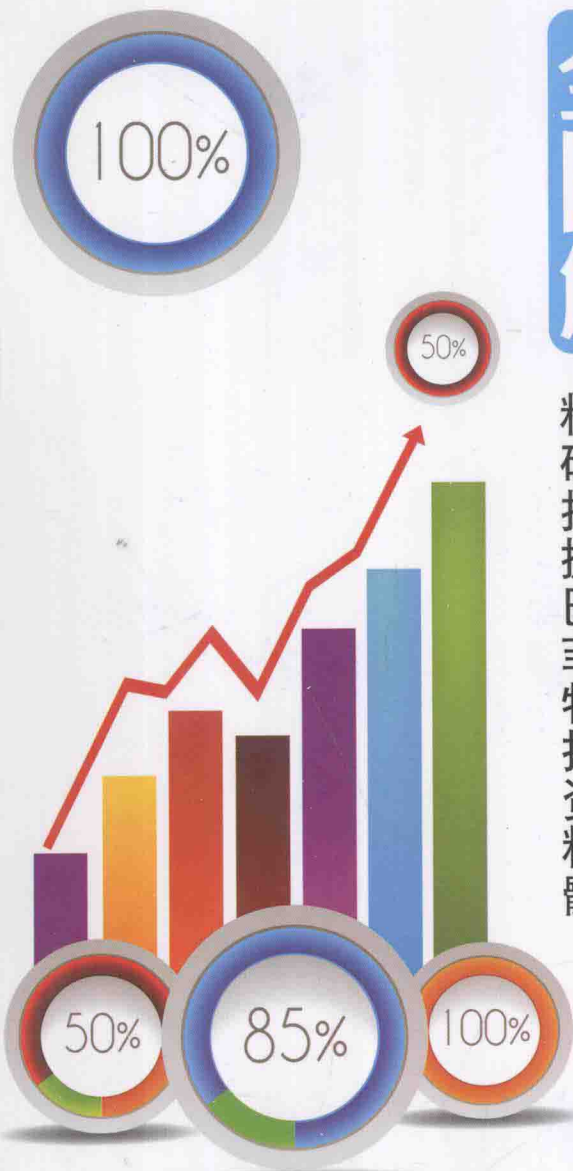


一看就懂的

巴菲特投资学

全图解

专家精炼解读，
精确把握巴菲特投资精髓



一看就懂

全书内容实用，化繁就简，以各式图表为学习辅助，揭密巴菲特投资哲学。

一学就会

快速入门的普及性读物，即使没有投资经验的读者也可以全面了解管理知识，毫不费力地进行阅读和学习。

一用就灵

全面的巴菲特投资哲学点睛，通俗易懂的巴菲特投资实战案例，把控投资风险，避开投资陷阱，精确投资。



电子工业出版社
PUBLISHING HOUSE OF ELECTRONICS INDUSTRY
<http://www.phei.com.cn>

平云旺◎编著

一看就懂的

巴菲特投资学

全图解

電子工業出版社

Publishing House of Electronics Industry

北京·BEIJING

内 容 简 介

有“股神”之称的沃伦·巴菲特，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。本书根据巴菲特关于投资的经典论述及他获得投资成功的经典案例，对其一生在投资领域的成就进行了详细的阐述，以系统清晰的图表作为辅助，并配有大量投资案例，帮读者全方位地把握巴菲特投资的精髓。

未经许可，不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。
版权所有，侵权必究。

图书在版编目（CIP）数据

一看就懂的巴菲特投资学全图解 / 平云旺编著. —北京：电子工业出版社，2014.2
ISBN 978-7-121-21653-4

I. ①—… II. ①平… III. ①巴菲特, W.—股票投资—经验—图解 IV. ①F837.125-64

中国版本图书馆CIP数据核字（2013）第243133号

责任编辑：夏平飞

印 刷：三河兴达印务有限公司

装 订：三河兴达印务有限公司

出版发行：电子工业出版社

北京市海淀区万寿路173信箱

邮编：100036

开 本：720×1000 1/16

印张：15.75

字数：327千字

印 次：2014年2月第1次印刷

定 价：39.80元

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题，请向购买书店调换。若书店售缺，请与本社发行部联系。联系及邮购电话：（010）88254888。

