

فاکتور حجم

استراتژی‌های سرمایه‌گذاری هدف‌محور برای رسیدن به بازدهی پایدار

تالیف:

بافلز دورمایر

ترجمه:

مسعود قربانی

آراد کتاب

سرشناسه	: دورمایر، باف، ۱۹۶۹-م
عنوان و پدیدآور	: فاکتور حجم، تالیف: باف بلز دورمایر، ترجمه: مسعود قربانی.
مشخصات نشر	: تهران، آراد کتاب،
مشخصات ظاهری	: ۳۵۳ص، نمودار
شابک	: ۹۷۸-۶۰۰-۱۸۶-۷۶۲-۰
یادداشت	: عنوان اصلی: The volume factor : The missing piece: Goals-based investment strategies to achive successful investment outcomes .
موضوع	: سرمایه‌گذاری - تجزیه و تحلیل
موضوع	: سرمایه‌گذاری - ارزش‌گذاری
شناسه افزوده	: قربانی، مسعود، ۱۳۴۸ - مترجم
رده بندی کنگره	: HG ۴۰۲۸/الف ۴
رده بندی دیویی	: ۶۵۸ / ۱۵۵
شماره کتابخانه ملی	: ۱۰۳۲۴۴۲۴

فاکتور حجم

<input checked="" type="checkbox"/> ترجمه : مسعود قربانی	<input checked="" type="checkbox"/> ناشر: آراد کتاب
<input checked="" type="checkbox"/> نوبت چاپ: اول ۱۴۰۴	<input checked="" type="checkbox"/> تیراژ: ۲۰۰ جلد
<input checked="" type="checkbox"/> چاپ و صحافی : صدف	<input checked="" type="checkbox"/> قیمت: ۵۸۵۰۰۰ تومان
شابک: ۹۷۸-۶۰۰-۱۸۶-۷۶۲-۰	

حق چاپ برای ناشر محفوظ است. کلیه حقوق و حق چاپ متن، طرح روی جلد و عنوان کتاب با نگرش به قانون حمایت حقوق مؤلفان، مصنفان و هنرمندان مصوب ۱۳۴۸ برای انتشارات آراد کتاب محفوظ است و متخلفین تحت پیگرد قانونی قرار می‌گیرند.

مرکز پخش و فروش:

انتشارات آراد کتاب تلفن: ۶۶۹۷۵۲۸۵ - ۶۶۴۸۲۲۲۶ - ۰۹۳۵۳۰۶۲۴۵۸

خرید آنلاین از سایت: www.aradbook.com



مقدمه مترجم

در میان متخصصان و پژوهشگرانی که حجم معاملات را به صورت علمی و کاربردی بررسی می‌کنند آقای پاف دورمایر یکی از نامداران این حوزه است. ایشان دو کتاب فاخر و بسیار کاربردی در حوزه حجم نوشته‌اند که در کتاب اول مبانی مقدماتی و اصول استفاده از حجم را با رویکرد تکنیکال محور بررسی کرده‌اند و در این کتاب رویکردی بنیادی‌تر به مقوله حجم دارند. به نظرم این کتاب برای بازارگردانان و مدیران صندوق‌های سرمایه‌گذاری، کلیدی راهگشا و طلایی برای گشودن افق‌هایی تازه محسوب می‌شود زیرا مطالبی که در اینجا آمده است کاملاً علمی و آزموده شده هستند و کمک شایانی به تمام کسانی می‌کند که سرمایه‌های دیگران را مدیریت می‌کنند و به دنبال بهینه‌کردن سبد سرمایه‌گذاری و کاهش ریسک هستند. در این کتاب فاکتورهای سرمایه‌گذاری مانند فاکتور اندازه یا سایز و فاکتور نوسان سهام یا فاکتور ارزش و فاکتور کیفیت و فاکتور مومنتوم به دقت مورد بررسی قرار گرفته‌اند و خلاقیت آقای دورمایر، فاکتور جدیدی در بحث سرمایه‌گذاری را به میان می‌آورد تحت عنوان فاکتور حجم که توسط آن حتی می‌توان سقف و کف‌های بازار را پیش از وقوع با دقتی بالا شناسایی کرد.

این کتاب، بیش از آنکه مجموعه‌ای از استراتژی‌های معاملاتی باشد، سفری است در گذر زمان؛ سفری که از تالارهای معاملاتی پردود و تلگراف‌های تیک‌تیک‌کنانِ وال استریت در اوایل قرن بیستم آغاز می‌شود و به دنیای الگوریتم‌ها، داده‌های کلان و هوش محاسباتی در قرن بیست و یکم ختم می‌گردد. این اثر، دو جهان به ظاهر متفاوت را به یکدیگر پیوند می‌زند: جهان «هنر» سرمایه‌گذاری که بر پایه مشاهده دقیق، روانشناسی بازار و شهود استوار بود، و جهان «علم» سرمایه‌گذاری که بر اساس ریاضیات، آمار و قدرت پردازش رایانه‌ها بنا شده است.

