

图解

品读图文典籍 把脉现代人生

- ◆看巴菲特指点迷津，盘资本场稳操胜券
- ◆股市商海风云变幻，价值投资真理不变
- ◆改变命运的图解经典，无往不胜的投资圣经

巴菲特投资智慧

当今最安全、收益最稳定的实用投资理论

人生就像滚雪球，最重要的是发现很湿的雪和很长的坡。

——沃伦·巴菲特



忠雨◎编著



现代出版社
MODERN PRESS

图书在版编目(CIP)数据

图解巴菲特投资智慧 / 忠雨编著. — 北京 : 现代出版社, 2010.10

ISBN 978-7-80244-871-1

I. ①图… II. ①忠… III. ①巴菲特,
W. 一股票—证券投资—经验 IV. ①F837.125

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 184417 号

著 者 忠 雨

责任编辑 张桂玲

出版发行 现代出版社

通讯地址 北京市安定门外安华里 504 号

邮政编码 100011

电 话 010-64267325 64245264(传真)

电子邮箱 xiandai@cnpitc.com.cn

印 刷 北京中印联印务有限公司

开 本 700mm × 1000mm 1/16

印 张 19

版 次 2010 年 10 月第 1 版 2010 年 10 月第 1 次印刷

书 号 ISBN 978-7-80244-871-1

定 价 48.00 元

版权所有, 翻印必究; 未经许可, 不得转载

图解

巴菲特投资智慧

当今最安全、收益最稳定的实用投资理论



忠雨◎编著



现代出版社
MODERN PRESS

简单还是不简单

“股神”巴菲特本身并不是神，巴菲特也会犯错。但这丝毫不能折损巴菲特在投资上的巨大成就。巴菲特旗下的伯克希尔公司任意一笔平常的投资收益，都堪称天文数字：投资可口可乐13亿美元，盈利70亿美元；政府雇员保险公司0.45亿美元，盈利70亿美元；华盛顿邮报公司0.11亿美元，盈利16.87亿美元；吉列6亿美元，盈利是37亿美元；大都会/美国广播公司3.45亿美元，盈利21亿美元；美国运通14.7亿美元，盈利70.76亿美元；富国银行4.6亿美元，盈利30亿美元；中国石油5亿美元，到2007年持有5年，盈利35亿，增值8倍。我们不禁要问，巴菲到底是个什么样的人？他又是凭什么赚取如此巨额的财富？

1930年8月30日，沃伦·巴菲特出生于美国内布拉斯加州的奥马哈市，沃伦·巴菲特从小就极具投资意识。他钟情于股票和数字的程度远远超过了家族中的任何人。他满肚子都是挣钱的道儿，五岁时就在家中摆地摊兜售口香糖。1941年，刚刚跨入11周岁，他便跃身股海，购买了平生第一支股票。1950年考入哥伦比亚大学商学院，拜师于著名投资学理论学家本杰明·格雷厄姆，在格雷厄姆门下。格雷厄姆反对投机，主张通过分析企业的赢利情况、资产情况及未来前景等因素来评价股票，这种投资理念影响了巴菲特的一生。在此后的40多年的投资生涯中，巴菲特秉承价值投资理论，都有斩获，赚得盆满钵满，2010年，沃伦·巴菲特以净资产470亿美元位列福布斯榜第三名。

纵观巴菲特的生平，看起来非常简单。无论是工作还是生活，巴菲特和常人没什么多大区别。他努力工作，“我非常热爱我的工作，每天早上去上班时，都会觉得自己好像是要到西斯汀教堂作壁画一样。”（巴菲特语）他的生活极其随意，“我从事工作的原因之一是，它可以让你过你自己想过的生活。你没有必要为成功而打扮。”（巴菲特语）巴菲特终身倡导的价值投资理念也并不复杂很容易理解，巴菲特曾将其归结为三点：把股票看成许多微型的商业单元；把市场波动看作你的朋友而非敌人（利润有时候来自对朋友的愚忠）；购买股票的价格应低于你所能承受的价位。“从短期来看，市场是一架投票计算器。但从长期看，它是一架称重器。”

