

与《魔鬼经济学》和《世界是平的》齐名
比肩《聪明的投资者》和《股票作手回忆录》

颠覆传统的 投资智慧

——魔鬼投资学

[美]迈克尔·莫布森 著
刘寅龙 译

MORE THAN
YOU KNOW

SPM

南方出版传媒
广东经济出版社

与《魔鬼经济学》和《世界是平的》齐名
比肩《聪明的投资者》和《股票作手回忆录》

颠覆传统的 投资智慧 ——魔鬼投资学

[美]迈克尔·莫布森 著
刘寅龙 译

MY AN
YOU KNOW

SPM

南方出版传媒
广东经济出版社
·广州·

图书在版编目 (CIP) 数据

颠覆传统的投资智慧—魔鬼投资学 [美] 迈克尔·莫布森著.
刘寅龙译—广州: 广东经济出版社, 2014. 5
ISBN 978 - 7 - 5454 - 3350 - 0

I. ①颠… II. ①莫…②刘… III. ①投资学 IV. ①F830. 59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 094796 号

出版 发行	广东经济出版社(广州市环市东路水荫路 11 号 11~12 楼)
经销	全国新华书店
印刷	广州佳达彩印有限公司 (广州市黄埔区茅岗环村路 238 号)
开本	730 毫米×1020 毫米 1/16
印张	20
字数	241 000 字
版次	2014 年 5 月第 1 版
印次	2014 年 5 月第 1 次
书号	ISBN 978 - 7 - 5454 - 3350 - 0
定价	30.00 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

发行部地址: 广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话: (020) 38306055 38306107 邮政编码: 510075

邮购地址: 广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话: (020) 37601950 营销网址: <http://www.gebook.com>

广东经济出版社新浪官方微博: <http://e.weibo.com/gebook>

广东经济出版社常年法律顾问: 何剑桥律师

· 版权所有 翻印必究 ·

名家推荐

在过去的两年里，我们所读到的书籍如《关键点》(*The Tipping Point*)、《魔鬼经济学》(*Freakonomics*)以及《世界是平的》(*The World Is Flat*)各自都阐述了一个伟大的观点，即以不同的角度来看这个世界。如果你想仅读一本书便能获得所有这些书的乐趣，《魔鬼投资学》将是你最聪明的选择。

——摘自 800-CEO-READ Blog(<http://800ceoread.com/blog>)

他的投资方法让人深思沉迷……所有人都将惊叹于书中闪耀的智慧火花和“奥立佛·萨克斯”(杰出的神经科学家)般的智慧光芒……我将每年都重览此书，带着渴望的心情去品味那只有在本杰明·格雷厄姆的《聪明的投资者》(*The Intelligent Investor*)中才能找到的投资智慧。

——摘自《彭博财经》(*Bloomberg*, www.Bloomberg.com)

今天，讲述成功秘方或锦囊妙计的投资书籍几乎无处不在，而迈克尔·莫布森的《魔鬼投资学》却从全新的角度为我们诠释了投资的哲理，令我们耳目一新……在这本书中，莫布森先生居然让很多深奥复杂的概念变得通俗易懂，同时还把无数与投资貌似无关的活动与投资有机地联系起来……莫布森的文字形象生动、妙趣横生、充满睿智，他让我们明白：跨学科的思维方式可以深化我们对金融市场的认识。

——波顿·G. 麦基尔 (*Burton G. Malkiel*)

《漫步华尔街》(*A Random Walk Down Wall Street*)一书作者

摘自《华尔街日报》(*The Wall Street Journal*)

这是一本充满洞察力的火花，同时又引人入胜的著作。作者在书中为读者献上了一场智慧的盛宴……从感知科学到分形数学，作者从广范的学术领域中提取出投资的洞察力……从风险和不确定性的区别，到个体决策和集体决策的差异；从赌博界的传奇人物普吉·皮尔逊，到现今高尔夫球第一人“老虎”伍兹；作者深入浅出的阐述了投资领域中一个个抽象的概念和理论。

——摘自《商业周刊》(*Business Week*)

作者展示了一个个无比生动，却又出人意料的例子，从蚂蚁的觅食模式，到扑克牌专家普吉·皮尔逊的出牌策略，再到“老虎”伍兹的挥杆动作。所有读者都将从本书中获得刺激和兴趣。

