



美国人

如何投资

《精明投资之道》（第三版）

图书在版编目(CIP)数据

美国人如何投资 / (美)斯考森著 ; 刘震等译 . -北京 : 华夏出版社 , 2003.8

ISBN 7-5080-2457-5

. 美 斯 ... 刘 投资 - 基本知识 . F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字(2001)第041330号

Copyright 2000 by The McGraw-Hill Companies, Inc.

All rights reserved.

北京市版权局著作权合同登记号图字 : 01-2001-0305

美国人如何投资

[美] 马克·斯考森 著

刘震 等译

责任编辑 : 王玉山

出版者 : 华夏出版社

(北京市东直门外香河园北里4号 邮编 : 100028 电话 : 64663331转)

经销者 : 新华书店

印刷者 : 北京建筑工业印刷厂

开本 : 700×1000 1/16开

字数 : 230千字

版次 : 2003年8月北京第1版 2003年8月北京第1次印刷

定价 : 25.00元

本版图书凡印刷、装订错误,可及时向我社发行部调换

内容提要

正如沃伦·巴菲特的名言“伟大的投资者都是斤斤计较的”一样，本书涉及到股票、债券、共同基金、房地产、艺术品和收藏、黄金和白银、外汇借款等等，其目的就是结合生活中鲜活的案例，介绍精明投资哲学。作者马克·斯考森将告诉你150多条信息、创意以及技巧，可以帮助你提高投资回报。

责任编辑:王玉山

书籍装帧:武蕴韬

作者简介

马克·斯考森博士在位于佛罗里达文特帕克的若林斯大学教授经济学和金融。他是《福布斯》的专栏作者,同时也是一份叫做《预测与战略》的投资通讯月刊的编辑,这是美国最大的财经时事通讯之一。斯考森著有或与他人合著 20 多本著作,包括《低成本高效益》、《个人理财完全手册》、《试用经济学》等。你可以在 www.mskousen.com 上不断跟踪他的经济学观点和评论。

马克·斯考森的其他著作:学术类:《学会玩价格控制的游戏》、《凯恩斯文集》(编辑)、《投资者的圣经》、《马克·斯考森的投资理念》、《经济学的迷惑与矛盾》(与肯纳·C·泰勒合著);通俗财经类《银行和贷款指南》、《低成本高效益》(与乔安·斯考森合著)、《个人理财完全手册》、《如何避税》、《马克·斯考森的 30 天财务独立计划》。

译者序

确实正如作者马克·斯考森所言，每一个人都希望花出去的每一分钱都能物有所值，不要成为冤大头。但是在现实生活中，人们由于信息有限或者缺乏一些必要的技巧，常常会为自己的投资行为支付过多的费用和成本。因此，如果有一些参考书籍能告诉投资者如何寻找最划算的投资机会、如何节省成本和费用的话，那一定能受到读者的衷心欢迎。这也就是前两版的《精明投资之道》能热销美国并在读者中引起广泛共鸣的原因。

然而尽管如此，在开始时我们对新版的精明投资之道的翻译工作仍有一定顾虑。这是因为，本书是以美国投资者为读者对象的，书中的投资建议和投资技巧也都是以美国为出发点的。但是，在深入研究本书之后，我们下定决心要把这样的好书介绍给中国的投资者。其原因如下：

第一，互联网正在深刻地改变着我们的生存方式和投资模式。新版的精明投资之道对互联网上的有关投资信息做了详细的调查研究，并给投资者提出了切实可行的建议。随着加入WTO后国门的逐步放开，中国的投资者也必定会越来越多接触到国际市场，而且互联网上的交易使得投资者的国籍和居住地已变得不再重要。高度竞争的市场和信息充斥的世界对投资者和消费者而言，无疑是一件值得庆幸的事情。但是，如果让投资者自己亲自去筛选每一条信息的话，那简直是一件很恐怖的事情。本书就为投资者做了很多必不可少的基础性工作。至少，我们可以知道从哪里入手。毫无疑问，对于中

