

WARREN BUFFETT

TEACHES YOU TO SPECULATE IN STOCKS

# 巴菲特 教你玩股票

巴菲特亲自教你投资帮你成为下一届股神

与股神巴菲特零距离接触

迅速彻悟其价值投资理念

跟随巴菲特的脚步

INVEST IN STOCKS WITH  
BUFFETT TOGETHER

共同选股，同步买进

让你的财富迅速倍增

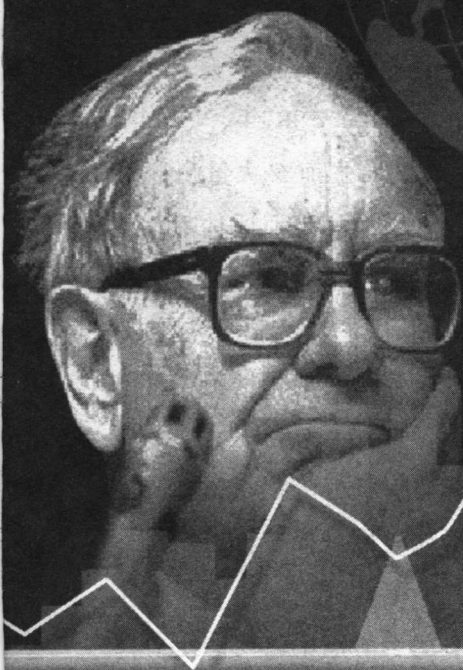
成为股市的永久大赢家

农村读物出版社

许连军 马丽娅 著

学习股神巴菲特的股票投资买卖技巧  
轻轻松松成为证券市场中的超级获利高手

# 巴菲特 教你玩股票



BE YOURSELF

许连军 马丽娅 著

农村读物出版社

**图书在版编目 (CIP) 数据**

巴菲特教你玩股票/许连军, 马丽娅著. —北京: 农村读物出版社, 2005.12

ISBN 7-5048-4781-X

I.巴... II.①许...②马... III.股票—证券交易—基本知识 IV.F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字 (2005) 第131697号

---

出 版 人	傅玉祥
责任编辑	张鸿燕
出 版	农村读物出版社 (北京市朝阳区农展馆北路2号 100026)
发 行	新华书店北京发行所
印 刷	中国农业出版社印刷厂
开 本	787mm×960mm 1/16
印 张	13
字 数	200千
版 次	2006年1月第1版 2006年1月北京第1次印刷
印 数	1~8 000册
定 价	18.00元

---

(凡本版图书出现印刷、装订错误, 请向出版社发行部调换)

# 前言

华伦·巴菲特是股市的一棵常青树，他在股市中创造了永不破灭的神话，成为全世界投资人仰慕的财富之神。巴菲特看重稳健投资，绝不做无把握之事。巴菲特稳健扎实的投资方略，被众多的投资人，特别是中小投资者所青睐。在美国，每年的春天，数万人怀着近乎朝圣般的虔诚涌向巴菲特的居住地——奥马哈城，为的是聆听巴菲特在其控股的伯克希尔·哈撒韦公司年会上阐释他的投资理念。巴菲特以其独步天下的价值理论纵横股市数十载，安然渡过了1969年、1987年、2000年三次股灾，不仅如此，他还在这些股灾发生前夕大量出脱股票，赚进大笔财富，而在股灾期间，他又运用价值评估手段在惨兮兮的股市中寻找并买进最有价值且价格低廉的优质股票，然后长期持有，静待股灾过去，股价回升后大赚一笔。这便是巴菲特，股市的天使与魔鬼，史上惟一靠投资成为世界首富的大亨。

作为股民的我们，如何在变化多端的股市中赚取超高的投资回报率？如何像巴菲特那样数十年如一日地保持着成功投资的纪录，赚到最多最安全的股市收益？笔者认为，只有学会了巴菲特的价值投资理念、再拥有泰山崩于前而不色变的定力，才能在股市中获利。然而世界上那么多人都在学习价值投资理

