



笑傲股市風雲實錄

看威廉·歐尼爾與《投資者財經日報》
如何領先市場，教導一般投資人獲利致富

*Investor's Business Daily and
the Making of Millionaires*



Education Your Learning Partner

美商麥格羅·希爾國際出版公司台灣分公司

讚語

來自財經界專家對於 《投資者財經日報》與本書的讚語

感謝你們過去二十年來所創造的第十一個成功的秘密。

——賴瑞·魏恩巴赫（Larry Weinbach）

優利系統公司董事長暨執行長（Unisys Corporation）

恭喜《投資者財經日報》度過了二十年的偉大歲月，這二十年來，它為讀者提供了絕佳的財經報導和投資資訊。

——沙威多·索丹諾（Salvatore F. Sodano）

美國股票交易所（American Stock Exchange）

董事長暨執行長

身為一個長期的忠實讀者，我可以明確地說，就經濟與投資資訊和投資分析而言，《投資者財經日報》是一份必讀的出版品。

——勞倫斯·庫德羅（Lawrence Kudlow）

庫德羅公司（Kudlow & Co., LLC）執行長與財經新

聞網CNBC《Kudlow & Cramer》節目的共同主持人

笑傲股市

風雲實錄

你們提供給人們的資訊確實可以幫助他們在今日的市場中獲得成就。

——巴瑞·阿姆斯壯 (Barry Armstrong)

美國全國廣播聯播節目《Money Matters》主持人

《笑傲股市風雲實錄》一書讓我們得以深入了解《投資者財經日報》和它的創辦人威廉·歐尼爾今日如此成功的幕後故事。對於所有想要介入投資的人，這本書是必要的第一步。

——大衛·查魯尼克 (David Chalupnik)

美國銀行資產管理公司

(U.S. Bancorp Asset Management) 證券部門主管

大衛·齊藤-宗完成了一項出色的作品，他述說了一個有遠見的華爾街領導者的故事，也介紹了他的創業哲學和他所創辦的快速成長的報紙。

——愛德華·威德布希 (Edward Wedbush)

洛杉磯 Wedbush Morgan Securities 投資銀行

總經理兼執行長

我總是說：「在市場的某個角落，總是會有一些『多頭市場』存在。」不過，如果你不閱讀《投資者財經日報》，並試著了解它的方法，就沒有辦法找到這些「多頭市場」。這本書的講解內容超乎我的想像，比任何一本書

都還要好。

——吉姆·克拉莫（Jim Cramer）

全國廣播聯播節目《Real Money》主持人

《投資者財經日報》的故事可以激發所有企業老闆的鬥志。它提醒我們，我們必須養成從錯誤中學習的態度，並且培養修正錯誤的能力，這樣才能達成創新且具挑戰性的目標。

——洛伯·威爾森（Rob Wilson）

Employco集團總經理

身為一個成功的創業家和作者，我每天都會採用《投資者財經日報》的資訊，以及它對公開發行公司與市場的敏銳觀點。大衛·齊藤-宗完成了一部出色的傳記，當中陳述了威廉·歐尼爾如何創辦這份報紙，以及他如何戰勝所有唱衰者——這是一個鼓舞人心的故事。

——大衛·席爾佛（David Silver）

Sliver Public Relations公關公司總經理。

這本書讓我們深刻了解到，當「正直」和「睿智」兩個特質結合在一起，將孕育出什麼樣的成果。

——葛蘭·伊登（Glen Eden）

Weber Shandwick Worldwide公關公司

導 論

目 錄

C O N T E N T S

003 讀 語

009 導 論

025 第一章 唱衰者與緊張的對手

069 第二章 改變讀者的人生：《投資者財經日報》的獨門醬料

141 第三章 給所有創業家的八個叮嚀

163 第四章 為擁擠的媒體世界中注入一股清流

189 第五章 不是所有新聞都應該是壞消息

217 附 錄 五大步驟善加利用這份報紙的力量，助你成功致富

231 專有名詞解釋

棉質、薄藍色帆布、同色絨質的巧克力盒，有些人則坐在
淺藍色或子蘭的椅子裡，享受著優雅的閱讀和咖啡，當然，

導 論

歷史上從來沒有一個機構能像《投資者財經日報》和它的關係企業一樣，真誠且不藏私地幫助人們學會股票市場的一切。我堅信你們的方法，而且也必須很認真地說，你們實在非常樂於助人。

諸如富蘭克林資源（Franklin Resources）、思科系統、安壯（Amgen）、ATI醫療公司、甲骨文、E-Tek Dynamics、上升通訊（Ascend Communication）、NVR企業、霍夫南尼恩企業（Hovnanian Enterprises）、TASER、城市運動用品公司（Urban Outfitters）等不計其數的股票，讓我和我的家人賺了非常多錢。

