

普通人怎么在股市里赚钱

认知、本金、眼界都不够的时候，先把这盘游戏弄明白

费曼式写法 · 由多个 AI 代理撰写与互相审校

导读

认知、本金、眼界都不够的时候，先把这盘游戏弄明白

先想清楚一个问题

这本书的标题是个问题：普通人怎么在股市里赚钱？但在翻开任何一页之前，你得先回答一个更不舒服的问题：**你赚的到底是谁的钱？**

股市不是印钞机。你账户里多出来的每一分，要么是一家公司在真实世界里新挣出来的，要么是另一个交易者口袋里掏出来的。前一种钱，大家一起赢，不需要你聪明；后一种钱，零和还抽头，赢家通吃——而和你同桌抢钱的，是超级计算机、内幕渠道和全职老兵。

所以这本书从头到尾只做一件事：教你把第一种钱尽量多地装进口袋，同时系统地躲开第二个游戏。它不教你选股，不教你看盘，不教你抓涨停——那些是第二个游戏的入场券，而这本书的全部论点就是：认知不足、资金不足、眼界不足的普通人，不该买那张票。

三条不足，各有各的解法，但没有一条是「把自己补成专家」：认知不足，靠划清「什么可以知道、什么谁都不知道」的边界；资金不足，靠承认股票是放大器不是发动机，把本金的主战场放回工资和储蓄；眼界不足，靠退出拼信息的赛道，换到一条「早知道三天毫无优势」的赛道。

最后你会得到一套能写在半页纸上的流程：工资到账、自动定投、一年看一次、睡好觉。它简单到令人怀疑——但请带着这个怀疑读下去：为什么这么简单的方法，大多数人都做不到？答案本身就是这门课最贵的一节。

这本书不讲道理给谁听，只算账给你看。每一章的数字你都可以自己摁计算器验算——验算完之后，信不信由你。

第一章·你赚的到底是谁的钱

一个让人不舒服的问题

假设你买了一只股票，一年后涨了 30%，你卖掉，赚了一笔。现在问你：这笔钱是谁给你的？

大多数人的第一反应是「市场给的」。但「市场」不是一台印钞机，它只是一个房间——房间里所有的钱，都是房间里的人自己带进来的。你多拿走的每一分，要么来自某个新创造出来的东西，要么来自另一个人的口袋。分不清这两类，你根本不知道自己玩的是哪个游戏。

而这两个游戏的玩法，几乎完全相反。

第一种钱：公司替你挣的

先忘掉K线。股票这个词被行情软件污染得太厉害，我们回到它的本意：股票就是**一家公司的所有权的一小份**。你买一股茅台，就拥有了茅台几亿分之一的厂房、库存、品牌和未来的利润——虽然这份额小到你去公司门卫那儿都刷不开门。

既然你拥有公司的一部分，那么公司赚的钱里，天然有你一份。这就是股市里第一种、也是唯一一种「被创造出来」的钱。它通过两个管道流到你手里：

- 分红：公司把赚到的利润直接切一块，按持股比例发现金给股东。大白话说，就是公司请客吃饭，你按出股份的比例上桌。
- 利润留在公司里继续滚。公司拿利润开新厂、研发新产品，明年赚更多，你手里那一小份所有权对应的「家底」变厚了。家底厚了，别人愿意出更高的价钱买你这份所有权，股价于是长期跟着涨。

注意，这一种钱**不需要任何人亏钱**。公司把 100 元的原料变成 150 元的产品，那多出来的 50 元是从真实世界的劳动和经营里长出来的。所有股东可以一起变富，没人必须当输家。这是股市里唯一一个「大家一起赢」的部分。

大白话

大白话：你开了一家包子铺，生意好，每年赚的钱你和合伙人分掉或者拿去开分店——你变富，不需要任何同行倒闭。买股票买的就是这个，只不过你买的是别人包子铺的极小一份。

第二种钱：别人口袋里的

现在看另一个完全不同的场景。一只股票三个月从 10 块涨到 16 块，公司业绩毫无变化，只是大家突然都觉得它会涨。你在 10 块买入、16 块卖给下一个人，赚了 6 块。这 6 块是谁给的？

是那个 16 块接盘的人给的。如果股价后来跌回 10 块，他就亏 6 块——正好是你赚走的那 6 块。这叫零和博弈：一张桌子上所有赢家的赢利之和，等于所有输家的亏损之和，一分不多一分不少。牌桌就是这种结构：四个人打麻将，一晚上有人赢三千，必然有人合计输三千。

靠预测短期涨跌赚钱，赚的就是这种钱。你每一次「低买高卖」成功，都对应着另一个人「高买低卖」。所以短线交易不是「从市场里赚钱」，是**从其他交易者手里抢钱**——而桌子对面坐着的，是拿超级计算机的机构、有内部渠道的大户、和十年经验的全职交易员。

更麻烦的是，这张牌桌还要抽头。佣金、印花税、买卖价差，每一笔交易都在漏钱。所以短期交易其实是个负和游戏：算上成本，桌上所有人加起来是净亏的，亏给券商和税务。

大白话

大白话：公司成长的钱是「蛋糕做大了」，你能分一块；短线差价的钱是「蛋糕就这么大」，你想多吃一口，就得从别人盘子里抢，而且餐厅还每抢一次收一次服务费。

第三种钱：人人以为自己能赚到的

还有一种钱看起来存在，其实是个幻觉，值得单独点名：**「牛市里大家都赚钱」**。

牛市上涨时，几乎所有持仓的人账户都在变红，看起来人人都在赚钱。但只要没卖出，那只是别人此刻愿意为股票出的价钱，是一个「报价」，不是钱。整个市场的报价可以因为情绪

膨胀一倍，而真实世界里这些公司并没有多赚一分钱。等情绪退去、报价回落，没有落袋的「盈利」原样蒸发。纸面富贵不需要任何人亏损就能出现，也不需要任何人捡钱就能消失——因为它从头到尾都不是钱。

这就是为什么「我去年赚了多少钱」毫无意义，只有「我离场时带走了多少」才算数。

这本书的全部内容，就是上面这句话的展开

一个认知、本金、眼界都不占优的普通人，想在股市里长期赚钱，结论其实已经在这一章里了：

- 第一种钱（公司成长）**普通人能赚到**，因为它不靠预测、不靠信息快、不靠本金大，只靠时间和拿得住。
- 第二种钱（别人的亏损）普通人**几乎注定赚不到**，因为这是一个比拼认知、信息、速度和资金的游戏，而我们正是那个四样都不占的人。
- 第三种钱（纸面富贵）根本不是钱，追着它跑的人最后会替别人把它变成真的亏损。

