

价值连城的故事

通过传奇投资者的经历来学习投资艺术

斯蒂芬·L. 韦斯 (Stephen L. Weiss) 著

武良坤 译



The Billion Dollar Mistake

Learning the Art of Investing through
the Missteps of Legendary Investors

上海财经大学出版社 WILEY



 鹏华基金® | 世界金融博览书库

价值连城的故事

通过传奇投资者的经历来学习投资艺术

斯蒂芬·L. 韦斯 (Stephen L. Weiss) ◎著

武良坤◎译

图书在版编目(CIP)数据

价值连城的故事:通过传奇投资者的经历来学习投资艺术/(美)斯蒂芬·L.韦斯(Stephen L. Weiss)著;武良坤译. —上海:上海财经大学出版社,2018.5

书名原文:The Billion Dollar Mistake; Learning the Art of Investing through the Missteps of Legendary Investors

ISBN 978-7-5642-3028-9/F·3028

I. ①价… II. ①斯… ②武… III. ①投资-经验-世界
IV. ①F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2018)第 086098 号

□ 责任编辑 陈 佶

□ 封面设计 张克瑶

JIAZHI LIANCHENG DE GUSHI

价值连城的故事

——通过传奇投资者的经历来学习投资艺术

斯蒂芬·L.韦斯 著
(Stephen L. Weiss)

武良坤 译

上海财经大学出版社出版发行

(上海市中山北一路 369 号 邮编 200083)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海华教印务有限公司印刷装订

2018 年 5 月第 1 版 2018 年 5 月第 1 次印刷

787mm×1092mm 1/16 18 印张 250 千字

印数:0 001—4 000 定价:49.00 元

图字:09-2016-413 号

The Billion Dollar Mistake

Learning the Art of Investing through the Missteps of Legendary Investors

Stephen L. Weiss

Copyright © 2010 by Stephen L. Weiss.

All Rights Reserved. This translation published under license.

Authorized translation from the English language edition, Published by John Wiley & Sons. No part of this book may be reproduced in any form without the written permission of the original copyrights holder.

Copies of this book sold without a Wiley sticker on the cover are unauthorized and illegal.

本书简体中文版专有翻译出版权由 John Wiley & Sons, Inc. 公司授予上海财经大学出版社。

未经许可,不得以任何手段和形式复制或抄袭本书内容。

本书封底贴有 Wiley 防伪标签,无标签者不得销售。

2018 年中文版专有出版权属上海财经大学出版社

版权所有 翻版必究

新时代,新作为,为持有人信任奉献回报

伴随公募基金行业迎来二十周年,鹏华基金也即将迎来双十年华。历经二十年的发展,公募基金行业依然保持迅猛的发展势头,行业管理资产总规模超过 11 万亿元。鹏华基金管理的资产规模已超过 5 000 亿元,为 5 000 多万名持有人提供综合化、专业化、定制化的资产管理服务。

作为中国最早成立的公募基金公司之一,鹏华基金见证了基金行业制度的革新和完善,亲历了投资价值体系的不断演变,引领了基金产品创新的一次又一次热潮。十九年来,从持有人利益和社会利益出发,鹏华基金始终以满足投资者需求为己任,坚持长期投资、价值投资和责任投资,深挖具有可持续发展潜能的优质投资标的,长期投资在环境保护、社会责任和公司治理等领域表现优秀的企业,从而实现“投资服务实体经济、助推实体产业转型升级”的目的。

鹏华基金已成为行业中“切实发展普惠金融、坚持投资服务实体经济”最坚定的践行者,成为中国资产管理行业最受尊敬的一流资产管理公司之一。

作为行业第一批社保基金管理人和基本养老金管理人,鹏华基金服务社保基金已近十五年,始终将“管社保、助养老”的使命感根植于心。社保及养老金资产管理,关系着我国养老体系可持续发展与全国人民的养

老福祉,对资产的安全性、运作的规范性有较高要求。鹏华基金沿袭十五年来来的社保基金管理经验,继续放大公募基金最完善的风险管理、最透明的资产运作、最完备的产品类型等制度优势,以拳拳之心服务于社保及养老金的保值增值,致力于成为中国最优秀的社保资产和养老金资产管理公司之一。

