



原汁原味，还原大师的真实思想……值得所有投资人阅读！

Investment

巴菲特 投资语录

作为有史以来最成功的投资大师之一，巴菲特的投资理念风靡世界，但遗憾的是，他本人却没有写过一本专著来系统地阐述自己的投资理念，因此，我们不妨将其语录视作其生平仅有的“原著”。

郑月玲 编著

 人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS

巴菲特投资语录

郑月玲编著

人民邮电出版社
北京

图书在版编目 (CIP) 数据

巴菲特投资语录 郑月玲编著 北京：人民邮电出版社，2008.11

ISBN 978-7-113-08000-0

I. 巴... II. 郑... III. 巴菲特, 宰 - 投资 - 经验 IV. 云裁

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 152420 号

内 容 提 要

沃伦·巴菲特是当代最成功的投资大师，许多人都被他的投资理念所征服，但遗憾的是，这位出色的投资大师并没有写过一本专门的著作来系统地阐述自己的投资理念。我们不妨将他的话语看成是他的“原著”，通过这些原汁原味的语言走进巴菲特的内心世界，了解他的投资理念。作者通过多年精心收集，整理出《巴菲特投资语录》，辑录了巴菲特对能力圈、复利累进、价值评估、集中投资、长期持有、企业分析、业绩衡量、投资回报、管理层品质、选股、买价、退出时机、安全边际、经济形势、市场规律等方面的言论，几乎涵盖了巴菲特对投资领域的各种看法和见解。

本书作为投资理财的参考书适合于个人和金融投资者阅读。

巴 菲 特 投 资 语 录

- ◆ 编 者 郑月玲
责任编辑 黄金涛
- ◆ 人民邮电出版社出版发行 北京市崇文区夕照寺街 9 号
邮编 100061 电子邮箱 111@ptpress.com.cn
网址 邮购：信箱 615 信箱 615 信箱

新华书店总店北京发行所经销

- ◆ 开本：787mm×1092mm 1/16
印张：15.5
字数：150千字

2008年 11月第 1 版
2008年 11月北京第 1 次印刷

定价：25.00 元

读者服务热线：(010) 67171222 印装质量热线：(010) 67122222

前摇言

沃伦·巴菲特白手起家，富可敌国，是当今世界在财富上仅次于他的朋友比尔·盖茨的第二富豪，在股票和企业投资方面，更是无人能出其右。

巴菲特的投资行为常常让华尔街人士目瞪口呆，其投资动向一直被许多投资者视为不可多得的财富。很多时候，仅仅因为他的一句话，一只股票就能高涨入云或者被打入地狱，形成了奇特的“巴菲特现象”。

巴菲特别具一格的投资理念吸引着世界各地的众多投资者，很多人为了聆听大师的只言片语，不惜花费巨资（约 100 万元人民币）购买一只伯克希尔公司（巴菲特管理的公司）的股票，然后每年朝圣般地到美国中部一个名叫奥玛哈的小镇上去参加公司的股东大会。

据说，在一年一度的股东大会上，无论是华尔街的重量级券商、普通的美国投资人，还是欧洲、亚洲、非洲等地的投资者，一大清早就会排起长长的人龙，希望能够抢个好位子，以和巴菲特近距离地接触。每一个人都会在会后得到满足，因为投资大师的话总是醍醐灌顶。

但并非所有的人都能够买得起价值 100 万元人民币一股的伯克希尔股票，并非所有的人都能够不受时空和金钱的限制，到大师身旁聆听他的投资心得。更多的巴菲特追随者们（投资者）只能通过网络、报纸、书籍千方百计地去了解他的一一点一滴。人们如饥似渴地阅读关于巴菲特的任何言论，并将其每句话都奉为经典投资语录。

巴菲特并没有写过一本专门的著作来系统地阐述自己的投资理念，这真让人遗憾。尽管研究巴菲特的书籍非常之多，但很多人对它们能否真正体现巴菲特的投资理念表示怀疑。

那么，我们怎样才能更真实、更系统、更透彻地了解巴菲特的投资理念呢？也许通过其言论是一个好途径。俗话说，言为心声，我们不妨将他的话语看成是他的“原著”，通过这些原汁原味的语言走进巴菲特的内心世界，了解他的投资理念。

