



PILGRIMAGE TO
**WARREN
BUFFETT'S**
OMAHA

**亲历巴菲特
股东大会**

首次全程揭秘巴菲特股东大会
全景再现 文字直播

汇集117个焦点问题
超越与巴菲特共进午餐的百万
美元价值体验

华人杰出投资专家但斌 倾情推荐
[美] 杰夫·马修斯 (Jeff Matthews) ◎著
周磊◎译

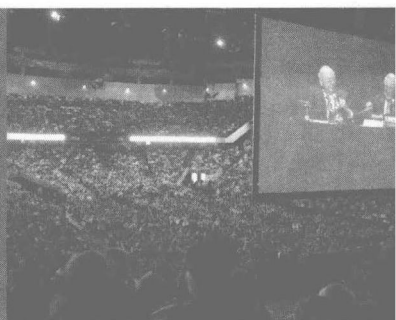


中国人民大学出版社
China Renmin University Press

PILGRIMAGE TO
WARREN BUFFETT'S
OMAHA

亲历巴菲特股东大会

[美] 杰夫·马修斯 (Jeff Matthews) 著 周磊 译



图书在版编目 (CIP) 数据

亲历巴菲特股东大会 / (美) 马修斯著; 周磊译.

北京: 中国人民大学出版社, 2009

ISBN 978-7-300-10725-7

I. 亲...

II. ①马...②周...

III. 股票 - 资本市场 - 研究

IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 080829 号

亲历巴菲特股东大会

[美] 杰夫·马修斯 著

周磊 译

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街 31 号

邮政编码 100080

电 话 010-62511242 (总编室)

010-62511398 (质管部)

010-82501766 (邮购部)

010-62514148 (门市部)

010-62515195 (发行公司)

010-62515275 (盗版举报)

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com> (人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 北京京北印刷有限公司

规 格 170 mm × 250 mm 16 开本

版 次 2009 年 7 月第 1 版

印 张 15.75 插页 2

印 次 2009 年 7 月第 1 次印刷

字 数 216 000

定 价 39.80 元

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换



告诉你一个真实的股东大会

奥马哈，一个人口只有40万美国中部小城市，没有高楼林立，没有交通拥挤，更没有路人的行色匆匆，一份在纽约卖5块钱的汉堡，在这里只卖1块钱；然而，每年的5月，全世界都将目光聚焦于此，因为“股神巴菲特”每年都会在这里举办金融界的盛会——伯克希尔股东大会。

想去参加股东大会？当然需要提前预订前往奥马哈的机票。提前两个月？抱歉，你只能空手而归，机票的火爆程度，超乎你想象。除了自订机票，你还需要提前预订酒店，预租当地的出租车。记住，除了机票，请自行承担费用。大会当天，你需要起个大早，不要以为成为巴菲特的股东就高人一等，同样要早早去会场占座，不然就请在高高的看台边缘站上好几个小时吧。这是一次严谨的议题式会议？NO！NO！NO！这是一场狂欢。千万别错过开场前的那段调侃巴菲特的视频，紧接着“股神巴菲特”的亲戚“歌手巴菲特”会给大家来一段乡村弹唱。然后，穿着一套皱巴巴的深色衣服，顶着一头不羁白发的巴菲特步入会场，大会的主体——问答环节开始！无论你是谁肤色，什么职位，有什么问题，甚至无论你的年纪，你只需要等待巴菲特回答你提出的疑问。瞧，眼前的这位17岁的少年已经连续10年参加股东大会了。

当然，午休时，可别指望有什么大餐等着你，你能

做的只是站在小卖部旁啃手里的热狗；可是，谁又能够放弃参加这场金融界的狂欢呢？晚上的BBQ能让你结识形形色色的朋友，此刻巴菲特正在弹着夏威夷四弦琴唱着歌，来一场“欢乐秀”。如果你有幸，还能看见巴菲特和一位11岁的女孩即将上演的一场乒乓球对抗赛。

更不要错过第二天的购物狂潮，巨大的展厅里，你能看见伯克希尔旗下所有产品的展位，地毯、家具、菜刀、冰淇淋、图书、珠宝、私人飞机，甚至组合式房屋……每件商品的特别之处在于都印有伯克希尔的宣传口号，可谓“只此一家，别无分店”！还在等什么，赶紧出手！

