

巴菲特为什么 住在小镇上

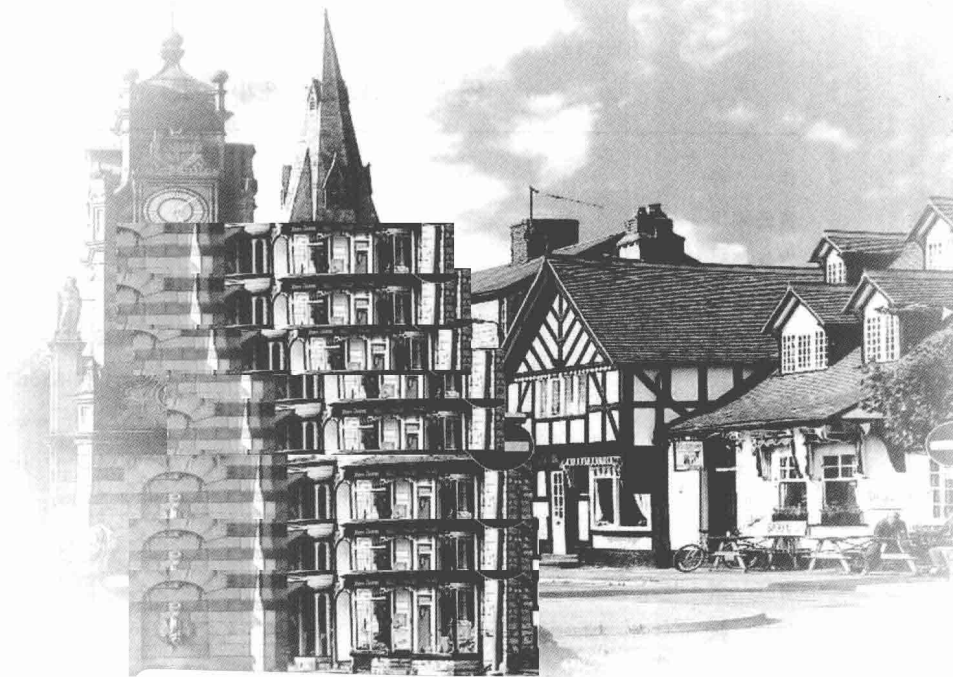
刘昊 ◎ 编著



他始终远离华尔街的喧嚣，住在小镇上，等待股市大跌，守候股票大涨。这或许是一个谜……

巴菲特为什么 住在小镇上

刘昊 ◎ 编著



他始终远离华尔街的喧嚣，住在小镇上，等待股市大跌，守候股票大涨。这或许是一个谜……



经济日报出版社

图书在版编目(CIP)数据

巴菲特为什么住在小镇上 / 刘昊编著. — 北京:
经济日报出版社, 2011.1

ISBN 978-7-80257-282-9

I. ①巴… II. ①刘… III. ①巴菲特, W. — 投资 — 经
验 IV. ①F837.124.8

中国版本图书馆CIP数据核字(2010)第260068号

巴菲特为什么住在小镇上

作 者	刘 昊
责任编辑	陈漫兮
责任校对	韩会凡
出版发行	经济日报出版社
地 址	北京宣武区右安门内大街65号(邮编:100054)
电 话	010-63567960(编辑部) 63567683(发行部)
网 址	www.edpbook.com
E - mail	jjrb58@sina.com
经 销	全国新华书店
印 刷	三河市祥达印装厂
开 本	710×1000mm 1/16
印 张	12.75
字 数	135千字
版 次	2011年1月第一版
印 次	2011年1月第一次印刷
书 号	ISBN 978-7-80257-282-9
定 价	36.00元

Why Does Bafitte Live In Town



前言

巴菲特为什么住在小镇上

巴菲特发迹于美国一个不是很富裕的农业州——美国中部城市内布拉斯加州，就地理位置而言，内布拉斯加州犹如中国的中西部某个省份，而奥马哈顶多就是这些省份的一个地级市而已。按照中国的角度来说，就是一个小镇，而且在他那个小镇上，他家也并不起眼，不像那些豪华大宅，这点很让人钦佩。

曾经有人问巴菲特，为什么不搬到纽约去？那里是金融中心，做投资的都会到那里去。他说，因为这边房租那么便宜，我为什么要去纽约？纽约有的我这边全有。现在是网络时代、信息时代，我想了解的经济信息、公司信息网上全有，我没有必要去纽约。当然还有一个注解，一到纽约就眼花缭乱，一见灯红酒绿心就稳不住了，就不会踏踏实实的做研究、做投资。显然这是别人的解释，他自己肯定不会在乎那点钱的。

