

新视点

一看就懂!



股神巴菲特的投资心法

第一本全彩实用图解书，解析巴菲特不一样的理财哲学

超强版
上市

● 全彩图说，丰富表格

想知道巴菲特能不能续写传奇？超强版《股神巴菲特的投资心法》，为你解密！

● 深入浅出，易学易懂

用最简单的方式，解构巴菲特的投资传奇；股神的策略心法，尽收眼底！

李成思 | 编著 (台)夏易恩 | 绘图

本书通过简单明了的图表与插画，
帮助你以更轻松的方式，
理解并掌握股神巴菲特的投资心法。



北方联合出版传媒(集团)股份有限公司
万卷出版公司

著作权合同登记号：06-2010年第29号

©李成思 2010

图书在版编目（CIP）数据

一看就懂！股神巴菲特的投资心法：图解版 / 李成思
编著；夏易恩绘图. — 沈阳：万卷出版公司，2010.2
（新视点）

ISBN 978-7-5470-0675-7

I. —… II. ①李…②夏… III. 巴菲特, W. — 投资 — 经验 —
通俗读物 IV. F837.124.8-49

中国版本图书馆CIP数据核字（2010）第010382号

本书原版权所有者为台湾汉湘文化事业股份有限公司，授权万卷出版有限责任公司在中国内地独家出版中文简体字之平面印刷版权。

出版发行：北方联合出版传媒（集团）股份有限公司

万卷出版公司

（地址：沈阳市和平区十一纬路29号 邮编：110003）

印刷者：廊坊市兰新雅彩印有限公司

经销者：全国新华书店

幅面尺寸：170mm×240mm

字 数：200千字

印 张：12.5

出版时间：2010年2月第1版

印刷时间：2010年2月第1次印刷

责任编辑：周莉莉

特约编辑：陈玉鸣

美术编辑：李树香

装帧设计：北京楠竹文化发展有限公司

ISBN 978-7-5470-0675-7

定 价：22.80元

联系电话：024-23284090

邮购热线：024-23284050

传 真：024-23284448

E-mail：vpc_tougao@163.com

网 址：<http://www.chinavpc.com>

新视点系列

一看就懂！ 股神巴菲特的投资心法

GET RICH WITH WARREN E. BUFFETT

李成思◎编著
(台)夏易恩◎绘图



北方联合出版传媒(集团)股份有限公司
万卷出版公司

阅读导航：世界最伟大的投资家

沃伦·巴菲特是当代的“股神”，就连股市门外汉对他也耳熟能详。投资界人士对他更是顶礼膜拜，视他的言论为“投资圣经”，犹如念布道文一样背诵他的投资格言。每年伯克希尔·哈撒韦（Berkshire Hathaway）公司的股东大会，足以媲美超级明星的音乐会或宗教的复活节，因为许多人为了能聆听巴菲特关于投资的智慧言论，特意花费数万甚至几十万美元购买一股或几股伯克希尔公司的股票，每年都不辞劳苦、千里迢迢赶到奥马哈去参加伯克希尔公司年度股东大会，这几年，即使想和巴菲特在共进午餐时，听到只言片语的股海“真经”，也得耗资上百万。

巴菲特为何受到如此推崇？只需看看他的股票投资业绩即可知晓。巴菲特起步投资股票时，资金只有 100 美元，而在 2008 年公布的世界富豪排名中，他以 620 亿美元资产位居全球富豪排行榜榜首；2008 年以来，世界股市步入明显的下行通道，这对股神的资产造成了重大的影响，在 2009 年最新公布的全球富豪排名中，他的个人资产急剧缩水 250 亿美元至 370 亿美元，但仍然位居第二；相比其他富豪而言，这已是一个相当不错的成绩了，有的富豪经过金融风暴的洗礼，早已被挤出十大富豪之列，而这个富豪榜的榜首，过去十多年完全是由巴菲特和比尔·盖茨包揽的。投资巴菲特掌控的伯克希尔公司的人，数以万计的人成了亿万富翁，仅在奥马哈市，巴菲特就造就了近 200 名亿万富翁。这样的致富成就，历史上再也无其他例子了。

