

★★★
超值白金
典藏版

左手

右手

巴菲特

ZUOSHOU BAFEITE
YOU SHOU LIJIACHENG

李嘉诚

张立伟◎编著



北方妇女儿童出版社

左手巴菲特 右手李嘉诚

张立伟◎编著



北方妇女儿童出版社

· 长春 ·

版权所有 侵权必究

图书在版编目 (CIP) 数据

左手巴菲特右手李嘉诚/张立伟编著. —长春:
北方妇女儿童出版社, 2014. 12

ISBN 978-7-5385-8888-0

I. ①左… II. ①张… III. ①巴菲特, W. —人物研究
②李嘉诚—人物研究 IV. ①K837. 125. 34②K825. 38

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 271932 号

左手巴菲特右手李嘉诚

ZUOSHOU BAFEITE YOUSHOULIJIACHENG

出 版 人 刘 刚
策 划 师晓晖
编 著 张立伟
责任编辑 王天明
开 本 787mm×1125mm 1/10
印 张 60.8
字 数 900 千字
印 刷 北京中振源印务有限公司
版 次 2014 年 12 月第 1 版
印 次 2014 年 12 月第 1 次印刷

出 版 北方妇女儿童出版社
发 行 北方妇女儿童出版社
地 址 长春市人民大街 4646 号
邮 编: 130021
电 话 总编办: 0431-85644803
发行科: 0431-85640624

定 价 78.00 元



前言

不能不说，巴菲特和李嘉诚是当今世界上东西方经济领域的两个伟大奇迹。巴菲特从一个小小的报童起步，没有任何家族遗产，从区区 100 美元的投资做起，经过数十年的努力和积累，最后其资产超过 500 亿美元，被誉为“当代最伟大的投资者”、“华尔街股神”。在他半个世纪的投资生涯中，经历了全球性的经济萧条、东西方的冷战、美国数次对外战争、多次国内动乱、石油危机、网络泡沫、“9·11”恐怖袭击以及全球金融风暴。然而他却在每一次动荡中乘风破浪，逆势而上，转危为安，最终荣登世界首富的宝座。李嘉诚的人生历程则更为曲折，他少小离乡，在战乱中颠沛流离，14 岁丧父，小小年纪便步入社会，担起了生活的重担，为一家生计四处奔波。他当过茶馆堂倌，做过推销员，直到他成为一个雄心勃勃的塑胶花工厂主，赢得“塑胶花大王”美誉，才开始大展宏图。他涉足地产业，成立长江实业；之后进军世界，实现跨国跨地区投资；后辗转股市，成为屡战屡胜的大赢家；又涉足货运行业、网络传媒……如今，李嘉诚旗下长和系的业务已经遍及全球 56 个国家，涉及投资产业、地产、货柜码头、石油、电讯、网络科技、文化传媒、零售、航空等多个领域，这使他成为华人历史上横跨产业最多、国家最多的企业家，被誉为当代最成功、最杰出的商界“超人”。巴菲特和李嘉诚最初都站在一穷二白的起点上，一个走股票投资的道路，一个走创业的道路，殊途而同归，最终都创造了举世瞩目的辉煌成就。他们的创富历程，确实具有典型的代表性，值得我们学习和借鉴。

或许有人认为，巴菲特能在股票投资上取得如此巨大的成就，背后一定有一套非常人所能掌握的高深莫测的理论。事实并非如此。巴菲特的成功主要得益于他的长期投资理论，而长期投资理论的最大特点就是简单和理性。巴菲特告诉我们，真正伟大的投资成功之道，只需要很少的几个原则就可以，非常简单，却非常有效，不需要高智商，不需要高等数学，更不需要高学历，任何一个小学毕业的普通投资者都能掌握，都能应用。巴菲特曾说：“投资并非智力竞赛，智商高的人未必能击败智商低的人。”复杂的问题有时候却可以用最简单的方式来寻求解答，身处风云变幻的股市中，最需要保持的是那一份绝对的理性，最值得依赖的判断工具仍是那一点很平凡、质朴的经营常识。这正是巴菲特投资哲学的独特魅力。广发证券曾对美国主要的 16 种投资策略进行研究，结果是，能够在熊市中赚钱的就是巴菲特的价值成长投资，而在牛市中能够超越指数 4 倍的也是巴菲特的价值成长投资。本书系统、全面总结了巴菲特的投资思想和方法，全景式地



