

Tőzsdei anomáliák

Többlethozamot eredményező összefüggések

Nagy Attila

2020

A könyv tartalma szerzői jogi védelem alatt áll. Minden jog fenntartva. A könyv és részleteinek bármely formában történő sokszorosítása, közlése, átdolgozása, terjesztése a kiadó előzetes írásbeli engedélye nélkül tilos.

A könyvben közzétett tartalom tájékoztató jellegű, melynek felhasználásából, illetve az esetleges pontatlanságból, tévedésből eredő károkért a kiadó és a szerző felelősséget nem vállal. A könyv szerkesztői, és szerzői kizárják mindennemű felelősségüket a könyvben megjelenő információra vagy adatra alapított egyes befektetési döntésekből származó bármilyen közvetlen vagy közvetett kárért vagy költségért.

A könyvben közölt tartalom semmilyen esetben nem tekinthető befektetésre való ösztönzésre, értékpapír-vásárlásra vagy -eladásra vonatkozó felhívásnak, még abban az esetben sem, ha valamely befektetési módszerrel kapcsolatos leírás eladás vagy vétel mellett foglal állást.

Szerző: Nagy Attila

Grafikai munkák: Szabó Tamás

Nyomda: Nemere-Print Kkt. 1117 Budapest, Fehérvári út 44. H/3. ép.

Nyomdai előkészítés: Gál Levente

ISBN: 978-615-00-9575-2

Kiadás éve: 2020

További információk, oktatóanyagok:

www.elemzeskozpont.hu

rendeles@elemzeskozpont.hu

Tartalom

1. Mégis van ingyen ebéd a tőzsdéken?	19
A tőzsdék hatékonyak, azaz nincs ingyen ebéd	19
A CAPM eredeti változata	21
2. Mennyi lesz a siegel-állandó a jövőben?	24
Siegel professzor és a buy and hold stratégia	24
Miért értik félre a befektetők a részvénytőzsdén kockázati prémiumát?	26
Létezik a kockázati prémium más tőzsdéken is?	27
A befektetők irracionálisan optimisták	28
A tőzsdé kockázata egyetlen grafikonon	29
Miért problémás a múlt kivetítése?	31
3. Három probléma a passzív befektetéssel, vedd meg és tartsd technikával, lusta portfólióval	32
A részvényvásárlás hosszú távon is kockázatos	32
A veszteség különös matematikája	34
A kamatos kamat hatásainak túlértékelése	35
4. Van összefüggés a részvénytőzsdén értékeltsége és a jövőbeni hozam között?	38
A CAPE mutató és a részvénytőzsdén hozamának előrejelzése	38
5. Siegel professzor tévedett?	42
Siegel professzor tévedett?	42
40 éven át teljesítettek felül a részvények	44
6. A kockázat különös természete a tőzsdén	48
A volatilitás és a kockázat kapcsolata	48
Miért nem mindegy, hogy mekkora a kockázat?	49
A kockázat pontos, számszerű mérése	50
Kockázat mérése a tőzsdén, gyakorlati szemmel	50
Mit jelent a gyakorlatban, hogy 15% a szórás, kockázat?	51
Mit jelent a 25 szigma esemény?	52
Nyeresési és veszteségi valószínűségek a tőzsdén	53
7. Öt mutató a kockázat mérésére	55
Mi a probléma a hozamalapú vizsgálatokkal?	55
Mit mutat, mire jó a sharpe-mutató?	55

