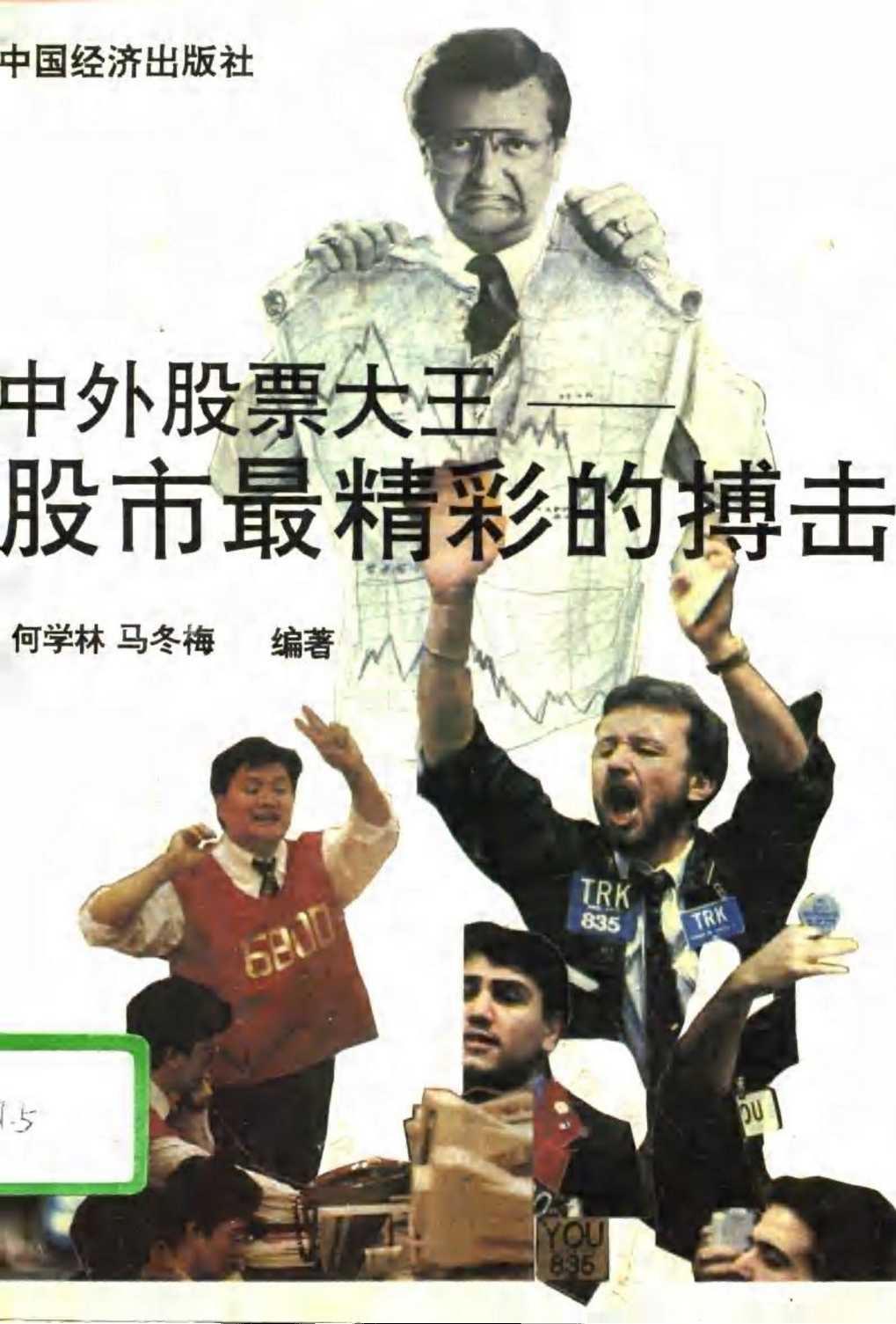


中国经济出版社

中外股票大王—— 股市最精彩的搏击

何学林 马冬梅 编著



中外股票大王—— 股市最精彩的搏击

何学林 马冬梅 编著

中国经济出版社

(京)新登字079号

责任编辑 苗 青

封面设计 王庆人

中外股票大王

——股市最精彩的搏击

何学林 马冬梅 编著

中 国 经 济 出 版 社

(北京百万庄北街3号)