展示了巴菲特价值投资理论的全貌，包括他的集中投资策略、如何挑选企业股票、如何管理公司、如何做交易、如何读财报以及如何规避股市中的风险，同时详细实录了巴菲特对可口可乐、公司政府雇员保险公司、吉列公司、美国运通公司、华盛顿邮报公司、美国富国银行、中国石油天然气集团公司等进行投资的成功案例，读者将从中学到丰富而实用的投资经验。

纵观李嘉诚的传奇人生会发现，李嘉诚创业的成功离不开他自强不息的奋斗精神、高人一筹的经营管理才能和高超的做人艺术。自强不息的精神奠定了李嘉诚成功的基础。正如李嘉诚自己所说：“在逆境的时候，你要问自己是否有足够的条件。当我自己处于逆境的时候，我认为我够！因为勤奋、节俭、有毅力，我肯求知及肯建立信誉。”战乱中辗转来港的李嘉诚，面对生活中的困境，他始终乐观自信。他迅速适应了香港的生活，工作上，他兢兢业业、尽职尽责，让老板赞赏有加；业余时间，他努力学习、发奋读书，为日后的事业成功奠定了文化基础；事业初具规模时，他再接再厉、不断进取，为自己确立了更加远大的人生目标，促使事业不断发展壮大。高人一筹的经营管理才能成就了李嘉诚的商业帝国。在商战中，他统揽全局、审时度势、灵活多变，从不打无准备之仗；在投资上，他始终保持着多元化的投资策略，注重现金流，有效规避风险；在决策上，他精明果断、善抓商机，1967年，香港人心浮动、百业萧条，在人们纷纷抛售物业、地产时，他却趁低吸纳，不久之后即大赚一笔；在扩张方面，他斥资29亿港元，收购英资置地公司34%的港灯股权，成为香港有史以来最大的一次公司交易，首开华资战胜英资之先河；在管理上，他兼收并蓄，实行“中洋”结合、“老、中、青”结合，知人善任，在企业中建立完善的组织架构，使得上下一心，群策群力。高超的做人艺术让他成为商界做人做事的楷模。深厚的传统文化教育培养了李嘉诚的许多优秀品德，他一直是“温良恭谦让、仁义礼智信”的践行者，为人谦和，处世低调；他外圆内方，刚柔相济；他重信诺、讲义气，宽厚待人；他勤奋坚忍，务实求进；他对待员工始终慷慨大度，才德并重；他在商场上信誉卓著，得到了几乎所有合作伙伴甚至对手的尊重，“李嘉诚”三个字本身就是一块“诚信”的金字招牌；他“达则兼济天下”，他爱国家、热心社会公益事业，是知名的社会慈善家，多年来捐出的慈善款项超过38亿港元，其义举造福无数人……凡是和李嘉诚接触过的人，没有不被他的人格魅力所折服的。

中国有句古话说：取法其上，得乎其中；取法其中，得乎其下。巴菲特和李嘉诚分别作为股票投资和创业经营领域最成功的代表人物，无疑是我们学习的最好榜样。本书详尽剖析了巴菲特70年炒股不败的投资思想、方法和李嘉诚60年商战常胜的经营哲学、做人方略，全方位、多角度解读这两位投资和经营大师的成功之道，帮助读者在当今创富方式多元化的时代，将二者的创富学问结合起来，集于一身，投资时学巴菲特，创业时学李嘉诚，从而在财富天地中左右逢源，大展宏图。



