

# BAFETE MEIGUOZAO

站在“股神”的肩膀上，你能看到多远的过去，就能看到多远的未来！

## 巴菲特 美国造

全面、详尽地阐述世界上最伟大的投资者成功奥秘的第一书

股海浮沉，跟巴菲特学投资，下一个震撼华尔街的人就是你！



# BAFEITE MEIGUOZAO

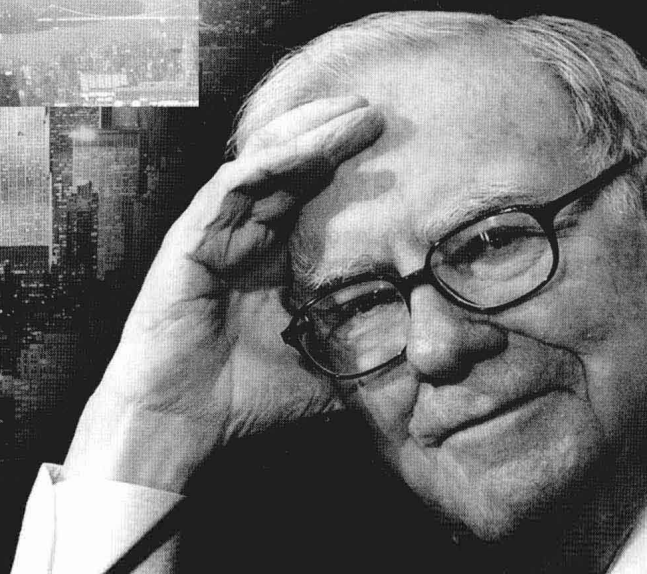
## 巴菲特 美国造

全面、详尽地阐述世界上最伟大的投资者成功奥秘的第一书

股海浮沉，跟巴菲特学投资，下一个震撼华尔街的人就是你！

姜璐 / 编著

 北京理工大学出版社  
BEIJING INSTITUTE OF TECHNOLOGY PRESS



版权专有 侵权必究

---

**图书在版编目 (CIP) 数据**

巴菲特美国造 / 姜璐编著. —北京: 北京理工大学出版社, 2011.5

ISBN 978-7-5640-4301-8

I. ①巴… II. ①姜… 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 (2011) 第033194号

---

---

出版发行 / 北京理工大学出版社

社 址 / 北京海淀区中关村南大街5号

邮 编 / 100081

电 话 / (010) 68914775 (总编室) 68944990 (批销中心)

68911084 (读者服务部)

网 址 / <http://www.bitpress.com.cn>

经 销 / 全国各地新华书店

印 刷 / 北京市通州京华印刷制版厂

开 本 / 710毫米×1000毫米 1/16

印 张 / 19

字 数 / 153千字

版 次 / 2011年5月第1版 2011年5月第1次印刷 责任校对 / 陈玉梅

定 价 / 39.80元 责任印制 / 边心超

---

图书出现印装质量问题, 本社负责调换

# 前言



## FOREWORD

美国股神巴菲特是一位极具传奇色彩的股市投资奇才。他曾创造了39年投资赢利2595倍，100美元起家获利440亿美元财富的投资神话，才30几年就变成了一家封闭式基金公司，接着又成为了一家股权公司。1965至2006年的42年间，伯克希尔公司净资产的年均增长率达21.4%，累计增长361156%。他曾投资伯克希尔、可口可乐、索罗门、通用再保险公司、内布拉斯加家具城、《华盛顿邮报》、美国运通、市政府雇员保险公司等多家美国龙头企业，取得卓越的成就。

他是有史以来最伟大的投资家，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，他是投资者永远的楷模。在2008年，“福布斯全美400富豪榜”上，79岁的巴菲特以620亿美元的财富力压比尔·盖茨，曾一度成为世界首富。与其他富翁不同，巴菲特是唯一通过投资成为世界首富的人，美国人称其为100年来最伟大的投资者。最初他手持100美元跻身于投资行业，迄今个人财富已逾数百亿美元，巴菲特已成为股东们永远的话题。这位喝着百事可乐却投资可口可乐的奥马哈乡下佬，一举手一投足就能牵动华尔街。

