

THE GURU INVESTOR 投资大赢家

华尔街十位超级投资大师的投资策略实录

[美] 约翰·里斯 (John P. Reese) 杰克·福汉德 (Jack M. Forehand) 著 于军 译

告诉你不一样的投资组合 轻松掌握买进卖出的时机



WARREN BUFFETT
PETER LYNCH

BENJAMIN GRAHAM

KEN FISHER

JOEL GREENBLATT

JOHN NEFF

JAMES O'SHAUGHNESSY

DAVID DREMAN

MARTIN ZWEIG

JOSEPH PIOTROSKI

10

HOW TO BEAT
THE MARKET USING
HISTORY'S
BEST INVESTMENT
STRATEGIES



中国人民大学出版社
China Renmin University Press



WARREN BUFFETT
PETER LYNCH
BENJAMIN GRAHAM
KEN FISHER
JOEL GREENBLATT
JOHN NEFF
JAMES O'SHAUGHNESSY
DAVID DREMAN
MARTIN ZWEIG
JOSEPH PIOTROSKI

10

HOW TO BEAT
THE MARKET USING
HISTORY'S
BEST INVESTMENT
STRATEGIES

[美] 约翰·里斯 (John P. Reese) 杰克·福汉德 (Jack M. Forehand) 著

于军 译

投资大赢家

THE GURU INVESTOR

图书在版编目(CIP)数据

投资大赢家/(美)里斯,(美)福汉德著;于军译.

北京:中国人民大学出版社,2009

ISBN 978-7-300-11389-0

I. 投…

II. ①里…②福…③于…

III. 证券投资-基本知识

IV. F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2009)第198336号

投资大赢家

[美] 约翰·里斯 著

杰克·福汉德

于军译

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街31号

邮政编码 100080

电 话 010-62511242(总编室)

010-62511398(质管部)

010-82501766(邮购部)

010-62514148(门市部)

010-62515195(发行公司)

010-62515275(盗版举报)

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com>(人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 北京京北印刷有限公司

规 格 170mm×250mm 16开本

版 次 2009年12月第1版

印 张 14.5插页2

印 次 2009年12月第1次印刷

字 数 212 000

定 价 39.80元

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换



湛庐文化·出品

Cheers Publishing

编辑
手记

简单的靠山

学习投资的方法有很多种，你可以读书，也可以先到实战中去小试牛刀，然后再来结合亲身的经历，学习前人成败的智慧。但无论如何，你总希望找到一个最简单的靠山，依靠它，百战百胜，所向披靡。

你也许读过《滚雪球》、《查理·芒格传》、《索罗斯传》，大师们的光辉惊艳照人，他们的故事或跌宕起伏，或平实质朴，细细研读，都能从中悟出许多投资的真谛。

你也许也读过《富总裁教你买基金》、《基金非常道》，它们是专业人士为普通大众打造的投资入门书，简单易懂，操作性强，会帮助你一步一步成为更加熟练、更加精通投资工具的高手。

当你拥有了大师的思想和应用纯熟的工具，肯定会发现《博格长赢投资之道》、《理柏论财智》这样的书将会给你很大的帮助，帮助你把大师的思想和投资的实践结合起来，不过它们只能教给你一位大师的策略，且要读深读透也不是件容易的事。

那么，有没有一本书能同时学到10位顶尖大师的策略？有没有一本书能给你一些指标，拿着这些指标就能筛选出大师们都验证过的最赚钱的股票？《投资大赢家》就是这样的一本书，它会让你对这些耳熟能详的大师有新的了解；它会为你提供一些最简单的指标和工具，用这些指标和工具，你只要判断“通过”还是“不通过”，最赚钱的股票就尽收囊中了。

达芬奇说过：简单的招数用到极致就是绝招。真的如此简单？翻开本书验证一下吧，相信你一定能找到自己的绝招。



湛庐文化·出品

Cheers Publishing

一切为了您的阅读价值

常常阅读我们图书的读者一定都记忆犹新，2008年前出版的图书中，都放置了一篇题为“一切为了您的阅读体验”的文章，文中所谈，如今都得到了读者的广泛认同，也得到了出版业内同行的追随。

