

《投资者的敌人》

图书基本信息

书名：《投资者的敌人》

13位ISBN编号：9787508643427

10位ISBN编号：7508643429

出版时间：2014-2

出版社：中信出版社

作者：朱宁

页数：435

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

《投资者的敌人》

内容概要

投资是一门技术，更是心理较量。“投资者必须掌控自己的冲动，洞察他人的冲动”，诺贝尔经济学奖得主罗伯特·席勒在本书的序言中如是说。

投资思维方式与日常思维方式不同，它要求投资者既活在当下，又活在未来。投资者必须时刻察觉自己内心的细微变化，在这两种思维方式之间自如地切换；如此，才能将投资者最大的敌人——贪婪和恐惧，化为积极的力量。

本书通俗易懂，通过大量发生在国内外金融市场的典型实例、生动故事，及有说服力的数据，解释了许多令人困惑的金融现象，揭示了金融学的一般原理，并提出了许多专业投资者和散户投资者在实践中都应该予以认真考虑的建议。

作者运用行为金融学理论，梳理呈现了投资与心理的关系，深入分析了投资者的敌人：不安分的心态、不分散的组合、不淡定的择时、不明智的选股、不给力的基金、不理性的大脑等等。作者进一步展示，个人投资者常犯的心理错误如何在企业高管、机构投资者和政府身上成倍放大，从而造成更惨重的损失。

不懂投资心理学，不知投资者的敌人，投资时需谨慎。

《投资者的敌人》

作者简介

朱宁，耶鲁大学金融博士，现任上海交通大学上海高级金融学院副院长、金融学教授、耶鲁大学国际金融中心研究员，并在北京大学光华管理学院及加州大学担任特聘金融教授；曾任加州大学戴维斯分校金融学副教授（终身教职）。

朱宁教授研究兴趣广泛，涉足投资、公司财务、行为金融，及金融法的研究。他著有数十篇学术论文，其中多篇发表在国际一流金融、管理，及法律期刊，如金融期刊、金融研究评论、金融与数量分析期刊、管理科学、法律研究期刊等。朱教授对于中国金融市场一直抱有浓厚兴趣并积极参与中国证监会、上海证券交易所、上海期货交易所的研究和政策制订。朱教授运用其金融研究的特长，进行广泛的职业经理培训和咨询调研项目。他的咨询客户包括世界各国监管层及各大交易所、一流投资银行、资产管理公司和对冲基金。此外，朱教授在2008-2010年度担任雷曼兄弟亚太股票量化策略主管和野村证券投资顾问主管，负责拓展企业在亚太区域的股票交易业务。他所带领的团队在多项机构投资者评选中名列前茅。

