

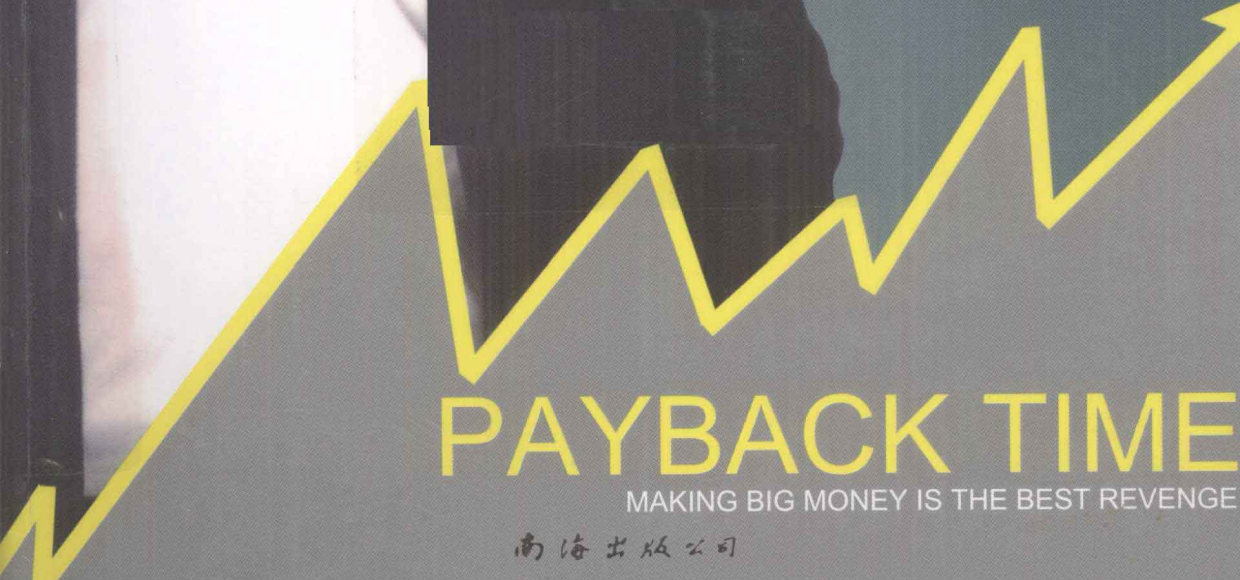
手把手教您挑选那些价值远远高于价格的好股票！

教散户 赚大钱

只需5年，从5000到100万的投资秘诀

〔美〕菲尔·汤恩◎著 范璟◎译

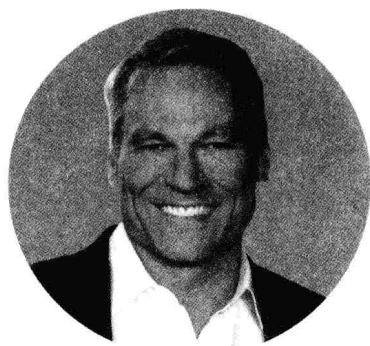
美国亚马逊
投资理财类
第1名！



PAYBACK TIME

MAKING BIG MONEY IS THE BEST REVENGE

南海出版公司



PAYBACK TIME

MAKING BIG MONEY IS THE BEST REVENGE

教散户赚大钱

只需5年，从5000到100万的投资秘诀

〔美〕菲尔·汤恩◎著 范璟◎译

图书在版编目(CIP)数据

教散户赚大钱/[美] 汤恩著; 范璟译.-海口:
南海出版公司, 2011.8
ISBN 978-7-5442-5497-7

I. ①教… II. ①汤… ②范… III. ①股票投资-基
本知识 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 125521 号

著作权合同登记号 图字: 30-2010-100

Copyright © 2010 by Philip B. Town

All rights reserved.

This translation published by arrangement with Crown Business from English lan-
guage edition published in the United States by Crown Business, an imprint of The
Crown Publishing Group, a division of Random House, Inc.

