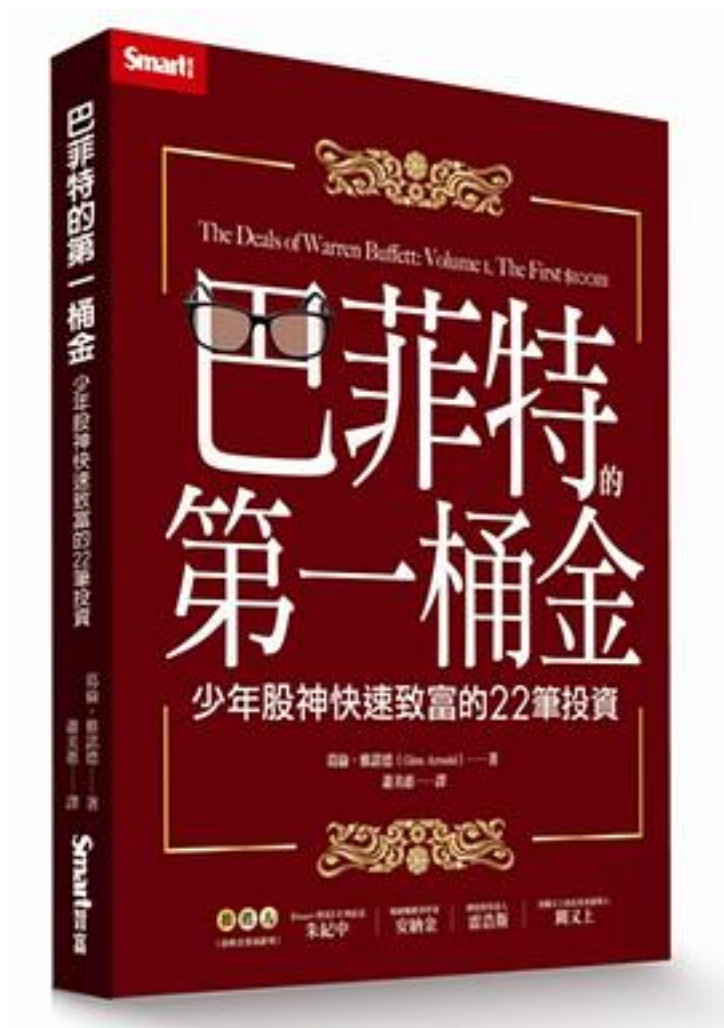


# 巴菲特的第一桶金



[巴菲特的第一桶金 下载链接1](#)

著者:格伦·阿诺德 (Glen Arnold)

出版者:机械工业出版社

出版时间:

装帧:

isbn:9787111640431

伟大的投资家沃伦·巴菲特，用37年，22笔投资，赚得了自己的第一个1亿美元。

《巴菲特的第一桶金》再现了这一历程中巴菲特的进化、思考和他的投资路线图。

《金融时报》畅销书作家、金融学教授格伦·阿诺德，在系列书“巴菲特投资案例集”中，首次收录巴菲特投资生涯中的全部案例。系列书第一部《巴菲特的第一桶金》，展现了少年巴菲特从120美元的储蓄起步，直至达成第一个1亿美元的投资旅程。

1941~1978年这段时期，是巴菲特发展并磨砺投资哲学的成型期，这使他在事业发展的过程中如虎添翼。但并非所有的事情都是一帆风顺的，巴菲特在这个过程中也曾犯错。可贵的是，他从错误中修正，甚至将失败的决策逆转为获利数百亿美元的投资杰作。

本书写作风格简明轻快，伴随着历史细节的披露，书中大量引用不同时期巴菲特致股东信的精华内容，讲述了每一项投资中巴菲特的思考过程和投资逻辑。书中不仅收录了耳熟能详的盖可保险、美国运通、喜诗糖果和《华盛顿邮报》等案例，也收录了起死回生的邓普斯特公司、令巴菲特陷入困局的洛克伍德公司的故事。在每一个案例结尾，作者都整理出学习要点，让读者能够从巴菲特经历过的成功和挫败中学习。

