

普
华
经
管

正略钧策
ADFAITH

领悟股神投资理念，分享首富成功之道

唐华山 编著

全面考察巴菲特的人生理念
深入研究巴菲特的投资思想
精准提炼巴菲特的成功秘诀

巴菲特

为什么成功

——世界新首富的成功秘诀

人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS

巴菲特为什么成功

——世界新首富的成功秘诀

唐华山 编著

人民邮电出版社

北 京

图书在版编目 (CIP) 数据

巴菲特为什么成功：世界新首富的成功秘诀 / 唐华山
编著. —北京：人民邮电出版社，2008. 8
ISBN 978-7-115-18494-8

I. 巴… II. 唐… III. ①巴菲特, W. —生平事迹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 (2008) 第 101642 号

内 容 提 要

作为有史以来最成功的投资大师，巴菲特白手起家，经过 50 多年的不懈努力，终成世界首富。巴菲特何以能够取得如此巨大的成就？巴菲特的成功秘诀在哪里？我们能够从他的成功理念中得到哪些有益的启示？相信很多人都对此抱有极大兴趣，这也正是本书的写作目的。

本书全面考察巴菲特的人生理念，深入研究巴菲特的投资思想，精准提炼巴菲特的成功秘诀，相信无论对专业股票投资人员，还是一般读者，都具有极大的借鉴和学习价值。

巴菲特为什么成功——世界新首富的成功秘诀

-
- ◆ 编 著 唐华山
责任编辑 贾福新
执行编辑 黄金涛
 - ◆ 人民邮电出版社出版发行 北京市崇文区夕照寺街 14 号
邮编 100061 电子函件 315@ptpress.com.cn
网址 <http://www.ptpress.com.cn>
北京铭成印刷有限公司印刷
 - ◆ 开本：700×1000 1/16
印张：12.5 2008 年 8 月第 1 版
字数：180 千字 2008 年 8 月北京第 1 次印刷
- ISBN 978-7-115-18494-8/F
-

定 价：27.00 元

读者服务热线：(010) 67129879 印装质量热线：(010) 67129223

反盗版热线：(010) 67171154

前 言

如果有这么一个人，在几十年的投资经营生涯中，无论市场景气还是不景气都能稳稳当当地赢利，不管世界风云怎样变幻，事业都能持续成长，无论哪一项重要投资都能获得高额回报，这绝对可以称得上是一个“神话”。而本书的主人公——沃伦·巴菲特，就是创造这个“神话”的人。

2008年3月5日，在《福布斯》杂志公布的最新全球亿万富豪排行榜中，沃伦·巴菲特凭借620亿美元的个人财富成为全球新首富，这是微软总裁比尔·盖茨蝉联全球首富13年后的首次“让位”。

巴菲特从26岁开始从事独立投资，迄今已达52年，其间鲜尝败绩。他的事业像滚雪球一般越滚越大，从一家不知名的小公司起步，到现在已成为一个市值数千亿美元的超级财团；他的个人财富呈几何级数增长，从100美元白手起家，至今身价已达620亿美元。他是人类有史以来最出色的投资大师，也是全世界最富有的人，被人们称为

“股神”。

巴菲特何以能够取得如此巨大的成就？巴菲特的成功秘诀在哪里？我们能够从他的成功理念中得到哪些有益的借鉴和启示？相信很多人都对此抱有极大兴趣。

但非常遗憾的是，巴菲特的人生恰似一部无字天书，因为他生平并没有写过任何一本著作，这让想了解他和研究他的成功秘诀的人们感到无所适从。但愈是如此，愈是有人想一探究竟。本书目的，即在于此。

通过全面考察巴菲特的成功历程，我们发现才能和努力固然必不可少，但还有一个最重要的因素：坚持理性投资，从不投机取巧。当别人在探寻一夜暴富的秘诀时，他却在计算着十年后的投资收益；当别人拿金钱赌明天时，他却在耐心等待后天的投资机会；当别人受“市场先生”的影响情绪冲动地盲目决策时，他却在审慎地做着调查研究工作……巴菲特用他那超乎寻常的冷静思维和理性态度，取得了令世人艳羡的超凡业绩。

俗话说知易行难，对我们来说，掌握某种正确的方法并不难，难的是按正确的方法去做。巴菲特数十年如一日地始终坚持自己的原则，从不盲从他人，这可能是他最值得我们学习的地方。

在本书的编写过程中，得到了郑灿同、张志水、李桂花、张翠兰、王元志、付荣艳、张雪灵、周增兰、程秀珍、王晶、李长兴、许允宣、苗杨建、韩静者、程顺峰、郑翠云、孙岩、侯保雷、张利勤等人的大