国的投资者而言，确切可信、适合于自己并且可以不断更新和追踪的投资信息也是十分重要的。而在这方面，互联网发挥了革命性作用，由于书中的大多数信息都附有网址，中国的投资者完全可以做到轻点一下鼠标，就可以自己定期更新信息并且根据自己的喜好做出更合理的投资决策。而且作者本人也专门针对本书设立了一个站点（www.scroogeinvesting.com），定期更新书中所涉及到的信息。想想看，在目前的图书市场上哪里还有比这本书具有更全面更准确的投资信息？因此，我们非常愿意把本书介绍给中国的读者。

第二，本书中所倡导的成本观念对于任何一个国家的投资者来说都是适用的。本书详尽地介绍了各种各样的节省成本和费用的办法，这些办法可能是很多中国的投资者无法想象的。也就是说，通过阅读本书，我们会对有关成本和费用的节省方法产生无限的联想，同时还会顺着书中的思路找到更多的省钱技巧，并且会在日常的生活中对这些技巧身体力行。如果果真如此，我们的辛苦也就值了。

第三，作者的写作思路和写作态度也会给中国读者耳目一新的感觉。马克·斯考森是一位在大学讲述经济学和金融的教授，同时也是一位著作颇丰的学者。他的著作中既有理论性很强的学术类书籍，同时也有通俗易懂的通俗财经类书籍，比如《精明投资之道》、《个人理财完全手册》等，而且这些通俗财经类书籍在市场上都受到了热烈欢迎。原因何在？虽然是通俗书籍，但决不等于粗制滥造，作者对每一则投资信息的获得都倾注了大量心血。也就是说作者是在认真负责地写通俗书，而不像目前中国市场上的某些指南和手册，充斥的是过时的甚至是未经核对的错误信息。由于每一则信息作者都列出了可以联系或更新的方式，因此读者不用害怕受到误导，因为在行动之前，读者完全可以按图索骥对相关信息进行更新和核对。作者也是一再强调读者应该自己亲自更新和核对有关信息。这种为读者负责、想读者所想的态度和做法是值得中国的同行学习和敬佩的。

我们希望本书能像它在美国那样，引起广大投资者的共鸣。但惟一美中不足的是，由于译者水平有限，翻译过程中难免有不准确的地方，敬请读者批评指正。本书翻译的分工如下：

刘震负责译者序、第三版序言、结论、第13章至第17章；陈永东负责第1章至第6章；夏萍负责第7章至第12章；刘震通读了全文；陈红斌对全书进行了审定。责任编辑王玉山先生为本书的出版付出了艰辛的劳动，在此表示衷心的感谢！

2003年5月

第三版序言

伟大的投资家都是斤斤计较的。

——沃伦·巴菲特

“哇噻！”这可能是精明大叔迈克鸭对前两版的《精明投资之道》的反应。为什么《精明投资之道》会在投资者中间产生这么大的反响呢？为什么它能打动投资者的心弦？

有两个原因。首先，节省了钱就相当于在口袋里装了更多的钱。多花钱可不是闹着玩的，无论经纪人的佣金、还是股票、房地产或者飞机票，多花钱都是损失。然而这种情况却常常发生。

第二，人生的最大乐趣就是寻找到更划算的买卖。在鸡尾酒会上最好的话题就是告诉每一个人你买股票翻了三番、用比蓝本上的价格低一半的钱买到了一辆二手车、或者购买了取消赎回权的抵押品在一个月之内出手之后赚取了25,000美元的利润——而且，这一切都是通过网上实现的。

我热衷于成为一个精明投资者，（注意，我所说的精明投资者是迪斯尼的那个充满了乐趣的迈克鸭精明大叔迈克鸭，而不是狄更斯笔下那个愤世嫉俗的守财奴厄本内兹。）下面的经历使我终身难忘：

