

*Добиться успеха в свободной стране просто.
Получите образование, найдите работу
и научитесь делать сбережения и разумно инвестировать.*

*Это может каждый.
И вы в том числе.*

Следует особо поблагодарить тех, кто сделал возможным выпуск этого нового издания: Веса Манна и Криса Гессела, а также Дайдру Эбботт, Лайлу Марсден Барт, Хитер Дэйвис, Инхуа Гао, Чарльза Харриса, Хилари Керчер, Джайл Моралес, Джастина Нилсена, Мишель Плэйфорд, Уэнди Райдт, Лайзу Рубин, Кэти Шерман, Гэри Слимэйкера и Майка Уэбстера.

Я также хочу поблагодарить Филипа Раппела и выдающийся персонал McGraw-Hill.

How to Make Money in Stocks

A Winning System in Good
Times or Bad

William J. O'Neil

Third Edition

McGraw-Hill

New York • Chicago • San Francisco • Lisbon
London • Madrid • Mexico City • Milan
New Delhi • San Juan • Seoul
Singapore • Sydney • Toronto

[Купить книгу на сайте kniga.biz.ua >>>](http://kniga.biz.ua)

Как делать деньги на фондовом рынке

Стратегия торговли
на росте и падении

Уильям О'Нил

Шестое издание

Перевод с английского



Москва
2011

[<u>Купить книгу на сайте kniga.biz.ua >>>](http://kniga.biz.ua)

УДК 336.763.2
ББК 65.262.2
О-11

Издано при содействии
Международного Финансового Холдинга
FIBO Group, Ltd.

Перевод А. Шматова
Научный редактор А. Кунинцын

О'Нил У.
О-11 Как делать деньги на фондовом рынке: Стратегия торговли на росте и падении/
Уильям О'Нил; Пер. с англ. — 6-е изд. — М.: Альпина Паблишерз, 2011. — 330 с.

ISBN 978-5-9614-1586-5

Книга описывает одну из самых прибыльных в мире систем выбора акций CAN SLIM™, с помощью которой многие инвесторы сделали крупные состояния на фондовом рынке.

Создатель этой системы Уильям О'Нил в последние десятилетия является одним из наиболее авторитетных биржевых консультантов США. Среди его клиентов практически все крупнейшие инвестиционные компании, банки, пенсионные фонды и другие институциональные инвесторы страны (более 600), а также сотни тысяч индивидуальных инвесторов, работающих по системе CAN SLIM™ и получающих всю необходимую информацию через ежедневную газету *Investor's Business Daily*, которую он основал в 1984 г. В настоящее время это вторая общенациональная деловая газета США после *The Wall Street Journal*.

Система CAN SLIM™ основана на закономерностях поведения самых прибыльных акций в последние 50 лет. Она опровергает многие стереотипы и ошибочные критерии выбора акций и на практике доказала свою исключительную эффективность.

Знание системы CAN SLIM™ является абсолютно необходимым для профессионалов фондового рынка. Кроме того, книга служит прекрасным учебным пособием для преподавателей и студентов экономических и финансовых вузов, а также всех тех, кто стремится зарабатывать на акциях.

УДК 336.763.2
ББК 65.262.2

Все права защищены. Никакая часть этой книги не может быть воспроизведена в какой бы то ни было форме и какими бы то ни было средствами, включая размещение в сети Интернет и в корпоративных сетях, а также запись в память ЭВМ для частного или публичного использования, без письменного разрешения владельца авторских прав. По вопросу организации доступа к электронной библиотеке издательства обращайтесь по адресу lib@alpinabook.ru.

ISBN 978-5-9614-1586-5 (рус.)
ISBN 0-07-137361-6 (англ.)

© William J. O'Neil, 2002
© The McGraw-Hill Companies, Inc., 1988,
1991, 1995
© Издание на русском языке, перевод, оформление.
ООО «Альпина», 2011
Издано по лицензии The McGraw-Hill
Companies, Inc.

[<<< Купить книгу на сайте kniga.biz.ua >>>](http://kniga.biz.ua)

О Г Л А В Л Е Н И Е

Предисловие	7
-------------------	---

ЧАСТЬ I

Выигрышная система: CAN SLIM™	19
Введение.....	20

ГЛАВА 1

C = Текущая квартальная прибыль на акцию: чем выше, тем лучше.....	23
---	----

ГЛАВА 2

A = Ежегодное увеличение прибыли: ищите существенный рост	33
--	----

ГЛАВА 3

N = Новые продукты, новый менеджмент, новые максимумы: покупайте в нужное время	43
--	----

ГЛАВА 4

S = Предложение и спрос: выпущенные акции плюс большой объем спроса.....	52
---	----

ГЛАВА 5

L = Лидер или отстающий: чем является ваша акция?	58
---	----

ГЛАВА 6

I = Институциональная поддержка: следуйте за лидерами.....	64
--	----

ГЛАВА 7

M = Направление рынка: как его определить	70
---	----

ЧАСТЬ II

Будь умным с самого начала.....	105
---------------------------------	-----

ГЛАВА 8

Девятнадцать ошибок, которые совершает большинство инвесторов.....	107
---	-----

ГЛАВА 9

Когда продавать и фиксировать убытки	113
--	-----

ГЛАВА 10		
	Когда продавать акции и забирать прибыль.....	128
ГЛАВА 11		
	Следует ли вам диверсифицировать, инвестировать на долгий срок, покупать с маржей, продавать коротко и т.д.?	145
ГЛАВА 12		
	Как научиться читать графики, выбирать акции, а также время их покупки и продажи.....	154
ЧАСТЬ III		
	Как стать профессионалом фондового рынка	185
ГЛАВА 13		
	Модели величайших лидеров фондового рынка: 1952–2001	187
ГЛАВА 14		
	Как находить выигрышные акции, используя Investor's Business Daily	201
ГЛАВА 15		
	Как выбирать лучшие рыночные секторы, промышленные группы и подгруппы	240
ГЛАВА 16		
	Искусство чтения ленты: анализ новостей и реакция на них.....	254
ГЛАВА 17		
	Следует ли вам покупать опционы, акции Nasdaq, новые выпуски, конвертируемые облигации, «налоговые убежища», иностранные акции?	265
ГЛАВА 18		
	Как сделать миллион долларов, инвестируя во взаимные фонды.....	280
ГЛАВА 19		
	Улучшение управления пенсионными и институциональными портфелями	289
ГЛАВА 20		
	Важные принципы, которые надо помнить	315
	Истории успеха	319

[<< Купить книгу на сайте kniga.biz.ua >>](http://kniga.biz.ua)

Предисловие

Книга «Как делать деньги на фондовом рынке» посвящена торговой системе CAN SLIM™*. Она проста, основана на фактах, проверена временем и опытом многих людей. Система включает правила покупки и продажи, полученные в результате обширного анализа данных по самым прибыльным акциям последних пятидесяти лет.

Все известные фундаментальные и технические (цена и объем торгов) переменные и факты были изучены самым тщательным образом, чтобы определить, какие общие признаки имели место непосредственно перед тем, как эти суперакции столь сильно выросли в цене, и как менялись эти переменные, когда акции достигали максимума и начинали существенно снижаться.

Правила покупки и продажи, включенные в данную книгу, основаны только на проверенных временем фактах, описывающих, как фактически работает фондовый рынок, а не на моих собственных суждениях и, конечно, не на личных представлениях и верованиях большинства аналитиков Уолл-стрит или телевизионных инвестиционных стратегов.

В настоящем, третьем, издании, как и в более ранних, вы найдете множество ссылок на наиболее подходящие таблицы котировок, графики, данные и новости компаний, опубликованные в *Investor's Business Daily (IBD)*. Мы создали и издаем IBD, чтобы через газету и веб-сайт ежедневно давать деловым людям и инвесторам с любым уровнем опыта непрерывный доступ к ценной исследовательской информации, описанной в книге «Как делать деньги на фондовом рынке».