即使在美国，若要去奥马哈参加巴菲特主持的伯克希尔公司股东大会，据说要转机四五次。就是这样一个小镇，巴菲特却一如既往地坚守。在巴菲特看来，投资是一项需要用冷静头脑思考的事业，同时也需要远离浮华与轻率，甚至要做到清心寡欲。

巴菲特不光是在经济、商业上获得成功，还有他那种敬业



WHY DOES BAFITTE LIVE IN TOWN

巴菲特为什么住在小镇上

的精神，那种创造财富、拥有财富的认识，他以自己的行动表明了他不是那种赚钱自己去享受的人。这是一种境界。

巴菲特一生蜗居于小镇，却成就了投资传奇，被华尔街誉为“奥马哈的奇迹”。不过，这也许是一个谜……

Why Does Bafitte Live In Town



目录

巴菲特为什么住在小镇上

第一篇 奥马哈的奇迹

第一章 小镇上天生的经营奇才 / 3

是波拉德医生将巴菲特从这个世界惊醒，他仅有6磅重、早产了5周，可是他与生俱来的就对数字情有独钟。他童年时常和伙伴鲍勃·拉塞尔在拉塞尔家的前廊里消磨整个下午的时光：俯瞰着繁忙的路口，记录下来来来往往车辆的牌照号码。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。巴菲特曾坐在玫瑰山小学的太平梯上，平静地对他的好友们说他将在35岁以前发财。他从来没表现出自吹自擂、头脑发胀的迹象，他自己也对此深信不疑。

第二章 小镇奇才的启蒙老师 / 15

巴菲特曾说他的投资理论85%得益于他的老师格雷厄姆。1947年，巴菲特进入宾夕法尼亚大学攻读财务和商业管理。但他觉得教授们的空头理论不过瘾，两年后便不辞而别，辗转考入哥伦比亚大学金融系，拜师于著名投资学理论学家本杰明·格雷厄姆。格雷厄姆的执教风格十分灵活，他反对投机，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。他采用古希腊哲学家苏格拉底的双向交流式授课方式，投资理论完全用真实的股票买卖



进行讲解，十分生动有趣。他经常在课堂上提出很多问题，让学生独自思考，逐步深入，而不是滔滔不绝地向学生们讲解正确答案。他教授给巴菲特丰富的知识和诀窍。富有天才的巴菲特很快成了格雷厄姆的得意门生。格雷厄姆门下有着20个研究生，大部分人年龄比较大，有些人还从事过金融工作。而巴菲特当时年仅19岁。

第三章 成就小镇奇才的理论先锋 / 25

费舍第一个以股票的潜在增长能力来衡量它的价值，而非价格的变化趋势和绝对价值。他反对以短期买卖来获取利润而支持长期的股票投资。费舍是关注增长的先驱，他以增长为导向的投资方法，是价值投资的一个变种和分支，在半个世纪后的今天，依然是投资界的主流投资模式之一，足见其旺盛的生命力。而这一旺盛的生命力，正来源于一个极富远见的思想——少意味着多。如果说格雷厄姆从数量分析方面阐述了价值投资论，费舍则对其做了定性分析。巴菲特称自己投资理论的15%来自于费舍。有趣的是，巴菲特并没有全盘接受费舍的思想。费舍偏好科技型、研发领先的成长公司，巴菲特却远离高科技企业和过分依赖于研究的企业。尽管巴菲特认为，随着时代的变迁，格雷厄姆对研发型企业反感的理由已经不复存在，但因为巴菲特对那些高科技企业兴趣不高，所以一直远离它们。

第四章 小镇上最给力的搭档 / 31

巴菲特曾说：格雷厄姆教我投资低价股，是芒格帮我修正这个路线，这是他对我最大的影响，要有强劲的力量，才能将我从局限的观念中拉出来，这得归功于芒格，他开阔了我的视野。正是这样一对给力的搭档，才缔造出今天的伯克希尔投资帝国。

第五章 小镇上的伯乐与千里马 / 41

先有伯乐，然后有千里马，千里马常有，而伯乐不常有。巴菲特和吉列主席兼 CEO 吉姆·吉尔蒂斯就是伯乐和千里马的真实写照。巴菲特凭借一双慧眼为自己旗下的吉列公司觅得了吉尔蒂斯，吉尔蒂斯也没有辜负巴菲特的期望，在任职两年以后，不仅遏制住了公司业务的颓势，而且还有所增长。小镇的这位伯乐人们熟知，那么小镇上幸运的千里马——吉尔蒂斯到底是个什么样的人？

