

共学《投资最重要的事》笔记合集

2021-03-15 共学《投资最重要的事》 Day01

今天我们共学的是：第1章 学习第二层次思维

思考：

什么是第二层思维？

指在投资过程中，更加敏锐的思维，使得自己做的比别人更正确的思维方式。第二层次思维复杂、深邃、迂回，认为成功投资是简单的对立面。

为什么要培养第二层思维？

为了摆脱第一层思维的束缚，为了让自己的投资收益更高，为了让自己成为更成功的投资者。

逻辑课是如何培养大家的第二层思维的？

独立思考（批判性思维）就属于第二层思维，它让我们有机会观察到第一层思维的局限，进而了解它、克服它、摆脱它，从而培养自己的第二层思维。

印象深刻的一句话是什么？

投资并不简单，认为投资简单的人都是傻瓜。

2021-03-16 共学《投资最重要的事》 Day02

今天我们共学的是：第2章 理解市场有效性及局限性

思考：

什么是市场有效性假说？

市场是有效的，因为：

1. 市场有许多参与者，他们共享大致相同的信息，他们聪明、客观、勤奋，他们采用大相同的策略。
2. 因为所有参与者的共同努力，市场上资产的绝对价格与其内在价值是匹配的。
3. 因为价格代表了对资产内在价值的准确估计，所以任何投资者都不能连续识别出错误并从中连续获利。
4. 在市场里资产被公平对待，预期收益和潜在风险是相符的。

你同意这种假说吗？为什么？

总体上同意，部分不同意。同意是因为市场是所有参与者博弈的结果，价格是这个结果的体现，这个市场已经连续运转了很久，其中必然有合理的成分，合理指的是与现实对应，从与现实的不对应变成对应的过程就是有效性的体现。不同意是因为这种合理和有效并不是100%的，因为各种因素，总是存在某些不合理、总是有些时候是无效的。所以在承认市场有效性的基础上，也要注意理论的局限性，避免被其误导。

为什么要理解市场有效性？

如果不理解市场的有效性，我们可能会犯常识性的错误，我们可能连整体市场的基本收益都无法获得。理解市场的有效性基本等同于理解市场的一般规律。

对指导大家定投区块链标的有什么启发？

1. 区块链市场的参与者，他们共享大致的信息吗？他们采用大致相同的策略吗？
2. 现在市场上的绝对价格是区块链数字资产内在价值的真实反映吗？
3. 区块链市场是否存在连续的错误？是否有机会连续获利呢？
4. 以BTC为主的区块链数字资产被公平对待了吗？预期收益和潜在的风险匹配吗？
5. 市场有效性假说对区块链市场真的适用吗？

印象深刻的一句话是什么？

理论和实践在理论上没有什么不同，但在实践中却有。

2021-03-17 共学《投资最重要的事》 Day03

今天我们共学的是：第3章准确估计价值

思考：

【为什么一定要对内在价值有准确的估计？】

内在价值是一个投资标的真正的价值，必须要对内在价值有准确的估计，否则后续的所有投资行为都将缺乏可靠的依据，这是非常危险的。

【如何对内在价值进行准确的估计？】

内在价值主要是根据基本面进行估计，有许多备选因素：财力资源、管理、工厂、零售店、专利、人力资源、商标、增长潜力，以及最重要的—创造收益和现金流的能力。内在价值更多是有形资产，无形因素占的比重很小。

【基于证券自身价格行为的估值为什么不靠谱的？为什么价值型的投资，和成长型相比，更靠谱？价值型投资和成长型投资区别是什么？】

因为证券自身的价格变化更多的是随机漫步，有时和内在价值偏离的非常大，所以基于证券自身价格行为的估值为什么是不靠谱的。

价值投资看中的是资产的内在价值，基于对内在价值的准确估计，价格虽然在短期内可能会偏离价值，而且可能偏的很离谱，不过长期来看，价格是由价值决定的，价值越大，价格越高。所以，价值型投资和成长型相比，更靠谱。

价值型投资和成长型投资区别在于：前者基于对资产内在价值的准确估计，后者基于对资产价格行为的分析，它们的出发点不一样。

【印象深刻的一句话是什么？】

对价值的准确估计是根本出发点。

2021-03-18 共学《投资最重要的事》 Day04

今天我们共学的是：第4章 价格与价值的关系 第12章 寻找便宜货

思考：

为什么成功的投资不在于“买好的”，而在于“买得好”？

我们购买一项资产，目标不是为了长期持有，而是为了在卖出时获利，所以在买入时，应该对卖出有一个大致的估计。

先让我们明确下什么是“买好的”，什么又是“买的好”。

买好的：顾名思义，指的是购买好的资产。什么是好的资产呢？基本面优良且有良好获利能力的资产。你觉得这个资产可以获利，别人也觉得这个资产可以获利，大家都觉得这个资产可以获利，此时，这个资产的价格可能已经很高了，随着价格的升高，这项资产的获利能力是在下降的。因为人们经常误把价格高当做资产优良的标志，下意识觉得价格越高资产越优良，而实际上与此正好相反。有时候，我们不应该把**好**和**价格高**挂上钩，而是需要把**好**和**良好的获利能力**挂上钩。

买的好：指的是在合理的价格买入“优质资产”。这里的“优质资产”优质在获利能力上，而不是在基本面上（当然，完全忽视基本面也是不可取的，但是我們不应拘泥于基本面）。同样一个资产，买入时价格的不同将有可能决定这是否是一笔成功的投资。以相对而言低的价格买入，才能叫做买的好。

对于同样一个“优质”资产，不管在价格低的时候买入，还是在价格高的时候买入，都叫“买好的”；而只有在价格低的时候买入，才叫“买的好”。所以，成功的投资在于“买的好”，而不在于“买好的”。

如何找到便宜货？

在找便宜货之前，要清楚一件事情，什么才是便宜货？根据低买高卖的原则，只要买入时的价格低于卖出时的价格，就是便宜货，就是可以让我们获利的。但是，如何保证卖出时的价格高

于买入呢？如果我们信奉价值投资理论，我们要找的便宜货就是指那些因为各种原因、价格在一段时间内低于其内在实际价值的资产。为什么资产的价格会低于其内在的实际价值呢？主要受心理和技术两方面的影响，其中心理占比更大。比如，某个资产，虽然有一定价值，但是基本面不是很好，有明显的缺陷，一般投资者会对这类资产不屑一顾，以至于完全忽视其内在价值，购买的人减少、甚至是无人购买，导致价格下跌，一般投资者在看到价格下跌后，就更坚信了原来的判断，这是不值得投资的资产，这是没有价值的资产。进而一进步推动价格下跌。但是，投资人的这些判断，对该资产的基本面没有实质影响，所以该资产的内在价值其实是没有下降的，而价格的不断下跌反而增强了该资产的获利能力。敏锐的投资者应该注意到这些不被人注意、被负面评价、价格不断下跌、价格很低的资产，因为很多便宜货就是在这样的环境下产生的。

印象深刻的一句话是什么？

在大多数人不愿做的事情中，通常能够发掘出最佳机会。

2021-03-19 共学《投资最重要的事》 Day05

今天我们共学的是：第20章 合理预期思考

为什么寄希望于跌至谷底买进是不合理的预期？

所谓的谷底是滞后判断，因为在谷底所处的时间点上，我们是不知道它是谷底的，只有事后、过了一段时间之后，才能确定那是谷底，但这时的判断已经无法指导我们买入了。所以，虽然如果能在谷底买入是非常棒的，但是把希望寄托于谷底买入是不切实际的，这可能会极大的增加机会成本，最终导致我们一无所获。所以，合理的做法是：在明确了资产的内在价值后，当价格已经低于其内在价值后就可以进行买入了，虽然以后的价格可能会更低，但是我们不知道会低多少、也不知道什么时候会更低，不要将希望寄托于无根据的假设。

