

# 《彼得林區選股戰略》

## 图书基本信息

书名：《彼得林區選股戰略》

13位ISBN编号：9789866165825

出版时间：2013-8-17

作者：彼得·林區 (Peter Lynch) (作者), 約翰·羅斯查得 (John Rothchild) (作者)

页数：400

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](http://www.tushu000.com)

# 《彼得林區選股戰略》

## 內容概要

麥哲倫基金傳奇經理人

傳授散戶也能打敗專家的投資策略

彼得林區，股票投資史上的傳奇人物。

《時代》雜誌推崇他是「首屈一指的基金經理人」

《財星》雜誌譽為「投資界超級巨星」

《投資大師》一書稱他是「有史以來最傳奇的基金經理人」

彼得林區於1977年至1990年間管理的富達麥哲倫基金，其資產規模由原先的1,800萬美元，以平均每年成長75%的驚人速度飆升至140億美元，成為當時全球最大的股票基金。但林區之所以為「傳奇」，不僅在於基金規模之大、買賣股票之多，其投資績效更是世界第一，平均年報酬率幾近30%。

但這種近乎魔幻的績效，其實來自平實手法。

林區在《彼得林區選股戰略》、《彼得林區征服股海》兩書中反覆闡釋由個人經驗和背景出發的投資哲學，以自身的實戰成敗作為演示範例，暢言散戶也能打敗專家的投資心法。《彼得林區學以致富》則是林區專為初學者寫就的投資指南，以淺顯易懂的文字講述商業活動及股票市場運作的基本原則，鼓勵人們及早奠定紮實的理財基礎。

林區的著作甫上市旋即登上年度暢銷排行榜，十餘年來銷量突破百萬本，已成為全球投資人必讀的經典之作。書中的投資觀點絕對禁得起時間考驗，於市場翻覆無常之際足以安身保命，在大多頭行情中更屬獲利良策。

# 《彼得林區選股戰略》

## 作者簡介

彼得林區，股票投資史上的傳奇人物。

## 書籍目錄

目錄：

千禧年新版序言

序幕 愛爾蘭隨筆

導言 散戶的優勢

PART 1 準備投資

01 一個選股者的養成

02 華爾街的矛盾修辭

03 這是賭博嗎？

04 通過自我測試

05 現在是多頭市場嗎？拜託，別問啦！

PART 2 挑選贏家

06 盯緊十壘安打

07 我買到了！我買到了！買到了什麼？

08 完美的股票，真是一筆好交易！

09 我會避開的股票

10 盈餘、盈餘、盈餘！

11 兩分鐘的推敲

12 取得事實資料

13 一些著名的數字

14 再度檢視公司的題材

15 最後的檢查表

PART 3 長期觀點

16 設計一份投資組合

17 買進和賣出的最佳時機

18 十二則關於股價的最愚蠢（和最危險）說法

19 選擇權、期貨和放空

20 五萬個法國人也會出錯

後記 絕對不要空手！

謝詞

導言

散戶的優勢

身為專業投資人，作者要在此提出保證，在以下的三、四百頁文章中，作者將與各位讀者分享成功的秘密。但是在我這本書中，我要提出的第一條準則是：不要聽信專家！基於二十年的業界經驗，我相信一般大眾只要運用慣用腦力的3%，在選股上的表現即使不能比華爾街的一般專家好，但也不會比較差。

我知道你不會期望整形醫生告訴你該怎麼拉皮、水電師傅指導你如何自行安裝熱水槽、美髮師告訴你該如何修剪自己的劉海，但是，這裡我們要談的不是整形拉皮、安裝熱水槽，也不是剪劉海，而是投資。在投資中，所謂的專家（smart money，聰明錢）不見得就那麼聰明，而散戶（dumb money，愚笨錢）也不見得就像一般人認為的那麼一無是處；事實上，散戶往往是因為跟在專家屁股後頭，才會變得如此一無是處。

基本上，業餘投資人本身具備了許多優勢，如果好好利用，就可以贏過那些市場專家，投資績效也會比大盤好。況且，自己選股操作，本來就應該比專家更有效率，否則幹嘛自找麻煩？

