

第一章

股票基金和财富积累



眼下，赚钱是件很流行的事情。问问俄罗斯人、匈牙利人和中国人就可以知道。投资当然是赚钱主要的内容。眼前暂时不用的现金可以拿出来干很多事情，从准备孩子今后的教育费用或安排家庭的购买计划到积累退休金。

投资者可以通过各种方式使其资产发挥作用，但管理良好、品种多样的普通股票基金是长期积累财富的最好选择之一。相对于任何债券投资特别是像短期国债或货币市场基金这样的短期债务工具而言，股票基金能获得高得多的长期收益，这已是被文献很好证明了的事实。

由于美国已不再统治世界市场——无论是经济方面还是金融方面，因而外国股票能给投资者带来更多的长期收益。退休基金的经理人比较了解这方面的情况。作为一个机构，他们正在把越来越多的资金投向美国以外的企业。对于想到海外市场购买股票的个人来说，共同基金是一种理想的工具。

在过去几十年的时间里，共同基金极为流行。根据投资公司协会(ICI)的统计，目前有 1.6 万多亿美元的资金投在约 4000 种股票、债券和货币基金的基金世界中。每 4 个家庭就至少拥有一种基金。目前，共同基金帐户的数量已经超过了 7200 万个。

本书旨在向读者提供足够的背景，使其能从几千种基金中挑选出最合适、最好的基金。这就需要人们对基金所持有的证券以及基金本身有所了解。同时，还要熟悉不同基金所具有的多种风险和“陷阱”。只要努力，任何人都有能力建立一个由高质量基金组成的投资组合，并不断对其进行检验。

《共同基金运作》一书向人们详细介绍了共同基金世界中最有希望也是人们最感兴趣的东西——股票基金。表 1-1 是里普分析服务公司（一个分析基金投资业绩的公司）计算出的过去 20 年、25 年、30 年内股票基金和固定收入型基金的投资结果。虽然这 30 年经历了大牛市和大熊市以及某些政治的和经济的创伤，股票的年平均投资回报率仍达 11%。很明显，长期来看股票基金的平均收益要高于固定收入型基金，并且短期也是这样。尽管股票市场收益在两三年或者更短的时间内可能很不稳定，但随着时间的推移会逐渐趋于平稳。

表 1-1 股票基金与固定收入型基金的长期业绩对比

时间	30 年	25 年	20 年
股票基金	11.0%	10.2%	11.6%
固定收入型基金	7.8%	8.1%	8.7%

注：数字为全部再投资业绩的复合年平均数。时间截止到 1992 年 12 月 31 日。

资料来源：根据里普分析服务公司最高级会议（新泽西）提供的资料编辑。

对于大多数投资者来说，管理良好的股票基金为其在股票市场上取得成功的长期投资提供了最好的机会。年轻的投资者由于还有很多年可以积累财富，因而有着天然的优势，但不幸的是，有些人因为过于贪婪而犯下轻率的、代价很高的错误。其实他们需要做的事情只是承担适度的风险，让时间来为其效力。

股票投资对很多老年人也非常重要。现在人们的寿命比过去延长了，为了对付通货膨胀就需要某些保护措施。一种管理良好的

股票基金可以为对付长期通货膨胀提供可靠的保值手段。例如，30年内股票基金每年的投资回报率每年平均为11%，而消费价格指数平均上涨了5%。一般来说，波动程度较低的收入导向型股票基金比较适合退休者，特别是当它与某些债券投资和现金资产结合起来的时候，更是如此。

尽管我们对股票基金持有明显的偏好，但还是在第八、九、十、十一章对各种债券和债券基金——包括其风险进行详细阐述。固定收入型投资在高度分散化的基金中发挥着重要的作用。由于免税债券基金越来越受投资者的青睐，我们对其也给予特别的关注。

市场时机选择是一种既可以用于股票基金，又可以用于债券基金的投资方法。市场时机选择者常根据其预期的变化，从一种资产转至另一种资产——通常是从风险性投资转到“现金”上或者再转回来。虽然市场时机选择并不像“购买并持有”投资策略那样被广泛接受，但支持者们仍然非常忠诚地接受它。这一有争论的主题我们将在第十二、十三章中进行探讨。

