

《股票投资就问三个问题》

图书基本信息

书名：《股票投资就问三个问题》

13位ISBN编号：9787538856149

10位ISBN编号：7538856145

出版时间：2008-2

出版社：黑龙江科学技术出版社

作者：肯·费舍

页数：394

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介以及在线试读，请支持正版图书。

更多资源请访问：www.tushu111.com

《股票投资就问三个问题》

内容概要

内容简介

本书是美国当今著名的投资大师、《福布斯》专栏权威股票推荐人、费舍全球投资咨询公司总裁肯·费舍的最新力作。肯·费舍凭借自己在20余年股市生涯中积累的经验，以深刻的见解、雄辩的事实、巨大的收益颠覆了传统的投资理念和规则，创造了一套独特、完整、准确的股市分析工具和操作技巧。

这种奇妙的股市博弈方法，对于股票投资者——不论是专业的还是业余的，是老手还是新手——来说，简单得只须问自己三个问题。第一个问题让你看清股市的实际运作模式；第二个问题让你掌握其他投资者未知的信息；第三个问题让你明白自己与当今股市的关系。肯费舍在前三章中详细解释了每一个问题，之后运用大量富有说服力的事例向读者演绎了如何在实际情况中应用这些问题，分析宏观股市、分支股市及个人证券，弄清影响股市涨跌的各种因素，从而占据独特的优势，避开股票投资误区和风险，洞悉股市走向，立于不败之地。

《股票投资就问三个问题》

作者简介

肯·费舍是美国成长型投资学派鼻祖菲利普·A·费舍之子，美国著名投资人，《福布斯》专栏权威股票推荐人。在《福布斯》专栏撰言语推荐股票时间长达22年，是该杂志有史以来第5个任期最长的专栏作家，以“投资策略报告”而享有盛名。他也是费舍全球投资咨询公司的奠基人、董事长及首席执行官，该公司是一家独立的全球资金管理事务所，资产超过300亿美元。2006年，肯·费舍名列福布斯富豪排行榜上的400人中的第297位。他的很多学术论文者获过奖，并出版过3本金融方面的著作，包括1984年出版的关于证券市场的畅销书《超级股票》。他也经常为其他商业金融出版社写作，还为英国财经电视综合节目“Bloomberg Money”撰写稿件。肯·费舍以他成功的投资经历和富有创造性的行业见解，成为当今美国及世界最有威望的投资大师之一。

