

符晓蓉 陈文◎著

沃伦·巴菲特是当今世界和人类历史上最伟大的股票投资者。他独特、深刻但又易于理解和操作的投资哲学、选股准则、估价技术以及投资策略已成为全球股票投资者的“圣经”。

WARREN BUFFETT

# 沃伦·巴菲特

中國社會出版社

# 沃伦·巴菲特

符晓蓉 著  
陈文

中国社会科学出版社

## 图书在版编目(CIP)数据

沃伦·巴菲特 / 符晓蓉, 陈文著. —北京: 中国社会出版社,  
2005.5

ISBN 7-5087-0493-2

I. 沃… II. ①符… ②陈… III. 巴菲特—W. —传记  
IV. K837.125.34

中国版本图书馆CIP数据核字(2005)第040333号

---

书 名: 沃伦·巴菲特  
著 者: 符晓蓉 陈 文  
责任编辑: 尤永弘

---

出版发行: 中国社会出版社 邮政编码: 100032  
通联方法: 北京市西城区二龙路甲33号新龙大厦  
电话: 66051698 电传: 66051713 邮购电话: 66060275  
经 销: 各地新华书店

---

印刷装订: 中国电影出版社印刷厂  
开 本: 720mm×1020mm 1/16  
印 张: 15  
字 数: 150千字  
版 次: 2005年7月第1版  
印 次: 2005年7月第1次印刷  
书 号: ISBN 7-5087-0493-2/K·106  
定 价: 24.00元

---

(凡中国社会版图书有缺漏页、残破等质量问题, 本社负责调换)



# 目 录

引 言 本分的炒股专家 / 1

## 第一章 未来的股王 / 4

特殊的童年 / 4

11岁的巴菲特在股市上赚了5美元 / 7

名师高徒 / 10

## 第二章 小试牛刀 / 19

在巴菲特·福尔克公司 / 19

创办自己的公司 / 22

盯上了猎物 / 24

从桑伯思地图公司抽身 / 28

把道·琼斯指数远远抛在后面 / 30



### 第三章 在低潮中崛起 / 33

- 在股市高潮时隐退 / 33
- 猎人本能再次复苏 / 40
- 和导师不一样的巴菲特 / 52

### 第四章 走向伯克希尔 / 63

- 成为伯克希尔的最大股东 / 63
- 伯克希尔公司的惊人增长 / 66
- 控制伯克希尔 / 70
- 打造投资帝国 / 72
- 在熊市中升值 / 80

### 第五章 收购狂人 / 83

- 报业主管 / 83
- 奥玛哈内布拉斯加家具商场 / 89
- 热衷于收购的巴菲特 / 92
- 投资媒体和通讯公司 / 95
- 收购匹兹堡国民银行企业 / 102



## 第六章 黄金年代 / 106

- 重仓可口可乐 / 106
- 银行业冒险家 / 113
- 运通公司的复兴 / 119
- 进军吉列公司 / 123
- 越合并越强大 / 127

## 第七章 尝试多样化组合 / 132

- 择优收购 / 132
- 多样组合 / 135
- 国外投资 / 145
- 临危受命所罗门 / 148

## 第八章 一个人不需要“一大圈的能力” / 154

- 大弥撒 / 154
- 儿子比自己能干 / 162
- 两个女人 / 167

## 第九章 当代最成功的投资者 / 172

- 认识“股神”巴菲特 / 172



■ 沃伦·巴菲特 ■

“异端邪说”？ / 176

偏执的帝国企业创建者 / 183

一流企业家 / 185

高科技股盲？ / 187

## 第十章 恐怖的新经济 / 190

早告诉你们别买网络股 / 190

惊魂“9·11” / 195

净资产首度下滑 / 201

抛弃花旗 / 204

## 第十一章 他笑到了最后 / 208

“预言家”巴菲特 / 208

令人惊讶的成绩 / 213

大拣便宜货 / 216

是投资不是投机 / 224

巴菲特效应 / 226

## 后 记 / 231

## 主要参考文献 / 232



## 引言 本分的炒股专家

2001年初，奥玛哈的投资奇才——被誉为“华尔街股神”的沃伦·巴菲特（Warren Buffett）又说话了。这一回，人们再次静心聆听。

巴菲特是谁？他的话难道比格林斯潘还要重要？

在20世纪90年代末掀起的亚洲金融风暴，让中国人记住投机家索罗斯的大名。在人们心目中，除了那个每一次讲话、每一个决定都要引起股市波动的美联储主席格林斯潘外，索罗斯才是人们兴趣的焦点所在。沃伦·巴菲特何许人也？