本书辑录了巴菲特对投资领域的各种言论和见解。为了让读者更好地理解这些精彩言论，本书设立了“实战链接”版块，收录了巴菲特的相关投资理论、案例及说明性介绍，以帮助读者更好地理解巴菲特的言论。“行动指南”版块，则是建议读者应该怎样做，由于笔者水平有限，此部分旨在抛砖引玉，启发思维，仅供参考。

本书中所辑录的这些言论，都是巴菲特在数十年的投资过程中积累的丰富经验的凝练和总结，句句醍醐灌顶，充满真知灼见，被人们广为传诵，非常值得我们认真体会和学习。

在本书的资料收集、整理过程中，得到了郑翠云、孙岩、侯保雷、李学英、孙晓艳、李长兴、许允宣、苗杨建、李华丽、韩静者、程顺峰、张志强、王伟、陆小可等人的大力支持和帮助，在此向他们深表谢意。

第一辑 摇摇能力圈：不熟不买，不懂不做 员

摇摇巴菲特的所有投资活动都遵循能力圈原则，坚持只投资自己了解的企业和项目。也正是对能力圈原则的坚持，使巴菲特成功地避开了形形色色的投资陷阱。

第二辑 摇摇复利累进：让财富像滚雪球般增长 苑

摇摇复利累进理论可以说是促使巴菲特财富持续增长的最大奥秘。很多投资者没有了解复利累进理论的价值，或者即使了解但没有耐心和毅力坚持下去，这是大多数投资者难以获得巨大成功的主要原因之一。如果你要想让资金更快地增长，在投资中获得更高的回报，就必须对复利累进理论加以足够的重视。

第三辑 摇摇独立思考：千万不要问理发师是否需要理发 猿

摇摇在巴菲特的投资哲学中，进行独立思考是很重要的一条原则。因为他认为，投资市场充满了诱惑，如果投资者缺乏独立思考的能力，其投资行动就会趋于非理性，失败就是不可避免的结局了。

第四辑 摇摇估值：价值评估既是艺术又是科学 愿

摇摇在决定购买一只股票时，就要对其内在价值进行评估。但没有任何公式能够准确地用来计算内在价值，所以你必须了解你要购买的股票的背后的企业。给企业估价，既是一门艺术，也是一门科学。

第五辑 摇摇集中投资：最多的利润来自于最少的股票组合 圆

摇摇巴菲特一直采用集中投资策略，将其大部分资金集中投资在少数几只优秀企业的股票上，正是这少数几只股票为他带来了最

多的投资利润。这正好与**愚公移山**原则相吻合：**愚公**的投资利润来自于**愚公**的股票，最多的利润来自于最少的股票组合。

第六辑 摇摇长期持有：我最喜欢持有一只股票的时间期限是永远 獭

摇摇巴菲特以长期投资而闻名世界，只要他认为一家企业具有很强的价值增值能力，就会进行长期投资，即使这些企业的价值增值能力在短期并不具有明显优势，也不会影响其长期持有态度。

第七辑 摇摇企业分析：把自己当做企业分析家 源

摇摇 巴菲特告诫投资者，在做投资的时候，投资者一定要将自己看成是企业分析家。聪明的投资者在评估一项潜在交易或是买进股票的时候，都会先从企业经营者的角度出发来衡量企业。

第八辑 摇摇业绩衡量：准确衡量企业业绩，做出正确投资决策 源

摇摇准确地衡量企业的业绩，是投资者做出正确投资决策的重要前提。巴菲特在衡量一家企业的业绩时，并不看它的短期市场价格，而是从企业的内在价值以及长远的、全面的收益来考核，并最终做出正确的投资决策。

第九辑 摇摇投资回报：巴菲特的四条原则 缘

摇摇高水平的权益投资回报率必然会导致企业股东权益的高速增长，相应导致企业内在价值及股价的稳定增长。集中投资于具有高水平权益投资回报率的优秀企业，正是巴菲特投资屡屡获胜的秘诀之一。

第十辑 摇摇管理层品质：管理层的品质必须可以信赖 缘

摇摇企业是由管理者来具体运营的，企业管理层品质的好坏将直接决定企业的未来发展及盈利能力，所以在决定投资一家企业时，必须对该企业的管理层品质进行考察。

第十一辑 摇摇高科技：慎重对待高科技企业 苑

摇摇回顾一下巴菲特所投资的企业，我们会发现他最喜欢投资的

企业是可口可乐、吉列等经营长期稳定类型的企业，最不喜欢的是那些短期内成长可能惊人，长期内却风险巨大的高科技企业，因此，他很少投资高科技企业。

第十二辑 摇摇保险业：理性应对保险业的非理性 猿

摇摇巴菲特很早就意识到，保险业是一流的投资领域。在所有的行业中，保险业也是巴菲特最感兴趣的行业，并断言：“保险业将会是伯克希尔未来的最大扩展功臣和盈利来源。”

