



50部必读的 投资经典

王白石 姜英来 ◆ 编著

真正改写历史的，往往不是行为，而是思想；真正决定投资者是否能够长期获利的，往往不是市场的风云变幻，而是投资方法的正确与否。那些真正聪明的投资者，从来不会凭借一时的机遇去投机取巧，而是善于汲取投资大师们的宝贵经验，避开风险陷阱，从而成为投资领域中的赢家。

INVESTMENT CLASSICS

北京工业大学出版社

F830.59/161

2008

50部必读的 投资经典

王白石 姜英来 ◆ 编著

北京工业大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

50部必读的投资经典/王白石, 姜英来编著. —北京: 北京工业大学出版社, 2008. 1

ISBN 978-7-5639-1862-1

I. 5... II. ①王…②姜… III. 投资—基本知识 IV. F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字 (2007) 第184390号

【主 编】

张玉斌

【特邀编审】

史振宇 姚 倩 吴志勇

50 部必读的投资经典

编 著 王白石 姜英来

责任编辑 齐 欣

封面设计 赵兴华

责任校对 孙 玥

版式设计 陈 亮

出 版 者 北京工业大学出版社

(北京市朝阳区平乐园 100 号 北京工业大学校内 邮编: 100022)

发 行 者 北京工业大学出版社(电话:010-67392308)

制 版 远流图文工作室(电话:024-86397099)

印 刷 者 辽宁星海彩色印刷中心

开 本 898mm×1192mm 1/16

印 张 47.5

字 数 1000 千字

版 次 2008 年 1 月第 1 版

印 次 2008 年 1 月第 1 次印刷

标准书号 ISBN 978-7-5639-1862-1

定 价 118.00 元

如图书有印装质量问题, 请与承印工厂联系。

出版缘起

如果我们身边的人都在谈论某一家公司的股票价格一涨再涨，看到别人都在赚钱，我们不会也想进入股市，参与投资？如果在我们面前有一个一夜暴富的赚钱机会，我们会不会为之所动而出手一搏？如果我们目前的投资已经赚到了可观的收益，还会不会继续投资以获得更多的利润？当投资已经成为我们经济生活的一部分时，每一位投资者无不希望能够获得巨大成功，然而，无论是投资国内市场，还是投资国外市场，无论是投资一般商品，还是投资金融商品，任何投资都是有风险的，只是大小程度不同而已。

投资的目的是在风险可控制的情况下追求高效率及高利润，增加自己的财富。就金融投资而言，外汇、债券和股票、基金是普通投资者最常用的金融投资工具，而如何利用好这些工具，投资市场成功获利，不同的人可能会有不同的方法。有的人从适合自己的个性、风险偏好、家庭结构、收入、职业、年龄等出发去选择投资方法，在实践中用数年的时间去摸索经验；有的人则向已经成功的人学习，复制他们已经验证成功的盈利模式。“股神”巴菲特在还没有确定自己的投资风格的时候，申请到跟随“价值投资大师”格雷厄姆学习的机会，1957年又亲自向知名投资专家费雪登门求教，形成了自己的“价值投资”的投资体系；罗杰斯这位成功的投资者早期也是一个投资失败者，为了学习，他给“共同基金之父”纽伯格当了9个月的助手……由此可见，投资者完全可以在总结前人经验的基础之上，摸索出适合自己的投资方法，从而走向胜利的彼岸。

真正改写历史的，往往不是行为，而是思想。巴菲特、彼得·林奇、索罗斯等投资大师，他们的学术造诣、思想境界既没有时空界限，也没有地域之分，影响了一代又一代人。一次投资成功靠的是运气，而长期投资成功靠的是智慧，那些在市场中能够长期生存、获利的投资大师必有其过人之处。聪明的投资者总是能够从他们身上汲取宝贵的投资智慧，比如格雷厄姆的资产价值评估方法、费雪和彼得·林奇的市盈率价值评估方法、巴菲特的现金流量价值评估方法都是在市场行之有效的投资方法，这些方法和理念是成功投资者长期的实践摸索获得的，是成功投资者战胜市场的思想宝库。