當然，我也不會太過激動，建議你把共同基金都賣了。如果大家都把共同基金賣了，我也沒工作囉。此外，投資共同基金也沒什麼不好，尤其是那些讓投資人賺錢的共同基金。老實且不誇張地說，已經有數百萬名投資人因為投資富達麥哲倫基金而獲利，這也是有人邀請我寫這本書的首要理由。對於那些既沒時間，也不想股票市場耗費心神的人來說，共同基金真是個美妙的發明；而對於那些資金不多，又希望分散投資的人來說，也很適合投資共同基金。

## 《彼得林區選股戰略》

如果你決定要自行投資，那麼就應該單獨行動。你不要去聽誰報的明牌、券商推薦的股票，以及你喜愛的投資刊物中、最新的「不可錯過」的名單，而是要自己去調查、研究。換言之，你別聽信彼得·林區，還是哪位權威人士告訴你該買哪些股票。

你大可不必管彼得·林區在買什麼股票，理由至少有三個：他也許買錯了！（在我自己的投資組合中也有一堆失敗者，不斷提醒我所謂的專家〔聰明錢〕大概有40%的時間表現得特別笨）；就算他買對了，你也不曉得他何時會改變心意，突然把股票賣掉；你有更好的情報來源，而且這些情報來源就在你身邊。我所說的「更好」，是因為你隨時可以記錄、注意到那些消息，正如同我自己也有一些很棒的消息來源一樣。

各位只要保持半警覺狀態，就能遠遠搶先在華爾街發現之前，從自己所從事的產業、或是家裡附近的購物中心，挑選到表現優異的公司股票。作為隨身攜帶信用卡的消費者，你一定對幾十家公司做過許多基本分析的功課，而如果你挑選的股票跟你所從事的工作相關，那就更棒了。從這些近在咫尺的地方，你就可以找到「十壘安打」（tenbagger）的股票，這種美妙的事情，我在富達基金工作時就再三見識到了。

### 美妙的「十壘安打」股票

在華爾街術語中，「十壘安打」表示可以讓你的投資增值10倍的股票。我想這個十分技術性的名詞應該是從棒球借來的，打棒球頂多只有「四壘安打」，也就是全壘打。不過在我這一行裡，四壘安打只能算還好，十壘安打等於是兩支全壘打再加一支二壘安打，那就妙透啦。如果你曾經買過十壘安打的股票，就會曉得這有多麼迷人。

打從我進入投資界開始，就十分熱中於讓我的錢增值10倍。我購買的第一支股票是飛虎航空（Flying Tiger Airlines），它就是漲了好幾倍的股票，而且供我念完研究所。過去十年來，我手上控管的股票多達1,400支，但我就是靠這些五壘、十壘，以及較少見的二十壘安打股票，讓我的基金表現足以超越競爭對手。在規模較小的投資組合中，如果擁有一支能夠上漲幾倍的股票，便能扭轉大局，讓整個投資組合轉虧為盈，效果多麼驚人！

如果是在股市低迷的時候，那效果就更明顯了。是的，沒錯，就算市場一片低迷，還是會有一些十壘安打的股票。把時間拉回1980年，就在大多頭行情開跑的前兩年，假設你在1980年12月22日投資表II-1所列的10支股票共1萬美元，並抱牢持股直到1983年10月4日，這是策略A。然後策略B是多買進第11支股票：停車採購超市（Stop & Shop），這支股票後來證實是一支十壘安打。

採取策略A的話，大約三年後你原始投資的1萬美元將增值為1萬3,040美元，總報酬率只有30.4%（標準普爾500指數同時期的總報酬率為40.6%）。看到這個成績你可能會說：「就這樣啊？那幹嘛不把投資委託給專家操作？」但如果投資組合中包括了停車採購超市的話，1萬美元就會變成2萬1,060美元，總報酬率是110.6%，這就可以向華爾街的專家們吹噓了（見表II-1）。

