

傳家寶

理財投資致富 B81

典藏

箱形K線理論

百年圭臬：潘朵菈盒子與承諾

Adam Rogoff 羅格夫 © 著



電子郵件信箱 kings.books@msa.hinet.net

理財投資致富 B81

箱形 K 線理論

百年圭臬：潘朵菰盒子與承諾

Adam Rogoff 羅格夫◎著

台北 經史子集出版社印行

走過隧道 耐心熬出隧道就有有光 賣在謠言發生時 買在事實發生後

【日出了，月亮可以休矣！】低本益比 代表低風險 不必爭辯！

苦日子來了

苦等春天到來的散戶

告別黑暗期



隧道不只是廚房而已，它是又熱還加上又暗；大部份的人不敢面對隧道，害怕、慌張、恐懼，他們沒辦法做大事、賺大錢；只有少數不慌張的人，冷靜的熬到火車開出隧道，他們雲破天青，賺到了大錢！隧道愈深、愈遠，擋掉多數人的財路，使賺錢

的人愈少，賠錢的人愈多，隧道是大門檻。

「賣在謠言發生時，買在事實發生後」(But the rumor, sell the fact.) 的意思是說，當一潛在事件人盡皆知時，其效應通常已反映在股價上了；而當潛在的事件發生了——兌現了！壞也就壞到這個地步而已！這裡買進的成本是較低的。

李.古柏中小型成長股14+1點

李.古柏 (Lee Kopp) 是美國知名的成長型投資組合經理人 (Portfolio Manager)，投資經歷長達 40 年，1956 年以優異的成績畢業於明尼蘇達大學 (University of Minnesota) 企管系後，進入美國海軍服役，1959 年以海軍上尉官階退伍後，在丹伯渥斯公司 (Dain Bosworth Inc. a Minneapolis-based securities trading firm) 擔任經理人及資深副總裁長達 30 年。

1990 年自行創立古柏投資顧問公司 (Kopp Investment Advisors)，開始為個別投資人、機構法人及退休基金管理資產。

自 1990 年 6 月至 2000 年底的 10 年半之間，古柏投資顧問公司所管理的資產累積報酬率達 17.74 倍，年平均投資報酬率達 32.2%，超越同期 S&P500 指數投資報酬率達 16.34%，亦分別打敗那斯達克指數 (NASDAQ) 及羅素 2000 指數 (Russell 2000) 達 14.89% 及 21.68%，由於卓越的投資績效吸引一般投資人的興趣，李.古柏在 1997 年 10 月發行第一檔股票共同基金——古柏新興成長基金 (Kopp Emerging Growth Fund)，雖然成立時間不長，但至 2001 年 6 月底止，3 年平均年報酬率達 24.97%，超越同期

S&P500 指數投資報酬率達 19.67%，獲得晨星公司（Morningstar Co.）基金評等最高的五顆星評價，顯示其投資策略是經得起市場的長期考驗。

由於李·古柏經營古柏投資顧問公司的績效卓越，他曾在 1995 年榮獲中西北部年度最佳新興企業家（Upper Midwest Entrepreneur of the Year for Emerging Companies）的殊榮，在賺錢之餘，他也不忘回饋社會，1995 年成立公司回饋計畫（Corporate Giving Program），每年捐出公司稅前獲利的 10% 給予慈善機構，成為成功企業家的典範之一。

李·古柏的選股特色以中小型成長股為主，並集中投資在最看好的 30~50 支個股，年周轉率約 20~30%，遠低於同類型基金，至 2001 年 6 月底止，古柏投資顧問公司管理的資產總額達 51 億美元。

李·古柏投資操作的重點在於～：

(1). 選股標準：選擇總市值低於 30 億美元的小型公司。

(2). 公司必需有優越的盈餘成長潛力，年盈餘成長率至少 15~20%（The company has superior earnings growth or earnings growth potential. As a minimum, we look for a company that can produce sustainable growth of 15-20% annually.）。

(3). 公司本益比相對市場或同產業公司必需具有吸引力（The stock's Price/Earnings ratio should be relatively attractive when compared with the market multiple or the industry group multiple.）。

(4). 公司的股價營收比相對市場或同產業公司必需具有吸引力（The stock's Price/Sales ratio should be relatively attractive when

compared with the market multiple or the industry group multiple.)。

(5). 公司研究及發展費用高於同產業的公司 (Spending on Research and Development efforts should be above average when compared with similar companies—this is particularly important in the area of technology.)。

(6). 公司經營階層必需具能力並且正直誠實 (Probably most importantly, we place a good deal of importance on management capabilities and integrity.)。

(7). 強力的財務狀況，低負債比率 (Strong financial position including a low debt to total capital ratio)。

(8). 選取總市值<市場平均總市值*80%的公司。

(9). 預估營收成長率>15%。

(10). 預估盈餘成長率>20%。

(11). 最近四季研發費用率>產業平均值。

(12). 最近一季負債比率<市場平均值。

(13). 最近四季現金流量>0。

(14). 買進標準：必需同時符合以下兩個條件：

- 預估本益比<市場平均值 或 預估本益比<產業平均值

- 預估股價營收比<市場平均值 或 預估股價營收比<產業平均值。

由於並非所有上市公司均有發佈未來一年盈餘目標，故本模組以近四季市場盈餘成長率代替預估盈餘成長率之市場平均值。

天花板與銅板：夾縫之中求生存 先架好網：烏魚來了 我就把牠們網起來

一般人都說「富貴險中求」，人無橫財不發；也有人說：「富貴穩中求」，要發慢財，長長久久就好了。其實，實貴是在夾中求來的，那種致富的機遇，必須在第一時間掌握到住。

世間的人多想致富發大財；但怎麼樣去發呢？卻像是一個「一個令人迷惘的故事」卻是難以達成；對於一般人來說，雖然試圖致富的過程之中，有不少的困惑與煩惱，可是他們卻還是樂此不疲的。

