

★★★  
超值白金  
典藏版

崔瑞泽◎编著

# 哈佛

★ ★ ★ HAFOTOUZIXUE ★ ★ ★

# 投资学



 北方妇女儿童出版社



# 哈佛 投资学

---

崔瑞泽◎编著

 北方妇女儿童出版社  
· 长春 ·

版权所有 侵权必究

图书在版编目 (CIP) 数据

哈佛投资学/崔瑞泽编著. —长春: 北方妇女儿童出版社, 2015. 1

ISBN 978—7—5385—8131—7

I. ①哈… II. ①崔… III. ①投资经济学 IV. ①F830. 59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 007453 号

## 哈佛投资学

HAFO TOUZI XUE

---

出版人 刘 刚  
策 划 师晓晖  
编 著 崔瑞泽  
责任编辑 王天明  
开 本 787mm×1125mm 1/10  
印 张 60.8  
字 数 850 千字  
印 刷 北京泽宇印刷有限公司  
版 次 2015 年 1 月第 1 版  
印 次 2015 年 1 月第 1 次印刷

---

出 版 北方妇女儿童出版社  
发 行 北方妇女儿童出版社  
地 址 长春市人民大街 4646 号  
邮 编: 130021  
电 话 总编办: 0431—85644803  
发行科: 0431—85640624

---

定 价 78.00 元

## 前 言

哈佛大学创建于1636年，是美国最古老的高等学府，也是世界最负盛誉的名牌大学之一，同时也是全球造就亿万富豪最多的大学。哈佛大学人才辈出，ABC著名电视评论员乔·莫里斯在哈佛350周年校庆时曾这样说道：“一个曾培养了8位美国总统、33位诺贝尔奖获得者、32位普利策奖获得者以及数十家跨国公司总裁的大学，她的影响足可以支配这个国家……”哈佛大学是辉煌的，但大学中的哈佛商学院更令人称道。它的商学院被喻为“总经理摇篮”，培养了微软、IBM等一个个商业神话的缔造者。著名亿万富翁纽约市长彭博、维亚康姆执行董事长雷石东、城堡投资集团创建者、对冲基金大亨格里芬、美国前财政部长保尔森以及石油大亨洛克菲勒都出自哈佛。据美国《福布斯》杂志最新公布的“美国造富大学排行榜”显示，哈佛大学因造就了62位在世的全球亿万富豪而名列榜首。由于培养了众多富豪级的校友，哈佛也因此而成为全美接受捐赠资金最多的大学。

哈佛大学之所以能在商业方面造就出灿若群星的杰出人才，归功于它有一套独特有效的投资学方法。考入哈佛大学，亲自去学习这些方法，是多少学子梦寐以求的事情；将自己的孩子送进哈佛大学深造，又是多少父母望子成龙的殷切期望。然而，能真正走进哈佛大学的人毕竟是极少数，大多数人难以如愿以偿。为了帮助莘莘学子及广大渴望在财富方面有所成就、有所作为的读者不进哈佛也一样能聆听到它在投资学方面的精彩课程，学到百年哈佛的成功智慧，我们编写了这部《哈佛投资学》。

投资学是指一门旨在揭示市场经济条件下的投资运行机制和一般规律，并在此基础上分析各类具体投资方式运行的特点与规律，以使人们在认识投资规律的基础上提高投资效益的学问。通俗地讲，投资就是合理地利用投资工具和投资知识进行不同的投资规划，完成既定的投资目标，实现最终的人生幸福。投资有两个主要目标，一个是财务安全，一个是财务自由。财务安全是基础，财务自由是终点。正确的投资可以使财富成倍增长。哈佛大学一直强调投资的重要性，正确的投资可以为你保存第一桶金，并且让它不断增值。正如股神巴菲特所说：“一生能够积累多少财富，不取决于你能够赚多少钱，而取决于你是否懂得投资理财，钱找钱胜过人找钱，要懂得让钱为你工作，而不是你为钱工作。”

罗伯特·清崎说：“人们纠结于财务问题的主要原因是，他们在学校里待了很多

年，却对金钱一无所知。结果便是他们学会了怎样为金钱工作，而不是让金钱为他们工作。”因此，现实生活中，我们经常听到一些人为自己没钱找借口，抱怨命运的不公。其实，这是人们的通病。他们从来没有考虑过，他们之所以如此，是由于不会投资理财，对金钱一无所知。因为缺乏投资方面的知识导致行动的落后，行动的落后导致生活的贫穷。世界上许多穷困的人都是有才华的人。这些有才华的穷人整天就想着读完大学读硕士，读完硕士读博士，甚至还要出国深造，考各种各样的证件，以期在毕业的时候能找到一家好的雇主，得到一份高薪水。在他们的思维中，从来就没有想过如何学习有关投资方面的知识，结果，博士、硕士给擅长投资的高中生甚至初中生老板打工的现象比比皆是。因此，如果不努力提高你的投资方面的知识，即使你学到其他再多的知识，考到再多的证件，你依然无法在财富方面取得成功，更别说获得财务上的自由。

很多人看到比尔·盖茨、李嘉诚等人的财富都很艳羡，梦想着有朝一日能够像他们一样家财万贯。其实，你要成为亿万富翁也不是没有可能。这是一个创造奇迹的时代，人人生来都是平等的，本来就没有高低贵贱之分。比尔·盖茨、李嘉诚起初也是贫穷的人，但他们最终成为了万人景仰的富翁，他们致富的秘诀是什么呢？答案就是不断进行投资。他们时刻都像一个富人那样在思考，在行动，最终通过不懈的努力，实现了自己人生的辉煌。因此，你现在的贫穷并不可怕，关键在于你要懂得如何进行投资理财，改变自己的贫穷思维，接受富有的思维。学会像富人一样思考，像富人一样行动，最终你也可以成为亿万富翁。

