

崛起之

晨天◎编著



沃伦·巴菲特



别人贪婪时我们恐惧，别人恐惧时我们贪婪。



Warren Buffett

成功的投资与其说取决于智商，还不如说取决于自律。

汕頭大學出版社



晨 天◎编著

巴菲特投资44年赢利3600多倍
是当代最成功的投资大师

投资成功的关键是学习、思考、实践大师的投资之道。

崛起之

沃伦·巴菲特

汕頭大學出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

崛起之沃伦·巴菲特 / 晨天编著. -- 汕头 : 汕头
大学出版社, 2017. 7
ISBN 978-7-5658-3143-0

I. ①崛… II. ①晨… III. ①巴菲特(Buffett,
Warren 1930-)—传记 IV. ①F837.124.8

中国版本图书馆CIP数据核字(2017)第192192号

崛起之沃伦·巴菲特

JUEQIZHIWOLUNBAFEITE

编 著: 晨 天

责任编辑: 邹 峰

责任技编: 黄东生

封面设计: 浩晨·天宇

出版发行: 汕头大学出版社

广东省汕头市大学路243号汕头大学校园内 邮政编码: 515063

电 话: 0754-82904613

印 刷: 永清县晔盛亚胶印有限公司

开 本: 720mm×1000mm 1/16

印 张: 15

字 数: 200千字

版 次: 2017年7月第1版

印 次: 2017年9月第1次印刷

定 价: 36.80元

ISBN 978-7-5658-3143-0

发行/广州发行中心 通讯邮购地址/广州市越秀区水荫路56号3栋9A室
邮政编码/510075 电话/020-37613848 传真/020-37637050

版权所有, 翻版必究

如发现印装质量问题, 请与承印厂联系退换

前 言



PREFACE

沃伦·巴菲特1930年8月30日出生在美国内布拉斯加州的奥马哈市。他从小就极具投资意识，1941年，11岁的巴菲特购买了平生第一张股票。1947年，巴菲特进入宾夕法尼亚大学攻读财务和商业管理。两年后，巴菲特考入哥伦比亚大学金融系，拜师于著名投资理论学家本杰明·格雷厄姆。

在格雷厄姆门下，巴菲特如鱼得水。1956年，他回到家乡创办“巴菲特有限公司”。1964年，巴菲特的个人财富达到400万美元，而此时他掌管资金已高达2200万美元。1965年，35岁的巴菲特收购了一家名为伯克希尔·哈撒韦的纺织企业，1994年底已发展成拥有230亿美元的伯克希尔工业王国，由一家纺纱厂变成巴菲特庞大的投资金融集团。他的股票在30年间上涨了2000倍，而标准普尔500家指数内的股票平均才上涨了近50倍。多年来，在《福布斯》一年一度的全球富豪榜上，巴菲特一直稳居前三名。

巴菲特是当之无愧的“股神”。他几乎白手起家，靠着非凡的智慧和理智的头脑，在50多年的时间内，创造了惊人的巨额财富。他已经成为世界投资史上的一个最伟大的传奇。他的成就令人瞠目结舌

之处在于，他从未使用过复杂的财务杠杆，没有绞尽脑汁地去投机，更不曾去冒无谓的风险，而是单纯地依靠最为传统的长线投资获得成功；他重新挖掘了纯粹资本主义的内涵，教导了一代人该如何去定位经营；他证明了投资股票不仅只凭运气，而是一种理性的事业，与企业背后代表的经营业务一致。在以获取短期收益为目的的交易型投资盛行的年代里，他将投资变成了人与人之间的良性纽带，甚至几乎成为了社会契约。

巴菲特的投资理念主要有两条：第一，价值投资，长期持有。第二，冷眼旁观，拒绝跟风。道理并不深奥，问题是，有多少人做到了呢？

2008年，股神巴菲特栽了一个跟头，他在国际油价接近高点时加仓，将对美国康菲石油公司的持股从1750万股增至8490万股。“这一投资失误给公司造成数十亿美元的损失。”（巴菲特语）。

