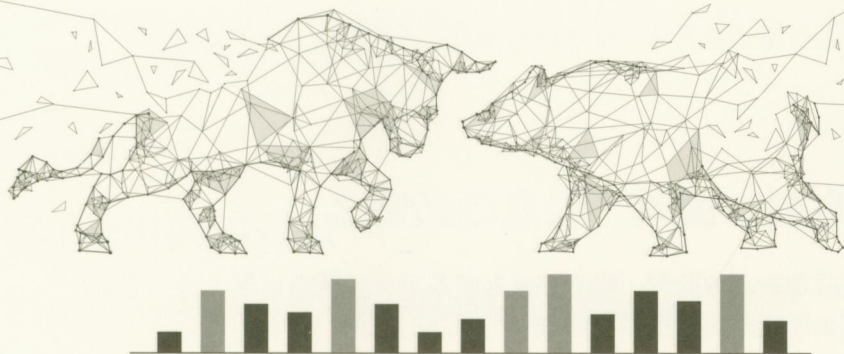


打破選股迷思的 獲利心法

破解13大投資神話，散戶選股策略寶典

INVESTMENT FABLES

EXPOSING THE MYTHS OF "CAN'T MISS" INVESTMENT STRATEGIES



亞斯華斯·達摩德仁 **Aswath Damodaran** 著

吳書榆 譯

Chapter 4

獻給我父親，是他讓我看到想法蘊藏的力量；
獻給我母親，是她教會我常識有多重要。

Chapter 5

獲利穩定的公司，不是好股票

如果你放棄成長以求取穩定的獲利，但穩定的獲利無法抵禦市場風險，這樣的取捨可能更不利。

Chapter 6

好公司與壞股票

好公司不一定是好投資，壞公司有時卻是好投資。

Chapter 7

股票，成長型，還是價值型？

所有投資人都在尋找一種完美的成長型公司，但實際上成長型的股票，其本益比往往會比價值型的股票高，而價值型的股票，其本益比往往會比成長型的股票低。

Contents

推薦序 緣角

聽說某個選股方法有用？不如實際分析是否有用 8

前言

提高投資的勝率 12

Chapter 1

概論：打破你的選股迷思 15

你可以依循這套方法，在任何時機找出市場裡最適合你的股票。

Chapter 2

高息股：價差、股息兩頭賺？ 31

有種股票會發放股利，相當於債券的票息，股價還可能上漲。但是，股利高的股票有什麼潛在危機？

Chapter 3

這檔股票好便宜！低價股會賺錢的故事 71

低本益比股票的投資組合績效能超越大盤嗎？如果你回歸基本面，會了解低本益比也指向了高風險與未來的成長率低。

Chapter 4

低股價淨值比，真的物美價廉？

109

有些股票的價格與淨值相比之下很低，但並不代表被低估。原因可能是公司投資不當，可能是風險很高，也可能兩者皆有。

Chapter 5

獲利穩定的公司，不是萬靈丹

143

如果你放棄成長以求取更穩定的獲利、但穩定的獲利無法降低市場風險，這樣的取捨可能更不利。

Chapter 6

好公司與壞股票

180

好公司不一定是好投資，壞公司有時候卻是絕佳投資。

Chapter 7

股票，成長吧！

214

所有投資人都夢想買進一家年輕的成長型公司，順勢搭上成長的列車賺得天價報酬。

Chapter 8

最壞的已經過去！反向投資思維

250

抄底可能帶來豐厚獲利，但也非常危險。投資人要堅毅撐過逆境，才能成功賺取報酬。

Chapter 9

抓住下一條大魚！新企業與年輕公司

280

每一個投資人都夢想找到別人沒找到的珍寶：擁有出色商業模式、但其他投資人尚未發現或忽略的小型公司。

Chapter 10

搭上併購的獲利順風車

327

一家公司可以併購另一家被市場低估的公司，然後利用市場犯下的錯獲利。在這過程中，也能替投資人賺得財富。

Chapter 11

不會跌價、沒有風險、利潤無上限！

366

要找到套利機會很難，要能善加利用更難。然而，在一個千百萬投資人想方設法賺錢的世界，這件事仍備受期待。

Chapter 12

漲、漲、漲，一直漲！動能策略

405

動能導向的策略對投資人很有吸引力，因為之前上漲的股票未來將持續上漲的主張很符合直覺。但是有一些附帶警語。

Chapter 13

跟隨專家投資會賺錢嗎？

449

