

Peter Lynch

The 39 Lessons of Stock Investment

股票領域的超級巨星



彼得·林區

給投資人的 39堂課

作為投資界的superstar，

彼得·林區擁有絕對的發言權。

在擔任麥哲倫基金經理人的十三年期間，

使得該基金的年平均增長率高達29%，

投資績效名列第一。

更有人將他對共同基金的貢獻與喬丹對籃球的貢獻相提並論，

二人都將自己所從事的職業上升到了藝術的境界。

特價
199元

韋健黎/著

彼得・林區給投資人的39堂課

股票領域的超級巨星

作 者：韋健黎

發行人：周心慧

執行總裁：李方田

執行主編：顧萍宜

美術編輯：仙裡

出版者：采竹文化事業有限公司

地 址：台北縣汐止市大同路一段380號4樓

劃撥帳戶：采竹文化事業有限公司

劃撥帳號：19483681

E-mail：tsaichu.tw@yahoo.com.tw

電 話：(02) 2643-3122

傳 真：(02) 8691-7437

製 版：崧展企業有限公司

印 刷：久裕印刷事業股份有限公司

經 銷 商：朝日文化事業有限公司

電 話：(02) 2249-7714

傳 真：(02) 2249-8715

地 址：台北縣中和市橋安街15巷1號7樓

初版一刷：2007年4月

I S B N：978-986-7067-97-5

特 價：199元

Peter Lynch

The 39 Lessons of Stock Investment

股票領域的超級巨星

彼得·林區

給投資人的 39堂課

作為投資界的superstar，

彼得·林區擁有絕對的發言權。

在擔任麥哲倫基金經理人的十三年期間，

使得該基金的年平均增長率高達29%，

投資績效名列第一。

更有人將他對共同基金的貢獻與喬丹對籃球的貢獻相提並論，

二人都將自己所從事的職業上升到了藝術的境界。

韋健黎/著



序言

PREFACE

如果你不瞭解自己，請投身股市，它將暴露你的一切；如果你已經足夠瞭解自己，也請投身股市，它將讓你重新審視自己。股市就像一面巨大的鏡子，反映著人性本態；股市又如一個巨大的磁場，吸引著千千萬萬的人為之瘋狂。

面對股市，或許你會徬徨無措，不知從何開始令人眩目的金錢遊戲；涉足股市，或許你會悔恨不已，因為它讓你損金折銀。但是，誰都無法否認股票市場潛在的巨大財富和魅力。那麼，如何才能更好地發現並挖掘它呢？

牛頓曾說：「如果說我比別人看得遠些，那是因為我站在巨人肩膀上的緣故。」雖是謙虛之語，卻也不無道理。科學領域如此，投資領域亦如此。

作為投資界的superstar，彼得·林區擁有絕對的發言權。這位年過六旬的投資家，在一九七七年～一九九〇年擔任麥哲倫基金（Magellan Fund）經理人的十三年期間，使得這默默無聞的小基金，從最初的二千萬美元發展壯大到一百四十億美

元。該基金的年平均增長率高達29%，其投資組合也由原來的四十種股票迅速增長到一千四百餘種。如此巨大的成就令眾多投資界人士拍案驚奇，麥哲倫基金也因此一躍成為當時全球資產管理金額最大的基金，投資績效名列第一。與此同時，眾多美妙的稱謂接踵而至——美國《時代》週刊讚譽他是「第一理財家」，《幸福》雜誌尊稱他為「股票領域的超級投資巨星」……更有人將他對共同基金的貢獻比作邁可·喬丹對籃球的貢獻，二人都將自己所從事的職業上升到了藝術的高度。

和眾多股市精英一樣，彼得·林區並非出生在炒股世家，相反地，林區的大部分家人都認為投資股票賺不到錢，告誡他「千萬不要炒股」。在他十歲的時候，父親不幸病逝，林區決定兼職做球童以貼補家用，誰也沒有想到，這一選擇卻改變了他的一生。因為他所工作的高爾夫球俱樂部之成員都是大公司的總裁和股東，他們在打高爾夫球之餘進行的投資觀點交流令彼得·林區受益匪淺。更為難得的是，林區還在這裏認識了富達公司的總裁喬治·沙利文，從而為他今後順利進入投資界鋪平了道路。

無可否認，機遇是重要的，但機遇也只會光顧有準備的人。林區的成功並非像在高爾夫球場撿球那樣輕而易舉，其中的艱辛自然是不言而喻了。然而，對於自己辛辛

苦苦打下的「江山」，林區似乎並不珍惜：他沒有像「股神」巴菲特那樣，將畢生的精力都花費在了永無止境的工作當中；而是激流勇退，在事業的巔峰時刻抽身退出。這種「另類」的選擇，更讓人們對這位「股票天使」刮目相看。