所以这本书的策略只有一个：想办法把第一种钱尽量多地装进口袋，同时系统地躲开第二个游戏和第三个幻觉。听起来简单得令人失望——但接下来你会看到，光是「躲开」这两件事，就已经打败了市场上大多数人。他们是怎么输的？下一章算账。

第二章 · 为什么大多数散户亏钱

一个流传很广、却很少被追问的说法

中国股市里有一句老话：「七亏二平一赚」——十个散户里，七个亏钱，两个白忙，只有一个人赚钱。这个数字没有精确的官方统计背书，不同研究算出来的比例有高有低，但方向出奇地一致：**大多数个人投资者长期是亏的**。上海证券交易所曾对 2016-2019 年的个人账户做过统计，结论是小散户整体收益为负，而机构和大户为正，而且本金越小的散户亏得越稳。

问题来了：如果炒股真的是「低买高卖」四个字，为什么多数人在一个长期上涨的市场里还能亏钱？把原因拆开看，你会发现它不是运气问题，是三个结构性的抽水机在同时工作。

抽水机一：每次交易都在漏钱

散户平均一年买卖几十次，每次都要付费：给券商的佣金、卖出时的印花税、以及一个看不见的买卖价差——同一时刻买价比卖价贵那么一点点，你买进来就已经先亏这一小口。大白话说，就像去换汇，银行的买入价和卖出价永远不一样，一进一出先亏个差价。

单次看，这些钱小得可笑：万分之几、千分之一。但交易是复利的反面——它按次数累乘。一年交易 50 次，每次连价差别带费用漏掉 0.2%，一年就漏掉本金的 10% 左右。也就是说，**你还没开始判断涨跌，就已经背着 -10% 的起跑线在跑**。第一章说过短线是零和游戏；算上抽水，它是负和的。牌桌上所有人加起来必亏，亏给开桌子的。

抽水机二：你的本能是别人的利润

行为金融学（一门研究「人在钱面前有多不理性」的学问）反复验证过一个模式：散户的买入高峰出现在市场最热闹、价格最高的时候，卖出高峰出现在最恐慌、价格最低的时候。也就是说，散户作为一个整体，系统性地在做「高买低卖」——和赚钱的方向正好相反。

这不是散户笨，是人脑的出厂设置。祖先留给我们的生存本能是「跟着人群跑」和「疼了赶紧逃」——在草原上这能保命，在股市里这恰好是最贵的两个动作。而你每一次本能发作，

对面都站着一个靠算法和纪律专门收割这种本能的手。还记得第一章的零和游戏吗？**情绪稳定、有纪律的那一方，赚的就是情绪不稳的那一方的钱。**散户的恐慌和希望，是机构策略表上明码标价的利润来源。

抽水机三：你只听到赢家的故事

你身边一定听过「某同事的同学炒股半年翻倍」的故事。这种故事在数学上必然存在：几千万人同时抛硬币，总有几个连续抛出十次正面的人。他们不是因为技术好，而是因为**基数够大，总有人运气爆棚**。这叫幸存者偏差：你看到的样本里只有活下来的人，失败的那七成默默销户，从不在饭局上讲自己的故事。大白话说：你只听见中奖的人敲锣，没听见没中奖的人沉默。

这个偏差的毒性在于它扭曲你的期望。你以为炒股的中位数体验是「半年翻倍」，于是拿「翻倍」当及格线，看不上一年百分之几的稳健收益，转而去追能翻倍的刺激玩法——而那些玩法正是前两个抽水机马力最强的地方。听故事听来的目标，亲手把你送进了被收割的位置。

把三台抽水机画成一张图

现在把散户亏损的原因摆在一起：

交易成本按次数抽走本金；情绪本能让你买在顶部卖在底部；幸存者故事诱惑你去玩最不适合你的游戏。

注意这三件事的共同点：**它们都和「你懂不懂股票」关系不大**。哪怕你把财务报表倒背如流，只要交易次数多、跟着情绪动、盯着翻倍目标，三台抽水机照样工作。反过来，一个什么都不懂的普通人，只要管住交易次数、用规则代替情绪、把目标降到合理水平，就已经躲开了大部分人亏钱的原因。

这就是这本书乐观的地方：散户亏钱是结构性的，那么散户不亏钱也可以是结构性的——不需要变聪明，只需要换一套不依赖聪明的玩法。在给出这套玩法之前，我们还得先做一道更基础的数学题：你手里那点本金，到底能产生什么？下一章，算一万元的真实力量。

第三章 · 先算账：一万块钱能干什么

先泼一盆冷水，再给一团火

假设你攒了一万块钱投进股市。这是个诚实的起点——中国相当比例的散户账户资产就在这个量级。这一万块能让你发财吗？我们把数字摊开来算，不用任何假设性的「如果抓到涨停板」，只用市场长期真实的平均回报。

复利的真实速度

先看市场本身能给多少。全球主要股市的长期年化回报（算上分红再投入）大致在每年 7%–10% 这个区间——这是跨越百年、无数牛熊平均下来的数字。我们取一个不算悲观也不算乐观的 8%。

复利这个词的意思是：赚的钱不取出来，留在里面继续赚。大白话说，就是利滚利，雪球裹雪。一万元按 8% 复利滚下去：

- 10 年后：约 2.2 万
- 20 年后：约 4.7 万
- 30 年后：约 10.1 万
- 40 年后：约 21.7 万

这就是复利的真实脾气：**前二十年慢得让人想放弃，后二十年快得让人不相信**。一万元变十万需要三十年——这期间任何一年你觉得「太慢了」而撤出去追快钱，这条曲线就从头断掉。有个好用的速算法叫72 法则：用 72 除以年化收益率，就是本金翻倍需要的年数。8% 对应 9 年翻一倍；3% 的银行理财对应 24 年。大白话说：收益率差一点点，时间拉长后差的是好几辈子。

一万块的正确用法：不当本金，当种子

如果上面的数字让你失望，那失望得对——这正是本章要建立的直觉：**一万元的存量，靠收益率永远翻不了身**。8% 和 12% 的差别，十年后只是 2.2 万和 3.1 万的差别，都不够改变

