



business 商业与财富

THE BILLION DOLLAR MISTAKE

Learning the Art of Investing
through the Missteps of Legendary Investors

《福布斯》年度五大投资类好书之一

亿万万美元的错误

来自世界顶级投资者的忠告

[美] 斯蒂芬·韦斯 (Stephen L. Weiss) 著 李丹青译

他们都是亿万富豪级的投资者
他们都是世界上最聪明、最老练且最成功的投资者
而他们同样犯下了最为昂贵的错误



中国人民大学出版社
China Renmin University Press

THE BILLION DOLLAR MISTAKE

Learning the Art of Investing
through the Missteps of Legendary Investors

亿万美元的错误

[美] 斯蒂芬·韦斯 (Stephen L. Weiss) 著
李丹青 译



中国人民大学出版社
·北京·

图书在版编目 (CIP) 数据

亿万美国的错误 / (美) 韦斯著; 李丹青译. —北京: 中国人民大学出版社, 2015.4

ISBN 978-7-300-21021-6

I. ①亿… II. ①韦… ②李… III. ①投资—基本知识 IV. ①F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 057809 号

上架指导: 金融投资 / 个人理财

版权所有, 侵权必究

本书法律顾问 北京市盈科律师事务所 崔爽律师
张雅琴律师

亿万美国的错误

[美] 斯蒂芬·韦斯 著

李丹青 译

Yiwan Meiyuan de Cuowu

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街31号

邮政编码 100080

电 话 010-62511242 (总编室)

010-62511770 (质管部)

010-82501766 (邮购部)

010-62514148 (门市部)

010-62515195 (发行公司)

010-62515275 (盗版举报)

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com> (人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 北京中印联印务有限公司

规 格 170 mm × 230 mm 16 开本

版 次 2015 年 4 月第 1 版

印 张 16.5 插页 1

印 次 2015 年 4 月第 1 次印刷

字 数 246 000

定 价 52.90 元

版权所有

侵权必究

印装差错

负责调换

- A. 瑞典语 B. 挪威语 C. 希腊语 D. 爱尔兰语
6. 对冲基金巨头、欧米加顾问公司掌门人利昂·库珀曼曾惨遭公司内部自己最信任的人克莱顿·刘易斯和维克托·科泽尼的联手欺诈，想要购买阿塞拜疆国家石油公司，而这一一起虚构的投资项目的始作俑者科泽尼的绰号是什么？
A. 华尔街教授 B. 布拉格海盗 C. 普林斯顿王子 D. 巴哈马盗贼
7. 普泽纳投资管理公司创始人理查德·普泽纳一直秉持着深挖价值标的的投资理念，他是在投资哪种行业的股票时使自己的公司在 2008 年资产价值下降了 46%？
A. 金融股 B. 计算机股 C. 消费股 D. 航空股
8. 杰夫·格兰特是培洛顿合伙公司的创始人之一，该公司于 2008 年 2 月向公众宣布清算其旗下哪种基金？
A. 宏观基金 B. 交易所买卖基金 C. ABS 基金 D. 微观基金
9. 德国亿万富翁阿道夫·默克尔因在投资中采取了哪种策略从而损失惨重，甚至由于压力过大，最终卧轨自杀？
A. 购买买方期权 B. 购买卖方期权 C. 投资交易所买卖基金 D. 卖空
10. 克里斯托弗·戴维斯是家族性企业戴维斯精选顾问公司的董事长，他承认对美国国际集团的投资是公司有史以来所犯的最严重的错误，而他的哪位亲戚曾投资过该公司呢？
A. 他的父亲 B. 他的祖父 C. 他的曾祖父 D. 他的叔叔



