

<<股市长线法宝>>

图书基本信息

书名：<<股市长线法宝>>

13位ISBN编号：9787111253235

10位ISBN编号：711125323X

出版时间：2009-1

出版时间：机械工业出版社

作者：杰里米 J. 西格尔

页数：317

译者：范霁瑶

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

## &lt;&lt;股市长线法宝&gt;&gt;

## 前言

一些人认为统计数据的过程非常烦琐，另一些人将其视为一项挑战，杰里米·西格尔则把这个过程变成了一种艺术形式。

看完这本书，你就会对西格尔教授在论述他的长期股票投资理论时显示出的广阔的眼界，清晰的思路和极大的远见深感钦佩。

当然，除了题目中所提到的那些内容，你还将从这本书里学到一系列经济学理论，了解资本市场和美国经济的悠久历史。

通过从历史中寻找经验从而使投资效率最大化，西格尔教授赋予了那些无趣的数据以生命力和在其他状态下从来不曾有过的重要意义。

而且，他还勇敢地挑战历史上那些可能与他的论点相冲突的案例以及一些突发状况，包括市场失控的20世纪90年代。

在第4版中，杰里米·西格尔继续用他轻快而令人印象深刻的方式创造出了一些具有重要意义词汇，这些词汇能够指导读者如何在股票市场上找到最佳的投资机会。

第4版新增的关于行为金融学、经济全球化和交易型开放式指数基金(ETF)的描述站在一个崭新的视角来重新定位资本市场的重大变化，极大地丰富了原有的论据。

西格尔对全书进行校订以后，又在第4版中增加了一些十分有价值的事实材料和有力的新论据来支持其股票长期投资的观点。

无论你是一个刚刚入门的投资者还是一个经验丰富的投资顾问，都会从本书中学到很多知识。

杰里米·西格尔从来就不是一个羞于表达自己观点的人，新版里的论述更是表现了他一如既往的勇敢姿态。

这本书最鲜明的特点是，他认为利好消息固然可以让投资者获利，但上市公司的某些坏消息也不见得就会损害投资者的利益。

经济全球化使得股票平均市盈率高于过去，但是市盈率升高有好也有坏，因为它可能意味着未来的平均回报率低于过去。

我并不打算进一步阐述这个观点，但是在过去的经济环境下：无论是繁荣还是萧条：已经出现过了相似的例子。

历史上一位伟大的学者宣称：长期投资在任何一种经济环境下都是不现实的，因为我们没有能力预测遥远的未来：这个未来可能是20年或者更长的时间：所发生的事情，也不知道这些事会对市盈率产生何种影响。

这一点都没有关系，因为西格尔教授对未来股市最有价值的贡献不仅仅在于他对高市盈率和低回报率的看似矛盾的论点。

他说：“尽管未来回报率可能比过去低，但是仍然存在强有力的证据让我们相信，对于所有追求经济平稳和长期利益的投资者而言，股票还是最好的投资方式。

”“强有力的证据”只是一个保守的陈述而已。

如果整个资本体系保持稳定，那么长期股票投资所获得的风险溢价就不会发生变化。

在资本主义体系中，长期债券的风头不能也不应该盖过股票。债券是在法律上可以强制执行的合同，而股票却存在风险：股票就是一种风险投资，它要求投资者对未来市场走势非常信任。

因此，股票并不是天生就优于债券，但它的高回报率可以在一定程度上弥补其高风险。

如果债券长期预期回报率高于股票的长期预期回报率，那么我们就可以完全确定资产价格，也就不存在风险产生收益一说了。

但这种情况不可能持续很久，所以股票“对于那些追求稳定的长期收益的投资者来说，必须是最好的投资方式”，否则我们的经济体系就会瞬间崩溃，甚至不给我们任何的缓冲期。

## <<股市长线法宝>>

### 内容概要

《股市长线法宝（原书第4版）》自1994年首次出版以来，将长期投资的理念带给了无数投资者。历史数据表明，买入并持有股票的策略能够随着时间的流逝打败其他各种投资品种，包括债券、黄金及其他固定收益资产。