《投资者的敌人》

书籍目录

- 序一
序二
序三
- 第一章 不尽如人意的业绩 001
投资界有句老话：投资者最大的敌人是贪婪和恐惧。这句话反映了投资者的心理和对自己、对投资了解的缺失。只有投资者更了解自己，才能有效地改善自己的投资决策和提升自己的投资业绩。
- 第二章 不安分的散户 023
交易越频繁，对于投资者的业绩越有负面影响。如果投资者相对安分一点、淡定一点，就可能会取得更好的业绩。
- 第三章 不分散的组合 047
投资学的一个基本原理是“不要把所有的鸡蛋放在一个篮子里”。也就是说，投资者要多元化投资，分散风险。但是散户的投资决策往往和教科书的理论相去甚远。
- 第四章 不淡定的择时，不明智的选股 069
众多投资者认为，多元化只是在不同地域、不同板块的资产间进行分散化投资的一种策略。其实，在投资时机选择上也需要进行多元化。
- 第五章 不给力的基金 087
在投资基金的过程中，同样要进行基金种类和入市时间的选择。散户投资者只有通过充分、廉价的多元化投资，才能保证自己的投资净收益至少可以与市场大盘的表现持平。
- 第六章 不理性的大脑 107
正因为行为偏差和动物精神的普遍性，我们才应该特别关注这些错误怎么影响我们每个人的投资决定、投资业绩，影响整个金融市场，甚至全球金融体系的有效性和稳定性。
- 第七章 行为偏差与投资决策 125
过度自信、控制幻觉、思维定势、代表性偏差、选择性偏见、情绪化……人类的这些行为偏差给投资决策造成了巨大的影响。
- 第八章 难读的历史 151
中国有句老话叫“读史使人明智”，讨论泡沫的历史，可以帮助投资者更好地从历史中体会从众的盲目、投资的风险和市场的疯狂。
- 第九章 成长的烦恼 185
投资是一个非常复杂的过程，刚开始的时候大家还比较了解自己的能力和自己的投资能力却越来越迷惑，因而需要更多的外界帮助。所以从这个角度讲，投资是比较缓慢的学习过程。
- 第十章 过度自信的高管 203
古语有云：“人非圣贤，孰能无过。”CEO也不例外。相反，由于CEO的特殊地位，他们过度自信的程度或倾向，可能比散户投资者有过之而无不及。
- 第十一章 损人利己的高管 241
高薪、优厚的在职福利、壕沟效应、黄金降落伞……公司对高管的激励机制是否反而造就一批批“损人利己的高管”？
- 第十二章 投其所好的高管 267
公司高管具有一项巨大的优势：熟悉资本市场的运作。他们往往利用自身的信息优势，通过种种资本运作提升公司在投资者中间的地位或者受欢迎程度，从而提升公司市值。
- 第十三章 华尔街 297
华尔街既可以影响全球金融体系、国家间的政治经济关系和国家经济安全，又可以影响普通人的个人收益和家庭理财；既代表了一个可以使聪明人变成有钱人的行业，也代表了资本主义贪婪和冷酷的文化。它既是一个地理概念，又是一个行业概念，也是一个人的职业和生活方式概念。
- 第十四章 风险管理 325
风险的来源有很多：个人、制度、成功的经验、监管的缺失、金融创新……无论前景如何诱人，投资者一定要有风险意识，对于高风险的产品，应浅尝辄止，多元投资。

《投资者的敌人》

第十五章 政策与监管 359

由于个人本身的行为偏差和社会组织结构对个人行为的影响，通常在个体身上表现的非理性行为，政府也不可避免。

第十六章 GDP的数字游戏 387

地方政府为了追逐短期GDP增长而过度借债，漠视环境保护，忽视民生问题，导致政府的长期目标没有得到“短视”的政府官员的支持和很好的贯彻。“占领华尔街”运动到底反对谁？全球的政府和政治家们都值得反思！

第十七章 何去何从 413

投资者所面临的最大敌人，很可能既不是外国的阴谋策划者，也不是本国的政府和监管层，更不是上市公司或者金融公司。投资者所面临的最大敌人其实是自身和对于风险的有限了解。因此，了解自我、了解金融、了解投资，对于投资者保护自己，获得更好收益并规避风险都至关重要。

