

Touxizhi Men / Mingshu Neirong Jingcui

海天 主编

投

资

之

问

——名著内容精粹



中国科学技术出版社

投资之门

——名著内容精粹

海天 主编

中国科学技术出版社

· 北 京 ·

图书在版编目(CIP)数据

投资之门:名著内容精粹/海天主编. —北京:中国科学技术出版社,2009.1

ISBN 978-7-5046-5362-8

I. 投… II. 海… III. 投资—基本知识 IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 196122 号

自 2006 年 4 月起本社图书封面均贴有防伪标志,未贴防伪标志的为盗版图书。

责任编辑:王明东

张 群

装帧设计:王震宇

责任校对:林 华

责任印制:王 沛

中国科学技术出版社出版

北京市海淀区中关村南大街 16 号 邮政编码:100081

电话:010-62103210 传真:010-62183872

<http://www.kjpbooks.com.cn>

科学普及出版社发行部发行

北京玥实印刷有限公司印刷

*

成品尺寸:170 毫米×240 毫米 印张:21.5 字数:340 千字

2009 年 1 月第 1 版 2009 年 1 月第 1 次印刷

印数:1-5 000 册 定价:48.00 元

ISBN 978-7-5046-5362-8/F·619

(凡购买本社图书,如有缺页、倒页、脱页者,本社发行部负责调换)

近年来,随着人们投资意识的日益增强,证券投资已成为很多人的重要选择。如何能够全面及时掌握最成功的投资理念和方法,从而在证券市场中避免风险和获取稳定的收益,这是每一位投资者都非常关心的问题。在这方面,那些投资大师的理念和经过历史检验的成功投资方法无疑是最值得借鉴的。

本书精选了 50 部投资大师或当代证券市场传奇人物所撰写的投资名著,从中提取精华,汲取其中宝贵的投资智慧。这些经典著作不仅是学习投资的必读之书,也是提高投资理论水平和实践操作能力的重要著作。通过阅读本书能够使读者在有限的时间内,领略投资名家的思维精华,在探索投资之道的过程中感受启迪。

目 录

第一章 大师典范	1
威廉·欧奈尔 笑傲股市	2
乔治·索罗斯 金融炼金术	9
威廉·戴尔伯特·江恩 江恩华尔街 45 年	16
彼得·林奇 彼得·林奇的成功投资	23
本杰明·格雷厄姆 聪明的投资者	31
彼得·林奇 战胜华尔街	37
巴菲特 巴菲特:从 100 元到 160 亿元	45
菲利普·费舍 怎样选择成长股	52
斯坦利·克罗 克罗谈投资策略	57
第二章 经典理论	67
小罗伯特·鲁格劳特·普莱切特 艾略特波浪理论	68
罗伯特·C·莫顿 金融学	71
罗伯特·D·爱德华 股市趋势技术分析	76
威廉·彼得·汉密尔顿 股市晴雨表	84
约翰·墨菲 期货市场技术分析	92
第三章 投资策略	105
查尔斯·艾里斯 投资艺术	106
詹姆斯·P·奥肖内西 华尔街股市投资经典	110
本杰明·格雷厄姆 有价证券分析	116
维克多·斯波朗迪 专业投机原理	126
伯顿·马尔基尔 漫步华尔街	139
博迪·兹维 等 投资学精要	143
埃德加·E·波得斯 资本市场的混沌与秩序	146
巴顿·比格斯 对冲基金风云录	152
杰里米·西格尔 投资者的未来	158
约翰·G·鲍格尔 共同基金常识	165

