




WILEY

# 市场真相

看不见的手与脱缰的马

MARKET SENSE AND NONSENSE

[美] 杰克 D. 施瓦格 (Jack D. Schwager) 著 林静容 徐东升 潘禹辰 译

 机械工业出版社  
China Machine Press

市场真相：看不见的手与脱缰的马

Market Sense and Nonsense

（美）杰克D.施瓦格（Jack D.Schwager） 著

林静容 徐东升 潘禹辰 译

ISBN: 978-7-111-58971-6

套装书纸版由机械工业出版社出版，电子版由华章分社（北京华章图文信息有限公司，北京奥维博世图书发行有限公司）全球范围内制作与发行。

版权所有，侵权必究

客服热线：+ 86-10-68995265

客服信箱：service@bbbvip.com

官方网址：www.hzmedia.com.cn

新浪微博 @华章数媒

微信公众号 华章电子书（微信号：hzebook）

# 目录

推荐序

前言

第一部分 市场、收益与风险

第1章 专家建议

喜剧频道大战CNBC

精灵指数

财经通讯

投资见解

第2章 无效市场假设

有效市场假说与实证研究结果

价格未必总是对的

市场坍塌：有何信息支持？

基本面的变化与股价变化之间的断裂

价格变化决定了金融新闻

运好还是技高？文艺复兴大奖章基金的辉煌纪录

有效市场假说的错误前提：以棋局为喻

有些投资者甚至并没有想要赢

缺了哪一块

瞎猫碰到死耗子：为何市场如此难以战胜

对有效市场假说的谬误进行诊断

为何有效市场假说注定要被经济学理论所抛弃

投资见解

第3章 历史回报的残暴统治

标普指数在市场见顶或见底后的表现

高回报和低回报年份对长线投资的含义

选择最好的板块有用吗

对冲基金：最高历史回报策略的相对业绩

为何选择业绩最优的板块或策略类型会跑输那么多

等等！我们是不是想说明.....

投资见解

第4章 风险计量指标

错误计量不如不计量

风险计量指标：波动性

问题在哪里

隐含风险

如何评估隐含风险

我们容易混淆波动性和风险

风险价值（VaR）指标存在的问题

资产风险：为何其外表极具欺骗性？价格重要吗？

投资见解

第5章 波动性：不仅是风险——以杠杆ETF为例

杠杆ETF：所得非所愿

投资见解

第6章 历史业绩陷阱

潜在风险

数据相关性陷阱

过高的收益率可能反而是坏事

无可比性

过长的历史业绩往往失去意义

投资见解

第7章 回测数据，天使还是恶魔？

投资见解

第8章 如何评价历史业绩

仅仅看收益率是没有意义的

风险调整后的收益指标

索提诺（Sortino）比率

可视化业绩评估

投资见解

第9章 相关性：事实与谬误

相关性的定义

相关性体现的是线性关系

确定性系数

“荒唐的”相关性

相关性之误区

熊市中的表现

相关性与贝塔

投资见解

## 第二部分 以对冲基金作为投资选择

第10章 对冲基金的起源

第11章 对冲基金概述

对冲基金与共同基金的差异

对冲基金类型

与股票的相关性

第12章 对冲基金投资的观念与现实

对冲基金投资的基本原理

在对冲基金中引入投资组合的优势

管理期货的特例

单一基金风险

投资见解

第13章 关于对冲基金的恐惧：人性使然

一则寓言

关于对冲基金的恐惧

第14章 FOF表现不佳的悖论

投资见解

第15章 杠杆谬论

武断的投资规则的愚蠢之处

杠杆和投资者偏好

杠杆何时危险

投资见解

第16章 账户管理：比基金投资更便捷的选择

管理账户和基金之间的本质区别

管理账户的主要优点

个人管理账户与间接管理账户投资

为什么基金经理认同管理账户

有没有投资策略是不适用于管理账户的

反对管理账户的四种观点

投资见解

对第二部分的补充 对冲基金的投资回报如梦幻泡影？

第三部分 投资组合

第17章 分散投资：10只股票够不够

分散投资的益处

分散投资：要多分散才合适

随机风险

异质风险

分散策略的有效性讨论

投资见解

第18章 分散投资：何时该去繁从简

投资见解

第19章 劫富济贫的罗宾汉投资

新的实验

投资组合重组的原理是什么

澄清一点

投资见解

第20章 波幅大就一定不好吗

投资见解

第21章 投资组合的构建原则

投资组合最优化问题

投资组合构建的八个原则

相关系数矩阵

投资见解

附录一 期权基础知识

附录二 风险调整后的收益指标

关于作者



给我挚爱的孩子们以及我们共渡的美好时光：

献给丹尼尔以及我们的缅因漂流时光（不过下次最好不要让我再进急诊室了）；

献给扎克里以及我们的哥斯达黎加雨林、火山口路游，以及螃蟹大游行时光；

献给萨曼莎以及群山和某个特别周末的卢加诺餐厅；

这些时光让我不禁微笑，我希望也能让你们会心一笑。

给我的爱妻，乔·安，为那些美妙的时光：

5000 BTUx2（应该是暖气坏了吧），身无分文的蜜月，大雪纷飞的感恩节的博尔顿，米勒瓦斯卡和莫宏克山，墨西哥的火山，梅特尔峰，在新斯科舍和爱德华王子岛驾车飞驰，在盖斯勒度假，断崖之行，大印度之旅，冬天的黄石公园，长角湾，还有那家Net Result餐馆。

## 推荐序

当初杰克让我为本书作序的时候我简直是受宠若惊，但是现在我却要说说我的不满了。这好像对杰克有点不公平，但我还是不吐不快。我想说：为什么杰克你不早点写这本书呢？！

我多么希望20世纪70年代我念MBA的时候就有这本书作为参考书啊，那就棒极了。那时候学校教我们有效市场理论（今天的MBA也还在教这个），但是我发现这个理论完全讲不通。至少当我睁开眼睛观察现实世界，发现所有的东西都在商学院课堂教我的理论之外运行的时候，我觉得这个理论讲不通。多么希望那时候我书桌上能放着杰克这本书，里面写着简单直接的解释，以及他对有效市场理论的驳斥。这些都能帮我理解那些理论而不必那么彷徨。

对现在的年轻基金经理来说，这本书能帮助他们更好地理解风险的各个不同方面，而不只是用那些学校里教的狭隘的风险框架，或者是对风险的直觉理解，即害怕损失加上期望最好的情况（这也是我一直使用的）来判断风险，这样他们才能更深刻地理解在投资组合层面上的风险的意思。

我多么希望我能早点看到这本书，这样我就能给我的客户看，让他们知道如何看待我和其他基金经理的业绩，让他们懂得业绩不是光看近

欢迎访问：电子书学习和下载网站 (<https://www.shgis.cn>)

文档名称：《市场真相：看不见的手与脱缰的马》杰克D.施瓦格 著.pdf

请登录 <https://shgis.cn/post/1880.html> 下载完整文档。

手机端请扫码查看：

