

史上最強的

彼得林區 投資學

作者 王京州



前言

「不要相信任何投資專家的建議。」一個「全球最佳選股手」給股民提出的真誠忠告，一個讓股民的財富成倍增長的世界第一理財專家的豐富人生與商戰經驗——彼得·林區，美國歷史上最富盛名的基金經理。

關於彼得·林區，相信大家都不陌生，他是美國最大的投資基金——麥哲倫基金的前任總經理，憑其傑出的投資才能，創造出令華爾街驚歎的投資業績。

他在一九七七～一九九〇年擔任麥哲倫基金經理的十三年間，使資產由最初的兩千萬美元劇增為九十億美元，基金投資人超過一百萬人，投資股票組合也由原來的四十種變成了一千四百多種。

彼得·林區因此被美國《時代》周刊譽為「第一理財家」、「全球最佳選股操盤手」，並被美國基金評級公司評為「歷史上最傳奇的基金經理人」。

本書由四部分組成，第一部分，「傳奇基金經理的傳奇人生」，主要講述了彼得·林區的人生軌跡和生平事蹟，知人論世，傑出的才能和巨大的成功源於極富傳奇色彩的生活。

第二部分，「投資天才的投資哲學」，主要講述作為麥哲倫基金經理，他是如何運作從而走向成功的，以人為鏡，經驗和教訓都有豐富的借鑒意義。

第三部分，「選股聖手教你如何選股」，總結彼得·林區的股市

經驗，告訴個人投資者，如何建立正確的理財方法及理財人生觀，讓你的錢以最有效的方式升值。

第四部分，「彼得·林區台股戰略」，主要講述他的投資理念在台北股市的影響。

彼得·林區告訴人們，不要相信任何投資專家的建議，那麼，他自己的建議有沒有價值呢？

他的事蹟代表了一個成功基金經理人的發展軌跡，他的建議是告訴你在投資股票時注意些什麼，並非告訴你選哪些股，所以，茶餘飯後，不妨瞭解一下他，聽聽彼得·林區的意見。

本書人物介紹



彼得·林區



財經記者——小咪

contents



第一節 傳奇基金經理的傳奇人生

- | | | |
|----|-----------|-----|
| 01 | 麥哲倫基金的奇蹟 | 008 |
| 02 | 從球僮到第一次投資 | 011 |
| 03 | 十三年的節節攀升 | 016 |
| 04 | 急流勇退的哲人 | 025 |



第二節 投資天才的投資哲學

- | | | |
|----|---------|-----|
| 01 | 貧民哲學 | 032 |
| 02 | 是賭博也是藝術 | 040 |
| 03 | 鬚鯨投資方式 | 047 |
| 04 | 財務報告的妙用 | 064 |
| 05 | 充分調查研究 | 073 |



第三節 技術性買賣

- | | | |
|----|-----------|-----|
| 01 | 做一個合格的投資手 | 084 |
| 02 | 業餘投資者的優勢 | 089 |
| 03 | 雞尾酒會理論 | 094 |
| 04 | 常識投資法 | 100 |

05	如何進行調查研究	109
06	林區青睞的公司	113
07	林區避而不買的股票	120
08	多問問買進與賣出的理由	126
09	對股價十種最危險的認識	135



第五節 彼得·林區台股戰略

01	分批買入，分批拋出	144
02	該出手時就出手，這才稱得上投資高手	163
03	要做到會買會賣，賣完稍許緩衝， 緩衝也是投資	166
04	股票供需優先於一切資料	168
05	騎上向前奔跑的馬	171
06	愈是人氣股其股價反而容易下跌	175
07	聽小道消息買進，再據事實賣出	180
08	不要只見樹木不見森林	184
09	難買的股票自然也難賣	189
10	石頭浮於水面，落葉沉入水中	193

PART 1



第一章

傳奇基金經理的傳奇人生

彼得·林區（Peter Lynch）是史上最偉大的投資人之一。在彼得·林區的手裡，投資成為了一種藝術，緊緊地抓住每一個投資人和儲蓄者的注意力。他把投資提升到一個嶄新的境界：他的每一次投資都更像是表演，金錢只不過是因為演出精湛而得到的副產品而已。

● 本章教您

1. 麥哲倫基金的奇蹟
2. 從球僮到第一次投資
3. 十三年的節節攀升
4. 是賭博也是藝術

01 麥哲倫基金的奇蹟



有好的標的，觀望詳細後，長期穩定持有。定期定額的投資，能讓投資人獲得最佳的報酬。

如今的麥哲倫基金，在全美達到了一個幾乎無以能及的高度，說它的發展是投資界的一個奇蹟絕不為過。彼得·林區是麥哲倫奇蹟當之無愧的最大功臣。著名的麥哲倫基金是富達公司所創立的。

