

<<祖鲁法则>>

图书基本信息

<<祖鲁法则>>

前言

做领域内的专家本书讲述的是，在投资的时候集中火力有多么重要。

试图成为宇宙的主宰并没什么好处，专门研究某一狭窄的领域，并且成为这一领域内的专家，才是更好的做法。

我一直把注意力集中于小型股和微型股上，原因很明显，首先，它们没有得到投资人充分的研究，所以可获利的交易机会更多；其次，平均而言，它们的表现比大型股要好得多。

事实上，在过去的50年里，微型股的表现超出市场平均表现8倍以上。

这本书概括了我在1992年投资时所使用的方法。

虽然从那时起，我做了一些小小的改进，但是从根本上来说，现在和当时的方法一模一样。

首先，我会寻找一个有利的方向。

我的意思是，全神贯注于某一个拥有极有利前景的领域或行业。

假如在错误的时间，投资于错误类型的企业，你必定会损失金钱。

但若在正确的时间，投资于正确的企业，那要想不大赚一笔是非常困难的。

如何确定你正投资于一个拥有有利前景的企业一个重要的标准就是，确保与整个市场的相对强度相比，在上一年这一行业的相对强度以及该行业中你所喜欢的股票的相对强度，都是非常高的正值。

这是我经常核算的一项重要指标，以努力确保所有的一切都很正常，并且也没有什么公众不知道但内幕人士知道的可怕消息。

作为祖鲁法则核心的一部分，我专注于成长股。

前面已经解释过，我更喜欢持有小市值的公司，并且为了说明这一点，我创造出这样一句话：“大象不会飞奔”。

我也会寻找购买时相对较为廉价的股票。

这是通过比较预期的市盈率与预计的增长率而确定的。

通常理想的做法都是确保预期的市盈率远低于增长率。

例如，一家市盈率为15倍的公司，假如它每年的增长率是30%，那么它会极具吸引力，而假如其每年的增长率只有5%，那么它就缺乏吸引力。

相对15倍的市盈率而言，每年的增长率为30%，将会产生一个具有吸引力的、等于0.5的低市盈率相对盈利增长比率（PEG）值。

假如每年的增长率只有5%，那么市盈率相对盈利增长比率则会是一个很高，并且不具有吸引力的数字：3.0。

二十年前，PEG作为一种投资工具，才刚刚开始流行。

现在，PEG是司空见惯的东西，并且大多数金融机构也将其作为一种投资衡量指标。

仅仅考虑公司一年的增长，并没有太多的用处。

该公司应当拥有合理的增长记录，这一点至关重要。

它至少应当有过去两年的增长记录，以及两年的预期增长数据。

过去三年的增长记录，以及一年的预期增长数据也可以接受。

任何低于这一条件的情形，都不能给出足够的证据，以确定这种增长是真实的，而不是从一次挫折中复苏。

另一个至关重要的标准是，确保现金流超过每股收益。

在你分析公司的账户，并且发现其每股收益并没有得到现金的支持之前，太多公司的表现看起来都挺不错。

然而它们的利润都是虚幻的。

通过确保现金流总是超过每股收益，你就可以避开世界上许多的“安然公司”。

还有一个至关重要的标准是，确保董事们没有卖出他们的公司股份。

超过一名董事卖出公司股份，就足以让我避开这只股票，不管那些统计数据看起来是多么令人印象深刻。

相反，假如几名董事正在增持公司股份，这会是非常让人看好的信号。

<<祖鲁法则>>

他们应该准确地知道企业正在发生什么事情，因此，看到他们将自己的钱放在自己能够掌控自如的地方，总是令人备受鼓舞。

总之，对于什么条件才能构成一只理想的成长股，必须有着坚定的认识。

下面的特性对我而言非常有用：强劲的增长记录；乐观的未来前景及预测；与预期的增长率相比，具有较低的市盈率；远超过每股收益的强劲现金流；适中而非过高的资产负债率；在前1年拥有正的相对强度；董事们增持公司股份。

