

<<邓普顿教你逆向投资>>

图书基本信息

<<邓普顿教你逆向投资>>

前言

序 95岁生日转眼就到，我一直坚信，没有比活在这个时代更幸运的了。我们都应该深深感恩能够生在这样一个不可思议的繁华盛世。活到现在，我把几乎所有的努力和才智都倾注给了邓普顿基金会，它的宗旨是为全世界人民创造精神财富。

直到今天，仍然有投资者给我写信，向我征求投资建议或表达对全球经济的担忧。纵观历史，无论在投资领域还是在日常的生活中，人们总是很少注意到各种问题所带来的机会。在我这一生中，人类取得了无数非凡的成就。

21世纪带给我们巨大的希望和美好的承诺，也许这又是一个充满机遇的黄金时代。

《邓普顿教你逆向投资》一书简要介绍了我的投资生涯。

我的侄孙女劳伦·邓普顿和她丈夫斯科特·菲利普斯在书中描述了便宜货猎手的投资心理。

虽然可用的投资方法众多，但让我获得巨大成功的方法却是，购买价格远远低于其内在价值的股票。

我的整个投资生涯就是在世界范围内搜寻能够买到的最佳低价股。

研究显示，将投资分散到世界各地的股票组合，从长期来看，比单纯投资到单一国家的多样化股票组合波动更小，回报率更高。

分散投资应该是任何投资计划赖以成功的基石。

我在投资中运用的一个原则是在极度悲观点投资，也就是说，最悲观的时候也正是最乐观的时候。

《邓普顿教你逆向投资》介绍了我在投资生涯中用以确认股票、企业乃至国家极度悲观点的各种方法。

几乎在生活中的各个方面，人总是希望到前景最好的地方去：找工作时，你会挑前途光明的行业；建厂会挑有良好发展前景的地方。

然而，我的观点是，如果你正在挑选公开交易的股票，那么你必须反其道而行之。

要以与公司价值相比，尽可能低的价格去买股票。

股票的卖出价格之所以便宜，原因只有一个：其他人都在卖出。

要想买到低价股，你必须注意观察公众最害怕和最悲观之所在。

只要你低价买到大量有获利潜力的股票，那你就做了一次成功的投资。

要做到这一点，唯一的方法是在别人卖出时趁机买进。

在这一点上，投资者经常会陷入矛盾，因为要与主流意见背道而驰并不是件容易的事。

以下是我在整个投资生涯中所奉行的原则：在别人沮丧地卖出时趁机买进，在别人疯狂买进时趁机卖出，这需要最大的毅力，但收获也最丰硕。

我希望投资者们读完这本书后，能掌握低买高卖的必要技巧并树立起信心，这往往意味着，要避免开受到热捧的事物。

记住下面这句忠告，也许对你会有帮助：牛市在悲观中诞生，在怀疑中成长，在乐观中成熟，在兴奋中死亡。

最悲观的时刻正是买进的最佳时机，最乐观的时刻正是卖出的最佳时机。

约翰·M·邓普顿 2007年9月 推荐序 投资市场风云变幻，一夜暴富者有之，功败垂成者亦有之。

然而在投资界能屹立不倒者可谓屈指可数，邓普顿就是其中之一。

邓普顿爵士是邓普顿系列基金的创始人，一直被誉全球最具智慧以及最受尊崇的投资者之一。

福布斯资本家杂志称他为“全球投资之父”及“历史上最成功的基金经理之一”。

他的投资哲学已经成为许多投资人永恒的财富。

本书作者劳伦·邓普顿，约翰·邓普顿的侄孙女，以前所未有的视角，揭开了邓普顿爵士的投资之谜——通过讲述他辉煌投资生涯中一些可圈可点的成功战绩，如第一个发现战后日本股票的投资前景，在日本经济起飞中获益良多；又如在20世纪70年代末的市场低迷中伺机买入，在后市中收益颇丰——阐释了他著名的“极度悲观点”理论的基本原理，让我们得以一窥约翰爵士那长盛不衰的投资原则。