專家導向的投資策略關鍵，是要從江湖郎中當中挑出真正的專家。

Chapter 14

投資的最大迷思

486

投資的最大迷思和整體股市有關。如果有這麼多可以賺錢的市場時機指標，為何成功的擇時交易者如此罕見？

Chapter 15

投資獲利的10大心法

530

要賺到錢，你的基本想法不僅要是對的，還要市場能看到自己的錯誤並進行修正。

推薦序

聽說某個選股方法有用？不如實際分析是否有用

綠角

財經作家

如何挑選股票？

方法很多。

譬如現在美國大型股當道，許多人建議，投資就要買主流的大型權值股。

有人則說，大型股有太多分析師關注了，應該選無人聞問的小型股，有比較多的機會。

有人偏好高股息股票。因為現金股息似乎是一種保證獲利。

有人則偏愛具高成長性，但股息率很低或幾乎沒有的公司。

有人想要挑選營運良好的公司，因為好公司才會帶來股價的優異表現。

但是有人想要買進最近負面消息纏身，跌到只剩幾塊錢的雞蛋水餃股。

每一種方法都有贊同者。

可是，推廣這些投資方法的人，有些是以「銷售這些方法」為生。他呈現的往往只是這個方法有效的一面，而忽略其背後潛在的缺點。

而投資人，也想相信這些方法。好像可以很簡單地遵循一些原則，就得到豐厚的獲利。

實際施行起來，投資人卻常發現，成果不如預期。

這本《打破選股迷思的獲利心法》的作者亞斯華斯是股票估值專家。他用一個接一個的章節，深入與徹底地分析各種常見的選股方法。

譬如買進好公司的投資建議。許多人直覺會想，公司治理良好，又有強勢產品，當然是優異的投資選擇啊。

當你看到書中，卓越與非卓越公司的股票表現，以及標普的股票評等與之後股價表現的關係圖時，可能會驚訝地發現，完全不是想像中的狀況。

問題在於，當一家公司擁有良好條件時，市場上其他投資人都注意到了。該公司的股價會上漲反應其優勢。

一家好公司，假如股價太高，也可能變成不良的投資選項。

而好公司，假如好表現不夠好，也是負面消息。譬如原先市場預期有35%的盈餘成長，結果實際財報出來只有25%，也會造成股價下跌。

好公司背後的高期望，是一個沉重的負擔。

另外，我們似乎可以很簡單地找到便宜的股票，就看本益比（P/E）就好了。同樣一塊的每股盈餘，假如可以付出較低的價格買到，那不正是便宜買進嗎？

其實股市就像一個水果攤。水果攤上有漂亮的水果，也有已經熟到快爛掉的水果。那一種比較便宜？

市場上有獲利穩健的公司，也有搖搖欲墜的業者，何者的股票會比較便宜？

在公開市場上，便宜是有理由的。根據簡單的價格指標，以為就能買到便宜的股票。有時恐怕會發現，原來這家公司還有更大的危機。

台灣近年則盛行高股息投資。

投資人試著在一個穩定的產業中，挑一家看來不會倒，而且有持續發出高現金股息的公司。持續地買進，累積這支股票。現金股息是一種保證獲利，假如股價上漲，那就是多賺的。退休後，也可利用股息帶來退休時需要的現金流。

問題在於，股票的現金股息並沒有保證，跟債券契約式的固定配息相比，有著本質上的差別。

而且高股息的股票，可能給了投資人較高的現金配息，卻帶來較低的資本利得，也就是較差的整體報酬。

台灣股市就有現成的例子。專門投資高股息股票的台灣高股息 ETF（0056），成立於 2007 年 12 月。從 2008 年初到 2020 年底，累積報酬 113%。而單純投資大型股的台灣 50ETF（0050），取得的是接近市場的整體成果，同期間累積報酬 203%。

