

<<打败大盘>>

图书基本信息

书名：<<打败大盘>>

13位ISBN编号：9787545416923

10位ISBN编号：7545416929

出版时间：2013-1

出版时间：广东经济出版社

作者：晨昞

页数：242

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;打败大盘&gt;&gt;

## 前言

价值投资理念的兴起 150年前，约翰·斯图尔特·米尔（John Stuan Mill）在其著作《政治经济学原理》（Principles of Political Economy）中假设，资本价值的涨跌是基于人类异想天开的天性。当股价上涨时，大众视之为获利机会，将股价进一步推高，并应验自我实现预言；股价下跌时则激发相反的情绪反应。

米尔写道：“人类的性格本身就on容易导出其所期望的效果来。”

股票的涨跌通常并没有什么道理可言，它不过是受市场中大众的恐慌、激情、贪婪的情绪和欲望的推动所致。

尽管人类的这种天性有缺陷，但却是我们所能理解的人类情感之一。

股市中那种喜怒无常的拉锯战，提供给我们巨大的获取利差的机会，尤其是当一家公司的价值被市场错估或低估时更是如此。

然而，水能载舟，亦能覆舟。

人类的这种激情同样也可能颠覆股市，给投资者，甚至给一个地区或国家带来金融风暴冲击波，

像1994年墨西哥金融危机，1997年亚洲金融风暴，2001年南美金融危机，以及2008年的世界金融大危机，无不说明这个道理。

本书旨在告诉投资人在风云变幻的股市里，只要运用“价值投资法则”（Value Investing），你就可以跑赢股市。

价值投资法20世纪30年代中期产于美国，常被世界上许多最伟大的市场专业人士采用。

本书描述的沃伦·巴菲特（Warren Buffett）、沃尔特·施洛斯（Walter Schloss）、马里奥·嘉伯礼

（Mario Gabelli）、迈克尔·普赖斯（Michael Price）、约翰·内夫（John Neff）、约翰·坦普尔顿

（John Templeton）等世界公认的20世纪最伟大的投资大师，以低廉的价格买下公司股票的方法已被屡屡证明是历史上最成功的选股方法。

有了价值投资法则，等于拥有了神奇的炼金术。

投资者可以买进全球最受欢迎的公司股票，然后运用价值投资法点石成金，坐享其成。

同时，由于没有支付不合理的高价，投资者的利润必定会相应提高，其所面，临的风险也相对降低。

然而在中国，时至今日依然没有多少人认真地把价值投资法则当成一项重要的原则，相反认为参与金融业投资就是一件冒风险的事，投资人无法知悉更多的信息，也不必去深入了解。

这种论调使得许许多多投资人成为受市场波动影响的牺牲品。

报纸杂志中诸如“当前十大好股”的标题，就可以很容易地诱导投资大众轻率地作出购买股票的决定，而市场分析师更是工于心计地让投资人换股票比换舞伴还快。

投资业界也从未领悟到股票投资单纯性的问题，即投资人只要以低于股票价值的价格买进，然后耐心地抱牢持股即可。

简言之，投资并非是快板的华尔兹舞，而是慢四的交谊舞。

不幸的是，缓慢而稳定的成功在市场上却一直被看成是投资法则中的异类而不被人看好。

今天的中国股票市场上，全国城镇有近半数的家庭参与了股票投资，其中，绝大多数投资人在规划其股票投资组合时所花的时间甚至还不如会一个客、做一顿饭、度一次假，或买一件衣服的时间长。

长达十多年来不断反复震荡的多、空头市场，使得投资人形成了一种单一的思维模式，即没有必要去花费更多的时间进行小心翼翼的股市研究。

于是，买入股票预期短时间内一定会获利的增长型投资法大行其道，充斥市场。

就像人类所有的坏习惯可能导致不幸后果一样，对于投资人来说，由错误的投资理念带来的金融悲剧一再重演，而更可悲的是，当灾难过后不久，投资人又轻易忘记了昨天刚刚发生过的悲剧，照样周而复始地从事新一轮的投资行为。