众所周知，尽管在三个主要的资产种类（股票、债券、货币市场证券）中股票投资最具盈利潜力，但其同时也伴随着很多风险。事实上，人们在选择不当和管理不良的股票投资上所得到的回报，比把钱放在床垫下或者存入银行要糟糕得多。股票的表现经常出乎人们的意料，它们并不总是按其持有者的意愿去做。

那些在一段时间里仅仅能够实现盈亏平衡的股票或股票基金实际上正处于亏损状态。这是因为有一种“机会成本”促使投资上涨、下跌或在开始的地方徘徊。比如，一笔1万美元的资金投在回报率为7.2%的低风险工具上，10年后会翻售成2万美元。因此，投资者在投资领域中要想保持盈亏均衡，就必须不断地取得更多的盈利。

然而，要取得盈利的首要任务仅仅是不要亏损。用大量时间投机一些单个股票是一种最简易的盈利方法。巨大的损失会使投资

者陷于困境，令其金融前景黯然失色。积累财富需要判断力、时间和耐心。投资业绩至少应该像主要的股价指数那么好。因而，应当广泛关注各种衡量市场的尺度，比如标准普尔 500 种股票价格指数、拉塞尔 2000 种股价指数、威尔雪 5000 种股价指数、价值线复合指数、摩根斯坦利欧洲指数、澳大利亚指数、远东指数等。

一、复利的力量

投资成功的关键是在一个较长的时期内取得出色的回报。其中，复利是最重要的因素。在投资领域里，时间的作用极其重要，财富会随着时间的点点滴滴地稳固积累起来。表 1-2 显示了在不同的时间段和不同的回报率下以复利计算投资 1 美元的结果。从中可以看到，在 10% 的回报率下，1 美元投资 40 年后可以得到 45.26 美元。而 10% 大约就是股票基金长期的投资业绩。

表 1-2 按复利计算 1 美元初始投资的作用 单位：美元

投资 回报率	投资期限(年)			
	5 年	10 年	20 年	40 年
4%	1.22	1.48	2.19	4.80
6%	1.34	1.79	3.21	10.29
8%	1.47	2.16	4.66	21.72
10%	1.61	2.59	6.73	45.26
12%	1.76	3.11	9.65	93.05

一次性地进行大量投资当然不错，但是通过经常性的储蓄计划可能会取得更好的投资业绩。按月、按季或按年在一个共同基金中存入适量的资金可以产生惊人的奇迹。另外的一个好处就是，这些逐渐储存起来的资金不会对日常消费和投资产生多大影响。表 1-3 反映了按表 1-2 的相同回报率在相同时期内，每年投资 1 美元

所产生的效果。

表 1-3 按复利计算每年投资 1 美元的作用 单位：美元

投资 回报率	投资期限(年)			
	5 年	10 年	20 年	40 年
4%	5.42	12.01	29.78	95.03
6%	5.64	13.18	36.79	154.76
8%	5.87	14.49	45.76	259.06
10%	6.11	15.94	57.27	442.59
12%	6.35	17.55	72.05	767.09

在 10% 的回报率下，每年投资 1 美元 40 年后可以得到 442.59 美元。以同样的利率每年存 1000 美元 40 年后可以得到 442590 美元。

投资者不应该轻视复利的作用，特别是那些想为退休生活而储蓄的人们。一些研究表明，退休金是很多共同基金投资者的最终投资目标。使投资在较高的回报率和较长的时间里发挥作用，会积累起大量的现金。

例如，假设贝斯——一个 25 岁的秘书，在其后的 30 年中每年年初投资 2000 美元。进一步假设她把钱存在一个每年投资回报率为 10%（这正是标准普尔 500 种股价指数历史长期的年平均水平）的股票基金中。此外，还假设贝斯使用的是可以避税的退休金计划，因此她的储蓄中包含有递延税款。通过计算，我们发现，30 年后她的存款会达到 361887 美元。