1. probléma: Különbség van „jó” és „rossz” kockázat között	58
2. probléma: A mért és érzékelt kockázat eltérése	59
3. probléma: Piaci kockázatok figyelmen kívül hagyása	61
4. probléma: A sharpe-ráta manipulálható	62
VaR, Value at Risk mutató	62
8. A Size-effektus a részvénytőzsdén	65
Mi az a size anomaly, size-effektus?	65
Milyen mértékű az alacsony kapitalizációjú cégek felülteljesítése?	66
Hogyan lehet kihasználni ezt az összefüggést?	67
Hogyan működnek a Small Minus Big (SMB) stratégiák?	68
9. Buffett és Graham mégsem tévedett?	72
Miért nem lehetséges tartósan évi 20%-os hozamot elérni?	72
Buffett és a 225 millió orangután	73
Értékalapú stratégiák 3 alappillére	75
Mikor olcsó egy részvény az értékalapú befektetők szerint?	76
Mikor biztonságos egy részvény az értékalapú befektetők szerint?	76
Mikor jó minőségű egy részvény az értékalapú befektetők szerint?	77
Buffett sikerének alapja (3 tényező + tőkeáttétel)	77
10. Segédlet a mérleg és eredménykimutatás értelmezéséhez	81
Mit kell tudni a gyorsjelentésekről?	81
Mérleg és eredménykimutatás értelmezése, összefüggései	82
Miből áll a mérleg eszköz oldala?	83
Mire figyeljünk a mérleg eszköz oldalán befektetőként?	83
Intangible assets torzításai	85
Miből áll a mérleg forrás oldala?	86
Mi a különbség a mérleg és az eredménykimutatás között?	87
11. Value-faktorok: P/B mutató és a jövőbeni hozam	90
Mit jelent a value-faktor?	90
A P/B (Price-To-Book) mutató értelmezése	91
P/B mutató beillesztése a CAPM-be	92
12. Value-faktorok: P/E mutató és a jövőbeni hozam	94
Mi számít alacsony vagy magas P/E ráta értéknek?	94
P/E megtérülési számítások	95

P/E ráta egy 90 éves összefüggés	95
P/E rátával kapcsolatos konvergencia kimutatása	96
Miért csökken a magas P/E rátájú cégek mutatója a jövőben?	97
P/E anomália a tőzsdén	98
13. Value-faktorok: P/S mutató és a jövőbeni hozam	101
Mi az a P/S (Price-To-Sales) mutató?	101
Miért jobb az árbevétel vizsgálni a nyereség helyett?	102
Megbízható a P/S mutató? Előrejelezheti a jövőbeni hozamot?	102
P/S mutató visszatesztelése 20 éves időszakon	103
További bizonyítékok a P/S mutató hasznosságára	104
14. Value-stratégiák eredményei az elmúlt 90 évben	106
Hogyan működnek a value-stratégiák a tőzsdén?	106
Long-only value-stratégiák eredményei	108
Mit mutat a hozam/kockázat elemzés a három tőzsdén?	110
Long-short stratégiák eredményei	111
Az értékalapú részvénykiválasztás 3 problémája	112
15. Asset growth effect a részvényt piacon	115
Mit jelent az eszközállomány-növekedés?	115
Milyen magyarázata lehet az asset growth hatásnak?	117
Mi a probléma az agresszív növekedéssel?	118
Csak az amerikai piacon, tőzsdén működik az asset growth hatás?	119
Az asset growth a részvényárfolyam visszaesését is megjósolja?	120
16. Magasabb hozamot jelez a jövedelmezőségi mutató?	122
Jövedelmezőség és a részvény jövőbeni hozama	123
Miért nincs több összefüggés a CAPM képletében?	125
17. Béta-anomália a tőzsdén	127
Mit jelent a béta? Mi az a beta factor?	127
Milyen ellentmondásokat találunk a bétával kapcsolatban?	128
Nézzünk egy példát az iránysemleges stratégiára	128
Milyen eredményei lettek a Betting Against Beta (BAB) stratégiának?	129
18. Volatilitás-effektus a tőzsdéken	132
Alacsony kockázat magas hozam?	132
Más tőzsdei anomáliákkal is összemérhető a volatilitás-effektus?	135

Miért létezhet a volatilitás-effektus?	136
Low volatility stratégiák a tőzsdén	136
Miért teljesítenek felül a defenzív stratégiák?	138
Elhanyagolt cég effektus	138
Az alacsony volatilitású részvények sikere más tényezőkkel is megmagyarázható	138
Piaci kapitalizáció és a defenzív részvények	139
A béta- vagy a volatilitás-anomáliája az erősebb?	139
Volatilitás és a short interest összefüggései	139
19. Érdemes osztalékrészvényeket vásárolni? Osztalék-anomáliák	142
Az osztalék megjósolja a jövőbeni hozamot?	142
Osztalékhozam kiszámítása, értelmezése	143
Milyen összefüggést mutatott ki Fama és French?	143
Shiller professzor: az osztalékhozam hasznos, de csak hosszú távon	145
Létezik az income-prémium? 100 éves visszatekintés 23 országban	146
Az osztalékhozam valójában a value-faktor?	148
Az osztalékstratégiák kockázatalapú értékelése	149
Érdemes osztalékrészvényeket vásárolni?	151
20. Cooking the book, azaz eredményszépítés	153
Hogyan működnek a cooking the book technikák?	153
„Cookie jar reserves” technikák alkalmazása	153
Hitelre történő eladások	155
Rendkívüli ráfordítások	156
Áttérés más könyvviteli szabványokra	156
Mi a probléma a saját részvény-visszavásárlással?	156
Mi történik akkor, ha hígítják a részvényeket?	157
EBITDA = bullshit?	158
Mi ez az EBITDA? És mi a gond vele?	159
21. Eredményszépítés következménye: alacsony jövőbeni hozam	162
Mit jelezhet az elhatárolások (accruals) szintje?	162
Mi az az elhatárolás, azaz accruals?	163
Elhatárolások pontos kimutatása	165
Gyakorlati példa az accruals kimutatására	166

