

《有關投資與人生最重要的事》

图书基本信息

书名：《有關投資與人生最重要的事》

13位ISBN编号：9789861371528

10位ISBN编号：9861371524

出版时间：2012-4-25

出版社：究竟

作者：Howard Marks

页数：272

译者：羅耀宗

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.tushu000.com

《有關投資與人生最重要的事》

前言

推薦序1你有自己的投資備忘錄嗎？王伯達（財經作家） 最寶貴的教訓往往是在最艱苦的時光中學到的，因此，如果我們能從別人的艱苦教訓中學到經驗，那是再好也不過了。而這本書正是讓你學習霍華·馬克斯四十多年市場實戰經驗的最佳途徑。 霍華是橡樹資本管理公司的聯合創始人，如果你對於台灣的資本市場歷史有些研究的話，應該還記得二〇〇七年時，曾有一個私募基金以二八三億新台幣收購了台灣的上市公司復盛工業，這個企業是全世界最大的高爾夫球桿代工廠以及中國最大壓縮機廠商，而這個案件

《有關投資與人生最重要的事》

內容概要

霍華·馬克斯是華爾街最受尊敬的聲音與意見領袖之一，以評估市場機會和風險見識卓越著稱。歷經四十寒暑，他爬升到投資管理專業的頂端，當今世界各地的知名價值型投資人對他推崇有加。現在，他將多年來的投資心得，濃縮其精華，寫進一本書，不管是業餘投資人，還是飽經滄桑的投資人，都能同蒙其利，台灣讀者們也將首度零距離受益於他的投資智慧。

馬克斯以畢生經驗和研究寫成的《有關投資與人生最重要的事》，解釋了投資成功之鑰，以及可以摧毀資本或毀滅生涯的各種陷阱。他摘錄過去的隨筆精髓，闡揚其理念，並以實例解說，詳述他的投資哲學發展的歷程；這套哲學充分體認了投資的複雜性和金融世界的凶險。他坦率評估本身所作的決定以及偶爾的失誤，在批判性思考、風險評估、投資策略等方面，給我們寶貴的教訓，並鼓勵投資人當「反向而行者」，以聰明的眼光判斷市場循環，經由積極但慎重的行動取得報酬。

《有關投資與人生最重要的事》

作者簡介

引言

二十年來，先是在西方信託公司（Trust Company of the West），然後是在一九九五年我和人共同創辦的橡樹資本管理公司（Oaktree Capital Management），我偶爾會寫點隨筆供客戶參考。我利用這些隨筆，闡述我的投資哲學、解釋金融的運作方式，並且提供我對最近發生的事件持有的見解。那些隨筆形成本書的核心，在接下來的本書內容中，你會發現有不少段落來自那些隨筆，因為我相信它們給的教訓，不但適用於當年寫它們的時候，也適用於今日。為了收進本書，我做了一些小小的調整，主要是想讓它們傳達的訊息更為清楚。

到底什麼是「最重要的事」？二三年七月，我寫了一篇隨筆，標題是這樣，把我覺得攸關投資成功的要素彙總起來。這篇隨筆開門見山說：「和老客戶、可能的客戶見面時，我一再聽到自己說，『最重要的事是X』。十分鐘後又說，『最重要的事是Y』。然後是Z，等等。」整個加起來，這篇隨筆談到十八件「最重要的事」。

在這篇最早的隨筆之後，我針對自己認為的「最重要的事」做了些調整，但是基本概念沒有改變：他們都很重要。投資成功需要深謀遠慮，同時注意許多不同的面向。忽略任何一個，結果可能就沒有那麼令人滿意。這是為什麼我要寫一本書，談最重要的事這個觀念——每一件重要的事都是一塊磚頭，我希望用它們砌成一道堅固的牆，而且每一塊磚都缺一不可。

我並不打算寫一本投資手冊。相反的，這本書是用來說明我的投資哲學。我認為這是我的信條，在我的投資生涯中，它就像宗教那樣。這些是我相信的事情，也是引領我不偏離正途的路標。我要鋪陳的訊息，是我認為最為持久的。我相信它們的道理不限於今天。

這本書不教你怎麼做，也不告訴你投資穩賺不賠的妙方，沒有按部就班的指示，不列出包含數學常數或者固定比率的價值計算公式——事實上，我很少談到數字。我只提出一個思考方式，或許能夠幫助你做出好決策，而且可能更重要的是，避開誘惑許多人掉進的陷阱。

