

投资艺术



华尔街 45 年

金融市场
技术分析

专业
投机原理
Trader Vic
I & II

笑傲股市
HOW TO MAKE
MONEY IN STOCKS
半个世纪以来最成功的买入卖出规则
华尔街顶尖投资人、畅销书作家
威廉·欧奈尔
William J. O'Neil



一次读完 30 部 投资学经典

王白石 任小军 编著

投资是经济生活的一部分，也是我们的人生中极复杂又多变化的一环。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。这些经典之作，将一些新的思想介绍给我们，警告我们应该避开哪些陷阱，让我们从别人的错误中汲取经验，成为投资领域中的赢家。

YICIDUWAN30BUTOUZIXUEJINGDIAN

怎样选择
成长股

菲利普·A·费舍



Common Stocks and Uncommon Profits



股票作手
回忆录

爱德温·李费佛



Reminiscences of a Stock Operator



乔治·索罗斯
金融炼金术



THE ALCHEMY OF FINANCE



哈尔滨出版社
HARBIN PUBLISHING HOUSE

一次读完 30 部 投资学经典

王白石 任小军◆ 编著



哈尔滨出版社
HARBIN PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

一次读完30部投资学经典/王白石, 任小军编著. —哈尔滨: 哈尔滨出版社, 2008. 10

(一次读完经典系列)

ISBN 978-7-80753-375-7

I. 一… II. ①王… ①任… III. 投资学—推荐书目—世界 IV. Z88: F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字 (2008) 第124481号

责任编辑: 王 姝 李英文

封面设计: 远流图文工作室 赵兴华

版式设计: 远流图文工作室 陈 亮

一次读完 30 部投资学经典

王白石 任小军 编著

哈尔滨出版社出版发行

哈尔滨市香坊区泰山路 82-9 号

邮政编码: 150090 营销电话: 0451-87900345

E-mail: hrbcbbs@yeah.net

网址: www.hrbcbbs.com

全国新华书店经销

沈阳市佳麟彩印厂印刷

开本 720×960 毫米 1/16 印张 14.5 字数 260 千字

2008 年 10 月第 1 版 2008 年 10 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-80753-375-7

定价: 29.80 元

版权所有, 侵权必究。举报电话: 0451-87900272

本社常年法律顾问: 黑龙江大公律师事务所徐桂元 徐学滨



前言

在这个物欲横流的时代，紧张的生活节奏让我们感受到了不同程度的压力，当我们疲惫的身心需要得到休憩和松弛时，有一个始终不渝的朋友会给我们以快乐和教诲、慰藉和同情，那就是书籍。书是人类历史文明、自然科学和社会经验的结晶，而一个人的阅读史就是他的心灵成长史。在我们周围，有一些人，他们无论走到哪里，都备受关注，他们谈吐不凡，言行间充满自信，因为他们具有广博的知识，自然可以在不同的场合游刃有余。如果我们想要拥有同样精彩的人生，就要开阔自己的视野，广泛博览，多读书，读好书。纵观中外历史，无数名人、伟人，无一不是在浩瀚的书海中汲取知识，从而一步步走向成功。

当今社会的竞争很多时候靠的是内在资本，这需要有足够的文化知识作储备，读书对于一个人的知识水平、修养品行，往往起着至关重要的作用。任何时代的智慧，我们都能从书本中获得，但如果不能解决好“读什么”与“怎么读”的问题，阅读的价值就会大打折扣。为了帮助广大爱书的朋友寻找到一种最省时而且最有效的方式，去阅读那些能经受住时间考验的和全世界亿万读者多少年来都从中得到特别启迪的书，我们在参考了诸多名家推荐的必读书目的基础上，跨越时空地域，从人类文明发展史中采撷菁华，专门编写了《一次读完 50 部中国文学经典》、《一次读完 50 部外国文学经典》、《一次读完 30 部国学经典》、《一次读完 30 部西学经典》、《一次读完 20 部修身处世经典》和《一次读完 20 部谋略经典》这六本书，引领读者由点及面，以最快捷的方式去获取这 200 部经典名著中的精髓，这些优秀的作品历经几十年到几千年的历史的淘洗和世界性的文化选择，早已成为经典中的经典。

