

<<蜥蜴腦賺錢術>>

图书基本信息

## &lt;&lt;蜥蜴腦賺錢術&gt;&gt;

## 前言

錢該放在哪裡？

「我應該把錢投資在什麼地方？

」亞當這麼問我。

他在哈佛商學院攻讀企管碩士時，是我班上的學生，取得學位後不久，便進入投資銀行業工作。

亞當對許多公司負債累累的成因知之甚詳，使得他對經濟情況有些擔憂。

聽完了亞當的觀點，我問他如何配置他的資產。

他告訴我，有六成財富投資於股票；以他對經濟前景的陰鬱展望，他的回答令我感到驚訝。

他看到我一臉吃驚的表情，於是請我提供建議。

亞當顯然認為自己很保守，只有六成財富投入股票而已。

股票難道不是已經證明能提供最佳長期報酬的投資標的？

過去幾百年來的歷史可以應證，不是嗎？

一個有耐心的投資人，尤其是年輕人，難道不該把能省下的每一分錢都拿來買股票嗎？

也許是，也或許不是。

對於亞當的問題，傳統解方是基於一個古老學派的假設，認為人是頭腦冷靜的決策者，而金融市場是理性的。

但最近興起一個新學派，認為衝動的情緒才是現實世界的核心特質。

事實上，金融市場總是在狂熱與恐慌之間擺盪，但人們並不特別擅長預知它們的走向。

新的「非理性科學」（science of irrationality）提出一種模擬未來的新穎方法，為投資者避險獲利，提供了效用強大的工具。

這門科學不是單純描述金融世界的非理性，更發現了那些代價昂貴的行為背後的邏輯，我稱之為「蜥蜴腦」——一種古老而通常是無意識的思考程序，卻能對我們施展強大影響力。

蜥蜴腦有助於人類生殖、覓食、成長茁壯，但面對金融市場，通常不大靈光。

結果如何？

我們的財務遭到殘酷市場的洗劫。

本書運用新的非理性科學及有關蜥蜴腦的知識，評估債券、股票和房地產。

我們將發現當前情勢是場幾近完美的風暴，衝著我們的理財計畫而來。

這又導致令人驚奇的答案來回應亞當的問題。

我們除了告訴你投資方向外，也提出對投資方法的新穎建議。

本書目標不只賺更多錢，還要教人提升信心及減少理財壓力。

傳統智慧：債券是給軟腳蝦玩的 亞當在華爾街一家著名的投資銀行上班，在這裡向人請益該把錢投資到哪裡，會得到千篇一律的建議，那就是買股票。

圖表1-1顯示，華爾街那些領先的投資公司對此的共識。

華爾街人士建議你將大部分的錢投入股市，經濟學家也大力鼓吹股票的高報酬〔「債券是給軟腳蝦玩的」，正是哈佛教授葛列格·曼基（Greg Mankiw）的名言，他是布希總統的經濟顧問理事會主席〕。

〕來自華爾街「買股票」的指示，聽在我們這些仰賴「主街」（main street）維生的一般受薪階層耳裡，既響亮又清晰。

在1980年股市快觸底時，美國只有5.7%的家庭擁有共同基金，時至今日，這個數字已接近50%，達到前所未有的比率3。

此外，最近聯邦準備理事會發布的消費金融調查報告顯示，股票占全美金融資產56%，創下新高紀錄4。

所以，亞當決定把大部分的資金投入股市，既符合傳統智慧，也是普遍做法。

但我們應當繼續買進股票，並充滿信心地期待高報酬率嗎？

上蠟：非理性科學 在電影「小鬼難纏」（The Karate Kid）裡，主角丹尼爾〔由羅夫馬其歐（Ralph Macchio）飾演〕剛搬到加州，得罪了一群青少年惡霸。