当然，2001年，索罗斯和那斯达克——这两个90年代的神话的破灭使市场回复至起码的理性，一批理性的投资家也随之浮出水面，被人们更深刻地认识。其中的佼佼者沃伦·巴菲特也因此更广泛的范围内为人们所熟知，此时的他已俨然





成为美国股市的代言人，他的每一次讲话不啻于股市圣经。

巴菲特的控股公司伯克希尔·哈撒韦公司公布了2000财年年报。年报之首的统计表格显示，在过去的36年间，由巴菲特掌管的伯克希尔的每股净资产已由19美元上升到了40442美元，年复合增长率达23.6%。

巴菲特对2000年的评价是“总体上还不错”。在公布年报的同时，巴菲特按照惯例给股东们写了一封信。他在信中透露，伯克希尔·哈撒韦公司2000年的总收入为56.54亿美元，其中经营赢利16.99亿美元，投资资本利得39.55亿美元，净利润33.28亿美元，每股收益2185美元，超过标准普尔500指数15%以上。

在那斯达克最为疯狂的1999年，伯克希尔·哈撒韦的净利润为15.57亿美元，每股收益1025美元。这样的收益已经很不错了，但是追逐网络股热潮的年代里，不能“暴撮”一顿的人受到了无情的嘲笑。伯克希尔的掌门人沃伦·巴菲特理所当然是这些人眼中的傻子。伯克希尔也被讥为只会投资于“水泥+砖头”类旧经济公司，赶不上潮流。

1999年3月，当那斯达克综合指数创出历史新高5048点时，伯克希尔的股价步入1年来的最低点——每股40800美元。然而，两年时间不到，2000年底，伯克希尔却戏剧性地攀升到71100美元，年报公布前也收在这个价位。赶不上潮流的伯克希尔令人惊讶地挺立在一片“尸横遍野”的土地上傲视群雄！

这就是本分的沃伦·巴菲特创造的奇迹！巴菲特和他的伯克希尔总是以投资于“砖头+水泥”的旧经济公司而出名。即



使是在网络公司热一度高涨的1999年、2000年，他也没有偏离这个方向。

伯克希尔以保险为主业，但它的经营触角延伸到了许多旧经济领域，从家具到珠宝，从出版物到飞机租赁等等。

巴菲特通过购买并长期持有下列这些公司股票而名利双收：

股票名	称投资额	现值
可口可乐	12.99亿	134亿
吉列	6亿	45亿
美国运通	14亿	51.8亿
美国联邦住房贷款抵押公司	3.08亿	38.85亿
威尔士法戈	3.92亿	25.4亿
迪斯尼	2.81亿	15.36亿
华盛顿邮报	1100万	9.99亿
其他	26.83亿	51.35亿
合计	70.44亿	372.65亿



■ 沃伦·巴菲特 ■

## 第一章 未来的股王

7岁的巴菲特发高烧住进了医院。他在病床上用铅笔在纸上写满数字。他对护士说，数字代表着他未来的财产。他说：“现在我虽然没有太多钱，但是总有一天，我会很富有。我的照片也会出现在报纸上。”

### 特殊的童年

巴菲特于1930年8月30日出生在美国中部的内布拉斯加州的奥玛哈。他的父亲霍华德·巴菲特一直居住在奥玛哈，是当地的证券经纪人和共和党议员。霍华德是一个既温和又严肃



的父亲。母亲利拉·巴菲特是一位身材娇小、性情活泼而聪明能干的妇人。她来自内布拉斯加州的一个小镇，具有很好的数学头脑。

时值经济大萧条困扰全球，当然也波及到了巴菲特的家乡。由于生不逢时，在他刚满周岁时，他的父亲，身为银行证券销售商的霍华德·巴菲特就失业了。全家迁移到了别处，父亲与人合伙开了一家公司。公司很快又陷入困境，巴菲特一家的生活变得有些艰难，这种情况一直持续了三四年。这样的家境却使巴菲特从小就对钱产生了特别的兴趣。