富達公司在管理共同基金方面

表現十分出色，由格里·德管理的富達資金和由愛德華詹森三世管理的富達趨勢基金是當時兩個最富盛名的投機性投資基金。

他們的成就遠遠超過了其競爭對手，成為一九五八～一九六五年間工業界爭相羨慕的對象。一九七二年的股市崩盤是美國自



麥哲倫基

1963 —————> 1965 <—————> 1966～1976

一九六三年創立，原名富達國際基金（Fidelity International Fund）。

一九六五年三月更為名為麥哲倫基金。

一九六六年到一九七六年之間，基金額由兩千萬銳減為六百萬（遭逢1972～1974美國股市崩盤）。

一九二九年股災以來最為嚴重的一次，在股災的浪潮中，麥哲倫基金也深受其害，在當時的情況下，林區可以說是臨危受命。

一九七六年林區升任經理之前，富達公司的創辦人詹森把麥哲倫和埃塞克斯、薩倫這兩個面臨困境的基金給合併了起來，這項合併計劃，使得麥哲倫基金的規模從兩千萬一下子擴大到了一億美元。

一九七七年，在規模擴大化的基礎上，富達公司又將它改換成開放到投資基金，讓大眾來投資。在彼得·林區的管理下，經過一番改

頭換面的麥哲倫基金迅速發展成美國乃至世界上最有名氣的共同基金之一。



如果我看得更遠，那是因為我站在巨人的肩膀上。

金發展年表

1974	1974	1976	1977
一九七四年，彼得·林區升任富達公司研究部經理，兼投資委員會成員。	一九七六年，合併塞克斯、薩倫基金，規模擴至1億。	一九七七年，彼得林區被任命為麥哲倫基金經理。	

不過與一般人的猜想不太一樣，二十世紀末期鼎鼎大名的麥哲倫基金在剛開始的時候，申購的人少得可憐。為了挑起投資人對它的興趣，富達公司就用了應該百分之百有效的一個花招，就是「免費贈送」！

也就是投資人購買共同基金的手續費，富達將這筆費用免除了，也就是，在麥哲倫基金開放給大眾申購的前九十天裡，不收取任何申購費用。但即使是免費，居然也沒有多少人感興趣！

免費的招數沒有起到作用，富達公司決定把申購費用調到二%。突然，申購單大量地出現，接下來，富達又將申購費用調高到三%。在投資人中間好似出現一陣狂熱，所有人開始搶購麥哲倫基金，似乎害怕申購的費用還會調整得更高。麥哲倫基金見好則收，沒有再把費用往上調漲。

於是，全美第一個收取低費用的共同基金，就這樣宣告誕生了。

接下來的幾年裡，購買麥哲倫基金的投資人都得到了非常豐厚的回報。

這個有史以來表現績效名列榜首的基金，曾經還是免費贈送的，不免讓人感到有些傳奇，截至一九九六年初，麥哲倫基金的資產已高達五百三十七億美元，彼得·林區·離開僅僅五年，資產就已經增加了三百億美元，可見彼得·林區當時已經為這個基金建立了良好的聲譽，大眾在麥哲倫基金的投資像滾雪球一樣地成長壯大。

他為麥哲倫基金掌舵的期間所創下的投資報酬率，幾乎無人能出其右。如今的麥哲倫基金，在全美達到了幾乎無以能及的高度，和當初的窘境真是有強烈的對比。

在當今時代，說麥哲倫基金的發展是一個投資界的奇蹟絕不為過。彼得·林區是麥哲倫奇蹟的最大功臣，然而他謙虛地說：「如果我看得更遠，那是因為我站在巨人的肩膀上。」



02 從球僮到第一次投資



如果選擇的投資產品無法確定可以增加收益，那麼就應該要降低風險性；或是交由可以信任的基金經理人幫你選擇較好的基金。

林區的成功絕不是偶然的，他也並非生來就具備投資的頭腦，當球僮的經歷使他獲益匪淺，第一次投資是他的試金石，這也是林區的傳奇人生的開篇。

他總結自己的人生經驗時說：「我的搖籃上沒有吊著股票行情收錄機，我長乳牙時也沒有咬過股市交易記錄單，這跟傳說比利嬰兒時期就會反彈足球的早慧截然相反：我的成長歷程說明，在股票選擇方面，沒有世襲的技巧。儘管許多人認為別人生來就是股票投資人，而把自己的失利歸咎為天生缺陷。」事實並非如此。

邊打工邊學習的球僮

一九四四年一月十九日，彼得·林區出生於波士頓。父親曾是波士頓學院的數學教授，後來成為約翰·漢考克公司的高級審計師。然而，不幸的是，他的父親在四十三歲時患上腦癌，並於同年去世，全家生活從此陷入困境。

家庭的變故迫使林區的母親不得不走出家門去工作。彼得·林區也不得不從私立學校轉到了公立學校，並找一份兼職工作來幫助家裡渡過難關。那一年彼得·林區剛滿十歲。

十一歲的時候，彼得·林區在一家高爾夫球場獲得了一份球僮