



九州证券
JZ SECURITIES

九鼎集团旗下证券公司

华夏之大，谓之九州；

九州之广，无界无疆；

九合一匡，州之所兴。

九州方圆，合纵连横。

或壁立千仞，或锋芒毕露。

证券投资流派及理财漫谈

经纪业务总部 赵航



证券投资流派简介

1

证券投资流派

证券投资流派一览

价值投资派

内在价值

沃伦巴菲特

技术分析派

技术分析

杰西利弗莫尔

事件热点派

选美理论

乔治索罗斯

套利对冲派

量化模型

詹姆斯西蒙斯

指数投资派

指数基金

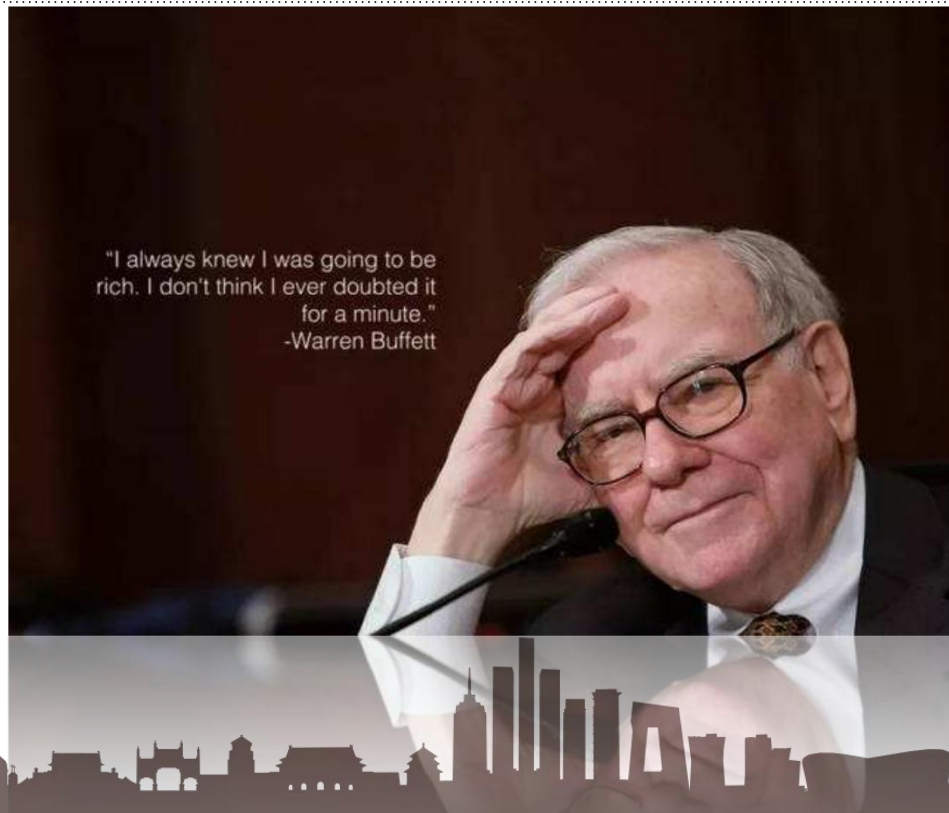
约翰伯格



价值投资派

价值投资派

投资原理	以证券的内在价值为基准，低于价值买，高于价值卖，如0.5元买价值1元的东西，2元卖价值1元的东西。
门派鼻祖	本杰明·格雷厄姆
秘籍	《证券分析》《聪明的投资者》 《巴菲特致股东的信》
传承人	沃伦·巴菲特
细分派别	低估值股投资、成长股投资
缺点	价值投资曲高和寡，需要掌握大量的学科知识，门槛高，在实践中需要独立思考，不从众，控制人性贪婪、攀比、恐惧等弱点，反人性，因此价值投资简单，却不容易做到。



技术分析派

技术分析派

投资原理	依靠K线图去预测股价的未来走势。
门派鼻祖	查尔斯·亨利·道
秘籍	道氏理论、《股票作手回忆录》
传承人	杰西·利佛莫尔、威廉·江恩
细分派别	图形分析、指标分析、趋势跟踪、波浪理论
缺点	图形形态或趋势易变，与公司基本面及价值割裂，强调与人博弈，赌性强，容易大起大落。杰西·利佛莫尔最终自杀，江恩最终只能靠卖股票书籍挣钱。

“Don't be astonished at new ideas; you know it does not cease to be true because it is not accepted by many.