帕特·多尔西 股市真规则	170
亚历山大·埃尔德 以交易为生	180
汉弗莱·B·尼尔 逆向思考的艺术	186
范·K·撒普 通向金融王国的自由之路	190
第四章 内幕披露	201
弗兰克·帕特诺伊 泥鸽靶	202
詹姆斯·B·斯图尔特 贼巢	206
约翰·斯蒂尔·戈登 伟大的博弈	212
迈克尔·刘易斯 说谎者的扑克牌	218
第五章 人物传记	223
安德烈·科斯托拉尼 安德烈·科斯托拉尼最佳金钱故事	224
亚当·史密斯 超级金钱与金钱游戏	228
蒂莫西·米德尔顿 债券之王:比尔·格罗斯的投资秘诀	236
第六章 风险控制	241
阿瑟·莱维特 散户至上	242
加尔布雷思 1929 年大崩盘	246
罗伯特·J·席勒 非理性繁荣	250
波得·伯恩斯坦 与天为敌	260
小弗雷德·施维德 客户的游艇在哪里?	262
第七章 心路历程	269
迈克尔·帕内斯 股市潜规则	270
马丁·舒华兹 交易冠军	278
爱德温·李费佛 股票作手回忆录	287
安迪·基尔帕特里克 投资圣经:巴菲特的真实故事	297
罗伊·纽伯格 世纪炒股赢家	303
吉姆·罗杰斯 罗杰斯环球投资旅行	309
尼古拉斯·达瓦斯 我如何在股市赚了 200 万	314
安迪·凯斯勒 操纵金钱	321
安德烈·科斯托拉尼 一个投机者的告白	325
后 记	330

第一章

大师典范

笑 傲 股 市

图书信息

《笑傲股市》(How To Make Money In Stocks)

作 者:[美]威廉·欧奈尔(William J. O'Neil)

出版机构:McGraw-Hill

中 文 版:中国财政经济出版社(2007 年 8 月)

《笑傲股市》一书是威廉·欧奈尔于 1998 年撰写的畅销书,一出版即成为当年全美畅销的投资类书籍,并于 2002 年修订出版第三版。书中详细介绍了 C-A-N-S-L-I-M 选股七法这一历经考验、简易可行的方法,该方法以真实情况为依据而得出,被誉为是最佳投资系统方案。

威廉·欧奈尔 华尔街顶尖的资深投资人,21 岁白手起家,30 岁时就买下纽约证券交易所的席位,并在洛杉矶创办专业投资机构——威廉·欧奈尔公司。他是全球 600 位基金经理人的投资顾问,并担任资产超过 2 亿美元的新美国共同基金的基金经理人。威廉·欧奈尔是《投资者商业日报》——世界最有影响力的金融类报纸之一的创办人和主席,该报在全美的订户超过 30 万,对股市影响非常大,为《华尔街日报》的主要竞争对手。此外,欧奈尔于 1998 年撰写的畅销书《笑傲股市》,备受投资者追捧。欧奈尔投资著作甚丰,同时他还担任了其他的一些重要投资职务。

内容提要

欧奈尔认为:一只股票并不像一辆汽车或一套高尔夫球杆那样,你必须为它们的质量付钱,发现低价的最优股是在股市中必胜的策略。欧奈尔以其 40 年来研究股市的心得和经营共同基金的实战经验,提炼出一套最佳投资系统方案来发现当今股市中的最优股。

