

PETER LYNCH ON INVESTMENT



是赌博也是艺术

彼得·林奇谈投资

王京州 / 编著



购买股票是一种值得的“赌博”——前提是，
你要懂得它的艺术和规则。



上海远东出版社

是赌博也是艺术

彼得·林奇谈投资

王京州 / 编著

是赌博也是艺术 彼得·林奇谈投资

编 著 / 王京州

责任编辑 / 马 赛

装帧设计 / 张志全

版式设计 / 李如琬

责任制作 / 晏恒全

责任校对 / 周国信

出 版 / 世纪出版集团

上海远东出版社

(200336) 中国上海市仙霞路 357 号

<http://www.ydbook.com>

发 行 / 新华书店上海发行所

上海远东出版社

制 版 / 南京展望文化发展有限公司

印 刷 / 昆山市亭林印刷有限责任公司

装 订 / 昆山市亭林印刷有限责任公司

版 次 / 2005 年 5 月第 1 版

印 次 / 2005 年 5 月第 1 次印刷

开 本 / 850×1168 1/32

字 数 / 117 千字

印 张 / 6.125

印 数 / 1—5 100

ISBN 7 - 80706 - 034 - 4

F · 211 定价:18.00 元

如发生质量问题,读者可向工厂调换。

前言

“不要相信任何投资专家的建议。”这是一个“全球最佳选股者”给股民提出的真诚忠告。作为号称让股民的财富成倍增长的世界第一理财家，彼得·林奇——美国历史上最负盛名的基金经理——有着不同寻常的丰富人生与商战实践。

关于彼得·林奇，相信大家都不陌生，他是美国最大的投资基金——麦哲伦基金的前任总经理，凭其杰出的投资才能，创造出令华尔街惊叹的投资业绩。他在1977~1990年担任麦哲伦基金经理的13年间，使基金资产由最初的2000万美元剧增为90亿美元，基金投资人超过100万人，投资股票组合也由原来的40种变成了1400多种。彼得·林奇因此被美国《时代》周刊誉为“第一理财家”、“全球最佳选股者”，并被美国基金评级公司评为“历史上最传奇的基金经理人”。

本书由四部分组成，第一部分，传奇基金经理的传奇人生，主要讲述了彼得·林奇的人生轨迹和生平事迹，知人论



世,杰出的才能和巨大的成功源于极富传奇色彩的生活。第二部分,投资天才的投资哲学,主要讲述作为麦哲伦基金经理,他是如何运作从而走向成功的,以人为镜,经验和教训都有丰富的借鉴意义。第三部分,选股圣手教你如何选股,总结林奇的股市经验,告诉个人投资者,如何建立正确的理财方法及理财人生观,让你的钱以最有效的方式升值。第四部分,林奇投资观念的影响,主要讲述林奇投资理念在国际上的影响以及他离开后,麦哲伦基金在魏尼格带领下的新发展。

彼得·林奇告诉人们,不要相信任何投资专家的建议,那么,他自己的建议有没有价值呢?林奇的事迹代表了一个成功基金经理的发展轨迹,他的建议是告诉你在投资股票时注意些什么,并非告诉你选哪些股,所以,茶余饭后,不妨了解一下林奇,听听林奇的意见。





PART 1 传奇基金经理的传奇人生

彼得·林奇是历史上最伟大的投资人之一。他对共同基金的贡献,就像是迈克尔·乔丹对篮球运动的贡献,或是贝利对足球的贡献一样。

1. 麦哲伦基金的奇迹 3

如今的麦哲伦基金,在全美达到了一个几乎无以能及的高度,说它的发展是投资界的一个奇迹绝不为过。彼得·林奇是麦哲伦奇迹当之无愧的最大功臣。



2. 从球童到第一次投资 6

林奇的成功绝不是偶然的,他也并非生来就具备投资的头脑,当球童的经历使他获益匪浅,第一次投资是他的试金石,这也是林奇的传奇人生的开篇。

- 边打工边学习的球童 7
- 第一次投资 8
- 独具见解的选修课 9
- 初入富达 10

3. 十三年的节节攀升 12

在彼得·林奇十三年的基金经理职业生涯中,面对麦哲伦基金的规模飞速膨胀以及舆论对此提出的基金规模太大不利于其业绩的质疑,他不断挑战极限,一次次创造出基金业绩与规模同步增长的新纪录。