教散户赚大钱

[美] 菲尔·汤恩 著

范璟 译

出 版 南海出版公司 (0898) 66568511
海口市海秀中路 51 号星华大厦五楼 邮编 570206
出 品 北京读书人文化艺术有限公司 www.readers.com.cn
发 行 新经典文化有限公司
电话 (010) 68423599 邮箱 editor@readinglife.com
经 销 新华书店
责任编辑 聂 敏
特邀编辑 胡玉婷
装帧设计 水玉银
内文制作 北京文辉伟业
印 刷 三河市同力印刷装订厂
开 本 700 毫米×990 毫米 1/16
印 张 19
字 数 220 千
版 次 2011 年 8 月第 1 版
印 次 2011 年 8 月第 1 次印刷
书 号 ISBN 978-7-5442-5497-7
定 价 39.80 元

版权所有, 未经书面许可, 不得转载、复制、翻印, 违者必究。

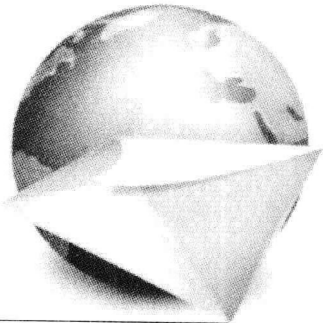
致读者

在本书中，我将使用大量包含数字的实例，例如，股票价格、增长比例、每股收益等。这些数字在我写这本书的时候是正确的，但企业常常更新他们的财务信息（甚至包括历史数据），所以书中的数据和你在读本书时的实际数字可能并不相符，别让这点影响你的学习。我使用这些例子的目的只是为了教会你如何按照方法进行分析。这些例子中的具体数字并不重要。重要的是我所教的原则和方法。

我在书中还提到并且分析了几家具体的公司，但这并不意味着让你买进或者卖出它们。再说一次，这些只是作为例子，目的不是为了告诉你买哪只股票，而是为了向你演示该如何投资。

实际上，请把这本书当做一个改变你的财务前景的工具，让你的未来从贫穷变为富有。你可以先仔细阅读并在页边空白处做好笔记，标好页码，然后在PaybackTime.com上参考其他的例子。

另外，我希望你们都能给我写邮件。告诉我你现在的情况，以及你想得到怎样的帮助。我会在回信中给你一些建议和资源。我的邮箱地址是：phil@PaybackTimeBook.com。让我们一起交流，改变生活。



目录

前 言

从一号法则到投资回报之路 / 1

面对困难，迎头直上。你会发现它们没你想的那么难。

第一章

富人们如何“化跌为升” / 13

做事情总会有风险和代价。但长远来看，做总比什么都不做的风险和代价要小。

第二章

投资共同基金毫无意义 / 37

对错误事物的不思考，就会造成它是正确的假象。

第三章

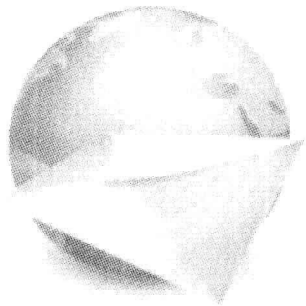
3M 等于无风险投资 / 59

成功的人和不成功的人在能力上没什么大差别。差别在于他们对发挥潜能的渴望。

第四章

投资回报期意味着没有恐惧 / 105

今天，有太多人知道每样东西的价格，但却从不知道它们的价值。



第五章

财富 8 步走 / 153

学习不是被迫的……也不是为了谋生。

第六章

抓住地板线和天花板线 / 189

肤浅的人相信运气，坚强的人相信付出才有回报。

第七章

一个家庭的传奇 / 209

这是最好的时代，这是最坏的时代。

第八章

贮存投资账户带来的意外之财 / 247

如果你想致富，既要考虑获取，也要注意节约。

第九章

加入这场一号法则革命 / 277

每个世代都需要一场新的革命。

尾 声

在你开始之前 / 289

行胜于言。

致 谢 / 295

前 言

从一号法则到投资回报之路

面对困难，迎头直上。你会发现它们没你想的那么难。

——诺曼·文生·皮尔

我将教给你们最好的投资策略，一种不管花多少时间、金钱和精力都很值得追求的策略。此策略不是简单地让你把钱交给一些基金经理，他们很可能把钱弄丢。此策略需要你们自己做点什么。不过，我要你们做的十分简单，你们自己就能搞定。即便你们以前从未做过投资；即便你们不想与数学或研究公司打交道；即便在你们看来，获得 15%、20%、25%，甚至更高的回报（即使在一个不稳定的市场里）似乎是不可能的，你们连试一下都不愿意。

直说吧。我之所以能够从一个穷光蛋变成一个富翁，正是因为我使用的投资方法和过去 100 年里各类投资市场里的富翁们所用的方法是一样的。因为我学过可靠投资的基本原理，我在所有疯狂的市场波动中幸存，包括 2008 年开始的这一场。实际上，2007 年 8 月 17 日，我就曾在美国消费者新闻与商业频道（CNBC）上直截了当地告诉你们立刻从股市出来……我是对的。2009 年 3 月 9 日，道琼斯指数跌到 6 600 点以下，我当晚发了一封邮件给 CNBC 的玛丽亚·巴蒂罗姆、Kiplinger（美国知名财经杂志）的曼尼·斯基福瑞斯，还有我的博客订阅者们，告诉他们是时候入仓了。我又对了。