《笑傲股市》一书将向你介绍 CANSLIM 这一以真实情况为依据得出的方法。该方法包含买入和卖出规则,这些规则都是通过对最赚钱股票的深入分析得出。

为总结出超级强势股票在价格大幅度上涨之前会具有哪些共同特征以及

股价到达顶点后便急剧下跌时股价又如何变化,投资者必须仔细研究所有已知的基本原理、技术性(股价与成交量)变化和实际情况。

书中所阐述的买入和卖出准则是久经时间考验,并反映出股市真实运行状况的事实,而非作者个人观点,更非是电视上那些华尔街分析人士或战略家们口中所流行的个人意见和信念。

书中内容广泛,涵盖纳斯达克指数和共同基金投资、读懂图表、分析行情、及时交易的技巧。

欧奈尔的核心理论 C-A-N-S-L-I-M

C=当季每股收益:对于一只股票来说,C值越高越好。

A=每股收益年度增长率:找出每股收益真正增长的潜力股

N=新产品、新管理阶层、股价新高:选择怎样的入市时机

S=供给与需求:股票发行量和大额交易需求量

L=市场领导股还是落后股:选择哪一种股票

I=机构投资者的认同:跟随领导者

M=市场走向:如何判断大盘走势

你选择的股票应具有这样的特征:最近一季的当季每股收益与去年同季相比有较高百分比的增长。

1. 每股收益增长率达到多少才是好股票呢? 大多数飙升的股票,在飙升前,最新公布的报表显示平均每股收益增长率在70%以上。

顶级公司最近一年内的每季度每股收益应当非常接近甚至超过历年新高。

欧奈尔认为:千万不要仅仅依据当季收益的增长情况,就决定购买何种股票。

2. 每股收益增长率低于70%的股票可以投资吗? 许多成功的投资人士都将当季每股收益增长率达到25%或30%作为选择股票的最低标准。

如果近几个季度的每股收益较去年同期都有明显增长,那么更有可能确保投资的成功率。

牛市行情中,欧奈尔喜欢买进增长率为40%以上的股票。

3. 每股收益增长率如何计算? 不能把第四季度的每股收益与第三季度的每股收益进行比较。而且,为了进行更好的估价,应该把今年第四季度的每股收益跟去年第四季度的每股收益进行比较。

上市公司会修饰报表数据,报表数据是会欺骗广大非专业人士的。欧奈尔的方法可以防止季节性的数据扭曲。

4. 报表里每股收益含有的水分如何去除? 每股收益必须去除非经常性

收益部分。这样才能如实反映公司的真实营运获利能力。

如果你选择股票的税后利润增长率在最近的几个季度里创造新高,那么这将提高你投资股票的平均成功率。

5. 在每股收益率降低的情况下买进不是更便宜吗? 有时候确实会随着每股收益率重新上升而带动股价上升,但更多的情况却并非如此。

欧奈尔认为:股市里有非常多的股票,其中很多股票真实表现强劲的投资业绩,你不需要去接受一个有可能无法兑现的收益承诺。

欧奈尔还建议推算目标股在接下来的两三个季度的获利水准,并与去年比较。如果本期收益的大幅增长不是来自于季节性因素,那这一步骤可以帮助你提前几个月预测到收益水平的提升或衰退。

6. 如何在众多股票里挑选出每股收益率快速增长的明星股? 欧奈尔对美国上千只股票研究后发现:几乎每只大幅飙升的明星股,在股价大规模上涨前大约 10 个季度内的某一时刻,都曾经出现过收益率快速增长的迹象。

如果一家公司某年每股收益增长达到 15%,并且突然飙升 40%~50%,甚至更多,通常预示着股价将要大幅上升。

7. 每股收益增长率连续两个季度明显减速该如何处理? 如果一只股票每股收益增长率开始趋缓,甚至出现大规模的减速。例如增长率突然由 50%降至 15%,那么股价很可能会出现空头行情。

欧奈尔通常会确认增长率连续两个季度都有实质性的下降(增长率比前几个季度下降 2/3),才会作出该股票已无投资潜力的结论。

保险起见,最好一并观察同行业的同类其他个股。倘若你无法在同类股票中发现一两只表现强劲收益的股票,那么你很有可能已经作出了错误的投资决策。

投资者常犯的 19 种错误

美国著名橄榄球教练纽特·罗克尼常说:“成功的方法在于发现和改正自己的问题,把自己的弱点变成长处。”投资者在股市上亏损或业绩不佳的主要原因在于,他们犯了太多的错误。这与大家在生意、人生或职业生涯中受挫是一个道理。受到不利因素的阻碍,问题不在于你没有发挥出优势,而在于你还没有认识到并改正过来的错误或弱点。大多数人都是怨天尤人。毕竟,找借口要比现实地进行自我反省容易得多。

在 20 世纪 60 年代初期,我认识了无数位个人风险承担者,有的是股市新手,有的则是非常资深的专业投资人士。从他们身上,我发现,投资者是位新手还是位拥有在股市上摸爬滚打多年甚至是几十年经验的人,并不重要。实际

