

《华尔街五十年》

图书基本信息

书名：《华尔街五十年》

13位ISBN编号：9787564201104

10位ISBN编号：756420110X

出版时间：2008-8

出版社：上海财经大学出版社

作者：亨利·克卢斯

页数：251

译者：胡青

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介以及在线试读，请支持正版图书。

更多资源请访问：www.tushu000.com

前言

“世有非常之功，必待非常之人。”中国正在经历一个前所未有的投资大时代，无数投资人渴望着有机会感悟和学习顶尖投资大师的智慧。有史以来最伟大的投资家，素有“股神”之称的巴菲特有句名言：成功的捷径是与成功者为伍。（Itssimpletobeawinner,workwithwinners.）向成功者学习是成功的捷径，向投资大师学习则是投资成功的捷径。巴菲特原来做了十年股票，当初的他也曾经到处打听消息，进行技术分析，买进卖出做短线，可结果却业绩平平。后来他学习了格雷厄姆的价值投资策略之后，投资业绩很快有了明显改善，他由衷地感叹道：“在大师门下学习几个小时的效果，远远胜过我自己过去十年里自以为是的天真思考。”巴菲特不但学习了格雷厄姆的投资策略，还进一步吸收了费雪的投资策略，将二者完美地融合在一起。他称自己是“85%的格雷厄姆和15%的费雪”。巴菲特认为这正是自己成功的原因——“如果我只学习格雷厄姆一个人的思想，就不会像今天这么富有。”可见，要想投资成功很简单，那就是：向成功的投资大师学习，而且要尽可能多的杰出投资专家学投资。源于这个想法，汇添富基金管理有限公司携手上海财经大学出版社，共同推出这套“汇添富基金·世界资本经典译丛”。在本套丛书的第一辑里，我们为您奉献了《伦巴第街——货币市场记述》、《攻守兼备——积极与保守的投资者》、《价值平均策略——获得高投资收益的安全简便方法》、《浮华时代——美国20世纪20年代简史》、《忠告——来自94年的投资生涯》、《尖峰时刻——华尔街顶级基金经理人的投资经验》、《战胜标准普尔——与比尔·米勒一起投资》、《伟大的事业——沃伦·巴菲特的投资分析》这八本讲述国外金融市场历史风云与投资大师传奇智慧的经典之作。而在此次第二辑中，我们还将向您推荐八本同样具有震撼阅读效应的经典投资著作。《华尔街五十年》不乏投资大师现身说法的传世之作。其中的《投资存亡战》一书作者杰拉尔德·勒伯被称为“华尔街奇才”。该书以投资感悟入手，生动介绍了市场时机选择、资产配置、套期保值损失、股票组合调整等成功投资者需要了解的基本原则。该书笔调幽默、涵盖面广、可读性较强，杰拉尔德·勒伯作为一名华尔街股票经纪商，拥有40多年的从业经验，其建议中肯且切实有效，值得广大投资者借鉴。