

<<新金融学>>

图书基本信息

书名：<<新金融学>>

13位ISBN编号：9787300150635

10位ISBN编号：7300150632

出版时间：2012-11

出版时间：中国人民大学出版社

作者：罗伯特·A·豪根

页数：161

字数：153000

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>

前言

本书认为股票市场是无效率的，在这种无效市场上，投资者交互影响的复杂性和独特性在市场定价方面发挥了重要作用。

有效市场的范例是市场所有可能状态的极端情况，因此，这种观点的支持者必须承担证明的责任。

他们要抵挡不相信这一范例的人们的进攻。

他们还有责任指出那些提出证据认为市场有效性与事实不符的人的错误。

此外，市场有效性已经多次被其他人所证明。

但是持相反观点的人也越来越多，为了以示公平，本书以及我的其他两本书《华尔街野兽：股票波动如何吞噬我们的财富》（Beast on Wall Street：How Stock Volatility Devours Our Wealth）以及《股票市场的无效性：付出了什么及原因》（The Inefficient Stock Market：What Pays Off and Why）形成三部曲，一起全面系统地收集了有关证据和论点，用大量强有力的证据证明股票市场的复杂性，经常处于无序状态，总是过度反应，特别是对于公司过去的成败记录。

这个市场的价格极不精确，来自其他股票价格的各种信号成为市场主要的推动力。

在本书中，我将支持以下观点：现在的股票市场的参与者一直在犯一个根本性的错误——对公司的成败记录过度反应。

在久远的过去也曾经出现过这种错误，只是得到了修正。

在20世纪50年代末期股票投资者又开始犯这个错误，而且一直持续到今天。

那些认识到错误后重新构建自己的股票投资组合或寻找共同基金的人们将会得到超出股票市场平均水平的业绩。

<<新金融学>>

内容概要

自从法马提出金融市场的有效性假说以来，股票市场就成为许多金融学者的一个重要研究领域，他们企图证明或者推翻市场有效性假说。

《新金融学：过度反应、复杂性及其结果(第四版)》认为股票市场是无效率的，在这种无效市场上，投资者交互影响的复杂性和独特性在市场定价方面发挥了重要作用。

《新金融学：过度反应、复杂性及其结果(第四版)》采用大量强有力的证据证明股票市场的复杂性、经常处于无序状态，尤其是对于公司过去的成败记录过度反应。结果导致那些预期创造高收益的股票被认为是最安全的，而高风险的股票可能会被预期创造最低的收益。

《新金融学：过度反应、复杂性及其结果(第四版)》语言幽默，深入浅出。既适合金融学专业或其他专业学习金融知识的学生阅读，也适合证券投资的从业人员和一般投资人工阅读。

作者简介

罗伯特·A·豪根，威斯康星大学、伊利诺伊大学和加州大学的捐赠教席教授。他在金融领域著名的学术期刊上发表了50多篇论文，著书15部，已经翻译成7种语言公开发表，代表作有：《华尔街野兽》(Beast on Wall Street)、《股票市场的无效性》(Inefficient Stock Market)等。他还是Haugen Custom Financial Systems的负责人，该公司向养老基金、捐赠基金会、机构和高价值的资金管理人提供有关期望收益率模型产品的使用许可。

<<新金融学>>

书籍目录

第一章 寻找圣杯

探索者们

著名的f&f研究

低风险、高回报?

第二章 旧金融学

工具

理论

幻想

第三章 短期是多长?

短期和长期

推动我们去钻石尖的发动机

第四章 古代的金融学

增长股不会永远增长

新时代

第五章 过去和未来

杂乱无章 的增长

美国杂乱无章 的增长

为它抛硬币

圣诞树

第六章 价值股与增长股的竞赛

寻找平凡

从黄金机会中去掉规模效应

走遍世界

价值股与增长股之间的长期竞赛

第七章 是意外还是风险溢价?

关于黄金机会本质的辩论

学习如何让黄金机会消失

当我们到达钻石尖的时候

第八章 在股票市场上忍受风险

风险和预期收益率的1月期检验

异教徒和狂热分子最后的一致

为什么在教科书里没有看到这些?

“v”

风险具有反面的抵消作用吗?

附录：被忽视的持有期问题

第九章 圣杯

简单总结

俯视通往钻石尖和钻石柱之路

觉察到的和真实增长区间的相对位置

底部的渔夫和骑术表演者

两个强制性问题

哎呀呀，欺骗!

第十章 股票期望收益率的真实决定因素

在股票市场上用什么偿付

预测偿付

<<新金融学>>

惊人的一致性
运用机制预测未来
风险溢价?

第十一章 危险的会谈

传统的价值观
金融竞技场
波动性和股票价格水平
波动性中价格推动的比例是多少
证券波动性和证券市场的崩溃
证券市场如何解释经济
证券波动性和经济大萧条
大萧条和纳粹组织的出头
2008年金融危机

附录

第十二章 理性金融学、行为金融学和新金融学

新金融学
合理的和行为的经济模型
有序、复杂性和无序
按比例绘制股票市场
“工具”是酷的……

新公司财务

第十三章 最后的话

术语表

译后记

章节摘录

短期和长期 记得你在经济学课程中所学的知识吗？

正常利润，即在给定资本投资规模、当前的利率水平以及与公司业务有关的风险的条件下，公司取得的公平合理的利润。

异常利润，即高于或低于正常水平的利润。

在经济学课程中，教授告诉我们处于竞争行业的公司其异常利润的获得仅存在于短期。

在长期内，公司将面对一些诸如资本投资的增减、更多的竞争者等情况。

一方面，竞争者进入营利性行业，推动价格下降、争夺市场份额，从而导致利润回归到正常水平；另一方面，竞争者退出非营利性行业，又会促使剩余公司有增加利润的可能，继而推动价格的上升，使市场份额进一步扩大，从而导致利润提升到正常水平。

那些退出的公司重新投资于其他行业，用这种方式回归平均或正常的利润水平。

但是，我们的经济学教授忘记告诉我们非常重要的内容。

那就是短期究竟有多长？

我们知道，对于不同的行业短期的概念是不同的。

有些行业的进入壁垒比其他行业高，短期对于它们就长得多。

比如对可口可乐公司而言，短期可能是很长的时间，因为人们所喜欢的可口可乐口味的配方是个秘密

。但是一定存在所有行业的短期平均数，那么平均的短期是多长呢？

本书的一个主要命题是，短期最多仅持续几年的时间。

无论如何，无效市场的价格无法反映这些。

人们倾向于错误地预期异常利润会在未来持续很长时间。

正是由于这个原因，成功的公司价值被高估，不成功的公司价值则被低估。

于是，随着竞争者的进入或退出，业绩比预期更快地回归均值。

从前高价股的投资者就会对利润报告感到失望，而从前低价股的投资者则会欣喜若狂。

.....

编辑推荐

事实是，高价格股票具有高风险和低回报，而低价格股票却有低风险和高回报。这是新金融学最有趣的发现之一。

在一个具有高度交互影响的、复杂的、有时甚至是无序的市场上寻找价格错估的股票，最好的方法是将金融经济学家的理性的数理行为模型放在一边。

在股票市场上的斗争中，需要将推理、数学模型以及理论放在一边，取而代之以依靠归纳，从复杂的、交互影响的无效市场中没有负担地寻找趋势。

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>