作者介绍:

格伦·阿诺德 (Glen Arnold) 博士

英国索尔福德大学金融学教授，也是一位成功的职业投资人。他所领导的团队专注于研究证券市场的股票定价偏差。他撰写的大学教材《公司理财》(Corporate Finance)是英国本科生以及研究生最常用的教科书。他编写了《金融时报投资指南》，对投资和金融市场进行全面详细的介绍。他还著有《价值成长投资》。读者可以在[www.glen-arnold-investments.co.uk](http://www.glen-arnold-investments.co.uk)看到他的研究成果及观点。

· 译者简介 ·

杨天南

北京金石致远公司CEO、私募基金管理人、金融投资家、财经专栏作家。美国圣地亚哥大学金融MBA。第一位亲赴奥马哈与巴菲特见面的中国人。

翻译的投资经典著作有《巴菲特之道》《巴菲特致股东的信》《戴维斯王朝》等，著作有《规划财富人生》《一个投资家的20年》，先后获得亚洲财经最具影响力财经书刊奖、华文财经图书大奖、优秀译者、十佳译者等荣誉。

目录: 目录

译者序 巴菲特“资金超越主意”的分水岭 (杨天南)

推荐序 研究巴菲特的新篇章 (劳伦斯·坎宁安)

序言 伟大的投资者也会犯错

导言 48岁赚得1亿美元

第一部分 人物与情景

沃伦·巴菲特的故事 2

青年时代与合伙企业 / 伯克希尔-哈撒韦进入视野 /

跟本杰明·格雷厄姆学投资 / 巴菲特向格雷厄姆学到的其他理念

第二部分 投资案例

案例1·城市服务 18

孩童时代 / 第一只股票 / 大学时光 / 像投机者一样追逐股票

案例2·盖可保险 23

盖可保险的历史 / 周六，巴菲特来敲门

案例3 & 4·克利夫兰精纺厂和加油站 28

投资/失败案例1: 克利夫兰精纺厂 / 净流动资产价值投资法 /

失败案例2: 加油站 / 保持与格雷厄姆的联系

案例5·洛克伍德公司 38  
洛克伍德公司 / 巴菲特的困扰 / 结局

案例6·桑伯恩地图公司 42  
巴菲特合伙公司取费模式及其表现 / 桑伯恩地图公司 /  
巴菲特不但买了，而且需要控制甚至改变公司

案例7·邓普斯特农机制造公司 49  
邓普斯特农机制造公司 / 邓普斯特公司的麻烦 / 查理·芒格 /  
起死回生 / 实现投资回报

案例8·美国运通 57  
重要的变化 / 美国运通 / 巴菲特出手

案例9·迪士尼 64  
巴菲特的行动 / 巴菲特的逻辑—费雪和芒格的因素多于格雷厄姆

案例10·伯克希尔-哈撒韦 69  
伯克希尔 / 1955年之后的下滑 / 巴菲特一个“里程碑式的愚蠢”决定 /  
决定性的回购 /  
伯克希尔-哈撒韦：一个老板、一个总裁和一个不赚钱的生意 /  
最初的两年

案例11·国民赔偿保险公司 85  
杰克·林沃尔特 / 1967年的国民赔偿保险公司 /  
收购国民赔偿保险公司 / 1967年2月 /  
巴菲特接手国民赔偿保险公司 / 一个律己保险商的肖像 / 严重的失策

案例12·霍希尔德-科恩公司 99  
霍希尔德-科恩公司 / 结果如何 / 学到了什么

案例13·联合棉纺公司 108  
联合棉纺公司的生意 / 交易 / 后来

案例14·投资人关系 113  
狂野年代 / 巴菲特不是普通的基金经理人 / 1967年的挫折与困惑 /  
巴菲特的困惑 / 应该怎么办 / 误导投资人的短期绩效指标 /  
转向拥抱品质（但并未放弃定量分析） /  
不因对合伙人的承诺而改变信念 / 个人动力 / 再次表现超群 /  
终结合伙公司？ / 解决方案

