

<<华尔街的扑克牌>>

图书基本信息

书名：<<华尔街的扑克牌>>

13位ISBN编号：9787564201036

10位ISBN编号：7564201037

出版时间：2008-8

出版时间：上海财经大学出版社

作者：(美国) 阿伦·布朗

页数：278

译者：陈学彬

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>

<<华尔街的扑克牌>>

前言

“世有非常之功，必待非常之人。

”中国正在经历一个前所未有的投资大时代，无数投资人渴望着有机会感悟和学习顶尖投资大师的智慧。

有史以来最伟大的投资家，素有“股神”之称的巴菲特有句名言：成功的捷径是与成功者为伍。(Its simple to be a winner , work with winnets.) 向成功者学习是成功的捷径，向投资大师学习则是投资成功的捷径。

巴菲特原来做了十年股票，当初的他也曾经到处打听消息，进行技术分析，买进卖出做短线，可结果却业绩平平。

后来他学习了格雷厄姆的价值

<<华尔街的扑克牌>>

内容概要

亚马逊的一只蝴蝶震动翅膀，引起了亚细亚的一场风暴；那么，拉斯维加斯的一幅扑克牌，又将在华尔街掀起怎样的风云的确，金融市场的博弈，与扑克游戏最为类似。

在《华尔街的扑克牌》一书中，作者讲解了一系列风险承担者关于几率和他们娴熟技巧的故事，并说明了扑克与华尔街文化的紧密融合。

这本有趣的书籍揭示了现代扑克博弈与现代金融博弈为什么相似之处远大于其差异之处，以及这些相似之处对于各类博弈参与者的涵义。

《华尔街的扑克牌》包括：分析金融心理学和扑克经济学；探讨在上述领域进行的前沿工作的某些方面以及怎样回避那些无价值的风险；揭示美国的扑克博弈和市场上的激情怎样塑造了美国成功的国民经济和田民性格；直率地回顾了作者任高额酬金的金融博弈和扑克博弈中的成功与失败的终协。

《华尔街的扑克牌》一书将向读者揭示风险和回报的真实涵义。希望利用扑克精髓提高其工作业绩的金融专业人员，以及通过洞悉华尔街博弈者而寻求建立优势的扑克玩家将会发现这足一本必读之书。

J. P. 摩根交易员爱斯，潘伽德尔·豪格认为：“《华尔街的扑克牌》是娱乐和非交易性思考的伟大组合。

”哥伦比亚大学教授威廉·T. 兹姆巴博士指出：“布朗使用扑克概念作为投资和人生的精彩比喻。

该书是一本理解风险的重要阅读材料和优秀指南。

”本书作者阿伦·布朗，是摩根士丹利投资银行的执行董事。

作为著名的华尔街数理金融专家，他是数量金融界的顶尖杂志《维尔莫特》的专栏作家。

此外，在其职业生涯中，布朗还参与了宝德信保险公司、J. P. 摩根、荷兰合作银行和花旗集团的资产交易、风险控制和资产组合管理等工作。

<<华尔街的扑克牌>>

书籍目录

总序译者序序言引言第一章 不可计量风险的艺术风险规则金融与赌博证券交易博弈案例赌博与金融对手德州扑克王牌真实性第二章 扑克基础知识扑克牌法下注注限规则你需要知道出牌时机奥马哈扑克梭哈扑克抽牌扑克基本策略跟注税收第三章 金融基础经济学语言商业银行投资银行交易所理论金融方面的挑战倒叙：华尔街的扑克之夜玩家经济学比赛第四章 不承认风险的简史我非常震惊，因为赌博在这里继续！