该书初版于1935年，并于1936年、1937年、1943年、1952年、1953年、1954年、1955年、1956年、1957年、1965年和1996年进行了重版。《黄金简史》作者则为享誉全美的大师级投资顾问彼得·伯恩斯坦，他的书脍炙人口，《与天为敌》等在国内出版以来，受到广泛的引用与关注。该书叙述了自古以来，直到现代的黄金市场投资的全过程，是市场上关于黄金交易起源及其发展的一本最好的读本！该书详尽分析的黄金投资作为我国一新兴的投资品种，目前正方兴未艾，相信此书的出版，将会切合市场脉动、满足市场的需求。丛书中的《华尔街的扑克牌》，通过扑克牌原理来完美地比喻投资行为和华尔街生活，向读者展示了风险和回报的真正意义。该书作者基于对金融心理学、博弈论和扑克牌经济学的研究分析，揭示了两个看似毫无关联的领域中所存在的具有相似性的高技巧工作和应该避免的危险性行为。该书语言诙谐幽默、通俗易懂，具有较强的可读性和趣味性。而《华尔街五十年》中的另一本《标准普尔选股指南》则将为读者不遗余力地阐释投资工具的运用和策略。该书解释了如何针对不同的投资标的和投资风格，以归纳出不同的投资想法，在这当中，可以使用的筛选方式有很多。新手投资人可以选择比较简单的筛选工具，另外也有很多较深入的筛选工具可供专业的投资组合经理使用。该书前几个章节主要讨论什么是筛选流程，以及讨论到哪里能找到适合的筛选工具，并一一检视筛选流程的优势和劣势；此外，该书也介绍了有哪些财务资料可供筛选器使用。接下来作者还将告诉你如何筛选股票、债券和共同基金。该书将举出许多筛选作业的例子，并解释筛选流程中常用的一些主题。同时作者也试图通过该书让投资人了解，在列出股票和其他投资标的的清单后应该进一步采取哪些步骤。在该书的后几个章节中，还将会讨论如何针对股票筛选结果进行逆向工程。最后作者将与你讨论未来的筛选趋势，以及筛选流程是如何使你成为一个更有知识、更为成功的投资人。《华尔街五十年》还为读者展示了以华尔街为代表的顶级金融市场波澜壮阔的历史风云。《华尔街五十年》以作者自己在华尔街耳闻目睹和许多亲身经历，用鲜活语言史料翔实地再现了自1857年开始到1907年发生的历次恐慌真实情况，并披露了著名“黑色星期五”的史实本末，揭开了对于华尔街发展和转型极其重要的历次重大垄断案的内幕。该书初版于1908年，2006年由国际著名出版商约翰·威利公司再版。如果读者阅读了《戈尔康达往事——1920-1938年华尔街的真实故事》，就可以全面了解华尔街在战争期间惊人崛起、全然崩溃和痛苦新生的生动编年史。通过聚焦于这一时期最令人瞩目的交易商、银行家、跟风者和诈骗者的生活与经历，作者约翰·布鲁克斯描绘了鲜活的生活场景：20世纪20年代牛市无情、贪婪、蛮勇和轻率的欣喜，1929年大崩盘前的绝望，以