Как работают эти правила день за днем на полях сражений реального рынка? У нас уже накопилось более 500 историй успеха читателей «Как делать деньги на фондовом рынке» и подписчиков *Investor's Business Daily®*, сделавших и сохранивших существенные прибыли — в несколько сот процентов, а то и больше, — используя правила и принципы, излагаемые в обоих изданиях.

Назовем некоторых из этих здравомыслящих подписчиков. Индивидуальные инвесторы Р. и Д. Тэнк говорят: «Мы использовали IBD в течение приблизительно девяти лет, пользовались CAN SLIM™ и читали вашу книгу. В результате лишь с начала 1998 г. нам удалось заработать

* CAN SLIM является торговой маркой системы инвестиционного моделирования, ассоциируемой с Уильямом Дж. О'Нилом, *Investor's Business Daily* и их филиальными организациями. Все права защищены.

прибыль в 5000%. Газета сыграла для нас критически важную роль в 2000 г... Она позволила нам в марте 2000 г. определить кульмиационный момент на Nasdaq, что ясно проиллюстрировало ценность IBD. В конце концов, чтобы делать деньги на рынках, вы должны научиться сберегать то, что заработали. У нас ничего бы не получилось, если бы не книга "Как делать деньги на фондовом рынке". Еще раз огромное спасибо за то, что вы поделились своими знаниями. Ваши уроки оказались бесценными для нас и для многих людей, которые нам дороги!»

П. Кайзер упоминает, что «использовала другие теории, и они не работали. Наконец я прочитала книги Уильяма О'Нила. И я никого другого больше не слушала. За последние два года я ушла на пенсию, купила два дома, один — многоквартирный, пользуясь только IBD и Daily Graphs! Спасибо».

Барбара Джеймс никогда в жизни не купила ни одной акции; она боялась рынка и хранила свои сбережения в местном ссудно-сберегательном банке. После посещения одного из наших бесплатных семинаров в южной Калифорнии в 1996 г. она еще целый год занималась учебной торговлей, прежде чем решилась применить правила и купить свои первые акции — неполный лот EMC Corp. Акции выросли на 1300%. Она продала их в сентябре 2000 г. Ее другая акция поднялась на 286%.

Аллен Сесил, которого вы, возможно, видели в телевизионных рекламных роликах IBD произносящим слова: «Если вы научите человека ловить рыбу, вы на всю жизнь обеспечите его пищей», сделал в течение 90-х гг. свыше 1200% и, тщательно следя системе, смог осуществить свою мечту о приличном пятикомнатном доме в Колорадо. Аллен сказал: «*Investor's Business Daily* имеет научную основу благодаря своей базе данных и историческому опыту, и я не вижу ничего другого, что было бы хотя бы близко к этому».

Джим Сугано в середине 80-х гг. посетил семинар, на котором мы обсуждали Home Depot. Он проверил компанию, руководствуясь правилами, и купил довольно много ее акций. Каждый раз, когда она достигала нового максимума, он покупал еще больше акций. Он держал ее акции более 16 лет, в течение которых они выросли в девять раз.

Один из ведущих брокеров Morgan Stanley в Нью-Йорке посетил три наших платных субботних семинара и увеличил свой счет с 250 тыс. до 6 млн. долл. А некий юрист средних лет с Юга походил на наши собрания и раскрутил 300 тыс. долл. до 18 млн. на акциях типа Yahoo!, AOL и Qualcomm, после чего смог оставить свою адвокатскую практику и удалился на покой.

А вот слова К. Филлипс: «Несколько лет назад мой муж предложил мне поучиться управлять некоторыми из наших инвестиций. Теперь я обожаю *Investor's Business Daily* и CAN SLIM. [Там] так много информации, и м-р О'Нил дает замечательные уроки в книге "Как делать деньги

на фондовом рынке". После того как я начала пользоваться CAN SLIM и IBD, а теперь и investors.com, я смогла сделать на своей первоначальной инвестиции 359%! IBD имеет много полезных функций, помогающих мне находить замечательные акции. Я благодарна вам за всю ту работу, которую вы проделываете, чтобы помочь инвесторам».

Индивидуальный инвестор Э. Бобок сказал нам: «Я начал торговать акциями в 1995 г. и подписался на IBD. Я перечитал "Как делать деньги на фондовом рынке" четыре раза и ежегодно анализировал свои неудачные сделки, чтобы научиться не делать того, чего не надо. Теперь я заработал на рынке достаточно денег, чтобы за наличные купить новую машину, и я вот-вот выплачу кредит на покупку дома. Моя следующая цель состоит в том, чтобы достичь полной финансовой независимости».

Управляющие капиталом и активные читатели IBD Марк Зайтчик и Винсент Мангон из Ladenburg Thalmann Financial Services указывают на важность «Общепринятой картины» в их ежедневном процессе принятия решений: «Именно "Общая картина" в конечном счете вывела нас с рынка весной 2000 г., сохранив миллионы долларов инвесторов. Каждый инвестор, от новичка до профессионала, должен ежедневно читать "Общую картину" и "Уголок инвестора". IBD — больше чем газета; это необходимый инвестиционный инструмент».

Основатель Haggai Institute, священнослужитель д-р Джон Эдмунд Хаггаи, добился, следуя нашей системе, таких замечательных успехов, что ежегодно передает крупные суммы денег благотворительным организациям. Кроме того, конечно, есть еще такие, как Ли Фристоун, Дэвид Райан, Сед Мозес, Дэн Раннинг и Джей Плиско, которые, следуя правилам CAN SLIM™, изложенным в книге «Как делать деньги на фондовом рынке», заняли призовые места в различных торговых соревнованиях на реальных деньгах.

Согласно опросам общественного мнения, в течение 90-х гг. существенную прибыль сделали и оприходовали до 50 000 регулярных читателей IBD. Они добились этого, следуя правилам продажи индивидуальных акций, изложенным в главах 9 и 10, и общепринятым правилам продажи, изложенным в главе 7 книги «Как делать деньги на фондовом рынке», а также внимательно читая ежедневную колонку IBD о рынке «Общая картина» (The Big Picture), которую ведет Крис Гессел. Она отслеживает те же сигналы торговли и была одной из немногих, кто в марте и апреле 2000 г., а затем в сентябре 2000 г. твердо сказал читателям, что пришло время продавать и забирать наличные.

Серьезной проблемой для всех инвесторов сегодня является то, что существует слишком много бесплатной информации, рекламы, личных мнений и советов о фондовом рынке. Вы получаете их от друзей, родственников, коллег по работе, в Интернете, от брокеров, фондовых аналитиков, консультантов, развлекательных программ кабельного

телевидения, посвященных рынку, и других средств информации. Все это может быть очень рискованно и потенциально опасно. На самом деле, если вы хотите избежать запутывающих, противоречивых и ошибочных личных оценок рынка, найдется не слишком много людей, которых вам стоило бы слушать. Вы должны ограничиться лишь очень немногими источниками относящихся к делу фактов и данных и надежной системой, которая доказала свою точность и прибыльность на протяжении какого-то времени. Факты всегда лучше, чем мнения большинства людей.

Американская ассоциация индивидуальных инвесторов (American Association of Individual Investors) сравнила систему CAN SLIM™ из книги «Как делать деньги на фондовом рынке» с другими известными методами выбора акций, например Питера Линча, Уоррена Баффета и многими другими в течение бычьего рынка 1998 и 1999 гг., а также медвежьего рынка 2000 г. Это независимое исследование, опубликованное в 2001 г., привело к выводу, что каждый год CAN SLIM™ имела наилучшие и наиболее устойчивые результаты работы. Вот они: 1998 г. — +28,2%; 1999 г. — +36,6%; 2000 г. — +30,2%.

Возможно, самая продолжительная история реального выбора акций с использованием правил, содержащихся в книге «Как делать деньги на фондовом рынке», — у институциональной консультационной службы Уильяма О'Нила и компаний, известной под названием New Stock Market Ideas®. Полный отчет, содержащий более 8400 еженедельных рекомендаций по покупке акций за последние 24 года (1977–2001), показан на прилагающихся графиках. В последние 10–20 лет обзоры New Stock Market Ideas® значительно превосходили обзоры лучших акций Value Line. Не многие фирмы публикуют результаты всех своих многочисленных рекомендаций; однако мы считаем, что результаты New Stock Market Ideas® входят в число лучших на Уолл-стрит.