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，以及向投资领域中的成功者学习正确思考习惯和投资信念。然而虽然关于股票、期货或外汇等有关投资的书籍很多，但有的从理论到理论枯燥乏味，虽有一定的理论深度，但缺乏实践性和操作性；有的从经验到经验零零散散，虽有一定的实践内容，但缺乏理论性和系统性。更为遗憾的是，伟大的作品又总是那么晦涩难懂，一些只有专业人士才肯翻阅的书籍令很多人望而却步，甚至是敬而远之。为了生活忙碌奔波的现代人，几乎没有闲暇静下心来解读每一位大师给予我们的忠告和教诲。在一切讲求快节奏的今天，为了帮助广大投资者寻找到一种最省时而且最有效的方式，在最短的时间内获得最多的投资理念和投资技巧，我们编写了这部《50部必读的投资经典》。在本书的编写过程中，我们参考了 *Value* 杂志推荐阅读的投资理财经典 55 部书、《财富》推荐的 75 部经典读物书目以及相关金融界人士和投资界人士的必读书目，选取了 50 部投资经典著作加以详介解读。此外，由于年代久远，很多经典的著作在书店里已经难以找到，因此，本书特意从这 50 部经典著作的权威中译本中摘选了部分原文，使读者可以从中一窥原著精华。这些被几代投资人一再购买、阅读的经典，会警告我们该避开哪些陷阱，怎样从别人的错误中汲取教训，帮助我们设计自己的一套投资方法，学习深奥的投资知识。

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。试想一下，如果飞行员没有经过安全飞行训练就去开飞机，会出现什么后果？你的脑海中一定会出现“机毁人亡”的可怕景象！而这正是大多数投资者的真实写照，他们没有经过专业训练就盲目上阵，其结果可想而知了。《50部必读的投资经典》一书汇聚了沃伦·巴菲特、彼得·林奇、本杰明·格雷厄姆、吉姆·罗杰斯等投资领域中的先行者的杰作，可以充当投资大众的“安全飞行手册”。本书全面系统，囊括了投资领域内的重要作品，从股票、证券、财经、期货等不同方面为投资者引航。作为一部了解投资经典著作实用性极强的指南，阅读本书时，你无需拥有专业的理论基础，也不必绞尽脑汁，就可以学习到投资领域中的专家学者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，从而轻松掌握投资的精要。

目录

CONTENTS

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基本之地，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 ~)

/ 016



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，阅读巴菲特向哈撒韦公司股东大会提出的报告时得到的教益，胜过任何一本金融教科书。

第 3 部

《战胜华尔街》 【美国】彼得·林奇 (1944 ~)

/ 036



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，更加容易被普通投资大众所接受。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 4 部

《金融炼金术》 【美国】乔治·索罗斯 (1930 ~)

/ 055



乔治·索罗斯号称“金融天才”，几十年来，他纵横全球金融市场，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，从而在风云变幻的金融市场中立于不败之地的精彩艺术。

第 5 部

《一个投机者的告白》 【德国】安德烈·科斯托拉尼 (1906 ~ 1999)

/ 072



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”。敢于公然承认自己是“一个投机者”的科斯托拉尼认为，真正的投机是艺术，必须长期投入，还必须有熟练的专业技巧，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》一书问世后随即风行全世界。



第6部

《证券分析》【美国】本杰明·格雷厄姆 (1894~1976)

/ 094



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·林奇等人的启蒙大宗师。事实上，在他之前，证券分析根本算不上是一门行业。他的《证券分析》是金融界人士和投资界人士的必读书目，如果整个证券研究领域的书籍全部被焚烧了，仅仅凭借这样一本书，这个行业也必将重建。

第7部

《漫步华尔街》【美国】伯顿·麦基尔 (1933~)

/ 110



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、如何规划个人退休账户，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8部

《华尔街45年》【美国】威廉·戴伯特·江恩 (1878~1955)

/ 129



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其为完整。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中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9部

《怎样选择成长股》【美国】菲利普·A·费舍 (1908~2004)

/ 146



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1959年他的名著《怎样选择成长股》一经出版，立时成为广大投资者必备的教科书，该书随即成为《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”更是自此成为了美国股市多年以来的主流投资理念之一。

第10部

《克罗谈投资策略》【美国】斯坦利·克罗 (1928~)

/ 170



很多投资者都梦寐以求地想在外汇期货市场赚取巨额的金钱，但大部分都铩羽而归，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，是美国著名的九大期货交易大师之一，他那闪烁着智慧之光的的投资理念，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11部