力帮助，在此向他们表示感谢。

由于水平所限，加之时间仓促，书中难免会有不当之处，恳请读者朋友谅解，并请各位专家批评指正。

编 者

2008 年 6 月

目 录

[Contents]

第一章 世界首富的成功之路

自食其力，认真做好每件事	3
虚心拜师学艺，形成自己的风格	5
小试牛刀露锋芒	10
回归故里创大业	14
无懈可击的完美投资	18

第二章 培养良好的生活与投资习惯

养成独立思考的思维方式	23
胆大心细是成功的法宝	25
凡事都要亲自调查分析	26
养成反思失败的习惯	28
足够的耐心必不可少	31
重视投资中的细节	34

第三章 独树一帜的投资理念

只从长远利益进行投资	39
注重价值投资	40
注重企业的内在价值	42
简单的就是最好的	44
在别人恐惧时贪婪，在别人贪婪时恐惧	46

第四章 理性投资，只打有把握的仗

安全边际是价值投资的核心	53
只做有把握的事情	57
不要光想着赚钱，避免损失才是最重要的	60
千方百计降低投资的风险	63
不熟不买，不懂不做	68

第五章 久经考验的投资策略

坚持集中投资策略	73
长期持有优秀企业的股票	79
最聪明的投资策略就是按兵不动	82
善用套利方法，获取更多利润	85

第六章 永不失效的炒股秘诀

选择最佳投资时机	101
----------------	-----

无须担心经济形势和股票涨跌	103
利用市场情绪，把握投资机遇	105
优秀企业的危机是最好的投资时机	108
颠覆有效市场理论	113
杰出企业的特征	116

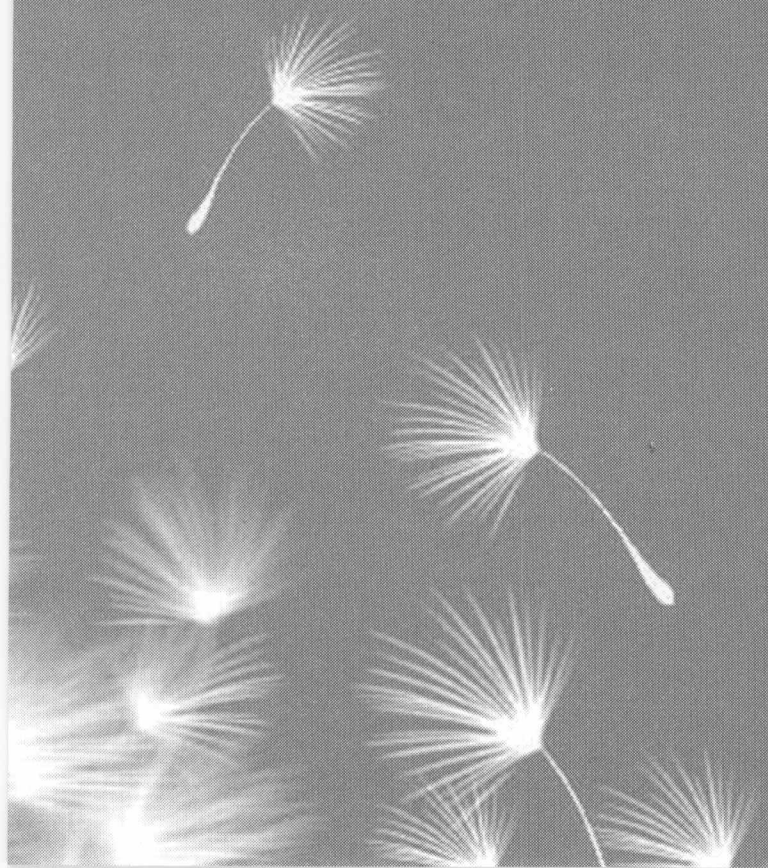
第七章 超凡脱俗的人生境界

在投资管理中贯彻人本思想	121
用善念进行投资	124
帮助朋友渡过难关	126
克勤克俭，从不浪费	131
平凡的生活，简单的娱乐	135
乐于分享自己的成功经验	138

附录

沃伦·巴菲特年谱暨首富历程	145
巴菲特在佛罗里达州立大学的演讲	155

第一章 世界首富的成功之路



自食其力，认真做好每件事

西方有句谚语说：“财富只钟情于苦心追求它的人。”世界首富沃伦·巴菲特自小便对财富极感兴趣，这成为他商业天赋中的一个重要组成部分。

1930年8月30日，巴菲特出生于美国中部密苏里河西岸的内布拉斯加州奥玛哈镇，当时正值20世纪最严重的一次经济危机。出生在一个动荡的时代确实不是一件值得庆幸的事，可他有一位有责任心的父亲和一位了不起的母亲。巴菲特的父亲霍华德先是在国会工作，后来辞职成为一位十分成功的股票经纪人，且收入丰厚。