0050 勝出的理由正是較高的資本利得。高股息並不是股市投資勝出的保證。

2020 年起，美國成長類股表現強勁。五家高成長公司，Facebook、Apple、Amazon、Netflix 與 Google 被挑出來組成 FAANG 這樣的縮寫。似乎只要買進成長類股，就是獲利保證。在這個時刻，書中揭露成長股投資失敗的歷史，特別具有警示的作用。

沒有單一選股方法，可以很簡單地讓投資人在每一種市場狀況、每一個時間段落，都取得優異的成果。

作者詳細解釋每一個選股方法的正反理由，用歷史經驗進行驗證是否有用、理論上有何缺點，以及實務上如何改進。

閱讀這些文字時，看到作者的財務數字分析與歷史資料統整，讀者也會體會到，光是要精進一種選股方法，就需要花費大量心力。

不論是你想讓自己有點基本防備，不要太容易相信表面很有道理、其實未必有效的選股方法，或是你真心想要深入研究選股方法，這本《打破選股迷思的獲利心法》都會有很大的幫助。

假如了解這些選股方法之後，覺得這些方法太累人，而且沒有保證帶來比較好的成果，那麼低成本指數化投資，會是你明智的選擇。

提高投資的勝率

身為投資人，你一定聽過很多人報明牌，比方說證券營業員、朋友或是投資顧問，他們會宣稱某些股票將帶來可觀報酬。推銷話術聽來極具說服力也合情合理，而且他們更拿出證據（有時是小道消息，有時是統計數據），佐證說他們的策略必會成功。然而，當你試著套用這些策略進行投資，很少能達成理論上的成績。有太多時候，你得到的只是後悔，責怪自己當初為何要進場，還因為這次的投資經驗變得更窮了，於是你向自己保證再也不會被這些故事所誘惑。有太多時候，你忘了前車之鑑，下一次又輕易聽進另一個股票大消息，淪為犧牲品。

市面上流傳能打敗大盤的方法不下千百種，但這些基本上就是十幾種不同版本、和買賣股票有關的主題。這些廣泛的主題經過修改、有了新名字，然後被業務人員當成不同的新投資策略向新一代投資人推銷。他們講出來的故事裡必定有什麼可吸引投資人的直覺，並訴諸人性的弱點（比方說，貪婪、恐懼和傲慢，但當然不止這三項），才能讓這些說法歷久不衰。本書要探討這些故事的動人之處、為何有這麼多人對這些故事著了迷又因此摔了跤，以及還需要做什麼才能善用每一套策略致勝。

你會看到，每一個故事都有聽起來很可信的事實，也都具備財務金融

理論基礎，讓支持者得以宣稱他們的論點穩健。每一章一開始都會檢視各個投資故事的基礎，以及有哪些理論支持投資人採用這套策略。不過，為何要這麼麻煩把理論搬出來？因為有了理論，你就能看透為何這些說法有用，還能讓你找出故事中的潛在弱點。

如果你聽說過某一套投資論點，你很可能也聽說過支撐起論點的研究理據，並看過可作為佐證的威力無窮研究結果。你在本書中會看到，每一套發展出來的投資策略在某個時期、某些股票上可以成功，但是能否長期套用到廣泛的股票上，還需要進行評估才能得出全貌。正因如此，本書才會針對每一項策略以及各策略中的某些潛在問題，檢視現有的實證證據，而且來自相信論與懷疑論的正反資訊皆有。

