

《金融时报》主题系列

FT Prentice Hall
FINANCIAL TIMES

炒掉你的 股票分析师

[美] 哈瑞·多麦什 著
金马工作室 译



B1280477

清华大学出版社
北 京

内 容 简 介

你或许读过许多投资方面的书,但书里美妙的概念和策略却让你感到束手无策,因为它们并未告诉你如何把这些精彩的主张付诸实施。本书重点描述了按部就班地寻找、研究和估价候选股的两种实用策略,一种适用于成长股投资者,一种适用于价值型股票投资者。这实际上是两种相似的策略,但两种分析过程却截然不同。当价值型投资者抛售时,成长股投资者却在买进。因此,价值型和成长型股票投资者不大可能同时持有相同的股票。但尽管两种策略不尽相同,它们使用的却是同一套分析工具。

书中所描述的策略应用了新的方式方法,其中包括:如何衡量持有一只特定股票的风险,解析分析师,股票的估值,如何设定目标价格,行业分析,商业计划分析,财务健康状况评估,如何利用销售预期,分析盈利能力,发现会计欺诈,何时抛售等等。

本书适合广大股票投资者及有关研究人员。

Simplified Chinese edition copyright © 2003 by Financial Times Prentice Hall and TSINGHUA UNIVERSITY PRESS.

Original English language title from Proprietor's edition of the work.

Original English language title: Fire Your Stock Analyst: Analyzing Stocks On Your Own, by Harry Domash, Copyright © 2003

ISBN: 0-13-035332-9

All Rights Reserved.

Published by arrangement with the original publisher, Pearson Education, Inc., publishing as Pearson Education.

This edition is authorized for sale only in the People's Republic of China (excluding the Special Administrative Region of Hong Kong and Macao).

本书中文简体翻译版由培生教育集团授权给清华大学出版社在中国境内(不包括中国香港、澳门特别行政区)出版发行。

北京市版权局著作权合同登记号 图字 01-2003-3442 号

版权所有,翻印必究。

本书封面贴有 Pearson Education(培生教育集团)激光防伪标签,无标签者不得销售。

图书在版编目(CIP)数据

炒掉你的股票分析师/(美)多麦什著;金马工作室译. —北京:清华大学出版社,2003. 10

《金融时报》主题系列

书名原文: Fire Your Stock Analyst: Analyzing Stocks on Your Own

ISBN 7-302-07220-5

I. 炒... II. ①多... ②金... III. 股票—证券投资—分析 IV. F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 080273 号

出 版 者: 清华大学出版社

<http://www.tup.com.cn>

社 总 机: 010-62770175

地 址: 北京清华大学学研大厦

邮 编: 100084

客户服务: 010-62776969

责任编辑: 徐学军

封面设计: 钱 诚

印 刷 者: 北京四季青印刷厂

装 订 者: 人民文学印刷厂

发 行 者: 新华书店总店北京发行所\清华大学出版社出版发行

开 本: 185×230 印张: 18.75 字数: 326 千字

版 次: 2003 年 10 月第 1 版 2003 年 10 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 7-302-07220-5/F·620

印 数: 1~5000

定 价: 38.00 元

前言

并非所有能够计算出来的东西都有价值,也并非所有有价值的东西都能够计算出来。

——爱因斯坦

这是一本关于股票分析的书。

对我来说,撰写这本书的过程构成了一次重大的教育经历。开始的时候,我自以为对这个课题有些了解。毕竟我一直在教授这门课并从事这方面的写作,且实际操作也有多年了。

我已翻阅过数十本由知名或不知名专家编写的投资入门书,并对他们教授的方法进行了研究。对于过去如果采纳他们策略可能会有怎样的结果,我小心翼翼地做了研究。在他们工作的基础上,我总结出各自的策略并进行了检验。

在研究这本书的过程中,我走访了 15 位专业投资经理和市场分析师。在我开始写这本书时还从未见过他们。我找到这些人士,是因为他们中的一些人经营着超一流的共同基金,有着稳健的长期领先市场的业绩记录;另外一些人是采用创新策略进行操作的 market 分析师或私家投资经理,而这些策略是我以前从其他专业人士那里听说过,或者是从这些人自己的著述中得知的。我联系的人士中,大约有一半欣然表示愿意和我谈谈。

