

不上当的投资书

The Smartest Investment Book
You'll Ever Read

[美] 丹尼尔·索林 (Daniel R. Solin) 著
石晓燕 译

亚马逊投资理财类图书排行榜第一名
投资理财者必备的最佳指导用书

人民东方出版传媒
People's Oriental Publishing & Media
 东方出版社
The Oriental Press

不上当的投资书

The Smartest Investment Book You'll Ever Read

[美] 丹尼尔·索林 (Daniel R. Solin) 著

石晓燕 译

人民东方出版传媒

People's Oriental Publishing & Media



東方出版社

The Oriental Press

图书在版编目 (CIP) 数据

不上当的投资书 / (美) 丹尼尔·索林 著; 石晓燕 译. —北京: 东方出版社, 2013. 1
The Smartest Investment Book You'll Ever Read
ISBN 978-7-5060-5941-1

I. ①不… II. ①索…②石… III. ①投资-基本知识 IV. ①F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 297058 号

Copyright © 2006 by Daniel R. Solin
This edition arranged with Carol Mann Agency through Big Apple Tuttle-Mori Agency, Labuan,
Malasia
Simplified Chinese edition copyright © 2007 Oriental Press
All rights reserved.

本书中文简体字版权由大苹果股份有限公司代理
中文简体字版专有权属东方出版社
著作权合同登记号 图字: 01-2007-4695 号

不上当的投资书
(BUSHANGDANG DE TOUZISHU)

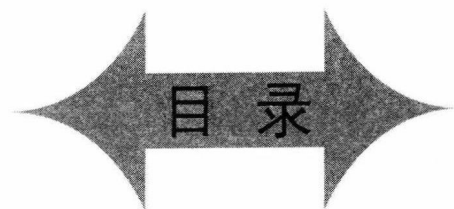
作 者: [美] 丹尼尔·索林
译 者: 石晓燕
责任编辑: 徐 玲 龚 雪
出 版: 东方出版社
发 行: 人民东方出版传媒有限公司
地 址: 北京市东城区朝阳门内大街 166 号
邮政编码: 100706
印 刷: 北京智力达印刷有限公司
版 次: 2013 年 2 月第 1 版
印 次: 2013 年 2 月第 1 次印刷
开 本: 710 毫米×1000 毫米 1/16
印 张: 9.25
字 数: 132 千字
书 号: ISBN 978-7-5060-5941-1
定 价: 35.00 元

发行电话: (010) 65210056 65210060 65210062 65210063

版权所有, 违者必究 本书观点并不代表本社立场
如有印装质量问题, 请拨打电话: (010) 65210012

告不辞辛苦的投资 者：

这里有一种更好、更容易、压力更小的方法，可以帮助你实现你的理财目标。阅读这本书花费的时间将是你所做过的最好的投资。



第一部分 ►

● 成为聪明的投资者：永远改变你的投资人生/1

- 第 1 章 不可思议的黑猩猩的故事 /3
- 第 2 章 难以置信的真实故事 /5
- 第 3 章 巧妙投资比吃早餐更省时 /9
- 第 4 章 关注财务盈亏状况 /11
- 第 5 章 聪明的投资确实有意义 /14

第二部分 ►

● 你的经纪人或者顾问正在阻止你成为聪明的投资者/17

- 第 6 章 经纪人极度活跃的时候，也正是他们挣钱的时候 /19
- 第 7 章 失败者的游戏 /21
- 第 8 章 为什么投资者追逐积极型投资呢 /23
- 第 9 章 “能动性”神话 /26
- 第 10 章 积极管理型投资怎么啦 /27
- 第 11 章 经纪人不会为你喝彩 /29
- 第 12 章 过度积极型经纪人是“学习落后的学生” /31
- 第 13 章 对这些成败的概率你有何看法 /32
- 第 14 章 没有人能够始终成功地进行市场预测 /34
- 第 15 章 没有人能够始终跑赢大市 /36

- 第 16 章 没有人能够挖掘到“热门”的基金经理 /39
- 第 17 章 为什么推荐这只共同基金呢 /41
- 第 18 章 过度积极型投资费用高 /43
- 第 19 章 鸭类鉴别 /45
- 第 20 章 经纪人只懂酬金，不懂风险 /47
- 第 21 章 股票太多，债券太少 /49
- 第 22 章 风险和回报 /51
- 第 23 章 警惕 B 股和 C 股 /54
- 第 24 章 警惕公司型基金 /56
- 第 25 章 警惕保证金 /58
- 第 26 章 警惕对冲基金 /59
- 第 27 章 价值型股票——没有风险的回报 /61
- 第 28 章 为什么没有人告诉你 /63
- 第 29 章 金融媒体是问题的一个方面 /65
- 第 30 章 迷人的金融文学 /67
- 第 31 章 怪事——你的经纪人没有为你的最大利益而行动 /70
- 第 32 章 另一件怪事——你的经纪人没有为你精心理财的义务 /73
- 第 33 章 强制仲裁的危险 /75

