

投资经理人丛书

# 沃伦·巴菲特

■ 从 100 元到 100 亿的

## 投资指南

WOLUNBAFEITECONGYIBAIYUAN  
DAOYIBAIYUDETOUZIZHINAN

淳洋 / 编著



金城出版社

# 沃伦·巴菲特 从 100 元到 100 亿的投资指南

编著：淳洋

金城出版社

## 图书在版编目(CIP)数据

沃伦·巴菲特从 100 元到 100 亿的投资指南/淳洋编著  
- 北京: 金城出版社, 2001.8  
(投资经理人丛书)  
ISBN 7-80084-382-3

I. 沃… II. 淳… III. 金融投资-经验-美国  
IV. F837.124.8

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 056661 号

金城出版社出版发行

(北京市朝阳区和平街 11 区 37 号楼 100013)

香河计庄金泉印刷厂印刷

850×1168 毫米 1/32 10.625 印张 240 千字

2001 年 8 月第 1 版 2001 年 8 月第 1 次印刷

印数: 1—5000 册

ISBN 7-80084-382-3/F·23

定价: 38.00 元(全二册)

# 世界上最伟大的投资家



**WARREN BUFFETT**



# 目 录

## 序章 巴菲特：投资史上的 NO. 1

巴菲特是美国生活中的一个独特形象，他无疑是位伟大的资本家，他更是一位伟大的解释美国资本主义的人：他教导了一代人该如何考虑业务；他证明了股票投资不只是碰运气的游戏，它也是一种合理的具体的事业；他在经济生活和社会生活中都追求着最高的权益资本收益率。

|                          |      |
|--------------------------|------|
| 第一节 全球最出色的股坛常青树·····     | (3)  |
| 第二节 世纪股王的投资圣经 ·····      | (11) |
| 第三节 巴菲特投资理念与中国股市实践 ····· | (19) |

## 第一章 拥有一种投资哲学： 理性与中庸

沃伦·巴菲特把他自己的投资原理描述为“简单的、老式的、为数不多的”。巴菲特的投资哲学中特别强调理性，在他看来，赚钱的秘密不在于冒险，而是要避免风险。巴菲特坚信，集中投资定能赚钱，投资时不必忌讳在一个篮子里放太多的鸡蛋。他认为多样化的投资并不能赚钱，而只是为了掩盖自己的愚蠢所采取的行为。要想有所收益，就应当眼光准确地投资于少数几种股票。

- 第一节 恪守投资的准则：拒绝投机 ..... (31)
- 第二节 遵循投资的要义：静待机会 ..... (59)
- 第三节 臻熟投资的法门：四步取胜 ..... (69)



## 第二章 找准投资的对象： 致富关键

巴菲特总是寻找具有良好的经济状况，可以合理地预测未来收入的公司。在其投资生涯中，他总能发现许多公司，它们销售的产品和提供的服务总是具有巴菲特所欣赏的诸如消费垄断性，技术独占性的特征。巴菲特总结出了一套行之有效的投资方法，即要求投资者应在自己熟悉的优势范围内选择股票，以减少诸如预测市场及股价趋势分析等复杂的事情所带来的麻烦，并使投资人能在一个相对有利的环境中對上市公司有一个简单而正确的估计和判断。

◇ 沃伦·巴菲特从 100 元到 100 亿的投资历程 ◇

|     |                    |       |
|-----|--------------------|-------|
| 第一节 | 怎样识别优秀企业 .....     | (85)  |
| 第二节 | 掂准公司发展的潜力 .....    | (94)  |
| 第三节 | 什么行业最值得投资 .....    | (108) |
| 第四节 | 巴菲特投资的部分优秀企业 ..... | (116) |



## 第三章 巴菲特投资于企业： 四大准则

**巴菲特始终遵循同样的投资策略：寻找自己真正了解的企业，该企业需具有较长期令人满意的发展前景，并由既诚实又有能力的管理人员来管理。最后，要在有吸引力的价位上买入该公司的股票。**

|                               |       |
|-------------------------------|-------|
| 第一节 企业方面的准则.....              | (131) |
| 第二节 管理方面的准则.....              | (136) |
| 第三节 财务方面的准则.....              | (145) |
| 第四节 市场方面的准则.....              | (152) |
| 第五节 案例分析：巴菲特对吉列公司的投资<br>..... | (160) |

## 第四章 巴菲特防范风险的武器： 集中投资

巴菲特曾坦言，他的投资成功在于掌握了一种秘密武器。那就是把大量的资金投入有限的少数几个公司，然后集中持有它们的股票。不管股市短期涨跌，坚持持有，便能稳中有胜，获取高额年收益率。

- 第一节 集中“股力”，长线“作战”…………… (171)
- 第二节 集中投资法如何操作…………… (180)
- 第三节 一种更好的业绩衡量方法…………… (191)



## 第五章 巴菲特提醒你：投资误区

**巴菲特在多种场合表示：投资由于市场及人类行为自身的原因，往往会出现许多认识和行动上的误区。具体而言，投资误区可概括为：随大流的旅鼠式投资、盲目多元化、迷信预测、乐观主义倾向以及买空卖空投机几大类。**

- 第一节 旅鼠式投资：从众行为…………… (205)
- 第二节 盲目多元化投资…………… (214)
- 第三节 迷信预测…………… (219)
- 第四节 乐观倾向与投机…………… (233)

