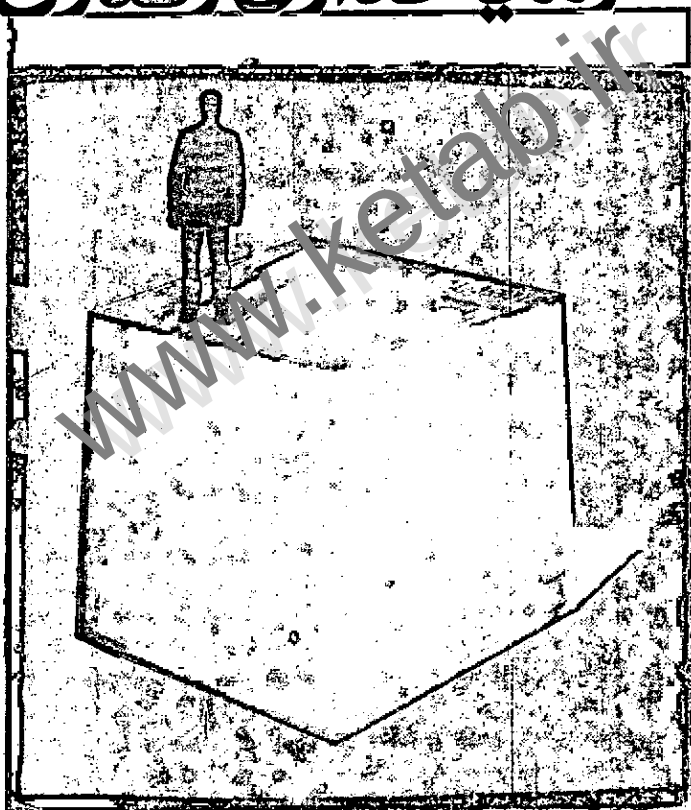


سرمایه گذاری رفتاری



Montier, James

مونتیئر، جیمز

سرمایه‌گذاری رفتاری: چطور بدترین دشمن خود نباشیم /

جیمز مونتیئر؛ مترجم: مریم تقدیسی، قم: صبح صادق، ۱۳۹۲.

ISBN: 978-600-7221-03-7

فهرست نویسی براساس اطلاعات فیبا.

The little book of behavioral investing: عنوان اصلی:

how not to be your own worst enemy, 2010

۱. سرمایه‌گذاری -- جنبه‌های روان‌شناسی.

۲. امور مالی -- جنبه‌های روان‌شناسی.

تقدیسی، مریم، ۱۳۴۲ - ، مترجم.

