

导论：致中国股民的一封信

鲍伯·史特姆先生 1934 年 10 月 24 日出生于俄克拉荷马州的摩斯克格，曾获华盛顿特区的乔治·华盛顿大学的体育奖学金，获社会学的学士和硕士学位。

从乔治·华盛顿大学毕业后参加美国空军，在美国空军服役 6 年，担任指挥官，于 1958 年获空军徽章。

30 岁那年成为一名正式的证券经纪人。在以后的 31 年内为许多纽约证交所的会员公司担任投资顾问。

目前，他是美国肯珀证券公司负责国际投资的资深高级副总裁。肯珀证券是美国科罗拉多州的丹佛市 NYSE 一个很强大的成员公司。他在那里，每天处理有关客户在国际投资方面的需要。

在过去的 31 年里，他写了许多文章，为今天的投资者做了许多有关投资机遇方面的演讲。

中国从 1980—1990 年期间实行了“开放市场”的经济改革，对中国人来说，他们已开始拥有投资的机会。因此，如何提供健全完善的投资工具，供其投资就成为一个重要问题。对大多数的中国人而言，这是一个崭新的观念；是一个陌生的从未涉及的领域。因为他们不仅没有这样的投资工具，至今可供支配的收入也很有限。那么，一位普通人如何能利用共同基金在一定时期内实现财富的积累，又避免了投资风险？这正是我的写作目的。

作为一个股票经纪人，我在美国从事投资生意已有 31 年，我得出的一个结论是：绝大多数的股票投资者是失败的，这并非因

为我们的市场功能不完善，而缘于投资者的盲目草率，结果导致他们常常在高价时吃进，低价时卖出，从而陷入悲观主义的泥潭。

要避免你的投资决策情感化，共同基金是你的理智选择。经验证明，利用共同基金会使你的成功把握大大提高。要知道做出最佳的投资决策不只是对未培训的投资者来说困难重重，即使是个正常普通的投资者，面对纷繁复杂的竞争市场也无可奈何。众多的财讯资料让人眼花缭乱，而时间却是有限的。

多样化是分散风险的必由之路，谨慎的投资者必然选择多种投资方式，而只有最高级（最富有）的投资商才能提供这种形式的资金组合。一般来说，投资机构——银行、保险公司、共同基金才具有这种能力。我们来讨论一下普通人如何选择共同基金。

历史演变

共同基金在 19 世纪产生于英格兰和苏格兰的信托投资公司，直到 1924 年，第一个全美国共同基金——马塞诸萨信托投资公司产生。今天美国共同基金则拥有 680 万的持有者，价值 1.8 万亿美元。在美国，共同基金已成为仅次于商业银行、人寿保险公司的第三大金融机构。到 1994 年，在纽约证券交易所注册的私人共同基金达 5000 家。自 1991 年，共同基金迅猛增长。

增长原因之一是相对于其他形式来说，共同基金更能提供个人投资者所期望的多样化和专门化的经营管理。

近 10 年来，共同基金行业得到惊人的增长，资产从 2410 亿美元增加到 1.3 万亿美元，1994 年达到 1.8 万亿美元；共同基金数由 665 家增长到 1991 年的 3400 家，到 1994 年已有 5000 家。

共同基金的 1.8 万亿美元投资包括的基金形式有：

基金形式	总资产（单位：10 亿美元）
股票	595
债券/收入型	690
货币市场（缴税的）	482
货币市场（不缴税的）	99

上面各形式中，还有具体的各种形式。

何谓共同基金

尽管没有众所喜爱的理想投资方式，但共同基金已到我们中间。一个共同基金即指一个投资公司，它以个人经营或机构经营的形式从事投资与其共享利益。

在今天这样复杂的金融环境中，共同基金为投资者提供了一个简单、方便、省时、多样化的证券组合（如股票、债券）。拥有专业的货币经营者、代理投资者做出投资决策——持有何种证券、何时买、何时卖，同时，共同基金的多样化的证券组合可以降低风险。

