



历经5年思考和沉淀之
珍藏原创

避开误区 巧妙投资 稳妥赢利

投资是 一种思维

张荣亮◎著

——成功的投资背后—— 都隐藏着一个成功的思维故事

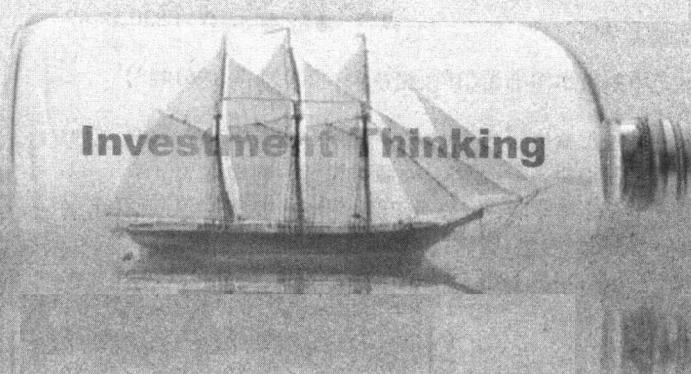
一次有意义的投资思维之旅



机械工业出版社
China Machine Press

投资是 一种思维

张荣亮◎著



机械工业出版社
China Machine Press

本书分别从思想、理论和实务三个视角阐述了投资是一种思维这一观点，是作者在从事证券投资过程中，经过大量的阅读和思考，对自己在投资中遇到和想到的问题所进行的有益探索。本书层次清晰，故事生动而富有哲理，语言思辨性强，不仅对刚刚接触投资的新手来说非常有启发意义，而且对专业投资人士来说也能从中学习到思维的艺术所在。

版权所有，侵权必究

本书法律顾问 北京市展达律师事务所

图书在版编目（CIP）数据

投资是一种思维/张荣亮著. —北京：机械工业出版社，2008.1

ISBN 978-7-111-23118-9

I. 投… II. 张… III. 投资-通俗读物 IV. F830.59-49

中国版本图书馆CIP数据核字（2007）第196144号

机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街22号 邮政编码 100037）

责任编辑：吴亚军 版式设计：刘永青

北京瑞德印刷有限公司印刷·新华书店北京发行所发行

2008年1月第1版第1次印刷

170mm×242mm · 13.75印张

标准书号：ISBN 978-7-111-23118-9

定价：32.00元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

本社购书热线：（010）68326294

投稿热线：（010）88379007

投资是什么？若论抬杠的话，我这个讲投资学讲了十几年的教授还真有些含糊。信手翻翻案头的《帕尔格雷夫金融学大辞典》，发现居然有密密麻麻的6大页解释。虽然如此，但投资到底是什么？看完之后仍然没有彻底弄清楚，其实不是辞典没有解释清楚，而是这个世界上有些问题本身就是无法搞清楚的。比如，是先有鸡，还是先有蛋？

按照该辞典的解释，如果说“投资就是资本形成——购置或创造用于生产的资源”的话，那么街道上退休了的王大妈买了个气血循环仪，当她向别人炫耀说“都这年纪了，要舍得投点资了”的时候，她对投资的理解是对还是不对？如果说对，但气血循环仪并不是用于生产的资源，退休大妈也早已退出了生产领域。但如果说不不对，那么为子女操劳了一辈子的王大妈，为了追求身体健康就不能为自己投点资吗？这还有天理吗？

学了宏观经济学的女儿告诉我说：“投资是GDP的一部分，因为GDP就是由消费、投资、政府支出以及净贸易出口构成的”。那么，私家车是算消费还是算投资？如果只算消费，但它的确能带来许多利益。邻居小张买车刚半年，在公司出差、吃饭带

着同事都很方便。人气高了，老板一高兴升他做了副经理，薪水翻了番。他的同事羡慕地对他说：“你这汽车投资得可真值。”那么，别人买的汽车算不算投资？如果算投资，这年头汽车价格就像翘翘板的一头，另一头是房价。不要说投资回报了，每年养车算下来又是保险费又是养路费还有车船税什么的，上高速要收高速费，不走高速走国道也要收国道费，过个村子还要给农民交过路费。过几年换新车时，旧车收拾收拾也肯定卖不回仨瓜俩枣了，投资利润在哪儿呢？

