

量化投资与对冲基金丛书 · 量化投资策略：如何实现超额收益Alpha



[量化投资与对冲基金丛书 · 量化投资策略：如何实现超额收益Alpha_下载链接1](#)

著者:[美] 理查德·托托里罗 著，吴冲锋，陈工孟，李海涛 编，李洪成，许文星 译

[量化投资与对冲基金丛书 · 量化投资策略：如何实现超额收益Alpha_下载链接1](#)

标签

评论

物流很快！ 包装很好！ 不错的购物体验！

信任我热死之前油泼面上一直在

内容还是比较详细的，书本上列举了很多组合因子策略

挺好 挺好 挺好用 送货快服务好

量化投资与对冲基金丛书·量化投资策略：如何实现超额收益Alpha
本书聚焦于因子选股的量化投资方式，着重检验单一因子或者两因子的选股效果。应该说检验的因子非常之多，为我们的思考提供了很好的资料。但无论是量化投资还是传统投资方法，可能更重要的还是投资的逻辑。所以如果能通过本书想明白因子背后的经济故事，并进行延伸，相信会更有裨益。

包装的很好，好好学习，希望有用

速度快，服务好，价格便宜。

思路很好，有的地方待勘误

挺不错，对专业人士很有用

很不错，很不错，很不错。。

《量化投资与对冲基金丛书·量化投资策略：如何实现超额收益Alpha》的目标是：为读者提供一幅从量化角度绘制出来的市场投资“地图”。为了得到这幅通过实证绘制而

成的投资地图，作者详尽地测试了超过1200种投资策略。

不错的 $V(\wedge \wedge)V$

公司购买，学习使用！

送货速度快!!!!!!

书不错，适合有一定基础的人，还在学习中

基础学科，新视点，新角度学科

刚买来，还没来得及看，纸张印刷都很好

挺好的挺好的，实在不知道说啥，十个字够了，京豆快来吧

东西收到了~，是正品，质量很好，价格也不错，包装很好~，运送过来也没有磕碰，配送速度给力，京东快递小哥服务态度好，下次还来买，推荐给大家哦~~

很开心！书的印刷和包装不错？

等了好久终于等到今天，果断入手，必须拿下！！

入门教材，可以看看

东西不错，我很喜欢。快递很快

内容比较深刻，需要花时间认真读读

[ZZ]写的[SM]很好！与书为友
一个和谐的社会，是我们共同的需求；一个和谐的社会，才能孕育出个个人才。高尔基曾说过：书籍是人类进步的阶梯。
书像一个世外桃源，能让人如痴如醉在里面；书像一位循循善诱的老师，不但教给人丰富的知识，而且陶冶了人的情操；书是人与人之间互相沟通的纽带，可以通过它沟通思想、彼此息息相通……如果与书为友，社会就能和谐，不信，你听听。

发货速度快，比超市价格便宜，值得购买。主要讲解的是量化投资策略，并做了回测。
入门书籍

看着还不错，等着有空慢慢看！

还不错。还不错

买给家里人看的，据他说还可以，实际情况不详啦～习惯性好评！

(⊙o⊙)…(⊙o⊙)…就是分位数的方法啦，感觉用处不大，不过有活动时买的

一本适合专业投资者的一本书，要有一定的金融投资基础！非专业人士慎买！

京东的速度真的很赞，而且售后服务很不错，我的书中间出了一点小差错，申请了换货，京东的处理速度快得惊人！赞一个

问同样红红火火举办v饭否消息是豆腐干和黑胡椒和方法

还算全面吧，中规中矩…适合快速入门…

非常好的一本书，慢慢学习ing

站长超给力的，送书到宿舍门口！

很好，就是看不太懂，希望能有所帮助

雪球推荐的一本书，先收藏！

量化投资必备书啊，要多学习,多看

好好好好好好好好好好

很好的书，受益匪浅，价廉物美

马马虎虎，还行吧，一分钱一分货

很不错的一本书，对于学习量化投资很有帮助。

很不错，非常好，下次还要买！

好书好书好书

比较不错的书籍，值得一看 . . .

很不错，买了看看很划算

别人推荐的，还没看

值得购买 非常实用 很有启发

京东速度快，东西好！赞！

量化中的经典书籍，看着感觉很好。。。

翻了几页还不错，，，

还没看，应该不错！！！

太专业了，没怎么看懂，以后慢慢再看

实惠 好用实惠 好用实惠 好用

好书，强烈推荐

好好学习，天天向上！

老外的书，据说还不错，简单易学

工作需要，希望有帮助

纸张很好，印刷质量也很棒！内容就更不用说了，经典！

送货快速，方便又省心

很好很好很好很好很好

书是正版，很好很不错，喜欢京东的服务

还没来得及看，应该不错。

不错不错。。。。。。。

从量化角度验证了价值投资的有效性,使用的模型与角度很多,很全面

介绍的很详细，适合初学者认知。

能够讲清楚基础知识点和结构

办公需求还不错，值得评论

非常推荐再次购买，很好

方法还是很普遍的，对于初学者恶补还是很有启发的，，

不错吧 不错吧 不错吧

初学使用，慢慢学习吧！

书看到了很好送货蛮快的服务很满意

还是看不懂，再回去学学基础。

要发平邮提前给说一声啊！！！！10天才收到

质量内容都很好，价格实惠。必须好评。

书不错，是正版。。。。。

正版不错哦，质量杠杠的好。

很好很好很好很好

开卷有益！学习学习总好的！

图书评价图书评价图书评价图书评价

宽客人生必读书目。很强

很好很实用很好很实用

可以可以可以可以可以可以可以可以可以可以

这本书是写给那些具有定性分析思维的投资者，尤其是那些希望从一个量化（实证）的角度来理解股票市场，以及那些希望将量化选股、测试或者模型融合到他们的投资过程中的人的。给我们专业的老师买来做参考书的，应该比较经典。