各地新华书店经销

北京市昌平北七家印刷厂印刷

1994年4月第一版

1994年4月第一次印刷

850×1168毫米

大32开

6印张

150千字

印数 8000册

ISBN7-5017-3120-9/F·2223

定价：8.80元

人与人天生没有太大差别。成功与失败之间，发财与贫困之间，其实只一纸之隔，一步之差。

证券投资是最直接的赚钱方式。它既不需要象商业那样买卖商品，更不需要象工业那样生产商品。证券投资抽去一切中介，直接以钱“炒”钱。这就是它的实质所在。

——何学林

内容提要

本书系国内第一本全面总结股票投资实践经验的通俗读物。作者结合自身投资股票的亲身经历，具体考察和悉心分析了在变化莫测的世界股坛上呼风唤雨，游刃有余的十三位中外股票投资大王最精彩的搏击，选择最典型的实例，披露最隐秘的内幕，描绘最激动人心的场面，总结最成功的经验和最有益的启迪。其中不乏他们称王的秘密武器、致胜的法宝、发财的秘诀和大手笔的“炒”作方法。所有这些，对有志在潮起潮落的股市中主宰沉浮的股民和证券业务人士来说，无疑是千金难买的宝贵财富。另一方面，中国股市也难逃世界股市发展的一股规律，书中有关收购和兼并的“炒”作实例已在深沪股市上重演，相信其他实例也会有类似的中国版。那么，先知先觉者必将获得这一历史机遇的恩赐。

本书的每一个实例都是一场十分精彩的商战，蕴含高超的谋略和深邃的哲理，往往给人以多方面的启迪。因此，本书也是献给商界和有志涉足商界的朋友的。

序 言

揭开神秘的面纱 走向成功的彼岸

一

对成功者的追捧和崇拜，实际上是由成功者脸上那神秘的面纱引起的。其实，人与人之间天生并没有太大差别，成功与失败之间，发财与贫困之间也仅一纸之隔，一步之差。由于我们并不具体地知道成功者是如何跨过这一步的，而宣传媒介又往往将这一步的跨越过分渲染，我们便对成功者产生某种不可理喻无法企及的神秘感，进而推及成功者的每个毛孔都有非凡的种子，赋予成功者的一切方面皆具崇高色彩，连沙哑的嗓音和低沉的鼻腔都是妙不可言的音乐，从而对成功者产生追捧和崇拜，成功的彼岸也便由此而变得更加遥远和神秘莫测。

即便是伟人或超级大亨，生下来的第一声啼哭也决不是一声惊世骇俗的呐喊或宣告一个非同凡响的致富秘诀。探索成功者成功秘诀的传记或报道中那种从小就不凡、自幼便超群的说法，其实是作者根据成功的“逻辑”推加给成功者的崇高之辞。在成功者身上，固执不叫固执，叫执着或坚定；世故不叫世故，叫老练成熟或善于与人合作；发牢骚不叫发牢骚，叫嫉恶如仇；打人骂街不叫粗俗，叫男子汉气概和企业家风度。就连无知也成了吹嘘的资本。君不见，新闻出版“炒”来“炒”去的和人们津津乐道的尽是一些无知的“大款”们的故事：你今天发现张三没有考上大学倒成了“大款”，我明天宣布李四小学没毕业也当上了富婆，他后天干脆找一个文盲农民作典型，说目不识丁照样发大财。这么一来，成功者的一切都变得崇高而且伟大，成功与失败之间的一步之差便成了不可跨越的鸿沟，发财与贫困之间的一纸

之隔也成了无法穿透的铜墙铁壁。人们对成功和成功者顶礼膜拜尚且来不及，哪里还敢望其项背呢？

成功者的爱人不会崇拜成功者，成功者周围的人也不会崇拜成功者。因为他们切切实实地感觉到成功者骂人就是骂人，决没有伟大的目的或深刻的意义，而且同样很粗俗可恶；他们还发现，成功者的口才不如张三，聪明程度比不上李四，外语只有王二麻子一点皮毛，为人处事能力和动手能力都很差，连“面的”为什么叫“面的”这样的常识都要向人请教；他们甚至还发现，成功者之所以成为成功者，主要是因为碰上了很好的机遇，赵六的综合素质就比成功者高；他们也知道，成功者在成为成功者之前也是那个成功者，成为成功者之后还是那个成功者，成功者并没有因为成了成功者就脱胎换了骨。总之，在成功者周围的人们看来，成功者毫无神秘之处，因而也就根本不会去崇拜。

