

我收到的 最好的投资建议

The Best Investment Advice
I Ever Received

全球66位投资专家的顶尖智慧

[美] 莉斯·克莱曼 (Liz Claman) 著 鲁刚伟 译

本书的写作得到
杰克·韦尔奇和美国
前财政部长保罗·奥尼尔的大力支持



北京师范大学出版社
BEIJING NORMAL UNIVERSITY PRESS

我收到的最好的 投资建议

THE BEST INVESTMENT ADVICE
I EVER RECEIVED

[美] 莉斯·克莱曼 (Liz Claman) 著

鲁刚伟 译



北京师范大学出版社
BEIJING NORMAL UNIVERSITY PRESS

F837.124.8
K3

图书在版编目 (CIP) 数据

我收到的最好的投资建议 / (美)
克莱曼著; 鲁刚伟译. —北京: 北京师范大学出版社,
2007. 7
ISBN 978-7-303-08663-4

I. 我… II. ①克…②鲁… III. ①金融投资-经验-美国
IV. F837.124.8

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 087478 号

The Best Investment Advice I Ever Received
Copyright of the compilation © 2006 by Liz Claman
Foreword copyright © 2006 by Paul O' Neill
All rights reserved.
Simplified Chinese Translation Copyright © 2007 by Beijing Normal University Press
This edition published by arrangement with Warner Books, Inc., New York, New York, USA.

简体中文版由华纳图书公司授权北京师范大学出版社出版发行

出版发行: 北京师范大学出版社 www.bnup.com.cn
北京新街口外大街 19 号
邮政编码: 100875

出 版 人: 赖德胜
印 刷: 北京新丰印刷厂
经 销: 全国新华书店
开 本: 170 mm × 240 mm
印 张: 11
字 数: 100 千字
版 次: 2007 年 7 月第 1 版第 1 次印刷
定 价: 26.00 元

责任编辑: 袁 博 黄维益 薛 萌 装帧设计: 润和佳艺
责任校对: 袁 博 黄维益 责任印刷: 董本刚

版权所有 侵权必究

反盗版、侵权举报电话: 010-58800697

本书如有印装质量问题, 请与出版部联系调换。

出版部电话: 010-58800825

看山还是山

张昕帆

宋朝的时候有一个著名的禅师说过这样一段话：三十年前，看山是山、看水是水；三十年后，看山不是山、看水不是水；再过三十年，看山还是山、看水还是水。

一段话，道出人类认识世界的三重境界。

当前中国的股票市场掀起了投资的狂潮，在人人都是股神的年代，真正的投资智慧，便显得那么迂腐和过时。但是，大历史不会萎缩，它只不过是在狂热中潜行，当其真容展露之时，也就是市场重归本质的残酷之日。那么，为什么不未雨绸缪地参悟真正的投资之道，以求规避风险、获得长期持续的市场馈赠呢？

以我这些年从事理财教育的亲身经历来看，普通投资者最愿意听的是小道消息，最烦听到的是大道理，最急于马上逮到一条大鱼，而不想花费一点时间学习钓鱼的技术。所以往往在详细阐述投资理念之时，不耐烦的听众就喊：讲那么多废话干嘛？快推荐两只股票吧！

这也是大部分投资者一辈子不可能真正赚到钱的原因——不管今后股市涨到一万点还是五万点。

从全球证券市场近百年的发展历史来考察，我认为

投资的基本原理本身是非常简单的。它需要的不是高深的知识，而是常识。但投资之难，难就难在要用很长时间、要走很多弯路才明白投资本身就是常识。什么叫不简单，就是要把一件简单的常识一千次、一万次的做好。悟到这一点，快的需要十年、八年，慢的需要二三十年，但更多的人一辈子也悟不出来。不信，你到各家证券营业部人头攒动的散户大厅去看看，多少股民在几十年如一日的“望盘兴叹”。

投资理财的知识，是不断重复的，多少年都没有大的变化。比如我们考察几千年前巴比伦商人的理财智慧、一百多年前胡雪岩等人的发财经验，拿到现在也很好用。投资理财属于社会科学的范畴，基本构成都是常识，关键在于能否按照常识来做，正所谓大道至简。

《我收到的最好的投资建议》正是在合适的时机推出的最适合各类投资者悟道的书。书中没有令人瞠目的全新理念，没有令人惊喜的技巧，没有高深的数学模型，有的都是你能明白的常识，但却是令你受用终生的智慧。它浓缩了全球几十位顶尖投资大师的人生精华，涵盖了从储蓄到投资的各个环节，它告诉读者的不仅是如何选择股票、基金这样的投资产品，更渗透出企业经营和人生规划的智慧，真可谓一场思想的盛宴。站在巨人肩头，你可以从伯格曼的角度考察企业、从布莱克的忠告里规划人生、从博格的视野中体会股票价值的最终驱动因素；当然，一定不要错过巴菲特的三个投资原则——它可是价值连城的老生常谈！从巴菲特的经