两天的大会期间，你可以零距离与巴菲特接触，在其嬉笑怒骂中获得投资的真谛；你可以感受伯克希尔百年老店的兴衰成败。一同走进奥马哈，感受股东大会最真实的点点滴滴……



湛庐文化·出品

Cheers Publishing

一切为了您的阅读价值

常常阅读我们图书的读者一定都记忆犹新，2008年前出版的图书中，都放置了一篇题为“一切为了您的阅读体验”的文章，文中所谈，如今都得到了读者的广泛认同，也得到了出版业内同行的追随。

在我们2008年以后的新书以及重印书中，读者会看到这篇“一切为了您的阅读价值”；而对于我们图书的新读者，我们特别在整本书的最后几页，放置了“一切为了您的阅读体验”的精编版。今后，我们将在每年推出崭新的针对读者阅读生活的不同设计和思考。

★ 您知道自己为阅读付出的最大成本是什么吗？

★ 您是否常常在阅读过一本书籍后，才发现不是自己要看的那一本？

★ 您是否常常发现书架上很多书籍都是一时冲动买下，直到现在一字未读？

★ 您是否常常感慨书籍的价格太贵，两百多页的书，值三十多元钱吗？

★ 阅读的最大成本

读者在选购图书的时候，往往把成本支出的焦点放在书价上，其实不然。**时间才是读者付出的最大阅读成本。**

阅读的时间成本=选择图书所花费的时间+阅读图书所花费的时间+误读图书所浪费的时间

★ 选择合适的图书类别

目前市场上的**图书来源**可以分为**两大类，五小类**：

1. 引进图书：引进图书来源于国外的出版公司，多为从其他语种翻译成中文而出版，反映国际发展现状，但与中国的实际结合较弱，这其中包括三小类：

a) 教科书：这类书理论性较强，体系完整，但多为学科的基础知识，适合初入门的、需要系统了解一门学问的读者。



b) 专业书：这类书理论性、专业性均较强，需要读者拥有比较深厚的专业背景，阅读的目的是加深对一门学问的理解和认识。



c) 大众书：这类书理论性、专业性均不强，但普及性较强，贴近现实，实用可操作，适合一门学问的普通爱好者或实际操作者。

2. 本土图书：本土图书来源于中国的作者，反映中国的发展现状，与中国的实际结合较强，但国际视野和领先性与引进版相比较弱，这其中包括两小类，可通过封面的作者署名来辨别：



a) “著”作：这类图书大多为作者亲笔写就，请读者认真阅读“作者简介”，并上网查询、验证其真实程度，一旦发现优秀的适合自己的作者，可以在今后的阅读生活中，多加留意。系统地了解几位优秀作者的作品，是非常有益的。

b) “编著”图书：这类图书汇编了大量图书中的内容，拼凑的痕迹较明显，建议读者仔细分辨，谨慎购买。

七 阅读的收益

阅读图书最大的收益，来自于获取知识后，**应用于自己的工作和生活**，获得品质的**改善和提升**，由此，油然而生一种无限的**满足感**。

业绩的增长



一张电影票

职位的晋升



收益



花费



一顿麦当劳

工资的晋级



一本书



一次打车费

更好的生活条件



两公斤肉

冷峻的观察者

华人杰出投资专家 但斌

2007年5月5日凌晨4点，一道道闪电划过长长的夜空，照亮了广袤的美国中部大平原，冒着瓢泼大雨、伴随着惊天动地的雷声，我们向奥马哈的奎斯特中心进发。像杰夫·马修斯先生一样，2007年也是我第一次亲临伯克希尔股东大会现场并身居场地的中央。对做投资的人来说，能前往美国参加奥马哈一年一度的盛会，见一见当代最伟大的投资家，探寻他投资的精髓和生活轨迹，是件非常幸运的事。

但与杰夫·马修斯先生稍有不同的是，来自百年坎坷中国的我更感兴趣的是生长巴菲特式人物的“宏观与微观”的人文环境。读书的时候，《联邦党人文集》、《美国历届总统演说辞》、《光荣与梦想》等书籍深深影响着我。曾经历的岁月，让我更想用一颗心去感受那个产生过托马斯·杰斐逊、乔治·华盛顿、富兰克林·罗斯福、马丁·路德·金、沃尔特·惠特曼、罗伯特·弗洛斯特、小约翰·洛克菲勒、安德鲁·卡内基、沃伦·巴菲特等伟大人物的国家和那片广袤的北美大陆。

