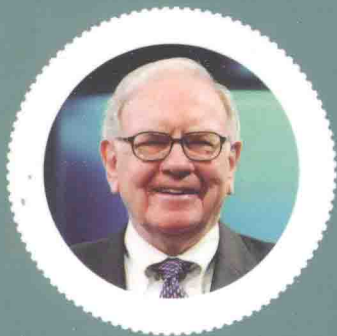




投资之神 巴菲特

与金钱有关的秘密
与财富有关的人生

股市中的神话 投资界的领袖

Warren Buffett

这是一个白手起家的创业神话，也是一首个人奋斗的成功史诗。

对于股神**巴菲特**来说，
财富只是**投资**游戏的**筹码**而已！

单欣◎著



海潮出版社
Hai Chao Press



投资之神 巴菲特

与金钱有关的秘密
与财富有关的人生

股市中的神话 投资界的领袖

Warren Buffett

单欣◎著



海潮出版社
Hai Chao Press

图书在版编目 (CIP) 数据

投资之神——巴菲特 / 单欣著. -- 北京: 海潮出版社, 2015.2

ISBN 978-7-5157-0722-8

I. ① 投… II. ① 单… III. ① 巴菲特. W. — 投资 — 经验 IV. ① F837.124.8

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 016647 号

书 名: 投资之神——巴菲特

作 者: 单 欣

责任编辑: 罗 庆 陈开仁

封面设计: 点滴空间

出版发行: 海潮出版社

社 址: 北京市西三环中路 19 号

邮政编码: 100841

电 话: (010) 66969738 (发行) 66969736 (编辑) 66969746 (邮购)

经 销: 全国新华书店

印刷装订: 北京建泰印刷有限公司

开 本: 787mm × 1092mm 1/16

印 张: 18

字 数: 195 千字

版 次: 2015 年 2 月第 1 版

印 次: 2015 年 2 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-5157-0722-8

定 价: 32.00 元

(如有印刷、装订错误, 请寄本社发行部调换)



巴菲特的名字早已风靡全球，在中国亦不例外。习惯上，人们喜欢称呼他为“股神”，但是从某种程度上来讲，这一称谓并不恰当，因为巴菲特所擅长和追求的绝不仅仅是股票，而是藏在股票背后的巨大玄机。因此，如果我们非要用“神”来表达对他的敬仰，改用“投资之神”显然更加准确。而在美国，人们只会称他为“奥马哈的先知（The Oracle of Omaha）”或“奥马哈的圣人（The Sage of Omaha）”，这不仅是因为他住在奥马哈，更因为每年都会有成千上万的人去奥马哈“参拜”他。

不过，巴菲特虽然坐拥亿万身家，在生活方面却向来俭朴。他不喜欢高调奢华，更不喜欢铺张浪费，除了日复一日苦修士般的生活，他对于办公设备的添置都非常保守。业务遍及全球之后，出于工作需要，公司要为巴菲特购买一架私人飞机。当负责人询问他想给自己的座驾取什么名字时，巴菲特一方面出于对奢侈品的警惕，一方面出于惯有的风趣说：“那就叫‘站不住脚号’吧。”

当我们回首巴菲特的创业之路时，会发现其发展轨迹确实与众不同。他白手起家，看似漫不经心地运筹帷幄，已经让自己成为世界上最富有的人之一。让人难以置信的是，美国经济无论是蓬勃发展还是急剧衰退，

无论股市牛气冲天还是一片狼藉，巴菲特都能够稳坐钓鱼台，或顺风而动，或逆风而行，不断攫取自己的财富。从戴维·艾森豪威尔时代到比尔·克林顿时代，美国经济的年增长率约为 10%，而巴菲特的个人财富增长率则始终保持在 28% 以上。有人甚至预言：如果巴菲特能够活到 120 岁，他将买下整个美国。