中国有句古语说：取法其上，得乎其中；取法其中，得乎其下。我们要想在投资上取得卓越的业绩，最好的办法就是学习最伟大的投资学知识。毫无疑问，哈佛投资学便是这样一门最值得我们学习的课程。

这本《哈佛投资学》就是综合哈佛投资精华理念，从问题出发，通过深入浅出的解说和翔实的投资案例为大家一一介绍投资学的各方面知识，从什么是投资、投资的原理、理念、方法、陷阱等方面向大家展示哈佛大学投资课的知识系统，涉及银行储蓄、房产投资、保险投资、股票、基金、债券、期货、外汇、黄金、风险投资、私募投资和机构投资等相关方面的知识。通过本书，将让你感受到哈佛大学投资学课程的独特魅力，学习哈佛大学投资致富的精髓，让自己更早走上财务自由之路。

# 目 录

|                             |    |
|-----------------------------|----|
| <b>序章 走入哈佛的投资世界</b>         | 1  |
| 第一节 哈佛毕业生保尔森怎么成为华尔街的游戏规则制定者 | 1  |
| 第二节 萨缪尔森怎么拿风险价值公式当消遣        | 3  |
| 第三节 哈佛资产管理公司为何能够长年保持高回报率    | 4  |
| 第四节 窥探哈佛钱袋子的秘密              | 6  |
| 第五节 哈佛投资天才米亚是如何投资的          | 8  |
| 第六节 哈佛女财神为什么不惧背黑锅           | 10 |
| 第七节 华尔街的神话是通过哈佛的理论一步步成型的    | 12 |
| 第八节 哈佛诺贝尔奖金得主为什么做了长期资本公司的虎皮 | 14 |
| 第九节 为什么哈佛教授建议中国人不要投资美国房地产   | 15 |
| 第十节 为什么哈佛教授认为黄金是一项高风险投资     | 17 |
| <b>第一章 为什么投资常令人困惑</b>       | 19 |
| 第一节 投资并非大多数人想象的那样           | 19 |
| 第二节 其实投资并没有什么高深学问           | 20 |
| 第三节 投资是计划，不是产品或过程           | 22 |
| 第四节 为什么投资最终的对象是一家企业         | 24 |
| 第五节 投资追求的是专业化还是商业化          | 25 |
| 第六节 为什么说投资是场马拉松比赛           | 27 |
| 第七节 投资的历史总是在不断重演            | 29 |
| 第八节 投资是幸存者的游戏还是技术家的玩物       | 30 |
| 第九节 模仿巴菲特投资法为什么经常赚不到钱       | 32 |
| 第十节 高收益零风险的投资为什么只是幻想        | 34 |
| <b>第二章 你是在赌博还是在投资</b>       | 36 |
| 第一节 会有更大的“傻瓜”吗              | 36 |
| 第二节 为什么大多数人都不能赢得太久          | 37 |
| 第三节 问“为什么”是安全的还是危险的         | 39 |
| 第四节 为什么说静止是所有行为中的最高境界       | 41 |
| 第五节 如何利用你今天所拥有的东西           | 42 |
| 第六节 为什么长期持有比随机应变投资风险更大      | 44 |

|     |                            |     |
|-----|----------------------------|-----|
| 第七节 | 聪明的人就没有犯傻的时候吗 .....        | 46  |
| 第八节 | 亏损的成本能摊低吗 .....            | 47  |
| 第九节 | 为什么说投资市场步步是陷阱 .....        | 49  |
| 第三章 | 人人成功，是华尔街的最大谎言吗 .....      | 51  |
| 第一节 | 为什么芒格的财富数量比巴菲特少 .....      | 51  |
| 第二节 | 小投资如何带来大收益 .....           | 53  |
| 第三节 | 不可预测市场为什么反而更好 .....        | 54  |
| 第四节 | 为什么市场总是少数人赚钱多数人赔钱 .....    | 56  |
| 第五节 | 为什么资金总会流向更安全的投资区域 .....    | 58  |
| 第六节 | 为什么传统投资建议只能创造平庸的绩效 .....   | 59  |
| 第七节 | “物有所值”为什么是投资的根本 .....      | 61  |
| 第八节 | 为什么同等投资，不同的人有不同的收益 .....   | 62  |
| 第九节 | 为什么“价值洼地”是个危险词 .....       | 64  |
| 第十节 | 为什么市场不可能总是风平浪静 .....       | 66  |
| 第四章 | 选择一个有效的理念 .....            | 68  |
| 第一节 | 趋势跟踪对每个人都适用吗 .....         | 68  |
| 第二节 | 一只股票真的能被低估或者高估吗 .....      | 69  |
| 第三节 | 在市场 15% 的涨跌趋势之外你该怎么办 ..... | 71  |
| 第四节 | 为什么说价差交易是万能的 .....         | 73  |
| 第五节 | 为什么说投资没有孤立的市场 .....        | 75  |
| 第六节 | 买进并持有还是视市场而定 .....         | 76  |
| 第七节 | 季节性因素为什么会起作用 .....         | 78  |
| 第八节 | 为什么说投资于金融市场会更加简单 .....     | 79  |
| 第九节 | 预测市场还是随波而动 .....           | 81  |
| 第五章 | 为什么巴菲特的行动仅仅是聪明人的参考消息 ..... | 83  |
| 第一节 | 交易你看到的东西，而不是你认为的东西 .....   | 83  |
| 第二节 | 注重概率，而不是某一次交易的结果 .....     | 84  |
| 第三节 | 不要去抓正在下落的刀子 .....          | 85  |
| 第四节 | 对自己的投资承担 100% 的责任 .....    | 87  |
| 第五节 | 永远不要追逐损失的资本 .....          | 89  |
| 第六节 | 价值投资为什么能够持续战胜市场 .....      | 90  |
| 第七节 | 绝不赌“不设限”，现金为王 .....        | 91  |
| 第八节 | 追随公众还是背道而驰 .....           | 93  |
| 第九节 | 真的存在无风险的正收益吗 .....         | 94  |
| 第十节 | 投资需要组合，但为什么不能太多样化 .....    | 96  |
| 第六章 | 金融知识真的能使投资变得简单吗 .....      | 98  |
| 第一节 | 人们为何不能控制自己的财务状况 .....      | 98  |
| 第二节 | 你真的在为自己工作吗 .....           | 99  |
| 第三节 | 经济指标告诉你什么 .....            | 101 |