第十三辑 摇摇投资时机：抓住投资良机，就等于成功了一半 猿

摇摇选择好的投资时机是巴菲特最重要的投资技巧之一。他认为，投资艺术其实就是对时机把握的艺术，选择了错误的时机，就注定是失败的投资；而抓住了好的时机，就等于成功了一半。

第十四辑 摇摇危机企业：优秀企业的危机是最好的投资时机 猿

摇摇在巴菲特的投资生涯中，他有时会买下一家前景似乎黯淡无光的企业。这虽然在当时饱受质疑，但往往最终却获得了成功。从这一点上，我们可以看出巴菲特独特的投资技巧。

第十五辑 摇摇选股：成功运用黄金选股法则 猿

摇摇在长期的投资实践中，巴菲特总结出了一套极为有效的黄金选股法则。这套法则使巴菲特筛选出了股市中的最优秀、最具潜力的优势股，从而保证了投资的最终收益。

第十六辑 摇摇买价：价格好不如企业好 猿

摇摇买价的高低直接决定了投资回报率的高低。所以，巴菲特在进行投资时，合理的价格是其考虑的关键因素。

第十七辑 摇摇退出时机：如果不再符合投资标准就把它卖掉 猿

摇摇巴菲特的退出策略来源于他的投资标准，他一直在用自己的投资标准来衡量已经入股的企业质量。尽管他说过最希望持有一只股票的期限是“永远”，但如果已购买的某只股票不再符合自己的某

个投资标准时，比如企业的经济特征发生了变化，管理层迷失了方向，或者企业失去了它的“护城河”，他就会果断将其卖出。

第十八辑 摇摇安全边际：投资永不亏损的秘诀

员 猿

摇摇安全边际是价值投资的核心，是成功投资的基石。巴菲特 源 多年投资股票从未亏损，他将自己投资成功的原因归于安全边际原则。

第十九辑 摇摇风险规避：确保资金安全，进行零风险投资

员 猿

摇摇股市如战场，风云变幻，诡秘莫测，风险无处不在，巴菲特深知这一点，所以他的所有投资活动都遵循“接近零风险”投资理论。巴菲特的“接近零风险”投资理论不是建立在股市近期股价波动之上的，他更关注企业本身，而非股票价格。

第二十辑 摇摇止损：停止损失，保存实力

员 猿

摇摇保证资金安全才有赢利的希望，主动止损其实就是为了保存实力。在具体操作中如何止损呢？巴菲特认为，投资者应根据自身状况，合理制定止损计划，确定合适的止损幅度。

第二十一辑 摇摇套利：善用套利方法，获取更多利润

员 猿

摇摇巴菲特有一种鲜为人知的才能，那就是他非常善于套利。在巴菲特的投资生涯中，他一直在广泛地运用并购套利方法，以保证资产组合的合理性。在股市低迷的年份里，套利活动让他获得了良好的收益。在股市走强时，巴菲特利用购并的盈利机会使收益快速增长。

第二十二辑 摇摇经济形势：不用担心经济形势和股票涨跌

员 猿

摇摇巴菲特认为，投资人其实既无必要花费时间和精力去分析经济形势，也无必要担心股票价格的涨跌。所以，在巴菲特的办公室里，你从来不会看见股票行情终端机之类的东西。

第二十三辑 摇摇市场情绪：利用市场情绪，把握投资机遇

员 猿

摇摇市场的情绪瞬息万变，没有人能够准确地预测它的变化趋

势。因此，投资者必须学会控制自己的情绪，不能被市场的假象所迷惑，不能“跟风”，只有这样，才能做出理智的投资决策。

第二十四辑 通货膨胀：抓住灾难背后的投资机会

员苑

摇摇在巴菲特的投资生涯中，他总是乐于选择那些可以用较小的净有形资产却能创造较高获利的企业。通货膨胀虽然会给很多企业带来伤害，但是那些具备消费独占性的企业非但不会因此而受损，反而能从中受益。