有人说，巴菲特走下神坛了。但是，在中国股民的眼里，走下神坛的巴菲特依然是神。他的一举一动依然有着巨大的影响力。有人说，做管理的人，一定要读一读德鲁克的专著，做投资的一定要了解巴菲特，这样一个集企业管理和投资智慧于一身的传奇人物。然而，中国大多数人对巴菲特的理念都是一知半解，甚至还有很多误解。学习巴菲特不是为了复制他，而是要做回自己，根据他的理念找到适合自己的方法。相信阅读本书，会帮助你找到这样的方法。

目 录



CONTENTS

初 始

家族的影响和父母的熏陶	3
卖可口可乐的小商贩	7
8岁开始了解股票	10
聪明勤奋的学生	13
13岁离家出走	15
中学时的金融冒险	25
本·格雷厄姆的启发	31

创 业

失意格雷厄姆·纽曼公司	41
合伙公司的成立和解散	47
买个价值49美分的账簿	55
早期合伙经营公司阶段	59
在崩盘前解散合伙公司	67
初次接触伯克希尔	80
雪茄烟蒂式的投资	84
不断进行收购的伯克希尔公司	88
伯克希尔的发展	93
五位数的股票价格	96
令经纪人难堪的股价	100
“高不可攀”的股票价格	105
格林内尔学院：投资方面的一场教育	111
卖掉10%英特尔原始股	113
9·11中损失22亿美元	117
伯克希尔·哈撒韦保险	121
潮水退去才知道谁光身子	124
浮存资金所具有的价值	128
保险和再保险公司	133
巴菲特的“赔本”生意	140

崛起

永远投资“高概率事件”	147
不熟不做，不懂不买	151
投资最为重要的东西就是“价值”	156
保住本金的关键——“安全边际”	159
三个神奇的滚雪球故事	163
可口可乐：投资13亿美元，盈利70亿美元	167
政府雇员保险公司：投资0.45亿美元，盈利70亿美元	174
华盛顿邮报公司：投资0.11亿美元，盈利16.87亿美元	182
吉列公司：投资6亿美元，盈利是37亿美元	194
大都会美国广播公司：投资3.45亿美元，盈利21亿美元	199
中国石油公司：投资5亿美元，到2007年持有5年，盈利35亿， 增值8倍	204



守 护

一夜暴富的可能性213
耐心等待机会215
成功的投资取决于自律219
恐惧与贪婪222
知己知彼，百战不殆225

初 始

家族的影响和父母的熏陶

1930年8月30日，天气闷热潮湿。6磅重而且早产了5周的沃伦·爱德华·巴菲特出生于美国内布拉斯加州的奥马哈市。沃伦·巴菲特的父亲霍华德·巴菲特有三个孩子——大女儿多丽丝，小女儿罗贝塔，巴菲特排行老二，是唯一的儿子。

在巴菲特两岁时的照片上，他是个结结实实、皮肤白皙的小家伙。他穿着系白鞋带的小靴和白色短袜。一只手里握着一个立方体形的积木，浅浅的笑脸，深深的双眸。

巴菲特说：“还是个孩子的时候，我各方面的条件就很优越。我的家庭环境很好，因为家里人谈论的都是趣事；我的父母很有才智；我在好学校上学。我认为，我的父母是世界上最好的。这非常重要。我没有从父母那里继承财产，我真的不想要。但是我在恰当的时间出生在一个好地方，我抽中了‘卵巢彩票’。”

巴菲特认为，父母的影响和家庭熏陶对他的一生影响极大，他在恰当的时间出生在一个恰当的地方，就好像他抽中了“卵巢彩票”一样。

关于这一点，必须从他的家族尤其是他的父母谈起。

17世纪，巴菲特的祖先为了躲避宗教迫害，从法国逃到美国，在美国亨廷顿从事种植业，后来则从事纺织业。几代人过去后，这个家族迁移到刚刚成为铁路枢纽中心的奥玛哈，在这个小镇上开了第一家杂货铺，专门经销水果、蔬菜、体育用品等。巴菲特家族待人和蔼、