——菲利普·科根 (Philip Coggan)

摘自《金融时报》(*Financial Times*)

在他的新书中……莫布森撒开他的智慧之网，从黏液菌的生命活动到赛马，他从几乎所有能被运用到投资世界的领域里，咀嚼出一点一滴弥足珍贵的投资智慧……阅读他的著作，你就像置身于“股票市场指南”和“探索频道”的十字路口。

——摘自 SmartMoney(www.SmartMoney.com)

莫布森可不是一位普通人眼里的华尔街金融分析师……这是一本令人愉快的书……也能开阔你投资的视野。

——摘自《出版家周刊》(*Publisher's Weekly*)

莫布森在非传统领域找到了人类行为中最伟大的智慧，并以精彩的语言让它们跃然纸上。

——罗伯特·萨波斯基 (Robert Sapolsky)

斯坦福大学 (Stanford University) 神经生物学教授

魔鬼投资学

颠覆传统的投资智慧

均衡全面的视角不可能源于孤立的学科研究，相反，它只能来自各学科之间的融会贯通。这种结合并非易事，但我认为这种结合又是不可避免的。它把真知从梦魇中唤醒，它激发了人性中最美好的一面。不同知识体系之间的鸿沟将因此缩小，人类知识的多样性和深度也将因此而日新月异。

——爱德华·O. 威尔逊 (Edward O. Wilson)

摘自《融会贯通》(Consilience) 一书

目 录

Contents

13	高端访问	超越传统界限的投资理论——哥伦比亚大学出版社专访 重新发现投资理论——SmartMoney 专访 寻找投资智慧——《福布斯》(Forbes) 专访
27	前 言	

第 1 部分 投资理念

37	第 1 章	投资还是赌博：投资的过程与结果 发牌还是不发牌 财源滚滚之道 享受投资的过程
45	第 2 章	跑赢大市：如何超越市场指数 如何选股 成功投资的评价标准 投资追求的是专业化还是商业化
55	第 3 章	投资中的贝贝·鲁斯法则：期望值中的频率与幅度 打败贝贝 不战而胜定输赢 牛市、熊市与概率 从股票交易到赌博 顶级投资大师是这样炼成的