而且，如果你看到停車採購超市的股價持續上揚，因而加碼的話，那整體投資報酬率還可望再上升一倍。

想要有如此亮麗表現，只要在11支股票中逮到一支大贏家就夠了。只要挑對一支股票，即使其他股票全是爛芭樂也沒關係，你照樣可以高唱凱歌！

### 蘋果與甜甜圈

你或許會以為，十壘安打一定都是些奇奇怪怪的小型股，像是什麼沒頭沒腦的生物反饋療法，或者是太虛幻境虛無飄渺的研究開發公司等等，都是那種理性投資人避之唯恐不及的小飆股。事實上，有很多十壘安打各位肯定都聽過：唐金甜甜圈連鎖店、沃爾瑪百貨、玩具反斗城、停車採購超市、速霸陸汽車（Subaru），這只是隨口指出幾家而已。有些公司的產品深受各位的喜愛與支持，不過你是否曾經想過，如果你在購買速霸陸汽車的同時也投資它的股票，那麼你現在也許成了百萬富翁呢？

沒錯，的確如此！當然，這筆意外之財是根據幾個假設計算出來的：第一，你是在1977年每股股價低於2美元時買進；第二，在1986年的高價時賣出，從當時一股分割為八股倒推回來，股價應該是每股312美元，\*這可是156壘安打，等於39支全壘打。因此，如果你當時投資速霸陸公司6,410美元（差不多是一台房車的價格），結果就會增值為100萬美元了。如果當時你買的是股票而不是汽車，如今你已是華屋豪宅，車庫裡有好幾輛積架（Jaguar）跑車，而不是一輛氣喘吁吁的折價老爺車囉。

而如果是把買甜甜圈的錢，拿去投資唐金甜甜圈連鎖店，大概成不了百萬富翁——一個人吃得了多少甜甜圈呢？不過，如果以每星期二十四個甜甜圈來算，以1982年的物價水準，一年總共是270美元，拿這些錢去投資唐金甜甜圈連鎖店，四年後將會增值為1,539美元（六壘安打）。投資唐金甜甜圈連鎖

## 《彼得林區選股戰略》

店1萬美元，四年後可以賺進4萬7,000美元。

如果你在1976年花了180美元在Gap服飾店買了十件牛仔褲，現在恐怕都已經穿破了。但若以180美元買進十股Gap股票（其上市價格是每股18美元），以1987年盤中最高價計算，價值是4,672.5美元。如果當初投資Gap服飾店1萬美元，將可賺到25萬美元。

在1973年，你或許因為出差，總共在拉昆特汽車旅館（La Quinta Motor Inns）住過三十一個晚上，每晚住宿費11.98美元。如果拿這371.38美元的住宿費，投資拉昆特公司23.21股，十年後會增值為4,363.08美元。投資拉昆特公司1萬美元，可以賺到10萬7,500美元。

1969年，國際服務公司（Service Corporation International, SCI）提供的喪葬服務收費980美元。如果當時有哪個喪家也想到以相同的金額投資SCI70股，1987年時會增值為1萬4,352.19美元。投資SCI一萬美元，可以賺到13萬7,000美元。

時間再拉回到1982年，當你第一次花2,000美元，幫剛上大學的孩子買一台蘋果電腦時，如果也同時花2,000美元買下蘋果電腦的股票，1987年時就會增值為1萬1,950美元，足夠小孩念一整年大學的花費了。

常識的力量

要獲取這些驚人報酬，進出時點當然要抓得很準。不過，儘管你可能錯失最高價和最低價，但還是可以靠投資這些知名公司來獲取相當不錯的利潤，而且比投資那些連我們也搞不清楚的怪異公司的股票要好。

新英格蘭地區有個消防隊員的故事流傳甚廣。1950年代時，某個消防隊員注意到生產婦女衛生用品的Tambrands工廠（生產Tampax衛生棉條），正以驚人的速度擴張。他想，一定是這家公司的生意很好，否則不會發展得這麼快速，於是他和他的家族投資了2,000美元買進這家公司的股票，而且連續五年，每年再投資2,000美元。到了1972年，這位消防隊員成了百萬富翁，而且他甚至不必買速霸陸汽車。

該名幸運的投資人當時是否曾向證券商或某些專家討教，這我就不曉得了。不過如果有的話，專家們大概會說他的理念偏差，如果想要買好股票，就應該投資法人機構正在買進的績優股，或是當時大受歡迎的電子類股。幸好！這位消防隊員當時能夠堅守己見。