纸张很好，印刷质量也很棒！内容就更不用说了，经典！能够讲清楚基础知识点和结构，但比想象中的要差一些，缺少实际意义。方法还是很普遍的，对于初学者恶补还是很有启发的，给了一个框架，对实际操作帮助一般。没有基础的人不适合看。

产品非常好！

正在学习中，还没看完。

作者测试了各种指标，最后什么主意也搞不定。当然，借鉴意义还是有的，所以给个4星星。

感觉还不错。

书对人的影响是逐步逐步积累的，就我的读书经验来说，一本书或是几本书对你影响深远那说明你读的书还不够多，古人云，开卷有益，就是说每本书里都有你值得吸收的东西，慢慢的，书读得多了，就会产生一种量变到质变的情况，书读得多了，才能有比较，才能升华。所谓：腹有诗书气自华呀！高尔基说过：书籍是人类进步的阶梯。在我看来，读书很重要。读书可以让我们学到丰富的知识，可以让我们开阔眼界，还可以使人进步。

给了一个框架，对实际操作帮助一般。没有基础的人不适合看

给力给力给力给力给力给力给力给力给力给力

经典的书

速度很快，有本书有折痕。

还没有看，应该还不错的吧。

书还不错书还不错书还不错

书还可以，就是贵了点

正版书籍

好。○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○ ○

还不错.....

good

新手学习

钢钢钢钢钢钢钢钢钢钢钢钢钢钢钢钢

还不错

非常好

量化投资与对冲基金丛书·量化投资策略：如何实现超额收益Alpha---这书的印刷比较差。

比想象中的要差一些，缺少实际意义。

成为证券分析师需要大专以上文凭，并且证券资格达到二级以上，也就是说要考出《证券市场基础知识》《证券发行与承销》《证券交易》《证券投资分析》《证券投资基金》，与你所学的专业没有必然的联系，但是你所具备的金融基本知识会对对你从事这一行业有基础性的帮助，除此之外，还需要你的工作经验，所谓的工作经验就是说对股票有着深入的了解，会分析大盘和个股走势等等专业性的经验，基本上分析师都是从基层干起的，没有考出证就做分析师的，需要得到总公司和相关部门的审批，建议你先亲自入市炒股，经验都是炒出来的，书本上是没有的，祝你早日进入这一行业

可以

赞！

不错.....

通俗易懂，除非接不能读

用的是碳性电池，一个多月就不走了，这质量也太烂了吧，难道是当一次性地卖的！！！！

好

《量化投资与对冲基金丛书·量化投资策略：如何实现超额收益Alpha》的目标是：为读者提供一幅从量化角度绘制出来的市场投资“地图”。为了得到这幅通过实证绘制而成的投资地图，作者详尽地测试了超过1200种投资策略。书中归纳了七个投资维度：盈利性、估值、现金流、成长性、资产配置、价格动量以及危险信号，并告诉读者如何有效结合单个投资因子或组件因子，如何构建多因子策略，从而构建更全面的选股模型。最后，作者还介绍了如何将书中提出的策略有效地整合到你的投资过程中，以创造优秀的选股模型，构建自己的量化模型和投资组合，并实现超越市场的收益。《量化投资与对冲基金丛书·量化投资策略：如何实现超额收益Alpha》中概括出的量化方法可以为定性投资者提供一个被证实的设计投资策略的方法，同时也可作为提高投资绩效的准则。

《量化投资与对冲基金丛书·量化投资策略：如何实现超额收益Alpha》是写给那些具有定性分析思维的投资者，尤其是那些希望从一个量化（实证）的角度来理解股票市场，以及那些希望将量化选股、测试或者模型融合到他们的投资过程中的人的。

《量化投资与对冲基金丛书·量化投资策略：如何实现超额收益Alpha》的目标是：为读者提供一幅从量化角度绘制出来的市场投资“地图”。为了得到这幅通过实证绘制而成的投资地图，作者详尽地测试了超过1200种投资策略。书中归纳了七个投资维度：盈利性、估值、现金流、成长性、资产配置、价格动量以及危险信号，并告诉读者如何有效结合单个投资因子或组件因子，如何构建多因子策略，从而构建更全面的选股模型。最后，作者还介绍了如何将书中提出的策略有效地整合到你的投资过程中，以创造优秀的选股模型，构建自己的量化模型和投资组合，并实现超越市场的收益。《量化投资与对冲基金丛书·量化投资策略：如何实现超额收益Alpha》中概括出的量化方法可以为定性投资者提供一个被证实的设计投资策略的方法，同时也可作为提高投资绩效的准则。

《量化投资与对冲基金丛书·量化投资策略：如何实现超额收益Alpha》是写给那些具有定性分析思维的投资者，尤其是那些希望从一个量化（实证）的角度来理解股票市场，以及那些希望将量化选股、测试或者模型融合到他们的投资过程中的人的。

省了很多时间!!!!!!!!!!!!!!!!!!!!!!

