

《证券市场周刊》投资系列②

永不磨灭的 投资智慧

證券市場週刊
高端投資人的利器

THE GOLDEN WISDOM OF INVESTMENT

我的工作就是阅读。

——沃伦·巴菲特

我认为我和巴菲特从一些非常优秀的财经书籍和杂志中学习到的东西比其他渠道要多得多。我认为，没有大量的阅读，你根本不可能成为一个真正成功的投资者。

——查理·芒格

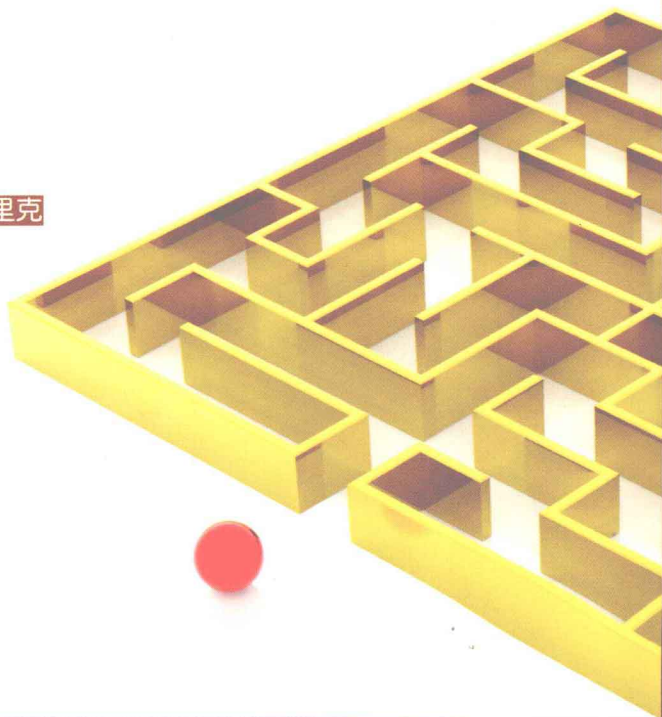
知识降低风险，正如爱默生所言，
“知识是医治恐惧的良方”。

——弗里德里克·科布里克



中国时代经济出版社

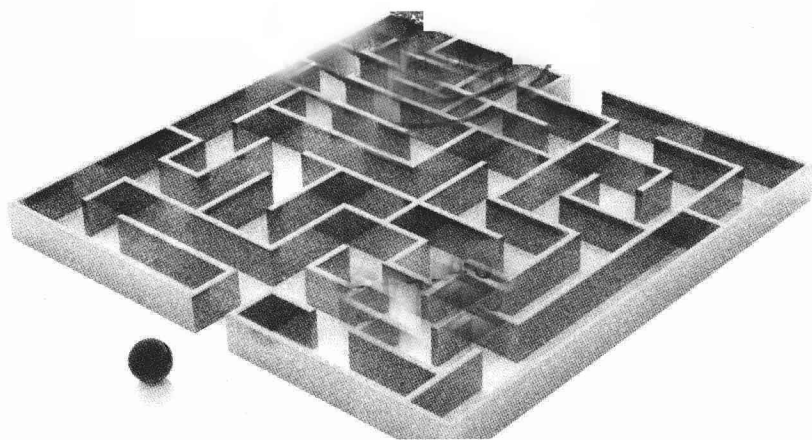
斯坦威图书
STANDWAY BOOKS



永不磨灭的 投资智慧

證券市場週刊
高端投資人的利器

THE GOLDEN WISDOM OF INVESTMENT



图书在版编目(CIP)数据

永不磨灭的投资智慧 / 证券市场周刊著. —北京: 中国时代经济出版社, 2011.6

ISBN 978-7-5119-0837-7

I.①永… II.①证… III.①金融投资 - 基本知识
IV.①F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 063275 号