巴菲特后来回忆道，童年的那段艰难岁月使他当时就萌发了一种强烈的愿望，长大后一定要拥有大量财富。“总有一天，我的名字和照片会出现在传媒上。”

巴菲特在童年时代就对数字十分着迷，心算能力很强。这来源于家族传统。巴菲特家族具有温文尔雅、脾气可人以及坚忍不拔的品质，沃伦·巴菲特的祖父和父亲都曾从事杂货零售小生意，花钱谨慎。沃伦·巴菲特耳濡目染，少年时期就懂得了做生意是一项低进高出的赚取利润的活动。

巴菲特除了继承家族传统的性格外，尤其是承袭了他母亲那有逻辑思维的数学头脑。他从不给大人带来麻烦，却偏偏对数字显得如饥似渴。他经常和伙伴们记录着街上来来往往的车辆的车牌号码，晚上展开《奥玛哈世界先驱报》，计算着每个字母在上面出现的次数。每当周日去教堂做礼拜。巴菲特被梳洗一番，坐在长老会教堂的长椅上时，他总是以计算宗教作曲家的生死年限来打发时间。



沃伦·巴菲特小时候的朋友拉塞尔回忆说：“那时，我说出一个城市的名字，沃伦马上就会迅速准确地报出这个城市的人口数量。……即使我念到10个城市，他也会说对每一个数目。”他对数字的喜好超过了一切，这种与生俱来的天赋，帮助他在进入投资领域后比别人更能精确计算投资的风险和回报。他感兴趣的不仅仅是数字，而是金钱，他在“数着他想像中的财富”的过程中成长。

沃伦·巴菲特精于计算的才能使他不自觉地将经商活动当作了一项有趣的事来做。5岁时，沃伦·巴菲特开始在家门口摆上口香糖向过往行人出售。不久，他与朋友拉塞尔在闹市兜售柠檬汁。6岁时，在与家人去郊外度假时，他用25美分买了6听可乐，然后在湖边以5美分一听的价格卖给游人。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，生意颇为红火。有时，巴菲特还从父亲的杂货店里买来苏打水，挨家挨户销售。他想一点一点地挣到很多很多的钱。

巴菲特8岁时，便开始阅读他父亲的有关股票市场的书籍。1940年，10岁的巴菲特随父亲去了纽约。在这个世界金融中心，他被华尔街股票交易所的景象迷住了。他对父亲股票交易里的股票、债券单据怀有浓厚的兴趣，每天义务为父亲供职的哈里斯·厄普汉姆公司做股价牌记录。他感到，在这些股价记录中有一种神奇的诱惑，使他不得不参与进去。



## 11岁的巴菲特在股市上赚了5美元

11岁时，巴菲特就在他父亲担任经纪人的公司开户。之后，这个少年第一次进行股票投资，以每股38美元的价格买进了一种公用事业股票——市政服务公司优先股。不久，这支股票的价格上升到了40美元，巴菲特将股票抛出。除去1美元的佣金，沃伦·巴菲特第一次在股市上获得了5美元的纯利润。首次投资虽然赚得不多，但却给他带来了无比的喜悦。

父亲霍华德·巴菲特的朋友卡尔·福尔克家是巴菲特常去的地方。一天，他在福尔克家吃午餐，他一边喝着福尔克太太做的鸡面汤，一边宣布：他将在30岁以前成为一个百万富翁。福尔克太太问他为什么想赚那么多的钱？12岁的沃伦·巴菲特回答说：

“我觉得看着赚来的钱慢慢增多是一件很有意思的事。”

1943年，巴菲特的父亲当选为国会议员，于是全家迁到了华盛顿。在华盛顿，沃伦·巴菲特开始了新的生活。他是初中班上年龄最小的一个，常常是不修边幅，戴着眼镜，成绩很一般。他一改小时候做事谨慎的态度，总是给老师带来不少麻烦，每天，他除到学校上课外，还找了份差事：为《华盛顿邮报》、《时代先驱报》送报纸。

这两份报是相互竞争的早报。沃伦·巴菲特刚开始送这两



家报纸的区域线路都是一样的。不久，他拥有了5条送报线路。这年，才13岁的巴菲特，煞有介事地登记了自己的收入，提交了纳税清单，并拒绝父母为他代交税款。

霍华德·巴菲特发现儿子学习成绩不理想，他告诉沃伦必须提高成绩水准，不然就不允许他去送报。这句话重重地给沃伦敲了一下警钟，他不但好好学习，并且把送报线路扩展了许多。

