

顶级智慧^{II}

DINGJI ZHIHUI II

听巴菲特讲投资之道

大道至简。巴菲特告诉我们，真正伟大的投资成功之道，并不需要高智商和高学历，只需要很少的几个原则就可以，任何一个普通投资者都能掌握，都能应用。

刘军◎编著

DINGJI ZHIHUI II

听巴菲特讲投资之道

北京工业大学出版社





听巴菲特讲投资之道

TING BAFEITE
JIANG TOUZI ZHI DAO

刘军◎编著

北京工业大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

听巴菲特讲投资之道/刘军编著. —北京:北京工业大学出版社,2010.10
(顶级智慧;2)
ISBN 978-7-5639-2507-0

I. ①听… II. ①刘… III. ①巴菲特-投资-经验
IV. ①F837.124.8

中国版本图书馆CIP数据核字(2010)第181470号

顶级智慧 II ——听巴菲特讲投资之道

编 著: 刘 军
责任编辑: 康 路
封面设计: 翼之扬设计工作室
出版发行: 北京工业大学出版社
地 址: 北京市朝阳区平乐园100号
邮政编码: 100124
电 话: 010-67391106 010-67392308 (传真)
电子信箱: bgdcbstxb@163.net
承印单位: 北京金瀑印刷有限责任公司
经销单位: 全国各地新华书店
开 本: 700mm×1000mm 1/16
印 张: 18
字 数: 236千字
版 次: 2010年10月第1版
印 次: 2010年10月第1次印刷
标准书号: ISBN 978-7-5639-2507-0
定 价: 29.80元

版权所有 翻印必究

图书如有印装错误, 请寄回本社调换

前 言

有这样一个人：

他从 5 岁开始就会摆地摊兜售口香糖聚揽财富；

11 岁买入平生第一只股票；

13 岁开始他的实业投资；

16 岁高中毕业前就已经拥有多达 40 英亩的农场；

1956 年， 年仅 25 岁的他只出资 100 美元便伙同他人创办了自己生平第一个公司， 时隔 6 年， 公司资产达到 720 万美元；

1964 年， 他个人就拥有了 400 万美元的财富， 3 年后， 他个人拥有的财富已高达 2500 万美元；

1994 年， 他已经拥有了一个价值 230 亿的财富王国；

2002 年， 他的资产已达到 360 亿美元！

……

他的名字就叫沃伦·巴菲特。

在金融投资领域， 巴菲特是个传奇人物。 时代华纳前任董事长理查德·芒罗说：“他是我们这个时代最受瞩目的人物之一， 他是一个传奇式的人物， 他是一个真实的人物……”

他以独特的投资策略， 为自己也为其投资人创造了巨额财富， 2000 年《福布斯》排行， 他的个人资产已经超过比尔·盖茨， 成为美国新首富。

在伯克希尔公司成立后的 38 年中， 公司的净资产和市值， 分别增长了近万倍。 现在， 该公司已名列全球资金最雄厚 100 家公司的第 13

位。这铁的事实，不能不说是奇迹。

巴菲特管理着拥有几千亿美元资产的世界 500 强企业集团之一，在过去的 28 年中，伯克希尔公司的市值以每年 24% 的速度递增，可公司董事会成员的年薪却并不甚高……

人们把巴菲特誉为“股神”、“奥马哈圣贤”、“投资奇才”……不仅他在证券市场上的一举一动，成为华尔街关注的焦点，就连他戴过的帽子，用过的钱包，在公益拍卖会上，都分别拍到了 5 万美元和 21 万美元的天价，甚至连陪同巴菲特共进一次午餐的机会，也有人愿意出百万美元竞陪……

然而，他的投资策略却简单得令人难以置信，他声称：“我们所做的事，不超过任何人的能力范围。”

那么，究竟是什么让巴菲特如此的神奇？投资中他又有什么与众不同的技巧呢？本书将从不同方面为你阐述巴菲特的投资之道，为你展示股神的风采。

目 录

第一章 先修炼自己，后投资事业 /1/

一个优秀的投资者必须具有良好的心态和过硬的基本素质，巴菲特之所以能成功，就是因为在这方面具有自信、理智、坚毅、独立等良好的品性。

成功从兴趣开始.....	/3/
做学生也优秀.....	/7/
用平常心面对生活.....	/10/
向高手学习投资真谛.....	/13/
不断地学习.....	/18/
做一个精明的人.....	/21/
相信自己的判断.....	/24/
独立思考和突破创新是投资的利剑.....	/27/
战胜市场，先战胜自我.....	/33/