目 录

左手巴菲特：跟“股神”学投资

巴菲特的价值投资理论

■ 第一章 价值投资，黄金量尺	3
价值投资本质：寻找价值与价格的差异	3
价值投资基石：安全边际	4
价值投资的三角：投资人、市场、公司	6
股市中的价值规律	8
价值投资能持续战胜市场	9
影响价值投资的五个因素	11
■ 第二章 评估一只股票的价值	13
股本收益率高的公司	13
利用“总体盈余”法进行估算	15
利用现金流量进行评估	16
运用概率估值	19
股价对价值的背离总会过去	21
实质价值才是可靠的获利	22
找出价格与价值的差异	23
一些重要的价值评估指标	25
■ 第三章 时间的价值：复利	29
复利是投资成功的必备利器	29
长期投资获利的根源是复利	31
持有时间决定着收入的概率	32
投资者要为股票周转率支付更多的佣金	34
累进效应与复利效益的秘密	35



■ 第四章 买入并长期持有投资理论	36
集中股力，长线投资	36
长期投资能减少摩擦成本	37
长期投资有利于实行“三不主义”	39
长期投资能推迟并减少纳税	40
长期投资有助于战胜机构主力	41
挖掘值得长线投资的不动股	42
巴菲特长期持有的股票类型	44

巴菲特的集中投资策略

■ 第一章 最高规则聚集于市场之中	46
让“市场先生”为你所用	46
反其道而行，战胜市场	48
正确掌握市场的价值规律	50
不要顾虑经济形势和股价涨跌	51
有效利用市场无效理论，战胜市场	53
如何从通货膨胀中获利	54
历史数据并不能说明未来的市场发展	55
■ 第二章 被华尔街忽视但最有效的集中投资	56
精心选股，集中投资	56
集中投资，快而准	58
集中投资，关注长期收益率	59
准确评估风险，发挥集中投资的威力	60
在赢的概率最高时下大注	61
确定集中投资的目标企业	63
多元化是针对无知的一种保护	63
巴菲特持有的股票组合类型有哪些公司	64
集中投资的两大主要优势	65
控制股票持有数量的标准	66
■ 第三章 聚焦新经济下的新方法	67
购买公司而不是买股票	67
不要混淆投资与投机的差别	68



需要注意的商业准则三大特征.....	69
高级经理人必备的三种重要品质.....	71
财务准则必须保持的四项关键性要素.....	72
公司市场准则中的两条相关成本方针.....	74
树懒式的投资模式.....	75
巴菲特投资指数基金的三点建议.....	76

巴菲特教你选择企业

■ 第一章 选择企业的基本准则	78
选择有竞争优势的企业.....	78
选择盈利高的企业.....	80
选择价格合理的企业.....	81
选择有经济特许权的企业.....	83
选择超级明星经理人管理的企业.....	85
选择具有超级资本配置能力的企业.....	86
消费垄断企业是优先选择的投资对象.....	87
■ 第二章 如何识别超级明星企业	89
抓准公司发展的潜力.....	89
中小型企业也值得拥有.....	90
解读公司重要的财务分析指标.....	91
公司有良好的基本面.....	92
业务能长期保持稳定.....	94
选择有优秀治理结构的公司.....	95
■ 第三章 公司管理层优秀的 8 个标准	97
寻找优秀的管理层很关键.....	97
公司管理层影响着公司内在价值.....	99
有很优秀的资金配置能力.....	100
能够帮助企业渡过难关.....	101
能够成为企业的一部分.....	102
可以把回购股票看做是风向标.....	103
评估企业管理者的两项硬指标.....	104
好的董事会能够控制经营风险.....	105



■ 第四章 什么行业最值得投资	106
投资易于了解的行业	106
生意不熟不做	108
寻找长期稳定产业	110
寻找具有竞争优势的产业	111
顺风行业更值得投资	112
选准行业“领头羊”	113
选择具有核心竞争力的产业	115

