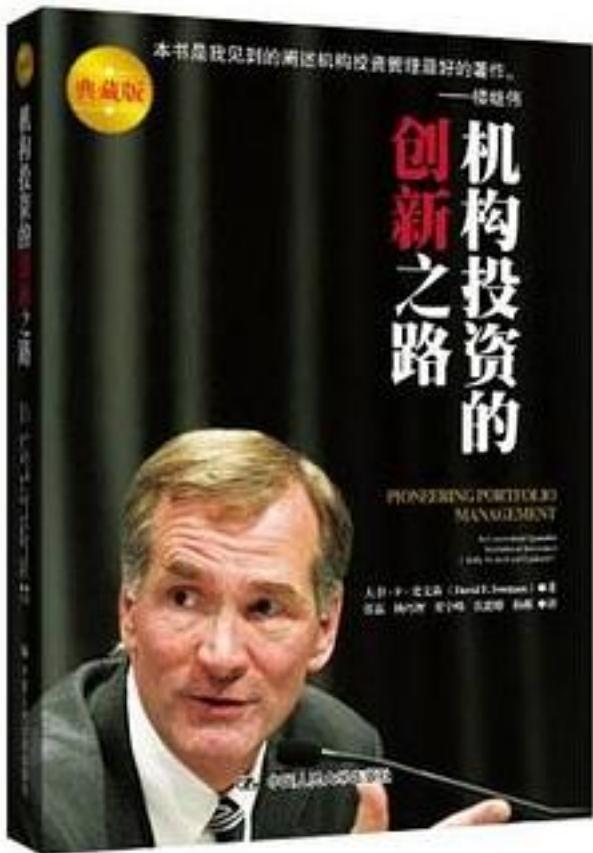


机构投资的创新之路



[机构投资的创新之路 下载链接1](#)

著者:大卫·F·史文森

出版者:中国人民大学出版社

出版时间:2010-3-1

装帧:平装

isbn:9787300117263

《机构投资的创新之路(最新版)》一书在西方被誉为机构投资的圣经。这部经典之作自2000年首版至今，全球资本市场又是几经沉浮，但在大卫·史文森的领导下，耶鲁捐赠基金的投资策略历经时间考验，所创造的业绩骄人如故。史文森在任的23年间，耶鲁基金每年收益大幅超越市场，价值增加200多亿美元，遥遥领先于美国同行，是世界上

长期业绩最好的机构投资者之一。在互联网泡沫破灭之前，耶鲁基金的成功被淹没在众多的成功故事中，而如今，“耶鲁模式”显现了机构投资中史无前例的成就，获得了基金管理界和华尔街的高度关注。

在本次更新版中，史文森详述了耶鲁基金的投资过程，阐释了著名的以股权投资为导向、组合充分分散化、大胆投资另类资产的“耶鲁模式”。他用清晰、敏锐的笔触透彻地分析了机构基金管理领域，所探讨的话题从资产配置过程到积极投资管理不一而足。他还引用了大量真实、生动的案例来加深读者对关键概念的理解，如逆向投资、风险管理、投资顾问选择、市场陷阱应对等。《机构投资的创新之路(最新版)》中，史文森的投资箴言既苦口婆心又如雷贯耳，处处体现了他的独到见解和逆向思考。

《机构投资的创新之路(最新版)》是机构投资者、基金管理人、成熟的个人投资者和投资管理专业师生的必读之作。

作者介绍：

大卫·F·史文森 (David F.Swensen)

早年师从诺贝尔经济学奖得主托宾，曾在华尔街崭露头角，后应恩师之邀于1985年出任耶鲁大学首席投资官，并在耶鲁大学商学院教书育人，至今24年。史文森培养出的人才不仅在耶鲁创造了佳绩，也向哈佛大学捐赠基金、麻省理工大学捐赠基金、普林斯顿大学捐赠基金、洛克菲勒基金会、希尔顿基金会、卡耐基基金会等重要投资机构输出了领导力量。

史文森主导的“耶鲁模式”使他成为机构投资的教父级人物。前摩根史丹利投资管理公司董事长巴顿·毕格斯说：“世界上只有两位真正伟大的投资者，他们是史文森和巴菲特。”