退休之後，彼得·林區擁有更多的時間總結自己的投資經驗，他開始著書立說。書中幽默詼諧的談吐、審慎周密的思維和與眾不同的投資理論贏得了人們普遍的認可。可以說，林區的人生與投資是密不可分的，在他看來，人生的道理在許多方面都與投資驚人地相似。

本書旨在透過對彼得·林區投資理念、技巧、風格等的介紹和闡述，展現給大家一個真實、風趣、睿智、理性的投資巨人，幫助讀者從林區處處散發出智慧之光的投資理論中，感悟出股票投資的真諦以及人生的道理。

目錄

CONTENTS

第一章

你適合涉足股市嗎？

1 相信「嬰兒會投資」的請舉手

2 炒股「遊戲」？

3 我不是梁山好漢

010

015

021

第二章 業餘投資者

1 梁山伯與羅密歐

2 我自豪，因為我業餘

028

033

第三章 擁有它，你將出類拔萃

1 馬拉松選手的耐力

2 你應該再勇敢一些

3 何必在一棵樹上吊死

4 蘋果為什麼掉下來

5 與股市鬥其樂無窮

040

046

052

058

063

第四章 初涉股市面面觀

1 來自二二五六年的人

2 股價漲跌與雞尾酒會理論

3 我的優勢在哪裡

4 關注已經擁有的東西

5 假如投資失敗了

070

076

081

086

091

第五章 看彼得·林區選股

5	4	3	2	1	第六章 揭開公司的面紗	9	8	7	6	5	4	3	2	1
「好公司」與「壞公司」	公司的基本類型	尋求進一步的探索	幾個值得關注的東西	「看看它在做什麼」		談談投資組合	「只顧眼前」投資法	關於高科技類股票	進攻、進攻、再進攻	藝術與科學的爭論	做隻訓練有素的警犬	挖掘身邊的「金礦」	像選妻一樣選股	給我一個理由

173	166	161	154	148		142	137	132	127	121	115	109	103	098
-----	-----	-----	-----	-----	--	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

4	3	2	1	第九章 遺漏的思想靈光	3	2	1	第八章 除了股票，還能選擇什麼？	3	2	1	第七章 買進與賣出的藝術
充滿哲理的隻言片語	股市下跌和暴風雪	熱門股票和大公司	專家建議和公雞報曉		林區眼中的期貨期權	基金投資一定安全嗎？	債券與股票的較量		何時賣出股票	像養孩子一樣持股	買進股票的良機	

229	224	219	214		208	203	198		191	185	180
-----	-----	-----	-----	--	-----	-----	-----	--	-----	-----	-----

| 第一章 |

你適合涉足股市嗎？



「股市有風險，入市需謹慎」，這是對股票交易者的忠告，同時也說明並非每個人都適合涉足股市。

金錢遊戲既是誘惑，也是陷阱，我們在蠢蠢欲動的同時，一定要三思而後行。那麼，在決定是否進入股市之前，我們應該從哪些方面來更深入地認識股市及自身的投資才能呢？是不是那些叱吒於投資界的大師級人物天生就擁有高超的投資本領，而我們只有望洋興嘆？涉足股市都受到哪些條件的限制呢

.....

讓我們看看彼得·林區給的答案吧。

1

相信「嬰兒會投資」的請舉手

「千萬不要相信任何所謂的投資天賦。從我的人生經歷來看，似乎找不出任何投資神童的跡象。我幼時並沒有將股票行情分析圖高掛搖籃之上，而長乳牙時也沒有咬著股市交易紀錄表不放，這和人們謠傳的『貝利嬰兒時期就會玩足球』的說法相去甚遠。」

當

一些事情自己做不好而別人做得非常出色的時候，有的人會在心裏嘀咕：「這種事情那麼難，他怎麼可能輕而易舉做得這麼好呢？一定是天生就具有某種天賦。」

按照西方國家「智力測驗」的標準，凡一個人的IQ指數達到一百五十或以上的，

便被稱為天才或神童。這的確是一個量化的標準，不過它遭到了很多專家的質疑。儘管彼得·林區在股票市場如魚得水、戰績連連，儼然是個天生的投資家，但他從來不相信任何所謂「投資天賦」的說法。「許多投資者把別人的成就歸功於『與生俱來的投資天賦』，而把自己的失敗歸咎於『天生的缺陷』，但實際上，我的經歷卻恰好是個反例。人們都說貝利嬰兒時期就會玩足球，但我幼時從來不知道什麼是股票行情分析圖，更不會去看報紙上的股票版。」林區如是說。