各位也許會認為，證券專家守著股市即時資訊系統，因此能夠獲得那些複雜而高深的小道消息，所以能提供我們最佳的投資建議。但是我個人就像這位消防隊員一樣，靠著土法煉鋼照樣能獲得許多訊息。我每年要拜訪數百家上市公司和那些公司的執行長、財務分析師，以及我基金公司的同事，不斷舉行令人頭暈目眩的會議。除了這種正規的作業外，我還是隨時都能碰上一些大贏家，而這樣的方式各位也都可以做到。

我到加州出差的途中，發現塔可貝爾（Taco Bell）的墨西哥肉捲很好吃；拉昆特汽車旅館是它的競爭對手假日大飯店（Holiday Inn）裡頭的人告訴我的；富豪汽車（Volvo），我家人跟朋友都開這種車；蘋果電腦，我家小孩有一台，公司的系統經理也買過好幾台；殯葬服務公司SCI，是富達基金一位電子類股分析師在前往德州途中發現的（他跟殯儀館完全無關，這並不是他的研究領域）；唐金甜甜圈連鎖店，我喜歡那兒的咖啡；最近，重新改頭換面的家用零售業一號碼頭（Pier 1 Imports），這是我太太推薦的。事實上，卡洛琳真是我的好幫手，蕾格絲（L'eggs）絲襪就是她發現的。

蕾格絲可謂常識力量的完美範例，它是1970年代兩個最成功的消費產品之一。1970年代初期，我在接掌富達麥哲倫基金以前，仍是公司的證券分析師。我到全美各地拜訪紡織廠，計算它們的獲利率、本益比、布料上的經緯線，從而對紡織業有了些許了解。但是，這些都比不上卡洛琳提供的資訊，我研究了半天也沒有發現蕾格絲，而她上雜貨店就找到啦！

就在雜貨店結帳櫃台旁新設的鐵架上，陳列著彩色塑膠蛋型盒裝的女用絲襪。製造商漢斯公司（Hanes）在全美幾個地點，包括波士頓近郊，測試蕾格絲的市場反應。漢斯公司針對選定的超市，訪問數百位女性消費者剛剛是否在超市裡購買了絲襪，回答「是」的比例很高，但是大多數女性消費者卻記不得到底是買了哪種品牌的絲襪。對於這樣的結果，漢斯公司大感驚喜，如果有某種商品連可辨識的品牌都沒有，就能成為暢銷品，要是建立一個眾所周知的品牌，又會是何種景況呢！

儘管不是紡織品分析師，卡洛琳也知道蕾格絲絲襪的品質比較好，她只要買一雙來穿穿看就一清二楚。這種絲襪的「織數」（denier，即「丹尼」數）較高，所以比其他品牌更耐穿。當然它也很合身，但是它的最大優勢在於便利，你可以在販售口香糖和刮鬍刀旁的貨架上買到蕾格絲絲襪，不必特意跑到百貨公司去購買。

## 《彼得林區選股戰略》

漢斯公司當時也有其他品牌的絲襪在百貨公司及專賣店販售，但該公司認為，女性消費者平均大約六星期才會到這些地方一次，而到雜貨店的頻率卻是每週兩次，等於購買蕾格絲絲襪的機會是一般品牌的12倍。在雜貨店賣絲襪的確是個好主意，你只要看看排隊結帳的女性顧客，她們的購物推車裡有多少顆蕾格絲彩蛋就一清二楚囉。這時你可以想想，全美各地正賣出多少蕾格絲絲襪呀！

有多少買絲襪的女性顧客、看到絲襪熱賣的商店店員，以及看到太太買絲襪回家的先生們，注意到蕾格絲的成功呢？數百萬人！在這項商品上市兩、三年後，你可能隨便走進一家超市，就知道這是個暢銷商品。你很容易就可以知道蕾格絲是漢斯公司生產製造的，而漢斯公司是紐約證交所的上市公司。卡洛琳提醒我注意漢斯這家公司後，我依照慣例做了研究調查，發現它比我原先想像的要更好，因此，如同剛剛那位消防隊員對Tambrands信心滿滿一樣，我也把漢斯股票推薦給富達的投資組合經理。後來漢斯在被聯合食品（Consolidated Foods）收購前就上漲了6倍，之後又轉賣給莎莉蛋糕公司（Sara Lee）。蕾格絲一樣讓莎莉蛋糕賺了不少錢，而且在過去十年持續成長。如果當年漢斯公司不被收購的話，我相信它可以上漲50倍。