不管这场危机有多么严重，我们最终会走出来，因为我们总会回到社会的基础：为最多的人创造最多的财富。我们正在经历一个下降周期。政府信贷太过宽松，向那些不良信用者的放贷太过主动，

人们相信房地产市场不会下跌，银行家们在衍生品和杠杆上也过于聪明，简而言之，我们经历了 20 年之久的狂欢。我们过分膨胀了。现在我们需要收缩经济气球。我们以前也曾经历过经济危机，有些人总是很悲观。沃伦·巴菲特将此次金融危机形容为“经济珍珠港事件”，并且建议我们做当时（珍珠港事件时期）做过的所有事情，任何我们能做的事情。我们会的。但我们正处于经济的争战之中，而政府对市场的干预将令很多人非常痛苦。我想确保的是：你不会是受伤害的一员。现在能采取正确行动的投资者，将在未来 10 到 20 年迎来相反的命运，变得非常非常富有。

据我所知，每一个成功投资者，不管是短线交易者还是长线投资人，都遵循两条相同的投资法则：第一，不要亏钱；第二，不要忘记第一点。《股票投资的一号法则》——我的第一本书——登上了《纽约时报》畅销书排行榜的首位，已经被翻译成 14 种语言。著名投资大师吉姆·克莱默，以及美国证券交易委员会（SEC）前主席阿瑟·莱维特都推荐了此书。在那本书中，我简单地解释了好的投资者如何使用特定的方法发现企业价值。我也提供了一些技术工具，投资者可以利用那些工具避免亏损，并且赚上几百万美元……有时候甚至几十亿。

然而，还有其他条件。要成为一个活跃的投资者，这需要训练。就像减肥或者健美，回报很高，但确实需要努力和稳定的投入。你们不会相信那些只读过减肥书或者投资指南但却从没实践过的人。好吧，你们会相信（可以赚几百万）的。

我不知道怎样才能让你们少吃点，或者多做几个俯卧撑，然后冲出门去长跑。但在个人投资方面，我可以教你们很多东西，让你们做那些你们知道应该做但没法彻底做的事。而且最近你们也许有

这样的感觉：现在比以往任何时候都更有必要学习如何管好你们的投资。我们的整个金融系统几乎已经垮台，而且这将给普通人的财务前景造成巨大问题。众所周知，现在要想做点什么来保证退休后的生活是十分困难的，因为你们以前做的那些事刚被证明没有用。

现在我遇到的大多数人都不愿谈起他们的退休基金，因为当他们日后需要那笔钱的时候，钱可能都不存在了。当我告诉他们那些基金是如何被管理时，他们通常目瞪口呆。我告诉他们，有种简单的方法可以令他们过上光鲜的退休生活，而且只需要很短的时间就能让他们变富，他们同样也很吃惊。即便是在目前这种危险的市场里，只要照着我在本书中教你们的方法，哪怕你们身无分文，也能在10年内赚到足够多的钱，让你们想干什么就能干什么。就算你们现在还不打算退休，但你们肯定也有其他地方需要钱，例如孩子的大学学费，开一家小公司，或者买一间理想的度假屋，让自己可以有更多的时间休假。我并不是要教你们怎么花这笔钱，只要你们坚持按照我教你们的方法投资，肯定会赚到这笔钱。我的目标是继续增加你们的退休金，并且让你们从现在开始到真的决定退休那天为止，能有足够多的钱享受，而且冒的风险比现在的更小。

一切看起来多么美妙！你们要做的仅仅只是采用一种你们的基金经理人（也许，他刚刚赔掉你们一大笔钱）不会的投资方法，并且你们必须接受这一点：没人能代替你们投资，你们必须自己做。

