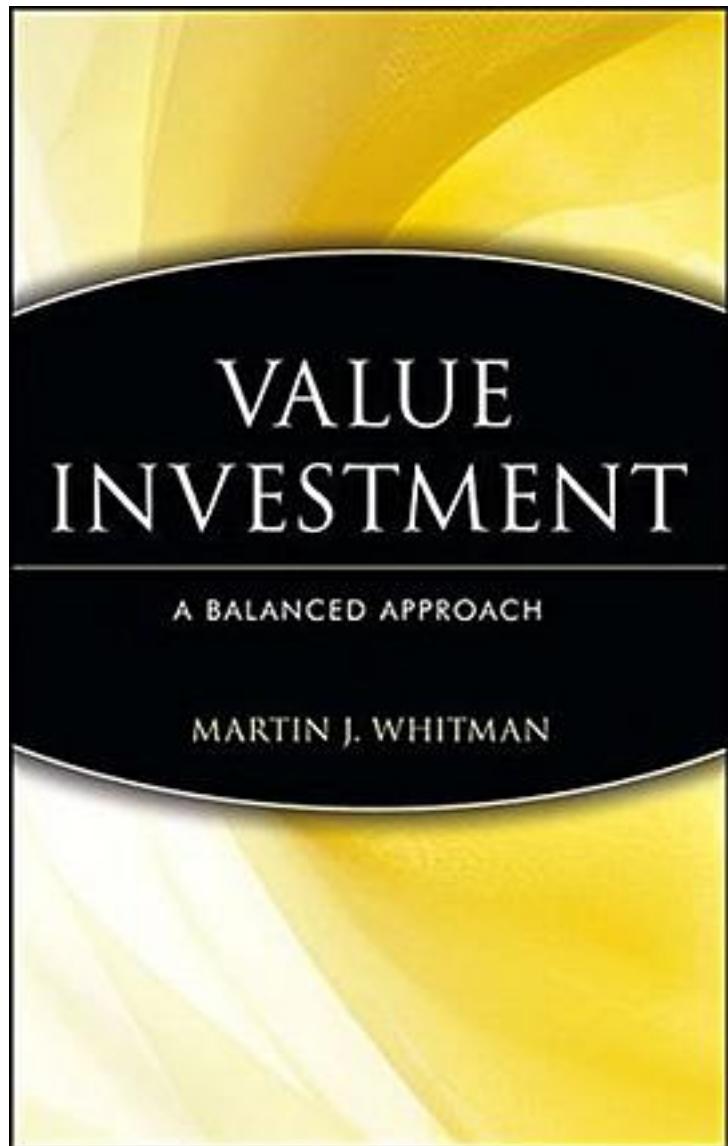


Value Investing



[Value Investing 下载链接1](#)

著者:Martin J. Whitman

出版者:Wiley

出版时间:2000-9-22

装帧:Paperback

isbn:9780471398103

"Essential reading for anyone in today's turbulent markets." -Jeffrey E. Garten, Dean, Yale School of Management

Praise for MARTIN J. WHITMAN and VALUE INVESTING

"An excellent book on investments. But, more importantly, this volume is a primer explaining to Main Street, especially Main Street businesspeople, how Wall Street really operates." -Eugene M. Isenberg, Chairman of the Board, Nabors Industries, Inc.

"A must read for all thoughtful investors interested in a rational, disciplined, risk-averse template for successful long-term compounding." -O. Mason Hawkins, CFA, Chairman and CEO, Southeastern Asset Management, Inc. and The Longleaf Partners Funds

"This author knows whereof he speaks. His many years of extremely successful experience as a professional manager of investments, his academic training, and his period of teaching at a major university all make their mark on this illuminating volume. It reveals how a bright, analytically minded person with extensive practical experience studies and evaluates investments." -William J. Baumol, Professor and Director, C.V. Starr Center, NYU Professor Emeritus, Princeton University

"This book by an experienced and practicing master, Martin Whitman, is a treasure and a reference book on how to think and feel like an owner of a business without the headache of running it day to day." -Papkens Der Torossian, Chairman and CEO, Silicon Valley Group, Inc.

