

华尔街语录

华尔街10万投资人的座右铭

Judi Goo 著

● 华尔街智慧的精神，这个世纪的投资圣经！

——亨利·保尔森

● 唯一的真理是：遵循常识必有收益！

——《语录口袋本》所汇集的是最佳理财师不可不读的理财智慧

——沃伦·巴菲特看到《语录口袋本》时，对劳尔德·贝兰克梵如是说

本书曾被10万华尔街投资人传印成《语录口袋本》，
且一直被奉为圭臬。

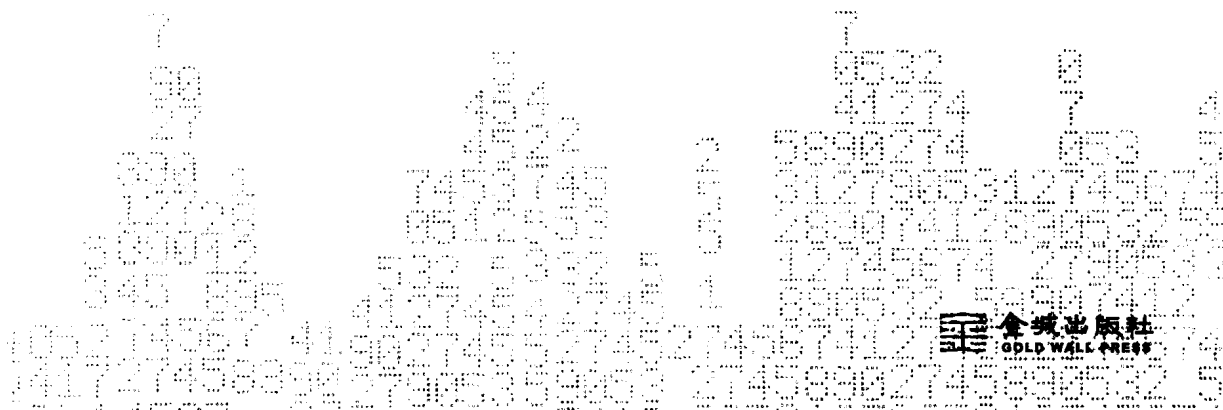


金城出版社
GOLD WALL PRESS

华尔街语录

华尔街10万投资人的座右铭

Judi Goo◎著



图书在版编目 (CIP) 数据

华尔街语录：华尔街10万投资人的座右铭 / Judi Goo著.
—北京：金城出版社，2011.1
ISBN 978-7-80251-762-2

I. ①华… II. ①J… III. ①股票—证券投资—经验—美国
IV. ①F837.125

中国版本图书馆CIP数据核字 (2010) 第234720号

华尔街语录：华尔街10万投资人的座右铭

出版人 王吉胜
作者 Judi Goo
策划人 王喻飏
责任编辑 夏青 鲁怡娜
开本 700毫米×960毫米 1/16
印张 13.25
字数 172千
版次 2011年1月第1版 2011年1月第1次印刷
印刷 北京金瀑印刷有限责任公司
书号 ISBN 978-7-80251-762-2
定价 28.00元

出版发行 **金城出版社** 北京市朝阳区和平街十一区 37 号楼 邮编：100013
发行部 (010) 84254364
编辑部 (010) 64200125
总编室 (010) 64228516
网址 <http://www.jccb.com.cn>
法律顾问 陈鹰律师事务所 (010) 64970501
版权所有 违者必究

