

《投资者宣言》

图书基本信息

书名：《投资者宣言》

13位ISBN编号：9787111331445

10位ISBN编号：7111331443

出版时间：2011-3-1

出版社：机械工业出版社

作者：（美）威廉 J.伯恩斯坦（William J.Bernstein）

页数：200

译者：宋三江,郭欣,王文婕

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介以及在线试读，请支持正版图书。

更多资源请访问：www.tushu000.com

《投资者宣言》

内容概要

全球金融危机与世界范围的通货膨胀正在让普通大众不得不做出抉择：是任凭金融地震与通胀海啸疯狂吞噬自己的财富？还是奋起反抗，做自己投资的主宰？

如果选择后者，你将注定要走上一条艰辛之旅，因为驾驭金融市场的难度不亚于为自己开飞机与做手术，对于未经专业训练的普通投资者，要让他们如何面对波涛汹涌的市场的汪洋？

伯恩斯坦认为，只要有一些简单的投资知识与常识，并且能够控制好自己情绪，根据自己情况进行投资，即便你不能成为逆浪而上的投资弄潮儿，你也能获得满意的回报，并口袋满满地安全上岸。为此，伯恩斯坦在本书中讨论了以下几方面内容：

从金融史的角度探讨分散风险的必要性；

就经常困扰投资者的一些常见误区针锋相对地提出应对措施；

讨论了如何根据生活中的理财实际情况来规划自己的投资；

教育投资者应该如何避免毁灭性的市场力量；

引入帕斯卡赌局的概念，以此向投资者解释应当如何识别并且避开最危险的投资情景。

而本书的目的就在于教育与启蒙投资者，让他们能在变幻莫测的市道中乘风破浪，化险为夷。只要你谨遵本书的建议，并且在别人失去理智的时候保持自己的头脑清醒，那么，你就有机会避免那些摆在你面前的市场危机，并且在长期内获得盈利。

草根英雄为全世界投资者起草的启蒙宣言

打破枷锁，通向财务自由之路的行动纲领

先锋基金创始人约翰·博格

《漫步华尔街》作者伯顿·马尔基尔 倾情推荐

《投资者宣言》

作者简介

威廉 J. 伯恩斯坦

知名的公司财务理论家，因其对现代金融投资组合与公司财务报表的研究而享有盛名，他还是资产配置领域的杂志《有效边界》的编辑和著名网站www.efficientfrontier.com的创始人、畅销书作家，也是普通美国投资者心目中的草根英雄。作为一名曾经的神经医学专家，伯恩斯坦对市场的狂热与人类理性的局限性有着深刻的认识，总是能从其独特的视角剖析市场与投资者。他著有《聪明地配置资产》(The Intelligent Asset Allocator)、《投资的四大支柱》(The Four Pillars of Investing)、《财富的诞生》(The Birth of Plenty)和《伟大的交易》(A Splendid Exchange)四本著作，并因此而奠定了在普通投资者心目中的不朽的地位。

《投资者宣言》

书籍目录

推荐序一我的投资我做主
推荐序二金融危机的教训
译者简介
前言投资制胜的新法则
第1章重温金融简史
开端
威尼斯九死一生
不可思议的市场风险溢价萎缩
本章小结
第2章投资工具的本质
乌鸦与收益
历史与数学
高登先生的神奇方程式
家庭住房的投资价值几何
权益证券上的冒险
与上帝掷骰子
法玛寻找天使却一无所获
不要被超级巨星迷惑
博格大获全胜
好运气比智慧更重要
债券基金：一个更平和的领域
本章小结
第3章投资组合的本质
四项重要的预备
资产配置的两个步骤
运气和波动
追逐彩虹
本章小结
第4章战胜自己的心魔
内心的魔鬼
我们真是“作茧自缚”
我们常常易于恐慌
一些经济实惠的医治处方
本章小结
第5章提防经纪陷阱
与一群坏人在一起
基金的游戏
本章小结
第6章构建投资组合
制定一个终身的投资计划：一些基本要领
为退休而储蓄：最基本的事项
储蓄有道：美元平均成本法和价值平均法
四种投资者：投资计划各不相同
账户再平衡所存在的问题
教育好你的孩子
本章小结
第7章诚恳的建议