## &lt;&lt;蜥蜴腦賺錢術&gt;&gt;

為了自衛，他央求公寓管理員宮城先生教他空手道。

但他的訓練包括做家務雜事在內，令丹尼爾感到很困惑。

例如，他花了幾小時用一種特殊的「上蠟與除蠟」技巧，幫宮城先生的汽車打蠟。

感到洩氣的丹尼爾，忍不住質問宮城先生，才驚訝地發現，原來這套清潔技術就是空手道招數。

同樣的，我們以此回應亞當的問題：先練基本功，再將這些原則應用在債券、股票和房地產。

傳統智慧立基於一個觀點：人是幾近完美的決策者，此一理性觀點暗示，頭腦清醒的投資人只有在價格夠低，足以保證高報酬時，才會買進高風險性的股票。

因此，買股票的標準建議建立在市場價格是合理的假設上。

但如果市場是瘋狂的，「為了長期獲利買股票」的指示可能有誤。

所以，要知道投資何處，第一步是研究理性。

人真的能像頭腦冷靜的機器人，根據微積分的極大化法則，沈著評估理財機會嗎？

全世界只有一個地方的人表現如此，那地方叫做經濟理論。

經濟學的標準假設是，人會做出利己決定，所以我們的選擇被稱為「最適化」(optimal)。

傳統的投資建議就建立在上述人們和金融市場均為理性的基本信念。

然而，在真實世界，人一點也不理性。

我從和婚禮攝影師茱莉的惡鬥中，學到這個或許是有生以來最慘痛的教訓。

在完成我們的婚禮拍攝工作後，茱莉不肯交出相片。

為了取回相片，我費盡心機，用了各種計策，企圖喚起茱莉的道德良知，也訴諸她的自我利益，甚至提議額外付她一筆錢。

對於這些理性策略，她一概不予回應。

最後，我只有訴諸法律一途，茱莉因此入獄，在坐了一陣子牢後，才終於讓步交出底片。

她的行為理性嗎？

當然不。

她沒有從頑固行為中得到任何好處，反而受到嚴厲懲罰。

這種非理性行為普遍嗎？

是的。

人是瘋狂的。

儘管這件事我們心知肚明，但直到1970年代後期，學界才開始認真研究非理性對經濟的影響。

卡恩曼教授 (Daniel Kahneman) 與已故的塔佛斯基教授 (Amos Tversky) 首開風氣之先，針對人類的決策錯誤，提出嚴謹的論著。

2002年，卡恩曼教授因研究這種新的非理性科學方法，與我研究所時期的指導教授佛南·史密斯 (Vernon Smith) 共同獲頒諾貝爾經濟學獎。

投資建議落後於尖端智識發展。

非理性科學已經成熟，但傳統智慧卻仍根據人是明智、市場是理性的落伍理論，提供投資建議。

除蠟：認識蜥蜴腦 行為經濟學家已證明，我們的理財決策通常並不理性。

問題明擺在眼前，為什麼我們的天生智能無法適任如此重要的工作？

為了找出非理性行為背後的原因（其實在某些方面這種行為並非瘋狂），我們必須超越標準行為學派，從其他領域的一些開創性研究中找答案。

致使我們遭遇困難的重要根源，在於現代世界與祖先的世界兩者之間並不一致。

我們的天生構造是為了解決祖先的問題，這有時會讓我們陷入困境。

最令人信服的一些例子來自醫學。

例如，純餵母乳的嬰兒必須補充維他命D，否則可能危及健康，引發嚴重後果。

餵嬰兒母乳似乎是再自然不過的事情，但為什麼我們的天生構造反而導致子女生病？

答案是人體（包括成人和嬰兒）要暴露在陽光下才能製造維他命D。

常待在戶外，尤其日照強烈的地方，人體內會產生大量維他命D，在我們祖先那一代，嬰兒接觸了充足的陽光；反觀今天有很多嬰兒（及他們的母親）成天待在室內或避免直接日照，以免罹患皮膚癌，我們的先天系統也因此失靈。

