

THE 100 INVESTMENT RULES WHAT BUFFETT
DIFFERS FROM WALL STREET

投资大师
经典系列

股神

白银◎编著

是这样炼成的

想要获得高额投资回报 必须掌握巴菲特投资策略

华夏出版社

THE 100 INVESTMENT RULES WHAT BUFFETT
DIFFERS FROM WALL STREET



股神 是这样炼成的

巴菲特最有价值的100条投资策略

投资顾问 投资顾问 投资顾问
面向零售 面向零售 面向零售 面向零售
面向零售 面向零售 面向零售 面向零售

图书在版编目 (CIP) 数据

股神是这样炼成的——巴菲特最有价值的100条投资策略 / 闫银编著
— 北京 : 华夏出版社, 2010.1
ISBN 978-7-5080-5408-7

I. ①股… II. ①闫… III. ①巴菲特, W. - 投资 - 经验 IV. ①F837.124.8

中国版本图书馆CIP数据核字 (2009) 第183214号

股神是这样炼成的——巴菲特最有价值的100条投资策略

作 者 闫 银
责任编辑 孙世伟
封面设计 刘青文
出版发行 华夏出版社
(北京市东直门外香河园北里4号 邮编: 100028)
总 经 销 四川新华文轩连锁股份有限公司
印 刷 北京市通州皇家印刷厂
版 次 2010年1月第1版 2010年1月第1次印刷
开 本 787×1092 1/16
印 张 14
字 数 220千字
书 号 ISBN 978-7-5080-5408-7
定 价 28.00元

版权所有, 翻版必究

如发现印装质量有问题, 请与承印厂联系退换

目录

序言 / 1

【第一部分】 财富之王 / 3

01. 对数字超级敏感的天才 / 5
02. 把赚钱当做游戏 / 7
03. 深受父亲的影响 / 8
04. 威尔森角子机公司 / 10
05. 进入哥伦比亚大学 / 13
06. 拜访政府雇员保险公司 / 16
07. 恋爱和婚姻 / 18
08. 从困窘到起步 / 20
09. 创办自己的公司 / 23
10. 吸引资本 / 25
11. 挖掘股票 / 28
12. 打造金子招牌 / 31
13. 对桥牌的狂热 / 35
14. 和睦的家庭 / 38
15. 反其道而行之 / 40
16. 投身慈善事业 / 42
17. 与比尔的友谊 / 44
18. 和名流及政要的交往 / 48
19. 人脉是成功的基石 / 51

20. 登上财富巅峰 / 54

【第二部分】 **制胜法宝 / 57**

21. 崇尚简单的投资理念 / 59
22. 简单实用的投资之道 / 61
23. 有效的分析模式 / 63
24. 长线投资策略 / 65
25. 长线投资的具体技巧 / 67
26. 用永久婚姻的态度来持股 / 69
27. 对感兴趣的公司进行考察 / 70
28. 投资要经过慎重考虑 / 72
29. 稳健投资理念 / 74
30. 不以投机的心态去炒股 / 76
31. 不迷信技术分析 / 78
32. 防止陷入技术分析陷阱 / 80
33. 内在价值是投资的基础 / 81
34. 正确理解价值投资 / 83
35. “安全边际”原则 / 84
36. 选择市值低于内在价值的企业 / 86
37. 集中投资优势 / 88
38. 舍弃投资多元化 / 90
39. 优化投资组合 / 92
40. 确定大手笔的投资 / 94

【第三部分】 **投资圣经 / 97**

41. 实践检验出的投资方式 / 99
42. 不打无准备之仗 / 101
43. 独特而准确的判断力 / 104

44. 保持理性的思考 / 107
45. 大胆地去做 / 109
46. 明确的目标 / 111
47. 坚信自己的选择 / 113
48. 从实际出发制订目标 / 115
49. 对机会要敏感 / 117
50. 抓住投资机遇 / 119
51. 明确投资方向 / 121
52. 不可忽略的因素 / 123
53. 投资额要结合具体情况 / 125
54. 投资并非简单的买卖 / 127
55. 把投资当成经营企业 / 129
56. 选择最佳的投资时机 / 133

【第四部分】股市大鳄 / 139

57. 虚心地向成功者求教 / 141
58. 以诚相待会赢得更多的商机 / 143
59. 向潜力巨大的公司进行投资 / 145
60. 择股如择妻 / 147
61. 进行投资分析 / 149
62. 把握自身性格决定股种的投资 / 151
63. 寻求适合自己的投资策略 / 153
64. 找到消费垄断性行业 / 155
65. 推崇自我 / 157
66. 从小生意做起 / 158
67. 不忽视细小的因素 / 160
68. 坚持自己 / 162
69. 培养敏锐的眼光 / 164
70. 不要盲信朋友的建议 / 165
71. 重视基本分析 / 167