薄利多销、恪守信用，深受当地百姓欢迎，生意越做越大。

巴菲特的爷爷欧内斯特·巴菲特出生于1877年，不到16岁就在他父亲（巴菲特的曾爷爷）开的杂货铺里站柜台，经商头脑在当地小有名气。他曾经在一封信中说：“我可能提到过，巴菲特家从没人留下过一大笔资产，但也没人什么都不留下。他们从未花光他们挣到的所有钱，总是保留了一部分。如今，这让所有的一切发展得相当顺利。”

不难看出，“挣的比花的少”、“不借债”这两大特点在今天的巴菲特身上依然表现得非常突出。

与普通商人见钱眼开不同，内斯特·巴菲特的妻子即巴菲特的奶奶很有眼光，一心一意培养孩子读大学。为此她处处省吃俭用，即使用今天巴菲特的眼光看，奶奶当时掌握的家庭开销标准也是相当苛刻的。后来她的4个儿子和1个女儿全都大学毕业，其中还出了1个化学博士。

巴菲特的父亲霍华德·巴菲特排行第三，出生于1903年。他从小就当报童，穿的衣服都是两个哥哥的旧衣服，和其他兄弟一样平时在家里和商店里都是必须干家务的。他在大学里学的是新闻，参加过校报《内布拉斯加日报》的采编工作，先后担任体育记者和编辑。

在当时的美国，有权有势家庭的孩子都对政治感兴趣，而出身于商人家庭的父亲则把这一切看得比较淡。大学毕业时，父亲虽然对钱不是真正感兴趣，但还是在他父亲（巴菲特的爷爷）坚持下，放弃了收入较低的新闻行业和读研究生机会，开始从事保险销售工作。

巴菲特的母亲具有非常好的数学天赋。父母结婚时装修、购买物品等都是母亲一手操办的，她特别强调，所有的花费都是“批发价”。巴菲特的一生中虽然很少提到他母亲，他的父母也不一定就如



他所说是“世界上最好的”，但无疑，父母对他一生的影响是巨大的。从某种意义上说，巴菲特之所以最终进入商业投资领域，是他父亲刻意栽培的结果。

20世纪20年代，美国股市进入狂热阶段，父亲于1927年在联合州立银行当上了股票经纪人。可是好景不长，1929年10月29日“黑色星期二”的股市暴跌，当天就跌去相当于美国政府全年财政预算4倍的市值（140亿美元），全年更是跌掉相当于美国在第一次世界大战中的全部耗费（300亿美元）。

1930年8月30日巴菲特出生了，比预产期提前了五个星期。股市暴跌使得父亲没有了收入，他吓得不敢给那些遭受损失的人打电话，不得不把自己整天关在家里。后来他提出想去父亲（巴菲特的爷爷）开的杂货店里打工，谋一份微薄的工资，可是得到的答复是这时候的杂货店也已经没生意了。1931年8月15日，巴菲特还不到1周岁时父亲所在的银行破产倒闭，全家顿时失去唯一的生活来源。

走投无路之际，父亲和另外两个人一起创办了一家合伙型股票经纪公司巴菲特·斯克莱尼卡公司。想想也是，当时已经没人买股票了还开股票经纪公司干什么呢？可是没办法，一家四口人总不能饿肚子呀！

有道是柳暗花明。父亲的公司一开始都是做熟人生意，为了对他们的投资负责，所投资的都是一些安全性非常高的股票，如公用事业股和市政债券等，结果第一个月就赚了400美元，真是大喜过望呀。紧接着公司依然坚持这条原则，就这样生意越做越大，全家过上了比当时大多数中产阶级更滋润的日子。

巴菲特稍大一些时，经常被父亲叫着帮助张贴股市信息，潜移默化中对股市交易和行情有了一些熏陶。尤其是20世纪30年代末，华尔



街富翁制造厂的声誉受一系列事件影响，也影响到父母对巴菲特的教育方式。当时的巴菲特还不到10岁，家庭条件又变得十分拮据起来。

1942年，父亲赢得了国会竞选，1943年7月全家搬到美国首都华盛顿。巴菲特利用课余时间送报纸，每天要送500份报纸，主要是把《华盛顿邮报》和《时代先驱者报》递送给公寓大楼内的住户。