|            |                                 |            |
|------------|---------------------------------|------------|
| 第四节        | 高增长就是高回报吗 .....                 | 103        |
| 第五节        | 利率回落与利率下调的效果大不同 .....           | 105        |
| 第六节        | 损益表和资产负债表为什么这么重要 .....          | 107        |
| 第七节        | 负债和资产要如何来划分 .....               | 109        |
| 第八节        | 资本市场的资本如何流动 .....               | 111        |
| <b>第七章</b> | <b>玩弄风险还是被风险玩弄 .....</b>        | <b>113</b> |
| 第一节        | 为什么投资本身没有风险 .....               | 113        |
| 第二节        | 为什么小鸡没有孵出之前不能算数 .....           | 114        |
| 第三节        | 常胜靠的是能力还是运气 .....               | 116        |
| 第四节        | 做好防范就会万无一失吗 .....               | 118        |
| 第五节        | 为什么好的状况不会永远存在 .....             | 119        |
| 第六节        | 为什么我们的风险承受力总在改变 .....           | 121        |
| 第七节        | 期望值为什么要用放大镜来看 .....             | 122        |
| 第八节        | 资本市场上最大的风险是什么 .....             | 124        |
| 第九节        | 为什么不要寄希望于时间来分散风险 .....          | 125        |
| 第十节        | 为什么谨慎行事并非全是安全之策 .....           | 127        |
| <b>第八章</b> | <b>掌握市场为何对多数人来说如此之难 .....</b>   | <b>129</b> |
| 第一节        | 究竟需不需要内部消息 .....                | 129        |
| 第二节        | 真相在华尔街为什么不起作用 .....             | 131        |
| 第三节        | 我们说“市场是有效的”时，究竟指什么 .....        | 132        |
| 第四节        | 谁虚构了庞氏骗局 .....                  | 134        |
| 第五节        | 市场永远都会复苏吗 .....                 | 135        |
| 第六节        | 市场震荡究竟意味着什么 .....               | 137        |
| 第七节        | 为什么说金融媒体是问题的一个方面 .....          | 139        |
| 第八节        | 市场中真的有因皆有果吗 .....               | 141        |
| 第九节        | 为什么在相同的市场会有不同的取向 .....          | 142        |
| 第十节        | 操纵数据就能控制市场吗 .....               | 143        |
| <b>第九章</b> | <b>资金管理是成功之钥：持有现金还是股票 .....</b> | <b>146</b> |
| 第一节        | 为什么说大多数投资者使用的方法都是误打误撞 .....     | 146        |
| 第二节        | 为什么头寸规模决定着投资目标的实现 .....         | 148        |
| 第三节        | 亏损怎么就成为了资产 .....                | 149        |
| 第四节        | 贪婪是投资的大忌 .....                  | 151        |
| 第五节        | 适时加仓，抑或“割肉” .....               | 152        |
| 第六节        | 在最坏的不测情况下能达到长期期望收益吗 .....       | 154        |
| 第七节        | 在你得到市场信号时，该买入或者卖出多少 .....       | 156        |
| 第八节        | 如何计算你所拥有的头寸规模 .....             | 157        |
| 第九节        | 资金如何分配最合适 .....                 | 159        |
| <b>第十章</b> | <b>基本面分析究竟有多出色 .....</b>        | <b>161</b> |
| 第一节        | 证券分析师果真是天眼通吗 .....              | 161        |