<<邓普顿教你逆向投资>>

和方法。

本书中，作者反复强调的一个词是“低价股”。

所谓的“低价股”，指的是那些市场价格远远低于其价值的股票。

而被称为“低价股猎手”的邓普顿，正是凭借着不同于常人的逆向投资法则，在众人抛售股票使股票价格下跌直至价格远低于其价值的时候，买进这些股票，然后众人购买这支股票使其价格远高于其价值时抛出，从而获得最大收益。

当然，逆向投资法则并非像上面描述的那样如此简单，具体来说，该理念要求：
· 在其他投资者对坏消息反应过激时，知道如何保持头脑冷静
· 成为低价股猎手，买下情绪化卖家急于脱手的股票，把他们急不可耐想要到手的股票卖给他们
· 放眼全球，扩充你的低价股库存
· 运用分散化策略降低风险，保护你的投资组合
· 根据定量原理而不是定性原理进行选股
· 遗精采用能经受任何市场状况考验的投资策略
用邓普顿的一句话来概括就是：“牛市在悲观中诞生，在怀疑中成长，在乐观中成熟，在兴奋中死亡。”

最悲观的时刻正是买进的最佳时机，最乐观的时刻正是卖出的最佳时机。

” 本书共分为十章，每一章都围绕着“低价股”的选择也即“逆向投资法则”讲述了邓普顿在投资领域的一件事情。

其中，第一章至第五章，主要介绍了邓普顿投资生涯中的几件具有代表性的重大决策：童年及学生时代对投资知识的积累、20世纪30年代全美大萧条时代的投资、从美国国内投资转向世界其他地方的投资、对二战后日本市场的投资、20世纪70年代美国金融危机时期的投资。

读者可以从中领略到邓普顿投资生涯中那些具有传奇色彩的投资神话。

第六章至第七章则以投资界最惧怕的泡沫、危机时代的共性为背景，介绍了邓普顿如何在泡沫来临时卖空、在危机爆发时抓准时机。

第八章至第九章介绍了邓普顿是如何在长期的投资规划中进行投资的。

总结规律、转投债券是邓普顿介绍的长期投资的法门。

第十章介绍了邓普顿在中国市场进行投资的有关情况。

中国经济的崛起让邓普顿看到了中国广阔的发展前景，通过对中国经济市场上两支股票的分析，邓普顿对中国的投资市场表现出了浓厚的兴趣。

伟人的成功不可复制，然而其生平事迹以及行为处事的方法，却为后世追寻者提供了接近伟人的最短路径。

本书作者正是以时间、事件为顺序，将邓普顿的投资生涯作了梳理，其间贯穿的邓普顿的投资法则，配以鲜活的事件，让人读起来心潮澎湃。

<<邓普顿教你逆向投资>>

内容概要

约翰·邓普顿爵士，一位具有传奇色彩的基金经理，被美国《Money》杂志誉为“本世纪最伟大的选股人”，并被尊奉为全球顶尖价值投资人。

他开创了全球投资的先河，在长达50年的股市上叱咤风云，表现出色。

以前所未有的视角，揭开了邓普顿爵士的投资之谜——通过讲述他辉煌投资生涯中一些可圈可点的成功战绩，如第一个发现战后日本股票的投资前景，在日本经济起飞中获益良多；又如在20世纪70年代末的市场低迷中伺机买入，在后市中收益颇丰——，阐释了他著名的“最大悲观点”理论的基本原理，让我们得以一窥约翰爵士那长盛不衰的投资原则和方法。