新股民老李告诉我说：“投资就是为了求得未来的利润而在现在投入进去的资本。”但在他说这话时，正好是2007年11月上证指数一周跌去10%的那周。看着他盯盘的眼神，很像珠峰下无可奈何的驴友。6 100多点入市的股民除了买进之外就没有别的招了，他们未来的利润在哪儿呢？

女儿翻翻她的经济学书又跑来告诉我说：“投资是一个与收入正相关且与利率负相关的变量”，可她并不知道从2001~2004年人民币连续十几次降息，股市熊市依旧，因为大家都减少了股市投资。最近两年在利率慢慢上涨的同时，股市却屡次创出天价，股民们无视投资成本或机会成本的增加，买股票，买基金，乐此不疲。小声说一句：连我的导师（一位德高望重的老先生）都买了不少基金。

还有就是美国著名经济学家保罗·萨缪尔森，凯恩斯之后的新综合大师，挟盛名涉猎投资学领域试图有所作为。他曾经申请到一大笔研究经费，带着一大帮学生到股市里想验证一下

投资学理论，正赶上熊市，结果铩羽而归，无一幸免。无奈之下，萨翁感叹了一句：“股票投资是一门艺术！”从此这句话广为流传，成为坊间名言。

如果说投资是一门艺术的话，那么艺术又是什么？上网一查之下才发现，这个问题看似简单，其实也是一个难得不得了的问题。不说似乎大家都明白，说了肯定大家都糊涂。难怪萨翁把球踢到艺术这沓的，姜还是老的辣！

还得翻翻辞海，辞海上说，广义的艺术是指：“凡含技巧与思虑之活动及其制作，如机械、工匠、建筑、房屋之类，皆称为艺术；意义与技术相当。”狭义的艺术则是指：“含美的价值之活动，或其活动之产物，意义与美术同。”

看来广义的艺术可以泛指五花八门的技艺，既包括了周朝的六艺，也包括了古罗马的百工，当然也应该包括当今的投资。事实上，中国古书上是将艺术与工艺同义的。那么，艺术也可以指生活所必备的知识、人类制作生活用具的熟练技术。投资同样需要必备的知识 and 熟练的技术，除非你是撞大运，根本不想弄清楚自己是怎样赚到钱的或者怎样赔了钱。

但狭义的艺术仅与美术同义，是指人类中的一小撮特殊群体（艺术家）为表达一种常人描写不出的境界所借助的手段。为了表达某种“彼岸”的境界，有人用了绘画，比如三国时的曹不兴为孙权画龙被疑为真龙从天而降。也有人用了音乐，比如战国时韩人聂政为报父仇刺杀韩王时所奏广陵散中杀气暗伏而被识破。还有人用了文字，比如屈原写离骚，借哀悼楚怀王

之机向天下士大夫发发牢骚。再有人则用了形体语言，比如古希腊的裸体模特芙丽涅把自己当成了海神，在祭祀海神的节日每每从海中赤裸地跳出来吓唬群众，差点被判渎神罪。若非辩护律师急中生智，让她在法庭当众裸露美体，为501位市民陪审团献上特殊的“视觉贿赂”，恐怕难保一条小命。

艺术的含义更在于行为与结果都没能达到的境地，这种境地只可意会而不可言传。思维也是这样。它是主体的行为，是意识的表现形式，是主体发现客体对自己有所影响后，为了获得处置客体的意识，做好消除客体影响的准备工作，在生存意识的主导和指挥下，对感知组织获得的知识进行分析和处理的行为。投资也应该达到一种只可意会却不可言传的境地。它是投资者的行为，是投资者投资意识的表现，是投资者在对市场客观情况分析之后的理性行为。而且，行为与结果一样重要，不然的话，股市也就不会这样吸引人了。