باف دورمایر، که خود از میراث داران فکری وایکوف است، ما را با یک چالش اساسی در تحلیل مدرن روبرو می‌کند او با استدلال‌هایی قوی و مثال‌هایی تکان‌دهنده نشان می‌دهد که داده‌های حجم شاخص که به طور سنتی توسط تحلیلگران استفاده می‌شود، معیاری فریبنده، ناقص و گمراه‌کننده هستند. این داده‌ها به دلیل نحوه محاسبه خود، وزن سهام کم ارزش و بی‌اهمیت را بیش از حد نشان می‌دهند و تأثیر سهام غول‌پیکر و راهبر بازار را نادیده می‌گیرند. در نتیجه، تحلیلی که بر پایه چنین داده‌های معیوبی بنا شود، به ناچار به نتایجی اشتباه منجر خواهد شد.

اینجاست که نوآوری اصلی نویسنده رخ می‌نماید. او با معرفی مفاهیم انقلابی مانند «حجم وزنی شده بر اساس سرمایه (Capital-Weighted Volume)» و «حجم دلاری وزنی شده» (Capital-Weighted Dollar Volume)، این نقص بنیادین را اصلاح می‌کند. این ابزارهای جدید به ما اجازه می‌دهند تا برای اولین بار، جریان واقعی نقدینگی و سرمایه را در سطح کلان بازار و بخش‌های مختلف آن با دقتی بی‌سابقه ردیابی کنیم. کتاب به ما نشان می‌دهد که چگونه با استفاده از این شاخص‌های پیشرو، می‌توان سلامت بازار را سنجید، از بازارهای خرسی بزرگ اجتناب کرد و مهم‌تر از همه، نقاط عطف و لحظه تولد بازارهای گاوی جدید را، اغلب پیش از آنکه در نمودارهای قیمت آشکار شوند، شکار نمود.

با این حال، پیام اصلی این کتاب فراتر از معرفی چند شاخص تکنیکال هوشمندانه است. روح حاکم بر تمام فصول، تأکید بر یک اصل فراموش شده در دنیای سرمایه‌گذاری است: اولویت «نتایج» بر «بازدهی». نویسنده با قیاس‌های قدرتمندی چون داستان «لاک‌پشت و خرگوش»، «قمارباز» و به ویژه استعاره زیبای «درخت میوه در مقابل درخت چوب سخت»، به ما یادآوری می‌کند که هدف نهایی سرمایه‌گذاری، نه صرفاً کسب بالاترین بازدهی، بلکه دستیابی به اهداف مالی مشخص مانند یک بازنشستگی آرام و پایدار یا به جا گذاشتن یک میراث ارزشمند است. او به ما نشان می‌دهد که چگونه یک بازدهی خیره‌کننده بر روی کاغذ، می‌تواند در مرحله برداشت از سرمایه و در مواجهه با یک بازار خرسی، به سرعت نابود شود، در حالی که یک استراتژی با بازدهی کمتر اما نوسان و افت سرمایه کنترل شده، به نتایج مالی به مراتب بهتری در دنیای واقعی منجر می‌شود.

این کتاب، یک نقشه راه جامع برای ساختن استراتژی‌هایی است که هم در دوران «تاخت و تاز گاوی» تهاجمی عمل می‌کنند و هم در دوران «پناه خرسی» به خوبی از سرمایه محافظت می‌نمایند. این اثر به ما می‌آموزد که چگونه با ترکیب اصول بنیادین مانند تحلیل جریان نقد آزاد

با ابزارهای پیشرفته تحلیل حجم، سبدهایی بسازیم که همزمان از مزایای نظریه‌های مدرن و پسامدرن مدیریت سبد بهره‌مند شوند.

در نهایت، این کتاب پاسخی است به یک معمای همیشگی. اگر سرمایه‌گذاری را پازلی بدانیم که بسیاری از ما در تلاش برای تکمیل آن هستیم، «عامل حجم» که به درستی تحلیل و تفسیر شود، همان قطعه گمشده‌ای است که می‌تواند تمام قطعات دیگر را به طور جادویی در جای خود قرار دهد و تصویری واضح از مسیر پیش رو به ما ارائه دهد. این کتاب، دعوتی است برای بازنگری در باورهای رایج و مجهز شدن به ابزارهایی که می‌توانند سفر سرمایه‌گذاری شما را از یک مسیر پر از اضطراب و عدم قطعیت، به مسیری باثبات‌تر، قابل پیش‌بینی‌تر و در نهایت، موفق‌تر تبدیل کنند.

برای ارائه هر نظر و پیشنهاد و انتقادی می‌توانید از طریق آدرس ایمیل masoud_ghi@yahoo.com با من در تماس باشید.

مسعود قربانی

آبان ۱۴۰۴

تهران