《股票投资就问三个问题》

书籍目录

绪论

自我介绍

门外汉和专家

投资不是一门手艺活

拉丁文教会我开始像科学家一样思考

最需要的三个问题

第一章 问题一：我的观念中哪些是错误的？

辨别虚假的理论

股市奇谈中的相关性

学会从不同角度看问题

实在错得离谱时

第二章 问题二：他人觉得深不可测的事情，我能了解多少？

洞察深不可测的秘密

警惕大众新闻，巧妙避开潮流

令人震惊的收益率曲线

收益率曲线能告诉我们什么？

总统任期循环期

第三章 问题三：大脑中空间是什么在误导我？

大脑进化的缺陷

破解石器时代的密码——自豪感与受挫感

最伟大的戏弄者最爱玩的游戏

从山洞中出来吧

第四章 股市战略技术

股市战略技术的完善与应用

股市平稳即是好

准确的股市预测

以全球市场作为基准

第五章 绝境逢生

约翰·霍普金斯大学的故事

石油与股票——市场核心

应该在5月卖出吗？

第六章 实际情况恰恰相反

你错了，而且大错特错

债务连锁效应

经常项目赤字

新的金本位标准

第七章 震撼的真相

第八章 最伟大的戏弄者和你迟钝的大脑

第九章 优化投资组合，获取更多回报

结束语 战胜股市的唯一途径就是创新

附录一 费舍投资全球总回报率

附录二 《福布斯》报道卡片的10年历史

附录三 股票投资常用术语

《股票投资就问三个问题》

章节摘录

第一章 问题一：我的观念中哪些是错误的？ 有一种假设是不会遭到反驳的，那就是：当你知道某件事情绝对错误时，你就不会认为它是正确的。今天，很多运用技术而成功的行业的发展历史已经被奉为固定的神话，但是关于市场，众人坚信不疑的说法大多数是错误的。这与很久以前人们认为地球是平的一样，你也不用因为自己错信了虚假的神话而深深自责，很多人曾经误信过或者直到现在也误以为真。如果尽早发现自己的错误，较别人而言，你就占了先机。 如果辨别不正确的说法是件很容易的事，那么就不会存在这么多的伪真理了。虽然辨别真伪不是那么容易，但也不是不可能。固有的障碍是，在辨别真伪的过程中，你必须对自己先前的一些固有观念持怀疑态度，这对你来说是件很痛苦的事。事实上，人们讨厌自我反思，反而喜欢说服自己或者他人来相信自己的观念是正确的。其实，你不要相信任何定论。 为什么会有那么多人相信那些并不真实的说法呢？为什么那些错误的说法竟可以被流传几十年呢？人们之所以会坚信错误的事情，是因为就个人来说，当他自己相信的事情看上去很合理时，他很少对之反思，尤其当周围的人们都跟他意见一致时。 在这个社会中，人们总是被鼓励去挑战他人的观点，比如：“我知道那些演讲都充斥着谎言！”但是社会没有教我们挑战自己，也没有鼓励我们像爱因斯坦、爱迪生、牛顿那样拷问宇宙的基本性质。我们本能地接受前人传下来的智慧，这些古老的观点不需要我们亲自调查考证，因为我们坚信这些规律超出了我们的考证能力。生活中，大家都是这么想的：别人都无法弄清楚，我又怎么可能弄清楚？

《股票投资就问三个问题》

编辑推荐

我相信，要成为更成功的投资者，你今年要做的事就是读这本书。——美国CNBC电台股市节目主持人 詹姆斯·吉姆·克蓝玛 《股票投资就问三个问题》对股票投资者来说是一笔巨大的财富。肯·费舍使他的读者突破传统投资思维的固定模式，他提出的问题对于渴望通过股票投资赚钱的人来说，是最好的“营养”。——弗兰克林资源公司总裁 格雷戈里·杰森 金钱管理大师 肯·费舍以他20多年的投资经历启发了我们的读者。投资者会发现这是一本让人开阔眼界、获得经验、取得成功的好书。——福布斯公司总裁 斯蒂芬·福布斯

《股票投资就问三个问题》

精彩短评

- 1、大致读了一下，就三个问题~~~
 - 2、翻译得太烂了。本想买一本的，只有再等等了。
 - 3、这本书有点过时了，价值不大
 - 4、S
 - 5、不止投机，这三个问题在很多方面都适用
 - 6、读过前四章，注意关注思维方面的问题。
 - 7、保持自豪感，回避受挫感。用信心来加权投资中的组合
 - 8、很好的三个问题，改变错误的思维方式
 - 9、读了摘要,三个问题很基本..
 - 10、言而简之就是内幕 不是内幕组级别的内幕
- ps：只有在看书的时候才堵的慌 不仅仅胸闷于神翻译 更胸闷于自己的鸟语水平 划克！
- 11、书是好书，翻译是迄今见过的最烂的翻译
 - 12、译得烂！P87 Presidential Cycle（按小费雪的说法，新总统上任后要折腾一下，不然中期选举过后就更不好办事了。所以前两年政策的确定性差一些，市场表现也差强人意）；P143 钟形曲线预测走向；P295 剖析股市泡沫；P306 共鸣性卖盘；P306 熊市定则：见顶后3个月离场，月均跌幅2%等超跌反弹，12-18个月后进场，“2/3与1/3”定理；P320 天灾人祸与崩盘。除了Presidential Cycle，其余精彩部分Value 2008年1月刊均已摘录。
 - 13、的确有些啰嗦，但方法可借鉴。是不是财富积累到一定程度，层次也就高了。
 - 14、内容该不错，买了，只是受不了这封面>>>>>>,灰常典型的黑嘴风格。
 - 15、我的观念中哪些是错误的；对于众人不懂的东西，我能懂多少；我脑中的那些东西误导了我，让我做出了错误的判断？
 - 16、翻译太差
 - 17、非常好
 - 18、和想象的不同，个人认为此书不适合归类于传统的价值投资。
 - 19、58家券商合作、东北证券强强联合每天牛股推荐
超级股票交流群：169068590非股民勿扰！验证：888必填）
 - 20、一般
 - 21、：
- F830.91/5886-1
- 22、问题一：我的观念中哪些是错误的？问题二：他人觉得深不可测的事情，我能了解多少？问题三：大脑中空间是什么在误导我？
 - 23、有句话比较印象深刻，游戏是变化，我的目标就是发现新变化，并且调整投资组合。问自己三个问题，我的观念中哪些是错误的？他人觉得深不可测的事情，我能了解多少？大脑中究竟是什么在误导我？是一种逆向思维，很多事情并不是像我们想象的那样子，需要别出心裁需要创新有新的东西，如果和大多数人一样的思维那注定是和大多数人一样的结果，所以要有新思维。
 - 24、没太大收获，众人称赞的好书，难道我没看懂？
 - 25、1