他的投资座右铭普通得不能再普通：当他人害怕时，你应当设法对它感兴趣；当他人蜂拥而至时，你要小心提防。沃伦·巴菲特就好像希腊神话中的迈达斯神，有点石成金术。他的合伙人企业曾连续多年超过道·琼斯工业指数几十个百分点，令华尔街人士目瞪口呆。巴菲特是投资者永远的楷模。资本市场不光是经济的晴雨表，而且是一个能够深刻洞悉人类思维与行为的场所。

本书从巴菲特的成就说起，逐步剖析其投资哲学，并按照投资操

作中选股、估值、市场、买价、组合、实践等基本步骤，将巴菲特40多年驰骋股海的投资策略进行深入探讨和分析，并对其投资精髓进行了简明扼要的介绍，全面且精炼。这些理念几乎全部来自他每年的《致股东函》以及和他参加一些演讲、访谈时的讲话。

为了方便投资者理解，同时配以实际的投资案例来对大师的思想精髓进行实践的解析。教你在具体投资中怎样实践操作，就如同巴菲特亲身教你投资一样亲切、自然，能让你迅速领会它的精华，从而在股市中赢得财富。

本书一改相关的投资理念书的严肃、晦涩，且不只是简单的投资理念的阐释，而是更注重投资理念的学习与指导的本土化。这是本书的一大特色。

也许巴菲特的成功之路是个不可复制的梦想，但我们可以将巴菲特的策略、方法和思维融会贯通，用它们来指导自己的投资实践，并享受投资过程的成就感、思维的酣畅淋漓。

我们相信，投资者只要抽出一点时间，细细阅读本书，一定会受益匪浅。本书将帮你建立正确而完整的市场投资理念，并让投资者以更广阔的视野与战略性的眼光来做投资。每天提高一点，每天进步一点，投资者就一定能够圆自己投资致富的梦想！

# 目录

## CONTENS



### 第一篇 美国制造——奥马哈的神话

#### 第一章 世界最伟大的投资家 .....2

天才少年巴菲特——奥马哈的神话 .....2

巴菲特是个怎样的投资家 .....5

#### 第二章 巴菲特的五大经典投资案例 .....8

可口可乐的黄金成就——增值6.8倍 .....8

GEICO——伯克希尔的赢利保证，增值50倍 .....11

只要有男人，吉列就持续赚钱——增值近5倍 .....13

《华盛顿邮报》——报业中的神话，增值超过28倍 .....14

中石油——亚洲最赚钱的传说，增值8倍 .....16



### 第二篇 投资哲学——巴菲特的思想盛宴

#### 第三章 不按常理出牌 .....20

相信自己的直觉，坚持自己的判断 .....20

反群众心理进行操作 .....22

分享股市盛宴，不要被预测所左右 .....24

股市投资的心理运算 .....26

|                          |    |
|--------------------------|----|
| 考虑风险的接受度.....            | 29 |
| 远离股市，保持距离才能看清全貌.....     | 31 |
| 打盹时赚得要比醒着时多.....         | 33 |
| 不必担心“何时”.....            | 35 |
| 不能承受股价下跌50%的人就不应该炒股..... | 36 |

#### 第四章 巴菲特投资的理性之美.....39

|                       |    |
|-----------------------|----|
| 股市中沉默是金.....          | 39 |
| 一定要清楚所犯的错误有多大.....    | 41 |
| 投资品价格的波动并不影响前景.....   | 43 |
| 投资要经过理性的分析.....       | 45 |
| 不要错过眼前的每一个机会.....     | 47 |
| 投资计划要制订精确.....        | 49 |
| 投资原则是通用的.....         | 51 |
| 炒新股要切记抓准时机.....       | 53 |
| 做自己的投资顾问，比专家赚得更多..... | 56 |

#### 第五章 炒股就是炒心态.....59

|                        |    |
|------------------------|----|
| 克服“贪婪”和“恐惧”.....       | 59 |
| 恪守投资的准则，远离投机.....      | 61 |
| 敢于冒险，进行投资扩大财产.....     | 63 |
| 耐心是最重要的持股纪律.....       | 65 |
| 良好心态才能化险为“赢”.....      | 67 |
| 不控制好自己的情绪很难获利.....     | 70 |
| 让投资成为一种生活方式.....       | 71 |
| 面对亏损的态度及其应对方法.....     | 73 |
| 积极心态是规避风险获得财富的护身符..... | 75 |



