

《投资还是投机》

图书基本信息

《投资还是投机》

内容概要

《投资还是投机》

作者简介

《投资还是投机》

书籍目录

《投资还是投机》

精彩短评

- 1、投资与投机的质证。作为指数基金的发明者，为指数基金站台是理所当然的事情。作者一再阐述，投资不应站立在历史的收益之上，未来的趋势不可控，但是在推荐投资时还是在义无反顾的建议基于历史收益，推荐选择指数基金
- 2、基金从业人员可以了解了解，其他的就算了。普通投资者【投机者】建议不要在这本书上浪费时间!
- 3、世界上哪有什么投资，都是投机。何谓投机呢？首要的便是时机，真正赚钱的机会转瞬即逝。什么最重要呢？察人性。虽然我的专业方向是量化，但是我十分怀疑这种量化模型的可靠性。投机市场不是自然现象，是不断变化的，而且这种变化来自于参与者。就是索大爷说得反身性。投资不过是loser对于失败投机的掩饰名词。看看最赚钱的那几位，都说自己是speculator。
- 4、指数基金之父当然会鼓吹股市乃零和博弈，甚至完全贬低投机，为此我还查了“实用主义”与“功利主义”的区别。对我启发最大的是“失败的看门人”与“七宗罪”这两章，末尾的投资者建议有两三条十分闪光。
- 5、主要讲政策和措施.....
- 6、指数型基金发明者
- 7、买入成本最低的大盘指数基金，然后坚持到底。

《投资还是投机》

章节试读

1、《投资还是投机》的笔记-第2页

1. 高盛首席执行官劳埃德——金融业的工作”帮助公司筹集资金，创造财富制造就业机会“
2. ipo形成资本，股票交易量远远大于IPO资金量，资本形成在频繁交易面前微不足道

2、《投资还是投机》的笔记-第60页

这一章的主旨就是cuiniubi，告诉大家，我是如何如何在意保护普通投资者的利益，而辣么多的大型基金公司/上市公司的董事/经理都只在乎自己的利益，各种数据显示，他们的薪酬都一直在大幅增长，我踏马得都没有喝到汤，他们还反对对基金投资/投票的审查，真受不鸟了。

(虽然一直鼓吹自己对于投资者权益的保护，但是其所在的先锋基金在投反对票上表现的也并不积极)

建议将经理/高管的薪酬与公司的表现挂钩，只有表现超越预期心理值的情况下才支付薪酬。

p84凯恩斯：股票的价格通常包括投资——资产长期投资的产出，以及投机——对股票市场心理的赌博(信心比黄金更重要，倾巢之下安有完卵)

P89政治捐款在没有获得绝大多数股东同意下，实质上也是对各股东权益的侵害

3、《投资还是投机》的笔记-第150页

第一部分：19760831世界上第一只指数基金，先锋集团，如今的先锋500指数基金。

《圣经·诗篇》建设者遗弃的那些石头终将成为最主要的奠基石。

指数基金的优势：不积极测旅，无管理咨询费；低费率；无申购佣金；换手低；高效。

成立了9年之后世界上才有了第二只指数基金

TIF——traditional index fund，传统指数基金，任何一天结业之前买入或者赎回(感觉像是国内的场外申购的指数基金)

ETF——exchange-traded fund，交易所交易基金，任何一天的任何时候买入或者卖出(国内的场内交易指数基金)

P169 债券基金的收益主要是由利率的波动决定，而不是取决于债券基金管理人投资能力的差异。——低成本的债券指数基金不仅轻松跑赢主动性管理的债券基金，还会长时间保持稳定的表现。

第二部分：ETF的入侵

交易风格依然属于频繁交易，投机明显，并且制造了大量的金融衍生品，随意的使用/放大杠杆，人为的造成市场风险的加剧。

4、《投资还是投机》的笔记-第94页

P94:股票基金的增长趋势是间歇性的，股市表现强劲时大量现金从投资者手中涌入，但是股市表现不佳时，现金流入大大减少，甚至还会大量流出由于投资者通常在接近股市高点时买入，接近股市低点时卖出，股票基金的先进流动随着股市表现波动而呈现的敏感变化反而让投资者无法获得高收益。