扫码关注“庐客汇”，回复“亿万美元的错误”，即可获得本测试题答案！看看对于这些曾犯下价值亿万美元错误的顶级投资者，你了解多少。

这些顶级投资者你了解多少？

1. 被誉为“金融巫师”的柯克·克科里安对于美国汽车业曾充满了投资热情，他一次又一次地进军汽车业，到头来他的投资成功率从1下降至0.25，是在投资哪家汽车公司时，他遭受了巨额的损失？
A. 克莱斯勒汽车公司 B. 福特汽车公司
C. 通用汽车公司 D. 戴姆勒 - 奔驰汽车公司
2. 全球最杰出的私募股权投资人之一大卫·邦德曼是得克萨斯太平洋集团的联合创始人，他掌管的这一集团旗下包括航空业、赌博业、餐饮业、电影业等众多公司，该集团在2002年将下列哪家大家所熟悉的快餐店收入囊中？
A. 麦当劳 B. 德克士 C. 汉堡王 D. 肯德基
3. 切萨皮克能源公司首席执行官奥布里·麦克伦登对巨大的商机有着敏锐的捕捉能力，他不仅是地地道道的石油商，还是NBA哪支球队背后的东家之一？
A. 洛杉矶湖人队 B. 俄克拉何马雷霆队 C. 达拉斯小牛队 D. 休斯顿火箭队
4. 对冲基金界传奇人物亿万富翁比尔·阿克曼是哪种类型的投资者？
A. 维权投资者 B. 主动投资者 C. 被动投资者 D. 激进投资者
5. 出生于交易世家的尼古拉斯·马奥尼斯是对冲基金公司不凋花顾问公司（Amaranth Advisor）的创始人，他之所以给自己的公司如此命名，是因为在哪种语言中，Amaranth代表着“不凋谢”的意思，从而象征着他对自己公司的期望？

以给我这些英雄们所拥有的一切：保时捷、体育才能、漂亮的女人、豪华公寓以及支付这一切所需要的钱。

最终，我到达了华尔街。尽管一路走来绕了不少弯路，刚到达时我还做了一些调整，但在华尔街工作不仅令人兴奋而且能实现我的理想，它还以许多方式让我的人生变得非常充实。其中一个主要的方式就是我从吸取了大量经验教训，而这些经验是我从别人犯的错误以及自己所犯的错误中总结出来的。

我第一次犯错是在自己首次进行投资的时候，那时我还没有到华尔街工作。我购买了爱迪生联合电气公司（Con Edison）的 100 股股票，这是一家巨型电力公司，为整个纽约市及其他一些地区提供电力。这笔投资看起来非常安全，收益也很可观，是我学习投资的一个好机会。在获得了几个点的收益率后，我将股票卖了出去，这是我的第一笔交易。这就好比首次参与赌马博彩就赢钱了一样，于是你开始认为投资很简单，而自己很聪明。然而事实是，当时市场正处于牛市，所以我买任何一只股票都有可能获得较高的收益，但当时的我并不清楚这一点，因此开始寻找另一只能大赚一笔的股票。有人建议我去买博彩公司凯撒世界（Caesar's World）的股票，这一次我投入了更多的钱，我认为自己真是一个天才。但是，没有牛市头脑的我犯了一个经典的错误——我在股票涨到预期价格时将其卖掉了，只获得了预期的利润。而当凯撒世界的股票越涨越高时，我只能站在一旁，像个傻子一样观望。

我从这次经历中吸取了一个非常基本的教训：**在面对交易和投资的诱惑时要保持谨慎。**在接下来的日子里，我又以多种方式温习了这个教训。

不容错过的机会是可以错过的

本书收录了世界上许多最聪明、最老练且最成功的投资者犯的一些代价极其高昂的错误。如果我从他们损失的金额中去掉几个零的话，那实际上也是我的朋友和亲戚常犯的错误。我敢打赌，你也曾犯过这样的错误。

顶级投资者也会犯错

那些不吸取前车之鉴的人注定将重蹈覆辙。

乔治·桑塔亚纳 | George Santayana | 1905 年

和许多人一样，我开始对投资感兴趣是因为希望自己能变得富有。13 岁时，我的父母离异了，我和哥哥与母亲一起生活，住在纽约著名的东六十街（East Sixties）上的一座公寓里。那时曼哈顿的房租并没有现在这么贵，这令我们感到非常庆幸，因为当时我们实在没多少钱。那座公寓里面住着许多女乘务员和职业运动员。这些年轻的女乘务员能合理地安排各自的时间，以使得她们的合租公寓在任何时候都显得不是很拥挤。而那些职业运动员当时获得的薪资待遇并不是很好，在赛事比较少的时候，他们似乎都去做股票经纪人来赚外快了，这样他们才能有钱去和那些女乘务员约会。对一个酷爱运动的十几岁的少年来说，这里简直就是我的乌托邦。