共同基金一般选择一个适合自己的投资目标，如极大地提高预期收入，或实现长期增长，或收入和增长相综合。

共同基金将那些与他们有着相同目标的持有者的资金集中起来，犹如一个蓄水池。专业的货币经营商根据他们的判断利用这个池购买各种股票或货币市场的短期证券以达到目标。这些证券就构成了基金的组合。如果共同基金投资的证券赚了钱，则投资者获取红利；如果证券被卖掉获得利润，则投资者拥有资本盈利。投资者也可以将红利和资本利得自动地再投资于购买证券，形成复合投资。

投资于共同基金即购买基金，购买的基金数额的多少代表投资者对所拥有证券的利益多少，按这些证券所带来的红利和资本盈利所得的一定比例分给持有者，因此，几百美元的投资者与几万美元的投资者每美元所获得的投资收益是相同的，一旦你投资于共同基金，则可以定期地增加你的投资。

共同基金为你拓展广阔的天地实现投资的理想，从小心谨慎到大胆进取，共同基金帮助投资者实现每一个具体目标。

由此看来，相对于仅购买某一公司股票而言，当你投资于共同基金时，就会免受因某一个公司的盛衰而对你带来的直接的或严重的影响。多样化正是近 10 年来共同基金倍受欢迎的主要的

原因。

共同基金的优势

公众的投资者常有的一个问题是：既然共同基金所购买的证券是很大众化的，那何不如我自己购买呢？除非你拥有巨额资金投资于股票市场或任意花费大量时间操纵你的投资，否则你自己不会取得理想的效益。共同基金则由于专业化的经营管理、多样化的资金组合和各种全面的服务实现这一目标。

共同基金的动作原理是：专业化管理、制度化、多样化、易操作、流动性、灵活性和选择性。

(一) 专业化管理

这是共同基金最重要的特色之一。共同基金通过专业化管理保证资金的安全，而这是普通的投资者常常不能做到的，要自己实现多样化的资金投资，则必须有充足时间，同时具备丰富的经验。不须说，普通人是不具备这些的。据研究显示，绝大多数的投资者每天花费不到五分钟的时间分析投资管理，而要驾驭股票市场，即使对拥有众多分析人员的专家也常常束手无策。

(二) 多样化

专业管理人员懂得将所有鸡蛋放到一个篮子里的风险，如果你只购买一个公司的股票，则公司的经营业绩给你带来极大的影响。而共同基金则将基金购买者的资金与十种甚至几百种证券组合从而降低了风险。一种投资亏损，另一种投资盈利，因此多种投资相互抵补降低风险。而单个的普通投资者则是力所不能及的。

除此之外，共同基金所需的费用很低，具有相当竞争力，若将共同基金中占前几位的最重要的投资行业进行比较，则有：制造、汽车及零配件、印刷及出版、办公设备、金属及冶炼、仪器及饮料、房地产、计算机服务、医疗卫生、化学、电子及电子设备、公用事业、零售、药物及化妆品、通信（电视、无线电、电影、电话）、石油、金融业及其它。

(三) 流动性

共同基金的一大重要特征是投资者可随时变现部分或所有的各种持有的认购股，获得比原本金或多或少的现额。而不需要自己去找买主，因为共同基金随时可以买自己的股权，每股现价每天都要根据市场进行计算，它随有关证券价格的变化而起落，买的股额通常在收到股东的清算通知再卖出去。

(四) 灵活性

有些投资者喜欢单一的基金形式，而有的则喜欢“家庭”式的基金，在同一个基金组合中寻求多种基金增长，在这种“家庭”基金中，投资者可将一部分投资转移到同一组合中的另一部分基金，从而寻求不同的投资目标。或者改变你的投资策略，在组合内部转换成不同目标的投资，这一特性很重要，但现实中很少使用。投资者因而获得一种安慰，即不费劲就可改变投资策略。

(五) 制度化

在美国，所有基金都依照美国证券交易委员会规定进行，其中规定所有基金必须为每一个投资者提供“说明书”。1933年颁布的证券交易法规定向投资者披露有关投资的所有真实资料，这些披露的资料被称为“说明书”，这里提供的信息无论是有利还是不利的，对投资者的理智选择都是必须的。

