**《漫步华尔街》读后感**

**——投资市场漫步**

**课 程：商法**

**学院(系)：网络空间安全学院**

**年级专业：20级信安法**

**学 号：2010387**

**学生姓名：迟文韬**

1. 内容概述与作者简介

《漫步华尔街》是伯顿.马尔基尔创作的有关投资理论与实践的著作，全书探讨了与股票投资相关的方方面面。阅读前，我对这本书的名字曾有着几分误解——这本书难道是一本作者在华尔街所见所闻的记录本？而随着阅读过程的推进，我逐渐发现原来这是一本介绍了金融投资随机行走理论的经典之作，亦学术，亦通俗，对读者十分地友好。马尔基尔基于学院派的有效市场理论和现代投资组合理论提出了金融投资随机行走理论，在书中探讨了与股票投资相关的所有重要方面，可以说是一本投资的小百科抑或说是“葵花宝典”。值得一提的是，自1973年出版以来，作者根据经济发展形势与世界金融变化，紧密跟随金融市场与理论界出现的新热点、新主张、新趋势，不断地修订完善书中的内容，至今已经出版了整整十一版！

自20世纪70年代以来，由于其专业性与通俗性，《漫步华尔街》便成为了世界证券投资界最为畅销的著作，也是继本杰明.[格雷厄姆](https://baike.baidu.com/item/%E6%A0%BC%E9%9B%B7%E5%8E%84%E5%A7%86?fromModule=lemma_inlink" \t "https://baike.baidu.com/item/%E6%BC%AB%E6%AD%A5%E5%8D%8E%E5%B0%94%E8%A1%97/_blank)的《[聪明的投资人](https://baike.baidu.com/item/%E8%81%AA%E6%98%8E%E7%9A%84%E6%8A%95%E8%B5%84%E4%BA%BA/7090578?fromModule=lemma_inlink" \t "https://baike.baidu.com/item/%E6%BC%AB%E6%AD%A5%E5%8D%8E%E5%B0%94%E8%A1%97/_blank)》之后崭露头角的最畅销的股票书籍,被视为金融投资经典入门读物之中的扛鼎之作。除却前面所冠名的种种学术上的名誉，整整三十年过后，《漫步华尔街》竟还能在亚马逊网站上被评为2001年度最佳畅销书籍。

介绍完本书的声名卓著，让我们回归书名，聚焦于关键词之一的“华尔街”，可以说某种程度上这是一个神秘而又遥远的地方，在我心中，与其说它是一个地名——一条全长不过500多米，宽不过11米的“墙街”，倒不如说它是一种神秘的符号——一个象征着金融漩涡中心的地方，无论是《华尔街之狼》中的小李子还是21年“世纪逼空大战”之中的“华尔街赌场”WSB，都给我留下了不可磨灭的印象。无论是曾经听闻的暗流汹涌，还是明面上的焦烟散弥，华尔街都不可否认的是一个代表着技术、效率、财富和庞大的经济枢纽，它是金融世界历史悠久的[灯塔](http://www.baiven.com/baike/223/308449.html" \t "http://www.baiven.com/i/227/_blank)，也是投资者们心中的圣地与战场。

华尔街是遥远的，发生在华尔街的故事总是令人心神向往。华尔街也是邻近的，发生在华尔街的故事很多时候也正是普通的投资世界所会发生的种种——这也正是本书在观毕给我带来的最大收获。

而另一个关键词“漫步”则表征了全篇作者重要的理论核心“投资随机行走理论”。在投资的认识上，作者指出投资是一种生活方式，在我看来这或许与日常散步一样，是一种对个体发展有所增益且若是长久坚持往往能赢得瞩目成果的行为。作者通过多种泡沫事件充分地阐释了盲目的利益导向往往会招致亏损，适恰“随机”的投资则会带来意想不到的收获。