念，都在关注巴菲特买哪些股票，卖哪些股票，如此步步紧跟，但靠这种方式发财的却鲜有所闻，这到底是怎么一回事？莫非巴菲特的理论只是为他一人而设？别人都无法窥到其精华？非也，只因世人贪念多，明知危险却还是要冒险投资，终于掉落泥潭，这与从不抱有侥幸心理、扎扎实实研究企业真实价值、耐心等待低价买点到来、长期持股、一旦获利达到预期便毫不犹豫地卖掉的股神巴菲特相比，简直是不可同日而语，这便是世人天天在学巴菲特而始终不得其要领、无法获利的关键所在。

因此，要想学习巴菲特，成为像他那样为世人所景仰的股神，就必须像他一样扎扎实实地坐下来，静心钻研价值投资理念，并将该理念不折不扣地应用到炒股过程中。

笔者通过多年对巴菲特的跟踪研究，深切体悟到巴菲特化腐朽为神奇的炒股圣经，为了让大家与笔者分享这些体悟，著成此书，希望能够带给挣扎股海的众多炒家一些正确的启示。本书通过详细介绍巴菲特玩股票的经历，分析巴菲特选择股票的原则、评估企业的手段、寻找低价位股票的方法、如何在多头市场上规避风险出空股票及如何在空头市场上买进优质股等等理念，再配以详尽细致的实例分析，就如同股神巴菲特亲身讲述其经验教训一般贴切自然，能让你迅速领会一代股神的思想精华，从而在股市中大放异彩，赚进满盆满钵的财富。

# 目 录

## 前 言

### 第一篇 巴菲特教你如何选股.....

1

华伦·巴菲特和乔治·索罗斯都是美国华尔街颇具传奇色彩的投资理财专家，是股市的神话和奇迹，但二人风格迥然不同，索罗斯喜欢激进和冒险，崇尚“要么赚很多钱，要么赔很多钱”；巴菲特则看重稳健投资，绝不做“没有把握的事情”。多数人因不具备索罗斯那样超常的心理承受力和敏锐的判断力，所以无法效仿他的投资风格，在股市上横冲直撞；而巴菲特稳健扎实的投资方略，则为更多的投资人特别是中小投资者所青睐。在美国，每年的春天，数万人怀着近乎朝圣的虔诚涌向巴菲特的居住地——奥马哈城，为的是聆听巴菲特在他控股的伯克希尔·哈撒韦公司年会上阐释他的投资理念。

### 第一章 巴菲特与他的价值投资理念.....

2

巴菲特的价值投资理论主要包括以下方面：一、追求简单，避免复杂。巴菲特投资哲学的第一条就是“追求简单，避免复杂”，集中投资，把鸡蛋放在同一个篮子里。二、长期持有，放长线、钓大鱼。巴菲特说，一个成功的投资者，“一生不必做许多投资决定，只要做几次对的就行了。”巴菲特常常自嘲自己是个“又懒、又笨”的人，这么多年来，他选股和买股的动作不多，卖股的动作更少，40年的投资生涯，他只做过12个正确的投资决策，但已足够让他成为最伟大的投资者了。

### 第二章 选择你熟悉的领域.....

21

巴菲特投资成功的一个重要原因就是：他从不买自己不熟悉的股票。那些财务状况、经营状况、管理人员的基本情况都不了解、不熟悉的公司即便是被人说得天花乱坠，巴菲特也从不

感兴趣，更不会去投资它，买它的股票。

### 第三章 选择具有垄断性、能持续获利的行业…………… 32

选择股票是取得投资成功的第一步，也是最为重要的一步。这第一步迈不开，走不好，投资成功则无从谈起。巴菲特投资的成功就在于能够准确选择投资对象。选择具有垄断性、能持续获利的行业成为巴菲特选择股票的座右铭。

