

AMAZON 五顆星佳評
公認股市入門第一本書
最實用而基礎的長銷熱賣書

按部就班直探潛力企業股
建立與保持獲利的最佳技術
簡易的停損時機工具
汲取六位投資大師的致富秘笈



股市獲利 倍增術

第五版

THE NEATEST LITTLE GUIDE
TO STOCK MARKET INVESTING:

5th
Edition

傑森·凱利 JASON KELLY

著

黃嘉斌

譯

寰宇投資策略



作 者

傑森·凱利 JASON KELLY

1993年，傑森·凱利從科羅拉多大學文學系畢業，隨後前往加州矽谷的IBM工作，等到他寫作的收入不下於IBM的薪水時，他決定離開企業體系，成為專職的自由作家。所以，他在IBM的經歷，算得上是他這生唯一的「真正」工作。

1999年，日本某出版商介紹傑森前往日本，他也趁機拜訪一些高中時代交換學生的老朋友，還寫了這方面一些有趣文章。這些文章一直是傑森最受歡迎的著作。傑森很喜歡日本，決定定居該處。於是，2002年，他由加州搬到日本佐野市，原本打算居住一年，但經過多年之後，他仍然住在那裡。

2011年3月，日本大地震之後，他成立一個自願服務機構，協助運送160,000份包裹到災區。

目前，他的主要工作仍然是編寫財經書籍，並發行《凱利投資快訊》。

讀者可以透過下列網址聯絡傑森：

<http://jasonkelly.com/contact/>

譯 者

黃嘉斌

台大商學系，Essex University經濟系，UCLA經濟學博士研究；曾經任職揚智投顧、潤泰投顧，目前從事專業翻譯。



寰宇投資策略
397

第5版

股市獲利倍增術

The Neatest Little Guide to
Stock Market Investing
Fifth Edition

傑森・凱利 | 著
黃嘉斌 | 譯

寰宇出版股份有限公司

投資股票的 10 個步驟



1. 瞭解股票為何是理想的投資工具 11



2. 學習如何評估股票 34



3. 瞭解投資大師怎麼說 64



4. 學習投資方面的歷史事實 138



5. 學習如何藉由信用擴張方法擊敗大盤指數 171



6. 運用信用擴張方法投資中型股的績效更佳 178



7. 選擇經紀人 200



8. 自行研究股票 212



9. 買進自己的股票 309



10. 賣掉你的股票 322

07	謝 詞
08	前 言

第1章

10	漫談股票
11	股票為什麼是好投資
14	如何交易股票
14	優先股 vs. 普通股
15	股票投資如何賺錢
19	企業為何、如何發行股票
15	人們所謂的「市場」是什麼？
28	股票買賣如何挑選經紀商
34	如何評估股票
57	三種股票分類

第2章

62	投資大師怎麼說？
64	認識市場大師
66	班傑明·葛拉漢
71	菲利普·費雪
75	華倫·巴菲特
85	彼得·林區
96	威廉·歐尼爾
104	比爾·米勒
126	諸位投資大師的共通意見

第3章

- | | |
|-----|---------------------|
| 137 | 歸納自歷史經驗的投資觀點 |
| 138 | 測試常用的衡量 |
| 144 | 結合衡量 |
| 151 | 各位應該從歷史教訓學到什麼 |

第4章

- | | |
|-----|-----------------|
| 154 | 永久性組合 |
| 155 | 追求穩定成長的定期固定成長投資 |
| 161 | 關於道瓊工業指數 |
| 165 | 道瓊股息策略 |
| 171 | 倍增道瓊績效 |
| 177 | 中型股投資 |
| 180 | 關於下檔風險 |
| 183 | 運用技術指標協助侷限下檔風險 |
| 196 | 有何期待 |

第5章

- | | |
|-----|-------------|
| 199 | 投資準備 |
| 200 | 選擇折扣經紀商 |
| 203 | 下單 |

第6章

211	研究致富
212	個人經驗
215	小道消息
217	需要付費的研究資料
240	公司本身
247	股票篩選工具
250	網際網路

第7章

258	本書推薦策略
259	建構核心投資組合
260	觀察工作底稿，建構股票候選清單
262	工作底稿的篩選準則
303	藉由理性判斷而鎖定某些候選股
309	買進股票
313	碰到行情波動
322	賣出股票
329	追蹤績效

第8章

334	一路順風
-----	-------------

〈附錄 1〉

343	各位應該由本書汲取的啟示
343	第 1 章：漫談股票
344	第 2 章：投資大師怎麼說？
345	第 3 章：歸納自歷史經驗的投資觀點
346	第 4 章：永久性組合
348	第 5 章：投資準備
349	第 6 章：研究致富
350	第 7 章：本書推薦策略
353	第 8 章：一路順風

〈附錄 2〉

354	集中市場掛牌基金樣本
-----	------------

〈附錄 3〉

359	定期固定成長投資 S&P 600 小型股
-----	----------------------

The Neatest Little Guide to

Stock Market Investing Fifth Edition



謝 詞

我 很幸運能夠跟偉大的團隊一起工作。

Doris Michaels 仍然是我唯一的代理人，這些年來很高興跟她一起工作。

我並不是喜歡 Doris 的唯一男士，Charlie Michaels 先認識她，而且跟她結婚。他是新紐約市某對沖基金公司 Sierra Global Management 的總裁。Charlie 對於股票市場瞭解透徹，本書第一版得到他的大力幫忙，他的評論幾乎就代表隨後版本的結論。

