

<<驯兽华尔街>>

图书基本信息

书名：<<驯兽华尔街>>

13位ISBN编号：9787111391562

10位ISBN编号：711139156X

出版时间：2012-8

出版时间：机械工业出版社

作者：拉里·莱特

页数：249

译者：张伟

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>

<<驯兽华尔街>>

前言

<<驯兽华尔街>>

内容概要

价值投资、对冲基金、成长型股票投资、被动型指数投资、主动管理型指数投资、固定收益投资、房地产投资信托基金、现代投资组合理论、趋势投资、技术分析、行为金融等12种投资方法，哪一种能驯服华尔街市场之兽？

本书叙述了很多传奇人物的小故事：
你知道格雷厄姆投资失败后是如何重塑信心的吗？

你知道对冲基金之父阿尔弗雷德·温斯洛曾是一名苏联间谍吗？

你知道约翰·邓普顿曾以流浪罪遭到拘捕吗？

你知道金融天才刘易斯·拉尼埃里现在投身公益事业了吗？

乐读本书，掌握投资方法的来龙去脉，了解金融奇才们的人生百态，帮助你成功投资。

<<驯兽华尔街>>

作者简介

(美)拉里·莱特

《华尔街日报》担任理财版面编辑，也为该报撰写了大量金融投资文章。

在加入《华尔街日报》之前，他曾是《福布斯》杂志的高级编辑，负责货币和投资领域。

在他的管理下，《福布斯》杂志记者揭露了大量华尔街舞弊行为，尤其是共同基金骗局，后来司法部门对之展开了法律行动。

在《商业周刊》，他所在的团队曾获得“国家杂志奖”。

作为一个知名的金融媒体界人士，拉里频频亮相于CNBC有线电视新闻台、CNN有线电视新闻网、福克斯新闻台、MSNBC微软全国广播公司、彭博新闻网以及NBC美国全国广播公司。

<<驯兽华尔街>>

书籍目录

- 前言
- 第1章 明珠失色 价值投资
巴菲特恪守这样的核心信念：投资对象应该能让投资者理解、看得懂。
正因为如此，他通常会避开科技股和金融衍生品。
- 根据很多研究分析，价值型股票长期内的表现优于成长型股票。
- 价值型股票亦有缺陷。
它们在艰难的市道中也受过煎熬，比如在科技股大受追捧的时候，即是如此。
此外，还可能存在“价值陷阱”这样的问题，便宜的股票只会变得更便宜，从而伤害到投资者。
- 第2章 股票王道永存 股票表现最优吗
杰里米·西格尔教授的专著《股市长线法宝》，拥有巨大影响力。
- 据西格尔研究，自1802年以来，股票是回报率最好的投资品种，扣除通货膨胀的影响之后，每年平均大约上涨7%，并且，他说，这种趋势未来仍将延续。
- 在21世纪头10年，股市给投资者带来极差的投资结果，这使西格尔的乐观主张出现了疑问。
在这所谓的“失落的十年”期间，股票亏了钱，而债券表现更好。
- 很少有人会否认，在20世纪，股票表现优胜。
面对未来，投资策略师要解决的问题是，该在股票上投资多少钱。
- 第3章 自动导航式投资 指数基金
约翰·博格于1976年发明指数基金，设立先锋500。
- 指数基金的管理是被动式管理——其所持股票会自动地定期调整，以便与基准指数相匹配，不论基准指数是标普500指数还是其他指数。
- 指数基金的最大吸引力在于：它们常常会打败主动管理型基金；一般而言，70%的主动管理型基金表现不如标普500指数。
- 指数基金也有些不足之处。
有些指数基金与其基准指数不匹配，这种缺点叫做“追踪误差”。
- 第4章 从温和到狂野 债券振翅飞翔
太平洋投资管理公司的比尔·格罗斯，以他的洞见（不同类别的债券会有不同表现）给债券投资界带来了革新性变化。
- 通货膨胀是债券的最大天敌，多次深深地伤害过债券。
信用品质不良是债券的第二大天敌。
- 债券变得越来越复杂，这既让债券成为更好的可资利用的机会，又让债券变得更加危险。
- 第5章 快车道 成长型投资