### 第四章 评估企业的性质…………… 44

价值型与成长型的投资理念是相通的：价值是一项投资未来现金流的折现值；而成长只是用来决定价值的预测过程。要投资容易了解、前景看好的企业，就需要投资者对企业的性质有非常准确的评估。

### 第五章 评估企业的经营者…………… 81

巴菲特在考虑投资或收购某个企业的时候，非常重视管理层组成人员的品质。他所能接受的企业管理层首先是诚实而干练的。说得更具体些，有三个方面：一、企业的经营者必须具有理性；二、整个管理层必须重视股东利益，对股东尽最大可能保持经营状况透明，而不是隐三瞒四，甚至欺骗；三、企业的管理经营者应重视企业的长远利益和发展前景，保证股东的长远收益。

### 第六章 评估企业的财务状况…………… 91

巴菲特常常劝告他的股东们，绝对不要投资财务报表让人看不懂的企业。他说：“如果我看不懂某家企业的财务报表，就表示该企业的管理阶层不希望我看懂，如果管理层不希望我看懂，那其中就可能有什么不对劲。”

### 第七章 尽量减少投资股票的数量…………… 127

巴菲特对投资者提出了这样的忠告：“成功的投资者有时需要有所不为。”他认为“不要把所有鸡蛋放在同一个篮子里”的谬论是错误的，投资应该像马克·吐温建议的那样“把所有鸡蛋放在同一个篮子里，然后小心地看好它。”

第二篇 巴菲特教你如何运作股票..... 151

巴菲特奉行“选择性的反向投资策略”。所谓“选择性的反向投资策略”是指投资者受到股价下挫的激励而买进股票的投资方法。但这样做，也存在一定的危险性。如果仅仅注意其低价位，一旦公司倒闭，股票清盘，则会遭受重大损失。“选择性的反向投资策略”是巴菲特奉行的投资哲学，其投资哲学成功的基本保证就是要求克服人类渴望快速致富的本能。

第一章 巴菲特教你如何寻找最佳买点..... 152

买价决定报酬率的高低，即使是长线投资也是如此。巴菲特在投资过程中十分强调寻找最佳的投资对象，同样十分重视抓住最佳的投资时机，对于股票投资而言，寻找最佳买点，在合适的价位上买进是十分重要的，它决定了投资的回报率。

第二章 巴菲特教你如何持股..... 174

真正的股票投资应该是选择几家真正值得投资的好公司，在合适的价位购入其股票，长期持有，耐心等待企业的成长为自己创造财富。股神巴菲特就是这样做的，然而持股并非简单的持有股票，毫无动作，为了抵御外界的影响，看好手中的股票，就一定要有相当强的心理素质，还必须关注外界的动向，做出正确的分析。

第三章 巴菲特教你什么时候抛售股票..... 189

买股票是为了获利，获利的方法有两种，一是吃红利，二是赚差价。当股票获得了明显的利差之后，大多数股民都会选择抛出股票，然而，抛售的点如何把握成为了最为关键的环节，在这一方面，在股市中翻云覆雨的巴菲特可以教你很多东西。

后记..... 199



## 第一篇 巴菲特教你如何选股

华伦·巴菲特和乔治·索罗斯都是美国华尔街颇具传奇色彩的投资理财专家，是股市的神话和奇迹，但二人风格迥然不同，索罗斯喜欢激进和冒险，崇尚“要么赚很多钱，要么赔很多钱”；巴菲特则看重稳健投资，绝不做“没有把握的事情”。多数人因不具备索罗斯那样超常的心理承受力和敏锐的判断力，所以无法效仿他的投资风格，在股市上横冲直撞；而巴菲特稳健扎实的投资方略，则为更多的投资人特别是中小投资者所青睐。在美国，每年的春天，数万人怀着近乎朝圣的虔诚涌向巴菲特的居住地——奥马哈城，为的是聆听巴菲特在他控股的伯克希尔·哈撒韦公司年会上阐释他的投资理念。