曾被认为反复无常、容易在低迷时期放弃股市的公众们开始学会坚守自己的股票。

即使你在1929年大股灾每月购买15美元的股票，用不了4年，收益也将超过用同样多的钱投资于国库券的收益。

而到1949年，其股票投资组合累积资产将近9000美元，回报率为7.86%，比债券年回报率的2倍还要多。

在此期间，人类还经历了第二次世界大战。

实际上，若非面对此种特殊情况，我们还将获益更多。

这本长线投资圣经在原有3版的基础上推出了第4版，不仅更新了数据和案例，还增加了对全球股票市场的分析，并向读者介绍了股票指数的最新发展。

## <<股市长线法宝>>

### 作者简介

杰里米J.西格尔，一直担任宾夕法尼亚大学沃顿商学院金融学教授。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。

同时，他也为《Kiplingers》杂志写作专栏，并在《华尔街日报》、《巴伦周刊》、《金融时报》及其他国内外新闻媒体上发表多篇文章。

他的第一本著作《股市长线法宝》出版于1994年，具有重大影响，被列为有史以来最好的十大投资著作之一，此后历经2次改版升级，并于2007年根据最新数据更新到第4版。

十年磨一剑，他的第二本著作《投资者的未、来》出版于2005年，引起国内外的热切关注和研究。

## &lt;&lt;股市长线法宝&gt;&gt;

## 书籍目录

推荐序前言致谢第一部分 历史的判断第1章 1802年以来的股票和债券回报率 &ldquo;每个人都应该成为富翁&rdquo; 1802年以来的金融市场回报率 债券的长期业绩 金本位制的终结和物价稳定机制 实际总体回报率 回报率的诠释 固定收益资产的实际回报率 固定收益资产回报率的下降 股票溢价 各国股票和债券回报率：世界长期股票市场 小结 附录1A 1802-1870年的股票 附录1B 算术平均回报率和几何平均回报率第2章 风险、收益和资产配置：为什么长期股票风险小于债券 风险和收益的衡量 风险和持有期限 市场高点时的投资者收益 风险的衡量标准 股票和债券回报率的多样联系 有效边界 适当的资产配置方式 通货膨胀指数债券 小结第3章 股票指数：市场代言人 大盘 道琼斯工业平均指数 学会用趋势线预测未来收益 价值加权指数 股票指数的回报偏差 附录3A 道琼斯工业平均指数中12家原始公司的后续情形第4章 标准普尔500指数：半个世纪的美国企业史 标准普尔500指数中的行业兴替 业绩最佳的公司 公司的坏消息如何变成投资者的利好消息 留存下来的业绩最佳股票 扭转劣势的其他公司 标准普尔500指数原始样本公司的超常表现 小结第5章 税收对股票和债券回报率的影响：股票的优势 收入和资本利得的历史税负 税后总回报率指数 资本利得税延期缴纳的好处 通货膨胀和资本利得税 有利于股票的税收变化 税收延期账户对股票和债券的选择 小结 附录5A 税则的历史演进第6章 股票投资的不同观点：市场变化如何超越历史事实 股票投资的早期观点 观点的急剧变化 大崩盘后关于股票回报率的观点 大牛市的开始 过度投机的警示 牛市的巅峰 熊市及其后遗症第二部分 价值、风格化投资和全球市场第7章 股票市场价值的来源和衡量方法 