

THE BIG MONEY
SEVEN STEPS TO PICKING GREAT STOCKS
AND FINDING FINANCIAL SECURITY

股票上漲 的原理↑

賣在最高點、買在最低點！

Chapter 1 ▶

搞懂股票上漲的原理，每個人都能致富

— 一檔股票、BASM 和七個步驟

- 我的方法 015
- 生命中的關鍵時刻 016

Chapter 2 ▶

了解手中持股，是賺大錢的核心步驟 — 知識

- 如何運作 028
- 知識即力量 035
- 常識投資術 038
- 偵察與琥珀宮：找出值得投資的公司 039
- 揮舞著魔杖：什麼樣的公司能夠大幅提升獲利 043
- 你需要一套系統 044
- 一個以速度取勝的現成市場 047
- 傑出的公司歷久不衰，但需要較長的發展時間 049
- BASM 的決定力 051

Chapter 3 ▶

掌握正確步驟，想要不賺錢都難 — 耐心及其他步驟

- 簡單的幾個規則 060
- 了解哪些公司值得付出耐心 065
- 如何成為賺大錢的人 070
- 這樣做，把風險降到最低 071
- 戰勝你的情緒，別讓它牽著鼻子走 073
- 七個步驟：美夢成真的故事 074
- 幫助和妨礙賺大錢的因素 076
- 克服疑慮，穩定選股 079
- 相信你的股票，別道聽塗說 081
- 彌補錯誤：堅持者賺得更多 083
- 耐性帶來風險和獲利 084
- 基準指標：知道自己對投資的公司有何期望 085
- 不動如山：邁向有錢人的第一步 086

Chapter 4 ▶

掌握買賣法則，在股市中無往不利 — 掌握兩個關鍵步驟

• 投資人的危機意識	091
• 夢想、情緒、真實、財富	092
• 買賣法則	095
• 失靈的量化標準	095
• 1987 年貪婪與恐懼的平衡	096
• 估價法則好比一把鏟子，讓我挖掘未知的世界	101
• 股市崩盤後的數位設備公司	104
• 我們沒有選擇；我們需要股票	106
• 提供真相	108
• 我當然也會犯錯！	113
• 關鍵時刻：兩家半導體公司的對決	115
• 估價面面觀	120
• 獲利又是怎麼回事？	124
• 會計和實際營收又是怎麼回事呢？	126
• 市值估算法	127
• 甲骨文公司不是神諭	131

Chapter 5 ▶

掌握選股竅門，就能輕鬆賺大錢 — 全部放在一個籃子裡

• 買進熱門股	137
• 狂飆的高獲利航空類股	140
• 大家說買就加碼買進	140
• 沒有百分之百的確信也能賺錢	143
• 最寶貴的一課	145
• 「播種式」分析	145
• 簡短扼要，受用無窮的一堂課	147
• 後來居上：昇陽電腦公司的崛起	148
• 它是我的寶貝：重視團隊和諧的公司值得投資	152
• 你選中「大贏家」了嗎？	153
• 昇陽和阿波羅電腦公司：勝負的關鍵在於正確技術	154

• 豪華大轎車和猩猩裝：公司文化 VS. 股票上漲	155
• BASM：客戶樂見的重複性	155
• 知識的駱駝獲勝：駝峰愈大＝金甕愈大	156
• 反轉的剃刀：別讓過多的資訊影響選股	159
• 和傑出的分析師談談	161
• 賣掉它的股票：無法回答投資人問題的公司	162
• 掌握自己的命運：多花些時間了解你投資的公司	164
• 兩檔股票加上常識，讓投資人賺大錢	166
• 預測未來：掌握自己的命運、善用 BASM	169
• 所有產業都是教你賺大錢的良師	171
• 默默耕耘的公司、穩定獲利、巨額財富	171

Chapter 6 ▶

優質經營團隊和高效管理，是投資的首選

— 最佳的管理和最好的股票

• 好的、壞的以及醜陋的	176
• 當證券分析師打電話給你時，你該怎麼做？	177
• 基本原則依然不變	178
• 我最喜歡的幾個標準	180
• 幾個實例	183
• 買進史泰博、星巴克、家得寶和其他公司	186
• 史泰博	188
• 投資一家傑出公司後，發現成長率緩慢下滑，該如何是好？	196
• 掌握正確的選股技巧：張開雙眼，看見財富	198
• 優秀的經營團隊：扭轉乾坤的救世主	199
• 押對經營團隊：創造產品、爭取客戶	199
• 好的點子、好的執行長，管理卻一團亂：MCI 通訊公司	202
• 每天 15 分鐘	204
• 相信自己掌握的資訊	205
• 蘋果電腦公司：優質產品和軟弱的經營團隊	206
• 洋芋片不是電腦晶片	212
• 和蘋果電腦說再見	213
• IBM：完全不同的經驗	214
• 蓋普公司	217