第三部分 ►

● 聪明的投资者不会上当 /77

- 第 34 章 谁相信我的话 /79
- 第 35 章 聪明的投资者什么时候需要顾问 /84

第四部分 ►

● 聪明投资真正打败 95% “专家” 的方法 /87

- 第 36 章 四步程序 /89
- 第 37 章 第一步：决定你的资产分配 /90
- 第 38 章 第二步：建立与这些基金公司中任何一个公司的往来账户 /94

- 第 39 章 第三步：选择你的投资 /97
- 第 40 章 第四步：重新配置你的投资组合 /101
- 第 41 章 不要放弃原来的计划 /103
- 第 42 章 聪明投资者的美国 401 (K) 退休金计划在哪里 /106
- 第 43 章 读过一本投资书籍的最聪明的投资者 /108
- 第 44 章 太完美了往往就不是真的 /110

补充资料 /121

致谢 /123

附录/125

附录 A：资产配置调查表 /125

附录 B：风险与利润总结 /132

出版说明/137

第一部分

成为 **聪明** 的投资者：

永远改变你的投资

人生

第1章 不可思议的黑猩猩的故事

投资者主要的问题以及最大的敌人可能就是他自己。

——本杰明·格雷厄姆 (Benjamin Graha), 《聪明的投资者》的作者

在塞拉利昂一个很偏僻的地方，有一只黑猩猩，它能够做心内直视手术。比起世界上最杰出的心脏病外科医生，它手术的成功率更高，死亡率更低。

这是我虚构的故事。

如果你在报纸上读到这样的报道，你可能会想：

1. 这只黑猩猩实在太离奇了。
2. 那些心脏病外科医生的水平也不是很高。

如果这个故事是真实的，而你又需要动心脏手术，也许你可能会远离那些心脏病医生，去找那只黑猩猩。

伦敦《金融时报》每年举办一次竞赛，让新投资者和市场分析师一起参与竞争。2002年，一个5岁的伦敦小女孩，从《金融时报》证券交易专栏列出的300页的上市公司名单中随机选择了一些股票。人们把她的赢利情况与顶尖的金融分析师的赢利情况，以及一位用转动轮盘来选股的女士的赢利情况分别进行了对比分析。

经过一年时间，那个小女孩轻而易举地赢了。她的股票上涨了5.8%。与之形成鲜明对比的是，专业分析师的投资组合损失了46.2%。那位女金融占星师也胜过了分析师，她的股票只不过损失了6.2%。

那个小女孩去麦当劳庆祝了一下自己的胜利，而我猜想分析师还是会

继续在高消费的场所进餐。

一些经过同行评议为优秀的研究报告证明，金融分析师估价最高的股票的表现始终不如大盘。

那些报告都是真实的。

要么小女孩非常幸运，分析师非常不幸；要么备受吹捧的选股技巧并不能吸引所有聪明的投资者。

那么，那只黑猩猩呢？唉，那个故事不是真实的，所以它依然不会动手术。

第2章 难以置信的真实故事

购买指数型共同基金后，大多数个人投资者的赢利情况会变好。

——富达麦哲伦基金公司前任经理彼得·林奇 (Peter Lynch)，

《贝伦周刊》，1990年4月2日

美国有1亿的个人投资者，他们持有8万亿美元市值的股票，其中，超过7.5万亿美元股票的投资方向有误——这些投资被一些理财师用于进行我所谓的“过度积极型管理”，他们试图通过选择股票和市场预测的方法跑赢大市，这就是“傻钱”的投资。

与之形成鲜明对比的是，数万亿美元的养老金、基金和大学捐赠基金等资产选择了正确的投资方向——理财师将它们投资到具有广泛市场指数的股票和债券上，努力获取市场收益，这就是“聪明钱”的投资。

颇具讽刺意义的是，“聪明钱”追求市场收益的投资，它的投资操作比起过度积极型投资要容易得多，因为：

- 你不必时刻关注财经媒体的报道；
- 你不必费劲地分析那些声称出自专家之手的、堆积如山的、经常相互矛盾并令人糊涂的信息；
- 费用相对较低。

理财师是替别人投资理财的专业人员。他们依据一定的标准，把个人资金、养老金、基金和其他捐赠基金投入市场。理财师的佣金通常是根据所投入资金总额的百分比计算的。因此，如果客户的投资获得收益，他们的收入也会随之增加。

- 绩效显著；
- 绝大多数投资者都不需要顾问和经纪人的帮助，可以直接委托大牌基金公司或者购买交易型开放式指数基金（ETFs）进行交易；
- 每年仅仅需要大约 90 分钟的时间。

那么，为什么有经验的投资商的投资策略和大多数投资者的投资方法之间会有这样大的差距呢？这是因为大多数投资者求助了主要经纪公司雇用的金融顾问或独立金融顾问，而这些顾问通过出售金融产品挣取代理费。