- 72. 基本分析不可少 / 169
- 73. 选择容易了解企业 / 170
- 74. 注重拥有特许权的经销商 / 171
- 75. 投资股票不可以盲目从众 / 173
- 76. 决不盲目轻信别人 / 175
- 77. 拥有正确的思维方式 / 176
- 78. 逆向思维 / 177

【第五部分】 回归理性 / 179

- 79. 用局外人的眼光看待股市 / 181
- 80. 投资者选择公司股票的原则 / 183
- 81. 黑马股 / 185
- 82. 潜力股 / 186
- 83. 企业的业务是简单的 / 188
- 84. 企业要有良好的长期的前景 / 190
- 85. 找到长期可持有的好企业 / 192
- 86. 经营者必须具有理性 / 194
- 87. 不要投资于二流企业 / 197
- 88. 股票投资的风险 / 199
- 89. 忌讳投机心态 / 201
- 90. 投资不要太分散 / 203
- 91. 投资不要投机 / 205
- 92. 不要对市场走势作预测 / 207
- 93. 股市上最大的敌人是自己 / 208
- 94. 坚持投资组合 / 209
- 95. 理性投资才会长久 / 211
- 96. 切勿贪小便宜 / 213
- 97. 投资优秀的企业 / 215

序言

有“股神”之称的沃伦·巴菲特说：“炒股就像滚雪球，需要很湿的雪和很长的坡。”

湿雪，指的是在合适的时机中投入资金。长坡，是指能让资金持有足够的时间滚大。巴菲特总是能够找寻到“很湿的雪”和“很长的坡”。金融危机以来，巴菲特逆势而行，加仓购买股票，通用电气、高盛、比亚迪等公司都成了他的目标。显而易见，在当前全球性的经济危机寒冬之中，他又已开始滚雪球。

2002~2003年石油价格低迷时期，巴菲特购买了总价4.88亿美元的中石油H股，5年后出手时已达40亿美元，滚了5年的“长坡”，增长了10倍的“雪球”。

2008年3月5日，美国权威杂志《福布斯》推出了2008年度全球富豪排行榜，巴菲特以620亿美元名列世界首富。巴菲特与世界其他亿万富翁的致富路径截然不同，他是唯一一个通过股票投资和企业并购，从100美元开始，个人资产达620亿美元的世界超级富豪。

沃伦·巴菲特是当今股票市场最著名的投资大师，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。巴菲特的投资策略包括：追求简单，避免复杂，稳健投资，集中投资，长期持有等。他那稳健扎实的投资方法，受到众多的投资人，特别是中小投资者的青睐。

巴菲特管理的伯克希尔公司在过去的40多年中，年复合增长率约为22.2%。二战后的美国，其主要股票的年均收益率在10%左右，巴菲特却达到了22.2%的水平，创造了史无前例的投资神话。

非常幸运的是，数十年来，巴菲特总是慷慨无私地与大众分享他的伟大投资策略。巴菲特不仅愿意为投资者讲授他的投资策略，而且40年来他一直在每年致伯克希尔股东的信中公开讲授他的投资哲学。

巴菲特赖以创造超级财富和惊人业绩的投资策略其实非常简单，简单得不能再简单：我们始终在寻找那些业务清晰易懂、业绩持续优异、由能力非凡并

且为股东着想的管理层来经营的大公司。这种目标公司并不能充分保证我们的投资能获得盈利。我们不仅要在合理的价位上买入，而且我们买入的公司的未来业绩还要与我们的估计相符。这种投资方法，给我们提供了走向真正成功的唯一机会。

巴菲特丰富的人生经历和充满魅力的人格，以及简单质朴却又奥妙无穷的投资哲学和投资策略，吸引着众多的投资者和企业的管理决策者。像圣徒朝圣一样，他们每年一次到奥马哈参加伯克希尔年度股东大会，聆听巴菲特关于投资的智慧言论。每个参加过股东大会的人都感到受益匪浅。在聆听了巴菲特关于投资的智慧言论后，他们感叹巴菲特总是将那些伟大的投资真理言简意赅地表达出来，他们自己却天天忙于把简单的投资搞得非常复杂。