Chapter 7 ▶

在空頭市場、泡沫風暴中穩賺不賠的投資策略

— 如何在不同的環境下投資

• 影響市場的變數多如影響天候的變數	224
• 獲利和基本面影響股票市值	226
• 避免預測進出場時機的最佳方法	229
• 牛市和熊市	231
• 不干泰銖的事：1997	233
• 蝴蝶效應還是河馬效應？	235
• 1998 年大恐慌：全球金融危機的震撼	237
• 一好球、兩好球、三好球，出局！	238
• 三重打擊：投資人的試煉	240
• 第三重打擊最嚴重	240
• 九月：謠言，讓投資人寢食難安	242
• 結果又是如何？我所選擇的股票	242
• 蝴蝶效應和七個步驟	243
• 圖表只是輔助工具，並非選股唯一的方法	245
• 泡沫風暴：一個真實的故事	246
• 歷史指引明路了嗎？	251
• 電腦、生物科技和網路	253
• 我們的投資之道	255
• 國王的新衣：不實資訊及「大謊言」	258
• 2000 年泡沫化的經驗	263

Chapter 8 ▶

技術投資讓投資人獲得豐厚收益

— 從微軟、戴爾、eBay 到 Google

• 網路和非微軟模式	276
• eBay 的網路成就	277
• Google 的新世界	280
• 戴爾電腦公司：鶴立雞群——從數千家類似的公司中挑出贏家	282
• 快轉至 1988：戴爾電腦公司掛牌上市	283
• 通往高利潤最近的一條路：直銷	285

• 聯手出擊：了解經營團隊和經營模式	290
• 股票的愛與恨：每次錯誤都是學習機會	290
• 戴爾電腦公司開始加快搶占市場的脚步	294
• 不被青睞的股票	295
• 強韌的電腦產業	297
• 1993 年和戴爾的大試煉	298
• 轉機、勝利、大豐收	301
• 戴爾的最後一堂課	302

Chapter 9 ▶

避開謊言和虛假的陷阱，捍衛你的財富

一 詐欺、謊言和傻子

• 那是個什麼樣的願景？	306
• 學會觀察與建立知識，別只聽信媒體報導	307
• 一個重要的指導原則：對問題保持警覺	309
• 運用常識分辨出投資公司是否言行一致	310
• Sambo's 餐廳是我的第一個安隆事件	312
• 七個步驟的核心元素	315
• Sambo's 公司帶給我的教訓和幫助	317
• 幾個重要的經驗	318
• 許多個案都顯示相同的訊息：賣出	320
• 數字不能幫你的忙	323

後記：了解股票上漲的原理，邁向致富之路	324
---------------------	-----

Chapter 1 ►

Anyone Can Become Rich

— One Stock, BASM, and the Seven Steps

搞懂股票上漲的原理，每個人都能致富

▲ 一檔股票、BASM 和七個步驟

The Big Money

Seven Steps to Picking Great Stocks
and Finding Financial Security

美國贏得了獨立戰爭。其中的原因很複雜，牽涉到戰略、毅力、軍糧補給等因素。但我們在學校唸書的時候就已經知道，當時英國人用的是過時的作戰方法。他們的組織非常嚴謹，排成筆直的隊伍挺進，穿著亮紅色的外套，用誇張的立姿射擊。

相較之下，殖民地的部隊較靈活，他們躲在樹幹後面，準備好了才開槍。喜劇演員比爾·柯斯比（Bill Cosby）有一套固定劇本，他在裡面一人分飾兩角，同時扮演紅襖軍和殖民軍隊長的角色。在戲裡，當殖民軍隊長在拋擲錢幣中獲勝後，柯斯比問他想要怎麼做。

殖民軍隊長說道，敵方部隊必須穿著亮紅色外套，排成直線挺進，聽到命令才能開槍，但殖民軍部隊可以躲在岩石或樹幹後面，而且可以自行決定開槍。這段劇情不但每次都讓人感到好笑，也讓我們更相信之前在學校所學的歷史片段。英國軍隊的組織化折損了他們在這場戰爭中的作戰能力，而殖民部隊的靈活性和新的作戰方法，也為他們在這場戰爭中提供了助力，終於以小搏大，打敗了配備精良的部隊。

