

<<聪明投资>>

图书基本信息

书名：<<聪明投资>>

13位ISBN编号：9787203071129

10位ISBN编号：720307112X

出版时间：2011-1

出版时间：山西人民出版社

作者：乔治·达格尼诺

页数：284

译者：黄嘉斌

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：<http://www.tushu007.com>

<<聪明投资>>

内容概要

美国个人投资者协会主席推荐“美国最有效率的经济学家”为你揭开物价上涨后下一步的投资机会何在？

揭开经济与金融循环背后的奥秘，让你在下一次上涨机会前成功潜伏！

乔治·达格尼诺总结了美国市场经济循环的历史规律，其中对商业和金融循环的分析应用，已经不仅仅局限在投资领域，对生产管理，政府经济管理，商业机会的判断都非常具有前瞻意义，其对综合指标的研判以及指标轮动研究在中文出版的经济投资作品中独树一帜。

在技术分析领域，有人说“一千个落后指标也比不上一个领先指标”。

但在基本面分析领域，乔治·达格尼诺博士认为：落后指标可能比领先指标更重要，因为落后指标不变，股价的趋势不变。

通过本书，读者将会认识到，把经济指标仅仅理解为一种量度，是错误的，是典型的静态看问题。

经济指标不仅表明经济各领域当前的状态，还揭示经济发展的方向。

要充分解读经济指标包含的信息，需要把它置入经济周期和金融市场周期的框架中。

在周期框架中，领先指标、同步指标、落后指标，三者的此起彼伏，把经济发展走势和金融市场行情的转折时点、当前趋势强弱、趋势持续时间都细致描绘出来。

统计局公布的经济指标为数众多，其中较为重要的也有几十个，它们作为实体经济的特征，并非各自独立，而是如同人的体温，心跳，血压，脑电波等等特征一样，对整体状态进行综合反映。

实体经济的各个领域之间是相互影响的，指标之间也就必然存在联动关系。

了解这种联动的关系，就能够更加准确地验证金融市场当前的形势，更加合理的预测今后的走向。

当需要对经济形势做出判断和预测时，指标数值就好比六分仪上的刻度，指标之间的联动关系就好比航海地图和天空中的星星，将二者比对，就能够看清经济形势和金融市场的当前位置和发展方向。

<<聪明投资>>

作者简介

•乔治•达格尼诺博士在2001年写作本书之前，曾担任固特异轮胎和橡胶公司首席经济学家，对周期理论已经钻研了20余年。

作者从1977年开始就担任广受推崇的《The Peter Dag Portfolio Strategy and Management》投资评论双周刊主编，时至今日，这份刊物关于市场的看法仍旧经常被美国个人投资人协会（American Association of Individual Investors）、《福布斯杂志》（Forbes）、《纽约时报》（the New York Times）、《华盛顿邮报》（the Washington Post）等机构和媒体转载。

乔治•达格尼诺提供的投资咨询服务：

福布斯（1998年）：过去10年投资咨询绩效“五佳红榜”（Top Five “Honor Roll”）

福布斯（1995年）：“过往10年中提供的投资咨询建议，牛熊稳赚。”