共同基金受四个联邦法律制约，还有很多州也有地方法保护投资者的利益。1940年的投资公司法先要求所有基金组织都必须在证券交易委员会注册并达到一定的经营标准。1933年证券法命令必要的披露原则，1934年的证券法规定买卖基金股的反欺骗原则，1940年的投资咨询法则对基金投资的咨询做出规定。

(六) 易操作

购买共同基金股很容易，绝大多数的共同基金股是通过注册的代理商即持有许可证的股票经纪人提供，经纪人会帮助你选择适合自己的基金，有些基金只由自己销售，另有些基金不委托他

人而通过广告，这时你购买时就很难得到什么帮助。总之，购买你喜欢的基金还是轻而易举的。

（七）选择性

今天，你投资于共同基金有了比以往更多的选择——股票、债券、货币市场、优惠税率的债券等，从最谨慎的到最冒险的。也可以只选择专门某行业基金，如只包括某一地区的或特种行业的。还有仅实现社会利益或某些理性的特殊基金。

以下图表是比较 6 种常见共同基金的三个不同特征即资本的稳定性（衡量风险资本的潜在增长和收入增加这两个用于衡量收益），图表中，一端是货币市场基金，它提供最佳稳定性，最低的增长潜力和普通的收入增加，另一端的成长型股票基金则是最佳的增长潜力，最低的稳定性和收入增加。

共同基金提供所有的重要的信息记录，帐务管理中所发生的所有业务活动记录都以每月、每季、每半年或至少是一年为单位向基金投资者汇报。我的经验是绝大多数的投资者记录是杂乱随意的，而共同基金所提供的对证券记录的服务是一流的。

在决定投资于共同基金之前，必须先决策自己是哪种形式的投资者，你的目标是增长、收入、保护本金、长期增值还是短期的？你必须知道自己能承受多少风险，这些是很重要的。是把所有投资都集中在成长型的股票还是做更稳定的投资，前者在牛市时能获得巨额的收益，而在熊市时则萎靡不振造成损失；而后者则获得稳定的收益，承担最低的风险。简单地说，你是进攻型的还是保守型的，在没有做出能承受多少风险以前，不要投资。

为指导你分析风险，常常测试投资者简单的问题以便判断其承受能力。但你不要知道自己的承受力，还必须明确一定时期内的投资目标。分析你投资的原因，你为自己储蓄退休金吗？你是不是以退休金维持生计？你是否为你的现金找一个安全暂时的寄存处，还是按比例投资以期待 10—20 年后的回报？众所周知，时间的期限是决定你投资选择的重要因素。一般来说：时间期限

如不是一年，你不必考虑进行投资。最起码你得遵循下面的表格。

表 导 论-1

时 间 期 限	策 略	投 资 风 险
低于 1 年	保 守	小
1—3 年	平 稳	平 稳
3 年多一点	进 攻 型	平 稳/高

股票市场的未来走势：升还是降

股票市场的短期走势是非常难预料的，长期而言走势相对可分析一下。以前，一般持有时间越长，你越接近成功。

表 导 论-2

持 有 期	标准，蒲耳 500 种股票价格综合指数增长的收益时间的百分比
1 年	70%
5 年	89%
10 年	96%
15 年	100%

注：以上是以 1991 年 12 月 31 日以前的 65 年中难以控制的标准，蒲耳氏 500 种股票价格综合指数为基础的，其收益好坏取决于你的投资顾问的技术水平。

慎重选择你的共同基金的投资

如果你希望你的投资能预期地全部收回，那你是一个保守的投资者，你非常可能选择如下的三角形分类中的第一层。如果你想有潜在收益的增长，同时有现期收入，那么第二层增长/收入是明智的选择，如果你为追求潜在的更大利润，而甘愿冒更大风险，则你是一般的敢于冒险的投资者，二者的区别部分在于对冒险程度所有的忍耐力。单凭经验而言，一个年轻人应能比一个要退休的或已退休的人有更高的承受力和冒险性。把握在于如果情况越来越糟，那么年轻人有更长的时期去寻找机会挽回损失。

敢于冒险的和胆大的投资者也可以采用增长型和进攻型基金，保守的投资者在高税率下可能考虑投资到免税债券基金，那些想获得组合收益的普通的或冒险的投资者可能会考虑免税的市政公债，换言之，你可以采用一种或几种方法共同组合达到你自己的目的。如图表。

