

大钱

挑选优秀成长股的7条法则

Seven Steps to Picking Great Stocks and
Finding Financial Security

BIG MONEY



投资大师彼得·林奇 亲笔
推荐

《波士顿环球》评选的20世纪90年代的三大投资家之一 最新
美国著名成长基金经理弗雷德里克·科布里克 力作

让你轻松获得100倍投资回报的赚钱秘诀

[美] 弗雷德里克·科布里克 / 著



中信出版社 · CHINA CITIC PRESS

挑选优秀成长股的7条法则

Seven Steps to Picking Great Stocks and
Finding Financial Security

BIG MONEY



美] 弗雷德里克·科布里克 / 著
刘强 周佳 / 译

中信出版社
CHINA CITIC PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

大钱：挑选优秀成长股的7条法则 / (美) 科布里克著；刘强，周佳译. —北京：中信出版社，2009.11
书名原文：The Big Money
ISBN 978-7-5086-1710-7

I. 大… II. ①科… ②刘… ③周… III. 股票—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 174248 号

The Big Money by Frederick R. Kobrick

Copyright © 2006 by Frederick R. Kobrick

Chinese translation Copyright © 2009 by China CITIC Press

Original English language edition Copyright © 2006 by FREDERICK R. KOBRIK

Simplified Chinese characters edition arranged with SIMON & SCHUSTER INC. through BIG APPLE
TUTTLE-MORI AGENCY, LABUAN, MALAYSIA

ALL RIGHTS RESERVED.

大钱——挑选优秀成长股的7条法则

DA QIAN

著 者：[美] 弗雷德里克·科布里克

译 者：刘 强 周 佳

策划推广：中信出版社 (China CITIC Press)

出版发行：中信出版集团股份有限公司 (北京市朝阳区和平街十三区 35 号煤炭大厦 邮编 100013)
(CITIC Publishing Group)

承 印 者：北京通州皇家印刷厂

开 本：787mm × 1092mm 1/16 印 张：16.5 字 数：210 千字

版 次：2009 年 11 月第 1 版 印 次：2009 年 11 月第 1 次印刷

京权图字：01-2007-2023

书 号：ISBN 978-7-5086-1710-7/F · 1762

定 价：36.00 元

版权所有 · 侵权必究

凡购本社图书，如有缺页、倒页、脱页，由发行公司负责退换。

服务热线：010-84264000

<http://www.publish.citic.com>

服务传真：010-84264033

E-mail: sales@citicpub.com

author@citicpub.com

The Big Money

目录

第一章 人人皆可成富豪 / 1

人人皆有的直觉和弱点常常让我们错失好的投资。这些弱点首先包括贪婪——加以控制的时候，它是积极因素；情感占主导的时候，它便是消极因素。其次是缺乏耐心和时间概念，或者对基准指数不够敏感。此外，一个主要的，也是普遍存在的错误是，预测短期市场的走势并且把所有的投资建立在高风险因素之上，这是一种几乎能毁灭所有优秀投资的战略。对所有非常成功的投资者而言，最核心的是通过以知识代替情感，搭建正确的知识体系，来帮助我们赚大钱。

第二章 知识就是财富 / 17

市场和股价都是反复无常的，因而知识是巨大的财富，这很自然。知识生信心，而信心让人们坚持持有正在经历价格压力的股票。信心也是成功的投资者能够在价格下跌时补仓的动力，相反，对其持有的股票不甚了解的人此时就会被情感控制，由于恐惧和知识匮乏而卖掉股票。

第三章 坚持持有，等待变富 / 37

耐心不单单是美德，还是必需品。因缺乏耐心导致损失的例子比比皆是，因为他们或许只有智力——知道该做什么，但对付不了情感和市场的波动。要是没有买卖原则和基准，他们的情感和智力就会不断受到市场波动的考验。

第四章 买人和卖出原则 / 63

即使是最老练的专业人士，也会像所有人一样情绪化。系统专业的学习并不能消除人的情绪，也不能避免冲动，没有什么能减轻我们的不确定感。但是，如果有原则和知识，澎湃的情感还是可以得到控制的。控制情感，并且用原则和知识替代情感，这就是秘密。

