

# 《股神的祕密》

## 图书基本信息

书名：《股神的祕密》

13位ISBN编号：9789861856940

10位ISBN编号：9861856943

出版时间：2013-5

出版社：英屬維京群島商高寶國際

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)

# 《股神的祕密》

## 前言

序過去10年間，投資人遭受多重打擊，但也學到了許多教訓：首先是2000到2002年之間的網路泡沫，接著07、08年全球股市重挫。不管投資人擁護哪一派，全都無一倖免；就連最保守、最穩定的價值投資法也感受到這波危機的衝擊。若不是價值投資人持有的投資部位快速反彈回升，他們搞不好也要開始懷疑，究竟價值投資法還不可靠。21世紀初，市場一片榮景。當時，擁護價值投資法的波克夏哈薩威公司（Berkshire Hathaway Inc.，簡稱波克夏，也就是巴菲特的控股公司）表現並不突出。那時，只有波克夏的死忠股東看好波克夏的表現；每年三萬多名的擁護者出席股東大會，為巴菲特加油打氣。結果，他們贏了。2009年，巴菲特的公司創下45年來最好的成績：資產淨值增加了218億，每股帳面價值上漲19.8%。另一位價值投資人塞斯·克拉曼（Seth Klarman），長期以來持續打敗大盤，而且從不賣空，也不槓桿操作。過去二五年來，塞斯·克拉曼的包普斯特財務管理集團（Baupost Group）年報酬率高達20%，在《阿爾發》雜誌（Alpha）的對沖基金排行榜中排名第49。接下來，本書會介紹進一步的細節，以及其他如何堅守價值投資法、戰勝投資困境。我們要時時檢查自己的想法對不對。想想過去10年來，市場遭逢多少嚴峻挑戰，眾多散戶身心煎熬，加上新的法規管制生效；可以說，現在正是溫習價值投資法的大好時機，學習班傑明·葛拉漢（Benjamin Graham）的投資法則來解決不同的新挑戰。我們會檢視這些投資原則如何產生效果，又如何調整這些法則，應用到現在的環境，面對科技導向、無國界且快速變動的新世界。1980年代時，我是報社的投資專欄作家，那時我第一次寫葛拉漢教授的事。我寫的《班傑明·葛拉漢的價值投資》（Benjamin Graham on Value Investing）（Dearborn出版）於一九九四年出版，第二本《價值投資勝經》（Value Investing Made Easy）（麥格羅·希爾公司出版）於一九九六年出版。也因為這樣，我對價值投資法產生濃厚的興趣。有些人認為價值投資法只是「公式」（formula），可是我不同意這種說法。葛拉漢極富好奇心、有實驗精神，也總是不斷尋找新的方式實踐基本原則。本書重新檢視這些基本原則，帶大家探討各項投資決定的必要步驟，包括如何估算內在價值（intrinsic value）、找出安全邊際（margin of safety），並應用其他的價值投資原則。可以說，本書的內容從葛拉漢的概念出發，闡述價值投資的道理。也許你已經熟悉價值投資法，也許你才剛踏入「葛拉漢與陶德的投資園地」（Graham and Doddsville，為股神巴菲特所創的名詞，意指葛拉漢與陶德提出的價值投資概念）；但不管是哪一種，你都可以從本書獲得許多寶貴的新資訊。本書內容包括市場上最新的投資思想與重要角色，也提到過去10年來的各種想法、工業發展、經驗與企業故事等。此外，也會提到對高科技、生科與外資公司的投資，並解釋指數型基金（index fund）與指數股票型基金（exchange traded fund，簡稱ETF）。同時，本書也教投資人如何用網路搜集資料，學會如何分析、決定、買賣與管理投資組合。最重要的是，本書提醒你，不管是什麼理財專家或監管機制都不足以保護我們的錢財。雖然理財專家與政府的角色很重要，也負有重任，但我們也必須學會保護自己：知識，就是最佳的防禦。本書專為散戶而寫。想學習理財也好，想瞭解代替自己操盤的人在做什麼也好，都可以參考本書。如果看到不懂的詞彙，請參考本書結尾的名詞解釋；就算某一整章都是談特定的主題，參閱後面的名詞解釋還是可以幫助理解內容。本書也附上建議書單與相關網路資源，讓大家更瞭解投資的世界，並且巴菲特等價值投資人具備的必要直覺。本書也包含許多知名價值投資人的訪問內容，如華倫·巴菲特（Warren Buffett）、威廉·歐尼爾（William O'Neil）、大衛·埃本（David Iben）、查理·布蘭德斯（Charles Brandes）、艾倫·布萊福德（Alan Bradford）等人。在此特別感謝他們願意花時間與我對談，分享投資的學問。謝謝我的經紀人愛麗絲·馬特爾（Alice Martell），也感謝我的編輯考特尼·楊（Courtney Young），還有企鵝集團／投資組合出版社（Portfolio/Penguin）的馬修·波茲（Matthew Boezi）與艾莉莎·阿梅爾（Alissa Amell）的幫忙，讓本書得以順利出版。最重要的是，請各位盡情享受本書的精彩內容。投資這門學問其實很有趣，應該讓人樂在其中、享受過程。