怀敬畏之心、行稳健之事。依托稳健成熟的投资研究体系、优秀的投研团队,鹏华基金管理的公募基金、社保组合及专户组合投资业绩持续突出,稳定处于业内较高水平。鹏华基金投研团队尊重逻辑、相信常理、重视研究,致力于深入研究发掘具有长期成长潜力的优秀上市公司,分享公司的发展成果,追求组合资产的稳健增值。自成立以来,鹏华旗下的公募基金累计分红已超过 297 亿元,旗下社保基金组合贡献收益也已超过 500 亿元,努力为持有人创造长期可信赖的投资回报,以及成为中国资产管理行业业绩回报领先的综合性资产管理服务提供商之一。

在金融科技浪潮之下,鹏华基金主动拥抱新技术。近年来,鹏华基金提前布局金融科技,打造了具有自主知识产权的技术平台——A 加平台,在大数据及量化科技应用、智能投顾等方向上都进行了投入,通过平台将自身专业的资产管理能力与 Fintech 技术创新能力全面融合,运用数字化、场景化、社交化等创新技术手段直面投资者,为客户的投资需求量体裁衣,为客户的理财场景答疑解惑,提供精准财富管理解决方案,更好地践行“普惠金融”社会责任。借助 Fintech 提升投研决策水平、优化客户资产配置、强化运营和风控建设,鹏华基金也不断提升自身的金融科技水平,并将“资管+运营+科技”的能力对外输出,志在成为中国资产管理行业最具先发优势的金融高科技公司之一。

新时代,新作为。随着资本市场的深度和广度不断拓展,“大资管”统一监管时代也即将开启,无不预示着公募基金行业的发展潜力无限。我们坚信,资产管理之道,不在朝夕之“赢”,而在长远之“兴”。面临资产管

理行业的机遇和挑战,鹏华基金将继续秉承“诚信、尊重、合作、卓越、创新”的经营理念,以助力养老金业务为新的起点,牢抓金融科技历史机遇,不负重托,不辱使命,为我国资产管理行业的未来做出应有的贡献,向具有大平台优势的一流资产管理公司迈进。

鹏华基金管理有限公司总裁

邓召明

致 谢

这本书的成功，我需要感谢很多人，然而我肯定会漏掉一些人的名字。对我没有提到的那些人，在此我表示道歉。同时，也请他们理解，我不是故意的，实在是因为自己脑子里装的东西太杂，不够用。

首先我要感谢我的妻子——劳伦(Lauren)，她是我的红颜知己，一直在背后支持我。虽然劳伦要一遍又一遍地阅读一模一样的文字，像是一种煎熬，但她长期以来都极力鼓励我坚持写作，因为她相信我的能力。感谢琳赛(Lindsay)和谢尔比(Shelby)，因为她们让我安心在家创作，给我带来欢笑。如果她们晚上出去玩，也很少夜不归宿。这让我可以集中全部精力用于创作。感谢我侄女艾利(Allie)的大力支持。感谢我最好的朋友霍华德·朱洛夫斯基(人送中间名绰号“水龙带”，Howard “the Hose” Jurofsky)。他为了我临时推掉了他喜欢做的体育电视广播类的事情，然后答复了我很多非常有想法的观点。感谢才华卓群的编辑苏珊娜·马格利斯(Susanna Margolis)。没有她的指点，这本书估计早泡汤了。感谢我的经纪人安德鲁·斯图尔特(Andrew Stuart)，他不仅帮我敲定了第一份合同，还和我一起拟定了本书的内容思想。感谢本书的出版公司约翰·威立国际出版公司(John Wiley & Sons)，以及本书出版过程中我遇到的最善良、最高效、最博学的出版人：为我提供本次出版机会的黛比·英格兰德(Debby Englander)；在本书的编辑中，凯利·欧康纳(Kelly O'Connor)提出了很多超赞的建议。对此，我一直心存感激。感谢艾德里安娜·约

约翰逊(Adrianna Johnson)加入本书的创作团队。感谢高级编辑娜塔莎·安德鲁斯—诺埃尔(Natasha Andrews-Noel)的突出贡献。感谢苏诗玛·萨伯拉曼尼安(Sushma Subramanian)和艾利克斯·哈普林(Alex Halprin)为本书提供了非常有价值的助理研究工作。感谢艾伦·梅塞尔斯(Allen Meisels)将安德鲁·斯图尔特介绍给我做经纪人。感谢宝芬妮·诺威尔(Bethany Novell)、欧文·布里克西尔沃(Owen Blicksilver)和琳达·加德纳(Linda Gardner)。在我采访搜集资料时,有的采访对象让我走进他们的住所、办公室去查阅文件。他们很乐意谈起自己生活和工作中所经历痛苦,并且希望这些教训可以帮助他人避免重蹈覆辙。对这些采访对象,我在此表示感谢。我要感谢那些自己遇到过的大气、乐观的采访对象,其中就有诺玛·希尔(Norma Hill),即便她的全部积蓄都没有了。还有伯特·罗斯(Burt Ross),虽然他刚经历过投资失利,可能在其他人眼里肯定非常痛苦,但是在我们的整个采访过程中,他却一直让我开怀大笑。

