

<<华尔街价值投资>>

图书基本信息

## <<华尔街价值投资>>

### 内容概要

本书并非宣扬股票危险重重，而恰恰相反：它一再向我们保证，长期的股资者大可投资股票——大多数时候是这样。

但同时它也告诫大家，在历史的某个时期，股票估价过高，因此，股票完全不是投资的理想场所。而现在恰恰正是这段时期。

“了解并能善用q的投资者比那些只采用‘购买-持有’策略的投资者更能冒较低风险，获得较高收益。

”太阳明天还会升起吗？

当然会，而且永远会。

股价会从历史的最高点一落千丈吗？

当然会，而且永远会的。

《华尔街价值投资》一书指出，q的极植已大大领先于20世纪各主要股市的最高值。

“平均回复性”预示着q现在也会随着股价从现在的峰值一路下跌而回落。

你可以忽视历史，依旧全力投入。

## <<华尔街价值投资>>

### 作者简介

安德鲁·史密瑟斯，创立了史密瑟斯股份有限公司，为80家世界最大的基金管理公司提供以经济学为标准的资产分配咨询。

他是伦敦《黄昏标准》和东京《日经新闻市场观察》的专栏作家。

他的文章定期被许多出版物引用，如《纽约时报》、《大亨》、《福布斯》、《经济学家》、《独立者》和《金融时报》等。

## <<华尔街价值投资>>

### 书籍目录

第一部分 q的情况说明 第1章 有关q的好消息和坏消息 第2章 论“q” 第3章 q与长线投资者 第4章 q与竞争  
第二部分 股市风险与回报 第5章 复利的威力（或如何吹嘘股票） 第6章 股票收益率的真正影响 第7章 股市风险：一段历史 第8章 股市风险：对投资者的影响 第三部分 q和华尔街的价值 第9章 股市价值的含义 第10章 股票选择还是合计价值？

第11章 关于股市价值，事后认识告诉了我们些什么？

第12章 近距离看q 第13章 关于过去的价值q本来能够告诉投资者什么 第14章 作为投资工具的q 第四部分 q和华尔街的未来 第15章 股票作为长期投资的坏消息 第16章 为什么q值已经上升了，为什么q值将要下降 第17章 与把股票作为长期投资者有关的好消息 第五部分 熊市中求生存 第18章 如何安排你的资金 第19章 有钱时切勿做的事情 第六部分 如何估价股票市场 第20章 如何估价股票市场：四种检验价值指标的主要方法 第21章 股息收益 第22章 价格与收入倍数 第23章 调整后的价值-收益倍数（亦称本益比） 第24章 收益率与收益差异 第25章 公司净资产和q 第26章 q-等量 第27章 q和股息贴现模型 第七部分 q与非q 第28章 经济学家关于q的争论 第29章 股票风险溢价与股票市场的估价 第30章 股票经纪人之间关于q的争论 第八部分 q与美国经济 第31章 q在过去的下跌与它们的经济影响 第32章 艾伦·格林斯潘的经济结果译者后记

## &lt;&lt;华尔街价值投资&gt;&gt;

## 媒体关注与评论

股市风险的晴雨表 书评 裴小革(中国社科院经济所研究员) 自从股市在中国重现以后, 股民们日渐增多。

每个人都怀着惴惴不安的心情, 既想在股市上赚到大钱, 又想回避股市投资的难测风险。

因此近年来有关股票和股市知识的图书俯拾皆是, 真令读者难以取舍。

但这些书大多都仅限于经验之谈, 对其所作解释的依据很少涉及, 那些喜欢刨根问底的读者, 不免总觉得失望。

与大多数有关股市的图书不同, 美国著名投资分析家安德鲁·史密瑟斯和史蒂芬·赖特的新著《华尔街价值分析》, 是一部以基本理论和经验事实为基础, 教导人们如何在股市避免赔钱、发现股市风险晴雨表的著作。

