

<<漫步华尔街>>

图书基本信息

书名：<<漫步华尔街>>

13位ISBN编号：9787500461609

10位ISBN编号：7500461607

出版时间：2007-6

出版时间：中国社会科学出版社

作者：波顿·G.麦基尔

页数：376

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：<http://www.tushu007.com>

<<漫步华尔街>>

前言

自我动笔撰写《漫步华尔街》第一版至今，屈指算来，已过三十载。第一版中所欲传达的信息颇为简单：投资者若想在证券市场上不虚此行，应该购买并持有指数基金，而不要钟情于个股买卖或积极管理的基金。

当时，我大胆地提出，如果采用指数基金的策略，购买并持有构成某只股市大型指数的全部股票，很可能会胜过受到专业管理的基金，而且基金高昂的费用支出和大量的交易成本会令投资收益大幅缩水。

时至今日，三十多年已然消逝，我则更加坚信先前的观点，而且，在我的身后还有一个六位数的收益在有力地支持着我的观点。

倘若一位投资者在1969年初投入一万美元购买标准普尔500指数基金，假设全部分红用于再投资的话，到了2002年这一投资组合将价值32.7万美元。

与此对照，倘若投资者购买的是平均水平的积极管理基金的份额，那这笔投资只会增值到21.3万美元。

显而易见，两者的结局有着天壤之别。

截至2002年6月30日，指数投资的回报比平均水平基金投资高出了11.4万美元，这笔差额比基金投资获得的总收益还要高出50%。

而且，指数收益是在扣除了通常的指数基金交易费用(2‰)后的纯利。

我想，一定有人会问，如果你的基本观点始终如一，为什么还要出版这本书的第八版呢？

原因在于，如今大众所能使用的金融工具较之以往已经发生了翻天覆地的变化。

一本旨在为个人投资者提供全面综合指导的理财书籍，理应时常更新，才能全面涵盖可用的投资产品。

此外，书中还深入浅出地呈现了学术研究者 and 市场专业人士提供的新的信息财富，任何一位对投资感兴趣的读者都可以理解。

如今，关于股票市场可谓众说纷纭，手握一本条理清晰、直陈观点的书，绝对：是一个不错的选择！回眸过去30年间，我们赖以生活的物质环境发生的技术变化层出不穷，我们也已习惯了接受如此快速的步伐。

移动电话、可视电话、有线电视、CD、DVD、微波炉、手提电脑、互联网、电子邮件等创新不一而足，医学上取得的一系列重大突破——从器官移植、激光手术再到不用开刀便可治愈肾结石和动脉梗阻，也是数不胜数。

以上种种，无不实实在在地影响着我们的生活方式。

在这30年间，金融创新的节奏也毫不逊色。

在1973年本书第一版面世时，货币市场基金、NOW账户、自动取款机、指数共同基金、开放式基金、免税基金、新兴市场基金、浮动利率票据、防通胀证券、不动产投资信托、罗斯个人退休账户、529大学储蓄计划、零息债券、标准普尔500指数期货与期权等金融工具还尚未诞生，一些新型交易技术，比如“投资组合保险”和“程序化交易”的出现也是后来的事，而所有这些，跟整个金融环境里业已发生的变化相比，又只能算是冰山一角。

本书中许多新增的内容，正是要向你解释这些金融创新，告诉你作为一名投资者如何从中获益。

此外，本版还新增了整整一章(第四章)，分析的是世纪之交巨大的互联网泡沫，总结了投资者应当从中吸取的切肤教训。

本版仔细而又严谨地剖析了过去数版亦曾持有的一个基本观点：股票市场的定价如此有效，以致就连蒙着眼睛的大猩猩向《华尔街日报》乱掷一阵飞镖，选出的投资组合也能和专家管理的投资组合获得一样的回报。

在过去的30年间，这一论断可谓屡试不爽，2/3还多的职业投资组合经理都被根本“无人管理”的标准普尔500指数击败了。

不过，在20世纪80年代和90年代，许多学者和执业人士进行的研究，以及行为金融这一崭新领域，却对这个理论的有效性提出了质疑。

<<漫步华尔街>>

1987年10月和2002年6月的股市“崩盘”，进一步加剧了人们对市场自身所拥有的神话般的有效性的怀疑。

本版解释了近年来有关于此的争论，并且重新审视了是否可能“战胜市场”。在第十一章，我陈述了结论，那些宣称有效市场理论就此灭亡的报告太为言过其实了。虽然如此，对于许多据信能够提高投资者获胜几率的选股技巧，我还是要全面审视一番。