时代杂志（1998年）：过去15年最好的5个投资咨询服务机构之一。

华盛顿邮报（1999年）：过去15年最好的5个投资咨询服务机构之首。

<<聪明投资>>

书籍目录

- 1 一场“你”和“经济”之间的博弈 交易的目的是良好的获利表现，而交易的对象其实就是经济形势。
投资人需要了解经济形势，从而预测金融市场的走向，并准备好应对策略。
这是一场“你”和“经济”之间的博弈。
- 2 经济指标告诉你：经济正在做什么 经济指标显示经济状况，告知投资人当前经济处于强势、持续强势、走疲还是低迷。
投资人需要了解主要经济指标的意义，掌握判断经济发展方向及强度的方法。
- 3 经济指标间的关系 经济领域，枯荣循环无处不在。
本章介绍不同循环之中的经济指标之间的关系，帮你了解经济体系中的正面和负面回馈过程。
- 4 领先、同时及落后指标的综合指数 领先、同时及落后指标是何物，这些指标对商业循环的影响，以及金融市场对经济增长率波动的反应又是如何……投资人需要利用经济指标清晰分辨目前的经济现况。
- 5 商业循环：经济指标的实务运用 商业循环的长短及波动性，乃至期间的投资风险，完全取决于落后指标何时开始上升，以及上升的速度。
投资人应该通过观察落后指标调整投资决策。
- 6 经济与投资的长期趋势 经济成长相对其长期平均成长率的强度，对金融市场及整体投资气氛而言，都具有极重大的影响力。
投资人必须先深入了解整体的长期经济趋势。
- 7 中央银行与投资 任何国家中央银行——就像美国的联邦储备局，是一个国家中被赋予法定权力，足以影响短期利率水准与趋势的机构。
那么，中央银行如何作用于金融市场？
- 8 通货膨胀与投资 详尽探讨通货膨胀的过程。
探究原材料商品价格何时会上涨、何时会下跌，以及其价位水准对商业循环及通货膨胀的相关影响。
- 9 债券与经济循环 债券价格（以及因此而衍生的利率水准）是非常重要的经济指标，因为它们可以反映金融市场的风险程度。
本章解释债券的意义，讨论债券的投资方法。
- 10 股票市场与经济循环 经济状况，经济成长的长期趋势，通货膨胀，这些变动相互关联，对于股票市场构成重大影响。
投资人应该增加或减少股票风险？
是否应该持有100%的股票？
- 11 股价趋势技术分析 单纯观察股票价格行为，乍看之下或许十分狭隘；可是，技术分析确实可以提供一些助益。
技术分析可以为择时提供一些参考线索，任何态度严肃的投资人都不应该忽略。
- 12 股票投资组合风险管理 投资组合的筛选问题，涵盖的范围很广，包括：你应该抱着什么心态来处理这方面的程序，如何管理风险，何时买进/何时卖出，以及每位投资人都必须面临的种种疑难杂症。
- 13 增进股东持有价值 观察公司如何利用经济与金融循环所驱动的力量。
讨论公司如何增进股东的持有价值，企业领袖如何提高股东的投资报酬。
说明公司首席经济顾问扮演的角色。
- 14 结论：指标排列结构和应对策略 投资风险有多高？
投资风险正在增加或减少？
看一下指标排列结构，一目了然。
- 15 接着如何着手 如何运用本书中有关经济与金融循环的内容、理论、关系与资讯。
由资料收集开始，到绩效衡量为止，协助管理你的权益。

<<聪明投资>>

章节摘录

当投资人在决定买进或卖出股票前，整个思考过程通常会非常复杂，因为他们考虑的是全部买进或全部卖出。

但事实上，决定投入多少资金在某一股票/资产，或自某一股票/资产取回多少资金，会比绝对的买/卖决策来得容易。

当某一投资标的获利几率增加，投资在该标的的资金就应该增加，以获取更高的报酬。

若目前的情势分析显示，股市已逐渐逼近高峰，也就反映出一个很简单的事实：风险正在升高。

此时投资人应开始卖出一定金额的股票，至于卖出的多寡，完全要看个别投资人认为目前股价水准距离高峰的多远而定。

千万不要贸然买进或卖出全部资产——毕竟股市的走势没那么容易掌握，因此在进行投资时，最好是逐步增加或降低头寸，以免错失良机。

在制定投资决策的过程中，如何充分掌握目前情势并应用在决策上，是最困难的步骤之一，因为很难避免涉入过多个人情绪及价值判断。

经济或金融数据可以明确告诉我们目前的情况，然而投资人往往并不相信这些数据。

1999年，在美国就发生过这样的情况——当时短期利率走高，经济的强势成长使资金成长率走低，这些都是对股市非常不利的因素。

强势经济迫使利率走高，更进一步使这些不利的因素势必会持续好一段时间。

虽然投资人都接收到前述的不利讯息，但个人的情绪化判断使他们不愿相信这些讯息，而人类贪婪的本性亦使投资人忽略问题的严重性。

因此，最适当的操作方式应该是，一旦发现有不利股市的因素——浮现时，就应开始逐次降低投资头寸，并作选择性的投资。

毕竟分批少量抽离比一次出清还要容易执行。

例如，先将投资股市的头寸降低10%，是转趋保守不错的起步。

若是就1999年的情况而言，当大多数股票同步下挫时，就应该再降低10%的头寸。

当经济及金融情况持续恶化，且各项经济指标不断出现负向讯息，获利机会亦将随之降低。

而当投资亏损的几率升高时，最好的决策还是分批逐次卖出持股。

所谓的谷底反转点，即提供最大获利机会的时间点——这是极难预测的，因为这些点并不常见。

而正因为它不常发生，所以股市起死回生的概率并不高。

简单地用玩扑克牌的逻辑来解释，当获胜的概率不高时，下注的金额就不能太高，以降低输钱的冲击。

然而当整体情势好转，风险水平走低，且投资机会出现时，投资人就应该拟好分批进场的策略。

首先，投入约25%的资金；等到确认股市走势与原先所预测的方向一致，再投入另外的75%。

因为趋势一旦形成，投资人将有非常多的机会可以获利，不需急于一时而徒增风险。

从另一方面来看，假使投资人先前的预测错误，股市并未上涨，而因为投入资金不大，损失也就得以控制在可接受范围内。

这些就是提高投资制胜几率的方法。

当然，同样的模式亦可运用在卖出股票的决策上，买进时所采用的分批策略，一样可以套用在卖出持股时。

当市场风险升高，且股价翻转下滑的几率逐渐收高，即代表获利几率已然降低。

以上一段的扑克牌逻辑来看，此时应先减少赌注，收回一部分资金。

举例来说，投资人可以衡量其风险承受度，先行减仓20%或15%的头寸，如果股市仍持续上涨，至少还有80%~85%的头寸，可以继续享受升值的利益；然而若股市如预期般下挫，迈入空头市场的几率就逐渐升高，此时投资人应再次减仓，例如再卖出20%~30%的持股。

