

第 1 章

超越专业投资者

人们常说好的股票投资人都是最聪明的人，这纯属宣传，好的投资选择靠的是好的投资方式而不是纯粹的聪明。

股市暴跌后的反思

我最初对股票市场发生兴趣是在大多数人以为华尔街已经灭亡的那一天 1987 年 10 月 19 日。

我一向都很注意新闻,例如核战争的威胁,中东的不稳定,温室效应等等,但从没有一件事能像股市暴跌这样引起我如此大的兴趣。我惊奇地发现,在一天中,道·琼斯指数竟能下跌 508 点,不仅如此,我简直不能想象 5600 亿美元就如此消失在空气中了。

媒体将那一天称为‘黑色星期一’,我却称之为我的‘猛醒’日,就在那一天我决定要学习关于股票投资的一切。

那时我正好 9 岁。

我完全被股票市场吸引住了,如果我的父母找我的话,他们会去我们当地的查尔斯·舒韦伯办公室,那是我最喜爱的场所——每天都在那儿观看墙上股价的变动。从舒韦伯公开的股价表中,我学会了如何提炼出大量的市场信息,同时,我也去图书馆借阅一些投资方面的书或收集一些关于上市公司的信息。

我做着极大的梦:我的目标是成为亿万富翁投资者沃伦·巴菲特(当代股王,世界首富,个人财富逾 166 亿美元)或神话般的股票投资人彼得·林奇那样的人,我已经迫不及待地想开始我的事业了。

但我的父亲并不像我那样沉迷于我的梦想中。他以典型的孔夫子方式教育我要耐心,并强迫我更全面地研究股票市场,直到 14 岁我才终于被允许做我的第一次真正的投资,我用从祖父母那里得到的 700 美金买了 Cybertek 的股票,那是一家位于达拉斯为保险公司制作电脑软件的公司。因为我当时还不够法定的投资年龄,我不得不请我父亲帮我下定单,这是一个不错的选择,在以后的 3 个月中, Cybertek 上涨了 114%。

我挑选 Cybertek 使父亲对我的投资能力有了几分相信,但我仍不得不向他证明那不光是靠运气,我向他证明我为选

择这个公司做了大量的工作。在一本电脑杂志上读了关于这个公司的一篇文章后,我对 Cybertek 做了全面的调研,我计算了公司的市盈率和面值,估测了未来的增长率,并对整个市场状况做了评估。我想向父亲显示我头脑运作的过程,最终他被我说服了,承认了我很有投资的天赋。随着我投资技巧的提高,在 Cybertek 之后,我又成功地选择了一系列好的股票,在本书的后几章,我将具体地介绍我是如何挑选股票的。我希望我举的案例能帮助你们成功地选择你们自己的股票。

超越专业投资者

在我 15 岁的时候,父亲允许我为家里人建立一个私人的投资基金。我写了一份详细的招股说明书阐述了基金的投资策略,所承担的风险,每股成本以及回报预测。我这次以我个人的声誉冒了险,我将这个投资机会命名为“司徒基金”。

从我的姐妹、叔叔以及表亲那里募资实在是困难,他们都知道我投资 Cybertek 的成功,但每个人都不愿拿出手中的钱。不过,最终他们还是被我锲而不舍的精神感动了。我需要他们的钱,而且是急需。如果他们说“也许”或者“我们以后再说”,我一定会再给他们打电话提醒他们我不会放弃的。

我的表兄哈里给了我一张 500 美金的支票。不过他警告我,如果赔了他的钱,我必须为他的草坪剪一辈子的草。

我的基金总共募集了 23000 美金左右,其中父亲投入了大约一半,以华尔街的标准来看,我知道这不算什么,但我坚信关键不在于有多少钱而是如何去投资,并不是每个人都能拿出上百万来投资股票的——对我的家庭来说这是根本不可能的,但无论你有多少钱,每个人都喜欢最高的回报率。对每个投资策略的最真实的考验就是其相对增长率。