۳۳۲/۶۰۱۹

س۴ ۴۵۱۵/۱۵/ HG

۱۳۹۲

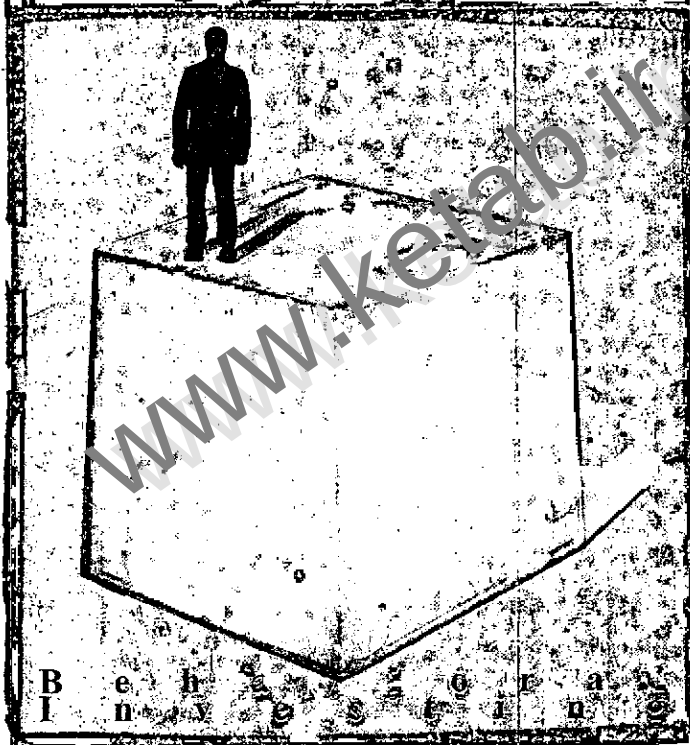
۳۳۹۱۸۹۰

کتابخانه ملی ایران

جیمز مونتیرو
مریم تقدیسی

سرمایه گذاری رفتاری

چهارمین دوره جشنواره بین المللی



سرمایه گذاری رفتاری

بیمز مونتییر

مریم تقدیسی

نوبت چاپ: اول

تاریخ چاپ: ۱۳۹۱

تیراژ: ۱۱۰۰ جلد

قیمت: ۱۱۵۰۰ تومان

شابک: ۷-۰۳-۷۲۲۱-۶۰۰-۱۷۸

چاپخانه: کتیبه

ناظر فنی: افشین جمالی

کلیه حقوق محفوظ است.

انتشارات صبح صادق

آدرس: قم صندوق پستی ۶۱۴۴

مرکز پخش: ۶۶۴۰۴۵۳۲



فهرست

پیش گفتار	۹
مقدمه	۱۳
این کتابی درباره‌ی شماست	
در بحبوحه‌ی کار	فصل اول ۲۳
چه کسی از بازار بزرگ خراب می‌ترسد؟	فصل دوم ۲۷
همیشه به نیمه‌ی روشن زندگی نگاه کنید	فصل سوم ۳۵
چرا باید به حرف این‌ها گوش کنید؟	فصل چهارم ۴۳
بیهودگی پیش‌بینی‌ها	فصل پنجم ۵۵
اضافه‌بار اطلاعات	فصل ششم ۶۷
آن حیاب‌ویز یون را خاموش کنید	فصل هفتم ۷۷
نه بد بینید نه بد بشنوید	فصل هشتم ۸۳
در سرزمین پرمابرها و پرمابول‌ها	فصل نهم ۹۱
جاذبه‌ی زمین‌های داستان‌ها	فصل دهم ۱۰۳
این بار فرق می‌کند	فصل یازدهم ۱۱۳
موفقیت در پی تصمیم‌گیری درست یا	فصل دوازدهم ۱۲۵
شکست‌درپی تصمیم‌گیری درست	
مخاطرات سرمایه‌گذاری ای‌دی‌اچ‌دی	فصل سیزدهم ۱۳۱
ذهن یک لمینگ (موش صحرایی)	فصل چهاردهم ۱۴۱
باید بدانید کی آن را کنار بگذارید	فصل پانزدهم ۱۵۱
روند کار، روند کار، روند کار	فصل شانزدهم ۱۶۵
مسیر جهنم با نیت خوب هموار شده است	نتیجه‌گیری ۱۷۵

پیش گفتار

اشتباهات متداول

من در بد تصمیم گرفتن استاد هستم. سال‌هاست که از انتخاب غلط غذا گرفته تا به تأخیر انداختن ورزش روزمره (که امروزه انتخاب غلطی است) تصمیمات غلط گرفته‌ام، و به‌نوعی مناسبانه این کار را در مورد امور سرمایه‌گذاری هم انجام داده‌ام.

و شاهد تصمیمات غلط بسیاری هم از سوی هفت فرزند نوجوانم بوده‌ام. (خوشبختانه امروز تنها یکی از آن‌ها در خانه مانده است، ولی این روزها باید مراقب نوه‌هایم باشم و به آن‌ها بیاموزم چگونه باید در این دنیا زندگی کنند). امروزه نوجوانان استعداد قابل توجهی در گرفتن تصمیمات ساده و به تأخیر انداختن تصمیمات دشوار به فردا دارند و برخی از ما در حین رشد این استعداد را تکمیل می‌کنیم و در بزرگسالی تصمیمات بدتری اتخاذ می‌کنیم.