为什么定投是最适合于普通人的投资策略？

我们现在都知道，总体而言，熊市就是比牛市长，而且长很多，在长长的熊市里，价格是相对便宜的。定投策略之所以有效，就是因为它百分之百符合现实的规律，定投策略的采用者可以在长长的熊市中不断以低价积累筹码，这种策略以极低的风险买到了相对而言价格更低的资产，虽然不是最低的价格，但已足够。定期买入而不是一次性买入，也降低了资金压力。而且定投策略不复杂

、易于操作，更适合普通人采用。

印象深刻的一句话是什么？

完美是优秀的敌人。

如果你致力于寻找完美的投资，那我也只能祝你好运了。

2021-03-22 共学《投资最重要的事》 Day08

今天我们共学的是：第5章理解风险

思考：

什么是风险？

风险就是（首要的是）损失的可能性。有人把风险定义为波动，认为波动性代表了风险，这样的说法显然有很大的误导性，因为事实并不是这样的。价格的变化叫做波动，变化分为两种：上涨和下跌。投资的主要目的就是为了捕捉资产价格的上涨，如果没有上涨，根本没有必要投资。

所以风险主要在于价格的下跌，因为价格下跌就意味着损失，不管是账面上的、还是实际上的。损失的越多，风险就越高。我们追求的是波动上涨，但是只要是波动就有下跌的可能，也就是说在追求投资回报的过程中，风险是与之相对且不可避免的。

所以，在追求高回报的过程中，不能忘记对风险的控制，而且期望的回报越高，所承担的风险应该越小，否则高回报就很难实现。所以我们应该是风险厌恶的，而不是风险偏好的。

当大多数人说“因为我要获得高额的回报，所以我要承担高风险”时，“高风险”这个词在他们心中真实的意思是“高增长”，但事实上显然不是。

风险具有什么特征？

风险具有主观性、隐藏性、不可量化性。

风险是主观的，相同的事情，发生在不同的人身上，结果显然是不一样的，风险的大小是随人的不同而发生变化。

风险是隐藏的，因为被发现、察觉、预知的风险，都因为被列入了考虑范围之内而大大降低了发生的可能性，即使发生了，也有应对之策。哪些隐藏起来的、没有被发现的风险才是真正的风险，因为我们对它们的发生毫无准备。

风险是不可量化的，因为量化的前提是了解，如果了解了，也就不是太大的风险了。所以当真正的风险发生前，我们是没法对其做量化评估的，但有一点是肯定的，风险发生所产生的损害是巨大的。

什么会带来风险？

对价值的错误估计会带来风险。

对“高风险产生高回报”这句话的错误理解会带来风险。

将“钟型分布”和“正态分布”混为一谈会带来风险。

对“概率”这个概念的理解不深刻会带来风险。

缺乏深入思考的乐观估计会带来风险。

对风险的忽视会带来风险。

为什么要关注风险?(风险和收益之间的关系?)

在我们追求收益的同时，不可避免地要承担相应的风险，因为价格的波动不是我们能够掌控的。但是不能简单地把高风险和高收益画等号，因为如果高风险真的总是能带来高收益的话，它就不是真的高风险了。

当某个资产的风险很高时，必然要有期望的高收益来与之匹配，否则就不会有人购买这个资产了，但是这并不意味着说高风险就等于高收益，因为它根本无法承诺一定会实现，仅仅是一个期望。

印象深刻的一句话是什么?

概率与结果之间存在巨大的差异。可能的事情没有发生——不可能的事情却发生了——向来如此。

2021-03-23 共学《投资最重要的事》 Day09

今天我们共学的是：第6章 识别风险

思考：

如何识别风险?(风险信号是什么?)

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。换句话说，高风险主要伴随着高价格。

当市场处于下行通道时，因为价格不断下跌，此时的投资者一般都比较谨慎，并且略微有些悲观，市场的风险反而较低。而当市场处于上行通道时，随着价格的不断上涨，投资者的投资热情也随着不断上涨，随着上涨行情的不断持续，对未来的预期也越来越乐观。乐观的预期推动价格上涨，价格的上涨进一步刺激乐观预期，但实际存在的风险的可能性在这个时候并没有像人们预想（期望）的那样降低，反而是随着价格的上涨不断增加。

这里明显存在一个悖论，越来越高的价格带来了两种影响：一是高价格催生高预期，投资者普遍越来越乐观，与此同时也不自觉地认为风险在越变越低，他们在心中慢慢形成这样一个共识：价格越高，风险越低；二是不断增长的价格在吞噬未来可能的增值收益，从而加大获利风险，价格越高，风险越大。这两者背离的越严重，实际可能发生的风险就越高。

在价格不断上涨的时候，在投资者越来越乐观的时候，在投资者认为风险越来越小、越来越不重视风险的时候，也许就是风险最高的时候。

印象深刻的一句话是什么?

风险容忍是成功投资的对立面。

高风险下的高回报并不是成功，这只能说明运气好。

低风险同时高回报才是真的成功，这也是成功投资所追求的目标。

2021-03-24 共学《投资最重要的事》 Day10

今天我们共学的是：第7章 控制风险

思考：

什么是风险控制（风险控制和风险规避的区别是什么？风险与损失之间的关系是什么？）

风险控制是指在承担风险的前提下，通过某些方法将风险发生时产生的损失降到最低，同时获得与风险相匹配的利润。风险规避不同于风险控制，风险规避是指为了不产生损失而拒绝承担相应的风险，风险规避在避免损失的同时也丧失了获得相应收益的可能性。

风险类似于建筑物的内在缺陷，一个有内在缺陷的建筑物，在没有地震的时候，是看不出和没有内在缺陷的建筑物有什么区别的。只有当地震发生的时候，有内在缺陷的建筑物倒了，而没有内在缺陷的建筑物没倒，直到这时才能看出区别。建筑物倒了就是损失，损失只有在负面事件（地震）发生时才能看到。我们不能在没有地震的时候，因为建筑物没倒而认为它没有内在缺陷。同样，我们也不能在市场良好的时候，因为某项资产没有产生任何损失而认为它没有风险。

如何应对风险？（最好投资者的标准是什么？）

从根本上降低风险是投资取得巨大成功的基础。优秀的投资者获得的收益可能不比别人高，但在实现同等收益的前提下承担了较低的风险。最好的投资者也许不是那些取得了最高投资回报的人，而是那些在取得了高回报的同时，又没有大亏的人。没有大亏的原因是他们承担了更低的风险，在承担更低风险的同时获得更高的回报绝非易事。所以，对于投资者而言，控制风险的能力和获得高额回报的能力同等重要，甚至更重要。

印象深刻的一句话是什么？

只有当潮水退去后，我们才知道谁在裸泳。

2021-03-25 共学《投资最重要的事》 Day11

今天我们共学的是：第20章合理预期

思考：

为什么要求太高的收益（非合理的预期）是反常的？会带来风险？

太高的收益一般伴随着过高的风险，或者其他极端事件的发生，比如：市场跌入谷底、强有力的投资技术、加大杠杆、超级好的运气等。如果某资产的收益率高的离谱而它的基本面却看不

出有什么特殊之处时，就要小心了：“有点好的不像是真的！”，“为什么会是我？”。

如何区分合理和非合理预期？

非合理的预期一般表现为超高的收益率、稳赚不赔。高和稳是一对儿矛盾的概念，要么高而不稳，要么不高而稳，做到即高又稳是非常困难的。所以，我们在做预期的时候要考虑到这些，不能把自己的期望当成事实。

合理的预期一般表现为承认投资的不完美，在风险可控的范围内追求尽可能高的利润，不为高利润而冒超出承受范围以外的风险，谨慎而克制。

印象深刻的一句话是什么？

好的不像是真的！

2021-03-26 共学《投资最重要的事》 Day12

今天我们没有读新的章节，而是做总结归纳。

思考：

请从 what/why/how 角度归纳整理对于风险这一主题，思考对你行为和决策的影响。

什么是风险？

风险是指投资遭受损失的可能性，如果理性投资人的假设成立，（可能的）风险和（预期的）收益应该是相匹配的，低收益对应低风险，高收益对应高风险。但是理性投资人的这个假设有可能很难成立，因为投资人也是人，只要是人就会受情绪的影响，有时甚至是情绪的支配，真正做到理性是很难的。