目录

1. 历史轮回	001	18. 不持股的经理人	035
2. 企业掠夺者	003	19. “接飞刀”的格言	037
3. 脾气 VS. 收益	005	20. 一连串的机会成本	039
4. “八分饱”的境界	007	21. 一切迟早会发生	041
5. “失宠”的公司	009	22. 内幕消息	043
6. 诱惑抑制	011	23. 别和市场较劲	045
7. 实际收益 VS. 投资泡沫	013	24. 不断投入	047
8. 奢华商誉 VS. 投资回报	015	25. 为钱而去赚钱?	049
9. 投资杠杆	017	26. 分散投资?	051
10. 投资, 别兴奋	019	27. 点数预测师	053
11. 好得难以置信	021	28. 开头注定结局	055
12. 钱是省出来的	023	29. 买入时的工作	057
13. 吃得好 VS. 睡得香	025	30. 投资者的朋友	059
14. 安度晚年的方案	027	31. 浮存金真好	061
15. 借债是好事	029	32. 滚雪球	063
16. 投资的直觉	031	33. 个人偏好	065
17. 情绪机会	033	34. 这次不一样	067

35. 投资良机	069	52. 管理层 VS. 企业之一	103
36. 短时偏见	071	53. 管理层 VS. 企业之二	105
37. 趋势 VS. 风险	073	54. 远离债券基金	107
38. 聪明=不做蠢事	075	55. “雪茄烟蒂”的陷阱	109
39. 复利 VS. 价值	077	56. 生意 VS. 友谊	111
40. 旧的不去，新的不来	079	57. 未雨绸缪的智慧	113
41. 狗尾巴的幻觉	081	58. 理财的起始时间	115
42. 常识即是机会	083	59. 滥用的价值	117
43. “市场先生”的故事	085	60. 隐蔽的罪恶	119
44. 借贷者的信用	087	61. 投资，别从众	121
45. 一小块儿希望钻石	089	62. 他人的致富机会	123
46. 比自己更大的笨蛋	091	63. 股票 VS. 现金	125
47. 损失 VS. 收益	093	64. 投机泡沫	127
48. 大胆的老飞行员	095	65. 投资三部曲	129
49. 薪水最高的评论家	097	66. 赚钱的窍门	131
50. 拒绝律师	099	67. 投资者的最大敌人	133
51. 死也不去思考?	101	68. 不良借贷对象	135

69. 赚钱效应	137	86. 股市的唯一真理	171
70. 技术分析的“空中楼阁”	139	87. 概念的魔力	173
71. 市场的情绪周期	141	88. 群众是错的	175
72. 绝对价格的风险	143	89. 笨蛋是创造出来的	177
73. 长远价值 VS. 短期价格	145	90. 两类预测者	179
74. 支付现金的学问	147	91. 隐蔽的增长	181
75. 警惕他人赚钱	149	92. 发财的梦想	183
76. 固执的管理层	151	93. 比你更聪明的人	185
77. 成功者的品质	153	94. 投资者的身后事	187
78. 小心投资娱乐化	155	95. 绅士准则	189
79. 看不懂的股市	157	96. 常胜将军的情绪	191
80. 投资不是玄学	159	97. 骗人的顾问	193
81. 通胀经济的敌人	161	98. 旁观者的智慧	195
82. 控制金钱	163	99. 牛市的投资幻觉	197
83. 隐秘的市场	165	100. 股市玩家的败局	199
84. 蚂蚁的哲学	167	101. 警惕“下一个”公司	201
85. 投资失败的原因	169		

我们在极短的时间里学到许多东西，在稍长一点的时间里学到一些东西，而在较长时间里什么也学不到，这就是历史的轮回。

——杰瑞米·格兰桑

人们常用“在同一个地方摔两次跟头”来说明一个人的不长记性，但在资本市场中，这种案例却在时刻重演、不断轮回，投资者在较长的时间内什么也学不到，他们重复着同一个错误，不断制造泡沫。

资本市场中有这样一种有意思的现象：股市越热闹，赚钱效应越明显，入市的人也就越多。往往在市场见顶时的成交量最大，参与者最多；但当股市不断下跌，以前入市的人大多数都被套牢，资金外流，成交量锐减，市场参与者也迅速减少。此时，许多输到怕的人甚至发誓以后不再炒股。当市场进入下一轮周期，并开始越来越热闹、赚钱效应也越来越明显时，那些发过誓的人又开始蠢蠢欲动，忘记了曾经的誓言而再次入市，结果总是屡战屡败，屡败屡战。这样的故事在全球股市里就这样周而复始地重复了近四百年。