《投资者宣言》

牢记投资理论和历史的启示

相信投资组合理论

克服情绪的影响

我的投资我做主

准备就绪就立刻行动

作者推荐：好书就像陈年美酒一样醇美

致谢

我的投资我做主 在次贷危机阴影久久未散的当下，威廉·J·伯恩斯坦提出美国人要为自己的储蓄和投资做主，这当然在深受麦道夫们毒害的美国投资者中深得民心。更为关键的是，由身为哲学与医学双料博士而非投资科班出身的伯恩斯坦，带领读者重温有关投资理财的那些基本常识和规律，在金融服务业声誉扫地的当下美国，显然有更强的说服力。伯恩斯坦在本书中所做的，是用最简单的语言回归投资的本源。这其中包括对金融史的重温、对投资工具的认知、对投资组合的解读、对投资心态的调整和对各种交易成本的关注等内容，这样安排将有助于懵懂的投资者在最短的时间里了解关于投资的核心知识，并建立起属于自己的完整投资分析框架和体系。而即使是很多所“专业”的理财顾问和投资专家，也还没有建立起这样一个投资分析框架和体系。我们完全相信，正如伯恩斯坦所说：“看完这本书，你对金融方面的了解已经远超他们（那些普通经纪人）。”与彼得·林奇、巴菲特等投资领域叱咤风云的老将所写的投资书籍相比，本书作者的优势在于其宽泛的知识面和对历史的深入研究。因此，本书的分析也更多是从一个普通投资者的角度系统地把“投资那点事”的本质讲清楚，伯恩斯坦用生动鲜活的语言娓娓道来，化繁为简却又切中要害，用浅显易懂的语言道出了现代投资理论的核心——“分散投资”。记得巴菲特说过，他在错误的投资中所学到的，要比他在成功的投资中所学到的多得多。我们一直认为，这应该是那些仅重视理论和技能正面阐述的证券投资教材效果欠佳的重要原因。次贷危机，却也为我们提供了一个认识风险的好机会。在本书中，伯恩斯坦也更乐意从投资的风险开始，从那些投资者最常见的错误认识和错误行为开始，尤其是次贷危机中那些鲜活的“经典”投资错误。当这些错误被条分缕析地解析完毕，正确的投资之道便自然而然地跃然纸上。对于那些有过切肤之痛的投资者而言，这样“由反及正”的解读显然更加使人印象深刻。更为关键的是，伯恩斯坦在书中字里行间所体现出的，始终都有一种对人性的深刻洞察。这样的一种深刻洞察，加之对金融投资行业多年的体验，让伯恩斯坦对人性在投资错误中所扮演的角色分析尤为入木三分，而投资者由此而获得的收获也是一般证券投资书籍难以企及的。因为其特殊的教育和从业背景，作者的分析也有一些独特的视角，尤其是对人体脑部结构的分析，从生理的角度告诉我们，个人想与市场博弈，并获得稳定收益，那是难上加难的事。进而得出老老实实地用简单投资工具（指数基金等）做好资产配置，才是投资成功的关键。同时，他以实证的脑科学数据证明，市场之所以难以战胜，是因为人性的情绪弱点难以战胜。伯恩斯坦并不回避自己著作中存在认识上的悖论和分歧，这种实事求是的诚恳态度要比那些妄称自己无所不知的“投资天才”更容易取信于人。因为稍有投资经验和常识的人都有体会，投资总是充满了似是而非和自相矛盾的问题和答案，这并不影响那些勇敢、有纪律和善于学习的投资者最终获得满意的回报。譬如，他一方面认为，由于人性的情绪弱点可能极大地妨碍投资者驾驭自己的投资，但是，相对于防范无处不在的金融经纪陷阱，他还是认为投资者应该“我的投资我做主”。伯恩斯坦对投资始终抱有敬畏之心，他相信投资者应该不断学习来提高自己的投资能力。这样的认知对中国投资者而言也有着重要的启示。相比美国，中国投资者更强调自力更生，对于自己的钱自己做主有着难以割舍的偏好。在学习投资理财知识这方面，中国也毫无疑问对得起自己早已闻名世界的好学名声。2006年，步步高电子有限公司创办人段永平以62万美元竞得与股神沃伦·巴菲特的午餐机会；2008年，“赤子之心中国成长投资基金”的创始人，丹阳又以211万美元竞得与巴菲特的午餐机会。由此可见，中国人学习投资的热情和投入毫无疑问已经达到世界一流的水平。也正因为如此，相比3亿美国人，13亿的中国人完全有机会从伯恩斯坦的这本书中获得更大的收获。我们期待本书在中国能够比在美国本土创造出更大的价值！不过，对于中国普通投资者来说，作者的一些说法不免有些武断，因为投资本身也是一个江湖，十八般武艺其实都有自己的生存空间。某些投资方法一时的得失并不能作为判断其成败的标准。譬如，由于中美市场规范性和有效性的差异，中国投资者恐怕不太适合简单地配置市场基准指数基金。即使是在作者看来经常“干坏事”的经纪人，他们其实恰恰是当今中国很多对金融一窍不通的投资者与金融市场发生联系的关键环节之一。此外，关于房地产投资的论述可能很难令饱受高房价困扰的国内读者信服，因为对于国内市场由于体制原因而出现的房地产市场的畸形发展，是作者所不了解的一段“金融史”。另外，作者提到的中国股票市场指数过去十年呈现出负增长的说法，我也无法判断他用的是哪一种计算方法得到的结论。……