在我们2008年以后的新书以及重印书中，读者会看到这篇“一切为了您的阅读价值”；而对于我们图书的新读者，我们特别在整本书的最后几页，放置了“一切为了您的阅读体验”的精编版。今后，我们将在每年推出崭新的针对读者阅读生活的不同设计和思考。

- ★ 您知道自己为阅读付出的最大成本是什么吗？
- ★ 您是否常常在阅读过一本书籍后，才发现不是自己要看的那一本？
- ★ 您是否常常发现书架上很多书籍都是一时冲动买下，直到现在一字未读？
- ★ 您是否常常感慨书籍的价格太贵，两百多页的书，值三十多元钱吗？

老 阅读的最大成本

读者在选购图书的时候，往往把成本支出的焦点放在书价上，其实不然。**时间才是读者付出的最大阅读成本。**

阅读的时间成本=选择图书所花费的时间+阅读图书所花费的时间+误读图书所浪费的时间

老 选择合适的图书类别

目前市场上的**图书来源**可以分为**两大类，五小类**：

1. 引进图书：引进图书来源于国外的出版公司，多为从其他语种翻译成中文而出版，反映国际发展现状，但与中国实际结合较弱，这其中包括三小类：

a) 教科书：这类书理论性较强，体系完整，但多为学科的基础知识，适合初入门的、需要系统了解一门学问的读者。



b) 专业书：这类书理论性、专业性均较强，需要读者拥有比较深厚的专业背景，阅读的目的是加深对一门学问的理解和认识。



c) 大众书：这类书理论性、专业性均不强，但普及性较强，贴近现实，实用可操作，适合一门学问的普通爱好者或实际操作者。

2. 本土图书：本土图书来源于中国的作者，反映中国的发展现状，与中国的实际结合较强，但国际视野和领先性与引进版相比较弱，这其中包括两小类，可通过封面的作者署名来辨别：

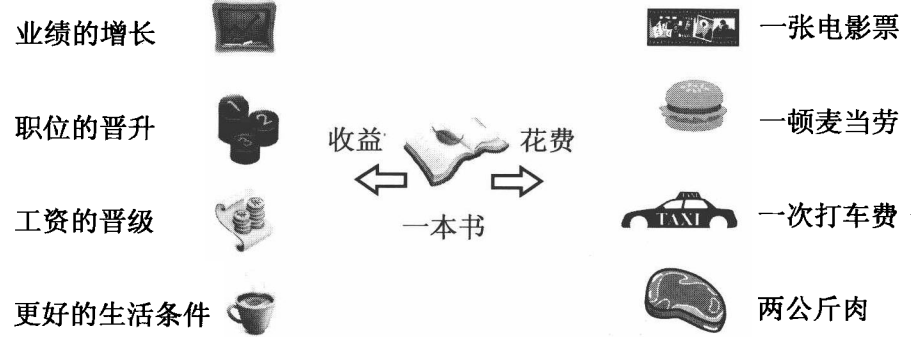


a) “著”作：这类图书大多为作者亲笔写就，请读者认真阅读“作者简介”，并上网查询、验证其真实程度，一旦发现优秀的适合自己的作者，可以在今后的阅读生活中，多加留意。系统地了解几位优秀作者的作品，是非常有益的。

b) “编著”图书：这类图书汇编了大量图书中的内容，拼凑的痕迹较明显，建议读者仔细分辨，谨慎购买。

老 阅读的收益

阅读图书最大的收益，来自于获取知识后，**应用于自己的工作和生活**，获得品质的**改善和提升**，由此，油然而生一种无限的**满足感**。



中文版序



对世界各地的投资者来说，2008 年的全球金融危机和股市崩盘都是惨痛的打击，但它们却给人们留下醒目的一课：天下没有免费的午餐。无论是投资美国、中国还是全球其他任何国家的股票市场，都并非易事。