案例15·伊利诺伊国民银行信托公司 128  
一家赚钱的小银行 / 交易 / 伊利诺伊国民银行的愉快之旅 /  
你打算如何拥有这家银行 / 但是，必须与伊利诺伊国民银行分手 /  
巴菲特的赞美

案例16·《奥马哈太阳报》 139  
巴菲特的态度 / 投机游戏 / 《奥马哈太阳报》 / 赢得普利策新闻大奖

案例17·更多保险公司 148  
伯克希尔-哈撒韦变身为控股公司王国 / 更多公司汇聚旗下 / 资本使用

案例18·巴菲特合伙公司的终结 154  
没有股票可买 / 低成本运营 / 巴菲特决定退休 /  
合伙公司解散后合伙人资金的去向 / 推荐比尔·鲁安接手资金管理 /  
巴菲特合伙公司的终结

案例19·蓝筹印花公司 169  
印花业务 / 为何蓝筹印花公司的股票便宜 /  
巴菲特运用蓝筹印花公司资金的案例

案例20·喜诗糖果 174  
日常工作 / 赚钱机器 / 巴菲特在1970年持有的三只潜力股 /  
你会在1970年投资伯克希尔-哈撒韦吗 / 喜诗糖果 / 收购喜诗 /  
收购之后 / 特许经营权 / 扩张的尝试 / 定价权 / 是什么成就了好企业 /  
喜诗糖果的经济商誉

案例21·《华盛顿邮报》 204  
漂亮50 / 在非理性年代，巴菲特没有虚度光阴 /  
举债投资《华盛顿邮报》 / 巴菲特对于邮报价值的判断 /

交易 / 收购之后 / 我们擅长有米之炊 /  
《华盛顿邮报》对伯克希尔的贡献 /  
巴菲特在《华盛顿邮报》公司贡献的管理才能 / 注定发生的事 /  
唐纳德·格雷厄姆：第二位关键人 / 经营特许权的丧失 /  
巴菲特对于他最为伟大的投资案例的思考，以及对学院派及其追随者的嘲讽 /  
投资组合的周转率  
案例22·韦斯科金融公司 236  
韦斯科的生意 / 芒格和巴菲特的兴趣 / 一个糟糕的出价 /  
沃伦·巴菲特接手韦斯科金融公司 / 韦斯科早期的奋斗 /  
转型开始 / 韦斯科的保险业务 / 迷你型企业集团  
大整合 伯克希尔-哈撒韦帝国 260  
附录 案例总结 266  
注释 268  
· · · · · (收起)

[巴菲特的第一桶金\\_下载链接1](#)

## 标签

投资

巴菲特

股票

理财，投资，经济学

经济学

Buffet

杨天南译

本杰明·格雷厄姆

## 评论

用纸用墨实在是对不起定价。这本书能让出版方大赚一笔。希望杨天南老师跟华章没啥交钱，下一本在别处出。

写了巴菲特早年的投资经历，有赚了一笔的案例，也有一意气用事，而赔了本的案例。按照时间线来捋顺它的投资生涯还不错，但每个案例写的还是稍微浅了一点点。本来想把每个投资案例都当做案例分析来看一看，但因为写的比较浅，只能当做他的投资生涯回顾史来看。还是挺期待译者把一整套书都翻译完，他还需要几年翻译，等着完稿陆陆续续看吧。

巴菲特的进化史，赚到一亿的过程基本也是巴菲特从捡烟蒂慢慢进化到买好公司的过程。能力圈不断扩大，思想逐渐成熟。本书提到了一些其他地方少有提及的案例，包括几个失败案例，但每个案例写得都不深，不如唐朝的“散打巴菲特”系列。杨天南的翻译倒是一直不错。

