聪明投资

大纲

- 投资工具
- 风险收益
- 资产配置
- 共同基金
- 避免跟风
- 投资永恒

为何投资？

- 紧急需要
- 孩子学费
- 年老退休
- 财务自由

投资工具

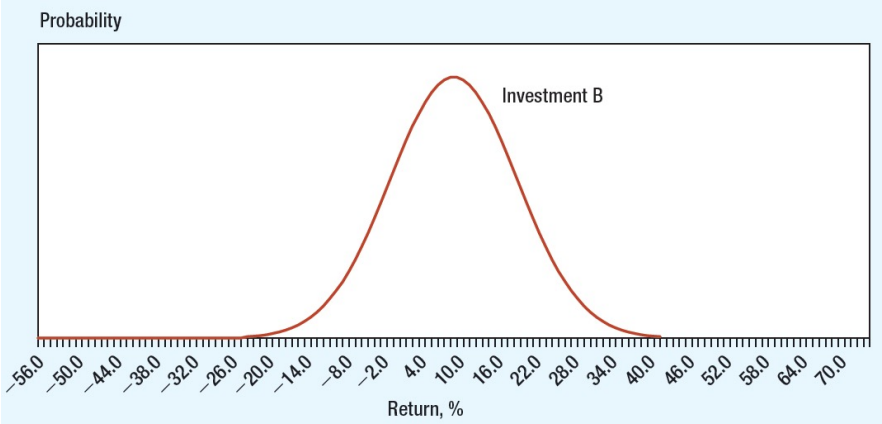
- 活期存款
- 定期存款
- 政府债卷
- 公司债卷
- 公司股票
- 期货期权

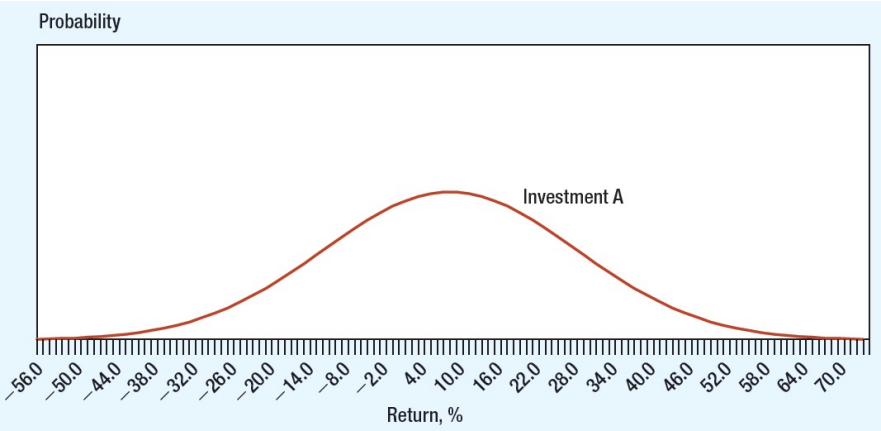
风险与收益

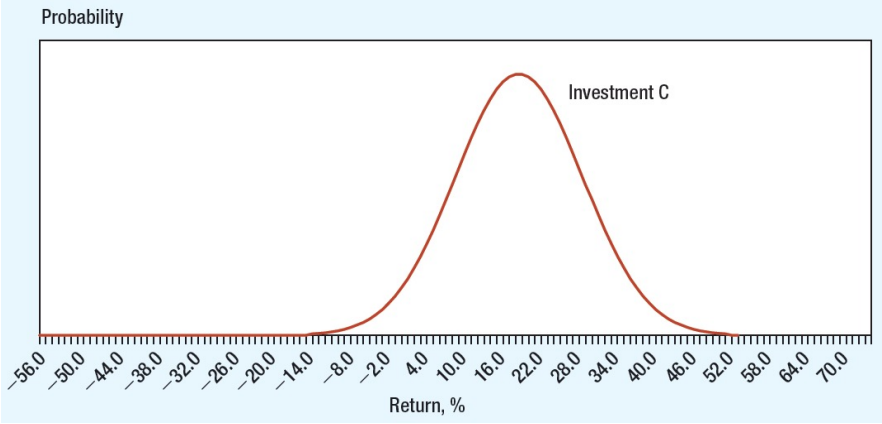
计算收益率

A股	收益率
2015	20%
2016	-15%
2017	25%
平均	10%

风险:标准差


Probability
Investment B
−56.0
−50.0
−44.0
−38.0
−32.0
−26.0
−20.0
−14.0
−8.0
−2.0
4.0
10.0
16.0
22.0
28.0
34.0
40.0
46.0
52.0
58.0
64.0
70.0
Return, %