<<驯兽华尔街>>

托马斯·普莱斯在成长型股票投资理念的创立方面，地位最接近于本杰明·格雷厄姆创立价值型股票投资理念。

作为资产管理公司普信集团的创始人，他设定一些规则，用以发现值得购买的成长型股票。

一般说来，价值型股票在经济走出下降通道时表现最优，但在大衰退之后，由于遭到重大挫折的金融股在价值型股票中占据多数份额，成长型股票的表现占了上风。

尽管托马斯·普莱斯提出告诫，说公司有生命周期，但成长型股票亦可以再度青春焕发。

第6章 投资在别处 国际化投资

约翰·坦普顿最先让普通美国人有机会投资于外国股票。

坦普顿成长基金利用外国的经济发展，创造了基金业史上一些最优的投资收益纪录。

坦普顿在国际投资方面做出了开创性努力，结果，现在有了众多投资于海外股票的金融工具。很多共同基金和交易所交易型基金专门投资于海外股票。

第7章 不坚实的房地产投资 房地产的吸引力

房地产投资由于需要承担沉重的债务，属于前途最为难料的一种投资。

栖息之所是人类最原始、最基本的需要，现在无论对于大资金投资者还是普通人，房地产都已成为一个较为重要的资产类别。

房地产投资曾是地区性的事务，现在已变成全美性的投资。

华尔街通过将抵押贷款打包成债券，即抵押贷款支持证券，轻易赚取了大量利润。

这些贷款最终“发生爆炸”。

抵押贷款支持证券市场的崩溃，几乎将世界推入另一场大萧条。

尽管发生了与房地产有关的“连环撞车事故”，但仍有办法从不动产投资中获得利润。

要区分房地产投资信托基金的优劣，有一个关键点，就是看其债务负担的轻重。

第8章 另类投资 并非只有富人才能参与

像外汇交易和大宗商品之类的另类投资，长期以来属于身价数十亿美元的巨富所参与的投资领域。

参与外汇交易，要获得成功，必须拥有很强的预测能力，极少有人能始终如一地做到正确无误。

大宗商品（金属、能源、粮食等）同样也有风险，波动剧烈。

黄金对于心怀畏惧的投资者，是一种典型的可以带来慰藉的投资品。

木材绝对属于长期投资品，因为树木需要历经10年以上的时间才能砍伐。

长期以来，艺术品收藏是亨利·克拉维斯之类超级富有者独享的投资领域。

这是一个行情变化无常、流动性极低的市场，投资过程中需要支付高额费用和税收。

第9章 资产配置 多样化投资

<<驯兽华尔街>>

资产多样化，即将一些朝一个方向变动的资产和另一些朝另一方向变动的资产组合在一起，现在已成为理财规划的一个标准。

20世纪50年代，经济学家哈里·马科维茨首创现代投资组合理论，为投资多样化提供了学术框架。

在保守型资产配置中，债券权重大而股票权重小，但这种投资组合，可能无法积累起良好的退休生活所需要的财富。

在为客户制定投资规划时，很多理财规划师会使用蒙特卡洛模拟，但蒙特卡洛模拟以及其他类似工具可能会达不到期望要求，因为它们完全取决于落在钟形曲线上的结果。

第10章 寻找劣者的投资 卖空

空头卖家是预料股票行情下跌的投资者，对于突显上市公司的弱点，比如安然之类公司的弱点，可以起到有价值的积极作用。

空头卖家是操纵市场的一类人吗？

一项学术研究得出结论认为，空头卖家往往并不先于市场采取行动，这一研究结果削弱了对空头卖家的指责。

长期以来，空头卖家的名声都不好。

1907年、1929年、2001年和2008年，市场发生大崩盘，让空头卖家显得尤为恶毒。

最优秀的空头卖家极善于分析公司会计处理，同时也是技巧娴熟的侦探。

第11章 棋坛大师 对冲基金和私募股权基金

对冲基金使用一般认为复杂而高级的投资策略，交易股票和其他金融工具，同时大量利用杠杆放大投资收益。

对冲基金是政府监管很少的一类投资池，资本由机构和富有的个人提供。

私募股权基金，是对冲基金的“表兄弟”。

私募股权基金收购整个公司，力图使公司业务好转，然后以高于当初收购价的价钱出售公司。

除了获得深受好评的成功之外，对冲基金界也遭遇了一些重大失败，其中很多是由基金经理的傲慢自大造成的，他们是聪明反被聪明误。

第12章 大众疯狂 行为金融透视

一个称为行为金融学的新学科表明，人类的情绪情感和易犯错误的特点，是投资决策中的重要影响因素——这与有效市场假说背道而驰，因为有效市场假说建立在投资者行为理性的信念基础之上。