质量投诉请发邮件至zlts@phei.com.cn，盗版侵权举报请发邮件至dbqq@phei.com.cn。

服务热线：（010）88258888。

使用说明书

《一看就懂的巴菲特投资学全图解》是一本专门为刚踏入社会的上班族量身打造的通俗读物，全书共分为9章，每章4-9节内容。为了能让读者由浅入深、简单明了地掌握需要的基本知识，也为了节省读者的宝贵时间，本书在内容上尽量将专业的知识通俗化，以常识的角度来阐述高深的理论。

书名

一看就懂的巴菲特投资学全图解

大标题

每章都有几个大标题，每个大标题为初学者揭示一个知识要点。

前言 引文

对将要学习的知识要点给予简明扼要的说明，并对其重要性及其影响因素做以说明。

Easy-going

一针见血地指出需要注意的事项，提供一些经验诀窍或相关建议。

小故事

每章都有几个与大标题相关的事件或小故事，增加初学者的学习兴趣。

巴菲特是什么样的投资家

当人们提到股票投资的时候，应该首先想到的就是来自美国西部城市奥马哈的股神——沃伦·巴菲特，他的投资理念与追逐财富的经历，都为很多股民所崇拜。

巴菲特以敏锐的选股能力、稳健的长线投资在世界投资领域独占鳌头。他依靠自己对上市公司财务报表的深入研究，成为世界上最伟大的投资家。

◎ 具有投资天赋的少年

1930年8月，沃伦·巴菲特（Warren Buffet）诞生于美国内布拉斯加州奥马哈市的一个普通家庭。他从小就热衷于投资，5岁的时候，他就在自己的家门口卖口香糖。慢慢长大后，他就如同一个小领导带着很多同龄的小伙伴，去球场捡那些富人用过的高尔夫球，然后再倒卖给别人。他上中学的时候，不仅利用课余时间当报童，而且还与其他伙伴将一种当时很流行

Easy-going



巴菲特以超强的选股能力和敏锐的股市洞察力，以至他的财富像滚雪球一样越滚越大！

小故事

股神从瓶装水开始

在一个炎热暑假里，少年巴菲特看着和自己一样大的小孩都在游玩，而他却不知辛苦、满头大汗地上门推销自己的瓶装水。这种连大人都觉得很辛苦的事情，少年巴菲特却很高兴地说：“如果我可以卖出6瓶，那我就有5美分的零用钱啦！”这个未来的亿万富豪，在少年时期就已经拥有超出常人的大智慧了。

在阅读页面上，完全采用简单清楚的学习化界面加上图解来辅助解释复杂的概念。此外，在行文中还加上了意味深长的小故事板块，可以加深记忆，再加上能让人扩大知识面的 More 板块，使阅读这套书就成为一种享受。掌握这套书的内容，你就能迅速地进入员工角色。

第1章 世界上最伟大的投资大师——巴菲特

巴菲特与格雷厄姆有很多的相似之处，其中最大的共同点就是，他们都喜欢并愿意去教一些年轻人学会如何理性投资。除此之外，格雷厄姆、巴菲特以及他的投资伙伴查理·摩根都在试图告诉人们：你可以在很富有的同时保持很高的道德标准。珍妮特·洛尔是美国格雷厄姆证券分析和价值投资领域的研究专家，被誉为“当代价值投资权威”，她说：“格雷厄姆和巴菲特的具体投资原则会随着时间的改变有所调整，但基本的投资理论还是一样的。”

巴菲特的引路人

格雷厄姆对 巴菲特的影响

影响一：“买进自己了解的公司的股票”这是格雷厄姆投资理论中的一条，这也是巴菲特一生遵循的原则，这条原则为他的投资生涯奠定了坚实的基础。

影响二：巴菲特在上大学期间偶然的机会看到了格雷厄姆的经典之作《智慧型股票投资人》，他对书中的价值观念很佩服，于是就申请了进入哥伦比亚大学商学院的格雷厄姆的门下研究学习投资理论。