Probability
Investment A
−56.0
−50.0
−44.0
−38.0
−32.0
−26.0
−20.0
−14.0
−8.0
−2.0
4.0
10.0
16.0
22.0
28.0
34.0
40.0
46.0
52.0
58.0
64.0
70.0
Return, %


Probability
Investment C
−56.0
−50.0
−44.0
−38.0
−32.0
−26.0
−20.0
−14.0
−8.0
−2.0
4.0
10.0
16.0
22.0
28.0
34.0
40.0
46.0
52.0
58.0
64.0
70.0
Return, %

风险:标准差(σ)

$$\text{平均收益率 } E(r) = \left(\frac{1}{n}\right)\sum_{t=1}^{n} r_t$$

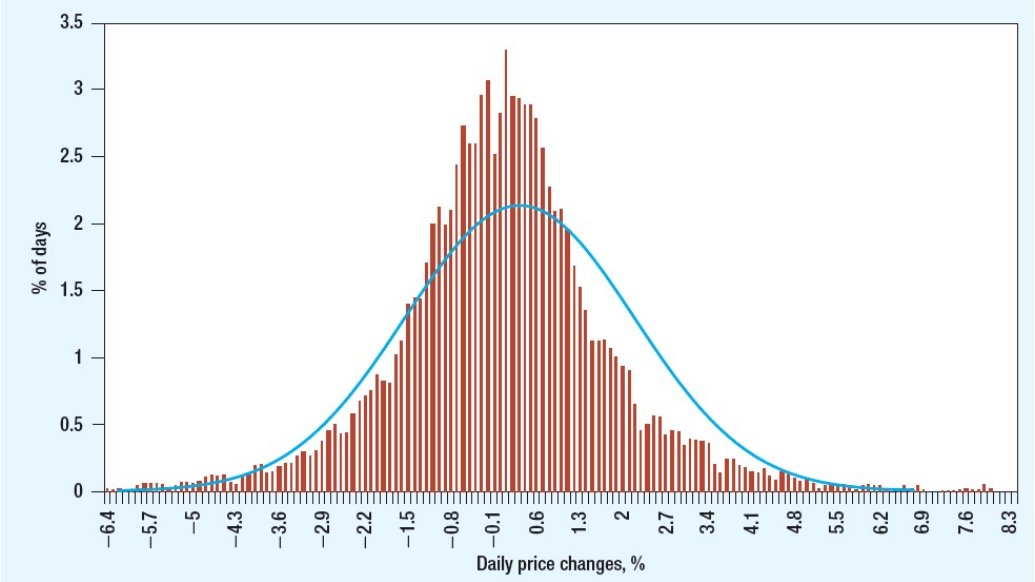
$$\text{方差 } \sigma^2 = \left(\frac{1}{n}\right)\sum_{t=1}^{n} (r_t - E(r))^2$$

$$\text{标准差 } \sigma = \sqrt{\left(\frac{1}{n}\right)\sum_{t=1}^{n} (r_t - E(r))^2}$$

