

沃伦·

巴菲特全传

11岁开始炒股的伟大投资家



柴宝亭 / 编著

读透巴菲特这个人，
用他的投资智慧赚取亿万财富

沃伦·巴菲特是第一位靠证券投资成为拥有几百亿美元资产的世界顶级富豪，他的一举一动影响着全球投资市场的走势。这样一位传奇人物，一直以来都受到投资者的称赞和追捧。巴菲特的成功不可复制，但他的策略、方法和思维，可以用来指导我们的投资实践。



华中科技大学出版社

<http://www.hustp.com>



沃伦·

巴菲特

全传

二岁开始炒股的伟大投资者

巴菲特这个人
用他的投资智慧赚取亿万财富



华中科技大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

沃伦·巴菲特全传 / 柴宝亭 编著. —武汉: 华中科技大学出版社,
2010.11

ISBN 978-7-5609-6519-2

I. 沃… II. 柴… III. 巴菲特, W.-传记 IV. K837.125.34

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 168942 号

沃伦·巴菲特全传

柴宝亭 编著

责任编辑: 石 薇

特约编辑: 房忠敏

封面设计: 久品轩

责任校对: 孙 倩

责任监印: 熊庆玉

出版发行: 华中科技大学出版社(中国·武汉)

武昌喻家山 邮政: 430074 电话: (027)87556096 (010)84533149

印 刷: 河北固安保利达印务有限公司

开 本: 720mm×1040mm 1/16

印 张: 18.25

字 数: 320 千字

版 次: 2010 年 11 月第 1 版第 1 次印刷

定 价: 35.00 元



本书若有印装质量问题, 请向出版社营销中心调换
全国免费服务热线: 400-6679-118 竭诚为您服务
版权所有 侵权必究

前言

沃伦·巴菲特是美国极为出色的投资家、企业家及慈善家,被无数投资者尊称为“股神”。根据《福布斯》杂志公布的 2008 年度全球富豪榜,巴菲特为全球首富。巴菲特所领导的伯克希尔公司,从几十年前的一家濒临破产的纺织厂逐渐成长为净资产 1 000 多亿美元的投资控股公司,在全世界所有保险公司中,股东净资产名列第一。

在巴菲特的半个多世纪的投资生涯中,经历了美国国内多次的动乱、数次的对外战争、三次石油危机、9·11 恐怖袭击事件以及 2008 年席卷全球的金融危机,每一次事件都会把金融市场搅得天翻地覆,无数的投资者顷刻间一无所有,而股神巴菲特在面临一次次危机的时候都能绝地反攻,从中获得巨额财富,这不得不令全世界为之惊叹!巴菲特也理所当然地获得了全世界不计其数投资者的推崇和尊重。

沃伦·巴菲特虽然是拥有几百亿美元资产的世界顶级富豪,但是他生活简朴、沉稳低调,外人几乎无法窥探到他的投资策略和日常生活,这更让巴菲特本人蒙上了一层面纱。由于他的一举一动都影响着全球证券市场走势,于是,不少投资者对巴菲特的投资智慧、旗下的伯克希尔公司以及巴菲特本人充满了好奇,希望能更深入地了解关于巴菲特的知识。本书编者为了满足广大“巴菲特迷”的需要,编写了这本书。相信读者在阅读完本书之后,会对股神有更深入的了解和认识,为以后的投资生涯增添更多的智慧与策略,能更好地在股市及其他投资领域遨游!

本书分为三篇十七章,第一篇包括前五章,主要讲述了巴菲特祖先的经历以及爷爷、父母对其现在业绩的影响;第二篇包括六到十二章,主要讲述了巴菲特的成长经历、性格特点、投资策略和智慧以及主要业绩;第三篇包括十三到十七章,讲述了巴菲特的两任夫人、黄金搭档——芒格,

及财富继承人。

本书既适用于广大的“巴菲特迷”，也适用于所有对证券投资感兴趣的人士。

本书的主要特点有以下两个方面：

◆通俗易懂、脉络清晰。本书语言诙谐幽默，通俗易懂，条理清晰，为读者展示了巴菲特充满传奇色彩的投资生涯和那些感人的慈善事业以及巴菲特家族丰富多彩的生活，相信读者在阅读完本书后，一定会对巴菲特有更全面的认识。

