

一次读完25本 投资经典

25 INVESTMENT CLASSICS

Insights from the Greatest Investment Books of all Time

[英] 里奥·高夫◆著 陈秀玲◆译

金钱游戏：深入金融思考 漫步华尔街 巴菲特：美国资本家的特质 征服海
运越指数：索罗斯的赚钱哲学 专业投机原理 股市大学 新股市大学 金融怪杰 论国际斯
股市千回亿录 智慧型股票投资人 非常潜力股 华尔街浮沉四十五载 股价趋势
与人为战 战胜道琼斯 放至万本 钱什么说 一九一九年股市大崩盘 混乱中的困惑
想与群体疯狂 股票市场真相实录 骗子的扑克牌游戏 白狼的野蛮人



一次读完 25 本

投资经典

25 Investment Classics

Insights from the Greatest Investment Books of all Time

〔英〕里奥·高夫◎著

陈秀玲◎译

吉林人民出版社

(吉)新登字 01 号

This Edition of 25 Investment Classics: Insights from the Greatest
Investment Books of all Time Copyright © 1998 by Leo Gough
Chinese Translation Copyright © 2000 by Jilin people's Publishing House
This Edition is Published by arrangement with Pearson Education Limited
London Through Big Apple Tuttle - Mori Agency. Inc.
All rights reserved.

吉林省版权局著作权合同登记
图字:07-2000-398号

一次读完 25 本投资经典

著 者	[英] 里奥·高夫	译 者	陈秀玲
责任编辑	吴兰萍	封面设计	钦 充
责任校对	李 萍	版式设计	杨利伟

出 版 者 吉林人民出版社
(长春市人民大街 124 号 邮编 130021)

发 行 者 吉林人民出版社

制 版 辽流图文工作室(电话 024 22931003)

印 刷 者 沈阳市北陵印刷厂

开 本 850×1168 1/32

印 张 9

字 数 150 千字

版 次 2000 年 8 月第 1 版

印 次 2000 年 8 月第 1 次印刷

印 数 1 5000 册

标准书号 ISBN 7-206-03482-9/F·767

定 价 18.00 元

如图书有印装质量问题,请与承印厂联系。

从大师身上寻找投资智慧

挑选投资经典很困难；如何帮经典“排序”更加困难。

作者做了前半段工作，等到在安排这些经典的顺序时，却显得谦逊多了。他采取惯用的英文字母排序方式，按照原文书名的字母来安排章节顺序，显示这 25 本投资经典一样重要。虽然作者偶尔忍不住要给些评语赞辞，但基本上 25 本投资经典还是不该做高下之分。

身为中文版编辑，我们不能采用同样的谦逊态度。由于有部分英文书没有中文译本可供读者进一步阅读，因此我们必须让本书内容直接和读者面对面，告诉读者这些历经时代淬炼的投资经典，包含了哪些投资智慧。

因此我们重新规划了本书的阅读结构，提高“投资”的定位，将“经典”放到比较适当的位置，希望让读者在吸取投资智慧之余，同时也能享受浏览经典的乐趣。

我们将本书章节重新规划顺序，大致区分为四个范畴：首先是带领读者游历投资领域，分别是：

- 亚当·史密斯的《金钱游戏》
- 希尔的《像大亨般思考》



一次读完25本

投资经典

25 Investment Classics

002

- 墨基尔的《漫步华尔街》

《金钱游戏》在中国曾经有中译本，作者“亚当·史密斯”（Adam Smith）是笔名，沿用了经济学鼻祖、《国富论》作者 Adam Smith 的名字，后者我们习惯翻译成“亚当·斯密”。

其次是投资大师列传。从大师身上寻找投资智慧，是一般人最熟悉的方式，中国大陆和台湾地区也出版了很多中文译本，台湾财讯出版的《征服股海》，内容就是彼得·林区描述其投资经验的经典作品。这部分还包括：