影响三：巴菲特将伯克希尔公司的成功，归功于格雷厄姆的投资原则。他曾经这样说过：“在伯克希尔公司的投资管理中，我们的成功正代表着格雷厄姆心血的结晶。”

More

真正富人眼中的财富

对巴菲特、格雷厄姆之类的人来说，财富到了这个层次不再是必需品，所以他们往往能清醒地对待财富，这也是他们在股市的风云中保持冷静的一项重要因素。1956年，在华尔街奋斗了一辈子的格雷厄姆决定退隐，但是自己手中的大公司格雷厄姆-纽曼无人继承，于是这位投资专家毫不犹豫地解散了公司，到大学中做教授去了。

章名

全面讲述了投资学所涉及的主要内容，每章讲述一个主题。

图解

为了让读者可以一目了然地理解书中概念，本书运用逻辑拆解法将概念间的关系做成图表分析的形式。

More

对文中没有说到的重要内容，在此进行补充说明。

目录



第 1 章

世界上最伟大的投资大师——巴菲特

巴菲特是什么样的投资家 / 002

巴菲特的人生恩师——格雷厄姆 / 008

巴菲特买入什么公司的股票 / 014

第 2 章

巴菲特独特的投资哲学

深入探索巴菲特的投资哲学 / 020

巴菲特与企业联姻 / 024

要有“终生持有”的想法买进股票 / 029

不要让市场主导自己的取向 / 034

别碰自己不了解的公司的股票 / 039

必须要坚持的价值投资 / 043

只有战胜自己才能战胜市场 / 050

巴菲特如何看财务报表 / 056

投资和创业的关系 / 061

第 3 章

享受巴菲特的思想盛宴

确定自己的能力圈 / 066

情绪是投资的惊人力量 / 072

简单才会成功 / 078

把握股票买卖的时机 / 083

集中投资才能获益更丰 / 090

第 4 章

巴菲特如何选择潜力股企业

多种渠道寻找公司信息 / 096

在市场中寻找具有优势地位的公司 / 100

成为具有核心竞争优势的强者 / 105

寻找值得你信赖的公司 / 110

优秀经营者的必备素质——不盲从 / 115

第5章

学习巴菲特的成功投资组合

投资组合是你财富增值的一幅蓝图 / 120

在收益高的领域“集中投资” / 124

根据大趋势调整投资组合 / 128

优化你的投资组合 / 132

第6章

巴菲特的操作策略

要“青出于蓝而胜于蓝” / 136

要学会风险控制 / 140

不要有“暴发户”的想法 / 145

无须在意股价的短期涨跌 / 148

眼界要高：正确评估企业的价值 / 151

不要当算命先生——预测市场的走势 / 154

成功就是犯错少 / 157

第7章

实践巴菲特投资法

你身边潜伏着投资对象 / 162

深入了解公司状况的5大法宝 / 166

巴菲特投资的“四项基本原则” / 170

巴菲特教你读懂财务报表 / 174

建立你自己的投资哲学 / 177

巴菲特投资法在中国 / 181

第 8 章

巴菲特成功投资的经典案例

伯克希尔的盈利保障——GEICO / 186

男士们的专利——吉列 / 192

报业神话——华盛顿邮报 / 197

亚洲最赚钱的公司——中石油 / 200

巴菲特论成功投资 / 206

第 9 章

巴菲特切记的投资四大原则

企业原则：关注企业本身的3个基本特性 / 212

管理原则：高级主管必须展现出来的3个重要特质 / 217

财务原则：公司必须依循的4项重要财务政策 / 223

市场原则：相关的两个成本指导方针 / 231

后 记 / 239

第1章

世界上最伟大的投资大师——巴菲特

2008年，股神巴菲特又一次荣登全球首富的宝座，他再一次名声大噪，享誉全球。那么，他究竟是一个什么样的人？又是怎么样做到多年位列全球八大投资大师之首？又是怎样成功创建柏克希尔这样一个商业王国？