上,如果经验持续使你养成坏习惯的话,它反而变得有害。要想在股市上获得成功,必须避免那些通常是由业绩很差的投资者犯下的典型错误。以下列举的就是需要避免的错误。

1. 在亏损较小和处于合理范围内的时候,仍固执地持有股票 他们原本可以较小损失出场,但却因为夹杂了太多的情感,他们不愿意受损,所以就一直等待、期盼,直到损失扩大到难以收拾时才认赔。到目前为止,这是投资者犯得最多的错误;他们并不了解所有的股票都极具有投机性,会有很大的风险。无一例外,投资者必须尽量减少每一股的损失。我的原则是一旦某只股票从购买价格下跌了7%或8%时,就迅速止损。遵照这一原则,你终会在某一天通过投资未来的机会而东山再起。

2. 买处于跌势的股票,更有可能后果惨重 买处于跌势的股票,看起来好像是笔合算的交易,因为其价格要比数月前便宜很多。1981年3月,由于国际收割机公司的股票下跌得很厉害,我的一个熟人在当月购买了该股票。这是他第一次投资,犯了初入者易犯的典型错误。其购买价是该年度的最低价。但结果是,该公司陷入严重的困境,差点破产。1999年,我认识的一位年轻女士购买了施乐公司的股票,因为它的价格降到34美元的最低点,看起来真的是非常便宜。一年之后,该股票的价格下跌到6美元。所以说,为何要去抓一把空中掉下的刀呢?

3. 买入时向下摊平而不向上摊平 如果你以40美元的价格买入某只股票,之后又以30美元的价格加码该股,则此时平均持股成本降至35美元。但这会加重错误投资的程度,平白将资金压在原已错误的投资决定上。这种业余水准的策略会让你严重亏损,多玩几次会让整个投资组合策略破产。

4. 总是买很多那些每股单价极低的股票,而不是买少量的每股单价较高的股票 很多人认为以100股或1000股的整手数买入较多的股票是更为聪明的做法。因为他们觉得会因此赢利更多。实际上,投资30或50股股价高一些但业绩较好的公司,成果会更令人满意。你要考虑的不是买了多少股,而是投入了多少钱。股票要买就买最好的,而不是最便宜的。对于每股2.5美元或10美元的股票,很多投资者都无法抗拒,但是要知道,之所以如此贱价总是有其原因的。这些公司要不是过去一直表现不佳,就是现在遇到了什么问题。股票和其他商品一样:没有千金,买不到千里马。

还不止这些。低价股票的手续费和买卖盘差价通常较大。与大多数高价股票相比,低价股票的下跌幅度通常要高出15%~20%,所以低价股票的风险

会更大。专业人士、投资机构大都不会投资于 5 美元或 10 美元的股票,所以这些股票的跟进及支撑买盘素质较差。1 元以下单价的股票则更是如此。

如前所述,专业投资机构的认同是促使股价上涨的因素之一。低价股票的买入卖出价之间的差价幅度也要大一些。比较一只买入价为 5 美元,卖出价为 5.25 美元的股票和一只买入价为 50 美元,卖出价为 50.25 美元的股票。对于 5 美元单价股票来说,0.25 美元的差价接近买入价的 5%。而对于 50 美元单价的股票来说,差价幅度为 5 美元单价股票差价幅度的 1/10。结果是,买了低价股票的话,要达到盈亏相抵和弥补损失,股价必须要从初始买入点上涨出更大的幅度。

5. 总想在短时间内不费力气就赢利 太贪心、太急功近利,却未做好充分准备,没有学会合理的投资方式,没有掌握应有的技能和应遵循的原则,结果只能是失败。太急功近利,或是在作出错误投资决定之后,却又过于犹豫不决进行止损,都是无法把握住机会的。

6. 依据小道消息、传言、情报及其他消息渠道得到的信息、顾问公司的建议或者是从电视节目上看见的所谓市场专家的意见来作投资选择 换句话说,很多人宁可听信别人的话去拿自己辛苦挣来的钱去冒险,也不愿花时间学习、研究和确实地弄清楚自己正在做什么。结果是,他们很可能亏损一大笔钱。传言和小道消息都是错误的。有时很讽刺地,即使情报正确,其相关股价却下跌而非上扬。

