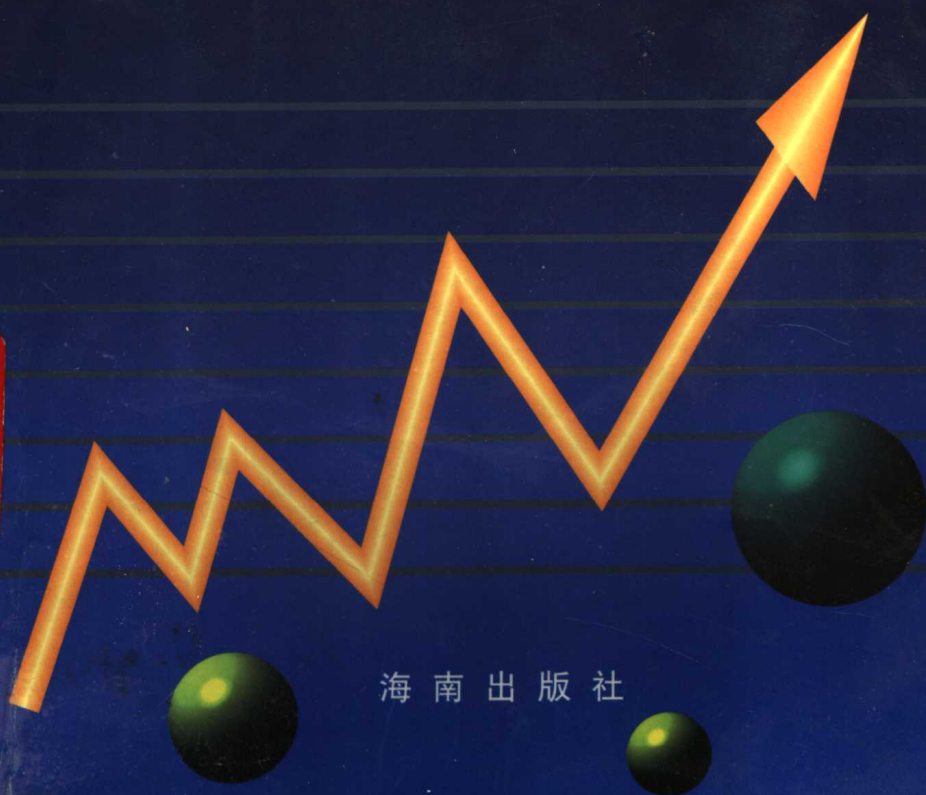


散户兵法

十种超越大盘的选股策略

Selecting Shares That Perform

(英) 理查德·科克 / 著 ◎ 陈重亨 / 译



海南出版社

9805733

福州大学
图书馆章

散户兵法

十种超越大盘的选股策略

Selecting Shares That Perform

◎ 理查德·科克 / 著

◎ 陈重亨 / 译



9805733

福州大学
图书馆
藏书印

F830.9

海南出版社

The Investor's Guide to Selecting Shares That Perform

by Richard Koch

Copyright © 1994 by Richard Koch

中文简体字版权 © 1997 海南出版社

本书由 Pitman Publishing and Wealth Press

安排大苹果股份有限公司授权出版发行

版权所有 不得翻印

版权合同登记号图字:30-1997-22

散户兵法

——十种超越大盘的选股策略

理查德·科克 著

陈重亨 译

责任编辑:苏斌 野夫

版式设计:野夫

※

海南出版社出版发行

(570105 海口市滨海大道华信路2号)

全国新华书店经销

北京博诚印刷厂印刷

1997年8月第1版 1997年8月第1次印刷

开本:850×1168毫米 1/32 印张:8.75

字数:21万 印数:1—20000册

书号:ISBN7-80617-916-X/F·53

定价:16.80元

目 录

前 言

- 为什么你需要这本书? /1
- 为何本书称得上是独一无二? /2
- 没有什么“正确”的投资方法/3
- 不要被投资大师催眠了/3
- 简介十种投资方法/4
- 笑傲股海/6

