

<<魔鬼投资学>>

图书基本信息

书名：<<魔鬼投资学>>

13位ISBN编号：9787807285991

10位ISBN编号：7807285990

出版时间：2007-10-1

出版时间：广东经济出版社

作者：[美]迈克尔·莫布森

页数：315

译者：刘寅龙

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

## &lt;&lt;魔鬼投资学&gt;&gt;

## 前言

酝酿《融会贯通的观察者》(The Consilient Observer)一文创意的那个时刻至今仍历历在目。当时是2000年夏季，岳父送给我一本《时代》(Time)杂志，其中有一篇介绍“老虎”伍兹重新调整挥杆动作的专栏文章。

在阅读这篇文章的时候，“适应度图景”(Fitness Landscape)这个词一直闪现在我的脑海之中。

生物学家发明了“适应度图景”，帮助我们认识人类的进化过程。

当然，你肯定会觉得这和高尔夫球相去十万八千里，但此时此刻我却想到，这些图景正是我们理解老虎改变挥杆工作的唯一途径。

于是，我决定创作一篇探讨此类关联性和投资方面的文章。

孔雀鱼择偶对于我们认识股票市场的兴衰有什么启示呢？

斑马和人类对不同事物的承受能力不同，但这与投资者又有何干系呢？

塔帕家用塑料制品公司的女售货员总是让你把根本不需要的东西买回家，然而，这对股票选择过程来说又意味着什么呢？

本书由30篇短文构成，尽管每一篇的主题貌似各异，但本书还是从诸多侧面揭示出它们之间的内在联系。

为了更好地反映现实，笔者还对这些文章的原稿多次进行了修改和更新。

本书的主要读者应该是投资者，但我还是希望各行各业的读者都能从本书中有所启迪，有所收获。

尽管《魔鬼投资学》一书的主旨简单易懂，但是要付诸实践却并非易事：只要能以跨学科的角度看待问题，你就可以成为一名更出色、更完美的投资者、执行官、父母或是朋友，你的人生也将随之而改变，就如同你去装修翻新一套旧房子时是带着全套电动工具还是仅仅拿着一把螺丝刀一样，其结果将会产生天壤之别。

毫无疑问，假如能为手边的每项工作都准备好合适的工具，你自然会更成功，更有效率。

但是在真正的现实中，绝大多数人的知识面都是极为有限的。

大多数职业更强调专业化，而学术研究之类的职业对专业化更是笃信不已。

当然，时间也是一个不容忽视的制约因素，我们每天似乎都在奔波，把无数的时间用在接电话、收发邮件或是开会上，以至于根本没有时间去阅读、思考或是把玩一点“理念”上的东西。

一个关于器官名称的单词最终启发我创作了这些随笔。

身边的很多人都曾经告诉我，他们多么喜欢随笔之类的短文，然后又话锋一转：在他们的字典里根本就没有“融会贯通”这个词(至少大多数人如此)。

我在生物学家爱德华·O·威尔逊的一本专著中发现了“融会贯通”这个词，在我看来，没有哪个词能更如此贴切地表达这个含义。

从字面上理解，“融会贯通”的含义就是把知识“融会”在一起。

威尔逊认为，我们可以从根本上把多学科的知识融合起来，比如物理学、生物学、经济学以及艺术。

事实上，也只有从多学科的角度去思考，才能认识事物的本原和机理。

因此，《魔鬼投资学》提倡以建设性的眼光观察世界，让我们在现实的环境中不断完善认识世界的分析手段。

可以说，有两个特殊的原因促使我走上了这个旅程。

首先是伯克希尔·哈撒韦(Berkshire Hathaway)公司的查理·芒格(chai·lieMunger)，他一贯主张把心智模式(Mental Models)运用于投资。

