

<?xml version="1.0" encoding="utf-8" standalone="no"?>

第三章 投资四柱法初探

让我来向你介绍投资四柱法。作为一名学生，你会发现我们所学到的任何关于通过股票来赚钱的方法都会纳入这四柱法之中。

在第二章，我们讲到财富构筑就是学会明智地购买或者创建资产。我们也看到资产类别包括公司、不动产、大宗商品以及纸资产（比如股票和期权）。我们了解到每种资产类别都有它自己的“语言”以及细微的差别。

那么，你如何能够学会明智地购买这些资产？当机会来临时，你如何作出正确的决定？通过学习投资四柱法，你就能知道答案。对于从事任何资产类别投资的投资者来说，无论你是为了资本利得而投资，还是为了现金流，这些柱子都包含了至关重要的信息。

为了准备创作这本书，我坐下来回顾了从导师和老师那里学来的所有关于投资的东西。它们都能够被很好地归纳到以下四个范畴：

- (1) 我学会了如何研究实体（基本面分析）；
- (2) 我学会了如何研究趋势（技术面分析）；
- (3) 我学会了使自己能够处在获利立场的技术（现金流）；
- (4) 我学会了如何管理风险（风险管理）。

这些范畴组成了我所说的投资四柱法。当你全身心地投入到学习这有关投资的四根支柱时，你将会学到能够让你审视任何资产类别的各种投资机会的标准，进而作出更好的决策。这四根柱子将会为你的财商教育目标提供支撑。你将会学习到如何明智地购买资产以及构筑你的财富。

那么，让我们从第一根柱子开始。

柱之一：基本面分析

基本面分析考察的是一个实体的实力。我们需要知晓强大的实体与弱小的实体之间的不同之处，实体可以是一家私人公司、一家慈善机构，甚至一个国家。我们通过查看财务报告来考察实体。财务报告可以告诉我们该实体的实力。

我的大学篮球教练在教授“基本规则”（译注：基本规则与基本面为同一个单词，此处语带双关）时堪称“大师”。他的球队赢了多场的锦标赛，而他本人则在狂热的大学篮球粉丝中广为人知。人们经常问我为什么我会觉得他是如此的成功。我的回答则一如既往：他对比赛的每一部分都追求绝对完美——不是要求球员拥有过人的天分，而是要求他们付出十足的努力。不是每一个人都有较高的天分，但是我们都尽最大的努力。比赛中总是会有对任何级别的选手来说都很基础的部分，不管是大学赛还是职业赛。为了成功，你必须在这些方面不断地磨炼，以此提高自己的实践能力。我的教练对基本原则相当执着，而且他在这方面的执教做得相当不错。

想要达到财务成功，在基本规则方面需要同样的严格，而基本规则对于所有实体来说都适用——从主权国家到公司，再到个人。任何实体想要蓬勃发展，必须符合一定的财务基本原则。在本章中，你会开始了解这些基本原则是什么。你将同样会了解如何将一个实体与另一个相比较，然后马上就能够知道哪一个拥有更强劲的财务实力。

基本面分析是通过查看一些基本的财务数据，然后据此评估实体财务实力的过程。我会帮助你了解到这些数据所代表的含义，以及你在哪里可以找到它们。你将会发现，随着你对如何考察这些基本数据有了更多的了解，你作出明智的投资决策的能力也会不断提高。你将能够为此类比较画出合格线，以便更快地甄别出符合你期望的好的投资机会。

一个有助于你看待和理解基本面分析的方法是：将之看作是找医生做一套检查。医生要从基础检查开始来分析你的情况。医生可能并不关心你头发或者眼珠的颜色，因为他不能够通过这些方面对你的健康状况有进一步的了解。但是他会测量你的血压和心跳。他会轻拍你的膝盖来看你的条件反射是否正常。他会借助听诊器来听你的心跳和肺部的声音。他会记下你的生命体征。而这些生命体征恰好反映了你的基本健康状况。医生首先需要收集和分析这些数据，进而搞清楚你的整体健康状况是否存在问题。

当分析一个国家的经济或者某个人的财务状况时，首先进行一次基本面分析，你就能够对这个国家或个人的财务健康状况有一个快速的了解，看看是否一切正常。财务方面的生命体征可以告诉我们很多关于所考察实体的健康状况方面的信息。

