

RULE#1

一号法则为华尔街投资人奉为经典的法则。

亚马逊  
畅销书榜  
财经类  
★  
第一名

[美] 菲尔·汤恩  
Phil Town

# 股票投资的 一号法则

全球顶级投资人沃伦·巴菲特的投资法则：  
一号法则，不要赔钱；  
二号法则，牢记一号法则。

# RULE#1



中国青年出版社  
CHINA YOUTH PRESS

# RULE#1

## 内容介绍：

---

全球最成功的投资人沃伦·巴菲特说，“投资只有两条法则——一号法则：不要赔钱；二号法则：牢记一号法则”。一号法则解决的问题就是如何使低风险与高回报并存，让你拿着富裕的钱早日过上无忧无虑的退休生活。

必须照顾孩子？必须每天繁忙地工作？这一切，一号法则都已经为你想到了。它不需要你每天盯着股市大盘，只需要你每周花15分钟的时间，就可以在股市中零风险获得15%以上的回报率。一号法则是适合我们大家的投资方法。

《一号法则》正是以作者的亲身经历来告诉大家，他作为一个普通人可以做到的事情，任何人也都可以。

## 作者介绍：

---

### 菲尔·汤恩

每年在美国最大的巡回演讲中向50万人传授其投资理念与方法，被称为“教授人数最多的投资原理教师”。与其同台演讲的还有前美国总统克林顿、老布什、前美国国务卿鲍威尔等知名人士。他曾经在部队服役，后从事河流导游工作，是一个极其普通的人。而他在接受了一号法则的投资理念之后，成功地把1000美元变成100万美元。

亚马逊  
畅销书榜  
财经类  
★  
第一名

[美] 菲尔·汤恩  
Phil Town

# 股票投资的 一号法则

全球顶级投资人沃伦·巴菲特的投资法则：

一号法则，不要赔钱；

二号法则，牢记一号法则。

# RULE#1



中国青年出版社  
CHINA YOUTH PRESS

此为试读，需要完整PDF请访问：[www.ertongbook.com](http://www.ertongbook.com)

## 图书在版编目(CIP)数据

股票投资的一号法则/(美)汤恩著;尹宏毅等译.

—北京:中国青年出版社,2007

ISBN 978-7-5006-6661-5

I.股... II.①汤... ②尹... III.私人投资—基本知识

IV.F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字(2006)第163408号

Rule #1

Chinese translation Copyright ©2006 by China Youth Press

Copyright©2006 by Phil Town

All Rights Reserved.

此译本由 Random House, Inc.的 Crown Publisher 授权中国青年出版社独家出版

## 股票投资的一号法则

作者:[美]菲尔·汤恩

译者:尹宏毅 刘丽君 万秋梦 曹阿雪

责任编辑:董小梅

美术总监:夏蕊

美术编辑:王晋荣

责任监制:于今

出版:中国青年出版社

发行:中国青年出版社北京中青文图书有限公司

电话:010-65516875/65516873

网址:www.antguy.com www.cyb.com.cn

制作:中青文制作中心

印刷:北京凌奇印刷有限责任公司

版次:2007年5月第2版

印次:2007年5月第1次印刷

开本:720×1092 1/16

字数:174千字

印张:17.5

京权图字:01-2006-7262

书号:ISBN 978-7-5006-6661-5

定价:39.80元

我社将与版权执法机关配合大力打击盗印、盗版活动,敬请广大读者协助举报,经查实将给予举报者重奖。

举报电话:

北京市版权局版权执法处

010-84251190

中国青年出版社

010-65516875

010-65516873

# 目 录

序言 旱涝保收	5
第一章 有关投资的三个神话	15
第二章 一号法则与 4M	37
第三章 投资企业而非股票	45
第四章 识别城壕	61
第五章 五个重要指标	73
第六章 计算五个重要指标	103
第七章 把赌注押在骑手身上	119
第八章 确定安全边界	139
第九章 计算标价	153
第十章 掌握抛售的时机	177

<b>第十一章</b> 夺过杀威棒	<b>191</b>
<b>第十二章</b> 三种工具	<b>201</b>
<b>第十三章</b> 初学乍练	<b>219</b>
<b>第十四章</b> 排除障碍	<b>245</b>
<b>第十五章</b> 准备第一次一号法则投资	<b>257</b>
<b>第十六章</b> 问与答	<b>271</b>