对冲赌博华尔街的随机游走汇率和利率期货和期权1987年的大灾难倒叙：加德纳和单身异性恋男人桩牌扑克被禁止亚文化群从来不问钱是怎样花掉的，也从不把钱花在哪里牌桌上的全球经济缩影既不拘泥于现实，也没有创新牌室与赌场的生意第五章 扑克经济学劳和货币荷兰贸易问题探讨苏格兰和新奥尔良面临的困境野蛮的金钱网络冒险家和农场主扑克牌庄家倒叙：我的第一盘商业性扑克作弊下注抽牌第六章 软货币银行的下一代充满风雨和喧闹的成长时期阅读内容的优先分配正规交易所与投机商号的较量倒叙：一个扑克玩家的教育弗兰克的祖母更多游戏和身处其中的人们哈佛大学良心之痛会见狄克西先生这本书第七章 蓬勃发展的衍生品市场1979年的经济崩溃桥牌迷、芝加哥学派和交易市场风光不再与期权交易的妙用历史击败冒险他将它们像废纸一样烧掉倒叙：一个交易员的教育交易池游戏期权交易场交易之手平价、差价和跨月套利债券勒佩尔克的扑克游戏第八章 人们玩的博弈何时运气与之有关上帝给你勇气：不要让他失望猜测博弈诈唬的能手诈唬的数学博弈的真相思想的局限性倒叙：说谎者的扑克牌如何在交易中盈利说谎者的规则合作的“说谎者的扑克牌”摧毁该博弈第九章 谁赢得博弈那些家伙说马需要比赛火箭专家协会主席的故事实践出真知知而不猜者与猜而不知者如果我要跌落，希望从高处而下象牙塔危机不要东施效颦如同诈唬之王哈尔般的残忍选对位置条条大路通罗马交易员会在意吗学会学习扑克的汉谟拉比规则第十章 效用链揣摩赌徒在赌桌上的心理比自杀更安全十分之五的门槛在非理性的包围中泰然处之让我们做笔交易比峭壁、潮汐和星星更有耐性；如夜晚的黑暗一洋无尽和耐心注释参考目录扑克的历史与涵义赌博的历史与涵义金融与赌博特别资料

<<华尔街的扑克牌>>

章节摘录

第一章 不可计量风险的艺术 本书旨在向读者介绍如何博弈以及如何取胜。博弈是经济思想和制度的核心。

不管人们是否赞同，金融业的许多人都持有这种观点。

因此，类似金融市场博弈的扑克博弈在金融专业人士中颇为流行就不足为奇了。

扑克博弈能为战胜市场提供有益的经验，同样市场也能给扑克博弈获胜提供有益的经验。

本书将为读者洞察这两类博弈提供一个平台。

我们首先介绍扑克与金融的基础知识，然后深入到金融心理学与扑克经济学。

同时，我们将对如何获胜的各种初级和高级策略进行评论。

在这个过程中，我们可以看到美国人对扑克博弈和金融市场博弈的痴迷造就了美国经济的成功与美国的民族性格，并产生正的溢出效应，以至于形成了我们今天所处的这个全球化世界。