历史的可怕轮回让格兰桑（国际投资大家、GMO 资本管理公司主席）产生了超强的风险规避意识，他也承认自己拥有“相当浓郁的忧郁气质”。在过去的十几年中，格兰桑对股票市场经常持“看跌”的立场，他经常说他的心情就好比是在“观看一场非常慢镜头的火车相撞的惨剧”。格兰桑认为，所有的泡沫必然

破裂，而在此之前几乎总是会出现极度的投机。在泡沫破裂之前，股市几乎都经历了指数级的上升阶段，时间不长但却波澜壮阔，足以让人们心潮澎湃，而泡沫破裂后产生的痛苦却消散得非常慢。

最典型的例子当属日本股票市场。1984年，日经指数收于11 543点；1987年收于21 564点；三年时间涨幅接近100%。随后两年的继续持续暴涨，1989年，创下38 915点的历史最高纪录。从10 000万点到接近40 000万点，5年累计涨幅接近300%。随后数月，掉头狂跌，一直滑落至2003年4月28日8 000点的谷底，日经指数创下二十多年来的最低纪录，走了十四年的漫漫熊途，让投资者至少损失了78%的资本。

股市的无效性远远超出我们的想象，投资者应该记住“前事不忘，后事之师”这句饱含哲理性的格言，并像格兰桑那样极端谨慎，除非股票价格极度偏离合理的水平，否则不要拿过多的钱去冒险。

买没有人想要的东西；在没人想要买的时候买入。

——卡尔·伊坎

除了收废品的人，或许只有卡尔·伊坎（美国最热门的投资者、“企业掠夺者”）才会持这种令人不可思议的观点。卡尔·伊坎的净资产已经达到了140亿美元，居世界富翁排名第46位。他的名字之前总被冠以诸如“投机家”、“激进投资人”，甚至是“企业掠夺者”，等等如此骇人的名目，这是因为他主要征战于恶意收购领域。

所谓恶意收购，是指依靠自身的资金储备先行购入目标企业一部分股票，在取得相当比例的股权之后争取进入董事会，然后对管理层施加影响，最终让董事会做出有利于自己的决策的手段。

1985年，伊坎盯上了环球航空公司，他召集了一大批资金雄厚的合作伙伴，开始疯狂买入公司股票。期间，他利用种种手段放出虚假消息，将股价成功稳定在较低的价格上，以便于他的大肆收购。最终，伊坎和他的合伙人掌握了环球航空公司52%的股票，凭借着投资者和管理者的双重身份，他们系统而有计划地将环球航空公司的资

产如数变卖。其中，伊坎本人获利约 1.5 亿美元，占所获利润总额的 80%。

伊坎称自己的投资哲学是“我通常都是在买没有人想要的东西”。他会在最不可能的时候买入某个企业的股票，那时人们看到的是一家已经毫无希望的企业。伊坎对此的解释是：“大家一致的看法常常是错误的，如果你随波逐流，成功就会远离你，所以我买的都是那些不那么耀眼、不被人喜欢的公司，要是整个产业也失宠于大众那就更好了。”

投资者的心理永远都是从众和追涨杀跌，但大家都在赚钱的时候却恰恰是集体套牢的危机时刻；当众人都恐惧市场的下跌，真正有勇气入市的投资者仍是少之又少，但其中的成功比率却总是最高的。

好脾气的人更理性……股市比人生更加需要理性。

——“股神”沃伦·巴菲特

“好脾气的人更理性。”这是股神巴菲特对卢·辛普森的评价。卢·辛普森，伯克希尔·哈撒韦公司旗下保险公司 GEICO 的首席执行官，被国际投资界视为股神巴菲特最有希望继任者。

