国经济瘫痪, 进而使整个西方经济走向大萧条。过去, 美国也曾经历过股市恐慌与金融萧条, 但没有一次像这一次一样对美国普通市民的生活以及经济产生如此深远的影响——经济大萧条使大部分人身陷困境。

穷人为了省钱度日想出种种妙法, 男人的刮胡子刀片磨磨再用; 吸烟者自己动手卷纸烟, 要不就抽“翅膀”牌(一角钱一包); 为了省电, 家庭主妇改用 25 瓦灯泡; 孩子们到大街上捡汽水瓶到铺子里退钱; 上面包店排队买隔宿的面包。妇女们把旧被单剪开再把两边缝接起来, 这样就把中间磨损的地方分移到两边去了; 许多母亲还把自己的衣服改一改给女儿穿, 这样在邻居太太面前就不显得寒碜了——其实邻居手头一样紧, 恐怕采取的办法也一样; 许多人把收到的圣诞卡片保存起来, 然后再改寄给朋友……

和很多人一样, 为了贴补家用, 利拉在做临时秘书和打印工作时搭乘公共汽车, 下班后, 她得走回家做一大堆家务活儿。在结婚的最初几年, 她每周比霍华德工作时间以及挣的钱还要多些。

1928 年, 当霍华德的第一个孩子多丽丝出世不久, 利拉因为生活中的过度操劳导致身体羸弱, 发起了高烧, 并且一度达到了华氏 105 度, 这几乎要了利拉的命。家境的贫苦让这对曾经沐浴爱河的恋人成为了患难



沃伦·巴菲特传

Warren Buffett Biography

夫妻。

1931年8月13日，也就是沃伦·巴菲特——1周岁生日前夕，霍华德·巴菲特所在的银行倒闭了，而他就此失业。雪上加霜的是，因为银行的倒闭，家里存在银行的钱也不能及时取出来，从而导致家庭生活的日益窘迫。

没有工作就没有收入来源，为了窘困的生活能够维持下去，霍华德与乔治·斯克莱尼卡在法纳姆大街联邦州立银行大楼成立了巴菲特·斯克莱尼卡公司。两人决定一起经营投资证券、市政公司以及债券投资的业务。但是当时的股市已经失去了信任度，而投资人的恐慌心情还没有消退，再加上1932年的小麦价格暴涨，使得许多市民只能靠救济度日。因此，公司的业务一直开展不起来，导致收入非常微薄、举步维艰。

虽然如此，利拉还是一直鼓励丈夫，为了能让丈夫吃得更饱一些，她常常暗自减少自己的饮食；为了省钱，利拉没有去过教堂一次，因为这样每次便可节省下29美分。

这正是沃伦·巴菲特幼年时期家庭困苦生活的真实写照。