- 罗威思坦的《巴菲特：美国资本家的特质》
- 林区的《征服股海》
- 索罗斯的《超越指数》
- 施伯伦的《专业投机原理》

接着是介绍多位投资专家的《股市大亨/新股市大亨》、《金融怪杰》等。另外还有两本比较特别的书，一是《论凯因斯》，一是《股票作手回忆录》。凯因斯是经济学大师，出现在这份名单上似乎让人觉得有些奇怪，不过作者有充分的理由，因为凯因斯也是成功的投资人。而读者或许会很庆幸，因为可以不用直接阅读两本厚重的《论凯因斯》，通过本书，同样可以感受到名经济学家兼成功投资人的风采。

《股票作手回忆录》不是一本传记，作者用假名写超

级交易员利威蒙(Livermore)的故事，颇有“假做真时真亦假”的味道。以上这些书，读者光看本书的介绍可能不会过瘾，直接买原书来看仍有必要。

第三部分主要涉及投资的各种分析方法与技巧，其中包含了经典中的经典，作者都是赫赫有名的投资理论大师，比如：

- 葛拉汉的《智慧型股票投资人》
- 费雪的《非常潜力股》
- 甘氏的《华尔街浮沉四十五载》

前两本以“基本分析”为主，甘氏则是技术分析领域里甘氏理论的发明者。紧接着的《股价趋势》也是技术分析的著作；随后是关于风险的宏伟大作，伯恩斯坦的《与天为敌》；接下来是着眼于投资策略的《战胜道琼斯》；以及空头市场的获利之道《放空巧术》；另外，则属于辅助性的书籍：《统计会说谎》。

最后的部分，包括三本讨论投机泡沫的经典著作，以及三本描述金融市场内幕的作品。关于投机泡沫的书籍，有名经济学家高伯瑞的小书《1929年股市大崩盘》，和两本超过百年以上的“老书”（其中一本超过300年）：《混乱中的困惑》与《异常大众妄想与群体疯狂》。

投机泡沫和人类金融市场的历史一样古老，但我们至今似乎也没有从中学到多少智慧，所以投机泡沫仍不断发



一次读完25本
投资经典
25 Investment Classics

004

生，作者选这些书似乎饶有深意。

最后三本则是记述金融市场的现象与内幕，包括《股票市场显相实录》、《骗子的扑克牌游戏》、《门外的野蛮人》。身为散户投资人，最好能够清醒地面对这个金钱吃人的世界。

一本关于 25 本投资经典的书，绝对无法取代那 25 本经典。不过经典作品经常会让人觉得枯燥，本书可就有趣多了，希望本书在融会各种投资智慧之余，也能够为读者带来些许阅读的乐趣。

· 作者序 ·

轻松读经典

本书收录了 25 本几代投资人一再购买、阅读的经典之作，它们为个别投资人解决了“从何处着手”的根本问题。散户不能尽信专家的说词，但在没有任何名师指导的情况下，散户想从市场上取得投资知识，可得付出相当大的代价。

此时，投资经典无疑是散户最佳的入门指南。这些书把一些新的构想介绍给你，警告你该避开哪些陷阱，让你从别人的错误中汲取经验，帮助你设计自己的一套投资方法，学习深奥的投资知识。买书的花费比起参加研讨会或相关函授课程要便宜得多，当然也比你自己盲目学习更有效益。这些投资经典还能让你的投资直觉更加灵光，这可是你从报章杂志上无法学到的，因为只有实务经验才能有效地指导你。

不过，许多投资新手在购买第一支股票前，常因为想读完一堆书，反而错失了购买良机。此点触发了我撰写本书的动机，希望一次就把最重要的 25 本投资经典引荐给还没有机会阅读的投资大众，包括初入门者和市场老手。原



一次读完25本

投资经典

25 Investment Classics

006

始的初衷并非要取代这 25 本经典，况且我认为，投资大众最后还是该亲自读读它们。因为我每次反复阅读这些经典，都可以从中学到一些新的知识，让投资方法更加精进，也越加确定它们的价值。

有句古老的玩笑话这样说道：“人生中最重要的是爱，不是钱。但我很幸运，我爱钱。”你可能会以为这 25 位投资经典的作者，在书中畅谈的哲学就是上面这句话，其实不然。这些作者真正热爱的，是在金融市场中赚钱的过程和技巧。他们大多会做出这样的评论：“金钱，不过是你在这场游戏中，保持记录的惟一方法罢了。”