《股票投资就问三个问题》

精彩书评

1、无论什么行业，顶尖人士必然有支持他们成为顶尖的秘诀。有的顶尖人士秘而不宣；有的是茶壶里头的饺子，有货倒不出。对于愿意分享成功秘诀的，我们千万不要放过。这本书是证券投资界的强人写的，总结成了三个问题。这三个问题放之四海而都可以应用。分别是：我的观念中哪些是错误的；对于众人不懂的东西，我能懂多少；我脑中的那些东西误导了我，让我做出了错误的判断。PS.作者在本书中数次腹诽了巴菲特，这并不是说作者正确巴菲特不正确，或者说巴菲特正确而作者不正确，只能说作者和巴菲特都应用了自己的哲学在投资市场中获得了成功。他们即使是哲人，也是人而不是神，只能认识市场的一个方面，如同盲人摸象一般，但是他们能固守自己的哲学，遇到熟悉的才操作，所以已经比众生强无数倍了。

2、我认为，肯说的这3个问题就是科学研究的方法问题，属于方法论的范畴。“受人以鱼，不如授人以渔。”肯用最基础，也最广泛的概括教我们如何去认识这个世界，以及如何与这个世界互动。这个世界中包括股市。里面的具体的关键点用KEN自己的3个问题去问就会发现他错了好几个。但是，这恰恰衬托出了KEN的3个问题是非常高明的。