<<邓普顿教你逆向投资>>

作者简介

劳伦 C•邓普顿 劳伦•邓普顿资本管理有限责任公司的唯一所有人，也是东南对冲基金协会的创办人兼董事长。

斯科特•菲利普斯，劳伦•邓普顿全球最大悲观点基金公司首席分析师兼投资组合经理人。

<<邓普顿教你逆向投资>>

书籍目录

序第一章 低价股猎手的诞生第二章 极度悲观点策略第三章 全球投资的基本常识第四章 发现冷门股：如何成为眼光独到的投资人第五章 当他人都认为股市死了，你该怎么办？第六章 面对泡沫：拿出卖空的勇气第七章 在危机中寻找时机第八章 关注长期前景，发现历史规律第九章 债券：长期投资的首选第十章 投资中国：巨龙从沉睡中觉醒后记

<<邓普顿教你逆向投资>>

章节摘录

第一章 低价股猎手的诞生 1931年，我大学二年级开学之初，父亲沉重地告诉我他已无法再为我负担哪怕是1美元的学费了。

当时这个消息对我来说不啻兜头一盆凉水，不过现在回想起来，这对我而言却是再好不过的事了。

——约翰·邓普顿 我们究竟是怎样的人，这很大程度上在我们童年时期就已经定型了。拿我叔祖父约翰·邓普顿来说，他对待生活、投资以及公益慈善事业的方式和态度就深受其童年生活的影响。

约翰从小生活在田纳西州温彻斯特的一个小镇上，从父亲哈维和母亲维拉那里继承了一套传统的价值观。

在日后漫漫人生旅途中，无论何时，身处何境，这套价值观始终指引着他一路前行。

他早期奉行的美德是节俭、勤奋、自信、对事物充满好奇心。

如果用一个词来描述他的性格特点，那就是“天性乐观”。

他这些美德的形成主要得益于家庭中那种独特的自由宽松的成长环境，以及他在年近20岁至20岁出头这一时期丰富而深刻的人生经历，其时正值世界经济大萧条的特殊时期。

我们需要了解的最重要的一点是：他的这些美德和早期丰富的经历是如何使他在日后成为世界上最成功的投资者的？

就投资方式而言，约翰经常会被划归到价值投资者的行列中去。

“价值投资者”这个词会让我们联想起元老级著名投资者、《证券分析》一书的作者本杰明·格雷厄姆。

世界上另一位大名鼎鼎的投资大师沃伦·巴菲特曾师从格雷厄姆，并在他的帮助下形成了自己的投资风格，格雷厄姆也因此蜚声世界。

简而言之，约翰在投资过程中的确运用了格雷厄姆早期的投资方法，不同的是，他最后把那些已被奉为金科玉律的著名方法又发扬光大了。

我们暂时把本杰明·格雷厄姆的教导搁在一边，先简单介绍一下价值投资者的定义。

所谓价值投资者，就是打算用认为低于一份资产或一件物品真正价值的价格去购买这份资产或物品的人。

这个定义的核心是一个简单却很关键的假设前提，即资产或物品的价格与其真正价值不一样。

很多价值投资者都曾效法并运用过本杰明·格雷厄姆的投资方法，人们很可能会据此认为约翰也读过《证券分析》，并运用了书里介绍的投资方法，从而成就了他在投资领域的辉煌历史。

