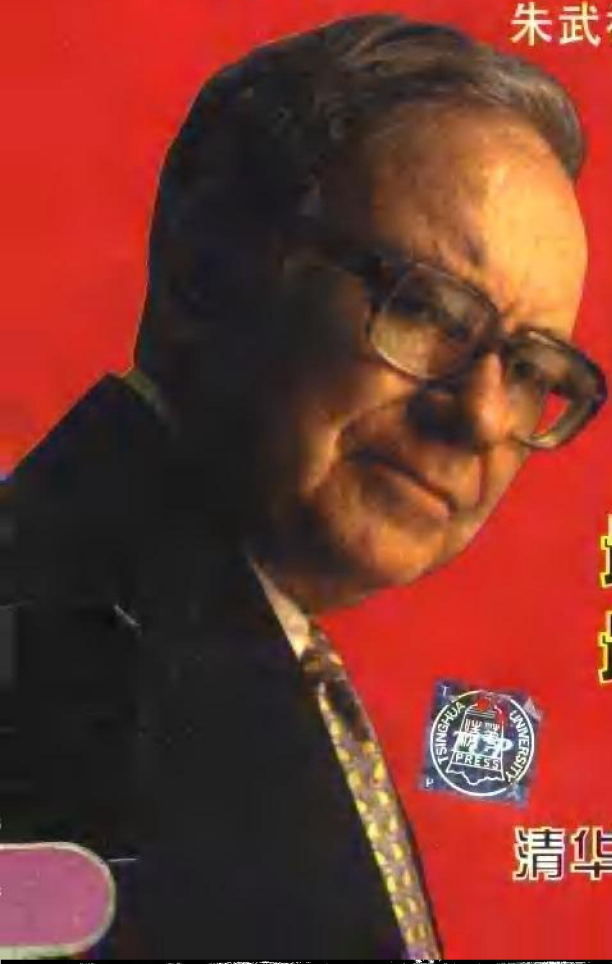


世界最伟大的投资家的投资策略

沃伦·巴菲特之路

[美] 小罗伯特 G. 海格士多姆 著

朱武祥 樊 勇 译



**最新版本
最新实例**



清华大学出版社



中财 B0090474

纽约时报评选为最佳畅销书

彼得·林奇作序并力荐

沃伦·巴菲特之路

世界最伟大的投资家的投资策略

最新版本·最新实例

增加了巴菲特在沃特·迪斯尼公司收购
大都会/美国广播公司中的投资杰作

小罗伯特 G. 海格士多姆 著

朱武祥 樊勇 译

02296/16

中央财经大学图书馆藏书章

登录号

458548

分类号

F837.12/25

清华大学出版社

(京)新登字 158 号

内 容 简 介

本书通过实例精辟而又详尽地描述了贯穿巴菲特投资生涯的投资哲学、投资策略、公司分析和估价技术,展示了巴菲特投资决策过程中令人神往的所谓“秘密”,书中还收入了贝克夏·哈斯维公司 1977 年—1994 年的年报和若干公司股票的内在价值估算过程及结果,有助于读者更深入和全面地了解巴菲特投资策略的精髓,更理性地投身证券市场。

Original English edition copyright ©1995 by Robert G. Hagstrom, Jr.
Published by John Wiley & Sons, Inc.

Traditional Chinese edition copyright © 1996 by Yuan-Liou Publishing Co., Ltd., Taiwan

Simplified Chinese edition copyright © 1997 by Tsinghua University Press

Published by arrangement with Yuan-Liou Publishing Co., Ltd., Taiwan

All rights reserved

北京市版权局著作权合同登记号:图字 01-97-0553 号

版权所有,翻印必究。

本书封面贴有清华大学出版社激光防伪标签,无标签者不得销售。

书名:沃伦·巴菲特之路

作者:小罗伯特 G. 海格士多姆

出版:清华大学出版社(北京清华大学校内,邮编 100084)