《投资者宣言》

媒体关注与评论

伯恩斯坦这本慷慨激昂的新书确实是一本名副其实的宣言，它号召普通投资者行动起来，把自己从那些华尔街金融大鳄的控制下解放出来；它教人理解最终决定股票市场收益的原始动力，并且构建自己简单有效的投资组合。《投资者宣言》是一记漂亮的射门。——约翰·博格（John C. Bogle）先锋基金公司创始人

《投资者宣言》是一本充满智慧、笔法优雅著作，适合放在每一位投资者的书架上。——伯顿 G. 马尔基尔（Burton G. Malkiel）《漫步华尔街》作者

这是一本老少皆宜的投资书籍。伯恩斯坦用浅显易懂的语言分析问题，使得投资不再是那么艰深和枯燥。伯恩斯坦呈现给读者们的金玉良言，总是让我兴奋不已。——爱德华·塔沃尔（Ed Tower）杜克大学经济学教授

在投资领域，没有哪个作家可以比得上伯恩斯坦。他的著作是一定要读的，无论你是事业刚刚起步，还是已经退休，这本书都是一本充满智慧的无价宝典。——拉里·斯威道尔（Larry Swedroe）白金汉财务服务公司研究总监，“明智投资使你轻松”系列丛书作者

伯恩斯坦把他长期的宝贵经验和智慧浓缩到这本易读、易懂的书中，此书值得每一位严肃的投资者认真保存。——泰勒·拉里摩尔（Taylor Larimore）《博格投资指南》和《博格退休规划指南》两书的合著者之一

本书以清晰易懂的模式，阐述了经久不衰的投资策略。无论是对于初出茅庐还是经验丰富的投资者而言，伯恩斯坦都可以帮助你躲过金融危机，并且建立长期有效的投资组合。——劳拉·道古（Laura F. Dogu）《博格退休规划指南》的合著者之一

《投资者宣言》

精彩短评

- 1、比较理性的建议，看完了这本书《好运money+》很多引用这里的内容。
- 2、把与投资相关的知识与“常识”解释的深入浅出，关于投资者心魔的几页纸可以贴在冰箱或者马桶盖上了。
- 3、小的理财书，没有想象中的精彩，但可能很诚恳；作者还是推崇有效市场假说的，分散风险，所以不是很认同。
- 4、1.很认同作者的观点：“投资是把当前的消费推迟到未来”
2.同时，疑惑的是“一国经济越好，股市回报率越低”
3.感谢作者谨言“一次次的亏”