不管是哪一種投資策略，投資人都要費盡心力回答一個問題：以投資選擇來說，採用這套策略代表什麼意義？如果你採用的策略叫你要買進「低」本益比的股票，你必須判斷什麼情況才代表本益比低，以及哪些類型的股票本益比低。如果你相信最佳的配置方法是投資小公司，那你必須判別如何衡量公司的規模（比方說根據營業額、市值等等）、數值要落在哪個水準以下才代表小公司。會有人告訴你一些基本原則，比方說，本益比 8 倍代表這檔股票很便宜，或公司市值在 1 億以下代表那是一家小公司。然而，由於市場會隨著時間改變，一味套用基本原則很危險。本書提供的是參考架構，我們會檢視整個市場裡各種指標的分布，如本益比、股價淨值比和市值等等。如此應能讓你感受到大盤當中的差異，並設定投資組合的標準。

不管是哪一種策略，最好的測試方法就是套用到市場裡，並仔細研究遵循策略所得出的投資組合。我們會把本書檢驗的每一套策略拿來實際應用，你可以問問自己，投資組合裡的成分股是否讓你覺得安心。如果答案為否，這就是警訊，告訴你這套策略可能不適合你。如果你是謹慎小心的

投資人，仔細檢視投資組合能讓你探查出策略的弱點，並看看你能做什麼以盡量降低損害。

在此要特別強調本書的重心，以及本書無意碰觸哪些面向。那就是，本書不欲推銷或破解投資策略，前者有太多分析師和券商在做，後者則有很多憤世嫉俗的人（其中有很多出自於學界）樂此不疲。本書意在呈現每一項投資策略的完整面貌，讓你可以自行判斷什麼方法有用、什麼無效。本書無法回答所有投資問題，也沒有人能看得這麼遠，但書裡會提供你工具，讓你在面對鼓吹這些策略的人時，可以問出正確的問題。這本書不適合相信挑選股票是無益練習的悲觀者，目標讀者群是那些希望能找出方法、運用主動管理策略創造報酬，以及想知道如何善用這些策略的樂觀人士。這本書不去講你在投資時不能且不應做哪些事，強調的是身為投資人，你要去做哪些可以且應該做的事，才能提高成功勝率。

只要金融市場存在一天，就會有各種江湖郎中與騙子勸誘投資人投入終將失敗的致富方案。在遭遇這些失敗之後，你常常會想要向法律與政府尋求保護，讓你不會被自己所害。然而，在面對「絕對不會虧的股票」或是「快速致富」方案這類厚顏推銷話術時，最佳的解決方案就是努力做一個事事存疑且掌握充分資訊的投資人。我希望本書在這方面能助你一臂之力。

01

概論：打破你的選股迷思

你可以依循這套方法，在任何時機找出市場裡最適合你的股票。

關於投資，有太多聽起來很棒、但經不起仔細檢驗的故事，就舉幾個例子吧：買進好公司的股票，就一定能賺錢；出現利空消息之後買進；出現利多消息之後買進；股票長期一定會賺；跟著內部人士交易；買進股利豐厚的股票；買進跌幅最大的股票；買進漲幅最高的股票。這些說法之所以誘惑力十足，都是有理由的。畢竟每一個故事都有一部分屬實，但不全然正確。你可以檢視這些以及本書中的其他投資推銷術語，想一想每一套劇本裡的潛在缺點，以及你要做哪些修正以降低走跌風險。

保證賺錢！抓住人性弱點的故事威力

好聽的故事比圖表和數字更能觸動人心。最高效的投資推銷術，是說出一套動人的故事，並以傳聞軼事作為佐證。然而，故事最初的吸引力在哪裡？投資寓言有說服力，不單是因為故事說得好，更重要的是這些說法裡通常善用了幾個常見因素：

- 許多好的投資故事都會訴諸基本人性，可能是貪婪、希望，也可能是恐懼或羨慕。事實上，成功的投資業務人員之所以出類拔萃，就是因為他們有一種非凡的能力，能估量出投資人的弱點，然後善用弱點創作出一套故事。
- 好的投資故事也會有證據輔助，至少說書者會有一套說法。但你在本書中會看到，這些證據很可能只說了一部分的故事，很多人提出的資訊號稱無懈可擊地驗證了投資策略的效能，但完全經不起進一步檢視。

在接下來的每一章，你會看到本書提到的各種投資故事能引起各年齡層投資人共鳴的理由。讀到這些章節時，你一定會想起某些營業員、投資顧問或鄰居對你千保證萬保證一定賺錢的說法。