就让我们一同来进入巴菲特神秘的内心世界，深入探讨这位股神的投资哲学，以及他的奋斗历程。

本章教你：

- ▶ 股神巴菲特如何让你的资产增值
- ▶ 巴菲特买入什么样的股票
- ▶ 巴菲特生命中的贵人



巴菲特是什么样的投资家

当人们提到股票投资的时候，应该首先想到的就是来自美国西部城市奥马哈的股神——沃伦·巴菲特，他的投资理念与追逐财富的经历，都为很多股民所崇拜。

巴菲特以敏锐的选股能力、稳健的长线投资在世界投资领域独占鳌头。他依靠自己对上市公司财务报表的深入研究，成为世界上最伟大的投资家。

◎ 具有投资天赋的少年

1930年8月，沃伦·巴菲特（Warren Buffet）诞生于美国内布拉斯加州奥马哈市的一个普通家庭，他从小就热衷于投资，5岁的时候，他就在自己的家门口卖口香糖。慢慢长大后，他就如同一个小领导带着很多同龄的小伙伴，去球场捡那些富人用过的高尔夫球，然后再倒卖给别人。他上中学的时候，不仅利用课余时间当报童，而且还与其他伙伴将一种当时很流行的游戏机出租给那些小老板，以获取更多的钱。

◎ 奥马哈的神话

1941年，巴菲特刚刚11周岁，就开始投入到股市中，也买了他一生中的第一只股票。1947年，他到美国一所著名的私立大学宾夕法尼亚大学读书，两年后，他转到内布拉斯加大学林肯分校。1950年，他申请到美国的哈佛大学去读书，但是遭到对方的拒绝，不久他考入美国另一所大学——哥伦比亚大学，在著名投资学理论

Easy-going



巴菲特以超强的选股能力和敏锐的股市洞察力，以致他的财富像滚雪球一样越滚越大！

小故事

股神从瓶装水开始

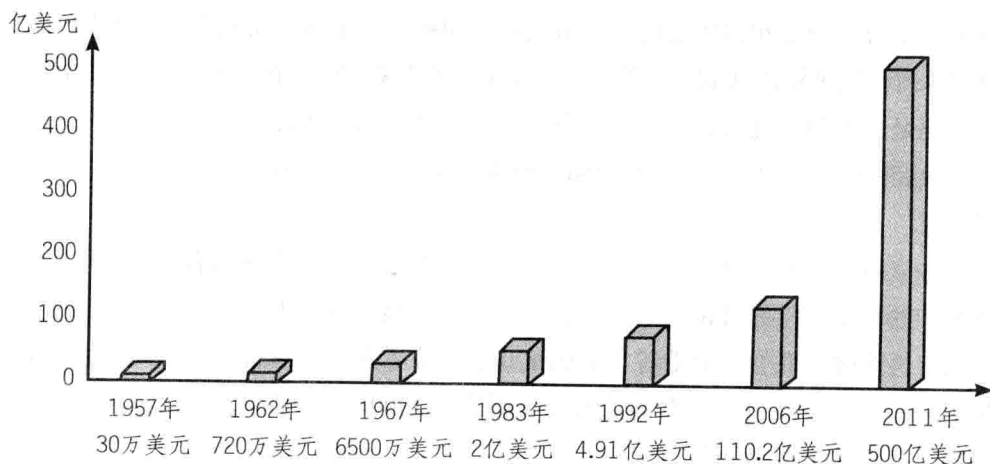
在一个炎热的暑假里，少年巴菲特看着和自己一样大的小孩都在游玩，而他却不知辛苦、满头大汗地上门推销自己的瓶装水。这种连大人都觉得很辛苦的事情，少年巴菲特却很高兴地说：“如果我可以卖出6瓶，那我就有5美分的零用钱啦！”这个未来的亿万富豪，在少年时期就已经拥有超出常人的大智慧了。