及之后几年间的苦难。布鲁克斯以权威、充满神韵和幽默的笔触，向我们展现了将华尔街从美国贵族的宫殿圣地变成平民场所的各种力量角逐。虽然该书首次出版于1969年，但这则极富吸引力的故事探究了对当代投资者深具意义的永恒主题。该书于1972年、1997年、1999年重版。在另一本《铁血并购——从失败中总结出来的教训》中，作者以敏锐的观察力详细介绍了美国历史上10起并购案，并且理性分析了这些案例之所以成败的动机。尤为重要的是，作者在该书中强调了并购成功和失败的关键因素，这种综合性的理解无疑为我国企业在这个领域的发展起着非常重要的指导作用。随着我国证券市场的深入发展，市场并购将愈来愈多地成为资源有效配置的手段。相信该书的推出，会有很好的市场预期。《先知先觉——如何避免再次落入公司欺诈陷阱》一书则是针对公司诈骗而对投资者的警示之作，为读者揭开了资本市场不为人知的另一面。书中列出了8个投资者应当尤其警惕的方面，涉及超乎寻常的业绩报告、家族企业、有不良历史纪录的首席执行官、收购狂热、庞杂的组织结构、会计欺诈、怀疑论调及过度关注股价。作者盘点了发生在20世纪的具有代表性的公司欺诈事件，正如其所言，历史总会重演，而该书的写作宗旨正在于提醒投资者不再为天花乱坠的报表、夸夸其谈的企业家和一时飙升的股价等所蒙蔽。投资者也许会问：我们向投资大师、投资历史学习投资真知后，如何在中国股市实践应用大师们的价值投资理念？事实永远胜于雄辩。中国基金行业从创立至今始终坚持和实践价值投资与有效风险控制策略，相信我们十年来的追求探索已经在一定程度上回答了这个问题：首先，中国基金行业成立十年来的投资业绩充分表明，在中国股市运用价值投资策略同样是非常有效的，同样能够显著地战胜市场。2005、2006和2007年我们旗下基金的优秀业绩，就是最好的证明之一。价值投资最基本的安全边际原则是永恒不变的，坚守价值投资，肯定会有良好的长期回报。其次，我们的经历还表明，在中国股市运用价值投资策略，必须结合中国股市以及中国上市公司的实际情况，做到理论与实际相结合，勇于创新。事实上，作为价值型基金经理人的彼得·林奇，也是在反思传统价值投资分析方法的基础上，推陈出新，才取得了超越前人的业绩的。最后，有一点需要强调的是，我们比巴菲特、彼得·林奇等人更加幸运的是，我们有中国经济持续快速稳定发展这样一个良好的大环境，我们有一个经过改革后基本面发生巨大变化的证券市场，我们有一批成长非常快速的优秀上市公司，这将使我们拥有更多、更好的投资机会。我们有理由坚信，只要坚持价值投资理念，不断积累经验和总结教训，不断完善和提高自己，中国基金行业必将能为投资者创造长期稳定的较好投资回报。“他山之石，可以攻玉。”十余年前，当我在上海财经大学读书的时候，也曾经阅读过大量海外经典投资书籍，获益匪浅。今天，我们和上海财经大学出版社一起，精挑细选了上述这些书籍，力求使投资人能够对一个多世纪的西方资本市场发展窥斑见豹，有所感悟；而其中的正反两方面的经验与教训，亦可为我所鉴，或成为成功投资的指南，或成为风险教育的反面教材。“芳菲歇去何须恨，夏木阴阴正可人。”本辑资本译丛出版之际，国内证券市场正经历着一场由春入夏的颇为剧烈的阵痛。“辉煌源于价值，艰巨在于漫长。”对于投资者来说，注重投资内在价值，精心挑选稳健的投资品种，进行长期投资，将会比费尽心机去预测市场走向、揣测指数高低更为务实和有意义得多。当今中国正处在一个高速发展的黄金时期，站在东方大国崛起的高度，何妨看淡指数，让自己的心态从容超越股市指数的短期涨跌，让我们一起从容分享中国资本市场的美好未来。在此，汇添富基金期待着与广大投资者一起，伴随着中国证券市场和基金业的不断发展，迎来更加美好灿烂的明天！