因特网地址:www.tup.tsinghua.edu.cn

责任编辑:邓满红

印刷:清华园印刷厂

发行:新华书店总店北京科技发行所

开本:850×1168 1/32 印张:11 字数:273 千字

版次:1998 年 1 月第 1 版 1998 年 4 月第 2 次印刷

书号:ISBN 7-302-02775-7/F·167

印数:10001~22000

定价:21.00 元

“《沃伦·巴菲特之路》是迄今为止最重要的股票投资杰作，如果你想全面、系统和深入地了解巴菲特的投资理念和策略，不可不读这本书。”

——肯尼斯 L. 费雪，《福布斯》杂志

“小罗伯特 G. 海格士多姆的《沃伦·巴菲特之路》一书非常清晰地向人们解析了最伟大的投资家巴菲特的投资方法。”

——《华尔街日报》

“《沃伦·巴菲特之路》一书通过实例精辟而又详尽地描绘了贯穿巴菲特投资生涯的投资哲学、投资方法和分析技术，同时向人们解开了巴菲特赢得那无人匹敌的投资业绩的奥秘。”

——摘自畅销书《漫步华尔街》和《战胜华尔街》的作者
彼得·林奇为《巴菲特之路》一书所作的序

“小罗伯特 G. 海格士多姆深入而详尽地考察了沃伦·巴菲特的投资策略以及他选择证券的逻辑，本书是一本不可多得的好书。”

——约翰 C. 伯格，先锋投资集团(Vanguard Group)董事长

“有关巴菲特投资哲学和投资策略的论述已不少见，但小罗伯特 G. 海格士多姆的《沃伦·巴菲特之路》一书描述得最为出色。该书通过实例向人们展示了巴菲特投资决策过程中令人神往的所谓‘秘密’。读罢该书会令你茅塞顿开，因为你可以在自己家里试用巴菲特的投资策略。”

——约翰·罗斯契德，《时代》周刊 财金专栏作家

“尽管本书的读者并不一定都是寻求投资致胜法宝的投资者，

但每个希望了解经济行为、企业业绩以及股票市场波动之间关系的人都能从本书中找到有益的内容”。

——(英国)《经济学家》杂志

“《沃伦·巴菲特之路》的作者小罗伯特 G. 海格士多姆先生以通俗易懂的语言把百亿级富翁的投资哲学、投资策略和分析方法展现在世人面前。”

——《达拉斯早报》

“小罗伯特 G. 海格士多姆先生在《沃伦·巴菲特之路》一书中系统描述、归纳和分析了当今最伟大的投资家巴菲特的投资方法和基本逻辑,有助于消除人们对巴菲特的神秘感和疑惑。”

——(加拿大)《投资者文摘》

“沃伦·巴菲特毫无疑问是本世纪最伟大的投资家——不仅在于他在自由市场经济中所获得的财富,还因为他把他自己的投资哲学与理念开诚布公地与我们分享,巴菲特的成功再次证实了智慧和勇气是获得成功的关键。他掌管的贝克夏·哈斯维公司是本公司投资规模最大、投资时间最长的股东,巴菲特一直是我最好的老师。”

——查尔斯 D. 埃里斯,Greenwich 公司合伙人

“人们常常把巴菲特简单归结为‘价值投资者’或‘本·格雷厄姆的门徒’,小罗伯特 G. 海格士多姆的《沃伦·巴菲特之路》一书有助于人们更深入和全面地了解巴菲特,更理性地投身证券市场。”

——马丁 S. 弗莱迪逊,美林证券公司管理董事

中 文 版 序

作为美国第二富翁，沃伦·巴菲特的个人财富与美国首富比尔·盖茨相差无几，但是他的知名度却比这位微软王国的掌门人逊色多了，尤其是在中国，知道他的人更是寥若晨星。自从两年前我在北京认识巴菲特先生以后，我一直有一种冲动想在中国大力推介这位传奇式的投资大师以及他独特的投资理念。

后来，虽然我在中央电视台的“经济半小时”节目中以及一些报纸的采访中谈到过他，但一直没能写下过只言片语来帮助增加中国的投资人对沃伦的了解。这次，当得知我的校友清华大学经济管理学院朱武祥老师等将要翻译出版《沃伦·巴菲特之路》一书，我深感快慰，并欣然答应为该书的中译本作序，以减轻我对巴菲特先生的歉疚之意。