P96贝塔系数(Beta)：单只基金的增长波动率，基金资产价值的增长相对于整个股票市场的比率。基金公司的存活率在不断的下降，一个热衷于频繁操作的基金连长期存活都无法实现，如何达到替投资者增值的目的。不断增多的金融衍生品，使得繁荣的背后的腐败无法忽视。 /

5、《投资还是投机》的笔记-第228页

P236: 任何共同基金的回报都决定于四项因素：1.投资政策和投资策略；2.风险敞口；3.管理人职

《投资还是投机》

业技能；4.投资顾问费和其他的基金管理开支。随着时间的拉长，124成为主要因素，管理人的职业技能可能将成为一个平均数。按照这个逻辑，策略/风险/费用开支就是赢过竞争对手，取得收益的关键因素。

P261: 策略 + 执行 - 成本 = 最佳收益

6、《投资还是投机》的笔记-第25页

第一章主要讲了作者对于证券市场的认识——长期投资占主导，企业创造价值，证券业为企业提供资金平台
而现如今的状况是交易量巨大，市场充斥着投机者与高频交易者，这些人虽然也是这个市场的一部分，但是不应当让这些交易成为市场的主流
归根到底，证券业从业者只是为了赚取利益，而忽视了投资者的根本利益

7、《投资还是投机》的笔记-第194页

七宗罪：1.养老金累积不足；2.股市的崩盘；3.资金来源不足；4.投机性的投资选择；5.彻底毁掉财富的成本开支；6.金融系统中无处不在的投机；7.利益冲突；
——整个金融系统中，经理人站在了食物链的最顶端，而投资人占到了最底端，只有在所有的金融机构的费用从市场收益中被扣除以后才轮到投资者

P209:几乎所有的投资专家都建议年轻投资人将大部分资产买入股票，并随着退休年龄的临近逐渐增加对债券的投入。

P210:投资的真正含义是用多样化投资使风险（并不是指市场本身的风险）分散

常见的风险：错误的年龄做错误的事——年轻时资产配置太保守，而到了退休以后太激进；全部投资于单一的股票而非多样化投资；投资于本身工作的公司（公司破产将导致工作和投资的双重破产）；押注于可能带来高收益的基金经理（寄希望于不确定性）

8、《投资还是投机》的笔记-第27页

短期来看，股票市场是一台投票机；长期来看，股票市场是一台称重器。——本杰明·格雷厄姆《证券投资分析》
双层代理：第一层：企业经理人，第二层：养老基金等资本运作组织。他们原本都应当本着投资者的根本利益，现实都在为了私利运作，蚕食投资者的资金。（再上升层次至机构/政府管理层面也是在层层剥削者投资者，形成共谋）
P39。（现代商业公司创造价值的根本途径是什么？——利用社会资本赚取尽量多的高于资本成本的收益。也就是利用上市IPO从市场中融到的钱去创造价值）资本的回报——公司派发的红利和盈利的增长，最终完全决定了股东的长期利益。
P42。股票常规的估值都是基于大量无知个人的大众心理
第二章主要阐述了作者对于现行的投资市场中出现的合谋侵害投资者利益的现象盛行的分析，主要是多层代理人都在谋求自身的利益，政府也没有有效的监管，造成了短期投机盛行的现象。

9、《投资还是投机》的笔记-第124页

P125:来自奥马哈的先知——巴菲特；拥有自己雕像的圣徒——约翰·博格——被人称为圣徒约翰，作为先锋基金的创始人在先锋基金有一座雕像
P132:预测共同基金表现最佳的标准就是费用

