

《祖鲁法则》

图书基本信息

《祖鲁法则》

前言

做领域内的专家本书讲述的是，在投资的时候集中火力有多么重要。试图成为宇宙的主宰并没有什么好处，专门研究某一狭窄的领域，并且成为这一领域内的专家，才是更好的做法。我一直把注意力集中于小型股和微型股上，原因很明显，首先，它们没有得到投资人充分的研究，所以可获利的交易机会更多；其次，平均而言，它们的表现比大型股要好得多。事实上，在过去的50年里，微型股的表现超出市场平均表现8倍以上。这本书概括了我在1992年投资时所使用的方法。虽然从那时起，我做了一些小小的改进，但是从根本上来说，现在和当时的方法一模一样。首先，我会寻找一个有利的方向。我的意思是，全神贯注于某一个拥有极有利前景的领域或行业。假如在错误的时间，投资于错误类型的企业，你必定会损失金钱。但若在正确的时间，投资于正确的企业，那要想不大赚一笔是非常困难的。如何确定你正投资于一个拥有有利前景的企业一个重要的标准就是，确保与整个市场的相对强度相比，在上一年这一行业的相对强度以及该行业中你所喜欢的股票的相对强度，都是非常高的正值。这是我经常核算的一项重要指标，以努力确保所有的一切都很正常，并且也没有什么公众不知道但内幕人士知道的可怕消息。作为祖鲁法则核心的一部分，我专注于成长股。前面已经解释过，我更喜欢持有小市值的公司，并且为了说明这一点，我创造出这样一句话：“大象不会飞奔”。我也会寻找购买时相对较为廉价的股票。这是通过比较预期的市盈率与预计的增长率而确定的。通常理想的做法都是确保预期的市盈率远低于增长率。例如，一家市盈率为15倍的公司，假如它每年的增长率是30%，那么它会极具吸引力，而假如其每年的增长率只有5%，那么它就缺乏吸引力。相对15倍的市盈率而言，每年的增长率为30%，将会产生一个具有吸引力的、等于0.5的低市盈率相对盈利增长比率（PEG）值。假如每年的增长率只有5%，那么市盈率相对盈利增长比率则会是一个很高，并且不具有吸引力的数字：3.0。二十年前，PEG作为一种投资工具，才刚刚开始流行。现在，PEG是司空见惯的东西，并且大多数金融机构也将其作为一种投资衡量指标。仅仅考虑公司一年的增长，并没有太多的用处。该公司应当拥有合理的增长记录，这一点至关重要。它至少应当有过去两年的增长记录，以及两年的预期增长数据。过去三年的增长记录，以及一年的预期增长数据也可以接受。任何低于这一条件的情形，都不能给出足够的证据，以确定这种增长是真实的，而不是从一次挫折中复苏。另一个至关重要的标准是，确保现金流超过每股收益。在你分析公司的账户，并且发现其每股收益并没有得到现金的支持之前，太多公司的表现看起来都挺不错。然而它们的利润都是虚幻的。通过确保现金流总是超过每股收益，你就可以避开世界上许多的“安然公司”。还有一个至关重要的标准是，确保董事们没有卖出他们的公司股份。超过一名董事卖出公司股份，就足以让我避开这只股票，不管那些统计数据看起来是多么令人印象深刻。相反，假如几名董事正在增持公司股份，这会是非常让人看好的信号。他们应该准确地知道企业正在发生什么事情，因此，看到他们将自己的钱放在自己能够掌控自如的地方，总是令人备受鼓舞。总之，对于什么条件才能构成一只理想的成长股，必须有着坚定的认识。下面的特性对我而言非常有用：强劲的增长记录；乐观的未来前景及预测；与预期的增长率相比，具有较低的市盈率；远超过每股收益的强劲现金流；适中而非过高的资产负债率；在前1年拥有正的相对强度；董事们增持公司股份。当我们在2010年将本书出版时，市场前景还不明朗。但不管怎样，请你保持心情舒畅——拥有这一方法，再加上Company REFS的帮助，你应当可以大幅战胜市场。愿力量与你同在！