在父母的庇护下，巴菲特无忧无虑地成长着。通常而言，在这种优越环境中成长起来的孩子，常常会沦为贪图享受、一无是处的寄生虫。因为他们不需任何本领便可以受到尊重，不必清楚人情世故便可以被人追捧，不必付出努力便可以活得十分舒适。在这种环境中，人的奋斗激情很容易被扼杀，不少人因此养成了无可救药的惰性。

但巴菲特是一个例外，他凭着自己的努力，成了有史以来全球最出色的投资大师。他要感谢父母，因为父母从没溺爱过他。父母教给巴菲特的人生第一课便是自食其力。

巴菲特与许多美国男孩一样，从小就靠送报来挣零花钱。但是，没有别的孩子可以像巴菲特干得那样卖力与出色，他把送报当做一桩非常

严肃的买卖来做。在刚开始的时候，巴菲特在《华盛顿邮报》仅有一条送报路线，但因为工作认真，订户反映好，他拥有的订户量持续增长。

巴菲特在送报的同时，发现《华盛顿邮报》有一个非常强劲的竞争对手——《时代先驱报》，它的路线所覆盖的区域和《华盛顿邮报》的几乎一模一样。为何不可以一个人同时送两家报纸呢？因此，他去《时代先驱报》的发行处，又申请了一份送报的工作。

这两家竞争激烈的大报肯定无暇顾及一个小小报童的行为，但巴菲特却非常高兴地干着两份工作。他再也不用担心自己的订户人数会减少了，假如一个订户取消了一种报纸，常常会订阅另一种报纸。

没过多久，巴菲特便拥有了五条送报路线，每日要递送 500 份报纸。他一般下午五点左右出发，乘坐开往马萨诸塞大街的公共汽车，把报纸送到住在每个公寓大楼内的住户那里。

有好几次，巴菲特生病了，他的母亲只好替他去送报纸。母亲不认为这仅仅是一个小孩子的游戏，她很支持儿子的工作，并对儿子这种独立自主的精神非常欣赏。

为了提高工作效率，巴菲特还专门设计了一条最经济、最高效的送报路线。到达公寓区以后，他把每幢楼所订报纸的 50% 放在第八层电梯的平台上，另外 50% 放在四楼，然后便在各楼层之间徒步穿梭，将报纸放在每户人家的门前，如此节省了许多时间和体力。他还与订户们协商好，到了收费当天，他在服务台放一个信封，订户们到时将钱放进去就可以了。

为了能有更高的收入，巴菲特在送报的时候，还在公寓里出售杂

志。对此，他也像送报一样开动了智慧的大脑，探寻获得最佳效果的方法。巴菲特在回忆当时的情景时说：“有些顾客常常将他们的杂志放在楼梯口，我可以通过撕下地址签来通知他们订阅期满了。如此一来，我就能对每个人的订阅期限一清二楚。”

巴菲特通过自己精心设计的送报路线，每月可以挣到 175 美元。这个数字比当时一个普通职员的工资还要多。在房间里，他还专门找了一个装钱的抽屉，将辛辛苦苦赚来的钱都放在那里。

虚心拜师学艺，形成自己的风格

在美国，有很多像巴菲特一样自小便对股票投资感兴趣的人，但是最后能在华尔街大放异彩的人却寥寥无几。与其他人只把投资当做业余爱好不同，巴菲特把这种爱好当做自己的专业追求与人生目标，并抱着谦虚的态度不停地拜师学艺，在学习与实践中提高自己的投资水平。“投资的成功首先是在于你能否老老实实承认自己所不知道的东西，接下来是你勤勤恳恳地学习，使自己不再无知。”巴菲特这样说。

第一位人生导师格雷厄姆

格雷厄姆的课让巴菲特大开眼界。格雷厄姆的执教风格十分灵活，他采用古希腊哲学家苏格拉底的双向交流式授课方式，投资理论完全用真实的股票买卖进行讲解，十分生动有趣。他经常在课堂上提出很多问

题，让学生独自思考，逐步深入，而不是滔滔不绝地向学生们讲解正确答案。

格雷厄姆门下有 20 个研究生，大部分人年龄比较大，有些人还从事过金融工作。年仅 19 岁的巴菲特身处其中，显得非常年轻，可他依然十分自信。因为他与同学们一样，也有丰富的投资实践经验，并非空着脑袋在这里等他人灌输知识。