第二十五辑 商誉：企业商誉比有形资产更“值钱”

员员

摇摇企业商誉是一种巨大的无形资产。巴菲特认为，要想在股票投资上获得大的成功，就必须重视企业商誉。

第二十六辑 概率预测：用概率指导投资决策才能增大胜算

员缘

摇摇几乎所有的投资决策，都是概率的运用。在投资活动中，运用概率提高预测的准确性能够大大降低投资风险。事实上，正是因为巴菲特能够准确地运用概率论，才使他的投资成功概率比别人都要高。

第二十七辑 情商与智商：情商比智商更重要

员员

摇摇巴菲特认为，在任何一项投资中，投资者能否取得长期投资成功，智商并不是最重要的，更重要的是情商。

第二十八辑 简单与复杂：不要把简单的事情复杂化

员缘

摇摇“我喜欢简单的东西。”这是投资大师巴菲特的口头禅。他认为，投资的关键在于做那些你很容易就可以做好的简单的事，这要比做困难的事更容易避免错误，更有助于你取得长期的投资成功。

第二十九辑 学习与实践：实践远比理论更重要

员员

摇摇巴菲特是一个既重思考，又重行动的实践型投资大师。他善于把思考和行动结合起来。他通过思考提出了一些投资理论，他通过在行动中运用自己的理论从而使理论得到验证和完善。

第三十辑 正确与错误：模糊的正确胜过精确的错误

苑

投资者应该敢于承认自己犯下的错误，并勇于改正。

第三十一辑 直觉：相信直觉，坚持自己的独立判断

录

只有相信自己的直觉，才能够坚持自己的独立判断，才能够不受股市行情的干扰。但是，对大多数投资人而言，要想在股市中摆脱大众思维，坚持自己的独立判断，需要很大的勇气与自信，这并不易做到。

第三十二辑 其他精彩言论



缘

理财 · 股票 · 投资
生活 · 爱好 · 性格
家人 · 朋友 · 同事
励志 · 管理 · 其他

附录



怨

沃伦 · 巴菲特年谱暨投资简历



第一辑

能力圈：不熟不买，不懂不做





摇摇巴菲特的所有投资活动都遵循能力圈原则，坚持只投资自己了解的企业和项目。也正是对能力圈原则的坚持，使巴菲特成功地避开了形形色色的投资陷阱。

摇摇精彩语录摇摇

“我只做我完全明白的事。”

“不同的人理解不同的行业。最重要的事情是知道你自己理解哪些行业，以及什么时候你的投资决策正好在你自己的能力圈内。”

“我们之所以取得目前的成就，是因为我们关心的是寻找那些我们可以跨越的一英尺障碍，而不是去拥有什么能飞越七英尺的能力。”

“很多事情做起来都会有利可图，但是，你必须坚持只做那些自己能力范围内的事情，我们没有任何办法击倒泰森。”

“对你的能力圈来说，最重要的不是能力圈的范围大小，而是你如何能够确定能力圈的边界所在。如果你知道了能力圈的边界所在，你将比那些能力圈虽然比你大 缘倍却不知道边界所在的人要富有得多。”

“任何情况都不会驱使我做出在能力圈范围以外的投资决策。”

“我是一个非常现实的人，我知道自己能够做什么，而且我喜欢我的工作。也许成为一个职业棒球大联盟的球星非常不错，但这是不现实的。”

“对于大多数投资者而言，重要的不是他到底知道什么，而是他们是否真正明白自己到底不知道什么。”

“一定要在自己的理解力允许的范围内投资。”

“如果我们不能在自己有信心的范围内找到需要的，我们就不会扩大

范围。我们只会等待。”

“投资必须是理性的。如果你不能理解它，就不要做。”

“我们的工作就是专注于我们所了解的事情，这一点非常非常重要。”

摇实战链接摇

巴菲特为了追求资金的稳定增长，提出了著名的能力圈原则，其核心思想可概括为：不熟不买，不懂不做。意思就是不参与不熟悉、不了解的上市公司，只把自己的投资目标限定在自己能够理解的范围内。巴菲特多次忠告投资者：“一定要在自己的理解力允许的范围内投资。”