下列关于复利的情况，值得考虑：

1. 额外增加几年投资时间会使最终效果截然不同。如果贝斯的 30 年投资期再增加 7 年，她的存款就翻倍为 726087 美元。

2. 在收益方面看来很小的增长也会导致令人惊奇的结果。如果贝斯的投资回报率从 10% 提高到 12%，其帐户就会从 361887

美元增加到 540585 美元，增加幅度将近 50%。

3. 如果把上述两个因素结合起来，投资回报率提高 2 个百分点，投资时间增加 7 年，贝斯的最终资产将达到 1217661 美元，是基于我们最初假设计算结果的 3 倍多。

二、共同基金的特性

投资者当然没有必要一定用共同基金作为长期积累财富的手段，但是共同基金所独具的某些特性使其成为非常好的投资选择。

一种共同基金是各种股票、债券或其他有价证券的投资组合，一般由专业的资金经理人或者在某些情况下由管理集体来经营。基金必须在证券交易委员会注册并且要符合诸如那些包括在《1940 年投资公司法案》之内的要求。这些规则虽不会保证一种基金一定会盈利，但却可以提供某些安全保障。

共同基金还被认为是开放型基金。这正是因为它随时准备向那些打算加入基金的投资者发行新股，其价格可以是现价也可以是资产净值加所有的前收费用或销售费用；同时，它还必须随时准备从投资者手中回购或赎回基金股票，其价格是基金资产净值减去所有的后收费用或赎回费用。资产净值是以市场收盘价为基础每天计算一次。它随基金所持证券价值的变化而波动。表 1-4 是一种假定基金资产净值的计算过程。投资者也可以通过每天查阅报纸上的共同基金报表来了解个别基金的价格或资产净值。此外，也可以直接给基金公司打电话来获得这些信息。

通过计算资产净值每天变化的百分比，投资者可以很好地了解某种特定基金相对于其他基金和像标准普尔 500 种股价指数这样的市场指数是如何波动的。但是，基金资产净值的长期变化和某种股票价格的多年变化并不具有相同的意义。事实上，资产净值的长期趋势只在某些个别情况下才有意义。由于这个原因，基金的资

产净值与股票价格尽管很相似，但并不完全一样。

这个问题还可以从另一个角度来考虑。假如某种股票基金从未出售过任何所持有的股票，那么在若干年里其资产净值的变化会准确地反映所持股票的表现。然而，没有一家共同基金不在出售所持股票并取得损益。为了与国内税务局的要求相一致，资本净利得必须定期分配给基金的投资者。在资本利得分配以后，资产净值就会下降，下降的幅度等于每股分配的利得数量。

表 1-4 资产净值的计算

现金及等值财产	200000 美元
持有股票及其市价	
10000 股 A 公司股票，每股 50 美元，计 500000 美元	
20000 股 B 公司股票，每股 30 美元，计 600000 美元	
50000 股 C 公司股票，每股 80 美元，计 400000 美元	
股票总市值	1500000 美元
总资产	1700000 美元
减去负债	100000 美元
净资产总值	1600000 美元
实际发行的基金股份	100000 股
每股资产净值	16.00 美元

注：资产净值通常在每天闭市后计算。首先，要计算所持股票的总市值，加上基金的现金和等值财产，减去负债（包括应计费用），就是净资产总值，再除以实际发行的基金股票总数，就得到每股资产净值。

与净资产总值一样，实际发行的基金股票数每天都在变化。如果新投资者的资金净增加，那么现金与基金股票都会增加。如果发生净赎回，情况则相反。

这样，由于收益分配的缘故，投资者不可能像监视股票价格运动那样及时跟踪若干年里基金资产净值的变化。为了解基金的运

作，投资者必须分析它的复合年报酬率情况，这是件很容易做到的事情。我们将在第三章解释其分析过程。

美国约有 370 个不同的基金集团或基金族，其中大多数都提供至少几种不同类型的基金，以供投资者选择。货币市场基金曾在 70 年代中期非常流行。这种基金通过在股市或债市困难时期向投资者提供安全的存钱场所，因而刺激了基金族的发展。最小的基金族包含一种货币市场基金和两种其他基金——一般是一种股票基金和一种债券基金。大多数基金族的规模较大，有些甚至很庞大。为了跟上竞争对手的步伐，基金族需要不断发展，不断推出新产品来吸引更多的投资，从而不至于在竞争中落伍。