## 第一章

# 巴菲特与他的价值投资理念

### 巴菲特的传奇一生

巴菲特在投资时，对于锁定的少数几个投资对象，首先会对公司的长期经济特性大量评估，然后评估公司经理人的素质，最后，在价格合适时，大量买进。他从来都不会期望拥有某个区域里大部分公司的股票。他也不像许多精明的分析师那样估算股票未来的“息票”，他总是坚守：第一，坚定地投资于那些有信心并有所了解的公司，即业务相对简单、稳定的公司；第二，强调买入价格的安全边际——巴菲特视此为成功投资的基石。一只普通股的价值即使稍高于价格，巴菲特也不会考虑买进。此种投资理念一直贯穿在巴菲特的整个投资生涯中。

1930年8月30日，华伦·巴菲特出生于美国内布拉斯加州的奥马哈市。1941年，11岁的巴菲特便涉足股海，购买了生平第一张股票。1947年，巴菲特考入宾夕法尼亚大学攻读财务与商业管理。但他因觉得教授们的理论过于空泛，两年后便不辞而别，辗转进入哥伦比亚大学商学院金融系，拜美国著名投资分析大师本杰明·格雷厄姆门下。在格雷厄姆的教诲下，巴菲特如鱼得水。富有天才的巴菲特很快成了格雷厄姆的得意门生。1950年巴菲特申请转入哈佛大学，被拒之门外。1951年，21岁的巴菲特以A<sup>+</sup>的优异成绩毕业于哥伦比亚商学院金融系。1957年，巴菲特掌管的投资资金为30万美元，年末即升至50万

美元。1962年，巴菲特将几个合伙人企业合并成一个“巴菲特合伙人有限公司”，情况类似于现在中国台湾的私募基金或私人投资公司。合伙人最小投资额10万美元。公司总资本达720万美元，其中有100万属于巴菲特个人。1964年，巴菲特的个人财富达到400万美元，而此时他掌管资金总额达2200万美元。1965年，巴菲特合伙人有限公司买下伯克希尔·哈撒韦公司的控股权，此时，它的账面资金只有2200万美元，而且全部投入在纺织业务方面。1966年春，美国股市欣欣向荣，巴菲特购买的各种股票都在飞涨，但巴菲特却如坐针毡，担心很难再找到符合他的标准的廉价股票了。股市狂涨给投机家带来了横财，巴菲特却不为所动，因为他坚定地认为股票的价格应以企业业绩成长为基础，而不是凭借资金投机炒作。1967年10月，巴菲特掌管的投资基金达6500万美元。1968年，巴菲特公司的股票取得了前所未有的佳绩：增长了59%。而道琼斯指数才增长了9%。巴菲特掌管的投资基金达10400万美元，其中属于巴菲特个人的达2500万美元。1968年5月，当股市凯歌高奏、一片繁荣的时候，巴菲特通知合伙人说他要隐退了。随后，他逐渐清算了巴菲特合伙人公司几乎所有的股票。1969年6月，股市急转直下，直至演变成股灾，到1970年5月，每种股票都要比上年初下降50%，甚至更多。1970—1974年间，美国股市一片死寂，没有一丝生气，持续的通货膨胀和低增长使美国经济呈现出滞胀甚至萧条。然而，巴菲特却暗自庆幸，因为他看到了财源滚滚而来——他发现了太多的便宜股票。1972年，巴菲特盯上了报刊业，他发现拥有一家名牌报刊，就等于拥有了一座收费桥