## 第六章 沃伦·巴菲特的 投资心理学

当我们探讨股市问题时，将人的因素考虑在内是至关重要的。环境越抽象——对很多人来说股票是件抽象的事物——无形的心理因素就变得越强有力。因此，我们认为，许多驱动人们购股的决策只能用人类行为学原理给予解释。由于市场是由所有购股者的集体决策所构成的，所以可以毫不夸张地说整个市场就是被人们的心理因素推来拉去。

- 第一节 本·格雷厄姆与市场先生 ..... (247)
- 第二节 证券投资的行为心理学..... (252)
- 第三节 容忍风险与集中投资心理..... (261)



## 第七章 巴菲特对中国投资者的启示

贪婪和不自信也是中国股民的常见心态。所谓贪婪，就是看着别人大赚特赚自己就眼红，经不起诱惑，所以自己也就跳进不知深浅的股海内，而且当股价上扬时，总期望其继续上涨，抓住不放，以致错失良机失去了在合适价位上抛出的时机。不自信，就是毫无根据地怀疑所持股票会暴跌，从而干扰了自己对股市的正常分析。

第一节 树立正确的投资理念..... (271)

第二节 紧紧把握投资决策的依据：企业价值  
..... (290)

结语 像巴菲特那样去  
行动、那样去思考



## 序章 巴菲特： 投资史上的 NO. 1

巴菲特是美国生活中的一个独特形象，他无疑是位伟大的资本家，他更是一位伟大的解释美国资本主义的人；他教导了一代人该如何考虑业务；他证明了股票投资不只是碰运气的游戏，它也是一种合理的具体的事业；他在经济生活和社会生活中都追求着最高的权益资本收益率。

巴菲特投资方法的驱动力来自资本的合理配置，为了达到这一点，他在决策中把他的推理能力发挥到极致并在投资实践中使之不断提高。通过推理巴菲特得出了公司的内在价值，进而通过比较市场价格和内在价值的差异作出正确的投资决策。“巴菲特方法”没有超越大部分投资者理解的范围，你不必在公司估价方面拥有 MBA（工商管理硕士）的水平就能成功地运用它。

在过去的 40 年中，巴菲特经历过两位数的银行

## ◇ 沃伦·巴菲特从100元到100亿的投资历程 ◇

利率、高通货膨胀和股市崩溃。这些风雨把他磨炼成了一个最伟大的投资家，也磨炼出他与众不同的个性：积极进取、不慕虚名、勤奋敬业、谨慎而且理性。



## 第一节 全球最出色的股坛常青树

### 巴菲特忠告：

“华尔街会把任何东西卖给投资者，当投机看起来轻易可得时，它是最危险的。理智的人们会渐渐趋向于类似童话舞会中灰姑娘的行为：他们知道，总是投机于与未来现金流相比已大大高估的公司——就像在舞会上呆得太久一样——只会招来傻瓜和老鼠。然而，他们从来不愿错过哪怕舞会的一分钟，于是，这些转得晕晕呼呼的参与者都指望在临近午夜前的最后一刻离开。可是在他们跳舞的房子里，时钟并没有指针。”

### ○独占鳌头的沃伦·巴菲特

在投资业的发展史上，沃伦·巴菲特（Warren Buffett）可谓鳌头独占。他从零开始，靠从事股票和企业投资积聚起了巨额财富，成为 20 世纪世界大富豪之冠。在 40 年的时间里，巴菲特在股票市场的业绩非凡，获取了惊人的赢利，未曾遭遇过大的风险，也没有出现过亏损年度，这真是个绝无仅有的奇迹！在市场专家、华尔街经纪人及一般人看来这简直是一件不可思议的事。

无论股市行情牛气冲天抑或疲软低迷，无论经济繁荣还

## ◇ 沃伦·巴菲特从100元到100亿的投资历程 ◇

是萧条——巴菲特在市场上的表现一直很好——从艾森豪威尔执政的50年代到比尔·克林顿执政的90年代，从越南战争到债券、信息时代一直如此。在战后美国，主要股票年均收益率在10%左右时，巴菲特却达到了28.6%的水平。更为重要的是这一成就的独特性：它是传统的长期投资的结果。华尔街的现代金融家通过控制公众的资金而变得富有，其核心技巧是适宜的时候买入和卖出。巴菲特规避了华尔街因此而声名远扬的这种过度游戏行为。事实上，他重新发现了纯资本主义的艺术——冷酷而公平。

投资于巴菲特的普通股东也变得富裕了，与当初交给巴菲特运作的资本相比，增值的数字几乎是不可想象的。如果一个人在巴菲特职业生涯的开始时向巴菲特投入1万美元，并且坚持到底，那么到1994年底，他的财富将会达到8亿美元！

每年一次，投资者们都会涌向巴菲特的故乡——奥马哈，去聆听巴菲特分析投资、商业、金融的复杂性，就如同埃尔沃斯音乐会或复活节一样几乎成了美国每年的一件大事，金融界人士把巴菲特的著作视为《圣经》，犹如念布道的经文一样背诵巴菲特的投资格言。

在华尔街，巴菲特朴实的风格反而使其具有无穷的魅力。华尔街的生意在一般人看来是非常复杂的，而巴菲特解释起来，却好像百货商店的售货员谈论天气一样。他一直认为，每一种股票或债券，无论多么神秘，都存在着某种有形、有序的东西，他把华尔街的专业术语重新诠释，“标新立异”别具一格。