◆内容丰富，精彩纷呈。本书详细介绍了巴菲特的经典投资案例，着重描述了巴菲特在面临危机时所做出的决策，表现了巴菲特独特的投资智慧，相信投资者在阅读完本书后一定会有所启示。

在编写过程中，我们借鉴了许许多多的知识和内容，参考了大量具有科学依据的文献资料，在此，向各位作者和编者表示感谢！同时，我们一如既往地欢迎各位读者给本书提出宝贵的意见。

目 录

第一篇 寻根问祖

第一章 祖先的子孙梦 / 2

纺织工人的梦想 / 2

梦想的实现需要智能 / 12

第二章 不光彩的撤退 / 20

西德尼·霍曼·巴菲特的骡子 / 20

杂货店的失误 / 26

刻薄的爷爷 / 32

第三章 报社大楼上的母亲 / 36

善于心算的母亲 / 36

《华盛顿邮报》，母亲的寄托 / 39

母爱的延伸 / 44

第四章 左手政界，右手商人 / 50

“我什么都没有留” / 50

股票经纪人 / 56

最好的投资经验 / 64

第五章 追击家族线索 / 68

渺茫的家族线索 / 68

邮票的故事 / 71

第二篇 我主沉浮

第六章 谁是沃伦·巴菲特 / 80

儿时了了 / 80

谁能教我? / 84

“潜伏”的魅力 / 92

非常专注 / 96

生活中并不耀眼的巴菲特 / 98

第七章 万无一失的保险——伯克希尔 / 102

伯克希尔前史 / 102

绝对万无一失 / 106

最伟大的投资人 / 114

谁的投资圣经 / 117

第八章 无为之道 / 121

静,则无惑 / 121

避祸之道 / 127

大隐隐于市 / 133

第九章 与众不同的头脑 / 135

巴菲特看旅鼠效应 / 135

直面金融危机 / 140

第十章 选股如选妻 / 144

选股,一夜情还是婚姻 / 144

巴菲特的偶像 / 150

资本是一切 / 155

第十一章 牛市？熊市？ / 158

牛市必恐 / 158

追寻“熊”的足迹 / 166

一场豪赌 / 177

第十二章 经典投资案例 / 183

巴菲特与可口可乐 / 183

巴菲特与吉列 / 188

巴菲特与 GEICO / 192

巴菲特与美国运通 / 195

巴菲特与富国银行 / 200

巴菲特与以色列 / 204

第三篇 江山谁共

第十三章 天上的苏珊·巴菲特夫人 / 208

我在等你娶我 / 208

我在天堂注视着你们 / 215

芳香满人间 / 222

第十四章 股神的黄金搭档：查尔斯·芒格 / 225

为别人做嫁衣 / 225

双剑合璧 / 228

智者的投资思想 / 231

关于价值投资 / 232

第十五章 谁是财富传奇的延续者？ / 238

真太子 / 238

未来的“三驾马车” / 241

锁定农夫儿子 / 245

第十六章 股神门徒 / 250

世界上最贵的午餐 / 250

寻找中国的巴菲特 / 254

作为合伙人的追随者 / 261

第十七章 财产“继承人”比尔·盖茨 / 265

捐赠接力棒 / 265

英雄惜英雄 / 269

三人行必有我师 / 272

沃伦·巴菲特大事年表/276

参考文献/280

第一篇 寻根问祖

优秀并不能产生卓越,但习惯绝对可以成为自然。我们从遥远的地方寻找巴菲特家族的智商密码与财富线索,会发现,原来沃伦·巴菲特的今天,早在两百年前就已经注定。

第一章 祖先的子孙梦

纺织工人的梦想

人不是天生就具有这种才能的，即始终能知道一切。但是那些努力工作的人有这样的才能。他们寻找和精选世界上被错误定价的赌注。当世界提供这种机会时，聪明人会敏锐地看到这种赌注。当他们有机会时，他们就投下大赌注。其余时间不下注。事情就这么简单。

