

<<战胜机构投资者>>

图书基本信息

书名：<<战胜机构投资者>>

13位ISBN编号：9787300141855

10位ISBN编号：7300141854

出版时间：2011-11-1

出版时间：中国人民大学出版社

作者：朱平

页数：218

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>

## &lt;&lt;战胜机构投资者&gt;&gt;

## 前言

在资本市场上，最为有趣的事情之一，就是在同一时间、同一价位买入和卖出的投资者，都往往认为自己比对方聪明。

挖掘这种交易带来的价格波动的规律，就成为资本市场上始终引人入胜的投资理念的研究。

在众多的投资理念之中，价值投资始终是一个质疑和追捧并存的理念，其追随者也往往毁誉参半。

在当前全球金融动荡、市场缺乏方向感的迷茫时期，更是如此。

1934年，由本杰明·格雷厄姆与多德合著的《证券投资》一书首次系统地提出价值投资理论。

价值投资理论的产生源于对1929年经济危机的反思。

当时，美国正处于大萧条时期，华尔街股市一落千丈。

格雷厄姆通过对所能获得的事实的认真分析而确定那些当前价格低于真实价值的股票或债券，他和多德成功地利用价值投资的策略赚取了巨额利润，使得价值投资理念一时声名鹊起。

但是随着上市公司信息披露机制日益健全、投资者素质日益提升，股市中再也难以找到被严重低估的优质股票。

价值投资受到真正的考验是在1975年的大牛市时期。

由于股票价格大涨，此时华尔街几乎没有什么股票符合格雷厄姆的“严重低估”原则。

就连格雷厄姆本人也不得不承认市场越来越有效，寻找价值被低估的股票已经不现实。

然而，就在格雷厄姆准备放弃价值投资的同时，彼得·林奇、马里奥·加比利、沃伦·巴菲特等人传承了价值投资理念，开启了价值投资理论探索的新纪元，从而使价值投资理论的影响大增。

特别是投资大师巴菲特，将价值投资演绎得淋漓尽致。

然而，近几十年来国际金融市场频发小概率、大后果的“黑天鹅事件”，使得价值投资理念再次面临挑战。

巴菲特曾经这样来定义价值投资：“大多数分析师感到他们必须在习惯上认为相反的‘价值’和‘成长’方法中做出选择。

以我们的观点，这两种方法完全是连在一起的，成长性总是计算价值的一个组成部分，成长变量的重要性是完全不能忽视的，它对价值的作用可以是正面的，也可以是负面的。

”学术界对于价值投资的界定，则有各种流派，对价值投资策略能得到超额收益的原因也没有形成一致观点。

一是以法玛和弗伦奇(Fama and French, 1993)为代表的“风险改变学说”，这种解释从收益与风险相匹配的角度来解释股票的收益差，坚持有效市场理论，属于现代标准金融学的范畴。

另一种是以德邦特，塞勒，拉科尼肖克，施莱弗和威斯尼(De Bondt, Thaler, Lakonishok, Shleifer and Vishny, 1994)等为代表的投资者非理性行为和市场套利行为的局限性。

这种解释从根本上否定了股票市场的有效性，认为给予风险补偿的解释并不成立，是从投资者的行为特征来解释的，属于行为金融学的范畴。

后者认为价值投资是一种利用市场的错误定价和一种相对安全的投资策略博弈。

到目前为止，争议仍然在继续。

在众多争议中，只有一点是所有人都同意的，即价值效应与市场非有效性是连在一起的，如果市场是有效的，就不应该有价值效应。

国内外学者主要将价值投资分为两种策略：价值型投资和成长型投资。

价值型投资关注企业的现状和过去，以企业的财务报表为基础，寻找低市盈率、高股息，以公司的权益、负债等为指标。

成长型投资策略是寻找未来有良好市场前景的公司，有高的销售率和收益率，生产市场前景广阔的新产品。

从中国资本市场的演进看，价值投资理念真正在中国资本市场获得市场的广泛认同应当说发端于2003年“五朵金花”掀起的蓝筹风暴。

2006年中国股市展开了一轮气势如虹的涨升，价值投资也在这个过程中逐步得到更为广泛的认可。

资本市场的情绪波动与价格表现经常充满戏剧性，这也是其魅力所在。

## <<战胜机构投资者>>

股市需要各式各样的参与者，也可以容纳各式各样的投资理念。

证券投资决策通常被称为是科学加艺术的行为，包含着人类对其复杂性本质特征 的判断。

问题的答案存在多重解，没有唯一的标准答案。

正是由于多重解的存在，投资者对所选股票的价值观点不同，所采用的估值方法不同，所获取的信息不同，所投资的期限长短不一，以及对风险的偏好不同，才促成了买卖双方的交易，并使得各种解在不同时机下有成立的可能。