《投资还是投机》

考察基金的若干标准：1.管理费用和运营费用的比率，越低越好；2.投资组合交易率，越低越好；3.投资多元化，越宽越好；4.市场定位，定位于擅长的而不是热点；5.广告宣传，越少越好；6.货架销售，渠道搭配销售的不予考虑；7.销售佣金，越低越好；8.股东稳定度，过高的赎回率，会迫使基金经理高换手率；9.基金规模的限制，提前对资产做出规模限制的给予高分评价；恰当时期停止接受新投资者的次之，转变为封闭的再次之，不限制扩张的最次；10.经验，投资组合经理的稳定性：经验越多的经理人越好，团队越优秀的越好；11.基金股份的内部人持股：提供持股数量及薪酬的是好公司；12.基金架构；13.基金董事的组成；14.基金董事会主席；15.违反监管的情况：

P140:在投资领域没有什么比成功更容易引发失败了

10、《投资还是投机》的笔记-第264页

古罗马诗人 贺拉斯：“重生者深陷泥潭，失败者却荣誉等身。”

买入综合市场指数基金：作为投资组合中的核心。指数基金最初的投资理念——基于股市整体表现的基金，被设计来买入并长期持有，直到永远。

KEY：长期计划，清晰的投资策略，广泛的投资多元，选择投资组合的严格标准和理所当然的最低成本。

价值回归（RTM）是肯定会发生的事

如何挑选主动型管理基金——评估基金管理人的“4个P”准则：1.人people；2.投资哲学philosophy；3.投资组合portfolio；4.表现performance

晨星的评级制度：1.管理人people；2.工作方式process；3.母公司parent；4.表现performance；5.价格price

成功投资的10项简单法则：

1.记住均值回归法则：通过考察历史业绩买入标准是非常危险的；过去不能代表未来。股市中就像钟摆，股票价格围绕价值基本面均衡点摆动。经典的格雷厄姆远离：投票机与称重器。

2.时间是你的朋友，冲动是你的敌人：享受复利带来的奇迹；投资最严重的错误之一就是被市场的海妖之歌诱惑，因有你在股票价格上涨时买入，在价格跳水时卖出。类似的冲动会摧毁你的投资组合。揣测市场时机是不可能的。随时变化的股市波动中有着太多的噪声（信息干扰）。

3.选择最正确的基金买入并长期持有：股票的目的提供资产和收入的增长，而债券则是保持现有资产和现有的收入水平。考虑刚开始投资时将股票和债券对半，以下情况考虑投资股票份额提高：足够的时间进行财富积累；高风险投资的资金在适度的水平；现有收入对你影响不大；足够的勇气来面对经济繁荣和萧条，并能以平常心待之。随着年龄增长逐渐降低股票投资份额。

4.对未来保有现实的预期——贝果面包和甜甜圈：两者代表了股市收益中两种完全不同的元素——股息收入加上盈利增长vs投机收益。凯恩斯主义支持者要求政府大兴借贷并增加消费以刺激商品的需求和服务的需求总量；哈耶克主义支持者（奥地利学派的信徒）要求政府恪守财政紧缩政策。债券是股市的避难所。避免投资风险极高的高收益垃圾债券和高收益股票。

5.忘掉那根针，买入整个草堆：千万不要试图在一堆草中找一根针。投资者投资股票需要承担四类风险：股票风险，投资风格风险，管理人风险和市场风险。买入整个草堆并永久持有，很容易规避前三类风险。

6.最小化庄家的抽成：股市和赌场事实上非常相似。跑赢股市和赌博都是零和博弈，但是仅在支付必要费用之前。一旦支付高昂的费用（佣金/价差/管理费/税收）后，对投资者整体而言，跑赢股市必然是输家的游戏。同理，在庄家抽走佣金后，对所有赌徒作为一个整体而言，想赢走赌场的钱是不可能的。投资者最好的机会就是市场本身，并将庄稼的抽成降至最低。

7.永远逃不开风险：你决定投资时你其实是在决定承担哪一类风险，因为风险无处不在。

《投资还是投机》

8.警惕最后一场战争：投资者不应无视过去，但也不能想当然的认为某种特定的周期性循环会永远存在。

9.刺猬会打败狐狸：保持长期投资成功的精髓是简洁。

10.坚持到底：投资的秘密就是没有秘密。但是投资不是件容易的事，因为它需要纪律 / 耐心 / 毅力以及最宝贵的品质和常识。

《投资还是投机》

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