在倒叙部分，我添加了少许自传内容以使我的观点更具个人特性。

最后，我们看到人们在这些领域里正在进行某些前瞻性的探索，从而避免了某些危险的、无意义的事情的发生。

风险 我的首要观点是显而易见的——为了获胜，就必须承担风险——然而它却常常被人忽视

。对于那些想获胜的人来说，风险是个好东西。

我自己就特别尊重风险，这是千真万确的。

试图通过扑克博弈、交易或其他涉及风险的活动谋生，这意味着你可能会遭受失败，可能最终落得个众叛亲离、家破人亡的结局，甚至比这还要糟糕。

你并不会真韵相信这种结局会发生，你认为上帝、宇宙或好莱坞剧本编剧将保证聪明而心地善良的冒险者终将有一个幸福的结局，也没有任何糟糕的事情会发生在像你这样的人身上。

如果你这样认为的话，那么本书可能给你带来坏处而不是好处。

当然，上帝会关照你，你不必为此而忧心忡忡。

除了冒险，我们别无选择。

这话说起来容易，因为在你早上起床或穿过街道时都要承担风险，这是千真万确的。

但你可以努力规避一些不必要的风险。

更重要的是，你可以规避不可计量的风险。

你总是三思而后行，尽管凭借这种方式你很难总是获胜。

一些人能够迅速抓住赚取无风险收益的机会，并能在这种可计量的风险机会的公允价值附近出价将其买入。

很少有人能够规避不可计量的风险，因为你很难在它到来之前精确地觉察到它的存在。

然而，这里却是你可以获得超额利润的地方。

如果你能够承受生活提供给你的机会所具有的低风险和可计量风险，那么你就应当抓住这些机会

。这是中产阶级的策略。

但是，它对其他任何人都适用，无论穷人还是富人。

在低风险领域选择一个职业，并获得一些良好的培训；选择稳健的投资、作出常规的选择、正常纳税并遵纪守法，对每个人都是一中很好的选择。

每年相对于前一年取得少许进步，培养只比父辈强一点儿的几个孩子。

对于许多人来说，这就是美国人的梦想。

对于另一些人来说，这也是唯一明智的选择，唯一一种获得幸福而又不让别人为之付出代价的生活。

本书是为无法接受这种生活的另一部分人而编著的。

对于我们中的某些人来说，适应性是一个问题。

我们是具有性需求、政治诉求或宗教偏执倾向的不可理喻的怪人。

因此，我们无法适应这个文明社会。

<<华尔街的扑克牌>>

对于出生于战乱地区或恐怖统治之下、受种族制度迫害、基因失常或有其他偏见的、另一些人来说，他们面对机会作出有限的安全选择的回报太小，以致不值得考虑。

我们中还有些人很无聊，传统的舒适生活对他们来说十分乏味。

因此，我认为人们承担风险的通常原因纯粹是出于自尊自大。

我们相信人类具有某种等待开发的天分。

我们应当写作、决策、研究、探索、教学、创造艺术或者最终完全成为独立的自我。

这种困扰使我们在对任何风险或行为作出判断时总是凌驾于规则之上。

我从未发现任何一位成功的扑克玩家或交易员认为自己比别人差。

一些人明确表达了这种认识，而大多数人则较隐晦地坚持这种未经验证的自信。

如果你也有这种自信，那么你就不能满足于别人已经拥有的东西，不管它有多么舒适，这一点是肯定的。

对于我来说，这才是真正的美国梦。

从大部分历史来看，并不存在一个强大的中产阶级，存在的只是富人和穷人。

然而，无论是富人还是穷人，他们的生活都充满风险，每个人都离不开冒险。

直到17世纪，中产阶级才在荷兰开始壮大。

在获得中产阶级的安全保障后，欧洲人一般都放弃了冒险，随后他们尝试让其他人也放弃冒险。

到19世纪，美国中产阶级的人数迅速增长，这使大量的人开始不再冒险。

当看到西部边境不仅涌入许多流浪者和难民，也涌入了许多想拥有更多土地、并冒着毁灭或死亡危险而寻求致富的东部农民时，欧洲人感到无比惊讶。

但也有一些成功人士移居到西部是因为他们无法融入社会的、宗教的或其他形式的秩序。

纵观世界历史，矿场通常都是奴隶或受压迫的农民在那里工作。

然而，在美国许多大学毕业生、职员、拥有财产的人也聚集在北美的许多矿场（挖矿并在其间隙玩扑克）。

更令人惊奇的是，这些人通常愿意参军入伍（打仗间隙玩扑克）。

为了追求财富或自由，所有这些都抛弃了中产阶级的安全保障，拿他们的命运与财运去冒险。

他们当中有些人既得到了财富也得到了自由。

这种史无前例的机遇与无政府主义相结合产生了扑克博弈和现代金融。

存在不可计量风险的事实并不表明你可以忽略谨慎策略或盲目采取行动。

在过去15年里，金融风险管理领域发展出了许多可以将交易者的零星利润转化为有价值收入流的先进数学算法。

这样，我们就第一次拥有了一门关于不可计量风险的正式学科。

这门学科的核心不是实现风险最小化，而是如何管理风险。

具有良好风险管理技能的交易部门，可以承担那些可能给没有实行风险管理的部门带来巨大损失的风险。

相同的技巧也可以运用在扑克博弈和其他风险活动中。

弹解风险管弹原则的扑克玩家，可以更激进、更积极地参与较大赌注的博弈，可以用较少的资金获得更大的成功机会。

风险规则 以下是承担不可计量风险的四条规则。

它们既适用于扑克博弈，又适用于交易、结婚、去纽约当女演员或致力于发展出一些让所有人都觉得特别疯狂的物理学新理论。

1. 做足功课 像中产阶级人士一样思考。

想想是否还有能实现同样目标但更加安全的方法。

所有的风险都是可计量的吗？你不能因为没有可用的信息就停止追问这个问题。

你能从以前处理此类事务的人身上学到什么吗？你只有尊重风险才能做事谨慎。

你应当规避不必要的风险。

同样重要的是，你还需要避免盲目地承担不可计量的风险。

按交易员的说法，你应当只有在获得足够补偿的情况下才承担相应的风险。

<<华尔街的扑克牌>>

按扑克博弈的说法，作为一名扑克玩家，你应当在开始依赖扑克技巧之前尽可能多地挖掘技巧的价值。

2. 努力寻求成功 正如迪克森·沃兹（Dickson Watts）在其19世纪经典著作《投机的艺术》（Speculation as a Fine Art）中写道的，承担风险“需要‘谨慎与勇气’，即在谋划时需要谨慎，在执行时需要勇气”。

