



李成思 著
夏易恩 绘



跟巴菲特 学投资

一部人人都能看懂的巴菲特投资秘籍

以图解的方式对巴菲特的投资思想和投资实践进行深入浅出的解读，
让读者一看就懂，一学就会。

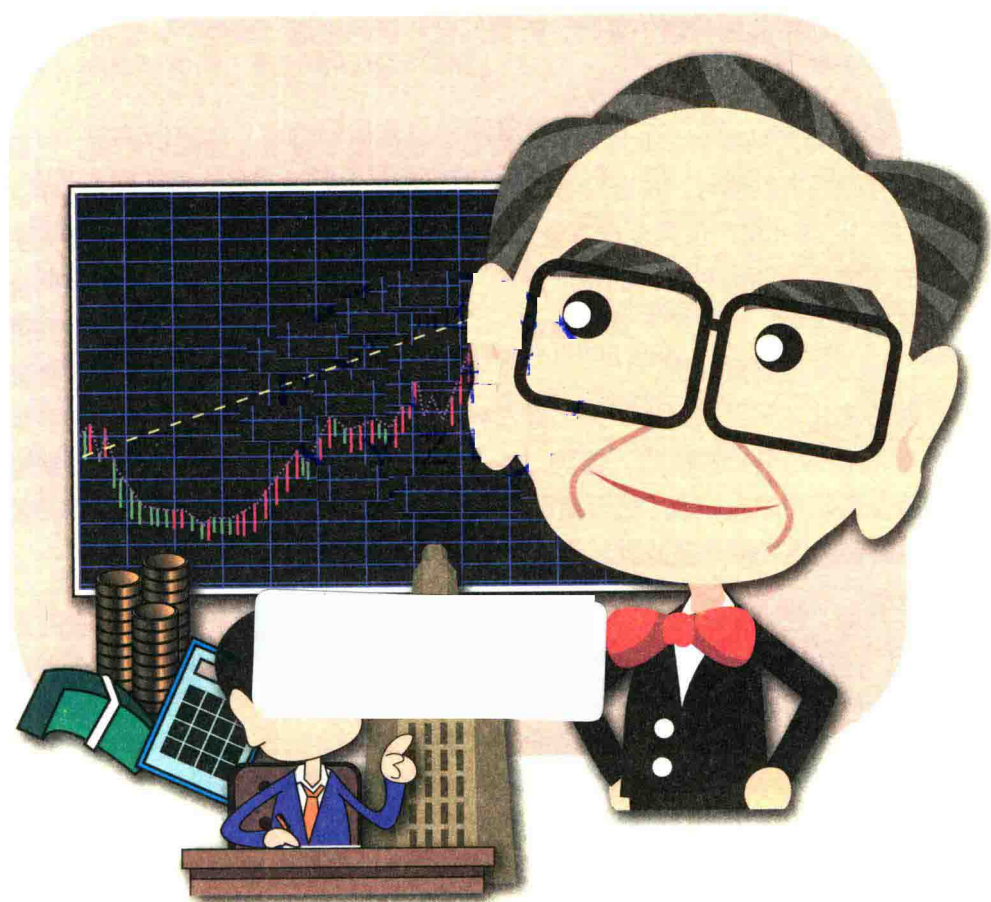
中国华侨出版社



全新图解版

跟巴菲特学投资

李成思/著 夏易恩/绘



中国华侨出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

跟巴菲特学投资 / 李成思著 ; 夏易恩绘 . — 北京 : 中国华侨出版社 , 2016.8
ISBN 978-7-5113-6254-4

I . ①跟… II . ①李… ②夏… III . ①巴菲特 (Buffett, Warren 1930-) — 投资 — 经验
IV . ① F837.124.8