本书提供了全新的视角，让读者在短时间内了解和掌握巴菲特的性格和人生，获得其投资的原则和理念，并向读者呈现了一个立体的、全面的巴菲特。

第一部分

财富之王

金融危机爆发以来，华尔街凄风惨雨，全球股市风声鹤唳。然而就在这个时候，手持 443 亿美元的巴菲特出手了，在收购高盛后，又先后投资上百亿美元。巴菲特在风暴中的身影告诉我们，当前股市的动荡，也许正是捕捉机遇的大好时机。在全球股市的股价便宜得像白菜萝卜一样时，巴菲特却有那么多的现金去不断投入，实在是令人羡慕，也值得中小投资者深思。半个多世纪以来，巴菲特一直都恰到好处地把握了时机。他是如何做到这点的，从这位财富之王的人生阅历中，我们也许可以窥探出些许端倪。

第一章

王立富撰

（此处为非常模糊的正文内容，疑似为第一章的引言或开篇部分，文字难以辨识）

01 对数字超级敏感的天才

1929年，美国经济大萧条，股市崩溃，被人们形容为“屠杀百万富翁的日子”，并且“把未来都吃掉了”。在这样苦难与危机并存的大背景下，一位天才的投资者应运而生。

1930年8月30日，天气异常潮湿和闷热，一个6磅重而且早产5周的婴儿诞生在美国内布拉斯加州的奥马哈市，他就是后来被人们誉为“股神”的沃伦·巴菲特。

奥马哈市位于密苏里河西岸，傍依着密苏里河岸边耸起的嶙峋崖壁。尽管它下面有大片的平原，但城本身却是多山的地形。这儿曾是一片荒山野地，直到美国第十六届总统林肯指定这里作为联邦太平洋铁路东端的终点站，这个地区才大规模地发展起来。

沃伦·巴菲特的父亲霍华德·巴菲特是一名股票经纪人。巴菲特出生前一年，因为股市崩溃，他的父亲整天待在家里，不敢给那些因为他而遭受损失的人打电话。霍华德·巴菲特有三个孩子，大女儿多丽丝，小女儿罗贝塔，沃伦·巴菲特排行老二，是唯一的儿子。他的母亲来自内布拉斯加的一个小镇，是一位身材娇小、性情活泼的妇女。他的父亲既严肃又和蔼，对儿子的一生有着举足轻重的影响，是他给沃伦·巴菲特展现了一个股票和债券的世界，并种下了未来发展的种子。

巴菲特家族的人温文尔雅，拥有坚忍不拔的品质。他们精于做生意，但花钱很谨慎。这个家族有很多善于经商的人，既有最初移民美国的约翰·巴菲特，也有后来的欧内斯特·巴菲特（沃伦·巴菲特的祖父）。沃伦·巴菲特继承了这个家族的谨慎特质，从小时候起他就拥有超乎年龄的谨慎。他学走路时总是弯着膝盖，仿佛这样可以保证他不会摔得太惨。当他母亲带着他和姐姐多丽丝去教堂时，多丽丝会到处乱跑以至于走丢，但沃伦·巴菲特则会乖乖地坐在母亲旁边。沃伦·巴菲特小时候是个结结实实、皮肤白皙的小家伙，喜欢穿系白鞋带的

小靴子和白色短袜，有浅浅的笑脸和深深的双眸。他的头发起先是金黄色，后来变成了赭色，但他的性情却没有任何变化。他从不乱逛不熟悉的地方，也不惹是生非或寻衅滋事。

巴菲特的父亲霍华德·巴菲特经营“投资证券、市政公司及公用事业股票及债券”的业务。由于市场的崩溃削弱了公众的信任度，霍华德·巴菲特只能凭借自己的勇气和愿望来维持生意。在这种恶劣的环境下成立的公司只是个徒有虚名的公司，只不过可以让霍华德找个地方挂挂帽子，收取点佣金罢了。

奥马哈受到恶劣气候的侵扰，尘暴从俄克拉荷马滚滚涌来，奥马哈人只有紧闭房门躲避尘暴的侵袭。在沃伦·巴菲特4周岁生日那天，尘暴猛烈地带来一阵热风，以至于杯碟和餐巾纸全部都掉在地上，整个前廊都被埋在了红色的尘土之下。沃伦·巴菲特和姐姐多丽丝顶着屋外令人窒息的热气，苦苦等待卖冰人从马拉的货车上跳下来，递给他们一些可以含在嘴里降温的冰块。到了严寒的冬季，情况甚至比炎热的夏季还要糟糕。沃伦·巴菲特和姐姐总是裹得严严实实的，商人们打电话付款时都不敢让摩托车熄火，以免引擎无法发动。

