20180402金融和投行

现在投资机构和投资银行是个相当火的行业，投资者们都希望能投到快速带来回报的公司或行业，也希望有更多可靠的收益指数来帮他们找到收益最大的公司。伦敦商学院的研究人员发现，过去几十年中有几个收益指数会给投资带来丰厚的回报：规模——小规模的公司胜过大公司；价值——看起来价值小的公司往往能击败价值大的公司；收益——高收益的公司比低收益公司更好；低波动率——股价波动小的公司表现更好；势头——股价过去在涨且还在涨。不过专门的指数公司道琼指数和MSCI发现这些指数也并不都起作用。另外一篇学术论文中也指出，所谓的收益因素有2/3是不靠谱的。但即便如此，这些收益因素依旧很知名且很成功。一种解释是这些收益指数带来的高回报抵消了其风险；另一种解释是基于行为学的解释，高回报的公司更能让人们觉得买其股票，进而低回报公司容易被人们所忽略其股价也逐渐变低。总体来说，金融市场概率型主导的，数千家公司及其股价每秒钟都在变化，击败市场的方式从来没有被发现过。