不祥的回报率 股票中现金流的价值评估 收益的定义 收益质量 收益的向下偏误 衡量股市价值的历史标准 小结第8章 经济增长对市值的影响以及即将来临的老龄化社会：一位专业投机者的历程 GDP增长和股票回报率 经济增长和股票回报率 促进价值比率增加的因素 老龄化冲击 小结第9章 战胜大盘：规模、股利收益和市盈率的重要性 战胜大盘的股票 大盘股和小盘股 估价 股利收益 市盈率 股价与账面值比率 规模和价值标准的结合 首次公开发行：新上市的小型成长型公司令人失望的总体回报率 成长型股票和价值型股票的本质 对规模和价值作用的解释 小结第10章 全球化投资和中国、印度及新兴市场的崛起 世界人口、产值和股票资本 外国市场周期 全球市场的多样化投资组合 2050年的世界 小结 附录10A 最大的非美国公司第三部分 经济环境如何影响股票市场第11章 金本位制、货币政策和通货膨胀 货币数量和物价水平 金本位制 联邦储备的建立 金本位制的终结 战后货币贬值政策 金本位制以后的货币政策 联邦储备体系和货币创造 美联储如何影响利率 股票作为规避通货膨胀的套期保值工具 为什么股票在短期内不能规避通货膨胀风险 小结第12章 股票和经济周期 谁来测定经济周期 经济周期转折点时的股票回报率 抓住经济周期的好时机而获利 预测经济周期有多难 小结第13章 影响金融市场的世界大事 导致股市波动的原因 不确定性与股票市场 民主党和共和党 股市和战争 世界大战 小结第14章 股票、债券和经济数据 经济数据和市场变化 市场变化规律 经济数据中包含的信息 经济增长和股票价格 就业报告 经济报告周期 通货膨胀报告 通货膨胀对金融市场的影响 中央银行政策 小结 第四部分 短期股市波动第15章 交易型开放式指数基金、股指期货和期权的出现 交易型开放式指数基金 股指期货 期货市场的基础 股指套利 根据全球期货交易系统预测纽约股票交易所的开盘价 双重魔力时间和三重魔力时间 保证金和杠杆率 如何利用ETF或股指期货 指数化投资的分配策略：ETF、股指期货或指数共同基金 股指期权 指数衍生品的重要性第16章 市场波动 1987年10月股市崩盘 1987年10月股市崩盘的原因 断路器机制 市场波动的特性 股票波动的历史趋势 波动率指数 近期较低的波动率 股价重大变化日的分布 市场波动的经济理论 股市波动的重要意义第17章 技术分析和趋势投资 技术分析的特性 技术分析师&mdash;查尔斯&bull;道 股价的随机性 随机变化股价的模拟 市场趋势和价格逆转 移动平均线 动量投资 小结第18章 日历异常 季节异常 一月效应 高额月度回报率 九月效应 其他季节性收益 一周内工作日效应 投资者的应对策略第19章 行为金融学和投资心理学 1999-2001年的科技股泡沫 行为金融学第五部分 通过股票积累财富第20章 基金业绩、指数化投资和战胜大盘 股票共同基金业绩 寻找经验丰富的基金经理人 基金业绩欠佳的原因 一知半解的危险 从消息灵通中获益 成本如何影响收益 消极投资的不断增长 资本加权型指数的陷阱 基本加权型指数与资本加权型指数 基本加权型指数投资的历史 小结第21章 构建长期成长型资产组合 投资实践 成功投资指南 计划的执行与投资顾问的作用 小结



