

投資哲學——

訪信報董事林在山



「選擇股票，我會睇公司管理層一直以來的作風、行業的前景。不買概念股。」

信報財經新聞董事林在山於1997年從父親林行止手中接過棒子，出掌《信報》。林行止被譽為香江第一健筆，縱論財經時事，見解精辟，身為長女的林在山對投資自有一套看法。

投資前做足功課

平生第一次投資，林在山選擇了一隻藍籌股。那時她在信報工作，每天看到川流不息的資訊，心癢癢牛刀小試。正如《信報》一向強調的，投資前做足功課，林在山埋首閱讀公司年報，研究企業管理層的管治水平與作風、行業的表現等等基本因素。

看過她的文章的人，不難察覺於劍橋取得英國文學／文學碩士的她，文學根底紮實，其後在芝加哥大學攻讀法律及經濟碩士課程，則訓練出客觀、精確的分析能力。

自我評估風險承受能力

有些人樂於在投資路上坐過山車，林在山覺得自己的性格不適宜「炒股票」，不是樂於承受高風險的人。估計高風險投資很可能分散自己的注意力，她寧取保守的長線投資策略。投資目標是以保本為主，她認為「保本之餘賺取利息，已經好叻。我不是想發大達。」

「選擇股票，我會睇一些股票的公司管理層一直以來的作風、行業的前景。不買概念股。在適當的價位出貨再入貨，有幾隻股票由一開始買落，會一直儲下去。」

十年投資生涯中，她嘗試過多種投資工具，包括股票、基金、債券及衍生工具等，刻下的投資組合主要投放於本地市場。

「損手爛腳」傷自尊心

雖是抱持穩陣的投資策略，林在山坦言曾經「損手爛腳」。「我試過在整個投資組合中，有一兩項投資輸到無影。除了金錢損失外，做了這麼多資料搜集、研究去買而輸了，當然傷自尊心。」事後檢討，領略到買賣股票等投資活動不涉自尊心，不應讓感情影響投資策略；認定最重要的是保持信心，不須因遭受挫敗而懷疑自己的眼光和往後的判斷力。

不可與股票談戀愛

一些人常把「愛股」掛在口邊，憧憬曾為他們帶來高回報的股票，再度帶來理想回報，一次次回頭再買。

林在山直言：不可以與股票談戀愛，敬告大家不要感情用事。正如在她眼中，一個好

腹有詩書氣自華

山中林 林中木

清秀脫俗的林在山一出道已引人注意。第一份工作是在香港電台電視部做資料搜集，寫劇本，擔任主持。飽覽群書的她，透着濃濃的書卷氣。直至今日，仍有男生視她為夢中情人。這樣的人兒配上這樣的名字，恰似一幅意境幽遠的潑墨畫。一廂情願地以為，林行止原名林山木，女兒喚作林在山，名字之間互有指涉，是很有意思的關聯，原來是一場美麗的誤會。

且聽林在山娓娓道來：「我原來的名字是林行止，當時爸爸等住筆名用，先那用了。我出世之後，媽媽怕我以後被罰抄書，替我起了這名字，替弟弟起名林外山。」



不愧為漫畫《丁丁》的忠實擁躉，集齊全套中英文版，最珍貴的是基於政治因素並未包括在現存故事中的絕版《丁丁在蘇聯》和《丁丁在剛果》。《Tchang!》描述丁丁的華裔好友張仲文，角色是以作者Hergé認識的華裔雕塑藝術家張充仁為藍本。

遍尋至愛書籍版本

在買書過程中，林在山最享受去尋找一個好版本。《紅樓夢》這部經典名著是上佳例子，歷來出現了眾多源自不同人的評注版本。除了閱讀前人的評價外，怎樣謂之一個好版本是很個人的選擇，評注水平固然舉足輕重，細至注釋位置也是各人有各人的偏好，她偏愛注腳出現在同頁之末，有些人則寧願置於書末。

「好古」之人情傾Tunes

這位在文章中表白是手機不壞不換、不懂運用科技的「好古」之人，自從丈夫在家中裝置了「蘋果」的AirPort Express，便可在家中任何設有喇叭的範圍，例如電視、唱機、電腦附近，聽到所擁有的音樂光碟的每首音樂。有了iTunes和AirPort Express，只消按動控制器，便可以很方便地比較不同演奏家所演奏的同一曲目。「我好 appreciate 身邊的人用科技幫我很容易地提升音樂上的享受。」

