

50 Investment Classics You Must Read

汇集巴菲特、彼得·林奇、索罗斯、江恩、格雷厄姆、蒙代尔等大师的投资智慧，
是每一位投资者开启商业冒险的入门课



你一定要读的 50部 投资学经典

哈佛大学、斯坦福大学等MBA投资学课程指定参考书
全球知名大学多位教授、博导推荐阅读，
了解投资常识的优先选择
令华尔街证券交易员受益匪浅

| 值得珍藏的金融投资理财书单 |，| 股民必读 |

护城河工◎编著

《漫步华尔街》

伯顿·马尔基尔：20世纪70年代至今全球投资界阅读的畅销经典

《战胜华尔街》

给业余投资者的股票投资黄金法则

《彼得·林奇的成功投资》

彼得·林奇：销量超过1000 000册，普通投资者的投资经典

《金融炼金术》

乔治·索罗斯：大师投资日记，从中了解大投资家是如何做决策的

《聪明的投资者》

本杰明·格雷厄姆：对普通人在投资策略的选择和执行方面提供相应的指导

《股票作手回忆录》

埃德温·勒费弗：巴菲特指定股市赢利必读书，影响了华尔街三代股神

《大癫狂》

查理斯·麦基：非同寻常的大众幻想与群众性癫狂，读懂金融与投机心理

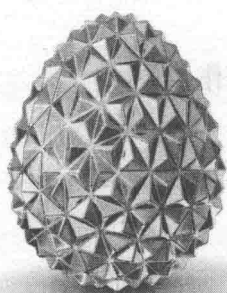


立信会计出版社
LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

ISBN 7-111-25342-5

《你一定要读的50部投资学经典》

立信会计出版社



你一定要读的 50部 投资学经典

50 Investment Classics You Must Read

护城河工◎编著

你一定要读的50部投资学经典

护城河工◎编著

你一定要读的50部投资学经典

投资学经典，是投资学领域中的经典之作，也是投资学领域中的经典之作。

投资学经典，是投资学领域中的经典之作，也是投资学领域中的经典之作。

投资学经典，是投资学领域中的经典之作，也是投资学领域中的经典之作。

投资学经典，是投资学领域中的经典之作，也是投资学领域中的经典之作。

投资学经典，是投资学领域中的经典之作，也是投资学领域中的经典之作。

投资学经典，是投资学领域中的经典之作，也是投资学领域中的经典之作。

投资学经典，是投资学领域中的经典之作，也是投资学领域中的经典之作。

投资学经典，是投资学领域中的经典之作，也是投资学领域中的经典之作。

投资学经典，是投资学领域中的经典之作，也是投资学领域中的经典之作。

投资学经典，是投资学领域中的经典之作，也是投资学领域中的经典之作。

投资学经典，是投资学领域中的经典之作，也是投资学领域中的经典之作。

投资学经典，是投资学领域中的经典之作，也是投资学领域中的经典之作。

投资学经典，是投资学领域中的经典之作，也是投资学领域中的经典之作。

投资学经典，是投资学领域中的经典之作，也是投资学领域中的经典之作。

投资学经典，是投资学领域中的经典之作，也是投资学领域中的经典之作。



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

你一定要读的50部投资学经典 / 护城河工编著. --
上海: 立信会计出版社, 2016.1

(去梯言)