من در طول سال‌ها با صدها سرمایه‌گذار، از کوچک و تازه‌کار تا سرمایه‌گذاران حرفه‌ای و میلیاردی مصاحبه کرده‌ام و همیشه از اشتباهاتشان و منطق مبتکرانه‌ی آن‌ها در توجیه این اشتباهات حیرت کرده‌ام.

ما به‌عنوان یک ملت و یک جهان انتخاب‌های بد بسیاری انجام داده‌ایم. راه ساده را برگزیده‌ایم، و طی ۸۰ سال به بدترین بحران اقتصاد جهانی رسیده‌ایم. و اکنون هم در بازگشت به مسیر عادی با انتخاب‌های

دشواری روبرو هستیم هم افراد و هم ملت‌ها تاریخ را از انتخاب‌های بد سرشار ساخته‌اند.

در چند دهه‌ی اخیر علم جدیدی به ظهور رسیده که به این واقعیت اشاره دارد که ما نه تنها گاهی غیرمنطقی هستیم بلکه بی‌منطق بودن ما قابل‌پیش‌بینی است. این علم رفتاری جدید که نحوه‌ی تصمیم‌گیری ما را مورد بررسی قرار داده در حال یافتن مسائلی جالب و گاهی ناامیدکننده در مورد گونه‌ی انسان است.

به نظر می‌رسد که احساسات ما و بخش عمده‌ای از فرایند تصمیم‌گیری ما که در حدود ۱۰۰ هزار سال پیش برای حفظ بقا در ساوانایی‌های آفریقا به وجود آمده است، عمیقاً در مغز ما حک شده‌اند ما با حرکات مختلف سازگار شدیم و یاد گرفتیم سریع تصمیم بگیریم چون تفاوت بین جاخالی دادن در مقابل شکارهای خطرناک و تعقیب آهوان فریب و آبدار عملاً تفاوت میان مرگ و زندگی بود.

و درحالی‌که این غریز خطا در مجموع برای انسان مفید واقع می‌شوند، زمانی که در دنیای امروزی و به‌خصوص در دنیای سرمایه‌گذاری به کار گرفته می‌شوند ما در معرض انواع خطاها قرار می‌دهند. تصور ما اغلب این است که نیروی محرکه‌ی اولیه‌ی تعقیب نامه می‌باید و می‌توانیم به وسیله‌ی آن از بازارهای در حال سقوط درست در آغاز متوقفشان فرار کنیم. درحالی‌که آنچه در جنگل‌های آفریقا موثر واقع می‌شد در جنگل‌های دنیای اقتصاد عمل نمی‌کند.

خوشبختانه تنها وجه اشتراک ما خطاهای متداولمان نیست. اگر چیزی جز تصمیم‌گیری‌های غلط را یاد نگرفته بودیم تا به حال گونه‌ی ما به زباله‌دان تاریخ پیوسته بود و دنیا برای کسانی باقی مانده بود که کمتر خطا می‌کردند.

بدیهی است که ما انجام انتخاب‌های درست و کسب تجربه از اشتباهاتمان و حتی از موفقیت‌ها و عقل و خرد دیگران را هم یاد گرفته‌ایم. همان‌طور که قبلاً هم گفتم من رسماً با صدها میلیونر مصاحبه کرده‌ام و بیشتر مجذوب انتخاب‌های خوب (و گاهی

چشمگیرشان!) و فرایندهایی که برای تصمیم‌گیری در مورد آن‌ها استفاده کرده‌اند شده‌ام.

مسائل قابل‌تحسین بسیاری در «هوموساینس» (انسان متفکر) یا گونه‌ی انسانی وجود دارد به دنبال انتخاب‌های خوب، قادر به انجام کارهای بزرگ هستیم، ایده‌های چشمگیری به ذهنمان خطور می‌کند و شور و عشق فوق‌العاده‌ای نسبت به آن‌ها در خود احساس می‌کنیم. و علم رفتار ما را در درک نحوه‌ی انتخاب و تصمیم‌گیری یاری می‌کند.