计算标准差

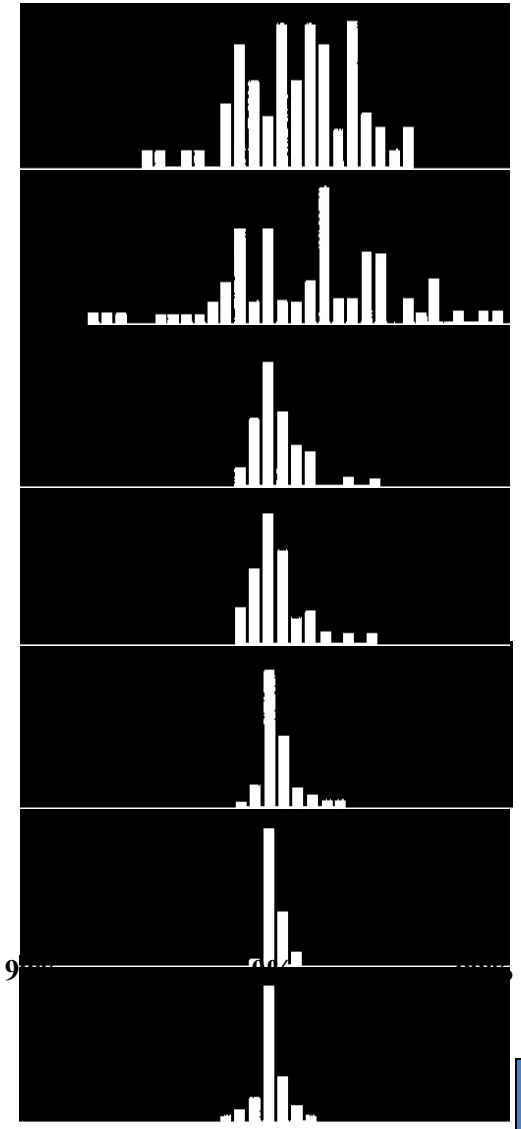
A 股	收益率	计算标准差
2015	20%	$(0.20-0.10)^2$ = 0.01
2016	-15%	$(-.15-0.10)^2$ = 0.0625
2017	25%	$(0.25-0.10)^2$ = 0.0225
平均	10%	方差 = 0.317
		标准差 = 0.178 或 17.8%

