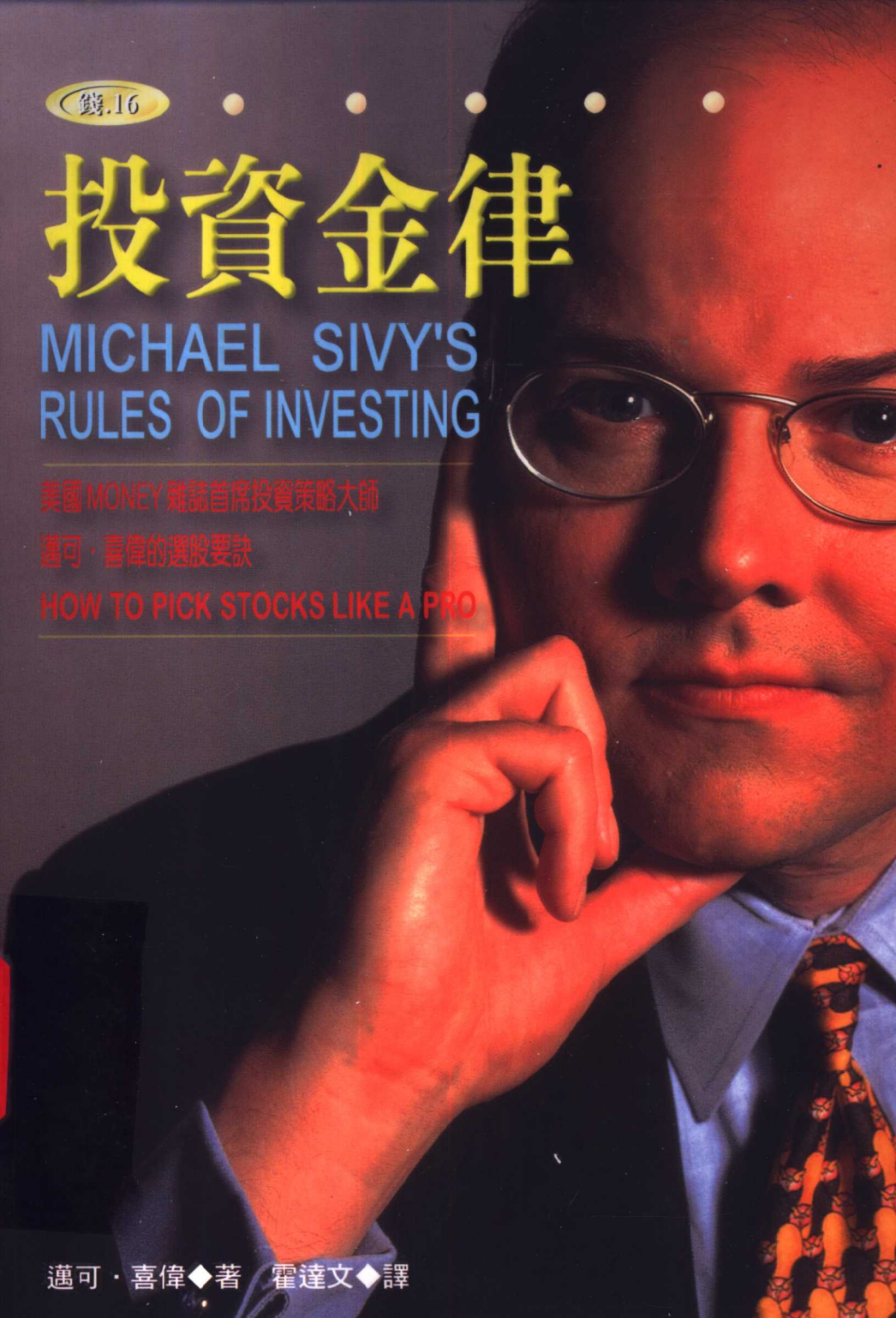




錢.16

投資金律

MICHAEL SIVY'S
RULES OF INVESTING

美國 MONEY 雜誌首席投資策略大師

邁可·喜偉的選股要訣

HOW TO PICK STOCKS LIKE A PRO

邁可·喜偉◆著 霍達文◆譯

國家圖書館出版品預行編目資料

投資金律／邁可·喜偉著；霍達文譯。--
版。--臺北市：金錢文化，民86
面；公分。--(錢系列；16)
譯自：Michaael Sivy's rules of investing
：how to pick stocks like a pro
ISBN 957-792-150-7 (平裝)