投资中存在大量认知陷阱。

“心理会计”是其中之一，因为有此心理倾向，我们会按不同层次将钱进行分类，并且区别对待。

“近期偏见”会让人滋生幻觉，认为刚刚出现的事情，在制定计划时，是最为重要的考虑因素。

“随大流的从众行为”会引导你投资于不大可靠的东西，比如大约1999年时的网络股。

过度自信是投资者中普遍存在的心理倾向，尤其是男性投资者。

结语 避开投资陷阱

致谢

作者小传

<<驯兽华尔街>>

章节摘录

沃伦·巴菲特是本杰明·格雷厄姆投资哲学的当代继承人。

巴菲特认识格雷厄姆，对格雷厄姆的投资思维了然于胸，因为巴菲特曾在哥伦比亚大学聆听教诲，研修格雷厄姆开设的传说中非常知名的投资学课程。

毕业后，巴菲特就职于格雷厄姆在华尔街创立的格雷厄姆一纽曼公司。

时至今日，巴菲特有一个方面已让这位导师黯然失色，那便是：巴菲特享有一个充满偶像崇拜之情的绰号，叫做奥马哈圣人(对纽约心生厌倦之后，他又回到故乡内布拉斯加州)。

格雷厄姆没有这样幸运，虽然也有人称他为证券投资分析的开山鼻祖，但这种称呼在过去从未流传开来。

自格雷厄姆时代以来，价值投资哲学发生了演变。

巴菲特跟从这位大师学习了价值投资，接着又改进和完善了他的投资学说，以期适应当下投资环境更为复杂的时代。

尽管巴菲特也像格雷厄姆一样，绝不随大流、追逐流行一时的投资热点，但他却凭借时刻关注时势和适时调整投资方法，让自己跻身于全球最富有者之列。

格雷厄姆比起很多人也可谓身价不菲，但从未成就巴菲特那样的炫目财富。

如今巴菲特仍然健在，又超级富有，自然取代了格雷厄姆，成为价值投资者追随的楷模。

格雷厄姆从事投资的时代是自第一次世界大战结束至20世纪50年代中期。

其间的金融环境更为简单。

撇开大萧条时期的动荡不说，在他的投资生涯中，资本市场一直颇为呆板，至少就运行情况而言是如此。

机构投资者和富有的个人买卖股票和债券，占了半壁江山。

证券经纪实行固定不变的佣金制。

市场恐慌偶有发生，除此期间之外，交易活动也都舒缓有致。

巴菲特的投资生涯历时漫长，始于20世纪50年代，其间有着令人翻肠搅肚的变化。

自艾森豪威尔时代至今，美国已变成这样一个国家：人口较先前富裕得多，市场规模较先前大得多，市场参与者相互之间的关联也紧密得多，若要理解市场，需要付出更多的心力和脑力。

巴菲特正是架起桥梁，沟通了格雷厄姆所处的时代和我们当今置身其间的时代。

目前，美国有大量居民参与证券市场。

足足一半的美国家庭拥有证券投资，主要原因是这些家庭持有401(k)退休金账户，或者个人退休金账户(IRAs)，个人退休金账户已如雨后春笋般大量出现，取代了传统的由雇主提供的养老金。

家庭房屋自有产权的拥有度已如火箭升空般急速上升。

由于贷款唾手可得，美国人已筑起累累债台。

任何人通过网络经纪服务，只要支付少量交易费用，便能在自己的家里舒舒服服地做股票交易。

没有人再需要假手经纪人买卖股票了。

投资方面的信息，曾经难以获得，现在却能广泛获取。

一般人从互联网上就能搜集到新闻、上市公司的财务比率数据和股票的市场表现。

电子交易的问世加快了股票买卖的速度，使得交易的迅捷达到令人眩晕的程度，买入一只股票可以在一纳秒内完成。

也因为如此，金融业对整体经济的重要性有了极大的提升。

在格雷厄姆做投资的年代，金融服务类上市公司占标普500指数的权重从未超过9%。

如今，即便是遭遇了2008年金融危机之后，这一比例也在20%左右。

一系列让人费解的新金融工具侵扰市场，进入人们的视野，从信用违约掉期到结构化产品，不一而足。

各类公司在全世界开展商业活动，同时耽于使用外汇掉期策略，这种财务策略复杂繁难，恐怕只有拿了博士学位的人才能掌握。

掉期操作已演化成奇异的排列组合，若用格雷厄姆枯燥如尘的分析方法，是无从应付的。

<<驯兽华尔街>>

巴菲特使用格雷厄姆的分析方法，在买入股票之前，进行极其细致的尽职调查。但是，巴菲特比格雷厄姆走得更远，他还会分析上市公司的产品和发展前景，最为重要的是，他会分析上市公司的运营情况。