## &lt;&lt;股市长线法宝&gt;&gt;

## 章节摘录

为什么股票在短期内不能规避通货膨胀风险 高利率 如果股票代表的是实业资产，那么它们为什么不能规避短期内的通货膨胀风险呢？

一个通用的解释是：通货膨胀导致债券利率增加，而债券的高利率则引起了股票价格的下降。

换言之，通货膨胀必须使股票价格降到足够低，从而使股利率或收益率升至与债券收益率相当的水平。

实际上，这就是第7章美联储模型的基本原理。

然而，这个解释是不正确的。

当然，价格上升的预期会促使利率上升。

20世纪早期美国著名的经济学家欧文·费雪指出：为了抵消通货膨胀的影响，贷款人会在原来贷款利率的基础上增加一个预期。

按照其发现者的名字，该观点被称为费雪方程式（Fisher Equation）。

较高的通货膨胀预期也会促使股东可支配的预期未来现金流增加。

股票的收益来源于实业资产的增值，无论该资产是机器制品、劳动力、土地还是创意。

只要通货膨胀导致投入成本上升，产出价格就会跟着上涨（而这些价格正是衡量通货膨胀的标准）。

因此，未来现金流也会随着这些价格水平的上升而增加。

我们可以看到，当通货膨胀对投入和产出价格具有相同影响时，即使利率上升，股票未来现金流的现值也不会受到通货膨胀的负面影响。

较高的未来现金流可以抵消高利率的影响，所以长远来看，股票价格及其收益率和股利率都会随着通货膨胀率的上升而上升。

从理论上讲，股票回报率将与价格上涨水平保持一致，由此成为规避通货膨胀风险的工具。

成本推动型通货膨胀 如果通货膨胀的类型是纯货币型的，即对成本和利润的影响是相同的，那么股票价格就会随着通货膨胀率的上升而上升。

但是许多情况下，收益并不能完全弥补通货膨胀带来的损失。

例如，20世纪70年代股价之所以下跌，是因为石油输出国组织限制石油供应，从而使能源成本大幅上涨，而公司的产出价格上涨幅度却不能与投入成本的上涨幅度达成一致。

在本章开头，我们提到20世纪70年代通货膨胀是由政府试图抵消石油价格暴涨带来的负面影响而做出的错误决策引起的，所以绝不能忽视石油输出国的政策给美国企业利润带来的危害。

那些长期以来获益于石油低价的美国制造商对突如其来的能源高价完全没有心理准备。

第一次欧佩克石油限制带来的经济衰退严重打击了股票市场，生产力也因此受到破坏，到1974年年末，用道琼斯平均指数衡量的实际股票价格与1966年1月的高点相比，下跌幅度达65%——这是自1929年股灾以来最大的一次股价下跌。