每一个时代都可能诞生经典的作品，而每一部经典的作品永

远不会只影响一个时代。在人类文明发展史上，一个民族、一个国家的基本道德规范经常是通过文学经典来完成的。中外文学史上的优秀作品，融合了诸多名家对人、对人性、对人生的思考与探索，使我们感受到伟大的文学作品深入人内心的力量。然而我们不仅需要文学名著来充实自己的精神世界，还需要对更多的文化领域有所了解。从我们无法漠视和背叛的国学经典到铸就了西方文明的西学名著，从古往今来多少志士仁人孜孜以求的修身处世之道到被诸多领域奉为制胜法宝的谋略精要，我们从中外文学、国学、西学、修身处世、谋略这六个领域中披沙拣金，精心编写成这套丛书，使读者从浩瀚无涯的书海中找出那些最有益的著作一睹为快。我们在解读每一部名著的过程中，设置了“开卷有益”、“内容精要”、“经典导读”、“文成名就”、“华文精选”等栏目，从多个角度对所选取的经典作品进行了详尽的解读，不仅内容丰富，而且行文流畅、通俗易懂，可以让读者在有限的时间内了解这六个领域中最具代表性的思想成果。

书海无涯，选择什么来读，结果会大不一样。与其浪费时间去读那些对我们一无助益的“文字垃圾”，倒不如去读可以让我们有所收获的经典著作。人类的文明和文化，除了少部分以物化的方式延续下来，更多的是蕴藏在经典作品中。与经典对话，是人生修养所应追求的一种境界，阅读经典，可以跨越时间与空间的鸿沟，打破文明与种族的壁垒，吸收全人类的文化精华。本丛书品位高雅，内容丰富，设计、装帧、包装等各方面均精美、时尚，不仅具有较高的阅读欣赏价值，还可以收藏，或作为礼物馈赠给亲朋好友，是一套能使读者从中获益良多的读物。英国著名诗人拜伦曾经说过：“一滴墨水可以引发千万人的思考，一套好书可以改变无数人的命运。”的确，坏书是灵魂的毒药，读得越少越好；而好书则是培育我们的良师，哪怕是其中说过的一句话，传达的一个观念，讲述的一个道理，都可能让我们受益终生。



第 1 部

《聪明的投资者》【美国】本杰明·格雷厄姆 (1894~1976)

/ 001

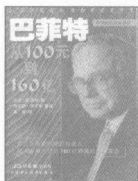


股市向来被人视为精英聚集之地，华尔街则是衡量一个人智慧与胆识的决定性场所。如今活跃在华尔街的数十位身价上亿的投资管理人都自称为本杰明·格雷厄姆的信徒，因此格雷厄姆享有“华尔街教父”的美誉。格雷厄姆是“价值投资法”的原创人，他的《聪明的投资者》一书为投资人提供了一个投资决策的正确思维模式，至今仍对全球金融业产生着深远的影响，成为理性投资的基石。

第 2 部

《巴菲特：从 100 元到 160 亿》【美国】沃伦·巴菲特 (1930~)

/ 009

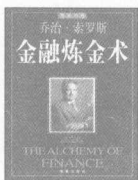


在《财富》杂志评出的“世纪八大投资高手”中，巴菲特位列第一，他每年都要在自己创立并任公司主席兼行政总裁的伯克希尔·哈撒韦公司的年报中给公司的股东们写一封信，总结在过去一年中的成败得失。《巴菲特：从 100 元到 160 亿》一书就是由这些信件整理而成的，不少投资人和管理者都表示，阅读巴菲特的这些报告时得到的教益胜过任何一本金融教科书。

第 3 部

《金融炼金术》【美国】乔治·索罗斯 (1930~)

/ 017



几十年来，乔治·索罗斯纵横全球金融市场，操作避险基金，狙击英镑、泰铢、港元，进出各国股市，斩获甚丰，成为全球知名的亿万富翁。学习索罗斯成为不少人的追求和梦想，而其多年投资的经验在《金融炼金术》里得到了完全的展现。读者可以从中欣赏到索罗斯如何分析个股、如何面对不利的市场行情及时调整对策，从而在变幻莫测的金融市场中立于不败之地的精彩艺术。

第 4 部

《漫步华尔街》【美国】伯顿·麦基尔 (1933~)

/ 025



投资已成为当今的一种生活方式，然而很多时候投资就像开飞机一样危险。大多数投资者没有经过专业训练就盲目上阵，其结果就可想而知了。在诸多投资方面的书中，伯顿·麦基尔的《漫步华尔街》一书可以说是为个人投资者提供简明的指引，从如何寻找有利的抵押贷款到如何选购人寿保险、如何不受银行和经纪商剥削，无所不包，成为成千上万投资者所青睐的传世之作。

第 5 部

《克罗谈投资策略》【美国】斯坦利·克罗 (1928~)