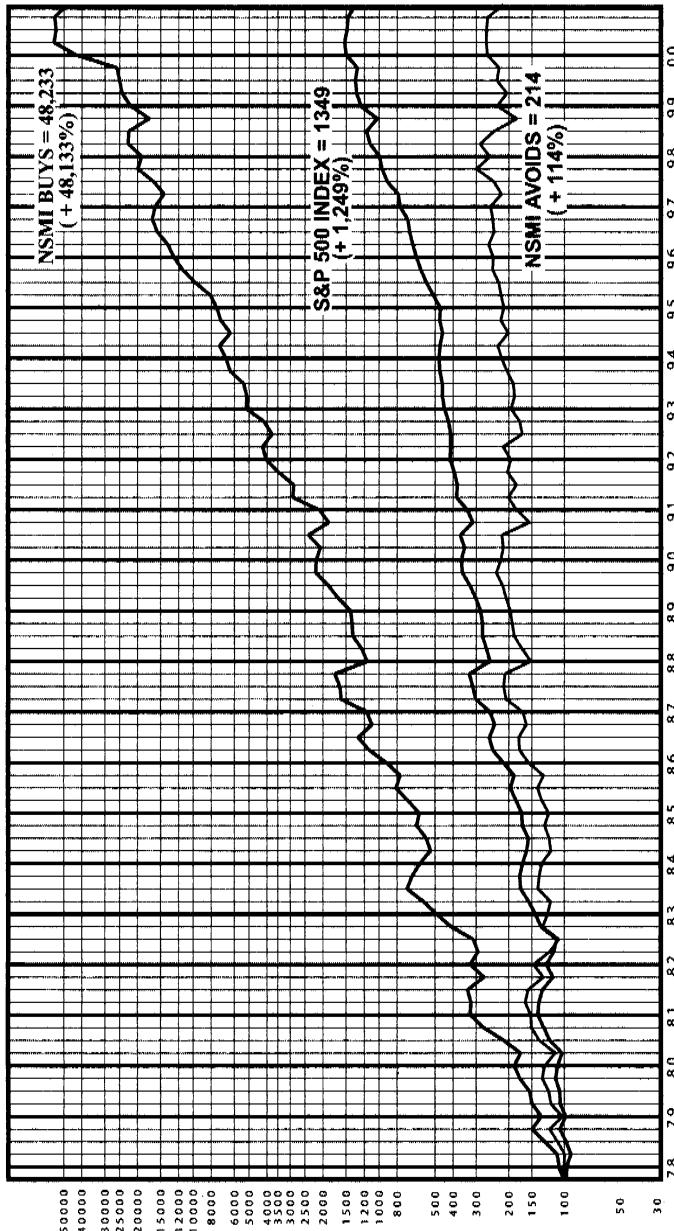
Следуя правилам, содержащимся в книге «Как делать деньги на фондовом рынке», я во второй по результативности период своей жизни — в 1998 и 1999 гг. — заработал 401 и 322% соответственно. Значительнее всего поднялись акции America Online, Charles Schwab, Qualcomm и Sun Microsystems.

Возможно, еще более важно то, что у нас было 10 различных внутренних управляющих капиталом, распоряжавшихся деньгами из отдельной холдинговой компании Data Analysis, Inc. Их общий средний результат составил 221% в 1998 г., 363% в 1999 г. и, на момент написания этих строк, в среднем 5% в 2000-м и большей части 2001 г., главным образом потому, что в течение большей части этого периода они находились вне рынка и в фондах денежного рынка. Общим результатом стал рост в 1530%. Все 10 работали независимо, следуя правилам купли и продажи, изложенным в книге «Как делать деньги на фондовом рынке».

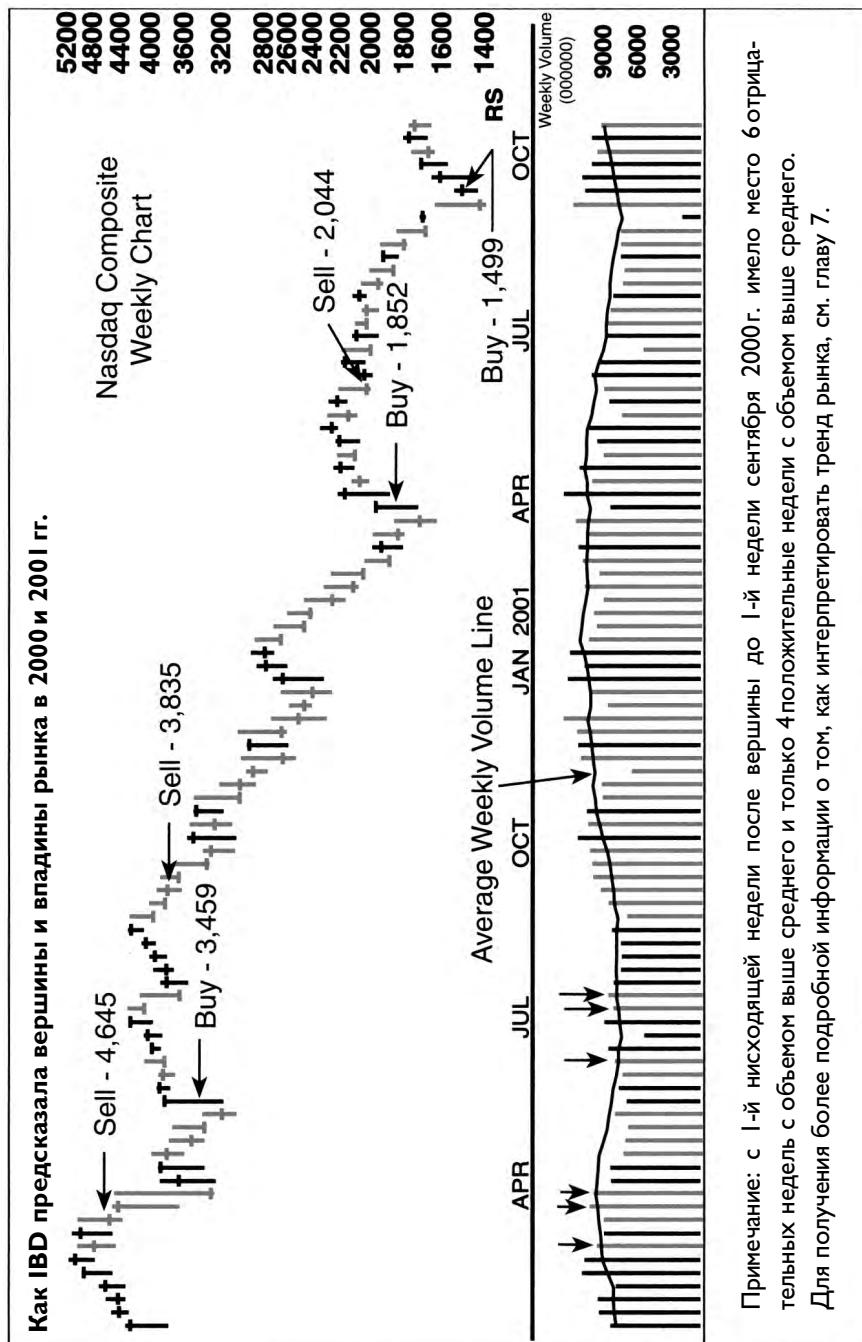
В действительности не каждый делает деньги на покупке акций. Собственно говоря, многие люди теряют немало денег, потому что не следуют надежным, проверенным временем правилам купли и продажи. Следовательно, они просто не учатся, как защищать свой капитал. Например, книга «Как делать деньги на фондовом рынке» была разослана большинству подписчиков IBD, но прочитало ее фактически меньше половины. Некоторые из прочитавших не смогли принять и применить ее обязательные правила сокращения убытков. Более того, миллионы инвесторов никогда не читали и даже не видели *Investor's Business Daily* или книгу «Как делать деньги на фондовом рынке». По моим наблюдениям, многие из них потеряли в 2000 и 2001 гг. от 50 до 75%, следуя широко распространенным, но неверным методам «купи и держи». Эти методы даже не учитывали правила продажи отдельных акций с целью своевременной фиксации прибыли, правила сокращения убытков и обещерыночные правила продажи.