《祖鲁法则》

内容概要

[内容简介]

| 本书作者是20世纪英国股票投资领域最杰出的投资大师吉姆·斯莱特。《祖鲁法则》是吉姆·斯莱特写给私人投资者的选股秘笈。这本书是投资界失落的致富经典，“英国股神”倾情奉献毕生的投资心得。

| 吉姆·斯莱特用“祖鲁法则”命名自己的投资理念，旨在强调在投资市场居于弱勢的散户，必须向19世纪曾经以小搏大的祖鲁族学习，集中火力在自己选定的投资领域，发挥优势，打败机构投资者，赚取高额利润。

| 吉姆·斯莱特在书中充分阐述了挑选成长股的7大标准：市盈率相对盈利增长比率（PEG）、现金流、相对强度、管理能力、竞争优势、财务状况和每股收益，以及投资者应该如何利用系统的方法，严格的选择，形成自己的投资组合。只要掌握“祖鲁法则”，散户也可以大幅战胜市场，赢取丰厚利润。

[编辑推荐]

| 20世纪英国股票投资领域最杰出的投资大师、英国股神、祖鲁法则提出者、PEG选股指标发明人吉姆·斯莱特讲述自己驰骋股市，从成长股中赢得丰厚利润的投资秘籍。

| 本书作者吉姆·斯莱特是英国投资界传奇人物，他从携带全部资产2800英镑闯入股市，不到十年就打造出自己的价值2.9亿英镑金融帝国。他在事业巅峰遭遇滑铁卢，从“百万富翁”沦为“百万负翁”，但他却始终选择坚持。沉寂17载他重新出发，再度打造传奇佳话，投资的公司股价在17个月间狂涨10倍。

| 彼得·林奇推崇的PEG指标（市盈率相对盈利增长比率）的发明人吉姆·斯莱特，详细解释PEG指标，以及基于PEG构建的成长股选择法，看低PEG股票收益如何超过大盘2.5倍以上。

《祖鲁法则》

作者简介

[作者介绍]

吉姆·斯莱特

| 英国著名投资大师，有“英国股神”之美誉。善于发现成长型公司与判断市场趋势。曾为英国《星期日电讯报》撰写专栏。1963—1965年，他的专栏所推荐的投资组合回报率高达68.9%，而同期英国股市只上涨了3.6%。

| 拥有传奇般的股市投资经历。他的第一个投资企业斯莱特-沃克公司是一度能够在股市呼风唤雨的金融集团，但在1975年宣布破产。沉寂17年之后，他于1992年卷土重来，震惊英国金融界。

| 1996—1997年，投资Blacks Leisure集团，股价在17个月间由50英镑上涨至549英镑，获利达10倍之多。

| 他带着全部资产2800英镑闯入市，不到十年就打造出自己的金融帝国，价值2.9亿英镑。他的事业巅峰遭遇滑铁卢，从“百万富翁”沦为“百万负翁”，虽然看遍世态炎凉，但却始终选择坚持。沉寂17载后，他重新出发，再度打造传奇佳话，所投资公司的股价在17个月间狂涨10倍。