我想做的事不是簡化投資的行為。事實上，我最想做的事，是明白表示它有多複雜。試圖簡化投資的人，只會幫別人一個很大的倒忙。談到報酬率、風險和流程，我會堅持使用一般性的說法；只有在為了說明我的論點時，才討論特定的資產類別和戰術。

至於本書的架構，前面說過，成功的投資包含深謀遠慮，同時注意許多領域。如果辦得到，我願意一次討論所有的領域。但遺憾的是，限於語言的表達，我只能一次談一個主題。因此，我要先討論執行投資的市場環境，讓讀者知道這塊遊戲場像什麼。接著討論投資人本身、影響他們投資成功或失敗的因素，以及他們應該做哪些事情，以提高勝算。最後幾章試著彙總這兩組觀念。但由於我的哲學是「整整一塊」，有些觀念不只和一章有關；如果你覺得一提再提，麻煩忍耐一下。

但願你覺得本書的內容相當吸引人，能夠啟發你的想法，甚至引起一些爭議。如果有人告訴我：「看你的書，樂趣無窮；裡面有我曾經讀過的一切東西。」我會自認失敗。我想做的是，分享你以前不曾聽過的投資觀念和思考方式。短短九個字，會使我覺得有如天籟：「我從來沒有那麼想過。」

尤其是，你會發現我談風險和如何抑制風險，多於如何取得報酬率。在我看來，風險是投資最有趣、最富挑戰性和最根本的面向

《有關投資與人生最重要的事》

書籍目錄

引言

最重要的事.....

- 01 第二層思考
- 02 了解市場的效率（以及它受到的限制）
- 03 價值
- 04 價格和價值之間的關係
- 05 了解風險
- 06 認清風險
- 07 控制風險
- 08 注意循環
- 09 注意鐘擺的擺動
- 10 力抗負面的影響
- 11 反向而行
- 12 尋找便宜貨
- 13 守株待兔
- 14 知道你不知道什麼事
- 15 察覺我們所在的位置
- 16 體認運氣扮演的角色
- 17 採取守勢型投資法
- 18 避開陷阱
- 19 增添價值
- 20 把所有最重要的事合在一起

《有關投資與人生最重要的事》

編輯推薦

王伯達、林茂昌、周行一（政大財管系教授）、郭恭克（鉅豐財經資訊執行長）、敖國珠（三立財經台總編輯）、盧燕俐（資深財經媒體人）、趙靖宇（環宇電台「趙靖宇時間」主持人） 各界專業推薦！

· 這是一本難能可貴的好書，引領投資人進入第二層思考。

林茂昌 · 我每天打開郵件信箱的第一件事，就是看有沒有來自霍華·馬克斯的備忘錄。我一讀再讀，總能從中學到新知識。

華倫·巴菲特 · 《有關投資與人生最重要的事》一書勢必成為投資經典 它將輕而易舉在每一位喜歡動腦思考的

《有關投資與人生最重要的事》

精彩短评

- 1、 1、第一层次思维者对相同事件有着彼此相同的看法，通常也会得出同样的结论。从定义上来讲，这是不可能取得优异结果的。全部投资者都战胜市场是不可能的。因为他们全体就是市场，所以不同才能致胜。要想取得超过一般投资者的业绩，你必须有比群体共识更加深入的思考。
- 2、成长型投资者关心未来，而价值投资强调当前，但不可避免地要面对未来。
- 3、从买进证券的那一天起你就必须了解：基本面价值只是决定证券价格的因素之一，你还要设法让心理和技术为你所用。股票背后的利好可能是真的，但是如果你买进的价格过高，那么仍然会损失。“价格过高”和“下一步将下跌”完全是两个意思。证券可能会价格过高并且维持相当长的一段时间，甚至进一步上涨。
- 4、当你认为它价格过高时，请忍住别动手，寄希望于价格会继续上涨的作法是不现实的，反之亦然。
- 5、多数风险都具有主观性、隐蔽性和不可量化性，因此你需要的是时刻提防风险的出现。
- 6、风险只存在于未来，而未来会怎样是可能确定的。而当我们回顾过去时，是不存在不确定性的，但是这种确定性并不表示产生结果的过程是确定而可靠的。
- 7、杰出投资需要创造收益和控制风险并重，而识别风险是控制风险的绝对前提。识别风险往往从投资者意识到掉以轻心、盲目乐观并因此对某项资产出价过高时开始。
- 8、重要的是要意识到，即使没有发生损失，风险也有可能存在。因此没有损失并不一定意味着投资组合是安全的。
- 9、我认为从根本上降低风险是投资取得巨大成功的基础，所以我认为这一概念应得到更多的重视。
- 10、在整个投资生涯中，大多数投资者取得的结果将更多地取决于致败投资的数量及程度，而不是致胜投资的伟大，良好的风险控制是优秀投资者的标志。
- 11、周期是永远不会中断的，我们应该将这种认识转化为自身的优势。
- 12、牛市三个阶段：少数有远见的人开始相信一切会更好；大多数投资者意识到进步的确已经发生；人人断言一切永远会更好。
- 13、熊市三个阶段：少数善于思考的投资者意识到，尽管形势一片大好，但不可能永远称心如意；大多数投资者意识到事态的恶化；人人相信形势只会更糟。
- 14、一次又一次地，从众的压力和赚钱的欲望促使人们放弃了自己的独立性和怀疑精神，将与生俱来的风险规避抛诸脑后，转而去相信毫无意义的东西。
- 15、即使市场过度发展，记住“股价过高”与“明天就会跌”是截然不同的。市场可以被高估，也可以被低估，并且能够将这种状态维持一段时间甚至若干年。
- 16、人们相信任何消极的情况，所有包含乐观因素的情况都被当作盲目乐观被摒弃了。