1、（我读的是台湾版，翻译是绿角）第二章股市大跌时，唯有组合中的债券能维持期价格。投资人应尽可能多了解股票与债券的历史报酬。其主要目的在于让投资人得以度量风险。以历史报酬率来预测未来报酬是相当不可靠的。绝对、永远不要以过去报酬推断未来报酬，特别是当最近回顾，发现过去报酬特别高或低的时候。聪明的投资人使用将股利率和股利成长率加总的戈登方程式来推算股票的未来报酬。估算债券报酬时，则要将到期收益率减去预期损失率（就是违约率吧）。——这一部分非常精彩！我们回顾历史是为了了解风险。而未来的收益率则绝不是过去收益率的简单重复。尤其是当过去一段时间的收益率很高时，这时股价往往处于高估值的状态，也就意味着未来下跌（而不是上涨）的概率很大。每当政治与经济情势极端动荡之际，市场看起来会遍布危机。这会压低股票与较具风险的债券的价格，但也同时拉高其未来报酬。在风平浪静，乐观看法充斥之际买进股票与较具风险的债券，一般将得到最低的长期报酬。——忘了在哪本书上看的（cfa教材？），高品质的债券其表现比较趋近国债，而低评级债券的表现比较趋近股票。不过天朝市场，目前（2014年3月）还没有垃圾债，第一起债券违约最近才发生，所以较具风险的债其实并不多。另外普通人玩债券并不方便。我对债券基金也并不了解。小型股与价值股（也就是前景不看好的公司股票），一般可获取比市场整体略高的报酬。然而，这个现象变化颇大。小型股与价值股都有可能落后市场长达10年以上。投资人设计投资组合的目的应在于尽可能降低年老时穷困潦倒的可能。一个集中的投资组合，虽然有最大的机会让投资人变得非常富有，但它也同时大大增加了投资人到年老时穷苦不堪的可能。——这一点我持保留意见；对于二十几岁甚至三十几岁的天朝的年轻人来说，需要用钱的地方多了去了，真的很需要近期的高回报率啊，不然何苦投资股票这么高风险的资产。投资人应忘掉选股票、挑基金和择时进出市场的尝试。虽然短时间内，似乎很多投资人都能办到这点，但几乎全都归因于机运，而非实力。好运终有用完的一天，就像可怜的William Miller先生和他的基金投资人一样。投资人最好的方针，是籍着将投资成本压倒最低，将报酬拉倒最高。——选股、选基金的确不太可能；择时进出市场不可能吗？我还在研究。

章节试读

1、《投资者宣言》的笔记-第149页

我们太容易受到惊吓。

大脑中有一个组织，叫杏仁核(Amygdalae, 单数Amygdala)。它长官我们最深层的负面情绪，譬如反感、恐惧与厌恶。我们可称之为恐惧中枢。而位在旁边的，就是负责记录回忆的海马回(Hippocampi)。这是个具有莫大意义的位置安排。

在某一个演化层级以上，比如说青蛙好了，大多脊椎动物的边缘系统都相当类似。它们可能也都具备迅速对环境刺激做出解释与反应的相同功能。这过程不需要任何有意义的思考。边缘系统与在其下方的脑干，常被一同称作后脑，或者更通俗的说就是“蜥蜴脑”。从许多投资人的行为来看，这个名称颇为贴切。

灵长类动物，特别是人类，与其他脊椎动物的差异之处，在于头骨下方大面的大脑外层，也就是皮质(Cortex)。

每当我们投资的时候，我们脑中负责有意识的计算与思考的皮质，便与藏有本能与情绪的边缘系统奋战着。我们能否投资成功，有很大一部分取决于皮质能否控制住边缘系统。

在飞行训练的早期，几乎每位新手飞行员都曾有过如下的经验：教练带着他降落在一个彩屏短跑到。跑到很短，而且前后两端都有高达的数目。这有点吓人。但学员想说，有着数千小时飞行经验的教练一定知道自己在做什么。

在解说过刚才的进场与着陆后，又是该起飞的时候了。学员知道该怎么做。他应该把推力拉到最大，通知将操纵杆向后推，好让脆弱的前轮离开崎岖的跑道面。很快的，在这学员与教练的飞机已经在机场上蹦蹦跳跳地滑行，同时逐渐加速。但在柔软而且不平整的草地上，飞机加速比起在一般跑到上慢许多。

随着时间一秒一秒的经过，跑到尽头的树木看来愈形高大与接近。终于，飞机拜托了地面的束缚，学员将操纵杆更用力地向后推，试图让载着自己与教练的机身避开就快要碰上的冷杉与赤杨树。

此时，及哦啊连冷静地跟学员说：“我来飞。”教练将操纵杆向前推，让机鼻下降拉平。飞机直直向树木飞去。当然，这才是正确的处置。当学员吃力地将飞机从地面拉起时，飞机还没有货的足够的速度来帮助爬升。必须水平飞行数秒钟，才能让飞机加速至合宜的飞行速度，然后成功飞越树木。

学员与教练之间的动作差异其实很简单，前者靠本能反应，完全被直觉与情绪本能所驱动，而后者是靠思考来反应。教练运用自身空气动力学的知识与逻辑能力，挽救学生免于赔付一架新飞机与替两人支付庞大顾客治疗费用的厄运。