我的一个学生以7美元的价格购买了美国在线的股票，一直持有到股价上升至200美元（拆股调整之后）。

我通过艺术品打折经纪人买到了1776年首版的亚当·斯密的经典著作《国富论》，节省了10,000美元。

在1994年11月当共和党赢得选举执掌国会时，我告诉我的那些追求高收入的订户购买一个收益9.1%的免税收入基金（代码是VOT！），就在三个月内这个基金窜至24%（就像我跟我的订户说的那样，投VOT！的票）。

我的一个读者在一个旧货市场以55美元的价格购得一只派克阿兹泰克金笔，然后以15,000美元的价格卖给了一个专业经销商！我和一个朋友去奥克兰德体育馆看一场观众爆满的棒球比赛，只花5美元却坐在第十排。

我和我妻子一起飞往香港，免费坐在商务舱内，节省超过5000美元！

作为一个精明的投资者（消费者）是具有感染力的。每一个人都希望能物有所值，不要花冤枉钱。每个人都希望成为寻找划算投资的猎手，成为众人崇拜的偶像。这本书有很多适用的建议告诉你如何成为一个精明的投资者。

当我开始准备修订这个版本的《精明投资之道》时，我不知道自从第二版发行四年以来有多少情况发生了变化。在第三版中至少有50%的内容是新的。

最大的变化就是因特网，它使精明投资者的投资方式发生了变革，甚至是革命性的变革。因特网提供了一个令人激动的购物、投资、销售、发现和交流的新方式，而且交易也从未变得如此诱人。

因为因特网和网站，我对下面有关章节进行了全面的修改：第2章有关如何在股票市场寻找划算投资的内容，第4章有关折扣经纪人的内容，第7章有关现金持有的内容，第9章关于获取便宜的投资信息的内容，第13章关于收藏品和拍卖的内容。另外，我还增

加了一章全新的内容，即第8章互联网上的精明投资。请读者不要错过这章。

你可能会注意到在这一版中，我扩充了所有关于股票投资的章节。华尔街的牛市已经吸引了大批新型的投资者和投机者。本书的一半以上的内容都是关于怎样避免股市风险和获取利润的。精明投资者在任何时候都必须在寻找便宜交易的同时，小心地避开投资陷阱。

就像你很快将看到的那样，精明投资适用于所有的市场，无论是购买还是出售，投资或者消费。本书涉及到股票、债券、共同基金、房地产、艺术品和收藏、黄金和白银、外汇、低价股、借款等等。本书的目的就是介绍精明投资哲学，并配以最新的例子。

更为重要的是，时间是当今节奏快捷的投资者最核心的问题。第三版《精明投资之道》的最大的好处之一是它能帮助你节约很多时间。你不必再浪费时间去寻找最便宜的经纪人、艺术品经销商、保险、共同基金或者外国银行账户。我们已经为你做了这些工作。

在写作第三版《精明投资之道》的过程中，有两件事情对我触动很大。首先，封闭式基金在股市上具有令人难以置信的划算交易的作用——也就是具有打折购买价值低估的股票和债券的作用（请看一下第1章、第5章、第6章和第14章的有关内容）。其次，我的订阅者在通过我的折扣艺术品经纪人公司——即艺术品有限公司进行交易时，节约额令人难以置信。要知道艺术品可能是投资领域中最容易花冤枉钱的地方。几年中，我收到了许多订阅者的来信，告诉我他们在绘画、印刷品、稀有书籍、雕塑和收藏品的交易中节约了数千美元。关于这些，请看第14章中的有关细节。

力图使本书中所有的信息跟上最新的发展，但是在二十一世纪，信息的发展速度实在是太快了。在按本书的建议行动之前，请一定先给相应的信息来源部门打电话。记住：任何时候都要确保投

资决策是按照最新的信息来进行的。同时，可以参考我最新发行的时事通讯——《预测与战略》，以获取最新的建议和意见。也可以查找以下站点：www.forecasts-strategies。或者查找我的新设站点：www.scroogeinvesting.com。该站点定期更新本书中涉及到的信息。