"Marty Whitman is renowned for his uncanny instincts and insights in picking bargains in stocks and bonds. His book is a real bargain. To benefit from decades of Marty's experience is invaluable and to have such a commonsense and realistic approach is an extra dividend." -Milton Cooper, Chairman, Kimco Realty Corporation

Please visit our Web site at www.wileyfinance.com

作者介绍:

马丁·惠特曼

自1972年以来一直在耶鲁大学执教金融投资学，是著名的第三大道价值基金和股票策略两只共同基金的董事长及首席执行官。股票策略基金创立于1984年4月，到2005年4月的21年间，年复合回报率达17.2%。第三大道基金创立于1990年11月1日，到2005年年复合回报率为16.8%。

就投资风格而言，惠特曼是一个“购买-持有”的价值投资者。他购买公司股票时，要求目标公司必须拥有良好的财务基础。

惠特曼会花时间去了解管理层的水平，因为他觉得了解管理的质量就等于了解公司运作的效率。对惠特曼来说，投资不熟悉的业务在风险性上无异于赌博。

惠特曼不会买太贵的股票，廉价是他选股的标志之一。这意味着实际成交价格必须在其内在价值上打个折扣。他对成长性较强的私营企业及有收购预期的企业更感兴趣。

惠特曼很少频繁地卖出股票。他认为，卖出股票的前提是持股公司的业务基础或者资本

结构发生根本性变化，以至于会明显影响到投资的内在价值，或者当他认为，市场价值相对于投资标的的内在价值高估时，才会坚决卖出。

惠特曼在格雷厄姆和多德两位大师的基础上对“Net-Nets”的概念进行了优化，开创了“净流动资产价值”法，这种方法被称为最安全和便宜的投资方法，第三大道基金投资组合中的3/4都投资于“Net-Nets”股票，其资产优质且流动性好，价格明显低于扣除所有债务后公司总股本的市场价值。

目录:

[Value Investing 下载链接1](#)

标签

投资

价值投资

Investment

证券

硬_HF_BottomUp

理财

待看专业书

华政

评论

读过摘要

尽管有着很重的学术口味，但绝对是本经典投资书。

作者是个Know-how的家伙，很值得反复阅读

Whiteman专注于净资产的价值，是原教旨“价值投资”领头人。基本不看企业的盈利能力，即不注重企业持续经营价值，他认为每隔四五年，企业就会从事资产转换活动，格雷厄姆对持续经营价值的重视和判断太理想化。

A must read for passive minority investors

[Value Investing 下载链接1](#)

书评

作为一名著名的价值投资者，Whitman的这本《价值投资》，很有价值。你一看就知道作者对价值投资有真实的深入体会，而不是纸上谈兵。从中显示出作者的投资水平明显要高出其他的很多写价值投资的作者，包括另一本由Greenwald等所写的《价值投资》：那本书虽然也不错，但其优点主...

三星的评价并不是因为书籍的内容不好，而是因为不是作为阅读者我的适用面。
本书讲解的是从控制投资者角度出发的价值投资。所谓控制投资者是指企图通过投资、进而控制公司的投资人所采用的一种非主流方法。
而我们这些日常以股票市场作为唯一交易途径的人被怀特曼称...

惠特曼认为企业除了持续经营价值，还有资源转换价值。换言之，不同的资源在不同的投资者手中会有不同的价值。
采用不同的角度，观察同一标的，会得出不同的价值结论。举例来说：格力电器的销售返利在负债科目，但这并非负债，而是资产。如果以控制的角度出发，将这笔钱做实分掉...

《Value Investing——A Balanced Approach》 MARTIN J.WHITMAN

这本书是来礼贤工作后读的第一本书，磕磕绊绊，终于算是读完了。一方面，北京大学生村官的工作一时还没能完全熟悉，耽误了许多精力；另一方面，此书的确不好读，我猜在“华章经典·金融投资”的70多本书...

马丁惠特曼回归价值面，关于opmi的阐述，非常深刻，消极投资主要面对的是拥挤的市场交易，不断预测未来市场的变化，企业短期的盈利变化还有近期宏观变化对市场的影响，已获取短期波动的套利，这样的推测，有很大的不确定性，其实是为了观点去交易。每一个交易者都有自己的立足...

之前觉得大道至简，但读了这本书觉得魔鬼在细节，完善的投资体系是需要很多细节搭建的。

大部分书里会说价格总会向价值回归，但这本书告诉的是应当思考回归的路径如何、时间如何、受哪些主体和因素影响、通过在何种市场完成何种交易实现。

Mark一下作者对一二级市场联动的观点...

[Value Investing 下载链接1](#)