如果你决定采取行动，那就要迅速而果断。

追求成功最大化，而不是追求风险最小化。

还记得麦克白（Macbeth）在决定攻打麦克德夫城堡（Macduffs castle）时表示的决心吗？“从这一时刻起，我心中真正想的就是我手中正在做的”。

如果你想学会骑自行车，就必须踩上脚踏板。

为此，可能撞车，但你可以学会骑自行车。

如果你认为风险太大，那就不要骑车了。

缓慢地走路就能保证既不用学习，也不会跌倒。

3. 弃牌要坚决 在扑克博弈中，输家通常是因为不愿意放弃底池（pot committed）里的钱才输的。

在向底池中投入大额赌注之后，玩家通常不愿意放弃，即使是在后续事件表明选择弃牌更为明智的时候也是如此。

无论下了多大的赌注，就算是处于平均水平的扑克玩家也经常选择放弃好牌，即使他拥有可能赢得整个底池的好机会。

你必须学会尽可能早地作出恰当的弃牌选择。

交易员深知“首次损失才是你最小的损失”。

在承担不可计量的风险时，你可以学习一些有助于你深思熟虑的东西。

如果经过深思熟虑，你仍然觉得没有足够的信息来对未来投资进行判断，那么你在开始时就应当果断而迅速地选择放弃。

顺便说一下，有时过早弃牌也会使扑克玩家成为一个糟糕的领导者。

通常，领导者应当在所有希望破灭前仍要努力寻求生存，即使战死沙场或与战舰共沉浮。

这对于事业追求来说是好事，但是对于扑克博弈来说却是坏事；对于交易员来说则是致命的缺点。

很明显，应用规则2和3，甚至加上规则1将让你陷入许多困境。

这是因为规则2告诉你当追求成功时要毫不退却，然而规则3又告诉你要学会放弃。

如果你有所保留或者只投下你能够支付得起的赌注，或者坚持某个很好的撤退方案，那么你应该坚决承担你可以计量的风险。

但是如果你选择面对不可计量的风险，就需要构建那样的安全网。

4. B计划就是你自己 在输牌之后，你唯一可依赖的就是你自己：你的性格、你的天资和你的决心。

你不能产生身处异乡孤独而落魄的想法，但是有这种想法也不会让你觉得特别绝望。

这并不是苍白无力的说教。

实际上有一些社会结构和经济组织常常可以使你得到一丝慰藉。

你可以在性情相似的人之间建立交际网，或者加入某个真正有助于分担风险的组织。

但是人际网并不总是很可靠，分担风险的组织又不多而且还必须精心选择。

通常，只有当损失很大时，真正的赌家才会学会生存。

正如谚语所说，“没有人会选择在跑道上自杀”，因为他们可能会错过下一次比赛。

我必须声明，这四个规则并不是获得成功的灵丹妙药。

我也没有按其中任何一个规则行事。

但要是你掌握了所有这四个要点，你至少不一定会失败。

如果你的目标并不十分远大，同时也有足够的资源，你可能会取得成功。

我当然不能量化它，因为我们谈论的是不可计量的风险。

如果你的目标相对你的资源而言过于远大，你可能会失败，但也可能会成功。

<<华尔街的扑克牌>>

如果拥有真正的成功或失败的机会比选择生活中的可计量的低风险更让你痴迷，那么这本书将能够指引你沿着你所选择的这条叛逆道路前行。

金融与赌博 金融可以理解为一种赌博游戏，而赌博也可以理解为某种形式的金融活动。

大多数人都很容易理解前半句：他们相信华尔街就是一个大赌场。

当纽约在1971年推出场外赛马赌博（off track betting, OTB）时，它选择了这样一句口号——“相对于股票市场，你会发现场外赛马赌博其实是一种更好的下注方式”。

当时的纽约证券交易所主席伯纳德·拉斯克（Bernard Lasker）曾发电报对将赌马与证券交易相提并论表示抗议。

纽约市OTB总裁霍华德·萨缪尔（Howard Samuels）则回应说：“我确信全国48972只赛马中，有些赛马肯定觉得它们较之纽约证券交易所的某些股票而言是更好的投资工具。

