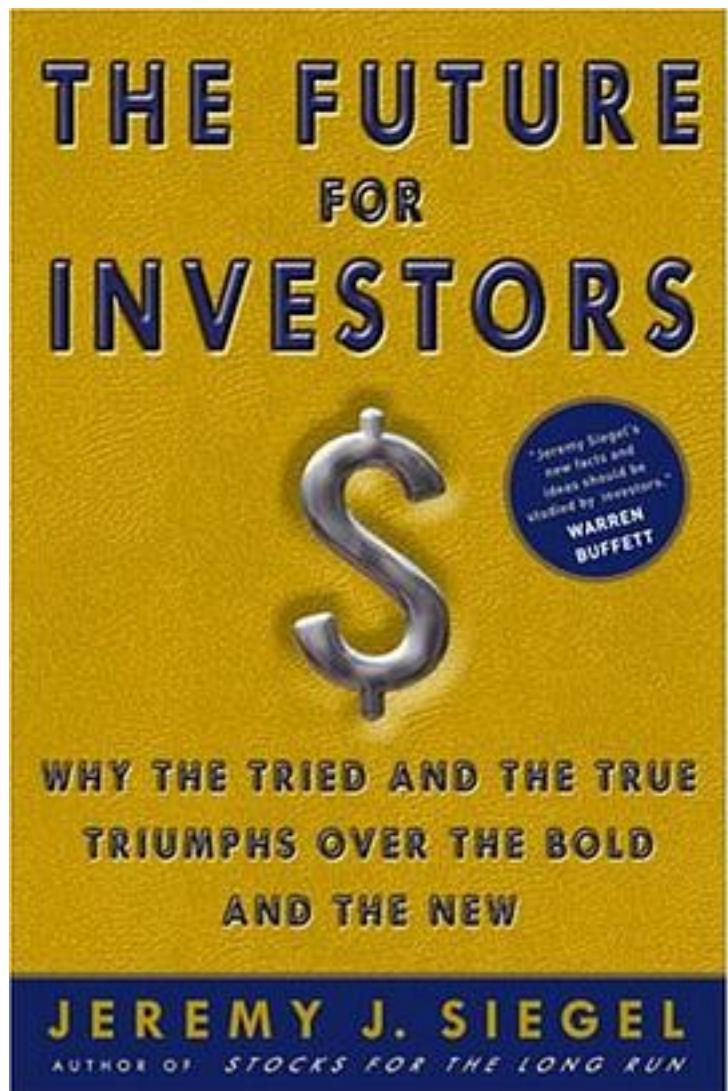


The Future for Investors



[The Future for Investors_下载链接1](#)

著者:Jeremy J. Siegel

出版者:Crown Business

出版时间:2005-3-8

装帧:Hardcover

isbn:9781400081981

The new paradigm for investing and building wealth in the twenty-first century. The Future for Investors reveals new strategies that take advantage of the dramatic changes and opportunities that will appear in world markets.

Jeremy Siegel, one of the world's top investing experts, has taken a long, hard, and in-depth look at the market and the stocks that investors should acquire to build long-term wealth. His surprising finding is that the new technologies, expanding industries, and fast-growing countries that stockholders relentlessly seek in the market often lead to poor returns. In fact, growth itself can be an investment trap, luring investors into overpriced stocks and overly competitive industries.

The Future for Investors shatters conventional wisdom and provides a framework for picking stocks that will be long-term winners. While technological innovation spurs economic growth, it has not been kind to investors. Instead, companies that have marketed tried-and-true products for decades in slow-growth or even declining industries have superior returns to firms that develop "the bold and the new." Industry sectors many regard as dinosaurs—railroads and oil companies, for example—have actually beat the market.

Professor Siegel presents these strategies within the context of the coming shift in global economic power and the demographic age wave that will sweep the United States, Europe, and Japan. Contrary to the popular belief that these economic and demographic trends doom investors to poor returns, Professor Siegel explains the True New Economy and how to take advantage of the coming surge in invention, discovery, and economic growth.

