

<<价值投资>>

图书基本信息

书名：<<价值投资>>

13位ISBN编号：9787111335504

10位ISBN编号：7111335503

出版时间：2011-4

出版时间：机械工业

作者：詹姆斯·蒙蒂尔

页数：322

译者：刘寅龙

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

<<价值投资>>

内容概要

在这本价值非凡的新书中，作为一位备受尊重同时也备受争议的价值投资者和行为分析师，詹姆斯·蒙蒂尔告诉我们，价值投资是唯一行之有效、经过实践检验、能为投资者创造长期可持续收益的投资策略。

詹姆斯告诉您，在商学院学到的东西何以成为谬论；如何正确思考市场估价和风险，如何避免成长型投资的危险；如何成为一个反向投资者；如何做空股票；如何规避价值陷阱；以及如何通过廉价保险规避无知的弊端。

最重要的是，他还用2008-2009年金融危机背景下的现实案例阐述了这些观点。

在《价值投资：通往理性投资之路》中，詹姆斯奉献出他在长期实践中积累起来的心得和经验，并为我们在实践中成功诠释价值投资策略提供了最新、最尖端的工具。

《价值投资：通往理性投资之路》提供的工具有助于我们以新的思维方式认识投资，克服那些经常诱使我们偏离价值正轨的情绪干扰，最终以与众不同的思维和行为将价值原则付诸实践。

传统金融理论的优雅和魅力是无法抵挡的，因此，价值投资不仅需要我们彻底撇弃传统组合理论（MPT）乃至其所有的工具和技术。

在这本价值非凡的新书中，作为一位备受尊重同时也备受争议的价值投资者和行为分析师，詹姆斯·蒙蒂尔告诉我们，价值投资是唯一行之有效、经过实践检验、能为投资者创造长期可持续收益的投资策略。

詹姆斯告诉您，为什么说在商业学校学到的某些东西是错误的；如何正确思考市场估价和风险，如何避免成长型投资的危险；如何成为一个反向投资者；如何做空股票；如何规避价值陷阱；以及如何通过廉价保险规避无知的弊端。

最重要的是，他还用2008~2009年金融危机背景下的现实案例阐述了这些观点。

在《价值投资：通往理性投资之路》中，詹姆斯奉献出他在长期实践中积累起来的心得和经验，并为我们在实践中成功诠释价值投资策略提供了最新、最尖端的工具。

《价值投资：通往理性投资之路》提供的工具有助于我们以新的思维方式认识投资，克服那些经常诱使我们偏离价值正轨的情绪干扰，最终以与众不同的思维和行为将价值原则付诸实践。

<<价值投资>>

作者简介

詹姆斯·蒙蒂尔 GMO资产管理团队成员之一。

此前，他曾担任法国兴业银行及德累斯顿银行全球策略师。

他曾出版过三本轰动业界的畅销书：《行为金融学》（BEHAVIOURALFINANCE，2000）、《行为投资学》（BEHAVIOURALINVESTING，2007）以及《行为投资小册子》（THELITTLE BOOK OF BEHAVIOURALINVESTING，2010）。

詹姆斯始终是各种学术及实务操作会议上的焦点人物，他是把行为金融学运用到投资领域的鼻祖，更是毋庸置疑的权威研究家和实务操作大师。

目前，他是杜伦大学（THE UNIVERSITY OF DURHAM）访问学者及皇家艺术学会（THE ROYAL SOCIETY OF ARTS）会员。

<<价值投资>>

书籍目录

序言前言第一部分 商学院的教诲何以成为满盘谬论第一章 早餐前的 第六感——EMH何以成为行业毒瘤第二章 CAPM：垃圾第三章 伪科学与金融：数字的横征暴敛与安全边际的荒谬无聊第四章 分散化之险与相对业绩之争第五章 DCF的危险第六章 价值股真的比成长股更危险吗?第七章 紧缩、萧条与价值投资第二部分 价值投资的行为基础第八章 爱护手中物，莫为梦想狂第九章 安慰剂、烈性酒与成长股第十章 追悔莫及的错误第十一章 迫在眉睫的危险：三位一体的风险第十二章 极度悲观、利润警报与心动时刻第十三章 熊市心理第十四章 价值投资的行为障碍第三部分 价值投资哲学第十五章 投资之“道”——我的投资十原则第十六章 过程不等于结果：赌博、竞技与投资！第十七章 当心“实干家”第十八章 看涨偏好与必不可少的怀疑——难道是抑郁症?第十九章 简单最好第二十章 反向投资的含混错乱与深度价值的黑暗时代第四部分 来自现实的证据第二十一章 走向全球：无国界的价值投资第二十二章 格林厄姆的净营运资本价值：陈腐过时还是风光依旧?第五部分 价值投资的“阴暗面”——做空第二十三章 投资的格林童话第二十四章 认识投资的阴暗面：海盗、窃贼与卖空者第二十五章 弄虚作假还是公开抢劫第二十六章 烂生意：基本面看空及价值陷阱第六部分 现实中的价值投资第二十七章 为成长而过度支付：对新兴市场的否定第二十八章 金融业：投资机会还是价值陷阱?第二十九章 债券：是投机而不是投资第三十章 资产贱卖、经济衰退与股利政策第三十一章 经济周期、价值陷阱、安全边际与收益能力第三十二章 逃亡之路与价值创造第三十三章 资金抽回与市场估值第三十四章 通胀之路与廉价保险之源第三十五章 抓住便宜货——不是此时，更待何时?第三十六章 价值投资者遭遇顽固不化的卖空者：估值之争