直到沃伦·巴菲特开始上学读书的时候，他父亲的运气才逐渐好转起来。在巴菲特6岁的时候，一家人搬进了郊区第53北大街一座斜木瓦屋顶的宽敞住宅，曾经的艰苦开始远离他们。但这些苦难似乎对沃伦产生了深刻的影响，经历了这些艰辛的年月之后，他便怀有一种执著的愿望，想要变得非常富有。他在5岁之前便有了这个念头，而且自那以后，这种念头就从来没有改变过。

沃伦·巴菲特从小就对数字非常敏感。当他还是孩子的时候，就常和小伙伴玩一个游戏，他们在楼上的走廊里俯瞰着繁忙的路口，记录下来来来往往车辆的车牌号码。暮色降临以后，他们就回到屋里，拿出一份《奥马哈世界先驱报》，计算每个字母在上面出现的次数，在草稿纸上密密麻麻地写满变化的数字，好像在寻求一个神秘谜底的答案。

沃伦·巴菲特的小伙伴拉塞尔常常找出厚厚的年鉴，读出上面城市的名字，而小巴菲特则逐个报出城市的人口数量。即便拉塞尔念了10座城市，巴菲特也没有丝毫错误。沃伦·巴菲特对于数字的天分是惊人的，不论是棒球的得分，还是赛马的输赢机会——每个数字都是他那早熟的记忆所渴求的。每次当沃伦·巴菲特坐在教堂的长椅上时，他就靠计算宗教作曲家们的生死年来打发周日的时光，有时他也玩莫诺波里游戏——数着他那想象中的财富。

02 把赚钱当做游戏

沃伦·巴菲特感兴趣的并不仅仅是数字，而是如何赚钱。他拥有的第一份礼物是爱丽丝姑妈在圣诞节时送给他的镀镍钱包，他自豪地把它拴在自己的皮带上。刚刚5岁他就开始尝试赚钱了，他在住所附近的小路上摆了一个销售口香糖的小摊，向过往的人们兜售他的商品。后来，他又开始贩卖柠檬汁——当然这一次不是自己家旁那条偏僻的小路上，而是在市区繁华的大街上。

沃伦·巴菲特6岁的时候，父母第一次带孩子们去北艾奥瓦的奥科博吉湖度假，他们在那儿租了一间小房子。沃伦·巴菲特用25美分的价格买进6听可乐，然后他绕着湖边以5美分1听出售，最后获得了5美分的利润。回到奥马哈之后，沃伦·巴菲特从父亲的杂货店里买来苏打饮料，在夏日的夜晚挨家挨户地销售，而这时候，其他的孩子还在玩游戏。沃伦·巴菲特尝试赢利的活动没有停止过。他挣钱有自己的目的，并不是为了零花，而是在向他的勃勃野心一步步地迈进。

沃伦·巴菲特9岁的时候曾经玩过一个游戏，他和伙伴拉塞尔在一家加油站记录从苏打水机器里涌出来的瓶盖数。橘汁有多少？可乐和无酒精饮料有多少？两个小男孩把这些瓶盖集中到货车上，然后把它们储藏在沃伦·巴菲特家的地下室里。他们想知道哪一种品牌销售量最大，哪一种品牌的生意最红火。表面上看这是一个小孩子的游戏，实际上可不那么简单，这可以说是沃伦·巴菲特一个小小的市场调查。

当大多数孩子对商业一无所知的时候，沃伦·巴菲特就已经开始涉足股票的知识了。他从做股票经纪人的父亲那里搞到成卷的股票行情机纸带，把它们铺在地上，用父亲的标准普尔指数来解释这些报价符号。他还到阿克萨本赛马场，把那些被丢弃的存根翻出来，常常能发现一些中了奖但又不小心被扔掉的奖券。在炎热的夏天，巴菲特和拉塞尔在“奥马哈乡村俱乐部”当球童，为此可以得到3美元的报酬。傍晚时分，美国中西部笼罩在宁静的暮色中，他们坐在拉塞尔家前廊的滑车上摇来晃去。他们的童年就是这样在快乐与对财富的期待中度过的。

03 父亲的影响

沃伦·巴菲特的父亲霍华德是一个很有情调的人，他在家里布置了许多漂亮陈设，不仅有水晶吊灯、纯银的盘碟，还有东方韵味的挂毯。他对自己的孩子强调要养成独立思考的习惯，这比他的任何一个政治观点都还要持久一些。他让孩子们聚到身边，给他们背诵爱默生的名言：最伟大的人，是在嘈杂人群中完美地保持独立人格的人。