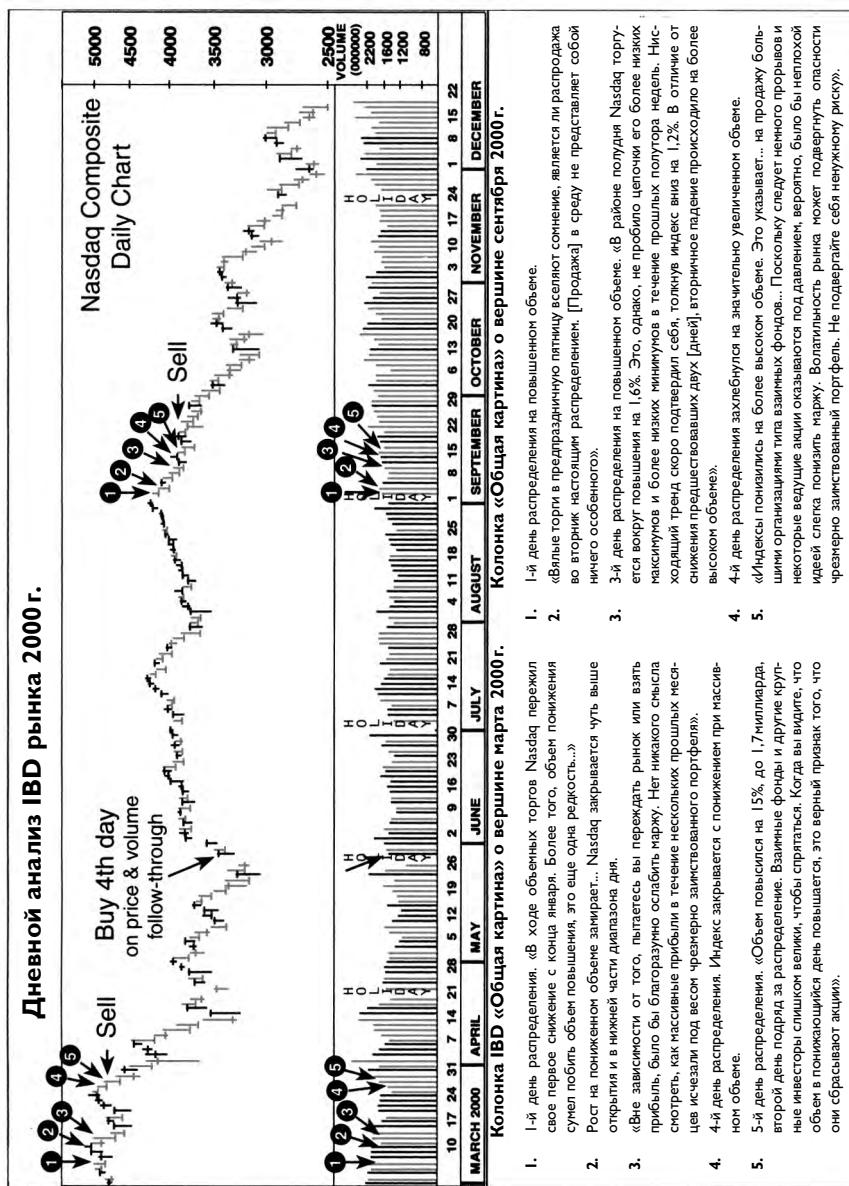
Однако всякий, кто потратит время на прочтение, тщательное изучение и понимание данного, третьего, издания книги «Как делать деньги на фондовом рынке», может, если он дисциплинирован и обладает решимостью, значительно улучшить результаты своего инвестирования и на хороших, и на плохих рынках.

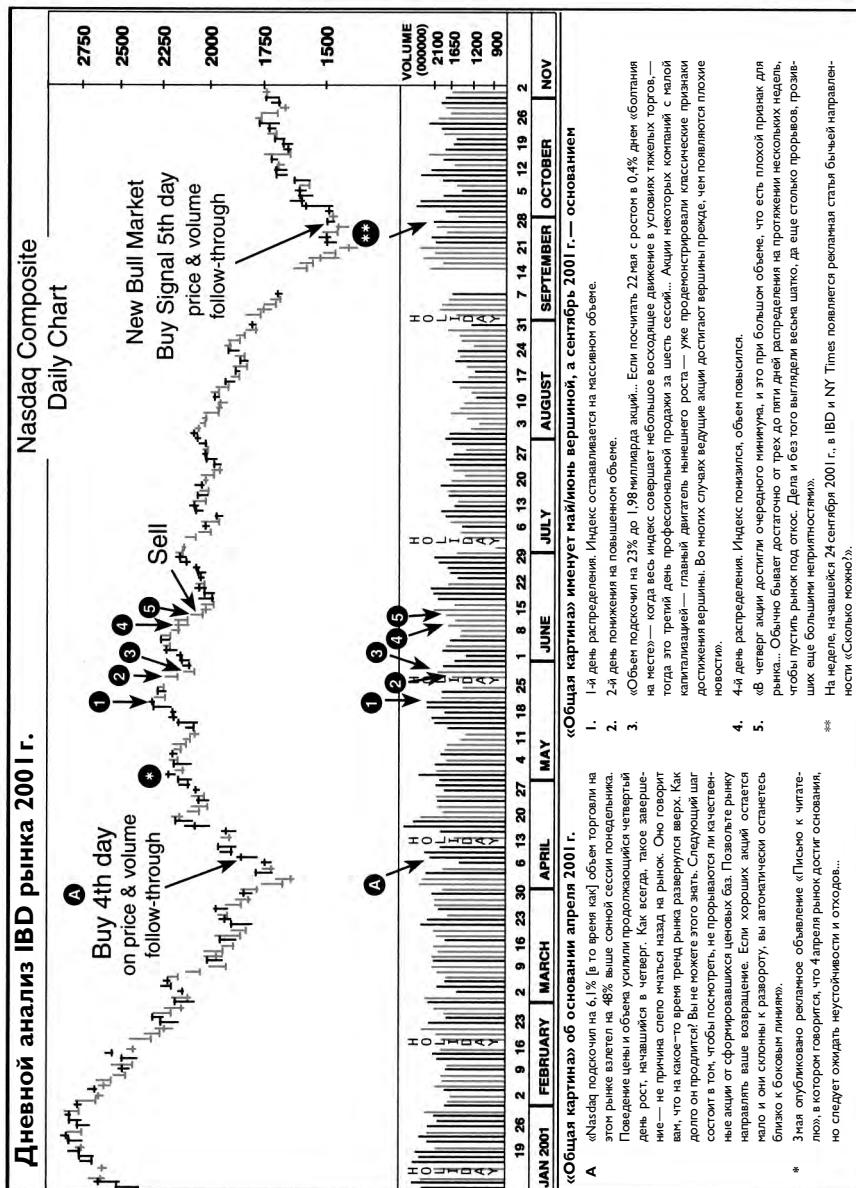
**Результативность работы институциональных клиентов
New Stock Market Ideas® с начала деятельности**



РАСЧЕТ РЕЗУЛЬТАТИВНОСТИ ОТРАЖАЕТ СОСТАВЛЯЮЩОЕ ЕЖЕНЕДЕЛЬНО НОРМУ ПРИВЫКИ НА ОСНОВЕ ДАННЫХ, ОПУБЛИКОВАННЫХ NEW STOCK MARKET IDEAS®. ДИВИДЕНДЫ И КОМИССИОННЫЕ В ВЫЧИСЛЕНИЯХ НЕ УЧИТАВАЛИСЬ. ВЫШЕКАЗАННОЕ НЕ ПОДРАЗУМЕВАЕТ СОПОСТАВИМЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ РАБОТЫ В БУДУЩЕМ. СЛЕДУЕТ ПОНЯТЬ, ЧТО ПРИ ОПЕРАЦИЯХ С БОЛЬШИНСТВОМ ОБЫКНОВЕННЫХ АКЦИЙ СУЩЕСТВУЕТ ЗНАЧИТЕЛЬНЫЙ СПЕКУЛЯТИВНЫЙ РИСК.