实际上,我可能误导了他们。他们当时大概认为我写的书会像有一类书那样,每章专为一位专家写个小型传记,在讲述他们投资策略的同时介绍他们的童年、工作风格以及办公环境。

但我并没有那么做。我们的交谈只集中在三个方面:(1) 他们如何确定要投资的股票;(2) 如何对这些股票进行分析;(3) 如何确定抛售时机。

以前我访问过一些投资经理,但不是这个层次的人物,情况也与这次不同。那是一次在职的学习经历,访问第一对夫妇时就搞得一团糟,问错了问题,但过了一会儿,我终于开窍了。

采访投资经理与读他们写的书或听他们讲话截然不同。对新手来说,如果你已读过他们的著作,或听到过对他们策略的描述,就不必一定把事实再重复一遍了,你可以直接切入细节,问诸如此类的问题:你对高

估价值是如何定义的？你如何鉴定良好的经营管理状况？如何确切指出一个行业中实力最强的公司？你认为什么是抛盘的信号？

这些谈话常常把我引向出乎意料的方向。比如，在 Nicholas Gerber 逐渐让波特 (Porter) 的五力模式 (Five Forces Model) 引起我的注意之前，我对它还一无所知 (当 Ken Shea 一周左右之后提起它时，我的反应看起来好像这已是老一套了)。波特的模式激发了我对商业计划评估策略的灵感，从而造就了本书中的第五个分析工具。其中一些采访把我引向了我一向认为同样有趣的学术研究。我就是这样发现了芝加哥商学院 (Chicago Business School) 教授 Joseph Piotroski 的工作的。本书第十章讲述的财政健康状况检验灵感就来自他的研究。

或许我最大的惊喜在于价值投资方面，而我过去从未认识到这一点。我读过那些通过堆砌数据来证明低本益比股票表现强于热门股的书籍，但对我来说这一规律从未奏效。在我买进了这些不中用的股票之后，它们的本益比就直线下降。在采访了一些投资经理后，我发现他们的做法的确与我读到的关于价值投资的文章大相径庭，这让我很受触动。他们不买入低本益比的股票，而是买入那些暴跌的大公司股票！这两种投资策略真是有着天壤之别。

这些市场专家和研究人员与我友好分享的大量信息，为本书内容打下了基础。但我这个不领情的人，却没有分别描述他们每个人的策略，从而给他们以应得的认可。我对这些信息加以提炼并合并成了一些分析工具和策略，这本书由此而成。

谁该读这本书

这不是那类教你如何一夜暴富的书，书中没有透露什么神奇的公式。我这本书是写给这样的人，他们懂得，要在股市赚钱，需要做的不仅是进行一次筛选或收看 CNBC 电视频道。我的书是写给那些愿意投入必要的时间和精力，找到并研究有利可图股票的投资者。

书里有些什么

我读过许多投资方面的书，书中精彩思想和策略却让我束手无策，因为这些书并未告诉我如何把这些主张付诸实施。本书描述了按部就班地寻找、研究和估价候选股的实用策略。同样重要的是，它还告诉你该在何时抛售。

我讲述了两策略，一种适用于成长股投资者，一种适用于价值型股票投资者。一些专家指出，这实际上是两种相似的策略。的确，投资者可以买到价值被低估的成长股，但两种分析过程却截然不同。当价值型投资者抛售时，成长股投资者却在买进。因此，价值型和成长型股票投资者不大可能同时持有相同的股票。但尽管两种策略不尽相同，它们却源自同一套分析工具。

本书有何与众不同之处？

本书不是传统观点和类似策略的改头换面。书中所描述的策略应用了任何人在互联网上都唾手可得的信息，但却以新的方式加以应用，包括内容如下：

如何估算一只特定股票的风险

过去，投资者确定持有一只股票的风险大多依据该股过去的股价表现。但最终，股票是随公司业绩前景而波动的。股价走势图向你讲述它的历史；对基本面进行分析能有助于你预见未来。你将发现如何利用这些基本面评估每只特定股票的风险。