最美麗的東西是……

觀其文知其人，看過林在山的文章，便知道斯文淡定的她有俏皮一面。談到她眼中的美麗物事，甜絲絲地說：全世界最美麗的東西是我隻狗。她的愛犬名叫Arthur，是一頭四歲的拉布拉多尋回犬。加上疼錫她的丈夫和「好玩到不得了」的兩歲愛女，組成幸福的四口之家。



林在山從小迷上《愛麗絲夢遊仙境》，藏書中有日文版、越南版，有評注版本，而在眾多精采插圖中，她看來還是John Tenniel繪製的原版插圖最為忠於原著。

的投資者必須冷靜行事。也要勤力，不斷閱讀需要看的資料。必須有自己的思路，留意不同人的說法，有些出色的投資者當市場走向一邊時，他們有膽子有信心唱反調，換來驕人成績，所以一定要有自己的判斷力，切忌人云亦云。

難忘幼年夜訪執字房

有意識以來，林在山已知道家裏是辦報的。最記得小時候母親帶着她夜訪執字房，印象中那是好污糟但好奇的事情。看着一位位老師傅在昏暗的環境中，準確無誤地飛快執起一粒粒字粒，驚嘆不已。今天回想，她相信老師傅根本不須用看的，腦海中已牢牢刻上了每粒字粒的位置。

年紀輕輕接掌《信報》，讓人猜想林在山早已打算繼承父業。事情卻不是這樣，讀書時是順着興趣去選科，畢業後如同一般大學生，茫茫然不知道該往哪個方向發展。在香港電台電視部做了一年後，對傳播媒介萌生興趣，修讀了威爾斯Thomson Foundation的Diploma in Journalism。94年加入《信報》，做了兩年政治記者，轉做行政工作，年多後加入管理層，97年接掌《信報》及《信報財經月刊》。

日看十多份報章

撇除經營者的身份，林在山喜歡閱報。夜深時分未有睡意，也喜上網閱報。在工作天，她每早七時多開始看報章，每天看十多份，包括絕大部分本地報章及一些外地報章，例必先看頭版、重點新聞，再看自己感興趣的文章，也關心本地報章的廣告，有沒有新作者。外國報紙她最愛看Financial Times，特別是週末特輯，認為那是一份辦得很好的報紙。

報章作為資訊互換的平台

隨着科技、社會發展，報紙的角色改變了。在以往資訊匱乏的年代，報紙擔當起傳遞各類資訊的作用。身處資訊爆炸的今天，林在山預視資訊泛濫的情況將日益嚴重：「前幾年出現Internet，大家覺得好新，然後有即時網站，現在除了正式的網站外，出現了Blogging網站，引起爭議，很多人討論這些網站的內容是否有價值，很多國家仍未知道如何處理此課題。我們認為，報紙不僅是內容提供者，更需要整理、找出重要的資訊，用一種大家已經熟悉和認同的角度去分析。」

不論讀者對報章的報道或分析文章是褒是貶，她認為報章作為一個平台，可以引起討論，是很好的事。

報章：即日淘汰的獨特消費品

作為報章經營者，林在山對這消費品感覺複雜。每一晚從業員背負重大責任，時間永遠緊迫，趕完了當天的報紙，休息數小時，一切重來一遍，而即日的報紙已被淘汰。

儲存剪報

即日淘汰的消費品不代表是明日黃花。即使網上報章日漸盛行，很多人仍保有儲存剪報的習慣，林在山是其中之一。

「對於不同人，不同日子的報章有不同的價值。我會儲下特別好睇的文章、自己寫的文章、有紀念價值的文章、一些『搞笑』或者巧合的編排，例如這篇文章怎麼竟然放在那篇旁邊，或者這篇文章放在某個廣告上方……，擺位很有趣。」意在言外。

\$6一份報紙太便宜了

原來，以人口計算，香港是全世界最多報紙的城市。而這裏的報紙，林在山認為「太便宜了」，在廣告掛帥的經營模式下，消費者基本上只是支付紙錢。

她觀察香港的閱報文化具有多元特色，不同報章有不同的目標，有不同的讀者。「有些報紙的精粹是娛樂版，我也覺得好好睇。」與此同時，她衷心希望閱讀及欣賞嚴肅文章的人越來越多。



文章內容只代表受訪者的意見