-Jesse Livermore



事件热点派

事件热点派

投资原理

选美理论，不是你认为最美的美女会得冠军，而是大家都认为是最美的美女才能得冠军。股票投资如同选美，买大家都认为会涨的股票，而不是买自己认为会涨的股票。

代表人物

乔治·索罗斯

细分派别

主题投资、环球宏观投资、公司事件投资

缺点

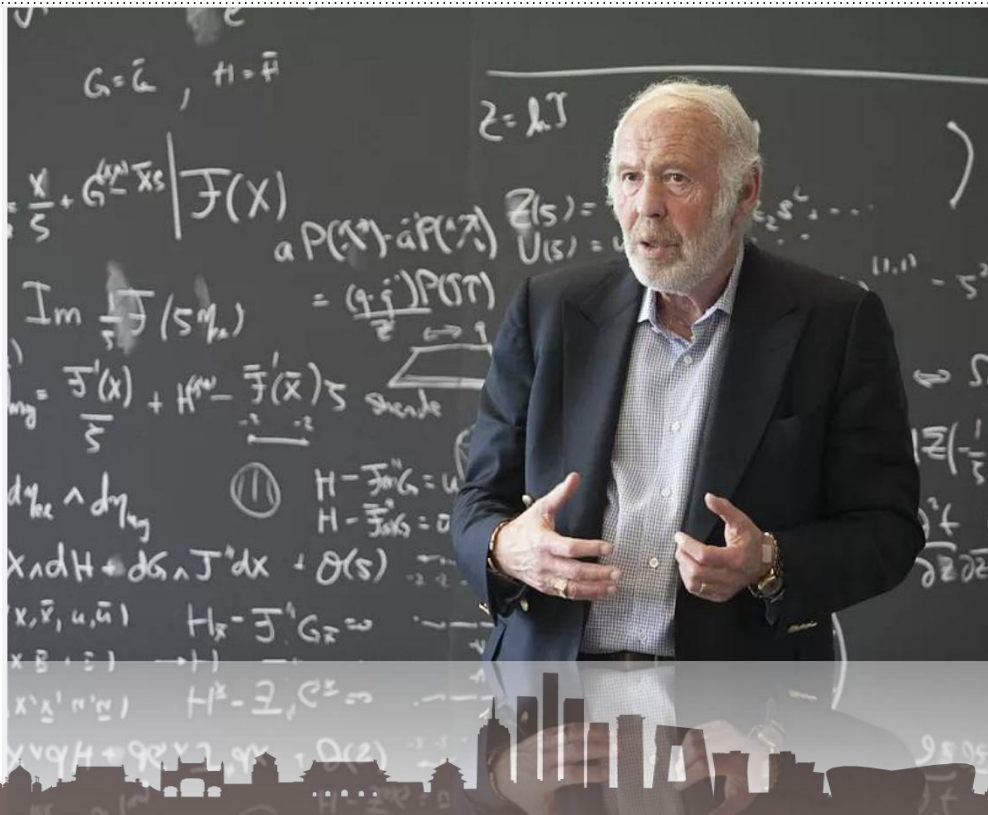
容易忽视资产的内在价值。典型案例为巴西下雨，买星巴克股票。只有极少数天赋异禀的人才能在这种与人博弈的游戏中最终胜出。
该派别与技术分析派有天然的亲缘关系，投机者常常在两派之间游移。



套利对冲派

套利对冲派

投资原理	多方、空方两头下注，利用相关资产价格的价差收敛或者扩大去盈利。
门派鼻祖	阿尔弗雷德·温斯洛·琼斯
代表人物	詹姆斯·西蒙斯
独门武器	计算机程序化交易、高频交易、数学模型、杠杆
细分派别	股票多空、市场中性、事件驱动、可转债套利、危机证券对冲、固定收益套利对冲
缺点	需要掌握高深的计算机编程、数学建模和金融知识，配备巨资打造的专业电脑和软件系统，普通人难以企及。程序化交易策略趋同性较高，容易发生“挤仓”继而爆仓。