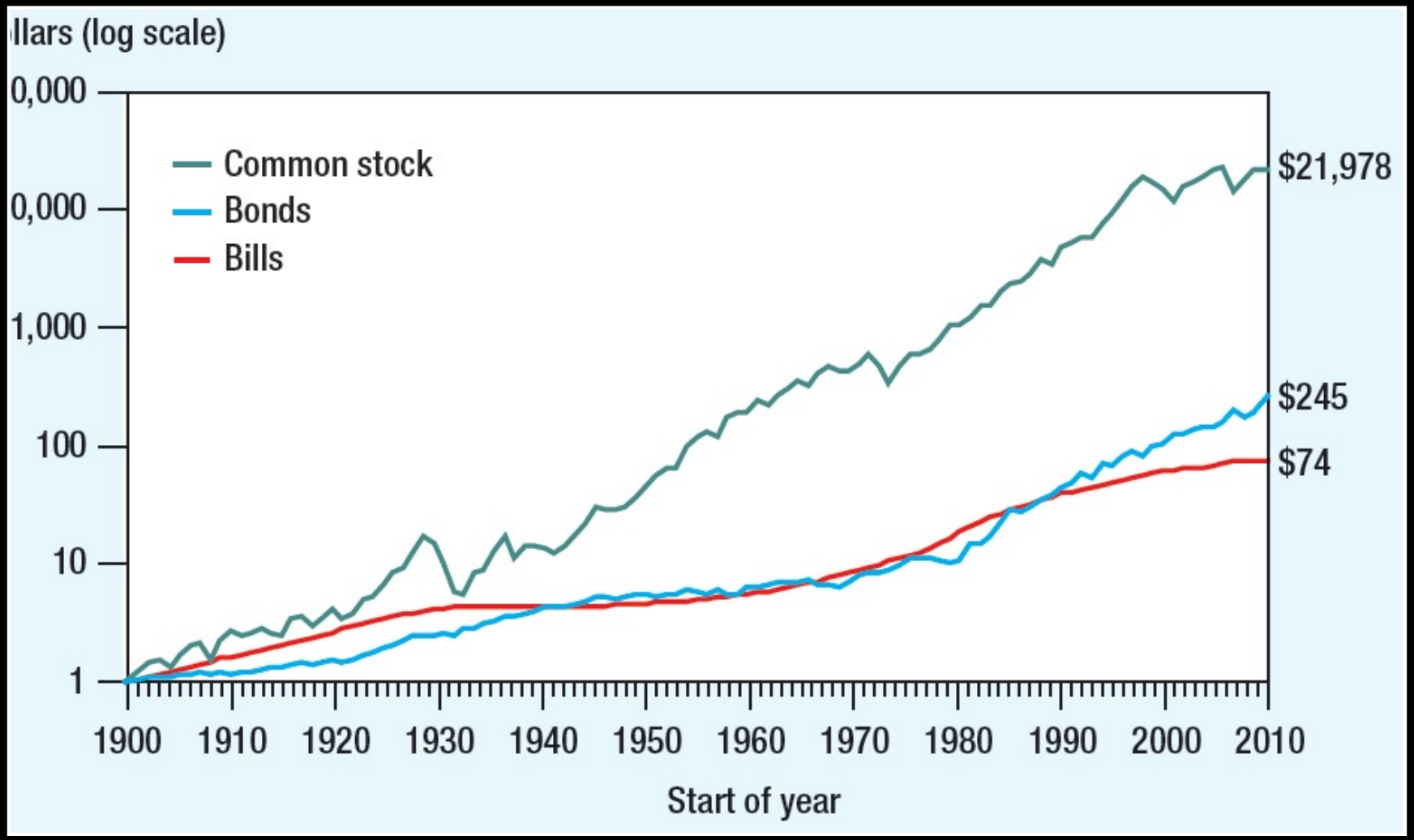
IBM 每天股价升降率


3.5
3
2.5
2
1.5
1
0.5
0
% of days
−6.4
−5.7
−5
−4.3
−3.6
−2.9
−2.2
−1.5
−0.8
−0.1
0.6
1.3
2
2.7
3.4
4.1
4.8
5.5
6.2
6.9
7.6
8.3
Daily price changes, %

50年间的年收益率

	均值	超过短期国债	标准差
普通股	13.0%	9.2%	20.3%
小公司股票	17.7	13.9	33.9
长期公司债券	6.1	2.3	8.7
长期政府债券	5.6	1.8	9.2
中期政府债券	5.4	1.6	5.7
美国短期国债	3.8		3.2
通货膨胀率	3.2		4.5





1900年 $1投资到现在

投资股票对不对？

反对原因

- 不甚明白
- 反对投机

大纲

- 投资工具
- 风险收益
- **资产配置**
- 共同基金
- 避免跟风
- 投资永恒

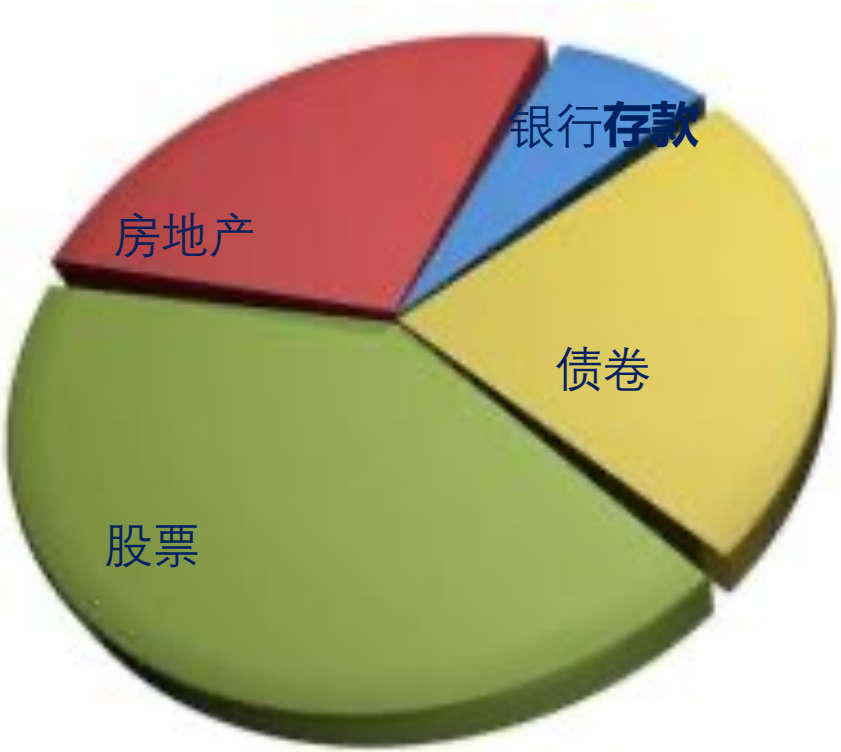
有余钱投资

紧急基金

还清债务

资产配置
(Asset Allocation)