巴菲特是有史以来最伟大的投资家，1965~2006年的42年间，伯克希尔公司净资产的年均增长率达21.46%，累计增长361156%；同期标准普尔500指数成分公司的年均增长率为10.4%，累计增长幅为6479%。他依靠股票、外汇市场的投资，成为世界上数一数二的富翁。他倡导的价值投资理论风靡世界。巴菲特2006年6月25日宣布，他将捐出总价达300多亿美元的私人财富投向慈善事业。这笔巨额善款将分别进入比尔·盖茨创立的慈善基金会以及巴菲特家族的基金会。巴菲特捐出的300多亿美元是美国迄今为止出现的最大一笔私人慈善捐赠。巴菲特被美国人称为“除了父亲之外最值得尊敬的男人”。如此看来，巴菲特又不像看起来那么简单。

巴菲特是简单还是不简单？就让我们一道走进巴菲特的世界吧。在这里，既能看到淡定从容的巴菲特，也会找到睿智果敢的巴菲特；不但领略到深邃通达的思想，还会体味到他宽厚绵长的情感；见识他的投资手法，领教他的避险技巧。正如巴菲特自己所言：“投资对于我来说，既是一种运动，也是一种娱乐。我喜欢通过寻找好的猎物来捕获稀有的快速移动的大象。”走进巴菲特，你就会理解巴菲特为什么是巴菲特了？因为他深谙这样的道理：“你是在市场中与许多蠢人打交道；这就像一个巨大的赌场，除你之外每一个人都在狂吞豪饮。如果你一直喝百事可乐，你可能会中奖。”走进巴菲特的世界，他会教你如何避免作狂吐豪饮者，坚持只喝百事可乐者。

编者

2010年7月

目录

序言/2
精彩内文图示/10

第一辑

投资心态篇

1.1 成为巴菲特之前的拷问/14
1.2 你并不是巴菲特/16
1.3 股神不都是天才/18
1.4 从生活中挑选几个英雄/20
1.5 无为而为/22
1.6 别抱任何幻想，尤其对自己/24
1.7 成功离不开胆大心细/26
1.8 忽略坏事情/28
1.9 崇尚简单而非复杂/30
1.10 坚信自己，从不灰心/32
1.11 不要盲目乐观/34
1.12 做我们所喜欢的/36
1.13 想赚的不是金钱而是快乐/38
1.14 实践一步胜过万千空谈/40
1.15 努力工作才能稳定基础/42
1.16 成为首富的原因是花得少/44
1.17 你不得不自己动脑/46
1.18 君子不取不义之财/48
1.19 莫以善小而不为/50
1.20 个性魅力是成功的关键/52

- 1.21 众人皆醉我独醒/54
- 1.22 投资要从早开始/56
- 1.23 投资是一种运动也是一种娱乐/58
- 1.24 察觉到断裂前的习惯链条/60
- 1.25 人会被“兽性”所控制/62
- 1.26 生活的关键在于“为谁工作”/64
- 1.27 未整理分类的东西全是垃圾/66
- 1.28 追求简单，避免复杂/68
- 1.29 不能前进的事物必将停滞/70
- 1.30 随时准备捍卫自己的思想/72
- 1.31 时间是杰出者的朋友，平庸者的敌人/74
- 1.32 你没有必要为成功而打扮/76
- 1.33 事实的真相在于诚实/78

第二辑

投资分析篇

- 2.1 不要轻信证券分析师的预测/82
- 2.2 如何创造理性行为/84
- 2.3 把自己当作是企业分析师/86
- 2.4 把自己当作投资人/88
- 2.5 如何寻找公司和数据/90
- 2.6 一看就知的收益可预测性/92
- 2.7 股东权益回报率/94
- 2.8 如何筛选最佳的投资公司/96
- 2.9 如何分析营业收入/98
- 2.10 寻找被低估了的价值/100
- 2.11 学会考虑全球化因素/102
- 2.12 没有城墙的公司不是好公司/104
- 2.13 企业也会有好运和歹运/106