1.證券 2.投資-分析

563.53

86012899

錢系列⑩

投資金律

Michael Sivy's Rules of Investing

原 著／邁可·喜偉

譯 者／霍達文

發行人／孫懷德

社 長／戴禮中

出版總監／陳照旗

主 編／李玉珍

責任編輯／李佩玲

封面設計／周家榮

出 版 者／金錢文化企業股份有限公司

地 址／台北市敦化北路102號12樓

電 話／713-5388

郵政劃撥帳號／14697941 金錢文化企業股份有限公司

新聞局出版事業登記證／局版台業字第6302號

定 價／300元

初版日期／86年11月10日

出版刷次／一版一刷

法律顧問／周憲文律師

著作權所有·不准翻印轉載

ISBN：957-792-150-7

* 本書如有缺頁、破損、裝訂錯誤，請寄回本公司更換。

This edition published by arrangement with Warner
Books Inc., New York, New York, U.S.A. All Rights
Reserved.

投資金律

邁可・喜偉 著

霍達文 譯

台灣版序

今日亞洲的經濟奇蹟是衆所周知的，但初臨亞洲——一如今年3月我第一次到亞洲訪問的經驗一樣，還是會有點手足無措的感覺。這次亞洲之行我到了香港、新加坡和台灣三個地方，訪問了最負盛名的投資分析師，以及不少企業界和商界人士。在台北逗留期間，我很高興能夠有機會和金錢文化企業股份有限公司及錢雜誌的主管談談。

光從數字上看，亞洲是今天世界上最充滿活力的地區。不少亞洲國家每年的經濟成長率高達5~8%左右，約略相當於西方工業化程度最高國家的兩倍。而且，由於亞洲國家儲蓄率普遍很高，教育制度行之有效，同時又遵循相當扎實的社會價值觀，因此，從這種高成長率看來，很可能在未來十年還會繼續下去。

也許更重要的一點是，亞洲——特別是台灣，充滿了一種生氣盎然的企業家精神。在台北期間，我訪問了兩個很成功的家族，這兩個家族個別以不同的方式因應台灣當前出現的種種經濟變遷。

第一個家族共有兄弟六人，他們經營的家族生意，每年的營業額約為新台幣1億元左右。這個家族的工廠位於台北，占地約990平方碼，專門生產精密齒輪。工廠的所在本來是他們家40年前種稻米的稻田，六兄弟的家人都住在工廠附近一幢七層樓高的公寓裡。業務上的決定都是由兄弟六人一起商定的，然後就到距離台北35公里的一所農莊請他們的73歲的老父定奪。這一家人深信他們之所以生意有成，乃是由於他們嚴格遵守傳統的價值觀；他們也認為，生意是把他們一家人團結在一起的重要原因之一。

我訪問的另一家人是一位醫生和他的妻子。這位醫生雖然也喜歡炒炒股票，但他們最重要的投資是在距離台北市17公里處購置的一幢房子。這對夫婦的興趣和看法都很國際化，特別是他們都很喜歡旅遊，全世界各地都曾留下他們的足跡。

兩家人的品味及生活方式可謂南轅北轍，但他們同樣屬於富裕一代的中國人，同時將在一、二十年內，促進台灣以及本地區其他國家的經濟發展。

在本書的第二章裡，我將談到可以達到這個目標的幾種簡單方式。雖然在美國投資股票的具體選擇可能和在台灣投資不同，但處理長線投資的基本方式是沒有什麼

差別的。

假如你質疑這一點，只要看看台灣股票過去五年來的表現，就可以發現到三點具體的事實：

- 一、從1992年12月以來，台灣股價已經成長了一倍多。
- 二、成長最顯著的兩年是1993年和1996年。
- 三、每年股價的波動幅度非常大，在下挫27%和成長八成之間波動。