然而事实并非如此。

实际上约翰看到《证券分析》这本书是在20世纪30年代，其时风华正茂的他已升任职业投资顾问了，他作为价值投资者的投资生涯则比这还要早得多。

约翰幼年的时候，他父亲（即我的曾祖父）老哈维在温彻斯特当律师。

哈维的事务所位于小镇广场上，从窗户里一眼就能看到县法院。

从20世纪20年代中后期一直到经济大萧条时期，在处理法律事务之余，老哈维还经常积极谋求财富积累的各种方法，如轧棉花、卖保险、出租房屋、购买农场等等。

有趣的是，正是购买农场这件事给年幼的约翰上了价值投资的第一课。

在20年代，农场的收入一般非常有限，平均每年大概只有200美元左右。

约翰看到，当时各种商业冒险的失败概率很高，冒险者甚至还会倒霉地丧失其抵押品赎回权。

通常情况下，如果农场主人丧失其抵押农场赎回权，其农场就会在温彻斯特的小镇广场上被拍卖，由出价最高者获得。

小镇广场上开始拍卖农场的时候，老哈维二楼事务所的地理位置绝佳，他从窗户里就可以把拍卖会的拍卖过程看得一清二楚。

每当拍卖会上没有出价者的时候，老哈维就会从事务所快步下楼来到广场出价，在这种情况下，他通常会以极为低廉的价格买下农场。

到了20年代中期，他已经拥有了六处资产。

<<邓普顿教你逆向投资>>

约翰幼年时期看到的这一切就像一粒种子，慢慢结出硕果，即日后他最著名的投资方法。这种投资方法，用他的话来说就是趁商品价格处于“极度悲观点”时立即买入，即“极度悲观点原则”。

数十年之后，约翰的哥哥小哈维（即我的祖父）将这些以远远低于其实际价值的超低价格购买的地产卖给了商业开发商和房地产开发商，结果可能你已经猜到了一这带来了更多的财富。

以现在的眼光来看，当时的农场无法吸引任何买主这一事实似乎有些令人难以置信。

然而，通过约翰数十年资本管理生涯中的那些成功投资实例，我们会发现，这种异常情况在世界股票市场上不断地重复上演。

约翰作为投资者的投资理念，与他父亲当年站在事务所台阶上作为唯一出价者，以极其低廉的价格购买农场的投资方式如出一辙。

我们大部分人都明白，在拍卖会上，如果你是唯一的出价者，你就能以极为优惠的价格，甚至是意想不到的低廉价格获得拍卖品。

进一步讲，股票市场上最反常的情况之一往往是，当股价下跌或“低价待售”的时候，很少会有买家购买；相反，当股价攀高，买家就会纷纷跟风买进。

一座价值不菲的农场仅仅因为没有其他人出价，就能以不可思议的低价被人很便宜地买下，约翰幼年时期的这种经历给他留下了深刻的印象，这种印象终其一生影响着他。

一般人会通过观察，运用他人的成功方法来获取宝贵的经验，然而，更聪明的人会从他人的失败中吸取教训以免重蹈覆辙。

简而言之，聪明人从自己的错误和失败中获得经验，而更聪明的人则从他人的错误和失败中获得经验。

对约翰具有启发作用的另一重要经验依然来自他父亲，只不过在这次的经历中，好运气逆转了。

前面提到过，约翰的父亲曾经有过多次商业冒险经历。

老哈维有一台轧棉机和一个抵押来的棉花仓库，他一边轧棉花一边经营仓库。

当时田纳西州富兰克林镇上总共才有三家棉花厂，他的厂子当时生产能力还不错。

下面要谈到我曾祖父的一个特点，我们家族大多数了解他的人都说，他是个想要一夜暴富的家伙，因为他总在千方百计地寻找新的机会以期大捞一笔。

为此，在纽约和新奥尔良的棉花交易中，他将大笔资金投入到了棉花期货中。

约翰和我祖父常提起一件往事，说有一天，他们的父亲走进房间大声嚷嚷开了：“孩子们，我们发财了！”

我们刚刚在棉花期货市场上赚了大钱，钱多得你们简直都想象不到，你们这辈子再也不用工作了，连你们的孩子、孙子们也不用工作了……”孩子们听了都兴高采烈，但是还没高兴几天，老哈维又一次走进房间，看着他的孩子们，缓缓地说：“孩子们，我们赔光了，我们完蛋了。”

亲眼目睹从财富的巅峰滑向绝望的低谷，这种经历即使谈不上令人窒息，至少也令人十分痛苦，但显然正是这次经历给约翰上了难忘的风险管理第一课，也让他认识到金融场所创造的“纸上富贵”是虚浮不定、把握不住的。

