



نقش مالی رفتاری در بهبود مدیریت سرمایه گذاری

مدیران سرمایه گذاری فعلی چگونه از مالی رفتاری برای
بهبود مدیریت سرمایه گذاری استفاده می کنند؟!

نویسندگان: توماس هوارد - جیسون ا. وود

مترجم: ایوب گودرزی

نشر چالش

سرشناسه	:	توماس، هوارد، ۱۹۴۳ م- Thomas, Howard
عنوان و نام پدیدآور	:	نقش مالی رفتاری در بهبود مدیریت سرمایه‌گذاری: مدیران سرمایه‌گذاری فعال چگونه از مالی رفتاری برای بهبود مدیریت سرمایه‌گذاری استفاده می‌کنند؟/ نویسندگان توماس هوارد- جیسون اووس؛ مترجم ایوب گودرزی
مشخصات نشر	:	تهران: چالش، ۱۳۹۹
مشخصات ظاهری	:	۲۲۴ ص.
شابک	:	۹۷۸-۶۲۲-۶۰۱۷-۸۲-۴
وضع فهرست‌نویسی	:	فیا
یادداشت	:	عنوان اصلی: Return of the active manager: how to apply behavioral finance to renew and improve investment management
موضوع	:	سرمایه‌گذاری- امور مالی- جنبه‌های روانشناسی
موضوع	:	Investment- Finance- Psychological aspects
شناسه افزوده	:	ووس، جیسون آپولو Voss, Jason Apollo
شناسه افزوده	:	گودرزی، ایوب، ۱۳۷۱ م- مترجم
رده‌بندی کنگره	:	۵۲۱
رده‌بندی دیویی	:	۱۳۷۱



نقش مالی رفتاری در بهبود مدیریت سرمایه‌گذاری

نویسندگان: توماس هوارد- جیسون اووس

مترجم: ایوب گودرزی

طراح جلد: آقازاده امور فنی و صفحه‌آرایی: نشر چالش

چاپ و صحافی: فرشویه چاپ اول: زمستان ۱۳۹۹ شماره‌گان: ۱۰۰

شابک: ۹۷۸-۶۲۲-۶۰۱۷-۸۲-۴

نشر چالش: تهران، خیابان انقلاب، خ ۱۲ فروردین، خ وحید نظری، شماره ۱۰۰

تلفن: ۶۶۴۱۴۶۱۰

قیمت: ۷۵۰۰۰ تومان

کلیه حقوق این اثر برای ناشر محفوظ است. هرگونه تکثیر و تولید مجدد آن
کلاً و جزاً بصورت چاپی، کپی، انتشار الکترونیک این اثر بدون اجازه کتبی ناشر
ممنوع و موجب پیگرد قانونی است.

فهرست



۶.....	مقدمه مترجم.....
۹.....	درباره نویسندگان.....
۹.....	پروفسور رماس هوارد.....
۱۰.....	جیون اروس.....
۱۱.....	پیش گفتار.....
۱۲.....	این کتاب درباره‌ی چیست؟.....
۱۲.....	این کتاب مناسب چه کسی است؟.....
۱۳.....	این کتاب چگونه ساختار یافته است؟.....
۱۵.....	مقدمه.....
۱۸.....	تجزیه فعال - منفعل.....
۲۱.....	سخن آغازین: چطور به اینجا رسیدیم؟.....
۲۱.....	بازارها را آن‌طور که هستند درک کنید نه آن‌طور که دیگران می‌خواهند باشد!.....
۲۳.....	تکامل اکوسیستم سهام فعال.....
۲۹.....	نظریه‌ی نوین پرتفوی و خسارت جانبی استایل باکس.....
۳۱.....	مالی رفتاری برای نجات.....
۳۳.....	آیا صندوق‌ها می‌توانند آلفا تولید کنند؟.....
۳۵.....	فصل ۱. بازارهای مالی رفتاری.....
۳۵.....	در مسیر دوراهی!.....
۳۶.....	ساده اما هنوز از نظر احساسی دشوار.....
۳۷.....	دیدن بازارها همان‌طور که هستند.....

۴۰..... چهار مفهوم بنیادین.....

۵۰..... مروری بر فصل و آن چه در فصل های بعدی است.....

۵۳..... فصل ۲: دستورالعمل هایی برای مشاوران مالی.....

۵۳..... بوسان های بازده.....

۵۵..... نمایز به عنوان یک مشاور ثروت رفتاری.....

۵۸..... اصول بنیادی سرمایه گذاری.....

۷۴..... مروری بر فصل و آن چه در پیش رو است.....

۷۷..... فصل ۳: دستورالعمل هایی برای فرآیند سرمایه گذاری در سهام.....

۷۷..... احاطه شده!.....

۸۰..... چگونه اخبار را پیگیری کنیم.....