7. 考虑到股息或低市盈率因素而选择二流股票 股息和市盈率的重要性比不上每股盈余的增长。大多情况是,一家公司股息发放得越多,其状况可能越差。由于股息是以现金形式发放的,为补充因此造成的资金缺口,公司可能要承担高额的利率。业绩较好的公司一般都不发放股息,而是将资本再投资于研究与开发或其他促进公司发展的项目中。另外,要记住股价振荡一两天,投资者领到的现金股息就会化为乌有。而对市盈率来说,其低的原因可能是公司过去的表现不好。大多数股票的价格和它们当时真正的价值是一致的。

8. 由于误用不正确选股标准,总是入不了门,也不知如何寻找一只成功的股票 很多人买一些下等的、不值得一提的股票,这些公司表现不佳,在赢利、营业额增长和股东权益报酬率等方面都存在问题,在市场上不是真正的领导者。还有些人过分看重那些投机性很强或质量较差、风险又较高的科技股。

9. 只买自己熟悉的老公司的股票 不要仅仅因为你曾在通用汽车公司工作过,就认为它的股票是好股票,值得投资。很多极具投资价值的目标是你所

不知晓的公司,但只要稍微研究一下就可以发现它们,并在它们变得家喻户晓之前从中获利。

10. 不会识别利用有用的信息和建议 朋友、亲戚、某些股票经纪人以及顾问公司都有可能提供错误的建议。他们之中只有很小一部分人才在自己赢利之余,还帮助其他人一起赢利。优秀的股票经纪人或咨询机构要比好医生、律师或球员更难找。签约职业棒球的运动员中只有 1/9 才可以最后挤入大联盟。大多数大学毕业棒球校队都不具有专业水准。

11. 不使用图表进行分析,也不敢买正创高价的股票 超过 98% 的普通投资者都认为正创高价的股票太贵了,但实际上,这样的私人感情和想法与市场的真正情况差之千里。牛市中买入股票的最佳时机是股票刚从价格坚挺或看起来至少维持 7~8 周的一个基线处刚开始上扬的时候。

12. 一有小赚就获利退场,却紧守住赔钱的股票 换句话说,正确的投资方式和这种做法刚好相反:对于赔钱的股票要快速止损,对于赢利的股票则要稍微耐心一些。

13. 过多地考虑税负和手续费问题 炒股的首要目标是获利。过分考虑税负问题,会很容易因为老是想到要节税而无法作出明智的投资抉择。为获取长期资本利得,在该卖时忍住不卖,会损失原本可以赢得的丰厚利润。一些投资者甚至认为股票一卖就要课税,于是忍住不卖,自以为是,却判断错误。

同作出正确投资决策并适当采取行动的赢利相比,买卖股票所花的手续费实在是微不足道,尤其是在接受网络券商服务时。投资股票与投资房地产相比,有两大优势:手续费低廉、可以立即变现的高度流动性。通过高度流动性,你只要用较低的费用,就可以快速退场以自我保护,并利用好仍不断发展的可获利的市场行情。

14. 把时间都花在决定买哪些股票上面 而一旦作出投资决策后,却又不知道该在何时、何种情况下卖出这些股票。大多数投资者对于卖出股票没有任何原则或计划,为确保投资成功而应该做的事情,他们只做了一半。

15. 没有认识到,购买那些得到专业投资机构认可的质量较好的公司股票非常重要 运用图表分析去证实所选股票和投资时机的正确性也是非常重要的。

16. 由于寄希望于通过某种途径一夜致富,而过于依赖期权和期货进行投机 一些投资者还将其投资重点放在短期、低价却具有较大不稳定性和风险的期权上面。对期权持有者来说,期限短是不利的。一些投资者还做“无抵押期权”交易(根据某标的证券卖出期权时,卖方并未拥有该标的证券),风险极大,

可获利却极少。

17. 在作出购买或售出指令时,极少按照现行价格交易,总喜欢进行限价这样的投资者宁肯在 $1/8$ 还是 $1/4$ (或小数点后的数字)上斤斤计较,却不去注意更大且更重要的股票行情变化。使用现价单的话,会有可能因此错失市场行情,不能及时卖出该了结的股票以避免受损更多。