从象征自由精神的纽约，到体现人人生而平等、死而平等的华盛顿阿灵顿国家公墓，再到巴菲特的家——一个全世界最富有、几乎把全部财富都奉献给社会与民众的极其普通的家，继而到一分钱也没有的罗伯·舒乐博士建造的水晶大教堂……罗伯·舒乐博士说：“不是每个人都应该像我这样去建造一座水晶大教堂；但是每个人都应该拥有自己的梦想，设计自己的梦想，追求自己的梦想，实现自己的梦想。梦想是生命的灵魂，是心灵的灯塔，是引导人走向成功的信仰。有了崇高的梦想，只要矢志不渝地追求，梦想就会成为现实，奋斗就会变成壮举，生命就会创造奇迹。”

巴菲特就生活在这样一个国度，生活在这样一片能够激励人们满怀信念追逐梦想的土地——“有了崇高的梦想，只要矢志不渝地追求，梦想就会成为现实，奋斗就会变成壮举，生命就会创造奇迹。”2007年5月5日的那一天，我和杰夫·马修斯先生及其他的27 000人，都是因为巴菲特“创造的奇迹”而相聚在一起，同时我也在满心的焦虑中，寄望这“奇迹”出现在中华民族的复兴中，出现在生我养我、曾经总是风雨如晦的华夏大地之上。

正是由于有了渐进的变革，在刚刚过去的30年里，中国的经济实现了腾飞，越来越多的人从资本市场的蓬勃发展获益，也有越来越多的投资者希望从巴菲特的投资理念和经验中学习并成长，就像当年巴菲特师从格雷厄姆一样。与市场上许多关于巴菲特先生的书籍不同的是，作为对冲基金经理的杰夫·马修斯所写的《亲历巴菲特股东大会》一书另辟蹊径，以两次股东大会为线索，从职业投资家的角度，知微见著，审慎、理性、客观地阐述了巴菲特先生一生所走过的投资道路。印象深刻的是其批判中汲取知识的精神和态度，他提出的有些问题也凝聚于我心头多年。

杰夫·马修斯提到，曾被巴菲特册封的“七圣徒”——喜诗糖果、斯科特·菲茨公司、科比真空吸尘器公司、费区海默制服公司、内布拉斯加具城、布法罗新闻报集团、世界图书出版公司中，只有喜诗糖果的收入尚能支撑它出现在送交证监会备案的季度财报中。其他几家公司在全球经济的变幻下早已只剩落寞身影。世界图书出版公司尤甚，几乎完全退出了历史舞台。被视为“七圣徒”之首的喜诗糖果为什么在被伯克希尔收购35年来其业务仍集中在西海岸，而星巴克却成了世界品牌；为什么内布拉斯加家具城的大卖场不能在全国遍地开花，而百思买公司就能呢？

巴菲特在中国是个英雄，像圣人一般，几乎不会犯愚蠢的错误；但杰夫·马修斯在书中，却毫不偏袒地审视了1998年巴菲特在以价值220亿美元购买通用再保险公司时所犯的错误。巴菲特在1998年致股东的信中，对罗恩·弗格森及他领导的通用再保险公司的评价是“代表了品质、正直及职业精神”，但2008年2月，包括罗恩·弗格森在内，共有四名通用再保险高层被判犯有欺诈罪。这一切就

发生在巴菲特的眼皮底下。巴菲特在最近致股东的信中，在回顾通用再保险时自我批评了一番，但他没有提到那桩丑闻。

诸如此类的独立思考和辩证看问题的角度在我看过的其他关于巴菲特的书籍中是很难见到的。但瑕不掩瑜，在杰夫·马修斯连续两年的记录中，最浓墨重彩的部分还是巴菲特取得的辉煌成就及其成功的秘诀，而这正是我们需要汲取的。

不过，有些遗憾，在这本书中有一桩对中国读者非常重要的细节，因杰夫·马修斯在2007年的那一刻正好离开会场，而没有记录。我很想知道如果他当时在场会有怎样的评价。在2007年的股东大会上，巴菲特因坚持持有中石油而受到了少数股东的非议。我记得，在问答环节结束后，共有五位人士发言，其中包括一位前议员，提议伯克希尔停止投资中石油。巴菲特回答：“一桩生意很难影响一个国家和政府的决定，如果我们便宜地卖掉中石油，对我们也没有帮助，它还会在苏丹投资。美国政府曾阻止中海油购买美国的石油公司，我们有什么资格阻止中国的石油公司在非洲投资？我们印制美元购买中国的产品，降低了生活成本，但中国也需要原料来生产。（大意）”提议表决，98%的股东对该提议投了反对票。