۸۲..... چگونه بی طرفی ارزیابی عملکرد خود را افزایش دهیم؟.....

۸۷..... اصل سرمایه گذاری.....

۹۳..... کسب تمرکز و آگاهی از تفکرمان.....

۱۰۲..... نرم افزار به عنوان یک مکمل رفتاری.....

۱۰۳..... شیفته سهام شدن.....

۱۰۴..... مروری بر فصل و آن چه در پیش رو است.....

۱۰۷..... فصل ۴: دستورالعمل هایی برای تحلیل بنیادی.....

۱۰۷..... هنر تحلیل های سرمایه گذاری.....

۱۰۹..... تحلیل صورت های مالی.....

۱۲۴..... ارزش گذاری به عنوان شاخصی از ارزش ها.....

۱۳۲..... تحلیل شخصی.....

۱۵۲..... مروری بر فصل و آن چه در پیش رو است.....

فصل ۵. دستورالعمل‌هایی برای جستجوی مدیر..... ۱۵۵

معمای عملکرد..... ۱۵۵

معمای عملکرد گذشته..... ۱۵۷

مدیران فعال به درد نخور هستند، مگر نه؟..... ۱۶۰

رفتار مدیر کلید است..... ۱۶۳

برصت سهام فعال (AEO)..... ۱۷۱

بروری بر فصل و آنچه در پیش‌رو است..... ۱۷۵

فصل ۶. دستورالعمل‌هایی برای تجزیه و تحلیل کمی..... ۱۷۷

کشف استراتژی‌های سادآور..... ۱۷۷

ایجاد یک استراتژی سرمایه‌گذاری..... ۱۷۹

ایجاد یک استراتژی سرمایه‌گذاری: هوشان ثابت..... ۱۹۰

استفاده از داده کلان جهت ایجاد استراتژی: سرمایه‌گذاری موفق..... ۱۹۳

کدام شرکت‌ها این کار را انجام می‌دهند؟..... ۱۹۸

بروری بر فصل و آنچه در پیش‌رو است..... ۱۹۹

فصل ۷. دستورالعمل‌هایی برای اداره کردن شرکت سرمایه‌گذاری..... ۲۰۱

فعال..... ۲۰۱

اهمیت ساختار شرکت..... ۲۰۱

هم‌سوایی منافع اصلی..... ۲۰۳

تصمیم‌های مهم در سطح شرکتی..... ۲۰۹

بروری بر فصل..... ۲۱۹

نتیجه‌گیری..... ۲۲۱

مقدمه مترجم

"دیوانگی است که فکر کنیم انسان‌ها همیشه منطقی عمل می‌کنند" جمله‌ای معروف از آقای ریچارد تالر از بنیان‌گذاران علم رفتاری است. این جمله را می‌توان خلاصه‌ای تمام روانشناسی انسان دانست. انسان‌های به ظاهر منطقی همواره تلاش می‌کنند بر خوردشان با مسائل مختلف را بر اساس محاسبات منطقی و از پیش تعیین شده انجام دهند، که گاهی مواقع با شکست مواجه می‌شوند علت آن را ناتوانی خود در ارزیابی مسئله‌ی مورد نظر می‌دانند. در حالی که به عقیده اکثر محققین در حوزه علوم رفتاری، این که شما رفتار خودتان را درست انجام دهید بخشی از حل مسئله است. بخش عمده‌ی آن رفتار دیگر انسان‌ها در مواجهه با آن مسئله است که بر روی انتخاب و تصمیم نهایی‌تان اثرگذار است.

نمونه‌ی صحبت‌های آقای تالر، ما را به صراحت در بازارهای مالی ایران دید، آن جایی که سرمایه‌گذاران برای انتخاب سهام خود همواره تحت تأثیر عوامل احساسی و رفتاری قرار می‌گیرند. به طور مثال در چند سال اخیر در بازار سرمایه‌ی ایران شاهد فراز و نشیب‌هایی هستیم که بر اساس منطق ریاضی و مدل‌های سرمایه‌گذاری کلاسیک و غیرکلاسیک پیروی نمی‌کنند. هرگاه این سوال مطرح است که چرا برخی از معامله‌گران دست به خرید یا فروش سهامی می‌زنند که از نظر تئوری‌های ریاضی با واقعیت همخوانی ندارند؟! همچنین رفتار برخی از مدیران بازار سرمایه در برابر خرید و فروش‌های کلان شرکت‌های بزرگ کاملاً بدون منطق به نظر می‌رسد! تمام این تناقضات در اثر سوگیری‌های ذهنی افراد فعال در بازار سرمایه است. خیلی از افراد گمان می‌کنند که همه‌ی سرمایه‌گذاران باید به یک شکل مشخص معامله کنند در حالی که سوگیری ذهنی و ناهنجاری‌های رفتاری اجازتی چنین کاری را به آن‌ها نمی‌دهد.