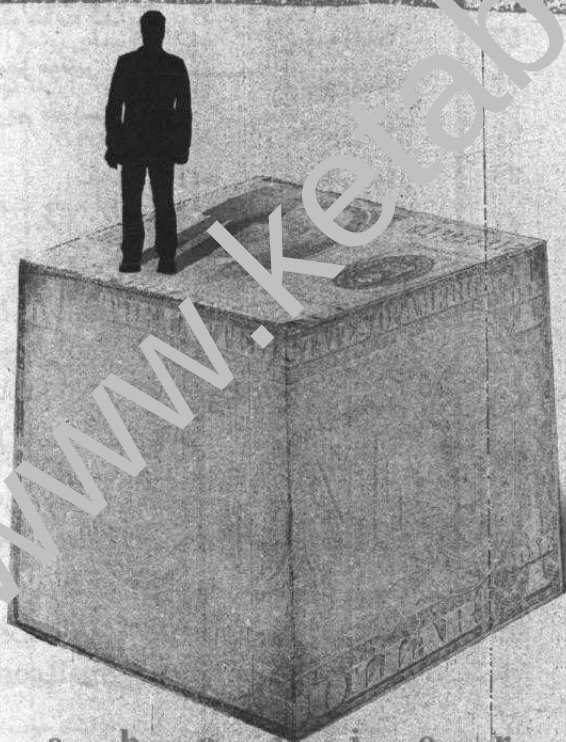


جیمز مونتیرو

مریم تقدیسی

سرمایه گذاری رفتاری

خطور بدترین دشمن خود نباشیم



B e h a v i o r a l
I n v e s t i n g

Montier, James

مونتیئر، جیمز

سرمایه‌گذاری رفتاری: چطور بدترین دشمن خود نباشیم/

جیمز مونتیئر؛ مترجم مریم تقدیسی. تهران: پندار تابان، ۱۳۹۶.

ISBN: 978-600-8593-62-1

فهرست نویسی براساس اطلاعات فیبا.

The little book of behavioral investing: a how not to be your own worst enemy, 2010

عنوان اصلی: a: how not to be your own worst enemy, 2010

۱. سرمایه‌گذاری - جنبه‌های روان‌شناسی.

۲. امور مالی - جنبه‌های روان‌شناسی.

تقدیسی، مریم، ۱۳۴۲ - مترجم.

۳۳۲/۶۰۱۹

س۴م/۱۵/۴۵۱۵ HG

۱۳۹۲

۴۸۵۲۱۵۸

کتابخانه ملی ایران

سرمایه گذاری رفتاری

حسین مونتیر

مدرس اقتصاد

نوبت چاپ: اول

تاریخ چاپ: ۱۳۹۷

تیراژ: ۱۱۰۰ جلد

قیمت: ۱۶۰۰۰ تومان

شابک: ۹۶۴-۶۰۰-۸۵۹۳-۶۲-۱

کلیه حقوق محفوظ است.

تهران: خیابان انقلاب اسلامی، روبه روی دانشگاه

تهران، پلاک ۱۲۹۰

تلفن: ۶۶۴۰۴۵۳۲

Email: PendarTaban@gmail.com

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 ۲۴
همیشه به نیمه‌ی روشن زندگی نگاه کنید	فصل سوم ۲۵
چرا باید به حرف این‌ها گوش کنید؟	فصل چهارم ۴۲
بیهودگی پیش‌بینی‌ها	فصل پنجم ۵۵
اضافه‌بار اطلاعات	فصل ششم ۶۷
آن حباب‌ویزیون را خاموش کنید	فصل هفتم ۷۷
نه بد ببینید، نه بد بشنوید	فصل هشتم ۸۳
در سرزمین پرمایه‌ها و پرمابول‌ها	فصل نهم ۹۱
خاتمه‌ی فریبنده‌ی داستان‌ها	فصل دهم ۱۰۳
اینها را حرق می‌کند	فصل یازدهم ۱۱۳
موفقیت، بی‌تسمیم‌گیری نادرست یا شکست‌درپی تسمیم‌گری درست	فصل دوازدهم ۱۲۵
مخاطرات سرمایه‌گذاری‌های اجدهی	فصل سیزدهم ۱۳۱
ذهن یک لمینگ (موش سحرایی)	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. سال هاست که از انتخاب غلط غذا گرفته تا به تأخیر انداختن ورزش روزمره (که امروزه انتخاب غلطی است) تصمیمات غلط گرفته‌ام، و بله، به آشنایی 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 به‌من چطور 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 به نسی 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 جالبه 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. یادگیریم سریع تصمیم بگیریم چون تفاوت بین جاخالی دادن در مقابل شیدهای خطرناک و تعقیب آهوان فربه و آبدار عملاً تفاوت میان مرگ و زندگی به‌دست می‌دهد.

و درحالی‌که این غرایب حفظ بقا در مجموع برای انسان مفید واقع می‌شوند، زمانی که در دنیای امروزی و به خصوص در دنیای سرمایه‌گذاری به کار گرفته می‌شوند ما در معرض انواع خطاها قرار می‌دهند. تصور ما اغلب این است که نیروی محرکه‌ی اولیه‌ی عقیده ادامه می‌یابد و می‌توانیم به وسیله‌ی آن از بازارهای در حال سقوط درست در آغاز قوطشان 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 دونه‌ی 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 «هوموساپینس» (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 درک، نحوه‌ی انتخاب و تصمیم‌گیری یاری می‌کند.

درحالی‌که آنچه زمانی زیربنای امور مالی به شمار می‌رفت (فرضیه‌ی بازار کار آزاد، سرمایه‌ی ام‌پی، و نظریه‌ی پورت‌فولیوی مدرن) مورد سؤال و حتی به دلیل مشکلاتی که در بازارها ایجاد کرده مورد نکوهش قرار گرفته است، بسیاری از مسائل در سال یافتن پاسخ معماهای سرمایه‌گذاری به منابع رفتاری روی آورده‌ایم. ما نتوانیم با درک خود و روش‌های تصمیم‌گیری‌مان، فرایندهای نظام‌مند خود را برای اتخاذ تصمیمات صحیح خلق کنیم. به نظر می‌رسد زمانی در آقیانوس 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 انگرگ، مناسب در پیش بگیریم.

مشکل اینجاست که سرمایه‌گذاری رفتاری با آن‌همه بررسی و ارجاعات و عدم انسجامش می‌تواند کمی دله‌ره‌آور به نظر برسد - یعنی تا کنون این‌طور بوده است. دوست خوب من جیمز مونتیرو به کتابی درباره‌ی منابع رفتاری به نام «منابع رفتاری: تشخیص افکار و بازارهای غیر منطقی» 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 پسران) 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 شناختم 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 سمت عدم موفقیت در فروش تا انتخاب اهداف قیمتی ما پرداخته و طرحی کلی برای تبدیل شدن به سرمایه‌گذاری بهتر را به ما ارائه کرده است. با خواندن این کتاب دیگر می‌توانیم اشتباهات متداول را تکرار نکنیم!

نویسنده می‌گوید این کتاب را در صدر کتاب‌هایی قرار دهید که قصد مطالعه‌ی آن 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 کشف کند.

جان مالدین