18. 在应作出决策时犹豫不决 很多人不知道他们是否应该买入或卖出,这样的不确定性表现出他们没有方针原则。大多数投资者都不去遵循那些可以给他们提供正确指导的,已被证实可靠的策略、一套严格的原则或买入卖出准则。

19. 不能客观地看待股票 很多人都按照自己的偏好和某种笃定来看股票。要做成功的投资者,正确的做法是注意市场行情的变化,而非只知道满心期盼和过于依赖个人意见。

在上述应避免的错误中,哪些印证了你过去的投资理念和投资行为呢?不当投资准则和方法只能是收效甚微;而合理的准则和方法总会为你赢得财富。

总之,不要气馁。记住罗克尼所说的:“成功的方法在于发现和改正自己的问题,把自己的弱点变成长处。”改正需要时间和汗水,但最终你所花的每一分每一秒都是值得的。

金融炼金术

图书信息

《金融炼金术》(The Alchemy of finance)

作者:[美]乔治·索罗斯(George Soros)

出版机构:John Wiley & Sons

中文版:海南出版社(1999年4月)

乔治·索罗斯也许是有史以来知名度最高和最具传奇色彩的金融大师,这位世界上最成功的证券投资人之一,被誉为“金融奇才”。索罗斯不仅是金融家,也是思想家,他的充满哲学观点的著作《金融炼金术》被公众当成投资指南。

该书是索罗斯的投资日记。读者可以从中欣赏到索罗斯如何分析个股、如何把握市场转变的时机、如何面对不利的市场行情并及时调整对策,从而在风云变幻的金融市场中立于不败之地的精彩艺术。

索罗斯是大师中的大师,在《金融炼金术》一书中,这位杰出人士透露了使他受封为“基金经理超级巨星”的投资策略,还披露了近年来金融市场的游戏规则,只有索罗斯才能就如此复杂的事态作出透彻的分析。1997年从东南亚开始的金融风暴使国际金融大炒家乔治·索罗斯名噪一时,他的著作和理论一下子受到了广泛的关注。学习索罗斯成为不少人的追求和梦想,而索罗斯多年投资的经验在他的代表作《金融炼金术》里得到了完全的展现。

乔治·索罗斯 著名的金融大师。1993年,他利用欧洲各国在统一汇率机制问题上步调不一致的失误,发动了抛售英镑的投机风潮,迫使具有300年历史的英格兰银行(英国中央银行)认亏出场。1997年2月,他旗下的投资基金在国际货币市场上大量抛售泰铢,这一行动被视为是牵连极广的东南亚金融危机的开端。当然,索罗斯也并非无往而不胜。在1987年的美国股灾中,索罗斯亏损4亿~6亿美元,而他在1998年俄罗斯金融危机中的亏损更是高达30亿美元之巨。尽管如此,他所经营的量子基金并未因损失惨重而清盘,索罗斯也一如既往地纽约中央公园旁的办公室里评判市场,不断发表令市场为之震撼的独家观点。

内容提要

第一部分提出理论。第一章泛论反身性概念,探讨认识反身性现象的困难,特别指出自然科学规律特有的解释与预言之间的对称在这里是不可企及的,接下来的三章将理论应用于金融市场,第二章涉及股票市场,第三章涉及货币市场,第四章概述信贷和管制周期。

第二部分试图用第四章中概述的假说来解释当代的经济和金融的历史。所论及的历史必定是有选择的,集中于那些与信贷和管制周期概念相关的历史事件,主要的论题是银行、国际贷款和兼并热。

第三部分由一项兼有试验和预言性质的历时实验构成,以自然科学的标准看,这不是一项科学的试验,但是它也许可以作为一个例子说明反身性的理论是如何得到检验的。

第四部分评价了历时实验的结果。第十五章探讨理论——我挑战性地称之为炼金术——的适用范围,历时实验可以看做是金融炼金术的一个运用,第十六章考察了社会科学的局限。

第五部分试图为经济政策提供某些方略。第十七章讨论了自由市场和管制市场的相对优势,第十八章主张成立国际中央银行。既然市场机制和对此加以调控的尝试都有其固有的缺陷,那么也许应该断言系统改革的一切企图都是注定要失败的,第十九章驳斥了这个观点。