格雷厄姆从来不是喜好交际的人，他只是囿于分析上市公司的财务报表，从中探求自己需要投资的东西。

巴菲特觉得了解上市公司的管理层至关重要。

格雷厄姆却避免这样做，他害怕管理层蒙骗自己。

2009年接近年底时，巴菲特与伯灵顿北方圣太菲铁路公司(Burlington Northern Santa Fe)首席执行官马修·罗斯会晤后，以263亿美元的价钱收购了该公司。

此前，巴菲特自2006年起已购入伯灵顿北方圣太菲铁路公司的少数股权，他与罗斯相熟，当他“求婚”表示全盘收购该公司时，对罗斯做了短暂的礼节性拜访。

巴菲特经常通过宏观视角，考察可能要投资的公司。

巴菲特收购这家铁路运输服务公司的战略判断，基于自己对运输业大趋势的解读。

伯灵顿北方圣太菲铁路公司隶属于一家拥有四条铁路线的寡头垄断公司，该总公司的铁路网遍及全美。

这意味着竞争稀少，新的竞争者要想进入，会遇到难以逾越的壁垒。

这种竞争格局，与能源价格可能长期上行结合起来，就表明伯灵顿北方圣太菲铁路公司作为一家货运企业，将大有可为。

巴菲特就是这样推断的。

毕竟，铁路在运输重型货物方面，已证明优于公路货车运输。

如果你读一读格雷厄姆的书，无论哪一本，都会印象深刻，觉得他权衡投资对象的优劣时，对宏观大势的考察是多么的少之又少。

格雷厄姆极少持有和运作整个公司，而巴菲特通过自己掌控的集团企业伯克希尔—哈撒韦公司，却常常这样做。

伯克希尔—哈撒韦公司控制着数家保险企业、一家糖果企业，以及其他众多实体，同时也作为一家强有力的类似共同基金的公司进行运作，在宝洁和沃尔玛之类传统的巨型公司中拥有少数股权。

伯克希尔—哈撒韦公司持有股票，无论是少数股权，还是多数股权，通常都恪守巴菲特的投资箴言：所投资的公司得有“护城河环绕周围”。

这意味着，像伯灵顿北方圣太菲铁路公司一样，其所投资的公司均拥有三大优势：竞争对手不便突破的强大特许经营权，提高产品和服务价格的能力，以及能够创造稳定的股东财富的营运收入。

巴菲特还有一点与格雷厄姆不同，他愿意偶尔冒险一试去投资有问题的公司，这种公司风险很大，或许让所有价值投资者都寻求的兑现离场没有实现的可能。

我们来看看美国政府雇员保险公司(Geico)，这家公司被格雷厄姆和巴菲特在不同时期控过股。

格雷厄姆实际插手运营的公司为数寥寥，美国政府雇员保险公司是其中之一。

1948年，该公司大股东和格雷厄姆接洽时，公司经营状况良好，不过市场估值低于账面价值。

股价疲弱是股市对该公司认识错误的结果，并非公司商业模式或管理层的错。

股市参与者不理解该公司的战略，不理解何以避开保险经纪人，使用直销的方式，向军人家庭销售低成本的汽车保险。

在此之前，保险产品一直是由大街上保险公司营业部的推销员销售的。

格雷厄姆看到该公司是一个大有希望的便宜货，便予以收购，进入董事会，深深地介入公司的内部经营管理。

这家保险公司进而兴旺起来。

但之后出了问题。

过了将近30年，在20世纪70年代通胀破坏力极强的时候，规模已大得多的美国政府雇员保险公司，由于对客户索赔管理不善以及出现产品定价问题，在破产的边缘摇摇欲坠。

这时格雷厄姆已卖出其所持该公司的大部分股份，离开该公司的董事会，其原因在于，对欠缺他所珍视的“安全边际”公司，他从来没有胃口要去持有。

<<驯兽华尔街>>

时至20世纪70年代，美国政府雇员保险公司已变得非常不安全。倘若当初在1948年，美国政府雇员保险公司的状况就如此糟糕，格雷厄姆定然会心有不安、避而远之。

巴菲特不同。

看到这样的廉价货，虽然别人在其中只见到灾难，他却于1975年收购了该公司的控股权，安置了新的管理层，最终扭转危局，使公司业务好转起来。

他解释说，美国政府雇员保险公司只是患了“身体局部上可以切除的癌瘤”。

P1-4

<<驯兽华尔街>>

编辑推荐

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>