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 206033 号

跟巴菲特学投资

著 者: 李成思

绘 图: 夏易恩

出 版 人: 方 鸣

责任编辑: 梦 彤

封面设计: 王明贵

文字编辑: 胡宝林

图文制作: 北京水长流文化

封面供图: www.dfic.cn

经 销: 新华书店

开 本: 710mm × 1000mm 1/16 印张: 13 字数: 180 千字

印 刷: 北京中创彩色印刷有限公司

版 次: 2016年10月第1版 2016年10月第1次印刷

书 号: ISBN 978-7-5113-6254-4

定 价: 29.80 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

发 行 部: (010) 58815875 传 真: (010) 58815857

网 址: www.oveaschin.com

E-mail: oveaschin@sina.com

如果发现印装质量问题, 影响阅读, 请与印刷厂联系调换。



目录

导读：世界最伟大的投资家	002
--------------	-----

第一章 奥马哈的神话

巴菲特是个什么样的投资家	008
这个孩子不一样	012
天才投资少年	016
三位智者：格雷厄姆、费雪、凯恩斯	019
黄金搭档：查理·芒格	028
波克夏的闪电式增长	031

第二章 分享巴菲特的思想盛宴

确定自己的能力圈	035
情绪是投资的最大敌人	038
简单才是真理	041
像老板一样审视所投资的企业	044
长期持有——着眼于企业未来价值	047
不要在意股市的短期波动	050
缩小投资范围——远离未知领域	055
股票投资应以价值为导向	058
集中投资才能获益更丰	061
以企业内在价值决定买与卖	064
处处留心，发现身边的投资机会	067
寻找市场中具有优势地位的公司	070
寻找值得你信赖的公司	077

第三章 巴菲特的集中投资策略

把鸡蛋置于同一个篮子，并用心看好	082
舍弃多元化投资	085
优化投资组合	087
不要试图分散风险	090
集中投资几家优秀的公司	092
抓到好牌下大赌注	095
控制股票持有数	097
回避不宜投资的企业	099

第四章 坚持价值投资

内在价值是投资的基础	102
寻购价值被低估的股票	104
买下一家公司而不是股票	106
并购潜力企业	108
像经营企业一样投资	110
选择持续性获利行业	112
关注影响价值投资的因素	114

第五章 长期持有优质股票

放长线钓大鱼	118
绝不随随便便投资	120
迟缓应对市场	122
不要频频换股	125
长期持有要有耐心	128
可长期持有的三类股票	129
长期持有而非永远持有	132

第六章 巴菲特的操作策略

青出于蓝而胜于蓝	135
建立自己的理论	137
风险控制	140
别想一夜暴富	143
避免受行情和新闻的影响	146
不要在意股价的短期涨跌	148
正确评估企业现在与将来的价值	150
不要预测市场的走势	153
把握最佳买卖时机	156
少犯错，少失败	161