——沃伦·巴菲特

1.成功源自败而不馁

在 17 世纪末来到北美（当时还不是美国）的时候，身为法国新教徒的约翰·巴菲特无论如何都想不到，他会有一个被世人膜拜为“股神”的子孙。

如今“股神”沃伦·巴菲特在 21 世纪坐在自己的小办公室里操纵着自己的投资帝国，而三百年前他的祖先约翰·巴菲特还在进行繁重而无趣的纺织工作。

这种工作不但无趣，而且尤其让约翰·巴菲特难过的是，它不能给自己带来生活上的宽裕与富足。17 世纪的北美，任何一个人都在做着发财梦想。约翰·巴菲特自然也不例外，但是，重复而又重复，看不见一丝财富光明的纺织工作让他痛苦不堪。

这本来是一个最平凡的故事，一个社会下层的纺织工人，辛苦工作，汗流浹背，却只图一个温饱。他发财的梦想被现实击得粉碎，最终可能是平庸一生。

但是，在 1696 年，当他与一位女士结婚后，整个故事就变得不平凡起来。正是这个看上去平淡无奇的纺织工人，孕育出了三百年后的沃伦·巴菲特。

倘若给巴菲特家族找到一个源头，那么，1696 年应该是巴菲特家族永远都不能忘记的一个年份。

因为巴菲特祖先的一切财富梦想在三百年后都将变成现实。

一个不争的事实是，如果在 1956 年，你把 1 万美元交给巴菲特共同投资，如果你非常走运或者说很有远见，你的资金就会获得 2.7 万多倍的惊人回报。而同期的道琼斯工业股票平均价格指数仅仅上升了大约 11 倍。再说，道琼斯指数是一个税前数值，因而它是一个虚涨的数值。如果伯克希尔的股票价格为 7.5 万美元，在扣除各种费用，缴纳各项税款之后，起初投资的 1 万美元就会迅速变为 2.7 亿美元，其中有一部分费用发生在最初的合伙企业里。在扣除所有的费用和税款之前，起初投资的 1 万美元就会迅猛增至 3 亿多美元！无怪乎有些人把伯克希尔股票称为“人们拼命想要得到的一件礼物”。也就是说，在 1956 年，你把 1 万美元交给巴菲特，到 2000 年时，你就有了 2.7 亿美元。

我们假设一件事，如果你错过了 1956 年，十一年后，巴菲特收购伯克希尔公司时，你开始投资，那么，你所投资的 1 万美元到 2000 年的时候就变成了 6 000 多万美元。如果你把 1 万美元投资于标准普尔 500 指数，它的价值现在约为 50 万美元。

这就是巴菲特的威力！

纺织工人约翰·巴菲特倘若还在人世，听到这一事实一定会瞠目结舌。他虽然有财富梦想，但绝对不是将这样的天马行空瞬间变作现实。

当然，如同约翰·巴菲特所想象的那样，世界上没有任何一件事是一帆风顺的。伯克希尔公司的投资同样如此。在 1973—1974 年的经济衰退期，巴菲特就受到了严重打击，公司的股票价格从每股 90 美元跌至每股 40 美元。1987 年的股灾中，股票价格从每股大约 4 000 美元跌至 3 000 美元。这还不是最糟糕的，1990—1991 年的海湾战争期间，它再次遭到重创，股票价格从每股 8 900 美元急剧跌至 5 500 美元。而在 1998—2000 年仅仅两年的时间里，伯克希尔公司宣布收购通用再保险公司之后，它的股价也从 1998 年中期的每股大约 8 万美元跌至 2000 年初的 40 800 美元。

众所周知，巴菲特财富的迅速膨胀是在 20 世纪 60 年代廉价收购濒临破产的伯克希尔纺织厂开始的。我们不知道，这是否是巴菲特在完成他祖先的一个梦想。约翰·巴菲特当年肯定有过拥有一家自己的纺织厂的念头。但是，终其一生，他并没有实现。

巴菲特帮他实现了，可巴菲特并非纺织工人，他是个战略家。当时有人说过，伯克希尔公司只是一个“抽剩的雪茄烟头”，所以，巴菲特把一个价格极其低廉的投资称作是仅“剩一口烟”。我们可以试