悲观主义在美国人中间蔓延，以至于到了1974年8月，几乎一半的美国人都相信美国经济正在经历如20世纪30年代那样的大萧条。

通货膨胀也可以对股价产生负面影响，因为投资者担心通货膨胀可能会促使中央银行提高短期实际利率从而实施紧缩性政策。

这样的紧缩性政策通常导致经济萎缩，同时打压股价。

这是通货膨胀率上升导致股价下跌的另一个合理解释。

纵观国际股票市场，特别是欠发达国家的股票市场，通货膨胀也与政府大规模财政赤字和超额政府开支紧密联系起来。

因此通货膨胀通常成为政府过度干预经济的象征，这种对经济的过度干预会导致经济增长率下降，公司利润缩水和股票价格下跌。

简言之，对于股票价格随着通货膨胀率上升而下跌的现象，经济学已经有了许多合理解释。

公司所得税 股票价格在短期内不能规避通货膨胀风险的另一个原因是美国税则。

税则从两个方面导致投资者在通货膨胀时期利益受到损害：公司利润和资本利得。

由于所采取的标准和会计方法没有合理考虑通货膨胀对企业利润的影响，因此报表中的企业利润可

## &lt;&lt;股市长线法宝&gt;&gt;

能存在偏差，主要表现在对折旧、存货估价和利息成本的处理上。

厂房、设备和其他资本品投资的折旧主要基于其历史成本。

在这些资产的折旧年限内，资产价格可能会发生改变，但折旧过程却不能针对这些改变做出调整。

在通货膨胀时期，资产重置成本上升，但报表中的折旧却不会做出相应改变。

因此，没有充分考虑资产重置成本上升带来的溢价致使折旧额被低估。

结果就是报表中的折旧额被低估，而应税利润被高估。

折旧并不是报表中唯一可能造成偏差的因素。

在计算销售成本时，公司必须采用历史成本计算，存货计算可以用“先进后出法”，也可以用“后进后出法”。

而在通货膨胀的环境下，历史成本和销售价格之间的差距拉大，为公司创造了通货膨胀利润。

但这些利润并不代表公司实际利润的增加，而只是代表了公司部分资产，也就是存货的周转，只是名义利润的增加。

对存货的会计处理方法与公司其他资产如厂房和设备的处理方法不同，存货在计价时会为了计算收益而根据实际价格进行相应的调整。

商务部是负责统计经济数据的政府机构，对这些计算偏差非常了解。

商务部从1929年开始就在国民收入和产出账户中对折旧和存货估价进行了调整。

但是美国税务局出于征税的考虑，并不将这些调整因素包括在内。

公司必须按照报表中的利润进行纳税，即使这些利润因为通货膨胀的原因有所偏高。

因此，公司实际利润因为这些偏差的存在而有所降低。

利息成本的通货膨胀偏差另一个导致公司利润在通货膨胀时期发生偏差的因素并没有在政府统计数据中反映出来，那就是利息成本产生的偏差。

与折旧和存货利润不同的是，这种偏差通常导致公司报表中的利润被低估。

大多数公司通过发行债券和银行贷款等固定收益资产来筹集资金。

这些贷款起到了杠杆作用，因为所有还本付息后的剩余利润都归股东所有。

在通货膨胀时期，即使实际利息成本保持不变，名义利息成本也会上升，但是公司利润是减去名义利息成本以后的净值，所以公司报表中的利润与实际经济利润相比被低估了。

事实上，公司偿还贷款时的货币已经发生了贬值，所以较高的名义利息成本已经被债券和借款实际价值的减小所抵消。

但是公司在发布其利润报告时，并没有将实际负债的减少报告在内。

不幸的是，很难对利息成本造成的偏差进行定量分析，因为我们不能区分利息成本究竟有多少是由通货膨胀造成的，有多少是由实际利息成本造成的。

资本利得税 美国资本利得税是按照资产成本和出售价格之间的差价来征收的，不会对通货膨胀进行任何调整。

因此，如果资产价格随着通货膨胀率的上升而上涨，投资者在出售资产时就必须缴纳资本利得税，无论他们是否真正获利。

这意味着即使资产增值比率小于通货膨胀率——资产实际价值下降——投资者也必须缴税。

第5章的研究指出，税法对投资者的税后实际回报率有着巨大的影响。

即使在3%的通货膨胀水平下，投资者的税后实际回报率与通货膨胀率为0的投资者的回报率相比，仍然要低31个基点（万分之一）。

如果通货膨胀率上升到6%，回报率的损失就达到65个基点。

持有期限越短，通货膨胀率对税后实际回报率的影响就越大，因为投资者买卖资产的频率越大，政府根据名义资本利得征税的次数就越多。

当然，对于通货膨胀时期内的长期投资者，资本利得税也会降低其实际收益。

P172-175



<<股市长线法宝>>

媒体关注与评论

&ldquo;有史以来最好的10本投资书之一。  
&rdquo; &mdash;&mdash;《华盛顿邮报》 &ldquo;绝对是本伟大的书。  
&rdquo; &mdash;&mdash;《福布斯》 &ldquo;本年度十大畅销商业图书之一。  
&rdquo; &mdash;&mdash;《商业周刊》 &ldquo;这本书应该是所有熟练投资者以及初级投资者的案头重点书。  
&rdquo; &mdash;&mdash;《巴伦周刊》 &ldquo;西格尔对于股票的论述不仅让人眼界开阔，而且令人信服。  
&rdquo; &mdash;&mdash;《今日美国》 &ldquo;精确的文字、清晰的思路揭开了投资活动的神秘面纱。  
&rdquo; &mdash;&mdash;《约翰&middot;伯格，先锋集团创始人》 &ldquo;尽管未来回报率可能比过去低，但是仍然存在强有力的证据让我们相信，对于所有追求经济平稳和长期效益的投资者而言，股票还是最好的投资方式。  
&rdquo; &mdash;&mdash;杰里米 J.西格尔

<<股市长线法宝>>

编辑推荐

其它版本请见：《股市长线法宝（原书第4版）（珍藏版）》 《股市长线法宝（原书第4版）》作者西格尔将枯燥的投资数据上升为一种艺术，读者能够津津有味地纵览美国股市百年来估值水平的变化，书中涵盖了大中小盘、新概念老概念、价值股成长股等各类股票的表现，以及各类投资策略和股市周期等有趣的现象。

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>