

<<赢得输家的游戏>>

图书基本信息

书名：<<赢得输家的游戏>>

13位ISBN编号：9787111308355

10位ISBN编号：7111308352

出版时间：2010-6

出版时间：机械工业出版社

作者：查尔斯·D.埃利斯

页数：215

译者：王茜

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;赢得输家的游戏&gt;&gt;

## 内容概要

查尔斯·埃利斯的《赢得输家的游戏》写得非常棒。

这部经典著作最初由一篇精辟的文章《投资政策》发展而来，1985年首次出版，到现在已经是第5版，内容更加丰富。

当然，书的核心没有变——管理好你的投资组合，谨防华尔街的哄骗。

负责的投资者不仅理解而且会亲自执行他们的投资策略。

如果股民们都能遵循这个常识性的投资方法，投资绩效将会得到大大的改善。

自主的投资者能避开大量与自身利益冲突、降低投资回报的华尔街负面干预。

见多识广的投资者不会盲目从众而遭受损失，还能避开像伯纳德·麦道夫这种江湖郎中的骗局。

作为睿智的指导者，查尔斯建议我们通过认识自己和投资方案来取得成功。

“认识你自己”，这句镌刻在特尔斐神庙上的名言，提醒人们，最难认识的就是自己。

——译者注 亲身实践 明智的投资者会自食其力。

自称无知于是把财产交给专业人士管理的策略也会失败。

除非一个人懂得足够多，足以评估投资顾问的能力，否则怎么选对顾问呢？

讽刺的是，个人投资者不断索取足够的信息来评估投资服务商的技能，最终放弃了自己做投资决策的权利。

学习始于阅读。

查尔斯·埃利斯的《赢得输家的游戏》为我们指明了一个伟大的起点。

伯顿·马尔基尔（Burton Malkiel）的《漫步华尔街》、约翰·博格尔的《博格尔长赢投资之道》和我的《非传统的成功》都试图帮助个人投资者建立合理的投资模式。

这些书都提出了通俗易懂的方法，浓缩起来和两三页的诗歌一样简短。

但是，为什么这些书都写了几百页呢？

书中只有很少的文字在描述结论，大部分都是在激励个人投资者建立一个明智的投资模式，坚定其贯彻该投资模式的决心。

《赢得输家的游戏》是最能让读者信服的书之一。

自主管理投资组合的观念让很多投资者感到畏缩。

事实上，正确的解决方法是要找到一种基本的、简单的方法来应对在个人投资周期内的市场下跌。

正如查尔斯发现，我们需要“注意我们不能委托给他人的部分——为自己考虑，为自己行动”，毕竟，“我们就是这样做出其他决定的，如和谁结婚，在哪里生活，是否要学会一种乐器，去哪里运动，打什么领带，点什么菜……”要把管理投资组合列入自己的职责清单。

极少有理财经理会把客户的利益放在第一位，督促投资者对自己的投资组合负责。

在利益至上的华尔街，客户的利益被置于理财经理的自身利益之后。

让经纪商（佣金）、基金经理（基金规模）和金融顾问（高额费用）获益的投资组合，恰恰会让投资者受害。

如果利益和责任相冲突，理财经理只会损人利己。

理解你的投资 投资界存在两种投资者——能做出高质量积极管理决策的一小撮精英分子和

既无资源又没接受过战胜市场所需训练的大部分人。

要想成为精英中的一员，需要全身心投入，理解和利用市场机会。

能做到这点的人凤毛麟角。

不幸的是，很多人都想象自己拥有积极管理（击败市场）的技能，从而追求代价高昂的策略，最终却走向失败。

绝大多数的投资者都应该加入“消极管理俱乐部”。

在这个俱乐部里，成员们并不会在今天异常高效的市场中寻找边边角角的机会，而是明智地接受市场的一切。

关于投资指数基金的跟踪市场策略，查尔斯举了一个十分有力的例子，说明了指数基金简单、透明、低成本、税收优惠、高收益等特点。

## &lt;&lt;赢得输家的游戏&gt;&gt;

《赢得输家的游戏》里提到了共同基金长期表现不佳。

例如，第17章提到，在过去的十年内，指数基金的收益率高于80%的共同基金。

令人震惊的是，投资者遭受的损失实际上比查尔斯说的还要大。

首先，书中的绩效数据必然没有统计到大量破产的基金，也就是生存者误差（survivor bias）现象（查尔斯在第14章做了很好的解析）。

这部分基金投资者经历痛苦并没有在进取型基金的分析中显现出来。

其次，这些绩效数据还没有计算税收。

和税务低效的共同基金相比，税收优惠的指数基金拥有相当的优势。

最后，在购买共同基金后，大量投资者为经纪商支付认购费用（前端收费或后端收费），原因在于经纪商通过多重基金份额类别的复杂系统进行收费，而对不同等级的投资者收费方式也不同，这些也没有在标准绩效数据中表现出来。