- 活期存款
- 定期存款
- 政府债卷
- 公司债卷
- 公司股票



投资资产与年龄有关

年龄	投资股票比重
20	80%
40	60%
70	30%

股票比重=100-年龄

大纲

- 投资工具
- 风险收益
- 资产配置
- **共同基金**
- 避免跟风
- 投资永恒

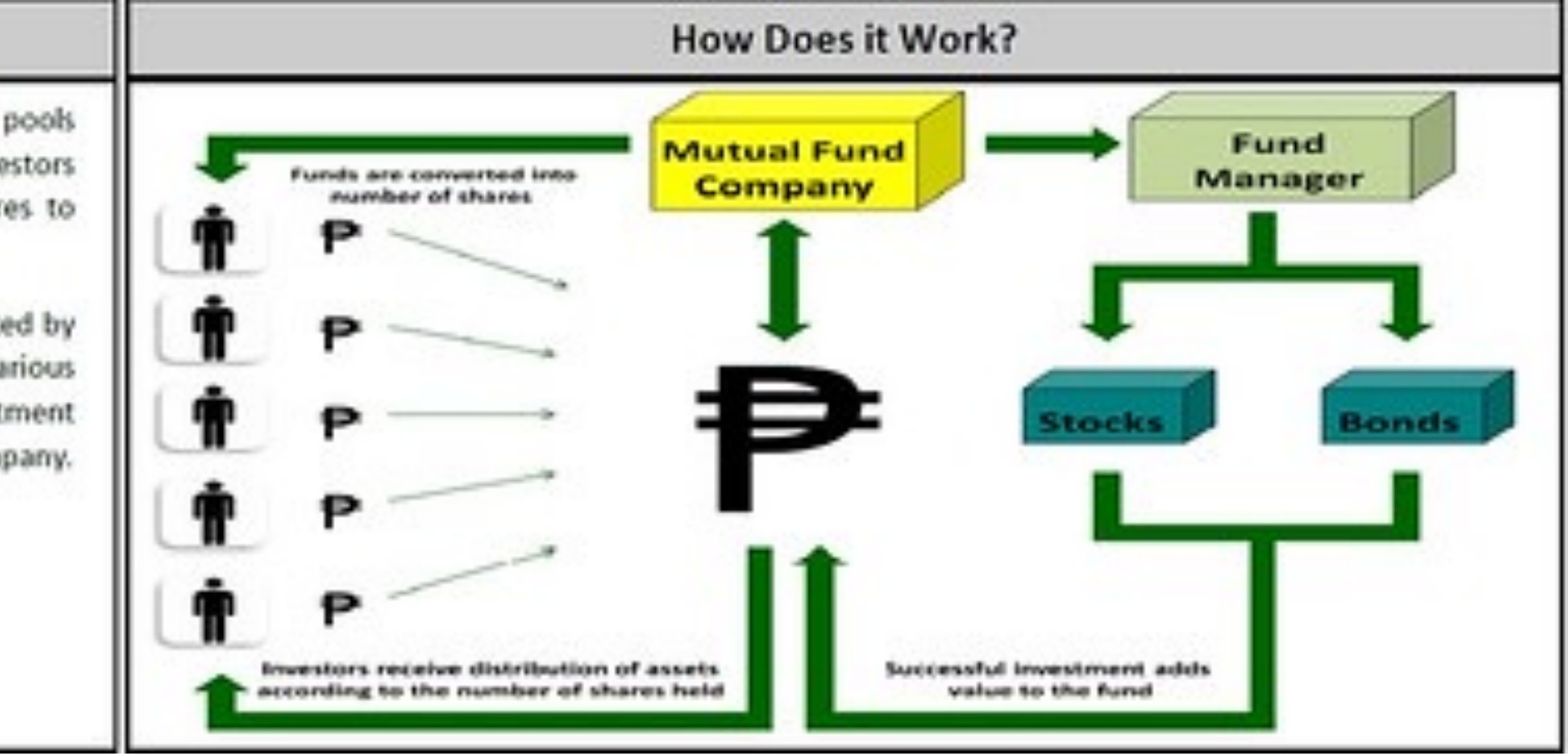
买个别股票还是股票共同基金?