巴菲特教你读财报

■ 第一章 损益表项的 8 条信息	116
好企业的销售成本越少越好	116
长期盈利的关键指标是毛利润 / 毛利率	118
特别关注营业费用	119
衡量销售费用及一般管理费用的高低	120
远离那些研究和开发费用高的公司	121
不要忽视折旧费用	122
利息支出越少越好	123
计算经营指标时不可忽视非经常性损益	125
■ 第二章 资产负债表项的 11 条重要信息	128
没有负债的才是真正的好企业	128
现金和现金等价物是公司的安全保障	129
债务比率过高意味着高风险	130
负债率依行业的不同而不同	131
负债率高低与会计准则有关	132
并不是所有的负债都是必要的	133
零息债券是一把双刃刀	134
银根紧缩时的投资机会更多	135
固定资产越少越好	136
无形资产属于不可测量的资产	137
优秀公司很少有长期贷款	138



■ 第三章 现金流量表里面的 9 个秘密	139
自由现金流充沛的企业才是好企业	139
有雄厚现金实力的企业会越来越好	140
自由现金流代表着真金白银	141
伟大的公司必须现金流充沛	142
有没有利润上交是不一样的	143
资金分配实质上是最重要的管理行为	144
现金流不能只看账面数字	145
利用政府的自由现金流盈利	146
自由现金流有赖于优秀经理人	147

巴菲特教你挑选股票

■ 第一章 宏观经济与股市互为晴雨表	149
利率变动对股市的影响	149
通货膨胀对股市的双重影响	150
经济政策对股市的影响	152
汇率变动对股市的影响	153
经济周期对股市的影响	155
上市公司所属行业对股价的影响	156
■ 第二章 选择成长股的 7 项标准	158
盈利才是硬道理	158
选择能持续获利的股票	159
选择安全的股票	160
发掘高成长性的股票	161
成长股的盈利估计	162
成长性企业的相似性	163
企业正常盈利水平	164
■ 第三章 挑选经营业务容易了解的公司股票	165
业务是企业发展的根本	165
不要超越自己的能力圈边界	166
业务内容首先要简单易懂	166
过于复杂的业务内容只会加重你的风险	167



你要能了解它的新型业务..... 168

巴菲特教你做交易

■ 第一章 如何判断买入时机	170
要懂得无视宏观形势的变化.....	170
判断股票的价格低于企业价值的依据.....	171
买入点：把你最喜欢的股票放进口袋.....	173
好公司出问题时是购买的好时机.....	174
价格具有吸引力时买进.....	175
■ 第二章 抛售股票，止损是最高原则	177
牛市的全盛时期卖比买更重要.....	177
抓住股市“波峰”的抛出机会.....	178
所持股票不再符合投资标准时要果断卖出.....	180
找到更有吸引力的目标时卖掉原先的股票.....	180
巴菲特设立止损点.....	181
巴菲特在股价过高时操作卖空.....	183
卖掉赔钱股，留下绩优股.....	183
并非好公司就一定要长期持有.....	184
■ 第三章 持股原则，甩掉暂时得失	185
长期持有与短期持有的税后复利收益比较.....	185
长期持有与短期持有的交易成本比较.....	187
长期持有亦需要灵活变动.....	188
长线持有无须过分关注股价波动.....	190
■ 第四章 巴菲特的套利法则	192
通过购并套利使小利源源不断.....	192
把握套利交易的原则.....	193
像巴菲特一样合并套利.....	195
巴菲特相对价值套利.....	196
封闭式基金套利.....	197
固定收入套利.....	198
评估套利条件，慎重地采取行动.....	200
巴菲特规避套利风险的方法.....	201