风险具有隐藏性，因为风险本身不可见，只有当风险遭遇外部事件或因为其他原因产生损失时，才会被意识到，但却为时已晚。

为什么会有风险？

人的非理性是风险的主要来源，人性中某些固有的特质使我们很难保持理性。投资可能不是一门科学，它更像是一门艺术，关于如何理解人的心理的艺术。

如何应对风险？

运用第二层思维，避免被情绪驱动、被大众误导，坚持自己的价值判断，用理性指导自己的投资行为。

2021-03-28 共学《投资最重要的事》 Day14

今天针对Liuda老师昨天的讲解写听后感

这一周的主题是风险，那么什么是风险？如何识别风险？如何控制风险呢？

什么是风险？

风险是投资/投资组合的内部结构缺陷，当市场处于牛市时，这种缺陷因为价格的不断上涨而被掩盖起来，所以不会被识别出来。当市场处于熊市、特定外部事件发生时，这种缺陷会迅速的转化成实际的损失，此时风险被暴露无遗，但为时已晚，因为损失已经发生，而且很可能是无法挽回的损失。因此，为了获得投资的成功，必须设法远离风险，如果不能远离，也要设法控制风险。

如何识别风险？

一般情况下，识别风险有一个很明显的指标：价格。当价格过高时，通常都意味着高风险的存在。价格如何才算高呢？不是和同类型的其他股票比，也不是和历史价格比，应该和该资产的实际内在价值比。理想状态下，价格=价值。当价格大于价值，这时的价格就是高的，如果大于价值很多，那就是高的离谱。同样，如果价格小于价值，这时的价格就是低的，如果小于价值很多，那就是低的离谱。绝大多数情况下，价格在这两个极端之间徘徊。通常我们喜欢用钟摆来类比这种情况，但这个类比存在严重的缺陷，它有时会严重误导我们的判断。钟摆一般都是围绕着中间点左右摆动，左右摆动的幅度一致，并且越接近中间点时，运动速度越快。价格的摆动和钟摆很不一样，首先：价格的中间点很难确定；其次：价格摆动的幅度很难确定；再次：价格波动速度是不固定的；最后：价格在两端停留的时间要比在中间点停留的时间长很多，多到超出大多数人想象的程度。

如何控制风险？

控制风险的基础是对资产内在价值的准确判断，如果不能对资产的内在价值进行准确的判断，基于此的所有决策都将受到严重的考验。所谓的风险控制，就是在引发风险的外部事件发生时，把风险所引起的损失降到最低。降低风险是有成本的，这个成本就是为了抵御风险而主动放弃的收益。在熊市的时候，价格低迷，市场反应冷淡，风险意识很高，投资者一般会对自己的投资行为保持克制，主动采取措施抵御可能的风险，正因为如此，此时市场的风险很可能是最低的。当牛市到来，价格不断上涨，市场反应热烈，人们不自觉地把注意力放到了攫取利润上，错失盈利机会的恐慌普遍存在，投资行为激进且没有纪律，很少或根本不主动采取措施抵御风险，整个市场的风险在这种氛围下被不断加大。风险不可控，可控的是我们自己的投资行为。在进行投资是要严格遵守纪律，不能被外界、尤其是公众的意见左右，要对资产的内在价值有准确的判断并用实际行动坚持自己的观点。

2021-03-29 共学《投资最重要的事》 Day15

今天我们共学的是：（第8章）关注周期

思考：

什么是周期?(经济领域的周期体现是什么)

很少有事物是直线发展的。事物有进有退，有盛有衰。基本周期是永无止境的。在经济领域，周期体现为市场在繁荣和萎缩之间交替进行。信贷也是具有周期性的：在市场繁荣的时候，信贷极易获取，从而催生大量的不良贷款，推高资产价格；在市场萎缩时，贷款极难获取，投资人很难借款，资金补给不足导致价格下跌，价格下跌促使市场进一步萎缩，从而产生恶性循环。

为什么会有周期？（周期会停止吗？这次会有所不同吗？）

周期的主要原因是因为有人的参与。因为人的主观而非客观、感性而非理性，所有投资者的情绪相互叠加、相互影响，最终体现在市场上就是市场的巨大波动。经济向好，市场回暖，价格缓慢上涨，投资者受到上述有利因素的影响，对外来充满期待，对投资充满信心，开始买入。随着持这种观点的人越来越多，市场越来越活跃，价格也随之逐渐升高。这种情况不断地持续，因为价格越来越高，未来的盈利能力其实是被不断削弱的，但此时投资者的判断力已经随着不断升高的价格越降越低，最后低到无法察觉可能的收益已远远低于所承担风险的地步。在这个过程中，越来越容易获得的信贷支持起到了推波助澜的作用。当最后一个乐观者进场后，牛市到顶，市场从此开始走下坡路。市场因为失去了源源不断的资金注入，价格开始下跌，价格下跌影响了投资者的预期和投资热情，受情绪支配的投资者慢慢变得悲观起来，购买逐渐减少，价格进一步下跌，价格下跌，购买进一步减少，逐渐进入恶性循环。当最后一个悲观者退出市场，熊市到底，市场又开始缓慢地复苏。市场就是在这样的两极之间不断的摇摆，这次摇摆和上次摇摆肯定不同，但本质是一样的。

只要有人的参与，周期就不会停止。如果所有市场参与者都是100%理性、100%客观、100%稳定的，周期或许会结束。但这是不可能的，因为任何一个人，都无法做到100%理性、100%客观、100%稳定，更别提所有的市场参与者了。对于人类来说，周期将永恒地存在下去。

这次会有所不同吗？当然，对于那些刚刚进入市场的新手，他们很容易、也很乐意相信这样的说法，他们天真地以为自己了解了市场的规律、把握了市场的趋势，但无知和愿望不能代替现实，这次和以往并没有本质的区别。

为什么我们要关注周期？（如果不关注周期对我们会有什么损失吗？）

周期是市场最为显著的特征之一，对周期的漠视，就是对市场的蔑视，这样做的后果显然是我们不期望、也无法承受的。我们不但要关注周期，更要把握周期的规律为我所用：在市场一片哀嚎，绝大多数投资者悲观失望、疯狂抛售，资产价格狂跌的时候，也许正是致胜投资产生的时候。这时候我们空手接下来的可能并不是大多数人所说的“落刀”，更有可能是日后让我们大赚特赚的“白狼”；在市场形势一片大好，绝大多数投资者情绪高涨、疯狂买入，资产价格疯狂上涨的时候，也许正是致败投资产生的时候。这时候我们逆市场而动，不但不买入，反而卖出

资产，也许是更好的策略。

关注市场周期，可以让我们有机会变“空手接落刀”为“空手套白狼”，从而实现交易的真谛：低买高卖。如果不关注周期，后果当然会很严重，高买低卖将成为必然。

印象深刻的一句话是哪句话？

坚持以今天的事件推测未来是对投资者健康最大的危害。因为树不会长到天上去，也很少有资产会归零。坚持认为事物会按照现在的情况一直发展下去的想法是成功投资最大的敌人。

2021-03-30 共学《投资最重要的事》 Day16

今天我们共学的是：（第9章）钟摆意识

思考：

如何判断自己身处周期的哪个阶段，钟摆到了哪里？（信号是什么）

最直观的信号是价格。价格在很多时候也是促使很多人做出买入决定的最重要因素，看着不断攀升的价格，想象着越来越买好的未来，人们的谨慎和保守逐渐被轻率和激进取代，价格被这种源源不断的买入行为逐渐推高。资产的高价格+投资者的高热情是市场处于牛市的主要表象，牛市同时也伴随着资本更容易获取以及风险控制逐渐被人遗忘。