- 传奇的高换手率 12
- 镁光灯下的新发展 15
- 他是一个工作狂 18
- 涉足国外投资 22



4. 激流勇退的哲人 25

成绩对彼得·林奇来说已成为过去,成了让别人仰望的东西。他既不像巴菲特那样,把赚钱当作一种乐趣,一生都乐此不疲地工作,也不像索罗斯那样从高层面玩美元与美国政策,甚至把制造金融危机当作一种人生乐趣。他在人生最辉煌的时候选择了激流勇退。

- 巨大的职业压力 25
- 46岁:父亲的死 27
- 投资新的生活 28

PART 2 投资天才的投资哲学

彼得·林奇是到目前为止世界上薪酬最高的有价值证券投资雇员之一。他取得了几乎无人能及的非凡业绩,股市好似他任意驰骋的竞技场。不管某一项事业是否值得献身,如果你尚未达到非常热爱的程度,你就难以取得大的成就。正如一句古老的法国格言所说“精神的欢乐会释放能量”。伟大的成功总是需要执着的投入。由技巧带来的欢乐就是林奇成功的秘密。



1. 贫民哲学 33

林奇对理论家和预言家历来异常反感。理论家总是喜欢高谈阔论股票市场如何如何,林奇却认为股市中总存在着各种各样意想不到的风险,常常令人捉摸不到,如果一味听信股市理论家和预言家的意见,而缺乏自己的分析判断,多数情况是投资失误。

- 理论家与鸡鸣 33
- 投资华纳的教训 37
- 华尔街滞后现象 38
- 预测与现实 40

2. 是赌博也是艺术 44

在林奇的眼里,购买股票已成为一个值得进行的赌博——只要你懂得游戏的规则。并且只要你拥有股票,新的机会就会不断出现。

- 只是一种赌博? 44
- 明扑克游戏 48
- 投资的艺术 50



3. 须鲸投资方式..... 53

林奇在感觉到投资良机时,像须鲸一样,先买一大批股票,然后经过仔细研究,最终选择一小部分优异的股票留下来,继续持有,其余的则全部卖出。

- 六种类型的公司 54
- 不同股票不同策略 59
- 成长型、周期型与起死回生 61
- 1 400 多种证券怎么经营 66
- 大基金与大制度 70

4. 财务报告的妙用..... 74

受格雷厄姆的影响,林奇对阅读财务报告也有着足够的重视。林奇认为,通过对公司的资产和负债等情况的分析,可以了解该公司的发展,以及目前公司财务地位的强弱等情况,对于投资者分析该公司股票每股值多少现金等等问题有极大的帮助。

- 不可靠的账面价值 75
- 隐蔽性资产 77
- 善于寻找市场错误 80



5. 充分调查研究..... 83

林奇从不投资于自己不熟悉的公司。他的每一次出手,都是建立在充分的调查研究的基础上。难怪有人说,林奇成功的秘诀之一是腿功。

- 充分了解公司 84
- 留意身边的事物 88
- 留意内部人的举动 90
- 留意竞争对手的看法 93

PART 3 选股圣手教你如何选股

我们有足够的理由庆幸,彼得·林奇不仅以自己丰富的传奇人生和商战实践使我们受益,还总结自己的投资经验,和读者推心置腹,把自己的成功经验公诸于世,先后出版《华尔街制胜术》(One Up on Wall Street)、《战胜华尔街》(Beating the Street)以及《学以致富》(Learn to Earn)等证券投资专著。同样负有盛名的沃伦·巴菲特却没有写过一本专门的著作来详细而系统地阐述他的理念及其投资实践,让人非常遗憾。



1. 做一个合格的投资者..... 97

在你涉足证券市场之前,应当审查一下自己是否适合投资股票,也许你还没有足够的存款,也许你还适应不了证券市场的善变,也许你根本就没有必要与它沾上关系。当然,如果你已经驰骋投资市场多年,用林奇的观点来重新审查一下自己,也将有所助益。

- 决定炒股最重要的两个前提 97
- 有胆有识的散户 99
- 良好的起始点 102

2. 业余投资者的优势 104

林奇坦言:“我将继续尽可能地像一个业余投资者那样思考投资上的问题。”专业投资者不具备业余投资者具有的诸多优势,他们受到许多文化、法律以及社会方面的规定限制。他还强调:不要相信任何专家的意见,专家们不能预测到任何东西;你的投资才能不是来源于华尔街的专家,你本身就具有这种才能。

- 相信你自己

104



3. “鸡尾酒会”理论 110

源自生活的该理论,虽通俗浅显,却很有效用,对于业界一些流行的错误观点有很好的规正作用。股票市场的四个阶段竟能从酒会的谈话中显露出来,是不是很神奇?