第七章 巴菲特教你读财务报表

财务报表简要阅读法	166
股东权益报酬率（ROE）	169
决定企业效率的营业利润率	173
企业的真实价值——所有者收益	177

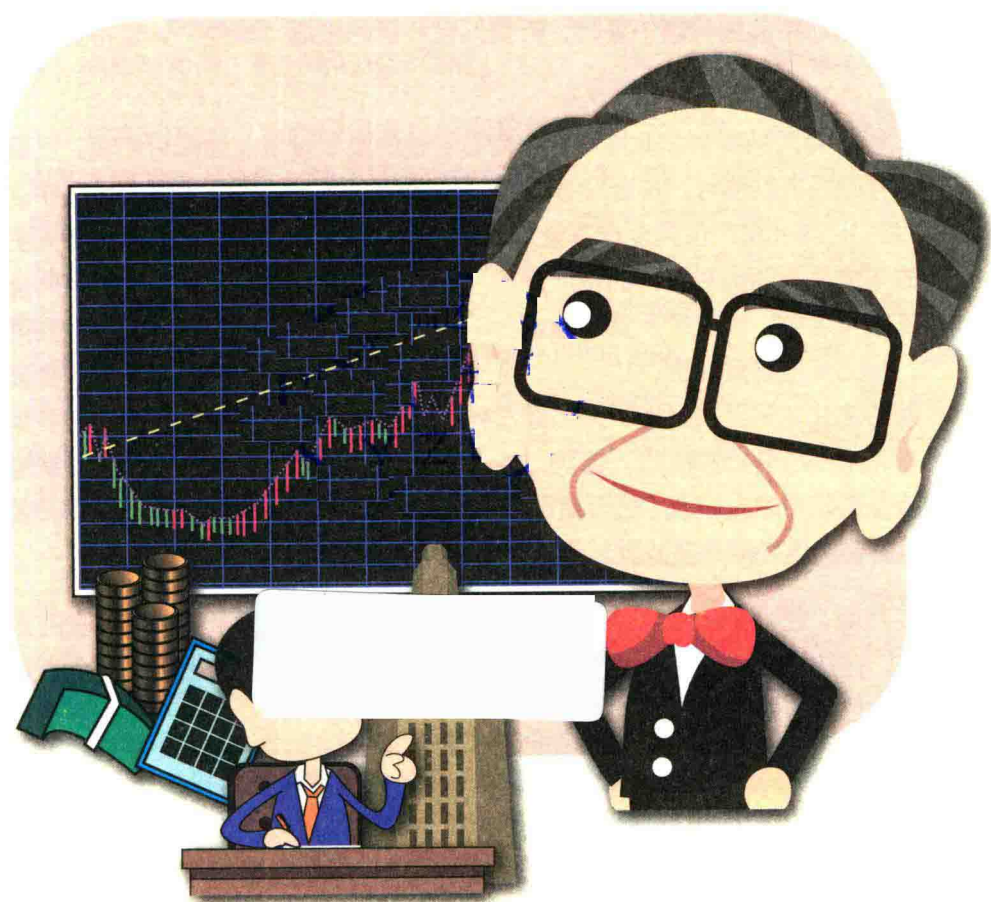
第八章 巴菲特的五大经典投资案例

我只爱可口可乐——增值6.8倍	182
波克夏公司的盈利保证——GEICO， 增值50倍	187
只要这个世界还有男人， 吉列就能不断赚钱——增值近5倍	191
《华盛顿邮报》——报业神话，增值超过28倍	195
中石油——亚洲最赚钱的公司，增值8倍	199

全新图解版

跟巴菲特学投资

李成思/著 夏易恩/绘



中国华侨出版社



导读：世界最伟大的投资家

沃伦·巴菲特是当代的“股神”，就连股市门外汉对他也耳熟能详。投资界人士对他顶礼膜拜，视他的言论为“投资圣经”，犹如念布道文一样背诵他的投资格言。每年波克夏·哈萨威（Berkshire Hathaway）公司的股东大会，足以媲美超级明星的音乐会或宗教的复活节，因为许多人为了能聆听巴菲特关于投资的智慧言论，特地花费数万甚至几十万美元购买一股或几股波克夏公司的股票，每年都不辞劳苦、千里迢迢赶到奥马哈去参加波克夏公司年度股东大会，这种场景丝毫不亚于圣徒朝觐教宗或圣地。这几年，即使想要和巴菲特共进一顿午餐时，听到只言片语的股海“真经”，也得费费上百万。

巴菲特为何受到如此推崇？只需看看他的股票投资业绩即可知晓。巴菲特刚开始投资股票时，资金只有100美元，在2008年公布的世界富豪排名中，他以620亿美元资产位列全球富豪排行榜榜首；2008年以来，世界股市步入明显的下坡，因而也对股神的资产造成了重大的影响，在2009年最新公布的全球富豪排名中，他的个人资产急剧缩水250亿美元至370亿美元，仍然位列第二；相比其他富豪而言，这已是一个相当不错的成绩了，有的富豪经过金融风暴的洗礼，早已被挤出十大富豪之列，而这个富豪榜的榜首，过去十多年也是完全由巴菲特和比尔·盖茨包揽而已。有时，数以万计投资巴菲特掌控的波克夏公司的人，成了亿万富翁。仅在奥马哈市，巴菲特就造就了近200名亿万富翁。这样的致富成就，历史上再也无其他例子。

然而，巴菲特取得如此巨大的投资成就，许多人在听了他的关于投资的言论后，往往惊诧于巴菲特的投资哲学是如此简单，又是如此正确，完全不是一般人想象的那样复杂。

巴菲特只是依靠证券投资致富的，而且大多数是通过投资所有投资者都能接触到的上市公司的股票。巴菲特投资法的可贵之处，就在于忠实履行平凡无奇之事。他的每一个思考逻辑都很简单，组合起来却架构出一套自成一格的投资法则。大多数投资者热衷高技术、高增长的企业；巴菲特却喜欢