有一次，格雷厄姆拿出 A、B 两张对比鲜明的资产负债表，淡淡地说：“大家先做一下分析。”

学生们认真地分析了这两张资产负债表，几乎同时得出了肯定 A 表、否定 B 表的结论。因为 A 表显示这家企业业绩优良，而 B 表则显示这家企业已经出现了非常严重的危机。如果选择投资的话，当然应该选择 A 而放弃 B。

格雷厄姆好像早已知道学生们会这样选择。他狡猾地笑了笑，然后说：“你们的分析都非常好，但是这两张都是波音公司的资产负债表，只是代表了飞机制造史上的高潮与低谷两个不同的时刻而已。”

他扫视一下满脸通红的学生们，微笑着说：“股市往往也是如此变化无常，我建议投资者们的注意力不要只放在股票交易所的行情机上，而要放在出售股票的公司本身。通过分析盈利情况、资产情况、未来前景等许多因素，投资者能够对企业独立于其市场价格外的‘内在价值’形成一个清楚的概念。”

格雷厄姆的《聪明的投资人》一书巴菲特已经看了很多遍，对内在价值这个概念自然很熟悉。因此，他提出一个想了很久的问题：“教授，

投资的秘诀就是在市场价格大大低于内在价值的时候买入，对吗？”

“对，而且要相信市场趋势会回升。”格雷厄姆赞赏地点点头，又提出了一个新的问题，“一个人并不需要准确地评估出股票价值，那么股票经纪人需要具备什么样的能力呢？”

巴菲特在其他学生刚刚皱起眉头思考的时候，已经果断地做出了回答：“他需要的是能够挑选出那些偶尔出现的、市场价格大大低于其内在价值的企业。”

“非常好！”格雷厄姆再次点点头，“顺便问一下，你叫什么名字？”

“我叫沃伦·巴菲特。”

师徒两人在这堂课上互相留下了十分深刻的好印象。格雷厄姆记住了这个聪明的学生，而巴菲特也认为自己找到了一位好老师。

巴菲特在格雷厄姆门下如鱼得水，学习成绩名列前茅，迅速变成格雷厄姆最欣赏的学生。在向恩师学习的过程中，巴菲特还在他的企业以及别的企业投资，一方面是为了挣钱，另一方面也是为了检验自己的知识。在投资的同时，他更深刻地领悟了老师的投资理论。

1951年6月巴菲特在哥伦比亚大学商学院获得了经济学硕士学位。巴菲特在离开哥伦比亚大学的时候，不仅拥有了多年的投资实践经验，而且还用当时最先进的投资理论武装了自己的头脑。之后他需要做的就是，大胆地向自己的伟大目标迈进。

杰出导师菲利浦·费雪

除了格雷厄姆外，对巴菲特投资理念影响最大的人，就要数菲力

浦·费雪了。巴菲特在谈到费雪对自己的影响时，曾经说过：“我在他身上学到了‘无盖饮水桶’方法的价值：走出去和竞争者、供应者、顾客交谈，从中找出一个行业或者一家公司是怎样实际运作的。”

早在学生时期，巴菲特就开始拜读费雪的作品。作为一位伟大的投资管理思想家，菲利浦·费雪的两部专著《普通股与不普通的利润》以及《保守的投资者》已经成为投资行业的经典著作，影响了许许多多的投资人。

费雪与格雷厄姆一样，也主张理性投资而蔑视股市投机。然而，费雪的理论 with 格雷厄姆有很多不同甚至是截然相反的地方。如格雷厄姆重视研究股票的内在价值，而费雪则重视研究上市企业的类型和特质。但二者是殊途同归的：一只内在价值比市场价格高的股票，盈利前景一定非常好；同理，一家运作良好、具有超强市场竞争力的上市企业，其股票通常都有较好的升值潜力。

费雪之所以能吸引巴菲特，是因为他的理论既有深度与广度，又具有很强的操作性。巴菲特找上门去，要拜费雪为师。费雪十分欣赏这位好学而谦逊的青年，当即答应了。

巴菲特曾经这样回忆自己第一次见到费雪的情形：“和格雷厄姆一样，费雪不摆架子，心胸开阔，是一位出色的好老师。尽管他们的投资方法不一样，可在投资界他们同等重要。”

在此后的时间里，费雪把自己理论的精华和呕心沥血研究的最新与可行的股市投资方法，没有保留地传授给了巴菲特，令巴菲特的“功力”又提升到一个新的境界。