生活。

但换一个角度看，这一万块有另一个身份：它是流量的第一笔。假设你每月再投 1000 元（一年 1.2 万），同样按 8% 复利：

- 10 年后：约 20 万
- 20 年后：约 64 万
- 30 年后：约 160 万

注意发生了什么：同样是 8% 的收益率，结果从「不够看」变成了「一笔像样的钱」。起决定作用的不是收益率，而是持续投入的本金流量 $\times$ 时间。这一万块的价值不在于它自己能滚多大，而在于它是那个每月 1000 元纪律的起点。

大白话

大白话：一万元是一粒种子，不是一亩地。指望种子本身长出一亩地的收成是不可能的；种子的意义是让你开始种，并且每年接着撒新的种子。地是时间给的。

期望值：麻将桌上看不到的那行小字

有人会说：可我见过一万元一年变三万的人。是的，这种故事第二章已经拆过——但这里要补一件更硬的工具：期望值，就是把所有可能的结果按发生概率加权平均。大白话说：一件事重复一千次，平均每次你能拿到多少。

一个「一万元变三万」的玩法，如果它真实的样子是「三成概率翻三倍，七成概率亏光」，那么期望值是 $0.3 \times 3\text{万} + 0.7 \times 0 = 0.9\text{万}$ ——还不如老老实实拿着。**刺激的玩法几乎总是期望值更低、但方差更大**：偶尔的大赢被拿来讲故事，经常性的亏损被默默消化。而期望值低还不是最致命的，最致命的是下一节。

破产概率：小资金最独有的风险

赌桌上有一条铁律：只要你的本金有限而赌局无限，哪怕每一局对你有利，你也迟早会遇到一串连败把本金清零。这叫破产风险。大白话说：你不需要一直错，只需要在没钱的时候错一次。

这条规律对小资金的杀伤力远大于大资金。一万块亏 50% 只剩五千，而要回本需要涨 100%——亏一半容易，翻一倍难，亏损和回本是不对称的。大资金可以分批、可以等，小资金一旦重仓押错，连「等它涨回来」的资格都被没收了，因为你等不起，或者已经清零。

所以本章给小资金读者的结论和三句口号正好相反：

1. 别问「这点钱怎么快速变大」——数学不允许，追求快的路径期望值反而更低；
2. 把钱分成「绝不动用的存量」和「每月持续的流量」，流量加时间才是你的主引擎；
3. 任何可能让你本金清零的玩法（重仓单票、杠杆、梭哈），期望值再高也不碰——因为清零会让复利曲线永久断掉，而这条曲线是你唯一真正拥有的东西。

本金的问题解决了思路，但马上会遇到下一个反对意见：「我连公司都看不懂，投了也是瞎投。」这话说对了一半。下一章讲：认知不足的普通人，到底需要懂多少才够——答案比你想的少得多。

第四章 · 认知不足：你不需要懂得多，需要知道边界

一个误解：以为要补齐的是「知识量」

「我不懂股票，所以不敢投。」这话听起来谦虚，其实藏着一个危险的推论：等我学够了，我就能懂了；等我懂了，我就能预测了。于是很多人开始囤课、看研报、追大V，试图把「认知」这块短板补齐。

这条路的问题在于：它对终点的想象是错的。你想象中的终点是「懂到能判断哪只股票会涨」——但这是一个**连全职专业人士都到达不了的终点**。美国标普公司连续二十多年统计主动型基金经理（拿着高薪、带着研究团队、全职看盘的专家）的业绩，长期看 80% 以上跑不赢一个简单的市场指数。如果「懂」能换来预测能力，这批世界上最懂的人不该是这个成绩。

所以认知不足的真正解法，不是把认知补到「能预测」的高度——那个高度不存在——而是搞清楚另一件事：**哪些是可以知道的，哪些是任何人都不能知道的。**

能力圈：一条线，而不是一座山

巴菲特提出过一个概念叫能力圈：你真正能看懂的生意围成的一个圈。大白话说：圈里的事你能说出个所以然，圈外的事你只有感觉没有判断。这个概念常被误读成「要努力学习把圈扩大」。但巴菲特真正强调的恰恰是另一半：**圈的大小不重要，知道圈的边界在哪才重要。**一个知道自己只懂白酒和银行的人，比一个自以为什么都懂的人安全得多——前者只在圈内下注，后者在圈外下注还以为在圈内。

对普通人来说，这个圈可能小到只装得下一句话：「整体经济长期会增长，优秀公司整体的利润长期会增长。」别小看这句话——它不是「什么都不知道」，它是一个可以下重注的判断：它有几百年的数据支撑，不需要预测任何具体公司，也不依赖任何内幕。第七章会讲怎么把这一句话变成一笔具体的投资。

盘点：哪些事是你（以及任何人）不可能知道的

把市场上人们「想知道」的事列个清单，然后诚实标注可知性：

- **明天的涨跌**：不可知。短期价格由无数人的情绪合成，连美联储开会前都预测不了自己开会市场怎么反应。
- **某只股票的「目标价」**：不可知。研报上的目标价是分析师把自己对未来的猜测包装成数字，事后看命中率不比抛硬币好多少。
- **政策什么时候出、出什么**：不可知。写政策的人自己下个月的想法都会变。
- **一家公司十年后的利润**：对你不可知，但对公司内部人是部分可知的——这是信息差的主战场，第六章专门讲。
- **经济长期会不会继续增长、通货膨胀会不会长期存在、优秀公司整体会不会继续赚钱**：可知，而且有高度把握。这不是预测，是对结构性规律的信任，就像信任明年春天还会来。

看清楚这个清单的结构了吗？所有「可知」的事都是长期的、整体的；所有「不可知」的事都是短期的、具体的。这不是巧合。短期具体的事由无数偶然叠加而成，整体长期的事由少数几个结构性力量（生产率、人口、货币、人性）决定。天气预报不准，但季节预报很准——原理一模一样。

大白话

大白话：你不用学会预测每一场雨，你只需要知道一年有四个季节，然后按季节种庄稼。知道季节不需要天赋，需要的是承认你预测不了雨。

认知的正确补法：花十个小时，而不是十年

那么普通人到底需要学多少？一个诚实的清单：

1. 搞懂股票到底是什么（第一章，已完成）；
2. 搞懂钱是怎么亏掉的（第二章，已完成）；
3. 搞懂复利的数学（第三章，已完成）；
4. 搞懂一个指数的编制逻辑和费率（第七章）；
5. 搞懂估值的三个基本尺子（第八章）。

加起来大概是认真读几篇文章、做几道算术题的量——**十个小时，而不是十年**。剩下的所有「学习」——盯盘、复盘、追热点、研究K线形态——对这套打法不仅无用，而且有害，因为学得越多越容易产生「我能预测」的错觉，而错觉是把你推回第二章那三台抽水机的传送带。