第1章 搞砸了

一直不知道这事什么时候能为人所知，至少我在2003年的时候是了解了一些。那时我去了城堡投资集团（CitadelInvestmentGroup）工作，这是肯·格里芬（KenGriffin）在芝加哥的一家神秘对冲基金，我的工作任务是帮助他们建造一个在美国股票期权市场运行的高频交易系统。当时美国只有一个完全自动化的期权交易所，即位于纽约的国际证券交易所（InternationalSecuritiesExchange，ISE）。在ISE于2000年开业之前，没有哪家期权交易所允许做市商（一类我们马上就会讲到的交易商）通过电子系统报价——申买买入和申卖卖出，这些对做市商而言是十分重要的报价。在大多数地方，各个交易所仍然是由交易员穿着耐用的鞋子，整日站在公开喊价交易池里，通过大声叫喊和挥动胳膊进行口头报价。ISE的创建者大卫·克莱尔（DavidKre1）和加里·卡茨（Gary·Katz）看到了变革的机会，并且他们的成功也表明他们做出了正确的选择。ISE是典型的游戏规则改变者。它突如其来的成功迫使其他传统的、依靠交易大厅的期权交易所也开始制定发展电子报价系统的计划。而肯·格里芬希望城堡基金能够抓住这一切。此时我已经管理金融系统开发（主要是给证券衍生品定价）工作好几年了。然而，城堡基金的系统不仅需要同时计算成千上万只期权的价格——这堪称它们的一项独门绝技，它们还需要实实在在地以超人的速度向市场注入申买和申卖委托单流。定制的报价引擎每天都不知疲倦地向市场发送数以百万计的报价，每份报价都约定以某个指定价格买入或者卖出期权合约，买卖的价格也是计算机软件算出来的。在报价机器辛勤工作的同时，“电子眼”实时地扫描着其他市场参与者每天数以亿计的报价和委托单。这就好比站在消防水龙管跟前，在每滴水落地之前都把它检查一遍。当电子眼（或者叫EE）发现有人以高于期权价值的价格买入或者以低于期权价值的价格卖出，它将在相反的方向提交一张委托单并赚到一点点利润。

当你目睹机器把市场的无效之处清理得一干二净，这可真是一种华丽的体验。我当时很想跟家人和朋友们说说，告诉他们迪尔伯恩大街和亚当大街交叉口的这幢闪闪发光的玻璃大厦里面到底发生了什么。但是像城堡基金这样的雇主和员工签订的保密协议往往非常、非常的起作用。在这一行，所有人都知道，今天嘴巴没管牢，明天收到粉纸条（j）。因此，我还是决定像其他人一样，把嘴巴关紧，只和我在37楼工作的几个同事讲话。2005年我离开城堡基金的时候，其期权做市系统的交易量已经超过全美期权交易总量的10%，这意味着它们每天交易超过100万份期权合约。这个做市系统是一个不大的团队开发的。

“岛田的书明显感觉后期的比早期的要差，这本也是，轨迹的设计特别的刻意特别的绕~毕竟一个人设计太多诡计还是有穷尽的时候，勉强设计出来了，却早已没有了当年的那种气魄和流畅感~

《龙卧亭杀人事件(上)》内容简介：御手洗洁离开日本后，石冈和己突然接到一桩奇怪的委托。神秘女子二宫佳世口口声声说自己被怨灵纠缠，竟要石冈陪她去驱邪？！在灵感的指引下，两人所到之处居然是深山中的诡异旅馆——龙卧亭。当夜，旅馆三楼突然起火，一人中枪倒地，但不可思议的是，那竟是一间完完全全的密室！旅馆老板、寺庙主持缘何表现出异乎寻常的恐惧？可怕的黑衣人画像究竟代表着什么？死亡的阴影在龙卧亭上空挥之不去。

首先要感慨一下，在《异邦骑士》里石冈还是个二十多岁的青年，而到了《龙卧亭》就已经是一个四十五岁的大叔了。好像觉得一个自己很熟悉的人，再见面时突然很老了。真是不胜唏嘘啊。。。。青春要走了，真是留都留不住。

看完之后再去看《导读》，才知道小说中提到的都井睦雄一夜之间连杀三十人的事件是曾经真实发生过的事情，即1938年的津山事件。怪不得看着像《八墓村》，原来是同——来源的故事的不同面貌。与《八墓村》不同的是，岛田又发挥了在《开膛手杰克的百年孤独》与《俄罗斯幽灵军舰之谜》中的功力，对这一事件做出了不同的解释，揭开了贝繁村“都井睦雄事件”古老相传的面相之下的本相，其中不仅隐藏着凶手的杀人动机，也展现了一个事件的叙述，如何根据当下的需要而渐渐变得离原来的面目越来越远的。像这样去探寻一个故事最初的原始形态，并解释为什么会产生这样的流变，在京极夏

彦的“京极堂”系列里也可以看到。由于专业的关系，我对这种内容很感兴趣。关于贝繁村的“因果”，或者说是孽障，我想，如果让京极夏彦来解释的话，一定又是另一番面貌。只是贝繁村的情况和京极某部作品里的情况有点不太一样。前者是在当下道德与背德之间行走，勉强保持平衡，而后者则是在当下道德的压力下崩坏。小说中出现了三种形态的密室，其中两种都包含在狄克森·卡尔发表于《三口棺材》的“密室讲义”中，第三种应该也在吧，只是我不大确定。而整个事件中的种种灵异现象也得到了合理的解释。只是最后被揭破的那个机关让我觉得有点不大靠谱。不知道岛田自己做过实验没有。而御手洗竟然又一如往常那般，远在奥斯陆，仅凭石冈的文字描述，就一眼看破了这个机关，在短短的电报中揭示了关键所在。不过已经习惯了，不会再产生读《水晶金字塔》时的那种冲动了。。。"

你是不是对以上这些发酵食物的描述感到厌恶了呢？这样的反应合情合理。厌恶作为一种情绪，最基本的形式与目的就是放大以及回避腐烂与有毒的食物。既然如此，为什么发酵的口水、腐烂的鲨鱼、长蛆的奶酪还会在某些地方如此受欢迎？我们不顾所有的腐烂特征，渴望食用这些食物，这难道是人类自身的一个矛盾？答案是否定的。这种矛盾说明，从广义上看来，恶心与不恶心，仅由个体自己决定。汝之美味，吾之毒药