最后,感谢我的母亲。她看到这本书的封面设计时,曾告诉我她是多么自豪。随后她就问我,如果我有能力完成这本投资类著作,为什么就不能告诉她是该卖掉威瑞森公司(Verizon)的股票还是美国电话电报公司(AT&T)的股票。我妻子讲,还要感谢亲戚,哈里特·卡拉塞克(Harriet Karassik)、埃尔文·卡拉塞克(Irwin Karassik)以及贝丝·卡拉塞克(Beth Karassik),因为他们确实非常支持我的工作。

引言

忘记过去的人注定会重蹈覆辙。

——乔治·桑塔亚纳(George Santayana),1905 年

我跟很多人一样,当初就是想成为有钱人,才对投资产生了兴趣。我在 13 岁的时候,父母离了婚,之后便与母亲和弟弟一起住在众人皆知的纽约“东六十”社区公寓里。那时候,曼哈顿的房租比现在便宜很多——这也算是件好事,因为我们并没有很多钱。这栋楼里住满了被人们称为“女空乘”的年轻女孩,因为她们会安排好自己的工作日程,这样,不管在什么时候,她们合租的公寓看上去就不会那么拥挤。住在这里的还有很多是工资并不高的专业运动员。这些运动员在收入不好的时候,好像都在做股票经纪人,赚点外快。这样,他们就能和“女空乘”约会了。对正值荷尔蒙升高期的青少年而言,如果他们热爱体育运动,那这栋楼绝对是理想住处。

在我眼里,我的很多运动员邻居看上去过得非常滋润——当然,我也曾想要过得这么滋润。超级碗冠军——纽约喷气机队的后卫比利·马蒂斯(Billy Mathis)也住过这里。比利是个非常聪明的人。他准备从球队退役后找一份房地产经纪人的工作。还有一个人,我觉得他看上去挺老的——其实可能还不到三十岁。这个人当时开着一辆崭新的保时捷,每周都换一个亮眼的女朋友,而且经常和运动员邻居们一起出去嗨。我问

过比利，这人做何营生。他告诉我，这个年轻人在华尔街上上班。这就解释得通了。虽然我不知道自己如何才能去华尔街上上班，但是我那时就知道了华尔街是我的终极工作目标。那时候，我确信华尔街可以实现我眼中的大人物们所拥有的一切：保时捷、运动技能、美女、自己炫酷的公寓房，还有可以满足上述所有东西的收入。

我曾在华尔街干过。在华尔街期间，我也走过一些弯路——有时候，达到了目的后，还会适当做些调整。然而，长期以来，华尔街的工作都是非常刺激、非常有成就感的，因为这份工作通过各种途径，一直在增添新的内容。其中最重要的途径，就是从工作中学习到的教训，而学习的方法就是自己观察他人的错误和自己犯些错误。

我刚做投资的时候，就犯了个错误——那时候，我还没有在华尔街工作。我买过100股康·艾迪森(Con Edison)公司股票。这是一家电力巨头公司，全纽约市还有外围一些地方的电力全部由该公司提供。公司股票看上去很安全，投资报酬也不错，所以，是我当年投资试水的不错选择。从这笔投资中，我赚了几个点，于是我就卖了股票——这是我的第一笔交易。这和你自己第一次赌马赢了很相似。于是，你就开始认为投资很简单嘛，自己的脑子也很灵活嘛。实际上，当年的股市正值牛市行情。不管我买什么股票，我都很有可能获得更高的回报。然而，那时候自己并不知道这个道理。于是，我就开始寻找下一个赚钱的投资机会。正好当时有人告诉我，可以买进博彩公司“恺撒世界”(Caesar's World)的股票。结果，我赚到了。我当时真以为自己是个天才。其实，这是一种常犯的错误，把本是牛市行情带来的收益误以为是靠自己的投资智慧赚来的。随后，我卖掉股票，把全部收益压到赌注上，然后看着恺撒世界的交易额越来越高，而我站在边上，感觉就像个傻子一样。

