



华章经典·金融投资

大钱细思

优秀投资者如何思考和决断

BIG MONEY THINKS SMALL
Biases, Blind Spots, and Smarter Investing

[美] 乔尔·蒂林哈斯特 (Joel Tillinghast) 著 王列敏 朱真卿 郑梓超 译

富达低价股基金掌舵人长期战胜市场之道

彼得·林奇 | 赛斯·卡拉曼 | 比尔·米勒

投资巨擘联袂推荐

中庚基金 丘栋荣

金石致远 杨天南 作序推荐

点拾投资 朱昂

安澜资本 陈达 专文导读
(雪球大V陈达美股投资)

 机械工业出版社
China Machine Press



华章经典·金融投资

大钱细思：优秀投资者如何思考和决断

Big Money Thinks Small: Biases, Blind Spots, and
Smarter Investing

（美）乔尔·蒂林哈斯特（Joel Tillinghast） 著

王列敏 朱真卿 郑梓超 译

ISBN: 978-7-111-65140-6

套装书纸版由机械工业出版社出版，电子版由华章分社（北京华章图文信息有限公司，北京奥维博世图书发行有限公司）全球范围内制作与发行。

版权所有，侵权必究

客服热线：+ 86-10-68995265

客服信箱：service@bbbvip.com

官方网址：www.hzmedia.com.cn

新浪微博 @华章数媒

微信公众号 华章电子书（微信号：hzebook）

目录

国内投资者的赞誉

推荐序一 投资界“最会翻石头的人”

推荐序二 逆势勇气造就投资的深远

推荐序三 大钱小思者胜

推荐序四 价值投资的知易行难

译者序

致谢

导读 大钱想得小

第一部分 投资心理

第1章 一个疯狂的世界

第2章 决策偏差

第3章 赌博、投机和投资

第4章 成功投资者的心理特质

第二部分 投资盲点

第5章 投资的常识

第6章 简化你的投资

第7章 自下而上，细微入手

第8章 中国的牛市

第三部分 诚实、有能力的受托人

第9章 与众不同的公司

第10章 货真价实的公司

第11章 警惕金融欺诈

第12章 会计标准的缺陷

第四部分 赚得多，不如活得久

第13章 企业的生命周期

第14章 成也石油，败也石油

第15章 科技股票和科幻小说

第16章 多少债务才算多

第五部分 价值几何

第17章 低价股一定会上涨吗

第18章 你想要多少收益

第19章 判断价值的艺术

第20章 双重泡沫困境

第21章 投资的两个方向

国内投资者的赞誉

乔尔最值得我们推崇与学习的，并不只是为富达低价股基金带来超额回报的那些优秀的投资决策，而恰恰是在过去10年间表现相对更差的时候，他逆势坚持的勇气和品质，以及对价值投资更加纯粹的热情、坚持与执着。向优秀投资者汲取投资的养分，首先要像优秀投资者那样去思考、去坚持、去身体力行。

——中庚基金首席投资官、副总经理 丘栋荣

我大约10年前就读过乔尔的故事，那时他就被称为投资界的“超级巨星，创造了神话般的纪录”。感谢乔尔撰写的这本《大钱细思》，让我们有机会对顶尖投资大师的秘密一窥究竟。

——北京金石致远投资管理有限公司CEO 杨天南

乔尔在这本书的开篇抛出了一个非常有趣的话题，即大部分投资者关注两个问题：①接下来会发生什么；②它价值几何。这两个关注点也恰恰是投资和投机的区别。投资者关注的是一家公司的内在价值，投机者关注的是“催化剂”，有什么因素能让股价上涨。很多时候我们以为在做研究，其实并不是真正的研究。市场上绝大多数人，并没有在研究公司真正的价值，而是在研究变量，或者叫预期差。在《大钱细思》中，我们会从方方面面了解，一个优秀的基金经理如何通过内在价值的研

究，长期战胜市场。毫无疑问，乔尔是完全不亚于彼得·林奇的超级基金经理。

——点拾投资创始人 朱昂

T神在近40年的投资生涯中一直在求索通往真知的柳暗花明，正如他曾谦逊地说：虽然人不可能完全精确地预见未来，但如果我能比其他人看得稍微准一点，我仍然很高兴。

——安澜资本执行董事 陈达

知己知彼，百战不殆。乔尔从人性行为习惯出发，由浅入深，以30多年的投资经验为基础，展示了自己对价值投资的思考，他对于投资问题的主观判断也直言不讳，这更加凸显了案例的真实性。无论是对投资界的新人还是资深人士，这本书都提供了价值投资新的视角。

——西部利得基金总经理 贺燕萍

做出正确的选择是需要智慧的，这种智慧大到自然万物的规律，小到锱铢的技巧，而投资者常常对“术”一往情深，对“道”充耳不闻。“朝闻道，夕死可矣”，乔尔的这本书则揭示了投资之道，投资者不仅需要不断“翻石头”的勤奋，更需要客观看待世事的智慧。细细品读这本书，相信对每一位读者都大有裨益。

——金鹰基金经理 王超伟

价值投资是客观事实与主观判断糅合的结果，只有两者相结合才能够形成完整的投资架构。乔尔作为富达基金的掌舵者，对很多常见问题的思考结论发人深省，他用朴实的文字描述了一套完整的投资体系。这本书集专业性、阅读性为一体，为广大投资者提供了一场思维盛宴。

