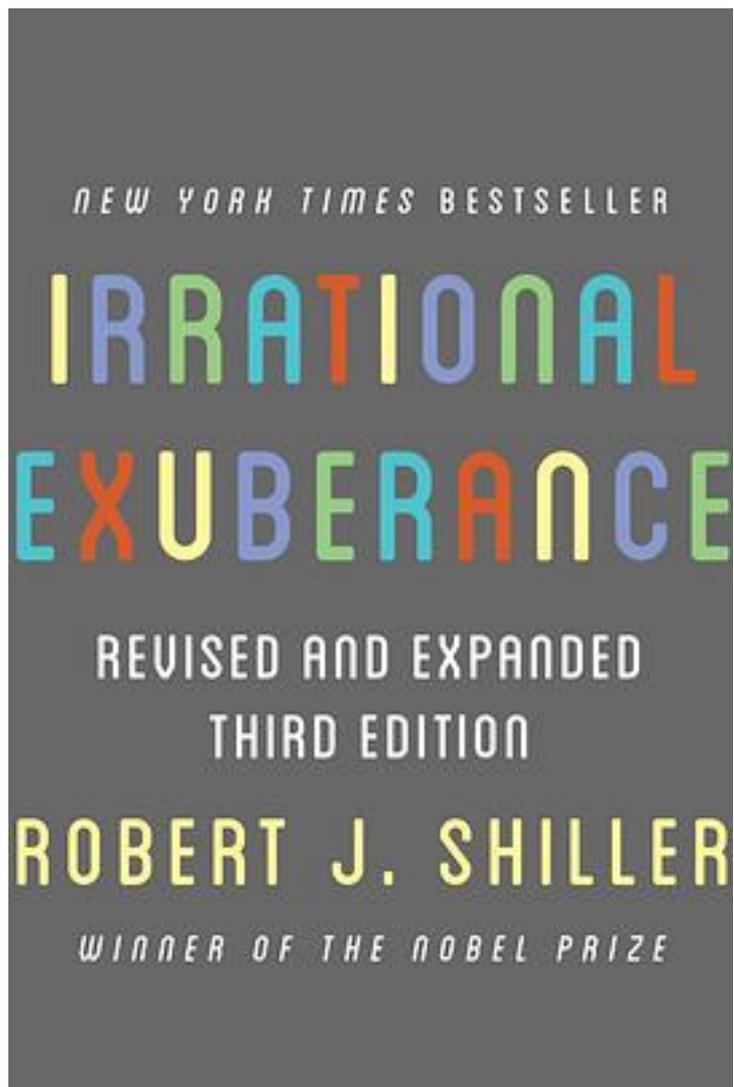


# Irrational Exuberance



[Irrational Exuberance\\_下载链接1](#)

著者:Robert J. Shiller

出版者:Princeton University Press

出版时间:2005-2-22

装帧:Hardcover

isbn:9780691123356

This first edition of this book was a broad study, drawing on a wide range of published research and historical evidence, of the enormous stock market boom that started around 1982 and picked up incredible speed after 1995. Although it took as its specific starting point this ongoing boom, it placed it in the context of stock market booms generally, and it also made concrete suggestions regarding policy changes that should be initiated in response to this and other such booms. The book argued that the boom represents a speculative bubble, not grounded in sensible economic fundamentals. Part one of the book considered structural factors behind the boom. A list of twelve precipitating factors that appear to be its ultimate causes was given. Amplification mechanisms, naturally-occurring Ponzi processes, that enlarge the effects of these precipitating factors, were described. Part Two discussed cultural factors, the effects of the news media, and of "new era" economic thinking. Part Three discussed psychological factors, psychological anchors for the market and herd behavior. Part Four discussed attempts to rationalize exuberance: efficient markets theory and theories that investors are learning. Part Five presented policy options and actions that should be taken. The second edition, 2005, added an analysis of the real estate bubble as similar to the stock market bubble that preceded it, and warned that "Significant further rises in these markets could lead, eventually, to even more significant declines. The bad outcome could be that eventual declines would result in a substantial increase in the rate of personal bankruptcies, which could lead to a secondary string of bankruptcies of financial institutions as well. Another long-run consequence could be a decline in consumer and business confidence, and another, possibly worldwide, recession." Thus, the second edition of this book was among the first to warn of the global financial crisis that began with the subprime mortgage debacle in 2007

点击链接进入中文版:

非理性繁荣(第2版)

作者介绍:

Robert J. Shiller is the Stanley B. Resor Professor of Economics at Yale University. He is author of "The New Financial Order: Risk in the 21st Century" (Princeton) and "Market Volatility and Macro Markets", which won the 1996 Paul A. Samuelson Award.

