

真希望進場前 就有人告訴我的事

The Billion Dollar Mistake

作者：史帝芬・威斯 (Stephen L. Weiss) 譯者：陳儀



Education *Your Learning Partner*

美商麥格羅・希爾國際教育出版

真希望進場前就有人告訴我的事

推薦序	樓起樓塌只須一次失誤.....4
前言	未能記取教訓的人注定重蹈覆轍.....7
教訓 1	: 每一次都要進行實質審查.....21
教訓 2	: 不要急於介入市場.....51
教訓 3	: 別買付不起和輸不起的東西.....79
教訓 4	: 紀律就是紀律.....103
教訓 5	: 超高報酬代表超高風險.....133

教訓 6 : 新興市場可能血本無歸.....165

教訓 7 : 歷史只是一個參考點.....195

教訓 8 : 堅持核心的投資風格.....225

教訓 9 : 放空要三思而後行.....257

教訓 10 : 不要把錢丟進不透明的黑箱.....293

教訓 11 : 別人的推薦不代表真理.....321

結語 我曾犯過的錯和學到的教訓.....351

The Billion Dollar Mistake

樓起樓塌只須一次失誤

這是一本很好的書，書裡的許多成功故事，可以激勵讀者，例如「教訓 1」的寇克·柯寇萊恩（Kirk Kerkorian），買下拉斯維加斯賭場大道附近的沙漠，轉手進帳 500 萬美元；「教訓 3」的奧伯瑞·麥克蘭（Aubrey McClendon）登用 5 萬美元創業，最後變成美國最大的天然氣生產商，原來賺錢一點都不難，我們也可以好好的把握。

書中有許多因為犯錯而賠大錢的故事，這是本書的重點，尤其是擴大信用、金融槓桿、期貨、融資買股票等，最容易賠大錢。本書提醒我們不要做這些傻事。做傻事並不需要高深的學問，只要做一些「簡單的錯誤」，往往就可以讓我們以前的成就前功盡棄。巴菲特在 2006 年「寫給股東的信」裡說：「隨著時間的往前推移，金融市場是有可能出現異乎尋常的重大狀況，此時一個重大的錯誤就可以抹煞過去長期的成功紀錄」，正是這個意思。《桃花扇》裡也有感歎興亡盛衰，世事無常的名句：「眼看他起高樓，眼看他宴賓客，眼看他樓塌了」。

我比較幸運，曾經遇到兩次可能會破財的事情，都幸運的躲過去，寫出來給大家參考。第一件事是最近有人推薦未上市股票，產品是擁有某種新技術的廠商，據說此項技術將使公司未來的業績具

有爆發力。這讓我想起民國 90 年間的故事，有一天突然有位好朋友相約見面，他說網路是未來的趨勢，而寬頻設備的廠商「宏傳電子」曾經榮獲國家磐石獎、小巨人獎，前途看好，上市前可以用每股 30 元的優惠價格讓我認購。

這機會好像不錯哦，但是我沒有認購，理由是對該公司不熟悉。沒過多久，該公司果然上市成功，但更要命的是，不出數年該公司就傳出財務危機，94 年 11 月就下市了。

我的感想是：幸好當時沒有認購。人家來推薦股票，千萬不要以為是「天上掉下來的禮物」。如果股票真的那麼好，早就被認購一空啦，何必登門拜託我們認購。

第二件是 1996 年 5 月曾經接觸電腦程式選股，買進電腦程式後，可以下載交易所的成交資料，然後套用公式選股，例如裡面有條「價量齊揚」的公式：「今天的收盤價高於 3 天、6 天、12 天的平均價」，且「今天的成交量高於 3 天、6 天、12 天的平均量」，點選以後，電腦顯示的是大西洋飲料（1213）56 元、年興紡織（1451）82 元、力山（1515）74 元、利奇機械（1517）89 元、台一國際（1613）21 元、誠洲電子 27 元（已下市），對照今天，許多股價都是慘不忍睹。如果當時照單全收買進，肯定慘賠。

推薦序

撿起樓塌只須一次失誤

因為電腦程式看到的只是股票的「量」和「價」的變化，完全脫離公司的本質，而這就是技術分析的弱點。自己當時既然買了軟體，就是想大展身手，還好，自己警覺性高，沒有相信這些名單！

（本文作者為《找到雪球股，讓你一萬變千萬》作者 溫國信）

前言

未能記取教訓的人 注定重蹈覆轍

跟很多人一樣，我對投資開始產生興趣的理由是：我渴望變成有錢人。父母離異那年，我才 13 歲，和母親及弟弟住在紐約市著名的東 60 街的一間公寓。當時曼哈頓的租金比現在容易負擔得多，這對不太有錢的我們來說，的確是件好事。這棟建築物裡住了很多女服務生，這群年輕女生住在一起，為了避免彼此共用的公寓顯得太過擁擠，刻意錯開彼此的工作班表；那裡也住了一些職業球員，當時職業球員的收入不太好，所以幾乎都會趁著休賽期間，兼差當股市營業員，好多賺取一點額外收入來和女服務生約會。對一個賀爾蒙分泌旺盛且熱愛運動的青少年來說，當年的我簡直就像住在烏托邦。

對我來說，我的球員鄰居們似乎擁有一切，而且是我所想要的一切。超級盃冠軍紐約火箭隊的後衛比利·馬希斯（Billy Mathis）就住在這棟建築裡，這個傢伙相當聰明，他計畫從足球場上退休後要到券商工作。那裡另外還住了個看起來很老的男人，其實他可能不到三十歲。他開保時捷跑車，每星期都換新女友，成天和球員混

在一起。我問比利，那人是做什麼工作，他說那個人在華爾街上班。就這樣，我雖不知道要怎樣才能到華爾街工作，卻知道那裡將是我的歸宿。我確定華爾街可以讓我得到眼前這些英雄所擁有的一切：保時捷、美女、運動技能、個人專屬的酷公寓，當然還有……得到這一切的錢。

別錯把多頭功勞當智慧

後來我的確進了華爾街，不過這段旅途有那麼點曲折。過程中，我也做了些調整。從很多方面來看，華爾街職業生涯確實刺激又充實。其中很重要的是，我藉由觀察他人的錯誤，並檢討自己的錯誤，學到非常多的教訓。

第一個錯誤發生在我生平第一次投資時，當時我還沒進華爾街。我買了 100 股聯合愛迪生公司（Con Edison）的股票，它是一家大型公用事業，主要業務是為整個紐約市與鄰近地區提供電力。這家公司看起來很安全，收益率不賴，是我小試身手的好選擇。我賺了幾塊錢之後，便心滿意足地賣掉這些股票。這是我的處女航，我的第一次交易。就像你生平第一次在賽馬場上賭馬就贏了，你會開始覺得這個遊戲很簡單，自作聰明。事實上，當時正處於多頭市場，不管買的是什麼股票，都可能會漲更多。我當時根本完全沒有概念，反倒開始尋覓下一支飆股。後來有人叫我去買賭場公司凱薩世界（Caesar's World）的股票，這讓我賺了更多錢，更堅信自己