### 第三篇 增加利润——巴菲特价值投资理论

#### 第六章 来自时间的价值——复利的魅力 .....78

|                         |    |
|-------------------------|----|
| 复利的力量就是利生利 .....        | 78 |
| 投资者要为股票周转率支付更多的佣金 ..... | 80 |

#### 第七章 全力保证价值不要偏离价格太远 .....82

|                        |     |
|------------------------|-----|
| 投资者要以合理的价格买入股票 .....   | 82  |
| 股票买入价格比时机更重要 .....     | 84  |
| 不要贪婪“烟屁股投资法” .....     | 85  |
| 选择A股H股价差大的股票 .....     | 87  |
| 认真计算股票未来现金流的折现值 .....  | 88  |
| 好股票即使价格好也不急着卖 .....    | 90  |
| 运用市场盈率的估值法衡量股票价格 ..... | 92  |
| 利用“总体盈余”评估企业价值 .....   | 95  |
| 运用概率论原理测量价格的合理性 .....  | 97  |
| 两项重要的价值评估方法 .....      | 99  |
| 利用价格与价值的差异进行评估 .....   | 102 |

#### 第八章 买入并长期持有投资理论 .....104

|                     |     |
|---------------------|-----|
| 长期投资能减少摩擦成本 .....   | 104 |
| 长期投资有利于实行三不主义 ..... | 106 |
| 长期投资有助于推迟纳税 .....   | 108 |
| 长期投资有助于战胜机构主力 ..... | 109 |
| 投资者不应被短线投资诱惑 .....  | 111 |
| 挖掘值得长线投资的不动股 .....  | 113 |

|                     |     |
|---------------------|-----|
| 巴菲特投资指数基金的三点建议..... | 116 |
| 市盈率的巨大作用.....       | 117 |

## 第九章 持续战胜市场的核心价值投资法.....120

|                         |     |
|-------------------------|-----|
| 价值投资以高收益和低风险持续战胜市场..... | 120 |
| 巴菲特后悔没有长期持有迪斯尼.....     | 122 |
| 股价对价值的背离总会过去的.....      | 123 |
| 价值投资的关键三因素.....         | 125 |



## 第四篇 以新为本——巴菲特聚焦投资术

## 第十章 最高规则聚集于市场之中.....130

|                         |     |
|-------------------------|-----|
| 认识自己的愚蠢才能认识市场的愚蠢.....   | 130 |
| “市场先生”是你的仆人而不是你的领导..... | 132 |
| 用反向投资策略战胜市场.....        | 134 |
| 正确掌握市场的价值规律.....        | 136 |
| 有效利用市场无效性战胜市场.....      | 138 |

## 第十一章 被华尔街忽视但最有效的投资.....140

|                           |     |
|---------------------------|-----|
| 精心选股，集中投资.....            | 140 |
| 准确评估风险，发挥集中投资的威力.....     | 142 |
| 巴菲特持有股票组合类型有哪些公司.....     | 144 |
| 集中投资的两大主要优势.....          | 145 |
| 成败的关键在于选股的正确与否.....       | 147 |
| 控制好股票持有数量的标准.....         | 148 |
| 集中投资的秘诀：在赢的概率最高时下大赌注..... | 150 |

|                                |     |
|--------------------------------|-----|
| <b>第十二章 聚焦新经济下的新投资方法</b> ..... | 152 |
| 购买公司而不是购买股票 .....              | 152 |
| 绝对不要混淆投资与投机的差别 .....           | 154 |
| 新经济下需要注意的商业准则 .....            | 155 |
| 新经济下高层经理人必备的三种重要品质 .....       | 158 |
| 公司市场准则中的两条相关成本方针 .....         | 160 |
| 没必要为跟风去投资不熟悉的产业 .....          | 162 |
| 中小型公司也值得持有 .....               | 163 |
| 将投资目标扩展到国际性公司 .....            | 165 |
| 不断寻找特许经营权企业 .....              | 166 |
| 走出国门赴欧洲收购企业 .....              | 168 |
| 中美企业对比中发现投资机会 .....            | 170 |