这个在投资上大起大落的例子就是我曾祖父商业生涯的典型写照。

总之，他那种冲动性的商业行为，再加上缺乏储蓄意识，致使他的经济状况一直不太稳定。

后来，他甚至沦落到要向约翰和我祖父借钱以继续他的投资事业。

毫无疑问，幼年时期亲眼目睹的这些事情使得约翰和我曾祖父极端重视节俭。

两个孩子在成年以后甚至将节俭上升到了“艺术”的高度，认为节俭就是运用创造性的方法存钱。

二人都认为安逸稳定的生活与善于储蓄密切相关。

约翰总给我们讲他和他第一任妻子在婚后不久搬到纽约的事情。

为了开创他的投资事业，他们当时约定把他俩收入的一半存起来。

每进账1美元，其中50美分存起来，另外50美分拿去投资。

为了保证这种高比例储蓄，他和妻子朱迪丝费尽心思想了各种办法。

搬进他们在纽约的第一所不带家具的公寓后，他俩立刻开始在报纸上仔细搜索家具拍卖和房地产买卖的广告信息。

<<邓普顿教你逆向投资>>

到他们把带有五个房间的公寓全部配齐家具时，总共只花了25美元（供好奇的读者参考，这相当于2006年的大约351美元）。

他们还发动朋友一起搜寻便宜货，甚至包括市内各处的特价套餐，目的就是只花5毛钱（相当于2006年的7.03美元）吃一顿饭。

约翰和妻子就这样成了顶尖的便宜货猎手。

他们的猎取行动与其说是购买便宜货的过程，倒不如说是搜索便宜货的过程。

约翰最满意的交易之一是，只花5美元就买到了一张价值200美元的沙发床。

由于当时的经济还未完全走出大萧条的阴影，他们因此得以利用了人们的破产和各种几乎没有出价者关注的拍卖会。

几年之后，他们的长子杰克出生了，约翰和朱迪丝又把家搬到了新泽西州的恩格尔伍德镇。

他们用5 000美元现金买下了一所住宅，这所住宅5年以后被他们以17 000美元的高价卖掉了。

为了满足你的好奇心，解释一下：这相当于在短短5年时间内，他们的复合收益率达到了28%。

在不包括他的股票投资收益的情况下，这样的收入还算可观吧。

在以上的种种投资中，约翰惯用的一个基本原则是：买任何东西都务必使用现金支付，这样的话你就永远是利息的受益者，而不是利息的支付者。

这条原则对他一生影响极为重大。

他一生当中就从未借过抵押贷款，从不借钱买车，即使在经济不景气的时期，他也总是有充足的积蓄助他渡过难关。

在约翰的例子中，我们可以看到猎取便宜货不必仅限于投资领域，这是他从过去到现在一直遵奉的一种生活哲学。

在交易中，不断寻找最大利益，这是一种不受约束的自由思维方式，也是一种生活方式。

了解约翰和朱迪丝搜寻便宜货的过程和方式这一点很重要，因为这与约翰在全球股市搜寻低价股所运用的密集深入的搜索方法毫无二致。

他仔细研读价值线公司（Value Line）的股票分析预测报告、各公司的财务档案以及其他一些相关材料。

在某种意义上，通过以上方式搜寻低价股的做法是他内心本能渴望的一种延伸，即渴望在别人以低于他心目中物品真正价值的价格卖出时趁机买入。

无论要买的是家具、房子、股票、债券，还是哪怕一顿饭，都无关紧要，重点是：寻找便宜货。

值得注意的另一点是，通过观察约翰的日常购买情况，我们可以更好地理解什么样的东西对他来说才算得上是便宜货。

与普通人相比，他对便宜货的看法更加极端。

为了更深入地说明他对便宜货的量化标准，约翰常举例说，如果一份资产售价比其真正价值低80%，那么这就是我们要找的便宜货。