道奇森（Charles Lutwidge Dodgson, 1832-1898）是一位英國的數學家與邏輯學家；不過他真正出名的卻是筆名的 L.卡洛爾，以其《愛麗絲夢遊仙境》與《愛麗絲穿越鏡子》等書的作者而聞名。另外，卡洛爾還出版了許多不同數學領域的數科書；他的《枕邊問題》中有 72 道題，幾乎全是在夜裡睡前寫下並解答出來的；書的內容包括算術、代數、幾何、三角、解析幾何、微積分與抽象的機率。

《一個迷惘的故事》最初只是發表在月刊雜誌上的文章，之後再編輯成令人喜愛的數學謎題的故事，一共有十章。據說，當時的維多利亞女王十分看重卡洛爾的有關愛麗絲的書，並要他將所寫的每一本書派人送給她；由這可知，當女王收到一大堆數學

的書時是何等的驚訝！

下面是一個《枕邊問題》的第 8 題：「一些人」坐成一團，於是每個人便有兩個相鄰的人；而每人身上有一定數目的先令。每一個人比第二個人多一先令；第二個人又比第三個人多一先令；如此等等。現第一個人給第二個人一先令，第二個人給第三個人兩先令，如此等等，總之每個人給出的先令數都比他收到的先令數多一，而且儘可能地這樣的做下去。最後，有兩個相鄰的人，其中一人擁有的先令數是另一個人先令數的四倍。試問，總共有多少個人？開頭錢最少的那個人身上有多少先令？

答案依據卡洛爾的解析～：

m = 人數

k = 最後一個人（最窮的人）身上的先令數。

在一輪之後，每個人都比原來少一個先令，而移下去的一堆則有 m 個先令。 K 輪之後，每個人少了 k 先令，此時最後一個人身上已無先令，他轉下去的一堆含有 mk 先令。上述的過程在以下情況下結束，就是當最後一個人收到轉來的這堆共含有 $(mk+m-1)$ 先令；這時最後一個人的前一個人身上已無先令，第一個人則有 $(m-2)$ 先令。

第一個人與最後一個人是僅有的兩個，其擁有先令數的比可能是 $4:1$ 的相鄰的人。這樣，

要嘛 $mk+m-1=4(m-2)$

要嘛 $4(mk+m-1)=(m-2)$

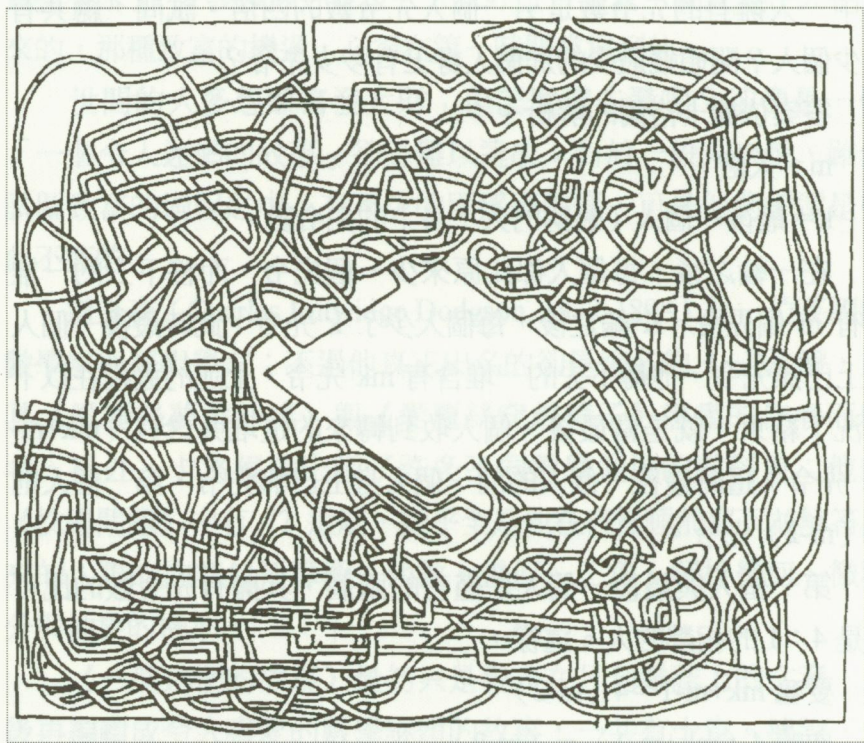
第一個方程式給出 $mk=3m-7$ ，就是 $k=3-(7/m)$ ，它除 $m=7$ 和 $k=2$ 之外，沒有其它整數解。

第二個方程式給出 $4m=2-3m$ ，它沒有正整數解。

於是問題的答案是：7 個人，最後一個人的最初是有 2 先令。

理財致富對於大多數人來說，有時就像上面的題目一樣難解，很多人中途都放棄了！下面是卡洛爾在他二十多歲時畫的迷宮；他將迷宮的通道畫得很複雜，縱橫交錯，目標是要讓人找出一條走出迷宮的通路：

【卡洛爾迷宮】你走得出來嗎？



事實上，許多投資人的致富的路，就像上述的走迷宮一樣的眼花撩亂，他們可能得花上一些代價才能走得出來的。