巴菲特之所以对《华盛顿邮报》感兴趣，一个重要的原因是他对报业有相当深刻的了解。巴菲特的祖父曾经拥有并且编辑《克明郡民主党报》，一份内布拉斯加州西点市的周报，他的祖母在报社帮忙并在印刷厂做排字工作，他的父亲在内布拉斯加州大学念书的时候曾编辑《内布拉斯加人日报》，巴菲特则曾是《林肯日报》的营业主任。人们常说，如果巴菲特不从事商业，那他最可能从事的就是新闻工作。

在对《华盛顿邮报》公司进行投资前，巴菲特对该公司进行了详细的分析和研究，直到他觉得自己已经真正熟悉了该行业 and 该公司后才决定投资。

从1963年开始，巴菲特向《华盛顿邮报》公司投资1000万美元，到1966年他的投资又增加了三倍，到1968年的时候，巴菲特对该公司的投资已达到了1.5亿美元。而《华盛顿邮报》公司给伯克希尔公司的回报则更高。这证明巴菲特先前认为“一份强势报纸的经济实力是无与伦比的，也是世界上最强势的经济力量之一”的看法是符合实际的。

在巴菲特购买《华盛顿邮报》公司的股份时，其股东权益回报率是15%，只稍高于斯坦普工业指数的平均股东权益回报率。但到了1968年，《华盛顿邮报》公司的股东权益回报率就增加了一倍，是当时斯坦普工业指数平均股东权益回报率的两倍，比一般报社高出约一倍。



在此后的 10 年间，《华盛顿邮报》公司一直维持着它的领先地位；到 1955 年，它的股东权益回报率更是达到了 10%。1955 年，该公司将每年给股东的股息由 1 美元增加到了 1.5 美元，增加了 50%。这样，不管是卖出该股票或继续持有该股票的投资者，都会由此获得丰厚的回报。

有关资料表明，从 1946 年到 1955 年，《华盛顿邮报》公司为其业主赚了 1.5 亿美元，从这些盈余中拨给股东 1 亿美元，然后保留 5000 万美元，转投资于公司本身。其市值也从当年的 1 亿美元，上涨到 1.5 亿美元，市值上升了 50%。期间为股东保留的每 1 美元盈余，经转投资后其市值增值为 1.5 美元。



特别值得一提的是，正是对能力圈原则的坚持，使得巴菲特成功地避开了 1999 年前后网络股泡沫等一系列投资陷阱。1999 年前后，全球都在炒网络科技，由于巴菲特设定不熟不做的理念，所以他管理的基金没有去投资网络科技类的上市公司，随后网络科技股泡沫破灭，很多投资者血本无归，巴菲特却毫发无损，仍保持较为稳健的收益。这都是不熟不做的投资理念在具体投资操作中的生动体现。



摇摇行动指南

摇摇你的能力圈范围是什么？请划定你的能力圈范围。

圆在决定做一项投资行动前，请自问一下你对该行业熟悉吗？如果不熟悉，还是不投资为妙。



第二辑

复利累进：让财富像滚雪球般增长





摇摇复利累进理论可以说是促使巴菲特财富持续增长的最大奥秘。很多投资者没有了解复利累进理论的价值，或者即使了解但没有耐心和毅力坚持下去，这是大多数投资者难以获得巨大成功的主要原因之一。如果你要想让资金更快地增长，在投资中获得更高的回报，就必须对复利累进理论加以足够的重视。

摇摇精彩语录摇

“复利有点像从山上滚雪球，最开始时雪球很小，但是当往下滚的时间足够长，而且雪球粘得适当紧，最后雪球会很大很大。”

“在长期投资中，没有任何因素比时间更具有影响力。随着时间的延续，复利的力量将发挥巨大的作用，为投资者实现巨额的税后收益。”

“根据不完全资料，我估算伊莎贝拉最初给哥伦布的财政资助大约为猿万美元。如果不考虑发现新大陆所带来的精神上的成就感，需要指出的是，整个事件所带来的损失并不仅仅是另一个**阿瓦**。因为粗略估计，最初投资的猿万美元以每年**源豫**的复利计算，到现在（**猿怨**年）价值将达到圆万亿美元。”

“长期持有具有竞争优势的企业的股票，将给投资者带来巨大的财富。其关键在于投资者未兑现的企业股票收益通过复利产生了巨大的长期增值。”

“手段与目的绝不能混淆，目的只能是税后的复利收益率最大化。”

“作为必须纳税的投资人，以同样复利利率增长的连续单一投资，比连续重新循环投资能够实现远远多得多的回报。”