

虽然巴菲特这两年的投资表现毫无亮点，但每年一到5月他还是会火一把，无数人线上线下看俩90多岁的老人唠嗑。可能很多年轻的并且刚刚开始理财的朋友会好奇为什么93岁的巴菲特还那么火？掌握了什么投资密码？这两年业绩平平为啥还值得学习？关注我，我们今天来一堂傻瓜版巴菲特投资课！

Detective Bianca

头条@三橙OX3

01 白手起家的巴菲特，能复制吗

巴菲特可聊的话题太多，今天单纯想总结他的投资成果和理性分析他的投资特色给大家参考。首先，巴菲特是不是值得我们学习？巴菲特外号很多，什么“股神”，“奥马哈先知”，都带着点神话色彩。我们不看名气，看数据！检验投资实力最直接的方式就是看他赚了多少钱。

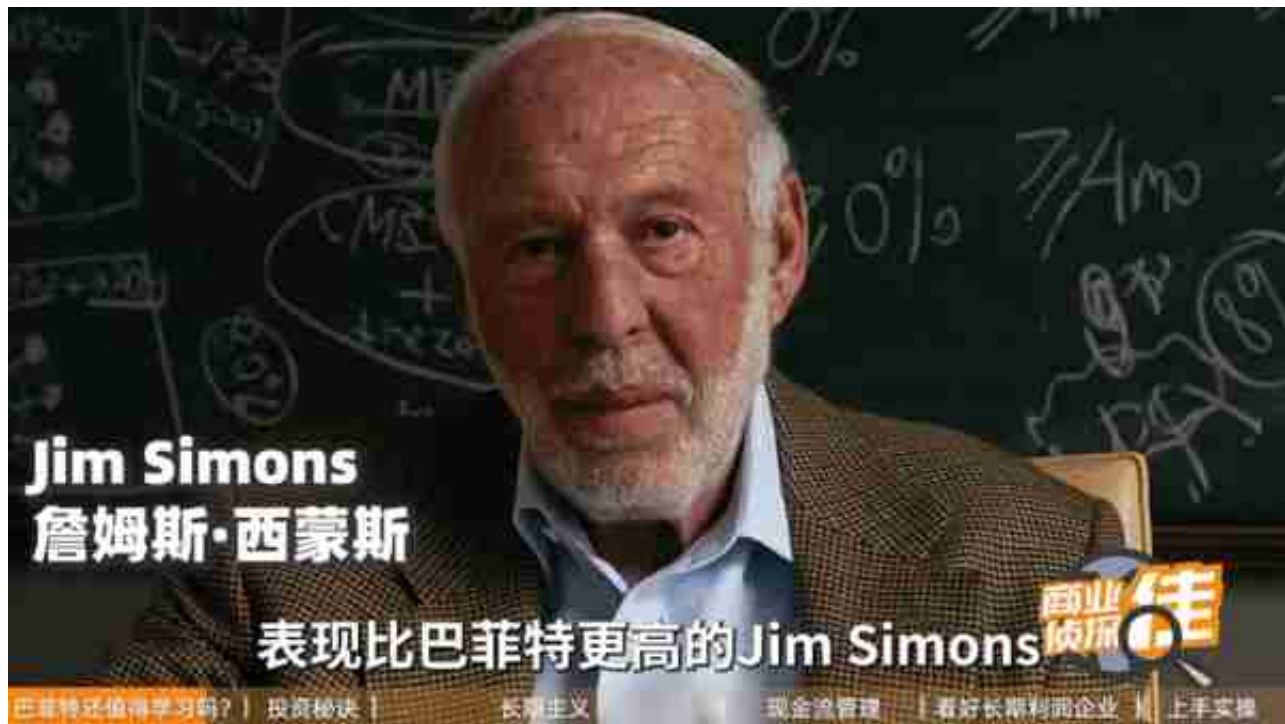
2008年做过世界首富的巴菲特今年在福布斯富翁排行榜排名第六，在所有投资人当中排名第一，总资产在1130亿美元。