书 名: 永不磨灭的投资智慧

出 版 人: 王鸿津

作 者: 证券市场周刊

出版发行: 中国时代经济出版社

社 址: 北京市西城区车公庄大街乙 5 号鸿儒大厦 B 座

邮政编码: 100044

发行热线: (010)68320825 68320484

传 真: (010)68320634

邮购热线: (010)88361317

网 址: www.cmepub.com.cn

电子邮箱: zgsdjj@hotmail.com

经 销: 各地新华书店

印 刷: 北京东海印刷有限公司

开 本: 787 × 1092 1/16

字 数: 250 千字

印 张: 18.75

版 次: 2011 年 6 月第 1 版

印 次: 2011 年 6 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5119-0837-7

定 价: 45.00 元

本书如有破损、缺页、装订错误,请与本社发行部联系更换

版权所有 侵权必究

前言

“我的工作就是阅读。”

—— 沃伦·巴菲特

“我认为我和巴菲特从一些非常优秀的财经书籍和杂志中学习到的东西比其他渠道要多得多。我认为，没有大量的阅读，你根本不可能成为一个真正成功的投资者。”

—— 查理·芒格

“知识降低风险，正如爱默生所言，‘知识是医治恐惧的良方’”。

—— 弗里德里克·科布里克

关于投资

投资是个很有趣的问题，但也很伤脑筋，可能是从白领变成富翁的好途径，也可能是从富翁退化到负翁的不二法门。这玩意儿，你说它简单吧，要真赚钱还不太容易，对不少人来说，还是赔钱这种目标比较容易完成；但是那些已经富可敌国的投资界的老家伙们，却都说投资不复杂，我们只好再琢磨琢磨到底是咋回事。投资界的各门各派，一直在吵，都说自己功夫才是天下第一，但直到今天，还是没有哪派能结束投资界的混战，一统天下。我们认为：投资中问题的本质并不在于你“自称”是什么派别，而更在于你是否真正理解这个派别在投资中的要点；不在于你知道多少种操作方法，更在于你是否知道各种做法的前提和限度；不在于你是否知道某些观点和原则，更

在于你是如何能够领悟这些观点和原则的真谛；在这些基础上，如果能提炼出一套自己的投资模式并对之不断加以改进，那么你成为一名成功的投资者的可能性就比较大了。

对于投资，理解的过程可以足够复杂，但操作的方法要尽可能简单，投资者应该抓住核心的东西去做，否则可能无从下手。巴菲特曾经说过：投资简单，但并不容易。我们的理解是，知道某些原则并不难，但要真正理解这些东西并在实际操作过程中坚持做到，就相当的不容易了。其实，资本市场是个很复杂的东西，其中各种变量非常多，而且各种变量之间的相互关系又以非线性的居多，所以在这个市场上，预测一类的事儿似乎还是少做为好。但是，在操作层面，一个人可以化繁为简，提炼出自己的分析与操作模式，从而达到将事情简化的目的。简单的操作要真做得好，往往需要建立在对事情的复杂性有足够认识的基础之上。

投资中的不同派别，在我们看来，很难争论出最终的胜负。知道一些休谟和波普尔的思想的人都知道，理论只能被证伪，无法完全被证实。在投资界的各种派别中(如价值投资与趋势投资、基本分析与市场分析等)，每一派都可以比较容易地将对方的观点加以证伪(就是很容易在对方举出一些己方成功的例子后提出失败的反例)，所以谁更正确就很难下最终的定论。更何况，当大家都觉得某一派极为正确因而纷纷采取相同的策略时，这一派的优势也就相应地小了很多(如果不是全部的话)，这也就是说，如果你经常站在少数派一边，那你赢钱的可能性反而大很多。

投资的本质

投资问题的本质或许并不在于你“自称”是什么派别，而更在于你是否真正理解了在这个派别在投资中的要点。只要对所做的东西足够精通，无论是做股票还是做期货或者外汇或者其他衍生品都能赚到钱，我当然知道很多人用基本分析赚了不少钱，也见过用技术分析赚到钱的，还有大量的人通过另类投资(Alternative investment)赚了大钱。问题的关键或许不在于你做的究竟是哪一类资产，也不在于你究竟是什么投资派别(价值派或者趋势派)，而是更多地取决于你是否真正理解你所交易的品种、是否真正理解你所运用的分析方法。其实，我们认为很多自称是价值派或者技术派的投资者从本质上来说更接近于“误解派”——换言之，许多人所奉行的分析方法很难说是真正符合某个派别的真义——某些自称是同种派别的人所奉行的