巴菲特取得如此巨大的投资成就，然而许多人在听了他的关于投资的言论后，往往惊诧于他的投资哲学是如此简单，又是如此正确，完全不是一般人想象的那样复杂。

巴菲特只是依靠证券投资致富的，而且大多数是通过投资所有投资者都能接触到的上市公司的股票。巴菲特投资法的可贵之处，就在于忠实履行平凡无奇之事。他的每一个思考逻辑都很简单，组合起来却架构出一套自成一格的投资法则。大多数投资者热衷高技术、高增长的企业；巴菲特却喜欢大量购买历史悠久的大企业的股票，比如美国运通

(American Express)、迪士尼公司(Walt Disney)、可口可乐公司(Coca-Cola),以及吉列公司(Gillette),这些股票都是普通股。大多数人都妄想战胜市场,将收益最大化,因而喜欢低买高卖、当日冲销的短线操作,最终却因亏损累累而离场。巴菲特却耐心寻找被股票市场遗落的大笔财富,买入后总爱持有数年以上,甚至从不卖出;如果找不到值得投资的企业,他的做法也很简单——就是决不出手。不少人天天关注股市,心情随股票涨跌而悲喜;巴菲特却不为市场短期波段所动,坚持长期持有,他甚至远离华尔街疯狂的人群,终身僻居在盛产玉米、遍地牛羊的奥马哈市,过着大部分时间都在阅读、思考和“分配资金”的简单生活。巴菲特的投资哲学和生活哲学,浓缩成两个字,就是“简单”。他的投资理论与随机漫步理论、有效市场假设、江恩理论等比起来,简单而实用,是返璞归真的高招。

总结起来,巴菲特投资理论的精髓就是:无论牛市、熊市,通过对企业基本面的深入分析,精选具备持续竞争优势的个股,等待其被市场低估的最佳时机买入,并以最佳的组合长期持有。知易行难,道理很简单,却要接受炼狱般的折磨才能坚定实行。《孙子兵法》说:“求其上,得其中;求其中,得其下;求其下,必败。”换言之,要学就学最好的。要想取得傲人的投资业绩,最好的办法,无疑是学习巴菲特的投资策略。年轻人在竞争激烈的社会中求生存,如能尽早理解巴菲特的投资法则,越早起步投资,未来的收获就会越大。为此,笔者精心编写了这本关于巴菲特投资心法的书,并配以生动的图解,以图像诠释大师的投资奥秘。

本书首先介绍巴菲特的成长经历,接下来深入探讨他所依据的投资哲学;再者,对巴菲特挑选个股的方法、衡量企业内在价值的方法、建立投资组合等专题进行深入分析;然后,以五个实例分析巴菲特如何贯彻实践自己的投资方法并获得成功;最后,笔者会教读者如何在本土投资环境中践行巴菲特的投资策略。笔者编写时力求文字通俗易懂、讲解深入浅出;同时大量运用图片、表格、资料、箴言和知识提点等要素,把巴菲特投资哲学和策略提炼出来,让您在最短的时间内,轻松掌握其精髓,从而在投资中稳操胜券,实现自己的财富梦想。

CONTENTS

阅读导航：世界最伟大的投资家	2
----------------	---

●●●第一章 奥马哈的神话●●●

● 巴菲特是个什么样的投资家	8
● 这个孩子不一样	12
● 天才投资少年	16
● 三位智者：格雷厄姆、费雪、凯恩斯	19
● 黄金搭档：查理·芒格	28
● 伯克希尔的闪电式增长	31

●●●第二章 分享巴菲特的思想盛宴●●●

● 确定自己的能力圈	35
● 情绪是投资的最大敌人	37
● 简单才是硬道理	40
● 像老板一样审视所投资的企业	43
● 长期持有——着眼企业未来价值	46
● 不要在意股市的短期波动	48
● 缩小投资范围——远离未知领域	53
● 股票投资应以价值为导向	56
● 集中投资才能获益更丰	59
● 以企业内在价值决定买与卖	61
● 处处留心，发现身边的投资机会	64
● 寻找市场中具有优势地位的公司	66
● 寻找值得你信赖的公司	73
● 不盲从：优秀经营者的必备素质	77

●●●第三章 巴菲特的集中投资策略●●●

- 把鸡蛋置于同一个篮子，并用心看好 82
- 舍弃多元化投资 85
- 优化投资组合 87
- 不要试图去分散风险 90
- 集中投资几家优秀的公司 92
- 抓到好牌下大赌注 95
- 控制股票持有数 97
- 规避不宜投资的企业 99