霍华德还向孩子们灌输宗教价值观，他使用的方法是一种世俗的教育方式。他在一个成人周日班授课，同时还在一所公共学校的委员会任职。每周他几乎都会提醒沃伦·巴菲特记住自己的责任——不仅是对上帝的责任，还有对社会的责任。他经常对沃伦·巴菲特姐弟三人说：“我并不要求你们承担所有的责任，但是你们也不能因此而推卸自己的那份责任。”

沃伦·巴菲特崇拜自己的父亲，他后来的很多行为都可以看出他父亲的印记。他10岁的时候，父亲带着他们姐弟乘上了去纽约的夜车。沃伦·巴菲特手里拿着大集邮册，他们仿佛是在进行一次郊游。他们的日程安排包括看一场棒球赛，参观一个邮票展览会，还去一个有“莱昂内尔玩具火车的地方”游玩。

在华尔街，沃伦·巴菲特参观了纽约股票交易所。他被股票深深吸引住了。他常常跑到父亲霍华德日益兴隆的股票交易所去，这时候交易所已经搬迁到法拉姆有大理石柱子的奥马哈国民银行大厦17楼了。在父亲的办公室里，沃伦·巴菲特常常目不转睛地盯着那些收藏在印着烫金字专柜里的股票和债券单据。在他的眼里，它们具有某种神奇的诱惑。

由于父亲的影响，沃伦·巴菲特常下楼来到哈里斯·厄珀姆证券所。它是股票报价的源地，因此在此频繁出入的金融界人士很多。哈里斯·厄珀姆的经纪商放心地让长着一双大耳朵的小巴菲特把股价写在黑板上。回到家里，沃伦·巴菲特便开始自己动手画股价图，观察它的涨跌态势，由此引发了他想解释这些态势的念头。巴菲特11岁的时候，他在每股38美元的价位上果断地买进了3股

城市设施公司的优先股股票，还给姐姐多丽丝也买了3股。然而，城市设施公司的股价跌到了27美元，但是他并没有抛售，过了一段时间股价又回升到了40美元。沃伦·巴菲特抛出股票之后，扣除佣金，第一次在股市上获得5美元的纯利。结果他的股票出手不久，该股的股价却升到了200美元。这令巴菲特心痛不已，他决心要永远记住这次教训。

04 威尔森角子机公司

1941年12月，一场令所有美国人都陷入恐慌的事件发生了，这就是“珍珠港事件”。第二次世界大战的爆发同样影响到了住在奥马哈的巴菲特一家的生活。“珍珠港事件”发生的那个周日，巴菲特一家正在外祖父斯塔尔家串门。在开车回家的路上，他们听到了军乐声。接下来的几个月里，美国人对战争逐渐习以为常，巴菲特的生活也恢复到了原来的状态。

1942年，沃伦·巴菲特的父亲霍华德成了国会的新成员，他跟随父亲离开了奥马哈城。不过他在外边并没有生活多久，很快就又回到了家乡。回到奥马哈之后，沃伦·巴菲特又变得精神抖擞起来。爱丽丝姑妈是一位思想自由的家庭经济教师，还是一位和颜悦色的园丁。她对沃伦·巴菲特很感兴趣，和其他老师一样，她被沃伦·巴菲特的聪慧和好奇心深深吸引住了。他的祖父欧内斯特·巴菲特虽然保守，但也被沃伦·巴菲特吸引住了。这个老人正在撰写一本书，每天晚上都给沃伦·巴菲特讲上几页书里的内容。沃伦·巴菲特还加入了祖父和叔叔开办的公司。欧内斯特每天从沃伦·巴菲特微薄的工资里扣出2美分，目的是为了让他对政府项目，类似社会安全项目等所导致的无法承受的耗费留下深刻的印象。

在住在祖父家里的那段日子中，沃伦·巴菲特常常到父亲的商业伙伴卡尔·福尔克家里吃午饭。在福尔克太太准备午饭时，他就从福尔克投资方面的藏书里抽出一本来看。有一次，沃伦·巴菲特一面喝着福尔克太太做的鸡汤，一面宣布他将在30岁以前成为一个百万富翁，他还豪迈地加了一句：“如果实现不了这个目标，我就从奥马哈最高的建筑物上跳下去。”福尔克太太被他的话吓坏了，连忙叫他不要再说类似的傻话。沃伦·巴菲特却看着她笑了起来。小巴菲特的调皮和聪慧让福尔克太太很是喜欢，她非常欢迎他来做客。她是第一个向沃伦提出这个问题的人：“沃伦，你为什么想赚那么多钱？”

“这倒不是我想要很多钱，”沃伦·巴菲特说，“我觉得看着钱慢慢增多是一