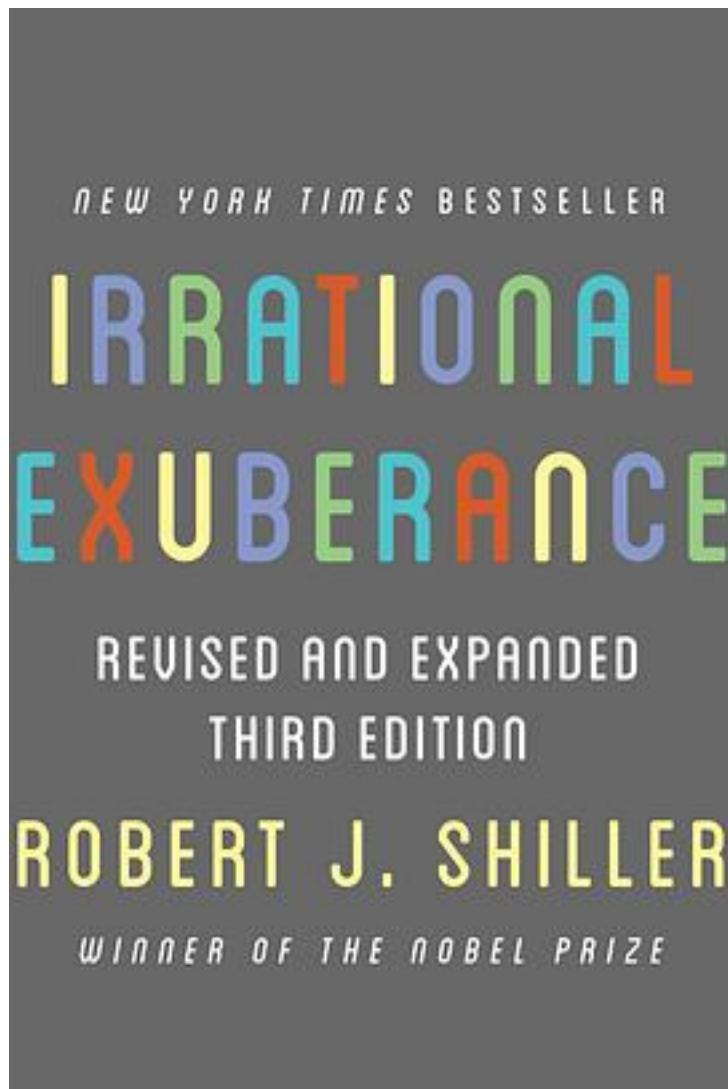


Irrational Exuberance



[Irrational Exuberance_下载链接1](#)

著者:Robert J. Shiller

出版者:Princeton University Press

出版时间:2015-1-25

装帧:

isbn:9780691166261

In this revised, updated, and expanded edition of his New York Times bestseller, Nobel Prize-winning economist Robert Shiller, who warned of both the tech and housing bubbles, now cautions that signs of irrational exuberance among investors have only increased since the 2008-9 financial crisis. With high stock and bond prices in the United States, and rising housing prices in many countries, the post-subprime boom may well turn out to be another illustration of Shiller's influential argument that psychologically driven volatility is an inherent characteristic of all asset markets. In other words, Irrational Exuberance is as relevant as ever.

But Irrational Exuberance is about something far more important than the current situation in any given market because the book explains the forces that move all markets up and down. It shows how investor euphoria can drive asset prices up to dizzying and unsustainable heights, and how, at other times, investor discouragement can push prices down to very low levels.

Previous editions covered the stock and housing markets--and famously predicted their crashes. This new edition expands its coverage to include the bond market, so that the book now addresses all of the major investment markets. This edition also includes updated data throughout, as well as Shiller's 2013 Nobel Prize lecture, which puts the book in broader context.

In addition to diagnosing the causes of asset bubbles, Irrational Exuberance recommends urgent policy changes to lessen their likelihood and severity--and suggests ways that individuals can decrease their risk before the next bubble bursts. No one whose future depends on a retirement account, a house, or other investments can afford not to read it.

