



不出国门读名校系列

哈佛大学

超具人气的理财课

韩布伟◎著

HARVARD UNIVERSITY

一校一门最受欢迎课程
无须出国门，名校名师课程轻松学

中国铁道出版社
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE



不出国门读名校系列

哈佛大学

超具人气的理财课

韩布伟◎著

HARVARD UNIVERSITY

中国铁道出版社
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE

内 容 简 介

哈佛大学是美国培养亿万富翁最多的大学，其独特的教学理念、学习风格以及理财观念给哈佛毕业的学子们留下了深刻的印象，并且帮助他们成功。本书是一本与哈佛教学理论相结合的实用的理财投资书，有助于读者了解理财投资，掌握实用的理财投资技巧，并引导读者树立正确的理财投资观，读者得到的不仅是财富，还会有一份人生的从容与平静。

图书在版编目（CIP）数据

哈佛大学超具人气的理财课 / 韩布伟著. —北京：
中国铁道出版社，2016.6

（不出国门读名校系列）

ISBN 978-7-113-21767-9

I. ①哈… II. ①韩… III. ①私人投资—青年读物
IV. ①F830.59-49

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2016）第 100099 号

书 名：哈佛大学超具人气的理财课
作 者：韩布伟 著

责任编辑：吕 芑

策划编辑：吕 芑

责任印制：赵星辰

读者热线电话：010-63560056

封面设计：MX DESIGN
STUDIO

出版发行：中国铁道出版社（北京市西城区右安门西街 8 号 邮政编码：100054）

印 刷：北京鑫正大印刷有限公司

版 次：2016 年 6 月第 1 版 2016 年 6 月第 1 次印刷

开 本：700mm×1 000mm 1/16 印张：13.25 字数：203 千

书 号：ISBN 978-7-113-21767-9

定 价：39.80 元

版权所有 侵权必究

凡购买铁道版图书，如有印制质量问题，请与本社读者服务部联系调换。电话：（010）51873174

打击盗版举报电话：（010）51873659

前言

坐落于美国马萨诸塞州的哈佛大学（Harvard University）是美国最早的私立大学以及著名的常春藤盟校成员。哈佛大学培养了8位美国总统，上百位诺贝尔奖获得者，在文学、医学、法学、商学等诸多领域拥有崇高的学术地位及广泛的影响力，被公认为是世界顶尖的高等教育机构之一。

哈佛大学诞生于1636年，有着悠久的历史，最早由马萨诸塞州殖民地立法机关创建。为了纪念学校成立初期给予学院慷慨支持的约翰·哈佛（John Harvard）牧师，学校被命名为“新市民学院”。1639年3月，新市民学院更名为哈佛学院。1780年，哈佛学院正式改称哈佛大学。

哈佛大学被外界称为“亿万富翁的孵化器”，在《福布斯》杂志评出的培养亿万富翁人数最多的美国14所大学排行榜中，哈佛大学以拥有62名亿万富翁校友而位列第一。这些亿万富翁包括微软创始人比尔·盖茨（Bill Gates）、对冲基金大亨肯尼斯·格里芬（Kenneth C.Griffin）、石油大王约翰·洛克菲勒（John D.Rockefeller）等。

当然，从哈佛大学毕业的人不一定会成为亿万富翁，但是很显然，哈佛学会为你成为亿万富翁提供助力。美国媒体报道，全球有52位健在的具有哈佛大学学位的富豪。报道称，“在世界范围内，只有20%的富豪是通过继承获得财富的。另外20%的富豪则是利用继承的一小笔财富赚得一大笔财富，如唐纳德·特朗普（Donald Trump）。有60%的富豪都是白手起家，比如比尔·盖茨、沃伦·巴菲特（Warren Buffett）等。

哈佛商学院就像哈佛这项王冠上一颗耀眼的明珠。洛克菲勒家族成员、1969—1981年任大通银行董事长的大卫·洛克菲勒（David Rockefeller）、彭博社创始人、前纽约市长迈克尔·彭博（Michael Bloomberg）都毕业于哈佛商学院。