表 导 论 -3

风 险	安 全 性
4 级	进攻型：少量资金、黄金、投机债券、国际、全球投资
3 级	普通投机型、成长型股票、指数
2 级	增长/收入兼顾型、平衡发展/收入公司、债券、免税
1 级	安全型：储蓄、货币市场
低风险	政府公债、保险储备金

看懂招股说明书

1993 年的证券交易法对一些有关投资的规则和方法作了全面的表述，要求全面披露投资的有关情况，以便利于投资者做出正确的决策。一件很重要的事是你必须记住的，在真正投资以前，对于你选择的投资基金，你必须明白你在投资什么，做到这点的最好的方法是读懂说明书。

招股说明书是为保护你而设的。一般说来，所有说明书所列项目是标准的，这得感谢证券交易委员会（SEC）所制订的严格的规则，每个公开投资公司都要说明其投资的目标和政策，说明书是基金的框架，它说明了投资活动所涉入的项目，如股票债券或其它等。

你在投资以前必须读说明书，即使只能浏览一下也必须知道基金的目的；它的投资方法、限制等，所有说明中都举一些过去经营记录的例子。虽然它不能解释将来会怎么样，但至少说明了一些管理投资的水平，说明书包括以下特定项目。

（一）目标和投资政策

招股说明书详细说明了基金的目标，这大概是最最重要的部

分，所有基金均有不同的目标。例如，一般成长基金投资于发展快的公司。同时，有人买新公司发的股票，寻找形势变化或进行国际投资，公司必须解释如何达到目标，也应包括一些风险因素的解释。

（二）投资限制和投资证券组合的周转

招股说明书中应提醒你注意其投资限制。例如，一个基金可决定它将不购股票选择权，卖空股票或投资于外国证券，所有这些均应在说明书中列出。证券周转是一个衡量管理力度的尺码，周转率越高，基金花费越大，投资中股票持有期越短，100%的周转率说明一年中转移所有的股票，200%的周转率说明投资在一年中换手率达到2倍。

（三）基金管理和保管人

招股说明书中注明基金的管理者、董事、受托人和董事会成员，这部分同时解释与签约人的合同的条款，包括管理层规模和性质、动作的费用等。所有的共同基金都有一个委托银行，保管公司的资产（现金和债券），通常监督持有者的帐目，保管人的名字必须给出。

（四）佣金和诉讼费的分配

如果基金与一个经纪公司有正当的联系，此部分显示了可以付给经纪公司的佣金的百分比。诉讼部分告诉你有关基金的悬而未决的法律纠纷，这很有用，它帮你了解基金的股东或投资是否有问题。

（五）如何买和如何赎回股票

这部分描写了购买的过程，你也可以选择你希望的分配方式——取回现金收入或进行再投资。赎回部分解释了赎买过程，及如何交费，为保证你不受欺骗，很多基金要求在赎回前需要一个权威的签名保证。

简言之，招股说明书包括了所有的投资者在决策投资过程中所需的所有固有的信息。

共同基金费用

需缴纳销售税的基金通常叫作“费用基金”。“费用基金”支付有先期和后期支付二种方式，先期支付由销售方支付给服务机构帐户，后期支付或赎回费用，为你收回股票时支付，低费用基金，也有销售税，但正常情况下不能超过 3%。

一些基金也支付意外延迟销售费 (CDSL)，它是后期支付的，经过一段时间就消失了。持股时间越长，你付的费用越少，支付 CDSL 不能叫作无费用基金，CDSL 一般说明如果你赎回本金（在一段时期内）延迟交费应补齐所减少的部分。如第一年缩减 3% CDSL，第二年 3%，第 3 年 2%，第 5 年 1%，第 6 年 0%，真正的“无费用基金”买卖均不收费。

因此说这样的基金没有卖给你，投资者必须做出基金的所有选择，自己研究，你必须亲自寻找无费用基金，不用任何帮助从卖主手中买入。

通过无费用基金，你得到同样专业管理型、风险分散性和其它一切负担基金的好处，这些股票直接由无费用基金发售，通常通过报纸金融杂志刊登广告。

管理费

除了上面介绍的几种费用之外，还有另一个内部费用叫管理签约费，这些费用必须有招股说明书中声明每个基金的不同，比较活跃的交易很自然它的费用也较大，基金的费用越少，摊付给每一个基金持有者的费用越少。

