

<<巴菲特之道>>

图书基本信息

## <<巴菲特之道>>

### 前言

1981 - 1993年的12年间，我是巴菲特的儿媳。

他不仅是世界上最成功的投资家，也是当今最伟大的慈善家。

在嫁给巴菲特的儿子彼得的时候，华尔街以外的人还很少听说过巴菲特。

一次，我去奥马哈拜访了他的家人。

在那里，我遇到了一群投资大师的虔诚学徒，他们自称是巴菲特学徒，那其中就有大卫·克拉克。

他保存了记满巴菲特投资理念的笔记本，这些笔记细致入微，读起来让人欲罢不能。

以这些笔记为基础，大卫和我写了一些投资畅销书，像是《巴菲特法则》（Buffettology）、《巴菲特法则实战分析》（The Buffettology Workbook）和《新巴菲特法则》（The New Buffettology）。

现在这些书已有10种语言的译本，其中包括中文。

在大卫所有的笔记中，我最喜爱的一本记载着许多巴菲特最著名的箴言，读起来很有意思，因为他们能让你真正地去思考。

我后来发现，对于巴菲特的学徒们来说，这些箴言就如同大师的教诲，思考得越深，获得的启示就越多。

时移事易，我也开始收集巴菲特在家里对我们说过的箴言，以及他在许多商界名人参加的聚会上发表的箴言。

巴菲特有时会在这些聚会上发言，以大师的姿态答疑解惑，用他的智慧慰劳学徒们的耐心。

我听巴菲特的演说越多，学到的就越多，这些知识不仅有关于投资，还有关于工作和生活的。

他的箴言能伴随你左右。

我常常引用它们来表明观点，或以告诫自己别犯错，比如对牛市的狂热敬而远之。

这些箴言甚至教我应该关注哪些公司，以及何时是投资的最佳时机。

巴菲特的教诲颇有道家精神，考虑到这点，大卫和我认为编写一本《巴菲特之道》一定很有趣。

这本书汇集了巴菲特对投资、商业管理、择业以及追求成功生活的最具智慧光芒的箴言。

当我们在生活、事业以及搜寻成功投资中摸索前进的岁月里，这些智慧始终是我们的良师益友。

作为巴菲特的学徒，我们在这本书中对一些箴言加入了解释，以帮助读者了解更多背景，并为进一步探索其更深刻的意义打开一扇大门。

我希望这本书能丰富你的世界，让它成为你投资、工作和生活的乐土。

## <<巴菲特之道>>

### 内容概要

《巴菲特之道》并没有具体分析投资技术、股票价值，它甚至更多谈论的只是巴菲特的人生观和价值观。

但就是这样一本书让我们无限接近巴菲特的真实生活理念和投资观念。

《巴菲特之道》向我们展示的不只是成为一个聪明投资者所需要的素质，更是成为一个成功的“人”所必备的品质。

2007年，巴菲特开出了接班人的条件：一、要能独立思考；二、情绪稳定；三、对人类心理以及机构法人投资行为有一定了解。

要创造下一个巴菲特，这是一个相当权威的评估标准。

从巴菲特的条件中，我们也可以看出，从事投资这个行业，学历和专业并非必要，具备以上特殊的人格特质才是重中之重。

不是每一个人都有机会和巴菲特面对面谈论投资与人生，但通过对这个传奇投资巨人的语录整理，我们还是能一尝巴菲特“理性盛宴”的个中滋味。

细品此书，不仅可以为我们理清投资思路，更可以成为未来人生发展道路上的指路明灯。

## <<巴菲特之道>>

### 作者简介

玛莉·巴菲特 (Mary Buffett) , 大卫·克拉克 (David Clark) , 玛莉·巴菲特曾是沃伦·巴菲特的儿媳妇。

她本身也是投资领域的作家和演说家。

大卫·克拉克则是沃伦·巴菲特一家人多年的好友, 身兼律师和专门研究巴菲特法则的演说家。

两人同是畅销书作家, 合写过《巴菲特法则》、《巴菲特法则实战分析》和《新巴菲特法则》等畅销投资书籍。

## <<巴菲特之道>>

### 书籍目录

- 1、巴菲特的投资之道——回归理性
- 2、巴菲特的财富之道——用财富分享爱与关怀
- 3、巴菲特的经营之道——诚信与负责
- 4、巴菲特的职业之道——诚信、聪明与活力
- 5、巴菲特的人生之道——诚信负责、简单朴实