ISBN 978-7-5429-4834-2

I. ①你… II. ①护… III. ①投资经济学—著作—介
绍—世界 IV. ①F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字(2015)第273421号

策划编辑 蔡伟莉

责任编辑 蔡伟莉 张 寻

封面设计 久品轩

你一定要读的50部投资学经典

出版发行 立信会计出版社

地 址 上海市中山西路2230号

邮政编码 200235

电 话 (021) 64411389

传 真 (021) 64411325

网 址 www.lixinaph.com

电子邮箱 lxaph@sh163.net

网上书店 www.shlx.net

电 话 (021) 64411071

经 销 各地新华书店

印 刷 固安县保利达印务有限公司

开 本 787毫米×1092毫米

1/16

印 张 25.5

插 页 1

字 数 444千字

版 次 2016年1月第1版

印 次 2016年1月第1次

书 号 ISBN 978-7-5429-4834-2/F

定 价 42.00元

如有印订差错, 请与本社联系调换

前言

preface

随着金融改革的深化，人们的投资意识日益增强，证券投资已成为很多人的重要理财选择。投资者都非常渴望能在自己拥有相关基础理论的前提下进行投资，掌控投资节奏。因此，如何全面及时地掌握最成功的投资理念和方法，从而在证券市场中规避风险和获取稳定的收益，就成了每一位投资者都非常关心的问题。

著名哲学家勒庞说过，人们很容易受到群体的影响而作出不明智的判断，在投资中当然也不例外。我们知道，投资的结果是由经济环境、投资方式、社会心理等多方面因素相互作用形成的，但真相往往会被假象所掩盖，因此投资者应该丰富自己的投资学知识，从不同的角度对事物的本源进行探索，用“第三只眼睛”来看待投资。

投资是经济生活的重要组成部分，聪明的投资人总是能够从投资大师所撰写的著作中汲取宝贵的投资智慧。在投资领域中，许多名家的著作已经被证明在理论上具有权威性、在实践中具有可操作性，这些名著对于广大的投资者来说是一笔宝贵的财富。可是对大多数人来说，一一读完这些名著并不现实，现实条件也不允许；我们也不希望所有的投资者皓首穷经，终日迷失在书堆里。这也正是本书的出版缘由，我们希望读者通过阅读本书能对重要的名著有一个大体的了解，帮助读者摆脱阅读上遭遇的困境，改善阅读生活，更重要的是能够从本书中汲取投资大师们的思想和艺术精华，从而

达到启智怡情的阅读效果。

《你一定要读的 50 部投资学经典》从实际应用角度入手，选取了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。

本书以最快捷的方式去获取投资名著中的精髓，可以让读者在有限的时间内了解投资学领域中最具代表性的思想成果，在探索投资之道的过程中获得启迪。我们所选取的名著包括《聪明的投资者》《怎样选择成长股》《巴菲特：从 100 美元到 160 亿美元》《金融炼金术》《漫步华尔街》《克罗谈投资策略》《艾略特名著集》等经典名著，每一部名著都设置了“经典速读”“内容解读”“拓展阅读”栏目，从多个角度对所选取的经典作品进行了详尽的解读。“经典速读”对作者的生平、成就、主要著作等信息作简单介绍，使读者对所选取的著作有一个整体上的把握；“内容解读”部分精粹了名著的理论要点，让读者既不必纠缠于原著晦涩的文字，又能够把握名著的理论精髓；“拓展阅读”介绍了与名著或作者相关的一些逸闻趣事，增加了本书的可读性与趣味性，同时又可以开阅读者的视野。

我们没有对名著中的各种倾向、论点和材料进行批判，而是将每本名著的要点提取出来给读者，让读者自己作出鉴别。本书适合不同层次的投资者阅读，使读者能通过对优秀投资名著的学习迅速提升投资能力，尽快掌握投资的诀窍，同时也为那些感到迷惑的投资者提供理论方法上的镜鉴。

让我们牢记威廉·欧奈尔的话吧：不要懵懵懂懂地随意买股票，要在投资前扎实地做一些功课，才能成功！

目 录

- 1 《聪明的投资者》
/ 1
- 2 《金融炼金术》
/ 9
- 3 《漫步华尔街》
/ 16
- 4 《克罗谈投资策略》
/ 24
- 5 《艾略特名著集》
/ 31
- 6 《怎样选择成长股》
/ 44
- 7 《投资艺术》
/ 53
- 8 《江恩华尔街 45 年》
/ 60
- 9 《战胜华尔街》
/ 70
- 10 《巴菲特：从 100 美元到 160 亿美元》
/ 78
- 11 《股票作手回忆录》
/ 85