你被打動了嗎？全面檢視投資故事

投資故事有各種形式。有些故事旨在打動不願冒險的投資人，因此通常講的都是如何低風險地參與股市。有些劍指想要一夜致富的冒險者，這些故事強調上漲的潛力，卻難得提及風險。有些故事的目標群眾，是那些認為如果自己比市場其他人更明智或準備更充分，就能坐收利益的人。最後，還有一些故事的訴說對象是樂觀主義者，這些人相信長期必勝。我們會在本書先預覽，本書接下來各章要詳細檢視的投資故事。

說給風險趨避者聽的投資故事

有些投資人天生就趨避風險，有些則是因為環境之故。比方說，工作不穩定或即將退休，都會讓你更擔心虧錢。也有人是因為被長期的熊市嚇壞了，轉而趨避風險。無論規避風險的原因為何，最能打動這類投資人的投資故事便是，強調低風險、同時保證報酬會高於他們目前所做的安全投資。

高股息的股票

比起有風險的股票，趨避風險的投資人通常偏好安全的政府公債或投資級公司債。他們覺得買債券更安全，因為他們知道自己在持有債券期間可以獲得票息收益，而且投資債券的本金也不會少。要吸引這些投資人轉買股票，你必須試著給他們相當的收益和安全感，同時還要有溢價讓他們願意承擔額外風險。因此，高股息的股票對於趨避風險的投資人極具吸引力，因為從創造收益這一點來看，這類股票和債券很像，但又有額外的股價增值好處。某些股票的股息，會比從安全債券上賺到的票息還高。這是因為股票並不像債券一樣保障投資本金，如果公司發放豐厚股息且有可觀的資產，就可以緩解這部分的風險。

本益比低的股票

本益比低的股票，向來被視為便宜且安全的股票投資。你應該可以理解，為何一般人會認為本益比為 5 倍的股票很便宜。但這類股票被視為安全投資的理由何在呢？當中的預設前提是，這家公司未來將能持續創造相同的獲利，而這項獲利能力能支撐股價的底部。事實上，諸如葛拉漢等價值投資人，長久以來力主買進低本益比的股票，是一種低風險、高報酬的

投資策略。對於比較擔心股票風險的投資人來說，這套策略似乎提供了一條進入股市的低風險管道。

股價低於帳面價值的股票

便宜股票族群裡有一個低本益比股票的近親，那就是股價低於帳面價值（book value，按：又稱淨值）的個股。對某些投資人來說，股票的帳面價值是經過會計師認證的公司股票價值指標，而且，股價會因為投資人一時興起的行動而擺盪。相較之下，帳面價值是更可靠的股票價值衡量標準。也因此，股價低於帳面價值的股票會被視為遭到低估。有一類趨避風險的投資人認為帳面價值就等於變現價值，股價低於帳面價值的股票是他們眼中有安全後盾的投資標的。如果股價上不去，公司應該會變賣資產，得出（高於股價的）帳面價值。

獲利穩定的公司

很多投資人認為，投資一家公司股票，某種程度上就要跟著承擔該公司未來獲利能力不確定性的風險。即便是經營最得法的公司，都會有獲利波動且不可預測的情形。因此，如果你能投資一家獲利穩定又可預測的公司，就可以同時享有股票賦予的所有權和債券帶來的可靠。然而，一家公司要如何才能做到穩定獲利？答案是，可以多角化經營各種業務（或布局不同國家），或是成為大型集團（或跨國企業），如此一來，某項業務（某個國家）的好表現便可抵銷另一項業務（另一個國家）的時機不好，這樣長期的獲利就能更穩定。另外，公司也可以善用目前金融市場找得到的各種產品，比方說期貨、選擇權和其他衍生性商品，防範利率、貨幣或大宗商品價格的風險，從而使得公司的獲利更容易預測。最糟糕的是公司靠會計騙術和花招，在帳面做做樣子、形成穩定獲利的假象。