理念却很不一致：例如，价值投资的最核心、最首要原则是什么？有人说是安全边际、有人说是成长性、还有的人理解成长期持股（这就变成“死了都不卖”了），以至于巴菲特在卖掉中石油的股份后，网上有网友大义凛然地指出：巴菲特不是价值投资者，要不然他干嘛不长期持有中石油？至于技术分析，也分预测派和不做预测派。也许是受了江恩的影响，许多人都成为技术分析中的预测派，他们往往认为可以按照图形预测股价。事实证明，这样做的人多数都付出了较为惨重的代价。极具讽刺意味的是，江恩死后他的儿子爆料说他的老爸根本没有像传言的那样赚了几千万，而主要是靠卖书赚钱！我们现在的理解是：做所谓技术分析或者趋势跟踪的根本在于资金管理、风险控制以及尽量避免预测。这样，即使在判断方向上只有三四成的正确率，也足以赚到钱。基本面派和趋势派之间的差别看似极大，但他们之间的差别可能要远小于那些号称是价值投资或趋势投资或技术分析派别而实际上是“误解派”的人。比如，无论是奉行左侧交易还是奉行右侧交易，都有很成功的投资人士，前者如巴菲特等、后者如索罗斯等，这些人看似不同，但实际上他们都极为强调安全边际、风险控制、资金管理以及情绪控制的重要性，而且他们都认为对价格做预测是不太可能的事情，同时也是没有必要的。他们之间的区别在于，前者更强调的是公司分析，后者更强调的是市场分析。

此外，投资中的另外一个问题或许不在于你知道多少种操作办法，而更在于你是否知道各种做法的前提和限度。大多数人如果手里有把锤子，那么无论什么东西在他看来都像是钉子。比如，对于偏好有效市场理论以及与之相关市场计算数学模型的人来说，或许可以解释为：有一群人的数学非常好，发现数学比较有用，然后就以为数学可以解决一切问题，在他们看来，所有的问题都可以通过数学模型这个锤子来解决。又比如技术分析，运用在期货和外汇上的成功案例相对多些，但是若用在个股上可能就要十分小心才行。目前在国内的期货和外汇领域，技术派占主流，而且在赚了钱的人中，也以使用技术分析的居多，这或许跟这些市场的基本面比较难以把握以及没有什么特别有效的分析方法有关，同时也可能与这些市场的交易规则有关——这些市场几乎没有不用保证金杠杆交易的，而且多空力量多数情况下比较均衡，因此技术分析在做某些判断时不能说全无用处。但是，若是拿来分析个股，其有效性往往大打折扣，因为个股可以被操控的可能性比较大，你想要什么样的图形？头肩顶？要不要我帮你做出来？再比如，巴菲特倡导低买高卖，但这是有条件的，他就曾说过最好不要借钱投资。但是，许多人只晓得前一部分，这些人一边大量借

钱，一边尽力用这些钱来低买高卖。结果往往是，在股市下跌的过程中被迫强行平仓，血本无归。然后开始大骂价值投资，这跟许多人用图形去预测股价、遭受大量损失后骂技术分析差不多。巴菲特在投资时利用了自己旗下保险公司和能产生大量现金流的企业（比如喜诗糖果）的大笔现金进行低买高卖，而又不必承担被强行平仓的风险，这样既利用了资金杠杆，而又在很大程度上消除了普通杠杆的风险。总之，投资者应该明白每一句格言、每一项技术使用的前提和限度，这一点至关重要。这就好比虽然每对成年未婚男女之间都有进行性生活的自由，但是如果不分时间和场合，中午12点的时候在天安门广场进行人类繁衍方面的劳作，肯定会被警察叔叔请去喝茶。