Mit jelent az accruals anomaly a tőzsdén?	167
22. Mikor van felfújva a mérleg, eredménykimutatás?	171
Mennyire van „felfújva” a mérleg?	171
Melyik részvény rendelkezik magas NOA értékkel?	174
Részvény jövőbeni hozama és a NOA szintje	175
23. Milyen hatással van az eladósodottság a jövőbeni hozamra?	178
Mi a probléma az adóssággal, hitelekkel?	178
Az adósság előrejelzi a jövőbeni hozamot?	179
Fizetőképességi vizsgálat részvényvásárlás előtt	180
Hosszú lejáratú adósságok vizsgálata	182
Mit jelez a negatív saját tőke?	183
1) Halmozódó veszteség	184
2) Túlságosan nagy osztalék kifizetése	184
3) Túlságosan nagy hitelfelvétel	184
4) Immateriális javak amortizációja	184
5) Saját részvény-visszavásárlás okozza a negatív saját tőkét	185
24. A Quality Minus Junk (QMJ) elv és stratégia	188
„Biztonságos, olcsó és nyereséges” társaságok részvényeit vásárold	188
Részvények jövedelmezőségi vizsgálata (Profitability)	189
Növekvő nyereség vizsgálata (Growth)	189
Biztonságos részvények keresése (Safety)	189
Magas osztalékkifizetési ráta (Payout)	190
Mi a probléma a minőségi részvényekkel?	190
Mi az a Quality Minus Junk stratégia?	191
Mi a különbség a QMJ és a value-stratégiák között?	193
25. Rendkívüli időszakok/hozamok a tőzsdéken	194
Day of the week hatás a tőzsdéken	194
Month of the year hatás a tőzsdéken	195
Január-effektus a tőzsdéken	195
Sell in may and go away..	197
Mikulás rally	199
Karácsony előtti és utáni kitüntetett napok a tőzsdén	199
Pre-holiday effect, azaz ünnepnap-effektus	200

26. Turn of the month és a Payday effect stratégiák	202
Payday effect	203
Hogyan működnek a naptárhatáson alapuló tőzsdeindex stratégiák?	204
Milyen eredményeket lehetett a múltban elérni ezzel a stratégiával?	205
27. Pre-FOMC announcement drift összefüggése	207
Fed kamatdöntések fontosságáról	207
FOMC effect, Fed-hatás a tőzsdéken	207
FOMC effect átfogó tőzsdei vizsgálata	209
Kockázatalapú magyarázatok	210
Jó hírek a tőzsdén	210
Hogyan működnek az FOMC-stratégiák?	211
28. Long-term reversal effect	213
Hogyan mutatható ki a hatás a tőzsdéken?	213
Stratégiák, melyek kihasználják a long-term reversal hatást	215
29. Net issues anomáliák	217
Mit jelent a saját részvény-visszavásárlás?	217
Mit jelent a részvényhígítás?	217
Mit jelent a „net issues” tőzsdei anomália?	218
Milyen részvényhozamot jósol a saját részvény-visszavásárlás?	218
Saját részvény-visszavásárlások tesztelése 1985-2014 között	219
Mi történik a részvényhígítás után?	222
30. Érdeemes követni a bennfentesek ügyleteit?	223
Mi az a bennfentes kereskedés?	223
A bennfentes kereskedések követésének nincs értelme?	223
Jaffe professzor vizsgálatai a bennfentes kereskedéssel kapcsolatban	224
Joseph Finnerty vizsgálatai	225
Bennfentes kereskedés kutatása 2000 után	226
Jeng, Metrick, Zeckhauser vizsgálatai a bennfentes kereskedés témában	227
31. Tőzsdei anomáliák a gyorsjelentést követően	230
Alapismeretek a gyorsjelentésekkel kapcsolatban	230
Post Loss/Profit Announcement Drift	230
PLPAD-hatás vizsgálata, 30 éves visszatekintés	231
Mi az a PEAD-anomália, azaz Post-Earnings-Announcement Drift?	233