說給冒險者聽的投資故事

市場上漲時，投資人多半追逐風險，期望能創造高報酬以作為補償。不意外，他們對於看起來像債券的股票沒有興趣。反之，他們想要找的是上漲潛力最大的公司股票，就算風險可能很高也無所謂。這一群人最聽得進去的是強調風險的投資故事，但說給他們聽時會將風險當成狠賺一筆的契機（上漲機會），而非危險（走跌風險）。

出色的公司

你會聽到，買進好公司，報酬自然跟著來。好公司的定義會因為不同的投資人和不同的投資刊物而不同，但多數的好公司定義都以財務指標為核心。因此，會計帳上能賺到高報酬率、而且一直能為股東締造好成績的公司，通常就符合這一類。近年來，還有另一類定義更廣的好公司，把社會利益等面向納入。廣義的好公司是指同時向股東、員工、顧客和社會交出好成績的公司。投資這類公司的理由，是這些公司的管理階層很出色，能找到方法化危機為轉機，創造出雙重益處。因此，提高報酬的同時還能降低風險。

成長型股票

如果你把資金配置到市場裡獲利成長率最高的公司，你採行的策略就是去賭市場裡最可能創造出爆發性報酬（或者是嚴重崩解）的區塊。成長型股票支付的股息不高，通常本益比很高，而且多半風險很大，但追逐風險的投資人面對這些疑慮不為所動。他們買股票看中的是漲價而不是股息，他們認為，本益比高只是代表長期會轉化成更高的股價而已。抱持懷疑論者會問，如果公司未來不成長的話那怎麼辦？冒險進取的投資人回

答，他們有能力挑出對的公司。而且這些公司會找到金鑰，創造永續成長。

雞蛋水餃型股票

近年來大跌的股票，對願意承擔風險的投資人來說是很意思的機會。這些公司多半有嚴重的問題，有些是管理不當，有些則是債台高築，還有一些是在策略上犯下大錯。支持投資這類公司的論點，是他們的跌幅已深，不可能再跌多少。追求風險的投資人相信，市場對於利空消息反應過度，把這類股票的價格壓到太低，買進這些股票就是期待價格會反彈。

隱性的價廉物美股票

追尋價廉物美型股票的投資人認為，最適合買進的股票是其他投資人很少聽過的股票。像美國股市這種大型市場，有成千上萬的基金經理人和分析師在追蹤股票，要滿足前述條件並非易事，但也總有成千上萬檔小公司的股票入不了分析師的眼，法人機構也並未持有。這些被忽略的股票，被每年新進入市場的首次公開發行（IPO）公司給吞沒。很多追求風險的投資人想搶在他人之前找到下一家大幅成長的公司，比方說微軟或是思科（Cisco），這股欲望促使他們去搜尋市場裡比較小型、少有人追蹤的區塊，盼望能找到前途一片光明的公司。事實上，擁有較多可用資金的投資人甚至會在更早階段展開行動，成為小型私募企業的創投資本家和私募股權投資人。如果他們挑對公司投資，到公司最後上市時，他們就能帶著滿口袋的現金出場。

說給貪婪者聽的投資故事

不管是哪一種分類方法，貪婪在人性之惡的列表上常常名列前茅。哲學家 and 牧師都痛斥各種年齡層的貪婪，但貪婪也是帶動金融市場的動力。如果投資人不汲汲營營追求更高的報酬，在這樣的世界裡人對股票的需求就很有限。無須意外，推銷這類投資故事的人通常認為，訴諸投資人的貪婪是很巧妙的論點，足以引發他們的興趣。各種打貪婪牌的投資故事有一個共同主題：會讓你相信你可以坐享高利。