《艾略特波浪理论》【美国】小罗伯特·鲁格劳特·普莱切特 (1949~)

/ 187

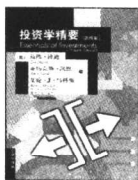


小罗伯特·鲁格劳特·普莱切特是世界知名的波浪理论学者，在波浪理论的发展史上，他的功绩不可磨灭。他被《时机选择者文摘》称为“股票市场历史上首要的市场时机选择者之一”。这位“冠军市场预测家”不仅是“艾略特波浪研判的世界领袖”，而且是“美国第一流的艾略特波浪预测法的倡导者”。他的《艾略特波浪理论》，是波浪理论领域内的权威著作，值得所有对波浪理论感兴趣的人一读。

第12部

《投资学精要》【美国】兹维·博迪 (1943~)

/ 198

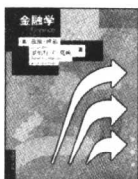


由兹维·博迪、亚历克斯·凯恩、艾伦·J·马科斯三位当今世界极负盛名和极具影响力的金融学巨匠撰写的《投资学精要》一书，精辟而准确地分析了投资学领域内的重要问题，包括证券组合理论、资产定价、固定收益证券、衍生金融工具和投资管理。阅读该书时，无需有太强的理论基础，也不必绞尽脑汁，作者对投资学基本知识简洁而透彻的讲解，能帮助诸多投资者树立正确的投资理念，轻松掌握投资的精要。

第13部

《金融学》【美国】罗伯特·C·莫顿 (1944~)

/ 207



罗伯特·C·莫顿被称为“现代金融界的牛顿”，是1997年诺贝尔经济学奖的获得者。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、数学的学生及经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14部

《投资艺术》【美国】查尔斯·艾里斯 (1941~)

/ 221



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，是当代最受推崇的投资名著。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，这是一本能让财富最大化的不可或缺的读物。

第15部

《股市趋势技术分析》【美国】约翰·迈吉 (1912~1987)

/ 235

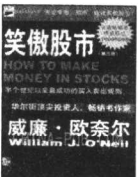


如果你手里拥有一本风险投资技术的书，你会惊奇地发现它们的主要参考书目上都赫然列有《股市趋势技术分析》一书的书名。如果你与华尔街交易人士接触，他们中会有许多热心人向你提及一本“历史悠久，非常重要的经典著作”，它就是《股市趋势技术分析》。约翰·迈吉被认为是技术分析领域的一名勇于创新的先锋战士，他的《股市趋势技术分析》一书被技术分析领域中趋势及形态分析流派奉为“圣经”。

第16部

《笑傲股市》【美国】威廉·欧奈尔 (1933~)

/ 249



一般而言，投资股票要获致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人。欧奈尔已经过检验的投资策略为他赢得了数百万忠诚的追随者，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，以真实情况为依据而得出，被誉为是最佳投资系统方案。

第17部

《金融市场技术分析》【美国】约翰·墨菲 (1934~)

/ 262



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18部

《资本市场的混沌与秩序》【美国】埃德加·E·彼得斯 (1952~)

/ 274



作为金融市场混沌理论研究方面的首要权威，埃德加·E·彼得斯首次提出了“分形市场假说”。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一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19部

《华尔街股市投资经典》【美国】詹姆斯·P·奥肖内西 (1931~)

/ 284



在诸多金融人的心目中，华尔街无疑是一个惊心动魄的词汇。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《巴伦》杂志称为“击败世界的人”和“统计怪杰”，《高收益》杂志则称其为“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赞誉。

第20部

《专业投机原理》【美国】维克多·斯波朗迪 (1952~)

/ 296



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，是兰德管理公司的投资管理人。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年投资赢利的战绩。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21部

《交易冠军》【美国】马丁·舒华兹 (1945~)

/ 318



从专业交易到散户投资人，都在寻找一种让他们迅速成功的“武功秘籍”，而若要以此为喻，舒华兹的《交易冠军》可算是“心法”。舒华兹在成为成功的专业交易员之前，曾经有10年的时间在股市中浮沉，最后，他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高手的真实故事，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22部

《罗杰斯环球投资旅行》【美国】吉姆·罗杰斯 (1942~)