巴菲特教你如何防范风险

■ 第一章 巴菲特规避风险的 10 项法则	203
面对股市，不要想着一夜暴富	203
遇风险不可测则速退不犹豫	204
特别优先股保护	205
等待最佳投资机会	206
运用安全边际实现买价零风险	207
巴菲特神奇的“15% 法则”	208
购买垃圾债券大获全胜	209
随市场环境的变化而变化	210
可以冒险但是也要有赢的把握	212
独立承担风险最牢靠	213
■ 第二章 巴菲特提醒你的投资误区	214
警惕投资多元化陷阱	214
研究股票而不是主力动向	215
“价值投资”的误区	216
炒股切忌心浮气躁	218
没有完美制度	219
买贵也是一种买错	220
没有制定适当的投资策略	221
钱少就不做长期投资	222
避免陷入长期持股的盲区	223
拒绝旅鼠般盲目地投资	224
慎对权威和内部消息	225
对于金钱要有储蓄意识	226
避免陷入分析的沼泽	228
巴菲特前 25 年所犯下的错误	229
■ 第三章 误入股市陷阱	230
不光彩的“会计费用”	230
识破信用交易的伪装	232
不要为“多头陷阱”所蒙蔽	233
面对收益寸土不让	235



超越“概念”崇拜.....	236
识破财务报表的假象.....	237
市场信息的不对称现象.....	239
闭着眼睛投资.....	240
相信数学概率.....	241
卷入债务谜团.....	241
银行股是“万能法宝”.....	243

■ 第四章 投资与投机的区别	244
不熟不买，不懂不做.....	244
让财富像滚雪球般增长.....	246
利用市场情绪，把握投资机遇.....	247
通货膨胀是投资的最大敌人.....	249
慎重对待高科技企业.....	250
避免过度负债.....	252
优秀企业的危机是最好的投资时机.....	253
大小无所谓，关键是要懂.....	255
只买你了解的股票和其他金融产品.....	257
在可能的情况下进行套利.....	258
关注非同寻常的市场环境.....	260
核心投资策略.....	261
没有消息、小道消息和市场泡沫.....	263

巴菲特的投资实录

■ 第一章 可口可乐公司	265
投资 13 亿美元，盈利 70 亿美元.....	265
独一无二的饮料配方.....	267
120 年的成长历程	268
载入吉尼斯纪录的超级销量.....	270
无法撼动的知名品牌.....	271
领导可口可乐占领世界的天才经理人.....	272
1 美元留存收益创造 9.51 美元市值	274
高成长性下的高安全边际.....	275



■ 第二章 政府雇员保险公司	276
盈利 23 亿美元, 20 年投资增值 50 倍	276
美国第四大汽车保险公司	277
巴菲特与政府雇员保险公司的情缘	279
所向披靡的低成本竞争优势	280
力挽狂澜的天才经理人杰克·伯恩	282
惊人的行业平均水平, 两倍的超高收益率	283
1 美元留存收益创造 3.12 美元市值增长	284
超强盈利能力创造超额价值	284
巨大的安全边际来自 GEICO 公司的破产风险	285
■ 第三章 吉列公司	286
投资 6 亿美元, 盈利 37 亿美元	286
统治剃须刀行业 100 多年的商业传奇	287
比钢硬 3 倍的刀片技术	288
巴菲特敬佩的商业天才	289
持续增长的价值创造能力	291
超级“安全边际”, 低价待遇	292
■ 第四章 美国运通公司	294
投资 14.7 亿美元, 盈利 70.76 亿美元	294
125 年历史的金融企业	294
重振运通的哈维·格鲁伯	297
高端客户创造高利润	298
高度专业化经营创造高盈利	298
优秀经理人创造的超额价值	299
新的管理层创造新的“安全边际”	299
■ 第五章 华盛顿邮报公司	300
投资 0.11 亿美元, 盈利 16.87 亿美元	300
美国两大报业之一	302
传统媒体的特许经营权	304
让总统辞职的凯瑟琳·格雷厄姆	306
巴菲特提议的最成功的股票回购	309
高于报业平均水平两倍的利润率	310



1 美元留存收益创造 1.81 美元市值增长	311
难以置信的超级“安全边际”	312

■ 第六章 美国富国银行

投资 4.6 亿美元，盈利 30 亿美元	313
从四轮马车起家的百年银行	314
美国唯一一家获得 AAA 评级的银行	315
美国经营最成功的商业银行之一	316
优秀的管理人带领富国走得更远	317
购并高手创造的惊人扩张	320
高盈利能力创造的高价值	321
高风险创造低价格与高安全边际	322