据说，哈佛商学院的第一堂经济学课会教给学生两个概念：第一，花钱有投资行为与消费行为之分；第二，每月工资必须先储蓄 30%，剩下的再进行消费。哈佛商学院的教授是这样阐述理财实质的：“理财是为了实现个人的人生目标和理想而制订、安排、实施和管理的各方面总体协调的财务计划的过程，是一个漫长的过程。”富人的钱多，需要理财，而穷人为了实现人生理想，更需要理财。

首先，理财具有调节收支平衡的作用。日常生活中，人们经常因为由于缺少相应的理财计划而增添了很多个人烦恼。例如，没有记账习惯的人往往没有意识到钱究竟花在了什么地方，过度地消费行为与投资行为失衡便容易导致各种收支问题。比如，“月光族”就是指那些因没有制订合理的理财计划，导致每月入不敷出的群体。

其次，理财可以帮助人们缓解生活压力，减轻生活负担。没有人是一帆风顺的，偶尔有紧急情况发生的时候，人们就会急需用钱。有些人从来都不做理财计划，每个月都处于过度消费的情况下，生活备用金也几乎没有。当有紧急情况发生，急需用钱时，就会为了筹钱而心力交瘁。理财的意义，并不只是钱生钱，还可以避免有钱时为了行乐而一举花光。通过理财，我们会知道如何进行收益最大化的资产配置，迎刃有余地解决生活中用钱的窘境。

再次，理财可以帮助财富增值。理财包括投资，如果找到适合自己的理财产品，就可以通过固定收益获得一笔额外收入，推动我们追求财富的梦想。当前的理财产品五花八门，如何选择理财产品需要结合自身的需求。比如，股票具有投资风险大、收益高的特点，适合心理强大的投资者；互联网金融 P2P 网贷具有收益高、风险可控、低门槛的特点，适合稳重、头脑精明的投资者。

最后，理财可以防范风险。很多投资者都会因为盲目跟风投资犯下重大错误，看见他人获利就跟进投资，梦想一夜暴富。然而，很多人因此栽了跟头，损失重大。所以，理财的正确顺序应该是“先有理财，后有投资”。如此可知，理财是投资者的“风险防火墙”。投资者需先制订合理的理财计划，再进行投资。比如，在投资高风险项目时，用低风险项目作为打底，降低投资风险。

理财既是一种生活方式，也是一种社会实践。不管贫穷还是富贵，理财可以让每一元钱发挥它应有的价值。读者看完本书后，对自身的理财观以及理财方法也许会有新的感悟。

作者

2016 年 4 月

《哈佛大学超具人气的理财课》 / 1

前言 / 2

上篇 寻找理财的根源

第一课 “财”是价格还是价值 / 2

一、“财”的时间价值及误区 / 5

(一) 复利：巴菲特投资年增长率仅为 24% / 9

(二) 100 万美元闲置一年，就等于被“盗”10 万美元 / 12

(三) 价值判断的唯一标准是标准普尔 500 指数 / 17

(四) 理财的最高境界不是投资而是投“机” / 22

二、“财”不仅仅是货币 / 26

(一) 观念上的货币 / 27

(二) 现实的货币 / 29

(三) 谁偷走了你的美元 / 32

第二课 “财”矢量的合成 / 35

一、理财中的经济学杠杆 / 37

二、价值投资 / 43

三、理财误区：理财产品种类太多 / 46

四、理财误区：反向操作 / 50

中篇 财商思考

第三课 理财战略：钱生钱的几何思考 / 56

一、几何算法 / 58

二、建立你的储蓄基金 / 63

三、建立帝国的秘密 / 67

四、平台思维 / 70

第四课 市场走势：供给与需求曲线 / 73

一、均衡点：供给曲线与需求曲线的相交点 / 75

二、谁在控制市场变化曲线 / 79

三、苹果产品的供给策略 / 83

四、巴菲特为何很少投资失手 / 88

第五课 财务知识：数字的秘密 / 92

一、如何看懂财务报表 / 94

二、不可不知的财报数据秘密 / 101

三、以数字的视角看雷曼兄弟破产 / 104

四、普华永道教你如何规避财务陷阱 / 109

下篇 听理财大师讲如何打理你的财富

第六课 听沃伦·巴菲特讲投资风险 / 116

- 一、考虑最坏的情况 / 119
- 二、只做看准的交易 / 124
- 三、阅读财务报表 / 128
- 四、发现顶部 / 132
- 五、识别底部 / 136