这是一个很初级的教训——这一记耳光告诉我，要警惕交易和投资的诱惑。在后来的很多年里，我又从其他方面受到了这个教训。

一、资金错误

即便世界上一些最聪明、最懂行、最成功的投资人也会犯错误，而且代价惊人。本书将他们做了一些分类。实际上，我的亲戚朋友中也有一些人会犯一模一样的错误，不过代价只是在前述代价中去掉几个零而已。我打赌，读者们也有这样的亲戚朋友。

有位家里人虽然委托股票经纪公司管理股票多年，但是他早已对股票和无聊的经纪公司失去了兴趣。青年投资天才的事迹让他如痴如醉。毕竟，这个小年轻开的是劳斯莱斯，服务的都是精英人士。所以，这件事情让他改变了自己的投资账户，结果从来没挣到过一分钱。实际上，他亏了。我从他身上学到的就是，再好的公共关系——豪车、名人客户——也并不能保证良好的投资决策。

其他任何人建议的投资机会也不能保证什么，尤其当这个人是家人的时候。我继父的儿子曾经向我继父提出过一次投资机会，结果损失惨重。那么，这件事情给我的真正教训是什么呢？别为亲朋好友出面搞资金投资。别给他们提供股票投资的小技巧。告诉他们最好去找其他专业投资顾问。这样做会让我们的感恩节多出很多欢乐。

激进的投资风格，面对的诱惑太大；机不可失的投资机会结果却是个圈套；你所关心的人所投资的股票行情下滑；等等。这些错误不只是我们韦斯家才有。在本书中，读者可以看到同样的错误，只不过人不一样、损失金额不同罢了。

我认为，归根结底，资金本身就很有可能会改变投资风格，而不是麻痹人神经的毒蘑菇。资金很会给人开玩笑——包括聪明人，甚至是有钱的聪明人，因为他们有时会由于错误而损失数十亿美元。

二、资金教训：错误升级

这才是本书的主要内容：那些传奇投资人，即非常有钱的聪明人所犯下的巨额、天价的错误。其中有个例外，即跟风伯纳德·L. 马多夫(Ber-

nard L. Madoff)的投资人,他们要么是职业投资经理人,要么是身价上亿的企业巨擘。本书也记载了他们所犯下的错误。他们的错误影响实在太,而且还决定了他们自己的职业生涯。其中有些人有能力继续管理大规模资金池;而有的人或许使出了浑身解数来重建自己的名声。甚至有人会通过自杀方式来抹掉或者可能是避免自己的失败。

为什么我会研究这些非常有钱的投资人所犯的错误的呢?理由很简单:这样我们就可以尽量避免犯这种错误。虽然这些错误都是极为成功和极为知名的专业投资人犯下的,但是它们又是非常常见、非常普通的投资错误——这和普通投资人所犯的一般错误是一样的。两者唯一的区别就是代价程度不同。

这个区别让本书从一个独特的视角,成为一本投资类书籍。这本书不会告诉读者“我曾如何操作,然后发家致富”,相反,这本书告诉读者的道理是“别做傻事,然后发家致富”。

区分这两种目的是非常重要的。市面上现在到处都是投资指导类书籍,其中对成功投资人的投资习惯和操作规律进行了详尽描述。现在可能没有人比沃伦·巴菲特(Warren Buffet)更有钱吧,然而,巴菲特并不是每次做投资决定都能够成功。实际上,即便我们很难衡量下面这句话的准确性,但是经验表明,最好的投资组合经理在投资的时候,只有60%的正确率。这样,个人投资者投资成功和投资失败的概率几乎是相当的。所以,我们有理由认为避免错误对从市场上捞金而言是至关重要的。那么,避免错误的最基本要求是什么呢?理解聪明投资人的错误,然后提高避免重蹈他们覆辙的概率。反过来,这样做又能让你成为一名更出色的投资人。本书的字里行间兼顾了失败教训在读者之间的可传递性和故事叙述的娱乐性,所以,本书也会像老师一样寓教于乐。

大家还记得吗?1934年,有人问俄亥俄州橄榄球队教练弗朗西斯·施密特(Francis Schmidt),如何才能打败他的劲敌、全国前十的橄榄球强队——密歇根州队呢?施密特回答:“这帮家伙穿裤子也是一次只能穿一条腿,和我们大家是一样的,没什么特殊。”聪明的人和我们也一样。

虽然他们穿的裤子可能是由埃麦尼吉尔多·杰尼亚(Ermenegildo Zegna)设计的,但是他们也会和我们一样,做出错误的投资判断、计算失误、投资出差错;他们之所以会这样做,就是想赚更多的钱而已。

三、我是谁? 为什么有资格在这里说这些话?