第三辑

投资应用篇

- 2.14 如何看出企业好时光的长短/108
- 2.15 寻找隐藏利润/110
- 2.16 分析相对于政府债券的公司价值/112
- 2.17 正确估算成本/114
- 2.18 计算账面和实际价值/116
- 2.19 要懂得分辨上浮的是自己还是市场/118

- 3.1 投资的最高原则/122
- 3.2 以40分钱买1元的东西/124
- 3.3 短视者和利空是良机/126
- 3.4 买对了就别卖出/128
- 3.5 成功投资的本质/130
- 3.6 智商并不是良好投资的关键/132
- 3.7 要量力而行/134
- 3.8 股价越低越好/136
- 3.9 简单的行为更有效/138
- 3.10 投资人的双重身份/140
- 3.11 愚蠢的逆反行为/142
- 3.12 股票是许多细小的商业部分/144
- 3.13 股价波动是你的朋友/146
- 3.14 善用价值投资法/148
- 3.15 寻找超级明星的投资方法/150
- 3.16 好东西永远是好东西/152
- 3.17 投资的关键/154
- 3.18 投资的适当时机/156
- 3.19 有时成功的投资需要按兵不动/158
- 3.20 投资者不应关心价格/160

第四辑

投资风险篇

- 3.21 投资比投机容易/162
- 3.22 低成本是个大优势/164
- 3.23 股票犹如游戏中的筹码/166
- 3.24 投资技巧对投资建议者更有利/168
- 3.25 投资需要不耻下问/170
- 3.26 成功的理论永不过时/172
- 3.27 别人的意见不能判断你的对错/174
- 3.28 错误的路上，奔跑也没有用/176
- 3.29 巴菲特的背道而行/178
- 3.30 今日冷门，明日之星/180
- 3.31 格雷厄姆观点的局限/182
- 3.32 以折扣价买入的时机/184
- 3.33 持股的三“心”/186

- 4.1 你要有自己的安全边际/190
- 4.2 独立承担风险最牢靠/192
- 4.3 务必要考虑的宏观经济风险/194
- 4.4 适当夸大风险/196
- 4.5 昂贵学费得到的是教训/198
- 4.6 身处洞穴中时/200
- 4.7 要远离那些被恶炒的公司/202
- 4.8 风险来临前的盲目行为/204
- 4.9 只找能跨过的1英尺栏杆/206
- 4.10 投资中的“从众效应”/208
- 4.11 投资最好的经营者/210
- 4.12 金融衍生产品隐藏着致命危险/212
- 4.13 内部消息并不一定可靠/214

- 4.14 别在汽车问世的时候做一名铁匠/216
- 4.15 短期股市的预测是毒药/218
- 4.16 预言得知的只是预言家的信息/220
- 4.17 股市预测的唯一价值/222
- 4.18 不要用历史去推测股票未来/224
- 4.19 投资人重要的不是做对很多事/226
- 4.20 通货膨胀是投资的最大敌人/228
- 4.21 警惕高额退休金/230
- 4.22 没有生意只赚不赔/232
- 4.23 越跌越安全，越涨越危险/234
- 4.24 一定要为自己准备隐形的方舟/236

第五辑

投资管理篇

- 5.1 最佳董事会结构/240
- 5.2 人少也能办大事/242
- 5.3 如何看穿财务造假/244
- 5.4 限制一切不必要的支出/246
- 5.5 影响长期绩效的三个因素/248
- 5.6 永续经营成果的衡量模式/250
- 5.7 走动式并购/252
- 5.8 重组多失败，施行需慎重/254
- 5.9 思考重于投票表决/256
- 5.10 世界上最成功的管理模式/258
- 5.11 经营保险公司的秘诀/260
- 5.12 用管理来预防公司问题/262
- 5.13 管理层如何利用留存收益/264
- 5.14 报告重大投资的收益和数据/266
- 5.15 严格监督管理团队/268