投资是一种思维，一个创新的命题！继《行为金融学》之后，在短短的两年里，荣亮在写出《像彼得·林奇一样投资》之后不久，又将多年的心得贡献出来，写出这本《投资是一种思维》，速度快得我都来不及在轻松的心情下为他这本书写一篇稍微好看点儿的序言。不过，序言好不好看并不重要，重要的是这本书还是很好看的。

周爱民

南开大学金融系教授、博士生导师

2007年12月于南开园

投资是一项复杂的工作，如果你把它变得简单了，那么注定是要付出代价的。事实证明，投资需要历史经验的沉淀和积累，思维过程的严谨可能决定了投资结果的好坏。而《投资是一种思维》就是让我们在投资的道路上去拥有启迪未来和缜密思考的智慧，体现了作者对投资的一种至真至深的感悟和体会，还体现了一种睿智。本书对每个投资者来说无疑具有很好的启发意义，也是我们徜徉在投资之路上的一笔宝贵财富，为我们开启了投资的智慧之门。

2007年必定是让中国人铭记在心的不平凡之年。在这一年，沉寂了多年的中国股市一改往日的平静，以惊人的表现和速度向人们诠释与证明了股市的投资价值，这种投资价值打动了无数中国普通百姓的心，巨大的利益诱惑驱使人们不断地把手中的钱投资到股票、基金和房地产等各种市场以谋求个人资产的迅速增值。投资的结果在使财富快速增长的同时，也深刻地改变着人们的思维和生活。

也许就在这一年，不经意间，投资已成为许多普通人的一种思维习惯，成为个人思考和生活的一部分，成为人们脑海

VIII

中的一种意识，似乎每个人都走上了一条投资之路。当然，投资之路并不是一帆风顺的，而充斥着各种风险，对投资者来说失败是在所难免的。要想尽可能少地品尝失败的苦果就需要在投资之前理性地思考，建立正确的投资理念，突破原有的思维定式，掌握切实有效的投资工具，不断打破旧的条条框框，还要紧密联系实际，逐渐地把这一过程培养成自己的一种习惯，用心去体会、领悟纷繁变化的市场动态。

今天，有众多投资机会摆在每个人的面前，每个人都面对着不断变化的外部环境。市场如岁月，有春夏秋冬，有阴晴圆缺；投资如人生，有喜有悲，有起有伏。原有的思维或思路不足以保证大家在投资的道路上成为最终的胜者或获得更多的利益，我们更需要了解如何有效地去投资，掌握在各种市场中做正确投资决策的本领，或者说养成有益的投资思维习惯。这种本领更多地体现在投资者的思想中，是人们对投资的一种感悟，一种理性的认知。思维是存在的反映，从这个意义上说，投资的思维是投资知识在哲学理论中的方法论和世界观的体现。

势无常势，水无常形；外行看热闹，内行看门道。投资者需要做到举一反三，闻一知十，顺势而为，把握和跟上市场的脉搏或节奏，才能做到游刃有余，进而领悟到投资的真谛。

刘景峰

中融国际信托有限公司副总裁

一直在投资路上求索着的每个投资者，在经历市场的种种波动之后，也该逐渐地反思自己的操作了。每个人的感受虽不同却富有启发性。在忙碌了许久之后，一直试图战胜市场的人们更应该平心静气地思考如何学会放弃。当懂得取舍并理解等待与果断的价值之后，下一个旅程也许会更加顺利，也应该如此。

投资实际上是一种思维，市场的涨跌则是思维本质的一种表现形式。投资者在把握市场涨跌的同时也就开始把握自身操作了，正如把握音乐的节拍一样。然而在市场，更多的人关心或预测的是明日的涨跌。事实上在一个多变的市场中，关键是如何利用现有的市场去赚钱或减亏，接着才是如何去判断市场以决定怎么做及做不做的问題，而不是市场如何走的问题。这实际上是一种投资思维的体现，很多时候尽管投资者预测得很准确却并不能实现赢利，就是因为如何操作的问题考虑得太晚了，从而失去了诸多机会。在操作中，一个较为实际的问题就是要考虑投资的方法，一类是尽量追求赢利的幅度，以个别交易的大幅上涨弥补多次交易的较小亏损；另一类是追求赢利