本書受惠於很多好人和機構。感謝 Bill Miller，他是最棒的共同基金經理人，他很樂意撥空跟我講電話，審閱我寫給他的東西，甚至回覆《凱利快訊》（*The Kelly Letter*）訂閱者的問題。感謝晨星（Morningstar）、標準普爾（Standard & Poor's）、價值線（Value Line）與雅虎財經（Yahoo! Finance）提供我所需要的所有資料，還有 OnlineTradingConcepts.com 和 StockCharts.com 提供我需要的走勢圖。

最後，我也要向 Plume 的員工致意。我的編輯 Kate Napolitano 瞭解前一版書的精神，幫助本書順著原來的基調添加新資料。這些年來，凡是疼愛這本書的人，我都很樂意認識，而我很高興看到 Kate 是其中之一。她是個討喜的伙伴。

前言

本書的建議確實有效，能夠讓你避開危險股票，告訴你如何尋找那些能夠讓你長期獲利的好股票。

我在 1996 年與 1997 年寫下本書第一版，當時剛好是股票市場即將大漲而邁入世紀大泡沫的期間。當時，安隆（Enron）和世界通訊（WorldCom）都被視為每個人都必須持有的股票，而且網路興起，據說類似如沃爾馬（Wal-Mart）之流的實體經濟，都即將被淘汰。如果能夠在網路上購買睡衣，誰還會走入實體店面呢？

顯然，很多人還是如此。本書出版後的幾年，一直到 2012 年初為止，沃爾馬股價上漲為三倍，而那些網路暴發戶大多消失了，安隆與世界通通訊宣布破產。2011 年，沃爾馬的年銷貨金額為 4,500 億美元，亞瑪遜和 eBay 的年銷貨分別只有 480 億美元和 120 億美元。

2008 年的次貸危機摧毀了許多著名企業，包括 AIG（-97%）、貝爾斯登（Bear Stearns，-100%）、雷曼兄弟（Lehman Brothers，-100%）和通用汽車（-100%）。可是，沃爾馬股價在 2008 年仍然上漲 20%。過去十年，該公司的銷貨與現金流量年年成長，隨後的 2008 年、2009 年、2010 年和 2011 年也是如此。1975 年初，你如果投資沃馬特 1 萬美元，到了 2011 年底將成為 6,000 萬美元，這要感謝該公司穩定成

長，還有九次的分割股票（1股分割為2股）。

這本書會讓你避開安隆、世界通訊、點康災難，以及後來類似的雷曼兄弟。沒錯，本書不能讓你免於市場行情波動，但也沒有任何方法能夠辦到這點。股票市場確實會呈現短期波動，但處於長期漲勢。

踏在這條路徑上，你希望擁有像沃爾馬之類的股票。本書會告訴你如何找到它們。我們的方法適用於橫向市場、上升市場與下降市場，因為傑出的企業永遠領先。

投資這些股票，你也會領先。

我另外也提供一種價值平均技巧，藉以協助創造穩定的3%季報酬成長，以及用以擊敗大盤的指數長期策略。道瓊股利策略，還有我的專為道瓊指數與S&P 400中型股指數設計的雙重策略，兩者都極具獲利潛能。如果配合著某些能夠侷限大盤走弱的方法，對於財富累積將有很大幫助。

本書提供的建議，都是各位馬上可以運用的。請仔細閱讀，嚴格遵循，然後看著財富累積。

前言

1

漫談股票

Speak the Language of Stocks

任何人都可以在股票市場賺錢。只要拿起電話，或打開電腦，你就可以擁有某家公司的一部分——及其財富和蠱惑——甚至完全不用參加董事會，也不用發展產品，不用擬定行銷策略。當我 11 歲時，祖父曾經用不到 10 秒鐘時間，跟我解釋他為什麼要投資股票。我們一起坐在加州·亞凱迪亞住家的游泳池旁，他看著股票行情資料。我問他，這麼美好的日子，為什麼要盯著那些小字看。他說，「因為只要花 1 萬美元和 2 支十倍飆漲股，就可以成為百萬富翁。」當時，我不覺得這句話有什麼意義，但現在就不同了。十倍飆漲股，是指價格上漲十倍的股票。投資 1 萬美元於第一支十倍飆漲股，結果將變成 10 萬美元。再投資 10 萬美元於第二支十倍飆漲股，結果將成為 100 萬美元。所以，在不到十秒鐘時間，就說明了大家為什麼應該投資股票市場了。

本章還會進一步解釋，為什麼投資股票市場是個好點子，然後會談論一些有關投資的基本知識。

股票為什麼是好投資

實際開始投資之前，你應該要知道股票為何是好投資。為什麼要擁有股票？理由有兩點。第一，因為你可以因此擁有自己的成功企業；第二，因為它們是最好的長期投資工具。

你可以藉由股票擁有自己的成功企業

股票是種好的投資工具，因為你可以藉此擁有自己的成功企業。就如同房地產有產權（equity），你可以藉由投資