## &lt;&lt;巴菲特之道&gt;&gt;

## 章节摘录

1. 巴菲特的投资之道——回归理性 在世界富豪的行列中，巴菲特是纯粹靠投资成为巨富的。其他的富豪多半是企业家、跨国公司总裁或者王公贵族。

巴菲特绝不投资他不熟悉的领域。

20世纪90年代，他没有投资狂飙的网络股，就是因为他不了解这个产业，也因此避免了网络泡沫化这一波的风险。

他最喜欢股灾。

因为只有如此他才有机会实施他的投资哲学——以便宜的价格买入长期绩优的股票。

他强调投资者要学会思考、要有自知之明、知道自己在干什么。

因此他不喜欢向经纪人征询投资意见。

他把对公司的投资看做是拥有公司的一部分股权，他看重的是公司的长期经济价值。

如果必须懂微积分或代数才能成为优秀的投资者，那我可能得回去接着送报了。

巴菲特认为，想要精通投资之道，所需的数学技能不外乎是加、减、乘、除以及快速算出百分比和几率的能力。

除此之外，就像法国人说的，多了也没用。

但缺少了上述任何一项，你都无法参与这场游戏。

别人越是草率，我们越要加倍慎重。

在股市走高、股价狂飙时，我们更应该谨记巴菲特的这句话。

往往在这种情形下，投资大众会渐渐失去理智，不考虑股价，不停地买进。

巴菲特在牛市时更加谨慎地选择投资标的，以免被市场的狂热气氛所惑，而以完全不符合公司长期投资价值的超高价格买进股票。

谨慎的投资决策能让你避免做傻事，并能帮助你致富；草率的投资决策，则会让你血本无归。

很显然，错误的投资决策无法让你致富。

球未投出之前，我绝对不挥棒。

巴菲特是个棒球迷，他从超级打击手泰德？

威廉姆斯（Ted Williams）的著作《打击的科学》（The Science of Hitting）中学到很多，并应用到他的投资策略中。

威廉姆斯认为，千万不要去击打投得不好的球，应该等到好球时再挥棒，这样才能成为高超的打击手。

所以，如果无法预测某公司未来的效益，巴菲特是不会贸然进入的。

巴菲特将这个道理运用在投资上。

正确的时机可以成就一个杰出的投资者。

巴菲特也知道，泰德在球场上只要三振就得出局，而他可以整天观察市场，等待完美的投资机会出现。

所以，如果无法预测某公司未来的效益，巴菲特是不会贸然进入的。

他不是那种喜欢早早入股以取得优先地位的投资者。

他偏好的投资标的是：公司前景可以预期，只不过因为管理层暂时存在问题（但还可以补救）、业界市场不景气或者熊市等因素，使得公司股价受挫。

这也是为什么他不会投资没有盈利记录的公司的原因。

他认为，那种公司就像是投手还没有投出的球。

如果投资从未赚过一毛钱的公司的公司，就像是买一个希望，指望这公司未来可以赚钱，但这样的希望却有可能永远不会实现。

没有收益，我们也就无从评估。

如果你的投资策略就是指望公司未来的盈利潜力，那你很可能得到的是竹篮打水一场空。

在寻找收购公司时，我们所秉持的态度就像是在寻找另一半：必须放开心胸、主动积极，但不应仓促莽撞。

奢望找到你永远不会发现的东西是一回事，但是基于经验判断找到这个东西就是另外一回事。

## &lt;&lt;巴菲特之道&gt;&gt;

巴菲特寻找的就是这种标的——他知道在恰当的环境下，偶尔会出现大好的投资机会。

到底是什么样的环境呢？

答案是在熊市、市场不景气、恐慌性卖出，以及各种单一事件（但不会伤害公司良好的基本经济情况）发生的时候。

这种情况下，有些绩优股会出现严重的卖压，他只需耐心等待。

这样的情况不会每天、每月出现，有时候即使一年也发生不了一次，但只要有这样的情况发生，就足以让巴菲特成为全世界第二富有的人。

用不着从同一只股票中把输掉的钱赚回来。

刚开始从事投资的人，有时会以为全世界只有那一只害他输钱的股票可以投资，所以就一直投资下去，希望能有翻身的机会，像在赌场里玩同一场赌局一样。