当然，仅仅从简单的数字出发，决不能概括巴菲特创造的财富传奇。因为除了金钱，他还创造了极其精深的经济理论，并且每年都有新作问世。这让他常年居住的奥马哈，成为投资者的精神圣地，每年从世界各地赶去聆听教诲的人，如同信徒一样虔诚无比。这也难怪，巴菲特就像中国古老传说中的财神，经他指点的人就好像有了点石成金的手指，总是能够沾染到不尽的财富好运。所有早期追随巴菲特的人，无论是亲戚朋友，还是学生同事，都在今天成了百万富翁，千万富翁，甚至亿万富翁。

在你的眼里，拥有多少钱算是富翁？500 万？5000 万？还是 5 个亿？巴菲特从来不会费心劳神地去数零，他的做法很简单，那就是不管面对多少个零，都会作出一个字的简单判断——少。数字对于巴菲特重要吗？可以说非常重要，也可以说一点儿都不重要，因为他要的不仅是数字，而是比每个人都多的数字。当然，巴菲特的天赋是准确地寻找数字，分析数字，计算数字，并且在此基础上获取自己的财富数字。

很多时候，美国人更愿意把巴菲特看做一个英雄。他的很多言论，充满了美国式的机智和辛辣，他会无情地嘲笑一切权威，直到据此建立起只有美国人才能够体会到的牛仔精神。也许从投注第一张股票开始，巴



菲特就已经把自己当成了一个英雄，他机智勇武，他沉着冷静，他谦虚谨慎，他两耳不闻窗外事，只为实现那个所有孩子都曾有过的英雄梦。只不过，巴菲特追求和实现梦想的方式多少有些特别，他的武器是金钱，他的战场是股市，而他的目标则是站在世界最高峰。

人们常说：时代造英雄。其实，不是时代成就了英雄，而是英雄创造了时代，然后再产生很多英雄。巴菲特就是前面的那个英雄，作为“投资之神”，他开创了一个又一个经济时代，同时也铸就了一个让全世界为之惊叹的财富帝国。而对于我们每个人来说，走近巴菲特，就等于走进了成功，他的信念、他的智慧、他的幽默和他的气度，还有他的无奈、他的隐忍、他的伤痛，甚至他的失败，也都成了宝贵的财富印迹。



第一章 少年老成——与众不同的巴菲特

财富之神，你来自哪里	002
小鬼出摊，家门口的生意	006
他的家乡，他的家庭	010
我是富翁，我怕谁	013
天生商才，小试牛刀	017
38 美元，撬动整个地球	020

第二章 我的青春我做主——巴菲特的大学时光

到来，就是为了离开	026
离开，才能更好地绽放	029
全职经商，兼职上学	034
青葱岁月，与哈佛擦肩而过	038
偶像的偶像，格雷厄姆	041
“安全边际”，天才的杰作	045

第三章 先成家后立业——青年巴菲特的寻常路

丰收季，一把尤克里里琴	052
剑走偏锋，绝处逢生	056



风雨过后，就是晴天	060
自主创业，真正的发力	064
扶摇直上，投资大师终练成	068
青出于蓝，锁定“捷运”	072
第四章 再见“大萧条”——巴菲特时代的降临	
越战与投资，美国的狂热时代	078
买空卖空，华尔街的震荡	082
把所有鸡蛋都放在一个篮子里	085
财富之舟：伯克希尔·哈撒韦的蜕变	089
声东击西，股市上的烟雾弹	093
想赚钱，就要承担风险	096
第五章 没人比我了解奥马哈——中年时代的巴菲特	
远离股票，新的财富春天	102
美好的希望，止于理论家的口头	106
王者归来，扭转时代的强音	110
查理·芒格，西海岸的哲学家	113
哲人的哲学，“首次结论偏见”	117
最简单的政策，就是最好的政策	121
第六章 纵横捭阖——报业大王的左右腾挪	
圆梦之旅，入主《华盛顿邮报》	126
天作之合，日渐亲密的生意伙伴	130
GEICO，美国最大的汽车保险商	133
你若不出手，我便不客气	137