第二章 将做人之道用于投资之事 /37/

毋庸置疑，人们对巴菲特总是十分的尊敬和推崇，这并非缘于他的投资智慧和伟大成就，而是因为他把做人和投资完美地结合在了一起，所以他赢得了巨额财富。

用善念进行投资.....	/39/
投资而不要投机.....	/42/
投资管理以人为本.....	/46/
乐于帮助朋友.....	/49/

分享自己的投资经验	/53/
积极树立商誉	/56/
注重细节才能赢得机会	/60/

第三章 严格遵守市场规律

投资市场上最大的不幸就是投资者狂热而缺乏理性。在巴菲特看来，赚钱的秘密不在于冒险，而是要理智地避免风险，所以，把握市场规律，了解市场特性，发现风险的所在就显得尤其重要。

看清长短期股市规律	/65/
短期价格波动是正常的	/68/
时刻保持清醒的头脑	/75/
看到自己的弱点才能利用市场	/78/
正确掌握市场价值规律	/81/
价格是投资的关键	/84/
市场不是永远有效的	/88/
逐渐做大自己的蛋糕	/90/

第四章 选择优质的投资对象

巴菲特深知，找准投资的对象是致富的关键，所以他以非常谨慎的态度和精细的分析来选择投资的对象。可以说，锁定优质的投资对象是巴菲特投资成功的保证。

投资自己了解的企业	/97/
找出杰出的公司投资	/101/
押大赌注于高概率事件上	/107/
投资最优秀的明星企业	/110/
寻找最值得投资的行业	/116/

第五章 善用投资技巧 /119/

巴菲特之所以投资成功就是因为掌握了高超的投资技巧，并娴熟地运用于每次决策之中。只要灵活掌握和使用巴菲特的这些技巧，你会发现投资其实非常简单。

- 耐心是获得收益的保证 /121/
- 别把鸡蛋放在太多的篮子里 /125/
- 借助复利威力 /130/
- 危机可能是投资的时机 /133/
- 不按常理出牌 /137/
- 善于并购套利 /139/

第六章 找到合理的理财策略 /143/

资金的合理配置是巴菲特投资策略的重要内容。巴菲特高超的投资技巧和卓越的投资智慧，都得益于其合理科学的理财策略。

- 好钢用在刀刃上 /145/
- 只做有把握的生意 /148/
- 长期持有股票的投资决策 /151/
- 长期持有让交易成本变低 /154/
- 利用好通货膨胀 /157/

第七章 远离投资误区 /163/

巴菲特认为，投资者由于市场和自身的原因，往往会走入认识和行动的误区，这很正常，其关键是要了解这些误区，并进行积极的预防和改进，只有这样，才不会掉进投资市场上的陷阱。

- 首先要驱除心魔 /165/
- 拒绝贪婪，见好就收 /168/

排除情绪的干扰·····	/171/
不要预测·····	/175/
不要完全相信分析师·····	/177/
拒绝不良的投资心理·····	/180/

第八章 保持良好的投资习惯 ····· /185/

在巴菲特看来，很多时候投资的成功并不仅仅取决于正规的教育、高超的技巧和良好的运气，而取决于投资者是否能虔诚地、持之以恒地去实践那些简单良好的投资习惯。

养成反思失败的习惯·····	/187/
把亲自调查培养成习惯·····	/191/
重视投资的细节·····	/194/
习惯于控股投资·····	/197/
珍惜时间，追求效益·····	/200/
安全第一，赚钱第二·····	/203/
稳中求胜·····	/205/

第九章 坚守原则，确保投资成功 ····· /207/

为了确保投资取得成功，巴菲特从企业、企业管理、财务和市场四个方面对所投资企业入选条件做了严格务实的规定，这就是著名的巴菲特企业四大定律。这四大定律就像一个护身符，为巴菲特平安出入投资市场提供了有力的保障。