对我来说，这些运动员邻居似乎拥有一切——当然，他们拥有我所想要的一切。比利·马西斯（Billy Mathis）是美国橄榄球超级杯冠军纽约喷气机队的后卫，他是一个聪明人，正在为足球职业生涯结束后去经纪公司工作做准备。另一个运动员看起来比我年长，不过也可能还没超过 30 岁，他有一辆崭新的保时捷，每周换一个漂亮的女朋友，没事的时候就跟公寓里的其他运动员一起闲逛。我问马西斯，那个家伙在做什么工作，马西斯告诉我说他在华尔街工作。当时，我并不知道要如何到达华尔街，但是我知道那里是自己的目的地。我确信，华尔街也可

地改变人的个性。金钱会使人们做出一些匪夷所思的事——即便是聪明人，甚至是非常富有的聪明人，有时候金钱也会让他们犯下损失惨重的错误。

避免错误，投资中的关键

本书主要介绍了顶级投资者，也就是那些非常富有且聪明的投资者犯下的代价高昂的巨大错误。除了投资伯纳德·麦道夫（Bernard L. Madoff）基金的人之外，本书提及的其他犯下价值亿万美元错误的人不是职业投资经理，就是身家亿万的企业家。他们的错误不仅使其遭受了巨大的损失，而且改变了他们的职业生涯。有些人能够继续管理巨大的资产池，但另一些人却只能拼命挣扎着去重建自己的声誉，其中一个人甚至通过自杀来抹去或者是避免自己失败的经历。

为什么要探究这些非常富有的投资者犯下的错误呢？原因很简单：这样你才可能避免去犯这些错误。事实上，尽管这些错误是由极其成功且著名的专业人士犯下的，但它们都是常见的投资错误——普通投资者每天都有可能犯下这些错误，唯一的区别只是损失大小不同罢了。

正是这种区别让《亿万美元的错误》成了一本视角独特的投资书。它不是那种“像我这样做，你就会变得富有”一类的书，而是“不要像我这样做，你才会变得富有”这样的书。

这两者之间的区别非常大。书店的书架上摆满了投资指导方面的书，它们告诉你成功的投资者的投资习惯和做法。也许没有比沃伦·巴菲特更成功的投资者了，但即便是他也不会每次投资都能成功。实际上，尽管无法作出精确的测量，然而传统投资智慧认为，最好的投资经理投资成功的概率也只有 60%。而单个投资者遭受损失的概率则几乎和他获得成功的概率一样高。因此，我们有理由认为，避免错误是在投资市场中赚钱的关键。那么避免错误的基本方法是什么呢？了解这些顶级投资者在什么地方做错了，然后尽量让自己不掉进同样的陷阱中，这样你就会逐渐成为一个更好的投资者。师从一位让这个学习过程变得非常有趣的教师——阅读本书吧，你将会感到很开心，因为在选取每一个故事时，我不仅考虑

我的一位亲戚对蓝筹股以及与他合作多年的沉闷的经纪公司感到非常厌烦，于是他被一名有着“神童”之称的股票经纪人吸引住了。毕竟，这名股票经纪人开着一辆劳斯莱斯，而且只为精英客户服务。因此，我的这位亲戚转移了他的账户，但是后来他一分钱都没有赚到，而且还亏了钱。从他的经历中，我得知，良好的人际关系、豪车和名人客户等都不能保证你的投资判断是正确的。