## &lt;&lt;蜥蜴腦賺錢術&gt;&gt;

由此可見，嬰兒患病是因為我們的生活方式與祖先不同。

同樣的邏輯在心臟病預防上也可以看到。

醫界告訴我們，特別是男性，每天服用一顆阿司匹靈可以稀釋血液，降低心臟病發作風險<sup>6</sup>。為什麼我們自己不能製造濃度適當的血液？

答案是「濃」血可以快速癒合傷口。

我們的祖先經常受傷，而且大多數人死時還很年輕，沒有心臟病發作之虞。

可見先天的血液濃度高是為了保護我們免於遠古世界的災難，那個時代的人經常受傷和早逝。

這些例子和理財決策有何關係？

人腦有如人體，也會反映我們祖先的世界。

尤其我們的蜥蜴腦是一種尋找模式、回首過去的系統，它使我們能夠成功地搜尋糧食，並重複成功的行為。

這個系統曾幫助我們祖先存活和繁殖，但現代的金融市場懲罰這種向後看的決策，蜥蜴腦很容易造成我們逢高買進、逢低賣出。

馮迪索（Vin Diesel）主演的科幻片《星際傳奇》（Pitch Black）中，一艘太空船不幸撞毀在令人感到不安的星球上，生還者很快發現星球內部充滿兇殘的生物。

好消息是，這些生物不能見光，這顆行星又有好幾個太陽，數年才有一次日蝕。

壞消息是，距離下次日蝕，及隨之而來的毀滅性後果，只剩幾小時。

同樣的，蜥蜴腦在我們理財決策中扮演的角色有好消息，也有壞消息。

好消息是，蜥蜴腦對理財決策的影響，只在若干特定和罕見的情況下，才會造成災難。

壞消息是，此刻我們正處於這樣的危險環境。

過去幾十年來，我們從數個強勁但無法持久的金融趨勢中獲益匪淺。

正是這樣的環境，緬懷過去的蜥蜴腦最可能讓我們輸得精光。

在某種意義上，我們此刻面對的是最殘酷的金融市場，一切陷阱幾乎已設置妥當，等著毫不留情地痛宰我們，讓我們賠錢。

瞭解醫療問題的根源可以讓我們活得更久，同樣的，瞭解及馴服蜥蜴腦可以讓我們賺更多錢。

如何從新的非理性科學獲利 電影《小鬼難纏》裡，男主角很快就不再為汽車上蠟，開始參加各種武術比賽。

同樣的，本書焦點以非理性為開端，但很快就教你將所學應用到投資人會面臨的最重要議題，包括經濟體質、預算赤字、生產力、儲蓄、通貨膨脹、貿易逆差、債券、不動產抵押貸款、股票及房地產。