学家本杰明·格雷厄姆的门下，巴菲特在他的指导下学到了很多知识和技巧，可以说格雷厄姆是巴菲特生命中的导师。

1957年，巴菲特的资金拥有量为30万美元，而在当年的年底上升到了50万美元。1962年，巴菲特和别人合开的公司资产高达720万美元，其中属于巴菲特个人所有的资金有100万美元。1967年10月，巴菲特掌管资金达到了6500万美元。1973年，巴菲特投资《波士顿环球》和《华盛顿邮报》，10年之后，巴菲特在这两家报业投资的1000万美元上升到2亿美元。

1980年，巴菲特用1.2亿美元，购买可口可乐公司股份的7%。1985年，可口可

巴菲特的资产



乐公司改变了以往的经营模式，它的股票单价上升到51.5美元，翻了5倍。可以想象巴菲特赚到多少了。

1992年，巴菲特购买了通用动力公司的股票400多万股，当时他以74美元一股买进，到年底公司股价上升到113美元，他的股票由3.22亿美元上升到4.91亿美元。

2007年3月，巴菲特的伯克希尔·哈撒维公司公布了2006年公司财政年度的业绩，公司去年的利润增长了29.2%，收益高达110.2亿美元（比2005年同期的85.3亿美元高出很多），每股获利7144美元（2005年为5338美元）。2011年，巴菲特的资产排在世界第三，净资产高达500亿美元。

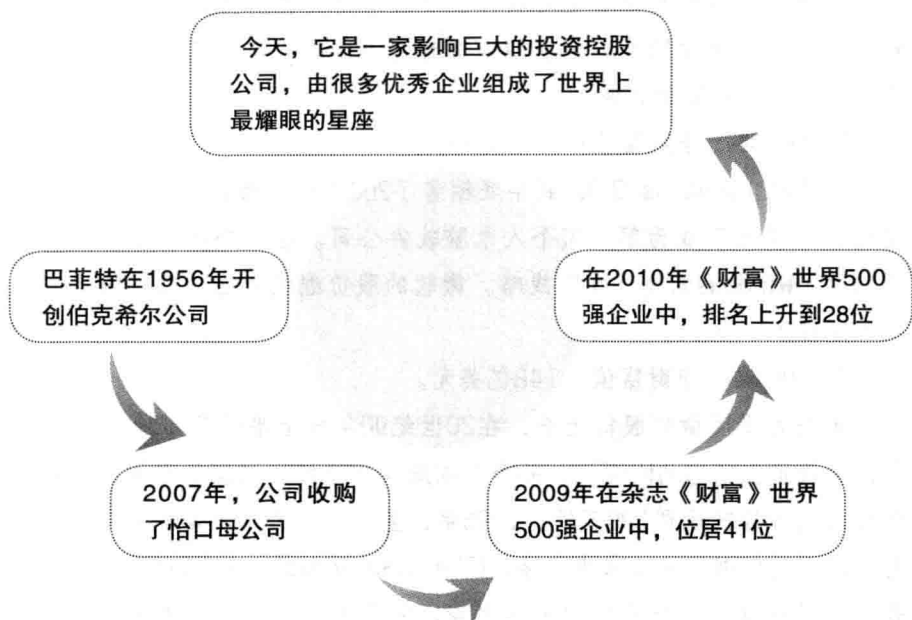
◎ 伯克希尔——巴菲特的商业王国

伯克希尔·哈撒韦公司（Berkshire Hathaway Cooperation）是巴菲特在1956年开创的，总部在美国，是世界著名的多元化投资集团。它主营保险业务，在很多领域也具有商业活动的子公司，其中财产和灾害保险是公司最重要的业务。目前，伯克希尔公司持有全球知名企业的部分股权，如美国运通、可口可乐、吉列、华盛顿邮报等公司。其中，全资子公司——GEICO公司，是美国第六大汽车保险公司、第十大财产（伤亡）保险公司，该公司的子公司是世界上最大的四家再保险公司之一——General Re公司。

2007年，伯克希尔公司收购了怡和集团（The Mormon Group）60%的股权，伯克希尔公司想在2014年之前，买进这家公司剩下的股权，价格将会按照怡和集团未来发展情况而制定。怡和集团是一个包括100多个不同行业且独立的企业，也是一个国际性的大型公司，公司总收入达到70亿美元。其中，公司中的有些企业拥有约1.8万人员工，经营250多个生产领域，主要分布在北美、欧洲、英国和中国。