# RULE #1

序言

## 旱涝保收

Make Money No Matter What

## 精彩导读

一号法则是经过机构投资者验证的投资策略。这项策略适用于电脑唾手可得的时代。历史上第一次,无法花大量时间研究股市的小人物能够实施一号法则,而网络投资工具使你有可能每周只用 15 分钟就成为一名成功的一号法则投资者。你会拥有丰富的信息优势。这些优势让你有可能超越所谓的专家。如果你在购物方面有一手,知道如何找到价格具有吸引力的好东西,那么基于同一理念的一号法则对你而言就不会有任何困难。

只要改变思维,你就会改变世界。

——诺曼·文森特·皮尔

本书提供了简单易行的指南,教你如何在股市中零风险获得15%以上的回报率。实际上,一号法则几乎不受股市涨落的影响。这一点,等大家读完本书时就会明白。

一号法则今天之所以重要,有许多原因。仅举其中最次要的一项:战后婴儿潮一代人目前在银行里平均拥有5万美元左右,用以从现在起20年的退休时间里花费。他们觉得需要100万,但却没有那么多钱。比他们年轻的一代人苦于还债、攒钱,甚至还要考虑依靠个人的力量在市场上投资。如果仅仅投资收益率约4%、低风险的政府债券,他们的退休生活肯定会很困苦。另一方面,盲目投资(用投资人的术语说就是“投机”),希冀获得15%的报酬率,这样肯定会亏本。一号法则解决的问题就是如何使低风险与高报酬并存,这一法则能够使你把退休时间大大提前,而又不需要你所预计的那么多钱。

我没有发明这项法则。最初的制订者是哥伦比亚大学的本杰明·格雷厄姆。它问世后又被格雷厄姆的学生、世界上最成功的专业投资者——沃伦·巴菲特推崇奉行。巴菲特说,“投资只有两条法则——一号法则:不要赔钱;二号法则:牢记一号法则。”

我之所以要论述一号法则,是因为我既不是巴菲特,也不是格雷厄姆。如果只有天才才能运用一号法则,那么论述它也就没有什么意义了,不是吗?我像大家一样是凡夫俗子。我喜欢简单明了的东西。我没有在商学院

上过学，也没有在华尔街工作过。我是通过生活领悟到一号法则的重要性。如果投资没有赔钱的风险，谁会不愿意亲自上阵？

显然，谁都愿意。所以我每年应邀向起码 50 万人展示一号法则是多么简单易行。我曾参加彼得·洛的“鼓起劲头”超级巡回演讲，讲解一号法则。在演讲中，我被介绍为“全国教授人们投资方法最多的人”。此次巡回演讲中，与我同台的有鲁迪·朱利亚尼<sup>①</sup>、比尔·克林顿、乔治·H·W·布什<sup>②</sup>、杰拉尔德·福特、吉米·卡特、玛格丽特·撒切尔、柯林·鲍威尔、米哈伊尔·戈尔巴乔夫和汤米·弗兰克斯将军<sup>③</sup>。我向 200 多万人介绍了法则。现在，是我向大家传授的时候了。

在学会并四处讲授一号法则之前，我基本上靠干脏活为生，不敢奢望购买昂贵的房产或奢侈地周游世界。我挖过沟，刷洗过租赁设备，在加油站干过，当过卡车司机，给餐馆服务员当过助手，加工过医用腿部支架。我在中学里学业平平，大学也是好不容易才毕业。在陆军服役的近四年里，我在特种部队度过两年，在越南呆了四个月。

1972 年 3 月 1 日，我结束了在越南的服役，回到了美国。在军队的最后一天，我漫步在西雅图的西塔国际机场上，自豪地穿着军装，头戴绿色贝雷帽。突然，一名男子走上前来朝我啐吐沫，然后扬长而去。当时我已离开美国很久，不知道由于我被派到海外干的事，美国人是多么鄙视我。在为国效力多年后，现在身为普通人，几天时间里我就发现许多人认为我甘冒生命危险是傻瓜（甚至比傻瓜还傻）。

我觉得没有人会雇用我，但我最终找到一份河上导游的工作。在加利福尼亚、犹他和爱达荷担任几年导游之后，我最终来到大峡谷。这时我的头发留得很长，穿着黑皮衣，蓄着山羊胡，住在亚利桑那州旗杆市附近丛林中的一间印第安式帐篷里，外出时驾驶一辆噪音很大的哈雷戴维森摩托车，很吓人的。我距离华尔街和投资界实在太遥远。我仍以干脏活谋生，