分散风险

“要在好些不同的地方投资，因为你不知道在世上会遭遇什么恶运。”(新译本传道书11章2节)

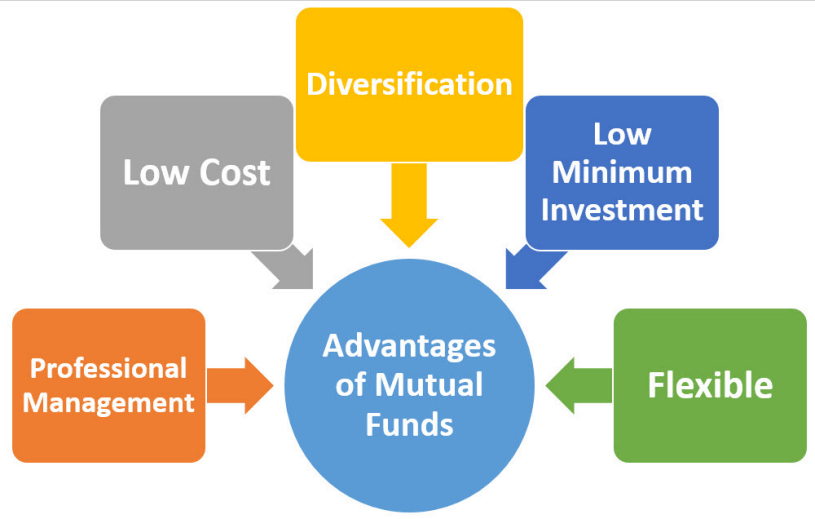
iversification "Don't put your eggs in one ba
wise.co.uk)