/ 033



每个投资者都梦寐以求地想在外汇期货市场赚取巨额的金钱，但大部分人都铤羽而归，怎样才能实现梦想呢？斯坦利·克罗这位股票期货市场上的传奇人物，他那闪烁着智慧之光的市場投资理念，以及行之有效的投资原则，给人以深刻的影响和启迪。《克罗谈投资策略》是其集 30 年交易经验而写出的精华，它让人们知道，成为赢家并不一定要有神奇的分析能力，有时简单的策略也能制胜。



第 6 部 《艾略特波浪理论》【美国】小罗伯特·鲁格劳特·普莱切特 (1949~) / 041



小罗伯特·鲁格劳特·普莱切特是世界知名的波浪理论学者，在波浪理论的发展史上，他功不可没。这位“冠军市场预测家”不仅是“艾略特波浪研判的世界领袖”，而且是“美国第一流的艾略特波浪预测法的倡导者”。他的《艾略特波浪理论》是波浪理论领域内的权威著作，值得所有对波浪理论感兴趣的人一读。

第 7 部 《怎样选择成长股》【美国】菲利普·A·费舍 (1908~2004) / 047



作为一名一流的投资大师，费舍显得异常低调，以至于在一般投资者中并不知名。但是他的名著《怎样选择成长股》一经出版，便成为《纽约时报》有史以来登上畅销书排行榜的第一部投资方面的著作。“成长股”这一概念也随着该书的畅销而成为投资者耳熟能详的名词，追寻“成长股”的“成长型投资”更是自此成为美国股市多年以来的主流投资理念之一。

第 8 部 《投资学精要》【美国】兹维·博迪 (1943~) / 055



由兹维·博迪、亚历克斯·凯恩、艾伦·J·马科斯三位当今世界极负盛名和极具影响力的金融学巨匠撰写的《投资学精要》一书，精辟而准确地分析了投资学领域内的重要问题。阅读该书时，无须有太强的理论基础，也不必绞尽脑汁钻研，作者对投资学基本知识简洁而透彻的讲解，能帮助诸多投资者树立正确的投资理念，轻松掌握投资的精要。

第 9 部 《金融学》【美国】罗伯特·C·莫顿 (1944~) / 062



罗伯特·C·莫顿被称为“现代金融界的牛顿”，他与博迪合著的《金融学》一书自1997年出版发行以来的使用证明，它有助于那些想学习经济学、法律、数学的学生及管理人员对整个金融领域有一个全面的认识和深入的了解。这本花了6年时间写成的教科书填补了金融学领域的一个巨大空白，诸多权威学者及《金融时报》等专业报刊都对其推崇备至。

第 10 部 《投资艺术》【美国】查尔斯·艾里斯 (1941~) / 069



查尔斯·艾里斯是投资管理思潮的先行者之一，在为专家理财服务机构提供咨询方面享誉全球，他所著的《投资艺术》一书是一本证券投资者的必读书。查尔斯·艾里斯似乎有一种奇特的本领，能把精深的现代投资组合理论转化为人们能够从容掌握的操作常识。这使得《投资艺术》一书在证券书海中别具一格，尤其是对于一名长线投资者，它是一本能让财富最大化的不可或缺的读物。



第 11 部

《华尔街 45 年》【美国】威廉·戴尔伯特·江恩 (1878~1955)

/ 077



谈起任何证券投资的分析方法, 如果不说说江恩的理论就不能称为完整。这位传奇式的证券交易巨匠, 在诸多股民的心目中是一位预言大师。江恩在长期的投资生涯中积累了丰富的经验, 创造了独特的投资理论和方法, 他在股票和期货市场上的骄人成绩至今无人可比, 他在《华尔街 45 年》一书中提到的把时间与价格完美地结合起来的理论, 至今仍为投资界人士所津津乐道, 倍加推崇。

第 12 部

《股市趋势技术分析》【美国】约翰·迈吉 (1912~1987)

/ 085



如果你手里拥有一些风险投资技术的书, 你会惊奇地发现它们的主要参考书目上都赫然列有《股市趋势技术分析》一书的书名。如果你与华尔街交易人士接触, 他们中或许会有许多热心人向你提及这本经典著作。约翰·迈吉被认为是技术分析领域的一名勇于创新的先锋战士, 他的《股市趋势技术分析》一书被技术分析领域中趋势及形态分析流派奉为“圣经”。

第 13 部

《笑傲股市》【美国】威廉·欧奈尔 (1933~)