——藍斯·普瑞瑟，《投資者財經日報》讀者



在二〇〇四年四月二十日的早上十一點半，《投資者財經日報》（*Investor's Business Daily*，簡稱IBD）位於洛杉磯的午餐室裡傳出非常有活力的嗡嗡談話聲。有些人啃著放在搭配著藍色紙巾的同色紙盤裡的巧克力蛋糕，有些人則坐在淡藍色桌子前的椅子裡，享受著營養的胡蘿蔔蛋糕。當然，

以時下的環境來說，在工作時間吃蛋糕是很平常的事，但是在早上十一點半——確實有一點奇怪。

難道，這是對政府呼籲國人降低碳水化合物攝取量的一種抗爭嗎？不是的。從一九八四年四月十九日創刊以來，《投資者財經日報》已經度過了它的二十歲生日，但是這一天，職員們卻是在慶祝另外一件事。

經過二十個年頭的辛勞工作與歡欣歲月，嚐遍酸甜苦辣的滋味，身爲一個創業型的草創企業（而不僅僅是報紙），《投資者財經日報》終於孕育出甜美的果實，並且正在享用它的成果。

那一天，威廉·歐尼爾（William O'Neil）向近百個擠在這個明亮房間裡的興奮人們宣佈：「我非常高興地宣佈，《投資者財經日報》在三月份已經轉虧爲盈。他們都說我們辦不到，但是我們辦到了！」

歐尼爾是美國這份最資淺的報紙創辦人兼董事長，他說，這份報紙成功降低了它的成本、提高效率，同時開闢了一些新的營收管道，所以出現獲利。歐尼爾並提到，由於三月份的獲利目標順利達成，他已經設定了另一個新目標，希望這份報紙未來可以創造百分之三十的稅前淨利率。他對《投資者財經日報》的夥伴宣示，將推動一套新的季紅利計畫，同時，他也要求不同部門的職員必須更進一步加強彼此間的合作。在他五分鐘的演講過後，人們還是繼續留在這間房間裡交談，最後才陸續回到自己的工作崗位。

《投資者財經日報》所面臨的矛盾是這樣子的：它幫助

該報的讀者在市場上賺了非常多的錢，但是報紙本身卻長期虧損。當然，這是報業的常態，不足為奇。

歐尼爾在接受訪談時表示：「我原本期望這份報紙可以在五到六年內就開始賺錢，但我現在覺得，我們過去並沒有對報業做好充分的研究，因此不了解這個產業的複雜性。不過，也許幸好我們做的研究工作不夠，要不然，我們就很可能開辦這份報紙了。」

報紙事業的經營成本非常高昂，《今日美國》（*USA Today*）自一九八二年九月創刊以來到一九八七年的上半年為止，這份舉足輕重的日報一共虧損了兩億三千三百萬美元，一直到一九九三年才出現第一次的年度獲利。在本書第三章中，大略點出了《投資者財經日報》在邁向獲利的過程中所遭遇的問題，也談到這份報紙為了解決問題所做的一些改變。

重要的是所傳遞的訊息

對歐尼爾來說，獲利並不是最有意義與最重要的事。

對他來說，能夠幫助讀者了解股票市場的實際運作情形，也是非常有價值的成就，即使這種成就並不會顯現在損益表上，而這正是《投資者財經日報》自始至終所堅持的使命。在二〇〇〇年到二〇〇二年間的大空頭市場期間，美國股票市場的跌勢讓股東們損失了約七兆美元的財產，在那一段黑暗的日子裡，讀者的讚揚就像是溫暖和煦的光芒，照耀

著《投資者財經日報》的門楣。這些讀者或用寄信的方式，或在《投資者財經日報》說明會中提供訪談的錄音，陳述他們如何在二〇〇〇年市場頭部時，聽從《投資者財經日報》的市場分析，積極變現，因此，他們的投資組合才得以逃脫那種令人難以承受的痛楚。很多《投資者財經日報》的讀者甚至少虧損了數百萬、甚至上千萬美元。

以一份財經報紙而言，最令人欣慰的莫過於此。

然而，這只是一份報紙，它是如何做到這些的呢？答案在於，《投資者財經日報》並不是一份傳統的報紙。

這份報紙裡沒有任何一個體育版面，沒有天氣預測、占星術或是令人眼花撩亂的分類廣告，也沒有個人顧問聯合專欄，你也不可能在這份報紙裡找到百老匯最新節目的介紹。《投資者財經日報》實質上是一個教育工具，它利用過去五十年的股票市場實務研究基礎，把一些優良的股票投資知識傳授給讀者。它是一個無可取代的工具和資訊來源，幫助投資人透過買進、持有、最後賣出市場中最優異的成長股來建立財富。一路走來，這份報紙不斷強調應該注意哪些重大的攸關數據，才可以找到大飆股，這個做法已經打破了很多投資迷思（包括低檔買進、不能買高本益比的股票，以及分散持股等迷思）。

《投資者財經日報》的夥伴們總是非常熱心於幫助讀者獲得成就。在二〇〇〇年到二〇〇二年的空頭市場逐漸落幕後（多年以後，世人將會把這次的空頭走勢拿來和十六世紀末至十七世紀初期的荷蘭鬱金香球莖狂熱相提並論），有一