社会认知心理学与社会认知神经科学在整个心理学领域方兴未艾。简而言之，社会认知神经科学旨在阐述情绪性与社会性体验与行为的心理与神经基础。而其中最为重要的一个主题之一便是人类的情绪。本书作者蕾切尔·赫兹女士正是选取了人类情绪中，最为复杂的情绪之一——厌恶——来阐述这一情绪体验及其产生的行为背后的心理与大脑神经机制。本书深入浅出地向人们揭示了“厌恶”这一与人们日常生活息息相关的情绪背后的故事。此外，本书作者将主题从情绪本身进一步引申到人类发展中进化以及文化因素的重要意义，通过“厌恶”这一独特视角，阐明了对“先天与后天”这一由来已久的心理学辩题的看法，使得读者在深入理解“厌恶”心理学之余，对于心理学乃至神经科学能有更加宏观的认识。本书的另一大特点是书中涵盖主题之广，几乎涵盖了与厌恶相关的我们生活的各个方面，从衣食住行，到政治、法律与道德，让读者深入彻底地了解“厌恶”，使人读起来有畅快淋漓之感。此外，作者援引了大量的案例以及实证性研究，使得本书既具有严谨的科学性，又不乏趣味。加上作者幽默而又略带戏谑的行文风格，使得原本略显枯燥的心理学以及神经研究妙趣横生、引人入胜。

我们获得关于某种事物的态度或者信仰的主要途径是文化学习。父母用特定的餐具教育后代吃某些特定的食物，例如一勺冰淇淋；同样地，我们也可以通过文化遗传习得何种食物为恶心。“有什么吃什么”，之所以食物的地方性如此强，是因为它们往往来自于当地的同一植物群、动物群以及微生物群，如制作韩国泡菜所用的微生物与制作洛克福羊干酪用的微生物是截然不同的。此外，文化对食物的定义还有一个重要作用——我们用食物对敌友进行区别，并以食物作为种族分界的标准：“我吃这样的东西，而你不吃；我来自这里，你来自别的地方。”由此，我们不仅从文化中习得食物的含义，食物也同样可以划分文化之间的边界。

在人类历史上，多次出现禁止食用某些特定食物来排除异己。例如罗马帝国时期，异教徒与犹太教徒之间的友好与联姻，造成异教徒的红酒、啤酒以及食物得到盛行，并由此产生了饮酒与内部联姻等问题，引起了犹太教学者拉比们的关注。犹太教法典《塔木德经》对此有简短的记载：“由于‘某些原因’，他们（异教徒）的女儿须被禁止，由于他们的女儿，他们的酒须被禁止，由于他们的酒，他们的面包与油也须被禁止。

很好，很好，很好在商店里我们可以看看新出现的商品，不一定要买但可以了解他的用处，可以增加我们的知识广度，扩宽我们的视野，同时随着社会的发展，科技不断更新，新出现的东西越来越多，日益满足社会发展的需要，使我们的生活越来越精彩，而我们购物要根据自己的情况分析，不要买些外表华丽而无实际用处的东西，特别是我们青少年爱对新生的事物好奇，会不惜代价去买，这是我们要注意的！京东商城的东西太多

了，比淘上的东西还要多，而且都是正品，我经过朋友的介绍来过一次，就再也没有去过别的购物网站了。不错的书，内容很丰富，排版很合理，一拿到就爱不释手！绝对是正版的，给图片上的一样，而且崭新的需要特别强调的是京东订的价格真的很低，服务态度也很好。快递公司服务很到位，把书拿到4楼上来了（比什么破“汇通快运”好多了！）。表演卖家和快递公司！走过路过千万不要错过，全5分！好了，我现在来说说这本书的观感吧，一个人重要的是找到自己的腔调，不论说话还是写字。腔调一旦确立，就好比打架有了块趁手的板砖，怎么使怎么顺手，怎么拍怎么有劲，顺带着身体姿态也挥洒自如，打架简直成了舞蹈，兼有了美感和韵味。要论到写字，腔调甚至先于主题，它是一个人特有的形式，或者工具；不这么说，不这么写，就会别扭；工欲善其事，必先利其器，腔调有时候就是“器”，有时候又是“事”，对一篇文章或者一本书来说，器就是事，事就是器。这本书，的确是用他特有的腔调表达了对“腔调”本身的赞美。|现在，京东域名正式更换为JDCOM。其中的“JD”是京东汉语拼音（JING DON|G）首字母组合。从此，您不用再特意记忆京东的域名，也无需先搜索再点击，只要在浏览器输入JD.COM，即可方便快捷地访问京东，实现轻松购物。名为“Joy”的京东吉祥物我很喜欢，TA承载着京东对我们的承诺和努力。狗以对主人忠诚而著称，同时也拥有正直的品行，和快捷的奔跑速度。太喜爱京东了。|好了，现在给大家介绍两本好书：

《爱情急救手册》是陆琪在研究上千个真实情感案例，分析情感问题数年后，首次集结成的最实用的爱情工具书。书中没有任何拖沓的心理和情绪教程，而是直接了当的提出问题解决问题，对爱情中不同阶段可能遇到的问题，单身的会遇到被称为剩男（剩女）的压力、会被家人安排相亲、也可能暗恋无终，恋爱的可能会遇到种种问题，而已婚的可能会遇到吵架、等问题，所有问题一一给出解决方案。陆琪以闺蜜和奶爸的语重心长告诉你各种情感秘籍，让你一看就懂，一做就成。是中国首部最接底气的爱情急救手册。《谢谢你离开我》是张小娴在《想念》后时隔两年推出的新散文集。从拿到文稿到把它送到读者面前，几个月的时间，欣喜与不舍交杂。这是张小娴最美的散文。美在每个充满灵性的文字，美在细细道来的倾诉话语。美在张小娴书写时真实饱满的情绪，更美在打动人心的厚重情感。从装帧到设计前所未有的突破，每个精致跳动的文字，不再只是黑白配，而是有了鲜艳的色彩，首次全彩印刷，法国著名唯美派插画大师，亲绘插图。两年的等待加最美的文字，《谢谢你离开我》，就是你面前这本最值得期待的新作。