5.16	不用会计手法掩盖问题/270
5.17	只有结果才是检验的标准/272
5.18	懂得利用人性的弱点/274
5.19	不要与混蛋谈交易/276
5.20	控制举债行为/278
5.21	账面结果不是决定因素/280
5.22	寻找解决的最佳办法/282
5.23	普通股何时发行/284
5.24	任何复杂的工作都需要同事/286
5.25	正直人格是交易的必须保障/288
	附录一/290
	附录二/297
	附录三/301
	附录三/303

本节主标题

本节要探讨的主题。

图解
巴菲特投资智慧

不要盲目乐观

高中时的巴菲特和别人一样：他既不是班上最受欢迎的孩子，也不是最不受欢迎的孩子。在入选马哈商界名人纪念馆的发言中，巴菲特说他想感谢自己的发型师、形象顾问和私人礼仪顾问，但仍不忘幽默一把：当他们审视自己的作品时，他们要求我不要说出他们的名字。奥马哈记者俱乐部向巴菲特展示了一幅詹姆斯·霍兰创作的讽刺漫画，巴菲特看到后开怀大笑：几乎任何人都要比镜子中的自己好看得多。

人们经常对自己及自己所做的事过于乐观，这往往会给自己或者别人带来不少麻烦。尤其对投资这样不太确定的事更是如此，巴菲特对此非常清楚。巴菲特认为，CEO自己心中有一个目标不是件坏事，甚至我们认为CEO公开发表个人心中的愿景是很好的事，如果这些期望能够附带合理的话。但如果一家大公司公开地宣称每股盈余长期可以维持15%的年成长率，那肯定会招致许多不必要的麻烦。过高的预估不但造成没有根据的乐观，麻烦的是此举还会导致CEO行为的腐化，很多CEO不专注于本业而热衷于运用一些非经济的手段来达到他们先前所做的盈余预估。

因为过高标准只有在极少数企业才有可能做得到。“让我们做一个简单的测试，根据历史记录，20世纪70~80年代在200家盈余最高的公司当中，算到底有几家在此之后能够继续维持15%的年盈余成长率。你会发现，能够达到这个目标的公司少之又少。我可以跟你打赌，在2000年获利最高的200家公司当中，能够在接下来的20年年均成长率达到15%的，绝对不超过10家。”巴菲特很清醒这一点。很多职业经理人在这种高标准面前，走投无路不得不采用各种会计方法、无所不用其极地做假账，著名的安然公司就是一步步走上这条邪路的。

对职业的经理人和投资家是如此，对于很多刚入市的中国新股民，对投资有理性的认识，对自己有适当的估计更是非常有必要的。遗憾的是事实却远非如此。一位证券公司的工作人员告诉说，新股民中，盲目乐观的人不在少数，他们似乎无所畏惧，几乎不考虑风险。据了解，很多新股民将手里的钱往股市里砸，全然不顾手中的钱是用来买车买房的，还是留给孩子的教育资金。很多人买股票全靠听“消息”，别人说什么好，就买什么股票，根本不考虑上市公司的背景。与此同时，也有很多新鲜事见诸报端，比如有人初进证券交易大厅就问“基金的利息是多少”，更有人拿自家的房子作抵押，从银行、典当行贷款入市。

