

УДК 336.76
ББК 65.263.22
Н35

Издано при содействии
Международного Финансового Холдинга
FIBO Group, Ltd.

Редактор Полина Суворова

Найман Э.

Н35 Как покупать дешево и продавать дорого: Пособие для разумного инвестора / Эрик Найман. — М.: Альпина Паблишерз, 2011. — 552 с.

ISBN 978-5-9614-1555-1

Современное человечество переживает уникальные события: демографический переход, сжатие времени, повышенную изменчивость рыночных цен, проблемы государственных финансов и увеличение частоты кризисов. Именно в такие периоды быстро формируются богатства и нищают некомпетентные люди. В своей новой книге постсоветский финансовый гуру Эрик Найман раскрывает новые двери всем, кто стремится не только к большим деньгам, но и к серьезным знаниям. Как продать 20 долларов за четыре сотни, как удвоить шансы на успех, просто изменив свое первоначальное мнение, как не поддаться давлению толпы или чужой точке зрения, как обезопасить семью и обеспечить себе безбедную старость — эти и многие другие вопросы обсуждаются на страницах книги.

Автор развенчивает наиболее известные мифы инвестирования, дает новое понимание риска. Такая тема, например, как революционное суперстепенное распределение, будет интересна профессионалам, а подробный разбор психологических слабостей и военных приемов ведения оборонительных и наступательных действий не оставит равнодушными даже далеких от рынка людей.

УДК 336.76
ББК 65.263.22

Все права защищены. Никакая часть этой книги не может быть воспроизведена в какой бы то ни было форме и какими бы то ни было средствами, включая размещение в сети Интернет и в корпоративных сетях, а также запись в память ЭВМ для частного или публичного использования, без письменного разрешения владельца авторских прав. По вопросу организации доступа к электронной библиотеке издательства обращайтесь по адресу lib@alpinabook.ru.

ISBN 978-5-9614-1555-1 (рус.)

© Издание на русском языке, перевод, оформление.
ООО «Альпина», 2011

Содержание

Предисловие	7
Глава 1. Война и торговля: идентификация врага	10
Военное искусство и торговые войны	10
Стратегия измора против стратегии сокрушения	19
Оборона и нападение	25
Самый легкий путь к победе	28
Маневрирование и тактика.....	34
Вступая на путь торговой войны	37
Глава 2. Спекулянт и инвестор: развенчиваем мифы	39
Какую часть доходов откладывать на будущее?.....	41
С какими инструментами-активами работать?.....	44
Мифы и факты инвестирования	48
Идеальная структура инвестиционного портфеля.....	57
Базовые принципы построения инвестиционного портфеля	64
Глава 3. Оценка и информация: эмоциональные сдвиги	67
Асимметричность информации	
на примере крупнейшего в истории краха хедж-фонда	77
Информация и эмоциональные сдвиги	82
Сигнал и шум.....	90
Глава 4. Вероятности и возможности	95
Теория вероятностей	95
Ставка на ипподроме.....	97
Мартингейл и финансовые игры в усреднение	101
Ловушка вклада и азарт:	
как продать 20-долларовую купюру за \$400.....	109

	Вероятность и психология	114
	Теория игр и «дилемма заключенного»	117
	«Денежная помпа», или Плата за нетранзитивность.....	130
	Обман за столом — кто последний?.....	133
	Парадокс Монти Холла — удивительные сдвиги нашей вероятностной оценки	136
Глава 5.	Рыночное равновесие: в поисках точки опоры	140
	Инвестиционная инфляция	142
	Инвестиционная дефляция	151
	Источник равновесия между спросом и предложением.....	156
	Рыночные цены не подчиняются законам физического мира	160
	Путь наименьшего стресса	168
	Психология страха	170
	Общество страха	175
	Притча	176
Глава 6.	Теория случайных блужданий — гениальная идеализация	180
	Теория случайных блужданий	182
	Броуновское движение — не так уж и случайно вследствие обратной связи и инерции	185
	Оценка размаха колебаний и итогового смещения рыночных цен	192
	Нормальное и степенное распределение	194
	Финансовые рынки далеки от нормального распределения	198
	Стандартная шкала.....	199
	Логарифмическая шкала	200
	Показатель Хёрста в качестве критерия отличия случайного ряда от неслучайного.....	205
	Интересный факт числа π	209
	Расчет полной фазы колебаний (длины цикла) и первой фазы исследуемого периодического неслучайного ряда.....	210
	Расчет показателя Хёрста рядов экономических и рыночных данных	214
Глава 7.	Теория хаоса: от равновесия к катастрофам	220
	Общие понятия теории хаоса	220
	Аттрактор «кризис перепроизводства»	226

Фракталы — образцы самоподобия	233
Бифуркации — от равновесия к скачкам.....	241
Теория катастроф	248
Глава 8. Ликвидность, риск и волатильность.....	260
Классический риск и волатильность	260
Психологические сдвиги в оценке рисков.....	266
Попытки хеджирования рисков.....	274
Опционы — игры с волатильностью.	
Инструмент защиты и умножения рисков	279
Ценообразование опционов.....	284
Практически полезные стратегии работы с опционами	294
Глава 9. Инфляция — неизбежный налог.	
Деньги — неизбежное «зло»	307
Краткая история драгметаллов в денежном обращении.....	308
ФРС и современные деньги.....	313
Инфляция: как государство обманывает инвесторов	324
Что делает инвесторов беднее — инфляция или дефляция?.....	336
Джини-индекс — социальное воздействие инвестиционной инфляции	341
Глава 10. Поведенческая экономика:	
заработать на чужих слабостях и не потерять на своих	348
Человек как субъект торговли	350
Эмоциональный трейдинг	358
Эмоции и финансовые результаты.....	367
Ловушки последовательности поведения	377
Установки и предубеждения	381
Психологические ловушки.....	394
Психология и математика корреляций. «Эффект января»	400
Оптические иллюзии и ошибки восприятия	412
Глава 11. Цена и стоимость — два взгляда на один товар	416
Сравнение цены и стоимости — недооцененные и переоцененные товары.....	420
Стоимость — смотрим в будущее или прошлое?	423
Издержки, риск и ликвидность	433
Спрос и предложение. Монопольные рынки	438

Торгуем кривой доходности	446
Как определить стоимость бизнеса	454
Глава 12. Психология рыночной толпы	458
Чужое мнение и авторитет	460
Конформизм, большинство и меньшинство	469
Толпа и публика	476
Вождь	486
 Эпилог. Как покупать дешево и продавать дорого	494
 Приложения	503
Приложение 1. <i>Решение задачи о кратчайшем и скорейшем пути</i>	504
Приложение 2. <i>Расчет средних цен</i>	507
Приложение 3. <i>Расчет стандартного отклонения и дисперсии</i>	516
Приложение 4. <i>Методика расчета индекса инвестиционных цен (IPI)</i>	521
Приложение 5. <i>Расчет логистического уравнения в Microsoft Excel</i>	525
Приложение 6. <i>Расчет показателя Хёрста</i>	526
Приложение 7. <i>Расчет функции плотности вероятности — нормальное и суперстепенное распределение</i>	536
Приложение 8. <i>Биноминальное и триномиальное распределение</i>	541
Приложение 9. <i>Практический пример расчета цены опциона</i>	545
Приложение 10. <i>Статистическая таблица «Стандартное нормальное распределение»</i>	548
 Предметный указатель	550