当我们在2010年将本书出版时，市场前景还不明朗。

但不管怎样，请你保持心情舒畅——拥有这一方法，再加上Company REFS的帮助，你应当可以大幅战胜市场。

愿力量与你同在！

<<祖鲁法则>>

内容概要

[内容简介]

| 本书作者是20世纪英国股票投资领域最杰出的投资大师吉姆·斯莱特。

《祖鲁法则》是吉姆·斯莱特写给私人投资者的选股秘笈。

这本书是投资界失落的致富经典，“英国股神”倾情奉献毕生的投资心得。

| 吉姆·斯莱特用“祖鲁法则”命名自己的投资理念，旨在强调在投资市场居于弱勢的散户，必须向19世纪曾经以小搏大的祖鲁族学习，集中火力在自己选定的投资领域，发挥优势，打败机构投资者，赚取高额利润。

| 吉姆·斯莱特在书中充分阐述了挑选成长股的7大标准：市盈率相对盈利增长比率（PEG）、现金流、相对强度、管理能力、竞争优势、财务状况和每股收益，以及投资者应该如何利用系统的方法，严格的选择，形成自己的投资组合。

只要掌握“祖鲁法则”，散户也可以大幅战胜市场，赢取丰厚利润。

[编辑推荐]

| 20世纪英国股票投资领域最杰出的投资大师、英国股神、祖鲁法则提出者、PEG选股指标发明人吉姆·斯莱特讲述自己驰骋股市，从成长股中赢得丰厚利润的投资秘籍。

| 本书作者吉姆·斯莱特是英国投资界传奇人物，他从携带全部资产2800英镑闯入股市，不到十年就打造出自己的价值2.9亿英镑金融帝国。

他在事业巅峰遭遇滑铁卢，从“百万富翁”沦为“百万负翁”，但他却始终选择坚持。

沉寂17载他重新出发，再度打造传奇佳话，投资的公司股价在17个月间狂涨10倍。

| 彼得·林奇推崇的PEG指标（市盈率相对盈利增长比率）的发明人吉姆·斯莱特，详细解释PEG指标，以及基于PEG构建的成长股选择法，看低PEG股票收益如何超过大盘2.5倍以上。

<<祖鲁法则>>

作者简介

<<祖鲁法则>>

书籍目录

引言做一名成功的私人投资者 第一部分成长股概述 01成长股的优势 投资的3大方法 101岁的成长股投资者 选择成长股的理由 从细节之处发现市场走向 选择比时机更重要【投资大揭秘】 02卓越成长股的特点 选择正确的行业 有竞争优势的公司 良好的公司管理能力 每股收益持续增长 用数据选股 : CompanyREFS的定义【投资大揭秘】 第二部分选择成长股的7大标准 03第1大标准：市盈率相对盈利增长比率 用同一周期的数据进行比较 REFS预测数据 核实预测的有效性 研究经纪人的综合预测 市盈率相对盈利增长比率检验 避开市盈率过高的股票【投资大揭秘】 04第2大标准：现金流 强劲现金流的 优势 构建基于现金流的筛选标准 资本支出与企业持续经营能力【投资大揭秘】 05第3大标准：相对强度 相关强度需要满足的两个要求 进一步的证据 更多有关相对强度的内容 技术分析【投资大揭秘】 06 第4大标准：管理能力 评价公司管理能力的7大建议 首席执行官变动的 影响 董事股份交易的影响【投资大揭秘】 07第5大标准：竞争优势 资产负债率 4种辅助投资工具【投资大揭秘】 08第6大标准：财务状况 经纪人综合预测的变动 克隆公司活动的 能力【投资大揭秘】 09第7大标准：每股收益 公司市值 各类市场分析 有吸引力的股利收益率 回购股票的公司 新变化可称为额外优势 股价与销售额比率【投资大揭秘】 10成长股选择的其他标准 强制性标准 可选择使用的标准 加分标准 选股标准的最佳组合方式【投资大揭秘】 11全方位评价成长股 行业地位 公司的关键统计数据【投资大揭秘】 第三部分用成长股超越市场 12投资组合管理 购买多少股票 根据市场条件调整持股 明确相对强度变化的原因 找到原因再止损 最大限度利用个人股本投资计划 为每一份投资建档【投资大揭秘】 13牛市和熊市 熊市的征兆 牛市和熊市的特征【投资大揭秘】 14科技股，成长股不可或缺的组成部分 互联网，科技股最重要的卖点 科技股的分类 科技股的评价方法 费雪的评价方法 利润率【投资大揭秘】 15周期性股票，成长股的有益补充 选择周期性股票的参考指标【投资大揭秘】 结语用自己的方法战胜市场 附录本书投资标准有效性的有力证据 译者后记