运用四条止损法则·····	/209/
紧抓三项企业原则·····	/214/
注重三大管理准则·····	/220/
掌握四项财务原则·····	/226/

第十章 看看股神的生活，感悟守业的智慧 /233/

巴菲特是世界少有的投资巨头，他有着 41 年战胜市场的纪录，在很多人看来，他已经不再是人，而是一位神。我们不妨看看，他能取得如此巨大的成功，是不是与他低调、简单的生活方式有一定的关系呢？

生活俭朴的巴菲特 /235/

对人友好，为人淳朴 /240/

为打桥牌不介意去坐牢 /243/

巴菲特背后的女人 /247/

巴菲特家没有花花公子 /251/

附录 1 巴菲特年谱 /258/

附录 2 巴菲特的十大投资成功信条 /263/

附录 3 巴菲特的投资理念精髓 /264/

附录 4 巴菲特谋略语录 /267/

上 篇

中西视界融合中的生命时空美学

时间和空间最抽象,也最具体。古今中外对时间和空间的论述非常多。西方现代美学和中国古典美学对时间与空间的研究有共通之处,时空结构体在艺术作品构造审美境界中具有本质意义。中国古典哲学的宇宙观就是时空观,时空孕育了生命,并成为人的精神生活如想象、情感、气质等“发生化学反应的容器”,人的精神也需要构建一定的时空结构体才能进行活动。意境其实也就是一种时空结构体。从时间和空间角度可以对宇宙、人生与艺术的关系进行深入研究。西方马丁·海德格尔的语言美学关于时间和空间的论述与中国古典美学有相通之处,在审美时空这一范畴上中西美学研究达到了“视界融合”。在审美时空中生命才能得以表征,并促使生命以一种审美的方式得到滋养和艺术化地表达。笔者试着从生命、时间、空间的角度论述审美活动的生成和表达,而这对时空艺术——电影研究具有重要价值,从而可以在审美时空角度研究电影艺术的本质性意义。

一个优秀的投资者必须具有良好的心态和过硬的基本素质，巴菲特之所以能成功，就是因为在这方面具有自信、理智、坚毅、独立等良好的品性。



成功从兴趣开始

沃伦·巴菲特作为全球最成功的投资家，他依靠投资在证券市场赚取了数百万亿美元的财富，但是他似乎又置身证券市场之外，他没有股票行情接收机也从不使用价格走势图表。他每天会去阅读大量的财务报表以及企业、行业的相关资料，对企业形成完整的“概念”后，决定是否买进或卖出股票。他拒绝融资也绝不进行杠杆交易，其独特的投资理念和操作策略使其资产40多年连续增长，年复利增长达到28.4%。即使在2000年美国股市出现巨大的调整时，他也能继续屹立潮头，其管理的伯克希尔·哈撒韦企业继续呈现良好的增长态势，他个人的资产则再上了一个台阶。

那么，到底是什么成就了巴菲特的传奇呢？当你听过巴菲特小时候的一些事之后，你就会发现，是兴趣让投资和他结下不解之缘。我们更会发现，只要自己喜欢、感兴趣的事，你就会放飞自己的思绪，在其世界遨游，描绘出最美丽的蓝图！

沃伦·巴菲特出生于美国内布拉斯加州的奥马哈市，他从小就具备超出常人的投资意识，他钟情于股票和数字的程度远远超过了家族中的任何人。

他满脑子都是挣钱的主意，据说巴菲特五岁时就在家中摆地摊兜售口香糖。稍大后他带领小伙伴到球场捡大款用过的高尔夫球，然后转手倒卖，生意非常红火。

小巴菲特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，“沃伦小时候是一个典型的小弟弟，就像一个心情愉快的卖冰激凌的人一



样，他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身心投入的一种消遣娱乐方式。

“小时候，他还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（指的是巴菲特购买 10 亿美元的可口可乐企业股票这件事）。”布赖恩特夫人说。

巴菲特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，这是一般孩子不能做到的。

在 1989 年伯克希尔企业的年度报告中，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。他说：“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，他的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企业在奥马哈和林肯市连锁店的经理，他在 1993 年去世前回忆说，巴菲特的母亲曾告诉他说，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。”巴菲特的母亲风趣地说。由此看出，巴菲特的母亲对数字的敏感和超出平常人的计算能力。