在送报的同时，沃伦·巴菲特还在公寓里卖杂志。其秘诀在于能在恰当的时机征询读者订阅报纸和杂志。巴菲特在回忆那时的情景时说：“某些顾客总是把他们的杂志放在楼梯口。你可以通过撕下地址签来通知他们订阅期满了。就这样，我就对每个人的订阅期限了如指掌。”

沃伦·巴菲特通过他精心制订的送报路线，每月能挣到175美元。沃伦·巴菲特的母亲利拉说：“他的积攒是他的一切，你根本不敢去碰他装钱的那个抽屉，每一分钱都必须好好呆在那里。”

儿时的巴菲特就像一个书虫，并且有着照相般的记忆力。只不过他读的不是童话故事，而是教人如何发财的“秘笈”，如《赚到一千美元的一千招》、《从十美元成为大富翁的故事》。一年一年过去，巴菲特挣钱的点子也层出不穷。他姐姐多丽丝感慨万千：“他从小脑子里便充满了赚钱的点子，他惟一的意愿就是成为人人尊敬的富翁。”

沃伦·巴菲特和朋友丹尼常在一起玩弹子机（一种把小球打入插针木板上的凹洞里的游戏机）。玩着这种游戏机，沃



伦·巴菲特想，它完全可以用来赚钱。于是和丹尼出钱购买了两台弹子机把它放在理发店里，租给老板，并和老板达成五五分成的协议。

弹子机果真赚钱，而且玩的人越来越多。巴菲特和丹尼又拿出自己的积蓄增加了7台，每个月他和丹尼都能拿到200美元。这项游戏机的投资成功，使沃伦·巴菲特对投资产生了强烈的信心，他对未来职业的选择明白无误地是专门从事投资。他更加如饥似渴地读着每一本能找到的商业类书籍，规划着达到目标的道路。

1947年，巴菲特进入宾夕法尼亚大学沃顿商学院攻读财务和商业管理。在巴菲特没有确定自己的投资体系之前，他和绝大部分投资者一样，做技术分析、听内幕消息。这就是真实的巴菲特，并不是他一生下来便知道应该以14倍的市盈率去购入可口可乐股票。如果巴菲特当时继续研究走势图和打听内幕消息，现在或许已经破产，或者仍是一名散户。但是他没有停下学习的脚步，他觉得教授们的空头理论不过瘾，对教授讲授的投资理论他感到厌倦，他真正需要求知探索的是如何赚取利润的细节。对此，教授们无法给予他满意的答复。

1949年，沃伦·巴菲特转到内布拉斯加大学读书。除了在学校学习商业学和经济学十几门课程外，沃伦·巴菲特把他的时间和旺盛的精力都花费到了发展他的事业上。在校外，他监督6个乡村的50个报童为林肯杂志社送报，报酬是每小时75美分。





巴菲特在他的回忆中提到这事说：“假使你在大学念书的时候在苏厄德或波尼城或威平沃特有一条路线，你得找一个小孩子来做每天发15份报纸的工作或类似的事情，你还得在下午晚些时候或晚上早些时候找到他——这的确是一种教育。”

3年的大学生活过去了，巴菲特拿到了A级证书。毕业后他申请读哈佛大学经管学院，被认为不够资格遭到了拒绝。沃伦·巴菲特在给朋友的信中写道：“坦白地说，当我收到哈佛来的信时，我的心都凉了。现在，我正等着申请哥伦比亚。他们那儿的金融系非常出色，至少他们有像格雷厄姆和多德这样两三位热门人物来教授普通股的评价知识。”

本杰明·格雷厄姆，著名投资专家、证券分析学之父，就这样进入巴菲特的人生。这是沃伦·巴菲特在大学期间曾读到的本杰明·格雷厄姆的经典之作《聪明的投资人》一书给他的启发。巴菲特当时的室友伍德说，这本书“对巴菲特而言就像是找到了上帝所在”。

1950年8月，巴菲特离开故乡，到哥伦比亚大学商学研究所求学，受教于本杰明·格雷厄姆。事实证明，这是巴菲特走向辉煌事业顶峰最正确的道路。

## 名师高徒

本杰明·格雷厄姆不仅仅是沃伦·巴菲特的导师，也是投资