/ 092



一般而言, 投资股票想要获得成功需要三项基本要件, 即一套有效的选股策略、风险管理以及遵守上述两项要件的纪律, 而威廉·欧奈尔就是因为遵守了上述三项基本要件而成为华尔街最顶尖的投资者。欧奈尔已经过检验的投资策略为他赢得了数百万忠实的追随者, 他的《笑傲股市》一书中所介绍的 CANSLIM 方法包含买入和卖出规则, 被誉为最佳投资系统方案。

第 14 部

《金融市场技术分析》【美国】约翰·墨菲 (1934~)

/ 099



约翰·墨菲作为技术分析界的大师级人物, 对于技术分析的境界有独特的看法, 他认为技术分析的内涵远比用心拼凑的一组专业资料丰富, 因为正是不同的研究途径和专业领域的美妙结合才造就了技术分析。1990 年, 约翰·墨菲将《期货市场技术分析》重新修订, 并改名为《金融市场技术分析》。这本书将许多读者引入到市场分析这个奇妙的世界中, 被誉为“当代市场技术分析的圣经”。

第 15 部

《资本市场的混沌与秩序》【美国】埃德加·E. 彼得斯 (1952~)

/ 107



20 世纪 90 年代初期, 随着以混沌理论为代表的现代分析科学理论的发展, 人们开始逐步认识到资本市场的混沌与秩序, 重新在更为深邃的层面为技术分析辩护, 并在“社会系统在本质上是—个非线性的复杂系统”这一观点上达成一致。彼得斯所著的《资本市场的混沌与秩序》对进一步理解资本市场的混沌与分形理论有着重要的意义。



第16部 《华尔街股市投资经典》 【美国】詹姆斯·P·奥肖内西 (1931~) / 114



在诸多金融人的心目中，华尔街无疑是一个让人惊心动魄的词。华尔街的真实面貌究竟是怎样的？《华尔街股市投资经典》一书第一次对华尔街上最流行的投资策略进行了长期研究。该书作者詹姆斯·P·奥肖内西被《高收益》杂志称为“我们所遇见的最具有创见性的市场观察家之一”，他所著的《华尔街股市投资经典》一书广受金融界名人的赞誉。

第17部 《战胜华尔街》 【美国】彼得·林奇 (1944~) / 121



如果说巴菲特是股市神坛中的偶像，那么被誉为“全球最佳选股者”的彼得·林奇就是平民中的英雄。这位前麦哲伦基金的基金经理备受世人推崇，他创造了共同基金管理人至今为止的最佳业绩——资产管理规模年平均投资回报率高达29%，蜚声金融界。《战胜华尔街》一书就是彼得·林奇投资哲学的具体表现，投资者无疑将会从这部作品中汲取其投资策略的精华。

第18部 《专业投机原理》 【美国】维克多·斯波朗迪 (1952~) / 129



被《巴伦》杂志誉为“华尔街的终结者”的维克多·斯波朗迪是华尔街的风云人物，做了25年的基金管理人。这位《华尔街日报》等媒体一直关注的金融焦点人物，在华尔街创下了从1978年到1989年连续12年投资盈利的战绩。那么，他是如何做到长盛不衰的呢？其答案可以在1992年被《商业周刊》评为“年度最佳商业图书”的《专业投机原理》里面找到。

第19部 《交易冠军》 【美国】马丁·舒华兹 (1945~) / 137



从专业交易者到散户投资人，都在寻找一种能让他们迅速成功的“武功秘籍”，而若要以此为喻，舒华兹的《交易冠军》可算是“心法”。舒华兹历经了10年的股市浮沉，终于使自己从经常遭逢亏损的状态转变成持续获利的交易员。本书翔实地记录了他如何成为华尔街顶尖操盘手的真实故事，写出了操作者实战的技巧以及使他获得数百万财富的操盘技术。

第20部 《股票作手回忆录》 【美国】爱德温·李费佛 (1877~1940) / 145



爱德温·李费佛是美国历史上最伟大的投机人，他以个人的力量，曾经使华尔街战栗、胆寒！他的投机理念和操盘术，一直是全世界投机客追捧和模仿的偶像。《股票作手回忆录》一书是爱德温·李费佛的经典作品，对于许多初入股市者来说是一本入门的好书。书中所体现的一些闪光思想，即便是一些股市老手看后也不得不击节而叹，几十年以来任何一本书都难以望其项背。



第21部

《罗杰斯环球投资旅行》【美国】吉姆·罗杰斯 (1942~)

/ 151



吉姆·罗杰斯被称为“21世纪的投资骑士”，他与索罗斯一起创立华尔街最成功的对冲基金——“量子基金”。这位因曾经两次环球而进入吉尼斯纪录的投资旅行家，用一个西方金融家敏锐的眼光，洞察了世界各地的投资机会。在《罗杰斯环球投资旅行》一书中他所作的生动的、翔实的实证分析是任何财经报告所无法包容的。