---

① 纽约市前市长——译者注。

② 老布什——译者注。

③ 美军中央司令部司令——译者注。

但此时我有了正确的态度。

1980年时来运转,我带领参加“拓展训练营”的董事会成员进入峡谷两周。“拓展训练营”是一项教育计划,在各种不同的环境中挑战所有年龄的人。它通常是通过野外的探险,以便人们发扬团队精神、领导才能和发现自我等。由于“拓展训练营”要求参与者自己完成全部任务,所以我们决定对董事们也不例外。我们没有划船送他们顺河而下,而是让他们坐上小筏子,自己完成绝大部分的划船工作。几天后,我们来到了“水晶溪”。这是大峡谷中最湍急的地方。每秒钟8万立方英尺的水流冲击着花岗岩的岩壁,而后转一个90度的弯,落差达到35英尺。岩壁上,水流的跌落和水量之大形成了一个巨大的漩涡(以“潭”而著称)。当时,在我所有的大峡谷旅行中,我从未靠近这个水潭。我认识的唯一一个这样做的人,也几乎命丧黄泉。他浑身伤痕累累,后背几乎摔折。我们总是把船划到远离水潭的右侧,从旁边溜过去。但是这一回,我们大家一起划。我需要船员们的帮助,让船筏驶向河的右侧。我们开始还蛮不错,沿着右侧顺流而下。但是,当我要求我所照管的人们向右岸划的时候,船筏只是原地打转。而实际上,我们距离漩涡越来越近。“快划!用力划!你们的性命在此一举!”

但是,我们却一直在往水潭方向漂移。这时我要伙计们使劲划,就好像我的生命维系于此,结果却使他们在划船时相互碰撞。他们都气喘吁吁,而船却仍然向后倒退。现在只能调转船头,直接冲入水潭。这样也许我们当中只有一部分人会死。正在这时,我注意到岩壁和水潭之间有一条缝隙,于是我使自己的声音压过急流的噪音,大喊着要船员们奋力划向水潭的上沿。我以为我们也许能够冲浪越过悬崖底部。这是一次十分大胆的尝试。刹那间,我仿佛看到我们撞在悬崖上,然后被淹没在水潭中。也许大家也意识到了这一点,也或许他们最终意识到冲入水潭之后就会安全。不管怎样,他们突然间使得这艘船筏飞起来,我们沿着水潭的上沿滑行。一瞬间,我们都瞠目结舌地俯瞰着敞开的漩涡,就像老鼠望着洗衣机里面。直到今天,我都不知道我们究竟是怎么滑过急流的。我们不偏不倚地进入那条缝隙,躲过了岩壁,躲过了水潭,从另一侧出来,甚至没有被打湿,非常

激动人心。我们上岸时,其中一个伙伴呕吐了。而我则在一旁对这家公司的主人(他恰好也随队旅行)解释我带领他的6位要人到灾难的边缘兜风,并不是我的过错。

那天晚上,乘筏者之一紧紧地拥抱了我,眼中充满了感情。他说:“我怎么能感谢你挽救了我的生命?”我都不敢告诉他其实我差一点就送了他的命。这个人,我称其为“沃尔夫”,是靠自己奋斗成为百万富翁的。当他说话感谢我的时候,我以为他会给我一些钱作为酬谢。结果,他却讲起了“授人以鱼不如授人以渔”的老故事。我把这全当耳边风,“他可以留着那条鱼,我只想拿到钱”。但是,他已经下定决心要教会我如何投资,并不理会我无动于衷的态度。

那天夜里在篝火旁,他问我挣多少钱。我告诉他我在划木筏的季节里挣4 000美元,其余6个月我领取失业救济金。这番话让他沉默了几天。但他依然坚持不懈,激发我的好奇心,最终让我干起来。我借了1 000美元。5年后,我成了百万富翁。在当时,我已经掌握了我现在称之为“一号法则”投资方法的基本内容。但当时我并不知道,世界上最出色的投资家在运用这项法则,而且它已经存在了80年。我只知道它使我挣了钱。这就是我要在本书中向大家传授的东西。

诚然,发财致富有很多途径:学会本垒打,与一支全国棒球联合会球队签约;发明新的热门机械装置;买彩票中奖;或者苦练表演技艺,成为好莱坞报酬最高的名人。但是,对你我这样的人来说,说实在的,这些目标有多大可能实现?相比之下,学会用“一号法则”投资会更容易一些。我就是这样做的。你甚至不必十分精明就可以学会。