大量购买历史悠久的大企业的股票，比如美国运通（American Express）、迪士尼公司（Walt Disney）、可口可乐公司（Coca-Cola），以及吉列公司（Gillette），这些股票都是普通股。大多数人都妄想战胜市场，将收益最大化，因而喜欢低买高卖、当日冲销的短线操作，最终却亏损连连而离场。巴菲特却耐心寻找被股票市场遗落的大笔财富，买入后总爱持有数年以上，甚至从不卖出；如果找不到值得投资的企业，他的做法也很简单——就是决不出手。不少人天天关注股市，心情随股票涨跌而悲喜；巴菲特却不为市场短期波动所影响，坚持长期持有，他甚至远离华尔街疯狂的人群，终身僻居在盛产玉米、遍地牛羊的奥马哈市，过着大部分时间都在阅读、思考和“分配资金”的简单生活。巴菲特的投资哲学和生活哲学，浓缩成两个字，就是“简单”。他的投资理论与随机漫步理论、有效市场假设、江恩理论等比起来，简单而实用，是返璞归真的高招。

总结起来，巴菲特投资理论的精髓就是，无论红盘、黑盘，通过对企业基本面的深入分析，精选具备持续竞争优势的个股，等待其被市场低估的最佳时机买入，并以最佳的组合长期持有。知易行难的道理很简单，却要接受炼狱般的折磨才能坚定实行。《孙子兵法》说：“求其上，得其中；求其中，得其下；求其下，必败。”换言之，要学就学最好的。要想取得傲人的投资业绩，最好的办法无疑是学习巴菲特的投资策略。投资者如能尽早理解巴菲特的投资法则，愈早起步投资，未来的收获就会愈大。为此，笔者精心编写了这本关于巴菲特投资心法的书，并配以生动的图解，以图像展现大师的投资奥秘。

本书首先介绍巴菲特的成长经历，接下来深入探讨他所依据的投资哲学；再者，对巴菲特挑选个股的方法、衡量企业内在价值的方法、建立投资组合等专题进行深入分析；然后，以五个实例分析巴菲特如何贯彻实践自己的投资方法并获得成功；最后，笔者会教读者如何在本土投资环境中实践巴菲特的投资策略。笔者编写时力求文字通俗易懂、讲解深入浅出；同时大量运用图片、表格、资料、箴言和知识提点等要素，把巴菲特投资哲学和策略提炼出来，使你在最短的时间内，轻松掌握其精髓，在投资中如同巴菲特一样稳操胜券，尽早实现自己的财富梦想。



目录

导读：世界最伟大的投资家	002
--------------	-----

第一章 奥马哈的神话

巴菲特是个什么样的投资家	008
这个孩子不一样	012
天才投资少年	016
三位智者：格雷厄姆、费雪、凯恩斯	019
黄金搭档：查理·芒格	028
波克夏的闪电式增长	031

第二章 分享巴菲特的思想盛宴

确定自己的能力圈	035
情绪是投资的最大敌人	038
简单才是真理	041
像老板一样审视所投资的企业	044
长期持有——着眼于企业未来价值	047
不要在意股市的短期波动	050
缩小投资范围——远离未知领域	055
股票投资应以价值为导向	058
集中投资才能获益更丰	061
以企业内在价值决定买与卖	064
处处留心，发现身边的投资机会	067
寻找市场中具有优势地位的公司	070
寻找值得你信赖的公司	077

第三章 巴菲特的集中投资策略

把鸡蛋置于同一个篮子，并用心看好	082
舍弃多元化投资	085
优化投资组合	087
不要试图分散风险	090
集中投资几家优秀的公司	092
抓到好牌下大赌注	095
控制股票持有数	097
回避不宜投资的企业	099

第四章 坚持价值投资

内在价值是投资的基础	102
寻购价值被低估的股票	104
买下一家公司而不是股票	106
并购潜力企业	108
像经营企业一样投资	110
选择持续性获利行业	112
关注影响价值投资的因素	114

第五章 长期持有优质股票

放长线钓大鱼	118
绝不随随便便投资	120
迟缓应对市场	122
不要频频换股	125
长期持有要有耐心	128
可长期持有的三类股票	129
长期持有而非永远持有	132