第22部

《世纪炒股赢家》【美国】罗伊·纽伯格 (1903~1999)

/ 158



罗伊·纽伯格是一位白手起家的百万富翁，作为一位曾经征服了华尔街又征服了华盛顿的经理人，在20世纪上半叶，这位颇具传奇色彩的股票交易商，成为美国股市和政坛上叱咤风云的人物，同时也是一位颇受大众瞩目的投资家。他在94岁高龄出版的《世纪炒股赢家》一书中以自述形式讲述了自己的人生历程和追求事业的生涯，他提供的理财建议会使读者受益匪浅。

第23部

《一个投机者的告白》【德国】安德烈·科斯托拉尼 (1906~1999)

/ 164



被誉为“20世纪股市见证人”的安德烈·科斯托拉尼熟悉金融商品和证券市场的一切，他自称“证券交易所流动传教士”，德国两代股票族则尊他为“证券交易所教父”。科斯托拉尼认为，真正的投机是艺术，必须长期投入，还必须要有熟练的专业技巧，因此，他虽自认为“投机者”，人们却认为他是“投资家”，他的《一个投机者的告白》一书问世后随即风靡全球。

第24部

《逆向思考的艺术》【美国】汉弗莱·B. 尼尔 (1904~1978)

/ 171



作为一个投资者，你是否想过自己为何会投资失利？你有没有意识到这是因为自己的投资决定往往是受情绪主导，并非一般认为的理性思考？而要克服心魔，就得坚守原则独立和逆向思考。汉弗莱·B. 尼尔在《逆向思考的艺术》中推出的相反意见理论使逆向思考理论风靡一时，最终“看涨意见一致指数”这一市场情绪指标成为很多投资者必不可少的分析工具之一。

第25部

《通向金融王国的自由之路》【美国】范·K. 撒普 (1945~)

/ 178



范·K. 撒普在国际上被公认为是交易心理学方面排名第一的大师，有15年的交易商和投资者顾问经验，曾经与世界上一一些顶级的交易商和投资者们一起工作，并且完成了对各种各样交易商和投资者们的上千种心理评价。他的《通向金融王国的自由之路》一书装满了能够真正帮助一个交易商或投资者提高业绩的各种信息。如果你想进行投资交易，那么一定要弄懂这本书的内容。



第26部

《泥鸽靶》【美国】弗兰克·帕特诺伊（1967~）

/184

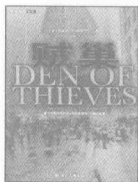


弗兰克·帕特诺伊在美国金融界、政界可谓无人不知无人不晓，这个名字使神秘的华尔街金融变成一个连普通老百姓也能明白的行业。帕特诺伊曾经是国际顶级投资银行的衍生产品经纪人，他的《泥鸽靶》一书揭露了金融衍生品这种复杂的金融工具及其玩家的种种鲜为人知的真相。所以，有人说：“《泥鸽靶》是一本股票经纪人和基金经理不希望你看到的书，却是一本你不能不看的书。”

第27部

《贼巢》【美国】詹姆斯·B.斯图尔特（1951~）

/190



20世纪80年代，华尔街金融犯罪猖獗，内幕交易和市场操纵让少数人迅速成为巨富，却使大量无辜的公司和个人投资者破产。詹姆斯·B.斯图尔特的《贼巢》栩栩如生地描述了华尔街上四大“金刚”的贪婪无厌所带来的破坏和劫掠。不少人因为看了这本书而把证券业作为自己人生的第一选择，或者坚决放弃投资任何股票，远离证券圈。

第28部

《非理性繁荣》【美国】罗伯特·J.希勒（1946~）

/197



2000年3月初，美国道琼斯指数在短短几周之内由历史最高点下跌了近20%，同时纳斯达克指数跌幅超过30%。人们在惊恐之中忽然想起了一本不久前出版的新书——《非理性繁荣》。该书的作者罗伯特·J.希勒将此节节高升的美国股票市场称做是“一场非理性的、自我驱动的、自我膨胀的泡沫”。由此，这个被称为“股市预言家”的人成为美国经济学界和金融界关注的焦点。

第29部

《伟大的博弈》【美国】约翰·斯蒂尔·戈登（1944~）

/205



约翰·斯蒂尔·戈登是美国作家和经济历史学家，也是美国著名的专栏作家。他的代表作品《伟大的博弈》生动地讲述了华尔街从一条普普通通的小街发展成为世界金融中心的传奇般的历史，展现了以华尔街为代表的美国资本市场在美国经济发展和腾飞过程中的巨大作用。该书提醒今天的资本市场建设者们所要面临的现实和困境，也为投资者们提供了一些有益的参考。

