

THE
FINANCIAL TIMES GUIDE TO
SELECTING SHARES THAT PERFORM

怎麼知道 這檔股票能賺錢

10 Ways to Beat the Stock Market

快速找到你該買的股票！

金融時報+80/20法則大師 —— 專為散戶投資人寫的十大適性選股法

理查 柯克 Richard Koch

李奧 高夫 Leo Gough

著

楊步偉

譯

The Financial Times Guide
to Selecting Shares that Perform

目錄

8_ [序] 找到好個股，獲利不難！

第1部 散戶投資心法

12_ 1章 為什麼股票市場始終是你的首選？

- 你想賺更多錢嗎？
- 步步為營的四項理由
- 哪種股票市場？
- 認清風險和波動

22_ 2章 你有可能靠自己打敗大盤嗎？

- 你總有辦法追蹤市場
- 簡單便宜的DIY追蹤指數方式
- 尋找超優於大盤的表現，但是呢……

36_ 3章 小蝦米對大鯨魚

- 散戶投資人有什麼期待？
- 散戶投資人的八大優勢

48_ 4章 先學會停止賠錢的規則

- 先看負面，再看正面

64_ 5章 如何記錄你的投資軌跡？

- 評估你的投資組合，需要哪些資料？

74_ 6章 建立自己的投資方式

- 送聖經到印度？
- 簡單的價值
- 十大適性投資法
- 投資人大不同？

82_ 7章 如何選擇最適合你的投資法？

- 分析「現實」與個性
- 你是哪種人？
- 投資性格大測試

第2部 十大散戶投資適性選股法

102_ 8章 方法1—跟隨呼風喚雨的投資大師

- 表現「優於大盤」是天方夜譚嗎？
- 為什麼「效率市場假說」立論錯誤？
- 跟隨大師是可行的投資方式嗎？
- 小心共同基金

116_ 9章 方法2—押寶贏家

- 好投資與壞投資
- 好企業與壞企業
- 緊抱最好的股票
- 「新高」與「新低」

138_ 10章 方法3—專業化

- 精通少數幾件事
- 成功投資人懂得專業化
- 你是哪方面的專家？

166_ 11章 方法4—尋找獲利加速的公司

- 股市如何評價企業？
- 企業如何達到高本益比？
- 看重哪一種獲利成長？
- 尋找「股價驅動力」

200_ 12章 方法5—外部資訊

- 為什麼外部資訊有用？
- 外部資訊的三大元素

212_ 13章 方法6—優質企業

- 巴菲特的重大理念
- 如何查出優質企業
- 辨認劣質企業的簡易指南

240_ 14章 方法7—價值投資

■ 價值投資有用嗎？

■ 價值投資與股市循環

258_ 15章 方法8—新興市場

■ 為何投資新興市場？

■ 選擇國家

280_ 16章 方法9—逆向操作

■ 買低賣高

■ 危險與投資程序

296_ 17章 方法10—明星企業

■ 什麼是明星企業？

■ 怎麼找到明星企業？

■ 該持有多久？

311_ [結語] 讓你致富的十種方式

312_ [附錄] 以本書投資法精選台股範例

[第四版序] 找到好個股，獲利不難！

對投資而言，回顧過去總是很有建設性。藉著這本長青投資書推出第四版的機會，我們不但可以進一步琢磨適合散戶的投資法，並再度證明恆常不變的投資智慧，的確經得起考驗。

走筆至此的同時（2008年年底），全球金融體系陷入一片混亂，股票市場在一年內也一瀉千里。政府政策180度大轉彎，從行之有年的自由競爭全球化路線，猛然轉向透過政策干預，以防堵全球經濟衰退浪潮的執政方針。所以這表示，我們一定找不到表現良好的股票嗎？

並不會！

現在我們的确處於「熊市」中，所謂「熊市」就是股市跌勢不止。而目前看來，股票市場的資本主義還沒退場。其實這套系統頗不錯：長期以來，這讓口袋有錢的人（投資者）得以支持創造財富創造者（公司）。我們將在第1章提到，長期下來，每個工業化國家的股市報酬率，都表現得比其他金融資產好，因此我們有充分理由相信，股市未來的表現，也必定頗為亮麗。

就股市的新進投資者而言，目前的狀況的確蘊藏獲利商

機，但他們在「牛市」來臨時，則需要使用不同的投資技巧（「牛市」是指股市漲聲一片時）。

股市低迷時，股票總是擁有較佳投資價值。例如，傳奇投資人巴菲特旗下的波克夏就是全世界最營運狀況最佳、創造價值最高的長期投資基金公司。如果它的價格沒有偏高，永遠是極佳的投資標的。2008年11月，波克夏股價跌到2006年年中的價格，卻在不到兩週內，上漲了30%，該公司股價的劇烈起落，跟其強勁的基本面表現，完全沒有關係。當投資人處於驚慌狀態時，往往可以從好公司得到短期獲利。長期投資也一樣，很多好公司有時候之前評價偏高，而現在若評價合理或偏低，因此投資人可以準備買進並持有個幾年後，可望獲得相當獲利。

就整體投資策略而言，儘量在熊市時短期獲利了結，可能不是良好的投資方式（這樣的機會可能一生只有一次）。本書提到的10大投資法，的確可以在熊市時使用，但是在很多情況下，你也要對自己的判斷有信心，並靜候投資獲利。巴菲特在幾年前曾提到：「當海浪退去時，你就會知道誰在裸泳。」而我們要說，當股市崩盤時，也比較容易找出評價偏高的企業。這時候的獲利手法，就是選出價值豐厚的公司，並持有到股價上漲。