本书基本上依然是一本个人投资者可读性很强的投资指南。

在我不断为个人和家庭提供投资策略建议的过程中，有一点日渐清晰，那便是一个投资者承受风险的能力在极大程度上取决于他的年龄和他的非投资性收入。

同时，大多数投资所蕴含的风险会随着投资持有期限的延长不断降低，这也是事实。

正缘于此，最优的投资策略必定和年龄有着紧密联系。

事实将证明，第十四章“生命周期投资指南”对各个年龄阶段的投资者都会有所裨益，单单这一章的价值，便抵得上你花大价钱求助那些个人理财专家。

最后，我想要说的是，书中的案例和数据都经过了彻底的修订和更新。

我综观了21世纪初的股票市场和债券市场，提出的一整套策略会成功地载着各位投资者驶入新的世纪。

友人的帮助是不能忘怀的。

在此，我要继续对以前数版中曾经感谢过的朋友们致以谢意。

此外，还有一些名字是我不能不提及的，他们为第八版的成功问世给予了尤其重要的帮助和贡献，包括约翰·伯格(John Bogle)、约翰·布兰能(John Brennan)、马科斯·布鲁那米(Markus Brunnermeier)、詹姆斯·利特瓦克(James Litvack)、乔纳森·麦基尔(Jonathan Malkiel)、惠特尼·麦基尔(Whitney Malkiel)、梅建萍(Jianping Mei)、盖尔·佩斯特(Gail Paster)和艾米丽·佩斯特(Emily Paster)。

我还要特别感谢先锋投资集团的林恩·布莱迪(Lynne Brady)、科·毛尔(Ker Moua)和库瑞斯特·莎南恩(Cystal Shannon)，以及伯格研究社的凯文·劳福林(Keyin Laughlin)，本版的更新使用了许多他们搜集的财务数据。

科斯汀·邦塔斯(Costin Bontas)、马太·莫尔(Matthew Moore)和巴萨克·叶尔提金(Basak Yehekin)提供了卓越的研究协助。

黛安娜·普饶特(Diana Prout)把字迹模糊的草稿和口述录音带转化成了可读的文本，做出了极大贡献。

感谢W. W. 诺顿公司(W. W. Norton)的伊芙·拉兹维基(Eve Lazovitz)、德雷克·麦克菲力(Drake McFeely)和安·安德尔曼(Ann Adelman)为本版的出版提供了不可或缺的协助。

帕翠西·泰勒(Patricia Taylor)继续参与本书的出版计划，对于第八版的编辑工作贡献极多。

我的妻子南希·威斯·麦基尔(Nancy Weiss Malkiel)对最近四版的成功完稿贡献最大。

她除了给予我最深情的鼓励和支持之外，还详读了各种手稿，提出的有益建议不胜枚举，正是这些建议才使得本书大为增色。

她甚至还更正了出现在最初四版当中的几处错误，而这些错误竟是我与许多编辑、校对员都未曾察觉的。

最重要的是，她带给我生命中无限的喜悦。

她和她最为要好的朋友，最应接受这本书的题献。

波顿·G·麦基尔(Burton G. Malkie) 2002年9月于普林斯顿大学

<<漫步华尔街>>

内容概要

《漫步华尔街：股市历久弥新的成功投资策略》(2007最新版)(第8版)继格雷厄姆的经典之作《聪明的投资人》(The Intelligent Investor)之后，最畅销的股票书籍就是波顿·麦基尔(Burton Malkiel)在1973年所写的《漫步华尔街》了。

本书自出版以来历经8版，仍然畅销不衰。

被视为30年来最经典的金融投资入门读物。

漫步在这本巨著中，你将会掌握股票投资市场的基本术语，你将通晓如何在股市的幕幕动荡中安然穿行，利用书中真正有效且易于掌握的长远战略，你更能够在职业投资者的游戏中击败他们。

深谙华尔街方方面面的麦基尔，为我们揭示了一条规律：简单地买入并持有由某个大型指数包含的全部证券所组成的投资组合，就极有可能胜过由专业人士利用纷繁复杂的分析技术精挑细选出来的证券组合。