真正的认知边界只有一句话：**我赌的是「整体在长期中向上」，我不赌任何短期的、具体的事**。守住这句话，你的认知就已经够用了——比市场上大多数自认懂得更多的人都够用，因为他们不知道自己的边界在哪。

下一个反对意见该轮到钱了：「思路我认了，可我就这点本金。」第五章直面这个问题：本金不足的时候，最不该做和最该做的各是什么。

第五章 · 本金不足：股票是放大器，不是发动机

先分清两台机器

一个人的财富增长，由两台完全不同的机器驱动：

- **发动机**：你的劳动收入。它把时间和技能变成新的钱，是财富的**增量来源**。
- **放大器**：你的投资收益。它把已有的钱按百分比变大，是财富的**倍增系数**。

放大器的特性是：它只能放大你放进去的东西。放进去一万，8% 放大出八百；放进去一百万，8% 放大出八万。**同样的收益率，本金差一百倍，结果就差一百倍**。这个事实简单到近乎侮辱智商，但本金小的人最容易在这上面产生幻觉：以为提高收益率可以弥补本金小。

为什么收益率补不上本金的窟窿

做一道残酷的算术。小王本金 1 万，小李本金 100 万。小王想在十年后追上小李，需要多高的收益率？

假设小李就老老实实拿 8%。十年后他有约 216 万。小王的一万块十年后要到了 216 万，需要年化收益率约 **70%**——连续十年。作为参照，巴菲特六十多年的职业生涯年化约 20%，已经是人类历史上公认的第一档。70% 连续十年，不是「很难」，是不存在。

但故事的另一面更有意思：**小王其实根本不需要追小李的收益率，他需要的是提高自己发动机的功率**。如果小王把盯盘、研究涨停板的那些时间拿去把月薪从八千提到一万二，每月多攒三千，一年多投 3.6 万——这个「本金流量」的增长，相当于他的一万本金**每年凭空多出 360% 的「收益率」**，而且是确定性的、不需要任何天赋的。对本金小的人来说，涨工资、跳槽、搞副业带来的本金增量，永远比任何投资技巧带来的收益率增量大多一个数量级。

大白话：本金小的时候，你最重要的投资标的不是任何一只股票，是你自己。一万块翻倍才多一万，月薪涨两千一年就多两万四——而且后者不冒任何亏损风险。

本金小时的三个典型错误

道理不难，难的是本金小带来的心理失衡——「反正也没多少」这句话会诱发三种自毁行为：

1. **赌一把心态**：「一万块，亏完也无所谓，万一翻十倍呢。」错在期望值（第三章算过），更错在机会成本——你亏掉的不只是一万块，是这台发动机刚起步时最宝贵的燃料和习惯。
2. **看不上小钱**：「一年 8% 才八百块，没意思。」于是不投，把钱放在活期里被通胀啃。八百块确实少，但你拒绝的不是八百块，是**让纪律和复利开始运转的那个起点**——第三章已经演示过，流量加时间的结果和「没意思」毫不沾边。
3. **等攒够再开始**：「等我攒到十万再认真投。」这是最隐蔽的错误。投资能力（主要是心理能力：经历波动不跑、按计划执行）只能用真金白银的小钱提前练，攒够十万再上场的人，会在第一次大跌时把十万当学费交掉。用小钱先亏小教训，是本金少的人独有的学费折扣。

本金小的隐藏优势：你比大户便宜

最后说一个反直觉的安慰。资金管理行业里有个共识：规模是业绩的敌人。几百亿的基金想买进一只小股票，一买就把价格买上去了，想卖时一卖就砸下来了，这叫**流动性成本**——钱太多，进出本身就扰动价格。大白话说：大象转身要踩坏一片草地，老鼠钻洞谁都不惊动。

你的一万块没有这个成本：想买哪只指数基金，一秒钟以市场价成交；想调整，零冲击。你的调仓灵活性、你的「不需要对任何人交代业绩」、你的「可以十年不碰这笔钱」——这些是大机构拿高薪也买不到的结构性优势。本金小唯一的真缺点是**绝对收益小**，而这只能靠发动机解决，不该靠放大器硬憋。

所以本金不足的正确姿势

把发动机开到最大（提升收入、提高储蓄率），把放大器调到最稳（低费率、分散、长期持有），让时间把两者乘起来。别反过来——把放大器当发动机的人，最后两台机器都会熄火。

至此，「认知不足」和「资金不足」都有了答案。还剩最后一个，也是最扎心的一个：眼界不足——你刷到的每一条「利好」，在到你屏幕之前经历了什么？下一章追踪一条消息的完整旅程。

第六章 · 眼界不足：你看到的新闻是第几手

一条消息的旅程

假设某公司下周要发布一款重磅产品。我们追踪这条信息从诞生到抵达你手机屏幕的完整旅程，看每一站发生了什么：

1. **第 0 站：公司内部。**产品部门、高管、董事会秘书最先知道。此时信息价值最高——股票还没动。
2. **第 1 站：利益相关方。**供应商发现订单暴增，渠道商接到铺货通知，公司的会计师在算新报表。几十到几百人间接「摸到」了这条信息的边角。
3. **第 2 站：专业机构。**基金研究员去公司调研，分析师给核心客户打电话，行业里的消息灵通人士互相通气。聪明钱开始建仓，股价悄悄异动。
4. **第 3 站：财经媒体。**产品发布或公告落地，新闻稿发出，媒体抢头条。这一刻信息成为「公开信息」——注意，到这一站股价通常已经涨完了一大段，因为前面每一站都有人先用真金白银投票了。
5. **第 4 站：你的屏幕。**算法把这条新闻推给你，配上一个耸动的标题。你看到的不是「信息」，是信息的尸体——它的营养价值已经被前面每一站抽干，剩下的主要是情绪价值：让你激动，让你想「赶紧上车」。

你在第 4 站。永远在第 4 站。这不是你不努力，这是信息传播结构：信息从创造点到公众的传播路径上，每一站的位置由职业和利益决定，不由勤奋决定。大白话说：这条河你从下游入水，再怎么拼命游，也到不了上游去喝水。

为什么「我知道了」不等于「我能赚」

就算忽略站位的先后，用公开信息赚钱还有一个更隐蔽的障碍：价格已反映——学术上叫有效市场假说，大白话说：人尽皆知的事，早就折进股价里了。你看到「某公司业绩大增」的新闻时买入，买的不是「业绩大增」，而是「业绩大增之后大家愿意出的新价钱」。这个消息的好处已经不属于你，属于在你之前买入的人。你买的是一个被消化过的事实。

