

<<非理性繁荣>>

图书基本信息

书名：<<非理性繁荣>>

13位ISBN编号：9787300036106

10位ISBN编号：7300036104

出版时间：2004-11

出版时间：中国人民大学出版社

作者：(美)罗伯特.J.希勒

页数：277

字数：256000

译者：廖理

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>

## <<非理性繁荣>>

### 内容概要

本书是根据许多公开发表的研究报告和历史事实，对当今股市空前繁荣现象所做的全面研究。尽管本书是以目前的市场情况为基本出发点的，但它把这一市场情况仅仅作为整个股市繁荣现象的一部分来进行研究。

同时，本书也就针对这些繁荣现象的政策调整问题提出了具体建议。

从希勒这本书的书名，你就能猜出本书的内容所指。

他有力地指出近年来的股市飙升只不过是一场正在上演的、大规模的偶发性庞氏骗局，最终只能是以悲剧收场。

<<非理性繁荣>>

作者简介

罗勃·席勒 (Robert J. Shiller) , 耶鲁大学经济系教授。  
他著有《市场起伏及总体市场》 ( Market Volatility and Macro Markets ) , 曾获 1996 年经济学萨缪森奖 ( Paul A. Samuelson ) 。

## &lt;&lt;非理性繁荣&gt;&gt;

## 书籍目录

第一章 股市价格水平的历史回顾 市场高位 数据考察 相对于收益的价格 其他相对于收益的高价时期 市盈率与随后的长期收益率的历史关系 对非理性繁荣的忧虑第一篇 结构性因素 第二章 催化因素：互联网、生育高峰等 在收益稳定增长时期到来的互联网 胜利主义和外国经济对手的衰落 赞美经营成功或其形象的文化变革 共和党国会及资本收益税的削减 生育高峰及其对市场的显著影响 媒体对财经新闻的大量报道 分析师愈益乐观的预测 规定缴费养老金方案的推广 共同基金的发展 通货膨胀回落及“货币幻觉”的影响 交易额的增加：折扣经纪人，当天交易者及24小时交易 赌博机会的增加 小结 第三章 放大机制：自发形成的庞氏骗局 投资者的高度信心 对投资者信心的反思 高市值情况下预期不减的例证 对投资者期望和情绪的反思 公众对市场的关注 投机性泡沫的反馈理论 作为反馈模式和泡沫的理解 作为反馈模式和投机泡沫的庞氏骗局 白发庞氏骗局引起的投机性泡沫 当今的非理性繁荣和反馈环第二篇 文化性因素 第四章 新闻媒体 媒体在决定市场变化阶段中的作用 媒体讨论的形成 对市场前景的报道 创纪录过量 ..... 第五章 新时代的经济思想 第六章 新时代和全球泡沫第三篇 心理性因素 第七章 股市的心理依托 第八章 从众行为和思想影响第四篇 理性繁荣的尝试 第九章 有效市场、随机游走和经济泡沫 第十章 投资者的知识局限第五篇 理性行动 第十一章 自由环境中的投机风险 注释 参考书目 索引

## &lt;&lt;非理性繁荣&gt;&gt;

## 章节摘录

在反馈环理论中，最初的价格上涨（例如，由前一章所提到的各种催化因素所引起）导致了更高的价格上扬，因为通过投资者需求的增加，最初价格上涨增长的结果又反馈到了更高的价格中。第二轮的价格上涨增长又反馈到第三轮，然后反馈到第四轮，依此类推。因此催化因素的最初作用被放大，产生了远比自己本身所能形成的大得多的价格上涨。这种反馈环不仅是形成整个股市中著名的牛市和熊市的因素，而且是个人投资盛衰的一个因素，当然可能在细节上会有差异。

前面已提到过，反馈环理论是广为人知的，但是多数人没有用反馈环这一术语来描述它。它是一个科学术语，通常被称做恶性循环、自我实现预言、一窝蜂效应。尽管投机性泡沫一词在一般言论中有不止一个含义，但通常指这种反馈。

反馈理论的一个最流行的说法是建立在适应性预期基础上的，这一说法认为，发生反馈是由于过去的价格增长产生了对价格进一步增长的预期。

反馈理论的另一说法认为，发生反馈是由于过去的价格增长使投资者的信心增加。

通常认为这种反馈主要是对价格持续增长模式的反应，而不是对价格突然增长的反应。

本章前面所讨论过的例证与适应性预期和投资者信心反馈理论都是一致的，投资者信心反馈理论在当前的股市中正发挥着重要作用。

也可能是由于情绪因素才发生反馈的，情绪因素与期望及信心都不相关。

前面所讨论过的“玩全部家当”的结果可能产生一种反馈：这种心境可能降低投资者在价格看涨之后抛出的倾向，因此放大了价格催化因素的作用。

经济学家康普贝尔和约翰·科其雷恩也提出了习惯形成理论，该理论也能解释股市放大的反应过程。

在他们提出的模型中，人们慢慢地习惯从股市高涨中期望得到的高层次消费。

股市上涨后，人们就会经历高水平的消费，但是还没习惯。

在股市中赚了钱的投资者可能愿意冒更多的风险，因为他们相信，如果投资损失要求放弃高水平消费，他们能够做得到。

因此同时，在高价时持股的意愿也同样扩大了价格催化因素的作用。

不管哪一种反馈理论在起作用，投机性泡沫不可能永远持续下去。

投资者对股票的需求也不可能永远扩大，当这种需求停止时，价格增长也会停止。

根据预期反馈理论的流行说法，在需求停止时，我们就会看到股市的下降，即泡沫的破灭，因为投资者认为股市不会继续上涨，因此没有理由继续持股。

然而，反馈理论的其他说法并没有提及泡沫的破灭，因为他们没有对持续增长的价格做出预测。

&hellip;&hellip;

## <<非理性繁荣>>

### 媒体关注与评论

希勒先生像是一位洞悉华尔街的先知。  
他认为投资者们正在被冲动、以众行为、席间闲谈、直觉、新闻媒体，以及不甘人后等各种非理性因素所左右。

他的理论为不断蔓延的对股票市场的不安提供了及时而合理的解释。

——《纽约时报》（这本书讲述的是）现代的、经典的、严肃的经济学理率。  
即使你不是这个领域的专家，也可以从中获得乐趣。

——《经济学家》“2000年最佳图书” 《非理性繁荣》是一本所有关注华尔街的人的必读之书。

在美国，上至格斯潘下至无名小镇上的擦鞋男孩都应读一读。

——《经济学家》它是本年度最炙手可热的一本书。

——《商业周刊》

<<非理性繁荣>>

编辑推荐

同名英文原版书火热销售中：Irrational Exuberance

<<非理性繁荣>>

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>