基本面分析同样能够帮助我们确定价值所在。所考察实体的财务状况越健康，其在

市场上的价值就越高。

基本面分析对于所有类型的领导者来说都是一个很重要的工具。无论是高级别的政府官员，还是一个小家庭里面的一家之主，他们都可以通过它来发现自身薄弱之处，然后制订相应的策略实现自我完善。基本面分析是一个非常有价值的诊断工具。

通过学习基本面，你将会了解到：

- (1) 如何考察任意实体的财务实力；
- (2) 如何发现实体的价值；
- (3) 如何通过诊断得出导致薄弱之处的原因；
- (4) 如何通过政策的改变来修复薄弱之处以及预测变化；
- (5) 如何看到任何交易的正反两面以及识别出赢家和输家；
- (6) 为何投资者能够预测未来。

现在，我希望我能够在学校里学到这些东西。

柱之二：技术面分析

四柱里面的第二根称之为技术面分析。简单来说就是指“技术分析”。

技术分析是行情图中供需关系的故事。供需关系变化创造趋势。

想象自己是一个高尔夫球场的拥有者。你将自己生意的方方面面都打理得井井有条。你的球场已经跻身于世界上最好的球场之列。实际上，有许多人都想要来你的球场挥上一杆，多到你应接不暇。旺盛的人气让你日进斗金。理所当然，高尔夫球场的开球时间陷入供应短缺状态。

这对于你的生意来说意味着什么？因为对于你球场的开球时间的需求比其他任何地方都多，所以现在你可以收取比竞争对手更高的费用。在你的电脑上，有一张显示了历史价格趋势的行情图——价格年复一年持续攀升。通过这个趋势，你可以预测价格在未来会达到什么水准。通过研究行情图推算未来你期望会发生什么，这称之为

为技术面分析。

当你购买了一家公司的股票，通常你会仔细地做以下两方面的调查：

自从你买入了该公司的股票，自然而然地，你就想知道该公司的财务实力究竟有多么强劲，以及如何将这些基本的财务数据与其他公司相比较（基本面分析）。

你想知道其他的投资者对于购买该公司股票究竟有多么渴望。假如该公司的股票存在一个旺盛的需求，那么这种需求就会将股价不断地推升（技术面分析）。

理解趋势非常重要，因为你将会看到：在股票市场上从来不缺少机会。在技术面分析部分，你将会学到：

- （1）识别某种趋势的规则；
- （2）如何读懂趋势所揭示的意义；
- （3）投资者使用形态来判定接下来最有可能发生的是什么；
- （4）如何使用技术工具来帮助投资者寻找机会以及看到警示。

尽情探索

本书的前两章向你介绍了背景这个概念。那些讨论试图帮助你运用开放式思维从不同的角度去思考问题。现在你可以感受到，我们开始转到内容以及一些关于投资方面的重要指引上了。

在这一点上，我想你可以试着让自己通过其他不同途径去学习基本面分析以及技术面分析。如果你这样去做了，那么你的体验将会变得更加有趣，而且从一开始就会受到正确的启发。当你深入探究基本面分析与技术面分析的章节时，这里有几点需要记住的建议。

按照你自己的进度学习

不像学校，这里没有周末测试，没有分数，因此，对你来说，你不仅可以将所有那些从未见过的新事物、新知识全部据为己有，而且还可以去追求尽善尽美的理解，不要对此有丝毫的压力。

我记得在大学的时候，我不得不去上一门有机化学课程。教学材料相当复杂。但真正将问题变得复杂的是我不得以很快的进度学完这门课程。我感受到了前所未有的压力，因为我不得不在短时间内理解所有那些初次见到的陌生东西。压力丝毫不利于学习这门课程。我开始感到慌乱，因为对于没能理解这些东西而遭受的惩罚是相当严重的，而且很快就将面临。如果没有通过测试，我可能就不能再去打球。而这后果是相当令人难以接受的。

甚至在离开学校以后的一段时间内，我发现自己仍习惯于作出相同的反应。假如我遇到这样一种情形——当面对一个概念而我不能快速理解时——我会变得紧张、焦虑和感到有压力。现在我学会了放松，让事情以我自己的进度来，而且这也改变了我的背景。自从卸掉压力以后，学习成为我最喜爱的活动之一。

所以当你学习基本面分析以及技术面分析的章节时，请允许自己——提醒自己——放松。你能够做到，我对你充满信心。假如你感到焦虑，将之视作需要一个深呼吸的信号……然后放松。暗示自己将学习材料通读两三遍都没问题。放慢进度？当然也没有问题。