2007年的股东会，还有另一个关于中国经济问题的提问。在第五提问区，一位来自堪萨斯城的股东问：“中国的银行看起来和日本银行在20世纪90年代的情形差不多，你们担心中国会经历和日本在20世纪90年代那样的崩溃吗？”巴菲特答：“老实说我不知道。我不清楚日本经济在崩溃前发生的事情。我对中国银行业也一无所知。我基本没什么概念，也许芒格知道。”芒格答：“如果你不考虑过去15年间中国的进步，中国银行业的状况能吓得你发抖。央行除了监管之外，总是注资帮银行度过难关。他们一路都是这么做的，但现在会好一些。”巴菲特接着说：“强劲的经济能克服这些问题。你看看房屋贷款的情况，你会觉得对美国经济来说是很可怕的事情，但美国经济历史上还是度过了很多次金融危机。”

2008年全球金融市场经历了自1929年以来最残酷的危机，也是巴菲特自1965年开始管理伯克希尔公司至今的44年间业绩最差的一年，但他一如既往地对未来充满信心。2009年5月6日伯克希尔

股东大会之后，他在接受中央电视台《经济半小时》栏目采访时说：“美国的历史大概有 200 年，我们经历了 15 次金融危机，在 19 世纪经历了 6 次衰退，当时称其为衰退，现在叫做恐慌，但它们其实总会不时地发生。在每个世纪里都有一些不景气的年头，但是好年份多过坏年份，这个国家才会不停前进，我认为在中国和美国都是这样的。”此刻，不论危机是否已经过去，我们都应该保持一种乐观的信念，我在杰夫·马修斯先生的 2008 年股东会记录中也看到了这种信念和力量。

2007 年 5 月 5 日夜，在杰夫·马修斯思考为什么巴菲特是不可替代的——他是某种基因突变的结果；是一个聪明绝顶、充满自信、理性至极，而且高度自律的思想者；他不仅靠价值投资在市场上立于不败之地，而且“天生”就有超自然能力，能够不折不扣地做到“放眼于事先”，并且生活在“一个非常理性的地方”之时，我也在感慨：恬静的奥马哈！那一夜的奥马哈在我的心里，并不是因财富而受世人关注的“圣地”，拥有一位富有远见、无私、高尚的智者，一位朴素的老人，而让它的夜空宁静高远、星光灿烂。

2009 年 6 月 30 日于深圳

每年5月的第一个周末，伯克希尔的股东、股东的朋友，以及他们的家人都会莅临内布拉斯加州奥马哈市，前来参加一场业内规模最大的金融聚会。

老到的专业人士、普通的投资者、刚入门的新手，甚至纯粹为沃伦·巴菲特魅力所吸引的狂热追随者纷至沓来，他们将利用这个周末，借伯克希尔这个平台和老朋友碰个面、叙叙旧，顺便去逛逛伯克希尔自家的商店，买些珠宝、地毯和高清电视回去。

但他们此行主要目的是参加伯克希尔公司年会，聆听主席兼首席执行官巴菲特——人称“奥马哈先知”的面谕。巴菲特会利用整个周六大半天的时光，为大家传道、授业、解惑。

一早开始，直至午后，股东们提问，巴菲特一一作答。任何问题皆可。他们一共提了超过50个问题，主题五花八门，从如何成为一个出色的投资者，到志向远大的10岁小女孩打的第一份工以何为宜。

贵为全世界最大上市公司之一，伯克希尔公司的年会地点选在奥马哈奎斯特中心（Qwest Center）会场。会场上搭起了一个小小的主席台，一张桌子旁边端坐着公司主席巴菲特，旁边是他的密友、合伙人，也是公司的副主席查理·芒格。巴菲特在会场设立了十几个麦克风，恭候台下来自各行各业的投资人发问。

不会有公关人员预先对问题进行甄选；不会有律师拦驾，阻止台下人员提出有争议的问题；也不会有问题避而不答。即使问题再个人化、再无厘头、再有争议，巴菲特也照答不误。整个问答环节持续时间超过5个小时，提问者从反堕胎抗议人士，到美国土著印第安活动人士，无所不包。