所以从公开信息中真正可能获利的唯一缝隙，是「我知道的这件事，市场理解错了」——而这要求你的判断比全市场数百万参与者（包括第 2 站那些全职分析师）更准。对第 4 站的普通人来说，这条路约等于没有。

那券商研报、大V分析、付费群呢

这些看似是「帮你提升站位」的服务，拆开看各自的激励：

- **券商研报**：分析师的奖金来自机构客户的佣金分仓，维护关系比说真话重要，所以研报几乎从不写「卖出」评级。公开统计显示买入/增持评级占比常年在九成上下。它是写给第 2 站客户看的，免费给你看的部分是广告。
- **财经大V**：他的收入来自流量和付费，不来自自己的投资收益——**如果真有用信息稳定赚钱，他闷声发大财的收益远高于卖给你的会员费**。他卖课的那一刻，已经用行动告诉你信息的成色。
- **付费荐股群**：站在信息结构的最顶端看，你交的钱和跟投的钱本身，就是群主利润的来源。有些群的玩法是让几千人抬一只小票，群主先买，你们抬轿，他先跑。你不只站在第 4 站，你还是别人产品的一部分。

大白话

大白话：判断一个「消息源」值不值钱，只看一件事——他靠什么赚钱。靠你的订阅费赚钱的，你买到的就不可能是能赚钱的信息；真能赚钱的信息，持有者是舍不得卖的。

眼界不足的真正解法：换一条赛道

到这里，悲观的部分说完了：在「拼信息」的赛道上，第 4 站的人没有胜算，也没有任何服务能真正帮你升舱。但还记得第四章的清单吗？有些事是**不需要信息就能知道的**：经济长期增长、通胀长期存在、优秀企业整体长期赚钱。**这些判断的时效性不是按分钟算的，是按十年算的——第 2 站的人比你早知道三天毫无优势，因为这条赛道的收益不奖励先到者，只奖励在场者。**

这就是眼界不足的终极解法：承认自己在信息赛道上是永久的末位，然后干脆退出这场比赛，换到一条「信息早晚无所谓」的赛道上。在这条新赛道上，你和一个华尔街交易员站在

同一条起跑线——不，你甚至站得比他好，因为他有业绩排名压力，拿不了十年，而你可以。

这条赛道上跑的那个具体工具，叫指数基金。下一章讲它到底是什么、凭什么连基金经理都跑不赢它。

第七章 · 承认自己普通之后，最划算的选择

把前五章的结论装到一个盒子里

回顾一下我们一路推到这里的东西：要赚的是公司成长的钱（第一章）；要躲开交易成本和情绪收割（第二章）；要让流量乘时间跑复利（第三章）；只赌长期整体、不赌短期具体（第四章）；本金靠发动机，不靠放大器硬憋（第五章）；信息赛道永久退出（第六章）。

这六条如果存在一个「官方指定工具」，它长什么样？它得：一次买入几百家公司（赌整体不赌具体）；几乎不交易（成本最低）；不需要你懂任何个股（认知够用）；不需要任何消息（信息无要求）；起点金额极低（本金小也能玩）。

这个工具真的存在，而且已经存在了近五十年。它叫指数基金：一只基金，不做任何选股判断，只是照抄一个指数的配方按比例买入一篮子股票。大白话说：别人研究「买哪只」，它直接回答「全买」。

指数是个什么东西

先得理解指数本身：它是一套公开的选股规则加一份名单。大白话说：定一个规矩（比如「选全市场市值最大的 300 家公司」），按规矩定期更新名单，把名单上公司的股价按权重合成一个数字，用来代表「这一篮子的整体表现」。沪深 300、标普 500 都是这样的名单。

指数有几个常被忽略但极重要的性质：

- **它自动优胜劣汰。**公司衰落了、市值掉出名单，下次调整就被踢出去，换进新长大的公司。你永远持有「当下最强的 300 家」，不需要自己判断谁衰落谁崛起。
- **它永远不死。**单个公司可以破产归零，指数不会——名单会更新，规则还在。买指数是买「这个经济体里最成功的一群公司的集体未来」。
- **它没有观点。**指数的编制者不说「这家好那家坏」，只执行规则。没有观点，就没有观点出错的风险。

为什么专家也跑不赢它

现在回答那个反直觉的问题：指数基金不做任何研究，凭什么赢过 80% 的全职专家？

关键在一条被夏普（诺贝尔经济学奖得主）讲透的算术：**所有投资者加起来，就是市场本身**。市场上每股票都有人持有，把所有人的持仓加总，恰好就是整个市场。所以全体投资者的平均收益，必然等于市场平均收益——**在扣除成本之前**。扣除成本之后，全体投资者的平均收益必然**低于**市场平均，低出的部分正好是总成本。

这条算术的推论冷酷而优美：主动投资者（研究、选股、频繁交易、付高管理费）作为一个群体，数学上注定跑输那个「什么都不做、成本最低」的群体。**不是你不够努力，是努力的成本本身就是落后的来源**。基金经理们互相之间确实在激烈地互相收割，但扣完他们 1.5% 的管理费和换手成本，剩下的肉不够分。指数基金只是站在旁边，用 0.15% 的费率把市场平均收益几乎原样端给你。美国标普公司的 SPIVA 报告连续二十多年记录这件事：十五年以上的尺度，绝大多数主动基金跑输对应指数，且时间越长、跑输的比例越高。

大白话

大白话：一场考试，全班平均分是 80 分。有人请家教、刷题、熬夜，但这帮人的平均分还是 80（因为他们就是全班）——然后每人还要交 20 分学费。而有个同学不补课，只交 1 分「抄答案费」，拿 79 分。结果他赢了几乎所有人。

费率：你唯一能控制的变量

未来收益不可知，波动不可控，但费率（基金每年从资产里扣掉的管理成本）是你在买入那一刻就能 100% 确定的变量。大白话说：这是牌桌上唯一一张明牌。

它的影响远比看起来大。假设市场年化 8%，10 万元投 30 年：费率 0.15% 的指数基金，期末约 97 万；费率 1.5% 的主动基金（即使它选股能力追平市场），期末约 66 万。**1.35 个百分点的费率差，吃掉的是 30 年后 31 万——比你最初的本金还多三倍**。费率是唯一确定、唯一复利、且完全由你选择的变量，所以它是选基金时的第一标准，没有之一。