在他后面的第二个投资人，已经排到第38位。我们之前也介绍过Citadel的创始人Ken Griffin，其资产还不到巴菲特的三分之一。

[商业侦探佳 股神投资秘籍](#)

当然如果这个钱是继承家族老钱，也没有什么值得骄傲的。我们就来看看巴菲特的身世。他爸有个小的债券公司，并且40，50年代还做过国会议员。不过除了小时候，他给了巴菲特投资启蒙并建立投资习惯，在资金和事业上并没有怎么直接帮过巴菲特。巴菲特11岁购买人生第一次股票的114美元还是自己卖口香糖可乐赚的。

没有子承父业的巴菲特在1956年自己创业投资，10万5千美元资本是从7个亲友借的。有一些传言说他和太太最后一共继承遗产的遗产有100多万美元，但和他的资产相比基本可以忽略不计了。他现在的财富都来自他的投资公司Berkshire Hathaway。所以从资产成果上，巴菲特确实秒杀所有投资人。



接下来，我们来聊聊巴菲特投资秘诀。

大家叫巴菲特股神，但巴菲特并不关心K线，RSI等技巧指数，因为他投资的不是股票，而是生意。

股票只是他入手生意的工具，所以你会发现巴菲特投资时，常常不只是做个一个股东，而是会控股

。那他都投什么样的生意？巴菲特是价值投资的典型代表。所谓价值投资，就是巴菲特找基本面好的公司，然后以低于价值的价格买入，长期持有

。有没有觉得听着很懂但就不知道怎么操作？这里我帮大家梳理一下，具巴菲特投资更具体的几个特点，

- 1 - 长期主义
- 2 - 管理好现金流
- 3 - 长期利润是好公司的唯一标准



虽然这两个数字听着似乎都没有那么exciting，绝对差别也没有那么大，但是从1965年开始，经过58年，Bershire Hathaway的股票整体收益率达到3,787,464%，标普500指数整体回报则是24,708%，也就是说当年只投入\$100给巴菲特，现在就能拿到378万美元

。如果把这\$100光投在美股大盘，同样58年虽然最后拿到不到2万5千美元，但和100美元本金相比是不是也让你眼前放光，有没有觉得时间确实是投资的好助手？

时间有如此神奇的作用！可能很多朋友也猜到，是因为有复利（Compounded interest）存在

。就是不停重新投资获得的利润，去创造更大价值，传说中的利滚利：时间越长，这个获利差异就越明显

。这个道理相信大家已经get，但问题又来了：如果只是存款，这个很容易操作，但是在股市中，你不退出，怎么去实现拿到的利润再投资呢？让时间带给你更多收益呢？

04 操盘现金流，用分红创造更多价值

这个时候我们就要说现金流管理的问题。首先，巴菲特持有的很多股票有一个共同点，就是有分红。和利息一样，每一次的分红可能都不是非常的可观，但让投资者

定期拿出收益。

投资人

如果把分红不

断投入再投资，就能创造更

多价值，达到复利的效果。

同时因为有分红的现金流，你的实际现金投入会越来越小，等于降低了投资当中的风险。而且更好的是，

。

回到可口可乐的案例！在1994，巴菲特最后一次加仓就已经拿到可口可乐7500万美元的分红，相当于所有投资成本的5.77%。这已经是非常不错的战绩；但到了去年，整体的分红

达到了7.04亿美元，相当于整体

投资的54.15%。

这35年下来，巴菲特在可口可乐公司光是分红就拿到超过100亿美元，不用套现股票，就连本带利赚了好几倍，这还没有算这些分红再投资的收益。



05 自己有现金才是硬道理

但为什么巴菲特可以做到呢？

这就要说到巴菲特的资金来源，一个是从股市募资。1996年5月10日Berkshire Hathaway完成IPO，股票交易就此交给市场，没有支付本金压力；第二就是多年投资的收益积累，钱是自己的，也没有还款压力；第三，每年的运营收入，同样也是自己的钱，这里就要说到巴菲特都控股了什么生意。