PEAD-anomália visszatesztelései	235
A gyorsjelentések tartalmi változása és a jövőbeni hozam	238
Gyorsjelentésekben található pozitív szavak jelentősége	239
32. Momentum-hatás a részvények piacán	241
Momentum-stratégiák alapjai	241
Mikor, miért nem működnek a momentum-stratégiák a tőzsdén?	243
A momentum-stratégiák sem működnek a japán tőzsdén?	245
33. Momentum+value stratégiák szabályai, eredményeik	247
Olcsó részvények vásárlása	247
Emelkedő árfolyamú részvények vásárlása	248
Ne vásárolj részvényeket, amikor a piac drága	249
Ne vásárolj részvényeket, amikor esik a piac	249
34. Short-term reversal effect a tőzsdén	251
Hogyan működik a tőzsdén a short-term reversal anomaly?	252
Mi a probléma a short-term reversal anomáliával?	253
Létezik működőképes fordulós stratégia?	255
35. Miért nem működik a technikai elemzés?	257
A technikai elemzés alapjai	257
Miért nem működik a technikai elemzés?	258
Érvek a technikai elemzés mellett	236
36. Van bizonyíték a technikai elemzés működésére?	267
A professzionális kereskedők 75%-a használja a technikai elemzést	267
Milyen kutatások támasztják alá a technikai elemzés hatékonyságát?	267
92 kutatás a technikai elemzés hatásosságával kapcsolatban	268
1966-2011 közötti visszatesztelés 14 technikai elemzés indikátorral	268
A technikai elemzés, mint piaci anomália	271
92 technikai elemzéssel kapcsolatos kutatás eredményei	273
37. Mozgóátlag-stratégiák alkalmazása a tőzsdén	275
1) Van Horne és Parker kutatása a technikai elemzés eszközeiről	277
2) Van Horne és Parker újabb kutatásai	278
3) Neftci és Polican vizsgálatai a határidős piacon	278
4) Lukac, Brorsen és Irwin: 12 határidős termék vizsgálata	278
5) Sweeney és Surajaras: mozgóátlagok a részvénypiacokon	279

6) Lukac, Brorsen: 30 határidős termék vizsgálata	279
7) Silber vizsgálatai 12 árupiaci terméken	279
8) Lee és Mathur tesztjei devizapiacokon	280
9) Szakmary és Mathur devizapiaci kutatásai	280
10) Mozgóátlag-tesztelések az Egyesült Királyság részvénytőzsdén	280
11) Maillet és Michel 12 devizapár vizsgálata	280
12) Goodacre és Kohn-Spreyer tesztjei S&P500 indexen	281
13) Lee, Gleason és Mathur devizapiaci tesztjei	281
14) Martin kutatásai 12 devizapáron (fejlett országok)	281
15) Skouras tőzsdei vizsgálatai (2001)	281
16) Brock, Lakonishok és LeBaron meghatározó munkája a technikai elemzés területén	282
17) Latin-amerikai országok tőzsdéinek vizsgálata	283
18) Day és Wang technikai elemzés kutatásai	283
19) Fang és Xu kutatásai az amerikai tőzsdén (2003)	283
38. Vizsgálatok az árfolyamalakzatok megbízhatóságával kapcsolatban	285
Milyen szempontok szerint lehet az alakzatok teljesítményét mérni?	287
Milyen problémákkal találkozhatunk az alakzatok kereskedése során?	289
A legjobb teljesítményű alakzatok Bulkowski tesztjei alapján	291
32 db árfolyamalakzat visszatesztelése	295
Fej-váll alakzat visszatesztelése (Chang és Osler)	296
10 árfolyamalakzat vizsgálata (Lo, Mamaysky, Wang)	297
Ellenvélemények az alakzatokkal kapcsolatban	299
39. A japán gyertyák 76%-a nem működik	300
Kalapács japán gyertya megbízhatósága	303
Doji japán gyertyák megbízhatósága	303
Sírkő doji megbízhatósága	305
Hullócsillag japán gyertya megbízhatósága	306
Akasztott ember japán gyertya megbízhatósága	306
Mi a titka a magas megbízhatóságú japán gyertyáknak?	307
40. A japán gyertyák megbízhatóságát vizsgáló kutatások	309
8 japán gyertya, melynek előrejelző szerepe lehet	309
28 japán gyertya visszatesztelése nem hozott eredményt	310