问一问我为什么有资格探讨这些金额达数十亿美元的错误经验以及各当事人的故事,其实还是很合理的。我已经告诉过大家我是如何进入华尔街工作的;迄今为止,我已经在华尔街摸爬滚打了近 25 年。我曾做过娱乐管理工作,所以在这方面积累了一些经验,同时还接受过税务律师的培训。这个培训对撰写本书起到了一定作用。除此之外,我已经将自己大部分的职业生涯扑在了几家著名的金融业投资银行上,其中包括奥本海默公司(Oppenheimer & Co.)、所罗门兄弟(Salomon Brothers)和雷曼兄弟(Lehman Brothers)(诚然,雷曼兄弟已经因为五花八门的巨大失误轰然破产了,然而,我不能因为这些失误而提出索赔)。现在,我已经是研究部负责人,管理着股权交易业务。我还在一家对冲基金公司——赛克资本(SAC Capital)做过高级管理工作。我也经营过自己的小型资金管理公司。说实话,我特别迷恋股票,也从市场中学到了不少东西,因为在市场上,到处可见交易开展得如火如荼和错综复杂。

2011 年 9 月 11 日,我正在雷曼兄弟的写字楼工作。此前,我已经订好了飞往旧金山的机票——“联合航空 93”客机。就在最后时刻,我决定推迟出差时间,雷曼兄弟位于纽约市中心的总部办公室的案头工作更为急迫,先搞定它再说。之后的事情,读者们都知道的。“联合航空 93”在宾夕法尼亚州的野外坠毁,而在纽约,世贸中心掉下来的一大块建筑物削掉了我的办公室墙面。幸运的是,我早已将我的同事们疏散;我们全都撤出来了。

这件事对我的未来影响非常大。随后,我便想离家近一些,想和家人在一起的时间多一些,尝试做一些其他的事情,哪怕就一次。于是,我离开了华尔街,在距离我家只有一英里的地方开了一家对冲基金公司。一

段时间后,我感觉自己距离华尔街的主流圈子太远了;我开始想念那种喧闹的生活。和本书所记录的大部分投资人一样,对广阔投资视野的渴望让我重新回到了华尔街。

在曲折的投资路上,我有幸结识了一些风格各异的极为成功、极具影响力的商界投资人。我现在结识了几家著名投资公司的员工,比如老虎基金管理公司(Tiger Management)、索罗斯基金管理公司(Soros Management)、欧米伽顾问公司(Omega Advisors)和金顿资本管理公司(Kingdon Capital)。目前,我已经采访过沃伦·巴菲特、卡尔·伊坎(Carl Icahn)和T. 布恩·皮肯斯(T. Boone Pickens)——还有其他投资人,不过他们的名字只有圈里人才知道。我也和像世界通讯公司(WorldCom)的伯尔尼·艾博斯(Bernie Ebbers)那样的人接触过,其他还有杰夫·斯基林(Jeff Skilling)和安然公司已故的肯·雷伊(Ken Lay)。

坦白说,我特别喜欢相信那些掌控亿万美元投资的传奇人物的经营之道和投资判断。我的思路是:如果有人一直特别聪明,最终因此赚得盆满钵满——即便现在十亿美元的购买力不如以往——那么,这个人就值得加入我个人崇拜的行列。现实是,我从没放弃过任何与超级有钱人接触的机会,无论时间多短,而且经常想:“这小子运气真是好!他怎么就弄到了十亿美元呢?”我接触过的每一位投资人都有自己的看家本领;你一眼就能看出来他们都非等闲之辈。

当然,这就让他们所犯下的投资失误更加有趣。

四、一位投资大师的心灵

在后面的文章中,读者们会遇到一系列的风云人物。这些人中有“布拉格海盗”(Pirate of Prague);有的从神学院走出来,结果成为华尔街最耀眼的投资人;有的从一位做葡萄干的贫苦农民的儿子,摇身一变成为世界顶级富人之一;有的出身名门、交际广泛,身为州长和国会议员的大侄子,最终成为超级大富豪;有的被传颂为年轻的商界投资天才;有的则老成持重,不发表任何投资评论,因为他们善于深思熟虑、博闻格致。不管