想，倘若约翰·巴菲特真的有能力有钱买下了这个纺织厂，还会有后来的伯克希尔吗？

回答是否定的。

因为即使如巴菲特这样聪明睿智的人，对这家纺织厂的原始业务——纺织的运作也是力不从心。大概真的为了实现祖先之梦，巴菲特在接手这家纺织厂的第一天开始，就抱定了重振公司纺织业务的决心。但是让他无可奈何的是，随着大量的资金被抽投到其他业务中去，纺织业的追加资金出现了严重困难，最终，巴菲特放弃了祖先的梦想。而他努力振兴纺织的结果就是导致了 200 万美元的巨额亏损。无望的巴菲特不得不将纺织品公司廉价卖给了别人。一家权威报纸这样报道：“这是少数几个让巴菲特赔钱的商业项目之一。”



被人们称为“股神”的沃伦·巴菲特

但是，巴菲特坚信“成功源自败而不馁”。巴菲特并没有因为这次失败而丧失热情。他第一个站出来承认了自己的错误。由巴菲特亲自起草的当年年度报告中记载着这么一段话：“我知道这是一桩很难做的生意……当时我或者是傲慢自大，或者是天真无知。现在，我吸取了很多的教训。”

许多人都知道，巴菲特并非傲慢自大之辈，他之所以想要把纺织厂经营好，不过是祖先的一个梦想，大概他的祖先根本就没有留下文字记录来希望子孙为他实现开办纺织厂的梦想，可巴菲特血管里流淌着祖先的血脉，在某些时候，这种血液还是在不经意地提醒他，纺织是巴菲特家族在美国的一个情缘吧。

可这种情缘注定要被巴菲特延续，也注定要在巴菲特手上终止。纺织厂的经营失败后，巴菲特四处出击，投资各种业务，唯独没有纺织业务。由此，他才将伯克希尔建造成了可以同美国任何一家企业相媲美的商业帝国。在今天，按照标准会计股东权益（净资产）来衡量，伯克希

尔公司是世界上最大的上市公司之一。在美国，据 2004 年的统计，伯克希尔公司的净资产排名第五，位居美国在线时代华纳、花旗集团、埃克森·美孚石油公司和维亚康姆公司之后。

2. 梦想之旅的实现

奇迹并非是一日创造的，我们可以由下面这条信息说明。在 1965 年春，当巴菲特收购伯克希尔公司时，伯克希尔的股票价格只有十几美元，而道琼斯指数接近 1 000 点；可到了 1983 年，伯克希尔的股票价格约为 1 000 美元，而道琼斯指数依旧是 1 000 点；到了 2002 年，道琼斯指数约为 10 000 点，伯克希尔的股票价格呢，居然涨到了大约 75 000 美元。

所以，当 2002 年的时候，一位妇女告诉她的经纪人说，自己的银行账户头上有 2 500 美元，想用来购买一股伯克希尔股票时，她的经纪人幽默地回答她：“亲爱的夫人，还得在你的存款账户上加一个零才行。”

纺织工人约翰·巴菲特如果在 17 世纪拥有 2 500 美元，他会不会购买伯克希尔公司的股票呢？

这位始终信奉勤劳，同时怀抱梦想的巴菲特祖先，即使有先见之明，又如何能预料到巴菲特能将 1 万美元变成 3 亿美元呢？

岂止是他，即使是优秀的证券经纪人特威迪·布朗也没有这个先见之明。

1970 年 9 月，这位证券人的弟弟结婚，他要求他的父亲将价值 1 000 美元的伯克希尔股票送给他的弟弟作为结婚礼物，伯克希尔的股票价格当时约为每股 40 美元。他的弟弟结婚后，在征得了他的同意后，将那些股票卖掉了。三十年后，当他回忆起这段往事时，不无遗憾，却又不以为然地说道：“我弟弟这样做只是为了度蜜月。这都是三十年以前发生的事情，我们就不要提了。”

但是，任何人都知道，他非常后悔。

如今，伯克希尔股票已经成了最昂贵的一种奢侈品。10 股伯克希尔股票可以购买 15 辆宝马车。就连那种价格是伯克希尔 A 股价格 1/30 的 B 股，也可以买一架旧飞机。

