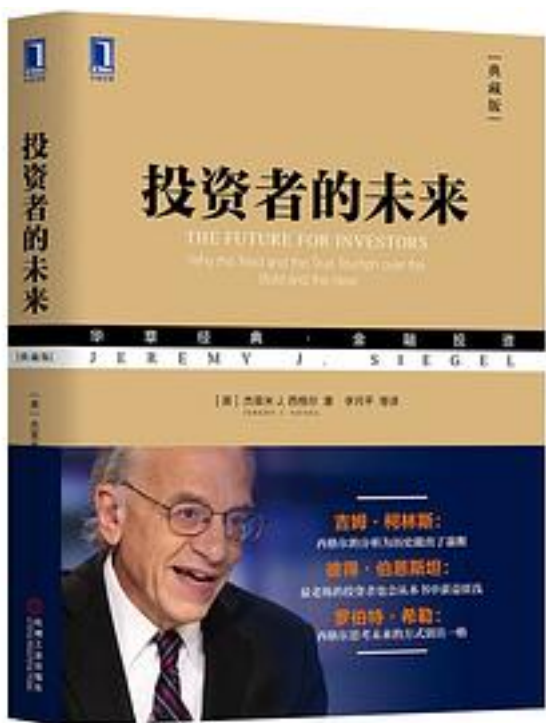


投资者的未来（典藏版）



[投资者的未来（典藏版） 下载链接1](#)

著者:[美]杰里米 J.西格尔

出版者:机械工业出版社

出版时间:2018-9

装帧:

isbn:9787111599487

本书视角独特、结论有力，值得我国广大投资者阅读参考。常规投资指南一般会从投资学的基本原理出发，利用定价理论告诉投资者如何投资，而本书则不然，作者摒弃了比较流行的“价值”投资策略和“增长”投资策略，从价值的来源考查投资策略，在强调“估值”重要性的同时，分析了投资者对高速成长产业预期过高的心理，认为快速成长产业并不适合长期投资，最后预测“婴儿潮”“人口老龄化”等社会问题将如何影响金融市场，为投资者调整其投资组合配置提供了意见。

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: 推荐序 (姚振山)

前言

第一部分

揭开增长率陷阱的面纱

第1章 增长率陷阱 /2

第2章 创造性的毁灭还是创造被毁灭 /17

第3章 历久弥坚：寻找旗舰企业 /33

第4章 增长并不意味着收益：投资快速增长部门的误区 /51

第二部分

对新事物的高估

第5章 泡沫陷阱：如何发现并规避市场狂热 /72

第6章 投资新中之新：首次公开发行股票 /87

第7章 资本贪婪者：作为生产力创造者和价值毁灭者的科技 /107

第8章 生产效率与利润：在失败的行业中取胜 /119

第三部分

股东价值的源泉

第9章 把钱给我：股利、股票收益和公司治理 /132

第10章 股利再投资：熊市保护伞和收益加速器 /146

第11章 利润：股东收益的基本来源 /164

第四部分

人口危机和未来全球经济强国的转变

第12章 过去仅仅是个序幕吗：股票的过去和将来 /178

第13章 不能被改变的将来：即将到来的老龄化浪潮 /189

第14章 克服老龄化浪潮：哪些政策有效，哪些政策无效 /204

第15章 全球化解决方案：真正的新经济 /215

第五部分

投资组合策略

第16章 全球市场与世界投资组合 /238

第17章 未来策略：D-I-V指标 /255

附录A 标准普尔500指数原始公司的完整历史和收益 /270

附录B 标准普尔500指数原始公司的收益 /280

注释 /330

致谢 /345

译者后记 /348

• • • • • ([收起](#))

[投资者的未来 \(典藏版\) 下载链接1](#)

标签

投资

投资理财

股票

金融

理财

投资交易

金融投资

华尔街

评论

时隔一年重新阅读新版，作者的几个核心观点：1.增长率陷阱（不要为增长支付太多的价格）；2.消费与卫生保健行业长期回报良好；3.全球化投资；4.老年化的全球化解决方案；5.投资组合的意识以及理论（对于学院派的投资观点，我一直难以苟同）