3、这本书大好，一直想写出笔记，苦于没有时间。股票投资其实只有一个问题：你能掌握哪些别人不知道的信息？股市总是能把大众都知道的信息大打折扣，人们一看到这样的信息，就会以一致的想法预测股市走势，并且做出投资决定。总之，人们是在信息广泛传播之后才作出尽量快的反应。换种说法，可能你比其他投资者聪明一些，智慧一些，或者专业知识更加丰富一些，但是经济学理论告诉你，这还不够。无论你多聪明，假设你觉得凭借共有的新闻和信息，就能在股市立于不败之地，那么你是在自欺欺人。你是否掌握别人不知道的信息？这个问题又可以分为三个子问题。第一个问题：我的观念里哪些是错误的？1. 常见的大众谬误包括：高PE股票的风险高于低PE的风险，政府的巨额财政赤字是不好的，美元疲软对于股市不利，利率升高对股市不利，降低对于股市有利，石油价格升高对于股市和经济都不利，经济增长快的国家的股市比经济增长慢的国家的股市更好，价格便宜的股票比价格高的股票好，成长快的公司股票比成长慢的公司股票好，美国的债务太多。2. 你相信这些观点基于两个原因：它们听起来符合常识，而你却没有挑战常识的意识；你身边的人都倾向于认同这些观点，而你却没有向大众挑战的倾向。3. 要想在投资中获得成功，你就要对一切成见进行质疑，尤其是你觉得完全了解的事情，投资是一门实践性科学，不是一门技术。第二个问题：他人觉得深不可测的事情，我能了解多少？1. 如果你认识的人大都跟你一样认为某只股票的价格会上涨，或者大家赞同某个事件将会造成影响，这时候你还坚信自己是正确的。这种心态是一种警示：你错了。独立思考才是正确方法，跟别人走同样的路是没有成效的。2. 如果你不止一次在媒体读到或者听到某个投资理念或者重要事件的消息，那么它不会在现实中出现。因为这些新闻已经逐渐变成旧闻了。3. 越是古老的观点，它的作用越小，所以通货膨胀在1994年对市场影响很大，在90年代这种影响就不是主流了。4. 过去5年里热门的股票在未来5年不再是热门的，反之亦然。我可以肯定的说没有持续时间长达10年的热门股票，如果有哪类股票持续热了10年，那么你就应该小心了，必须立即寻找其他风险小、收益高的股票。5. 投资专家们（券商、经济学家、分析师）也能够将信息的价值大打折扣，它们除了了解同行或者顾客在网上获得的信息，不知道其他信息。6. 摆脱盲目的投资状态，成功的投资是反直觉的，你必须时刻提醒自己注意这一点。第三个问题：大脑中究竟是什么在误导我？1. 投资最大的敌人是你的大脑，更准确的说，最大的缺陷是大脑的进化程度。2. 许多人认为投资者的投资动力是贪婪和恐惧。但行为学家不同意这种看法，他们认为投资者的动力不是贪婪和恐惧，而是增强自豪感、避免挫折感，贪婪和恐惧只是表面现象。3. 另一个导致投资决策失误的错误行为是过分自信。我们喜欢认为自己很聪明，但是任何医生都会告诉你，你感觉良好的症状对你来说毫无益处。4. 事后偏见，人们会夸大自己的预见能力，与此同时，常常忽略自己的认知错误。投资者总是认为自己拥有某种特殊能力或者某种知识，能够预测出正确的结果。5. 积累遗憾，避免骄傲。在资本市场中，骄傲意味着短期回避损失，过度自信，事后偏见以及任何不利的想法，包括在底部卖出股票。研究表明，不自信的人在投资上比过度自信的人更容易成功。

4、经济学家教人投资、致富，恐怕除了学生、公司管理人员，没有多少人愿意听。但是如果身家十几亿美元，管理300多亿美元的经济学家教人投资，相信大家还是会趋之若鹜的。本书通篇看来，较大的特色是通过三个问题给了一种思考模式，这种思考模式用来获取别人不知道的信息，从而保障投资的成功。作者鼓励你通过这种思考模式发现一些别人没有发现的信息，比如作者发现的市销率投资法

《股票投资就问三个问题》

。发挥一下，按照作者的说法，这些指标和技术指标很类似，因为也是大家都了解后过期，推而广之，一些技术指标在最开始发明时也符合作者的思路，比如RSI之类。为了证明这种模式，作者大范围展开，从市盈率和股市收益的关系、通货膨胀、行为经济学、基准指数、黄金和股市、财政赤字、贸易顺差逆差、GDP、短长期利差和股市收益、供求关系、股市涨跌方向预测等多方面说开去，读起来虽句句入理，但却有很明显的学术风格，也许是多年报纸专栏执笔缘故，文风也很犀利。供求关系的讲解，更是教导读者预测供求关系，从而掌握别人不知道的信息。再随后的部分，可以看到作者推崇自上而下组合配置，即先选择投资的形式是股票、债权还是其他，然后选择行业，最后再选择股票。作者的大部分操作思路都来自对产业、经济方向、股市方向的预测，且提出这些需要超乎常人的思路、更强的统计分析能力、以及层出不穷的想法。作者三次预测到熊市的到来，相信这也是作者对自己的方法和操作能力自信的原因之一。尽管我提醒自己不要有确信偏见，即不要只对自己支持的观点报以确信态度，而对其他观点都否定，但至少此时，就此书而言还是感觉小费舍和老费舍的思路和理念有很大差别，也许是为了不再老费舍的阴影下发展，小费舍走出了不同的一条路。作者对许多常见错误认识的剖析和三个问题自问的思维方式是本次读此书的最大收获。关于持仓比例的看法，也很有参考意义。作者提到只需要在大幅下跌时采取持有现金或者其他保守策略，就可以大幅战胜基准指数，从而战胜绝大部分投资者，而其它时机，离场是错误决策的可能性超过了是正确可能性的决定，所以应该在场。成功的道路各有不同，个人认为作者的思考模式适合普通个人投资者用在思考上，但如果以宏观经济的预测、自上而下配置的方法可能更适合基金，而不适合个人投资者，或者说，至少在目前我得理解来说，不适合我。按照个人语言表述一下这三个问题，供自己理解：第一个问题：有什么是你认为理所当然但其实不是的？有什么是你认为存在因果关系或直接相关性但其实不是的？第二个问题：有什么因素是别人没有思考过相关性或因果关系，但你可以发现的？第三个问题：你对问题的认识是否存在着盲区和偏差？