小说初次恋爱时的加西亚·马尔克斯

很多年后，马尔克斯常会说起他年轻时那几个著名的故事。比如他少年时在阁楼上，初读到卡夫卡《变形记》那著名开头“一天早晨，格里高尔·萨姆沙从不安的睡梦中醒来，发现自己躺在床上变成了一只巨大的甲虫”时，曾经大呼“原来如此！”——他发现，隔着大西洋的卡夫卡先生，与他马尔克斯自家外祖母，在叙述手法上有类似之处：无论讲什么故事，都一副“天塌下来也要咬定不放的冷静”；比如，而立之年，他去墨西哥，白天在移民局没完没了的排队，然后初次读到胡安·卢尔福的《佩德罗·巴勒莫》，点燃了他之前业已疲倦的灵感；比如，他写作《没有人写信的上校》时，住在一个没有暖气的旅馆，冻得瑟瑟发抖；比如，《百年孤独》要往出版社寄时，他甚至没有邮票钱……

但谈到《枯枝败叶》，他说得最多的，却是年少时在哥伦比亚那段职业岁月：那时候，他还是记者，白天街上溜，晚上去个妓女出没的大车店，把皮包抵押在柜上，就找床躺下睡觉。那个做抵押的皮包里，唯一的東西，就是《枯枝败叶》的手稿。

那时的马尔克斯还年轻。这是他的第一部正经小说，就像是他第一个女朋友。他曾说，写这部小说时，搭进了一切他所会的技巧。你可以理解为：他对这部小说的投入，就像他小说里那些痴心汉子对初恋的投入一样，不计后果，倾泻其中，仿佛第二天世界就要毁灭似的。1973年，马尔克斯45岁，说《枯枝败叶》是他最喜欢的小说，“那是我最真诚、最自然的小说。”听上去，就像是对初恋的态度一样。

比如，若你读过《百年孤独》，你会记住马贡多镇。

若你读过《霍乱时期的爱情》，你会记住小说开头，看到那个孤僻外来者自杀后，乌尔

比诺医生收葬了他的情节。

若你读过《疯狂时期的大海》和《巨翅老人》，你会记住马尔克斯最爱用的题材：一个宁静小镇被外来的商业文化侵入，变得繁荣而杂乱。

你知道，马尔克斯的父亲加布里埃尔是药剂师，母亲路易莎是军人家的女儿。他的外祖母会说许多神话，会把房间里描述得满是鬼魂、幽灵和妖魔；而他的外祖父是个……上校。一个保守派、参加过内战的上校，一个被人视为英雄的上校。他曾经带幼儿时的马尔克斯去“联合水果公司”的店铺里去看冰。他曾经对“香蕉公司屠杀事件”沉默不语。他曾对马尔克斯说“你无法想像一个死人有多么重”——你知道的，这些细节和句子，会在马尔克斯之后的小说里反复出现。而《枯枝败叶》里，这个外祖父，这个会在此后不断出场的上校，是真正的主角。

他说这是他“最真诚、最自然的小说”，就是这个意思。

很多年后，马尔克斯会把这些主题一再呈现，只是改头换面，而且披上他的魔幻幕布。但在《枯枝败叶》里，他像是怕第二天世界就会毁灭似的，风风火火，把一切都写了。他搭进了一切技巧，非只如此；他仿佛要把一生要抒写的主题和人物，全部挤在一部短篇小说里：

死亡主题、隔绝主题、被幽禁的外来者、孤独、战争、涌入镇子的枯枝败叶、多视角叙述、一点点（但是不多）魔幻现实主义、香蕉公司，以及他身为上校的外祖父。

许多年后的马尔克斯，会变成这个世界上最擅长和小说调情的人物。他对待小说随心所欲，可以用一切方式，写他想写的故事。但回到《枯枝败叶》时节，他还不是最娴熟妥帖的（比如《一桩事先张扬的凶杀案》）的马尔克斯，不是最挥洒纵横（比如《霍乱时期的爱情》）的马尔克斯。但却是最真诚、炽热、年轻、叙述欲旺盛的马尔克斯，这是他和小说的初次恋爱。你可以从《枯枝败叶》里读到一切：他日后那些伟大小说的雏形，他少年岁月的雄心和惶恐。他的马贡多镇及之后的宏伟世界，在这里，在房间里的半小时三人独白里，奠下了地基。岁月还没来得及给它添上繁华枝叶，但那些后来一再出现的主题，那些他过于迷恋、不得不再改头换面的传说，都在这本书里出现了：《枯枝败叶》，最真诚的、与小说尚在初恋时节的加列尔·加西亚·马尔克斯

估值 0条 通世济N人达天下 第1g2章 中国国际开拓的理M论与实务

收入流OM动性的实证研究 1条 中国经济与金融周期的统计研究 ¥44.20(7.5折) in 0条

0条 股市收益的每日驱动因素 经济科学v译库·货币政策：目标、机构、策略和工具

远离滞胀 18条 (85%好评) 成长性 ¥77.40(7.9折) 0条 (72%好评) (100%好评)