個副總向歐尼爾提出寫書的概念。她催促歐尼爾和同事們出面協助數以千萬計的投資大眾，因為這些悲慘的投資大眾眼睜睜看著科技泡沫在二〇〇〇年破滅，卻只能無助地在場邊看著空頭市場摧殘他們的投資組合。她說：「如果每一個投資人都能事先知道《投資者財經日報》所教導的賣股規則，你可以想像人們將避免掉多少損失嗎？」

歐尼爾當然也有所回應，他寫下了《笑傲股市 Part 2》（*The Successful Investor*）一書，於二〇〇三年八月出版——這本書也是上述夥伴信念下的產物。

如果每個直接持有股票的投資人都遵守《投資者財經日報》的賣股規則，就算他們對市場的情況一無所知，也都有辦法迴避這場大屠殺。那麼，要如何做到這一點呢？投資人唯一必須做的就是依循《投資者財經日報》的金科玉律：如果你的股票下跌到低於買進價的百分之七到百分之八，就必須賣出該股，停損出場。當然，說的比唱的好聽，我們也都知道在市場上，你往往才是自己最難纏的敵人。但是，缺乏準則的投資活動就好像開跑車不繫安全帶一樣，非常危險。全國跑車競賽協會（NASCAR）的駕駛員一定會繫安全帶，而就股市來說，一組優質的賣股規則就像是跑車的安全帶。你可以在第二章的後半段找到這些規則的簡介。

《投資者財經日報》也讓讀者了解到美國經濟得以長期維持強勢的原因。這是一個鼓勵自由創業的經濟體系，還有低稅率環境、足智多謀的人民及樂觀而堅忍不拔的情操等，都是帶領美國贏得並保持「世界上最富有經濟體」美稱的主

要因素，而證據就在報紙的內容當中。多年來，本報不斷報導有關美國驚人成長力的無數故事，在一九八四年，這份報紙只有十八個版面，現在，它有兩個部分，每一部份都分別有十四或十六個版面，此外，《投資者財經日報》在星期一出刊的每週特刊通常更有高達四十個版面。在本書第四章將詳細列出《投資者財經日報》所發掘的經濟之好。

每次歐尼爾在接受其他媒體訪問時，總是不願意談論這份報紙一共虧了多少錢，也不願意透露每一年的費用究竟是多少。因為《投資者財經日報》是資料分析有限責任公司〔Data Analysis Incorporated，它是歐尼爾旗下所有企業（包括《投資者財經日報》）的控股公司〕的一部份，所以他當然也不需要對外公布這些數字。此外，他也不願意讓本書的筆者知道這些數字。所以你應該可以想像，當他宣佈《投資者財經日報》在二〇〇四年三月開始獲利的好消息時，內心有多麼高興。歐尼爾說，多年前這份報紙因為削減行銷費用，曾經有過三、四個月賺錢。不過好景不常，爲了要擴大發行量，《投資者財經日報》還是必須繼續負擔沉重的廣告和派報成本。

近幾年來也許有人感覺到，歐尼爾已經大幅度改變他對《投資者財經日報》的想法。多年來，他原本一直認為報紙虧錢是沒有關係的，因為他可以用旗下賺錢的企業來支持這份報紙所需的資金。這份報紙的使命是幫助投資人學會市場的實際運作模式，這應該是最優先的考量。不過，後來歐尼爾的想法改變了。在二〇〇〇年時，歐尼爾延聘了全球最頂

尖的經營顧問公司之一，要求他們對報紙的發行量和行銷事務進行研究。但問題是，他根本不願意讓這些顧問們看到所有數據。到了二〇〇三年，歐尼爾再度求助於經營顧問公司，只不過，這次他找上了波士頓顧問集團（Boston Consulting Group）當中的一個團隊，他要求這個團隊與《投資者財經日報》的經營階層共同專注在一個目標：不管做什麼，都要讓這份報紙賺錢。這一次，他們不再只是假設「大量發行將使廣告量大幅增加，並讓報紙賺錢」。

經過這一次的努力，《投資者財經日報》已經不再只是一份報紙。

現在，它還有一個PDF和網路版本，稱為eIBD™，也就是《投資者財經日報》電子版。它的網站www.investors.com提供了各式各樣的專利螢幕和資訊，幫助投資人找出飆股。在此，它和日線圖〔Data Graph，威廉歐尼爾有限責任公司的產品，是美國境內非常多嚴肅的投資人（非專業基金經理人）所愛用的頂尖精密股票篩選工具之一〕投資研究工具結合在一起。《投資者財經日報》也像是遍佈全美國的一系列研討會，幫助投資人學習如何選擇最優秀的股票，擬定正確的買進與賣出策略，並成功地管理他們的投資組合。

《投資者財經日報》的媒體部門主管凱西·雪曼（Kathy Sherman）表示：「《投資者財經日報》是一個影響深遠的多媒體集團，它所提供的資訊是獨一無二的，其他人根本無法仿效。」

現在《投資者財經日報》的收入來源有好幾個——就像