对许多投资者来说，这并非一个新教训，只不过早被遗忘罢了。多年来，美国、欧洲以及世界其他地区肆无忌惮的借贷，虚假地支撑了不断上升的资产价格。投资者受此蒙蔽，开始对自己的投资做出危险的假设：

他们确信无疑，美国房地产价格将无限持续上升，因此，金融公司贪婪吞噬的抵押证券造成的风险会很小。

中国、印度、巴西等新兴市场都是经济巨幅增长的源泉，因此无论美国和欧洲遭遇什么麻烦，这些国家的市场都能支撑下来。

技术进步已使金融信息可随时传送给投资者，这样就能避免股票、债券或任何其他资产类别的不当定价。

这些以为股票投资会让人轻松赚取巨额利润的假设，在短短数月的动荡里，就被震得粉碎。“只要爬上这趟不断前进的市场列车，坐下来，就可以等着钞票进口袋”的理论已不再适用。

但是，市场总会让那些自以为是的人们备受挫败，发生在 2008 年和 2009 年的事实就是最好的印证。这些事实再次强调了：在股市随意投资无异于玩火自焚。如果你想在市场上长期谋利，你需要找到一种方法，来确定资产雄厚、经营顺利的公司。这些公司拥有良好的资产负债表、成功的历史记录和坚实稳固的管理——它们不仅在好光景时业绩出众，在经济周期性的低迷时期也能顺利度过，甚至能度过诸如人们刚刚目睹

的那类世界危机。

幸运的是，早在 2008 年的金融危机前，我就学会了这个教训。实际上，10 年前，当我开始研究股市大师（你会在此书中逐一认识）时，我就开始了对此教训的研究。这些华尔街巨亨——沃伦·巴菲特、彼得·林奇、本杰明·格雷厄姆等，创造了一些史上最出色的投资纪录，而许多投资者毫不知情的是，他们都很友好，乐于在相关书籍和学术文章中分享他们的选股策略或建议。虽然他们的风格各有不同，但都有一个重要的共性：他们都关注实力雄厚、记录良好的公司——你可以从资产负债表、损益表以及股东报告的数字中识别出它们。

像巴菲特、林奇、格雷厄姆这样的投资者不会因为某公司拥有让人心潮澎湃的产品，或者市场上流传着某公司即将创造强劲绩效的消息，或是仅仅因为他们感觉即将出现更广阔的市场而去购买该公司的股票。他们购买的原因是通过他们的研究，确定发行这些股票的公司是名副其实的赢家，而且它们的股价是在合理的水平上交易的。无论在经济繁荣还是萧条时期，他们所坚持的这种分析心态，将他们与其他投资者区分开来，并使他们获得了意想不到的成功。

我对这些股市大师的了解越多，受他们逻辑和智慧的影响就越深。现在，我也有了一个大显身手的好机会：因为他们的做法主要是（或完全）依靠对企业的财务和库存数据进行定量分析之后做出决策，因此我将我计算机科学和人工智能方面的知识背景派上用场，创造出套用大师策略的计算机模型。只需点击几下鼠标，就能筛选出数千只股票，再配合使用大师们经久不衰的标准，就能找到必胜的股票。

最让人诧异的是，一些策略早在 60 年前就已为人们所知，而如今它们仍然奏效。为什么呢？就是因为它们都专注于实力雄厚、成熟，且股价便宜的企业，而非专家们强调的“热门”股票。虽然随着时间的推移，商业条件会发生转变，但企业成功的本质却大致相同。无论是在格雷厄姆（你将读到的最年长的大师）投资的 20 世纪三四十年代，还是在今天，强劲的销售增长、低负债、高利润都是成功企业的标志。

数字证明，这些策略的回报率仍会很高。早在 2003 年，通过使用受大师启发开发的任一种计算机模型，我开始追踪所选股票的投资组合。

截至 2009 年 9 月 15 日，本书中讨论的所有 10 个策略模型都大幅跑赢大盘（以标准普尔 500 指数进行衡量），平均而言，10 个模型最开始使用时每年获得 7.8% 的收益（其中大部分是在 6 年前开始使用的），而标准普尔的年均亏损达 0.3%。因此在市场相对萧条的时期，年收益率接近 8%。