我很高兴直到今天我的表兄哈里仍然在自己割草坪。他的投资我一分钱也没有赔,实际上,我使他比原来富了许多。

从一开始,我的基金每年的回报率都在 30% 以上。1993 年我 15 岁的时候,司徒基金增长了 38%,超过了 90% 以上的超级增长基金的表现;1994 年我 16 岁时,我的基金回报率有 33%,超过了 99% 的与我基金同一档次的其他基金。在 1995 年第一季度,我的基金年平均回报率在 34% 左右。

我对我 1994 年的表现特别自豪,读者可能记得那一年对股票市场来说是非常糟糕的一年,大多数人不得不挣扎着保持持平,许多股票都暴跌。整个年度道·琼斯指数才涨了 2%,一般的投资基金都赔了钱。

在 1994 年 3 月,华尔街导报听说了我的事迹并派了一位记者来调查一个十几岁的孩子怎样获得如此高的回报率。在

一篇头版文章中,他们说我的成功是对华尔街专业投资人员的讥讽,在这篇文章发表以后,我收到大量的信和电话。全球各地许多投资者都希望我来管理他们的资金,所有加在一起,我的司徒基金收到了 100 万美金以上的投资许诺。

我不禁有些飘飘然了,多亏父亲使我回到了现实中来,他没让我接受一分钱,因为他认为替别人管理 100 万美金对一个 16 岁的小孩来说责任太大了,他再一次对我说“多学学,要耐心”。

这篇文章也带来其他的不利影响——并不是每个人都愿意输给一个 16 岁的小孩的。我从那些经常泡在舒韦伯办公室的常客中受到了一些嘲弄。那些常客们在那里消磨时间,开玩笑,谈谈自己的得失。当一个阴沉的老人问我的基金表现如何时,我仅仅告诉他我最新的计算,那时我全年赚了 40% 左右。

“真令人吃惊,”他讥笑着说。

对此我一点儿都不感到惊讶,但我也没有和他争执,我了解他这种人,他是老派的典型,认为那些能从股票投资中赚钱的聪明人一定是打着昂贵领带,穿着 200 块钱一双鞋的成年人。他这种人认为小孩子根本就不应该在一个电子股票报价器附近出现。

刚刚开始投资时,我期望每年的回报率都在 30% 以上。我

总在期望着更大的成功。当我刚刚意识到钱的价值时,我想成为全球最富的人。当我接触了经济学以后,我又想成为诺贝尔奖得主。所以当我开始在股票市场投资时,我真的期望每年的回报率在 50% 以上。但是,如果要达到 50% 以上的回报率,那就不能犯一丝错误或者冒太大的风险。

尽管我每次都设立最高的目标,我并没有要强迫自己达到我的目标。有时我能达到我的目标,有时不能。我知道有时退一步是必要的,如果能保证回报率在 20% 到 40% 之间已经是相当不错了,而达到这样的目标也就允许你犯几个小错误。

另一个使我降低最初期望的原因就是由于我在用他人的钱投资,而且这不是随便一个其他人的钱——这是我家人的钱。我绝对不希望永远替我表兄割草坪,我更不希望让家里每个人都得心脏病。因此我降低了我的期望,学会了在冒低风险的情况下争取大的回报率。

建立一个好的投资方式

股票要比一般人想象的简单得多。

这里我想向大家介绍我是如何投资的。你们可以发现我的投资方式与我的处世之道有许多共同之处。我还只是一个

未成年人,但我了解了许多股票市场的情况,又融入了一些常识,这就是我的投资方式,非常简单。

首先,忘记人们常说的好的股票投资人都是最聪明的人。这纯属宣传,好的投资选择靠的是好的投资方式而不是纯粹的聪明。

我敢说如果遵从下面的三条准则,每个人都能成为一个好的投资人:

- ①培训自己;
- ②独立思考;
- ③要有逻辑性。

如果你想在股市中赚钱,那你必须好好培训自己。你要尽可能地学习一切——不仅仅是关于投资,而且要包括新闻、历史以及经济,这还不是全部,你还必须知道你所在地区商场中发生的一切。人们议论最多的是哪些商店 哪些商品供不应求 要注意观察并且尽可能理解更多的信息。

在你去掌握所有最新发展的同时,你必须用冷静独立的目光来观察,你大概听说过许多跟着市场大势走的故事。但如果你坐车上坡的话,也很容易就跟着它一起滑下坡来,我坚信一定要找自己的路,领先于他人。找那些在人们追赶潮流时被忽视的好的公司。

下面这条也许很明显但我不得不再强调 在你和市场的

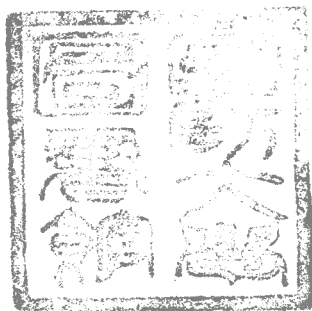
所有接触中,一定要用头脑去思考,没有任何一样东西能代替逻辑思维,如果你能保持冷静的头脑,仔细考虑每一件事,那就能避免沉重的损失。周密的思维和普通常识将给你丰厚的奖励。

我的投资哲学完全包括在以上三条准则内,我的目的就是要帮助你掌握其中的含义。在这本书的余下部分,我将向你展示我如何依赖它们,我将带你重走我的学习过程,你将看到我如何建立我的投资方式。我将向你展示我的思维方式——如何选择并交易股票。我希望这样的讨论能为你排除一些疑难,我毕竟在不久以前才以一个初学者的身份投入股票市场,当你了解我从一个什么都不懂的小孩成为一个专家的过程中,我希望我所遵从的路标也能将你引上正确的方向。

第 2 章

股市投资的三条准则

令人吃惊的是许多人花在挑选吃哪一种比萨饼的时间比在股票上投资 1 万美元的思考时间更多。



股票就像棒球卡

大多数四年级的小孩忙着在他们的本地报纸中找漫画,但在黑色星期一之后,我就仔细地查阅我家每份报纸上的股价表和所有其他的市场报告。

父亲告诉了我所有他对股市有限的了解,记得在股市暴跌很久以前,我问他什么是股票,他把股票比做棒球卡(棒球名星卡片),尽他最大能力做了解释。但当时我们俩都没有意识到这是一个多么好的比喻。

小孩儿们知道为什么棒球卡的价值会变,然而他们对股票市场的变化一点儿都不懂,但是两者在许多地方都十分地

相似。首先,你可以为同样的原因收集棒球卡和买股票取乐及赚钱。当然,每个人都想要最好棒球员的卡片,同样,每个人都只想投资于最好的公司。当棒球员表现好的时候其所对应的棒球卡的价值也会上升,这就如股票价值也会随着公司的昌盛而上升一样。无论是收集棒球卡还是股票投资,我们都想争取最好的长期效益,都想长期保存你的棒球卡和股票,希望两者都能出现另一个米基·曼特尔(美国著名职业棒球运动员,能左、右手击球,共累积打出 536 个本垒打,1969 年退出棒球运动)。

那就是父亲对于股市的解释,好像不怎么深。但对于一个对金融业务并不是太感兴趣的人来说,父亲已经解释得很清楚了。对于他来说,金钱的用途就是来付帐单和照顾好家庭。除此之外就毫无用处了。