《华尔街五十年》

内容概要

书籍目录

总序

序

致谢

第一章 理性的回归

我们曾战胜过困难

投资大师

投资者的心态正在发生变化

第二章 安迪·史蒂芬斯——艺匠中盘股基金首席投资组合经理

个人背景

安迪的投资流程

构建成功的投资组合

投资组合管理的一般原则

创造价值

案例分析，西部无线

小结

第三章 比尔·奈格伦——奥克马克基金的奥克马克精选基金首席投资组合经理

个人背景

比尔的投资流程

成长型投资与价值型投资的划分误区

展现比尔投资风格的典型范例：家得宝

小结

第四章 克里斯多夫·C.戴维斯——精选美国股份投资组合经理

个人背景

戴维斯的投资流程

两家公司的故事

成长型投资者与价值型投资者常犯的错误

抛售准则

风险管理

主题投资

错误墙

未被认识到的丑闻

小结

附录：再投资回报率的计算

第五章 比尔·弗里斯——桑伯格价值基金和桑伯格国际价值基金投资组合经理

个人背景

弗里斯的投资流程

小结

第六章 大约翰·卡拉莫斯——卡拉莫斯成长基金投资组合经理

个人背景

约翰的投资流程

小结

第七章 五位投资专家的五大共同原则

投资框架

五大共同原则

小结

第八章 艺术家与技术师的组合——确立投资理念和制定投资流程

流程来自于理念

确立投资理念

理念范例

制定投资流程

小结

第九章 找出限时特卖品

价格与价值

飞碟、大脚怪和折价股

价值型投资与成长型投资

将公司视为投资机会加以分析

小结

第十章 评估股票价值

资金的未来价值

未来收入流的现值

建立估值模型

小结

第十一章 橙色店铺中的巨大价值

市盈率

价值成长率

内含报酬率

高成长性公司的额外风险

股价隐含的增长率

小结

第十三章 行动起来！

进行筛选

食品，金融和咖啡因

最后一点说明

作者按语

附录一 投资信息来源

附录二 股票筛选结果

作者简介

章节摘录

第一章 华尔街初登场 我首次来到华尔街是在1857年的恐慌之后。这次恐慌往往被称为“西部大风雪”。这一名称颇为贴切，因其破坏性之大、影响之恶劣，超过了曾席卷华尔街的任何一场金融风暴。受其致命影响，第一个严重后果就是当时业务广泛涉及多个领域的俄亥俄人寿保险和信托公司（Ohio Life and Trust Company）破产倒闭。该公司在华尔街设立了营业处。宣布破产之后，所有业务彻底瘫痪。许多大公司曾经经受了过去一般的冲击，顺利度过了诸多金融风暴，这次却纷纷倒闭。造成这场恐慌的原因颇多，部分因为进口过多外国商品及迅速修建铁路，同时也在很大程度上由于借贷资本。此外还有别的原因。那一年庄稼收成不好，国家无法以农作物收入支付进口费用，货币因而纷纷流出。10月，纽约市银行暂停了黄金支付，全国各银行纷纷效仿。银行信用之前在全国过度扩张，此时也自然到了收缩时机，只是这一时机来得太过迅猛，金融灾难像旋风一般迅速蔓延至各地。在这场灾难之前的10年内，证券交易所稳健发展，交易证券数量迅速增加并升值。成员们富有而保守，其中有许多是荷兰籍的纽约人，部分来自南部，还有少数则是来自英国或其他国家。这场灾难给证券交易所的大部分资产都带来了毁灭性的影响。证券价格几天内下降了50%。经纪人委员会中有很多人被迫清算。局势一片动荡。随之而来的是复原和重建工作。人们逐渐恢复了信心。年轻的合众国拥有的巨大复原能力，在恢复业务的过程中得到了充分发挥。