跨越边境

事实上，大师们的策略圈定了成功公司的内在品质，同时这也蕴含了另一层意义：我所开发的用于分析美国市场的模型，与其他国家的市场也息息相关。

无论你是投资美国、印度、中国，甚至是火星（就投资而言），成就良好商业的原则都始终相同。无论在哪，长期稳定的利润增长、低负债、高股东权益回报率都是引导企业获取成功的必备条件。同样，无论公司总部位于何处，股票交易在哪进行，高杠杆率、不统一的销售或收入增长、不足的现金流都会使企业陷入泥潭。

近年来中国经济的巨幅增长（以及潜在的更大增长空间），致使全球众多投资者聚焦中国。如果投资者能够区分谁是强劲的、有长期发展潜力的公司，谁是一味炒作、投机取巧的公司，那么他们将立于市场不败之地。当投资世界认准了市场某领域的巨大商机时，投资者往往就会盲目地涌入这一领域。以 20 世纪 90 年代末整个世界市场形成的互联网泡沫为例，那时因错误预见了科技股的增长空间，投资者纷纷批量购入任何可以到手的股票，包括那些缺乏记录且毫无收益可言的股票。当泡沫破碎时，真正强劲的企业活了下来，而那些没有扎实业务基础的企业却濒临破产，对这类企业投资的投资者也难逃此劫。

面对中国巨大的增长潜力而广泛投资的现状，会不会也是追逐泡沫呢？世界上最成功的投资者已将目光转向了中国。最具代表性的是巴菲特，他对中石油投资了几十亿美元，对汽车制造商——比亚迪汽车投资更多，果不出他所料，近来已大获成功。对冲基金大王索罗斯也表示，“中国将成为推动全球经济发展的新动力”，随着我们日渐摆脱金融危机，

中国正收拾美国消费者留下的残局。债券大师——太平洋投资管理公司（PIMCO）的比尔·格罗斯（Bill Gross）说道，中国将超过美国，成为 21 世纪世界经济的领导者。近年来，其他一些非常成功的投资者也将目光瞄准了中国，其中包括商品大师吉姆·罗杰斯（Jim Rogers），以及著名的价值投资者马蒂·惠特曼（Marty Whitman）。

中国吸引了世界的目光，全球经济日益复苏，出现抢购中国股市的现象并非不可能。但要注意，短期内，持续高涨的情绪可能会抬高许多股票，甚至那些滥竽充数者也会坐享其利。长远来看，真正优秀的公司必须拿出成果获得成功，并回报股东，而能从鱼龙混杂的企业中慧眼识出真正强大企业的投资者就能获利匪浅。

追求品质

随着我们渐渐走出 2008 金融危机，股票的选择将比以往更为重要，无论在中国、美国还是世界其他地区都是如此。在借贷投资猖獗的时代，很多聪明的大家预言我们将迎来一个低消费和利润增长放缓的时期——太平洋投资管理公司的格罗斯称之为“新常态”时期。为了在这样的环境中获得成功，企业需要有良好的管理、保守的融资以及优于同行的竞争优势。

这就是为什么像高目公司（GMO）的杰里米·格兰瑟姆（少数几个预先警示市场崩溃的人）和亚克曼基金（Yacktman Funds）的唐纳德·亚克曼（其两只基金收益在过去 1 年、3 年、5 年和 10 年都排于同类前 1%。^①）这样的顶级策略家都强调要选择“高品质”股的重要原因，就是强调要选择稳固的、资产负债表状况良好的企业。

去寻找具有良好资产负债表的稳固企业正是本书将教给你的策略。同等重要的是，它们将确保公司的股票是以让你心动的价值进行交易的，这样你就能避免热门、索价过高的股票。我也会解释如何通过采用一条