最終美國贏得了獨立。

現在大多數投資人使用的都是某種形式的「紅襖軍投資術」，以致折損了他們的致富能力。當你聽到我這麼說時，心中有何感想呢？

我還要告訴各位，你也可以藉著幾個非常容易卻十分有效的方法，擺脫可能招致反效果的僵硬投資方式。幾十年來，我和其他許多傑出的投資人都是用這些方法來操作高獲利股票。這不是奇蹟，也不是做夢，你必須真正懂得辨識表現傑出和深具潛力的公司，並且堅持下去，才能創造自己的財富。

首先，你必須**揚棄舊的思維方式**。接著，你需要一個「羅盤」，將你的注意力導引到幾個**簡單卻非常重要**的事情上。你不是一直在尋覓能讓股票投資獲利 100X（100 倍）的公司，並且買進和持有這些股票嗎？（本書將以 X 表示倍數，在這裡係表示「原投資價值的 100 倍」）。

本書除了探討這個羅盤外，還將提出七個簡單卻非常有效的步驟，你可以循著這個程序去做，不必再絞盡腦汁。**這不是什麼結構複雜的「選股寶典」，而是以我幾十年的選股經驗編寫成的趣味真實故事，大多數讀者都能以最快、最有效的方法學得其中精髓。**

依這些方式操作一段時間之後，挫折會愈來愈少，信心愈來愈強，賺大錢的機會就會愈來愈高。獲利 3～4 倍固然可能，但我所謂的「賺大錢」，指的是 10 倍、25 倍，甚至 100 或 200 倍。擁有最傑出公司的觀點投資並以準確的眼光長期擁有這些公司，可讓你得到第二種形式的獨立——「獨立的財富」。

電腦在 1980 年代初期到中期發展成桌上型，但投資並未因此而有任何進步。隨著資訊時代的到來，投資依然沒有什麼新的進展。對大多數人來說，泛濫的資訊讓選股致富變得更加困難。人們想知道所有事情，卻失去了焦點，也不懂得觀察箇中竅門。本書就是要告訴你這些竅門，讓你了解要專注些什麼以及如何專注。**只要讓焦點變得單純，致富的機會將會加倍。**

我的大學英國文學老師告訴我們，所有文學都只有七個重要的主題。每本書、每部電影或每個劇本所表現的可能是其中一個主題，或某個主題的衍生。然而，各類投資所牽涉到的主題（或者說原則）略多於七個，但也不會太多。幾乎所有成長股投資都圍繞著幾個主題打轉，包括公司如何賺錢、如何成長、

如何讓股東持股致富。

若我們能從過去發生的事情中理出頭緒的話，投資將變得單純許多。每一家傑出公司都有一套經營模式，而且會用簡單易懂的詞句來說明公司如何成長、如何保持高獲利、如何保護自己對抗競爭者。學習分辨真正重要的事情會讓你懂得該專注什麼，避免在科技時代的資訊洪流中滅頂。如此一來便可把焦點放在公司的經營模式、假設、策略，以及管理能力等幾個重要項目上。我將概略說明如何著手蒐集這些重要資訊，以及如何聚焦在四個重要因素（BASM）——「**經營模式（Business Model）、假設（Assumptions）、策略（Strategy）和管理（Management）**」。懂得專注 BASM 的投資人，將會變得以追求最高獲利為目標。

每一家公司的利潤在經過一段長時間催化後，雖然會創造股票收益，但在此過程中卻夾雜著許多短期騷動和雜音。「數字遊戲」中的報表和會計手法，甚至詐欺和謊言，對大多數人來說有時還真的像是英國花園迷宮一樣，難以捉摸。因此，我把公司利潤當成創造股票收益的「金蛋」，而我稱之為「金鵝」的 BASM 則肩負著生下這些金蛋的責任。

然而，人類天生的本能、弱點和反應，往往成了成功投資的阻礙。貪婪是其中一項弱點，如果控制得當固然能產生正面力量，但如果情緒高漲就可能帶來負面影響。其他弱點還包括缺乏耐性、對投資期不夠重視，或對基準指標不夠靈敏。**嘗試預測短期市場走勢，把所有高獲利投資全放在高風險基礎上，是另一個非常典型的重大人為錯誤。**這種策略幾乎會讓所有重大投資一敗塗地。所有重大投資都必須抱持著這樣的中心概念——「不但要以知識取代情緒，而且要培養賺大錢的正確知

識」。

為了運用 BASM 以及成功投資的各項工具和概念，我們必須停止那些自找麻煩的行為（雖然這些都是典型的人類行為），改而遵守以下七個步驟：

- 知識
- 耐性
- 法則
- 情緒
- 投資期
- 進出場時機
- 基準指標

七個步驟和 BASM 非常自然順暢地結合在一起，提供你投資賺大錢的方法。學習運用這些方法其實不難，讀者可在本書範例中了解這些方法的運作。事實上，本書將以個案討論的方式提供學習機會，除了哈佛商學院之外，其他許多知名商學院和一流法學院也都是以個案討論作為核心學習工具（我在這本書裡講述的個人經驗和你自己的經驗，在效果上遠勝過你在學校學到的東西）。這個方法遠比其他方法來得好。經驗是造就傑出投資人的利器，個案中的經驗可以幫助你變成傑出的投資人，讓你賺大錢。