在结束语中探讨了反身性概念在金融市场之外的含义。

理论思想

在《金融炼金术》一书中,索罗斯吸收了物理学家海森堡的“测不准关系”、哲学家卡尔·波普尔的“试错法”和经济学家卢卡斯的“合理预期”理论的内容,并且对其加以糅合,从而形成独树一帜的证券市场理论。

索罗斯理论的基础是他的“反射论”:人们的思想反映现实,但是同时又在作进行某些行为的决定,这些决定恰恰又在改变现实。传统的观点认为,反映是一种被动的过程,而参与是主动的过程,两者互不相干。索罗斯则认为,这两种过程是同时进行的。在证券市场,市场的动向影响着市场参与者的认识,而参与者的看法和决定又在影响市场。他的观点是“人们不能臆断,供求只取决于与市场参与者的期望毫不相干的外部力量”,“我称这种双向的联系为反射论”。

从这个观点出发,索罗斯又提出了他的“市场错误”理论,认为市场价格在绝大多数情况下没有正确反映现实。他不同意传统经济学关于可以对市场获得完整的认识的所谓“有效市场”的观点。他认为“有效市场”仅仅只是一种理

论上的假设。但是索罗斯的理论不是简单的、消极的“不可知论”。第一,他认为对市场作出大致正确的判断还是可能的,但这只有极少数人能够做到。事实上他的几次大的投机成功,就是建立在他对市场的正确判断之上的。第二,他又认为,即使是与事物不完全相符的认知,照样可以在影响和塑造事实方面起到作用。因此他认为,我们不应当追求不可能达到的“完美认识”,而应当分析不完全的认知是怎样在市场中发生作用的过程,并且加以利用。

影响及意义

在《金融炼金术》中,索罗斯不介意把自己认识市场的成果及经验与广大投资者分享,因为他在做更重要的事情,他要参与社会历史进程的变革。由于他的市场分析方法适合于宏观经济政治等方面分析,再加上在金融投机上获得成功的影响,索罗斯开始热衷于社会理论和金融改革理论的构建。因此,从某种意义上说,《金融炼金术》既是他多年金融投机经验的理论概括,也是他思想追求上的新起点,是他对以往主要思想活动的告别形式。

索罗斯的反射理论

1. 索罗斯的反射理论简介 索罗斯于1969年创立量子基金,在其后26年不断发展壮大的过程中,为股东赚回了近35%的年均收益率。这显然已经不能够简单归于运气,而是索罗斯具有其他投机者不具备的更为独到的东西,那就是索罗斯自己独特的金融理论。

反射理论指的是投资者与金融市场的互动关系,投资者根据自己获得的资讯和对市场的认知形成对市场的预期,并付诸投资行动,这种行动改变了市场原有发展方向,就会反射出一种新的市场形态,从而形成新的资讯,让投资者产生新的投资信念,并继续改变金融市场的走向。

由于投资者不可能获得完整的资讯,且投资者会因个别问题影响其对市场的认知,令投资者对市场预期产生不同的意见,索罗斯把这种“不同的意见”解释为“投资偏见”,并认为“投资偏见”是金融市场的根本动力。当“投资偏见”零散的时候,其对金融市场的影响力是很小的,当“投资偏见”在互动中不断强化并产生群体影响时就会产生“蝴蝶效应”,从而推动市场朝单一方向发展,最终必然反转。

2. 索罗斯的反射理论分析 传统的思想认为:市场永远是正确的。市场价格倾向于对市场未来的发展作出精确的体现。索罗斯认为,市场总是错的。他们代表着一种对未来的偏见。而且扭曲有双向影响:不仅市场参与者以偏颇的观点进行,而他们的偏颇也会影响事件的发展。由于参与者的认知本质上便是