第七课 听乔治·索罗斯讲市场趋势及人类缺陷 / 141

- 一、什么是反身性 / 144
- 二、反身性理论模型 / 148
- 三、突破扭曲的观念 / 153
- 四、羊群效应 / 157
- 五、无效的市场 / 162

第八课 听吉姆·罗杰斯讲投资时机 / 168

- 一、市场永远是错的 / 171
- 二、了解自己在干什么 / 174
- 三、绝不赔钱 / 178
- 四、耐心等待 / 183

第九课 听彼得·林奇讲投资方向 / 187

- 一、不熟不做 / 190
- 二、寻找沙漠之花 / 194
- 三、利空寻宝 / 197
- 四、跟着嘴投资 / 200

上 篇

寻找理财的根源

第一课

“财”是价格还是价值

当前，P2P 理财方式非常火爆。可以说，如果你没有听过 P2P 你就落伍了。P2P 理财产品的综合收益大多在 12% 以上，银行利率难以望其项背。然而随着 e 租宝平台的倒下，人们对这种理财方式开始有了畏惧之心。事实上，P2P 的诞生没有错，而且这种理财方式可以让资金更有价值。

2015 年年底，国家监管层面开始关注 P2P 监管制度，向社会公开征求意见。随着相关监管细则的出台，P2P 理财产品“无门槛、无标准、无监管”的状态将会结束，从而向理性、平稳、规范化健康发展。未来 P2P 不仅具有高收益的优势，其经营会更加务实，全民理财时代很快将会来临。

理财（Financial management）是指通过财务管理从而让财产保值并增值。理财的种类有很多，分为公司理财、机构理财、个人和家庭理财等。人们的生存活动是以物质为基础的，与理财息息相关。从某种意义上来说，在理财中，“财”是一种价值。

理财的目的是挖掘财的时间价值，随着时间变化，使得资金在生产和流通过程中产生增值。资金本身是不会随时间变化而发生变化的，而理财则可以使资金产生收益，所以财的时间价值一般用投资收益率来表示。一个理性、有思维能力的个体不会把资金闲置不用，而是通过理财投资将资金的时间价值最大化。在理财过程中，资金随着时间的变化而变化，是时间变量的函数。资金发生变化的那部分价值就是最初资金的时间价值。

资金的时间价值与通货膨胀不同，只有与劳动结合在一起才有意义。资金之所以会产生时间价值，主要有以下三个原因：

首先，货币的时间价值体现了资源稀缺性。现存的社会资源构成了社会财富，而经济和社会的发展主要依赖于社会财富。现在的社会资源可以创造出未来的物质和文化产品，未来的物质和文化产品又构成了将来的社会财富。众所周知，社会资源的显著特征就是稀缺性，基于这种特征可以创造出更多的社会产品，因此当前资源的效用要高于未来资源的效用。

在货币经济的前提下，货币是产品价值的直接体现。支配现在的产品的只能是现在的货币，而将来的货币只用于支配将来的产品，从这种角度来说，与未来的货币价值相比，现在的货币价值更高。市场利息率是衡量货币时间价值的标准，也是对平均经济增长和社会资源稀缺性的反映。

其次，在信用货币制度下，时间价值是流通中货币的固有特征。中央

银行基础货币和商业银行体系派生存款共同构成了流通中的货币。受信用货币持续增加的大趋势影响，货币贬值、通货膨胀变得越来越普遍，致使现有货币的价值总是高于未来货币的价值。市场利息率可以很好地反映出可贷资金状况和通货膨胀水平，也将货币价值随着时间的推移而不断降低的程度表现出来。

最后，货币的时间价值可以反映出人们的认知心理。由于人们在认知方面的局限性，人们往往对现在的事物具有较高的感知能力，而对未来事物的感知能力很弱。这造成一个结果，就是人们总是更加重视现在而忽视未来。人们可以确定的是现在的货币能够满足当前自己的现实需要，而未来货币只能满足自己未来对产品的不确定需要。因此，现在货币的单位货币价值比未来单位货币的价值高。利息率的出现是为了让人们放弃现在货币以及现在货币的价值而付出的代价。