《漫步华尔街》为小心翼翼且野心勃勃的投资者提供了全面合理的建议，并用事实再次证明，睿智与财富兼具一身其实并不遥远。

<<漫步华尔街>>

作者简介

波顿·麦基尔（Burton Malkiel），是研究证券市场和投资行为的经济学者，研究成果斐然。现任普林斯顿大学化学银行讲座教授，曾任华尔街证券分析师，担任数家大型投资公司的董事，并曾被聘为美国总统经济咨询委员会委员。

<<漫步华尔街>>

书籍目录

第一部分 股票和股标价值第一章 磐石与空中的楼阁何为“随机游走”？

如今，投资已成为一种生活方式投资理论磐石理论空中楼阁理论我将如何引导你“随机漫步”第二章

群众的疯狂郁金香球茎势南海泡沫华尔街一败涂地后记第三章 20世纪60至90年代的股票定价机构的稳健高飞的60年代新“新时代”：成长型股票热与新股热“协同”产生能量：集团企业风潮“业绩”流行：概念股泡沫酸楚的70年代漂亮50喧嚣的80年代新股发行的辉煌回报“概念”卷土重来：生物技术泡沫ZZZZ Best泡沫这一切意味着什么？

大胆的90年代日本地产和股市泡沫第四章 史上最大的泡沫：冲浪互联网泡沫是如何形成的规模甚大的高科技泡沫空前的新股发行疯潮The Globe.

com证券分析师的大胆声音新定价方法媒体的报道期诈混入并扼死市场我们不应对危险有所察觉？

最后一言第五章 股票价格的磐石理论股票价格的“基本”决定因素决定因素一：预期增长率决定因素二：预期股息派发决定因素三：风险程度决定因素四：市场利率水平两条重要告诫告诫1：对于未来的任何预期都无法现在加以验证告诫2：从不完善的数据中不可能计算出精确的数字规则检验再来一条告诫告诫3：对雌鹅来说是增长，但对雄鹅未必就是增长对于“磐石”的补充第二部分 专业人士怎样参与城市里这场最壮观的游戏第六章 技术与基本面分析技术分析对基本面分析图表能告诉你什么“图表”方法的理论基础为什么图表可能失灵从“图表制作分析师”到技术分析师基本面分析技术为什么基本面分析可能失灵基本面分析与技术分析的结合使用第七章 技术与随机漫步理论鞋子上的破洞和预言的朦胧股市有“惯性”吗随机漫步的真实面目一些更为精细的技术体系“过滤器”体系道氏理论相对强弱体系量价体系读取图形难以接受的随机性一组帮助你赔钱的技术理论“裙摆”指示器“超级杯”指示器“零股”理论其他一些体系技术世界的先知技术专家为何仍未失业？

评价“反击”对投资者的启示第八章 基本面分析究竟多么出色来自华尔街和学术圈的看法证券分析师真的是“千里眼”吗？

水晶球缘何这般混浊1. 随机事件的影响2. 利用“寻机性”会计程序“提炼”出的可疑盈利报告3. 许多证券分析师自身基本能力的欠缺4. 最佳的证券分析师正在大量流向营销第一线和投资组合管理层5. 研究部门与投资银行部门的利益冲突证券分析师抓住“快马”了吗--共同基金的表现基本而体系能够选出“快马”吗对选择市场时机的裁决“有效市场”理论的“半强式有效”和。强式有效“形式中庸之道：我的个人观点第三部分 新的投资理论第九章 崭新的漫步靴：现代投资组合理论风险的地位风险的定义：收益的离散度例子：预期收益与方差--回报和风险的量度证明风险：一项长期研究降低风险：现代投资组合理论（MPT）实践中的多样化投资第十章 富贵险中求B与系统性风险资本资产定价模型（Capital-Asset Pricing Model, CAPM）让我们看一下记录对证据的评价数量分析家对更优的风险测量工具的追求：套利定价理论小结第十一章 对有效市场理论的漫射，以及漫射缘何未中目标“市场有效”的真正意思完全偏离目标的漫射道指狗一月效应“感谢上帝周一下午到来”模式热门消息反应为什么枪法这么差接近目标的漫射仍然偏离趋势是友（或曰短期惯性）股息首彩法初始市盈率指示器返身再上（或曰长期收益反转）“小即佳”效应“价值将胜”主张低市盈率股票的表现优于高市盈率股票低市账率的股票往往产生更高的未来收益但是，“价值”是否真能持续胜过“成长”？