可是股票市场不同于赌场，每只股票的风险有极大的差异，主要的因素有公司价值以及相对于公司价值的股价。

公司价值越高，投资风险就越低；相对于公司价值的股价越低，风险也越低。

通常来说，公司价值越高，股价也就越高，这样的投资并不划算。

不过偶尔投资者还是可以趁着股市动荡时，以低价买到高价值的公司股票，借此大赚一笔。

可是如果公司价值不高，股价却位于高档，那就要敬而远之，以免赔钱。

价值低的公司股价如果居高不下，就不要去碰；价值高的公司如果股价处于低档，则是买人的良机。

可是每只股票的情况各有不同，随着股价起伏，盈亏几率也跟着变化，所以投资者最好等到笃定可以盈利的标的出现时，再大量买入。

股票市场不同于赌场的有趣之处就在于，它偶尔会出现十分确定的情势。

好的投资者就是要抓住这样的时机。

我要的投资标的是：我能预料其10~15年后发展的公司。

就拿箭牌口香糖来说，互联网的发展不会改变人们嚼口香糖的方式。

稳定的产品意味着稳定的盈利。

如果一家公司无需定期推陈出新，便可省下大笔研发经费，不会受到流行趋势的影响，就能坐享其成。

想想啤酒、汽水和口香糖吧！

百威一百年来都生产同样的啤酒，可口可乐生产褐色糖水也已有百年历史，箭牌生产同样的口香糖也超过一百年。

从中看出发展趋势了吗？

这些公司15年之后会卖什么产品？

如果你知道答案的话，说不定也能成为下一个沃伦？

巴菲特。

如果你发现自己已经在陷阱中，最重要的是想办法让自己不要再往下陷。

一旦发现投资错误，最糟糕的就是继续投钱进去。

认赔退出虽然令人难过，但至少不至于血本无归。

在20世纪80年代初期，巴菲特大举投资铝业，他后来发现这是一个错误的决定，便立刻停损退出。

要勇于承认自己的错误，而且动作要快，以免后悔莫及。

如果一开始就成功的话，就不要再试了。

巴菲特一向积极地寻找值得收购的公司。

一旦收购之后，便会牢牢抓住，看着股价随着公司盈利不断增长。

当你发现这样优秀的公司，最好以静制动，不要为了眼前的微利就轻率转手卖掉，转而寻找其他投资标的。

懂得分辨出优秀的企业很重要，这样在你碰到它时，才不会与它失之交臂。

如果你投资的公司绩效平平，也没有长期的愿景可言，那么，最好效法20世纪20年代的金融巨子伯纳德？

巴鲁克（Bernard Baruch）。

## &lt;&lt;巴菲特之道&gt;&gt;

有人问他怎么会这么有钱，他淘气地说：“我总是卖的太早。

” 我都是等大家退场时才买股票。

巴菲特深知，应该等到所有人开始疯狂卖股票，而不是在大家都买股票的时候跟进。

巴菲特所有成功的投资标的，都是在市场上充斥利空消息时买入的——他喜欢在股价跌到谷底时买入。

他之所以可以这么做，是因为他曾深入研究商业世界的运作，深知哪些公司能在遭到重大危机时逢凶化吉，哪些则会万劫不复。

他有许多为人津津乐道的投资，譬如：1966年熊市来袭时大举买入迪士尼的股票；1973年买入华盛顿邮报；1981年买入通用食品（GeneralFoodCo.）；1987年买入可口可乐；1990年则是大举投资富国银行（WellsFargo）。

多数人买股票都是跟风，其实应该等到没人有兴趣时再进入。

买热门股票是不可能赚大钱的。

聪明的投资者不会一窝蜂地抢进热门股，因为这些热门股的股价在人气旺时，通常都飙得过高。

如果你想投资一家企业，就要耐心等到那家企业的股票变成冷门时再买入——这样才是明智的举措，也为自己买到了最大的上涨空间。

而这也正是巴菲特热爱熊市的原因。

他老早就看准了值得投资的绩优公司，只要价格合理时就会立刻出手。

其实，只要看看伯克希尔？

哈撒韦（BerkshireHathaway）公司的投资组合，就会发现巴菲特投资的所有股票都是在市场遭到重挫，或这些公司股票遭到打击时买入的，诸如上面提到的他对华盛顿邮报公司、可口可乐、迪士尼、通用食品、富国银行等公司的投资。