当然，价格不会一直上涨。当牛市到顶时，价格开始回落。人们的投资热情也随着价格回落开始逐渐降低，谨慎和保守逐渐占据上风。出于对风险的担忧，人们更多地卖出资产而不是买入，导致价格进一步下跌。资产的低价格+投资者的悲观失望是出场处于熊市的主要表象。

市场就是在这样的两极之间来回摆动。奇怪的是，市场上的绝大多数人好像永远也记不住以前发生的事情一样：当市场变好的时候，他们相信市场一直会变好；当市场变坏的时候，他们相信市场一直会变坏。他们想不起来，市场会在变得不能变得更好的时候变坏；他们也想不起来，市场会在不能变得更坏的时候变好。永远如此。

身处周期的不同阶段，你需要做什么（牛市和熊市，你分别要做什么？）

逆向投资也许是我们能做的最正确的事情了。

当市场处于熊市，资产廉价待沽，众多投资者都不愿意承担哪怕一点点风险、面对价格低的离谱的资产无动于衷时，也许正是我们等待已久的建仓时机。

当市场处于牛市，资产价格高企，众多投资者都不愿意为了错过投资机会、不顾风险疯狂买入时，也是正是我们出售资产、锁定收益的最佳时机。

不管市场处于周期的那个阶段，我们都要关注资产的价格、投资者的情绪、获取贷款的容易程度以及其他一些重要的指标，根据这些情况调整自己的策略，在降低风险的同时，尽可能获取更多的利润。

风险控制是第一位的，然后才是获取利润，不能为了获取更高利润而冒更高的风险，承担超出自己承受范围的风险和自杀无异。

印象深刻的一句话是哪句话？

崩溃是繁荣的产物。

2021-03-31 共学《投资最重要的事》 Day17

今天我们共学的是：（第10章）抵御消极影响

思考：

身处周期的不同阶段（繁荣期or衰退期），影响投资人的决策判断的心理因素有哪些？

得到更多的渴望、担心错过的恐惧、与人比较的倾向、群体的影响以及对胜利的期望。不管是繁荣期还是衰退期，这些因素几乎普遍存在，它们对大多数投资者和市场产生了巨大而持久的影响。

思考，你自己最容易被哪种心理因素影响？

我容易被上面所有的因素影响，其中最大的应该是群体的影响吧，尤其是在对自己怀疑的时候，群体的影响几乎是不可避免。因为以前看书少，自己内在的价值观不是很成熟、稳固，在遇到大的利益波动时，内心其实是崩溃的，没有方向、没有方法、只有恐惧。这时有一个清晰的事实摆在眼前：大家都在这么说，大家也都在这么做。所以，毫不犹豫地随大流几乎是必然发生的。

如何应对周期不同阶段不同心理因素引发的消极影响？

对资产的内在价值要有坚定的判断；当价格偏离价值时，要坚持做正确的事情；因为市场的错误定价导致自己的决策貌似错误时，要有能力承担这样的结果；当事情“好到不像真的”时，要提高警惕，坚持自己的原则；在困难时期，要与志趣相投的人相互支持。

印象深刻的一句话是哪句话？

当事情看起来“好到不像真的”时，它们通常不是真的。

2020-04-01 共学《投资最重要的事》 Day18

今天我们共学的是：（第11章）逆向投资

思考：

什么是逆向投资？

当群体错误发生时，选择和群体行为相反的方向进行投资。关键是资产价格与价值的背离，因为所有人都看好而疯狂买入时，此时资产的价格已经被推的很高，未来的获利空间很小，所以不能和大众采用相同的方式（买入）；因为所有人都不看好而疯狂抛售时，此时资产的价格已经低的离谱，未来的获利空间很大（如果有获利空间的话），所以不能和大众采用相同的方式（卖出）。所以，逆向投资是指与群体实际行为方向相反的投资。

在作者看来，为什么要逆向投资？

如果不采用逆向投资，而是依据群体判断、追涨杀跌，我们将在市场繁荣期获得平均收益，而在市场衰退期损失惨重。为了保证资本的安全，为了追求超过市场平均水平的收益，需要进行有效的逆向投资。

如何进行逆向投资？

对资产内在价值的准确判断是前提，没有这个前提，任何投资行为都和抛硬币没有本质区别。尤其是在进行逆向投资时，不但要对资产的内在价值有准确的判断，还要在因为市场表现不佳而承受压力的时候坚持自己的观点，有时候这不仅仅是一种能力，更是一种勇气。

当资产价格因为群体的疯狂买入而严重高于其内在价值时，卖出。

当资产价格因为群体的疯狂抛售而严重低于其内在价值时，买入。

对于普通人的我们，文中所说的逆向投资适合你我吗？为什么？

我觉得不适合。因为如果想要成功进行逆向投资，有三点是不可或缺的：1) 技术 2) 实力 3) 勇气。因为我们是普通人，不是专业的投资人，所以技术一般；也因为我们是普通人，所以实力有限，如果实力雄厚的话就不是普通人了；无根据的勇气就是犯傻。

但是，并不是说逆向投资就和普通人无缘了，我们可以通过观察和学习逐渐掌握技术；通过少犯错、甚至不犯错积累实力；通过磨练不断提高自己的勇气。待时机成熟，逆向投资自然水到渠成。

请思考，定投是不是逆向投资？

我觉得不是，至少不完全是。定投是对“买入并长期持有”这一策略的终极改良。通过定投的方式，1) 降低了买入的门槛（因为是分期购买，所以降低了对资金的压力）；2) 因为需要分期购买，免除了对入场时机的选择；3) 因为是分期购买，客观上增加了持有标的的时间；4) 只有一个买的动作，把犯错的可能性降到最低。上述特点和逆向投资其实关系不大，但是如果非要说有关系也不是不可以，因为这种操作方式和群体行为是不一致的，所以算某种程度上的逆向投资。

印象深刻的一句话是哪句话？

怀疑和悲观并不同义。在过度乐观时，怀疑倡导悲观；在过度悲观时，怀疑倡导乐观。

2021-04-02 共学《投资最重要的事》 Day19

今天我们共学的是：（第13章）耐心等待机会

思考：

为什么要耐心等待机会？

真正的机会并不总是出现，并不是总有伟大的事情等待我们去做，与其盲目去寻找机会，不如耐心等待机会的到来。

怎么做叫做耐心等待机会？

首先，要有识别真正机会的能力，否则等来的所谓机会很可能是个陷阱。如何识别真正的机会呢？对资产内在价值的准确判断是基础，脱离了这个基础，其他一切都无从谈起。耐心等待不是指在等待的时候保持耐心，而是指在等待的时候保持敏感，因为我们不知道机会什么时候会到来，所以我们需要保持对市场的敏感，这样才能在机会出现的时候设法抓住它。耐心不一定要等很久，关键是等到对的时刻，不论等待的时间长短，一旦确认机会出现就要有所行动。

持续定投box，跨过两个大周期算耐心等待机会吗？为什么？

算。

因为我们在等的机会其实就是那个可以“低买高卖”的机会，只不过我们采用的方式和书中写的不一样。我们在很久之前买，然后在很久之后卖，通过时间的浇筑来缓慢、坚定的接近，并必然抵达这个机会。

印象深刻的一句话是哪句话？

市场不是有求必应的机器，它不会仅仅因为你需要就提供高额收益。

2021-04-04 共学《投资最重要的事》 Day21

今天的作业是针对Liuda老师昨晚的讲解写听后感！

1、什么是周期？

大多数事物都是有周期性的：太阳东升西落，日夜更替，四季轮转...