|             |                            |            |
|-------------|----------------------------|------------|
| 第二节         | 水晶球为何浑浊不清 .....            | 163        |
| 第三节         | 基本面交易策略能选出好股票吗 .....       | 165        |
| 第四节         | 消息和基本面分析是同一回事吗 .....       | 166        |
| 第五节         | 为何基本面分析可能不管用 .....         | 168        |
| 第六节         | 为什么对价格重大变化的预测常常未能如愿 .....  | 170        |
| 第七节         | 为什么说基本面分析需要的是时间和速度 .....   | 171        |
| 第八节         | 为什么说失败可能来自分析报告未提供的资料 ..... | 173        |
| 第九节         | 基本面分析中最重要的是什么 .....        | 174        |
| 第十节         | 基本面分析能裁定市场时机吗 .....        | 176        |
| <b>第十一章</b> | <b>技术分析真的是制胜法宝吗 .....</b>  | <b>179</b> |
| 第一节         | 为什么投资大师都使用图表交易 .....       | 179        |
| 第二节         | 为何图表法可能不管用 .....           | 180        |
| 第三节         | 数据中为什么会有缺口 .....           | 182        |
| 第四节         | 价格真的就代表了一切吗 .....          | 184        |
| 第五节         | 为什么短期框架是最安全的时间框架 .....     | 185        |
| 第六节         | 技术分析有多流行,它就有多错误 .....      | 187        |
| 第七节         | 为何既要用基本面分析又要用技术分析 .....    | 188        |
| 第八节         | 谁能够从技术分析中获益 .....          | 190        |
| 第九节         | 如何从技术角度理解媒体的报道 .....       | 192        |
| <b>第十二章</b> | <b>储蓄是聚宝盆还是亏损冠军 .....</b>  | <b>194</b> |
| 第一节         | 为什么有人认为储蓄不是投资 .....        | 194        |
| 第二节         | 银行可以为我们做什么 .....           | 195        |
| 第三节         | 储蓄真的是最保险的投资方式吗 .....       | 197        |
| 第四节         | 为什么说储蓄是隐形的亏损冠军 .....       | 199        |
| 第五节         | 如何存钱才能多赚利息 .....           | 201        |
| 第六节         | 银行理财产品真的是保本的吗 .....        | 203        |
| 第七节         | 如何挑选理财产品 .....             | 205        |
| 第八节         | 为什么说信用卡是银行设下的最大的陷阱 .....   | 207        |
| <b>第十三章</b> | <b>股票是财富天使还是金钱魔鬼 .....</b> | <b>209</b> |
| 第一节         | 为什么说股票市场是精英的领地 .....       | 209        |
| 第二节         | 看盘真的能窥视股市风云吗 .....         | 211        |
| 第三节         | “快动股”还是“慢动股” .....         | 213        |
| 第四节         | 到底是什么让股市上涨 .....           | 215        |
| 第五节         | 什么成就了“好”股票 .....           | 217        |
| 第六节         | 如何判断股票的价格过高 .....          | 219        |
| 第七节         | 炒股踏空以后该如何应对 .....          | 220        |
| 第八节         | 为什么信息时代的股市会加速崩溃 .....      | 222        |
| 第九节         | 投资者怎样在股市崩溃中保护自己 .....      | 224        |

|                                    |     |
|------------------------------------|-----|
| <b>第十四章 共同基金到底是利益共享还是风险共担</b>      | 226 |
| 第一节 为什么要投资基金                       | 226 |
| 第二节 长期投资基金真的有用吗                    | 228 |
| 第三节 共同基金的“小秘密”                     | 229 |
| 第四节 投资指数基金赢在哪里                     | 231 |
| 第五节 排名越靠前的基金回报率越高吗                 | 233 |
| 第六节 历史业绩好的基金可以持续领先吗                | 234 |
| 第七节 投资者为何无法坚持基金定投                  | 236 |
| 第八节 股市大跌, 杀基还是换基                   | 238 |
| <b>第十五章 债券是不败传奇还是沉没陷阱</b>          | 240 |
| 第一节 债券投资究竟是怎么回事                    | 240 |
| 第二节 债券何以被忽视                        | 242 |
| 第三节 为什么被债券困扰                       | 244 |
| 第四节 债券回购是如何运作的                     | 245 |
| 第五节 债券投资真的是万无一失吗                   | 247 |
| 第六节 债券基金肯定不会赔钱吗                    | 249 |
| 第七节 如何衡量和评估债券的投资业绩                 | 251 |
| 第八节 债券为短期投资者提供保险了吗                 | 253 |
| 第九节 垃圾债券真的是“垃圾”吗                   | 254 |
| <b>第十六章 外汇是让你一夕致富还是隔夜破产</b>        | 257 |
| 第一节 为什么说外汇本身就是一种规则                 | 257 |
| 第二节 为什么要进行外汇交易                     | 258 |
| 第三节 为什么说外汇交易是一种概率游戏                | 260 |
| 第四节 为什么绝大多数人都无法学会外汇交易              | 262 |
| 第五节 外汇交易为什么注重防守                    | 264 |
| 第六节 谁在左右汇率的升降                      | 265 |
| 第七节 如何决定外汇投资的盈亏                    | 267 |
| 第八节 如何规避汇率波动带来的风险                  | 269 |
| 第九节 交易账户的资金越充裕越可靠吗                 | 271 |
| 第十节 为什么说炒汇需用杠杆撬动收益                 | 273 |
| <b>第十七章 对冲基金是嗜血的金融大鳄, 还是悲悯的救赎者</b> | 275 |
| 第一节 对冲基金真的能实现对冲吗                   | 275 |
| 第二节 谁缔造了对冲基金第一神话                   | 277 |
| 第三节 为什么选择对冲基金                      | 279 |
| 第四节 为什么对冲基金是一场骗局                   | 281 |
| 第五节 为什么每次扰乱市场的都是它                  | 282 |
| 第六节 对冲基金费用是否过高                     | 284 |
| 第七节 投资技巧对于对冲基金很重要吗                 | 285 |
| 第八节 对冲基金为什么扎堆                      | 287 |