这并不是说，优秀的投资专家不是为了想致富而激励自己。事实上，他们的出身都不太好，像葛拉汉 (Benjamin Graham) 就是穷人家的小孩，索罗斯 (George Soros) 是难民孩童，林区 (Peter Lynch) 在很小时就失去父亲。正当散户在金融市场中慢慢累积财富的同时，真正赚大钱的是极少数的成功专业人士，他们替客户管理资金，投资获利时，再从利润中赚取一定比例作为报酬。这是优秀的投资专家为赚大钱所采取的策略，换句话说，他们必须将自身投资股票的专长与管理资金的能力做完美的结合。

投资股票不是赚大钱的惟一方法。事实上，也并非赚大钱的最佳途径。如同亚当·史密斯 (Adam Smith) 在其所著的《金钱游戏》(见本书第一章)中指出，能顺利带领企业

度过股票市场变动的企业主或经理人，在出售个人持股给投资大众而获利后，如果能好好运用这笔钱，致力于企业的持续成长，将可以赚进更多的财富，而其中掌握过程的能力则是关键所在。而我之所以将《像大亨般思考》列入 25 本投资经典中，正是因为书中许多并非在股市致富的成功人士做到了这一点。

大多数人都不是通过投资股票或经营企业致富。但这并不表示，我们不能通过投资，在年老时获得成功、安全感和经济保障。我所谓的成功，指的是在几十年投资股市、合法且不采取过高风险的状况下，累积一两百万美元或更多的钱。不少财经书籍都同意这一点，不过要指出如何达成目标却不容易，就长期来说，投资股市比其他消极的投资方式，能有更好的报酬。没错，这种论点或许无法在未来的某段时间内实现，例如过去举世闻名的 30 年代经济大萧条时就无法做到，但只要大企业持续经营，让经济有所改善、税收不会过重、市场运作良好、投资大众可自由参与，那么长期投资股票，还是极有可能比其他投资方法取得更高的报酬。

而投资的秘诀就是储蓄。如果你没有足够的资金开始进行投资，那么储蓄是惟一的方法。定期将资金投入股市，在股市低迷时，投入小量资金买股票，在数十年后你就即可获得可观的财富。



一次读完25本

投资经典

25 Investment Classics

008

对投资人来说，这可真是好消息。不过坏消息是，股市会被投资大众的害怕和贪婪等心理因素所牵动。经济学家凯因斯(Keynes)指出：“人终究会死。”所以我们都想要在自己尚年轻时，享受财富。然而要快速致富，就得冒更大的风险。但高风险不保证高报酬，风险和报酬间的关系并不是那么清楚，较难精确计算出它的比例。举例来说，我们可能会认为热门股的报酬高、风险低，但这种想法根本不正确，因为我们是根据不充分的市场资讯做判断，而且信不信由你，在股市中我们所得到的常是不足的资讯。相反地，因为资本低或市场不看好的股票，表面上似乎风险很高，在许多年后却可能成为热门绩优股。也就是说，你若想要走捷径赚大钱，要成功可不容易。

股市投资人都深知这种不确定性，也正是此不确定性让投资人情绪化地做出决定，这种现象有时被称为“投资人心理学”。股市投资人几乎展现出一致的神经质，有时候过于看好某些企业，有时候低估了某些企业。因此在了解这些事实后，我们该如何进行投资呢？本书所列出的25本投资经典，能告诉你一大堆答案，这些答案有许多未必具说服力，而且有些见解还互相矛盾。最后，如同以滑稽的讽刺画与文章闻名的伦敦周刊《笨拙画报》(Punch)早在1846年所说的：“钱是你付的，所以你可以自己做选择。”在这本书中，我尽力将原书中所讨论的各类投资选

择，在本书中详尽地解释其来龙去脉。我和投资大众一样，也有自己的偏见，比方说，我不太热衷技术分析，也不相信效率市场理论。我不需要为自己不认同这些理论而道歉，美国名作家马克·吐温(Mark Twain)说：“因为意见不同，才会有赛马。”这句话同样可以在股市中得到印证。