我和沃伦的相识是一九九五年的九月十八日。当时，比尔·盖茨携新婚燕尔的太太来华旅行，并邀约巴菲特夫妇同行。两位美国名列一二的富豪结伴相游，成为美国媒介当时的一大新闻热点。在他们开始为期两周的“丝绸之路”的旅行之前，他们在北京作短暂的停留。十八日晚，盖茨先生作东，在钓鱼台国宾馆的养源斋宴请微软公司的客人，作为投资银行界的唯一代表，我也在应邀之列。

在养源斋那飘满桂香的四合院里，我第一次见到了仰慕已久的巴菲特先生。在金融界供职了十余年的我，对巴菲特先生的敬仰绝不亚于一位电脑工程师对于盖茨先生的崇拜，在美国，每年都有成百上千的华尔街基金经理慕名前往千里之外的奥马哈城，聆听巴菲特先生的投资哲学，而我能在万里之遥的北京见到他，实在是

机会难得。站在古槐下的沃伦，品着他最钟爱的可口可乐，笑容可掬地自我介绍：“我是沃伦·巴菲特，叫我沃伦吧。”六十七岁的大师，和蔼得像是一位商学院的教授。

也许是主人的特意安排，晚宴时我的座位紧挨着巴菲特先生的左边。从来不投资高科技股票的巴菲特先生和我一样，没有太多地留意盖茨先生关于微软在中国如何发展的宏论，而是兴致勃勃地和我讨论中国证券市场的投资机会以及他的一些投资理念。谈到有趣的地方，他还不时地转过头说给他的太太苏珊听，伴着柔和的烛光，两个小时的晚宴不知不觉中就结束了。临别前，他对我说“中国到处充满着机会，虽然对于我来说现在开始学习在中国投资，可能为时已晚，但我对我所参股的可口可乐公司，吉列公司等在中国的出色表现已感到心满意足了。”

是的，巴菲特先生有足够的理由感到满足。作为一名职业的投资家，他是当今世界上唯一的在有生之年，仅仅靠着投资证券就积敛了一百多亿美元财富的人。同时也为他所掌管的贝克夏公司的股东们创造了巨额财富，他的投资哲学与方法也被越来越多的投资人所尊崇与效仿。对于他的成功，我感到由衷敬佩与仰慕，甚至超过我一直奉为楷模的美国金融巨子J. P. 摩根先生。然而，让我更加景仰的是巴菲特先生的人品、处世哲学以及投资理念。

六十七年前，巴菲特先生出生在美国奥马哈市的一个中产家庭。从幼年开始，巴菲特先生就开始对父亲所从事的证券经纪工作充满了好奇，极早就开始显示出在数字与投资方面的天赋。11岁那年，他用自己的零花钱积蓄购买了平生的第一只股票。为了积累自己的投资原始资本，少年巴菲特送过报纸，投资过电子游戏机等。

从内布拉斯加大学毕业之后，巴菲特先生考入纽约的哥伦比亚大学商学院，开始系统地学习与研究证券投资理论。在此期间，他非常尊崇他的导师格雷厄姆教授的理性投资哲学。毕业后，他曾

加入格雷厄姆教授拥有的一家投资公司,在华尔街的证券圈经受了两年磨练。

二十五岁那年,巴菲特先生告别了华尔街的同事与师长,回到家乡奥马哈,开始实施自己雄心勃勃的创业计划。通过不厌其烦介绍自己的投资方法与理念,他说服了一批亲友共同出资 10 万 5 千美元成立了一个合伙人制的小型投资管理公司,其中他本人的初始投资为 100 美元。巴菲特公司制定的投资策略是“以价值作为投资基础,而不是短期的炒作”,目标投资回报率为超过道·琼斯工业指数股平均回报率 10 个百分点。

作为农业州内布拉斯加的首府,奥马哈市地处偏荒的中西部平原,金融业一向不发达,与号称世界金融中心的纽约华尔街有着天壤之别。巴菲特先生在离家不远的一幢普通写字楼里租下两个房间作为公司的办公室,除了一名秘书和一名研究助手以外,连基金经理们常用的股票行情机都没有,只有一些他经常阅读的“标准·普尔股票指南”以及他所收集的各种公司年报。在这简陋的办公室里,三十多年来如一日,巴菲特先生不为华尔街的喧闹所侵扰,更不理睬道·琼斯指数的起伏变化,潜心钻研各种投资机会。