其次是圣塔菲研究所(Santa Fe Institute, SFI)，这家位于新墨西哥州的研究机构一直致力于通过跨学科合作进行自然和社会科学领域的研究。

查理·芒格在投资领域内的长期的骄人业绩，无疑是这种融汇式投资理念最有力的见证。

对于芒格而言，一种心智模式就是一个工具——它是一个可以帮助我们认识现实问题的基本框架。

他主张构建一个使现实问题与分析模型一一对应的网格，从而尽可能以最优的方式去解决问题。

其中的根本思想在于，寻找最符合现实问题的心智模式，而并非像他所说的那样，削足适履，为了适应你的模型而去“篡改现实”。

## &lt;&lt;魔鬼投资学&gt;&gt;

某些性格特征确实有利于心智模式方法的发展。

幸运的是，其中的绝大多数都是我们可以选择的，比如好奇心、正直、耐心以及自我批评的精神，等等。

成功地解决问题不仅仅依赖于智商。

正如芒格所言，伟大的自然学家查尔斯·达尔文之所以能提出改变乾坤的生物进化论，更多的是得益于他的工作方法，而不仅仅是纯粹的智商。

另一方面，聪明人办傻事的例子同样不胜枚举，这些错误的决定常常体现了他们在灵活性方面的缺失，或是缺乏对心理因素的认知。

当然，心智模式方法也不是信手拈来，从天而降的。

要掌握多个学科的精髓，显然需要我们付出大量的时间与精力。

同样不可质疑的是，你所学到的东西也不可能马上做到立竿见影(事实上，也许会永无卓见成效之日)。

不过也不是没有好消息，平心而论，任何一个学科也只有那么几个需要你牢记在心的核心理念。

多年以来，芒格的思想 and 智慧令我受益匪浅，可以说，他的影响贯穿于本书的始末。

最让我兴奋的是，彼得·考夫曼(Peter Kaufman)把芒格的背景和言论编撰成《穷查理编年史》(Poor Charles Almanack)一书，这本精妙绝伦的作品为我们带来了很多有关心智模式方法的深邃见解。

而圣塔菲研究所的创始者则是一群有着同样思想的科学家，他们坚信当今世界需要一种全新类型的研究机构。

这些在各自领域出类拔萃的科研人员意识到，大学校园是一种学术上的孤岛，而教授派则把大量的时间倾注在所谓的专业领域，极少跨越学科的境界。

这些创始人强烈地体会到，各个学科之间蕴藏着无限的科学沃土，于是，他们决心去开发和培育这片沃土。

走在圣塔菲的园区里，你很有可能会看到物理学家、生物学家和经济学家，他们在共同感兴趣的问题上，并肩协作，分享着各自领域的最新理念。

在圣塔菲，团结与合作的主题充分体现在各种复杂系统的研究中。

无论是物理学还是社会学，本性各异的诸多学科相互贯通，兼容并汇，催生出无数新的体系。

比如：人类意识学、免疫系统和生态学，等等。

圣塔菲的科研人员很早就已经认识到这些新兴科学体系的基本特征，并揭示出各学科之间的异同。

在圣塔菲研究所推崇的所有理念中，对我影响最深刻的，莫过于把股票市场视为一个复杂的适应性系统。

正是因为有了这样一个强大的心智模式，才促使我重新审视、甚至是质疑我曾自认为在金融领域所熟知的一切；委托代理机制的合理性，钟型的价格变动分布曲线，乃至风险收益的基本理论。

我坚信，这个复杂的适应性系统分析框架不仅是一种更为直觉化的市场认知方法，而且与实证数据更为协调一致，体现出与现实之间的共鸣。

与此同时，圣塔菲也激发了我对更多问题的兴致和激情。

这些充满灵感的火花闪烁在本书的每一篇论文之中，其中包括蚁群效应、能量法则、人类认知以及反馈机制的作用，等等。

如果一定要我用言辞来描绘圣塔菲给我带来的启迪，我觉得最恰当的字眼莫过于“理性的陶醉”。

有关圣塔菲研究所的历史，你可以看一下米切尔·沃德罗普(Mitchell Waldrop)创作的《复杂：诞生于秩序与混沌边缘的科学》(Complexity: the Emerging Science of the Edge of Order and chaos)一书。这本于研究所创办十周年之际出版的书，充分概括了圣塔菲的研究理念。