我們要解讀這些事實，方式之一就是把股市視為投機者的天堂，這些投機者甘冒損失金錢的風險，而願意在股市花一年時間投資，希望可以一本萬利。

但我們也可用另一種眼光來解讀同一事實。假如我們建立了一個均衡的台灣股票投資組合，而且五年來一直沒有放手賣出，你賺到的錢很可能比把錢存在銀行所得的利息還多。假如你的投資年限比五年還要長，而你也有信心你的股票組合禁得起市場的短期波動，那麼你的投資風險事實上會更低。

在亞洲股市不斷成長之際，我相信前述的第二種思考方式會變得愈來愈重要，當然，最重要的還是要謹慎選股。在本書第一、第五和第九章，我將扼要說明專家在選股時所依賴的原則，特別是第五章裡所談的「成長投資人的投資清單」，其中有些論點，相當值得深究。由於

台灣最重要的投資機會泰半來自家族企業和中型企業，因此如何評估所謂典型的「成長股」就顯得特別重要。

還有兩點重要的想法，我也提出來和大家分享。要在股市很快就有斬獲，可能要看我們對個別上市公司的了解程度，也要看我們的消息來源。假如要在五年、十年或二十年的時間內賺到可觀的利潤，要看的主要是我們個人的心態。假如有點風吹草動就馬上轉向，最終是要吃虧的；但如果我們訂下一個簡單明瞭的投資計畫，並持之以恆地按計畫行事，長遠而言，肯定會大有斬獲。

大銀行和金融服務公司當然都深知這一代的人，將成為世界上最重要的金融商品市場之一，因此他們都爭相開發新的投資商品。在未來五至十年間，我們將可以看到許多報酬高但風險低的商品，包括新股票、共同基金和保險投資等；但對亞洲的投資人而言，最重大的挑戰是決定投資的對象。

現今的世界資訊充斥，我們真的可以從這本書當中得到什麼高見？特別是這本書原本是一本美國股市的投資指南，而美國股市和亞洲股市又有根本差別的情形下。我的答案是——在亞洲金融市場不斷發展之下，我在書中談到的股市投資原則將變得愈來愈重要。

當初我在寫這本書時，主要的對象是投資共同基金已

經頗有經驗，但在投資個別股票還沒有經驗的投資人。我的兩個主要目標，其一是針對組成均衡股票組合的問題列出其基本原則的要點，其次則為解釋一般人如何明智地選擇個別公司作為投資對象。我在書中用淺顯的方式討論有關問題，但我談的原則都是建立在新近的學術研究基礎上。

顯然，不少投資專家比我更懂得如何分析台灣股市目前的投資機會，但我認為，亞洲現在出現的各種轉變，需要我們採用新的思考方式處理投資問題。我也認為，假如要在未來十年內在台灣投資有成，本書中談到的各項原則將是非常重要的。

許多亞洲投資人不是把大部分的錢存在銀行裡，就是投資在房地產或家族生意上，而僅將財產的10~15%拿來投資股票。正因為他們投資股票的錢比較少，所以反而可以採取較積極進取的方式，同時著眼於比較短線的投資。事實上，很多投資者都希望在幾星期之內，或在短短幾個月之內，就可以賺到二至三成的利潤。

我相信隨著亞洲經濟的成長以及股市的發展，保守的儲蓄人和投資人會在股市中投資更多的錢。原因很簡單，就長遠而論，投資股市的回報比其他任何投資都要高；更重要的是，我們在累積家族財富的過程中，對股