<<祖鲁法则>>

章节摘录

版权页：插图：投资的3大方法 投资时，有许多不同的方法可以选择。

从本质上讲，没有哪一种方法比其他的方法更好或更差，但我总是建议私人投资者应该将重心放在某种主要的方法上。

这样一来，他们就可以学得更快，并且在应用所选方法的数年过程中，快速成为相对专家。

投资有3种主要的方法：成长股投资法。

选择具有良好成长前景的股票，并且在其每股收益（EPS）逐年增长的过程中，从复合效应中获益。

资产状况投资法。

当公司股票的价格跌破企业的潜在价值（一般由其净资产价值衡量）时买入，或者在更极端的情况下，当公司的股票价格跌破其流动资产净值的时候买入。

技术分析法。

不考虑相关公司的财务基本面，而是基于价格变动、动量及图表，来买入和卖出股票。

人们经常会区分成长型投资（growth investment）和价值投资（value investment）。

这里的术语“价值”通常意味着低于公司净资产。

无论如何，这是一个过分简单化的区分。

我认为自己是一个成长型投资者，但从本质上说，我的技巧是从我的成长股选择空间里，找寻出价值

。在衡量价值的时候，我用的是一种不同于传统价值投资者的方法。

在本书的其他章节里，我将会详细阐述自己如何来计算某一股票的价值。

简单地说，我的方法就是，假如相对于某一可比的增长水平，某一股票的市盈率比本行业其他公司的市盈率要低，或者是比整个市场的平均市盈率要低，那么，我就发现了它的价值。

在其他条件都相同的情况下，相对于一家公司的增长率，其市盈率越低，这只股票就越有吸引力。

这一方法也能够为投资者提供安全边际，因为假如市场对这只股票的期望不高，那么市场也将很少感到失望。

寻找成长股价值的方法，会带来一种投资的“双重效果”：价值异常得到修正时的短期收益，以及收益增长的复合效应所带来的长期利益。

以低于其潜在净资产价值的折扣价格来投资股票的方法，或许是一种可以收获回报的长期策略。

然而，这样带来的投资回报有可能起伏不定，因为股票价格的上涨常常取决于管理层更换或者是收购，而这两种情况中的任何一种，都有可能要经过几年的时间才会发生一次。

从实际税负方面来讲，资产状况投资法也可能不如成长股投资法。

因为，一旦某一股票的价格上涨到了该公司资产潜在价值的水平，大多数价值投资者会获利了结，并且转而投资其他股票，而在实现了投资利润时，就产生了具体的必须支付的税务负担。

相反，投资者持有卓越成长股的时间，要长于资产状况投资法中持有股票的时间。

结果，只要投资者继续持有某一成长股，其税务负担就会一直像政府的无息贷款一般。

税收考虑因素以及投资的双重效应，是关注成长股的两条很好的理由，而且还有一些其他的理由，比如在许多年里可以实现利润的庞大规模。

让我们来看看史上最卓越的成长股之一——可口可乐公司股票的例子。

<<祖鲁法则>>

后记

指导私人投资者如何投资股票的优秀书籍众多，但大部分都是美国作者所著。直到拿到本书的样书，我才发现它竟然出自一位杰出的英国投资者之手。

作者吉姆·斯莱特在书中延续了他一贯的投资思想。

即在投资的时候，要集中火力专攻某一领域，成为这一领域的专家。

这正是他在长期的投资实践中所获得的宝贵经验。

在本书中，他无私地将这一经验传授给读者，并且手把手地教会他们如何运用简单却相当有效的量化分析方法，来挑选出最具盈利前景的成长股，成为击败市场的赢家。

除了提醒投资者要专注于某一领域以外，作者在本书中也详细介绍了自己挑选卓越成长股的一套方法，尤其是市盈率相对盈利增长比率的应用，更是这套理论的点睛之笔。

他认为一只理想的成长股，应当具备以下几个条件：强劲的增长记录，乐观的未来前景及预测，较低的市盈率相对盈利增长比率，远超过每股收益的强劲现金流，适中而非过高的资产负债率，以及在上一年的拥有正的相对强度，董事们增持公司股份。

作者用自身投资的实践，成功地证明了这套理论的有效性。

本书绝对不是一本枯燥乏味、难以理解的投资类书籍，相反，作者试图用最简单的术语和行之有效的方法，让读者轻松地领会如何从成长股投资中获取超额利润。

读完这本书，投资者一定会觉得信心倍增。

如果读者能将此书的思想付诸实践并获得成功，相信作者一定会为本书传播到中国而颇感欣慰。

非常感谢好友何源、范瑾、黄娟、冯萍及我先生姚辉的帮助，他们对译稿提出了许多宝贵意见，协助我顺利完成了本书的翻译工作。

译者力争做到真实准确地再现作者的思想，但译稿中不妥或错误之处在所难免，欢迎读者批评指正。

<<祖鲁法则>>

编辑推荐

<<祖鲁法则>>

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>