致谢 433

《投资者的敌人》

精彩短评

- 1、科普级读物，闲暇翻翻还不错。真理都是翻来覆去的那几条，不过度自信、了解自己了解市场风险、被动投资、多元化、降低交易频率、追求长期稳定可持续的获利、降低波动性.....做到却并不容易。
- 2、行为金融学的入门书，理论和案例很全。部分章节对我而言实用性强，不错。
- 3、投资者面临的最大敌人，是自身和对风险的有限了解
- 4、算是投资ABC，稍显简单，观点罗列较多，深入分析较少。作者作为行为金融学界有影响的学者，也可能是特意希望浅显易懂，如一般直接引用学术研究结论。通过阅读对于波动率、风险、投资心理、金融监管等话题有了进一步了解。作者在结论部分提出大力发展债券市场，时间是2013年，进入2015后交易所债券市场井喷...
- 5、入门书籍，后半部分就本写企业和公司了。前几章可以参考投资者的敌人
P43
散户的投资组合中，有三分之二的股票是亏钱的。这很大程度上是由于散户总是以原先的买入价当作参照系来评价一只股票赚钱与否。散户往往会等待股票解套是再卖出股票，但在这个过程中他们给自己的思维无形的筑起了牢笼，把自己的投资决定和一只股票的表现绑定在一起，而这是没有必要的。
- 6、尊重概率，坚守常识
- 7、入门读物
- 8、中国的投资者都应该看一下这本书，了解一下各种风险，也许就能躲过股灾了。
- 9、金融其实是人心理的变化
- 10、知道投资者经常倒下的地方，可以绕过，读史使人明智！
- 11、写的蛮透彻和深入的，但是投资这种事情必须实践，总结和学习才能有进步吧。
- 12、干货比较少，更像是一个本谈话录，里面着重写了投资者自身的盲从和不靠谱是投资最大的敌人。
- 13、朱宁教授用一个个经典的金融案例，及亲眼所见的一些经济现象。揭示了投资的专业性和复杂性。作为散户，要懂得投资标的价格规律，学会控制风险。杜绝贪婪的本性，保持良好的投资心态，不要去追求那些高风险，高收益的投资产品。因为再专业的投资机构，也会在投资那些高收益的产品中遇到意想不到的情况，导致功亏一篑。
- 14、观点并没有特别新颖的部分，提出的方法甚至并没有考虑国情现实。但行文流畅，还是很有意思的。
- 15、前几章的数据很有说服力和吸引力，后边就不适合我了。
- 16、感觉有些地方有些前后矛盾
- 17、三观十分正的一本金学入门书，以后还有朋友求介绍的话，这本书可以替代《漫步华尔街》
- 18、越来越觉得学者不懂市场
- 19、【3.5星】前言概括全书主旨，剧透人一脸：散户还是洗洗睡，你们弱爆了。投资者——无论是微观的散户还是宏观的国家，他们最大的敌人无外乎是盲目自信且贪婪任性。而其中散户无疑是最可悲的，信息滞后跟风严重追涨杀跌没有章法的他们面前，所有对手都在磨刀霍霍向猪羊。公司合并的章节为我解了不少惑。全书系统性确实不强，内容总有部分重复，以至于读书时有跳脱感。
- 20、因为受行为金融学的影响，此书和马尔基尔的漫步华尔街有很多一致的观点。
- 21、国内海归名教授写的，基本是行为金融学在股市应用的通俗版本，有点像那本名书《随机漫步》，值得一读。
- 22、比较纠结。其实作者表达的意思大部分都对，但是只是理论上的，大概作者虽然在投行混过，却并没有拿自己的钱认真的投资过吧。作者并不是站在投资者的角度来看问题的，所以有些观点换作投资者角度来看就是完全错误的。但anyway，还是为作者正确的地方打四星。
- 23、尽管这本书系统性不强，是一本类似总结问题的杂糅，但还是提供了很多反观自身的案例！
- 24、可读性是非常差的，没劲。也再次印证交大即使请到屠光绍站台，在金融领域也永远别想逆袭

《投资者的敌人》

- 旦。
- 25、绝佳的普及类书籍，国内的学者真该好好做做这方面的工作
- 26、没有心法，理性不服从于控制
- 27、有不少案例和数据，反面教材
- 28、【当当阅读】已购
- 29、缺乏创见，很多内容以前已经有所了解
- 30、说了好多敌人，没说怎么制敌
- 31、这本行为金融学101翻译成我们猫熊语就是：nia, nia, 散户做投资实在太难了！乃真的不打算买点指数基金？什么？想打败市场？你找错人啦！
- 32、比较粗浅，没有太多新观点。可以作为业务兴趣读本。
- 33、整本书的前半部分还不错，提供了一些新鲜的知识，挑战大家的原有认知；后半部分就有点为了成书而堆砌。王烁因罗胖子推荐而火，两个人的推荐的书，背后都有某些经济的考量，这种欺骗读书人的模式，恐难长久。
- 34、如何正确对待人类的贪欲，过度盲目的自信，识破企业家的诡计
- 35、只看一看目录就可以了，实在不敢恭维本书的内容。
- 36、“这一次不同了”.....
- 37、入门读物吧，值得一读
- 38、前半段讲行为金融学，可读性强些，后半段有拼凑字数之嫌。
- 39、说是讲行为金融学的书，实际上全书仅有一小部分讲的是行为金融学，大部分内容都在告诉我们这个世道有多乱：金融高管如何贪婪啦，上市公司如何欺诈啦，政府如何不作为或乱作为啦.....几乎整本书都在抱怨这个社会如何乱，却不能说出一些有用的建设性想法，作者对投资又比较外行，提出很多肤浅的观点。除了少部分章节外，大部分内容枯燥乏味。虽然说出了一些有用的观点，但从整体上看，读这本书只会浪费时间。
- 40、商业、品牌、金融的本质最终都回归到人心。
- 41、土豪不看有机会成屌丝，屌丝看了有机会成土豪！
- 42、:无
- 43、写得比较具象，道理没说得很深，但是结论简洁，逻辑清晰，非常适合具有高等教育水平的散户投资者
- 44、投资者的敌人是自己。出于过度自信，贪婪，信息不对称等原因，投资者的投资很难超过大市的表现
- 45、投资心理学观点汇编，后半部多有重复。
- 46、内容有很多重复
虽然看着有300页，但是去掉重复，大概只有200页
但是呢，如果没大看过行为金融学的，就像是菊苣们讲过的
还是可以做入门的
因为这比一般股票类书籍带的心理学部分更详细更多一些
- 47、3.5。行为金融入门。可惜也没啥新东西
- 48、投资者最大的敌人就是自己，我们真正了解我们自己吗，我们是否过度自信，我们的投资决策是否正确？看完这本书可以帮助我们更好地认识自己、认识企业、认识政府，认识怎样才算是投资。
- 49、做长线的赚得到钱 做价值股+长线的人赚得到钱 换股会亏 但是做太长线的还是会亏 总之且炒且珍惜。。。
- 50、读的第一本这类型的书，觉得挺有趣

