

Tytuł: **Czego naprawdę chcą inwestorzy?**

Autorzy: **Meir Statman**

Wydawnictwo: **CeDeWu.pl**

Rok wydania: **2013**

Opis:

"Statman jest jednym z pionierów dziedziny finansów behawioralnych, a jego książka *Czego naprawdę chcą inwestorzy?* powinna być lekturą obowiązkową dla wszystkich inwestorów oraz ich finansowych doradców!

Znaleźć w niej można mistrzowską analizę licznych pułapek i wyzwań, przed jakimi stają dziś uczestnicy rynku".

- ANDREW W. LO, Harris & Harris Group, profesor finansów w Sloan School of Management, MIT

"(...) pozwala dokonać ?autopsji? zarówno cudzych, jak i naszych własnych decyzji finansowych. Książka ta zawiera przydatną wiedzę teoretyczną, pokazując, jak podejmujemy decyzje finansowe, a także wiedzę praktyczną odnośnie naszego procesu decyzyjnego".

- HARRY M. MARKOWITZ, laureat Nagrody Nobla z Ekonomii, profesor finansów w Szkole Zarządzania w Rady

"Podczas inwestowania jesteśmy często swoimi najgorszymi doradcami. Statman wyjaśnia powszechnie popełniane błędy i pomaga nam podejmować mądrzejsze decyzje dotyczące naszych własnych inwestycji".

- BURTON MALKIEL, autor bestsellerowej książki "Random Walk Down Wall Street"

"Meir Statman z perspektywy współczesnej neuropsychologii rzuca jasne światło na wszelkie umysłowe demony, jakie sprzysięgły się przeciwko tobie, by uczynić cię biednym. Statman rozbawi cię, przyprawi o lzy i, co najważniejsze, poprawi twój rachunek zysków i strat".

- WILLIAM BERNSTEIN, autor bestsellera "Intelligent Asset Allocator", "The Four Pillars of Investing" oraz "The Investor's Manifesto", współzałożyciel Efficient Frontier Advisors

Spis treści:

WPROWADZENIE: Czego chcemy? 7

Chcemy czegoś więcej, niż wysokich zysków z naszych inwestycji. Chcemy zostać numerem 1 i pokonać rynek. Chcemy żywić nadzieję na bogactwo i zapomnieć o strachu przed biedą. Chcemy czuć dumę z zysków i uniknąć żalu z powodu strat. Chcemy ekskluzywności funduszy hedgingowych i "cnoty" funduszy społecznie odpowiedzialnych. Chcemy też pozostawić spuściznę naszym dzieciom.

ROZDZIAŁ 1. Chcemy zysków większych od ryzyka 17

Inwestycje przynoszące zyski na poziomie ryzyka możemy znaleźć równie łatwo, co dobry obiad w ucziwej cenie. My jednak chcemy obiadów darmowych, a nie w ucziwej cenie i zawsze szukamy inwestycji przynoszących zyski wyższe od ryzyka.

ROZDZIAŁ 2. Nachodzą nas różne myśli, niektóre błędne 31

Błędy poznawcze wywołują w nas fałszywe przekonanie, że łatwo jest znaleźć inwestycje przynoszące zyski wyższe od ryzyka. Jednym z nich jest efekt pewności wstecznej, czyli mylne przekonanie, że udało nam się przewidzieć, które akcje będą pewniakami, podczas gdy dostrzegliśmy ich wartość dopiero po czasie.

ROZDZIAŁ 3. Nachodzą nas różne emocje, niektóre bardzo złudne 51

Emocje, podobnie jak błędy poznawcze, tworzą iluzję zysków wyższych niż ryzyko. Żywiołowości i podnieceniu towarzyszy wyolbrzymianie zysków i lekceważenie ryzyka. Strach za to wyolbrzymia ryzyko, a przysłania zyski. Nieuzasadniony optymizm wywołuje nadmierną wiarę w swoje umiejętności inwestycyjne i szanse.

ROZDZIAŁ 4. Chcemy grać. I wygrywać 69

Gra w poszukiwanie inwestycji przynoszących zysk wyższy od ryzyka jest bardzo kusząca, nawet kiedy zdajemy sobie sprawę, jak trudno w nią wygrać. Dzięki tej grze czujemy, że naprawdę żyjemy, że odnaleźliśmy siebie, że mamy kontrolę, że "płyniemy". A wygrana przynosi wielką radość.

ROZDZIAŁ 5. Przyłączamy się do stad i pompujemy bańki 81

Całymi stadami radośnie pakujemy się w inwestycje i całymi stadami w strachu z nich uciekamy. Pompujemy bańki, a potem je przekuwamy. Nasz instynkt stadny często otwiera drogę oszustwom, w których pierwsi głupcy pociągają za sobą kolejnych, a wszyscy stają przegranymi.

ROZDZIAŁ 6. Chcemy samokontroli i kont mentalnych 95

Pieniądzy z kont mentalnych podpisanych "ciężko zarobione" nie wydajemy tak łatwo, jak pieniędzy zarobionych na loterii. Konta mentalne pomagają utrzymać samokontrolę, powstrzymują przed zakupem nowego lśniącego samochodu dziś, skoro potrzebujemy pieniędzy na jutrzejszą emeryturę.