”他或许说得不错。

1971年4月，道一琼斯工业平均指数收于941.75点。

那已经是随后21年来扣除通货膨胀因素的最高点数。

然而，即便是拉斯克身边的人也承认，许多市场参与者实际上就是在赌博。

然而，我所说的是与把拉斯维加斯和纽约证券交易所都可以赚钱的相同点进行肤浅对比全然不同的。

我是指金融产品具有额外的内生风险，轮盘赌和掷骰子中的零和风险与纯随机风险与此相同。

毫无疑问，买卖分散投资组合的长期投资者承担了真实的经济风险，但这只是股票市场中很少的一部分风险。

没有人能够仅靠坐在那里思考未来20年股权平均回报率是多少就能赚到许多钱，也没有人会为此欢呼雀跃。

但是，人们会因为购买这只股票而不是那只股票，或者买入一只股票五分钟之后卖掉就能赚许多钱而欢喜若狂。

交易所里处于平均水平的投资者获得平均水平的收益。

任何其他的收益都来源于博弈。

你赢得的任何东西都是其他人所失去的。

所有这些都与平均收益有关。

这种博弈是负和博弈，因为股票交易必须支付税费和交易成本等，就像赌场需要支付场租费一样。

但是证券市场里至少存在一些潜在的经济风险。

这不完全是一个人从另一个人处赚钱。

除了商品市场的所有其他市场都是零和博弈。

每项贷款或每只债券都有一个债务人和债权人。

每一笔外汇交易都有一个买方和一个卖方。

每一份衍生合约都是一方支付给另一方。

对于在证券市场中工作的所有人来说，所有的机会和兴奋都来自于此类的博弈活动。

有时经济学家辩称这些交易活动有利于资本配置，同时它还提供了重要的价格发现功能。

然而，实际上大多数资本配置都发生在交易市场之外，至少它不能直接解释实际发生的交易量为何如此巨大。

毫无疑问，价格发现功能是有益的，但没有任何一个公司经理需要知道几十种证券加总而成的一个经济实体每时每刻的不同价格。

还有一些更重要的社会问题，可以通过拍卖市场为其提供惊人的准确答案。

然而，与其说它是一个重要的经济制度，还不如说它是学术界的喜好。

我认为有四个原因使得金融产品存在内生风险。

它们依次为： 1. 风险使产品更能吸引投资者。

由于人们喜欢赌博，因此金融机构给金融产品附加风险的方式，就如同快餐公司为其产品添加额外的油、糖和盐一样。

这是大多数人所知的第一个因。

<<华尔街的扑克牌>>

的确如此，但它只是一个次要原因。

2. 风险是资本形成的核心。

人们常被游说去购买用来消费的资产，他们将其视为未来收益的来源。

然而，人们需要风险，这就像做饭需要生火一样。

3. 风险造就胜者与败者，而活跃的经济两者都需要。

每个人与生俱来就要面对生活中的各种选择，不确定性增加了选择的价值。

胜者的资本集中是变化的动力，而损失促使败者去探索选择的价值，这是追求安逸的人常常忽视的。

4. 风险吸引交易员。

交易员不是被动的指令接受者，而是经济体中的一个重要动力。

这就是成功交易员能赚许多钱的原因。

没有足够的风险，就不可能造就这样成功的交易员。

我认为这些原因是很准确的，因为它们解释了传统的理论没有说明的有关金融市场组织的许多细节。

这包括市场组织过程、可交易的产品、市场波动水平、保证金要求和交易员之间的利润分配等。

我不希望给大家灌输一种从来没有人听说过的经济理论。

洞察金融市场的途径有很多种，每一种都蕴含某些道理。

我并不认为关于金融机构的所有其他解释都不正确，我只是认为可以从其他视角来启发交易员和赌徒重新审视他们所处的经济组织。

即使这种类比不是很准确，但它仍然具有启发性，可以作为一个校正可能导致灾难的狭隘思维和盲目性的方法。

现代金融不是古老的或自然的经济体系，它也不是仅用金融模型和金融分析就能完全解释的。

在19世纪早期开发广袤自然资源的定期汽船出现时期与19世纪最后几十年铁路网完成时期之间，现代金融在密西西比河流域产生了。

它将法国银行家兼苏格兰赌徒约翰·劳的经济思维融入到在该流域美国土著采用的动态自组织网络基础上建立的特殊经济体系当中。

