

# 投资最重要的事



[投资最重要的事\\_下载链接1](#)

著者:[美] 霍华德·马克斯 Howard Marks

出版者:中信出版社

出版时间:2012-7

装帧:精装

isbn:9787508633800

《投资最重要的事》倾注了霍华德·马克斯一生的经验和研究，阐述了成功投资的秘诀

，以及足以摧毁资本或断送职业生涯的错误。马克斯摘录备忘录中的段落阐明自己的思想，以亲身经历详细阐述了其投资理念的发展历程，充分肯定了投资的复杂性和金融领域的危险性。作者凭借对当今动荡市场的深刻见解，奉献出一部半自传、半信条性质的《投资最重要的事》，为读者提供了广阔的看点。

马克斯在《投资最重要的事》中详细阐述了“第二层次思维”、价格、价值关系、耐心等待机会、以及多元化投资等概念，对自身的决策以及偶尔的失误做出了坦诚的评价，为读者进行批判性思考、风险评估、建立投资策略提供了宝贵的经验教训。作者鼓励投资者做“逆向投资者”，明智地判断市场周期，采取大胆而谨慎的行动获取收益。最重要的事是什么？成功的投资有赖于同时对各个方面保持密切关注。《投资最重要的事》中的每个主题，都是最重要的事。

作者介绍:

霍华德·马克斯

总部位于洛杉矶的橡树资本管理有限公司（Oaktree Capital Management）主席与共同创始人，管理着800亿美元的投资公司资产，沃顿商学院金融学士，芝加哥大学会计与市场营销专业MBA。他投身顶级投资管理行业40年，跻身世界顶尖价值投资者之列。他的客户备忘录充满了富有洞察力的评论与久经考验的基本投资理念。如今，马克斯首次面向业余投资者和专业投资者，将其智慧集结成书，使广大读者从中获益。

目录: 简介

第1章 学习第二层次思维

在投资的零和世界中参与竞争之前，你必须先问问自己是否具有处于上半部分的充分理由。要想取得超过一般投资者的成绩，你必须有比群体共识更加深入的思考。你具备这样的能力吗？是什么让你认为自己具有这样的能力？

第2章 理解市场有效性及局限性

没有一个市场是完全有效或无效的。它只是一个程度问题。我衷心感谢无效市场所提供的机会，同时我也尊重有效市场的理念，我坚信主流证券市场已经足够有效，以至于在其中寻找制胜投资基本上是浪费时间。

第3章 准确估值

当价值投资者买进定价过低的资产、不停地向下摊平并且分析正确的时候，就能获得最大收益。因此，在一个下跌的市场中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，坚定地持股并不断买进，即使价格已经跌到似乎在暗示你做错了的时候。

第4章 认识价格与价值的关系

假设你已经认识到价值投资的有效性并且能够估计出股票或资产的内在价值。再进一步假设你的估计是正确的。这并不算完。为了知道需要采取怎样的行动，你必须考察相对于资产价值的资产价格。建立基本面-价值-价格之间的健康关系是成功投资的核心。

第5章 理解风险

找到会上涨的投资并不难。如果你能找到足够多，那么你可能已经在朝着正确的方向前进。但是，如果不能正确地应对风险，那么你的成功是不可能长久的。第一步是理解风险。第二步是识别风险。最后关键性的一步，是控制风险。

第6章 识别风险

识别风险往往从意识到投资者在掉以轻心、盲目乐观并因此对某项资产出价过高时开始。换句话说，高风险主要伴随高价格而出现。无论是被估价过高从而定价过高的单项证券或其他资产，还是在看涨情绪致使价格高企时不知规避反而蜂拥而上的整体市场，都是风险的主要来源。

第7章 控制风险

贯穿长期投资成功之路的，是风险控制而不是冒进。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，而不是制胜投资的伟大。良好的风