做市场中的黏液菌：根据市场环境来调整投资方式 **第4章** 65

向黏液菌学生存之道
投资理论不是万能的
何时买比买什么更重要

玩弄风险还是被风险玩弄：投资中的风险和不确定性的预测 **第5章** 73

从火箭失事的风险谈起
从不确定性到概率
市场预测如何改变未来回报

投资中的“神投手”：常胜靠的是能力还是运气 **第6章** 81

寻找神投手
常胜与能力的关系
“神投手”比尔·米勒
常胜与运气的关系

时间就是财富：损失厌恶倾向和组合周转率 **第7章** 91

1个还是100个
股票风险溢价之谜
懒惰也创造价值
千言万语不如一张图表

第2部分 投资心理学

斑马为什么不得溃疡：压力与次优化组合 **第8章** 105

斑马不得溃疡之谜
基金经理常得“溃疡”
投资期限影响投资收益
做“尤利西斯”式的投资者

在特百惠家庭聚会上学投资：影响投资者行为的心理因素 **第9章** 113

皮鞋锃亮的奥秘
破解投资者的心理特征



特百惠家庭聚会的启示
投资心理学

121 第 10 章

管好你自己：决策中的情感因素

你的投资决策真的不带一点情感因素吗
诺贝尔经济学奖得主如是说
伟大的投资家不会为情所困
当经验不再可信的时候
个体情感和市场情感

129 第 11 章

市场中到处都是孔雀鱼：重新看待市场上的模仿现象

孔雀鱼是如何择偶的
投资跟风与生物反馈
投资中的羊群效应
索罗斯是钓孔雀鱼的能手

137 第 12 章

行为金融学的“BUG”：行为金融学不可滥用

发现行为金融学的“BUG”
这样投资必输无疑
投资的多样性与市场的有效性
成功投资者的风向标

145 第 13 章

真不愧为凯恩斯：长期期望、归纳法和事后诸葛

你的预期是什么
投机还是投资
探访 El Farol 酒吧
不要让“马后炮”打向自己

第 3 部分 创新与竞争战略

157 第 14 章

向怀特兄弟学习投资：为什么说创新不可避免

创新使投资者飞得更高
财富是如何创造的

新财富宣言
财富源于创新

投资里的进化论：大脑发育对创新的启示

第 15 章 169

自作聪明
创新的进程
用你的智慧与市场较量

走在市场的前面：创造性破坏和预期

第 16 章 179

狮王之争
你所持有股票的价值是：被高估，被低估，还是持平
新股胜旧股
股票也会衰老
关注创新，恰当预期

投资组合中的“果蝇”：行业变化加速对投资者的启示

第 17 章 187

寻找市场中的“果蝇”
速度陷阱
投资的加速度原理：投资组合的多样性和周转率

击败“深蓝”：如何在长线决策与短线决策之间取得平衡

第 18 章 195

投资无远虑，财必有近忧
计算机“深蓝”的致命弱点
大赢家是这样决策的
越不繁，越不凡

“老虎”伍兹发威的奥秘：寻找市场中的“老虎”

第 19 章 203

“老虎”伍兹不断改进挥杆动作的启示
适应度图景：寻找“老虎”的地图
适应力是“老虎”的生命之源
带上放大镜和指南针

人类一思考，上帝就发笑：市盈率的骗局

第 20 章 211

社会保险的“不保险”
非稳定性与历史收益率

昨日不再重现
重新发现市盈率
放下包袱，轻装“入市”

219 **第 21 章** **市场上的永恒轮回：均值的回归**

收益与增长
死亡、税款与均值回归
难以自拔的陷阱

第 4 部分 科学与复杂性理论

231 **第 22 章** **迷宫、蚂蚁和资金管理：成功的投资组织**

蚂蚁的大脑
三个臭皮匠胜过一个诸葛亮
索罗斯的大脑
做一个创造性的投资者

239 **第 23 章** **蜜蜂带给投资者的启示：集体的智慧**

聪明绝顶的蚂蚁
蚁群投资法
神奇的决策市场
最深奥的蜂群——股票市场
用智慧战胜市场

247 **第 24 章** **群众的眼睛是雪亮的：以集体的力量去发现机会和解决问题**

群体的精确性
大海捞针不再困难
连专家也自叹弗如
群体的预见力
重回股票市场

255 **第 25 章** **从“长尾”看市场：胖尾分布与投资**

从巴菲特致股东的信谈起
让尾部说话

胖尾分布对投资者的启发

解决圣彼得堡悖论：如何应对小概率的大规模事件 第 26 章 263

伯努利的挑战

正态分布捉襟见肘

圣彼得堡悖论与成长股投资

你的圣彼得堡悖论解决了吗

不要理会看门人：一味信从个人观点会损害你的投资 第 27 章 271

超越牛顿

系统的分类

股票市场是一个复杂适应系统

要学会物尽其用

拉普拉斯的“魔咒”：市场中真的有因皆有果吗 第 28 章 279

前世与今生

拉普拉斯的“恶魔”

深陷“魔咒”之中

解除魔咒

如何获得更强的力量：幂律分布对投资的启示 第 29 章 291

齐普夫的启发

幂律分布的力量

让幂律分布为我所用

投资中的金字塔法则：企业规模、增长率与估价 第 30 章 299

超大型企业“濒临绝种”

寻找适合自己的天地

亲爱的 CEO：我们已经进入“财富 50 强”了！你被解雇了

明天又是新的

融会贯通投资法的前景 后 记 309

致 谢 313

与《魔鬼经济学》和《世界是平的》齐名
比肩《聪明的投资者》和《股票作手回忆录》

颠覆传统的 投资智慧 ——魔鬼投资学

[美]迈克尔·莫布森 著
刘寅龙 译

MY
AN
YOU KNOW

SPM

南方出版传媒
广东人民出版社
·广州·

图书在版编目 (CIP) 数据

颠覆传统的投资智慧—魔鬼投资学 [美] 迈克尔·莫布森著.
刘寅龙译—广州: 广东经济出版社, 2014. 5
ISBN 978-7-5454-3350-0

I. ①颠… II. ①莫…②刘… III. ①投资学 IV. ①F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 094796 号

出版 发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 11~12 楼)
经销	全国新华书店
印刷	广州佳达彩印有限公司 (广州市黄埔区茅岗环村路 238 号)
开本	730 毫米 × 1020 毫米 1/16
印张	20
字数	241 000 字
版次	2014 年 5 月第 1 版
印次	2014 年 5 月第 1 次
书号	ISBN 978-7-5454-3350-0
定价	30.00 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