巴菲特先生管理的基金既投资上市公司的股票,又直接参股未上市的公司。从 1956 年至 1969 年,他所管理的基金年平均投资收益率达 29.5%,而同期的道·琼斯工业指数股的平均收益率仅为 7.5%,他的个人资产也增至 2 千 5 百万美元。1969 年,沃伦决定解散基金管理公司,转而将自己的资金悉数投入贝克夏·哈斯维公司,将其由一家纺织公司改变成一家投资控股公司,控股与参股的公司横跨保险,银行,出版与新闻媒介等十几个行业。其中最成功的投资包括:政府雇员保险公司,可口可乐公司,富国银行,华盛顿邮报等公司的股份。靠着这些少而精的投资组合,贝克夏公司 26 年来的平均年投资回报率高达 23.5%。在华尔街的基金中,连

续十几年回报率在 20% 以上的已屈指可数,像巴菲特先生这样三十多年来都能保持在平均 20% 以上的基金经理仅此一人。如果按 26% 的平均回报率进行复利计算的话,当年在他手中的 1,000 美元投资,40 年后已经像变魔术一样成为 1 亿美元的财富。靠着这样惊人的投资回报,沃伦的个人财富也变成了一百五十多亿美元,从而成为美国第二富豪。

取得这样奇迹般的成功,巴菲特先生的投资秘诀是什么呢?当我问到他这个问题时,他微笑地说:“我的投资方法并不高深,我所做的一般人也能做得到。”大师的回答虽是谦让之词,也是实话。巴菲特的公司里既无庞大的证券研究部门,也没有顶着博士头衔的金融分析专家。他成功的原因在于他本人投资管理上的独特风格。巴菲特先生从不把时间花在关心华尔街股票的涨跌上,而是在自己投资的企业上倾注心血。他认为,股票投资者和企业家看待企业的角度是一致的,应该主动地参与企业的经营决策,在企业的管理层上进行关系投资。在选择一家企业进行投资时,他会考虑该企业的内在价值如何?能否以低于其价值购入?企业的业务是否简明易懂?经营历史是否连贯以及是否有良好的发展前景?企业的管理班子如何等等。

巴菲特的分析方法既来源强调定量分析的格雷厄姆,又受到重视定性分析的费雪的影响。前者有助于他确定投资目标的内在价值,后者使得他关注企业的发展前景。他的过人之处在于他能够以低于内在价值的价格购买企业,并依靠企业的优异成长来获得厚利。他从来不投资业务他不熟悉的企业,而对他有过经验的报纸,银行与受特许保护的饮料公司情有独钟。

《沃伦·巴菲特之路》一书非常准确地总结了巴菲特先生四十年来一贯奉行的投资理念与方法,并对他所投资的大部分公司进行案例式分析,其中也包括他在投资决策上的失误。该书中文版的出版,将为中国的读者了解这位传奇式投资大师提供一个良好的

机会,无论是金融界人士,企业家还是研究人员,阅读本书将受到很多的启发。尤其是有志于投资致富的广大股民,应该学习巴菲特先生不在股市中随波逐流而是努力把握企业的内在价值,靠长期投资来获得丰厚的回报。我深信,尽管中国的基金管理业处于刚刚起步阶段,但中国证券市场的巨大发展潜力一定能孕育出许许多多的像巴菲特一样出类拔萃的投资大师。

巴菲特先生不仅是一个成功的投资人,也是一个出色的教育家,一个慷慨的慈善家。去年,他从贝克夏公司的董事长位置上功成身退,花费大量的时间精力在演说,写作与慈善事业上。他所撰写的许多文章,就像他每年在贝克夏公司年报上发表的股东致函一样,充满着智慧与哲理,是美国基金经理们爱不释手的读物。他一生节俭,从不在豪宅、名车上花费钱财,而是不断地进行再投资。对于他的巨额财富,他已决意要捐献给社会,投资收益对他来说是“取之于民,还之于民”,而他在几十年投资生涯的成功过程中得到极大享受与快乐。