第六章 小镇上最谦卑的股东 / 45

巴菲特将股东视为所有者和合伙人，认为自己只是在为合伙人经营，而公司本身并非资产的最终所有者，巴菲特也常与股东们分享自己的经验，在公司的管理上他就如邻居家大叔那般平易近人。

第七章 小镇上传奇的投资帝国 / 51

巴菲特曾经说过：“成功投资的重要因素，取决于企业的实质价值和支付一个合理划算的交易价格。我不在意最近或未来一段时间股市将会如何运作。”他还说：“作为投资者，你的目标应当就是以合理的价格买入一家你了解公司的部分股权。在未来的5年、10年或20年里，这家公司的收益几乎可以肯定将大幅增长。在时间的长河中，你会发现这样的公司并不多，所以一旦发现，就应当大量买进。你还必须拒绝会偏离这一投资策略的任何诱惑。如果你不愿意持有一只股票10年，那么你就不要考虑持有它，哪怕是10分钟。这正是为伯克希尔·哈撒韦公司的股东带来了无数利润的方法。”

第八章 小镇上最值得期待的接班人 / 61

岁月不饶人，即使是股神，也同样要面对衰老的问题，80岁的巴菲特不得不面对的问题就是为自己挑选接班人。



谁将成为伯克希尔·哈撒韦的接班人？这将是小镇上最值得期待的悬念。

第二篇 华尔街的先知

第一章 小镇投资帝国的核心业务 / 71

在伯克希尔的投资中，最重要的、最核心的业务是保险业务。巴菲特那些著名的股票投资大多是放在保险集团旗下，是保险集团的浮存额支撑着这些投资，而整个保险集团及其持有的证券资产占到伯克希尔集团总资产的60%，为什么巴菲特如此偏爱保险业务？他又是如何使得保险资金成本趋于“零”的？本章将带您一起探寻小镇投资帝国核心业务的成功法则。

第二章 住在小镇上独善其身 / 77

巴菲特总结他投资成功的秘诀：在别人恐惧时贪婪，在别人贪婪时恐惧。住在小镇上，等待股市大跃，守候股票大涨。

第三章 小镇上农夫式的投资 / 85

农夫专注耕种，猎人勤于猎取。在巴菲特的整个投资生涯中，曾经购买过的股票有上百种，而最终使其获得巨大成功的实际上不到十家，其1996年的投资组合显示，他的八大重仓股占了其227亿总市值的87%。包括可口可乐、富国银行、华盛顿邮报等，这些企业的股票都是在他大量买进后长期持有的。许多人认为“不要把鸡蛋放在同一个篮子里”，这样即使某种金融资产发生较大风险，也不会全军覆没。但巴菲特认为，投资者应该像马克·吐温建议的那样，把所有鸡蛋放在同一个篮子里，然后小心地看好它。

第四章 小镇的落寞与狂欢 / 91

华尔街股市流传有一句名言：“股市在绝望中落底，在悲观中诞生，在欢乐中拉抬，在疯狂中消失。”但很少有投资者理解并记住这句名言。但巴菲特并没有忘记这句话，他也最终成为了这句话的受益者。

第五章 小镇上偏安一隅的王者 / 97

在金融风暴来临时，巴菲特能够做到临危不乱，尽显王者风范，仍然保持其稳健的风格，从而成为全球投资者竞相效仿的楷模。

第六章 小镇上的柳暗花明 / 103

在巴菲特的投资生涯中，他有他自己的投资原则，比如说巴菲特对高科技公司股票不感兴趣。就在20世纪90年代的中期，由于网络和高科技股票的猛涨，得以使美国股市出现前所未有的大牛市，可想而知，那时的人们对高科技公司的股票的买进几乎接近疯狂的程度，而此时的巴菲特却一副“与我何干”的态度，当伯克希尔在1999年的投资创最坏纪录的时候，面对压力，巴菲特仍然坚持其保守的价值观，他能笑到最后吗？

第七章 小镇投资家与次贷危机擦肩而过 / 113

2007年，一场突如其来的次贷危机席卷了美国，其波动行业之广、范围之大，对整个美国乃至全球都造成了不可估量的损失。即使是一代股神巴菲特也没能避开美国次贷危机的冲击，但这场次贷危机对伯克希尔的影响是微乎其微的，那么巴菲特是如何成功地避免这场波及全球的次贷危机的？