祝福你们更加自由和繁荣！

《预测与战略》编辑

马克·斯考森

目 录

导 论	精明投资哲学.....	1
-----	-------------	---

第一篇 精明的股票投资者

第1章	怎样发现便宜的投资对象.....	9
第2章	股票购买者怎样寻找便宜的投资机会.....	15
第3章	如何利用低价股赚钱.....	25
第4章	怎样选择折扣经纪人.....	29
第5章	如何通过共同基金节约钱.....	38
第6章	如何获得高收入和高资本利得.....	53
第7章	降低现金持有成本.....	66

第二篇 精明的网上投资者

第8章	互联网上的精明投资者.....	77
第9章	如何在网上获得免费投资信息.....	86

第三篇 非传统的精明投资者

第10章	如何节省期权和期货的投资费用.....	103
第11章	如何在贵金属和矿业股票投资上省钱.....	110
第12章	如何在买卖不动产时省钱.....	120
第13章	如何在钱币、收藏品和艺术品投资上省钱.....	128
第14章	如何在海外投资和外汇市场上省钱.....	140

第四篇 更精明的投资之道

第15章	低成本的借款方法.....	157
第16章	降低最大的投资成本——税收.....	166
第17章	精明投资者的更多折扣和收益.....	179
	结 论 精明投资者的新千年投资哲学.....	192
	鸣 谢.....	196
	关于作者.....	197

导论 精明投资哲学

节约你的钱，侄子！今天节约几美分，明天你的口袋里就是几美元！

——精明大叔迈克鸭

精明投资之道让我想起了一个精明投资者的虚构形象：精明大叔迈克鸭。

在我的获胜纪念品皮箱中，有一件值得我自豪的东西。那是一套名为精明大叔迈克鸭的图片。这套图片描述了精明大叔迈克鸭的生活。那是精明大叔迈克鸭在1952年至1967年之间的形象的复制品。它有四种颜色，很漂亮。

这套图片是我在一次购物时作为添头得到的。它是名为“奇特土地上的巡游者”的图片的一部分。这套图片描绘了一些经典的卡通人物。除了精明大叔迈克鸭，还有唐老鸭等。作者是卡尔·巴克斯。

这套图片勾起了我的回忆。五十年代，我是伴着精明大叔迈克鸭的喜剧故事长大的。精明大叔迈克鸭和它的侄子一起冒险，它具有发现无穷财富的天才，它还有打败盗贼娃娃的本领。这些都让我着迷。

我曾给我的五个孩子讲过那些故事。我把我的收藏品找出来，迫不及待地撕开塑料包装，向急切的小听众们大声朗读起来。也许我不应该使用这些收藏品，而应该原样保存它们，以便获取最高的

转卖价格。我大概确实损害了它们的收藏价值，但是，孩子们得到的快乐比金钱更重要。

念完故事后，我小心翼翼地把书放回皮箱中，并警告孩子们不要自己乱动，但这些故事的诱惑太大了，警告也没用。我经常发现这些书跑到箱子外面来了。

精明大叔迈克鸭的魅力

40年代，巴克思在唐老鸭的喜剧故事中塑造了精明大叔迈克鸭的形象。50年代，“精明大叔迈克鸭”很快成为沃尔特·迪斯尼最受欢迎的形象，其影响甚至超过了唐老鸭和米老鼠。这个性格急躁的形象怎么会对美国人有那么大的吸引力呢？它是根据查尔斯狄更斯的小说中名叫吝啬鬼厄本内兹的著名人物塑造的。

尽管精明大叔迈克鸭小气、疯狂，但在它的性格中，有一些东西对每个人还是有一些吸引力。对于物质财富的热情使它具有了这样一些美德：勤劳、聪明、顽强、坚决、大胆、富有冒险精神，还有一种幽默感。是的，它对慈善事业一点都不关心，但它却总乐于让其他人跟它一起去实现梦想。