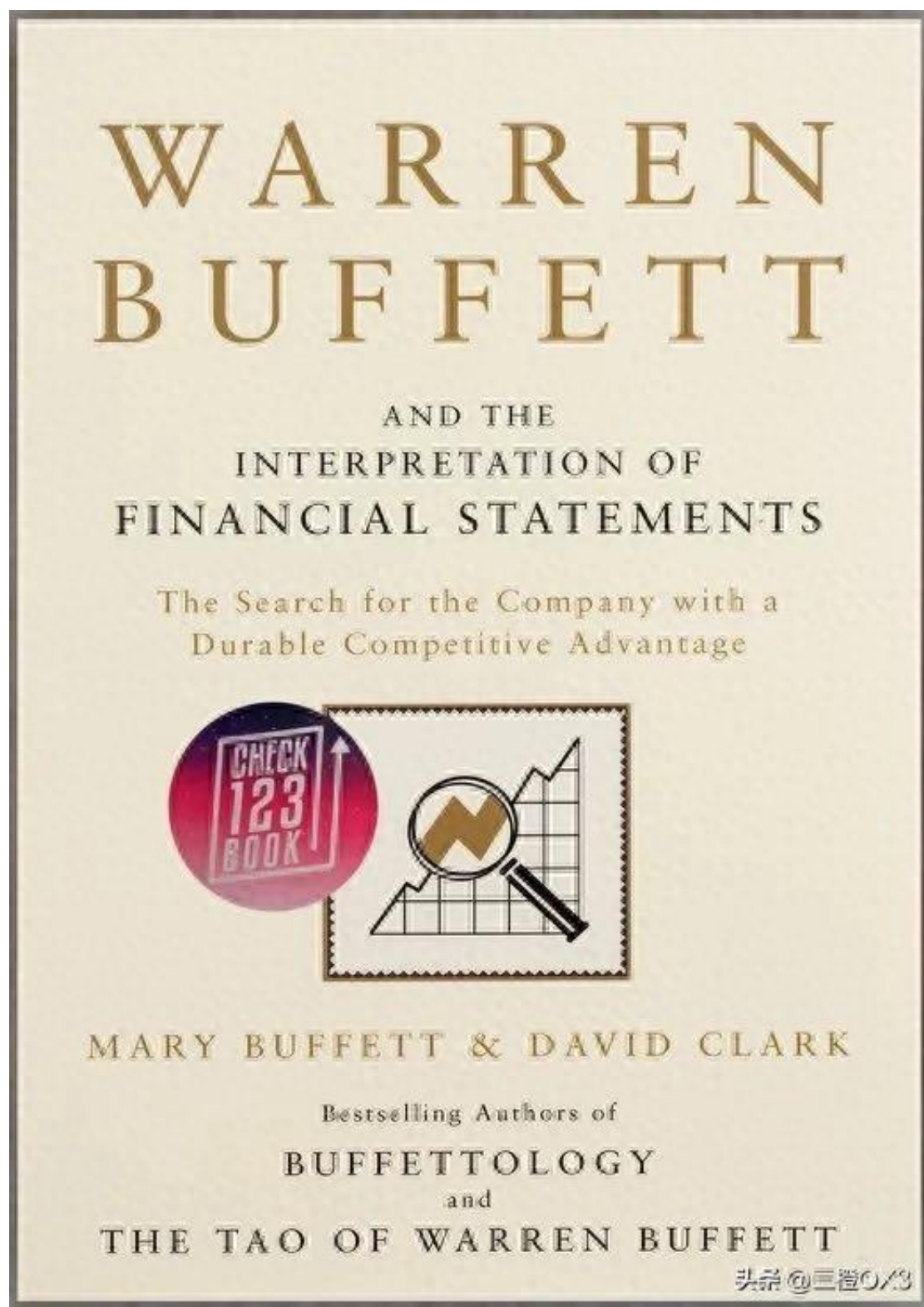
巴菲特控股的生意的共同特点就是稳定优良的现金进账，比如保险，这样在现金流上特别有优势，因为保险公司每年会有大量的固定保费收入。巴菲特控股的Geico，Berkshire Hathaway Primary Group等保险公司，每年都会收到大量的现金。比如去年，保险生意带来给巴菲特的营业额就有756.5亿美元，相当于Berkshire Hathaway整体收益额的25%。而且对于保险公司，赔偿交付时间周期会拉得很长，风险管理得好，还可以降低风险。