过去旧的保守因素大部分在这场剧变中瓦解，无法重整旗鼓。随着这些保守因素的消失，取而代之的是更好的资源。有了年轻的血液，银行于12月重新营业。这场恐慌及其直接结果是给华尔街交易方式带来了一场完全的革命。在此之前，无论在金融、投机或是商业领域都由过时的因素占主导地位。这一次的危机就像为“街上”（华尔街）守旧派的死亡敲响了丧钟。年轻一代的金融家们开始登场，取代了过去保守领导者的地位。这一变更正是适者生存法则的绝佳体现，证明了在金融事务中也有自然选择，新思维取代了原有的保守思维，并注定了其最后的消亡。此前，一般的看法是从事金融活动的人必须年龄较大，甚至到了老朽的程度。这样的想法如神授一般从旧时的偏见一直传了下来，在专业领域中尤其明显。一位医生，如果没有花白的头发、秃顶及满是皱纹的额头来宣称自己从事这一人道职业已几近尾声，就无法让人认为他可以开出安全的处方。同样的判断标准也适用于律师和牧师。旧国家的政府特色让这种不足道的偏见继续发展，而在欧洲，由于有庄严的君主制度，进一步滋生这种偏见，甚至到了今天仍然在很大程度上存在。过时的思想生命力仍十分顽强，其中许多观点一直充满活力，直到1857年股灾前一直主宰着华尔街，繁衍了陈旧势力，遏制了年轻人的上进。就这样，这些古老陈旧的力量逐渐走向衰落，新生力量也开始逐渐发展。华尔街新生力量的发展经历了非常艰苦的努力才得以成功。老当权派竭力想要延长自己的影响力，其顽强的生命力也难以扼杀，让人想起了著名谚语——猫有九命。在证券交易所中较老的成员看来，有进取心的年轻人想要进入交易所，完全是对于年长成员们传统权利的无礼侵犯。在这个时期，年轻人如果没有位高权重的有钱赞助人提携，几乎无法获得纽约证券交易所的成员资格。这些老家伙们团结在相互崇拜的联盟中，尽其所能地同年轻人斗争。任何年轻人想要跻身于他们的神圣圈子，他们都会寸土不让。我突然想到有一种机会可以让年轻人进入华尔街前沿。当时我正从事纺织品进口贸易，这也是我最早得到锻炼的领域。由于上文提到的陋习，我几年来一直没能进入交易所。我的命运与其他许多人类类似。只是凭着极度进取的努力，并改变了交易的根据地，我才最终取得了成功。当时的股票代理佣金是0.125%，买进或卖出分别收取。多次努力想要进入交易所都徒劳而返后，我终于决定采取强制手段。我在报纸上刊登了广告，提出在股票交易时无论买卖都收取0.0625%的交易费。这一声明无异于在这群老顽固的大本营投了一枚炸弹，让他们近乎瘫痪。这样，他们的客户减少了，而我的客户人数则稳定增加，这令他们更加不痛快。但是他们不得不接纳我进入他们的行列，这样才能确保我服从他们的规则，只按他们习惯的方式进行交易。我加入交易所一共花了500美元，包括入会费和其他杂费。而当时一个会员席位费用为35000美元，同我所花费用形成了鲜明对比。费用的差别固然很大，而在华尔街事务的任何其他领域也都发生了同样巨大的变化。当时的老成员中包括雅各布·利特尔（Jacob Little）、约翰·沃德（John Ward）、戴维·克拉克森（David Clarkson）等人，他们的名字都可以在证券交易所的档案馆中找到。有个例子可以证明当时交易所成员资格受重视的程度：投机者们常常每周付100美元，或者支付成员资格费用的10倍，仅仅只是为了在叫股时间能在锁洞里偷听。尽管这场恐慌带来的萧条非常严重，在全国范围内带来了持续的影响，从根本上动摇了人们的信心，但是总体来说，这场恐慌也带来了巨大的收获，标志着金融和投机方面重大进展时代的到来。正是由于这场恐慌，