/ 334



吉姆·罗杰斯被称为“21世纪的投资骑士”，作为教授，他讲的课连世界最顶尖的投资大师巴菲特听了都连声叫好；作为投资专家，他与索罗斯一起创立华尔街最成功的对冲基金——“量子基金”，这位曾经进入吉尼斯纪录的两次环球的投资旅行家，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无法包容的。

第23部

《世纪炒股赢家》【美国】罗伊·纽伯格 (1903~1999)

/ 346



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》一书以自述形式讲述了自己的人生历程和追求事业的生涯，读者可以从他提供的理财建议中获益匪浅。

第24部

《逆向思考的艺术》【美国】汉弗莱·B·尼尔 (1904~1978)

/ 362



作为一个投资者，你是否想过自己为何会投资失利？失利后又一再重复犯错。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，并非一般以为的理性思考。而要克服心魔，就得坚守原则独立和逆向思考。20世纪50年代，汉弗莱·B·尼尔在其名著《逆向思考的艺术》中推出了相反意见理论，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~)

/ 374



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。凭他的背景和经验，可以说《通向金融王国的自由之路》这本书里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~)

/ 386



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变成一个连普通老百姓也能明白的行业。弗兰克·帕特诺伊曾经是国际顶级投资银行的衍生产品经纪，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

《伟大的博弈》【美国】约翰·斯蒂尔·戈登 (1944~)

/ 397



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》以华尔街为主线展示了美国资本市场发展的全过程。它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他们所面临的现实和困境，也为投资者们提供了一些有益的参考。

第28部

《散户至上》【美国】阿瑟·莱维特 (1931~)

/ 409



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。

第29部

《非理性繁荣》【美国】罗伯特·J·希勒 (1946~)

/ 420



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在一个多月前刚刚出版的新书——《非理性繁荣》。这本书的作者罗伯特·J·希勒将此前节节高升的美国股票市场称作是“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30部

《贼巢》【美国】詹姆斯·B·斯图尔特 (1951~)

/ 437



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”的贪婪无度所带来的破坏和劫掠。该书被《福布斯》评为影响世界商业最深远的20本书籍之一。不少人因为看了这本书而把证券业作为了自己人生的第一选择，或者坚决放弃了投资任何股票，远离证券圈。

第31部

《股票作手回忆录》【美国】爱德温·李费佛 (1877~1940)

/ 449



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，即便是一些市场老手看后也不得不击节而叹。几十年来任何一本书都难以望其项背。

第32部

《统计陷阱》【美国】达莱尔·哈夫 (1913~2001)

/ 460



我们生活在一个被统计数据包围的年代，日复一日地接受着大批数据的轰击。在对各类统计数据利用的过程中，证券市场最具代表性。投资者如果根据虚假的财务数据进行投资，极可能使投资付诸东流。达莱尔·哈夫在广泛调查的基础上，从报刊、杂志、书籍中，从美国统计学会一些统计学家提供的实例中，收集了大量案例，写下了《统计陷阱》一书。该书一经出版，便畅销美国，受到一致的好评。

第33部

《1929年大崩盘》【美国】约翰·肯尼斯·加尔布雷思 (1908~2006)

/ 473



加尔布雷思被称为20世纪最伟大的经济学家之一，他有33本著作，不过他说：“我写过的最成功的书，除了《丰裕社会》之外，就是《1929年大崩盘》，到现在它在美国所卖的数量比我其他所有书的总和都多。”《1929年大崩盘》被美国《财富》杂志推荐为75本必读商业类图书之首，《圣路易斯邮报》则认为《1929年大崩盘》是卓尔不群的传奇经济学家“对人类经济史上最令人难忘的岁月的精湛分析”。

第34部

《说谎者的扑克牌》【美国】迈克尔·刘易斯 (1960~)

/ 484



很难说什么样的人就是一个优秀的交易者，如果你想充分了解市场，做到反应迅速、分析准确，那么不妨读一下迈克尔·刘易斯的经典之作——《说谎者的扑克牌》，你会学到很多有关交易领域的知识。在本书中，刘易斯将华尔街投资世界中许多不为人知的技巧、诀窍和手段娓娓道来，披露了自己是如何参透华尔街的波谲云诡、逐步掌握投资走势的。这部经典之作是《财富》杂志推荐的75本商务人士必读书之一。

第35部

《对冲基金风云录》【美国】巴顿·比格斯 (1932~)