下述的几个真相可能会让你们大吃一惊。稍后我将在本书中一一解释。现在，我只是希望它们可以帮助你们认清现实，并对我即将教你们的知识能更认真些。

真相：共同基金经理人通过收费，窃取了你们一生投资收益的

60%，甚至更多。

真相：如果在 20 年后退休，平均一个人需要 300 万美元才能保证财务独立。共同基金无法帮你赚 300 万美元，连接近这个数都做不到。

真相：96% 的基金经理人达不到市场的年平均投资回报率（8%）。当市场下跌时，他们管理的基金也同样下跌，不管他们号称这些基金是多么“低风险”。

另外一个真相是，在不稳定的市场中存在很多的机会。本书教给你们的致富法则适用于任何类型的市场，特别是数年甚至数十年持续不稳定的市场。数百万人的退休基金缩水甚至消失，他们不知道自己的钱去了何处，是否还能回本。而我却为你们的未来投资提供了希望和实际方法。与你们的认识正相反，现在是能在股市赚上几百万的最好时机。只要你们知道怎么赚。

我第一本书《股票投资的一号法则》里的策略是从一号法则原理开始，但其成功是建立在活跃的投资交易上。本书中解释的策略则是关于活跃的投资：如何恰当地买进和持有一只股票。我把这种投资策略称为“贮存”，因为它是关于当价格正在下跌时何时及如何“贮存”一家优秀的公司。

一号法则原理与“贮存”股票原则的结合，是进入富裕生活的入场券，尤其是在现在。实际上，这种经过时间考验的投资途径正是那些全球最好的投资者将下跌的市场变为上涨的投资组合的方法。尽管他们处处遮掩，但实际上美国最富有的一群人都在使用这一策略，并将其作为赚取几十亿美元的基本方法。

现在，你们该学习有钱人是怎么做的，然后自己也照样开始。按照我教你们的方法，你们可以扔掉糟蹋了你们的钱的金融业，并

抓住千载难逢的投资机会。

成功投资的唯一学校

我的投资启蒙老师是一个名为沃尔夫的成功投资者。我们俩的初次相识是在 1980 年，当时我在科罗拉多大峡谷做导游。我领队的筏子在危险的急流中翻了，差点害他死掉。那时候，我每年能赚 4 000 美元，直到他把我拉入投资的世界。要知道，那时的我已经浑浑噩噩地过了 13 年：3 年当兵，10 年在大峡谷当导游。但我当时刚刚结婚，每年靠 4 000 美元养活家庭并不能让我的妻子满意。我想赚钱，赚足够的钱，让我能买得起一栋房子。当时，能住在像模像样的房顶下对我而言已经是难以想象。实际上，我连买个房顶的钱都没有。

这时，沃尔夫来了。

人们常说时间决定一切，就我而言就是这样。我的导师在恰当的时间发现了我，然后他开始向我的榆木脑袋灌输成功投资的基本秘诀——高回报和高风险无关，我应该以最低的风险获得最高的回报。获得高回报的方法是：复制别人已经成功的做法。我做到了。我彻彻底底地做到了。从 1 000 美元起步，5 年内，我已经成了百万富翁，在加利福尼亚州德尔马（Del Mar）海边有栋房子。之后，我赚了更多的钱，后来在进入一些我不太了解的投资领域时赔了一些，再后来，当我回到古老的一号法则——别亏钱——的时候，我又赚了回来。这正是为何我在道琼斯指数达到 13 000 点时，告诉全世界赶快撤出。投资的最大窍门不是赚很多钱，而是一直赚钱。

事实上，从长期（超过 10 年）来看，那些能够持续获得高回报的人，那些一直可以保持高回报并且越来越富的人，几乎都毕业于同一所投资学校。20 世纪 30 年代，这所学校在纽约市；20 世纪 60 年代，学校迁到了目前所在的内布拉斯加州奥马哈市。最初的发起人是本·格雷厄姆——一位成功的投资家、作家、哥伦比亚大学教授。现在这所学校的领袖是格雷厄姆的学生沃伦·巴菲特，他凭借格雷厄姆教他的方法，成为了全世界最富有的人。

这所学校的学生还包括数以千计的成功的业余投资人，以及数以百计的专业人士。他们常常在长线上为他们的客户（通常很富有）击败股市。这所投资学校教会你们如何以最低的风险获取最高的回报。

贮存通往财富的道路

在我的第一本书《股票投资的一号法则》里，我曾经教过你们如何快速分析一个企业并发现它的价值，然后在技术工具的帮助下进行交易。这本书可以当做《股票投资的一号法则》的前传。当我写那本书的时候，我认为可以不需要关注贮存的基本原理，实际上我错了。投资者需要这个。现在我认为，对于大多数的投资者，如果想赚上几百万富足退休，就必须明白这个。

《股票投资的一号法则》的读者们已经告诉我，他们在投资时经常提心吊胆。不是因为这些技术很难，而是因为如果你准备这样做，就意味着你要拒绝金融业人士向人们灌输的那些谎言。我的读者们和学生们越是希望成为更好的投资者，广告和电视节目就越是告诉