For more information, including new developments and regular data updates, please go to www.irrationalexuberance.com

作者介绍:

Robert James "Bob" Shiller (born Detroit, Michigan, March 29, 1946) is an American economist, academic, and best-selling author. He currently serves as the Arthur M. Okun Professor of Economics at Yale University and is a Fellow at the Yale International Center for Finance, Yale School of Management. Shiller has been a research associate of the National Bureau of Economic Research (NBER) since 1980, was Vice President of the American Economic Association in 2005, and President of the Eastern Economic Association for 2006-2007. He is also the co-founder and chief economist of the investment management firm MacroMarkets LLC.

目录:

[Irrational Exuberance 下载链接1](#)

标签

金融

经济

英文原版

投资

行为经济学

Shiller

Economics

次贷危机

评论

Shiller拿了诺奖才读似乎有点迟钝。很多自说自话，很多不太严谨。但是New Era Story-> rational feedback loop -> herd behavior的泡沫逻辑还是挺有趣的。

陆陆续续拖了快一年才读完。还差Nobel Prize课程的Appendix。全书干货有些，但是需要提炼。有趣的点可能在一些心理学的研究结论上面。从投资角度来说，对价值投资和有效市场理论都点到为止了一下，虽然提出了各自的不足，但是没有给出基于行为经济学的矫正意见——毕竟是大众科普读物吧。研究Irrational Exuberance可能做为对于政府经济行为的指导意见强于对投资的意见，毕竟如果单纯靠群体性的投资行为的话，为何不去做Momentum Investing呢？这本书的价值可能在于当市场过分Fear或者Greed以至于个人受到社会压力的影响太强从而可能做出糟糕的投资决定的时候，读一下这本书做为一个self reflection，一个熔断机制，可能会做出更理智的投资决定。

席勒教授在2014年第三版中提出了“新时代繁荣”，是继2001年千禧繁荣，2007年次贷繁荣后，由全球主要央行共同参与并推动的一次全球性资产泡沫，席勒教授对此次非理性繁荣提出了警告。然而，这一次并没有像之前版本发布后就出现崩盘，自2014年以后资产价格继续攀升，至今2019年并没有出现崩盘迹象。

New Edition

经济概念，正确的打开方式仍然是心理学...

29, 87, 00, 08都是怎么崩的？（参考Margin

Call里Irons的风轻云淡如数家珍）席勒爷爷告诉我们，大家都买了起来，那就崩了！五年以来只翻到第二章的书…

果然书非应景不能读也。大篇幅严谨的论据，金子也有但不多；他老人家的中心思想已经广为流传，这书看不看都行。

中心思想都在标题里了（作为一个金融专业出身的人居然读到一半读不下去了是不是不太合格……果然还是转行算了吧）

读第二版的时候还完全没有实际操作的经验。带着五年的实操从头读了一遍席勒的经典。第三版加入了席勒13年诺奖课程，并对数据进行了更新，无结论影响。长期利率往往是对既往长期通胀的反应，但是长期利率对未来的长期通胀却几乎没有预测效力，而长期通胀才是对于企业或个人最重要的投资研判标准。席勒的老师金登伯格提出，繁荣期的被骗需求是一定的，因为随着繁荣期财富的积累，个人变得贪婪，而骗人者上前来满足这种被骗的需求。人类区别其他生物之处在能有效传递信息，且自然选择决定这种信息传递的都是对个体关键的信息，比如哪里能赚钱。投机能够带来的回报通过口口相传的方式迅速扩散，再通过受传播者不断买入资产推升价格形成自我正向反馈，形成席勒所谓的自然发生的庞氏陷阱。只需要扩散率大于遗忘率，就能很快传播到整个社会网络中。

[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 civilization...

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，当然也越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，就是因为我去了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...

其实这本书写的非常生动形象，我就不明白为什么有人认为枯燥，如果连这个都算枯燥，那您别看财经类的著作了，真的。

席勒主要回顾了全球过去的股票市场和房地产市场，并非常认真的对一些在美国人心里已经根深蒂固的观念进行辟谣：谣言一：股票市场只需要长期持有，因为长期来...

这本书看下来感觉有点浪费时间，主要是不好看，相当枯燥，繁复罗列数据、例证、问卷，说是严谨也罢，可是摆了一堆事实，得出的大多数观点结论都是否定性的，肯定性的结论却很少。完全可以直接翻到每个章节的结尾，直接看结论。记录下比较有印象的地方：前两章主要是历史回顾，...

[Irrational Exuberance](#) [下载链接1](#)