投资市场也遵循这样的规律，它不会朝着一个方向不停地发展下去，当牛市到顶（最后一个乐观者入场）或熊市到底（最后一个悲观者离场）时，市场就会发生逆转，始终如此。

为什么会有周期呢？主要原因可能是人的参与，因为人类情绪的高度不可控，导致投资者行为的高波动性，所有市场参与者行为的叠加，导致了市场的周期性波动。当然，人不是市场产生周期性波动的唯一原因，环境变化、技术创新等外部因素也会对市场产生影响，但人的影响始终占据显著的位置。

2、为什么要关注周期？

如果你想要的只是投资市场的平均收益，那就没有必要关注周期，只要随大流就好了：别人买什么你也买什么，别人卖什么你也卖什么；别人什么时候买你也什么时候买，别人什么时候卖你也什么时候卖。不过，只有这些当然不够，你还需要好运气。虽然人人都有走运的时候，但一直走运的人我还没有见到过。既然运气靠不住，还能靠什么呢？想来想去，唯一正确的答案可能就是靠自己。靠自己的什么呢？学识：获取知识的能力，分析判断、逻辑推理的能力，将知识应用到现实生活的能力（执行力）。

在投资市场里，想要获得超过市场平均值的高额收益（战胜市场）是很困难的，你必须比其他投资者更正确。如何做到这一点呢？一般投资者谈趋势：今天的价格比昨天高，明天的价格比今天高，这是一个上涨趋势；今天的价格比昨天低，明天的价格比今天低，这是一个下降趋势。事实上，投资者的心理因素在短期内可以导致资产的任意价格而无视基本面，并且资产的价格可以在众多投资者的参与下在某一位置停留很久。如果只是肤浅地、人云亦云地谈论趋势并以此为依据进行投资，最终的结果是显而易见的。

周期是比趋势更有效的思考方式。虽然人的因素可以在短期内严重扭曲资产的价格，使其过低或过高，而且有可能在某一位置停留很久；但是资产的最终价格将不可逆转地向其内在价值靠拢，市场终将体现其正确性。价格围绕价值进行摆动的现象可以被称为周期，在人的参与下，这种摆动有时候可能会很疯狂。关注周期，理解周期，掌握周期，进而让周期为我所用，是每一个严肃的投资者都应该做的事情。

3、周期不同阶段的信号是什么？

牛市的三个阶段：

第一阶段：少数有远见的人开始相信一切会更好。

第二阶段：大多数投资者意识到进步的确在发生。

第三阶段：人人断言一切永远会更好。

熊市的三个阶段：

第一阶段：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。

第二阶段：大多数投资者意识到势态的恶化。

第三阶段：人人相信形势只会更糟。

主要的信号有：

- 1) 投资者的情绪：高涨，低落
- 2) 参与投资的人数：众多，稀少
- 3) 资产的价格：过高，过低
- 4) 贷款的易获取程度：极易获取，极难获取
- 5) 人们对风险的看法：忽视风险，极度风险规避
- 6) 市盈率：很高，很低

4、如何应对？

建立基本面—价值—价格之间的健康关系是成功投资的核心。在这三者中，最重要的是价值。

对资产内在价值的准确估计，是一切成功投资的基础。对资产的内在价值的评估不但要准确，还要坚定，这能帮助你在局面不利于你的时候坚持下来。即使你对资产的内在价值的估计是准确的，但因为种种原因你没有坚持住，中途放弃了自己的观点，那么你将沦为市场上最典型的受害者。我不是说你不能中途改变计划，而是说你要清楚的知道自己在干什么，并且在整个投资周期内都做到这一点。坚持自己的观点和固执己见只有一线之隔，在投资的过程中，你要坚持自己的观点同时避免固执己见，这虽然很难，但是你必须这样做，而且必须做到才算数。

5、印象深刻的一句话是哪句话？

在大多数人不愿做的事情中，通常能够发掘出最佳机会。

2021-04-05 共学《投资最重要的事》 Day22

今天我们共学的是：（第14章）认识预测的局限性

思考：

1、为什么预测是不靠谱的？

我觉得主要有三点：

- 1) 意外事件：虽然未来在大部分的时间里和过去十分相似，但是经验告诉我们，每隔一段时间，都会有意外事件发生，导致未来和过去很不一样。而且不幸的是，我们对未来意外事件预测能力是极其有限的。
- 2) 随机概率：虽然我们可以大致推算出未来的各种可能性及其分布概率，但是我们不知道到底哪种可能性会发生，概率很高的没有发生，概率很低的却发生了，这样的情况并不罕见。
- 3) 人类情绪的不稳定性：人的参与更增加了未来的不可知性，因为意外事件、小概率事件的发生很有可能和情绪的起伏形成叠加，进一步放大波动性。

2、为什么预测如此之不靠谱，人类还如此沉迷其中？

虽然预测很不靠谱，但是总有人能预测准确，而且经常是这样（虽然同一个人经常预测准确的可能性很低），这很容易给人一种错觉。而且，虽然预测未来不靠谱，但是比这更不靠谱的是人。人天然就更喜欢确定性，相对于不确定的未来，人更愿意相信相对确定的预测。所以，虽然预测明显很不靠谱，但人还是更倾向于相信，在加上大多数人的从众心理，人类更容易沉迷其中，无法自拔。

3、既然无法预测未来，你要怎么办？如何与不确定性共舞？

准确预测未来是困难的，甚至是无法办到的，但是了解自身所处的位置、所在的周期，了解潜在投资标的的内在价值，了解投资市场的基本面，这些是我们可以做到的，而且在掌握了正确的方法并努力工作的前提下是有可能做好的。

所以，我们要“知可知”，在了解自身及市场现状的前提下，对可能发生的结果有充分的准备，

以防御为主，在保证自身生存不受威胁的前提下，尽可能追逐高额回报。生存是第一位的，利润次之，在任何情况下都要坚守这个原则。

4、印象深刻的一句话是哪句话？

人类不是被一无所知的事所累，而是被深信不疑的事所累。

2021-04-06 共学《投资最重要的事》 Day23

今天我们共学的是：（第15章）正确认识自身

思考：

1、为什么搞清楚我们身在何处很重要？

下投资的决定并出钱买下资产的时候是现在，但卖出资产获得收益的时候是未来，所以，未来的情况对于我们的投资是否能够成功有着巨大的影响。当然，我们可以预测未来，但问题是：我们能预测准吗？无数的数据以及经验告诉我们，把自己的投资构建在对未来的准确预测之上是极其危险的，虽然不论过去、现在还是将来都有无数的人在这条路上前仆后继。既然预测未来不靠谱，还有其他靠谱的方法吗？搞清楚我们身在何处，搞清楚现在我们所处的状况并以此为依据做出正确的反应，显然是更靠谱、更可行的方法。

2、有哪些信号和标准可以帮助我们判断自己身处何处？

信号包括：

- 1) 投资者的情绪
- 2) 媒体的导向
- 3) 投资者对风险的评价
- 4) 资本是否容易获得
- 5) 市盈率处于高位还是低位
- 6) 收益率差是收窄还是扩大的

标准是：

资产内在价值和外在价格之间的对比关系

购买外在价格低于内在价值的资产很可能会是好的交易，不管资产本身是否足够好；

购买外在价格高于内在价值的资产很可能会是坏的交易，不管资产本身是否足够坏。

当市场上的前一种交易多于后一种，此时的市场是谨慎、稳健的怀疑市场；

当市场上的前一种交易少于后一种，此时的市场是轻率、激进的盲目市场。

我们要做的、而且始终要做的是对资产的内在价值形成准确的判断并坚持这个判断，所有的决策都应该基于这一点。这一点也是我们准确判断自己身处何处的基础。

3、印象深刻的一句话是哪句话？

世界上最吓人的几个字：过多的资金追逐过少的交易。

2021-04-07 共学《投资最重要的事》 Day24

今天我们共学的是：（第16章）重视运气

思考：

1、运气为什么重要？

在投资领域，为什么要感谢运气？而不是感谢你自己能力强？

如果归因错误，误把成功的原因归因为自己的能力而不是运气，会带来什么结果？

在投资领域，周期是一个很重要的因素，如果一个人在正确的时间踏入资本市场，那么（短期内）他的投资表现可能会很好。如果单从投资结果看，人们会对他投以赞许的目光、并认为他是一个出色的投资人。他本人也会自我感觉良好，而且很自然地把这样的结果归功于自己的能力。但是，下一次他还会这么幸运吗？