目录:

[Irrational Exuberance\\_下载链接1](#)

标签

金融

Finance

经济

经济学

Irrational Exuberance

Economics

Shiller

CFA

## 评论

听着席勒的Econ116，顺便也看了看他2001年唱空故事、楼市的书，果然和听他本人讲课一个路数，喋喋絮絮的段子了面讲道理，而自己不显示出过多的感情，学者风范之余有些《纽约客》式的冷幽默，。不过这本书不如《Animal Spirits》写得好，太贴近“唱空市场”，虽然罗列数据、新闻、历史，但不如前者对于市场中普通人的心理学、非理性总结、分析得那么深刻。

-----  
数据翔实，分析精湛，这才是真正的做学问，实践学问。

-----  
四點床上驚醒，遂看完最後一點。貌似緣起緣滅就是這本書~據說席勒童鞋在Yale被學生罷課，只想說熊孩子的爸媽還真這麼厲害了，Skull & Bones...還有溜達哈佛，可見Porcellian Club那幢樓以及豬頭標誌，還有各地會所...所以非理性繁榮，這種繁榮只是對少數人而言的...人類本性只要尚存，泡沫就接著有，市場永遠是非理性的，所以我對某些市場還是持有樂觀態度，某些持有悲觀情緒...

-----  
阅读希勒著作的过程，实际上就是提高自身对危机的免疫力的过程。从房价的波动中很难看出房价的长期走势，当人们乐观时房价上涨，但房价过高时又会有很多因素迫使其下跌。

-----  
Behavior of all speculative markets, instability of the capitalist system

-----  
一篇不含math & stats的通俗paper

-----  
造纸选读

-----  
1929、1987年黑色星期一市场崩溃当天并没有什么特别的新闻。相反，起作用的是市场下跌本身，价格下跌产生了反馈环（price-to-price feedback）。

-----  
还是没看懂~~

-----  
1. Psychological effects do play an important role in the stock market peaks (or troughs). Irrational exuberance does exist 2. Irrational exuberance cannot be eliminated. There are some possible solutions: more effective risk management by individuals, guidance and proper interest rate policy from monetary authorities and improved information flow.

-----  
后半部分有很多long run short run price movement的讨论  
让我想到自己问不同公司trader他们的decision making process 哎  
还是exotic/macro比较有意思

-----  
准确得预测了美国房地产泡沫的碎裂，看过的最牛掰的经济学书！

-----  
If one tries too hard to be precise, one runs the risk of being so narrow as to be irrelevant.

-----  
OK, Not as well articulated as The Animal Spirits by Shiller and Akerlof

-----  
[Irrational Exuberance 下载链接1](#)

## 书评

本学期我选修了这门课，会随着课程而更新课堂笔记：1-7课，8-14课，15-23课（完）  
这是入门级的概论课。如果你有一点金融基础，就不必看了。  
自己收集的书目：金融通识 Finance for Liberal Arts Course Description: Financial institutions are a pillar of civilized societ...

-----  
读过此书的人建议结合以下两本《伟大的博弈》，《不确定状态下的判断启发式和偏差》  
《非理性繁荣》--抛开现象看本质，对冲基金的必修课本。  
《伟大的博弈》--展示美国百年金融发展历史，波澜壮阔。  
《不确定状态下的判断启发式和偏差》--更加微观的揭示人类与生俱来的行为...

-----  
不仅仅是因为它在畅销书排行榜上赫赫有名，更是因为想在金融危机的背景下看看希勒对于市场的现实主义看法，我选择了读《非理性繁荣》这本书。  
在《非理性繁荣》一书中，作者通篇用大量研究数据和通篇的新闻、资料等证明说明了在不同时期股票市场和资本市场的非理性的繁荣状态， ...