历来看，赚钱是最枯燥的重复劳动。

巴菲特曾说：投资其实就是大量的阅读。在投资领域，你不必要每件事都经历，找到那些真正长久成功的投资经验并遵守就可以了。因此，在仔细阅读这本书之后，如果形成基本的价值投资的理念，并持之以恒的坚持，那你离成功就会越来越近。本书最重要的贡献就是：无论股市操作的技术有多么玄妙，但基本的着眼点就是一个：关注公司本身的质地和业绩。

当然，很多读者都会有疑问：这可是美国投资大师的建议，适合我们中国式投资理财吗？我始终认为，投资并不分种族，因为它是人性的学问。在如何面对贪婪、恐惧，如何挑选价廉物美的投资对象的问题上，古今中外概莫能外。只要不陷入机械的生搬硬套，人类消费和投资的偏好是不分国界的，在投资的领域只有两种人：会赚钱的人和不会赚钱的人。

最后，我倒还有一个建议，就是当你在读完这本书的时候，请再次体会老禅师的那一段话——看山还是山。

张昕帆，中央电视台《理财教室》节目主讲人，中信建投经纪管理总部副总经理。

1 序言

说服当代居于领导者地位的投资家,让他们将如何成为成功投资者的心得与公众分享,莉斯·克莱曼的确居功至伟。这本文集收录了近70位投资家的投资方略,通俗易懂、各有千秋,而且某些主题反复出现。

所有这些主题的精要,都指向了资本增值(增加你的积蓄)这一目标和复利的神奇作用。如果一个人在出生的时候投资23 000美元,每年的投资回报率是6%,那么,到60岁的时候,他或她的最初投资将增长为1 015 334.35美元,我想,这样的事实一定会让你惊愕不已的。这就是时间和复利的神妙。

任何投资的成功,都首先仰赖于你的积蓄,你在本书中将会发现如何尽早积蓄、如何一以贯之地坚持积蓄的建议。你还会看到,很多投资建议都聚焦于资金的管理。简单说来,就是“不要让你的积蓄遭受损失”。

很多人建议,将资产的配置和投资多元化当作获得市场平均收益水平的策略,同时,这种投资策略还能避免“将所有的鸡蛋放到一个篮子里”的风险,能避免缺乏依据、缺乏相关学识的投资行为——比如,依照办公室同事或者你姐夫的“绝招”进行投资。

多年来,我总能看到,在其他方面颇富智慧而且颇有成就的人,常常做出愚蠢的投资决策。我清楚地记

得，一家大型会计师事务所的合伙人，对我主动交税大为惊奇，因为他利用合理避税手段将自己的纳税额降低到了零。几年以后，保护他的避税屏障轰然倒塌了，他因此而陷入了窘境——如果他如实纳税，他的境况就不至于那么惨。

我任职美国财政部长期间，有一次，我去纽约发表演讲，并和某些声名显赫的大人物录制了电视新闻访谈节目。录制完成后，其中一位问我是不是像他一样也投资过互联网泡沫，我告诉他说没有，因为我确信，投资和投机有天壤之别。在互联网炙手可热的时期，很多公司尽管没有盈利——有些甚至连收入也没有，但其市值却高达10多亿美元。后来，那些公司连同投资者投入其中的金钱大都“蒸发”得无影无踪了。这就是我们从本书中得到的重要启示：“如果一件事听起来好得离谱，那么，它就是不靠谱的。”

保罗·奥尼尔 (Paul O'Neill)

美国前财政部长

美国铝业公司 (Alcoa) 前董事长和首席执行官

C O N T E N T S

/ 目录

与我们分享投资智慧的人

001/ 导言

003/ “不要轻信任何魅力十足、花里胡哨而且宣称握有‘赚钱秘笈’的公司。”

詹姆斯·艾华德 (James Awad)

艾华德资产管理公司 (Awad Asset Management) 董事长、总裁和投资总监

007/ “我从自己的职业生涯学会的，则是寻找专家顾问团队的智慧。”

斯坦利·伯格曼 (Stanley M. Bergman)

亨利·香恩公司 (Henry Schein, Inc.) 董事长和首席执行官

009/ “债务是构建长期财富的‘阴险杀手’。”

理查德·伯恩斯坦 (Richard Bernstein)

美林证券公司 (Merrill Lynch & Co.) 首席战略家

011/ “寻找投资对象的关键，就是看它的每股收益是不是很高而且市盈率又很低。”

斯科特·布莱克 (Scott Black)

特尔斐管理公司 (Delphi Management, Inc.) 创建者和总裁

013/ “没有任何人知道所有事情。”

约翰·博格 (John C. Bogle)

