

WILEY

寰宇智慧投資

投資悍客

The Indomitable Investor

不能只想著贏，要想著不能輸！

——電影『KANO』

拙劣的投資人，總想著要賺錢；

優秀的投資人，總想著不賠錢。

要想成為真正贏多輸少的少數贏家，

且聽『永不服輸的投資悍客』怎麼說！

Steven M. Sears 著 | 黃嘉斌 譯

作者簡介

Steven M. Sears

史蒂芬·席爾斯

史蒂芬·席爾斯(Steven M. Sears)是《巴隆週刊》與Barrons.com的資深編輯。他過去曾經服務於道瓊新聞社與《華爾街日報》。他曾經報導過許多最近發生的重大金融事件，包括：亞洲感染(Asian Contagion)、網路泡沫破裂、2007年開始的信用危機、歐洲主權債務危機...等。他也是美國選擇權市場現代化的交易所執行團隊成員，並引進電子化交易。他是紐約經濟俱樂部(Economic Club of New York)成員。

Twitter:sm_sears

網站:www.indomitableinvestor.com





寰宇智慧投資356

第1章 風險 5

第2章 資產 25

投資悍客 63

The Indomitable Investor 93

第5章 混沌 129

第6章 戴奧古尼斯的煙囪 161

第7章 循環 197

Steven M. Sears 著 229

黃嘉斌 譯

第9章 週夜人，晚上可好？ 277

附錄 377

The Indomitable Investor / Steven M. Sears

Published by John Wiley & Sons, Inc., New Jersey

No part of this publication may be reproduced in any form or by any means, without the prior written permission of the publisher.

寰宇出版股份有限公司

Copyright © 2012 by John Wiley & Sons, Inc. All rights reserved.

WILEY

358 投資智慧寶典



投資智慧

The Indomitable Investor

Steven M. Sears 著

黃嘉斌 譯

The Indomitable Investor / Steven M. Sears

Published by John Wiley & Sons, Inc., New Jersey.

No part of this publication may be reproduced in any form or by any means, without the prior written permission of the publisher.

Copyright © 2012 by Steven M. Sears. All rights reserved.

326 投資客



投資客

The Indomitable Investor

Steven M. Sears 著

黃嘉慶 譯

The Indomitable Investor / Steven M. Sears

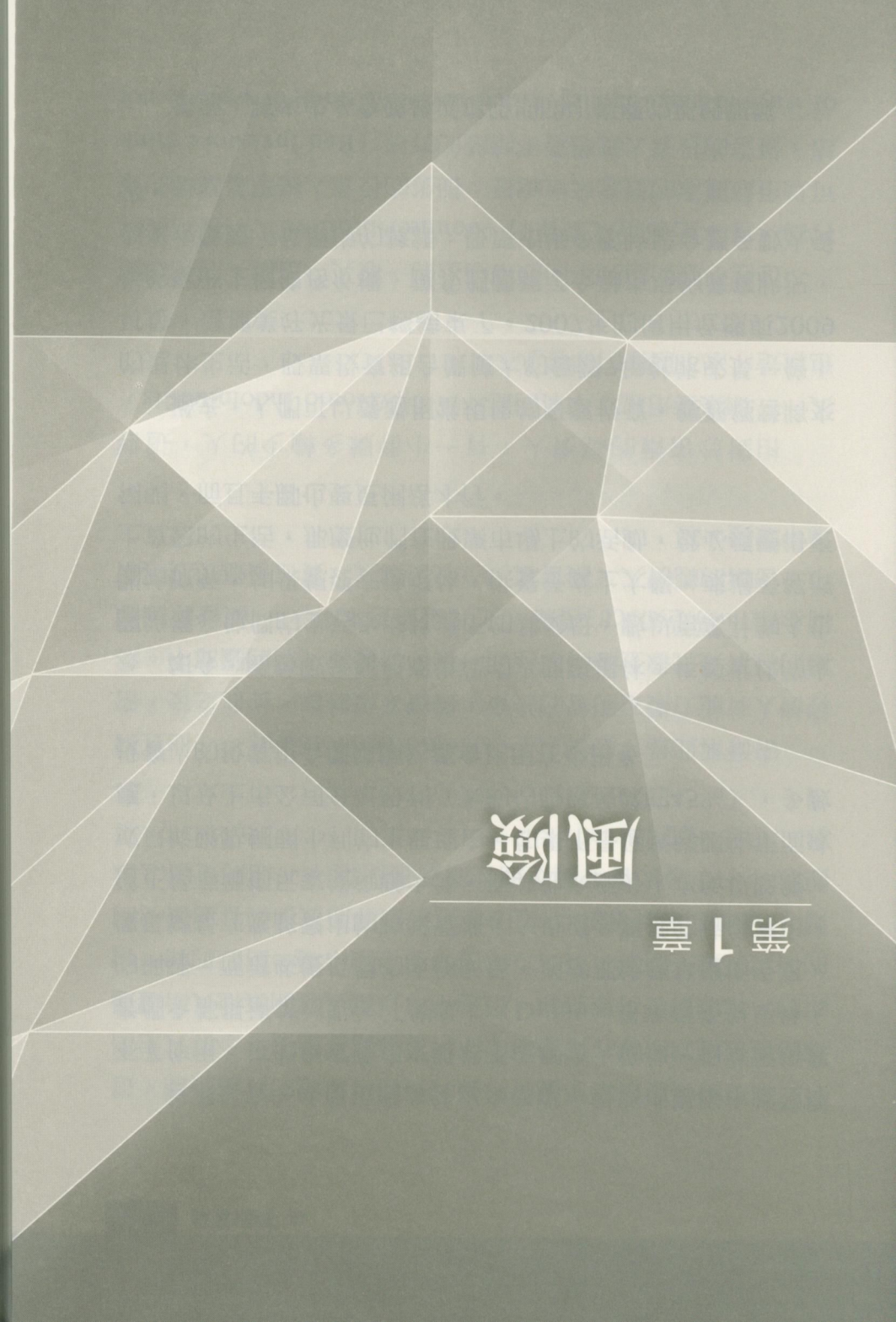
Published by John Wiley & Sons, Inc., New Jersey.