- 12 《风险投资家环球游记》
/ 92
- 13 《非理性繁荣》
/ 99
- 14 《乌合之众——大众心理研究》
/ 105
- 15 《大癫狂》
/ 116
- 16 《股市真规则》
/ 124
- 17 《彼得·林奇的成功投资》
/ 137
- 18 《摩根财团》
/ 146
- 19 《共同基金常识》
/ 154
- 20 《蒙代尔经济学文集》
/ 162
- 21 《客户的游艇在哪里》
/ 171
- 22 《1929 年大崩盘》
/ 176
- 23 《风险规则》
/ 185
- 24 《以交易为生》
/ 192
- 25 《金融心理学》
/ 202

26 《学以致富》

/ 208

27 《证券分析》

/ 213

28 《巴菲特与索罗斯的投资习惯》

/ 220

29 《沃尔特·瑞斯顿与花旗银行》

/ 226

30 《机构投资与基金管理的创新》

/ 233

31 《道氏理论》

/ 239

32 《亚当理论》

/ 252

33 《投资者的未来》

/ 259

34 《对冲基金风云录》

/ 267

35 《专业投机原理》

/ 274

36 《期货市场技术分析》

/ 282

37 《资本市场的混沌与秩序》

/ 294

38 《经济过热、经济恐慌及经济崩溃》

/ 299

39 《股市趋势技术分析》

/ 306

- 40 《泡沫的秘密》
/ 316
- 41 《与天为敌》
/ 324
- 42 《成事在天》
/ 330
- 43 《挑战风险》
/ 337
- 44 《开放社会》
/ 344
- 45 《时运变迁》
/ 352
- 46 《世纪大拍卖》
/ 360
- 47 《大交易》
/ 369
- 48 《高盛文化》
/ 376
- 49 《在不确定的世界》
/ 385
- 50 《黑天鹅：如何应对不可预知的未来》
/ 394



《聪明的投资者》



本杰明·格雷厄姆



经典速读

《聪明的投资者》是本杰明·格雷厄姆的代表作。《聪明的投资者》初版于1949年，以后不断修订，一版再版，可以说，美国的对冲基金的管理者几乎都认真研读过格雷厄姆的这一杰作，并将书中的名言、名句引为“圣旨”。

巴菲特就是本书最早的受益者之一。《聪明的投资者》这本书为巴菲特提供了一个最重要的经商理念，即“只有在不受感情因素影响的情况下进行的投资才是最明智的投资。”也就是说，投资不应受感情的影响，没有寄予盈利的厚望，也没有担心有所损失的忐忑不安，更不要随大流，看别人购买自己就盲目地跟着购买。此外，这本书还以适当的形式给外行提供投资策略的指导，格雷厄姆不鼓励投资者短期的投机行为，而更注重企业内在价值的发现，并强调“对于理性投资，精神状态比技巧更重要”。他强调，投资者应记住“安全投资的极限”这一原则，要肯定所购买的股票的价值远远大于在股票场所做的投资，只有购买股票的价钱以及股票本身的价值才是真正重要的事。

早在1950年这本书首次出版后我就阅读了此书，当时我19岁。那时我就认为这是所有投资方面最好的书。现在我依然这样认为。

——沃伦·巴菲特

《聪明的投资者》一出版即成为投资界的金科玉律，至今仍对全球金融

业产生着深远的影响，并为证券市场造就了一批亿万富翁。

——本杰明·格雷厄姆



内容解读

1. 格雷厄姆投资策略——践行个人投资原则

在《聪明的投资者》一书中，格雷厄姆在开篇便给了投资者两个投资谏言：

(1) 如果总是做显而易见或大家都在做的事，你就赚不到钱。

(2) 对于理性投资，精神状态比技巧更重要。

格雷厄姆首先提到人性问题，他认为，尽管时代变迁使得证券类型等出现巨大变化，但人性基本是相同的，有些类似于杰西·利弗摩尔所说的华尔街没有新鲜事一样。格雷厄姆另外精练地总结了3个不变的基本原则：①如果投机，最终你将（可能）失去钱。②当大多数人（包括专家）悲观时，买；而当他们相当乐观时，卖。③调查，然后投资。