第一篇總結非理性科學的重大發現。

我們會仔細檢視即使是最聰明的人也會犯系統性錯誤的證據，就是這些個人的怪癖引發了狂熱與恐慌，以及毫不理性的市場。

第二篇是為初學經濟、通貨膨脹和美元匯率的人而寫的。

美國的預算赤字會不會損害經濟？

生產力革命能不能讓我們過更富裕、更好的生活？

美元貶值對投資人有何影響？

美元何時才會止跌回升？

聯準會是否正在製造通貨膨脹？

為什麼有人會擔心價格過低？

第三篇是將前述分析應用於我們面臨的最重要投資決策上。

利率是否將大幅升高？

股市是否已重回牛市，抑或21世紀初的市場反彈是個陷阱？

房市是否存在泡沫？

在最後一篇，我們提供了具體的投資建議，是上述所有分析的最高潮。

瞭解蜥蜴腦，為日後輕鬆做出有效投資，提供了一個永不過時的藍圖。

此外，我們獲致一個適應當前形勢且出乎意料的答案，回答亞當在哪裡投資的問題。

蜥蜴腦是貫穿本書的主角。

<<蜥蜴腦賺錢術>>

金融大街人行道上真的有一疊百元大鈔等著我們撿嗎？

答案是肯定的，但它們藏在蜥蜴腦創造的理財盲點裡。

新的非理性科學教我們如何透視那些盲點，使我們能夠攫取那疊百元大鈔，輕鬆改善我們的投資報酬

。

## <<蜥蜴腦賺錢術>>

### 內容概要

金融市場為什麼總是會出現狂熱、恐慌與崩盤？

為什麼我們會和理財機會不同步，在高價跟進、低價殺出？

為什麼許多人失利後還是一錯再錯，無法做出正確決定？

投資人究竟該如何將殘酷的市場變成「提款機」？

哈佛經濟學家泰瑞·伯翰研究發現：原來這一切都是人腦中的「蜥蜴腦」在作怪！

唯有徹底了解並馴服它，才能預知市場走向，在嚴苛的金融市場致富。

第一本以生動文字帶你認識神經經濟學，搞懂它一定能致富 活用非理性，預知市場走向，不論漲勢、跌勢，都是你的優勢 金融市場總是在狂熱與恐慌之間擺盪，大多數的投資人並不擅長預知它的走向，時常和理財機會不同步，不是在高價跟進就是在低價殺出，而且犯的錯誤一再出現，這究竟是為什麼？

最新的非理性科學發現，大部分人在做理財決策時，不用人腦中擅長分析的部分，而是交由緬懷過去、常感情用事的「蜥蜴腦」（Lizard Brains）來處理，以致投資失利。

那麼，投資大眾該如何束縛蜥蜴腦？

如何才能在嚴苛的市場中賺到錢？

<<蜥蜴腦賺錢術>>

作者簡介

泰瑞·柏翰(Terry Burnham) 哈佛大學經濟學教授，也是將生物學應用於經濟和金融領域的先驅，曾因生物學研究前往非洲觀察野生黑猩猩，並在實驗室研究睪固酮在協商中扮演的角色。任教前，泰瑞·柏翰在高盛企業服務過，並擔任生化科技公司Progenics Pharmaceuticals總裁兼財務總長，該公司在愛滋病及癌症治療方面的成就廣受讚揚。

著有《都是基因惹的禍》等書。

朱道凱 政治大學新聞系畢業，美國普拉特學院電腦研究所碩士。

曾在資訊業工作二十餘年，現專事翻譯工作。

譯有《平衡計分卡》、《網路商機》、《收益式管理》、《一分鐘結案高手》等書。

<<蜥蜴腦賺錢術>>

書籍目錄

<自序> 人類有怪癖，市場非理性 <前言> 蜥蜴腦VS.殘酷市場科學篇：新的非理性科學第1章 瘋狂投資人蜥蜴腦與新的非理性科學第2章 瘋狂世界殘酷市場與新的非理性科學總體經濟篇：驅動投資的基本力量第3章 負債、赤字及生產力美國經濟的熊市與牛市觀點第4章 通貨膨脹物價上漲與財富縮水第5章 美元大趨勢在匯率波動中避險獲利應用篇：債券、股票及房地產第6章 債券做好準備因應通膨與利率變動第7章 股票宜長期投資或供輸家玩的？第8章 房地產住自己的房子，靠工作賺錢獲利篇：靈活運用非理性科學第9章 永不過時的忠告如何束縛蜥蜴腦第10章 適時建議在最殘酷的市場投資