正是这种昂贵，使人望而却步。

许多股票经纪人在谈到伯克希尔股票时说：“我是不会推荐它的。”

因为事实是，在提供全方位服务的经纪商那里，买卖 1 股到 100 股甚至更多的伯克希尔股票，佣金还不到 100 美元。而买卖另一只交易总金额相同但价格较低的股票，佣金可能是数百美元、数千美元。这让股票经纪人很是恼火，一位美国著名的股票经纪人就带着点无奈气愤地

说：“伯克希尔股票类似于共同基金（由于这种基金的低佣金结构），它基本上没什么承销费。”事实上，伯克希尔股票真正是一个费用很低的免佣基金。

况且，任何人都知道，一旦投资者持有伯克希尔股票，就没有人愿意把它卖掉。

正如一位购买伯克希尔股票的人所说：“我相信巴菲特的高素质管理和长期投资理念。所以，在 20 世纪 80 年代初开始购买伯克希尔股票直到现在，我从未卖过任何一股股票……我要将它们留给我的孩子们。”

这是一个不愿意卖掉伯克希尔股票的典型代表。倘若人们买到手里不愿意卖，那么，经纪人便不可能围着佣金打转了。有人承认，时下的伯克希尔股票已不适合股票经纪人的业务计划了。

所以，倘若你到纽约证券交易所细心打听就会发现，由于伯克希尔股票的价格虽然最高，仅仅几股就是一笔很大的交易，可成交量却最低。

因此，许多投资者和股票经纪人见到伯克希尔股票就如同见到了洪水猛兽，“伯克希尔怎么了”这样的疑问经常发生，许多经纪人多年来都在克制自己，不去碰伯克希尔股票，“那是一个什么玩意”“一定出了什么差错”是他们谈到伯克希尔股票的口头语。

也有投资者认为，这是一只不分红的股票。更有投资者抱着乐观态度：“我准备等到它的股价跌到低谷时再买进。”

当然，这绝对是一种毫无前途的乐观态度，只能说给自己听着玩儿。你在任何时候都可以去查看纽约证券交易所所有上市股票的价格，它们大都是每股 30 美元或 40 美元。而当你把眼光移到 B 字开头的一类股票，就会发现伯克希尔股票的交易价格已经是五位数，并且一直在向六位数前进。

约翰·巴菲特倘若能成为百万富翁，那么，巴菲特家族是否还会有今天的辉煌，倒真是个问题。事实上，从约翰·巴菲特来到美国直到巴菲特曾祖父的爷爷，这个家族就没有出现过一个富人，而巴菲特似乎是为了完成所有祖先的梦想一般，多次成为亿万富翁。

事实上，巴菲特没有继承任何财产，他持有投资控股公司伯克希尔 30% 多的股份，这家公司拥有大量的股票、债券、现金、其他投资品种以及众多的实业公司。常识告诉我们，由于巴菲特持有大量的伯克希尔股票，那么，巴菲特就是伯克希尔公司，伯克希尔公司理所当然就是他的智慧与财富的结晶。频繁地在把自己创造成富翁，来让他的祖先为之

骄傲。

当巴菲特坐在他的小办公室里读书、思考，讲几句笑话，做几项大宗交易，有的时候会在几分钟内决定收购一项业务时，他的祖先泉下有知，不晓得会作何感想。

在他实现祖先之梦的过程中，是不是还继承了巴菲特家族的其他特质？要知道，非常之功是由非常之人创造，而非常之人的各种品质，无论是好的还是坏的，都决定着非常之功的走向。

在他的祖先创造生活与渴望财富的过程中，巴菲特从中汲取到了什么呢？

3. 缔造简单奇迹

在比较详尽的记载中，巴菲特家族来到内布拉斯加州的第一人是他的曾祖父西德尼·霍曼·巴菲特。在他之前，他的爷爷泽布伦·巴菲特与巴菲特在美国最原始的祖先——那位纺织工人之间的所有家族成员，都没有记载。

