

非常潛力股

(經典新譯版)

Common Stocks and Uncommon Profits
and Other Writings

Philip A. Fisher 著

陳民傑 譯

WILEY

寰宇出版股份有限公司

96E 育安學管字第

非尋常股票
(經典新編)

Common Stocks and Uncommon Profits
and Other Writings

Philip A. Fisher 著

吳曉明 譯

Common Stocks and Uncommon Profits and Other Writings /
Philip A. Fisher

Published by John Wiley & Sons, Inc., Hoboken, New Jersey.

No part of this publication may be reproduced in any form or by
any means,
without the prior written permission of the publisher.

Copyright© 1996, 2003 by Philip A. Fisher. All rights reserved.

2

保守型投資安枕無憂

非常響亮

009 麻雞的蛋質不與雞蛋質·石蘭餅

010 專的經學中升答賺父世姓·石

032 言得

引言 257

01 / 第一個面 **獻詞** 的生產、行銷、

研究和財務能力 261

02 謹以此書獻給所有投資人，

03 無論資金大小皆宜，

04 除非你抱持這樣的人生觀：

「我心中已有定見，請別拿事實來煩我。」

05 如何買股票？如何賣股票？

06 如何買股票？如何賣股票？

07 如何買股票？如何賣股票？

08 如何買股票？如何賣股票？

09 如何買股票？如何賣股票？

10 如何買股票？如何賣股票？

11 如何買股票？如何賣股票？

12 如何買股票？如何賣股票？

13 如何買股票？如何賣股票？

推薦序・普通股與不普通的獲利 009

序・我從父親著作中學到的事 013

引言 033

1

Part

非常潛力股

- 序 075
- 01 歷史所提供的線索 079
- 02 「閒聊法」的妙用 091
- 03 該買什麼？十五項要點，助您找到優質股 095
- 04 該買什麼？一套原則，各取所需 133
- 05 何時買進？ 145
- 06 何時賣出？何時不該賣出？ 165
- 07 關於股息的紛紛擾擾 175
- 08 投資人五大禁忌 187
- 09 投資人另五大禁忌 203
- 10 如何尋找成長型股票 239
- 11 概要與總結 253

2

Part

保守型投資安枕無憂

- 引言 257
- 01 第一個面向 傑出的生產、行銷、
研究和財務能力 261
- 02 第二個面向 人的因素 269
- 03 第三個面向 某些企業的投資特性 283
- 04 第四個面向 保守型投資工具的價格 295
- 05 再論第四個面向 303
- 06 三論第四個面向 309

Common Stocks
and Uncommon Profits
and Other Writings

3

Part

投資哲學之養成

非常潛力股

獻給法蘭克·布洛格 320

01 哲學的起源 321

- 興趣萌生 322
- 經驗養成 323
- 第一堂經驗學習的課 325
- 建立基礎 327
- 大空頭市場 330
- 隨心所欲的施展機會 331
- 危機即轉機 332
- 奠定基礎 333

02 從經驗中學習 335

- 食品機械公司是投資良機 337
- 反其道而行 340
- 背離羊群，走對的路 341
- 耐心與績效 343
- 每個原則都有例外……
但例外並不多 346
- 市場時機的實驗 348
- 錙銖必較，錯失良機 349

推薦序 | Preface

普通股與不普通的獲利

03 哲學成熟 353

- 合眾為一 354
- 歷史與機遇 357
- 豐收年給我上的幾堂課 359
- 照顧好身邊的羊群 362
- 市場衰退在即，該獲利了結嗎？ 363
- 短線進出，小心血本無歸 366
- 虛無縹緲的股息 367

04 市場真的有效率？ 371

- 效率市場的謬誤 372
- 瑞侃公司 376
- 期望破滅，股價崩潰 378
- 瑞侃與效率市場 381
- 結論 383

附錄 · 評估優良公司的關鍵因素 387

- 功能因素 387
- 人員因素 389
- 企業特質 390

推薦序 ■ Preface

普通股與不普通的獲利

《非常潛力股》的作者菲利普·費雪是價值型成長股投資人。他主要的投資哲學是透過基本面的詳盡判斷做出投資決策。他的經典著作《非常潛力股》深深地影響了股神巴菲特；巴菲特自己就曾經說過：「我體內流有 85% 的葛拉漢和 15% 費雪的血液。」

成長股的想法在現代已經非常普遍，但費雪撰寫其概念的時間大約是在 40~60 年前，而且當時他已經徹底實現成長股投資哲學超過 30 年以上。

在當時的時空條件下，並沒有現代的量化分析工具，費雪以一人之力，進行大量高密度的調查；更令人佩服的是，他的分析不單單只有建立在財務分析上，更深入探討質化分析中的管理團隊、公司、產業、金融業評價等等……

在閱讀《非常潛力股》這本書的過程中，書中許多要點讓我不斷想起《從 A 到 A+》這本書。如果一間公司能夠長期成長，那麼也就無可避免必然會成為一間 A+ 公司。費雪的兒子肯恩·費雪在他所寫的序文中，提到他在 1976 年利用費雪 15 項要點買進紐柯鋼鐵公司，費雪也同時買進。這家紐柯鋼鐵公司，正是在《從 A 到 A+》這本書中提到的 A+ 公司。最令人驚訝的是，A