作为一名坚定的价值投资者，格雷厄姆认为，价值投资者寻求的是在资产价格大大低于实际或者是内在价值时购买。为了让投资者更好地把握这一点，他提出了投资构成的3个要素。

(1) 全面的分析。股票不仅仅是几张纸或者是电脑显示屏上的电子行情，而且是真实企业的部分所有权利益。因此你们需要全面地分析企业的业务及其发展前景，然后再买公司的股票。从无限的股票市场数据中辨别哪些是无用的信息与寻找有价值的信息是同等重要的。例如，一只股票50天的平均价格对所谓的图表分析师或者技术分析师来说也许很重要，但是这对公司的价值和安全性的影响又有多大呢？正如格雷厄姆所提到的，需要研究的是根据安全性和价值所建立的事实。

(2) 安全性的理论。沃伦·巴菲特喜欢说的2个投资准则是：第一条是不要赔钱；第二条是永远不要忘掉第一条。毫无疑问，巴菲特从格雷厄姆那里继承了投资风格，厌恶持续的资金损失。要想在投资中获得成功，你所需要的不是找到下一个微软或戴尔这样的股票，而是避免巨大的损失。

(3) 充足的回报。对格雷厄姆来说，充足的或者令人满意的投资回报率意味着投资者愿意接受的回报率或者回报额，即使比较低，只要投资者愿意接受，

而且是理性的投资、聪明的投资行为所得就可以了。许多投资者认为，最好的股票投资方式是投资成本低共同基金或交换基金，比如标准普尔指数 500。指数基金使投资者投入到整个美国经济的成长中，在过去的一个世纪，美国经济的发展是很令人满意的。此外，很少有基金经理的长期业绩超出标准普尔指数 500。因此，如果你决定构建你自己的股票组合或者是动态管理的基金，你的投资回报必须要超过低成本指数基金的回报，才算是充足的回报，否则的话拥有指数基金要更合理明智。

2. 衡量公司绩效——把握 6 种基本因素

每只股票后面都有一间公司，作价值投资首先要能够把握公司绩效。在这方面格雷厄姆能够给我们很多帮助，在衡量公司绩效时他最注重分析 6 种基本因素：收益性、稳定性、增长性、财务状况、股利以及历史价格。

衡量一家公司收益性好坏的指标有很多种，如每股净收益可以直接体现公司获利程度的高低，投资报酬率可以考察公司的全部资产的获利能力。但格雷厄姆比较偏爱将销售利润率作为衡量公司收益性的指标，因为该指标不仅可以衡量公司产品销售收入的获利能力，而且可以衡量公司对销售过程成本和费用的控制能力。公司产品销售过程的成本和费用越低，公司销售收入的获利能力就越大。由于公司的大部分收入一般来源于主营业务收入，即产品收入，因此，通过销售利润率可以判断出一家公司的发展。

衡量一家公司的盈利是否稳定，格雷厄姆认为，可以以 10 年为一个周期，描绘出每股盈余的变动趋势，然后用该公司最近 3 年的每股盈余与其变动趋势作一比较，若每股盈余的水平是稳定上升的，则表示该公司的盈利水平保持了 100% 的稳定。否则，在大起大落的背后一定有某些隐含的市场原因、产品问题或者偶然因素，它们有可能对今后的盈利构成某种程度的威胁。这一指标对于发展中的小型企业尤其重要。

衡量每股盈余的成长性一般采用盈余增长率这一指标。盈余增长率是一家公司在最近 3 年中每股盈余的年平均增长率，它既能反映出公司的生存能力、管理水平、竞争实力和发展速度，又可以刻画出公司从小变大、由弱变强的历史足迹。这一指标对于衡量小型公司的成长性至关重要。