鉴于此，投资人应谨记，要想获得100元的利润，就必须事先做好忍受暂时亏损40元的心理准备。

除非他们注意到了价值投资法则，否则这种进两步退一步的现象会成为许多人无法忍受的痛苦。

遗憾的是，中国股市里的绝大部分投资人都没有注意到上述这一趋势，市场上也很少有投资人能为经

## &lt;&lt;打败大盘&gt;&gt;

济增长周期和股市周期带来的一时损失做好充分的心理准备。

有太多的投资人固执地将投资视为世界上最好的点金术，认为今日买入股票，明天它就会上涨，到了退休年龄，他们便会出神入化般地变成百万级、千万级甚至亿万级的富翁，坐拥大把大把的钞票安享晚年。

在这些投资人身边始终围绕着一大批增长型投资基金的经理人、分析师和财经媒体，他们大肆鼓吹快速短线赚取热钱的方法，而对伴随的风险却不事先安民告示。

中国股市太需要正本清源了。

他山之石，可以攻玉。

本书分析、解释、理解现代投资理论的异类——巴菲特学派及其价值投资法则。

巴菲特价值投资理论不应单纯地理解为巴菲特个人，它根源于西方现代投资理财理论，是西方现代投资理论论战过程中的一个必然延伸和产物，是一个由众多价值投资大师理论和实践演变而成的当代最重要的投资理论学派。

在本书，作者介绍的其实是巴菲特和他的投资学派，我们将集中在： 1. 核心投资组合概念。

选择长期获利高于平均水准的绩优股，将资金重押在这几档股票上，不论短期股市如何震荡，都要长抱不放。

2. 概率和心理学分析。

了解来自心理学的行为模式，掌握投资结果。

3. 统计学概率。

获知如何在投资组合中做到最佳优化配置。

4. 学习股市复合调节系统，以确定投资自己认为合适的标的公司股票。

本书将为读者打开一扇全新的思考投资理财之门，让您真正走入巴菲特及其价值投资学派博大精深的投资世界里。

更重要的是，读者将第一次领略什么是真正的价值投资法则精髓，而这正是他们投资理财必修的重要一课。

## <<打败大盘>>

### 内容概要

《打败大盘：巴菲特为什么能赢》分析、解释、理解现代投资理论的异类--巴菲特学派及其价值投资法则。

巴菲特价值投资理论不应单纯地理解为巴菲特个人，它根源于西方现代投资理财理论，是西方现代投资理论论战过程中的一个必然延伸和产物，是一个由众多价值投资大师理论和实践演变而成的当代最重要的投资理论学派。

在《打败大盘：巴菲特为什么能赢》，作者晨晨介绍的其实是巴菲特和他的投资学派，我们将集中在：

1. 核心投资组合概念。  
选择长期获利高于平均水准的绩优股，将资金重押在这几档股票上，不论短期股市如何震荡，都要长抱不放。

2. 概率和心理学分析。  
了解来自心理学的行为模式，掌握投资结果。

3. 统计学概率。  
获知如何在投资组合中做到最佳优化配置。

4. 学习股市复合调节系统，以确定投资自己认为合适的标的公司股票。

## <<打败大盘>>

### 作者简介

晨昞，资深财经学者。  
毕业于华东师范大学，曾先后任职香港大学亚洲研究中心研究员、上海交通大学人文社会科学院教授。  
现任《悉尼时报》财经主编。  
作者自上世纪90年代开始研究中国股市、思考中国经济问题。  
先后出版专著30多本，代表作有：《走出山坳的中国》、《大拐点：站在中国大牛市的起点上》、《警惕！中国式股市大崩盘》等。