抄捷徑路線

好公司長期可能是好投資，但小公司要花費多年時間才能蛻變為大公司。沒有耐性的投資人會希望現在就拿到報酬，等待看來遙遙無期。有些公司會利用收購，加速自家與其他公司的成長流程。或者，如果公司發行新股進行收購，整個過程的速度會更快。投資人會對這類公司產生興趣，有兩個原因。第一，這些公司通常很愛在市場放消息，而收購行動也可以引來大量的曝光率。第二，由於收購會計帳上的限制，使得這些公司看來比同業好一點。事實上，如果會計上處理得好的話，可以把成長做成接近零成本。¹ 投資人在收購賽局中可以兩邊下注，有些人買進的是收購方，期待收購行動能帶動成長、最後帶來高報酬；有些人則投資可能被收購的公司，希望賺到收購行動中支付的股價溢價。

1 根據結合法 (pooling) 會計 (過去可合法使用，但最近已經廢除)，使用股票收購其他公司的企業不需要在財務報表上顯示收購成本。反之，他們可以僅顯示被收購公司的資產帳面價值。

不用先掏錢、沒有風險、獲利豐厚

每一個投資人都夢想找到相當於免費午餐的投資標的，亦即沒有風險且報酬豐厚（至少相對於從政府公債等真正無風險投資賺到的報酬而言）。這些「套利機會」存在的前提，是你要在同一個時間點找到市場價格不同、但本質相當的投資工具，而且要確保兩邊的價格終將趨於一致。不用訝異，這種純套利的機會很罕見，最可能存在的地方是在期貨與選擇權市場。但即便是這些市場，也只有有一些交易成本低且執行能力強的投資人才可能操作。一般人比較能找到的是近似套利的機會，即有兩種不完全相似的資產、交易價格不同，但是有投機套利的機會，這比較像投機而不是單純的套利。然而，價格會不會收斂這件事很難說，因此，即便是對最老練的投資人來說，這都是風險很高的操作。而且，如果有一大部分的投資資金是靠借貸而來，風險又更大。

順勢操作：動能策略

某些投資人認為，所謂低風險高報酬的策略，就是買進正在上漲的股票，搭上順風車。這套策略的隱含假設是股價有明顯的動能：上漲的股票會繼續漲，下跌的股票會繼續跌。看線圖的人和技術分析師使用集結幾十年資料的圖表型態（比方說趨勢線、支撐線與壓力線，還有其他林林總總的線圖）以破解趨勢，還有，同樣重要的是，搶先判斷趨勢改變的信號。畢竟，幫助你賺到錢的動能也可以很快讓你大虧。近幾年，動能投資人擴大分析範圍，納入成交量。因此，同時具備價格與成交量動能的量高價漲股票，是比量小價漲的股票更好的投資標的。

說給心懷希望者聽的投資故事

有一種投資人，無論過去的投資選擇多糟糕，他們都很願意讓過去的過去，不斷試著想辦法要打敗一般的投資人。有些人把成功的希望放在找到對的投資專家，然後跟著對方的腳步，投資這些專業人士挑選的股票。有些人的希望則來自一種近乎宗教的信仰，相信投資股票長期一定會賺。因此，要成功的話，你只需要有耐性就可以了。

跟著專家走

無論是自吹自擂還是真的受人推崇，金融市場裡從來不缺專家。市場裡有很多股票研究分析師，打著的招牌就是他們更能獲得資訊與接觸到公司的管理階層，為投資人推薦該買該賣的股票。你看到的可能是公司的內部人士，從執行長到董事都有，他們在大眾面前扮演啦啦隊的角色。但是，他們暢談的多半是對自家公司的看法，少講到自己何時真的下手買賣。我們也看到多到根本追蹤不完的投資刊物和顧問服務，每一個都宣稱找到了最棒的選股祕技。對於某些被紛雜衝突的市場觀點及大量的股票消息搞得暈頭轉向的投資人來說，這些專家擔負起挑出適當股票的責任，提供了讓人樂見的慰藉。

長線投資必勝

股票市場可能有哪一年、或哪幾年不好，但長期來說股票投資報酬率一定高於其他投資工具，這在美國幾乎已經變成一種約定俗成的看法。你會聽到有人說，從股市歷史中隨便切出十年期間，股票的表現總是優於政府公債或票據。如果你接受這樣的論點而且你可以長期投資，你就能把所有資金都投入股市。因為長期來說，你從股票賺到的報酬會高於其他風險