梁，可以收取任何过客的买路钱。1973年开始，他静悄悄地在股市上收购《波士顿环球》和《华盛顿邮报》，此后《华盛顿邮报》利润大增，年平均增长率达35%。10年之后，他投入的1000万美元增值为2亿美元。1988年，他以每股10.96美元的单价，斥资1.2亿美元购入可口可乐7%的股份。1985年，可口可乐开始改变经营策略，抽回资金投入饮料生产。其股票单价因此上涨至51.5美元，是近5倍。1992年中期，巴菲特以每股股价74美元购进435万股美国高技术国防工业公司——通用动力公司的股票，到年底股价即上升至113美元。巴菲特在半年前买入的32190万美元股票已值49155万美元了。1994年底，巴菲特任主席的伯克希尔·哈撒韦公司已发展成拥有230亿美元的庞大的投资金融集团。1965-1994年的29年间，巴菲特持有的股票平均每年增值26.77%，与道琼斯指数相比，高出近17个百分点。换言之，如果谁在1965年把1万美元交给巴菲特管理，到1994年，他就能得到1063万美元的回报见表：1.1.1。

但巴菲特的投资之路也并非一帆风顺。2000年3月11日，

▼巴菲特经营伯克希尔的业绩

年 份	每股		伯克希尔·哈撒韦公司			\$10 000投资	
	账面 价值	增长(%)	至12月31 日的价格*	年回 报率(%)	S&P500 回报率(%)	对于 巴菲特	对于 S&P500
1965	\$24	23.8	\$19		10.0	\$10 000	\$10 000
1966	\$29	20.3	\$17	-8.0	-11.7	\$9 200	\$8 830
1967	\$32	11.0	\$20	15.7	30.9	\$10 644	\$11 558
1968	\$38	19.0	\$37	82.7	11.0	\$19 447	\$12 830
1969	\$44	16.2	\$42	13.5	-8.4	\$22 073	\$11 752
1970	\$50	12.0	\$39	-7.1	3.9	\$20 506	\$12 211
1971	\$58	16.4	\$69	79.5	14.6	\$36 807	\$13 993
1972	\$71	21.7	\$79	14.3	18.9	\$42 071	\$16 638

年 份	每股		伯克希尔·哈撒韦公司			\$10,000 投资	
	账面 价值	增长 (%)	至 12 月 31 日的价格*	年回报 率 (%)	S&P500 回 报率 (%)	对于 巴菲特	对于 S&P500
1973	\$74	4.7	\$71	-11.3	-14.8	\$37 317	\$14 176
1974	\$78	5.5	\$40	-43.7	-26.4	\$21 009	\$10 433
1975	\$95	21.9	\$38	-5.0	37.2	\$19 959	\$14 314
1976	\$151	59.3	\$89	147.3	23.6	\$49 358	\$17 693
1977	\$200	31.9	\$138	46.8	-7.4	\$72 458	\$16 383
1978	\$248	24.0	\$152	13.8	6.4	\$82 457	\$17 432
1979	\$336	35.7	\$320	102.5	18.2	\$166 979	\$20 604
1980	\$401	19.3	\$425	32.8	32.3	\$211 745	\$27 260
1981	\$526	31.4	\$560	31.8	-5.9	\$292 259	\$25 897
1982	\$738	40.0	\$775	38.4	21.4	\$404 487	\$31 439
1983	\$976	32.3	\$1 310	69.9	22.4	\$683 583	\$38 481
1984	\$1 109	13.6	\$1 275	-2.7	6.1	\$665 126	\$40 828
1985	\$1 544	48.2	\$2 430	93.8	31.6	\$1 288 350	\$53 730
1986	\$2 073	26.1	\$2 820	14.2	18.6	\$1 471 296	\$63 724
1987	\$2 447	19.5	\$2 950	4.6	5.1	\$1 538 975	\$66 974
1988	\$2 976	20.1	\$4 700	59.3	16.6	\$2 451 587	\$78 091
1989	\$4 298	44.4	\$8 675	84.6	31.7	\$4 525 630	\$102 846
1990	\$4 614	7.4	\$6 675	-23.1	-3.1	\$3 480 210	\$99 658
1991	\$6 437	39.6	\$9 050	35.6	30.5	\$4 719 164	\$130 053
1992	\$7 745	20.3	\$11 750	29.8	7.6	\$6 125 475	\$139 937
1993	\$8 854	14.3	\$16 325	38.9	10.1	\$8 508 285	\$154 071
1994	\$10 083	13.9	\$20 450	25.0	1.3	\$10 635 357	\$156 074
1995	\$14 025	43.1	\$32 100	57.4	37.6	\$16 740 051	\$214 758
1996	\$19 011	31.8	\$34 100	6.2	23.0	\$17 777 934	\$264 152
1997	\$25 488	34.1	\$46 000	34.9	33.4	\$23 982 434	\$352 379
1998	\$37 801	48.3	\$70 000	52.2	28.6	\$36 501 264	\$453 160
1999	\$37 987	0.5	\$56 100	-19.9	21.0	\$29 237 512	\$548 323
年终收盘价							