Сколько можно?

Великий американский президент Франклайн Делано Рузвельт в период иных испытаний сказал: «Нам нечего бояться, кроме самого страха». Теперь американцам пора перестать бояться и начать думать позитивно. Думать позитивно об американском фондовом рынке и инвестировании в наши многочисленные возможности для будущего. Думать о полетах и путешествиях. Думать о покупке дома или о том, чтобы взять на него кредит с самой низкой в истории процентной ставкой, или о покупке нового автомобиля по новому предложению беспроцентного кредита. Или хотя бы об обычных повседневных покупках.

Америка — самая сильная страна в мире. Мы лидируем в новых технологиях, программном обеспечении, инновационных компаниях, в военной мощи, в достижениях макроцифры и в свободе и возможностях для всех.

Наш Конгресс теперь единодушен и готов действовать, чтобы обеспечить будущее восстановление и экономический рост. *Investor's Business Daily* предлагает нашему правительству предпринять следующие действия:

1. Сократить ставку налога на долгосрочный прирост капитала до 15% и рассмотреть вопрос об изменении требуемого периода времени до 6 месяцев, как это было при администрации Кеннеди. С 1979 по 1982 г. ставка налога на долгосрочный прирост капитала была сокращена с 35 до 20%. В течение пяти лет до 1979 г. происходило в среднем по 30 первичных публичных предложений акций (IPO) в год. В первый год после снижения в 1982 г. налога до 20% число IPO подскочило до 681. Новые компании порождали новые рабочие места, новые продукты, новые рынки, новые отрасли промышленности и новые способы ведения бизнеса.

Кто были эти новые компании 80-х гг.? Home Depot, Franklin Resources, Amgen, Compaq, United Healthcare, Microsoft, Oracle, EMC, Sun Microsystems, Adobe Systems, Dell Computer, Cisco Systems, Qualcomm, PeopleSoft и America Online. Они создали миллионы новых рабочих (и налогоплательщиков) и обеспечили большую часть беспрецедентного роста, длившегося последние 20 лет.

Ставки налога на прирост капитала бывают не только по богатым. Они касаются всех американцев, 50% которых являются теперь инвесторами. Другие американцы хотели бы заняться бизнесом. Это лучший способ создавать долгосрочных инвесторов и формировать тысячи новых компаний, которые, в свою очередь, создают рабочие места и новых налогоплательщиков.

Мы не должны бояться того, что пониженные ставки вызовут рост продаж на рынке со стороны публики, потому что большинство инвесторов в последние 18 месяцев уже понесли убытки. Кроме того, публика редко определяет важные движения рыночной цены. Поведение цен направляют гигантские взаимные фонды, охватывающие всю страну, а они не платят налоги на прирост капитала в портфелях фондов. (Доход правительства также увеличится при более низкой ставке налога на прирост капитала.)

2. Понизить налоги на прибыль предприятий и ввести для компаний льготы по ускоренной амортизации, чтобы ускорить восстановление и создание новых рабочих мест.
3. Понизить процентные ставки в октябре еще на $\frac{1}{2}$ пункта, чтобы помочь восстановлению экономики. Рынок технологий и наша экономика переживают период восстановления после эйфории рыночного бума и краха в 1998-м, 1999-м и начале 2000 г. Потребуется больше стимулов и времени, чем обычно, чтобы оправиться от тех крайностей.
4. Открыть глубокие недра Аляски и других нефтегазовых областей, где сейчас лишь немногие живут за счет нефтедобычи, чтобы США стали в большей степени обеспечены собственной энергией и меньше зависели от непредсказуемых иностранных поставок нефти и цен на нее.

5. Начать финансировать систему противоракетной обороны, чтобы нам не могла угрожать или причинить ущерб первая же террористическая страна, которая приобретет межконтинентальную ракету, способную нанести удар по нашим городам на Восточном побережье.

Наша страна имеет огромные ресурсы и резервы. Пришла пора использовать их... именно для этого они и предназначены.

Долгосрочные инвесторы во взаимные фонды должны подумать о том, чтобы увеличить свои ежемесячные приобретения бумаг разнообразных американских фондов акций теперь и в последующие 3 месяца — а не продавать их на этой поздней стадии.

Если индивидуальные инвесторы не пожелали следовать правилам *Investor's Business Daily* для продажи и фиксации убытков на уровне 8% или прямому совету «продавать и аккумулировать денежные средства», предлагавшемуся в колонке «Общая картина» в марте, апреле и сентябре 2000 г., большинство акций теперь, вероятно, уже слишком поздно продавать. Мы видим сегодня сходство с рыночными минимумами июня 1962 г., когда те потрясающие минимумы медвежьего рынка в течение пяти дней обесценивали предшествовавшие минимумы рыночного индекса. Недавно достигли максимумов соотношения опционов «пут» и «колл» — это еще один положительный психологический признак.

Investor's Business Daily находится в процессе расширения, открывая новые печатные мощности в Сиэтле, Питтсбурге, Де-Мойне и, возможно, Денвере. В начале октября *Investor's Business Daily* представит совершенно новое, переоформленное издание, которое станет более красочным, с более легким для чтения шрифтом, а также будет иметь и другие важные особенности. Наш улучшенный веб-сайт investors.com также будет предлагать новые важные услуги для подписчиков.

Мы хотели бы воспользоваться этой возможностью, чтобы поблагодарить всех наших рекламодателей и подписчиков за их неизменную поддержку.

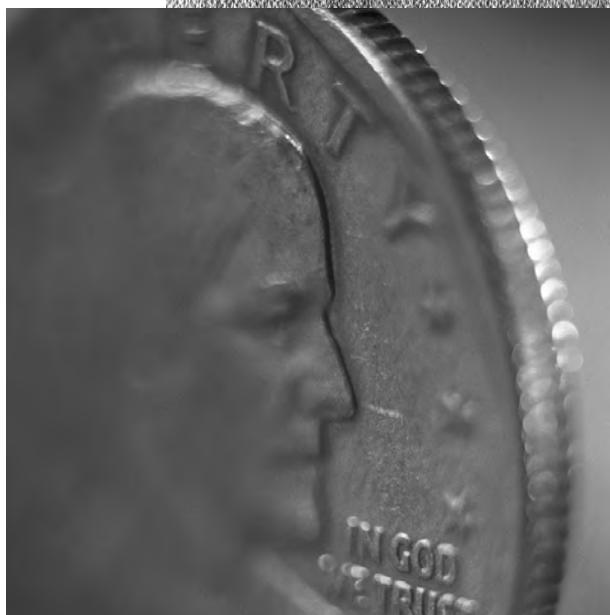
Во времена, подобные этим, важно помнить Правило № 1 из «10 секретов успеха» *Investor's Business Daily*... «То, как вы думаете, — самое важное. Всегда думайте позитивно. Думайте об успехе... а не о страхе».

INVESTOR'S BUSINESS DAILY®
CHOOSE SUCCESS.™

Эта рекламная статья появилась в *The New York Times* и в IBD на неделе, начавшейся 24 сентября 2001 г.

ЧАСТЬ

Выигрышная система: **CAN SLIM™**



[<>> Купить книгу на сайте kniga.biz.ua <>>](http://kniga.biz.ua)

ВВЕДЕНИЕ

Учимся у победителей

В последующих главах я покажу вам, как именно выбирать победителей на фондовом рынке и получать на них прибыль, а также как избежать ошибок и значительно уменьшить убытки.

Многие люди, «балующиеся» акциями, из-за нехватки знаний имеют посредственные результаты или теряют деньги, но терять деньги вовсе не обязательно. Вы, вне всякого сомнения, можете научиться инвестировать с умом. Эта книга даст вам понимание принципов инвестирования, навыки и методы, которые необходимы, чтобы стать более успешным инвестором.