第五章 选股需要全盘策划 / 95

如果你能够了解到一些趋势，并且这些趋势还没有在股票价格上反映出来，那么当你能够通过公司的经营模式及其管理，判断出这些公司的成功概率的时候，你便获得了赚取财富的机会。

第六章 最佳管理就是最佳股票 / 129

管理，是最棒、最有利可图的投资决策的核心考量要素。越早做到这一点越好，因为这样你可以赚更多的钱，并且如果你学到了这些技巧，你就能在投资时控制风险——不是零风险，只是可控制风险。

第七章 熊市、泡沫和市场时机 / 169

现在，金融从业人员利用“混沌理论”来解释大量的变量和其中许多变量的不可预知性导致我们无法对金融市场进行预测的原因。优秀的股民从他们的切身经历中很早就发现了这一点。

第八章 技术投资 / 207

不论你原先投资过生物技术公司，或者我们谈到的其他公司，还是你将要投资新生的事物，比如令人振奋的纳米技术，道理都应该是一样的：关注技术公司是如何管理的，关注其管理及经营模式，理解它们凭什么能够成就伟业。

第九章 “万金油”的陷阱 / 237

几千年来，以及在现代股票市场出现以来的这些年里，谎言一直存在，而我们不可能撒手不管，把看紧自己钱包的任务都通通扔给监管人员。我们必须自己做些事情，而且我们也都能做到。有些方法非常简单，你甚至没有必要撤资躲起来，在接下来的5年、10年，甚至20年里，错过赚钱的大好机会。我们要在身陷泥沼之前，发现这些财务谎言或是投资陷阱。

后 记 走上赚大钱之路 / 255

第一章

人人皆可成富豪

人人皆有的直觉和弱点常常让我们错失好的投资。这些弱点首先包括贪婪——加以控制的时候，它是积极因素；情感占主导的时候，它便是消极因素。其次是缺乏耐心和时间概念，或者对基准指数不够敏感。此外，一个主要的，也是普遍存在的错误是，预测短期市场的走势并且把所有的投资建立在高风险因素之上，这是一种几乎能毁灭所有优秀投资的战略。对所有非常成功的投资者而言，最核心的是通过以知识代替情感，搭建正确的知识体系，来帮助我们赚大钱。

美国赢得了独立战争。虽然获胜的原因很复杂，涉及战略、毅力、供给及其他很多因素，但是上学的时候我们就已经知道了，这一切其实应该归功于英军作战方式的陈旧。他们布阵有序、纪律严明、直线行军，连交战时都要穿着鲜红的军装，而且站姿射击。

相比之下，美军很灵活。他们躲在树后，作好准备后才开枪射击。喜剧家比尔·科斯基有个常规剧目，就是扮演红衫军和美军的长官。掷完硬币后，科斯基问美军长官有什么要求。美军长官说，敌军必须身着红色军装，必须直线向美军进军，并且没有命令不得开火；而美军可以找树林、岩石等隐蔽，并且可以任意开火。对这段历史我们向来都是当作笑料，上学的时候也深信不疑。严密却死板的组织削弱了英军的战斗力，而灵活新颖的战斗方式使美军以少胜多、以弱胜强。

要是我说，当下大多数投资者做的都是“英军式投资”，并且因此丧失了致富的能力，你会怎么想呢？

我要补充的是，有方法可以让你从死板、无效的投资模式中解放出来。正是凭借非常简单而可靠的技巧，我和其他许多顶级投资者投资了诸多优质股票，数十年从未间断。这不是奇迹，也不是让你边睡大觉边赚钱。事实上你必须学会识别优秀企业和未来赢家的关键技巧，进而懂得如何耐心持有以创造财富。

首先，你需要摆脱陈旧思维方式的束缚；然后，你需要一个“罗盘”，以便把精力集中在至关重要但并不复杂的事情上。识别优秀公司，进而购买、持有其股票，最终获取百倍于投资本金的回报，这难道不是你朝思暮想的吗？