|              |                                  |            |
|--------------|----------------------------------|------------|
| 第九节          | 你应该为配置你的对冲基金支付多少费用 .....         | 289        |
| 第十节          | 谁是风暴中最大的赢家 .....                 | 291        |
| <b>第十八章</b>  | <b>不保险的商品期货投资：通胀其实不可抗拒 .....</b> | <b>293</b> |
| 第一节          | 为什么会有期货交易 .....                  | 293        |
| 第二节          | 如何从商品期货交易中获利 .....               | 294        |
| 第三节          | 投资者缴纳的保证金就是合约规定的保证金么 .....       | 296        |
| 第四节          | 如何选择一家期货公司 .....                 | 298        |
| 第五节          | 为什么当股市走低商品价格就会走高 .....           | 299        |
| 第六节          | 应当知道的关于商品交易的事实 .....             | 301        |
| 第七节          | 为什么大宗商品市场技术面分析意义重大 .....         | 302        |
| 第八节          | 为什么商品期货投资要避免“一窝蜂”效应 .....        | 304        |
| 第九节          | 经济萧条中有商品期货投资的良机吗 .....           | 306        |
| <b>第十九章</b>  | <b>黄金投资是盛宴还是剩宴 .....</b>         | <b>308</b> |
| 第一节          | 黄金真的是永恒的财富吗 .....                | 308        |
| 第二节          | 黄金投资是财富保险的最佳选择吗 .....            | 309        |
| 第三节          | 为什么伦敦金价在世界上占主导地位 .....           | 311        |
| 第四节          | 为什么说黄金是一把尺子 .....                | 313        |
| 第五节          | 黄金市场真的没有庄家吗 .....                | 314        |
| 第六节          | 为什么美元贬值金价上涨、美元升值金价下跌 .....       | 316        |
| 第七节          | 为什么黄金期货长期以来都不活跃 .....            | 317        |
| 第八节          | 为何金价不会大幅攀升 .....                 | 319        |
| 第九节          | 黄金牛市是中途还是终途 .....                | 321        |
| 第十节          | 你应该持有多少黄金 .....                  | 323        |
| <b>第二十章</b>  | <b>房地产投资并非稳赚不赔 .....</b>         | <b>325</b> |
| 第一节          | 为什么房地产投资不再是投资的首选 .....           | 325        |
| 第二节          | 能否零资金启动房地产投资 .....               | 326        |
| 第三节          | 为什么房多的人无法笑到最后 .....              | 328        |
| 第四节          | 房价越贵房产投资就真的越亏吗 .....             | 330        |
| 第五节          | 怎样判断房价是否过高 .....                 | 331        |
| 第六节          | 谁逼疯了房价 .....                     | 332        |
| 第七节          | 房产投资之后的税费问题 .....                | 334        |
| 第八节          | 哪些人应该避免房地产投资 .....               | 335        |
| <b>第二十一章</b> | <b>保险是美丽罂粟还是带刺玫瑰 .....</b>       | <b>337</b> |
| 第一节          | 为什么每个人都应该买保险 .....               | 337        |
| 第二节          | 为什么保险业成就了巴菲特 .....               | 338        |
| 第三节          | 保险能不能抵御通货膨胀 .....                | 340        |
| 第四节          | 社会保障金中有什么秘密 .....                | 342        |
| 第五节          | 买保险到底要保障还是要分红 .....              | 344        |
| 第六节          | 分红险真的是稳赚不亏吗 .....                | 346        |

|              |                              |            |
|--------------|------------------------------|------------|
| 第七节          | 投连险为什么不是“大众情人” .....         | 347        |
| 第八节          | 怎样选准合适的退保时机 .....            | 349        |
| 第九节          | 保险买得越多, 危险就越小吗 .....         | 350        |
| <b>第二十二章</b> | <b>私募股权是推手还是黑手 .....</b>     | <b>353</b> |
| 第一节          | 相信“牛人”还是机制 .....             | 353        |
| 第二节          | PE 凭什么大行其道 .....             | 355        |
| 第三节          | 好的投资人怎么找到金点子项目 .....         | 356        |
| 第四节          | 企业评估出来的高价有多大的可信度 .....       | 358        |
| 第五节          | 临门一脚的协议流程更需要关照 .....         | 359        |
| 第六节          | PE 真的适合你吗 .....              | 361        |
| 第七节          | 为什么“相爱总是简单, 相处太难” .....      | 363        |
| 第八节          | 为什么学巴菲特与芒格那么难 .....          | 364        |
| 第九节          | 有限合伙制是必需的吗 .....             | 366        |
| 第十节          | 美国人凭什么那么“牛” .....            | 367        |
| <b>第二十三章</b> | <b>创业风险投资是魔鬼还是野兽 .....</b>   | <b>370</b> |
| 第一节          | 风险投资是一次投资还是一次合伙 .....        | 370        |
| 第二节          | 风险投资看中的是理念还是机会 .....         | 372        |
| 第三节          | 风险投资是政府行为还是企业行为 .....        | 373        |
| 第四节          | 投向传统行业的风险投资还是风险投资吗 .....     | 375        |
| 第五节          | 风险投资能产生多少超额利润 .....          | 376        |
| 第六节          | 风投给创业企业的仅仅是钱吗 .....          | 378        |
| 第七节          | 创投市场的暴利时代即将终结了吗 .....        | 380        |
| 第八节          | 创业投资, 高端好还是低端好 .....         | 382        |
| 第九节          | 为什么创投青睐二进宫企业 .....           | 383        |
| 第十节          | 为什么 VC 行业“募投管退”全流程显艰难 .....  | 385        |
| <b>第二十四章</b> | <b>机构投资者是阴谋家还是愚蠢者 .....</b>  | <b>387</b> |
| 第一节          | 机构投资者比个人投资者更有优势吗 .....       | 387        |
| 第二节          | 机构投资者“心智健全”吗 .....           | 389        |
| 第三节          | 为什么机构投资者是市场的风向标 .....        | 390        |
| 第四节          | 为什么机构持股时间越长, 股票波动就越低 .....   | 392        |
| 第五节          | 机构投资者跟散户思维完全相反吗 .....        | 393        |
| 第六节          | 机构投资者只注重技术分析吗 .....          | 395        |
| 第七节          | 底部都是机构砸出来的吗 .....            | 396        |
| 第八节          | 机构总是明里看好暗地里甩卖吗 .....         | 398        |
| 第九节          | 机构投资者是稳定器还是捣乱者 .....         | 401        |
| 第十节          | 阴谋论 VS 愚蠢论 .....             | 402        |
| <b>第二十五章</b> | <b>全球投资是分散风险还是加剧风险 .....</b> | <b>405</b> |
| 第一节          | 为什么要走向全球市场 .....             | 405        |
| 第二节          | 全球化是让发达国家占尽便宜吗 .....         | 407        |