书籍目录

引言 做一名成功的私人投资者

第一部分 成长股概述

01 成长股的优势

投资的3大方法

101岁的成长股投资者

选择成长股的理由

从细节之处发现市场走向

选择比时机更重要

【投资大揭秘】

02 卓越成长股的特点

选择正确的行业

有竞争优势的公司

良好的公司管理能力

每股收益持续增长

用数据选股：Company REFS的定义

【投资大揭秘】

第二部分 选择成长股的7大标准

03 第1大标准：市盈率相对盈利增长比率

用同一周期的数据进行比较

REFS预测数据

核实预测的有效性

研究经纪人的综合预测

市盈率相对盈利增长比率检验

避开市盈率过高的股票

【投资大揭秘】

04 第2大标准：现金流

强劲现金流的优势

构建基于现金流的筛选标准

资本支出与企业持续经营能力

【投资大揭秘】

05 第3大标准：相对强度

相关强度需要满足的两个要求

进一步的证据

更多有关相对强度的内容

技术分析

【投资大揭秘】

06 第4大标准：管理能力

评价公司管理能力的7大建议

首席执行官变动的影响

董事股份交易的影响

【投资大揭秘】

07 第5大标准：竞争优势

资产负债率

4种辅助投资工具

【投资大揭秘】

08 第6大标准：财务状况

经纪人综合预测的变动

克隆公司活动的的能力

【投资大揭秘】

09第7大标准：每股收益

公司市值

各类市场分析

有吸引力的股利收益率

回购股票的公司

新变化可称为额外优势

股价与销售额比率

【投资大揭秘】

10成长股选择的其他标准

强制性标准

可选择使用的标准

加分标准

选股标准的最佳组合方式

【投资大揭秘】

11全方位评价成长股

行业地位

公司的关键统计数据

【投资大揭秘】

第三部分 用成长股超越市场

12投资组合管理

购买多少股票

根据市场条件调整持股

明确相对强度变化的原因

找到原因再止损

最大限度利用个人股本投资计划

为每一份投资建档

【投资大揭秘】

13牛市和熊市

熊市的征兆

牛市和熊市的特征

【投资大揭秘】

14科技股，成长股不可或缺的组成部分

互联网，科技股最重要的卖点

科技股的分类

科技股的评价方法

费雪的评价方法

利润率

【投资大揭秘】

15周期性股票，成长股的有益补充

选择周期性股票的参考指标

【投资大揭秘】

结语 用自己的方法战胜市场

附录 本书投资标准有效性的有力证据

译者后记

章节摘录

版权页：插图：投资的3大方法 投资时，有许多不同的方法可以选择。从本质上讲，没有哪一种方法比其他的方法更好或更差，但我总是建议私人投资者应该将重心放在某种主要的方法上。这样一来，他们就可以学得更快，并且在应用所选方法的数年过程中，快速成为相对专家。投资有3种主要的方法：成长股投资法。选择具有良好成长前景的股票，并且在其每股收益（EPS）逐年增长的过程中，从复合效应中获益。资产状况投资法。当公司股票的价格跌破企业的潜在价值（一般由其净资产价值衡量）时买入，或者在更极端的情况下，当公司的股票价格跌破其流动资产净值的时候买入。技术分析法。不考虑相关公司的财务基本面，而是基于价格变动、动量及图表，来买入和卖出股票。人们经常会区分成长型投资（growth investment）和价值投资（value investment）。这里的术语“价值”通常意味着低于公司净资产。无论如何，这是一个过分简单化的区分。我认为自己是一个成长型投资者，但从本质上说，我的技巧是从我的成长股选择空间里，找寻出价值。在衡量价值的时候，我用的是一种不同于传统价值投资者的方法。在本书的其他章节里，我将详细阐述自己如何来计算某一股票的价值。简单地说，我的方法就是，假如相对于某一可比的增长水平，某一股票的市盈率比本行业其他公司的市盈率要低，或者是比整个市场的平均市盈率要低，那么，我就发现了它的价值。在其他条件都相同的情况下，相对于一家公司的增长率，其市盈率越低，这只股票就越有吸引力。这一方法也能够为投资者提供安全边际，因为假如市场对这只股票的期望不高，那么市场也将很少感到失望。寻找成长股价值的方法，会带来一种投资的“双重效果”：价值异常得到修正时的短期收益，以及收益增长的复合效应所带来的长期利益。以低于其潜在净资产价值的折扣价格来投资股票的方法，或许是一种可以收获回报的长期策略。然而，这样带来的投资回报有可能起伏不定，因为股票价格的上涨常常取决于管理层更换或者是收购，而这两种情况中的任何一种，都有可能要经过几年的时间才会发生一次。从实际税负方面来讲，资产状况投资法也可能不如成长股投资法。因为，一旦某一股票的价格上涨到了该公司资产潜在价值的水平，大多数价值投资者会获利了结，并且转而投资其他股票，而在实现了投资利润时，就产生了具体的必须支付的税务负担。相反，投资者持有卓越成长股的时间，要长于资产状况投资法中持有股票的时间。结果，只要投资者继续持有某一成长股，其税务负担就会一直像政府的无息贷款一般。税收考虑因素以及投资的双重效应，是关注成长股的两条很好的理由，而且还有一些其他的理由，比如在许多年里可以实现利润的庞大规模。让我们来看看史上最卓越的成长股之一——可口可乐公司股票的例子。