这其中，价值投资是一个看似简单却可能是最复杂的解。

就像巴菲特最主要的合伙人查理·芒格，曾说过一句耐人寻味的话：“巴菲特常常提到现金流量，但我却从未看到他做过什么计算。

”本书的作者朱平先生在证券和基金界有十余年的从业经历。

观其博客，经常引经据典，从诸子百家到近现代史，再到武侠小说和身边故事，笔端可见市场风云

。正如作者所言：“投资是一件很快乐的事”，此书读来，简单快乐。

作者从机构投资者的角度，结合中国经济增长的长期趋势，为个人投资者提供了很多中肯务实的投资建议，值得一读。

“非知之艰，行之惟艰。

”投资能力的获取不能依赖知识的灌输，还必须经历实践试错——感悟——总结——升华这样一个认知、循环的历程。

人性弱点时时影响客观判断，因此价值投资往往成为一道简单的复杂题。

破解这道题目需要的，诚如作者所言，是“经过无数次市场涨跌的洗礼和时间的考验”。

## <<战胜机构投资者>>

### 内容概要

本书是机构投资者给予广大散户的专业性投资指引，旨在启发散户秉持价值投资理念，克服自身弱点，走出投资误区，像机构一样思考，进而以科学、严谨的方式投资股票市场。

作者朱平，现为广发基金副总经理，执掌千亿投资资金，在中国股票市场征战十余载，积累了深厚的投资见地和经验。

在此书中，他从价值投资理念出发，详细解读周期股，科技股以及成长性蓝筹的投资方法，更是结合全球经济现状和中国经济前景，大胆预言科技股将引领中国股市的下一个黄金十年，并告诉投资者如何发掘最具成长和盈利潜力的超级企业，在新的变革和趋势到来时洞察先机，捕捉投资的黄金期。

## <<战胜机构投资者>>

### 作者简介

朱平，现任广发基金副总经理，主管公司研究与投资。他于2004年加盟广发基金任投资总监，后任副总经理，旗下各基金均取得优良业绩；2007年广发基金公司以千亿级资产规模跻身国内前十大基金公司之列，其管理的主动型股票基金规模排名全国第二，并获得明星基金公司、基金客户明星、3年期持续回报明星、平衡型明星基金、大基金明星等多项大奖，朱平本人也获得“最佳投资总监奖”。

## <<战胜机构投资者>>

### 书籍目录

- 序一 价值投资：知易行难的坚守
- 序二 一个公开的秘密
- 自序 专业化：散户投资的不二法门
- 引言 寻找下一个超级企业
- 第一章 价值投资是第一利器
  - 1.1 风格迥异的著名基金经理们
  - 1.2 投资和投机的是与非
  - 1.3 股票的双重性格
  - 1.4 股市的两类投资者
  - 1.5 理念就是杀手锏
  - 1.6 价值投资是绝对主流
  - 1.7 个人与机构“斗法”
- 第二章 修炼内功 五招走天下
  - 2.1 第一招 趋势看宏观
  - 2.2 第二招 行业看微观
  - 2.3 第三招 公司看商业科学
  - 2.4 第四招 相信数据 分析数据
  - 2.5 第五招 用知识武装自己
- 第三章 估值如选美
  - 3.1 估值是一门艺术
  - 3.2 掌握两种估值模型
  - 3.3 学习四种实战法则
- 第四章 周期类股票 散户的绝佳机会
  - 4.1 何谓周期类股票？
  
  - 4.2 如何寻找周期类股票？
  
  - 4.3 如何把握买卖时点？
  
  - 4.4 长周期股票另有诀窍
  - 4.5 抓住龙头股
- 第五章 科技类股票：左手天使 右手魔鬼
  - 5.1 科技股的诱惑与陷阱
  - 5.2 当好科技丛林里的狩猎者
- 第六章 成长性蓝筹，永恒的经典
  - 6.1 给成长性蓝筹下定义
  - 6.2 抓住成长行业的黄金契机
  - 6.3 三招获取高收益
- 第七章 网住下一个十倍股
  - 7.1 中国股市的下一个超级趋势
  - 7.2 技术时代的股市蓝图
  - 7.3 如何网住下一只“苹果”？
  
  - 7.4 犹豫中迈向结构牛市
- 第八章 做一个理性的投资人

<<战胜机构投资者>>

- 8.1 三类股民博弈
  - 8.2 股价波动三要素
  - 8.3 破解行为偏差, 谋求合理回报
  - 8.4 修炼新形势下的“九阴真经”
- 后记 简单投资的艺术 朱平

## &lt;&lt;战胜机构投资者&gt;&gt;

## 章节摘录

沃伦·巴菲特——坚定的价值投资者 接下来要提到的这位牛人就是为大家所熟知的巴菲特。他的投资理念大家比较熟悉，中国的投资者也非常认同他。他的投资理念主要有三个特点：首先，他持有的基本上是龙头股，比如比亚迪（1211.HK），基本上是中国民营汽车的佼佼者。巴菲特从来不买比较差的企业。其次，他要在大环境比较差的情况下去买，这种时候价格会比较便宜。比如在1987年股灾之后的第二年，他买入了观察了几十年的可口可乐。而2008年金融危机之后，他选择了投资高盛而不是美林。如上所述，他只青睐龙头公司。最后，巴菲特喜欢买能够保持很好的盈利水平的企业。用巴菲特自己的话来说就是，他看好的对象都是具有“护城河”、有行业垄断地位的公司，如“吉列剃须刀”等，而不会购买周期性的股票。为了寻找这些好股票，他可以耐心等待数十年。比如，他在5岁时第一次喝可口可乐，其后50年内他一直观察这家公司。1986年，当可口可乐生产的樱桃可乐成为伯克希尔股东年会上的指定饮料时，此时他仍未买进。直到1988年，巴菲特才开始买入，次年更大手笔增持，总投资额超过10亿美元。这样的投资被巴菲特比喻为一系列“商业”击球行为。他认为，要取得高于平均水平的业绩，必须等待直到企业进入最佳击球方格里才挥棒。有时，并非投资者认识不到“好球”的来临，但困难之处在于投资者总是忍不住要挥棒。如果投资者经常对“坏球”挥棒，他们的业绩也会由此受到影响。

P42-43



<<战胜机构投资者>>

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>