但我需要更多信息,我父亲或当地报纸已无法满足我的需求。当我 10 岁上五年级的时候,我就开始从《华尔街日报》、《幸福》以及《福布斯》等报纸杂志中取得信息。

我阅读这些金融刊物纯粹是从兴趣出发,这方面我和父亲很不像。我爱钱,这点我从不否认,但是我想如果股市不是这样吸引我的话,我是不会在股市投资的。

股票交易就象玩强手棋游戏,唯一的区别是股市的输赢不由掷(骰)子决定,而完全在于你掌握多少信息。

第 1 准则 培训自己

我父母总是向我强调教育的重要性,我的家庭在很大程度上受传统中国文化的影响,特别是孔子的儒家思想。儒家思想中的一条就是强调教育的重要性,活到老,学到老。教育的目的是为了提高人的心智,改善人的性格,这应该是和现实生活中赚钱毫不相干的。

从某种意义上说,我利用我所受的教育来赚钱是忽视了孔子的儒家教导,孔子不会同意我的做法,我父母有时也不同意。

但是,我强烈地渴望要了解这世上发生的每一件事,我所需求的信息不仅仅限于金融和商业方面。一个投资者不能错过任何新闻,无论它来自世界哪个角落 华盛顿、伦敦、东京或是加德满都,任何新闻都可能影响到你的投资决定,而且更重要的是,它可能会决定你的成功与否。除了报纸和杂志,我还读了许多关于投资方面的书,现在我先简单介绍一下,以后在我谈到投资选择方面时会具体谈到。

有四本书对我的影响最大:

* 《漫步华尔街》,彼得·林奇著

* 《聪明的投资人》,本杰明·格拉姆著
* 《好主意 现代华尔街的奇异发展史》,彼得·伯恩斯坦
著

* 《金钱的主人:9个不凡的投资者,他们成功的投资策略
以及如何能为你所用》,约翰·特雷恩著

其中彼得·林奇对我的影响最大。他的书是我在很小时最先读过的几本投资指导书之一,他对评估公司的价值提供了简单而又有常识性的建议。如今,每个人都应该记住他那条杰出的、显而易见的原则:“如果你喜欢公司的产品,那就应该喜欢公司的股票。”

本杰明·格拉姆也对我有很大的影响。然而,我对许多他预测公司未来发展的手段并不完全同意。他买卖股票的决定完全基于公司的财务数据,但我认为了解公司的无形资产和审查其财务数据同样重要,对一家公司的全面了解必须包括对其财务数据的研究,再加上对整个公司各方面的客观看法,但千万不要错误地领会我的意思。我丝毫没有轻视格拉姆先生著作的意思,包括‘聪明的投资人’以及‘证券分析’;他被认为是有史以来最成功的投资人之一,被誉为‘价值投资’之父,所谓的‘价值投资’是指收购股价低于公司资产值的投资方式。

尽管彼得·伯恩斯坦的著作对我的直接影响比较小,但

是它教会了我如何对一个股票做调研以及如何分析市场概况。我认为这是一本制造出今日华尔街的所有投资理论的历史教材。约翰·特雷恩的《金钱的主人》对比了包括沃伦·巴菲特、本杰明·格拉姆、菲利浦·费舍尔、约翰·坦普莱顿和罗·普赖斯等在内的 12 位出色的投资人的风格。在他的另一著作《新金钱主人》中,特雷恩又拓展了他对出色投资人的分析。这本书中详细介绍了乔治·索罗斯、约翰·那芙、詹姆斯·罗杰斯、彼得·林奇及迈克尔·施泰因哈特等人的事迹。我觉得这些著作都有很强的教育意义。他们磨炼了我选择公司和权衡风险的知识,通过阅读这些书,可以了解到为什么这些投资高手会选择某些投资方式而抛弃另外一些。

这些书和其他的书籍,使我踏上了了解股市投资的道路。我渐渐学到了在华尔街人们用来赚钱的投资策略或技术,我从不依靠试验或失败来测试每一种方式,而是利用常识从所有我学到的东西中选择吸收。

我没有一个包罗万象的理论能使你只需输入几个变量就行了。那样太无聊了,没有人能指望依靠固定程序而成为一个出色的股票投资人,每个人必须用他的头脑去思考。