其他人给你推荐的投资机会也是这样，尤其当“其他人”是你的家人时。我继父的儿子推荐他去做一项投资，说那是一个不容错过的机会。另外，他还和他儿子的一个最好的朋友一起投资。我继父几乎为此倾尽了所有，到头来这项投资却是一场骗局，他们损失了几百万美元，其中包括我继父的所有财富和我母亲的一些积蓄。由此可见，“不容错过”的机会是可以错过的，那些令人难以置信的绝佳机会很有可能是不真实的。而明智的做法是，当涉及投资时，不要顾及任何人际关系。

类似的故事在别的地方不断地重演。当我最终真的变成了一名专业投资者时，我自然而然地就成了家里的股票专家，家人频频打电话向我咨询投资方面的事，我一一拒绝了他们。然而，最后我在母亲的软磨硬泡下败下阵来，建议她购买某家公司的股票，结果这只股票的价值缩水了。因此，直到一年之后，她才再次要求我给她提供建议，但我却再也没有答应她的要求。在随后的几年中，每当母亲提醒我，当年她要我给她买一张贺卡作为母亲节礼物而我没有买时，她就会顺便抱怨我曾给她提出的那个糟糕的投资建议。这难道不是一次教训吗？不要代表朋友或亲人投资，也不要给他们提供任何投资建议，告诉他们去咨询其他专业人士，这样就会使你的感恩节过得更舒服一些。

被经纪人喜欢寻求刺激的个性所诱惑、不容错过的机会结果却是一场骗局、为家人精心挑选的股票的价格最终却下降了……这些错误并不仅仅发生在我的家中。在阅读本书的过程中，你会发现这些错误在不断重复——只是故事的主角不同，遭受的损失大小不同，但他们同样都犯了大错。

我认为，可以得出的结论就是，与其说金钱是迷幻蘑菇，不如说它可以潜在

这是我人生中的一件大事，而因为这件事我想放弃在雷曼兄弟公司的工作，多花点时间陪陪家人，暂时做些别的工作。于是，我离开了华尔街，并在离家只有 1.6 公里的地方创建了一家对冲基金公司。一段时间后，我离主流世界“华尔街”的距离越来越远了，也错过了华尔街的拥挤和忙碌。尽管如此，就像本书中的很多人一样，希望在更广阔的世界中投资的激情又把我拉回了华尔街。

在华尔街的奇幻旅程中，我认识了一些最成功、最具影响力以及经历最丰富多彩的投资者。我和一些知名投资公司的内部员工建立起了较好的关系，如老虎基金管理公司（Tiger Management）、索罗斯管理公司（Soros Management）、欧米加顾问公司（Omega Advisor）和金顿资本管理公司（Kingdon Capital Management）。另外，我还曾和沃伦·巴菲特、卡尔·伊坎（Carl Icahn）和布恩·皮肯斯（T. Boone Pickens），以及许多投资界的名人一起开会商讨投资事宜，也和来自世通公司（WorldCom）的伯尼·埃伯斯（Bernie Ebbers）以及安然公司的杰夫·斯基林（Jeff Skilling）和肯·莱（Ken Lay）一起共度过一段美妙的时光。

我承认，自己习惯听从亿万富翁在其传奇的投资生涯中对投资的判断。我认为，如果一个人非常聪明，赚了 10 亿美元这么大一笔钱（即便 10 亿美元不像过去那么值钱了），这个人也值得我敬佩。事实上，开会的时候只要有富翁在场，我就从来不会离席片刻。我会想：“这个家伙真幸运！他怎么就能赚到 10 亿美元呢？”事实上，他们每个人都有自己非常独特的地方，而只需一刹那你就可以知道他们的独特之处了。

当然，他们犯错的原因也非常独特。

专业投资者犯下的“最美丽”的错误

本书将会为你介绍一系列个性鲜明的人物：从所谓的“布拉格海盗”到华尔街最杰出的神学院的学生；从最终变成了世界上最富有的人之一的贫穷的葡萄农的儿子到另一个世界富翁——出生于名门望族且社交广泛的州长、美国议员的侄孙；从一个被誉为“神童”的人到一个经常不予置评并且因其深入而广泛的研