节序号

编辑采用不同色块标识，读者可以轻松寻找识别。同时以醒目的序号提示该辑小节。

正文

书中言简意赅的文字，通俗明了，使读者轻松阅读。

不要盲目乐观

盲目乐观者的种种表现

股民众多，如果没有一个清醒的头脑，可能早就被茫茫股海淹没了。不盲目乐观，也不过分悲观，考验的还是股民的心态和智慧。



把买车买房的钱拿来买股票



盲目听信小道消息



从不关注公司的实际价值



股票上涨后的盲目买进

巴菲特的远见

骄傲
始终是
创业路上
的敌人，
投资也不
例外。



在大家都在为
股票上涨疯狂的时候，
谨慎的巴菲特
却在为以后可能的
暴跌非常担忧。这
种与生俱来的谨
慎，才让巴菲特没
有被胜利冲昏头
脑，步步为赢。

图表

本书的一大精华就是将生涩的叙述，以清楚的图表方式呈现给了读者。

本辑主标题

本辑所论述的中心主题。

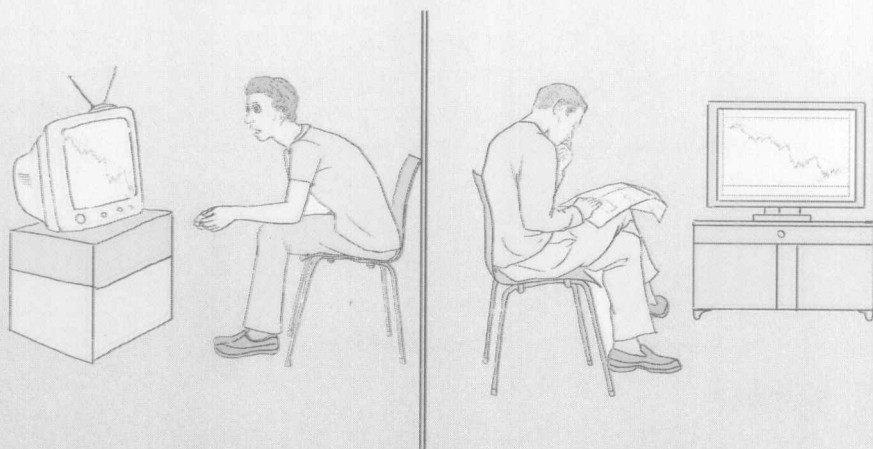
第一辑

投资心态篇

插图

本书的另一精华在于将难懂的文字运用精美的图画表示，让读者直观理解文意。

投资心态篇



任何所谓投资真经都会随着时间的流逝而失灵，只有其背后的真正原则与规律才会永恒，巴菲特在投资活动中对人性心理弱点的克服与利用正是这种永恒的法则与逻辑。人性之所以被称为人性，就是因其源自于自身并难以克服，但仍然有应对之道，人们可以从态度、反思、试错与时间四个维度来修炼自己，克服人性弱点，获取满意的投资收益。

图版目录

1. 巴菲特的履历表	15
2. 只有一个巴菲特	17
3. 股神不都是天才	19
4. 巴菲特是怎么学习的	21
5. 巴菲特的“无为而治”	23
6. 胜不骄败不馁	25
7. 成功离不开胆大心细	27
8. 练就超强的心理素质	29
9. 越简单越好	31
10. 坚信自己不盲从	33
11. 不要盲目乐观	35
12. 做我们喜欢做的	37
13. 快乐来自内心	39
14. 多下功夫给实际工作	41
15. 关注冰山水面下的部分	43
16. 节约公司的成本	45
17. 认真挑选股票	47
18. 君子爱财取之有道	49
19. 千里之行始于足下	51
20. 发掘你自己的个性魅力	53
21. 众人皆醉我独醒	55
22. 投资要趁早	57
23. 选择那些有竞争优势的企业	59
24. 理智才是最重要的	61
25. 克服兽性弱点，就能获取投资收益	63
26. 选择自己喜欢的工作	65
27. 巴菲特投资经典案例	67
28. 巴菲特坚持的简单原则	69
29. 把握未来的增长点	71
30. 直觉建立在对该公司充分了解的基础上 ...	73
31. 不必要去浪费时间	75
32. 享受你想要的生活	77
33. 维护好自己的声誉	79