83 japán gyertya átfogó vizsgálata 5 perces grafikonon	312
41. Bizonyítékok az 52 hetes csúcs és ATH-szint hatékonyságára	316
Tőzsdeindexek és az 52 hetes csúcs	317
Az 52 hetes csúcs jelentősége	319
Januárhatás kiszűrése az 52 hetes stratégiában	319
42. Mekkora esélyed van a következő Google, Tesla, Apple megtalálására?	322
Torz szemüvegen keresztül nézzük a részvényt piacot	323
26 ezer cégből sok ezer csődbe ment	323
A leggyakoribb eset a 100%-os veszteség	326
4% a valószínűsége, hogy megtaláljuk a sikeres cégeket	327
43. Hibák, melyek miatt sikertelen kereskedő/befektető leszel	329
Összekapcsolási téveszme (representative heuristic)	329
Megerősítési torzítás (confirmation bias)	330
Én tudtam előre problémája (hindsight bias)	331
A jelen felülértékelése (recency bias)	332
Túlzott kockázatkerülés (loss aversion bias)	332
Üss vagy fuss reakció (fight-or-flight response)	334
Regret aversion bias	335
Félelem a kimaradásból (fear of missing out)	337
Lehorgonyzási torzítás (anchoring bias)	338
Ludic fallacy: a véletlen helytelen kezelése	338
Narrative fallacy	339
Szakértők, tekintélyek elfogadása	340
Érdekellentétek figyelmen kívül hagyása	342
Dunning-kruger hatás	345
Optimizmusra való hajlam (optimism bias)	346
Mental accounting	346
44. Létezik működőképes stratégia, módszer?	348
Kezdő tőzsdei kereskedők: megérzések, tippek, tőzsdeguruk	348
Hogyan szűrjük ki a múltban sem működő módszereket?	349
Start date bias a tőzsdén	350
n=1 problémája, azaz alacsony esetszám torzító hatása	351
Sample selection bias, survivorship bias	352

Delisting bias problémája	352
Curve fitting probléma	353
A közgazdászok, elemzők kutatásaiban is találunk hibákat	354
T-stat mutató jelzései	355
P-value vizsgálata	356
P-hacking technikák	356
Mire figyeljünk a tőzsdei összefüggések, anomáliák vizsgálata során?	357
Mennyire megbízható a tőzsdei összefüggés?	357
Mennyire széles körű a tőzsdei összefüggés?	358
Mennyire erős, robusztus a megfigyelés?	358
Mennyire lehet kihasználni a gyakorlatban?	358
Logikus magyarázat az összefüggés létezésére?	359
Működni fog a jövőben a kiválasztott kereskedési módszer a tőzsdén?	360

Bevezető

Befektetők széles köre próbálja ki képességeit a részvényt piacokon, kifejezetten abból a célból, hogy a kockázatmentes befektetéseket meghaladó hozamot érjen el. Gyakori, hogy a kereskedők irreális hozamelvárásokkal érkeznek a tőzsde területére, melyet sokszor a reklámok színes történetei tesznek érdekessé. Ezek alapján gondoljuk azt is, hogy a tőzsdézés egyszerű, bárki képes elsajátítani a kereskedést. Ugyanakkor a kereskedők körében végzett átfogó felmérések azt mutatják, hogy a tőzsdei kereskedők 70-85%-a nem képes nyereségesen kereskedni hosszú távon. Azaz a kezdeti, irreális vágyakkal teli időszak után következik a kijózanodás, amikor a kereskedő rájön, hogy a tőzsde mégsem olyan egyszerű, azok a hozamok mégsem olyan nagyok, mint amilyenek első nekifutásra gondolta. Ekkor érkezik el a befektető oda, hogy belátja, a tőzsdei kereskedés egy szakma, és vagy feladja, vagy tudását mélyítve megpróbálja megérteni a piaci folyamatokat, feltárni azokat az összefüggéseket, melyekkel a jövőbeni hozam növelhető.

