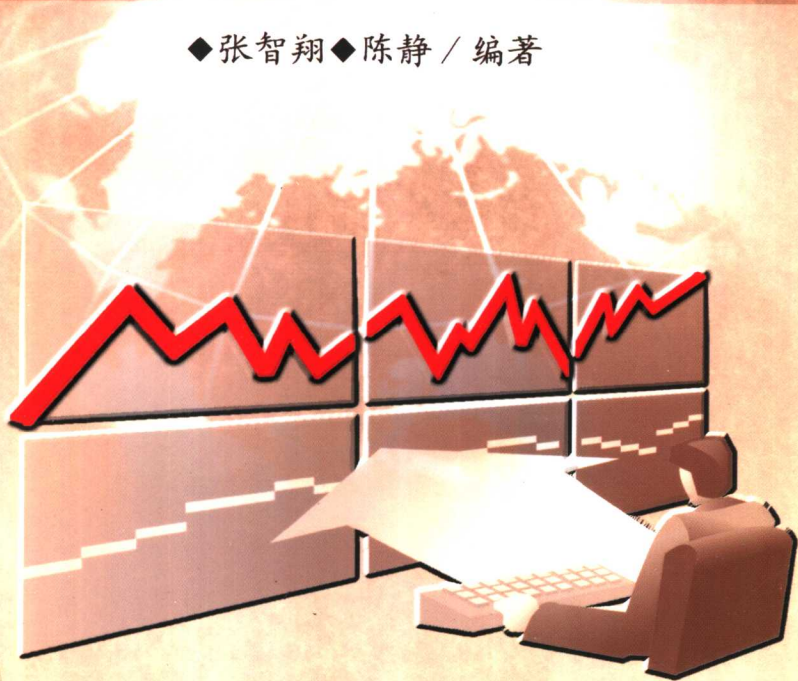


财智人物启示丛书

财富的可怕繁殖

彼得·林奇的**股票**投资艺术

◆张智翔◆陈静 / 编著



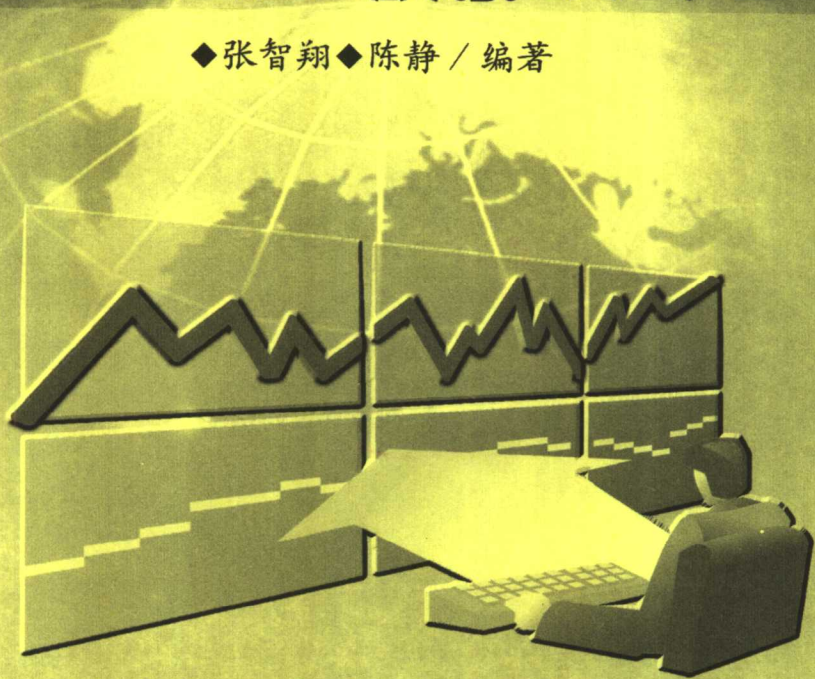
◆ 中国时代经济出版社

财智人物启示丛书

财富的可怕繁殖

彼得·林奇的股票投资艺术

◆张智翔◆陈静 / 编著



◆ 中国时代经济出版社

图书在版编目(CIP)数据

财富的可怕繁殖:彼得·林奇的股票投资艺术/张智翔,陈静编著. —北京:中国时代经济出版社,2004.1

(财智人物启示丛书)

ISBN 7-80169-469-4

I. 财… II. ①张…②陈… III. ①股票—证券投资—经验—美国②林奇,P.—生平事迹 IV. ①F837.125②K837.125.34
中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 110455 号