整个投资策略是依股市的趋势来作调整，如此，投资人承受的风险将大幅降低。

投资人总是喜欢问：“我究竟应该买进或是卖出？”

然而，问题的症结并不在于买进或卖出，而是当时的环境是否适合投资。

<<聪明投资>>

重要的是，如何依当时市场的风险隋况，适度地买进或卖出部分股票，以建立一个更好的投资组合。

如上所述，风险的概念提供一个制定策略的绝佳指导原则，这样的方式使投资人得以在风险最小的情况下，获得最高的报酬。

我们再拿扑克牌的例子来与投资活动相互对应，通常参赛者每次下注金额都不一样，一开始，因为他们无法预期将拿到什么牌，所以投注金额较小，在观察对手的状况后，若自己拿到的牌看起来赢面较高，才会再增加下注金额。

倘若经评估后，制胜几率不高，即输钱的风险太高，他们就会收手。

在投资时同样会面临类似的挑战，整个市场就是你的对手，而经济及金融机构是庄家，不断地改变投资市场中风险/报酬的因子。

投资人必须采用一套适合自己的投资策略，以应对不断改变的风险情况，并保护资产免于受到市场波动的伤害。

P7-9

<<聪明投资>>

编辑推荐

两岸华人顶尖投资高手逐句研读的华尔街经典，黄国华，空空道人，揭幕者联袂推荐 久经读者10年考验的华尔街经典，未经大规模宣传却因其卓越的内容在华人投资高手间口碑相传成为投资畅销书黑马，台版出版8年17刷，而且依然备受喜爱 《福布斯》、《时代周刊》、《华盛顿邮报》赞誉的投资策略博士 作者为次贷危机以来的美国依然最优秀的实战派专家之一 管理40亿美金持续获利，十五年全美最佳咨询机构之首的创始人经典作品 其对经济循环和指标的分析风靡两岸顶尖投资高手、部分企业高管、经济研究机构、政府决策单位，他们将其列为预判经济形势来制定投资、管理和生产计划的重要参考。

物价指数CPI、房价、GDP、石油价格、利率、就业指数、采购经理人指数、狭义货币供应量、M1.....当我们面对投资时各种各样扑面而来的经济指标，常常无所适从，或者孤立地看待。但是，华尔街次贷危机后依然最优秀的投资专家乔治·达格尼诺，他得以取胜的一个重要投资经验就是将经济的变化当成一个环环相扣的整体系统来看。

一叶知秋，见微知著。

各种经济指标其实犹如四季枯荣变化，遵循着一个规律在循环往复。

聪明投资，需要嗅觉敏锐地把握这些息息相关指标的细微变化，才能洞悉商业与金融市场的股票、债券，原料商品、货币以及其它资产价格之间的内在运行规律，无论牛市、熊市都能从中获利。

乔治·达格尼诺博士的这本《聪明投资：如何利用经济枯荣循环获利》华尔街经典未经华语投资媒体大力宣传却在两岸华人顶级投资高手间备受赞誉。

台湾最优秀的顶级投资博主就曾带领其众多投资粉丝逐句逐篇研读，而且把该书列为第一本要读的投资图书，而非众多让华人熟知的华尔街大师作品。

一时间，这本因为投资者口碑取胜的畅销书黑马，成为出版了众多投资大师图书的出版方销量最大的畅销书，出版了十多年依然热度不减，而且热读研究风潮已蔓延至企业管理、政府决策机构、高级经济研究单位，繁体中文出版8年内已经重印达17刷，至今已经成为“预判经济形势”的重要参考书之一。

乔治达格尼诺在《聪明投资：如何利用经济枯荣循环获利》中很早就写道“由于货币政策宽松，使货币供给成长率走高、实质短期利率维持低档，促使所有的原料商品同步上涨。

由于它们的价格波动较消费者物价或生产者物价为大，因此，对预测未来通货膨胀走势而言，是更重要的线索。

如果原料商品全面上涨，显示通货膨胀迟早会走高。

原料商品的大幅上涨，是货币供给成长率过速、低实质利率及强势经济成长的结果，这三项要素的完美组合，使通货膨胀遭到推升。

”《聪明投资：如何利用经济枯荣循环获利》作者已经笃定，通胀迟早会来临，因而，应该选择因需求旺盛而上扬，并且能够超越通胀的投资品种。

这样看来大宗商品期货市场是首选。

如果中国读者了解达格尼诺博士介绍的这些知识，在中国市场上实行这些策略，那么将超越达格尼诺博士在美国市场取得的收益率。

<<聪明投资>>

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:<http://www.tushu007.com>