投资理财应当对资金的时间价值给予充分的重视。上海的王先生工作月收入为 5 000 元，他每个月都把工资花在日常开销上。王先生认为，现在进行投资还为时过早，自己的当前收入并不高，应当等到有高收益的理财产品再做计划。

王先生没有考虑货币的时间价值，其投资观点有失偏颇。事实上，如果王先生认识到资金的时间价值，从 24 岁参加工作便开始每月投资 1 000 元基金，假设基金收益率为 5%，等到王先生 60 岁退休时就可以得到 120 万元的投资收入；如果王先生在 30 岁才开始每月投资 1 000 元基金，同样假设为 5% 的收益率，等到王先生 60 岁退休时则可以得到 83.7 万元的投资收益。晚投资 6 年，收益却几乎相差 40 万元。

货币的时间价值是巨大的，千万不要认为资金不足而放弃投资。所有的财富都不是凭空而生的，一定是积少成多、通过“钱滚钱”而逐渐累积。投资者应当尽早制订平稳的投资理财计划，这样才能逐步实现聚财的目标，为人生打下安定、有保障、高品质的基础。

资金时间价值的经济学概念，与机会成本有异曲同工之处。在社会平均利润率一定的情况下，资金时间价值与计息期数成正方向相关，资金的时间价值随计息期数的增加而增大。资金的时间价值大小是由资金周转的快慢和每次资金循环时间的长短决定的。

不管是企业还是个人，想要科学合理地使用资金必须充分了解资金的时间价值理论。任何资金只有通过投资理财活动才有可能实现其时间价值，而闲置资金，不论是流动资金还是固定资金都无法创造时间价值。而且随着时间的推移，原有资金的价值会逐渐减少。

一、“财”的时间价值及误区

大家都无法想象，如果有一天自己突然收到一张事先不知道的 1 250 亿美元的巨额账单之后的状况。这件事就发生在瑞士田西纳镇的居民身上。事情源于 1966 年的一笔存款。当时，斯蒂林·格兰威尔·黑根不动产公司在内部交换银行存入 6 亿美元的维也纳石油与矿藏选择权。存款协议要求银行按每周 1% 的利率付款，但是银行于第二年破产。

1994 年 10 月，纽约布鲁克林法院做出判决：“从存款日到田西纳镇对银行清算之间的 7 年中，田西纳镇以每周 1% 的复利计息，而在银行清算后的 21 年中，按 8.54% 的年利率计息。田西纳镇的居民收到有关内部交换银行的诉讼，却被账单给惊呆了。为了偿还债务，所有田西纳镇的居民都不得不在余生依靠吃麦当劳等廉价快餐度日。

在田西纳镇的案例中，资金的时间价值显现无疑。如今，国有企业一般都具有较高的资产负债率，有的甚至达到 80% 以上。在高负债经营的情况下，企业参与市场竞争的价格应当以正确认识资金的时间价值为前提。国有企业运营过程中对资金的时间价值的忽视主要表现在以下两个方面：

一是资金的取得。如今的大多数企业都认识到了可支配资金的重要性，开始实行应收账款回笼的奖励制度。然而，企业往往忽视了资金的时间价值，而只是简单地将货款回笼的绝对数作为计算依据。比如，企业有一笔 1 000 万元的货款，大多数企业管理者不在乎年内收到还是一年后收到，认为一年之差没什么区别，企业不会有任何损失。

事实上，对于企业来说，这两种情况有着巨大的差别，晚一年到账将会让企业损失 58.5 万元的资金利息，如果银行 1 年期贷款利率为 5.85% 的话。再考虑到资金的机会成本，企业的损失就更多了。

二是资金的使用。随着产品价格的不断降低，绝大多数企业为了降低

风险都开始将风险转嫁给作为供应商的上游企业。企业采购部门为了达到降本增效的目的，常常因此牺牲了资金的时间价值，即将价格压低 2% ~ 4%，但却需要款到发货。与以前 3 ~ 6 个月的信用条件相比，采购成本可能没有减少反而有所增加。