票投資的依賴程度提高後，就要從短線的投資行為轉向，改而根據經過時間考驗的原則來經營股票。換言之，我們要建立一個回報率最高、但風險卻最低的股票組合。

最後也是最重要的一點是——只要遵循本書談到的各項原則行事，任何人都可以成為一位成功的投資人。也許專家或有內線消息的人賺錢比你多，但任何把籌碼押在台灣長遠成功的人，都很可能是贏家，原因是亞洲的經濟前景實在太好了。為此，我對拙作在台灣出版感到非常欣慰，希望本書所有讀者今後都能夠享有許多投資豐年。

邁可·喜偉 1997年5月序於紐約市

目錄

台灣版序 3

引言——本書如何幫助你更成功 11**第一篇 管好你的錢 17**

第一章 完善的事前準備——如何設定目標、評估風險、掌握投資心理 19

第二章 聰明的理財方式——如何建立最合適的投資部位 49

第三章 如何買進和賣出——什麼時候用得著經紀人？ 76

第四章 基本的投資經濟學——如何利用長期趨勢賺到最高利潤 89

第二篇 成功的選股策略 119

第五章 成長型投資——如何不冒險而能賺取最大利潤 121

第六章 成長股出列——37種值得納入投資組合的個股 144

第七章 收益型投資——如何超越通貨膨脹，安全賺取高所得 161

第八章 收益型股綜覽——26種值得考慮的收益型

股票 188

第九章 價值投資——如何撿到其他投資人忽略了
的大便宜 206

第三篇 基本原則以外的賺錢良機 239

第十章 特殊情況的投資——從企業收購、生意好轉
和其他獨特機會中賺到錢 241

第十一章 特殊投資的種類——如何評估特殊股票
260

第十二章 投機買賣——不是高手就是笨蛋 275

第十三章 技術分析——如何看出市場走勢 289

第十四章 投資情報來源——如何取得有助於研判
的資訊 305

第十五章 投資策略問與答——18個投資理財問題
簡答 316

引言—— 本書如何幫助你更成功

過去十年可說是散戶的黃金時代，可靠的績優股每年平均收益高達14.5%，在成長率比較容易波動的市場，投資股票的收穫還更可觀。這種高報酬率可以使投資人的財富每五年左右就增加一倍。

部分專家認為，股市的全盛時期即將成為過去。他們說，持有股票的人在1980年代賺進的可觀利益，主要是拜通貨膨脹率和利率從1980年代初期的高峰下挫所賜。沒錯，通貨膨脹率下挫是使道瓊工業指數從1,400點攀升至現在5,000多點的原因之一，但事實上，此中還別有玄機。

股市最近節節上升，關鍵是從1980年代開始，且將持續至下一世紀的全球經濟蓬勃發展，其間雖然有墨西哥披索崩盤等事件發生，但大局並未受到嚴重影響。在世界經濟不斷成長擴充的情形下，美國投資者將碰到不少千載難逢的良機。

本書的目的在協助你當下掌握這些大好良機，重點則

在選擇可靠而且素質高的股票，當你持有這些股票五年以上的時間後，能夠獲得遠高於市價的可觀利潤。

假設你和其他人一樣，已經有了相當的投資經驗。事實上，散戶從1993至1995年每年投資股票共同基金的金額高達1,000億美元。即使你一直未獨自投資共同基金，可能也要決定如何運用你存在節稅退休金戶頭中的錢，包括401（K）退休金戶頭、國稅局戶頭、Keogh投資計畫戶頭，以及403（b）戶頭。也許，你至少曾經有過一次個人直接買入股票或債券的經驗。

但問題是很少人懂得建立投資部位或挑選可靠而價位偏低股票的基本原則。這些基本原則不難掌握，也不難付諸實行，但我們首先必須明白這些原則，然後才能夠成爲一名成功的投資者。這就是本書的主要內容。