第六章 巴菲特的操作策略

青出于蓝而胜于蓝	135
建立自己的理论	137
风险控制	140
别想一夜暴富	143
避免受行情和新闻的影响	146
不要在意股价的短期涨跌	148
正确评估企业现在与将来的价值	150
不要预测市场的走势	153
把握最佳买卖时机	156
少犯错，少失败	161

第七章 巴菲特教你读财务报表

财务报表简要阅读法	166
股东权益报酬率（ROE）	169
决定企业效率的营业利润率	173
企业的真实价值——所有者收益	177

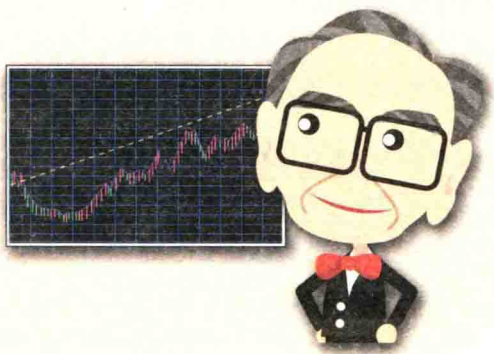
第八章 巴菲特的五大经典投资案例

我只爱可口可乐——增值6.8倍	182
波克夏公司的盈利保证——GEICO， 增值50倍	187
只要这个世界还有男人， 吉列就能不断赚钱——增值近5倍	191
《华盛顿邮报》——报业神话，增值超过28倍	195
中石油——亚洲最赚钱的公司，增值8倍	199

第一章

奥马哈的神话

沃伦·巴菲特是当今股市上炙手可热的人物，他一生中创造了许许多多不可磨灭的神话，成为全世界投资人士膜拜的“股神”。有人说，巴菲特是投资天才，其实这样说一点不为过；因为股神的第一笔股市投资源于11岁，这次投资经历虽然没为他带来多少财富，却为他留下了宝贵的投资经验。1947年，巴菲特进入内布拉斯加大学攻读财务和商业管理，两年后考入哥伦比亚大学金融系，师事投资大师格雷厄姆。在哥大的几年学习，为巴菲特以后建立自己的金融大厦，打下了坚实的理论基础。毕业后，巴菲特在老师的投资公司里义务工作了两年，学习一些实战技能；随后，他回到家乡奥马哈，创办了自己的投资公司，至此走上炼金之旅。





巴菲特是个什么样的投资家

股票投资曾经激发了众多追逐财富的人，但它同时变幻莫测，常常令投资者难以应付；它可以让你在一夜之间拥有丰厚的财富，也可以让你在瞬间变得一无所有。的确如此，股市的变幻莫测常常令广大投资者头疼不已。

提到股票投资，人们首先想到的就是沃伦·巴菲特，这个来自美国西部城市奥马哈的人是股票投资的佼佼者，他的投资理念与追逐财富的经历都为广大股民传颂。当年，沃伦·巴菲特以100美元开始自己的事业，凭借自己简单明了而卓越成效的投资理念，开启了追逐财富的征程。事实证明，沃伦·巴菲特在股票投资上获得显著的成功。在全球富豪排行榜上，巴菲特多次被微软公司总裁比尔·盖茨所超越，屈居第二；在2007年度，巴菲特所持有的波克夏公司股价大涨，其身价大涨至620亿美元，巴菲特荣登2008年度全球财富榜榜首；2008年，世界经济陷入衰退，股市大跌，股神也遭受巨大的损失，个人资产缩水至370亿美元，但仍位列世界十大富豪榜第二名。

巴菲特无疑是世界上最伟大的投资家，他以敏锐的选股能力、稳健的长线投资闻名于世。世上众多亿万富豪当中，无论是石油大王洛克菲勒、钢铁大王卡耐基，还是软件天才比尔·盖茨，他们的成功都有赖于一种产品或是一项发明，背后都有一个庞大的生产或技术团队；然而巴菲特的成功却纯粹依靠投资，靠自己对上市公司财务报表的深入研究，成为20世纪最伟大的投资家。

在巴菲特几十年的投资生涯中，无论是表现奇佳的红盘还是疲软低迷的黑盘，无论是经济繁荣昌盛还是萧条萎靡，巴菲特的表现始终如既往的稳健。二次大战后的美国，主要股票的年均回报率在10%左右，而巴菲特的年均收益却在20%以上，远高于市场的平均水准。