在这儿，美国公司自治之良好得以充分展现，且毫无矫饰，让

人叹为观止。

2007年5月份，有27 000人从世界各地前来与会。而我也终于在职业生涯中第一次加入了他们。

我本人管理着一个对冲基金公司。你可以把它看做一种没有界限的共同基金。我们可以投资于任何对象，股票、债券、货币、石油，或者房地产，一切以我们客户的意愿为准。我们还可以看空某些公司，卖空他们的股票。

对冲基金还有一点也不同于其他投资方式，比如共同基金，那就是我们赚取报酬的方式。管理费在其中只占小头，也就所管理资产的1%~2%吧；此外，我们还要从我们为基金投资者所赚取的利润中抽成，通常是利润的20%。要是没有利润，也就没有报酬。有了这股动力，不管是熊市还是牛市，就算是上刀山下火海，我们也会卖命为投资者挣钱。这也是为什么对冲基金经理通常比一般长期投资者更加投入的原因。

对冲基金也各有特点，有些非常活跃，频繁买进卖出，以操作为主导；有些则走稳打稳扎的投资路线，从中也可以窥见背后对冲基金经理的个性。我管理的对冲基金相当老派，仅投资于股票市场——从来不去沾惹那些让人眼花缭乱、目眩神迷的新鲜玩意儿。对于这类以价值为导向的基金经理来说，巴菲特是绕不过去的一个人，我也不例外。我对巴菲特的文章、讲话和投资活动已经孜孜研究了20多年。

但直到今年，在一个朋友的邀请下，我才终于决定去奥马哈参加伯克希尔股东年会。这个朋友叫克里斯·瓦格纳（Chris Wagner），也是干这行的，他本人是伯克希尔的股东。其实，克里斯这些年一直鼓动我去参加伯克希尔股东年会。“它有种说不出的怪异，”他说，“有点邪门。反正你不去亲眼看看是不会相信的。”

于是今年我决定跟他一块儿去，去亲眼看看。我打算去听听巴菲特的那些老笑话，那些格言警句，以及那些趣闻轶事——它们使伯克希尔年会街知巷闻；去看看他那位尖酸刻薄而且被低估了的搭档查理·芒格的“管家”能耐；去见识见识他们公司那些死忠的股东们；以及，去打量打量伯克希尔最著名的地标之一——内布拉斯

加家具城。

然后，我就有资格说：“我见过巴菲特了。”就像那些人到中年的婴儿潮一代——他们去参加滚石乐队演唱会的主要目的就是回来能够夸耀自己曾见过米克·贾格尔^①本人。

但后来证明，这趟旅行的况味远不止于此。甚至在飞机还未降落奥马哈之前，我已经嗅到了一丝异样的气息，我正在踏入一个迥异的世界。沿途所见所得，无论大小，仿佛都隐藏着不容忽视的含义，比如那些围绕巴菲特奥马哈老家的大片农田，甚至巴菲特主持会议方式之低调——例如，在规模之大堪比麦迪逊花园^②的那个会场中，他只是扫了一眼自己的手表，告诉底下 27 000 名观众可以去吃中饭了。

在超过 48 个小时的时间里，我连涂带抹写下了 33 页笔记，记录了令人完全心无旁骛的问答环节、与两位伯克希尔公司经理之间一段简短而饶有启示意味的谈话，以及寻访传说中的伯克希尔内布拉斯加家具城之旅。这次经历让我大开眼界，而且之后我很快发现，也让我的财经博客读者们大开眼界。

没错，现在除了管理一个对冲基金，我还有了自己的财经博客，叫做“Jeff Matthews Is Not Making This Up”，报道投资圈内那些让我两眼发亮的奇闻趣事。

奇闻趣事在投资圈可谓家常便饭，但伯克希尔年会是我目前为止所遭遇的最奇特、最有趣的见闻。

回到家，我开始在博客上记述我的这次伯克希尔之旅。我原本以为了不起写个两节或三节的系列报道。谁知读者反响出乎意料的热烈。他们喜欢这种关于奥马哈，关于伯克希尔股东，关于巴菲特和芒格之间关系的巨细靡遗的第一手观察资料。