蕾格絲的美妙之處在於你一開始不曉得也沒有關係，你可以在蕾格絲上市後一年買進，或者第二年、甚至第三年再買進，都還可以賺上三倍。但事實上很多人卻毫無感覺，特別是那些當先生的，在家庭中承擔投資重任的先生們，也許正忙著買進太陽能股票或是衛星小耳朵公司的股票，結果反倒是賠個精光！

來說個我朋友哈利的故事吧，為了保護倒楣的當事人，我把名字改了，不過我覺得我們每個人身上其實都有點哈利的影子。某一天，理財大掌櫃哈利（每個家庭都會有一位專門負責理財的人）才剛看完《華爾街日報》，以及每年用250美元訂閱的投資刊物。他正在尋找振奮人心的投資目標，上檔無限而風險有限者，結果兩份刊物都提到，溫徹斯特磁碟機公司（Winchester Disk Drives）的「錢」景頗為看好。

對於電腦磁碟機，哈利根本一竅不通。不過他打電話問了證券商，才知道美林證券（Merrill Lynch）把這支股票列為「積極買進」的標的。

哈利想，那麼這就不只是巧合囉！很快地，他認為用3,000美元的辛苦血汗錢來投資溫徹斯特公司，肯定是個聰明的好點子。畢竟，他是真的做過研究啦！

他的太太韓莉平常對於理財這類的嚴肅事情向來不太懂（雖然偶有靈光一現，但畢竟這種時候並不多），有一天，她在購物中心發現一家新的女裝店叫有限服飾（The Limited），店裡熱鬧滾滾，大家忙著搶購。回家之後她就迫不及待地告訴哈利，店裡的售貨員服務相當親切，而且衣服很便宜。「我幫珍妮佛買了今年的秋裝，全部才花掉275美元！」她說。

「275美元？」哈利抱怨著：「妳出去忙著揮霍，我卻在家拚命想著怎麼賺錢呢！現在，溫徹斯特磁碟機公司就是答案。十拿九穩，咱們投資3,000美元。」

「我希望你知道自己在做什麼。」那位不懂投資的太太說：「還記得那家生產光生電壓式電池的哈瓦光公司（Havalight Photo Cell）嗎？那支十拿九穩的股票從7美元跌到3.5美元，害我們賠了1,500美元！」

「是啊！但那是哈瓦光，現在是溫徹斯特公司，《華爾街日報》說磁碟機是未來十年最具成長性的產業之一，我們怎麼可以錯過呢？」

接下來會發生什麼事情就不難想像了。溫徹斯特磁碟機公司上一季的業績特別糟，再加上磁碟機市場出乎意料之外的競爭激烈，於是溫徹斯特的股價從每股10美元跌到5美元。對此，我們的哈利搞不清楚是怎麼回事，只好決定先殺出再說，他還很慶幸只賠了1,500美元，只比珍妮佛五季的秋裝多一點！

在此同時，哈利卻不知道那家讓太太韓莉印象深刻的有限服飾公司的股價正在穩步上揚，從1979年12月每股低於50美分（經過分割調整），到1983年已經上漲到9美元，此時已經是支二十壘安打了，但即使哈利是在9美元時才進場（不過隨後碰上一次回檔，股價跌到5美元），但最後飆升到52.875美元時，他的投資還是增值了超過五倍。如果從一開始就投資，這個可是一支超過100壘安打的超級強棒啊！要是哈利早點投資1萬美元，光靠這支股票就可以成為百萬富翁囉。

更實際點來說，如果韓莉在買了275美元的秋裝時，同時也買進275美元的有限服飾公司股票，這個不起眼的投資所賺得的錢，也夠付她女兒一學期的學費。

我們這位理財大掌櫃在殺出溫徹斯特的股票後，原本還有足夠的時間搶進有限服飾的股票，可惜他一直沒有把太太的話聽進去。在那個時候，全美總共有四百家有限服飾連鎖店，大部分都生意興隆，但是哈利太忙了，根本沒注意到，他正忙著跟隨阿里不達的分析師，搶進莫名其妙的股票。