我仍然记得我从驾校教练那里学到的一课。他通过类比来示范如何使用手动变速来驾驶汽车。我们只需听人解释一下松开离合器以及踩下油门的过程，就可以从持续教育

TM
理论中的一无所知的阶段发展到有所觉悟的阶段，进而再到达理论水平的阶段。但是当我们真正地遵从指示，坐在驾驶席上尝试开车时，考验你实践水平的时候就到了。当我们尝试将这些概念转变成行动时，我们会不可避免地将车憋熄火。但是这完全没什么大不了的，将车憋熄火也是学习过程的一部分。这是你学习通过手动变速来驾驶汽车的过程。我们在错误中不断学习。几次尝试之后，你开始找到了某种感觉。你学会了如何慢慢地调节直到换挡时机来临，你知道了如何换挡，如何听发动机的声音，也知道了何时换到高速挡，何时换到低速挡，甚至了解了如何通过离合器和刹车的配合进行爬坡起步。不久以后，你无须思考就能做到驾驶自如。你达到了实践能力阶段。

你将车憋熄火，不代表你没有从中学到东西。当我爸爸教我学开车时，我也将车憋熄火了。我会用同样的方式教我的儿子吗？当然。这仍然是教人学东西的最好方式。让引擎停工是这个过程的一部分，对我的儿子没有丝毫的伤害。我会坐在他的旁边，直到他找到其中的窍门。

因此，请记住，当你学习这些投资观念时，不必向自己施加任何压力。深吸一口气，然后享受发现的乐趣。一旦你通过前两根柱子打下了投资的基础，就到了要了解第三根柱子的时候了。对于投资者来说，我确信那是最令人兴奋的一根——现金流

。

柱之三：现金流策略

一旦我们看到了一家公司的实力（基本面），以及市场的趋势（技术面），我们就可以决定如何使我们处在一个能够获利的立场上。

一部分投资者置身于通过资本利得获利的立场上，这意味着低买高卖，就好比买卖一所房子那样；而另一部分投资者则置身于通过现金流获利的立场上，就好比出租一所房子那样。理解一种策略，这能够帮助你理解其他的策略。

听到现金流这一术语，大家的心跳肯定会稍稍加快。因为这就是我们作为投资者所最终追求的。当金钱随着你所作出的那些明智投资决策而自由地流进你账户时，你会体验到真正的自由是怎样一种感受。本书的目标就在于帮助你提升定期从股票市场中提取现金的能力充满信心以及对此毫无思想负担——无论市场走势如何。这就是其中的美妙之处：你将会学到如何在市场上涨、下跌以及震荡中做到这点。

现金流是解决支出问题的一种方案

每个人都有支出，比如食物、服装、居住、税收、娱乐以及许多其他的方方面面。支出是人生中基本的财务问题。我们可以通过以下四种方式中的一种来解决这个问题。

E (Employee) 代表雇员

S (Self-employed) 代表小企业主、自由职业者或专业人士

B (Business owner) 代表大企业家 (有500名以上员工)

I (Investor) 代表投资人

假如你每月需要5 000美元来解决你的支出问题，那么想要从象限的左侧移动到右侧，你的财务报表必须从图1转变为图2。

最好的现金流不必依赖牛市

许多E象限的人往往将钱存入某些缴费型退休养老计划中，比如401(k)养老金账户或者个人退休账户(IRA)。而放入这些账户中的钱会通过共同基金或者单位信托基金流向股票市场，具体取决于你所居住的国家。你账户中的钱能不能帮你赚钱往往取决于股票市场的整体表现。而这些策略几乎都关注于长期投资。由此看来，投资者如果在近期就想获得现金流，则不能指望它们。而且这里面还有一个问题：股票市场并不总是稳步上涨的。它能够——而且确实会——向上波动、向下波动或者长时间停滞不前。

在美国，占据主导地位的养老金投资计划为401(k)退休养老计划。不幸的是，这些投资的价值依赖于牛市。与其说这些计划依靠现金流取得增长，不如说是依靠净值来推动增长。然而当市场波动时，净值也会随之波动。

每当我想起401(k)时，它们都会使我联想起《伊索寓言》中那只会下金蛋的鹅。大多数缴费型养老金计划都依赖过去所赚的钱(我称之为“旧钱”)来解决未来的支出问题。

那些依赖“旧钱”的计划会处于一个危险的境地。相比每月都能收到现金流并且一直持续下去，投资者倒是更像拥有两只沙漏——一只装满钱，而另一只装满时间。这就是为什么人们最担心的就是退休时无钱可花。如果他们知道如何产生“新钱”，那么这些担心就不会成为现实。