成为巴菲特之前的拷问

在迈入股市之前，你不能不知道巴菲特，在知道了巴菲特之后，你必须要了解自己。

1930年8月30日，沃伦·巴菲特(Warren Edward Buffett)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。巴菲特从小就对数字显得如饥似渴。他常和伙伴鲍勃、拉塞尔在拉塞尔家的前廊里消磨整个下午的时间：俯瞰着繁忙的路口，记录下来来往车辆的牌照号码。暮色降临以后，他们就回到屋里，展开《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了变化的数字，就仿佛他们找到了“欧式范数”之谜的答案。1941年，巴菲特刚刚跨进11岁，便投身股海中，购买了平生第一支股票。13岁的时候，巴菲特又靠送报纸赚到了自己的第一笔1000美元。1997年，巴菲特的身价添上了第十个“零”，这一年他67岁。沃伦·巴菲特在半个多世纪的时间里，从100美元开始，通过投资炒股成为个人资产高达520亿美元的世界第二富豪，被赞誉为“当代最伟大的投资者”。

少则得，多则惑。在20世纪80年代，投资方面的另一个天才彼得·林奇拜访了巴菲特的工作室。他发现巴菲特的办公室十分简单，没有交易员队伍，也没有显示股价信息的电子屏幕，没有股票价格图表，甚至没有计算机，有的只是一只古钟和一堆1929年以来的主要财经报纸。作为一个职业投资者，巴菲特不按常理出牌在资本市场是众所周知的。这更体现在他的投资风格中。在其他入疯狂投机，一致看好的情况下，巴菲特显得十分冷静。在牛市的氛围中，巴菲特一点都不贪心，赚到足够的钱之后他立刻就退出来。在他退出之后不久，股市总是会急转而下。

巴菲特的这种另类，并不是因为巴菲特不懂投资常理。恰好相反，他对股票市场有深刻的认识，所以从来不曾奢望通过投机一夜暴富。他只是利用老师教给他的价值投资工具，去寻找股价低于基本价值的股票，然后在基本价值相当的价位上出售，而并没有想去赚取基本价值以上的利益。这样他就总能买到物有所值的股票，也总能避开华尔街疯狂的氛围。

77岁的巴菲特这样告诉我们：“赚钱不是明天或者下个星期的问题，你是买一种5年或10年能够升值的东西……很多人希望很快发财致富，我不懂怎样才能尽快赚钱，我只知道随着时日增长赚到钱。”



巴菲特的履历表

你确定理解了巴菲特的投资理念了吗？你对自己的投资行为很清醒吗？如果是肯定的，那么你就勇往直前吧。

11 岁的
巴菲特自从
购买了人生
的第一支股
票，注定了
他的与众不
同。



巴菲特的履历表

1930 年	0 岁	出生于内布拉斯加州的小城奥马哈，从小便对数字及货币有着极度浓厚的兴趣。
1938 年	8 岁	开始阅读股票及商业相关书籍，最喜欢阅读的一本书是《赚进 1000 美元的 1000 种方法》。
1941 年	11 岁	在父亲的证券公司负责记录股份，生平第一次开始买进股票，赚得微薄的利润。
1949 年	19 岁	进入哥伦比亚大学商学院就读，跟随价值投资大师本杰明·格雷厄姆学习投资理论。
1956 年	26 岁	募得友人的出资，开始合伙投资公司。往后 13 年间，平均每年以 30% 的增幅累积资产。
	39 岁	解散合伙投资公司，取得伯克希尔·哈撒韦公司股份，翌年当上该公司董事长。
1988 年	58 岁	投入 10 亿美元买入可口可乐公司股票，取得该公司 8% 股权。
1993 年	63 岁	成为《福布斯》杂志全球富豪排行榜首富。被比尔·盖茨超过之后，一直保持在第二名的地位。
2001 年	71 岁	在发生多起恐怖攻击事件以致纽约股市暂停交易后，宣布“完全不打算抛售持股，此时反而是逢低买进的大好时机”。致力于恢复市场机制。