Я считаю, что большинство людей в нашей стране и других частях свободного мира — молодые и старые, независимо от профессии, образования, опыта или экономического положения — обязательно должны владеть обычными акциями. Эта книга написана не для элиты, а для миллионов обычных людей, которые хотят иметь шанс улучшить свое материальное положение. Для того чтобы начать инвестировать, вы не можете быть слишком стары или слишком молоды.

ВЫ МОЖЕТЕ НАЧАТЬ С МАЛОГО. Если вы обычный трудящийся человек или начинающий инвестор, вам не потребуется много денег, чтобы начать. Вы можете начать всего лишь с 500 или 1000 долл. и добавлять к этой сумме по мере того, как будете зарабатывать и откладывать больше денег. Я начал с покупки лишь пяти акций Procter & Gamble. Тогда мне был всего 21 год и я только что окончил колледж.

Вы живете в фантастическое время неограниченных возможностей, в эру выдающихся новых идей, рождающихся отраслей промышленности и новых горизонтов. Однако вы должны прочитать остальную часть этой книги, чтобы научиться узнавать эти удивительные новые ситуации и пользоваться ими.

Возможности есть для каждого. Вы живете в непрерывно меняющейся Новой Америке. Мы занимаем первое место в мире в области высоких технологий, Интернета, медицинских достижений, программного обеспечения, военной мощи и инновационных предпринимательских компаний. Коммунистическая/социалистическая система и концепция «командной экономики» теперь превратились в прах истории. Наша система свободы и возможностей служит моделью успеха для большинства стран мира.

[Купить книгу на сайте kniga.biz.ua >>>](#)

Сегодня вам уже недостаточно просто работать и получать зарплату. Чтобы заниматься тем, что вам нравится, поехать туда, куда вы хотите поехать, и иметь вещи, которые вы хотите иметь, вы неизбежно должны накапливать и разумно вкладывать капитал. Доход от ваших инвестиций и чистые прибыли, которые вы сможете получить, позволят вам достичь ваших целей и обеспечить себе реальную безопасность. Эта книга просто изменит всю вашу жизнь.

ДОВЕРИТЕЛЬНЫЙ СОВЕТ. Первым вашим шагом к тому, чтобы научиться выбирать наиболее эффективных участников фондового рынка, будет анализ победителей прошлого с целью изучения всех характеристик наиболее успешных акций. В процессе этой работы вы узнаете о том, какие типы ценовых фигур выстраивали эти акции на кануне своего захватывающего роста.

Другие ключевые факторы, которые вы для себя откроете, включают размер квартальной прибыли этих компаний в то время, показатели годовой прибыли этих организаций за предшествовавшие три года, тогдашний объем торгов, степень относительной силы цен акций накануне их огромного успеха, а также количество выпущенных обыкновенных акций в сумме капитализации каждой компании. Вы также узнаете, что многие из величайших победителей имели важные новые продукты или новый менеджмент, что многие были привязаны к действиям сильных промышленных групп, вызванным важными изменениями, происходившими во всей отрасли.

Провести такой практический, основанный на здравом смысле анализ всех успешных лидеров прошлого нетрудно. Я уже проделал такое всеобъемлющее исследование. В своем историческом анализе мы выбрали величайшие выигрышные акции фондового рынка за каждый год (в смысле процентного роста в течение года) на протяжении последнего полувека.

Мы называем это исследование «Образцовой книгой величайших победителей фондового рынка». Оно охватывает период с 1950 по 2000 г. и подробно анализирует более 600 самых выигрышных компаний в новейшей истории фондового рынка: такие превосходные акции, как Texas Instruments, чья цена за период с января 1958 г. по май 1960 г. подскочила с 25 до 250 долл.; Xerox, выросшая с марта 1963 г. по июнь 1966 г. со 160 долл. до 1340 долл.; Syntex, подскочившая со 100 до 570 долл. всего за шесть месяцев второй половины 1963 г.; Dome Petroleum и Prime Computer, которые повысились соответственно на 1000 и 1595% на фондовом рынке 1978–1980 гг.; Limited Stores, невероятно порадовавшая своих удачливых акционеров увеличением на 3500% в период между 1982 и 1987 г.; и Cisco Systems, которая между октябрём 1990 г. и мартом 2000 г. продвинулась от 0,10 долл. (с поправкой на дробление) до 82 долл. Home Depot и Microsoft в течение 80-х и в

начале 90-х гг. подорожали более чем в 20 раз. Home Depot оказалась одной из непревзойденных великих компаний: менее чем за два года с момента своего первичного публичного предложения в сентябре 1981 г. она подскочила в 20 раз, а затем, в период с 1988 по 1992 г., увеличилась еще в 10 раз. Все эти компании предлагали удивительные новые продукты и концепции.

Хотите узнать, какие общие характеристики и правила успеха мы обнаружили в результате всестороннего исследования лидеров фондового рынка прошлого?

Все это раскрывается в нескольких последующих главах в простой и легкой для запоминания формуле, которую мы назвали CAN SLIM™. Каждая буква в словах CAN SLIM соответствует одной из семи главных характеристик этих величайших компаний на ранних стадиях их развития, непосредственно перед тем, как они принесли огромную прибыль своим акционерам. Выпишите эту формулу и повторите ее несколько раз, чтобы больше не забывать. Причина, по которой CAN SLIM продолжает работать цикл за циклом, состоит в том, что эта система основана исключительно на реальном фактическом поведении фондового рынка, а не нашем или чьем-то еще личном мнении, включая мнение Уолл-стрит. Далее, природа человеческого поведения на рынке в действительности не меняется. Поэтому не устаревает и CAN SLIM, несмотря на то что появляются и исчезают разные прихоти и модные поветрия, начинаются и заканчиваются экономические циклы. И каждый раз она будет опровергать самонадеянные высказывания и личные суждения.

Вы, конечно же, можете научиться выбирать на фондовом рынке победителей, можете стать совладельцем лучших в мире компаний. Итак, начнем прямо сейчас. Вот что вкратце представляет собой CAN SLIM:

- C** Current Quarterly Earnings per Share (текущая квартальная прибыль на акцию): *чем выше, тем лучше*
- A** Annual Earnings Increases (ежегодное увеличение прибыли): *ищите существенный рост*
- N** New Products, New Management, New Highs (новые продукты, новый менеджмент, новые максимумы): *покупайте в нужное время*
- S** Supply and Demand (предложение и спрос): *выпущенные акции плюс большой объем спроса*
- L** Leader or Laggard (лидер или отстающий): *чем является ваша акция?*
- I** Institutional Sponsorship (институциональная поддержка): *следуйте за лидерами*
- M** Market Direction (направление рынка): *как его определить*

А теперь, пожалуйста, начните сразу с главы 1. Беритесь за дело. У вас все получится.

ГЛАВА 1

С = Текущая квартальная прибыль на акцию: чем выше, тем лучше

Dell Computer, America Online, Cisco Systems — почему среди тысяч акций, которые торгуются каждый день, именно эти три показали такие хорошие результаты в течение 90-х гг.? И какие общие свойства среди сотен тех, которые могут двигать акции вверх и вниз, были у всех трех? (Мы поговорим о том, когда продавать акции и забирать прибыль, в главе 10.)

Это не праздные вопросы. Ответы на них открывают секреты к истинному успеху на фондовом рынке.

Наше исследование всех «суперзвезд» фондового рынка за последние полвека показывает, что им действительно присущи некоторые общие характеристики. Однако ни одна из них не выделялась так, как прибыль, о которой сообщали все победители в последний квартал или два перед значительным ростом стоимости своих акций. Например:

- Cisco Systems объявила об увеличении прибыли на акцию соответственно на 150% и 155% в двух кварталах, последний из которых закончился в октябре 1990 г., перед взлетом своих акций на 1467% в последующие три года.
- Квартальная прибыль America Online повысилась на 900% и 283%, прежде чем всего за шесть месяцев, начиная с октября 1998 г., ее цена подскочила на 557%.
- Прибыли Dell Computer повысились на 74% и 108% в течение двух кварталов накануне 27-месячного роста ее цены на 1780%, начавшегося в ноябре 1996 г.
- Ascend Communications в августе 1994 г. зарегистрировала рост прибыли на 1500% — как раз перед началом восходящего движения цены ее акций на 1380% в последующие 15 месяцев.
- Accustaff продемонстрировала увеличение прибыли на 300% как раз перед повышением ее цены на 1486% в течение 16 месяцев с января 1995 г.