解析分析师数据

最近发生的一些事件表明，你不能依赖分析师的推荐在股市上赚钱，然而分析师的评级和预期中仍有许多可以学习的东西。

股票的估值告诉你什么

了解股票估值中隐含的意义，可以向你提供不少关于该股回报与风险方面的信息。

如何设定目标价格

专业人士一直在从事这项工作，但从来没有人教过你。

行业分析

你的候选股是否选择了值得从事的行业？如果是，你又是是否胜券在握了呢？

商业计划分析

你的候选股是更类似于沃尔玛(Wal-Mart)还是 Kmart 呢? 对公司的商业计划加以分析将有助于你找到答案。

财务健康状况评估

破产对股东来说是个坏消息,但从没有人告诉过你如何查明你购买的股票是否面临破产。

如何利用销售预期

最近,公众刚刚能够取得分析师的一致销售预期了。本书会告诉你如何利用它来鉴定哪些公司在公布业绩时可能达不到预期。

赢利能力分析

赢利能力不仅仅指每股收益。本书将告诉你如何弄清你的候选股是否在赢利。

发现会计欺诈

一些公司高层人士为达到业绩预期会不择手段。本书将会告诉你如何发现他们是否为此在账目上做了手脚。

何时抛售

本书还提供了关于抛售时机的特定规则。当然,这还取决于你是成长型还是价值型投资者。

实例中的注释

大多数用来阐明所推荐分析策略的实例利用了特定历史时期可以获取的数据。然而,还有许多策略来自为撰写本书专门进行的采访和研究。最终,这些实例说明了当时本来可以怎样做,但当时我不一定是那样做的。

许多实例中,对财政年度截止日期不同的公司年度营运特征作了比较。为清楚起见,我在比较中使用了最接近的日历年度。例如,如果一家公司的财政年度截止日是 1999 年 11 月 30 日,另一家是 2000 年 1 月 31 日,我就将两家公司的日历年度都标记为 1999 年。因此,尽管从技术上

看显示的数字可能不够准确,但足以说明例子中的观点。

会计运算中的捷径

资产回报率等某些会计公式要求确定一年中的平均资产总额。然而,我使用了年末数据,因为这样你就可以直接从资产负债表中取得数据,而无须进行计算。不断使用这些捷径能够简化计算,并且不会对结果造成实质影响。

经常提及的网站

这些网站是应用本书所描述分析工具所必须的基本资源,其中大多数在整本书中都有应用,因此我先在这里给出它们的网址,以后就不再反复列出了。

除此以外,在个别分析策略中用到的其他网站会在提到时列出网址。

Free Edgar(www.freeedgar.com):所有公司提交给证券交易委员会(简称 SEC)的报告都在 SEC 的 DEGAR 数据库(www.sec.gov)上公布,但大多数报告很冗长,难以找到特定信息。Free Edgar 和许多其他网站为大多数公司报告提供了内容列表,以便你找到要找的信息并下载特定章节,如管理层讨论、现金流量表等等。查看这些网站大多需要先成为订户,但 Free Edgar 正如它的名字那样,截至 2002 年 5 月仍是免费的。

Hoover's(www.hoovers.com):这是个以容易理解的方式描述公司的良好信息源,而且最大的好处是,它会列出公司三个最主要竞争对手,而且往往非常准确。

Morningstar(www.morningstar.com):Morningstar 中的财务报告栏让你免去了计算和追踪公司连续 12 个月营运现金流的麻烦,而营运现金流是受挫的烧钱公司分析(本书第十章)中必需的数据。Morningstar 的股票估值报告中列有公司过去 12 个月和过去 5 年的本益比、股价与销售收入之比、股价与账面值之比、股价与现金流之比,这些都是独一无二的。

MSN Money 上的 CNBC(money.msn.com):这是我发现仅有的两个以友好界面格式提供详细财务报表的网站之一。MSN Money 的 10 年财务摘要报告是目标价格策略(本书第六章)的主要依据。该网站是我所见到的惟一系列有利息、税项、折旧及摊销前利润(简称 EBITDA)的网站,而该项数据是评估公司财务实力(本书第十章)不可或缺的。

Multex Investor(www.multexinvestor.com):在我看来,这是了解财务报表的最佳信息源。Multex 的报表更新速度更快,内容更准确,并且提供的细节比我所见到的任何其他网站都多。Multex 强有力的比率比较报告,让你能够用公司的估价比率、表现指标和更多数据,与所属行业的总体状况和标准普尔 500 种股票指数中的所有公司进行比较。

雅虎(Yahoo)(quote.yahoo.com):我最喜欢从雅虎上查看分析师的买进/卖出评级和预期,因为这是我所发现的惟一显示分析师销售收入预期的网站。雅虎的内部交易报告简单易懂,并且据我所知,是此类报告中惟一系列出过去两年交易记录的。当你访问该网站时,单击“Roster”,就可看到所有内部交易者的名字,这项功能也是我在其他网站上未曾见过的。

致 谢

我要感谢以下这些专家抽出时间和我分享他们的见解。本书中讲述的策略受到了他们言论和战术的启发。当你读这本书时,你会在每一章中读到他们的见解。我和这些专家的交流时间很长,每次谈话都能写成一章的篇幅,我在写作时进行了大量精简,根本无法完全涵盖他们的思想,只是从对话内容中精选出的一点而已。