巴菲特的父亲1963年在遗嘱中说：“我没有为我的儿子沃伦做任何更多的准备，不是因为我不爱他，而是因为凭借他自身的头衔他就有大量的资产。更进一步的原因，他曾建议我说，他不希望和别人得到一样多的财产，并要求我不要为他的将来做更多的安排和打算。”

巴菲特的父亲于1964年去世，留下的遗产总值是56.33万美元，其中33.47万美元投资在巴菲特的合伙企业里。也就是说，巴菲特除了从父亲那里得到几件私人财产外，几乎没有得到任何遗产。

卖可口可乐的小商贩

小巴菲特的第一个玩具，也是他最喜欢的玩具之一，就是一个绑在手腕上的金属货币兑换器。“他非常喜欢这个玩具。”他的姐姐，多丽丝·布赖恩特夫人回忆道。她说，“沃伦小时候是一个‘典型的小弟弟。’”

巴菲特喜欢四处走动兑换零钱，他对兑换零钱的过程和拥有金钱的感觉非常着迷。做数学计算题，特别是涉及用极快的速度计算复利利息，是他从儿童时期就非常喜欢且全心投入的一种消遣娱乐方式。

“小时候，他是一个非常小心谨慎的孩子，他总是弯曲着膝盖走路，这样就不会跌出去太远，但是长大后，他却能够做出让人瞠目结舌的事情来……这确是一个很大的变化。”布赖恩特夫人说。她指的是巴菲特购买10亿美元的可口可乐公司股票这件事。

年轻的巴菲特的第一宗真正的生意是在软饮料行业，这是一个非常适合希望有朝一日能拥有可口可乐公司上亿美元股票的年轻人做的行业。他母亲回忆说，当她的儿子第一次对自由企业产生兴趣时，还只是一个年仅六岁的孩子。他的冒险行为包括做一个卖可口可乐的小商贩。

“那时我们住在爱荷华州的奥克波基湖。沃伦花25美分买了一个装有六瓶可乐的手提式厚纸板箱，他每瓶可乐卖5美分。沃伦对数字非常着迷，特别是涉及赚钱的数字时更是如此。”巴菲特夫人回忆说。



后来在他整个的经商过程中，他的利润率一直保持在20%。这就是为什么他能成为身价几十亿的富翁原因了。

巴菲特还从他祖父在奥马哈经营的杂货店里购买可乐，然后再卖给邻居们。

在1989年伯克希尔公司的年度报告中，巴菲特写道：“我相信我是在1935年或1936年开始卖可口可乐的，确切地说，应该是在1936年。我以每箱25美分的价钱在爷爷的杂货店购买可乐，然后以每瓶5美分的价钱在附近兜售。这种高利润的零售方式使我及时注意到非同寻常的消费者的吸引力和这种产品的商机。”

10岁时，巴菲特最喜欢卖的软饮料是百事可乐。就像他跟马萨诸塞州北安杜佛镇的伯克希尔公司的股东保罗·卡西迪解释的那样，“我是在1940年开始卖百事可乐的，因为那时每瓶百事可乐的容量是12盎司，而可口可乐却只有6盎司，但是，两种可乐的售价是相同的。那是一个非常有说服力的理由。”

巴菲特对数字非常敏感，这一点对于任何一个商人来讲都是很重要的天赋。可能是遗传于他的父母，他的父亲是一位股票经纪人，他母亲也有很强的运算能力。巴菲特的邻居爱德华·克耐恩说。

克耐恩是布拉格妇女服装百货公司在奥马哈和林肯市连锁店的经理，他在1993年去世前回忆说，巴菲特夫人曾告诉他说，在她70多岁的时候，巴菲特送给她一辆步行机和一辆凯迪拉克轿车。“我在步行机上的纪录是34000英里，开车却只走了5600英里。”巴菲特夫人风趣地说。

“大多数孩子都心满意足地喝着从机器里倒出来的汽水，但他们从来不去多想什么，只有巴菲特捡起汽水机旁被人们丢弃的瓶盖，