这种体系还受到刚果河流域和尼日尔河流域经济体中本地居民所引进的某些创新的促进。

金融学教授兼银行家费希尔·布莱克则是第一位著书用数学语言解释这种现象的人。

由于人口极其分散，而且陆上交通又不方便，这种河流网络经济体系较之由道路和驿站连接各城镇的经济体系更具灵活性，也更有生命力。

美国经济奇迹来源于西部的期货交易所而非东部的银行和证券交易所，因此，同一时期扑克博弈也产生在西部就绝非偶然了。

证券交易博弈案例 考虑一只股票的价格，经济学家可能认为股票是一种代表公司利润的权益，并试图通过分析未来利润的数额以及利润何时向投资者转移来预测股票的价值。

这就叫做“基本面分析”。

金融学教授则坚持不同的观点，他们并不否认股票和其他证券反映了经济基本面，但是根据这一准则进行估值十分困难。

没有人能够找到一个比现有市场价格更准确的价格。

因此，将股票价格视为一种博弈也是有道理的。

从这种意义上讲，股票价格依据某种概率上升或下降。

这就是所谓的“随机游走理论”。

基本面分析和随机游走理论都可能很有道理。

在轮盘赌中，当球沿轮盘转动时，物理学规律决定它最终的停止位置。

然而，结果却很难预测，因此你通常只能把轮盘指针视为随机数字。

信息学之父克劳德·香农（Claude Shannon）和发明21点牌的数学教授爱德华·索普（Ed Thorp）以及他们各自的妻子是电子预测指针的最早发明者。

克劳德还发明了一个能随你指令投掷正反面硬币的机械手。

对于这些人来说，轮盘赌和投掷硬币是物理学分析的基本事件。

<<华尔街的扑克牌>>

但是，我们大多数人只能将他们视为随机事件。

然而，还存在另一种既不能用经济基本面，也不能用统计学理论解释的行为。

它对于证券交易来说十分重要。

这些行为的存在与上述观点并不矛盾。

它只是以另一种方式来看待相同的价格运动。

它可能对某些人有用，但对另一些人则毫无用处。

这就是所谓的“技术分析”。

然而，这一术语最早来源于应用领域之外使用它并将其奉为圣经的人，而非将其视为日常赚钱工具的人。

<<华尔街的扑克牌>>

编辑推荐

此书的作者阿伦·布朗不仅是一位资深的金融学教授，而且是一位实践家，有着丰富的证券交易和扑克赌博经验。

他在书中详细地介绍了自己以及采访各类扑克高手所得的玩牌技巧，再加上他对玩家在玩牌过程中内心活动的生动细致描述，对任何读者来说，相信都是提高玩牌技术的难得资料。

“汇添富基金·世界资本经典译丛”的八本投资典籍，完整撷取了1857年以来，横亘三个世纪的华尔街各个时期的历史风貌，勾勒出近现代西方资本市场的百年风骨！

本套丛书，立意汲取前人的智慧，以最为鲜活的语言，再现真实的历史场景，必定有助于投资者循着各个时期世界资本的脉络，从中发现惠助当下的谋略与智慧。

价值恒久远，经典永流传！

总序 “世有非常之功，必待非常之人。”

中国正在经历一个前所未有的投资大时代，无数投资人渴望着有机会感悟和学习顶尖投资大师的智慧。

有史以来最伟大的投资家，素有“股神”之称的巴菲特有句名言：成功的捷径是与成功者为伍。（Its simple to be a winner, work with winnets.）向成功者学习是成功的捷径，向投资大师学习则是投资成功的捷径。

巴菲特原来做了十年股票，当初的他也曾经到处打听消息，进行技术分析，买进卖出做短线，可结果却业绩平平。

后来他学习了格雷厄姆的价值投资策略之后，投资业绩很快有了明显改善，他由衷地感叹道：“在大师门下学习几个小时的效果，远远胜过我自己过去十年里自以为是的天真思考。”

巴菲特不但学习了格雷厄姆的投资策略，还进一步吸收了费雪的投资策略，将二者完美地融合在一起。

他称自己是“85%的格雷厄姆和15%的费雪”。

巴菲特认为这正是自己成功的原因——“如果我只学习格雷厄姆一个人的思想，就不会像今天这么富有。”