约翰(John Buckingham)

Al Frank 资产管理公司
加利福尼亚州拉瓜那海滩

约翰是 Al Frank 资产管理公司的总裁兼首席投资经理,同时任通讯《精明投机者》(Prudent Speculator)的编辑。约翰遵循的是经典投资战略,喜欢投资于有长期历史数据记录而价值被低估的股票,并持有尽可能长的时间。约翰认为任何事物都呈周期性变化,并将价值型投资比喻成耕作,认为同样都是“春种秋收”。约翰将公司以往的业绩记录作为预测未来的依据,他偏爱银行账户里有充足现金、现金流大、债务低的公司,喜欢用价格/销售收入比率衡量股票价值。

吉姆(Jim Chanos)

Kynikos Associates
纽约

吉姆是有名的空头,还是 2001 年 1 月安然事件的最初揭发者。空头都热衷于基本面分析,吉姆在其中更是首屈一指。他将大部分精力用于分析资产负债表而不是损益表。他用资本支出与折旧支出进行比较,以了解公司是否在不断充实资产。他认为应收账款和(或)存货增长快于销售收入是危险的信号。吉姆认为非经常开支的频繁出现预示着管理水平低下。

米歇尔 (Michelle Clayman)

New Amsterdam Partners

纽约

米歇尔创建了私家投资管理公司 New Amsterdam Partners 并负责公司的运营。她对定量分析有着强烈爱好,喜欢通过分析历史数据得出自己的分析标准。米歇尔将应收账款或存货增长高于销售收入视为危险的红色信号。她要求自己的候选股有良好的股权回报率。

吉姆·柯林斯 (Jim Collins)

Insight 投资管理公司

加州沃尔纳特克里克

柯林斯经营着 Insight 投资管理公司并负责一流的投资通讯《OTC Insight》的编辑出版。

在初步确定候选股时,柯林斯使用定量筛选的方法对股价状况进行比较,之后从中选出基本面最强劲者。他强调,衡量增长的最佳指标是销售收入而不是收益。柯林斯关注股票走势图,尤其喜欢从强势的转弱中寻找卖出信号。他还将与公司以往股价相比的高估值视为红色信号。

大卫·爱德华兹 (David Edwards)

Heron 投资管理公司

纽约

爱德华兹是私家投资管理公司 Heron 投资管理公司的总裁兼投资组合经理。作为一名成长型投资者,爱德华兹主要依赖基本面分析,但同时也用股票走势图作为买进卖出决策的辅助依据。爱德华兹注重在成长型的行业中挑选领先公司,本书中的分析工具四——行业分析中许多相关思路就是源自他的观点。爱德华兹注重用公司的历史比率数据确定股票估值,而不是将总体市场或行业作为主要参考。他还偏爱营运现金流和股权回报率强劲的公司。他认为,为了实现多样化,投资组合中至少应该包括 32 只股票,任何一个行业中的投资都不要超过 25%。他遵循着严格的卖出机制,本书中“何时抛出”部分的内容在很大程度上反映了他的观点。

尼古拉斯(Nicholas Gerber)

Ameristock 基金
加州莫拉加

尼古拉斯是 Ameristock 基金的创始人和经理。最初,偏爱价值型投资的尼古拉斯是一名大型股投资者。他向我介绍了两个重要概念,一个是波特的五力模式(Porter Five Forces Model),体现在分析工具五——业务计划分析中。另一概念是从股价推断隐含增长率,体现在分析工具二——估价中的隐含增长分析策略中。尼古拉斯还用股权回报率来衡量赢利能力,但同时用账面价值达到同样比率来把关。

路易斯·内夫莱尔(Louis Navellier)

Navellier Associates
内华达州里诺

内夫莱尔创立的公司以他的名字命名,出版几种通讯,管理着一些共同基金,他本人担任总裁。内夫莱尔选择股票时,首先进行一轮筛选,与市场波动状况进行比较,之后从中选择基本面最为强劲者。内夫莱尔将他的基本面分析建立在他的数据库电脑分析基础上,从而确定当前市场上选择股票的最佳衡量指标。他与我分享了自己的研究成果,这对本书中所讲述的策略的形成很有帮助。

保罗(Paul Rabbitt)

