

一次读完 20本 投资经典

张艳凯◎编著

一本汇聚了一群专业投资者的职业经历和投资精华理论的书，展现了这个充满激烈竞争的投资世界带给人们的悲喜。

了解资本市场和投资的性质；把握自己的财务前途，提高自律性；调整自己的投资计划，以适应市场和自身的利益和目标；用最有效的方式与投资经理人合作。

IP 河北出版传媒集团

花山文艺出版社

一次读完 20本 投资经典

张艳凯◎编著

HP 河北出版传媒集团

花山文艺出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

一次读完 20 本投资经典/张艳凯编著. —石家庄:
花山文艺出版社, 2012

ISBN 978-7-5511-0470-8

I. 一… II. 张… III. 投资学—通俗读物

IV. F830. 59—49

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 061423 号

书 名: 一次读完 20 本投资经典

编 著: 张艳凯

责任编辑: 李 爽 刘燕军

美术编辑: 许宝坤

责任校对: 李 伟

封面设计: 博雅工坊

出版发行: 花山文艺出版社 (邮政编码: 050061)

(河北省石家庄市友谊北大街 330 号)

销售热线: 0311—88643221/29/35/26

传 真: 0311—88643225

印 刷: 北京盛兰兄弟印刷装订有限公司

经 销: 新华书店

开 本: 787×1092 1/16

印 张: 15

字 数: 230 千字

版 次: 2013 年 12 月第 1 版

2013 年 12 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5511-0470-8

定 价: 32.00 元

(版权所有 翻印必究·印装有误 负责调换)

前言

在现代社会，投资是个热门话题，稍有些积蓄的人都会想尽办法寻找各种投资渠道，其中，尤以股票、基金最为火爆。但是，真正懂得投资的人却寥寥无几，真正知道该如何投资的人更是屈指可数。对于投资，许多人是盲目的。为了让投资者能够在投资的时候有据可依，有技可循，我们特意编写了这本《一次读完 20 本投资经典》，意在为广大投资者提供一个投资参考；为广大投资爱好者提供一个深入学习投资经典的捷径。

在浩如烟海的投资作品中，真正能称得上经典的很少。我们在书海中大浪淘沙，筛选出这 20 本投资学经典著作，并将这些投资经典中的核心思想做了简短且深刻的总结，力求让爱好投资的读者能够在最短的时间内学得这些投资经典的精髓。

投资是一门技术，更是一门艺术。许多人都羡慕彼得·林奇，崇拜巴菲特，尊崇格雷厄姆，但对这些投资大师的投资思想却知之甚少。其实，他们也是凡人，也不是没有经历过失败。他们与大多数人最大的不同，就是他们懂得如何去总结、去思考。他们最伟大的信条一是独立判断，二是永不亏损。这些投资大师的投资思想值得每一位投资者去学习、借鉴。

本书汇集了格雷厄姆的《聪明的投资者》、索罗斯的《金融炼金术》、巴菲特的《巴菲特：从 100 元到 160 亿》、江恩的《华尔街 45 年》、彼得·林奇的《战胜华尔街》、莱维特的《散户至上》等 20 部投

资学中的经典之作，这些投资大师的投资思想和投资理念都在这些作品中深刻且全面地反映出来。可是，将这 20 本投资经典读完并消化，不花上一年半载的时间是不可能的。而这本《一次读完 20 本投资经典》将这些投资名著做了浓缩。将一本书精简为“作者简介”“经典导读”“华文精选”三个栏目，将一本书的投资思想浓缩在短短的几页之间，能够让读者以最快的速度领略投资大师的思想精华。

任何一个想要在投资领域有所成就的人，都要不断地学习，不断地思考，不断地观察，这样才能不断地成长，不断地提高。而阅读投资经典是迅速提高投资水平的有效捷径，阅读这本《一次读完 20 本投资经典》又是捷径中的捷径。