投资者可能听说过一些大的基金族，包括美国基金、德雷弗斯、费德里提、富兰克林、迈瑞尔·林奇、特·罗华价格、普特那姆、范加德等基金。规模较大的基金族经常向投资者提供定期的业务通信或其他教育材料。在某些基金族中，所有的基金都遵循同一独特的投资观念。比如纽伯格-伯曼基金族采用与市场趋势相逆而行的价值导向型投资方法，而二十世纪基金族则主要关注那些表现出较好的收益增长势头的成长型股票。

共同基金的组织

需要重点强调的是，每一种共同基金——无论是独立的还是属于某一基金族——都是一个独立的企业。共同基金的基本组织结构为投资者提供了某些内在的安全保证。其要点如下。

股东所有权 共同基金是由成千上万个个人股东拥有的公司或信托机构。基金投资风险的承担者是股东而非基金经理公司。

董事会 董事会成员经股东选举（或再选举）产生，主要负责基金的全面管理并对经理公司或投资顾问给予密切监督。董事会每年负责投资顾问聘任及合约的展期或解除。美国证券交易委员会要求，董事会必须有一定数量的独立或外部成员。

经理公司 负责管理基金日常事务的经理公司，通常就是组织基金运作的同一个机构。典型的经理公司也充当投资顾问，为基金的投资组合买卖证券。

顾问 这些人根据招股说明书或股东合同上所说的目标来经营基金的证券。投资顾问在一年中收取少量费用，这些费用直接从证券中扣除。正是这种管理费而不是销售费用使得基金公司能够保持营业。其收费标准一般在每年 0.5%~1% 之间。正如我们要在第五章讨论的那样，大多数的销售费用是归出售基金股票的经纪人及其所属机构。

独立保管人 基金的资产（股票、债券及现金）由独立的第三者，通常是银行或信托公司保管。这种制度可以保护投资者的财产免于被基金经理公司侵吞。保管人还负责基金证券交易的收款和支付。而投资顾问则仅仅代表基金进行股票或债券的买卖。

过户代理人 过户代理人负责处理基金股票的售出和赎回、保存股东记录、计算每月的资产净值及进行股息和资本利得的分配。过户代理人通常是某家银行或信托公司。一些基金族自己也充当过户代理人。

主要承销商 承销商帮助把基金股票分销给投资公众。承销商可以作为批发商，把基金股票卖给证券经销商，后者再将其出售给广大投资者；也可以作为零售商直接把基金股票卖给社会公众。

开放型基金必须与公开交易的投资公司区别开来。后者通常被认为是封闭型基金。封闭型基金属于专业化管理的分散型基金。与普通股票一样，这种基金的股票是在股票交易所或者某些特殊情况下在场外交易市场进行交易。

封闭型基金的规模比开放型基金要小得多。此外，与开放型基金相比，封闭型基金既不准备发行新股也不赎回已发行的股份。因此，其资产一般比较稳定。但是，由于其价格波动浮动幅度较大，与资产净值不一定相符，因而风险要高于开放型基金。在某些情况

下，其价格甚至会跌到资产净值以下很多。

富有经验的封闭型基金投资者善于寻找那些目前正在打折出售但预计折扣会缩小甚至会有溢价出现的基金股票。

共同基金的优势

那些有时间、有能力分析企业经营业绩的投资者，可以自己挑选个股来取得较好的投资收益。但对大多数投资者来讲，共同基金可能是一条更好的途径。比之直接拥有，共同基金具有一些很重要的优势。

1. 多样化。这是一种把鸡蛋分散在多个篮子里的思路。分散性较高的基金至少由 12 种股票构成，包含的特定企业风险或随机风险甚低。在规模较大的基金中，投资组合中含有的股票在 12 种左右到几百种之间不等。即使有几种股票受挫，分散型基金也能运转良好。其他股票会比预期表现得更好，从而弥补那些受挫股票带来的损失。

2. 连续的专业化管理。共同基金由一些富有经验和专业技能的专家进行管理。它们的业绩可以通过定期考察获得的总报酬率来判断。业绩不良者会被替换掉。大部分的基金经理人和管理团体都拥有优良的业绩记录。正如我们要在第三章中所讨论的那样，选择好基金的关键之一是挑选最好的基金管理。