险控制是优秀投资者的标志。

#### 第8章 关注周期

很少有事物是直线发展的。事物有进有退，有盛有衰。进展有快有慢，衰退因小积大。事物的盛衰和涨落是基本原理。经济、市场和企业同样如此：起伏不定。

#### 第9章 钟摆意识

投资市场遵循钟摆式摆动。这种摆动是投资世界最可靠的特征之一，投资者心理显示，他们花在端点上的时间似乎远比花在“中点”上的时间多。

#### 第10章 抵御消极影响

最大的投资错误不是来自于信息因素或分析因素，而是来自于心理因素。投资心理包括许多独立因素，但要记住的关键一点是，这些因素往往会导致错误决策。它们大多归属“人性”之列。

#### 第11章 逆向投资

某种程度上来说，趋势、群体共识是阻碍成功的因素，雷同的投资组合是我们要避开。由于市场的钟摆样摆动或市场的周期性，所以取得最终胜利的关键在于逆向投资。

#### 第12章 寻找便宜货

便宜货的价值在于其不合理的低价位——因而具有不寻常的收益/风险比率，因此它们就是投资者的圣杯。我经历的每一件事情都在告诉我，尽管便宜货不合常规，但是那些人们以为可以消除它们的力量往往奈何它们不得。

#### 第13章 耐心等待机会

等待投资到来而不是追逐投资，你会做得更好。在卖家积极卖出的东西中挑选而不是固守想要什么才买什么的观念，你的交易往往会更为划算。机会主义者之所以买进某种东西，是因为它们特价。价格不低时买进没什么特别的。

#### 第14章 认识预测的局限性

无论是进行脑外科手术、越洋竞赛或是投资，过高估计自己的认知或行动能力都是极度危险的。正确认识自己的可知范围——适度行动而不冒险越界——会令你获益匪浅。

#### 第15章 正确认识自己的处境

市场在周期性运动，有涨有跌。钟摆在不断摆动，极少停留在弧线的中点“折中点”。这是危险还是机遇？投资者该如何应对？我的回答很简单：努力了解我们身边所发生的事情，并以此指导我们的行动。

#### 第16章 重视运气

与世界不确定的认识相伴行的其他表现为：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。在我看来，这就是有关聪明投资的一切。

#### 第17章 多元化投资

关键是平衡。投资者除了防守外，还需要进攻，但这并不意味着他们无需重视二者的比重。投资者如果想获取更高收益，通常要承担更多的不确定性——更多的风险。投资者如果想得到高于债券收益的收益，他们就不可能单纯靠规避损失来达到目的。选择怎样的投资方式，需要谨慎而明智地做出决策。

#### 第18章 避免错误

在我看来，设法避免损失比争取伟大成功更加重要。后者会在某一天实现，但偶尔失败可能会导致严重后果。前者可能是我们更常做的，并且更可靠……，失败的结果也更容易接受。

#### 第19章 增值的意义

所有股票投资者并非从一张白纸开始，而是存在着简单模仿指数的可能性。他们可以走出去，按照市场权重被动地买进指数内的股票，这种情况下他们的收益会和指数保持一致。或者他们可以通过积极投资而非被动投资来争取更好的表现。

#### 第20章 最重要的事

我把成功投资的任务托付给你。它会带给你一个富有挑战性的、激动人心且发人深省的旅程。

• • • • • ([收起](#))

[投资最重要的事 下载链接1](#)

## 标签

投资

金融

价值投资

投资哲学

投资理财

理财

霍华德马克斯

经济

## 评论

刘建位推荐，说是巴菲特2011年推荐的，巴老读了2遍。9/2-9/7阅读，是讲价值投资理念而不是方法，是进阶而不是基本入门的好书，非常富有思考性。是一份价值投资的完整地图指南，值得时时翻阅思考。2013/6/3开始读第二遍

-----  
主观价值派，理解风险，利用好钟摆效应，与大多数人在对立面上，逆向投资，买的好而不是买好的，注重经济周期性，防守大于进攻，超额收益来自于非平均化投资。可以与《投资最简单的事》结合看