大多数美国人都陷入了共同基金的圈套。共同基金实际上就是在随市场大流。他们使投资组合多元化,以分散风险。他们长期地活受罪。他们做了专家们要他们做的一切,但当市场行情下滑时,他们仍然会血本无归。举例来说:1906年,道琼斯指数达到100点;1942年还是100点。换言之,如果你在1906年到1942年期间买进分散的股票组合,那么报酬率就会是零或者更糟(有可能更糟)。36年!这是一个很长的时期。从1942年到1965

年,市场行情上涨,投资者获得了可观的 11%的复合报酬率(扣除股息之后)。在道琼斯指数达到 1000 点之后的 18 年里再没有涨过。一直到 1983 年,市场再度飙升,在 17 年中从 1000 点上升到 11000 点。现在,它又处于徘徊停滞状态。在我们业余人士看来,市场就是先迅速上涨,获得严重过高的估价,然后在二十到三十年里陷入停滞。或许你没有注意到,这里的关键是“几十年”。

当然,市场除了会徘徊停滞之外,还有其他可能的变化。就在我撰写本书的时候,美国总统正在设法修改社会保险,使 2 万亿美元回到劳动者手中,以便于他们进行个人投资。如果修改成功,这笔钱就会流入共同基金,使市场行情上涨。但这可能只维持一段时间。之后,战后婴儿潮一代人就会开始退休,可能还会提取自己的几万亿美元,从而可能使市场行情暴跌到 2002 年的水平。一些人争论说,中国和印度会提供十分红火的市场,以致美国公司的利润将不断增长;而这反过来又会支撑股票价格。但是,你会对此抱有希望吗?这一切给你我这样的普通小投资者能够带来什么?在当今市场环境下,我们唯一可以做的就是用一号法则来投资。

正如巴菲特根据市场变化修改其投资原则一样,我也进一步改进了一号法则的原理。因为最近二十年来,市场变化主要源自三个方面:(1)机构资金的影响,譬如共同基金、养老金基金、银行业基金和保险基金等;(2)“高效率市场理论”的影响(我将加以解释);(3)网络和计算机对个人能力的影响,人们能够以低成本获取信息,并利用其获利。

**一号法则是经过机构投资者验证的投资策略。这项策略适用于电脑唾手可得的时代。历史上第一次,无法花大量时间研究股市的小人物能够实施一号法则,网络投资工具使你有可能每周只用 15 分钟就成为一成功的一号法则投资者。你会拥有丰富的信息优势。这些优势让你有可能超越所谓的专家。如果你在购物方面有一手,知道如何找到价格具有吸引力的好东西,那么基于同一理念的一号法则对你而言就不会有任何困难。**

正如本书将会阐明的那样,科技、资金和战略恰好在我们小投资者最需要的时候,汇集在一起并创造出一场革命。

如果一号法则如此了不起了不起,那么以前人们为什么无法获得它呢?原因就在于现在有了电脑和网络,这使得每一个人都可以轻而易举地运用一号法则。

我希望,本书会使你恢复对投资的信念。如果你愿意相信一号法则,我会教你如何移动一座座金融的山峰,所需要的仅仅是一点点信念、一点点实践和一点点努力。如果你已对市场失去希望,我会重新培训你;如果你是投资新手,我会培训你,即使你没有任何金融经验,仅仅想尝试某种毫无风险并能提供金融安全保障的东西。

不论你是一位投资老手还是新手,都要抛弃旧的、错误的象牙宝塔理论。把共同基金和基金管理者抛在脑后。这样一来,你就会摆脱平庸,学会依靠自己的力量打开通往真正财富的大门。

作者列维特和都伯纳在《魔鬼经济学》一书中阐明了互联网给我们大家都带来了什么:获得从前属于机密的信息的机会,以及利用这些信息渔利。书中写道:“信息是互联网的通货。作为一种媒介,互联网能够使信息高速、高效地传递。……与专家面对面也许会加重信息不对称。专家的信息优势使我们感到自己愚蠢、低贱或者不光彩,在这些情况下,互联网都被证明是有效的替代方案。”在投资领域中,猜一猜是谁囤积信息,使我们感到愚蠢和在信息方面依赖他们?对,就是所谓的专家,大部分但不是所有的资金管理者、经纪人和理财专家。