华尔街年轻的力量开始登场，而如果没有这突然而猛烈的觉醒，这种年轻的力量大概还需要潜伏相当长的时间。恐慌的爆发，不仅将年轻的美国带到了投机、商业及其他业务的前沿，也给贸易和工业的每个部门带来了真正进取的推动力，而国家从这一推动力中得到的受益，至今仍不曾减退。这种新的因素，从任何国家所经历过的最大的商业变革之一的剧痛中产生，并以惊人的速度继续发展壮大。不久以后，证券交易所就需要整整一幢大楼作为总部来取代最初的地下室。这时证券交易所管理委员会会员纷纷开始期待安排完成这一举措。那些我最初在华尔街遇到的老古董们，仅仅想到如此惊人的进步都会觉得震惊吧！这一发展阶段在华尔街不能不算是非凡时期：与任何其他国家所处的同一阶段相比，以上我提到的年轻因素所取得的进步都出类拔萃。只有在美国，这股年轻的力量在金融领域才能独领风骚；他们所取得的成就也证明了选择的正确性，而这种选择恐怕不可能出现在任何其他国家。尽管有些人拖后腿，偶尔还有那些“古怪团”的阻挠，但是美国自由的共和制度为这一进展铺垫了道路。别的国家则急不可待地纷纷效仿。这个时期的交易所位于威廉街上，在比沃街和交易大厅（Exchange Place）之间。这个地点让人联想到投机方面发生过的重大活动。雅各布·利特尔正是在此九次大赚大赔。“闪电计算器”安东尼·摩斯也曾在此工作。安东尼可以在普通会计师计算一系列数字的时间里轻易加出四列数字。他曾做过职员，靠极度节俭省下了700美元后开始进行股票买卖。摩斯当时的经历甚至比后来的基恩更具传奇色彩。他曾在一年内赚了几百万美元又迅速破产，没有剩下任何资产。然而，他的所有亏损没有任何不名誉之处，与费迪南德·沃德（Ferdinand Ward）的欺诈把戏毫无关系。在那个时代，朝气蓬勃的投机者们还没有学会许多新的现代欺诈方法。在这里，丹尼尔·德鲁（Daniel Drew）开始积累起几百万美元，后来却突然千金散尽；在这里，岩岛（Rock Island）、普罗里申市（Prairie du Chien）及哈莱姆（Harlem）等著名的“垄断案”得以策划；在这里，财富迅速积累，在西部建起了长达20 000英里的铁路，让本来只能是一片荒原的上千万公顷土地像玫瑰一般绽放，打破了鲍德利（Powderly）先生认为投机不可能产生任何物质商品的观点，进而为国家增加了巨大的地产财富，同时也给贸易和商业带来了无法计算的收益，为来自东部各州的开拓者和过剩人口提供了舒适的家园，富饶的土壤也吸引了来自世界其他国家饱受欺凌的人前来共享自由和繁荣。雅各布·利特尔的一次投机冒险因为期权合约60天的时限规定而史上闻名。由于他想要操纵市场的这一著名企图，使这一时限的设定成为必要。在德鲁对伊利资产及股票进行交易的早期，他是伊利最重要的投机者之一。利特尔先生一直在以卖方期权大笔卖出伊利股票，时间范围为6~12个月。这是在“垄断”历史前期，科学管理这些垄断的方法尚未得到充分发展，而“盲资公司”的形式也尚未成形。伊利董事会主要成员达成联盟想要对利特尔先生实行“垄断”，将伊利股票拉至较高价格。他们想象，利特尔先生对其目的一无所知，安排好一切准备“政变”，计划于某一天14:00达到危机点，攻利特尔于不备，将他彻底打垮，使其不再有翻身之日。然而，在这群人算计好利特尔灾难来临的前一小时，他走进了伊利股票的交易处，打开一个装满可兑换债券的包，要求兑换成同等价值的股票。原来他曾在伦敦购买了债券并安全锁好，以备不时之需，这次在紧急状况到来之际立即使用。就这样，他得到了股票，交割了合同，打破了那群人的“垄断”，成功抽身而出。在这一事件以后开始实施60天的期权时限，以阻止类似由空头操纵的胜利。在后面的章节中将会介绍，利特尔先生可兑换债券的把戏一直为继他之后的伊利投机者们使用，这些投机者在几次情况中证明，如此操作能有好几百万美元的进账。利特尔先生对那些运气不佳的投资者们过于慷慨宽容。他曾说过，他免除董事会成员们债务的钞票都可以用来糊他的私人办公室了。他的记忆力同样超群。他能不做任何记录而轻易记住一天内进行的全部交易，而且没有任何误差。像德鲁一样，利特尔先生同样衣着随意，戴的帽子很像农夫，而且绝非富裕农夫的帽子。然而，当时他预测投机风险的能力却无人能敌。