已过而立之年的我,终日忙于为中国的企业海外发债,发股,不敢奢望成为投资大师,能够结识沃伦大师以及捧读这本《沃伦·巴菲特之路》已是我一生中莫大的快乐与享受。

摩根士丹利投资银行
副总裁兼北京代表处首席代表
汪潮涌

一九九七年五月于北京

译者说明

1996年3月,清华大学经济管理学院图书情报中心委托我对 John Wiley & Sons 出版公司赠送的一批经济管理教材及论著中的金融财务类书籍进行介绍和评价,其中这本《沃伦·巴菲特之路》深深地吸引了我。本书深入浅出地描述了巴菲特独特而又简明的投资哲学和策略,以及巴菲特如何运用其投资哲学、准则与估价技术方法投资可口可乐、吉列、美国运通、所罗门兄弟投资银行、通用动力等著名公司股票、可转换证券并大获成功的实战范例。读后印象极为深刻,深受启发,获益颇多,余味无穷,同时,产生了将其翻译出来与国人共享的强烈意愿。

沃伦·巴菲特是全球最伟大和最富有的证券投资家。他于1956年以100美元开始了其投资合伙人的生涯,经过数十年的经营,成为美国巨富之一。在美国《幸福》杂志1994年最富有的个人排序中名列第二,仅次于微软公司总裁比尔·盖茨。在净资产上10亿美元以上的人中,只有巴菲特是从股票市场中发家致富的。他掌管的贝克夏·哈斯维公司投资公司(Berkshire Hathaway)投资业绩位列同行之首,并被评为美国1996年最具盛名的10家公司之一,也是金融业唯一进入前10名的公司。

巴菲特在证券投资领域从小本经营的无名之辈到富可敌国、声名远播,奥妙在其独特、深刻但又简单且易于理解的投资哲学、选股准则、估价技术以及投资策略。证券行业是一个比较容易让人失去理性的世界,而巴菲特却在这个容易失去理性的世界中始终保持了清醒,并且赢得了非凡的胜利。

巴菲特早年师从被称为“金融分析开山鼻祖”的金融家格雷厄姆,吸收了格雷厄姆内在价值和收益的思想。后来又吸收了另一伟大的投资家费雪有关公司分析、集中持有的投资哲学。经过综合和创造,形成了自己注重公司分析、关注股票内在价值并且长期集中持有的投资哲学。与众多在股市中随股票价格变动而时喜时忧的投资者不同,巴菲特远离股市,从而免受了股票市场情绪的影响。巴菲特更关注企业本身的内在价值,即通过考察分析企业经营管理素质、财务地位及中长期竞争优势等因素,评估企业未来预期产生收益的水平、持续时间及稳定性,从中判断企业的内在价值,进而分析当前股价是否高估或低估。巴菲特不关注股市近期波动,不欣赏也不采纳股市技术分析方法。巴菲特认为,股市的唯一作用就是用来发现是否有人犯错误,从而造成公司股票的市场价值低于其内在价值,形成安全的收益差额,这样,使他可以在合理的价格上购进该公司的股票。巴菲特曾在实业性公司担任过经理,在公司经营质量判断、股票内在价值分析方面形成了独特而又简单的评价准则、估价方法及投资策略。巴菲特对财务会计准则及财务报表的缺陷有着深刻的理解,因此,他采用股权自由现金流方法来估算股票的内在价值,在股权现金流预测及贴现率选择方面稳健而又独特。例如,现代金融理论极力主张并且绝大多数证券投资者选取的贴现率都或多或少考虑了风险补偿,而巴菲特独树一帜,采用美国政府长期债券收益率为贴现率,不作风险补偿调整。其根本原因在于,巴菲特对自己所投资的公司都作过极为详尽的分析,因而避免了风险。

巴菲特不主张实业性公司进行多角化经营,他欣赏的公司大都具有业务专一且易于理解、经营业务历史上前后一致等特征。巴菲特不购买多角化经营的公司或虽然经营业务专一但自己不理解、对其经营前景分析把握不准的公司股票。巴菲特认为,投资者应该在自己的能力范围之内进行投资,重要的是“了解自己不知道