3. 较低的营业费用。由于共同基金是大规模专业化管理的证券投资组合，相应地会比个人投资者（甚至那些与收费最低的贴现经纪人打交道的人）支付更少的交易佣金。在巨额的股票交易中，共同基金每股可能只付几分钱，而同种股票个人投资者则会是 50 美分甚至更多。显然，较低的交易费用可以导致更好的投资业绩。

4. 股东服务。共同基金族提供很多有用的股东服务措施。其中，最重要的一项就是为那些想再投资的人就分配的收益进行自动再投资。当股息和资本利得被用来追加购买基金股票时，投资者

就可以更快地积累财富。个股的投资者经常更倾向于取出股息用于消费。许多基金都设有系统的提款计划，这对退休者非常方便。其他一些重要的服务包括：自动投资计划、退休金计划、为应税而准备的交易记录以及通过电话转换基金投资。

5. 流动性。流动性首先指的是一种财产比如股票、债券、共同基金或封闭型基金买卖的速度及难易程度。其次是指交易发生时价格受到的负面影响较小。比如说，如果投资者想尽快卖掉 5000 股流通量很小、交易清淡的股票，就不得不在价格方面做出较大的让步。

在很多情况下，共同基金比个股或封闭型基金具有更强的流动性。大量的资金可以终日根据基金的资产净值，加上销售费用或减去赎回费用进行投资或赎回。而且，投资可以在诸如股票基金与货币市场基金之间以很低的费用或免费进行转换。

但从另一方面来看，共同基金的流动性并不总是很强。例如，不是所有的基金都提供电话转换服务，也不是所有的投资者都签约享受这种服务。在这种情况下，赎回基金股票就需要时间，而且有些不方便甚至麻烦。在第十六章中，我们将对此进行更详细地解释并且指出如何有效地赎回股票。

6. 防止不道德行为而造成的损失。如果某基金拥有的资产价格下跌，该基金的投资者肯定会遭到损失。但由基金经理公司卷入到欺诈、丑闻或破产中而致损失的可能性则很小。共同基金公司通过把投资风险分散给广大投资者，回避了上述问题。而这类问题恰恰正是那些与储蓄机构、银行、保险公司等打交道的投资者最感头疼的问题。

正如上面所指出的，合法的组织结构、严格的联邦及州政府的管理为共同基金提供了重要的安全保障。例如，禁止自我交易；经理公司和其他附属机构不能参与某种类型的交易，比如出售它们想转手给基金的股票。最根本的一点是，共同基金的内在风险通常

是由股票或债券市场的波动而非不正当经营行为引起。

尽管共同基金有许多优点，但它们并非对每个人都适合。批评者认为基金投资者对选股不能发表任何见解，因而令人乏味。换言之，投资者没有机会像投资个股那样来寻找华尔街的未来投资热点。

这种论点是有道理的。有些人确实因为选对了股票而发财。但与此同时，也存在着亏本的危险。一家很有前途的企业由于突然陷入困境而使其股票贬值，很可能会令不少投资者血本无归。由于高度的投资分散性和专业化的管理，股票基金发生这类事情的机会则要少得多。

三、股票：股票基金的组合模块

要了解股票基金，必须从头由股票本身开始。很多年以来，投资者提供了大量评价企业经营业绩的方法。最普遍、最常用的几种标准如下：

1. 价格收益比率。即股票价格除以过去 12 个月企业的每股收益 (EPS)。如果一种股票的交易价格是 25 美元，过去 4 个季度的每股收益为 1.25 美元，则其价格收益比率 (P/E) 为 20 (25 美元 / 1.25 美元)。更准确地说，这一指标是历史价格收益比率。股票分析家们常常用预期的而不是过去的收益来计算，特别是对那些成长型股票，这就使股票价格显得并不很高。预期价格收益比率是用现价除以下年的每股收益预期值。