我想给你介绍一种全新的思想——一种你从未想到过的。这些新的“下金蛋的鹅”的想法与你以前那些让自己的钱躺在长期养老金账户里的想法不同。

当谈到购买股票时，基本面分析就是收集关于一家公司实力的信息的过程，而技术面分析就是收集关于一只股票供需信息的过程。当有了这些信息以后，你就可以以此来决定是将自己的钱投资到“某一只金鹅”上，还是投资到“一枚金蛋”上。你将发现：其实有很多不同的途径来利用你在基本面以及技术面上的分析所得。

在现金流策略一章里，你将会看到一些如何将这些信息转化成潜在赢利的例子，以及一些当我们需要执行特定的投资策略时可以遵守的规则。我同样将带给你一些洞察力，你可以借此了解如何判断选择某个策略而不是另一个，连同一些当你作出决策时能够给你信心的方法，以此来帮助你朝着自己的财富以及人生目标前进。

学习各种不同的现金流策略，就好比当你画一幅画时有许多不同的颜色可供使用。

面对各种各样的颜色，你要思考：如何更加有效地挑选以及搭配这些颜色，才能画出符合我心中所想的画作呢？

而不利的方面在于，许多投资者开发了仅限于获取资本利得的基本面以及技术面条件。此外，许多人的工具箱中只有适合牛市的策略。作为一个大学生运动员，我不得不学习许多不同的进攻策略以及教练手册中的各种战术图，以使用来处理多种复杂的情况。不管在什么情况下，我都会利用防守带给我的机会，寻找取胜之道。

在股票市场上也是一样的道理，利用市场给你的机会（无论是上涨、下跌，还是震荡）从中寻找取胜之道。

通过学习不同的方法来使自己处于为获取现金流（甚至是资本利得，仅就此而言）而投资的立场上，你会开始了解不管市场处于何种市况下，获利机会始终存在。

下面是一些你在现金流策略章节中将会学到的：

- （1）当市场上涨时如何获取资本利得；
- （2）当市场下跌时如何获取资本利得；
- （3）如何在无须负债的情况下使用财务杠杆；
- （4）如何结合股票及期权市场来产生现金流。

柱之四：风险管理

不管你是投资不动产、股票或是其他的资产类别，你需要记住：事情可以在突然间发生转变。

假如市场崩溃，导致预存的退休金没了，你是否有备用计划？

假如你存了很多钱，可是钞票却大幅贬值，你该怎么办？

假如突发洪水冲毁了你的房屋，你为其购买保险了吗？

不管你做什么，总有一些事情超出了你的控制，然而也总有一些事情始终在控制范围内。风险管理就是利用你能够控制的那些事情去对付那些你所不能控制的。我不

能控制洪水，可是我能够控制是否为房屋购买保险。

风险与控制之间的关系

你可能想要暂停一下，然后思考一下这个关键点：风险控制。

每当有人想要投资或者利用债务进行杠杆投资时，最好能够明智地考虑一下自身对投资结果有多大的控制程度。这个问题对于那些将大笔钱投入到用于进行多样化投资的传统养老金计划的人来说同样重要。他们对结果的控制程度又如何呢？这是一个需要冷静思考的问题。

投资者无法控制我们所讨论的前两根柱子——基本面分析以及技术面分析。当我们查看公司的数据时，我们发现它的业绩超出了我们的控制。我们无权参与公司内部日常决策，无法参与销售产品。尽管我们拥有公司的部分股份，但是对公司政策走向几乎没能产生任何实质影响。当我们通过行情图观察股价走势时，我们将意识到股价的未来走势同样超出我们的控制。

不管你是多么期盼股价上涨，但是它完全在你的掌控之外。对于公司的收益来说也是如此。我们不能对此类事物进行任何控制，如同天气或者乐透彩票一样。

记住，前两根柱子（基本面分析与技术面分析）是关于收集与分析信息的，而不是关于如何控制那些信息。

那些你可以控制的事物

通过进行基本面分析（查看一家公司的财务状况）以及技术面分析（查看该股票的供需关系情况），你逐渐了解到一些至关重要的信息，是时候思考一下现金流策略以及你想如何管理与之相随的风险了。再说一次，前两根柱子超出了你的控制范围。但是对于后两根柱子，你拥有百分百的控制能力，而且你还要对你的所作所为负全部责任。