财富的可怕繁殖

——彼得·林奇的股票投资艺术
张智翔 陈静 编著

出 版 者	中国时代经济出版社
地 址	北京东城区东四十条 24 号 青蓝大厦东办公区 11 层
邮政编码	100007
电 话	(010)64011788 88361317
传 真	(010)64065971
发行经销	各地新华书店经销
印 刷	北京市白帆印务有限公司
开 本	880×1230 1/32
版 次	2004 年 1 月第 1 版
印 次	2004 年 1 月第 1 次印刷
印 张	7.25
字 数	163 千字
印 数	1~5000 册
定 价	18.00 元
书 号	ISBN 7-80169-469-4/F·204

版权所有 侵权必究

《财智人物启示丛书》编委会

总 策 划:向 洪

学术顾问:邹广严 唐小我 熊 刚 保健云

高隆昌 向万成 陈 钊 张文才

刘家强 杨明洪 刘 青 侯林娜

主 编:向 洪 张日新 江 昀

副 主 编:贺 然 刘越美 阎馨予

编 委:张日新 向 洪 陈 志 阎馨予

余林军 刘越美 刘建萍 游 勇

文 强 江 昀 邹海涛 陈万江

张智翔 曾大鹏 刘艳群 伍 娟

邹爱琳 张春林

总 序

在过去的 20 世纪里,诞生了许多优秀的管理大师、金融大师、企业大师、投资大师,他们用自己的才智创造出了辉煌的业绩,为自己积累了亿万财富,成为经济界的楷模,公众的偶像,后来者学习的榜样。

特别是在 20 世纪中后期成功的这批富豪,与他们的前辈有着截然不同的成功经验,他们不再依靠雇用大量的人力、使用庞大的物质资源、进行大规模的生产而成为富豪,而是依靠以智慧为主的新型的经济产业而成功。他们中有信息产业中的执牛耳者、也有投身于股票市场这一虚拟经济的弄潮儿、更有媒体产业、娱乐产业、餐饮产业、生命产业、体育产业等新经济形式中的佼佼者……总之,他们在当今的经济界炙手可热。

在知识经济、新经济已经越来越成为经济主流的今天,我们特选择了一批有代表性的全球知名富豪编写成本丛书,书中分析他们的成功经验、管理技巧、经营理念、创新模式、处事风格、用人观念,对于当代企业家、公司老板、行业董事具有启迪和参考价值;对于有志成功的青年人来说,也是一套不错的励志、学习书籍。

本丛书由中国社会科学院、四川大学、武汉大学、南京大学、复旦大学、电子科技大学、西南财经大学、西南民族大学、西南交通大学、四川生殖卫生学院等院校的专家、学者共同组织编写。

《财智人物启示丛书》编委会

前 言

彼得·林奇是美国纽约华尔街上家喻户晓的人物。他在1977年5月刚当上麦哲伦公司的总经理时,该公司的总资产仅仅只有2000万美元;而在他1990年离任时,该公司的资产已经高达90亿美元。

从2000万美元到90亿美元,在短短的13年间,彼得·林奇使麦哲伦公司的总资产增加了450倍,该基金的年平均增长率接近30%。这样骄人的业绩是许多基金经理所望尘莫及的,这个数字是惊人的。所以,美国《时代》杂志称彼得·林奇是“第一理财家”,更有人赞誉林奇为“股票投资领域中的最成功者……是一位超级投资巨星。”

彼得·林奇的成功在于他对股票独特的投资理念和技巧,本书从彼得·林奇的经历出发,系统分析介绍了林奇的股票投资理论及实战经历,对于广大股票投资者来说,具有较大的参考价值。

本书在编写过程中,何勇、孙蓓蓓、邹纯静、李忠奎、王利兵、孙萍、李秀梅、李红梅、游勇、邱正伦、楚楚、时运月、钟智然等参与了资料准备和编写工作。

编著者

目 录

前言	(1)
1. 谁是彼得·林奇?	(1)
股票投资领域中的最成功者	(1)
股票投资是一门艺术而不是科学	(2)
华尔街:冒险家的天堂	(4)
2. 从球童到基金经理	(7)
幼年丧父的彼得·林奇	(7)
彼得·林奇最初的导师	(10)
波士顿学院的高材生	(14)
买下第一笔股票	(16)
初恋	(17)
首次成功	(21)
3. 初显身手	(25)
美国的投资基金	(25)
麦哲伦公司的暑期实习生	(30)
挑战传统股票市场理论	(33)
这是我们的美国	(38)
金融专家出任炮兵中尉	(40)
与卡洛兰结成伉俪	(42)