第一部 散户投资策略

第一章 为什么要投资股票市场 (9)

- 你到底想不想赚更多的钱? /9
- 股票投资四项心理准备/10

第二章 个人操作绩效与大盘指数 (15)

- 跟着指数走也不错/15
- 自助式股价指数追踪法/16
- 追踪哪种股价指数? /16
- 两种操作简便成本低廉的自助式指数追踪法/17
- 指数追踪法是为胆小鬼而设? /18

- 超越大盘实例(一)Filofax/18
- 超越大盘实例(二)TR 科技股基金普通型凭证/21
- 超越大盘实例(三)Airtours 股票及认股权证/21
- 放手去干吧! 不过……/24

第三章 小兵立大功 (26)

- 掌握散户的优势/26
- 小兵一样立大功/34

第四章 让你不赔钱的法则 (35)

- 想赚钱,要先知道为何会赔钱/35
- 结论/45

第五章 有趣的操作记录 (46)

- 究竟为何需要操作记录? /47
- 绩效表的反思/53
- 你自己的投资组合表现如何? /54
- 我对南方电力公司的判断/54

第六章 你需要自己的投资方法 (56)

- 用别人的方法投资,徒劳无功/56
- 简单的价值/57
- 简介十种投资方法/57
- 投资前的考虑/58
- 结论/62

第七章 适合自己的投资方法 (63)

- 合适的投资方法,也要配合个性/63
- 了解你自己/63

- 人的三种类型/64
- 1—2—3 心理测验/65
- 最合适的投资方法/68
- 结论/69
- 第一部最后絮语/71

第二部 十种有效投资方法

导 言 (75)

第一种 常胜将军法 (78)

- 有些人就是会作股票/78
- 有效市场假设是错的/79
- 击败大蠢英雄榜/80
- 如何利用这些投资专家? /81
- 紧追盯人,可行吗? /82
- 关于基金的建议/83
- 投资界彗星,光芒一闪而逝/83
- 应该加上自己判断吗? /84
- 紧盯企业董事可行吗? /84
- 常胜将军法的优点/85
- 常胜将军法的缺点/86
- 谁最适合常胜将军法? /86
- 综合评价/87

第二种 支持赢家法 (88)

- 好投资和烂投资/88

- 差别何在? /89
- 好公司和烂公司的法则/90
- 为何强者恒强,弱者恒弱? /90
- 利用绩优企业赚钱的方法/92
- 操作系统基本原则/92
- 根据长期股价表现选股/93
- 奇妙的欧希金投资法/97
- 修正错误,减少亏损/98
- 紧抱金母鸡/100
- 超级强势股和稳定上涨股/100
- 操作系统作战守则/103
- 关于创新高或新低/104
- 支持赢家法的优点/104
- 支持赢家法的缺点/105
- 操作系统最适合谁? /106
- 综合评价/107

第三种 专长投资法..... (108)

- 有何特殊专长? /108
- 掌握专业化赚钱方法/109
- 或许你也是个专家/110
- 善用自己的专长/126
- 综合评价/127

第四种 盈余加速法..... (128)

- 股票市场如何评估上市公司的价值? /128
- 何以有些股票的本益比较高? /129
- 本益比评估三例/130
- 市场价值、股价和每股盈余/132

- 如何利用这些数字来赚钱? /132
- 股票价值会在一夕之间暴涨暴跌吗? /134
- 胜负已决才押注,十拿九稳/134
- 为何本益比反映盈余利多慢半拍? /140
- 何谓盈余加速成长? /141
- 确认盈余加速类股/141
- 查证过去盈余记录/142
- 评估未来获利趋势/146
- 投资决策检查表/148
- 投资分数的标准/150
- 举例说明投资决策操作/151
- 预先探知盈余成长/153
- 盈余加速法的优点/154
- 盈余加速法的缺点/154
- 谁最适合? /155
- 综合评价/155