不研究市场，就不配做投资者	141
谁笑到最后，谁笑得最美	144
第七章 从家庭到事业——巴菲特的悲喜命运	
一本书和一支 60 瓦的灯泡	150
涛声依旧，全身心地投入工作	154
立即出手，停止慢性自杀	158
一个长宽高都差不多的女人	161
拒绝，让兴趣和决心更旺盛	165
让对手走投无路的“护城河”	169
第八章 再接再厉——八十年代的风起云涌	
华尔街，每个人都是大手笔	174
只要有人出价，就会有人行动	177
“傻瓜货币”与傻瓜同在	181
百万富翁，见者有份	184
一夸脱可乐，像圣餐一样	187
不值得干的事，就不用好好干	191
第九章 熊市来临——巴菲特的黑暗时光	
利润，要紧紧捏在手中	196
股市凶险，不要轻信预测	199
情况紧急，都想捞最后一笔	202
不做预测，是为了更好地预测	205
面对围剿的一只麋鹿	208
有人建议，卖掉“伯克希尔”	212

第十章 苦尽甘来——巴菲特的人生新观念

大口喝可乐，大笔买股票	216
这个牌子，就是摇钱树	219
简单的坚守，就是奇迹的摇篮	222
摆脱经济依赖，一切才够纯洁	225
深夜长谈，巴菲特的父子之情	228
宁愿把金币吃掉，也不捐出去	231

第十一章 老而弥坚——巴菲特的经营之道

一个唱红脸，一个唱白脸	236
荣耀时刻，与总统共进晚餐	239
银行业巨人：韦尔斯法戈	242
所罗门兄弟公司与美国政府	245
唯一一次反对管理人	248
如果失败，名誉将毁于一旦	251

第十二章 迈向明天——仍在路上的巴菲特

危机过后，仍然是危机	256
扔到大街上，踢他们的屁股	259
好的工作，好的奖赏	262
商海沉浮，总有人说他会失败	266
拒绝说再见，做最长寿的人	269
偶像，一个关于时代的记忆	272

第一章



少年老成

——与众不同的巴菲特

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。

——巴菲特

财富之神，你来自哪里

奥马哈，一不小心会被误读为奥巴马的美国小城，坐落在内布拉斯加州密苏里河畔，它是该州最大的城市，也是道格拉斯县的行政中心。几个世纪以前，这里有小河流淌，有丛林密布，从空中俯瞰过去，如碧似玉，像极了一块玲珑剔透的绿翡翠。如果美国人听说过陶渊明，他们应该会把这里比喻成“世外桃源”，巴菲特就出生在这里。

当然，巴菲特的祖先漂洋过海来到美国，又怀揣着对财富的不尽憧憬，即便真的身处“世外桃源”，也不会沉迷“洞中虽一日，世上已千年”的虚幻生活。正因为如此，他们对财富的追求，以及在此基础上建立起来的智慧和哲学，也将在巴菲特的身上得到全面继承和巨大发挥，同时让奥马哈在全世界面前熠熠发光。

1696年，来自法国的约翰·巴菲特，迎娶了汉纳·泰特斯，这就是生活在美国土地上的第一户巴菲特人家，也就是巴菲特的祖先。约翰·巴菲特是一位农场主，在西弗吉尼亚的亨廷顿经营自己的农场，这位老先生继承了“优良”的家族传统，身上最大的特点就是抠门儿。当时，他雇佣自己的孙子悉尼·巴菲特做清洁工，每天只付50美分的酬劳，并且对



他的工作要求极为苛刻。为了谋求更好的生活，悉尼·巴菲特离开亨廷顿，来到奥马哈投奔自己的外祖父，他也由此成为生活在奥马哈的第一个姓巴菲特的人。

当时的奥马哈还比较落后，悉尼·巴菲特经过一番考察之后，结合自己的处境，只能开办一家杂货铺勉强谋生，而这也成了后世巴菲特家族的财富起点。1859年，后来成为美国总统的林肯考察了奥马哈，他当时正在筹划一条横穿美国大陆的铁路线，并最终将这里确定为东端起点，由此开启了奥马哈的现代化发展之路。悉尼·巴菲特意识到商机降临，果断将杂货铺迁到了火车站附近，迅速扩展为一家大型综合商店。由于人口的纷纷涌入，商店的生意日渐兴盛，悉尼·巴菲特终于聚集起大笔财富。