<<价值投资>>

章节摘录

大量证据已经无可辨别地说明——CAPM在实践中是行不通的。

现在，我们需要回答的问题就是它何以失败。

和每一个合格的经济学家一样，我在第一次学习CAPM的时候，老师也告诉我，一种理论的判断标准应该是实践中的成功，而不是它的前提和假设。

但是，按照上面的证据，我们或许有必要简单剖析一下它的基本假设。

CAPM假设： 1.不存在交易成本（没有佣金，没有买卖价差）； 2.投资者可以在不影响市场价格的情况下，针对每一只股票建立任何规模的任何头寸； 3.无税收（这样，投资者就不必关心收益采取股利形式还是资本利得形式）； 4.投资者均为风险规避型； 5.投资者具有相同的投资时间跨度； 6.投资者仅以均值一方差观点看待股票（这样，他们都将采用马科维茨最优化预测模型）； 7.投资者通过分散化方式控制投资风险； 8.包括人力资本在内的所有资产都可以在公开市场上自由买卖； 9.投资者可以按无风险利率借贷资金。

显而易见，所有这些假设在实践中都是不成立的。

其中，最关键的两个假设是“假设2”和“假设6”。

当然，进行任何规模的交易而不在市场上留下任何痕迹，这显然是每一个大机构投资者的美梦，但无论多么美好，它毕竟是一场梦。

至于所有投资者均采用马科维茨最优化模型的想法，同样不切实际。

在问及如何分配资产的时候，甚至是该模型的创始者哈里·马科维茨。

本人也认为：“我的目标就是最大程度减少未来可能出现的遗憾。

因此，我把全部资产平均分配于股票和债券。

”乔治·阿克洛夫（George Aklerof）。

指出，他一直把很大一部分资金投资于货币市场基金；他的依据很新鲜，也很中

肯——“我知道这非常愚蠢”。

因此，即使是顶级天才似乎也不愿意接受CAPM的观点。

为数不多的几个所谓“理性”市场参与者，根本就不可能让整个市场去欣然接受CAPM创造的解决方案。

而唯一严格成立的假设就是：我们都在使用马科维茨最优化模型。

<<价值投资>>

媒体关注与评论

詹姆斯·蒙蒂尔把他对行为投资的深邃领悟和价值投资的经典原理合二为一。他的书总能让我们百读不厌，发人深省，总能让我们思绪万千，但最重要的是，他总能一语道破天机。

——爱德华·钱思勒（EDWARD CHANCELLOR），著有《与魔鬼同行：金融投机史》（DEVIL TAKE THE HINDMOST A HISTORY OF FINANCIAL SPECULATION）和他的每周专栏一样，詹姆斯·蒙蒂尔的《价值投资：通往理性投资之路》一书同样是所有学习金融市场学学生的必读之物。

蒙蒂尔以简练深邃的剖析，批驳“有效市场假说”，阐明了行为金融学的有效性，并解释了投资过程和投资结果之间的基本差异。

蒙蒂尔通过敏锐的洞察力和轻松幽默的语言，用铁一般的事实依据诠释了自己的主张。

建议您为自己和您身边关心自己资本的每个人买下这本书！

——塞斯·卡拉曼（SETH KLARMAN），BAUPoST集团有限责任公司董事长詹姆斯的这本最新力作，绝对是难得一见的好书，不可不读。

它以幽默诙谐、妙趣横生的风格，把严谨的学术研究和稳健的实务操作融为一体。

更重要的是，它用发生在我们身边的现实案例，让深奥晦涩的理论变得通俗易懂，而不需要用复杂难懂的高等数学作为分析工具。

我建议每个人都应该认真阅读和研究这本精彩纷呈的好书。

我的学生人手一本《价值投资：通往理性投资之路》。

——马克·库珀（MARK COOPER），欧米茄顾问基金（OMEGA ADVISORS）合伙人及哥伦比亚商学院助理教授。数不胜数的证据告诉我们，传统的长期投资必须以不可动摇的价值取向与合理的投资秉性为基础，但是在实践中，这些成功所必需的品质却常常被行为和动机上的偏见而玷污。

价值投资和行为投资领域的泰斗——蒙蒂尔，将在本书中告诉我们传统投资定式错在何处，并为我们开辟一条通往投资成功的道路奠定了坚实路基。

看一看《价值投资：通往理性投资之路》，谨记他的教诲，您就会在这条道路上无往不胜。

——迈克尔·莫布森（MICHAEL J. MAUBOUSSIN），莱格·曼森资产管理公司（LEGG MASON CAPITAL MANAGEMENT）首席策略师，著有《三思而行：利用反直觉的力量》（THINK TWICE：HARNESSING THE POWER OF COUNTERINTUITION）

<<价值投资>>

编辑推荐

《价值投资：通往理性投资之路》百读不厌，发人深省，道破天机。
同名英文原版书火热销售中：Value Investing: Tools and Techniques for Intelligent Investment

<<价值投资>>

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>