事实上，所有经纪公司的金融顾问和大多数独立金融顾问是通过“傻钱”管理技术来理财的。他们进行市场预测、选择股票，因为这样做，他们就可以挣钱。

“傻钱”投资的真相

从事“傻钱”理财的大多数金融顾问相信，他们有能力选择那些收益表现超过大多数的股票和共同基金——至少，他们是这样告诉客户的。

或者，如果他们承认自己不能进行市场预测或者选择股票，他们就会告诉客户，他们可以把客户的资金交给能够做这些事的理财师。

市场预测是指预测股市是在顶峰还是在低谷，从而能够使投资者得益于这种预测的一项活动。

选择股票是指选择当时低估了的但在未来某个时期将会有出色市场表现的股票。

不过，很少有独特见解的、公认的证据表明，任何人都能够在长时间内始终成功地进行市场预测或者正确选股。事实上，所有的证据得出的都

是与此相反的结论。当然，每年也有一些理财师能够领先于他们的基准指数而跑赢大市，但只有极少数理财师能够连续多年做到这一点。然而，如果去统计一下的话，能够跑赢大市的理财师的人数是人们根据统计学的概率能够推测出的人数。他们跑赢大市的事实并不能证明他们比别人做得好，而是应该归因于统计学的规律。

金融顾问、理财师和共同基金经理都企图跑赢大市，他们从事着我所说的“过度积极型”管理。我把这些专业人员称为“过度积极型经纪人和顾问”，因为这正是他们的本色。

聪明的投资者会避开那些顾问和理财师，直接在基金经理的指导下进行投资，因为这些基金经理知道：不可能有意外获利的好事，只有获得市场收益才是投资最好的回报。

你也应该用这种方式投资——寻求市场利润。

如果你不接纳这个建议，那就是在糟蹋自己。这些有偿证券行业增加了成本，降低了价值。告诉客户自己能够跑赢大市的那些顾问们，确实能够保证在一个领域内取得成功——把客户口袋里的钱转移到自己口袋里。

为什么过度积极型投资的费用那么高呢

过度积极型管理最大的问题就是开支大。由于附加了税金和其他隐含成本，开支变得很大。这样，即使经过很长一段时间之后，过度积极管理型投资也未必能够胜过相对稳定的市场投资。

有偿证券行业由经纪商、投资银行、保险公司和其他一些实体组成，它的职责是发行股票和债券，并负责将其包装，使其市场化，以此来推动公司和政府实体筹集资金，并使投资者获益。

过度积极型经纪人和顾问的成功并不是投资上的成功，而是销售上的成功。他们销售上的成功是基于以下五种错误的观念：

1. 过度积极型经纪人和顾问能够跑赢大市。
2. 过度积极型经纪人和顾问能够成功地进行市场预测。
3. 市场预测和选股实在重要。
4. 产品越昂贵或者服务费用越高，价值也就一定越高。
5. 高档的或者名牌的东西更有价值。

这是一种蛊惑的手段，他们依靠数百万美元的广告效应来说服你，让你不得不听从于这些“专家”的建议。千万不要听信他们的话，聪明的投资者是不会把钱交给过度积极型经纪人或者顾问的，因为那样只会让他们去做更有利于他们自己的事。

第3章 巧妙投资比吃早餐更省时

智者的首要特征是勤勉和勤问。

——皮埃尔·亚伯拉德 (Pierre Abélard) 著,《是耶非耶》,

W. J. 路易斯 (W. J. Lewis) 译

为什么这本书会是你看过的书中最聪明的投资指导手册呢?因为这本书简单、易于理解,而且不绕弯子,批评起来也毫不留情、直截了当。它准确地告诉你,今天你为什么应该打电话给帮助你选股、进行市场预测的股票经纪人和投资顾问,并且告诉他或者她,你要把钱控制在自己手中。

如果你把钱转投到一个能够获得更高的长期收益的地方,就再也不用像目前这样为你的投资操心 and 忧虑了,而现在你已经看到了希望——投资获取市场收益的希望。

如果这还不是明智的投资,我就不知道什么是明智的投资了。

经纪人和投资顾问不可能长期跑赢大市。

他们只是说说而已,不可能付诸行动。

有许许多多的学术研究已经反复证明了这一真实的结论。

如果投资者知道这一点,他们就不会去找经纪人和顾问。然而,在金融媒体的炒作下,有偿证券行业却可以让他们能够跑赢市场这一荒诞的说法永存不朽,而且隐藏了能够最终证明这种说法完全不真实的证据。

各类投资者每年损失数十亿的美元,这是因为他们根本不知道还有一个轻而易举,而且一定能够获得市场收益的途径,同时不需求助任何经纪人和投资顾问。

获取市场收益是件重要的事。因为有充足的资料表明,从长远来看,简单地获取市场收益会胜过所有专业管理型投资组合中 95% 的投资组合的

收益。

既然已经告诉你这个秘密，我就要说明一下你怎样才能获取市场收益。做到这一点简单、容易，而且费用也不高。

读这本书不会花你很长时间，但却是能够改变你一生的时间投资。

读完这本书之后，填写一些使用聪明方法理财所必须的表格，不会超过 90 分钟。以后，每年按照你的愿望调整你的投资组合，这也不会耗费超过 90 分钟的时间。

你自己就可以做到，根本不必向任何经纪人和顾问支付酬金。

想想看，如果你每年在 90 分钟时间之内就能够掌控你的金融人生这一做法还不算聪明的话，我就不知道什么是聪明之举了。