Собственно говоря, если взглянуть на список главных победителей на рынке, то сразу можно увидеть связь между быстро растущей прибылью и быстро растущей ценой на акции. И становится понятно, почему наши исследования привели нас к следующему выводу:

Акции, которые вы выбираете, должны демонстрировать значительное процентное увеличение текущей квартальной прибыли на акцию (за самый последний квартал) по сравнению с тем же кварталом прошлого года.

Ищите акции, показывающие огромное увеличение текущей прибыли

Из наших 600 акций, имевших наилучшие показатели за период с 1952 по 2001 г., три четверти продемонстрировали увеличение прибыли в среднем на более чем 70% в квартале, непосредственно предшествовавшем началу их крупного повышения. Остальные 25%, не показавшие солидного увеличения текущей квартальной прибыли, показали его в следующем квартале и имели среднее увеличение прибыли на 90%!

Если лучшие акции имели такой прирост прибыли перед тем, как быстро повысились в цене, почему вы должны соглашаться на что-то меньшее? Вы можете обнаружить, что только 2% всех акций, котируемых на Nasdaq или Нью-Йоркской фондовой бирже, покажут прирост прибыли такого размера. Но помните: вы ищете акции, которые являются исключительными, а не посредственными. Не волнуйтесь, они есть. Однако, как и при любом поиске, вас могут подстерегать западни и ловушки, и вы должны знать, как избежать их.

Показатель «прибыль на акцию» (EPS), на который вам нужно будет обратить внимание, рассчитывается путем деления общей чистой прибыли компании после налогообложения на число обыкновенных акций, находящихся в обращении. Процентное изменение EPS является единственным наиболее важным элементом при выборе акций сегодня. Чем больше увеличение процента, тем лучше.

И все же в период интернет-бума конца 90-х гг. некоторые люди покупали акции, основываясь на раздутых историях о будущих прибылях и богатствах, в то время как большинство интернет-компаний и дот-комов до настоящего времени показывают только дефицит. Учитывая, что такие компании, как AOL и Yahoo!, действительно показывали прибыль, рисковать вашими тяжелым трудом заработанными деньгами, вкладывая их в другие, сомнительные, акции, просто не было необходимости. AOL и Yahoo! были реальными лидерами того времени. Когда произошла неизбежная рыночная коррекция (падение курсов), более низкосортные, более спекулятивные компании, не имевшие прибыли, быстро подешевели, причем больше других. Вам не нужен такой дополнительный риск.

Я все время поражаюсь тому, как некоторые профессиональные управляющие инвестициями, не говоря уже об индивидуальных инвесторах, покупают обыкновенные акции, имеющие ровные (без изменений)

или даже снижающиеся текущие квартальные прибыли. Для акции нет абсолютно никакой объяснимой причины сколько-нибудь заметно и устойчиво повышаться, если текущая прибыль мала.

Даже прироста прибыли в 5–10% недостаточно, чтобы обеспечить крупное движение цены акции. Кроме того, от компании, показывающей прирост всего в 8 или 10%, в следующий квартал можно скорее ожидать внезапного сообщения о снижении прибыли.

В отличие от некоторых институциональных инвесторов, которых могут сдерживать размеры их фондов, индивидуальные инвесторы имеют возможность инвестировать в каждом бычьем цикле только в самые лучшие акции. Хотя некоторые из акций бесприбыльных компаний (типа Amazon.com и Priceline.com) сильно повысились в 1998–1999 гг., большинству инвесторов было выгоднее покупать акции, подобные America Online и Charles Schwab, которые имели высокие прибыли. Следование принципу акцента на прибыль, изложенного в стратегии CAN SLIM™, гарантирует, что инвестор всегда будет ориентирован на самые сильные акции любого рыночного цикла, независимо от временных высокоспекулятивных «пузырей» или эйфории. Но помните: не следует покупать только по одним данным роста прибыли. В последующих главах мы расскажем о других ключевых факторах.

Не доверяйте ненадежным отчетам о прибыли

Приходилось ли вам читать квартальный отчет о прибылях корпорации, в котором говорилось бы:

Первые три месяца были ужасными. Перспективы нашей компании ухудшаются из-за неэффективности центрального офиса. Наши конкуренты только что вышли на рынок с лучшим продуктом, что отрицательно скажется на наших продажах. Более того, мы теряем последние деньги с этим новым предприятием на Среднем Западе, которое оказалось грубейшей ошибкой руководства.

Никогда! Вот что вы обычно видите:

Greatshakes Corporation сообщает о рекордном уровне продаж в 7,2 млн. долл. по сравнению с 6 млн. долл. (+20%) в течение квартала, закончившегося 31 марта.

Если вы акционер этой компании, для вас это могут быть чудесные новости. Вы, конечно, не будете разочарованы. В конце концов, это замечательная компания (иначе вы изначально не вложили бы в нее капитал), и отчет подтверждает ваше мнение.

Но действительно ли это объявление о «рекордных» продажах свидетельствует о хороших результатах? Давайте предположим, что компания также имеет рекордную прибыль на акцию в размере 2,10 долл., что означает рост на 5% с 2,00 долл. на акцию в течение того же квартала прошлого года. Разве теперь не лучше? Вопросы, которые вам следует задать, состоят в следующем: почему продажи выросли на 20%, а прибыль — только на 5%? Что можно на основании этого сказать о рентабельности компании?

На большинство инвесторов производит впечатление то, что они читают, а компании любят представлять себя в пресс-релизах и телепередачах с лучшей стороны. Хотя объем продаж данной компании вырос на 20% — до исторического максимума, это не так уж сильно повлияло на прибыль компании. Ключевым вопросом для инвестора-победителя всегда должен быть такой:

Насколько повысилась текущая прибыль на акцию в этом квартале (в процентах) по сравнению с тем же кварталом прошлого года?

Скажем, ваша компания сообщает, что продажи повысились на 10%, а чистый доход — на 12%. Звучит хорошо, верно? Не обязательно. Вас не должен волновать совокупный чистый доход компании. Вы не владеете всей организацией; вы имеете только ее акции. Компания могла выпустить дополнительные акции или разводнить обыкновенные акции другими способами. Поэтому в то время, как чистый доход может повыситься на 12%, прибыль на акцию — ваш главный интерес как инвестора — может вырасти только на 5 или 6%.

Вы должны уметь читать между строк таких приукрашивающих действительность отчетов. Не позволяйте используемым в них словам типа «продажи» и «чистый доход» уводить ваше внимание от по-настоящему важных фактов, таких как текущая квартальная прибыль. Для большей ясности скажу так:

Чтобы избежать каких-либо сезонных искажений, вы всегда должны сравнивать прибыль на акцию компании не с предыдущим кварталом этого года, а с тем же кварталом прошлого года. Другими словами, не сравнивайте прибыль четвертого квартала с прибылью третьего. Вместо того, для более точной оценки, сравнивайте четвертый квартал этого года с четвертым кварталом прошлого года.

Не обращайте внимания на разовые экстраординарные прибыли компаний

Если инвестор хочет добиться успеха, он не должен попадать под влияние разовой, не повторяющейся прибыли.

Если производитель компьютеров, сообщая о доходе в прошлом квартале, включает в него прибыль от операций типа продажи недвижимости, эта часть дохода должна вычитаться из отчета. Такой доход является разовым, не повторяющимся эпизодом, ничего не говорящим об истинной постоянной доходности от деятельности предприятия. Игнорируйте прибыли, связанные с событиями такого рода.

Установите минимальный уровень увеличения текущей прибыли

Вне зависимости от того, являетесь вы новичком или опытным инвестором, я посоветовал бы вам не покупать акции, которые в самом последнем квартале не показывают прибыль на акцию по крайней мере на 18–20% выше прибыли за тот же квартал прошлого года. Исследуя наиболее успешные компании, мы обнаружили, что все они имели такой рост *накануне* большого повышения их цены. Многие успешные инвесторы ориентируются на минимальный уровень прибыли в 25–30%. Для еще большей безопасности дождитесь, пока оба последних квартала не покажут существенный прирост прибыли.