Rabbitt Analytics
加州赫莫萨比奇

保罗是股票分析公司 Rabbitt Analytics 公司的总裁,他用电算化的数据库给公司排名,并将入选的公司列为 Q 级(Q-Rank)。得分最高的 Q 级公司显示出强劲涨势,近期收益增长高于预期,涨势强劲且在日益增加。在我走访的市场专家中,保罗是惟一不将股权回报率作为挑选标准者。实际上保罗表示,他是最近才将 ROE 从挑选指标中去除的,因为觉得没有帮助。

彼得(Peter Schliemann)

Rutabaga 投资管理公司
马萨诸塞州波士顿

彼得建立了私家投资管理公司 Rutabaga 投资管理。作为一名价值

型投资经理,彼得在不显眼的行业中挑选处境艰难、受人冷落的公司。他坚信要与主流观点背道而驰,选择那些利润率低于一般水平的公司。他将资本回报率作为衡量能力的主要指标,选择 ROC 和资本成本之间差距最大的公司。彼得寻找现金流为正的公司,避免买进通过收购实现增长的公司股票。他喜欢看到内部人士将自己的钱投资于公司股票,他很看好这样的公司。保罗用股票与以往记录进行比较,以判断股票价值被高估还是被低估了。他尤其喜爱预期值低的股票,也就是机构持股比率低,对其评级的分析师少,评为买进的更少。他将应收账款增加、坏账准备上升、现金流下降和借款增加视为卖出信号。

苏珊(Susan Schottenfeld)

TCW 资产管理公司

加州洛杉矶

苏珊是 TCW Galileo Value Opportunities 基金的联合投资经理,她向我介绍了“从下一轮的波谷中看出波峰”的思路,这是价值型投资之本,至少我在写这本书时是这样理解的。苏珊以正常化后的收益为基础,寻找那些处于历史 P/E 区间低端的公司。她试图了解公司与两年前是否有所不同,也就是说,问题是否是暂时性的? 她为买入股票而寻找催化剂,如起用新的管理层,更好地运用生产能力,整顿不良子公司等等。她在公司股票达到公平价值时卖出,在注意到应收账款、存货,或应付账款大量增加时也是一样。如果公司竞争对手面临困境或者发现内部人士大量抛售,也要卖出。

肯(Ken Shea)

标准普尔(Standard & Poor's)

纽约

肯是标准普尔负责证券研究的部门主任。以成长为投资导向的肯,认为在投资时要针对公司在周期中所处的阶段而采用不同的法则。比如,尽管他相信自由现金流很重要,但并不将这项要求用于快速增长的股票。肯还认为,了解候选股的业务模式十分重要。他将管理层素质视为一项重要因素,对通过收购实现增长的公司持谨慎态度。他寻找利润率低而存在改善空间的公司,认为收入增长放缓和非经常性支出过高都是危险的信号。

南希(Nancy Tengler)

Fremont 基金

加州旧金山

南希是 Fremont 投资顾问公司的总裁兼首席执行官,也是 Fremont 旗下 New Era Value 基金的联合投资组合经理。尽管是一名价值型投资经理,南希却对借鉴一些成长型投资经验并不排斥。比如,她青睐分析师关注的股票和营运利润率强劲的股票。南希偏爱的估价比率是价格/销售收入之比,但不是该比率本身,而是与标准普尔的价格/销售收入比率的比较。她用相对价格/销售收入比率与历史数值进行比较,并将其作为买进/卖出的首要信号。南希追踪公司的资本支出,以确保公司资产在不断更新。她说:“当价值型投资者卖出时,他们是卖给了成长型投资者。”尽管这话是在不经意间说出的,却极大地加深了我对价值型和成长型投资之间关系的认识。

约翰·汤普森(John C. Thompson)

Thompson Plumb

威斯康星州麦迪逊

汤普森是 Thompson Plumb 成长基金的联合经营人。他将成长型和价值型投资策略糅合在一起,认为每家公司都会在有些年度业绩好于其他公司,他寻找的是当前增长率较历史水平缓慢的公司。他向我介绍了收益杠杆的概念,即在收益接近盈亏平衡点时,收入小幅增长就能使利润有大幅上升。

汤普森寻找现金充足、没有债务负担的公司。他十分相信自由现金流的作用,但认为现金流和 EBITDA 一样,其中不应包括营运资本支出。汤普森还认为了解公司业务模式非常重要。

汤普森(Thatcher Thompson)

美林(Merrill Lynch)

纽约

汤普森是美林公司分析师。他认为重要的因素有:收入的可预期程度、公司在竞争中的处境、销售和收益增长、利润率、现金流与净利润以及债务状况。他眼中的红色信号包括:收益低于预期和(或)下调预期参考数据、首席财务官离职,通过收购实现增长而同时利润率下降或现金流下