了它的经验的可移植性，而且考虑了它的趣味性。

1934年，当别人问俄亥俄州立大学橄榄球队具有传奇色彩的教练弗朗西斯·施密特（Francis Schmidt）打算如何击败主要的竞争对手密歇根州立大学橄榄球队（十大联盟学校之一）时，他回答说：“那些家伙每次穿裤子的时候一次只穿一条裤腿吧，其他人也这样。”密歇根州立大学橄榄球队的队员们确实是这样做的。他们穿的裤子也许是由世界著名男装品牌的创始人埃芒尼吉尔多·杰尼亚（Ermenegildo Zegna）设计的，但是他们同样会作出错误的判断、进行错误的计算，同样也会失误，就像你我一样。而他们这样做仅仅是为了赚更多的钱。

从亿万富翁的投资生涯中获取判断

读者可能要问，我有什么资格来探究这些价值亿万美国的错误以及犯错的这些人。我曾告诉过你，我是如何走入华尔街的。截至目前，我已经在那里工作了近 1/4 个世纪了。我拥有娱乐管理方面的经验，也接受过如何成为一名税务律师的相关培训，这些经历并非对我写这本书毫无帮助。而我的职业生涯的大部分时间都是在金融业内最著名的投资银行度过的，其中包括奥本海默公司（Oppenheimer & Co.）、所罗门兄弟公司（Salomon Brothers）和雷曼兄弟公司。的确，雷曼兄弟公司因为种种巨大的错误而破产了，但是我和这些错误没有关系。此外，我也领导过研究部门，管理过股权交易，还曾在对冲基金公司赛克资本（SAC Capital）工作过——在那里，我是管理团队中的一名资深成员，并且管理着自己的少量基金。我承认自己热爱交易的能量和复杂性，对股票上瘾，还是市场的学生。

2001年9月11日，当时我正在雷曼兄弟公司工作，并预订好了联合航空 93 号班机的机票准备前往旧金山。在最后一分钟，我决定推迟那趟旅行，在雷曼兄弟公司纽约总部的办公室里集中精力完成手头最紧急的工作。你肯定知道这趟班机后来发生了什么。联合航空 93 号班机在宾夕法尼亚州的乡间坠毁。而在纽约，倒塌的世界贸易中心大厦切断了我们公司办公室的墙壁。谢天谢地，当时我已经疏散了我的员工和同事，我们都逃了出来。

声音不大，几乎不带任何情绪。毫无疑问，这会让他的同事们听起来非常舒服。他说话既富有逻辑，又充满智慧。只要一挂断电话，纽约那边的事就似乎已经解决了。当我们在小岛上放松和娱乐时，普泽纳也和我们一起。这并不是因为他对自己辛辛苦苦白手起家创办的公司的股价变动毫不在乎，而是因为他知道如何管理公司——查明事实、弄清事实的含义，然后再决定采取适当的行动。普泽纳打算按部就班地行事，并且坚持做他这么多年来一直做得非常成功的事。他不会让那些正在售卖股票的人的情绪左右自己。这似乎是最专业的投资者的经营之道：他们认为股价并不能一直反映公司的基本面。

请不要产生误解，他们都对投资满怀热情。我第一次遇见利昂·库珀曼（Leon Cooperman）时，他对我说：“如果我们同时在街上看见一枚 5 美分硬币，为了先捡到它，我会和你打一架。”我相信他说到做到。而由于他的投资记录表明，在大多数冲突中他都能获胜，所以我不会为了这 5 美分硬币和他打一架。如果某个地方有钱可赚，库珀曼肯定是第一个赚到钱的人。他比我认识的任何一个人都更积极地保护自己的资本。