The faster the world changes, the more important it is for investors to heed the lessons of the past and find the tried-and-true companies that can help you beat the market and prosper in the years ahead.

作者介绍:

杰里米·西格尔是沃顿商学院的金融学教授。他在麻省理工学院取得经济学博士学位，是研究证券投资的权威、美联储和华尔街优秀投资机构的顾问。他在《华尔街日报》、《巴伦》、《金融时报》等主要的财经媒体上发表过多篇文章。

1999年他在《华尔街日报》上发表的一篇警示网络股票的文章，引起了网络股票价格的大幅下跌，也引起了沃伦·巴菲特的关注，这为西格尔带来了进一步研究的动力，并最终促成了《投资者的未来》一书的完成。

本书甫一推出，就引起了国内外的热切关注和研究。

目录:

[The Future for Investors_下载链接1](#)

标签

投资

金融

JeremySiegel

证券

Influential_100

香港仔

香港中央圖書館

赤柱

评论

耐心的投资者买的是价值而不是宣传。

从观点的角度来说，这是一本典型的“从后视镜里看未来的”，犯着“幸存者偏差”谬误的，充溢着浓浓的24K金狗屎味的烂书。另外大量学术研究表明高分红提供的超额回报是小于低估值的。但总体来说很多数据都非常有用。譬如对增长的理性期望，截至2003年，过去50多年表现最好的20家标普500企业每年EPS增长9.7%，分红3.4%，加起来13.1%；而标普的平均回报6.08%，分红3.27%，加起来9.35%。就算是成长天王菲利普莫里斯，平均年化EPS增长也只有14.75%。期望长期高于这样的增长，是不切实际的。由于写在科技泡沫破灭之后，因此其中有些例子深刻刻画了股市的钟摆效应，比如1999年每股300的AKAM，2002年却可以用70分买到，持股到现在也已经是100倍回报了。越被痛恨的股票堆里越有机会。

2008.09.10- 2008.10.03 Dividend + Consumer Staples

十分理论和学术的著作，全书的核心是说买S&P500的500只股票，不管S&P500怎么变怎么更新淘汰，原始的500只股票永不卖出，有些公司倒就让他倒，拆分就让他拆分，相比跟着S&P500变来变去，最后你的收益会更高。原因教授说是dividend reinvestment的力量，我觉得还有一个就是spinoff的力量，参考Joel Greenblatt的投资，会发现spinoff的收益远超过母公司，可能是释放出了entrepreneur的精神。如果我没记错的话，还有一点是这本书预测了Warren Buffett买Burlington Northern Santa Fe，非常牛逼的实例证明了老的旧的成熟的比新的嫩的时髦的是更好的投资。

有很好的数据

[The Future for Investors 下载链接1](#)

书评

这书属于注水书，行距大，上下留白多，AB两个附录就占了1/7的纸张，真正的精髓，最多用3页纸就可以说明白。大概是：

股票，作为一个整体，从长期来看，收益率强于债券、票据、黄金和现金，而风险却小于后4者。高成长股、地区、行业，可能是陷阱，而夕阳产业却能够给人稳定满...

(一) 看到这个标题，你可能会认为我在吹牛。
其实我说的都是实话。因为，你若问我明天股市将怎么走，我肯定无法给出确定的答案，但你若问我中长期内股市将怎么走，我会肯定地告诉你，向上，向上，一直上到让你感到超级爽为止。为什么呢？因为我认真研究过美...

刚刚看完《投资者的未来》，写点总结和感想。

股神巴菲特一直宣称，股票投资的奥秘其实非常简单，那就是“寻找被市场低估的好公司”。这一流变，传承自他老师格雷厄姆的“价值投资”。

但在中国，宣称“价值投资”的一派，似乎只重视寻找好公司，而忘记了市场估值。“好股...