重回麦哲伦公司	(46)
4.33 岁的总经理	(49)
乔治·沙利文先生没有看错人	(49)
从小小球童到金融巨子	(53)
彼得·林奇的鸡尾酒会理论	(56)
彼得·林奇成功的奥秘只有两个字	(59)
总经理微服私访	(63)
汽车旅馆里的神秘住客	(70)
5. 涉险苹果公司	(75)
林奇突发奇想,准备下一个赌注	(75)
电脑巨人的沦落	(77)
偶然的会合	(82)
6. 林奇成功金律	(88)
华尔街的金融巨子	(88)
美满的家庭生活	(94)
你真正拥有的东西才会毁灭你	(96)
随时从事任何一种股票生意	(100)
对工作,没有人比他更狂热	(104)
出版自传《在华尔街的崛起》	(110)
7. 清除“鼯鼠”	(115)
警告:有人出卖公司情报	(115)
在合并和兼并中大发横财的莱文	(117)
华尔街藏着一只大“鼯鼠”	(121)
林奇投资公司成为莱文的猎物	(125)
千万富翁沦为阶下囚	(128)

8. 金融巨子的股市谗言	(131)
令人眼花缭乱的金融创新	(131)
证券衍生投资工具	(138)
对冲基金利用衍生工具呼风唤雨	(148)
彼得·林奇的观点	(153)
高风险的金融衍生工具	(157)
附:金融衍生工具与墨西哥金融危机	(161)
9. 密雨惊风	(166)
金融狂人搏杀华尔街	(166)
恐怖的星期一	(171)
财富大毁灭	(178)
林奇力挽狂澜	(183)
激流勇退	(187)
10. 林奇投资理念	(191)
财富的飞速繁殖	(191)
林奇的选股技巧	(192)
什么时候应该卖出	(196)
思想开阔 不怀偏见	(198)
林奇的调查研究观	(201)
附:对股民的忠告	(203)
主要参考文献	(220)



CALFORD EXCEPATION

1

谁是彼得·林奇？

股票投资领域中的最成功者

纽约作为当今世界三大金融中心之一，汇聚在这儿的投资家、冒险家、赌徒多如牛毛。他们是投资人，更是投机专家，在大笔股票的买进卖出中，寻找着发财的“黑洞”。

彼得·林奇是他们中最出色的一位，是美国纽约华尔街上家喻户晓的人物。按彼得·林奇自己的话说，他是个职业股票投资人，虽然他并不愿这么看自己。这种“职业股票投资人”在美国几乎遍地都是，但能够像彼得·林奇这样出类拔萃的却属凤毛麟角。

彼得·林奇是非得利蒂·麦哲伦投资公司的总经理，他成功地经营着麦哲伦公司 90 亿美元的资产——这个数字相当于希腊国民生产总值的一半。

90 亿美元，如果读者对这个数字还感到有些印象不深的話，那你应了解另一个数字，那就是在彼得·林奇 1977 年 5 月刚当上麦哲伦公司的总经理时，该公司的总资产仅仅只有 2000 万美元。

从 2000 万美元到 90 亿美元，在短短的十年间，彼得·林奇



使麦哲伦公司的总资产增加了 450 倍,平均每年增值 4.5 亿美元,这个数字是惊人的。

所以,美国《时代》杂志称彼得·林奇是“第一理财家”,《主编》杂志则赞誉林奇为“股票投资领域中的最成功者……是一位超级投资巨星。”

荣誉并不能说明一切,但至少可以说明彼得·林奇具有非凡的才智和能力。当麦哲伦公司的股东们看到公司的总资产由 2000 万美元增长至 90 亿美元,公司的投资配额表上的 40 余种股票增长至 1400 多种股票时,无不为公司有一名精明能干的管理者而感到欣慰和庆幸。

彼得·林奇和麦哲伦公司的荣誉可以追溯到 1955 年,那时 14 岁的林奇还只是个高尔夫球场的拾球员,一名未成年的球童。那时麦哲伦公司的总裁乔治·沙利文常去高尔夫球场打高尔夫球。乔治·沙利文先生同他的朋友在打球之余的闲谈成了彼得·林奇今后投身股市的最早启蒙。

而彼得·林奇后来也将他的聪明才智奉献给了麦哲伦公司。乔治·沙利文总裁在 1955 年认识的球童日后给他和他的公司带来了巨额的收益。1955 年那年,乔治·沙利文肯定未能意识到这一点。