成功者本来就是普通人，之所以成为我们追捧和崇拜的对象，是因为我们自己赋予了成功者以神秘色彩。揭开成功者神秘的面纱，还成功者以普通人的真面目，从而为您点破隔在失败与成功之间的这层纸，使您跨越贫困与发财之间的那一步，便是我们这本书的目的。

二

股票投资是最直接的赚钱方式。它既不需要象商业那样买卖商品，更不需要象工业那样生产商品。股票投资抽去一切中介，直接以钱“炒”钱。这就是它的实质所在。

股票投资又是最公平的竞争方式。它把人的聪明才智、胆识魄力等等内在素质以最纯粹的形态来较量，既不受厂房、机器设备等物质条件的制约，也不受人力资源配置的影响。这又是股票投资的诱人魅力所在。

正因为如此，投身股市的人们越来越多。越来越多的人渴望揭开股票投资成功的“奥秘”。

毫无疑问，在成功者身上探索成功的“奥秘”乃是到达成功彼岸最便捷的途径。于是，介绍成功者的书籍和文章便应运而生。遗憾的是，这些书籍或文章往往是为宣传的目的而写的，成功者的形象早已被美化拔高甚至虚构描写得面目全非，读者从中看到的几乎是千篇一律的高大全形象。我们常常被告知，某某富豪白手起家或几乎白手起家，经过多少年的努力奋斗终于成了百万富翁千万富翁亿万富翁等等。但富豪到底是怎样赚到钱的，具体情况我们仍然一无所知。究其成功“秘诀”，则也仅有诸如大胆果敢、有魄力、敢冒风险等几个翻来复去使用的抽象的形容词可奉告。至于具体怎么个有魄力法，我们还是一无所知的。即便有少数真诚的探索，也常常是不得要领。在甲富豪那里大胆是成功的关键，到乙富翁那里则谨慎是最重要的，弄得读者无所适从，不知是学甲富豪的果敢大胆好呢，还是去模仿乙富翁的谨慎多虑好。对于这样的书籍或文章，读者已经有了对付的办法，那就是置之不理或弃之不顾。

在股票投资方面，则连这样的书籍也很少见。我们在书摊上见到的大都是些西方股票知识和投资技巧的编译本，作者由于缺乏投资经验，更不了解中国股市的特殊情形，连他自己也不知所云或似懂非懂，怎么可能叫读者懂呢？

本书的写作是一次全新的尝试。作者结合自身投资股票的经验，具体考察和悉心分析了十三位中外股票大王，选择最典型的实例，描绘最精彩的搏击和最激动人心的场面，总结最成功的经验和最有益的启迪。对于有志在潮起潮落的股市中主宰沉浮的朋友来说，不了解这些千金难买的经验和启迪，或许会是最大的遗憾。

三

股份公司发行股票之后便永久地占用了所筹资金，除非企业破产清算，否则投资者永远不可撤回投资。既然这样，股票干嘛还

要在投资者之间“炒”来“炒”去呢？股票在投资者之间“炒”来“炒”去究竟有何必要或好处呢？这是人们迄今仍普遍存在的问题。

对这个问题，专家学者们有过许多说法或论述。有的从理论和逻辑的角度进行论证，说既然要搞股份制和市场经济就应该有证券市场，既然要有证券市场就不能没有证券交易市场，既然要有证券交易市场，那么，“炒”卖股票也就顺理成章了。这种理论逻辑好比一个哲学家论述人为什么会生孩子这一科学问题，他不是从医学、生物学或人体科学来解释，而是从哲学角度去思辨：宇宙是永恒发展变化的，人类社会既然是宇宙的一部分必然也是发展变化的，既然人类社会要发展变化而单个人的生命又有限，那么生命的繁殖就不可避免，既然生命的繁殖不可避免，人要生孩子也就成了必然。听了这样的宏论之后，我们原来的问题不是更加清楚了，而是更加糊涂了。