25 本投资经典的作者，不全是杰出的投资家。有些是新闻记者，例如《股市作手回忆录》的作者李佛瑞，在书中所描绘的就是知名投机客利威蒙(Jesse Livermore)的一生。还有一些是大学教授，像《漫步华尔街》作者墨基尔，以及《1929 年股市大崩盘》作者高伯瑞。而这 25 本书，有许多是出版已久的权威名著，也有一些新作，不过我认为这些书绝对经得起时间的考验，如史卡斯基的《论凯因斯》及史丹利的《放空巧术》，都是出版已久却仍深具影响力的名著。

在精选 25 本投资经典的过程中，其实有许多历史投资名著，无法一一纳入，好比说葛拉汉和陶德(David Dodd)合著的《证券分析》(Security Analysis)就是相当值得一读的好书，林区的另一本好书《选股战略》(One Upon Wall Street)也不错。要从一系列有关个别投资人的丛书中做挑选，也令我大伤脑筋。比方说，市面上论及股市大亨巴菲特(Warren Buffett)的书很多，但我选择罗威斯坦写的《巴菲



一次读完25本

投资经典

25 Investment Classics

010

特：美国资本家的特质》，不过另一本由海格斯壮(Robert G. Hagstrom Jr.)所著的《胜券在握》(The Warren Buffett Way)其实也有相当的分量。另外，要从甘恩(W. D. Gann, 编注：甘氏理论原创人)的众多著书中，挑选一本代表作也不是件容易的事。

总而言之，这只是一种取舍。如果你跟我一样都是投资书迷，你就知道还有许多书该被列为经典。不过凡事总得先有个头，就好像投资人需要从何处开始投资一样，我相信我所选出的这些经典，在内容的广度和深度上均能满足投资大众。经验老到的投资人可能早已听过或读过这些经典，不过我希望在本书中，还有足够珍贵的知识值得识途老马参考。

本书让你熟悉市场运作理论间的矛盾，帮你找出一些还未读过的书，说不定还能剔除一些不需要看的，免得浪费时间，徒增困扰。别忘了，考验一下你的直觉，努力找出自己的投资风格。读完本书，你也许决定不直接投资股票，而去购买共同基金，因为有许多基金的绩效都相当好。或者决定要在金融市场上发展你的事业。说不定你因为看了《金融怪杰》和《专业投机原理》中描绘的交易场面，受到刺激，转而投入狂热的期货市场。不管你决定做什么，决定权都在你手上。不论你的处境和财力如何，我希望你至少能在这本书中，找到些许乐趣。

在挑选投资经典时，我还考虑到对另一项标准，即作者的写作品质。商业丛书文笔出色的并不多见，而许多投资巨作除了重点表达外，其余则冗长无趣。不过像席德的《股票市场显相实录》，读来就相当赏心悦目，全书以机智的笔锋，传递其他人必须绞尽脑汁争辩才能解决的问题。读这种书的精华处，比起你花上几个月的时间去推敲无趣的投资巨作字里行间的含义，简直要有意义多了！说得更明白些，许多公司或股票经纪人发布的消息，其影响力还甚于投资书籍。

投资是人生的一部分，也是我们在人生中极复杂又多变化的一环。如崔恩(John Train)说的，股价的变动就像“人类脑部的X光片”。我认为他说的很对。对我来说，股市之所以这么吸引人，原因在于它以全球的人类活动为主轴，把发展中的世界历史展现在我们面前。

在西方世界，书籍印刷已有500多年的历史，虽然期间出版的书良莠不齐，但几百年前的烂书，却可能引起现代人极大的兴趣，因为这些书在不自觉间，透露出当时的情况。本书所举的25本经典中，就有2本出版极久的书，一本是17世纪出版的《混乱中的困惑》，是一本描述阿姆斯特丹早期股市的一本好书；另一本书是19世纪出版的《异常大众妄想与群体疯狂》，这是一本评价过高的粗陋作品，书中错误地重述欧洲经济繁荣与萧条的三次交替循