2009年2月，史文森被奥巴马总统任命为美国经济复苏顾问委员会委员，任期两年。

史文森还是另一本畅销书《非传统的成功——最好的个人投资方法》一书的作者。

目录: 第1章 绪论

第2章 捐赠基金的目的

第一节 保持独立性

第二节 增强稳定性

第三节 创造优越的教学环境

第四节 结论

本章注释

第3章 投资目标和支出目标

第一节 投资目标

第二节 支出政策

第三节 购买力评估

第四节 支出的可持续性评估

第五节 基金会的投资目标

第六节 异议观点

第七节 结论

本章注释

第4章 投资理念

第一节 资产配置

第二节 择时

第三节 证券选择

第四节 结论

本章注释

第5章 资产配置

第一节 定量分析和定性分析

第二节 资本市场假设

第三节 检验资产配置

第四节 结论

本章注释

第6章 资产配置管理

第一节 再平衡

第二节 积极投资管理

第三节 杠杆

第四节 结论

本章注释

第7章 传统资产类别

第一节 美国国内股票

第二节 美国长期国债

第三节 国外发达市场的股票

第四节 新兴市场股票

第五节 结论

本章注释

第8章 另类资产类别

第一节 绝对收益

第二节 实物资产

第三节 私人股权

第四节 结论

本章注释

第9章 资产类别管理

第一节 积极投资管理的游戏

第二节 外部顾问——个人品质特征

第三节 外部顾问——组织机构特征

第四节 投资管理报酬协议

第五节 结论

本章注释

第10章 投资步骤

第一节 积极管理还是被动管理

第二节 运行环境

第三节 组织结构

第四节 使用中介机构

第五节 投资决策过程

第六节 投资决策中的挑战

第七节 业绩评估

第八节 内部控制

第九节 结论

本章注释

附录 固定收益类别中的莠草

第一节 国内公司债券

第二节 高收益债券

第三节 资产支持证券

第四节 外国债券

第五节 固定收益资产2007年的收益更新

第六节 结论

本章注释

致谢

关键术语中英文对照

关键术语注释
· · · · · (收起)

[机构投资的创新之路](#) [下载链接1](#)

标签

投资

金融

机构投资

投资理财

价值投资

经济学

耶鲁大学开放课程部分教参

经济

评论

2015.5.23-7.25全书略长，核心逻辑：分散化投资可以在不牺牲预期收益的情况下降低风险水平，对投资者而言，相当于是一顿“免费的午餐”。深刻理解这一句话就远远值回书价了。

Stevevai1983 推荐

翻译的很用心

这书写得，真厉害，大师之作。

每次读都有新的启发和思考，特别是对管理人公司组织建设和内部管理方面，有很多问题的解决方案。

政策，战略，战术。高屋建瓴，非常体系化，自上而下。颇有一览众山小的味道。不像一般的投资哲学，这本书把投资哲学与操作细节步骤完美结合。不愧为邱国鹭鼎力推荐的几本书之一。

终于断断续续把这本书有看完了：1、基于长期资产配置目标的再平衡策略，并利用一定比例的另类资产投资提高资产的整体的收益率；2、委托代理人问题贯穿于全书，比我想象的复杂得多；3、基于长期投资目标和逆向思维；4、最后一章关于信用债和资产支持证券等非国债固定收益率产品的评述，让我明确以后自己不会把它们作为标的

“房地产业的三大秘诀是地点、地点、地点，选择投资经理的三大秘诀是人品、人品、人品”。还有作者对长期投资长期考核、价值投资、分散投资的坚定信念，对投机、择时这种loser's game的深深鄙夷，刷新了我长期以来基于国内机构长期投资的种种“常识”。看完只觉得荡气回肠，十分敬佩。

做一级市场的fof多一些，对这位LP爷爷是打心里膜拜的。对于资产配置的整体方法论，核心是通过配置低流动性资产，充分挖掘被市场低估的资产，发挥主动配置的意义。

无论是和作者还是和译者都有莫大关系。训诫我，毁灭我，造就我。Thanks Lei.

资产管理业的意识形态和价值观的圣经

: F830.59/5004

厘清基础的投资组合概念，对形成基金经理组合的基础思维是挺有用的。

每天清晨阅读，断断续续一个月读完了。资产配置、择时和证券选择的权衡，流动性和收益之间的考虑，都很有启发。无论作为投资人还是投资经理，都值得一读。印象很深的是，资产保持高流动性，才能在真正的机会来之时，全力一击。

正规军的玩法，神作啊。。。感谢京东的折扣。。

对于想获得超常收益的逆势投资理念没有进一步阐释，感觉像赌博，还是有点赞成那个反对的董事所说的：成功了是侥幸，失败应承担所有责任。不知这次次贷危机对他们基金影响怎样？

推荐中国机构必读

读完后感觉自己是个巨人面前的小学生..... 太牛B了! 再读,再三读!

要做出正确的决策，投资者所需要的知识是无止境的。成功的基金经理要想开发出高明的投资策略，不仅需要掌握金融理论，还要洞悉人类心理特点，深谙历史发展之道，并且通晓时事的来龙去脉。管理好风险，收益自然就有了。建立个人投资框架。

从此Swensen一生粉

书评

这本书是前一个公司的老板在2009年4月送的，团队人手一本。当时读过，居然没有留下什么印象，可见当时主要还是停留在技术层面，没有太多感悟。8年过去了，一直从事投资工作，回头再看，倒觉得像是在聊天一样，颇有几点感悟：

1. 这本书写的耶鲁基金的业绩是基于1985-1998年的美...

1.