还有，投资的问题或许不在于你是否知道某些观点和原则，而更在于你是如何得出这些观点和原则的。成功的投资者需要经历反复的实践和大量的阅读，需要从大量相左的意见、大量看似矛盾的观点和大师意见中，自己分析和总结出一些共性的、本质性的原则。只有通过这种方法获得的原则，而不是简单地在网上或者书上看到某几句原则然后背下来，才构成成功投资的基石，才有可能以不变应万变，才有可能在不同的时间、不同的国家、不同的经济背景下比较自如地对方法和手段加以变通。在这方面，帕波莱给出了一个杰出的例子。这个自称是巴菲特门徒的人，也是一个成功的基金管理者。他的阅读量极大，几乎无书不读（这一点与芒格非常相似），然后他把自己大量阅读的心得整理为一些核心原则，比如低风险、高收益的原则——赔了，赔得很少；赚了，赚得很多。这是他写的《憨夺型投资者》一书的核心思想，由此他在书中提出了几条操作准则：投资于现有企业；投资于简单企业；投资于具有持久竞争优势的企业；少投注，投大注，非经常性投注；注重套利；注重安全边际；投资于低风险、高不确定性企业和行业；投资于模仿企业，不要投资于创新企业等。在这里最重要的是：这些准则是他在进行庞大的阅读后总结出来的，而只有自己大量比较和总结后接受的原则，才能有效地避免教条化。

另外，如果能在此基础上，再提炼出一套自己总结出的分析模型，也许更有帮助。在这方面，有不少范例。比如说，在基本分析和技术分析结合的选股模式中，最著名的恐怕是欧奈尔的CANSLIM选股法则了。在基本分析阵营中，不少著名投资人士也都有自己的选股模式。巴菲特在他每年的年报中都要提到他那“四过滤器”选股模式，并不遗余力地为之进行宣传。另外本书中介绍的三角投资法、三步选股法、投资气候模式也是非常不错的例子。还有一些特别强调选择成长性强的选股模式，比如弗里德里克·科布里克总结的BASM

模型和7步法则，BASM模式是指公司的经营模式（Business model）、假设（Assumption）、战略（Strategy）、管理（Management）四大因素的考察，7步法则包括耐心、知识、原则、情感、投资期、市场时机和基准（当然，这个模型和法则看起来有点乱，但如果把它总结成像芒格制定的投资清单那样，是非常具有可操作性的）。再小到会计分析上，有一个著名的哈佛分析框架，我们曾经把它总结为“三量四分析”：即盈利质量（经营业绩如何及有无粉饰，主要看损益表）、资产质量（即财务状况如何及有无粉饰，主要看资产负债表）和现金流量（现金流量多少及有无粉饰，主要看现金流量表）；战略分析（行业和目标企业竞争战略分析）、会计分析（会计策略分析和会计政策评估）、财务分析（财务比率分析和现金流量分析等）和前景分析（企业发展前景和财务趋势评估），这个会计分析框架在黄世忠主编的《财务报表分析——理论·框架·方法和案例》一书中有具体的分析。此外，运用这个财务报表分析模型能全面而快速地切入到核心。📖

关于本书

尽管现在国外投资方面的很多经典著作已经翻译成中文，但是还有大量投资方面的经典文章或大师访谈未被翻译成中文，以致不少投资者没有学习这些材料的机会。我们借这个机会将这些文章整理成中文，以飨读者。我们认为：只有尽可能多地知道各种投资思想，尽可能多地接触投资大师和专家们的意见，才有可能更为正确地认识各种投资方法的优劣与利弊，才有可能最终演化出自己的投资方法和模式。

我们所选取的主要内容大体可以分为以下几个方面：总论、对于基本分析的论述、对于市场机制的论述、对于资产配置和风险管理的论述、对投资者个人自身的认识、对金融服务选择的论述等。概括起来，可以理解成：认识公司和行业、认识市场、了解风险和资产配置，了解你自己，了解金融服务市场等。

在总论方面，我们选取的文章主要是关于市场的总体看法，宏观思路，也推荐了一些相关书籍。在基本面分析方面，我们所选取的文章主要是关于如何分析公司的现金流造假？如何高效而有序地进行投资分析？怎样挖掘数据？如何看待公司债务、股息的影响等等。在市场机制的论述方面，我们所选取的文章主要是回答以下几个问题：投机者对市场有什么影响？牛市和熊市的名称的来历及采用何种投资策略？如何面对市场的不确定性？波动率如何

计算比较方便？下跌时股市的资金都上哪儿去了等等。除此之外，我们还介绍了一些较为基础的知识，例如股票的术语和代码等等。在资产配置方面，我们所选取的文章主要是论述资产配置的原则，风险的防范策略，对收藏品、不动产、贵金属、宝石、石油天然气等都有涉及。在认识你自己部分，我们关注了这些问题：一个人一生的投资轨迹大概是什么样的？你现在的投资知识和经验处在一个什么样的阶段水平？如何找到你自己的投资舒适区间等等。我们提供了一些关于金融服务业方面的知识，包括如何保护您的账户，如何不被投资广告误导，如何区分不同类型的分析师，如何降低经济费用对您的投资回报率的侵蚀，如何防止银行利用你的不小心赚你的钱，如何选择在线经纪商等等。