《祖鲁法则》

后记

指导私人投资者如何投资股票的优秀书籍众多，但大部分都是美国作者所著。直到拿到本书的样书，我才发现它竟然出自一位杰出的英国投资者之手。作者吉姆·斯莱特在书中延续了他一贯的投资思想。即在投资的时候，要集中火力专攻某一领域，成为这一领域的专家。这正是他在长期的投资实践中所获得的宝贵经验。在本书中，他无私地将这一经验传授给读者，并且手把手地教会他们如何运用简单却相当有效的量化分析方法，来挑选出最具盈利前景的成长股，成为击败市场的赢家。除了提醒投资者要专注于某一领域以外，作者在本书中也详细介绍了自己挑选卓越成长股的一套方法，尤其是市盈率相对盈利增长比率的应用，更是这套理论的点睛之笔。他认为一只理想的成长股，应当具备以下几个条件：强劲的增长记录，乐观的未来前景及预测，较低的市盈率相对盈利增长比率，远超过每股收益的强劲现金流，适中而非过高的资产负债率，以及在上一年拥有正的相对强度，董事们增持公司股份。作者用自身投资的实践，成功地证明了这套理论的有效性。本书绝对不是一本枯燥乏味、难以理解的投资类书籍，相反，作者试图用最简单的术语和行之有效的方法，让读者轻松地领会如何从成长股投资中获取超额利润。读完这本书，投资者一定会觉得信心倍增。如果读者能将此书的思想付诸实践并获得成功，相信作者一定会为本书传播到中国而颇感欣慰。非常感谢好友何源、范瑾、黄娟、冯萍及我先生姚辉的帮助，他们对译稿提出了许多宝贵意见，协助我顺利完成了本书的翻译工作。译者力争做到真实准确地再现作者的思想，但译稿中不妥或错误之处在所难免，欢迎读者批评指正。

《祖鲁法则》

精彩短评

- 1、一套基本上完整的投资方法，虽然也略有为它自己的产品打广告的嫌疑，不过还算是不错的。其有效性应该不错，和大名鼎鼎的CANSLIM相比则是各有特色。不过比较头痛的是，没有价值投资经验的话，对于其最后一步：去查找公司财务数据优秀的原因这一点会有点不知所措，不过就算采用纯量化方式构建也不错。
- 2、如果看过笑傲股市，建议不用再读这本书了。
- 3、书一看就是正版的，印刷很好，内容也很充实~
- 4、没看懂~~没看懂~~没看懂~~没看懂~~没看懂~~没看懂~~没看懂~~没看懂~~没看懂~~没看懂~~没看懂~~没看懂~~
- 5、提供一种挑选成长股思路及方法，不错。
- 6、英国这位高手写的书比较实在，可操作行，实用，对得起这本书的价格· ·
- 7、感觉比《怎样选成长股要好》，非常好，春节在家看了一遍，给出了作者具体的选股条件，目标就是选择具有“竞争优势”的，竞争优势是数据说话，而且给出了一些可以过滤条件，可以挑选成长股。并且对于负债率过高的问题，比如说企业使用了过高的财务杠杆，如何分别企业有能力偿还？因为我发现在滥发货币的时候，企业的杠杆都很高，答案就是现金流，如果有强健的现金流，有能力还债，那么短期你就可以借那么多的钱。最后对于投资组合和资金的管理都有论述，适合自己的才是最好的。再来一遍，还给图书馆。
- 8、建立投资模式必读书目。
- 9、本书值得借鉴，可以辅助形成自己的选股体系。
- 10、实用，不过拿标准来衡量A股，需要调整
- 11、仅仅是PEG和相对强弱两项就足以构成成长股选择的主要框架。本书将费雪的PEG选股指标细化并完善成为完全可以直接使用的一套系统。一本好书，特别对于初级投资者和正考虑建立或者完善自己投资系统的人，有很大帮助。
- 12、成长股选股核心方法论，完善了部分选股参数
- 13、专注的理念。简洁，可靠的操作方法。其对技术派的看法是非常客观，全面的。对其他各种方式的投入也值得一看。书的观念很新，和费雪的老古董相比，更有价值。
- 14、和canslim一回事，不过更强调聚焦行业，有道理。
- 15、简单易懂，整本书的精华就是作者发掘出来用来衡量公司发展潜力的多种指标，不过书和数据比较老了，对于现在的中国投资市场得进行修正，本书的翻译和作者的广告减分。
- 16、【股票】——参见杂志《二十一世纪商业评论》2013.8.2 P86
- 17、比较复杂的财报和公司基本面分析。一般中长投选择自己所在产业链的绩优股这本书的分析就不用看了。
- 18、介绍的内容不外乎是以低PEG买入高ROIC的股票；对于如何判断盈利能力的可持续性，如何看待增长的可持续性方面都没有系统的介绍。感觉内容过于浅显，实例也并不丰富，倒是全书都不忘推销他的数据网站。这书感觉买的不值。
- 19、刚好在我投资困惑时遇到这本书，豁然开朗。
- 20、有点后悔了，没好好看评论，看起来是如何选择成长股，其实很多内容都是在介绍他的网站，感觉很不喜欢这点
- 21、自成一套体系的投资法则，但是历史回溯测试等统计上的严密性有待加强。
- 22、比较实用的一本书，也是从该书第一次了解到了PEG这个概念
- 23、内容比较简单，但实用
- 24、简单而实用的法则，简单的才是最好的。
- 25、有启发
- 26、戴维斯双升的说明书版
- 27、豆瓣算我只有两人读过，不错，我就打算拿这个选股了。
- 28、别人推荐的书。看完不错。值得
- 29、没感觉讲出什么新东西来，主要围绕着PEG来选择~
- 30、核心还是在于强调PEG，由于全书一直夹带私货，降低了部分可信度。