## 第五篇 业绩为上——巴菲特的选股策略

|                                   |     |
|-----------------------------------|-----|
| <b>第十三章 选择超级明星股的原则</b> .....      | 174 |
| 选择有优秀治理结构的公司 .....                | 174 |
| 寻找长期稳定产业 .....                    | 177 |
| 寻找具有核心竞争力的产业 .....                | 178 |
| 选择具有超级资本配置能力的企业 .....             | 180 |
| 选择基本面好的公司 .....                   | 181 |
| <b>第十四章 选择股票的公司管理层优秀的标准</b> ..... | 184 |
| 能够让企业起死回生 .....                   | 184 |
| 能够融为企业的一部分 .....                  | 186 |
| 巴菲特并购时特别注意管理层 .....               | 187 |

|                     |     |
|---------------------|-----|
| 把回购股票看做风向标.....     | 189 |
| 优秀的董事会能够控制经营风险..... | 190 |

## 第十五章 用“护城河”来保护投资的客观回归.....193

|                          |     |
|--------------------------|-----|
| 经济“护城河”的实质是安全边际.....     | 193 |
| 安全边际比价格高低更重要.....        | 195 |
| 运营成本越低抵抗外界的能力越强.....     | 196 |
| 要重视低成本经营模式.....          | 198 |
| 不要被账面利润的庞大数据欺骗.....      | 199 |
| 名气和广告并不能体现公司赢利水平.....    | 201 |
| 选择“护城河”越来越宽阔的企业进行投资..... | 202 |



## 第六篇 股神心法——巴菲特的交易原则

## 第十六章 买入时机，股神首先要有眼神.....206

|                       |     |
|-----------------------|-----|
| 巴菲特解读优秀公司的暂时性问题.....  | 206 |
| 金融危机下巴菲特买入股票只求稳.....  | 208 |
| 买入点：把你最喜欢的股票放进口袋..... | 210 |
| 价格具有吸引力时买进股票.....     | 212 |

## 第十七章 抛售股票止损是最高原则.....214

|                         |     |
|-------------------------|-----|
| 牛市的全盛时期卖出决定比买入决定重要..... | 214 |
| 把股票卖在“波峰”并不是不可能的事.....  | 216 |
| 所持股票不再符合投资标准时要果断卖出..... | 217 |
| 找到更有吸引力的目标时卖掉原先的股票..... | 219 |

## 第十八章 巴菲特移花接木的套利法则 .....221

|                       |     |
|-----------------------|-----|
| 评估套利条件，慎重地采取行动.....   | 221 |
| 巴菲特应用的套利公式.....       | 223 |
| 策略型解套技巧时机选择.....      | 226 |
| 解套策略要依时机而变.....       | 228 |
| 补仓最有“利”的时机.....       | 229 |
| 主动性解套技巧与时机选择.....     | 232 |
| 通过并购套利使小利源源不断.....    | 237 |
| 把握套利交易的原则，实现赢利目标..... | 239 |
| 捂股是一种很好的被动性解套策略.....  | 240 |



## 第七篇 规避损失——巴菲特防范风险的密码武器

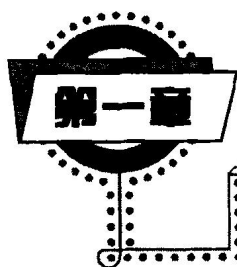
## 第十九章 巴菲特规避损失的法则 .....244

|                       |     |
|-----------------------|-----|
| 迅速退避不可预测的风险.....      | 244 |
| 等待最佳投资机会.....         | 246 |
| 尽最大可能犯最小错误.....       | 247 |
| “15%法则”，巴菲特的神奇复利..... | 249 |
| 垃圾债券也可以大获全胜.....      | 250 |
| 投资者随市场环境的变化而变化.....   | 252 |
| 有赢的把握就可以去冒险.....      | 254 |
| 好上还要更好.....           | 256 |
| 在独立承担风险范围内进行投资.....   | 257 |