投资的世界充满了不确定性，一个愚蠢的决策+特殊的极端事件，也可能产生很好的收益，但好的结果并不一定证明当初的决策也是好的（反之亦然：坏的结果并不一定证明当初的决策就是坏的）。当我们因为得到了好的结果而沾沾自喜、把功劳归于自己能力的时候，是不是应该冷静的思考一下，运气到底占了多大的比重。

忽视运气的存在，把全部的成功都归于自己的能力，很容易让人产生一种幻觉：觉得一切都在自己的掌控之下（在投资领域里，这显然不现实、也不可能）。如果我们坚持这样认为的话，会有什么样的结果呢？也许在短期内不会有什么问题，投资依然会有很好的收益，依然会收到来自其他人的赞许。当市场周期发生逆转时、当特殊的极端事件再次出现时、当好运离我们而去时，可能意味着投资生涯的结束。

在投资的世界里，确保生存比确保收益最大化重要一万倍。

2、既然运气在投资领域不可避免，投资者应该怎么办？

投资者要重视运气的存在，要客观、冷静地评估运气在交易中占的比重，不光是对未知的、不确定的未来，也包括已经发生的、不可改变的过去。因为过去已经发生的事件只是有可能发生的所有事件中的一小部分，我们不能忽视这些未发生事件发生的可能性（即使这些事件已经过去了，且不可更改）。

严谨的投资者不应该只从收益来判断交易的好坏，也需要考虑其中的风险因素，即所谓的风险调整后收益。普通投资者追求高收益，严肃投资者追求低风险高收益，这两者有很大区别。连续实现后者也是区别成功投资者和普通投资者的重要标志。

3、印象深刻的一句话是哪句话？

在不利结果下确保生存比在有利结果下确保收益最大化更为重要。

2021-04-08 共学《投资最重要的事》 Day25

今天我们共学的是：（第17章） 多元化投资、（第18章） 避免错误

思考：

1、对于投资者来说，是去争取制胜投资，还是尽力避免致败投资？

根据以往的经验，避免致败投资比争取致胜投资更重要。高收益一般产生于高波动，高波动意味着高风险。假设一项交易的预期收益最高能达到100%，根据风险补偿的原理，这项交易也有可能让你的资产清零。当然，有可能并不意味着一定会发生，但是一旦发生，就是灾难性的，投资生涯可能就此终结。着眼长远，稳定性比戏剧性更加重要。

2、为什么选择防御型投资？

防御性投资并不只是字面上的意思，防御性投资里并不是只有防御、没有进攻，而是把防御摆在第一位，在确保自己安全的前提下进攻。防御性投资给自己设定了安全边际，这样做的目的是为了让自己始终处于安全之中，在这个基础上，耐心等待机会（换一种说法：等待别人犯错）。避免致败投资，致胜投资自然会来。

3、防御型投资的核心是什么？（定投BOX属于防御型投资吗？为什么）

防御性投资的核心是构建安全边际，根据现在的实际情况，预测未来的各种可能性，据此调整自己的投资组合，确保负面事件发生时产生的损失在可接受的范围内。在此基础上，尽可能地追逐高额回报。防御性投资不是为了防御，而是为了更好的进攻。

定投BOX属于防御性投资。首先，定投本身就是一种防御性投资的手段，通过在足够长的时间内（两个大周期）定期买入的方式，实现向下摊平、低位建仓。其次，BOX属于防御性投资标的。BOX包含了7种数字资产，稀释了只选择某种数字资产的机会成本。这7种标的的组合，构成了数字资产指数，保证了最基本的收益（数字资产市场的平均值）。只买不卖，避免犯错，将因为自己的错误而产生的损失降到最低，从而提高最终的收益率。所以，定投BOX属于防御性投资，而且攻守兼备。

4、投资领域最容易犯的错误是哪两种？牛市和熊市人们犯的错误一样吗？【什么是作为的错误？什么是不作为的错误？】

最容易犯的错误有两种：1) 分析/思维性的错误 2) 心理/情感性的错误。

牛市和熊市人们犯的错误其实是一样的，主要是后一种错误。人们在牛市买入股价过高的股票，在熊市又卖出估价过低的股票，本质上是错误地估计了股票的内在价值：在牛市时过高的估计内在价值，对高昂的价格缺乏警惕；在熊市时过低的估计内在价值，以低廉的价格抛售股票；完美的实现了“高买低卖”。所谓的牛市或者熊市，或许在开始的时候和基本面有关系，因为基本面向好，所以股市上涨；因为基本面不好，所以股市下跌；但疯狂抢购和疯狂抛售绝对

是和人的心理密切相关的。股市的正常波动被人类的情绪放大了，当这种放大达到极端时（牛市到顶或熊市到底），市场开始逆转。

“作为的错误”是指在不应买入的时候买入，在不应卖出的时候卖出，例如：在牛市买入，在熊市卖出。

“不作为的错误”是指在应该买入的时候没有买入（甚至卖出），在应该卖出的时候没有卖出（甚至买入），例如：在熊市的时候没有抄底（反而抛售股票），在牛市的时候没有抛售套现（反而高位接盘）。

如果对资产的内在价值有准确的判断，如果能准确的评估内在价值和外在价格之间的关系，理论上这两种错误都可以避免。

5、人们为什么会犯错？

犯错主要受心理因素的影响：1) 屈从 2) 不知不觉地加入已被他人的屈从扭曲的市场 3) 未能利用市场的扭曲。对绝大多数人都有巨大影响的心理因素当然也会影响我们自己，这种影响是不可避免的，我们对此要有清醒的认识，将这种影响降低到最低限度，并在条件允许的情况下利用这种影响。

6、错误的信号有哪些？

资本获得异常容易或困难

价格奇高或奇低

投资情绪高涨或低落

避险意思过强或过弱

参与投资的人过多或过少

总体上，错误的核心只有一个：外在价格严重背离内在价值。

7、如何避免错误？

形成对资产内在价值的准确判断并坚持自己的判断，不从众，不屈从于市场的群体行为。做好技术性分析和逻辑推理，努力控制自己的情绪并减少心理因素对投资行为的影响。以防御为主，把风险防范放在重要的位置，努力构筑自己的安全边际，在保证自身安全的前提下积极争取更高的收益。在熊市中生存下来远比在牛市中高歌猛进重要得多。

8、印象深刻的一句话是哪句话？

投资者几乎无须做对什么事，他只需能够避免重大错误。

2021-04-09 共学《投资最重要的事》 Day26

今天我们共学的是：（第19章）增值的意义

思考：

1 什么是增值？

增值不是指资产按照大盘的走势进行增长，而是指资产在牛市的收益大于熊市的损失。根据风险补偿原理，长期来看，在享受收益的同时，必然承担对等的风险，也就是说收益和风险是对称的。而增值打破了这种对称性，使收益大于损失，从而在整体上实现了资产的增值。