《有關投資與人生最重要的事》

17、在投资中，利润丰厚和令人安稳通常是矛盾的。作为逆向投资者，我们的任务就是尽可能谨慎熟练地接住下落的刀子。

18、将客观优点以为是投资机会的倾向，以及不能正确区分好资产与好交易之间区别的倾向，令大多数投资者陷入困境。

19、投资者是有优势的，因为投资者不会被三振出局，所以他们不必承受行动的压力。他们可以错过无数机会，直到一个极好的机会出现在眼前。

20、当完成一定的资本积累时，首先要做的便是去杠杆化。

21、如何拥有可转化为投资优势的知识：对细节关注越多，越有可能获得知识优势，努力做到“知可知”；投资者应尽量弄清自己在周期和钟摆中所处的阶段。这不会令未来变得可知，但它能帮助你为可能的发展做好准备。

22、如果你持有有一个固定观点的时间足够长，迟早你会是对的，但是你能存活到那么长吗？

23、人类不是被一无所知的事所累，而是被深信不疑的事所累。

24、适度尊重风险，知道未来不能预知，明白未来是概率分布的并相应地进行投资，坚持防御性投资，强调避免错误的重要性。

25、防御型投资的两大要素：排除投资组合中的致败因素；避开衰退期，特别要避免暴露在崩溃危机下。（如果不犯错，致胜投资自然会来）

26、三种错误投资：屈从于不良影响，贪婪并买进。如果你在赚钱欲望的驱使下，抱着资产继续升值、策略将继续有效的侥幸，在价格过高时也不断买进，你就是在自寻烦恼。失察错误。加入到一个已经被他人狂热的购买行为推高的市场，将会对你造成严重影响。不作为错误。没有做空股价过高的股票是另一种形式上的错误。

27、信心的丧失阻碍了人们在正确的时间做正确的事情，因此无论何时，都要保持对资金的信心，但不应过份。

28、不需要取巧的时候，自作聪明就会带来潜在错误。比如在趋势中做波段降低成本的举动。

29、优秀的投资者从未忘记，他们的目标是买的好，而不是买好的。

30、虽然我们不知道将去向何处，但我们应该知道自己身处何方。我们可以通过周边人的行为推知市场处在周期的哪个阶段。

31、提高风险承担不是投资成功的必胜手段，高风险投资会导致更广的结果范围和更高的损失概率。我们必须了解每项投资的损失概率，并且只在回报极为可观时承担这样的风险。

32、投资成功的基本要素之一，也是最伟大的投资者必备的心理之一：认识到我们无法预知宏观未来。

总结：

本书主要是作者马克斯自身的投资哲学的具体化，强调独立思考、风险控制以及时机选择这三点的重要性。独立思考：比他人更深入的思考才能使你脱颖而出；风险控制：由于未来的不可知，我们

《有關投資與人生最重要的事》

需要时刻防备风险的出现。致败投资的数量和程度才是决定一个交易者成功与否的标准；时机选择：了解“价格过高”和“下一步将下跌”完全是两个意思，证券价格的持续过高可能会维持很长一段时间，甚至继续上涨。所以时点的选择非常重要，买的好要远远好于买好的。