## 第二十章 巴菲特提醒你避开投资误区 .....259

|            |     |
|------------|-----|
| 多元化陷阱..... | 259 |
|------------|-----|

|                                |            |
|--------------------------------|------------|
| 研究股票而不是主力动向.....               | 260        |
| 警惕“价值投资”的误区.....               | 262        |
| 用“平常心”对待股市.....                | 264        |
| 制定正确的投资策略.....                 | 266        |
| 只要有长线投资，都能够跑赢市场.....           | 267        |
| 钱少不是做短线的理由.....                | 269        |
| 不要盲目地去炒新股.....                 | 270        |
| 慎对权威和内部消息.....                 | 272        |
| 对于金钱要有储蓄意识.....                | 274        |
| <br><b>第二十一章 不要误入股市陷阱.....</b> | <b>276</b> |
| 会计科目项下的小阴谋.....                | 276        |
| 不光彩的“会计费用”.....                | 278        |
| 识破信用交易的陷阱.....                 | 280        |
| 警惕“空头陷阱”.....                  | 282        |
| 面对利润寸土不让.....                  | 284        |
| 超越“概念”崇拜.....                  | 286        |
| 市场信息有时并不对称.....                | 288        |
| 银行股是最保险的投资目标.....              | 290        |
| “多头陷阱”不等于“多头市场”.....           | 291        |



## 世界最伟大的投资家

### 天才少年巴菲特——奥马哈的神话



#### 巴菲特的金科玉律

1. 拥有一只股票，期待它在下个星期就上涨，是十分愚蠢的。
2. 不要在意某家公司明年可赚多少，只要在意其未来5~10年能赚多少。



#### 实例与活用·巴菲特的新主张

1930年8月30日，巴菲特出生于美国内布拉斯加州的小城奥马哈市，他在家排行第二，有一个姐姐和一个妹妹。他的父亲从事证券经纪业务，因此巴菲特从小就对证券交易耳濡目染。1929年美国股市发生“黑色星期四”的大崩盘，巴菲特后来风趣地自嘲说：“我之所以会出生，完全是因为股市崩盘，父亲闲得无事可做。”

巴菲特生于大萧条时期，父亲霍华德·巴菲特因为投资股票而血本

无归，家里生活非常拮据，为了省下一点咖啡钱，母亲甚至不去参加她教学朋友的聚会。

在苦难的生活中，巴菲特作为父母的唯一儿子，展现出超乎年龄的谨慎。他甚至从学走路的时候就如此，他总是弯着膝盖，仿佛这样就可以保证不会摔得太惨。在随母亲去教学时，姐姐总是到处乱跑以至于走丢了，而他总是老实地坐在母亲身边，用计算宗教作曲家们的生卒年限来打发时间。

巴菲特自小就觉得数字是非常有趣的东西，并显示了超常的数字记忆能力。他能整个下午和小伙伴拉塞尔一起，记录街道上来来往往的汽车牌照号码；天色渐晚，他们又开始重复自认为有趣的游戏：拉塞尔在一本大书上读出一大堆城市名称，而巴菲特就迅速地逐一报出城市的人口数量。

看着父母每天为衣食犯愁，5岁的巴菲特产生了一个执著的愿望：他要成为一个非常非常富有的人。那年巴菲特在家外面的街道上摆了个小摊，向路过的人兜售口香糖；后来，他改在繁华市区卖柠檬汁。难得的是，他并不是挣钱用来花，而是开始积聚财富。

6岁那年，巴菲特从祖父经营的杂货店，以25美分买进6罐可口可乐，然后以每瓶5美分出售，赚取零用钱。炎炎夏日，同龄的孩子都在游玩，巴菲特却汗流浹背地挨户推销；但他却得意地笑着说：“卖出6瓶，我就有5分零用钱啦！”小小年纪，已具有超乎常人的商业智慧了。

7岁时，巴菲特因为盲肠炎住进医院并接受手术。在病痛中，他拿着铅笔在纸上写下许多数字，然后告诉护士，这些数字代表他未来的财产，接着说：“虽然我现在没有太多钱，但是总有一天，我会很富有；我的照片也会出现在报上的。”一个7岁的孩子，用对金钱的梦想支撑着，挨过被疾病折磨的痛苦。