第二章 如何在华尔街赚钱

如何利用周期性的恐慌赚钱——对年轻投机者的忠告——据称来自大投机者的“点子”最终导致亏损或灾难——如何及在何处获得最有把握、价格最低的专业建议。

在华尔街，极少有人在达到一只脚迈进坟墓的年龄之前就能掌握充足的经验以确保成功。而一旦熬到了这样的时刻，这些华尔街老手们往往长时间都呆在自己舒适的家里休息，只有在恐慌时期（有时候一年不止一次出现），我们才能在华尔街看到他们的身影，一个个拄着拐杖、颤颤巍巍地出现在他们经纪人的办公室。接着，他们用尽资金买进表现较好的股票，这些资金也是专门累积起来以备这样的紧急状况。恐慌通常肆虐一段时间，直到有足够多的现金用来这样购买股票，足以“大捞一笔”。待恐慌大势已去，这些一直在明智旁观，期待这一不可避免、往往定期出现事件的老手们能立即意识到，并将自己的利润存入银行，或是购买更多正值上升趋势的不动产以作为永久性投资，之后将剩下的利润存起来，然后自己回到豪华的住宅享受又一季的宁静生活，安享天伦之乐。年轻人只

《华尔街五十年》

要有耐心观察这些有经验和先知的投资者们从自己的安全巢穴中周期性出现的迹象，从而把握投机时机，在不同时段所赚到的钱，就可能比长年根据证券交易所的职业“指点者”所透露的几条不可靠的“小道消息”赚到的钱更多。那些华而不实的骗子一个个假装自己在大操盘手理事会或是在一些正在组建中的新联合坐庄组织中混得很好。年轻人完全没有必要尾随在这些骗子身后，或是在他们所住的宾馆附近晃悠。因此，我对年轻投机者的建议是：观察那些老手们在华尔街预兆一般的出现。而在恐慌前夕，他们一定会出现，就像下雨前蜘蛛一定会悄无声息地从蜘蛛网上爬下来一样。对于你来说，只要等到看他们买进，就给自己准备相当数量的准备金，绝对不要去那种“投机商号”，也不要去“样品间”，在交易期间只能去一下德尔莫尼柯餐馆吃个简便午餐，那么你一定能让你的投机实现可观的利润。跟着那些据说来自大操盘手的“点子”走，这样的习惯对于年轻的投资者来说几乎总是以亏损而告终，有时候甚至导致灾难。他们的思维方式变得盲从，自己的思想完全服从于他人的，并假定他人已替他们作了思考，因此，他们不能培养出对于任何生意都不可或缺的自立精神。有一个问题人们经常提出，尤其是华尔街以外的人提出：“我怎样才能能在华尔街赚钱呢？”最好的答案大概就是老罗斯切尔德（Meyer Rothschild）有一次对于一个问他类似问题的人所给的答复：“低买高卖。”那些按此方法操作的人总是可以成功。回顾过去近30年，几乎没有一年华尔街没有来两三次“风暴”，这时候可以用低于内在价值的价格买进股票。“风暴”通常几天之后就会过去，接着以恐慌价格买进的幸运买家就可以在整个投机中获得5%~10%的利润。这样看来，赚钱的问题，仅仅只是个计算的事情而已，它取决于某一特定年份中究竟出现几次“风暴”。如果在正确的时间做出投机——也就是说，在幸运的时间——而且就像那些能最好地运用自己的判断力的人一样，连续每一次投机都很幸运，就有可能实现该年总投资50%的年均净收益。以这种方式，也很容易看出，富有的人如何可以变得更加富有，穷人则如何变得更穷。有时候，有人通过命运中的突然扭转在华尔街致富，就仿佛是收到了神意一般，而且这种情况往往出现在一个人穷途末路之时。据我所知，一个类似这样的奇怪事例发生在1885年夏天。一个人来到我办公室，情绪非常低落，几个月前他还有几千美元，但是他来时只剩下几百美元。“我看了你7月3日的信，”他说道，“而且本来打算按照上面的建议行事的，可是很不幸，我后来又读到市报上一位很有能力的作者写的一篇文章，就没有按照你的意见。……

《华尔街五十年》

精彩短评

1、内容有的很不错

《华尔街五十年》

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:www.tushu000.com