伯克希尔公司更是一家影响巨大的投资控股公司，在全球所有保险公司中，股东们的净资产排在首位。它的经营范围很广，包括保险业、媒体、多种经营、非银行性金融、联合大企业等，总的来说，伯克希尔是一家混合型公司。伯克希尔·哈撒韦公司在世界知名商业杂志《财富》2009年500强中，排名41位，而在2010年，它的排名上升到28位。

伯克希尔王国的缔造过程



投资实战

胡润研究院在2012年3月6日发布的2012年全球富豪榜上可以看到，墨西哥富豪卡洛斯·斯利姆位居第1位，他是北美拥有世界上最多的百亿美金富豪，其资产为550亿美元，夺得世界首富的宝座，排名第2位的是拥有500亿美元财富的比尔·盖茨，而排名第三的就是资产为480亿美元的股神巴菲特。

比尔·盖茨的财富增长

1. 1986年 净财富值：3.15亿美元。

当年3月份，盖茨于11年前联合创建的微软公司上市，盖茨持有大约45%的微软股份。微软股票交易的第一天，股价从发行价格上涨了7美元，每股涨至28美元。盖茨以3.15亿美元财富而首次荣登《福布斯》美国本年

度美国富人榜。

2. 1987年 净财富值：12.5亿美元。

市场日益增长的需求是对软件业发展潜力的推动力，强劲地推动着微软股价走高，微软股价涨至当初上市时发行价的六倍。盖茨因而成为一位拥有10亿美元财富的富翁。

3. 1990年 净财富值：25亿美元。

微软推出Windows 3.0，到年底销售了200万件，微软也因此以年销售额超过10亿美元而成为第一家个人电脑软件公司。在一个会议上，盖茨提出了他的“Windows无处不在”战略。微软的股价继续大涨，盖茨的财富与前一年比翻了一番。

4. 1995年 净财富值：148亿美元。

盖茨财富因微软股价上涨，在20世纪90年代上半叶稳定地攀升。1995年，微软推出了它的Windows 95个人电脑操作系统。该操作系统上市销售在四天内销售量就达到100万件。1995年，盖茨另一大成就是曾亲自撰写了当时轰动一时的书——《未来之路》(The Road Ahead)，这本276页的书与其说是预测了微软和科技领域的未来走势，倒不如说是为人们描述了未来数字生活的景象。这本书被评为当年最为畅销书之一。

5. 1997年 净财富值：398亿美元。

盖茨净财富值与前一年比又实现了翻番，他的净财富值比美国第二大富翁巴菲特高出190亿美元。盖茨开始让自己变得不那么工作狂了，他在福布斯论坛上表示他待在办公室的时间减少了。

6. 1999年 净财富值：850亿美元。

科技股的疯狂将盖茨的净财富值推高到850亿美元，他一年净增财富超过250亿美元，相当于每小时增加财富值300万美元。盖茨对《福布斯》杂志表示，他能够想象史蒂夫·鲍尔默(Steve Ballmer)在未来十年会接好他的班。