2、上周股市波谲云诡，绿油油的让人心慌慌，吃了火锅喝了酒还是无法原谅自己的错误。开始看《投资最重要的事》，心情好多啦：

1.学习第二层思维

你不可能在和他人做着相同事情的时候期待胜出，为了将你自身和他人区别开来，突破常规有助于你拥有与众不同的想法。成功的关键不可能是群体的判断，成功的投资是简单的对立面。

2.准确估计价值

在一个下跌的市场获利有两个基本要素：你必须了解内在价值，同时你必须足够自信，坚定的持股并不断买进，及时价格已经跌到似乎在暗示你做错了的时候。

3.价格与价值的关系

投资是一场人气竞赛，在人气最旺的时候买进是最危险的。在那个时候，一切利好因素和观点都已经被计入价格中，而且再也不会会有新的买家出现。最安全获利潜力最大的投资，是在没人喜欢的时候买进，假以时日，一旦证券收到欢迎，那么它的价格只可能向一个方向变化：上涨。

4.理解风险

当人们都相信某种东西没有风险的时候，价格通常会被哄抬至蕴含巨大风险的地步。没有风险担忧，因而也就不提供货不要求风险承担的回报—风险溢价。这可能会使受人们推崇的最好资产成为风险最高的资产。

损失风险主要归因于心理过于积极，以及由此导致的价格过高。投资者倾向于将动人的题材和时髦的概念与潜在高收益联系在一起。他们还期望从今起表现不错的股票上的到高收益，但是毫无疑问，他们也蕴含着高风险和泡沫。

单调的，被忽视的，可能遭到冷落和打压的证券，通常正因为他们的表现不好而成为低价证券，往往成为价值投资者青睐的高收益证券。这类证券以低波动性，低基本面风险以及在市场不利时损失更低为特征，虽然在牛市中很少能有出类拔萃的收益，但平均表现普遍良好，比热门股票的收益更加稳定持久。

5.钟摆式摆动的投资者态度与行为

投资市场遵循钟摆式摆动：处于兴奋与沮丧之间，处于值得庆祝的积极发展与令人困扰的消极发展之间，因为，处于定价过高和定价过低之间。

6.抵御消极影响

一定要记住，当事情看起来“好到不像真的”时，它们通常不是真的。当价格偏离价值时，坚持做该做的事。

7.做价值投资者

大部分投资者都是趋势跟踪者。巴菲特说：“别人对自己的事务越不慎重，我们队自己的事务越应慎重。”他鼓励我们采取和别人相反的行动，做逆向投资者，在人们冷落时买入，在人们追捧时卖出。投资最有趣的事在于它的矛盾性：最显而易见，人人赞同的事，最终往往被证明是错误的。杰出投资的进程始于投资者的深刻洞察，标新立异，特立独行或早期投资，这就是为何成功投资者多寂寞的原因。

8.投资最重要的事

《有關投資與人生最重要的事》

专业网球比赛是一场赢家的游戏，打出最多制胜球的选手赢得比赛。

决定业余网球比赛结果的，不是赢，而是输。输球最少的选手赢得比赛。

在主流股票市场中主动得分对投资者未必有好处，相反，投资者应该尽量避免输球。我认为这是一个引人入胜的投资观点。

我们的目标是，在市场表现良好时与市场表现一致，在繁荣期达到平均表现就好。而在市场表现不好时要超越市场表现，在衰退期，是有必要战胜市场的。

3、 我推荐这本书不是因为巴菲特是绝对正确。而是作者在阐述一些典型的巴菲特和格雷厄姆观点的时候，加入了思考，而其中一些是非常有说服力的。

我们常常使用一条曲线和一个说法，却忘记了它是如何被证明的。作者写的就是这个。可以重温巴菲特观点，深入巴菲特观点，思考巴菲特观点，判断巴菲特观点。是本书最大的价值。另，有一句话现在非常合适，只有当海潮退去，才知道谁在裸泳。

慎用杠杆，因为杠杆就是你要去承担你承担不起的。

尽管你再自信，也不可能掌控整个经济的走势。所以，就算你大胆过，还是见好就收吧

4、 很精炼的著作，未必非常系统，但是对于投资理念的思考有很好的帮助。

《有關投資與人生最重要的事》

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.tushu000.com