最后，我还想就如何阅读本书赘述几句。

它不同于那些令人激昂振奋的畅销书，无论是一页页地从前往后翻，还是别出心裁地从后向前看，你都不会觉得在理解上有任何问题。

但我还是建议你先简单浏览一下目录，找到你最感兴趣的文章，然后直奔主题。

本书所收集的论文涉及诸多领域，为了方便阅读，笔者把这些文章分为四大类，分别是：投资理念、投资心理学、创新与竞争战略以及科学与复杂性理论。

## <<魔鬼投资学>>

如果我们把这些主题分门别类放置在工具箱内的相应位置，可以说，每一个主题都针对着投资的不同层面。

也就是说，每一篇论文均可独立成章。

《魔鬼投资学》运用了学术领域的众多高端研究成果，但考虑到本书的格式，不便对这些学术上的思想一赘述。

这也是我对本书参考文献部分的篇幅毫不吝啬的原因所在，此外，我还在这部分为读者推荐了大量的阅读资料。

如果你想深入探讨本书的某一思想或主题，希望这些参考资料能让你有所斩获。

我真诚地希望《魔鬼投资学》能为读者带来一些富有启发思想的快感——一个新的视角、一种冷静深邃的思想或是一条实现自我完善的捷径。

当然，我更希望你能从这些只言片语之间找到你所期待的东西。

## &lt;&lt;魔鬼投资学&gt;&gt;

## 内容概要

在《魔鬼投资学》一书中，迈克尔·莫布森和我们分享了他获得深刻投资洞察力的秘诀，为我们提供了更好地理解投资中“选择”与“风险”这两个核心概念的宝贵工具。

莫布森集众家之长，融汇了诸多学科领域的精髓，创造了独树一帜的投资艺术。他不仅从股神沃尔·巴菲特和投资界巨鳄乔治·索罗斯等大师身上学的投资的精华，不惜孤身犯险，深入“魔鬼世界”中去探求及极其宝贵的投资智慧。

作为一个顶尖的金融投资专家：他从赌博和赛马中探讨投资的盈亏之道，从棒球和篮球巨星身上发现投资的成功法则；他追踪黏液菌，斑马和孔雀鱼的生存习性，寻找出在投资市场上规避风险的生存之道；他从蚂蚁和蜜蜂身上学习股票市场的群体最优化选择，从计算机“深蓝”的失败和“老虎”伍兹的挥杆动作中总结出战胜市场的根本原则：不断创新和化繁为简；他深入研究统计学上的“胖尾分布”和“幂律分布”，挑战数学上的“圣彼得堡悖论”，并征服了哲学上的“拉普拉斯恶魔”，向投资者深刻地揭示了金融市场运转的实质，并给出投资者在市场上生存与取胜的最好建议与忠告。

经历常年艰苦卓越的研究与实践，迈克尔·莫布森最终化身为“投资界的先知”。

## <<魔鬼投资学>>

### 作者简介

迈克尔·莫布森现为雷格梅森资产管理公司的首席投资战略家，同时是哥伦比亚大学商学院的客座副教授。

曾任瑞士信贷第一波士顿（Credit Suisse First Boston）的全美首席投资战略家和常务主管。

他曾经与好朋友阿尔弗雷德·拉帕波特（Alfred Rappaport）合著有《预期投资：读懂股价，争取丰厚回报》（Expectations），该书于2001年由哈佛商学院出版社出版。

他在《哈佛商业评论》（Harvard Business Review）、《应用公司金融期刊》（Journal Financial Manafement）、《财富》（Fortune）等顶级金融杂志上发表过大量极具影响力的文章。