是哪一类人，他们都是一样的。

本书虽然记录了他们大部分人的事迹，但并不是所有人的言谈都出现在了书中。有的章节是专门为他们而开设的，所以会直接引用他们的话。有的人非常乐意和我聊天——有记录和不记录的都有。有的人则愿意在我声明以下内容——他们可以选择是否配合我采访，但他们的故事一定要收录到本书里——之后，再谈他们的投资。还有的受访者向我保证说，这些失误背后的事实没有半点虚假。几乎所有的受访者对本书的理念都特别感兴趣，认为这本书确实是大功一件，可以将他们的经验用于工作之中，这样他们就可以帮助个人投资者完善自己的投资决策、降低风险，避免亿万富翁们所犯下的同样错误。

我很感谢他们的积极配合。毕竟，没人愿意聊自己曾经犯下的错误，特别是高达十亿美元的大错误。再考虑到如果这些人都是职业投资人的话，那么公开讨论自己的投资失误——包括他们现有的和潜在的客户都可能会读到——确实是需要胆量和勇气的。

从某种角度讲，无论是积极配合还是勉为其难，都符合我这几年所观察过的亿万富豪的特点。他们中大部分人比较相信自己的建议：他们最大限度地汲取各种资讯，但是最后则很乐意——准确说，是有意地——由自己的决策来判定自己的成败。他们是一群非常相信直觉的人，不过，在相信直觉之前，他们必须得做好自己的功课。对待不像他们这样认真准备的人，他们是没有耐心的；对待不如他们这样努力实现目标的人，他们是毫不客气的。如果有人第一次机会中没有用自己的热情、智慧和判断力打动他们，那么他们通常不愿再给这个人第二次机会。然而，他们——所有聪明的投资人——作为个人投资者，如果想从猴子手里拿到香蕉，那么，他们完全有能力办到。

总之，我认为，他们所热衷的事情其实就是投资活动本身，而不是他们的投资工作。

前段时间，我和我妻子去加勒比海度假，同行的还有要好的朋友，其中包括里奇·泽纳(Rich Pzena)。本书第七章会着重介绍他。泽纳目前

在华尔街是一位非常引人注目的明星人物，据调查，大家认为他的人品极好。在我们度假前几天，泽纳刚刚将自己的公司上市，然而却遭到空头的伏击。一时间，流言四起，他公司的股价承受着巨大压力，跌幅一度高达近20%。

度假的时候，我们都不知道这件事情。大家看到的就是里奇一直在接电话——随时和公司保持联系，对所有精力充沛的生意人来说，这就是家常便饭。泽纳的声音从容谨慎，没有丝毫激动的情绪，这对他的同事们而言绝对是一剂强心剂。泽纳说话时逻辑清晰，从头到尾，言语中闪现着智慧。他挂掉电话，我们根本看不出来他办公的样子，否则，我们就会有种回到纽约办公室的感觉。我们当时度假就是去放松、去玩乐的，而且里奇和我们大家玩得都很开心。这并不是说里奇对他白手起家的公司所面临的困境不上心，其实这恰好表明了他的经营思路——他要先搞清楚事实情况究竟是什么样的，揣摩这些情况出现的原因为何，然后，必须是然后，他才决定采取什么行动。里奇当时决定维持公司原有的投资方向，做他多年来做得非常成功的事情。他的投资反应不会受其他做空股票的人的情感左右。这貌似是优秀职业投资人的操作风格，即他们不会认为股价一直能反映出基本面情况。

然而，请大家不要误解我：他们所有人对投资是抱有极大热情的。我第一次看到李·库珀曼（Lee Cooperman）——大家会在第六章读到他——的时候，他对我讲了很多，其中一句话是：“假如咱们两个在街上看到五分钱，我肯定会和你干一架，看看谁先捡到它。”我相信他的话。因为从他的投资记录上看，他在和大部分人的对战中都赢了，所以，我没办法在这五分钱的争斗中赢他。假如存在某个赚钱的机会，李一定是那个可以挣钱的人。他或许是我见过的投资人中维护自己客户的资本最为疯狂的人。

在本书中，很多投资人走的是经典价值投资路线，库珀曼也是这种投资人。此外，从库珀曼身上，我们可以看到这些亿万级别的投资人/企业家们那种令人惊叹、捉摸不透而且经常变幻莫测的个性特点。我们很难