本书所要讲述的正是这个“罗盘”，以及你要采用的“7步法则”。有了这些简单而高效的程序，你再也不用为难自己了。本书没有高深晦涩的指导，相反，它汇集了有趣而真实的故事以及本人的经验教训，这些都是本人作为一名具有几十年资历的选股专家所经历的。对大多数人来说，这是最快也是最有效的学习方式。

假以时日，信心多了，沮丧少了，赚大钱的机会也就与日俱增。“大钱”的意思可以是3倍或4倍于你的投入的回报；但我的意思是通过拥有，而且是耐心地长期拥有那些最优秀企业的股票，最终实现10倍、25倍，甚至100倍、200倍于你的投入的回报。

20世纪80年代初期到中期，个人电脑的使用没有让投资有多少改观。信息时代的到来也没有带来投资的改进，对大多数人来说，信息过量反而使靠股票致富的难度增加了。大家几乎什么都找，然而只是毫无重点地瞎找，不得要领。关注什么以及如何关注，这些正是本书随后要阐释的投资要领。简化并聚焦投资重点，可以极大地提高你致富的概率。

我大学的英国文学老师说，7大主题可以囊括所有文学作品，因此，任何一本书、一部电影或戏剧，都不过是在表现其中的某个主题或某个主题的衍生主题。不过，就投资而言，主题（或原则）要比7个多一些，但也不太多。几乎所有最成功的对增长股的投资，都围绕着公司如何赚钱、发展，进而把最大化的股票价值回馈给股东。

一旦我们能够认清过去所发生的事情，投资就简单多了。每个了不起的公司都应这样简洁地描述其经营模式：怎样才能增长、赢利，以及抵御竞争对手。学着辨认真正重要的事情，才能抓住重点，不至于在信息时代的信息洪流中溺水身亡。也只有这样，你才能够关注经营模式的相关要素、公司的战略及主要预想，以及其管理是否良好。我会概括说明如何寻找有效信息，

以及如何集中精力于关键因素，即经营模式、设想、战略以及管理（Business model, Assumptions, Strategy, Management，合称BASM）。学会关注BASM的投资者最终会从投资中获得最大收益。

就相对长期而言，公司创收的确能带来股市收益；但对短期而言，情形就变得复杂混乱了。“数字游戏”中的报道与会计学伎俩（甚至还有欺诈），所有这些都如同英国的迷宫花园一般时常出现在众人眼前。因此，我把创收称作创造股市收益的“金蛋”，不过，BASM才是生出“金蛋”的“金鸡”。

尽管如此，人人皆有的直觉和弱点常常让我们错失好的投资。这些弱点首先包括贪婪——加以控制的时候，它是积极因素；情感占主导的时候，它便是消极因素。其次是缺乏耐心和时间概念，或者对基准指数不够敏感。此外，一个主要的，也是普遍存在的错误是，预测短期市场的走势并且把所有的投资建立在高风险因素之上，这是一种几乎能毁灭所有优秀投资的战略。对所有非常成功的投资者而言，最核心的是通过以知识代替情感，搭建正确的知识体系，来帮助我们赚大钱。

要运用BASM以及成功投资的工具和理念，我们就必须停止那些将我们引向败局的典型行为。然后，我们需要遵循7步法则：

- ◎ 知识
- ◎ 耐心
- ◎ 原则
- ◎ 情感
- ◎ 投资期
- ◎ 市场时机
- ◎ 基准

这7步与BASM融会贯通，让你为大钱而投资。学会这些并不困难，从本书所提供的案例中你可以看到它们是如何起作用的。实际上，你将使用的是案例法，这是哈佛商学院以及其他顶级商学院和法学院的核心学习工具（你自己的经历会比学校里学到的任何东西都更有效），它比其他的方法都更

好。造就优秀投资者的是经历，而这些经历可以帮助你富有。

1998年亚洲经济危机爆发，2000年3月牛市迎来高峰，这些你提前预测到了吗？大多数时候，人们无法预测哪两支队伍会进入决赛，无法预测天气，甚至无法预测自己生活中的重大事件。大家都希望自己可以预测一些事情，但现实告诉我们，准确的预测几乎不存在。