本书中的文章中有不少佳作，相信大家通过阅读会加深这个印象。不过，此处我还是需要对其中的某些内容做些说明。

在总论部分，对上个世纪的股票市场历史的回顾，给了我们一个十分重要的提醒：股票市场的长期向上可能并非普遍的，这与西格尔教授在《股史风云话投资》一书中所鼓吹的信念并不一致，西格尔教授在此书中论证了股票的收益总是好过债券的收益，但是他的书总似乎给人一种印象，好像投资长期持有股票总不会赔钱，即使是在牛市高峰买入的股票，只要你持有的时间足够长，总是能够取得正收益，但是，西格尔教授的误区可能是他主要的样本是美国股市，而那个时候日本股市的低迷还没引起大家的重视。这或许可以看成是投资世界的“美国中心观”。

总论中还推荐了若干本书，一个有趣的现象是，这些被推荐的书中有不少在许多观点上掐架掐得很厉害。比如，一边大力推荐介绍巴菲特、彼得·林奇等人是如何战胜市场的，一边又推荐普林斯顿大学教授在《漫步华尔街》中如何有力地论证市场是不可战胜的；刚刚推荐一本书证明了市场不是那么有效，转过身去就推荐另外一本书来证明市场总是有效的。这种读书法有好处，那就是比较有利于读者养成独立思考习惯的。当然，就我个人而言，我倾向于认为《漫步华尔街》一书在论证市场总是有效方面存在一些逻辑缺陷。有效市场假说的最有力的论据之一是看到过去某个时段绝大多数个人投资者和机构投资者都跑不过指数，进而认为市场总是有效的。但是这种论证是有缺陷的。大多数人跑不赢指数并不能表明这些人天生就不能战胜指数，顶多能证明这些人在技术层面、理念层面以及制度层面有不少缺陷，而且他们过去没战胜市场并不表明他们未来不能战胜市场，他们大多数人确实没时间或者能力去克服这些技术、理念及制度方面

的缺陷，正好给了极少数有时间，有能力来克服这些缺陷的投资人以成功的机会。就我目前的理解而言，我认为大多数人不能战胜市场主要源于三大缺陷：技术层面的缺陷，理念层面的缺陷，制度层面的缺陷。技术层面的缺陷体现在做股票不会看财务报表，做期货不会统计分析或者对统计学误用和滥用；理念层面的缺陷主要体现在对于投资的非线性，复杂性，人性的反复，风险管理重要性，复利的重要性，各种不同操作方法的使用条件与范围的界限等等不太了解；而制度层面的缺陷体现在公募基金的激励与约束机制失调，华尔街（券商与投行）的利益引导机制偏差导致的对大多数投资者的误导，私募对冲基金因为业绩波动较大导致的客户无论在大赚还是大赔时都会赎回从而导致的机制性限制，以及佣金费用对所有投资者的盘剥等等。如果我们收集所有成功投资者的相关信息，我们也许会发现，几乎绝大多数的成功投资人士都很好地克服了这几大缺陷。

在资产配置这部分，我们提及了一些另类投资，比如收藏品的投资，贵金属的投资，不动产的投资，石油天然气乃至宝石的投资。如果您是某类产品的专家，那么你投资这类产品超过绝大多数人的概率就比较大。但是就一般人而言，收藏品，宝石等可能不是很好的投资手段，其中重要的原因之一是这些东西不能带来现金流，我记得林森池在《平民资本家》一书中逐一点评过这些投资品种的利弊，当然了，他最后的结论是：这些投资品种都不如股票好。他最终的结论我们也许可以商榷一下，但是他提出的各种分析还是很有启发性的。