换句话说，你确实不能控制天气的变化，但是你可以选择如何应对。你不能控制一场席卷而来的飓风，但是假如你通过收集信息发现一场飓风即将来临，就可以通过销售紧急物资给那些有需要的人而从中获益。你同样可以管理自己的风险——通过购买保险保护你的家当。这些行动完全取决于你。对你的现金流投资来说也是一样。

。

你同样可以控制自己的财商教育水平。在第一章，我们讨论了投资者成为认真的学生的重要性。想在投资四柱的每一根上面走多远，这完全取决于你自己。这是一个非常好的消息。假如我们认识到，我们的人生目标和财富目标有关系，而我们的财富目标是通过完成我们的教育目标来达成的，那么投资四柱就成为通向成功的光明大道。现在你知道该学些什么以及该做些什么了吧。比如如何通过种植自己的橙子树来收获吃不完的美味橙子。

你在关于风险的章节里将要学到的一些东西包括：

- (1) 你将会学习投资者将要面对的各种不同种类的风险；
- (2) 你将会扩充自己的财务词汇；
- (3) 你将会学习退出策略；
- (4) 你将会学习对冲；
- (5) 你将会学习仓位控制。

持续教育™中的四柱

纸资产在投资规模及流动性上的优势，使其成为一个很好的学习投资四柱法的标的。但也存在一个严重的误区，举例来说，就是人们认为不动产投资者在他们的日常投资活动中不需要用到技术面分析。可我却听到富爸爸顾问团成员肯·麦克尔罗伊多次声明他的不动产生意是一门趋势生意。

现在你对四柱中的每一根都有了基本的了解，是时候对它们的认知有所觉悟了，是时候升级你对每一根柱子的理论水平了。当你渴望在理论水平上有所提高时，你的大脑会自动搜索那些有助于你进行实践的导师以及途径，然后你会因为吸引法则而变得越来越达到实践水平。因为这本来就是我们的大脑最自然的工作方式。

更清晰地关注你的教育目标，它使你能够识别出合适的人和机会，进而帮助你达成目标。随着为寻求答案而产生的关注与渴望的进一步增强，你会感到这些人和机会都是被你所吸引来的。

当你学习投资四柱法时，我鼓励你思考一下：对于每一根柱子，我在其持续教育™

上所处的位置是什么？这是一个评估你所处学习阶段的好方法。仅仅对财务报表有

所觉悟，与具有对财务报表进行基本面分析的实践能力之间存在着巨大的差异。同样，仅仅对技术面分析有所觉悟，与具有对行情图进行解读的实践水平之间也存在着巨大的差异。在向实践能力阶段前进的过程，对后两根柱子（现金流策略与风险管理）来说更加重要。因为在这两方面所做出的决策和行动会直接对你的利润产生冲击。

现金流策略与风险管理是双刃剑：它们既能给你带来很多的好处，同时也能带来严重的伤害。作为投资者，我们的目标是在所有柱子上都具备实践水平。让我们开始这趟旅程，享受发现每根柱子所带来的乐趣吧。记住：功到自然成。让一切顺其自然吧。

本章小结

让我们来回顾一下第三章的一些重点：

1.基本面分析有助于我们了解一个实体的财务实力。

财务报表揭示一个实体的财务健康状况。你可以通过这些数据来发现它的价值，诊断它暗含的问题，以及更好地对未来作出展望。

2.技术面分析有助于我们识别趋势。

通过解读行情图我们能够识别趋势，看到供需关系的变化。我们可以通过模式识别来告诉自己接下来的行情很可能会怎么走。我们能够看到市场的警示。

3.现金流策略就是我们选择如何使自己处于能够获利的立场上。

通过学习各种现金流以及资本利得策略，你就能有机会拿走市场给予你的获利以及发现在任何市况下（上涨、下跌以及震荡中）存在的潜在获利机会，而不是受它摆布。

4.风险管理就是如何应对意想不到的情况。

每一个认真的投资者都需要一定的对策来应对那些意想不到的情况，或者当他们犯错时能够最大限度地自保。

5.投资四柱法不仅仅针对股票投资者，它针对的是所有投资者。

不论何种资产类别，在四根柱子的运用上都具有实践能力才能够让你作出更好的决

策。