

超凡投资家

Extreme Investor

[美] 兰迪·罗德曼 著
唐·洛格
陶 涛 译



A0969423

世界图书出版公司

北京·广州·上海·西安

图书在版编目 (CIP) 数据

超凡投资家 / (美) 罗德曼, (美) 洛格 著; 陶涛译. 北京: 世界图书出版公司北京公司, 2002.3

书名原文: Extreme Investor

ISBN 7-5062-5256-2

I. 超… II. ①罗… ②洛… ③陶… III. ①投资—经验—美国 ②企业家—生平事迹—美国 IV. F837.124.8

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2002) 第 010609 号

Copyright © 2000 by Entrepreneur Media Inc.

Chinese Translation Copyright © 2001 by Beijing World Publishing Corporation.

This edition authorized for sale in the People's Republic of China only.

All rights reserved. No part of this publication may be reproduced in any form or by any means without the permission of the publishers.

超凡投资家

著 者: [美] 兰迪·罗德曼 唐·洛格

译 者: 陶 涛

责任编辑: 赵大新

封面设计: 董 利

出 版: 世界图书出版公司北京公司

发 行: 世界图书出版公司北京公司

(北京朝内大街 137 号 邮编 100010 电话 64077922)

销 售: 各地新华书店和外文书店

印 刷: 世界图书出版公司北京公司印刷厂

开 本: 880×1230 1/32

印 张: 8

字 数: 170 千字

版 次: 2002 年 3 月第 1 版 2002 年 3 月第 1 次印刷

版权登记: 图字 01-2001-3739

ISBN 7-5062-5256-2/F·100

定价: 16.00 元

版权所有 翻印必究

世图超凡投资系列 策 划 组

张晶义 雷玉清

秦万青 欧阳向英

赵大新 崔晓莹

王燕民

前言

不错，你肯定想到股市上大捞一笔。谁不想？我奶奶都想！

你从众多的投资指南中挑出了《超凡投资者》。为什么你偏偏选了它？这不是本《傻瓜造钱》或《笨蛋造钱》，也不是致富的进阶手册，这是一个挑战。

显然，有什么东西始终萦绕在你的脑际，使你想把它弄明白。到底适不适合你呢？本书将帮你做决定。第一步就是要充分了解你所面临的风险。

投资的定义是，“通过购买或支出、将资金用于能给你带来潜在收益的地方，例如利息、收入或增值”。真乏味。如果真这样，你简直就是傻瓜或笨蛋一个。

但是，多了一个“超凡”，可就不同凡响了。超凡投资的定义是使事物“远离平庸或中庸”、“达到最大程度或最大强度”以及“超过适度的范围”。让人联想到其他类似的词汇：“最大限度”、“远远超过”等。

读到此，如果让你想象小约翰尼学院基金飘上了云端，就赶紧放下书，可别出了事。可要是激起了你的兴趣，增加了你的心跳，那就读下去吧。这可能正是你要的书。

在以下章节中，我们要看一看近期走势和那些当之无愧的超凡投资家圈里的大量创造性的投资新概念。随我们一起探寻那些

生存下来并大有所获者的金光大道和心路历程。是的，他们都是些生活在你们身边的人——作为日交易商发了横财的侍应生、在家里买卖期权的家庭主妇、从外汇走势、热门房地产、珍币和珍品收藏等新型投资工具的微小变动中大获其益的人们。

领略他们的世界带给我们的不是一幅进阶图，而是价值连城的对财富的真知灼见。和我们一起研究成为超凡投资家的实践过程（而不仅是简单程序），你将很快意识到，对重大机会的敏锐嗅觉和迅速采用新技术的能力是“超越限制”、走向成功的关键要素。

我们将帮助你判断哪些超凡投资概念、技能和（或）机会更适合于你。本书大部分内容强调利用因特网和个人电脑，因为它们是从事快捷的金融操作的工具。当然了，一旦出现了新技术，它们可能在瞬间改变。果真如此的话，超凡投资家势必要做的第一件事就是掌握并利用更高级的新技术。

最好停下来，先问一问自己：“我醉心于新技术？”如果你总能跟得上电视、声频和计算机技术的最新发展，加1分。如果你通常是街区中第一个去购买的人，加2分。找到后立刻买下，然后就夜以继日地使用的话，加3分。这样，你就已经迈出了走向超凡投资家的第一步。

反过来，如果你还在用8磁道的单放机，因为那些磁带还没坏，你不想浪费那份投资，那就要减掉2分，且把本书当作消遣来读吧。

我们重点考察的是日交易，作为一种超凡投资方式，它和因特网本身的爆炸性发展一样势头迅猛。本书论及的几乎所有工具和技能都紧紧围绕着计算机、因特网和当前股市或其他金融工具及其新颖而神奇的衍生工具领域的机会。