5、我坚信这本书是用翻译软件翻译的！可惜了一本好书！作为一个不断成功的大师级人物，肯·费舍很值得我舞循着其人生经历和思想走进他的世界。只是翻译给读者和原作者之间砌起了一堵墙，使原本心灵间的交流变得异常困难。我建议有耐心者等待新的翻译版本出来，或者去读英文原版。否则硬着头皮读下来简直是自虐，毁掉了全部期待读此书时的好心情。

6、有关持仓与空仓的反思这样的行情不能归为大的行情，但今年的行情到底值不值得去做？随着疯狗行情的不断深化，行情中看到的似乎多是不理性的行为，在这样的市场中有必要保留一丝清醒吗？这样的所谓清醒是不是在酝酿一个极大的错误？去年的完胜，造成至今一直依然陶醉其中。按现在的发展来看，有很多需要反思之处。至今没有大规模地进场，只因为对国内宏观经济的不确定性，对西方经济更严重萧条的期待及对国内企业去年四季度及今年一季度业绩的悲观判断。但是行情走成这个样子，现在不论怎么讲，应该是可以参与的一波行情，只是自己的仓位极轻。当然，对于从价值投资角度来看，还可以等待更悲观时刻，但谁能说得清已经过去的低位是否就已经是最悲观的时刻了呢？当然，眼下的情况下最优的策略还应该是耐心等待吧！很多需要思考的事情：1、确定性和不确定性投资的安全性固然重要，但是寻找并等待确定的机会在投资中也是一个误区。安全性和确定性的平衡点应该是一个等不来的机会。在股指上升下跌中通过基本面和技术面的表现寻找大概率的机会，在并不完全确定的条件下进场，应该是最佳的机会。在去年下跌到底部的时候，想得过多的是跌掉80%以后进入，达到跌幅90%的时候损失将是50%。那时纯粹属于自己吓唬自己了。从高点下来了72%还能有多大的向下空间，自己考虑过但行动没有跟上，那时介入适当的仓位看来是个好的选择。从经验上来讲，当股票涨幅榜上第一板上上涨股票的涨幅持续远远大于最后一板下跌股票的跌幅时，我们至少应该部分在里面。巴菲特去年有句名言：如果你想等到知更鸟报春，那春天就快结束了。2、巨大的羞辱者这是Ken Fisher在《股票投资就问三个问题》中对市场的独特称呼，与格雷厄姆的“市场先生”有异曲同工之妙。今天在思考中重读其第八章，又有新的感受。主编也在《Value》中编选过其中精彩的一部分。Ken把股票市场的表现只分为四类：大幅上涨、小幅上涨、大幅下跌和小幅下跌。而只有在大幅下跌的情况下才有必要采取防御性的策略，在熊市中持有现金或容易变现的投资组合，要随时准备重新入市，否则将可能错过股市在熊市谷底的爆炸式反弹。肯还说：“如果你在熊市成功脱身，并且时间也证明你是对的，你迟钝的思维可能会阻碍你抓住牛市开始的飞涨时期。如果你不与这做一番斗争，你是回不到股市的。待在股市之外更安全：时间越长，你就越觉得自己是对的，更何况你成功说服了自己股市开始暴涨并意味着熊市已经结束。认为行情转向牛市可能是错误的，如果你犯了这个错误人们就会嘲笑你。”Ken建议：“在熊市下跌在低点附近要尽量回到股市，早点回来与