第30部

《散户至上》【美国】阿瑟·莱维特（1931~）

/212



在经过了8年与华尔街巨鳄的猫鼠游戏之后，阿瑟·莱维特以一本惊世骇俗的《散户至上》揭露了这个纸醉金迷的名利场无处不在的陷阱。这部开启投资智慧的宝典对投资者的教育与保护有多重意义，被誉为“投资避险的防身利器”。该书是自有股市以来，美国证券交易委员会主席第一次为投资者写的专著，它不仅成为投资者的朋友、进入股市的教科书，还成为投资者致富的指南。





《聪明的投资者》

【美国】本杰明·格雷厄姆 (1894 ~ 1976)



早在 1950 年这本书首次出版时我就阅读了此书，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



股市向来被人视为精英聚集之地，华尔街则是衡量一个人智慧与胆识的决定性场所。本杰明·格雷厄姆作为一代宗师，他的证券分析学说和思想在投资领域产生了极为巨大的震动，影响了几乎三代重要的投资者，可以说是巴菲特、彼得·林奇等人的启蒙宗师。如今活跃在华尔街的数十位身价上亿的投资管理人都自称为格雷厄姆的信徒，因此格雷厄姆享有“华尔街教父”的美誉。

本杰明·格雷厄姆是大家熟知的“价值投资法”的原创人，被公认为投资行业的掌门人。事实上，在他之前，证券分析根本算不上是一门行业。在 20 世纪 40 年代中期，格雷厄姆在一次演讲当中提出证券分析应当成为一门行业，后来由此产生了注册金融分析师行业。《聪明的投资者》（又译做《智慧型股票投资人》）这部经典著作是本杰明·格雷厄姆的代表作，出版于 1949 年，以后不断修订，一版再版，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。可以说，美国的对冲基



金的管理者几乎无一例外地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”。被誉为“股神”的沃伦·巴菲特曾经说过：“早在这本书首次出版时我就阅读了此书，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。”



1934年美国基金经理人、兼职教授格雷厄姆跟他的助理戴维·多德共同撰写了《证券分析》一书，这本被后人视为将股票和债券分析纳入专业学科的关键著作之一，是无数美国最杰出投资家的启蒙教程。随着第二次世界大战的爆发和结束，分析师虽然不太受尊重，但逐渐在华尔街占有一席之地。格雷厄姆决定为当时的那些非专业的股票投资大众写一本较简短的投资哲学书，《聪明的投资者》于是诞生了，出版后受到读者的喜爱，被称为“简单的圣经”、“安全 and 价值的乐园”。

一个伟大的投资者之所以伟大，并不在于他能永远保持长盛不衰的纪录，而在于他能从失败中吸取教训，不再去犯同样的过错。格雷厄姆正是这样一个伟大的投资者，他在《聪明的投资者》一书的第一章中首先提出要正确区分投资与投机：“投资操作是基于全面的分析，确保本金的安全和满意的投资回报。不符合这些要求的操作是投机性的。”投资以事实和透彻的数量分析为基础，而投机靠的则是臆想和猜测。作为聪明的投资者应该充分了解投资者最大的敌人不是股票市场而是他自己，如果投资者在投资时无法控制自己的情绪，而受到市场情绪的左右，即使他具有十分高超的分析能力，也很难获得较大的投资收益。对此，格雷厄姆讲述了两则关于股市的寓言进行形象的说明。一则是“市场先生”，借此来说明时时预测股市波动的愚蠢；另一则是“旅鼠投资”，意在说明投资者的盲目投资行为。

第二章讨论了投资者对于变幻莫测的股票市场的态度：“从根本上讲，价格波动对真正的投资者只有一个重要的意义：价格大幅下跌，提供给投资者购买机会；价格大幅上涨，提供给投资者出售的机会。而其他时候，如果忘记股票市场而把注意力放在股息收入和公司运作状况上，他将会做得更好。”





第五至第七章介绍了防御型投资者和进攻型投资者的通用组合策略，特别是在第十章重点介绍了关于如何廉价购进股票的技巧和评估普通股的十一条规则，并提出了成长股价值计算的简单公式：价值 = 当前（普通）收益 × (8.5 + 预期年增长率的 2 倍)。