درحالی‌که آنچه زمانی زیربنای امور مالی به شمار می‌رفت (فرضیه‌ی بازار کارآمد، سی‌ای‌ام‌پی، و نظریه‌ی پورتفولیوی مدرن) مورد سؤال و حتی به دلیل مشکلاتی که در بازارها ایجاد کرده مورد نکوهش قرار گرفته است، بسیاری از ما به دنبال یافتن پاسخ معماهای سرمایه‌گذاری به منابع رفتاری روی آورده‌ایم. ما اغلب می‌توانیم با درک خود و روش‌های تصمیم‌گیری‌مان، فرایندهای نظام‌مند را برای اتخاذ تصمیمات صحیح خلق کنیم. به نظر می‌رسد زمانی در اقیانوس انتخاب‌های بالقوه سرگردان بودیم و احساساتمان نتیجه‌ی نهایی را به ما دیکته می‌کرد ولی اکنون با استفاده از ابزار صحیح می‌توانیم مسیر مطمئنی را به سمت انگار مناسب در پیش بگیریم.

مشکل اینجاست که سرمایه‌گذاری رفتاری به آن همه بررسی و ارجاعات و عدم انسجامش می‌تواند کمی دلهره‌آور به نظر برسد. یعنی تا کنون این‌طور بوده است. دوست خوب من جیمز مونتیئر که کتابی درباره‌ی منابع رفتاری به نام «منابع رفتاری: تشخیص افکار و بازارهای غیرمنطقی» نوشته است اکنون معلومات چشمگیر خود را در این کتاب کوچک، یعنی «کتابچه‌ی سرمایه‌گذاری رفتاری» خلاصه کرده است.

من با کار جیمز بیگانه نیستم. من و او روی فصل بلندی درباره‌ی منابع رفتاری در کتاب من که «سرمایه‌گذاری هدفمند» (جان ویلی و بسران) با هم کار کرده‌ایم. فکر می‌کردم با این موضوع آشنا هستم. ولی مطالعه‌ی «کتابچه‌ی سرمایه‌گذاری رفتاری» در یکی از سفرهای هوایی‌ام یکی از بهترین سرمایه‌گذاری‌های اوقات مطالعه‌ی من در طول سال‌ها بود. در طول مطالعه‌ی این کتاب بارها آه کشیدم و گفتم «این من هستم!» و

با خودم عهد بستم که دیگر آن اشتباه را تکرار نکنم. ولی حداقل اکنون اشتباهاتی را که باید از آنها اجتناب کنم شناخته‌ام و می‌توانم روی اصلاح عادات‌هایم کار کنم.

این کتابی است که بارها آن را خواهم خواند، حداقل سالی یک بار. خوشبختانه جیمز کتاب و موضوع آن را جالب ساخته و طنز طبیعی او در همه جای کتاب به چشم می‌خورد. جیمز در ۱۶ فصل کوتاه و پربار به مشکلاتی از علت عدم موفقیت در فروش تا انتخاب اهداف قیمتی ما پرداخته و طرحی کلی برای تبدیل شدن به سرمایه‌گذارانی بهتر را به ما ارائه کرده است. با خواندن این کتاب دیگر می‌توانیم اشتباهات متداول را تکرار نکنیم!

توصیه می‌کنم این کتاب را در صدر کتاب‌هایی قرار دهید که قصد مطالعه آن‌ها را دارید و آن را روی میز کارتان قرار دهید تا بتوانید به دفعات به آن مراجعه کنید - و به این شکل بتوانید آرامشتان را در لحظات اوج تصمیم‌گیری حفظ کنید. پس عقب بنشینید و اجازه دهید جیمز آقای اسپاک درونتان را بشناسد.

جان مالدین