——歌斐资产董事总经理 胡洋

投资者在进行投资时需要应对的核心问题之一就是不确定性，而乔尔在近30年的基金管理生涯中获得了3500%的收益，实在令人惊讶，作为彼得·林奇的接班人当之无愧。这本书的投资案例繁多，对投资的思考过程也有清晰的描述，是帮助价值投资者提升投资能力的佳作。

——长安基金总经理 袁丹旭

推荐序一 投资界“最会翻石头的人”

寻找值得投资的好股票，就像在石头下面找小虫子，翻开10块石头，可能只找到一只，翻开20块石头，可能找到两只。

——彼得·林奇

众所周知，我一直崇尚主动选股策略。有一种观点认为，主动选股型投资者的水平都是半斤八两，“主动管理型基金经理不可能打败指数”。这种误解令我心碎。在投资界，事实并非如此，有许多优秀的主动管理型基金经理，他们的基金收益远远跑赢指数。乔尔·蒂林哈斯特便是其中的佼佼者，他执掌的富达低价股基金（Fidelity low-priced stock fund）业绩优异，其管理规模是我当年规模的两倍。

书中自有黄金屋，许多投资经典可以帮你开启投资智慧。然而，很少有人能用数据思维来解读投资，也很少有人能够通过分享自己三十余年的基金管理经验来阐述投资。无论你是专业老手还是入门新手，本书都能帮助你更好地避开投资陷阱，参悟投资之道。

我入行已五十余载，有幸见过许多伟大的投资家，从马里奥·加伯利、约翰·邓普顿爵士到沃伦·巴菲特，以及威尔·丹诺夫。客观地说，乔尔足以媲美这些投资大师。这句话绝不是恭维之语，而是我的肺腑之言。我认识乔尔三十余年，见证了他在富达基金从一名新人不断历练成

长成为一名专业的基金经理。他精力旺盛，博览群书，精于分析，能在海量信息中发现真价值，找到好公司。

乔尔的分析能力和投资者利益至上的理念，在三十多年前就给我留下了非常深刻的印象。那时他正在规划新的职业生涯，并找到了我的助理葆拉·苏利文。助理告诉我：“你得和这小子聊聊，因为他一直打电话过来，而且我感觉他还蛮有趣的。他来自中西部，我觉得他很可能是个农民。”我告诉葆拉：“我可以给他五分钟。”于是乔尔接到了我的面试电话。电话没聊多久，我就已经感受到了这小子的特别之处。他有灵敏的投资嗅觉，有许多有趣的见解，比如关于波多黎各水泥行业的看法，等等。然后他开始谈论我从未听闻的关于储蓄贷款的观点，这让我更加眼前一亮。我们还谈到了包括克莱斯勒汽车、阿姆斯特朗橡胶公司在内的很多公司。原本计划五分钟的电话，我们不知不觉足足聊了一个多小时。在挂断电话后，我立马做了决定，并打电话给富达基金投资部门的负责人：“我们必须雇用这小子。他非常杰出，专业水平不亚于任何一位圈内人士。”那是1986年9月，现在回想起来很多细节还历历在目。尽管过去的业绩不能代表未来，但在近28年的富达任职期内，乔尔确实没有辜负我的期望，他创造了辉煌的投资业绩，给基金投资者带来了惊人的回报。

在我看来，乔尔是有史以来最伟大、最成功的基金经理之一。他当之无愧是主动管理型基金经理的榜样，他的基金收益毫无悬念地战胜了

指数。如果在字典里查“Alpha”（阿尔法）这个单词，我认为字典里应该有乔尔的照片。他绝对是一位顶尖投资大师，目前还没有人能完全复制他的成功模式。乔尔天赋异禀，具备成为伟大投资者的一些重要素质。他富有耐心，思路开放，灵活变通。他也很有定力，不会被纷扰繁杂的外部世界所干扰，能潜心于自己的投资研究，坚守自己的投资之道，直至成功。他喜欢独立思考做决策，但也有勇气承认错误，及时止损。他很有毅力，但绝不固执。虽然许多优秀投资者身上都或多或少拥有这些特质，但乔尔奇迹般地集上述所有优点于一身，实属难得。

乔尔有独门秘籍，特别擅长挖掘公司价值。一般来说，水务公司很难勾起华尔街精英的兴趣，即使给它们加上一些奇怪的名字，如DwrCymru（Welsh Water）、Severn Trent、Northumbrian Water，也不会有人愿意多看它们一眼。关注水务公司的分析师和基金经理的数量远不及关注谷歌或苹果公司的。乔尔在本书中专门讨论了他对水务公司的独特观点。投资者需要像乔尔一样刻苦勤奋，了解公司的真实情况，建立自己的投资逻辑。乔尔也曾与我分享过这些冷门公司的基本面信息，他的视角有趣、独特、客观。除了乔尔，还会有谁能投入如此精力在平淡的行业中发掘公司价值？

乔尔独具慧眼，在三十余年的投资生涯中，总能挑选出长期上涨的股票。乔尔在本书中列出了他职业生涯早期买入的一些股票，这些股票最终都成为富达低价股基金中的权重股，比如Ross Stores、AutoZone、

欢迎访问：电子书学习和下载网站 (<https://www.shgis.cn>)

文档名称：《大钱细思：优秀投资者如何思考和决断》乔尔·蒂林哈斯特 著.pdf

请登录 <https://shgis.cn/post/1878.html> 下载完整文档。

手机端请扫码查看：