先锋集团公司 (The Vanguard Group, Inc.) 创始人，2004 年《时代》杂志评选出的最具实力、最富影响力的百人之一

019/ “积聚财富不能靠工资，而是拥有股票。”

约翰·布朗 (John W. Brown)

史赛克公司 (Stryker Corporation) 董事长

020/ “一定要将股票视为公司的一部分。”

沃伦·巴菲特 (Warren E. Buffett)

亿万富翁，波克夏哈撒威公司 (Berkshire Hathaway, Inc.) 首席执行官

021/ “我坚持要首先提出正确的问题，这才是得到正确答案的唯一途径。”

苏珊·拜恩 (Susan Byrne)

维斯特伍德管理公司 (Westwood Management Corporation) 创始人、总裁和首席执行官

022/ “不要卖空股票，那是一种风险极大的游戏，因为你的潜在损失是无限的。”

彼得·科汉 (Peter S. Cohan)

彼得·科汉管理咨询公司 (Peter S. Cohan & Associates) 总裁，《价值领导力——提升企业价值的7条原则》(*Value Leadership: The 7 Principles That Drive Corporate Value in Any Economy*) 一书的作者

026/ “总会有很多事情让人们担心，问题在于，市场是不是已经消化了那些事情。”

赫什·科恩 (Hersh Cohen)

花旗资产管理公司 (Citigroup Asset Management) 投资总监

028/ “远离那些你不谙就里或者好得离谱的投资机会。”

阿特·柯林斯 (Art Collins)

美敦力公司 (Medtronic, Inc.) 董事长和首席执行官

029/ “经常性投资，并且避免预测市场节奏。”

约翰·科尔 (John E. Core)

沃顿商学院 (Wharton School of Business) 会计学教授

033/ “最重要的就是库存。”

詹姆斯·克莱姆 (James J. Cramer)

CNBC《疯狂的金钱》(*Mad Money*) 主持人, Thestreet.com 市场评论家

035/ “如果有人告诉你某项投资‘稳赚不赔’，那么，这个项目损失金钱的风险就极大。”

迈克尔·克里泰利 (Michael Critelli)

必能宝邮件设备公司 (Pitney Bowes, Inc.) 董事长和首席执行官

036/ “面对事实，意味着后退一步，以明智的角度做出判断。”

戴维·达斯特 (David Darst)

摩根斯坦利全球财富管理集团 (Morgan Stanley Global Wealth Management Group) 首席投资战略家

039/ “他们忘记了自律，他们把太多的情绪带进了投资过程。”

鲍勃·多尔 (Bob Doll)

美林投资管理公司 (Merrill Lynch Investment Managers) 总裁、投资总监

042/ “沿着希望的坡道下滑，顺着忧虑的墙壁攀爬。”

史蒂夫·福布斯 (Steve Forbes)

福布斯公司 (Forbes, Inc.) 总裁、首席执行官，《福布斯》(Forbes) 杂志总编

046/ “对什么东西对自己才是最重要的问题，你需要做出审慎的判断。”

德比·佛尔斯 (Debby Fowles)

《二三十岁个人理财全书》(The Everything Personal Finance in Your 20s and 30s Book)

作者，About.com 金融规划专家

048/ “能认识到投资是个过程而不是彩票游戏，确实并不容易。”

鲍勃·佛利奇博士 (Dr. Bob Froehlich)

德意志资产管理公司 (Deutsche Asset Management) 首席投资战略家

050/ “投资者必须防范很多事情——最重要的是要防范自己。”

比尔·格罗斯 (Bill Gross)

亿万富翁，太平洋投资管理公司 (PIMCO) 的创办者和投资总监

052/ “永远也不要投资于单一一只股票。”

吉姆·哈克特 (Jim Hackett)

阿纳达科石油公司 (Anadarko Petroleum Corporation) 董事长和首席执行官

054/ “你永远也不会完成一次完美的比赛，但是，你依然可以尽情表现。”

弗兰克·霍尔姆斯 (Frank Holmes)

美国全球投资者公司 (U.S. Global Investors, Inc.) 首席执行官和投资总监

057/ “彻底弄清自己的风险偏好以及长期的需要和目标。”

苏珊·埃维 (Susan Ivey)

雷诺士美国公司 (ReynoldsAmerican Inc.) 首席执行官和总裁

058/ “涉及到投资问题时，乏味往往能给你带来丰厚回报。”

迈克·杰克逊 (Mike Jackson)

汽车之国公司 (AutoNation) 董事长、首席执行官

060/ “保留赚钱头寸，卖掉赔钱筹码。”

加里·凯明斯基 (Gary Kaminsky)

纽伯格·伯曼个人资产管理公司 (Neuberger Berman Private Asset Management)

总经理

061/ “如果你能买得起房子，那就去买吧。”

布鲁斯·卡拉茨 (Bruce Karatz)