别急着开户：还有两个没说清的问题

指数基金解决了「买什么」，但没解决「什么价格算合理」和「具体怎么操作」。买贵了怎么办？定投到底为什么有效？这正是接下来两章的事：第八章讲估值的三把尺子，第九章讲定投的本质——以及它什么时候反而会害你。

第八章·贵和便宜到底怎么看

贵和便宜，问的到底是什么

「这只股票太贵了」「现在指数在低位」——这种话里藏着一个没明说的参照系：价格要和某个「价值」比，才有贵贱。问题是价值看不见摸不着，只有一堆代用品。这一章介绍三把最常用的尺子，以及——更重要——每把尺子量不了什么。

先记住一个总原则：**所有估值指标都是「价格 ÷ 某个基本面的锚」**。锚不同，尺子不同。没有一把尺子能量出「未来会不会涨」，它们只能告诉你「你现在为这家公司付的价格，处于历史和多国比较下的什么位置」。

第一把尺子：市盈率——几年回本

市盈率（PE）= 股价 ÷ 每股年利润，也就是总市值 ÷ 公司一年赚的钱。大白话说：**按现在的赚钱速度，你付的价钱几年能回本**。PE 20 倍，就是按当前利润水平，20 年回本。

把它当「回本年限」来读，很多直觉就通了：一个包子铺一年净赚 10 万，老板开价 200 万卖给你（PE 20），你肯定会想「这得干二十年才回本，除非它生意越来越好」——对吧，PE 高，本质是买家在为「未来会增长」预付溢价。所以 PE 高不一定贵（如果增长兑现），PE 低不一定便宜（如果利润在萎缩，回本年限是假象）。

这把尺子量不了的东西：**利润是会计做出来的**。利润可以被折旧政策、一次性损益、关联交易调节。同一家公司换套会计口径，PE 能差出不少。还有周期股——钢铁厂在景气顶点利润爆好，PE 显得极低，恰恰是最贵的时候，因为利润马上要回落。看 PE 不看利润质量，等于拿一把刻度会伸缩的尺子。

第二把尺子：市净率——清算值多少钱

市净率（PB）= 总市值 ÷ 净资产，净资产就是账面上「全部资产减掉全部欠债」剩下的家底。大白话说：**公司明天散伙分家，你付的钱是家底的几倍**。PB 1，就是按账面家底原价买；PB 3，就是付三倍于家底的价钱。

PB 回答的是「贵不贵」里最保守的那一问：哪怕公司一分钱不赚，至少家底值多少。它对银行、保险、重资产公司特别有用——这些公司的资产主要是真金白银的债权和楼，账面家底比较实。但它量不了轻资产公司：茅台的品牌、腾讯的代码和用户关系，这些最值钱的东西在账面上几乎记为零，所以好公司常年 PB 很高并不意味着贵。拿 PB 去量茅台，就像拿体重秤去量一幅画的价值——秤没坏，是你用错了对象。

第三把尺子：股息率——每年发多少现金

股息率 = 每股年分红 ÷ 股价。大白话说：**不管股价涨跌，光分红这一项，你一年拿回百分之几**。这是三把尺子里最「实」的一把——分红是真金白银打进账户的，不像利润是会计数字，不像家底是清算假设。

它还有一个隐藏的用法：当整个市场的股息率明显高于银行存款利率和国债收益率时，说明买股票「光吃息」都比存银行划算，市场大概率处在便宜区域。反过来，股息率被股价推得极低时，说明价格里塞满了对未来的乐观。要警惕的坑是「高息陷阱」：股价暴跌也会让股息率显得很高，但如果暴跌是因为公司快不行了、明年分红要砍，这个高息就是诱饵。股息率要和「这家公司能不能一直分得起」一起看。

把三把尺子合起来用

PE 告诉你为利润付了几年，PB 告诉你为家底付了几倍，股息率告诉你现金回报有几个点。三把尺子量的是同一笔买卖的三个侧面——单看任何一把都会被骗，三把互相印证才有意义。

对买指数的普通人，还有一个更省事的用法：不看绝对数字，看估值分位——现在的估值处于自身历史中的什么位置（很多行情软件直接给出百分位）。大白话说：不问「贵不贵」，只问「比过去大多数时候贵还是便宜」。PE 分位在 20% 以下，意思是比过去 80% 的时间都便宜。这利用了第六章那个洞察：你不需要比市场聪明，只需要在「市场自己和自己比」明显偏低的时候多买、偏高的时候少买。

但知道贵贱，不等于知道时机——便宜可以更便宜，贵了还能更贵，连巴菲特都从不预测拐点。那到底什么时候买？下一章讲那个被无数人用错的答案：定投。

第九章 · 什么时候买：定投是在承认一件事

定投不是策略，是一句自白

定投：固定的时间、固定的金额、买入同一个标的，不管涨跌。大白话说：每月 10 号投 1000 块，雷打不动。

大多数定投的宣传会告诉你它的好处是「摊低成本」：价格高时买到的份额少，价格低时买到的份额多，平均下来成本低于平均价格。这个数学是真的——同样 1000 元，净值 2 元时买 500 份，净值 1 元时买 1000 份，两次平均成本 1.33 元，低于平均价格 1.5 元。但它把因果讲反了，制造了一种「定投在帮你战胜市场」的错觉。

定投的真正本质，是一句自白：「**我承认自己不知道现在该买还是该等。**」涨也买、跌也买，不是因为你能算出什么，恰恰是因为你什么都算不出来——第四章已经论证过，短期时机对任何人都不可知。定投是把「承认无知」制度化：用一张时间表，把那个天天在你耳边说「再等等，还会跌」或「快上车，要飞了」的声音，永久静音。

大白话

大白话：择时的人像在岸边等「最好的浪」再下水，等了十年还在岸上；定投的人承认浪的脾气自己摸不透，每月固定下水游一次。十年后，后者已经游出去很远了。

定投真正的两个收益，都不在K线上

理解了本质，定投真正给你的东西就清楚了：

1. 它把「存钱」和「投资」焊死成一个动作。第三章算过，本金流量 $\times$ 时间是主引擎——定投恰好就是保证流量永不断流的装置。它的第一大收益不是数学上的成本摊薄，是行为上的「让储蓄自动发生」。
2. 它预先决定了你在暴跌中的动作。熊市里所有人都在恐慌时，你的动作早已被上个月的自己决定好了：照买不误。这正好强行执行了「低的时候多买份额」——不是靠勇气，是靠自动化绕过了勇气这个不可靠的零件。