你是否預料到亞洲金融風暴會在 1998 年爆發？或者多頭市場會在 2000 年 3 月達到高峰？沒有人能預測哪兩支隊伍會在超級盃或世界賽中脫穎而出，也沒有人能預測天氣，或生活中即將發生哪些重要的事情。我們都喜歡那種能預測未來的感覺，但我們也都知道準確預測未來的機率實際上少之又少。

然而，只要我跟某家公司的執行長混熟之後，就能慢慢了

解他們對新局勢的反應。雖然你可能沒有機會認識執行長，但卻可以研讀他們過去的實績、對公司事務的公開談話，以及和他們有關的文章。簡言之，在學習本書的各項技術時，儘量去了解你真正需要知道的 CEO 相關知識。

現在，你可以運用網路和其他資源，掌握和執行長有關的所有資訊。我和其他專業顧問必須靠著旅行、開會和電話才能完成的研究，你只要坐在書桌前便可一覽無遺。

對於最親密的家人和朋友，你可以在某種情境下預測他們的行為。因此，即使你無法準確預測執行長的行為，至少也能從眾多執行長中分辨傑出的執行長。而這就是關鍵。

分辨傑出的執行長和了解公司的最佳經營模式足以讓你致富。我曾經一再說明的投資元素分辨系統，是大多數傑出投資人憑著經驗才建立起來的，就像我們將在個案討論中說明的一樣。這是賺大錢的最好方法。過去幾年來，我把我們許多人常用的方法，精煉成挑選傑出公司和高獲利股票的四個關鍵元素。BASM 四元素所揭露的，就是如何分辨和預測哪幾家公司的股票會讓投資人賺大錢。

我永遠忘不了十幾年前在芝加哥發生的事情。那是個暖春季節，有一天，我向許多共同基金投資人（他們的基金都由我管理）做完簡報，一名男子從人群中向我走來。共同基金投資人中有些人喜歡買幾檔個股讓自己多賺些錢，這名男子正屬於這類投資人。他開門見山地對我說，他覺得簡報中最棒的部分不是基金本身，而是有關我「如何挑選最佳股票」的那段內容。多年和投資人的談話經驗，讓我更加體會到，想要致富的人是多麼地渴望知道專業投資人茶餘飯後談論的股票內幕啊！

這些投資人認為，他們從規則、書籍或文章學到的東西不

多，也沒有得到多少好處，反倒是聆聽成功投資人的經驗讓他們受益良多。我立刻體認到這個原則是多麼的重要，因為我不僅從我的經驗當中學到教訓，還向我認識的傑出投資人學習。我在商學院畢業之前因求職而參加面試，就在初試啼聲之際，我從那位面試主考官那裡學到了不少經驗。雖然這只是一個故事，但有的時候，光是一個故事就夠了。

多年來，和投資人的談話及簡報經驗，讓我對他們的問題和難處有著深刻的了解。我一直試著替他們建立信心，要他們相信自己可以抱著幾檔股票賺錢，甚至靠著一檔股票致富。當然，我還告訴他們我如何把他們存在共同基金的錢運用在投資上，而這也正是我的價值所在。他們提出一些有關我如何選擇股票的問題，並且告訴我他們喜歡聽我講述傳奇的投資故事，而且百聽不厭。我告訴他們，在選股上表現傑出的投資人也喜歡聽這些傳奇故事，而且我們彼此傳頌。這些傳奇故事不只是令人關注和有趣而已，更是基金管理人和個別投資人學習和行動的最佳教材。這就是為什麼我決定藉著這本書講述這些故事的原因。正如我所說的，我希望給投資人一個羅盤，讓他們本諸所學，身體力行，以簡單的方法朝著經濟獨立的方向邁進，讓手上的錢發揮作用。

然而，光只是學習沒有行動是不會賺大錢的。投資人都知道這個道理，卻又經常遇到情緒和缺乏學習方向的問題，而這兩個問題也是最常見的行動絆腳石。

我的好朋友班·布魯斯東是一位資深經紀人，有一天，他在西雅圖星巴克咖啡店門前和一群人排著隊伍。那是在星巴克上市前好幾年發生的事情，店裡的生意非常好，他和他的朋友也非常喜歡星巴克。班把這一切都看在眼裡，卻沒辦法評估星