投资某家公司时，不要想进行大的改变。

投资和婚姻一样，意欲改变对方通常都不会成功。

巴菲特发现，大多数企业不论由谁执掌大局，基本经济面其实都差不多。

优秀的公司不论是由谁来领导，效益都会很好。

而糟糕的公司即使有最优秀的领导者，效益通常还是平平。

在过去这一百年来，可口可乐的领导者多达数十位，其中有些极为优秀，有些则很一般，但公司照样创造了极其辉煌的业绩。

华盛顿邮报在失去它的发行人与老板凯瑟琳？

格雷厄姆（KatharineGraham）之后，依旧是一家卓越的企业。

然而，在汽车制造业和航空业，即使有那么多杰出的经理人领导，数十年来仍然是麻烦不断。

你投资时必须慎重选择优秀的公司而避开低劣的公司，即便它有一位天才领导者。

风险来自无知。

如果你不懂如何判断企业的长期经济价值，就冒然投资冷门股，这意味着你要承担相当大的风险。

等你发现买入价格过高时，通常为时已晚。

只有完全了解投资标的，才能避免这样的风险。

诚如巴菲特所言：“除非能够在纸上列出投资的理由，否则我绝不会买入任何一只股票。

我的理由不一定正确，但至少我知道：‘我今天投资可口可乐公司320亿美元，是因为……’如果说不出原因，你就不应该买入。

如果你说得出来，并且经常能这样做，相信你在股市里必然会盈利丰厚。

”我们要学会思考，回答问题是一种方法，而答案会帮助我们做出决定。

相对于找对投资标的，找到正确的答案更为重要。

记者的素质越高，我们的社会就会变得越理想。

我们在做投资决策时都会参考媒体。

也就是说，你对市场分析正确与否完全依赖于记者。

你希望提供给你消息的是一群笨蛋，还是一群聪明人呢？



## &lt;&lt;巴菲特之道&gt;&gt;

！  
巴菲特深信，老师越优秀，学生就越聪明。  
同样的道理，记者的素质越高，社会就会越理想。  
除了骗子、小偷和企图掩饰丑闻的政客外，所有人都希望活在更理想的社会中。

这些东西要等到完全没有疑问才能买入。

巴菲特在这里谈的是企业通过投资银行首度公开发行股票（IPO）或债券的情况。  
他认为，投资银行家卖这些股票或债券的价格，已经充分反映了该公司的价值，投资者逢低买人的机会实在不大。