然而，股市投资并非一帆风顺，就连股神巴菲特也这样认为。在1973~1974年的经济衰退中，波克夏公司也同样受到惨重的打击，其股价从

每股90美元跌到了每股40美元；在1987年的股灾中，其股价从每股4000美元跌至了每股3000美元左右；1990～1991年波斯湾战争期间，波克夏的股价再次从每股8900美元大幅下跌至5500美元；1998～2000年间，其股价从每股80000美元跌至40000美元左右。但这些都没有动摇巴菲特的持股信心，事实证明，正是巴菲特的执着成就了他今天的伟业，他也因此被喻为世界上最伟大的投资者，位列美国《财富》杂志1999年底评出“20世纪八大投资大师”之首。

巴菲特丰富的人生经历和充满魅力的人格，简朴而又奥妙无穷的投资哲学，吸引了众多的投资者。他们每年都像圣徒朝圣一样到奥马哈聆听巴菲特给波克夏公司股东的教诲，金融界人士更是把巴菲特的言行视作是投资的“圣经”，加以推崇。



投资点拨

1. 股市投资不是猜大猜小的游戏，它需要对上市公司进行深入的财务分析。
2. 不要怀抱一夜暴富的想法，也不要在一时得失。
3. 认可的事情请坚持下去！坚持，你就能打败所有对手，就能获取最后的胜利。

● 2008年初全球十大富豪榜

排名	姓名	国籍	年龄	资产
1	沃伦·巴菲特	美国	77岁	620亿美元
2	卡洛斯·斯利姆·赫鲁家族	墨西哥	68岁	600亿美元
3	比尔·盖茨	美国	52岁	580亿美元
4	拉什米·米塔尔	印度	57岁	450亿美元
5	穆凯什·阿姆巴尼	印度	50岁	430亿美元
6	阿尼尔·阿姆巴尼	印度	48岁	420亿美元
7	英瓦尔·坎普拉德家族	瑞典	81岁	310亿美元
8	KP-辛格	印度	76岁	300亿美元
9	奥莱格-德里帕斯卡	俄罗斯	40岁	280亿美元
10	卡尔·阿尔布里特	德国	88岁	270亿美元

● 2008年末全球十大富豪榜

名次	姓名	资产	2008年资产缩水额
1	比尔·盖茨	400亿美元	180亿美元
2	沃伦·巴菲特	370亿美元	250亿美元
3	卡洛斯·斯利姆	350亿美元	250亿美元
4	劳伦斯·埃里森	225亿美元	25亿美元
5	英格瓦·坎普拉	220亿美元	90亿美元
6	卡尔·阿尔布里特	215亿美元	55亿美元
7	穆克什·阿姆巴尼	195亿美元	235亿美元
8	拉什米·米塔尔	193亿美元	257亿美元
9	西奥·奥布莱彻	188亿美元	42亿美元
10	阿曼西奥·奥特加	183亿美元	19亿美元

● 1957~1969年道琼斯指数与巴菲特合伙公司收益对比表

年份	道琼斯工业指数 (%)	巴菲特合伙公司 (%)
1957	-8.4	10.4
1958	38.5	40.9
1959	20.2	25.9
1960	-6.2	22.8
1961	22.4	45.9
1962	-7.6	13.9
1963	20.6	38.7
1964	18.7	27.8
1965	14.2	47.2
1966	-15.6	20.4
1967	19.0	35.9
1968	7.7	58.9
1969	-11.6	6.8

什么是复利?

你不知道什么叫复利呀! (一脸愤怒!) 五年后, 你的钱应该是 $100 \text{ 万} \times (1+20\%)^5$! 自己找个计算器好好算算吧! 出的部分给我。



我现在有100万, 要是每年增长20%, 五年过后就有200万了, 哇! 那简直太好了!



别在那里空想了, 你还是想想如何获利20%吧!



不会吧? 比200万还多出来那么多!



巴菲特金玉良言:

利润的复合增长与交易费用和税负的避免使投资人受益无穷。(注: 美国税法规定未实现之盈利可不交税)