|              |                                  |            |
|--------------|----------------------------------|------------|
| 第三节          | 是否应对国际权益投资进行套期保值 .....           | 408        |
| 第四节          | 国外投资会出现水土不服吗 .....               | 410        |
| 第五节          | 投资者应该投资国内还是国外 .....              | 412        |
| 第六节          | 自己动手还是别人帮忙 .....                 | 413        |
| 第七节          | 跨国公司是只吃不吐吗 .....                 | 415        |
| 第八节          | 境外房产投资，是风险还是机会 .....             | 417        |
| 第九节          | 全球投资真的能够分散风险吗 .....              | 419        |
| 第十节          | 如何应对全球投资中“跷跷板”效应 .....           | 420        |
| <b>第二十六章</b> | <b>买得“好”还是卖得“好” .....</b>        | <b>423</b> |
| 第一节          | 为什么正确的买入是成功交易的 85% .....         | 423        |
| 第二节          | 如何潜步追踪市场 .....                   | 424        |
| 第三节          | 进入市场有哪些滤嘴与方案 .....               | 426        |
| 第四节          | 为什么要努力击败随机入市 .....               | 428        |
| 第五节          | 入市有信号吗 .....                     | 429        |
| 第六节          | 选择适合自己的投资工具 .....                | 431        |
| 第七节          | 为什么不要太在意投资产品价格的波动 .....          | 433        |
| 第八节          | 为什么不要滥用历史业绩 .....                | 434        |
| 第九节          | 为何机会总在大多数人害怕去的地方 .....           | 436        |
| 第十节          | 涨的时候多买还是跌的时候多买 .....             | 437        |
| <b>第二十七章</b> | <b>知道何时收手：如何保护你的资本 .....</b>     | <b>440</b> |
| 第一节          | 为什么不能随便交易 .....                  | 440        |
| 第二节          | 为什么不要妄想把本钱捞回来 .....              | 441        |
| 第三节          | 真正的赢利真的是通过精明的退市来实现的吗 .....       | 443        |
| 第四节          | 为什么出来比进去更重要 .....                | 445        |
| 第五节          | 为什么在入场之前就要看好退路 .....             | 447        |
| 第六节          | 如何知道该何时出脱手中资产 .....              | 448        |
| 第七节          | 为什么止损点要设为 8% .....               | 450        |
| 第八节          | 为什么不要相信“这次与以往不同” .....           | 452        |
| 第九节          | 为什么不要陷入对公司产品的偏爱 .....            | 453        |
| 第十节          | 为什么不要试图选择市场时机 .....              | 454        |
| <b>第二十八章</b> | <b>如何让投资增值：减少损失就是成功策略吗 .....</b> | <b>457</b> |
| 第一节          | 投资不需要计较成本吗 .....                 | 457        |
| 第二节          | 减少损失就是成功的策略吗 .....               | 458        |
| 第三节          | 什么时候才能赢利 .....                   | 460        |
| 第四节          | 如何将错失的机会转化为实在的收益 .....           | 461        |
| 第五节          | 亏损能变成赢利吗 .....                   | 463        |
| 第六节          | 如果股市一直不涨，该如何提高获利 .....           | 464        |
| 第七节          | 如何根据市场环境来调整投资方式 .....            | 466        |
| 第八节          | 如何获得更好的投资效果 .....                | 468        |

|              |                                    |            |
|--------------|------------------------------------|------------|
| 第九节          | 如何让你的投资收益最大化 .....                 | 470        |
| 第十节          | 如何正确评价投资回报 .....                   | 471        |
| <b>第二十九章</b> | <b>为什么错误比成功更具魔力：赔钱比赚钱更难忘 .....</b> | <b>474</b> |
| 第一节          | 为什么错误会让你眼前豁然开朗 .....               | 474        |
| 第二节          | 经验和智慧是一样的吗 .....                   | 476        |
| 第三节          | 如何从你的学费中得到更多 .....                 | 477        |
| 第四节          | 怎样找出并战胜你的心魔 .....                  | 479        |
| 第五节          | 为什么不能接受损失就不可能成功 .....              | 481        |
| 第六节          | 为什么多数人都赔钱 .....                    | 482        |
| 第七节          | 成功的方向是如何迷失的 .....                  | 484        |
| 第八节          | 小的损失就没有关系吗 .....                   | 486        |
| 第九节          | 为什么赔钱比赚钱更难忘 .....                  | 488        |
| 第十节          | 如何摆脱亏损后的焦虑情绪 .....                 | 489        |
| <b>第三十章</b>  | <b>现代投资组合理论：追求稳定性还是流动性 .....</b>   | <b>491</b> |
| 第一节          | 为什么要建立投资组合 .....                   | 491        |
| 第二节          | 资产分散得越广越好吗 .....                   | 492        |
| 第三节          | 怎样建立科学合理的投资组合 .....                | 494        |
| 第四节          | 为什么股票越少，组合的业绩越好 .....              | 495        |
| 第五节          | 为什么要不断地优化调整投资组合 .....              | 497        |
| 第六节          | 多元化能否阻止市场下滑趋势 .....                | 499        |
| 第七节          | 大小通吃，受得了吗 .....                    | 500        |
| 第八节          | 1 个还是 100 个 .....                  | 502        |
| 第九节          | 为什么要剔除劣质“牛排” .....                 | 503        |
| 第十节          | 如何以最少的投资产品组合赚取最多利润 .....           | 505        |
| <b>第三十一章</b> | <b>如何在难以预知的市场中做出正确投资 .....</b>     | <b>507</b> |
| 第一节          | 与群体一致，直到发现改变的催化剂 .....             | 507        |
| 第二节          | 用概率树展示所有的可能性 .....                 | 508        |
| 第三节          | 面对信息过载，要有战略意识 .....                | 510        |
| 第四节          | 实时决策，随时修正自己的想法 .....               | 512        |
| 第五节          | 如何避开信息不对称的陷阱 .....                 | 513        |
| 第六节          | 如何精心设计问题，获取具有诊断力的信息 .....          | 515        |
| 第七节          | 复杂的分析，为的是一个简单的抉择 .....             | 516        |
| 第八节          | 复杂建模有风险，平衡来源于对事实的把握 .....          | 517        |
| 第九节          | 判断为什么要立足于现实的变化 .....               | 519        |
| 第十节          | 如何应对小概率的大规模事件 .....                | 520        |
| <b>第三十二章</b> | <b>适应大环境的交易策略 .....</b>            | <b>522</b> |
| 第一节          | 所谓的大环境指的是什么 .....                  | 522        |
| 第二节          | 因素 1：美国的债务状况 .....                 | 523        |
| 第三节          | 因素 2：长期的熊市 .....                   | 526        |