在认识你自己这部分，我们有一篇文章讲到了理论知识的危险之处。在《穷查理宝典》一书中，芒格有这么一句话：“沃伦曾经对我说：‘我对学术界的总体看法可能是错的（把它看得这么糟糕），因为那些跟我打交道的人都有一套疯狂的理论’”“大学教授怎么可以散布这种无稽之谈（股价波动是衡量风险的尺度）呢？几十年来，我一直都在等待这种胡言乱语结束。现在这样乱讲的人少了一些，但还是有。”他还举了一个例子：“布莱克——舒尔斯模型对短期的期权而言是有效的，但如果期权是长期的，而且你认为你（对期权所涉及的资产）有所了解，那么使用布莱克——舒尔斯模型是一种很神经的做法。布莱克——舒尔斯模型是一套‘一无所知’的系统。如果你对价值毫不了解，只了解价格，那么利用布莱克——舒尔斯模型，你能够很准确地猜出为期90天的期权到底值多少钱。但如果期权比90天更长久，那么使用这个模型就有点神经啦。举例说吧，我们在好市多发现了执行价分别为30美元和60美

元的股票期权，而布莱克——舒尔斯模型认为60美元的期权价值更高，这简直是疯了。”

当然，理论并非一无是处，关键的问题恰在于芒格所说：“大多数人都只养成一个学科——比如说——经济学的思维模型，试图用一种方式解决所有问题”而我们需要的是跨学科的多种多样的模型，因地制宜地分别或者混合着使用它们。“当几个模型联合起来，你就能得到lollapalooza效应（编者按：这是芒格发明的一个词，指的是那些相互强化并极大地放大彼此效应的因素）。这是两种三种或者四种力量共同作用同一个方向，而且你得到的通常不仅仅是几种力量之和。那就像物理学里面的临界质量，当你达到一定程度的质量，你就能引发核爆炸——而如果你没有达到那种质量，你将什么也得不到。有时候只是简单地相加，有时候他们会在临界点或临界质量的基础上联合起来。更为常见的是，这100种模型带来你的各种力量在某种程度上是相互冲突的。所以你将会面临鱼和熊掌不可兼得的境况。”

在认识你自己这部分，我们还提到了分析模式的问题（其实，用投资清单这样的词语来概括可能更好，比如芒格就有他专门总结的投资清单，每次做投资时都拿出来一条一条对照）。说到模型，不一定非得是数量化的，更不一定非得要公式，像帕波莱那样建立几条准则也行（本书中的大师们大多都有这样的准则，而且多数很相近）。实际上对中小投资者来说，像欧奈尔那样将基本面和技术面结合起来的CANSLIM模型也很好。为什么要建立自己的投资模型？还是让我们听听科布里克的解释吧：“（如今大多数投资者）十分擅长反用奥卡姆的剃须刀，即对待股票信息时，不是关注几个关键因素，而是信息越多越好，他们说的头头是道，但大多数人不会选股票。研究显示，分析中添加太多变量会降低你的决断能力，四五个关键的变量足以让你了解一个公司。越简单越有效，这绝对是成为一名出色的风险投资人的捷径。只要知道哪些因素最重要，那么辨认、利用这几个关键性因素就是选择股票的秘诀……这是BASM模型会从我的经历中冒出来的原因。它能帮助你集中注意力，免受信息过量之苦。”当然，最好你自己使用的模型是通过自己花费大量时间学习和实践检验并不断修正而得来的，只有这样，你才可能对其进行灵活的运用。换言之，只有经历了这样长期学习和总结的过程，你才能避免将别人的模型教条式地拿来套，结果却把自己套进去的情形。

在金融服务市场这部分，我们提到的三类分析师的问题是比较重要

的。因为大多数投资者常常被分析师误导。我们日常接触的分析师大多是卖方分析师，也就是从属于券商和投行的分析师，关于他们，我们要记住的最重要的一点是，卖方分析师的收入来源并不取决于他为普通投资者做了什么以及做得多好，而是他是否与机构投资者搞好关系，是否能给自己工作于其中的券商和投行带来承销业务，是否能让普通投资者给券商贡献更多的手续费。至于买方分析师，鉴于角色关系，他很少有可能频繁出来张扬自己的投资标的，除非他有什么其他的目的，比如想让别人接他们的货。