^① 来源于截至 2009 年 8 月 31 日 morningstar. com 的亚克曼基金数据（YACKX）及亚克曼精选基金（YAFFX）资料。

或多条策略，建立和管理所选的绩优股投资组合，从大师的著作和个人的经验中挖掘可提供的建议。

那么所有这些就能保证你头上永远都艳阳高照，硕果累累，或者你绝不会挑选到一只不盈利的股票了吗？不可能，任何人都不能做此保证——即便本书中介绍的大师也会遭遇低迷时期。这些策略所能教给你的是理性的头脑和系统的方法，从而引导你选择信誉良好的企业以合理价格售出的股票。不要诡计、不下冒险的赌注、不凭直觉行事——正是大师们所笃信的投资原则。在金融危机后的投资世界，注重这些原则同以往一样重要。

约翰·里斯

目录

CONTENTS

引言 1

第一部分 价值投资的传奇 7

欢迎选择“大赢家”投资导航！请拿好我们给你的钥匙，我们将教你如何驶向目的地“巴菲特峰”。前方 500 米调头；前方 2 公里处有起伏水洼路段；前方 100 米有急转弯；前方 700 米进入“投资者森林公园”，淘金路上多坎坷，请先系好安全带！

第 1 章 本杰明·格雷厄姆

——“价值投资教父”帮你系上安全带 8

第 2 章 约翰·内夫——你的钱放他那里最安全 25

第 3 章 大卫·德雷曼

——反向思维，让你熊市也照“牛” 39

第 4 章 沃伦·巴菲特——“股神”的安全法则 55

第二部分 成长型股票的传奇 81

这是投资者森林中最高最绮丽的山峰，山路陡峭，你需要加大油门同时又要把握好方向盘；峰回路转，你需要眼明手快，时时调整你的投资对策。不过放心，3 位最著名的教练在帮你呢！

第 5 章 彼得·林奇——华尔街的明星 82

第 6 章 肯尼斯·费雪——青出于蓝而胜于蓝 104

第 7 章 马丁·茨威格——能花，更能赚 121

第三部分 大师背后的大师 137

消息你该听吗？别人走你也走，别人抛你也抛吗？红灯停，绿灯行，这些最基本的准则都是这几个人教给你的，前面那些教练都听他们的。想拿驾照吗？请先上他们的课。

第8章 詹姆斯·欧沙那希

——他让“交通标志”标准化 138

第9章 乔尔·格林布拉特——只用两步搞定 154

第10章 约瑟夫·皮奥特洛斯基

——真人不露相，老司机就是不一样 167

第四部分 赢在掌控 当止则止 179

你已经拥有了这辆“超级10引擎”跑车，你已经掌握了这些技巧，有没有觉得缺了点什么？你知道刹车在哪以及如何使用它了吗？在什么时机刹车，以及如何稳稳地刹车？这是最后一个，也是最重要的一个技巧，掌握了它，你就能自由自在享受成功投资的旅程了。

第11章 综合运用——大师投资之道 180

第12章 刹车——选取好的时机出售股票 197

结论 你现在可以享受驾车的乐趣了 203

附录A 基于大师策略的10只与20只股票投资组合的业绩 205

附录B 投资大师年度跟踪记录比较（实际或验证后收益） 208

译者后记 213

引言



从他人的经验中吸取教训，这几乎是人类独一无二的本领，但我们往往不愿这么做。

——道格拉斯·亚当斯，《最后一眼》

论 述投资的著作名目繁多，或许已多到你无法想象的地步，但我敢肯定的是，你所阅读的投资书中没有一本会像我这样，在书的引言中就向读者揭我自己的短处——在应对股市问题上，我先天不足。事实上，我的先天禀赋相当糟糕，甚至可以说我犯过人类可能会犯的一切错误，这让我损失了不少钱财。