什么时候定投反而会害你

定投被营销得太神，必须泼三盆冷水：

- **标的错了，定投是匀速走向深渊。**定投的前提是「这个标的长期向上」。定投一只会退市的个股、一个长期阴跌的行业，是纪律严明地亏钱。所以定投只配给「永不死的整体」——指数（第七章），不配给任何具体公司。
- **它救不了「高位开始、低位放弃」的人。**定投最常见的死法不是数学失效，是人性失效：连跌两年后「先停一停，等回暖再恢复」——这等于亲手把定投变回择时，还是最差的那种（第二章的本能）。定投的契约是和未来的自己签的：最难看的时候，恰恰是最不能停的时候。
- **它不是收益放大器，是体验平滑器。**如果市场一路单边上涨，定投的收益其实跑输一开始就全押进去——因为你大部分本金上车太晚。定投用「可能少赚一点」换「任何起点进场都不至于灾难」，这是一笔保险费，不是一瓶神药。宣传它「稳赚」的人，和第二章里讲故事的人，动机是同一个。

比定投多走一步：带着第八章的尺子去投

基础版定投是「每月固定金额」。理解了第八章之后，可以加一条温和的改进：**固定节奏不变，但金额随估值分位浮动**——分位明显低（比如历史 20% 以下）时多投一些，明显高时少投一些，但永不为零。这不是择时，因为方向从不靠预测（永远在场），只是用「市场自己和自己比」的位置来调节油门大小。它在定投的「承认无知」上加了一条同样有依据的谨慎：贵的时候少付点，便宜的时候多买点。

买入侧至此讲完了。但所有人都知道，投资里真正难的不是买。拿了三年的基金终于回本，卖不卖？涨了一倍，卖不卖？急用钱，卖哪个？下一章处理那个比买难十倍的问题。

第十章 · 什么时候卖：比买难十倍的一课

为什么卖比买难十倍

买入时你面对的是一个抽象的决定：「要不要开始」。卖出时你面对的是一笔具体的、有感情、带着盈亏数字的钱。行为金融学里有个叫损失厌恶的现象：亏一万块的痛苦，大约是赚一万块快乐的两倍。大白话说：人对「丢」比对「得」敏感得多。这个不对称让你的卖出决策天生是扭曲的——涨的时候，怕到手的利润飞了（过早卖）；跌的时候，怕一卖就「真的亏了」（死拿不卖）。两个方向的本能都是错的，所以卖比买难。

对付它的办法和买侧一样：**不靠临场判断，靠事先定好的规则**。而规则的核心只有一条——卖出的理由必须是下面三种之一，其它任何理由都是情绪穿了件外衣。

理由一：目标变了

你这笔钱是有用途的：五年后买房的首付、十年后的留学费用、二十年后的养老底仓。当用途的时间点临近，卖出的理由就出现了——**不是因为你预测要跌，是因为这笔钱即将从「可以承担波动的钱」变成「不能承担波动的钱」**。明年要交首付的钱，今天还满仓股票，就是把买房计划押给市场的短期脾气。正确的做法是按用途倒排时间表：用钱前一到三年，分批把对应金额挪到稳妥的地方。这种卖出和行情无关，只和你自己的人生进度表有关。

理由二：当初的判断错了

买的时候你总有个理由：「这个指数背后的经济体长期向上」「这只基金的费率最低、跟踪最准」。当这个理由本身失效时，就该卖——注意，是理由失效，不是价格下跌。这两个的区别是生死线：

- 指数跌了 30%，但经济体没变、规则没变、费率没变——理由完好，跌价不是卖出理由（甚至按第九章是多买的信号）。
- 基金公司改了规则、费率大涨、跟踪误差失控，或者你当初买入的依据被证明是错的——价格哪怕在涨，也该卖。

大白话说：你嫁的是理由，不是价格。价格天天变，理由很少变；用价格推翻理由的人，永远在高点恐慌进场、低点恐慌离场。

理由三：出现了明显更好的去处

钱在不同资产之间是竞争的。如果你的持仓涨到估值分位 90% 以上（第八章的尺子），而另一边出现了同等级别、但便宜得多的机会，换仓是合理的。这类卖出的关键在「明显」两个字：要考虑到交易成本和税费，只有当差距大到跨越成本还剩明显余量时才动——「稍微便宜一点」不构成理由。这也是为什么这类卖出对买指数的普通人来说很少发生：它往往几年才出现一次。它存在的意义不是让你常动，而是让你知道「动」的门槛在哪里，从而对日常的涨跌停彻底免疫。

三种理由之外的，全是噪音

现在可以点破那些最常见的伪卖出理由了：「涨太多了，该回调了」（预测短期，第四章已判死刑）；「回本了，赶紧跑」（锚定买入价——市场价格根本不认识你的成本）；「大跌了，先出来避避」（恐慌时价格里已经塞满了坏消息，此时卖出是把别人的恐慌变成自己真实的亏损）；「需要用钱了，卖那个跌得少的」（该看用途和理由，不是看哪笔亏得少）。

买入用规则对抗贪婪，卖出用规则对抗恐惧。三条例外的清单越短越好——短到你能背下来，背下来才能在暴跌的那个深夜救你。

至此，买和卖的完整框架都齐了。还剩一章拆雷：有三句话，每一句都价值一套房——因为无数人正是听了它们把一套房亏没的。下一章点名。

第十一章 · 股市里最贵的三句话

三句话，各值一套房

这一章点名三句话。它们每一句都听起来充满机会，每一句背后都排着一长串破产的人。它们贵，是因为无数人用真金白银——往往是一套房的首付——买过单。

第一句：「加杠杆，赚一波大的」

杠杆就是借钱炒股：你出 10 万，借 10 万，用 20 万买，涨了收益翻倍。大白话说：给放大器再接上一个放大器。听起来是效率，实际上是签了一份魔鬼契约——因为它同时改写了你和时间的关系。

不加杠杆时，跌 50% 只是账面难看，你可以等，时间是站在你这边的（第三章）。加了杠杆，跌 50% 意味着你的 20 万持仓只剩 10 万——而那 10 万全是借的，**债主会在这一刻强制平仓，把你的筹码按最低价收走抵债**。注意发生了什么：哪怕股票下个月涨回来甚至创新高，都和你无关了。杠杆最毒的不是放大亏损，是**它没收了「等」的权利**——本书全部策略的地基就是「拿得住、等得起」，杠杆恰恰炸掉这个地基。2015 年 A 股那场大跌里，场外配资盘（杠杆的一种）的连环强平，正是把正常回调踩踏成崩盘的主力之一。一个靠「长期持有」吃饭的普通人去碰杠杆，就像一个靠种庄稼吃饭的人去借高利贷赌天气。