表:1.1.1

巴菲特在伯克希尔公司的网站上公开了致全体股东的年度信，这是一封沉重的信。数字显示，伯克希尔公司1999年的纯收益下降了45%，从28.3亿美元下降至15.6亿美元。伯克希尔公司股价则下跌20%，其账面利润只增长0.5%，远远低于同期标准普尔21%的增长比率，是1980年以来的首次落后。

2004年3月7日，伯克希尔·哈撒韦公司公布了前一年的会计年度报告。与往年一样，今年年度报告中最引投资界关注的还是董事会主席巴菲特致股东的信。在1964-2003年的39年间，伯克希尔·哈撒韦公司每股净资产平均每年增长22.2%，同期标准普尔500指数的投资回报率平均每年却只有10.4%。在这39年间，伯克希尔·哈撒韦公司只有5个会计年度的每股净资产增长率比标准普尔500指数的投资回报低。在2004年《福布斯》杂志全球富人排行榜上，巴菲特位居全球最富有的第二位，个人资产达429亿美元，仅次于比尔·盖茨的466亿美元。同时，巴菲特通过自己的成功投资使很多伯克希尔·哈撒韦公司的股东获得巨额投资回报，造就了一大批千万富翁、百万富翁。巴菲特的成功最主要的原因就在于他是一个长期投资者，而不是短期投资者或投机者。

## 巴菲特的价值投资理念

在潮起潮落的股市之中，巴菲特所表现出来的独特眼光以及冷静理智的判断力是常人难以具备的。1999年底至2000年初，美国股市纳斯达克指数连连飙升，科技股一哄而起，特别是网络科技股受到股民的盲目追加，股价高飞，在2000年3月达

到了历史的巅峰。很少有人耐得住寂寞而不加入到科技股的炒作之中。但华伦·巴菲特不为所动，始终坚持自己的投资理念，以投资“砖头+水泥”的所谓旧经济公司为主。尽管股市中科技股暴涨，华尔街股市在一夜之间就可造就无数个百万富翁，巴菲特依旧冷眼观潮，我行我素。这种冷静和自信在投资市场上极为少见，所以显得更加难能可贵。巴菲特在其近60年的投资生涯中不改初衷，始终坚持自己的投资理念。

巴菲特接受了美国投资精英的各种理论学说，加以融会贯通。他曾经师从本杰明·格雷厄姆，也注意向其他投资理财专家学习，如菲利普·费雪、劳伦斯·彭博、约翰·威廉斯、罗德·肯尼士、艾格·史密斯等等美国著名的金融投资专家。巴菲特将这些前辈的投资经验结合起来，在股市中运用自如，从而获得成功，创下“永不亏损”的投资记录。

归结起来，巴菲特的价值投资理论主要包括以下方面：

### 一、追求简单，避免复杂

巴菲特投资哲学的第一条就是“追求简单，避免复杂”。投资界有一个传统观点：“不要把鸡蛋放在同一个篮子里。”巴菲特却将它否定，认为投资应该像马克·吐温（美国小说家）说的一样，“把所有鸡蛋放在同一个篮子里，然后小心看好它”。