《投资者的敌人》

精彩书评

1、¥¥¥市场上跑赢指数的只有5%到10%。¥¥¥人人都是自信的散户，过度自信的散户。¥¥¥特伦斯·奥迪恩(terrance odean)真是太牛了，42岁大学毕业，46岁博士毕业。¥¥¥持有大于三个月小于两年的投资者在赚钱。¥¥¥甘心卖出浮亏股票/止损点/克服控制幻觉(比如盯盘)。¥¥¥多元化投资的重点在相关性，并不是数量。¥¥¥多元化包括选择买入时机¥¥¥不要轻易换股¥¥¥要投资基金，就投资消极基金，指数啊，ETF啊之类¥¥¥人类对于确定的损失会有强烈的规避的趋势，但实际上投资应该更关注概率，相信概率。¥¥¥总之，市盈率还是没有过市，还是一个重要的判断依据，当然还应该考察现金流。¥¥¥学习很难，尤其在反馈缓慢/模糊的情况下。¥¥¥也许流程化和制度化是盈利的关键。¥¥¥收购不见得是好事，大多是坏事。¥¥¥高管大多不为股东，不为员工，为自己。¥¥¥关注接下来的国企改革机会(2014~)。¥¥¥业务清晰，有核心，好于集团业务。多元留给投资者，实业者应该有核心竞争力。¥¥¥提防高管，股权激励有可能让高管关注短期收益，而不顾及公司长期发展。¥¥¥警惕新股不败神话，加强风险意识。¥¥¥博弈无处不在，对手可能是“高管”。¥¥¥分析师是卖方的雇员，不可深信。¥¥¥收益率的波动就是风险，什么时候都不要忘记风险。¥¥¥夏普比率。¥¥¥你能分清楚风险，运气和能力吗？¥¥¥集体决策更容易极端？更少博弈？¥¥¥对于低于净资产的企业，关注现金流。¥¥¥破产是好事，如果截断利益输送的话。¥¥¥统计是方法也是游戏。¥¥¥做空是市场行为，谈不上好坏。¥¥¥投资者应该降低盲目自信，关注复利的价值，关注风险，降低波动率。¥¥¥寻找有核心价值，竞争力的企业，业务清楚的。以及有社会责任感的企业。

2、买这本书的起因有两个，一个是一些大家的推荐；另一个是书中说应用了行为金融学的最新研究成果。读罢之后，第一感觉就是作者缺乏严密的逻辑思维，喜欢用个别事例去得出普遍结论，具有典型的代表性偏见，或许作者有自己的逻辑和数据，但是你没有展现出来，不能仅凭自己的权威就让人信服啊。很难相信这么多金融学教授尽然都在推荐！其实我也犯了权威主义的心理错误，不自己去多翻翻。不理性。。。不过，想作为一个理性的投资者，不能犯全盘否定的错误，书中，还是阐述了几个基本道理：1，投资大多数人的业绩不好；2，散户的频繁交易成本侵蚀了利润；3，不进行分散投资；4，时机选择不对；5，冲动做决定；6，过于自信、代表性偏见、选择性偏见和情绪化；其余的可能是对当局监管者的建言罢了。总之，我认为，在现阶段，我对这本书的评价只能是及其一般般了。