## &lt;&lt;蜥蜴腦賺錢術&gt;&gt;

## 章节摘录

傳統的理財建議建立在個人與市場兩者皆為理性的假設，而本書是以新的非理性科學（science of irrationality），應用於個人理財。

這項新研究發現了真實世界的人們與實際市場經常陷入瘋狂的原因，也發展出對投資方法和投資方向的新穎見解。

本書結合我熱愛的兩個領域：金融市場與人性的科學研究。

初嘗投機滋味，是在1980年代初期，當時因為石棉訴訟案，約翰曼菲爾公司（Johns Manville）股價跌至幾近於零。

我認為股價如此低並不合理，於是進場買了一些股票。

隔天，股價暴漲20%以上；我賣掉股票，進帳相當於我數週的薪水。

這筆交易有兩個後續效應。

第一，我逐漸養成對金融市場的興趣，並且積極投入，至今已超過二十年，投資範圍也跟著擴大，除了買賣股票，還包括選擇權、債券、黃金、外幣等。

第二，我對市場能製造像約翰曼菲爾公司這樣幾乎無本生意的機會百思不得其解〔華倫·巴菲特（Warren Buffett）也認定它的價值，最後買下該公司〕。

數年後，我進入哈佛大學，攻讀經濟學博士學位，在人性研究中，我找到知識依據。

過去十多年來，我先以研究生，後以哈佛大學經濟學教授身分，鑽研同一個核心問題：為什麼人們在許多領域都遭遇困難，從食物、性，到金錢，無一能免？

在尋找答案的路上，我轉過幾次彎，過程都相當有趣，包括研究協商者的睪酮素濃度，以及為了觀察野生黑猩猩的行為，而住進非洲的研究站。

我開始對一件事深信不疑，我們的天生構造就是為了解決祖先所面對的問題，而這正是我們遭遇困難的重要源頭；現代工業社會和我們祖先身處的世界截然不同，因此我們常陷入麻煩之中。

在我的第一本著作，與傑·費蘭（Jay Phelan）合著的《都是基因惹的禍》（Mean Genes）一書中，探討了形塑於更新世（Pleistocene，編注：地球歷史依序可劃分為始生代、元生代、古生代、中生代及新生代，更新世為新生代中第四紀的早期，距今160萬~1萬年前）的人腦如何促成肥胖、毒癮和貧窮。

本書延續《都是基因惹的禍》的主題之一，但又更加詳盡。

人們在金融市場常犯哪些錯誤？

投資人能做些什麼以提升績效？

這兩本書的英文書名皆以「殘酷」（mean）為開端，因為它們各自探討在人生哪些領域，自我本能會致使我們步向失敗。

我們的激情與目標會互相抵觸，是工業化生活的核心特質。

就因為這樣，世界有時似乎顯得相當殘酷。

對興奮時買進、恐懼時賣出的投資人來說，市場有可能相當殘酷。

由於我們的天生構造是為了適應另一個截然不同的世界，自我本能往往和理財機會不同步。

所以，為了致富，對於人腦中促使我們在投資時鑄成大錯的部分，必須加以了解，並予以約束。

這個「蜥蜴腦」（lizard brain）潛藏在每個人腦中比較知性的部分，藉由它尋找食物、遮風避雨的地方固然很棒，但靠它在市場導航就糟了。

因此，本書解答了我二十年前的疑惑。

市場並非理性，因為人類天性中存在怪癖。

能理解這點，並駕馭「蜥蜴腦」，便能將殘酷市場轉變成「提款機」。

<<蜥蜴腦賺錢術>>

媒体关注与评论

「本書發人深省、鞭辟入裡，作者將神經經濟學與關於人類行為的尖端理論化為實用建議。儘管我們通常不知不覺做出代價昂貴的決定，但其原因並非神秘難解。

」 - - 諾貝爾經濟獎得主 / 佛南·史密斯 (Vernon L. Smith) 「本書以生動有趣的文字闡述新興的神經經濟學，當人們的恐懼和貪婪遇上殘酷的大自然，意外發展出令人驚奇的實用策略，是散戶投資人、投資組合經理人及其他市場預言家絕對不可錯過的佳作。

」 - - MIT財務工程實驗所所長、MIT史隆管理學院教授 / 羅聞全 (Andrew W. Lo)

<<蜥蜴腦賺錢術>>

编辑推荐

如果你沒有讀這本書，你永遠不會知道自己投資失利的真正原因（喔，絕對不是時機不運、消息不靈通、分析技術差-----）如果你不看這本書，你絕對無法將嚴酷的金融市場變成為你的「提款機」（喔，學到的絕對不是投機的賺錢技巧、曇花一現的獲利成績----）諾貝爾經濟獎得主佛南·史密斯、MIT史隆管理學院教授羅聞全、摩根史坦利總經理賽德·華瑟、萬寶週刊社長朱成志、財訊傳媒董事長謝金河 專業推薦

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>