-----  
这本书核心其实不是将投资，而是”未然历史“的历史观。不接受”未然历史“观的人，会”想象无能“。

-----  
掌握第二层思维模式。此书解答了对低风险较高收益的困惑。观念的传导比技术本身更重要。其实做任何事，不是在别人赢时赢更多，而是在别人输的时候仍然保持良好。避免错误，即是最好的选择。

-----  
20131112，读完。终于读完了！苦啃啊！全是干货的书，当然可能仅限于我这种新手！20130919，在读。反复告诫自己，投资不是件简单的事情。从来也不会有一个人仅仅靠读书就功成名就财源滚滚。但看书是一个不错的开始，至少不坏。

-----  
都是些知易行难需要靠长期经验打磨才能深度感悟的简单事

-----  
2015.1.5  
翻了第二遍，对以下内容印象深刻：1、周期。凡事都有周期，无法预测，至少知道自己所处的环境；2、风险。理解、识别、控制风险，杠杆如同玩俄罗斯转盘，高风险低概率的事情并不意味着低风险；3、防守。长期投资，避免损失比致胜决策更有意义。

-----  
理念源自持之以恒的警醒：优秀的投资者最重要的是买得好，而不是买好的，标的的客观优点并不一定等于投资机会。

-----  
写得太哲学、抽象和概括了，看了一半就没啥兴趣继续读了

-----  
如果说经济是一门科学，投资妥妥是一门心理学==

-----  
与其说是投资理论，不如说是投资哲学，没有用到一个公式，主要是原则性指导，类似于和巴菲特等一帮子投资大师坐在一起吃了一顿午饭，席间，他们谈了谈自己的成功投资心得~~适合入门的初读，估计更适合看过千帆过尽后的再读，也许更有感触，现在我读来读去还是皮毛的感觉。。。最后一章《最重要的事》概括了前面所说的内容，比较准确也精炼，再读的话可以直接读最后一章就够了~~投资的关键在于价值，而非价格，重视周期，不要单纯考虑收益，也要重视风险。。。

-----  
在熊市中检验投资组合的 $\alpha$ 和 $\beta$ 系数十分有效。辨别天朝的基金经理，只需要问一个简单的问题：2018年你盈利多少？

-----  
提纲挈领

-----  
关键在于思维方式令人感觉很有收获。

-----  
没有废话加一星

-----  
跟毛主席语录似的

-----  
投资并不简单，认为投资简单的人是傻瓜。

-----  
一本顶10本

-----  
精彩绝伦投资箴言录，没一句废话。书中还有迄今为止我看到的对投资风险最棒的诠释。再读英文版...

-----  
不可多得

-----  
[投资最重要的事 下载链接1](#)

## 书评

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...

常常有人和我鼓吹价值投资，我总想说，投资比你想象的，复杂的多。在一个零和博弈的市场上，如果一种机械的方法能够成功，那大部分人都成功了。这本由成功的价值投资者所写的书，可以看到一些投资者的“价值谬误”。以下是一些笔记：1.  
所有的泡沫都是从重要的事实开始的：郁...

在本书之前，我看过很多很多的金融投资学类书籍，大多数都在讲投资其实不复杂，化繁为简就可以，然后推销几个天雷动地火降龙十八掌级别的不传之秘，似乎那瞬间资本市场的财富之门已经在读者面前打开了。介于我多疑的天性，这种书每次掩卷后留给我的不是兴奋，而是不解。如果任...

一名世界顶级投资者在经历40多年的市场浸润和多个经济周期后而总结出的价值投资方面的成功理念及经验，能从不同角度看到投资理念包含的丰富内容。  
剪辑自刘建位的推荐序与本书目录，目的是方便豆友更有效率了解。  
巴菲特推荐霍华德这本书的原因有二：一是英雄所见相同...