而且随着买方的自我保护意识不断提高，在合同履行中买方总是要求卖方开具预付款保函、履约保函和质量保证函。对于制造企业来说，这也是一笔很大的资金占用支出，企业需付出十分可观的资金利息。一些企业的毛利率本来就非常低，这使得企业经营更加困难。企业在产品报价接单时常常忽视了这些隐性的资金成本，抹杀了一部分企业参与市场竞争的意义。因为，这些隐性的资金成本造成了企业财富的流出，无法达到使企业财富最大化的目的。

关于理财，很多人存在认识方面的误区，中国农业银行广州“金钥匙”理财中心的理财师蒋彬对此进行了总结，将人们对理财认识方面的误区总结为以下 5 种，如图 1-1 所示。

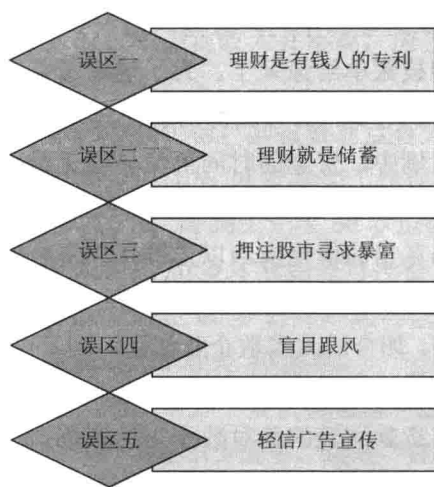


图 1-1 人们对理财认识方面的五个误区

1. 理财是有钱人的专利

很多普通人都有这样的错误认识，觉得理财是有钱人的专利，普通人收入低，没有什么资金可以打理。然而，大多数专业理财师都认为不管收

入高低，都要讲究投资理财，只要合理规划，再少的钱财都可以通过钱生钱，利滚利而变得可观。

重庆的刘培良夫妇都是工薪阶层，还没有小孩，家庭收入在每月6 000元左右。除去每个月3 000元的供楼款和生活费，剩下的钱还不到1 000元。刘培良常常将剩下的钱直接放在工资账户中，认为自己无“财”可理。

即使是刘培良这样的工薪阶层，也是有理财需求的，并且完全可以自己理财。刘培良夫妇将存款全部放在活期的工资账户中，利率非常低。他们完全可以将存款分成定期和活期两种，将家庭存款分为多笔存入定期，比如，将10 000元分为4 000元、3 000元、2 000元和1 000元四笔存入。

如此一来，当他们急需用钱时就可以提前支取其中的一笔或几笔，而其他几笔定期则依然为定期，仍能到期按照定期利率支取。如果将10 000元存为一笔，那么只能提前支取一次，一旦支取第二次则全部只能按照活期利率支取，造成重大利息损失。

2. 理财就是储蓄

赵明夫妇与父母同住，没有住房负担。赵明每个月都会将自己的收入全部存入银行，而将妻子的收入作为家庭开销。因此，赵明每个月6 000元的收入全部存入了银行。

对于赵明来说，其理财渠道单一，所有的钱都放在银行使得家庭财产失去了增值的机会。理财不等于储蓄，本着利益最大化的原则，赵明应当将银行储蓄转为其他投资回报率高的金融产品。比如，赵明可以将活期改为购买货币型基金，长期不动的资金可以由定期变为购买三年期或五年期凭证式国债。

3. 押注股市寻求暴富

张峰热衷于投资，平时经常在股市里转。2015年年初，张峰在股市投入约10万元资金，截至2016年年初已经缩水到8万元左右。除此之外，张峰还有约8万元的资金购买了三年期国债。

在投资过程中，投资者必须注意平衡协调流动性、安全性与收益性三

者的关系。只要通过合理的投资组合，就能使得流动性、安全性与收益性达到最优化。投资者应当为家庭准备一定的紧急预备金，数额为家庭 6 个月的支出水平。紧急预备金应当有较强的流动性，可选用货币型基金或银行存款等方式。