## &lt;&lt;打败大盘&gt;&gt;

## 书籍目录

前言：价值投资理念的兴起第一章 现代投资理论的论战价值价值投资之父——格雷厄姆报酬与风险并存风险倍他系数市场有效率吗巴菲特：现代投资理论的一个异类价值投资理论的崛起第二章 价值投资法则价值投资的几种评估法价值投资的简化原则印证价值投资法多头市场价值投资有用吗第三章 巴菲特学派凯恩斯鲜为人知的一面巴菲特家乡的合伙人巴菲特的最佳拍档著名的水杉基金辛普森的投资风格伯克希尔公司：巴菲特的旷世杰作第四章 巴菲特的价值投资法巴菲特简史集中持股原则持有股票多久才算好巴菲特学派的评估体系价值终将在股价上得到反映巴菲特的总体盈余法选股的真实价值铁律：投资获利高于资金成本把自己当做是公司大股东价值投资还是增长投资寻找市场新的专利权第五章 巴菲特的价值投资数学应用探寻投资概率理论之源贝叶斯推论巴菲特的主观概率论威尔斯·富国银行投资案可口可乐投资案小概率事件的保险投资大赌一把的时机到来了学会用数字思考第六章 价值投资心理学不理性的市场不理性循环模型市场信息不对称投资人的最大敌人是自己投资中的非理性思考股市中的米蒂效应学习大师的心理行为第七章 预测市场有效吗预测股市和预测天气一样公司预测能力的差强人意一大堆预测失败的例证寻找经济学思考模式投资股市的创新模式市场的不可测性跋我理解的巴非特的价值投资

## &lt;&lt;打败大盘&gt;&gt;

## 章节摘录

价值投资之父——格雷厄姆 投资大师巴菲特的父亲曾从事股票经纪业务，巴菲特8岁时就常常在父亲位于内布拉斯加州欧马海市的公司里耳闻目睹了各种投资交易，在他11岁时就做了他生平第一笔股票投资。

在进入内布拉斯加大学就读时，对数字有特殊灵感的他无意中接触到了一本叫《智能型股票投资人》（The Intelligent Investor）的书，作者是哥伦比亚大学教授本杰明·格雷厄姆（Benjamin Graham）。在这本书里，格雷厄姆认为投资理财最重要的信息就是投资标的公司的真实价值，而投资人最重要的工作则是正确计算出该公司的价值，并在市场价格低于公司的真实价值之前紧守只买不卖的原则。巴菲特被这种投资逻辑深深吸引，特别跑去哥伦比亚大学攻读研究生，并成为格雷厄姆的门生。

巴菲特于1952年取得经济学硕士学位，嗣后他回到故乡欧马海市协助父亲打理证券经纪业务。当时他的父亲已拥有自己的证券经纪公司，取名为“巴菲特·福克公司（Buffett Falk & Company）”。

巴菲特牢牢记住格雷厄姆教授的教诲，只考虑买进股票价格超跌的股票，而且当这些股票的价格越低时，他的兴趣就越大。

他一边帮父亲工作，一边仍和他的投资启蒙老师格雷厄姆保持着密切的联络。

1954年，格雷厄姆邀请巴菲特到纽约格雷厄姆—纽曼公司（Graham-Newman Corporation）上班。

两年后，格雷厄姆退休，而巴菲特又重新回到故乡。

他和其他6名合伙人凑了一笔投资基金开始做投资业务，巴菲特的投资额是100美元，从此开始了自己的投资事业。

谁也没有想到在短短数年之后，他竟能完成赫赫有名的美国运通投资案，其时他才25岁。

身为合伙投资人中的一员，巴菲特被授权自主运作这笔基金的权利。

除了取得像美国运通投资案中的少数股权外，他有时也设法取得部分标的公司的实质经营权。

1969年，巴菲特结束了长达数年的合伙投资关系。

过去的若干年里，他曾为自己设下过一个颇有野心的目标，即要求自己的年投资回报必须高过道琼斯工业指数涨幅约10个百分点。

他做到了，不但做到了，还远远超过指数涨幅约22个百分点。

由于一部分投资人希望能将刚散伙的合伙人资金交由经理人来专门管理，所以巴菲特特别邀请了他在哥伦比亚大学的同学比尔·鲁安（Bill Ruane）（注：有关比尔·鲁安，我们将在第三章里作详细叙述）来接管。