不过，慢慢了解一个公司的CEO以后，我就能开始熟悉他/她对新情况的反应模式。对于普通股投资者来说，见到上市公司CEO的可能性不太大，但是你可以通过阅读他们以往的业绩、公司的公开声明，以及关于他们的文章来了解他们。简言之，掌握本书讲述的技巧后，你会知道什么是你真正需要了解的信息。

今天，互联网和其他资源让我们能够全面了解某个CEO。你现在坐在桌子前就可以查到我和其他专业人士以前需要奔波走访才能获得的资料。

在某些情况下，你可以预测你家人或密友的行为。因此，即使你无法准确预测，你也可以筛选出CEO的哪些举动是正确的。

识别优秀的CEO，理解最佳经营模式，可以让你变得富有。我反复描述这一辨认投资要素的体系，它是多数一流投资者通过亲身经历总结出来的，是赚大钱的最佳途径。多年来，我对多数人运用于选择绩优公司与绩优股的四大要素进行了提炼与改进，BASM，即四要素，传授的就是如何辨认以及预测哪些股票会为股民创造巨大价值的方法。

我永远不会忘记十多年前在芝加哥的一次经历。那是一个暖洋洋的春日，我给我经营的共同基金的股东作完报告后，有一个人走到我跟前。这个人购买共同基金，同时也想靠买些个人股票致富。他明白地告诉我，对他来说，我的报告最精彩的部分不是共同基金本身，而是我如何挑选股票。多年来跟投资者谈话的经历不断印证这一事实：想变富的人都渴望听到专业投资者饭桌上相互讲述的股票故事。

这些投资者感到，与规则、书本或文章相比，倾听成功投资者的经历能让他们学到更多东西。我马上意识到了这一点的重要性，不仅仅因为我从自己的经历，以及其他成功投资者的经历中学到很多，也受益于我从商学院毕

业前的一次求职经历。

通过多年跟股民交流的经历，我对他们的问题有了深刻的认识，并想让他们相信完全可以通过拥有并专注于几只股票而致富，甚至只需一只股票就可变富。当然，我也谈了我是如何拿他们购买我的共同基金的钱来投资的，这也正是我的工作。他们会问些关于我选择股票的问题，喜欢听我讲述我的经历。我告诉他们，善于挑选股票的人也喜欢这些故事，并且喜欢与他人分享。这些故事不但有趣，而且可以让基金经理和散户学以致用，这也是我在本书中提及这些故事的原因。正如我所说的，我要给投资者一个“罗盘”，让他们凭着所学和些许本钱，简单而又满怀信心地开始经济独立之旅。

显然，只学不用无法让你投资成功，我们都知道这一点。但是投资者常常受到情感因素和错误学习方法的影响。

我的好朋友本·布卢姆斯通是个经验丰富的投资者。在星巴克公司广泛流行并上市之前，他曾在西雅图的一家店里排过队。他们的运作方式实在太棒了，朋友和其他顾客都非常喜欢，然而本当时无法评价这家公司到底在哪些方面区别于其他竞争者，也抓不住关键（我称之为BASM因素），所以他没买星巴克的股票。他现在很遗憾在星巴克首发上市的时候没有购买。要我说，如果他当时懂得BASM，就绝不会犹豫——他会购买、持有，然后发大财。还有一个好朋友，维克·利内尔，他在每次股市震荡或者其他股票的股价看上去会下跌的时候，都会抛出微软的股票，结果白白看着微软的股票略微下跌之后又一路上涨，富了别人。

我的这两个朋友都是国内顶级投资机构的经纪人，为专业投资人士提供出色的调研服务。然而他们过度忙于自己的职业，并且研究方法与研究人員所使用的没有差别。分析师善于做研究，但其思路有别于基金经理，并且很少能成为出色的选股专家。因为出色的分析师懂得BASM的重要性，却不遵循7步法则的逻辑。

为什么我可以如此论断？因为我就是从分析师成长为选股专家的。此刻我不必向你详述我的职业生涯，在本书中，我将展示BASM与7步法则如何让我成功，如何让我帮助许多人赚大钱。