到19世纪末20世纪初，奥马哈已经发展成为一座繁华的现代化城市，悉尼·巴菲特的商店也发展成为家族生意。他的两个儿子陆续进入商店工作，成为他的重要助手。本来，巴菲特一家的生活可以安稳地继续下去，但是一场变数让事情发展偏离了预定轨道：弟弟欧内斯特·巴菲特爱上了哥哥的女友，并且最终得到了她的芳心。由于违背了家人的意愿，又直接伤害了哥哥的感情，欧内斯特·巴菲特被驱离家门。为了降低生活成本，他只好搬到奥马哈的郊区居住，并且从此定居下来。

这个时候，奥马哈的城区发展已经辐射到郊区地带，欧内斯特·巴菲特利用自己多年积累的经商经验，也开了一家杂货铺，生意做得还算红火。由于生活和收入日趋稳定，欧内斯特·巴菲特的儿子得以接受正规教育，他就是本书主人公巴菲特的父亲——霍华德·巴菲特。此人性格温



和，对杂货铺的生意丝毫不感兴趣，将主要精力都放在了文学创作上，并因此成了《内布拉斯加月报》的一名编辑。

大学即将毕业的时候，霍华德·巴菲特出任公司面试官，遇到了一个名叫利拉·斯塔尔的应聘者。这个女孩儿身材娇小，褐色短发柔滑亮丽，具有不尽的青春活力。交谈过程中，霍华德·巴菲特发现她言语辛辣，举止中带着一丝苦涩的幽默，很有成为时事评论家的潜力。后来他才知道，这个女孩从小学五年级开始，就帮助父亲经营一份名叫《卡明县民主报》的刊物，从选题策划到后期印刷，都已经驾轻就熟。只是当时的霍华德·巴菲特还不知道，这个女孩儿会成为自己的妻子，也就是本书主人公巴菲特的母亲。

如果不出意外，霍华德·巴菲特将在美国的报纸行业崭露头角，并最终占有自己的一席之地。可惜父亲欧内斯特·巴菲特并不支持，在他的帮助和要求下，霍华德·巴菲特不得不放弃自己的初衷，最终进入一家保险公司工作，周薪 25 美元。利拉·斯塔尔则只能做一些临时性工作，由于不辞劳苦，她的收入反而比欧内斯特·巴菲特高。不过，这个看似小巧的女人，却在身体和性格方面都存在缺陷。由于从小承担繁重的体力劳动，她患有严重的头疼病，总会不定期的发作。性格方面，因为她是被一位残疾母亲带大，导致在接人待物方面能力有限，甚至连家务问题都处理不好，包括与家人正常的沟通和交流。

结婚之后，夫妇二人搬到了巴克大街，住进了一套二层平板房中。此时，他们的经济条件并不乐观，虽然勉强支撑着，但情况终究越来越糟糕。1928 年，夫妇俩的第一个女儿多丽丝·巴菲特降生，利拉·斯塔尔



身体孱弱，分娩导致她高烧 105 度（华氏），险些丧命，其性格也因此越来越暴戾。庆幸，到了 1930 年，夫妻俩的生活仍然在维持中继续，也就是在这一年的 8 月 30 日，他们迎来了儿子的降生，这就是本书主人公——沃伦·巴菲特。

巴菲特给母亲最深的印象是“谨慎”，说到这一点，从他刚开始学走路的时候就已经表现出来。据利拉·斯塔尔回忆，巴菲特学走路的时候，总是屈着膝，这样做既方便他保持身体平衡，也能够尽可能减小摔倒时的疼痛。尤其值得一提的是，从来没有任何人教过他这么做，巴菲特似乎天生就有这种能力。后来稍大一点，母亲带着他和姐姐出去玩，姐姐总是东奔西跑，让母亲伤神费力地去找。而巴菲特却始终紧紧跟在母亲身后，从来不曾离开，母亲也因此称他为“从不惹麻烦的小孩儿”。