最重要的是，精明大叔迈克鸭不像现在银幕和电视中的那些巨头那样行骗或不诚实，他的每一分钱都是诚实赚取的。真正的窃贼是盗贼娃娃们。在1952年的第一部分精明大叔喜剧中，描绘了精明大叔迈克鸭怎样通过淘金而发财。巴克思解释道：“我不想把精明大叔迈克鸭和我周围的那些百万富翁等同起来。那些百万富翁在某种程度上靠剥削他人而致富。我有意识地使精明大叔迈克鸭在那个人人都能出去到山上发现自己财富的年代获得他的大多数财富。”

精明大叔迈克鸭不仅赚了钱，而且将它们保存起来，与其他一些迅速赚到钱又迅速把它们花光的百万富翁不同，精明大叔迈克鸭

总是努力节约每一分钱。“为了从河里挖出金块，我的手都冻僵了。我积累财富，而不是把它们扔到酒吧里去。”

精明大叔迈克鸭被有些人指责为守财奴。你也许还记得精明大叔迈克鸭被腌在他那装满金币和银币的大箱子里的漫画。但那只是为了表演。精明大叔迈克鸭称那为他的小小的现金地窖。你未能看见的是他的真正财富——油井、铁路、金矿、农场、工厂、汽船、剧场、百货商店和广播电台。

“实际上我在每个产业都有投资。”他告诉唐老鸭。精明大叔迈克鸭是世界上最大的投资者。他有银行账户、股票和债券，以及其它流动性财富。一个好的投资者总是让他的钱运转起来。就像他告诉他侄子的那样，“节约是致富的第一步，但是我希望你能明白，我并不是靠把钱腌起来而成为世界上最富有的鸭子的。”

怎样利用精明哲学赚钱

像大多数迪斯尼卡通人物一样，精明大叔迈克鸭不仅仅是为孩子们塑造的，他也能教给成人很多东西。精明哲学包括三重意思：

寻找便宜的投资机会去赚钱。

要有成本意识，努力使你的每一分钱都能发挥最大的用处。

要做调查研究工作，还要亲自去验证每一个事件。

我们每个人都有一点精明意识。也许你并不是个小气鬼或自我中心主义者，但你一定会想积累尽可能多的个人财富。精明哲学很简单：你付给别人的越少，自己拥有的就越多。这是本书背后的主题。

在投资中，越是能够节约佣金、服务费和其它成本，你就能够保留越多的钱。如果你能够多比较一下，找到正确的投资方法、

经纪人或银行，你就能每年多往自己的腰包里放入几千美元。在第三版《精明投资之道》中，我将谈到各个投资领域——股票、债券、黄金、现金、可转换债券和外汇投资，以及其它投资。我将告诉你在这些领域中，怎样做可以每年节约上千美元。

你不必按顺序阅读每一章，可以直接阅读你感兴趣的投资领域的章节。你将会看到你可以节约多少钱。

世界上最成功的商人和最成功的投资者都是便宜生意的寻求者。他们避免支付太多，无论是为了一项商务、一支股票，还是收藏品。像洛克菲勒、保罗·盖迪和沃伦·巴菲特都是成本意识极强的人。为什么？因为如果成本失控，一项繁荣的事业很快就会变得无利可图。经济学家们一次次地证明生意或投资能否赚钱取决于毛利。那些能够减少成本的人最终能够度过衰退、战胜竞争对手。

即使是百万富翁，如果他不考虑成本乱花钱的话，也会破产。“一条小裂缝能够使一条巨轮沉没”本杰明·富兰克林说。重要的不是你赚了多少钱，而是你保存了多少。如果你对成本非常在意，你就可以超过别人。

别拣了芝麻丢了西瓜

重视成本并不是说让你拣了芝麻丢了西瓜。如果你花的钱能带来相应的回报，那么，多花钱就没什么错。一个提供全套服务的经纪人比折扣经纪人和在线经纪人收费高，但他能够提供更加有价值的信息。那些你必须向经纪人支付佣金的股票或共同基金，可能比免除佣金的共同基金表现好得多，只是你得保证别花冤枉钱。请遵从精明大叔迈克鸭的信条：在达到你的目的时，要选择花钱最少的方式，只花必要的钱而不是更多。

精明大叔迈克鸭从来不是一个消极的人，你也不应该是。只要