巴菲特这个理论是从菲利普·费雪处借鉴来的。巴菲特特别推崇菲利普·费雪，读到费雪《普通股与不普通的利润》一书后，他深深为费雪的投资理念所折服，立刻登门求教，虚心问学。费雪教导巴菲特集中投资，不要将资金分散在多种股票上。在他看来，一个人的精力十分有限，装鸡蛋的篮子太多常

常照应不周，这样就会增加风险。就股票而言，购买自己不熟悉的股票以求分散风险的想法是不明智的，倒不如将全部资金集中在自己熟悉了解的少数股票上，这样就可以集中精力和时间照应好自己的资金。巴菲特接受了费雪的教导，在以后的投资生涯中灵活精妙地运用，所获不菲，并以此得出了自己的投资理论：“选择少数几种可以在长期拉锯战中产生高于平均收益的股票，将大部分资金都集中在这些股票上，不管股市短期涨跌，坚持持股，稳中取胜。”

巴菲特正是这样做的。伯克希尔·哈撒韦公司2001年的主要持股只有7档，分别是美国运通公司、可口可乐公司，生产刮胡刀的吉列公司与提供税务、投资和房贷服务的H&R金融服务公司以及以信用评等为业务的穆迪公司、华盛顿邮报和位于加州的银行威尔斯法哥公司见表：1.1.2。

这些股票有一个共同的特点，它们都是“生活型股票”，与经济景气波动没有太大关联。只要人类社会持续存在，人们就需要可口可乐、需要运通卡，男人则每天要用刮胡刀，成年人每天要看报。品质好的生活型股票，永远都能赚取现金，累积可观的保留盈余和股东权益。

巴菲特5岁时喝了第一瓶可口可乐，从此他的生活没有离开过可口可乐，1988年，58岁的巴菲特开始投资可口可乐股票。至2000年底，伯克希尔·哈撒韦已持有2亿股可口可乐股票，持股成本为129 900万美元，股票的市值却达980 200万美元，净赚6.55倍。

另一个含义是选择简单的公司，巴菲特不喜欢业务和财务



报表太复杂的公司。在伯克希尔·哈撒韦公司下属那些获取巨额利润的企业中，没有哪个企业是从事研究和开发工作的。简单和永恒正是巴菲特从一家企业里挖掘出来并珍藏的东西，那些拥有大型工厂和技术变化很快的企业通常让巴菲特退避三舍。

许多人会觉得奇怪，为什么同为美国的大型饮料公司，巴菲特能长久投资可口可乐公司，却不投资百事可乐公司呢？巴菲特解释其原因便是可口可乐公司专心于饮料的本业，百事可乐公司则经营许多饮料以外的业务。巴菲特只注意可口可乐公司、美国运通公司、吉列公司等业务单纯、财务报表简单明了的公司。

#### ▼伯克希尔过去20年的主要投资

股票	至1999年股票收益	基本成本	税前利润(百万)
可口可乐公司	200 000 000	\$6.50	\$11 700
美国运通	50 536 900	\$29.09	\$5 775
吉列公司	96 000 000	\$6.25	\$3 360
弗雷蒂·马克公司	60 298 000	\$5.11	\$3 300
威尔斯·法戈公司	63 298 000	\$6.16	\$2 535
GEICO (pre buyout)	34 250 000	\$1.33	\$2 348
所罗门/旅行者公司	1998卖出	\$25.47	\$1 400
投资天地/ABC/迪斯尼	51 202 242	\$5.49	\$1 311
华盛顿邮报	1 727 765	\$6.14	\$930
美洲航空	1998卖出	\$38.74	\$550
通用动力公司	7 693 637	\$18.00	\$450
加内特公司	4 261 300	\$24.45	\$300
M&T银行	506 930	\$79.00	\$235
PNC银行	1995-1997卖出	\$25.86	\$150
<b>投资总计</b>			<b>\$34 344</b>

表:1.1.2