本书的内容是股票挑选，而不是证券分析，这些都是我的经验之谈。

2005年8月，Google上市周年纪念之际，其股票价格约为首发上市时价格的4倍，看空和看多的人都无法理解这一价格。每当网络搜索引擎的开发商要首发上市（IPO）之时，他们都会被媒体铺天盖地地炒作，因为他们的产品太受欢迎了。关于其股价高低的争论丝毫不亚于国家大事或重大体育赛事冠军归属引发的争论，多数争论都采取基础解决方案，使用某些证券分析方式，我看不到任何争论能够触及BASM所关注的因素，即把Google看做炙手可热的产品和股票，还是看做值得拥有和追随的优秀公司？

当Google开始面对所有潜在大公司都要面临的竞争之时（Google的竞争来自雅虎和微软），能够跟踪考察其发展轨迹并判定其能否成为优秀大公司的指标就再次非BASM莫属了。

我是怎么做到的？

跟大多数投资者一样，我也是从经历中学习，并且努力理解大投资家是如何识别经营模式和选择优胜公司的。

1971年，有一次我在华尔街吃午饭时，第一次听到了股票故事。它给我留下了深刻的印象，我领会了其理念并反复运用，为我的整个职业生涯定下了基调。我想，它应该能够帮助其他很多投资者。

那是我在哈佛商学院临近毕业的时候，华尔街某家大投资公司的一批证券分析师对我的面试持续了一个上午。之后就是跟他们的老板，也就是研究室主任，一起吃午饭。面试进展非常顺利，我能感觉到自己跟那些分析师之间的和谐气氛，而午饭过程中毫不间断的谈话似乎进一步证实了这一点。

那些分析师给我留下了深刻的印象，尤其是戴夫。他跟我见过的其他研究室主任不同，不太像管理者，而更像良师益友。“我想培养选股师。”他说，接着补充道：“我的部门需要一些真正的选股师，这是这个行业的核心所在。”他和我都知道，许多证券分析师能够研究得很深入并能提出令人叹

服的报告，但是他们可能不知道如何在正确的时机选择正确的股票，进而让客户大赚一笔。

午饭吃了很长时间，吃完后，戴夫拿起账单，然后从口袋里掏出一大堆纸币，看上去足够噎死一头水牛。我睁圆眼睛，格外吃惊，忍不住问他是否总是随身携带大量现金。

“噢，我想是吧，”他随口回答说，“我有个抽屉，里面全是钱，我觉得需要的时候就拿一沓出来。说实话，我根本不想钱的事。我白手起家，靠投资发了财，已经不需要工作了。我现在工作是因为我觉得工作很有趣，我喜欢挑选优秀的股票。”

人生中的决定性岁月

多数人都记得我们人生中一些有决定意义的时刻，换句话说，就是那些时刻让我们开始崭新的人生历程或让我们的人生从此与众不同。对我而言，这次经历便是这种时刻，而且我铭记在心。他讲的故事看似简单，却在很大程度上为我日后专攻投资奠定了基础，并让我大获成功。

首先，我当时就认识到我应该始终依靠某个组织，与深谙投资的优秀人士共事，而不是从技术性杂志或文章中获取信息。我也阅读过投资大师的著作，知道应该从大师那里学到最好、最多的知识。不过，我一直都把这类大师想象成很出名的人，没想到真正的大师从来不张扬。

在靠挑选个股而富有的人当中，戴夫是第一个跟我聊了很长时间的人。他告诉我，他一度投资一批小型、快速增长的公司，其中有些业绩很突出。虽然所有人都认为应该挑选一批有增长潜力的股票，但他一直相信更明智的做法是选中一些能够让人真正富有的股票。

有一天他投资了施乐（前身即 Haloid），这家公司一直在完善一项技术。1959 年其股票上市，由经纪人发售，戴夫成为首批投资者。作为生产第一代使用规格纸张的办公室自动复印机的公司，施乐于 1961 年在纽约证券交

易所上市。因为公司股票持续大幅增值，施乐声名大噪，投资收益也剧增。戴夫查阅了所有关于这项技术本身、其市场反应、竞争状态以及公司潜力的材料。在那之前，相对而言施乐名不见经传，就如同复印技术刚刚诞生时所遭受的冷遇一样。那时，所有人都使用技术含量很低的方法复印，比如把复印纸夹在几张纸中间，然后塞进打字机。