除了对日常生活中某些人令人激动不已的成功故事有了一鳞半爪的了解外，通读此书，你还将学会从独特的视角从事股票交易，还将了解交易如何以及为什么成为当今最流行的敛财工具之一。更为重要的是，我们将研究（和分享）那些能变平凡为神奇的要素、技能和概念。

如果你已经做了一些投资和股票交易，而且也知道诸如商品期货合同和首次公开发行是什么的基本知识，本书依然有所裨益。因为你可能还不知道卖空是怎么回事，而看了本书之后，你就会知道，“卖空”是对“建立多头”的一个替代。

我们的目的不在于拓宽你对投资术语和市场的了解，但如果你掌握了公司为了拓宽业务而筹集资金的各种投资工具和手段（如股票、债券）的基本概念，只会有益而无害。期权是股票的衍生产品，也是当今金融活动的温床上的一个重要角色。《超凡投资家》将向你展示这些工具的方方面面以及为什么它们代表了当今投资机会日新月异的世界中的一个终极手段。

或许你已经考虑从事股票和期权交易，但对风险、回报和策略没有把握。《超凡投资家》做了简要解释，告诉你操作的原理以及各种策略，让你加快各种超凡投资手段的学习曲线。

垃圾债券——做的是什么交易呢？玛莎·斯图尔特的首次公开发行投资使她在股票公开交易的第一天就成为亿万富翁，这让你大跌眼镜吗？为什么你没能分到一杯羹？或者，为什么幸运儿不是你、而是她呢？

如果你早点读《超凡投资家》，你就能参与其中，成了富翁。现在，对你仍为时未晚。换句话说，本书对于那些对成功理念有一些基本了解但有待进一步深入认识的人士而言，是一块敲门砖。

本书也非常适合那些想知道当今的投资模式是否值得考虑或者应该避而远之的非专业投资者。其实,《超凡投资家》就是为广大的非专业投资者和交易商而写的。

- 你有过成功的市场经历吗?你全然不顾好的建议,准备好面对更大的挑战以获得更大的回报吗?
- 你正在寻找新理念、新思想和更好的方式以挖掘和最大化投资机会吗?
- 你总是从事购买并持有投资吗?在传统意义上,你保守吗?现在你看到投资规则和报酬的变化了吗?你不想错过这场革命吗?
- 全球性的技术和 .com 等全新领域和工具的迅捷的历史成功难道没有让你认为进入市场的时机到了吗?

《超凡投资家》将有助于解决这些问题。

股价利润率、公司盈利、股价线图和很多其他交易的标准技巧和工具都从不同的角度——用于超凡投资的角度——被涉猎。但本书并不是针对各种可行的投资工具及其如何掌握这些工具的指南,取而代之的是,本书提及的很多交易工具已经被不太超凡的投资家们操作多年,但我们发现,当今,对于进入超凡投资这一惊险世界的人来说,它们有了更新的意义和不同的理解。

本书概述了交易场所,有助于说明交易的规则,本书还包括一些策略技巧。当然,《超凡投资家》不可能提供你步入投资所需要的所有东西,而只是起步和前进的一个基础。

正如我们所说,大部分超凡投资以及先于它们的研究都涉及因特网。所以假定你能上网,并掌握基本的计算机操作。你会发现很多有关网页、软件产品和在线投资工具的信息和它们的参考资料,包括股票交易指令执行系统。本书虽然有一节专门介绍哪

一种计算机配置和网络接入速度是最好的，但只是非常基本的，因为技术变化的速度实在太快了。

想做和完全有能力做是两码事。超凡投资家极端自信（你将知道为什么），就像一只发现一公里以外的田鼠的鹰，超凡投资家能看到和感觉到其他人所看不到的机会。发现之后，他们就会毫不犹豫地扑过去……都是在线完成的。他们是当今快捷的超凡投资领域真正的行动者和震撼者——领头人和大赢家。

欢迎进入超凡投资家的王国。

内 容 简 介

在美国，大多数人每周工作五天，盼着周末放松和娱乐。工作和职业仅仅是一种手段，目标是配偶、房子、两三个孩子、一条狗以及其他让生活丰富多彩的东西。

一般的美国人都有长期目标、短期任务和中期的度假计划，或许有一天人们希望改变这种模式，他们一周将放松和娱乐 7 天而不是周末两天。对于大多数美国人而言，买股票、做市场交易以及金融投资不过是达到同一目标的另一个手段。