可见，要想投资成功很简单，那就是：向成功的投资大师学习，而且要向尽可能多的杰出投资专家学投资。

源于这个想法，汇添富基金管理有限公司携手上海财经大学出版社，共同推出这套“汇添富基金·世界资本经典译丛”。

在本套丛书的第一辑里，我们为您奉献了《伦巴第街——货币市场记述》、《攻守兼备——积极与保守的投资者》、《价值平均策略——获得高投资收益的安全简便方法》、《浮华时代——美国20世纪20年代简史》、《忠告——来自94年的投资生涯》、《尖峰时刻——华尔街顶级基金经理人的投资经验》、《战胜标准普尔——与比尔·米勒一起投资》、《伟大的事业——沃伦·巴菲特的投资分析》这八本讲述国外金融市场历史风云与投资大师传奇智慧的经典之作。

而在此次第二辑中，我们还将向您推荐八本同样具有震撼阅读效应的经典投资著作。

本辑丛书不乏投资大师现身说法的传世之作。

其中的《投资存亡战》一书作者杰拉尔德·勒伯被称为“华尔街奇才”。

该书以投资感悟入手，生动介绍了市场时机选择、资产配置、套期保值损失、股票组合调整等成功投资者需要了解的基本原则。

该书笔调幽默、涵盖面广、可读性较强，杰拉尔德·勒伯作为一名华尔街股票经纪商，拥有40多年的从业经验，其建议中肯且切实有效，值得广大投资者借鉴。

该书初版于1935年，并于1936年、1937年、1943年、1952年、1953年、1954年、1955年、1956年、1957年、1965年和1996年进行了重版。

《黄金简史》作者则为享誉全美的大师级投资顾问彼得·伯恩斯坦，他的书脍炙人口，《与天为敌》等在国内出版以来，受到广泛的引用与关注。

<<华尔街的扑克牌>>

该书叙述了自古以来，直到现代的黄金市场投资的全过程，是市场上关于黄金交易起源及其发展的一本最好的读本！

该书详尽分析的黄金投资作为我国一新兴的投资品种，目前正方兴未艾，相信此书的出版，将会切合市场脉动、满足市场的需求。

丛书中的《华尔街的扑克牌》，通过扑克牌原理来完美地比喻投资行为和华尔街生活，向读者展示了风险和回报的真正意义。

该书作者基于对金融心理学、博弈论和扑克牌经济学的研究分析，揭示了两个看似毫无关联的领域中所存在的具有相似性的高技巧工作和应该避免的危险性行为。

该书语言诙谐幽默、通俗易懂，具有较强的可读性和趣味性。

而本辑丛书中的另一本《标准普尔选股指南》则将为读者不遗余力地阐释投资工具的运用和策略。

该书解释了如何针对不同的投资标的和投资风格，以归纳出不同的投资想法，在这当中，可以使用的筛选方式有很多。

新手投资人可以选择比较简单的筛选工具，另外也有很多较深入的筛选工具可供专业的投资组合经理使用。

该书前几个章节主要讨论什么是筛选流程，以及讨论到哪里能找到适合的筛选工具，并一一检视筛选流程的优势和劣势；此外，该书也介绍了有哪些财务资料可供筛选器使用。

接下来作者还将告诉你如何筛选股票、债券和共同基金。

该书将举出许多筛选作业的例子，并解释筛选流程中常用的一些主题。

同时作者也试图通过该书让投资人了解，在列出股票和其他投资标的的清单后应该进一步采取哪些步骤。

在该书的后几个章节中，还将会讨论如何针对股票筛选结果进行逆向工程。

最后作者将与你讨论未来的筛选趋势，以及筛选流程是如何使你成为一个更有知识、更为成功的投资人。

本辑丛书还为读者展示了以华尔街为代表的顶级金融市场波澜壮阔的历史风云。

《华尔街五十年》以作者自己在华尔街耳闻目睹和许多亲身经历，用鲜活语言史料翔实地再现了自1857年开始到1907年发生的历次恐慌真实情况，并披露了著名“黑色星期五”的史实本末，揭开了对于华尔街发展和转型极其重要的历次重大垄断案的内幕。

该书初版于1908年，2006年由国际著名出版商约翰·威利公司再版。

如果读者阅读了《戈尔康达往事——1920-1938年华尔街的真实故事》，就可以全面了解华尔街在战争期间惊人崛起、全然崩溃和痛苦新生的生动编年史。

通过聚焦于这一时期最令人瞩目的交易商、银行家、跟风者和诈骗者的生活与经历，作者约翰·布鲁克斯描绘了鲜活的生活场景：20世纪20年代牛市无情、贪婪、蛮勇和轻率的欣喜，1929年大崩盘前的绝望，以及之后几年间的苦难。