/ 502



自从科技股泡沫的辉煌时代以来，投资已经变成了一项危险的工作，经营对冲基金更是如此。巴顿·比格斯这位华尔街传奇投资家与金融大师，多次被《机构投资者》杂志评选为“美国第一投资策略师”。很少有人能像巴顿·比格斯那样看到华尔街如此多的起落，获得如此丰富的经验。而《对冲基金风云录》这本书正是作者以自身经验为读者开启了一扇了解华尔街顶级投资人士的投资生活和内心世界的窗口。

第36部

《客户的游艇在哪里》 【美国】小弗雷德·施维德 (1901~1966)

/ 514



《客户的游艇在哪里》一书的作者小弗雷德·施维德是一位职业交易商，在1929年的大崩溃中损失惨重，但是他又凭借自己的经营头脑摆脱了困境。几年以后，他根据自己的经历写成了《客户的游艇在哪里》。该书以他在华尔街证券交易的经历为基础，通过敏锐的观察，以极具讽刺性的语言，揭露了股票交易的内幕，其中蕴涵着很多的投资智慧，被称为关于华尔街的最有趣、最深刻的讽刺性著作。

第37部

《共同基金常识》 【美国】约翰·鲍格尔 (1929~)

/ 529



指数基金的创立者约翰·鲍格尔1997年被《金融服务领导者》杂志评为20世纪全球7位创新领导者之一，他所掌控的先锋集团管理了28个各种类型的指数基金，拥有1500亿美元的资产，是当然的业界领袖，他用自己的信念培育了指数基金，用毕生的努力将其信念付诸实践。1999年他在《共同基金常识》一书中批判性地审视了共同基金这一产业，明示我们如何投资，如何改变投资策略，化繁为简规避基金风险。

第38部

《投资者的未来》 【美国】杰里米·J·西格尔 (1945~)

/ 543



杰里米·西格尔是个睿智的人，也是瞬息万变的投资领域敏锐的观察者。对于那些想在新时代遨游的职业投资者和严肃的业余投资者来说，杰里米·西格尔所著的《投资者的未来》必不可少。如果把《彼得·林奇的成功投资》看作价值投资的《旧约全书》的话，《投资者的未来》无疑可以被称为价值投资的《新约全书》。西格尔对美国股市的长期历史研究和深刻反思，就像一盏明灯，照亮了我们的未来投资之路。

第39部

《股市晴雨表》 【美国】威廉·彼得·汉密尔顿 (1867~1929)

/ 558



大多数技术分析人士以及市场研究者一致认为，今天我们称之为技术分析的许多东西源自查尔斯·道在20世纪初首先提出的理论，道氏理论形成了技术分析研究的基石，而这一切应该部分归功于威廉姆·皮特·汉密尔顿，1922年他出版了《股票晴雨表》一书，书中集中论述了道氏理论的精华，并使道氏理论具备了较详细的内容与正式的结构。这部投资经典著作可以说是现代道氏理论得以发展的源泉。

第40部

《股市潜规则》 【美国】迈克尔·帕内斯 (1965~)

/ 579

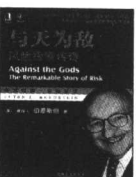


怎么才能在股市中立于不败之地，既把大把大把的钱赚到自己口袋里，又不至于在股市风向转变时一朝之间分文不剩呢？在迈克尔·帕内斯的《股市潜规则》一书中，我们可以找到一些答案。美国互联网泡沫时代出现的散户英雄迈克·帕内斯用15个月时间用3.3万本金赚取700万。在《股市潜规则》一书中，帕内斯通过自己的失败到成功的经历，深入浅出的理论与实际操作相结合，指导在线交易人和投资人。

第41部

《与天为敌》 【美国】彼得·伯恩斯坦 (1919~)

/ 595



风险管理在非常广阔的领域里指导着我们的决策，从收入分配到公众健康保障，从战争博弈到家庭规划，从交保费到系安全带，从种植玉米到销售玉米片，它是企业经营、股市投资、金融保险、星际探险等一切行为成功的要素，也使人类好赌的天性得以转化为经济增长、生活提高和科技发展的能量。对投资大众来说，如果尚且不了解风险，那么阅读彼得·伯恩斯坦的《与天为敌》绝对是好的开始。