正如本书中提到的很多人一样，作为一名杰出的价值投资者，库珀曼也显示出了身家亿万的投资人或企业具有的那种出人意料、令人难以捉摸、非常直率且善变的性格特征，其他人很难约束他们的想法，更不用说对其进行预测了。几年之前，犹太联合募捐协会（United Jewish Appeal）授予了库珀曼“年度慈善家”的荣誉称号。而在这之前的那年，这一荣誉称号被授予了伊万·博斯基（Ivan Boesky）这个臭名昭著的套利者，后来他因违背了内部交易规则而被捕入狱。博斯基承诺给慈善机构捐款 100 万美元，这一数目似乎达到了预期标准。在库珀曼被授予荣誉称号的那天，所罗门兄弟公司的交易大厅中举办了一场高风险的办公室竞猜——竞猜库珀曼为慈善机构的捐款数额是高于还是低于博斯基承诺的 100 万美元。我记得，一天下来，双方的赌注都累积到了 1 万美元左右。

我相信库珀曼最终捐赠了 40 万美元，这是一笔非常慷慨的数目，但显然它无法和博斯基承诺的 100 万美元相比。对这一结果，我非常高兴，我在所罗门兄弟公司的竞猜中押对了赌注。然而，我作出这种猜测并不是因为我认为库珀曼非

究而出名的成熟的投资者。

在这些投资者中，大多数人都为本书的完成接受过采访。在相关章节中，我会直接引用他们的原话。有些人非常乐意分享自己的经历，不管其是否会被写进书中。而有些人则只有在我明确表示，不管他们是否合作，他们的故事都会被写进本书时，他们才会同意说点什么。另外，在写作本书的过程中，我还采访了一些人，以确保了书中故事的真实性。几乎所有这些人都对他们的故事将会被写进书里表示很感兴趣，他们相信，让别人吸取他们的经验教训是件好事，这样他们才能帮助单个投资者提高收益、降低风险，并避免重犯他们犯过的错误。

我赞赏他们的合作精神。毕竟，没有人喜欢谈论自己的错误，尤其是价值亿万万美元的错误。另外，考虑到这些人所从事的职业，公开讨论自己的失败经历以供现有的或潜在的客户来阅读与此相关的故事，是一种非常勇敢的行为。

从某种程度上来说，这些亿万富翁的合作或者是不情愿合作都与这些年来我对他们的观察结果是一致的。尽管他们中的大多数喜欢咨询自己的法律顾问，喜欢收集尽可能多的信息，但最终却心甘情愿地——准确地说，是固执地坚持自己的决策。他们拥有非常敏锐的直觉，然而只在做足了功课之后才会激活自己的直觉。对于那些准备没有他们充足的人，他们缺乏耐心；对于那些不愿和他们付出同样努力的人，他们则决不能容忍。一般而言，对于那些没有抓住第一次机会，用自己的行动、智慧以及判断力打动他们的人，他们不愿再给第二次机会。然而，他们都是魅力十足的人，如果愿意，他们甚至可以把猴子手中的香蕉夺过来。

有一段时间，我和妻子及一群朋友曾在加勒比海的一个小岛上度假，其中就有本书讲到的理查德·普泽纳（Richard Pzena）。普泽纳是华尔街最耀眼的投资者之一，也是最为成功的一个。来度假的前几天，他的公司上市了，卖空者一直对他穷追不舍。因为有谣言称，他的公司的股票面临着巨大的压力，曾一度下跌了将近 20%。

我们对此事一无所知，仅仅看到普泽纳一直在打电话，和工作人员保持联系。对于任何一个精力充沛的商务人员来说，这都是一件预料之中的事。他打电话时

在获得通用汽车大厦，为了完成这笔交易，他借了不少钱。

麦克洛因为判断失误而损失了几十亿美元，而这与在需要偿还高额的按揭贷款时，潜在的购房者想拥有刚刚建成的房子并进行过度举债有什么区别呢？难道不正是这种不当的行为让全球经济在 2008 年陷入混乱的局面吗？事实上，给麦克洛提供资金的公司已经取消了他的财产赎回权。2009 年，当美国的取消赎回权率达到历史新高时，拥有新房子的购房者被赶上了大街。这两个错误其实是同一类型的，只是规模大小不同罢了。而如果连麦克洛这位具有传奇色彩的纽约房地产商都会犯下这么大的错误，谁又不会呢？