一次读完25本

投资经典

25 Investment Classics

012

环的故事。之所以值得投资大众一读，主要是因为在必要的情况下，它能提醒投资人，个人特质和判断与投资息息相关。

当我在撰写本书时，我意识到我们可能在不久的将来就会经历经济大变动。备受夸赞的部分亚洲经济奇迹，其谜底在近一年来已被解开，在所谓“大调整”的结果下，西方市场似乎受到过度重视，其实“大调整”不过是经济萧条的另一个精美包装词罢了。我认为世界还是会如昔运作。美国在维持世界强权国地位的同时，如果没有其他特殊因素，我们不该忘记全球仍有许多国家值得我们留意，有待我们去开发诸多的投资商机。资讯科技促成金融市场全球化，尽管新商战和关税的障碍一一浮现，但似乎不出几十年光景，精明的投资人就会将投资触角伸向全球各地。

时间会证明一切。在此同时，别太担心总体经济或一些坏消息，你该专心培养自己作为投资人的能力，我希望这本书能帮助你达成目标。

作者里奥·高夫

1998 年于新加坡

著名保险人，曾蝉联五届东南亚最佳营运冠军的黄经国先生力作。一经出版，即跻身香港畅销书行列。读者反响强烈，国内报刊竞相转载，数家人力资源培训公司诚邀黄经国先生到大陆讲学。



典藏版

大 32 开 434 页

定价：25.00 元

价值转乾坤

生命核心训练工程

当今世界以“利”转乾坤，“利”有异于价值，利是唯物的，是小格局思维模式，一切以“我”的利益为最重要的取舍标准，会令社会及家庭越来越狭小、自私、寡情、贪婪、暴力、权术斗争、空虚与寂寞。

价值则涵盖天地万物，是大格局思维模式，高瞻远瞩，包括道德与文化，是生命成长与把握真善美的基础磐石。

生命的追求有异于科学上的经验命题，《价值转乾坤》是生活中的写真，是提升生命素质，衡量价值层面标准的生命核心工程学。

联合推介

- 莎莎国际控股有限公司主席 / 郭少明先生
- 玉皇朝出版集团主席 / 黄玉郎先生
- 震雄集团执行董事 / 蒋丽莉博士
- 名作家及电视人 / 冯两努先生



精装版

大 32 开 478 页赠金句台历

定价：48.00 元

作者简介

黄经国先生于香港金融界、贸易界及保险业已累积超过 28 年之企业管理、市场策略推广及培训经验。他于 1978 年加入保险业至今，成绩为保险业之翘楚，获奖无数，团体保险之业绩更蝉联五届东南亚冠军。1996 年，黄先生荣获全美国寿险经理人协会最佳营运经理冠军。

近年来他亲自创立的生命核心训练课程，被行内外人士推崇备至，参与过的学员多达数千人，口碑奇佳。近年，黄先生将其培训心得精心整理成《价值转乾坤》一书，为香港最畅销书之一。



黄经国（香港）



世界上有五千万人在读此书，
三年来高居美国畅销书排行榜榜首。

西方世界的反经

一部用而不言、秘而不宣的奇书

[美] 罗伯·葛林 胡斯特·艾尔弗斯 合著
林 茨 译

大 32 开 592 页

定价：25.00 元

“只要有人的地方就有斗争”，原因无他，只因追求“更大权力”的欲望是自古以来在人类的历史中不断上演的剧目。

拥有权力就代表成功，想要成功，单凭宅心仁厚是不可能的，尔虞我诈的权谋战术已是不可避免的策略。但是明显而强势的追求权力，往往会招致旁人的反感，甚至树立敌人。因此如何成为操纵权力的艺术家，并正大光明地参与夺权游戏？——请记住拿破仑的话：“将你的铁手伸进天鹅绒手套里。”

本书作者精心专研历史上成功与失败的各式例子，研发出 48 则颠覆传统经典的成功秘诀，完全不同于一般教忠教孝的成功法则，而以反向思考的态度，打破一贯的逻辑模式。

例如：

法则一：永远不要太信任朋友，你应该学习如何相信敌人……

法则二：在任何场合，你要不惜任何代价、以任何一种方式引人注目……

法则三：若是身边有任何性格悲观或命运悲惨的人，请加速马力离开吧！

……

上列 3 则只是部分精彩内容，是不是看得你坐立难安、蠢蠢欲动呢？！想要成功就别再犹豫，本书保证改变你失败的命运！