例如，一个 5 亿美元净资产的基金内部管理费为 0.42%，超过 5 亿美元的为 0.324%，10 亿美元以上为 0.30%，这些比率取决于基金的目的和交易活动，因为以上信息易于被广大投资者获得，因此在控制额外基金费用上的竞争很激烈。

无费用基金的优势

无费用基金有一个明显的优势，从一开始，所有的资金就用于投资操作，一个费用基金可能每美元投资 96 美分，因为费用最

多占到 4%，过一段时间，如果两者产生同样的结果，则无费用基金更好一些，由此，你可假设无费用基金比费用基金有优势。最近的研究表明，大约 50% 的无费用投资者损失钱，因为其股票的平均持有期为 28 个月，关键在于，如果你付费给经纪人，经纪人可能与你商量保留基金通过几个经济周期。因此，有理由说由于有经纪人的保证，支付的费用是有用的，我必须说研究表明，对于无费用和费用基金平均而言其报酬率是相等的。

人们经常询问的有关共同基金的几个问题

（一）我为什么投资于共同基金？

不论你的目的是舒心地退休，还是积攒教育旅游费用等，共同基金将协助你达到目标。

很早以前，人们就把投资与证券，如股票、债券做为准备美好未来的最好办法之一。你可以选择使你获利的投资方式。很多人发现共同基金有几个优势。我们已经讨论过它的优势了。如，专业的管理、分散化、易操作和一流方便服务，不用说，结果肯定会比你自己的好得多。

（二）我选择什么？

不管你是想使钱增值或有收入，你都可以找到很多方法。

货币市场基金：如你所知，通过投资于高质量的短期货币工具得到稳定性和收益。

中期债券基金：通常持有债券 3—10 年左右，它比货币市场收益更高更稳定，但其价格是波动的。

长期债券基金：比中期债券持有时间更长，收益更高更稳定，价格波动更大。

高收益率债券基金：一般收益更高，价格波动更大，投资于高收益、高风险、低资信的公司债券。

收入基金和平衡基金：通过投资于股票、债券来成长收益和稳定性诸兼得。

成长和收入基金：通过持有建立公司的股票来获得可观的收

入和红利的增长股息。

成长基金：投资于高增长的公司寻求资本的增值，而不关心或少关心股息、红利。在这些目录之间，有另外一个选择，如：债券和货币市场基金分为二类，有纳税和免税的。一些投资商全部投资于美国政府债券，另有些将股票和债券投资于全世界和部分国家，还有的将股票集中投资于某一行业。

（三）什么样的基金适合我？

下表列出了共同基金的分类，二大类之下有许多子类，这些只是最普通的一部分，其结果取决于管理和市场动态。

表 导 论 -4

投 资 方 式	价格波动	盈 利 类 型	长期收益的潜力
货币市场基金	稳定	收入取决于现行短期利率	低
中期高质量债券基金	低	现行收入	低一中
长期高质量债券基金	低一中	现行收入和中等增值水平	中一高
高收益率债券基金	中一高	高现行收入和高增值水平	中
收入基金或平衡基金	低一中	现行收入和增值	中
成长或收入基金	中一高	合理的现行收入和资本增值	中一高
发展基金	高	主要是资本增值	高

（四）我应该投资几种基金吗？

你可能有不同的目的，有人近期想拥有轿车，有人为退休着想，不论什么目的都需要不同的基金。即使只为一个目的，你也应将资金分散给不同的基金。例：如果你为了退休投资于稳定的现行收入的基金，你也想把你的部分投资投入使你保住本金又有收入增长的基金上。如为了退休准备，投资于股票基金部分，再投资于货币市场一部分，这样，当市场滑坡时，你就不必卖掉一些股份去应付意外的开支。

多投资几种基金的另一理由是：通过投入不同的证券，分散你的投资方向，这增加了你达到目的的可能性，总的来说，减少了你的所有证券总值的波动，这是因为不同种的证券对经济变化