的频率，积少成多。在具体的应用中，随着市场和个人技术的差别采取以其中一类为主的方法是能够产生一定积极作用的，并不是这两类方法对所有人和所有市场在任何时候都适用。此外在具体的运作中，投资者往往忘却感受市场波动所带来的另味享受，正如骑马一样，随势而动才算是会骑了。当我们面对操作交割记录的时候，能否对赢的结果分析其偶然性，对输的结果尽量分析其必然性？回答往往是否定的。其实，自我批评的力量在下一次实践中就可以显现出来了，周期并不需要太长。

既然是思维，我想在生活、工作、学习中均是可以运用的。一个未经雕琢的璞玉的价值正如原始股开始时一样是不会有太多人发现的，往往其增值了大家才会去关注，未想到其已有所属。再回到股市中，若将其放到更大的范围中，当我们考虑与其他学科的关系时，于是我们看到了另一个景象：经济学提供了思考的基础，物理学则与市场均衡联系起来，生物学教给了我们交易方法是演进和变化的，社会学强调了集体行为和市场的的不稳定性，心理学是市场的根本，哲学从另一个高度去指导交易策略和投资理念，文学给了我们思考的余地。

当然，最后我们不能忘了风险管理，有了风险管理，不仅不会限制我们的操作，反而会为我们在操作中提供更多的选择。风险管理正如一种忧患的思维，在促使我们不断地进步。

其实，投资就是一种思维、它需要灵感、悟性、经验和积淀，但更需要思考。

投资需要开放性思维

由于遇到问题时习惯于问为什么的思考模式，常常使我在投资道路上陷入自我思考的状态。我一直在投资的过程中坚持清楚地知道自己的对错。我曾经有过不知所措的成功，但我从来不认为那是成功，所有的一切对我来说都是失败和教训。当继续多次面临投资问题时，也迫使自己思考投资的实践与现实。

在投资过程中，投资者时刻都要考虑选择和面对不确定性的问题，而一切让投资者做出决定的根源就在于在生活、工作和环境中形成的问题思考方式、对事物的认知以及自身的性格，每个个体常常都会因上述三者的差异而对相同情况做出不同乃至相反的决定。其实这三者归于一点就是思维的差别，不仅仅是投资，其他方面的种种选择与决定也是由最终思维模式来加以决定的，人作为社会的一个个体，在与其他个体的沟通过程中思维也显得更加重要。思维是可以逐步完善的，投资也是如此。

投资是一种思维，思维本身就是开放性的，一种基于学习和不断进步的开放性平台，每一个行走在投资路上的人，都应该有一个开阔的胸怀，敢于学习并接纳新的事物，这样才能使自己不断进步。投资作为一种开放性思维，其在于考虑问题的出发点以及思考问题的方式。我并不需要崇拜前驱，但在考虑问题时需要学会尊重前驱，无论成败。市场上的投资实践常常

让人陷于不复的境地，无法摆脱，这其实无可厚非，因为从一个侧面证明了人类学习和了解未知的欲望。当我们一次次面对投资的选择时，不仅仅需要面对自身的欲望，而且还要知道别人或者市场的可能性观点，许多投资的失败常常是因为一厢情愿，相信自己包括相信自己对专业和内心的判断与相信自己对他人的判断。在这个投资的平台上可以不断地修正和完善内心对世界的一种“偏见”，接近于其他人最内心的“偏见”，此处的“偏见”是对市场不确定性的个性化看法，当这种个性化看法趋于一致时可想而知接下来会发生什么。

改变旧的思维习惯

日本近代有两位一流的剑客：一位是宫本武藏，另一位是柳生又寿郎。

当年，柳生拜师宫本。学艺时，向宫本说：“师傅，根据我的资质，要练多久才能成为一流的剑客？”宫本答道：“最少也要10年吧！”柳生说：“哇，10年太久了，假如我加倍苦练，多久可以成为一流的剑客呢？”宫本答道：“那就要20年了。”柳生一脸狐疑，又问：“假如我晚上不睡觉，日以继夜地苦练呢？”宫本答道：“那你必死无疑，根本不可能成为一流的剑客。”