3、投资看上去就像选美，考验的是投资者的眼光，如果你眼光独到，赢得美人并不是难事。可事实上，投资更像拳击，你必须和对手争个你死我活，不但出拳要稳准狠，还需要随时防备对手的猛烈进攻，更重要的是你的对手个个都是职业选手，和你远非一个级别。这本《投资者的敌人》全面详细的阐述了投资者在投资过程中遇到的各种问题，包括盲目自信、错误的选股方式与时机、决策偏差以及投资标的的误导等等。正如我前面所说的，投资是一场你死我活的战争，在这场战争中任何一点疏忽都可能导致自己的努力前功尽弃，轻者损失点钱财，重者倾家荡产。而这本《投资者的敌人》就像一本武林秘笈，告诉你江湖如何凶险，怎样才能立足。当然，武林秘笈在手未必就是大侠，不过至少可以了解些江湖规矩，少犯低级错误。作者朱宁，专业从事行为金融学研究多年，对投资心理和行为有非常深入的见解。作为一本金融学书籍，内容深刻，行文却通俗易懂，完全没有专业腔，即适合专业人士研究，也适合业余投资者学习，是国内同类书籍中不可多得的好书。相信假以时日，本书一定会成为投资人士书架上常备的书目之一。

《投资者的敌人》

章节试读

1、《投资者的敌人》的笔记-第178页

美国哈佛大学一位教授出了一本反思次贷危机的书，叫“这一次不同了”。这本书的书名起得很好，也很能抓住泡沫和危机的本质，因为每一次出现危机，恰恰都是因为社会大众和投资者觉得这一次和以前不同了，传统的经济理论不再适用了，传统的投资理念过时了。越是激进的投资者，在泡沫中受到的伤害往往越大。只不过因为经济和历史的复杂性，很多决策的长期影响和投资的长期回报很难在短时间内得到反映。这也正是为什么巴菲特会在全球次贷危机之后意味深长地说：“只有在潮水退去的时候，我们才能知道谁在裸泳。”

2、《投资者的敌人》的笔记-第228页

3、《投资者的敌人》的笔记-总结

散户投资者的损失27%来自于错误的股票和交易。32%来自于券商对投资者的佣金，34%来自政府征收的与交易相关的税收和费用，余下的7%来自于投资者不能够正确地选择投资时机。

无论是谁的阴谋，无论是谁发起的战争，只要自己能够进行充分的防御和充分的准备，就可以对自己的投资真正负责，至少可以做到本金安全。

投资者的动物精神制造了一个又一个泡沫，而这泡沫难以进行预测和解释。

平均持有时间少于三个月和多于两年的投资者，其收益非常低。散户的换手率如此之高，背后的原因是其不太多元化的投资组合。

散户投资者的信息来源比较集中，而且对同样的信息反应趋于同质化。

当股票交易量放大和当股价创出新高或新底的时候，散户才会开始关注并去大量地交易这些股票。

对于机构投资者而言，散户的投资行为可以反映市场里面的情绪，也可以给其他投资者提供关于市场的有价值的信息。这些信息有助于判断整个市场能够向什么样的方向发展。

一个国家的银行业规模在全国经济总量中所占的比例越大，那么这个国家的基金管理行业的发展规模就会越小。

中国散户投资基金的年均成本是3.5%~4%（1.5管理费+0.21托管费+（1.44申购费+0.51托管费）x1.2换手率），比国际水平1.9%高出近一倍，这里还不包括通过摊薄基金净值而发生的市场费用。

人们对直观而容易处理的形象过于关注，而且往往会忽略概率论中的大数定理。

历史上有且仅有美盛的米勒基金连续15年（91~05）跑赢大盘，而05年以后，除了09年，米勒都输了。

收益来自于风险、风格、技巧和运气。承担高风险的收益不可持续也不值得鼓励；风格决定选择但不能确定其准确性；技巧能力的衡量必须建立在风险和风格之上；而运气与以上三点相比，不可预测也不可重复。

《投资者的敌人》

基金公司作为整体，它的业绩是不可能跑过整个股票大市的（投资积极基金只能是赚得少，赔的多，应关注消极或被动型基金）；而且，为了收益，不但要关注基金公司能否战胜市场，更要重视如何降低交易成本（公司、经理、入场和出场时间等）。