和投资市场的改变有不同的反应。

最近 10 年是股票和基金的好时代，是异常好的时代，股票尤其表现突出。如果股票有长期的高收益，为什么不倾向投资它们呢？一个原因是它价格波动大，特别对短期而言，从而使得储蓄和货币市场基金成为更好的存钱场所，另一原因是没人知道将来会怎样，在 90 年代没人会相信证券比股票好。

在股票短期投资具有很高的风险性同时，它又保护你避开一些真正的风险，如通货膨胀，不像有些有固定收益的投资，股票表示拥有公司的股权，公司在发展，这个发展体现在或者是较高的股价上，或者是分红上，或者二者均有。

一个历史的回顾：过去的各种投资怎么样？

下表列出了 1000 美元在各种不同的投资中在经过 10、20、30、40 年中的增长和每年增长的平均复合收益率。

1000 美元 如何 发展

表 导 论-5 (从 1991 年 12 月 31 日起做不同投资)

	股 票		债 券		储 蓄	
经过 10 年	\$ 5056	17.6%	\$ 4516	16.3%	\$ 2280	8.6%
经过 20 年	\$ 9461	11.9%	\$ 6068	9.4%	\$ 4522	7.8%
经过 30 年	\$ 18711	10.3%	\$ 8236	7.3%	\$ 7125	6.8%
经过 40 年	\$ 85648	11.8%	\$ 10470	6.0%	\$ 9826	5.9%

(五) 现在是好的投资时机吗？

这是一个经常涉及到的问题，你可能很惊讶，这是一个最容易回答的问题，没人能回答金融市场周复一周，月复一月，年复一年的变化。然而任何时候都是长期投资的好时机，特别是你想投资，并且像我一样相信若干年后，世界经济将发展，很多好的公司将继续赢利。

同时，在过去的 40 年中，有 31 个 10 年期，这里是每种投资在下表的这些 31 个时期中取得的一些结果，表中列出了每年的收

益率。

表 导 论 -6

不同投资结果比较

股	最好 10 年	+17.6%	(1982—1991)
	中等 10 年	+10.0%	(1959—1968)
票	最差 10 年	+1.2%	(1965—1974)
债	最好 10 年	+16.3%	(1982—1991)
	中等 10 年	+3.6%	(1966—1975)
券	最差 10 年	+1.7%	(1960—1969)
储	最好 10 年	+8.8%	(1980—1989)
	中等 10 年	+5.4%	(1967—1976)
蓄	最差 10 年	+2.7%	(1952—1961)

回顾过去这些年，最坏的事情是人们坐等良机投资，对长期投资者而言，最重要的不是什么时候投资而是去投资。下表列出 2 个 20 年情况。第一种假定投资者投入 5000 美元入股票市场 在一年中最糟时候，股市冲到顶点，第二种情况，投入 5000 美元，在最低价位的时候。

可以看到，如果你在最糟的时候投资 10 万美元至 1991 年 12 月 31 日止 它已经值 464243 美元，平均每年收益率 13.7%；如果你在最好的时候投入，将达到 593127 美元，每年平均收益率 15.5%。这点说明不论你把钱投入什么都比让它闲着强。你的基金可能好，也可能坏，取决于你投资顾问的技能。我应该将红利再投资，还是换成现金。大多数的股东自动再投资其红利，除非你现在需要生活费用，再投资可能是一个好主意。

再投资红利于债券基金是一个很好的方法，积累收入留待后用，再投资于股市也可获利，这样考虑，经过了 15 年到 1992 年 6 月 30 日（假设）1 万美元投资于标准，蒲耳氏 500 工业指数，最后增加到 77203 美元，几乎一半是由再投资红利得到的，过后，当你开始规划你的投资时，你可以将红利兑成现金。

收益增长的重要性

当你考虑股票时你可能想到资本增长，但是一个红利好的股票，其稳定性、收益持续增长性也很好，如果你想使你的投资的收益能弥补通货膨胀的损失，这点是很重要的。

下表列出了在过去 20 年中从投资美国股市债券 10 万美元时得到的红利（指 S&P500）。这里假设你收取了现金，而没有再投资，如你所见，这些红利稳定增长，20 年中几乎为原来的四倍。