●●●第四章 坚持价值投资●●●

- 内在价值是投资的基础 102
- 专购价值被低估的股票 104
- 买下一家公司而不是股票 106
- 并购潜力企业 108
- 像经营企业一样投资 110
- 选择持续性获利行业 112
- 关注影响价值投资的因素 114

●●●第五章 长期持有优质股票●●●

- 放长线钓大鱼 117
- 绝不随随便便投资 119
- 迟缓应对市场 121
- 不要频频换股 124
- 长期持有要有耐心 126
- 可长期持有的三类股票 128
- 长期持有而非永远持有 130

●●● 第六章 巴菲特的操作策略 ●●●

- 青出于蓝而胜于蓝 133
- 建立自己的理论 135
- 风险控制 138
- 别想一夜暴富 140
- 避免受行情和新闻的影响 143
- 不要在意股价的短期涨跌 145
- 正确评估企业现在与将来的价值 147
- 不要预测市场的走势 150
- 把握最佳买卖时机 153
- 少犯错，少失败 158

●●● 第七章 巴菲特教你读财务报表 ●●●

- 财务报表简要阅读法 163
- 股东权益报酬率（ROE） 166
- 决定企业效率的营业利润率 170
- 企业的真实价值——所有者收益 174

●●● 第八章 巴菲特的五大投资经典案例 ●●●

- 我只爱可口可乐——增值6.8倍 179
- 伯克希尔的盈利保证——GEICO，增值50倍 184
- 只要有男人，吉列就不断赚钱——增值近5倍 188
- 华盛顿邮报——报业神话，增值超过28倍 192
- 中石油——亚洲最赚钱的公司，增值8倍 196

【第一章】

奥马哈的神话

沃伦·巴菲特是当今股市上炙手可热的人物，他一生中创造了许多不可磨灭的神话，成为全世界投资人士顶礼膜拜的“股神”。有人说，巴菲特是投资天才，其实这样说一点也不为过；因为股神的第一笔股市投资源于11岁，这次投资经历虽然没有为他带来多少财富，却为他留下了宝贵的经验。1947年，巴菲特进入内布拉斯加大学攻读财务和商业管理，两年后考入哥伦比亚大学金融系，师从投资大师格雷厄姆。在哥大的几年学习，为巴菲特以后建立自己的金融大厦，打下了坚实的理论基础。毕业后，巴菲特在老师的投资公司里义务工作了两年，学习了一些实战技能；随后，他回到家乡奥马哈，创办了自己的投资公司，至此走上炼金之旅。





1. 巴菲特是个什么样的投资家

股票投资，激发过众多追逐财富的人，但股票市场风云变幻，它可以让你在一夜之间拥有丰厚财富，也可以让你在瞬间变得一无所有。它的神秘莫测令广大投资者头疼不已。

提到股票投资，人们首先想到的就是沃伦·巴菲特，这个来自美国西部城市奥马哈的人是股票投资的佼佼者，他的投资理念与追逐财富的经历，都为广大股民传颂。当年，沃伦·巴菲特以 100 美元开始自己的事业，凭借自己简单明了而卓越成效的投资理念，开启了追逐财富的征程。事实证明，沃伦·巴菲特在股票投资上获得了显著的成功。在全球富豪排行榜上，巴菲特多次被微软公司总裁比尔·盖茨超越，屈居第二；然而在 2007 年度，巴菲特所持有的伯克希尔公司股价大涨，其身价暴涨至 620 亿美元，巴菲特再次荣登 2008 年度全球富豪榜榜首，虽然在 2008 年的经济危机中，他再次屈居第二。

巴菲特无疑是世界上最伟大的投资家，他以敏锐的选股能力、稳健的长线投资闻名于世。在世上众多亿万富豪中，无论是石油大王洛克菲勒、钢铁大王卡内基，还是软件天才比尔·盖茨，他们的成功都有赖于一种产品或是一项发明，背后都有一个庞大的生产或技术团队；然而巴菲特的成功却纯粹依靠投资，靠自己对上市公司财务报表的深入研究，便成为了 20 世纪最伟大的投资家。