第五种 外部资讯法..... (156)

- 外部资讯是什么? /(156)
- 外部资讯何以行得通? /157
- 外部资讯三要素/158
- 掌握王牌,才是赢的策略/162
- 外部资讯法的优点/163
- 外部资讯法的缺点/163
- 谁最适合? /164
- 综合评价/164

第六种 潜力企业法..... (165)

- 沃伦·巴菲特的拿手好戏/165

- 潜力企业/166
- 巴菲特的摇钱树/166
- 英国土产摇钱树/167
- 寻找/检验潜力企业/175
- 哪些是烂公司、地雷股? /181
- 潜力企业法最不适合哪些人? /184
- 潜力企业法的优点/186
- 潜力企业法的缺点/186
- 谁最适合潜力企业法? /186
- 综合评价/187

第七种 股票价值投资法 (188)

- 价值投资法的理论基础/188
- 价值投资法可行吗? /189
- 既然能用,何以大家不用? /190
- 你是价值投资人吗? /191
- 价值投资法则/192
- 价值投资法与股市循环波动/201
- 价值投资法的优点/201
- 价值投资法的缺点/202
- 谁最适合? /202
- 综合评价/203

第八种 新兴市场投资法 (204)

- 为何要投资新兴市场? /204
- 投资新兴市场的六种理由/205
- 以史为鉴知涨跌/211
- 投资新兴股市的反思/212
- 如何投资新兴股市? /214

- 挑选经济新兴国家和地区/217
- 新兴股市投资法的优点/219
- 新兴股市投资法的缺点/220
- 谁最适合? /222
- 综合评价/222

第九种 投资信托基金资本型受益凭证 (223)

- 何谓分割层次投资信托? /223
- 金融操作上的奇迹/224
- SLIT 是如何运作的? /229
- 资本型凭证的价值/231
- 为何资本型凭证折价特多? /232
- 分析师如何评估资本型凭证? /234
- 资本型凭证应该如何估价? /236
- 资本型凭证两种获利法/238
- 资本型凭证的短、中期投资/238
- 如何研判股市“超涨”? /240
- 资本型凭证多头指标/242
- 资本型凭证的长期增值/245
- 资本型凭证的优点/248
- 资本型凭证的缺点/249
- 谁最适合资本型凭证? /250
- 综合评价/250

第十种 认股权证 (251)

- 只适合心思细密,能够承担风险的投资人/251
- 认股权证到底是什么? /252
- 举例说明:起涨公司/253

- 如果起涨公司业绩不佳又如何呢? /254
- Airtours 公司实例/255
- 哪些股票有认股权证? /255
- 肥厚型权证的标准/256
- 认股权证备战守则/257
- 为何散户投资认股权证比法人有利? /260
- 认股权证的优点/262
- 认股权证的缺点/262
- 谁最适合? /263
- 综合评价/263

总 结 (264)

前言

为什么你需要这本书？

只要你是以个人身份从事投资，不管是初入股票市场的新兵，还是身经百战的老将，详读本书都可让你获益良多。以下就让我为你解释五个原因：

1. 投资股票市场比任何一种投资方法更能妥当安全地为你累积财富。
2. 要找出表现比大盘好的个股其实不难。很多人都有此能耐，因为他们自有一套刚好与个性相吻合的投资方法。
3. 有为者亦如此，只要你从本书详列的十种投资方法中，挑出一种适合自己个性的投资方法。你也可以自己找出黑马股。
4. 要找出黑马股，绝无不二法门。某些方法可能比较灵，不过有许多方法，只要你有信心，持之以恒，也同样能见效。最重要的是要用适合你个人的方法，而这个对你很有用的方法，可能和你的邻居、同事或投资伙伴的方法都不同。
5. 这本书就是要让你知道，你的个性适合哪些投资方法，清楚而详尽的解说，让你能轻松上手。