《祖鲁法则》

- 31、两天看完，作为筛选指标很不错，这个是相对费雪要好的地方。但是估值模型有很深的漏洞。
- 32、算是简单明了地介绍了一套交易系统，不管在我A适用与否，总归算是值得一看
- 33、感觉很一般，整个逻辑思维还是偏成长股中去算估值，包括技术形态和止损方面讲的太含糊，和欧奈尔差距不是一条街。
- 34、市盈率相对赢利增长比率，一般低于0.75为佳。当市盈率处于12-20倍，并且每股收益年增长率较高，处于15%-30%之间时，较低的市盈率相对赢利增长比率才能发挥最好的作用。这样的股票兼具进取性和安全性。（虽然是成长股投资，但作者也不能容忍过高的市盈率来透支未来，这使得该书尚有可取之处）。
- 35、有好多投资经验值得我们学习！！！！
- 36、PEG，现金流
- 37、观点总结:对大置资金而言，市盈率相对盈利增长比率低于1，而对规模更小的资金，这一指标大约要低于0.75。预期的市盈率不超过20倍。强劲的每股现金流，特别是从上一报告年度，以及前5年的平均值来看，每股现金流都要超过每股收益。低于50%的较低的资产负债率。
- 38、但是样本表现并不优秀
- 39、量化标准清晰，不像很多只是空谈，不错
- 40、如何选择成长股
- 41、用书中的标准在A股市场恐怕难找到合适的投资标的，不过在低迷的市场当中就大有可为
- 42、：
F830.59/4842-1
- 43、不错的书，也算开卷有益了
- 44、成长性，PEG
- 45、看看
- 46、真心挺垃圾的，看了高分买的，后悔不已。
- 47、投资不是要分散风险吗我刚看另一本书上是这么写的这本书怎么要集中将资源放在一处啊明显坑爹不是啊！
- 48、just so so.
- 49、本书唯一的问题是过于简单，不够深入。内容东西是好，但不能刻板、教条要动态分析。

《祖鲁法则》

精彩书评

1、年复合收益率 当季每股收益 相对与大盘强度量 几个数据合力加 成交量对应价格的投机。是本基本
本面非好的书 和欧奈儿笑傲股林差不多好看.....

《祖鲁法则》

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