珍娜·羅渥 2010年 於 新墨西哥州聖大菲市（Santa Fe, New Mexico）

# 《股神的祕密》

## 內容概要

第一本最好懂、最清楚，為散戶而寫的基礎投資工具書，讓完全不懂投資的你也能藉由這本書掌握價值投資法的技巧，跟巴菲特學投資。價值投資法權威 珍娜·羅渥貼身訪問巴菲特、威廉·歐尼爾、查爾士·布蘭帝以及多位全球知名價值投資大師，精練出簡單易懂的投資心法。葛拉漢、巴菲特、彼得·林區、約翰·坦伯頓等投資大師親身實踐、推廣，後金融海嘯時期最穩健的投資法——價值投資法貼身訪問巴菲特、威廉·歐尼爾、查爾士·布蘭帝以及多位全球知名價值投資大師，精練出簡單易懂的投資心法。在三天兩頭就有危機的金融市場裡，為什麼只有巴菲特擁有足夠現金，在關鍵時刻取得物超所值的投資機會？2007年、2008年金融海嘯讓所有投資人損失慘重，就連最保守穩健的價值投資法也不例外。不過到了2009年，價值投資大師巴菲特所領導的波克夏公司卻創下45年來最佳的投資紀錄。歷史資料也顯示，如果拿100萬投資在價值型股票，5年後市值會成長至220萬，成長型股票則只有160萬；如果拉長到10年來看，價值型股票的市值會成長到490萬，成長型股票則為310萬。為什麼價值投資法可以領先其他投資法？而且歷經第二次世界大戰、石油危機、亞洲金融風暴、網路泡沫、金融海嘯都屹立不搖？因為價值投資法正是最適用於金融危機時期的投資方法。價值投資之父葛拉漢告訴我們，價值投資就是找尋價格低於內在價值的證券，買下並持有，直到出現非賣不可的理由再賣掉。什麼時候會出現很多價值被低估的好股票呢？就是經濟大幅震盪的時候。本書將葛拉漢的價值投資理論加以改良，並針對後金融海嘯的投資環境，發展出價值投資法的新應用，以淺顯易懂的語言，清楚描繪出21世紀新型價值投資心法，讓完全不懂投資的你也能藉由這本書掌握價值投資法的技巧，在經濟動盪時期跟著巴菲特一起學投資、賺大錢。

# 《股神的祕密》

## 作者簡介

珍娜·羅渥（Janet Lowe）價值投資法的權威，著作包括22本書與有聲CD。她的作品見於許多報章雜誌上，包括《新聞週刊》（Newsweek）、《基督教科學箴言報》（The Christian Science Monitor）、《洛杉磯時報》（Los Angeles Times）、《達拉斯晨報》（The Dallas Morning News）、《聖荷西水星報》（San Jose Mercury News）。她目前住在聖地牙哥與聖大非。吳孟儒成大外文系畢。曾任職補教界英文講師、美語補習班班主任、美國大學華語助教等。現為自由譯者，同時於師大翻譯所進修口筆譯。