## &lt;&lt;魔鬼投资学&gt;&gt;

## 书籍目录

高端访问 超越传统界限的投资理论——哥伦比亚大学出版社专访 重新发现投资理论——SmartMoney 专访 寻找投资智慧——《福布斯》(Forbes)专访前言第1部分 投资理念 第1章 投资还是赌博：投资的过程与结果 第2章 跑赢大市：如何超越市场指数 第3章 投资中的贝贝 鲁斯法则：期望值中的频率与幅度 第4章 做市场中的黏液菌：根据市场环境来调整投资方式 第5章 玩弄风险还是风险玩弄：投资中的风险和不确定性的预测 第6章 投资中的“神投手”：常胜靠的是能力还运气 第7章 时间就是财富：损失厌恶倾向和组合周转率第2部分 投资心理学 第8章 斑马为什么不得溃疡：压力与次优化组合 第9章 在特百惠家庭聚会上学投资：影响投资者行为的心理因素 第10章 管好你自己：决策中的情感因素 第11章 市场中到处都是孔雀鱼：重新看待市场上的模仿现象 第12章 行为金融学的“BUG”：行为金融学不可滥用 第13章 真不愧为凯恩斯：长期期望，归纳法和事后诸葛第3部分 创新与竞争战略 第14章 向怀特兄弟学习投资：为什么说创新不可避免 第15章 投资里的进化论：大脑发育对创新示 第16章 走在市场的前面：创造性破坏和预期 第17章 投资组合中的“果蝇”：行业变化加速对投资者的启示 第18章 击败“深蓝”：如何在长线决策与短线决策之间取得平衡 第19章 “老虎”伍兹发威的奥秘：寻找市场中的“老虎” 第20章 人类一思考，上帝就发笑：市盈率的骗局 第21章 市场上的永恒轮回：均值的回归第4部分 科学与复杂性理论 第22章 迷宫、蚂蚁和资金管理：成功的投资组织 第23章 蜜蜂带给投资者的启示：集体的智慧 第24章 群众的眼睛是雪的：以集体的力量去发现机会和解决问题 第25章 从“长尾”看市场：胖尾分布与投资 .....后记致谢

## &lt;&lt;魔鬼投资学&gt;&gt;

## 章节摘录

超越传统界限的投资理论 ——哥伦比亚大学出版社专访 哥伦比亚大学出版社(Columbia University Press, 以下简称CUP):《魔鬼投资学》所涉及到的学科领域在范围上似乎已经远远超越了传统投资理论的界限。

请问,这些非传统理念是否能在实践中有所建树呢?

迈克尔·莫布森(Michael J. Mauboussin, 以下简称MM):本书的核心理念在于,跨学科方法是解决复杂问题的最佳途径,这当然也包括投资问题。

但遗憾的是,我们的学识往往太过于狭窄了。

事实上,如果我们能在投资这个问题上做到融会贯通,集百家之长,自然会身受裨益。

只要我们愿意展开联想的翅膀,任何一本书都会让我们有所启发,无论是科学,文学还是心理学,概莫能外。

这里就有一个立竿见影的例子。

谈到压力问题的时候,罗伯特·萨波斯基教授曾经在《斑马为什么不得溃疡》(Why Zebras Dont Get Ulcers)一书中指出,大多数动物的压力来自生理上的威胁。

但时至今日,我们人类的压力却几乎已经变成了纯粹的心理问题。

因此,动物的压力会随着生理威胁的消逝而得到缓解。

但挥之不去的心理问题却让我们难以摆脱压力的困扰。

这种无法退却的压力影响着我们的能力和行为,当然也包括我们经营投资的方式。

CUP:它到底是一本只适用于投资者的专著,还是一本老少皆宜的普及型读物呢?

MM:我的写作对象是投资者。

也就是说,我认为,任何一个凭借理性去认识世界和作出决策的人,都会发现这本书的价值性和趣味性。

比如说,在看完“在特百惠家庭聚会上学投资:影响投资者行为的心理因素”之后,我的妻子已经认识到,一旦你参加了特百惠的聚会,要不买回一大堆废物绝对是一件比登天还难的事情。

这本书探讨了六种促使人们不愿意拒绝的行为倾向,这也是罗伯特·萨波斯基教授所关注的问题。

而特百惠正是利用了其中的四种——互惠性、社会认同、投入意识和偏好,炮制了一种让我们无法抑制的购买欲。

显然,了解强迫式购买的奥妙显然是物超所值的收获。

CUP:这本书有一章的内容全部是用来讨论心理学。

心理学为什么在投资决策中有如此之高的重要性呢?

MM:尽管心理学在股票市场中的作用是不言而喻的,但以前的商学院却很少涉及这一问题。

从简化分析的角度出发,大多数金融模型都把投资者假设成理性人,并具有完整的信息。

因此,对于自己的想法和决策,眼下你唯一需要关心的就是这些假设也许和现实风马牛不相及。

本书不仅考虑到了个人的认知缺陷——或者说,你们经常犯的错误,而且还探讨了集体行为的高超之处——纵然是奇思怪想,恐怕也会让我们自叹弗如。

CUP:既然跨学科方法如此之重要,为什么多数投资者却不为所动呢?