对于那些希望过着传统的退休生活的人而言，这已经是非常好的投资方式了，但我们当中还有些人将兴趣转向一个类似的领域，一个更激动人心的、回报更高的领域。

表面上，街区里各家的情况大体相近。但再进一步观察，就看出区别了。邻居鲍勃正急急忙忙赶回家，对他刚刚开始的股票投资进行日交易。邻街优雅的非利浦先生呢？好久没见了！正藏身从事外汇交易呢——非常开心，也大挣了一笔。街对面忙忙碌碌的足球妈妈呢？每天将孩子们送上校车后，她都要进行两个小时的股票期权交易。仅仅 5 个月，她就将 5000 美元的储蓄账户翻涨到 35000 美元。

这些再普通不过的人们已经迈出了一步，拓宽了投资领域，



并大获成功，大胆地开拓了一种新爱好。一方面，很多人继续将可支配收入存入传统的储蓄账户、保险单、传统债券和不动产以备不时之需，而另一些人则满世界逡巡，通过计算机探险新大陆，寻求新的投资领域和机会。

他们是一个新族群。都是凭实力成就自己的超凡投资家。

冒险尝试

外表看上去，丽塔非常普通，棕色皮肤，纤小而结实，典型的加利福尼亚女孩。但在内心，她是个喜欢刺激的人，一个热望满怀的跳伞运动员和注册跳伞教练，人们经常会问她为什么选择这个职业。为什么有人会从跳伞中获得乐趣呢？

她的回答切中了要害。“它让我在同一时间体验到强壮和脆弱。这种感觉混合了对抗、极度的温顺、疯狂的快感和控制感，所有这一切都发生在 45 秒的自由下落和 5 分钟的整个下跳过程。”对她而言，一个令人愉快的业余爱好给她带来了非凡享受。

不同层次的超凡投资家们都从投身这一职业中意识到同样的快乐。对于大多数人来说，超凡投资既带来了成功的货币收入，还提供了非凡享乐。

你愿意冒更大的风险跳落以达到金融自由的更高水平吗？你想将普通而平凡的投资过程变成令人兴奋的、回报丰厚的业余爱好吗？你将凭自己的实力成为超凡投资家吗？也许吧。

本来能够、本来应该、本来会

人们常说“犹豫者必败”。当然，盲目地突然改变信念也不

见得就好。

《超凡投资家》不仅介绍了很多现在可以运作的重要投资工具，还有助于你判断在唯利是图的快节奏的世界里斗智斗勇、以及过着在（或者几乎在）刀尖上的生活是否适合你。

超凡投资的内容包括寻找最激烈的金融工具——现有金融工具最激烈的方式、掌握它们的交易方式和（或）实际操作，还包括冒适当的投机风险预期短期利润，并将其付诸实施。

超凡投资的核心始终是，深入了解，及早把握走势，然后快速行动，配合自己强化了的本能和个性化的方式、用最先进的工具和最新的技术赚取赢利。最好是大有赢利。

超凡投资的风险也大大超过温和的投资方式，当然不适合于性情温和的人或试验性投资。

你需要决定这种投机是否适合自己的个性、预算和期望。本书提供了日交易和其他超凡投资工具的信息库，其中任何一种工具都将向你开启一扇通向新职业的大门。

即便你已经熟悉我们介绍的一些超凡交易和投资方法，《超凡投资家》提供的大量新思想、新理念和新技能仍然有益于开拓你的思维、加强你当前的投资模式。

指尖下的世界

因特网将整个世界象征性地放到了你的指尖下。

在股票方面，因特网开辟了一个新渠道，使你可以接触并获得来自世界各地的无数的投资集团的建议和意见。因特网上有你了解的几乎所有东西，只要查询就能找到答案。

当今，神奇的因特网为瞬间收集众多金融产品的大量信息提



供了基础，使多层次的精细比较变得简单易行。你也可以通过一家在线投资公司，按照自己的投资偏好，设置个性化的电子投资组合，然后让电脑昼夜不停地运转，找出满足你设置的标准、并按照从完全匹配到勉强匹配的顺序排列的任何金融产品。