价值型投资者寻找那些以较低的价格收益比率进行交易的股票，而成长型投资者一旦认为企业的利润会快速增长，则不在乎价格收益比率的高低。

各个共同基金还计算平均的价格收益比率。这会使投资者明白如何来对全部的投资组合估价。成长型基金可能比收入导向型

基金的平均价格收益比率要高。在第四章我们将进一步论述这一问题。

2. 股息支付率。它是指企业每年公布的每股现金股息与每股收益的比率。其范围可以从 0 到 100%。一种公用事业股票每 5 美元收益支付 4 美元股息，其股息支付率为 80%。规模较大的工业股票的股息支付率平均超过 50%。而典型的公用事业股票的股息支付率则要更高。然而，股息支付率越高，为了未来的增长而用于投资的利润越少因而股息增长的空间也就越小。

3. 股息收益率。即每年分配的股息与股票价格的比较。例如，一种公用事业股票的股息为 4 美元，每股售价为 50 美元，则股息收益率为 8%。当价格收益比率不变时，股息收益率随股票价格水平的波动而波动。当价格收益比率普遍较高时，股息收益率就会较低。

股票的种类

股票可以被归纳为几种主要类型。这只是大体的分类，一种股票可能同时适合两种以上的类型。比如，蓝筹股可能被归入成长收入型股票以及防御型股票；一种成长型股票也可能为被归入投机性股票中。

蓝筹股 指一些高质量的企业股票。这些企业一般规模较大，历史较长，为社会所公认，像那些道·琼斯工业平均股价指数所代表的企业，如可口可乐、通用汽车、通用电器等。由于具有相当高的股息支付率，蓝筹股常常被认为是收入型股票。有些股票，比如通用汽车，可能具有很强的周期性。标准普尔 500 种股价指数所包括的很多企业股票也被认为是蓝筹股。

收入型股票 这些成熟的大企业支付丰厚的股息收益。道·琼斯 30 种工业股票的股息收益率一般在 3%~6%。尽管股息不像债券利息那样有保证，但许多公用事业股票的股息收益率仍与

某些债券的收益率相差无几。这也正是分散化投资和专业化管理对于那些对收入导向型基金感兴趣的投资者至关重要的原因所在。

成长型股票 这些企业的特点是资本和收益的增长高于平均速度。由于每个企业为业务扩展而将其收益用于再投资，因而成长型股票一般支付很少甚至不支付股息。这类股票涵盖了许多规模、年龄及成长率不同的企业。当然，股票的预期成长率越高，所拥有的风险也就越高。预计的成长率越高，公司的风险越大。最让人心动的股票有时会出现总体价格过高的趋势——以 40, 60, 80 甚至更高的价格收益比率成交。不言而喻，这使其具有一定的投机性。

新兴成长型股票 包括那些具有相当扩张潜力的小企业所发行的股票。如果有业绩记录的话，这种企业会很多也比较简单。其中，有些企业也仅是近几年里才成为上市公司的。在所有的股票类型中，新兴成长型股票能够提供最佳的成长潜力，但一般具有的风险也最大。因此，对于此种股票，共同基金的分散化投资和专业化管理就显得非常重要。

成长收入型股票 顾名思义，这类股票既提供股息，又具有资本增值的潜力。其成长性一般低于成长型股票的平均水平，而股息支付率与收入型股票的平均水平相比亦相形见绌。

周期性股票 指企业盈利随商业周期的变化而波动的股票。汽车制造业、资本品生产业、住宅建筑业等都属此类。

防御型股票 在经济衰退时，防御型产业中的股票具有较强的抗跌性，因而与平均水平相比，它的稳定性更高。典型的防御型企业提供消费者必需的产品或服务，例如食品、饮料、电力、通讯服务、药品等。

投机性股票 任何股票都可以属于这种类型。即使蓝筹股中最出类拔萃的股票，若以极高的价格收益比率成交（正如 70 年代

初很多股票所出现的情况)，那么也会变成投机性股票。但是通常情况下，投机性股票指的是新兴成长型股票。许多这类股票具有较高的不稳定性，其收入、收益、股票价格不可预测。投机性股票的发行企业还会陷入过度负债之中。

四、投资者常犯的错误

虽然在过去的 10 年中共同基金极为流行，但仍有很多人喜欢直接向股票投资。只有当这些人在股票交易中做得不很成功，没有取得足够满意的投资结果时，他们才会重新考虑共同基金。毕竟，赚钱是永远不会令人乏味的事情。