希望本书的出版，能对广大投资者和投资爱好者有所帮助。诚能如此，我们的愿望也就达到了。

目 录

Contents

第一市 《聪明的投资者》

【美国】本杰明·格雷厄姆(1894—1976) 1

作者简介 /3

经典导读 /4

华文精选 /11

第二市 《金融炼金术》

【美国】乔治·索罗斯(1930—) 13

作者简介 /15

经典导读 /16

华文精选 /23

第三市 《巴菲特：从100元到160亿》

【美国】沃伦·巴菲特(1930—) 25

作者简介 /27

经典导读 /28

华文精选 /35

第四市 《投资学精要》

【美国】博迪，凯恩，马科斯(1943—) 37

作者简介 /39

经典导读 /40

华文精选 /46

第五市 《金融学》

【美国】罗伯特·C. 莫顿(1944—) 49

作者简介 /51

经典导读 /52

华文精选 /57

第六市 《投资艺术》

【美国】查尔斯·艾里斯(1941—) 59

作者简介 /61

经典导读 /62

华文精选 /68

第七市 《华尔街45年》

【美国】威廉·戴尔伯特·江恩(1878—1955) 71

作者简介 /73

经典导读 /74

华文精选 /81

第八市 《股市趋势技术分析》

【美国】约翰·迈吉(1901—1987) 83

作者简介 /85

经典导读 /86

华文精选 /91

第九市 《笑傲股市》

【美国】威廉·欧奈尔(1933—) 93

作者简介 /95
经典导读 /96
华文精选 /103

第十市 《华尔街股市投资经典》

【美国】詹姆斯·P. 奥肖内西（1931—） … 105
作者简介 /107
经典导读 /108
华文精选 /114

第十一市 《战胜华尔街》

【美国】彼得·林奇（1944—） …… 117
作者简介 /119
经典导读 /120
华文精选 /127

第十二市 《专业投机原理》

【美国】维克多·斯波朗迪（1952—） … 129
作者简介 /131
经典导读 /132
华文精选 /139

第十三市 《金融市场技术分析》

【美国】约翰·墨菲（1934—） …… 141
作者简介 /143
经典导读 /144
华文精选 /150

第十四市 《艾略特波浪理论》

- 【美国】小罗伯特·鲁格劳特·普莱切特
(1949—) 153
作者简介 /155
经典导读 /156
华文精选 /163

第十五市 《逆向思考的艺术》

- 【美国】汉弗莱·B. 尼尔(1904—1978) 165
作者简介 /167
经典导读 /168
华文精选 /171

第十六市 《通向金融王国的自由之路》

- 【美国】范·K. 撒普(1945—) 173
作者简介 /175
经典导读 /176
华文精选 /178

第十七市 《贼巢》

- 【美国】詹姆斯·B. 斯图尔特(1951—) 181
作者简介 /183
经典导读 /184
华文精选 /190

第十八市 《非理性繁荣》

- 【美国】罗伯特·J. 希勒(1946—) 193
作者简介 /195

经典导读 /196

华文精选 /203

第十九市 《伟大的博弈》

【美国】约翰·S. 戈登（1944—） 205

作者简介 /207

经典导读 /208

华文精选 /215

第二十市 《散户至上》

【美国】阿瑟·莱维特（1931—） 217

作者简介 /219

经典导读 /220

华文精选 /226



第一本

《聪明的投资者》

【美国】本杰明·格雷厄姆(1894—1976)

《聪明的投资者》在投资学领域的地位不可撼动,自 1949 年首次出版以来,本书即被称为股市上的“圣经”。本书主要的读者对象是个人投资者,旨在对广大的普通投资者在投资方法和投资策略上加以指导。这不是一本教人成为“百万富翁”的书,而是将更多的精力花在了投资态度和投资原理上,力求让投资者避免陷入一些经常发生的错误之中。



作者简介

本杰明·格雷厄姆, 华尔街公认的“财务分析之父”, 犹太人后裔, 1894年5月8日出生于英国伦敦, 1895年全家移民美国。

由于格雷厄姆自幼生长在美国。因此, 他的身上既集合了美国的那种激进、冒险的精神, 又继承了犹太人的金钱智慧与头脑。

格雷厄姆童年并不幸福, 他们一家刚移民到美国的时候, 生活非常穷困。格雷厄姆的父亲在他9岁那年去世了, 此后的生活更是雪上加霜。母亲决定冒险赌运气, 将积攒了多年的钱投资到股票市场, 结果赶上了1907年的股市大跌, 家中的资产跌去了一半以上。本就贫困的家庭生活更加艰难了。此时的格雷厄姆才12岁, 这是他第一次切身感受到股票市场的复杂和多变。