因此我干脆把自己所看到的一切几乎一点不漏地写了出来。我记述了巴菲特回答每一个问题时的那种方式——不管是什么问题，

① 米克·贾格尔（Mick Jagger），英国摇滚乐手，滚石乐队创始成员之一。——编者注

② 位于全美最大的火车站之一的宾夕法尼亚车站上面，是体育娱乐活动的殿堂，众多球类赛事和摇滚音乐会等经常在这里举行。——编者注

他都抱以尊重和热忱，无怪乎会场里的每一个人都以“我是一名伯克希尔股东”为豪。我也记述了一些不那么锦上添花的主题，这在坊间那些近似神话的报道中是不会涉及的。比如，这么一位言必称社会改革的亿万富翁之一，在他召集的年会上，出席的非裔美国股东却几近于无。这样一路写来，到结束时，这本书已经变成了一篇自叙性随笔。

2008年5月，贝尔斯登轰然倒闭，金融界陷入了大动荡，一片混乱。在此当口，我又只身重返奥马哈，去参加伯克希尔年会。这次，有31 000人前来聆听“奥马哈先知”的面谕。他和他的合伙人这次回答了60多个问题，提问者老老少少，来自世界各地，一点也不夸张。而且，这些问题中透露出了从未有过的燃眉之感。

之后，我对博客上的那篇随笔进行了扩写，成就了这本书。它描述了2007年和2008年伯克希尔股东大会，分别对应2006和2007财年。读者们将随我前往那个成就了巴菲特及其辉煌投资生涯的中西部城市，去发掘他成功的秘诀，去了解为什么不仅是他的股东，就连伯克希尔的经理们也视之若神。

在书中，我还审视了一些不常被提及的问题：为什么巴菲特仍持有那些日薄西山的业务？巴菲特广为人知的“铁公鸡”脾气是否阻碍了公司发展？在列席可口可乐公司董事会期间，这位世界上最著名的金融分析专家是否忽略了那些有问题的销售做法（美国证监会后来曾介入调查这些做法）？作为微软创始人比尔·盖茨的桥牌搭子和最好的朋友，为什么巴菲特不买科技股票？巴菲特怎样使他著名的社会改革言论不至于冒犯那些追随他的白人投资者？

还有一个最重要的问题，他死后，伯克希尔将往哪里去？

一些问题的答案甚至连我自己都吃惊不已。

上部 初识奥马哈：2007 年

写在前面的话 天降大任 \ 2

- 第 1 章 一票难求——前往股东大会 \ 12
- 第 2 章 云淡风轻——初识奥马哈 \ 18
- 第 3 章 翘首企盼——开场前的等待 \ 31
- 第 4 章 最伟大的投资家——回顾巴菲特辉煌历程 \ 37
- 第 5 章 闪亮登场——巴菲特现身股东大会 \ 44
- 第 6 章 停止高速运转——午餐时光 \ 51
- 第 7 章 穷查理怪老头——奇思妙想的芒格 \ 60
- 第 8 章 华丽落幕——股东大会结束 \ 66
- 第 9 章 伯克希尔的宠儿——走进内布拉斯加家具城 \ 73
- 第 10 章 再回首——股东大会的思考与领悟 \ 79
- 第 11 章 直击现场之 2007 \ 86

私募股权投资是泡沫吗？—— 高管薪酬纠纷何时了？—— 如何最好地
衡量企业管理层的效能？—— 怎样成为出色的投资人？—— 何为裸卖
空？—— 次贷危机为何物？—— 保险公司的前景如何？—— 年报是最好
的评估工具？—— 选择生态还是生产？—— 何为抵御通货膨胀之良方？

重返奥马哈：2008 年 下部

写在前面的话 家人团圆 \ 134

- 第 12 章 巴菲特的成功预言——伯克希尔不败的一年 \ 138
- 第 13 章 传奇股东——比尔·盖茨亲临会场 \ 146
- 第 14 章 美丽的一天——股东大会进行时 \ 152
- 第 15 章 水泄不通——午休见闻 \ 157
- 第 16 章 那人那事——回望 2008 年股东大会 \ 161
- 第 17 章 眼花缭乱——走进会议纪念品展厅 \ 165
- 第 18 章 高调低唱——伯克希尔利润走低 \ 170
- 第 19 章 直击现场之 2008 \ 177

树立正确的投资思维 --- 股市证明巴菲特错了 --- 巴菲特在中国是英雄 --- 合理计划人生 --- 从白手起家做到大 --- 投资银行太复杂 --- 伯克希尔新掌门 --- 公司先于股票 --- 芒格很欣赏孔孟之道

尾声 \ 213

- 第 20 章 巴菲特不在了怎么办 \ 214
- 第 21 章 股东的宏愿 \ 219
- 第 22 章 意犹未尽 \ 224

译后记 \ 229