第二句：「我有内部消息」

先假设消息是真的。第六章已经推演过信息旅程：内部消息从第 0 站流到你这个第 4 站，中间每一站都有人先用它下过注了——你听到的「消息」，要么已经被价格消化完，要么是别人故意放出来让你接盘的饵。刑法里内幕交易罪还等着那些真拿到第 0 站消息的人：利用未公开重大信息买卖股票是刑事犯罪。大白话说：真消息违法，假消息亏钱，半真半假的消息又违法又亏钱——这张菜单上没有一道能吃的菜。

更要命的是消息对判断力的腐蚀。听过一次「消息」并赚到钱（纯属运气）的人，会永久性地看不上每年 8%——他的口味被毁掉了，从此只在消息和内幕的圈子里打转，而那个圈子的平均结局，第二章和第六章各讲了一半。

第三句：「短线做好了，比上班强」

这句话的毒性在于它把第二、第四、第六章的账全都不算，只给你看一张收益截图。我们把账补上：短线是负和游戏（交易成本抽水，第二章）；你的对手是全职机构和算法（第六章）；胜率需要的预测能力连专业基金经理都不具备（第四章）。三笔账算下来，普通人做短线的期望值是负的——它是所有玩法里唯一一个「越勤奋亏得越快」的：勤奋意味着交易次数多，次数多意味着抽水机转得勤。至于「比上班强」——第五章算过，对本金小的人来说，发动机（工资）的确定性收益永远大于放大器（炒股）的期望收益。辞了职做短线，是把确定性的发动机拆了，去换一个期望值为负的放大器。

三句话的共同配方

把三句话摆在一起看，会发现它们共享同一个配方：

承诺把「慢的」变「快」——杠杆放大速度、消息压缩时间、短线提高频率。它们卖的都是同一件东西：对「时间」这个变量的越狱。

而这本书从第三章起就站在时间的另一边：复利需要时间，定投需要时间，「等」是普通人唯一免费的超能力。所有承诺帮你跳过时间的人，都是来收割那些等不及的人的——他们贩卖的捷径，出口都通向那三台抽水机马力全开的房间。

拆完雷，路就干净了。最后一章，把全书拼成一套明天早上就能执行的完整流程。

第十二章 · 一套普通人能执行的全流程

把十一章压缩成半页纸

这本书的道理讲了十一章，但要执行的只有半页纸。这一章就是那个半页纸——从每月工资到账的那一刻开始，一步一步走完。

第零步：先修防洪堤，再引水

投资的第一笔钱不该进股市，该进一个永远不动的账户：应急金，金额等于你三到六个月的生活费，放货币基金或活期，它的唯一职责是「失业、生病、意外时你不必卖出股票」。大白话说：这是防洪堤。没有它，任何一次生活的小塌方都会逼你在最差的价格卖掉持仓——第十章讲过的所有卖出纪律，在「明天要交房租」面前都是纸糊的。堤坝修好之前，下面所有步骤都不开始。

第一步：工资到账，先切三刀

每月发薪日，在钱有机会被花掉之前完成切分（设置自动转账，让流程不经过你的意志力）：

1. **生活费**：留在工资卡，随便花，花完为止——预算是用来防超支的，不是用来受罪的。
2. **应急金/短期目标**：三年内要用的钱（首付、学费）绝不进股市，进存款和货基。
3. **长期定投**：三年以内用不到的钱，自动买入选定的那只宽基指数基金（覆盖全市场或最大几百家公司的那种，费率压到最低档——第七章说过，这是唯一明牌变量）。金额不必大，第三章算过，每月 1000 元跑三十年就是一笔像样的钱。关键是**这个扣款在发薪日自动发生，不经过任何「这个月要不要投」的决策**。

切完这三刀，你这个月对股市的全部操作已经结束。总耗时：零，因为它是自动的。

第二步：一年只做一次保养

每年选一个固定的日子（生日、元旦，随你），做全年唯一一次主动操作——再平衡：检查各类资产的比例，涨多了的卖一点、跌多了的补一点，拉回你设定的目标比例。大白话说：果园里哪棵树蹿得太疯就修一修，把养分匀给其它的。这个动作一年一次足够——它强制你机械地完成「高卖低买」，同时把全年的盯盘冲动压缩到一天。其它 364 天，你的最优策略是什么都不做。

日常的行为准则：一张负面清单

比「该做什么」更重要的是「永不做什么」。这张单子上的每一条都对应前面某一章算过的账：

- 不碰杠杆、不借钱投资（第十一章）；
- 不听消息、不进荐股群、不买「内部渠道」（第六章、第十一章）；
- 不做短线、不因为任何「要涨了/要跌了」的感觉买卖（第二章、第四章）；
- 不把三年内要用的钱放进股市（第十章）；
- 不看盘、不盯收益——实在戒不掉，把行情软件卸载，定投照扣（第九章）；
- 不因为大跌停止定投，不因为大涨加码——规则不因行情改变（第九章、第十章）。

这套流程在数学上意味着什么

最后算一遍总账，看看这套「无聊流程」到底把你放在了什么位置。你做的事是：赚公司成长的钱（第一章），成本压到最低档（第七章），流量持续不断（第三章、第九章），纪律自动化绕过情绪（第二章），永远不破产（第十一章），卖出只看人生进度表（第十章）。而你的对手盘——市场上那「七亏」的大多数人——在做着相反的全部：追消息、做短线、上杠杆、高点冲进来低点割肉。

零和的那部分市场里，他们的亏损有明确的去向：流向成本低、纪律好、拿得住的那一方。**你不需要打败市场，你只需要站在他们亏损流向的那一侧。**这就是为什么一个认知不足、资金不足、眼界不足的普通人，依然可以在这个市场上长期赚钱——不是因为克服了这三个不足，而是因为这套流程根本不依赖这三样东西。它依赖的是三样人人都有、但多数人等不起的东西：时间、纪律、和承认自己普通。

股市的吊诡之处就在于：它奖励的不是最聪明的人，而是最早承认自己普通、然后给这份普通装上纪律的人。这本书能给你的全部，你已经有了；剩下的，只是每月发薪日那一次自动扣款，和此后几十年里，按兵不动的每一天。

普通人怎么在股市里赚钱