怎样？有兴趣吧！当然，如果你是方外之人，视金钱如粪

土；或者你赌性坚强，只想一掷千金，一本万利；或者早就是亿万富翁了，那就另当别论。如果你不是以上那三种特异分子，下面就让我自吹自擂一番，告诉你为什么像这样一本解说详细、操作简便的投资手册，却从来没人写过。

为何本书称得上是独一无二？

关于股票市场的书很多，但里面写的，通常只是某个作者自己的看法，或某个学派的理论学说，根本就不考虑读者的个性是否适合书中所提的理论、方法。但是我这本书可不一样，用行销术语来说，就是全新的“市场导向”，而不是过去那些只知吹嘘自己理论的“生产导向”。也就是说，本书所详列的十种投资方法，帮助你了解自己最适合哪一种，不但配合你的个性，也配合你的专业知识。

你是个内向的人，还是外向？你喜欢赌运气，还是凡事稳扎稳打？你有毅力执行长期计划，事事按部就班，抑或不投机取巧就很不爽心呢？你是属于有创意的人，还是相信勤能补拙，努力不懈呢？你善于处理数字吗？你到哪里都能随遇而安，还是挑三拣四，老觉得凡事不能称心如意呢？你希望为人处世能更勇敢、更大胆吗？你梦想一步登天，还是一步一脚印，默默耕耘呢？你比较有耐心，还是冲劲十足呢？这些个性上的差异点，都会影响你的投资决策，所以投资方法是不能盲目跟从的，一定要选择适合自己个性的才行。

本书是写给那些已在股市奋战，或正考虑投入股市的个别投资人。我们列出十种历经时间考验，相当有效的投资法则，而不同的投资方法所适合的个性，或所需要的专业知识与操作技巧，

可能都有很大差异。正如人生中许多事情一样，投资策略也不能老让别人牵着鼻子走，别人的方法或许完全不能配合你的优缺点，也和你的个性相矛盾。而本书所提出的十种投资方法，既适合股市新兵，也适合许多有一定市场知识及量化分析能力者。

没有什么“正确”的投资方法

个人投资最大的乐趣当然是赚钱，而投资方法能反映出你自己的个性及技巧，才有乐趣可言。不过以下几项因素，可能也会影响你的投资方法：

1. 你准备作多长时间的投资？
2. 你个人的财务能力及目标为何？
3. 你能接受多大的风险？
4. 你能花多少时间来照顾自己的投资？
5. 你对股票市场了解多少？

不要被投资大师催眠了

从事投资，有些通则的确是可以增加胜算，这些通则我们会在第四章提到。这些通则，几乎每个成功的投资专家都奉行不渝，因此第四章是本书精华之一，可别错过了。虽然成功的投资专家颇值得参考，但仅仅因为他是权威或专家所说的话，就深信不疑，可能马上会遇到两种危险。

一种危险是：股市中一定有许多重量级的专家，这位说甲，那位说乙，你听也不是，不听也不是，搞得你晕头转向。许多讨论投资的书籍也是如此，个个言之成理，篇篇相互矛盾，到底要

信谁的话呢？更糟糕的是，许多非常成功的投资专家，不管是投资方法，投资意见或看法，常常是一日三变，前后不一，今日言此，明日道彼。让你怀疑他们成功只是好运罢了，或是所谓的成功法则，只是事后加以附会而已。举例来说，著名的基金经理人沃伦·巴菲特（Warren Buffett）的操盘功力有目共睹，过去几十年成功投资，已经赚了 80 亿美元。可是想要掌握他的投资方法，却是徒劳的，因为他老兄起码有三四种不同的投资方法，在不同情况下巧妙变换不同的法则，其间或许也没什么道理。本书所提的十种投资方法都相当单纯，容易懂也实际可行，因此不会越看越糊涂。