股市投资具有风险高、收益高的显著特点，但是当前股市处于低谷震荡期，非专业出身的张峰应当逐步退出股市。张峰可以请专业人员帮忙挑选几只股票型或偏股型基金进行投资。对于张峰来说，将投资变得多元化是其当前主要任务。资金从股市里退出后，张峰仍有多种投资选择。

4. 盲目跟风

在深圳工作的李媛月收入近万元，准备买一台约 3 万元的笔记本电脑。李媛通过朋友了解到电脑也可以分期付款，有超前消费观念的李媛因此办理了分期付款手续。其实，李媛的存款足以一次性支付购买电脑，结果她因为分期付款交了贷款利息，而李媛的存款却是活期利率，因此白白损失了利率差。同时，李媛还经常使用信用卡消费，但常常忘记及时补入透支金额，这就导致李媛在收到银行的催款通知书后才补存，从而经常性地损失透支利息。

分期付款的消费支付方式是为了那些不具有一次性购买能力的消费者准备的。如果消费者的收入较高，分期付款购买一些家电、IT 产品，是一种超级不划算的行为。因为当前市场上根本没有收益率能达到消费贷款利率的投资品种。

就像缴保险费一样，按月缴的费用就可能高于按年缴的费用，如果差价高于存款利息，那么一次性付清年费才是一种明智的选择。至于李媛习惯使用信用卡消费的行为，应当经常性查询卡内余额，及时还入透支金额，避免利息损失。

5. 轻信广告宣传

50 多岁的陈老太太本来想购买凭证式国债，但是因看到某理财投资宣传单上显示，购买某基金的月收益约有 4%，因此立即将准备购买国债的 6 万元全部购买了该基金。

投资者应当考虑到自身状况，然后寻找适合自己的产品进行投资。股票型和偏股型基金的风险都比较高，并不适合老年人投资。老年人的投资理财理念应当是“本金安全，适当收益”。另外，各大银行推出的人民币理财产品以收益率高作为宣传点，考虑到其无法提前终止，只能到期取钱，而老年人经常发生突发性的大额支出，因此也不能把全部资金投入。

对于老年人来说，国债、定期存款和货币型基金都是非常好的选择。因此，不同年龄阶段的投资者在购买理财产品时，应从流动性、安全性、收益性三个方面充分考虑自身具体情况与投资产品是否相称。

（一）复利：巴菲特投资年增长率仅为 24%

2015 年 3 月 2 日，福布斯发布 2015 年全球富豪榜。沃伦·巴菲特（Warren Buffett）以 727 亿美元的财富排名在第三位，前两位分别是比尔·盖茨（Bill Gates）792 亿美元、卡洛斯·斯利姆（Carlos Slim）771 亿美元。

那么沃伦·巴菲特这些年投资增长率是多少呢？1957 年巴菲特成立非约束性的巴菲特投资俱乐部，掌管的资金仅为 30 万美元，到目前拥有 727 亿美元，这意味着什么呢？沃伦·巴菲特这些年的投资增长率仅为 24%。

这就是复利的秘密。如果你用 30 万美元进行理财，年增长率是 50%，10 年之后，您拥有多少钱呢？即 $1 * (1+50\%)$ 的 10 次方，约为 1 700 万美元。20 年之后呢？10 亿美元。32 年之后呢？你将以约为 1 280 亿美元成为全球首富。沃伦·巴菲特的黄金搭档，美国投资家查理·芒格（Charles Thomas Munger）说：“明白了复利的威力和想要取得它的难度状况，就是认识其他投资事项的开端。”

到过美国纽约市旅游的人都知道，该地最为昂贵的地产，就是纽约的最中心区——曼哈顿。这块地产是 1626 年白种人从印第安人那儿以仅仅价值 24 美元的玻璃珠买来的。很多今日美国人谈起此事，都取笑当时的印第安人太傻，只会做赔本生意，这么好一块地皮竟然只以区区 24 美元就卖了。

但是美国著名基金经理彼得·林奇却不这样看，他计算过，如果当时的印第安人，把这 24 美元存在银行里，每年仅得到 8% 的利息，到了今日，