本来股海茫茫, 神秘莫测。

通过股票投机成为大资产者的英国著名经济学家凯恩斯, 就非常强调长期投资收益的不确定性。

在一篇文章里凯恩斯曾指出, 强调长期投资收益不确定的关键作用是他的理论与古典经济学的主要区别。

凯恩斯认为对投资收益的预期具有两重性, 一方面, 对于有些经济变量, 是可以主观估算出其有关的概率分布的, 例如赌盘游戏的结果就是如此; 但另一方面, 还有些经济变量却根本无法通过数字计算形成预期, 人们对它们的变化是全然无知的。

这后一种情况是凯恩斯有关投资收益不稳定性认识的基础。

他认为, 从事投资决策的人对于不确定的未来, 常常既没有估计可能结果的客观基础, 也没有任何防止不好结果出现的办法。

在这样的情况下, 长期投资的结果就成为投资当事人变幻无穷的想象和动物精神的追求, 对前景的现时评价不可能与资本增值的客观数额有任何真实的联系。

因此, 完全没有理由设想投资的未来收益恰好与投资者的预期一致。

凯恩斯曾结合股票交易所对造成长期投资收益不确定的原因做过说明。

股票交易所在发挥动员社会资源用于投资的有利影响的同时, 使所有权和经营权发生分离从而增加了不稳定性, 因为它使资本的所有权越来越多地掌握在对其生产和经营并无实际知识的个人手里, 这种无知会导致过多的甚至是荒唐的股市波动, 把投资前景搅得更为无法预料。

由于缺乏足够的信息, 广大投资者不能有前后连贯的预期, 一些具有丰富金融知识的专家虽然会有正确的判断, 他们的套利活动还能把市场出清, 但他们所考虑的并不是所投资企业的生产经营前景, 而是股票在下一期出售时能卖多少钱的短期内的获利机会, 他们的活动会把人们的幻想与现实的距离拉得更大。

凯恩斯的分析的确是反映事实的, 不然股市也就不会那样令人神魂不定了。

但所幸的是, 自从诺贝尔经济学奖获得者托宾于1968年提出了著名的q理论以后, 股民还是得到了一种多少可以预测股市风险的晴雨表。

这一理论自从诞生以来就一直深受广大股民的青睐, 在《华尔街价值投资》这本书里, 则成为作者分析各种股市风险贯穿始终的理论依据。

为了求得q, 需要把公司的净值与股市所体现的公司股票总价值进行比较, 两者之比率就是q值, 分子为股市价值, 分母为公司的净值。

q的主要特点就是它在任何时候都能衡量股市错误估价的程度。

与历史平均值相比, q值的高就意味着股价偏高。

之所以做出这样的论断, 只是因为q总是围绕着这一平均值而上下浮动。

由于q具有一种习惯称之为“平均恢复性”的特性, 因而它不仅能揭示过去而且能预示未来。

股市股价偏高意味着风险开始增大, 将来操作会很不利。

当q值增高时, 股票投资者可以由此预测到继续持股将有大量赔钱的风险。

当然, 在股票既没有被过高估价也没有被过低估价的时候, q值并不是十分重要, 因为它此时还不能用来对未来回报率做出明确的预测。

## <<华尔街价值投资>>

但在股价出现较大波动时，q值确实可以提供相当关键的信息。

可以说，《华尔街价值投资》一书结合华尔街上投资家们种种投机行为和结果，对如何运用q理论来从事投资所做的系统阐释，已经在一定程度上打破了凯恩斯的悲观分析，股民通过了解风险晴雨表q上的指针，总算不用完全凭“动物精神”行事了。

## <<华尔街价值投资>>

### 编辑推荐

本书给你提供了极具说服力的证据，说明你已跃入雷池。然而，你也可以吸取历史教训，相信过去实实在在发生过的事今天还会再次发生。如果这样，本书不但会指点你如何未雨绸缪，防止你的投资组合遭受灭顶之灾，而且还教你如何跟踪q比率，选择最佳时机重返股市——历史上最伟大的财富孵化器。总之，本书会令你大开眼界，心服口服。

<<华尔街价值投资>>

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>