指数投资派

指数投资派

投资原理

绝大部分市场投资者很难跑赢市场指数，跑不赢指数就投资指数，指数有什么股票，指数基金就买什么股票，不必操心选股，化有为为无为，化主动投资为被动投资。

门派鼻祖

约翰·博格

优点

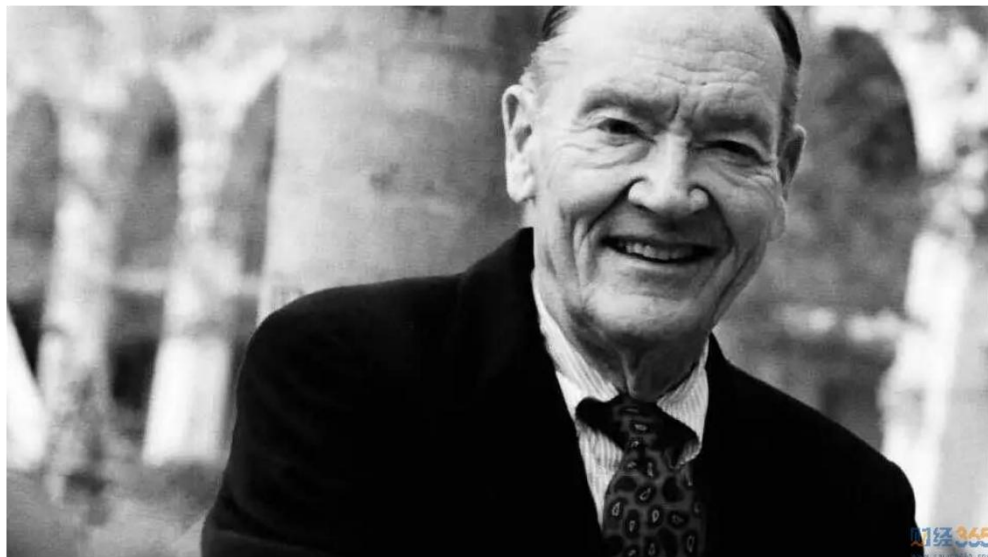
基金收费低，投资成本小，为提高长期盈利奠定基础。

缺点

指数在高点，估值很高时仍在买入，遭受损失。

投资方式

基金定投
指数投资派只要能够掌握一些价值投资派的知识就能够很好地避免在指数高点时买入的风险。



ETF基金定投

长期投资：定期等额买入策略

定期等额买入策略：固定的时间、以固定的金额投资到指定的ETF中



通过定期投资指数基金，
一个什么都不懂的业余
投资者竟然往往能够战
胜大部分专业投资者。

——巴菲特



ETF基金定投

定投策略：优势

省心省力

- 解决没时间投、想投不敢投、投什么与如何投的问题
- 懒人理财方式：指定基金、固定时间、固定金额

不用择时

- “要想准确地踩点入市，比在空中接住一把飞刀还要难”
- 开始投入的金额少，没必要纠结投资时机
- 即使从市场高点开始买入，反弹一定程度后即可实现扭亏为盈

摊薄成本

- 例：1个苹果，5天中每天价格分别是1元、1.5元、1元、0.5元、1元，总共要买15元苹果
- 方案1：第一天一次性买完15元，最终购买数量15个，平均成本1元
- 方案2：分5天每天等金额购买3元，最终购买数量17个，平均成本0.88元

强制储蓄

- 每月工资、每月投资
- 月光族储蓄理财

如何建立投资体系

如何建立投资体系

一、投资的逻辑是什么

这个逻辑能否转化为投资策略?

二、投资逻辑转化为投资策略

策略回测的胜率和赔率是多少?