公司的财务状况决定其偿债能力，它可以衡量出公司财务的灵活性和风险性。如果公司适度负债且投资报酬率高于利息率时，无疑对公司股东是有利的。但如果举债过度，公司就可能发生财务困难，甚至破产，这将给投资者带来极大的风险。衡量公司是否具有足够的偿债能力，可以通过流动比率、速动

比率、资产负债率等指标来考察，如流动比率为2，速动比率为1时通常被认为是合理的。

至于股利，格雷厄姆认为，公司的股利发放不要中止。当然发放的年限愈长愈好；假如股利发放是采用固定的盈余比率，就更好不过了，因为这显示了该公司生机勃勃，在不断地平稳成长。同时，股利的发放也更增添了股票的吸引力和凝聚力。投资者应尽量避免那些在以往3年中曾有2年停发或降低股息的股票。

股票的历史价格虽不是衡量企业效绩的关键因素，但它可以从一个侧面反映公司的经营状况和业绩好坏。股票价格就好比公司业绩的一个晴雨表。公司业绩表现比较好时，公司股票价格会在投资者的推崇下而走高；公司业绩表现不好时，公司股票的价格就会在投资者的抛弃下而走低。

3. 投资是一次成功的投机——投资与投机的区别

格雷厄姆说：“投资是一次成功的投机，而投机是一次不成功的投资”。在《证券分析》中，格雷厄姆给出了教科书般的解释：投资是指根据详尽的分析，本金安全和满意回报有保证的操作。不符合这一标准的操作就是投机。

我们知道，在证券市场上既有投资，也有投机。而两者并不难区别。第一，投资者是风险回避者，他们购买证券一般希望获取稳定收益，本金又相对安全，而投机者恰恰相反；第二，从投资的时间长短来看，投资者着眼于长远利益，买入证券往往长期持有，按期收取稳定的股息和资本增值，而投机者热衷于在短期的股价变动中获取价差收益，因此买卖极其活跃；第三，从分析方法看，投资者注重证券内在价值的分析和评价，常用基本分析法，而投机者关心市场价格的变动，多用技术分析法。

格雷厄姆多次描述投资和投机的区别，他认为投资就是在全面分析的基础上，以保证本金安全为前提，去争取满意的回报。而投机则完全试图从市场价格波动中牟利。他分析，投机主要是由于人的本性使然：“投资者潜意识和性格里，多半存在一种冲动，它常常在……欲望的驱使下，无意识地去投机，去迅速且刺激地暴富。”

格雷厄姆最后很通俗地描述了投机者的特征：①意识不到自己的投机行为；②缺乏足够的知识和技巧时，严重投机；③动用不能承受的更多资金。

4. 安全边际——制定投资决策的基础

《聪明的投资者》一书所有观点浓缩后形成的一个精华即安全边际理念。格雷厄姆指出，成功投资的秘密可以精练成4个字的座右铭：“安全边际”，

这贯穿于所有投资策略的讨论。

格雷厄姆坚定地认为：“坚定地以安全边际原理为基础，能够产生可观的回报。”他总结了安全边际的原则，指出：安全边际函数本质上不必给出将来的精确估计的数值，但如果边际较大，由于其投资者充分感觉到对时间变迁的防备，那么就足以保证将来的收益不会远落在过去的收益之下。

这段话理解起来有点复杂：第一，安全边际本质上不是精确的科学；第二，安全边际应保持足够大；第三，安全边际最终会通过时间的验证；第四，安全边际只有在少数时期才能感觉到，大多数时期，安全边际并不实际存在。

投资者有必要认真琢磨以上要点，因为投资者易犯的错误，就是试图精确预测企业未来业绩，并计算出“精确”的内在价值。另外，安全边际的运用，包含较大的艺术性，这也是价值投资知易行难的关键。