转贴一份微博片段：

关于法航447空难。

法航447是空客330-203飞机，该飞机是历史上安全记录最好的机型之一。当晚执行飞行任务的一共三个飞行员——飞行时间超过10小时，需要不断的两人值班一人休息。其中机长最有经验，一万多小时飞行记录，副机长次之，几千小时，第三机长30出头，3000多小时。经过BEA官方调查和几个独立调查机构的调查，以及后来发现的黑匣子，447失事的原因基本能被拼接起来了：首先是轮休，飞机巡航之后，基本是电脑在操纵飞机，但是飞机在失事前的几十分钟内，最有经验的机长在轮休，留给了两位飞行时间不到一万小时的副机长执勤；其次是雷暴，飞机的雷暴探测到了一个小的雷暴区，正在自动绕过该雷区，但是小雷区后面有一个大的雷区，绕过小雷区之后刚好进入了大雷区，无奈只能硬着头皮穿越了。但是飞机绕过雷区或者穿越雷区都是很正常的事情，不管在巡航阶段还是起飞降落时，通常一个几百公里直径的中型雷暴区，不到一小时就过去了，这也是为什么飞机颠簸通常不超过一小时的原因。雷暴虽然会导致飞机颠簸，但决不至于让飞机解体。

《投资者宣言》

这次的情况却有些复杂，因为雷暴范围很大，并且很可能雷暴内有超低温液体，这种液体可以在零下几十度仍然保持液态，一旦附着在任何固态物体上，立刻结冰。结果可能就有超低温液体附着在了置于飞机体外突出的皮托管(Pitoto)上，并把它冻住了。该飞机的皮托管一共有三个，是测量飞行速度的关键设备，一旦被冻住，飞机就失去了速度指示。在法航447的皮托管被冻住之后，飞机的电脑发出警告，告诉副机长目前没有了速度指示，并且从自动巡航变成了手动巡航，其实这时如果机长什么都不做，让飞机按原来的速度和高度飞行，应该是什么事都没有。在飞过雷区之后，Pitoto的自动加热装置就会把冰化掉了。但是副机长和第三机长手动操作后，担心飞行速度过慢，飞行高度过低，一边拉起拉杆，让飞机鼻子朝上爬升，一边加速。几百吨重的飞机在爬升时，速度会因为重力的影响而逐渐下降，直到降到低于某个临界点时，飞机突然静止，在那一瞬间，机翼上下气流不足以支撑整个飞机的重量，飞机变成了直线下降。此时机长回到驾驶舱，但是副机长和第三机长都慌了神，只是告诉机长他们做了所有能做的事，但是飞机不听使唤，他们并没有把他们具体做了哪些事告诉机长。机长虽有经验，知道这时需要加速，但是飞机几乎在自由落体，难以加速。更要命的是到这时，副机长还一直把拉杆往后拉，飞机在下坠的过程中还一直鼻子朝上，直到飞机离坠海不到一分钟，机长才发现在右手边的副机长的右手在拉着抬升的杆，就赶紧抢过了控制杆。按理说如果高度和时间足够，机长可以把飞机的鼻子压下来，让飞机俯冲并加速，在下坠到海平面之前飞起来。但是留给他们的时间不够了，飞机直接坠海，机毁人亡。该飞机直至触碰到海平面时还是一个整体，坠海之后飞机才发生解体，这些都是被之后发觉的飞机残骸印证了。

2、《投资者宣言》的笔记-第100页

(我读的是台湾版，翻译者为绿角。)

“指数化投资”与“被动投资”并非完全相同。

前者意味着某基金买进所有的指数成分股。对于指数型基金来说，这是一个混乱而昂贵的过程。因为所有追踪标普500指数的基金，都必须在同一时间赶着卖出所有被提出指数的成分股与买进进入指数的公司。这些鲁莽而着急的动作，会让这些基金招致同样困扰这运势不佳的米勒先生的问题，那就是升高的交易成本。

罗素2000指数的问题更严重。因为指数成分股的选择过程毫无秘密可言，所以投机者可以轻松预测，在转换日哪些公司将进入指数，哪些公司将被剔除。就在转换日之前，这些投机者会买进即将进入指数的成分股，卖出将退出指数的股票，分别造成其股价上涨与下跌。很明显的，这种“超前交易”(Front Running)将使追踪罗素2000指数的指数型基金付出代价。

相较之下，一直采用“被动管理”的基金会编制专属的指数，其涉及是为了让基金的周转率降到最低。维度基金顾问公司全面采用这个方法。而且他们更进一步，当股票符合指数筛选标准时，他们便会买进。而筛选条件通常与总市值与公司资产净值有关。在维度公司确认所能持有的股票清单后，它们只会进一步买进交易成本便宜的股票。这样一来，就可以防止投机者在它们买进股票前抢先一步。

《投资者宣言》

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:www.tushu000.com