在我们的花絮中的最后一篇文章，我们提到了卡拉曼的书。在此，我也郑重推荐您看一看塞思·卡拉曼的《安全边际》（英文版为《margin of safety》），我读了此书后的感觉是——相见恨晚。如果要我从所有的有关价值投资的书里边推荐一本，我想我也许不会选《聪明的投资者》或者是人人都挂在嘴边但没几个从头到尾读完过的《证券分析》，也不是别的经典，而是这位一脸络腮胡子的家伙在1991年写的书。

最后，我们的工作——包括我们选取文章的角度和所选取的文章内容，肯定有不少不足之处，希望大家能够主动提出意见和建议，以便我们在随后的工作中能选出让您更满意的文章。余

- 前言 / 1
关于本书 / i

总论

1. 股票市场回顾 / 3
2. 买入并持有投资法与市场时机投资法 / 7
3. 高尔夫对于投资者的10个提示 / 10
4. 成功长期投资者的10点提示 / 14
5. 每名投资者都应该阅读的10本书 / 19
6. 三名精明人士教给我们的金融智慧 / 23

基本分析

7. 罪恶现金流：公司为什么欺骗 / 31
8. 脚注：从字里行间开始阅读 / 34
9. 进行有序的投资分析 / 38
10. 进行投资防御 / 42
11. 综合企业：现金奶牛还是公司混乱？ / 45
12. 公司结构的基本知识 / 49
13. 公司债务会拖累您的股票价格下行吗？ / 52
14. 投资者的数据挖掘 / 55
15. 股票基本知识 / 58
16. 您的投资在短期内健康吗？ / 61
17. 股息对于投资者意味着什么 / 66
18. 股息增长的能力 / 70
19. 投资激进型公司的好处 / 73

市场分析

20. 在市场不确定时进行投资 / 79
21. 在熊市中生存下来 / 82

目 录

22. 市场投机者：利大于弊 / 85
23. 战争对华尔街的影响 / 89
24. 在熊市中分得一杯羹 / 93
25. 如何像一名投资者那样谈话 / 97
26. 驱动股价的各种因素 / 101
27. 计算波动率的一种简化方法 / 106
28. 华尔街的动物乐园：了解华尔街的术语 / 110
29. 公告日、除息日及登记日的区别 / 113
30. 市值的确定 / 117
31. 当股价下跌时，资金跑哪儿去了？ / 120
32. 牛市和熊市深度解析 / 123
33. 公司为什么关心其股票价格？ / 127
34. 股票市场揭秘 / 130

资产配置

35. 投资的基本原则：逃向高质量投资 / 137
36. 初学者的贵金属指导 / 140
37. 关于收藏品投资的思考 / 144
38. 不动产与股票：哪个更适合您？ / 149
39. 宝石学简介 / 153
40. 积攒您的现金：持有现金还是股票？ / 157
41. 石油及天然气UIT投资 / 160
42. 普通投资者可以投资的其他资产 / 163
43. 关于资产配置应该知道的5件事情 / 170
44. 多样化的重要性 / 173
45. 个性化您的投资组合 / 176

认识你自己

46. 什么让投资者感到恶心？ / 183
47. 知识经验连续体：您位于哪个阶段？ / 187

48. 成为自己的股票分析师 / 191
49. 找到您的投资舒适区间 / 195

金融服务市场

50. 投资者的人生四季 / 201
51. 不要被投资广告误导 / 204
52. 单位投资信托的投资 / 208
53. 股票市场模拟器：为了获利而参与 / 211
54. 三种类型的分析师测试 / 214
55. 保护您账户的9个提示 / 218
56. 拥有一只股票到底意味着什么 / 222
57. 信用卡费用揭秘 / 225
58. 选择在线经纪商的10个提示 / 229
59. 买卖证券的四种方式 / 232
60. 不要让经纪费用降低您的回报率 / 236
61. 选择一名理财顾问 / 239

花絮

62. 华尔街的圣诞节慈善 / 245
63. 洛克菲勒：从石油大亨到亿万富翁 / 249
64. 金融狂人的礼物 / 253
65. 美国炮制金融游戏新规则 / 256
66. 约瑟夫·谢夫：只有一个投资避风港 / 262
67. 早期的巴菲特投资——桑伯恩地图 / 267
68. 如何在通胀和通缩的环境下产生现金流 / 271
69. 李路：杰出的机会主义者 / 274
70. 经纪公司的承销和代理作用 / 278

Pandect

总 | 论