2 如何实现增值？（两种不同投资类型的投资者要如何实现增值？）

卓越的投资技术和深刻的洞察力，是实现增值的前提。

对于积极型投资者而言，要实现增值主要是提高在熊市的表现，将熊市里的损失降到最低限度，同时保证牛市时的表现良好。

对于防御型投资者而言，要实现增值主要是提高在牛市的表现，在牛市里要跟上大盘的节奏，锁定合理的收益，同时保证在熊市里减少损失。

不管是积极型还是防御型的投资者，在卓越的投资技术和深刻洞察力的加持下，都将取得良好的表现。

3 定投BOX是实现增值的途径吗？为什么？

定投BOX是实现增值的途径，定投BOX是实现增值有效的、可靠的途径。

所谓的定投，换句话说就是：在很久很久之前买，在很久很久以后卖。

1) 因为在漫长的市场周期里，熊市总是很长，牛市总是很短，定投利用这一现象，稳定地、确定地以更低的价格购买筹码、低位建仓，即所谓的必然“买得好”。

2) 因为要很久很久之后才卖，BOX的整体趋势是不断增长，所以从总体上看，越往后BOX的价格越高，基本也可以锁定“卖得好”。

3) 因为定投只有一个动作：买。只买不卖，将犯错的可能降到最低。

综上所述，定投BOX是稳稳的增值途径。

4 印象深刻的一句话是哪句话？

我们的目标是，在市场表现良好时与市场表现一致，在市场表现不好时超越市场表现。初看似乎过于稳健，但实际上这是一个相当宏大的目标。

2021-04-10 共学《投资最重要的事》 Day27

今天我们共学的是：（第21章）最重要的事

思考：

复习并思考总结分享对你印象深刻的主题

读完《投资最重要的事》后，对我来说印象最深刻的是关于风险的论述。风险这个词最早是从

“股市有风险，投资需谨慎”这句话中看到的，但是当时完全不理解是什么意思，也没有意识到风险会给忽视它的人带来什么样的伤害。

众所周知的是，投身股市的人大部分都是赔钱的，但即使如此，还是有大批的人义无反顾地冲进股市，他们的理由也很直接：别人已经在股市里赚到钱了，我也要冲进来分一杯羹！当他们一头冲进他们以为遍地黄金的股市的时候，他们的脑子里只有一个念头：赚钱！风险是什么东西？不知道！过不了多久，这一波韭菜退去，下一波韭菜蓄势待发。

曾经的我也和他们一样，根本不知风险为何物，能存活到今天，堪称奇迹。在这个过程中，除了运气好之外，更主要的是因为遇到了笑来老师。他在我心里种下了一颗种子，一颗元认知的种子。这颗种子在我心里发芽，生长，逐渐壮大，让我渐渐有能力理解自己，理解自己身处的世界，理解我和这个世界之间的关系。

在投资世界，风险是指可能产生的永久损失。

在现实世界，风险是指可能发生的永久消失。

真正理解了风险的概念后：我们就不会干拿着火把穿越火药厂的傻事；我们就有可能在确保自身安全（不是没有损失，而是损失始终在可承受的范围内）的前提下，运用自己掌握的知识 and 技能、利用外在可以利用的一切条件，去争取更大的投资收益，通过时间的加持，最终改变自己的命运，甚至改变整个家族的命运。

投资当然是我们要关注的事情，但是通过这次共读活动，我越来越清晰地意识到，有另外一件更重要的事情需要我们关注：元认知。我对元认知的理解是：学习知识的知识，掌握技能的技能。对应到阅读《投资最重要的事》：一是要理解作者想要表达的观点，更进一步的是要理解作者是如何得出这样的观点的；二是要将学到的知识应用的实践中，更进一步的是要掌握学以致用用的技能，并且推而广之。

书不是作者的观点，书是作者观点的载体，观点只能存在于人的头脑中。我们通过读书来了解作者头脑中的观点，并在自己的头脑中形成自己的观点。如果不能形成自己的观点，读再多的书也是没有用的。

我们是不是可以这样说：如果一个人头脑中的观点不存在（换个说法：一个人的头脑中不存在任何观点），这个人终将消失，就像他从来没有存在过一样？一个人肉体的死亡并不是真正的终结，当一个人的观点不再被任何人关注的时候，才是真正的终结，他永久地消失了。

在投资世界，我们要避免永久损失的风险。

在现实世界，我们要避免永久消失的风险。

像作者一样阅读，像读者一样写作。

阅读是通过文字理解作者观点的过程，如果书读不懂，说明自己的脑力不够；写作是通过文字输出自己观点的过程，如果文章写不好，不是自己的文笔不好，而是因为脑力不够，不能形成自己的观点。人与人之间的竞争，归根结底是脑力的竞争。脑力的主要表现是理解力。

理解别人观点的过程可以叫做“发现”别人观点的过程，形成自己观点的过程也可以叫“发现”自己观点的过程，我们无法发现一个本来不存在的东西。

我不得不承认，我们会有一些与众不同的东西，而且也必须有一些与众不同的东西，否则我们就和别人一模一样了。但我想说的是，这些和别人不一样的东西并不是从无到有的，而是从有到有的，从别人有到我有。在这个过程中，逻辑推理是有效、可靠且稳定的方法，貌似也是唯一的方法。

如果世界上只有一个宇宙（就是我们现在存在于其中的这个宇宙）的话，那么在这个宇宙里就没有任何东西是新的，因为没有任何的外部物质/能量输入，所谓的新，只是形式的新而已，本质上没有任何不同。

今天的总结离题有点远，想到哪写到哪，见笑了。

2021-04-11 共学《投资最重要的事》 Day28

今天的作业是针对Liuda老师昨晚的讲解写听后感。

1. 思维方式

第一层次思维：未经打磨的原始思维

第二层次思维：超越感觉的理性思维

《投资最重要的事》中强调第二层次思维的重要性，和第二层次相对的是第一层次思维。原始的、未经打磨过的原始思维，可以称之为第一层次思维。经过训练的、超越感觉的思维，可以称之为第二层次思维。所有人都是从第一层次思维开始的，不同的是，有的人意识到了这一点，并且挣扎着、努力向第二层次思维前进，而有些人则没有。显然，第二层次思维不仅适用于投资，也适用于生活的其他方面。

思维方式是一个很抽象的概念，一般人很难体会到它的价；因为体会不到价值，也就不重视；因为不重视，所以没有花足够的时间、精力去研究，所以在这方面也没有太大的进步；因为进步不明显，所以更觉得思维方式没啥用，然后就这样陷入了无法跳出的循环，而且大部分时间自我感觉良好。

对于普通人，想实现阶层的跨越，投资或许是一条最容易走的路。但是在投资市场里，对犯错误的惩罚是相当严厉的，如何避免犯错误，显然是每个人都要解决的问题。如果你去投资市场问投资者：你来投资市场的目的是什么？答案一般会赚钱；如果你再问：你打算如何赚到钱呢？答案应该会是投资，因为这毕竟是投资市场。投资当然会赚钱，但投资也有赔钱的时候。如果想赚钱，应该追求的是正确投资，而少犯或者不犯错误，是正确投资的必要组成部分。

第一步是思考不犯错，如果思考出现了错误，决策必然出错，错误决策的后果可想而知。思考不出错并不能保证投资一定不出错，思考正确只是投资正确的必要条件，但不充分。周期、运气、概率、突发事件都有可能影响投资结果。不要以为进行过逻辑训练、知道了第二层次思维，以后就可以高枕无忧、一路高歌猛进了。这只是一个开始，一段新旅程的小小开始。

2. 理论和实践相结合

理论-《投资最重要的事》

实践-《BOX定投践行群》

这次在共学《投资最重要的事》时，一个很突出的感受就是理论和实践相结合，在以前读其他书的时候是没有这么明显的感受的。借用在书中看到的一句话：理论和实践在理论上是同样的，但在实践中有所不同。理论相当于读书，实践相当于投资。书读的再烂，也不会立马让你损失什么；投资则不同，是真金白银的损失，而且可能是永久的损失。多读书、读好书，可以提高我们的理论素养，但有一点始终要牢记：实际的投资结果是检验投资技能的唯一标准。我们可以让理论指导我们投资，但是不能让理论代替我们投资。

理论是通过文字来了解一件事情，实践是通过一件事情形成自己的理论。理论以及理论所谈论的事情是别人的；实践以及在实践中获得的经验和教训是自己的，这样的经验教训积累的足够多了，慢慢形成体系，体系足够多了，慢慢形成理论，这时的理论才是自己的。

“纸上得来终觉浅，绝知此事要躬行。”此话不假。

3. 如何理解不确定性

在共学《投资最重要的事》的过程中，接触到了由塔勒布首先提出的概念：未然历史。在读第二遍之前，我一直不认为我的理解有问题。未来充满了不确定性，未来发生的事情有很多可能性，或者说未来可能发生的事情以某种概率进行分布，虽然我们可以大体上估计出那些事情最有可能发生，但我们不知道的是到底哪个事情会发生，这也就是所谓的不确定性。所以，可能发生的事情永远比已经发生的事情多。我觉得我的理解已经很到位了，但其实我错了。上面的这段话描述的不是“未然历史”，而是“未然未来”，一直都在说的是未来的事情，根本没有想到过去已经发生了的事情（也就是所谓的历史）。