为何近射也会偏离？

最后的胜者是.....职业投资者的表现总结第四部分 为随机漫步者和其他投资者提供的实务指南第十二章 随机漫步者健康手册练习1：利用保险保护你自己练习2：明确你的投资目标练习3：尽你所能避开山姆大叔养老金计划和个人退休账户基奥计划罗斯个人退休账户税收递延型年金大学教育储蓄：简单易行的“529”练习4：保持竞争力，让现金储备的收益率跟上通货膨胀率的步伐货币市场共同基金货币市场存款账户银行存款单免税货币市场基金练习5：漫步债券王国零息债券能产生大量的未来收益免申购费债券基金是个人投资者的理想工具对身处高税收等级的投资者大有裨益的免税债券畅销的TIPS：通货膨胀指数化债券你应该成为债券市场的“垃圾工”吗？

练习6：从自己家出发漫步：租房会导致投资肌肉松弛练习7：利用房地产投资信托补充体力练习8：在黄金、收藏品和其他投资领域小心翼翼地行走练习9：请记住佣金成本不是随机的，确实有些更价廉

<<漫步华尔街>>

练习10：多样化你的投资步伐最后的身体检查第十三章 金融竞赛的障碍：理解和预测股票与债券收益决定股票和债券收益的因素金融市场收益率的三个时代时代1：舒适的年代时代2：焦虑的年代时代3：繁荣的年代新千年时代第十四章 投资的生命周期指南资产配置四项原则1．风险和收益总是结伴而行2．投资股票和债券的实际风险取决于投资持有期限3．“定期等额投资法”能够降低股票和债券投资风险4．要时刻分清，自己对待风险的态度和承受风险的能力是不同的设计生命周期投资计划的三条指导原则1．特定需要需特定资产2．认清自己的风险容忍度3．不论数目多小，坚持定时储蓄，必将获益生命周期投资指南第十五章 三步跨上华尔街“傻瓜投资法”：投资指数基金指数基金方案：一个总结广义“指数化”一个具体的指数基金投资组合税收管理指数基金“亲历亲为法”：潜在有用的选股原则“替身运作法”：雇请职业华尔街漫步者“晨星”共同基金信息服务共同基金成本入门知识手续费管理费共同基金成本比较“麦基尔法”一个悖论对于漫步的最后一些思考

<<漫步华尔街>>

章节摘录

聪明的参赛者认识到，个人的审美标准在决定胜者的过程中无关紧要。若想取胜，一个较好的策略就是选择其他选手也可能喜欢的面孔。这种逻辑往往具有“滚雪球”效应，毕竟其他参赛选手也拥有敏锐的知觉。因此，最佳策略便成为预测大家互相估计的结果，而不是挑选个人认为最靓的面孔，也不是挑选其他参赛者可能喜欢的面孔。

这就是英国“评美竞赛”的技巧所在。

报纸竞赛这一类比，清楚展现了空中楼阁理论价格决定的根本形式。买者之所以觉得一项投资物有所值，是因为他期望以更高的价格卖给别人。换句话说，投资以其自身推动力支撑价格。