第42部

《以交易为生》【美国】亚历山大·埃尔德（1950~）

/ 606



交易是一场艰困的游戏，或是由于无知，或者由于缺乏自律，很多交易者经常会发生损失。如果你被这些问题所困扰，那么不妨读一读亚历山大·埃尔德的《以交易为生》。亚历山大·埃尔德最初不过是个普通的小散户，凭着对投资的执著追求、不懈努力，再加上一点点悟性和严格的自我约束，最终成为了一名成功的交易员，他的《以交易为生》一书可以说是直达成功交易者的经典指南。

第43部

《操纵金钱》【美国】安迪·凯斯勒（1958~）

/ 620



无论是在物欲横流的华尔街，还是在冷酷无情的对冲基金丛林，安迪·凯斯勒都是一个异数。他不愿做利益的附庸，所以连摩根史坦利首席分析师的高位也弃之如履；他不想做股票的奴隶，所以在2000年网络股灾发生前，抽身而退。作为美国金融市场的畅销书作者，安迪·凯斯勒的《操纵金钱》一书对于众多投资者来说很具有启发意义，而即便对不做投资的普通读者来说，凯斯勒探寻财富秘密的过程本身便值得一读。

第44部

《我如何在股市赚了200万》【美国】尼古拉斯·达瓦斯（1920~1977）

/ 638



1952年，美国一个名叫尼古拉斯·达瓦斯的舞蹈家用跳舞挣来的3000美元购买了一只股票，然后凭借自己独一无二的投资方法在股市赚取了200万美元。当达瓦斯在股市获得巨额利润的消息和方法被泄露出来以后，《时代》杂志对他做了特别报道。随后一位出版商要尼古拉斯·达瓦斯写一本书来记叙自己的经历，他欣然向世人公开了自己的操作秘诀，这就是让股民为之兴奋的《我如何在股市赚了200万》。

第45部

《股市真规则》【美国】帕特·多尔西（1950~）

/ 649



美国晨星公司以其对股票、基金的独立分析和研究闻名于世，作为晨星公司股票研究部负责人，帕特·多尔西的《股市真规则》这本书为读者勾勒出了晨星公司严格的股票估值过程，同时也为投资者提供了经过实践检验的、能够正确选择适合长期投资股票的工具，因此无论你是正准备涉足股市，还是已经在股市中搏杀多年，如果你能够按照书中的方法分析上市公司，相信这本书将改变你的投资人生。

第46部

《投资圣经：巴菲特的真实故事》【美国】安迪·基尔帕特里克（1945~）

/ 665



沃伦·巴菲特是一位极富传奇色彩的股市投资奇才，被誉为“股神”。大众之推崇巴菲特，不仅因为他的成功，尤其是出于对他的诚挚的敬佩，以及能够从他的睿智中汲取教益。美国资深金融记者安迪·基尔帕特里克撰写的《投资圣经：巴菲特的真实故事》一书通过巴菲特在证券投资中200多个最具典型意义的真实故事，将他在证券市场上的所思、所悟、所作、所为淋漓尽致地展现在我们的眼前。

第47部

《彼得·林奇的成功投资》【美国】彼得·林奇（1944~）

/ 676



对于股票投资这种入门槛比较低的行业来说，国内外各类专家可谓数不胜数，不过真正说到大师，那或许用十个手指头就可以数得过来。无论我们如何地压缩这个名单，相信彼得·林奇的名字是不会被遗漏的。1990年，彼得·林奇退休，开始总结自己的投资经验，陆续出版了多部著作，其中《彼得·林奇的成功投资》一书可以说是几乎囊括了他的全部投资智慧，成为全球业余投资者推崇的投资经典读物。

第48部

《安德烈·科斯托拉尼最佳金钱故事》 【德国】安德烈·科斯托拉尼 (1906~1999) / 690



安德烈·科斯托拉尼这位著名的投资大师，他在德国投资界的地位，有如美国“股神”沃伦·巴菲特。安德烈·科斯托拉尼是一位大师，然而直至《安德烈·科斯托拉尼最佳金钱故事》一书出版，他才让人刮目相看。该书讲述了安德烈·科斯托拉尼先生从事股票投资 60 年的所见所闻，以及他对普通投资者的忠告，可以说是一位伟大而备受尊敬的股场大亨成功的股市生活的写照，也是其留给众多投资者的宝贵遗产。