本書可以幫你準備好進入股市。我們也祝福您每筆投資都賺大錢。

第1部

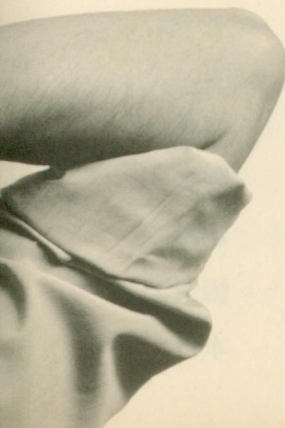
散戶投資心法



The Financial Times Guide to Selecting Shares that Perform

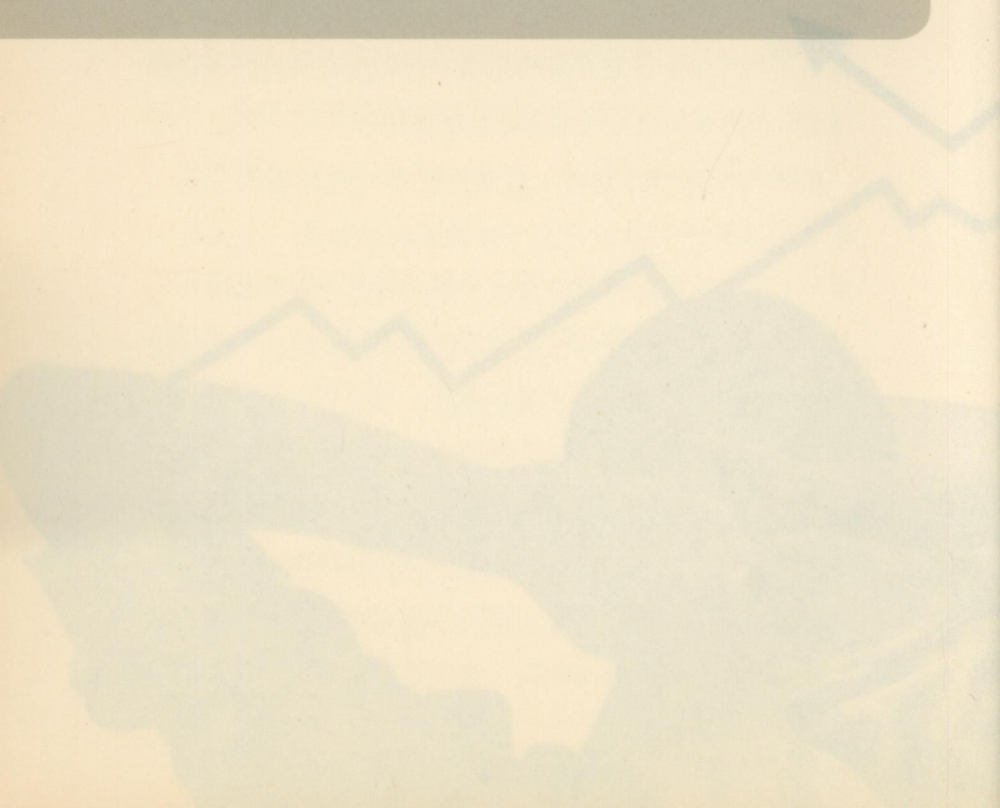
高明的散戶投資人在股市和大型投資機構，
爭霸時，不必覺得自己技不如人。

因為，我們提供了很多好理由讓你知道，你
有本事表現得比大型投資機構更好。



1 為什麼股票市場始終 是你的首選？

- 你想賺更多錢嗎？
- 步步為營的四項理由
- 哪種股票市場？
- 認清風險和波動



你想賺更多錢嗎？

手上有閒錢可以儲蓄並投資的人，都應該將大部分資金投入股票市場。

這件事的理由簡單到令人髮指：股市產生的報酬率，遠高於相對看來安全的其他投資方式，例如把錢放在銀行或是提供儲蓄服務的各種機構。事實上呢，許多證據顯示，把錢存在銀行和儲蓄服務機構，長期下來恐怕抵不過通貨膨脹侵襲；若存放的期間更長（比如超過30年以上），往往安放在銀行和儲蓄服務機構存款的利率，最多比通膨率高1%。因此不少投資人往往將錢放在債券而非銀行。那麼，和安全無聊的債券相比，股市的表現怎麼樣呢？

表現一級棒。

從1900-2007年，下列國家股票和債券的年報酬率（將通膨因素納入考量的實質報酬率）為：

	股票（股息再投資）	債券
英國	5.5	1.3
美國	6.5	1.9
德國	3.4	-1.8
法國	3.7	-0.3
日本	4.3	-1.3

這表示，在上一世紀，上述國家經歷戰爭、經濟崩盤、恐慌和疾病等重大問題，當地股市依舊深具長期投資價值。筆者在撰寫此書時（2008年），全球股市全面慘跌，但這並非新鮮事，這反而為「手握股票的未來報酬，必優於其他安全金融工具」這樣的想法，提供了充分理由。

這樣聽起來，好像把錢放在銀行的人，腦袋都有點問題。但投資其實也沒這麼簡單。下列有四項理由讓你知道，投資股市不一定適合你。

步步為營的四項理由

一、股市的風險也在變高了

如果你把錢放在銀行，你大概會知道報酬率，你也很確定自己絕對不會賠錢。但股市可不是那麼一回事。儘管股票報酬率看俏，但股價會上漲也會下跌，所以你可能也會落得血本無歸。你恐怕也無法靠配股讓荷包定期進帳，因為配股規定可能會改變，甚至被取消。

上述投資風險可能有誇大之嫌，投資人思及股市風險時，往往想到表現傑出的公司卻應聲倒閉，如安隆（Enron）或雷曼兄弟（Lehman Brothers）等悲慘事件，導致投資人賠光所有銀兩。但大公司會發生上述慘況的機率，其實微乎其微。下列兩項簡單的小原則，可讓風險