格雷厄姆认为，投资普通股的收益率（即市盈率倒数）超出债券部分，就是投资者的安全边际。超出部分一部分将以红利形式返还投资者，另一部分则是企业资产未来增值带来的好处。前面格雷厄姆已经多次提及：当普通股收益率超过长期国债利率2倍的时候，就已经存在一定的安全边际了。这里面一个是市盈率足够低，一个是利率的高低。值得注意的是，格雷厄姆提及市盈率水平，大多数是以过去10年的平均收益计算的。

他又认为，投资者为高质量的股票支付太高价格的风险，并不是面临的主要风险。投资者的主要损失来自在有利的商业条件下购买了劣质股。他的意思是，投资者往往在整体经济或市场向好的时候，买入那些只是随着大势而经营优良的企业股票，这样的风险是最大的，因为一旦大势不好，这些企业马上就陷入经营困境。

格雷厄姆讥讽道：很多投资者总是披着投资的美名，但实际上和投机并没有太大不同。因此，他认为，区别投资和投机的重要标准，就是是否坚持了一个真正的安全边际，而且安全边际可以由数据、有说服力的推理和很多实际经验得到证明。

另外，值得注意的是，格雷厄姆始终认为，安全边际的区间就是30%的折让。但在实际操作中，巴菲特似乎倾向于40%~50%以上的折让。

5. 价值投资——投资标准及原则

在投资界，格雷厄姆首先提出了价值投资策略。这种策略的基本思想如下：首先，股票市场的价格波动带有很强的投机色彩，但是长期看来必将回归“基本价值”，谨慎的投资者不应该追随短期价格波动，而应该集中精力寻找价格

低于基本价值的股票；其次，为了保证投资安全，最值得青睐的股票是那些被严重低估的股票，即市场价格明显低于基本价值的股票，投资者集中持有这些股票就能以较小的风险谋取较大的收益。

为了更好地理解格雷厄姆的价值投资策略，让我们来看看格雷厄姆 1957 年的投资选择标准。

(1) 流动资本超过 1 000 万美元。

(2) 价格是每股净流动资产的 2/3。

(3) 市盈率在当年不超过 8 倍。

(4) 至少过往 10 年分过红利。

事实上，按照这个标准，格雷厄姆最后选出的股票仅有 5 只，但就是这 5 只股票，在 2 年后股价总体上涨了 1 倍。

再来看看格雷厄姆总结出的价值投资的基本原则。他指出，如果投资者想要获得长期成功的机会，必须按照以下基本的商业原则而行。

(1) 知道你在做什么，知道你的商业。也就是说，投资者应该充分熟悉自己投资的商业，并且不应将收益预期建立在企业正常权益收入和红利之外。也即是投资者投资的出发点，应该是抱着商业运营伙伴的态度进行投资。

(2) 获得收益的投资操作，不应基于信心，而是基于算术。

(3) 利用你的知识、经验和勇气，如果你已经从事实中得出一个结论，并且知道你的判断是正确的，按照它行动，即使其他人可能怀疑或有不同意见。也就是说：由于你的数据和推理是正确的，因而你是正确的。

6. 进攻型投资者投资策略——获得超平均水平的业绩

一般来说进攻型投资者的活动特征可以被概括为以下 4 点。

(1) 低价购买，高价出售。

(2) 谨慎选择成长股。

(3) 廉价购买各类衍生证券。

(4) 购买“特别地位”。

格雷厄姆认为，投资者如果试图在长期获得超出平均水平的业绩，就需要以下的投资策略。

(1) 它必须经过客观而又理性的公正分析。

(2) 它必须不同于大多数投资者或投机者追随的目标。

格雷厄姆继续指出，投资者应重点关注那些不引人注目的大公司。他指出，

选择大公司比选择小公司更有利，一方面，是它的资本和智力优势可以保证公司渡过不幸，恢复到正常的营运状态；另一方面，是市场对这些大公司的关注使得反应更加敏感。他进一步明确指出：这种投资策略，是可以证明的最保守，也是最有希望的投资途径。他统计了 1939—1959 年的全球 200 只最优秀企业股票，每 5 年变换一次选择。最终 20 种最低价格股票投资者收益是最高 20 种价格股票收益率的 1~3 倍。