第八章 小镇上的奇才也会犯错 / 119

金融衍生产品种类繁多，结构复杂。巴菲特自从涉足衍生品交易业务以来，伯克希尔的累计损失高达4.04亿美元。股



神本想不伤毫发地脱身，最终却以失败而告终。失败并不可怕，可怕的是在失败之后认识不到自己的错误，巴菲特不仅承认了自己的错误，而且还给予了很好的总结，以警示人们。

第九章 小镇的投资家在“所罗门”一夜成名 / 125

巴菲特是一个极具人格魅力的人。他既懂得投资的奥秘，更懂得做人的道理，在他的投资哲学中融入自身崇高的品德。之所以这样说，是因为他是个善于帮助朋友的人。就在1990年所罗门陷入了债券丑闻一案之时，巴菲特挺身而出，力挽所罗门于危机之中，而巴菲特也借平定所罗门一事而一举成名。

第十章 小镇投资巨头的扩张 / 129

20世纪90年代，对巴菲特来说是一个丰收的年代，也是伯克希尔公司大举收购迅速扩张的年代。据相关媒体报道，伯克希尔公司在1997~1999年三年时间出资273亿美元并购了7家企业。涉及行业包括航空、快餐和家居装饰等。

第十一章 小镇奇才暮年的愿望 / 161

最近几年，年事已高且拥有数百个亿的巴菲特正在寻找可投资的具有吸引力的企业，为此，他说：如果各位发现合适的企业，请打电话给我，我会守候在电话旁。为伯克希尔寻找新的机会，仍是暮年巴菲特的一大愿望。

第十二章 小镇投资家看上了中国企业 / 169

巴菲特认为中国市场具有较大的投资空间，如果价格合理，投资时机成熟，他就很愿意投资中国企业。从2003年巴菲特开始投资中国石油，2008年9月，巴菲特

的投资旗舰伯克希尔·哈撒韦公司旗下附属公司 Mid American与比亚迪股份有限公司签署了策略性投资及股份认购协议，本次交易价格总金额约为港币 18 亿元，约占比亚迪本次配售后 10% 的股份比例。

第三篇 从奥马哈到北京

WHY DOES BAFITTE LIVE IN TOWN

Why Does Bafitte Live In Town



第一篇

奥马哈的奇迹

巴菲特为什么住在小镇上

今天的伯克希尔·哈撒韦公司已经是一家具有深远影响的投资控股公司。它拥有难以计数的股票、债券、现金和白银，同时它还拥有许多实业公司。因而，事实上很难简单划分这个以投资著称商业的帝国。伯克希尔·哈撒韦的经营范围包括保险业、糖果业、媒体、非银行性金融、投资等多种经营，是一个混合型公司或称为是联合大企业。在全世界所有保险公司中，伯克希尔的股东净资产名列第一。而在《财富》500 强中，伯克希尔的账面价值排名第四。

在美国最受敬仰的公司中，伯克希尔·哈撒韦是个不折不扣的另类，它在美国的一个中等城市奥马哈，总部租用的面积仅仅 6246. 2 平方英尺。伯克希尔·哈撒韦只有一个使命：“赚取利润，收购一家伟大的企业。重复，永不停息。”

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%。

2010 年，沃伦·巴菲特以净资产 470 亿美元位列福布斯榜第三名。与众多华尔街的暴利神话不同，从不以牟取暴利为目标的巴菲特却创造了真正的神话。在不到半个世纪的时间里，他缔造了数以万计的百万富翁，他的资本金扩大了 3 万多倍，而同期的道琼斯 30 种工业股票平均价格指数仅仅上升了约 11 倍。

Why Does Bafitte Live In Town

第一章 小镇上天生的经营奇才

是波拉德医生将巴菲特从这个世界惊醒，他仅有6磅重、早产了5周，可是他与生俱来的就对数字情有独钟。他童年时常和伙伴鲍勃·拉塞尔在拉塞尔家的前廊里消磨整个下午的时光：俯瞰着繁忙的路口，记录下来来往往车辆的牌照号码。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。巴菲特曾坐在玫瑰山小学的太平梯上，平静地对他的好友们说他将在35岁以前发财。他从来没表现出自吹自擂、头脑发胀的迹象，他自己也对此深信不疑。