新的买方总是期望未来的买方赋予该项投资更高的价格。

在这样一个世界里，每一分钟都会诞生一个笨蛋，他的存在就是以高于你投资支付的价格购买你的投资。

只要有人肯买，任何价格都不算高。

其中没有别的原因，就是大众心理（mass psychology）。

所有明智的投资者都不得不抢跑，而且都恰在比赛开始之际。

所以，这个理论多少有些“博傻”的味道。

只要你稍后能够找到一个无知的家伙，愿意花五倍于真实价格的金钱购买某件东西，那么现在你以三倍于真实价格的价钱购进就是完全正确的。

无论在金融界还是学术界，空中楼阁理论都有大量的倡导者。

罗伯特·希勒（Robert Shiller）在其最畅销的《非理性繁荣》一书中，认为20世纪90年代后期对于网络股和高科技股的狂热，只能从大众心理的角度加以解释。

21世纪初，强调群众心理（crowd psychology）的股市行为理论业已走进大学，并在整个发达国家的一流经济学系和商学院中受到青睐。

在2002年，诺贝尔经济学奖也授予了一名心理学家——丹尼尔·卡尼曼（Daniel Kahneman），以表彰他在“行为金融学”领域的杰出贡献。

再早一点，奥斯卡·摩根斯坦（Oskar Morgenstern）则是这一理论的领衔倡导者。

他在与人合著的《博弈论与经济行为》一书中所表达的观点，不仅对经济学理论产生了巨大冲击，而且对国家安全决策和公司战略规划也产生了深远影响。

1970年，他与同事克利夫·格兰治（Clive Granger）在两人合著的《股市价格预测》一书中指出，探寻股票的内在价值无异于水中捞月。

在交换经济中，任何资产的价值都取决于真实或预期的具体交易。

摩根斯坦曾经在自己的桌子上刻下这样一条拉丁语格言，他觉得这也是每位投资者应该遵循的原则：

Res tantum valet quantum vendi potest? 价值完全取决于别人愿意支付的价格。

我将如何引导你“随机漫步”；我已向你介绍了这次旅程所需的基本知识。

那么现在就请跟着我一起，随机漫步穿过投资丛林，最后再到华尔街逛逛。

我接下来的第一个任务，就是让你了解定价的历史模式，以及这些模式对两种定价投资理论产生了怎样的影响。

桑塔亚那（Santayana）曾告诫我们：“前事不忘，后事之师。”

因此，在随后的内容中，我将描述一些蔚为壮观的投机狂潮，其中既有陈年旧事，也有近期的热门话题。

一些读者也许会对17世纪那些疯狂抢购郁金香球茎的荷兰公众嗤之以鼻，也许会嘲笑18世纪英国南海泡沫事件中的傻瓜，但是，谁都不可以漠视20世纪60年代初的“新股狂热”、70年代

对“漂亮50”（Nifty Fifty）的追捧、80年代的生物技术泡沫、日本地产和股价难以置信的暴涨以及90年代初同样的暴跌，还有90年代后期的“因特网狂潮”。

所有这些事情，都在不断地发出警示：我们对过去的错误仍然不具备免疫能力。

<<漫步华尔街>>

这些近在咫尺的投机泡沫，全都涉及经验丰富的机构和专业投资人士。太多的投资者，太多的懒惰，太多的疏忽，尤其当市场被贪婪左右的时候，更变成了一种可怕的交织——每个人都想在眼前的狂热或时尚中获取“唾手可得”的财富。

然后，我将介绍一些自己的亲身经验，以期抛砖引玉。我相信，即便身处这些投机热潮，也能够找到证券价格的一种合理根基。在第一部分末尾，我还将为你提供一些规则。它们有助于你正确衡量证券价值，让你避免重蹈许多职业投资经理的覆辙。

<<漫步华尔街>>

编辑推荐

《漫步华尔街：股市历久弥新的成功投资策略》（2007最新版）（第8版）为该书2007年最新版。在此版中，作者做了全面的更新和修订，秉承其稳重与挑剔的风格，不仅融入了巨大的信息含量，为我们勾勒出一条穿越网络泡沫后时代金融雷区的路径。而且特别增添了麦基尔的无价一章——“生命周期投资指南”，展示了匹配每一生命阶段的投资策略。

在过去的50年间，有关投资的真正佳作至多也不过五六本，而《漫步华尔街》无疑当属经典之列。

——《福布斯》 《漫步华尔街》是一本长盛不衰的畅销书，在此最新版中，波顿·G·麦基为我们勾勒了一条穿越网络泡沫后时代金融雷区的路径。

同时，他还为个人投资提供了必备信息，凭借此书，投资者可以充满信息地管理自己的财富。

《漫步华尔街》的风格稳重与挑剔并存，信息含量大，是最佳的投资指南，而且今昔更胜以往。漫步在这本巨著中，你将会掌握华尔街上的基本术语，你将通晓如何在华尔街的幕幕动荡中安然穿行，利用书中真正有效且易于掌握的长远战略，你更能够在职业投资者的游戏中击败他们。

继格雷厄姆的经典之作《聪明的投资人》（The Intelligent Investor）之后，最畅销的股票书籍就是波顿·麦基尔（Burton Malkiel）在1973年所写的《漫步华尔街》了。

本书自出版以来历经8版，仍然畅销不衰。

被视为30年来最经典的金融投资入门读物。

同名英文原版书火热销售中：Random Walk Guide to Investing

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:<http://www.tushu007.com>