了解了这一切和公司的运营情况后，戴夫仍不满意，因为无法确信这项新技术能够物有所值，并真正兴盛起来。他做了一件很重要的事情——跟其他公司的施乐复印机采购员、华尔街的施乐复印机用户等交谈。他会问到使用模式，问这项技术让人喜欢或不喜欢的地方，问什么因素会促使他们买更多施乐复印机，等等——这些都是很有意义的问题，让他切实把握了市场状态并能够进行粗略计算。

凭借常识，戴夫估算了一下，如果技术改良、价格下降，以及市场、发售、品牌知名度等因素都显示出理性的市场扩大，那么能够卖出多少机器？他作出了强、中、弱三种情况的测算，结论是增长潜力巨大。戴夫毫不缺少商业信息，并且他还能够以纸张上的实际数字为依据。这些数据简洁而逻辑性十足，直到今天我仍然喜欢以简单、直接、富有逻辑性的方式呈现公司的预计收益。

就像我从早期投资培训中受益匪浅一样，以务实的精神使用这种常识法也很有意义，构成了我处理许多事情的方法，比如跟飞行员、货车司机，以及棒球卡推销员交谈。在这种情形之下，施乐股价越高，我的午餐伙伴戴夫了解得越多，信心也越多，买得也越多。当然，市场的好坏会影响股价，他都在股价下跌时买进，因为他坚信这家公司能坚持下去。他告诉我，越是了解就越赚，越赚就越想知道更多。

我能理解为什么许多投资者和商业人士会对新产品持怀疑态度，他们搞不懂买这种能够复印的新玩意儿的人是否只是在试验，因为它比当时其他复印方法贵很多。别忘了，施乐大行其道的时候，个人电脑、甚至文字处理器都还没有出现。对新产品、新服务及其市场的高度怀疑无可厚非，这一点今昔无异。怀疑是对风险的健康、敏感的反应，表现为要么避开未知的或令人

恐惧的事物，要么努力了解它们进而消除疑虑。

怀疑者感觉这种机器太贵，不利于推广。在极其关注成本及费用的商业圈，这种复印机不可能物有所值。更糟的是，这机器还产生噪声，复印出来的文件带着油墨，湿淋淋的，复印起来也慢腾腾的。但是，这家公司是在早期开发了产品，并把产品推向尚未成熟的市场；另外，与20世纪90年代的大多数互联网公司不同，施乐确实在赢利，确实有良好的管理系统和扎实牢靠的经营模式。

直到现在，跟其他投资者一样，戴夫凭借不同的投资赚了很多钱。但是，绝大多数投资者尝到一点甜头之后就早早退出了，结果失去了靠几只甚至一只股票发大财的机会。有无数的投资者承受不住股市震荡，在股市下滑时抛出了优秀的股票，简直是夺路而逃。这是因为他们没有深入了解股票背后的公司——这种深入的了解会让你在股市震荡时候依然持有股票，依然想要买进更多的股票，并且长期持有。

施乐的股票经过分红调整之后，戴夫首次买进，价格大约每股4美元。10多年之后，施乐股价攀升至160美元——戴夫的钱涨了40倍，这实在是一辈子的大财富。事情就是这么简单。

戴夫赚大钱的时候正是施乐的黄金时期。之后施乐公司的发展表明，多数不能很好地迎接挑战的时期都与其自身的管理问题有关。因此，在接下来的几十年里，施乐为我们提供了很好的学习机会，下文会继续讨论这家公司。不过，我从戴夫那里学到了意义重大的一课，并由此开始了我早期职业生涯的探索。

通过富有教育意义并有娱乐性的事例，本书将展示挑选股票的最佳方法，使人们不再具有挫败感。在书中，20世纪20年代最伟大的投资者讲述了当时的人们是如何自己打败自己的，不幸的是，直到今天，这种情况仍然存在于大多数人当中。我们都是情感动物，都很忙，都被信息与数据所淹没；显然，很多人没有自己的“导航图”。

从书中每个事例学到的技巧，可以应用于不止一只股票，不止一个行业。从这个意义上讲，我们所学的是有普遍意义的。简化投资这一主题贯穿全书，