我们可以从麦克洛的错误判断中学到什么？是什么让他违背了低价买入，高价卖出的投资原则来做决策，并购买了通用汽车大厦？他是怎么想的？他的想法究竟错在哪里？本书会给你提供这些问题的答案，从真实的案例中剥离出其最本质的东西，这样当你进行投资时，你就知道自己要避免什么事情发生以及不能做什么事情。

本书中涉及的错误范围非常广泛。这些身家亿万的投资人或企业家都以自己独特的方式经历了一场失败。有些人判断失误了，而有些人则犯了观念上的错误。他们从未想到自己会犯错，也都自认为清楚自己所做的事，坚信之前获得的成功为这次投资提供了很好的例证。也许他们确实知道自己在做什么，只是这次不知道而已。于是，他们就犯错了，而不论损失了 1 美元还是 10 亿美元或几十亿美元，那都是一个错误。

富兰克林·罗斯福总统的妻子、政治家埃莉诺·罗斯福（Eleanor Roosevelt）曾说：“要从他人的错误中学习，因为你自己不可能犯下所有的错误。”没有哪一项投资是稳赚不赔的，所有的投资都有风险。如果你至少试着去避免犯错，那么就可以降低投资的风险并提高获利的机会。在本书中，你将了解到的这些错误都是世界上最聪明的、最老练的、最敏锐的也是最成功的投资者犯下的。你需要做的是做最好的自己，确保自己不会再走他们走过的老路。

常吝啬。事实恰恰相反。我和他住在同一个镇上，在镇上，库珀曼的慈善捐赠的受益人多得数不清。实际上，我赌的是库珀曼与众不同的思考方式、漠视公众情绪的能力——他认为没有必要由公众的赞美来认可自己的个人价值，以及价值投资者的直觉——当所有人都不认可一项投资时，他认可这项投资。事实证明，这些投资者的思考方式确实和你我存在差异，他们是以一种与我们完全不同的方式来看待事物。

接下来，我要谈一下我曾经的老板史蒂夫·科恩（Steve Cohen），在本书中对他也有所介绍。他能从大数据中提取细小的数据用于自己的投资项目或能获利的交易，我从没有见过其他人可以做到这一点。这也许就是他能够使自己的公司的资产从 6 000 万美元增长至 150 亿美元的原因。据推测，这 150 亿美元的资产中的一大半是属于他自己的。当我首次与科恩讨论去他的公司工作时，他说，如果“它（赛克资本）不能赚钱的话，那么我就会关闭公司，然后用自己的车库来开公司”。结果，赛克资本赚钱了，所以他永远都不需要去履行自己的诺言，但我确实相信，由于科恩对市场和投资拥有如此高昂的激情，因此只要一点点的投资优势，他便可以在街角进行投资。

这些专业投资者非常有趣、聪明甚至明智。他们拥有的与生俱来的敏锐直觉可以让其擅长做自己所热爱的工作，而当他们的直觉正确时，他们所做的工作可以为其带来巨大的回报。

总之，正如菲奥雷洛·拉瓜迪亚（Fiorello H. LaGuardia）所说，他们犯下的错误“确实很美”。

从真实的错误中剥离出最本质的东西

本书虽然没有详细介绍投资者哈里·麦克洛（Harry Macklowe）的故事，但他在投资中犯的错误也是值得一提的。当麦克洛以超乎寻常的高价购买了纽约 7 栋摩天大楼时，他自己价值几十亿美元的房地产帝国深陷困境。每个人都知道他犯下的错误：你应该在市场低点时买入，然后在市场高点时卖出。但是麦克洛志

湛庐，与思想有关……

如何阅读商业图书

商业图书与其他类型的图书，由于阅读目的和方式的不同，因此有其特定的阅读原则和阅读方法，先从一本书开始尝试，再熟练应用。

阅读原则1 二八原则

对商业图书来说，80%的精华价值可能仅占20%的页码。要根据自己的阅读能力，进行阅读时间的分配。

阅读原则2 集中优势精力原则

在一个特定的时间段内，集中突破20%的精华内容。也可以在一个时间段内，集中攻克一个主题的阅读。

阅读原则3 递进原则

高效率的阅读并不一定要按照页码顺序展开，可以挑选自己感兴趣的部分阅读，再从兴趣点扩展到其它部分。阅读商业图书切忌贪多，从一个小主题开始，先培养自己的阅读能力，了解文字风格、观点阐述以及案例描述的方法，目的在于对方法的掌握，这才是最重要的。