● “鸡尾酒会”理论 111

● 玛雅神话 113

4. 常识投资法 116

其实我们所在地区就有实实在在的公司正运营得红红火火,或者我们总是会了解一些产品和行业,趁它们景气好时做一段时期。林奇建议一般投资者,利用你的常识,仔细观察近在身边的公司,你就会有意想不到的发现。

● 漫步超级市场 117

● 自作聪明的汉德图斯 119

● 身边的公司 124



5. 怎样做调查研究 126

在公司的募股说明书、季报、年报以及时事通讯上,你可以获得丰富的信息。其他的信息渠道还有:向经纪人咨询、给公司打电话、到公司总部参观以及一些基本的研究工作等。

- 向经纪人咨询 126
- 给公司打电话 127
- 参观总公司 129

6. 林奇青睐的公司 131

在对上市公司进行分类的基础上,林奇还对理想公司的特点熟稔于心,在林奇看来,理想公司具有鲜明的特点,比方说“任何傻瓜都能经营这项业务”的公司就是林奇梦寐以求的。当有人说“这样的公司傻瓜都能经营”时,林奇认为这是对公司的绝妙称赞。

- 名字听起来很傻 132
- 公司的业务非常乏味 132
- 公司的业务更让人厌烦 133
- 有关公司的谣言很多 133



● 采用抽资摆脱做法的子公司	134
● 机构投资者很少关注	135
● 处在一个增长为零的行业中	135
● 拥有一个“壁龛”	136
● 人们要不断购买它的产品	136
● 它是高科技产品的用户	137
● 公司的员工购买或者公司回购自己的股票	137

7. 林奇避而不买的股票 139

从根本上来说,林奇并不以股价的高低和市场的状况作为购买或冷落一只股票的标准。他注重的是股票背后的公司,看不到公司的收入、利润和发展远景,很快恶化的资产负债表以及越来越多的竞争对手的涌现,才是他放弃购买的理由。但是,从表面来说,林奇避而不买的股票也有特点。

● 热门行业的热门股票	140
● 号称“某某第二”的公司股票	141
● “多样化恶化”公司的股票	141
● 高风险的股票	142
● 供应商公司的股票	143
● 名字花里胡哨的股票	143



8. 多问问买进与卖出的理由 144

每只股票后面都有一家公司,了解公司在做什么!多问问买进和卖出的理由。这是彼得·林奇给业余投资者最贴心的劝告。股市的基本走势一直是在往上涨。买股票与买彩票不同,每一支股票都与某一家公司的经营状况息息相关。

- Charmin 综合征 145
- 购买的理由 146
- 卖出的理由 150
- 公司的市盈率 153

9. 对股价十种最危险的认识 156

针对股市上所存在的一些流行说法,林奇持批评态度。他认为这些说法虽吻合大众心理,但却是最愚蠢、最危险的说法。希望你能把这些错误的认识从脑海中剔除。

- 既然股价已经下跌了那么多,它不可能再往下跌了 156
- 既然股价已经这么高,它不可能再上升了 158



● 最终股价会回来的	159
● 黎明之前的黑暗	159
● 等股价反弹到十美元时,我就抛出	159
● 每股才三美元,我能有什么损失?	160
● 投资保守的股票,我有什么好担心的?	160
● 错过的财富是我赔的钱	161
● 我上次错过了一家公司的股票,下一家 可不能再错过了	161
● 股市上涨,所以我一定是对的	162

PART 4 林奇投资观念的影响

他山之石,真的可以攻玉吗?

1. 后继者魏尼格 165

现在的麦哲伦基金和彼得·林奇当初建立和管理的时候,已经有所不同。它目前的持股大概包含了 800 只不同档次的股票,几乎是纽约证交所上市公司总数的 1/3! 从彼得·林奇离开以后,基金的规模差不多增加了 400 亿美元,这样的成长态势实在是惊人。从彼得·林奇离开后,麦哲伦已经换了两届