在巴菲特几十年的投资生涯中，无论经济繁荣昌盛还是萧条萎靡，无论股票市场牛气冲天还是疲软低迷，巴菲特的表现始终一如既往地稳健。第二次世界大战后的美国，主要股票的年均回报率在 10% 左右，而巴菲特的年均收益却在 20% 以上，远高于市场的平均水准。

然而，股市投资并非一帆风顺。1973 - 1974 年的经济衰退，伯克希



投资四诀：

利润的复合增长与交易费用和税负的避免使投资人受益无穷。（注：美国税法规定未实现的盈利可不交税）

● 2008年度全球十大富豪榜

排名	姓名	国籍	年龄	资产
1	沃伦·巴菲特	美国	77岁	620亿美元
2	卡洛斯·斯利姆·赫鲁家族	墨西哥	68岁	600亿美元
3	比尔·盖茨	美国	52岁	580亿美元
4	拉什米·米塔尔	印度	57岁	450亿美元
5	穆克什·阿姆巴尼	印度	50岁	430亿美元
6	阿尼尔·阿姆巴尼	印度	48岁	420亿美元
7	英格瓦·坎普拉德家族	瑞典	81岁	310亿美元
8	KP - 辛格	印度	76岁	300亿美元
9	奥莱格·德里帕斯卡	俄罗斯	40岁	280亿美元
10	卡尔·阿尔布里特	德国	88岁	270亿美元

● 2009年度全球十大富豪榜

名次	姓名	资产	2008年资产缩水额
1	比尔·盖茨	400亿美元	180亿美元
2	沃伦·巴菲特	370亿美元	250亿美元
3	卡洛斯·斯利姆·赫鲁家族	350亿美元	250亿美元
4	劳伦斯·埃里森	225亿美元	25亿美元
5	英格瓦·坎普拉德家族	220亿美元	90亿美元
6	卡尔·阿尔布里特	215亿美元	55亿美元
7	穆克什·阿姆巴尼	195亿美元	235亿美元
8	拉什米·米塔尔	193亿美元	257亿美元
9	西奥·奥布莱彻	188亿美元	42亿美元
10	阿曼西奥·奥特加	183亿美元	19亿美元

● 1957 - 1969年道指与巴菲特合伙公司收益对比表

年 份	道琼斯工业指数 (%)	巴菲特合伙公司 (%)
1957	-8.4	10.4
1958	38.5	40.9
1959	20.2	25.9
1960	-6.2	22.8
1961	22.4	45.9
1962	-7.6	13.9
1963	20.6	38.7
1964	18.7	27.8
1965	14.2	47.2
1966	-15.6	20.4
1967	19.0	35.9
1968	7.7	58.9
1969	-11.6	6.8

尔公司同样受到惨重的打击，其股价从每股 90 美元跌到了每股 40 美元；1987 年的股灾，其股价从每股 4000 美元跌至了每股 3000 美元左右；1990 - 1991 年海湾战争期间，伯克希尔的股价再次从每股 8900 美元大幅下跌至 5500 美元；1998 - 2000 年间，其股价从每股 80000 美元跌至 40000 美元左右。但这些都没有动摇巴菲特的持股信心，事实证明，正是巴菲特的执著成就了他今天的伟业，他也因此被喻为世界上最伟大的投资者，位列美国《财富》杂志 1999 年底评出“20 世纪八大投资大师”之首。

巴菲特丰富的人生经历和充满魅力的人格，简朴而又奥妙无穷的投资哲学，吸引众多的投资者。他们每年都像圣徒朝圣一样到奥马哈聆听巴菲特给伯克希尔公司股东的教诲，金融界人士更是把巴菲特的言行视作是投资的《圣经》大力推崇。



POINT

1. 股市投资不是猜大猜小的零和游戏，它需要对上市公司进行深入的财务分析。
2. 不要怀抱一夜暴富的想法，也不要在一时得失。
3. 认可的事情请坚持下去！坚持，你就能打败所有对手，就能获取最后的胜利。

你这猪头，不知道什么叫复利呀！（一脸的愤怒！）五年过后，你的钱应该是 $100万 \times (1+20\%)^5$ ！自己找个计算器好好算算吧！多出的部分给我。