股票投资是一门艺术而不是科学

彼得·林奇之所以在各种金融奇才汇聚的华尔街股市脱颖而出,自然有他不同一般的炒股心得。

如果可以通过数学分析来确定选择什么样的股票的话。还不如用电脑算命,选择股票的决策如果是通过数学做出的,那么



这个世界上将会有超过一半的人成为股海英雄。因为你在股市上需要的全部数学知识在小学四年级就能够学到。

然而世界上并没有超过一半的人口成为股海弄潮儿。

如果说逻辑学能够帮助股票投资人分析出股市规律,那么世界上能够在股票市场上成功的人也会达到一个天文数字。可惜,华尔街股市奇异的非逻辑性将会使所有严密的思考变得毫无价值。

实际上,华尔街是按照古希腊思维方式运作的。古希腊人习惯于一坐就是几天,在那里辩论一匹马有多少颗牙齿。一只鸟身上有多少根羽毛,一棵苹果树上会结多少个苹果,而不是亲自去看一看。

许多股票投资人却习惯于这种坐而论道,讨论股价是否会上涨,好像在金融投资方面的苦思冥想就会给他们答案,而不是去调查各个公司。

如果说炒股纯粹是靠运气的话,那么彼得·林奇的成功也不会引起这样大的反响。

多少世纪以前,人们听到公鸡叫太阳升起,于是认为鸡叫引起太阳出升,今天,鸡叫如故,但每天为解释股市上涨的原因及对华尔街产生的影响的新论点却使专家们感到困惑,譬如:女人穿的裙子短啦,某一会议赢得大酒杯奖啦,日本人不高兴啦,某种趋向线被阻断啦,共和党人在选举中获胜啦,股票出售过多啦等等。每当我听到此类理论,我总是想起那打鸣的公鸡。

在选择股票方面,没有世袭的技巧。

彼得·林奇这样说:“尽管许多人认为别人生来就是股票投资人,而把自己的失利归咎为悲剧性的天生缺陷,我的成长历程说明事实并非如此。在我的摇篮上并没有吊着股票行情收录机



的磁带,我长乳牙时也没有咬过股市交易记录单,这与人们所传贝利婴儿时期就会反弹足球的早慧截然相反。

你没有必要像金融公司那样去投资,也不必花 15 分钟向你的同伴讲你为何要买某种股票,没有规矩不让你买以“只”开头的公司的股票,不让你买成本不到 6 美元的股票,或不让你买与卡车司机工会有联系的公司的股票,没有人阻止你拥有 1400 种不同的股票,也没有人会叫你在 100 种股票上每一种都投点儿钱。另外,你可能根本没有必要跟股票市场打交道——如果你是一个非职业投资人,你将可以超越华尔街公认的思考方式。

我一直认为我应当尽可能地、不断地把自己看成一个非职业投资人。

20 年来从事股票业的经验使我确信。每个普通人在选择股票时,只要用其正常智力的 3%,就会干得不比华尔街的专家们差,甚至可能更出色。”

彼得·林奇的这番话是他在股市搏杀多年后得出的真知灼见,更是把复杂化为简单的高级思维方法。

华尔街:冒险家的天堂

彼得·林奇一生中的股票交易都是在纽约华尔街这处黄金铺就的街道上完成的。要了解彼得·林奇在华尔街的成功经历。首先得了解华尔街——纽约证券交易所。

纽约证券交易所是美国最大的证券交易所,也是全世界买卖股票和债券规模最大的交易所之一。它和英国伦敦证券交易所和日本东京证券交易所并称为世界三大证券交易所。

如今,在纽约证券交易所上市的公司超过 1500 家,其中外



国公司达 59 家,仅次于伦敦和东京的证券交易所,但其上市股数多,上市股票市价总额超过 30000 亿美元,居世界第一。这家证券交易所在国际上久负盛名,其活动影响世界各主要金融中心的运转。

纽约证券交易所的历史可追溯到 1792 年,当时大约有 24 名证券经纪人每日在华尔街的一棵梧桐树下集会,买卖股票和债券,或替别人买卖并收取佣金,他们成立了经纪人会,这个经纪人会就是纽约证券交易所的前身。

随后,这个经纪人会不断发展,到 1863 年正式使用“纽约证券交易所”之名。

现在,这家证券交易所位于华尔街与百老汇转角处的一座希腊式巨型建筑物内。

200 多年来,这个证券交易所内,上演了无数的大悲大喜剧,它使许多人一夜间成为百万富翁,也使许多人一夜间沦为乞丐,许多破产者因无法承受压力而只好跳楼。

纽约证券交易所的主要部分是交易大厅,面积约有足球场的 3/5。大厅内有 14 个交易站,从事股票和债券交易,每个交易站柜台的上方,安装有电视屏幕,显示在那里交易的证券名称和最近一次的成交价格。交易大厅的四周醒目处装有行情牌,随时显示交易情况。