阅读原则4 好为人师原则

在朋友圈中主导、控制话题，引导话题向自己设计的方向去发展，可以让读书收获更加扎实、实用、有效。

阅读方法与阅读习惯的养成

(1) 回想。阅读商业图书常常不会一口气读完，第二次拿起书时，至少用15分钟回想上次阅读的内容，不要翻看，实在想不起来再翻看。严格训练自己，一定要回想，坚持50次，会逐渐养成习惯。

(2) 做笔记。不要试图让笔记具有很强的逻辑性和系统性，不需要有深刻的见解和思想，只要是文字，就是对大脑的锻炼。在空白处多写多画，随笔、符号、涂色、书签、便签、折页，甚至拆书都可以。

(3) 读后感和PPT。坚持写读后感可以大幅度提高阅读能力，做PPT可以提高逻辑分析能力。从写读后感开始，写上5篇以后，再尝试做PPT。连续做上5个PPT，再重复写三次读后感。如此坚持，阅读能力将会大幅度提高。

(4) 思想的超越。要养成上述阅读习惯，通常需要6个月的严格训练，至少完成4本书的阅读。你会慢慢发现，自己的思想开始跳脱出来，开始有了超越作者的感觉。比拟作者、超越作者、试图凌驾于作者之上思考问题，是阅读能力提高的必然结果。

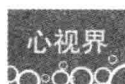
好的方法其实很简单，难就难在执行。需要毅力、执著、长期的坚持，从而养成习惯。用心学习，就会得到心的改变、思想的改变。阅读，与思想有关。

[特别感谢：营销及销售行为专家 孙路弘 智慧支持！]

老 我们出版的所有图书，封底和前勒口都有“湛庐文化”的标志



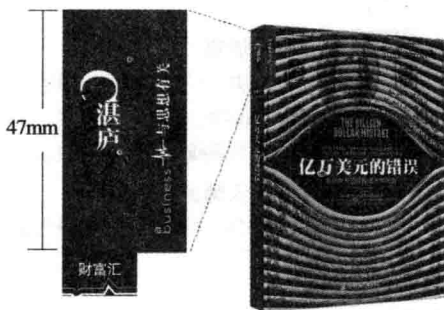
并归于两个品牌



老 找“小红帽”

为了便于读者在浩如烟海的书架陈列中清楚地找到湛庐，我们在每本图书的封面左上角，以及书脊上部47mm处，以红色作为标记——称之为“小红帽”。同时，封面左上角标记“湛庐文化 Slogan”，书脊上标记“湛庐文化 Logo”，且下方标注图书所属品牌。

湛庐文化主力打造两个品牌：**财富汇**，致力于为商界人士提供国内外优秀的经济管理类图书；**心视界**，旨在通过心理学大师、心灵导师的专业指导为读者提供改善生活和心境的通路。



老 阅读的最大成本

读者在选购图书的时候，往往把成本支出的焦点放在书价上，其实不然。

时间才是读者付出的最大阅读成本。

阅读的时间成本=选择花费的时间+阅读花费的时间+误读浪费的时间

湛庐希望成为一个“与思想有关”的组织，成为中国与世界思想交汇的聚集地。通过我们的工作和努力，潜移默化地改变中国人、商业组织的思维方式，与世界先进的理念接轨，帮助国内的企业和经理人，融入世界，这是我们的使命和价值。

我们知道，这项工作就像跑马拉松，是极其漫长和艰苦的。但是我们有决心和毅力去不断推动，在朝着我们目标前进的道路上，所有人都是同行者和推动者。希望更多的专家、学者、读者一起来加入我们的队伍，在当下改变未来。