什么”。巴菲特反对实业公司多角化经营的同时,也不欣赏流行的现代证券组合投资理论及投资策略。巴菲特认为,现代证券组合投资理论只有在对企业都知之甚少时才适合,否则,就可能犯在好企业投资过少、投入精力不够,而在状况糟糕的企业上投资以及花费时间过多的风险。巴菲特坚信:把众多的鸡蛋放在1~2个篮子里专心而又精心地呵护,比放在多个篮子里顾此失彼而破裂的风险更小,收益也更大。因此,巴菲特始终奉信集中投资、长期持有的投资策略。在他所掌管的基金的投资组合中,75%的资金仅集中投资在5只不同的股票或可转换证券上,并且对所选准的每只股票都投入巨资,通常不少于10亿美元。同时,注重中长期投资增值。巴菲特从不关心股市近期波动及预测未来走势、不关注金融市场利率变动、选举等事件。也不因公司一时出现经营困难而“用脚投票”,正所谓不畏浮云方遮望眼,持股期限平均在3年以上。巴菲特的平均投资回报率长期保持在30%以上,这在美国证券投资领域中是极为难得的。

公司分析已经越来越为我国证券市场投资者的接受和重视,目前,已有不少投资者从公司分析中受益。随着我国证券市场的进一步发展和机构投资者队伍的日益壮大,注重公司分析和投资价值的投资哲学、投资策略和估价行为必将更为盛行。同时,这种投资哲学和投资策略对消除我国证券市场的过度投机也大有益处。

为了给读者奉献一本质量较高的译作,使读者能准确地了解原书作者所描述的巴菲特的投资哲学、投资策略和估价方法,我们对译文几经修改,力图使译文在专业术语规范的同时,符合中文习惯。

本院国际金融与财务专业的部分同学承担了本书部分章节的初译工作:李树憬、许进(第一、二章),孙燕军、梁洪昀(第五章),谈英红、张小刚(第六章),张小刚、刘鲁旦、吴捷强(第八章),徐

晓辉(第九章)。在此深表谢意。书中翻译不当之处，敬请广大读者指正。

朱武祥 樊勇

清华大学经济管理学院国际金融与财务教研组

一九九七年三月

彼得·林奇序

1989年初的一个周末之夜,我家的电话铃响了。我11岁的二女儿安妮先接的电话,她告诉我是沃伦·巴菲特打过来的。我想这一定是个恶作剧。这个打电话的人一开始就说:“我是奥马哈(译注:奥马哈为美国内布拉斯加州的一个城市)的沃伦·巴菲特(好像我会将他和其他叫沃伦·巴菲特的人搞混)。我刚读完你的书,非常喜欢。我想在贝克夏·哈斯维公司的年度报告中引用你书中的一句话。我自己也一直想写一本书,但总是没有时间下笔。”他说得非常快,在十五到二十秒的时间内恐怕讲了四十个单词,中间还夹杂着一连串的笑声,并且满腔热情。我当即同意了他的请求。我们在电话里一共谈了差不多十分钟。我记得他最后邀请我去奥马哈,他诙谐地说:“如果你到了奥马哈而不光临寒舍的话,你就会在内布拉斯加州声名狼藉。”

我当然不想在内布拉斯加声名狼藉,于是大约6个月后,我接受了他的邀请来到奥马哈。沃伦·巴菲特让我把他办公室的每一平方英尺都看了个够(这并不需很长时间,因为整个过程都在还不到网球场一半大的地方里进行的),我与他的11个雇员都一一打了招呼。在巴菲特的办公室里,既找不到一台计算机,也找不到一台股票指数行情机。

大约一小时后,巴菲特带我去了一家饭馆,品尝了当地味道极好的牛排,在那里,我平生第一次喝了樱桃可乐。我们谈到了小时候所做的事情,谈到了棒球和桥牌,还介绍了各自的公司以往投资的故事。沃伦讨论了或者说回答了有关贝克夏·哈斯维公司