|              |                               |            |
|--------------|-------------------------------|------------|
| 第四节          | 因素 3：经济全球化 .....              | 527        |
| 第五节          | 因素 4：共同基金的影响 .....            | 530        |
| 第六节          | 因素 5：法则、法规和税收的变化 .....        | 532        |
| 第七节          | 因素 6：人类在经济游戏中输掉的偏好 .....      | 534        |
| 第八节          | 可能要考虑的其他因素 .....              | 535        |
| 第九节          | 为什么大环境决定小投资 .....             | 537        |
| 第十节          | 如何监控大环境 .....                 | 539        |
| <b>第三十三章</b> | <b>经纪人正在阻止你成为聪明的投资者 .....</b> | <b>542</b> |
| 第一节          | 经纪人极度活跃的时候，也正是他们挣钱的时候 .....   | 542        |
| 第二节          | 为什么投资者追逐积极型投资 .....           | 544        |
| 第三节          | 经纪人不会为你喝彩 .....               | 545        |
| 第四节          | 过度积极型经纪人是“学习落后的学生” .....      | 547        |
| 第五节          | 没有人能够挖掘到“热门”的基金经理 .....       | 549        |
| 第六节          | 过度积极型投资费用高 .....              | 550        |
| 第七节          | 经纪人只懂酬金，不懂风险 .....            | 552        |
| 第八节          | 为什么经纪人没有为你的最大利益而行动 .....      | 554        |
| 第九节          | 为什么经纪人没有为你精心理财的义务 .....       | 555        |
| 第十节          | 聪明投资者什么时候需要经纪人 .....          | 557        |
| <b>第三十四章</b> | <b>小心！这是投资圈套 .....</b>        | <b>559</b> |
| 第一节          | 受害者是什么样的 .....                | 559        |
| 第二节          | 太好的往往不是真的 .....               | 561        |
| 第三节          | 高收益多半是陷阱 .....                | 562        |
| 第四节          | 收益多高是过高 .....                 | 564        |
| 第五节          | 对于天花乱坠的诱惑，一定要小心 .....         | 565        |
| 第六节          | “专项性”很可能是烟幕弹 .....            | 567        |
| 第七节          | 金融工具都是合理的吗 .....              | 569        |
| 第八节          | 为什么中间人其实是个障碍 .....            | 570        |
| 第九节          | 证交会并非滴水不漏 .....               | 572        |
| <b>第三十五章</b> | <b>管好自己决策中的情感因素 .....</b>     | <b>574</b> |
| 第一节          | 为什么说战胜自己才能战胜市场 .....          | 574        |
| 第二节          | 投资决策真的能不带一点情感因素吗 .....        | 575        |
| 第三节          | 为什么说我们是“作茧自缚” .....           | 577        |
| 第四节          | 为什么说恐惧与贪婪驱动市场 .....           | 578        |
| 第五节          | 我们真的常常恐慌吗 .....               | 580        |
| 第六节          | 为什么墨守成规不是成功之道 .....           | 582        |
| 第七节          | 为什么越急于赚钱越会赔钱 .....            | 583        |
| 第八节          | 谋取利润要懂得适可而止 .....             | 585        |
| 第九节          | 过度自信为什么不好 .....               | 587        |
| 第十节          | 为什么行为金融学不可滥用 .....            | 588        |





## 序章

## 走入哈佛的投资世界

## 第一节 哈佛毕业生保尔森怎么成为华尔街的游戏规则制定者

在房地美和房利美出事后，财政部长亨利·保尔森决定开会收拾残局。财政部、美联储、美国联邦住房金融局负责人洛克哈特和房利美的高管齐聚一堂。保尔森回忆说，玻璃墙围成的会议室里当时至少聚集了十多个人，有的围坐在主会议桌旁，有的沿墙而坐。

洛克哈特是第一个发言的。他给房利美状况作了一个漫长的、详细的演示后，指出房利美各种违规之处。在美国的金融活动中，这些违规并不是什么大事，对洛克哈特来说这就像是违章停车罚单那么稀松平常。