基于直觉的判断往往可靠，我们的最基本的五感都不够客观理性，耳听为虚、眼见也为虚、盲人摸象（触觉），嗅觉味觉就更别提了。

投资的难题在于投资者事先很难判断哪些信息对投资者真正有帮助。在做决策过程中，我们也会产生幻觉，看到或者相信一些根本就不存在的事物和信息。

让人们在不准确了解自己和他人的前提下，对自己和别人的相对能力进行评价是极其困难的。类似的，投资者在股市中进行投资也是如此。

我们对货币的价值是一个理解，对于货币采取一种什么样的形式表现出来是另外一个理解。只有对风险举重若轻的态度，只有克服了对金钱和名誉的追逐，才能在不同的市场环境里，对于风险和受益的分配做出准确的了解和判断，才能成为一个好的投资者。

资本市场在很多方面还不如赌场，资本市场的交易环节会有交易成本；资本市场爱出老千（信息极度不对称）；资本市场合法地鼓励散户进场给别人充当提款机。

散户的竞争对手不是其他散户，而是专业机构、大户庄家、券商和私募基金。

泡沫的背后都是货币的泛滥，总是无一例外地以流动性的收紧，资产价格的大跌和投资者的大规模损失而收场。

房地产一直是泡沫经济比较眷顾的行业。一方面，房地产看起来受到土地这种自然资源的限制好像具有很强的稀缺性；另一方面，由于房地产交易杠杆性和缺乏相应的卖空（融券）机制，关于房地产的负面信息和想法往往很难被反映到市场和价格中去。这两点导致房地产很容易大起大落。

如果印钱能解决危机的话，这世界上就不会有危机了，经济和金融学科也就没有存在的必要了。

如果学习过程中有比较迅速、频繁的反馈，而且得到的反馈比较明确，那么人们学习起来比较有效。然而，真实的世界经历却是一个不太频繁、比较缓慢而相当模糊的反馈过程。

信息可以助长投资者的信心，但不能帮助投资者提升自己的业绩。

投资是一个非常复杂的过程，这是因为预测是很难的一件事情，而且如果你的预测不能得到准确的反馈的话（无法进行反思改进），这个预测就会变得更难。

投资者和资本市场都不喜欢大而全的多元化企业。整合整个产业链并不能保证效率一定提升，而专业化才有助于释放公司核心价值并提升公司股价。

公司高管做出很多重大决定的时候，首先想到的不是股东、员工或者公司的价值，而是自身的利益。

在职消费完全是以股东的利益为代价给公司高管提供福利。

交易员通过提供流动性（中介服务）和冒风险（用股东的钱）来获利。赚钱的时候他们更赚，赔钱的时候他们不赔。

《投资者的敌人》

在泡沫出现的时候，卖方机构（经纪人）会唱空看多，给投资者提供与交易部门完全相反的研究报告或推荐意见。而相对简单的资产管理行业的买方机构也会利用信息不对称与投资者技巧风险意识缺乏来进行合法欺诈。

明星分析师不是预测最准的，而是客户最满意的。他们可以利用信息传导不对称机制，偏袒大客户，合法提供内部信息，从而获得好评。因此，券商的行研部门并非研究部门，而是销售业务的辅助部门。

重要的是你什么时候听到了这个信息，是不是听到了公允的信息。选择性偏见和自我归功偏见都使投资者觉得他们可以做得更好，而且已经做得很好了。

波动就是风险，不但要有效提升投资收益。而且还要有效降低投资收益中的风险或者波动性。

如果模型只是基于历史数据分析，那么注定不可能准确描述未来的情况，也不必说通过模型工具管控好风险。

死亡是生命最伟大的发明，维持经营不善的企业，是对社会资源的浪费。只有允许破产，资本市场才能区分风险高低，才能解放和有效分配社会资源，发挥市场决定性作用。

数据的质量，无论对于学术界、实物界还是决策层，都是制定政策过程中最为重要的基础。

禁止卖空措施只能延缓泡沫，却导致更长和更惨烈的下挫。房市没有卖空机制，负面看法没法表达，不能被及时、准确、公正地被市场所反映，以至泡沫往往持续时间过长，导致更长时间的下跌和调整。

投资不能输在起跑线上，别在还没有开始投资的时候，就已经支付高额的交易成本了。

如果从市场演进和发展的角度看待，对过程的监管可能会比对结果的监管更有效

《投资者的敌人》

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