MM:要掌握跨学科方法,不仅需大量的时间,也需要我们具备某种与生俱来的禀性。

即便我们埋头苦学,耗用大量的时间去钻研各个学科的知识,也未必能在我们的投资中学以致用——至少不太可能立竿见影。

同样重要的还有态度和意愿——我们是否真的有那种激情和动力,在诸多貌似不相干的主题间寻找其中的必然性联系呢?

但急功近利的频繁交易和铺天盖地的信息搜寻,已经让绝大多数投资者感到应接不暇了。

CUP:这本书一直在强调过程重于结果的理念。

结果难道不是投资的根本目标吗?

MM:从长期看,结果当然是最重要的。

结果毕竟是我们投资的最终目的与衡量标准。

## &lt;&lt;魔鬼投资学&gt;&gt;

但真正的问题是：我们怎样才能用最优的方式去获取令人满意的长期结果呢？

投资就是一种概率游戏。

在任何一个受制于概率的领域中，我们都必须清醒地认识到，即使最伟大的决策，也不一定能随心所欲，但某些一塌糊涂的决策，却有可能给我们带来意外的惊喜。

这就像玩21点牌时你手里已经拿着17点一样——如果你想碰一下运气，就不妨再要一张，如果恰好是4点牌的话，你就必胜无疑。

但运气不可能永远属于你，长此以往，输钱肯定是迟早的事。

因此，以偏概全，以偶然的的结果去代替全部，注定是不合情理的。

另一个有趣的现象是，在所有依靠概率的领域里，那些业绩骄人的精英们——无论是赌徒、球队的教练还是赌马人，都无一例外地习惯于从过程和结果这两个方面去思考问题。

因此，在这个一味沉迷于结果的现实社会中，强调过程的长期性意义自然也就是不言自明的了。

CUP：按照你的观点，你在了解市场的时候从不依赖那些投资专家。

原因何在呢？

MM：市场价格代表着无数投资者信息的汇集。

而投资者之间的相互作用则是其中的关键，它可以保证市场总能比任何一个个体知道得更多。

我经常提到蚁群的例子。

只要研究一下，你就会发现它们超乎寻常的力量、适应性，还有它们颇具代表性的生命周期。

事实上，蚁群本身就是一个几乎完美的组织。

但单个的蚂蚁就不是那么回事了——它们只能依赖眼前的信息和联络。

尽管所有蚂蚁都不知道整个蚁群在干什么，但蚂蚁之间的互动却让整个蚁群的运行有条不紊。

我们永远也不可能奢望一只蚂蚁会对自己的蚁群明察秋毫，同样，我们也不能指望任何一个投资专家比蚂蚁强多少。

如果你想认识市场，还是去看一看市场本身吧。

CUP：行为金融学已经成为近年的热门话题，但你却对此谨慎有加，原因何在呢？

MM：在过去的几十年里，心理学家已经一再向我们验证了这样一个常识：作为个体，我们在决策时候并不总是完美的理性人。

由于很多经济模式都是建立在投资者的理性基础之上，因此，行为金融学似乎彻底颠覆了有效市场学派的理论根基。

在这里，问题的核心在于，市场从来就不是出于理性人之手，它反映了一个多样化群体的交互作用——而多样性则是获得精确结果的前提所在。

研究表明，在多样性、互动和激励同时到位的情况下，市场解决问题的效率将是无与伦比的。

所以说，行为金融学的问题在于：有些信徒认为，如果个人采取次优化行为的话，市场的行为也必然是次优化的，或者说，是无效的。

但有其一却未必就有其二。

只要个人次优化的方式不同——换句话说，个体之间存在着多样化，我们一样能得到有效的结果。

CUP：你为什么总是慎用一些常见的指标，比如说市盈率，对企业或是个人进行评价呢？

MM：我对这个问题有一个非常不同寻常，而且总能让我们浮想联翩的答案：黏液菌。

在食物充足的时候，黏液菌以个体形式而存在，表现为单细胞生物。

但是在食物短缺的时候，这些细胞就汇聚为一个大的聚合体。

因此，这个黏液菌到底是“它”还是“它们”完全取决于环境。