7. 2000年 净财富值：630亿美元。

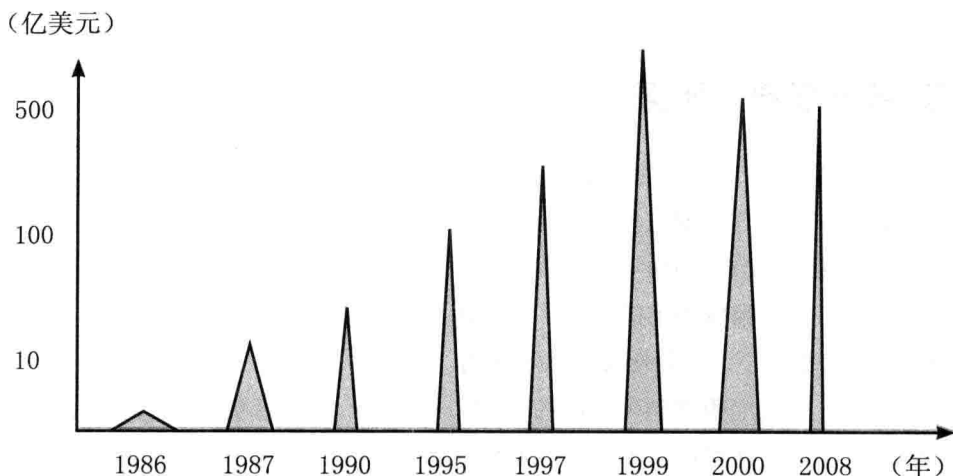
1999年，盖茨净财富值曾一度攀升至1000亿美元。到2000年，盖茨的净财富值下降至630亿美元，这是盖茨净财富值遭受的第一次大幅度下降。科技泡沫的破灭和反垄断审判，迫使微软股价下降。他的慈善捐赠行为也开

始降低着他的财富值，盖茨把微软首席执行官职务让给了鲍尔默，而自己担任微软董事会主席。

7. 2008年净财富值：580亿美元。

13年以来，比尔·盖茨第一次不是全球最富有的人，他的财富值被投资家沃伦·巴菲特和墨西哥电信大亨卡洛卡洛斯·萨利姆·赫鲁所超过。

比尔·盖茨的财富增长图



盖茨和巴菲特的比较分析

做实业投资还是做金融投资，这是一个极具辩论性的问题。实业投资周期较长，但构成了社会发展的主要基石，而且相对稳定。金融投资随着社会的发展也越来越显示出其不可或缺的作用，金融投资工具繁多，因果关系明确而快速。但是究竟哪一个更主流、更值得去做，似乎并不能给出一个非此即彼的答案。案例总是最具有说服力的。

然而，巴菲特的最后获胜，似乎给了我们很好的答案。相对来说，实业更容易受到经济大环境的影响，而金融投资则在市场环境的变化下，更容易流动，从而选择依附新的利润增长行业，不断获取高额利润。



巴菲特的人生恩师——格雷厄姆

巴菲特在内布拉斯加上大学的时候，偶然间读到号称美国“华尔街教父”的本杰明·格雷厄姆的精髓——《智慧型股票投资人》一书时，彻底被格雷厄姆的观点所吸引。巴菲特在以后的投资生涯中，继承并发扬了格雷厄姆的价值投资理论。这位投资大师在巴菲特的投资生涯中有着非常深远的影响。

◎ 格雷厄姆的风采

1894年，本杰明·格雷厄姆出生在英国伦敦的一个家庭。中学时期，他不仅对文学、历史有很浓的兴趣，而且对数学也是无比的热衷。之后，他考入哥伦比亚大学继续深造。1914年，格雷厄姆从哥伦比亚大学毕业。为了给家庭增添收入，他找了一份报酬不错的工作，他也因此放弃了在学校任教的好机会，在大学校长的强力推荐下，开始慢慢进入华尔街。

之后，格雷厄姆来到美国纽约一家公司做了一名信息员，报酬不是很高，其主要职责是每天在黑板上贴上债券和股票价格。这份工作可以说是纽约证券交易所最低层的工作，但他的传奇性投资生涯却由此开始了。

格雷厄姆在40多岁的时候和一个朋友合著了一本书——《证券分析》，这本书不仅是美国华尔街的经典，也使得格雷厄姆名声大噪。书中第一次提到了寻找“物美价廉”的股票和债券的方法，这本书从1934年问世开始，一直是人们最为关注的书籍，《证券分析》也因此被誉为“投资者的圣经”。

格雷厄姆作为投资领域的一代宗师，享有“华尔街教父”的美誉。他的金融分析学说和思想对后人产生了很大的影响，可以说以后三代重要的投资者均受到他的

Easy-going



这本在投资方面至今依然最有影响力的著作《证券分析》像一把钥匙，开启了股神巴菲特的投资世界的大门。