-----  
下面是我曾经写的book report,感兴趣的朋友可以拿此书来看。我简单说说这书，作者对于美国房产经济做了一番研究，此书有详细的对于次贷以前类似房产经纪引发的经济问题的研究。很多facts.从此你看书美国如何房地产经济的发展轨迹。  
此书对于权威毫不吝啬的批评，认为次贷一...

-----  
Robert  
Shiller的《非理性繁荣》由普林斯顿大学出版社出版于2000年3月，令他忧心忡忡的千禧年狂热正处于历史最高点。然而恰恰正是在这个月，没过多久，美股市场突然发生巨震，泡沫破裂，道琼斯指数在短短几周之内由历史最高点11700下跌了近20%，纳斯达克

克指数在随后一月...

---

两年前读这本书的时候,正是2015年中国股市泡沫即将破裂的前夕(一个多月后泡沫演化成了救市的闹剧)。当时读的是第一版。这次读的是第二版,主要是多了房地产泡沫的内容。在众多待读书单中把这本书拿出来再重温一遍,实在是因为泡沫这个主题一直萦绕在脑海中无法消去,不知道自...

---

罗伯特·希勒的《非理性繁荣》对整个美国股市和楼市的梳理,论据充分、有条有理,不愧是大学问家的作品。而我越发觉得“地球上没有新事物”。一个对美国经济了解深刻的人对于世界其他地方的类似现象应该很容易把握,当然也更容易利用机会赚取财富。反推之,如果想了解当今中国的...

---

用了很多文献和统计讲了一些故事,一些让人推翻现有理念的故事。是可以把人们的思维空间扩展的书。书中的内容一言难尽。  
有一个统计很有意思。在全球一年内跌幅最大的前十名股票中(58.4%--74.9%),其后一年内的价格变化有七次都是大涨,仅有两次下跌,大的跌幅仅为18%。

---

读到庞氏骗局深有体会,自己又半山腰上买入,所有的理论工具都会,所有的知识都知道,却非理性的买入了,在3200点,就是因为我去趟证券公司开了创业板,体会到了人家都挣了两倍,然后还是两千万,太刺激了我,所以我忍了半天又进去了,自己这么样就动摇了,所以庞氏骗局太...

---

我2006年看的,越看胆子越大,68追的600150,190出的. 不过要是没看过,我不会在过去2年坚决不买房,不贷款,不会那么坚决的在2008年初把70%的仓位买了2年国债,

---

在巴菲特都极为推崇的投资书籍《投资最重要的事》中谈及投资的钟摆理论,即市场一定是不断在牛熊之间转换,市场波动循环往复、永不停止。这就为在熊市买入,牛市卖出股票获利提供可能,因此投资不仅要参与填坑的阶段,价值投资倡导熊市中我们用废铁价买黄金以及通过基本面“捡...

-----  
p24 对于房地产泡沫的分析比较全面。 p46  
对于46岁年龄组的滑坡造成的2009年股市下降有点意思。不过新经济崛起的也很快。  
p78 研究反馈和负反馈循环的混沌理论，可以解决股市泡沫的一些问题。 p178  
流行病模型的重要性 还真是认真讨论了一下《股票长期趋势》一书。（其实如果...

-----  
席勒（Robert J.Shiller）教授在其在本人授课的耶鲁公开课《经济市场》上推荐的辅助教材之一。这本书因其“成功的预测了2000年和2007年两次金融及房产市场泡沫崩溃”而出名，当然事实上这本书只是幸运的在2000年金融泡沫破灭前刚好发表，显然整个经济泡沫涌起的90年代不断会有...

-----  
如果让我对我现在所学的金融学说点什么，我只想说学这个专业的学生都是在尝试让自己的理性战胜自己的非理性。  
当教科书上告诉我们，亚当斯密爷爷说的，我们都是理性的经济人，我们像趋利避害的草履虫一样。可真的如此吗？希勒教授告诉我们，我们恶性的自大让人类成了非理性的  
...

-----  
用了两天的时间读完了《非理性繁荣》。想起本书成书于20世纪末，我不得不去佩服美国的一些经济学家所保有的清醒和冷静。再看看中国发展时间并不长的金融之路，我想，这本书给出了我们对股市更加有益的解读。虽然基于的是美国的具体国情，但是机理的阐述部分还是具有普遍...

-----  
[Irrational Exuberance\\_下载链接1](#)