不要把所有鸡蛋放在同一个篮子里

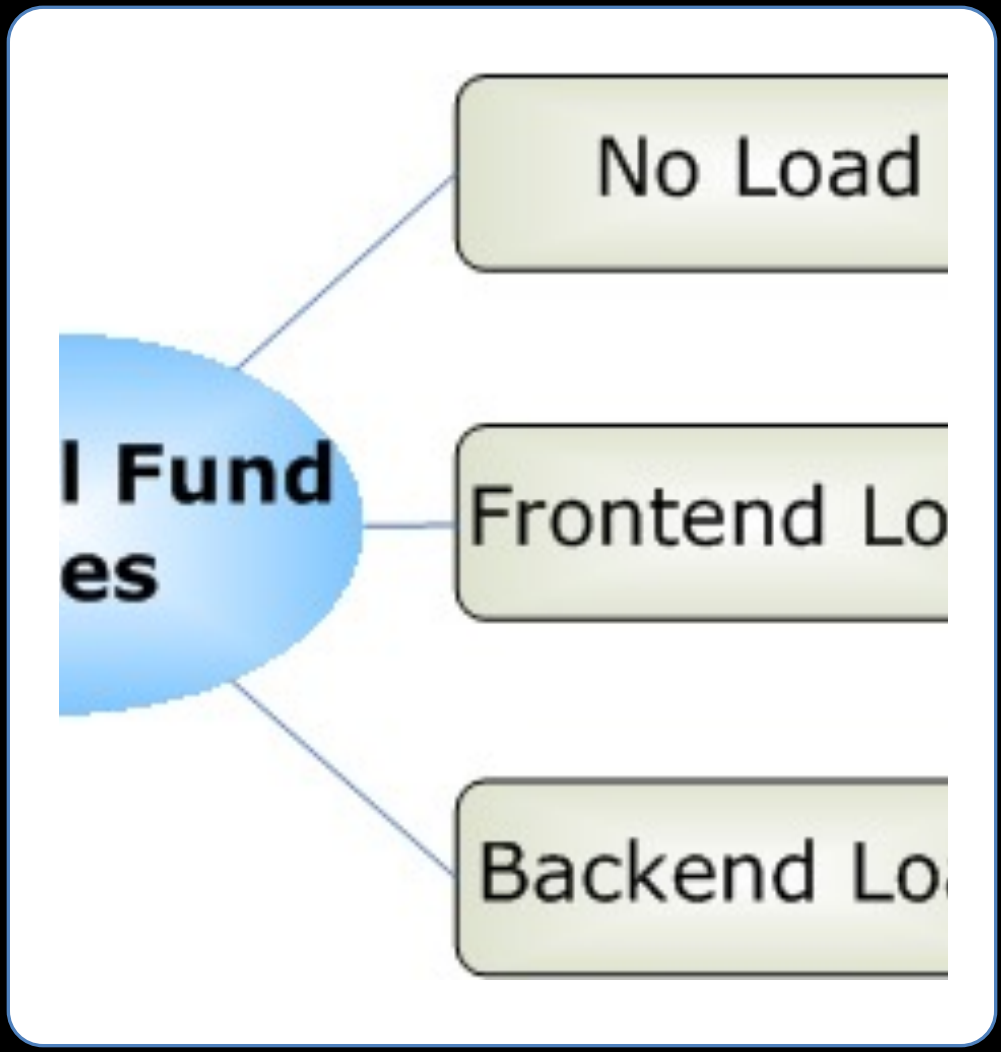


什么是共同基金
Mutual Fund ?

共同基金的好处？
分散风险
分担交易成本



共同基金交易成本



共同基金

- 主动基金与被动基金 Active and Passive Mutual Funds
- 指数基金 Index Funds
- 交易所买卖基金 (ETF) Exchange Traded Funds

什么是标准500指数基金？

巴菲特的建议

BERKSHIRE HATHAWAY INC.