## 《彼得林區選股戰略》

到了1987年底，也許就在道瓊指數暴跌508點之前沒多久吧，哈利總算在證券公司推薦名單上看到了有限服飾公司的名字，而且，另外還有三種知名投資刊物提到這支股票。此時，有限服飾已經成為大型法人機構的最愛，總共有三十名分析師在追蹤這支股票。哈利想，這次應該很穩了吧！

於是有一天他跟太太說：「真有趣！還記得你喜歡的那家服飾店嗎，叫做有限服飾的那家？結果它是家上市公司呢。所以我們可以買進這支股票，很棒，有賺頭！我在公共電視網（PBS）看到特別報導，《富比世》（Forbes）也做了封面報導。專家（聰明錢）正在搶進呢！我們的退休基金也應該拿出幾千美元來投資。」

「我們的退休基金還有幾千美元嗎？」韓莉懷疑地問。

哈利粗聲粗氣地回答：「當然有！而且拜你喜歡的這家店所賜，很快就會變成更多！」

「可是，我不去有限服飾買衣服了喔！」韓莉說：「那兒的衣服太貴了，而且款式也不特別，其他店也有同樣的貨色。」

「這又有什麼關係！」我們這位理財大掌櫃咆哮著：「誰在說買衣服！我說的是投資！」

哈利以每股50美元買進有限服飾，這個價位幾乎是1987年的歷史高價。後來，股價一路下滑到每股16美元，不過哈利中途就慌忙下車，再次慶幸自己損失有限。

這是上市公司嗎？

要取笑哈利錯失了有限服飾的股票，我還真是上上之選！因為在它股價直線上漲時，我一股也沒買，我太太跟他太太一樣，也看到店裡生意興隆。我也是等到大夥都知道這家公司，而且基本面開始變糟時，才匆忙搶進，後來明明是虧本，我還緊抱不放。

真的，像這種錯失了十壘安打的情況，我還可以繼續寫上好幾頁。各位在這本書裡，也會看到更多令人覺得扼腕的例子。說到忽視大飆股，我跟大夥一樣，都堪稱專家級。我曾站在20世紀最偉大的資產股——圓石灘（Pebble Beach）高爾夫球場——卻從沒想過要問一聲它是不是上市公司，我八成是忙著注意發球點跟果嶺之間的距離吧！

幸運的是，在我們身邊還是有夠多的「十壘安打」，就算錯失了絕大部分，還是能夠上壘得分。像我管理的這種大型投資組合，就需要多發掘幾支這種上漲10倍的股票，才能讓整體績效有所表現；但如果是一般散戶的小型投資組合，只要逮到一次機會，就能一次見效。

而且，投資你熟悉的公司，諸如蕾格絲或唐金甜甜圈，最棒的事情是當你穿絲襪或啜飲咖啡時，也等於是在做基本分析，人家花錢請華爾街股票分析師做的事情，也不過就是如此。拜訪營業處所和測試產品品質，正是證券分析的重要工作內容。

你一輩子都在買車或照相機，因此你一定也會培養出某些能力，能分辨出產品的好壞，知道哪些產品能賣、哪些不能賣。如果你不懂車子，也一定懂某些其他東西吧，而且最重要的是，你一定會比華爾街更早知道，這才是重點。所以，當你看到鄰近區域陸續開了八家連鎖店之後，何必等到美林證券的餐飲業專家來肯定和推薦唐金甜甜圈呢？在唐金股價從每股2美元上漲五倍到10美元之前，美林證券根本不會注意到它（理由容後詳述），而你可以在每股2美元時就注意到這家公司。

獵殺超高速微處理器

不知道是基於什麼原因，很多業餘散戶就是無法把嚴肅的股票研究活動，跟開車在城裡四處吃甜甜圈畫上等號。大家似乎都得投資一些自己毫不了解的東西，如此才會感到安心。華爾街好像有個不成文的法則：如果有樣東西你不了解，那就把一生的積蓄全部押進去！刻意避開你可以親眼看到的鄰近公司，反而跑去投資那些根本不曉得是在搞什麼把戲的工廠，這是什麼道理呢？