青年时期, 格雷厄姆以优秀的成绩被哥伦比亚大学录取。1914年, 格雷厄姆以第二名的优秀成绩从哥伦比亚大学毕业。

走上社会的格雷厄姆, 由于急于改变现状, 他选择了具有“赌博”性质的华尔街, 并在这里谋得了一份差事, 开始了投资生涯。

由于刚毕业没有工作经验, 格雷厄姆只能从最底层、最低级的工作做起。在那个时代, 并没有“证券分析员”这一概念, 大多数从事相关工作的都统称为“统计员”。

格雷厄姆深知生活的不易, 也深知股市的无情。在工作中, 他勤奋努力, 严谨细致, 但因为缺乏实战经验, 他在1930年损失超过了20%。这之后, 格雷厄姆以为自己面临的最困难的时期已经过去, 又向银行贷款来投入股票市场。结果, 刚刚操作了两年, 账户又亏损了70%之多, 格雷厄姆的生活陷入极度困境, 心情也糟到了极点。于是, 他开始反思, 冷静过后, 将1929年经济大萧条做了深刻思考, 并写出了《聪明的投资者》这本书。此书一出, 立即被人们奉为经典。而格雷厄姆本人, 也在写书过程中不断学习, 建立了一整套

卓有成效的理论。

格雷厄姆的理论和著作使许多投资专业人士受益良多。随着大家的认可,格雷厄姆的影响力逐渐走出华尔街,走向全世界。在格雷厄姆赢得巨大声誉的同时,他所负责的投资公司也进入了一个崭新的阶段。

1936年,美国股市又遭遇了大跌。此时的格雷厄姆,其投资技巧和投资策略已经非常成熟。他的公司在全国股市大跌的关头,所表现出来的抗跌力远远超过了其他公司,投资回报率也大大超过了同期的标准普尔指数。

1956年,美国股市处于上升阶段,但格雷厄姆却渐渐感到疲惫和厌倦。于是,在华尔街奋斗了42年的格雷厄姆从华尔街隐退了,他去了加州大学开始了自己的教学生涯。在学校里,他将自己的思想毫无保留地传给了更多的人。

对格雷厄姆而言,金钱并不是最重要的,最重要的是他在华尔街找到了一条正确的道路。他的理论和理念影响了一代又一代的投资者,他的许多弟子,开始在华尔街叱咤风云,成为一个又一个的新投资大师,他们在继续将格雷厄姆的理念发扬光大。



经典导读

做聪明的投资者

在《聪明的投资者》这本书中,作者对如何成为一个聪明的投资者做了深刻且全面的分析。首先,第一章就提出了正确区分投资与投机。格雷厄姆认为“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”。在他看来,投资与投机有着极大的不同。投资的基础是以事实为依据,以透彻的分析为准则,而投机是以自己的主观意识为主,以猜测和赌博为手段。一个聪明的投资者永远都清楚地知道一

点:股票市场上,最大的对手和敌人不是股市本身,而是自己。只有战胜自己的人,才能在股市无往不利。

如果一个投资者在市场上无法战胜自己,无法控制自己的情绪,那他将会在股市一败涂地。因为这样的人,就算他的分析能力非常高超,也很难在股市赢利。对此,格雷厄姆在《聪明的投资者》中用了两则寓言进行说明,一则是“市场先生”,借此来说明对股市预测的一切行为及一切人的愚蠢和盲目;另一则是“旅鼠投资”,旨在说明盲目投资的不可取之处。

第二章讨论了投资者对待市场应该持有的基本态度,旨在告诉人们对股票市场保持一个清醒客观的认识。对此,书中是这样说的:“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,提供给投资者购买的机会;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。”

第五章到第七章介绍了两种投资组合的策略,即进攻型投资者和防御型投资者如何在股市进行投资。这些策略在我们普通人进行股票交易的时候,能够引以为戒。

在第十章中,格雷厄姆着重介绍了两方面的内容,一方面是如何购买廉价股票;另一方面是评价一个股票潜在价值的二十一条规则。这就从技巧和方法两个方面对股票交易进行了详细解释和说明。

对于大多数投资者来说,他们需要的是一种正确的思维模式,而这些思维模式大多可以从格雷厄姆这本《聪明的投资者》中学到。1994年12月6日,著名的“股神”巴菲特曾在演讲中这样讲道:“在格雷厄姆的投资理念中,最重要的一个概念就是‘安全边际’。我认为,格雷厄姆的这些理念,从今往后的百年里,都是广大投资者的基石。”所谓的“安全边际”,举个简单的例子就是:花5美元买10美元的思维方式。如果投资者忽视“安全边际”,就像吃饭的时候每顿都吃得特别饱,最终会因暴饮暴食而破坏身体健康。

投资界的“圣经”

本杰明·格雷厄姆是世界级的投资大师,对美国的投资界影响深远。随着他的得意弟子巴菲特的名扬天下,格雷厄姆的名声传播得更为深远。如果

说巴菲特在股坛无人不知,那格雷厄姆在投资界的影响更是深远。早在1934年,格雷厄姆和助理戴维·多德共同撰写了《债券分析》一书。这是每个投资者必读的教科书。1949年《聪明的投资者》一问世,一时间洛阳纸贵,成为投资者们竞相追捧的经典之作。这本经典之作长销不衰,被华尔街称为投资界的“圣经”。