辛普森自 1979 年加盟 GEICO，到 1996 年 GEICO 被伯克希尔完全收购，再这十七年间，辛普森投资组合的年均回报率达到了 24.7%，而同期的标准普尔指数年均增幅为 17.8%。此时期，巴菲特连续十七年跑赢大盘，辛普森则在 1987 年、1990 年和 1993 年大盘三次跌入低谷时没能跑赢。但是，在股市每次见顶时辛普森都能够取得远高于大盘涨幅的收益率，这比巴菲特更加突出，也尤为难得。

巴菲特最欣赏辛普森的三个地方是：机智、有个性、好脾气。巴菲特认为，好脾气会让人更有理性，不容易被情感冲昏头脑。一次在华盛顿大学演讲时，巴菲特也曾强调，自己富有的原因并不在于智商——“为什么聪明人会做一些

阻碍自己发挥全部潜能的事情呢？原因在于习惯、性格和脾气。”在操盘中，脾气有缺陷的人往往更容易遇到障碍，比如因脾气暴躁而沉不住气；或是因为过于自信而变得偏执；或是缺乏自信、人云亦云找不到自己的坐标；等等。

投资理财需要专业性知识，但更加需要的是好性格、好脾气。在证券市场上摔过跟头的人数不胜数，其中不乏拥有丰富专业知识的人，之所以失利，原因无外乎性格上的优柔寡断、胆小谨慎，或是胆大包天、不恰当的贪与怕。与其说学识决定成败，还不如说收益取决于性格。

相比于手中持有的巨额股票，适合炒作股票的理性、沉稳、思维敏捷等好性格，才是一笔更加巨大的财富，因为毕竟只有这些才是无论多少钱都不可能买得来的。

卖出股票就像用晚餐，只吃“八分饱”是境界，也是智慧。

——“日本股市之神”是川银藏

日本股市之神是川银藏，一直坚守的股票投资原则就是：八分饱，这也是他纵横股市六十年的最大心得。

是川银藏认为，从股票的投资时机看，卖出比买进更难于把握，买进时机抓得再精准，如果在卖出时机选择失败，投资终将功亏一篑！因市场的非理性而造成的市场泡沫瞬息万变，泡沫愈大市场的走势也就愈加难以预测，更加可能在瞬间就逆转直下。投资者容易受到乐观情绪与市场非理性信心的影响而期望过高，因理性的失衡而错过抛出的最佳时机。

是川银藏为了将自己的期望保持和控制合理区间，他利用“八分饱”原则，让自己在股价暴涨、市场人气急剧走旺时收敛预期、控制贪婪，及时获利了结，这也正是虽然他总是投资高风险的周期性行业，却很少失手的秘诀所在。

20世纪80年代初，“菱刈矿山可能藏有高品质金矿脉”的新闻引起是川银藏的关注，经过仔细认真的调查和分析，是川认为菱刈矿山是一座潜在价值惊人的金矿，但资源所有者住友金属矿山公司却根

本未意识到这笔巨大的潜在价值。是川银藏开始悄悄买进住友金属矿山公司股票，随后勘测数据果然证实了是川银藏的推断，股价因此迅速暴涨，此时他已持有 5000 万股。不到六十天，股价一路飙升到了是川买入价格的九倍多，此时市场对该股依然保有更高预期。在市场继续疯狂追高的状况下，是川却逆市而动，迅速抛售了持有的该股股票，获利了结，不仅净赚了 200 多亿日元，令人更为惊叹的是，此后的三个星期，该股股价在短暂上升后，便一路暴跌到了是川抛售价格的 1/3。

“卖出股票就像用晚餐，只吃‘八分饱’是境界，也是智慧。”正是这样的心得和体悟，令是川银藏在晚年再创了日本股市的又一个神话。

投资者在进行操作时，往往会有一定的盈利预期，如果此时市场正按照预期前进，那么在价格涨到距离盈利预期相差不远的位置，投资者就应该果断卖出。表面上看，这种做法没有实现最大利润，但却能够有效规避风险，不会因错失卖出时机而仅仅纸上富贵一回，实际损失巨大。