再让我们将目光投向作者伯顿.马尔基尔，他不仅自身是一位成功的投资者，还是一位专业投资领域的管理者，更还担任过多年金融系教授和大学校长。从理论教学到投资实践，真可谓知行合一，他的理论与实践经验相当的丰厚。“多面”的他在自己所接触的各个专业领域都是成绩斐然——作为[经济学](http://www.baiven.com/baike/224/296677.html" \t "http://www.baiven.com/i/227/_blank)家，他在普林斯顿大学担任教授，通过对证券市场和投资者投资行为的研究，积累了一套完备的学术研究方法，收获了大量关于投资机会的研究成果。而作为证券分析师，他一方面是投资资产超过2500亿美元的谨慎保险公司的投资委员会主席，另一方面也是全美几家资产总值超过4000亿美元的大型投资公司的董事。作为一名普通的投资者，他的成功是更不言而喻。知行合一,丰厚的理论与成功的实践在他身上得到了完美的统一。

1. 内容综述

从主体部分来说，全书共分为四个部分，马尔基尔通过将自身丰沛的投资理论与实践进行充分的结合，开篇由坚实基础理念和空中楼阁理论引出了基本面分析和技术分析，在第一、二部分作者讲述了历史上著名的投资泡沫和投机狂潮，然后得出结论：“在市场上屡屡输钱的人正是那些未能抵制住诱惑而被投机狂潮冲昏头脑的人”，并提出了自己一贯主张的有效市场理论的弱势有效形式——也即股票市场的定价往往极为有效。在第三部分中作者则表达了这样的一个观点，投资者的行为常常是非理性的。虽然在这一部分，作者阐述了许多新的投资理论：现代投资组合理论、资本资产定价模型、套利交易定价理论，但是利用行为金融学，作者进行了大胆的批驳。在第四部分作者进一步阐释了自己的主张：股票投资是所有金融产品和实物投资中长期回报率最高的投资对象，并且在最后作者还从中择选，提出了他所推荐的股票投资的三种方式：被动的指数基金投资、积极的管理型共同基金以及个人自选股票投资。作者在最后阐明：“无论个人投资者还是机构投资者都不可能在长时间里持续战胜市场，而通过投资指数基金——购买市场，就能获得和市场一样的回报。一步一步引导投资者满怀信心地跨进投资市场。”

从这样的几个层次出发，有这样的几个观点格外地引人注目且给人以启发，在这些观点中也能感受到作者的谆谆教诫。

1. 空中楼阁是很危险的，任何时候都要牢记金融[万有引力](http://www.baiven.com/baike/220/263158.html" \t "http://www.baiven.com/i/227/_blank)定律的存在性。市场规律决定了任何时候金融市场都会有着一份无形的引力。这份引力会让股票价格在一个大的时间阶段内围绕一个平均数进行上升与下降。价值和价格在市场规律的作用下会基本保持着一种平衡。而当价格被市场哄抬而造成价格逾越了价值所设立的红线后，所谓的空中楼阁可能会顷刻跌落，让人肝胆俱裂。

二、“投资者若想在金融市场不虚此行，就应该购买并持有指数基金，而不是要总是钟情于某个股票或者是专家理财的共同基金。”曾经有人问作者是如何取得如此巨大的投资成就的，马尔基尔答道：“我的方法是如此之简单，买入﹑形成指数且一直持有”。很多人其实对自己所投资的领域并不十分清楚，只是简单地将资金交给自己的基金经理来管理。倘若有人问他们资金的流向时，很多人其实会很茫然，是啊，与其说他们是在投资基金，倒不如说他们是在存放有风险的储蓄银行。对于很多人来说，他们关心的仅仅是自己的资金是盈是亏，从马尔基尔的角度来说，这些人实际上并没有真正地融入金融市场，对于自己的资金他们也没有做到充分利用。实际上，想要真正了解金融市场的运作过程，想要让自己的资金得到比较理想的回报率，还是得依靠自己对股市进行一定的了解和认识。

看到这儿的时候，于我而言，真可谓会心一笑，因为我也正是指数型基金的忠实拥趸者，当然了，做出这种投资选择的缘由倒只是我当初对于风险和收益综合考量的结果。最后收益倒也可观，看完书中的这部分内容“如果你广泛地购买市场上所有的股票，正如同持有指数基金那样，从中你能得到的回报可能要高于职业基金管理者所能给予您的，而后者由于高昂的费用支出和大量的交易成本已使许多的收益化为乌有”，也算是令我对于指数型基金有了更深一步的认知了。