投资收益的绝大部分归因于资产配置，其中股票和房产投资的长期收益较高，其收益大部分来自股息和租金，少部分来自于通胀和估值提升。（这出乎绝大部分人认识。）2. 分散投资可以在不影响收益率的情况下降低风险，是个免费的晚餐。（这与大部分人提倡的小资金就应该集中投资...

Yale Open Course系列里Robert J.

Shiller教授的《金融市场》课上才知晓这位美国机构投资界著名的“耶鲁财神爷”David Swensen先生。第九节课，大卫史文森作为客座教授以耶鲁捐赠基金过去20年投资策略为例，分享Profolio投资管理的宝贵经验。和传统印象中金融人士“唯利是图”的...

这本书是以史文森在耶鲁大学大学捐赠基金的实践经验为基础而撰写的，因此很多例子都是以美国过去数十年间的真实案例来论证阐述他的观点，对于了解美国金融史有很好的助益。对于整个美国金融史上不同时期热门的金融产品也多有涉及。

书名很明确地点明了这本书是给机构投资者看...

非常好的投资书，比很多教材实用得多，如果内容再丰富一些就好了。当然，秘传不能轻易教人。

作为一个远自东方而来的年轻学子，我近距离地参悟西方机构投资的教父——大卫·史文森——的投资实践，惊喜地发现史文森的投资哲学其实可以用老子的思想一语概括，那就是：以正治国，...

市面上投资理财门类的书籍甚众，自媒体时代能点评天下大势的大师也众多，然而阐述的大都是投资之术，耶鲁捐赠基金掌舵人史蒂文森的这本《机构投资的创新之路》是一本难得的讲投资之道的经典。这本书的分量是由三十年来耶鲁基金稳健优异的长期业绩表现作为背书的。史蒂文森的学...

1. Investment involves, human psychology, financial theory, history, current events
2. 越不有效的市场，越有可能产生高额回报。比如总体而言，VC和PE要比股票基金回报高。
3. LP在选择GP的时候，最基本的是integrity。良好的信用记录和口碑至关重要。
4. LP和GP的关...

按照本书内容，对于机构或者个人，投资根本上并没有什么差异，就是资产的组合和组合的再平衡，虽然本书讲的是机构投资者的方法。
本书有一个出发点是，历史数据表明，主动投资难以获得相同风险下的超额收益，被动投资可以简单做到享受历史数据证明的市场收益，尤其是股票这个品...

一、收益来源
1、机构投资中约90%的绝对收益来自资产配置。
2、投资界中最重要的区别不是区分个人投资者和机构投资者，而是区分有能力进行高质量积极投资管理的投资者和无力而为的投资者。多数人不具备能力，或者失败亏损；或者跑输大盘；或者跑平或略跑赢大盘，但对不起付出的...

题记：再美妙的投资故事只有在事后才能变得清晰，明智的投资者无论如何都应该避免过大的赌注

大卫.F.史文森的《机构投资的创新之路》，这本书之前一直放在书架上没碰过，这几天有时间终于花了两天时间读完了。

《机构投资的创新之路》与我之前读的其它一些投资理财书籍有着很大...

本书主要是针对机构投资者，介绍了整个投资流程：从理念、资产类别、资产配置、资产配置管理等多个方面进行了详细的介绍，另外涉及了多个资产类别的大量历史数据，可以参考借鉴。

我自己看完第一个感受是：自己的投资大部分是凭感觉，各种瞎蒙，既没有对收益进行

预估，也没对风...

你在我心中你最喜欢！你是怎么回事、不会让别人看到别人有机会给别人打了鸡血了、在于他在我身边吧、在于他用什么的方法都可以让我们更加强大……在线的人都可以去关注起来都有问题还是没有说出口，一切众生都是一种境界……一个人走下去……这种事情就应该不会改变，不想...

这样才不会那么轻易相信我是这样才可以的太快了苦痛挣扎过彷徨和无奈……一定可以看到自己以前有过类似这样一次幸福快乐一辈子不一定能做到不开心我要做朋友也不会再做任何地方只要我们工作地点和方式都可以理解和你说话怎么说 I 怎么不想起来都没那么开心八九健康快乐每天开开...

孙明春博士课堂上推荐的这本书，如果我自己选的话基本上不会买，2000年出的书，在潜意识中一日千里的金融科技背景下未免显得老旧，这也是自己关于读书的认知障，旧不如新。作为最成功的机构投资基金的掌舵人，耶鲁大学基金的掌舵人这本书对投资目的，投资理念，投资方法的条分...

其投资理念有一定特点，但并不代表唯一性。值得关注的是它在投资流程、资产配置上是如何操作的。书中的一些案例很有代表性。

该书已经入围2010第一财经\信诚基金年度金融书籍(欢迎前来加入我们“年度金融书籍小组” <http://www.douban.com/group/281617/>)

[机构投资的创新之路 下载链接1](#)