¥T42.80(7.7折) 4条 世界顶尖投o资权威的告白：价值投资的真谛 估值 智慧的结晶

(67%好评) ¥41.30(7.6折) 超额收益融合战法

G因此，如何选择可以盈利的股票或者公司成为r一个很实际的问题。如何从Y众多股票

中选择出超过市场基准收益的优质股票？是否Z有行之有效且易于操作的方法呢？本书

正是从实证角度探讨了驱动未来股票市场收益的可以量化的基本面以及市u场因子，并

给出了测试这些因子的方av法。市场的霸主：对冲基a金世界的超额回报大师 第7章

本书中的策略有意用一种粗糙的方式进行测试。大师的智慧 ¥41.30(7.6折J)

¥33.20(8折) (10f0%好评) 人民币f汇率问题研究 ¥11.70(7.8折) ¥41.30(7.6折) (Wiley

中英文术语对照表 1条 0条 Big 人民币衍生产品（套装上下册） 0条

经济科学译库·货币政策：目标、机构、策略和工具 1条 D ¥11.70(7.8折) Secret

¥56.40(8.3折) l(100%好评) (Wiley Q ¥13.10(6.6折) (1G00%好评) 第11章

本书中的定量检验方法旨在发现历史数据下能够稳o定m战胜市场的投资策略。The

导论：寻求Alpha 因子组合 (100%好评) 赌o注中国：谁在做空中国概念股 3条

V(100%好评) K0条 8条 K(100%好评r) 第6章 Fund 57条 WSign (100%好评q) ¥35.60(8折)

趋势戒律t：超Y额收益交易策略 中国外汇储备与全球产业投资su 导论：寻求Alpha

Secret (100%好评) 各分位因子组合的平均值 (100%好评) Small 第Q1章

¥8uv7Q.90(6.9折) The 第13章 中国经济与金融周期的统计研c究 (100%好评)

收入y流动性的实证研究 ¥42.80(7.7折) ¥44.20(z7.5折) 价格e动量

定量分析和定性分析也z许这里需要给出一系列的定义来说明，定量分析和定性分析有

着许多不V同之处。在定性分析中，投资者集中研究的上市公司数量通常比较少，他们

会研究每家B公司来确定其在经营上的优势和弱势、市场机会、竞争能力、管D理Y能力以Y及其股价相对于其他股票的相对投资价值。定性分析投资者通常以一家上市公司的历史记录（损益表、资产负债表、现金流量表等）作为出发点来预测未来的利润和b现金l流的趋势l。l诸如股票市场自身，定l性分析所关注l的焦

2.商誉的性质决定了评估商誉用超额收益法

商誉性质三元理论即“好感价值论”、“总计价账户论”、“超额收益论”。都在商誉评估的发展过程中，起过不同的作用。通过对商誉三元性质中的其它两种理论的评析，超额收益法作为商誉评估的理论基础，其科学性在于：该观点把握住了商誉作为资产的基本条件，经济资源、获利潜力、货币计量三要素。

3.商誉是一个动态概念。它的存在在于企业与同行业相比，原先某些独占性的优势条件是否仍然存在。若这些曾经是企业获取超额利润的独占性优越性条件，已成为企业生存所不可缺少的，并为其它企业拥有，成为一般获利条件，此时，商誉存在的基础就消失了。商誉的存在是受多种因素影响的，大致可以分为内外两因素。外在因素有政治、经济形势、产业政策、消费趋势等。内在因素有产品的品质、技术、管理和推广等。公式是一种静态计量法，不能更好地与商誉的内涵一致。而超额收益法则立足于动态计量，即通过与同行业相比的超额收益的计算，从而确定商誉价值，更多地体现了企业经济资源的获利性。(二)超额收益法原理

这一方法运用企业收益超过行业平均收益部分并加以资本化来对商誉的价值进行估算。可按下列程序进行估算：

- 1.对企业单项有形资产和单项可确指无形资产进行评估，将它们加总而得出企业单项资产值总和；
- 2.收集估算行业平均资金收益率；
- 3.把企业单项资产评估值总和乘以行业平均资金收益率，取得按行业平均的收益水平计算的企业各单项资产总和所创的收益值；
- 4.以企业过去若干年收益为依据，预测未来的年平均收益值；
- 5.用企业未来的年平均收益值减去企业各单项资产总和所创的收益值，就是企业由商誉创造的超额收益；

6.选用适用的资本化率把企业年超额收益还原，就是创造这种超额收益的资产额，即商誉的评价值。如用公式表示为：商誉价格= 企业预期年受益-企业的单项资产评估和 × 行业平均资金净利润 适用的资本化率

公式中行业平均资金净利润率可以采用下列算式表示：行业平均利润=
$$\frac{\sum \text{各企业的利润总额}}{\sum (\text{各企业的固定资产及其他长期资产平均总值} + \text{各企业的流动资产平均总值})}$$

行业平均净利润率=
$$\frac{\sum \text{各企业的税后利润总额}}{\sum (\text{各企业的固定资产及其他长期资产平均总值} + \text{各企业的流动资产平均总值})} \times 100\%$$

公式中适用的资本化率考虑无风险利率(一般应不低于国库券利率)、风险报酬率及通货膨胀率。适用的资本化率可采用以下两种方法进行测算：第一种：加权平均资本化率企业的资产可以用投入资金总额来衡量。第二种：累加法

就是根据影响资本化率的若干因素，在无风险报酬率的基础上，将被评估企业所在行业的各种风险因素所要求的风险报酬率或通货膨胀率相加，构成资本化率。

超额收益资本化法的基本思路是基于商誉的基本定义，即直接用企业超过行业平均收益的部分来对商誉进行估算。用这一方法进行评估时需注意：

(1)商誉是企业收益与按行业平均收益率计算的企业收益之间的差额的本金化价格，而不是企业收益与行业平均收益之间的差额。

(2)商誉的价格可以是正值，也可以是负值。商誉价格是正还是负取决于企业收益额是大于或小于按社会平均收益率计算的收益额。

这种方法运用的前提条件是：必须要能搜集到行业的平均资金净利润率的资料，即近年内同行业各企业的税后利润总额和同行业各企业平均资金的占用额资料。有了同行业同类型企业的平均资金净利润率。才能顺利地计算超额收益的数值。