第49部

《向格雷厄姆学思考，向巴菲特学投资》 【美国】劳伦斯·克尼厄姆 (1962~) / 701



本杰明·格雷厄姆先生是价值投资理论的创始人，大名鼎鼎的“股神”沃伦·巴菲特是其价值投资理论忠诚的捍卫者和坚定的实践者，二人充满传奇的生平和后人无法企及的巨大成就，证明了价值分析投资方法的永恒魅力。《向格雷厄姆学思考，向巴菲特学投资》一书从巴菲特及其老师格雷厄姆的投资方法入手，书中所阐述的投资智慧内容深刻，但通俗易懂，可以让诸多投资者终生受益。

第50部

《债券之王：比尔·格罗斯的投资秘诀》 【美国】蒂莫西·米德尔顿 (1944~) / 719



作为基金管理公司太平洋投资管理公司的创始人和首席投资官，比尔·格罗斯控制着 3600 亿美元的固定收益资产。他的一举一动，在金融界都有很多人追随。不管你是个人投资者还是机构投资人，如果你想了解比尔·格罗斯这位全球最著名的债券投资专家的债券投资诀窍，不妨看看全球财经新闻频道的专栏作者蒂莫西·米德尔顿所著的《债券之王：比尔·格罗斯的投资秘诀》一书。

附录 1：50 部必读的投资经典中外文书名对照表 / 730

附录 2：Value 杂志推荐阅读的 55 部投资理财经典书目 / 733

附录 3：《财富》推荐的 75 本经典读物书目 / 735

附录 4：里奥·高夫《一次读完 25 本投资经典》书目 / 738

《聪明的投资者》



【美国】本杰明·格雷厄姆 (1894~1976)



我相信本书的读者一定会形成这样一个明确的概念：风险是普通股交易所固有的——风险和赢利机会是不可分的，这两点投资者都应计算在内。

我刚才所说的表明，对于典型的普通股可能不再真正的投资，从某种意义上讲，投资者可以等到其价格不包含巨大损失的风险时购买它们。投资者必须认识到普通股投资固有的投机因素，如果股票市场的特点在将来可能发生根本变化，他的任务是把风险限制在合理的范围之内，并在财务上和心理上做好出现逆境的准备，这个逆境是重要的尽管可能是暂时的。

按保守的观点，每个用保证金操作的非专业人士都应该认识到，他事实上是在投机，因此，他的经纪人有义务提醒他。每个人购买所谓的热门股，或作类似的购买，他就是在投机或赌博。投机使人着迷，如果你在这个游戏中获利，你就会更加着迷。如果你想试试你的运气，最好拿出一定比例的资金专作此用，且这个比例越小越好。无论是在操作还是在思想上，都不要把投资和投机混淆起来。

——引自《聪明的投资者》



在 20 世纪 60 年代的一次电视访谈节目中，当一位年轻的操盘手大谈特谈激进型投资时，有观众提到了本杰明·格雷厄姆的名字。虽然这位年轻的操盘手对本杰明·格雷厄姆只知其名，并不十分了解，但这位冒冒失失的基金管理人轻率地妄加评论道：“老本杰明的麻烦在于他并不了解今天的市场”。现在，几十年过去了，这位操盘手以及他的那帮曾经辉煌一时的伙伴们的名声，早已被后人所创造出的更为出色的业绩所湮没。而“老本杰明”依然声名远播，几乎所有的价值投资策略最终都要归根于本杰明·格雷厄姆的思想。正如纽约证券分析协会所强调的：“格雷厄姆对于投资的意义就像欧几里得对于几何学、达尔文对于生物进化论一样的重要”。

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·林奇等人的启蒙大宗师。如今活跃在华尔街的数十位身家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。

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》（又译作《智慧型股票投资人》）一书是本杰明·格雷厄姆的代表作，初版于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”。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”。



当世界上最成功的投资人士——沃伦·巴菲特向微软公司的创始人比尔·盖茨提出一些投资建议时，幸运的比尔·盖茨得到了什么秘诀呢？其实秘诀与巴菲特这些年来对任何愿意向他咨询投资技巧的人所说的并无二致，那就是：去读本杰明·格雷厄姆的著作。巴菲特一直认为格雷厄姆的思想，将会永远成为理性投资的基石。

1934年美国基金经理人暨兼职教授格雷厄姆，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，再加上本杰明·格雷厄姆和戴维·多德在华尔街创下的不朽业绩，使得《证券分析》一书成为投资方面有史以来最有影响力的著作。随着第二次世界大战爆发和结束，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，《聪明的投资人》于是