KB Home 公司董事长、首席执行官

062/ “傲慢、缺乏耐性、无知、短视和好高骛远都能导致糟糕的投资决策。”

道格·卡斯 (Doug Kass)

海风资产管理公司 (Seabreeze Partners Management) 创办人、总裁

064/ “从小处开始，但梦想巨大。”

罗伯特·清崎 (Robert Kiyosaki)

投资家，全球畅销书《富爸爸，穷爸爸》(*Rich Dad, Poor Dad*) 作者

067/ “如果它连续5天下跌，卖掉它！”

劳伦斯·库德罗 (Lawrence Kudlow)

库德罗公司 (Kudlow & Company) 首席执行官，CNBC《库德罗与公司》节

目 (*Kudlow & Company*) 主持人

069/ “我是投资简单化、透明化和投资基本规律的坚定信奉者。”

雷富礼 (A. G. Lafley)

宝洁公司 (P&G) 董事长、总裁和首席执行官

070/ “将某些‘小钱’纳入你的投资组合是很重要的。”

亚历山德拉·莱贝撒尔 (Alexandra Lebenthal)

莱贝撒尔公司 (Lebenthal & Co.) 总裁

072/ “在你的整个生命历程中，你需要尽可能早地开始投资。”

乔·李 (Joe Lee)

达顿餐厅公司 (Darden Restaurants, Inc.) 董事长

074/ “很少有人能在短期交易中获利。”

史蒂夫·路索德 (Steve Leuthold)

路索德·维登资产管理公司 (Leuthold Weeden Capital Management) 创建者、
董事长

076/ “不要投资于你不明白的领域。”

爱德华·路德维格 (Edward J. Ludwig)

BD 公司 (Becton, Dickinson & Company) 董事长、总裁、首席执行官

077/ “跟随自己经验的指引。”

特里·兰格伦 (Terry Lundgren)

联邦百货公司 (Federated Department Stores, Inc.) 董事长、总裁、首席执行官

078/ “千万不要将股票操作视为婚姻。”

霍华德·鲁特尼克 (Howard Lutnick)

坎特·菲茨杰拉德公司 (Cantor Fitzgerald) 首席执行官

082/ “在投资过程中，最富有挑战性的环节就是摆脱情绪的影响。”

克劳斯·马提尼 (Klaus Martini)

德意志银行私人财富管理公司 (Deutsche Bank Private Wealth Management)

全球投资总监

085/ “我得到并一直恪守的最佳投资建议，就是对自己的公司的信念和投入。”

麦凯·麦克唐纳 (Mackey J. McDonald)

威富公司 (VF Corporation) 董事长、总裁和首席执行官

086/ “避免成为失败者与努力成为赢家一样重要。”

罗杰·麦克纳米 (Roger McNamee)

一体化资本合伙公司 (Integral Capital Partners) 联合创办人和主要合伙人

090/ “投资于优秀的管理能力，是获得优厚投资回报的关键，任何行业都不例外——管理至上！”

艾伦·米勒 (Alan B. Miller)

环球健康服务公司 (Universal Health Services, Inc.) 创办者

091/ “事实上，投资并不像他们渲染得那么难以把握。”

乔·莫格利亚 (Joe Moglia)

美国贸易控股公司 (TD Ameritrade) 首席执行官

094/ “涉及到你的钱财时，你提出的问题没有什么是愚蠢的。”

乔琪·莫斯贝奇 (Georgette Mosbacher)

贝佳斯化妆品公司 (Borghese Cosmetics) 首席执行官

096/ “股票市场实际上是一个‘输家的游戏’。”

安吉洛·莫兹罗 (Angelo Mozilo)

全国金融公司 (Countrywide Financial Corporation) 联合创建者、首席执行官

100/ “最要不得的行为就是固守错误，毫无作为。”

约翰·迈尔斯 (John Myers)

通用电气资产管理公司 (GE Asset Management) 董事长、首席执行官

103/ “永远也不要把船划到你游不回来的地方。”

玛里琳·卡尔森·纳尔逊 (Marilyn Carlson Nelson)

卡尔森公司 (Carlson Companies) 董事长、首席执行官

106/ “一个理性的投资者完全可以有效利用这个偶尔遭受恐惧和贪婪情绪袭击的市场。”

比尔·尼格瑞恩 (Bill Nygren)

橡树基金 (The Oakmark Funds) 投资组合经理

108/ “当你选择一只股票时，需要考虑的三个最重要的特点是：价格、价格，还是价格。”

罗伯特·奥斯坦 (Robert A. Olstein)

奥斯坦联合公司 (Olstein & Associates) 董事长、首席执行官和投资总监

111/ “在投资过程中，人们的最大错误就是贪婪。”

苏茜·欧曼 (Suze Orman)

畅销书作家和个人理财专家