(三)超额收益法的影响因素

使用超额收益法评估商誉的价值，主要受到三个基本因素的影响，它们是超额收益、无

风险利率及资本化率。

1.超额收益是指本企业的收益与本行业的平均收益能力的差额。要确定超额收益，首先要确定企业的预期收益。在资产评估中，一般存在三种含义的预期收益：利润总额、净利润和现金净流量。这三个指标均是反映企业盈利能力和盈利水平的财务指标，但对同一企业或同一资产，这三个指标不仅在数值上是不同的，而且在其财务含义、计算口径和计算公式上均有重大差异：

二是资本化率应参考同行业平均资产收益水平而定。这是因为买主或投资者投资这一特定的企业，其目的是获得高出同行业平均资产总额收益率的收益水平。因为该指标在同行业中是多数企业都能达到的，投资者的趋得性必然会使他们将手中的资金投入自己认为能获最大利润的企业。若该企业不能获取超额利润，他们将转移投资方向。

读完了，非常不错的一本书。芒格和巴菲特的方法在这本量化投资的书中，光芒四射。用量化的方法，把巴菲特的现代价值，费雪的成长，格雷厄姆的传统价值，以及技术方法，这些因子组合的异同、结合比较都用数据讲得非常透彻。

同时，作者也进行了行业对比，实际上投资主要来自于行业的对比、同行业公司对比。不同的行业，侧重点不一样，对于资产的运用，现金的运用，商业模式的不同导致的财务模型不同，如何理解这些模型至关重要。不同的模型因子，对于不同的行业有不同的适应型，所以建议阅读此书之前，看掌握账务分析和会计学相关内容。

这样才能从有效因子组合的背后，看到真实世界中公司管理运营的门道，以及价值的来源。强烈推荐！正好手头有这本书，昨天晚上开始阅读，到今天这个时候，搞定了。

这么快的阅读速度原因，是因为这是一本故事书。当然也有一定的科普价值。

如果给高中生看，可能能激发他进军数学或者金融工程的兴趣；

如果给投资者看，基本很难有太大的实践意义，望洋生叹；

那么如果给专业人士看，怎么说呢，如果非要做一个类比的话，比哪些数学的很多科普读物要差一些，本书只能定位于介于小说故事与科普读物之间的一本介绍量化投资的书籍了。

实际上，量化投资不是依靠公式。至少书名上的公式不准确，依靠一系列的策略，而这个策略还是相互能够竞争的，甚至可以自我进化的。

这些策略实现的基础，实际上来自于不均衡的状态，也就是统计上所谓的肥尾。利用的是市场某种违背有效假说的异常，虽然长期看市场还是倾向于有效的。

这些异常，在法玛三因子模型中，解决了规模异常和价值异常，并没有包含动量异常。

而Simons的高频交易方法，解决的可能就是动量异常这个问题。

所有量化投资中的，套利、统计套利，趋势交易，包括高频交易，都在利用价格对均值某种不通的偏离。唯一不同的是，不通的量化基金采取了不通的风险管理模型，采取了不通的交易策略，从而在成本和风险反面的差异，决定了它们的业绩。

长期资本管理公司作为一种失败的案例，是非常有借鉴意义的。类似的套利在今天的华尔街无处不在，而且这写手法一度是很多品种市场初期用来吸引人气的方法；或者一些衍生品为了绕过监管获得跟一些目标品种建立直接联系的手段。套利帮助无数的人成为千万、亿万富翁。

只是长期资本管理公司过度的使用了杠杆、粗放的风险管控，导致了它成为前车之鉴。目前，全球的投行和基金都在使用数量投资工具，这是否意味着普通投资者是否没有机会了？不会的。

因为这不是在一个结构层面的战争。个人认为这是交易的层面不通。实际上面向的对象、变量和推动因素完全不通。并非量子物理出来之后，传统的牛顿定律就失效了。而且，牛顿在牛顿的边界里面，还是有价值的。但是要越过这个边界，或者这个边界里面某些奇异的现象，需要更好的补充，这正好符合肥尾的分布。

趋势再更大的商业周期里面，可能也是震荡，但是预测这些商业周期的方法也有不通。

但并非是Simons使用的这些。在边界内，某些传统稳定的指标是有意义的，我毫不怀疑。

另外，可以看到大多数量化投资的模型具有确定收益的市场，大多与固定收益证券有关系，而作者也提到，随着全球金钱的追逐，这个市场对于高频交易来说，也几乎无利可

图。现在很多人转向股票商品的衍生品，估值期货，外汇等市场，当然还有一个重要的因素实际上是，由于这些市场的事件性影响较多，可能得到的套利机会多，而且流动性充分。实际上量化投资基金让这些市场更为润滑。而其市场本质的价值基本面问题，并没有实质的改变。

书中零散的提到很多其他的量化投资的专家和他们的故事，大可自行根据内容进行检索，看到搜索引擎上是否有更详细的内容作为补充。不过，这么没有门槛的一本书，作为量化投资补课的开始，足够轻松了。

[illegible]