当然，承认这个事实造成一个明显的问题：为什么一个承认自己投资天赋很差的人要浪费时间来写一本投资书呢？（同样重要的是，他是怎样获得出版社认可的呢？）答案是复杂的，需要更深刻地观察投资的实际情况，以及一些你的经纪人、金融顾问或共同基金经理很可能不希望你了解到的残酷现实。正是由于我了解到了股市中严峻的现实，于是我踏上了一条寻找持续战胜市场策略的道路——并且要彻底地战胜它。

我们将逐步了解这些现实，并快速找到利用这些现实的方法。但想要真正地理解这些方法，我必须向你解释我的投资旅程是如何开始的。15年前，我是一名成功的计算机工程师，幸运地创办了自己的计算机网络公司，后来我将它出售给一家大型公司，赚了一大笔钱。我为我的公司付出了很多心血，欣慰的是最终也得到了回报，但我当时完全不知道如何使用这笔钱。当然还有个简单的选择——花掉它，但我想用这笔赚

来的钱保证我的家庭未来的财务状况。

20 世纪 90 年代，垃圾摇滚乐风靡一时，豆豆娃（Beanie Baby）^① 风行美国。似乎唯一值得投资的只有股票。股市表现良好，我不断地从朋友处得知他们正在赚钱的消息，并且非常容易，所以我开始将我出售公司所得的一大笔钱投资股市。我运用多种投资方法：自己选股；听从新闻中热门金融媒介资源所提供的建议和窍门；与几位经纪人合作（当你赚了一大笔钱的时候，这些伙伴纷纷冒出头来）等，试图通过投资获取相应的收入。

我，一个持有麻省理工学院和哈佛商学院文凭的成功商人，在整个股市投资的过程中是如何运作的？简而言之——不太好，至少那是羞于启齿的经历。如果我的投资过程运作得很好，我会写一本有关你如何依靠你的天赋或经纪人来投资的书，但结果证明那样几乎总是不对的。

最终，我感到万分沮丧，因为我可怜的收益似乎总是落后于市场平均利润。我知道肯定有更好的方式，但我无法发现它。鉴于我的工程学和计算机的教育背景（在麻省理工学院时，我是人工智能实验室的成员），我开始分析、探讨这个问题。很快，我得出了一个结论：我的投资经历绝不是独一无二的，甚至包括许多专家在内，他们的平均收益也总是很低。事实上，从长期来看，大多数（事实上，说“大多数”都是笼统的，实际的数字——依你所看的资料不同，大约应为 75% ~ 80%）积极的基金经理的业绩都低于市场。

想想这一点，所有出现在美国 CNBC 和其他电视节目的“专家”，或是那些在各大金融报刊上撰写评论的人，只有少数确实对他们的观众和读者有价值。如果你只是购买并持有指数基金，如标准普尔 500，仅仅只有几种方法能够帮助你取得更好的收益，而那些所谓的方法也只是听凭整个市场的走势。

所以，专业投资者似乎和气象预报员有相同的特点：只有在很少数的时间里他们是正确的，能够使你赚大钱，在大多数时间里他们是错

^① 豆豆娃，也常称为豆豆公仔，是一种使用豆状聚氯乙烯材料作为填充物的绒毛玩具，最早由美国人哈罗德·泰·华纳（Harold Ty Warner）与他所创设的 Ty 公司发明生产，在 1996 年尾开始在欧美地区掀起一股非常惊人的收藏、交易与炒作旋风。——译者注

误的。

我做此比较不是因为我想与气象预报员展开辩论，绝不是。事实上，我对气象预报员非常尊敬，天气情况不可能被一直准确地预测，但他们必须一直进行这项工作，这种境地非常令人敬畏。

不幸的是，恰恰大多数专业投资人发现自己处在了这样的位置——试图对股市的短期走势做出预测，但这种预测经常不准。如果你观看商业电视节目，你会发现美国一些最聪明的人告诉你今年市场的走势如何，并用那种无可争辩的口气使你愿意相信他们。问题是尽管他们才智过人，并且装模作样、神乎其神，但历史证明，他们预测错误的次数与他们估计正确的次数几乎一样频繁，甚至会更多。