《股票投资就问三个问题》

晚点回来的差别也只不过是一段时期的存款利息。”对于熊市末端的熊威，也许是一道比较难以逾越的坎，可是应该必须要有足够能力越过的坎。也许下面Charles Ellis的话是要求自己进一步反思的。3、闪电打下来时，你必须在场《投资艺术》读了几遍，现在对这句话才有些真正的理解：过于长期的空仓并不可取。4、牛市和熊市在巴菲特投资早年给合伙人的信中反复调整一句话：在熊市或震荡市中取得超越市场平均水平的业绩，在牛市中取得市场平均的业绩。在熊市战胜市场易，但在牛市中能与市场同步对自己是难上加难啊！如何解决这个问题呢？也许历经牛熊转换，自己缺少了些勇于求胜的勇气！

7、小费雪是个实战家，他提出的PSR指标的应用在伊利股利上得到了验证，08年伊利的PSR值最低达到了0.28（即市值与销售收入比），而且PE由于08年的亏损变得无限大，这正是小费雪在PSR这章讲到的，由于销售收入相对于市值的庞大，所以企业利润率稍有回升便体现为公司利润的极速增长，同时会给投资者带来极为可观的回报。（在这一过程中，伊利股份的价格从最低7元攀升到了27元）这本书大概是我看得最慢的一本书，断断续续读了一个月，我觉得这书在精华部分还远远不在他提出的三个问题上：1、我的观念中哪些是错误的；2、他人觉得深不可测的事情，我能了解多少；3、大脑中是什么在误导着我；这三个问题是告诉我们在投资时独立思考的重要性，每个成功的投资人每天都在有意识无意识的在问自己这些问题。这本书的精华部分我觉得反而是在第九章投资组合漏斗部分，根据小费雪的研究，70%的回报来自于资产分布（即要决定你该拥有的是股票、债券还是现金），20%的回报来自于子资产分布（即要决定拥有什么类型的股票，包括投资在哪个国家、产业、价值股还是成长股、高市值还是低市值的），只有10%才来自于证券选择（即具体到哪个公司）。简言之，决定股市回报的更重要因素是：是否拥有股票，而不是拥有哪只股票。我们崇拜能选择出超越大熊市的公司的英雄，像巴菲特啊小费雪他爸啊都是以选股能力著称的。这样就给我们一个错觉，好像只有选对股票才是正确的赚钱途径，其实按小费雪的理论，我们不需要始终挑出表现最好的大牛股，只要在对的时机拥有股票，至于选择国家、产业，进而细化到哪支股票并不是不重要，但是从长线来看，只起到30%的作用。如果这样表述，小费雪看上去又像个趋势投资者，不过这本书里小费雪认为只有当你掌握了别人不知道的信息，认为市场要大幅下跌的情况下才要卖出股票，否则，适应股市带来的资产波动性，是能够在市场中长期生存并获得收益的必要条件，那句话怎么说来着，“闪电打下来的时候你必须在场。”如果去掉10几年来市场表现最好的50天，股市的平均收益率将大大降低，变得不再有吸引力。我们把小费雪的资产布局观点再引申一下，我们个人的资产配置能力决定了我们的投资绩效，09年布局股市和房产的不需要找到市场最厉害的大牛股，也不需要买到城市中涨得最好的房子，仍然获利不菲，持有债券和现金的即使你选到了表现最好的债券也仍然大大落后于市场。2010年要到了，接下来是哪种资产会有良好的表现呢，是傻子都赚钱的市场呢？

《股票投资就问三个问题》

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:www.tushu111.com