Во время бычьих рынков (крупных восходящих трендов) я предпочитаю концентрироваться на акциях, которые показывают мощный прирост прибыли — от 40 до 500% и более. Вы имеете возможность выбирать из тысяч акций. Так почему же не покупать самый лучший из доступных товаров?

Чтобы еще более усовершенствовать процесс выбора акций, загляните вперед — в следующие один-два квартала — и проверьте, какую прибыль за эти же кварталы компания имела в прошлом году. Посмотрите, не придется ли компании сравнивать свои показатели с необычайно большой или необычайно малой прибылью, полученной год назад.

Если необычные прошлогодние результаты вызваны не сезонными факторами, этот шаг поможет вам предугадать, какова будет прибыль в ближайшие месяцы. Кроме того, обязательно проверьте обобщенные оценки прибыли (прогнозы, сводные оценки прибыли большой группой аналитиков) на следующие несколько кварталов — а также на следующие один-два года, — чтобы удостовериться, что и по ожиданиям экспертов компания будет работать с прибылью. Некоторые аналитические службы делают даже прогнозы годовых темпов роста прибыли ряда компаний на следующие пять лет.

Многие частные и даже некоторые институциональные инвесторы (взаимные фонды, банки и страховые компании) покупают акции, показывающие снижение прибыли в самом последнем квартале, только потому, что им нравится эта компания и они думают, что ее акции дешевы. Обычно они с готовностью проглатывают версию о том, что в

ближайшем будущем прибыль значительно повысится. В некоторых случаях это может быть справедливо, но во многих случаях это не так. Главное то, что вы имеете возможность инвестировать в тысячи компаний, многие из которых действительно показывают высокую операционную прибыль. Вы не должны соглашаться на обещания прибыли, которые могут никогда и не реализоваться.

Споры о чрезмерном внимании к текущей прибыли

В прошлом японским фирмам было предложено концентрироваться на долгосрочной прибыли, а не на текущей прибыли на акцию. Они тратят деньги на проекты, работающие на будущее компаний, такие как НИОКР.

Их концепция разумна, и именно ее придерживаются также отлично управляемые компании в США (их меньшинство). Именно так ведущие компании создают колоссальный прирост прибыли: они тратят годы на научно-исследовательские работы и разработку превосходных новых продуктов.

Но не смущайтесь. Как индивидуальный инвестор, вы можете позволить себе подождать, пока компания не докажет, что ее усилия были не напрасны, показав реальное увеличение прибыли. Выбор компаний, показывающих значительный рост текущей квартальной прибыли, является лишь одним из способов, которыми разумный инвестор может уменьшить риск ошибки при выборе акций.

Многие старые американские корпорации имеют посредственное руководство, которое постоянно получает весьма посредственные результаты по прибыли. Я называю их «окопавшимися консерваторами» или «сторожами от менеджмента». Это компании, которых вам надо избегать до тех пор, пока кто-нибудь не наберется смелости, чтобы сменить их высшее руководство. Не случайно именно такие компании обычно стремятся поднять свою текущую прибыль до вялых 8–10%. Настоящим компаниям роста с выдающимися новыми продуктами или улучшенным управлением нет необходимости максимизировать текущие результаты.

Ищите компании с ускоряющимся приростом квартальной прибыли

Наш анализ наиболее успешных акций показал также, что почти в каждом случае кварталов за десять до начала стремительного роста цен рост прибыли начинал ускоряться.

Другими словами, большое движение вызывается не одним лишь увеличением прибыли. Играет роль также *размер* увеличения плюс *повышение* процентных темпов роста прибыли компании. Уолл-стрит теперь называет многие такие случаи «незданной прибылью».

Если прибыль компании растет на 15% в год и внезапно начинает подскакивать до 40–50% или выше, это обычно создает условия для серьезного повышения цены ее акций.

Обращайте внимание на рост не только прибыли, но и объема продаж

Значительный рост квартальной прибыли всегда должен поддерживаться ростом объема продаж, как минимум на 25% в течение последнего квартала, или ускорением темпов процентного увеличения объема продаж, по крайней мере за три последних квартала. Многие новые выпуски акций (первичные публичные предложения) могут показывать огромное увеличение объемов продаж за последние 8, 10 или 12 кварталов, иногда в среднем до 100 и более процентов.

Некоторые профессиональные инвесторы в начале 1998 г. покупали Waste Management по 50 долл. за штуку, потому что ее прибыль три квартала подряд подскакивала на 24%, 75% и 268% соответственно. Однако продажи повысились только на 5%. Несколько месяцами позже акция рухнула до 15 долл. за штуку. Это свидетельствует о том, что прибыль в течение нескольких кварталов может быть раздута за счет сокращения затрат, урезания НИОКР, амортизации, резервов, рекламы или других конструктивных действий. Однако, чтобы сохранять постоянство, рост прибыли должен поддерживаться ростом объема продаж. Такого в случае с Waste Management не было.

Повышению общего уровня ваших доходов поможет также, если выбранные вами акции показывают рентабельность после налогообложения за последний квартал на уровне нового максимума или близко к нему.

Два квартала серьезного замедления роста прибыли могут означать проблемы

Насколько важно учитывать ускорение роста квартальной прибыли, настолько же важно замечать, когда рост прибыли начинает замедляться и значительно снижаться. Я имею в виду, что, если компания, растущая темпами 50%, неожиданно сообщает об увеличении прибыли только на 15%, это обычно означает проблемы и вам, вероятно, следует такой компании избегать.

Когда такое случается, акции часто или достигают постоянного максимума — что бы ни говорили аналитики с Уолл-стрит, — или их темпы восходящего движения слаживаются в длительный и бесприбыльный период ценовой консолидации (боковое движение цены без дальнейшего повышения).

Однако прежде, чем выносить отрицательное суждение о прибылях компании, я предпочитаю увидеть два квартала *существенного* замедления, обычно на две трети по сравнению с темпами роста за предшествующие несколько кварталов. Даже лучшие компании могут время от времени иметь «вялый» квартал.

Сверяйтесь с недельными графиками в логарифмическом масштабе

Понимание принципа ускорения или замедления прибыли необходимо. Аналитики ценных бумаг, рекомендующие акции из-за абсолютного уровня прибыли, ожидаемой в течение следующего года, возможно, пользуются неверным набором фактов. Компания, приносившая 5 долл. прибыли на акцию и обещающая дать 6 долл. в следующем году («благоприятное» увеличение на 20%), может ввести вас в заблуждение, если вы не знаете предыдущего тренда процентных темпов изменения прибыли. Что, если ранее рост составлял 60%? Это частично объясняет, почему лишь немногие инвесторы делают серьезные деньги, следуя рекомендациям по покупке и продаже, исходящим от аналитиков ценных бумаг.

Графики в логарифмическом масштабе имеют огромную ценность при анализе акций, потому что на них очень хорошо видно ускорение или замедление процентных темпов роста квартальной прибыли. Логарифмические графики точно показывают процентные изменения, потому что 1 дюйм в любом месте на шкале цен или прибыли представляет такое же процентное изменение. Иначе обстоит дело на графиках с арифметической шкалой. Например, на арифметически построенном графике повышение цен на 100%, с 10 до 20 долл. за акцию, показало бы такое же пространственное изменение, как повышение на 50% — с 20 до 30 долл. за акцию. Напротив, логарифмический график показал бы повышение на 100% вдвое большим, чем повышение на 50%.

Вы, как самостоятельный инвестор, можете взять самые последние данные по квартальной прибыли на акцию (EPS), наряду с EPS за предыдущие три квартала, и нанести их на график в логарифмическом масштабе, чтобы получить четкую картину ускорения или замедления прибыли. При нанесении поквартальных данных по прибылям за последние двенадцать месяцев точка прибыли на акцию для лучших компаний должна располагаться близко от новых максимумов или непосредственно на них.