布鲁克斯以权威、充满神韵和幽默的笔触，向我们展现了将华尔街从美国贵族的宫殿圣地变成平民场所的各种力量角逐。

虽然该书首次出版于1969年，但这则极富吸引力的故事探究了对当代投资者深具意义的永恒主题。

该书于1972年、1997年、1999年重版。

在另一本《铁血并购——从失败中总结出来的教训》中，作者以敏锐的观察力详细介绍了美国历史上10起并购案，并且理性分析了这些案例之所以成败的动机。

尤为重要的是，作者在该书中强调了并购成功和失败的关键因素，这种综合性的理解无疑为我国企业在这个领域的发展起着非常重要的指导作用。

随着我国证券市场的深入发展，市场并购将愈来愈多地成为资源有效配置的手段。

相信该书的推出，会有很好的市场预期。

《先知先觉——如何避免再次落入公司欺诈陷阱》一书则是针对公司诈骗而对投资者的警示之作，为读者揭开了资本市场不为人知的另一面。

书中列出了8个投资者应当尤其警惕的方面，涉及超乎寻常的业绩报告、家族企业、有不良历史纪录的首席执行官、收购狂热、庞杂的组织结构、会计欺诈、怀疑论调及过度关注股价。

<<华尔街的扑克牌>>

作者盘点了发生在20世纪的具有代表性的公司欺诈事件，正如其所言，历史总会重演，而该书的写作宗旨正在于提醒投资者不再为天花乱坠的报表、夸夸其谈的企业家和一时飙升的股价等所蒙蔽。

投资者也许会问：我们向投资大师、投资历史学习投资真知后，如何在中国股市实践应用大师们的价值投资理念？

事实永远胜于雄辩。

中国基金行业从创立至今始终坚持和实践价值投资与有效风险控制策略，相信我们十年来的追求探索已经在一定程度上回答了这个问题：首先，中国基金行业成立十年来的投资业绩充分表明，在中国股市运用价值投资策略同样是非常有效的，同样能够显著地战胜市场。

2005、2006和2007年我们旗下基金的优秀业绩，就是最好的证明之一。

价值投资最基本的安全边际原则是永恒不变的，坚守价值投资，肯定会有良好的长期回报。

其次，我们的经历还表明，在中国股市运用价值投资策略，必须结合中国股市以及中国上市公司的实际情况，做到理论与实际相结合，勇于创新。

事实上，作为价值型基金经理人的彼得·林奇，也是在反思传统价值投资分析方法的基础上，推陈出新，才取得了超越前人的业绩的。

最后，有一点需要强调的是，我们比巴菲特、彼得·林奇等人更加幸运的是，我们有中国经济持续快速稳定发展这样一个良好的大环境，我们有一个经过改革后基本面发生巨大变化的证券市场，我们有一批成长非常快速的优秀上市公司，这将使我们拥有更多、更好的投资机会。

我们有理由坚信，只要坚持价值投资理念，不断积累经验和总结教训，不断完善和提高自己的中国基金行业必将能为投资者创造长期稳定的较好投资回报。

“他山之石，可以攻玉。

”十余年前，当我在上海财经大学读书的时候，也曾经阅读过大量海外经典投资书籍，受益匪浅。

今天，我们和上海财经大学出版社一起，精挑细选了上述这些书籍，力求使投资人能够对一个多世纪的西方资本市场发展窥斑见豹，有所感悟；而其中的正反两方面的经验与教训，亦可为我所鉴，或成为成功投资的指南，或成为风险教育的反面教材。

“芳菲歇去何须恨，夏木阴阴正可人。

”本辑资本译丛出版之际，国内证券市场正经历着一场由春入夏的颇为剧烈的阵痛。

“辉煌源于价值，艰巨在于漫长。

”对于投资者来说，注重投资内在价值，精心挑选稳健的投资品种，进行长期投资，将会比费尽心机去预测市场走向、揣测指数高低更为务实和有意义得多。

当今中国正处在一个高速发展的黄金时期，站在东方大国崛起的高度，何妨看淡指数，让自己的心态从容超越股市指数的短期涨跌，让我们一起从容分享中国资本市场的美好未来。

在此，汇添富基金期待着与广大投资者一起，伴随着中国证券市场和中国基金业的不断发展，迎来更加美好灿烂的明天！

张晖 汇添富基金管理有限公司投资总监 2008年8月8日

<<华尔街的扑克牌>>

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>