Nem segít ebben a munkában az, hogy nagyon sok információ érhető el a tőzsdével kapcsolatban. Blogok, könyvek, tanfolyamok széles köre mutat be különböző módszereket, és ezekben gyakran csak az előnyök kerülnek kifejtésre, és a kockázatok tárgyalása a háttérbe szorul. Sajnos számos esetben azt tapasztalhatjuk, hogy a jó eredmény csak a véletlennek, a tudatosan megválasztott időszaknak vagy a paraméterek múltbeli időszakra történő túlzott optimalizálásának köszönhető. Óriási mennyiségű információval találkozhatunk ezen a területen, és a különféle módszerek, szolgáltatások útvesztőjében nehéz átlátni azt, hogy mi a hamis, torz információ, és mi az, amit érdemes felhasználnunk, mert segíthet a döntéseinkben, legyen szó akár a tőzsdei kereskedésről vagy a befektetésről.

Ebben az útvesztőben segíthet az olvasónak ez a könyv, melyben semmi újat nem találunk ki, csak összegyűjtjük az elmúlt évtizedek kutatásokkal megalapozott összefüggéseit. A könyvben tárgyalt ismeretek, összefüggések többségére igaz, hogy statisztikailag szignifikáns vizsgálatokon alapulnak, azaz 95%-os biztonsággal kijelenthető, hogy ezek az összefüggések léteznek, és nem a véletlen műve.

A könyv felépítéséről röviden csak annyit mondanék, hogy a hatékony piacok elméletével kezdjük az ismerkedést, mely magyarázatot adhat a tőzsdei árak jövőbeni

alakulásra, és az első fejezetekben azt fogjuk tárgyalni, hogy milyen stratégia szerint fektetheti be a pénzét a hatékony piacok elméletét elfogadó befektető. Ezt követően sorra vesszük azokat az összefüggéseket, tőkepiaci anomáliákat, melyek ellentmondanak a hatékony piacok elméletének. Ezek közül először az értékalapú, fundamentális mutatókon alapuló részvénykiválasztási stratégiákat beszéljük meg, és a könyv második felébe azt is megnézzük, hogy van-e bizonyíték a technikai elemzés, a japán gyertyák, az árfolyamalakzatok működésére, tőzsdén történő alkalmazásuk hasznosságára. Az utolsó fejezetekben pedig azokat a témákat tekintjük át, melyek segíthetnek abban, hogy a nem működő módszereket kiszűrjük, illetve itt beszéljük meg azokat a hibákat, melyek miatt a kereskedők széles köre nem éri el a célját a tőzsdén.

A teljes képhez hozzátartozik, hogy mára már 296 olyan összefüggés azonosítható (statisztikailag szignifikánsan), melyek kapcsolatba hozhatók a jövőbeni hozammal. Ebből a 296 összefüggésből 138 a szigorúbb, bonferroni-teszten is átmenne. Ezen összefüggések, tőkepiaci anomáliák közül emeltem ki azokat, melyek a legnagyobb hatásúak és a részvénypiacokon akár a gyakorlatban is alkalmazhatók.

Kérlek, vedd figyelembe, hogy a leírtak a saját véleményemet tükrözik, a közölt adatok tájékoztató jellegűek, egyes helyeken pontatlanok lehetnek. A fentiek miatt nem javaslom, hogy az általam leírt információ alapján befektetési döntést hozz, vagy bármely értékpapírt megvásárolj. Helyette inkább nézz utána pontosan a leírt, bemutatott módszernek, melyek forrását is megjelölöm, és a könyv végén megtalálod azt a több, mint 200 forrást, amit a könyvben feldolgozunk.

A befektetési döntéseidért saját magad vagy a felelős, és azt is tartsd szem előtt, hogy a jövőbeni hozamod számos tényezőtől függ, ráadásul semmilyen módszer nem ad 100%-os megbízhatóságot a jövőre vonatkozóan. Nem az a célja a könyvnek, hogy egy konkrét befektetési módszert, tőzsdestratégiát eladjon az olvasó számára, inkább az a cél vezérelt, hogy a véleményemet, tapasztalatomat megismerve az olvasó pénzügyi tudása fejlődjön, mely vélhetően a jövőbeni befektetési döntéseiben a segítségére lehet.