三、投资策略构成投资体系

最后是纪律+执行。

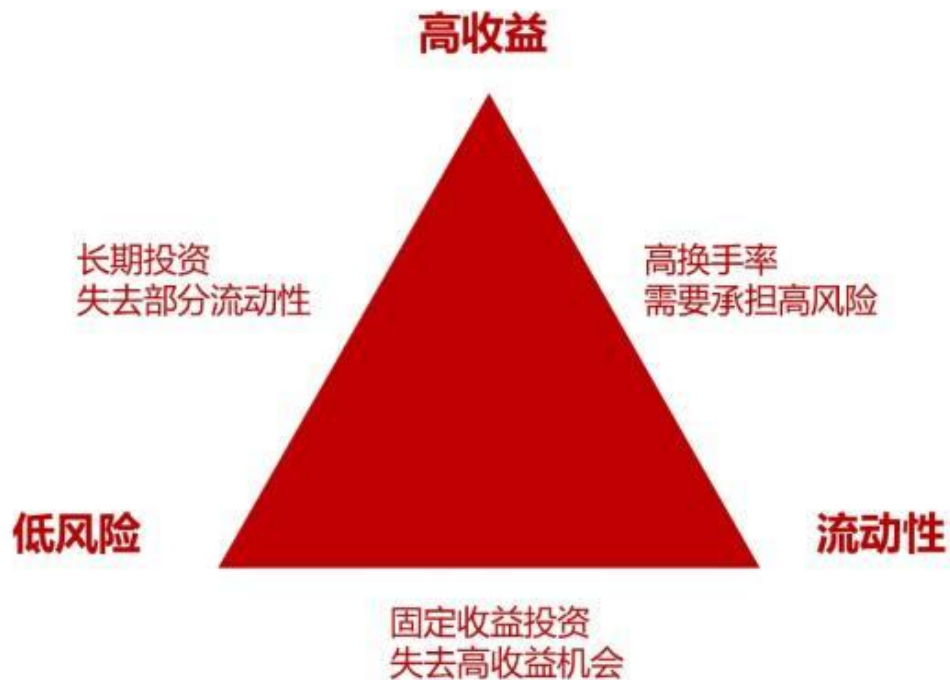




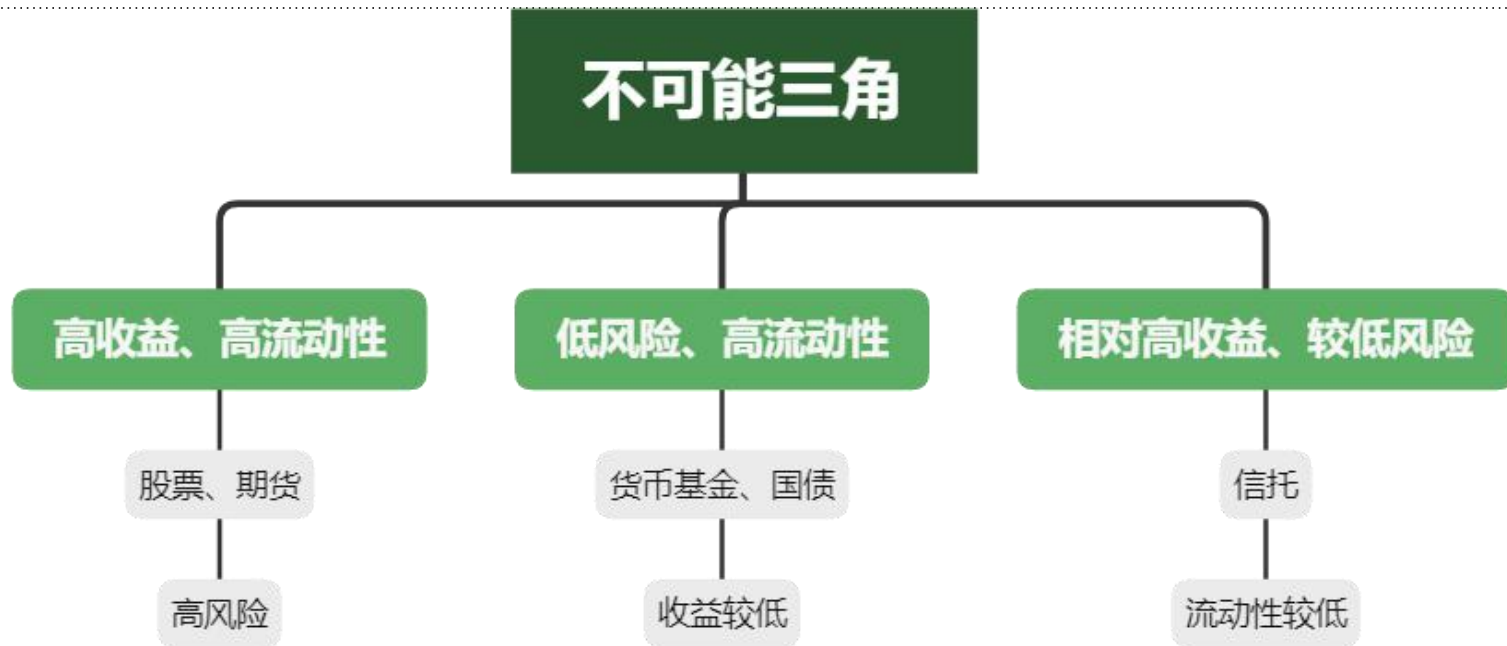
理财漫谈

2

不可能三角



不可能三角



不可能三角模型

“不可能三角”决策模型

第一步

找出决策因素中最重要的三项评估标准

第二步

放弃一项

第三步

把一项变成控制指标，只划线不比较

第四步

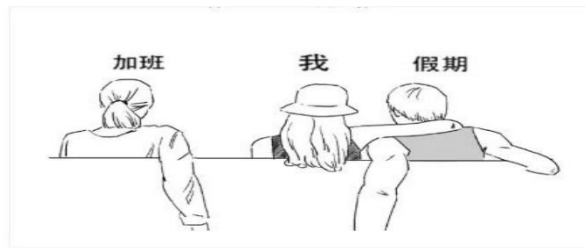
剩下的就是重点评估指标



不可能三角

我们的认知资源是有限的。很多时间，我们在决策时好像分析了一大堆，其实最后还是跟着感觉走。越是重大的决策，考虑的因素越多，人越容易不理性。试试不可能三角决策模型，至少能保证我们的决策质量在中等以上，决策成本在平均以下。

世界最虐心的三角恋是什么？



我喜欢假期，



而假期喜欢加班，



加班却喜欢我。



谢谢大家观看！