另一种危险是：同样一种投资方法，或许李先生用起来屡试不爽，但对你可能就完全无效。为何如此？因为你们两个人的个性可能完全不同，知识领域不一样，操作技巧也是南辕北辙。如果一个投资人完全没有华沃·巴菲特对美国产业界广泛的接触与认识，却想学他的投资方法，那真是盲人骑瞎马，夜半临深池。同样的，如果没有相当程度的量化分析能力与会计知识，天生对数字又敬又畏，偏偏想操作股票价值投资法（Value Investing），当然是顶着石臼唱戏，吃力不讨好。话说回来，有些相当成功的投资人，可能也看不懂财务报表，但操起盘来照样呱呱叫。所以说条条大路通罗马。可是，并不一定每一条都适合你走，俗云：“别人鞋子不合自己的脚。”

简介十种投资方法

第一种叫作**常胜将军法**（Follow the Rainmakers）。只要跟随一位成功的投资人，你自然就能提高胜算。这种方法要求一致

性，只需紧盯一位常胜将军，否则容易自乱阵脚。无需特别的操作技巧及专门知识，几乎每个投资人都适用。

第二种叫作**支持赢家法**（Backing Winners）。这种方法也相当简单，可是需要每天盯盘，注意股价变化。

第三种方法是包括十种不同型态的**专长投资法**（Specialisation），利用个人专业知识来投资股市。

第四种称为**盈余加速法**（Detecting Earnings Acceleration）。业绩大好拼命升股价，这种股票叫作成长类股。成长类股有时业绩上扬已相当明显，股价才会开始动，这个方法就是教你如何找出成长类股的黑马，比别人早一步上轿。不过这个方法的风险，比前面三种来得高，较适合有一些基本会计知识，也能处理一点数字信息的人。

第五种适合外向、有冲劲的投资人，有时间且乐于针对特定股票，从外部广泛收集信息作为研判依据。所以这种方法叫作**外部资讯法**（Outsider Information）。

第六种介绍**潜力企业法**（Good Business）。要运用这种方法必须擅长分析，且耐得住长期投资。虽然不是很容易，且投资时间较长，却是一种无须冒太大风险，就有优厚报酬的好办法。

第七种叫作**股票价值投资法**（Value Investing）。教你研判上市公司的业绩和财务状况，届时股价低于本质的好股票就任你挑选。不过这种方法只适合沉稳型的长期投资人。

以上所提的七种方法，都适合个别投资人的股票投资。另外三种风险比较高，所以只能作为投资组合中的一项，切莫把资金全部押上去。第八种方法不难，就是投资涨势凌厉的发展中国家股市，即所谓的**新兴市场法**（Emerging Markets）。过去 10 年来，投资新兴市场获利非常惊人。

最后两种方法比较复杂，风险也较高，不过高风险当然也伴随高利润。这两种方法针对的股票虽然也在股市中交易，但都不是一般的股票。第九种介绍**资本型凭证法**（Opening the SLITs）；最后一种则是关于**认股权证**（Warrants）。本书最重要的，就是让你自己找到一种特别喜欢，且乐于操作的投资方法。

笑傲股海

本书分为两部，第一部告诉你，只要所买的股票表现比大盘好，你就立于不败之地；同时帮助你了解自己，找出个人专属的投资方法。第二部详细介绍十种成效卓著的投资方法，适合何种个性的投资人，以及运用时需要那些专业知识和技巧。一般而言，越简单、不用太花时间及脑筋的方法排在越前面；越深奥、技术性要求越高的，排在后头。

透过本书的性格测验，你应该就能找到适合自己的投资方法。你可以将两三种适合自己个性的投资方法，相互比较，找出胜算最大的一种。除非你有特殊理由，需要把几种方法相互搭配，交叉运用，否则我们还是建议只盯住一种投资方法最好。等读完本书后，你必能恍然大悟，为什么你的投资方法比别人有效，获利比他人丰厚。