投资者需要的是一种正确的思维模式，其中大部分都可以从格雷厄姆所著的《聪明的投资者》中学到。1994 年 12 月 6 日，巴菲特在纽约证券分析协会的演讲中指出：“在《聪明的投资者》的最后一章中，格雷厄姆说出了关于投资的最为重要的词汇：‘安全边际’。我认为，格雷厄姆的这些思想，从现在直至百年之后，将会始终成为理性投资的基石。”通俗地讲，安全边际就是花五角钱购买一元钱人民币的哲学；就是饭吃八分饱；就是如果你离悬崖还有一公里，那么你肯定不会跌下悬崖。投资者忽视安全边际，就像天天暴饮暴食，最终会伤及肠胃；或者你一直在悬崖边上行走，总有一天会一失足而成千古恨。

《聪明的投资者》一书为投资者提供了一个投资决策的正确思维模式。投资成功不需要天才般的智商、非比寻常的经济眼光或是内幕消息，所需要的只是在作出投资决策时的正确思维模式，以及有能力避免情绪破坏理性的思考。本书明确而清晰地描述了这种思维模式，如果你遵从格雷厄姆所倡导的投资原则，尤其是第八章与第二十章的宝贵建议，你的投资就不会出现拙劣的结果。此外，《聪明的投资者》这本书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，不要寄予营利的厚望，也不要担心有所损失而忐忑不安，更不要随大溜，看别人购买自己就盲目地跟着购买。

格雷厄姆认为，一个真正成功的投资者，不仅要有面对不断变化的市场的适应能力，而且还要有灵活的方法和策略，在不同时期采取不同的操作技巧，以规避风险，获取高额回报。格雷厄姆在股市投资中坚持不懈地奉行自己创立的理论和技巧，并以自己的实践证明了其理论的实用性和可操作性。格雷厄姆快 80 岁时因病需要巴菲特帮助修订《聪明的投资者》的新版，巴菲特曾提议作一些改动，包括“多谈点儿通货膨胀，多谈点儿投资者应当如何分析企业”，但最终没有实现。2003 年的修订版增加了通货膨胀、投资基金等独立章节，巴菲特推荐并作了序。格雷厄姆注重量化分析，是购买廉价证券的“雪茄烟蒂投资方法”，而巴菲特在他的基础上增加了费舍和芒格的思



想，即对企业类型、企业特质、企业管理的质化分析，把量化分析和质化分析有机地结合起来。正如威廉·拉恩所说，巴菲特把格雷厄姆的思想带进了另一个新阶段。总的来说，《聪明的投资者》虽然是为普通投资者而写，但金融界人士也都为书中的智慧光芒所倾倒，该书再一次巩固了格雷厄姆作为一代宗师的地位。



投资界的“圣经”



今天在股市提起投资大师沃伦·巴菲特的大名可以说是无人不知无人不晓，巴菲特的恩师本杰明·格雷厄姆对美国投资界的影响更是深远。格雷厄姆在1934年所著的《证券分析》是一本每个攻读投资学的人必须修读的教科书。格雷厄姆又在1949年完成了《聪明的投资者》一书。该书一出马上洛阳纸贵，成为投资界的金科玉律，并且迄今不衰，华尔街称其为投资界的“圣经”。

格雷厄姆认为一个成功的投资者不需要很高的智商或丰富的商业知识，他所需要的是一个不感情用事的冷静头脑，然后用合理的股价购买优良股。他用非常简单明了的语言向读者解释了投资与股市的真谛。格雷厄姆对股票的定义是股票并非是在股市交易板上或在电脑上闪烁的一个代号，股票代表一个人在某一个企业的所有权。只要该公司的业务在稳定地发展，公司在赚钱，长期来讲，股票就会上涨。投资者往往会忘记股票的基本定义，被股市的情绪操纵，一窝蜂地以高得不合理的股价抢购热门股。20世纪90年代末期高科技股的泡沫就是一个最佳的例子。事实上，人类的历史一直在不断地重演，股票的历史也一样。格雷厄姆指出，1919年的汽车股、1929年的电力股及1960年的电器股的命运与20世纪90年代的高科技股没有两样，全都在投资者的热情鼓舞下涨到不合理的高价。这些高股价股票的命运都一样，最后的结局是惨不忍睹的。

这些投资者的热情与17世纪北欧的荷兰所发生的郁金香事件如出一辙。当时在荷兰突然传言投资郁金香的球茎可以致富。为了快速致富，大家不问情由即开始疯狂地抢购郁金香球茎，图谋转售以获厚利。郁金香球茎的价格自然跟着暴涨。当时疯狂的程度令人咋舌。时过境迁，当人们清醒过来后才发觉，自己竟耗费终生的储蓄以昂贵