我现在有100万，要是每年增长20%，五年过后就有200万了，哇！那简直太好了！



别在那里空想了，你还是想想如何获利20%吧！



不会吧？比200万还多出来那么多！





2. 这个孩子 不一样

1930年8月30日，巴菲特出生于美国内布拉斯加州的小城奥马哈市，他在家排行第二，有一个姐姐和一个妹妹。他的父亲从事证券经纪业务，因此巴菲特从小对证券交易就耳濡目染。1929年美国股市发生“黑色星期四”的大崩盘，巴菲特后来风趣地自嘲说：“我之所以会出生，完全是因为股市崩盘，父亲闲得无事可做”。

巴菲特生于大萧条时期，父亲霍华德·巴菲特因为投资股票而血本无归，家里生活非常拮据，为了省下一点咖啡钱，母亲甚至不去参加她教堂朋友的聚会。

在苦难的生活中，巴菲特作为父母的唯一儿子，展现出超乎年龄的谨慎。他甚至从学走路的时候就如此，他总是弯着膝盖，仿佛这样就可以保证不会摔得太惨。在随母亲去教堂时，姐姐总是到处乱跑以至于走丢了，而他总是老老实实在母亲身边，用计算宗教作曲家们的生卒年限来打发时间。

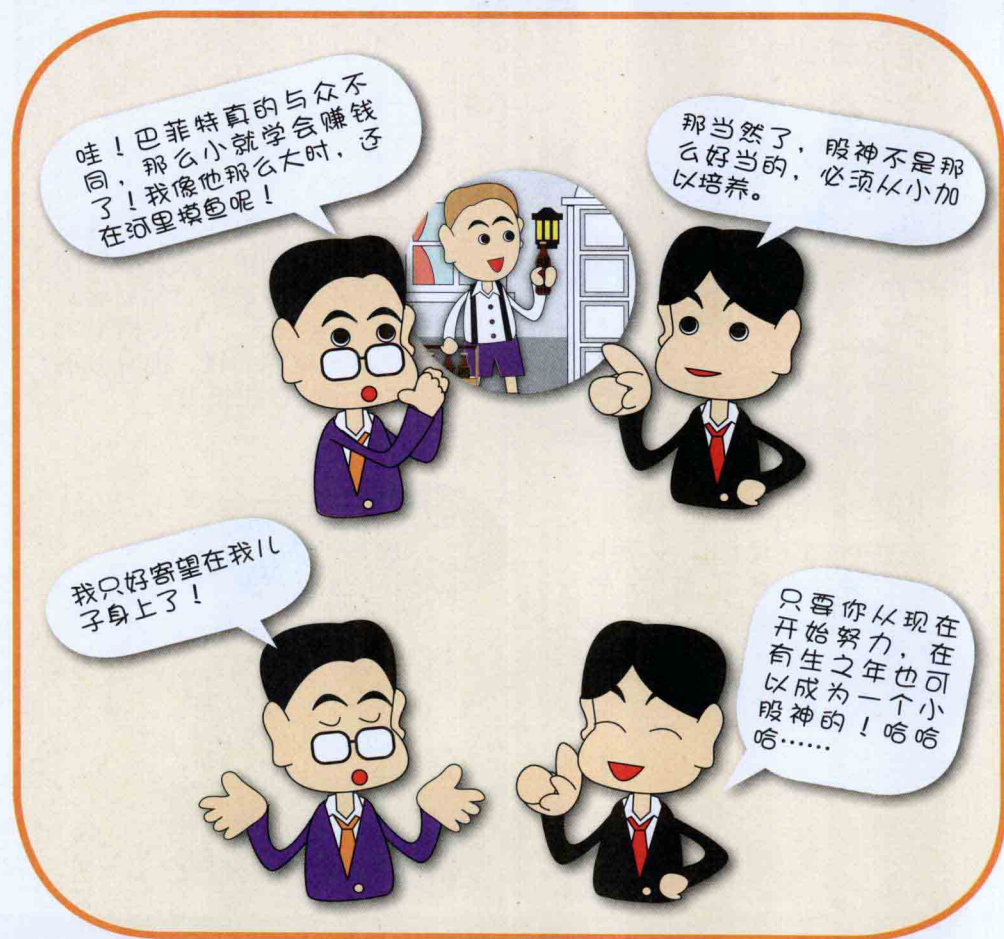
巴菲特自小就觉得数字是非常有趣的东西，并显示了超常的数字记忆能力。他能整个下午和小伙伴拉塞尔一起，记录街道上来来往往的汽车牌照号码；天色渐晚，他们又开始重复自认为有趣的游戏：拉塞尔在一本大书上读出一大堆城市名称，而巴菲特就迅速地逐一报出城市的人口数量。