然后，你就可以点击鼠标执行买或卖的指令了。如果你已经在从事在线交易，你肯定已经经历了股票交易的快乐。赢利是不等人的，超凡投资还要快出一筹。你做好充分准备了吗？

垃圾债券也有风险，它们代表的是支付大量年息的超凡投资形式。80年代后期的储贷危机以及德卢克斯·伯恩哈姆·朗伯特和米切尔·米尔肯都已成为过去。所以当你进行谨慎的多元化投资以及执行其他合理的投资策略时，垃圾债券不再被视作一文不值。得益于当前所有可利用的新信息和分析工具，期权的操作也比任何时候都显得简单。尽管期权交易还没有像日交易那样火起来，但由于交易商们行踪不定的和试验性的特征、以及他们对高风险和杠杆作用的不懈追求，也许用不了多久，期权交易就会步入快车道。所以我们要对这个沉睡的巨人详加分析。

得益于因特网的发展，房地产投资也变得有趣起来。当前的虚拟漫游、不计其数的网页（针对从城市、国家到有关房地产专家的方方面面）以及数不清的统计和比较研究加大了传统的买进然后等待（buy-and-wait）这一投资技能的动力。

像专家一样进行股票交易

我们这个时代所发生的个人电脑和因特网等技术进步，以及随之而来的交易佣金下降、经纪商提供新服务和交易规则变化，使成千上万的普通人可以从事日交易。

我们的指尖被赋予了一种神奇的力量，使我们买进卖出股票就像换鞋子那么简单。现在，只要区区几千美金，就可以驱动专家们手中的高效交易工具进行股票买卖。

几乎在各个方面，日交易都是从急剧扩张的全球经济中获利的最佳手段。为什么这么说呢？几年前，因特网的速度还太慢，不可能进行快速的交易。股票交易的执行相当迟缓，因为电脑和连接渠道的速度都跟不上。交易者需要到名声不怎么样的日交易行中租用速度较快的电脑时，才能顺利地操作对时间极端敏感的日交易。

但现在的电脑速度已经快多了，根本不可能出现报价延误15分钟的情况。由于DSL（数字用户线）等产品发挥的功效，网络连接既便宜又快捷。DSL利用现成的电话线连接到因特网，要远远快于一般的调制解调器连接。按照先锋咨询公司的数据，DSL的用户将从1999年的76万增长到2003年的1200万以上。而且，交易成本也大大降低，不再是频繁的买卖交易活动的一个重要因素。

贴现经纪人如雨后春笋般涌现出来，大经纪商也有类似的势头。有些经纪商收取的佣金不到5美元，另一些经纪商则收取固定年费，不计交易量。一些颇有创意的经纪商可能突然间决定让你免费交易，条件是让他们登屏幕旗帜广告、或者是你通过它的在线联营书店订阅投资简讯或购买软件产品。

当前，股票交易规则已大大改变，个人投资者完全可能获得巨大成功。经纪商和清算行也提供各种各样免费或价格低廉的股票分析工具，将股票交易领域分为三六九等。在任何时候任何地点，日交易都伸手可及，你可以在主要交易所直接地、顺畅地进行交易。



简单的接人

在大街上随便找个人问问对在线新股交易、股票期权交易和日交易的看法，他可能都会说，不过是另一种形式的赌博而已。而且，看上去还是一种非常简单易行的赌博。

买进股票，然后盼着以更高的价格卖出。结果是随机的，取决于商业气候和其他一些因素，听上去确实很像赌博。至少对大街上随便一个初学者来说是这样。

赌博、投机和投资都面临资本损失的风险和改变风险程度的机会。为了更好地加以区分，我们首先来分析长期投资者。他们的极端程度是最低的。他们的目标是安全性，资本主要投向杜邦和通用电气等巨型公司发行的投资级债券。他们永远不会惠顾垃圾债券。在股票市场，他们则投资有名望的公司，希望通过红利和股票升值获得说得过去的、定期的投资回报。

问题在于，为了保证投资或投机的安全性，他们牺牲了高赢利，只能期待较小的收益。长期投资者有很好的耐性，但与极端无缘。

投机者（超凡投资者）和赌博者（也很极端，但不在本书范畴之内）则是短期作业。比如说，他们不关心红利，主要兴趣在于尽快的和（或）实质性的赢利，同时承担较大的风险。

投机在我们日常生活中屡见不鲜。当你面临难以回避的多重选择时，只能根据手头的信息赌一把了。选择雇佣哪一个应聘者、出差时选择哪一种交通工具、或者仓库中保留多少存货等都是投机的结果，和你拥有的资料和个人经验有关。这种投机是日常生活的各个层面都必不可少的，工作和做生意也是如此。

而赌博具有随意性。你承担的风险并不是你必须承担的，你选择的冒险也没有什么依据，完全靠运气。赌徒靠运气吃饭，成功的机会往往只有 50%。在拉斯维加斯和大西洋城等赌城，赢钱的机会甚至还没有 50%，总的来说是赔多赚少。即便如此，他们还是乐此不疲。