除了保险，巴菲特控股的企业还有铁路运输，能源，零售，制造业等，也都是现金收入高的产业。因为不断有大量现金进账，帮助巴菲特不断积累投资弹药，所以到今年第一季度才有超过1300亿美元的现金。

强大的现金能力的优势在危机的时候能尤其体现：一增加了巴菲特的抗压能力，不会遭遇出现像硅谷银行这样有资产却没现金而倒闭的尴尬，而且还不担心有LP来要钱；二是危机到来并有低价投资的机会的时候，有足够的弹药抓住机会。

比如2008年金融危机时，巴菲特一下子出手252亿美元，一手救高盛，美国银行，通用电气，一手支持Mars逆市收购Wrigley，到2013年为止共赚了快100亿美元。

在危机中想进场捡漏的人很多，巴菲特不但是最会在危机捡漏的，例如可口可乐也是在美国股灾后低价入手的，而且他还是准备最充分的，这些都要感谢他好的现金流管理。



对巴菲特来说营业额大小绝对值无所谓，某一年表现得好不好也不重要。

还说可口可乐这个案例，水的生意成本很低，
因为有秘方，从而会形成长期的竞争壁垒

而且
这个壁垒
还不需要持续研发
费来维持，而最大的支出的广告也是
可控的，
所以能保持长期的利润空间。直到现在可口可乐依然有22%以上的纯利润率，远高于百事。这也是巴菲特最早看好可口可乐的原因。



减少看自己账户的频次，避免自己情绪控制过早得放弃一直股票

虽然不能像巴菲特一样从内到外了解一个公司，但是你可以从自己的体验和周围人的体验来了解一个业务是不是能长久。投了可口可乐和苹果的巴菲特自己可以死忠用户。千万不要没搞明白就跟风投资，这样最容易成为韭菜。

多关注分红高的股票，更专注和股价的比例，而不是绝对值

管理好自己的现金流，尤其是不要乱
加杠杆，
除非你能保证自己的收益和未来现金流同时能超过支付的利息，不然绝对不要加。

投资账户上留点钱，万一捡漏的机会来了，不让自己遗憾。

最后，就是抄巴菲特作业。

他买什么，你也买什么，尤其是

还在不断加仓的。但建议更多关注他近期的投入。

比如可口可乐，巴菲特1994年以后就没有再买入，因为从现在的股价和长期价值上来说，已经没有那么有吸引力的。

帮大家就先总结到这，还有什么关于巴菲特的投资心得，可以留言区一起讨论，最后还要送给大家一句巴菲特说过的话：最好的投资是投资于自己！

·END·

头条 @三橙O/3

「商业侦探佳」系列视频

系三橙传媒原创作品

未经许可禁止转载

违者追究法律责任

特别声明：以上内容(如有图片或视频亦包括在内)为自媒体平台“网易号”用户上传并发布，本平台仅提供信息存储服务。

Notice: The content above (including the pictures and videos if any) is uploaded and posted by a user of NetEase Hao, which is a social media platform and only provides information storage services.