三、尽管会存在一些短期的投资方法可以战胜市场，但实际上这并没有稳定的方案可言。“告诉投资者无法战胜市场平均水平，就跟告诉一个六岁小孩圣诞老人不存在一样，因为这会让他们的生活失去颜色。”马尔基尔在《漫步华尔街》的最后如是说，这句话令本书在此得到了凝练与升华，是啊，对于孩童而言，圣诞老人是一个令人欣悦的存在，但若是在孩童面前戳穿这一点，无疑是过于直白与残忍了，然而这却也是他们迟早要面对的事实，算是成长的一部分吧。对初涉资本市场的投资者来说，坚信自己能够投机成功，战胜市场，正是他们眼中的圣诞老人。而作者其实就是那个告诉我们不存在圣诞老人的人，《漫步华尔街》无疑就是这样的一份带来成长的礼物。可以说在本书中，作者的话足以令人失去一些盲目和热血，但却也有助于我们的成长。作为这个市场上的投资者，对市场一定要有切实的认识，抱有不切实际的幻想换言之，过于贪婪往往会被市场予以痛击

第四，现实生活中，很多人看重的更多的是眼前的利益。一旦知道投资某物可以获得好处后，他们往往会蜂拥而至，不放过任何分一杯羹的机会。然而这样的贪婪终究会制造并弄垮那一栋空中楼阁——眼看他高楼起，眼看他楼塌了。不管是历史上的[郁金香](http://www.baiven.com/baike/220/258959.html" \t "http://www.baiven.com/i/227/_blank)球茎热﹑南海泡沫还是日本股市不动产风波﹑90年代后期的互联网热潮，无不鲜明地阐述了不要妄想投机取巧的道理，即使可能会获得暂时的收益，但最终与市场的博弈中，鹿死谁手仍可断言尚未可知。作者在书中说道“‘随机漫步’是指利用过去的表现，无法预测将来的发展方向以及具体的变动情况。在股市上，‘随机漫步’是指股市价格短期内变化的不可预知性。对此，投资咨询服务、收益回报预测、复杂的图表模型所做的努力都是无济于事的”，一方面算是鲜明诠释了“漫步”的内涵，另一方面也表征了在领域内未来之不可预测性。

其实于我而言择选基金，也是这样的思路。我所挑选的基本都是低估值、有一定潜力的基金，如马尔基尔所言，这些基金的潜力绝不是拘泥于当下，而是需要结合回归平均数所隐示的增长可能来进行长远投资。对于上涨趋势迅猛的基金，虽然看起来相当诱人，但是谁知道会不会是走在上山的最后一步呢，选择他们有时候是稳健的盈利，有时候又是坐过山车下山的前摇。当然了，当自己逆行而上，独自择选地上楼阁的时候，也需要明白不是所有的楼阁都有资格升起，就譬如今年五月份我入手的几种指数型基金，我一方面考虑的是计算机行业，另一方面则是医疗行业。总体而言计算机基金的发展势头稳中有好，暑期虽然被冲击过一段时间，但在后来也回涨了起来。而值得诟病的是那几支医疗行业的基金，实在是令我为之汗颜，每次查看基本都是飘绿。想来也是，尽管2022年核酸检测事业增长迅猛，也纷纷上市，但这又与真正意义上的医疗行业的态势下滑有什么干系呢？可以说这也恰恰印证了作者所说的“利用过去的表现，无法预测将来的发展方向以及具体的变动情况”。

熟知华尔街方方面面的马尔基尔，为我们揭示了一条规律：简单地买入并持有由某个大型指数包含的全部证券所组成的投资组合，就极有可能胜过由专业人士利用纷繁复杂的分析技术精挑细选出来的证券组合。显然，作者是一个有效市场和随机行走理论的支持者，只不过作者支持的有效市场是一个略有变化的有效市场，即认为还是存在一些短期的投资方法可以战胜市场，而这些投资方法还是可能很快被有效的市场所消灭。

作者在介绍这些金融投资理论时，基本上对所有的投资理论都持怀疑的态度，且给出了自己认为的理由。书中令我印象最为深刻的部分就是技术分析和基本面分析都被学术界和心怀异端的人抨击得体无完肤。其中，技术分析被誉为“投资领域的占星术”，而基本面分析也由于其过程中过多的主观预测而被批评，实际上马尔基尔认为公司的未来收益或者说自由现金流是不可能被预测的。作者实际上把价值投资和空中楼阁理论，也就是把凯恩斯和格雷厄姆的分析方法做了个比较。

