

# DEAR SHAREHOLDER

THE BEST EXECUTIVE LETTERS FROM WARREN BUFFETT,  
PREM WATSA AND OTHER GREAT CEOS

## 23位杰出企业领导者 致投资者的信

关于资本配置的经验与教训

[美] 劳伦斯·A. 坎宁安 Lawrence A. Cunningham 编



巴菲特的“御用”编辑  
《巴菲特致股东的信》编者  
劳伦斯·A. 坎宁安的又一力作

---

集结世界知名企业领导者致股东的信  
商界投资信息的权威资源

---

# 目录

[23位杰出企业领导者致投资者的信：关于资本配置的经验与教训](#)

[赞誉](#)

[序言](#)

[前言](#)

[术语说明](#)

[致谢](#)

[第一部分 经典时期的致股东信](#)

[第一章 沃伦·巴菲特：伯克希尔·哈撒韦公司](#)

[第二章 罗伯特·戈伊苏埃塔：可口可乐公司](#)

[第三章 普雷姆·沃特萨：加拿大费尔法克斯金融公司](#)

[第四章 伊恩·卡明、乔·斯坦伯格、汉德勒和弗里德曼：纽约投资机构卢卡迪亚（杰富瑞）](#)

[第二部分 复古时期的致股东信](#)

[第五章 唐·格雷厄姆和蒂姆·奥肖尼斯：华盛顿邮报公司（格雷厄姆控股公司）](#)

[第六章 史蒂夫·马克尔和汤姆·盖纳：马克尔公司](#)

[第七章 杰夫·贝索斯：亚马逊](#)

[第三部分 现代时期的致股东信](#)

[第八章 查尔斯·费布里肯：美国希科公司](#)

[第九章 布雷特·罗伯茨：汽车信用承贷公司](#)

[第十章 拉里·佩奇和谢尔盖·布林：谷歌公司（谷歌母公司Alphabet）](#)

[第十一章 乔·曼斯威托和库纳勒·卡普尔：晨星公司](#)

[第十二章 马克·伦纳德：康斯特软件公司](#)

[第十三章 英德拉·努伊：百事公司](#)

[第十四章 韦斯顿·希克斯：阿勒格尼保险公司](#)

[第十五章 罗睿兰：国际商业机器公司](#)

[第十六章 罗伯特·基恩：西姆普莱斯公司](#)

[结语](#)

# 23位杰出企业领导者致投资者的信： 关于资本配置的经验与教训

作者：〔美〕劳伦斯·A. 坎宁安

译者：彭相珍

策划编辑：高 凡 于 宇

责任编辑：于明丽

美术编辑：杜雨萃

出版：中国青年出版社

发行：北京中青文文化传媒有限公司

电话：010-65511272 / 65516873

公司网址：[www.cyb.com.cn](http://www.cyb.com.cn)

版次：2022年6月第1版

开本：787×1092 1 / 16

字数：297千字

书号：ISBN 978-7-5153-6594-7

中青版图书，版权所有，盗版必究

# 赞 誉

坎宁安在本书中整理分析了企业首席执行官写给股东的信，并将其中最有价值且最具代表性的内容集中呈现。被选入本书的信件充分展示了造就伟大企业和企业管理者的要素是什么。相信本书会让读者受益匪浅。

——霍华德·马克斯，橡树资本（Oaktree Capital）董事兼联合主席

《投资最重要的事》（The Most Important Thing）

《周期》（Mastering the Market Cycle）作者

想知道企业里最优秀的首席执行官是怎么想的吗？本书就是你了解这些行业机密的最佳途径。坎宁安提炼了隐藏在我们这一代最成功的首席执行官们年度信件中的经验教训，为我们带来了一份关于商业、管理和资本配置的永恒、常识性原则的宝藏（使其成为同时论述这三种制胜秘诀的罕见宝典）。

——罗伯特·罗伯蒂（Robert Robotti）罗伯蒂公司总裁

本书是对最优秀的股东信件的宝贵整理，是当前和有抱负的投资者和首席执行官们的知识宝库，也是任何寻找卓越资本配置者的信息宝库。这些信件以清晰和简洁的语言，论述和预测了企业和市场的超高回报，会让任何对（非常）长期价值创造感兴趣的读者感到欣喜。

——威廉·桑代克（William Thorndike）

《商界局外人：巴菲特尤为重要的八项企业家特质》（The Outsiders: Eight Unconventional CEOs and Their Radically Rational Blueprint for Success）作者

本书汇集了世界上最精明、最擅长创造财富的首席执行官们的宝贵经验和见解。坎宁安给读者带来了一本精心策划的经典之作。本书既值得一读，也是任何投资者应该经常温故而知新的宝典。