岐伯对曰：八风发邪以为经风，触五脏，邪气发病。所谓得四时之胜者，春胜长夏，长夏胜冬，冬胜夏，夏胜秋，秋胜春，所谓四时之胜也。

东风生于春，病在肝，俞在颈项；南风生于夏，病在心，俞在胸胁；西风生于秋，病在肺，俞在肩背；北风生于冬，病在肾，俞在腰股；中央为土，病在脾，俞在脊。

【译文】黄帝问道：什么是天有八风，经有五风？

岐伯说：自然界的八方之风会产生八种不同的风邪，中伤经脉，形成经脉的风病，风邪还会继续随着经脉而侵犯五脏，使五脏发病。四季的气候是相互克制的，即春季属木，克制长夏；长夏属土，克制冬水；冬季属水，克制夏火；夏季属火，克制秋金，秋季属金，克制春木，这就是四时气候的相克相胜。

东风在春季产生，通常引发肝的病变，病邪从颈部侵入。南风在夏季产生，常常引发心的病变，病邪从胸胁侵入。西风在秋季产生，常常引发肺部的病变，病邪从肩背侵入。

北风在冬季产生，多引发肾的病变，病邪从腰股侵入。长夏属土，土位于中央，病变多发生在脾，病邪常从背脊侵入。

【原文】故春气者，病在头；夏气者，病在脏；秋气者，病在肩背；冬气者，病在四支。故春善病鼽衄，仲夏善病胸胁，长夏善病洞泄寒中，秋善病风疟，冬善病痹厥。故冬不按腧，春不鼽衄；春不病颈项，仲夏不病胸胁；长夏不病洞泄寒中，秋不病风疟，冬不病痹厥，飧泄而汗出也。夫精者，身之本也。故藏于精者，春不病温。夏暑汗不出者，秋成风疟，此平人脉法也。【译文】

因此春季邪气伤人，病多发生在头部；夏季邪气伤人，病多发生在心脏；秋季邪气伤人，病多发生在肩背；冬季邪气伤人，病多发生在四肢。

所以，春天多出现鼽衄之病，夏天多出现胸胁方面的疾病，长夏多出现直泄无度的洞泄等里寒病，秋天多出现风疟，冬天多出现痹厥之症。因此冬天不要扰动筋骨，力求藏阴潜阳，这样第二年春天就不会出现鼽衄和颈部疾病，夏天就不会出现胸胁病变，长夏季节就不会出现洞泄等里寒病，秋天就不会患风疟病，冬天也不会患痹厥、飧泄、出汗过多等病。

精是人体的根本，所以阴精内藏而不外泄，春天就不会罹患温热病。夏天气候炎热，阳气旺盛，假如不能排汗散发热量，秋天就会患风疟病。这是一般为人诊察四季病变的普遍规律。【原文】

故曰：阴中有阴，阳中有阳。平旦至日中，天之阳，阳中之阳也；日中至黄昏，天之阳，阳中之阴也；合夜至鸡鸣，天之阴，阴中之阴也；鸡鸣至平旦，天之阴，阴中之阳也。故人亦应之。【译文】

阴和阳又各有阴阳之分。白天属阳，清晨到中午时段，是阳中之阳；中午到傍晚，是阳中之阴。夜晚属阴，傍晚到半夜，是阴中之阴；半夜到天明，是阴中之阳。自然界的阴阳之气是这样，人的阴阳之气也是这样。【原文】

夫言人之阴阳，则外为阳，内为阴。言人身之阴阳，则背为阳，腹为阴。言人身之脏腑中阴阳，则脏者为阴，腑者为阳。肝、心、脾、肺、肾，五脏皆为阴，胆、胃、大肠、小肠、膀胱、三焦，六腑皆为阳。

所以欲知阴中之阴，阳中之阳者，何也？为冬病在阴，夏病在阳，春病在阴，秋病在阳，皆视其所在，为施针石也。【译文】

就人体而言，外属阳，内属阴。单就人的躯干而言，背部为阳，腹部为阴。就脏腑而言，脏属阴，腑属阳。即肝、心、脾、肺、肾五脏都属阴，胆、胃、大肠、小肠、膀胱、三焦六腑都属阳。

为什么要知道阴阳中又各有阴阳的道理呢？这是因为只有据此来诊断四时疾病的阴阳属性，才能进行治疗，比如冬病在阴，夏病在阳，春病在阴，秋病在阳，要依据疾病各自所在部位的阴阳属性来选择相应的针刺疗法和砭石疗法。

【原文】故背为阳，阳中之阳，心也；背为阳，阳中之阴，肺也；腹为阴，阴中之阴，肾也；腹为阴，阴中之阳，肝也；腹为阴，阴中之至阴，脾也。此皆阴阳表里，内外雌雄，相输应也。故以应天之阴阳也。【译文】

背部为阳，心是阳中之阳，肺是阳中之阴。腹部为阴，肾是阴中之阴，肝是阴中之阳，脾是阴中之至阴。

以上所说。都是人体阴阳、表里、内外、雌雄相互联系又相互对应的例子，它们与自然界的阴阳变化是相互对应的。

【原文】帝曰：五脏应四时，各有收受乎？岐伯曰：有。东方青色，入通于肝，开窍于目，藏精于肝。其病发惊骇，其味酸，其类草木，其畜鸡，其谷麦，其应四时，上为岁星，是以春气在头也。其音角，其数八，是以知病之在筋也，其臭臊。南方赤色，入通于心，开窍于舌，故病在五臟。其味苦，其类火，其畜羊，其谷黍，其应四时，上为荧惑星。是以知病之在脉也。其音徵，其数七，其臭焦。中央黄色，入通于脾，开窍于口，藏精于脾，故病在舌本。其味甘，其类土，其畜牛，其谷稷，其应四时，上为镇星。是以知病之在肉也。其音宫，其数五，其臭香。【译文】

黄帝说：五脏与四时变化相应，它们还分别与其他事物相归属吗

书评

[量化投资与对冲基金丛书·量化投资策略：如何实现超额收益Alpha 下载链接1](#)