有的则从考证学上来说明。“炒”卖无非是投机，而投机原来是褒义的法，后来遭贬，现在我们还其本来面目，投机应该提倡，“炒”卖股票也就必须存在和进行。这种经院式的考证，就象是在说性交是人正常的生理需求，因此，生孩子也无可厚非，既然生孩子无可厚非，而且还有伟大的意义，那么生孩子的事也就必须存在和永远进行。听了这种言论之后，我们对人为什么要生孩子的问题仍然一无所知，只是觉得这个问题实在复杂，便不再发问或理睬。

股份制企业发行了股票，筹集了资金，便可永久地占用，与股票在投资者之间的转让流通似毫无关系，何必还让他们投机，甚至闹出因此而跳楼自杀的悲剧来呢？其实不然，股份制企业发行的股票再也不让退回，现在又不让在投资者之间转让，单靠分红派息的回报怎足以吸引广大投资者购买股票呢？没有相当数量的投资者购买股票，企业又怎能通过发行股票如愿筹到资金呢？企业发行了股票之后是可以不管投资者能否转让，但投资者若不能互相转让，发行便不能成功。人们普遍具有投机心理，绝大

多数人买股票就是为了通过投机行为获取差价利益的，证券交易市场的存在和永远进行满足了人们的这种心理需求，正因为这样，企业发行股票才有可能获得成功。我国股份制试点之初由于没有转让流通的市场而只好上门推销发行股票的历史事实则从反面证明了这一点。这是第一。第二，有许多投资者手中只有短暂的闲散资金，并不能永久地被企业占用，如果没有证券交易市场的存在，这部分资金就永远无法进入股份制企业。正因为证券市场为其提供了可以随时变现的场所，投资者的短期资金才能转化为企业的长期投资。第三，企业发行股票往往有时间和数量上的双重限制，当股票发行完毕之后，新的投资者还想成为该企业的股东，老的投资者还想追加对该企业的投资，也只能通过在证券市场上从其他投资者手中买入“二手”股票。第四，企业发行的股票在证券交易市场上买卖价位的高低直接反映该企业的公众形象和社会评价。价位高的企业再次发行股票时就处于有利地位，发行数量大，溢价高，能够筹到更多的资金；价位低的企业则处于不利地位，发行数量小，溢价低，甚至根本卖不出去，无法再如愿筹到资金。

市场经济的法则是：自身的利益要通过满足别人的需求获得。让别人得到最大的满足，就是使自己获得最大的利益；把别人的需求想绝了，自身的利益也就全在其中。市场经济的这一法则在股份制那里得到了最为集中最为充分的体现。股份制不仅为企业考虑，而且为投资者着想，使企业的长期投资通过投资者的短期行为来实现，从而使两者都得到了最大的满足。这正是为什么需要有证券交易市场和将股票“炒”来“炒”去的原因所在。

四

创办新企业或是旧企业扩大再生产，都需要资金。但是，资金从何而来呢？

1. 通过滚雪球的方法进行自我积累。这样的方法显然太

慢，从小商贩做起，经过祖孙三代的努力也未必能建成跨国集团。

2. 利用银行贷款。这种方法虽然使企业有可能在短期内迅速实现大规模的生产经营，但到期还本付息的压力又使得企业无法从容安排长期生产经营活动。

3. 为了解决上述两种筹资方法之缺陷，股份制的生产经营组织形式和筹资方式便应运而生。企业通过发行股票筹集资金，使企业有可能在短期内迅速实现大规模的生产经营；同时，由于股票的购买者成了企业的投资者，购买股票的资金便永久地被企业占用，除非企业破产清算，否则投资者永远不可撤回投资，这就使企业又可以从容安排长期生产经营活动。投资者虽然不可能通过把股票卖给企业而撤回投资，却可以通过在证券交易市场上将股票卖给其他投资者而撤回投资。另一方面，由于股票的发行有数量和时间上的双重限制，当股票发行完毕之后，新的投资者还想成为该企业的股东，老的投资者还想追加对该企业的投资，也只能通过在证券交易市场上从其他投资者手中买入“二手”股票。证券交易市场的存在及其交易的永远进行，使得投资者可以永远地随时撤回投资或加入投资，而丝毫不影响企业永久地长期占用发行股票所得的资金。由于有了证券交易市场，企业的长期投资就可以通过投资者的短期行为来实现。股份制不仅为企业考虑，而且为投资者着想，并使两者都得到了最大的满足，从而使自己成为最精妙的企业组织形式。在股份制企业里，投资者所投资资金占整个企业全部资产比例（即股份）的多少唯一地决定投资者决策权的大小、分配红利的多少和承担风险的程度，不存在任何非经济的权力和利益，更不能有什么行政上的所谓主管单位。股份制企业的财务报告定期向社会公布，股份制企业的一切经营状况随时向全体股东公开，以接受社会的评判和股东的监督。投资者之间的股票买卖则通过证券商在证券交易所采用集中竞价的拍卖制度，由计算机撮合成交、自动清算和自动过户，买卖都有