8岁时，小巴菲特已经开始阅读股票书籍，并着手绘制股市价格升降图表，后来巴菲特把它们称作是“小鸡走路的痕迹”。8岁的巴菲特已经开始在为将来进入股市做准备了。

9岁时，巴菲特已经学会了市场调查，他和小伙伴儿一起将杂货店

里的瓶盖运回家，通过对各种瓶盖的统计分析，他就可以知道哪种饮料销量最大。

10岁时，巴菲特便利用空闲时间在父亲的经纪人办公室帮忙做一些事情。小巴菲特对数字和金钱的敏感度，让父亲十分惊讶，但他万万想不到自己这个痴迷于数字和金钱的孩子，将来会成为世界首富。

巴菲特首次买股票是在11岁时，当时他在父亲的证券公司帮忙做记录板的工作。他在记录股价变动的过程中生灵感，觉得自己也该试试购买股票。于是，他说服姐姐桃莉丝，二人合伙用所有的积蓄，以38美元买入3股城市服务公司（Cities Services）的股票。

购入后，城市服务公司的股票并没有像小巴菲特向桃莉丝描述的那样一直上涨，反而一度跌到每股27美元。姐姐的唠叨和抱怨让巴菲特难以忍受，他不得不在股价回升到每股40美元时，抛出所有股票，扣除手续费后，他们净赚了5美元，巴菲特第一次尝到股票投资获利的果实。然而之后城市服务公司的股票仍不断飙升，数年后达到200美元，这让巴菲特后悔不已。

这件事情对巴菲特以后的投资产生了深远的影响，从此他总是远离自己的委托人，避免情绪受到影响。他还从这次投资经验中认识到——投资股票必须有耐心。

12岁到13岁时，巴菲特有一部分时间是在祖父的杂货店里度过的，这段时间他都在为祖父免费打工。用巴菲特的话来讲，他再没有见过比祖父更吝啬的人了。

此后，少年巴菲特又从事过各式各样的商业活动。13岁那年，他找到一份派送《华盛顿邮报》的工作，同时他还接受其他报社的委托，一旦订户取消订阅《华盛顿邮报》，他就立即向订户推荐其他报纸；因为他想到，这样做能取得的订阅机会，比只办理一家报纸的订阅要高得多。

此外，他还召集了一帮小孩，一起搜集旧高尔夫球再转售出去，但是这桩生意没多久便被高尔夫球场叫停。

经过一段时间积累，巴菲特已小有积蓄。此后，巴菲特又看到了一个赚钱的机会，当时弹珠游戏机很受欢迎，但新机器价格不菲，每台

要300美元。巴菲特和朋友合资，以25美元的低价收购了一台二手弹珠游戏机，稍加维修后，放在当地的理发店，第一天就赚了4美元，这让他兴奋不已，便决定扩大规模，巅峰时曾同时出租7台，每周净赚50美元。1947年，因为要到外地念大学，巴菲特以1200美元的价格，将弹珠游戏机生意出售给当地一个退伍军人。

上中学后，巴菲特用赚来的钱，以1200美元的价格向父亲购得一处面积40英亩的农场，再把它分割后租给别人，也取得过不错的收入。这一年，巴菲特只有14岁。

1945年，15岁的巴菲特和朋友合伙，以350美元的价格购买了一辆1934年产的劳斯莱斯汽车，维修后，以每天35美元的价格在当地出租。

1947年，巴菲特高中毕业时，已经有6000美元的积蓄了，这在当时可是一笔不菲的收入，已经足够支付巴菲特大学的学费。

巴菲特正是通过童年及少年时期的商业尝试和对金钱的孜孜追求，才得以播下日后投资致富的种子。

## 巴菲特是个怎样的投资家



### 巴菲特的金科玉律

1. 股市投资不是猜大猜小的零和游戏，它需要对上市公司进行深入的财务分析。
2. 不要怀抱一夜暴富的想法，也不要在一时得失。
3. 认可的事情请坚持下去！坚持，你就能打败所有对手，就能获取最后的胜利。