多数投资者不擅长选股是因为他们常会犯一些共同的错误。其中，有很多错误可以通过共同基金避免或减少到最低限度。

错误之一：不合理的盈利预期

进取性过强的投资者如果过分高估盈利潜力或低估投资风险，那么实际上就是在投机（或者说就是赌博）。很多人在遭受损失时缺乏足够的思想准备。

错误之二：准备工作不充分

那些不愿或不能投入足够的时间来分析企业、产业和总体市场状况的投资者，会有较大的可能性犯代价很高的错误。即使是那些平庸的专业性资金经理人，兼职投资者也无法与其相比。

那些不了解共同基金投资目标、没有研究业绩记录或者忽视诸如费用过多这样潜在问题的投资者，也容易犯这种错误。实际上，有些共同基金也是蹩脚的残次品。

错误之三：投资分散性不足

不少投资者把全部的投资投向一种或很少的几种股票。他们面临着一些股票（如果不是大多数）在经济萧条时期下跌的风险。而那些投资目标各异的基金，其投资者则会自动地避免这种错误。

错误之四：在错误的时刻过于贪婪或胆怯

当市场因利空消息而急剧下跌的时候，很多投资者惊慌失措，在最低价位全部清仓。而实际上，这可能正是应当买进的时机。当市场接近牛市高峰时，投资者变得很贪婪，而这时恰恰应当减少持仓。一种优秀的共同基金几乎总是在行情看跌时进行反冲——而对谨慎的投资者来说，这是一种很重要的投资再保险措施。

错误之五：根据亲戚朋友的小道消息投资

成功的投资者知道自己应当如何进行思考，而不会受善意的亲友的误导。多数时候，对那些跟踪企业动向的分析家们来说，某种股票的最新传闻至少已不是什么新闻了。

错误之六：当事情开始变糟时没有及时脱手以减少损失

对许多股票而言，下跌似乎比上涨更容易。在某些情况下，特别当股票是一种不引人注目的小股时，跌势好像永无止境。一种下跌了 50% 的股票，只有上涨 100% 时才能回到原来的价位。许多投资者不愿承认自己犯了错误，仍然紧握着手中的股票不放，希望情况有所改善。然而，事情往往却变得更糟。特别是如果下跌行情中还夹杂着企业本身的某些问题，那么买进这种股票的人们就会面临更头疼的事情。

尽管前面说过基金相比而言重新振作的可能性更大，但错误之六同样适用于那些投资于不稳定的基金的人们。关于这一点，后面还将有更多的论述。

错误之七：对股票市场没有进行长期的投入

那些渴望购买个股的投资者有时会采取极端保守的投资方式。他们认为只要握有储蓄帐户存折、货币市场基金、国库券、银行存款单之类的东西，就不会有资产损失。这是一种错误的逻辑。100% 地投资于这些有“安全保障”的资产上面，会使长期投资不可预测。因为通货膨胀和税收不仅会吃掉投资收益，还会吞噬投资本金。而股票基金，包括那些投资外国股票的基金在内，则为成功的

长期投资提供了更好的机会。

错误之八：缺乏一个稳妥的投资计划

如果投资者能避免犯这最后一种错误，那么出现前面七种错误的可能性相应地就会减少。成功投资是件很严肃的事情，需要一个深思熟虑的投资计划。设计这个计划，投资者应当考虑以下问题：

- 自己处于生命周期的哪个阶段？
- 自己的财务目标是什么？
- 自己的风险承受能力如何？
- 自己过去的投资业绩怎样？
- 自己每个月存有多少钱？
- 自己是否充分利用了税收优惠的退休金计划？
- 在流动资产、债券、股票、房地产及其他项目上如何安排投资结构？

一个好的财务计划需要考虑复利的影响，并且充分估计在各种条件下的投资终值水平。

五、结论

分散型股票基金提供了对付长期通货膨胀的上好防护手段。当今社会，由于人们的寿命逐渐延长，退休提早，股票投资便显得尤其重要。要了解股票基金，投资者首先必须熟悉它们所代表的不同类型的企业的特点。

股票投资的“获胜”，意味着在较长的时期内取得至少与主要的市场指数同样好的投资业绩。如果投资者能克服常见的一些投资错误，那么就沿着正确的方向迈出了第一步，也是最大的一步。