我前幾天才剛剛碰到一個這樣的投資機會。不曉得誰在我桌上留下一份報告，說現在正是投資某家公司的絕佳時機，它生產的是「百萬位元靜態隨機存取記憶體（one megabit S-Ram）、互補金屬氧化半導體（complementary metal oxide semiconductor, C-mos）；雙極精簡指令集電腦（bipolar reduced instructive set computer, bipolar risc）、浮點（floating point）、資料輸出入陣列處理器（data I/O array processor）、最佳化編譯器（optimizing compiler）、十六位元雙埠記憶體（16-bytes dual port memory）、Unix作業系統、百萬浮點運算複晶矽射極（whetstone megaflop polysilicon emitter）、高頻寬（high band width）、六十億赫茲（six gigahertz）、雙重金屬化通訊協定（double metalization communication protocol）、非同步反向相容（asynchronous backward compatibility）、周邊匯流排架構（peripheral bus architecture）、四向交錯記憶體（four-way interleaved memory），以及十五毫微秒運算能力（15 nanoseconds capability）」等產品。

十億赫茲！百萬浮點運算！如果你連這些記憶體專有名詞都搞不清楚，還以為是哪匹賽馬的名字，那



## 《彼得林區選股戰略》

還是省省吧，別碰這種股票。就算你的證券商營業員對你疲勞轟炸，說這是十年難得一見的機會，也別理他！

花椰菜小可憐

那麼，這是否表示每一家新的速食連鎖店、生產暢銷商品的公司，或者在鄰近購物中心開店的公司，我都會叫各位去買它的股票嗎？股票如果這麼好做，我就不會因為比德諾（Bildner's）的股票而賠錢了，這是一家專做雅痞人士生意的連鎖超商，我的辦公室對面就有一家。早知道就只去買三明治，而不去買它的股票，現在可好囉，50股比德諾的股票，還抵不上一個鮭魚全麥三明治，唉！這個待會再來報告。

還有，寇勒可（Coleco）公司呢？儘管它生產的椰菜娃娃是二十世紀最暢銷的玩具，但還是難以挽救這家資產負債表一塌糊塗的公司。寇勒可公司的股價在一年左右的時間裡也是高潮迭起，先是家用電視遊樂器攻城略地，接著是椰菜娃娃睥睨群雄，1983年股價一度飆升到每股65美元，後來卻跌到只剩1.75美元！最後公司則是在1988年宣告破產。

找到有潛力的目標只是第一步，接下來就要做調查、研究。下工夫做研究，你才能分辨出玩具反斗城是好股票、寇勒可公司是爛股票；蘋果電腦是好股票、泰萊威迪科技（Televideo）是爛股票；山麓航空（Piedmont Airlines）是好股票、人民快遞（People Express）是爛股票！現在回想起人民快遞公司，要是我當年再加把勁做研究，也許就不會買那支股票了吧。

儘管出了這麼多狀況，在我管理富達麥哲倫基金的十二年間，每單位淨值還是增加超過20倍，其中一部分得要感謝我找到的那些不為人知、或是交投並不熱絡的冷門股票，而那些都是我親自認真做過調查研究的。我相信，任何投資人也都可以靠這套方法來獲利，要勝過那些專家（聰明錢）一點都不難，而且我剛剛也說了，聰明錢並非總是聰明的。

本書共分成三篇。

第一篇：準備投資（第1章至第5章），討論投資人該如何評估自己身為選股者的角色；如何評估競爭對手（投資組合經理人、法人投資機構，以及其他華爾街股市專家）；如何判斷股票的風險是否比債券高；如何檢視個人的財務需求；以及如何培養出一套成功的選股模式。

第二篇：挑選贏家（第6章至第15章），討論如何尋找最具潛力的投資機會；在觀察一家公司時，要注意哪些事情、避開哪些事情；要如何利用營業員、年度財務報告及其他資源，藉以獲致最佳的成果；以及在做股票的技術性評估時，必要的各項數值該如何計算（例如本益比、帳面價值及現金流量等）。

第三篇：長期觀點（第16章至第20章），討論如何規畫投資組合；如何密切監看標的公司；何時應該買進、何時應該賣出；有關股票選擇權和期貨的陷阱；以及有關華爾街、美國企業界和股票市場是否健全的整體觀察，這些都是我在過去二十餘年的投資生涯中持續關注的事情。

# 《彼得林區選股戰略》

## 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](http://www.tushu000.com)