柳生非常吃惊：“为什么？”宫本答道：“要当一流剑客的先决条件，就是必须永远保留一只眼睛注视

XIII

自己，不断反省自己。现在，你两只眼睛都只盯着剑客的招牌，哪里还有眼睛注视自己呢？”柳生听了，满头大汗，当场开悟，终成一代名剑客。

将投资作为一种思维来对待，那就意味着我们赖以考虑的基础广泛而博大，对待成功也将不会囿于某一个狭小的范围（当然也不是完全没有节制的）。正如中医和西医都可以治病，尽管方法差异很大，却达到了殊途同归的效果，究其原因，对待世界的不同哲学思维方式都达到了对世界的相同理解。更进一步说，我们可以推知每一个成功背后，都有理论作为基础，毫无疑问资本市场也不例外。投资者在学习投资方法时，更应注意其背后的根本理念。可是成功并不就像每个投资者所希望的那样，不断地冲动所带来的仅仅是“冲动的惩罚”，投资者在市场的实践中由于冲动和自欺欺人，往往市场惩罚所带来的后果也是直接而深刻的。在我们的世界中，到处都在讲吸烟有害健康，肥胖容易导致过多疾病，可是在大街上吸烟或过重的人却随处可见。

我们不断地强调成功背后的理念，但现实的压迫并不能让太多的人有时间去学会更多的思考，恰恰相反是更多的交易。可是，没有正确的思维如何能够进行正确的交易。当我们被动地学会一次正确的交易时，那么下一次呢？在很多时候，如果我们一直沿用旧有的行为模式，最后所得的结果仍然会与以前没有多大的差别。但是，改变的勇气以及改变后所面对的更多

XIV

不确定性根本让人无法预先知道其后果的好坏。所以对旧有思维的超越需要克服的是人性中的恐惧和懒惰。就像唱片，不管你播放多少次，它始终都在播放着相同的曲子，因为它受制于音轨的刻痕。一个经典的对“精神病人”的解释：“一再重复做相同的事，却妄想有完全不同的结果。”所以可以知道，在与自己切身利益相关的投资中改变旧有的习惯、不断地完善投资的思维和习惯是多么重要，一位好的水手不能控制海洋的运行，但是却可以控制自己的行为 and 知识的积累，从经验中积淀知识，由此可以知道出海和避风的良好时机，而这一切均依赖于水手的知识和思维，也就是说，要正确而有效地运用我们的头脑，善用我们的思维。

张荣亮

okinvest2000@yahoo.com.cn

推荐序一（周爱民）

推荐序二（刘景峰）

前 言

第一篇 思想篇

第1章

如何进行投资思维

003

- 走入黑暗 /3
- 生于忧患 /6
- 善待错误 /8
- 预测思维 /10
- 适应性思维 /13

第2章

投资的理性思考

017

- 目的之辩 /17
- 理念之变 /20
- 交易信仰 /22
- 挑战秩序 /25
- 寻找根源 /27
- 另一种形式的马拉松 /29
- 门槛的随想 /32
- 数学启发 /34
- 工具与现实 /38
- 智能延伸 /40

第二篇 理论篇

第3章	○ 一个工具 /46
技术分析	○ 三大假设 /47
045	○ 缺陷解释 /50
	○ 相对研判 /51
	○ 大海的启示 /53
	○ 跟踪趋势 /55
	○ 道氏理论的基石 /56
	○ 解读道氏理论 /58
	○ K线之初 /60
	○ K线的故事 /62
	○ K线的组合 /65
第4章	○ 抓住本质 /70
基本面分析	○ 几个技巧 /72
069	○ 行业投资 /75
	○ 核心能力 /78
	○ 相对行业思索 /80
第5章	○ 相对的真谛 /83
相对性法则	○ 投资与投机 /86
083	○ 长线和短线 /88
	○ 理解融资 /90
	○ 关注现在 /91