收入增长也导致资本增长，到 1991 年底，起初时 10 万美元投资（S&P500），所有红利变成现金，将涨为 408551 美元。

从 1972 年 1 月 1 日投资 10 万美元 S&P500 的年红利（所有红利均变成现金）

从以前我讲的所有观点，我希望你应明白，作为一个成功的投资者，应具有三个“T”和一个“M”：“T”——时间：用来分析你的投资；“T”——训练：有教育背景，明白所有金融投资；“T”——持久性：它帮助你耐心寻找恰当的投资机会。“M”——钱，是否有足够的钱来分散你的投资风险。我相信，多数投资者没有遵循这些原则，没有这些原则，你的投资是会失败的，现在你应明白在大众化的投资中共同基金的优势了。

共同基金的投资概念——美元成本平均法

这个概念已由精明投资者多年实践证实了，不用去算计市场的或高或低，这是不可能的，投资者已了解投资规则，投入固定数量的钱的收益，只要用美元成本平均法计算即可很简单，但需要遵循部分投资规则。如下描述：

如果你投入 300 美元，你的投资应为这样：

100 元分成 10 股为 10 元一股；100 元分成 10 股为 10 元一股；100 元分成 20 股为 5 元一股。

结果：共投资 300 元，买得 40 股，市场最后价每股 10 元，共 400 元。

上例说明了一个赢利 100 元的例子，在市场下跌 50% 又回到

起始点。平均每股价为 $25/3=8.33$ 元 每股平均成本价为 $300/40=7.50$ 元。因此，在低成本（5 美元）你买到 20 股，而高成本（10 美元）你买不到 10 股，最终取得平均成本为 7.50 美元 用美元成本平均法来计算每股平均成本比每股的平均价格低。

表 导 论 -7 让 我 们 这 样 看

定 期 投 资	股 价	股 数
\$ 100	\$ 10	10
100	5	20
100	10	10
共 \$ 300	\$ 25	40

让我们举一个下降市场的例子：

表 导 论 -8 在 一 个 下 降 市 场 中

定 期 投 资	股 价	股 数
\$ 300	\$ 25	12
300	15	20
300	20	15
300	10	30
300	5	60
总计 \$ 1500	\$ 75	137

平均每股价 15 元，美元成本平均价，每股为 10.95 元。因此，美元成本平均低于每股平均价。

表 导 论 -9 在 一 个 稳 定 市 场 中

定 期 投 资	股 价	股 数
\$ 300	\$ 12	25
300	15	20
300	12	25
300	15	20
300	12	25
总计 \$ 1500	\$ 66	115

平均每股价 13.20 元，美元成本平均价每股 13.04 元。因此，每股成本平均花费比平均价格少 16 分。

表导论-10

在上升市场中

定期投资	股 价	股 数
\$ 300	\$ 5	60
300	15	20
300	10	30
300	15	20
300	25	12
总计 \$ 1500	\$ 70	142

平均每股价格 14.00 元，美元成本平均 10.57 元。在任何市场环境中，每股成本平均总是低于每股平均价格。

本章中我要表明的投资建议是，如果你有一个周密的计划，要聚集财富是不困难的，不可想象一个不知道自己何去何从的人如何去游行，这对金融投资道理是一样的，在投资中两个最主要的特点是纪律和时间，既然多数投资者不以祈祷开始，那么最好的办法是尽早开始并建立自己的投资体系。

采用美元成本平均法并尽早开始，你能够安全地实现自己的愿望，你早一些投入一定数量的钱用于个人长期投资，共同基金使你在一段时期内有一个最好的少量投资的机会。开始这种投资越晚，你完成自己愿望的时间就会越长。共同基金使你可以加入相当少量的钱去投资，通过红利的再投资，可以得到一流综合的投资效果。

共同基金在 80 年代的美国获得高速发展，不用说，随着人们越来越受超额消费的影响，他们知道需要，比如，退休教育金、医疗等，他们将钱投入某种投资项目。我的经验是，你不需要从很多钱开始，但你始终需要一个完全的有效的投资方法。

积累财富中最重要的特点之一是你不必是世界上最精明的，最成功的人。你可能很聪明，但若无规可循并不能始终坚持它，成