后者欣然接受了他的邀请，于是这笔基金就成了后来水杉基金的前身。

巴菲特则在随后拿了他分到的股利买下了伯克希尔公司的股权，最后甚至取得了该公司的主导权。

从此，他开始专心经营这家纺织公司。

报酬与风险并存 1952年3月，就在巴菲特刚从大学毕业回家帮父亲打理业务之时，《财务季刊》（The Journal of Finance）刊登了一篇题为“投资组合选择”的短文，作者哈里·马科维茨（Harry Markowitz）当时是芝加哥大学的一名研究生。

文章大约14页，其中只有4页是文字叙述，其余的都是一些图表和数学计算方程式。

就一般学术论文标准而言，这篇文章似乎没有什么特别起眼的地方，但就是这篇文章，被后世称为“现代投资学的始祖”。

马科维茨在短短几页的文章里讨论了一个看起来似乎非常简单的观点，即风险与报酬的关联度。身为一个名不见经传的经济学家，他认为有必要运用统计原理来量化两者之间的关系，由此估算出投资行为背后的风险和预期报酬的联动性。

他在文章中以数学计算验证了他的结论，即追求高报酬就必须承担高风险的代价。

马科维茨后来表示，当时他的想法是，在投资行为付诸实施前，除了考虑可能的报酬外，也要设法了解由此伴随而来的风险。

虽然现在投资学已很普及，马科维茨提出的报酬与风险观点也没有什么特别的地方，但是在20世纪50年代，它却激起了投资理论革命性的浪潮，实在难能可贵。

## &lt;&lt;打败大盘&gt;&gt;

当时的投资人几乎完全没有投资组合的想法，更没有控制风险的概念，通过投资组合方式来分散风险的概念，被认为是从天而降的福音。

当时的投资人就只知道如果某只股票价格上扬，就赶快进场买入，却完全不必理会它可能会出现的其他情形。

这种投资行为让马科维茨感到困惑，因为在他看来，追求高报酬和零风险几乎是不可能的事。

为了更清楚地呈现他的这一重要思想，他又发展出了“效率前缘”（efficient frontier）的理论来解释报酬和风险之间的正相关关系。

他说：“身为一位经济学家，我试图用坐标来说明报酬和风险两者之间的关系，预期报酬和风险分别在坐标的两轴，而效率前缘就是由右上到左下的直线，直线上的每一个点都代表预期报酬和风险的互动结果。

最有效率的投资组合则是最终报酬远低于所要承受的风险。

”马科维茨认为，基金经理人的目标就是要将其投资组合的风险维持在投资人所能承受的风险范围内，并尽量避免报酬低于要承担的风险。

.....



## <<打败大盘>>

### 编辑推荐

《打败大盘：巴菲特为什么能赢》旨在告诉投资人在风云变幻的股市里，只要运用“价值投资法则”（Value Investing），你就可以跑赢股市。  
价值投资法20世纪30年代中期产于美国，常被世界上许多最伟大的市场专业人士采用。  
本书描述的沃伦·巴菲特（Warren Buffett）、沃尔特·施洛斯（Walter Schloss）、马里奥·嘉伯礼（Mario Gabelli）、迈克尔·普赖斯（Michael Price）、约翰·内夫（John Neff）、约翰·坦普尔顿（John Templeton）等世界公认的20世纪最伟大的投资大师，以低廉的价格买下公司股票的方法已被屡屡证明是历史上最成功的选股方法。  
有了价值投资法则，等于拥有了神奇的炼金术。  
投资者可以买进全球最受欢迎的公司股票，然后运用价值投资法点石成金，坐享其成。

<<打败大盘>>

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>