ROZDZIAŁ 7. Chcemy oszczędzać na jutro i wydawać dzisiaj 107

Staramy się zachować równowagę pomiędzy robieniem zbyt wielkich i zbyt małych oszczędności. Kota mentalne pomagają nam odróżnić to, co wolno nam wydać od tego, co musimy zaoszczędzić. Samokontrola pomaga nam w zarządzaniu sprzecznymi pragnieniami, by wydawać i oszczędzać.

ROZDZIAŁ 8. Chcemy nadziei na bogactwo i wolności od strachu przed nędzą 119

Inwestorzy, którzy nie cierpią ryzyka, kupują polisy ubezpieczeniowe, podczas gdy inwestorzy, którzy uwielbiają ryzyko, kupują losy na loterię. A jednak większość z nas kupuje jedno i drugie, tak jak kupujemy zarówno bezpieczne obligacje i ryzykowne akcje. Motywuje nas własne podwójne pragnienie - nadzieja na bogactwo i potrzeba wolności od strachu przed nędzą.

ROZDZIAŁ 9. Pragnienia mamy podobne, ale nie we wszystkich 131

Jednych inwestorów napędza nadzieja, podczas gdy dla innych ważniejsza jest wolność od strachu przed nędzą. Nasza osobowość, doświadczenia życiowe oraz kultura, w jakiej żyjemy, mają wpływ na proporcje pomiędzy nadzieją a wolnością od strachu.

ROZDZIAŁ 10. Nie chcemy żadnych strat 143

Zyski przynoszą nam dumę, podczas gdy straty wywołują żal. Realizacja strat jest szczególnie bolesna, ponieważ rezygnujemy wtedy z nadziei na ich rekompensatę. Dlatego zyski realizujemy szybko, a odwołujemy moment realizacji strat.

ROZDZIAŁ 11. Nie chcemy płacić żadnych podatków 161

Niektórzy inwestorzy podchodzą do podatków z akceptacją lub rezygnacją. Niektórzy czują się mądrzy i sprytni, kiedy udaje im się ich uniknąć. Niektórzy są źli, że ich podatki marnowane są przez polityków. A niektórzy chętnie zrezygnują z 5000 USD w postaci zysków, byle nie zapłacić 4000 USD w postaci podatków.

ROZDZIAŁ 12. Chcemy społecznego statusu i należnego szacunku 171

Fundusze hedgingowe otwierają swe podwoje jedynie dla bogatych, co ułatwia chwalenie się statusem i jednocześnie udawanie, że tak nie jest. A jednak zamożność nie zawsze wywołuje szacunek. Kobiety-inwestorki złożył brak szacunku okazywany im sto lat temu, a dziś złożył je protekcjonalizm.

ROZDZIAŁ 13. Chcemy pozostać wierni naszym wartościom 187

Niektórzy społecznie odpowiedzialni inwestorzy chętnie poświęcają zyski z inwestycji na rzecz praw człowieka, a inni chętnie poświęcają zyski na rzecz czystego środowiska. Wyznawane wartości wykraczają poza społeczną odpowiedzialność i obejmują religię, ideologię, patriotyzm i filantropię.

ROZDZIAŁ 14. Chcemy uczciwości 205

Chcemy równych zasad w sporcie, w inwestowaniu i w każdej innej dziedzinie. Bojkotujemy sklepy, które nieuczciwie traktują swoich pracowników, protestujemy przeciwko nieuczciwym praktykom inwestycyjnym i rezygnujemy z zysków unikając menedżerów finansowych, których uczciwość jest wątpliwa.

ROZDZIAŁ 15. Chcemy inwestować w nasze dzieci i rodziny 217

Zachęcamy nasze dzieci, by dobrze uczyły się w szkole i oszczędzamy na ich studia. Rodzice z klasy średniej martwią się, że może im nie wystarczyć na edukację dzieci. Bogaci rodzice martwią się, że ich dzieci uznają, iż mają prawo wydawać pieniądze, których nie zarabiają.

ROZDZIAŁ 16. Chcemy wiedzy, porad i ochrony 231

Jesteśmy w coraz większym stopniu odpowiedzialni za naszą finansową przyszłość. Poszukujemy informacji, ochrony i porady ze strony doradców finansowych, internetu, rządu i innych inwestorów. Część porad jest dobra, a część jest zła. Niektóre z nich zachowujemy, a inne odchodzą w niepamięć.

ZAKOŃCZENIE. Co mamy? 245

Jedni obracają inwestycjami, ponieważ posiadają autentyczną przewagę nad resztą inwestorów. Inni robią to, ponieważ kierują nimi błędy poznawcze. Jeszcze inni chcą poczuć dreszczyk emocji. Jednakże bardzo ważne jest odróżnienie prawdy od błędów poznawczych oraz błędów poznawczych od pragnień. Ważne jest też, by pamiętać, że w inwestowaniu chodzi nie tylko o pieniądze, ale także o inne aspekty naszego życia.

PRZYPISY 251