卖出的时机之所以难以选择，是因为投资人很难预期股票会涨到什么价位，很容易受周围的人所左右，在整体乐观的情况下盲从乐观，最后往往因贪心过度而错失良机。只有深刻地体会“只吃八分饱”所包含的意境和智慧，才能在股市变幻无常的波动中随心所欲，时刻掌控主动权。

集中全力购买那些失宠的公司。就是那些半死不活行业中的杰出公司，或因为经济的周期性而被市场忽略其真正价值的公司。

——菲利普·A. 费雪

投资大师菲利普·A. 费雪（投资大师），毕生致力于成长型股票的研究，他的理论掀起了美国股市长时期的“成长型投资”热潮。费雪深受众多金融投资人士和基金经理人的推崇。巴菲特说：“他的投资血统 85% 来自格雷厄姆，15% 来自费雪。”

费雪认为，应该选择那些具备成长能力的公司作为投资目标，尤其是要集中全力购买那些“失宠”的公司。这些公司或因整体市场走势低迷而被牵制，或因市场一时偏见而被忽视，致使其股票价格远远低于自身真正的价值，但它们都是能给人带来巨大回报的潜力股，因此应该抓住机会果断买进。

费雪购买“得州仪器”就是一个很好的例子。当时，美国投资者经常非理性投资，最为流行、最受追捧的就是“太空股”，凡是和太空沾边的公司都被炒得火热。而费雪却留意到一些冷门公司，它们有着优秀的业绩，只因与太空无关而投资者寥寥，导致这些公司的股票

价格远远低于其内在价值。费雪 1955 年买进得州仪器，正是看中了它的高科技和研发性能具有良好的升值潜力。果然到 1962 年，得州仪器股值已升了 14 倍，这时费雪没有急着卖出；随后股票距离最高点暴跌 80%，他仍不为所动；直到他发现得州仪器的成长性已经开始下降，方始卖出，共获利 20 倍。

“找到真正杰出的公司，抱牢他们的股票，度过市场的波动起伏，不为所动，这样还远比买低卖高的做法赚得多……”这些“真正杰出的公司”，即使一时迫于市场误判或盲视而“失宠”，也终会在一定的契机诱发下拨云见日，而那时投资者就可以赚得盆满钵满了。

同时，费雪也特别强调买进时机同样很重要，对此他亦有过教训。1969 年，在股市高涨的时间点上，他买入了自己认定的成长股，之后一路下跌，而他根据“三年守则”坚持抱牢，虽然后来市场走好，股票也逐步赢利，但是费雪反思这种方式并非最佳方式，即使是有升值潜力的成长型投资也应考虑一个相对更低的价格。而当有多个可选的投资目标时，更应挑选那个相对于价值，其股价最低的公司，以使投资风险降到最低。

如果不能抑制诱惑，最好别对财富抱有太大的渴望。

——罗伯特·T. 清崎

在《富爸爸穷爸爸》一书中，罗伯特·T. 清崎（理财大师、《富爸爸穷爸爸》作者）分析了开发个人理财天赋的十个步骤，第五个步骤即是唤醒潜藏在身体内部的自律的力量。

罗伯特·T. 清崎认为，在十个步骤里面，学会自律这个步骤是最难掌握的，而是否拥有自律是将富人、穷人和中产阶级区分开来的首要因素。缺乏自律的人，即使腰缠万贯也终会在穷奢极欲的生活中坐吃山空，因为他们无法保住已有的财富，卓越的现金流并不能成为他们财富积累与增长的有力支撑。

自律意味着自我控制、勇于承担、理性判断等良好的个人品质。缺乏自我控制和纪律性的人只能任由他人所摆布，他们没有坚毅强大的内在力量，不能很好地培养各种管理技能——罗伯特·T. 清崎特别指出现金流量管理、人事管理和个人时间管理是开创个人事业的三种必备管理技能，而自律精神能大大增强这三种技能的效力发挥。没有坚强毅力和独立意志的人易受外界环境和各种流俗的影响，“有胆量不随大流才能致富”，只有具备自律的力量，才能扫除干扰，沿着明确的既定目标继续前行。