根据生存者误差、税收、费用等因素调整后，再进行指数基金和积极管理基金的比较，指数基金就具有不可逾越的优势。

当投资者认识到指数基金的优越性后，下一步就是选定一家投资管理机构。

华尔街在其追逐利益的过程中，连一些基本产品，例如被动投资工具也不放过，往往收取过高的年费以及前端或后端认购费用。

幸好，先锋基金（Vanguard）和美国教师退休基金会（TIAA-CREF）在非营利的基础上操作，以最低廉的价格为投资者提供最优质的产品。

事实上，不以盈利为目的，使得这两所机构能够消除利益驱动和托管职责的冲突，从而能够专注服务于投资者的利益。

（我是教师退休基金会的董事、约翰·博格尔建立了先锋基金，查尔斯也是先锋基金的董事。

） 尽管查尔斯·埃利斯为指数基金的优越性举出了有力的例证，但投资者的反应并不理想。

在财经演员们喧闹的建议声中（全美广播公司的吉姆·克莱默（Jim Cramer）就是例子）和每月热销基金的促销广告中（追求利润的大型基金公司的舆论控制），倡导理智投资实践的理性声音很少受到关注。

因此，到2007年年底，指数基金只占5%多一点的比例，其他近95%的资金都流入毁灭财富的进取型基金经理手中。

在理性世界里，这个比例应该反过来才对。

## <<赢得输家的游戏>>

### 作者简介

查尔斯 D.埃利斯是位公认的投资管理专家，也是全球十位投资管理行业终身贡献奖获得者之一。他是格林威治咨询公司的创始人，在公司中担任领导职务达30年，为世界上几乎所有的一流金融机构提供过咨询服务。

此外，他曾在耶鲁管理学院和哈佛商学院教授投资管理课程，担任特许金融分析师（CFA）学院院长一职，并兼任哈佛商学院投资委员会和耶鲁大学投资委员会主席。

他还曾任AMIR（投资管理专家的世界性组织）主席，现任先锋基金董事。

<<赢得输家的游戏>>

书籍目录

赞誉 推荐序 导读 卷首语 第1章 输家游戏/ 第2章 击败市场 第3章 市场先生和价值先生 第4章 投资梦之队 第5章 投资者风险 第6章 不公平的竞争优势 第7章 悖论 第8章 时间 第9章 投资回报 第10章 投资风险 第11章 建立投资组合 第12章 投资策略为何重要 第13章 赢家游戏 第14章 绩效评估 第15章 预测市场 第16章 个人投资者 第17章 选择基金 第18章 投资规划 第19章 又一场灾难 第20章 造福后人 第21章 富人的投资 第22章 现在你可以开始了 第23章 临别赠言 附录A为投资委员会服务 附录B书目推荐 译者后记/

## <<赢得输家的游戏>>

### 章节摘录

退休保障计划发生了很大变化。

原来的养老金计划，计划发起人负责全部投资，有生之年都能收到保险金的返还。

401(k)计划则不同，我们自己是最主要的投资决策者，承担自己“活得比账户长”的风险和老年时代饱受贫困之苦的风险。

尽管确实适用于部分人，但这种自我指导式的“退休保障”对大多数人来说毫无帮助——除非他们能得到基本帮助，并且能够明智地按成功的法则行动。

股市也发生了很大变化，以致个人投资者遇到巨大的问题。

本书第1章描述了这种深刻的变化——“输家游戏”。

遵循发现问题—解决问题的传统，我撰写本书的目的就是，让每个读者都能够找到自己财务保障方面的问题：了解自己面临的问题，知道怎样采取适当的行动，把输家游戏转变为每个明智的投资者都能成为长期赢家的赢家游戏。