事實上，林區小時候的確很少接觸股票投資方面的東西，他於一九四四年出生在波士頓的一個中產階級家庭。父親以前是一名數學教授，後來加盟約翰·漢考克（John Hancock）公司，成為當時公司最年輕的高級審計員。母親則是五〇年代典型的中產階級家庭主婦，在家相夫教子，堪稱賢妻良母。林區的父母都是對股票知之甚少的人，因此根本談不上對林區進行任何股票方面的啟蒙教育，用彼得·林區的話說，就是：「我父親從來不會留意通用汽車公司股票價的漲停，而母親更不會對美國電話電報公司的股票分紅產生任何興趣。」

不僅如此，林區的大多數親人都很排斥股票投資，認為它賺不到錢。在他們眼

裏，股票市場就像是賭博大廳，而炒股無異於進行擲骰子的賭博遊戲。林區更多聽到的是「千萬不要炒股」、「炒股風險太大，他會讓你輸得精光」之類的忠告，而不是鼓勵他炒股的建議。

我們很難想像，在這樣一種家庭環境下會誕生投資神童，而事實也正是如此，彼得·林區幼時可以說對股票投資一竅不通，而他本人更是矢口否認自己生下來就擁有投資天賦的說法。他坦言，自己小時候跟隨父親在高爾夫球場玩耍的時候，並沒有對大人們關於股票投資的談論表現出濃厚的興趣。直到父親不幸病逝，他不得不到高爾夫球場做球童的時候，才開始留意那些寶貴的財富。在他看來，沒有人生來就懂得投資訣竅，要想真正做好投資，就一定要靠後天的用心學習和不斷累積。

縱觀商界，無論是投資家還是企業家，都不會直言不諱地將自己的成功總結為「天生具有某種本領」。世界管理大師彼得·杜拉克認為，企業家並不是神秘莫測的，更不是靠所謂的特定天賦得來的，只要接受訓練，人人都能成為優秀的企業家。而一向被人們認為具有從商天賦的豐田公司大功臣石田退三也坦承：任何天賦或者才能只有在實踐中不斷修煉方能獲得。

前段時間某報紙報導：在二〇〇四年研究生入學考試中，一個年僅十三歲的小孩赫然出現在北京大學的考場中。更令人難以置信的是，這位來自甘肅蘭州的小考生王大可僅接受了不到一個月的正規教育，此後便一直在身為副教授父親的引導下自學，直至完成學業。即便如此，王大可依然憑藉出色的考試成績和超強的領悟能力，被北京大學數學科學院錄取為碩士研究生，成為北大歷年來年齡最小的碩士研究生。一時間，王大可成為人們公認的「神童」，然而對此，王大可的父親卻一再強調：「我的孩子很平常，不是神童。我認為所謂的神童和天才都是不存在的。」如此說來，我們又該如何解釋這一反常現象呢？或許套用愛迪生的那句經典名言才最具說服力——「天才，不過是百分之一的靈感，加上百分之九十九的汗水。」

同一句話，彼得·林區在接受記者訪問時也曾說過：「投資，不過是百分之九十九的汗水加上百分之一的天才。」

談到這裏，你是否還在為自己天生愚鈍而懊惱、是否還在豔羨別人所謂的投資天賦呢？如果是的話，現在糾正還來得及。試想，如果有人說剛剛出生的嬰兒是投資高手的話，你一定覺得他是癡人說夢、可笑至極。既然如此，又怎麼會出現所謂得「投資天

賦」呢？投資之於我們，正如法律之於公民：法律面前，人人平等；而身處股票市場的投資者也一樣，無論你是業餘的還是專業的，股票市場所展現給你的都是一樣的，唯一不同的就是看你是否能夠從中發現並挖掘出什麼。

既然你不會舉雙手贊同「嬰兒會投資」的說法，為什麼不能再自信一點，讓所謂天賦的說法不攻自破呢？無可否認，每個人在股票市場上的表現都是不同的：有的能夠海撈一筆，有的卻只落得傾家蕩產。但這絕不是「天賦」在作祟。只要你有足夠的勇氣和良好的心態，就請拋開顧慮、盡情地去嘗試股市的撲朔迷離吧。因為投資不是某類人的專利，更不存在什麼與生俱來的天賦。

2

炒股≡遊戲？

「事實上，很多人並不適合進行股票投資，例如那些對調查研究提不起任何興趣的人、那些對公司的資產負債表不聞不問的人、那些只關注年報上的圖片的人……在我看來，將炒股當成是一種遊戲來玩實在是一種極具殺傷力的嗜好。」

相

信大家讀完了上面一節，一定會信心百倍：「哦，原來炒股並不需要什麼特定的天賦，任何人都可以從股市中撈到錢！」如果您這麼認為，就大錯特錯了。炒股雖然不受所謂天賦的制約，但並非任何人都適合股市，都能在股市中賺到錢的。