

投资与投机

《证券分析》第一部分 4

喻清言

2024. 3. 12

Definition

投资的通常含义

- 把钱投入企业实体中
- 以类似方式把钱投入金融领域
- 严格地，指与投机买卖相对的行为

Definition

投资与投机的主要区别（误）

投资	投机
用于债券	用于股票
足额支付	保证金购买
长期持有	短期持有
稳定的收入	可观的利润
安全证券	风险证券

Definition

安全边际

- 何谓安全？有内在价值作为保障
- 通过行之有效的价值标准确定交易物是否物有所值
- 接受过高的现行市价作为唯一价值测量标准显然是不安全的

Definition

投资的定义

投资运作通过透彻的分析，保障本金安全并获得令人满意的回报率

- 投资运作——主体是行为
- 透彻的分析——符合安全和价值标准
- 保障本金安全——并非绝对但是大概率
- 满意的回报率——主观接受且合理

Definition

投资的定义

投资运作可以在定性和定量两方面均被证明合理

以高于面值和利息的价格购买都是投机

例：某证券按票面价值10美元支付6%的利息，可被11美元赎回

1934年12月 市价12.75美元

1934年4月 将被以11美元赎回

1934年1月 市值11美元若以2%利率借钱购入1000股

每股 11 美元时 1 000 股的成本.....	11 000 美元
1935 年 4 月 15 日赎回，价格 11 美元，外加红利	11 150 美元
毛利	150 美元
减去 10 000 美元 3 个月 2% 的利息	50 美元
净利润	100 美元
每 1 000 美元 3 个月内净盈利 100 美元，相当于年收益率 40%。	

Comparison

投资与投机的类型

1. 商业投资——指在商业中投入或持有的金钱。
2. 金融投资——通常指证券。
3. 庇护投资——指由于事先提出收益要求或由于其征税权利足够而风险较小的证券。
4. 分析师的投资——指经过充分研究，本金可得到安全保障，未来收益稳定的投资。

1. 理性投机——衡量利弊后觉得风险值得承担。
2. 非理性投机——尚未弄清楚形势就承担冒险。

理性的前提下，投资与投机的差别在于风险

Discussion

投资部分与投机部分

可将购买价格划分为投资部分和投机部分

例如通用电气股票38美元：

- 投资部分25美元——每股合理的价格
- 投机部分13美元——市场对该公司良好远景的估价及股民的偏爱

因此内在价值（“事实证明合理的价值”）应包含投资价值和大部分的投机价值

Discussion

投资部分与投机部分

以中国房价为例：

投资价值：住房物业设施，周边基础设施等

投机价值：中国人对住房的执着，对未来房价上涨的信任？

THANKS!