No part of this publication may be reproduced in any form or by any means, without the prior written permission of the publisher.

Copyright © 2012 by Steven M. Sears. All rights reserved.

目錄

第1章 風險	5
第2章 貪婪	25
第3章 恐懼	63
第4章 資訊解析	93
第5章 混沌	129
第6章 戴奧吉尼斯的燈籠	161
第7章 循環	197
第8章 行為	229
第9章 巡夜人，晚上可好？	277
謝 詞	317



風險

第1章

第1章

風險

若不是有一些傻瓜們拿錢出來奉獻，股票市場根本就發揮不了作用：這個事實聽起來雖然不怎麼令人愉快，但華爾街業者們全都很清楚這點。「傻瓜」（Dumb）是華爾街對局外人的稱呼，而這些傻瓜們的所作所爲，通常都能讓華爾街受惠。傻瓜總是在應該賣出的時候買進，在更適合買進的時候賣出。這正是華爾街玩家能夠賺大錢，而其他大部分人之所以賠錢、或只能賺點蠅頭小利的主要理由。如果不是通貨膨脹的正面效應，以及上市公司分派股利（大約佔股票盈餘的45%），多數投資人的投資組合價值顯然都會比現在少得多。

如今，隨著戰後嬰兒潮世代的人面臨退休，年輕世代的人開始擔心他們的生活水準將遠不如其父母，數以百萬計的人也開始瞭解，如果想要安逸退休、供養子女上大學，或過著經濟上寬鬆的生活，那麼他們在股票市場上的活動，就必須變得更精明，而且手腳也要更俐落才行。

過去，人們可以透過相當規律的股票投資，輕鬆經營將來的退休生活，股票投資組合價值大約每隔7年就能成長一倍；可是，這種美好光景已經結束了。2007年的信用危機與2009年的歐洲主權債務危機，讓我們體認了金融市場的真實狀況，似乎也驗證了華爾街的諺語：股票市場多數時候會讓多數人受害。

然而，將來未必會像最近這段期間所經歷的那般艱難。

華爾街與股票市場上有一條人人都可以走的財富路徑。這條路徑已經默默存在好幾百年了。這條路徑是由一小群人走出來的，雖然需要持續整修，但通常可以讓人避開其他人所遭遇的滔天災難。這群人長久以來主宰著金融市場，對於約翰·密爾（John Stuart Mill）在19世紀末倡導而被世人普遍接受的觀念——一般人皆可擬定理性的財務決策——他們是嗤之以鼻、不屑一顧的。

密爾稱此為「經濟人」（Homo economicus）。他宣稱經濟人有能力擬定明智的決策，持續累積財富。從此之後，密爾的經濟人就像金融科學怪人一樣，盤據在人們的腦海中。然而金融市場是如此的複雜（尤其是最近40年），種種證據顯示，密爾的經濟人（換言之，一般投資人）實在很難在股票市場中賺錢。

相對於密爾的經濟人，有一小群賺多輸少的人，這群人——如果套用拉丁學名的話——叫做Homo Indomitalilis，也就是「永不服輸的悍客」。

這些不服輸的人不同於市場上的一般人。這群人的思想與行為，基本上都是反直覺的（counterintuitive），我們或許可以用最簡潔的概念來做總括：拙劣的投資人總想著賺錢的方法，優秀的投資人總想著不賠錢的方法（Bad investors think of ways to make money. Good investors think of ways to not