格雷厄姆指出，寻找廉价证券，对于普通股而言，只有 2 个途径可以分析，一个是分析公司可辨认的资产价值与市场价格比较，一个是评估该公司未来可能产生的收益和资产增值。他进一步指出：普通股大比例处于廉价状态时，其现行的收益或近期的前景也许都很差，但对于未来平均情况的稳健评价却预示着其价值远超过现有价格。因此，有勇气的明智的人，在萧条的市场下，不仅用经验来证明自己，而且采用合理的价值分析方法，辨别真伪。

可以说，投资者最容易犯的错误，就是在牛市中随着股价的上涨而提高自己对投资公司前景的乐观程度，而在熊市中，随着股价下跌，又出现相反方向的悲观情绪。两者都是不客观的情绪影响。

格雷厄姆认为，寻找这样的低价股票，会有 2 个来源：第一，确切的、令人失望的结果（业绩和股价）；第二，长期受忽视、误解或被冷落。他解释说，之所以出现这样的原因，是因为市场总是将企业经营的普通起伏夸张成较大的兴衰。还记得 2005 年的中集集团，市场有时候仅仅因为缺乏兴趣或者热情，也会使得价格跌到荒谬的地步。

他又认识到，周期性企业是否是这样的选择标的？格雷厄姆认为是不妥的，他解释说，看起来寻找周期性企业的经营低谷买入到经营高峰卖出，似乎是个在市场上大赚的机会，但事实上操作难度非常大，他认为很多情况下，周期性公司股价下跌并不总是出现在利润的退步上。因此周期性企业的股票，并不适于进攻型投资者。

拓展阅读

本杰明·格雷厄姆于 1894 年出生于一个在商业经营和金融投资上都完全

失败的英国商人家庭，家庭的贫困完全改变了格雷厄姆的一生。事实上，格雷厄姆更适合搞学术，因为他极其热衷于学习，擅长写作，而且对数学极为精通。格雷厄姆本人一直渴望在大学教书，但是由于家庭实在缺钱，他只能选择在喧嚣浮躁的华尔街找一份工作。结果，这个喜欢数学的年轻人彻底改变了华尔街，并在若干年之后被华尔街的新一代基金经理们敬畏地称为“华尔街教父”和“最伟大的投资者”。

一般来说，经济类专业的大学毕业生都会想到一夜暴富和聚光灯下的生活，但是在格雷厄姆心目中，最重要的恐怕不是争取变得富有，而是争取避免自己的家族过去一再蒙受的苦难——投资失败和破产。所以，格雷厄姆终其一生都是非常谨慎的防御型投资者，他所创造的“价值投资”理念与其说是为了争取投资收益，还不如说是为了尽可能地回避投资风险。比如，在美国股市每年涨幅超过10%的年代，格雷厄姆仍然建议投资者满足于3.5%的年收益率，在事后看来，这或许过于保守。事实上，华尔街教父本人对华尔街已经感到厌烦了，既然他已经拥有了金融家所能拥有的一切——金钱、名声、荣誉以及属于自己的学术理论，继续留在华尔街又有什么意义呢？

1956年，在华尔街混迹长达42年的格雷厄姆终于退出了金融界。从此，他完全专注于金融教学和研究，并不断发表他对市场的看法。同一年，他在哥伦比亚大学的一位学生开始了自己的投资生涯。这个学生从6年前开始聆听格雷厄姆的证券分析课程，曾经得到这门课程的历史最高分，此后又帮助格雷厄姆做了许多投资分析工作。后世称这个学生为“股神”和“奥马哈的圣人”——他的名字叫作沃伦·巴菲特。