丘吉尔精明地发现，“所有人都非常喜欢赢！”

“我们都想在投资中取胜，我们都能够赢——以更低的成本、更低的风险、更少的时间和努力，只要我们认识到自己真正的目标，发展明智的策略，并且长期坚持，就能让市场为我们工作。

著名的编辑、语言学家威廉·鲁凯泽（williams.Rukeyser）花费了大量时间和心血，通过用精炼的语句来编排段落顺序、去除繁冗的部分，使得本书简明清晰、重点突出。

他让每个读者都能更容易、更好地理解。

我离家去读大学时奶奶对我有一个期望，而威廉帮助我达到了这个期望——我不仅能读很多书，而且学会了如何写书。

## <<赢得输家的游戏>>

### 媒体关注与评论

经常有投资者问我：“如果只能读一本投资方面的书，你会读哪一本呢？”  
”答案很简单——《赢得输家的游戏》。

通过可靠的数据和简单的故事，埃利斯在其经典作品的最新版本里成功阐述了关于投资的最重要知识。

在如今严峻的形势下，这是必读经典！

——先锋基金董事长兼首席执行官 威廉·迈克纳布 迄今为止关于投资策略和投资管理的最佳作品。

——彼得·德鲁克 查尔斯·埃利斯是投资界数十年来最有影响力的作家之一。

这本书是个人投资者和机构投资者的必读经典。

——《漫步华尔街》作者 伯顿·马尔基尔 本书加入了从2008年经济危机中汲取的最新经验，是本必须重读的经典。

——摩根士丹利研究部总经理 马丁·莱博维茨 你无法从这部出色的作品中学会像耶鲁大学基金会一样，把3美元变成23美元（查尔斯·埃利斯所在的16年间），但你会明白，要试图击败市场，你的对手是像耶鲁大学基金会这样的机构。

通过投资指数基金来击败85%的投资者显然是更好的选择。

与其说这本书是关于如何竞争的。

还不如说它讲的是如何进行合理的资金管理。

没有人比埃利斯做得更好。

——《投资圣经》作者 安德鲁·托比亚斯 查尔斯·埃利斯的这本经典之作历来都是专业投资者的必读书。

第5版经过更新，更适合每个对投资和市场感兴趣的读者。

作者列出了长期投资成功的四个主要原则，将其运用于个人的投资决定，强调明确自身目标、承受投资风险及设定适当的长期行动方针的重要性。

——高盛集团便于市场研究所总裁、“华尔街女股神”艾比·约瑟夫·科恩 没有人比查尔斯·埃利斯更明白如何成为一名成功的投资者，没有人比他解释得更清晰更有说服力。

这本及时更新的投资经典值得每位投资者阅读。

——PBS电视台财经节目主持人 康斯薇洛·迈克

## <<赢得输家的游戏>>

### 编辑推荐

你想战胜市场吗？

你想击败85%的投资者吗？

你想财富最大化吗？

经典畅销书《赢得输家的游戏》通过率直、幽默的语言，将投资真谛和市场运作规律清晰地展现在投资者面前。

对个人投资者来说，他们知道自己不是专家，却不知道该相信谁，面对波动频繁的市场。

对手又是精明的机构投资专家。

他们如何击败市场和85%的竞争对手成为赢家？

对机构投资者来说，他们希望帮助客户制定正确的财务规划，使客户的财富实现最大化，进而实现个人和机构双赢，但普遍缺乏投资者教育的工具与方法，无法有效地传递投资科学与理念。

几十年以来。

作者埃利斯曾和最成功的基金经理及证券公司合作。

他总结了在此期间获得的智慧和经验，简而言之，《赢得输家的游戏（原书第5版）》告诉了投资者如何在波动频繁的市场，利用“不公平的”指数基金获得成功。

先锋基金董事，全球十位投资管理行业终身贡献奖获得者之一。

为高盛提供战略咨询服务超过30年的专家。

哈佛商学院和耶鲁大学投资委员会主席，被《财经》杂志誉为“华尔街最聪明的人”。

投资界数十年来最有影响力的作家之一。

制胜华尔街的经典指南。

全新第5版。

不惧怕下跌！

个人投资者和机构投资者的必读经典。

<<赢得输家的游戏>>

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>