好的理论就是能在原因和结果之间建立起合理而可靠的联系。

但是在更多的情况下，理论却只能依赖于系统的内在属性。

比如说投资，你也许会觉得按低市盈率购买一家企业的股票就是好事。

但事实上，很多投资公司却是依据属性来决定自己的对策的。

然而，真正能站得住脚的理论只能服从于环境的要求。

因此，低市盈率到底好不好，也只能依据具体环境而论。

既然价值的基本原动力是变化的——比如说通货膨胀的预期和税率的波动性——那么，我们市盈率是否合

<<魔鬼投资学>>

适的判断自然也要随之而动。

## &lt;&lt;魔鬼投资学&gt;&gt;

## 媒体关注与评论

在过去的两年里，我们所读到的书籍如《关键点》、《魔鬼经济学》以及《世界是平的》各自都阐述了一个伟大的观点，即以不同的角度来看这个世界。

如果你想仅读一本书便能获得所有这些书的乐趣，《魔鬼投资学》将是你最聪明的选择。

—摘自800-CEO-READBlog 他的投资方法让人深思沉迷……所有人都将惊叹于书中闪耀的智慧火花和“奥立佛·萨克斯”（杰出的神经科学家）般的智慧光芒……我将每年都重览此书，带着渴望的心情去品味那只有在本杰明·格雷厄姆的《聪明的投资者》中才能找到的投资智慧。

—摘自《彭博财经》 今天，讲述成功秘方或锦囊妙计的投资书籍几乎无处不在，而迈克尔·莫布森的《魔鬼投资学》却从全新的角度为我们诠释了投资的哲理，令我们耳目一新……在这本书中，莫布森先生居然让很多深奥复杂的概念变得通俗易懂，同时还把无数与投资貌似无关的活动与投资有机地联系起来……莫布森的文字形象生动、妙趣横生、充满睿智，他让我们明白：跨学科的思维方式可以深化我们对金融市场的认识。

—波顿·G·麦基尔(Burton G. Malkiel)《漫步华尔街》一书作者摘自《华尔街日报》 这是一本充满洞察力的火花，同时又引人入胜的著作。

作者在书中为读者献上了一场智慧的盛宴……从感知科学到分形数学，作者从广范的学术领域中提取出投资的洞察力……从风险和不确定性的区别，到个体决策和集体决策的差异；从赌博界的传奇人物普吉·皮尔逊，到现今高尔夫球第一人“老虎”伍兹；作者深入浅出的阐述了投资领域中一个个抽象的概念和理论。

—摘自《商业周刊》 作者展示了一个个无比生动，却又出人意料的例子，从蚂蚁的觅食模式，到扑克牌专家普吉·皮尔逊的出牌策略，再到“老虎”伍兹的挥杆动作。所有读者都将从本书中获得刺激和兴趣。

—菲利普·科根(Philip Coggan) 摘自《金融时报》 在他的新书中……莫布森撒开他的智慧之网，从黏液菌的生命活动到赛马，他从几乎所有能被运用到投资世界的领域里，咀嚼出一点一滴弥足珍贵的投资智慧……阅读他的著作，你就像置身于“股票市场指南”和“探索频道”的十字路口。

—摘自SmartMoney 莫布森可不是一位普通人眼里的华尔街金融分析师……这是一本令人愉快的书……也能开阔你投资的视野。

—摘自《出版家周刊》 莫布森在非传统领域找到了人类行为中最伟大的智慧，并以精彩的语言让它们跃然纸上。

—罗伯特·萨波斯基(Robert Sapolsky) 斯坦福大学神经生物学教授

<<魔鬼投资学>>

编辑推荐

超一流的职业投资家      《华尔街日报》全明星分析师      《机构投资者》全美研究团队成员  
华尔街最具想象力的投资专家之一      享誉华尔街和金融界的创新投资大师      SmartMoney评选  
的"华尔街最有影响力的人之一"

<<魔鬼投资学>>

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>