是的，如此众多的职业投资人可能不如他们所自夸的那样好，但是个别的非专业的投资人又如何呢？我自己在选股方面并不成功。也许我属于少数人之列；也许股市赚钱与专业投资人所拥有的研究和分析工具没有多大关系，倒是与常识相关性更大些。那么如果我听从朋友们或邻居们的投资意见会更好吗？我的卖肉商会拥有我所持股票成功的秘密吗？

我们没有有关个人、非专业投资人市场运作的大量数据，（小投资者不必如专家那样向规定机构申报他们的业绩），但是，仅有的这一点点数据也并不支持利好预计。美国大坝（Dalbar）投资管理公司在2003年7月所做的投资调查报告《投资行为的量化分析》显示，“从历史上看，1984年到2002年末个人业绩低于市场，个人盈利率仅为2.6%，而标准普尔500同期增长了12.2%。”这份报告说明，“美国的研究已经显示，客户的行为造成的直接结果使其业绩低下，或者更具体地说，是在谋求更好的回报时避免坏的业绩的表现。”

结论：和你的肉食供应商继续严格地保持仅和他买肉的关系，可能是最好的。

根据我在研究中得出的结论，我很快尽可能地去寻找投资帮助。我的投资顾问和我自己的天赋使我失败，现在我才知道大多数外行和专家为何没有战胜市场。尽管如此，我相信一定能够找到一种在这个市场上能长期成功的策略。虽然我的数据显示大多数基金经理的业绩都低于市场，但也有另一面——一定还是有一些投资人战胜了市场；我想要知道

他们是怎样成功的，以及我该怎么做。正在这时，彼得·林奇，公认的历史上最伟大的共同基金经理，走进了我的生活。

与其说是林奇走进我的生活，不如说是我走进在华尔街北面的一家书店，选择了林奇的书。也许我前面的表述方式更吸引你。不管你将我的投资经历划分成几段，这一过程都是我投资生涯中的一个转折点。林奇曾创下了在富达基金最伟大的业绩记录（他所在的13年任职期间年均回报率为29%）。他用非专业人士能够理解的风格写成的著作，解释了其走向成功道路的原因。最精彩的部分是他概括的大多数技术不太复杂。实际上，运用每个季度末公司按规定向美国证券交易委员会（SEC）出具的业绩报告，很多可以用计算机来实现。

我曾一度因持续亏损的投资而恼怒、悲观，阅读林奇的著作是我这个悲观主义者进化为今天的乐观主义者所迈出的第一步。今天的我相信遵循规律并遵守简单稳健的技术能够长期战胜市场。

而且，尽管林奇的著作曾为我提供了正在搜寻的内容——我可以运用已经被证实切实可行、战胜市场的选股策略，但这也仅仅是我寻求股市成功的开始。我开始想了解是否还有一些如林奇这样的人，他们已经战胜了市场并公布他们成功的方法。

我很快发现事实上林奇并不是独自一人，在长达12年的时间里，我也发现了很多其他有突出的长期业绩记录的个人，他们曾著书立说，详细介绍自己创造那些骄人业绩所运用的技巧，如马丁·茨威格、詹姆斯·欧沙那希、大卫·德雷曼、本杰明·格雷厄姆和肯尼斯·费雪这些人也曾撰写能够长期持续地战胜市场的策略。默默无闻的大学会计学教授约瑟夫·皮奥特洛斯基，曾写过一篇有关用数量表示的极其简单的策略的调查报告，这种策略在20世纪70年代至90年代中期曾战胜了市场。沃伦·巴菲特的儿媳玛丽·巴菲特，曾与巴菲特密切合作过一段时间，也写过一本书，其中对巴菲特运用的选股技巧进行了精彩的剖析和论证；很多人认为巴菲特是空前绝后的最伟大投资家。

阅读这些书籍是很容易的，最难的是如何提取丰富的数据，并将它整合成能用来选股的方法。我聘用了几位研究者来帮助我，创办了魏里迪尔网站（Validea.com）（这的确是一个有欠体面的推销广告），创办该