Stocks for the long run续篇。

收获巨大的书，特别是收益率陷阱。

201904 值得再读

增长和预期悖论；行业历史数据；夕阳行业的垄断者优势。这三块有启发。

角度有很多，主要是要有逻辑，对新观点的看法也存在周期。

精华都在前面，总结得不错

增长率陷阱 全球化投资 老龄化影响不大 作者有点新看法

增长率陷阱,股利再投资，过去100年美国股市的长青行业医疗和消费行业，国际化，经得起考验的公司。这些就是这本书要说的，值得再读一遍。
比较有意思的是作者支持全球化生产，反对通过增加关税和设置壁垒来把所谓的工作机会拉回本国，消费者向失去工资的工人而不是较高的保护主义成本的话，他们的处境将会更好。
股票的长期受益并不依赖于实际的利润增长的情况，而是取决于实际的利润增长与投资者预期之间存在的差异。
投资的核心逻辑之一是千万不要“爱上”你的股票。你必须随时保持客观，如果基本面的情况不足以支持现行价格的合理性，那么不论你有多么乐观或者你曾在这只股票上赚过或赔国多少，你都应该将它出售。

增长率陷阱，老龄化解决方案，为什么太新的东西，贸易战背景下看到这本书到时反应了一些东西

增长率陷阱 全球化老龄化解决方案

大致结论就几个，剩下的都是怎么从50年的数据里归纳出来的。这是一种经验总结

作为坚定的价值投资者，西格尔用整本书来强调三个核心观点：重视股利、全球视野、低股价（简称D-I-V）。这种兼具宏观视角和实操建议的论述，既优于图表式的纯粹技术流，也强过云山雾罩的投资哲学。棒！

股票的长期收益并不依赖于实际的利润增长情况，而是取决于实际的利润增长与投资者预期的利润增长之间存在的差异。投资者对增长的喜爱使其陷入增长率陷阱，对新事物的极大热情使其陷入泡沫陷阱。股东价值的源泉是企业长期稳定的盈利，股利可以检验利润的可信度。投资者持有那些历久弥坚的旗舰型企业，高股利的企业，低估值的企业，以及知名品牌的日常消费品和医药卫生行业的企业，可以获得相对于主流宽基指数更好的收益。

适合初学者

听说很不错的一本书，有空看看。
学者写的书，学究气息很浓，也很对自己的阅读胃口，有理有据。作者提出的股票收益基本原理主要适合于成长股，告诫读者不要为成长股付出太高的估值买价，以防止后续的戴维斯双杀。高科技可以促进社会发展，但不一定能带来满意的商业化利润，这点也很赞同。后续的关于老龄化问题个人就不太感兴趣了。
总之，是一部经典书籍，让我在股票投资，价值投资的理念上又有了新的领悟，感谢作者。

数据分析归纳的思维模式比较科学，条理相对《聪明的投资者》更加清晰，以历史大数据分析为基础，注重股利、全球化配置和合理估值的指数化投资思想，同时避免增长率陷阱，或许可以带来更理想的财富增长
然而，我隐隐觉得通篇都存在幸存者偏差的隐患，应当对失败的企业也进行系统梳理，以规避此问题

西格尔对增长率陷阱的论述非常具有启发，引领我从定价竞争的角度去理解，超额收益来源于预期差。股息这部分老调重弹，但数据翔实也很有借鉴意义。同时其对老龄化的国际解决方案的描述也令人耳目一新。后面一部分具体的投资策略不是很能令人信服，减一星。

股利是投资的安全垫。长牛的行业首推日常消费和医药。
重要的不是增长率，而是增长率和市场估值之间的预期差。

道路简单明了，值得阅读，棒！

[投资者的未来（典藏版）_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...

[投资者的未来（典藏版）_下载链接1](#)