投资这个充满了魔力的领域，门槛低得似乎任何人只要有一定的金钱都可以再其中一展身手，倘若一些交易又让投资者赚到一些钱的话，可能自负的投资者会认为自己已经跻身到堪比大师的行列，甚至会产生差距已经离巴菲特不远的幻觉了。  
事实上，很多投资者要花很多年、很多钱和很多...

投资最重要的事如果列出18件，我看到最后一章已经不记得第一件是什么了。在重新翻看了两遍后，我试图在这里回忆一下重要的18件事情是什么，我还是只记得风险、钟摆意识和避免错误的几章。  
在熊市亏得少甚至不亏，在牛市就大大落后市场，一直是我个人投资中最苦恼的问题。所以...

-----  
霍华德·马克斯的《投资最重要的事》看似短小，用语平实，无技术性段落，然而通过与他人的讨论，我发现很多人没有读出马克斯的框架，仅仅停留在字面解读上。回看豆瓣的书评，也多是老调重弹，零散的拾起一些马克斯的智慧。  
从豆瓣来看，读这本书多半是散户，没有...

-----  
在豆瓣开了一个专栏，主要写投资自我管理方面，欢迎关注：<http://read.douban.com/column/93927/> 作者在谈论风险的几章也让我有了一些想法。  
现在用历史的价格的波动性来用于衡量风险，有几个认识： 1.  
用价格的波动性来衡量风险确实有他的道理，因为所有的风险，都集中地表...

-----  
我对这本书的喜爱不仅仅是因为它教导我们如何做好投资，更喜爱通过这些投资规律本身折射出来的对整个世界和宇宙规律（姑且让我称为哲学）的思考，它们非常迷人，一读再读，优美隽永。 1.逆向思考并逆向投资。  
2.接受周期与变化的必然性，接受事物的随机性，从而接受未来的不可...

-----  
The Most Important Thing Is: 01) Second-Level Thinking 02) Understanding Market Efficiency 03) Value 04) The Relationship Between Price 05) Understanding Risk 06) Recognizing Risk 07) Controlling Risk 08) Being Attentive to Cycles 09) Awareness of t...

-----  
面对这个庞杂多变的世界，个人智识是渺小无力的。事物发展自有其规律。经济和资本市场是周期发展推进的，这一点已被认识和了解。当人们无视周期，从自身有限的经验出发，以近期表现预测长远发展，相信“这次不一样”，相信一切可以永远地持续下去，便埋下了祸根。投资者决策不...

-----  
三月就读完了第二遍霍华德·马克斯的《投资最重要的事》，写了一段读后感放在这里，就一直拖延到今天，才又继续。  
在第二遍读到开头书的简介部分，作者写到：“我希望读者认为这本书的内容是新颖、发人深省甚至是带有争议性的。如果有人告诉我，”我很喜欢你的书，它证实了...

-----  
关于作者：  
投资领域很好的一个方面就是有一个客观标准可以参考。不论理论说得如何天花乱坠，如果依此操作跑不赢市场，很大程度上便也没有什么说服力。（在很多政治哲学上的话题便难以有这样的标准了，各种主义在各说各话，谁也批驳不过谁，谁都认为别人说的



没道理，却又都觉...

-----  
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...

-----  
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...

-----  
我终于把霍华德·马克斯这本经典著作认真读了一遍，以下自己记录、整理的100段摘录，真的统统是金科玉律、精华中的精华。（尊重原作者起见，本文不标注原创。但希望如果有转载，也尊重下整理者，标注个出处就行。公众号：晨稳投资）  
1.记住，你的投资目标不是达到平均水平，你...

-----  
**【投资最重要的事】**  
第一章：如果你的想法和大众一样，那么你不可能成功。因为这是一个零和的博弈，你要赢，就得有人输。做投资你必须要有第二思维。  
第二章：市场不总是有效的，无效的市场给了我们买入卖出的机会，投资就是要去找这些被错误定价了的机会，低估时买入，高估...

-----  
[投资最重要的事\\_下载链接1](#)