■ 第七章 中国石油天然气集团公司

投资 4.88 亿美元，2 年盈利 7.61 亿美元	324
50 年石油行业经验	325
实力雄厚的国有大企业	327
管理最优秀的中国上市公司	328
通过海外购并转变为跨国石油巨头	329
亚洲最赚钱的上市公司	330

右手李嘉诚：跟“商神”学创业和经营

李嘉诚经商之道

■ 第一章 实业为基——以实业聚财，累积财富真资本

开拓实业，要做就做最好	335
广撒才有多丰收	337
不要小看零售业的“蝇头小利”	338
品牌化让无形资产变金钱	339
存钱过冬的艺术	340

■ 第二章 稳中求进——稳健中发展，发展中不忘稳健

未买先想卖	341
有风险意识才有准备	343



花 90% 的时间, 不想成功想失败	344
要做大事, “审慎”二字不可丢	346
不疾而速才能一击而中	347
万事想好退路, 打有把握之仗	348
要冒险, 但不盲目冒险	350
把控好负债率	352
■ 第三章 善用政策——以政策为本, 跟着政府风向走	353
了解时局才能正确投资	353
用实力说话, 争取发展权	355
及时沟通, 企业与政府良性互动	356
不按政策出牌易摔跟头	358
紧跟政府长远规划, 政策就是机遇	359
■ 第四章 眼光长远——要高瞻远瞩, 才能事业长久	360
锐眼识金, 商机遍地都是	360
充满商业细胞的人可随处赚钱	362
眼光独到, 先人一步	363
火眼金睛, 冷门变热门	365
薄利多销, 抢占市场	366
所有人冲进去时及时抽身	367
高瞻远瞩才能避免失误	369
■ 第五章 招招领先——要嗅觉敏锐, 争快才能打赢	371
随时留意身边有无生意可做	371
在司空见惯中发现商机	372
困局孕育机遇	374
抓市场空缺点, 先下手为强	376
抓时机就是抓生机: 快 1/10 秒就会赢	378
准备好, 拍板才能快	379
永远不让对方知道自己的底牌	381
成功方程式: 减低失败的因素等于接近成功	382
■ 第六章 合作互惠——合作通天下, 互惠才能共赢	384
要竞争更要合作	384
利益共沾, “和”字为先	386



求和带来双赢.....	387
舍得让利，自己才能得利.....	388
没有绝对的竞争，也没有绝对的合作.....	390
互信才能合作，分享才能共赢.....	392
■ 第七章 以小博大——布局巧制胜，先思考再出手	394
以小博大，用1块钱做100块钱的生意.....	394
没有机会，便创造机会.....	395
竞争是搏命，更是斗智斗勇.....	397
在危险处搏利润.....	398
舍小利方可取大利.....	400
扭转乾坤，以“小”吃“大”	401
■ 第八章 以股促商——于股市沉浮，见危机创富力	402
认清形势，不被股市套牢.....	402
牛市来时，敲响警钟之时.....	404
发行新股，拓展实业.....	405
借股市沉浮进行商战，坐收渔利.....	406
高沽低买，持减有道.....	407
以股融资，扩张事半功倍.....	409
■ 第九章 广纳人才——知人要善任，人才为根本	411
家有梧桐树，何愁引凤凰.....	411
大胆起用新人.....	413
把“客卿”看成是企业的添加剂.....	414
打开国际市场，“以夷制夷”	416
人尽其才，用人选取其特色.....	418
任人唯贤无话说，唯亲是用有条件.....	420
建立有傲骨的团队.....	421
公司如家才能留人才.....	423
■ 第十章 收购拓域——并购为扩张，名利兼得	424
善意收购，盈利又博名.....	424
收购拓展经商领域及实力.....	426
低价收购，“榨”出高利润.....	427
收购，废物利用的法门.....	428