得不可思议的高价抢购了大量不值钱的郁金香球茎。郁金香事件令许多人倾家荡产。这些人怎么会这么傻？真令人不可思议。事实上，科技股的泡沫不正是郁金香事件的翻版吗？华尔街的一些投资专家已把那些投资者以高得不可思议的股价抢购一些尚不赚钱的网络股事件，称之为“21世纪的郁金香球茎事件”。一般人对股市的定义是买股票者与卖股票者在某一定点交易股票的地方。格雷厄姆却认为股市像一个人一样，姑且叫他“市场先生”吧。市场先生虽然是蛮稳健与冷静的，但是有时也会闹情绪。他有时心高气傲，有时却又垂头丧气，觉得万事皆空。

市场先生的唯一职责是不停地在那里向您——一个投资者买股票或者卖股票。当市场先生心高气傲时，他定的股价非常高，这时您就不应该向市场先生买股票。当市场先生心情不好而垂头丧气时，他定的股价则非常低，这时您不可卖股票给他。一个聪明的投资者绝对不能受市场先生那阴晴不定的情绪的影响而作出买高卖低的决定。格雷厄姆一再警告那些参与股市交易的人不要以为自己是一个投资者。事实上他们都是一些投机者。投机者把他们持股的价值定在“股价”上。投机者喜欢买股价上涨的股票，投资者却喜欢买股价下跌的股票。投资者特别喜欢收购那些股价跌到股票实际价格之下的股票。

一个投资者对投资的本金的安全性应该非常珍视，对投资的回报也不敢轻视。格雷厄姆认为，一个投资者必须牢记下列三个要点：详细地研读要买的股票；买的股票要非常安全；不要求不合理的高回报。您若做不到以上三点的话，那您便不是一个投资者。换言之，您是一个投机者。（申湘如）



价值投资经典

1950年，在内布拉斯加州大学读三年级的巴菲特阅读了格雷厄姆的《聪明的投资者》一书。这本书倡导人们做“有价值的投资”——调查一下在股票市场上人们对哪些公司评价过低，也就是说，看一下哪些公司的内在价值实际上要比股票市场给它定的价值要大得多。一个有价值的投资者在真正的商界总是以低于商业本身价值的价钱——也就是它的内在价值——购买股票，他总是想购买那些能以大大低于公司“相



互影响价值”抛出的股票。同时，格雷厄姆还认为只有当股票能以低于营运资本净值的 $\frac{2}{3}$ 价格进行交易时，投资者才应该购买它。对于格雷厄姆来讲，安全可靠的投资要求高的财产净价值和低的利润，他强调股票价格和利率之间的比率。

《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，没有寄予营利的厚望，也没有担心有所损失的忐忑不安，更不要随大溜，看别人购买自己就盲目地跟着购买。在投资前要考虑的因素很多，比如说管理是否完善，股票价格、竞争能力以及特许经营权的持久性如何等。但是在价格问题上，本杰明·格雷厄姆的这些话对巴菲特来说简直就像至理名言。对巴菲特来说，阅读这本书使他有对事物真谛的顿悟。“这本书对我而言，就好像是去往大马士革的路上遇到使徒保罗一样。”巴菲特对《奥马哈世界先驱者报》的记者罗伯特·杜尔说。

巴菲特总是把《聪明的投资者》这本书作为任何一位想要成功的投资者必读的书推荐给别人。他曾讲过，该书的第八章讲的是投资者对于变化多端、不可预测的股票市场的态度。第二十章讲的是关于如何廉价购进股票的技巧，也就是“安全投资的技巧”。这两章所讲的是所有投资建议中最重要的两条——一个真正的投资者应该学会利用股票价格，不论是在股价最高时还是在最低时，他所买股票的价格应低于股票的真正的商业价值。（佚名）



本杰明·格雷厄姆是犹太人的后裔，1894年5月8日出生在英国伦敦。就在格雷厄姆刚满一周岁的时候，其全家漂洋过海到了美国。格雷厄姆在美国的土地上成长，他的身上既凝聚了犹太民族千百年来对金钱高超的智慧与冷静的头脑，又具备了美利坚民族那种激进的、浪漫的冒险精神。格雷厄姆的童年非常不幸，他们一家初到美国时的生活非常艰辛。在格雷厄姆9岁那年，他的父亲因病而辞世。1907年初，格雷厄姆的母亲多娜在找不到投资方向的情况下把大部分的积蓄拿到股市上去碰碰运气，到1907年底的时候股市狂跌了49%，格雷厄姆一家可怜的家产就这样在股灾中被无情地吞噬了，正是从母亲那沉痛而憔悴的脸上，