(Berkshire Hathaway)所持有的每只股票和每次投资决策方面的问题。

为什么说沃伦·巴菲特是历史上最好的投资家呢？他作为一个普通的人、股东、投资管理公司的经理以及整个公司的股东时，分别是什么样的形象呢？贝克夏·哈斯维公司年度报告独特之处在哪呢？为什么他在这方面投入了那么多精力呢？人们可以从中学到什么呢？为了寻求这些问题的答案，我一方面和他进行长谈，一方面又重读了贝克夏·哈斯维公司前5年的年报以及他担任公司董事长时的报告（1971年和1972年的年报正文只有两页）。我还和九个在不同方面与沃伦·巴菲特有过四到三十年交情的各种人交谈过，包括杰克·拜伦、罗伯特·邓汉姆、唐·考夫、卡罗·鲁米斯、汤姆·穆菲、查理·门格、卡尔·理查德、弗兰克·罗尼和希斯·斯菲尔德等。

对于巴菲特的个人品质，大家的反映非常一致。首先，巴菲特很知足。他热爱他所做的一切，诸如与人打交道，研读大量的公司年度、季度报告以及大量的报刊杂志等。作为一名职业投资家，他既讲原则，又不乏灵活性，同时具有耐心、勇气和信心，决策果断。他总是寻求风险已被消除或最小化的投资。他非常了解概率，善于捕捉机会。我相信巴菲特这方面的能力既来自于他对简单数学计算的内在热爱和对桥牌的热衷，也来自于他长期从事高风险资产的保险与再保险的经历。当全输的可能性很小而预期获取的回报又很丰厚时，他愿意承担风险。他经常列出他的失败和错误，但并不辩解。他乐于自我解嘲，并客观地赞美他的同事。

沃伦·巴菲特是一个伟大的公司研究者和虔诚的聆听者。他能够迅速而又准确地决定一家公司或一个复杂问题的关键所在。他可以在两分钟之内决定放弃投资，也能在几天后大举买进。他总是有备而来，满载而归。正如他在贝克夏·哈斯维公司年度报告中所说的那样：“诺亚不是在下雨的时候才开始修造方舟的。”

作为贝克夏·哈斯维公司的掌门人,他几乎从不打电话找部门经理或公司的主要负责人,但无论白天或晚上的任何时候,只要下属去向他汇报事情或寻求咨询,他都非常乐意。当投资某只股票或购买某个企业时,他便充当啦啦队队长和传声筒,对此,他用棒球管理类比说:“在贝克夏·哈斯维公司,我不告诉击球手如何击球。”

沃伦·巴菲特乐意学习和改善自己的两个例子是公开演讲和使用计算机。五十年代,巴菲特花了100美元去聆听戴尔·卡耐基的课程“不是利用公共演讲来防止膝盖打软,而是在膝盖打软时去作公共演讲”。在贝克夏·哈斯维公司的股东年会上,面对2000多名听众,沃伦·巴菲特和查理·门格一块坐在讲台上,不带讲稿发表演讲并回答问题,他的风采可以迷倒韦尔·罗杰斯、本·格雷厄姆、金·所罗门、菲利普·费雪、大卫·莱特曼以及比利·克莱斯特。为了能有更多的机会打桥牌,1994年初,巴菲特学会了如何使用计算机,以便加入一个桥牌网络和其他人打牌。也许在不远的将来,他会使用计算机上的信息服务功能查询公司信息,进行投资研究。

沃伦·巴菲特强调投资的关键因素是确定一个企业的内在价值,并支付公平或者低廉的价格。巴菲特不关心股票市场最近或未来会怎样。1988年至1989年,可口可乐公司的股票已经比六年前涨了五倍,比六十年前涨了五百多倍,很多人认为可口可乐公司的股票价格处于高估状态,但巴菲特却在可口可乐公司的股票上投资了10多亿美元。三年后,巴菲特当初的投资增值了四倍,但他仍坚持继续持有,他打算五年、十年、二十年后在可口可乐公司的股票上挣更多的钱。1976年,他曾大量买进美国政府雇员保险公司的股票,尽管当时该股票价格已从每股61美元跌至2美元,并且市面上普遍认为它将肯定会跌到零。

普通的投资者怎样才能应用沃伦·巴菲特的投资方法呢?沃