——劳伦·C. 邓普顿（Lauren C. Templeton）

邓普顿 & 菲利普斯资本管理公司总裁

《邓普顿教你逆向投资》（Investing The Templeton Way）作者

通常情况下，“能者多劳、不能者多教、不能者多写”。但本书中收录的信件的作者，恰好是例外。毕竟，沃伦·巴菲特、普雷姆·沃特萨、汤姆·盖纳等人的成功毋庸置疑。但他们也能写出关于职业成功的文

章，因此也能教育他人。而坎宁安对他们撰写的股东信，进行了精心的选择、编排和评论，使他们的经验和教训对我们其他人来说，变得容易理解和消化。

——盖伊·斯皮尔（Guy Spier）

《与巴菲特共进午餐时，我顿悟到的5个真理》

（The Education of a Value Investor）作者

在本书中，坎宁安汇集了一些关于商业和领导力的最佳论述，从最高调的高管到深思熟虑的、不那么知名的明星管理者。将所有这些智慧汇编成书，为读者们提供了了解前人智慧的便捷渠道。它既方便又富含智慧。

——泰德·西德斯（Ted Seides），《资本分配者》播客主持人

坎宁安又出了一本优秀的书，这是一本企业首席执行官们撰写的致股东信集。信函入选本书的杰出首席执行官们，虽然人数不多，但他们不仅是优秀的企业经营者，也是优秀的资产配置者，即价值投资者……被本书收纳的人，都是懂得如何管理创造价值，并使自己的公司对那些寻求价值创造的人具有吸引力的首席执行官们，对于想要了解他们的读者来说，本书是一本必读的书，也是不可错过的佳作。本书提及的所有

杰出的高管们，都具备正直、谦逊、自律、耐心和长远眼光等优秀品质。

——加拿大西安大略大学Ivey商学院乔治·阿塔纳萨科斯教授  
(Prof. George Athanassakos)

坎宁安用一个简单的见解，永远改变了我的生活，即：学习商业实践的最好方法，是阅读其最伟大的实践者的信件。劳伦斯的《巴菲特致股东的信》一书，是金融界的大师级作品，启发了一代价值投资者。而他的最新作品《23位杰出企业领导者致投资者的信：关于资本配置的经验与教训》，通过汇集传奇首席执行官们写给股东的信件，为我们传授了关于管理、领导力和企业管理的宝贵经验。未来的行业巨头应该从这本书开始接受商业教育。

——杰夫·格拉姆 (Jeff Gramm)  
《正在爆发的股权战争》

(Dear Chairman: Boardroom Battles and the Rise of Shareholder  
Activism) 作者

本书是所有人进入商业世界的一把独特的钥匙。作为金融经典著作《巴菲特致股东的信》背后的策划大师，坎宁安在这本充满灵感的著作

里再次施展了他的魔法。

——雅各布·L.泰勒（Jacob L. Taylor）

《叛逆的分配者》（The Rebel Allocator）作者

# 序 言

我从1987年开始研究各家公司的致股东信，了解得越多，越意识到这些信函是了解一家公司历史和故事的最佳渠道。通过阅读一家公司在不同时期的致股东信，公司的发展历史和故事就会像一幅脉络清晰的画卷呈现在眼前。通过阅读一家公司的致股东信，我能够了解其企业文化，以及领导人的不同风格和个性。

20世纪90年代，我研究了巴菲特写给伯克希尔·哈撒韦公司股东的信。我对这些信件尤为感兴趣，甚至邀请巴菲特到我的大学参加了一个专题研讨会。1996年，我见到了巴菲特本人，并编辑了《巴菲特致股东的信》（*The Essays of Warren Buffett: Lessons for Corporate America*）。这是开启我个人对美国企业的致股东信研究之旅的小集子，现在已经更新到第五版了。

此后，我开始认真阅读来自各行各业公司的致股东信。时至今日，我还保留着一些珍贵的经典时期的致股东信的精装印刷版，比如罗伯特·戈伊苏埃塔（Roberto Goizueta）写给可口可乐公司股东的信。在本书中，我将研究最顶尖的投资者和管理者们写给企业股东的信函，从巴菲特和戈伊苏埃塔开始，还包括来自其他十四家公司的高管们，并将一些

欢迎访问：电子书学习和下载网站 (<https://www.shgis.com>)

文档名称：《23位杰出企业领导者致投资者的信》劳伦斯·A.坎宁安 著.pdf

请登录 <https://shgis.com/post/2512.html> 下载完整文档。

手机端请扫码查看：