在他自身的理论架构上马尔基尔总结了三大规则：

1.只买入预期盈利增长率连续五年以上超过平均水平的公司的股票；

1. 永远不为一只股票的内在价值多付一分钱；寻找低市盈率的成长股，如果增长变成现实，通常会带来双重好处——盈利和市盈率均会上升，从而使投资者获得不菲的回报。同时，要小心提防市盈率很高的股票，因其未来增长性已经被折现。若增长未能变成现实，这会带来双重重大损失——盈利和市盈率的下降。
2. 寻找那些具有预期业绩增长传闻的股票，但前提是市场中的投资大众意愿在传闻上建立起价格的“空中楼阁”。个人投资者和机构投资者都是有血有肉的人，在股市中进行投资决策时，必然会受到贪婪、投机、奢望、恐惧等本能心理反应的驱使。因此，投资者应该扪心自问，努力具备高深的理解力和敏锐的洞察力。

理论与观念之间的斗争是相当正常的，宏观经济学里凯恩斯主义与新古典学派最终的争论其实也就是政府要不要干预经济的问题。实际上，不管是技术分析、基本面分析，还是随机漫步学派，都有极为成功的例子，也都有失败的例子。彻底否定技术分析的人士，不应忽略杰西·李佛莫尔的存在；而彻底否定基本面分析的人士，也不应忽略沃伦·巴菲特的存在。

三、内容感悟

作者在本书中所持观点的理论基础是：大多数个人投资者不可能获得真正有用的信息，因为他们位处信息链的底端，他们耳闻目睹的信息不知绕了多少弯、走了多少岔道，不知有多大程度的歪曲、失真，何况那些根本就是空穴来风、造谣惑众的信息。因此对巴菲特、彼德.林奇等少数人能够持续战胜华尔街，作者认为是个例，未做过多说明。

然而该书不是投机指南，也不保证一夕致富，本书作者的写作目的在于帮助投资人了解投资理论与实务，以培养健康的投资观念。此外，他也打破只有专家才能走进华尔街的迷信，在书中铺陈出一幅地图，告诉个人投资者如何在各种令人目眩神迷的投资工具中，运用规划，打败华尔街专家。该书集理论与实践于一身，通过作者别具匠心的构思，将二者融会贯通为一个无懈可击的整体。

漫步华尔街，马尔基尔向读者展现了其背后的风云变幻与其中奥妙，我也对证券行业在本学期的学习之上有了更加切实的体验和认识。作为一位对投资市场理论和实践都有着丰沛经验的大师，马尔基尔在著作中对证券投资的许许多多理论进行了分析和评价，真可谓是琳琅满目。其又从实战角度对[股票市场长期趋势](http://www.baiven.com/baike/224/273098.html" \t "http://www.baiven.com/i/227/_blank)和短期趋势进行了评析，并用实验的方法证明了许多理论和实践的优缺点。提出的许多理论观点——而这些观点也完全可以用来指导投资与提示防范投资风险。

也许未来我并不会有机会前往华尔街领略百年的历史传沿，也许未来华尔街在我眼中依然还是那样一份代表着金融漩涡的符号，但是经过拜读《漫游华尔街》，体验了一场“华尔街漫步之旅”，我也明白了，显性的世界图层之下是无数像金融世界与法律世界这样的隐藏图层，这些图层纷繁复杂，最终在表图层绽放别样的火花。无数隐藏图层的开发利用潜力无穷，亟待我们去开拓与延展。

当然了，就证券这一领域而言，简单地对一本书进行阅读固然能了解收获许多知识，但是其实这一行业的观点思维看法实在多样，我们从作者对于一些理论的批驳其实可以窥见一斑，要想有一份综合全面的视角，可能还需要阅读更多的书籍、从更多的角度来对金融市场、对投资形成自己的“世界观”。于人如此，于国家更是如此，包括本书在内的各种理念思想都是金融发展的历史映射，不断吸纳相应的经验与精华，通过法律制度与政策推进，相信一定能助力自己信步于国际世界，达成自己的“漫步之旅”。