发行部地址: 广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话: (020) 38306055 38306107 邮政编码: 510075

邮购地址: 广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话: (020) 37601950 营销网址: <http://www.gebook.com>

广东经济出版社新浪官方微博: <http://e.weibo.com/gebook>

广东经济出版社常年法律顾问: 何剑桥律师

· 版权所有 翻印必究 ·

名家推荐

在过去的两年里，我们所读到的书籍如《关键点》(*The Tipping Point*)、《魔鬼经济学》(*Freakonomics*)以及《世界是平的》(*The World Is Flat*)各自都阐述了一个伟大的观点，即以不同的角度来看这个世界。如果你想仅读一本书便能获得所有这些书的乐趣，《魔鬼投资学》将是你最聪明的选择。

——摘自 800-CEO-READ Blog(<http://800ceoread.com/blog>)

他的投资方法让人深思沉迷……所有人都将惊叹于书中闪耀的智慧火花和“奥立佛·萨克斯”(杰出的神经科学家)般的智慧光芒……我将每年都重览此书，带着渴望的心情去品味那只有在本杰明·格雷厄姆的《聪明的投资者》(*The Intelligent Investor*)中才能找到的投资智慧。

——摘自《彭博财经》(*Bloomberg*, www.Bloomberg.com)

今天，讲述成功秘方或锦囊妙计的投资书籍几乎无处不在，而迈克尔·莫布森的《魔鬼投资学》却从全新的角度为我们诠释了投资的哲理，令我们耳目一新……在这本书中，莫布森先生居然让很多深奥复杂的概念变得通俗易懂，同时还把无数与投资貌似无关的活动与投资有机地联系起来……莫布森的文字形象生动、妙趣横生、充满睿智，他让我们明白：跨学科的思维方式可以深化我们对金融市场的认识。

——波顿·G. 麦基尔 (*Burton G. Malkiel*)

《漫步华尔街》(*A Random Walk Down Wall Street*)一书作者

摘自《华尔街日报》(*The Wall Street Journal*)

这是一本充满洞察力的火花，同时又引人入胜的著作。作者在书中为读者献上了一场智慧的盛宴……从感知科学到分形数学，作者从广范的学术领域中提取出投资的洞察力……从风险和不确定性的区别，到个体决策和集体决策的差异；从赌博界的传奇人物普吉·皮尔逊，到现今高尔夫球第一人“老虎”伍兹；作者深入浅出的阐述了投资领域中一个个抽象的概念和理论。

——摘自《商业周刊》(*Business Week*)

作者展示了一个个无比生动，却又出人意料的例子，从蚂蚁的觅食模式，到扑克牌专家普吉·皮尔逊的出牌策略，再到“老虎”伍兹的挥杆动作。所有读者都将从本书中获得刺激和兴趣。

——菲利普·科根 (Philip Coggan)

摘自《金融时报》(*Financial Times*)

在他的新书中……莫布森撒开他的智慧之网，从黏液菌的生命活动到赛马，他从几乎所有能被运用到投资世界的领域里，咀嚼出一点一滴弥足珍贵的投资智慧……阅读他的著作，你就像置身于“股票市场指南”和“探索频道”的十字路口。

——摘自 SmartMoney(www.SmartMoney.com)

莫布森可不是一位普通人眼里的华尔街金融分析师……这是一本令人愉快的书……也能开阔你投资的视野。

——摘自《出版家周刊》(*Publisher's Weekly*)

莫布森在非传统领域找到了人类行为中最伟大的智慧，并以精彩的语言让它们跃然纸上。

——罗伯特·萨波斯基 (Robert Sapolsky)

斯坦福大学 (Stanford University) 神经生物学教授

魔鬼投资学

颠覆传统的投资智慧

均衡全面的视角不可能源于孤立的学科研究，相反，它只能来自各学科之间的融会贯通。这种结合并非易事，但我认为这种结合又是不可避免的。它把真知从梦魇中唤醒，它激发了人性中最美好的一面。不同知识体系之间的鸿沟将因此缩小，人类知识的多样性和深度也将因此而日新月异。

——爱德华·O. 威尔逊 (Edward O. Wilson)

摘自《融会贯通》(*Consilience*) 一书