洛克哈特的表现，在保尔森看来是有些紧张和犹豫的。不过，事情最终指向了房利美的要害：稽查员们判定房利美的资本金不足，这家公司经营的不安全也不合理的方式。联邦住房金融局已经决定将房利美置于接管程序下。洛克哈特最后实话实说：人们都希望他们能够自愿接受，但他们不接受，联邦决定强行掌握控制权。就像保尔森等人事前商量好的那样，洛克哈特宣布已选定了新的 CEO，新的团队也已准备就绪。

在洛克哈特讲话的过程中，保尔森看到房利美的负责人马德十分痛苦。

“他们怒火中烧。马德一会儿皱眉，一会儿冷笑，有一次还双手抱头，摇晃不止。我对他也油然而生了一丝同情。他也很不容易。房利美或许有些傲慢，甚至有些浮夸，但马德是在一宗肮脏的财务丑闻之后接任 CEO 之职的，而且在他尽力清理烂摊子的过程中，他一直是比较合作的。”

最后，保尔森发言，他说：“吉姆已经阐明了房利美严重的资本短缺，我同意他的分析，但我还要补充一点，我不打算给现在这样的房利美注资一分钱，尽管国会已经授权我这么做。”保尔森这么做是有自己的充分理由的。保尔森认为，房利美做得比房地美要好，他们在该年早些时候已经融资 74 亿美元，而房地美却延误了战机，导致了更大的资本缺口。但是，两家公司现在都已无力获得私募资金。

在《峭壁边缘》这本自述性质明显的书中，美国前财政部长保尔森先生真实表达观点：对于祸国殃民的房地美和房利美，他“一个子儿”的救援都没有。

高高在上，训话美国最大的住房贷款管理者的底气，非常人可比。布什和奥巴马本人也不会如此直白了当的说话。在这里，保尔森就像是国王，在向自己的臣民——美联储主席和银行的董事发号施令。

你并没有看错或者听错，保尔森就是华尔街的国王。只不过，更多时候，他扮演



的是一个掮客的角色。

只要熟悉他的履历，你就会更加确认这个哈佛毕业生的角色。这是迄今为止，哈佛大学最有金融帝国特色的代表。他一系列的身份转换，如此耀眼，以至于外人要么空叹浮光掠影，要么眼花缭乱。

1970 年从哈佛大学商学院毕业。1970 年至 1972 年，在五角大楼担任国防部长幕僚助理。在 1972 年到 1973 年，任尼克松政府的总统幕僚助理和白宫内务委员会成员。

1974 年，他加入了高盛的芝加哥分部工作，开始职业投资银行家生涯。1982 年，他成了公司的合伙人。1983 年至 1988 年，在中西部带领着高盛投资银行部，1988 年成了高盛芝加哥办公室的管理合伙人。1990 年至 1994 年 11 月，担任高盛投资银行部的联合主管。1994 年，升任为高盛公司总裁兼首席运营官，并首次被提名为首席执行官。1998 年，又成为高盛公司高级合伙人之一。1999 年，他随着高盛上市成为高盛集团董事长兼首席执行官。在他的带领之下，高盛的利润在众多美国证券公司中非常突出。2005 年，他的五年的报酬有 3700 万美元，单单是 2006 年的报酬已经高达 1640 万美元。估计在那时，保尔森的身价已经超过了 7 亿美元。堪称亚历山大以来最富的财政部长之一。

这份履历表向人们披露了一个美国政治界和金融界的惊人秘密：高盛公司更喜欢国防部，只要转角一定会发生权钱的质变。保尔森就是这个奇怪转角的中心人物。

1972 年，保尔森只有 26 岁，在越南战争的旋涡中心国防部任职。那个时候他和高盛这样的中型公司没有任何关系。那时华尔街，真正掌控天下的是股票投机巨头和大财团，比如福特家族和摩根家族。大规模的金融对冲还没有出现，布雷顿森林体系的管制十分严格，监管所及，任何大规模的国际投机都只能在地下暗流中涌动。

我们有时不得不佩服哈佛商学院的二流毕业生保尔森的眼光。当越南战争开始成为美国的耻辱的时候，这个人居然巧妙地离开了国防部，转而进入当时不显山不露水的高盛。高盛公司能看上这个国防部年轻人，今天看来，主要是金融家们嗅到了美国当时政治和经济的双重混乱。

尼克松政府在黄金问题上的暧昧态度，给了大投机者们大展拳脚的希望。黄金体系管制放松后，金融家们开始意识到，绕过美国政府直接炒黄金是个不错的想法：最早的一批外汇精英，就从大银行中诞生了。对于保尔森而言，显然国防部的经验告诉他，战争迟早要结束，只要战争一结束，就有可能造成大量的投机客和黄金黑市交易。问题是，投行的生意在哪儿？

投行在分业经营没有松动前，按照管理费和承销费赢利。要在混乱中赢利最多，必须学习淘金热中的发财者。保尔森和属下盯上了恶意收购这块“肥肉”。道理上很简单，因为大公司随时能在外汇市场上投机，他们的卖空规模十分的可怕。空头们错综复杂的借贷关系，频繁的竞争和市场的狭小，导致彼此有敌意的公司越来越多。敌意收购战成了那个时代美国市场的淘金热，在恶劣的环境下，反恶意收购成为一门大生意。这和加州淘金热富了李维牛仔裤生产商一个道理。

保尔森是个天生的掮客，是能利用关系说服某些公司作“白手套”的佼佼者。保尔森甚至会用边打边拉的手法，让自己左右逢源。经常在一次拯救活动中可以同时有