这种对当今世界巨富的不负责做法，实在让人心痛。也许，许多巴菲特家族成员没有名列其中，一个最重要的原因就是这些人太平凡，经历太简单了。这些人大概一生都在从事着如纺织工人一样简单而又乏味的工作，但同时，我们应该看到，无论是乏味还是刺激，简单还是复杂，他们始终努力地将巴菲特家族血脉延续了下来。这倒给了巴菲特一个尤为重要的启示。那就是，做任何事力求简单，包括企业，“我们喜欢简单的企业”。

任何一个伯克希尔公司的员工都知道，自己公司下属那些获取巨额利润的企业中，没有一个企业是从事研究和开发工作的。伯克希尔属下的可口可乐公司在1999年年报中将“简单企业”解释为：“我们公司生产浓缩糖浆，在某些情况下直接制成饮料，我们把它卖给那些获得授权的批发商和少数零售商进行瓶装和罐装。”

一个多世纪以来，这句解说词如同开场白一样始终出现在它的每份年报当中。简单和永恒正是巴菲特从祖先那里挖掘出来并珍藏的东西。

作为一名矢志不渝的公司收购者，巴菲特喜欢收购企业，不喜欢出售企业，对那些拥有大型工厂、技术变化很快的企业通常退避三舍。

简单的人通常都不喜欢把一件事搞得相当复杂。在一次访谈中，巴菲特说，他不喜欢雇员跳槽。员工跳槽首先意味着公司要重新进行一次业务调整，而员工自己更是麻烦得很，还得从头开始适应另一个环境。

正是这种影响力，在病故或者退休的例外情况下，伯克希尔公司在过去的三十八年里很少有哪个企业的经理离职。同样地，巴菲特本人也没有太大的变化，在衣食住行上，与几十年前相差不大。

许多富人都非常节俭，但这并非是在故意做样子给别人看。比如巴菲特，他原本就崇尚简单，又因为他的家族在几百年的历史中没有奢侈的习惯，所以，他的节俭就显得那么自然让人钦佩了。

有一件事可以证明，巴菲特的平常生活并非符合作为世界富翁的身份。1999年，在向一家慈善机构奥马哈孤儿院捐款时，他拿出了自己的钱包进行拍卖。这个钱包跟随了他二十多年，由于主人的不离不弃，钱包也成为一件破旧不堪的物品了。一次，巴菲特在湖中钓鱼时船翻了，钱包被水浸泡过，巴菲特把它拿出来给在场的人看时，还有斑斑水迹。

巴菲特对这个钱包的解释是：“这个钱包没有什么特别之处。它的历史可以追溯到很久以前。我的西服是旧的，我的钱包是旧的，我的汽车也是旧的。1958年以来，我就一直住在这栋旧房子里，因此，我保有这些东西。”

在这个钱包里，并没有多少钱。“我一般在钱包里放1 000美元左右。”巴菲特这样说道。

见大家对自己的这个多年的“伙伴”没有太大兴趣，他看着在场的人又说道：“不管是谁买下钱包，我都打算在里面留一条股票信息。”

后来，这个钱包卖到了21万美元。不知道巴菲特给那位钱包的新主人留了什么股票信息，我们只是想让人从巴菲特的钱包上看巴菲特这样一位几乎节俭成癖的人。

虽然有报道说，巴菲特穿过一套价值1 500美元的意大利西装，但事实上这套衣服只有在极少的场合下他才会穿。平时在周末，他经常穿着一件松松垮垮的海军蓝T恤衫，上面还写有证券交易委员会的标志语。就像他的女儿苏珊·巴菲特说的那样：“有一天，妈妈去商场，说‘咱们给他买一套新衣服吧，他穿了三十年的那套衣服我们都看烦了’。所以，我们就给他买了一件驼绒的运动夹克，一件蓝色的运动夹克。但是，他却让我把衣服退掉。”苏珊补充说：“他不把衣服穿到非常破旧是不肯换的。”

和他的祖先不同的是，巴菲特持有诸多企业、股票、债券以及现金，这些价值，他的祖先没有，而和他的祖先相同的是，巴菲特还有一些价值更大的东西——崇尚节俭的消费观念。

巴菲特的节俭表现在公司管理上就是尽可能地低成本运作。有人说，即使巴菲特每年给自己发1 000万美元薪水，伯克希尔公司的股东