看着父母每天为衣食犯愁，5岁的巴菲特产生了一个执著的愿望：他要成为一个非常非常富有的人。那年，巴菲特在家外面的街道上摆了个小摊，向路过的人兜售口香糖；后来，他改在繁华市区卖柠檬汁。难得的是，他并不是挣钱用来花，而是开始积聚财富。

6岁那年，巴菲特从祖父经营的杂货店，以25美分买进6罐可口可乐，

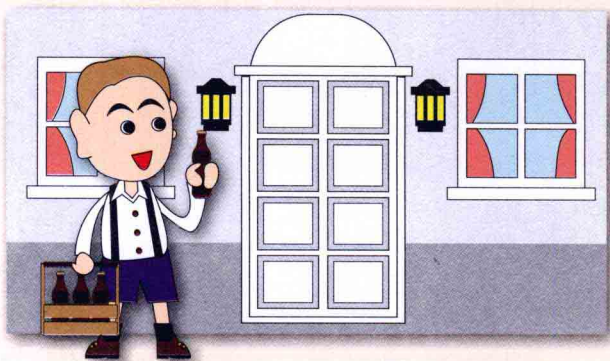
然后以每瓶 5 美分出售，赚取零用钱。炎炎夏日，同龄的孩子都在游玩，巴菲特却汗流浹背地挨户推销；但他却得意地笑着说：“卖出 6 瓶，我就有 5 分零用钱啦！”小小年纪，已具有超乎常人的商业智慧了。

7 岁时，巴菲特因为盲肠炎住进医院并接受手术。在病痛中，他拿着铅笔在纸上写下许多数字，然后告诉护士，这些数字代表他未来的财产，接着说：“虽然我现在没有太多钱，但是总有一天，我会很富有；我的照片也会出现在报纸上的。”一个 7 岁的孩子，用对金钱的梦想支撑着，挨过被疾病折磨的痛苦。

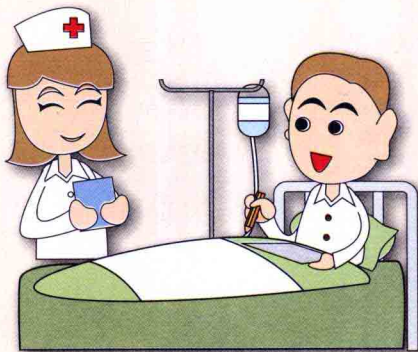


小巴菲特挨家推销可口可乐

小巴菲特从祖父经营的杂货店，以25美分买进6罐可口可乐，然后以每瓶5美分售卖，赚取零花钱。



未来的富翁



巴菲特因为盲肠炎住进医院并接受手术，在病痛中，他拿着铅笔在纸上写下许多数字。然后告诉护士：“总有一天，我会拥有和这些数字一样多的钱，而且我的照片也会出现在报纸上。”

小巴菲特阅读股票书籍

巴菲特痴迷地阅读股票书籍，并绘制自己感兴趣的股票股价走势图。



8岁时,小巴菲特已经开始阅读股票书籍,并着手绘制股市价格升降图表,后来巴菲特把它们称作是“小鸡走路的痕迹”。8岁的巴菲特已经开始在为将来进入股市做准备了。

9岁时,巴菲特已经学会了市场调查,他和小伙伴儿一起将杂货店里的瓶盖运回家,通过对各种瓶盖的统计分析,他就可以知道哪种饮料销量最大。

10岁时,巴菲特便利用空闲时间在父亲的经纪人办公室帮忙做一些事情。小巴菲特对数字和金钱的敏感度,让父亲十分惊讶,但他万万想不到自己这个痴迷于数字和金钱的孩子,将来竟然会成为世界首富。



POINT

1. 小巴菲特对数字和金钱的执著,决定了他将来在股市中的成就。
2. 小巴菲特超乎寻常的谨慎,使得他今后在决定一笔投资时,比任何人都考虑得多。



投资心法:

拥有一支股票,期待它在下个星期就上涨,是十分愚蠢的。