他们：靠自己做不到——那太难了，太复杂了，我们应该把它留给“专家们”。大量畅销书每年都在向你们“证明”：没有人曾经战胜过市场，甚至巴菲特也没有，因此，你们也没有理由去尝试。

这些广告、书，还有电视节目都是错的。而且他们不仅仅是“错了”，他们是在骗你们。他们知道好的投资者总是能够战胜市场。这是一个无法回避的事实。但由于涉及的利益太大，真相不允许被指出。这笔每年都从你们的口袋流向他们腰包的钱不少于 1 000 亿美元。比 1 000 亿美元少得多的钱就已经能够令国家卷入战争，数百万人死于非命。所以，整个产业为了夺得这笔钱而扭曲事实是显而易见的。

有了这笔钱，可以让任何对你们说可以自己投资的人闭嘴；有了这笔钱，你可以雇用一大堆最好的公关公司、最好的广告代理、最好的律师，你可以雇用作家，你可以制造畅销书，你可以让同伙每天上脱口秀，你可以为数百万人定义真相。这正是金融服务业已经并正在做的。这也正是他们打算继续推销的谎言，即便在他们口中的专家们同谋制造了经济危机之后。相信我，他们会想尽一切办法继续帮助你们“投资”。他们不希望你们自己去投资。他们希望你们继续成为忠实的客户，他们希望你们拒绝了解投资的真相，他们希望你们的钱继续飞进他们的口袋。

在写了《股票投资的一号法则》之后，我发现，要让人们从共同基金、个人退休账户或者养老金计划的掌控中走出来是何等的困难。这些项目的设立表面上是为了大家的利益，但实际上，如果退休之后还能活 7 年，你们肯定会越来越穷。顺便说一句，那是你们的贫穷，不是他们的。他们凭借大家的钱成为富翁，他们拿走了大概 60% 的收益（我会在本书第二章详细解释）。

但我们得公平些。并非每个共同基金经理人手上都沾着血。人们肯定有理由相信，对个别投资者来说，共同基金算是不错的选择。有些基金运行得很好，不是吗？好吧，大约有 4% 的共同基金可以胜过市场。但是如果市场亏了你们 40% 的钱，那些基金也已经亏了 39%，但这仍然算是赢了市场。可是对投资者又有什么好处呢？我曾经做过一个研究，想看看究竟有多少基金经理人能在 10 年内“一致性”^① 取得 15% 的回报率。在 5 900 个活跃市场基金中，只有 3 家可以“一致性”取得 15% 的回报。对，3 家，或者说 0.05%。

这也许是沃伦·巴菲特不支持共同基金的原因。巴菲特相信只有两种投资者：优秀的和无知的。优秀的投资者可以自己投资，并且赚很多钱。另外一方面，无知的投资者要么学习成为优秀的投资者，要么就是买指数基金放在那里，而不是共同基金。指数基金和共同基金有些像，但没有那些过分的费用。我会在本书第二章中说明有哪些指数基金，以及怎么购买。

如果你们不打算跟着那些最好的投资者投资，那么你们也可以买一只指数基金然后放在那里，接受每年最高 8% 的投资回报，并且对此感到满足。因为如果你们买了共同基金，除去费用之后每年只能拿到 6%。这里在投资回报上有 25% 的差别，在 60 年的时间内，可以让你们的退休账户比原先（共同基金）多 3 倍。

对一部分人来说，知道这些就够了。但对于大多数人来说，存

① 这里的“一致性”的意思是，这些基金必须在 10 年期、8 年期、5 年期，或者 3 年期的组合内，一直有 15% 的回报。而不仅仅是 10 年的平均回报率是 15%。“一致性”之所以重要是因为，一个运气足够好的经理人可能会有一次大赚，拉高他的平均业绩，但其实大多数年份他都赔钱。通过“一致性”这个要求，人们可以发现：3 年期内平均回报率始终可以达到 15% 而且可以持续很长时间的经理人十分罕见。

在一个问题，此问题要求你们读这本书，并且采取更加积极的行动。由于大多数人没有 60 年的时间，甚至有些人连 10 年都没有。所以，你们不能只做个无知的投资者，应该开始做一个优秀的投资者。

作好坚持的准备

这个过程始于明白贮存对你来说意味着什么，明白为什么你必须贮存股票，或者为你及你所爱的人的生活付出巨大的代价。如果你不按照我教的去做，请作好准备迎接未来悲惨的生活，也请作好准备发现致富实际上是多么容易。