格雷厄姆认为,一个出色的投资者并不需要智商有多么高,经验有多么丰富,他所需要的是一个冷静的头脑和独立判断的思维。然后,合适的时间,在合适的地点,用合适的价格购买被低估的优质股票。格雷厄姆认为,股票并不是一个代码,也不是一个交易的符号,而是一种智慧的博弈,是一个人对企业的拥有权限。只要企业的业务稳定,发展迅速,企业一直在赢利,那长期看来,股票就会上涨。然而,在实际生活中,投资者往往利令智昏,会忘记股票最初的概念,在股市中迷失自己,控制不住自己的情绪,盲目地追涨杀跌,最终在股市失利。

20世纪90年代末,许多高科技股票引发了大量资本泡沫,许多人盲目地认为,高科技股票肯定有极大的发展前景,纷纷大量认购,结果泡沫破裂,导致很多人血本无归。实际上,人类的发展史就是一部历史的循环史,许多历史上曾经出现过的问题,现代也同样存在。股票的历史也是一样,也在重演着多少年都不变的规律——人性的贪婪而导致的悲剧。对此,格雷厄姆曾明确指出:20世纪20年代的汽车股、30年代的电力股、60年代的电器股、90年代的高科技股,都是些严重被高估的股票,都存在着大量的泡沫,一旦泡沫破裂,这些股票将会跌得一塌糊涂。

这些盲目的投资现象如同17世纪荷兰所发生的郁金香事件一样。当时的荷兰,突然传来一个投资郁金香球茎就能赚钱的消息。为了能够迅速赚钱,大家都放弃了手边的工作,纷纷投资郁金香球茎。这样一来,球茎的价格自然而然地一涨再涨。没过多久,价格涨得早已失去了控制。这阵热潮过后,大家才蓦然发现,自己高价收购的郁金香球茎根本就毫无用处,根本就不值钱。许多人都因为盲目投资而倾家荡产,一无所有。看到这些,你可能会认为这些人太傻,竟然敢投资自己毫不了解的东西。但在股票市场上,这样的投资者却俯拾皆是。仔细想想,高科技股的泡沫、荷兰郁金香事件,以及

现代很多股市的投资者,不都是一样的投资心态吗?

华尔街将近些年来那些不明真相、不经调查就盲目投资而导致亏损的事件,称为“二十一世纪的郁金香球茎事件”。在格雷厄姆的理念中,将股票当作了一个人,他感觉股票和人一样,也有自己的情绪,他将其称为“市场先生”。“市场先生”虽然也有冷静和稳健的时候,但很多时候他也会闹情绪。因此,想要在股票市场赢利,先要弄清楚这位“市场先生”的脾气,这样才能保证自己在股市赚到钱。

“市场先生”高兴的时候,股价就会高,这时你不应该从他这里买股票;“市场先生”低迷的时候,股价就会低,这时你不应该将股票卖给他。一个优秀的投资者,不能受“市场先生”的情绪影响,更不能盲目地自认为自己了解“市场先生”。

在《聪明的投资者》一书中,格雷厄姆一直在警告那些炒股的人:千万不能将自己当成真正的投资者,因为你的实力还远远不够。

其实,许多在股市上赚取大量财富的人,并不是真正的投资者,而是投机分子;当然,那些在股市上亏得血本无归的人,也有一大批属于投机分子。投机者喜欢赌博,他们常常关注的是“股价”。他们喜欢追涨杀跌。因此,除了个别水平高超的投机分子外,大多数投机者都是股市的殉葬品。

正是如此,在股市上拼杀的人们,都应该深入学习格雷厄姆这本《聪明的投资者》,它能让更多的人避免误入歧途,能够按正确的思维去投资股票,获得赢利。

价值投资经典

1950年,还在读大学的巴菲特无意阅读到了《聪明的投资者》一书,没读几页,他便被这本书深深地吸引了。从此,巴菲特成为价值投资的忠诚信奉者和实践者。《聪明的投资者》中大力提倡的价值投资,让年轻的巴菲特看到了希望,找到了股市必胜的法则。所谓价值投资,指的是在股票市场寻找价值被低估的股票,然后长期持有。一个价值投资的信奉者,他往往会注意寻找那些商业价值被低估的公司的股票,他们会将重点放在股票的真实价值的挖掘上。在《聪明的投资者》一书中,格雷厄姆指出:那些低于运营资本净