# 《股神的祕密》

## 書籍目錄

序章第一章：不景氣中的價值投資法危機再度重創華爾街 / 第三波衝擊 / 負起責任 / 重建金融保壘 / 影響深遠向大師學習 / 葛拉漢的重要概念 / 班傑明·葛拉漢傳奇：從困境中學習 / 是的，時代在改變 / 未來的方向第二章：二一世紀的價值投資法價值投資VS技術分析 / 正確的態度 / 內在價值查爾斯·道與道式理論 / 安全邊際 / 未來會如何？第三章：葛拉漢理論的優缺點輕鬆掌握投資法則 / 不需高超的數學能力 / 自我紀律要求不需時時關注的投資組合 / 穩定而持續的報酬第四章：市場先生市場循環 / 市場先生說變就變，但他也是朋友 / 市場時機分析（相對於價格分析）市場價格分析 / 預測市場時機只是徒勞無功 / 總在意料之外當日沖銷的相反 / 高速交易 / 牛氣沖天 / 牛市的高點回歸常軌 / 危機中見轉機 / 熊市特徵 / 股利殖利率投資機會湧現，但信任已死 / 市場先生不高興，就是你該高興的時候 / GEICO傳奇第五章：風險vs報酬平衡風險 / 關於風險 / 風險與報酬的相關性 / 基於充分資訊的投機貝他係數的原理 / 貝他係數與風險 / 知道自己是怎樣的投資人 - - 主動型或被動型被動型投資人的投資選擇 / 共同基金與其他投資工具 / 指數型基金 / 模仿道瓊指數ETF（指數股票型基金） / 程式交易是你的敵人嗎？ / 關於衍生性金融商品融資、融券 - - 借錢投資 / 你是在投資，還是在投機？ / 防範詐欺第六章：資產負債表安全性指標 / 分析內在價值 / 資產負債表的要素資產的本質 / 計算帳面價值 / 評估成長 / 帳面價值的優點 / 帳面價值的缺點股價淨值比 / 債務陷阱 / 債券評等的公信力不再 / 負債權益比（debt-to-equity ratio）淨流動資產價值 / 淨流動資產價值作為安全邊際的限制 / 流動比率 / 速動比率 / 易變現淨值 / 會計詐欺行為的惡果 / 沙賓法案價值投資的基本原則第七章：唯一真正重要的成長率：盈餘損益表的祕密 / 誠實的所得報告 / 誠實的數字調整關於盈餘 / 成長指標 / 營業額 / 營收帶來利潤「除息、稅前盈餘」（EBIT）與「除息、稅、折舊及攤銷前盈餘」（EBITDA）保留盈餘 / 自由現金流 / 可用現金的力量 / 現金流量折現模型本益比 / 股價指標 / 成長型股票第八章：經營管理的指標誠信之必要 / 昨日教訓 / 股東 / 誰來管公司？ / 管理團隊應將自己當成股東好的管理人不能做什麼 / 資訊永不嫌多 / 管理人的願景股東權利 / 股東的責任 / 參加年度股東大會：作個主動型投資人新舊法規 / 企業出問題的徵兆 / 附註仔細看第九章：選股打造自己的篩選標準 / 篩選出不需時時關心的股票 / 可能遭高估的股票避險 / 防禦型股票 / 線上投資指南第十章：投資組合標準投資目標 / 打敗大盤 / 保守投資老派投資法：定期定額投資法 / 分散風險 / 分散風險的第一定律現金是不是沒用了？ / 分散風險的第二原則 / 產業類股全球佈局 / 金磚四國 / 南歐「豬」國 / 黃金 / 共同基金追蹤報酬 / 知道賣出的時機 / 慢點賣 / 知道要賣多少 / 為收益而投資股利再投資 / 最好的整體投資策略第十一章：特殊情況首次公開發行 / Google首次公開發行 / 合併與收購全球化的省思 / 卡夫食品 / 優先股可轉換證券 / 認股權證 / 破產第十二章：展望未來，聰明理財規則一：抱持正確的態度 / 規則二：別管什麼預測數字 / 規則三：以事實資訊為依歸規則四：注意表現不一樣的公司 / 規則五：避免槓桿操作 / 規則六：擁抱市場波動規則七：傾聽內心的聲音 / 規則八：遠離過熱的市場 / 規則九：分散風險規則十：通膨無可避免 - - 要做好事先準備 / 規則十一：犯錯在所難免 / 規則一二：樂在其中簡易檢查清單 / 我們這個國家早該學到的教訓

# 《股神的祕密》

## 媒体关注与评论

「珍娜·羅渥是世上最棒的價值投資法權威，寫過許多關於華爾街教父班傑明·葛拉漢的書，也寫過其他書討論其他如追隨『葛拉漢與陶德投資園地』的人，像是華倫·巴菲特與查理·蒙格。她會清楚地告訴你，為什麼股市投資人應該擁抱價值投資法，也告訴你簡單易懂的投資道理。不管你是專業投資人還是散戶，都可以從中獲得寶貴資訊。」 - - 《如何讓巴菲特看上你》（The Warren Buffett CEO，）作者 / 羅伯特·P·邁爾斯（Robert P. Miles） 「這本書是簡易投資指南。珍娜·羅渥點出價

# 《股神的秘密》

## 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)