在本書各章節中，我要告訴你如何訂定目標和評估風險、如何經營股票或債券投資部位、如何慎選有成長潛力及報酬優厚的股票，以及專業人士知道，散戶卻不知道的高級投資技巧。

假如你覺得這很複雜，不必擔心，只要能夠掌握要領，其餘的也不過是常理而已。即使你看完這本書之後，只摘取其中若干重要的觀點，這些觀點也可以大幅改善你的投資表現。例如，假如你在1989年頗小心地購進一些

績優股，現在你的錢就應該增加了兩倍多，至少會比把錢投資在銀行的存款裡多出兩倍多。

請注意……

從1926年以來，績優股每年的平均獲利率高達10.2%。

資料來源：易博森顧問公司 (Ibbotson Associates)

購進績優股之後只持股的菜鳥，即使不賣弄什麼花招，賺的錢也會比大部分高明的投資人多，這一點我可以保證。過去18年來，我除了在金融新聞界服務外，也在華爾街擔任研究主管和一家公司證券交易部的分析師。本書談到的投資技巧，我大部分都試用過，另外也用過一些除非你和證券部門有關，否則不會考慮使用的技巧。根據經驗，我可以告訴大家一些散戶行之有效的策略，也可以告訴大家哪些策略在理論上聽起來很堂皇，但實際上卻是行不通的。

出人意表的是，除了在本書談到的幾個具體實例外，你看到的複雜理論，一般都是在實際上行不通的，特別是假如你是得到消息比較晚，而且佣金也付得比較多的散戶；反之，有些你可以輕易實行的簡單投資步驟，往往可以讓你大有斬獲。

當然，我不能說投資是一件簡單易行的事；事實上，投資並不容易，首先，我們必須克服某些自然的心理障礙。貪婪和恐懼是推動股市的兩大主要情緒，假如我們太容易受到貪念或恐懼的左右，將成為永遠的輸家；如果你希望有成為贏家的自信，首先就必須要擁有知識。假如我們事先已經用歷史資料把自己武裝起來，同時對股市和債市的循環規律又有充分的了解，就可以在別人拋售證券時趁低吸納，到了股價見頂，但卻有人幼稚地入市時賺一大票。

在選擇前景佳的成長股時，我們不必要有很多內幕消息，但必須明白一家前途看好的公司的盛衰，是由什麼因素決定的。假如我們要賺大錢，又不想冒風險，首先就要查究這家公司的分紅是不是很固定穩當，而且比通貨膨脹成長得快。同樣地，假如我們要發掘一些別的投資人失察的便宜，就必須要有評估一家公司價值的能力，同時在別的投資人或專家堅信我們相中的股票是賠錢貨時，對自己的計算仍維持信心。

評估成長、收益以及投資是否物有所值，並不需要高效能的計算機或懂得艱深的數學。只要懂得一點簡單的數學，手上有幾本基本的參考書，並了解專業投資人評估股票時使用的方法就可以了。

假如我們的投資方式是比較積極進取的，散戶也有辦法像專業投資人那樣成功。我會說明如何選擇前景看好的小企業、如何利用新發行的股票賺錢，以及如何投資黃金，但卻可以避免成為凱子的方法。

散戶也有辦法在選擇權市場賺錢。大部分購入股票選擇權的散戶幾乎都肯定會成為輸家，但事實上，有一、兩種辦法可以使我們的股票選擇權利潤提高25%，而又不必冒什麼風險。

假如我談到的策略聽起來有點混亂，而且好像行之不易，請大家不必擔心，只要掌握基本原則，你賺到的最高利潤的準備工作就已經做了九成。我談到的那些比較複雜的戰術可以幫助你賺更多錢，但是如果你覺得不放心，大可把它忘得一乾二淨。

讀者在閱讀本書時，千萬要謹記——股市並非一場零和遊戲；長遠投資會贏，原因是就長遠而言，股票的利潤幾乎比任何一種投資的利潤都要高。所以在閱讀本書時，最好各取所需，選擇自己能用的東西，重要的是我們要進場，同時對自己的行動要放心；僅僅這一點，就足以讓我們在全球進入可能是此生看到的最大規模經濟景氣時，每年賺進兩位數字的利潤。