在交易厅周围,有许多电话或电传,这是交易所的神经系统,顾客和各经纪人公司的指令、指示通过这些电话或电传传递到交易厅,交易厅的交易情况也随时通过它们传出。

纽约证券交易所实行会员制,只有会员才能在交易所中进行交易。按交易所章程规定,会员最多不得超过 1375 人。新申请人会,要交纳高昂的费用,而且只能等老会员退出,才能接替



其席位。

在纽约证券交易所上市的公司,要求极严,所以在这儿上市的都是美国最大和最著名的公司,因而对大众投资者有很大的吸引力。在美国,拥有股票的人中,有 70% 的人通过这家交易所进行股票买卖。

所以,纽约证券交易所是整个美国经济的晴雨表,它的一举一动都牵扯着美国大众的神经。在这里买卖炒作股票的,不光是美国公民,世界上很多投资者和投机家也在这里大展身手,这是因为美国对外国人在本国开立账户进行证券买卖没有任何限制,只是在缴纳税金方面有所不同。

彼得·林奇就是在这样一个环境下取得成功的。他的成功是标准的美国梦,从 1955 年高尔夫球场的球童到 1977 年出任麦哲伦公司的总经理,他依靠个人的才智和努力,从一名不文变成一个亿万富翁。



2

从球童到基金经理

幼年丧父的彼得·林奇

1944年1月19日,彼得·林奇出生于波士顿一个具有爱尔兰血统的中产阶级家庭。他的父亲曾经是个数学教授,后来成为约翰·汉考克公司的高级财务审计师。

在美国,中产阶级的家庭一般来说是富足的,拥有郊外的独立别墅和中高级轿车,也足以让自己的孩子在衣食无忧的情况下度过快乐的童年,并接受大学教育。他们的孩子大多也会成为白领以上阶层。

彼得·林奇的父亲和其他所有的中产阶级人士一样,过着悠闲的富足的生活,当时在美国同现在一样,中产阶级以上的人士最热衷于高尔夫球运动。

彼得·林奇的父亲也是一名高尔夫球好手,在假日常与同事好友去波士顿郊外的布雷·伯雷高尔夫球俱乐部打高尔夫球。

有时,彼得·林奇便迈着重重的脚步随父亲在高尔夫球场玩耍,不到10岁,他就对高尔夫球的规则了如指掌,并不时挥着他身高差不多的高尔夫球球杆跃跃欲试。

彼得·林奇童年时就是一个聪明而又顽皮的小子,在随父亲



去布雷·布雷玩耍的日子里,高尔夫球运动是他最早精通的一门技艺,当时他和他的父亲绝不会想到,这将是 11 岁的彼得·林奇最早赚钱谋生的手段。

彼得·林奇的母亲是那种 50 年代典型的中产阶级妇女,受过中等教育,因丈夫能够赚钱而呆在家里做一个相夫教子的贤妻良母,不过她在彼得·林奇成长的过程中并未起到多大的作用。彼得·林奇的所有爱好和性格的形成都与高尔夫球有关。

10 岁以前的彼得·林奇对股票知之甚少,他对高尔夫球场上那些时常谈论股市情况的人,并未有多大兴趣,他所有的兴趣还在绿色的高尔夫球场地,高高挥起的球杆和在空中飞翔的小白球。

彼得·林奇在社区的一所著名的私立学校接受了初级教育,他聪明的天分使他的学习成绩一直是班级里的佼佼者,但他仍然盼望周末和假期的到来,那样他就可以同父亲一起在高尔夫球场上度过快乐的一天。

许多在高尔夫球场上潇洒挥杆的有钱人并不能够很好地击球,他们的水平相当业余,常常会有球被击进树林和深草丛中,这些有钱人当然不屑于去寻找那些击丢了的球。这样俱乐部不得不雇一些儿童去替他们将球找回,那些找回高尔夫球的球童通常会得到一笔不菲的小费。球童们最普通的工作是替顾客背球杆。

在高尔夫球场上玩耍的彼得·林奇常常就和这些球童们一起玩耍,虽然在当时他并不是他们中的一员。

10 岁那年,彼得·林奇无忧无虑的童年生活结束了,父亲经诊断确认,患上了晚期癌症。

癌症是一种不治之症,经确认后的人大都会在短时间内死