基于这点，巴菲特自开始投资事业以来就对IPO一直敬而远之，他更倾向于耐心等待、冷静观察，等标的股价遭到股市低估时才会买入。

道理很简单：投资银行家绝对不会让你捡到便宜，但股市会。

在卖出时别怕狮子大开口，在买入时尽管出低价。

许多人都会不好意思在卖东西时要高价，或在买东西时把价格杀得很低，只是不想让别人认为自己贪得无厌或者过于小气。

但是在生意场，卖出或买入的价格可是关乎盈亏以及财富多寡的关键。

一旦进入开价、讨价、还价的过程，你可以调低卖出或提高买入的价格，但这个过程绝不会反过来。

巴菲特放弃过许多交易，就是因为条件谈不拢，这种情况下，他宁可掉头就走。

最好的例子就是大都会公司（Capital Cities）收购美国国家广播公司（ABC）。

巴菲特无法接受大都会公司对于股权分配的条件，于是决定放弃。

结果第二天大都会公司就屈服了，同意巴菲特要求的股权比例。

你只要提出要求，就还有机会得到。

有欲求才有得，更何况无欲求。

明哲保身是处事的明智之举。

克制想通过违法行为来赚大钱的欲望，总比被抓到时要面对所有后果容易得多。

在恰当的时机、做出正确的决策即可做到明哲保身。

要想摆脱麻烦，就不得不花费大量的金钱，并有法律人士的协助才行。

而且就算这样，最后说不定还是会身陷囹圄。

巴菲特是在几乎损失了投资于华尔街企业所罗门兄弟公司（Salomon Brothers）的7亿美元之后，才学到了这一课。

由于公司某个交易员抵不住厚利的引诱，做了违法的债券交易，联邦储备银行差点勒令所罗门兄弟停业。

为此该公司付出了惨痛的代价——多位顶尖交易员离职；董事长与总裁黯然下台；打官司的费用、罚金、律师费以及损失的生意高达好几百万美元。

如果从一开始就不惹麻烦，损失也不会如此惨重。

投资和婚姻一样，可都是终身大事。

巴菲特认为，如果你把一项投资决策看成是不可能再重来一次的事，那肯定会在投入之前做足功课。

结婚前，你一定会去尽量多地互相了解（如约会）、听取他人（如好朋友）的意见，并经过深思熟虑，对不对？

同样的道理，在投资某家公司之前，你也应该充分了解这家公司的所有情况。

真正能让你赚大钱的是“终身”投资。

请看看巴菲特是如何做的：巴菲特于1973年投资华盛顿邮报公司1100万美元，这些股票至今依然持仓

。

33年来，这些股票的价值已经窜升到15亿美元。

只要开始选对股票，持之以恒的投资策略必然能够创造丰厚的盈利。

坐地铁的分析师给坐劳斯莱斯的大老板提供咨询，华尔街就是这种地方。

巴菲特一直对一件事感到迷惑不解：商场上叱咤风云、聪明绝顶的商人，靠自己就能赚到大笔财

## <<巴菲特之道>>

富，但为什么会向股票经纪人请教投资之道呢？

如果他们的建议真那么伟大，为什么他们还没有钱呢？

也许他们不是靠自己的投资建议，而是靠你付出的佣金来赚钱？

尤其需要提防那种需要用你的钱使你富有的人，当他们兜售给你的东西越多就意味着他们赚得越多。

要是把你的钱赔掉呢？

那还不简单！

他们大可再去找别的冤大头，向他们继续推销投资建议。

巴菲特深知华尔街真实的谎言，所以分析师的预测报告他连看都不看，因为无论公司的经营状况到底如何，预测报告永远都是报喜不报忧。

自助者天恒助之，股市也是一样的道理。

可是对于愚昧的人，股市可没上帝那么仁慈。

只要做到心中有数，股市就能让你致富；可是如果事先都不做足功课，对情况不清楚就贸然投入，市场绝对不会对你客气。

愚昧加上贪婪，是血本无归的两大原因。

1969年股市气势如虹时，巴菲特认为股价已被高估，于是出手所有的持股。

直到1973—1974年时，股市彻底扭转走势，股价已经很低，这时巴菲特开始尽情买入，就像他自己形容的：“简直像是许久未尝女色的男人进了美女如云的后宫一样。

”他那时买到的许多绩优股，后来的股价都水涨船高，将他成就为亿万富翁。

许多投资者在巴菲特退出观望时，还继续持股，而在1973—1974年股市崩盘时赔得血本无归，连东山再起的本钱都没了。

所以，对自己要做的事情清楚明白是非常重要的。

## <<巴菲特之道>>

### 编辑推荐

巴菲特的书,《巴菲特之道》最有价值!

巴菲特家人和挚友为您零距离解析!

巴菲特一生奉行的财富与人生哲学!

他一生量喜欢股灾;他有自己独立的思考原则;他是纯粹靠投资成为巨富的;他的名字在华尔街屹立不倒。

他仍住在奥马哈小镇;他开着一辆破旧的甲壳虫;他爱喝可乐、爱吃汉堡和薯条;他一生都坚持朴素节俭的生活理念。

他是沃伦·巴菲特。

在投资与人生的历程中,巴菲特为何总能看到别人看不到的价值?

他如何将1500美元变成520亿美元的财富?

他为什么又将这笔财富的85%捐给了慈善机构?

他恪守的投资理念是什么?

他追求的人生目标又是什么?

《巴菲特之道》将抽丝剥茧,为你一一解答。

不论你是否对投资感兴趣,巴菲特充满智慧的124句箴言都将带给你不同的省思,让你受益无穷。

美国“哈里·波特系列”出版商大胆预测:哈里·波特之后,谁的故事最吸引?

答案是:巴菲特的故事!

巴菲特的书,这一本最有价值!

<<巴菲特之道>>

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>