专门帐户并有具备法律效力的合同和凭据。所以，股份制不仅是十分精妙的企业组织形式，而且股份制企业的经营方式和证券市场的运作方式都是十分规范的。股份制是人类文明的产物，经济发展的内在要求，已成为现代企业普遍的组织形式，代表着中国经济改革的方向。只是由于我们对这样精妙而规范的企业组织形式过于陌生、太不熟悉、难以迅速把握，才需要先行试点积累经验教训而后逐步推广。那么，先知先觉者当然必将首先获得这一历史机遇的恩赐。

股份制首先要求产权归属明确。股份制企业中产权的主体就是股票的拥有者，那么一旦所有股票都被社会公众拥有，股份制企业也就成了私有制企业。所以，股份化客观上存在着私有化的内在倾向。为了既能获得股份制这种精妙而规范的企业组织形式，又不被私有化，我国的股份制采取了特殊的中国形式。它让国家成为股份制企业的主体，并且拥有绝对多数的股份，即占企业全部股份的51%以上，这就是所谓的国家股；它又让公有制的企业成为股份制企业主体，拥有一定数量的股份，这就是所谓的企业股，也就是法人股；它让剩下的那部分股份由社会公众去认购，这部分股份就叫个人股。目前我国在深圳、上海试点上市的股份制企业，其股份构成都包含国家股、企业法人股和个人股三大部分，有的还设立第四个部分即外资股。但上市交易炒来炒去的只是其中的个人股和外资股，它们仅占企业全部股份的15%以下，国家股和企业法人股都还没有转让流通的市场。国家股和企业法人股的设立并让其股份占绝对多数以及不让国家股和企业法人股转让流通，都是为了保持公有制占主导地位和中国经济的社会主义性质，但这显然有违股份制的实质。

让所有股份都参加转让流通是股份制的实质所在，也只有这样才能使股份制试点达到完善的地步。考虑到中国经济必将与世界经济接轨，发展市场经济和进行改革开放不可逆转的大势，让所有股份转让流通只是个时间问题。这不，法人股的转让流通试

点已经开始，国家股的转让流通也在动议中。

让个人股在社会个人之间流通转让，让外资股在境外投资者之间流通转让，让法人股在企业法人之间流通转让，待条件成熟后再打破所有这些股份（包括国家股）之间的界限，形成统一的股票交易市场，这是我国股份制试点的基本思路。

个人股的流通转让于1988年前后在深圳、上海进行试点。当初由于股票还不被人们所认识，价位一直很低，长期在面值2—3倍附近徘徊，直到90年才形成气候。从90年3月到11月最高价位上涨到面值的140倍，然后在人为的干预下，从90年11月21日开始，一路下跌，跌到91年国庆节前后才开始反弹。在这长达10个月的暴跌“熊市”中，最低价位也仅达面值的3—5倍，91年国庆节前后开始反弹的股市在92年上半年又出现暴涨，最高价位达面值的50倍左右。目前，深圳、上海个人股交易市场上的最高价位在面值30倍上下，最低价位则在面值10多倍左右。

全国法人股上市交易试点从92年7月在北京开始，直到93年4月份之前一直没有形成气候，价位长期在面值2—3倍处徘徊，很象个人股交易试点之初的情形。93年5月份，法人股交易开始形成气候，交投活跃，价位涨跌明显，但从总体上讲，目前法人股的价位非常类似于个人股刚形成气候时的情形，价位处于刚刚开始上升的趋势。目前法人股的最高价位不过面值5—6倍，最低价位则才达面值2—3倍，投资价值非常大。此时当机立断入市法人股的企业家，实乃商场上的高手，精明的企业家。