给投资者的忠告

格雷厄姆经常扮演着先知的角色。为了避免投资者陷入投资误区，格雷厄姆在他的著作及演说中不断地向投资者提出下列忠告：

1. 做一名真正的投资者

格雷厄姆认为，虽然投机行为在证券市场上有它一定的定位，但由于投机者仅仅为了寻求利润而不注重对股票内在价值的分析，往往容易受到“市场先生”的左右，陷入盲目投资的误区，股市一旦发生大的波动常常使他们陷于血本无归的境地。而谨慎的投资者只在充分研究的基础上才作出投资决策，所谓风险要少得多，而且可以获得稳定的收益。

2. 注意规避风险

一般人认为在股市中利润与风险始终是成正比的，而在格雷厄姆看来，这是一种误解。格雷厄姆认为，通过最大限度地降低风险而获得利润，甚至是无风险而获利，这在实质上是高利润；在低风险的策略下获取高利润也并非没有可能；高风险与高利润并没有直接的联系，往往是投资者冒了很大的风险，而收获的却只是风险本身，即惨遭亏损，甚至血本无归。投资者不能靠莽撞投资，而应学会理智投资，时刻注意对投资风险的规避。

3. 以怀疑的态度去了解企业

一家公司的股价在其未来业绩的带动下不断向上攀升，投资者切忌盲目追涨，而应以怀疑的态度去了解这家公司的真实状况。因为即使是采取最严格的会计准则，近期的盈余也可能是会计师所伪造的。而且公司采用不同的会计政策对公司核算出来的业绩也会造成很大差异。投资者应注意仔细分析这些新产生的业绩增长是真正意义上的增长，还是由于所采用的会计政策带来的，特别是对会计报告的附注内容更要多加留意。任何不正确的预期都会歪曲企业的面貌，投资者必须尽可能准确地作出评估，并且密切注意其后续发展。

诞生，出版后受到读者的喜爱，被称为“简单的圣经”、“安全和价值的乐园”。

《聪明的投资人》一书在第一章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，而投机靠的则是奇思异想和猜测。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掌握自己的情绪，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：当价格大幅下跌后，提供给投资者购买机会；当价格大幅上涨后，提供给投资者出售的机会。而其他时候，他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，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 加上预期年增长率的 2 倍）。

在最后一章，格雷厄姆提出了投资的核心概念——“安全边际”。巴菲特后来说，“安全边际”是有关投资的最重要的字眼。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》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，不要寄予赢利的厚望，也不要担心有所损失而忐忑不安，更不要随大流，看别人购买自己就盲目地跟着购买。

4. 当怀疑产生时，想想品质方面的问题

如果一家公司营运不错，负债率低，资本收益率高，而且股利已连续发放了一些年，那么，这家公司应该是投资者理想的投资对象。只要投资者以合理的价格购买该类公司股票，投资者就不会犯错。格雷厄姆同时提请投资者，不要因所持有的股票暂时表现不佳就急于抛弃它，而应对其保持足够的耐心，最终将会获得丰厚的回报。

5. 规划良好的投资组合

格雷厄姆认为，投资者应合理规划手中的投资组合，一般手中应保持 25% 的债券或与债券等值的投资和 25% 的股票投资，另外 50% 的资金可视股票和债券的价格变化而灵活分配其比重。当股票的赢利率高于债券时，投资者可多购买一些股票；当股票的赢利率低于债券时，投资者则应多购买债券。当然，格雷厄姆也特别提醒投资者，使用上述规则只有在股市牛市时才有效。一旦股市陷入熊市，投资者必须当机立断卖掉手中所持有的大部分股票和债券，而仅保持 25% 的股票或债券。这 25% 的股票和债券是为以后股市发生转向所预留的准备。

6. 关注公司的股利政策

投资者在关注公司业绩的同时，还必须关注该公司的股利政策。一家公司的股利政策既体现了它的风险，又是支撑股票价格的一个重要因素。如果一家公司坚持了长期的股利支付政策，这表示该公司具有良好的“体质”及有限的风险。而且相比较来说，实行高股利政策的公司通常会以较高的价格出售，而实行低股利政策的公司通常只会以较低的价格出售。投资者应将公司的股利政策作为衡量投资的一个重要标准。