换句话说，如果一份资产的标价是其价值的20%，即值1美元的东西仅以20美分出售，那么这就是理想的便宜货。

要找到折价这样高的便宜货可不是一件容易的事，不过无论如何却值得把它当做一个目标。

约翰长期省吃俭用，搜寻便宜货到了如此极端的地步，这未免令人感到奇怪，其实这是有原因的。

原来他不仅把这作为他工作中的理论指导原则，而且还专门有意积攒本钱，用以开创自己的投资顾问事业。

约翰最终实现了他的目标，他以5 000美元买下了一位叫乔治·汤的老人经营的一家投资顾问公司。

这家公司只有8位客户，他将其更名为汤－邓普顿－杜布劳公司。

几年以后，他的公司与万斯蔡平公司合并，再次更名为邓普顿－杜布劳－万斯公司。

公司创业初期，约翰全靠以往积蓄才得以度过经营小公司初期那些业务惨淡的年头，他经常付不出薪水给自己。

靠着早期的积蓄，约翰逐渐由经营公司转而开始管理邓普顿基金，从此他开始帮助数十万投资者存钱、创造财富和安全感。

<<邓普顿教你逆向投资>>

要特别指出的是，这可并非只是机缘巧合而已，而是得益于约翰作为投资者获得巨大成功背后的驱动力。

约翰十分注重节俭，把它视为一种美德。

怀着这个信念，他认为自己的职责就是帮助别人，让那些积极储蓄的人也能和他一样享受财富和安全感。

约翰经营基金的目的不是为了获得高回报。

他真心实意地相信，他做基金经理是否成功，取决于他是否有能力帮助客户供儿孙上大学，或为他们的退休生活作好规划准备。

他很认真地将之视为自己的责任。

在商界，通常最成功的人都是因为怀有高尚的目标而登上了事业的顶峰。

尽管不排除有些成功人士是受到金钱的驱动，但是有相当多的人之所以取得成功是因为他们胸怀无私，以造福他人为己任。

萨姆·沃尔顿经营沃尔玛的愿望是降低美国人购买商品的成本，使他们口袋里可以有更多的闲钱，从而改善他们的生活，尽管如此，他还是经常遭人误解；亨利·福特希望为普通大众生产汽车，而不是像当时其他汽车制造商那样，只卖车给有钱人；内布拉斯加家具超市（内布拉斯加家具超市可能是目前为止经营最成功的家具店，现在归伯克希尔－哈撒韦公司所有）的创办者罗斯·布朗金夫人常说，她经营的目的是生产顾客买得起的好家具，帮助他们改善生活；“行善得福”是本杰明·富兰克林积极倡导的思想，后来成了商界的制胜良方。

.....

<<邓普顿教你逆向投资>>

媒体关注与评论

约翰·邓普顿爵士是“20世纪最伟大的选股人。”
——《Money》杂志

<<邓普顿教你逆向投资>>

编辑推荐

《邓普顿教你逆向投资:牛市和熊市都稳赚的长赢投资法》是第一部由邓普顿基金权威认可的，邓普顿家族成员撰写的全面介绍和解读邓普顿全球投资战略思想的著作。

投资大师约翰·邓普顿，被美国《Money》杂志誉为“20世纪最伟大的选股人”，并被尊奉为全球顶尖价值投资人。

他开创了全球投资的先河，在长达50年的股市上叱咤风云，表现出色。

约翰·邓普顿爵士的逆向投资秘诀	在其他投资者对坏消息反应过激时，知道如何保持头脑
冷静	成为低价股猎手，买下情绪化卖家急于脱手的股票，把他们急不可耐想要到手的股票卖给他们
他们	放眼全球，扩充你的低价股库存
运用分散化策略降低风险，保护你的投资组合	根据定量原理而不是定性原理进行选股
采用能经受任何市场状况考验的投资策略	

<<邓普顿教你逆向投资>>

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>