考虑到中国经济必将再次走向高速增长，眼下暂时的紧缩造成股市的低价位恰好是眼光远大头脑精明的企业家入市趁低吸纳的好时机。

但是，投资股市不仅需要眼光和魄力，还需要掌握股票知识，了解股市环境，需要有灵通的信息和良好的社会关系，需要有精力和时间天天盯着行情分析，所有这一切对一位股市新手来说决非一时之功所能造就。正因为如此，对有志在潮起潮落的股市

中主宰沉浮的朋友来说，学习和借鉴 中 外 股 票 投资大王那些沧桑历尽，千金难买的经验和启迪，无疑是通向成功彼岸的一条捷径。

何 学 林

一九九四年于深圳

目 录

序 言 揭开神秘的面纱 走向成功的彼岸

第一章 比特：决不拒绝免费的酒 在别人的地狱里建筑自己的天堂

1. 被人称作地狱的地方
 一定会有人称作天堂 (1)
2. 在这里爱情和浪漫故事常常成为一种工具 (3)
3. 人生在世不要拒绝免费的酒，只要你的头不发昏 (5)
4. 蝎子说：“对不起，我无法控制，因为螫刺是我的
 天性。” (7)

第二章 林奇：证券投资领域里的超级巨星 所有的秘密只有“调研”二字

1. 彼得·林奇说：“股票投资是一门艺术，而不
 是一门科学。” (10)
2. 彼得·林奇，何许人也？ (11)
3. 小球童买下了他的第一笔股票 (13)
4. 神奇的“林奇法则” (15)
5. 三十三岁，他当上了麦哲伦公司总经理 (17)
6. 成功的秘密在于调查研究 (20)
7. 风雨飘摇，执着前行 (22)

第三章 杰夫：华尔街股坛的“怪才” 从来就不是为别人干活的那种人

1. 死里逃生，杰夫被华尔街“流放” (24)
2. “这是最优美的美国之梦” 美梦乎？恶梦乎？ (26)
3. 40秒钟内，他谈成了一笔买卖 (28)
4. “杰夫，我要把你送进监狱。” (29)

第四章 卡门：股市里的“间谍” 成功本身往往就是陷阱

1. 从股市诞生的那天起，谣言就成了它脸上抹不掉的灰 (32)
2. 伤口还未愈合，一个新的诱惑在向他招手 (33)
3. 他盯上了董事长离了婚的女儿，但成功本身常常是陷阱 (35)
4. “她编造那个故事是为了让我和她继续约会” (39)

第五章 杜邦：GM股票大战王中王 幕后操纵角色微妙

一、大战前夕

1. GM出现危机，拉斯科布极力鼓动杜邦购买GM股票 (41)
2. GM危机四起，杜朗走投无路 (42)
3. 马克里曼特趁机而入，杜朗无可奈何，GM被银行接管 (43)

二、初战告捷

1. 得益于考夫曼的财政支持，数年后杜朗东山再起…… (44)
2. 雪佛莱独占鳌头，GM股票暴涨…… (45)
3. GM股票大战临近…… (45)
4. 伯尔蒙饭店之战，杜朗计划受阻，杜邦渔翁得利…… (46)

三、再战GM

1. 美德交战，GM股票暴跌，杜邦趁机大发横财…… (48)
2. 拉斯科布献计，杜邦大量购买GM股票…… (48)

四、大决战

1. 欧洲战乱结束，杜朗发行股票受阻，扩充计划破产，再次陷入困境…… (49)
2. 拉斯科布求助于摩根商行，摩根商行条件苛刻，使得拉斯科布左右为难…… (51)
3. GM股票继续暴跌，杜朗孤注一掷，华尔街经济陷入危机…… (51)
4. GM股票大战结束，杜朗兵败麦城，杜邦荣登GM董事长宝座…… (52)

第六章 迈克：发明“杠杆兼并”的“金融魔术大师” 垃圾债券反吃垮了名牌公司

1. “我要抓紧一切时间学习以应付多种多样的挑战。”——迈克如是说…… (54)
2. 毛遂自荐…… (55)
3. 初战告捷…… (56)
4. 他成了华尔街“金融魔术大师”…… (58)
5. 充当“杀手”…… (59)
6. “金融杀手”并不是靠一两次机会获得的…… (61)
7. 就差一步…… (63)