未来充满了不确定性，已经过去的历史同样如此！

“未然历史”指的是对于已经发生过的事情而言，这件发生了的事情只是当时所有可能发生的众

多事情中的一种，虽然这件事发生了，但是我们不能轻率的认为它必然发生，不确定性贯穿始终。发生了的事情叫做历史，可能发生但是没有发生的事情就是所谓的“未然历史”。想明白这一层之后，历史突然变得不再沉重了，“不确定性”这个词的使用范围也突然扩大了一倍，因为不确定性不仅仅存在于未来，它也存在于已经过去的历史中。

理解了“未然历史”的概念后，对我们有什么帮助呢？它可以帮助我们更好的理解过去，更客观的看待已经发生的事情，进而在此基础上更好的为未来做准备、辅助决策。

2021-04-13 共学《投资最重要的事》复盘

不知不觉，为期4周的共学《投资最重要的事》已经结束，这是我第一次参加这样的活动，有一些收获是出乎我的预料的。

自己一个人学 vs 大家一起学

以前习惯于自己一个人学，每天利用上下班的时间在地铁上看书，我大部分的书都是这样读的。这次共学《投资最重要的事》也是如此，依旧是在地铁上看书，但是有一点和以前很不一样：这次读书是有进度要求的。自己一个人看书的时候，进度完全凭自己掌握，心情好了多读几页，心情不好了少读几页或者不读，没有明确的时间表，这样导致的问题是读书进度很难保证，经常一本书看很久（一个月以上），虽然也有看的快的时候，但只是偶尔，大部分时间里读书的速度还是很慢的。和大家一起学就不一样了，每天都有进度要求，所以需要合理地安排自己的时间，留出足够的时间看书、写笔记。说起来容易，实际做起来一点也不简单。压力也是动力，有了这次的经验之后，以后再自己一个人读书的时候，也可以自己设置一个合理的进度要求，帮助自己提高读书效率。

有人可能觉得4周读一本书是不是有点太慢了？其实慢与不慢要看你的目标是什么？如果只是为了把书读完，那显然是有点儿慢了。如果是为了理解书的意思、吃透作者的观点和思路，4周时间已经很快了。读书是方法，目标是要理解，理解书的内容，理解作者的意图，他想解决什么问题？解决这个问题有哪些困难？他是如何解决的？为什么要这样解决？这是第一个步，解决完这些问题之后，还要试着回答下面的问题：作者是通过什么方法找到了解决这个问题的方法的？如果我面对一个类似的问题，是否也可以运用作者的方法自己找到解决问题的方法？读书只是一种方式，读书的本质是理解，理解是为了学以致用。

输出 vs 输入

以前一个人读书的时候，虽然也记读书笔记，但是没有这次共学的时候记的详细，原因很简单，因为每天都要有输出，所以不得不详细地记笔记。因为有输出的要求，所以在读的时候要认真一些、会想的深一些。而且有明显的体会，在输出时会想到很多在读书时完全没有的想法，这些想法有时会对理解书的内容有很好的帮助。输出的时候，相当于对所读的内容又复习了一遍，这样下来相当于读了两遍，理解自然比只读要更深一些。

在这次共学的过程中，完善了一下记笔记的方法。我看书一般是用手机里的Kindle APP，看到

那个地方觉得不错，就手机截屏，然后用红线画出感兴趣的内容，再把图片添加到笔记中（手机中的笔记APP），等有时间了再到电脑在图片的下面补充一些自己的想法。有Kindle看书有一个小问题，就是没有页码，尤其是手机截屏之后，不知道是在书中的哪个部分。我的解决办法是：在每开始一章之前，先把这章的标题截屏下来，加到笔记里，这样后面的截屏就知道是在哪一章了，虽然不能完全解决没有页码的问题，但是大大缩小了范围，以后很容易就能找到。另外，在每天记笔记之前，加上当天的日期，这样以后回看笔记的时候就会很清楚的知道这些笔记是在什么时候做的。经过这两项改进之后，我现在的笔记是这样的：

13:59

4G



《投资最重要的事》2



2021-04-02

推荐序，作者序，前言

19:35

对几个贯穿全文的重要主题。

- 4位投资界领军人物对初版内





2021-04-06

19:25

念的贯彻执行。

投资理念来自何处？我可以肯定的一件事是，在迈入投资生涯的门槛时，没有谁的投资理念是已完全成形的。投资理念由各种来源的各种想法长期积累总结而来。不在生活中积累经验教训，就不能形成有效的理念。幸运的是，我的一生中既拥有丰富的经验，也得到过巨大的教训。

在两所杰出的商学院的求学时光是非常有效并具有挑战性的：在沃顿商学院攻读大学本科时，我接受了理论研究之前的具体而定性的教育；在芝加哥大学商学院，我接受了理论性的量化教育。重要的并不是具体的学习内容或学习过程，而是面对两种主要的投资思想流派，我必须思索如何



笔记标题：《xxx》1（xxx是书名，1表示读第一遍）

书的封面截图

2021-04-01（开始读的日期）

第一章标题截图

内容截图1

【我的想法1】

内容截图2

【我的想法2】

第二章标题截图

内容截图3

【我的想3】

2021-04-02（以下是2021-04-02记的笔记）

内容截图4

【我的想法4】

。。。

这个方法不但可以用在读书上，学《得到》上的专栏也同样适用，比如：

09:13

4G



2021-04-09

周末答疑32：耕战为主的秦国日常消费怎么维持？

18:56

4G

< 返回

请朋友读



再看一个有点奇特的例子：春秋时代有一位晋景公，在家上厕所，结果很不幸，用《左传》的原话说是“陷而卒”，不小心掉进去，死掉了。（《左传·成公十年》）可见大国诸侯的御用厕所是个什么档次。但这显然就是当时的最高档次了，贵族们并不觉得还需要怎么改善。

这就从一个侧面可以说明，物质富足给人带来的快感远不如社会位阶的提升给人带来的快感，所以无论物质多么富足，竞争也会永无止境。

可怜又倒霉的晋景公，哈哈.....

（这位叫晋景公的同学，不好意思，把你的糗事曝光了，因为太有意思，所以没忍住，非常抱歉）

2021-04-13

174 中国的县制是怎么演变的？



理论家 vs 实干家

以前读书是不看作者类型的，只要是我想读的书，在我面前都是一样的。参加完这次共学活动之后，我意识到了一个问题：书的作者是有不同类型的，至少可以分成两类：理论家和实干家。比如《投资最重要的事》的作者霍华德·马克斯，他是一个实干家，在投资界浸淫多年，长期保持了惊人的投资业绩。再比如《定投改变命运》的作者李笑来，在区块链世界耕耘多年，惊人一词已经不足以形容他所取得的业绩。他们都是实干家，他们的书不是写成的，而是活成的，所以他们的书更接地气，对普通人更有指导意义。以后选书有了一个新的标准：实干家>理论家，尤其是在投资领域，因为我们是要拿真金白银去做投资，显然实干家的方法更靠谱一些。读书是为了学以致用，所以要读真有用的书，而不是真好看的书。

无心插柳

共学活动本来的目的是读书，但是产生了一个意想不到的副作用：对写作大有促进！我参加过笑来老师的《写作训练营》，也按照要求完成了所有的作业、写了一些文字，但就我个人而言，这次共学活动对写作的促进作用效果更好。一个可能的原因是这次共学的指向性很强，一直围绕着一个主题进行写作，注意力比较集中，所以更容易出效果。另一个原因可能是投资这个主题更吸引人，更容易让人产生兴趣。

共学《投资最重要的事》暂时告一段落，期待共学下一本书《周期》。

2021-04-25

北京