降的同时应收账款增加。

杰拉拉丁·魏斯(Geraldine Weiss)

Investment Quality Trends

加州拉霍亚

魏斯的通讯《投资质量趋势》(Investment Quality Trends)已发行了30多年。她的策略以追踪蓝筹股股息收益率为核心。该方法行之有效,因此 Quicken.com 将其用于该网站的“单击记分卡”(One-Click Scorecard)上。我对 Quicken 的四种记分卡选股模式进行了追踪,魏斯的方法毫无疑问是最理想的。在我们的交谈中,魏斯强调了机构强劲支持的重要性。如果我的记录没有出错的话,她说过:“永远别嫌机构持股太多。”

学术研究致谢

下面我对本书在写作过程中所参考学术文献中的思想做一简要回顾:

- “收益质量和股票回报:从自然增长中寻找证据”——Konan Chan, Louis K. C. Chan, Narasimhan Jegadeesh 和 Josef Lakonishok 2001年1月的工作底稿。

自然增长源自存货和应收账款的增加,同时源自应付账款的减少。研究表明,收益增长伴随着自然增长大幅上升的公司,在高自然增长后三年的业绩不如过去三年。研究发现,存货的变化是预期未来回报率的最重要自然增长因素。研究中还指出,由于自然增长伴随着现金流的下降,这种自然增长通过比较现金流和收益就能察觉。也就是说,收益增长了,但现金流则不然。

- “价值型投资:利用以往财务报表上的信息分出胜负。”——《会计研究期刊》(Journal of Accounting Research),作者约瑟夫(Joseph D. Piotroski),2000年第38期增刊。

约瑟夫发现,用财务报表中的数据进行简单财务健康状况检验,可有效剔除弱势股,显著提高价值型投资组合的质量。

- “收益要超出预期,收益预期要增加,股票投资要有回报,不要让一次收益触礁毁了你投资组合的整条船。”——道格拉斯(Douglas J. Skinner)和理查德(Richard G. Sloan),2001年4月的工作底稿。

研究发现,成长股对收益未达预期做出的反应比价值型股票消极得

多。作者认为“股市投资者看重的是令人失望的业绩本身而不是与预期差距的大小。当利好的收益消息传出时,对成长股的促进大于对价值股,但当成长股业绩令人失望时,成长股较价值股下降的幅度远远超过在有利消息时的涨幅”。

■ “分析师预期对价格走势提示的特征。”——格利森(Cristi A. Gleason)和查尔斯·李(Charles M. C. Lee)2000年9月23日的工作底稿。

研究表明,分析师调整过预期的股票走势会随着调整内容而变化,但在预期向上调整时,只有当修正后的预期同时高于一致预期的情况下才符合这一规律。研究还发现反过来也会产生同样的效应,即如果修正后的预期低于一致预期,预期下调也会导致股价下跌。文章中还写道:“相对来讲,调整的幅度大小则不那么重要。”

■ “现金流才是首要的考虑因素:纠正投资者认识上的误区。”——托德(Todd Houge)和提姆(Tim Loughran),《心理学与金融市场研究》(Journal of Psychology and Financial Markets),2000年第3和第4期。

研究发现,现金流大的公司表现远远好于现金流小的公司。

特别致谢

我要感谢标准普尔的 Institutional Market Services 子公司,特别是投资产品部门主任 J. P. Tremblay 和分析师杰罗姆(Jerome Blanchette)为我提供标准普尔 COMPUSTAT 数据库中的历史数据。标准普尔的数据大大简化了我的分析。

目 录

第一部分 起 步

第一章 分析过程.....	3
找出候选股.....	3
分析股票.....	3
快速预选.....	4
详细分析.....	6
何时抛出.....	8
小结.....	9
第二章 风险评估	10
市场评估	11
市场走势	13
在疲软的市场中找出强劲增长的行业	14
公司特有的风险	15
今后几章中描述的公司特有的风险	17
小结	18
第三章 筛选	19
利用 Quicken 对成长股进行筛选	20
利用 Quicken 筛选价值型股票	23
用“MSN Money”寻找陷于困境的价值型股票.....	25
用 Multex Investor 筛选“防弹股”.....	28
预先设定的筛选	30
小结	31

第二部分 分析工具

第四章 分析工具一：分析师数据解析.....	35
揭开分析师的面纱	35
分析师的评级	36