大家想知道我为什么如此干劲十足吗?想象一下,如果上中学的孩子学会一号法则,在15岁时开始以每年20%的复合利率赚钱,年纪轻轻,每年就能获得1000美元来购买大公司的股票,65岁时就会拥有至少4500万美元的退休保障。这意味着,他们在自己的工作生涯中,将能够做自己想做的任何事情,而不必为退休担忧。他们可以成为企业家、教师、军人、

航天员、科学家、消防队员、艺术家或者传教士。因为他们知道，自己到 50 岁就会拥有一笔财富。而当我想到自己这一代人时，我的干劲就更大。我们是战后婴儿潮一代，之所以能够过上舒适的退休生活，是因为他们学会了如何高回报率投资，而且投资在自己引以为豪的企业中，不必担心会失去什么。一号法则适用于每个人，不论其年龄大小，财富多少，智商或社会地位如何。如果运用得当，它会确保你永远也不必再为钱担忧。我知道你已经准备好，所以让我们开始吧。

要成为真正的一号法则投资者，你得学会一些基本运算。请相信我，我也是一个害怕数学的人，我讨厌任何复杂的事物。我想让大家做的是假装自己现在是小学四年级学生，必须学会乘法表。一旦你习惯了鼓弄数字，事情就会像明白二加二等于几一样容易。读完本书，你会获得一些模式识别技能，从而使一号法则投资成为你的第二天性。

一号法则投资鲜为人知的优势之一，就是能够使你不需要很多钱就可以退休。比方说，如果你退休时攒了 30 万美元（不包括房子等不动产），然后听从大多数专家的建议，把这 30 万美元主要投到债券之中，从而平均每年获得 15 000 美元左右的收入。也就是每月 1 300 美元左右（如果本金分期偿还，还会稍多一点），而这远远不够维持中产阶级生活水平。因此，理财专家建议你积累自己目前收入的 10 倍——这对一些人来说，意味着需要积攒 100 万美元左右。对大多数人来说，这是一个可怕的数字；100 万如果安稳地投资于债券，会提供每年 5 万美元左右的收入。

而一号法则投资者却能仅用 30 万美元的积蓄就创造 5 万美元的年收入。仅凭这一优势，就有理由学会一号法则。之所以能够得出这些数字，是因为一号法则投资者的年收益率为 15%。目前，很少有哪位婴儿潮中出生的人士的财务状况使之能够设想

在今后 15 年里会拥有 100 万美元。而一号法则投资者有了 100 万美元,就能每月赚得大约 12 000 美元,而不是 4 000 美元。有了 12 000 美元的月收入,这样一位百万富翁就可以高枕无忧了。

为了尽可能地简化计算,我设计了一个与本书相配合的网站。在全书中,你会发现 [www.ruleoneinvestor.com](http://www.ruleoneinvestor.com) 网站。在那里,你会找到各种计算器和知名金融网站的链接。但是要想学到一号法则的精华,最好细细阅读本书;我把网站更多地用作一块黑板,它使我能够与大家互动——如果大家愿意的话。它还为你提供了机会,你可以走到黑板旁,用我教给你的方法来检验一号法则。

当我向某人保证他(她)能够做到这一点的时候,我常常讲到几年前在一家工厂里结识的一位妇女的故事。我暂且把她叫作“朱丽”。20 年前,朱丽一直是一位家庭妇女。再往前,她曾在中学教过艺术课。她讨厌数学,从来都没有鼓弄过数字,甚至在家里也不管账。但是,她看到我作为演讲者之一的一次研讨会的广告时,产生了好奇心,然后她报名参加了我的研究班。不出几个月,她就学会了如何操纵数字。她丈夫以前管理家里所有的投资和家庭财务,现在也不得不投降。朱丽接管之后,夫妇二人眼看着家庭资产在几个月里从 45 000 美元增长到 72 000 美元——回报率为 60%。而在同期,朱丽丈夫的退休金账户(里面存有 5 万美元)却只增加了 462 美元。既然朱丽能完成这些数学计算,你也能。

对于一些喜欢独立研究的人而言,如果不愿意使用本网站提供的节省时间的计算器,也可以到网站挑选我所提供的工具,这些工具与 Excel 软件异曲同工。总之,请相信,越是对一号法则思维感到惬意,这个法则就会成为一个“嵌入你脑海”的过程。最终,本网站对你的主要用途将是搜集金融数据、使用在线市场工具和获得最新信息。

无论何时,只要你需要获得咨询,都请从我的网站给我发电子邮件。我会对共性问题做出公开回答。

# RULE #1

## 第一章

# 有关投资的三个神话

The Myths of Investing