留意税前投资

- 退休基金: IRA, 401K, 403B

大纲

- 投资工具
- 风险收益
- 资产配置
- 共同基金
- **避免跟风**
- 投资永恒

避免炒卖投机

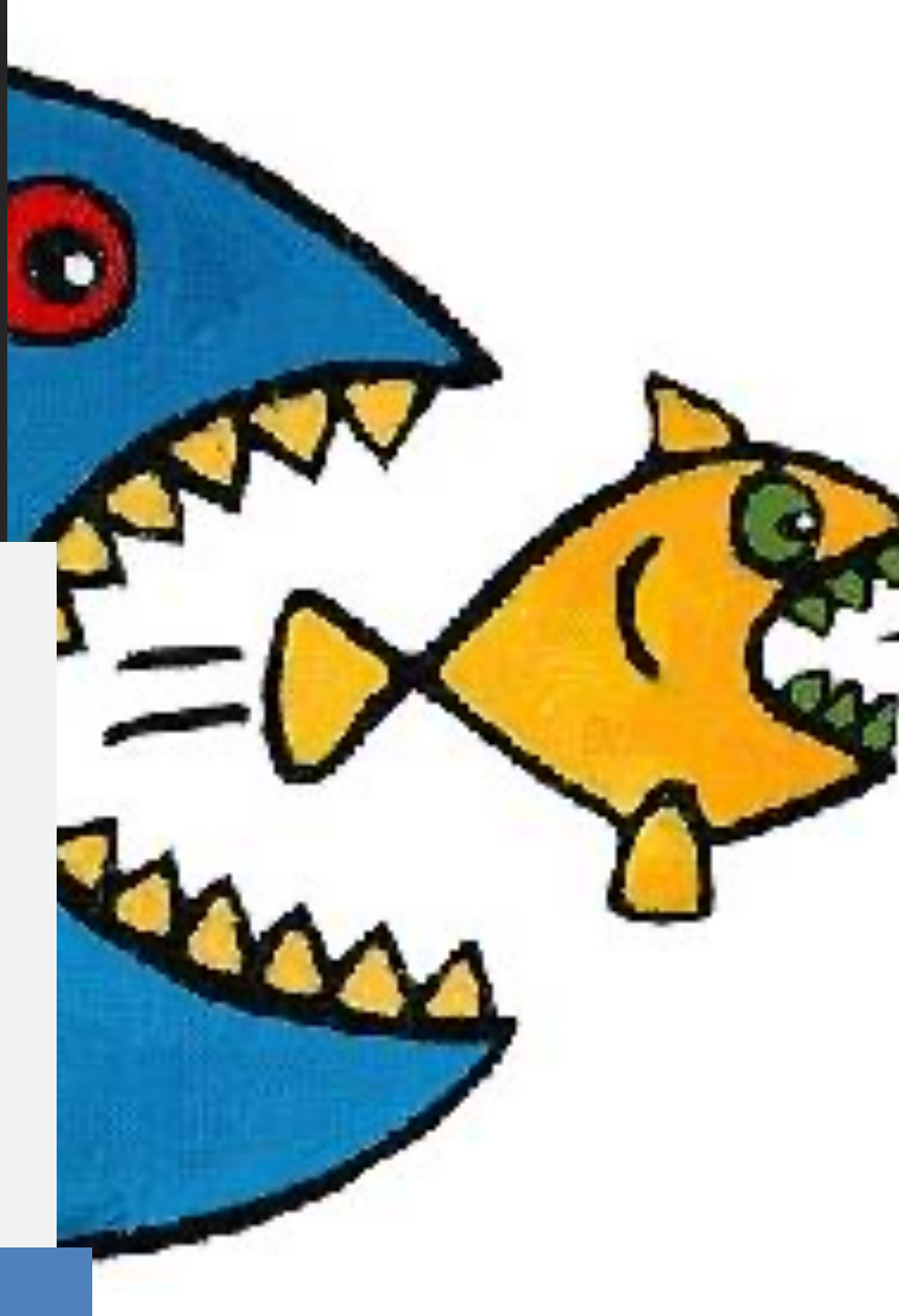
投机与投资

殷勤筹画的，足致丰裕。行事急躁的，都必缺乏。(箴21:5)

- **"Steady plodding brings prosperity; hasty speculation brings poverty.“(*Proverbs 21:5*)**

避免跟风

- 最不合适时间买卖
- 价高时买价低时卖
- 大鱼吃小鱼



Dollar Cost Averaging (DCA)

Systematic Investment Plan (SIP)

系统投资计划

每月投资$1000

A股（基金）价格	$1000投资
$100	10股
$200	5股
$50	20股

系统投资计划好处

- 不致跟风
- 无需挂虑
- 长线投资

平衡的人生

- 每天只顾炒股
- 情绪上下波动
- 忽视家人关系
- 变成金钱奴隶

平衡的人生

- 体格
- 家庭
- 工作
- 娱乐
- 心灵

大纲

- 投资工具
- 风险收益
- 资产配置
- 共同基金
- 避免跟风
- **投资永恒**

永恒投資

- 不要为自己积攒财宝在地上，地上有虫子咬，能锈坏，也有贼挖窟窿来偷。只要积攒财宝在天上，天上没有虫子咬，不能锈坏，也没有贼挖窟窿来偷。因为你的财宝在那里，你的心也在那里。(太 6:19-21)

勇于奉献投资永恒
帮助穷人借钱给神

- 悯 贫穷的， 就是借给耶和华。他的善行， 耶和华必偿还 。(箴19:17)

总结

- 量入为出避免借贷
- 聪明投资分散风险
- 纪律投资不要跟风
- 平衡生活生命投资

聪明投资
讨论问题建议

- 你明白风险与收益的关系吗？
- 银行存款与投资股票有什么分别？
- 你有投资股票基金的经验吗？可否分享心得？
- 你有否因为投资跟风而招致损失？
- 你明白Dollar Cost Averaging 的投资方法吗？
- 你有因为投资挂累生活失去平衡吗？
- 你如何投资永恒？