美国生产力衰退，银发族占据主要财富，部分人需要变现养老，年轻人却没有足够的财富接盘，然而美国股市并不会崩溃，因为外国投资者会看好美国企业寻求买入。哪怕经历了经济危机，道琼斯指数仍旧在万点以上，不得不承认美国公司依旧是世界的焦点。中国的优秀企业在美国上市，…

杰里米·西格尔为我们完成了一项杰出的工作。尽管没有人可以准确预知股票的未来，但西格尔的分析无疑为历史做出了裁断：长期持有胜过迅速换手，投资胜过投机，建设胜过赌博。有力的结论、出色的文笔以及令人耳目一新的观点使得这本书成为一本重要的必读经典。杰里米…

本书是沃顿商学院顶尖的经济学家Jeremy J. Siegel继《股史风云话投资》(Stocks for the long run)之后的又一力作，原著书名为The Future for Investors。《股史风云话投资》一书前几周本栏曾经介绍过，那可是一本让华尔街视作为股票投资叫好的经典著作，因为书中作者…

历史表明最好的业绩往往来自于正在萎缩的产业和发展缓慢的国家。
1950年人们也鼓吹新经济，但结果却是定价较低的传统行业公司获益。
一支股票的长期收益并不在于其利润增长，而在于增长率与预期的比较。
实际上，从近几年中国和美国股市的收益率对比就可以看出作者的论断十分…

在国内能做这样的研究吗？或者有人做这样的研究吗？获取大量的股市数据，整理成合适的格式，再根据自己的理论对数据进行试验，测试各种投资组合的理论收益。其实作者的研究过程是很细致的，但是我们没有他的数据，我们没办法验证，只能听他瞎说。
PS. 后半部分那个关于明朝统…

"(...) Question: Jeremy Siegel had some ideas in his second book. How would this impact your investment strategies? Warren Buffett : It didn't. Charlie Munger : I think he is demented. Warren Buffett : He is a very nice guy Charlie. Charlie Munger : He may…

十分理论和学术的著作，实战性不强。全书的核心是说买S&P500的500只股票，不管S&P500怎么变怎么更新淘汰，原始的500只股票永不卖出，有些公司倒就让他倒，拆分就让他拆分，相比跟着S&P500变来变去，最后你的收益会更高。原因教授说是dividend reinvestment的力量，我觉得还有一...

西格尔教授用非常详尽的数字以及例证，再一次证明了超长期投资的魅力。
1.股票的收益从超长时间看来超过债券，黄金等一系列其他资产。如果用资本来解读，公司资本化即为股票，信用资本化即为债券...公司创造价值，理应享有资本溢价，而同时黄金不创造任何价值，因此100多年来， ...

<http://www.sina.com.cn> 2007年06月19日17:52 外滩画报
他是沃顿商学院年薪最高的教授、美联储和华尔街优秀投资机构的顾问。他曾准确地预测了2000年美国网络股票的崩溃，沃伦·巴菲特推荐投资者去看他的著作，他就是美国顶尖的经济学家之一杰里米·西格尔。在香港接受《外...

西格尔（Siegel）是一个清醒的投资人，一个明确的价值投资人。
这本书明确地提出了投资者要观察的不只是这个投资对象对社会创造的价值，更要看对比于它的价格，这种价值是否是吸引人的，特别是采取长期投资的策略时。
在这方面，他的观点和巴菲特、林奇都是一致的。不要因...

西格尔的《投资者的未来》，我都不想做什么劳什子的读书笔记，但我还是写了。为什么？因为他的分析方式的典型特征就是脱离现实。就像我们所知道，好的会计师，未必是好的投资者。西格尔也是一样的，单单依靠数据无法准确的认识现实世界。因此，这是个非常有趣的样本。投资者通...

当发达国家人口老龄化，缺乏足够的劳动力因而没有足够的消费品时怎么办？高社会福利意味着要有足够的养老储蓄，不过在当前的情况下，社保体系要积累足够的资金似乎不太容易。一定没有人愿意降低自己的生活标准，向未来的年轻人大幅度征税也不现实。不过，西格尔提出了一个有特...

[The Future for Investors](#) [下载链接1](#)