巴菲特的进化就像企业打造竞争优势一样，从寻找优秀的经理人来减少亏损，逐渐变卖应收账款，存货，机器设备，裁员甚至关闭分公司，还导致了不好的声誉，这些跟没有竞争力的公司的境况是相像的；虽然老巴运用格老的安全边际和净流动资产买入法获得了超高的回报，但是当芒格说服他购买喜诗糖果之后，巴菲特从这笔投资学到的东西远远超过这笔投资赚的几十亿美元，他开始青睐强大的品牌，购买了华盛顿邮报，可口可乐，宝洁，ABC公司等等，让老巴进化成偏向以合理的价格得到杰出的公司，而不是以便宜的价格得到平庸的公司的投资方式。老巴变成了有竞争优势的企业，而且只要老巴一直存在，这种竞争优势不会像华盛顿邮报一样消失，因为他的基因流淌着格老，费雪和芒格复合的竞争力，永不过时。致敬巴菲特以及感激巴菲特！

天南先生在曲苑风荷写的序

基本了解了巴菲特的投资初期经历

股神也有起步阶段，不是一天封神

本书没太多新的内容，大部分案例在别的书里都可以找到，只是多了几个小案例，有意思的是书里提到两个问题，一个是你愿意在七十年代投资巴菲特的合伙企业，看出来伯

克希尔哈撒韦日后能成为巨头吗，还有一个巴菲特买入时你看得出来华盛顿邮报的价格大幅低于价值，公司具有成长性吗，这两个问题的角度值得思考

-----  
还行

-----  
不知道还说点啥，每一次并购都是知识阅历的积累，投资远远没有看书里描写这么简单。不断学习，不断进步！

-----  
简单易懂，不错

-----  
盛誉之下，不值得看第二遍，三星足矣

-----  
一本一直期待的书，周末花了整整一天读完了。本书甫一出版便登上了多个年度推荐书单，不过令人奇怪的是这样的书竟然直到最近才出现——我两年前就在寻找这样的案例集了。平心而论或许四星更合适，但这本书填补了一个空白，贡献是很大的。

-----  
汇总分析的还算全，没太多新内容，看个电子版是明智的

-----  
2020#11 不好 写的太浅了 没有当时投资时的财务数据  
感觉就是从巴菲特致股东信里边攒的

-----  
学了这碗鸡汤。

-----  
还是巴菲特投资案例分析 有些案例分析的还是比较深入一些的  
结合巴菲特投资案例那几本书一起看比较好

-----  
传记补充，不适合单独读。前期捡烟蒂是很凶险的，老巴还是在不断进步。后期越来越重视公司的质与管理的人。

-----  
内容通俗易懂 对投资又多了一些宏观认识 值得看

-----  
一个下午看完，都是老生常谈。。。不断学习，不断试错，安全边际，合理价格，优秀企业和管理者。

-----  
[巴菲特的第一桶金\\_下载链接1](#)

## 书评

亚马逊老总贝索斯曾问巴菲特，为什么您投资的方法这么简单，却没很少有人按这个成功了呢？巴菲特答：没有人愿意慢慢变富。  
上述这件事有没有发生过我无从考证，但它确实勾起了我的兴趣。巴菲特的投资方法简单吗？如果简单，那奈何从者寥寥，或者说是从之功成者无多；如果老巴的...

-----  
这是我读杨天南老师关于巴菲特的第二本书，一如既往的通俗易懂。读完整本书感受其实也比较如一，投资最重要的是不要亏损。  
巴菲特之所以能够成就今天的神话核心在于一直坚守着自己的原则，如安全边际、能力圈、合理的回报目标、对市场先生的充分认知。巴老早期买卖的企业并无卓...

-----  
转评：这是一本非常非常值得深度阅读的书。  
作者是格伦·阿诺德，是一位相当资深的投资者，大学金融教授，他开玩笑的说，他促成了巴菲特捐赠400亿美金的事情。因为，当时他对比尔盖茨捐赠大为欣喜，紧握着比尔盖茨的手，放肆的感谢。让在一旁的巴菲特有些惊讶与落寞。于是，几...

-----  
[巴菲特的第一桶金\\_下载链接1](#)