如今，在巴菲特的私人相册中，还珍藏着自己两岁时的一张照片。那是一个皮肤白皙的小家伙，虎头虎脑，皮肤白皙，头发金黄，浅浅的微笑，深深的双眸。他穿着蓝色的吊带装，褐色的小皮靴和白色的长袜，手里握着一块积木。正如多年以后出现在众人面前的巴菲特一样，他的眼神中始终保持着一份童真和安详，那似有若无的笑意，似乎蕴藏着不尽智慧，即使遇到再难解的事，也不会让他生出一丝慌乱。

巴菲特出生三年之后，霍华德·巴菲特夫妇又迎来了第二个女儿的降生，她就是巴菲特的妹妹罗贝塔·巴菲特。因为是家中老么，这位小公主集万千宠爱于一身，从来不肯吃亏。也正因为如此，罗贝塔·巴菲特从小养成了刁蛮的性格，没人敢欺负她。据她回忆：巴菲特经常受附近的“小霸王”欺负，而他从来不敢还击，每次都由她出头“拔份”。为了使



巴菲特的性格坚强起来，父亲还曾给他买过一副拳击手套，但是据母亲回忆，他从来没有碰过那副手套，一次都没有。

小鬼出摊，家门口的生意

巴菲特出生的年代，正是一家人最艰苦的岁月，还好霍华德·巴菲特继承了头脑灵活的家族基因。为了提高收入，他辞去保险公司的工作，成为联合街道银行的一名证券销售商。但是此举惹恼了父亲，他认为霍华德·巴菲特是在不务正业，因而切断了所有经济援助，巴菲特一家的经济状况刚刚有点起色，转眼又大不如前了。此时的巴菲特，虽然还不至于饿肚子，但他的生活水平已经被拉至社会最底层。

为了摆脱经济上的困扰，霍华德·巴菲特把所有积蓄押到了证券上，希望借此获得一些收益，摆脱目前的可怜处境。可惜事与愿违，他的美好愿望，正好赶上美国经济大萧条。挨到 1931 年 8 月 13 日，联合街道银行终于宣布倒闭，霍华德·巴菲特失去了自己的工作，同时也失去了唯一的经济来源和全部积蓄。为了维持生计，霍华德·巴菲特只好向父亲求助，但是这个老头儿同样继承了家族的抠门儿基因，他只肯借钱给霍华德·巴菲特，最多可以降低利率或延长还期。



渡过眼前的难关，霍华德·巴菲特不得不继续寻求生计，可是他举目四望，所熟悉的只是证券行业。此时的他，没有“从哪跌倒，从哪爬起”的豪情壮志，他只知道，如果再赚不到钱，自己就会面临破产。还好，皇天不负有心人，经过一番缜密剖析，他在证券行业中的夹缝中发现了一条生机。当时，美国经济陷入崩溃，公众对金融家的信任度降到历史最低点，大家宁愿和私人证券商打交道，也不愿相信银行。在这种情况下，霍华德·巴菲特适时创立了自己的巴菲特·斯克莱尼卡公司，主要经营证券、债券和股票业务。

然而，这条夹缝过于浅显和狭窄，掘金者很快蜂拥而至，霍华德·巴菲特虽然百般努力，最终也只能勉强维持生计。1932年，经济危机扩展到粮食市场，大批民众沦为乞丐，每天只能靠政府救济度日，这导致霍华德·巴菲特的公司流失大量客户，生意情况雪上加霜。为了保障孩子们的温饱，利拉·斯塔尔放弃了所有社交活动，只为节省一点可怜的开支。但即便如此，她也很难凑出一桌像样的晚餐了，孩子们每天都眼巴巴地盯着她。

受到家庭经济环境的影响，巴菲特的生活自然也变得越来越糟糕，据他回忆：“炎炎夏日，我和姐姐站在滚滚热浪里，苦苦等待运送冰块马车出现，然后和大群孩子一拥而上，祈求车主施舍一点冰片。”

还好，随着美国经济的逐步稳定，霍华德·巴菲特的生意也一点点开始好转。到巴菲特6岁这一年，全家搬到了郊区第五十三大街，住进了一座土木结构的砖混房里。这座房子的内部空间相对宽敞，而且外貌参照了都铎王朝的建筑风格。在童年巴菲特眼中，它已经像天堂一样美好