>>> 小镇少年的财富宣言

人们奉他为“股神”，他赚钱的神力让热衷投资的人们羡慕不已。如果有人 1956 年把 1 万美元交给巴菲特，那么今天这个幸运儿将收获大约 2.7 亿美元。更令人欣喜和震惊的是，这笔巨款仅仅是税后收入。如果没有抓住 1956 年，那么到 1965 年巴菲特接手伯克希尔后，才开始投资也不算太晚。因为 40 多年前的伯克希尔·哈撒韦公司，不过是一家濒临破产的纺织厂，而在沃伦·巴菲特的精心运作下，公司净资产已然从 1964 年的 2288.7 万美元，增长到了 2001 年底的 1620 亿美元；最开始股价只有每股 7 美元，伯克希尔的股价一直飙升，后来甚至一度上涨到 9 万美元。也就是说，保守的估计，今天的收益也至少高于 7000 万美元。巴菲特不仅让忠心追随的股东们赚得钵满盆溢，他自身的财富也在成倍的上翻。谁若在 33 年前选择了巴菲特，谁就坐上了发财的火箭。

尽管一度位居福布斯百大富豪排行榜的第二名，屈居于比尔·盖茨之后。但在 2008 年，巴菲特所拥有的净资产约 620 亿美元，美国《福布斯》杂志 3 月 5 日公布的全球亿万富豪排行榜中，“股神”沃伦·巴菲特一跃超过比尔·盖茨，再次虏获了全球新首富的桂冠。这不得不令人感到巴菲特的投资能力和金融手腕是高深莫测的，一年内，个人财富从 520 亿上升到 620 亿美元。早在他青少年时期对于财富的渴望就已经表露无遗。1941 年，他 11 岁时就已与姐姐合资买股票；14 岁时，又用送报纸赚下来的 1200 美元，买下了 40 英亩土地，并把这些土地租给佃农，以收取利润。但其实这些在巴菲特看来都不算什么，令他自己感到骄傲，并且记忆犹新的“创富”经历还要早的多。

巴菲特他并不是含着金钥匙来到人间的，他的创富背后没有一个资金雄厚的家族给予支撑。股神帝国中的每一元价值，都源于巴菲特智慧的头脑。

当然，他的最佳拍档查尔斯·芒格也功不可没。

让我们回到巴菲特的童年时代，确切地说，巴菲特能有今天，和他童年的经历是分不开的，这位投资家的童年和大多数人有着本质的差异。他钟情股票与数字，满肚子都是挣钱的主意。

这并不是一个十分富裕的家庭，而1929年随着股市的全面崩溃，这个原本能够维持生计的霍华德·巴菲特一家顿时陷入了困境。而沃伦·巴菲特正是出生于这样一个经济大萧条的中期。

1930年8月30日，奥马哈联合街道银行一名普通的证券经纪人霍华德·巴菲特告别了此前一直萦绕心头的抑郁之情，在闷热潮湿的天气里，欣喜的迎来了自己五斤半的儿子。他和妻子都不知道，这个早产儿的到来将意味着世界股票市场的改变。不过短暂的喜悦之后，一个现实问题摆在了眼前，如何生存？作为处于经济萧条时期的霍华德·巴菲特来说，工作性质决定了他也多少被卷入了这次不幸。而养活妻子娇儿是火烧眉毛的要紧事。妻子一直没有固定工作，此前虽时常做临时秘书或打字工作赚点小钱补贴家用，但目前，她必须休养身体，照顾婴儿。

事实上，并非巴菲特一家前景堪忧，在长达10年的经济大衰退中，无数的家庭都卷入了这场灾难。当时的金融寡头摩根银行试图托市，政界、工业界、银行界的头面人物也纷纷出面表示出对经济的信心，但当时破产的企业和倒闭的银行接踵而至。事实摆在眼前，又如何能稳定投资者的恐慌情绪呢？以致经济在一系列恶性循环中，摇摇欲坠。据统计，从1929年第四季到1933年第一季，连续出现了14个季度的经济负增长，累计负增长率为68.56%。这是个可怕的时代。很多人一夜之间从富翁变成了穷光蛋，从天堂跌入了地狱，原本对未来抱有希望的人们绝望透顶。很多人失去了工作，失去了家庭生活来源，他们的妻儿三餐不济，游离在痛苦的边缘。更可怕的是，这一切似乎永远没有尽头，失业率在持续上升。股市崩溃前的1929年，失业率为2.5%，而不久之后失业率迅速飙升，到1933年达到创记录的25%，这意味着什么？从这个简单的百分比不难看出，当时每四个人中就有一个失业者。也就是说有1/4的家庭陷入困境。整个30年代的失业率居高不下，到第二次世界大战爆发的1939年，失业率仍然处于17%的高位。不久之后，巴菲特的父亲也成为了失业大军中的成员。很长一段时期，父亲和母亲整日愁眉不展，