当然也可以按赌徒的方式进行投资和日交易，那可是绝对愚蠢，而不是超凡投资。彩票也是一种赌博，没有人必须承担风险，但很多人根本看不到那小得可怜的中奖机会，简直就是在明知没有结果的情况下把钱白白扔掉。

相反，投机者的资金则是建立在理性思考上的，考虑未来面临的各种风险及相应的风险回报率，进行统计研究和分析性研究。虽说有些赌徒非常熟悉他们置身的行业，并能说得头头是道，但大多数人靠运气的成分要大于理性分析。

在大倍率赌场中，就纸牌和老虎机来说，假定长期内优势总是在赌场老板一边，对你不利的概率至少有 52%，而对你有利的概率只有 48%。所以即便你是“21 点”（一种纸牌的玩法——译者注）高手，且每一手都绝无破绽，从长期来看你依然可能赔多赚少。从对自己有利的概率来看，轮盘赌是最差的。

投机者或超凡投资家在某种程度上能改变对自己不利的局面，他或她能够积累和利用多种专业交易工具、技术支持和有用的经验。

也许人人都知道，大型奢华的赌场之所以存在，只是因为它们自有其引人之处，大家明知道是谁在掏腰包，还是频频光顾。徜徉于流光溢彩的赌城的人们只是将其视作成人的迪斯尼乐园，赌博大多是为了玩，几乎没有人指望它挣大钱。

投资不是赌博。赌博全靠运气和下赌注，是一种娱乐，大多



是精神上的赢利（那些输光了家底的人除外）。

硬币的反面

超凡投资不是娱乐，而是商业。从它创造的价值来看，超凡投资要比娱乐带来的收益大得多。股票市场直接关系到为新企业提供经营资本。通过这个机制，某一个人能够成为某一公司及其产品和管理的一部分。投资者买了公司的股票，就拥有了公司的一份子。

尤为重要的是，没有公开上市交易的股票，公司就没有充足的资金拓展业务。不发行债券，很多优秀的公司可能就没有今天这么成功。没有股票期权和期货等保值的工具，整个世界的经济就会缺乏稳定。没有股票市场提供的流动性，就不会有很多优秀的商人去冒险开发新技术。

同样，Amazon.com 也就不会卖书，eBay 也不会成为世界拍卖中心，如果不是股票市场对那些追求新事业的追梦人的激励，你甚至不可能有 e-mail 地址。

交易者的数量越多，某一公司的股票就越有可能反映公司在某一时点上的真实价值。日交易商增加了股市的流动性（流动性和买卖者的数量直接相关），由于他们积极的入市赢利行为，交易的达成更加容易，交易量也就随之增加。要知道，华尔街交易量的记录是在不断改写的。

在长期内，新技术的发展、产品的更新与改进、服务的增加将使每一个人受益。股市吸引着代表新机会的资金。一些投资者或交易者将从中赢利，而另一些人因此而损失。

赌徒获胜的机会总是最差的，因为他们天生没有抑制自己赌



博欲望的能力。而作为行家里手的投资者则会控制这种欲望，在市场没有明确的赢利迹象时能让自己置身于市场之外。

如果你是一个购买然后持有型的投资者，不妨将本书当作消遣来读，你应该不希望自己的神经受到刺激，并坚持自己的屡试不爽的投资技能。如果你是个赌徒，奉劝你赶紧把书放下，因为读了本书之后，你可能会去追逐不切实际的赢利，然后摔得更惨。如果你愿意将上文提到的心理因素和本书概括的一般方法结合起来，就等于已经在回报丰厚的超凡投资的征途上迈出了一大步。

如鹰一般捕捉机会

有关交易心理的书有很多，股市和交易策略方面的书就更多了，有关商品、期权、期货和日交易以及市场运行原理的书也不计其数，但其中鲜有对超凡投资技术和机会提出有价值的、可操作的和精确的见解。

本书不想成为一本“如何走向超凡”的初级读本。从中你找不到简单明了的步骤：(1) 拿起电话，(2) 告诉对方你想……

相反，这里有对充彻着敏锐的思考、迅捷的行动和（经常性的）骄人的成果的前沿领域的大量独到见解，这些特征正是真正的超凡投资家所具备的。

他们随处可见，不拘泥于特定的岗位，凭着聪明才智以独特的、个性化的方式赢利。一旦你碰到他们，将他们的想法应用到你的投资活动，你将发现自己变得更加不同凡响。

有一点是确定无疑的：当你从头到尾看完超凡投资家的故事之后，就再也不会像原来那样阅读商业报道、浏览房地产目录或