“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，把它们分门别类地分开并数一下各种瓶盖的个数，看看哪种牌子的汽水卖得快。”巴菲特的早期合伙投资者之一，俄克拉何马州塔尔萨市伯克希尔企业的股东欧文·冯斯特说。

沃伦·巴菲特的父亲霍华德·巴菲特是当地的证券经纪人和共和党议员。从最初开始，巴菲特就表现出超乎年龄的谨慎，他被母亲称为“很少带来麻烦的小孩”。小巴菲特对数字有着与生俱来的迷恋。他常和小伙伴们这样消磨整个下午的时间：俯瞰着繁忙的路口，记录下来来往往的车辆牌照号码。暮色降临以后，他们就回到屋里，展开《奥马哈世界先驱者报》，计算每个字母在上面出现的次数，在草纸上密密麻麻地写满变化的数字。

1929年美国大萧条使巴菲特的父亲霍华德的证券经纪人工作陷入困境，致使家里的生活非常拮据。他的母亲为了让丈夫和孩子吃得更饱些而常常克扣自己，直到巴菲特开始念书的时候，这种状况才渐渐好转。

经历了这段艰辛的岁月之后，他便怀有一种执著的愿望，想要变得非常富有。他在5岁之前便有了这个念头，而且自那以后，这种念头就从来没被中断过。巴菲特曾坐在小学的楼梯上，平静而认真地对他的好朋友们说他将在35岁以前发财。他从来没表现出自吹自擂、头脑发涨的迹象，他自己也对此深信不疑。有人曾问他为什么想赚那么多钱，巴菲特答道：“这倒不是我想要很多钱，我觉得赚钱来看着它慢慢增多是一件很有意思的事。”


在巴菲特的父亲成为国会议员后，他们全家迁往华盛顿。当巴菲特几乎连刮脸都不会的时候，他就在这个陌生的城市里奔波，为自己事业的起步做出努力。他如饥似渴地读着每一本可以充实自己的商业类书籍，钻研

6 | 顶级智慧 II ——听巴菲特讲投资之道|



着企业财务报表，研究着股票图表。

巴菲特有某种与生俱来的东西，不仅仅是早熟的渊博，还在于他那种把知识以合乎逻辑的方式表达出来的本事。他似乎有超常的洞察力，他谈论一件事情的方式让人深信他确实很清楚自己究竟在说些什么。



做学生也优秀

小时候的巴菲特很受别人欢迎。他非常聪明并且学习勤奋刻苦，他可以就某个社会问题滔滔不绝地谈上半天。他在奥马哈的罗斯黑尔小学读书时，就曾因学习成绩优异跳了一级。少年巴菲特的过人之处不仅在于他健壮的身体，更多的是他那颗“有学问的”脑袋和超强的记忆能力。他喜欢翻阅《奥马哈世界先驱者报》，并留意 26 个字母的出现频率。

“有一件事我早已忘记了，但是他却记得非常清楚，那就是他曾因患阑尾炎在家休息了三个星期。他当时病情很严重，很多学生都写信问候他，”他二年级的老师玛丽·麦得孙这样回忆说，“他从来都不是一个难以管教的学生，否则我会记得他的，相反，他是个好孩子。他是个好学生，学习非常用功。我记不得他的数学成绩是多少分了，但我敢肯定他的成绩是非常优秀的。他的英语也很好，我记得他还曾纠正过我的错误，关于词的缩写式的问题，而且他是正确的。我记得有一次他站在教室的后面，四下张望着，当时他脸上的表情是否很滑稽我已记不清了，他可能是在和他的同班同学在一起。”

大学时代，巴菲特的学习成绩在哥伦比亚商学院是出类拔萃的，他 20 岁时在哥伦比亚商学院获得了经济学的硕士学位。

据说在格雷厄姆给巴菲特上课时，他就相信年轻的巴菲特将会成为当时最伟大的金融学家。吉姆·罗杰斯说格雷厄姆的课巴菲特的成绩是 A⁺，当时吉姆·罗杰斯在哥伦比亚大学教授财政学，但遗憾的是，这一成绩并未记录下来。

格雷厄姆自己在考入哥伦比亚大学时就因成绩优秀获得了奖学金，并于 1914 年以全班第二的成绩毕业。格雷厄姆是个很有天赋的人，他对多